

宏观品种

	内外盘综述	简评及操作策略
股指	9月11日，A股集体大涨，截至收盘，沪指涨1.65%，深证成指涨3.36%，创业板指涨5.15%，北证50涨1.59%。沪深京三市全天成交额24646亿元，较上日放量4606亿元。全市场超4200只个股上涨。板块题材上，CPO、铜缆高速连接、半导体、光刻机、卫星通信等科技股涨幅居前；贵金属、油气、影视院线、旅游、乳业、CRO概念股表现落后。股指期货上，除去中证1000基差升水以外，50/300/500期指全部基差贴水。 消息面： 有关部门同意自即日起2年内开展北京城市副中心、重庆市、成都市等10个要素市场化配置综合改革试点。 美国8月CPI同比增长2.9%，预估为2.9%，符合预期。通胀并未出现扩大的迹象，同时昨晚披露的上周初请失业金人数为26.3万人，预估23.5万人，再次超出预期，说明美国就业情况不佳，降息必要性进一步提升。 摩根最新报告称，超过九成明确表示愿意增加对中国市场的敞口，这是自2021年初以来未曾出现的比例。同时花旗在最新报告中预计，到2025年底恒指有望达到26800点，2026年上半年末升至27500点，年底进一步上看28800点，并表示随着美联储进入降息周期，配置上更倾向于H股。 借着甲骨文大涨的机会，A股科技重回大涨，股指期货中除去1000指数基差为正，其他股指基差全部转负，盘面K线强势突破，短线上涨预期强。	借着甲骨文大涨的机会，A股科技重回大涨，股指期货中除去1000指数基差为正，其他股指基差全部转负，盘面K线强势突破，短线上涨预期强。 (苗玲)
黄金 & 白银	美国8月消费者物价指数(CPI)同比上涨2.9%，创下七个月新高，环比增长0.4%，均超出市场预期。美国财政部调整货币政策框架，市场预期美联储将降息。昨日美元指数再度下跌，美国十年期国债收益率在盘中跌破4%的整数关口，欧美股市上涨，其中道指和纳指再创历史新高。 其他方面消息，全球央行黄金储备占比自1996年来首次超越美国国债，反映对美元资产信心减弱。 欧洲央行维持利率在2%不变，符合市场普遍预期，但其通胀预测的下调以及对未来降息时机的信号模糊，引发了市场对于其决策逻辑的探讨，尤其是在存在通缩压力和消费信心未显著回升的背景下。 南非2025年7月黄金产量同比下降0.4%，为连续两个月增长后首次下滑，前值下修为增长2.9%。 技术面，Au昨日承压回落，Au2510上方836-840面临较大的压力，对Au的上涨带来阻力作用，Au回调的压力增大。 Ag2510昨日下午探回升，依旧保持在近期的震荡区间，上方压力在9900-10000，下方支持在9750附近。	Au操作上暂时保持观望。Ag操作上短期轻仓波段交易，区间思路。 (王海峰)

■农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棕榈油	周四，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货上涨，结束了此前连续两日下跌走势，主要受到供应担忧和芝加哥豆油价格走强的影响，但是需求疲软限制了棕榈油涨幅。截至收盘，毛棕榈油期货上涨20令吉到85令吉不等，其中基准2025年11月毛棕榈油期货上涨40令吉或0.91%，报收4,453令吉/吨，相当于1054.9美元/吨。基准合约的交易区间位于4,391令吉到4,471令吉之间。分析师表示，第三季度的棕榈油产量并未像预期的那样增长。马来西亚棕榈油局的数据显示，由于产量增加而出口略降，马来西亚棕榈油库存在8月底升至20个月高点。不过7月和8月的棕榈油产量同比下降1.87%。出口需求不振对棕榈油上涨构成阻力。船运调查机构称，9月上旬马来西亚棕榈油出口环比下降了1.2%至8.4%。周四亚洲交易时段，芝加哥期货交易所的豆油期货上涨0.25美分，报51.26美分。大连商品交易所1月豆油期货上涨14元，报8,336元/吨。1月棕榈油期货下跌10元，报9,330元。布伦特原油期货下跌0.47美元，报67.02美元/桶。令吉汇率疲软，使得令吉报价的棕榈油对持有外币的买家更具吸引力。	棕榈油市场基本面利空，其中包括库存增加而出口下滑，这将制约盘面的上涨势头。大连棕榈油主力合约跌至40日线支撑后反弹至5日线承压，整体走势维持区间震荡，操作上建议观望为主。（李金元）

