



2025年国庆节后交易提示

2025.10.08

一、国庆假期外盘主要品种涨跌幅

品种（主力合约）	9月30日15:00价格	10月8日12:00价格	涨跌幅
美天然气	3.253	3.5	7.59%
COMEX铜	4.881	5.088	4.24%
LME锌	2917.5	3036	4.06%
COMEX黄金	3883.8	4039.76	4.01%
马棕	4369	4540.40	3.9%
LME锡	35125	36445	3.75%
LME铜	10375	10723	3.35%
美豆油	49.67	51.27	3.22%
LME铝	2664.5	2741.5	2.89%
COMEX银	46.965	48.19	2.6%
LME镍	15200	15450	1.64%
11号原糖	16.4	16.66	1.58%
新加坡铁矿石	102.65	104.11	1.42%
美豆	1007.75	1021.25	1.34%
美元指数	97.82	98.875	1.05%
LME铅	1991	2008.5	0.88%
美豆粕	274.3	275.69	0.5%
美元指数	97.82	98.875	1.05%
日胶	305	306.1	0.36%
离岸人民币	7.1291	7.1455	-0.22%
美玉米	420.25	419.25	-0.24
A50期指	15106	15066	-0.26%
恒生指数	26793.53	26667.28	-0.47%
美棉花	65.4	64.4	-1.5%
WTI原油	62.74	61.80	-1.53%
美燃油	2.3283	2.28	-1.95%

二、国庆假期热点速递

1、美国政府停摆进入第七天。

在此之前，参议院五次投票表决均未能通过众议院提出的为政府运转提供资金至11月21日的法案，令政府于周一重新开放的希望落空。参院投票结果基本遵

循党派界线。众议院提出的拨款动议要推进至少需要八名参议院民主党议员加入共和党阵营，才能满足60票的最低门槛要求。美国总统特朗普再次将停摆归咎于民主党。美国联邦政府停摆已导致关键经济数据——例如原定周五发布的九月非农就业报告等推迟发布，使美联储在下次利率决议前可获得的信息量缩减。当前劳动力市场与通胀风险仍是核心关切，联邦政府长期停摆叠加数据空白令形势更趋复杂。上周美国政府停摆导致非农就业数据推迟发布。根据投资巨头凯雷的分析显示，若上周非农就业报告如期发布，其表现可能相当疲软。该公司表示，其获得的数据显示九月就业增长仅1.7万人，甚至低于劳工统计局公布的八月2.2万人的增幅。由于国会共和党人与民主党之间的僵局未解，劳工统计局持续关闭且数据发布暂停，华尔街机构正争相提供替代性衡量指标以描绘美国经济走向。

