



宏观品种

	内外盘综述	简评及操作策略
股指	9月9日消息，三大股指集体收跌，创指跌超2%。截至收盘，沪指报3807.29点，跌0.51%；深成指报12510.60点，跌1.23%；创指报2867.97点，跌2.23%。盘面上，贵金属、黄金概念、金属锌板块涨幅居前，AI PC、光刻机、半导体板块跌幅居前。两市超4000只个股下跌，沪深两市成交额2.12万亿元，较上一个交易日缩量3002亿,为本月最低。 消息面：据悉，有关部门已经约谈主要外卖平台，相关平台快速响应，集体发声，表示杜绝不正当竞争，抵制恶性补贴，后续监管将继续密切关注外卖行业的竞争情况，构建消费者、商家、骑手、平台多方共赢的良性生态。 寒武纪定增申请获得批准。 上海电力拟投资不超37.80亿元建设上电绿能奉贤1号海上光伏项目，这是上海第一批海上光伏试点项目。 以对卡发起袭击，这增加了地缘的不确定性，受此刺激黄金、油价短线均有拉升。 9月2日以来，大盘经历三连跌后反弹，但量能并未完全恢复，这或许意味着前几天兑现离场的部分资金，目前还没有考虑“返场”。周线级别的走势来看，目前主要股指仍运行在5周线上方；日线级别的下跌，说明短期面临“震荡”，但关键位置（比如20日线）的支撑也需重视。	短期来看，指数窄幅震荡的可能性较大，而长期的上涨趋势并未改变。关注成交情况。 (苗玲)

黄金 & 白银	截至10日早间，COMEX黄金主力12合约收报 3663.8 美元/盎司，下跌0.38%，昨日盘中再创下历史新高后小幅回落.伦敦黄金现货收于3625.04美元/盎司，下跌0.3%。昨日夜盘沪金主力Au2510收于832.6，下跌0.23%，夜盘突破前高838.66后回落。 COMEX白银主力12合约收41.355美元/盎司，下跌1.39%。伦敦白银现货收于40.857美元/盎司，下跌1.07%。昨日夜盘沪银主力Ag2510收于9760，下跌0.87%。 消息面上，美国政府公布初步基准修订数据，截至今年3月的一年间，美国非农就业人数被下修91.1万，相当于每月平均少增近7.6万人。这是自2000年以来的最大下修幅度，比市场普遍预期的还要糟糕。 西方和乌克兰官员称，在美国国防部对军事援助进行审查导致交付放缓后，乌克兰面临防空武器短缺的风险。9日，卡塔尔首都多哈北部的卡塔拉地区发生爆炸事件。爆炸发生后，以色列国防军与以色列国家安全总局（辛贝特）发表联合声明，证实其对哈马斯高级领导层实施了一次精确打击。 根据世界黄金协会（WGC）的最新统计，全球黄金ETF在8月实现净流入53吨，约合55亿美元，较7月的22.3吨大幅增加。资金回流的速度和规模显示出投资者的避险需求正在快速升温。 昨日美国十年期国债收益率小幅走高，4%的关口位置有一定支撑，与此同时，美元指数亦获得一定支撑，短期对贵金属带来一定阻力。 技术面，Au整体保持涨势，COMEX黄金昨日继续创历史新高，不过在3700关口附近多空有所分歧，沪金主力Au2510向上突破前高，最高涨至840.82，不过随后有所回落，在持续上涨之后，Au同样面临获利回吐的压力，对Au的涨势料带来扰动。 Ag2510整体保涨势，短期持续面临9900-10000区间的压力，昨日再度承压回落，短期持续承压。	Au操作上整体保持偏涨思路，短期轻仓波段交易或观望。 Ag操作上短期轻仓波段交易或观望。 (王海峰)
---------	---	---

