



■观点与策略

品种	观点	关注指数
股指	震荡	★★★★
黄金	窄幅震荡	★★
白银	窄幅震荡	★★
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	承压弱勢震荡	★★
多晶硅	收储平台成立预期主导盘面走势，高位区间波动	★★★★
碳酸锂	高位震荡运行	★★★★
天然橡胶	震荡偏弱	★★
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：

11月3日，市场探底回升，三大指数全线翻红。截至收盘，沪指涨0.55%，深成指涨0.19%，创业板指涨0.29%。板块方面，海南、游戏、影视院线等板块涨

幅居前，电池、有色金属、稀土永磁等板块跌幅居前。全市场超3500只个股上涨。沪深两市成交额2.11万亿元，较上一个交易日缩量2107亿。消息面：全A三季度的归母净利润增速11.4%，相比二季度的1.4%，环比改善了足足10%。进一步看，有超过一多半的行业增速出现了环比改善，其中钢铁、军工、非银、传媒、有色的改善幅度超过了30%。台积电决定自2026年1月起，5纳米以下的先进制程将执行连续四年的涨价计划，报价平均涨幅约3%至5%。

操作策略：十一月的第一个交易日，市场整体走了一波小V，三大股指均红盘报收，有惊无险的完成了本月的开门红，同时成交额也维持在2.1万亿的水平。短期看指数或将在3900-4050点区间内波动，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：震荡收窄 短期关注方向选择

白银：震荡收窄 短期关注方向选择

综述：

昨日市场对中美贸易谈判进展的关注仍较高，美国财长贝森特声称如果中国继续限制出口稀土，美国可能再加关税。美国对委内瑞拉的军事部署仍在继续，挑动全球金融市场的情绪，有利于贵金属价格。昨日美国十年期国债收益率偏强震荡，美元指数震荡上冲，逼近100关口，对金银带来一定压力。昨日国际贵金属收盘涨跌不一，COMEX黄金期货涨0.43%报4013.7美元/盎司，COMEX白银期货跌0.52%报47.91美元/盎司。

其他方面消息

1. 美国财长贝森特表示，如果中国继续阻止稀土出口，美国可能会对华加征关税。

2. 特朗普政府决定袭击委内瑞拉军事设施，可能“数日甚至数小时内”发动空袭。

3. 美国总统特朗普表示，美国有可能在尼日利亚部署地面部队或发动空袭，以阻止“针对基督徒的大规模屠杀”。

4. 全国最大黄金珠宝集散地深圳水贝市场出现价格剧烈波动，黄金零售价在两小时内从930元/克飙升至992元/克，单日涨幅达8.8%。据业内猜测，此次价格异动与财政部11月1日实施的黄金税收新政直接相关。

技术面，昨日Au2512窄幅震荡，下方支撑在900-910，上方短期压力在930附近，在持续震荡之后，应关注后市短期多空的方向选择。昨日Ag2512窄幅震荡，上方压力保持在11500-11600，下方短期支撑在11200-11300。

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：

10月电解铜产量下降2.94万吨，但略小于预期。原因如下。一、10月有8家冶炼厂进行检修，涉及粗炼产能220万吨；据SMM测算对电解铜的影响量达到5.49万吨。其中有冶炼厂表示阳极铜仍较难采购，对检修期间电解铜产量影响扩大。二、10月铜价创历史新高，精废价差拉大，阳极铜供应紧张态势略微缓解。但目前江西、安徽地区关于770号文具体实施情况仍未明确，故而阳极铜采购难易程度亦呈现地区分化；部分炼厂表示阳极铜和废铜供应增加令产量增加。

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。

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：

11月3日铝价21440元/吨，价格上涨160元/吨。

库存方面，据SMM统计，国内主流消费地电解铝锭库存录得62.7万吨，环比上周一累库0.1万吨。后随着在途库存增长及环保限产抑制需求，库存望再度累库。

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铝工业园一期项目已确认将于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。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。受氧化铝价格持续下跌拉动，电解铝成本延续下行态势。

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：

11月3日，Myspic普钢绝对价格指数变化：综合指数3447.83，跌9.69；螺纹钢指数3263.45，跌13.02；线材指数3579.83，跌10.91；热轧板卷指数3326.13，跌12.06；冷轧板卷指数3866.07，跌8.81；中厚板指数3430.12，跌10.24。分地区方面，Mysteel上海螺纹钢价格指数3179，跌18，常州螺纹钢价格指数3190，跌10；上海热轧板卷价格指数3303，跌20。

