



宏观品种

	内外盘综述	简评及操作策略
股指	9月24日，市场低开高走，创业板指盘中再创3年多新高，科创50指数一度涨近5%。截至收盘，沪指涨0.83%，深成指涨1.80%，创业板指涨2.28%。板块方面，存储芯片、光刻机、能源金属等板块涨幅居前，旅游等板块跌幅居前。全市场超4400只个股上涨，下跌家数不足900家。沪深两市成交额2.33万亿元，较上一个交易日缩量1676亿。IF基差36.07，IC基差166，IM基差231。 消息面： 阿里推出Qwen3-Max，其拥有超过1万亿参数，是迄今为止阿里规模最大、能力最强的模型，目前在比较权威的大模型文本排行榜上位列第三，超越了GPT-5-Chat。目前阿里正积极推进3800亿的AI基础设施建设。阿里认为大模型是下一代操作系统，而AI云是下一代计算机。 六部门印发《建材行业稳增长工作方案》，提到严禁新增水泥熟料、平板玻璃产能，新建改建项目须制定产能置换方案。 有关部门印发外卖平台服务管理的征求意见稿，其中提到禁止平台强制或者变相强制商户开展价格促销，引导平台企业公开有序竞争。 恒瑞医药签署瑞康曲妥珠单抗项目授权许可协议，有资格获得最高可达10.93亿美元的里程碑付款及销售提成。这已是恒瑞本月第二个出海大单，上一个也是超10亿美元的大单。 周三股市盘中大跌，后受阿里消息带动，科技再次带动股市深V。当前市场结构分化明显，科技是主导，假期临近，短期股市将震荡为主。	周三股市盘中大跌，后受阿里消息带动，科技再次带动股市深V。当前市场结构分化明显，科技是主导，假期临近，短期股市将震荡为主。股指中长期上行趋势目前未改。 (苗玲)
黄金 & 白银	美国8月新屋销售年化总数80万户，远超预期的65万户，环比大涨20.5%。昨日美国十年期国债收益率小幅回升，美元指数低位偏强反弹，对贵金属带来短期压力作用。COMEX黄金和白银期货价格短期窄幅震荡，不过整体依旧保持涨势局面。国际贵金属期货普遍收跌，COMEX黄金期货跌1.24%报3768.5美元/盎司，COMEX白银期货跌1.11%报44.115美元/盎司。 其他方面消息 1、上期所：自9月29日收盘结算时起黄金、白银期货合约的涨跌停板幅度调整为15%。 2、美联储主席鲍威尔对后续降息前景持谨慎态度，美国财长贝森特则表态，本应释放降息100至150个基点的信号。 3、巴克莱表示，美国股市升至纪录高位，加上美国国债涨势坚挺，意味着全球基金经理将不得不在本季度末投资组合再平衡时抛售美元。 技术面，昨日Au2512震荡上冲，整体延续涨势局面，夜盘承压回落，短线面临862附近的压力，下方短期重要支撑在850附近。 昨日Ag2612昨日震荡上涨，夜盘承压回落，上方10500面临一定压力，不过整体依旧保持涨势局面，下方支撑在10200-10300。	Au逢回调暂保持震荡偏涨思路，轻仓波段交易为主。Ag整体保持震荡偏涨思路。 (王海峰)

