



■观点与策略

品种	观点	关注指数
股指	人民币走强，沪指七连阳	★★★★★
黄金	震荡偏涨，短期有压力	★★★★
白银	震荡上涨，短期潜在波动增加	★★★★★
铂金	短期宽幅震荡，整体震荡偏涨	★★★★
钯金	短期承压震荡	★★★★
铜	欧美休市之际，沪铜再创历史新高，波动加大，多单做好仓位管理	★★★★★
螺纹钢	区间震荡，基本面驱动不足	★★
热卷	区间震荡，上有压力，下有支撑	★★
焦煤	反弹后承压回落，价格震荡走势	★★★★
焦炭	反弹后承压回落，价格震荡走势	★★★★
玻璃	行业检修&需求疲弱，价格震荡走势	★★★★
铁矿石	冬储逐渐开启，区间震荡	★★
多晶硅	供应收缩预期升温，震荡偏强运行	★★★★
工业硅	供应存检修预期，价格低位反弹	★★
碳酸锂	延续强势上行，警惕高位波动风险	★★★★★
豆粕	区间震荡，低位反弹，但供应充裕继续压制价格	★★
豆油	低位震荡，短线反弹，供应充裕继续压制价格	★★
棕榈油	低位震荡，需求疲弱继续压制价格反弹空间	★★

关注指数最高为：★★★★★

■ 今日早评

股指：震荡上涨

综述：

美股休市。

12月25日，A股三大指数集体小幅上扬，沪指日线七连阳。截止收盘，沪指涨0.47%，收报3959.62点；深证成指涨0.33%，收报13531.41点；创业板指涨0.30%，收报3239.34点。沪深两市成交额达到19245亿，较昨日放量443亿。行业板块多数收涨，航天航空、电机、造纸印刷、包装材料、通用设备、汽车零部件、保险板块涨幅居前，贵金属、能源金属板块跌幅居前。个股方面，上涨股票数量接近3800只，近百股涨停。商业航天再掀涨停潮，昊志机电、超捷股份、广联航空20cm涨停，中国卫星、航天电子等多只热门股涨停。行业资金流向：28.70亿净流入航天航空。消息面：去年10月以来首次！离岸人民币对美元收复“7”关口。美国政府23日宣布，将在2027年对中国芯片加征关税，结束了上届拜登政府发起的针对中国芯片的贸易调查。

操作策略：12月25日上证指数延续反弹，成交小幅放量，实现7连涨，近期人民币持续升值，美元兑离岸人民币跌破7关口，或推动人民币资产吸引力提升，外资未来对A股市场配置有望进一步提升。明年A股跨年配置行情有望提前启动，为春季躁动行情奠定良好基础。

(苗玲)

黄金：震荡偏涨，短期有压力

白银：震荡上涨，短期潜在波动增加

综述：

昨日日本央行再度释放出加息的声音，海外多数金融市场因圣诞节休市一天，美元指数今日开盘延续偏弱表现，继续支撑贵金属价格。近期中东形势再度紧张，以色列-伊朗可能再度爆发冲突，美国-委内瑞拉局势持续紧张，推动黄金的避险

需求增加。昨日铂金和钯金市场剧烈波动，沪银则继续大涨，市场整体炒涨贵金属气氛依然较高，不过潜在波动率较高，黄金价格表现相对温和。

白银方面，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，供给端矿产银增长乏力，库存降至2015年以来低位。今日美元指数开盘保持弱势局面，日本央行释放再度加息的信号，中东等形势持续紧张支持市场持续关注贵金属市场。昨日沪银再创新高，今日Comex白银开盘亦创下新高，整体依然保持较为强烈的涨势局面。

主要消息面：

1、12月25日，离岸人民币对美元盘中升破“7”整数关口，为15个月来首次，最高触及6.9985。与此同时，在岸人民币对美元逼近“7”关口，最高触及7.0053，创15个月新高。

2、LOF集体狂欢后资金炒作退潮。在前一日经历20余只LOF批量涨停后，12月25日，国泰商品LOF、黄金主题LOF、国投瑞盈LOF、国投白银LOF、中信保诚商品LOF全部跌停，嘉实黄金LOF、黄金LOF均跌超9%。