2、美国总统特朗普在其社交平台“真实社交”上发文表示，自2025年11月1日起，所有从其他国家和地区进口至美国的中型和重型卡车将被征收25%的关税。

3、国家外汇管理局统计数据显示，截至2025年9月末，我国外汇储备规模为33387亿美元，较8月末上升165亿美元，升幅为0.5%。

4、中国物流与采购联合会：9月份全球制造业采购经理指数为49.7%，较上月小幅下降0.2个百分点。亚洲制造业采购经理指数与上月持平，连续5个月运行在50%以上。

5、石油输出国组织（欧佩克）5日发表声明说，欧佩克和非欧佩克产油国中的8个主要产油国决定11月维持增产措施，日均增产13.7万桶原油。

三、品种分析和操作策略

品种	假期外盘行情汇总和行情分析	交易建议
股指	从假期当周的资产表现来看，股市方面，全球股指多数上涨，MSCI全球指数较周二上涨0.8%，中国台湾加权指数与韩国综指上行3.6%，涨幅居前，美国三大股指均有小幅上涨，美股中医疗保健、公共事业与信息技术板块领涨，港股原材料行业领涨。 消息面：美欧货币政策方面，关于美联储降息仍有分歧。假期期间，多位美联储官员表示对继续降息应保持谨慎。美联储理事米兰继续淡化关税推高通胀的风险。 欧洲方面，欧央行行长表示关税对通胀影响低于预期。 美国经济方面，多项就业指标降温，非制造业景气度转弱。美国9月ADP新增就业人数转负。分行业来看，休闲酒店和金融业的新增就业减少最多。8月美国职位空缺数升至723万人，劳动力需求缺口较7月有所扩大。ISM非制造业PMI回落至50%，商业活动疲弱，就业持续承压。美国房地产市场有复苏迹象，但房价仍有下行，短期内或不会对服务通胀形成上涨压力。 关税方面，特朗普宣布对进口木材与橱柜加征关税。	节前国内股市结构性牛市走势良好，假期海外股市上涨，开盘国内或维持节前结构性牛市。期指操作上，建议前期IF、IC、IM多单底仓继续持有，只要沪深两市成交额不回落至1.5万亿元以下，多单底仓可继续

	美国政府关门或超过一周，重点数据发布受阻。10月1日，美国政府停摆。历史上美国政府关门平均时长为8天，其中持续时间最长的一次为34天，发生于特朗普任期内。共和党参议员表示，本次政府关门可能会超过一周。本次政府关门或伴随裁员，对GDP影响或较为轻微，但长期僵局或对消费者信心造成负面影响。此外，非农就业、通胀等重点经济数据延迟发布。 日本自民党选出首位女总裁，她有较高的概率在10月15日的首相指名选举中胜出。高市早苗以安倍晋三的继承者自居，对外政策方面，高市主张加强日本防卫力量，并主张限制包括半导体、稀土等关键供应链在内的外资投资，深化日美合作、对华鹰派。 节前国内股市结构性牛市走势良好，假期海外股市上涨，开盘国内或维持节前结构性牛市。期指操作上，建议前期IF、IC、IM多单底仓继续持有，只要沪深两市成交额不回落至1.5万亿元以下，多单底仓可继续持有。若遇较大回调，可预留部分仓位进行高抛低吸的滚动操作。关注10月三季度报的披露和国内月底的会议。	持有。若遇较大回调，可预留部分仓位进行高抛低吸的滚动操作。关注10月三季度报的披露和国内月底的会议。（苗玲）
黄金&白银	节假日期间，美国政府停摆导致关键经济数据延迟，市场避险情绪升温，叠加美联储降息预期强化，推动黄金白银期货继续上涨。此外，花旗、高盛、瑞银等多家机构将未来黄金价格预期上调至4000美元/盎司之上，高盛更是将2026年12月的黄金价格预期从每盎司4300美元上调至每盎司4900美元。截至8日上午，COMEX黄金期货已站上4000美元/盎司，较节前上涨超过120美元/盎司，涨幅超过3%，COMEX白银期货涨至47.7美元/盎司，较节前上涨0.8美元/盎司，涨幅超过1.7%。 其他方面消息 1、摩根士丹利利率策略师指出，美国国债期权定价显示，于10月1日开始的美国政府停摆将持续至少10天，最长可能达29天。 2、九月份印度的黄金和白银进口量相比八月份几乎翻倍，印度八月份花费54亿美元进口了64.17吨黄金，并花费4.516亿美元进口了410.8吨白银。 3、白银协会预计2025年全球产量仅8.44亿盎司，需求缺口达1亿盎司，这将使白银市场连续第五年出现供应短缺。 4、中国物流与采购联合会公布的数据显示，9月份全球制造业采购经理指数为49.7%，较上月小幅下降0.2个百分点，连续7个月运行在49%~50%的区间 5、中国央行：中国9月末黄金储备报7406万盎司（约2303.523吨），环比增加4万盎司（约1.24吨），为连续第11个月增持黄金。	Au与Ag保整体持震荡偏涨思路，短期潜在波动率增大，注意短期波动和回调风险。（王海峰）

