



宏观品种

	内外盘综述	简评及操作策略
股指	10月14日，A股市场全天震荡调整，创业板指、科创50指数盘中双双跌超4%。沪深两市成交额2.58万亿，较上一个交易日放量2215亿。盘面上，市场热点较为杂乱，超硬材料概念股全天领涨，港口航运板块逆势上涨，银行板块持续拉升。下跌方面，半导体板块集体下跌，闻泰科技一字跌停，有色金属板块冲高回落，兴业银锡触及跌停。板块方面，保险、煤炭、银行、港口航运等板块涨幅居前，半导体、CPO等板块跌幅居前。截至收盘，沪指跌0.62%，深成指跌2.54%，创业板指跌3.99%。消息面：中国半导体行业协会发布声明：“近日，我会会员企业闻泰科技在荷兰的分支机构安世半导体（Nexperia）受到当地政府的干预，引发产业界高度关注。中国半导体行业协会对此表示严重关切，并郑重表明以下立场：我们坚定支持会员单位捍卫自身的合法权益，维护公平、公正、非歧视的营商环境和全球产业链的稳定。我们反对滥用‘国家安全’概念、对中国企业海外分支机构实施选择性和歧视性限制的做法。针对特定企业的歧视性措施，将破坏开放、包容、协同的全球半导体生态，我们对此坚决反对。”昨晚召开了经济形势专家和企业座谈会，强调要持续用力扩大内需、做强国内大循环，不断形成扩内需的新增长点。重点蛮清晰的，接下来政策的变化会更密集，一定要特别的关注。据悉，有关部门或将发布一份关于加强光伏产能调控的通知文件，预计有重要政策发布，行业反内卷将有新进展。受此提振，昨天光伏板块表现比较亮眼。反制美国对我国船舶加收港口服务费、301调查措施等事项，有关部门连续出招，先是发布了针对美船舶收取船舶特别港务费实施办法，随后又对韩华海洋株式会社5家美国公司采取反制措施。此举可精准打击美国航运和造船业，也有利于全球造船订单回流我国。京东宣布联合宁德、广汽，在11月9日共同推出一款新车，其中，京东主要负责提供用户消费洞察和独家销售，不直接涉及制造环节。卷完了外卖，东哥开始卷入汽车产业，时间点卡的也挺妙，双十一同时还有国补和购置税减免，不排除又是一个价格屠夫，届时可以看个热闹。东吴证券前三季度预盈27.48亿元至30.23亿元，同比+50%至65%，符合预期。券商业绩几乎是明牌了，成交额保持着较高的水平，同时市场表现也比较红火，经纪业务、财富管理业务都赚了不少钱。 截至收盘，主要股指结束了短暂的“TACO”行情，回到上周五（即利空突袭前）的格局。沪指跌幅较低，趋势相对健康；双创指数连带科创50指数，基本都将昨日反弹的成果回吐殆尽。经过近两周演绎，大金融和周期有明显的崛起迹象，科技风格有所弱化，加之外部消息影响，不排除大盘在当前位置进行“换挡”，将焦点部分转移至大金融、顺周期、红利等方向。在10月份剩下的交易日，A股即将进入三季报密集披露期和十五五。短期大概率延续震荡结构。	截至收盘，主要股指结束了短暂的“TACO”行情，回到上周五（即利空突袭前）的格局。沪指跌幅较低，趋势相对健康；双创指数连带科创50指数，基本都将昨日反弹的成果回吐殆尽。经过近两周演绎，大金融和周期有明显的崛起迹象，科技风格有所弱化，加之外部消息影响，不排除大盘在当前位置进行“换挡”，将焦点部分转移至大金融、顺周期、红利等方向。在10月份剩下的交易日，A股即将进入三季报密集披露期和十五五。短期大概率延续震荡结构。（苗玲）

