

宏观品种

	内外盘综述	简评及操作策略
股指	9月8日消息，三大股指涨跌不一，沪指报3826.84点，涨0.38%；深成指报12666.84点，涨0.61%；创指报2933.25点，跌0.84%。两市超3900只个股上涨。沪深两市成交额2.42万亿元，较上一个交易日放量1141亿。盘面上，PEEK材料、能源金属、猪肉板块涨幅居前，保险、旅游及酒店、兵装重组概念跌幅居前。 消息面：8月我国进出口延续平稳增长态势，但增速有所放缓，部门数据低于预期。在对美出口下滑风险加大背景下，持续深化与东盟、欧盟等重点市场的合作，提升一带一路沿线国家贸易份额。短期出口韧性犹存，但需要关注全球制造业周期和贸易政策不确定性。 两部门发布关于推进“人工智能+”能源高质量发展的实施意见。目标到2027年，能源与人工智能融合创新体系初步构建，推动五个以上专业大模型在电网、发电、煤炭、油气等行业深度应用，到2030年能源领域人工智能专用技术与应用总体达到世界领先水平。 有关部门表示，昨天开始育儿补贴的申领正式全面开放，可通过各互联网平台和各省政务服务平台线上申领，也可到婴幼儿户籍地的乡镇、街道现场申领。 据悉，有近80家银行、科技公司及其他实体提交了稳定币牌照的申请意向，此外，工行也表达了对稳定币牌照的兴趣。 有关部门向中国联通颁发卫星移动通信业务经营许可。 8月下旬以来市场交易过热，9月初重要活动、美联储降息预期等利好已经或接近兑现，科创50权重调整引发市场关注，这些因素引发了市场风险偏好的短期下滑。两者共同推动牛市进入整理期。由于市场并无实质性利空，目前支撑较为牢固。因此，短期来看，指数窄幅震荡的可能性较大，而长期的上涨趋势并未改变。	短期来看，指数窄幅震荡的可能性较大，而长期的上涨趋势并未改变。 (苗玲)

黄金 & 白银	截至9日早间, COMEX 黄金主力 12 合约收报 3677.6 美元/盎司, 上涨 1.04%, 持续创下历史新高, 延续涨势局面. 伦敦黄金现货收于 3635.79 美元/盎司, 上涨 1.38%。昨日夜盘沪金主力 Au2510 收于 829.26, 上涨 0.96%, 逼近前高 838.66。 COMEX 白银主力 12 合约收 41.94 美元/盎司, 上涨 1.04%, 盘中创下 42.335 的近期新高, 整体延续涨势局面. 伦敦白银现货收于 41.3 美元/盎司, 上涨 0.76%。昨日夜盘沪银主力 Ag2510 收于 9858, 上涨 0.5%, 逼近前高 9964。 消息面上, 非农数据的疲软使得市场对 9 月降息的概率升至 98%, 年内累计降息幅度预期扩大至 50 个基点, 美元指数持续走弱, 美国十年期国债收益率持续下降逼近 4%。9 月美联储议息会议前, 还有一组通胀数据(8 月 CPI、PPI)尚未公布, 关注本周四晚 20:30 的美国 8 月 CPI 数据。 另一方面, 美国总统特朗普表示, 准备启动对俄罗斯的“第二阶段”制裁, 并将在本周与多位欧洲领导人会面, 讨论解决俄乌冲突的可能路径。法国总理贝鲁领导的政府在国民议会举行的信任投票中未获通过, 贝鲁将代表政府向总统马克龙递交辞呈, 法国政府垮台和日本首相辞职加剧市场不确定性, 提升市场避险需求, 有利于贵金属。 昨日多家机构经济学家预测, 美国劳工统计局即将公布的基准修正, 可能会将就业人数大幅下调近 80 万人, 这将是该数据连续第二年出现显著修正。 技术面, Au整体保持涨势, COMEX黄金屡创历史新高, 不过主力 Au2510向上剑指838.66的前高, 料仍会带来一定波动。 Ag2510整体保涨势, 短期持续面临9900-10000区间的压力。	Au整体保持偏涨思路, 短期轻仓波段交易或观望。 Ag短期轻仓波段交易或观望。 (王海峰)
---------------------------	---	---

■农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
--	---------------------	-----------------------

