



■观点与策略

品种	观点	关注指数
股指	震荡	★★★★
黄金	震荡偏涨	★★
白银	上涨	★★★★
铂金	偏强震荡	★★
钯金	宽幅震荡	★★
螺纹钢	震荡反弹	★★★★
热卷	震荡反弹	★★★★
焦煤	低位支撑增强	★★
焦炭	低位支撑增强	★★
铁矿石	宽幅震荡	★★
多晶硅	政策预期较强，高位区间波动	★★★★
碳酸锂	情绪降温，宽幅震荡	★★★★
棉花	震荡	★★
豆粕	区间震荡	★★
豆油	震荡偏强	★★
棕榈油	低位震荡	★★

关注指数最高为：★★★★★

■今日早评

股指：震荡

综述：

美股三大指数集体收跌，道指跌0.89%，纳指跌0.38%，标普500指数跌0.53%。热门中概股多数上涨，纳斯达克中国金龙指数收涨0.87%。

12月2日，A股三大指数集体上涨，沪指收复3900点整数关口。截止收盘，沪指涨0.65%，收报3914.01点；深证成指涨1.25%，收报13146.72点；创业板指涨1.31%，收报3092.50点。沪深两市成交额达到18739亿，较上一交易日放量2881亿。行业板块多数收涨，消费电子、电子化学品、贵金属、有色金属、采掘行业、旅游酒店、通信设备、半导体板块涨幅居前，电源设备、保险板块跌幅居前。个股方面，上涨股票数量接近3400只，逾70只股票涨停。行业资金流向：49.87亿净流入通信设备。消息面：鲍威尔要辞职？特朗普：已选定下任美联储主席 将很快公布！日本央行行长的讲话明确表示，若经济与物价符合预期，央行将逐步提高政策利率、调整货币宽松程度。这个表态直接大幅提高了日元加息的概率，基本上不是12月就是1月了。豆包发布Ai手机助手预览版，可在工程样机nubia M153上体验，同时还表示正与多家手机厂商洽谈助手合作。

操作策略：市场一改上周缩量态势，成交额升至近1.9万亿元。正如前期复盘中我们提到的，12月份大盘要走强，持续的增量资金几乎是必要条件。

(苗玲)

黄金：震荡偏涨

白银：上涨

综述：

美国11月ISM制造业PMI下降，市场对美联储在本月降息的预期概率逼近90%，昨日美元指数下探回升，整体仍保持弱势局面，提振贵金属市场情绪，在贵金属中，白银表现最为强势，昨日再创历史新高，主因在于工业需求旺盛、国内外交易所库存大幅下降以及投资基金现货投资需求旺盛等原因。昨日国际贵金属期货普遍收涨，COMEX黄金期货涨0.24%报4265.00美元/盎司，COMEX白银期货涨2.25%报58.45美元/盎司。

其他方面消息

1、历史性供应短缺压力叠加美联储降息预期升温，白银价格飙升至历史新高。周一，现货白银历史首次站上58美元/盎司，最高触及58.84美元，今年以来

涨幅已超100%，大幅跑赢黄金。

2、美国11月ISM制造业PMI指数下降0.5点至48.2，连续九个月低于50的荣枯线，创下四个月来的最大萎缩。

3、美债收益率集体上涨，2年期美债收益率涨3.70个基点报3.532%，3年期美债收益率涨5.34个基点报3.542%，5年期美债收益率涨6.58个基点报3.664%，10年期美债收益率涨7.33个基点报4.087%

4、印度10月工业产出增速急剧放缓至0.4%，创14个月以来最低水平，增速远低于9月的4%和预期的3.1%。官方将放缓归因于排灯节等节日减少工作日。

5、日本央行行长植田和男释放迄今最明确加息信号，表示将在本月货币政策会议上“权衡加息的利弊”。他表示，当前日本实际利率显著低于“自然利率”，任何加息都仅仅是对宽松程度的调整。

技术面，昨日Au2602震荡上冲，保持阶段性反弹的态势，不过970附近存在一定压力，对反弹的节奏带来干扰，下方短期支撑在955-960。Ag2602震荡上涨，整体保持较为强烈的涨势，下方短期支撑在13500附近，重要支撑在13000上方。

