



宏观品种

	内外盘综述	简评及操作策略
股指	10月13日，市场全天震荡回升，三大指数低开高走，科创50指数低开近3%，午后翻红涨逾1%。截至收盘，沪指跌0.19%，深成指跌0.93%，创业板指跌1.11%。板块方面，稀土永磁、有色金属、半导体等板块涨幅居前，汽车零部件、游戏等板块跌幅居前。全市场近1700家股票收涨。沪深两市成交额2.35万亿元，较上一个交易日缩量1609亿。 消息面：中国9月以美元计出口同比+8.3%，进口同比+7.4%，均大幅超出市场预期。在出口端，欧盟和非洲、拉美等经济体保持增长，其中单月对非洲出口增速飙升至56.4%，创下近年来新高。这些增量弥补了关税影响下，对美出口减弱的部分，整体展现了不错的韧性。结构层面看，高新技术产品出口增速创下2022年以来的新高，提质升级效果显著，同时反内卷也开始向出口方向传导，9月钢材、电子等多数产品出口价格边际修复，“量稳价升”趋势愈发明显。在进口端，增速靠前的产品主要集中在科技板块，如飞机、集成电路等机电类产品及高科技产品，同时铜、铁矿砂等内需相关原材料进口增速大幅回升，但其增长主要受大众商品涨价的影响，而非进口数量提升，说明内需修复持续性仍有待观察。 披露了批量的三季度业绩预告，其中有两个大方向的业绩是相对比较好的：一块是三季度出现了明显涨价的品种，这一块市场这一段时间都在持续交易，有色、化工有不少快速增长的公司；另一块是AI需求拉动的相关产业，其中海外链的公司由于净利率相对更高，利润的弹性更大，市场也更加青睐。 美股三大指数集体收涨，纳斯达克中国金龙指数大涨3.21%。COMEX黄金期货收涨3.24%，COMEX白银期货收涨7.47%。 交通运输部发布《对美船舶收取船舶特别港务费实施办法》。《办法》共十条，自今日起施行。 荷兰政府将会对闻泰科技旗下安世半导体采取限制措施，中方回应。 周一开盘前川普又TACO了，A股整体低开3%后就开始持续反弹，到收盘看各大指数虽然都还没有收红，但也有已经表现出比较强的韧性，市场有个担心的点，就是当前的融资状态。从去年924至今，融资余额已经增加超过了万亿，在高杠杆的状态下波动是会放大的，从申万一级行业看，从4月9日以来融资买入的数据，融资买入最多的是电子，达到了1400亿，其次是电力设备、通信、计算机和医药。关注后市资金流入情况。日内股指期货震荡调整延续。	周一开盘前川普又TACO了，A股整体低开3%后就开始持续反弹，到收盘看各大指数虽然都还没有收红，但也有已经表现出比较强的韧性，市场有个担心的点，就是当前的融资状态。从去年924至今，融资余额已经增加超过了万亿，在高杠杆的状态下波动是会放大的，从申万一级行业看，从4月9日以来融资买入的数据，融资买入最多的是电子，达到了1400亿，其次是电力设备、通信、计算机和医药。关注后市资金流入情况。日内股指期货震荡调整延续。多单底仓可继续持有。关注10月三季度报的披露、OPEC会议及中美领导人会晤的消息、以及月底的会议。 (苗玲)

黄金 & 白银	昨日美国银行与法国兴业银行发布预测，预计金价将在2026年达到每盎司5000美元，市场整体看多黄金的声音依然较为强烈和积极。昨日美元指数上涨，美国十年期国债收益率保持弱势，贵金属价格继续强势表现，金融市场表现出强烈的避险情绪。国际贵金属期货大幅收涨，COMEX黄金期货涨3.24%报4130美元/盎司，COMEX白银期货涨7.47%报50.775美元/盎司。 其他方面消息 - 市场预期美联储本月将降息25个基点，12月可能再次降息。美联储主席鲍威尔本周二将在NABE年会发表讲话，或为货币政策提供新线索。 - 高盛：银价中期内最可能的走势是进一步上涨，短期内，白银的波动性及价格下行风险将显著高于黄金。 - 渣打银行上调2026年黄金价格预测至平均每盎司4488美元（此前为每盎司3875美元）。 - 现货白银价格强势突破历史高点，站上52.50美元/盎司大关，刷新了1980年由亨特兄弟试图垄断白银市场时创下的纪录。 技术面，昨日Au2512继续突破上涨，续创历史新高，延续强烈的涨势局面，下方关键支撑在925附近。昨日Ag2512继续突破上涨，再创历史新高，下方关键支撑在11500附近。	Au与Ag整体保持偏涨思路。 （王海峰）
