



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	上涨	★★★★★
铂金	震荡上涨	★★★★★
钯金	震荡上涨	★★
铜	高位震荡	★★★★★
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	★★★★
玻璃	低位支撑增强	★★★★
铁矿石	供需承压，区间震荡	★★
多晶硅	平台公司成立&可交割资源偏紧，市场强势运行	★★★★★
工业硅	供需双弱，弱势震荡	★★
碳酸锂	宜春市注销27个采矿权引发碳酸锂市场大涨	★★★★★
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：

美国三大股指全线收跌，道指跌0.47%报47885.97点，标普500指数跌1.16%报6721.43点，纳指跌1.81%报22693.32点。卡特彼勒跌超4%，英伟达跌近4%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数跌2.03%，特斯拉跌超4%，谷歌跌逾3%。中概股多数下跌，世纪互联、蔚来跌超3%。AI相关个股普遍承压。投资者正在权衡最新公布的美国经济报告。

12月17日，A股三大指数集体走强，截止收盘，沪指涨1.19%，收报3870.28点；深证成指涨2.40%，收报13224.51点；创业板指涨3.39%，收报3175.91点。沪深两市成交额达到18111亿，较昨日放量870亿。行业板块多数收涨，能源金属、贵金属、保险、电池、化肥行业、小金属、电源设备、有色金属板块涨幅居前，装修装饰、航天航空板块跌幅居前。个股方面，上涨股票数量超过3600只，近60只股票涨停。CPO概念股大涨，联特科技20cm涨停，光迅科技、长飞光纤涨停，天孚通信、新易盛、中际旭创等权重股集体拉升。行业资金流向：45.69亿净流入通信设备。消息方面：新股沐曦股份(688802)股价暴涨568.83%，报700元/股，以此计算，中一签（500股）账面盈利接近30万元，或成为年内最赚钱新股。特斯拉股价涨超3%，创历史新高。社保基金会党组书记、理事长刘昆12月15日主持召开党组会议，会议强调，要稳妥审慎抓好基金投资运营。紧密跟踪国内外宏观经济和资本市场形势，科学有效开展资产配置，稳健做好各大类资产投资。充分发挥长期资金、耐心资本作用，在守住安全底线的基础上，积极服务国家发展需要，更好支持科技创新和产业创新深度融合。周三下午消息，多只宽基ETF午后放量异动，沪深300ETF最近半小时成交超9亿元。

操作策略：12月17日，沐曦股份，“国产GPU概念新股”的热度依然爆棚，盘面午后指数强势修复，指数大幅走强，带动市场情绪转暖，上涨家数反超下跌家数。保险、券商股的异动，或许遵循前两周就已充分发酵的逻辑，比如“调整保险公司投资相关股票的风险因子”。盘面看沪指来到了一个颇为标准的“箱体底部”，深指、创指也符合“急跌后有反弹”的预期。岁末年初的再配置与机构资金回流有望改善市场流动性和活跃成交，关注成交量的表现。

(苗玲)

黄金：震荡偏涨
白银：上涨

综述：

昨日美元指数下探回升，整体仍保持弱势局面，贵金属市场做多气氛延续高涨的态势，广期所铂钯期货双双强势涨停，白银价格再创历史新高，黄金价格尽管未能创下新高，但仍在高位偏强震荡表现。当前美联储货币宽松预期，俄乌、美国与委内瑞拉等局部军事形势持续紧张，继续刺激贵金属市场的多头气氛。昨日国际贵金属期货普遍收涨，COMEX黄金期货涨0.90%报4371.40美元/盎司，COMEX白银期货涨4.92%报66.44美元/盎司。

其他方面消息

1、美国总统特朗普称，他已下令对所有进出委内瑞拉的受制裁油轮实施“全面彻底的封锁”，并认定委内瑞拉现政府是“外国恐怖组织”。

2、美国和俄罗斯官员预计将于本周末在美国迈阿密举行会晤。

3、美联储理事沃勒最新表示，随着就业市场趋弱且通胀受控，美联储仍有50至100个基点的降息空间。

4、欧洲议会投票通过了欧盟在2027年底前逐步停止进口俄罗斯天然气的计划。

5、英国11月CPI同比涨幅放缓至3.2%，为今年3月以来的最低水平。

6、津巴布韦政府在周三公布的新预算案中，撤销了将黄金特许权使用费提高一倍至10%的计划，根据修订后的预算案，当金价处于每盎司1200至5000美元区间时，黄金特许权使用费将维持在5%不变。

