



宏观品种

	内外盘综述	简评及操作策略
股指	10月17日，市场全天震荡调整，三大指数盘中均跌超2%。截至收盘，沪指跌1.95%，深成指跌3.04%，创业板指跌3.36%。板块方面，贵金属、燃气等板块涨幅居前，电网、光伏、风电、可控核聚变等板块跌幅居前。全市场近4800只个股下跌。沪深两市成交额1.94万亿元，较上一个交易日放量69亿。 消息面：中美双方同意尽快举行新一轮中美经贸磋商。 特朗普签署行政令，对进口中型和重型卡车征收25%关税。 黄仁勋：英伟达在华高端芯片市场份额已从95%降至0%。 财政部等三部门：11月1日起纳税人销售自产的利用海上风力生产的电力产品，增值税即征即退50%。 士兰微：拟200亿元共同投建12英寸高端模拟集成电路芯片制造生产线项目。 寒武纪发布2025年三季报，前三季度营收同比增长2386.38%；牛散章建平增持32万股。 紫金矿业公告，前三季度归母净利润同比增长55%。 上周五市场几乎是全军覆没，作为主线的科技方向熄火，是上周市场调整的一个核心原因，红利虽然可以一定程度承接。但毕竟很难带动情绪，而且在指数权重的占比方面如今也不及科技。科技板块走弱的原因主要是连续的上涨积累了大量的获利盘，估值也达到了历史级别的高度，那么在财报季即将到来的节点，能否"匹配"的问题被摆上了台面，一些资金选择提前兑现；以及中美在谈判前的互相施压，股市承压。低成交以后，股市板块之间或许存在切换，或许也会经过震荡，上涨暂告段落。股指方面操作上暂时观望为主。	上周五市场几乎是全军覆没，作为主线的科技方向熄火，是上周市场调整的一个核心原因，红利虽然可以一定程度承接。但毕竟很难带动情绪，而且在指数权重的占比方面如今也不及科技。科技板块走弱的原因主要是连续的上涨积累了大量的获利盘，估值也达到了历史级别的高度，那么在财报季即将到来的节点，能否"匹配"的问题被摆上了台面，一些资金选择提前兑现；以及中美在谈判前的互相施压，股市承压。低成交以后，股市板块之间或许存在切换，或许也会经过震荡，上涨暂告段落。日内受隔夜美股的影响，日内或震荡反弹。 (苗玲)

黄金 & 白银	上周五特朗普发表言论对华态度有所缓和，美元指数下探回升，美国十年期国债收益率险守4%的关口，海外主要金融市场风险情绪短暂下降，投资者对贵金属追捧的情绪明显回落。尽管如此，全球政治和经济形势整体保持紧张态势。上周五国际贵金属期货普遍收跌，COMEX黄金期货跌0.85%报4267.90美元/盎司，周涨6.69%；COMEX白银期货跌5.01%报50.63美元/盎司，周涨7.15%。 其他方面消息 1.美国总统特朗普在播出的一段福克斯商业频道专访中罕见松口，承认以高关税威胁中国的策略不可持续，并可能会冲击美国经济。 2.美国总统特朗普当地时间10月17日签署行政令，自11月1日起对进口中型和重型卡车及零部件征收25%的新关税。特朗普称，还将对进口客车征收10%的关税。 3.欧洲央行行长拉加德：增长风险更加均衡。黄金仍是信任的基石，欧洲央行定期检查我们的储备。欧元区通胀前景仍不确定，风险范围已收窄。 4.日本交易所10月17日发布警示通知，指出实物黄金ETF与实物铂金ETF交易价格持续高于每股净资产值。 技术面，上周五Au2512冲高回落，1000的整数关口面临较大的短期压力，不过整体金价仍保持涨势局面，下方支撑在950-960。上周五Ag2512承压回落，波动幅度再度放大，上方短期压力在12100-12350，下方支撑在11300-11600，整体维持涨势，不过短期分歧加大，震荡可能性增加。	Au逢回调保持震荡偏涨思路，不追涨；Ag整体保持偏涨思路，短期保持震荡思路。 (王海峰)
---------	--	--

