

宏观品种

	内外盘综述	简评及操作策略
股指	9月29日消息，沪指收涨近1%，创指涨近3%。板块方面，大金融板块爆发，证券方向领涨，能源金属、证券、电池板块涨幅居前，教育、黑色家电、互联网电商板块跌幅居前。全市场超3500只个股上涨。沪深两市成交额2.16万亿元，较上一个交易日放量146亿。 消息面来看，盘中据新华社报道，中共中央政治局9月29日召开会议，研究制定国民经济和社会发展第十五个五年规划重大问题。会议决定，中国共产党第二十届中央委员会第四次全体会议于10月20日至23日在北京召开。10月底还会有一次美联储议息会议，目前看本次继续降息25bp的概率在9成左右，但从美债、美股等表现能看出，市场对此依然有一定担忧。考虑到9月份是反内卷政策执行比较完整的一个月度，因此相关的数据表现值得关注，刚刚出炉的8月工业利润有复苏迹象，后续能不能延续颇为关键。 三季报。10月15日是有条件强披的截止期，也就是说，从9号资本市场开市之后的几天里，会有非常密集的业绩披露，而月底之前，还会有大量的正式报告陆续出炉，业绩因子将成为假期回来后最重要的一环。 APEC会面。10月底APCE亚太经合组织会议将在韩国举行。 惠誉预计中资证券公司2025年下半年盈利持续复苏，理由是交易量提升、科技相关投资增加以及宽松的货币政策。 中信建投周末研报，国庆假期前往往出现流动性收缩特征，但这种冷清多为“情绪性缩量”。同时国庆一般呈现“节后开门红”的特征，牛市中节后涨幅通常维持更持久，并且往往呈现出长假与利多事件催化同时发生的典型市场特点，持股过节性价比较高。 市场资金在算力板块集中交易后，逐步向其他低位景气成长赛道切换，中期市场或仍延续慢牛格局。周一大金融护盘感觉依然明显。国庆假期时间敞口大，波动风险也不小，建议风险偏好大的投资者轻仓多单过节。	市场资金在算力板块集中交易后，逐步向其他低位景气成长赛道切换，中期市场或仍延续慢牛格局。周一大金融护盘感觉依然明显。国庆假期时间敞口大，波动风险也不小，建议风险偏好大的投资者轻仓多单过节。 (苗玲)

黄金 & 白银	美国政府面临停摆的风险，市场对美元信心受到冲击，昨日美元指数承压续跌，美国十年期国债收益率下降，对贵金属市场带来利多情绪刺激。国际贵金属期货普遍收涨，COMEX黄金期货涨1.42%报3862.90美元/盎司，COMEX白银期货涨0.97%报47.11美元/盎司。 其他方面消息 1、美国总统特朗普与以色列总理内塔尼亚胡举行双边会晤。特朗普称，内塔尼亚胡接受了他提出的加沙和平计划。根据该计划，如果冲突双方同意，“战争将立即结束”。 2、8月份，欧元区制造业采购经理人指数（PMI）升至50.7，创三年多以来新高，自2022年初以来首次突破荣枯线，显示制造业重回扩张区间。 3、美国克利夫兰联储主席贝丝·哈马克表示，通胀率可能在2028年之前一直高于目标水平，这令她感到担忧，因此她反对降息。 4、在美东时间周一即将举行的白宫会议上，美国总统唐纳德·特朗普与国会高层领导人，尽管会把美国推向近七年来的首次政府停摆，仍将因强烈的政治考量而加剧僵局。 技术面，昨日Au2512震荡上涨，再创历史新高，延续涨势，下方支撑在865-866。Ag2612大幅上涨，夜盘拉涨情绪有所降温，短期震荡，上方11000关口有一定压力，不过整体仍保持涨势局面，下方支撑在10750-10850。	Au暂保持震荡偏涨思路。 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	周一，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油连续第二日下跌，未能守住早盘涨幅，主要受到外部食用油以及原油市场下跌的拖累。