

■ 观点与策略

| 品种 | 观点 | 关注指数 |
|-----|---------------|-------|
| 股指 | 高位震荡 | ★★★★★ |
| 黄金 | 震荡偏涨 | ★★ |
| 白银 | 震荡上涨 | ★★★★★ |
| 铂金 | 震荡上涨 | ★★★★★ |
| 钯金 | 震荡上涨 | ★★ |
| 铜 | 高位震荡 | ★★★★★ |
| 螺纹钢 | 区间震荡 | ★★ |
| 热卷 | 区间震荡 | ★★ |
| 焦煤 | 短期低位震荡 | ★★ |
| 焦炭 | 短期低位震荡 | ★★ |
| 玻璃 | 短期低位震荡 | ★★ |
| 铁矿石 | 供需承压，弱势震荡 | ★★ |
| 多晶硅 | 收储平台成立影响，偏强震荡 | ★★★ |
| 工业硅 | 供需双弱，弱势震荡 | ★★ |
| 碳酸锂 | 偏强震荡运行 | ★★★ |
| 豆粕 | 近强远弱格局持续 | ★★ |
| 豆油 | 震荡偏弱 | ★★ |
| 棕榈油 | 震荡偏弱 | ★★ |

关注指数最高为：★★★★★

■今日早评

股指：高位震荡

综述：

纳斯达克称将于周一向美国证券交易委员会提交文件，申请推出近乎全天候的股票交易，将股票及交易所交易产品的交易时长从每周五个交易日的16小时延长至23小时。美股三大指数集体收跌，道指跌0.09%，纳指跌0.59%，标普500指数跌0.16%，博通跌超5%。纳斯达克中国金龙指数收跌2.17%，热门中概股普跌。

12月15日，A股三大指数集体回调，截止收盘，沪指跌0.55%，收报3867.92点；深证成指跌1.10%，收报13112.09点；创业板指跌1.77%，收报3137.80点。沪深两市成交额17734亿，较上一交易日缩量3188亿。行业板块涨跌互现，保险、商业百货、食品饮料、化纤行业、贵金属板块涨幅居前，船舶制造、能源金属、半导体、生物制品、消费电子板块跌幅居前。个股方面，上涨股票数量超过2300只，逾60只股票涨停。商业百货与食品饮料板块逆市掀涨停潮，欢乐家20cm涨停，红旗连锁、中央商场、百大集团、新世界、广百股份、美凯龙、皇氏集团、均瑶健康、莲花控股、南侨食品、中粮糖业、阳光乳业涨停。行业资金流向：19.35亿净流入航天航空。消息面：11月份，全国规模以上工业增加值同比增长4.8%，环比增长0.44%。11月份，社会消费品零售总额43898亿元，同比增长1.3%；环比下降0.42%。11月份，一线城市新建商品住宅销售价格环比下降0.4%，降幅比上月扩大0.1个百分点。在岸、离岸人民币对美元汇率创下14个月以来新高。据中国货币网数据，人民币对美元即期汇率盘中最高升至7.0500，为2024年10月9日以来首次触及7.05关口。

操作策略：周一三大指数均小幅下跌，成交也出现萎缩。与科技板块形成鲜明对比的是，消费板块悄然扛起了承接资金的大旗。从时间节点来看，12月行情历来带有鲜明的年末特征。资金面趋于平稳、机构着手梳理年度持仓、投资者偏向落袋为安，多重因素叠加之下，市场窄幅震荡、存量博弈成为常态。关注成交量。

(苗玲)

黄金：震荡偏涨

白银：震荡上涨

综述：

昨日美国国债收益率普遍回落，美元指数亦震荡下探，保持阶段性的空头局面，美联储货币宽松、地缘政治持续紧张等仍支持贵金属市场。昨日Nymex铂金价格上涨再创年内新高，广期所铂金期货价格涨停，资金对做多贵金属的气氛依旧高涨，这也支撑金银价格保持强势。昨日国际贵金属期货普遍收涨，COMEX黄金期货涨0.14%报4334.30美元/盎司，COMEX白银期货涨3.42%报64.13美元/盎司。