棕 榈 油	周一马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油上涨，扭转了早盘跌势，主要是受到外部食用油以及原油期货上涨的提振。截至收盘，毛棕榈油期货上涨27到43令吉不等，其中基准2025年11月毛棕榈油报每吨4,488令吉，约合1064.0美元/吨，较上一交易日上涨40令吉或0.90%。基准合约的交易区间位于4426到4495令吉。交易商表示，大连食用油以及芝加哥豆油反弹，有助于棕榈油从早盘低点回升。周一原油期货上涨约2%，因为市场认为欧佩克联盟增产幅度不大，且市场担忧俄罗斯原油可能面临更多制裁。油价上涨提高了棕榈油作为生物柴油原料的吸引力。中国海关数据显示，8月份中国大豆进口量为1228万吨，同比增长1.15%。交易商们在等待马来西亚棕榈油局（MPOB）周三发布月度数据。一项调查预计，8月底马来西亚棕榈油库存将连续第六个月增长。令吉兑美元升值，提高了海外买家的采购成本。 大连棕榈油主力合约昨日探低回升，夜盘窄幅震荡。	马棕在6-8月连续累库放缓后，随着产量在9-10月达峰，后续的累库时间及空间有限。而印棕年内库存高点早已过去，当前的库存水平预估同比偏低，预计后市棕榈油价格下行空间有限，棕榈油整体走势继续偏强震荡，操作上建议偏多交易为主。（李金元）
豆 粕 & 豆 油	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0.7%，主要反映美元指数走低，市场预期大豆作物状况可能下滑。截至收盘，大豆期货上涨3.25美分到7.25美分不等，其中9月期约上涨7美分，报收1013.50美分/蒲；11月期约上涨6.75美分，报收1033.75美分/蒲；1月期约上涨7.25美分，报收1052.75美分/蒲。成交最活跃的11月期约交易区间在1023.50美分到1035美分。交易商等待本周晚些时候美国农业部公布的9月份供需报告。上周，一些私营机构预测的单产和产量数据低于美国农业部的预期。不过标普全球预测的美国玉米和大豆产量高于美国农业部8月份的预期。周末期间中西部北部地区出现轻微霜冻，但估计对玉米和大豆作物造成的损失很小。预计未来24-48小时内，中西部大部分地区的气温将回升至正常水平以上。未来一周，中西部东南部地区降水量可能较小，西北部地区预计仅有零星降水。分析师称，由于中美贸易谈判没有实质性消息，中国对美国大豆的购买量不足仍然是一个利空因素。根据海关数据，中国8月份大豆进口量升至历史最高水平，环比增加5.2%，其中巴西大豆占到86%，原因是在中美贸易紧张局势持续的背景下，买家大量抢购南美大豆。美国农业部盘后发布的作物周报显示，截至9月7日，美国大豆优良率为64%，上周65%，上年同期65%，市场预期63%。不过这一数据高于五年均值59%。咨询机构AgRural称，巴西南部帕拉纳州的农民已开始种植2025/26年度大豆作物。 昨日大连豆粕冲高回落，夜盘跟随美豆继续回调寻求支撑。国内外大豆市场缺乏消息激励，均保持窄幅震荡走势。大连豆油主力合约探低回升，因库存压力较大。	豆粕供需基本面偏弱，但主要体现在现货基差上，连粕盘面按照自己的节奏来走。美豆价格以及巴西豆CNF升贴水将从进口成本端来支撑连粕，目前美豆区间运行，巴西豆贴水下方有支撑。连粕处在相对低位。操作上建议豆粕、豆油远月合约短多交易为主。（李金元）

棉花	昨夜郑棉主力合约收于13885元/吨，跌45元/吨，跌幅0.32%；隔夜ICE美棉主连合约收于66.28美分/磅，涨0.19美分/磅，涨幅0.29%。国内新棉收获期逐渐临近，丰产预期对盘面形成压力。主要棉区8月天气较为适宜，全国棉花平均单产趋势为增产。贸易商挺价意愿明显，市场整体成交量有限。关注下游需求变化以及新季上市节奏变化。 宏观上，我国8月进出口数据出炉，其中，出口同比增速为4.4%，较上月下降2.8个百分点，增速回落至年内低点。产品结构上，出口的科技含量进一步提高，汽车、集成电路等高技术产品出口强劲，纺织服装箱包、灯具、玩具等低价值链产品依然维持在负增长区间。	美棉低位震荡，关注9月12日的USDA产量情况，美棉出口情况。国内新棉上市期，前期预期籽棉价格不会低，根据目前6.5的籽棉价格折算皮棉价格大约在15000元，8月出口数据一般，需求转向传统旺季，郑棉操作上，低吸参与，不追涨。 (苗玲)
----	---	---