但是市场预期未来棕榈油库存可能下降，在一定程度上限制了棕榈油跌幅。截至收盘，棕榈油期货下跌9到14令吉不等，其中基准2025年12月毛棕榈油报每吨4,384令吉，约合1040.1美元/吨，较上一交易日下跌12令吉或0.27%。基准合约的交易区间从4381令吉到4429令吉。周一大连食用油脂期货和芝加哥豆油双双下跌，对棕榈油构成了比价压力。周一国际原油期货下跌，因为伊拉克库尔德地区恢复对土耳其的原油出口，而欧佩克联盟可能在11月份继续增产。原油下跌削弱了棕榈油作为生物燃料原料的吸引力。尽管棕榈油收低，但是未来走势并未完全转向悲观，因为由于未来几周棕榈油库存预期下降，限制了棕榈油跌幅。马来西亚棕榈油局（MPOB）将在10月10日公布9月供需数据。船运调查机构周二将发布9月1-30日马来西亚棕榈油出口数据。上周数据显示，9月1日至25日马来西亚棕榈油出口环比增长11.3%至12.9%。与此同时，行业人士预计棕榈油中长期走势向好。知名分析师多拉布·米斯特里预计，印度2025/26年度食用油进口量将增长4.6%，达到创纪录的1,710万吨，其中棕榈油占比将会增长。米斯特里近期预测棕榈油价格将在年底前升至5,000令吉/吨，并有望在明年一季度升至5,500令吉/吨。另一位知名分析师托马斯·米尔克预测，2026年上半年全球棕榈油与豆油价格将上涨100至150美元/吨，主因供应趋紧。 周一亚洲交易时段，芝加哥期货交易所豆油期货下跌0.45美分，报每磅49.74美分；布伦特原油期货下跌1.19美元，报每桶68.03美元。大连商品交易所的1月豆油下跌41元，报每吨8,150元/吨；1月棕榈油期货下跌32元，报每吨9,234元/吨。	大连棕榈油近几日窄幅震荡，市场重回棕榈油自身基本面主导，预计短期走势区间震荡为主。由于趋势不明朗，节前建议离场观望为宜。（李金元）
豆粕 & 豆油	周一，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货收盘略微下跌，基准期约收低0.3%，主要原因是美国大豆丰产在望，全球头号进口国中国对美国大豆的需求依然不足。截至收盘，大豆期货下跌0.25美分到3.50美分不等，其中11月期约下跌3.25美分，报收1010.50美分/蒲；1月期约下跌3.25美分，报收1029.75美分/蒲；3月期约下跌3.50美分，报收1045.50美分/蒲。成交最活跃的11月期约交易区间在1006美分到1013.75美分。美国玉米带天气温暖干燥，促使农户周末加快秋粮收割速度。气象预报显示，本周将延续类似的天气。周二美国农业部将发布季度谷物库存报告，这份报告历来会对期货市场产生重大影响，因此周一仓位调整较为活跃。分析师平均预计截至9月1日的美国大豆库存为3.23亿蒲，较上年同期下降5.6%。这也将低于美国农业部在9月供需报告中预测的2024/25年度大豆期末库存3.3亿蒲。美国农业部出口检验报告显示，截至2025年9月25日的一周，美国大豆出口检验量为593,956吨，位于市场预期范围的低端，较一周增长5%，但是较去年同期减少13%。美国农业部盘后发布的作物周报显示，截至9月28日，美国大豆收割工作完成19%，与市场预期相符，上周9%，上年同期24%，五年均值20%。目前全球头号的油籽出口国巴西正在种植大豆。咨询公司AgRural表示，截至上周四，大豆播种工作已完成3.2%，高于去年同期的2%。 昨日大连豆粕冲高回落，夜盘继续维持低位震荡。大连豆油震荡回落，夜盘继续小幅下跌，因原油价格大幅下跌。	由于阿根廷在暂停出口税不到两天后，政府重新恢复对大豆、谷物及其制成品的出口税。短期带来油粕市场大幅波动，国内大量采购低价阿根廷大豆，这将有效弥补四季度供应缺口。但在低位仍将受到巴西大豆成本支撑，预计油粕市场区间震荡为主。由于趋势不明朗，建议节前离场观望为宜。（李金元）

