



■观点与策略

品种	观点	关注指数
股指	震荡上涨	★★★★★
黄金	震荡	★★
白银	整体上涨，短期震荡	★★★★
铂金	震荡	★★
钯金	震荡	★★
铜	震荡上涨，关注铜价冲高的表现	★★★★★
螺纹钢	震荡偏弱	★★
热卷	震荡偏弱	★★
焦煤	关注8月前低支撑表现	★★
焦炭	关注8月前低支撑表现	★★
玻璃	短期承压，下方空间料有限	★★
铁矿石	震荡偏弱运行	★★
多晶硅	注册品牌扩容，高位区间波动	★★★★
工业硅	供需双弱，震荡偏弱运行	★★
碳酸锂	宽幅震荡	★★★★
豆粕	震荡偏弱	★★
豆油	区间震荡	★★
棕榈油	低位震荡	★★

关注指数最高为：★★★★★

## ■ 今日早评

股指：震荡上涨  
综述：

美股三大指数集体收跌，道指跌0.45%，纳指跌0.14%，标普500指数跌0.35%。纳斯达克中国金龙指数收涨0.08%，热门中概股涨跌不一。

12月8日，A股三大指数集体收涨，沪指涨0.54%，收报3924.08点；深证成指涨1.39%，收报13329.99点；创业板指涨2.60%，收报3190.27点。沪深两市成交额达到20366亿，较上一交易日大幅放量3109亿。行业板块多数收涨，能源金属、通信设备、半导体、电子元件、玻璃玻纤、电池、光伏设备、互联网服务板块涨幅居前，煤炭行业、采掘行业跌幅居前。个股方面，上涨股票数量超过3400只，近80只股票涨停。福建板块再度爆发，安记食品5连板，舒华体育、福建金森等10余股涨停。算力硬件概念走强，天孚通信触及20cm涨停创新高。商业航天概念延续强势，顺灏股份7天6板，龙洲股份4连板。行业资金流向：43.15亿净流入半导体。消息面：海关总署公布，今年前11个月，我国货物贸易保持增长，进出口总值41.21万亿元，同比增长3.6%。其中：出口24.46万亿元，增长6.2%；进口16.75万亿元，增长0.2%。融资融券最新开户数据报喜，中证数据有限责任公司最新数据显示，11月份市场新开融资融券账户14.07万户，环比10月的13.02万户增长8%。截至11月末，市场融资融券账户总数达到1551.73万户。中央政治局会议：明年经济工作要坚持稳中求进、提质增效，继续实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策。

**操作策略：**受周末多重利好刺激，周一A股延续上周五涨势，并且是难得的“带量上攻”，成交额重回2万亿元关口。流动性增强，让市场高开后的回落变得有限，也让成长风格的弹性也开始展露。如果成交量配合的话，股指延续反弹的概率大。

(苗玲)

黄金：震荡

白银：整体上涨，短期震荡

#### 综述：

市场目前定价美联储本周降息25个基点的概率逼近90%，黄金市场整体上涨的主要驱动力依然是对美联储将于本周政策会议上降息的强烈预期。白银同样受益于宽松的货币政策预期，同时对其工业需求因刺激政策而改善的预期，使其近期表现优于黄金。当前美联储降息已经被市场较为充分的定价，市场在等待美联储进一步的表态和未来货币政策路径。昨日美国国债收益率普遍上涨，美元指数低位反弹，国际贵金属期货普遍收跌，COMEX黄金期货跌0.54%报4219.90美元/盎司，COMEX白银期货跌0.94%报58.50美元/盎司。

#### 其他方面消息

- 1、美联储定于12月9日和10日举行议息会议，市场普遍认为，美联储很可能再次降息25个基点。
- 2、美国劳工统计局将不会发布10月生产者价格指数（PPI）。由于政府停摆，劳工统计局正在延迟收集10月数据。
- 3、日本第三季度实际GDP修正值下调为环比萎缩0.6%，同比萎缩2.3%，确认了日本经济六个季度以来的首次萎缩。
- 4、欧洲央行鹰派执委施纳贝尔认为，经济和通胀风险偏向上行，她对市场押注欧央行下一次利率动作将是加息感到满意。
- 5、国际清算银行(BIS)表示，散户投资者推动了近期金价飙升，使黄金脱离了传统的避险模式，成为一种更具投机性的资产。
- 6、据俄罗斯央行公布的统计数据，截至12月1日，该国黄金储备为3107亿美元。据估计，俄罗斯在过去12个月中黄金投资增加了创纪录的920亿美元。

