



■观点与策略

品种	观点	关注指数
股指	震荡	★★★
黄金	宽幅震荡	★★
白银	宽幅震荡	★★
钢材	低位区间震荡	★★
焦煤、焦炭	短期承压为主	★★★★
硅锰、硅铁	需求预期减弱，盘面压力增大	★★
铁矿石	上方承压，宽幅震荡	★★
多晶硅	弱现实与政策预期的博弈中，高位区间波动	★★★★
碳酸锂	需求旺盛叠加预期改善，强势运行	★★★★★
天然橡胶	震荡反弹	★★
棉花	震荡	★★
豆粕	震荡偏弱	★★
豆油	震荡偏强	★★★★
棕榈油	低位震荡反弹	★★

关注指数最高为：★★★★★

■今日早评

股指：高位震荡
综述：

美股周三反弹，标普500指数结束8月以来最长连跌走势。截至收盘，道琼斯指数涨0.10%，标普500指数涨0.38%，纳斯达克综合指数涨0.59%。大型科技股

涨跌互现，谷歌、英伟达、甲骨文、英特尔涨超2%，奈飞跌超3%，AMD跌超2%，微软、Meta跌超1%。

11月19日A股三大指数涨跌不一，截止收盘，沪指涨0.18%，收报3946.74点；深证成指微幅收跌，收报13080.09点；创业板指涨0.25%，收报3076.85点。沪深两市成交额17259亿，较昨日缩量2002亿。行业板块涨少跌多，船舶制造、贵金属、能源金属、保险板块涨幅居前，燃气、多元金融、玻璃玻纤、文化传媒、医疗服务板块跌幅居前。个股方面，上涨股票数量仅有1200只，逾60只股票涨停。行业资金流向：28.36亿净流入船舶制造。消息面：国台办回应高市早苗涉台错误言行：日方应立即停止干涉中国内政。北京提振扩大消费迎政策利好 支持产业链优质企业上市融资。中金公司拟换股吸收合并东兴证券、信达证券，今起停牌。英伟达Q3营收及Q4营收展望均超出市场预期。

操作策略：从11月14日冲高4034点后，沪指时隔两个月又陷入三连阴调整。从消息面上来看，近三日市场走低其实没有太多外界利空因素，要找原因的话，一方面，沪指到了4000点关键整数关口，面临整固需求，前期积累的获利盘有兑现意愿，导致抛压有所增加；另一方面，近期市场缺乏明确且具有号召力的主线热点，资金难以形成有效聚集，热点轮动速度加快且持续性不足，市场赚钱效应有所减弱。周三成交量缩量盘中两桶油、银行等权重板块出现护盘迹象，对指数起到了一定的支撑作用。A股“下有托底”仍是构筑市场信心重要基石。

(苗玲)

黄金：宽幅震荡
白银：宽幅震荡

综述：

美联储公布的10月政策会议纪要显示，美联储决策层在上月降息时存在严重分歧，许多官员认为，在2025年剩余时间内维持利率不变“可能是合适之举”，这刺激美元指数昨日大幅反弹，再度站上100关口。此外，俄乌战争可能出现缓和

的消息也削弱了市场的避险情绪。昨日国际贵金属期货普遍收涨，COMEX黄金期货涨0.29%报4078.30美元/盎司，COMEX白银期货涨1.08%报51.07美元/盎司。

其他方面消息

1. 美联储公布的10月政策会议纪要显示，美联储决策层在上月降息时存在严重分歧。许多官员认为，在2025年剩余时间内维持利率不变“可能是合适之举”。不过，也有若干位官员指出，若经济表现与预期一致，12月再次降息“很可能是合适的”。

2. 中国向日方通报暂停进口日本水产品。外交部发言人毛宁在例行记者会上强调，当前形势下，即使日本水产品向中国出口也不会有市场。

3. 白宫内部传出了关于俄乌冲突可能即将取得重大突破的消息，报道援引高级白宫官员的话称，白宫希望各方能在11月底前就结束冲突达成一个框架协议，其中一位官员甚至表示，协议可能“最快在本周”就能达成。

4. 世界铂金投资协会（WPIC）表示，随着关税担忧缓解，2026年铂金市场可能趋于平衡，而2025年预计将连续第三年出现供应赤字。

5. 印尼央行行长：作为避险资产，资金流入黄金和美国资产的趋势仍在持续。

6. 商务部消费促进司负责人表示，10月份，在国庆中秋假期带动下，升级类商品消费需求旺盛，其中金银珠宝、体育娱乐用品、化妆品零售额分别增长37.6%、10.1%和9.6%。

技术面，昨日Au2512震荡反弹，夜盘承压回落，整体仍保持在近期宽幅震荡的局面，上方压力保持在950-960，下方支撑在910-920。昨日Ag2602偏强震荡反弹，整体震荡偏强，上方短期压力在12500附近，下方支撑在11800-11900。

操作策略：Au与Ag保持震荡思路，轻仓波段交易为主。

(王海峰)

钢材:低位震荡反弹。

综述：

11月17日，生态环境部印发《2024、2025年度全国碳排放权交易市场钢铁、水泥、铝冶炼行业配额总量和分配方案》，明确对三大行业实行基于单位产出碳排放量的免费配额分配机制。