工业品

	内外盘综述	简评及操作策略
钢材	9月8日，Myspic普钢绝对价格指数变化：综合指数3492.29，涨3.26；螺纹钢指数3281.16，跌1.18；线材指数3596.1，跌0.49；热轧板卷指数3404.16，涨4.98；冷轧板卷指数3895.2，涨5.84；中厚板指数3501.51，涨3.37。分地区方面，Mysteel上海螺纹钢价格指数3177，跌2，常州螺纹钢价格指数3220，持平；上海热轧板卷价格指数3383，涨13。 国际螺纹钢生产商和出口商协会（Irepas）于9月5日发布最新短期展望报告称，全球长材市场正面临严峻挑战，钢厂在激烈竞争和需求持续疲软的双重压力下，盈利空间不断收窄，经营压力显著增大。 Irepas 指出，尽管多国钢厂已采取减产措施，贸易限制政策也在不断加码，但由于部分地区出口量依然维持高位，全球长材价格持续承压。协会强调，当前市场竞争激烈，生产企业普遍面临生存压力。受美国关税政策冲击的出口资源正在全球范围内寻找出路，扰乱原有贸易流向，导致各区域市场需求均面临多来源资源的竞争。 Mysteel全国重点热轧带钢生产企业本周开工率61.00%，周环比下降8.00个百分点；月环比下降11.00个百分点；产能利用率为66.69%，周环比下降9.66个百分点；月环比下降7.86个百分点；本周钢厂实际产量为197.21万吨，周环比减少28.57万吨；月环比减少21.03万吨；钢厂厂内库存为36.30万吨，周环比增加0.82万吨；月环比增加3.48万吨。本周唐山及周边22家样本企业钢坯日外卖量约3.2万吨，周环比减少0.75万吨。本周唐山34家样本调坯轧钢企业平均日消耗钢坯量约0.79万吨，周环比减少0.31万吨。本周唐山主要仓库及港口同口径钢坯库存142.15万吨，周环比增加9.14万吨。本周247样本钢厂日均铁水产量出现减量。247样本钢厂铁水日均产量为228.84万吨/天，环比上周减11.29万吨/天，较年初减16.8万吨/天。	近期市场供需博弈依旧偏大，钢厂虽有少量减产，但供应仍处相对高位。当前的家电消费仍处淡季，地产的恢复仍需要经济的刺激，库存的持续垒高也从侧面印证消费的不及预期。在“十五五”规划的讨论前期，钢铁产业的政策预计较为谨慎，“十五五”规划中黑色产业链产能进一步出清的可能性大，hc2601合约压力区间3400-3500，操作建议逢高沽空。 (黄世俊)

焦煤 & 焦炭	现货市场，双焦偏弱运行，焦炭第一轮提降落地。山西介休1.3硫主焦1230元/吨（-30），蒙5金泉提货价1180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）。 海关总署数据显示，8月中国出口钢材951.0万吨，较上月减少32.6万吨，环比下降3.3%；1-8月累计出口钢材7749.0万吨，同比增长10%。 据中国工程机械工业协会，我国工程机械主要产品8月开工率为55.1%，同比下降6.83个百分点，环比下降1.14个百分点。其中，挖掘机当月开工率54.8%。 双焦延续震荡走势。支撑在于，盘面对旺季双焦供应回升的利空有部分消化，焦煤盘面低点水平下，海运煤进口有望再度被挤出，同时宏观面仍面偏乐观的预期，部分增强成本支撑。压力在于，终端需求高度不乐观，伴随煤矿及钢厂逐步复产，供求有阶段性宽松的压力，目前现货开始提降，对盘面形成压制。	结合盘面，双焦料延续震荡走势，不排除再度下探成本支撑。 (李岩)
硅锰 & 硅铁	现货市场，天津港南非半碳酸33.7元/吨度，南非高铁29.8元/吨度，加蓬块39.5元/吨度，澳块39.5元/吨度；内蒙硅锰5680元/吨，广西硅锰5680元/吨，宁夏硅铁5800元/吨。 据mysteel调研信息，近期锰矿无明显到港压力，9月全国锰矿到港量较8月数量有所减少，下游工厂开工较好。 据mysteel调研信息，本周开始有部分钢厂陆续进厂采购硅铁，但是多数钢厂等待河钢招标公布后进行招标。 整体来看，市场对9月份钢厂采购回升仍保有期待，需求预期尚可，宏观面仍维持相对乐观的环境。供应端，受价格下滑影响，硅锰供应增量空间受限，10月份内蒙计算新增产能的工厂或存在延期点火可能，云南地区硅锰厂处于盈亏边缘，10月份后进入平水期减产情况预计增多；硅铁端，随着8月宁夏结算电价上涨，厂家成本抬升、亏损增加，后期部分企业有减产可能，供求矛盾不大。	结合盘面，成本区有支撑表现，预计低位震荡走势。 (李岩)
铁矿石	昨日进口铁矿全国港口现货价格：现青岛港PB粉785涨3，超特粉690涨2；江阴港PB粉814涨2，麦克粉790涨2；曹妃甸港PB粉792涨2，纽曼筛后块940持平；天津港PB粉800持平，卡粉942涨2；防城港港PB粉793涨4。 2025年09月01日-09月07日中国47港到港总量2572.9万吨，环比减少72.1万吨；中国45港到港总量2448.0万吨，环比减少78.0万吨；北方六港到港总量1320.0万吨，环比增加19.2万吨。 2025年09月01日-09月07日Mysteel全球铁矿石发运总量2756.2万吨，环比减少800.6万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2329.6万吨，环比减少572.5万吨。澳洲发运量1822.4万吨，环比减少72.2万吨，其中澳洲发往中国的量1531.3万吨，环比增加1.5万吨。巴西发运量507.2万吨，环比减少500.3万吨。 本期海外铁矿石发运量环比大幅减少800万吨，到港量环比减少72万吨，供应端仍难有放量；当前钢厂盈利率仍保持在6成以上，根据高炉停复产计划，限产结束铁水或大幅回升；在高铁水和高疏港下，预计9月份港口库存仍将以震荡走平为主，现阶段没有明显的累库压力；当前铁矿石供需面相对平稳，矛盾不大，叠加国内外中长期宏观叙事还是向上，9月中下旬钢厂仍有一定的补库需求，预计价格高位震荡运行，2601合约下方支撑位参考730-750元/吨区域。	铁矿石供需基本面相对平衡，价格高位震荡运行，2601合约下方支撑位参考730-750元/吨区域。 (杨俊林)

