道通早报

2025.09.08

■宏观品种

	内外盘综述	简评及操作策略
股指	9月5日消息，三大指数全线收涨，创业板指涨超6%。截至收盘，沪指报3812.51点，涨1.24%；深成指报12590.56点，涨3.89%；创指报2958.18点，涨6.55%。盘面上，电池、光伏设备、能源金属板块涨幅居前，兵装重组概念、乳业、银行板块跌幅居前。期指方面，IF主连涨幅2.82%、IH主连涨1.64%、IC主连涨4.41%、IM主连涨3.61%；基差分别是，3.7、1.4、15.3、19.66。 消息面：1、美国非农大幅不及预期，8月仅新增2.2万人，预期7.5万，同时失业率也达到了4.3%，为2021年底以来的最高水平。消息出来后，美联储9月降息几乎板上钉钉，而且现在年内降息3次已经成为了主流预期。2、周末公募第三阶段费改落地，与投资者钱袋子密切相关的变化大体有两个，第一个就是降费，将股票型认/申费率上限由1.2%/1.5%下调至0.8%，销售服务费率上限由0.6%降至0.4%；混合型认/申费率上限由1.2%/1.5%降至0.5%，销售服务费率上限同样由0.6%降至0.4%；债券型认/申费率上限由0.8%/1.2%降至0.3%，销售服务费率由0.4%降至0.2%；货基销售服务费率由0.25%降至0.15%。另外，为鼓励长期持有，对持有超过1年的基金份额（货基除外），不再计提销售服务费。3、深圳的地产优化政策出炉，除福田南山外，8个区进一步放松住房限购政策，相比于北京和上海的楼市优化措施，深圳放宽限购的覆盖范围更广，中心思想就是核心区保留门槛，外围全面放开，引导需求向非核心区疏导。4、易会满周末正式被调查。5、南京启动新一轮汽车消费补贴活动，南京市组织各区于9月5日启动新一轮汽车消费补贴活动，2025年9月5日至2025年12月31日。 当前经济仍处于“弱复苏+结构优化”路径中，流动性宽松与政策托底约束下行空间，股指中长期上行趋势不改。我们仍然看好中国权益资产的长期表现，已有多单可继续持有。近期市场波动加大，需注意控制风险。	**当前经济仍处于“弱复苏+结构优化”路径中，流动性宽松与政策托底约束下行空间，股指中长期上行趋势不改。我们仍然看好中国权益资产的长期表现，已有多单可继续持有。近期市场波动加大，需注意控制风险。** **（苗玲）**

黄金&白银	上周五 COMEX-12 合约收报 3 639.8 美元/盎司，上涨 0.92%，盘中再创历史新高 3 655.5 美元。沪金主力 AU2510 周五收于 822.8，上涨 1.01%。 美国 8 月非农就业仅增长 2.2 万人，远不及市场预期的 7.5 万人。6 月非农就业数据由此前的增加 2.7 万人大幅下修至减少 1.3 万人，为自 2020 年以来首次出现月度就业人数萎缩。8 月失业率升至 4.3%，为 2021 年以来新高。特朗普罢免美联储理事并提名三位“鸽派”候选人，引发对联储独立性的担忧；同时宣布豁免黄金、钨、铀等金属产品关税，刺激跨市场套利买盘。全球央行 8 月再净买入 42 吨，我国央行连续第 9 个月增持。 技术面，AU 整体保持涨势，不过主力 AU2510 前高 838.66 未能突破，仍有一定压力，金价上涨料难流畅，下方支撑在 810 附近。 白银方面，上周五 COMEX 12 月合约收盘至 41.51，收盘上涨 0.22%。沪银主力 2510 合约夜盘收于 9770 元/千克，上涨 0.07%。技术面，COMEX 白银整体保持涨势局面，不过短期在 42 美元/盎司面临压力，上涨过程料有波折。	**黄金建议逢回调震荡偏涨思路，轻仓波段交易。 白银建议观望为宜。 （王海峰）**

