



■观点与策略

品种	观点	关注指数
股指	高位震荡	★★★★
黄金	震荡偏强	★★
白银	短期震荡	★★
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	蒙煤通关受阻提振双焦重心小幅上移	★★
硅锰、硅铁	供求好转继续提振成本支撑	★★
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	偏强震荡	★★★★
豆油	区间震荡	★★
棕榈油	震荡偏弱	★★

关注指数最高为：★★★★★

■今日早评

股指：高位震荡

综述：

10月23日，A股三大指数今日集体上涨，截止收盘，沪指涨0.22%，收报3922.41点；深证成指涨0.22%，收报13025.45点；创业板指涨0.09%，收报3062.16点。沪深两市成交额16439亿，较昨日小幅缩量239亿。行业板块涨多跌少，煤炭行业、

能源金属、文化传媒、航运港口、化纤行业、多元金融板块涨幅居前，工程机械、采掘行业、非金属材料、生物制品板块跌幅居前。个股方面，上涨股票数量接近3000只，逾70只股票涨停。锂矿概念股午后走强，盛新锂能涨停。

华泰证券指出，2025年9月全市场发行理财产品6778份，环比+18.0%。公募基金新发份额环比大幅提升，9月为1675亿份，月环比+64%。9月5日公募费率改革第三阶段销售费改落地，新规有望引导销售机构由赚取“流量”向赚取“保有”转变，引导投资者长期持有基金。私募证券投资基金备案规模保持较高水平，8月备案429亿元，年初以来累计备案规模同比+227%。资本市场改革持续深化，低利率时代下资产配置逻辑重塑，建议把握具备财富管理优势优质个股，银行推荐零售及财富管理标杆，财富管理战略地位提升的公司；券商推荐大财富管理产业链具备较强优势的公司。

消息面上，昨日下午传出了中美谈判的新动向，双方将从今天开始在马来西亚展开为期3天的磋商。目前市场对此轮谈判相对比较乐观，认为在11月10日之前达成协议的概率接近8成，同时看衰疯王将在下月对我们加征100%的关税。而在深夜，白宫方面也传来消息，正式确认将在APEC会议上与我们达成高规格的会面。昨天盘后落地，即四中全会公报的披露，公报中明确提出了十五五的发展目标，即高质量发展取得显著成效，科技自立自强水平大幅提高等。到2035年，要实现我国经济实力、科技实力、国防实力、综合国力和国际影响力大幅跃升，人均GDP达到中等发达国家水平。简言之就是高质量发展，其中科技创新的地位举足轻重。

操作策略：结合中美的消息，整体金融市场反馈还是相对积极的，不过成交量尚未放大，暂时看高位震荡。

(苗玲)

黄金：短期震荡 整体偏强

白银：短期仍在回调之中

综述：

昨日美国宣布对俄罗斯的两家石油公司采取制裁，欧美与俄罗斯之间的博弈形势依然紧张，而中美谈判已经展开，11月1日之前能否达成有效协议值得关注。此外，昨日美国十年期国债收益率小幅反弹，站上4%，不过整体依然偏弱，美元指数承压表现。昨日国际贵金属期货普遍收涨，COMEX黄金期货涨1.91%报4143.2美元/盎司，COMEX白银期货涨2.03%报48.65美元/盎司。

其他方面消息

1、美国总统特朗普表示，期待下周在韩国与中国国家主席会晤。俄罗斯则表示正为普京与特朗普可能的峰会做准备。

2、经中美双方商定，国务院副总理何立峰将于10月24日至27日率团赴马来西亚与美方举行经贸磋商。

3、欧盟宣布在第19轮对俄制裁中列单中国企业，并首次制裁中国大型炼油厂和石油贸易商。

2、包括中国银行、工商银行、平安银行和兴业银行在内的多家银行，已将黄金积存金业务的最低投资金额提高至950元至1200元不等，较年初普遍上涨了300元至550元。

技术面，昨日Au2512下探回升，920-930附近发挥支撑作用，上方短期压力在960附近，短期料仍有震荡，不过整体仍保持涨势。昨日Ag2512下探小幅回升，11200等位置具有较强的支撑，不过上方11800附近压力明显，料Ag短期仍将承压波动。

操作策略：Au保持轻仓波段交易，以逢回调震荡偏多思路为主，轻仓低买高平；Ag短期保持震荡思路。

(王海峰)

