

宏观品种

	内外盘综述	简评及操作策略
股指	10月9日，沪指高开高走突破3900点整数大关，刷新2015年8月以来新高。截至收盘，沪指涨1.32%，深成指涨1.46%，创业板指涨0.73%。板块方面，有色金属、核电、稀土永磁等板块涨幅居前，影视院线、旅游、教育等板块跌幅居前。全市场近3000家上涨，共有97只个股涨停。沪深两市成交额2.65万亿元，较上一个交易日放量4718亿。 消息面：2025年国庆中秋假期，各地推出丰富多彩的文化和旅游产品、服务、活动，全国文化和旅游市场总体平稳有序。国庆中秋假日8天，全国国内出游8.88亿人次，国内出游总花费8090.06亿元。 东盟与中日韩2025年经济增长将达到4.1%，2026年预计为3.8%，较7月预测均有所上调。这一积极展望主要得益于上半年强劲的经济表现以及超出预期的出口增长。从出口结构来看，电子与半导体领域表现尤为突出。 近日发布关于治理价格无序竞争维护良好市场价格秩序的公告。为规范市场价格行为，维护良好市场价格秩序，助力高质量发展，公告如下。实行市场调节价的商品和服务，对价格无序竞争问题突出的重点行业，调研评估行业平均成本，为经营者合理定价提供参考。 商务部10月9日发布两项关于加强稀土相关物项出口管制的公告，对含有中国成分的部分境外稀土相关物项以及稀土相关技术实施出口管制。此次纳入管制的物项范围有限，同时将采取多种许可便利措施。 截至9月30日，上交所融资余额报12086.18亿元，较前一交易日减少147.77亿元；深交所融资余额报11623.54亿元，较前一交易日减少190.77亿元；两市合计23709.72亿元，较前一交易日减少338.54亿元。 。昨日中芯国际从涨超9%直接跳水翻绿，引发板块巨震。盘后有一则消息，说是中芯国际的两融折算率下调为0，但这并非什么临时性举措，而是交易所的明文规定，当某公司的静态市盈率超过300时，折算率就降至0。折算率这个概念就是抵押的证券资产可以等同于多少金额的保证金，理论上估值越高，潜在的下跌风险越大，折算率自然需要下调。 节后回来第一天，市场可谓是意气风发，沪指一举突破了3900点大关，成交额也来到了2.65万亿的天量级别，相比节前放量近5000亿。不过盘中科技股龙头中芯国际巨震，要关注板块之间的切换。结构性牛市维持，股指多单续持。	节后回来第一天，市场可谓是意气风发，沪指一举突破了3900点大关，成交额也来到了2.65万亿的天量级别，相比节前放量近5000亿。不过盘中科技股龙头中芯国际巨震，要关注板块之间的切换。结构性牛市维持，股指多单续持。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	昨日美国十年期国债收益率小幅反弹，美元指数持续走强，体现出冲击100关口之势,对贵金属带来短期的压力作用。昨日道明证券、摩根大通、德意志银行等机构继续上调黄金的远期价格，不过亦有机构开始担心当前的金价已足以刺激金矿的勘探和未来供应的增加。昨日，国际贵金属期货普遍收跌，COMEX黄金期货跌1.95%报3991.10美元/盎司，COMEX白银期货跌2.73%报47.66美元/盎司。 其他方面消息 1、根据国际货币基金组织第二季度数据，黄金在全球储备资产中占比升至24%的创纪录水平，首次超越美国国债成为央行第二大储备资产。 2、机构数据显示，央行持续增持黄金的趋势与投资者转向实物资产的策略形成共振，摩根大通将其定义为“贬值交易”策略。 3、美国政府停摆僵局持续且范围扩大，机构预测此次停摆很可能延续至11月，参照2018-2019年35天停摆周期。 4、美联储“三把手”、纽约联储主席威廉姆斯明确表态，支持在今年内进一步下调利率，以应对劳动力市场可能出现的急剧放缓风险。 技术面，昨日Au2512高开上冲，夜盘回落，险守900元关口，整体维持涨势。昨日Ag2612冲高，延续涨势，夜盘冲高明显回落，短期波幅显著放大，多空分歧加剧，短期上方11200-11300面临较大压力	Au整体保持偏涨思路，不过潜在波动增加，短期波动风险加大，Ag短期保持高位震荡思路。 (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）毛棕榈油期货连续第三日上涨，收盘创下7个月新高，主要受到印尼生物柴油计划以及大连植物油期货强势上涨的带动。截至收盘，毛棕榈油期货上涨31令吉到60令吉不等，其中基准2025年12月毛棕榈油期货上涨49令吉或1.08%，报收4,594令吉/吨，相当于1089.7美元/吨，为3月7日以来的最高收盘价。基准合约的交易区间位于4,541令吉到4,610令吉之间。市场人士指出，棕榈油期价上涨主要受到两大利好提振。首先，印尼计划自2026年推出含有50%棕榈基生物燃料的B50柴油强制掺混政策，以减少燃油进口依赖，这为棕榈油长期需求奠定坚实基础。其次，大连商品交易所节后复市，食用油期货强劲反弹，其中豆油期货上涨2.69%，棕榈油期货飙升4.13%，带动棕榈油市场情绪向好。不过分析师也提醒，随着棕榈油价格短期快速上扬，市场可能面临技术调整。投资者在马来西亚棕榈油局（MPOB）周五发布月度供需数据前，可能选择获利了结，加上高价已开始抑制部分买盘需求，使后市存在一定回调风险。与此同时，国际油价下跌，因为以色列与哈马斯达成停火协议。油价下跌导致棕榈油作为生物柴油原料的吸引力下降。 周四亚洲交易时段，芝加哥期货交易所的豆油期货下跌0.09美分，报51.39美分。布伦特原油下跌0.33美元，报65.92美元/桶。大连商品交易所成交最活跃的1月豆油期货上涨218元，报8,332元/吨。1月棕榈油期货上涨380元，报9,570元。	昨日大连棕榈油高开高走，收涨逾4%，国内棕油被动跟涨为主，操作上建议多单逢高获利了结，逢回调可继续买入。（李金元）
豆粕 & 豆油	周四，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货在连续两天上涨后下跌，基准期约收低0.8%，主要受到多头获利平仓、技术性抛盘活跃以及对中美贸易担忧加剧的影响。截至收盘，大豆期货下跌4美分到7.25美分不等，其中11月期约下跌7.25美分，报收1022.25美分/蒲式耳；1月期约下跌5.75美分，报收1038.50美分/蒲式耳；3月期约下跌5美分，报收1052.25美分/蒲式耳。成交最活跃的11月期约交易区间在1020.75美分到1030美分。交易商称，11月合约在100日和200日移动均线处遭遇技术性阻力。由于联邦政府关门导致美国农业部周四推迟发布月度供需报告，市场交易受到抑制。植物病害和季末干旱可能影响单产，而目前交易商无法获得该机构对玉米和大豆产量的最新预测。与此同时，美国总统唐纳德·特朗普本周承诺的100亿至150亿美元农民援助计划的细节尚未公布。美国农业部部长布鲁克·罗林斯表示，一旦政府重新开门，政府可能会提供援助。一位分析师称，眼下农民们必须出售部分农产品才能获得现金。中国周四扩大稀土金属出口管制，引发了人们对中美贸易战解决方案的质疑。本月晚些时候，中美两国领导人将举行会晤。预计两位领导人将讨论大豆采购的问题。一位分析师称，大豆价格近期上涨，因为人们对中美两国领导人将在月底达成某种协议抱有希望。中国农业部在10月份报告中维持2025/26年度大豆进口量预测不变，仍为9580万吨。目前，弱拉尼娜天气模式正在出现，这可能会增加巴西和阿根廷等几个主产区的干旱风险。罗萨里奥谷物交易所预测2025/26年度阿根廷大豆产量将达到4700万吨，低于美国农业部预测的4850万吨。 昨日大连豆粕高开低走，低位反复震荡，夜盘继续维持震荡走势。大连豆油高开高走，主力合约收高2.69%，夜盘继续震荡上行。	由于美元走强，昨日多数商品冲高回落，今日大连油粕料将震荡回调，豆油仍将震荡偏强，操作上建议豆油低位多单继续持有，豆粕单边观望，可进行1-5合约反套交易。（李金元）