棕榈油	截至10月8日11点30，马来西亚衍生品交易所（BMD）的棕榈油期货较节前上涨约3.8%。因为芝加哥豆油期货上涨提供支持。未来几周马来西亚棕榈油产量预期疲软，也提振棕榈油期货走高。周五马来西亚棕榈油局（MPOB）将发布9月份供需数据。一项调查显示，市场人士估计9月底棕榈油库存将出现七个月来首次下滑，因为出口增长而产量下降。分析师平均预测9月份的棕榈油产量为179万吨，环比降低3.3%；9月份棕榈油出口量估计为142.7万吨，环比增加7.7%；9月底棕榈油库存预计为215万吨，环比降低2.5%。	棕榈油节后开盘料将大幅高开消化外盘上涨幅度，预计大连棕榈油震荡上涨为主。建议偏多交易为主。（李金元）
豆粕&豆油	截至10月8日11点30分，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货较节前上涨，基准合约收高约1.39%，主要受到技术性买盘的支持。交易商在等待中美高层月底会晤及美国政府农民援助计划的消息，这些因素可能为大豆市场提供新的需求动力。由于美国政府停摆，美国农业部暂停发布作物进展报告。一项调查显示，分析师们估计，截至上周日（5日），美国大豆收割完成39%，高于往年同期水平，因为中西部的干燥天气有利于农户加快收割。与此同时，市场仍担忧美国大豆丰产将增加供应压力。消息人士透露，特朗普政府预计将于本周宣布一项计划，旨在救助受贸易战以及价格下跌影响的美国农民，初步支出可能高达150亿美元。交易员们也在期待美中两国领导人的会晤。特朗普总统和中国领导人将于本月底举行会晤，届时大豆贸易将成为讨论的议题之一。业内人士认为，如果美国政府的援助计划力度足够，可能短期内支撑大豆价格，但是能否持续上行仍取决于中国进口需求的恢复。交易商表示，在秋季收获的最初几周，农民会积极出售大豆和玉米作物，这将保持供应充足。但是在9月份的最初销售热潮过后，最近几天农户销售速度一直不稳定。此外，俄亥俄河和密西西比河部分河段的吃水量持续减少，低水位导致驳船运输放缓。另外，由于出口市场对大豆的需求下降，密西西比河圣路易斯站的谷物驳船运费价格下降。	节前国内大量采购低价阿根廷大豆，这将有效弥补四季度供应缺口。但在低位仍将受到巴西大豆成本支撑，预计油粕市场区间震荡为主。建议豆粕短多交易为主，豆油逢低买入为主。（李金元）
棉花	受美国联邦政府“停摆”带来的市场信息滞后影响，美棉苗情数据暂停发布。因上周采摘进度较五年均值相同，市场预计采摘暂未受影响持续推进，对盘面形成一定压力。美棉12月合约最新价格在65美分附近。10月6日，新疆地区机采棉收购指数6.09元/公斤，手摘棉收购指数7.05元/公斤，较前一日基本持平。目前，新疆地区机采棉尚未大量上市，手摘棉收购价相对保持稳定。随着近几日采摘棉花水分逐渐降低，北疆机采棉收购价报价较为混乱，整体呈稳中略有上涨走势。预期节后开盘窄幅震荡，关注籽棉价格和期货价格的能否形成联动走势。	预期节后开盘窄幅震荡，关注籽棉价格和期货价格的能否形成联动走势。（苗玲）
钢材	长假期间钢材报价较为平稳，调价情况较为零星。欧盟7日公布钢铁进口限制措施，拟大幅削减可享受关税豁免的钢铁进口配额，将钢铁关税从25%上调至50%。 根据欧盟委员会当日发布的公告，欧盟拟将年度钢铁进口配	长假结束后，预计钢材价格变化不明显。需求预期悲观

