



观点与策略

品种	观点	关注指数
股指	震荡	★★★★
黄金	震荡偏强	★★
白银	震荡偏强	★★
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	区间震荡运行	★★
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	震荡	★★
棉花	震荡	★★
豆粕	偏强震荡	★★★★
豆油	区间震荡	★★
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30日A股三大指数今日集体回调，沪指失守4000点大关。截止收盘，沪指跌0.73%，收报3986.90点；深证成指跌1.16%，收报13532.13点；创业板指跌1.84%，收报3263.02点。沪深两市成交额达到24217亿，较昨日放量1656亿。行业板块多

数收跌，能源金属板块大涨，钢铁行业、电池板块涨幅居前，游戏、电源设备、电子化学品、煤炭行业、证券、农药兽药、电子元件板块跌幅居前。消息面：作为“易中天”光模块三巨头之二，新易盛和天孚通信自年初以来已分别累计上涨362.95%和173.22%，新易盛自2023年第一季度起，天孚通信自2024年第一季度起，两家公司均实现营业收入连续环比增长，而根据最新财报数据，这一连增趋势目前已告终结。中美领导人韩国见面会谈，我们拿到的结果是：20%的芬太尼关税降为10%；24%的对等关税继续暂停一年；出口管制公司持股50%以上的穿透性规则暂停一年；海事、物流和造船业301调查措施暂停一年。另外英伟达芯片留了个小口子，让我们自己去和5万亿美元的伟大公司谈。而美方换取的是，稀土长臂管辖暂停一年，大豆继续出口，以及其余的对等反制措施缓。整体来说，都在预期内，双方都拿到了比较满意的结果。另外此次会晤还确定了明年要互访的事情。

操作策略：收盘来看，盘中并没有什么利空，更多是各方在解读重磅消息；主要股指也试图修复，可惜二度回落。估计最好的解释就是：符合A股博弈特征，利好不及预期跌，利好兑现跌，反正上涨都要提前，等事情到了，就只剩下跌。近期围绕4000点高位震荡。

(苗玲)

黄金：900附近再次获得支撑 回到震荡

白银：低位宽幅震荡

综述：

昨日中美元首会晤达成多项协议，不过未能明显超出市场预期，对全球主要金融市场带来的短期影响较为有限。世界黄金协会发布三季度全球黄金供求数据显示，三季度供应保持增长，而需求增长更为强劲，主要在于投资需求、央行购金等需求激增，黄金协会分析师认为黄金的配置战略地位仍然稳固。世界银行发布最新《大宗商品市场展望》报告预计金价2025年将上涨42%，2026年进一步攀升5%。昨日国际贵金属期货普遍收涨，COMEX黄金期货涨0.94%报4038.30美元/盎司，COMEX白银期货涨1.71%报48.73美元/盎司。

其他方面消息

1. 中美吉隆坡经贸磋商成果共识公布。美方将取消针对中国商品加征的10%所谓“芬太尼关税”，对中国商品加征的24%对等关税将继续暂停一年。美方将暂停实施出口管制50%穿透性规则以及对华海事、物流和造船业301调查措施一年。中方将相应调整或暂停实施相关反制措施。

2. 世界黄金协会：2025年三季度全球黄金需求总量（包含场外交易）达1313吨，需求总金额达1460亿美元，创下单季度黄金需求的最高纪录。

3. 世界黄金协会：全球黄金总供应量达1313吨，创季度新高，同比增长3%。

其中，金矿产量同比增长2%至977吨；回收金供应量同比增长6%至344吨

4. 世界黄金协会：黄金需求增长主要由投资需求推动，三季度黄金投资需求激增至 537吨，同比增长47%，占全部三季度黄金净需求的55%。

5. 世界黄金协会：受今年国际金价已50次突破新高的影响，三季度全球金饰需求承压，同比下滑19%。

6. 中国零售黄金需求金额同比激增29%至169亿美元，创历史同期新高。

技术面，昨日Au2512再度下探回升，900附近持续发挥支撑作用，不过上方920-930仍有短期压力，金价短期料保持震荡，而整体仍在涨势局面。昨日Ag2512小幅下探回升，阶段性仍在震荡走势，整体则保持涨势上方压力在11500-11600，下方支撑在11000上方。

