



观点与策略

品种	观点	关注指数
股指	高位震荡	★★★★
黄金	短期震荡	★★
白银	短期震荡	★★
铜	区间震荡，等待会议结果	★★★★
铝	需求不足，高位回落	★★★★
钢材	板材震荡探底，建材持续走低	★★★★
焦煤、焦炭	震荡等待煤矿实际生产变化及政策指引	★★
硅锰、硅铁	减产预期提振成本支撑	★★
铁矿石	弱势震荡，不追空	★★
多晶硅	区间震荡，政策仍未明朗	★★
碳酸锂	震荡偏强运行	★★
天然橡胶	震荡反弹	★★★★
棉花	低位震荡	★★
豆粕	区间震荡	★★
豆油	区间震荡	★★
棕榈油	震荡下跌	★★

关注指数最高为：★★★★★

今日早评

股指：高位震荡

综述：

10月21日，A股三大指数集体走强，沪指收复3900点整数关口。截至收盘，沪指涨1.36%，深证成指涨2.06%，创业板指涨3.02%。沪深两市成交额接近1.9万亿元，较昨日放量逾千亿。个股普涨，全天上涨股票数量超过4600只，近百股

涨停。采掘行业、工程机械、电子元件、船舶制造、房地产开发、消费电子、非金属材料、贸易行业涨幅居前，仅煤炭行业、燃气、贵金属板块逆市下跌

消息面：

特朗普称预计将与中国达成贸易协议，外交部回应。

欧方称将与中方举行会谈讨论稀土出口管制问题，外交部回应。

公募基金业绩比较基准规则征求意见稿即将发布。

特朗普表示，他认为与俄罗斯总统普京会面“不合适”，取消了和普京在布达佩斯的会面。

香农芯创：前三季度净利润同比下降1.36%。

美股三大指数集体收跌，纳指跌0.93%，道指跌0.71%，标普500指数跌0.53%。大型科技股多数下跌，奈飞跌超10%，创2020年4月份以来最大单日跌幅。核电概念股Oklo跌近14%，最近三个交易日累计下跌26%。欧洲主要股指收盘多数下跌，德国DAX30指数跌0.71%。

a股继续缩量，全天成交1.66万亿，这个量能已经回到了6月底7月初的水平，大量资金偃旗息鼓暂停了交易观望情绪较浓，若后续不能持续放量，可能会对上涨动能形成一定制约。消息面上，在未来的10个交易日中，我们将经历：中美的新一轮磋商、APEC会议高规格的会面、美联储的议息会议、十五五规划建议的出炉、三季报的披露完成，这些重磅会议或将继续牵动市场走势。

操作策略：成交量低迷和特朗普的反复无常让市场无奈，震荡对待。

(苗玲)

黄金：回调释放风险 短期获得支撑

白银：回调释放风险 短期低位震荡

综述：

昨日川普表示中美元首会晤未必会发生，但是对中美达成贸易协议仍抱有期待。美国联邦政府窄幅突破38万亿，欧盟批准对俄罗斯第19轮制裁，海外总体形势依旧紧张。昨日美国十年期国债收益率继续走低，美元指数冲高回落，有利于对贵金属价格带来支撑。昨日国际贵金属期货普遍收涨，COMEX黄金期货涨0.18%报4116.60美元/盎司，COMEX白银期货涨1.00%报48.18美元/盎司。

其他方面消息

1. 美国总统特朗普表示，他预计在下周举行的APEC峰会上中美会在贸易问题上达成协议，但他也称中美元首届时未必会见面。

2. 香港交易所董事总经理巴曙松：黄金全球总市值已突破27万亿美元 成为全球第二大储备资产。

3. 世界黄金协会数据显示，2025年9月，全球实物黄金ETF录得有史以来最大单月流入规模，推动三季度总流入达到创纪录的260亿美元。截至三季度末，全球黄金ETF资产管理总规模（AUM）增至4720亿美元，再创历史新高。