其他方面消息

1、德国、法国、英国、意大利、波兰、芬兰、挪威、瑞典、荷兰及欧盟机构领导人发表联合声明称，将组建一支“多国部队”支持乌克兰。

2、多位知情人士透露，原本被市场视为“几乎板上钉钉”的美联储新任主席候选人、白宫国家经济委员会主任凯文·哈塞特，近期在高层圈子内遭遇一定阻力，而这些人士与美国总统特朗普关系密切。

3、美联储威廉姆斯表示，货币政策已为2026年做好充分准备。预计美国失业率将在2025年底降至4.5%。劳动力市场风险已上升，而通胀风险已缓解。美联储的政策已从温紧缩转向中性。

4、金银之后，铂金接棒暴涨。12月15日，国内期货市场铂、钯主力合约大涨。截至收盘，铂2606合约涨停，涨幅7%，这是该品种上市以来首次涨停。

5、《黄金以旧换新经营服务规范》团体标准近日正式发布，从企业资质和经营管理、服务人员、场地设备要求等方面对黄金以旧换新业务作出了全面规范。

技术面，昨日AU2602偏强震荡上冲，短期回到偏涨的走势之中，夜盘承压小幅回落，当前多空分歧巨大，市场潜在波动放大，下方短期支撑在970附近，上方压力在990-1000。AG2602震荡上涨，整体保持涨势局面，短期分歧加大，有震荡可能，上方压力在15000-15200，下方支撑在14300附近。

操作策略：AU轻仓波段交易，震荡偏多思路。AG短线观望，整体保持震荡偏多思路。

(王海峰)

铂金：震荡上涨

综述：

昨日铂金主力PT2606开盘457，收盘482.4，结算价474.1，较上一交易日上涨31.55点，或7%，PT总持仓量增加6674手，总沉淀资金17.54亿，当日净流入6.84亿。

根据WPIC，全球铂金今年供求仍有缺口，明年预计整体形势将缓和并逐步趋于平衡。三季度的回收量增长低抵消了矿产供应量的下滑，总供应量保持稳定，三季度需求因交易所库存增长而增长较多，总体供需缺口放大。昨日美元指数弱势震荡下探，保持偏空走势，持续提振贵金属市场，铂金作为存在预期缺口的品种，再次受到资金关注，Nymex铂金主力价格创下年内涨势新高，也吸引了国内众多资金炒作PT。

技术面，昨日PT2606高开拉涨，增仓上行，收盘涨停，延续强烈的涨势，下方支撑在475-480。昨日Nymex铂金主力震荡上涨，延续阶段性的涨势局面，下方1790、1770存在支撑。

操作策略：逢回调保持轻仓偏多操作思路。

(王海峰)

钯金：震荡上涨**综述：**

昨日钯金主力PD2606开盘390，收盘407.6，结算价404.7，较上一交易日上涨18.4点，或4.73%，PD总持仓增加2099手，总沉淀资金4.23亿，当日净流入1.7亿。

根据WPIC的预期，全球钯金今明两年仍将保持缺口状态，钯金进入供应过剩的时间推迟至2027年，不过随着国内汽车电动化趋势的推进，以汽车尾气催化剂为主体应用的钯金需求料保持下降的趋势。昨日美元指数弱势震荡下探，美国国债收益率震荡回落，市场对美联储宽松预期依旧强烈，支撑贵金属市场。昨日广期所铂金期货涨停，贵金属做多资金仍在不断寻找做多机会，而铂金的炒作也对钯金形成明显的利多情绪提振，不过钯金的基本面相对其它贵金属偏弱。

技术面，昨日PD2606开盘即向上突破390附近的压力，阶段性转为涨势局面，下方支撑在400上方。昨日Nymex钯金主力震荡向上突破1570附近的压力，阶段性形成涨势局面，不过上方1650、1680等位置仍有压力，钯价上涨料难流畅，下方短期支撑在1600附近。

