



观点与策略

品种	观点	关注指数
股指	震荡	★★★★
黄金	震荡上涨	★★★★
白银	短期震荡，整体震荡上涨	★★
铜	区间震荡，等待会议结果	★★★★
铝	需求不足，高位回落	★★★★
钢材	板材震荡探底，建材持续走低	★★★★
焦煤、焦炭	拉高后震荡等待煤矿减产预期兑现及政策明朗	★★
硅锰、硅铁	减产预期提振成本支撑	★★
铁矿石	弱势震荡	★★
多晶硅	区间震荡，政策仍未明朗	★★
碳酸锂	区间震荡	★★
天然橡胶	低位震荡	★★
棉花	低位震荡	★★
豆粕	弱势震荡	★★
豆油	区间偏强震荡	★★★★
棕榈油	区间震荡	★★

关注指数最高为：★★★★★

今日早评

股指：

10月20日，A股三大指数集体上涨。截至收盘，沪指涨0.63%，深证成指涨0.98%，创业板指涨1.98%。沪深两市成交额1.74万亿元，较上一交易日缩量约2000亿

元。个股方面，上涨股票数量接近4100只。煤炭行业、燃气、非金属材料、电机、航空机场、通信服务、电池、通信设备、消费电子板块涨幅居前，贵金属板块“逆市”重挫。

消息面：美方称将稀土、芬太尼和大豆列为中美经贸磋商的三大问题，外交部回应。

澳大利亚P-8A军机侵闯中国西沙领空，南部战区发声。

宁德时代第三季度净利润185亿元，同比增长41%。

美股三大指数均涨超1%，苹果大涨近4%，创历史新高。纳斯达克中国金龙指数收涨2.39%。

国家统计局发布数据显示，初步核算，前三季度，我国GDP为1015036亿元，按不变价格计算，同比增长5.2%。

日本自民党总裁高市早苗10月20日与日本维新会代表吉村洋文举行党首会谈，正式就联合执政达成一致，并签署相关文件。

操作策略：周一股市温和反弹，成交量缩减，市场有着浓厚的观望情绪，和近期高密度的大事息息相关，在未来的10个交易日中，我们将经历：中美的新一轮磋商、APEC会议高规格的会面、美联储的议息会议、十五五规划建议的出炉、三季报的披露完成，因此在短期内重磅消息密集，相对高位的股市或震荡消化。期指贴水偏高，操作上，暂时观望，不建议杀跌。

(苗玲)

黄金：再创新高 震荡上冲

白银：短期陷入震荡

综述：

昨日美元指数小幅反弹，美国十年期国债收益率跌破4%，市场避险情绪依旧较高，COMEX金价昨日再创历史新高，逼近4400关口。另一方面，各国央行持续增持黄金储备，中美贸易摩擦持续，均支撑贵金属市场。昨日国际贵金属期货普遍收涨，COMEX黄金期货涨3.82%报4374.30美元/盎司，COMEX白银期货涨2.59%报51.40美元/盎司。

其他方面消息

1. 据CME“美联储观察”：美联储10月降息25个基点的概率为99%，降息50个基点的概率为1%。美联储12月累计降息50个基点的概率为94%，累计降息75个基点的概率为6%。
2. 巴西央行9月增持近16吨黄金，这是该国自2021年以来首次补充黄金储备，使其官方黄金持有量升至145吨，并成为当月全球最活跃官方黄金买家。
3. 在政治谈判后，财政扩张主义者自民党总裁高市早苗成为日本下任首相的道路更加清晰，为出台经济刺激措施铺平道路。
4. 周大福集团计划在10月底提高定价黄金产品的零售价格，大多数产品的提价幅度预计在12%-18%。

技术面，昨日Au2512下探回升，再度逼近1000关口，下方960附近发挥支撑作用，整体依旧保持涨势局面。昨日Ag2512低位震荡，夜盘反弹，但幅度有限，阶段性，Ag的多空分歧加大，料宽幅震荡，下方支撑在11300-11500，上方短期压力在12100附近，而整体Ag仍维持涨势。

操作策略：Au逢回调保持震荡偏涨思路，不追涨；Ag整体保持偏涨思路，短期保持震荡思路。

(王海峰)