4.多数经济学家预期日本央行将在四季度上调政策利率，主要受日元持续贬值带来的输入性通胀压力驱动。

5.美国财政部长贝森特表示金价上涨对他们有很大帮助。

6.截至10月21日，美国联邦政府债务规模总额首次超过了38万亿美元。这距离8月中旬美国联邦政府债务总额达到37万亿美元仅过去两个多月。

7.欧盟轮值主席国丹麦宣布，欧盟各成员国已批准对俄罗斯实施第19轮制裁，制裁措施包括禁止进口俄罗斯液化天然气等。

技术面，昨日Au2512延续回调，夜盘下探920-930的关键支撑，整体来看，金价仍保持涨势局面，在深度回调之后，金价再度回到震荡偏涨的概率较高；昨日Ag2512低位震荡，阶段性处于深度回调状态，下方关键支撑在11000-11200，上方短期压力在11600-11700。

操作策略：Au与 Ag保持轻仓波段交易，以逢回调震荡偏多思路为主，轻仓低买高平。

(王海峰)

铜：区间震荡，等待会议结果

综述：

上海市场电解铜现货成交价格84930元/吨，较上一交易日下跌785元/吨。市场主流报价好铜升50~升70元/吨，较上一交易日下跌30元/吨；平水铜贴20~升50元/吨，较上一交易日下跌5元/吨；湿法铜贴60~贴30元/吨，较上一交易日持平。10月22日华东废铜市场光亮铜价格76900-77200元/吨，较上个交易日下调300-400元/吨。江西市场光亮铜价格76900-77100元/吨；安徽市场光亮铜价格76900-77200元/吨，江苏市场光亮铜价格77100-77200元/吨。

供应端仍面临较大压力，原料采购成本高企继续制约再生铜杆厂家的调价空间，使其在价格竞争中处于劣势。市场呈现结构性分化：贸易商环节凭借灵活的定价策略成交尚可，而生产厂家因成本支撑报价维持相对坚挺，出货进度相对缓慢。整体来看，当前市场虽现企稳迹象，但下游需求复苏力度仍然偏弱，价格传导不畅的问题尚未根本缓解，市场整体维持刚需采购格局。

行业内信息披露，Southern Copper Corporation（下称“南方铜业”）已获得秘鲁阿雷基帕地区 T í a Mar í a 铜矿项目的采矿许可。

据海关总署在线查询平台数据显示，中国9月铜矿砂及其精矿进口量为258.69万吨，环比下降6.24%，同比上升6.43%。其中最大供应国智利输送量骤降逾三成至64.94万吨，秘鲁输送量微增至59万吨，墨西哥、蒙古等主要供应国输送有不同程度的增加。智利Codelco旗下的El Teniente矿7月底发生事故。

操作策略：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11月开始显现。市场开始交易议息会议决议，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。

铝：需求不足，高位回落

综述：

10月22日：今日铝价更新20980元/吨，价格上涨10元/吨。

10月部分下游企业反馈在手订单量有所下降，后续需求进一步增长空间有限，但短期内需求端表现整体维稳运行；成本端支撑弱化，受氧化铝价格持续下跌影响，电解铝成本持续下移。库存方面，周一全国铝锭库存环比去库0.2万吨，预计10月下半月国内铝锭库存进入去库趋势。

2025年9月，中国氧化铝的进出口情况呈现显著变化：进口量为5.998万吨，环比减少36.43%，但同比却大幅增长61.68%；出口量则达到24.642万吨，环比增加36.52%，同比增幅高达82.26%。

2025年1-9月，中国累计进口氧化铝54.85万吨，同比减少57.78%；中国累计出口氧化铝199.96万吨，同比增加61.8%；中国累计净进口氧化铝-145.12万吨。

受原料氧化铝价格持续下跌，电解铝成本逐步下移，截至上周五录得16145元/吨，行业平均利润扩大至4805元/吨。库存方面，据SMM统计，本周一国内主流消费地电解铝锭库存录得62.5万吨，较上周四去库0.2万吨，较上周一去库2.5万吨，SMM预计10月下半月国内铝锭库存整体维持去库趋势。

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，库存处于同期低位，目前铝价震荡，对采买节奏的抑制作用明显。