本周，唐山主流样本钢厂平均钢坯含税成本3091元/吨，周环比上调8元/吨，与11月19日普方坯出厂价格2970元/吨相比，钢厂平均亏损121元/吨，周环比减少32元/吨。11月19日，76家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为3336元/吨，日环比增加4元/吨，平均利润亏损117元/吨，谷电利润亏损12元/吨。

目前阶段，成材端驱动不足，短期难见趋势性行情，预计价格继续维持区间震荡，后续关注钢厂减产力度与成本间的博弈，螺纹下方整数关口或有较强支撑，反弹压力关注谷电成本。

操作策略：昨日期货盘面冲高回落，夜盘继续低位震荡，操作上建议观望或短线灵活交易，注意节奏把握。

(李金元)

焦煤、焦炭：高位承压为主。

综述：

山西介休1.3硫主焦1530元/吨，蒙5金泉提货价1330元/吨，吕梁准一出厂价1430元/吨，唐山二级焦到厂价1530元/吨，青岛港准一焦平仓价1680元/吨。

11月17日，生态环境部印发《2024、2025年度全国碳排放权交易市场钢铁、水泥、铝冶炼行业配额总量和分配方案》，明确对三大行业实行基于单位产出碳排放量的免费配额分配机制。

本周统计523座炼焦煤样本矿山数据，原煤日产193.4万吨，环比增加1.5万吨。其中山西原煤日产112.2万吨，环比上周持平。新增汾源等停产煤矿7座，涉及产能1260万吨，影响原煤日产1.15万吨。新增荣欣等复产煤矿9座，涉及产能1305万吨。本周山西吕梁多座煤矿继续恢复到满产状态，产量回升明显，陕西延安子长当地交通恢复，涉及煤矿恢复生产，抬升整体产量数据回升。

近期双焦市场的压力在于终端需求下滑，钢厂减产力度增大，双焦需求相应下滑，同时发改委要求的能源保证令市场担忧焦煤减产将不及预期，近期煤矿开工也有回升表现，库存有阶段回升的压力，盘面面临持续回调压力。不过当前价格接近海运煤成本，有望再度挤出部分海运煤进口，冬储启动后供求仍有均衡或错配的可能，限制双焦回调空间。

操作策略：短期继续承压为主，关注10月前低附近的支撑表现，注意节奏把握。。

(李岩)

硅锰、硅铁：需求预期减弱，盘面压力增大。

综述：

现货市场，天津港南非半碳酸34.3元/吨度，南非高铁30元/吨度，澳块39.7元/吨度，加蓬块40.5元/吨度；内蒙硅锰5600元/吨，广西硅锰5600元/吨，内蒙72硅铁5200远/吨，宁夏72硅铁5150元/吨。

据硅锰企业调研信息显示，内蒙工厂开工小幅波动，本周末个别工厂存在新增产能点火预期，具体情况仍在观望，个别工厂上周高硅点火，预计本周高硅产量提升；南方地区开工略减，贵州兴义某工厂因炉子问题，进行停产检修，目前复产时间未定，影响日产量200吨左右，广西桂林地区大多工厂电价采用现货交易模式，避峰一班生产电费在3毛左右，生产积极性尚可。

近期钢厂限产、欧盟对钢铁合金的配额限制，双硅需求预期进一步下滑，同时双焦价格承压也减弱了双硅的成本支撑，盘面压力随之增大。不过供应端压力

也开始减轻，硅锰企业南方减产明显，内蒙新增产能投产相对滞后，硅铁产量也自高位下滑，关注供求改善的进度。

操作策略：短期硅锰成本支撑下移，关注供应端的调整进度，短线思路对待。
(李岩)

铁矿石:承压宽幅震荡

综述:

昨日进口铁矿全国港口现货价格：现青岛港PB粉793跌2，超特粉676跌2；江阴港PB粉823持平，麦克粉812涨5；曹妃甸港PB粉808持平，纽曼筛后块906涨5；天津港PB粉802涨1，卡粉912持平；防城港PB粉805持平。

10月全国332家铁矿山企业铁精粉产量为2179.8万吨，环比增加30.1万吨，增幅1.4%；1-10月累计产量21585.1万吨，累计同比减少295.3万吨，降幅1.3%。

11月12日-11月18日，百年建筑调研国内506家混凝土搅拌站产能利用率为7.69%，周环比下降0.10个百分点；同比提升0.65个百分点。发运量为153.97万方，周环比减少1.29%，同比增加9.19%。

巴西钢铁协会数据显示，巴西10月份粗钢产量同比下降2.7%，至298.8万吨，巴西10月钢材销量同比下降6.5%至181.4万吨。

当前终端需求呈现季节性下滑走势，随着海外供应的增加和铁水产量的下滑，铁矿石基本面承压，但考虑到钢厂冬储补库将逐渐开启、12月国内外宏观事件仍有一定的预期影响、需求虽有压力也不至于失速、铁水均值四季度下移空间预计有限；铁矿石市场或将宽幅震荡运行为主，关注终端需求的表现和钢厂的减产幅度。