■农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棕榈油	周三，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货上涨，因为大连棕榈油以及原油上涨，令吉疲软也提供了额外支撑。截至收盘，毛棕榈油期货上涨26令吉到38令吉不等，其中基准合约2025年12月毛棕榈油上涨37令吉0.85%，报收4,380令吉/吨，约合1040.4美元。基准合约交易区间位于4,319到4,388令吉。周三原油期货价上涨，因为上周美国原油库存下降，加剧了市场对供应紧缩的预期。原油期货走强，使棕榈油成为更具吸引力的生物柴油原料。从出口情况看，船运调查机构估计，9月1日至20日马来西亚棕榈油产品出口环比增长8.3%至8.7%。知名分析师多拉布·米斯特里表示，由于印尼生物柴油消费量不断增加导致供应趋紧，明年一季度马来西亚棕榈油期货价格可能达到三年多来高点5500令吉。欧盟将推迟实施反毁林法，对棕榈油等毁林有关商品的进口禁令将再推迟一年实施，这有助于棕榈油出口前景改善。印尼新成立的国有棕榈油公司Agrinas Palma Nusantara正寻求建立合资企业，以管理其庞大的种植园，同时努力提高产量。 在亚洲电子盘交易时段，芝加哥期货交易所的豆油期货下跌0.05美分，报49.83美分/磅。大连商品交易所成交最活跃的1月豆油期货下跌36元，报8,064元/吨。1月棕榈油期货上涨40元，报9,126元/吨。全球基准的布伦特原油上涨0.57美元，报67.54美元/桶。	当前植物油市场不确定性因素较多，受阿根廷取消关税影响，油脂价格大幅下挫，但棕榈油自身基本面有支撑，短期走势区间震荡为主。操作上建议观望或区间内短线交易为主。（李金元）
豆粕 & 豆油	周三，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%，因为中国积极从阿根廷采购大豆，加剧了市场对美国出口需求低迷的担忧。截至收盘，大豆期货下跌1.75美分到3.25美分不等，其中11月期约下跌3美分，报收1009美分/蒲式耳；1月期约下跌3.25美分，报收1028.50美分/蒲式耳；3月期约下跌3美分，报收1044.75美分/蒲式耳。成交最活跃的11月期约交易区间在1005.75美分到1020.25美分。一位分析师称，受阿根廷减税政策的影响，芝加哥大豆价格领跌，农户积极抛售大豆，而中国又不愿从美国采购大豆。美国面临大豆供应过剩的局面。贸易商周三表示，自阿根廷本周早些时候暂时取消大豆、谷物及其副产品出口税以来，中国买家已订购约20船阿根廷大豆。阿根廷的免税政策强化了中国转向南美大豆的势头，因为中国与美国的贸易争端仍未解决的迹象。迄今为止，最大的进口国中国尚未订购任何当季美国大豆。不过分析师指出，考虑到病害及干旱的影响，大豆单产可能低于政府预期。市场猜测美国农业部将在下月的供需报告中下调全国大豆单产预估，这制约了大豆期货的跌幅。美国农业部将在周四发布周度出口销售报告。分析师们预计截至9月18日当周，美国2025/26年度大豆出口净销售量位于60万到160万吨之间。相比之下，上周的报告显示美国2025/26年度销售量为923,000吨。 昨日大连豆粕低位震荡，受原油价格上涨带动，夜盘高开后冲高回落。大连豆油主力昨日低位震荡小幅反弹，夜盘高开震荡，整体仍承压。	由于阿根廷暂时取消谷物关税，对市场带来意外的利空影响，短期油粕走势均收到压制，尽管外围市场走强带动期价反弹，但在高位继续受到利空压力。操作上建议豆粕01合约逢高沽空为主，以5日线为防守。豆油期价反弹承压，建议逢反弹短空交易，以均线为防守。（李金元）

棉花	隔夜美棉下跌，12月合约价格在66美分附近。 周二棉花价格也维持弱势，1月合约价格昨日低点在13520元，09月24日，国内新疆棉3128B现货价格为14948元/吨，较昨日涨15.00元/吨，期现基差（现货价格-郑棉主连收盘价）为1393元/吨。目前国内棉花商业库存处于偏紧局面，优质货源有限，现货基差表现坚挺，下游企业盼望新花上市意愿增加。国内新棉收获期逐渐临近，新疆棉吐絮过半，预计新棉将提前10天左右上市，未来天气或将出现降雨变数，持续关注新疆天气变化以及宏观调整。国内目前新花开始零星上市，北疆双河市机采棉报价6.2元/公斤，呼图壁机采棉报价6.3元/公斤，石河子手摘棉报价6.7元/公斤，整体收购量较少。按照目前棉籽2.2元/公斤推算，皮棉成本大致在14500-14800，北疆基差保守估算800元/吨，目前盘面价格可进行保值。 按照美农供需报告来判断，美棉当前价格及所处的价位都比较不算高，前低65美分附近有支撑。国内棉花产量增加至710万吨附近，虽有需求的增加，但需求并不是绝对高位，当然进口也持续下调。在传统旺季需求过后，供应上量后对棉价不利，操作上，剩余空单续持，短期13500元附近或有支撑，等待机会逢高加空。	操作上，剩余空单续持，短期13500元附近或有支撑，等待机会逢高加空。（苗玲）
----	---	--

