



■观点与策略

品种	观点	关注指数
股指	沪指成交放量连续八连阳，本周三个交易日或许延续冲关4000点	★★★★★
黄金	震荡偏涨	★★★★
白银	上涨	★★★★★
铂金	整体偏涨，潜在波动率增加	★★★★
钯金	整体偏涨，短期波动加剧	★★★★
铜	沪铜突破十万整数关口，上期所发布风险控制通知	★★★★★
螺纹钢	震荡偏强，上行驱动不足	★★
热卷	震荡偏强，需求上升支撑	★★
焦煤	政策趋暖&现实宽松，价格震荡走势	★★★★
焦炭	政策趋暖&现实宽松，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	弱现实与强预期博弈，高位震荡	★★★★
工业硅	供需双弱，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	震荡偏强，通关延长政策扰动，近月领涨	★★
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：

美股三大指数上周五收盘均微跌，纳指跌0.09%，上周累涨1.22%；道指跌0.04%，上周累涨1.2%；标普500指数跌0.03%，上周累涨1.4%。大型科技股涨跌不一，特斯拉跌超2%，谷歌、苹果等小幅下跌；英伟达涨超1%。纳斯达克中国金龙指数上周五收涨0.72%，上周累计上涨0.64%。小鹏汽车涨超6%，蔚来涨近4%，阿里巴巴、百度涨超1%；霸王茶姬跌2.54%。。

12月26日，A股三大指数集体小幅上涨，沪指日线八连阳。截止收盘，沪指涨0.10%，收报3963.68点；深证成指涨0.54%，收报13603.89点；创业板指涨0.14%，收报3243.88点。沪深两市成交额达到2.16万亿，较昨日放量2357亿。行业板块涨跌互现，能源金属、贵金属、有色金属、玻璃玻纤、光伏设备、电池板块涨幅居前，电子化学品、造纸印刷、医疗器械、酿酒行业、电源设备、半导体板块跌幅居前。股方面，上涨股票数量接近1900只，逾90只股票涨停。商业航天概念再度爆发，神剑股份7连板，中国卫星3连板，通宇通讯、隆基机械、上海港湾等十余股涨停。锂电产业链走强，天际股份4天3板，佛塑科技、丰元股份、永兴材料涨停。海南自贸概念反复活跃，海南发展6天5板，洲际油气、京粮控股涨停。业资金流向：42.82亿净流入光伏设备。消息面：央行：显著提高各类中长期资金实际投资A股的规模和比例。国家统计局发布数据，1—11月份，全国规模以上工业企业实现利润总额66268.6亿元，同比增长0.1%。1—11月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额20083.6亿元，同比下降1.6%；股份制企业实现利润总额49565.6亿元，下降0.4%；外商及港澳台投资企业实现利润总额16355.3亿元，增长2.4%；私营企业实现利润总额19319.9亿元，下降0.1%。

操作策略：12月26日上证指数延续反弹，成交继续放量，实现8连涨，凸显出当前内外部环境趋于稳定后，市场风险偏好持续提升。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

白银：上涨

综述：

上周五国际贵金属期货普遍收涨，COMEX黄金期货涨1.31%报4562.00美元/盎司，周涨3.98%。COMEX白银期货涨11.15%报79.68美元/盎司，周涨18.06%。

上周五美国国债收益率普遍下跌，美元指数弱势震荡，整体延续弱势局面，美联储货币宽松政策依然主导驱动黄金市场。近期中东形势再度紧张，美国-委内瑞拉局势持续紧张，推动市场对黄金的避险需求增加。近期波兰等多国央行表示仍将增持黄金。上周五Nymex铂金、钯金，Comex白银价格均大涨超过10%，市场对贵金属的炒作气氛再掀高潮，对黄金市场依然带来情绪支撑，不过黄金表现相对逊色。