7、周三，广期所铂期货主力合约再次涨停，钯期货主力合约也首次涨停。广期所盘后发布风险提示指出，近期，影响市场运行的不确定性因素较多，相关品种价格波动较大。广期所将持续强化日常监管，严肃查处各类违规行为，维护市场正常秩序。

技术面，昨日AU2602震荡反弹，不过幅度仍较为有限，阶段性保持震荡偏强的走势，990-1000保持一定压力作用，下方支撑在960-970。AG2602再度向上突破，延续整体强烈的涨势局面，下方短期支撑在15000-15200。

操作策略：AU轻仓波段交易，震荡偏多思路。AG整体保持偏多思路。

(王海峰)

铂金：震荡上涨

综述：

昨日铂金主力PT2606开盘500,收盘527.55，结算价515.2，较上一交易日上涨34.5点，或7%，PT总持仓量增加6066手，总沉淀资金29.15亿，当日净流入7.6亿。

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。美联储货币政策宽松、俄乌军事冲突难解、美国与委内瑞拉局势紧张等因素持续助长贵金属市场的多头热情，昨日白银再创历史新高，铂金和钯金创年内涨势新高。

技术面，昨日PT2606高开高走，收盘再度涨停，多空持仓增加，延续强烈的涨势局面，下方支撑在520附近。昨日Nymex铂金主力震荡拉涨，受到国内PT走势的影响明显，整体延续涨势，下方支撑在1900-1920。

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432，收盘455.15，结算价445.25，较上一交易日上涨29.75点，或7%，PD总持仓增加2402手，总沉淀资金8.22亿，当日净流入2.4亿。

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。美联储货币政策宽松、俄乌军事冲突难解、美国与委内瑞拉局势紧张等因素持续助长贵金属市场的多头热情，Comex黄金与白银投机多头持仓持续增加。昨日美元指数下探回升，整体仍保持弱势局面。

技术面，昨日PD2606高开高走，临近收盘涨停，延续强烈的涨势局面，短期下方支撑在450附近。昨日Nymex钯金主力震荡上涨，在创下年内涨势新高后，多头情绪被点燃，延续进一步的涨势局面，下方支撑在1700、1680等位置。

操作策略：逢回调震荡偏涨思路。

(王海峰)

铜:高位震荡

综述：

12月17日LME铜收涨，涨幅1.25%，价格在11737美元，因市场持续对潜在的供应短缺感到担忧，加之更广泛金融市场走强，吸引投机客买盘。

12月17日，沪铜震荡K线收红，价格在92820元。

消息面：

12月17日，LME0-3铜贴水9.52美元/吨，持仓350621手减435手。

12月17日，上海交易所铜仓单44877吨，减少907吨。

12月17日，伦敦金属交易所（LME）铜注册仓单102475吨。注销仓单64450吨，增加50吨。

12月17日，电解铜现货沪伦比值为7.89，进口盈亏：-1048.68元/吨，上一交易日进口盈亏：-674.94元/吨。

富宝有色网数据显示：2025年12月17日，富宝废铜价格指数82200元/吨，较昨日跌200元/吨；富宝现货铜（1#）价格92135元/吨，较昨日涨300元/吨，直接精废价差9935元/吨，较昨日涨500元/吨，较前5日均值（9950）跌15元/吨，较近三月均值（8180）涨1755元/吨。富宝有色铜精废价差评估均值7430/吨，较昨日涨20元/吨；市场值价差2505元/吨，较昨日涨480元/吨。