■农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棕榈油	上周，基准2025年11月毛棕榈油期货上涨7令吉或0.16%，报收4,449令吉/吨，相当于1057.9美元/吨。上周五，CBOT12月豆油期约下跌0.70美分，报收51.23美分/磅，约合1129.4美元/吨。上周五，全球基准的布伦特原油期货下跌1.49美元，报收65.5美元/桶。上周棕榈油上涨1.58%，芝加哥豆油下跌1.73%，国际原油期货下跌2.93%。芝加哥大豆及豆油、加拿大油菜籽期货等外部市场走低，国际原油期货下挫，这将拖累马来西亚毛棕榈油期货市场的早盘表现。马来西亚棕榈油局（MPOB）将于本周公布8月份供需数据。调查显示，马来西亚8月棕榈油库存可能连续第六个月上升，因为产量增速仍快于出口需求。联合国粮农组织上周发布的报告显示，FAO植物油价格指数8月份环比上涨1.4%，创下三年多来的最高水平。棕榈油、葵花籽油和菜籽油价格均出现上涨，部分原因是印度尼西亚计划明年进一步提高生物柴油掺混比例。 大连棕榈油主力合约上周上涨约2.2%，反应内外价差的收敛。	**棕榈油整体走势继续偏强震荡，内外倒挂情况下国内期价保持坚挺，操作上建议偏多交易为主。 （李金元）**

豆粕&豆油	截至2025年9月5日当周，芝加哥期货交易所(CBOT）大豆基准合约收低2.6%，因为美国大豆出口需求疲弱，尤其是中国买家缺席。下周市场将重点关注美国农业部供需报告，或对价格方向形成新的指引。由于中美贸易谈判进展缓慢，上周末结束的中美贸易谈判缺乏利好消息或进展，令大豆期价承压。美国农业部最新周度数据显示，截至8月28日当周，美国新季大豆净销售量为81.8万吨，虽然符合预期，但是降至近一个月低点，且未见来自中国的新订单。与此同时，巴西大豆出口继续强劲，9月预计达675万吨，较去年同期大幅增加，凸显出美国大豆在国际市场上的竞争劣势。从供给面看，多家机构更新了2025/26年度美国大豆产量的预估。S&P Global认为美国大豆单产达53.8蒲/英亩，总产量约43.06亿蒲，高于美国农业部当前预期。但包括Allendale和StoneX在内的私人机构则给出更低预测，显示市场对产量前景仍存在分歧。StoneX的调查显示大豆单产为53.2蒲/英亩，略低于上月预测。尽管产量预期不一，但共识是产量依然庞大。整体来看，大豆市场仍处于弱势震荡格局，除非出现明显的中国采购信号或产量下修，否则反弹空间有限。美国农业部作物进展周报显示，截至8月31日，美国大豆优良率为65%，一周前69%，去年同期65%，市场预期68%。干旱监测报告显示，截至9月2日，美国大豆处于干旱地区的比例为16%，一周前11%，去年同期19%。美国农业部压榨月报显示7月份大豆压榨2.05亿蒲，环比增加4.1%，同比增加6.2%，但低于市场预期的2.071亿蒲。截至2025年9月5日当周，芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货继续下跌，基准期约收低1.7%，主要因为出口需求疲软，技术性卖盘入市。虽然豆油长期受生物燃料政策和能源市场联动影响，但短期市场缺乏积极信号。 国内外大豆市场缺乏消息激励，均保持窄幅震荡走势，美豆连续第二周下跌，国内油粕相对抗跌，连豆粕上周窄幅震荡，周五主力合约小幅收涨0.13%，持仓量大幅下滑4.7万手，市场交投淡静，周末前部分投资者减仓离场。大连豆油主力合约小幅反弹约1%，整体表现偏强。	**国内供应压力或将限制豆粕价格回升空间，但随着天气转凉和中秋国庆双节临近，下游养殖饲料需求好转，带动豆粕消费增加，9月油厂豆粕累库节奏预计偏慢。操作上建议豆粕、豆油远月合约短多交易为主。 （李金元）**
棉花	美棉弱势震荡，12月合约价格在66美分附近。美国主产区得州近日持续降雨，单产或超预期。美棉出口速度低于往年同期，截止8月21日，2025/26年度美棉累计签约量在79.57万吨，占USDA预测本年度美棉出口总量261万吨的30%，落后于2023/24、2024/25年度同期。 郑棉1月合约14000元附近震荡，国家棉花价格指数B 15301元，国际棉花价格指数（M）74.16美分/磅，折一般贸易港口提货价13048元/吨。 目前市场预测的新疆籽棉开秤价格在6.2-6.5元/公斤，开秤价大概不会太低。新疆棉花采摘机械化水平很高，采摘交售集中期只有20天。8月份纺织订单有恢复转暖的迹象，好于7月。金九银十是纺织的传统旺季，根据MYSTEELD 的数据，截止8月29日的纺纱厂开机率65.9%，相较前几周止跌略反弹，仍低于往年同期。	**美棉低位震荡，关注9月12日的USDA产量情况，美棉出口情况。国内新棉上市期，前期预期籽棉价格不会低，根据目前6.5的籽棉价格折算皮棉价格大约在15000元，需求转向传统旺季，郑棉操作上，低吸参与，不追涨。 （苗玲）**