	额设定为1830万吨，较2024年钢铁进口配额减少47%。对于配额外进口钢铁，欧盟拟加征50%关税，较当前25%关税增加一倍。 根据Mysteel调研，下周建筑钢材钢厂检修影响量或有所增加。具体来看，有14个省份的钢厂涉及产线检修、复产，其中检修产线14条、较上周持平，复产产线10条、较上周增加6条，按照轧机日均产量测算，产线检修影响产量26.95万吨，预计下周产线检修影响产量28.47万吨。 世界贸易组织6日至7日在瑞士日内瓦召开总理事会2025年度第四次会议。中方主动设置议题，呼吁世贸组织成员集体应对当前日益加剧的贸易动荡局势，共同维护多边贸易体制的核心价值和原则。 乘联分会秘书长崔东树发文表示，当前汽车经销商的新车销售出现大面积亏损，普遍存在现金流赤字经营和资金链断裂风险加剧的情况，已难以摆脱生存的困境。期待相关部门尽快行动起来，研究出台汽车经销领域阶段性金融纾困政策措施。	逐渐主导市场，成交情况难有亮眼表现。近期黑色市场下跌明显，需求较弱的情况引发备货担忧，黑色公布数据略显中性，后续预计螺纹短期下跌尚未解决基本面矛盾，板材呈现宽幅震荡。（黄世俊）
铁矿石	假期期间，新加坡掉期铁矿石价格小幅上涨，截止到10月8日上午，掉期主力11合约在104.1美元/吨附近波动，较9月30日收盘103.7美元/吨上涨0.4美元/吨。 9月30日，外媒报道中国因定价争端加剧禁止BHP铁矿石货物，引发市场对于澳矿供给担忧。 10月3日消息，西芒杜铁矿突发矿难，造成3人死亡，目前项目紧急叫停，四季度将难以形成增量。 2025年09月29日-10月05日Mysteel全球铁矿石发运总量3279.0万吨，环比减少196.4万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2825.9万吨，环比减少38.1万吨。澳洲发运量1979.9万吨，环比减少48.1万吨，其中澳洲发往中国的量1661.2万吨，环比减少110.2万吨。巴西发运量846.0万吨，环比增加9.9万吨。澳洲巴西19港铁矿发运总量2727.4万吨，环比减少39.6万吨。澳洲发运量1902.3万吨，环比减少45.4万吨，其中澳洲发往中国的量1592.2万吨，环比减少102.5万吨。巴西发运量825.1万吨，环比增加5.8万吨。 2025年09月29日-10月05日中国47港到港总量2775.8万吨，环比增加172.1万吨；中国45港到港总量2608.7万吨，环比增加248.2万吨；北方六港到港总量1451.6万吨，环比增加450.2万吨。 铁矿石整体矛盾不突出，海外供应相对平稳，四季度海外矿山供给增长有限，且远期供应端仍有扰动预期；铁水产量处于高位，在钢厂高利润环境下，钢厂减产动力不足；铁矿石整体矛盾不大，港口库存虽有累库，但是在铁水产量没有大幅下滑的背景下，累库幅度相对有限，市场延续宽幅震荡运行，重点关注海内外宏观政策、钢厂冬储补库和终端需求表现。	市场宽幅震荡运行，关注节后终端需求表现和海外供应情况。（杨俊林）
焦煤&焦炭	假期关注： 1、截止10/3日当周，受焦企亏损影响，独立焦企产能利用率为75.13% 减 0.30%。受钢厂采购节奏放缓的影响，焦炭库存小幅积累。焦企焦炭库存62.31万吨， 减 0.73；钢厂焦炭库存 663.4 万吨，增 2.09；18个港口焦炭库存为256.59万吨，减少0.67万吨。 2、截止10/3日当周，Mysteel统计523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为86.5%，环比持平。煤矿精煤库存191.5万吨， 环比减19.4万吨；独立焦企炼焦煤库存1037.71万吨，	结合盘面，节后双焦料继续承压，下探进口煤成本支撑，空间料暂时有限。（李岩）

