【外资盘口】2026-10-26：三家外资独资期货公司净持仓速览

数据日期：2026 年 10 月 26 日（周一） | 统计窗口：2026 年 9 月 18 日—10 月 26 日，共 21 个交易日
口径：交易所每日公布的多空持仓排名前 20 名会员合并（客户持仓），覆盖全部 49 个有外资上榜持仓的商品品种 | 单位：万手

3	49	19	29.22
外资上榜（境内共 4 家）	覆盖品种	居品种净持仓首位	商品净多收缩（万手）

三家外资独资期货公司商品期货净持仓今日合计 -4.17 万手，较上一交易日回落 6.41 万手，由净多重新转为净空。回落几乎全部来自高盛：其净空由 -7.49 万手扩大至 -12.43 万手，单日加空 4.94 万手，创窗口新低；摩根大通 +6.03、瑞银 +2.23 万手，单日变动分别为 -0.61 与 -0.85 万手，同向但幅度有限。自窗口起点 9 月 18 日的 +25.05 万手起算，21 个交易日累计收缩 29.22 万手，高盛一家贡献 20.57 万手、占 70%。上一交易日（10 月 23 日）出现的单日回补仅维持一天即被完全回吐，这是本期需要修正的核心判断：外资商品端的减仓并未结束，节奏反而在加快。结构上延续三条主线——黑色系三家同向净空且继续加深（-29.42 万手，单日 -3.71）；农产品三家净多 +14.07 万手，但单日收缩 4.72 万手，收敛主要来自高盛豆粕减多；能化净多 +9.60 万手、单日增加 1.50 万手，PVC 空头离场是主要对冲项。

核心发现

① 今日主线
三家商品净持仓 -4.17 万手，单日回落 6.41 万手、由净多重回净空。高盛净空扩大至 -12.43 万手、单日加空 4.94 万手，刷新窗口低点。加空集中于豆粕减多 2.79、螺纹加空 1.78、白糖加空 0.87、锰硅加空 0.84；PVC 空头全部离场（+2.50）是唯一显著的对冲项。

② 关键背离
豆粕是外资唯一的重仓多头：三家合计 +13.91 万手，而全市场前 20 名席位净空 44.95 万手，方向完全相反。高盛 +13.19 万手居全市场首位，多头腿 16.45、空头腿 3.26 万手，空头仅相当于多头的 20%。但收敛已经启动：当日减多 2.79、20 日累计减多 10.85 万手。

③ 前瞻跟踪
三个可验证判断：一，高盛净空能否止步于 -8.99 万手（10 月 22 日前低）之上；二，摩根大通豆粕净空 -2.37 万手是否继续扩大；三，玻璃空头（三家合计 20.77 万手、占全市场净空 89%）会否连续减空。三项中任意一项转向，才可视为外资商品端撤退的阶段性结束。

