



■观点与策略

品种	观点	关注指数
股指	震荡	★★★★
黄金	震荡偏强	★★★
白银	震荡偏强	★★★
铜	区间震荡	★★★★
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	高位窄震等待煤矿实际减产幅度	★★★
硅锰、硅铁	供应压力减轻提振成本支撑	★★★
铁矿石	区间震荡运行	★★★
多晶硅	收储平台成立预期主导盘面走势，震荡偏强运行	★★★★
碳酸锂	高位震荡运行	★★★★
天然橡胶	震荡	★★★
棉花	震荡	★★★
豆粕	偏强震荡	★★★★
豆油	区间震荡	★★★
棕榈油	震荡下行	★★★

关注指数最高为：★★★★★

■今日早评

股指：高位震荡
综述：

10月31日，A股三大指数今日集体回调，截止收盘，沪指跌0.81%，收报3954.79点；深证成指跌1.14%，收报13378.21点；创业板指跌2.31%，收报3187.53点。沪深两市成交额达到23178亿，较昨日缩量1039亿。行业板块涨多跌少，生物制品、化学制药、文化传媒、互联网服务、医疗服务、软件开发板块涨幅居前，保险、小金属、半导体板块跌幅居前。个股方面，虽然指数表现萎靡，但上涨股票数量却接近3800只，近80只股票涨停。消息面：国家统计局：10月制造业PMI为49% 比上月下降0.8个百分点；美参议院通过终止特朗普全面关税政策决议；公募基金业绩比较基准规则公开征求意见；财政部、税务总局发布关于黄金有关税收政策的公告；马斯克最新预测：五年后传统手机和APP将消失；3816.7亿美元，伯克希尔现金储备再创新高。；万科A公告，与深铁集团签署框架协议，约定深铁集团向公司提供不超过220亿元借款额度。

操作策略：短期看指数或将在4000-4050点区间内小幅波动，难以出现单边涨跌行情。中期来看，只要指数不有效跌破关键均线支撑，上涨趋势有望延续。

(苗玲)

黄金：阶段性企稳 短期关注方向选择 回到震荡

白银：低位宽幅震荡

综述：

美国财长贝森特表示中美最早可能在下周签署贸易协议，市场对中美贸易协定依然保持高度关注。美联储官员表达了对降息的不同的观点，对未来美联储降息路径带来一定扰动，美联储在12月降息25个基点的概率已从一周前的超过90%，降至目前的约63%。此外，美国可能会对委内瑞拉采取一定军事行动，这也会对贵金属带来支撑。上周五国际贵金属期货普遍收跌，COMEX黄金期货跌0.06%报4013.40美元/盎司，周跌3.01%，10月份涨3.62%。COMEX白银期货跌0.75%报48.25美元/盎司，周跌0.69%，10月份涨3.45%。

其他方面消息

1. 美国财长贝森特表示，最早可能在下周签署中美贸易协议。
2. 白宫国家经济委员会主任凯文·哈塞特表示，预计第三季度GDP增速接近4%。政府停摆看起来可能会显著拉低这一数字，尤其是进入第四季度之际。
3. 美联储理事沃勒表示，所有数据都表明，美联储应该在12月降低利率。
4. 堪萨斯城联储主席施密德就本周投票反对降息解释称，通胀压力依然存在，政策过早放松或削弱美联储对2%目标的承诺。
5. 受全球投资者对黄金热情持续高涨的推动，知名贵金属精炼商和交易商MKS PAMP SA正在大力扩展其香港业务。
6. 财政部、税务总局：纳税人不通过交易所销售标准黄金，应按照现行规定缴纳增值税。

技术面，上周五Au2512承压震荡，阶段性有所企稳，上方短期压力在930附近，下方支撑在900上方，后市需关注多空博弈方向的选择。上周五Ag2512承压回落，上方11500-11600压力较大，下方短期支撑在11300附近，关键支撑在11000-11200。

操作策略：Au暂时观望，Ag保持震荡思路，轻仓波段交易为主。

(王海峰)

