



■观点与策略

品种	观点	关注指数
股指	高位震荡	★★★★
黄金	深度回调	★★
白银	深度回调	★★
铜	区间震荡，等待会议结果	★★★★
铝	需求不足，高位回落	★★★★
钢材	板材震荡探底，建材持续走低	★★★★
焦煤、焦炭	震荡等待煤矿实际生产变化及政策指引	★★
硅锰、硅铁	减产预期提振成本支撑	★★
铁矿石	弱势震荡，不追空	★★
多晶硅	区间震荡，政策仍未明朗	★★
碳酸锂	震荡偏强运行	★★
天然橡胶	震荡反弹	★★★★
棉花	低位震荡	★★
豆粕	弱势震荡	★★
豆油	区间震荡	★★★★
棕榈油	区间震荡	★★

关注指数最高为：★★★★★

■今日早评

股指：

10月21日A股三大指数集体走强，沪指收复3900点整数关口。截止收盘，沪指涨1.36%，收报3916.33点；深证成指涨2.06%，收报13077.32点；创业板指涨3.02%，收报3083.72

点。沪深两市成交额达到18739亿，较昨日放量1363亿。行业板块呈现普涨态势，采掘行业、工程机械、电子元件、船舶制造、房地产开发、消费电子、非金属材料、贸易行业涨幅居前，仅煤炭行业、燃气、贵金属板块逆市下跌。大摩又发表了看多国内股市的言论，表示我国在人形机器人、自动化、生物科技以及AI等方面均取得了长足的进步。然而，从全球投资人的总体配置来看，中国股票资产的仓位仍处于相对较低的水平，从长期来看，进一步增持将是大势所趋。具体配置方面，大摩建议长期关注上述提到的科技板块，同时对高质量红利股保持持续的配置。

消息面：

美股三大指数收盘涨跌不一，道指涨0.47%，标普500指数平收，纳指跌0.16%。其中，道指再创历史新高。费城金银指数大跌9.57%。通用汽车涨近15%，创最近五年来最佳单日表现。“人造肉第一股”Beyond Meat大涨超146%，近三个交易日累计涨幅约600%。热门中概股多数下跌，纳斯达克中国金龙指数收跌0.97%。欧洲主要股指收盘普涨，德国DAX30指数涨0.37%。

特朗普表示，他将于明年初访问中国，外交部回应。

多名欧洲领导人：应以俄乌当前战线为谈判起点。

广东：支持工业智能算力应用，培育工业软件和智能装备。

泡泡玛特预计第三季度整体收益同比增长245%至250%。

美政府停摆三周，但两党仍暂无新一轮谈判计划。

值得一提的是，周二的大涨放量不明显，观望情绪较浓，若后续不能持续放量，可能会对上涨动能形成一定制约。消息面上，在未来的10个交易日中，我们将经历：中美的新一轮磋商、APEC会议高规格的会面、美联储的议息会议、十五五规划建议的出炉、三季报的披露完成，这些重磅会议或将继续牵动市场走势。

(苗玲)

黄金：市场避险情绪下降 陷入深度回调

白银：市场避险情绪下降 陷入深度回调

综述：

昨日川普发表言论称中美元首将于韩国会晤，且明年初将可能访问中国，中美贸易争端形势阶段性缓和，此外，俄乌战争形势出现明显的缓和迹象，海外主要市场风险情绪降低，美元指数偏强反弹，贵金属普遍大幅下跌。贵金属市场遭遇罕见重挫。现货黄金最深跌幅达6.3%，报约4080美元/盎司，创逾12年来最大单日跌幅；现货白银一度重挫8.7%，报47.89美元/盎司，为2021年2月以来最差单日表现。COMEX黄金、白银期货亦同步跳水，COMEX黄金期货收跌5.07%报4138.5美元/盎司，COMEX白银期货收跌6.27%报48.16美元/盎司。

其他方面消息

1. 特朗普表示，他可能将于明年初访问中国。

2. 欧洲领导人发表联合声明，支持通过谈判推动俄乌停火。声明表示，各方一致支持争取公正而持久的和平，并赞同美国总统特朗普提出的立即停火、以当前接触线作为谈判起点的主张。

3. 乌克兰总统泽连斯基21日晚宣布，乌方已完成与欧洲伙伴的会晤准备，将在本周签署一项关于防御能力的新协议，该协议将成为乌克兰长期安全保障的一部分；泽连斯基同时表示，乌克兰已准备好以当前前线为基础结束俄乌冲突，并与特朗普就此达成共识。