农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
--	-------	---------

棕榈油	周二，马来西亚衍生品交易所（BMD）的棕榈油期货基准合约小幅下跌，未能延续之前连续两日的上涨走势，主要因为令吉汇率走强。在周三关键数据发布前，市场参与者心态谨慎。截至收盘，棕榈油期货下跌1令吉到19令吉不等，其中基准2025年11月棕榈油期约下跌7令吉或0.16%，报收4,481令吉/吨，相当于1065.4美元/吨。基准合约的交易区间在4,466到4,509令吉。吉隆坡交易商称，当日棕榈油走势主要受到大连食用油市场温和波动以及令吉走强影响。投资者选择观望，等待官方发布供需数据。周二令吉汇率走强，使得令吉定价的棕榈油对持有外币的买家更贵。马来西亚棕榈油局（MPOB）将在周三发布月度数据。分析师们预计马来西亚8月底棕榈油库存连续第六个月上升，因产量持续超过出口增速。参与调查的分析师预计8月底棕榈油库存为220万吨，环比增长4.1%；产量186万吨，环增2.5%；出口145万吨，环增10.7%。船运调查机构也将在周三发布9月上旬的棕榈油出口数据。船运调查机构称，8月份马来西亚棕榈油出口量环比增长10.22%到15.37%。从外部市场走势看，周二亚洲交易时段，芝加哥12月豆油期货持平，报每磅51.47美分。基准布伦特原油上涨0.46美元，报66.13美元/桶。大连商品交易1月豆油期货持平，报8,408元/吨；9月棕榈油上涨48元，报每吨9,486元。 大连棕榈油主力合约昨日窄幅震荡，夜盘跟随外盘震荡下跌。	马棕在6-8月连续累库放缓后，随着产量在9-10月达峰，后续的累库时间及空间有限。但后期需求也相对转弱，棕榈油整体走势维持区间震荡，操作上建议观望为主。（李金元）
豆粕 & 豆油	周二，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货收盘下跌，基准期约收低0.3%，因为中国继续避开美国供应，交易商在本周美国农业部的供需报告出台前调整仓位。截至收盘，大豆期货下跌2美分到2.50美分不等，其中11月期约下跌2.50美分，报收1031.25美分/蒲。由于中美贸易战，最大的大豆买家中国一直避开美国大豆，给美国大豆市场带来了压力。一位分析师称，中国通常在每年的这个时候购买美国大豆，但由于南美大豆产量巨大，他们能够购买南美大豆，从而避免进入美国市场。市场参与者正在等待美国农业部周五发布的全球供需报告。周一美国农业部发布的作物周报显示，美国农业部连续第二周下调了玉米和大豆作物状况评级，这支持市场预期美国农业部将在供需报告中下调产量预估。一项调查显示，美国农业部预计将在周五的供需报告中将美国大豆单产预测下调至每英亩53.3蒲，低于上月的每英亩53.6蒲。分析师还预计美国大豆产量为42.71亿蒲，这将是美国有史以来的最高产量之一。一些分析师还预计美国农业部将会下调美国大豆出口预期。气象预报显示，下周中西部地区天气干燥温暖，非常适合作物收获。交易商估计投机基金周三在大豆市场净抛售1000手，相比之下，周二净买入3000手。芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货收盘下跌，基准期约收低1.9%，主要反映了油粕套利解锁。 昨日大连豆粕小幅震荡，夜盘小幅回调寻求支撑。国内外大豆市场缺乏消息激励，均保持窄幅震荡走势。大连豆油主力合约震荡下跌，跟随外盘走势。	豆粕供需基本面偏弱，但主要体现在现货基差上，连粕盘面按照自己的节奏来走。美豆价格以及巴西豆CNF升贴水将从进口成本端来支撑连粕，目前美豆区间运行，巴西豆贴水下有支撑。连粕处在相对低位。操作上建议豆粕远月合约日内短多交易为主，豆油短期观望为主。（李金元）