■工业品

	内外盘综述	简评及操作策略
钢材	9月5日，全国主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3287元/吨，周环比下跌47元/吨；8.0mmHPB300高线均价3448元/吨，周环比下跌47元/吨。hc2601合约收盘价3340元/吨，周下跌幅度再次为6元/吨，rb2601合约周度下跌11元/吨。 Mysteel全国重点热轧带钢生产企业本周开工率61.00%，周环比下降8.00个百分点；月环比下降11.00个百分点；产能利用率为66.69%，周环比下降9.66个百分点；月环比下降7.86个百分点；本周钢厂实际产量为197.21万吨，周环比减少28.57万吨；月环比减少21.03万吨；钢厂厂内库存为36.30万吨，周环比增加0.82万吨；月环比增加3.48万吨。 本周唐山及周边22家样本企业钢坯日外卖量约3.2万吨，周环比减少0.75万吨。本周唐山34家样本调坯轧钢企业平均日消耗钢坯量约0.79万吨，周环比减少0.31万吨。本周唐山主要仓库及港口同口径钢坯库存142.15万吨，周环比增加9.14万吨。 本周247样本钢厂日均铁水产量出现减量。247样本钢厂铁水日均产量为228.84万吨/天，环比上周减11.29万吨/天，较年初减16.8万吨/天，同比增6.2万吨/天。 本周京津冀主导建筑钢材市场库存增幅13.97%，原因在于工地停工增多，供需不匹配所致。下面看下北京建筑钢材市场情况，北京区域库存在京津冀区域建筑钢材总库存占比55.39%，库存集中度变化不大，库存变化绝对值在-0.28-1.67万吨之间，除浙冶联储顺义库微幅降库外，其他增库均有不同程度增库，其中热联兴钢库、钢金库及中铁大兴库增库较多。 近期黑色市场波动较为明显，部分补库预期与消费不旺的博弈影响盘面，整体波动情况近期开始分化，等待秋季消费旺季的来临，高位的铁水产量短时间内难有下降，93阅兵之后钢材利润的不景气将逐步传导至生产端。	**当前的家电消费仍处淡季，地产的恢复仍需要经济的刺激，库存的持续垒高也从侧面印证消费的不及预期。在“十五五”规划的讨论前期，钢铁产业的政策预计较为谨慎，“十五五”规划中黑色产业链产能进一步出清的可能性大，该政策预期也是市场的潜在利空，坚持市场震荡偏空的观点，关注消费旺季的需求情况，hc2601合约压力区间3400-3500，操作建议逢高沽空。** **（黄世俊）**
焦煤&焦炭	现货市场，双焦偏弱运行，钢厂开始对焦炭提降第一轮，尚未落地。山西介休1.3硫主焦1260元/吨，蒙5金泉提货价1180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。 工信部部长李乐成主持召开“十五五”规划部分省区市座谈会。李乐成强调，要深入研究“十五五”时期推进新型工业化的任务举措。要保持制造业合理比重，推动科技创新和产业创新深度融合，提升产业链供应链韧性和安全水平，加力改造提升传统产业。 美国8月非农就业仅增长2.2万人，远不及市场预期的7.5万人。8月失业率升至4.3%，为2021年以来新高。相关数据进一步提升美联储9月降息预期。 双焦低位有支撑表现。一方面，盘面对旺季双焦供应回升的利空有部分消化，焦煤盘面低点水平下，海运煤进口有望再度被挤出。另一方面，市场对“反内卷”“稳增长”的预期有所升温，进一步增强低位支撑。	**结合盘面，双焦反弹空间并不乐观，料延续震荡走势，需关注需求的实际表现，以及煤矿的复产进度。** **（李岩）**

