

宏观品种

	内外盘综述	简评及操作策略
股指	9月16日，今日市场震荡走高，创业板指一度跌超1%，午后回升翻红，指数黄白线分化，中小盘股表现较强。截至收盘，沪指跌0.04%，深成指涨0.45%，创业板指涨0.68%。板块方面，机器人、互联网电商、物流等板块涨幅居前，猪肉、有色金属、影视院线等板块跌幅居前。全市场超3500只个股上涨。沪深两市成交额2.34万亿元，较上一个交易日放量640亿元。 消息面：九部门发布《关于扩大服务消费的若干政策措施》，包括如下多个方面：a.鼓励引进国外优秀体育赛事，支持地方举办大众体育赛事；b.推动互联网、文化等领域有序开放，扩大电信、医疗、教育等领域开放试点；c.吸引更多境外人员入境消费，培育面向国际的医疗、会展等市场；d.放宽中高端医疗、休闲度假等领域市场准入；e.支持有条件的幼儿园招收2至3岁幼儿，发展社区嵌入式托育、家庭托育点；f.探索设置中小学春秋假，相应缩短寒暑假时间。这次扩大服务消费的政策是比较细致的，涉及范围比较广，是接下来促消费重点发力的方向。今天盘后有多部门出席的发布会，会有更多增量信息出炉，可以关注下。现货黄金升破3700美元/盎司，续创历史新高。万科第一大股东深铁集团向公司提供不超过20.64亿元借款，算上这次年内深铁集团已累计向公司提供借款约260亿元。 美联储议息会议临近，降息几乎是板上钉钉，但市场开始博弈降25个基点还是50个基点，同时又逢A股到了近期的高点附近，波动或许加大。	美联储议息会议临近，降息几乎是板上钉钉，但市场开始博弈降25个基点还是50个基点，同时又逢A股到了近期的高点附近，波动或许加大。 （苗玲）

黄金 & 白银	美国 8 月零售销售额环比增长 0.6%，连续第三个月超预期增长。经通胀调整后的实际零售销售同比增长 2.1%，实现连续第 11 个月正增长。美联储本周预计开启降息周期，Credit Mutuel资产管理公司预计此轮降息可能持续至 2027 年，终端利率或降至 3.1%。昨日美国十年期国债收益率弱势震荡，徘徊在 4% 的关口上方，美元指数再度大幅下跌，跌破 97 关口，对贵金属价格带来利多情绪提振。昨日 Comex 黄金价格突破 3700 美元/盎司，再创历史新高，Comex 白银价格突破 43 美元/盎司，创续创本轮涨势新高。 其他方面消息，根据芝商所FedWatch工具显示，交易员普遍预计美联储在 9 月 17 日结束的为期两天的会议上将降息 25 个基点，降息 50 个基点的可能性较低。咨询公司Metals Focus董事总经理 Philip Newman表示，该公司预计金价年底将攀升至 3800 美元左右。 美国上诉法院周一驳回了一项允许特朗普解雇美联储理事丽莎·库克 (Lisa Cook) 的诉讼。这是自 1913 年美联储成立以来，总统首次试图采取此类行动，该案也再度引发市场对美联储独立性能否维持的关注。 技术面，Au2510 昨日震荡上涨，跟随外盘创下历史新高，整体延续涨势，下方支撑在 837 附近，整体金价仍保持涨势。 Ag2510 昨日震荡上冲，短期受压于 10150 附近，夜盘有所回落，下方支撑在 9950 附近，整体保持涨势局面。	Au操作上逢回调偏多思路。Ag操作上逢回调震荡偏多交易，轻仓波段交易为主。 (王海峰)
---------------------------	---	---

■ 农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棕榈油	周二BMD毛棕榈油期货市场因节日休市。船运调查机构ITS公布的数据显示，马来西亚9月1-15日棕榈油出口量为742648吨，较8月1-15日出口的724191吨增加2.5%。印度溶剂萃取商协会 (SEA) 公布的数据显示，印度8月棕榈油进口量较7月增长15.76%，达到990,528 吨。马来西亚南部棕果厂商公会 (SPPOMA) 数据显示，9月1-10日马来西亚棕榈油产量环比下降3.17%，其中鲜果串 (FFB) 单产环比下降2.7%，出油率 (OER) 环比下降0.09%。马来西亚的降雨可能对9月马棕油的产量有所抑制，而印度排队节需求仍可能提振马棕油的出口，马棕油累库或放缓。这对马棕油有所提振。 周二大连棕榈油期货表现偏强，主力合约期价重回9500元整数位上方，市场缺乏有效消息提振，继续关注国际贸易关系进展。 国内方面，中国粮油商务网监测数据显示，截至2025年第37周末，国内三大食用油库存总量为272.30万吨，周度增加1.79万吨，其中豆油库存为145.53万吨，周度增加1.23万吨；食用棕油库存为58.48万吨，周度增加3.06万吨；菜油库存为68.30万吨，周度下降2.49万吨。菜油去库存加快，菜油未来供给的担忧远甚于豆油、棕榈油，买盘涌入推动价格走高。	内盘油脂短期或有冲击前高的可能，短线震荡偏强对待。操作上建议逢低短多交易为主。(李金元)

