

■ 宏观品种

	内外盘综述	简评及操作策略
股指	<p>9月19日消息，三大股指集体收跌，科创50收跌超1%。截至收盘，沪指报3820.09点，跌0.30%；深成指报13070.86点，跌0.04%；创指报3091.00点，跌0.16%。盘面上，能源金属、旅游及酒店、光刻机板块涨幅居前，电机、橡胶制品、PEEK材料板块跌幅居前。全市场超3400只个股收跌。量能大幅萎缩，沪深两市成交额2.32万亿元，较上一个交易日缩量8113亿。</p> <p>消息面：中美元首通电话。人民日报钟声评论称：这次通话务实、积极、具有建设性，为下阶段两国关系的发展作出至关重要的战略指引。民生证券研报认为，市场关注的元首互访问题虽然被推迟，但两个多小时通话比6月更长、触及的实质性问题也更多，而背后透露的最核心的基调是，至少到明年初之前中美关系还将处于“缓和”+“谈判”的稳定框架内。而在这框架内，市场依旧能够沿着现有的经济和政策逻辑继续走下去，双方的摩擦可能难以避免、但也会是可控的。商务部新闻发言人就TikTok问题进展情况答记者问。9月20日凌晨，字节跳动发布公告称，字节跳动将按照中国法律要求推进相关工作，让TikTok美国公司继续服务好广大美国用户。</p> <p>工信部等三部门：拓展人工智能在轻工领域应用。</p> <p>国家医保局：第十一批药品集采遵循稳临床、保质量、防围标、反内卷原则。</p> <p>9月22日下午3时，国务院新闻办公室将举行“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会，请中国人民银行行长潘功胜，金融监管总局局长李云泽，中国证监会主席吴清，中国人民银行副行长、国家外汇局局长朱鹤新介绍“十四五”时期金融业发展成就，并答记者问。一大亮点在于，出席本次发布会的中国人民银行、金融监管总局和证监会负责人，也都出席了去年“924”当天的新闻发布会。</p> <p>9月22日，LPR报价将公布。</p> <p>美联储如期降息进一步减轻了人民币汇率压力和国内流动性宽松约束。日线来看，主要股指相对止跌动作是存在的；周线来看，多数股指都维持在5周线上方，中长期上行趋势目前未改。不过，当前主要指数已运行至阶段高位，资金分歧加大，短期震荡调整压力仍在。</p>	<p>美联储如期降息进一步减轻了人民币汇率压力和国内流动性宽松约束。日线来看，主要股指相对止跌动作是存在的；周线来看，多数股指都维持在5周线上方，中长期上行趋势目前未改。不过，当前主要指数已运行至阶段高位，资金分歧加大，短期震荡调整压力仍在。</p> <p>(苗玲)</p>

<p>黄金 & 白银</p>	<p>上周五美国十年期国债收益率继续反弹，带动美元指数低位持续走强，欧美股市延续强势，尽管如此，美联储连续降息的前景较为确定，加之市场对美国经济依旧存在较浓重的担忧情绪，这都限制了黄金和白银的短暂回调幅度。上周五国际贵金属期货普遍收涨，COMEX黄金期货收涨1.12%报3719.4美元/盎司，周涨0.9%，COMEX白银期货收涨2.96%报43.365美元/盎司，周涨1.25%。</p> <p>其他方面消息</p> <p>1、瑞士海关数据显示，8月瑞士对华黄金出口环比激增254%，创2024年5月以来新高，反映出亚洲市场对贵金属的配置需求持续升温。</p> <p>2、日本央行决定维持基准利率在0.5%不变，连续第五次按兵不动。日本央行行长：如果经济和物价走势符合预测，将继续加息，以配合经济和物价改善。</p> <p>技术面，上周五Au2512下探回升，825附近的支撑发挥作用，整体而言，金价仍保持涨势，短期在840附近仍有压力。</p> <p>上周五Ag2612下探回升后再度大涨，夜盘创下10222的新高，延续涨势局面。</p>	<p>Au短期保持震荡思路，轻仓波段交易，关注840附近的短期压力。Ag整体保持震荡偏涨思路。</p> <p>(王海峰)</p>
---------------------------	---	--

