

■观点与策略

品种	观点	关注指数
股指	美股三大指数收涨，上证指数放量上涨，关注前高表现	★★★★★
黄金	上涨	★★★★★
白银	震荡上涨	★★★★★
铂金	上涨	★★★★★
钯金	震荡偏涨	★★★
铜	LME期铜创历史新高，受供应短缺担忧提振，沪铜震荡上涨	★★★★★
螺纹钢	震荡反弹，去库进程支撑价格	★★★
热卷	震荡反弹，产量下降，去库持续	★★★
焦煤	政策支撑增强，止跌震荡走势	★★★
焦炭	政策支撑增强，止跌震荡走势	★★★
玻璃	高库存继续制约盘面，预计低位弱震	★★★
铁矿石	冬储逐渐开启，区间内震荡偏强运行	★★
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	延续震荡上行态势	★★★★★
豆粕	区间震荡，估值偏低vs供应充裕	★★
豆油	低位震荡，原油上涨支撑价格超跌反弹	★★
棕榈油	低位震荡，外盘反弹支撑价格超跌反弹	★★★

关注指数最高为：★★★★★

■今日早评

股指：高位震荡

综述：

美股三大指数集体收涨，标普500指数涨0.64%，纳指涨0.52%，道指涨0.47%。火箭实验室 (Rocket Lab) 收涨10%，股价连续三日上涨，累计涨幅达44%，创2021年以来最佳表现。花旗集团涨近3%，股价创17年多新高。纳斯达克中国金龙指数收涨0.58%。欧洲主要股指收盘下跌，欧洲斯托克50指数跌0.32%。

12月22日，A股三大指数集体走强，截止收盘，沪指涨0.69%，收报3917.36点；深证成指涨1.47%，收报13332.73点；创业板指涨2.23%，收报3191.98点。沪深两市成交额达到18619亿，较上一交易日放量1360亿。行业板块多数收涨，贵金属、电子化学品、电机、半导体、通信设备、能源金属、航运港口板块涨幅居前，医药商业、教育板块跌幅居前。个股方面，上涨股票数量接近3000只，逾百股涨停。海南板块掀涨停潮，中国中免、海南瑞泽、海南机场、海南华铁、海南高速、海南发展、海南矿业、海南橡胶、海南海药等20余只股票涨停。行业资金流向：85.05亿净流入通信设备。消息面：12月22日，中国人民银行发布一次性信用修复政策，明确对满足一定条件的个人信贷逾期信息，在金融信用信息基础数据库中不再展示。本次政策诚意十足，适用时间覆盖2020年年初至今年年底，适用范围覆盖所有已经还清的、单笔金额在1万元以下的逾期记录。12月LPR不变：1年期3.0% 5年期以上3.5%。中金所：减半收取2026年股指期货和国债期货交割手续费、股指期权行权手续费。

操作策略：12月22日A股放量走强，沪指重回3900点上方，最近海外AI叙事逻辑的悲观情绪逐步缓和，科技股反弹，或许“跨年—春季”行情正在酝酿。外围圣诞节即将到来，圣诞节休市。

(苗玲)

黄金：短期震荡，关注突破方向

白银：震荡偏涨，关注向上突破的有效性

综述：

宏观面，美国通胀数据疲软，就业报告降温，市场对美联储未来继续降息的预期强烈，支持资金对黄金的炒作。以色列-伊朗冲突，美国-委内瑞拉紧张局势升级，市场避险亦推动黄金的需求增加。市场对贵金属的炒作气氛强烈，Comex黄金期货价格昨日再创历史新高，昨日广期所铂金和钯金再度联手双双涨停，内盘黄金市场做多情绪再次被点燃。

白银方面，整体看，全球白银连续5年供不应求，工业需求（光伏、新能源汽车等）弹性显著，占总需求比重超50%，而供给端矿产银增长乏力，库存降至2015年以来低位。昨日市场做多贵金属气氛热烈，贵金属中基本面最好的白银亦继续受到资金追捧。不过交易所昨日采取限制白银交易的措施，包括提高手续费、限制日内开仓数量等等，或在交易层面对白银做多气氛带来影响。

