



■观点与策略

品种	观点	关注指数
股指	高位震荡	★★★★★
黄金	震荡偏涨	★★
白银	震荡上涨	★★★★★
铂金	震荡上涨	★★★★★
钯金	震荡上涨	★★
铜	高位震荡	★★★★★
螺纹钢	区间震荡	★★
热卷	区间震荡	★★
焦煤	低位承压窄震	★★
焦炭	低位承压窄震	★★
玻璃	低位承压窄震	★★
铁矿石	供需承压，区间震荡	★★
多晶硅	收储平台成立提振信心，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	区间震荡	★★
豆油	震荡偏弱	★★
棕榈油	震荡下跌	★★★★

关注指数最高为：★★★★★

## ■ 今日早评

股指：高位震荡  
综述：

美国三大股指收盘涨跌不一，道指跌0.62%报48114.26点，标普500指数跌0.24%报6800.26点，纳指涨0.23%报23111.46点。强生公司、联合健康集团跌超2%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数涨0.45%，特斯拉涨超3%，脸书涨逾1%。中概股涨跌不一，小马智行涨超7%，亚朵跌超3%。

12月16日，A股三大指数集体回调，截止收盘，沪指跌1.11%，收报3824.81点；深证成指跌1.51%，收报12914.67点；创业板指跌2.10%，收报3071.76点。沪深两市成交额17242亿，较昨日缩量493亿。行业板块呈现普跌态势，贵金属、船舶制造、电源设备、风电设备、有色金属、光伏设备、文化传媒、小金属、采掘行业跌幅居前，商业百货板块逆市走强。个股方面，上涨股票数量接近1100只，近50只股票涨停。商业百货板块逆市掀涨停潮，永辉超市、欧亚集团、百大集团、中央商场、广百股份、家家悦、红旗连锁、利群股份涨停。消息面：日本央行可能从明年1月开始开启ETF减持，每年约卖3300亿日元左右，买的时候可是一年10万亿日元哟。但不管怎么说，日元超级宽松时代结束了，对全球市场也会有一定影响。离岸人民币汇率涨至7.036，创一年多新高。美国披露了迟来的重要数据，10月非农就业人数环比减少10.5万人，低于市场预期的减少2.5万人，11月非农就业人数增加6.4万人，略高于预估的增加5万人，同时下修8月和9月非农就业人数合计3.3万人。就业情况有点糟，预示着经济存在衰退的可能，压力确实有点大，不过这也一定程度提振了降息预期。

操作策略：周二早盘市场加速探底，沪指最低触及3816点，临近3800点关口，股市下跌或许归因于“日本加息”，上周五美股科技股大跌以及叠加摩尔线程“闲

钱理财”消息，令A股科技板块情绪降温，导致指数走弱。不过回看盘面当大盘出现破位下跌，随后的交易日都有修复预期，关注今日盘面表现。

(苗玲)

黄金：震荡偏涨

白银：震荡上涨

综述：

美国11月非农就业人数增加6.4万，高于市场预期，不过失业率上升，数据喜忧参半，美国10月零售数据环比增长低于预期，美国经济依然令市场担忧，有利于黄金白银。摩根斯坦利、澳新银行、法兴银行等机构近期再度发布言论看涨2026年的黄金，理由包括中国需求增强、央行持续购买、美联储独立地位受损以及对全球经济增长的担忧等等，而市场对贵金属市场的关注度不减。昨日美元指数继续下跌，保持偏空局面，昨日国际贵金属期货收盘涨跌不一，COMEX黄金期货跌0.07%报4332.2美元/盎司，COMEX白银期货涨0.32%报63.80美元/盎司。

其他方面消息

1、美国财政部长贝森特表示，对美国经济前景表达乐观预期，预计2025年全年GDP增速将达到3.5%。

2、美国11月非农就业人数增加6.4万人，高于市场预期。此前预估为增加5万人。美国11月失业率为4.6%，预估为4.5%。

3、美国10月零售销售环比增长0.0%，低于预期的0.1%。前值（9月）由增长0.2%下修至增长0.1%。

4、美国财政部长贝森特表示，预计新的美联储主席人选将在明年1月初确定，强调前美联储理事瓦尔许和白宫国家经济委员会主任哈西特两人都非常有资格担任这一职务。

5、特朗普政府威胁要对欧盟采取报复措施，以反击欧盟对美国科技公司征税，被点名的知名企业包括埃森哲、西门子和Spotify Technology SA，它们可能成为新的限制措施或收费的目标。