操作策略：轻仓波段交易，逢回调震荡偏涨思路。

(王海峰)

铜：高位震荡

综述：

12月15日LME铜在美元走软的支撑下上涨，但其他金属基本下跌。

12月15日，沪铜波动放大，盘中K线跌破10日均线，收盘于5日均线附近，价格在92410元。夜盘延续弱势。KDJ呈顶背离。

消息面：

12月15日，伦敦金属交易所（LME）铜注册仓单100475吨。注销仓单65400吨，减少600吨。

据世界铜都再生铜交易服务中心，12月15日再生57-3黄铜棒(贵溪)价格指数为59030元/吨，下跌250元/吨，跌幅0.42%

12月15日，电解铜现货沪伦比值为7.92，进口盈亏：-1191.95元/吨，上一交易日进口盈亏：-1492.5元/吨

12月15日讯，富宝有色网数据显示：2025年12月15日，富宝废铜价格指数82400元/吨，较上周五跌800元/吨；富宝现货铜（1#）价格92320元/吨，较上周五跌1490元/吨，直接精废价差9920元/吨，较上周五跌690元/吨，较前5日均值（9980）跌60元/吨，较近三月均值（8080）涨1840元/吨。富宝有色铜精废价差评估均值7430/吨，较上周五跌70元/吨；市场值价差2490元/吨，较上周五跌620元/吨。

12月11日讯，据外媒报道，智利国有铜业巨头Codelco的铜产量在2025年10月遭遇显著下滑。根据智利铜业委员会（Cochilco）周三（12月10日）发布的数据，该公司当月产量同比下降14.3%，降至11.1万公吨。

12月12日讯，12月12日（周五），澳新银行研究部预测，受供应紧张和需求加速增长推动，2026年铜价将持续保持在每吨11000美元以上，年底前可能逼近12000美元。该预测值高于此前对2026年四个季度9800-10800美元的预期区间。澳新银行在报告中指出：预计2026年市场缺口将进一步扩大，库存将减少45万吨。伦敦金属交易所（LME）基准三个月期铜周四升至每吨11906美元的历史高位。受矿山供应中断及铜流向美国影响，这种用于电力和建筑的金属今年迄今上涨35%，有望创下2009年以来最大年度涨幅。澳新银行指出，美国需求强劲，主要受人工智能相关投资热潮和贸易流动推动。

2025年TC步入负值区间，创历史新高，9月Grasberg铜矿停产后，现货TC持续低于-40美元/干吨。11月，智利铜业巨头Codelco全球最大铜生产向中国冶炼厂买家提出2026年精炼铜年度合约升水报价高达335—350美元/吨，较2025年的89美元/吨猛增超275%，矿冶矛盾激化。

11月，中国铜原料联合谈判小组（CSPT）表示，成员企业拟于2026年度降低矿铜产能负荷10%以上。根据ICSG预测，精炼铜产量的增长将从2025年的3.4%放缓至2026年的0.9%。

花旗预计铜价将持续攀升至明年初，第二季度均价在13000美元，高于10月预期的12000美元，其乐观情境预测从14000美元上调至15000美元。

美银预测，到2030年，仅中国AI数据中心直接驱动的铜需求将增长至近100万吨，占届时中国铜总需求的5%-6%。

操作策略：美联储降息落地，重启购买美债使得流动性预期边际宽松，国内中央经济工作会议定调政策偏积极，总体情绪面仍不悲观。产业上看铜矿供应维

持紧张格局，国内精炼铜供应预期增加但下游开工率偏稳，精炼铜过剩压力不大。因此虽然短期多头情绪降温，但预计铜价持续回落风险较小，或逐渐转为震荡走势。

(苗玲)

钢材:区间震荡。

综述:

宏观面：1-11月份，全国规模以上工业增加值同比增长6.0%，增速较1-10月回落0.1个百分点；固定资产投资下降2.6%，降幅扩大0.9个百分点；社会消费品零售总额增长4.0%，增速回落0.3个百分点。

产业面：1-11月份，基础设施投资同比下降1.1%，降幅扩大1个百分点；房地产开发投资同比下降15.9%，降幅扩大1.2个百分点；制造业投资同比增长1.9%，增速回落0.8个百分点。国家统计局数据显示，2025年11月，中国粗钢产量6987万吨，同比下降10.9%；1-11月粗钢产量89167万吨，同比下降4.0%。

两部门公布对部分钢铁产品实施出口许可证管理。短期内将带来出口节奏放缓、合规成本上升等挑战，但中长期将有效遏制买单出口乱象，优化出口结构，缓解国际贸易摩擦，为钢铁行业绿色低碳转型提供有力支撑。

中央经济工作会议召开后，多部门集中部署2026年重点任务，包括多措并举促进投资止跌回稳，综合整治“内卷式”竞争等，明年还将根据形势变化出台实施增量政策。宏观政策仍有发力空间，有助于稳定市场情绪。不过年底钢市供需基本面压力逐步加大，淡季供需两弱，库存去化放慢。短期来看，钢价或窄幅调整运行。

操作策略：操作上建议观望或区间内短线交易，注意节奏把握。

(李金元)

焦煤、焦炭:短期料承压震荡。

综述:

山西介休1.3硫主焦1380元/吨，蒙5金泉提货价1160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。

国家统计局数据显示，11月份，全国规模以上工业增加值同比增长4.8%，社会消费品零售总额同比增长1.3%。1-11月份，全国固定资产投资同比下降2.6%。

12月12日，商务部、海关总署联合发布公告，将部分钢铁产品纳入出口许可证管理范围。本次政策重新实施，短期内将带来出口节奏放缓、合规成本上升等挑战，但中长期将有效遏制买单出口乱象，优化出口结构，缓解国际贸易摩擦，为钢铁行业绿色低碳转型提供有力支撑。

多个省份“十五五”规划建议提出，加强煤炭清洁高效利用；持续释放煤炭优质产能；加快推进煤电改造升级；推动煤炭和石油消费达峰等。

近期双焦市场的压力仍在于冬储启动前双焦供求的宽松压力，双焦库存持续积累，现货价格下跌且仍有继续下跌的时间和空间。支撑在于价格跌破海运煤成本是否再度挤出部分进口，冬储启动后双焦供求仍有均衡或错配的可能，限制盘面下方空间，且发改委会议强调整治“内卷式”竞争，也提振市场情绪。

操作策略：低位有支撑表现，预计低位震荡走势，暂时观望。

(李岩)

玻璃：短期承压，下方空间料有限。

现货市场，5mm浮法玻璃大板价格：广东1170元/吨，浙江1200元/吨（+10），华北地区1040元/吨，华中地区1080元/吨。

上周浮法玻璃产线略有变化，华东一条产线复产点火，但未有产品产出，周产量环比微幅下滑。截至20251211，国内玻璃生产线在剔除僵尸产线后共计296条（20万吨/日），其中在产219条，冷修停产77条，浮法产业企业开工率为73.99%，比4日提高0.34个百分点，产能利用率为77.48%，与4日持平。截至2025年12月11日，全国浮法玻璃日产量为15.5万吨，与4日持平。全国浮法玻璃周产量108.49万吨，环比-0.02%，同比-2.53%。

截止到20251211，全国浮法玻璃样本企业总库存5822.7万重箱，环比-121.6万重箱，环比-2.05%，同比+22.26%。折库存天数26.3天，较上期-0.5天。

截至20251201，全国深加工样本企业订单天数均值10.1天，环比2.4%，同比-17.9%。目前来看，北部区域深加工订单环比略有下滑，南部（除西南）环比轻微提升，但多数仍以1-7天的散单为主，玻璃工程类订单回款周期较慢，受此影响，同等规模订单的交货周期较往期延长。