---------	---	--

农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棕榈油	周一马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油连续第二日下跌，主要受到大连食用油市场下跌的拖累。截至收盘，棕榈油期货下跌19到48令吉不等，其中基准2025年12月毛棕榈油报每吨4,496令吉，约合1063.7美元/吨，较上一交易日下跌48令吉或1.06%。基准合约的交易区间从4,455令吉到4,513令吉。交易商表示，由于投资者避险心理占据上风，加上未来几周产量可能增长，进而导致库存提高，令棕榈油承压下行。原油期货在上个交易日触及五个月低点后出现反弹，因为市场关注中美领导人可能举行的会谈。原油上涨使棕榈油成为更具吸引力的生物柴油原料选择。船运调查机构估计，10月1日至10日马来西亚棕榈油出口环比增长9.9%至19.4%。马来西亚政府估计，由于全球产量增加以及竞争性植物油产量增加，明年毛棕榈油平均价格将在每吨3,900令吉（925.05美元）至4,100令吉之间。 周一亚洲交易时段，芝加哥期货交易所豆油期货上涨0.20美分，报每磅50.17美分；布伦特原油期货上涨1.07美元，报每桶63.80美元。大连商品交易所的1月豆油下跌56元，报每吨8,268元/吨；1月棕榈油期货下跌124元，报每吨9,364元/吨。	大连棕榈油今日料将延续震荡走势，由于外围市场仍处于避险氛围中，不确定性因素较多，操作上建议短线观望为主。 （李金元）

豆粕 & 豆油	周一，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货收盘略微上涨，基准期约收高0.1%，主要是因为美国总统唐纳德·特朗普和财政部长斯科特·贝森特的言论稳定了市场。此前中美贸易紧张局势引发了上周五豆价大幅下跌。截至收盘，大豆期货上涨0.75美分到2.50美分不等，其中11月期约上涨1美分，报收1007.75美分/蒲式耳；1月期约上涨2美分，报收1025.25美分/蒲式耳；3月期约上涨2.50美分，报收1040美分/蒲式耳。成交最活跃的11月期约交易区间在1003美分到1013美分。中国通常是美国大豆的主要买家，但如今已停止购买美国大豆。上周四中国宣布将大幅扩大稀土出口管制，原因是担心在“军事冲突频发”的背景下，稀土元素可能被用于军事用途。特朗普周五的强硬反制措施，导致全球两大经济体之间的市场和关系陷入困境。然而，特朗普周末在社交媒体上发文称，美国不想“伤害”中国。贝森特在接受采访时表示，双方周末进行了实质性沟通，特朗普总统仍有望在本月底与中国领导人举行会晤，这打消了特朗普上周晚些时候发表争议性言论后有关会晤可能取消的猜测。贝森特补充说，我们已经大幅缓和了紧张局势。一位分析师称，贸易界将此视为又一次逆风，但并非障碍。周一中国海关总署表示，9月份中国大豆进口量达到1286.9万吨，环比增长4.8%，同比增长13.2%，也创下有记录以来的单月进口第二高点，也是继今年5月、6月、7月和8月之后，中国大豆进口再次创下历史同期最高纪录。今年头9个月中国累计进口大豆8618万吨，同比增长5.3%。美国全国油籽加工协会（NPO）将于周三发布9月份报告。分析师预计9月份大豆压榨量将在1.85亿至1.9亿蒲式耳左右，这将与8月份的压榨量1.8981亿蒲式耳，远远高于去年同期的1.782亿蒲式耳。咨询公司AgRural称，截至10月9日，巴西2025/26年度大豆播种工作已完成14%，创下有记录以来的第三快播种速度。本年度大豆总播种面积可能达到1.212亿英亩，如果实现，同比增长3.7%。 昨日大连豆粕冲高回落，夜盘延续低位震荡走势，整体继续受到压制。大连豆油昨日震荡调整，夜盘小幅反弹。	由于中美贸易战升级，宏观方面风险增加，对大豆市场影响也比较复杂和反复，大连油粕市场反复震荡，，操作上建议短线观望为主。 (李金元)