棉花	昨夜郑棉主力合约收于13835元/吨，跌45元/吨，跌幅0.32%；隔夜ICE美棉主连合约收于66.39美分/磅，涨0.11美分/磅，涨幅0.17%。据了解，今日新疆石河子区域机采棉3129B以上含杂2.8%以内对应2601合约疆内库销售基差在1450-1500元/吨左右，基差报价较昨日变动不大，提货价在15280-15350元/吨，较昨日下午跌50-80元/吨。国内新棉收获期逐渐临近，中国棉花信息网通过对图木舒克市产棉区调研发现，目前当地棉花已进入集中吐絮阶段，正常棉田吐絮进度约45%左右，部分熟性较好或早衰棉田吐絮率达60%以上，生育进程较去年提前约10-15天。机采棉收购价预期，部分农户表示，若今年籽棉收购价能达到6.5元/公斤即可满足预期。 宏观上，我国8月进出口数据出炉，其中，出口同比增速为4.4%，较上月下降2.8个百分点，增速回落至年内低点。产品结构上，出口的科技含量进一步提高，汽车、集成电路等高技术产品出口强劲，纺织服装箱包、灯具、玩具等低价值链产品依然维持在负增长区间。	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，8月出口数据一般，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9日，Myspic普钢绝对价格指数变化：综合指数3497.12，涨4.83；螺纹钢指数3285.41，涨4.25；线材指数3600.27，涨4.17；热轧板卷指数3412.03，涨7.87；冷轧板卷指数3903.71，涨8.51；中厚板指数3506.21，涨4.70。分地区方面，Mysteel上海螺纹钢价格指数3190，涨13，常州螺纹钢价格指数3210，跌10；上海热轧板卷价格指数3383，持平。 10月宝武钢厂出厂价在9月份的基础上价格持平，目前下游库存偏低，补库需求尚存，但上月钢厂涨价幅度较高，此次再度上涨恐催生矛盾，故开平盘进行应对。 从东北建材资源南下整体情况来看，9月东北螺纹南下计划量为38.7万吨，同比增加27.5万吨、环比减少5.2万吨，盘线南下计划量28万吨，同比增加2.6万吨、环比减少2.2万吨。8月东北螺纹南下实发量为43.9万吨、较计划量增加3.9万吨，同比增加27万吨、环比增加4万吨；盘线南下实发量30.2万吨、较计划减少0.8万吨，同比增加9.6万吨、环比增加2.2万吨。建筑行业，暂无明显的反弹动力，采购环节的矛盾和信心还是最大的抑制点，导致消费难以明显回升。这也是导致当前，板强长弱的关键核心。 国际螺纹钢生产商和出口商协会（Irepas）于9月5日发布最新短期展望报告称，全球长材市场正面临严峻挑战，钢厂在激烈竞争和需求持续疲软的双重压力下，盈利空间不断收窄，经营压力显著增大。 Irepas指出，尽管多国钢厂已采取减产措施，贸易限制政策也在不断加码，但由于部分地区出口量依然维持高位，全球长材价格持续承压。协会强调，当前市场竞争激烈，生产企业普遍面临生存压力。受美国关税政策冲击的出口资源正在全球范围内寻找出路，扰乱原有贸易流向，导致各区域市场需求均面临多来源资源的竞争。	近期市场关注秋季的钢材补库需求，价格有一定支撑，后续需求难有起色，供过于求的情况可能继续，钢厂虽有少量减产，但供应仍处相对高位。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“十四五”规划的讨论前期，钢铁产业的政策预计较为谨慎，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。山西介休1.3硫主焦1230元/吨，蒙5金泉提货价1180元/吨，吕梁准一出厂价1280元/吨，唐山二级焦到厂价1380元/吨，青岛港准一焦平仓价1530元/吨。 美国政府公布初步基准修订数据，截至今年3月的一年间，美国非农就业人数被下修91.1万，相当于每月平均少增近7.6万人。这是自2000年以来的最大下修幅度。 国务院新闻办举行高质量完成“十四五”规划系列主题新闻发布会。据介绍，“十四五”期间，我国制造业增加值增量预计达到8万亿元，占全球比重接近30%，总体规模连续15年保持全球第一。 截至9月7日，甘其毛都口岸八大监管区蒙煤总库存248.72万吨，环比下降19.97万吨，降幅7.43%；同比减少132.41万吨，降幅34.74%。 双焦延续震荡走势。支撑在于，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，同时宏观面仍面偏乐观的预期，部分增强成本支撑。压力在于，终端需求高度不乐观，伴随煤矿及钢厂逐步复产，供求有阶段性宽松的压力，目前现货开始提降，对盘面形成压制。	结合盘面，双焦反弹后再度承压，料延续震荡走势。 (李岩)
硅锰 & 硅铁	现货市场，锰矿价格持坚，天津港南非半碳酸34元/吨度 (+0.3)，南非高铁29.8元/吨度，加蓬块39.8元/吨度 (+0.3)，澳块39.7元/吨度 (+0.2)；内蒙硅锰5680元/吨，广西硅锰5680元/吨，宁夏硅铁5800元/吨。 据mysteel调研信息，目前南方整体开工陆续回升，但云南地区工厂目前处于盈亏边缘，预计10月后进入平水期减产情况陆续增多；内蒙工厂生产波动不大，个别在检修工厂维持检修。 整体来看，市场对9月份钢厂采购回升仍保有期待，需求预期尚可，宏观面仍维持相对乐观的环境。供应端，受价格下滑影响，硅锰供应增量空间受限；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，供求矛盾不大。	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	昨日进口铁矿全国港口现货价格：现青岛港PB粉799涨14，超特粉704涨14；江阴港PB粉825涨11，麦克粉800涨10；曹妃甸港PB粉800涨8，纽曼筛后块946涨6；天津港PB粉812涨12，卡粉956涨14；防城港港PB粉805涨12。 9月1日-7日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量1248.5万吨，环比下降0.2万吨，库存量整体持稳运行。当前库存水平处于三季度以来的较低位。 昨日铁矿石价格冲高突破近期震荡平台高点后回落，主要影响因素有两点：第一，9月第一周海外发运量法度下降，据市场消息，Vale码头检修或是发运量骤减的主因，后续发运量能否恢复，需要关注其检修情况；第二，据SMM消息，几内亚政府强调为转向本地加工，提高国内就业和经济转型，或将停止50年纯矿产出口，此举引发市场对西芒杜项目所带来的长期供应担忧，对盘面形成一定的利多情绪；当前港口库存水平处于三季度以来的地位，短期供应趋紧；铁矿石短期有复产现实、9月中下旬有补库预期、远端的供应增量存在一定的不稳定性；市场高位震荡偏强运行，关注海外铁矿石发运情况。	铁矿石价格高位震荡偏强运行，2601合约下方支撑位参考750元/吨区域。(杨俊林)