4. 据CNN，美国总统特朗普与俄罗斯总统普京快速会晤的希望可能落空。

5. 日本强硬保守派高市早苗成为日本首位女首相，投资者预期高市政府将增加财政支出并维持宽松货币政策。

技术面，昨日Au2512白天再度冲高1000关口，夜盘大幅回落，陷入深度调整，Au2512下方短期支撑在920-930，上方压力在960-970；昨日Ag2512明显回调，尽管整体保持涨势，但短期陷入大回调，下方短期支撑在11000附近，上方压力在11500-11600。

操作策略：暂时观望，关注回调情况。

(王海峰)

铜：区间震荡，等待会议结果

综述：

隔夜铜价低开高走，日内震荡上涨，整体交投重心较上一个交易日上移，现货升水小幅走跌，成交重心下调。早间盘初，市场平水铜品牌报价仍始报于升0~升80元/吨，好铜品牌则报至升90元/吨附近，然重心上移，企业接货情绪提升有限，同时近期市场进口以及国产货源到货不少，部分持货商以促成交开始逐步下调报价出货；至第二个交易时段，如铁峰等平水品牌货源下调至贴10~升10元/吨成交集中。

据海关总署在线查询平台数据显示，中国9月铜矿砂及其精矿进口量为258.69万吨，环比下降6.24%，同比上升6.43%。其中最大供应国智利输送量骤降逾三成至64.94万吨，秘鲁输送量微增至59万吨，墨西哥、蒙古等主要供应国输送有不同程度的增加。智利Codelco旗下的El Teniente矿7月底发生事故，智利铜产量整体受到影响。今年铜矿端干扰较多，国内铜精矿现货加工费持续低位徘徊。9月中国铜箔进口量为6508.93吨，同比增加7.28%，环比减少4.60%；2025年1-9月中国铜箔累计进口量为59997.34吨，同比增加2.20%。

10月18日上午，中美经贸中方牵头人、国务院副总理何立峰与美方牵头人、美国财政部长贝森特和贸易代表格里尔举行视频通话，双方围绕落实今年以来两国元首历次通话重要共识，就双边经贸关系中的重要问题进行了坦诚、深入、建设性的交流，同意尽快举行新一轮中美经贸磋商。

操作策略：当前有色金属价格主要受宏观经济影响，铜价波动剧烈，预计库存压力在11月开始显现。市场开始交易议息会议决议，走势不确定性较大，基本面信息也有不确定性，利率决议落地预计铜有下行压力。

铝：需求不足，高位回落

综述：

现货市场方面，今日SMM A00铝价报20,970元/吨，较前一日上涨40元/吨，SMM ADC12价格小幅上涨50元/吨至21,100元/吨。当前废铝供应偏紧态势短期难缓解，成本支撑稳固，部分企业因原料短缺或成本倒挂导致开工率下滑，厂区成品库存偏低，报价维持坚挺或积极跟涨。需求端虽较9月未见明显改善，但整体仍具韧性，对价格形成支撑。不过，高社会库存及仓单压力或抑制上行空间，同时需关注政策执行对供应端的影响。

受原料氧化铝价格持续下跌，电解铝成本逐步下移，截至上周五录得16145元/吨，行业平均利润扩大至4805元/吨。库存方面，据SMM统计，本周一国内主流消费地电解铝锭库存录得62.5万吨，较上周四去库0.2万吨，较上一周一去库2.5万吨，SMM预计10月下半月国内铝锭库存整体维持去库趋势。

美联储降息步伐现分歧：沃勒主张谨慎降息，米兰呼吁50基点更大力度降息；“新美联储通讯社”：政府关门导致数据断流，美联储分歧或更难弥合。

电解铝从下游消费看，旺季韧性凸显，去库节奏保持较好，库存处于同期低位，目前铝价一直处于高位震荡，对下游采买节奏的抑制作用比较明显，限制价上行。

9月金融数据显示M1-M2剪刀差收窄至-12%，反映企业清欠账款推动资金活性提升，但居民存款搬家速度放缓，增量资金动能减弱，政策性金融工具将提供支撑。

操作策略：铝价近期跟随市场走弱明显，市场观望情绪明显，后续加工意愿有降低的可能。汽车数据在四季度走弱的概率较大，因此铝价下跌行情有持续的趋势，供给较强，降息落地后铝价将面临更大的价格压力。