豆粕 & 豆油	周二，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货收盘上涨，基准期约收高0.6%，因为对中美贸易谈判的乐观情绪提振市场人气，美国大豆产量规模存在不确定性。截至收盘，大豆期货上涨6.50美分到7.75美分不等，其中11月期约上涨7美分，报收1049.75美分/蒲。美国总统唐纳德·特朗普和中国国家领导人将于周五通电话，中美贸易谈判有望取得进展的迹象给大豆市场带来了安慰。由于两国仍深陷贸易争端，中国迄今为止一直避免购买美国2025/26年度的大豆。美国大豆产量存在不确定性，也为大豆市场提供了支撑。鉴于最近几周的干旱天气，一些市场人士预计美国农业部将在10月中旬发布的下一份月度报告中下调全国大豆和玉米单产预估。周一的作物周报显示，伊利诺伊州的大豆优良率降至2019年以来的同期最低水平。美国大豆收割仍处于早期阶段。美国农业部表示，截至周日，大豆收割已完成5%，符合行业预期，且高于3%的五年平均进度。 咨询机构AgRural称，巴西大豆种植才刚刚开始，迄今为止仅完成了0.12%。多家机构预计2025/26年度美国大豆产量将再次攀升至创纪录水平，其中包括Safras & Mercado公司预测的66.5亿蒲和AgResource公司预测的64.9亿蒲。美国农业部的最新预测略低，为64.3亿蒲。欧盟委员会的最新数据显示，截至9月14日，欧盟2025/26年度大豆进口量为267万吨，同比下降3.6%。 昨日大连豆粕低位震荡反弹，尾盘再度走弱，夜盘继续低位震荡。大连豆油主力昨日小幅收涨，夜盘高开后小幅震荡。	外盘走势偏强，而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，巴西豆贴水下方有支撑。连粕相对于巴西大豆进口成本来说估值偏低，但短线受到中美贸易谈判不确定性影响短期技术走弱。操作上建议豆粕短线观望为主，等待局势明朗。豆油逢低短多交易。 （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，USDA供需预测调整方向依然偏多，USDA月报调减本年度期初库存，调增产量和消费，期末库存继续减少，整体调整方向偏多。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。 9月USDA偏多，美棉价格低位震荡，提振有限。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。	9月USDA偏多，美棉价格低位震荡，提振有限。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）

工业品

	内外盘综述	简评及操作策略
--	-------	---------

钢材	9月16日，Myspic普钢绝对价格指数变化：综合指数3521.55，涨23.67；螺纹钢指数3314.58，涨29.10；线材指数3624.7，涨26.18；热轧板卷指数3441.54，涨26.96；冷轧板卷指数3925.77，涨19.43；中厚板指数3520.95，涨15.25。分地区方面，Mysteel上海螺纹钢价格指数3215，涨35，常州螺纹钢价格指数3230，涨50；上海热轧板卷价格指数3423，涨20。 截至9月14日，全国新增专项债累计发行进度预计为77.6%，同比加快6.9个百分点，整体仍快于匀速发行水平。然而，结构变化掩盖了表面上的“加速”。自6月以来，“特殊”新增专项债（主要用于化债和置换）占比持续抬升，已连续三个月超过40%。9月当月新增专项债中，仅12.8%能够直接流入项目建设，远低于往年同期。 国家统计局9月15日发布数据显示，8月份，全国规模以上工业增加值同比增长5.2%，全国服务业生产指数同比增长5.6%，社会消费品零售总额同比增长3.4%，国民经济运行总体平稳、稳中有进。8月份商品住宅销售价格变动情况统计数据，8月份，一线城市新建商品住宅销售价格环比下降0.1%，降幅比上月收窄0.1个百分点。其中，上海上涨0.4%，北京、广州和深圳分别下降0.4%、0.2%和0.4%。 9月12日，央行发布的金融数据显示，8月末，狭义货币供应量M1余额为111.23万亿元，同比增长6%，比上月加快0.4个百分点。M1增速上行带动M1-M2剪刀差继续收窄，8月末为-2.8%，较上月进一步收窄，是2021年6月以来最低值。市场人士分析认为，今年以来，M1-M2剪刀差明显收敛，更多资金转化为活期存款，有助于投入消费、投资等经济活动。 本周五大钢材品种供应857.24吨，周环比下降3.41万吨。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。	本周陆续关注美联储议息会议后的市场变化，议息会议逐步临近，商品市场普遍表现偏强，能源数据表现尤为亮眼，煤炭很强，周度数据中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，后续出口需求可能受到较大影响。后续预计螺纹短期的下跌尚未解决基本面矛盾，板材呈现底部宽幅震荡状态。 (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。 据Mysteel调研内蒙古动力煤矿山超产核查情况，2025年1-6月单月原煤产量超过公告产能10%的煤矿合计产能3460万吨/年，11处为300万吨产能以下中小型矿山，涉及动力煤矿山13处，共计产能3220万吨/年。截止9月16日，5处煤矿（产能共计1930万吨/年）已因存在安全隐患，责令停产整顿5-7天。目前，4处煤矿均已完成全面整改并恢复正常生产。 16日有消息称唐山地区焦钢企业开始环保限产，钢厂高炉焖炉40%，以装备计，焦化企业延长结焦时间30%。据了解目前部分企业表示已接到限产消息通知，个别焦企已延长结焦时间30%，当前唐山市场焦化厂整体开工率在75%左右。钢厂端回应目前已收到限产通知，具体实施方案还有待商榷。 近期双焦低位支撑逐步增强。主要因双焦的估值水平不高，焦煤价格向下会重新挤出部分焦煤进口，成本位预计有支撑，同时近期环保督察组对主要产煤省的督导意见有所发酵，市场担忧煤矿生产再度受限，助推盘面继续冲高，但仍需关注煤矿生产的实际变化。	结合盘面看，双焦高位波动增强，注意节奏把握。 (李岩)