■ 农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
<p>棕榈油</p>	<p>周五，马来西亚衍生品交易所 (BMD) 逆转早盘涨势，收盘下跌，跟随芝加哥豆油期货走低。周线图上连续第二周下跌。截至收盘，棕榈油期货下跌3令吉到11令吉不等，其中基准合约2025年12月毛棕榈油下跌11令吉或0.25%，报每吨4,424令吉，约合1051.9美元。基准合约交易区间在4,416令吉到4,463令吉。本周棕榈油期货下跌1.03%，上周下跌0.07%。周五亚洲电子交易时段，芝加哥豆油期货下跌，拖累棕榈油走低。棕榈油价格走势与竞争食用油价格走势相符，以争夺全球植物油市场份额。马来西亚棕榈油局 (MPOB) 周五称，马来西亚已将10月份毛棕榈油参考价格上调，出口关税维持在10%。周四巴西国家商品供应公司 (CONAB) 表示，巴西2025/26年度大豆产量将接近1.78亿吨，同比增长3.6%。船运调查机构ITS称，9月1日至15日马来西亚棕榈油出口量环比增长2.6%，而AmSpec数据显示，同期棕榈油出口量环比下降了0.1%。从外部市场走势看，周五亚洲交易时段，芝加哥期货交易所的豆油期货下跌0.26美分，报每磅50.87美分，较一周前下跌2.49%；大连商品交易所的1月豆油期货上涨22元，报8,328元/吨，比一周前上涨0.07%；1月棕榈油期货下跌28元，报9,316元/吨，比一周前上涨0.22%。基准布伦特原油下跌0.27美元，报每桶66.65美元，但是比一周前上涨0.17%。</p>	<p>当前植物油市场不确定性因素较多，关注产地去库节奏和美国生柴政策；关注美国和东南亚天气情况。操作上建议观望或日内短线交易为主。(李金元)</p>

