



# 道通早报

2025.12.19

## ■观点与策略

品种	观点	关注指数
股指	高位震荡	★★★★★
黄金	短期震荡，关注突破方向	★★★★
白银	震荡偏涨	★★★★★
铂金	震荡偏涨	★★★★★
钯金	震荡偏涨	★★★★
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	区间震荡	★★
多晶硅	弱现实与强预期博弈，高位震荡	★★★★★
工业硅	供需双弱，弱势震荡	★★
碳酸锂	情绪回落，高位大幅波动	★★★★★
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：★★★★★



规划财富，成就梦想

## ■今日早评

股指：高位震荡

综述：

美股纳指涨超1%，热门科技股普涨。美光科技涨超10%，特斯拉涨超3%。

12月18日，A股三大指数走势分化，截止收盘，沪指涨0.16%，收报3876.37点；深证成指跌1.29%，收报13053.97点；创业板指跌2.17%，收报3107.06点。沪深两市成交额16555亿，较昨日缩量1557亿。行业板块涨多跌少，医药商业、航天航空、化纤行业、商业百货、银行、家用轻工、医疗服务板块涨幅居前，电池、电源设备、电子化学品、能源金属、玻璃玻纤板块跌幅居前。个股方面，上涨股票数量超过2800只，逾70只股票涨停。医药商业板块爆发。行业资金流向：11.20亿净流入航天航空。消息面：备受市场瞩目的中金公司吸收合并东兴证券、信达证券，迎来重要进展，三家公司股票于12月18日复牌。吴清：持续提高资本市场制度包容性吸引力。

**操作策略：**在外围不好的情况下，周四A股走出独立行情，成交小幅缩量，行情暂时震荡，3800点经过二次验证支撑较强，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：短期震荡

白银：震荡偏涨

综述：

昨日川普声称下一任美联储将支持大幅降息，11月美国核心CPI同比涨幅显著低于市场预期，这都支持美国保持宽松的货币政策。昨日美元指数偏弱震荡，保持偏空局面，继续支持贵金属市场，广期所钯金再度涨停，市场对贵金属市场的炒作气氛仍较为高涨。昨日国际贵金属期货普遍收跌，COMEX黄金期货跌0.23%报4363.9美元/盎司，COMEX白银期货跌2.17%报65.45美元/盎司。

其他方面消息

1、美国总统特朗普在对全国发表电视讲话时表示，下一任美联储主席提名人选即将揭晓，且这名候选人会支持“大幅”降低利率。

2、美国11月核心CPI同比上涨2.6%，创下2021年初以来最慢增速，低于市场预期的3%。整体CPI同比上涨2.7%，低于预期的3.1%。

3、美方已启动总价值约110亿美元对台军售，系最大规模军售之一。

4、据Politico报道，特朗普政府近期在委内瑞拉海岸封锁油轮的举动，旨在通过持续孤立和挤压而非立即发动大规模国内行动，最终实现使马杜罗下台的目标。

5、山东省莱州市三山岛北部海域新发现国内唯一、亚洲最大的海底巨型金矿，全市累计探明金资源储量3900余吨，约占全国的26%。

6、美国上周初请失业金人数环比下降1.3万人至22.4万人，略低于市场预期。技术面，昨日AU2602承压震荡，夜盘回落，夜盘波动幅度放大，在持续震荡之后，需要关注多空博弈方向，上方压力在990-1000，下方支撑在960-970。AG2602承压窄幅震荡，夜盘走弱，在持续上涨之后，AG涨势有所趋缓，回调压力有所增大，上方短期压力在15500-15700，下方短期支撑在15000附近。

**操作策略：**AU轻仓波段交易或观望，震荡思路。AG短期保持震荡思路，整体保持偏多思路。

(王海峰)

### 铂金：震荡偏涨

#### 综述：

昨日铂金主力PT2606开盘529，收盘542.6，结算价542.8，较上一交易日上涨27.4点，或5.32%，PT总持仓量增加5248手，总沉淀资金35.14亿，当日净流入5.99亿。

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。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。昨日川普声称下届美联储主席支持大幅降低利率，美国11月核心通胀涨幅显著低于预期，这都支持美联储继续降息。昨日美元指数偏弱震荡，欧央行保持利率水平不变，英国央行降息。昨日钯期货主力合约再度涨停，铂期货主力合约一度逼近涨停，广期所盘后发布通知，自12月23日交易时起，非期货公司会员或者客户在铂期货、钯期货合约上单日开仓量分别不得超过500手。

技术面，昨日PT2606高开上冲，延续强烈的涨势，短期在550附近有一定压力，下方支撑在下方支撑在530上方。昨日Nymex铂金主力冲高回落，在2000关口附近遭遇明显阻力，短期陷入震荡，整体依然保持涨势，下方短期支撑在1900-1920。