12月15日，伦敦金属交易所（LME）表示，为落实金融市场行为监管局（FCA）的监管新规，计划自2026年7月6日起对关键及相关合约设定并实施持仓限额。声明称，新规将适用于“关键合约”（包括该交易所核心的铝、铜、铅、镍、锡和锌期货合约）以及“相关合约”，例如期权和结算价交易合约。

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。

（苗玲）

钢材:震荡反弹。

综述：

据Mysteel测算，2025年我国钢材间接出口量约达到1.43亿吨，同比增加950万吨，增幅约7%。预计2026年仍将延续增长态势或达到1.5亿吨，增幅约4%-5%。本周，唐山主流样本钢厂平均钢坯含税成本3055元/吨，周环比下调10元/吨，与12月17日普方坯出厂价格2940元/吨相比，钢厂平均亏损115元/吨。12月18日起川渝流通钢厂上调螺纹钢、线盘加价。螺纹钢其他规格在Φ18规格的基础上加价上调50元/吨，高线、盘螺在螺纹钢Φ18规格的基础上加价上调20元/吨。

12月17日，76家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为3321元/吨，日环比减少1元/吨，平均利润亏损18元/吨，谷电利润为94元/吨。

国际大宗商品普涨，黑色期货夜盘全线走强。

操作策略：受政策预期支撑，钢材当前估值偏低，原料端反弹提供成本支撑，短线或从低位反弹。操作上建议短线低吸高平，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。

国家发改委、工信部、生态环境部等部门关于发布《煤炭清洁高效利用重点领域标杆水平和基准水平（2025年版）》，结合煤炭行业发展现状和潜力，在此前重点领域能效标杆水平和基准水平的基础上，将燃煤发电供热煤耗、煤制天然气等纳入范围。

Mysteel统计523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为85.3%，环比减0.3%。原煤日均产量189.8万吨，环比减0.6万吨，原煤库存472.4万吨，环比增0.8万吨，精煤日均产量75.0万吨，环比减0.4万吨，精煤库存255.3万吨，环比增8.3万吨。

据Mysteel测算，2025年我国钢材间接出口量约达到1.43亿吨，同比增加950万吨，增幅约7%。预计2026年仍将延续增长态势或达到1.5亿吨，增幅约4%-5%。

昨日发改委等三部委印发《煤炭清洁高效利用重点领域标杆水平和基准水平（2025年版）》，对标国内外最严格的污染物排放要求，市场对未来煤炭行业产业升级的预期升温；同时，伴随近期价格下跌，海运煤进口供应压力减轻的预期也相应增强，均提振盘面低位支撑。

操作策略：未来仍需关注政策落地及执行情况，短期低位支撑增强，料可上探月初盘面整理区间。

(李岩)

玻璃：低位支撑增强。

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。

根据弘则数据，12/16日，华东玻璃产销94%（-3），沙河产销98%（+2），湖北产销75%（-33），华南产销104%（-3）。

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，产量料微幅收窄，同时宏观面，近期各部委会议均提及“反内卷”，对玻璃市场也有提振，料可改善年底市场的备货情绪，供求有望好转。压力仍在于年前的高库存，关注未来去库进度。

操作策略：受宏观面提振叠加价格低位，短期支撑增强，关注后续去库的实际进展。

(李岩)

铁矿石：区间震荡

昨日进口铁矿全国港口现货价格：现青岛港PB粉787涨4，超特粉677涨5；江阴港PB粉809涨4，麦克粉794涨4；曹妃甸港PB粉807涨2，纽曼筛后块873涨7；天津港PB粉813涨2，卡粉882涨2；防城港港PB粉797涨4。

我国有望迎来更加严格的环境空气质量标准。日前，生态环境部就《环境空气质量标准（征求意见稿）》（修订GB 3095—2012）及其配套技术规范等3项国家生态环境标准公开征求意见。

近日关于12月下旬北京、河北、天津地区环保限产受到市场关注。据调研，天津当地钢绞线厂大部分表示已收到环保限产的通知，限产50%，但由于近期需求问题，钢绞线厂家产能开放60%左右，所以本次限产对钢绞线厂家无较大影响。