<p>豆粕 & 豆油</p>	<p>9月19日，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货收盘下跌，基准期约收低1.1%，创下一周以来的最低点，因为美国总统唐纳德·特朗普与中国国家领导人的通话未能就大豆出口问题达成一致。截至收盘，大豆期货下跌9.50美分到12美分不等，其中11月期约下跌12美分，报收1025.50美分/蒲。从周线图来看，本周芝加哥大豆期货下跌1.98%，作为对比，上周上涨1.87%。大豆期货早盘上涨，因市场预期中美领导人的会谈将有助于结束两国大豆贸易冻结。中国是全球最大的大豆进口国，但尚未订购任何美国新作大豆，而是转向南美供应。两位领导人在通话中就TikTok协议取得了进展，并承诺一个多月后在韩国举行会晤，但几乎没有提及农业问题。通话结束后，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货价格下跌。一位分析师称，市场一直希望此次谈判能取得更多积极成果。但听起来美国大豆销售短期内不会出现，这给市场带来了相当大的压力。尽管市场人士对今年玉米和大豆的产量规模存在争议，但美国中西部地区的新作收获上市，也给大豆期货带来额外压力。媒体报道，在对加拿大油菜籽征收反倾销税后，中国最近几周从澳大利亚购买了多达55万吨油菜籽。中国还批准了另外两种转基因大豆品种。</p> <p>上周五大连豆粕探低后反弹收高，主力合约一度跌破3000点大关，但随后空头离场带动起价反弹，夜盘继续震荡反弹，市场对进口美豆的预期落空，美豆跳水而国内豆粕料将修复性上涨。大连豆油主力上周五冲高回落，夜盘窄幅波动。</p>	<p>连粕盘面继续按照自己的节奏来走。豆粕期价探低回升，短期进口美豆期望落空，市场将再度评估四季度供应是否宽松。连粕目前相对于巴西大豆进口成本来说估值大幅偏低。操作上建议豆粕01合约逢低偏多交易为主。豆油短期区间震荡为主，建议逢低偏多交易。</p> <p>（李金元）</p>
<p>棉花</p>	<p>美棉震荡，12月合约价格在66-67美分，9月的USDA报告小幅上调了美棉的产量至288万吨，出口凉不变，和上年度相比，产量下调26万吨，出口上调20万吨，期末库存降低约20万吨。目前从盘面看，按USDA供需情况看，65美分附近盘面支撑应该比较强。</p> <p>周内美联储降息落地，国内金融市场走势下跌为主，国内郑棉1月合约跌破13800元支撑，9月18日，国内新疆棉3128B现货价格为15150元/吨，期现基差（现货价格-郑棉主连收盘价）为1385元/吨。目前国内棉花商业库存处于偏紧局面，优质货源有限，现货基差表现坚挺，下游企业盼望新花上市意愿增加。国内新棉收获期逐渐临近，新疆棉吐絮过半，预计新棉将提前10天左右上市，未来天气或将出现降雨变数，持续关注新疆天气变化以及宏观调整。国内目前新花开始零星上市，北疆双河市机采棉报价6.2元/公斤，呼图壁机采棉报价6.3元/公斤，石河子手摘棉报价6.7元/公斤，整体收购量较少。按照目前棉籽2.2元/公斤推算，皮棉成本大致在14500-14800，北疆基差保守估算800元/吨，目前盘面价格可进行保值。</p> <p>按照美农供需报告来判断，美棉当前价格及所处的价位都比较不算高，前低65美分附近有支撑。国内棉花产量增加至710万吨附近，虽有需求的增加，但需求并不是绝对高位，当然进口也持续下调。在传统旺季需求过后，供应上量后对棉价不利，短期郑棉盘面13800元跌破，支撑转压力，操作上，以此为防守，空单参与。</p>	<p>按照美农供需报告来判断，美棉当前价格及所处的价位都比较不算高，前低65美分附近有支撑。国内棉花产量增加至710万吨附近，虽有需求的增加，但需求并不是绝对高位，当然进口也持续下调。在传统旺季需求过后，供应上量后对棉价不利，短期郑棉盘面13800元跌破，支撑转压力，操作上，以此为防守，空单参与。</p> <p>。（苗玲）</p>