**操作策略：**逢回调震荡偏多思路，轻仓波段交易。

(王海峰)

### 钯金：震荡偏涨



规划财富，成就梦想

### 综述：

昨日钯金主力PD2606开盘463.7，收盘476.6，结算价472.3，较上一交易日上涨31.15点，或6.99%，PD总持仓增加3814手，总沉淀资金11.88亿，当日净流入3.66亿。

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。昨日美元指数偏弱震荡，保持偏空局面，特朗普声称下届美联储主席支持更大幅度的降息，这继续支持投机资金对贵金属的炒作，昨日钯期货主力合约再度涨停，铂期货主力合约一度逼近涨停，广期所盘后发布通知，自12月23日交易时起，非期货公司会员或者客户在铂期货、钯期货合约上单日开仓量分别不得超过500手。

技术面，昨日PD2606高开高走，临近收盘再度涨停，延续强烈的涨势局面，短期下方支撑465-470。昨日Nymex钯金主力偏强震荡上冲，1800关口存在一定压力，短期震荡风险增加，不过整体仍保持涨势。

**操作策略：逢回调震荡偏多思路，轻仓波段交易。**

(王海峰)

(王海峰)

### 铜:高位震荡

### 综述：

12月18日，LME期铜收涨，涨幅在0.35%，价格11778美元，但市场缺乏方向，美国通胀数据低于预期带来的提振部分被美元小幅走强抵消，圣诞节前交易商缩减敞口。

12月18日，沪铜震荡，价格在92590元。

消息面：

12月18日，上海交易所铜仓单44650吨，减少227吨。

12月17日，COMEX铜库存为456986短吨，净增加2348短吨。

12月18日，伦敦金属交易所(LME)铜注册仓单102725吨。注销仓单61550吨，减少2900吨。

富宝有色网数据显示：2025年12月18日，富宝废铜价格指数82400元/吨，较昨日涨200元/吨；富宝现货铜(1#)价格92270元/吨，较昨日涨135元/吨，直接精废价差9870元/吨，较昨日跌65元/吨，较前5日均值(10030)跌160元/吨，较近三月均值(8230)涨1640元/吨。富宝有色铜精废价差评估均值7430/吨，较昨日持平；市场价差2440元/吨，较昨日跌65元/吨。

12月18日，电解铜现货沪伦比值为7.88，进口盈亏：-1053.43元/吨，上一交易日进口盈亏：-1048.68元/吨。

统计局，中国11月精炼铜产量123.6万吨，同比增加11.9%。1-11月累计产量为1332.3万吨，同比增长9.8%。中国11月铜材产量222.6万吨，同比减少0.8%，1-11月铜材累计产量2259.3万吨，同比增加4.9%。

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：**

本周五大钢材品种库存继续环降2.8%至1294.78万吨，创今年春节以来最低，产量环比减少1.02%至797.97万吨，表观需求续降至835.28万吨，为近年来同期最低位。具体来看，螺纹周产量增加1.62%，库存降幅达5.62%，表需转增2.73%；线材表需同样转增1.62%；热卷表需环比降幅扩大至4.39%，其产量降幅达5.44%；冷轧表需降逾3%；中厚板表需则环增3.47%，其产量亦增加4.11%。据Mysteel调研，江苏11家样本钢厂中，有6家钢厂明确表示要做废钢冬储计划，占比55%。调研显示，2025年计划冬储的钢厂数量和冬储计划量大多低于2024年，仅2家钢厂持平去年计划量。

商务部回应我国再次对钢铁实施出口许可证管理，主要目的是加强对钢铁产品出口的监测统计分析，跟踪出口产品质量。相关管理遵循世贸组织规则要求，不涉及出口数量和企业经营资格限制。

**操作策略：**短期建筑钢材表观需求由负转正，为市场提供一定信心。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。



规划财富，成就梦想

商务部回应我国再次对钢铁实施出口许可证管理，主要目的是加强对钢铁产品出口的监测统计分析，跟踪出口产品质量。相关管理遵循世贸组织规则要求，不涉及出口数量和企业经营资格限制。

据Mysteel调研，江苏11家样本钢厂中，有6家钢厂明确表示要做废钢冬储计划，约占比55%。调研显示，2025年计划冬储的钢厂数量和冬储计划量大多低于2024年，仅2家钢厂持平去年计划量。

截止本周，独立焦企日均产量63万吨（-1），焦炭库存91.1万吨（+3.8）；钢厂联合焦化厂日均产量46.5万吨（-0.1），焦炭库存633.7万吨（-1.5）；港口库存239.5万吨（-9.2）。

