道通早报

2025.11.18

■观点与策略

品种	观点	关注指数
股指	震荡	★★★
黄金	偏空震荡	★★
白银	承压震荡	★★
钢材	低位震荡反弹	★★
焦煤、焦炭	高位承压为主	★★★
硅锰、硅铁	依托成本区震荡走势	★★
铁矿石	上方承压，宽幅震荡	★★
多晶硅	弱现实与政策预期的博弈中，高位区间波动	★★★
碳酸锂	供需紧平衡下，强势上行	★★★★
天然橡胶	震荡反弹	★★
棉花	震荡	★★
豆粕	震荡偏强	★★★
豆油	偏强震荡	★★★
棕榈油	低位震荡	★★

关注指数最高为：★★★★★

■今日早评

股指：高位震荡
综述：

投资者正在等候本周重要事件，其中包括美国经济数据恢复发布及英伟达财报。美股三大指数集体收跌，道琼斯指数跌1.18%，标普500指数跌0.92%，纳斯达克综合指数跌0.84%。其中，标普500指数跌破6700点，结束了连续10个星期一上涨的势头。大型科技股多数下跌，AMD、英特尔跌超2%，英伟达、苹果、甲骨文、Meta跌超1%，谷歌逆势涨超3%。

A股三大指数今日集体回调，截止收盘，沪指跌0.46%，收报3972.03点；深证成指跌0.11%，收报13202.00点；创业板指跌0.20%，收报3105.20点。沪深两市成交额19108亿，较上一交易日缩量473亿。行业板块涨跌互现，能源金属、船舶制造、互联网服务、软件开发、煤炭行业涨幅居前，医药商业、贵金属、生物制品、保险、化学制药板块跌幅居前。 个股方面，上涨股票数量接近2600只，百股涨停。行业资金流向：34.68亿净流入软件开发。消息面：日本外务省高官访华，解释高市早苗言论。报道称，在会谈中，金井正彰将说明日本首相高市早苗近日的涉台发言并未改变日方一贯立场，同时传达“即便双方存在立场分歧，也应避免影响人员交流”的立场。阿里巴巴正式宣布“千问”项目，千问APP公测版上线。 中金公司研报称，中国股票继续受益于AI科技浪潮与流动性宽裕，估值合理，虽然可能年末波动增大，但尚未看到牛市顶部信号，建议维持超配，内部风格更均衡。同样看多逻辑也适用于美股，但美元贬值周期中美股弹性偏低且存在高估值担忧，追高风险大，建议标配。虽然中国利率中枢仍有机会继续下行，但中债估值偏贵，上涨空间有限，建议低配。美债受益于美联储宽松周期，但中期面临通胀和债务风险，维持中性标配。商品既能对冲黄金与股票趋势改变的风险，又有流动性宽松后的补涨逻辑，建议从低配上调至标配。黄金受益于美联储宽松周期与货币秩序重构，但估值偏贵，建议维持超配，减少追涨杀跌操作，逢低增配。摩根士丹利预计明年中国股市将取得温和涨幅，到2026年底，恒生指数、国企指数、沪深300指数相较于昨天收盘，分别约有4%、4%和5%的上行空间，配置上将超配高质量的互联网和科技龙头股。中德高级别财金对话联合声明：双方欢迎符合条件的上交所、深交所上市公司在法兰克福证券交易所发行全球存托凭证，支持加强在证券、期货及衍生品领域的交流合作，支持中国A股指数衍生品在欧上市。金融市场全球化发展，有助于进一步提升国际影响力。

操作策略：近期A股震荡走势，4000点上下反复。隔夜美股下跌，日内A股或有影响，中长线受益于AI科技浪潮与流动性宽裕股指维持震荡反弹。

（苗玲）

黄金：偏空震荡
白银：承压震荡

综述：

近几日美联储官员鹰派言论导致降息预期减弱，据美联储观察工具，12月降息25个基点概率已降至50%以下，不过美联储官员变动仍带来政策不确定性。市场参与者继续等待12月美联储议息会议前的关键美国数据，若美国数据强劲，特别是劳动力市场表现坚挺，将继续对黄金构成压力，因这将引发市场对暂停降息的猜测，反之，若数据疲软则可能支撑金价，因其将为美联储维持降息周期提供更多依据。昨日美元指数走强，欧美股市普遍续跌，国际贵金属期货普遍收跌，COMEX黄金期货跌1.20%报4045.10美元/盎司，COMEX白银期货跌1.25%报50.05