昨日国际贵金属期货普遍收涨，COMEX黄金期货涨2.13%报4480.60美元/盎司，COMEX白银期货涨2.37%报69.09美元/盎司。

其他方面消息

1、乌克兰总统泽连斯基证实，乌方代表团已结束与美方在迈阿密举行的一系列谈判并启程返乌。

2、美国总统特朗普将在明年1月第一周指定美联储新主席人选。

3、美联储理事米兰表示，如果美联储明年不继续降息，可能面临引发经济衰退的风险。

4、欧盟决定将针对俄罗斯的经济制裁再延长6个月，至2026年7月31日。

5、全球最大白银交易所交易基金——iShares Silver Trust (SLV) 在最新报告日的持仓量较前一交易日大幅增加533.01吨。此次增持幅度为自2023年1月以来的最大单日增长，显示出强劲的市场买入意愿。

6、上期所发布通知，自12月24日交易起，白银期货AG2602、AG2604合约日内平今仓交易手续费分别调整为成交金额的万分之二点五和万分之零点五；非期货公司会员、境外特殊非经纪参与者、客户在白银期货AG2602合约的日内开仓交易的最大数量为10000手。

操作策略：AU逢回调偏多交易，AU2602下方支撑在990附近。AG整体逢回调保持偏多思路。

(王海峰)

铂金：上涨

综述：

昨日铂金主力PT2606开盘560,收盘568.45, 结算价563.6, 较上一交易日上涨37.15点，或6.99%，PT总持仓量增加3000手，总沉淀资金42.05亿，当日净流入5.46亿。

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。宏观面，市场对美联储货币宽松保持强烈的预期，昨日黄金再创历史新高，市场做多贵金属的热潮依然在延续，铂金作为供应紧张的贵金属，亦受到资金的热烈炒作。

技术面，昨日PT2606高开高走，再度强势增仓涨停，整体保持强烈的涨势，下方支撑在550-560。昨日Nymex铂金主力继续大涨，保持强烈涨势短期支撑在2130-2150。

操作策略：整体保持震荡上涨思路。

(王海峰)

钯金：震荡偏涨

综述：

昨日钯金主力PD2606开盘498.8，收盘508.45，结算价504.7，较上一交易日上涨33.25点，或7%，PD总持仓增加2477手，总沉淀资金16.2亿，当日净流入3.04亿。

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。11月，国内钯金进口量3.14吨，环比增长1.58%，同比大增159.65%。昨日美元指数弱势下探，全球黄金和白银再创历史新高，市场做多贵金属的热潮仍在延续，钯金亦受到资金的炒作追捧，不过钯金在主要贵金属中的基本面相对偏弱。

技术面，昨日PD2606高开高走，强势增仓涨停，保持强烈的涨势局面，下方支撑在490-500。昨日Nymex钯金主力冲高回落，在1900关口存在一定压力，不过整体仍保持涨势，下方支持在1800-1820。

操作策略：整体保持震荡偏涨思路。

(王海峰)

铜：震荡上涨

综述：

12月22日，LME期铜创纪录新高，受助于投机性买盘及供应短缺担忧，LME上涨43.5美元收11925美元。

12月22日，沪铜盘中创出新高，日内涨幅1.73%，收盘元64320元。

消息面：

12月22日，伦敦金属交易所（LME）铜注册仓单106000吨。注销仓单51750吨，减少4700吨。

12月22日，上海交易所铜期货仓单48542吨，增加2803吨。

富宝有色网数据显示：2025年12月22日，富宝废铜价格指数83100元/吨，较上周五涨600元/吨；富宝现货铜（1#）价格93775元/吨，较上周五涨1285元/吨，直接精废价差10675元/吨，较上周五涨685元/吨，较前5日均值（9830）涨845元/吨，较近三月均值（8360）涨2315元/吨。富宝有色铜精废价差评估均值7530/吨，较上周五高90元/吨；市场值价差3145元/吨，较上周五高595元/吨。

12月22日讯，据世界铜都再生铜交易服务中心，12月22日再生57-3黄铜棒（贵溪）价格指数为59250元/吨，上涨355元/吨，涨幅0.6%。

12月22日，据中国有色金属工业协会信息统计部消息，有色金属工业生产总体保持合理增长，固定资产投资保持平稳增长势头。11月份，规模以上有色金属工业增加值同比实际增长5.0%（增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率，下同）；1-11月份，规模以上有色金属工业增加值同比实际增长7.1%，增幅比1-10月份低0.3个百分点，比规模以上工业增加值增幅高1.1个百分点。 .