近期政策面对能源清洁利用、管控高耗能行业的关注度提高，提振市场对生产利润恢复的预期，同时对煤炭行业产业升级的预期也有升温。叠加近期盘面价格继续下跌，海运煤成本对双焦有一定支撑，盘面低位反弹。不过目前焦煤进口仍在高位，煤矿减产预期落空，价格反弹反而将支撑供求宽松的格局，限制双焦价格反弹空间。

**操作策略：短期料低位止跌震荡，主力关注12月初盘面整理区间的压力表现。**  
**（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1190元/吨（-10），华北地区1030元/吨（-10），华中地区1080元/吨。

截止12/19日，浮法玻璃本周开工率73.99%（-0.15），场内库存388.64万重量箱（+30.4）。

目前以天然气为原料的玻璃产线处于亏损状态，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。压力仍在于实际开工仍有反复表现，年前的高库存对现货价格有持续压制。

**操作策略：受宏观面提振叠加价格低位，短期支撑增强，阶段性料止跌震荡走势，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794涨7，超特粉678涨1；江阴港PB粉818涨9，麦克粉805涨11；曹妃甸港PB粉815涨8，纽曼筛后块876涨3；天津港PB粉818涨5，卡粉885涨3；防城港港PB粉804涨7。

本周，114家钢厂进口烧结粉总库存2702.07万吨，环比上期减36.07万吨。进口烧结粉总日耗108.77万吨，环比上期减3.14万吨。

11月全国433家铁矿山企业铁精粉产量为2281.1万吨，环比减少12.9万吨；1-11月累计产量25247.1万吨，累计同比减少857.6万吨。



规划财富，成就梦想

本周，五大钢材品种供应797.97万吨，周环比下降8.25万吨，降幅1%；总库存1294.78万吨，周环比降37.31万吨，降幅2.8%；消费量为835.28万吨，降0.5%；其中建材消费环比增2.4%，板材消费环比降2%。

本周五大材产量小幅下降，终端需求延续季节性下滑，钢厂减产检修幅度加大，247家钢厂日均铁水产量周环比下降2.65万吨至226.55万吨，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，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：高位震荡

综述：

周四多晶硅期货冲高回落，主力2605合约下跌2.6%。

多晶硅现货市场报价暂稳。近期收储平台落地提振市场信心，厂家自律减产与产量控制形成共识，西南枯水期减产限制供应增量，叠加2026年一季度末需求回暖的预期，企业意图通过挺价夯实行业底部。据Mysteel调研了解，部分料企虽报价维持高位65元/千克，但实际成交尚未跟进，新签订单几乎停滞。下游硅片、电池片及组件环节减产幅度加大，高库存与终端需求疲软导致采购意愿低迷，对高价货源接受度有限。

工业和信息化部电子信息司司长杨旭东18日表示，2026年，光伏行业治理进入攻坚期，将进一步加强产能调控，强化光伏制造项目管理，以市场化、法治化的手段推动落后产能有序退出，加快实现产能的动态平衡。

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，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博弈之中，现实面依然疲弱，预期面，求是网发表《深入整治“内卷式”竞争》，国家政策导向延续，平台公司成立下的产能收购确定性强，市场继续等待方案中，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；近期市场在政策预期推动下大幅上涨后情绪有所回落，价格高位震荡运行，近期可交割资源偏紧，关注仓单情况。

操作策略：市场依然处于弱现实和强预期的博弈之中，市场高位震荡。

(杨俊林)

工业硅：弱势震荡

周四工业硅减仓上涨，主力2605合约上涨1.59%。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SMM，有机硅11-2月正在减排阶段，12月开工环比下调5%，单周减少0.34万吨DMC产量，若保持此水平，单月影响6800吨工业硅需求。12月多晶硅需求维持下调，但降幅有限。

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：情绪回落，价格大幅波动

综述：

周四碳酸锂价格大幅波动，LC2605收盘价106160元/吨，跌0.79%。

现货价格：优质碳酸锂市场价格区间在103800-104000元/吨，行情较上一个工作日上涨800元，电池级碳酸锂市场价格区间在102200-104000元/吨，行情较上一个工作日上涨1000元，工业级碳酸锂市场价格区间在101200-102200元/吨，行情较上一个工作日上涨800元。

供应端增量有限，盐湖提锂受冬季低温影响进入季节性减产，江西锂云母矿复产进度缓慢，枧下窝矿区复产不明确。周度产量环比增加59吨至21998吨，其中锂辉石提锂环比增加260吨至13744吨，锂云母产量环比减少200吨至2876吨，盐湖提锂环比减少15吨至3075吨，回收料提锂环比增加14吨至2303吨；12月碳酸锂产量预计环比增加3%至98210吨。