钢材：板材震荡探底，建材持续走低

综述：

10月21日，Myspic普钢绝对价格指数变化：综合指数3412.1，跌4.18；螺纹钢指数3223.09，跌4.67；线材指数3536.76，跌3.22；热轧板卷指数3284.5，跌5.15；冷轧板卷指数3840.93，跌1.14；中厚板指数3422.07，跌5.61。分地区方面，Mysteel上海螺纹钢价格指数3161，跌4，常州螺纹钢价格指数3170，涨10；上海热轧板卷价格指数3264，涨1。

1-9月房地产开发投资同比下降13.9%，降幅较1-8月扩大1个百分点；1-9月基建、制造业投资同比增速分别回落至1.1%和4.0%；9月中国粗钢产量7349万吨，同比下降4.6%。1-9月房地产、基建、制造业三大项投资增速继续回落，尤其地产投资继续拖累用钢需求。同期，制造业增加值延续较快增长，汽车、挖掘机等行业产销维持双位数增长。

据市场反馈，即日起至10月23日24时，唐山区域型钢厂实施生产调控。调研数据显示，唐山样本企业29家型钢厂预计开工率降至为33%，日产量影响约5万吨。10月20日，Mysteel统计76家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为3289元/吨，平均利润为-144元/吨，谷电利润为-47元/吨，环比上周五增加3元/吨。本周，247家钢厂高炉炼铁产能利用率90.33%，环比减少0.22个百分点，同比增加2.34个百分点；日均铁水产量240.95万吨，环比减少0.59万吨，同比增加6.59万吨。全国90家独立电弧炉钢厂平均产能利用率53.2%，环比上升2.13个百分点，同比上升1.32个百分点。平均开工率68.85%，环比上升1.79个百分点，同比下降0.73个百分点。

工信部：2025年1-9月，我国造船完工量3853万载重吨，同比增长6.0%；新接订单量6660万载重吨，同比下降23.5%；截至9月底，手持订单量24224万载重吨，同比增长25.3%。

本周，钢材总库存量1582.26万吨，环比降18.46万吨。钢厂库存量456.42万吨，环比降16.14万吨。

操作策略：当前钢材价格震荡承压，市场观望情绪明显，成交清淡。市场持续关注“十五五”规划讨论结果，期待政策面刺激。钢厂可能有一定减产调整，钢材市场有一定踩踏现象，下跌趋势难有缓解，相关数据表现堪忧。原料价格相对较强，盈利情况难有持续，钢厂减产可能进一步提上日程，需求低迷持续关注，后续预计螺纹短期下跌尚未解决基本面矛盾，板材呈现宽幅震荡。

(黄世俊)

焦煤、焦炭:震荡等待煤矿减产预期兑现及政策明朗。

综述：

中山西介休1.3硫主焦1320元/吨，蒙5金泉提货价1300元/吨(+40)，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。商务部召开政策解读专场外资企业圆桌会。商务部副部长兼国际贸易谈判副代表凌激强调，中方对相关物项实施出口管制是坚定维护世界和平和地区安全稳定、履行防扩散国际义务的负责任之举，同时依法审批合规贸易，维护全球产业链供应链稳定。

欧洲领导人发表联合声明，支持通过谈判推动俄乌停火。声明表示，各方一致支持争取公正而持久的和平，并赞同美国总统特朗普提出的立即停火、以当前接触线作为谈判起点的主张。

上海印发促进建筑业高质量发展行动方案，从八个方面提出21条具体举措，包括鼓励建筑企业同质化业务整合，构建房地产发展新模式，加快推进实施城市更新行动等。

操作策略：近期双焦受减产预期带动反弹后，利好部分消化，而当前焦煤供求仍偏宽松，盘面回落等待煤矿生产的实际变化。目前焦煤进口处于高位，钢厂减产、双焦需求回落，上周焦煤库存回升，实际供求偏宽松。结合盘面，双焦平水现货后震荡等待煤矿减产的进展以及四中全会的政策指引。

硅锰、硅铁:减产预期提振成本支撑。

综述：

现货市场，天津港南非半碳酸34元/吨度，南非高铁29.8元/吨度，加蓬块39.8元/吨度，澳块39.2元/吨度；内蒙硅锰5680元/吨，广西硅锰5650元/吨，宁夏72硅铁5130元/吨，内蒙72硅铁5150元/吨。