■ 工业品

<p>内外盘综述</p>	<p>简评及操作策略</p>
--------------	----------------

<p>钢材</p>	<p>9月19日, Myspic普钢绝对价格指数变化: 综合指数3507.26, 跌1.22; 螺纹钢指数3302.7, 跌1.44; 线材指数3615.45, 跌0.11; 热轧板卷指数3418.12, 涨2.46; 冷轧板卷指数3914.83, 跌1.06; 中厚板指数3512.98, 跌0.90。分地区方面, Mysteel上海螺纹钢价格指数3208, 涨15, 常州螺纹钢价格指数3220, 涨30; 上海热轧板卷价格指数3410, 涨17。</p> <p>9月19日晚, 国家主席习近平同美国总统特朗普通电话, 就当前中美关系和共同关心的问题坦诚深入交换意见, 就下阶段中美关系稳定发展作出战略指引。</p> <p>自然资源部国土空间规划局局长谢海霞在自然资源部召开的新闻发布会上表示, 当前, 我国城镇化率已突破67%, 城镇开发边界内70%以上是存量空间。我国城镇化正从快速增长期转向稳定发展期, 城市发展正从大规模增量扩张阶段转向存量提质增效为主的阶段, 存量空间的盘活优化已成为城市工作中普遍性和持续性的任务。</p> <p>本周五大钢材品种供应855.46万吨, 周环比降1.78万吨, 降幅为0.2%。本期钢材产量有所下降, 主要集中在螺纹钢产量下降较为明显; 本周五大钢材总库存1519.74万吨, 周环比增5.13万吨, 增幅0.3%。钢联监测132个城市库存, 本周螺纹钢社会库存721.02, 周环比增加0.81, 月环比增加78.12, 年同比(公历)增加226.67, 年同比(农历)增加279.64。(单位: 万吨)</p> <p>钢联本网监测132个城市库存, 本周线材(盘螺)社会库存193.6, 周环比增加1.22, 月环比增加19.37, 年同比(公历)增加35.6, 年同比(农历)增加45.88。1个主要城市和港口库存, 全国中板总量104.53, 周环比增加0.65, 较上月增加4.35, 年同比(公历)减少27.2, 年同比(农历)减少20.32。18日监测65个主要城市和港口库存, 全国中板总量229.1, 环比增加6.35, 较上月增加20.64, 年同比(公历)减少21.11。</p>	<p>当前螺纹钢供需预期出现较大分歧, 黑色整体库存累积明显, 铁水产量持续高位, 供给处于相对宽松状态, 关注美联储议息会议结果陆续落地后商品表现, 前期商品市场普遍表现偏强, 近期逐步回到基本面逻辑, 能源数据可能有其他变化, 周度钢铁数据需求表现较差, 后续预计螺纹钢短期下跌尚未解决基本面矛盾, 板材呈现底部宽幅震荡状态。 (黄世俊)</p>
<p>焦煤 & 焦炭</p>	<p>现货市场, 双焦震荡运行。山西介休1.3硫主焦1230元/吨, 蒙5金泉提货价1140元/吨, 吕梁准一出厂价1280元/吨, 唐山二级焦到厂价1380元/吨, 青岛港准一焦平仓价1530元/吨。</p> <p>生态环境部在北京召开2025年大气污染防治工作会议。生态环境部部长黄润秋出席会议并讲话。黄润秋强调, 要深刻认识推进美丽蓝天建设的重大意义, 准确把握面临的形势任务, 科学运用正确的方法策略, 走出一条中国特色大气环境治理之路, 努力实现空气常新、蓝天常在。</p> <p>近期双焦低位支撑逐步增强。主要因双焦的估值水平不高, 焦煤价格向下会重新挤出部分焦煤进口, 成本位预计有支撑, 同时近期环保督察组对主要产煤省的督导意见有所发酵, 市场担忧煤矿生产再度受限, 助推盘面继续冲高, 但仍需关注煤矿生产的实际变化。</p>	<p>结合盘面看, 双焦高位波动增强, 注意节奏把握。 (李岩)</p>

<p>硅锰 & 硅铁</p>	<p>现货市场，天津港南非半碳酸34.3元/吨度，南非高铁29.8元/吨度，加蓬块40元/吨度，澳块40.2元/吨度；内蒙硅锰5750元/吨，广西硅锰5730元/吨，宁夏72硅铁5350元/吨。</p> <p>据mysteel调研信息，锰矿市场坚挺运行，工厂备货周期采购活跃度有所好转，当前贸易商保持挺价情绪；内蒙工厂生产波动不大，个别前期检修工厂目前正在持续检修中，个别高硅硅锰新增产能或在本月底或下月初点火投产，普硅个别在10月投产；云南地区厂家表示10月份后电费上涨，目前满产的开工率或将被打破。</p> <p>综合来看，双硅供应相对稳定，硅锰有新增产能逐步投产，硅铁供应逐步回升，但传统的旺季需求或低于市场预期，目前库存已有积累表现，未来旺季累库料延续积累，压力逐步酝酿。</p>	<p>结合盘面，伴随期价反弹，盘面逐步修复对现货的贴水，未来缺乏继续升水的基础，反弹后风险增大，注意节奏把握。（李岩）</p>
<p>铁矿石</p>	<p>Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存总量14381.68万吨，环比下降74.44万吨；</p> <p>日均疏港量351.03万吨，增6.64万吨。</p> <p>247家钢厂高炉开工率83.98%，环比上周增加0.15个百分点，同比去年增加5.75个百分点；</p> <p>高炉炼铁产能利用率90.35%，环比上周增加0.17个百分点，同比去年增加6.29个百分点；</p> <p>钢厂盈利率58.87%，环比上周减少1.30个百分点，同比去年增加48.91个百分点；</p> <p>日均铁水产量 241.02万吨，环比上周增加0.47万吨，同比去年增加17.19万吨。</p> <p>随着山西、河北地区钢厂的进一步复产，上周247家钢厂日均铁水产量环比上升0.47万吨至 241.02万吨，铁水产量高位波动，对原料需求有着较强的支撑作用；巴西港口检修之后发运恢复，国内到港量小幅回落；钢厂节前补库加快，疏港量增加，港口库存环比下降；当前市场近端面临钢厂复产下的铁水高位现实和节前钢厂的补库情况、远端的供应增量存在一定的不稳定性，铁矿石供需仍处于相对紧平衡状态，价格高位震荡偏强运行，关注海外铁矿石发运情况和国内政策出台情况。</p>	<p>铁矿石市场延续震荡偏强运行，下方支撑关注750-770区域(杨俊林)</p>

