



【外资盘口】2026-10-22：三家外资独资期货公司净持仓速览

华鑫期货研究所 | “外资盘口”系列·第003期 | 数据日期：2026年10月22日（周四） | 统计窗口：2026年9月16日—10月22日（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（客户持仓口径），剔除成交极不活跃品种 | 单位：万手

外资在境内商品的净持仓已由净多切换为净空。三家合计商品净持仓 -0.79 万手，而窗口起点（9月16日）为 +35.58 万手，21 个交易日累计收缩 36.37 万手，其中高盛贡献 24.32 万手（占 67%）；今日三家合计再降 4.32 万手，高盛单日减仓 3.57 万手并创出窗口新低，是唯一的主要拖累，摩根大通 -0.42、瑞银 -0.33 万手变化有限。方向结构未变——农产品与 PTA 齐多、黑色与建材齐空——但总量已完成由净多向净空的切换，这是本期最重要的边际变化。本期两条线索值得盯：外资榜首席位 9 个，以及高盛在豆粕上空头居首、多头第四的双向重仓。

3

外资上榜（境内共 4 家）

51

覆盖品种

9

居多/空榜首

36.37

商品净多收缩（万手）

核心发现

① 今日主线

三家商品净持仓 -0.79 万手，已由净多转为净空，较昨日 -4.32 万手；高盛单日减 -3.57 万手（螺纹 -2.20、热卷 -0.82、PVC -0.78 为主），净空扩大至 -9.08 万手并创窗口新低。

② 关键背离

豆粕全市场前 20 名席位净空 -43.56 万手，高盛空头榜居首、多头榜第四，合并仍净多 +15.87 万手。

③ 前瞻跟踪

高盛今日 -9.08 万手为窗口新低，较 10 月 21 日的 -5.51 万手单日扩大 3.57 万手，10 月 16—21 日连续四个交易日的回补被一次性抹去。黑色与建材的减空能否止住，是外资商品端净空能否收敛的关键。

