



观点与策略

品种	观点	关注指数
股指	震荡	★★★
黄金	宽幅震荡	★★
白银	宽幅震荡	★★
钢材	料承压低位震荡	★★
焦煤、焦炭	高位承压震荡走势	★★
铁矿石	上方承压，弱势震荡	★★
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	宽幅震荡	★★★★
天然橡胶	宽幅震荡	★★
棉花	震荡	★★
豆粕	震荡偏强	★★★★
豆油	区间震荡	★★
棕榈油	弱势震荡	★★

关注指数最高为：★★★★★

今日早评

股指：高位震荡
综述：

11月7日，市场震荡调整，三大指数均冲高回落。截至收盘，沪指跌0.25%，深成指跌0.36%，创业板指跌0.51%。板块方面，有机硅、氟化工、磷化工、电池等板块涨幅居前，AI模型、软件开发等板块跌幅居前。全市场超3100只个股下跌。沪深两市成交额2万亿元，较上一个交易日缩量562亿。消息面：据海关总署周五披露，10月份，我国货物贸易进出口总值3.7万亿元，增长0.1%。其中，出口2.17万亿元，下降0.8%；进口1.53万亿元，增长1.4%，已连续5个月增长。《每

日经济新闻》当日报道称，记者注意到，这是今年下半年以来，我国单月出口增速首次出现负增长。白官创历史纪录的停摆。目前大概已经停摆了42天，相比上次疯王创造的35天纪录足足多了一周。目前主流共识是要停摆50天，可能要到11月末才有机会恢复。10月CPI同比+0.2%，高于市场预期的-0.1%，2月以来首次实现正增长，是值得重视的信号。结构上，猪肉和原油价格仍是主要拖累项，不过降幅有所收窄。主要拉动方面，一是受益于第四批国补在10月下达，手机、家电等商品价格回暖；二是节假日出行需求旺盛，带动旅游服务价格明显上行；三是金价飙涨带动饰品价格上涨。10月PPI同比-2.1%，连续三个月收窄，高于市场预期的-2.3%，环比由上月持平转为上涨0.1%，实现年内首次上涨。

操作策略：沪指围绕4000点上下反复，在当前政策和业绩真空期环境下，短期进一步的事件驱动因素较少，在下次放量突破箱体之前，市场有较大概率出现指数窄幅震荡。

(苗玲)

黄金：保持震荡

白银：保持在近期宽幅震荡

综述：

数据显示，中国人民银行已经连续12个月增持黄金，全球央行增持黄金的势头仍在持续。上周五美元指数承压继续回落，本周未能站稳100关口，对于美元多头的信心冲击较大，这对贵金属带来一定支撑作用。本周美国联邦政府继续停摆，创下停摆时长记录，对贵金属市场带来支撑。上周五国际贵金属期货普遍收涨，COMEX黄金期货涨0.42%报4007.8美元/盎司，周涨0.28%，COMEX白银期货涨0.57%报48.225美元/盎司，周涨0.13%。

其他方面消息

1. 德意志银行研究显示，截至2025年10月，黄金在全球央行“外汇+黄金”储备资产中的占比，已从今年6月底的24%跃升至30%。与之形成鲜明对比的是，美元所占份额正从43%滑落至40%。

2. 央行最新数据显示，截至10月末，中国黄金储备达7409万盎司（约2304.457吨），环比增加3万盎司（约0.93吨），实现连续第12个月增持。

3. 美国总统特朗普：在最高法院审理关税案期间不会宣布新的关税措施。

4. 美国国会参议院以51票对49票的结果，否决了一项旨在禁止美国总统特朗普不经国会授权便对委内瑞拉发动军事行动的动议案。

技术面，上周五Au2512偏强震荡上冲，不过幅度依旧较为有限，保持在近期的震荡区间，上方压力保持在925-930，下方短期支撑在910附近。上周五Ag2512震荡上冲，不过依旧未能有效触及11500-11600的压力，延续近期宽幅震荡的局面，下方支撑在11200-11300。

操作策略：Au与Ag保持宽幅震荡思路，轻仓波段交易为主。

(王海峰)

钢材:料承压低位震荡。

综述：

上周建筑钢材钢厂检修影响量有所扩大。具体来看，上周有15个省份的钢厂涉及产线检修、复产，其中检修产线24条，环比增加13条，复产产线4条，环比增加1条，按照轧机日均产量测算，产线检修影响产量44.93万吨，预计本周产线检修影响产量42.08万吨。