一、品种分布：外资在买什么、卖什么

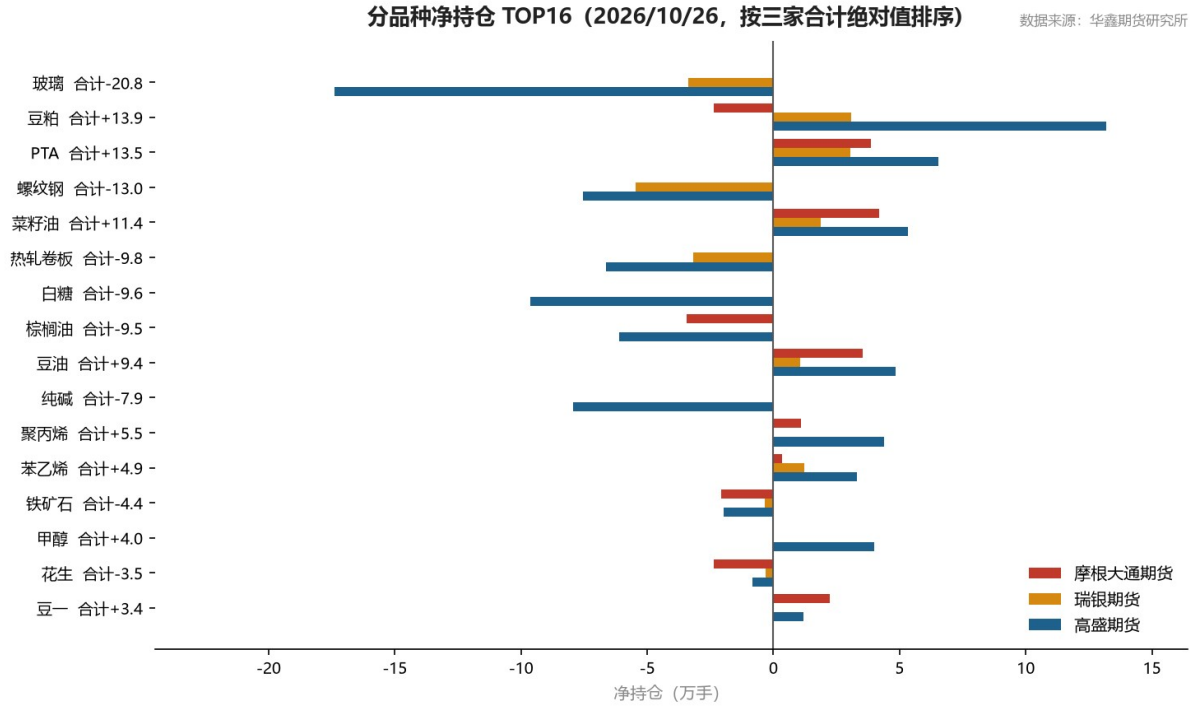


图 1 外资分品种净持仓前 16 位（2026-10-26，按三家合计绝对值排序） 数据来源：华鑫期货研究所

表 1 外资分品种净持仓前 15 位（2026-10-26） 单位：万手 净持仓为正即净多、为负即净空；「全市场」为该品种全部前 20 名席位的净持仓合计；「排名」为同一品种内该会员净持仓的名次，仅列前 3 名 数据来源：华鑫期货研究所

品种	公司	净持仓	当日	5 日	20 日	全市场	排名
玻璃	高盛	-17.38	+0.20	-1.39	-2.67	-23.27	净空第 1
豆粕	高盛	+13.19	-2.79	-4.62	-10.85	-44.95	净多第 1
白糖	高盛	-9.64	-0.87	-2.22	-3.19	-11.73	净空第 1
纯碱	高盛	-7.94	-0.17	+0.27	-1.57	-17.56	净空第 3
螺纹钢	高盛	-7.53	-1.78	-5.04	+3.05	-0.81	净空第 2
热轧卷板	高盛	-6.62	-0.32	-1.33	-3.99	+9.81	净空第 1
PTA	高盛	+6.54	-0.29	-0.40	-2.86	+3.95	净多第 2
棕榈油	高盛	-6.10	-0.01	-0.17	-1.22	-10.71	净空第 1
螺纹钢	瑞银	-5.47	-0.21	-0.46	-1.56	-0.81	净空第 3
菜籽油	高盛	+5.33	+0.03	+0.51	+2.15	-0.46	净多第 1
豆油	高盛	+4.83	+0.17	+2.29	+0.29	-11.04	净多第 1
菜籽粕	高盛	-4.63	-0.27	-2.61	-1.06	-11.66	净空第 2
聚丙烯	高盛	+4.39	-0.61	+1.57	+1.69	+7.55	净多第 1
菜籽油	摩根大通	+4.19	+0.04	+0.90	+0.48	-0.46	净多第 2
甲醇	高盛	+4.01	+0.32	-0.45	-2.39	+14.54	