铜：区间震荡，等待会议结果

综述：

上海市场电解铜现货成交价格85450元/吨，较上一交易日上涨520元/吨。市场主流报价好铜升30~升60元/吨，较上一交易日下跌15元/吨；平水铜贴30~升10元/吨，较上一交易日下跌25元/吨；湿法铜贴70~贴50元/吨，较上一交易日下跌15元/吨。。

近日，铜精矿现货TC持平，LME会议期间，现货市场偏冷清，询报盘较少，成交清淡。干净铜精矿现货TC主要在-40到-42美元/干吨范围内波动。炼厂方面刚需采购，谨慎克制需求疲软，检修季抑制采购。贸易商报价较少，个别贸易商报价走低在-45，暂无成交。

供应端仍面临较大压力，原料采购成本高企继续制约再生铜杆厂家的调价空间，使其在价格竞争中处于劣势。市场呈现结构性分化：贸易商环节凭借灵活的定价策略成交尚可，而生产厂家因成本支撑报价维持相对坚挺，出货进度相对缓慢。整体来看，当前市场虽现企稳迹象，但下游需求复苏力度仍然偏弱，价格传导不畅的问题尚未根本缓解，市场整体维持刚需采购格局。

行业内信息披露，Southern Copper Corporation已获得秘鲁阿雷基帕地区 T i a Mar í a 铜矿项目的采矿许可。

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。

操作策略：铜价压力有逐步抬头的趋势，供给压力渐明显。当前有色金属价格主要受宏观经济影响，波动剧烈，预计库存压力11月开始显现。市场开始交易议息会议决议，不确定性大，决议落地预计铜有下行压力。

铝：需求不足，高位回落

综述：

铝价上涨60元/吨，废铝价格多上涨100元/吨。铝价偏强震荡运行，供应商多快进快出、逢高出货为主，今日市场流通货源有所小增下游再生铝合金锭和再生铝棒企业采购补库情绪还是较为积极的，今日到货情况尚可。综合来看，今日废铝市场成交尚可。

10月部分下游企业反馈在手订单量有所下降，后续需求进一步增长空间有限，但短期内需求端表现整体维稳运行；成本端支撑弱化，受氧化铝价格持续下跌影响，电解铝成本持续下移。库存方面，周一全国铝锭库存环比去库0.2万吨，预计10月下半月国内铝锭库存进入去库趋势。

2025年9月，中国氧化铝的进出口情况呈现显著变化：进口量为5.998万吨，环比减少36.43%，但同比却大幅增长61.68%；出口量则达到24.642万吨，环比增加36.52%，同比增幅高达82.26%。

2025年1-9月，中国累计进口氧化铝54.85万吨，同比减少57.78%；中国累计出口氧化铝199.96万吨，同比增加61.8%；中国累计净进口氧化铝-145.12万吨。

受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，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，预计10月下半月国内铝锭库存整体维持去库。

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。

操作策略：铝价近期反弹明显，下跌压力加大，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压力。

钢材：板材震荡探底，建材持续走低

综述：

10月23日，Myspic普钢绝对价格指数变化：综合指数3423.49，涨7.71；螺纹钢指数3238.35，涨11.77；线材指数3551.19，涨10.88；热轧板卷指数3304，涨10.71；冷轧板卷指数3846.91，涨6.04；中厚板指数3423.13，涨1.03。分地区方面，Mysteel上海螺纹钢价格指数3172，涨3，常州螺纹钢价格指数3170，持平；上海热轧板卷价格指数3292，涨19。

供应方面，本周五大钢材品种供应865.32万吨，周环比增8.37万吨，增幅为1.0%。本周产量增量主要由长材端贡献，原因在于前期板材去库压力较大，而长材并无明显的去库压力，因此板材通过减产措施以缓解供应压力；本周五大钢材

总库存1554.85万吨，周环比降27.41万吨，降幅为1.7%。本周五大品种总库存继续下降，且降幅高于上周。若从库存结构来看，本周库存降幅增大主要体现在社库上，而厂库降幅却较上周收窄；消费方面，本周五大钢材品种周度表观消费量为892.73万吨，环比增2.2%：其中建材消费增4.4%，板材消费增1.1%。

据百年建筑调研，截至10月21日，样本建筑工地资金到位率为59.62%，周环比上升0.18个百分点。其中，非房建项目资金到位率为61.06%，周环比上升0.06个百分点；房建项目资金到位率为52.76%，周环比上升0.77个百分点。乘联分会：10月1-19日，全国乘用车市场零售112.8万辆，同比去年10月同期下降6%，较上月同期增长7%，今年以来累计零售1,813.6万辆，同比增长8%。

