



■观点与策略

品种	观点	关注指数
股指	高位震荡	★★★★★
黄金	宽幅震荡	★★
白银	震荡上涨	★★★★★
铂金	震荡上涨	★★★★
钯金	宽幅震荡	★★
铜	高位震荡	★★★★★
螺纹钢	震荡寻底	★★
热卷	震荡寻底	★★
焦煤	短期低位震荡	★★
焦炭	短期低位震荡	★★
玻璃	短期承压，下方空间料有限	★★
铁矿石	供需承压，弱势震荡	★★
多晶硅	收储平台成立影响，偏强震荡	★★★★
工业硅	供需双弱，弱势震荡	★★
碳酸锂	偏强震荡运行	★★★★
豆粕	近强远弱格局持续	★★
豆油	震荡偏弱	★★
棕榈油	震荡偏弱	★★

关注指数最高为：★★★★★

## ■ 今日早评

股指：高位震荡  
综述：

12月12日，A股三大指数集体上涨，截止收盘，沪指涨0.41%，收报3889.35点；深证成指涨0.84%，收报13258.33点；创业板指涨0.97%，收报3194.36点。沪深两市成交额达到20922亿，较上一交易日放量2351亿。行业板块涨跌互现，贵金属、电网设备、电源设备、电子化学品、半导体、有色金属、船舶制造、通信设备板块涨幅居前，商业百货、房地产服务、能源金属、铁路公路、医药商业板块跌幅居前。个股方面，上涨股票数量接近2700只，逾80只股票涨停。可控核聚变概念股掀涨停潮，天力复合30cm涨停，中国西电、华菱线缆、东方电气、海陆重工、四创电子、雪人集团、安泰科技、国机重装、中国核建、顺钠股份涨停。行业资金流向：45.29亿净流入电网设备。消息面：摩尔线程紧急提示！目前新产品和新架构均处于在研阶段 股价存在下跌风险。 多位量化私募人士：未收到券商清退专属交易设备通知。

操作策略：12日A股在早盘短暂下跌后走出V字反转，再度迎来“红周五”。从短线角度分析，前几个交易日连续超4000家下跌，情绪“双冰点”后接一个反弹，是比较容易出现的情况。从中长线来看，所谓“震荡上行”，经常也会出现这样“进三退二”的走势。监管层下调险企股票投资风险因子，将进一步释放保险资金入市潜力，为市场注入更多增量流动性。

(苗玲)

黄金：震荡偏强  
白银：上涨

综述：

上周五美联储多位官员发声，表态支持美联储的降息，预期明年美联储的降息次数将超过预期，这继续施压美元，美元指数上周五保持弱势震荡局面，对贵

金属市场仍带来支撑。此外，11月全球实物黄金ETF继续实现资金流入。上周五国际贵金属期货收盘涨跌不一，COMEX黄金期货涨0.39%报4329.80美元/盎司，周涨2.05%；COMEX白银期货跌3.88%报62.09美元/盎司，周涨5.13%。

#### 其他方面消息

1、世界黄金协会最新数据显示，11月全球实物黄金ETF流入达52亿美元，已连续六个月实现流入。

2、多位美联储官员发声。费城联储主席保尔森称，通胀不再是最大敌人，就业下行风险更值得担忧。芝加哥联储主席古尔斯比表示，周三投票反对降息是希望等待更多数据，预计明年降息次数多于中值预测。

3、美国与日本、韩国、澳大利亚等8国签署一项协议，维护稀土供应链的安全，确保发展人工智能技术不依赖中国。

4、截至11月18日当周，纽约商品交易所（COMEX）黄金投机客把净多头头寸减少了7145份合约，降至96685份合约；白银期货投机客将净多头头寸削减2607份合约，减至20933份合约。

5、英国10月GDP环比意外下滑0.1%，连续第四个月出现萎缩，而此前经济学家预计将增长0.1%

技术面，昨日AU2602震荡冲高，最高冲至985附近，夜盘承压再度大幅回调，短期波幅明显增大，阶段性的，金价保持偏涨局面，不过多空分歧依然较大，下方短期支撑在970附近，上方压力在980-1000。AG2602冲高回落，短期压力显现，不过整体依旧保持涨势局面，下方支撑在14000-14100。

**操作策略：**AU轻仓波段交易或暂时观望。AG短线观望，整体保持震荡偏多思路。

(王海峰)