按各品种全部月份合约合并后的净持仓计，三家在 19 个品种上居全市场首位：高盛 15 个、摩根大通 3 个、瑞银 1 个。高盛的首位持仓覆盖两个方向且体量最大——净空端为玻璃 -17.38、白糖 -9.64、热轧卷板 -6.62、棕榈油 -6.10、锰硅 -2.02；净多端为豆粕 +13.19、菜籽油 +5.33、豆油 +4.83、聚丙烯 +4.39、苯乙烯 +3.32、

短纤 +1.00、沪铜 +0.95、对二甲苯 +0.89、液化石油气 +0.64、国际铜 +0.07。摩根大通的三席为花生净空 -2.35 万手、豆一净多 +2.23 万手、20 号胶净多 +0.69 万手；瑞银仅菜籽粕净多 +2.92 万手一席。净持仓绝对值在 3 万手以上的共 9 个（玻璃 -17.38、豆粕 +13.19、白糖 -9.64、热轧卷板 -6.62、棕榈油 -6.10、菜籽油 +5.33、豆油 +4.83、聚丙烯 +4.39、苯乙烯 +3.32），构成外资在单一品种上的主要敞口；其余 10 个首位品种体量均不足 3 万手。

集中度最高的是建材链。玻璃三家合计净空 -20.77 万手（高盛 -17.38、瑞银 -3.39），相当于全市场净空 23.27 万手的 89%；纯碱三家净空 -7.94 万手、全部来自高盛，占全市场净空 17.56 万手的 45%。白糖同样如此——高盛一家净空 -9.64 万手，占全市场净空 11.73 万手的 82%。三个品种的共同特征是内需定价、缺乏外盘锚，外资在其中接近唯一的边际空头，其调仓方向对价格的影响被显著放大。

豆粕是本期最需要辨析的一处背离。全市场前 20 名席位净空 44.95 万手，三家外资却合计净多 +13.91 万手，是外资与境内主流资金方向相反的唯一重仓品种。其中高盛净多 +13.19 万手、居全市场首位。拆开看，其多头腿 16.45 万手，分布于 M2701（12.15 万手，多头第 4）、M2705（4.12 万手，多头第 3）与 M2707（0.18 万手，多头第 18）；空头腿 3.26 万手，位于 M2701（1.97 万手，空头第 20）与 M2709（1.29 万手，空头第 3）。空头仅相当于多头腿的 20%，仍属以多头为主的单向持仓，而非多空两套客户头寸叠加的双向重仓。

但收敛已经开始，且速度在加快。高盛豆粕净多 5 日减少 4.62 万手、20 日减少 10.85 万手，当日再减 2.79 万手；近月 M2701 同时出现 1.97 万手空头（空头第 20），是该席位在豆粕上首次出现近月对冲。同期摩根大通净空 -2.37 万手、当日加空 0.90 万手，瑞银净多 +3.09 万手但 5 日减少 0.54 万手。三家在豆粕上的合力已由增持转为减持，方向与全市场净空一致——分歧正在收敛，收敛的方式更可能是外资继续减多，而非境内空头回补。

二、板块视角：同向信号强于个体调仓

■ **齐多｜PTA 与聚烯烃**　PTA 三家合计 +13.48 万手（摩根 +3.87、瑞银 +3.06、高盛 +6.54），而全市场仅 +3.95 万手——外资是该品种净多的主要来源。聚丙烯合计 +5.47 万手（摩根 +1.08、高盛 +4.39）、全市场 +7.55 万手，塑料合计 +3.06 万手、全市场 +2.51 万手，方向一致。能化板块三家合计净多 +9.60 万手，是六大板块中体量第二的方向。

■ **齐多｜油脂与豆棕价差**　菜籽油三家合计 +11.40 万手（摩根 +4.19、瑞银 +1.88、高盛 +5.33），而全市场 -0.46 万手；豆油合计 +9.44 万手（高盛 +4.83），全市场 -11.04 万手。两条油脂链上外资均为净多、境内资金为净空，对立程度仅次于豆粕。与此同时棕榈油三家净空 9.55 万手（高盛 -6.10、摩根 -3.45），豆油多、棕榈空并存，符合豆棕价差头寸的结构特征，不宜简单解读为对油脂整体看多。