<p>多晶硅</p>	<p>周五多晶硅主力价格下跌0.87%，收于52700元/吨。多晶硅现货价格持稳运行，多晶硅N型致密料主流市场价格参考47-53元/kg，主流价格在50元/kg。N型复投料主流市场价格参考48-55元/kg主流价格在51.5元/kg。</p> <p>海关总署9月18日公布的数据显示中国8月多晶硅进口量为1,006吨，同比减少77.8%。1-8月累计进口量为13,385吨，同比减少53.6%。</p> <p>据Mysteel数据显示，8月中国主流多晶硅企业多晶硅产量为12.89万吨环比7月上涨22.6%，同比2024年8月下降2.53%。8月多晶硅国内企业产能开工率在45.26%，与7月相比上涨5.8%。</p> <p>当前行业减产、控产信号明确，尽管全行业库存仍处于高位，但随着“反内卷”自律会议的推进和国家层面政策导向的明确，企业挺价意愿强烈。需求端依然疲软，下游硅片企业库存普遍处于2-3个月的高位，对高价硅料接受度有限，采购多以刚需为主，市场整体处于“报价强、成交弱”的僵持状态。</p> <p>组件环节供给方面，光伏组件市场较前期无明显调整，厂家报价和实际成交分化继续。随着上游多晶硅、硅片和部分辅材价格持续攀升，组件环节利润空间收缩，厂家抬升报价应对但终端需求疲软使得厂商难以将成本压力有效传导到终端环节。</p> <p>当前多晶硅行业基本面依然偏宽松，消息面扰动大，市场对后续其他配套政策仍存在预期，但弱现实下短期上方阻力尚未突破，市场延续箱体高位区间震荡，下方关注50000元/吨附近的支撑；远月合约政策出台预期相对更强，建议逢低做多多晶硅的远月合约，反套策略可以关注。</p>	<p>短期缺乏增量政策指引，期货价格依然处于箱体高位区间震荡，下方关注50000元/吨附近的支撑；远月合约政策出台预期相对更强，建议逢低做多远月合约，反套策略可以关注。</p> <p>(杨俊林)</p>
<p>碳酸锂</p>	<p>周五碳酸锂主力价格上涨1.62%，收于73980元/吨。上周碳酸锂现货市场继续呈现震荡上扬态势，价格整体向上攀升，导致下游企业的采购意愿较上周有所减弱，不过，由于国庆节前存在备货需求在价格出现阶段性低点时，市场交易依然较为活跃。锂矿价格较上周也出现环比上涨，海外矿山的挺价意愿依然强烈，报价持续保持高位，持货商的惜售情绪浓厚，报价多是参照期货价格倒推。由于锂盐厂前期进行了套期保值操作，采购意愿有所增强，可接受的矿价也随着碳酸锂价格的回暖有所上调。</p> <p>9月份，中国新能源汽车的零售渗透率继续提升，各大汽车主机厂都在积极地进行备货，生产节奏非常快。这不仅仅是为了传统汽车销售的旺季“金九银十”做准备，更是为了在年底冲刺销量打下坚实的基础。由于明年新能源汽车购置税将从全免变为减半，因此会有一部分新能源汽车的购买需求提前到今年年底。下游的汽车主机厂需求十分旺盛，电池厂的排产也非常积极。</p> <p>碳酸锂基本面供需两旺，供应持续增长，供应压力维持高位，终端新能源汽车和储能需求强劲，头部储能电芯企业满产碳酸锂社会库存持续改善，下方支撑较强；市场多空因素交织，近期基本面缺少新的边际变化，碳酸锂延续区间震荡格局，价格参考区间68000-78000元/吨，后续关注宏观扰动落地后实际需求走向、供应端是否有产能出清情况。</p>	<p>市场延续宽幅震荡运行，价格参考区间68000-75000元/吨。</p> <p>(杨俊林)</p>

