

宏观品种

	内外盘综述	简评及操作策略
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。 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。	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。 (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。8日，COMEX黄金期货涨1.40%报4060.60美元/盎司，COMEX白银期货涨1.95%报48.44美元/盎司，9日亚洲市场开盘金银价格有所回落。 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。 6、当地时间10月8日，美国参议院对众议院通过的共和党版本短期拨款法案及民主党替代方案进行表决，均未通过。美联邦政府继续停摆。 技术面，节前Au2512继续上涨，延续涨势，假日期间COMEX黄金上涨超过100美元/盎司。节前Ag2612在11000关口承压回落，假日期间COMEX白银价格上涨超过1美元/盎司，ag整体仍保持涨势，短期有一定压力。	Au与Ag整体保持震荡偏涨思路，不过近期涨幅过大，潜在波动幅度增加，短期波动风险加大。 （王海峰）
---------------------------	--	---

■农产品

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

棕榈油	周三，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货连续第二日上涨，创下7周高点。头号棕榈油生产国印尼计划逐步扩大生物燃料混合计划，可能加剧供应紧张，提振棕榈油价格走高。截至收盘，毛棕榈油期货上涨28令吉到76令吉不等，其中基准合约2025年12月毛棕榈油上涨76令吉1.70%，报收4,546令吉/吨，约合1078.7美元，为8月18日以来的最高收盘价。基准合约交易区间位于4,470到4,571令吉。隔夜芝加哥豆油期货上涨1.3%，周三亚洲交易时段豆油继续上涨，对棕榈油构成比价支撑。尽管大连商品交易所因“黄金周”休市，亚洲买盘略显平淡，但市场整体情绪偏多。印尼能源部长表示，政府计划自2026年起推出含有50%棕榈基生物燃料的B50柴油，以减少燃油进口并降低碳排放。印尼还考虑在汽油中掺混10%乙醇，进一步强化能源转型。印尼能源部生物能源司司长艾迪·韦伯沃表示，政府在完成B50的实验室研究后，即可进行道路测试。目前官员们仍在等待何时开始道路测试的指示。印尼棕榈油协会（GAPKI）负责人艾迪·马尔托诺表示，提高掺混比例将会减少棕榈油的出口供应。该协会要求政府重新考虑明年实施B50计划，因为棕榈油产量可能不足以支撑该计划。经纪商表示，印尼B50计划的进展提振市场人气。随着基准合约突破4500令吉的心理关口，也引发新一轮空头回补和技术性买盘涌入。周三油价上涨，也提高了棕榈油作为生物燃料原材料的吸引力。 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%。 从外部市场走势看，在亚洲电子盘交易时段，芝加哥期货交易所的豆油期货上涨0.39美分，报51.43美分/磅。全球基准的布伦特原油上涨0.63美元，报66.08美元/桶。大连商品交易所周三休市，周四恢复交易。	节日期间马棕大涨，今日大连棕榈油料将跳高开盘，操作上建议逢低做多为主。（李金元）
------------	---	--

