



# 道通早报

2025.12.10

## ■ 观点与策略

品种	观点	关注指数
股指	高位震荡	★★★★★
黄金	偏强震荡	★★
白银	整体上涨	★★★★★
铂金	震荡偏涨	★★
钯金	震荡偏涨	★★
铜	高位震荡	★★★★★
螺纹钢	震荡偏弱	★★
热卷	震荡偏弱	★★
焦煤	短期料承压震荡	★★
焦炭	短期料承压震荡	★★
玻璃	短期承压，下方空间料有限	★★
铁矿石	供需承压，震荡偏弱运行	★★
多晶硅	政策情绪影响，高位区间波动	★★
工业硅	供需双弱，震荡偏弱运行	★★★
碳酸锂	短期宽幅震荡，中期等待低吸机会	★★★★
豆粕	震荡偏弱	★★
豆油	区间震荡	★★
棕榈油	低位震荡	★★

关注指数最高为：★★★★★



规划财富，成就梦想

## ■今日早评

股指：高位震荡

综述：

美股三大指数收盘涨跌不一，道指跌0.37%，纳指涨0.13%，标普500指数跌0.09%。纳斯达克中国金龙指数收跌1.37%，热门中概股多数下跌。

12月9日，A股三大指数涨跌不一，截止收盘，沪指跌0.37%，收报3909.52点；深证成指跌0.39%，收报13277.36点；创业板指涨0.61%，收报3209.60点。沪深两市成交额达到19040亿，较昨日缩量1327亿。行业板块涨少跌多，商业百货、通信服务、光伏设备板块涨幅居前，有色金属、医药商业、贵金属、钢铁行业、能源金属、化肥行业、煤炭行业跌幅居前。个股方面，上涨股票数量超过1300只，逾50只股票涨停。行业资金流向：33.64亿净流入电子元件。消息面：特朗普宣布：允许英伟达向中国出售H200芯片。

**操作策略：**连续反弹后，A股出现了预期内的震荡分歧，受英伟达向中国出口H200芯片的消息影响，算力芯片维持强势，让创业板守住了涨幅。昨天的市场，整体震荡回落，成交额缩量至1.9万亿，全天超4000家公司下跌，操作上尽量采取逢低入场方式，忌追高。

(苗玲)

黄金：震荡偏强

白银：上涨

综述：

昨日美元指数保持偏涨震荡局面，市场正在等待美联储议息会议的结果，当前贵金属市场已经对美联储降息25个基点有了较为充分的预期，而哈塞特昨日表示美联储降息的空间会超过25个基点，这继续支撑和刺激贵金属市场。白银则因为工业需求旺盛等因素再度大幅上涨。昨日国际贵金属期货普遍上涨，COMEX黄金期货上涨0.45%报4236.6美元/盎司，COMEX白银期货大涨4.72%报61.16美元/



规划财富，成就梦想

盎司。

### 其他方面消息

1、据CME“美联储观察”：美联储12月降息25个基点的概率为87.6%，维持利率不变的概率为12.4%。

2、特朗普认为“立即降息”将成为衡量新任主席表现的“试金石”。他并未透露是否已就相关议题与潜在候选人进行沟通。

3、白宫国家经济委员会主任凯文·哈塞特称，美联储拥有“充足的降息操作空间”。当采访者询问这是否意味着降息幅度会超过25个基点时，哈塞特给出肯定答复：“没错”。

4、美国10月JOLTs职位空缺为767万人，市场此前预期数值为715万人。美国9月谘商会领先指标月率为-0.3%，与预期值持平，前值为-0.5%。

技术面，昨日AU2602小幅下探回升，保持在近期的震荡走势，上方970保持压力作用，下方短期支撑在950附近。AG2602下探回升，夜盘再度大涨，续创历史新高，整体保持涨势局面，下方短期支撑在14000附近。

**操作策略：**AU轻仓波段交易，震荡思路。AG整体保持多头思路。

(王海峰)

### 铂金：震荡偏涨

#### 综述：

昨日铂金主力PT2606开盘439.6，收盘436.4，结算价439.7，较上一交易日下跌5.75点，或-1.3%，PT总持仓量减少23手，总沉淀资金10.09亿，当日净流出1721万。