3、在以色列和伊朗持续12天的战争结束六个月后，以色列政府高级官员密集释放出可能再次与伊朗发生军事冲突的信号，焦点在于伊朗重建其弹道导弹武器库的努力。

4、日本央行行长植田和男表示，正稳步接近实现2%通胀目标。日本目前的实际利率处于非常低的水平，如果经济前景符合预期，将继续提高利率。

5、日本首相高市早苗公布2026财年初始预算，总额达到122.3万亿日元，同比将增加6.3%，创下初始预算历史新高。

6、LOF集体狂欢后资金炒作退潮，国投白银LOF 12月26日开市起停牌1小时，12月29日起A类份额限购金额由500元降至100元，C类份额暂停申购。

4、日本政府上调2025财年经济预期，预计经济增长率将达到1.1%，高于8月份预测的0.7%。

操作策略：AU逢回调震荡偏涨，AU2602在前高1022附近有短期压力。AG逢回调震荡偏多交易，不追涨。

(王海峰)

铂金：短期偏强宽幅震荡，整体偏涨

综述：

昨日铂金主力PT2606开盘625,收盘686.95，结算价645.35，较上一交易日上涨29.65点，或4.51%，PT总持仓量增加718手，总沉淀资金60.29亿，当日净流入3.19亿。

全球铂金供应面临结构性压力,作为占全球产量超70%的核心产区，南非的铂金开采业长期受矿体老化、电力短缺及气候异常等因素制约，产能严重受限。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。此外，黄金价格屡创新高引发的“替代效应”也显著提振铂金消费，再者，为规避潜在关税风险，今年相关主体将铂族金属库存转移至美国本土仓库，这引发伦敦现货市场资源趋紧，尤其是铂金现货租赁利率走高，进一步为价格上行提供了动力。

广期所昨日发布通知，自12月29日交易时起，铂、钯期货合约的交易指令最小开仓下单数量由1手调整为2手、每次最小平仓下单数量维持1手，非期货公司会员或客户单日开仓量不得超过300手。昨日美元指数偏弱震荡，沪银再创历史新高，市场对贵金属的炒涨气氛依旧较为高涨，不过钯金市场的大跌在短期依然存在影响。

技术面，昨日PT2606大幅低开，至下午再度拉涨，最终收涨超过4%，盘中最大波幅超过15%，整体看，PT仍保持涨势，不过剧烈波动体现出分歧显著增大，潜在波动放大，PT2606上方压力在700附近，下方短期支撑在660-670。今日Nymex铂金主力高开创新高，不过2400关口的压力明显，铂价料仍有剧烈震荡，下方支撑在2250-2300。

操作策略：保持震荡偏强思路，轻仓波段交易。

(王海峰)

钯金:短期承压震荡

综述：

昨日钯金主力PD2606开盘516.1，收盘529.05，结算价526.6，较上一交易日下跌43.85点，或7.65%，PD总持仓减少2067手，总沉淀资金22.74亿，当日净流出4.27亿。

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。

广期所昨日发布通知，自12月29日交易时起，铂、钯期货合约的交易指令最小开仓下单数量由1手调整为2手、每次最小平仓下单数量维持1手，非期货公司会员或客户单日开仓量不得超过300手。今日美元指数开盘延续低位弱势局面，白银、铂金再创历史新高，市场对贵金属的炒涨情绪高涨，这将部分对冲钯金价格前日下跌的影响，不过作为基本面较弱的贵金属品类，市场对钯金的炒作信心明显减弱。

技术面，昨日PD2606大幅低开后快速跌停，下午在PT拉涨带动下打开跌停，收盘大跌7.65%，多空持仓下降，市场炒涨气氛明显降温，且PD波幅剧烈放大，后市承压震荡的可能性较大，PD2606下方支撑在500附近，上方压力在550-570。至下午再度涨停，整体保持强烈的涨势。今日Nymex钯金主力小幅高开，不过前日大跌对市场信心打击较大，钯价短期料承压震荡，上方压力在1900附近，下否支撑在1800附近。

操作策略：轻仓波段交易，宽幅震荡思路或暂时观望。

(王海峰)

铜:震荡上涨

综述:

外盘休市。

12月25日，沪铜早间低开下行，随后回暖，收盘上涨1%，期价在记录高位徘徊。夜盘创出新高，价格在97960元。沪铜走势受贵金属行情影响，目前继续高位运行，但国内需求疲弱，现货贴水扩大，社会库存增加。

消息面:

12月25日，电解铜现货沪伦比值为7.8，进口盈亏：-1923.01元/吨，上一交易日进口盈亏：-1732.18元/吨。

上海金属网1#电解铜报价均价94825元。

12月25日，上海交易所铜仓单59083吨，增加6861吨。

富宝有色网数据显示：2025年12月25日，富宝废铜价格指数83900元/吨，较昨日跌100元/吨；富宝现货铜（1#）价格94840元/吨，较昨日涨25元/吨，直接精炼价差10940元/吨，较昨日涨125元/吨，较前5日均值（10290）涨650元/吨，较近三月均值（8580）涨2360元/吨。

12月25日，12月25日国内市场电解铜现货库存20.22万吨，较18日增2.77万吨，较22日增2.22万吨；上海库存13.19万吨，较18日增1.30万吨，较22日增0.96万吨；广东库存2.37万吨，较18日增0.92万吨，较22日增0.71万吨；江苏库存4.00万吨，较18日增0.45万吨，较22日增0.51万吨。国内社会库存表现大幅累库，其中各市场均有不同程度增幅；由于周内铜价高位运行，且再创历史新高，加之年末企业资金结算，下游需求较为孱弱，仓库出库量偏少，同时国产货源到货仍表现正常，库存因此增加明显。

据SMM了解，CSPT于12月25日上午在上海召开2025年第四季度总经理办公会议，2025年第四季度CSPT总经理会议决定不设2026年一季度现货铜精矿加工费参考数字。

智利安托法加斯塔铜矿与一家中国冶炼厂达成协议，将2026年铜精矿加工费/精炼费（TC/RC）降至零，凸显矿山运营中断和潜在的供应短缺问题。一些分析师预测铜价可能在明年二季度达到每吨13000美元，主要因为于各方争相将金属运往美国。高盛集团上周将铜列为未来一年最看好的金属。

操作策略：长单加工费（TC）敲定为0美元/吨，且达到历史最低水平，供应紧张预期持续。此外，美铜维持较高的关税预期溢价令海外铜持续流向北美导致库存发生错配，引发市场对世界其他地区供应短缺的担忧。需求端，人工智能基础设施领域的应用热潮带来的增量需求，仍对铜价形成支撑。不过，短期消费延续季节性走弱趋势，库存转入小幅累库阶段，现货支撑力度边际减弱。伴随着贵金属的大涨，铜价上涨风险也再累计，多单管理好仓位，建议逢高分批止盈。

（苗玲）

钢材:区间震荡

综述:

据Mysteel不完全统计,截至2025年12月25日,6家钢厂发布2026年冬储政策,多数钢厂给予贸易商后结算点价,部分钢厂提供托盘服务。华北地区直螺收款单价为3200元/吨,内蒙收款价在2910元/吨、2990元/吨。中钢协数据显示,12月中旬,重点钢企粗钢平均日产184.5万吨,环比下降1.3%;钢材库存量1601万吨,环比上一旬增长8.6%,比上月同旬增长2.6%。

本周,五大钢材品种供应796.82万吨,周环比降幅0.1%,五大钢材总库存1257.99万吨,周环比降2.8%,五大品种周消费量为833.61万吨,其中建材消费环比降3.2%,板材消费环比增1.4%。克拉克森最新数据统计,2025年11月份全球新船订单168艘,合计5,528,133CGT,其中中国船厂接获113艘,合计2,974,359CGT。

钢市供需两弱格局不改。考虑到库存压力不大,主流建材钢厂继续挺价。同时,虽然焦炭现货市场偏弱,但是铁矿石、废钢价格表现坚挺,成本仍在高位运行。短期来看,钢市供需大体弱平衡,成本支撑稳固,钢价继续区间震荡。

操作策略: 钢材震荡回调。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: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,唐山二级焦到厂价1380元/吨,青岛港准一焦平仓价1530元/吨。