■ **齐空｜黑色系**　三家合计净空 -29.42 万手、单日再减 3.71 万手，是六大板块中最大的净空方向。螺纹合计 -13.00 万手（高盛 -7.53、瑞银 -5.47），而全市场仅 -0.81 万手；热卷合计 9.81 万手（高盛 -6.62、瑞银 -3.19），全市场却为 +9.81 万手；铁矿石合计 -4.39 万手。热卷的多空对立最为彻底——外资净空 9.81 万手，与全市场净多的绝对额几乎相等，说明外资是该品种唯一的边际空头。

■ **齐空｜玻璃与纯碱**　高盛玻璃 -17.38、瑞银 -3.39 万手，合计占全市场玻璃净空的 89%；纯碱高盛 -7.94 万手，占全市场净空的 45%。当日高盛玻璃小幅减空 0.20 万手，但 5 日仍累计加空 1.39 万手；纯碱当日加空 0.17 万手、5 日累计减空 0.27 万手。两个品种的 5 日方向出现分化，但绝对敞口未减，建材链仍是外资最坚决的空头方向。

■ **分歧｜菜籽粕与股指**　菜籽粕瑞银净多 +2.92 万手、摩根 -0.18、高盛 -4.63 万手，三家方向不一致；股指端摩根大通多 IF（+0.66 万手）而瑞银四品种全空，分歧同样明显。对这类品种，单一公司的持仓变化不宜作为板块信号。

三、总量概览：窗口内净多收缩 29.22 万手

表 2　三家外资独资期货公司持仓汇总，全部月份合约前 20 名席位合并（2026-10-26）　单位：万手　「5 日」「20 日」为相对 10 月 19 日、9 月 18 日的净持仓变化　合计行为分项四舍五入后加总，与原始值直接加总可能存在 0.01 的尾差　数据来源：华鑫期货研究所

公司	商品多头	商品空头	商品净持仓	商品 5 日	商品 20 日	金融净持仓
摩根大通	**35.38**	29.36	+6.03	+0.08	-7.49	-0.31
瑞银	**15.64**	13.41	+2.23	-1.22	-1.17	-2.02
高盛	**67.37**	79.80	-12.43	-5.95	-20.57	0.00
三家合计	**118.40**	122.57	-4.17	-7.09	-29.22	-2.33