农产品	内外盘综述	简评及操作策略
-----	-------	---------

棕榈油	周五，马来西亚衍生品交易所（BMD）窄幅涨跌互现，基准合约略有下跌，主要受到外围市场下跌带来的压力。截至收盘，棕榈油期货从上涨24令吉到下跌6令吉不等，其中基准合约2026年1月毛棕榈油下跌6令吉或0.13%，报每吨4,514令吉，约合1068.27美元。基准合约交易区间在4,490令吉到4,572令吉。本周棕榈油期货下跌1.14%，之前两周分别上涨2.34%和1.05%。交易员表示，原油价格疲软打压了市场情绪。长周末到来前市场交易量低迷。下周一是马来西亚公共节日，BMD休市。周五原油期货走低，因为美国总统特朗普和俄罗斯总统普京同意在匈牙利会晤，讨论结束乌克兰战争。如果冲突降温并伴随制裁放松，全球原油供应将趋于更宽松。原油期货走弱，使得棕榈油作为生物柴油原料的吸引力下降。印度尼西亚能源部表示，政府考虑从2026年起，要求从雅加达和巴厘岛出发的国际航班使用1%的可持续航空燃料（SAF）。如果付诸实施，有助于提高棕榈油需求。印度炼油协会数据显示，9月份印度棕榈油进口量降至四个月新低，因其价格相对豆油缺乏吸引力，促使精炼厂转向采购豆油。周四印度政府提高了棕榈油和豆油的基准进口价格，这将提高进口成本。船运调查机构称，10月1-15日马来西亚棕榈油出口环比增长12%至16%。 从外部市场走势看，周五亚洲交易时段，芝加哥期货交易所的豆油期货下跌0.45美分，报每磅50.42美分，但是比一周前上涨0.90%；大连商品交易所的1月豆油期货上涨4元，报8,256元/吨，比一周前下跌0.55%；1月棕榈油期货下跌18元，报9,308元/吨，比一周前上涨1.38%。基准布伦特原油下跌0.46美元，报每桶60.60美元，比一周前下跌3.40%。	大连棕榈油今日料将震荡走势，原油下跌继续拖累棕油价格，操作上建议观望或短多交易为主。（李金元）
豆粕 & 豆油	周五，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货收盘上涨，基准期约收高0.9%，原因是国内需求依然旺盛，且美国与最大大豆买家中国之间的贸易谈判似乎重回正轨，此前双方的举动加剧了上周贸易紧张局势。截至收盘，大豆期货上涨5.75美分到8.75美分不等，其中11月期约上涨8.75美分，报收1019.50美分/蒲式耳；1月期约上涨8.25美分，报收1036.75美分/蒲式耳；3月期约上涨7美分，报收1050.75美分/蒲式耳。成交最活跃的11月期约交易区间在1010.50美分到1021.50美分。本周芝加哥大豆期货上涨1.27%，作为对比，上周下跌1.11%。交易商称，大豆期货连续第三天上涨，并创下五周以来的最大单周涨幅。美国加工企业的强劲需求提振了大豆价格，而创历史新高的压榨率也缓解了人们对中国需求不足的一些担忧。大豆现货市场坚挺上扬，农户的新豆销售数量有限，也支持了大豆市场。消息人士称，全球谷物贸易商ADM正在为美国农民提供激励措施，鼓励他们本月将大豆交付给一家大型加工厂。美国总统唐纳德·特朗普表示，他仍预计本月底些时候将在韩国与中国国家领导人会面，对中美贸易谈判取得进展的希望进一步支撑了市场。由于政府关门，关键作物数据（包括近期出口销售数据）无法获取，市场交易依然谨慎。由于巴西大豆溢价高企，中国大豆买家正推迟12月和1月船期巴西大豆采购。 上周五大连豆粕大幅下挫，主力合约大幅增仓，跌破2900点重要支撑，但夜盘出现强劲反弹，减仓上行，尾盘仍承压于5日均线。	中美贸易战升级，市场均在等待月底APEC峰会中美元首会晤结果，宏观方面不确定性较高，对大豆市场影响比较复杂和反复，投资者观望情绪增加，操作上建议观望为主，前期套利单可继续持有。（李金元）