棉花	隔夜美棉下跌，12月最新价格在65.4美分，盘面横盘震荡许久，关注变盘与否。 郑棉延续弱势，最新价格在13200元附近。9月29日，国内新疆棉3128B现货价格为14748元/吨，较昨日跌50.00元/吨；期现基差（现货价格-郑棉主连收盘价）为1398元/吨。新季棉花陆续上市，北疆籽棉收购价格在6.0-6.3元/公斤。十一假期前并未出现大量囤货，新单较前期有所放缓，市场信心不足，纺企继续保持合理库存，内地开机5-6成，新疆地区开机维持在9成左右。目前国内流通环节的商业棉花库存水平较低，新老棉花正处交替阶段，陈季棉花报价较乱，贸易商对优质货源挺价意愿明显。棉纺市场维持不温不火现状，随着新棉上市丰产预期增加，供应端承压较为明显。继续关注新疆籽棉上市进度以及收购价格变化情况。 美棉横盘震荡许久，关注盘面变化；国内棉花产量增加至710万吨附近，虽有需求的增加，但产量的增加大大超过需求增速；传统旺季下，旺季特征不明显，期货下跌或许联动现货形成联动，郑棉维持阴跌；国庆假期来临，建议空单轻仓续持，持仓过节。	美棉横盘震荡许久，关注盘面变化；国内棉花产量增加至710万吨附近，虽有需求的增加，但产量的增加大大超过需求增速；传统旺季下，旺季特征不明显，期货下跌或许联动现货形成联动，郑棉维持阴跌；国庆假期来临，建议空单轻仓续持，持仓过节。 (苗玲)
----	--	---

工业品

	内外盘综述	简评及操作策略
钢材	9月29日，Myspic普钢绝对价格指数变化：综合指数3474.9，跌5.68；螺纹钢指数3277.57，跌4.04；线材指数3586.59，跌4.87；热轧板卷指数3369.65，跌8.06；冷轧板卷指数3888.93，跌7.39；中厚板指数3491.43，跌4.16。分地区方面，Mysteel上海螺纹钢价格指数3198，涨3，常州螺纹钢价格指数3200，涨10；上海热轧板卷价格指数3343，跌10。 土耳其长材销售持续低迷，导致方坯采购意愿不足，尽管当地钢厂因废钢成本上涨而保持螺纹钢与线材报盘坚挺。在埃及，自9月14日政府对方坯进口征收16.2%的临时保障性关税（为期200天）以来，当地方坯贸易陷入停滞，部分买家考虑取消已订订单。 国家统计局：1-8月，全国规模以上工业企业实现利润总额46929.7亿元，同比增长0.9%。其中，1-8月，黑色金属冶炼和压延加工业利润总额837亿元，同比由亏转盈。美国总统特朗普宣布，自10月1日起对多类进口产品实施新一轮高额关税，包括对厨房橱柜、浴室洗手台及相关建材征收50%关税，对进口家具征收30%关税，并对专利及品牌药品加征100%关税。 供应方面，本周五大钢材品种供应864.93万吨，周环比增9.47万吨，增幅为1.1%。本周长材与板材产量均呈现上升，且板材产量增幅较大，主要因为在于板材利润与需求好于长材；本周五大钢材总库存1510.61万吨，周环比降9.13万吨，降幅0.6%。本周五大品种总库存由增转降。若从库存结构来看，本周库存累增压力主要体现在厂库上，而降幅主要来自社库贡献；消费方面，本周五大品种周度表观消费量为874.06万吨，环比增2.8%；其中建材消费增3.4%，板材消费增2.5%。 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；比年初增加292万吨，比上月同旬减少38万吨。	需求预期悲观逐渐主导市场，成交情况难有亮眼表现。