操作策略：美国11月CPI数据出炉、日本加息等“靴子落地”，外部不确定性有所消弭，市场风险偏好有所升温。产业上看铜矿供应维持紧张格局，期铜震荡上涨。

（苗玲）

钢材：震荡反弹。

综述：

2025年11月，中国钢材出口多数品类出口环比由降转升，出口结构呈现明显轮动，板材内部出现分化

海关总署数据显示，2025年11月我国型钢出口总量共计66.2万吨，较上月增加0.7万吨，同比增长39.5%。1-11月型钢出口总量670万吨，较去年同比增长35.5%，型钢出口量已经连续7个月突破60万吨，在全球市场保持领先地位。

中国建筑：2025年1-11月新签合同总额40408亿元，同比增长0.9%；建筑业新签合同额37162亿元，同比增长1.9%；地产业务合约销售额3246亿元，同比下降9.9%。

日盘期螺震荡反弹，现货市场价格多数暂稳，多数钢厂挺价为主，商家持谨慎观望态度，对后市信心不足出货意愿较强，终端用户多刚需采购，整体成交表现一般，考虑到当前实际需求表现较差，价格上涨难度也较大，预计钢材价格或区间震荡运行。

操作策略：钢材当前估值偏低，原料端反弹提供成本支撑。操作上建议短线低吸高平，注意节奏把握。

（李金元）

焦煤、焦炭:政策支撑增强，止跌震荡走势。

综述:

现货市场，焦炭第三轮落地。山西介休1.3硫主焦1380元/吨，蒙5金泉提货价1140元/吨。吕梁准一出厂价1280元/吨(-50)，唐山二级焦到厂价1380元/吨(-50)，青岛港准一焦平仓价1530元/吨(-50)。

中国12月LPR出炉，1年期为3.0%，5年期以上LPR为3.5%，均连续7个月保持不变。

安阳市新普钢铁、汇鑫特钢、华诚博盛钢铁、华诚博鑫棒材等4家钢铁企业已完成冶炼装备退出，全市由8家钢铁冶炼企业整合为4家。

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。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。

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: 高库存继续制约盘面，预计低位弱震。

现货市场，5mm浮法玻璃大板价格：广东1170元/吨，浙江1170元/吨(-10)，华北地区1030元/吨，华中地区1080元/吨。

12月底前存3-6条冷修预期，设计总日产能为0.2-0.44万吨，存一条前期点火产线出玻璃预期，设计日产能为0.05万吨，综合来看，12月底在产日产量在15.15-15.39区间内波动概率较大，产量存继续下降预期。

2月12日 - 12月18日，剔除长停样本，中国LOW-E玻璃样本企业开工率为73.0%，环比下降1.1%，创今年4月份以来新低，同比降幅超过8%；不剔除样本情况下，本期LOW-E开工率43.3%，环比降低1.1%。

目前玻璃最大的问题在于需求疲软，即便供应已降至几年来的低位，降库进度仍旧缓慢，库存处于几年来的偏高水平。负反馈下供应如果继续缩减将对价格有一定支撑，但近期盘面反弹并不利于冷修范围的继续扩大，反弹空间预计受限，整体料低位震荡走势，且不排除低点继续下移。

操作策略: 近期整体提振的盘面反弹并不利于产业冷修的继续扩大，整体料低位震荡走势，且不排除低点继续下移。

(李岩)

铁矿石:区间内震荡偏强运行

昨日进口铁矿全国港口现货价格：现青岛港PB粉794跌1，超特粉677持平；江阴港PB粉819持平，麦克粉807持平；曹妃甸港PB粉816跌1，纽曼筛后块882涨4；天津港PB粉817跌3，卡粉885跌2；防城港港PB粉804跌1。