铜：区间震荡

综述：

内盘基本金属普跌，沪铜以1.67%的跌幅领跌。

中国有色金属工业协会副秘书长、重金属部兼矿产资源办公室主任段绍甫近日公开表示，当前有色金属冶炼行业加工费低迷，“反内卷”已成为推动行业高质量发展的关键命题。对于行业“反内卷”实施路径，协会建议分类施策：一是借鉴电解铝经验，对铜、铅、锌等大宗金属考虑设立产能“天花板”，严控新增产能；二是对战略金属通过兼并重组提升集中度，增强产业链控制能力；三是在保持深加工产业充分竞争的同时，引导企业向个性化、高附加值方向转型，避免同质化竞争。

铜板带成交变化有限，下游观望情绪加重，拿货情况更为谨慎，除短期生产所需订单外，难有备货订单。铜厂反馈，当前下游对于历史高位铜价接受度有限，询盘积极性也有所下降，市场整体成交比较有限。贸易商也表示近期出货情况较差，市场预期也不太乐观。

国家能源局召开2025年第三次能源监管工作例会。会议强调，全力推进全国统一电力市场建设，完善电力市场规则制度体系，推动跨电网经营区常态化交易，加大电力市场监管和地方不当干预行为整治力度，确保省级现货市场连续运行基本全覆盖。

数据显示，1-9月，国有企业营业总收入613290.5亿元，同比增长0.9%。国有企业利润总额31670.3亿元，同比下降1.6%。

SMM统计，9月份全国铜杆产量108.88万吨。

操作策略：铜价回调明显，美联储降息靴子落地，利好出尽。前期走强价格让下跌压力明显，企业减产意愿还在增强。供给压力持续，当前价格主要受宏观经济影响波动剧烈，预计铜有下行压力。

铝：需求不足，高位回落

综述：

10月31日铝价21280元/吨，价格上涨80元/吨。

商务部新闻发言人就中美吉隆坡经贸磋商联合安排答记者问。发言人表示，中美经贸团队通过吉隆坡磋商，达成的成果共识主要有以下几方面：美方取消对华商品加征10%所谓芬太尼关税，美方加征的24%对等关税继续暂停一年；美方暂停实施出口管制50%穿透性规则一年；美方暂停对华海事等301调查一年；中方将与美方妥善解决TikTok问题。

美联储宣布将基准利率下调25个基点至3.75%-4.00%，为连续第二次会议降息，符合市场预期。美联储宣布将于12月1日结束资产负债表缩减。鲍威尔的言论明显偏“鹰”，暗示12月降息绝非铁板钉钉，叠加中美经贸结构性分歧未消，可能约束市场波动空间。

据消息，预计明年将有5至6家中资背景的电解铝项目在安哥拉落地。其中，位于本戈省丹德自贸区的铝工业园一期项目已确认将于2025年12月27日正式投产，这标志着安哥拉在打造现代化铝产业链方面迈出了实质性一步。

据SMM统计，10.20-10.26期间国内铝棒出库量共计4.3万吨，较前一周持平。10.20-10.26期间国内铝锭出库量共计13.07万吨，较前一周出库减少0.58万吨。成本方面，受氧化铝价格持续下跌拉动，电解铝成本延续下行态势。

据SMM调研，北方地区雨季影响较前期减弱，铝土矿开采尚未恢复，部分山西地区氧化铝厂反馈因国产矿供应不足影响。

操作策略：铝材加工企业近期停产比例增大，供给增加明显。铝价近期反弹明显，下跌压力加大，加工企业停工明显，废铝收购加速，市场观望情绪明显，后续加工的意愿有降低可能，铝价继续面临交较大的压力。

钢材：板材震荡探底，建材持续走低

综述：

10月31日，Myspic普钢绝对价格指数变化：综合指数3457.52，跌5.04；螺纹钢指数3276.47，跌5.23；线材指数3590.74，跌3.34；热轧板卷指数3338.19，跌8.80；冷轧板卷指数3874.88，跌3.29；中厚板指数3440.36，跌4.30。分地区方面，Mysteel上海螺纹钢价格指数3197，跌4，常州螺纹钢价格指数3200，跌20；上海热轧板卷价格指数3323，持平。