棉花	隔夜郑棉主力合约收于13425元/吨，涨90元/吨，涨幅0.67%；隔夜ICE美棉主连合约收于64.29美分/磅，涨0.51美分/磅，涨幅0.8%。10月17日，国内新疆棉3128B现货价格为14666元/吨，较昨日涨20.00元/吨；期现基差（现货价格-郑棉主连收盘价）为1331元/吨。 截止10月10日，全国新棉采摘进度32.6%，同比提高2.6个百分点，较过去四年均值提高3.1个百分点；全国交售率73.1%，同比提高12.4个百分点，较过去四年均值提高20.5个百分点。全国加工率24.7%，同比下降2.5个百分点，较过去四年均值下降5.2个百分点；全国销售率1.5%，同比提高0.6个百分点，较过去四年均值提高0.9个百分点。全国累计采摘籽棉折皮棉242万吨，累计交售籽棉折皮棉177万吨，累计加工皮棉43.8万吨。根据上海棉交中心的数据，截止13日，新疆机籽棉收购价格6.12元（-0.04），新疆机采棉加工成本14329元；新疆籽棉收购价格呈现“先跌后涨再震荡”走势，十一前，受盘面下跌影响，收购价格也有下跌，从6.1~6.2下跌至5.9~6.1元/公斤；十一期间，由于北疆逐步停止降雨，籽棉变得更干燥，收购价格也有提升，加上大厂用较高价格收购，整体价格回升至6.1~6.2元/公斤；十一后，市场先交易“南疆单产不及预期”题材，籽棉价格抬升至6.2~6.3元/公斤；但至周末，某大厂连续下调籽棉收购价，从6.2元/公斤下调至6.0-6.1元/公斤附近。9月的纺织服装出口数据244亿美元，同比减少1.45%。行业内销金九银十旺季后半程，新增订单不理想，虽然棉花跌价幅度大于棉纱，纱厂即期利润有一些修复，整体纱厂仍然亏损。 美国政府停摆，美棉相关数据缺失，中美贸易战反复，市场对美棉出口信心缺失，美棉弱势，周K线有跌破震荡平台迹象。国内从新棉上市数据看，今年采摘进度略快于往年，交售增长的快，说明棉农惜售心理减弱，加工慢主要收整体加工产能收缩有关。目前新棉上市量不足三分之一，新疆区内新棉采收进程持续提速，不过南疆部分棉田受多重因素影响，产量较预期有所下降。根据当前的皮棉成本看，卖盘面并不能全部保本。行情判定上，郑棉上行空间有限，关注籽棉价格走势和美棉的走势。策略上，前期空单以13500元防守续持。	美国政府停摆，美棉相关数据缺失，中美贸易战反复，市场对美棉出口信心缺失，美棉弱势，周K线有跌破震荡平台迹象。国内从新棉上市数据看，今年采摘进度略快于往年，交售增长的快，说明棉农惜售心理减弱，加工慢主要收整体加工产能收缩有关。目前新棉上市量不足三分之一，新疆区内新棉采收进程持续提速，不过南疆部分棉田受多重因素影响，产量较预期有所下降。根据当前的皮棉成本看，卖盘面并不能全部保本。行情判定上，郑棉上行空间有限，关注籽棉价格走势和美棉的走势。策略上，前期空单以13500元防守续持。 （苗玲）
----	---	--