技术面，昨日AU2602窄幅震荡，夜盘承压小幅下探，不过仍保持在近期的震荡走势，上方970保持压力作用，下方短期支撑在950附近。AG2602承压震荡，保持偏高水平的震荡走势，而整体保持涨势局面，短期13800-14000仍有一定压力作用，对上涨带来潜在扰动，下方潜在支撑在13500附近。

**操作策略：**AU轻仓波段交易，震荡思路。AG整体保持震荡偏多思路。

(王海峰)

## 铂金：震荡

### 综述：

昨日铂金主力PT2606开盘440.05,收盘443.2, 结算价442.15, 较上一交易日上涨2.9点, 或0.66%, PT总持仓量增加355手, 总沉淀资金10.26亿, 当日净流入3023万。

根据WPIC, 全球铂金今年供求仍有缺口, 明年预计整体形势将缓和并逐步趋于平衡。第三季度的回收量增长低抵消了矿产供应量的下滑, 总供应量保持稳定, 三季度需求因交易所库存增长而增长较多, 总体供需缺口放大。昨日美国国债收益率普遍上涨, 十年期国债收益率近期逐步上涨至4.1%的水平, 美联储本周降息已经被市场较为充分的定价, 昨日美元指数低位反弹, 施压贵金属市场。

技术面, 昨日PT2606震荡反弹, 不过445附近仍体现出压力, 上方448、450等位置同样有较大压力, 限制铂价的反弹高度, 而PT整体依然保持在近期的震荡区间。昨日Nymex铂金主力保持偏高位置的承压震荡局面, 下方支撑保持在1620-1640, 上方压力在1680-1690。

**操作策略：**轻仓波段交易或暂时观望,关注短期博弈方向。

(王海峰)

## 钯金：震荡

### 综述：

昨日钯金主力PD2606开盘380.5, 收盘383.7, 结算价382.25, 较上一交易日上涨4.05点, 或1.07%, PD总持仓增加220手, 总沉淀资金2.46亿, 当日净流入1640万。

根据WPIC的预期, 全球钯金今明两年仍将保持缺口状态, 钯金进入供应过剩的时间推迟至2027年, 不过随着国内汽车电动化趋势的推进, 以汽车尾气催化剂为主体应用的钯金需求料保持下降的趋势。本周美联储议息会议成为市场关注焦点, 目前美联储降息25个基点已经被市场较为充分的定价, 市场在等待美联储进一步的表态以探寻美联储货币政策的路径。

技术面, 昨日PD2606震荡反弹, 短线向上突破, 保持偏涨形势, 不过上方388、390等位置压力明显, 钯价反弹料难流畅。昨日Nymex钯金主力震荡反弹, 夜盘冲高回落, 上方1550、1580等位置仍有压力, 下方1470、1450等位置具有一定支撑。

**操作策略：**轻仓波段交易, 震荡思路。

(王海峰)

## 铜：震荡上涨

综述：

12月8日，LME铜盘中创下历史新高，收盘报11635.5美元，涨幅0.13%，原因是市场担心未来出现供应短缺，而且需求前景乐观。

12月8日沪铜冲高至93300元，夜盘小幅回落，最新价格在92400元。

消息面：LME注销仓单激增的核心驱动或在于跨地区套利导致现货资源重分配，当前市场预期2027年美国或将对铜加征进口关税，10月以来，COMEX铜较LME铜仍存在3%-5%的溢价，从而吸引交易商从LME仓库提取符合COMEX交割标准的铜进行跨市套利。截至12月3日，COMEX铜库存达39.40万吨，较2025年年初增长365%，COMEX铜库存占全球三大交易所库存的比例已超过60%。在COMEX-LME溢价维持及走扩的背景下，美国本土或仍将持续虹吸非美地区铜资源，加剧非美地区铜供应紧张格局。

2025年TC步入负值区间，创历史新低，9月Grasberg铜矿停产后，现货TC持续低于-40美元/千吨。11月，智利铜业巨头Codelco全球最大铜生产向中国冶炼厂买家提出2026年精炼铜年度合约升水报价高达335—350美元/吨，较2025年的89美元/吨猛增超275%，矿冶矛盾激化。