铜：区间震荡，等待会议结果

综述：10月20日上海市场电解铜现货成交价格85445元/吨，较上一交易日上涨535元/吨。市场主流报价好铜升90~升100元/吨，较上一交易日下跌5元/吨；平水铜升0~升60元/吨，较上一交易日持平；湿法铜贴60~贴30元/吨，较上一交易日持平。10月20日华东废铜市场光亮铜价格77300-77600元/吨，较上个交易日上调600-700元/吨。江西市场光亮铜价格77300-77500元/吨；安徽市场光亮铜价格77300-77600元/吨，江苏市场光亮铜价格77500-77600元/吨。

海关总署最新数据显示，2025年9月，中国出口未锻轧铜及铜材95869吨，同比增长26.0%；1-9月累计出口1142833吨，同比增长10.9%。2025年9月，中国进口未锻轧铜及铜材49万吨，同比增长1.4%；1-9月累计进口402万吨，同比下降1.7%。2025年9月，中国进口铜矿砂及其精矿259万吨，同比增长6.4%；1-9月累计进口2263万吨，同比增长7.7%。

10月18日上午，中美经贸中方牵头人、国务院副总理何立峰与美方牵头人、美国财政部长贝森特和贸易代表格里尔举行视频通话，双方围绕落实今年以来两国元首历次通话重要共识，就双边经贸关系中的重要问题进行了坦诚、深入、建设性的交流，同意尽快举行新一轮中美经贸磋商。

市场国产货源到货有所减少，进口铜流入补充有限，若周内铜价有所走跌，市场需求有望提振，现货升水亦将上抬。

铜板带现货市场成交情况与前期基本相同，整体变化不大。

操作策略：当前有色金属价格主要受宏观经济影响，铜价波动剧烈，预计库存压力在11月开始显现。行情判断难度较大，走势不确定性较大，基本面信息也有不确定性，利率决议落地预计铜有下行压力。

铝：需求不足，高位回落

综述：

铝价下跌20元/吨，废铝价格多持平。铝价小幅震荡，供应商多快进快出、逢高出货为主，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补库情绪还是较为积极的，但由于货源偏紧，今日到货情况一般。综合来看，今日废铝市场成交一般。

成本端，受原料氧化铝价格持续下跌，电解铝成本逐步下移，截至上周五录得16145元/吨，行业平均利润扩大至4805元/吨。库存方面，据SMM统计，本周一国内主流消费地电解铝锭库存录得62.5万吨，较上周四去库0.2万吨，较上一周一去库2.5万吨，SMM预计10月下半月国内铝锭库存整体维持去库趋势。

美联储降息步伐现分歧：沃勒主张谨慎降息，米兰呼吁50基点更大力度降息；“新美联储通讯社”：政府关门导致数据断流，美联储分歧或更难弥合。

电解铝从下游消费看，旺季韧性凸显，去库节奏保持较好，库存处于同期低位，但目前铝价一直处于高位震荡，对下游采买节奏的抑制作用比较明显，限制铝价上行空间。

9月金融数据显示M1-M2剪刀差收窄至-12%，反映企业清欠账款加速推动资金活性提升，但居民存款搬家速度明显放缓，市场增量资金动能减弱。尽管政策性金融工具将提供支撑，但其拉动效果预计弱于2022年。根据美联储周三发布的美国地区经济状况调查褐皮书(Beige Book)，近几周美国经济活动变化不大。

操作策略：铝价近期跟随市场走弱明显，市场观望情绪明显，后续加工意愿有降低的可能。汽车数据在四季度走弱的概率较大，因此铝价下跌行情有持续的趋势，供给较强，降息落地后铝价将面临更大的价格压力。

钢材：板材震荡探底，建材持续走低

综述：

10月20日，Myspic普钢绝对价格指数变化：综合指数3416.28，涨0.54；螺纹钢指数3227.76，涨1.32；线材指数3539.98，涨2.40；热轧板卷指数3289.65，涨1.72；冷轧板卷指数3842.07，涨0.48；中厚板指数3427.68，跌2.36。分地区方面，Mysteel上海螺纹钢价格指数3165，涨11，常州螺纹钢价格指数3160，涨10；上海热轧板卷价格指数3263，持平。