#### 铂金：震荡上涨

##### 综述：

上周五 铂金主力PT2606开盘446,收盘452.05，结算价450.85，较上一交易日上涨8.4点，或1.89%，PT总持仓量增加812手，总沉淀资金10.7亿，当日净流入8715万。

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。第三季度的回收量增长低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。上周五美元指数偏弱震荡，美联储多位官员发声表达支持宽松的预期，明年美联储降息次数可能超过一次，而川普同样表达出下届美联储主席可能会大幅降息的言论，这对贵金

属市场带来利多情绪刺激。

技术面，上周五PT2606突破向上，短期突破445附近的压力形成阶段性涨势，不过上方460等位置仍有明显压力，铂价上涨料难流畅，下方支撑在450附近。上周五Nymex铂金主力突破上涨，再创今年涨势新高，不过1800附近处波动现在增大，上涨过程不流畅，1750、1730存在支撑。

**操作策略：逢回调保持轻仓偏多操作思路。**

(王海峰)

### 钯金:宽幅震荡

**综述：**

上周五钯金主力PD2606开盘389，收盘389.45，结算价389.2，较上一交易日上涨4.15点，或1.08%，PD总持仓减少9手，总沉淀资金2.54亿，当日净流入218万。

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。上周五美国十年期国债收益率震荡走高，不过多位美联储官员发表言论支持宽松货币政策，美元指数低位震荡，有利于提振贵金属市场的情绪。

技术面，上周五PD2606承压偏强震荡，390附近的压力仍未有效突破，整体看，PD保持震荡偏强的走势，不过过程中波动幅度明显，下方支撑在385附近。上周五Nymex钯金主力冲高回落，最高冲至1596.5，不过临近收盘大幅回落，波幅近80点，未能有效向上突破，钯价仍保持宽幅震荡的局面，下方支撑在1500附近。

**操作策略：轻仓波段交易，宽幅震荡思路。**

(王海峰)

### 铜:高位震荡

**综述：**

12月12日LME铜价急挫超3%，稍早一度创下记录新高，对人工智能泡沫破裂的担忧重燃，导致风险资产广泛抛售。

上周五沪铜跟随下跌，最新价格在91620元。

消息面：

12月12日，伦敦金属交易所（LME）有色金属注册及注销仓单如下：铜注册仓单99900吨。注销仓单66000吨，减少650吨。

12月12日，据世界铜都再生铜交易服务中心，12月12日再生57-3黄铜棒(贵溪)价格指数为59280元/吨，上涨750元/吨，涨幅1.28%。

12月12日，电解铜现货沪伦比值为7.9，进口盈亏：-1492.5元/吨，上一交易日进口盈亏：-1162.28元/吨。

12月12日讯，据外媒报道，秘鲁央行公布的数据显示，秘鲁10月出口铜28.28万吨。

12月12日讯，《山东省铜产业高质量发展行动计划（2025—2027年）》发布。其中提到，力争到2027年，铜产业规模效益稳步增长，总产值突破2000亿元。带动相关产业规模超万亿元。严格执行新建矿铜冶炼项目需配套不低于30%的权益铜精矿产能的规定，确保原料自主可控。认真落实国家调控政策，依规有序推进山东中金岭南铜业铜阳极泥稀贵金属综合利用技术改造项目和40万吨铜产能整合绿色化升级项目，加快产业基础再造。

12月11日讯，据外媒报道，智利国有铜业巨头Codelco的铜产量在2025年10月遭遇显著下滑。根据智利铜业委员会（Cochilco）周三（12月10日）发布的数据，该公司当月产量同比下降14.3%，降至11.1万公吨。

12月12日讯，12月12日(周五)，澳新银行研究部预测，受供应紧张和需求加速增长推动，2026年铜价将持续保持在每吨11000美元以上，年底前可能逼近12000美元。该预测值高于此前对2026年四个季度9800-10800美元的预期区间。澳新银行在报告中指出：预计2026年市场缺口将进一步扩大，库存将减少45万吨。伦敦金属交易所(LME)基准三个月期铜周四升至每吨11906美元的历史高位。受矿山供应中断及铜流向美国影响，这种用于电力和建筑的金属今年迄今上涨35%，有望创下2009年以来最大年度涨幅。澳新银行指出，美国需求强劲，主要受人工智能相关投资热潮和贸易流动推动。

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%。

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：**美联储降息落地，重启购买美债使得流动性预期边际宽松，国内中央经济工作会议定调政策偏积极，总体情绪面仍不悲观。产业上看铜矿供应维持紧张格局，国内精炼铜供应预期增加但下游开工率偏稳，精炼铜过剩压力不大。因此虽然短期多头情绪降温，但预计铜价持续回落风险较小，或逐渐转为震荡走势。