黄金 & 白银	昨日鲍威尔讲话表达了对美国就业市场的担忧，并暗示本月再度降息25个基点，美国10年期国债收益率盘中下破4%的关口，整体保持弱势，美元指数小幅冲高回落，全球金融市场避险情绪依然较重，有利于对贵金属带来支撑作用。消息面上，中美贸易争端不断发酵，谈判推进缓慢，美国政府依然处于停摆状态，全球黄金ETF资金不断流入，均有利于支撑金价的涨势。昨日国际贵金属期货收盘涨跌不一，COMEX黄金期货涨0.64%报4159.60美元/盎司，COMEX白银期货跌0.17%报50.35美元/盎司。 其他方面消息 1. 美国联邦政府“停摆”10月13日进入第13天，美国共和党籍众议院议长迈克.约翰逊当天预测称，此次“停摆”时长可能成为“历史之最”。 2. CompaniesMarketCap数据显示，随着金价屡创历史新高，黄金总市值已突破28万亿美元，在全球资产市值排行榜断层第一。 3. 截至10月14日，黄金主题ETF规模一举突破2000亿元大关。具体来看，有5只黄金主题ETF规模超百亿元。 4. 法国兴业银行表示，全球黄金ETF资金流在过去一周增加23吨——且仅在过去一个月就增加了100吨，截至第三季度末，有高达100吨的资金流流入全球黄金ETF，比正常水平多出69吨。 技术面，昨日Au2512冲高回落，最高涨至958.1，在持续大涨之后，遭遇获利盘的压力，而整体金价仍保持涨势，下方短期支撑在930附近，短期波动料加大。昨日Ag2512昨日冲高明显回落，最高涨至12107，短期回落幅度明显，多空分歧明显增大，下方短期支撑在11300附近，上方重要压力在11800-12000。	Au保持震荡偏涨思路，Ag短期保持震荡思路，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	周二，马来西亚衍生品交易所（BMD）的棕榈油基准合约连续第三日下跌，主要因为外部食用油市场以及国际原油显著下跌，引发多头获利回吐。交易商普遍持观望态度，等待周三的出口数据发布，以判断后续走势。截至收盘，棕榈油期货下跌14令吉到70令吉不等，其中基准2025年12月棕榈油期约下跌39令吉或0.87%，报收4,460令吉/吨，相当于1054.6美元/吨。基准合约的交易区间在4,453到4,525令吉。吉隆坡交易员表示，近期棕榈油价格从高位回落，部分资金选择锁定利润。全球植物油市场以及原油市场走势偏弱，加剧了盘面压力。随着中美贸易紧张关系升温，加上国际能源署预测2026年全球供应出现创纪录过剩，周二国际油价显著下跌，削弱了棕榈油作为生物柴油原料的吸引力。芝加哥豆油以及大连植物油期货下跌，也令棕榈油受到比价压力。周三船运调查机构将发布10月上半月的棕榈油出口数据。如果出口增速放慢，可能削弱价格支撑。此前船运调查机构称，10月上旬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。 从外部市场走势看，周二亚洲交易时段，芝加哥12月豆油期货下跌0.78美分，报每磅49.82美分。基准布伦特原油下跌1.75美元，报61.57美元/桶。大连商品交易1月豆油期货下跌42元，报8,240元/吨；1月棕榈油下跌46元，报每吨9,330元。	大连棕榈油今日料将延续震荡调整走势，由于外围市场不确定性因素较多，操作上建议短线观望为主。（李金元）
豆粕 & 豆油	周二，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货收盘略微下跌，基准期约收低0.2%，因为交易商仍不确定潜在的中美贸易协议是否会恢复中国对美国大豆的采购。截至收盘，大豆期货下跌0.50美分到3.25美分不等，其中11月期约下跌1.25美分，报收1006.50美分/蒲式耳；1月期约下跌1美分，报收1024.25美分/蒲式耳。人们的注意力仍集中在头号大豆进口国中国身上。中国已停止从美国采购大豆，转而从南美采购。美国总统唐纳德·特朗普上周末似乎打破了达成贸易协议的希望，但他和其他美国官员的措辞已经软化。一位分析师称，与中国的关系还没有明显好转。人们正在等待某种贸易协议的达成。收盘后，特朗普总统表示，他正在考虑终止与中国的贸易往来，包括食用油和其他贸易领域，以报复中国不购买美国大豆。与此同时，政府持续关门，导致市场人士无法获得有关出口、需求和收获进度的关键数据，这使得交易商对在市场上做出重大举动持谨慎态度。美国农业部出口检验报告显示，截至2025年10月9日的一周，美国大豆出口检验量为994,008吨，接近市场预期范围的高端，较一周增长27%，但是较去年同期减少48%。墨西哥、西班牙、孟加拉国、意大利和荷兰是前五大出口目的地。巴西国家商品供应公司（CONAB）周二发布2025/26年度供需报告，预计巴西2025/26年度大豆产量将达到1.776亿吨，略低于上月预测的1.7767亿吨，但较2024/25年度增长3.6个百分点。相比之下，美国农业部的预测为1.75亿吨。咨询公司AgRural周一表示，截至上周四，巴西2025/26年度大豆种植面积已达到计划面积的14%，创下历史同期第三快的种植进度。 昨日大连豆粕大幅下挫，一度跌破2900点支撑，多空双方持续增仓，尾盘收于2900点上方，夜盘震荡反弹，技术上继续受到均线压制。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，对大豆市场影响比较复杂和反复，大连豆粕市场反复震荡，操作上建议趋势观望为主。（李金元）