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。上周五美元指数延续弱势，对美联储货币宽松政策的强烈预期促使市场对贵金属的炒作再掀狂潮，白银、铂金和钯金等工业属性更强的贵金属涨幅均超过10%，华尔街分析师看涨白银至100美元甚至更高，不过国内多家机构表达了对白银价格极度超买后回调的担忧。此外，芝商所（CME Group）发布重大保证金调整通知称，将于12月29日（星期一）收盘后，全面上调黄金、白银、锂等金属期货品种的履约保证金，这或对目前火热的贵金属交易带来一定的降温。

主要消息面：

1、日本东京12月核心CPI同比上涨2.3%，较前值2.8%明显放缓，同时也低于市场预期的2.5%，创14个月新低。

2、美债收益率多数下跌，2年期美债收益率跌2.65个基点报3.479%，3年期美债收益率跌2.81个基点报3.530%，5年期美债收益率跌2.24个基点报3.696%，10年期美债收益率跌0.78个基点报4.128%，30年期美债收益率涨2.12个基点报4.816%。

3、印度外储创新高，黄金储备价值大幅增加26.24亿美元，达到1103.65亿美元。

4、波兰央行已明确表示将继续增持黄金，并将其外汇储备中黄金的目标占比从20%提高至30%。

5、据媒体报道，乌兹别克斯坦计划到2030年将黄金产量提高至175吨。

6、白银ETF表现强劲，Aabrdrn实物白银份额上涨3.9%，iShares白银信托更是大幅飙升8.3%。

7、华尔街经济学家彼得·希夫近日表示，2026年最大的风险是投资者对美国财政与货币信心的动摇，预计明年银价冲上每盎司100美元是一个可实现的目标。

操作策略：AU逢回调震荡偏涨，不追涨。AG逢回调震荡偏多交易。

(王海峰)

铂金：整体偏涨，潜在波动率增加

综述：

上周五铂金主力PT2606开盘708.3收盘705.3，结算价704.8，较上一交易日上涨59.95点，或9.29%，PT总持仓量增加3533手，总沉淀资金88.48亿，当日净流入28.18亿。

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。

上周五美元指数偏弱震荡，日本东京12月核心CPI涨幅不及预期，美国国债收益率普遍下跌，这均有助于市场对于贵金属的炒作。上周五海外白银、铂金和钯金价格均大涨超过10%，市场贵金属的炒作热情再掀高潮。

技术面，上周五PT2606以涨停板开盘，不过收盘未能封住涨停，当前PT整体仍保持涨势局面，不过多空分歧开始增加，潜在波动依然较大。上周五Nymex铂金主力大涨11.84%，铂价再创历史新高，整体保持涨势，站上2500关口，下方短期支撑在2500附近，短线关注突破2500的有效性。

操作策略：保持震荡偏强思路，轻仓波段交易。

(王海峰)

钯金：整体偏涨，短期剧烈震荡

综述：

昨日钯金主力PD2606开盘560，收盘515.65，结算价549，较上一交易日下跌10.95点，或-2.08%，PD总持仓增加6913手，总沉淀资金38.11亿，当日净流入15.37亿。

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。

上周五Nymex钯金价格大涨近15%，再创年内新高，钯金价格近几日暴涨暴跌，供应集中和小盘贵金属的特征显现，市场波动风险显著增加。

技术面，上周五PD2606大幅高开后震荡下探，至临近收盘再度下跌，最终收跌，多空增仓明显，短期分歧继续放大。上周五Nymex钯金主力大涨近15%，完全收复前一日的大跌跌幅，再创年内涨势新高，整体涨势延续，不过短期潜在波动率依然高企。

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:

受全球铜短缺预期等推动影响，上周五夜盘沪铜突破十万关口。上期所发布关于做好市场风险控制工作的通知。

消息面：

12月26日，电解铜均价97689元。

12月26日，上海交易所铜仓单58647吨，减少436吨。

2025年12月26日，富宝废铜价格指数85500元/吨，较昨日涨1600元/吨；富宝现货铜（1#）价格97850元/吨，较昨日涨3010元/吨，直接精废价差12350元/吨，较昨日涨1410元/吨，较前5日均值（10510）涨1840元/吨，较近三月均值（8660）涨3690元/吨。