据mysteel调研，锰矿价格平稳，半碳酸外盘报价拖延，现货价格倒挂，对高价盘接货意愿不强，现货价格低价货源难寻，底部有所支撑。

根据mysteel调研，内蒙硅锰企业产量波动预计不大，增减均有，基本以交付订单为主；宁夏地区生产维持稳定的状态；云南地区目前仍处于丰水期阶段，电费较优惠，工厂减产力度不明显，但进入11月电费将大幅上涨，预计多数在开工厂将进入停产阶段。

操作策略：整体来看，受亏损影响硅铁产量出现下滑，市场对修复亏损的预期增强；硅锰供应仍在高位，短期仍有供求压力，不过云南即将进入枯水期，供应压力有减轻预期，且锰矿内外价格倒挂，国内双焦价格持稳，成本也有一定支撑。需求端，虽然钢厂继续减产，但市场对四中全会释放反内卷及利好刺激政策有一定预期。结合盘面，铁合金有成本支撑表现，关注供应端的减产持续性及本周的会议导向。

(李岩)

铁矿石:弱势震荡

综述：

昨日进口铁矿全国港口现货价格：现青岛港PB粉778持平，超特粉703涨3；江阴港PB粉803涨3，麦克粉790涨3；曹妃甸港PB粉788持平，纽曼筛后块928持平；天津港PB粉794涨3，卡粉915涨3；防城港PB粉787持平。

淡水河谷发布三季度产销报告，报告显示2025年三季度铁矿石总产量为9440万吨，环比增长12.9%，同比增长3.8%；铁矿石总销量为8600万吨，环比增长11.21%，同比增长5.1%。

10月13日-19日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量1173.0万吨，环比下降116.7万吨，呈现加速去库态势，库存水平创下半年新低

10月21日，中国47港进口铁矿石港口库存总量15065.28万吨，较上周一增340.14万吨；45港进口铁矿石港口库存总量14368.88万吨，环比增282.74万吨。

铁矿石静态基本面相对平衡，在海外发运增加和需求弱势背景下，逐渐向“供强需减”过渡，短期日均铁水产量维持在240万吨附近，对矿价仍有一定支持，但在终端需求疲弱下，库存逐渐累积，钢厂利润或进一步被压缩，不排除部分区域钢厂因亏损而减产的可能，铁水产量若加速回落，则矿价下方空间有望被打开；短期震荡偏弱思路对待，关注10月国内两场重要宏观会议前市场预期变化。

操作策略：弱势震荡思路对待，短期不追空，下方关注750/元吨附近的支撑表现。
(杨俊林)

多晶硅:区间震荡

综述：

周二多晶硅期货延续跌势，主力2511合约下跌1.23%。目前多晶硅市场反内卷情绪逐步消退，近两周相关例会较多，但实际仍未有相对明确消息落地，市场分歧有所加剧。

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。

海关统计数据在线查询平台公布的数据显示，中国9月多晶硅进口量为1,291.81吨，环比增加28.46%，同比减少49.46%。1-9月累计进口14677.54吨。

中国9月多晶硅出口量为2,149.51吨，环比减少28.16%，同比下降52.99%。1-9月累计出口18666.91吨，去年同期为26684.76吨。

据Mysteel数据显示，9月中国主流多晶硅企业多晶硅产量为13.45万吨环比上涨4.38%，同比下降2.68%。9月多晶硅国内企业产能开工率在47.24%，与8月相比上涨2%。

据SMM数据显示，10月多晶硅产量预计13.35万吨左右，环比9月出现增加，超出此前市场预期，11月西南地区将大幅减产，预计产量将下滑。近期多晶硅库存处于上行态势，拉晶厂采货节奏有所减缓，短期内多晶硅产量或将仍高于需求，库存压力偏大。

多晶硅供需基本面仍偏宽松，行业库存维持增长，厂库小幅累增，仓单量保持上升；10月多晶硅与硅片减产均不及预期；11-12月受协会配额影响，硅片减产概率提升，多晶硅限产则仍存较高不确定性，若后续减产仍未兑现，高库存背景下累库风险将延续；基本面缺乏利多支撑，近面受政策预期扰动波动放大，政策落地节奏尚未明朗；短期多晶硅交易重心向基本面移动，远期政策预期依然强，关注行业相关产能政策的出台。