6、美国12月标普全球制造业PMI初值下滑至51.8，创5个月新低。服务业PMI初值则从54.1下滑至52.9，综合PMI初值下滑至53，均录得6个月新低。

7、欧元区12月制造业PMI初值为49.2，为8个月以来新低，服务业PMI、综合PMI均创3个月新低。

技术面，昨日AU2602承压小幅下探，整体保持偏强，但短期多空分歧巨大，市场潜在波动放大，下方短期支撑在960-970，上方压力在990-1000。AG2602承压小跌，整体保持涨势局面，短期多空存在一定分歧，上方压力在15000-15200，下方支撑在14300附近。

操作策略：AU轻仓波段交易，震荡偏多思路。AG整体保持震荡偏多思路。

(王海峰)

铂金：震荡上涨

综述：

昨日铂金主力PT2606开盘482,收盘485.75，结算价493.05，较上一交易日上涨11.65点，或2.46%，PT总持仓量增加4432手，总沉淀资金21.55亿，当日净流入4亿。

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。美国11月非农就业数据好于预期，不过失业率上升，总体数据喜忧参半，此外欧美11月制造业PMI均走弱，有利于提振贵金属市场情绪。昨日美元指数弱势震荡下探，保持偏空走势，继续支撑贵金属市场的价格。昨日摩根斯坦利发布报告预测2026年铂金目标价为每盎司1775美元，已经低于当前的价格，体现出其对明年铂金市场的谨慎态度。

技术面，昨日PT2606冲高回落，最高冲至505附近，收盘小涨，整体看，铂价保持涨势局面，不过短期压力开始有所显现，潜在波动依然较大，上方压力在500附近，下方支撑在480上方。昨日Nymex铂金主力震荡上冲，延续涨势，再创年内涨势新高，不过整体依旧保持涨势局面，下方支撑在1850附近。

操作策略：逢回调保持偏多操作思路。

(王海峰)

钯金：震荡上涨

综述：

昨日钯金主力PD2606开盘410.4，收盘423.85，结算价425.4，较上一交易日上涨19.15点，或4.73%，PD总持仓增加1865手，总沉淀资金5.83亿，当日净流入1.59亿。

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。美国11月非农就业数据好于预期，不过失业率上升，总体数据喜忧参半。昨日美元指数弱势震荡下探，继续支持贵金属市场，摩根斯坦利发布报告预期钯金2026年的目标价为1325美元，显著低于当前的价格，体现出该机构对钯金偏向悲观的看法。

技术面，昨日PD2606延续阶段性涨势，下方支撑在415、420等位置，上方430附近有短线压力。昨日Nymex钯金主力震荡上涨，阶段性保持偏涨走势，不过前高1695附近料有压力，多空分歧依然较大，下方支撑在1630附近。

**操作策略：轻仓波段交易，逢回调震荡偏涨思路。**

(王海峰)

## 铜:高位震荡

综述：

12月16日LME铜收跌，跌幅在0.54%，报11592美元。投资者评估最新发布的美国就业数据，而年底流动性稀缺加剧了铜价波动。

12月16日，沪铜回落，从上周创下记录高位继续回调，原因是担心需求疲软以及对人工智能泡沫的担忧重燃，另铜价承压。主力铜合约下跌0.79%，至每吨91920元。

消息面：

12月16日，伦敦金属交易所（LME）铜注册仓单102200吨。注销仓单64400吨，减少1000吨。

12月16日，电解铜现货沪伦比值为7.92，进口盈亏：-674.94元/吨，上一交易日进口盈亏：-1191.95元/吨。

12月16日讯，富宝有色网数据显示：2025年12月16日，富宝废铜价格指数82400元/吨，较昨日持平；富宝现货铜（1#）价格91835元/吨，较昨日跌485元/吨，直接精废价差9435元/吨，较昨日跌485元/吨，较前5日均值（10010）跌575元/吨，较近三月均值（8130）涨1305元/吨。富宝有色铜精废价差评估均值7410/吨，较昨日跌20元/吨；市场值价差2025元/吨，较昨日跌465元/吨。