河北多地解除重污染天气应急响应。随着气象条件持续改善，污染物扩散能力显著增强。唐山、邯郸、石家庄、衡水、保定、沧州等多地先后发布公告，于11月9日解除重污染天气应急响应。

近期螺纹、热卷承压走势，主要受宏观面担忧情绪增大影响，国内公布的PMI数据有超季节性下滑的表现，基本面上，本周钢材终端采购下滑，钢厂虽有减产，但成材去库继续放缓，库存水平高于往年同期，未来仍有进一步减产的压力。不过盘面向下也将面临成本支撑，且市场预期11月中旬美政府停摆料可结束，同时12月国内经济工作会议也有向好预期，限制盘面下行空间。

操作策略：盘面向下空间料受限，注意节奏把握。

(李岩)

焦煤、焦炭:高位承压震荡走势。

综述：

山西介休1.3硫主焦1490元/吨，蒙5金泉提货价1435元/吨，吕梁准一出厂价1380元/吨，唐山二级焦到厂价1480元/吨，青岛港准一焦平仓价1630元/吨。

国家统计局数据显示，10月份，CPI环比上涨0.2%，同比上涨0.2%。PPI环比由上月持平转为上涨0.1%，为年内首次上涨；同比下降2.1%，降幅比上月收窄0.2个百分点，连续第3个月收窄。

整体来看，近期市场压力在于终端需求下滑，钢厂减产力度增大，双焦需求相应下滑，库存有阶段回升的压力，现货有回调的可能，盘面压力相应增大。但下行空间相对受限，焦煤供应压力不大，11月开始考核巡查组进入各省，焦煤产量趋于收缩，如价格下跌也将再度挤出部分海运煤进口，冬储启动后供求仍有错配的可能，因此海运煤成本仍是较好的安全边际，限制双焦回调空间。

操作策略：双焦料高位承压震荡走势，暂时观望。

(李岩)

铁矿石:承压弱势震荡

综述：

全国47个港口进口铁矿库存总量15624.13万吨，环比增加351.20万吨；日均疏港量335.55万吨，增4.33万吨。

247家钢厂高炉开工率83.13%，环比上周增加1.38个百分点，同比去年增加0.84个百分点；

高炉炼铁产能利用率87.81%，环比上周减少0.80个百分点，同比去年减少0.06个百分点；

钢厂盈利率39.83%，环比上周减少5.19个百分点，同比去年减少19.91个百分点；

日均铁水产量 234.22万吨，环比上周减少2.14万吨，同比去年增加0.16万吨。

受原料供需强于成材、终端需求疲弱影响，钢厂盈利率大幅下降至39.83%，叠加北方地区环保限产，247家钢厂日均铁水产量继续环比下滑2.14万吨至234.22万吨，后期铁水产量仍有下降空间，而海外供应呈现稳中有增的态势，铁矿石市场表现为供增需减，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，整体承压弱势震荡运行，价格中枢或逐渐下移，关注终端需求的表现及北方地区的限产情况。

操作策略：铁矿石逐渐转变为供增需减，市场弱势震荡运行，偏空思路操作，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：

上周五多晶硅期货延续产能调控预期降温后的阶段性震荡，主力2601合约小幅下跌1.01%。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。

现货端，11月西南步入枯水期，多晶硅减产预期逐步兑现，而下游硅片在云南、宁夏等地同步推进减产计划，供需两端同步收缩下，库存压力缓解空间有限。

多晶硅市场基本面未有太大变化，市场仍处于政策预期与基本面现实的博弈阶段，市场情绪有所消退，价格有所回调，但收储问题仍未落地，依然影响市场走势，市场延续高位区间波动，密切关注政策动向及头部企业排产变化。

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，市场高位区间波动，参考区间50000-58000元/吨。

(杨俊林)

碳酸锂:宽幅震荡

综述：

上周五碳酸锂震荡上行，截止收盘，主力合约收涨3.24%，报82300元/吨；LC2601收盘价82300元/吨，涨3.24%。据钢联，电碳价80150元/吨。近日江西省自然资源厅发布机下矿采矿权出让收益评估报告公示，表明了近期矿种变更事宜有了一定进展，但并不能说明复产进度问题，后续关注事态进一步进展。