美元/盎司。

其他方面消息

1.美国陆军部长德里斯科尔表示，美军已准备就绪，一旦接到命令即可对委内瑞拉采取军事行动。

2.印尼财政部高级官员周一表示，该国正制定对黄金产品征收7.5%至15%出口税的计划，预计将于明年生效。

3.美联储理事沃勒重申，他认为美联储应该在12月会议上再次降息，理由是美国劳动力市场疲软以及货币政策在伤害中低收入消费者。

4.美联储副主席杰斐逊表示，他认为就业面临的下行风险有所上升，而通胀的上行风险则可能最近略有下降。不过他也重申，随着利率接近中性水平，决策者需要更加谨慎、缓步推进。

5.美国白宫国家经济委员会主任哈塞特指出，就业市场出现了“混合信号”，暗示劳动力市场可能正在放缓。

6.纽约联储11月制造业指数跃升8点至18.7，创近五个月来第四次正增长，显著超越市场预期。

技术面，昨日Au2512承压震荡，阶段性保持偏空走势，不过下探补流程，上方压力在940-950，下方支撑在910-920。Ag主力合约换至Ag2602，昨日Ag2602承压窄幅震荡，短期保持震荡偏空的走势，下方支撑在11700-11800，上方压力在12100附近。

操作策略：Au震荡偏空思路，轻仓波段交易为主，Ag暂时观望。

（王海峰）

钢材:低位震荡反弹。

综述：

中钢协数据显示，2025年10月，全国生产粗钢7200万吨、同比下降12.1%，日产232.26万吨/日，环比下降5.2%；重点统计钢铁企业共生产粗钢6369.16万吨，同比下降6.7%，日产205.46万吨，环比增长1.9%。11月17日，国内5家钢厂上调建筑钢材出厂价20-50元/吨。11月东北螺纹南下计划量为46.5万吨，同比减少4万吨，环比增加15.8万吨，盘线南下计划量27.2万吨，同比减少5.5万吨，环比增加0.9万吨。

当前钢市处于弱现实主导与成本托底的阶段，伴随着原料端价格反弹及京津冀地区环保督察全面启动，昨日钢材期货价格长阳上涨，螺纹钢一度突破3100点，热卷收盘站上3300整数关口。上周日均铁水产量回升2.66万吨236.88万吨，需求超预期回升支撑原料价格反弹。

综合来看，短期国内进行大规模经济刺激的预期降温，五大钢材品种产量及表观需求均下降，疲弱的房地产数据及天气转凉情况下，铁水产量有所回升，下

游承接能力不足，随着钢厂利润下滑，后期仍面临下行压力，产业链负反馈压力仍有待缓解，关注唐山等地环保限产持续性。

操作策略：盘面向下空间料受限，短线偏多交易，注意节奏把握。

（李金元）

焦煤、焦炭:高位承压为主。

综述：

山西介休1.3硫主焦1530元/吨，蒙5金泉提货价1330元/吨，吕梁准一出厂价1430元/吨，唐山二级焦到厂价1530元/吨，青岛港准一焦平仓价1680元/吨。

网传榆林地区将开展为期10天的大气督查，府谷市场5家兰炭企业需减负荷30%，神木市场需在夜间限产30%，执行期至2026年2月。据Mysteel初步调研获悉，神木、府谷市场兰炭企业均表示目前暂未收到相关消息，当地政府官网亦未见正式通知。

近期双焦市场的压力在于终端需求下滑，钢厂减产力度增大，双焦需求相应下滑，库存有阶段回升的压力。发改委召开的能源保供会议以及本周煤矿开工回升的数据，令市场对于焦煤供应减幅低于预期的担忧增强，盘面回调幅度增大。不过价格下跌预计也将再度挤出部分海运煤进口，冬储启动后供求仍有错配的可能，因此海运煤成本仍是较好的安全边际，限制双焦回调空间，10月前低附近的安全边际料仍较好。

