



观点与策略

品种	观点	关注指数
股指	震荡	★★★★
黄金	承压震荡	★★
白银	承压震荡	★★
铜	区间震荡	★★★★
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	受现货提涨带动继续反弹修复贴水	★★
硅锰、硅铁	供应压力减轻提振成本支撑	★★
铁矿石	区间内震荡偏强运行	★★
多晶硅	高位区间波动，政策仍未明朗	★★
碳酸锂	震荡偏强运行	★★★★
天然橡胶	反弹承压	★★
棉花	震荡	★★
豆粕	偏强震荡	★★★★
豆油	震荡偏弱	★★
棕榈油	震荡下行	★★

关注指数最高为：★★★★★

今日早评

股指：高位震荡
综述：

10月29日，市场全天震荡拉升，三大指数高开高走，创业板指涨近3%创年内新高，沪指再度回升至4000点上方，北证50指数涨超8%。截至收盘，沪指涨0.7%，深成指涨1.95%，创业板指涨2.93%。板块方面，海南、光伏、有色金属

等板块涨幅居前，银行、影视院线等板块跌幅居前。全市场涨跌个股大致持平。沪深两市成交额2.26万亿元，较上一个交易日放量1082亿。两融余额约2.49万亿，两融余额占A股流通市值的比重2.55%。上证A股的市盈率PE16.84。上证50期指基差在-1.78。消息面：北证50全天暴涨8.4%，且涨幅主要来自于下午，表面看主要是受到两个消息的刺激：a.《北京市推动中长期资金入市的实施意见》出台；b.优化北交所指数体系建设，加快推出北证50ETF，研究引入盘后固定价格交易。美联储如期将基准利率下调25个基点至3.75%-4.00%，为连续第二次会议降息，并宣布12月开始结束其量化紧缩(QT)政策，也就是停止缩表，以缓解流动性压力。外交部发言人宣布：经中美双方商定，国家主席习近平将于当地时间10月30日在韩国釜山同美国总统特朗普举行会晤，就中美关系和双方共同关心的问题交换意见。

期指方面：沪深300期指基差在15.24，近三年基差中位数5.86，基差平均值1.43，基差分位点77.55%；中证500期指的基差在90.97，基差的分位点91.74%，近三年分位数23.36，近三年平均值12.63；中证1000期指的基差在122.72，基差分位点88.02%，近三年基差平均值45.57，近三年中位数25.93。

操作策略：科技、新能源、金融、银行、光伏、金属等板块来回涨跌配合，但不变的是科技为主，目前站上4000点，科技为主依然不变。期指方面，中证500指数基差分位点在期指中最高，做多IC的确定性相对最高。

(苗玲)

黄金：12月美联储降息变数增加 金价短期承压

白银：回到低位宽幅震荡

综述：

昨日美联储如期降息25个基点，将联邦基金利率下调至3.75%-4.00%，并宣布自12月1日起结束资产负债表缩减，不过鲍威尔表示12月是否进一步降息“远非已成定局”，美联储官员对此保持较大的分歧，受此影响，美元指数盘中拉涨，道指承压回落，黄金白银承压下跌。今日关注中美元首会晤情况。昨日国际贵金属期货普遍收跌，COMEX黄金期货跌1.04%报3941.7美元/盎司，COMEX白银期货跌0.1%报47.275美元/盎司。

其他方面消息

1. 经中美双方商定，国家主席将于当地时间10月30日在韩国釜山同美国总统特朗普举行会晤，就中美关系和双方共同关心的问题交换意见。

2. 美联储如期降息25个基点，将联邦基金利率下调至3.75%-4.00%，为年内第二次降息；并宣布自12月1日起结束资产负债表缩减。

3. 美联储主席鲍威尔表示，12月是否进一步降息“远非已成定局”，政府停摆导致数据缺失，可能影响后续决策。美联储内部对后续路径存在显著分歧，部分

官员主张至少等待一个会议周期再做决定。

4. 有报道称近期中国自美采购大豆，这也是中方年内首次采购。瑞银高管透露，今年客户黄金持仓翻倍，投资人数增三倍，已六次上调目标，显示机构资金仍在加速流入。

5. 印度央行目前将超过65%的黄金储备存放在国内，这一比例几乎是四年前的两倍。在西方国家因俄罗斯对乌克兰的军事行动而冻结其储备后，印度加速了黄金的回流进程。

技术面，昨日Au2512下探回升，900附近的支撑较为明显，不过短期来看，上方930-950仍面临较大压力，料限制当前金价的反弹高度。昨日Ag2512下探回升，阶段性回到震荡局面，上方压力在11500-11600，下方支撑在11000-11200。