需求端，受下游新能源汽车和储能双轮驱动，国内新能源汽车产销量维持高速增长，储能电芯排产高位，刚性需求对锂价存支撑。

当前碳酸锂下游需求韧性延续，库存持续去化；昨日受宜春注销27个采矿权的影响，盘面大幅上涨，交易所出台风控政策抑制投资过热，市场情绪有所降温；短期市场高位震荡运行，波动较大，注意风险控制；后续来看，如果江西锂矿项目复产叠加季节性淡季因素，去库斜率放缓或累库，价格或有回调概率；中长期，基于2026年储能需求乐观增长预期，碳酸锂市场或处于紧平衡格局，建议逢低买入为主。

**操作策略：市场延续震荡偏强态势，价格快速上涨后面临大幅波动风险，注意风险控制。**



规划财富，成就梦想

(杨俊林)

## 豆粕:区间震荡

综述:

周四，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%，触及10月22日以来的最低水平，主要原因是多头平仓，全球供应充足，中国需求前景不明朗。截至收盘，大豆期货下跌4美分到6.75美分不等，其中1月期约下跌6美分，报收1052.25美分/蒲；3月期约下跌6.75美分，报收1062美分/蒲；5月期约下跌6.75美分，报收1073.25美分/蒲。成交最活跃的1月期约交易区间在1051美分到1061.25美分。1月合约创下八周来的新低，也是连续第五个交易日收低，下道支撑位在10.20美元。一位交易商称，大豆市场延续周三的跌势，多头平仓兴趣活跃。所有在大豆期货做多的人都在亏钱，中国需求不足以支撑价格反弹。美国农业部周四发布的单日销售报告显示，出口商向未知目的地出售了11.4万吨美国大豆，在2025/26年度交货。美国农业部补发的周度出口销售数据显示，截至11月27日当周，2025/26年度美国大豆出口销量为110万吨，低于上周的232.1万吨。分析师此前预期为60万至200万吨。周四，基准期约的成交量估计为96,322手，上个交易日为120,299手。空盘量为182,049手，上个交易日为192,982手。

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:

周四，芝加哥期货交易所 (CBOT) 豆油期货收盘下跌，基准期约收低0.9%，主要受到油粕套利解锁的压制。截至收盘，豆油期货下跌0.41美分到0.47美分不等，其中1月期约下跌0.41美分，报收48.11美分/磅；3月期约下跌0.43美分，报收48.62美分/磅；5月期约下跌0.43美分，报收49.10美分/磅。成交最活跃的3月期约交易区间在48.54美分到49.36美分。交易商称，买豆油卖豆粕的套利解锁，令豆油价格承压。不过美国豆油出口销售改善，制约大盘的下跌空间。美国农业部补发的周度出口销售数据显示，截至11月27日当周，2025/26年度美国豆油净销售量为25,516吨，上周为7,540吨。本年度迄今为止的出口销售总量同比减少52%，相比之下，美国农业部预计全年出口减少64%。周四，基准期约的成交量估计为72,526手，上个交易日为104,770手。空盘量为272,790手，上个交易日为257,333手。

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



规划财富，成就梦想

好防守。

棕榈油：震荡下跌

综述：

周四，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货连续第二日上涨，主要受逢低买盘和棕榈油价格竞争力增强的支撑。截至收盘，毛棕榈油期货上涨7令吉到16令吉不等，其中基准2026年3月毛棕榈油期货上涨13令吉或0.33%，报收3,979令吉/吨，相当于973.2美元/吨。基准合约的交易区间位于3,950令吉到4,018令吉之间。分析人士称，交易员们正在逢低买入，此前棕榈油曾遭受抛压，价格相对其他竞争性食用油（尤其是豆油）更具吸引力。周四油价上涨，因为美国总统特朗普宣布对进出委内瑞拉的油轮实施封锁，使得委内瑞拉大部分出口处于暂停状态。油价上涨增强棕榈油作为生物燃料原材料的吸引力。马来西亚棕榈油局（MPOB）表示，马来西亚已将2026年1月毛棕榈油参考价格下调，出口关税也从10%降至9.5%。这有助于提高棕榈油出口吸引力。印尼棕榈油协会的数据显示，尽管产量增加，但是10月底印尼棕榈油库存降至233万吨，较9月底减少10%。本月迄今马来西亚棕榈油出口表现疲软，继续制约棕榈油反弹空间。船运调查机构称，12月上半月马来西亚棕榈油出口环比下降15.9%至16.4%。

周四亚洲交易时段，芝加哥期货交易所豆油期货上涨0.16美分，报49.21美分/磅；布伦特原油期货上涨0.38美元，报60.06美元/桶。大连商品交易所成交最活跃的5月豆油期货下跌30元，报7,802元/吨。5月棕榈油期货上涨38元，报8,368元。

**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)



规划财富，成就梦想

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



规划财富，成就梦想

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 -----