操作策略：短期料延续承压走势，但回调空间仍旧受限，注意节奏把握。

（李岩）

硅锰、硅铁：依托成本区震荡走势。

综述：

现货市场，天津港南非半碳酸34.3元/吨度，南非高铁30元/吨度，澳块39.5元/吨度,加蓬块40.5元/吨度；内蒙硅锰5600元/吨，广西硅锰5600元/吨，内蒙72硅铁5200远/吨，宁夏72硅铁5150元/吨。

Mysteel统计全国187家独立硅锰企业样本：开工率（产能利用率）全国39.59%，较上周减0.65%；日均产量28510吨/日，减330吨。分区域看，上周贵州某工厂出现停产检修情况；内蒙某工厂高硅点火一台炉子，但暂未出铁，个别转产其他品种的炉子产量下降，后续仍有2台炉子存在转产其他品种预期。

近期钢厂限产，双硅需求持续下滑，盘面上方仍旧承压。不过供应压力也相应减轻，硅锰供应紧缩，南方减产明显，内蒙新增产能投产也相对滞后，同时锰矿、煤炭及电力成本对价格也有支撑，硅铁产量高位下滑，库存回升趋势有望改善。

操作策略：整体双焦料仍延续成本区震荡走势，短线或观望。

（李岩）

铁矿石:承压宽幅震荡

综述：

昨日进口铁矿全国港口现货价格：现青岛港PB粉792涨10，超特粉680涨10；江阴港PB粉823涨13，麦克粉803涨1；曹妃甸港PB粉807涨13，纽曼筛后块900持平；天津港PB粉799涨10，卡粉910涨10；防城港港PB粉803涨10。

2025年11月10日-11月16日Mysteel全球铁矿石发运总量3516.4万吨，环比增加447.4万吨，增幅达到14.58%，创下两个月高位。澳洲巴西铁矿发运总量2908.7万吨，环比增加360.1万吨。澳洲发运量2050.4万吨，环比增加239.6万吨，其中澳洲发往中国的量1873.0万吨，环比增加339.0万吨。巴西发运量858.2万吨，环比增加120.5万吨。

2025年11月10日-11月16日中国47港到港总量2369.9万吨，环比减少399.4万吨；中国45港到港总量2268.9万吨，环比减少472.3万吨；北方六港到港总量1041.3万吨，环比减少484.5万吨。

本期海外发运量大幅增加，国内到港量有所减少，上周铁水产量小幅增加，当前需求依然疲弱，钢厂亏损面积继续扩大，叠加北方地区环保限产，预计后期铁水产量仍有下降空间，但考虑制造业韧性和出口支撑，需求虽有压力也不至于失速，铁水均值四季度下移空间预计有限；铁矿石供需有一定承压，但考虑到钢厂冬储补库将逐渐开启、12月国内外宏观事件仍有一定的预期影响、基差处于相对高位水平，铁矿石市场或将宽幅震荡运行为主，关注终端需求的表现。

操作策略：上方承压，宽幅震荡运行，上方关注820-830元/吨附近的压力。

（杨俊林）

多晶硅:高位区间波动

综述：

周一多晶硅期货震荡下行，主力2601合约下跌2.90%。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。近期多晶硅市场现货无明显变化，虽然下游情绪走弱但厂家报价仍较为坚挺，消息面仍是围绕收储及平台公司展开。

供需方面，11月随着西南产区陆续停产，多晶硅排产下滑明显，预计11月多晶硅排产11.63万吨，环比下降15.36%。

库存方面，截至11月14日多晶硅厂库26.57万吨，环比上周增加0.59万吨虽然减产明显，但供应压力仍在。

多晶硅市场呈现供需双弱格局，行业虽有减产，但下游需求亦有收缩趋势，偏宽松基本面未有实际改善，库存压力仍在，现货价格继续承压；市场仍处于弱现实和政策预期的反复交易中，政策消息面预期依然扰动市场，盘面延续高位区间波动，密切关注政策动向及头部企业排产变化。