操作策略：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。

钢材：板材震荡探底，建材持续走低

综述：

10月22日，Myspic普钢绝对价格指数变化：综合指数3415.78，涨3.68；螺纹钢指数3226.58，涨3.49；线材指数3540.31，涨3.55；热轧板卷指数3293.29，涨8.79；冷轧板卷指数3840.87，跌0.06；中厚板指数3422.1，涨0.03。分地区方面，Mysteel上海螺纹钢价格指数3169，涨8，常州螺纹钢价格指数3170，持平；上海热轧板卷价格指数3273，涨9。

据百年建筑调研，截至10月21日，样本建筑工地资金到位率为59.62%，周环比上升0.18个百分点。其中，非房建项目资金到位率为61.06%，周环比上升0.06个百分点；房建项目资金到位率为52.76%，周环比上升0.77个百分点。乘联分会：10月1-19日，全国乘用车市场零售112.8万辆，同比去年10月同期下降6%，较上月同期增长7%，今年以来累计零售1,813.6万辆，同比增长8%。

1-9月房地产开发投资同比下降13.9%，降幅较1-8月扩大1个百分点；1-9月基建、制造业投资同比增速分别回落至1.1%和4.0%；9月中国粗钢产量7349万吨，同比下降4.6%。1-9月房地产、基建、制造业三大项投资增速继续回落，尤其地产投资继续拖累用钢需求。同期，制造业增加值延续较快增长，汽车、挖掘机等行业产销维持双位数增长。

据市场反馈，即日起至10月23日24时，唐山区域型钢厂实施生产调控。调研数据显示，唐山样本企业29家型钢厂预计开工率降至为33%，日产量影响约5万吨。10月20日，Mysteel统计76家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为3289元/吨，平均利润为-144元/吨，谷电利润为-47元/吨，环比上周五增加3元/吨。

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6.59万吨。全国90家独立电弧炉钢厂平均产能利用率53.2%。

操作策略：当前钢材价格震荡承压，市场观望情绪明显，成交清淡。市场继续关注“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，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:震荡等待煤矿减产预期兑现及政策明朗。

综述：

山西介休1.3硫主焦1350元/吨，蒙5金泉提货价1310元/吨(+10)，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。

福建大东海钢铁10月22日开始进行年度检修，时间4-5天，影响建筑钢材产量日均0.6万吨。

本周，314家独立洗煤厂样本产能利用率为36.9%，环比增1.08%；精煤日产26.7万吨，环比增0.6万吨；精煤库存289.6万吨，环比减0.8万吨。

操作策略：近期双焦受减产预期带动反弹后，利好部分消化，而上周焦煤库存仍在积累，煤矿实际减产力度存在不确定性，目前焦煤进口处于高位，也将对冲掉部分国内减产效果，冬储能否带动双焦反弹也存在不确定性，限制盘面反弹空间。结合盘面，双焦平水现货后料继续震荡等待煤矿减产的进展以及四中全会的政策指引。

硅锰、硅铁:减产预期提振成本支撑。

综述：

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39.8元/吨度，澳块39元/吨度（-0.2）；内蒙硅锰5680元/吨，广西硅锰5650元/吨，宁夏72硅铁5180元/吨（+50），内蒙72硅铁5200元/吨（+50）。

据mysteel调研信息，硅锰北方市场当前整体并未有明显的减产意愿，出货压力较大，库存仍在高位；南方工厂目前开工平稳，多数以交付前期订单为主，个别区域进入枯水期，生产优势不再，厂家或将进入到减产阶段。

操作策略：整体来看，受亏损影响硅铁产量出现下滑，市场对修复亏损的预期增强；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，但市场对四中全会释放反内卷及利好刺激政策有一定预期。结合盘面，铁合金有成本支撑表现，关注供应端的减产幅度及持续性本周的会议导向。

（李岩）

铁矿石：弱势震荡

综述：

昨日进口铁矿全国港口现货价格：现青岛港PB粉781涨3，超特粉705涨2；江阴港PB粉805涨2，麦克粉792涨2；曹妃甸港PB粉790涨2，纽曼筛后块930涨2；天津港PB粉797涨3，卡粉917涨2；防城港PB粉791涨4。

澳大利亚矿业公司福德士河发布2025年第三季度运营报告。报告显示，三季度福德士河铁矿石产量达5080万吨，同比增长6%。2026财年的发运目标指导量维持1.95-2.05亿吨不变，C1成本目标维持17.5~18.5美元/湿吨不变。