操作策略：Au轻仓波段交易，逢回调震荡偏多思路，不追涨。Ag保持多头思路。

(王海峰)

铂金：偏强震荡

综述：

昨日铂金主力PT2606开盘447.7，收盘451.6，结算价454.15，较上一交易日上涨17.2点，或3.96%，PT总持仓量增加2924手，总沉淀资金9.63亿，当日净流入2.63亿。

根据WPIC，全球铂金今明两年均保持缺口状态，不过明年的赤字量有所下降。近期美国经济数据疲软，市场对美联储12月降息的预期逼近90%，这提振了贵金属市场情绪，铂金市场同样受到提振，不过相对于黄金和白银，铂金受到的提振相对较为有限。

技术面，昨日PT2606高开上冲，短期保持偏涨局面，460附近存在一定压力，下方支撑在450附近。Nymex铂金主力昨日冲高显回落，短线调整，上方1700、1720等位置压力较为明显，对铂价的上涨带来阻力，下方支撑在1650附近。

操作策略：轻仓波段交易或暂时观望

(王海峰)

钯金：宽幅震荡

综述：

昨日钯金主力PD2606开盘380.75，收盘382.35，结算价382.8，较上一交易日

上涨9.1点，或2.44%，PD总持仓增增加478手，总沉淀资金2.08亿，当日净流出3785万。

根据WPIC的预期，全球钯金今明两年仍将保持缺口状态，钯金进入供应过剩的时间推迟至2027年，不过随着国内汽车电动化趋势的推进，以汽车尾气催化剂为主体应用的钯金需求料保持下降的趋势。近期贵金属市场保持火热，不过钯金的金融属性相对其它贵金属偏弱，且其供求保持双弱局面，昨日Nymex大幅冲高回落，钯金的市场波动依然十分剧烈。

技术面，昨日PD2606高开高走上冲，不过在385上方遭遇明显阻力后回落，下方支撑在380附近。昨日Nymex钯金主力冲高大回落，短期形势转空，上方压力在1480附近，而整体钯价仍保持宽幅震荡局面。

操作策略：轻仓波段交易，宽幅震荡思路。

(王海峰)

钢材:低位震荡反弹。

综述：

12月1日，国内6家钢厂上调建筑钢材出厂价20-30元/吨。沙钢、永钢、中天钢铁12月上旬建材出厂价持稳运行。成材近期需求环比有所改善，投机需求回升明显，库存持续去化进行。期货价格持续小幅反弹，昨日卷螺01合约涨幅均超1%，螺纹05合约更是收涨1.9%，仓位快速向远月合约转移。

2025年11月份钢铁PMI为48%，环比下降1.2个百分点，行业运行有所放缓。终端固定资产投资、房地产投资等数据持续走弱，需求预期偏悲观，不过，短期工地资金到位情况继续转好，上周建筑工地资金到位率回落0.24个百分点至59.56%，较去年同期下降5.32%，虽然基建及市政项目未有改善，但房建项目资金到位率续增0.7%至53.99%，创近年新高，较去年同期增加6.03%。上周五大钢材品种库存继续环降2.25%至1400.81万吨，创3个半月低位，而产量环比增加0.68%至855.71万吨，表观需求微降0.69%至888万吨，仍高于去年同期。具体来看，仅螺纹钢产量环降，库存继续减少3.95%，表需较上周回落了1.23%；热卷表需同样回落1.29%至320.22万吨，库存微降；线材产量大增4.1%，库存降幅仍超7%，表需继续增加2.17%。

综合来看，随着主力切换至05合约，12月钢材期货市场焦点也会从现实转向宏观预期，且上周产量及库存矛盾均未进一步走高，短期市场情绪尚可。临近年底，政策会议逐渐增多，需关注宏观预期是否有所改变。钢材市场近期仍建议以震荡偏强走势对待。

操作策略：操作上建议区间内偏多交易，注意节奏把握。

(李金元)

焦煤、焦炭:低位支撑增强。

综述:

山西介休1.3硫主焦1400元/吨,蒙5金泉提货价1280元/吨。12月1日,河北、山东主流钢厂对焦炭采购价下调,湿熄下调50元/吨,干熄下调55元/吨。吕梁准一出厂价1380元/吨,唐山二级焦到厂价1480元/吨,青岛港准一焦平仓价1630元/吨。