河北唐山、迁安、邯郸、石家庄、廊坊、沧州、衡水等地自11月3日18时起启动重污染天气Ⅱ级应急响应。

10月27日-11月2日，全球铁矿石发运总量3213.8万吨，环比减少174.5万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2759.2万吨，环比减少166.7万吨。

10月以来国内17家钢厂发布检修信息，其中，大冶华鑫计划于2025年12月20日-12月30日对两座高炉进行停产闷炉，预计影响铁水日均产量约0.8万吨。

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。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。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。

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支撑作用，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1450元/吨，蒙5金泉提货价1415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。

Mysteel调研了解，临汾个别铸造生铁企业高炉已停产，另有部分厂家有停产计划，高炉产能利用率将有所下降，但目前下游需求疲软，采购情绪偏谨慎，因此短期内对生铁市场影响较为有限。

河北唐山、迁安、邯郸、石家庄、廊坊、沧州、衡水等地自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，11月起巡察组进驻各省巡查安全合规生产情况，煤矿生产预计收缩，相应也将提振冬储预期，继续提振价格的反弹预期。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，南非半碳块34.2元/吨度，南非高铁30.2元/吨度；内蒙硅锰5650元/吨，广西硅锰5650元/吨，宁夏72硅铁5150元/吨，内蒙72硅铁5250元/吨。

据mysteel调研各地硅锰开工信息，内蒙古地区个别前期复产的工厂本周产量恢复正常，本月新增产能方面预计2-3家工厂存在点火预期。云南地区本月正式进入枯水期，开工率将逐步下降。

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:承压弱勢震荡

综述:

昨日进口铁矿全国港口现货价格：现青岛港PB粉788跌15，超特粉698跌12；江阴港PB粉818跌12，麦克粉800跌15；曹妃甸港PB粉802跌13，纽曼筛后块933跌8；天津港PB粉796跌14，卡粉917跌16；防城港港PB粉798跌15。

2025年10月27日-11月2日Mysteel全球铁矿石发运总量3213.8万吨，环比减少174.5万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2759.2万吨，环比减少166.7万吨。澳洲发运量1895.1万吨，环比减少89.2万吨，其中澳洲发往中国的量1605.8万吨，环比减少60.6万吨。巴西发运量864.1万吨，环比减少77.5万吨。澳洲巴西19港铁矿发运总量2683.5万吨，环比减少161.0万吨。澳洲发运量1827.4万吨，环比减少92.0万吨，其中澳洲发往中国的量1544.8万吨，环比减少80.6万吨。巴西发运量856.0万吨，环比减少69.0万吨。

2025年10月27日-11月02日中国47港到港总量3314.1万吨，环比增加1229.8万吨；中国45港到港总量3218.4万吨，环比增加1189.3万吨；北方六港到港总量1585.9万吨，环比增加490.0万吨。

本期海外铁矿石发运量环比减少，到港量大幅增加，海外铁矿石供应四季度仍将有所增量；近期钢厂盈利面持续下降，随着终端需求的淡季来临、原料表现强于成材和钢厂亏损的进一步扩大，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，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，铁水产量下移空间预计有限，且钢厂仍有一定的冬储补库需求，铁矿石过剩压力有限，整体弱势震荡运行，关注终端需求的表现及北方地区的环保限产。

操作策略：铁矿石逐渐由供需平衡转变为供增需减，市场弱势震荡运行，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:

周一多晶硅期货震荡运行，主力2601合约上涨0.18%。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。

10月多晶硅产量预计13.4万吨左右，环比9月出现增加，超出此前市场预期，11月部分头部企业将减产，产量有下滑预期。

硅片方面，10月硅片排产增量相对明显，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，光伏电池片市场延续显著的尺寸分化格局。210N受四季度国内集中式项目需求支撑，供需关系偏紧，价格维持坚挺，主流成交价稳定在0.31元/瓦。而183N与210RN电池片价格持续承压。

组件环节方面，11月组件排产维持下降趋势，但企业间排产有些许分化，头部企业产量仍有小幅上升，其他企业整体排产下降，综合产量小幅下降1-2GW。

多晶硅市场延续供需双弱局面，价格整体维稳，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；若收购预期落地，期货上涨动能或将明显强于现货，但若政策预期落空，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：

周一碳酸锂震荡运行，主力合约收跌0.1%，报82280元/吨，广期所仓单减少331至27290吨；现货情况：SMM报价电碳环比上调450至81000元/吨，工碳环比上调450至78800元/。