根据WPIC，全球铂金今年供求仍有缺口，明年预计整体形势将缓和并逐步趋于平衡。三季度的回收量增长抵消了矿产供应量的下滑，总供应量保持稳定，三季度需求因交易所库存增长而增长较多，总体供需缺口放大。昨日哈塞特表示美联储降息的空间会超过25个基点，市场对美联储宽松的货币宽松政策保持积极态度，这继续刺激贵金属市场，而白银价格再度大涨创新高对铂金价格带来刺激。

技术面，昨日PT2606承压下探，跌破438附近的支撑，短期转为偏空走势，上方压力在440附近，下方支撑在430附近。昨日Nymex铂金主力保持偏高位置的承压震荡局面，夜盘再度上涨，短期突破1690附近的压力，形成短期涨势，上方压力在1730-1750，下方支撑在1680-1690。



规划财富，成就梦想

操作策略：轻仓波段交易,短期保持震荡偏多思路。

(王海峰)

钯金:震荡偏涨

综述:

昨日钯金主力PD2606开盘383.9，收盘380.45，结算价383.5，较上一交易日下跌1.8点，或-0.47%，PD总持仓增加18手，总沉淀资金2.46亿，当日净流出82万。

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。昨日哈塞特表示美联储降息的空间会超过25个基点，市场对美联储宽松的货币宽松政策保持积极态度，这继续刺激贵金属市场，而白银价格再度大涨创新高对钯金价格带来刺激。

技术面，昨日PD2606小幅冲高回落，短线跌破382附近的支撑，不过阶段性的，钯价保持震荡局面，下方支撑在375上方，上方压力在390附近。昨日Nymex钯金主力震荡下探后回升，夜盘向上突破1540附近的压力形成短期上涨之势，关注短期上冲的状况。

操作策略：轻仓波段交易，震荡偏涨思路。

(王海峰)

铜:震荡上涨

综述:

隔夜伦敦金属交易所(LME)期铜回落，芝加哥商品交易所 (COMEX) 的铜期货大幅下跌，主要因为美联储周三公布利率决议前，美元走强促使投资者获利了结。市场担忧美联储决策者上调未来通胀预期，这可能限制2026年的降息幅度，从而压制铜价短期情绪。过去六个月，COMEX注册仓库的铜库存增加了一倍多，达到创纪录的439510短吨 (398717吨)，而LME库存已降至不足10万吨，凸显美国之外地区的供应愈发紧张。若美国施加关税，套利交易可能进一步放大这一趋势。

12月9日沪铜冲高回落，收盘报91090元。夜盘延续弱势震荡。

消息面：

12月9日，1#铜今日均价为 922150 元/吨，较昨日下跌 85 元/吨。 据世界铜都再生铜交易服务中心，12月9日再生57-3黄铜棒(贵溪)价格指数为58435元/吨，上涨110元/吨，涨幅0.19%。12月9日，电解铜现货沪伦比值为7.94，进口盈亏：-1077.88元/吨，上一交易日进口盈亏：-1073.5元/吨。

2025年TC步入负值区间，创历史新低，9月Grasberg铜矿停产后，现货TC持续低于-40美元/干吨。11月，智利铜业巨头Codelco全球最大铜生产向中国冶炼厂买家提出2026年精炼铜年度合约升水报价高达335—350美元/吨，较2025年的89美元/吨猛增超275%，矿冶矛盾激化。

11月，中国铜原料联合谈判小组（CSPT）表示，成员企业拟于2026年度降低矿铜产能负荷10%以上。根据ICSG预测，精炼铜产量的增长将从2025年的3.4%放缓至2026年的0.9%。

高盛将2026年上半年LME铜平均价格预期从之前的10415美元上调至10710美元。花旗预计铜价将持续攀升至明年初，第二季度均价在13000美元，高于10月预期的12000美元，其乐观情境预测从14000美元上调至15000美元。

美银预测，到2030年，仅中国AI数据中心直接驱动的铜需求将增长至近100万吨，占届时中国铜总需求的5%-6%。

**操作策略：**在宏观流动性预期支撑、供应短缺预期强烈、库存引发挤仓忧虑的提振下，沪铜主力合约价格持续攀升，突破了90000元/吨关口。在当前铜价处于历史新高背景下，市场短期转为谨慎，等待美联储议息落地。长期看涨逻辑未变。

(苗玲)

**钢材：震荡偏弱。**

**综述：**

吉林省建筑钢材冬储情绪明显降温。截至调研时，样本企业2026年冬储计划总量为12.8万吨，较2025年实际冬储量减少4.6万吨，同比下降26.4%。市场参与意愿整体下降，中小贸易商减量尤为明显。