近期黑色市场下跌明显，需求较弱的情况引发长假前的备货担忧，黑色公布数据略显中性，市场逐步布局十一假期之后的预期，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，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1320元/吨，蒙5金泉提货价1280元/吨，吕梁准一出厂价1230元/吨，唐山二级焦到厂价1330元/吨，青岛港准一焦平仓价1480元/吨。 9月29日，河北、天津等地区部分钢厂对焦炭采购价格进行首轮上调，捣固湿熄焦炭上调50元/吨、捣固干熄焦炭上调55元/吨，顶装湿熄焦炭上调70元/吨、顶装干熄焦炭上调75元/吨，2025年10月1日零点执行。 中共中央政治局召开会议，研究制定国民经济和社会发展第十五个五年规划重大问题。会议决定，二十届四中全会于10月20日至23日在北京召开。 受空气质量影响，9月29日起至10月20日，唐山调坯型钢厂实施生产调控。 双焦高位压力增大，近期节前备货需求支撑焦煤价格反弹，引发进口供应的持续回升，而市场需求高度有限，节前节后现货有继续提降的压力，双焦盘面跌幅增大。不过偏低料仍有成本支撑，焦煤价格向下会重新挤出部分焦煤进口，且在国内焦煤增量受限的情况下，冬储预期相应增强，增强海运煤成本支撑。	双焦高位压力增大，重心预计下移，不过前底料仍有支撑，注意节奏把握。（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39.8元/吨度；内蒙硅锰5680元/吨，广西硅锰5700元/吨，宁夏72硅铁5250元/吨。 当前硅锰全国新增待投产能总计356.112万吨，预计2025年四季度待投产131.4万吨，2026年及以后投产约45.99万吨，暂未确定178.722万吨。 综合来看，成材库存压力下产量仍有下滑压力，钢厂对双硅采购心态谨慎。硅锰端，供应仍有增加空间，压力偏大、价格料有再度下探成本支撑的压力，不过锰矿价格相对稳定，成本料仍有支撑；硅铁供应继续攀升，库存高于去年同期，盘面同样承压。	近期盘面跌幅放大，不过前低有明显支撑表现，和预期一致，近期料承压震荡走势，注意节奏把握。（李岩）
铁矿石	昨日港口铁矿全国港口现货价格：现青岛港PB粉779跌6，超特粉707跌6；江阴港PB粉802跌8，麦克粉784跌8；曹妃甸港PB粉788跌2，纽曼筛后块933跌2；天津港PB粉795跌3，卡粉917跌3；防城港港PB粉788跌7。 2025年09月22日-09月28日Mysteel全球铁矿石发运总量3475.4万吨，环比增加150.6万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2864.0万吨，环比增加91.2万吨。澳洲发运量2028.0万吨，环比增加109.2万吨，其中澳洲发往中国的量1771.4万吨，环比增加200.2万吨。巴西发运量836.1万吨，环比减少17.9万吨。澳洲巴西19港铁矿发运总量2767.0万吨，环比增加73.7万吨。澳洲发运量1947.7万吨，环比增加90.7万吨，其中澳洲发往中国的量1694.7万吨，环比增加181.9万吨。巴西发运量819.3万吨，环比减少17.0万吨。 2025年09月22日-09月28日中国47港到港总量2603.7万吨，环比减少146.7万吨；中国45港到港总量2360.5万吨，环比减少314.5万吨；北方六港到港总量1001.4万吨，环比减少288.6万吨。 本期海外发运量和国内到港量环比增加，钢厂继续复产，247家钢厂日均铁水产量环比增加1.34万吨至242.36万吨，铁水产量高位波动，对原料需求有着较强的支撑作用；铁矿石静态基本面依然相对平衡，压力点来自于后期下游疲弱的终端需求对高铁水的承接能力和库存累积情况；铁矿石价格上方承压，震荡偏弱运行为主，当前市场矛盾不大，趋势性不强，建议空仓过节，关注下游终端需求的表现及相关刺激政策的出台。	铁矿石价格上方承压，震荡偏弱运行为主，下方关注100美元/吨附近的支撑（杨俊林）