棉花	对中美后续贸易带来不确定，当前美棉期货价格重心整体下移。因美国联邦政府“停摆”持续，USDA月报与美棉出口等关键数据持续缺席，市场不确定性增强，棉价承压。 周二郑棉主力合约整体延续震荡走势，10月14日，国内新疆棉3128B现货价格为14591元/吨，较昨日跌40.00元/吨，期现基差（现货价格-郑棉主连收盘价）为1326元/吨。从产业基本面来看，近两日籽棉价格走势表现为先上涨再回落，整体变化幅度不大。目前北疆蛋卷棉38衣分籽棉收购价格在6.1-6.2元/公斤，棉籽价格稍有回落，部分高价棉籽现货在2.1元/公斤。南疆机采籽棉高价从前两日的6.3元/公斤，下跌至6.2元/公斤，棉籽价格稳定在2.25元/公斤。当前轧花厂整体收购较为谨慎，对籽棉控水控杂管控较为严格。南疆机采籽棉还未大量上市，部分企业放缓收购节奏。截止到2025年10月13日，累计加工41.9万吨。需求端，2025年9月我国出口纺织品服装244.2亿美元，同比下降1.42%，环比下降7.99%，同比环比均下降，下游需求表现疲软。 美棉阴跌，北疆地区机采棉采收进度已超过三分之一，贸易商和纺企现货库存偏低，棉企普遍采取稳定收购、随收随销的经营策略，下游纺企需求未见明显改善，预期产量增加的背景下，棉价承压。	美棉阴跌，北疆地区机采棉采收进度已超过三分之一，贸易商和纺企现货库存偏低，棉企普遍采取稳定收购、随收随销的经营策略，下游纺企需求未见明显改善，预期产量增加的背景下，棉价承压。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)
----	--	---

工业品

	内外盘综述	简评及操作策略
--	-------	---------

钢材	10月14日，Myspic普钢绝对价格指数变化：综合指数3432.6，跌13.16；螺纹钢指数3240.25，跌10.14；线材指数3547.36，跌10.59；热轧板卷指数3313.4，跌21.92；冷轧板卷指数3862.78，跌7.02；中厚板指数3450.4，跌14.93。分地区方面，Mysteel上海螺纹钢价格指数3147，跌17，常州螺纹钢价格指数3160，跌10；上海热轧板卷价格指数3283，跌30。 中钢协：2025年10月上旬，重点钢企粗钢日产203.2万吨，环比增7.5%；钢材库存量1588万吨，环比上一旬增长8.2%，比上月同旬增长0.6%。 中汽协：1-9月份，汽车产销量分别完成2433.3万辆和2436.3万辆，同比分别增长13.3%和12.9%。其中，新能源汽车产销量均超过1100万辆，同比增长均超过30%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的46.1%。 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。 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；五大钢材库存1600.72万吨，周环比增127.86万吨。	当前钢材价格震荡承压，市场有一定的踩踏现象，下跌趋势难有缓解，相关数据表现堪忧。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，后续预计螺纹短期下跌尚未解决基本矛盾，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，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。 国务院总理李强主持召开经济形势专家和企业界座谈会，听取对当前经济形势和下一步经济工作的意见建议。李强强调，要加力提效实施逆周期调节。持续用力扩大内需、做强国内大循环。要多措并举营造一流产业生态，综合治理行业无序、非理性竞争。 10月13日，四川省建筑钢材企业反内卷研讨会在冶控集团鑫阳基地召开，会议围绕“反内卷、稳价格、促协同”主题，共同探讨四川钢铁行业面临的严峻挑战与协同发展路径。 世界钢协：预计2025年全球钢铁需求量将与2024年持平，达到约17.5亿吨。预计中国钢铁需求的下降势头将有所放缓，印度、越南、埃及和沙特阿拉伯等发展中经济体将强劲增长，欧洲钢铁需求将迎来期待已久的恢复性增长。 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，同时中美贸易摩擦的不确定性仍旧偏高，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，市场对反内卷及新一轮刺激政策有所期待。	结合盘面，短期料仍将反复试探9月份低点支撑，暂时观望。 (李岩)

