



宏观品种

	内外盘综述	简评及操作策略
股指	9月17日消息，指数午后红盘震荡，深成指收涨1.16%，创指收涨近2%。盘面上，光刻机、多元金融、风电设备板块涨幅居前，贵金属、旅游及酒店、免税店板块跌幅居。全市场超2500只个股上涨。沪深两市成交额2.38万亿元，较上一个交易日放量353亿。截止9月16日融资余额23758亿元，较上一日增加225亿。股指方面，IM股指贴水盘中接近平水，至此IH、IF、IC、IM期指贴水全部修复至平水附近。 消息面：今天凌晨世界瞩目的一次美联储议息会议落地，美联储将联邦基金利率目标区间下调25个基点到4.00%至4.25%之间，符合市场普遍预期，这也是美联储继2024年12月之后，时隔9个月再次宣布降息。从最新披露的点阵图来看，年内还将再降息两次，各25个基点，比6月的预测多出一次，2026年和2027年将各降息25个基点。消息落地后，年内还将降息50pb的概率来到了80%左右，连续温和降息的确有所提升。会议落地后，美股指数上演了小型过山车式的走势，先涨后跌再反弹，可见市场面对这一利率决议也有点纠结，最终收盘来看三大指数涨跌互现，但幅度都不大。A50、金龙指数都有类似的波动，但振幅更小，最终A50小涨、金龙指数则延续了大涨的趋势收涨2.85%。 香港力争将港股结算周期从T+2缩短到T+1。港股结算周期确实有点长，就比如南向资金卖出港股T+2才能买A股，缩短1天可以一定程度减少这方面的顾虑，南向资金会更坚定的买买买。另外，表示要推动更多海外企业来港第二上市，港股今年IPO不算少，增加新标的未尝不可，但质量这块其实得好好把把关。 特朗普签署行政令，第四次延长对TT的禁令执行宽限期，本次延迟三个月至12月16日。两边谈出了基本的框架，接下来的三个月应该抓紧落实，目前大方向大概率是可以卖，但条件得具体谈，可能随着事件推进，会越来越清晰。 当前A股市场走势健康，主线偏强支线轮动，不少机构认为，中期来看，市场仍处于“慢牛”趋势。期指从贴水逐步都修复至平水，回看历史数据，期指升水的时间窗口不多。目前期指平水或许可以理解为一个周期轮动上涨结束；接下来或许迎来新一轮行情。	当前A股市场走势健康，主线偏强支线轮动，不少机构认为，中期来看，市场仍处于“慢牛”趋势。期指从贴水逐步都修复至平水，回看历史数据，期指升水的时间窗口不多。目前期指平水或许可以理解为一个周期轮动上涨结束；接下来或许迎来新一轮行情。 (苗玲)

黄金 & 白银	昨日美联储宣布降息25个基点，主席鲍威尔在发布会上表示降息50个基点今日未获广泛支持，最新点阵图显示，2025年还将再降息50个基点，2026年利率中值预计达3.4%，2027年进一步降至3.1%。受此影响，昨日风险资产剧烈震荡，美元指数先创下新低后快速反弹，最终收涨，美股先跌后反弹，最终承压表现，原油与LME铜收跌。昨日COMEX金银剧烈震荡，COMEX黄金期货下跌0.82%,报3694.6美元/盎司；COMEX铜期货下跌1.67%,报4.62美元/磅；COMEX白银期货下跌2.15%,报41.99美元/盎司。 其他方面消息，1、摩根士丹利首席投资官Mike Wilson提出了一种更具韧性的60/20/20投资组合策略，其中包含20%的黄金配置。Wilson指出，黄金已成为“反脆弱”资产，而非美国国债。 近期金融市场出现一个显著变化: 交易员们正在对美元失去信心，转而大量购入欧元、日元和黄金。这一行为不仅动摇了美元作为全球主导储备货币的地位，也直接导致美元汇率在今年持续走低。 香港特区行政长官李家超：推动香港成为国际黄金交易市场；拓展黄金仓储，以三年超越2000吨为目标建造区域黄金储备枢纽，将丰富黄金投资工具，协助发行人发行黄金基金、代币化黄金投资产品。 美国白宫国家经济委员会主任哈塞特：预计经济增长率将高于3%。10年期国债收益率已大幅下降。 技术面，Au2510昨日承压回落，未能延续上攻的局面，短期多空分歧加大，夜盘跟随外盘剧烈震荡，上方840附近体现出短期压力，金价震荡料加剧，整体仍保持涨势。 Ag主力换月至Ag2612，昨日Ag2612承压明显回落，多空分歧增大，下方支撑在9800上方，上方压力在10100附近，整体保持涨势局面。	Au短期保持震荡思路，轻仓波段交易。 Ag短期保持区间思路，轻仓波段交易为主。 (王海峰)
---------	---	---