铜 & 铝	<p>上海市场电解铜现货成交价格79905元/吨，较上一交易日下跌65元/吨。市场主流报价好铜升100~升120元/吨，较上一交易日持平；平水铜升0~升50元/吨，较上一交易日下跌10元/吨；湿法铜贴50~贴30元/吨，较上一交易日持平。无锡现货铝价20790-20830元/吨，均价20810元/吨，涨30元/吨。</p> <p>美联储如期降息25bp，点阵图显示年内共降息3次，经济预测小幅上调，鲍威尔称这是“风险缓释型”降息，市场已基本消化降息信息。美联储主席鲍威尔“逐次会议决策”的表态被某些市场解读为“释放不确定性信号”，引发投资者获利了结操作。同时中国需求在铜价近期上涨后显现疲软态势，基本面，传统“金九”旺季消费却低迷，震荡回调促使下游按需低采，追跌采购行为有限</p> <p>厂家反馈目前有部分终端客户针对国庆假期少量补库，急于节前交付。贸易商出货情况一般，需求并没有明显改善，客户基本刚需拿货。同时行业成品库存水平处于较低水平，随着备库量的增加，厂家生产压力逐渐加大。</p> <p>国家统计局最新数据显示，2025年8月中国铜材产量222.2万吨，同比增长9.8%；1-8月累计产量1659.8万吨，同比增长10.7%。8月精炼铜产量130.1万吨。</p> <p>受铜价上涨带动，精废杆价差进一步扩张，再生铜杆的价格优势有所显现，提振了市场交易情绪。贸易商建仓及补货意愿较强，点价与收货行为积极。</p> <p>美国上周首中失业金人数超预期大幅回落至23.1万，较前周降3.2万，创近四年最大降幅。白宫国家经济委员会主任哈塞特对美联储将利率下调25个基点的决定表示支持。现货交易仍主要发生在贸易商与电解铝厂之间，而下游铝厂逢低采购情绪不变，招标采购价格持续下跌。受产能天花板限制，电解铝产是增是有限，目前增是仅来自西南地区置换。铝水比例居高不下，铝锭社库处于近年低位，但高铝价影响下，下游观望为主，持货商出货受阻，垒库预期仍在。据Mysteel对于国内原铝系初级加工品周度铝水消耗总量统计为54.983万吨，相较于上期数值环比增加0.275万吨。8月至今，坯料周度铝水消耗整体呈现持续增量的趋势，步入9月，增速逐渐有所放缓，近两期增幅皆不足0.3万吨。</p> <p>国家统计局数据显示，2025年8月中国氧化铝产量792.5万吨，同比增长7.5%。</p>	<p>近期铝土矿的供给受到地缘影响较大，预期仍存在较大分析，美联储降息靴子终落地，商品整体较为强势的格局发生变化。近期有色金属价格表现较强后价格有一定回落，市场主要分歧来自于美联储议息会议后价格判断，美国PPI数据意外较低，有色金属的供给处于相对宽松状态，当前市场预计以区间震荡为主，有色金属价格可能在国庆节前开启震荡走弱。</p> <p>(黄世俊)</p>
--------------------------	--	---