操作策略：高位区间震荡思路对待，近月合约逐渐回归基本面，远月合约仍受预期驱动。

(杨俊林)

碳酸锂:震荡偏强

综述:

周二碳酸锂 2601 合约下跌0.26%，收于 75980 元/吨，广期所仓单减少 813 至29892 吨；

现货情况:SMM 报价电碳环比上调100至 74100 元/吨，工碳环比上调100至 71850 元/吨。

近期碳酸锂的需求表现持续超预期。从储能领域来看，其实际表现已超出此前预期，相关企业订单量维持充足状态；而动力领域受政策影响，由于明年新能源汽车购置税将从全额免征调整为减半征收，市场普遍预计年底前会出现一波消费刺激效应，进而带动需求释放。

当前锂盐供给规模再度刷新历史峰值，与此同时，现货端库存却呈现大幅下降态势，期货库存与生产厂家库存均加速向市场流通环节转移。这一系列库存结构的变化，直观反映出下游企业正积极开展备库操作，也从侧面印证了当前锂盐需求端的强劲表现。

碳酸锂在当前供需双旺格局下，社会库存和仓单库存去化，支撑碳酸锂偏强震荡，但上涨动力须关注需求持续性，10月之后动力需求季节性走弱，去库幅度可能放缓，高的库存水平仍需要较长时间的消化，另外，供应侧难见明显改善，且国内锂资源面临视下窝复产预期的压制，碳酸锂单边大幅上涨驱动并不充分，市场仍将宽幅震荡运行，上方关注78000-80000元/吨区域的压力。

操作策略:短期市场震荡偏强运行，上方关注78000-80000元/吨区域的压力表现。

(杨俊林)

天然橡胶:宏观风险缓和 胶价震荡反弹

综述:

昨日川普表示中美元首将在韩国会晤，且明年初将可能访问中国，中美贸易争端形势阶段性出现缓和迹象，昨日美元指数偏强反弹，贵金属价格普遍大幅回落，国内工业品期货指数偏强反弹，阶段性多空分歧加大，昨日天胶领涨整体工业品，关注短期工业品的多空博弈方向。行业方面，昨日泰国原料胶水价格持稳于54.1泰铢，杯胶价格上涨0.25泰铢至50.7泰铢，海外原料端保持企稳态势，有利于缓解胶市的压力。国内海南胶水价格持稳，云南胶水价格上涨，成本端继续带来支撑作用。昨日国内天胶现货价格上涨，全乳胶14400元/吨，200/1.41%；20号泰标1860美元/吨，30/1.64%，折合人民币13193元/吨；20号泰混14850元/吨，300/2.06%。

技术面，昨日RU2601放量向上突破15000关口，阶段性形成反弹之势，下方

短期支撑在15000-15050，不过上方15300等位置均有较为明显的压力，胶价反弹料难流畅。

操作策略：暂保持震荡反弹思路，逢回调轻仓波段偏多交易。

(王海峰)

棉花:低位震荡

隔夜郑棉主力合约收于13540元/吨，涨45元/吨，涨幅0.33%；隔夜ICE美棉主连合约收于64.41美分/磅，涨0.22美分/磅，涨幅0.34%。10月21日，国内新疆棉3128B现货价格为14863元/吨，较昨日涨70.00元/吨；期现基差（现货价格-郑棉主连收盘价）为1323元/吨。据国家棉花市场监测系统调查，截止10月16日，全国新棉采摘进度58.8%，同比提高4.7个百分点，较过去四年均值提高7.2个百分点，全国交售率81%，同比提高10.9个百分点，较过去四年均值提高20.9个百分点。全国加工率27.2%，同比下降4个百分点，较过去四年均值下降5个百分点；全国销售率6.7个百分点，同比提高3.3个百分点，较过去四年均值提高4.1个百分点。按照国内棉花预计产量743万吨，全国累计采摘籽棉折皮棉436.8万吨，同比增加75.9万吨，累计交售籽棉折皮棉353.9万吨，同比增加97.8万吨，累计加工皮棉98.2万吨，同比增加17.9万吨，累计销售皮棉23.9万吨，同比增加15.2万吨。当前全疆籽棉采摘进度已过半，其中北疆采摘进入收尾阶段，供应端阶段性收紧下，籽棉收购价格持续走高，进一步强化了短期市场对棉价的支撑逻辑。预计短期棉花期现基差以稳为主，关注籽棉收购价、纺企接单情况，以及宏观面消息。