硅 锰 & 硅 铁	现货市场，天津港南非半碳酸34.3元/吨度（+0.1），南非高铁29.8元/吨度，加蓬块40元/吨度（+0.2），澳块40元/吨度（+0.2）；内蒙硅锰5750元/吨（+70），广西硅锰5730元/吨（+50），宁夏硅铁5900元/吨（+100）。 据mysteel调研信息，内蒙工厂生产波动不大，个别高硅硅锰新增产能或在本月底或下月初点火投产；云南工厂开工维持高位，但目前已经处于盈亏边缘，预计10月后进入平水期减产情况陆续增多。钢招方面，主流钢招定价仍在博弈当中，工厂挺价情绪较浓。 整体来看，锰矿价格近期表现坚挺，但实际成交情况不佳，市场接受度较低；硅锰开工回升，但增量空间受限；硅铁厂家成本抬升、亏损增加，后期部分企业有减产可能。钢厂采购较为谨慎，主流钢招仍在博弈中。	整体双硅供求矛盾不大，主要受黑色市场情绪好转带动，反弹后承压明显，料企稳震荡走势，注意节奏把握。（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797涨8，超特粉711涨8；江阴港PB粉825涨6，麦克粉798涨6；曹妃甸港PB粉801涨4，纽曼筛后块953涨9；天津港PB粉809涨4，卡粉950涨3；防城港港PB粉808涨8。 16日有消息称唐山地区焦钢企业开始环保限产，钢厂高炉焖炉40%，以装备计，焦化企业延长结焦时间30%。据了解目前部分企业表示已接到限产消息通知，个别焦企已延长结焦时间30%，当前唐山市场焦化厂整体开工率在75%左右。钢厂端回应目前已收到限产通知，具体实施方案还有待商榷。 9月8日-9月14日，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量1299.1万吨，环比增加50.6万吨。 9月15日，中国47港进口铁矿石港口库存总量14389.88万吨，较上一降44.77万吨。 铁矿石市场延续高位震荡态势，巴西检修之后发运恢复，国内到港量小幅回落，铁水产量快速恢复至240万吨上方，铁矿石供需仍处于相对平衡状态，港口库存环比下降；近期市场“反内卷”情绪再度升温、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和国内政策出台情况。	铁矿石市场延续高位震荡运行，下方支撑有所上移（杨俊林）