操作策略：宽松基本面未有实际改善，市场仍处于弱现实和政策预期的博弈阶段，市场高位区间波动，下方关注50000元/吨的支撑表现。

（杨俊林）

碳酸锂:强势上行

综述：

周一碳酸锂期货主力合约触及涨停，涨幅9%，报95200元/吨。

本轮碳酸锂的强势，核心驱动力源于需求端的超预期表现。

新能源车市场正处于产销旺季。乘联会数据显示，10月全国新能源乘用车厂商批发销量达161万辆，同比增长16%，环比增长7%。今年1-10月累计批发1205.4万辆，同比增幅高达30%。

储能领域的表现同样亮眼。2025年前三季度全球锂电储能装机超170GWh，同比增长68%。储能电芯排产饱满，其中独立储能贡献显著增量。《新型储能规模化建设专项行动方案（2025—2027年）》设定的装机目标也为储能规模增长提供了积极引导。

碳酸锂价格持续上涨的核心逻辑是当前基本面大幅改善，供需偏紧格局下，库存持续去化，短期市场仍将强势运行，关注高价下可能会影响下游需求，谨防需求回落引发的价格调整风险；中长期来看，市场潜在的复产预期仍将带来一定的供应压力，或对价格形成压制，但具体影响程度取决于后续政策的执行力度和相关项目复产的实际推进节奏。

操作策略：供需紧平衡对价格有较强支撑，市场强势上行，关注进口情况及国内项目复产推进节奏。

（杨俊林）

天然橡胶:震荡反弹

综述：

昨日美元指数低位走强，欧美股市普遍收跌，原油、铜等主要大宗商品承压明显。昨日国内工业品期货指数震荡反弹，夜盘承压回落，依然保持在近期的震荡区间，多空分歧巨大，对RU带来的影响弱化。行业方面，昨日泰国原料胶水和杯胶价格普遍持稳表现，对RU的估值依然带来托底支撑作用。国内海南和云南胶水价格持稳，云南部分地区已经停割，RU交割利润保持亏损，国内胶水价格对RU仍有成本支撑作用。截至 2025 年 11 月 16 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 45.26 万吨，环比上期增加 0.31 万吨，增幅 0.70%。保税区库存 6.66 万吨，降幅 1.76%；一般贸易库存 38.6 万吨，增幅 1.13%，延续季节性累库节奏。昨日国内天胶现货价格稳中上涨，全乳胶 14850 元/吨，100/0.68%；20 号

泰标 1850 美元/吨，10/0.54%，折合人民币 13101 元/吨；20 号泰混 14650 元/吨，50/0.34%。

技术面，昨日RU2601 震荡反弹，依然保持在近期的反弹轨道，下方支撑在15100-15200，上方短期压力在 15500 附近。

操作策略：暂保持震荡反弹思路，不追高，逢回调低买高平的波段思路。

（王海峰）

棉花:震荡偏反弹

综述：

11月USDA报告数据看，相较9月报告调增产量52.3万吨，消费仅有微幅调增，整体利空国际棉价。隔夜郑棉主力合约收于13435元/吨，持平；隔夜ICE美棉主连合约收于64.21美分/磅，涨0.07美分/磅，涨幅0.11%。

国内当前新棉上市量陆续大幅增加，新棉成交较多。其中，新疆区域疆内库基差价多持稳为主。其中北疆疆内库机采棉3129B含杂2.6%以内基差报价1000-1200元/吨左右，南疆阿克苏等区域同等级资源基差报价略低100-150元/吨左右，其中北疆提货价周内多维持在14600-14800元/吨左右。全国新棉采摘进度已接近尾声，新疆北疆及东疆新棉采摘已经结束，南疆采摘也进入尾声，籽棉收购价较上周略有回落，截止11月11日，新疆机采棉籽棉价格在6.21元，截止10日全国累计公检棉花254万吨。棉纱市场淡季氛围加重，整体需求平淡，内地纺企反馈新增订单较少，成品库存略有上升，市场活跃度低。小部分纺企通过降价促销进行成交。新疆纺企又是另一番景象，订单较长，且部分品种紧俏。