操作策略：Au与Ag保持震荡偏强思路，轻仓波段交易为主。

(王海峰)

铜：区间震荡

综述：

铜价继续高位震荡，铜板带成交变化有限，下游观望情绪加重，拿货情况更为谨慎，除短期生产所需订单外，难有备货订单。铜厂反馈，当前下游对于历史高位铜价接受度有限，询盘积极性也有所下降，市场整体成交比较有限。贸易商也表示近期出货情况较差，市场预期也不太乐观。

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%。

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%）。

下游对铜价接受情况一般，终端消费难有起色，实际需求有限，大型企业订单相对稳定。

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30日：铝价21200元/吨，价格上涨30元/吨。

美联储宣布将基准利率下调25个基点至3.75%-4.00%，为连续第二次会议降息，符合市场预期。美联储宣布将于12月1日结束资产负债表缩减。鲍威尔的言论明显偏“鹰”，暗示12月降息绝非铁板钉钉，叠加中美经贸结构性分歧未消，可能约束市场波动空间。

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。

操作策略：铝价近期反弹明显，下跌压力加大，加工企业停工明显，废铝收购加速，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大。供给强影响下，降息落地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30日，Myspic普钢绝对价格指数变化：综合指数3462.56，涨4.51；螺纹钢指数3281.7，涨7.25；线材指数3594.08，涨8.09；热轧板卷指数3346.99，跌4.46；冷轧板卷指数3878.17，跌1.32；中厚板指数3444.66，涨2.92。分地区方面，Mysteel上海螺纹钢价格指数3201，持平，常州螺纹钢价格指数3220，涨10；上海热轧板卷价格指数3323，跌30。

供应方面，本周五大钢材品种供应875.29万吨，周环比增9.97万吨，增幅为1.2%。本期钢材产量有所上升，主要集中在螺纹钢产量上升较为明显；本周五大

钢材总库存1513.74万吨，周环比降41.13万吨，降幅2.6%。本周五大品种总库存有所下降，且建材板材库存变化一致，建材、板材均呈现去库态势，建材降库28.87万吨，板材降库45.53万吨；消费方面，本周五大品种周消费量为916.42万吨，其中建材消费环比增5.1%，板材消费环比增1.3%。本周五大品种中建材与板材消费结构保持一致。

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。

操作策略：美联储如期降息，靴子落地后市场面临回调风险，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，库存出现下降走势，但需求不振难改价格走势，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。

商务部介绍中美经贸磋商成果共识：美方将取消针对中国商品加征的10%所谓“芬太尼关税”，对中国商品加征的24%对等关税将继续暂停一年。美方将暂停实施出口管制50%穿透性规则以及对华海事、物流和造船业301调查措施一年。中方将相应调整或暂停实施相关反制措施。

当地时间10月30日，美国参议院以51票赞同、47票反对的结果通过决议，终止美国总统特朗普在全球范围内实施的全面关税政策。据悉，美国参议院宣布，已批准终止总统为实施全球关税而宣布的国家紧急状态的联合决议。

有媒体称七国集团将宣布成立一个“关键矿产生产联盟”，以抗衡中国市场主导地位。外交部对此回应称，敦促七国集团切实遵守市场经济原则和国际经贸规则，停止以“小圈子”规则破坏国际经贸秩序，共同维护世界经济稳定发展。

近期双焦反弹幅度增大，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，关注8月高点压力表现，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，广西贵州生产暂无变化，云南地区11月电费上涨，已经陆续安排减产计划，31号开始开工将呈下降趋势。内蒙工厂开工存在波动，个别工厂硅锰转产其他品种，日产量减少450吨左右，另有前期复产工厂本周产量回升至正常水平，新增产能本月暂无投产预期，下月2-3家工厂存在点火预期。