碳酸锂产量预计环比小幅增长。价格上涨提振厂家生产积极性，部分企业开工增加，盐湖产能持续爬坡，其他新投产产能持续爬产。智利10月出口至中国碳酸锂环比大幅增加，预计11月碳酸锂进口量上涨，补充市场供应。

下游排产维持高位，终端动储需求强劲，磷酸铁锂一二线企业产能开工较满，订单充足，六氟磷酸锂及电解液由于供应偏紧，价格涨幅较快，三元需求维持高位。SMM公布的周度库存环比下降3405吨，延续加速去库态势，11月供需情况进一步收紧。

当前碳酸锂基本面紧平衡的格局并未改变，11月去库幅依然显著，对价格仍有较强支撑，上方受套保压力和复产预期压制，短期碳酸锂价格或维持宽幅震荡，密切关注供应复产的实际进度与需求增长的兑现程度。

操作策略：基本面紧平衡对价格仍有较强支撑，上方受套保压力和复产预期压制，短期碳酸锂价格或维持宽幅震荡。

(杨俊林)

天然橡胶:保持震荡

综述:

上周五国内工业品期货指数反弹承压，多空保持高度分歧状态，对胶价的影响以波动为主。行业方面，上周五泰国原料胶水和杯胶价格持稳，泰南主产区持续面临雨季的干扰，胶水价格保持在 56.3 泰铢，国内海南胶水价格小涨，云南胶水价格持稳，云南面临停割，RU交割利润依旧亏损，成本端持续带来RU的潜在支撑。上周五国内天胶现货价格稳中小跌，全乳胶 14500 元/吨，-50/-0.34%；20 号泰标 1830 美元/吨，持稳，折合人民币 12963 元/吨；20 号泰混 14550 元/吨，-30/-0.21%。

技术面，上周五RU2601 窄幅震荡，多空持仓变化不大，当前胶价面临上下两难的局面，上方压力在 15200-15300，下方支撑在 14700-14800。

操作策略：轻仓波段交易为主。

(王海峰)

棉花:震荡偏反弹

综述:

隔夜郑棉主力合约收于13570元/吨，持平；隔夜ICE美棉主连合约收于63.55美分/磅，跌0.93美分/磅，跌幅1.44%。

2025年11月4日发布行政命令，宣布自2025年11月10日起对原产于中国的商品加征的芬太尼关税税率从20%下调至10%，此次调整基于中美双方近期达成的共识。国务院关税税则委员会办公室发布公告，在一年内继续暂停实施24%的对美加征关税税率，保留10%的对美加征关税税率。由于目前国内对棉花的配额较少，配额价格一路攀升至4000余元，降低对美关税，对美棉的进口量影响或相对有限。(数据来源: TTEB)。截至11月4日，公检棉花数量208万吨，籽棉收购接近尾声，价格基本稳定，新疆机采籽棉价格在6.25元，折合成本14619元。纯棉纱价格整体持稳，市场区域分化显著。新疆地区纺企普遍反馈走货顺畅，中高支纱订单情况良好，呈现“淡季不淡”的态势；相比之下，内地市场整体交投氛围偏淡，纯棉纱32、40支走货尚可，近期小部分纺企小幅降价去库。

操作策略: 中方将于11月10日取消部分美国农产品进口关税，利好美棉价格，关注出口数据。之前有分析，即使增加美棉进口利于美棉反弹，郑棉受到带动，但本年度国内产量丰产，需求低迷，进口增加还是不利于国内棉价的，郑棉震荡，反弹空间谨慎对待。

(苗玲)

豆粕:震荡偏强

综述:

周五，芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货在周四大幅下跌后，周五在逢低买盘的推动下反弹。交易商仍评估美国对华大豆销售前景，基准期约收高0.9%。截至收盘，大豆期货上涨3.75美分到10美分不等，其中11月期约上涨10美分，报收1101.75美分/蒲式耳；1月期约上涨9.50美分，报收1117美分/蒲式耳；3月期约上涨8.25美分，报收1125.75美分/蒲式耳。成交最活跃的1月期约交易区间在1108美分到1118.25美分。从周线图看，本周大豆期货上涨0.16%，相比之下，上周上涨5.19%。中国恢复采购少量的美国农产品，但交易商仍在等待更大规模的大豆采购。此前美国政府表示，中国承诺到2025年底将购买1200万吨美国大豆。中国周三证实，在中美两国领导人上周会晤后，中国将暂停对美国进口商品加征报复