操作策略：Au暂时观望，Ag保持宽幅震荡思路，轻仓波段交易为主。

(王海峰)

铜：区间震荡

综述：

内盘基本金属普涨，沪铜涨1.16%。国家能源局召开2025年第三次能源监管工作例会。会议强调，全力推进全国统一电力市场建设，完善电力市场规则制度体系，推动跨电网经营区常态化交易，加大电力市场监管和地方不当干预行为整治力度，确保省级现货市场连续运行基本全覆盖。

财政部数据显示，1-9月，国有企业营业总收入613290.5亿元，同比增长0.9%。1-9月，国有企业利润总额31670.3亿元，同比下降1.6%。

据SMM统计，9月份全国铜杆产量108.88万吨，环比增加4.08万吨，增幅为3.89%。电解铜杆与再生铜杆呈现分化态势，电解铜杆产量录得94.6万吨，环比增加5.49万吨，增幅为6.16%；再生铜杆产量录得14.28万吨，环比减少1.41万吨，降幅为8.99%。从开工率来看，9月份电解铜杆企业开工率录得70.3%，环比增加1.93个百分点，同比下降5.21个百分点（去年9月开工率为75.51%）；9月份再生铜杆企业开工率录得25.78%，环比下降2.55个百分点，同比下降3.1个百分点（去年9月开工率为28.88%）。

下游对于高铜价接受情况一般，当前终端消费难有起色，实际需求有限，大型企业订单相对稳定，中小企业供需两端下滑明显，过高的生产成本影响着铜板带企业的生产积极性。贸易商今日拿货意愿不佳，实际需求有限使得其对于库存更加严格控制。

操作策略：铜价虽然持续走强但价格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，议息靴子落地预计铜有下行压力。

铝：需求不足，高位回落

综述：

10月29日：铝价21170元/吨，价格上涨10元/吨。

据消息，预计明年将有5至6家中资背景的电解铝项目在安哥拉落地。其中，位于本戈省丹德自贸区的铝工业园一期项目已确认将于2025年12月27日正式投产，这标志着安哥拉在打造现代化铝产业链方面迈出了实质性一步。

据SMM统计，10.20-10.26期间国内铝棒出库量共计4.3万吨，较前一周持平。10.20-10.26期间国内铝锭出库量共计13.07万吨，较前一周出库减少0.58万吨。成本方面，受氧化铝价格持续下跌拉动，电解铝成本延续下行态势。

据SMM调研，截至23日，北方地区雨季影响较前期减弱，但铝土矿的开采尚未恢复，目前仍以消耗库存为主，部分山西地区氧化铝厂反馈因国产矿供应不足影响，氧化铝运行产能下降；受国产矿的供应持续阶段性偏紧影响，当前山西及河南地区铝土矿价较前期小幅上行；但据SMM调研，当前铝土矿绝对库存仍处于高位，截至上周四，氧化铝厂铝土矿库存环比上周增加111万吨至5282.2万吨，氧化铝厂加价买矿的意向较弱，预计短期国产铝土矿价格涨幅有限，SMM将持续关注后期矿山复产情况及矿价的变化。

当地时间周五（10月24日），美国劳工统计局最新公布的数据显示，9月通胀数据全线低于预期。数据显示，美国9月消费者价格指数（CPI）环比上涨0.3%，低于今年8月和市场预期的0.4%。

操作策略：铝价近期反弹明显，下跌压力加大，市场逐步交易议息会议行情，市场观望情绪明显，后续加工意愿有降低可能，汽车数据在四季度走弱的概率较大。供给较强影响下，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29日，Myspic普钢绝对价格指数变化：综合指数3458.05，涨10.33；螺纹钢指数3274.45，涨10.93；线材指数3585.99，涨10.14；热轧板卷指数3351.45，涨17.22；冷轧板卷指数3879.49，涨13.89；中厚板指数3441.74，涨4.75。分地区方面，Mysteel上海螺纹钢价格指数3201，涨12，常州螺纹钢价格指数3210，涨20；上海热轧板卷价格指数3353，涨20。

10月29日，外交部发言人宣布：经中美双方商定，国家主席习近平将于当地时间10月30日在韩国釜山同美国总统特朗普举行会晤，就中美关系和双方共同关心的问题交换意见。