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持平，超特粉714跌2；江阴港PB粉832跌1，麦克粉817跌1；曹妃甸港PB粉818跌1，纽曼筛后块944持平；天津港PB粉820跌2，卡粉938跌2；防城港港PB粉815持平。

本周，五大钢材品种供应875.29万吨，周环比增9.97万吨，增幅为1.2%；周消费量为916.42万吨，其中建材消费环比增5.1%，板材消费环比增1.3%。

本周，五大品种钢材总库存量1513.76万吨，环比降41.09万吨。其中，钢厂库存量436.66万吨，环比降18.49万吨；社会库存量1077.10万吨，环比降22.60万吨。

本周，新口径114家钢厂进口烧结粉总库存2683.46万吨，环比上期减128.81万吨。进口烧结粉总日耗110.74万吨，环比上期减3.77万吨。钢厂不含税平均铁水成本2350元/吨，环比上期增8元/吨。

本周五大材表需环比回升，库存有所去化；247家钢厂盈利率继续下降2.6%至45%，日均铁水产量下滑3.54万吨至236.36万吨，随着钢厂利润的下滑和终端

需求的走弱，后续铁水产量仍有下降空间，海外发运将呈现稳中有增的态势，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；铁矿石市场承压区间内震荡，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：

周四多晶硅期货窄幅震荡，主力2601合约下跌0.15%，收于54950元/吨。

多晶硅现货价格逐渐企稳，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。

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。

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：

周四碳酸锂 2601 合约上涨 1.19%，收于83400 元/吨，广期所仓单增加 116 至 27641 手；现货情况：SMM 报价电碳环比上调 850 至 80000 元/吨，工碳环比上调 850 至 77800 元/吨。

10 月 1-26 日新能源车市场零售 90.1 万辆，同比去年同期增长0%，较上月同期下降 8%；今年以来累计零售 977.1 万辆，同比增长 22%。2025 年 10 月 1-26 日全国新能源市场零售渗透率55.9%。(乘联会)

碳酸锂市场呈现“供需同增、库存去化”的格局。供应端，周度产量稳步攀升至2.1万吨以上，且国内锂资源项目持续推进，未来自给能力将持续增强。需求

端，新能源汽车产销维持稳定，储能领域订单旺盛，排产持续性强，为锂价提供强劲支撑。在此背景下，社会总库存进一步降至13万吨，结构上呈现贸易商累库，上下游去库的态势。

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，盘面延续震荡偏强运行；枧下窝矿复产节奏尚不明确，后续关注江西矿端问题及枧下窝矿复产时间表，若大矿复产，锂价有回落压力；反之，若复产不及预期，锂价高位震荡格局或将延续。

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枧下窝复产节奏。

(杨俊林)

天然橡胶:冲高回落 回到震荡

综述：

昨日中美元首会晤达成多项协议，不过未能明显超出市场预期。昨日世界银行发布最新《大宗商品市场展望》报告显示，2026年全球大宗商品价格或将连续第四年下行，跌至六年来最低水平。预计能源价格2025年将下降12%，2026年将进一步下行10%。昨日国内工业品期货指数昨日承压回落，在经历了持续的上涨之后开始遭遇明显压力，后市波动料增加，对胶价的影响以波动和压力为主。行业方面，昨日泰国原料胶水价格上涨0.5泰铢至56泰铢，杯胶价格小涨0.05泰铢至53.3泰铢，海外多个主产区面临降雨扰动，影响胶水产出，对原料价格和干胶价格带来支撑作用。国内海南产区受到降雨影响，胶水产出受影响，云南胶水价格持稳表现，RU仍有成本支撑。本周国内半钢胎样本企业产能利用率为72.12%，环比-0.72个百分点，同比-7.61个百分点；全钢胎样本企业产能利用率为65.34%，环比-0.53个百分点，同比+6.15个百分点。截止到10月30日，半钢胎样本企业平均库存周转天数在44.82天，环比-0.44天，同比+8.33天；全钢胎样本企业平均库存周转天数在39.01天，环比-1.33天，同比-0.20天。