豆粕 & 豆油	周三，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货继续上涨，基准合约收高0.73%，延续了周二以来的反弹走势，因为美国大豆产量预期可能下调，中美贸易谈判前景改善。截至收盘，大豆期货上涨3.75美分到7.5美分不等，其中11月期约上涨7.5美分，报收1029.5美分/蒲；1月期约上涨5.25美分，报收1044.25美分/蒲；3月期约上涨4.25美分，报收1057.25美分/蒲。成交最活跃的11月期约交易区间为1020美分到1030美分。本周迄今大豆期货上涨1.133%，本月迄今上涨2.77%，今年迄今仍下跌0.51%。分析师指出，美国政府将要出台农户援助计划，也吸引买盘入市。尽管美国中西部大部分地区天气良好、收割进展顺利，但是交易员认为大豆产量可能低于美国农业部此前预估。由于美国政府自10月1日以来持续停摆，美国农业部原计划周四和周五发布的出口销售周度报告以及供需月报将暂停发布，这使得市场短期内缺乏官方数据指引。近期美国农户的现货销售较为谨慎，部分原因是价格偏低，部分原因在于农户期待中美贸易谈判能否恢复中国买盘。消息人士透露，特朗普政府本周可能公布新的农民援助计划，规模高达150亿美元，以弥补贸易战和价格下跌导致的损失。这一传闻提升了市场信心。与此同时，今年头10个月巴西大豆出口量可能达到1.022亿吨，超越2023与2024年的全年总量，凸显巴西大豆在中国市场上的竞争力。阿根廷大豆加工行业面临劳资纠纷风险，工人要求加薪并威胁罢工。巴西国家商品供应公司（CONAB）将于10月14日发布对25/26年度作物的首次预测。	由于国庆假期美豆上涨了2%左右，今日大连油粕料将高开震荡，豆油或跟随棕榈油偏强，操作上建议豆油逢低买入为主，豆粕短多交易为主。 （李金元）
棉花	隔夜郑棉主力合约因国庆假期尚未开盘；隔夜ICE美棉主连合约收于64.94美分/磅，涨0.5美分/磅，涨幅0.78%。 新季棉花陆续上市，北疆籽棉收购价格在5.9-6.23元/公斤；部分棉花陆续公检入库；手摘絮棉籽棉收购价格在6.75-7.12元/公斤，收购价格假期尾声略有抬升。棉纺市场维持不温不火现状，随着新棉上市丰产预期增加，供应端承压较为明显，观望新棉上市情况。继续关注新疆籽棉上市进度以及收购价格变化情况。 节后开盘震荡，盘中或许受其他商品走势情绪带动。关注籽棉价格和期货价格的能否形成联动走势。	节后开盘震荡，盘中或许受其他商品走势情绪带动。关注籽棉价格波动，前期空单以13500元防守续持。 （苗玲）

工业品

	内外盘综述	简评及操作策略
--	-------	---------

钢材	国庆期间各地市场现货报价多数较节前持平，部分城市涨跌互现，今年国庆期间现货价格整体偏稳。由于节前期货盘面表现不佳，市场备货情绪不足，商家多持观望心态。同时假期市场出货较差，当前商家对节后市场行情预期较弱，一旦节后需求跟进不足，现货价格或有调整的可能。 高炉钢厂利润一般，主动减产停产情况较少，由于废钢价格下跌，电炉利润略有恢复，短期电炉钢厂复产积极性提升，供应维持偏高水平。国庆期间由于出库情况一般，厂库增加较为明显，各地市场社会库存不同程度出现增加，市场有所累库。 国家统计局数据显示，2025年8月中国空调产量1681.9万台，同比增长12.3%；1-8月累计产量19964.6万台，同比增长5.8%。8月全国冰箱产量945.3万台，同比增长2.5%；1-8月累计产量7018.9万台，同比增长1.9%。8月全国洗衣机产量1013.2万台，同比下降1.6%；1-8月累计产量7826.3万台，同比增长7.8%。8月全国彩电产量1801.6万台，同比下降3.2%；1-8月累计产量12582.1万台，同比下降5.1%。 土耳其长材销售持续低迷，导致方坯采购意愿不足，尽管当地钢厂因废钢成本上涨而保持螺纹钢与线材报盘坚挺。在埃及，自9月14日政府对方坯进口征收16.2%的临时保障性关税（为期200天）以来，当地方坯贸易陷入停滞，部分买家考虑取消已订订单。 国家统计局：1-8月，全国规模以上工业企业实现利润总额46929.7亿元，同比增长0.9%。其中，1-8月，黑色金属冶炼和压延加工业利润总额837亿元，同比由亏转盈。美国总统特朗普宣布，自10月1日起对多类进口产品实施新一轮高额关税，包括对浴室洗手台及相关建材征收50%关税，对进口家具征收30%关税，并对专利及品牌药品加征100%关税。	长假结束后，预计钢材价格变化不明显。供给端价格变化对钢材有一定传导。需求预期悲观逐渐主导市场，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积极性明显受挫，黑色公布数据略显中性，当前钢材的累库基本走完，螺纹钢供需预期出现大分歧，黑色整体库存累积明显，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)
焦煤 & 焦炭	现货市场，双焦震荡运行。山西介休1.3硫主焦1320元/吨，蒙5金泉提货价1280元/吨，吕梁准一出厂价1280元/吨（+50），唐山二级焦到厂价1380元/吨，青岛港准一焦平仓价1530元/吨（+50）。 10月1日焦炭第一轮价格上调落地。焦企出货情况较好，个别地区物流受假期以及天气情况影响有所减量，但基本都以低库存状态运行。 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（-0.73）；钢厂焦炭库存 663.4 万吨（- 2.09）；18个港口焦炭库存为256.59万吨（-0.67）。 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（-19.4）；独立焦企炼焦煤库存1037.71 万吨（+ 38.64）；钢厂炼焦煤库存 788.06万（- 8.01）；16个港口进口焦煤库存为502.47 万吨（-5.62）。 美国参议院10月8日当天对众议院通过的共和党版本短期拨款法案及民主党替代方案进行表决，均未通过。美联邦政府继续停摆。 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。	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）