（苗玲）



**钢材:震荡寻底。**

**综述:**

国家发改委:要综合整治“内卷式”竞争和培育发展新动能。完善重点行业产能治理和重大基础设施调控,大力培育壮大新兴产业和未来产业。持续抓好招商引资、招标投标等方面重点问题整治,坚决破除各类壁垒障碍。充分发挥“两重”建设、新增地方政府专项债券等各类政府投资资金作用,适当增加中央预算内投资规模。

央行:继续实施适度宽松的货币政策,加快推进金融供给侧结构性改革。把促进经济稳定增长、物价合理回升作为货币政策的重要考量,灵活高效运用降准降息等多种货币政策工具。坚定推进金融支持融资平台债务风险化解工作。

商务部、海关总署公布对部分钢铁产品实施出口许可证管理,自2026年1月1日起执行。此次纳入管理的产品呈现抓大放小特征,既包括了钢坯等低附加值产品,也包括了部分高端产品,但并未涵盖所有钢材品种。这种选择性纳入反映了政策的精准调控思路,旨在通过许可证管理引导出口结构优化,而非简单的总量限制。短期部分企业可能出现出口转内销现象,同时,企业加速清理库存,避免新政策实施后增加合规成本。

上周螺纹钢产量环比跌至年内低位,表需继续小幅回落,库存延续去库趋势,供需延续下降走势。短期螺纹钢产量明显减少,供应压力有所缓解,库存加速下降,不过后期依旧面临需求季节性走弱压力,去库幅度或逐渐收窄。目前市场预期供需淡季走弱,基本面对钢价驱动不足,预计盘面延续低位震荡,留意宏观消息对市场的影响。

**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1160元/吨。吕梁准一出厂价1330元/吨(-50),唐山二级焦到厂价1430元/吨(-50),青岛港准一焦平仓价1580元/吨(-50)。

全国发展和改革工作会议12至13日在北京召开。会议强调,要多措并举促进投资止跌回稳,适当增加中央预算内投资规模。会议还强调,综合整治“内卷式”竞争和培育发展新动能,深化拓展“人工智能+”行动。

12月14日12时起,唐山市、邯郸市、邢台市启动重污染天气Ⅱ级应急响应。

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。支撑在于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,且发改委会议强调整治“内卷式”竞争,也提振市场情绪。

操作策略：低位有支撑表现，预计低位震荡走势，暂时观望。

(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1190元/吨（-10），华北地区1040元/吨（-10），华中地区1080元/吨（-30）。

截止12/12日，浮法玻璃开工率73.84%，周度增0.22个百分点，库存5822万重量箱，周度减122万重量箱。

截止到12月11日，全国浮法玻璃样本企业总库存5822.7万重箱，环比下降121.6万重箱或2.05%，创2月份以来新低，同比增加22.26%，折库存天数26.3天，较上期减少0.5天。

本周玻璃1条产线点火，开工率环比回升，但尚未出玻璃，日熔量持平。截12月11日，浮法玻璃行业开工率为73.74%，比4日增加0.34个百分点，产能利用率持稳于77.29%，日产量保持15.5万吨不变，周产量微降至108.49万吨，同比较少2.53%。

沙河区域配套的清洁煤制气产线建设已基本完成，预计年内可新增约3000吨/日的产能，削弱了供给收缩的预期。

整体来看，玻璃产线亏损加剧后冷修明显增加，但本周开工仍有波动，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，高库存进入淡季对市场的压制仍较为明显，现货走弱叠加成本支撑下移，玻璃持续承压。

操作策略：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**

全国47个港口进口铁矿库存总量16111.47万吨，环比增加120.36万吨；

日均疏港量334.17万吨，降0.06万吨。分量方面，澳矿库存6830.43万吨，增130.76万吨；巴西矿库存6247.04万吨，降30.49万吨；贸易矿库存10389.62万吨，增9.77万吨；粗粉库存12395.45万吨，增45.28万吨；块矿库存2071.33万吨，增20.84万吨；精粉库存1333.22万吨，增48.31万吨；球团库存311.47万吨，增5.93万吨。在港船舶数量110条，降3条。