多晶硅	周二多晶硅冲高创新高，之后快速回落，收中阴线，技术面回踩前期区间的高位，更多受市场情绪影响。 现货端，N型复投料均价小幅下调至5.16万元/吨，区间维持4.92-5.4万元/吨；8月底因限产限销预期，下游提前集中采购多晶硅，当前价格高位成交难度增加。 多晶硅市场依然处于弱现实强预期格局，库存高企，下游需求表现一般，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；当前依然处于政策真空期，缺乏明确政策指引，期货价格依然处于箱体区间震荡运行，区间内低买为主，下方关注50000元/吨附近的支撑。	当前多晶硅依然处于弱现实强预期格局，盘面对基本面的交易权重不高，更多交易政策落地的预期，区间内低买为主，关注政策细节的落地。（杨俊林）
碳酸锂	昨日碳酸锂价格午后震荡回落，更多受市场消息面影响。9月9日上午，宁德时代控股子公司宜春时代新能源矿业有限公司召开“柃下窝锂矿复产工作会议”，专题推进柃下窝锂矿复产工作。据知情人士透露，宁德时代柃下窝锂矿采矿权证及采矿许可证审批进展顺利，预计很快将复工复产，“比市场上最快的预期还要快。” 供给方面，矿端陆续复工降低了市场对矿端大面积停产的预期。需求方面，如果下游电池厂计划在年底前抢装，应该在8月下旬至9月就着手备货。但从当前实际情况来看，电池厂的抢装意愿不足且力度薄弱。可以说，碳酸锂下游需求表现不如预期。 碳酸锂供需面呈现供需双增的格局，前期超跌后，碳酸锂期货会出现修复性反弹，但上方空间相对有限；若要进一步上涨，仍需依赖需求端的好转或供给端的扰动加剧；在没有新的驱动的情况下，碳酸锂期货或将低位震荡运行。	在没有供需两端新的驱动的情况下，碳酸锂期货或将低位震荡运行。（杨俊林）