据Mysteel统计，2025年10月，国内磷酸铁锂产量达到39.57万吨，环比显著增长11.21%。10月储能市场延续向好态势，动力电池方面则受益于商用车产销增长以及电芯带电量的提升，看加头部企业高压实新产能顺利爬坡至满产，共同推动铁锂产量继续新高。预计2025年11月磷酸铁锂产量将进一步攀升至40.56万吨。多数企业维持满负荷生产，B系供应商订单小幅增长，行业整体开工率继续上行，预期11月排产将增长2.5%。

近期锂矿价格跟随锂盐价格上涨，矿山拍卖成交价折碳酸锂高于84000元/吨。锂矿可流通现货量仍保持低位，持货商继续维持惜售情绪，头部矿商维持溢价出矿，向下挤压加工费空间。外采矿锂盐厂积极询货以维持高产能利用率，到港锂矿被锂盐厂快速消化。不过，上周随着主流矿到港增加，锂矿贸易商锂矿库存小幅增长。

近期在需求现实及预期强劲、库存持续去库的影响下，锂价持续上涨；价格上涨至全年高位区间后，多头回补压力加大，企业套保意愿或也将有所增强，

价格高位震荡；短期基本面偏紧格局维持，11月不确定性在于视下窝矿的复产进度，近期关于该矿的复产预期再起，市场消息反复，碳酸锂价格波动加大。

操作策略：需求强劲和库存去化下，市场持续上涨，上涨至关键位置后，企业套保意愿有所增强；11月不确定性在于视下窝矿的复产进度，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:库存意外增加 短期偏弱震荡

综述：

昨日美元指数偏强表现，逼近100关口，欧美股市承压表现，原油、LME铜等主要大宗工业品亦承压明显。昨日国内工业品期货指数偏弱震荡，多空保持较大分歧，对胶价带来波动影响。行业方面，昨日泰国原料胶水价格持稳，杯胶价格下跌1.4泰铢至51.9泰铢，下跌幅度较大，对于胶价带来一定拖累作用。截至2025年11月2日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量44.77万吨，环比上期增加1.54万吨，增幅3.57%。保税区库存6.83万吨，降幅0.58%；一般贸易库存37.94万吨，增幅4.36%，青岛地区库存意外转为下跌，对国内天胶现货市场带来显著的心理压力。昨日国内天胶现货价格涨跌不一，全乳胶14650元/吨，+50/+0.34%；20号泰标1830美元/吨，-10/-0.54%；20号泰混14600元/吨，-50/-0.34%。

技术面，昨日RU2601下探后小幅回升，部分空头主动立场，阶段性的，胶价走势偏空，不过下方15000关口附近支撑较为明显，胶价短期料保持偏弱震荡，上方短期压力在15200-15300。

操作策略：暂时观望或日内波段交易。

(王海峰)

棉花:震荡

综述：

隔夜郑棉主力合约收于13585元/吨，跌5元/吨，跌幅0.04%；隔夜ICE美棉主连合约收于65.69美分/磅，涨0.13美分/磅，涨幅0.2%。

截至10月27日，全疆棉花采摘进度约82.8%，环比增加14.9个百分点，较去年同期慢0.2个百分点。其中，北疆及东疆棉区采摘进度超过9成，南疆采棉机大量到位，机采速度不断加快，采摘进度已超过7成。收购方面，北疆籽棉收购进入收尾阶段，个别植棉大户囤棉待涨，但北疆机采棉收购价波动不大，稳定在6.1-6.3元/公斤。南疆喀什地区轧花厂普遍反映籽棉衣分偏低，但南疆机采棉收购价整体延续上涨态势，一方面南疆籽棉处于集中收购期，资源相对紧张，另一方面天气持续晴朗，籽棉水分较低，收购价集中在6.3-6.5元/公斤。随着新棉上市，市场资源充裕，下游采购趋谨，补库以小单刚需为主。纺企开机率整体稳定，新疆约九成，内地主产区七成左右，库存压力仍在。

操作策略：当前棉花收购已经进入中后期，籽棉收购价保持坚挺，收购成本逐渐固定对棉花形成一定成本支撑，宏观层面中美磋商结果落地也一定程度提振市场情绪。但时间节点来看下游或逐步转淡，叠加套保压力依然较大，棉价短期反弹幅度有限。

(苗玲)

豆粕:偏强震荡

综述:

周一，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货收盘大幅上涨，基准期约收高1.7%，创下16个月来的最高点，原因是市场预期中国将在中美达成贸易协议后重新大规模采购美国大豆。截至收盘，大豆期货上涨7.50美分到20美分不等，其中11月期约上涨20美分，报收1119.75美分/蒲式耳；1月期约上涨19美分，报收1134.25美分/蒲式耳；3月期约上涨16.50美分，报收1140.25美分/蒲式耳。成交最活跃的1月期约交易区间在1114美分到1135.75美分。盘中1月合约一度涨至11.3575美元，这是自2024年6月以来基准合约的最高水平。对于中国需求复苏的预期继续提振美国农产品市场人气。受中国大豆进口商近日加大巴西大豆采购的消息影响，大豆、小麦和玉米期货价格一度下跌，但随后迅速反弹。一位分析师称，中国方面的真实意图仍然存在不确定性。这听起来利大于弊，所以大盘只是增加了风险溢价。在11月份伊始，技术性买盘显著加速。这位分析师补充说，一些我们以前认为不可能达到的价格目标现在看起来越来越现实了。上周，美国政府表示中国将根据贸易协议购买数百万吨美国大豆，受此消息提振，大豆市场稳步上涨。在贸易争端期间，中国一直拒绝购买美国大豆，而是从南美采购。但美国政府停摆导致交易商无法通过美国农业部通常发布的每日销售公告获取美国的出口销售信息。经销商正等待中国方面宣布降低对美国农产品征收的惩罚性进口关税，这将为美国农产品在中国的销售打开更多大门。美国农业部出口检验报告显示，截至2025年10月30日的一周，美国大豆出口检验量为965,063吨，位于

市场预期范围的低端，较一周减少17%，较去年同期减少58%。所有出口检验的大豆均未出口至中国。一项调查显示，截至周日，美国大豆收割估计已完成91%，玉米收割已完成83%。

咨询公司AgRural表示，截至10月30日，巴西大豆种植工作已完成47%，高于一周前的36%，但比上年同期下降了7个百分点。咨询机构StoneX公司周一预测2025/26年度巴西大豆产量可能达到1.789亿吨，高于美国农业部此前预估的1.75亿吨。

操作策略：大连豆粕主力合约昨日冲高回落，夜盘豆粕继续维持偏强震荡。短期豆类外强内弱格局延续，目前豆粕估值大幅低于理论成本，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，设好防守。

豆油:震荡偏弱

综述:

周一，芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货收盘大幅上涨，基准期约收高2.4%，主要受到油粕套利的提振。截至收盘，豆油期货上涨1.02美分到1.16美分不等，其中12月期约上涨1.16美分，报收49.84美分/磅；1月期约上涨1.12美分，报收50.19美分/磅；3月期约上涨1.09美分，报收50.71美分/磅。成交最活跃的12月期约交易区间在48.27美分到49.94美分。交易商称，买豆油卖豆粕的套利活跃，国际原油期货坚挺上扬，提振了豆油市场看涨人气。

操作策略：大连豆油昨日低位震荡反弹，但仍受到棕油弱势拖累。夜盘豆油低开高走。操作上建议观望或日内短多交易。

棕榈油:震荡下行

综述:

周一，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油下跌超过2%，因为大连豆油与棕榈油期价走软，以及马来西亚棕榈油产量持续增加。截至收盘，棕榈油期货下跌36到吉不等，其中基准2026年1月毛棕榈油报每吨4,115令吉，约合980.0美元/吨，较上一交易日下跌92令吉或2.19%。基准合约的交易区间从4089令吉到4219令吉。马来西亚经纪商表示，大连市场走势疲软拖累了棕榈油期价，马来西亚棕榈油产量持续增加，也形成下行压力。不过需求增长良好，11月与12月出口有望增长。船运调查机构报告10月份马来西亚棕榈油出口环比增长4.3%到5.2%，表明外需维持稳定。印尼统计局周一表示，1至9月印尼棕榈油出口量达1758万吨，同比增加11.62%。周一国际油价上涨，因为欧佩克联盟决定在2026年第一季度暂停增产计划，缓解了市场对供应过剩的担忧。原油走强有利于提高棕榈油作为生物燃料原材料的吸引力。马来西亚令吉兑美元汇率下跌，也使得令吉定价的棕榈油对外币持有者更便宜。

周一亚洲交易时段，芝加哥期货交易所豆油期货下跌0.10美分，报每磅48.58美分；布伦特原油期货上涨0.21美元，报每桶64.98美元。大连商品交易所的1月豆油下跌42元，报每吨8,110元/吨；1月棕榈油期货下跌136元，报每吨8,664元/吨。

操作策略：大连棕榈油昨日继续下跌，夜盘低开后小幅反弹，整体走势继续偏弱。豆棕价差继续收窄，操作上建议棕油高位空单继续持有，设好防守。

(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。