中国10月制造业PMI为49%，较上月下降0.8个百分点。10月份，受“十一”假期前部分需求提前释放及国际环境更趋复杂等因素影响，制造业生产活动较上月放缓，PMI降至49.0%。

2025年10月，全国钢铁行业PMI为46.2，较9月的48下降1.8个百分点，继续位于收缩区间，表明行业整体活动水平较上月有所放缓。分项指标显示，产出指数为43.1，新订单指数为44.2，生产与需求两端均延续收缩态势，钢厂生产安排保持谨慎，市场新增需求释放节奏偏慢。外需方面，新出口订单指数为46.4，较上

月小幅回落，海外采购恢复势头放缓。成品材出厂价指数下降至38，显示在终端需求偏弱背景下，钢价重心继续下移。

供应方面，本周五大钢材品种供应875.29万吨，周环比增9.97万吨，增幅为1.2%。本期钢材产量有所上升，主要集中在螺纹钢产量上升较为明显；本周五大钢材总库存1513.74万吨，周环比降41.13万吨，降幅2.6%。本周五大品种总库存有所下降，且建材板材库存变化一致，建材、板材均呈现去库态势，建材降库28.87万吨，板材降库45.53万吨；消费方面，本周五大品种周消费量为916.42万吨，其中建材消费环比增5.1%，板材消费环比增1.3%。本周五大品种中建材与板材消费结构保持一致。

操作策略：钢材进入季节性降库周期，美联储如期降息，靴子落地后市场面临回调风险，十五五规划对当前钢材价格有一定的吃撑作用，当前钢材基本面不乐观，价格承压，环保问题也陆续成为市场的关注焦点，市场的观望情绪明显，但需求不振难改，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:高位窄震等待煤矿实际减产幅度。

综述：

山西介休1.3硫主焦1380元/吨，蒙5金泉提货价1390元/吨，吕梁准一出厂价1330元/吨，唐山二级焦到厂价1430元/吨，青岛港准一焦平仓价1580元/吨。

10月31日下午，云南省钢铁行业反内卷研讨会在昆明召开。本次会议汇聚了武昆股份、玉昆、仙福、呈钢、德钢、凤钢等省内主要钢铁企业及从事以建筑钢材为主的经销商代表，参会代表共同认为反内卷不是“某一家企业的事”，而是“全行业的共同责任”，不是“短期的应急之举”，而是“长期的战略选择”。

唐山、天津等地自11月3日18时起启动重污染天气Ⅱ级应急响应。

近期双焦反弹幅度增大，一方面，近期终端需求继续走高提振双焦现货价格反弹，相应提振盘面反弹修复贴水，另一方面，因低位的支撑较强，宏观政策上钢铁行业高质量发展建议对“反内卷”“净土保卫战”的关注，提振市场对于供应收缩的预期。但仍需关注煤矿的实际限产力度，如限产不及预期叠加目前焦煤进口处于高位，降低冬储期间供需错配的可能性。

操作策略：反弹修复贴水后料高位窄震，等待煤矿实际减产力度。

硅锰、硅铁:供应压力减轻提振成本支撑。

综述：

现货市场，天津港澳块39元/吨度，加蓬块39.8元/吨度，南非半碳酸34.2元/吨度，南非高铁30.2元/吨度；内蒙硅锰5660元/吨，广西硅锰5650元/吨，宁夏72硅铁5170元/吨，内蒙72硅铁5250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42.99%，较上周减0.05%；日均产量29675吨，增45吨。

据mysteel调研各地硅锰开工信息，内蒙工厂开工存在波动，个别工厂硅锰转产其他品种，日产量减少450吨左右，另有前期复产工厂本周产量回升至正常水平，新增产能本月暂无投产预期，下月2-3家工厂存在点火预期，宁夏地区开工正常，南方硅锰偏稳运行，广西贵州生产暂无变化，云南地区11月电费上涨，已经陆续安排减产计划。