棉花	隔夜郑棉主力合约收于13235元/吨，跌50元/吨，跌幅0.38%；隔夜ICE美棉主连合约收于63.54美分/磅，跌0.23美分/磅，跌幅0.36%。 10月13日，国内新疆棉3128B现货价格为14631元/吨，较昨日跌37.00元/吨；郑棉主连收于13300元/吨，跌25，跌幅0.19；期现基差（现货价格-郑棉主连收盘价）为1331元/吨。当前新疆棉花正有序推进采收与交售工作，加工环节进度明显加快。下游市场需求端表现平淡，纺织企业开机率虽保持稳定，但较去年同期仍有差距。 隔夜美棉延续弱势，关注 11 月中美领导人在韩国 APEC 会议期间会晤。国内节后籽棉有所反弹，截止13日，新疆机采籽棉收购价格6.12元，尚未形成预期的期现联动向下，不过反弹空间也有限，行情整体看弱势震荡，操作上，前期空单续持，防守参考 13500 元，新仓可逢反弹加仓。关注 13000 整数关的表现。	隔夜美棉延续弱势，关注 11 月中美领导人在韩国 APEC 会议期间会晤。国内节后籽棉有所反弹，截止13日，新疆机采籽棉收购价格6.12元，尚未形成预期的期现联动向下，不过反弹空间也有限，行情整体看弱势震荡，操作上，前期空单续持，防守参考 13500 元，新仓可逢反弹加仓。关注 13000 整数关的表现。 (苗玲)

	内外盘综述	简评及操作策略
钢材	10月13日，Myspic普钢绝对价格指数变化：综合指数3445.76，跌14.55；螺纹钢指数3250.39，跌15.03；线材指数3557.95，跌16.03；热轧板卷指数3335.32，跌18.89；冷轧板卷指数3869.8，跌13.52；中厚板指数3465.33，跌14.83。分地区方面，Mysteel上海螺纹钢价格指数3164，跌14，常州螺纹钢价格指数3170，跌10；上海热轧板卷价格指数3313，跌20。 截止10月9日，87家独立电弧炉钢厂平均开工率为67.07%，周环比上升1.19%，月环比下降4.85%；产能利用率为51.07%，周环比上升0.24%，月环比下降4.2%。独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为3314元/吨，周环比下降2元/吨；平均利润为-147元/吨，谷电利润-49元/吨，周环比下降11元/吨。电炉厂节内有复工复产操作，虽然利润仍处亏损状态，但第四季度仍有一定生产动力，预计短期废钢消耗有望保持高位运行。 根据Mysteel调研，本周建筑钢材钢厂检修影响量或有所下降。具体来看，有13个省份的钢厂涉及产线检修、复产，其中检修产线9条、较上周减少5条，复产产线7条、较上周减少3条，按照轧机日均产量测算，产线检修影响产量29.04万吨，预计本周产线检修影响产量18.85万吨。 乘联分会指出，中国9月份初步统计乘用车市场零售同比增长6%，较上月增长11%，为223.9万辆。9月新能源汽车销售同比增长16%，环比增长17%，为130.7万辆。 供应方面，本周五大钢材品种供应863.31万吨，周环比降3.76万吨，降幅为0.4%。本期钢材产量有所下降，主要集中在螺纹钢产量下降较为明显；本周五大钢材总库存1600.72万吨，周环比增127.86万吨，增幅8.7%。本周五大品种总库存有所累增，且建材板材库存变化一致，建材、板材则呈现累库态势。本周五大品种周消费量751.43万吨，其中建材消费环比降32.8%。	当前钢材价格震荡承压，原料价格相对较强，盈利情况难有持续，钢厂的减产可能陆续提上日程，需求的低迷需要持续关注，铁矿石的政策影响可能继续，成本端的支撑有一定体现，旺季过半需求持续低迷难有亮点，市场等待更多政策刺激。91家高炉钢厂调查显示，9月底螺纹钢平均含税成本为3106元/吨，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	现货市场，双焦震荡运行。