工业品

	内外盘综述	简评及操作策略
钢材	9月24日，Myspic普钢绝对价格指数变化：综合指数3507.74，跌1.81；螺纹钢指数3314.15，跌2.51；线材指数3621.98，跌2.16；热轧板卷指数3409.1，涨0.42；冷轧板卷指数3913.7，跌3.60；中厚板指数3507.72，跌3.34。分地区方面，Mysteel上海螺纹钢价格指数3215，涨3，常州螺纹钢价格指数3210，跌10；上海热轧板卷价格指数3393，涨10。 2025年9月中旬，重点统计钢铁企业钢材库存量1529万吨，环比上一旬减少53万吨，下降3.4%；比年初增加292万吨，增长23.6%；比上月同旬减少38万吨，下降2.4%；比去年同旬减少36万吨，下降2.3%，比前年同旬减少47万吨，下降3.0%。 9月1-21日，全国乘用车市场零售119.1万辆，同比去年9月同期增长1%，较上月同期增长8%，今年以来累计零售1,595.5万辆，同比增长9%；9月1-21日，全国乘用车厂商批发130.7万辆，同比去年9月同期增长0%，较上月同期增长16%，今年以来累计批发1,934.9万辆，同比增长12%。 部分市场跌幅不及预期，是由于市场现货库存普遍成本居高，贸易商观望情绪浓厚，降价意愿不强，对价格形成一定支撑。考虑节前钢厂收单积极性较高，预计后续为促进成交，或存在降价收单的可能。海关总署数据显示：2025年8月国内钢坯出口总量共计176.42万吨，月环比增加11.67%，年同比增加236.03%。 国家能源局等部门发布关于推进能源装备高质量发展的指导意见，到2030年，我国能源关键装备产业链供应链实现自主可控,绿色化发展取得显著成效。 工业和信息化部等部门联合印发《钢铁行业稳增长工作方案（2025—2026年）》，明确未来两年钢铁行业增加值年均增长目标设定在4%左右。该方案以“稳增长、防内卷”为核心，为中国钢铁行业的结构性调整与高质量发展指明实施路径。	市场逐步布局十一假期行情，交易开始陆续平淡，当前钢材累库基本走完，螺纹钢供需预期出现大分歧，黑色整体库存累积明显，铁水产量持续高位，供给处于相对宽松状态，关注美联储议息会议结果陆续落地后商品表现，前期商品市场普遍表现偏强，近期逐步回到基本面逻辑，能源数据可能有其他变化，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	现货市场，双焦震荡运行。山西介休1.3硫主焦1230元/吨，蒙5金泉提货价1140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。 据mysteel信息，9月24日部分焦企提涨50-55元/吨，主流焦企计划25日对焦炭价格提出首轮涨价，焦钢企业双方博弈加剧。 根据mysteel数据，本周314家独立洗煤厂样本产能利用率为38.2%，环比增0.8%；精煤日产27.5万吨，环比增0.7万吨；精煤库存310.7万吨，环比增6.4万吨。 近期双焦震荡走势。一方面有成本支撑，焦煤价格向下会重新挤出部分焦煤进口，成本位预计有支撑，且在国内焦煤增量受限的情况下，冬储预期相应增强，进一步提振价格重心上移；但另一方面，价格反弹也引发焦煤进口供应的持续回升，且市场需求高度有限，尤其近期旺季需求启动迟缓，节后现货有继续提降的压力，限制盘面反弹空间。	双焦料震荡走势，宜短线思路或观望。（李岩）
锰 & 硅铁	现货市场，天津港南非半碳酸34.2元/吨度，南非高铁29.8元/吨度，加蓬块40元/吨度，澳块40.2元/吨度；内蒙硅锰5750元/吨，广西硅锰5730元/吨，宁夏72硅铁5330元/吨。 据mysteel调研信息，硅锰现货市场震荡运行，化工焦再次提涨，成本支撑较强，工厂低价出货意愿较低。 广西北部湾港于9月23日09:00时起启动防汛防台IV级应急响应，9月24日12:00起封港，锰矿暂停提货，预计9月26日风险解除，本周锰矿疏港量稍有影响， 综合来看，终端需求启动迟缓，库存压力下成材产量有下滑压力，钢厂对双硅采购心态谨慎。硅锰端，南方硅锰厂开工高位，北方也面临新增产能投产，供应压力偏大，价格承压，不过硅锰价格相对稳定，成本支撑料仍有支撑；硅铁供应继续攀升，库存高于去年同期，不支持价格持续冲高。	近期盘面高位有承压表现，不过低位料仍将面临成本支撑，整体预计延续震荡走势。（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793跌1，超特粉723涨1；江阴港PB粉821跌2，麦克粉802涨1；曹妃甸港PB粉799涨1，纽曼筛后块945跌1；天津港PB粉808持平，卡粉940持平；防城港港PB粉803跌1。 中钢协数据显示，9月中旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢2073万吨，平均日产207.3万吨，环比下降0.6%；钢材库存量1529万吨，环比上一旬减少53万吨，下降3.4%。 世界钢铁协会数据显示，8月全球粗钢产量为1.453亿吨，同比增长0.3%。1-8月份全球粗钢产量同比下降1.7%，为12.306亿吨。 印度拟自十月起对出口的低品位铁矿（Fe≤58%）征收30%的关税，后因其国内采矿业的强烈反对而推迟计划，预计此次关税落地难度较大。 铁矿石市场延续震荡态势，当前供应端相对稳定，生铁保持在高位水平，高炉复产叠加十一假期临近，钢厂铁矿补库较为积极，上周钢厂内进口矿库存周环比增加 316.38 万吨至9309.43万吨，考虑到双节假期临近，预计节前钢厂对铁矿还有部分采购补库需求；铁矿石市场供需相对平衡，下方支撑来自于高铁水与钢厂补库，上方压力来源于下游需求端的疲弱及四季度需求下滑的压力，铁矿石价格延续高位震荡运行，关注海外铁矿石发运情况。	铁矿石市场延续高位震荡运行，下方支撑关注750-770区域（杨俊林）