农产品

	内外盘综述 简评及操作策略
--	--

棕榈油	在经历两天假期后，周三马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货小幅上涨，但是远低于盘中高点。主要进口国需求不足以及令吉走强，令早盘涨势未能延续。截至收盘，毛棕榈油期货上涨3令吉到6令吉不等，其中基准合约2025年12月毛棕榈油上涨4令吉或0.09%，报收4,474令吉/吨，约合1067.4美元。基准合约交易区间位于4,456到4,550令吉。印度孟买经纪商桑文集团研究主管阿尼库玛·巴格尼表示，虽然早盘棕榈油一度上涨2%以上，但是由于缺乏来自印度的积极卖盘，加上令吉升值，削弱了棕榈油涨幅。外围市场走势疲软，也对棕榈油构成压力。周三大连食用油期货下跌0.6%左右，芝加哥豆油下跌1%，令棕榈油价格受到比价压力。马来西亚令吉汇率走强，令棕榈油在国际市场上的价格竞争力下降。国际原油期货下跌，也削弱了棕榈油作为生物燃料原材料的吸引力。从出口看，船运调查机构的数据不一。ITS称9月上半月马来西亚棕榈油出口量环比增加2.6%，而AmSpec的数据显示同期棕榈油出口量环比降低0.1%。 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0.64美分，报52.56美分/磅。全球基准的布伦特原油下跌0.56美元，报67.91美元/桶。大连商品交易所成交最活跃的1月豆油期货下跌52元，报8,366元/吨。1月棕榈油期货下跌60元，报9,424元/吨。夜盘继续小幅下挫。	当前植物油市场不确定性因素较多，关注产地去库节奏和美国生柴政策；关注美国和东南亚天气情况。操作上建议观望或日内短多交易为主。（李金元）
豆粕 & 豆油	周三，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货收盘下跌，基准期约收低0.6%，从两周高点回落，主要原因是多头获利平仓，邻池豆油期货下挫，美元指数上涨。截至收盘，大豆期货下跌3.75美分到6.25美分不等，其中11月期约下跌6美分，报收1043.75美分/蒲；1月期约下跌6.25美分，报收1063美分/蒲；3月期约下跌6.25美分，报收1078美分/蒲。成交最活跃的11月期约交易区间在1042美分到1052.75美分。美国环保署周二宣布，拟将小型炼油厂豁免（SRE）计划所豁免的生物燃料掺混义务重新分配给大型炼油厂，并提供分配50%和全额100%配额的两个主要方案。公众意见征询期将持续到10月底，美国环保署可能会在11月下旬或12月25日做出决定。分析师称，无论规模多少，都可能会遭到石油巨头的诉讼，并可能被拖延数月。美国大豆协会支持100%重新分配SRE，以维护RFS的完整性。美国农业部将在周四发布周度出口销售报告。分析师们预计截至2025年9月11日的一周，美国2025/26年度大豆出口净销售量位于40万到150万吨之间。上周报告显示，美国2025/26年度销售量为541,100吨。加拿大统计局发布的最新报告显示，今年加拿大大豆产量预计为713.4万吨，比2024年下降5.7%。 昨日大连豆粕再次大幅下挫，主力合约一度跌破3000点大关，夜盘低位震荡反弹，短期走势偏弱震荡。大连豆油主力昨日高开后大幅回落，夜盘低开后小幅震荡。	连粕盘面继续按照自己的节奏来走。豆粕期价已经接近美豆不加税成本，市场提前消化美豆上市压力。但中国进口美豆仍不确定，连粕相对于巴西大豆进口成本来说估值偏低。豆粕短线技术走弱。操作上建议豆粕观望为主，等待局势明朗。豆油短期高位震荡为主，建议观望或逢低短多交易。（李金元）