整体来看，硅锰供应开始缩减，未来云南即将进入枯水期，供应压力有继续减轻预期，供求预期改善，且锰矿内外价格倒挂，国内双焦价格持稳，成本支撑继续增强。硅铁端，供求也继续改善，本周库存继续下滑。需求端，旺季逐步过去，钢厂延续减产趋势，双硅也缺乏向上驱动。

操作策略：铁合金料依托成本继续震荡走势，向上空间受限，注意节奏把握。
(李岩)

铁矿石:区间震荡

综述：

全国47个港口进口铁矿库存总量15272.93万吨，环比增加163.44万吨；日均疏港量331.22万吨，增9.15万吨。分量方面，澳矿库存6235.40万吨，增92.40万吨；巴西矿库存6177.87万吨，增5.44万吨；贸易矿库存9653.21万吨，增95.59万吨；粗粉库存11920.88万吨，增189.02万吨；块矿库存1883.30万吨，降61.27万吨；精粉库存1173.83万吨，增20.94万吨；球团库存294.92万吨，增14.75万吨。在港船舶数量119条，增8条。

247家钢厂高炉开工率81.75%，环比上周减少2.96个百分点，同比去年减少0.69个百分点；

高炉炼铁产能利用率88.61%，环比上周减少1.33个百分点，同比去年增加0.21个百分点；

钢厂盈利率45.02%，环比上周减少2.60个百分点，同比去年减少16.02个百分点；

日均铁水产量 236.36万吨，环比上周减少3.54万吨，同比去年增加0.89万吨。

海外铁矿石发运量稳中有增，在终端需求疲弱和原料强于成材的环境下，钢厂盈利面继续下降，上周247家钢厂盈利率减少2.6%至45.02%，日均铁水产量下滑3.54万吨至236.36万吨，随着钢厂亏损的扩大和终端需求的淡季来临，铁水产量后续仍有下滑空间；铁矿石逐渐由供需平衡转变为供增需减，港口库存持续累积，创今年3月份以来新高，考虑制造业韧性和出口支撑，需求环比虽有压力也不至于失速，铁水均值四季度下移空间预计有限，且钢厂仍有一定的冬储补库需求，铁矿石过剩压力有限，整体表现为上方承压格局下的区间震荡运行，关注终端需求的表现及北方地区的环保限产。

操作策略：现实偏弱，市场风险偏好回升，区间内震荡运行，上方关注820-830元/吨附近的压力。

(杨俊林)

多晶硅:高位区间波动

综述:

周五多晶硅期货震荡上行，主力2601合约上涨2.73%，盘中触及9月9日以来高位，核心驱动为上周头部企业透露产能收储计划即将推进，市场乐观情绪持续升温。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

Mysteel调研了解，10月国内硅料产量超13万吨，创近期新高，导致行业整体库存有所攀升，且下游拉晶厂库存高企，采购仅维持刚需，库存压力持续累积。然而，进入11月，供给收缩预期增强：部分头部企业位于云南、乐山的基地陆续降负荷，看加其他厂商减产规划，预计下月总产量将环比下降10%以上。

据能源一号消息，筹备多日的多晶硅“收储”平台公司或在10月敲定，成立在即。目前该平台的共管账号或已成立，预计未来百万吨多晶硅产能或将退出。各方筹谋之下，日前将成立的是一家由众硅料厂作为多方股东参与的平台公司，整个平台公司的注册认缴高达数百亿。筹措来的资金，用于促进部分企业的产能退出补偿，以促进其平稳离开。同时，新平台公司可促进高效产能的持续健康运作，并实现多晶硅价格的中长期支撑力。前期，多家多晶硅企业已基本签字同意，接下来是报批流程，将于近日完成。随后，各个参与方按照相应的比例出资，并进入该平台公司的注册环节