豆粕 & 豆油	周四，芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货收盘上涨，基准期约收高0.9%，结束过去两个交易日的连跌趋势，原因是交易商在周五供需报告公布前调整仓位。该报告将包含备受关注的美国玉米和大豆产量预测。截至收盘，大豆期货上涨6.50美分到9.75美分不等，其中9月期约上涨9.75美分，报收1015.25美分/蒲式耳；11月期约上涨8.25美分，报收1033.50美分/蒲式耳；1月期约上涨7.75美分，报收1052.50美分/蒲式耳。成交最活跃的11月期约交易区间在1022.75美分到1035.75美分。美国农业部将于周五发布其月度全球供需报告。分析师预计，由于夏末天气干旱，美国大豆和玉米产量预测将会下调。根据一项调查，分析师预计美国农业部将报告中将美国大豆单产预测下调至每英亩53.3蒲式耳，低于上月的每英亩53.6蒲式耳。但他们预计大豆产量为42.71亿蒲式耳，这将是美国历史上最大的产量之一。但由于中美贸易战导致中国对美国大豆的需求低迷，削弱美国大豆销售前景，一些分析师预计，美国农业部将在周五的报告中下调2025/26年度美国大豆出口预测。美国农民在销售旺季期间错失了数十亿美元的对华大豆销售机会。美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至2025年9月4日当周，2025/26年度（始于9月1日）美国大豆净销售量为541,100吨，一周前的销售量为为818,500吨。这一数据接近贸易预期的低端。罗萨里奥谷物交易所估计阿根廷2024/25年度大豆产量将达到18.5亿蒲式耳。如果这一预测成真，将比上年减少9840万蒲式耳，主要是因为本年度农民将大豆播种面积减少了约300万英亩。美国国家海洋和大气管理局（NOAA）气候预测中心将当前厄尔尼诺-南方涛动（ENSO）中性气候在2025年10月至12月期间转变为拉尼娜气候的可能性提高到71%。北美多模型预测拉尼娜现象将出现并持续整个冬季。 昨日大连豆粕震荡上行，夜盘继续偏强震荡。国内外大豆市场缺乏消息激励，均保持窄幅震荡走势。大连豆油主力合约止跌反弹，但受到均线压制。	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，巴西豆贴水下有支撑。连粕相对于巴西大豆进口成本来说估值偏低。操作上建议豆粕远月合约日内偏多交易为主，豆油短期观望为主。 （李金元）
棉花	复盘美棉12月合约周线图，可以明显看到今年以来的美棉波动收敛，66美分附近的美棉，处于历史价格区间低位。截止8月底，2025/26年度美棉签约82.94万吨，慢于上年度，周度签约进度上环比有所改善。巴基斯坦棉区遭遇洪涝灾害籽棉价格持续承压，巴基斯坦产量预期维持低位，进口预期维持在高位。 国内郑棉1月合约13800元附近震荡。国内新疆棉3128B现货价格为15200元/吨，期现基差（现货价格-郑棉主连收盘价）为1365元/吨。目前纺织市场需求较为平淡，市场走货交易缓慢，截止9月5日，主流地区纺企开机负荷66%，主流地区纺企棉纱库存31天，主流纺企原料库存27.5天，全国棉花商业库存141万吨。海关总署最新数据显示，2025年8月，我国出口纺织品服装265.39亿美元，同比下降5%，环比下降0.85%；其中纺织品出口123.93亿美元，同比增加1.49%，环比增加6.8%；服装出口141.46亿美元，同比下降10.04%，环比下降6.7%。供应方面，中国信息网调研的图木舒克市新棉吐絮约45%，生育进程较去年提前约10-15天，机采棉收购价预期6.5元。 美棉价格低位震荡，关注12日USDA数据。国内需求转向传统旺季，8月出口数据一般，新疆棉预估上市提前，籽棉预期价格不低，关注13800元附近的支撑。	美棉价格低位震荡，关注12日USDA数据。国内需求转向传统旺季，8月出口数据一般，新疆棉预估上市提前，籽棉预期价格不低，关注13800元附近的支撑。（苗玲）