棉花	美棉周内反弹，12月合约价格最新再67美分上，9月的USDA报告小幅上调了美棉的产量至288万吨，出口凉不变，和上年度相比，产量下调26万吨，出口上调20万吨，期末库存降低约20万吨。目前从盘面看，按USDA供需情况看，65美分附近盘面支撑应该比较强。 国内郑棉1月合约价格反弹至13900元附近，国内新疆棉3128B现货价格为15265元/吨，期现基差（现货价格-郑棉主连收盘价）为1370元/吨。目前国内棉花商业库存处于偏紧局面，优质货源有限，现货基差表现坚挺，下游企业盼望新花上市意愿增加。国内新棉收获期逐渐临近，新疆棉吐絮过半，预计新棉将提前10天左右上市，未来天气或将出现降雨变数，持续关注新疆天气变化以及宏观调整。国内目前新花开始零星上市，北疆双河市机采棉报价6.2元/公斤，呼图壁机采棉报价6.3元/公斤，石河子手摘棉报价6.7元/公斤，整体收购量较少。按照目前棉籽2.2元/公斤推算，皮棉成本大致在14500-14800，北疆基差保守估算800元/吨，目前盘面价格可进行保值。 按照美农供需报告来判断，美棉当前价格及所处的价位都比较不算高，前低65美分附近有支撑。国内棉花产量增加至710万吨附近，虽有需求的增加，但需求并不是绝对高位，当然进口也持续下调。在传统旺季需求过后，供应上量后对棉价不利，短期郑棉盘面13800元支撑强，关注籽棉价格情况。	按照美农供需报告来判断，美棉当前价格及所处的价位都比较不算高，前低65美分附近有支撑。国内棉花产量增加至710万吨附近，虽有需求的增加，但需求并不是绝对高位，当然进口也持续下调。在传统旺季需求过后，供应上量后对棉价不利，短期郑棉盘面13800元支撑强，关注籽棉价格情况。（苗玲）
----	---	--

工业品

	内外盘综述	简评及操作策略
钢材	9月17日，Myspic普钢绝对价格指数变化：综合指数3516.3，跌5.25；螺纹钢指数3311.17，跌3.41；线材指数3622.14，跌2.56；热轧板卷指数3430.48，跌11.06；冷轧板卷指数3922.46，跌3.31；中厚板指数3516.89，跌4.06。分地区方面，Mysteel上海螺纹钢价格指数3206，跌9，常州螺纹钢价格指数3220，跌10；上海热轧板卷价格指数3413，跌10。 美联储2025年9月议息会议降息25bps，符合市场预期。鲍威尔表示这是一次风险管理式降息，在双重使命中偏向控制就业市场下行风险。 国家统计局数据显示，2025年8月中国粗钢产量7736.9万吨，同比下降0.7%；1-8月累计粗钢产量67180.6万吨，同比下降2.8%。从分省市数据来看，2025年1-8月河北以产量14198.63万吨位列第一；江苏产量8119.29万吨排在第二；山东产量4728.59万吨排在第三。 国家统计局9月15日发布数据显示，8月份，全国规模以上工业增加值同比增长5.2%，全国服务业生产指数同比增长5.6%，社会消费品零售总额同比增长3.4%，国民经济运行总体平稳、稳中有进。8月份商品住宅销售价格变动情况统计数据，8月份，一线城市新建商品住宅销售价格环比下降0.1%，降幅比上月收窄0.1个百分点。其中，上海上涨0.4%，北京、广州和深圳分别下降0.4%、0.2%和0.4%。 9月12日，央行发布的金融数据显示，8月末，狭义货币供应量M1余额为111.23万亿元，同比增长6%，比上月加快0.4个百分点。M1增速上行带动M1-M2剪刀差继续收窄，8月末为一2.8%，较上月进一步收窄，是2021年6月以来最低值。市场人士分析认为，今年以来，M1-M2剪刀差明显收敛，更多资金转化为活期存款，有助于投入消费、投资等经济活动。 本周五大钢材品种供应857.24吨，周环比下降3.41万吨。本周五大钢材品种产量除热轧板卷外周环比均有所下降。	关注美联储议息会议结果陆续落地，前期商品市场普遍表现偏强，近期逐步回到基本面逻辑，能源数据可能有其他变化，周度数据中钢铁数据需求表现较差，螺纹钢持续低迷，热轧有一定价格支撑，近期市场关注秋季的钢材补库需求，后续出口需求可能受到较大影响。后续预计螺纹钢短期的下跌尚未解决基本面矛盾，板材呈现底部宽幅震荡状态。（黄世俊）