多晶硅	周一多晶硅价格高位震荡运行，基本上，多晶硅行业提出限产限售，上周产量30200吨，周环比减少800吨，总体排产仍然维持高位；下游硅片排产虽有提升，但多晶硅仍处于供需过剩格局中。硅料价格集体调涨报价，但终端电网抵触心态较强，组件价格上涨遇阻，价格向下游传导过程不顺畅。 当前多晶硅依然处于弱现实强预期格局，政策依然是价格主导因素。在行业“反内卷”的大背景下，如果政策能够有效落地实施，改善行业竞争格局，多晶硅期货价格存在继续创新高的可能性；若进入政策真空期，缺乏明确政策指引，期货价格大概率会重新进入箱体震荡区间。短期，盘面对基本面的交易权重不高，更多交易政策落地的预期，市场呈现易涨难跌的态势，保持回调买入的思路，市场波动较大，注意风险控制，等待政策细节明确。	当前多晶硅依然处于弱现实强预期格局，盘面对基本面的交易权重不高，更多交易政策落地的预期，市场呈现易涨难跌的态势，保持回调买入的思路，市场波动较大，注意风险控制，等待政策细节明确。（杨俊林）
碳酸锂	昨日碳酸锂价格冲高回落，呈现小幅反弹态势。沪电池级碳酸锂现货回调，电池级碳酸锂报价7.46万元，周度报价下跌3700元或4.6%；工业级碳酸锂报价7.23万元，工碳价差2300。 原料端，国内矿区供应不确定性仍存，海外矿商仍有挺价惜售情绪，但由于近期碳酸锂现货不断走弱，锂矿报价有所回调。供给方面，国内冶炼厂有新产线投产，加之旺季消费提振以及近期锂价回落，令冶炼厂库存去化，生产积极性提升，国内供给量预计将有所增加。需求方面，当前正处于传统消费旺季节点，下游材料厂有采买需求，加之锂价近期回落或将加强现货市场成交情绪。库存方面，上游冶炼厂库存持续去化，下游库存提升，总体库存呈现小幅去化态势。 进入下半年旺季，市场对需求侧表现有一定期待，现阶段仍处于供应风险发酵窗口期，存有供应端扰动进一步配合可能性，短期基本面存有支撑，进一步深跌难度较大，市场低位震荡运行，下方关注70000-72000元/吨附近的支撑。	短期基本面存有支撑，进一步深跌难度较大，市场低位震荡运行，下方关注7000-72000元/吨附近的支撑。（杨俊林）