美国11月ISM制造业PMI指数下降0.5点至48.2,连续九个月低于50的荣枯线,创下四个月来的最大萎缩。

克而瑞数据显示,11月,房企推盘积极性小幅回升,30个重点城市11月预期新增供应669万平方米,环比增长16%。一线城市中广州阶段性放量,环比翻番。

近期双焦市场的压力在于冬储启动前双焦供求的宽松压力。不过价格跌破海运煤成本将有望再度挤出部分海运煤进口,冬储启动后供求仍有均衡或错配的可能,且市场对12月份经济工作会议抱有向好预期,如再提反内卷,将再度提振市场情绪。

操作策略:短期双焦低位支撑增强,整体仍延续低位震荡走势,注意节奏把握。

(李岩)

铁矿石: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797涨3,超特粉690涨7;江阴港PB粉827涨2,麦克粉814持平;曹妃甸港PB粉811涨4,纽曼筛后块889涨3;天津港PB粉807涨4,卡粉907持平;防城港港PB粉807涨4。

2025年11月24日-11月30日Mysteel全球铁矿石发运总量3323.2万吨,环比增加44.7万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2765.8万吨,环比增加128.4万吨。澳洲发运量1820.5万吨,环比减少19.1万吨,其中澳洲发往中国的量1591.1万吨,环比增加37.5万吨。巴西发运量945.3万吨,环比增加147.5万吨

澳洲巴西19港铁矿发运总量2663.2万吨,环比增加65.6万吨。澳洲发运量1733.7万吨,环比减少70.7万吨,其中澳洲发往中国的量1509.9万吨,环比减少17.0万吨。巴西发运量929.4万吨,环比增加136.3万吨。

2025年11月24日-11月30日中国47港到港总量2784.0万吨,环比减少155.5万吨;中国45港到港总量2699.3万吨,环比减少117.8万吨;北方六港到港总量1463.2万吨,环比增加24.9万吨。

本期海外发运量环比小幅增加,到港量有所减少。当前终端需求季节性走弱转弱、北方环保限产和钢厂亏损加大环境下,生铁产量持续下滑,港口库存累积,基本面偏弱压制矿价高度;但价格下方仍存有支撑,表现在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、12月冬储补库逐渐开启、国内外政策预期较为乐观;铁矿石价格短期呈现底部有支撑,上方有压力状态,仍将延续区间震荡走势,现货指数参考区间100-110美元/吨,关注钢厂实际冬储补库节奏。

操作策略：宽幅震荡运行，参考区间750-820元/吨。

(杨俊林)

多晶硅:高位区间波动

综述:

周一多晶硅期货冲高回落，盘中拉涨创出上市以来新高59200元，主力2601合约收盘上涨3.26%。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。

硅片方面，光伏硅片市场价格上周延续下行趋势，各主流尺寸成交重心显著下移，行业库存高企与需求疲软的双重压力凸显。价格方面，183N硅片主流均价跌至1.2元/片，据Mysteel了解，市场已有急单低价落在1.15、1.18元/片。210RN市场成交区间回落在1.2-1.25元/片，210N虽相对坚挺，但也承压回调至1.55元/片。

电池片方面，电池片价格再度下跌183N电池0.28-0.285元/瓦，环比下降0.005元/瓦；210RN电池0.270-0.275元/瓦，环比下降0.005元/瓦；210N电池0.28-0.285元/瓦，环比下降0.005元/瓦。

组件环节方面，上周组件价格呈现整体企稳、内部博弈。尽管上游成本支撑减弱，但组件厂商为维持价格体系报价普遍维稳为主。

近期多晶硅价格表现较强，更多依赖于平台公司成立预期，基本面依然偏弱，期货升水现货幅度较大。当前市场博弈焦点在于政策落地实效性，若政策推进缓慢或弱于预期，库存去化困难将进一步施压价格；反之，政策落地可能缓解过剩压力并刺激看涨情绪。短期市场延续高位区间波动，密切关注政策动态和产业减产执行情况。

操作策略：短期政策预期较强，但仍未兑现，焦点在于政策落地实效性，市场延续高位区间波动，上方关注58000-60000元/吨区域的压力。

(杨俊林)

碳酸锂:高位宽幅震荡

综述:

周一碳酸锂价格震荡运行，沪电池级碳酸锂现货持续上扬，电池级碳酸锂报价9.4万元，工业级碳酸锂报价9.2万元，工碳价差2450。锂海外矿商在当前价位下有持续放货行为；需求方热情较高，当前有持续采货需求，能接受的锂矿价格跟随碳酸锂期货价格同步抬升。市场流通量没有明显得到改善。

下游材料厂生产积极，动力电池领域受益于新能源汽车商用与乘用车市场的同步快速增长，而储能市场延续供需两旺格局，供应持续偏紧，共同为碳酸锂需求提供有力支撑。下游电芯及正极材料企业在11月的产量环比10月略有增量，碳酸锂11月库存将继续呈现较大幅度去化。铁锂企业仍就加工费涨价一事积极与下游电芯厂商谈中，头部企业谈涨落地。正极材料厂在本周整体生产积极，约20家磷酸铁锂企业已达到满产水平，产量增无可增。

市场总库存下降2500吨在11.6万吨，冶炼厂库存降1800吨至2.6万吨，下游库存降2500吨在4.2万吨，贸易商增加1850吨至4.97万吨中游环节情绪亢奋，现货端稍显支撑。澳矿最新报价1222美元，矿端报价维持强势。

当前储能需求预期强劲，库存维持去化趋势，叠加矿端供应偏紧，构成价格底部支撑，但近月动力终端需求走弱以及进口增量或对基本面拖累，叠加视下窝锂矿复产加持，基本面后期或有走弱预期，而主力合约切换至远月或能部分缓解近月需求走弱对价格的影响，同时为储能需求提供更多叙事空间；短期市场宽幅震荡运行，关注供需两端的变化。

操作策略：高位宽幅震荡，市场分歧较大，做好风险控制。

(杨俊林)

棉花:震荡

综述：

隔夜郑棉主力合约收于13770元/吨，涨65元/吨，涨幅0.47%；隔夜ICE美棉主连合约收于64.73美分/磅，涨0.12美分/磅，涨幅0.19%。

新疆棉花收购基本结束，加工厂从收购转向快加工阶段，皮棉加工量接近一半，新棉入库基本达到高峰期，全国商业库存呈现持续增长的态势。据中国棉花信息网调查，截至10月底国内商业库存293万吨，月度净增191万吨，增量全部来自新疆，同比增加4.34万吨。商业库存环比增量为历史同期最高，令总库存量从上月末的近十年同期第二低位，迅速跃升至同期第四高位，体现出棉花供应压力短期迅速上升。根据中国棉花信息网新疆地区收购价格指数测算，今年新疆机采棉收购价格较去年略降，平均在6.19元/公斤；手摘棉较去年略升，均价在7.02元/公斤。机采棉折算加工成本在14300元/吨附近，其中北疆成本略低，大部在14200元/吨附近，南疆则达到14600元/吨甚至更高，部分成本达到15000元/吨。当郑棉价格运行在13600元附近，北疆加工厂可以在期货上实现套保，而南疆则大部难以进行套保，随着期价抬高至13800元上，南疆套保也会越来越有希望。今年由于对市场行情整体预期谨慎，加工厂销售积极性较高，贸易商利润空间有

限，经营难度较大，因此资源入市变现的需求整体偏强，也令本已较大的供应压力进一步有所增加。

下游纺织行业进入淡季，纺企订单量有所减少，开机率低于去年同期水平，但企业并未出现大规模减产或停产的情况，对棉花需求保持稳定，淡季不淡特征较为明显。

操作策略：美棉震荡。国内郑棉上有套保压力，下有成本支撑，震荡为主。

(苗玲)

豆粕:区间震荡

综述:

周一，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货收盘温和下跌，基准期约收低0.9%，从一周高位回落，原因是缺乏对最大买家中国的大豆销售，市场仍质疑中国能否如美国高级官员宣布的那样在2025年底前购买1200万吨大豆。截至收盘，大豆期货下跌2美分到9.75美分不等，其中1月期约下跌9.75美分，报收1128美分/蒲式耳；3月期约下跌8美分，报收1138美分/蒲式耳；5月期约下跌7.75美分，报收1147.50美分/蒲式耳。成交最活跃的1月期约交易区间在1127美分到1142.25美分。盘中1月合约一度攀升至11.4225美元，这是自11月20日以来的最高价。美国对华大豆销售放缓仍是市场关注的焦点。一位分析师称，由于周一再次缺乏中国采购的确认信息，大豆市场领跌。自10月份中美贸易休战以来，中国开始购买美国大豆、小麦和高粱。美国政府已确认，自10月30日以来，对华大豆销量已超过200万吨。然而，中国采购放缓引发人们的担忧，市场猜测中国今年年底前购买美国大豆的数量可能远低于美国政府官员此前宣布的1200万吨，而北京方面尚未证实这一目标。由于政府停摆，美国农业部仍在补发此前每周的出口销售报告。该机构报告称，截至10月23日当周，美国大豆出口销售数量为144.99万吨，与贸易预期相符，但其中没有对华订单。美国农业部出口检验报告显示，截至2025年11月27日的一周，美国大豆出口检验量为920,194吨，位于市场预期范围的低端，较一周增长14%，但同比减少56%。来自南美的竞争仍然令人担忧。经纪行StoneX公司将巴西大豆产量预测下调至1.772亿吨，低于一个月前的1.789亿吨，但如果实现，仍将创下历史新高。咨询公司AgRural估计，截至11月27日，巴西2025/26年度大豆种植工作已完成89%，略低于上年同期的91%。

操作策略：短期豆系市场缺乏新的驱动，美盘多头等待12月USDA报告对单产进行下修以及南美天气风险的发生。连盘豆粕上方受现实供应制约，下方则受进口成本支撑，单边缺少趋势性机会，区间交易思路为主。

豆油:震荡反弹

综述：

周一，芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货收盘上涨，基准期约收高0.6%，主要受到原油走强的提振。截至收盘，豆油期货上涨0.29美分到0.55美分不等，其中12月期约上涨0.30美分，报收52.06美分/磅；1月期约上涨0.31美分，报收52.36美分/磅；3月期约上涨0.29美分，报收52.84美分/磅。成交最活跃的1月期约交易区间在51.73美分到52.49美分。1月合约收于100日均线上方，下一个阻力位在52.80美元。原油期货价格上涨，因为地缘政治因素可能威胁石油供应。这使得豆油期货在其他农产品期货下跌的情况下仍然收高。交易商估计投机基金周一在豆油市场净买入1500手，相比之下，上周五净买入5500手。

操作策略：大连豆油维持震荡反弹走势，操作上建议区间内短多交易。

棕榈油:低位震荡

综述：

周一，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油收盘下跌，未能延续三连涨行情。尽管大连棕榈油以及国际油价上涨提供支撑，但是棕榈油出口数据疲软，印尼洪灾担忧缓解，引发多头获利抛盘，令棕榈油震荡收低。截至收盘，棕榈油期货下跌7令吉到21令吉不等，其中基准2026年2月毛棕榈油报每吨4,093令吉，约合990.9美元/吨，较上一交易日下跌21令吉或0.51%。基准合约的交易区间从4088令吉到4140令吉。市场曾担心罕见的马六甲海峡热带风暴导致印尼苏门答腊岛大面积洪灾，从而损害棕榈油生产。但是印尼棕榈油协会（GAPKI）周一表示，目前尚未看到实际产量受到明显影响，这一表态令供应忧虑迅速降温。此外，马来西亚、印尼、泰国均遭遇洪水与强风影响，救灾行动仍在进行，数万人被迫撤离，但并未导致油棕种植园出现系统性损毁。马来西亚棕榈油出口数据疲软，也引发抛售压力。船运调查机构称，马来西亚11月棕榈油出口环比下降19.7%。与此同时，印尼政府称1—10月棕榈油出口量达1,949万吨，同比增加7.83%，显示最大棕榈油出口国供应依然充足。印尼还将12月毛棕榈油参考价下调至每吨926.14美元，使出口税费减少，也可能促使供应进一步增加。

周一亚洲交易时段，芝加哥期货交易所豆油期货下跌0.27美分，报每磅51.78美分；布伦特原油期货上涨0.96美元，报每桶63.34美元。大连商品交易所的1月豆油上涨50元，报每吨8,288元/吨；1月棕榈油期货上涨64元，报每吨8,652/吨。

操作策略：大连棕榈油短期震荡反弹。操作上建议观望为主。

（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。