10月东北部分钢厂复产，但冬季生产积极性较低。调研显示，辽宁2家钢厂已复产，1家月底复产，1家11月初复产，2家待定；吉林1家复产，黑龙江2家均已复产。另有3家辽宁钢厂将再次检修。目前东北日均产量减少4.4万吨，检修产线19条。

国家统计局10月22日公布的数据显示，中国9月铁矿石原矿产量为8426.7万吨，同比增加0.6%；中国1-9月铁矿石原矿产量为76142.9万吨，同比减少3.8%。

铁矿石静态基本面相对平衡，当前247家钢厂日均铁水产量维持在240万吨附近，对矿价仍有一定支撑作用，但在终端需求疲弱下，库存逐渐累积，钢厂利润或进一步被压缩，不排除部分区域钢厂因亏损而减产的可能，铁水产量若加速回落，则矿价下方空间有望被打开；短期震荡偏弱思路对待，关注10月国内两场重要宏观会议前市场预期变化。

操作策略：弱势震荡思路对待，短期不追空，下方关注750元/吨附近的支撑表现。

（杨俊林）

多晶硅:区间震荡

综述:

周三多晶硅期货小幅下跌，主力2511合约下跌0.55%；现货端N型复投料报价50600-55000元/吨持稳；10月多晶硅减产落地不及预期，产量预计13.4万吨(SMM)。目前多晶硅市场反内情绪逐步消退，近两周相关例会较多，但实际仍未有相对明确消息落地，市场分歧有所加剧。

本周在产多晶硅企业维持在11家。根据各多晶硅企业四季度的排产计划西南地区部分产能预计在11月份进入枯水期后逐步检修、减产，预计10月为全年产量高峰，11-12月将逐步回落。四季度国内多晶硅产量预计在38.2万吨左右，同比小幅增加3%。

多晶硅供需基本面仍偏宽松，行业库存维持增长；10月多晶硅与硅片减产均不及预期，11-12月受协会配额影响，硅片减产概率提升，多晶硅限产则仍存较高不确定性，若后续减产仍未兑现，高库存背景下累库风险将延续；基本面缺乏利多支撑，近面受政策预期扰动波动放大，政策落地节奏尚未明朗；短期多晶硅交易重心向基本面移动，远期政策预期依然强，关注行业相关产能政策的出台。

操作策略：高位区间震荡思路对待，近月合约逐渐回归基本面，远月合约仍受预期驱动。

(杨俊林)

碳酸锂:震荡偏强

综述:

周三碳酸锂 2601 合约上涨1.63%，收于 77120元/吨；近期碳酸锂价格走势偏强，主因下游采购需求稳健，现货供应偏紧，库存持续去化，市场对碳酸锂价格的看涨预期有所增强。

国内动力市场延续传统旺季表现，叠加新能源汽车购置税政策将于明年退坡的预期，年底抢装行情明确，年末或出现订单集中释放，对材料需求形成持续支撑。不过，政策退坡前通常会出现需求前置效应。预计10-11月材料端需求仍将保持强劲，12月可能开始出现回落迹象。储能市场仍保持较强的增长态势，装机量持续攀升。

碳酸锂供需双旺格局下，社会库存和仓单库存去化，支撑碳酸锂偏强震荡，但上涨动力须关注需求持续性，且总库存绝对水平仍处于高位，高的库存水平仍需要较长时间的消化，另外，供应侧难见明显改善，且国内锂资源面临视下窝复产预期的压制，短期碳酸锂市场震荡偏强运行，关注视下窝的复产情况。

操作策略：旺季需求支撑下，市场震荡偏强运行，上方关注78000-80000元/吨区域的压力表现。

(杨俊林)

天然橡胶:工业品走强带动 胶价震荡反弹

综述:

昨日美元指数小幅冲高回落，欧美股市承压收跌为主，原油价格低位大幅反弹，对原油系商品带来显著的利多情绪带动。昨日国内工业品期货指数震荡反弹，短期突破向上的迹象，对胶价的影响以利多情绪为主，短期需要关注上冲节奏。行业方面，昨日泰国原料胶水价格上涨0.4泰铢至54.5泰铢，杯胶价格上涨0.6泰铢至51.3泰铢，海外原料端企稳反弹迹象，对干胶价格带来情绪提振作用。昨日国内海南和云南胶水价格持稳，继续对RU带来一定成本支撑作用。截至2025年10月19日，国内天然橡胶社会库存105万吨，环比下降3万吨，降幅2.8%，保持较快的降库节奏，对国内天胶现货市场带来情绪提振作用。昨日国内天胶现货价格稳中小跌，全乳胶14500元/吨，0/0%；20号泰标1860美元/吨，0/0%，折合人民币13197元/吨；20号泰混14800元/吨，-50/-0.34%。

技术面，昨日RU2601震荡反弹，阶段性仍保持反弹节奏，下方支撑在15100附近，上方15300、15500等均面临一定支撑，料反弹难以流畅。

操作策略：保持震荡反弹思路，轻仓波段交易为主。

(王海峰)

棉花:低位震荡

综述:

美棉12月合约低位震荡，65-66美分区间压力不小。郑棉1月合约从13100元反弹至13500元上，成交缩量。

美棉新棉陆续收获，目前已检验37.6万吨新棉，十月下旬美国南部降水较多，不利于收获。印度国内棉价继续下跌。S-6的出厂价至52900卢比/坎帝（约为76.70美分/磅），较上周约跌1.63美分/磅。印度MSP逐步在北部棉区和中部展开，但南部棉区因降水较多，MSP下收购进度迟缓。随着季风降雨开始消退，新棉上市量增加，新棉日上市量在1.5万吨左右，近期因排灯节假期（10月18~20日），新棉上市节奏减缓、印度棉花公司竞卖也暂停。据悉，印度棉花公司已开始在北部产区开展MSP下的收购行动，但受降雨影响的到货棉花含水量偏高，对收购工作造成了阻碍，预计排灯节后收购进度或有加快。印度近期宣布：将原定从2025年8月19日-9月30日（含当日）的棉花进口关税豁免期延长至2025年12月31日。

根据上海棉交中心的数据，截止10月20日，新疆机采棉价格为6.22元，折合加工成本在14592元。截止10月20日，中国纤维质量检测数据统计，检验棉花87.69万吨，内地0.86万吨，日检验量在6万吨附近。据国家棉花市场监测系统调查，截止10月16日，全国新棉采摘进度58.8%，同比提高4.7个百分点，较过去四年均值提高7.2个百分点，全国交售率81%，同比提高10.9个百分点，较过去四年均值提高20.9个百分点。全国加工率27.2%，同比下降4个百分点，较过去四年均值下降5个百分点；全国销售率6.7个百分点，同比提高3.3个百分点，较过去四年均值提高4.1个百分点。按照国内棉花预计产量743万吨，全国累计采摘籽棉折皮棉436.8万吨，同比增加75.9万吨，累计交售籽棉折皮棉353.9万吨，同比增加97.8万吨，累计加工皮棉98.2万吨，同比增加17.9万吨，累计销售皮棉23.9万吨，同比增加15.2万吨。

美棉数据缺失，暂低位震荡，从中国棉花进口数据中未明显看到美棉的进口恢复。国内因新疆降温降雨天气，新棉整个收购加工销售进度推迟，目前内地纺织企业原料库存较低，仍有少量补库需求，南疆籽棉收购价格继续上涨，折皮棉成本上升。籽棉采摘量过半，交售量接近总产一半的量，收购成本逐渐固化。

操作策略：按当前的期价看，对卖出套保会有一些吸引力，不过不足以令全部的扎花厂保本。需求低迷，但好在库存不高有补库需求。综上，郑棉低位震荡，13500-13600元区间附近压力大。

(苗玲)

豆粕:区间震荡

综述:

周三，芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货收盘上涨，基准期约收高0.4%，因为市场仍对中美贸易谈判取得进展以及日本增加美国大豆采购的提议抱有希望，这些协议可能有助于美国农民避免重大损失。截至收盘，大豆期货上涨4美分到下跌2.50美分不等，其中11月期约上涨4美分，报收1034.75美分/蒲式耳；1月期约上涨1.50美分，报收1050美分/蒲式耳；3月期约上涨0.25美分，报收1063美分/蒲式耳。成交最活跃的11月期约交易区间在1027.50美分到1038美分。市场焦点集中在美国总统唐纳德·特朗普与中国国家领导人下周在韩国举行的重要会晤上。特朗普曾表示，他希望达成一项“公平协议”，并多次呼吁中国恢复购买美国大豆。一位分析师在谈到即将举行的中美会晤时表示，我们不知道会有什么结果。由于美国政府也处于关门状态，没有任何消息可言。市场处于不确定状态。据美国大豆协会和美国大豆出口理事会等美国大豆行业组织提供的信息，目前美国没有对华销售新作大豆，预计未来几周也不会有任何大豆装船。另外，两位消息人士表示，日本新政府正在敲定一项包括美国皮卡、大豆和天然气在内的采购方案，并将于下周在贸易和安全谈判中提交给特朗普。巴西植物油行业协会Abiove预测该国2025/26年度大豆产量将达到创纪录的1.785亿吨，高于去年的

1.718亿吨。由于美国政府自10月1日以来持续停摆，美国农业部停止发布周度出口销售报告。一项调查显示，分析师们预计截至10月16日当周美国2025/26年度大豆出口净销售量位于60万到200万吨之间。

操作策略：昨日大连豆粕探低回升，收长下影线，夜盘主力合约震荡上行，因豆粕套利解锁，空头减仓离场。操作上建议观望或短线偏多交易。

豆油:区间震荡

综述：

周三，芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货收盘下跌，基准期约收低1.1%，因为豆粕套利解锁，外部植物油市场走低。截至收盘，豆油期货下跌0.32美分到0.58美分不等，其中12月期约下跌0.58美分，报收50.07美分/磅；1月期约下跌0.58美分，报收50.44美分/磅；3月期约下跌0.54美分，报收50.93美分/磅。成交最活跃的12月期约交易区间在49.99美分到50.97美分。交易商称，马来西亚棕榈油期货走低，买豆油卖豆粕的套利解锁，令豆油市场承压。美国农业部通常在周四发布周度出口销售报告，但是由于美国政府自10月1日以来持续停摆，美国农业部无限期推迟发布出口销售报告。一项调查显示，分析师们预计，截至2025年10月16日的一周，2025/26年度美国豆油出口净销售量位于0.5到2.5万吨。

操作策略：大连豆油继续回调，整体仍保持区间震荡，操作上建议观望或日内短线交易。

棕榈油:震荡下跌

综述：

周三，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货连续第三日下跌，主要受到大连食用油下跌的拖累。截至收盘，毛棕榈油期货下跌9令吉到51令吉不等，其中基准合约2026年1月毛棕榈油下跌51令吉1.13%，报收4,454令吉/吨，约合1056.3美元。基准合约交易区间位于4,428到4,508令吉。交易商表示，棕榈油跟随大连食用油期货走低，延续了上个交易日的弱势。与此同时，市场等待新的方向指引。马来西亚棕榈油理事会表示，由于印尼供应收紧，马来西亚棕榈油出口增长，2025年剩余时间里毛棕榈油价格将稳定在每吨4,400令吉（1,042美元）以上。船运调查机构ITS和AmSpec称，10月1日至20日马来西亚棕榈油出口环比增长2.5%到3.4%不等。印尼能源部长巴利尔·拉哈达利亚周三表示，印尼1月至9月生物柴油消费量为1,057万千升，较去年同期的961万千升增长近10%。周三国际油价上涨近1%，使得棕榈油成为更具吸引力的生物柴油原料。在亚洲电子盘交易时段，芝加哥期货交易所的豆油期货上涨0.16美分，报50.81美分/磅。全球基准的布伦特原油上涨1.00美元，报62.32美元/桶。大连商品交易所成交最活跃的1月豆油期货下跌82元，报8,238元/吨。1月棕榈油期货下跌158元，报9,164元/吨。

操作策略：近期大连棕榈油维持震荡下跌走势，因棕油处于季节性消费淡季，操作上建议观望或短线偏空交易。

(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)
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。