云南镇雄县人民政府新闻办公室通报,2025年12月24日20时10分许,镇雄县五德镇大营煤矿发生疑似煤与瓦斯突出事故。

从住房城乡建设部获悉,今年1-11月份,全国新开工改造城镇老旧小区2.58万个。今年全国计划新开工改造城镇老旧小区2.5万个。

近期盘面低位反弹后,现货面供求宽松的压力不改,钢厂开工低位导致双焦需求疲弱,双焦库存继续积累,盘面升水现货压力增大。不过低位支持仍在,年底煤矿减产预期增强,而1月份钢厂有复产预期,或可带动冬储需求的回升,双焦供求矛盾持续积累的可能性不大。

操作策略: 整体料延续震荡走势,注意节奏把。

(李岩)

玻璃:行业检修&需求疲弱,价格震荡走势。

现货市场,5mm浮法玻璃大板价格:广东1170元/吨,浙江1170元/吨,华北地区1010元/吨(-10),华中地区1060元/吨。

本周有一条玻璃产线停产冷修，供应量随之下降。截至12月25日，浮法玻璃行业开工率为73.65%，比18日下降0.34个百分点，产能利用率周环比下降0.3%至77.26%，因而日产量下降0.39%至15.45万吨，再度刷新多年低位，本周玻璃产量环比减0.17%至108.4万吨，同比低3.06%。

截至12月25日，全国浮法玻璃样本企业总库存5862.3万重箱，环比增加6.5万重箱或0.11%，同比增幅进一步扩大到29.63%，折库存天数26.5天，较上期持平。

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。不过负反馈下供应如果继续缩减将对价格有一定支撑，近期产业的检修消息提振市场对于后期冷线检修的预期，提振盘面低位支撑，但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。

操作策略：行业检修消息提振盘面，但反弹空间预计受限，整体料低位震荡走势。

(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793涨2，超特粉673持平；江阴港PB粉813跌4，麦克粉800持平；曹妃甸港PB粉813跌1，纽曼筛后块885涨1；天津港PB粉815涨1，卡粉880持平；防城港PB粉803涨1。

邯郸市、保定市自12月26日12时起，启动重污染天气Ⅱ级应急响应；邢台市自12月25日18时启动Ⅰ级应急响应；西安市12月26日16时执行重污染天气Ⅱ级应急响应；安徽省发布重污染天气省级橙色预警。

本周，五大钢材品种供应796.82万吨，周环比降幅0.1%，五大钢材总库存1257.99万吨，周环比降2.8%，五大品种周消费量为833.61万吨，其中建材消费环比降3.2%，板材消费环比增1.4%。

本周，114家钢厂进口烧结粉总库存2811.63万吨，环比上期增109.56万吨。进口烧结粉总日耗115.13万吨，环比上期增6.36万吨。

铁矿石供应保持在高位水平，终端需求延续季节性下滑，叠加北方地区环保限产增多，铁水产量仍处于下降趋势中，对原料需求趋弱；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，钢厂将启动原料补库，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；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，市场区间震荡运行，关注钢厂的减产幅度及原料冬储情况。

操作策略：区间震荡，05合约参考区间750-800元/吨。

(杨俊林)

多晶硅：震荡偏强运行

综述：

周四多晶硅震荡反弹，主力2605合约大涨4.80%，站上6万大关。

现实端，据SMM数据，当前多晶硅主流成交区间稳定在5.1-5.3万元/吨，高价成交以补单需求为主。

最近下游产业链报价持续上调。本周下游环节硅片电池片价格趋势均向上，市场低价硅片货源明显减少，厂家控量发货，电池片环节小幅提涨。

据SMM消息，12月预期国内多晶硅产量为11.35万吨，目前对比硅片需求仍稍显过剩。1月预计多晶硅产量仍在10万吨之上，部分厂家减产，但幅度较为有限。

2026年行业生产配额收紧预期升温，叠加部分企业计划集体减产消息释放，强化情绪支撑，大幅提振盘面价格，市场震荡偏强运行，关注6万关口是否有效突破；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，关注政策落地情况。

操作策略：供应收紧预期升温，市场震荡偏强运行。

(杨俊林)