多晶硅基本面未有太大变化，收储平台成立预期主导盘面走势，短期走势核心取决于政策消息发酵力度，盘面震荡偏强运行；但若政策预期落空或现货跟涨动能不足，高位回调风险将显著抬升，重点关注政策信号及头部企业排产动态。

操作策略：供需基本面偏宽松，收储平台成立预期主导盘面走势，市场震荡偏强运行，参考区间50000-58000元/吨。

(杨俊林)

碳酸锂:高位震荡运行

综述:

周五碳酸锂期货高位遇阻回落，主力合约大跌3.42%，报80780元/吨。

当前供应端保持高负荷运转，虽然江西柘林下窝矿复产推迟，但锂辉石提锂与盐湖提锂装置的开工率均维持在较高水平，预计10月整体产量有望再创新高。

需求侧表现更为强劲，新能源汽车与储能两大应用领域同步放量，持续推动正极材料等中游产品需求增长，材料企业开工率稳步提升。尽管锂盐厂商在价格上行过程中存在一定的惜售心态，导致现货市场实际成交活跃度一般，但在长协订单增量以及贸易环节积极囤货的共同作用下，整体市场呈现出明确的去库存态势。

近期锂精矿价格随碳酸锂价格上行而同步走高。供应方面，矿山方面挺价态度坚决，尽虽在高价位下有少量出货，但多数持货商因现货资源偏紧仍保持惜售心态。需求端来看，下游锂盐厂为保障生产进度，对原料采购需求持续释放，询价及采购活跃度较高。同时，为提前布局明年生产安排，下游客户及贸易商近期积极洽谈长单，市场交投氛围整体活跃

10月以来碳酸锂社会库存去库速度加快，总库存从9月末的13.7万吨下降至目前的12.7万吨，降幅接近1万吨，锂盐厂库存下降至相对低位。

近期在需求前景乐观、基本面修复、库存持续去库的加持下，锂价持续上涨；价格上涨至关键点位后，前期累积较大涨幅，多头回补压力加大，企业套保意愿或也将有所增强，碳酸锂价格高位遇阻回落，后续关注江西矿端问题及柘下窝矿复产时间表，在未复产情况下，市场仍将呈现偏紧格局，锂价高位震荡格局或将延续。

操作策略：强需求兑现下，市场持续上涨，上涨至关键位置后企业套保意愿有所增强，关注江西矿端问题及柘下窝矿复产时间表，在未复产情况下，市场仍将呈现偏紧格局，锂价高位震荡格局或将延续。

(杨俊林)

天然橡胶:下跌难度较大 短期震荡

综述:

上周五美元指数继续走强，目前逼近 100 关口，美股上周五表现承压，勉强收涨，LME铜、原油价格承压震荡。国内 10 月制造业PMI明显回落至 49，保持收缩状态，国内经济再度走弱，对国内天胶需求的预期带来拖累。上周五国内工业品期货指数承压下跌，在经历了持续的反弹之后，多空分歧明显加大，对胶价带来波动和压力的影响。行业方面，上周五泰国原料价格持稳为主，胶水价格保持在 56 泰铢，杯胶价格在 53.3 泰铢，泰国、越南主产区受到预计困扰，胶水产出受到影响。国内海南和云南胶水价格持稳，继续对RU带来成本支撑。上周五国内天胶现货价格明显下跌，主要受到期货价格大幅下跌的拖累，全乳胶 14600 元/吨，-200/-1.35%；20 号泰标 1840 美元/吨，-30/-1.6%，折合人民币 13042 元/吨；20 号泰混 14650 元/吨，-280/-1.88%。

技术面，上周五RU2601 承压大幅下跌，夜盘短暂跌破 15000 关口，短期保持偏空走势，不过 15000 关口等位置支撑较为明显，胶价继续下跌难度亦较大，上方短期压力在 15200-15300，短期保持震荡的可能性较大。

操作策略：轻仓波段交易，震荡思路。

(王海峰)