土耳其钢铁制造商Cemtas指出，虽然能源价格趋于稳定，但不断上涨的劳动力和天然气成本仍是生产面临的主要挑战。这家总部位于布尔萨的合金钢棒材生产商同时公布了减少排放和能源支出的可持续发展投资计划。

10月28日，中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议发布。其中指出，优化提升传统产业。推动重点产业提质升级，巩固提升矿业、冶金、化工、轻工、纺织、机械、船舶、建筑等产业在全球产业分工中的地位和竞争力。提升产业链自主可控水平，强化产业基础再造和重大技术装备攻关，滚动实施制造业重点产业链高质量发展行动，发展先进制造业集群。

Mysteel调研36个下游施工企业：2025年四季度38.89%企业有新开工项目，2026年一季度有新开工项目企业占比升至66.67%；多数企业项目存续情况为“一般”或“较少”。宝武鄂钢计划于12月份起对1#高炉进行检修38天，预计影响铁水产量约31万吨，具体品种以钢厂产量为准。

工业和信息化部就《钢铁行业产能置换实施办法（征求意见稿）》公开征求意见。意见稿指出，长江经济带地区禁止在合规园区外新建、扩建钢铁冶炼项目。

操作策略：十五五规划对当前钢材价格有一定的支撑作用，当前钢材基本面不乐观，价格承压，环保问题也陆续成为市场的关注焦点，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，钢厂可能有一定的减产调整，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:受现货提涨带动继续反弹修复贴水。

综述：

山西介休1.3硫主焦1380元/吨，蒙5金泉提货价1390元/吨，吕梁准一出厂价1330元/吨，唐山二级焦到厂价1430元/吨，青岛港准一焦平仓价1580元/吨。

外交部发言人宣布：经中美双方商定，国家主席习近平将于当地时间10月30日在韩国釜山同美国总统特朗普举行会晤，就中美关系和双方共同关心的问题交换意见。

昨日双焦再度反弹，上探8月前高，一方面，近期现货价格持续上行继续提振盘面反弹修复贴水的空间，另一方面，因低位的支撑较强，宏观政策上钢铁行业高质量发展建议对“反内卷”“净土保卫战”的关注，提振市场对于供应收缩的预期，同时中美元首会晤，市场对此抱有向好预期。但仍需关注，价格持续反弹对焦煤进口的提振，降低冬储期间供需错配的可能性，限制盘面的反弹空间。

操作策略：低位支撑明显、再度上探8月前高，短线思路。。

硅锰、硅铁:供应压力减轻提振成本支撑。

综述：

现货市场，天津港澳块38.8元/吨度，加蓬块39.8元/吨度，南非半碳酸34元/吨度，南非高铁30.2元/吨度；内蒙硅锰5680元/吨，广西硅锰5650元/吨，宁夏72硅铁5170元/吨，内蒙72硅铁5200远/吨。

据mysteel硅锰市场调研，受市场行情影响，内蒙古个别工厂转产其他品种。此前处于检修状态的个别工厂已恢复出铁，但部分计划新增产能的投产时间延后至下周，本周整体产量预计小幅下降。

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，旺季逐步过去，钢厂延续减产趋势，双硅也缺乏向上驱动。

操作策略：铁合金料依托成本继续震荡走势，向上空间受限，注意节奏把握。
(李岩)

铁矿石:区间震荡

综述：

昨日进口铁矿全国港口现货价格：现青岛港PB粉805涨9，超特粉716涨7；江阴港PB粉833涨10，麦克粉818涨10；曹妃甸港PB粉819涨11，纽曼筛后块944涨4；天津港PB粉822涨9，卡粉940涨10；防城港港PB粉815涨9。

据百年建筑调研，截至10月28日，样本建筑工地资金到位率为59.7%，周环比上升0.08个百分点。其中，房建项目资金到位率为52.81%，周环比上升0.05个百分点。

英美资源集团（Anglo American）发布2025年第三季度运营报告，确定集团全年铁矿总产量区间上调至5800-6200万吨（原为5700万-6100万吨）。

宏观方面，四中全会公报正式发布，关注后续“十五五”规划细节，美联储如期降息25个基点，中美元首将举行会晤，市场风险偏好有所回升；基本面来看，铁矿石逐渐由供需平衡转变为供增需减，港口库存持续累积，创今年3月份以来新高；整体来看，现实偏弱和宏观预期拉扯尚在，市场区间内震荡偏强运行，关注终端需求的表现。