	内外盘综述	简评及操作策略
钢材	9月11日, Myspic普钢绝对价格指数变化: 综合指数3489.66, 跌2.68; 螺纹钢指数3274.09, 跌6.65; 线材指数3590.53, 跌5.70; 热轧板卷指数3402.72, 跌0.59; 冷轧板卷指数3895.08, 跌2.75; 中厚板指数3503.48, 涨0.44。分地区方面, Mysteel上海螺纹钢价格指数3166, 跌8, 常州螺纹钢价格指数3190, 跌10; 上海热轧板卷价格指数3370, 跌4。 本周五大钢材品种供应857.24万吨, 周环比下降3.41万吨, 降幅0.4%。本周五大钢材品种产量除热轧板卷外周环比均有所下降, 核心驱动在于, 部分区域钢厂停产检修, 铁水供应不足或转移。库存方面, 本周五大钢材总库存1514.61万吨, 周环比增13.91万吨, 增幅0.93%。本周五大品种总库存周环比有所增加: 厂库周环比下降, 降幅主要来自螺纹钢贡献。社库周环比增加, 增幅同样主要来自螺纹钢贡献。消费方面, 本周五大品种周消费量为843.33万吨, 增1.9%; 其中建材消费环比降0.9%, 板材消费环比增5.6%。本周五大品种表现消费呈现建材降板材增的局面, 反映出热卷与螺纹之间下游需求的差异。 据钢联调研, 9月上旬华中地区钢厂建筑钢材开工率约为70%, 其中湖南及湖北开工率较高, 而河南不足40%。近一个多月以来, 因建筑钢材市场价格高位回落及原材料价格上涨, 区域内多数钢厂建筑钢材效益由增转降。目前华中地区近80%钢厂建筑钢材品种处于小幅亏损状态, 亏损幅度普遍在60元/吨以内。 国家统计局: 中国8月PPI同比下降2.9%, 降幅比上月收窄0.7个百分点, 环比由下降0.2%转为持平。中国8月CPI同比下降0.4%。 国家发展和改革委员会主任郑栅洁作了关于今年以来国民经济和社会发展计划执行情况的报告。下半年要实施好党中央部署的各项政策措施, 进一步推动科技创新和产业创新深度融合。	本周钢铁数据需求表现较差, 螺纹钢持续低迷, 热轧有一定价格支撑, 近期市场关注秋季的钢材补库需求, 以及阅兵以后的北方钢厂复产情况, 制造业及建筑业表现略显低迷, 价格支撑有限, 后续供过于求的情况可能继续, 钢厂虽有少量减产, 但供应仍处高位。当前的家电消费处淡季, 地产的恢复仍需要刺激, 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。山西介休1.3硫主焦1230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。 本周, 五大钢材品种供应857.24万吨, 周环比下降3.41万吨, 降幅0.4%; 总库存1514.61万吨, 周环比增13.91万吨, 增幅0.93%; 周消费量为843.33万吨, 增1.9%。 本周, 523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为82.7%, 环比增6.9%。原煤日均产量185.6万吨, 环比增15.6万吨, 原煤库存473.2万吨, 环比减1.6万吨。 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, 双焦节奏仍有反复下探成本的可能, 不过空间预计受限, 震荡为主。(李岩)