棉花:震荡

综述：

美棉12月合约64-66美分区间波动。

郑棉平稳，1月合约价格围绕13600元附近窄幅震荡。供应压力持续：国新棉采收进度已超八成，新疆棉花集中上市，截至10月29日全国棉花检验数量160.58万吨。新棉供应放量对棉价构成压力。成本支撑显著：新疆籽棉收购价保持坚挺，南疆机采棉收购价集中在6.30-6.45元/公斤，北疆在6.15-6.25元/公斤。轧花企业因成本高企面临亏损，挺价惜售情绪增强。下游需求平淡：纺织企业开机率稳定，但订单以刚需补库为主，纱布厂成品小幅累库。纱线利润亏损扩大至-1,055元/吨，抑制原料采购热情。

根据商务部公布的中美吉隆坡经贸磋商达成成果——“美方将取消针对中国商品（包括香港特别行政区和澳门特别行政区商品）加征的10%所谓“芬太尼关税”，对中国商品（包括香港特别行政区和澳门特别行政区商品）加征的24%对等关税将继续暂停一年”，接下来美方在本轮贸易战中对中国保留的关税为剩余10%以阻止芬太尼等问题为由加征的关税，和10%继续保留加征的对等关税（2025年4月2日宣布在20%芬太尼关税基础上加征34%对等关税，后在5.12谈判中暂停其中24%对等关税90天，10%继续加征，并在8月谈判中继续暂停90天），即合计加征幅度为20%，低于此前的30%十个百分点。经过此次下调，我国纺服企业出口美国市场面临的关税增幅与越南、孟加拉国已经拉平，略高于巴基斯坦、印度尼西亚的19%，低于印度当前的50%（正在与美国进行新的贸易谈判，有望下降），出口竞争力将得到恢复。

操作策略：有消息称中方暂停对美棉加增的报复性关税，不过美国政府停摆美棉出口数据暂缺失，经过中美会谈，宏观释放利好，美棉或许底部明确，上方空间要等待出口数据验证。国内虽然会跟随美棉反弹，但由于今年丰产、需求低迷，因此增加进口又限制反弹高度，行情上震荡为主，低吸高抛为主。

(苗玲)

豆粕:偏强震荡

综述:

周五，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货收盘温和上涨，基准期约收高0.7%，创下15个月新高，也创下近五年来的最大月度涨幅，主要受到对华出口复苏的提振。截至收盘，大豆期货上涨7.50美分到10.25美分不等，其中11月期约上涨8.50美分，报收1099.75美分/蒲式耳；1月期约上涨7.50美分，报收1115.25美分/蒲式耳；3月期约上涨8美分，报收1123.75美分/蒲式耳。成交最活跃的1月期约交易区间在1101美分到1115.75美分。本周芝加哥大豆期货上涨5.19%，作为对比，上周上涨2.27%。从月线图来看，10月份大豆期货上涨11.33%，相比之下，上个月下跌5.00%。据报道，在中美贸易谈判结束后，中国至少又购买了四船美国大豆，总计约920万蒲式耳。这批大豆将于2025年底至2026年初交付。一位分析师称，如果协议能够维持，这对美国农民来说是个好消息，也表明双方都希望农产品贸易恢复正常。美国官员表示，作为贸易协议的一部分，全球最大的大豆进口国中国将在未来几年购买数千万吨美国大豆。受此消息提振，大豆价格突破了周四触及的2024年7月峰值。此前，由于与华盛顿的贸易冲突，中国此前一直拒绝购买美国大豆，转而从南美进口。美国财政部长斯科特·贝森特周四表示，中国已同意在明年1月前购买1200万吨美国大豆。中国还同意在未来三年内每年购买2500万吨美国大豆。虽然这一采购承诺低于近年来美国对华出口量，但分析师表示，由于中国一直在将部分采购转向其最大出口国巴西，因此这一承诺可能超过了中国本来需要采购的数量。实际上，两年内中国采购的美豆数量很容易低于2000万吨，甚至为1800万吨。与预期相比，这是一个积极的进展。交易商们对中国的大豆采购承诺将如何转化为实际装船仍持谨慎态度。分析师认为，中国未来能否确保2500万吨的采购量，取决于南美和美国大豆的价格关系。