海外铁矿发运有所回落，本期全球铁矿石发运总量环比下降128万吨至3464.5万吨，近5周平均到港量超3400万吨，位于年内绝对高位，澳洲、巴西铁矿发运均走低，而非主流地区发运量微幅回升。外矿到港量亦是小幅下降，中国47港到港总量2790.2万吨，环比减少137.9万吨，同比仍高出两成多。

铁矿港口库存持续攀升，上周全国47港进口铁矿库存环比续增114.06万吨至16225.53万吨，续创2022年3月中旬以来新高，同比增幅达3.52%，在港船舶数量增加4条至114条。不过港口库存结构化分化，巴西矿库存持续走低。

本期海外发运量和到港量均有所回落，但整体仍处于高位水平，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；后期需求的关键变量在于春节前原料的补库节奏，当前钢厂铁矿库存处于历史同期最低水平，若12月下旬钢厂启动原料补库，需求端或将获得阶段性支撑，按照钢厂往年补库情况，今年在春节前的补库幅度保守预估为1500-2000万吨，矿石价格下方仍有支撑；综合来看，当前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，市场区间内震荡偏强运行，关注钢厂的减产幅度及原料冬储情况。

操作策略：区间内震荡偏强运行，05合约参考区间750-800元/吨。

(杨俊林)

多晶硅：高位震荡

综述：

周一多晶硅期货高位下跌，主力2605合约下跌2.08%。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。

海关统计数据显示，中国2025年11月多晶硅出口量为3,230.14吨，环比增加108.68%，同比下降18.19%。越南是第一大出口目的地，当月对越南出口多晶硅1,500.16吨，环比增长214.75%，同比上升907.49%。泰国是第二大出口目的地，当月对泰国出口多晶硅904.82吨，环比增加67.28%同比下降39.21%。

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，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；政策预期偏强叠加市场可交割资源偏紧，价格高位震荡运行，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

周一工业硅期货弱势震荡，主力2605合约下跌0.52%。现货方面，工业硅现货价格继续持稳，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。

海关统计数据在线查询平台公布的数据显示，中国2025年11月工业硅出口量为54,888.40吨，环比增长21.78%，同比上升3.72%。日本是第一大出口目的地，当月对日本出口工业硅9,914.25吨，环比下降6.42%同比下降9.73%。英国是第二大出口目的地，当月对英国出口工业硅7,118.00吨，环比上升267.86%，同比增加615.38%。

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，关注产地环督查情况。

操作策略：供需双弱，弱势震荡。

碳酸锂：震荡偏强运行

综述：

周一碳酸锂价格继续上行，主力合约收涨3.98%，报114380元/吨。

2025年11月中国碳酸锂进口数量为2.21万吨，环比减少-7.6%，同比增加14.7%。其中从智利进口1.08万吨，环比减少26.8%，同比减少11.2%。自阿根廷进口8043吨，环比增加10.6%，同比增加28.3%。2025年1-11月中国碳酸锂进口数量为21.9万吨，同比增加5.8%。其中从智利进口13.90万吨，同比减少13.3%，从阿根廷进口6.48万吨，同比增加54.3%。

需求端整体维持较强韧性。12月新能源汽车销量预计表现亮眼，储能市场延续供需两旺格局。正极材料订单仍处在饱和状态，但12月电池和正极材料环比增量可能较为有限。材料厂在本周整体生产开始逐渐放缓，部分材料厂开始出现检修，将影响部分产量；下游需求小幅下滑，订单环比有减量。电池排产略有减少，储能需求依然维持较高景气度，12月整体需求下滑幅度不会太大。

市场总库存下降1000吨在11.04万吨，冶炼厂库存降1000吨至1.8万吨，下游库存降千吨在4.15万吨，贸易商增1300吨至5.1万吨，中游环节情绪亢奋，现货端稍显支撑。澳矿最新报价1385美元，矿端报价维持强势。

当前碳酸锂下游需求韧性延续，库存持续去化；近期受宜春注销27个采矿权及宜春对枧下窝锂矿采矿项目进行第一次环评信息公示影响，盘面持续上涨；短期市场仍将维持强势，上方关注12万元附近的阻力表现，关注交易所的风险控制政策及情绪回落下的价格波动风险。

操作策略：市场延续震荡偏强态势，关注交易所的风险控制政策及市场情绪回落下的价格波动风险。

(杨俊林)