操作策略：现实偏弱，市场风险偏好回升，区间内震荡偏强运行，上方关注820-830元/吨附近的压力。

(杨俊林)

多晶硅:高位区间波动

综述：

周三多晶硅期货再度冲高回落，主力2601合约上涨0.72%。现货报价小幅回调，N型复投料区间为49700-55000元/吨，均价52350元/吨。

多晶硅供给仍处于高位，下月初西南地区有集中减产计划，其余地区开工互有增减，供给未来有收紧预期。据SMM消息，10月国内多晶硅排产预计13.4万吨左右，目前对比下游需求仍然过剩，11月部分地区有减产预期，预期产量环比下滑。

硅片方面，10月硅片排产增量相对明显，头部企业开工率不减反增，部分专业化厂也有提产计划。整体Q4根据协会配额，11-12月硅片企业基本确定减产。

电池片方面，电池市场呈现尺寸分化显著，同时看加成本端压力与政策预期的博弈，市场陷入局部坚挺与整体承压的复杂态势。其中183N价格出现回调，主流价回落至0.31-0.32元/瓦的区间。而210RN电池片则持续深陷泥潭，尽管行业减产已形成预期，但其价格小幅下调落在0.28-0.29元/瓦。

组件环节方面，光伏组件市场整体维稳，价格未受原材料及辅材成本上升影响而大幅变动，主要因为终端需求疲软，价格传导不畅。当前市场以消化前期订单为主，新签订单能见度有限，企业普遍反映10月下旬以来需求不及预期。

多晶硅市场交易重心仍在基本面与政策预期间切换，供需基本面仍偏宽松，多晶硅库存维持增长，厂库高位累增，仓单量保持上升；近期收储平台成立预期增强，在政策空窗期仍需保持理性；宽松基本面对价格上方有压制作用，现货价格和政策预期对盘面有支撑作用，市场延续高位区间波动，关注行业产能政策的出台。

操作策略：供需基本面偏宽松，现货价格和政策预期对盘面仍有支撑作用，市场延续高位区间波动，参考区间50000-58000元/吨。

(杨俊林)

碳酸锂:震荡偏强运行

综述:

周三碳酸锂小幅走高，主力01合约收涨0.8%，报82900元/吨。

锂电产业链现货市场情绪活跃。锂矿市场价格大幅上涨，澳洲6%锂精矿CF报价为955美元/吨，日环比+1.33%，锂盐市场报价上涨，电池级碳酸锂报价78500元/吨，日环比+1950元/吨；电池级氢氧化锂报价7970元/吨，日环比+500元/吨，贸易商基差报价走弱。下游正极材料报价连续持走强一个月，磷酸铁锂报价变动+450元/吨，三元材料报价变动+400元/吨；六氟磷酸铁锂报价变动+3000元/吨，电解液报价变动+800元/吨。

10月碳酸锂市场在供应高位增长下实现显著去库，核心驱动力来自超预期的需求。锂盐厂整体开工率维持高位，特别是锂辉石与盐湖路线贡献主要增量，预计当月总产量将突破历史峰值。需求增长势头更为强劲。动力电池领域商乘两旺，看加储能市场供需两热，共同推动下游材料厂开工率持续走高，对锂盐形成强劲支撑。尽管供应放量，但更强劲的需求主导市场走向，导致社会库存显著去化。需求支撑现货成交，但价格上行锂盐厂惜货情绪渐浓，市场成交情况平淡。

当前碳酸锂价格的持续上涨，主要受益于基本面的修复与库存的持续去化。短期供需格局偏紧，去库趋势延续，为锂价提供了较强的支撑，盘面震荡偏强运行；价格上涨至8万上方，关注产业套保意愿和需求，继续关注宜春涉锂资源审批情况以及视下窝复产节奏。

操作策略：强需求兑现下，市场偏强运行，关注8万上方企业的套保需求，继续关注宜春涉锂资源审批情况以及视下窝复产节奏。

(杨俊林)