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。

**操作策略：**美国披露的非农就业情况有点糟，预示着经济存在衰退的可能，压力确实有点大，不过这也一定程度提振了降息预期。产业上看铜矿供应维持紧张格局，盘面KDJ技术走势有顶背离，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。今日值得关注的数据和事件有，全球10月WBMS有色金属供需状况报告。

(苗玲)



钢材:区间震荡。

综述:

截至12月16日, 5家钢厂公布2026年冬储政策, 涵盖东北、华北及西北地区。政策要求12月20日前全额付款, 未结算资源按次年3月16日至4月15日均价结算, 单日结算上限15%, 计息方式为6厘按日计、点价当日止息。

12月16日, 76家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为3322元/吨, 日环比增加1元/吨, 平均利润亏损19元/吨, 谷电利润为93元/吨, 日环比增加1元/吨。

中央经济工作会议召开后, 多部门集中部署2026年重点任务, 包括多措并举促进投资止跌回稳, 综合整治“内卷式”竞争等, 明年还将根据形势变化出台实施增量政策。宏观政策仍有发力空间, 有助于稳定市场情绪。不过年底钢市供需基本面压力逐步加大, 淡季供需两弱, 库存去化放慢。短期来看, 钢价或窄幅调整运行。

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, 唐山二级焦到厂价1430元/吨, 青岛港准一焦平仓价1580元/吨。

中央财办有关负责同志回应经济热点问题时表示, 明年要采取更具针对性的措施, 进一步增强统一大市场的建设成效, 实现各类资源要素高效配置。市场层面, 要持续完善市场运行规则。政府层面, 要持续规范地方政府经济促进行为。企业层面, 要深入整治“内卷式”竞争。

邯郸已于12月14日启动重污染天气Ⅱ级应急响应, 辖区内钢铁企业严格落实限产管控措施, 板材钢厂三座高炉处于检修状态, 预计日均铁水产量将减少约15000吨; 另有一座高炉计划加入检修行列, 届时将进一步影响日均铁水产量约5000吨。

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, 且近期各部委会议均强调整治“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: 短期料承压震荡。

现货市场，5mm浮法玻璃大板价格：广东1170元/吨，浙江1200元/吨，华北地区1040元/吨，华中地区1080元/吨。

11月份，有玻璃产线放水冷修，行业开工率小幅走低，平板玻璃产量环比下降1.09%至8160万重量箱，同比增长3.7%；年内累计产量88381万重量箱，同比降幅收窄至3.6%。

12月5日-12月11日，剔除长停样本，中国 LOW-E 玻璃样本企业开工率为74.0%，环比下降1.1%；不剔除样本情况下，本期 LOW-E 开工率下降1.1%至44.3%，处于11月以来的最低水平。

目前已天然气为原料的玻璃产线处于亏损状态，叠加华南一条产线有放水预期，供应有继续下滑预期，产量料小幅收窄；但需求端，下游加工厂多维持刚需、备货意愿低，高库存对市场的压制仍旧明显。宏观面，近期各部委会议均提及“反内卷”，对玻璃市场也有提振，但仍需关注后续更多举措的落地。

**操作策略：**受宽松预期的影响，盘面仍倾向于挤压升水空间，反弹缺乏驱动，玻璃短期料继续承压低位震荡。

(李岩)

### 铁矿石:区间震荡

昨日进口铁矿港口现货价格：现青岛港PB粉783涨5，超特粉672涨7；江阴港PB粉805涨3，麦克粉790跌2；曹妃甸港PB粉805涨10，纽曼筛后块866涨2；天津港PB粉811涨6，卡粉880涨3；防城港港PB粉793涨5。

12月15日，中国47港进口铁矿石港口库存总量16092.66万吨，较上周一增68.68万吨；45港库存总量15382.46万吨，环比增33.48万吨。

12月8日-12月14日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量1172.0万吨，环比下降23.6万吨，呈小幅回落态势。当前库存水平略低于今年四季度以来的平均值。

12月16日，76家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为3322元/吨，日环比增加1元/吨，平均利润亏损19元/吨，谷电利润为93元/吨，日环比增加1元/吨。

邯郸已于12月14日启动重污染天气Ⅱ级应急响应，辖区内钢铁企业严格落实限产管控措施，板材钢厂三座高炉处于检修状态，预计日均铁水产量将减少约15000吨；另有一座高炉计划加入检修行列，届时将进一步影响日均铁水产量约5000吨。