■工业品

内外盘综述	简评及操作策略
-------	---------

钢材	10月17日，Myspic普钢绝对价格指数变化：综合指数3415.74，跌0.14；螺纹钢指数3226.44，涨2.70；线材指数3537.58，涨4.04；热轧板卷指数3287.93，跌4.71；冷轧板卷指数3841.59，跌0.38；中厚板指数3430.04，跌3.77。分地区方面，Mysteel上海螺纹钢价格指数3154，持平，常州螺纹钢价格指数3150，持平；上海热轧板卷价格指数3263，跌7。 本周，247家钢厂高炉炼铁产能利用率90.33%，环比减少0.22个百分点，同比增加2.34个百分点；日均铁水产量240.95万吨，环比减少0.59万吨，同比增加6.59万吨。全国90家独立电弧炉钢厂平均产能利用率53.2%，环比上升2.13个百分点，同比上升1.32个百分点。平均开工率68.85%，环比上升1.79个百分点，同比下降0.73个百分点。 工信部：2025年1-9月，我国造船完工量3853万载重吨，同比增长6.0%；新接订单量6660万载重吨，同比下降23.5%；截至9月底，手持订单量24224万载重吨，同比增长25.3%。 本周，钢材总库存量1582.26万吨，环比降18.46万吨。其中，钢厂库存量456.42万吨，环比降16.14万吨；社会库存量1125.84万吨，环比降2.32万吨。 10月15日，中国钢铁工业协会在京召开钢铁工业提质升级座谈会。中钢协副会长夏农强调，“十五五”期间国内钢铁需求总体呈波动下降趋势，企业要注意产量调控是向碳排放调控的过渡期和关键期，要围绕低碳市场相关政策研究应对措施。同时，钢铁行业还有拓展市场的空间和机会，在高质量发展要求下，绿色钢结构建筑具有无可比拟优势，要加大推广力度。 第一商用车网：9月，重卡销量再次冲破10万辆，同比增长83%，收获一波同比“6连增”。最近的7、8、9三个月，重卡市场同比增速均超过40%。 中国工程机械工业协会：9月，我国工程机械主要产品月开工率为55.2%。	当前钢材价格震荡承压，市场持续关注“十五五”规划讨论结果，期待政策面刺激。钢厂可能有一定减产调整，钢材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，钢厂减产可能进一步提上日程，需求低迷持续关注，铁矿石的政策影响可能继续，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，焦煤偏稳运行，焦炭有继续提涨的预期。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。 中国共产党第二十届中央委员会第四次全体会议于10月20日至23日在北京召开。主要议程：中共中央政治局向中央委员会报告工作，研究关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议。会议分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。 10月18日，何立峰与美国财政部长贝森特、贸易代表格里尔举行视频通话，双方同意尽快举行新一轮中美经贸磋商。 近期煤矿减产预期持续增强，上周五应急管理部举行新闻发布会，陕西省应急部发布强化四季度防范遏制煤矿事故措施的通知，17日内蒙发生煤矿安全事故，限产预期进一步增强。宏观面，市场对“反内卷”政策以及未来煤矿的政策导向仍抱有期待，焦煤反弹幅度增大。但仍需关注目前焦煤库存逐步积累的压力，蒙煤进口恢复带动供应压力逐步增大，煤矿减产节奏和力度将影响盘面节奏。	结合盘面，双焦平水现货后料震荡等待煤矿减产的进展，注意节奏把握。 (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39.2元/吨度；内蒙硅锰5680元/吨，广西硅锰5650元/吨，宁夏72硅铁5130元/吨，内蒙72硅铁5180元/吨。 Mysteel统计全国187家独立硅锰企业样本：开工率（产能利用率）全国43.28%，较上周增0.09%；日均产量29830吨，增655吨。内蒙古个别工厂检修结束复产，本周开始出铁，个别工厂开始检修，新增产能目前暂无投产工厂，个别前期准备十月投产的工厂表示可能延期至下个月。云南地区目前仍处于丰水期阶段，电费较优惠，工厂减产力度不明显，但进入11月电费将大幅上涨至5毛附近，预计60%左右工厂将进入停产阶段 整体来看，受亏损影响，上周硅铁产量出现下滑，市场对修复成本的预期增强；硅锰方面，硅锰供应仍在高位，短期仍有供求压力，不过云南即将进入枯水期，供应压力有减轻预期，且锰矿内外价格倒挂，国内双焦价格持稳，成本也有一定支撑。需求端，虽然钢厂继续减产，但下周召开的四中全会，市场对反内卷及利好刺激有一定预期。	结合盘面，铁合金有成本支撑表现，关注本周的会议导向。（李岩）
铁 矿 石	全国47个港口进口铁矿库存总量14961.87万吨，环比增加320.79万吨； 日均疏港量329.32万吨，降12.22万吨。 247家钢厂高炉开工率84.27%，环比上周持平，同比去年增加2.59个百分点； 高炉炼铁产能利用率90.33%，环比上周减少0.22个百分点，同比去年增加2.34个百分点； 钢厂盈利率55.41%，环比上周减少0.87个百分点，同比去年减少19.05个百分点； 日均铁水产量240.95万吨，环比上周减少0.59万吨，同比去年增加6.59万吨。 假期过后，五大材表观需求环比回升，不过仍低于前几年同期水平，产量小幅减少，库存有所下降，但仍比去年同期有较大增幅，终端需求整体依然疲弱；本周247家钢厂日均铁水产量小幅减少，钢厂盈利率持续下滑，短期成材供需压力下仍难以形成明显负反馈压力，铁水产量高位波动，后期随着成材库存矛盾或进一步累积，不排除部分区域钢厂因亏损而减产的可能；供应端，上期海外发运小幅回落，处于近几年同期高位水平，随着外矿高发运陆续到港，铁矿到港大幅增加，创逾两年新高，西芒杜铁矿进展较预期提前，关注其发运情况；整体来看，铁矿石静态基本面相对平衡，在终端需求弱勢下价格承压弱勢震荡，01合约下方关注750元/吨附近的支撑表现，关注国内相关宏观政策的出台。	铁矿石供需相对平衡，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四季度需求疲弱下铁水下滑的风险，短期铁矿石市场偏弱震荡运行，关注国内相关政策的出台。 （杨俊林）