山西介休1.3硫主焦1320元/吨，蒙5金泉提货价1260元/吨(-20)，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。 交通运输部发布《交通运输部关于对美船舶收取船舶特别港务费的公告》，决定将于2025年10月14日起对涉美船舶收取船舶特别港务费，这是维护中国产业、企业合法权益和国际航运公平竞争环境的正当举措。 近期双焦盘面压力相对偏大，基本上伴随蒙煤进口的恢复，焦煤供应回升，而下游需求仍处于小幅回落的过程，供求宽松的压力料逐步增大，同时虽然特朗普释放缓和信号，但中美贸易摩擦的不确定性仍旧偏高，仍旧弱化需求预期。不过低位支撑仍在，受生产考核巡察组即将进驻的影响，国内煤矿有缩减预期，双焦供求矛盾不大，尤其价格下跌预计也将挤出部分焦煤进口；同时国内四中全会临近，预计释放宽松政策。	结合盘面，双焦低位安全边际较好，暂时观望。 (李岩)

锰硅 & 硅铁	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40元/吨度，澳块39.7元/吨度；内蒙硅锰5650元/吨，广西硅锰5700元/吨，宁夏72硅铁5130元/吨，内蒙72硅铁5200远/吨。 截止10/10日当周，136家独立硅铁企业周度产量11.58万吨，环比持平；60家样本企业硅铁库存6.6万吨，环比增0.37万吨。 截止10/10日当周，187家独立硅锰企业周产量20.42万吨，环比减0.22万吨；63家样本企业硅锰库存24.25万吨，环比增0.37万吨。 据mysteel硅锰调研信息，内蒙古工厂开工存在增量空间，个别前期检修工厂正计划复产，预计本周出铁；贵州某大厂目前开到满产状态，负荷提升幅度明显，带动贵州整体产量增加，但其余厂家生产积极性持续降低；云南目前进入平水期，下个月即将进入枯水期，部分工厂将陆续减停产。 目前铁合金基本面压力相对偏大，压力仍在于供应仍在高位，且受10月份新增产能投产的影响，亏损导致的减产影响不大。虽然特朗普释放缓和信号，但中美贸易摩擦的不确定性仍较大，预计仍将压制盘面，整体跟随黑色系节奏运行。不过目前钢厂减产力度并不大，铁合金需求尚可，且仍需关注新增产能投产节奏，关注价格继续下行情况下生产端的变化。	整体来看，双硅短期料承压为主，短线思路，不易追空。（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796涨6，超特粉720涨4；江阴港PB粉820涨5，麦克粉806涨4；曹妃甸港PB粉803涨6，纽曼筛后块953涨6；天津港PB粉811涨6，卡粉940涨6；防城港港PB粉806涨6。 力拓（Rio Tinto）发布三季度产销报告：产量方面，三季度皮尔巴拉业务铁矿石产量为8410万吨，环比增加0.48%，同比保持稳定。发运方面，三季度皮尔巴拉业务铁矿石发运量为8430万吨，环比增加5.51%，同比减少0.24%。 2025年10月06日-10月12日Mysteel全球铁矿石发运总量3207.5万吨，环比减少71.5万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2731.0万吨，环比减少94.9万吨。澳洲发运量1916.3万吨，环比减少63.6万吨，其中澳洲发往中国的量1584.5万吨，环比减少76.7万吨。巴西发运量814.7万吨，环比减少31.3万吨。 2025年10月06日-10月12日中国47港到港总量3144.1万吨，环比增加368.3万吨；中国45港到港总量3045.8万吨，环比增加437.1万吨；北方六港到港总量1423.5万吨，环比减少28.1万吨。 上期海外发运环比减少，国内到港量有所增加，整体海外供应相对平稳，四季度海外矿山供给增长有限，且供应端仍存隐忧，短期没有明显供应压力；铁水产量维持在高位水平，在钢厂高利润环境下，钢厂减产动力不足；铁矿石供需相对平衡，港口库存难以持续累积，而成材端旺季需求相对疲弱，一定程度上限制铁矿上方空间；关税冲击对市场影响有限，铁矿石市场延续区间震荡运行，主力01合约参考区间760-830元/吨，关注相关政策的出台。	关税冲击影响有限，市场供需相对平衡，延续区间震荡态势，主力01合约参考区间760-830元/吨，关注国内相关政策的出台。（杨俊林）