2025年9月《关于规范招商引资行为有关政策落实事项的通知》落地，要求对再生铜等产业历史形成的地方性税收返还、财政补贴等进行分阶段清退，对废铜体系的税收成本优势形成冲击，削弱废铜供应弹性。2025年9月，中国有色金属工业协会向国家相关部门建议严控铜冶炼产能扩张，加强产能建设规范化管理。11月，中国铜原料联合谈判小组（CSPT）表示，成员企业拟于2026年度降低矿铜产能负荷10%以上。根据ICSG预测，精炼铜产量的增长将从2025年的3.4%放缓至2026年的0.9%。

高盛将2026年上半年LME铜平均价格预期从之前的10415美元上调至10710美元。花旗预计铜价将持续攀升至明年初，第二季度均价在13000美元，高于10月预期的12000美元，其乐观情境预测从14000美元上调至15000美元。

美银预测，到2030年，仅中国AI数据中心直接驱动的铜需求将增长至近100万吨，占届时中国铜总需求的5%-6%。

**操作策略：**美国以外市场供应受精的预期成为现实，宏观叠加行业强化铜价上涨，还要关注与需求联系紧密的中国与LME市场库存占比持续减少，被挤仓的风险也要注意。关注美联储降息情况。

（苗玲）

**钢材：震荡偏弱。**

综述：

中共中央政治局12月8日召开会议，分析研究2026年经济工作。会议指出，明年经济工作要坚持稳中求进、提质增效，继续实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度，切实提升宏观经济治理效能。



海关总署最新数据显示，今年1-11月累计出口钢材10771.7万吨，同比增长6.7%。截至12月8日，9个省份“十五五”规划建议中提及钢铁相关内容：包括加快实现钢铁从原料级向材料级转变，加快实施钢铁行业节能降碳改造和数字化智能化转型，加强废钢铁高效利用等。

从下游行业看，地产投资继续大幅下滑，基建增速持续回落，制造业PMI边际稍有改善，内需整体依然偏弱，钢材出口高位有所回落。2025年11月份钢铁PMI为48%，环比下降1.2个百分点，行业运行有所放缓。不过，短期工地资金到位情况继续转好，上周建筑工地资金到位率回落0.07个百分点至59.49%，较去年同期下降5.77%。其中，基建及市政项目未有改善，非房建项目资金到位率下降0.09%至60.59%，创3个月低位；房建项目资金到位率续增0.03%至54.02%，创近年新高，较去年同期增加5.67%。上周钢联数据显示，五大钢材品种库存减少35.22万吨至1365.59万吨，螺纹表需继续回落，产量大幅下滑，库存继续去化。热卷供需双降，库存缓慢下降，压力仍有待缓解。

铁水持续回落令炉料承压，煤焦大跌对盘面形成明显拖累，钢材弱势运行格局延续。注意成本端支撑减弱带来的下跌风险。

**操作策略：**操作上建议观望或区间内短线交易，注意节奏把握。

(李金元)

**焦煤、焦炭：**继续下寻支撑。

**综述：**

山西介休1.3硫主焦1380元/吨，蒙5金泉提货价1170元/吨（-30）。吕梁准一出厂价1380元/吨，唐山二级焦到厂价1480元/吨，青岛港准一焦平仓价1630元/吨。

中共中央政治局12月8日召开会议，分析研究2026年经济工作，审议《中国共产党领导全面依法治国工作条例》。中共中央总书记习近平主持会议。会议指出，明年经济工作要坚持稳中求进、提质增效，继续实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度，切实提升宏观经济治理效能。

海关总署最新数据显示，今年1-11月累计出口钢材10771.7万吨，同比增长6.7%。

美联储定于12月9日和10日举行议息会议，市场普遍认为，美联储很可能再次降息25个基点。

近期双焦市场的压力仍在于冬储启动前双焦供求的宽松压力，双焦库存持续积累，现货价格下跌且仍有继续下跌的时间和空间。12月政治局会议在环保方面提及“坚持双碳引领，推动全面绿色转型”，对市场影响不大，关注点料继续回归基本面，需关注价格跌破海运煤成本是否再度挤出部分进口，冬储启动后双焦供求仍有均衡或错配的可能，限制盘面下方空间。不过相对来说，利空现实存在而利好仍需等待市场验证，有利好不及预期盘面继续回落的压力。