多晶硅	周五多晶硅期货偏强震荡，主力2511合约上涨1.13%，属于52345元/吨。市场延续光伏产能调控政策推进预期，但政策落地节奏仍存不确定性。 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，光伏硅片市场整体持稳中现松动迹象，尤其在210RN上表现尤为明显，价格体系出现显著分化，市场博弈加剧。当前，头部硅片企业仍坚守1.40元/片的报价，试图维持价格秩序和利润空间，展现出较强的挺价意愿。然而，这一报价与市场实际成交已出现脱节。 电池片方面，光伏电池片市场报价呈现出尺寸显著分化。其中183N与210N因供需关系相对健康，需求端保持稳定，成交价格在低位基础上呈现小幅上移趋势。 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，试探性将主流N型组件对外报价上调至0.70-0.72元/瓦区间，释放挺价信号。然而市场主流成交价仍稳定在0.68元/瓦左右，报价暂未落地。 多晶硅供需基本面仍偏宽松，11-12月下游硅片受配额约束，环比减产概率上升；多晶硅10月减产落地不及预期，产量环比预计仍有提升，若后续减产仍未兑现，高库存背景下累库风险将延续；近期盘面受政策预期扰动波动放大，政策落地节奏尚未明朗，市场延续高位区间震荡，关注相关产业政策的出台。	基本面偏宽松，盘面受政策预期扰动波动放大，政策落地节奏尚未明朗，市场延续高位区间震荡，关注相关产业政策的出台。（杨俊林）
碳酸锂	周五LC2601收盘价75780元/吨，涨2.32%。 近期碳酸锂仓单大幅减少，主要原因是市场供需基本面的边际改善以及短期供应的不确定性。一方面，自8月以来基本面边际改善明显，目前碳酸锂连续去库9周，“金九银十”的传统旺季需求得到兑现，下游磷酸铁锂的排产在10月预计环比增长5%，现货市场成交活跃，下游企业在价格低位积极进行采购，也促进了仓单的注销和提货。另一方面，关键锂矿供应存在不确定性，增强了市场对期货仓单的接货意愿。宁德时代旗下的枧下窝锂矿停产后，其矿石库存逐渐消耗，相关冶炼厂的开工率随之降低，且具体的复产时间表仍未明确，使得部分下游企业更倾向于在期货市场接货以保障原料供应。 近期碳酸锂市场维持紧平衡，库存持续去化，短期底部支撑明显，但上涨动力须关注需求持续性，10月之后动力需求季节性走弱，去库幅度可能放缓，高的库存水平仍需要较长时间的消化，另外，对于宁德时代矿山复产时间的预期差可能造成盘面波动，单边大幅上涨驱动并不充分，市场仍将宽幅震荡运行，上方关注78000-80000元/吨区域的压力，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。	市场维持紧平衡，但单边大幅上涨驱动并不充分，市场仍将宽幅震荡运行，上方关注78000-80000元/吨区域的压力，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。（杨俊林）