操作策略: 大连豆粕主力合约上一交易日继续震荡上行，夜盘豆粕继续高位偏强震荡。短期豆类外强内弱格局延续，目前豆粕估值仍低于理论成本，油厂榨利亏损，后期仍将跟随成本震荡上行。操作上建议豆粕低位多单谨慎持有，冲高不追。

豆油:震荡偏弱

综述:

周五，芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货大幅下跌，基准期约收低2%，触及6月以来的最低水平，主要原因是生物燃料生产中的豆油用量减少，基金抛售活跃。截至收盘，豆油期货下跌0.69美分到0.97美分不等，其中12月期约下跌0.97美分，报收48.68美分/磅；1月期约下跌0.94美分，报收49.07美分/磅；3月期约下跌0.91美分，报收49.62美分/磅。成交最活跃的12月期约交易区间在48.56美分到49.84美分。本周芝加哥豆油下跌3.16%，作为对比，上周下跌1.68%。从月

线图来看，10月份豆油期货下跌1.64%，相比之下，上个月下跌5.08%。美国能源信息署（EIA）数据显示，8月份生物柴油生产共消耗10.41亿磅豆油，同比下降14.48%，环比下降6.09%。同时，豆油占8月份生物柴油原料总量的39.15%，为2023年9月以来的最高比例。美国环保署（EPA）正在就其2026/27年度可再生燃料标准（RIN）补充规则征求意见。拟议规则包含三项有利于农民的条款。首先，它提出的生物质柴油产量能够反映行业实际增长和产能。其次，它建立了一个可再生能源识别码（RIN）机制，优先使用国内原料而非进口原料。最后，它维护了可再生燃料标准（RFS）的完整性，并维持了对农业原料的需求水平。全国油籽加工商协会（NOPA）总裁兼首席执行官Devin Mogler表示，我们希望EPA立即确定最终规则。每拖延一天，都会给农民和加工商带来更多不确定性。

操作策略：大连豆油上一交易日震荡回调，继续受棕油弱势拖累。夜盘豆油低位震荡，受均线压制。操作上建议观望或日内短线交易。

棕榈油:震荡下行

综述：

周五，马来西亚衍生品交易所（BMD）收低，月线图上连续第二个月下跌，主要受到大连棕榈油市场下跌的拖累。截至收盘，棕榈油期货下跌27令吉到55令吉不等，其中基准合约2026年1月毛棕榈油下跌55令吉或1.29%，报每吨4,205令吉，约合1003.9美元。基准合约交易区间在4,198令吉到4,279令吉。本周棕榈油期货下跌4.91%，过去两周分别下跌2.08%和1.47%。本月棕榈油期货下跌3.78%，这也是连续第二个月下跌。一位交易员表示，周五棕榈油跟随大连棕榈油走低。船运调查机构AmSpec称，10月份马来西亚棕榈油出口量为150万吨，环比增长4.3%。周五国际油价回落，有望连续第三个月下跌，因为美元走强，全球主要产油国供应增加，抵消了西方制裁对俄罗斯出口的影响。油价下跌削弱了棕榈油作为生物燃料原材料的吸引力。印尼贸易部表示，11月份毛棕榈油参考价格定为每吨963.75美元，略高于10月份的每吨963.61美元。

周五亚洲交易时段，芝加哥期货交易所的豆油期货下跌0.06美分，报每磅49.59美分，比一周前下跌1.3%；大连商品交易所的1月豆油期货下跌20元，报8,128元/吨，比一周前下跌0.81%；1月棕榈油期下跌56元，报8,764元/吨，比一周前下跌3.92%。基准布伦特原油下跌0.17美元，报每桶64.20美元，比一周前下跌1.53%。

操作策略：大连棕榈油上一交易日继续下跌，夜盘持续下行，整体走势继续偏空。豆棕价差继续收窄，操作上建议棕油空单谨慎持有，或进行买豆油卖棕油套利交易。

（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。