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。

国家发改委发表《大力推动传统产业优化提升》。文章指出，对氧化铝、铜冶炼等强资源约束型产业，关键在于强化管理、优化布局。完善重大项目论证机制，推动地方论证前主动对接国家产业调控要求，防止盲目投资和无序建设。

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。盘面贵金属走强继续带动铜价走高，风险在累积，多单注意仓位管理，建议逢高分批兑利。

(苗玲)

钢材:震荡偏强

综述:

国家统计局数据显示，1-11月份，黑色金属冶炼和压延加工业实现利润总额1115亿元，同比增长1752.2%。沙钢自12月27日起废钢下调30元/吨，具体废钢价格以2025-F20价格为准。12月22日-12月26日，全国螺纹钢均价为3316元/吨，周环比下跌0.27%。供应端，螺纹钢周产量184.39万吨，环比增加1.49%，库存434.25万吨，环比下降4.04%；需求端，消费量202.68万吨，环比下降2.86%。

上周，247家钢厂高炉开工率78.32%，环比减少0.15个百分点；钢厂盈利率37.23%，环比增加1.30个百分点；日均铁水产量226.58万吨，环比增加0.03万吨。

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。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：钢材震荡偏强。操作上建议观望或区间内短多交易，注意节奏把握。

(李金元)

焦煤、焦炭:政策趋暖&现实宽松，价格震荡走势综述：

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。

全国财政工作会议在北京召开。会议指出，2026年继续实施更加积极的财政政策；扩大财政支出盘子，确保必要支出力度；优化政府债券工具组合，更好发挥债券效益。会议要求，2026年财政工作抓好六项重点任务，包括坚持内需主导，大力提振消费，加大对新质生产力、人的全面发展等重点领域投入；加快培育壮大新动能，进一步增加财政科技投入等。

全国工业和信息化工作会议在京召开。会议强调，2026年要提高行业治理效能。加快编制实施工业和信息化领域“十五五”系列规划。深入整治“内卷式”竞争，坚决遏制低价低质量竞争。

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，叠加近期政策面带动市场情绪回暖，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，注意节奏把握。

(李岩)

玻璃：行业检修&需求疲弱，价格震荡走势

全国工业和信息化工作会议在京召开。会议强调，2026年要提高行业治理效能。加快编制实施工业和信息化领域“十五五”系列规划。深入整治“内卷式”竞争，坚决遏制低价低质量竞争。

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%。

截止到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。

生产利润方面，以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润-186.40元/吨，环比-5.00元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润-21.88元/吨，环比-14.26元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润-7.21元/吨，环比-7.14元/吨。周度 LOW-E 玻璃开工率环比下行，企业订单天数环比下降。

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，库存压力仍旧较大，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，近期的产业检修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：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

Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存总量16619.96万吨，环比增加394.43万吨；

日均疏港量328.76万吨，增0.53万吨。分

Mysteel调研247家钢厂高炉开工率78.32%，环比上周减少0.15个百分点，同比去年减少0.39个百分点；

高炉炼铁产能利用率84.94%，环比上周增加0.01个百分点，同比去年减少0.61个百分点；

钢厂盈利率37.23%，环比上周增加1.30个百分点，同比去年减少12.55个百分点；

日均铁水产量 226.58万吨，环比上周增加0.03万吨，同比去年减少1.29万吨。

供应端，海外铁矿发运和国内到港量处于历史同期高位，港口库存持续攀升，铁矿石总体供应充裕；需求端，终端需求延续季节性走弱，铁水产量走低，原料需求疲弱，后期需求的关键变量在于春节前钢厂的原料补库，当前钢厂铁矿库存处于历史同期最低水平，1月份钢厂将陆续启动原料补库，按照往年补库情况，今年在春节前的补库幅度保守预估为1500-2000万吨，矿石价格仍有一定支撑；综合来看，当前铁矿石市场处于供强需减格局，考虑国内宏观政策仍有一定的托底作用、钢厂原材料冬储将逐渐开启和一季度澳巴进入发运淡季，价格下方空间较为有限，市场延续区间震荡运行，关注钢厂的减产幅度及冬储情况。