棉花	隔夜ICE美棉主连合约收于64.46美分/磅，跌0.48美分/磅，跌幅0.74%。 10月09日，国内新疆棉3128B现货价格为14652元/吨，郑棉主连收于13295元/吨，涨80.00，涨幅0.61%；期现基差（现货价格-郑棉主连收盘价）为1357元/吨。 十一期间籽棉收购价格逐步企稳，北疆机采籽棉收购价多数集中在6.1-6.2 元/公斤，棉籽价格 2.1-2.13元/公斤。南疆机采籽棉价格区间 6.1-6.3 元/公斤，目前沙雅地区的采收进度大概在10%，手摘籽棉价格 6.9-7.2 元/公斤，巴州地区低价在 6.9 元/公斤，喀什价格偏高高价在 7.2 元/公斤，棉籽现货价格在 2.35 元/公斤。按照籽棉6.1元/公斤，棉籽2.13元/公斤，核算皮棉成本大致在14300元/吨，考虑基差等因素与盘面价格依然有小幅倒挂。当前纯棉纱市场交投一般，气氛不如往年旺季，季节性刚需走货为主。纺企消化前期订单为主，新增订单不多。价格方面，由于棉纱库存不高以及季节性刚需，纺企挺价意愿明显，价格稳中有降，部分企业降价促销。整体中低支纱走货情况较好，高支纱走货相对困难。利润方面，由于棉花价格跌幅较大，纱价相对坚挺，企业现金流有所好转，内地纺企C32S现金流亏损在200元/吨左右，新疆纺企包含折旧能做到有微利。开机率持稳，基本没有变化，纺企观望态度为主。库存方面，纺企本周去库有所放缓。	节后籽棉有所上调，盘面反弹，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	10月9日，Myspic普钢绝对价格指数变化：综合指数3466.25，跌1.44；螺纹钢指数3271.62，跌2.09；线材指数3579.45，跌1.81；热轧板卷指数3363.54，涨4.05；冷轧板卷指数3882.98，跌1.67；中厚板指数3484.03，跌3.48。 供应方面，本周五大钢材品种供应863.31万吨，周环比降3.76万吨，降幅为0.4%。本期钢材产量有所下降，主要集中在螺纹钢产量下降较为明显；本周五大钢材总库存1600.72万吨，周环比增127.86万吨，增幅8.7%。本周五大品种总库存有所累增，且建材板材库存变化一致，建材、板材则呈现累库态势。消费方面，本周五大品种周消费量为751.43万吨，其中建材消费环比降32.8%，板材消费环比降7.8%。本周五大品种中建材与板材消费结构保持一致。 9月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.8%，比上月上升0.4个百分点，制造业景气水平继续改善。9月份，非制造业商务活动指数为50.0%，比上月下降0.3个百分点，位于临界点，非制造业业务总量总体稳定。 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，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%。 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。	当前钢材价格区间小幅震荡，成本端支撑有一定体现，旺季过半需求持续低迷难有亮点，市场等待更多政策刺激。全国91家高炉钢厂调查显示，9月底螺纹钢平均含税成本为3106元/吨，环比上涨37元/吨，盈利-60元/吨，减少78元/吨。成交情况难有亮眼的表现，需求较弱的情况引发备货积极性明显受挫，后续预计螺纹钢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，唐山二级焦到厂价1380元/吨，青岛港准一焦平仓价1530元/吨。 据应急管理部，按照2025年度中央安全生产考核巡查工作安排，11月份，22个中央安全生产考核巡查组将陆续进驻31个省、自治区、直辖市和新疆生产建设兵团开展年度考核巡查。10月9日至10月31日，国务院安全生产委员会办公室将通过互联网、电话、信件等3种途径，受理群众反映和职工报告问题隐患线索。 国家发展改革委、市场监管总局发布《关于治理价格无序竞争维护良好市场价格秩序的公告》。《公告》指出，对价格无序竞争问题突出的重点行业，指导行业协会等有关机构调研评估行业平均成本，为经营者合理定价提供参考。 整体来看，受11月份巡察组进驻的影响，煤矿安检预期再度增强，焦煤产量预计受限，加上蒙煤通关暂停的影响，焦煤供应压力预计减轻，双焦低位支撑增强；但反弹空间仍受制于需求表现，目前成材库存水平偏高，钢厂负反馈压力仍在，限制盘面反弹空间。	