多晶硅	多晶硅期货周二冲高回落，主力2511合约收盘上涨0.51%。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。 据我的钢铁网报道，9月16日，协鑫科技公告称，公司于2025年9月16日与认购方订立认购协议，据此，认购方已有条件同意认购，而本公司已有条件同意发行及配发合共47.36亿股认购股份，认购价为每股认购股份1.15港元。募资所得将用于供给侧改革的资金储备，推进多晶硅产能结构性调整等。 虽然有企业在9月检修停产，但复产及排产增量仍较为明显，总体产出较8月缓增，需关注西北基地减产能否执行；组件环节供给方面，光伏组件市场较前期无明显调整，厂家报价和实际成交分化继续。随着上游多晶硅、硅片和部分辅材价格持续攀升，组件环节利润空间收缩，厂家抬升报价应对，但终端需求疲软使得厂商难以将成本压力有效传导到终端环节。 近期市场消息面扰动大，行业基本面依然偏宽松，短期缺乏增量政策指引，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；远月合约政策出台预期相对更强，建议逢低做多多晶硅的远月合约，反套策略可以关注。	短期缺乏增量政策指引，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；远月合约政策出台预期相对更强，建议逢低做多远月合约，反套策略可以关注。 (杨俊林)
碳酸锂	昨日碳酸锂早盘快速冲高，最高上探7.5万一线，随后价格震荡回落，涨幅收窄，收涨1.3%，报73180元/吨碳。 上周碳酸锂产量继续增加，周度产量接近2万吨，各环节均有小幅增量。下游端，传统“金九银十”旺季效应逐步显现。终端动力电池市场需求保持稳定，储能领域表现向好。下游材料厂排产环比继续提升，多以刚需补库为主。基本面供需矛盾维持，供应端除江西存不确定性外，其余地区均呈增量预期，需求端储能维持向上趋势，但动力或有转弱，碳酸锂基本面供需双增，供需呈现紧平衡状态，但市场库存量仍然较高，压制价格，预计市场维持宽幅震荡运行，价价格参考区间68000-75000元/吨。	市场延续宽幅震荡运行，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80240元/吨，较上一交易日涨330元/吨。市场主流报价好铜升100~升140元/吨，较上一交易日持平；平水铜升0~升100元/吨，较上一交易日上涨10元/吨；湿法铜贴70~贴50元/吨，较上一交易日上下跌5元/吨。9月15日宁晋市场普铝杆现货报盘价21240元/吨，较上一交易日报价跌60元/吨；巩义市场普铝杆现货报盘价21250元/吨，较上一交易日报价跌80元/吨；宜兴市场普铝杆报盘价21380元/吨，较上一交易日报价跌80元/吨。 目前市场预计降息25个基点的概率已超90%，美元的持续走弱，以及国内宏观利好频出均为铜价提供了宏观方面的支撑。 受铜价上涨带动，精废杆价差进一步扩张，再生铜杆的价格优势有所显现，提振了市场交易情绪。贸易商建仓及补货意愿较强，点价与收货行为积极，成为市场的主要推动力。终端下游仍以刚性需求采购为主，虽未出现集中备库，但拿货节奏稳定，支撑整体成交。 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。 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。 9月12日，欧盟铝行业敦促欧盟委员会对废金属出口征收约30%的关税，以防止其大量流出欧盟，导致区域内生产商供应不足。根据欧洲铝业协会（EuropeanAluminium）的数据，2024年欧盟废铝出口量达到创纪录的126万吨，较五年前增长约50%，其中大部分出口到亚洲。欧盟行业表示，由于美国的进口关税（铝的进口关税为50%，而废钢的进口关税仅为15%），情况已经恶化。这带动了美国的废铝进口，减少了出口，促使亚洲买家更多地关注欧盟的供应。 预期金九旺手消费，处于近年来低位的铝锭社库稳定去化，吨铝理论利润连月来稳定 4000元/吨以上，但产能天花板限制下，后期运行产能变动有限，即九十月份基本面只会持续向好；预期未来货币环境更宽松。	近期有色金属价格表现较强，市场主要分歧来自于美联储议息会议后的价格判断，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，当前市场铜、铝表现预计以区间震荡为主，等议息会议结果落地可能面临压力。 （黄世俊）
天然橡胶	美国 8 月零售销售额环比增长 0.6%，连续第三个月超预期增长，体现出美国经济仍有一定韧性。昨日美元指数大幅回落，欧美股市承压下跌，原油价格反弹，LME 铜回调，海外主要金融市场表现不一。国内工业品期货指数昨日冲高回落，当前多空延续较高分歧状态。昨日泰国原料胶水价格持稳于 56.2 泰铢，杯胶价格小涨 0.45 泰铢至 51.45 泰铢，原料随着期货胶价的波动而波动。国内海南和云南胶水价格持稳，继续对RU带来成本支撑作用。昨日国内天胶价格小幅上涨，全乳胶 15200 元/吨，50/0.33%；20 号泰标 1870 美元/吨，0/0%，折合人民币 13282 元/吨；20 号泰混 15150 元/吨，0/0%。 技术面，昨日 RU2601 冲高回落，上方 16100 附近体现出压力作用，胶价依然保持在近期的震荡区间，下方短期支撑在 15800 附近。	建议区间思路，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。