性关税，但美国大豆进口仍将面临13%的关税。中国表示将恢复三家美国公司对华出口大豆的资格。但周四举行的大豆采购签约仪式并未透露更多细节。一位分析师称，现在情况更加不明朗了。从1月份开始，巴西大豆价格比美国大豆便宜。大家都知道中国是注重性价比的买家。中国近期从南美洲（尤其是巴西）进口的大豆数量创下历史新高。根据海关数据，由于买家增加了从南美的采购，中国10月份大豆进口量达到948万吨，创下当月进口量新高，但较9月份的1287万吨下降26.3%。布宜诺斯艾利斯谷物交易所称，迄今为止，阿根廷大豆播种工作完成4.4%，比上年同期落后4个百分点。

操作策略：大连豆粕主力合约上一交易日探低回升，夜盘继续探低后小幅反弹，测试下方支撑。目前豆粕估值继续低于理论成本，油厂榨利亏损，后期仍将跟随成本震荡偏强。操作上建议豆粕低位多单谨慎持有，设好防守。

豆油:区间震荡

综述:

周五，芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货收盘上涨，基准期约收高0.7%，追随邻池大豆和豆粕市场的涨势。截至收盘，豆油期货上涨0.30美分到0.44美分不等，其中12月期约上涨0.33美分，报收49.68美分/磅；1月期约上涨0.30美分，报收49.98美分/磅；3月期约上涨0.31美分，报收50.53美分/磅。成交最活跃的12月期约交易区间在49.00美分到49.88美分。从周线图看，本周豆油期货上涨2.05%，相比之下，上周下跌3.16%。

操作策略：大连豆油继续维持区间震荡走势，操作上建议观望或区间内短多交易。

棕榈油:弱势震荡

综述:

周五，马来西亚衍生品交易所（BMD）收低，并且连续第四周收出阴线，因为受到棕榈油库存可能增长的压力，令吉汇率也带来压力。截至收盘，棕榈油期货下跌32令吉到43令吉不等，其中基准合约2026年1月毛棕榈油下跌39令吉或0.94%，报每吨4,110令吉，约合984.2美元。基准合约交易区间在4,092令吉到4,159令吉。本周棕榈油期货下跌2.31%，过去三周分别下跌4.91%、2.08%和1.47%。咨询机构The Farm Trade公司董事桑迪普·辛格表示，由于市场预期棕榈油库存增加、原油走低以及生物柴油可行性问题，棕榈油价格持续承压。他补充说，目前棕榈油价格较豆油存在折价，技术图表支撑位在每吨4080令吉左右，因此该支撑位附近可能出现一些买盘。马来西亚棕榈油局（MPOB）将在下周一发布月度数据。分析师预计10月底马来西亚棕榈油库存将会升至两年来最高水平，因为产量预计创下7年来最高水平。分析师们平均预计10月底马来西亚棕榈油库存为244万吨，

环比增长3.5%，创下2023年10月以来的最高水平。经销商们表示，由于棕榈油价格上涨促使买家转向豆油，印度10月份棕榈油进口量降至五个月来最低水平，导致2024/25年度累计进口量降至五年来最低水平。今年印度油菜籽播种面积预计创下历史新高，得益于充足降雨与中国对菜籽粕的强劲采购。油菜籽产量前景乐观，可能降低对进口食用油的依赖。周五油价上涨，但是本周仍然连续第二周下跌，因为担忧供应过剩而需求疲软。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。

周五亚洲交易时段，芝加哥期货交易所的豆油期货上涨0.21美分，报每磅49.56美分，比一周前上涨1.81%；大连商品交易所的1月豆油期货上涨24元，报8,184元/吨，比一周前上涨0.69%；1月棕榈油期货持平，报8,660元/吨，比一周前下跌1.19%。基准布伦特原油上涨0.79美元，报每桶64.17美元，但是比一周前下跌0.93%。

操作策略：大连棕榈油上一交易日震荡回落，夜盘低位窄幅震荡，整体走势继续承压，但短期跌幅过大有反弹需求。豆棕价差继续收窄，操作上建议棕油高位空单继续持有，设好止盈。

(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)
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。