硅 锰 & 硅 铁	现货市场，港口延续挺价趋势，锰矿报价小幅上调，天津港南非半碳酸34元/吨度，南非高铁29.8元/吨度，加蓬块40元/吨度（=0.2），澳块39.8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，贵州地区前期开工大厂负荷仍有一定上升空间，但因盘面表现不佳现停产工厂继续复产意愿不高，某大厂预计预计9月中下旬陆续复产复工。广西工厂目前存在转产高锰和铬铁情况，整体生产硅锰厂家较少，桂林地区目前电费为现货交易模式，大多工厂表示电耗较高，生产不具备优势。 整体来看，随着新一轮钢招展开，双焦需求好转。供应端，受价格下滑影响，硅锰供应增量空间受限；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，供求好转。不过旺季终端需求高度预计有限，限制反弹空间。	结合盘面，成本区有支撑表现，预计低位企稳震荡。（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790跌9，超特粉700跌5；江阴港PB粉816跌11，麦克粉793跌12；曹妃甸港PB粉793跌9，纽曼筛后块937跌8；天津港PB粉807跌8，卡粉945跌11；防城港港PB粉798跌7。 本周，五大钢材品种供应857.24万吨，周环比下降3.41万吨，降幅0.4%；总库存1514.61万吨，周环比增13.91万吨，增幅0.93%；周消费量为843.33万吨，增1.9%。 本周，新口径114家钢厂进口烧结粉总库存2885.61万吨，环比上期增111.99万吨。钢厂不含税平均铁水成本2321元/吨，环比上期增4元/吨。 限产后钢厂快速复产，本周247家钢厂日均铁水产量环比上升11.71万吨至240.55万吨，原料需求的韧性依然很强；近期受巴西检修影响，海外发运有所回落，关注其检修情况；铁矿石市场短期有钢厂快速复产现实、9月中下旬有补库预期、远端的供应增量存在一定的不稳定性；市场高位震荡偏强运行，关注海外铁矿石发运情况。	铁矿石价格震荡偏强运行，2601合约下方支撑位参考750元/吨区域。（杨俊林）
多 晶 硅	周四多晶硅市场延续区间内震荡运行，多晶硅现货价格逐渐企稳，多晶硅N型致密料主流市场价格参考45-53元/kg，主流价格在49元/kg。N型复投料主流市场价格参考46-55元/kg，主流价格在50.5元/kg；电池、组件价格同步上行，但仍需关注组件实际交付价格，验证成本传导有效性。 当前市场仍处于资金博弈主导的再平衡阶段。政策端，部分地区已阶段性完成多晶硅行业节能监察，目前缺乏增量政策指引，期货价格依然处于箱体内高位区间震荡，下方关注50000元/吨附近的支撑，关注相关政策的落地。	当前处于政策真空期，缺乏明确政策指引，期货价格延续箱体内高位区间震荡，区间内低买为主，下方关注50000元/吨附近的支撑，关注政策细节的落地。（杨俊林）

碳酸锂	周四碳酸锂市场在7000元/吨上方震荡运行，量能有所萎缩。 据中国汽车动力电池产业创新联盟发布的数据显示，2025年8月，我国动力和其他电池合计产量为139.6GWh，环比增长4.4%，同比增长37.3%。1-8月，我国动力和其他电池累计产量为970.7GWh，累计同比增长54.3%。 销量方面，8月，我国动力和其他电池销量为134.5GWh，环比增长5.7%，同比增长45.6%。其中，动力电池销量为98.9GWh，占总销量73.5%，环比增长8.5%，同比增长44.4%；其他电池销量为35.6GWh占总销量26.5%，环比下降1.4%，同比增长49.0%。 当前市场的关注点在于：1. 此次复产会议，给公司内部的办证小组下达了任务目标，争取能够在今年11月完成枧下窝的复产工作。但能否如期达成复产目标，尚未有定论。据了解，即使采矿证审批顺利，从审批到复产再到形成碳酸锂产量仍需要一定时间；2、锂价大跌，锂矿价格未能及时跟跌，即期代工利润亏损，影响后市代工产量；3、端需求仍然旺盛下游即使原料库存已经是近两年偏高水平，但因客供比例未能恢复，仍有旺季备货空间。当前市场供需双增，需求增量略高，整体处于供需紧平衡阶段，市场宽幅震荡运行，价格参考区间68000-75000元/吨。	市场宽幅震荡运行，价格参考区间68000-75000元/吨。 (杨俊林)
-----	--	--