结合盘面，双焦低位支撑增强，料企稳震荡走势，关注终端需求表现及煤矿实际生产力度。（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5180元/吨。 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 铁合金基本面节后变化不明显。压力仍在于供应仍在高位，且受10月份新增产能投产的影响，亏损导致的减产影响不大。不过利好在于钢厂减产的压力并不大，成材产量未有明显下滑，铁合金需求尚可，且黑色系因受煤矿安检消息提振低位企稳反弹，对铁合金市场也有提振，跟随板块节奏运行。	整体来看，双硅低位震荡走势，关注生产端的变化。（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784涨5，超特粉713涨5；江阴港PB粉813涨8，麦克粉795涨8；曹妃甸港PB粉793涨6，纽曼筛后块939涨7；天津港PB粉800涨7，卡粉929涨14；防城港港PB粉793涨5。 本周，五大钢材品种供应863.31万吨，周环比降3.76万吨，降幅为0.4%；总库存1600.72万吨，周环比增127.86万吨，增幅8.7%；周消费量为751.43万吨，其中建材消费环比降32.8%，板材消费环比降7.8%。 本周247家钢厂日均生铁产量环比下降0.27万吨至241.54万吨，整体仍处于高位水平。国庆期间，钢铁企业生产基本保持稳定，仅个别企业进行临时性检修。虽然当前钢厂利润有所收缩，但从生产端来看，绝大多数钢厂短期暂未安排高炉检修计划，仅个别钢铁企业计划在10月中下旬或11月份安排高炉年检，另有50%的钢铁企业表示，如果出现严重亏损或者成材订单大幅下滑的现象，将会对高炉进行临时性检修高炉或减产。当前铁矿石供需相对平稳，铁水产量维持在高位水平，在钢厂高利润环境下，钢厂减产动力不足；海外供应相对平稳，四季度海外矿山供给增长有限，短期没有明显供应压力。成材端旺季需求相对疲弱，一定程度上限制铁矿上方空间，市场延续宽幅震荡运行。	铁矿石价格指数在100-110美元/吨区间震荡，期货01合约参考750-830元/吨区间，后续重点关注海内外宏观因素、钢厂冬储补库和终端需求表现。（杨俊林）
多晶硅	周四多晶硅期探底回升，盘中跌幅一度超过2%，午后迅速拉升，主力2511合约收盘持平与50765元/吨。 多晶硅现货价格持稳运行，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Mysteel数据显示，9月中国主流多晶硅企业多晶硅产量为13.45万吨环比上涨4.38%，同比下降2.68%。9月多晶硅产出继续增量，虽然有料企在9月检修，但其余企业部分基地产出有所增加，9月多晶硅产量环比缓增。据Mysteel预计，2025年10月份多晶硅排产在14.25万吨左右，环比上涨5.95%。 多晶硅市场反内卷情绪已逐步消退，相关细则及落地时间仍需等待，市场逐步回归基本面。多晶硅供需基本面仍偏宽松，政策预期支持下，价格或以稳为主。	盘面或区间震荡为主，下方关注48000-50000区域支撑，中长期政策预期依然强，仍需关注政策及消息面变化。（杨俊林）

碳酸锂	周四碳酸锂2511合约上涨0.27%至 73340 元/吨，广期所仓单增加670至 42379吨。现货情况:SMM 报价电碳环比持平于 73550 元/吨，工碳环比持平于 71300 元/吨。 美国能源部 10月2日宣布终止223个能源项目，相关资金总计约75.6亿美元。这些项目主要涉及清洁能源和可再生能源去年总统选举民主党获胜的州将普遍受冲击。美国能源部在一份新闻稿中说从经济效益、国家安全和能源安全等角度考量，被终止项目未能达到联邦政府继续投资的标准。项目资金接收方可在 30 天内提出申诉。 10月碳酸锂供需偏紧，锂电下游旺盛需求对底部形成支撑，同时供给补充预期压制上方空间，国内社会总库存预计仍将延续去库。但随着海外锂矿锂盐进口量逐渐回升，11月后供需可能逐渐回归平衡。市场较为关注的枧下窝矿区复产进度以及其余几座矿山提交储量核实报告后的反馈结果仍需密切跟踪， 10月可能成为转折的关键时间点	短期市场区间震荡运行，重点关注枧下窝锂矿的复产进度，以及下游环节的补库情况。（杨俊林）