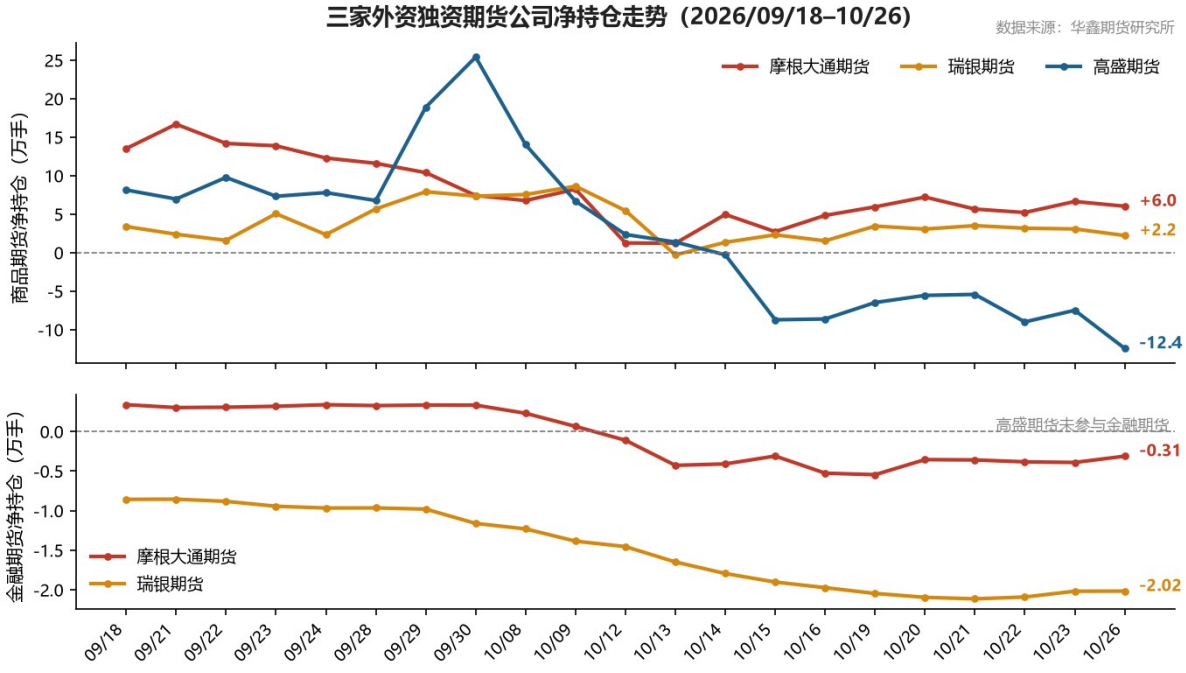


图 2　三家外资独资期货公司商品与金融净持仓走势（2026-09-18 至 10-26）　数据来源：华鑫期货研究所

三家商品净持仓在窗口内整体回落，节奏并不平滑。摩根大通由 +13.52 降至 +6.03 万手（窗口 -7.49），10 月 12 日曾降至 +1.26 万手的窗口低位；瑞银由 +3.40 降至 +2.23 万手（窗口 -1.17），10 月上旬一度达到 +8.63 万手的窗口峰值。真正的转折发生在高盛：9 月 30 日其净多达到 25.40 万手的窗口高点，此后连续减

仓，10 月 14 日转为净空、10 月 15 日降至 -8.71 万手，10 月 19—21 日回补至 -5.42 万手，10 月 22 日扩大至 -8.99 万手，10 月 23 日回补至 -7.49 万手，今日再度加空至 -12.43 万手、创窗口新低。

从合计口径看，三家商品净多自窗口起点的 +25.05 万手收缩 29.22 万手转负，其中高盛贡献 20.57 万手、占 70%，摩根大通与瑞银合计贡献剩余 8.65 万手。今日单日回落 6.41 万手，为 10 月 15 日（9.69 万手）以来最大单日降幅。一个重要的事实是：摩根大通与瑞银当前净多合计 8.26 万手，已不足以覆盖高盛 -12.43 万手的净空，这一缺口是合计口径转负的直接原因，也是后续观察的支点。

四、金融期货：净空集中于中小盘股指

表 3 金融期货分品种净持仓（2026-10-26） 单位：万手 数据来源：华鑫期货研究所

品种	摩根大通	瑞银	高盛	三家合计
沪深 300	+0.66	-0.04	-	+0.62
上证 50	-	-0.12	-	-0.12
中证 500	-0.60	-0.49	-	-1.09
中证 1000	-0.37	-1.37	-	-1.74

三家合计金融净空 -2.33 万手，体量不足商品端的六成，且当日变动有限。结构上高度集中：瑞银四品种全空、合计 -2.02 万手，其中中证 1000 -1.37 万手为最大单项；摩根大通多沪深 300（+0.66 万手）、空中证 500 与中证 1000（合计 -0.97 万手），呈现大盘多、中小盘空的对冲结构；高盛与国债期货三个品种均无上榜持仓。外资股指的净空压力集中在中证 1000，对沪深 300 仍存在明显分歧。

