



【外资盘口】2026-10-23：三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004期 | 数据日期：2026年10月23日（周五） | 统计窗口：2026年9月17日—10月23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在转为净空的次日即重回净多。三家合计商品净持仓 +2.07 万手，昨日（10月22日）为 -0.79 万手，今日回升 2.87 万手；而窗口起点（9月17日）为 +33.98 万手，21个交易日累计仍收缩 31.91 万手，其中高盛贡献 22.15 万手（占 69%）。今日的回升由高盛主导：其净空由 -9.08 万手收窄至 -7.57 万手、单日回补 1.51 万手，是 10月22日创出窗口新低后的首次明显回补；摩根大通 +1.45、瑞银 -0.09 万手，变化相对有限。方向结构未变——农产品与 PTA 三家齐多、黑色三家齐空、建材则由高盛一家单边净空——但总量在转负次日即回到净多，说明外资商品端的撤退并非单边加速，这是本期最重要的边际变化。本期两条线索值得盯：外资在 17 个品种上居全市场净持仓首位，以及高盛豆粕净多居全市场第一、与全市场净空形成的最强背离。

3

外资上榜（境内共 4 家）

52

覆盖品种

17

居品种净持仓首位

31.91

商品净多收缩（万手）

核心发现

① 今日主线

三家商品净持仓 +2.07 万手，较昨日回升 2.87 万手、由净空重回净多；高盛单日回补 1.51 万手（PVC +2.32、锰硅 +1.62 减空为主），净空由 -9.08 万手收窄至 -7.57 万手。

② 关键背离

豆粕全市场前 20 名席位净空 -44.29 万手；高盛同品种合并净多 +15.98 万手、居全市场净持仓第一。多头腿 17.27 万手（M2701、M2705 均列多头第 4）、空头腿仅 1.29 万手且全在远月 M2709（该合约空头第 1），只占多头腿 7%——以多头为主的单向押注，并非双向重仓；占该品种持仓 7.2%。

③ 前瞻跟踪

高盛今日 -7.57 万手，较 10月22日窗口新低的 -9.08 万手回补 1.51 万手，为本轮净空扩大以来首次明显回补；但回补集中在 PVC、锰硅等能与合金品种的减空，黑色与建材仍在加空，方向并不一致。黑色与建材的加空能否止住，是外资商品端净空能否持续收敛的关键。