近期海外发运有所增加，整体供应处于高位水平；当前终端需求延续季节性下滑，钢厂减产检修幅度加大，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，市场宽幅运行，关注钢厂的减产幅度及冬储情况。

**操作策略：**区间震荡运行，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：

周二多晶硅期货高开低走，主力2605合约上涨1.48%，盘中突破6万元关口，再创上市以来新高。

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。

截至12月16日，已有26个省份公布了“十五五”规划建议，其中20个省份规划建议中提及光伏相关内容。据Mysteel汇总整理，多个省份提出，大力发展分布式光伏，坚持风光水核等多能并举；其中，辽宁要加快建设风光火核储一体化能源基地，完善风电、光伏规划布局；福建协同推进“风光储氢核”发展，加快推进高效光伏技术产业化；内蒙古将继续实施光伏治沙工程，加快沙戈荒大型风电光伏基地建设；青海要建设“沙戈荒”大型风电光伏光热基地，推进光热发电技术运用，打造光热产业集群等。

当前多晶硅市场依然处于弱现实和强预期的矛盾之中，多晶硅平台公司上周落地，光伏行业“反内卷”迈出重要一步，继续提振市场信心，市场对于多晶硅调涨预期加强，但实际的供需平衡依然有赖产能收储和产量调控的落实推动。在需求疲软的情况下，现货价格承压，期货价格大幅升水现货价格；市场震荡偏强运行，关注企业减产幅度。

**操作策略：**平台公司成立提振市场信心，偏强震荡运行，观察区间上沿58000-60000元/吨区域的压力表现。

(杨俊林)

## 工业硅：弱勢震荡

周二工业硅期货低位震荡，主力2605合约下跌0.59%。

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。

据Mysteel数据显示，中国11月工业硅产区开工率为33.5%，其中新疆产区开工率为67.12%，四川产区开工率为17.19%云南产区开工率为12.29%。

据Mysteel数据显示，中国11月工业硅产量为410211吨，环比下降9.58%。其中新疆产量为233600吨，环比增加0.89%。四川产量为32033吨，环比下降50.16%。云南产量为32271吨，环比下降37.60%。

工业硅呈现供需双弱态势，供应端产量小幅回落，但面临需求端持续减弱，供需压力仍在，价格上行驱动不足；而价格持续下跌后面临成本支撑，预计下降空间有限；市场延续弱势震荡，北方近期多次启动重污染天气应急响应，后期需关注对厂家造成的影响。



**操作策略：**供需双弱，弱勢震蕩。

### 碳酸鋰:偏强震蕩

#### 综述：

周二碳酸鋰期貨價格延續上漲，主力2605合約上漲1.27%，收於100600元/噸。

現貨價格：優質碳酸鋰市場價格區間在98300-98500元/噸，行情較上一個工作日上漲1300元，電池級碳酸鋰市場價格區間在97100-98500元/噸，行情較上一個工作日上漲1300元，工業級碳酸鋰市場價格區間在96100-96600元/噸，行情較上一個工作日上漲1300元。

12月16日鋰礦石價格暫穩。澳大利亞CIF6中國鋰輝石精礦報1210-1250美元/噸；津巴布韋CIF6中國鋰輝石精礦報1190-1230美元/噸；巴西CIF6中國鋰輝石精礦報1180-1210美元/噸；馬里CIF6中國鋰輝石精礦報1030-1090美元/噸；南非CIF中國鋰輝石原礦報140-160美元/噸。

當前碳酸鋰市場供需雙增，在需求端維持較強韌性的背景下，市場延續去庫格局，疊加中長期儲能需求增長帶動碳酸鋰供需格局趨緊的預明，構築價格底部支撐，而視下窩復產時間及一季度消費均存在不確定性；短期市場震蕩偏強運行，關注儲能需求持續性和新能源汽車銷量變化，警惕資金和情緒影響，追高需謹慎。