铜 & 铝	9月8日上海市场1#电解铜现货成交价格79840元/吨,较上一交易日跌110元/吨。市场主流报价好铜升180~升200元/吨,较上一交易日下跌55元/吨;平水铜升10~升70元/吨,较上一交易日下跌5元/吨;湿法铜贴40~升0元/吨,较上一交易日持平。无锡现货铝价20590-20630元/吨,均价20610元/吨,跌100元/吨。早盘沪铝偏强震荡,华东市场表现偏弱,周末集中到货库存继续累库,持货商出货压力不小,开盘初始虽然尝试挺价,报价在均价,但市场贴水流通充足,后逐步下调至贴10元/吨,宁晋市场普铝杆现货报盘价20980元/吨,较上一交易日报价涨20元/吨;巩义市场普铝杆现货报盘价21030元/吨,较上一交易日报价涨20元/吨;宜兴市场普铝杆报盘价21130元/吨,较上一交易日报价涨20元/吨。。 海关总署最新数据显示,2025年8月,中国进口未锻轧铜及铜材42.5万吨;1-8月,中国进口未锻轧铜及铜材353.6万吨,同比下降2.1%。2025年8月,中国进口铜矿砂及其精矿275.9万吨;1-8月,中国进口铜矿砂及其精矿2005.4万吨,同比增长7.9%。 铜价上行主因美联储降息预期升温:JOLTS职位空缺降至718万强化劳动力降温信号,美元反弹乏力、美债收益率波动后风险偏好趋稳。 赞比亚,2025上半年铜产量同比增18%至43.96万吨,全年目标冲击100万吨;智利国家统计局数据显示,智利7月产量44.52万吨环比增5%,同比增幅有限;但智利最大地下铜矿El Teniente矿区坍塌后,8月份Codelco下调2025年产量指引。 加拿大最大的多元化矿业公司Teck Resources,目前已暂停了部分重大扩建项目,同时致力于解决其位于智利的旗舰QuebradaBlanca(QB)铜矿的产量问题。 铝矿方面,进口低温矿石方面价格在今日未有波动,市场上有74.5美金/千吨成交交易,属于下游氧化铝厂常规补库采购。临近几内亚公投时间,市场参与者普遍对该事件表示关注,而几内亚部分暂停矿山在公投之前没有复产复运迹象,待售海漂现货仍保持相对紧张状态。但受到氧化铝价格下行压力,当前进口矿石价格面临上升瓶颈 截止9月4日,Mysteel对中国全样本铝厂调研,厂内铝锭库存总计7.1万吨,较上期持平。 美国ISM服务业PMI扩张速度创半年最快,就业疲软,价格仍高企。美国8月ADP就业增长大幅放缓至5.4万人。美国上周首申失业金人数23.7万,升至6月以来最高。	近期有色金属价格表现较强,宏观消息有一定的利好提振,受到美联储降息预期影响,需求的良好预期影响市场。 。时间的推移,高成本低需求的背景下,有色市场将面临压力,市场对降息预期已经有一定交易,随着降息的落地价格回调压力将增大,当前市场预计以区间震荡为主,关注AL2510合约震荡区间20500-21500,CU2510合约震荡区间78000-82000。 (黄世俊)
-------------	--	--

天然橡胶	昨日多家机构经济学家预测，美国劳工统计局即将公布的基准修正，可能会将就业人数大幅下调近 80 万人，这将是该数据连续第二年出现显著修正，美元指数昨日继续下跌，欧美股市反弹，原油价格小幅反弹。行业方面，昨日泰国原料价格延续近期的小涨状态，胶水价格涨至 56 泰铢，杯胶价格涨至 52.7 泰铢，海外原料价格的持续回稳对天胶市场带来信心支撑。国内海南和云南胶水价格上涨，RU 成本支撑依然偏强。截至 2025 年 9 月 7 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 59.23 万吨，环比上期减少 1 万吨，降幅 1.66%，延续降库状态，对国内天胶市场信心带来提振。昨日国内天胶现货价格微跌，全乳胶 15400 元/吨，0/0%；20 号泰标 1890 美元/吨，-5/-0.26%，折合人民币 13424 元/吨；20 号泰混 15250 元/吨，-50/-0.33%。 技术面，昨日 RU2601 偏强窄幅震荡，当前保持偏涨状态，不过上方 16300-16500 依然压力较大，胶价上冲不流畅，RU2601 下方支撑在 16100 附近。	建议震荡偏涨思路，轻仓波段交易为主。（王海峰）
------	---	---------------------------------------

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)

黄世俊，执业编号: F3072074(从业) Z0015663(投资咨询)

李金元，执业编号: F0243170 (从业) Z0001179 (投资咨询)

联系方式: yjs@doto-futures.com

tzzxb@doto-futures.com

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、SMM
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。