焦煤 & 焦炭	现货市场，双焦震荡运行。山西介休1.3硫主焦1230元/吨，蒙5金泉提货价1140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。 美联储在本周三的议息会议上，宣布将联邦基金利率目标区间下调至4.00%-4.25%，幅度为25个基点，为年内首次降息，也是时隔9个月后重启降息。美联储最新点阵图预计今年年内还将再降息两次（各25个基点），比6月的预测多出一。 本周，314家独立洗煤厂样本产能利用率为37.4%，环比增长2.02%；精煤日产26.8万吨，环比增加1.2万吨；精煤库存304.4万吨，环比增加23.8万吨。 近期双焦低位支撑逐步增强。主要因双焦的估值水平不高，焦煤价格向下会重新挤出部分焦煤进口，成本位预计有支撑，同时近期环保督察组对主要产煤省的督导意见有所发酵，市场担忧煤矿生产再度受限，助推盘面继续冲高，但仍需关注煤矿生产的实际变化。	结合盘面看，双焦高位波动增强，注意节奏把握。（李岩）
硅锰 & 硅铁	现货市场，天津港南非半碳酸34.3元/吨度，南非高铁29.8元/吨度，加蓬块40元/吨度，澳块40元/吨度；内蒙硅锰5750元/吨，广西硅锰5730元/吨，宁夏硅铁5900元/吨。 据mysteel调研信息，硅锰内蒙工厂生产波动不大，个别前期检修工厂维持检修状态，本月新增产能投产较少，除一台高硅炉子外暂无其他计划，该高硅炉子或在月底或下月初投产，具体时间未定，宁夏以及南方开工基本稳定，工厂报价较少，以交付订单为主，观望情绪浓。 整体来看，锰矿价格近期表现坚挺，但实际成交情况不佳，市场接受度较低；硅锰开工回升，但增量空间受限；硅铁厂家成本抬升、亏损增加，后期部分企业有减产可能。钢厂采购较为谨慎，主流钢招仍在博弈中，关注内蒙古新增产能点火情况以及河钢最终定价博弈情况。	整体双硅供求矛盾不大，主要受黑色市场情绪好转带动，反弹后风险料增大，注意节奏把握。（李岩）
铁矿石	昨日进口铁矿全国港口现货价格：现青岛港PB粉797持平，超特粉717涨6；江阴港PB粉825持平，麦克粉800涨2；曹妃甸港PB粉801持平，纽曼筛后块950跌3；天津港PB粉809持平，卡粉945跌5；防城港港PB粉807跌1。 美联储在本周三的议息会议上，宣布将联邦基金利率目标区间下调至4.00%-4.25%，幅度为25个基点，为年内首次降息，也是时隔9个月后重启降息。美联储最新点阵图预计今年年内还将再降息两次（各25个基点），比6月的预测多出一。 中钢协：8月重点钢企粗钢日产211.96万吨，环比下降1.5%。1-8月，重点钢企累计生产粗钢5.55亿吨、累计同比下降0.9%。 中船协副秘书长谭乃芬表示，预计2025年全年我国造船完工量将在5100万载重吨左右，新接订单量比上年略有下降，手持订单量将保持在2.3亿载重吨以上。 美联储宣布降息25基点，基本符合市场预期。巴西港口检修之后发运恢复，国内到港量小幅回落，铁水产量快速恢复至240万吨上方，铁矿石供需仍处于相对平衡状态，港口库存环比下降；近期市场“反内卷”情绪再度升温、9月中下旬有补库预期、远端的供应增量存在一定的不稳定性；市场高位震荡偏强运行，关注海外铁矿石发运情况和国内政策出台情况。	铁矿石市场延续高位震荡偏强运行，下方支撑有所上移（杨俊林）