黑龙江冬储情况表现不及去年。据Mysteel调研，10家样本企业2025年冬储计划总量为8.9万吨，同比去年降幅30%，今年冬季多数贸易商对于后市持看空心态。

1月宝武钢厂出厂价在12月份的基础上价格上调100元/吨，预估1月热轧Q235B不含税基价4635元/吨；冷轧DC01不含税基价8531元/吨。

螺纹钢将维持强预期与弱现实的博弈格局。政策端，12月重要会议或释放稳增长信号，财政政策与地产政策有望提振市场信心；基本面端，供应收缩与低库存为价格提供安全边际，但房地产市场仍处于调整筑底阶段，需求端隐忧仍存。钢价12月份仍将承压运行，重心或有下移，但冬储对价格底部存在支撑，大概率以区间震荡为主。

**操作策略：**操作上建议观望或区间内短线交易，注意节奏把握。

(李金元)

**焦煤、焦炭：短期料承压震荡。**

**综述：**

山西介休1.3硫主焦1380元/吨，蒙5金泉提货价1170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。

黑龙江冬储情况表现不及去年。据Mysteel调研，10家样本企业2025年冬储计划总量为8.9万吨，同比去年降幅30%，今年冬季多数贸易商对于后市持看空心态。

吉林省建筑钢材冬储情绪明显降温。截至调研时，样本企业2026年冬储计划总量为12.8万吨，较2025年实际冬储量减少4.6万吨，同比下降26.4%。市场参与意愿整体下降，中小贸易商减量尤为明显。

中央气象台12月9日发布寒潮天气预报，10日至13日，我国大部分地区自西向东预计出现今年入冬以来最大范围的大风降温雨雪天气，西北等地的部分地区降温幅度将达12℃至14℃，局地达16℃。

近期双焦市场的压力仍在于冬储启动前双焦供求的宽松压力，双焦库存持续积累，现货价格下跌且仍有继续下跌的时间和空间。12月政治局会议在环保方面提及“坚持双碳引领，推动全面绿色转型”，对市场影响不大，关注点料继续回归基本面，需关注价格跌破海运煤成本是否再度挤出部分进口，冬储启动后双焦供求仍有均衡或错配的可能，限制盘面下方空间。不过相对来说，利空现实存在而利好仍需等待市场验证，有利好不及预期盘面继续回落的压力。

**操作策略：盘面整体料仍以承压为主，短线思路。**

(李岩)

**玻璃：短期承压，下方空间料有限。**

现货市场，5mm浮法玻璃大板价格：广东1170元/吨，浙江1200元/吨(+10)，华北地区1060元/吨，华中地区1110元/吨。

上周玻璃3条产线放水冷修，1条产线点火，开工率继续走低，短期玻璃日熔量降至15.5万吨的低位，仍有数条产线存在冷修计划，玻璃开工有继续下滑的空间。

整体来看，玻璃产线亏损加剧后冷修明显增加，提振市场产销回暖，后续玻璃仍有减产预期，日熔有进一步下滑预期，但终端进入淡季，加工订单延续低迷态势，需求端跟进情绪有所回落，主流地区现货产销率降至80%~90%区间，高库存进入淡季对市场的压制仍较为明显，同时煤焦价格大跌带动玻璃生产成本线下移，主力较近月合约升水也给空头一定的空间。

**操作策略：结合盘面，短期继续承压为主，但长期来看远月合约估值偏低，空间并不乐观，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784持平，超特粉673涨5；江阴港PB粉808跌1，麦克粉800涨2；曹妃甸港PB粉799涨3，纽曼筛后块869跌4；天津港PB粉800涨1，卡粉880跌3；防城港港PB粉793持平。

截至12月1日，中国47港进口铁矿石港口库存总量16023.98万吨，较上周增108.29万吨。

12月1日-12月7日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量1195.6万吨，环比下降18.3万吨，当前库存水平略低于今年四季度以来的平均值。

12月铁矿石发运量预计季节性增加，47港到港量预计环比小幅减少，整体处于年内高位水平；需求端，当前终端需求延续弱势，在煤焦的持续下跌下，钢厂盈利率小幅改善，但钢厂检修持续，铁水产量仍处于下降趋势中，后期降幅或将有所收窄；12月铁矿石市场处于供增需减格局，基本面环比转弱，但考虑到美联储降息预期和国内中央经济工作会议下宏观情绪较为乐观、钢厂冬储将逐渐开启，价格下方空间较为有限，市场仍延续区间震荡态势，关注海内外宏观政策情况及钢厂的减产情况。