铜 & 铝	上海市场电解铜现货成交价格80180元/吨，较上一交易日涨420元/吨。市场主流报价好铜升60~升120元/吨，较上一交易日下跌5元/吨；平水铜贴10~升60元/吨，较上一交易日上涨25元/吨；湿法铜贴60~贴40元/吨，较上一交易日上涨10元/吨。无锡现货铝价20840-20880元/吨，均价20860元/吨，涨100元/吨。早盘沪铝偏强震荡上行，华东市场表现承压运行，高铝价叠加高基差的背景下，持货商加速出货变现，报价由均价逐步下移至贴20元/吨，贴水货源流通充裕。 近段时间下游多提货前期订单，少有新增订单。部分厂家迫于库存压力，小幅降低加工费出售，但市场整体加工费较为稳定，头部厂家报价与此前持平。高铜价对于市场需求影响明显，终端消费恢复较慢，旺季特征尚未显现。 8月再生铜杆开工率为28.33%，高于预期27.43%，环比下降2.57%，同比上升3.62%。8月再生铜杆市场面临的核心挑战在于政策预期的扰动。关于清理违规税收优惠及招商引资政策的传言，导致许多企业，尤其是江西地区的企业，自8月以来便采取停产观望的策略。 铜管企业稳价争取订单，目前企业接单数量不足以覆盖9月生产周期，常规订单报价正常，大客户订单可单独议价。9月铜管市场处于淡旺季转换阶段，需求未能有效提振价格。 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%。 铝价随盘上攀，加工费承压低位下探，今日现货交投不佳，市场畏高铝价，加之订单欠缺，从而谨慎观望氛围浓重，整体采买意愿偏低，持货商途中不断存下调举动，但进展依旧不理想，些许刚需走量也仅是压价少许为之。 宏观层面，多地违规税收返还专项清理工作的持续推进，将对再生铝产业成本结构形成深远影响。目前虽处政策过渡期内，利废企业原料采购报价尚未体现实际落地效果，从业人员不确定情绪仍在升温，但远期来看，下游利废企业为转嫁潜在的税务成本上升压力，或将进一步压价采购，废铝价格下行风险仍存。 再生铝企业下游消费不佳，成品价格承压叠加原材料价格高企，利润空间受挤压，废铝刚需采购为主。破碎生铝货源流通一般，型材白料旧料供应偏紧。	近期有色金属价格表现较强，美国PPI数据意外较低，美联储降息确定性更高，有色金属当前价格压力逐步显现，后续的旺季需求难有持续表现，预期国庆前价格可能出现逐步走低，部分贸易商已表示观望态度。宏观消息有一定的利好提振，受到美联储降息预期影响，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	美国 8 月 CPI 同比 2.9%，持平预期；CPI 环比 0.4%，略高于预期的 0.3%。欧洲央行连续第二次会议按兵不动，认为通胀压力已得到有效遏制，且欧元区经济保持稳健态势，欧元区降通胀过程现已结束。欧美股市上涨，道指、纳指均再创历史新高。原油价格下跌，LME 铜再度强势上涨。国内工业品期货指数昨日继续震荡，多空分歧巨大，对胶价的影响以波动为主。行业方面，昨日泰国原料胶水价格小涨 0.2 泰铢，杯胶价格下跌 0.35 泰铢。国内海南和云南原料胶水价格持稳，对 RU 带来潜在的成本支持。本周中国半钢轮胎样本企业产能利用率为 72.61%，环比+5.69 个百分点，同比-7.31 个百分点；全钢轮胎样本企业产能利用率为 66.31%，环比+5.57 个百分点，同比+4.23 个百分点。截止到 9 月 11 日，半钢胎样本企业平均库存周转天数在 45.94 天，环比+0.09 天，同比+9.71 天；全钢胎样本企业平均库存周转天数在 38.83 天，环比-0.05 天，同比-4.58 天。从轮胎开工率和全钢胎库存表现来看，国内需求有改善迹象，对此需要保持关注。 技术面，昨日 RU2601 下探回升，保持在近期的震荡区间，下方短期 15700-15800 存在一定支持，上次压力在 16100 附近。	建议轻仓波段交易，短期保持震荡思路。（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。