多晶硅	周三多晶硅期货震荡下行，主力2511合约下跌2.09%，收于53490元/吨。 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。 供应方面，虽然有企业在9月检修停产，但复产及排产增量仍较为明显，总体产出较8月缓增，需关注西北基地减产能否执行。 需求方面，目前下游拉晶厂采购策略有所分化:一部分拉晶厂考虑到后市价格仍有上涨可能，主动采购增加库存以规避高成本风险;另一部分则仍观望为主，静待市场明确风向，短期内刚需采购。 9月16日，国家标准化管理委员会发布《硅多晶和锗单位产品能源消耗限额》等3项强制性国家标准(征求意见稿)。该标准正式实施后，多晶硅单位产品能耗不达基准值要求(6.4kgce/kg)的企业将被限期整改，逾期未改或整改后未达准入值(5.5kgce/kg)的企业将被关停。根据初步统计，现有产能结构有序调整后，国内多晶硅有效产能将降至约240万吨/年，较2024年底下降16.4%，与已建成的装置产能相比减少31.4%。因此，随着能耗新标的严格执行，多晶硅供需格局将得到实质性改善。 综合来看，多晶硅能耗限额标准进入征求意见阶段，拟定较此前公开讨论版本更趋严格，正式实施需待正式发布后12个月，为企业预留技改调整窗口，市场对后续其他配套政策仍存在预期，对盘面形成一定托底，但弱现实下短期上方阻力尚未突破，市场延续箱体内高位区间震荡，下方关注50000元/吨附近的支撑；远月合约政策出台预期相对更强，建议逢低做多多晶硅的远月合约，反套策略可以关注。	短期缺乏增量政策指引，期货价格依然处于箱体高位区间震荡，下方关注50000元/吨附近的支撑；远月合约政策出台预期相对更强，建议逢低做多远月合约，反套策略可以关注。 (杨俊林)
碳酸锂	周三碳酸锂价格震荡运行，主力合约收涨0.03%，报73640元/吨。 乘联分会消息，9月1-14日，全国乘用车新能源市场零售43.8万辆，同比去年9月同期增长6%，较上月同期增长10%，全国乘用车新能源市场零售渗透率59.8%，今年以来累计零售800.8万辆，同比增长25%;9月1-14日，全国乘用车厂商新能源批发44.7万辆，同比去年9月同期增长10%，较上月同期增长21%，全国乘用车厂商新能源批发渗透率57.7%，今年以来累计批发939万辆，同比增长32%。 供应端持续释放增量，开工率处于历史高位，国内产量维持高位。终端需求旺季特征明显，储能需求持续在高位，动力电池市场回暖，下游材料厂排产环比继续提升，已经连续10周补库且库存水位线高于去年同期水平。宁德此前宣布计划在11月复产，届时供应规模将快速回升，但同时宣布匈牙利工厂将在 2026 年初投产，海外储能项目订单落地节奏加快。 碳酸锂基本面供需双增，供需呈现紧平衡状态，但市场库存量仍然较高，压制价格，预计市场维持宽幅震荡运行，价格参考区间68000-75000元/吨。	市场延续宽幅震荡运行，价格参考区间68000-75000元/吨。 (杨俊林)

铜
&
铝

上海地区电解铜现货成交价格80775元/吨，较上一交易日下跌465元/吨。浙江台州地区黄杂铜价格46700元/吨，较上一交易日持平；H62黄杂铜51500元/吨，较上一交易日持平。山东临沂市场黄铜大件价格48100元/吨，较上一交易日持平；黄杂铜46700元/吨，较上一交易日持平。9月17日宁晋市场普铝杆现货报盘价21180元/吨，较上一交易日报价跌60元/吨；巩义市场普铝杆现货报盘价21190元/吨，较上一交易日报价跌60元/吨；宜兴市场普铝杆报盘价21320元/吨，较上一交易日报价跌60元/吨。

美联储2025年9月议息会议降息25bps，符合市场预期。鲍威尔表示这是一次风险管理式降息，在双重使命中偏向控制就业市场下行风险。

国家统计局最新数据显示，2025年8月中国铜材产量222.2万吨，同比增长9.8%；1-8月累计产量1659.8万吨，同比增长10.7%。8月精炼铜（电解铜）产量130.1万吨，同比增长14.8%；1-8月累计产量989.1万吨，同比增长10.1%。

受铜价上涨带动，精废杆价差进一步扩张，再生铜杆的价格优势有所显现，提振了市场交易情绪。贸易商建仓及补货意愿较强，点价与收货行为积极，成为市场的主要推动力。终端下游仍以刚性需求采购为主，虽未出现集中备库，但拿货节奏稳定，支撑整体成交。