五、跟踪要点：三个待验证的判断

■ **判断一｜高盛净空能否止步** 高盛今日 -12.43 万手、单日加空 4.94 万手、刷新窗口新低。加空拆解为：豆粕减多 2.79、螺纹加空 1.78、白糖加空 0.87、锰硅加空 0.84、豆一减多 0.73、聚丙烯减多 0.61、硅铁减多 0.58；对冲项为 PVC 空头全部离场（+2.50）与乙二醇减空 +0.00。5 日累计加空 5.95、20 日累计加空 20.57，趋势尚未出现拐点。验证标准：净空能否回到 10 月 22 日前低 -8.99 万手之上。PVC 清仓更像单品种调仓，不足以支持“转向”判断。

■ **判断二｜摩根大通豆粕是否继续转空** 摩根大通今日 +6.03 万手，主要拖累为豆粕加空 0.90 万手、净空扩大至 -2.37 万手；豆油、菜籽粕、铝仍在小幅增多。若其在豆粕上继续转空，外资齐多的板块将只剩菜系油脂与 PTA；反之，若豆粕净空回落，则合计口径的下行压力将主要取决于高盛的黑色敞口。

■ **判断三｜玻璃空头是否见顶** 玻璃高盛 -17.38 万手，当日减空 0.20、5 日累计加空 1.39 万手；纯碱 -7.94 万手，当日加空 0.17、5 日累计减空 0.27 万手。两个品种当日方向相反（玻璃减空、纯碱加空），5 日口径同样分化，建材链内部尚未形成一致的转向信号。玻璃能否连续两个交易日以上减空，仍是内需定价品种空头见顶的先行观察点。

数据说明

■ **公司范围** 境内外商独资期货公司共 4 家：摩根大通期货（2020 年首家获批）、摩根士丹利期货（2023 年获批、2025 年初展业）、瑞银期货（2025 年完成外资独资）、高盛期货（2026 年 3 月由乾坤期货更名）。摩根士丹利展业时间短，窗口内未进入任何品种前 20 名榜单，本文实际统计 3 家。

■ **席位口径** 交易所公布的持仓排名为会员名下客户（代客）持仓，期货公司自有头寸不参与排名；同一公司在多个合约的持仓已合并计算，全部数据均可追溯至交易所公示口径。

■ **品种范围** 本期覆盖全部 49 个外资有上榜持仓的商品品种，较前期扩大了国际铜等低流动性品种，合计口径因此较第 001—004 期略有差异（本日影响约 0.12 万手），不影响趋势判断。

■ **口径局限** 交易所仅公布每个合约前 20 名多空席位，未上榜持仓无法统计，各家真实持仓存在系统性低估；郑商所按品种汇总排名中、未进入任何单一合约前 20 名的持仓亦不纳入本文，故郑商所品种的低估程度高于其他交易所。净持仓变化包含套利与套保头寸，不等同于单边方向判断。

■ **窗口定义** 20 日变化以 9 月 18 日为基准、5 日变化以 10 月 19 日为基准，与“持仓全景”系列保持一致；窗口区间为 9 月 18 日至 10 月 26 日，共 21 个交易日。

■ **数据核验** 本期取数结果已与交易所官网原始文件逐条比对：上期所 55 条、郑商所 49 条、中金所 21 条，合计 125 个合约条目，数值差异 0 处，且双向无遗漏。大商所、广期所官网当日报表接口未能访问，改用内部一致性校验：全部 306 个合约共 612 组方向上，前 20 名会员持仓加总均不超过交易所公布的合计值，比值区间 0.40—1.00，未发现重复计数或错位。

> 风险提示：交易所仅公布前 20 名席位，外资真实持仓被系统性低估；外资席位持仓以境外客户与合格境外投资者为主，包含套利与套保头寸，净持仓变化不等同于价格方向。本报告仅供参考，不构成投资建议。

附录：外资分品种净持仓完整表

表 A1 外资分品种净持仓，按三家合计绝对值排序（2026-10-26） 单位：万手 「全市场」为该品种全部前 20 名席位的净持仓合计 数据来源：华鑫期货研究所