锰硅 & 硅铁	现货市场，天津港南非半碳酸34.2元/吨度，南非高铁29.8元/吨度，加蓬块40元/吨度，澳块39.8元/吨度；内蒙硅锰5680元/吨，广西硅锰5700元/吨，宁夏72硅铁5250元/吨。 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%。 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%。 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。 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)
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，掉期主力11合约收于104.05美元/吨附近波动，较9月30日收盘103.7美元/吨上涨0.35美元/吨。 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，上期海外发运量环比减少，到港量环比增加，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。	铁矿石价格高位宽幅震荡运行，下方关注730--750元/吨区域的支撑（杨俊林）

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，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，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，下方关注48000-50000区域的支撑表现，关注相关产业政策的出台。	市场高位区间震荡运行，下方关注48000-50000区域的支撑表现，关注相关产业政策的出台。 (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。 智利海关公布的数据显示，智利9月锂出口量为18,341吨，其中碳酸锂出口量为15,918吨。当月对中国出口碳酸锂11,101吨。 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。	市场宽幅震荡运行，价格参考区间68000-76000元/吨。 (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。 9月29日国内市场电解铜现货库存15.67万吨，较22日增0.83万吨，较25日增1.11万吨；上海库存11.15万吨，较22日增1.68万吨，较25日增1.29万吨；广东库存1.36万吨。 SMM调研2025年国庆期间，铜加工行业与去年同样样本企业平均放假时长同比增加3.77天，其中铜管、电线电缆及铜棒企业放假延长尤为明显。而受铜价上涨影响，下游备货意愿普遍受抑，企业多以刚需采购为主，整体库存维持在偏低水平。	铜价震荡走强后，市场观望情绪较愈发明显，市场成交相对清淡，Grasberg铜矿公告对市场产生剧烈影响仍需要进一步消化，加工费用的传导作用仍需要进一步发酵。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。 据SMM调研，相关氧化铝厂反馈北方地区国产矿的库存和开采情况要好于预期，但区域内铝土矿供应仍然偏紧，叠加近期氧化铝现货价格跌势延续，氧化铝厂对矿价的让利空间有限，北方铝土矿价格短期内难以出现变化。 国内铝下游加工龙头企业开工率环比上升0.8个百分点至63.0%，受产能天花板，电解铝增量有限，目前增量仅来自西南地区置换。铝水比例居高不下，铝锭社库处于近年低位，下游备库或更加明显，库存拐点或出现。 摩洛哥与中国签署谅解备忘录，共同开发一体化低碳铝产业园，投资30亿美元。该协议由摩洛哥主权基金伊特马尔资本（IthmarCapital）与多家央企在北京签署，中方合作方有中国国家电网与上海电气集团。	铝价近期反弹迎来需求的进一步担忧，宏观面对铝价真实刺激有限，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。四季度新能源汽车数据有较大下滑可能，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。节前国内天胶现货价格下跌，全乳胶14350元/吨，-200/-1.37%；20号泰标1820美元/吨，-30/-1.62%，折合人民币12932元/吨；20号泰混14600元/吨，-200/-1.35%）。 技术面，节前RU2601继续下跌，逼近15000关口，阶段性保持空头走势，下方14800-15000有潜在支撑，上方短期压力在15200-15300。	轻仓波段交易为主或观望，震荡偏空思路。（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）

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。