工业硅：低位反弹

周四工业硅高位震荡，主力2605合约上涨0.28%。

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。

需求端，采购商相对谨慎，仅铝厂维持稳定需求，随着市场情绪修复，部分贸易商或将迎来补库周期，整体成交或有好转。

工业硅市场供需双弱，价格持续下跌后面临成本支撑，近期北方供应端存检修预期，对情绪有一定的提振作用；市场低位小幅反弹，关注产地环督查情况。

操作策略：供需双弱，弱势震荡。

碳酸锂：震荡上行

综述：

周四碳酸锂价格高位大幅震荡，持仓有所减少。

现货市场来看，优质碳酸锂市场价格区间在116000-117500元/吨，下调100元，电池级碳酸锂市场价格区间在114700-117500元/吨，下调150元，工业级碳酸锂市场价格区间在112500-114000元/吨，持平。

锂矿石港口价格下跌。国内现货锂辉石品位3.0-3.5%报1700-1770元/吨度，品位5.0-5.5%报2020-2090元/吨度。

本周碳酸锂库存109773万吨，周环比下降652万吨，市场延续去库，但去库幅度继续放缓。

当前碳酸锂市场需求韧性延续，维持去库格局，但去库幅度有所放缓，需关注月底是否出现库存拐点；近期市场受供给端干扰消息支配，资金市特征明显，市场出现期现背离现象，市场延续强势格局，但短期涨幅过大，交易所继续出台调控政策，警惕价格高位波动风险；2026年碳酸锂市场的主旋律将是需求增长超越供应增长，中期碳酸锂价格保持上行趋势，回调买入为主。

操作策略：市场延续震荡偏强态势，警惕价格高位波动风险。

(杨俊林)

豆粕:区间震荡

综述:

本周大豆市场出现了典型的圣诞节上涨行情。周三(24日)芝加哥期货交易所的大豆价格收盘上涨超过10美分/蒲。在周四休市一天后，大豆期货交易将于周五(26日)恢复，市场关注的焦点之一仍然是南美天气。就巴西而言，由于部分地区(主要是马托格罗索州)的大豆收割工作已经开始，因此市场对天气状况的关注度更高。

据GFS模型显示，未来10天，马托格罗索州南部和东部、戈亚斯州全境、米纳斯吉拉斯州大部分地区、圣保罗州西部、南马托格罗索州中部和中北部、帕拉纳州大部分地区、圣卡塔琳娜州中部、南里奥格兰德州中南部地带，皮奥伊州最西部、托坎廷斯州全境将出现中等降雨。

除了降雨之外，高温也在密切监测中，因为正处于生长关键期的大豆需要更适宜的气候条件才能保证产量。本周四(25日)到至少周六(27日)，全国气温预计持续偏高。

国际大豆市场供应延续宽松格局。截至12月末，美豆收割工作基本完成，大豆上市压力持续释放，美豆出口需求支撑不足。巴西大豆播种进度超九成，尽管前期部分产区遭遇干旱，但大豆总体长势良好，丰产压力犹存。阿根廷大豆播种进度加快，虽然新作种植面积略有下调，但整体供应充足，全球大豆丰产格局延续。

操作策略：豆粕昨日在没有外盘的情况下从低位强劲反弹，但主力合约在高位仍受到供应压制，短期仍无趋势可言。建议观望为主。

豆油:低位震荡

综述：

外盘休市，内盘油脂油料品种反弹为主。阿根廷南部产区持续转干，且未来天气预报偏差开始引发市场关注。本周进口大豆抛储节奏放缓，近月现货供应问题仍反复挑动市场情绪。总体看，国际市场盘面反弹料带动国内盘面短线转强。

操作策略：大连豆油主力合约低位震荡反弹，操作上建议短线观望为主。

棕榈油:低位震荡

综述：

周四为马来西亚公共节日，BMD休市一天。

周五上午，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场开盘可能上涨，主要因为芝加哥豆油期货走强，马来西亚棕榈油出口改善。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的数据显示同期棕榈油出口环比降低0.9%。不过令吉走强，将削弱马来西亚棕榈油出口竞争力。

操作策略：大连棕榈油震荡反弹，但整体仍承压。操作上建议短线观望为主。

（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

国内使用，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。