一、品种分布：外资在买什么、卖什么



图1 分品种净持仓 TOP16 (2026-10-23) 数据来源：华鑫期货研究所

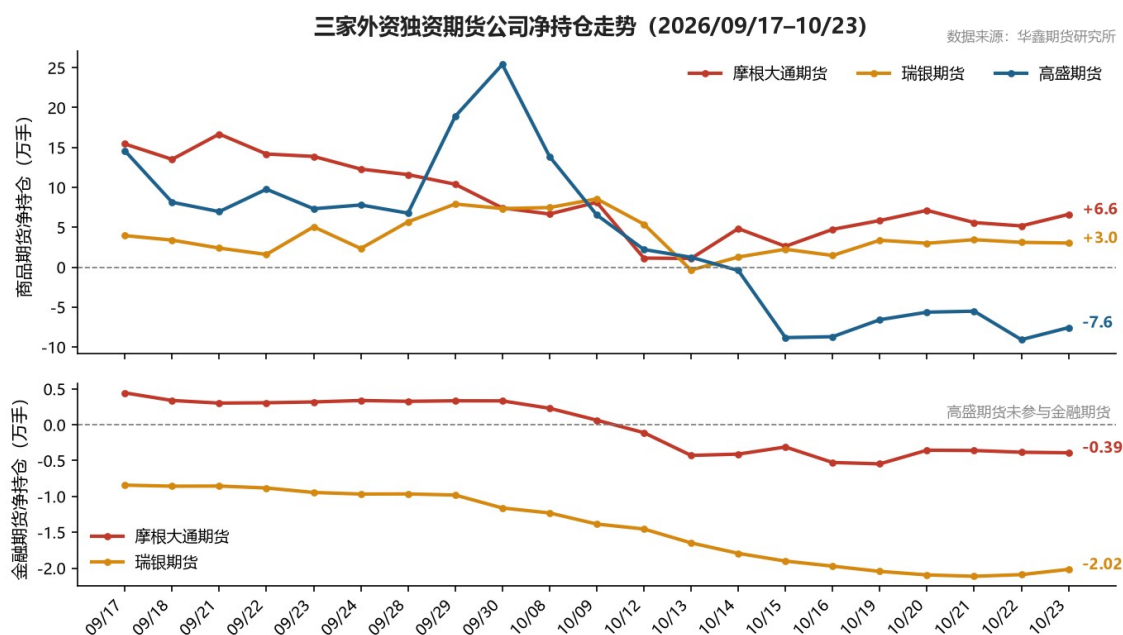


表1 外资分品种净持仓 TOP15, 按净持仓绝对值排序 (2026-10-23, 单位: 万手) 净持仓为正即净多、为负即净空 「占比」=该会员在该品种全部月份合约合并后的净持仓绝对值+该品种主力合约持仓量; 「全市场排名」为该会员在该品种全部月份合约合并后的净持仓、于全市场会员中的名次, 仅列前3名; 交易所只公布各合约前20名持仓, 故为榜内可见持仓口径 数据来源: 华鑫期货研究所

品种	公司	方向	净持仓	占比	当日	5日	20日	全市场排名
玻璃	高盛	空头	-17.58	10.4%	-0.76	-1.63	-2.98	净空第1
豆粕	高盛	多头	+15.98	7.2%	+0.11	-2.20	-7.62	净多第1
白糖	高盛	空头	-8.77	15.9%	-0.76	-1.98	-3.09	净空第1
纯碱	高盛	空头	-7.76	6.1%	-0.22	+0.42	-1.57	净空第2
PTA	高盛	多头	+6.83	6.5%	+0.14	-0.68	-3.11	净多第2
热轧卷板	高盛	空头	-6.30	3.9%	-0.82	+0.01	-4.37	净空第1
棕榈油	高盛	空头	-6.09	11.2%	-0.22	-0.55	-1.37	净空第1
螺纹钢	高盛	空头	-5.76	3.1%	-1.24	-1.83	+4.66	净空第2
菜籽油	高盛	多头	+5.30	14.1%	+0.64	+0.41	+1.49	净多第1
螺纹钢	瑞银	空头	-5.26	2.9%	-0.21	-0.22	-1.38	净空第3
聚丙烯	高盛	多头	+5.00	7.1%	+0.37	+2.19	+1.96	净多第1
豆油	高盛	多头	+4.67	7.9%	+1.05	+2.11	-0.27	净多第1
菜籽粕	高盛	空头	-4.36	6.4%	-0.07	-1.60	-1.84	净空第2
菜籽油	摩根大通	多头	+4.15	11.1%	+0.59	+0.91	+0.35	净多第2
PTA	摩根大通	多头	+4.07	3.9%	-0.26	-0.18	-0.85	

■ 解读：按品种全部月份合约合并后的净持仓计，外资在17个品种上居全市场首位。高盛占12席：玻璃净空第一（-17.58万手）、豆粕净多第一（+15.98万手）、白糖净空第一（-8.77万手）、热轧卷板净空第一（-6.30万手）、棕榈油净空第一（-6.09万手）、菜籽油净多第一（+5.30万手）、聚丙烯净多第一（+5.00万手）、豆油净多第一（+4.67万手）、苯乙烯净多第一（+3.27万手）、沪铜净多第一（+0.87万手）、液化石油气净多第一（+0.82万手）、沪金净空第一（-0.29万手）；摩根大通占4席：花生净空第一（-2.49万手）、豆一净多第一（+2.36万手）、短纤净多第一（+1.00万手）、20号胶净多第一



(+0.72 万手)；瑞银占 1 席：菜籽粕净多第一 (+2.94 万手)。其中白糖占该品种持仓 15.9% 为全表最高；净持仓绝对值在 3 万手以上的共 9 个。