目前已天然气为原料的玻璃产线处于亏损状态，叠加华南一条产线有放水预期，供应有继续下滑预期，产量料微幅收窄；但需求端，下游加工厂多维持刚需、备货意愿低，高库存对市场的压制仍旧明显。宏观面来看，本周重要会议没有给出明确政策驱动，虽然周五晚间出现关于明年管控高耗能行业的消息，提振玻璃反弹，但更多还是急跌之后的情绪修复，宏观面仍需关注后续更多举措的落地。

操作策略：受宽松预期的影响，盘面倾向于持续挤压升水空间，玻璃短期料继续承压低位震荡。

(李岩)

铁矿石：弱势震荡

昨日进口铁矿全国港口现货价格：现青岛港PB粉778跌4，超特粉665跌6；江阴港PB粉802跌4，麦克粉792跌3；曹妃甸港PB粉795跌9，纽曼筛后块864跌6；天津港PB粉805持平，卡粉877跌4；防城港港PB粉788跌4。

国家统计局数据显示，2025年11月，中国粗钢产量6987万吨，同比下降10.9%；1-11月粗钢产量89167万吨，同比下降4.0%。

2025年12月8日-12月14日Mysteel全球铁矿石发运总量3592.5万吨，环比增加224.0万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2965.5万吨，环比增加310.2万吨。澳洲发运量2052.6万吨，环比增加85.2万吨，其中澳洲发往中国的量1702.1万吨，环比增加113.9万吨。巴西发运量912.9万吨，环比增加225.0万吨。

2025年12月08日-12月14日中国47港到港总量2928.1万吨，环比增加358.9万吨；中国45港到港总量2723.4万吨，环比增加242.9万吨；北方六港到港总量1358.5万吨，环比增加79.8万吨。

本期海外发运量和国内到港量均环比增加，增幅明显，整体供应处于高位水平；当前终端需求延续季节性下滑，钢厂减产检修幅度加大，铁水产量仍处于下降趋势中，对原料需求趋弱；综合来看，近期铁矿石市场处于供强需减格局，基本面环比转弱，但考虑国内宏观政策情绪较为乐观、钢厂冬储将逐渐开启，价格下方空间较为有限，市场震荡偏弱运行，关注钢厂的减产幅度及冬储情况。

操作策略：震荡偏弱运行，05合约参考区间720-800元/吨。

(杨俊林)

多晶硅：偏强震荡运行

综述：

周一多晶硅期货延续涨势，主力2605合约大涨3.61%。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，当前硅片市场处于的“供需双弱”格局，企业主动加大减产力度的动作与弱需求和高库存进行艰难对抗。预计12月硅片整体排产环比下调13-15%。硅片兴企业的大规模减产，是硅片厂商在的损下的无奈之举，标志着市场最剧烈下跌阶段可能已经结束，但这只是价格修复的开始。

电池片方面，当前电池片行业正处于“供给主动收缩”与“需求季节性低迷”的供需再平衡阶段，虽整体过剩格局未改，但产出调整已初现成效。

组件环节方面，当前光伏组件市场整体维持平稳运行态势，常规组件市场价格均落在0.66-0.68元/瓦，实际成交区间在0.63-0.65元/瓦。尽管上游硅片、电池价格持续松动，削弱成本支撑，但组件厂商普遍采取“守价去库、按需排产”策略，避免价格体系混乱。

多晶硅基本面依然供需双弱，整体呈现宽松格局，压制现货价格上行空间；平台公司落地，光伏行业“反内卷”迈出重要一步，强化了产能收缩的长期预期，对期货情绪形成提振；盘面偏强震荡，接近区间上沿，观察其压力表现。

操作策略：政策预期影响，高位区间内偏强运行，观察区间上沿58000-60000元/吨区域的压力表现。

(杨俊林)