天然橡胶:涨至压力区 继续向上难度加大

综述：

昨日美联储如期降息25个基点，将联邦基金利率下调至3.75%-4.00%，并宣布自12月1日起结束资产负债表缩减，不过鲍威尔表示12月是否进一步降息“远非已成定局”，美联储官员对此保持较大的分歧。昨日美元指数反弹，美股承压，原油、LME铜等主要大宗工业品小幅冲高回落。昨日国内工业品期货指数震荡上涨，延续近期涨势，不过上方压力逐步增大，我们对其反弹高度持谨慎态度。行业方面，昨日泰国原料胶水价格上涨0.5泰铢至55.5泰铢，杯胶价格小跌0.1泰铢至53.25泰铢，海外原料端依旧较为坚挺。国内海南胶水价格持稳，云南胶水价格上涨，目前已经超过14元，RU成本端的支撑较为强烈。截至2025年10月26日，中国天然橡胶社会库存103.89万吨，环比下降1.1万吨，降幅1%，保持去库节奏。昨日国内天胶现货价格上涨，全乳胶14800元/吨，100/0.68%；20号泰标1890美元/吨，10/0.53%，折合人民币13389元/吨；20号泰混15150元/吨，170/1.13%。

技术面，昨日RU2601偏强震荡上冲，突破15500的压力，延续近期上涨节奏，不过上方15800等位置压力明显，我们对胶价继续向上开拓空间持较为谨慎的态度，RU2601下方短期支撑在15450-15500。

操作策略：暂时观望为宜。

(王海峰)

棉花:震荡

综述：

隔夜郑棉主力合约收于13650元/吨，涨65元/吨，涨幅0.48%；隔夜ICE美棉主连合约收于65.95美分/磅，涨0.9美分/磅，涨幅1.38%。

美国总统特朗普将贸易议题列为外交重点，美方分别与中国和日本展开高层会谈，引发全球关注。此时正值美国农业面临新的市场挑战，美国农户在全球需

求格局调整中积极寻求突破口。美国国家棉花总会（NCC）于发表声明，对政府近期在贸易谈判中取得的进展表示乐观。声明指出，NCC对上周末谈判取得的成果表示赞赏，并对与越南达成贸易框架协议的消息，以及中国可能增加进口美国农产品的迹象感到鼓舞。NCC主席兼首席执行官加里·亚当斯（Gary Adams）表示，过去中国一直是美国棉花的重要买家，每年整体进口量约在300万包（68万吨）至500万包（113万吨）之间，但新年度以来，中国对美棉签约量较历史同期水平下滑超过95%。他强调，棉花行业对中美之间的持续沟通持积极态度，并呼吁在新一轮贸易协议中纳入中国对美国棉花的实质性采购内容，以恢复市场信心、稳定行业预期。

新疆籽棉价格在6.3元，折加工成本在14800元，截止10月27日，25/26年度棉花检验数据约142万吨，棉花现货交投以刚需成交为主，局部低价差成交相对较好，现货基差暂稳。2025/26北疆机采4129/29B/杂3.5内主流较低销售基差在CF01+900-1050，较多销售基差在CF01+1050及以上，不含淡点污，疆内自提。下游需求方面，整体表现为不温不火的状态，部分纺企表示新增订单不足，当前以出货为主。业内对后市预期普遍缺乏底气，观望情绪浓厚。受原料价格的支撑效应影响，预计短期内纯棉纱价格持稳。

中美谈判牵动棉花市场，假设受中方采购美棉，美棉利好；受此影响郑棉跟随，但供需上，是增加了供应量，本来需求一般的情况下，国产又预期不低，因此期价走高后卖压也不小；假设目前还没发生，郑棉13600元上压力不小。

操作策略：中美谈判牵动棉花市场，假设受中方采购美棉，美棉利好；受此影响郑棉跟随，但供需上，是增加了供应量，本来需求一般的情况下，国产又预期不低，因此期价走高后卖压也不小；假设目前还没发生，郑棉 13600 元上压力不小。

（苗玲）

豆粕:偏强震荡

综述:

周三，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆市场大多合约收盘下跌，只有11月合约略微收涨，而基准期约收低0.1%，主要反映了中国首次购入美国秋季大豆未能提振交易商的信心。截至收盘，大豆期货上涨2美分到下跌5.50美分不等，其中11月期约上涨2美分，报收1080.25美分/蒲式耳；1月期约下跌0.75美分，报收1094.50美分/蒲式耳；3月期约下跌1.50美分，报收1105.25美分/蒲式耳。成交最活跃的1月期约交易区间在1085.25美分到1098美分。在中美两国领导人举行峰会之前，两位消息人士称，中国国有企业中粮集团购买了三船美国大豆。不过分析师指出，中美贸易冲突期间中国一直拒绝购买美国大豆，虽然眼下两国关系有所缓和，但美国需要赢得更多、更大的中国生意，因此芝加哥大豆价格仍低于周二创下的2024年7月以来的最高点。一位分析师称，这只是个开始，三船的数量并不算多。交易商估计，在近期采购大量南美大豆后，中国对美国大豆的需求不会