多晶硅	周三多晶硅期货气温反弹，主力2511合约上涨2.41%，收于51380元/吨。 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。 2025年8月，中国碳酸锂月度耗用量为98170吨，环比增长5.66%，同比增长40.78%。碳酸锂供需双旺，伴随下游需求增加，碳酸锂月度耗用量创单月新高。 2025年8月中国锂辉石进口数量为61.92万吨，环比增减少17.5%。其中从澳大利亚进口21.2万吨，环比减少50.5%，同比减少30.7%;自南非进口5.6万吨，环比减少46.8%;自津巴布韦进口11.8万吨，环比增加83.9%;自尼日利亚进口10.5万吨，环比减少9.5%;自马里进口7.3万吨。2025年1-8月中国锂辉石进口数量为486.5万吨。其中从澳大利亚进口244.5万吨，从南非进口65.5万吨，从津巴布韦进口69.6万吨。7月中国锂辉石进口数量大幅飙升，8月回落至前几个月平均水平。 多晶硅近期基本面偏宽松，9月多晶硅行业排产约13万吨(SMM)，环比变动有限，10月受行业自律约束，硅片与多晶硅排产预计同步下调，多晶硅仍存小幅累库压力，供给端控产不及预期，下游海外需求传导或在四季度逐步退坡，而下游库存充裕，需求难得到提振，现货价格上方空间有限，但政策面扰动依然频繁，近期由于产能收储等事宜推进不及预期，市场看多情绪有所降温；市场延续高位区间震荡，关注平台下沿48000-5000元/吨区域表现。	短期政策预期有所降温，盘面支撑有所松动，市场延续平台内震荡，下方关注48000-50000元/吨区域表现。 (杨俊林)
碳酸锂	周三碳酸锂期货价格区间震荡，主力合约收跌0.79%，报72880元/吨。 需求端，当前锂电池头部企业订单量激增，订单排期已延伸至未来多个月份，订单火爆程度超市场预期。磷酸铁锂材料厂整体保持着较高的生产积极性，生产活动有序推进并未出现明显的生产放缓迹象。从市场驱动因素来看，一方面，纯电重卡项目正处于持续推进的关键阶段，对相关材料的需求稳步释放;另一方面，传统汽车销售旺季“金九银十”的效应逐步显现，下游车企生产节奏加快，进一步拉动了材料需求。 供应端，在下游需求向好的带动下，碳酸锂行业各条生产线的生产积极性显著提升，产能释放节奏加快，周度产量突破2万吨关口，从整体数据来看，当前碳酸锂总产量依旧维持在较高水平，行业生产端呈现出稳步运行的态势。与此同时，从进口维度观察，8月份碳酸锂进口规模较前期出现明显提升，进口量的增加进一步补充了国内市场的供应总量。综合生产与进口两方面因素来看，当前碳酸锂市场整体供应端所面临的压力并未得到缓解，市场供应相对充裕的格局仍在延续。 碳酸锂市场供需双增，需求增速高于供给增速，基本面边际好转，库存持续去库，但整体库存仍在高位水平；市场多在规避即将到来的9.30锂矿裁定风险， 在预期最终落地之前，多空驱动均不明显，预计市场部延续宽幅震荡运行，价格参考区间68000-75000元/吨，关注资源扰动情况。	市场延续宽幅震荡运行，价格参考区间68000-75000元/吨。 (杨俊林)