一、品种分布：外资在买什么、卖什么



图1 分品种净持仓 TOP16 (2026-10-22) 数据来源：华鑫期货研究所

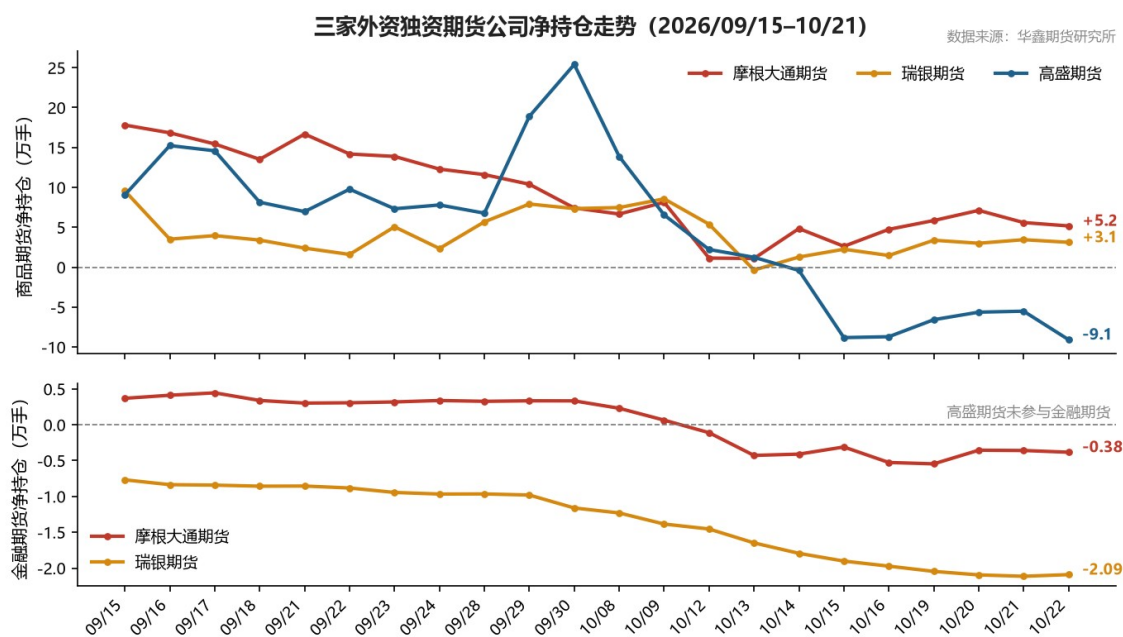


表1 外资分品种净持仓 TOP15，按净持仓绝对值排序 (2026-10-22，单位：万手) 净持仓为正即净多、为负即净空 数据来源：华鑫期货研究所

品种	公司	方向	净持仓	占比	当日	5 日	20 日	榜首
玻璃	高盛	空头	-16.82	43.1%	-0.30	-0.45	-2.94	空 1
豆粕	高盛	空头	+15.87	40.7%	+0.25	-3.43	-7.14	空 1
白糖	高盛	空头	-8.01	64.9%	-0.24	-2.41	-2.75	空 1
纯碱	高盛	空头	-7.54	18.3%	+0.03	+0.59	-1.67	
PTA	高盛	多头	+6.70	18.3%	-0.65	-0.42	-3.16	
棕榈油	高盛	空头	-5.87	33.8%	+0.10	+0.16	-1.57	
热轧卷板	高盛	空头	-5.48	19.2%	-0.82	+0.64	-5.48	
螺纹钢	瑞银	空头	-5.06	11.2%	+0.05	-0.23	-1.21	
甲醇	高盛	多头	+4.93	5.8%	-0.42	+0.69	-0.58	
菜籽油	高盛	多头	+4.66	54.6%	+0.30	-0.37	+1.12	
聚丙烯	高盛	多头	+4.62	12.6%	+0.45	+1.98	+1.23	
PVC	高盛	空头	-4.54	9.0%	-0.78	+1.25	-0.58	
螺纹钢	高盛	空头	-4.52	10.0%	-2.20	+2.64	+6.81	
PTA	摩根大通	多头	+4.34	11.8%	-0.58	+0.14	-0.61	
菜籽粕	高盛	空头	-4.29	19.2%	-0.58	-1.92	-0.38	

■ 解读：外资手握 9 个品种的榜首席位，高盛独占 4 席：玻璃空头第一（-16.82 万手）、白糖空头第一（-8.01 万手，占白糖持仓 64.9%，为全表最高）、沪锌多头第一（+1.21 万手）、豆粕空头榜居首而多头榜第四（合并仍净多 +15.87 万手，占品种持仓 40.7%）；摩根大通为菜籽油（+3.56 万手）与低硫燃料油（+1.24 万手）多头第一。



■ **解读：**豆粕是本期最值得盯的一处背离：全市场前 20 名席位净空 -43.56 万手，高盛却在同一品种上空头榜第一、多头榜第四，合并净多 +15.87 万手，占该品种持仓 40.7%。双向重仓说明这不是单边押注，而是多空两套客户头寸在同一会员下的叠加；今日在全市场净空背景下，高盛豆粕净多不减反增 0.25 万手，背离不但没有收敛，反而在扩大——这意味着外资对豆粕的定价与境内主流资金仍未对齐，后续收敛的方式更可能是外资减多而非全市场翻多。