	增38.64万吨；钢厂炼焦煤库存788.06万吨，减8.01万吨；16个港口进口焦煤库存为502.47万吨，增5.62万吨。 3、假期期间，山西晋中炼焦煤市场平稳运行。区域内部分煤矿假期内短暂休息几日，其余多数煤矿维持正常生产节奏，目前多执行前期订单，暂无明显库存压力，价格维持稳定。 4、假期期间，山西市场冶金焦价格暂稳运行。区域内焦炭运输有序，暂无累库现象，保持正常生产节奏，个别焦企维持前期限产。 5、宏观面，当地时间10月3日美国参议院就民主党提出的临时拨款法案进行投票，最终以46票赞成、52票反对的结果，再次未能推动该法案落地。随后，共和党提出的临时拨款法案也未能获得足够票数通过。联邦政府将继续“停摆”。 整体来看，节日期间煤矿多维持正常生产节奏，但国内煤矿库存压力不大，且蒙煤进口暂停，供应压力减轻，焦煤现货价格整体持稳；焦企受亏损影响，节日期间部分假期保持前期限产力度，现货价格暂稳运行。节后受成材压力增大的影响，负反馈压力料继续向双焦端传导，双焦现货有继续提降的压力。需关注价格下滑后，焦煤进口压力是否减轻，市场对此抱有预期，同时关注10月份重要会议前，市场对煤炭行业政策导向的猜测对盘面情绪的影响。	
锰硅&硅铁	假期关注： 1、据Mysteel调查统计，9月硅锰产区187家生产企业全国综合开工率45.92%，环比增0.97%。 2、据Mysteel调查统计，9月硅铁产区136家生产企业全国综合产能利用率为58.82%，较8月产能利用率降0.61%。 3、根据mysteel调研，假期前后宁夏预计有两家企业复产，日产增加90-100吨。受75行情近期表现坚挺影响，复产企业多为75硅铁生产厂家，考虑到企业排单多在十月底，进入十月企业开工水平仍维持较高水平。甘肃某厂预计十月投产2*42000硅铁新增产能，增加日产200-250吨。 硅铁厂家目前生产虽面临亏损局面，但由于进入四季度电价存在1-2分下降空间，同时前期套保订单仍在交货阶段，短期减产的压力不大。 4、据mysteel调研信息，四季度硅锰有新增产能投产，10月份供应端维持小增格局。四季度内蒙古基本确定的可投产厂家共5家，总共新建13台炉子，若全部投产，涉及总新增产能131.4万吨/年，最低基本可确定投产共7台炉子，涉及产能69.204万吨，预计10月下旬会有2-3台炉子点火生产，11月稳定出产。 整体来看，铁合金受新增产能投产的影响，高供应压力仍在；钢厂在成材压力偏大的背景下，负反馈压力料也将影响节后铁合金的采购需求，虽然节前盘面价格已将至成本区，但基本面缺乏利好支撑，成本支撑偏弱，有继续下探9月前低的表现。不过仍需关注亏损状态下，铁合金企业的实际开工表现，且10月下旬重要会议或将增强市场对反内卷政策预期，价格继续向下面临的风险也在增大。	铁合金料偏弱震荡，观望为主。（李岩）
多晶硅	多晶硅产能整合正常推进，但实际过程存在复杂性，进度不及此前市场流传的时间表；该事项敏感度高，市场传闻较多，	市场延续宽幅震荡运行，关