铜 & 铝	9月9日上海市场电解铜现货成交价格79845元/吨,较上一交易日持平。市场主流报价好铜升100~升170元/吨,较上一交易日下跌55元/吨;平水铜贴30~升50元/吨,较上一交易日下跌30元/吨;湿法铜贴60~贴40元/吨,较上一交易日下跌30元/吨。MysteelA00铝锭现货价格20770元/吨,价格较昨日上涨90元/吨。再生铝合金锭方面: Mysteel ADC12今日华东市场报20300元/吨,价格较昨日持平。再生铝棒方面: 今日江西市场Mysteel 6063 (铁含量0.2%-0.25%) 价格19550元/吨, 价格较昨日上涨100元/吨; Mysteel 6063 (铁含量0.25%-0.35%) 价格19450元/吨, 价格较昨日上涨100元/吨; Mysteel 6063 (铁含量0.35%-0.5%) 价格19300元/吨, 价格较昨日上涨100元/吨。 铜管企业稳价争取订单,目前企业接单数量不足以覆盖9月生产周期,不同品牌之间价格竞争比较激烈,整体来看,常规订单报价正常,大客户订单可单独议价。9月铜管市场处于淡旺季转换阶段,需求未能有效提振价格。 海关总署最新数据显示,2025年8月,中国进口未锻轧铜及铜材42.5万吨;1-8月,中国进口未锻轧铜及铜材353.6万吨,同比下降2.1%。2025年8月,中国进口铜矿砂及其精矿275.9万吨;1-8月,中国进口铜矿砂及其精矿2005.4万吨,同比增长7.9%。 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。 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。 再生铝企业下游消费不佳,成品价格承压叠加原材料价格高企,利润空间受挤压,废铝刚需采购为主。破碎生铝货源流通一般,型材白料旧料供应偏紧。废铝价格持平,废铝供应商快进快出、逢高出货,市场货源流通一般。 铝矿方面,进口低温矿石方面价格在今日未有波动,市场上有74.5美金/干吨成交交易,属于下游氧化铝厂常规补库采购。临近几内亚公投时间,市场参与者普遍对该事件表示关注,而几内亚部分暂停矿山在公投之前没有复产复运迹象,待售海漂现货仍保持相对紧张状态。但受到氧化铝价格下行压力,当前进口矿石价格面临上升瓶颈。	近期有色金属价格表现较强,当前价格压力逐步显现,后续的旺季需求难有持续表现,部分贸易商已表示观望态度。宏观消息有一定的利好提振,受到美联储降息预期影响,需求的良好预期已影响市场。 时间的推移,高成本低需求的背景下,有色市场将面临压力,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	昨日美元指数低位反弹，欧美股市小涨，原油、LME 铜价格偏强震荡。昨日国内工业品期货指数承压下跌，短期形势再度转空，对天胶价格带来利空情绪压力，当前多空分歧明显，继续关注多空博弈。昨日泰国原料价格小幅涨跌，胶水价格持稳于 56 泰铢，杯胶价格小涨 0.25 泰铢，烟片原料价格下跌 1 泰铢。国内海南胶水价格稳中小跌，云南胶水价格稳中小涨，RU 成本端仍有支撑。受期货价格下跌影响，昨日国内天胶现货价格明显回落，全乳胶 15050 元/吨，-350/-2.27%；20 号泰标 1865 美元/吨，-25/-1.32%，折合人民币 13243 元/吨；20 号泰混 15000 元/吨，-250/-1.64%。 技术面，昨日 RU2601 承压大幅下跌，NR 与 RU 多头出逃明显，对胶市多头信心带来较大的打击。阶段性的，胶价再度回到近一个月来的震荡区间，RU2601 上方压力在 16100 附近，下方支撑在 15800 附近。	建议区间思路，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)

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。