硅锰&硅铁	现货市场，天津港南非半碳酸33.7元/吨度，南非高铁29.8元/吨度，加蓬块39.5元/吨度，澳块39.5元/吨度；内蒙硅锰5680元/吨，广西硅锰5680元/吨，宁夏硅铁5800元/吨。 据Mysteel监测数据，预计9月南非到港中国数量稳定在150万吨左右，加蓬到港数量有所下滑，澳洲预计保持稳定到港，加纳到港45万吨，20万吨至新加坡，到天津港数量减少。 Mysteel统计全国187家独立硅锰企业样本：上周开工率（产能利用率）全国46.45%，较上周减0.55%；日均产量30405吨，减80吨。 Mysteel统计全国136家独立硅铁企业样本：开工率（产能利用率）全国36.34%，环比上周减0.20%；日均产量16430吨，环比上周增1.70%，增275吨。 整体来看，虽然生铁产量有见顶回落的压力，双硅需求有下滑可能，但盘面重心下移部分消化了供求宽松的压力；受价格下滑影响，双硅供应有边际减量预期。硅锰供应增量空间受限，10月份内蒙计算新增产能的工厂或存在延期点火可能，云南地区硅锰厂处于盈亏边缘，10月份后进入平水期减产情况预计增多；硅铁端，随着8月宁夏结算电价上涨，厂家成本抬升、亏损增加，后期部分企业有减产可能。宏观面，反内卷、稳增长的市场情绪有回升，有助于增强成本支撑。	**结合盘面，成本区有支撑表现，预计低位震荡走势。** **（李岩）**
铁矿石	全国47个港口进口铁矿库存总量14425.72万吨，环比增加37.70万吨；日均疏港量330.33万吨，降3.81万吨。 高炉炼铁产能利用率85.79%，环比上周减少4.23个百分点 ，同比去年增加2.19个百分点； 钢厂盈利率61.04%，环比上周减少2.60个百分点，同比去年增加56.71个百分点； 日均铁水产量 228.84万吨，环比上周减少11.29万吨，同比去年增加6.23万吨。 近期海外发运量环比小幅回升，主要还是来源于发运季节性的增长，叠加海外新投产项目的逐渐爬坡，其中西坡6月投产，目前处于爬坡初期，增量并不算太大，铁桥处于爬坡后期，满产后年产量在千万吨级别，三季度供应端整体增量相对有限；上周由于京津冀地区钢厂限产，日均铁水产量环比大幅下降11.29万吨至228.84万吨，超出市场预期，当前钢厂盈利率仍保持在6成以上，根据高炉停复产计划，铁水或大幅回升；在高铁水和高疏港下，预计9月份港口库存仍将以震荡走平为主，现阶段没有明显的累库压力；当前铁矿石供需面相对平稳，矛盾不大，叠加国内外中长期宏观叙事还是向上，9月中下旬钢厂仍有一定的补库需求，预计价格高位宽幅震荡运行，2601合约下方支撑位参考730-750元/吨区域。	**市场延续宽幅震荡，2601合约下方支撑位参考730-750元/吨，关注钢厂的复产节奏。** **（杨俊林）**