PTA	<p>短期来看，国际原油市场的主要交易逻辑未发生变化，利好来自美国对产油国的制裁政策延续和地缘局势的不确定性，而利空则是 OPEC+ 维持增产立场及全球经济欠佳。俄乌冲突仍显焦灼，市场担忧可能导致俄罗斯原油供应短线收缩，叠加巴以局势同样不稳定。</p> <p>px/pta 盘面震荡，PTA 主力合约价格在 4712 元。华东市场 PTA 价格窄幅整理，商谈参考 4615 附近。 PTA 加工费维持在 130 元的低位，9 月 17 日华东 300 万吨 PTA 新装置推迟开车，具体时间未定，恒力大连 10 月 11 日年检，10 月按 50% 比例供货，独山能源 250 万吨 11 月停车，计划半个月；受以上装置影响，PTA 开工或许再次回落，目前在 77% 附近，聚酯的开工在 87% 附近，PX 的开工在 83% 附近。</p> <p>原油价格反弹，供需一般，基差贴水扩大，加工费修复有限，但偏低的加工费也限制跌幅。低位震荡为主，逢低做多为主。</p>	<p>原油价格反弹，供需一般，基差贴水扩大，加工费修复有限，但偏低的加工费也限制跌幅。低位震荡为主，逢低做多为主。（苗玲）</p>
天然橡胶	<p>日本央行决定维持基准利率在 0.5% 不变，连续第五次按兵不动。欧洲央行管委西姆库斯称，欧洲央行应在 12 月再次降息，以确保通胀率 and 经济增长不令人失望。海外主要国家和地区经济表现不一。上周五美元指数低位持续反弹，美股纳指和道指屡创新高保持强势局面，原油价格明显下跌。国内工业品期货指数上周五低位震荡，多空延续分歧状态。行业方面，上周五泰国原料胶水价格持稳，杯胶价格下跌 0.55 泰铢，海外原料价格稳中偏弱。国内海南和云南胶水价格持稳，云南天气有所好转，胶水上量，供应端料逐步带来压力。上周五国内天胶现货价格下跌，全乳胶 14700 元/吨，-50/-0.34%；20 号泰标 1825 美元/吨，-5/-0.27%，折合人民币 12981 元/吨；20 号泰混 14730 元/吨，-20/-0.14%。</p> <p>技术面，上周五 RU2601 震荡下探，阶段性保持偏空局面，不过下方 15500、15300 等位置有一定支撑，胶价下探料难流畅，上方压力在 15700 附近。</p>	<p>建议逢反弹高空低平的轻仓波段操作为主。（王海峰）</p>

杨俊林，执业编号: F0281190(从业) Z0001142(投资咨询)
 李岩，执业编号: F0271460(从业) Z0002855(投资咨询)
 苗玲，执业编号: F0273549(从业) Z0011004(投资咨询)
 王海峰，执业编号: F3034433(从业) Z0013042(投资咨询)
 黄世俊，执业编号: F3072074(从业) Z0015663(投资咨询)
 李金元，执业编号: F0243170 (从业) Z0001179 (投资咨询)

注：以上文中涉及数据来源为：钢联数据、同花顺资讯、博易大师、NOAA、SMM

请务必仔细阅读正文后免责声明

道通期货经纪有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格【苏证监期货字[2013] 449号】。

本报告的观点和信息仅供本公司的合格投资者参考，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。若您并非道通期货客户中的合格投资者，请勿阅读、订阅或接收任何相关信息。本报告不构成具体业务的推介，亦不应被视为任何投资、法律、会计或税务建议，且本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。请您根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险，不应凭借本内容进行具体操作。

分析师声明

作者具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，力求报告内容独立、客观、公正。本报告仅反映作者的不同设想、见解及分析方法。作者所得报酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来均不会直接或间接地与研究报告所表述的具体建议或观点相联系。本报告所载的观点并不代表本公司或任何其附属或联营公司的立场，特此声明。

免责声明

本报告的信息来源于已公开的资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货标的的价格可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，对此本公司可不发出特别通知。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与道通期货其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反，道通期货并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。

本报告中所指的研究服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何直接或间接损失或与此有关的其他损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

版权声明

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“道通期货研究”，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。若本公司以外的其他个人或机构（以下简称“该个人或机构”）发送本报告，则由该个人或机构独自为此发送行

为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该个人或机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的期货品种。本报告不构成本公司向该个人或机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该个人或机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为道通期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记，未经道通期货或商标所有人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。