二、板块视角：三家同向的品种信号最强

- **齐多 | 农产品** 三家合计 +16.18 万手且同为净多：高盛豆粕 +15.87 万手为最大单项，菜籽油合计 +9.96、豆油 +6.90 万手；棕榈油净空 -9.41 万手，豆油多、棕榈空呈豆棕价差结构。
- **齐多 | PTA** 三家齐多合计 +14.07 万手（摩根 +4.34、瑞银 +3.03、高盛 +6.70），为能化板块中方向最一致的单品；甲醇净多集中在高盛（+4.93）。
- **齐空 | 黑色** 三家合计 -25.32 万手且同为净空：螺纹 -9.58、热卷 -8.58、铁矿石 -4.66。高盛螺纹窗口初净空曾达 -11.3 万手，窗口内回补约 6.8 万手。
- **齐空 | 玻璃与纯碱** 高盛玻璃 -16.82、瑞银 -3.39 万手，合计约占全市场玻璃净空的 78%；纯碱高盛 -7.54 万手，占品种持仓 18.3%。内需定价的建材链是外资最坚决的空头方向。
- **分歧 | 菜籽粕与股指** 菜籽粕瑞银 +2.94、摩根 +0.16、高盛 -4.29 万手，三家方向不一致；IF 摩根 +0.58、瑞银 -0.16 万手，多空并存，信号弱于齐多齐空品种。
- **低参与 | 贵金属与国际化品种** 外资贵金属持仓极低（高盛白银 -0.63、黄金 -0.21 万手，摩根、瑞银未上榜）；上期能源的原油关联品种（低硫燃油、20 号胶）三家均有小幅多头，原油（SC）未上榜。

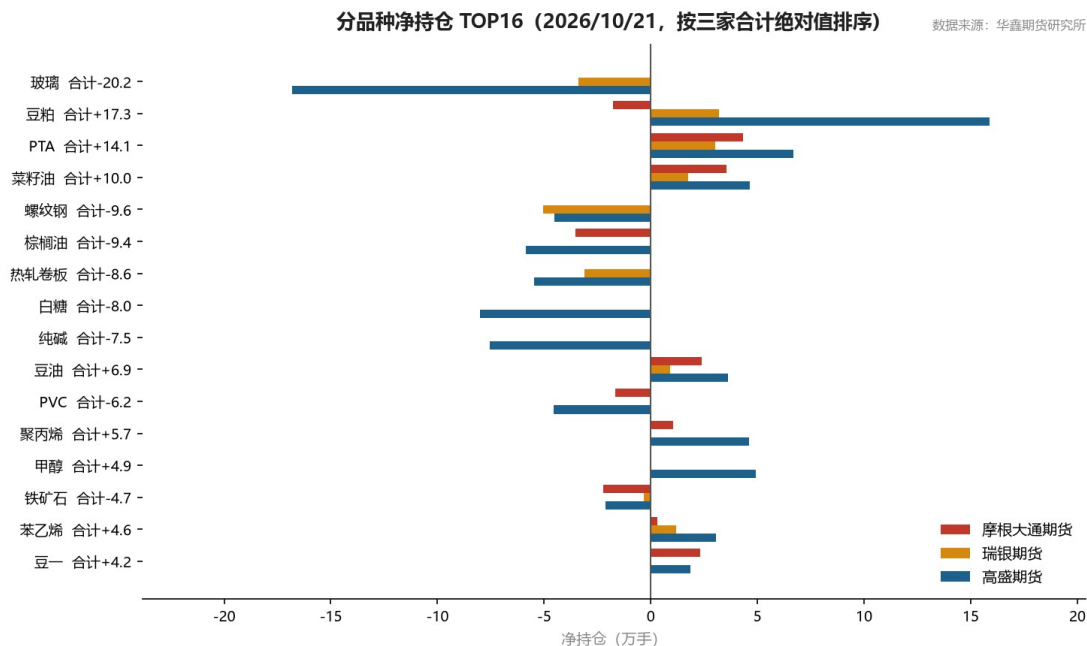
三、总量概览：窗口内商品净多收缩 36.37 万手

表 2 三家外资独资期货公司持仓汇总，全部合约前 20 名席位合并（2026-10-22，单位：万手）“商品 5 日”“商品 20 日”为相对 10-15、9-16 的净持仓变化 合计行为原始值直接加总，分项四舍五入后相加可能存在 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 日变化	商品 20 日变化	金融净持仓
摩根大通	34.31	29.14	+5.17	+2.55	-11.66	-0.38
瑞银	16.08	12.97	+3.12	+0.87	-0.40	-2.09
高盛	70.83	79.90	-9.08	-0.26	-24.32	0.00
三家合计	121.22	122.02	-0.79	+3.16	-36.37	-2.47