**操作策略：**偏强震蕩，去庫延續和儲能需求樂觀預期下，下方支撐較強。  
(楊俊林)

### 豆粕:區間震蕩

#### 综述：

周二，芝加哥期貨交易所（CBOT）大豆期貨收盤下跌，基準期約收低0.8%，創下七周來的最低水平，因為市場擔心美國出口需求，巴西大豆豐收在望，引發一些多頭平倉。截至收盤，大豆期貨下跌6.50美分到10美分不等，其中1月期約下跌9美分，報收1062.75美分/蒲式耳；3月期約下跌9.50美分，報收1071.75美分/蒲式耳；5月期約下跌10美分，報收1083美分/蒲式耳。成交最活躍的1月期約交易區間在1059.50美分到1076.25美分。1月合約盤中一度跌至10.595美元，這是10月24日以來的最低水平。自今年秋季華盛頓和北京的貿易談判以來，中國購買美國大豆的速度令交易員感到失望。一位分析師稱，對於大豆而言，一切都與能源市場和對華銷售不振有關。此前美中談判帶來的大豆溢價現在正在消失。分析師表示，能源市場疲軟，給大豆市場蒙上陰影。周二，油價跌破每桶60美元，創下

5月以来的最低水平，原因是俄乌和平协议的前景似乎有所改善，人们预期制裁可能会放松。巴西大豆产量前景的改善加剧了大豆期货的压力。作物专家迈克尔·科尔多涅博士表示，近来巴西农业产区的降雨变得更加规律，有利于大豆作物生长。气象预报显示，本周巴西大豆产区还将出现更强的降雨，即使是南部特别干旱、播种进度因此放缓的南里奥格兰德州也是如此。中储粮表示，将于周五举行第三场国储进口大豆竞拍会，计划销售55万吨国储进口大豆。这是本月的第三次拍卖。

**操作策略：**尽管外盘下跌，但油粕比下跌支撑豆粕维持区间震荡，建议观望或短空远月合约。

### 豆油:震荡偏弱

#### 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2.2%，创下自6月中旬以来的最低水平，主要受到国际原油下挫的拖累。截至收盘，豆油期货下跌0.53美分到1.12美分不等，其中1月期约下跌1.12美分，报收48.36美分/磅；3月期约下跌1.10美分，报收48.92美分/磅；5月期约下跌1.05美分，报收49.40美分/磅。成交最活跃的3月期约交易区间在48.61美分到50.01美分。1月合约跌至六个月来的最低水平，主要受到能源价格下跌的影响。美国豆油库存增加，生物燃料政策存在不确定性，也令豆油市场承压。美国全国油籽加工商协会（NOPA）周一发布的数据显示，截至11月底，其会员企业的豆油库存为15.13亿磅，较10月底增长15.95%，同比增长39.58%。美国环保署宣布，2026年生物燃料掺混的最终决定预计要到明年第一季度才能完成，证实了周末的报道。

**操作策略：**大连豆油主力合约维持震荡偏弱走势，操作上建议空单持有，设好防守。

### 棕榈油:震荡下跌

#### 综述：

周二，马来西亚衍生品交易所（BMD）的棕榈油期货连跌三日，收盘位于五个多月低点，主要受到外部食用油以及原油下跌的拖累。出口疲软也带来压力。截至收盘，棕榈油期货下跌27令吉到52令吉不等，其中基准2026年3月棕榈油期约下跌52令吉或1.30%，报收3,961令吉/吨，相当于969.5美元/吨，为6月26日以来最低收盘价。基准合约的交易区间在3,954到4,013令吉。隔夜芝加哥豆油期货下跌1.2%，在周二亚洲交易时段继续走低，大连食用油期货也延续跌势，对马来西亚棕榈油期货构成拖累。孟买经纪商桑文集团研究主管阿尼库玛·巴格尼表示，毛棕榈油下跌受到全球植物油市场整体疲软的影响。马来西亚棕榈油出口持续疲

软，加剧了棕榈油库存增加的风险；令吉走强也加剧了市场压力。船运调查机构称，12月1日至15日马来西亚棕榈油出口量环比下降15.9%至16.4%。周二，令吉兑美元汇率上涨，使得持有外币的买家购买棕榈油的成本更高。周二油价继续下跌，因为俄乌和平协议前景似乎有所改善。油价走弱，使得棕榈油作为生物柴油原料的吸引力下降。

从外部市场走势看，周二亚洲交易时段，芝加哥豆油期货下跌0.34美分，报每磅49.67美分。大连商品交易5月豆油期货下跌66元，报7,872元/吨；1月棕榈油下跌82元，报每吨8,410元。基准布伦特原油下跌0.32美元，报60.24美元/桶。

**操作策略：**大连棕榈油延续震荡下跌走势。操作上建议空单持有，以均线为防守。

(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  
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。