工业硅：弱势震荡

周一工业硅延续反弹，主力2605合约上涨1.15%。

现货方面，工业硅现货价格逐渐企稳，浙江市场通氧553#在9100-9400元/吨，中间价报9250元/吨。通氧421#在9500-9700元/吨，中间价报9600元/吨。

有机硅方面，华东地区市场主流报盘价格在13500-14000元/吨，下游放偏淡，观望心态渐增，场内议价问小文存，主流单体厂延续维稳出货。

铝合金方面，国内铝合金锭市场震荡运行，市场废铝仍处于紧缺状态，部分企业面临补库困难，厂内原料库存偏低。

工业硅呈现供需双弱态势，下游需求表现难有改善，整体仍将继续走弱，价格上行驱动不足；而价格持续下跌后面临成本支撑，预计下降空间有限；市场延续弱势震荡，关注产地环保督查情况。

操作策略：供需双弱，弱势震荡。

碳酸锂：偏强震荡

综述：

周一碳酸锂价格上涨，主力2605合约上涨1.4%，收盘于101060元/吨。

据中国汽车动力电池产业创新联盟发布的数据显示，2025年11月，我国动力和其他电池合计产量为176,3GWh环比增长3.3%，同比增长49.2%。1-11月，我国动力和其他电池累计产量为1468.8GWh，累计同比增长51.1%。

据Mysteel统计，截至12月12日，30家样本锂矿贸易商锂矿石现货港口+仓库库存16.5万吨，环比增加0.5万吨，其中可售库存11.4万吨，环比增加1.4万吨。上周锂矿库存成交变动较小，头部矿贸由于客户提货，小幅去库；中小矿贸锂矿陆续到港，但由于矿贸基本都选择远月倒减加工费进行报价，锂盐厂接货利润空间有限，仅部分缺矿锂盐厂维持少量采买，整体锂矿库存变动较少。

周碳酸锂周度产量继续小幅攀升，下游需求仍然较好，社会库存环比继续下滑，总库存减少2133吨至11.1万吨，较此前去库幅度略有收窄，其中上游去库1606吨，下游和其他环节去库527吨。在头部企业锂矿复产前，去库格局有望延续。

在碳酸锂需求端维持较强韧性的背景下，市场延续去库格，叠加中长期储能需求增长带动碳酸锂供需格局趋紧的预明，构筑价格底部支撑，而视下窝复产时间及一季度消费均存在不确定性；短期市场震荡偏强运行，关注储能需求持续性和新能源汽车销量变化，警惕资金和情绪影响，追高需谨慎。

操作策略：偏强震荡，去库延续和储能需求乐观预期下，下方支撑较强。

(杨俊林)

豆粕:近强远弱格局持续

综述:

周一，芝加哥期货交易所 (CBOT) 大豆期货大多合约下跌，基准期约收低0.5%，创下七周低点，主要反映了市场持续担忧美国大豆出口速度，巴西大豆丰收在望，促使交易商继续抛售，避险情绪占据上风。截至收盘，大豆期货下跌5.50美分到上涨1.25美分不等，其中1月期约下跌5美分，报收1071.75美分/蒲；3月期约下跌5.50美分，报收1081.25美分/蒲；5月期约下跌4美分，报收1093美分/蒲。成交最活跃的1月期约交易区间在1067美分到1080美分。盘中，主力合约一度跌至每蒲10.67美元，为10月27日以来最低水平。由于中美贸易休战后中国购买美国大豆的速度令交易商失望，大豆期货价格走弱。一位分析师称，迄今为止，中国的采购量远低于此前预期的1200万吨。StoneX公司称，市场仍在努力确定中国对美国大豆的需求。美国高层官员曾表示，中国将购买1200万吨美国大豆，但具体时间表尚不确定，中国方面也尚未证实这一数字。美国农业部周一发布的单日销售报告显示，私人出口商报告向中国销售了13.6万吨大豆，在2025/26年度交货。这使得自10月30日以来，美国农业部通过单日出口快报确认的对华大豆销售量达到351.6万吨。美国农业部出口检验报告显示，截至2025年12月11日的一周，美国大豆出口检验量为795,661吨，位于市场预期范围内，较一周减少22%，同比减少46%。与此同时，大豆市场还感受到美国商品期货交易委员会 (CFTC) 周五公布的数据带来的延续压力。该数据显示，截至11月中旬，投机基金在大豆期货上建立了巨量的净多单，这使得市场容易出现多头平仓。截至周五，CBOT大豆期货的空盘量自12月4日以来每日都在下降——尽管期货价格下跌，这再次表明多头平仓。持仓数据反映的是截至11月18日的基金持仓情况，当时市场正密切关注中美贸易谈判。由于10月和11月美国政府停摆43天，该数据的发布被推迟。美国全国油籽加工商协会 (NOPA) 周一发布的数据显示，其成员企业11月份大豆压榨量为2.1604亿蒲，较10月份的历史最高纪录减少5.1%，但仍比去年同期增长11.83%，并创下历史同期新高。巴西2025/26年度的大豆种植工作已接近尾声。AgRural咨询公司估计，截至上周四，大豆种植工作已完成97%。