操作策略：中美关税暂停，美国政府结束停摆，经过宏观上行业上反复压力测试，或许美棉底部已现。国内供应上量，纱厂分化，消化供应压力为主，郑棉区间震荡。

（苗玲）

豆粕:震荡偏强

综述：

芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周一升至2024年6月以来的最高水平，分析师称，因需求前景转好。CBOT交投最活跃的1月大豆期货合约上涨32-3/4美分，结算价报每蒲式耳11.57-1/4美元。12月豆粕期货合约收高8.30美元，结算价报每短吨330.8美元，创下2月以来新高。美国农业部公布的周度出口检验报告显示，截至2025年11月13日当周，美国大豆出口检验量为1,176,307吨，符合市场预估的100-145万吨区间，前一周修正后为1,124,668吨，初值为1,088,577吨。当周，对中国大陆的大豆出口检验量为0吨。截至2024年11月14日当周，美国大豆出口检验量为2,267,076吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为10,109,477吨，上一年度同期为17,587,634吨。全美油籽加工商协会(NOPA)发布的压榨月报显示，10月美国大豆压榨量远超市场预期，创下历史新高。NOPA发布的月度报告显示，该协会成员企业上月压榨大豆2.27647亿蒲式耳，较9月的1.97863亿蒲式耳增长15.1%，较2024年10月的1.99943亿蒲式耳增长13.9%。该数据同时刷新了2024年12月创下的2.06604亿蒲式耳月度压榨量纪录。此外，美国农业部周一表示，尽管联邦政府在关闭43天后，于上星期恢复运作，但农业部没有重新发布周度美国作物生长报告。美国农业部国家统计局一位官员在一份电子邮件中表示，该部门正努力为因政府停摆而暂停的报告制作时间表。作物生长报告通常于每周一的2100 GMT公布，从4月持续到11月发布。美国农业部的最新报告于9月29日发布。

操作策略：大连豆粕主力合约昨日大幅下挫，但尾盘有所反弹，夜盘继续震荡反弹。目前豆粕估值继续低于理论成本，油厂榨利亏损，后期仍将跟随成本震荡偏强。操作上建议豆粕低位多单谨慎持有，设好防守。

豆油:偏强震荡

综述：

周一，芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货收盘上涨，主力12月豆油期货合约收高0.99美分，结算价报每磅51.14美分。

据Mysteel调研显示，截至2025年11月14日，全国重点地区豆油、棕榈油、菜油三大油脂商业库存总量为222.30万吨，较上周增加1.83万吨，涨幅0.83%；同比去年同期上涨22.59万吨，涨幅11.31%。

操作策略：大连豆油昨日探低回升，夜盘窄幅震荡，操作上建议短线偏多交易。

棕榈油:低位震荡

综述：

周一，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油基准合约略微上涨，主要因为行业分析师对棕榈油供需前景发布乐观预期，令吉走软也构成额外支撑。不过棕榈油出口需求疲软，原油下跌，限制了价格涨幅。截至收盘，棕榈油期货从上涨17令吉到下跌13令吉不等，其中基准2026年2月毛棕榈油报每吨4,151令吉，约合1000.3美元/吨，较上一交易日上涨6令吉或0.14%。基准合约的交易区间从4,108令吉到4,172令吉。交易员表示，上周印尼棕榈油大会上的乐观预测为棕榈油提供了支撑。主要行业分析师表示，由于印尼土地征用政策和生物柴油计划带来的不确定性，未来几个月棕榈油价格可能上涨。周一，令吉汇率下跌，使得持有外币的买家购买棕榈油的成本下降。船运调查机构表示，11月上半月马来西亚棕榈油出口量环比下降10%至15.5%。

周一油价下跌，因为俄罗斯新罗西斯克港在遭受乌克兰袭击后恢复原油装运作业。原油期货走弱使得棕榈油作为生物柴油原料的吸引力下降。周一亚洲交易时段，芝加哥期货交易所豆油期货上涨0.11美分，报每磅50.60美分；布伦特原油期货下跌0.16美元，报每桶64.23美元。大连商品交易所的1月豆油下跌12元，报每吨8,282元/吨；1月棕榈油期货上涨16元，报每吨8,680元/吨。

操作策略：大连棕榈油昨日探低回升，夜盘震荡回落，整体走势继续承压，但短期跌幅过大有修正需求。操作上建议短线观望为主。

（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。