铜	10月9日上海市场电解铜现货成交价格85465元/吨，较上一交易日上涨2135元/吨。市场主流报价好铜升70~升100元/吨，较上一交易日持平；平水铜贴70~贴60元/吨，较上一交易日上涨45元/吨；湿法铜贴90~贴80元/吨，较上一交易日上涨10元/吨。 美国政府由于预算法案未能通过于10月1日起停摆，原定于上周公布的非农和失业率等经济数据延迟。市场及美联储基于ADP“小非农”等外部数据判断经济前景。年内再度加息预期升温。根据10月9日凌晨公布的美联储会议纪要显示，美联储内部关于利率前景存在分化。大部分官员认为年内利率政策进一步宽松是合适的，而劳动力市场不会出现进一步弱化。 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，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。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。	当前有色金属价格主要受宏观经济影响，市场普遍对10月的降息预期进行交易。铜价走强后，观望情绪明显，Grasberg铜矿公告对市场影响仍需要消化。利率决议落地后预计有色金属有下行压力。 （黄世俊）

铝	铝价上涨250元/吨，废铝价格多上涨200元/吨。节后第一天铝价上涨，一些供应商逢高出货为主，另一部分供应商则继续看涨，少量出货，今日市场流通货源一般。下游再生铝合金锭和再生铝棒企业采购情绪还是较为积极的，但目前货源偏紧，今日到货情况一般。综合来看，今日废铝市场成交一般。 节后初期价格波动较大，下游谨慎采购，节后持货商手头现有库存增加，加工费上行动力不足，预计加工费维持震荡运行为主。 假期期间基本无新增成交，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。 铝下游加工龙头企业开工率环比上升0.8个百分点，受产能天花板，电解铝增量有限，目前增量来自西南地区置换。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。	铝价近期反弹迎来需求的进一步担忧，后续降息靴子落地后铝价预计重回跌势，宏观面对铝价真实刺激有限，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。 (黄世俊)
天然橡胶	欧洲央行9月会议纪要称，该行官员在9月曾考虑再次降息，但在上行通胀风险之下最终没有这样做。昨日美元指数继续上冲，保持近期的偏强局面，欧美股市承压回落，LME铜、原油等主要大宗工业品回落。国内工业品期货指数昨日下午探回升，多空分歧依然较大。行业方面，昨日泰国原料胶水价格持稳于53.9，杯胶价格小涨0.45泰铢至50.7，原料价格保持偏低水平，对干胶价格带来一定拖累作用。昨日海南原料胶水价格下跌，云南胶水价格亦下降，制干胶的胶水价格下跌至14元以下，对RU的成本支撑作用有所下降。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%。昨日国内天胶现货价格上涨，全乳胶14700元/吨，350/2.44%；20号泰标1860美元/吨，40/2.2%，折合人民币13225元/吨；20号泰混14850元/吨，250/1.71% 技术面，昨日RU2601高开震荡反弹，保持在15000上方，短期回到震荡局面，上方15500-15650压力较大，下方支撑在15200-15300。	建议保持震荡思路，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)

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。