多晶硅	多晶硅期货周一震荡下行，主力2511合约下跌2.35%，盘中触及逾两个月低位，跟随商品整体走势。 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。 硅片方面，节后返市，尽管长假期间主流企业暂无大规模减产计划，但行业自律协会的限产要求和枯水期因素已形成较大的减产预期。需求端，上游硅料调涨情绪浓重，为硅片价格提供了有力支撑，但终端需求整体不及预期，导致国内市场需求偏弱，对高价订单接受度不高， 电池片方面，节后返市，电池片环节整体供需格局良好，行业库存普遍维持在健康低位，为价格稳定提供了坚实基础。国庆期间以及节后，部分企业降低生产负荷，主要针对210RN型号电池，整体供给预计有所下降。整体来看，电池片环节短期将延续高位运行态势，尺寸分化仍将显著。 组件环节方面，光伏组件环节整体价格维持稳定，市场交投氛围冷清，上下游企业普遍处于观望状态，新订单签订与采购活动尚未启动。价格方面，主流N型双玻组件的报价区间仍集中在0.68-0.72元/瓦，与节前基本持平。 节后，多晶硅市场反内卷情绪已逐步消退，10月恐怕也难有相对明确的推进，相关细则及落地时间仍需等待，市场交易逐步回归基本面；多晶硅供需基本面仍偏宽松，10月排产仍将上涨，需求端表现亦难有改善，行业高位累库压力持续凸显，叠加11月仓单注销压力、产能调控政策落地节奏不及预期，且宏观情绪偏谨慎，多晶硅期货盘面仍处承压态势，后续需关注10月行业会议释放的政策及供需信号。	短期在没有政策支撑的影响下，反内卷情绪逐步消退，相关细则及落地时间仍需等待，逐渐回归宽松基本面，市场承压偏弱震荡运行，关注行业产能相关政策的出台。 (杨俊林)
碳酸锂	周一碳酸锂震荡下行，主力合约收跌1.12%，报72280元/吨。澳矿最新报价817美元，矿端报价稍有回调，匹配锂价波动。 供应方面，周内云母产量微降，盐湖以及辉石产量均有不同程度的增加，整体排产维持高位，藏格获得采矿许可使得市场对于青海地区盐湖环保方面的忧虑缓解，但江西地区矿山的矿证问题使得供应端存在较多不确定因素； 需求方面，节后需求出现积极信号，磷酸铁锂厂家排产计划明显提升，下游采买意愿强烈。当前价格水平下，使用高成本外采锂辉石的冶炼厂已处于盈亏平衡线边缘，价格存在一定成本支撑，后续关注下游需求情况。 市场总库存下降2000吨在13.48万吨，冶炼厂库存增1250吨至3.5万吨，下游库存降千吨在6万吨，下游库存处于相对高位，贸易商去库2200吨至4万吨，中游环节开始谨慎，货权转移主要为上游抛货给下游。 碳酸锂市场处于供需双增的局面，库存持续去化，但整体仍处于高位水平，需注意供给端放量潜力较大，存在氢氧化锂线技改转产碳酸锂的情况，倘若需求季节性回落则可能出现供给过剩问题；市场延续区间震荡，参考68000-76000元/吨，关注政策面的变化。	市场供需维持弱平衡，市场延续区间震荡，参考68000-76000元/吨，关注视下窝锂矿的复产进度。 (杨俊林)

铜	10月13日上海市场电解铜现货成交价格85005元/吨,较上一交易日下跌1645元/吨。市场主流报价好铜升130~升170元/吨,较上一交易日上涨70元/吨;平水铜贴20~升100元/吨,较上一交易日上涨65元/吨;湿法铜贴50~贴30元/吨,较上一交易日上涨45元/吨。 场观望情绪有所回落,同时下游对于高铜价接受度有所上升,问价积极性明显增加。当前存在部分下游看多后续铜价,选择少量备货,但总体上仍以刚需生产拿货为主,加工费报价稳定,上调难度较大。贸易商拿货情况一般,为维持低库存而选择少量拿货。 