铜 & 铝	9月24日上海市场电解铜现货成交价格80015元/吨，较上一交易日下跌65元/吨。市场主流报价好铜升80~升110元/吨，较上一交易日上涨5元/吨；平水铜贴20~升50元/吨，较上一交易日下跌10元/吨；湿法铜贴50~贴30元/吨，较上一交易日持平。9月24日宁晋市场普铝杆现货报盘价20980元/吨，较上一交易日报价持平；巩义市场普铝杆现货报盘价21030元/吨，较上一交易日报价涨50元/吨；宜兴市场普铝杆报盘价21110元/吨，较上一交易日报价持平。 国际铜业研究组织（ICSG）最新月度报告显示，2025年1-7月全球铜市为供应过剩10.1万吨，上年同期为供应过剩40.1万吨。其中7月全球铜市为供应过剩5.7万吨（7月全球精炼铜产量为250万吨，消费量为244万吨），6月为供应短缺1.4万吨。 中国9月LPR报价维持不变，但分析认为四季度初央行可能实施新一轮降息降准，带动5年及1年期LPR下调。美联储多位官员发表鹰派言论，博斯蒂克指出，当前没有太多理由进一步降息，预期今年只降息一次；穆萨莱姆认为进一步降息的空间有限。如果通胀风险增加，将不会支持进一步降息；哈马克表示在解除政策限制时应非常谨慎，其对中性利率的估计属于较高的那一批；米兰认为适当的利率处于2%的中间区域。 虽然临近国庆假期，但成交仍以刚需为主，只有少数终端进行备货。目前终端消费难有太大改变，旺季成色稍显不足。 摩洛哥与中国签署谅解备忘录，共同开发一体化低碳铝产业园，总投资30亿美元。该协议由摩洛哥主权基金伊特马尔资本（IthmarCapital）与中国多家央企在北京签署，中方合作方有国家电网与上海电气集团。据《非洲情报》披露，民营企业上海方豪实业集团与国家电力投资集团在此次合作中扮演关键中介角色，后者于今年初宣布在几内亚建设年产120万吨氧化铝精炼厂，有望为摩洛哥项目提供稳定的原材料保障。 铝价下行，加工费相对挺价，只不过认可有限，且途中部分仍存下调及议价空间，当前现货交投不畅，市场多以观望态势为主，出货进程不甚理想，买卖双方依旧在价格上不断拉扯，心态疲惫，需求端的表现属实不及预期。 美国上周首中失业金人数超预期大幅回落至23.1万，较前周降3.2万。	美联储多位官员发表有关利率政策鹰派言论，但当前市场仍加码计价年内继续降息50个基点预期。有色金属震荡下行压力较大，需求不足预期逐步兑现。近期铝土矿的供给受到地缘影响较大，预期仍存分析，美联储降息靴子落地，商品整体强势的格局发生变化，有色金属表现明显，当前市场预计以区间震荡为主，有色金属价格可能在国庆节前开启震荡走弱。 （黄世俊）
天然橡胶	美国8月新屋销售年化总数80万户，远超预期的65万户，环比大涨20.5%。昨日美国国债收益率普遍上涨，美元指数强劲反弹，欧美股市承压回落，原油价格连续强劲反弹，LME铜因某矿场停产而大幅上涨。国内工业品期货指数昨日上涨明显，对胶价带来利多情绪提振。行业方面，昨日泰国原料胶水价格持稳于55.3泰铢，杯胶价格上涨0.35泰铢至50.8泰铢。国内海南原料胶水价格小跌，云南胶水价格小涨，依旧对RU带来较强的成本支撑作用。截至9月21日，中国天然橡胶社会库存111.2吨，环比下降0.1万吨，降幅1%，环比降幅有所收窄，带依旧保持降库状态。昨日国内天胶现货价格上涨，全乳胶14800元/吨，50/0.34%；20号泰标1870美元/吨，35/1.91%，折合人民币13291元/吨；20号泰混14880元/吨，100/0.68%。 技术面，昨日RU2601窄幅震荡，夜盘震荡上冲，多空持仓表现低迷，不利于波幅的扩大，RU2601上方压力保持在15800附近，下方支撑在15400-15500。	操作上，建议暂时观望为主。（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)

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。