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，叠加北方环保限产增多，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，但考虑国内宏观政策情绪较为乐观、钢厂原材料冬储将逐渐开启，价格下方空间较为有限，市场宽幅震荡运行，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：再创新高

综述：

周三多晶硅期货继续上行，主力2605合约大涨4.36%，盘中再创上市以来新高61985元。

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型复投料主流场价格参考48-55元/kg，主流价格51.5元/kg。

12月国内多晶硅预计产量11.35万吨，主要为内蒙地区减产，后续或仍有一定减产计划，但下游需求减弱亦比较明显，1月供需平衡看或小幅累库。本周多晶硅库存继续上涨，当前市场较为混乱，拉晶企业对高价资源抵触较为明显，市场成交有限，继续累库。

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，后续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。市场可交割资源依然少，短期行情易涨难跌，仍需关注仓单变化及交易所后续措施。

操作策略：平台公司成立提振市场信心，叠加可交割资源偏紧，市场易涨难跌。

(杨俊林)

工业硅：弱势震荡

工业硅期货周三冲高回落，主力2605合约上涨1.56%，跟随多晶硅走势。

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：

供应端来看，12月南北供应差异拉至全年最大，南方可减空间极为有限，北方环保扰动逐渐褪去，开工维持平稳。下游多晶硅厂粉单招标持续有订单，粉厂

多报价谨慎，低价位参与度不高，其余下游采购商维持少量刚需采买，上下游价格僵持博弈。

工业硅呈现供需双弱态势，供应端产量小幅回落，需求端也持续减弱，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，弱势震荡。

碳酸锂:宜春注销采矿权引发碳酸锂市场大涨综述：

周三碳酸锂期货价格大涨，主力合约再次站上10万元关口，碳酸锂主力期货大涨7.61%，收盘于108620元/吨。

最新消息，根据《矿产资源法》《矿产资源开采登记管理办法》和《自然资源部关于进一步完善矿产资源勘查开采登记管理的通知》等相关要求，宜春市自然资源局拟对高安市伍桥瓷石矿等27宗采矿许可证予以注销。

从27宗采矿许可证的矿种来看，17宗矿种为陶瓷土矿，7宗为石灰岩，其他矿种包括高岭土、石英岩。值得注意的是，此次拟注销的27宗采矿许可证的有效期限均已过期。其中，18宗采矿权许可证有效期在2010—2019年已经到期，1宗采矿权有效期为2023年到期，5宗采矿权许可证有效期在2024年已到期。从影响来看，此次拟公告注销的27个采矿权许可证均已过期，对碳酸锂的实际供应影响或较为有限。

碳酸锂价格的快速冲高，表面上是矿权注销引发的供给担忧，实则是供需两端共振与资金炒作共同作用的结果。

当前碳酸锂的核心影响因素为：第一，12月需求韧性依然较强，碳酸锂库存持续去化；第二，市场对未来储能需求有着乐观预期；第三，供应端收紧预期强化，宜春市注销27个采矿许可证，叠加柘林锂矿复产存在滞后预期。

短期来看，市场延续震荡偏强态势，警惕价格过快上涨后的大幅波动风险；中期来看，2026年在储能需求保持较高增速预期的情况下，碳酸锂市场或将呈现紧平衡格局，保持回调买入的思路。

操作策略：市场延续震荡偏强态势，警惕价格过快上涨后的大幅波动风险。

(杨俊林)

豆粕:区间震荡

综述:

周三，芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货连续第四个交易日收低，市场分析师称，交易商在假期前抛出部分头寸，尽管有新的对中国出口销售消息。CBOT指标1月大豆期货合约收跌4-1/2美分，结算价报每蒲式耳10.58-1/4美元，为10月23日以来最低。CBOT 1月豆油期货合约收盘上涨0.16美分，结算价报每磅48.52美分；最活跃的3月豆油期货合约收盘上涨0.14美分，结算价报每磅49.05美分。CBOT豆粕期货收盘下跌，1月合约收低4.20美元，结算价报每短吨298.20美元；最活跃的3月合约收低4.10美元，结算价报每短吨302.00美元。据美国农业部(USDA)网站12月17日消息，民间出口商报告向中国出口销售198,000吨大豆，2025/2026市场年度付运。民间出口商还报告向未知目的地出口销售125,000吨大豆，2025/2026市场年度付运。美国农业部(USDA)将在周四1330 GMT(北京时间21:30)发布截至11月27日当周出口销售报告。在为期43天的美国政府停摆期间，美国农业部的周度出口销售报告被暂停发布。政府重开后，美国农业部表示将按顺序补发缺失的报告，补发将持续至1月的第一周，之后出口销售报告将恢复正常发布时间。在报告公布之前，分析师的预估显示，截至11月27日当周，美国大豆出口销售料净增60-200万吨。其中2025-26年度料净增60-200万吨，2026-27年度料净增0万吨。巴西全国谷物出口商协会(ANEC)表示，巴西12月大豆出口量预计为357万吨，之前一周预计为333万吨。

一项大宗商品研究显示，对2025/26年度阿根廷大豆产量的预估维持在4,690万吨不变，预估区间介于4,580-4,810万吨，但播种持续延误、潘帕斯地区土壤湿度下降以及长期天气前景蒙阴值得关注。目前估计的种植面积为1,670万公顷，略高于罗萨里奥交易所报告的1,640万公顷，但低于布宜诺斯艾利斯谷物交易所报告的1,760万公顷。在12月9日发布的美国农业部(USDA)月度供需报告中，美国农业部预计阿根廷大豆产量为4,850万吨，与11月的预测持平。

操作策略：豆粕远月跟随外盘震荡偏弱，建议短线偏空交易。

豆油:震荡偏弱

综述:

周三，芝加哥期货交易所(CBOT)豆油期货收盘小幅反弹，主要因国际原油强劲反弹支撑。截至12月12日当周，国内豆油、棕榈油、菜油三大油脂商业库存总量为211.86万吨，环比下降3.42%，呈现季节性下降趋势。然而，该库存水平同比增幅为9.83%，高于过去两年同期均值。这表明虽然库存开始下降，但整体供应仍处于近年来的高位水平，对油脂价格构成持续压制。此前市场关注国内豆油出口能否加速豆油库存去化，目前来看出口窗口已经关闭。随着国内大豆供应持续宽松，进口大豆储备拍卖展开，豆油成本端的支撑明显减弱。

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:

(周三), 马来西亚BMD毛棕榈油期货限于窄幅区间波动, 因原油价格走强支撑市场, 而对出口迟滞和库存高企的担忧持续打压价格。BMD基准3月毛棕榈油合约上涨3马币, 或0.08%, 收报每吨3,965马币。该合约在过去三日累计下跌1.39%, 并触及六个月低位。总部位于吉隆坡的贸易公司Iceberg X Sdn Bhd的自营交易商David Ng称, 市场仍担心疲软的出口和较高的库存水平。然而, 芝加哥期货交易所(CBOT)豆油和原油市场反弹令价格获得支撑, Ng补充道。大连商品交易所主力豆油合约下跌0.89%, 主力棕榈油合约下跌1%, CBOT豆油价格下跌0.51%。棕榈油追随竞争食用油价格走势, 因他们在全全球植物油市场竞争份额。国际油价周三上涨逾1%, 此前美国总统特朗普下令“全面彻底”封锁所有进出委内瑞拉的受制裁油轮, 在需求令人担忧之际引发新的地缘紧张局势风险。原油期货走强使得棕榈油作为生物柴油原料的选项更具吸引力。马币兑美元走软0.07%, 使得棕榈油对外国货币持有者而言较为便宜。美国环境保护署(EPA)预计将在明年第一季度最终确定2026年和2027年的生物燃料掺混规定, 该规定原定于10月下旬出台。欧盟委员会数据显示, 截至12月14日, 欧盟在2025/26年度(始于7月)大豆进口量为565万吨, 较上年同期下降13%; 棕榈油进口量下降12%, 至135万吨。

操作策略: 大连棕榈油从低位反弹, 但整体仍处于弱势。操作上建议空单谨慎持有, 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。