	需等待进一步信息披露。 仓单压力：11 月底集中注销仓单，2511 合约面临仓单消化压力；当前交割品牌企业 N 型致密料成交价格为 51 - 53 元 /kg。 10 月多晶硅供需恶化，且下游原料高库存背景下，现货缺乏上涨动力，对盘面有支撑但无拉涨驱动，传言 10 月产能整合平台公司或成立，市场依然存在供应端利好预期，市场延续宽幅震荡运行，关注相关产业政策的出台。	注相关产能整合消息和政策的出台。（杨俊林）
碳酸锂	近期产业消息面主要仍围绕矿端进展发酵，当前仍无明确公开信息，市场情绪较为观望。 供应端，10月排产数据陆续发布，各环节排产环比维持增加，产量数据继续小增，近期增量主要仍来自新投项目陆续推进以及锂辉石代工增加，云母和盐湖产量整体企稳。需求端，整体表现稳健偏乐观，进入旺季9月铁锂和三元订单预期仍环增，10月需求边际提升程度仍需跟踪。 碳酸锂市场处于供需两旺格局，全环节继续去库，上游冶炼厂维持降库存，下游旺季补库，其他贸易环节库存近期小幅回落趋势，但社会库存总量维持高位，整体矛盾并不突出；市场延续区间内震荡整理态势，重点跟踪矿端进展与消息。	市场延续区间内震荡整理态势，重点跟踪矿端进展与消息。（杨俊林）
铜	长假期间铜价震荡走强，智利8月铜产量下滑，全球最大铜生产国供应放缓。同时，安托法加斯塔（Antofagasta）旗下 Los Pelambres铜矿主管工会拒绝了最新合同方案，罢工风险加剧。另一方面，全球巨头 Freeport-McMoRan 位于印尼的 Grasberg铜矿已宣布不可抗力（Force Majeure），进一步加剧供应紧张局势。 9月SMM中国电解铜产量环比大幅下降5.05万吨，降幅为4.31%，同比上升11.62%。1-9月累计产量同比增加109.55万吨，增幅为12.22%。9月电解铜行业的样本开工率为84.06%，环比下降3.91个百分点；其中大型冶炼厂的开工率为88.20%环比下降3.13个百分点，中型冶炼厂的开工率为78.92%环比下降7.36个百分点，小型冶炼厂的开工率为59.89%环比增加0.28个百分点。 SMM根据各家排产情况，预计10月国内电解铜产量环比下降3.85万吨降幅为3.43%，同比增加8.68万吨升幅为8.72%。1-10月累计产量预计同比增加118.23万吨升幅为11.87%。10月电解铜行业的样本开工率为81.11%，环比下降2.94个百分点。	观望情绪较明显，长假结束后市场成交预计相对清淡。Grasberg铜矿公告对市场产生剧烈影响仍在。长假以后有色金属震荡下行压力较大。（黄世俊）
铝	长假期间铝价小幅走强，美国政府因临时支出法案未通过陷入停摆，导致非农等关键经济数据延期发布；美ADP就业数据远低于预期，进一步提升市场对美联储在10月和12月降息的预期。 假期期间华东A00铝锭市场休市，基本无新增成交，交货主要为节前订单。库存方面，无锡出库以节前订货为主，库存变化关注钢联节后最新调研。 据了解，本次假期间，铝棒生产企业整体处于维稳生产的运行状态，只不过，些许企业存有于假期间检修等操作，从而产量端有小幅调整，与此同时，在市场接货放缓的成因下，铝棒厂库也随之有所增加。	近期铝土矿供给地缘问题有所缓解，市场关注焦点逐步转为需求端。我国四季度新能源汽车数据有较大的下滑可能，铝难改当前的弱势局

		面。（黄世俊）
天然橡胶	国庆假期期间，海外美国政府停摆，多项关键经济数据暂停发布，市场避险情绪较为浓重，美元指数小幅反弹，整体保持弱势，欧美股市冲高，原油价格下探回升，LME铜大幅上涨，海外主要金融市场整体表现波澜不惊。节前国内工业品期货指数震荡下跌，市场情绪较为悲观，短期保持偏空走势，对胶价带来利空情绪压制，节后需要关注整体工业品的多空博弈方向。行业方面，假日期间日胶与新加坡TSR20均下探回升，较节前整体涨跌幅不明显，节前国内海南和云南胶水价格稳中小跌，国内产区天气好转，原料供应增加，胶水成本有所松动，不过当前交割成本依然较高，对RU仍有潜在成本支撑。截至2025年9月28日，中国天然橡胶社会库存108.8万吨，环比下降1.5万吨，降幅1.4%，延续降库节奏	操作上轻仓波段交易为主或观望，震荡偏空思路。（王海峰）
PTA	假期期间，油价小幅回落，截至10月6日收盘，Brent首行结算价较9月30日收跌1.55美元/桶。基本面上，OPEC+在最新的会议上决定11月份继续温和增产11.7万桶/日，加剧了供应的过剩，同时也比会议前加速增产传言的量少，所以会后油价有所反弹。地缘端，俄罗斯与乌克兰方面继续纠缠，给市场带来供应端短缺的担忧。假期国内聚酯成交有限。PTA加工费历史低位，新增产能独山能源原计划10月投产，目前相关消息显示不确定，开工在77%，供需偏弱下新增产能投放利空还未兑现，期价或许弱势震荡延续。	PTA期价延续弱势震荡。（苗玲）

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）

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、新浪财经
 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。