图2 三家外资独资期货公司商品与金融净持仓走势（2026-09-16至10-22） 数据来源：华鑫期货研究所



- **解读：**三家商品净持仓在窗口内同步回落：摩根大通由 +16.83 降至 +5.17 万手（窗口 -11.66），瑞银由 +3.51 降至 +3.12 万手（窗口 -0.40）；高盛于 9 月 30 日触及 25.4 万手的窗口峰值后快速减仓，10 月 14 日转为净空、15 日一度降至 -8.8 万手，10 月 16—21 日连续四个交易日回补至 -5.51 万手，但今日单日再度扩大 3.57 万手至 -9.08 万手，一举击穿前低、创出窗口新低。合计商品净多收缩 36.37 万手，其中高盛贡献 24.32 万手（占 67%）；今日三家合计变化 -4.32 万手，收缩不仅没有放缓，反而在最后一日加速。
- **解读：**金融端体量远小于商品：瑞银股指净空缓慢加深至 -2.09 万手，摩根大通于 10 月中旬由多转空，今日 -0.38 万手；高盛未参与金融期货。

四、金融期货：股指净空集中在中小盘

表3 金融期货分品种净持仓（2026-10-22，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	+0.58	-0.16	-	+0.42
上证 50	-	-0.12	-	-0.12
中证 500	-0.62	-0.44	-	-1.06
中证 1000	-0.35	-1.36	-	-1.71

- **解读：**三家合计金融净空 -2.47 万手，全部来自股指：瑞银四品种全空（-2.09 万手，中证 1000 -1.36 万手为最大单项），摩根大通多 IF、空 IC 与 IM（合计 -0.38 万手），高盛未参与；国债期货三家均无上榜持仓。外资股指净空集中在中证 500 与中证 1000，对 IF 一线蓝筹仍存分歧。

五、跟踪要点：三个待验证的判断

- **高盛净空能否收敛至零** 今日 -9.08 万手为窗口新低：10 月 16—21 日曾连续四个交易日回补至 -5.51 万手，今日单日即扩大 3.57 万手、回补被一次性抹去，主因是螺纹 -2.20、热卷 -0.82 加仓，纯碱仅减仓



+0.03，而豆粕净多仍增加 +0.25 万手。判断：黑色与建材的加空不止，高盛净空就难言见顶；在此之前对外资商品端的定性应维持“撤退”，不宜提前切换到“再配置”。

- **摩根大通减仓是否延续** 单日 -0.42 万手，集中在豆粕 -0.06、棕榈油 -0.12、菜籽粕 -0.40，属多头端主动了结而非被动移仓。其净多已由 10 月 20 日的 7.12 万手降至 +5.17 万手；关键是三家合计已由 10 月 20 日的 +4.49 万手转为今日 -0.79 万手的净空，摩根大通与瑞银的净多已不足以对冲高盛净空，合计口径的转负是本期最值得跟踪的临界变化。
- **建材链空头是否见顶** 玻璃高盛 -16.82 万手、当日仍加空 -0.30；纯碱 -7.54 万手、当日仅减仓 +0.03、5 日累计减仓 0.59；玻璃同期仍加空 0.45 万手，两者方向相反。两者分化——玻璃加空、纯碱减仓——是内需定价品种是否见底的先行信号，若纯碱减仓带动玻璃跟进，黑色建材的空头交易将进入尾声。

数据说明

- **公司范围** 境内外商独资期货公司 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 年成为外资独资）、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、多个席位挂牌的持仓已合并计算。
- **品种范围** 覆盖当日进入前 20 名榜单的全部品种。国际铜、菜籽、胶版印刷纸、铸造铝合金、棉纱等品种前 20 席日成交量合计不足 3 万手、持仓体量过小，净持仓易受单笔调仓扰动，不纳入统计。
- **口径局限** 交易所仅公布每个合约前 20 名多/空席位，未上榜的持仓无法统计，各家真实持仓存在低估；同一会员同一品种多个月份合约已合并。
- **窗口定义** 20 日变化以 9 月 15 日为基准、5 日变化以 10 月 14 日为基准，与“持仓全景”系列一致。