近段时间下游多提货前期订单，少有新增订单。部分厂家迫于库存压力，小幅降低加工费出售，但市场整体加工费较为稳定，头部厂家报价与此前持平。高铜价对于市场需求影响明显，终端消费恢复较慢。

国家统计局数据显示，2025年8月中国氧化铝产量792.5万吨，同比增长7.5%；1-8月累计产量6052.3万吨，同比增长8.2%。8月电解铝产量380.0万吨，同比下降0.5%；1-8月累计产量3013.8万吨，同比增长2.2%。8月铝合金产量163.5万吨，同比增长15.2%；1-8月累计产量1232.4吨，同比增长15.3%。8月铝材产量554.8万吨，同比下降4.2%；1-8月累计产量4379.0万吨，同比持平。

9月12日，欧盟铝行业敦促欧盟委员会对废金属出口征收约30%的关税，以防止其大量流出欧盟，导致区域内生产商供应不足。根据欧洲铝业协会（EuropeanAluminium）的数据，2024年欧盟废铝出口量达到创纪录的126万吨，较五年前增长约50%，其中大部分出口到亚洲。欧盟行业表示，由于美国的进口关税（铝的进口关税为50%，而废钢的进口关税仅为15%）。

近期有色金属价格表现较强后价格有一定回落，市场主要分歧来自于美联储议息会议后的价格判断，美国PPI数据意外较低，有色金属当前价格压力逐步显现，后续的旺季需求难有持续表现，预期国庆前价格可能出现逐步走低，部分贸易商已表示观望态度，当前市场预计以区间震荡为主，有色金属价格可能在国庆节前开启震荡走弱。

(黄世俊)

PTA	短期来看，国际原油市场的主要交易逻辑未发生变化，利好来自美国对产油国的制裁政策延续和地缘局势的不确定性，而利空则是 OPEC+维持增产立场及全球经济欠佳。俄乌冲突仍显焦灼，市场担忧可能导致俄罗斯原油供应短线收缩，叠加巴以局势同样不稳定。 px/pta 盘面震荡，PTA 主力合约价格在 4712 元。华东市场 PTA 价格窄幅整理，商谈参考 4615 附近。 PTA 加工费维持在 130 元的低位，9 月 17 日华东 300 万吨 PTA 新装置推迟开车，具体时间未定，恒力大连 10 月 11 日年检，10 月按 50%比例供货，独山能源 250 万吨 11 月停车，计划半个月；受以上装置影响，PTA 开工或许再次回落，目前在 77%附近，聚酯的开工在 87%附近，PX 的开工在 83%附近。 原油价格反弹，供需一般，基差贴水扩大，加工费修复有限，但偏低的加工费也限制跌幅。低位震荡为主，逢低做多为主。	原油价格反弹，供需一般，基差贴水扩大，加工费修复有限，但偏低的加工费也限制跌幅。低位震荡为主，逢低做多为主。（苗玲）
天然橡胶	昨日美联储宣布降息 25 个基点，主席鲍威尔在发布会上表示降息 50 个基点今日未获广泛支持。最新点阵图显示，2025 年还将再降息 50 个基点，2026 年利率中值预计达 3.4%，2027 年进一步降至 3.1%。受此影响，昨日风险资产剧烈震荡，美元指数先创下新低后快速反弹，最终收涨，美股先跌后反弹，最终承压表现，原油与 LME 铜收跌。国内方面，财政部公布数据显示，今年前 8 个月，全国一般公共预算收入 14.82 万亿元，同比增长 0.3%。其中，全国税收收入 12.11 万亿元，同比增 0.02%，为今年以来累计增速首次转正。昨日国内工业品期货指数承压震荡，20 号胶、Br 橡胶和 RU 领跌。昨日泰国原料胶水价格持稳于 56.2 泰铢，杯胶价格小涨 0.2 泰铢至 51.65 泰铢，海外原料成本依旧不温不火。国内海南和云南胶水价格持稳表现，继续对 RU 带来成本支撑。昨日国内天胶现货价格小幅下跌，全乳胶 15100 元/吨，-100/-0.66%；20 号泰标 1860 美元/吨，-10/-0.53%，折合人民币 13208 元/吨；20 号泰混 15000 元/吨，-150/-0.99%。 技术面，昨日 RU2601 震荡下跌，至夜盘跌幅加深，短期形势转空，上方短期压力在 15800 附近。	轻仓波段交易为主，震荡偏空思路。（王海峰）

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。