多晶硅	多晶硅期货周五再度飙升，多个合约触及9%的涨停板，再创上市以来新高，主要受政策面利好所带来的情绪提振。光伏行业政策面再传新消息，工业和信息化部市场监督管理总局印发《电子信息制造业2025-2026年稳增长行动方案》，方案提出，在破除"内卷式"竞争中实现光伏等领域高质量发展，依法治理光伏等产品低价竞争。引导地方有序布局光伏、锂电池产业，指导地方梳理产能情况。 近期现货价格持稳运行，多晶硅N型致密料主流市场价格参考45-53元/kg，主流价格在49元/kg。N型复投料主流市场价格参考46-55元/kg，主流价格在50.5元/kg。 当前多晶硅市场来看，政策依然是价格主导因素。在行业“反内卷”的大背景下，如果政策能够有效落地实施，改善行业竞争格局，多晶硅期货价格存在继续创新高的可能性；若进入政策真空期，缺乏明确政策指引，期货价格大概率会重新进入箱体震荡区间。短期，盘面对基本面的交易权重不高，更多交易政策落地的预期，市场呈现易涨难跌的态势，保持回调买入的思路，市场波动较大，注意风险控制。	**短期，盘面对基本面的交易权重不高，更多交易政策落地的预期，市场呈现易涨难跌的态势，保持回调买入的思路，市场波动较大，注意风险控制。 （杨俊林）**
碳酸锂	前期碳酸锂主力合约受江西机下窝矿山停产，以及青海西台吉乃尔盐湖产线减产影响，大幅上涨。但在海外锂资源补充下，碳酸锂基本面并未实际短缺，近期锂价持续回落。 8月碳酸锂产量再创单月新高，据Mysteel调研的最新数据显示，2025年8月碳酸锂产量为8.28万吨，环比上涨8.1%，同比增长32%，不仅没有减量，反而创出单月新高。虽然枧下窝矿山的锂云母矿停产，但其他资源产量提升加快。尤其是锂辉石环节，产量占比不断提升，一方面，一线企业凭借其一体化、低成本的优势持续扩张。另一方面，此前碳酸锂价格大幅上涨，期货盘面提供的套保机会为非一体化企业提供生产动力，部分锂矿贸易商找锂盐厂代工需求增加，进一步提高了碳酸锂产量。 9月碳酸锂排产维持升势，锂辉石端和盐湖端预计均有新产线投产；需求端由于锂电需求较好，下游对原料需求较强，库存持续降低，幅度相对有限，仓单持续回升；9月碳酸锂市场供需双升，需求端增长或高于供应端增长，供需边际收紧，市场情绪有所提振，市场震荡运行，下方关注70000附近的支撑。	**9月碳酸锂市场供需双升，需求端增长或高于供应端增长，供需边际收紧，市场情绪有所提振，市场震荡运行，下方关注70000附近的支撑。（杨俊林）**