据市场反馈，即日起至10月23日24时，唐山区域型钢厂实施生产调控。调研数据显示，唐山样本企业29家型钢厂预计开工率降至为33%，日产量影响约5万吨。

10月20日，Mysteel统计76家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为3289元/吨，平均利润为-144元/吨，谷电利润为-47元/吨，环比上周五增加3元/吨。

本周，247家钢厂高炉炼铁产能利用率90.33%，环比减少0.22个百分点，同比增加2.34个百分点；日均铁水产量240.95万吨，环比减少0.59万吨，同比增加6.59万吨。全国90家独立电弧炉钢厂平均产能利用率53.2%，环比上升2.13个百分点，同比上升1.32个百分点。平均开工率68.85%，环比上升1.79个百分点，同比下降0.73个百分点。

工信部：2025年1-9月，我国造船完工量3853万载重吨，同比增长6.0%；新接订单量6660万载重吨，同比下降23.5%；截至9月底，手持订单量24224万载重吨，同比增长25.3%。

本周，钢材总库存量1582.26万吨，环比降18.46万吨。其中，钢厂库存量456.42万吨，环比降16.14万吨；社会库存量1125.84万吨，环比降2.32万吨。

15日，中国钢铁工业协会在京召开钢铁工业提质升级座谈会。中钢协副会长夏农强调，“十五五”期间国内钢铁需求总体呈波动下降趋势，企业要注意产量调控是向碳排放调控的过渡期和关键期，要围绕低碳市场相关政策研究应对措施。同时，钢铁行业还有拓展市场的空间和机会。

操作策略：当前钢材价格震荡承压，市场观望情绪明显，成交清淡。市场持续关注“十五五”规划讨论结果，期待政策面刺激。钢厂可能有一定减产调整，钢材市场有一定踩踏现象，下跌趋势难有缓解，相关数据表现堪忧。原料价格相对较强，盈利情况难有持续，钢厂减产可能进一步提上日程，需求低迷持续关注，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:拉高后震荡等待煤矿减产预期兑现及政策明朗。

综述：中国共产党第二十届中央委员会第四次全体会议10月20日在北京开始举行。中央委员会总书记习近平代表中央政治局向全会作工作报告，并就《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议（讨论稿）》向全会作了说明。

朔州市山阴县煤矿自2025年10月20日开始停产，涉及产能共计3400万吨，预计于10月24日恢复正常生产。

近期煤矿减产预期增强带动盘面反弹，上周五应急管理部举行新闻发布会，陕西省应急部发布强化四季度防范遏制煤矿事故措施的通知，17日内蒙发生煤矿安全事故等。但仍需关注目前焦煤库存逐步积累的压力，蒙煤进口恢复带动供应压力

逐步增大，煤矿减产节奏和力度将影响盘面节奏，同时关注四中全会内容，短期乐观预期是否调整。

操作策略：结合盘面，双焦平水现货后料震荡等待煤矿减产的进展，注意节奏把握。

硅锰、硅铁：减产预期提振成本支撑。

综述：根据mysteel数据，10/17日当周187家硅锰厂家周产量20.88万吨，周度增0.46万吨；63家样本企业库存26.25万吨，周度增2万吨。

根据mysteel数据，10/17日当周136家硅铁厂家周产量11.28万吨，周度减0.3万吨；60家样本企业库存6.9万吨，周度增0.3万吨。

河钢集团10月硅锰最终定价5820元/吨，首轮询价5750元/吨，二轮询价5800元/吨，9月硅锰定价：6000元/吨。

据mysteel调研信息，云南仍处于丰水期阶段，电费较优惠，工厂减产力度不明显，但进入11月电费将大幅上涨至5毛附近，预计大部分工厂将进入停产阶段。

整体来看，受亏损影响，上周硅铁产量出现下滑，市场对修复成本的预期增强；硅锰供应仍在高位，短期仍有供求压力，不过云南即将进入枯水期，供应压力有减轻预期，且锰矿内外价格倒挂，国内双焦价格持稳，成本也有一定支撑。需求端，虽然钢厂继续减产，但市场对四中全会释放反内卷及利好刺激政策有一定预期。