**操作策略：**短期仍以承压为主，关注8月前低支撑表现，短线思路。

(李岩)

**玻璃：**短期承压，下方空间料有限。

现货市场，5mm浮法玻璃大板价格：广东1170元/吨（+10），浙江1190元/吨（-20），华北地区1060元/吨（-10），华中地区1110元/吨。

11月，国内玻璃行业陆续有多条产线停产检修。月初沙河地区4条生产线因推进“煤改气”项目而停工，月底湖北地区亦有数条产线进入冷修，合计减少日熔量6050吨，约合12.1万重箱。

整体来看，玻璃产线亏损加剧后冷修明显增加，提振市场产销回暖，后续玻璃仍有减产预期，日熔有进一步下滑预期，但终端进入淡季，加工订单延续低迷态势，需求不足，现货转弱，且沙河湖北期现+贸易商库存维持高位，高库存进入淡季对市场的压制仍较为明显，需要看到进一步冷修，才有上涨驱动。

**操作策略：**玻璃近月合约受制于交割问题短期价格偏弱，远月合约也跟随回调，但长期来看远月合约估值偏低，空间并不乐观，注意节奏把握。

（李岩）

### 铁矿石:宽幅震荡

#### 综述：

昨日进口铁矿全国港口现货价格：现青岛港PB粉784跌3，超特粉668跌7；江阴港PB粉809跌3，麦克粉798跌5；曹妃甸港PB粉796跌5，纽曼筛后块873跌5；天津港PB粉799跌1，卡粉883跌7；防城港PB粉793跌4。

中共中央政治局12月8日召开会议，分析研究2026年经济工作，审议《中国共产党领导全面依法治国工作条例》。中共中央总书记习近平主持会议。会议指出，明年经济工作要坚持稳中求进、提质增效，继续实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度，切实提升宏观经济治理效能。

海关总署最新数据显示，今年1-11月累计出口钢材10771.7万吨，同比增长6.7%。

2025年12月1日-12月7日Mysteel全球铁矿石发运总量3368.6万吨，环比增加45.4万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2655.3万吨，环比减少110.5万吨。澳洲发运量1967.4万吨，环比增加147.0万吨，其中澳洲发往中国的量1588.2万吨，环比减少2.9万吨。巴西发运量687.9万吨，环比减少257.4万吨。

2025年12月01日-12月07日中国47港到港总量2569.2万吨，环比减少214.8万吨；中国45港到港总量2480.5万吨，环比减少218.8万吨；北方六港到港总量1278.7万吨，环比减少184.5万吨。

本期海外发运量环比小幅增加，到港量环比减少，12月铁矿石发运量预计季节性增加，47港到港量预计环比小幅减少，整体处于年内高位水平；需求端，当前终端需求延续弱势，在煤焦的持续下跌下，钢厂盈利率小幅改善，但钢厂检修持续，铁水产量仍处于下降趋势中，后期降幅或将有所收窄；综合来看，12月铁矿石市场处于供增需减格局，基本面环比转弱，但考虑到美联储降息预期和国内中央经济工作会议下宏观情绪较为乐观、钢厂冬储将逐渐开启，价格下方空间较为有限，短期市场震荡偏弱运行，关注海内外宏观政策情况及钢厂的减产情况。

**操作策略：**震荡偏弱运行，05合约参考区间720-800元/吨。

(杨俊林)

**多晶硅：高位区间波动**

**工业硅：震荡偏弱运行**

**综述：**

周一多晶硅期货减仓下行，主力2601合约下跌2.65%。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，N型复投料价格参考48-55元/kg，主流价格在51.5元/kg。

多晶硅期货注册品牌再度迎来扩容，12月5日，广期所发布关于调整多晶硅期货注册品牌的公告，新增新疆晶诺新能源产业发展有限公司“晶诺”牌、新疆东方希望新能源有限公司“东方希望”牌为多晶硅期货注册品牌。新增的注册品牌自公告发布之日起启用。注册品牌扩容将增加可供交割的现货资源，提升市场流动性，可能缓解期货近月合约的逼仓风险。