- **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 -44.29 万手，高盛却在同一品种上净多 +15.98 万手、占该品种持仓 7.2%，合并口径下居全市场净持仓第一。拆开看，多头腿 17.27 万手（M2701、M2705 均列多头第 4），空头腿仅 1.29 万手且全部挂在远月 M2709（该合约空头第 1），只占多头腿 7%——这是以多头为主的单向押注，而非多空两套客户头寸叠加的双向重仓。节奏上，高盛豆粕净多 5 日减少 2.20 万手、20 日减少 7.62 万手，中期方向是收敛；今日小幅回增 0.11 万手尚不足以改变趋势。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继续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 +18.79 万手且同为净多：高盛豆粕 +15.98 万手为最大单项，菜籽油合计 +11.29、豆油 +9.00 万手；棕榈油净空 -9.53 万手，豆油多、棕榈空呈豆棕价差结构。
- **齐多 | PTA** 三家齐多合计 +13.95 万手（摩根 +4.07、瑞银 +3.04、高盛 +6.83），为能化板块中方向最一致的单品；甲醇净多集中在高盛 (+3.68)。
- **齐空 | 黑色** 三家合计 -25.71 万手且同为净空：螺纹 -11.02、热卷 -9.45、铁矿石 -4.40。高盛螺纹窗口初净空曾达 -10.4 万手，窗口内回补约 4.7 万手。
- **齐空 | 玻璃与纯碱** 高盛玻璃 -17.58、瑞银 -3.39 万手，合计约占全市场玻璃净空的 84%；纯碱高盛 -7.76 万手，占品种持仓 6.1%。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 -0.37、高盛 -4.36 万手，三家方向不一致；IF 摩根 +0.62、瑞银 -0.04 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 -0.53、黄金 -0.29 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。

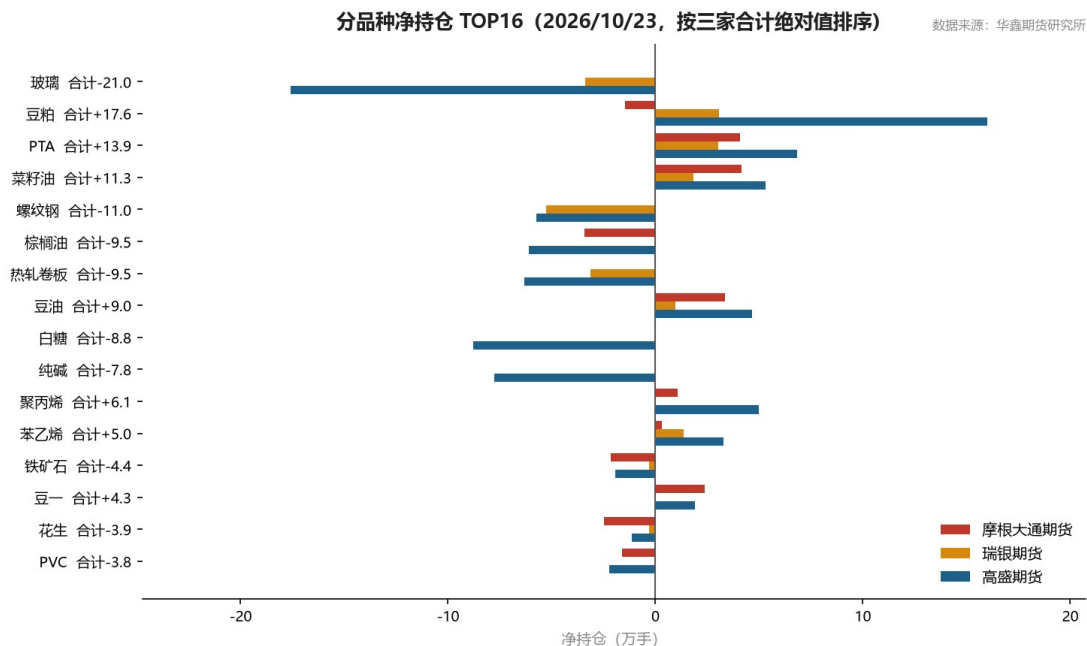
三、总量概览：窗口内商品净多收缩 31.91 万手

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（2026-10-23，单位：万手）“商品 5 日”“商品 20 日”为相对 10-16、9-17 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 日变化	商品 20 日变化	金融净持仓
摩根大通	35.70	29.08	+6.62	+1.88	-8.82	-0.39
瑞银	16.27	13.24	+3.03	+1.56	-0.93	-2.02
高盛	72.84	80.41	-7.57	+1.14	-22.15	0.00
三家合计	124.81	122.74	+2.07	+4.58	-31.91	-2.41