多晶硅	周一多晶硅期货震荡整理。现货价格持稳，多晶硅N型致密料主流市场价格参考47-53元/g，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。 多晶硅基本面偏宽松，供给端，多晶硅周度产量增加，头部企业西南地区装置满产运行，新疆、青海企业近期亦有复产，宁夏新增产能有少量产出。下游需求方面，硅片价格、电池片价格持稳，企业库存低位，生产利润尚可硅片开工率有所提升;终端组件价格低位，受成本与订单压力影响，部分企业提前放假，排产量下行；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，市场延续高位区间震荡，关注平台下沿48000-50000元/吨表现。	短期政策预期有所降温，市场延续平台内震荡运行，下方关注48000-50000元/吨区域表现。 (杨俊林)
碳酸锂	周一LC2511收盘价73920元/吨，涨0.93%。上周锂矿价格上调，由于锂盐厂节前备库顺利，加工费报价倒减空间稳定，贸易商整体现货库存水平较低，持货观望心态较浓计划后续降低出货节奏，但随着后续海外到港锂矿逐步增加，整体锂矿供应依旧充足。据 Mysteel统计，上周28家样本锂矿贸易商锂矿石现货港口+仓库库存为19.7万吨，环比增加2.3万吨，由于贸易商拿货成本提升，目前锂盐加工费难以打平，代工意愿下降，导致贸易商整体库存小幅上升。云母端由于原料供给减少，但锂盐厂仍有开工需求，价格上涨。 根据钢联数据，2025年1-8月国内碳酸锂累计产量达59.64万吨，同比大幅增长40%，显示出供应端的强劲增长势头。在高供给的背后，是需求端的分化与转变，动力电池增长斜率放缓，而储能市场贡献显著增量，这种结构性变化使得碳酸锂市场即使在过剩压力下仍存在阶段性紧平衡的机会。 碳酸锂市场处于供需两旺格局，库存持续去化，但社会库存总量维持高位，整体矛盾并不突出；目前江西矿证未有定论，需待企业提交储量报告后由专家评审核定，矿证扰动预计持续至10月份；目前辉石开工率高企，矿石供应偏紧，价格下方存在支撑；无新增供给扰动的情况下，预计市场延续宽幅震荡运行，价格参考区间68000-75000元/吨。	市场延续宽幅震荡运行，价格参考区间68000-75000元/吨。 (杨俊林)

铜	9月29日上海市场电解铜现货成交价格82185元/吨，较上一交易日下跌300元/吨。市场主流报价好铜升0~升50元/吨，较上一交易日下跌5元/吨；平水铜贴80~贴30元/吨，较上一交易日下跌5元/吨；湿法铜贴120~贴100元/吨，较上一交易日上涨10元/吨。 9月29日国内市场电解铜现货库存15.67万吨，较22日增0.83万吨，较25日增1.11万吨；上海库存11.15万吨，较22日增1.68万吨，较25日增1.29万吨；广东库存1.36万吨，较22日降0.39万吨，较25日降0.18万吨；江苏库存2.59万吨，较22日降0.38万吨，较25日降0.06万吨。国内电解铜库存表现大幅增加，其中仅上海市场增加明显，广东、江苏市场小幅下降。 SMM调研2025年国庆期间，铜加工行业与去年同样样本企业平均放假时长同比增加3.77天，其中铜管、电线电缆及铜棒企业放假延长尤为明显。而受节前铜价大幅上涨影响，下游备货意愿普遍受抑，企业多以刚需采购为主，整体库存维持在偏低水平。 Freeport在公告中表示，Grasberg铜矿将在2025年剩余期间减产25万至26万金属吨，同时将2026年全年产量预期下调约23万金属吨。