技术面，昨日RU2601承压回落，15500-15800的压力较为明显，胶价再度回落至震荡区间，下方短期支撑在15200-15300。

操作策略：建议轻仓波段交易为主，短期区间思路。

(王海峰)

棉花:震荡

综述:

隔夜郑棉主力合约收于13640元/吨，涨10元/吨，涨幅0.08%；隔夜ICE美棉主连合约收于65.09美分/磅，跌0.92美分/磅，跌幅1.39%。

从当前南北疆的籽棉收购价格来看，北疆机采价格6.3-6.5 元/公斤，高价主要集中在乌苏以及奎屯区域，该区域采收进度较慢，主要因银行所批贷款资金较少叠加该区域属于价格高地，轧花厂的收购心态趋于谨慎收购。南疆机采籽棉收购价格6.3-6.45元/公斤，较前日价格略有回落，因部分轧花厂在达到预期收购量后，开始采取压价收购策略。南疆手摘籽棉价格也下降至7-7.1元/公斤。据棉花信息网公布的采摘进度来看，截至2025年10月27日，全疆棉花采摘进度约82.8%，较去年同期慢0.2个百分点。其中，南疆棉区采摘进度约72.8%，较去年同期快0.8个百分点；北疆棉区采摘进度约96.5%，较去年同期慢1.5个百分点；东疆棉区采摘进度约91.4%，较去年同期慢4.6个百分点。

中美领导人韩国见面会谈，我们拿到的结果是：20%的芬太尼关税降为10%；24%的对等关税继续暂停一年；出口管制公司持股50%以上的穿透性规则暂停一年；海事、物流和造船业301调查措施暂停一年。另外英伟达芯片留了个小口子，让我们自己去和5万亿美元的伟大公司谈。而美方换取的是，稀土长臂管辖暂停一年，大豆继续出口，以及其余的对等反制措施缓。整体来说，都在预期内，双方都拿到了比较满意的结果。另外此次会晤还确定了明年要互访的事情。

根据所公布的消息，未明确说涉及美棉采购，美棉走弱，但美豆有出口或许美棉也会出现；郑棉震荡，此前分析假设增加美棉进口，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：根据所公布的消息，未涉及美棉采购，美棉走弱；郑棉震荡，此前分析假设增加美棉进口，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1.1%，创下15个月新高，因为美国政府表示，作为贸易休战的一部分，美国大豆的最大进口国中国同意在未来几年购买数千万吨美国大豆。截至收盘，大豆期货上涨4.75美分到13.25美分不等，其中11月期约上涨11美分，报收1091.25美分/蒲；1月期约上涨13.25美分，报收1107.75美分/蒲；3月期约上涨10.50美分，报收1115.75美分/蒲。成交最活跃的1月期约交易区间在1070.50美分到1114.50美分。盘中1月合约一度涨至2024年7月份以来的最高水平每蒲11.145美元。此前中美两国就关税问题争执不下，中国的采购重点转向了南美供应。贸易争端使美国农民失去了最大的市场，他们正受困于农作物价格低迷和化肥等投入成本上涨。眼下两国达成协议，美国农民们表示欢迎。然而，这些交易量低于近年来美国对华出口量。伊利诺伊州农民谢尔曼·纽林表示，这虽然没有超出他们过去的做法，但肯定有所帮助。他同时也是风险管理商品公司的分析师。特朗普周四表示，他已与中国国家领导人达成协议，削减对华关税，以换取北京方面打击非法芬太尼贸易、恢复购买美国大豆以及保持稀土出口畅通。美国农业部长布鲁克·罗林斯在接受媒体采访时表示，在中美两国领导人会晤后，中国今年将至少购买1200万吨美国大豆。她表示，中国将在2026年、2027年和2028年每年至少购买2500万吨美国大豆。根据美国政府的数据，美国在2024年向中国出口了2680万吨大豆；2023年出口了2640万吨；2022年出口了3020万吨。美国财政部长斯科特·贝森特表示，东南亚其他国家已同意再购买1900万吨美国大豆，但他没有具体说明购买的时间安排。衣阿华州商品经纪行——美国商品公司总裁唐·罗斯表示，短期内，出口商可能需要购买美国大豆以便尽快运往中国。但他同时指出，由于中国能否履行承诺存在不确定性，从长远来看，这项贸易协议的前景并不乐观。2020年，特朗普与北京签署了“第一阶段”贸易协议，结束了他第一任期内美中贸易战。但北京未达到协议规定的采购目标。罗斯表示，人们以前就见过这种情况。荷兰合作银行预计巴西2025/26年度大豆产量预计将达到创纪录的1.77亿吨，比上一年度增长3%，也高于9月份预测的1.75亿吨。