图2 三家外资独资期货公司商品与金融净持仓走势（2026-09-17至10-23） 数据来源：华鑫期货研究所



■ **解读：**三家商品净持仓在窗口内整体回落：摩根大通由 +15.44 降至 +6.62 万手（窗口 -8.82），瑞银由 +3.96 降至 +3.03 万手（窗口 -0.93）；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、10 月 16 日一度降至 -8.71 万手，10 月 19—21 日连续三个交易日回补至 -5.51 万手，10 月 22 日单日再度扩大至 -9.08 万手并创出窗口新低，今日则回补 1.51 万手至 -7.57 万手，为净空扩大以来的首次明显回补。合计商品净多收缩 31.91 万手，其中高盛贡献 22.15 万手（占 69%）；今日三家合计变化 +2.87 万手，为窗口末段的首次回升。

■ **解读：**金融端体量远小于商品：瑞银股指净空自 10 月中旬起维持在 -2 万手附近，今日 -2.02 万手（较昨日 -2.09 万手小幅收窄）；摩根大通于 10 月中旬由多转空，今日 -0.39 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（2026-10-23，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	+0.62	-0.04	-	+0.58
上证 50	-	-0.12	-	-0.12
中证 500	-0.60	-0.49	-	-1.09
中证 1000	-0.41	-1.37	-	-1.78

■ **解读：**三家合计金融净空 -2.41 万手，全部来自股指：瑞银四品种全空（-2.02 万手，中证 1000 -1.37 万手为最大单项），摩根大通多 IF、空 IC 与 IM（合计 -0.39 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



- **高盛净空能否继续收敛** 今日 -7.57 万手，较昨日窗口新低的 -9.08 万手回补 1.51 万手。回补集中在 PVC +2.32、锰硅 +1.62 两个净空品种的减空；拖累项为螺纹 -1.24、热卷 -0.82 加空与甲醇 -1.25 减多；建材端玻璃仍加空 0.76、纯碱加空 0.22，豆粕净多小幅增加 0.11 万手。判断：这轮回补并非全面转向——黑色与建材仍在加空；在高盛净空回到 -5 万手以内之前，对外资商品端的定性仍应维持“撤退”，回补能否延续需再观察 1—2 个交易日。
- **摩根大通增多能否延续** 单日 +1.45 万手，主因是豆油 +0.97、菜籽油 +0.59 两个净多品种继续增多，以及豆粕 +0.31 净空减空；拖累项为菜籽粕 -0.53、PTA -0.26 减多，主动调整为主而非被动移仓。其净多由昨日的 +5.17 万手回升至 +6.62 万手；关键是三家合计也随之由昨日的 -0.79 万手转为今日 +2.07 万手——摩根大通与瑞银的净多重新覆盖高盛净空，合计口径由负转正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 -17.58 万手、当日加空 0.76、5 日累计加空 1.63；纯碱 -7.76 万手、当日加空 0.22，但 5 日累计仍为减空 0.42。两者今日同向加空，建材链空头尚未出现见顶信号；纯碱「5 日减空、当日加空」并存说明减仓节奏并不稳定。玻璃加空放缓或转为减空，才是内需定价品种见底的先行信号。