未来12至15个月内，全球将减少超50万吨金属吨铜供应。尽管公司预计2027年后将逐步恢复产能，但同时也提到可能还将额外损失10至20万金属吨的铜产量。 国际铜业研究组织（ICSG）最新报告，2025年1-7月全球铜市为供应过剩10.1万吨。	铜价窄幅震荡，观望情绪较明显，假期临近市场成交相对清淡，对于长假行情判断难度较大，Grasberg铜矿公告对市场产生剧烈影响，预计近几日市场需要消化此信息。有色金属震荡下行压力较大。 (黄世俊)
铝	铝价下跌80元/吨，废铝价格多持平。目前废铝型材料和废生铝货源偏紧，节前铝价震荡，供应商高价惜售情绪重，逢高出货为主，市场流通货源一般。下游再生铝合金锭和再生铝棒企业采购情绪还是较为积极的，但目前货源偏紧，到货情况一般。综合来看今日废铝市场成交一般。 据SMM调研，截至9月25日，相关氧化铝厂反馈北方地区国产矿的库存和开采情况要好于预期，但区域内铝土矿供应仍然偏紧，叠加近期氧化铝现货价格跌势延续，氧化铝厂对矿价的让利空间有限，北方铝土矿价格短期内难以出现变化。 本周国内铝下游加工龙头企业开工率环比上升0.8个百分点至63.0%，国庆假期前下游的积极备货在各板块间稳步扩散。受产能天花板限制，电解铝产是增量有限，目前增量仅来自西南地区置换。铝水比例居高不下，铝锭社库处于近年低位，本周临近国庆长假，下游备库或更加明显，库存拐点或出现。 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）与多家央企在北京签署，中方合作方有中国国家电网与上海电气集团。据披露，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。	近期铝土矿供给地缘问题有所缓解，市场关注焦点逐步转为需求端。我国四季度新能源汽车数据有较大的下滑可能，消费支撑面临挑战，降息落地商品整体强势的格局发生变化，铝难改当前的弱势局面。 (黄世俊)

天然橡胶	8月欧元区制造业采购经理人指数 (PMI) 升至 50.7, 创三年多以来新高, 自 2022 年初以来首次突破荣枯线。美国政府面临停摆的风险, 市场对美元信心受到冲击, 昨日美元指数承压续跌, 原油价格大幅下跌, LME 铜强势上涨, 海外主要金融市场表现强弱不一。昨日国内工业品期货指数低开弱势震荡下探, 整体形势偏弱, 不过整体仍保持在近期的震荡局面, 多空分歧依然较大。行业方面, 昨日泰国原料胶水价格持稳, 杯胶价格下跌 0.5 泰铢至 50.55 泰铢, 海外原料价格延续弱势的局面, 对于胶价格带来一定拖累作用。国内海南和云南胶水价格均持稳, 对 RU 仍有潜在的成本支撑作用。截至 2025 年 9 月 28 日, 青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 45.65 万吨, 环比上期减少 0.47 万吨, 降幅 1.01%, 延续降库局面。昨日国内天胶现货价格小幅下跌, 全乳胶 14550 元/吨, -100/-0.68%; 20 号泰标 1850 美元/吨, -10/-0.54%, 折合人民币 13151 元/吨; 20 号泰混 14800 元/吨, -50/-0.34%。 技术面, 昨日 RU2601 白天低位反弹, 夜盘再度下跌, 延续近期偏空剧烈震荡的局面, 15000-15200 仍有一定支撑, 上方压力在 15400-15500。	建议震荡偏空思路, 轻仓日内交易, 空仓过节。 (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。