**操作策略：**宽幅震荡运行，05合约参考区间720-800元/吨。

(杨俊林)

**多晶硅：高位区间波动**

**工业硅：震荡偏弱运行**

**综述：**

周二多晶硅期货价格上涨，2601主力期货合约收盘价55610元/吨。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，12月硅片企业大幅减产幅度约在16%，产量再创年内新低，且下游多环节面临类似情况。据调研，本轮减产并非源于无序竞争，而是内需动力不足、采购成本高企的两面压力下，企业被迫采取的共识决策。

电池片方面，光伏电池片市场价格整体持稳。其中，183N与210N成交均价维持在0.28元/瓦，210RN稳定在0.275元/瓦左右，部分头部企业试探性上调至0.28元瓦，但尚未形成批量成交。市场整体以执行前期订单为主，新单谈判进展缓慢。

组件环节方面，光伏组件市场整体延续年末淡季特征，需求端持续走弱。国内方面，北方集中式项目施工基本收尾分布式装机受季节性因素及收益率压力慢；海外市场则因“双旦”假期临近采购节奏明显放缓。

当前多晶硅供需双弱，整体依然较为宽松；交易所各项措施执行，市场仓单紧张情绪所消退，后续仍需关注仓单量变化及交易所后续政策；市场宽幅震荡运行，中长期仍需关注政策兑现情况。

工业硅期货震荡下行。西南地区枯水期减产效应自12月以来边际减弱，而有机硅、多晶硅行业同期需求同步收缩，双重利空叠加下，库存去化受阻。周末新疆地区发布天气橙色预警及安全生产相关要求，目前暂未听闻实质性限产举措，价格仍有下探空间；工业硅供需两弱，价格震荡偏弱运行，当前价位已逼近新疆中小厂生产成本线，关注8000元/吨附近市场表现。

**操作策略：**多晶硅延续高位区间波动，参考区间50000-58000元/吨；

工业硅供需双弱，震荡偏弱运行。

(杨俊林)

## 碳酸锂：宽幅震荡

### 综述：

周二碳酸锂期货价格区间震荡，主力合约收盘价为92800元/吨，下跌1.23%。

SMM电池级碳酸锂指数价格92649元/吨，环比上一工作日下跌76元/吨；电池级碳酸锂9.11-9.44万元/吨，均价9.275万元/吨，环比上一工作日持平；工业级碳酸锂8.99-9.08万元/吨，均价9.035万元/吨，环比上一工作日持平。

12月国内碳酸锂整体排产规模延续小幅上行态势，其中锂辉石产线产量已实现连续8个月增长，锂云母领域，江西地区锂云母制碳酸锂产量同步小幅增加，C系冶炼厂开工率亦出现边际改善。盐湖提锂板块受天气因素扰动有限，多数产线保持满负荷正常运行，同时个别新投产线正处于产能爬坡阶段，预计未来将为市场带来新增供应增量。

需求端，随着传统消费旺季落幕，国内动力电池与消费电子两大终端市场需求均呈现回落态势。临近年末，部分下游厂商存在阶段性去库存诉求，叠加原材料价格后续走势不确定性加剧，企业普遍采取审慎的生产策略，整体排产节奏趋于保守，三元材料排产规模受需求季节性回落影响出现明显下滑；磷酸铁锂排产回落幅度则相对有限，尽管本月乘用车领域订单出现小幅走弱，但储能与商用车订单整体保持良好表现，支撑下游电芯厂需求维持相对稳定水平。

综合来看，在供给稳步提升、需求整体相对持稳的背景下，预计12月碳酸锂仍将保持去库，但幅度较11月将有所放缓，叠加中长期储能需求增长带动碳酸锂供需格局趋紧的预期，构筑价格底部支撑；而12月动力需求呈现降温态势，对消费端支撑力度有所减弱，同时视下窝矿区复产进程推进，为供应端带来预计12月供需增量预期；短期市场宽幅震荡运行，中期等待回调充分后的做多机会，关注供需两端的变化。

**操作策略：**短期宽幅震荡，下方关注90000元/吨附近的支撑，中期等待回调充分后的做多机会。

(杨俊林)