基本面方面，虽然11月多晶硅产出明显下降，据Mysteel调研11月中国多晶硅产量12.04万吨，环比10月下降12.37%，12月预计继续下调。但下游各环节产量亦收缩明显，对于硅料耗用量仍未有进一步突破。硅片减产直接削弱多晶硅消费量。当前硅片价格已跌破部分企业现金成本，减产幅度扩大反映终端需求疲软。电池片和组件环节的库存压力将向上游传导，加剧多晶硅累库风险。投资者需关注光伏装机季节性回暖时点，若需求复苏不及预期，价格下行压力将持续。

当前多晶硅供需双弱，整体依然较为宽松；交易所各项措施执行，市场仓单紧张情绪所消退，后续仍需关注仓单量变化及交易所后续政策；短期市场宽幅震荡运行，仍需关注政策预期和政策兑现情况。

工业硅期货震荡下行。供给端，西南地区企业开炉数量减少，西北地区硅企开炉数量增加，工业硅周度产量环比继续下行。需求端，多晶硅现货报价持稳，周度产量略有减少，对工业硅的需求走弱；有机硅DMC价格继续反弹，企业落实减产计划，行业开工率下调。工业硅基本面供需两弱，震荡偏弱运行，下方空间较为有限。

**操作策略：**多晶硅延续高位区间波动，参考区间50000-58000元/吨；  
工业硅供需双弱，震荡偏弱运行。

(杨俊林)

**碳酸锂：宽幅震荡**

**综述：**

周一碳酸锂震荡上行，主力合约收涨1.76%报94840元/吨。



乘联分会数据显示，11月新能源乘用车市场零售132.1万辆，同比增长4.2%，环比增长3.0%；1-11月累计零售1147.2万辆，增长19.6%。11月常规燃油乘用车零售90万辆，同比下降22%，环比下降7%；1-11月累计零售1001万辆，下降6%。

需求端整体维持较强韧性。12月新能源汽车销量预计表现亮眼，储能市场延续供需两旺格局，为需求提供底层支撑。12月碳酸锂市场有继续去库预期，但去库幅度将放缓。下游订单的起量让市场上原本的闲置产能逐渐运转起来。预计12月下游电池和材料厂整体排产均持平微减，储能和商用车订单整体仍仍有较好表现，头部电池厂订单整体保持几乎满产。

市场总库存下降2500吨在11.36万吨，冶炼厂库存降3600吨至2.1万吨，下游库存增1700吨在4.4万吨，贸易商基本持平在4.9万吨，中游环节情绪亢奋，现货端稍显支撑。澳矿最新报价1172.5美元，矿端报价维持强势。

当前碳酸锂市场多空博弈，一方面，上游锂矿成本的刚性支撑、基本面持续去库态势，叠加储能需求增长的乐观预期，共同构筑价格底部支撑；另一方面，12月动力需求呈现降温态势，对消费端支撑力度有所减弱，同时柘下窝矿区复产进程推进，为供应端带来预计12月供需增量预期；短期市场宽幅震荡运行，中期等待回调充分后的做多机会，关注供需两端的变化。

**操作策略：**短期宽幅震荡，下方关注90000元/吨附近的支撑，中期等待回调充分后的做多机会。

(杨俊林)

**豆粕：震荡偏弱**

**综述：**

周一，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘下跌，基准期约收低1%，跌破11美元关口，并创下10月以来的新低，主要原因是中国对美国大豆的需求存在不确定性，南美天气有利于大豆丰收。截至收盘，大豆期货下跌0.50美分到11.50美分不等，其中1月期约下跌11.50美分，报收1093.75美元/美担。交易商称，大豆价格已从上月触及的17个月高点11.6950美元处回落。10月华盛顿和北京达成贸易休战协议后，中国恢复采购美国大豆，但采购速度令交易员感到失望。包括上周五宣布的46.2万吨大豆销售在内，自中美休战以来，美国对华大豆总销量约为270万吨，远低于美国官员宣布的1200万吨目标。美国农业部周一确认，私人出口商报告向中国售出了13.2万吨美国大豆。在周二美国农业部发布供需报告之前，经纪商将密切关注该机构如何调整2025/26年度（始于2025年9月1日）美国大豆出口预测。交易商担心，如果政府下调出口预测，这表明对华销售情况不太乐观。美国农业部出口检验报告显示，截至2025年12月4日的一周，美国大豆出口检验量为1,018,127吨，位于市场预期范围内，较一周增长9%，但同比减少41%。美国农业部补发的周度出口销售报告显示，截至11月6日当周，