操作策略：结合盘面，铁合金有成本支撑表现，关注本周的会议导向。

(李岩)

铁矿石：弱势震荡

综述：

昨日进口铁矿全国港口现货价格：现青岛港PB粉778持平，超特粉700跌5；江阴港PB粉800持平，麦克粉787涨1；曹妃甸港PB粉788跌2，纽曼筛后块928跌1；天津港PB粉791跌1，卡粉912持平；防城港PB粉787跌1。

行业消息：

- 1、国家统计局数据显示：2025年9月，中国粗钢产量7349万吨，同比下降4.6%；生铁产量6605万吨，同比下降2.4%；钢材产量12421万吨，同比增长5.1%。1-9月，中国粗钢产量74625万吨，同比下降2.9%；生铁产量64586万吨，同比下降1.1%；钢材产量110385万吨，同比增长5.4%。
- 2、10月21日，必和必拓（BHP）发布2025年第三季度运营报告，报告显示：其中三季度铁矿石产量为7024.6万吨，环比下降9.3%，同比下降1.9%。三季度铁矿石销量为7059.2万吨，环比下降8.0%，同比下降1.3%。必和必拓2026财年产量为7059.2万吨，同比去年下降1.3%，2026财年铁矿石目标指导量2.84-2.96亿吨（100%基准）。

3、2025年10月13日-10月19日Mysteel全球铁矿石发运总量3333.5万吨，环比增加126.0万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2825.0万吨，环比增加94.0万吨。澳洲发运量1984.5万吨，环比增加68.2万吨，其中澳洲发往中国的量1729.1万吨，环比增加144.6万吨。巴西发运量840.5万吨，环比增加25.8万吨。

4、2025年10月13日-10月19日中国47港到港总量2676.3万吨，环比减少467.8万吨；中国45港到港总量2519.4万吨，环比减少526.4万吨；北方六港到港总量1203.2万吨，环比减少220.3万吨。

综合来看，铁矿石静态基本面相对平衡，在海外发运增加和需求弱势背景下，逐渐向“供强需减”过渡，短期日均铁水产量维持在240万吨附近，对矿价仍有一定支持，但在终端需求疲弱下，库存将逐渐累积，钢厂利润或进一步被压缩，不排除部分区域钢厂因亏损而减产的可能，铁水产量若加速回落，则矿价下方空间有望被打开；短期震荡偏弱思路对待，关注10月国内两场重要宏观会议前市场预期变化。

操作策略：弱势震荡思路对待，短期不追空，下方关注750/元吨附近的支撑表现。
(杨俊林)

多晶硅:区间震荡

综述：

周一多晶硅期震荡下行，主力2511合约下跌3.66%。目前多晶硅市场反内卷情绪逐步消退，近两周相关例会较多，但实际仍未有相对明确消息落地，市场分歧有所加剧。

行业消息：

1、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。

2、海关总署10月18日公布的数据显示中国9月多晶硅进口量为1,292吨，同比减少49.5%。1-9月累计进口量为14,677吨，同比减少53.3%。

3、海关统计数据在线查询平台公布的数据显示，中国2025年9月多晶硅出口量为2,149.51吨，环比减少28.16%同比下降52.99%。越南是第一大出口目的地，当月对越南出口多晶硅1,000.14吨，环比增长191.42%，同比下降31.09%。荷兰是第二大出口目的地，当月对荷兰出口多晶硅425.00吨，环比下降25.44%，同比上升324.15%。

综合来看多晶硅供需基本面仍偏宽松，行业库存维持增长，厂库小幅累增，仓单量保持上升；11-12月下游硅片受配额约束，环比减产概率上升；多晶硅10月减产落地不及预期，产量环比预计仍有提升，若后续减产仍未兑现，高库存背景下累库风险将延续；近期盘面受政策预期扰动波动放大，政策落地节奏尚未明朗；短期多晶硅交易重心向基本面移动，远期政策预期依然强，关注行业相关产能政策的出台。

操作策略：高位区间震荡思路对待。

(杨俊林)

碳酸锂:

综述:

周一碳酸锂价格震荡运行，01合约小幅上涨0.05%，收于75940元/吨。

行业消息:

1、海关统计数据在线查询平台公布的数据显示，中国2025年9月碳酸锂进口量为19,596.90吨，环比下降10.30%，同比增长20.49%。当月智利是第一大进口来源地，从智利进口碳酸锂10,796.92吨，环比下降30.82%，同比下降22.48%。阿根廷是第二大进口来源地，当月从阿根廷进口碳酸锂6,948.00吨，环比增长63.39%，同比上升242.94%。

2、国家统计局10月20日公布的数据显示，2025年9月中国新能源汽车产量为158.0万辆，同比增长20.3%;1-9月累计产量为1096.2万辆，同比增加29.7%。2025年9月汽车产量为322.7万辆，同比增长13.7%;1-9月累计产量为2404.8万辆，同比增长10.9%。

综合来看，锂电下游正值全年生产旺季，国内碳酸锂市场紧平衡，社会库存持续去化，短期底部支撑明显，但上涨动力须关注需求持续性，10月之后动力需求季节性走弱，去库幅度可能放缓，高的库存水平仍需要较长时间的消化，另外，对于宁德时代矿山复产时间的预期差可能造成盘面波动，单边大幅上涨驱动并不充分，

操作策略: 短期市场仍将宽幅震荡运行，上方关注78000-80000元/吨区域的压力表现。

(杨俊林)

天然橡胶:成本支撑 低位震荡

综述:

昨日美元指数小幅反弹，美国10年国债收益率跌破4%，美股上涨，LME铜反弹，原油价格低位承压。昨日国内工业品期货指数承压下探，整体形势偏空，短期多空仍有分歧。昨日泰国原料胶水价格持稳于54.1泰铢，杯胶价格小涨0.25泰铢至50.45泰铢，海外原料价格有所企稳。昨日国内海南胶水价格小跌，云南胶水价格持稳表现，成本端迹象带来RU的支撑。截至2025年10月19日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量43.75万吨，环比上期减少1.86万吨，降幅4.07%，继续保持快速降库的节奏，对国内天胶现货市场带来情绪提振。昨日国内天胶现货市场小幅上涨，全乳胶14200元/吨，100/0.71%；20号泰标1830美元/吨，0/0%，折合人民币12981元/吨；20号泰混14550元/吨，0/0%。

技术面，昨日RU2601承压，夜盘下探回升，多空持仓保持低迷，整体仍受到跌势的压制，不过短期多空保持较大分歧，RU2601下方支撑在14700附近，上方压力在15000附近。

操作策略：暂保持低位震荡思路，轻仓波段操作。

(王海峰)

棉花:低位震荡

隔夜郑棉主力合约收于13480元/吨，涨45元/吨，涨幅0.33%；隔夜ICE美棉主连合约收于64.19美分/磅，跌0.1美分/磅，跌幅0.16%。

10月20日，国内新疆棉3128B现货价格为14793元/吨，较昨日涨127.00元/吨；期现基差（现货价格-郑棉主连收盘价）为1328元/吨。

截止10月19日，新疆机采棉价格在6.21元，新疆籽棉收购价格稳中略涨、而现货在新棉逐步上量、郑棉在成本支撑及套保压力下整体窄幅波动。现货一口价报价大多持稳，但市场新增少量相对低价报价，较多棉商调降棉花现货销售基差，尤其在上周五郑棉上涨后；当前2025/26年度南疆手摘3130/30B/杂2内、北疆机采31级不含淡污30/30B/杂3.5内一口价主流报价在14400-14500上下。据海关统计数据，2025年9月我国棉花进口量10万吨，环比（7万吨）增加3万吨，增幅42.9%；同比（12万吨）减少2万吨，减幅18.7%。2025年1-9月我国累计进口棉花68万吨，同比减少69.8%。本年度棉花进口量显著下滑，有利于国内棉花消耗，截至9月底全国棉花商业库存总量为102.17万吨，处于历史低位。