铜&铝	9月5日当周，国内现货铜价冲高回落。长江有色金属网数据显示，长江现货1#铜均价报80244元/吨，日均上涨128元/吨；环比上周均价79530元/吨上涨0.90%。广东现货1#铜均价报79986元/吨，日均上涨134元/吨，环比前一周均价79324元/吨上涨0.83%。LME三个月期铝上涨9美元，或0.35%，收报每吨2,600.5美元。钢联A00铝锭佛山市场现货成交价在20580-20600元/吨，均价20590元/吨，较上个交易日涨20。市场全程主流持货方报升水10元/吨出货，少量平水现货有流通。市场接货氛围持续回暖，平水现货成交较好，但对升水现货依旧较为谨慎，后期平水现货流通收紧后，升水现货成交依旧缓慢。 本周铜价上行主因美联储降息预期升温：JOLTS职位空缺降至718万强化劳动力降温信号，美元反弹乏力、美债收益率波动后风险偏好趋稳，支撑铜价短期上涨。花旗预测2026年底铜价将突破11000美元。 赞比亚，2025上半年铜产量同比增18%至43.96万吨，全年目标冲击100万吨；智利国家统计局数据显示，智利7月产量44.52万吨环比增5%，同比增幅有限；但智利最大地下铜矿El Teniente矿区坍塌后，8月份Codelco下调2025年产量指引。 加拿大最大的多元化矿业公司Teck Resources，目前已暂停了部分重大扩建项目，同时致力于解决其位于智利的旗舰QuebradaBlanca(QB)铜矿的产量问题。 这一决定是8月份启动的一项全面运营审查的一部分，该审查将于10月结束，重点在于提升绩效。此次审查还包括了针对QB的详细行动计划。 QB铜矿坐落于安第斯山脉高处，此前该矿场开展了大规模改造工程，然而项目不仅超出预算40亿美元，进度也严重滞后。今年7月，首席执行官Jonathan Price被迫下调了产量预期。目前的主要问题是尾矿的储存问题。对此，Teck Resources明确表示，后续大部分工作将围绕尾矿设施展开。自矿场近期扩建以来，缓慢的排沙速度已导致开发进度受阻，产量受限。公司计划采用机械化方式加高坝墙，增设新的岩石平台以增加坝顶高度，并加快排水系统的改进。 截止9月4日，Mysteel对中国全样本铝厂调研，厂内铝锭库存总计7.1万吨，较上期持平。 美国ISM服务业PMI扩张速度创半年最快，就业疲软，价格仍高企。美国8月ADP就业增长大幅放缓至5.4万人。美国上周首申失业金人数23.7万，升至6月以来最高。美国8月挑战者报告：企业招聘意愿降至2009年最低8月水平，裁员人数激增。	**近期有色金属价格表现较强，受到美联储降息预期影响，需求的良好预期影响市场，高成本低需求的背景下，有色市场将面临压力，市场对降息预期已经有一定交易，关注市场节奏变化，随着降息的落地有色金属价格回调压力将增大，当前市场预计以区间震荡为主，关注AL2510合约震荡区间20500-21500，CU2510合约震荡区间78000-82000。** **（黄世俊）**

天然橡胶	美国劳工统计局公布，美国 8 月非农就业仅增长 2.2 万人，远不及市场预期的 7.5 万人。6 月非农就业数据由此前的增加 2.7 万人大幅下修至减少 1.3 万人，为自 2020 年以来首次出现月度就业人数萎缩。8 月失业率升至 4.3%，为 2021 年以来新高。相关数据进一步提升美联储 9 月降息预期。上周五美元指数再度下挫，欧美股市收跌，LME 铜承压回落，原油价格下跌明显，海外主要金融市场表现低迷。国内工业品期货指数上周五冲高回落，当前多空保持显著的分歧状态，对 胶价带来波动的影响为主。行业方面，上周五泰国原料价格稳中小涨，国内海南和云南胶水价格持稳。上周五国内天胶现货价格明显上涨，全乳胶 15400 元/吨，350/2.33%；20 号泰标 1895 美元/吨，40/2.16%，折合人民币 13467 元/吨；20 号泰混 15300 元/吨，320/2.14%。 技术面：上周五 RU2601 放量突破 16000 关口转为上涨，阶段性保持偏涨局面，不过夜盘多头有所减仓，上涨料难流畅，下方短期支撑在 16100 附近，上方压力在 16500 等位置。	**建议逢回调震荡偏涨思路，轻仓波段交易为主。（王海峰）**

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)
黄天罡，执业编号: F03086047 (从业) Z0016471(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）

联系方式：yjs@doto-futures.com
tzzxb@doto-futures.com

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。

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