2025/26年度美国大豆净出口销售量为510,600吨，接近市场预期范围的下端。与此同时，全球最大的大豆生产国和出口国巴西的作物前景依然强劲。气象公司Vaisala指出，本周巴西全境将迎来大范围降雨，南部地区降雨量预计最大，这将缓解人们对于干旱的担忧。美国商品期货交易委员会（CFTC）上周五公布的数据利空，加剧了大豆价格下行压力。该数据显示，截至10月28日当周，投机基金大幅增持大豆期货及期权市场的净多单，导致市场面临多头平仓的风险。

海关总署网站12月8日发布数据显示，中国11月大豆进口量为810.7万吨，比去年同期的715万吨增长13.4%，达到2021年来同期最高。今年前11个月中国大豆进口量同比增长6.9%，达到1.0379亿吨。市场担忧供应短缺，买家大幅增加南美大豆的采购量，从今年5月到10月，中国大豆进口量连续创下纪录，全年进口量将创下纪录高位。

昨日国内豆粕开盘增仓跳水，主力合约迅速跌穿2800一线，期价刷新六周新低，收盘下跌1.77%，不过近月2601合约临近交割表现抗跌。国内豆粕现货市场供需博弈陷入僵持，当前油厂豆粕库存高企、普遍催提，且受后续大豆到港减少及部分油厂因衔接问题或胀库停机影响，12月压榨量或不及预期，现货价格表现出一定抗跌性。另外，出于对明年一季度供应不确定性的担忧，下游饲料企业维持高头寸滚动备货策略，市场心态谨慎。

**操作策略：**建议观望或短空交易思路为主。

## 豆油:区间震荡

### 综述：

周一，芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货收盘下跌，基准期约收低1%，主要原因是国际原油及马来西亚棕榈油走低，邻池大豆下跌。截至收盘，豆油期货下跌0.44美分到0.51美分不等，其中12月期约下跌0.46美分，报收50.90美分/磅；1月期约下跌0.51美分，报收51.18美分/磅；3月期约下跌0.51美分，报收51.69美分/磅。成交最活跃的1月期约交易区间在51.08美分到51.71美分。交易商称，国际原油下跌逾1%，令芝加哥豆油市场承压。豆油是生产生物燃料的主要原料，因此很多时候其价格受到油价的左右。美国农业部补发的周度出口销售报告显示，截至2025年11月6日当周，2025/26年度美国豆油净销售量为12,549吨，上周为4,664吨。

**操作策略：**大连豆油维持区间震荡走势，操作上建议观望或区间内短线交易。

## 棕榈油:低位震荡

### 综述：

周一，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油下跌，大连以及芝加哥食用油市场下跌，对棕榈油构成压力。市场关注本周晚些时候将要发布的重要数据。截至收盘，棕榈油期货下跌40令吉到60令吉不等，其中基准2026年2月毛棕榈油报每吨4,094令吉，约合995.4美元/吨，较上一交易日下跌58令吉或1.40%。基准合约的交易区间从4,085令吉到4,134令吉。交易商称，棕榈油回吐了上个交易日的涨幅，主要因为大连和芝加哥豆油期货走弱，市场对中国从美国采购大豆速度缓慢的担忧加剧。此外，马来西亚库存上升的迹象也给市场带来压力。分析师们预计11月底马来西亚棕榈油库存可能达到六年半以来的最高水平。印尼降低12月份棕榈油出口税，进一步加剧了市场压力。疲软的出口数据也对市场情绪造成负面影响。船运调查机构称，11月份马来西亚棕榈油出口量环比下降15.9%到19.7%。媒体称印度精炼厂取消了约7万吨12月至1月交货的毛豆油订单，原因是全球价格上涨和卢比走弱，使得棕榈油更具竞争力。2026年春节以及斋月前的季节性采购也提供了进一步的支撑。

周一亚洲交易时段，芝加哥期货交易所豆油期货下跌0.40美分，报每磅51.29美分；大连商品交易所的1月豆油下跌34元，报每吨8,230元/吨；1月棕榈油期货下跌20元，报每吨8,706/吨。布伦特原油期货下跌0.53美元，报每桶63.22美元。

**操作策略：大连棕榈油延续低位震荡。操作上建议观望或短空交易为主。**

(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)  
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。