操作策略：郑棉期价有所反弹，从目前产业端的情况来看，新疆棉花处于集中上量阶段，目前北疆棉花采收工作处于尾期，大量采棉机由北向南进入南疆进行采收工作，籽棉收购价格相对持稳。机采籽棉价格主要在6.1-6.2元/公斤，部分收购价格较高的区域可达6.4元/公斤。当前北疆新年度皮棉成本逐渐固化，主流理论成本在13800-14400元/吨公定不等，郑棉短期上方存在一定套保压力。下方存在成本支撑，短期保持震荡概率大。随着南方降温是否会促进秋冬季消费进而带动补单订单下放仍需继续观察。另外中美谈判等宏观因素仍需重点关注。

(苗玲)

豆粕:弱勢震荡

综述：

周一，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货收盘上涨，基准期约收高1.2%，触及一个月来最高水平，因美国总统唐纳德·特朗普相信北京将同意一项大豆贸易协议，并将再次购买美国大豆，这重燃了市场对中美贸易谈判的乐观情绪。截至收盘，大豆期货上涨9.75美分到13.25美分不等，其中11月期约上涨12.25美分，

报收1031.75美分/蒲式耳；1月期约上涨13.25美分，报收1050美分/蒲式耳；3月期约上涨13.25美分，报收1064美分/蒲式耳。成交最活跃的11月期约交易区间在1019.75美分到1033.75美分。特朗普周日表示，他希望中国购买“至少与之前数量相同的”大豆，并相信双方能够达成大豆协议。一位分析师称，市场只是希望相信这或许会带来一些积极的结果。投机基金已经停止试图打压大豆期货市场。中国9月份没有从美国进口大豆，这是自2018年11月以来首次进口量降至零，原因是在美国贸易战期间，中国买家转向南美供应。美国部分地区的大豆收获工作正接近尾声。分析师平均估计，截至周日，美国大豆收获面积已完成73%。由于政府持续停摆，美国农业部统计部门本周末未发布作物进展报告。不过美国农业部的周度出口检验报告显示，截至2025年10月16日的一周，美国大豆出口检验量为1,474,354吨，高于市场预期区间，较一周增长45%，但是较去年同期减少42%。咨询公司AgRural周一表示，截至上周四，巴西2025/26年度大豆种植完成率为24%，高于去年同期的18%。如果天气状况良好，预计本年度巴西大豆产量将再次创下纪录。

操作策略：大连豆粕继续维持低位震荡，操作上建议观望或短线交易为主。

豆油:区间偏强震荡

综述:

周一，芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货收盘温和上涨，基准期约收高0.4%，追随邻池大豆和豆粕市场的涨势。截至收盘，豆油期货上涨0.18美分到0.34美分不等，其中12月期约上涨0.18美分，报收51.31美分/磅；1月期约上涨0.19美分，报收51.67美分/磅；3月期约上涨0.20美分，报收52.10美分/磅。成交最活跃的12月期约交易区间在50.95美分到51.46美分。交易商称，豆油期货追随邻池大豆和豆粕上涨，但12月合约在50日均线处遭受强劲阻力，即51.58美分一线。

操作策略：大连豆油继续震荡上行为主，操作上建议低位多单继续持有，设好防守。

棕榈油:区间震荡

综述:

周一为马来西亚公共节日光明节（又名屠妖节），马来西亚衍生品交易所（BMD）休市一天。周二恢复交易。周二上午，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货开盘可能上涨，追随芝加哥豆油市场的涨势。周一，CBOT12月豆油期约上涨0.18美分，报收51.31美分/磅，约合1131.2美元/吨。周一，全球基准的布伦特原油下跌0.28美元，报收61.01美元/桶。受中美贸易前景乐观情绪的支持，芝加哥大豆和豆油期货走强，这将有助于马来西亚毛棕榈油期货早盘表现。马来西亚棕榈油出口表现强劲，也对价格具有支持意义。船运调查机构称，10月1-15

日马来西亚棕榈油出口环比增长12%至16%。船运机构将于今日发布马来西亚10月前20天出口数据。不过原油价格疲软，印度近来提高棕榈油和豆油的基准进口价格，这将提高进口成本，可能打压市场情绪。

操作策略：近期大连棕榈油维持区间震荡走势，操作上建议观望或区间内短多交易。

(李金元)

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申明

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。