铜	10月17日上海市场电解铜现货成交价格84910元/吨,较上一交易日下跌225元/吨。市场主流报价好铜升90~升110元/吨,较上一交易日下跌5元/吨;平水铜升10~升50元/吨,较上一交易日下跌5元/吨;湿法铜贴60~贴30元/吨,较上一交易日下跌5元/吨。华东废铜市场光亮铜价格76300-76900元/吨,较上个交易日下跌200-400元/吨。江西市场光亮铜价格76300-76700元/吨;安徽市场光亮铜价格76300-76700元/吨,江苏市场光亮铜价格76500-76900元/吨。 10月18日上午,中美经贸中方牵头人、国务院副总理何立峰与美方牵头人、美国财政部长贝森特和贸易代表格里尔举行视频通话,双方围绕落实今年以来两国元首历次通话重要共识,就双边经贸关系中的重要问题进行了坦诚、深入、建设性的交流,同意尽快举行新一轮中美经贸磋商。 市场国产货源到货有所减少,且进口铜流入补充同样有限,若周内铜价有所走跌,市场需求有望提振,现货升水亦将上抬。 铜板带现货市场成交情况与前期基本相同,整体变化不大,高铜价抑制了需求恢复,下游采购较为谨慎,订单多为刚需生产订单,市场难有备货订单。贸易商接货意愿较差,高铜价使得其拿货成本上升。 下游备货需求表现疲软,部分采购情绪承压,多以小批量补库为主。有终端客户反馈,因前期铜价波动剧烈导致订单利润受损,目前普遍按需采购。	当前有色金属价格主要受宏观经济影响,铜价波动剧烈,预计库存压力在11月开始显现。行情判断难度较大,走势不确定性较大,基本面信息也有不确定性,利率决议落地预计铜有下行压力。 (黄世俊)
铝	铝价持平,废铝价格多持平。供应商多在前几日铝价高位时出货,现场内库存较低,高价惜售情绪重。银价小幅震荡,供应商多快进快出、逢高出货为主,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。 美联储降息步伐现分歧:沃勒主张谨慎降息,米兰呼吁50基点更大力度降息;“新美联储通讯社”:政府关门导致数据断流,美联储分歧或更难弥合。 电解铝从下游消费看,旺季韧性凸显,去库节奏保持较好,库存处于同期低位,但目前铝价一直处于高位震荡,对下游采买节奏的抑制作用比较明显,限制铝价上行空间。 9月金融数据显示M1-M2剪刀差收窄至-12%,反映企业清欠账款加速推动资金活性提升,但居民存款搬家速度明显放缓,市场增量资金动能减弱。尽管政策性金融工具将提供支撑,但其拉动效果预计弱于2022年,四季度信贷增长仍面临压力。根据美联储周三发布的美国地区经济状况调查褐皮书(Beige Book),近几周美国经济活动变化不大。 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,采购多遵循刚需的逻辑。	铝价近期跟随市场走弱明显,市场观望情绪明显,后续加工意愿有降低的可能。汽车数据在四季度走弱的概率较大,因此铝价下跌行情有持续的趋势,供给较强,降息落地后铝价将面临更大的价格压力。 (黄世俊)

天然橡胶	上周五川普发表言论对华的态度有所缓和，中美之间的贸易谈判进展充满波折，美元指数下探回升，欧美股市上涨，原油价格下探 回升，LME铜承压波动，海外主要金融市场情绪阶段性缓和。上周五国内工业品期货指数下探，夜盘受到外围影响明显反弹，阶段性多空分歧依然较大，对胶价的影响以波动为主。行业方面，上周五泰国原料胶水价格持稳于54.1泰铢，杯胶价格小涨0.2泰铢至50.2，海外原料端表现不温不火。国内海南和云南胶水价格持稳表现，RU交割利润保持亏损状态，不过亏损幅度有所收窄，RU依然有成本支撑。上周五国内提那就现货价格下跌，全乳胶14100元/吨，-200/-1.4%；20号泰标1830美元/吨，-20/-1.08%，折合人民币12984元/吨；20号泰混14550元/吨，-130/-0.89%。 技术面，上周五RU2601下探回升，整体保持跌势，不过经历持续大跌之后，多空分歧增大，RU2601上方压力在15000-15100，下方支撑在14700附近。	低位震荡思路，轻仓波段操作。 (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。