## 豆粕：震荡偏弱

### 综述：

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0.6%，跌至逾一个月来的最低点，因为市场仍担心中国对美国大豆的需求，南美大豆丰收在望。截至收盘，大豆期货下跌6.25美分到8美分不等，其中1月期约下跌6.50美分，报收1087.25美分/蒲；3月期约下跌7.50美分，报收1098.25美分/蒲；5月期



规划财富，成就梦想

约下跌8美分，报收1108.75美分/蒲。成交最活跃的1月期约交易区间在1084.50美分到1094.75美分。阿根廷将在未来几天降低谷物、大豆及大豆制品出口关税，加剧全球出口竞争，令大豆期货市场进一步承压。阿根廷政府将大豆出口税率从26%降至24%，大豆制成品的出口税率也将从24.5%降至22.5%。美国农业部在12月供需报告中维持2025/26年度美国大豆期末库存预测不变，仍为2.9亿蒲。作为对比，分析师平均预期大豆期末库存将上调至3.02亿蒲。美国农业部维持2025/26年度美国大豆出口预测不变，仍为16.35亿蒲，创13年来新低。美国农业部维持南美2025/26年度大豆产量预测，其中巴西大豆产量将达到创纪录的1.75亿吨，阿根廷产量预计为4850万吨，巴拉圭产量预计为1100万吨。美国农业部将于周三发布月度压榨报告。分析师平均预期10月份美国大豆压榨量为2.342亿蒲，环比增加6.8%。

**操作策略：**建议观望或短空交易思路为主。

### 豆油：区间震荡

**综述：**

周二，芝加哥期货交易所 (CBOT) 豆油期货收盘下跌，基准期约收低0.3%，追随邻池大豆和豆粕市场的跌势。截至收盘，豆油期货下跌0.15美分到0.17美分不等，其中12月期约下跌0.17美分，报收50.73美分/磅；1月期约下跌0.16美分，报收51.02美分/磅；3月期约下跌0.16美分，报收51.53美分/磅。成交最活跃的1月期约交易区间在50.83美分到51.41美分。美国农业部在12月份供需报告中维持2025/26年度美国豆油供需数据不变。2025/26年度豆油价格预估仍为每磅53.00美分，高于上年的47.59美分/磅。美国农业部将于周三发布月度压榨数据。一项调查显示，分析师们预计10月底美国豆油库存将达到17.17亿磅，较去年同期增长7.8%。

**操作策略：**大连豆油维持区间震荡走势，操作上建议观望或区间内短线交易。

### 棕榈油：低位震荡

**综述：**

周二，马来西亚衍生品交易所 (BMD) 的棕榈油期货上涨，扭转了早盘跌幅，因为令吉疲软，芝加哥豆油期货以及国际油价反弹。截至收盘，棕榈油期货上涨11令吉到下跌24令吉不等，其中基准2026年2月棕榈油期约上涨11令吉或0.27%，报收4,104令吉/吨，相当于997.3美元/吨。基准合约的交易区间在4,055到4,115令吉。早盘棕榈油期货一度下跌0.8%。交易员表示，逢低买盘活跃，提振期价走高。令吉汇率下跌，也使得持有外币的买家购买棕榈油的成本降低。印尼财政部官员周一表示，印尼计划从1月1日起，要求自然资源出口商将所有外汇收入至少一年



规划财富，成就梦想

存放在国有银行，并限制其使用。此政策可能影响印尼棕榈油企业的资金流动性与出口策略。周二国际油价小幅上涨，市场关注俄乌和谈进展及美国利率政策。油价上涨将提高棕榈油作为生物燃料原材料的吸引力。与此同时，市场期待周三马来西亚棕榈油局（MPOB）发布的月度数据。分析师们预计这份报告可能显示11月底棕榈油库存升至六年半高点。

从外部市场走势看，周二亚洲交易时段，芝加哥豆油期货上涨0.11美分，报每磅51.29美分。大连商品交易1月豆油期货下跌70元，报8,190元/吨；1月棕榈油下跌98元，报每吨8,648元。基准布伦特原油上涨0.05美元，报62.54美元/桶。

**操作策略：大连棕榈油延续低位震荡。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



规划财富，成就梦想

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。

道通期货经纪有限公司

中国江苏南京市鼓楼区广州路188号苏宁环球大厦五楼502

邮编：210024

业务咨询：025-83276920

公司主页：[www.doto-futures.com](http://www.doto-futures.com)

----- 高效、严谨、敬业 -----