247家钢厂高炉开工率78.63%，环比上周减少1.53个百分点，同比去年减少1.92个百分点；

高炉炼铁产能利用率85.92%，环比上周减少1.16个百分点，同比去年减少1.36个百分点；

钢厂盈利率35.93%，环比上周减少0.43个百分点，同比去年减少12.12个百分点；

日均铁水产量 229.2万吨，环比上周减少3.10万吨，同比去年减少3.27万吨。

供应端，近期全球铁矿石发运量环比高位波动，到港量环比小幅增加，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，当前终端需求延续季节性下滑，钢厂减产检修幅度加大，本周247家钢厂日均铁水产量环比下滑3.1万吨至229.2万吨，铁水产量仍处于下降趋势中，对原料需求趋弱；综合来看，近期铁矿石市场处于供强需减格局，基本面环比转弱，但考虑到美联储降息及国内宏观政策情绪较为乐观、钢厂冬储将逐渐开启，价格下方空间较为有限，市场震荡偏弱运行，关注钢厂的减产幅度及冬储情况。

**操作策略：**震荡偏弱运行，05合约参考区间720-800元/吨。

(杨俊林)

### 多晶硅：偏强震荡运行

**综述：**

周五多晶硅期货大幅拉升，主力2605合约上涨2.89%，光伏“反内卷”出现新动向。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型复投料主价格参考48-55元/kg，主流价格问小文元/kg。

近日，由多家硅料龙头企业联合投资设立的北京光和谦成科技有限责任公司正式登记成立。证券时报报道，多晶硅联合体企业规划保留不超过150万吨产能。该目标需出清现有逾180万吨产能。2025年预计多晶硅产量130万吨，结合IEA对2026年全球装机的乐观情景预测，估算全球多晶硅需求约为142万吨，在国内供给占主导的格局下，该目标有利于行业开工回升至健康水平。但180万吨涉及联合体股东产能，且出清所需资金规模较大，因此预计落地仍需时间。

基本面，多晶硅供需双弱，整体依然较为宽松，压制现货价格上行空间；收储平台消息强化了产能收缩的长期预期，对期货情绪形成提振，多晶期现走势预计分化；盘面偏强震荡，接近区间上沿，观察其压力表现。

**操作策略：**政策预期影响，高位区间内偏强运行，观察区间上沿58000-60000元/吨区域的压力表现。

(杨俊林)

### 工业硅：弱势震荡

周五工业硅低位小幅反弹，主力2601合约上涨1.50%，周度跌幅为4.20%。

现货方面，工业硅现货价格逐渐企稳，浙江市场通氧553#在9100-9400元/吨，中间价报9250元/吨。通氧421#在9500-9700元/吨，中间价报9600元/吨。期，行业累库趋势不变；价格上方因下游需求疲弱，上涨驱动不足，下方有减产及成本带来的支撑，市场弱势震荡运行。



基本面维持弱势，价格延续震荡下行，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，关注行业是否出现减产。

**操作策略：供需双弱，弱势震荡**

### 碳酸锂:偏强震荡

**综述：**

上周五碳酸锂价格冲高回落，主力2605合约下跌0.18%，收盘于97720元/吨。现货市场散单主流电碳报价LC2605合约贴水1500-2400元/吨，工碳LC2601合约贴2300-3500元/吨。

终端需求呈现显著分化特征，整体需求规模仍维持高位：本月乘用车订单虽有小幅回落，但储能与商用车领域订单表现强劲，对冲了乘用车需求的下滑，支撑下游电芯厂整体需求保持稳定。从企业分化来看，头部电芯厂订单饱满，部分企业已达满产，而中小型电芯厂订单则出现一定程度萎缩。

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，而视下窝复产时间及一季度消费均存在不确定性；短期市场震荡偏强运行，关注储能需求持续性和新能源汽车销量变化情况。

**操作策略：偏强震荡，去库延续和储能需求乐观预期下，下方支撑较强。**  
(杨俊林)

### 豆粕:近强远弱格局持续

**综述：**

周五，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货收盘下跌，基准期约收低1.5%，创下六周来的最低水平，主要反映了市场担心美国大豆出口需求放缓，巴西大豆即将迎来丰收，引发一轮多头平仓热潮。截至收盘，大豆期货下跌8.25美分到16.75美分不等，其中1月期约下跌16.75美分，报收1076.75美分/蒲式耳；3月期约下跌16美分，报收1086.75美分/蒲式耳；5月期约下跌15.25美分，报收1097美分/蒲式耳。成交最活跃的1月期约交易区间在1075.75美分到1094.50美分。本周芝加哥大豆期货下跌2.6%，作为对比，上周下跌2.9%。1月合约盘中一度跌至10.77美元，为10月30日以来的最低水平。由于交易商担心美国大豆出口窗口即将关闭，而巴西农民将在几周后开始收获丰收的大豆，大豆价格跌幅最大。美国农业部周五确