锰 硅 & 硅 铁	现货市场，天津港南非半碳酸33.8元/吨度，南非高铁29.8元/吨度，加蓬块39.8元/吨度，澳块39.5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5150远/吨。 据mysteel硅锰调研信息，内蒙工厂产量波动不大，个别工厂检修结束复产，本周预计即将出铁；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；云南地区即将进入枯水期，预计后面开工率降逐步下降。 整体来看，短期硅锰供求仍有一定压力，库存继续走高；不过云南即将进入枯水期，供应压力料有进一步减轻，且锰矿内外价格倒挂，成本也有一定支撑。硅铁企业虽然亏损扩大，但仍未出现减产，周产量仍在高位，供应压力继续占据主导，库存继续走高。外围来看，中美贸易摩擦的不确定性仍较大，预计仍将压制盘面，黑色市场情绪也继续影响铁合金节奏。	结合盘面，硅锰成本区一定支撑表现，硅铁相对偏弱，未来价格继续下行情况下生产端的变化。 (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780跌16，超特粉705跌15；江阴港PB粉806跌14，麦克粉791跌15；曹妃甸港PB粉788跌15，纽曼筛后块932跌21；天津港PB粉795跌16，卡粉923跌17；防城港港PB粉790跌16。 世界钢协：预计2025年全球钢铁需求量将与2024年持平，达到约17.5亿吨。预计中国钢铁需求的下降势头将有所放缓，印度、越南、埃及和沙特阿拉伯等发展中经济体将强劲增长，欧洲钢铁需求将迎来期待已久的恢复性增长。 10月14日，Mysteel统计中国47港进口铁矿石港口库存总量14725.14万吨，较上一周一增171.18万吨。 力拓三季报显示西芒杜项目整体投产进度快于预期，预计于10月完成首批铁矿石运往港口，较原计划提前约一个月。据Mysteel预测，西芒杜项目产能释放带来的实质性增长将在2026年得到更明显体现。 海外铁矿石供应相对平稳，四季度海外矿山供给增长有限，且供应端远期仍存隐忧；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，市场的压力点来自于后期需求疲弱下铁水下滑的风险；短期铁矿石市场延续区间震荡运行，关注国内相关政策的出台。	市场供需相对平衡，延续区间震荡态势，关注国内相关政策的出台。 (杨俊林)

多晶硅	周二多晶硅期货偏强震荡，主力2511合约下探48275元/吨后迅速拉升，上涨2.55%。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，10月硅片排产大幅提升预期，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，光伏电池片价格走势分化，183N电池0.315-0.32元/瓦，环比下降0.003元/瓦；210RN 电池0.285-0.29元/瓦，环比下降0.003元/瓦；210N电池0.31-0.31元/瓦，环比上涨0.005元/瓦。 组件环节方面，当前光伏组件市场呈现报价上涨、成交僵持的分化现象。部分头部组件企业出于修复利润的考量，试探性地将主流N型组件的对外报价上调至0.70-0.72元/瓦区间，释放出挺价信号。 “反内卷”又有新进展，10月14日，有市场消息称，相关主管部门或将发布一份加强光伏产能调控的文件。对此，中国证券报·中证金牛座记者向接近主管部门的业内人士求证。该人士独家回应称，该文件或将于近日出台，文件内容涉及对全产业链现有产能开工率限制方面的要求并严禁新增产能，以尽早推动实现产能供需平衡。 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，现货价格预计弱稳为主；若无政策端利多刺激，短期盘面或偏弱震荡为主，但政策仍有扰动，中长期政策预期仍强，关注相关产能政策的出台，将利多远期合约。	基本面偏宽松，若无政策端利多刺激，短期盘面或偏弱震荡为主，但政策仍有扰动，中长期政策预期仍强，关注相关产能政策的出台，将利多远期合约。（杨俊林）
碳酸锂	周二碳酸锂期货震荡偏弱，主力收于72280元/吨。下游采购积极性有所好转，但以刚需采购为主。 据中国汽车工业协会发布的数据显示，9月，新能源汽车产销分别完成161.7万辆和160.4万辆，同比分别增长23.7%和24.6%，环比分别增长16%和15%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的49.7%。1-9月，新能源汽车产销分别完成1124.3万辆和1122.8万辆，同比分别增长35.2%和34.9%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的46.1%。汽车以旧换新政策继续显效，部分暂停的地区开始恢复，行业综合治理“内卷”工作取得积极进展，企业新品密集上市，新能源汽车产销呈现良好态势。 近期碳酸锂市场维持紧平衡，库存持续去化，但十月份盐湖的产能释放将增加锂盐供给，若后续“枳下窝”复产速度超市场预期，将直接扩大供给规模，推动碳酸锂期货价格进入震荡偏弱通道；价格向上受到高库存和套保需求的压制，向下旺季需求提供一定支撑，预计延续区间震荡运行为主，参考区间[68000,76000]，Q4关注重点仍为下窝复产节奏及宜春涉锂资源后续进展情况。	市场供需维持弱平衡，市场延续区间震荡，参考68000-76000元/吨，关注枳下窝锂矿的复产进度。（杨俊林）