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 QFII 为主，包含套利与套保头寸，净持仓变化不等同价格方向。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（2026-10-22，单位：万手） “全市场”为该品种全部前 20 名席位净持仓 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	-16.82	-20.20	-25.78
豆粕	-1.78	+3.19	+15.87	+17.28	-43.56
PTA	+4.34	+3.03	+6.70	+14.07	+8.37
菜籽油	+3.56	+1.74	+4.66	+9.96	-1.11
螺纹钢	-	-5.06	-4.52	-9.58	-1.13
棕榈油	-3.53	-	-5.87	-9.41	-10.38



品种	摩根大通	瑞银	高盛	三家合计	全市场
热轧卷板	-	-3.10	-5.48	-8.58	+9.01
白糖	-	0.00	-8.01	-8.02	-13.26
纯碱	-	-	-7.54	-7.54	-19.06
豆油	+2.38	+0.90	+3.61	+6.90	-10.63
PVC	-1.66	-	-4.54	-6.20	-0.19
聚丙烯	+1.06	-	+4.62	+5.68	+8.43
甲醇	-	-	+4.93	+4.93	+15.18
铁矿石	-2.24	-0.31	-2.12	-4.66	-3.70
苯乙烯	+0.30	+1.19	+3.06	+4.56	+4.65
豆一	+2.33	-	+1.87	+4.20	-2.76
花生	-2.42	-0.31	-1.23	-3.96	-0.78
塑料	-	+0.81	+2.03	+2.84	+4.14
锰硅	-	-	-2.81	-2.81	+1.72
沪镍	-1.76	-	-0.70	-2.46	-1.30
短纤	+1.02	-	+1.08	+2.09	-0.26
中证 1000 股指	-0.35	-1.36	-	-1.71	-4.95
沥青	-	+0.22	+1.47	+1.70	+3.30
沪锌	+0.46	-	+1.21	+1.67	+2.41
纸浆	-	-	-1.59	-1.59	-2.84
低硫燃料油	+1.24	+0.07	+0.28	+1.59	-0.36
铝	+0.40	-	+1.13	+1.52	-0.36
菜籽粕	+0.16	+2.94	-4.29	-1.18	-11.49
20 号胶	+0.67	+0.17	+0.32	+1.17	-0.91
中证 500 股指	-0.62	-0.44	-	-1.06	-2.01
液化石油气	-	-0.06	+1.04	+0.98	+1.70
沪铜	-	-	+0.97	+0.97	-2.54
对二甲苯	+0.44	-	+0.44	+0.88	+0.12
燃料油	-	+0.50	+0.34	+0.84	+2.72
瓶片	+0.38	-	+0.42	+0.79	-0.03
乙二醇	-0.50	+0.63	+0.66	+0.79	+2.96
碳酸锂	-	-	+0.63	+0.63	-2.22
白银	-	-	-0.63	-0.63	+4.66
豆二	+0.21	+0.26	+0.06	+0.52	+2.09
硅铁	-	-	+0.49	+0.49	+0.50
沪深 300 股指	+0.58	-0.16	-	+0.42	-2.36
烧碱	-	-	-0.41	-0.41	-3.76
工业硅	-	-	-0.30	-0.30	+1.25
沪铅	+0.15	+0.10	-0.03	+0.22	+0.47
沪金	-	-	-0.21	-0.21	+16.05
玉米	-0.21	-	-	-0.21	-6.95
多晶硅	-	-0.07	-0.14	-0.21	-0.17
不锈钢	+0.18	-0.41	+0.05	-0.18	+0.49
沪锡	-	+0.05	+0.13	+0.18	+0.23
上证 50 股指	-	-0.12	-	-0.12	-1.65



品种	摩根大通	瑞银	高盛	三家合计	全市场
玉米淀粉	-	-	+0.10	+0.10	-4.59

注：表内仅含当日进入前 20 名榜单的外资持仓；未上榜品种与未上榜部分不计入。



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：Z0034295

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