Jubilee Metals旗下位于赞比亚的Sable铜精炼厂正在进行扩建,竣工后该精炼厂年产能约为1.4万吨铜,包括约11500吨阴极铜和2500吨铜精矿。此次扩建计划于2026财年第三季度完成。2024财年Jubilee Metals公司铜产量仅有3422吨,该扩建工程将明显增加该公司的铜产量,同时也将提高非洲地区在铜原料市场的地位。 美国政府由于预算法案未能通过于10月1日起停摆,原定于上周公布的非农和失业率等经济数据延迟。市场及美联储基于ADP“小非农”等外部数据判断经济前景。年内再度加息预期升温。美联储会议纪要显示,美联储内部关于利率前景存在分化。大部分官员认为年内利率政策进一步宽松是合适的,而劳动力市场不会出现进一步弱化。 9月SMM中国电解铜产量环比大幅下降5.05万吨。	当前有色金属价格主要受宏观经济影响,铜价走势不确定性较大,市场分歧也非常大,基本面信息仍有较大不确定性,市场普遍对10月降息预期进行交易,利率决议落地预计铜有下行压力。 (黄世俊)
铝	铝铝价下跌190元/吨,废铝价格多下跌200元/吨。铝价高位回落,年后沪铝盘面张势乏力,供应商恐跌,降低场内库存,逢高出货为主,今日市场流通货源尚可,下游再生铝合金锭和再生铝棒企业假期生产消耗库存,现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。 沪铝期货受宏观情绪主导,特别是中美贸易摩擦升级带来的压力,价格呈现大幅回落态势。成本方面,废铝市场供应维持偏紧格局,节后原料缺货情况依旧较为严重,持货商报价坚挺,铝企采购价格易涨难跌,对铸造铝合金的成本支撑依然显著。需求端看,最近盘面出现回落,下游企业观望情绪偏浓,采购意愿下降,多以谨慎刚需采购为主,且当前铝合金社会库存仍呈现累库状态。 近日几内亚某计划复产矿山的驳船问题已经解决,共有两家公司为其提供驳运设施。该矿山目前销售其前期港口库存,对外报价达到75美金/干吨,暂无买家可以接受。另外,根据Mysteel调研,其对于下游买家提出了预付款要求,考虑到报价处于高位且要额外支付预付款,氧化铝厂及贸易商目前难以接受。目前进口铝土矿市场呈现出“供需双弱”格局,Mysteel预计进口矿价格将会维持短幅波动下行的趋势。 节后初期价格波动较大,持货商手头现有库存增加,加工费上行动力不足。	铝价近期跟随市场走弱明显,下跌行情有持续的趋势,价格压力非常大。供给仍旧较强,高位价格迎来需求的担忧,后续降息靴子落地后铝价预计重回跌势,关注焦点转为需求,铝难改当前的弱势局面。 (黄世俊)

天然橡胶	昨日美元指数反弹，中美贸易争端状况缓和，市场风险情绪有所下降，欧美股市、LME铜、原油价格均有所反弹，不过贵金属继续大涨，海外总体金融状况依旧不稳定。昨日国内工业品期货指数低开偏弱震荡下探，当前保持偏空局面，对胶价的影响以压力为主，后市暂关注整体市场的下探节奏。行业方面，昨日泰国原料价格稳中小跌为主，胶水价格小涨0.2泰铢，杯胶价格下跌0.55泰铢至50.95，烟片原料价格下跌1.16泰铢，海外原料端表现依旧偏弱。国内海南胶水价格稳中偏弱，云南胶水价格普遍下跌，云南产区天气转好，供应增大，原料价格承压，国内原料成本支撑作用下降。截至2025年10月12日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量45.6万吨，环比上期减少0.05万吨，降幅0.11%，保持降库状态，不过去库速度有所减缓。昨日国内天胶现货价格下跌，全乳胶14300元/吨，-300/-2.05%；20号泰标1820美元/吨，-30/-1.62%，折合人民币12923元/吨；20号泰混14450元/吨，-300/-2.03%。 技术面，昨日RU2601低开下探，跌破15000关口，整体延续跌势，不过下方14800、14700等位置均有一定潜在支撑，下探料难流畅。	暂保持震荡偏空思路，轻仓波段交易为主。（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。