铜	10月14日上海市场电解铜现货成交价格86285元/吨,较上一交易日上涨1280元/吨。市场主流报价好铜升80~升120元/吨,较上一交易日下跌50元/吨;平水铜贴20~升70元/吨,较上一交易日下跌15元/吨;湿法铜贴60~贴40元/吨,较上一交易日下跌10元/吨。 宏观上,中美贸易摩擦升级担忧使得市场风险偏好降低,但后续特朗普发言态度缓和,市场情绪有所回暖。临近中美谈判日期,谈判前的行动视为筹码的博弈,在市场对此进行反应后大幅回调,后续或进行修复。基本上,TC费用持续运行于负值区间,铜矿供给受海外矿区停工影响,令原本紧缺的供给再度收紧。 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。 美国政府于10月1日停摆。市场及美联储基于外部数据判断经济。	当前有色金属价格主要受宏观经济影响,市场波动剧烈,行情判断难度大,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的不确定性,利率决议落地预计铜有下行压力。 (黄世俊)
铝	铝价上涨100元/吨,废熟铝价格多上涨100元/吨,废生铝价格多持平。供应商多在前几日铝价高位时出货,现场内库存较低,高价惜售为主,今日市场流通货源一般。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,今日到货情况一般。综合来看,今日废铝市场成交一般。 废铝市场供应持续偏紧,节后原料短缺问题依旧突出,持货商报价坚挺,铝企采购价格易涨难跌,对铸造铝合金形成显著成本支撑。需求方面,下游企业仍以观望为主,采购多遵循刚需逻辑,不过整体订单情况较九月已有一定回暖。 展望全球氧化铝供应,SMM预计,2025年及远期,氧化铝新增产能或超过4500万吨左右,而电解铝新增产能不足千万吨,需求增长不及供应增速。中长期来看,氧化铝供应预计相对宽松,对氧化铝价格造成一定的压力。2025年,铝土矿供应增量核心仍在几内亚。 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。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。	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	昨日鲍威尔讲话表达了对美国就业市场的担忧，并暗示本月再度降息25个基点，国际货币基金组织（IMF）发布最新一期《世界经济展望报告》，预计2025年世界经济将增长3.2%，较7月预测上调0.2个百分点；2026年将增长预测维持在3.1%。昨日美元指数小幅冲高回落，欧美股市承压波动，LME铜、原油价格承压回落表现。国内工业品期货指数继续下探，延续跌势局面，对胶价的影响以压力为主。行业方面，昨日泰国原料胶水价格持稳于54.1泰铢，杯胶价格下跌1泰铢，跌破50泰铢关口，海外原料端依旧偏弱。国内海南原料胶水价格下跌，云南胶水价格持稳。截至2025年10月12日，国内天然橡胶社会库存108万吨，环比下降0.77万吨，降幅0.7%，延续降库节奏。昨日国内天胶现货价格明显下跌，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小幅下探回升，14700上方存在一定的支撑作用，不过整体来看，RU仍保持偏空局面，上方关键压力在15000附近。	建议轻仓波段交易为主，逢反弹震荡偏空思路。 (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。