认，私人出口商报告向中国出售了13.2万吨美国大豆，这是自10月下旬以来一系列订单中的最新一笔。美国官员表示，全球最大大豆买家中国将在10月底达成贸易休战协议后购买1200万吨美国大豆。但分析人士担心，随着南美大豆供应的增加，美国大豆出口需求可能很快就会枯竭。一位分析师称，一旦中国停止采购，谁还会购买美国大豆呢？毕竟巴西大豆价格便宜，而且产量巨大。巴西国家商品供应公司（Conab）周四将该国2025/26年度大豆产量预测下调至1.7712亿吨，但这仍将是历史最高纪录。与此同时，美国商品期货交易委员会（CFTC）的数据显示，截至11月中旬，商品基金在大豆期货及期权市场建立了巨量的净多单，导致市场容易出现多头平仓的情况。随着期货价格下跌，CBOT大豆期货的空盘量本周持续下降，表明多头平仓。咨询机构AgResource表示，南美天气前景对巴西和阿根廷的农作物来说“近乎理想”。巴西降雨量接近或高于正常水平，且没有极端高温，这样的组合恰到好处。而在阿根廷，从12月19日开始可能会有降雨和雷暴，之后降雨将更加规律。如果这种多雨天气模式持续到1月上半月，那么私营机构可能会上调南美产量预估。

**操作策略：**豆粕近强远弱格局延续，建议观望或短空远月合约。

#### 豆油:震荡偏弱

##### 综述：

周五，芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货收盘下跌，基准期约收低1.5%，主要受到油粕套利解锁的打压。截至收盘，豆油期货下跌0.55美分到0.83美分不等，其中12月期约下跌0.83美分，报收49.73美分/磅；1月期约下跌0.75美分，报收50.07美分/磅；3月期约下跌0.71美分，报收50.61美分/磅。成交最活跃的1月期约交易区间在49.96美分到50.94美分。本周芝加哥豆油期货下跌2.1%，作为对比，上周下跌0.7%。交易商称，买豆油卖豆粕的套利交易活跃，豆油需求不振，令盘面承压，1月合约盘中一度跌破50美分，创下一个月来的最低水平。

**操作策略：**大连豆油主力合约维持震荡偏弱走势，操作上建议观望或短线偏空交易。

#### 棕榈油:震荡偏弱

##### 综述：

周五，马来西亚衍生品交易所（BMD）的毛棕榈油期货下跌，三周来首次录得周线下跌，主要因为马来西亚棕榈油库存升至六年多高点，本月迄今出口依然疲软；外部市场下跌，令吉走强构成额外压力。截至收盘，棕榈油期货下跌20令吉到48令吉不等，其中基准合约2026年2月毛棕榈油下跌45令吉或1.11%，报每吨4,018令吉，约合980.0美元。基准合约交易区间在4,015令吉到4,075令吉。本

周棕榈油期货下跌3.23%，之前两周分别上涨0.92%和1.11%。从基本面来看，马来西亚棕榈油供应充足而出口疲软，令棕榈油承压下行。马来西亚棕榈油局（MPOB）的月度数据显示，由于产量强劲而出口疲软，11月底马来西亚棕榈油库存激增至六年半来最高点，并且超过市场预期。据船运调查机构称，12月上旬马来西亚棕榈油出口环比降低10.3%到15.0%。本周国际油价显著下跌，因为市场关注俄乌和平谈判前景，担忧原油供应过剩前景。油价下跌削弱了棕榈油作为生物燃料原料的吸引力。与此同时，马来西亚令吉汇率升值，使令吉计价的棕榈油对海外买家而言更昂贵，也削弱棕榈油出口竞争力。

周五亚洲交易时段，芝加哥期货交易所豆油期货下跌0.21美分，报每磅51.11美分，较一周前下跌1.12%；大连商品交易所的5月豆油期货下跌40元，报7,994元/吨，比一周前下跌1.06%；5月棕榈油期货下跌110元，报8,552元/吨，比一周前下跌2.40%。基准布伦特原油下跌0.11美元，报每桶61.17美元，较一周前下跌4.05%。

**操作策略：**大连棕榈油延续弱势震荡。操作上建议短线偏空交易。

(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。