(苗玲)

豆粕:弱势震荡

综述：

周二，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货收盘略微下跌，基准期约收低0.1%，从早盘创下的一周高点处回落，因为多头获利了结。市场参与者继续关注中美贸易关系。截至收盘，大豆期货下跌1美分到2.50美分不等，其中11月期约下跌1美分，报收1030.75美分/蒲式耳；1月期约下跌1.50美分，报收1048.50美分/蒲式耳；3月期约下跌1.25美分，报收1062.75美分/蒲式耳。成交最活跃的11月期约交易区间在1027.75美分到1038美分。早盘11月合约一度涨至10.38美元，为9月19日以来的最高水平。但多头获利平仓，最终拖累豆价回落。市场预期全球最大买家中国将再次购买美国大豆，提振了近期大豆市场攀升。美国总统唐纳德·特朗普周一表示，他预计将与中国国家领导人达成一项公平贸易协议，并希望北京在下周与中国国家领导人在韩国会晤之前购买大豆。美国财政部长斯科特·贝

森特上周五表示，他预计将于本周在马来西亚与中国国务院副总理何立峰会面，讨论关税事宜。一位分析师称，现在差不多该是一些获利了结的时候了。随着政府关门即将进入第四周，美国农业部的最新数据仍然有限。预计10月份供需报告和作物进展周报将不会发布，如果政府关门持续更长时间，11月份的更新数据可能难以发布。根据美国农业部的出口检验数据，上周美国大豆出口延续近期的上升势头，但由于中国退出美国市场，与去年相比仍持续下滑。截至目前，2025/26年度大豆出口检验总量较2024/25年度同期下降31%，仅占美国农业部全年出口目标的12.2%，创下12年来的同期最低。欧盟委员会的最新数据显示，截至10月19日，欧盟2025/26年度大豆进口量为351万吨，同比减少6.5%。

操作策略：昨日大连豆粕继续维持低位震荡，夜盘主力合约再次下跌创出新低，近弱远强格局持续，操作上建议观望为主，1-5反套交易继续持有。

豆油:区间震荡

综述：

周二，芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货收盘下跌，基准期约收低1.3%，主要反映了油粕套利解锁。截至收盘，豆油期货下跌0.50美分到0.66美分不等，其中12月期约下跌0.66美分，报收50.65美分/磅；1月期约下跌0.65美分，报收51.02美分/磅；3月期约下跌0.63美分，报收51.47美分/磅。成交最活跃的12月期约交易区间在50.47美分到51.40美分。交易商称，油粕套利解锁，令豆油市场承压。

操作策略：大连豆油短期回调，整体仍保持区间震荡，操作上建议观望或短多交易。

棕榈油:区间震荡

综述：

周二，马来西亚衍生品交易所（BMD）的棕榈油基准合约小幅收低，未能守住早盘涨幅，主要是受到大连食用油期货下跌的拖累。截至收盘，棕榈油期货从上涨9令吉到下跌17令吉不等，其中基准2026年1月棕榈油期约下跌5令吉或0.11%，报收4,508令吉/吨，相当于1066.0美元/吨。基准合约的交易区间在4,499到4,572令吉。周二早盘棕榈油一度上涨，因为受到外部食用油市场上涨的支持。但是随着亚洲交易时段大连棕榈油转为下跌，棕榈油也震荡下行。棕榈油价格走势与竞争性食用油价格走势往往保持一致。船运调查机构ITS和AmSpec的数据显示，10月1日至20日，马来西亚棕榈油出口环比增长2.5%到3.4%。马来西亚棕榈油理事会周二表示，由于棕榈油和豆油出口前景不明朗，2026年毛棕榈油价格将稳定在每吨4400令吉（1042美元）以上。周二令吉汇率下跌，有助于降低持有外币的买家购买棕榈油的成本。

从外部市场走势看，周二亚洲交易时段，芝加哥12月豆油期货下跌0.02美分，报每磅51.29美分。基准布伦特原油上涨0.537美元，报61.54美元/桶。大连商品交易1月豆油期货下跌18元，报8,294元/吨；1月棕榈油下跌76元，报每吨9,294元。

操作策略：近期大连棕榈油维持区间震荡走势，操作上建议观望或区间内短多交易。

(李金元)

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权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。