品种	摩根大通	瑞银	高盛	三家合计	全市场
玻璃	-	-3.39	-17.38	-20.77	-23.27
豆粕	-2.37	+3.09	+13.19	+13.91	-44.95
PTA	+3.87	+3.06	+6.54	+13.48	+3.95
螺纹钢	-	-5.47	-7.53	-13.00	-0.81
菜籽油	+4.19	+1.88	+5.33	+11.40	-0.46
热轧卷板	-	-3.19	-6.62	-9.81	+9.81
白糖	-	-	-9.64	-9.64	-11.73
棕榈油	-3.45	-	-6.10	-9.55	-10.71
豆油	+3.54	+1.06	+4.83	+9.44	-11.04
纯碱	-	-	-7.94	-7.94	-17.56
聚丙烯	+1.08	-	+4.39	+5.47	+7.55
苯乙烯	+0.33	+1.23	+3.32	+4.87	+1.20
铁矿石	-2.05	-0.35	-1.98	-4.39	-3.33

品种	摩根大通	瑞银	高盛	三家合计	全市场
甲醇	-	-	+4.01	+4.01	+14.54
花生	-2.35	-0.32	-0.82	-3.49	-0.83
豆一	+2.23	-	+1.18	+3.41	-2.89
塑料	-	+0.75	+2.31	+3.06	+2.51
沪镍	-1.70	-	-0.43	-2.13	-1.66
锰硅	-	-	-2.02	-2.02	+0.64
短纤	+0.97	-	+1.00	+1.97	-0.82
菜籽粕	-0.18	+2.92	-4.63	-1.89	-11.66
乙二醇	-0.51	+0.60	+1.58	+1.68	+0.17
纸浆	-	-	-1.65	-1.65	-2.42
沪锌	+0.46	-	+1.17	+1.64	+2.28
沥青	-	-	+1.63	+1.63	+2.89
铝	+0.53	-	+0.96	+1.49	-0.48
对二甲苯	+0.45	-	+0.89	+1.35	+0.01
低硫燃料油	+1.10	+0.10	+0.09	+1.29	-1.09
PVC	-1.52	-	+0.28	-1.24	+0.04
20 号胶	+0.69	+0.18	+0.29	+1.15	-0.84
沪铜	-	-	+0.95	+0.95	-2.35
瓶片	+0.36	-	+0.46	+0.82	-0.13
碳酸锂	-	-	+0.67	+0.67	-1.69
液化石油气	-	-0.13	+0.64	+0.51	+0.92
工业硅	-	-0.10	-0.37	-0.47	+0.99
豆二	0.00	+0.26	+0.17	+0.43	+1.60
烧碱	-	-	-0.43	-0.43	-3.24
燃料油	-	+0.24	+0.17	+0.41	+1.77
白银	-	-	-0.40	-0.40	+4.73
沪金	-	-0.03	-0.25	-0.28	+14.96
多晶硅	-	-	-0.20	-0.20	-0.06
沪铅	+0.18	+0.10	-0.16	+0.12	+0.65
国际铜	+0.02	+0.03	+0.07	+0.12	-0.03
硅铁	-	-	-0.11	-0.11	-0.07
玉米淀粉	-	-	+0.10	+0.10	-5.18
不锈钢	+0.20	-0.30	+0.01	-0.09	+0.20
沪锡	-	-	+0.06	+0.06	+0.19
橡胶	-	-	-0.06	-0.06	-2.33
玉米	-0.05	-	-	-0.05	-10.88

注：仅列当日进入前 20 名榜单的外资持仓，未上榜品种及未上榜部分不计入。

注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究 创造价值”的理念，深谙“知微见著,臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

陈张晴

期货从业资格：F03133806

投资咨询资格：Z0044295

邮箱：chenzq@shhxqh.com

华鑫期货有限公司

地址：上海市徐汇区云锦路 277 号 9F、10F（电梯楼层 10F、11F）

邮编：200000

电话：400-186-8822