出现显著回升。人们需要看到更多的后续采购才能提振大豆市场人气。由于中美两国领导人将于周四在韩国会晤，交易商们正密切关注中国是否会进行更多采购或承诺达成未来的协议。特朗普表示，他和中国国家领导人将为两国达成“一项好协议”。StoneX公司表示，在明年开始接收巴西新季大豆之前，中国可能需要500万至1000万吨大豆来填补供应缺口。由于政府持续停摆，美国农业部已暂停发布通常于周四发布的周度出口销售报告和每日销售公告。分析师估计截至2025年10月23日当周美国大豆每周出口销量为60万至160万吨。荷兰合作银行预计2025/26年度巴西大豆产量将达到创纪录的1.77亿吨，比上年增长3%，略高于美国农业部目前预测的1.75亿吨。

操作策略：大连豆粕主力合约昨日冲高回落，夜盘豆粕继续高位震荡，短期美豆上涨过快，高位有回调风险。操作上建议豆粕低位多单谨慎持有，冲高不追。

豆油:震荡偏弱

综述:

周三，芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货收盘下跌，基准期约收低0.2%，创下10月1日以来的最低水平。截至收盘，豆油期货下跌0.08美分到0.28美分不等，其中12月期约下跌0.10美分，报收50.16美分/磅；1月期约下跌0.09美分，报收50.53美分/磅；3月期约下跌0.11美分，报收51.04美分/磅。成交最活跃的12月期约交易区间49.56美分到50.44美分。由于政府持续停摆，美国农业部继续推迟发布周度出口销售报告。一项调查显示，分析师们预计，截至2025年10月23日的一周，2025/26年度美国豆油出口净销售量位于0.5到2.5万吨之间。

操作策略：大连豆油昨日受棕油下跌拖累一度大幅下跌，尾盘回升，收长上影线。夜盘豆油继续震荡反弹，走势较为纠结。操作上建议观望或日内短线交易。

棕榈油:震荡下行

综述:

周三，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货连续第四日下跌，创下近12周最低点，主要受到竞争植物油价格疲软，印尼产量预期提高，以及令吉汇率走强等多重利空的拖累。截至收盘，毛棕榈油期货下跌42令吉到74令吉不等，其中基准合约2026年1月毛棕榈油下跌65令吉或1.51%，报收4,252令吉/吨，约合1014.7美元，为8月7日以来最低收盘价。基准合约交易区间位于4,238到4,313令吉。自上周五以来的四个交易日里，该合约累计下跌219令吉或4.9个百分点。本周迄今棕榈油期货下跌3.84%，本月迄今下跌2.70%。隔夜芝加哥豆油下跌1%，并在周三亚洲交易时段继续走低，大连食用油期货也持续疲软，拖累马来西亚棕榈油期货走低。孟买经纪商桑文集团研究主管阿尼库玛·巴格尼表示，由于印尼B50生物柴油强制令实施时间存在不确定性，加上印尼棕榈油协会（GAPKI）预测印尼今年棕榈油产量将增长10%，导致马来西亚棕榈油期货今日低开，延续了

本周初开始的疲软走势。印尼棕榈油协会（GAPKI）周二表示，受有利天气和强劲价格支撑，印尼棕榈油产量可能同比增长10%，达到约5600万吨到5700万吨，高于此前预测的5363万吨。GAPKI周二称，8月底印尼棕榈油库存略微下降至254万吨，环比减少1%，因为产量下降抵消了出口下降的影响。马来西亚棕榈油产量增长而出口放慢，也令棕榈油承压。船运调查机构称，10月1日至25日马来西亚棕榈油出口环比减少0.3%至0.4%。南马来西亚棕榈油公会（SPPOMMA）称，10月1-25日南马来西亚棕榈油产量环比增长2.78%。

在亚洲电子盘交易时段，芝加哥期货交易所的豆油期货下跌0.38美分，报49.88美分/磅。大连商品交易所成交最活跃的1月豆油期货下跌72元，报8,132元/吨。1月棕榈油期货下跌168元，报8,842元/吨。全球基准的布伦特原油上涨0.04美元，报63.87美元/桶。

操作策略：大连棕榈油昨日继续震荡下跌，夜盘小幅反弹，豆棕价差进一步收窄，操作上建议棕油空单谨慎持有，或进行买豆油卖棕油套利交易。

(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。