操作策略: 豆粕近强远弱格局延续，建议观望或短空远月合约。

豆油:震荡偏弱

综述:

周一，芝加哥期货交易所 (CBOT) 豆油期货收盘下跌，基准期约收低1.2%，主要反映了美国全国油籽加工商协会的报告显示豆油库存大幅增加。截至收盘，豆油期货下跌0.36美分到0.60美分不等，其中1月期约下跌0.59美分，报收49.48美分/磅；3月期约下跌0.60美分，报收50.01美分/磅；5月期约下跌0.58美分，报收50.45美分/磅。成交最活跃的1月期约交易区间在49.30美分到50.22美分。美国全国油籽加工商协会 (NOPA) 周一发布的数据显示，截至11月底，其会员企业的豆油库存为15.13亿磅，较10月底增长15.95%，同比增长39.58%。媒体报道称，



规划财富，成就梦想

美国环保署 (EPA) 预计要到明年才能最终确定2026年可再生能源掺混义务 (RVO)。这也令豆油市场承压。

操作策略：大连豆油主力合约维持震荡偏弱走势，操作上建议观望或短线偏空交易。

棕榈油：震荡偏弱

综述：

周一，马来西亚衍生品交易所 (BMD) 毛棕榈油大多下跌，主要受到出口疲软以及外部市场下跌的拖累。令吉走强带来额外压力。截至收盘，棕榈油期货从上涨20令吉到下跌20令吉不等，其中基准2026年2月毛棕榈油报每吨4,006令吉，约合978.8美元/吨，较上一交易日下跌12令吉或0.30%。基准合约的交易区间从4,000令吉到4,057令吉。周一，大连植物油期货显著下跌，拖累棕榈油走低。目前棕榈油供应增长而需求低迷，也令棕榈油价格承压。上周马来西亚棕榈油局 (MPOB) 的数据显示，11月底马来西亚棕榈油库存激增至六年半来最高点。进入12月后，棕榈油出口需求依然疲软。航运调查机构周一发布的数据显示，12月上半月马来西亚棕榈油出口环比降低15.9%到16.4%。

周一亚洲交易时段，芝加哥期货交易所豆油期货持平，报每磅50.61美分；大连商品交易所的5月豆油下跌76元，报每吨7,940元/吨；5月棕榈油期货下跌82元，报每吨8,492/吨。布伦特原油期货下跌0.13美元，报每桶60.99美元。

操作策略：大连棕榈油延续弱势震荡。操作上建议短线偏空交易。

(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)

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申明

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



规划财富，成就梦想

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。

道通期货经纪有限公司

中国江苏南京市鼓楼区广州路188号苏宁环球大厦五楼502

邮编：210024

业务咨询：025-83276920

公司主页：www.doto-futures.com

----- 高效、严谨、敬业 -----