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。1-9月房地产、基建、制造业三大项投资增速继续回落，地产投资拖累用钢需求。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。

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，钢材库存出现下降走势，但需求不振难改价格走势。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，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：蒙煤通关受阻提振双焦重心小幅上移。

综述：

山西介休1.3硫主焦1350元/吨，蒙5金泉提货价1310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。

中国共产党第二十届中央委员会第四次全体会议公报，全会提出了“十五五”时期经济社会发展的主要目标：高质量发展取得显著成效，科技自立自强水平大幅提高，进一步全面深化改革取得新突破，社会文明程度明显提升，人民生活品质不断提高，美丽中国建设取得新的重大进展，国家安全屏障更加巩固。到二〇三五年实现我国经济实力、科技实力、国防实力、综合国力和国际影响力大幅跃升，人均国内生产总值达到中等发达国家水平。

近期蒙古政局动荡，影响蒙煤口岸通关量，22日甘其毛都口岸通关车数570车，较10月份日均通关车数下滑43.95%。目前蒙古34任总理管已继续履职，政府重新开始运行，预计口岸下周恢复正常。

昨日双焦重心继续小幅上移，主要受到蒙煤进口受阻的提振，短期供应压力减轻，同时国内四中全会公报公布，需求预期也有改善。不过本周焦煤继续累库，煤矿生产料仍正常，现实供求压力仍在，料仍将限制盘面反弹空间。

操作策略：操作上逢回调偏多思路，注意节奏把握。

硅锰、硅铁:供求好转提振成本支撑。

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39.7元/吨度，澳块39元/吨度；内蒙硅锰5680元/吨，广西硅锰5650元/吨，宁夏72硅铁5180元/吨，内蒙72硅铁5200元/吨。

根据mysteel数据，截止10/24日当周，187家硅锰企业周产量20.74万吨，周度减0.14万吨；63家企业库存29.3万吨，周度增3.05万吨。136家硅铁企业产量11.4万吨，周度增0.12万吨；60家企业库存6.66万吨，周度减0.24万吨。

据mysteel调研信息，11月份后南方硅锰企业在南方电费走高的影响下，开工下降，硅锰现货将逐步收紧。

钢厂端，华东某钢厂采购硅锰合金定价5800元/吨，采购量1700吨，承兑含税到厂，江苏某钢厂招标硅锰合金定价5820元/吨，承兑含税到厂。

整体来看，硅锰供应开始缩减，未来云南即将进入枯水期，供应压力有继续减轻预期，供求预期改善，且锰矿内外价格倒挂，国内双焦价格持稳，成本支撑继续增强。硅铁端，供求也继续改善，本周库存继续下滑。需求端，虽然钢厂继续减产，但本周终端需求有一定改善，提振钢厂需求预期。

操作策略：结合盘面，铁合金低位成本有一定支撑，注意节奏把握。

(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783涨2，超特粉705持平；江阴港PB粉810涨3，麦克粉797涨3；曹妃甸港PB粉799涨5，纽曼筛后块930涨4；天津港PB粉797持平，卡粉919涨2；防城港港PB粉793涨2。

世界钢铁协会数据显示，2025年9月全球粗钢产量同比下降1.6%至1.418亿吨。

本周五大钢材品种供应865.32万吨，周环比增8.37万吨，增幅为1.0%；总库存1554.85万吨，周环比降27.41万吨，降幅为1.7%；表观消费量为892.73万吨，环比增2.2%；其中建材消费增4.4%，板材消费增1.1%。

本周，新口径114家钢厂进口烧结粉总库存2812.27万吨，环比上期增15.05万吨。钢厂不含税平均铁水成本2342元/吨，环比上期增6元/吨。

本周五大材产量和表需小幅增加，库存有所下降，但相对于去年同期仍有较大增幅，反应需求仍较为疲弱；247家钢厂日均铁水产量环比下降1.05万吨至239.9万吨，铁水产量仍处于相对高位，对矿石需求仍有一定的支撑作用；铁矿石静态基本面相对平衡，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，关注国内政策的出台。

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：

周四多晶硅期货小幅反弹，主力2511合约上涨1.07%，收于53080元/吨，整体仍处于区间内波动。

本周在产多晶硅企业维持在11家。根据各多晶硅企业四季度的排产计划西南地区部分产能预计在11月份进入枯水期后逐步检修、减产，预计10月为全年产量高峰，11-12月将逐步回落。四季度国内多晶硅产量预计在38.2万吨左右，同比小幅增加3%。

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，价格区间波动，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:震荡偏强运行