豆粕:区间震荡

综述:

周一，芝加哥期货交易所 (CBOT) 大豆期货收盘上涨，基准期约收高0.4%，结束过去六个交易日的连跌趋势，主要是中国采购大豆，原油价格上涨，美元走软。截至收盘，大豆期货上涨3.50美分到5.50美分不等，其中1月期约上涨4美分，报收1053.25美分/蒲式耳；3月期约上涨5.50美分，报收1065美分/蒲式耳；5月期约上涨5美分，报收1075.50美分/蒲式耳。成交最活跃的3月期约交易区间在1059美分到1066.75美分。本年度巴西大豆产量有望再次迎来丰收，交易商对中美双边贸易休战协议下中国购买美国大豆的速度仍持怀疑态度，这一直压制大豆市场。不过年底前农产品市场普遍涌现大宗采购，这为大豆期货提供了支撑。美国农业部周一宣布，私人出口商报告向中国出售39.6万吨大豆，其中33万吨在本年度交货，其余部分将于2026/27年度交货。美国农业部的周度出口检验报告显示，截至12月18日当周，美国大豆出口检验量为870,199吨，较前一周增长7.4%，但较去年同期下降51%。本年度迄今为止的出口检验量为1458.4万吨，同比下降46%。报告还显示，美国开始向中国运输大豆，运输量为326,861吨。咨询机构AgRura预计本年度巴西大豆产量为1.804亿吨，较此前预测值调高190万吨，也远高于美国农业部预测的1.75亿吨。该机构还报告称，马托格罗索州和帕拉纳州最早播种的大豆作物已经开始收割。

操作策略：豆粕远月跟随外盘低位震荡，建议观望或短空交易。

豆油:低位震荡

综述:

周一，芝加哥期货交易所 (CBOT) 豆油期货收盘上涨，基准期约收高1.3%，主要是原油走强。截至收盘，豆油期货上涨0.58美分到0.67美分不等，其中1月期约上涨0.65美分，报收48.55美分/磅；3月期约上涨0.64美分，报收49.08美分/磅；5月期约上涨0.66美分，报收49.58美分/磅。成交最活跃的3月期约交易区间在48.39美分到49.15美分。交易商称，1月豆油合约的近期阻力位在48.82美分。周一国际原油期货上涨，创下近两周来的最高水平，反映了市场对原油供应中断的担忧。

操作策略：大连豆油主力合约震荡反弹，操作上建议空单逢低获利了结。

棕榈油:低位震荡

综述:

周一马来西亚衍生品交易所 (BMD) 毛棕榈油反弹，主要因为一家船运调查机构公布的棕榈油出口数据转强，外部食用油市场以及国际原油期货上涨，也为棕榈油上涨提供支持。截至收盘，棕榈油期货上涨68令吉到82令吉不等，其中基准2026年3月毛棕榈油报每吨3,987令吉，约合977.9美元/吨，较上一交易日上涨82令吉或2.10%。基准合约的交易区间从3,918令吉到3,997令吉。分析人士表示，马来西亚棕榈油出口转为增长，大连以及芝加哥豆油期货企稳，能源价格上涨，共同推高了棕榈油价格。船运调查机构ITS估计，12月1日至20日马来西亚棕榈油出口量环比增长2.4%，AmSpec的数据显示出口环比降低0.87%。周一国际油价上涨，因为美国周末再次拦截委内瑞拉油轮，引发供应中断担忧。原油期货走强使棕榈油成为更具吸引力的生物柴油原料选择。印尼能源部长巴赫利尔·拉哈达利亚表示，印尼两周前开始对含50%棕榈油的生物柴油 (B50) 进行道路测试，可能从2026年下半年开始推出B50。

周一亚洲交易时段，芝加哥期货交易所豆油期货上涨0.21美分，报每磅48.65美分；大连商品交易所的5月豆油上涨12元，报每吨7,740元/吨；5月棕榈油期货下跌20元，报每吨8,316/吨。布伦特原油期货上涨0.97美元，报每桶61.02美元。

操作策略：大连棕榈油昨日超跌反弹，上穿5日线压制。操作上建议空单止盈止损，短线观望为主。

(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
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



规划财富，成就梦想

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。