操作策略：大连豆粕主力合约昨日继续震荡反弹，美豆电子盘剧烈震荡。夜盘豆粕高开后震荡回落，总体来说，短期豆类外强内弱格局延续，但目前豆粕估值大幅低于理论成本，油厂榨利亏损，后期仍将跟随成本上升。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：

周四，芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货收盘下跌，基准期约收低1%，主要原因是国内生物燃料行业的豆油需求前景不太明朗。截至收盘，豆油期货下跌0.26美分到0.52美分不等，其中12月期约下跌0.51美分，报收49.65美分/磅；1月期约下跌0.52美分，报收50.01美分/磅；3月期约下跌0.51美分，报收50.53美分/磅。成交最活跃的12月期约交易区间在49.21美分到50.26美分。由于45Z税收减免政策的不确定性以及美国环保署（EPA）试图将因小型炼油厂豁免计划（SRE）

而豁免的生物燃料需求重新分配给大型石油公司，豆油在压榨价值中的份额持续下降，豆油需求前景不明朗。

操作策略：大连豆油昨日跟盘反弹，但仍受棕油弱势拖累。夜盘豆油震荡回落，受均线压制，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：

周四，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货反弹，结束了连续四日下跌走势，主要受到技术性买盘的支持。大连豆油上涨，令吉汇率疲软，对棕榈油构成支持。但是芝加哥豆油和原油下跌，限制了反弹高度。截至收盘，毛棕榈油期货上涨1令吉到11令吉不等，其中基准2026年1月毛棕榈油期货上涨8令吉或0.19%，报收4,260令吉/吨，相当于1014.8美元/吨。基准合约的交易区间位于4,240令吉到4,290令吉之间。此前四个交易日里，棕榈油期货累计下跌4.9%。分析师表示，本月迄今棕榈油出口疲软，产量增长，令棕榈油期货承压走低。交易商表示，周四棕榈油跟随大连豆油上涨。令吉汇率下跌，也使得令吉报价的棕榈油对持有外币的买家更有吸引力。尽管周四反弹，本月迄今棕榈油期货仍下跌2.52%，有望录得连续第二个月下跌。印尼棕榈油协会（GAPKI）数据显示，8月底印尼棕榈油库存环比下降1%至254万吨，因产量减少抵消了出口下滑影响。周四国际油价下跌，削弱了棕榈油作为生物燃料原材料的吸引力。宏观层面上，周四美国和中国领导人在韩国釜山举行了约90分钟会晤，讨论和贸易和关税问题。特朗普表示美国可能很快和中国签署贸易协议。

周四亚洲交易时段，芝加哥期货交易所的豆油期货下跌0.66美分，报49.50美分。布伦特原油期货下跌0.45美元，报63.86美元/桶。大连商品交易所成交最活跃的1月豆油期货上涨74元，报8,168元/吨。1月棕榈油期货下跌6元，报8,828元。

操作策略：大连棕榈油昨日小幅反弹，夜盘低位弱势震荡，整体走势继续偏空。豆棕价差继续收窄，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)

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。