操作策略：区间震荡，05合约参考区间750-800元/吨。

(杨俊林)

多晶硅：高位震荡

综述：

周五多晶硅期货高位震荡，主力2605合约下跌1.31%。

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。

国家能源局发布1-11月份全国电力工业统计数据。截至11月底，全国累计发电装机容量37.9亿千瓦，同比增长17.1%。其中，太阳能发电装机容量11.6亿千瓦，同比增长41.9%；风电装机容量6.0亿千瓦，同比增长22.4%。1-11月份，全国发电设备累计平均利用2858小时，比上年同期降低289小时。2025年1-11月光伏累积新增装机容量为274.89GW，同比上涨33.25%。2025年11月光伏新增装机容量为22.02GW，环比上涨74.76%，同比下降11.92%。

多晶硅现实面依然偏弱，但产能收缩的政策预期依然偏强，市场高位震荡，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：弱现实与强预期博弈，高位震荡运行。

(杨俊林)

工业硅：低位反弹

周五工业硅期货下探后回升，主力2605合约上涨1.08%。

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。

工业硅供需延续双弱格局，西南地区枯水期减产力度明确，北方地区维持高开工但出货压力尚存，社会库存略有下降但绝对量仍处高位，价格价格也面临成本支撑，市场呈现弱勢格局下的低位小幅反弹，关注头部企业开工变化。

操作策略：供需双弱，低位反弹。

碳酸锂：震荡上行

综述：

上周五碳酸锂价格继续震荡上行，主力合约收涨8.12%，报130520元/吨。

12月26日，ICC电池级碳酸锂（99.5%）现货结算指导价格为121000元/吨，上涨13000元/吨；电池级氢氧化锂（56.5%粗颗粒）结算指导价格为96000元/吨，上涨5400元/吨。当前现货市场资源偏紧，即便是有些资源的贸易商，也因期货套保、年底清帐等原因暂无货可出，导致行情短期加速上行。

近日多家正极材料企业宣布减产，湖南裕能预计影响1.5-3.5万吨、万润新能0.5-2万吨、德方纳米部分产线。铁锂环节利润薄，当前铁锂企业头部打满，二线企业中多数企业也已满产，但是二线企业仍普遍亏损，四季度成本端价格都有提升，经营压力不降反升。

需求端来看，当前储能需求持续走强，12月前三周国内储能中标规模同比增长74%。相比之下，新能源汽车终端销售表现平淡，12月1日至21日全国新能源乘用车零售销量为78.8万辆，同比仅增长1%。库存方面，本周碳酸锂库存为109,773吨，较上周减少652吨，去库速度有所放缓。

碳酸锂市场维持紧平衡，支撑价格延续强势上行；天齐锂业更改现货定价方式，以及头部磷酸铁锂厂商联合减产，欲在长协谈判中获得主动权，都对盘面情绪进行提振；当前需求端即将进入传统淡季，但市场看涨情绪偏强，盘面波动较大，建议投资者谨慎持仓。

操作策略：市场延续震荡上行态势，警惕价格高位波动风险。

(杨俊林)

豆粕:震荡偏强

综述:

周五，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货收盘下跌，基准期约收低0.4%，主要受到多头获利平仓的打压。截至收盘，大豆期货下跌1.50美分到4.50美分不等，其中1月期约下跌4.50美分，报收1058.75美分/蒲式耳；3月期约下跌4美分，报收1072.50美分/蒲式耳；5月期约下跌3.25美分，报收1084.25美分/蒲式耳。成交最活跃的3月期约交易区间在1070.75美分到1082.50美分。本周芝加哥大豆期货上涨1.23%，作为对比，上周下跌2.51%。圣诞节假期过后，临近周末和年底，市场交易清淡，许多交易商获利了结并退出市场。大豆市场缺乏新的消息，抑制了参与者的交易动力。交易商仍在等待关于中国对美国大豆需求的新消息，并密切关注地缘政治动态与南美天气形势。中国最新宣布对20家美国军工企业及10名企业高级管理人员采取反制措施，为中美双边关系及未来大豆贸易前景增添了不确定性，抑制了做多兴趣。咨询机构StoneX公司称，巴西已开始收割早播大豆，但收割工作全面展开还需要几周的时间。由于生长季期间大部分地区降雨充足，大豆产量可能将超过 65 亿蒲式耳，创下历史新高。阿根廷的大豆作物仍处于初期生长阶段，天气较为干燥，但及时的降雨也持续支撑着该国的大豆高产。

操作策略：豆粕短期受通关延迟影响近月合约大幅上涨，但主力合约在高位仍受到供应压制。操场上建议3-5正套继续持有。

豆油:低位震荡

综述：

周五，芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货收盘下跌，基准期约收低0.6%，追随国际原油市场的跌势。截至收盘，豆油期货下跌0.18美分到0.31美分不等，其中1月期约下跌0.31美分，报收48.72美分/磅；3月期约下跌0.30美分，报收49.22美分/磅；5月期约下跌0.27美分，报收49.73美分/磅。成交最活跃的3月期约交易区间在49.12美分到49.63美分。本周芝加哥豆油期货上涨1.61%，作为对比，上周下跌4.29%。乌克兰总统泽连斯基表示，他将在周日在佛罗里达州与美国总统特朗普会晤，讨论和平进程，这导致国际原油期货下挫，进而也拖累了芝加哥豆油市场。

操作策略：大连豆油主力合约低位震荡，操作上建议短线观望为主。

棕榈油:低位震荡

综述：

周五，马来西亚衍生品交易所（BMD）的毛棕榈油期货上涨，周线收出三周来的首根阳线，主要因为棕榈油出口增长，外部食用油以及国际油价上涨也提供了支持。截至收盘，棕榈油期货上涨31令吉到51令吉不等，其中基准合约2026年3月毛棕榈油上涨50令吉或1.24%，报每吨4,087令吉，约合1,009.6美元。基准合约交易区间在4,038令吉到4,094令吉。本周棕榈油期货上涨4.66%，之前两周分别下跌3.03%和3.23%。周五国际油价上涨，本周上涨3%以上，创下10月底以来的最大单周涨幅，因为美国加大对委内瑞拉石油出口的经济压力，并对尼日利亚西北部的伊斯兰国武装分子发动空袭。原油期货走强使得棕榈油成为更具吸引力的生物柴油原料。马来西亚棕榈油出口增长，提振市场情绪。船运调查机构ITS和AmSpec周五表示，12月1日至25日马来西亚棕榈油出口量环比增长1.6%到3.0%。印尼总检察长表示，印尼政府在2026年可能向在森林地区非法作业的棕榈油公司和矿商处以高达85亿美元的罚款。路透社技术分析师王涛表示，棕榈油价格可能突破每吨4042令吉的阻力位，并上涨至4078令吉。

周五亚洲交易时段，大连商品交易所的5月豆油期货上涨52元，报7,836元/吨，比一周前上涨1.61%；5月棕榈油期货上涨24元，报8,568元/吨，比一周前上涨3.33%。芝加哥期货交易所休市。基准布伦特原油上涨0.39美元，报每桶62.19美元，较一周前上涨3.56%。

操作策略：大连棕榈油低位震荡反弹，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。