综述：

周四碳酸锂盘面大幅上行，资金层面大幅增仓，主力LC2601上涨4.17%至79940元/吨。

近期基本面改善比较明确，9月开始进入旺季以来，下游反馈订单持续偏乐观，根据SMM，9月碳酸锂需求量116901吨，较上月增加12778吨，同比增加37.8%；10月需求量预计继续提升至123198吨。材料环节普遍反馈订单饱满，正极排产预期继续环增，铁锂产量预计再创新高，部分铁锂厂产能继续爬坡。储能电池订单大增，产业反馈基本排单已至明年一季度，预计短期储能产量将维持高基数。动力终端在政策规范新能源汽车产业竞争秩序工作以及新能源车购税免税到期消费者购车紧迫感提升的双重驱动之下，订单量明显增加，但产业链高库存压力仍存在，预计后续增长相对温和。

全环节保持持续去库，上游冶炼厂和下游环节的周度库存数据近一个月以来连续保持稳定减量，其他贸易环节库存整体持稳为主。截至10月16日，样本周度库存总计132658吨，冶炼厂库存34283吨，下游库存57735吨，其他环节库存40640吨。此外，仓单减少速度也明显加快，也印证现货需求偏强。

碳酸锂市场旺季强需求逐步兑现，产业持续去库，价格下方有支撑，目前三季度新投项目陆续更新进度，但是年内实际兑现量比较有限，盘面预计偏强运行，上方先观察突破8万附近资金的表现，继续向上可能存在产业套保盘的压力，关注需求的持续性和视下窝的复产情况。

操作策略：旺季需求支撑下，市场偏强运行，观察突破8万附近资金的表现，继续向上可能存在产业套保盘的压力。

(杨俊林)

天然橡胶:夜盘再度拉涨 进入压力区

综述：

昨日美元指数继续承压表现，欧美股市反弹，原油价格再度大涨，LME铜亦走势偏强，海外大宗工业品表现强势。昨日国内工业品期货指数持续反弹，对天胶市场带来利多情绪支撑，后市继续关注整体商品的上冲节奏。行业方面，昨日泰国原料无报价，国内海南胶水价格持稳，云南胶水价格小涨，继续对RU带来成本支撑。本周半钢轮胎样本企业产能利用率为72.84%，环比+1.77个百分点，同比-6.84个百分点；中国全钢轮胎样本企业产能利用率为65.87%，环比+1.91个百分点，同比+6.95个百分点。截止到10月23日，半钢胎样本企业平均库存周转天数在45.26天，环比+0.09天，同比+8.35天；全钢胎样本企业平均库存周转天数在40.34天，环比+0.39天，同比+0.96天，国内终端消费表现依旧偏弱。

技术面，昨日RU2601偏强震荡上冲，夜盘再度拉涨，保持阶段性的反弹状态，下方短期支撑在15300，上方压力在15500-15800位置。

操作策略：轻仓波段交易为主，逢回调低买高平操作。

(王海峰)

棉花:低位震荡

综述：

隔夜郑棉主力合约收于 13585 元/吨，涨 25 元/吨，涨幅 0.18%；隔夜ICE美棉主连合约收于 64.02 美分/磅，涨 0.37 美分/磅，跌幅 0.58%。

从美棉产区天气情况来看，西得州天气晴朗，气温大幅回升，采摘作业顺利推进。据棉花信息网发布的数据显示，截止 10 月 15 日全国棉花商业库存 172.02 万吨，较 9 月底增加 69.85 万吨，增幅 68.37%。其中新疆疆内棉花库存为 116.38 万吨，较 9 月底增加 73.88 万吨；内地库存 26.84 万吨，较 9 月底减少 3.93 万吨。近期郑棉期货价格重心持续上移，籽棉收购价格亦持续抬升。南北疆机采籽棉价格在 6.25-6.4 元/公斤，价格重心较前日上涨 5 分钱。截至 2025 年 10 月 20 日，全疆棉花采摘进度约 67.9%，较去年同期慢 2.1 个百分点。当前北疆新年度皮棉成本逐渐固化，郑棉短期上方存在一定套保压力。下方存在成本支撑，短期保持震荡概率大。

操作策略：中美关系又有缓和，宏观情绪转向乐观。行业上按当前的期价看，对卖出套保会有一些吸引力，不过不足以令全部的扎花厂保本。需求低迷，但好在库存不高有补库需求。综上，郑棉低位震荡，13600 元上压力逐渐凸显。

(苗玲)

豆粕:偏强震荡

综述:

周四，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货收盘温和上涨，基准期约收高 0.9%，创下一个月来新高，因为美国对俄罗斯两大石油公司实施制裁后原油价格大幅上涨，市场乐观地认为中美贸易谈判有望取得进展。截至收盘，大豆期货上涨 9 美分到 12.25 美分不等，其中 11 月期约上涨 10 美分，报收 1044.75 美分/蒲式耳；1 月期约上涨 12 美分，报收 1062 美分/蒲式耳；3 月期约上涨 12.25 美分，报收 1075.25 美分/蒲式耳。成交最活跃的 11 月期约交易区间在 1033.50 美分到 1045 美分。早盘 11 月合约一度涨至 9 月 19 日以来的最高水平 10.4350 美元。今年中美贸易僵局导致美国对华大豆出口中断。下午有消息称，特朗普总统计划于下周四与中国国家领导人举行双边会晤，此次会晤将是特朗普亚洲多国之行的一部分。这对谷物贸易商来说是一个积极的信号，他们预计贸易协议可能即将达成，中国可能重启采购美国大豆。不过仍有一些人怀疑此次会晤能否带来利好消息。一位分析师称，中美紧张关系似乎正在恶化，而非改善。受美国对俄罗斯主要石油公司俄罗斯石油公司和卢克石油公司实施制裁的影响，原油价格上涨 5%，这支撑了芝加哥豆油期货，进而提振大豆期货。一些分析师指出，除中国以外的买家以及美国国内大豆加工商对大豆的需求旺盛。一位分析师称，大豆现货市场非常强劲，不仅在中西部内陆地区，而且在出口港口附近也是如此。巴西相比，美国大豆价格最便宜。但大豆价格仍面临压力，因为中西部地区的大豆收获工作进展顺利，季节性压力沉重。

操作策略：昨日大连豆粕强劲反弹，因油粕套利解锁，空头大举减仓离场，夜盘豆粕继续偏强震荡。操作上建议短线偏多交易。

豆油:区间震荡

综述：

周四，芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货收盘上涨，基准期约收高1.6%，主要原因是国际原油期货飙升。截至收盘，豆油期货上涨0.57美分到0.80美分不等，其中12月期约上涨0.80美分，报收50.87美分/磅；1月期约上涨0.78美分，报收51.22美分/磅；3月期约上涨0.75美分，报收51.68美分/磅。成交最活跃的12月期约交易区间在50.03美分到51.13美分。在美国因俄乌冲突对俄罗斯主要供应商俄罗斯石油公司和卢克石油公司实施制裁后，原油价格飙升约5%。分析师表示，制裁意味着中国和印度的炼油厂将需要寻找替代供应商，以避免被排除在西方银行体系之外。大豆和豆油期货通常会跟随原油期货走势而动，因为豆油是美国生物柴油的主要原料。

操作策略：大连豆油昨日继续回调，夜盘高开后震荡回落，整体仍保持区间震荡，操作上建议观望或日内短线交易。

棕榈油:震荡偏弱

综述：

周四，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货上涨，结束了此前连续三日下跌的走势，主要受到豆油上涨的支持，国际油价暴涨也提供重要支撑。截至收盘，毛棕榈油期货上涨14令吉到29令吉不等，其中基准2026年1月毛棕榈油期货上涨14令吉或0.31%，报收4,470令吉/吨，相当于1057.2美元/吨。基准合约的交易区间位于4,413令吉到4,476令吉之间。交易商称，下午交易时段，芝加哥豆油以及国际油价大幅上涨，有助于棕榈油止跌回升，市场信息得到修复。供需侧面，印尼能源部长巴利勒·拉哈达利亚公布的数据显示，今年1月至9月，印尼生物柴油消费量达1,057万千升，较去年同期增长近10%，反映出能源转型背景下的国内需求旺盛。周四油价飙升逾5%，因为美国对俄罗斯两大石油巨头实施新制裁。油价走强提振了棕榈油作为生物柴油原料的吸引力。

周四亚洲交易时段，芝加哥期货交易所的豆油期货上涨0.72美分，报50.79美分。布伦特原油期货上涨3.23美元，报65.82美元/桶。大连商品交易所成交最活跃的1月豆油期货下跌58元，报8,188元/吨。1月棕榈油期货下跌92元，报9,132元。

操作策略：近期大连棕榈油维持震荡下跌走势，因棕油处于季节性消费淡季，但由于原油飙升带动外盘上涨，短期或提振棕油价格，操作上建议观望为主。

(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。