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 17 日为基准、5 日变化以 10 月 16 日为基准，与“持仓全景”系列一致；窗口区间为 9 月 17 日—10 月 23 日，共 21 个交易日。
- **占比口径** 「占比」= 该会员在该品种全部月份合约合并后的净持仓绝对值÷该品种主力合约持仓量。主力合约取当日持仓量最大的合约；持仓量优先取交易所官网日行情（上期所、郑商所、中金所、广期所），大商所官网有访问限制，改用第三方行情同源取值。
- **数据核验** 本期三家持仓已与上期所、郑商所、中金所官网公布的分合约会员持仓排名逐品种重算比对（51 个品种，0 处差异）；大商所官网存在访问限制，未能直接核对，已做内部一致性复核。

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（2026-10-23，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	-17.58	-20.97	-24.90
豆粕	-1.47	+3.07	+15.98	+17.58	-44.29
PTA	+4.07	+3.04	+6.83	+13.95	+7.08
菜籽油	+4.15	+1.85	+5.30	+11.29	-0.68
螺纹钢	-	-5.26	-5.76	-11.02	+0.93
棕榈油	-3.43	-	-6.09	-9.53	-11.32
热轧卷板	-	-3.15	-6.30	-9.45	+8.18
豆油	+3.35	+0.98	+4.67	+9.00	-10.11
白糖	-	0.00	-8.77	-8.78	-12.08
纯碱	-	-	-7.76	-7.76	-16.33
聚丙烯	+1.08	-	+5.00	+6.08	+9.22
苯乙烯	+0.32	+1.37	+3.27	+4.95	+4.49
铁矿石	-2.15	-0.31	-1.94	-4.40	-3.53
豆一	+2.36	-	+1.91	+4.27	-2.68
花生	-2.49	-0.31	-1.14	-3.94	-0.86
PVC	-1.62	-	-2.22	-3.83	+1.43
甲醇	-	-	+3.68	+3.68	+13.75
塑料	-	+0.81	+2.10	+2.91	+2.82
沪镍	-1.75	-	-0.37	-2.12	-1.46
短纤	+1.00	-	+0.99	+1.99	-0.37
沥青	-	+0.19	+1.59	+1.79	+3.07
菜籽粕	-0.37	+2.94	-4.36	-1.78	-11.83
中证 1000 股指	-0.41	-1.37	-	-1.78	-5.02
纸浆	-	-	-1.63	-1.63	-2.49
低硫燃料油	+1.22	+0.05	+0.28	+1.55	-0.68
沪锌	+0.45	-	+1.02	+1.47	+1.95
铝	+0.41	-	+0.98	+1.40	-0.49
乙二醇	-0.51	+0.63	+1.09	+1.21	+2.63
20 号胶	+0.72	+0.18	+0.28	+1.18	-0.92
锰硅	-	-	-1.18	-1.18	-0.51
对二甲苯	+0.45	-	+0.66	+1.10	+0.49
中证 500 股指	-0.60	-0.49	-	-1.09	-2.06
沪铜	-	-	+0.87	+0.87	-2.72
瓶片	+0.38	-	+0.42	+0.81	-0.01
液化石油气	-	-0.02	+0.82	+0.80	+1.43
燃料油	-	+0.50	+0.27	+0.77	+3.41
豆二	+0.15	+0.26	+0.27	+0.67	+1.12
碳酸锂	-	-	+0.66	+0.66	-2.10



品种	摩根大通	瑞银	高盛	三家合计	全市场
沪深 300 股指	+0.62	-0.04	-	+0.58	-2.40
白银	-	-	-0.53	-0.53	+4.82
硅铁	-	-	+0.47	+0.47	+0.39
工业硅	-	-0.09	-0.35	-0.44	+0.96
烧碱	-	-	-0.42	-0.42	-3.62
氧化铝	-	-	-0.33	-0.33	+0.20
沪铅	+0.14	+0.10	+0.07	+0.30	+0.49
沪金	-	-	-0.29	-0.29	+15.24
多晶硅	-	-0.07	-0.16	-0.23	-0.15
沪锡	-	+0.05	+0.11	+0.16	+0.27
不锈钢	+0.14	-0.39	+0.12	-0.13	+0.31
上证 50 股指	-	-0.12	-	-0.12	-1.61
橡胶	-	-	-0.05	-0.05	-1.51
玉米	0.00	-	-	0.00	-9.86

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：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