操作策略：上方承压，宽幅震荡运行，上方关注820-830元/吨附近的压力。
(杨俊林)

多晶硅:高位区间波动

综述:

周三多晶硅震荡反弹，主力2601合约大涨4.28%。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。

硅片方面，据调研，硅片企业已经开始执行11月减产计划，其中专业化厂代工订单减少明显。目前基本确定11月硅片排产将环比下降。

电池片方面，电池片价格延续下行趋势，各型号电池片价格均出现不同程度的松动，行业整体笼罩在库存高企与需求不振的双重压力之下

组件环节方面，光伏组件市场价格整体维持弱稳态势，整体价格略有松动，但主流企业报价暂未大幅调整分布式市场则表现更为疲软，主流成交价集中在0.67-0.69元/瓦区间。

多晶硅基本面呈现供需双弱格局，行业虽有减产，但下游需求亦有收缩趋势，偏宽松基本面未有实际改善，库存压力仍在，现货价格继续承压；市场仍处于弱现实和政策预期的反复交易中，政策消息面预期依然扰动市场，盘面延续高位区间波动，密切关注政策动向及头部企业排产变化。

操作策略：宽松基本面未有实际改善，市场仍处于弱现实和政策预期的博弈阶段，市场延续高位区间波动，参考区间50000-58000元/吨。

(杨俊林)

碳酸锂:强势上行

综述：

周三碳酸锂主力合约盘中最高上探100080元/吨，随后维持高位震荡格局，截止收盘，主力合约收涨4.97%，报99300元/吨。

供应端，尽管碳酸锂整体产量维持在较高水平，但边际增量受限。行业关注的江西地区锂矿，其矿权手续问题已获得实质性突破，但矿山恢复正常生产尚需时日，导致短期内的供应端难以出现显著放量。SMM预计11月国内碳酸锂产量可以维持10月的生产量级，环比大致持平，

消费端，新能源汽车市场在年末购置税调整预期的驱动下增长势头强劲，叠加储能市场需求爆发，下游整体呈现“淡季不淡”特征。从现货市场来看，目前虽需求向好，但因价格上涨过快，下游材料厂采购心态谨慎，市场成交清淡。

近期碳酸锂价格持续上涨，核心驱动是需求旺盛叠加预期改善，储能市场供需两旺，新能源车旺季需求增长及购置税调整使部分前置需求释放，动力与储能需求共振，供需维持短缺，库存持续加速去化，短期市场仍将强势运行，警惕价格快速上涨后的大幅波动风险，后续仍需关注视下窝锂矿复产节奏以及下游需求表现。

操作策略：需求旺盛叠加预期改善，市场延续强势格局，关注进口情况及国内项目复产推进节奏。

(杨俊林)

天然橡胶:震荡反弹

综述：

美联储公布的10月政策会议纪要显示，美联储决策层在上月降息时存在严重分歧，许多官员认为，在2025年剩余时间内维持利率不变“可能是合适之举”，这刺激美元指数昨日大幅反弹，再度站上100关口，美股小涨，原油价格下跌，

LME铜偏强震荡。昨日工业品期货指数白天震荡反弹，夜盘下跌，整体保持近期震荡局面，多空保持高度分歧状态，对胶价的影响以波动为主。行业方面，昨日泰国原料价格普遍小涨，胶水价格上涨 0.3 泰铢至 57 泰铢，泰国南部产区持续面临季节性降雨的扰动，影响胶水产出，原料价格的上涨对干胶价格带来成本支撑。国内海南和云南胶水价格持稳表现，RU价个利润有所回升，但仍处于亏损状态。截至 2025 年 11 月 16 日，国内天然橡胶社会库存 106.2 万吨，环比增加 0.5 万吨，增幅 0.5%，其中深色胶社会总库存为 67 万吨，增 0.8%，浅色胶社会总库存为 39.2 万吨，环比降 0.01%，延续季节性累库状态。昨日国内天胶现货价格小幅上涨，全乳胶 14950 元/吨，100/0.67%；20 号泰标 1860 美元/吨，10/0.54%，折合人民币 13182 元/吨；20 号泰混 14700 元/吨，100/0.68%。

技术面，昨日RU2601 偏强震荡上冲，延续整体反弹的节奏，不过上方 15600、15800 等位置仍有压力，反弹料难流畅，下方支撑在 15200 附近。

操作策略：震荡反弹思路，逢回调低买高平，轻仓波段交易为主。

(王海峰)

棉花:震荡

综述：

上周五美国农业部（USDA）发布的全球供需报告显示，美棉产量预测被上调 90 万包至 1410 万包，出口量预测同步增加 20 万包至 1220 万包。产量与出口量双双上调，印证了全球棉花供应宽松的格局，为价格走低奠定基础。3 月合约价格跌至63-64美分区间，前低价格在61.6美分。ICE 数据显示，截至 11 月 13 日，可交割的 2 号期棉合约库存已升至 19244 包，较前一日的 18239 包明显增加，库存压力进一步压制价格上行空间。根据 ICE 规则，首个交割通知日（FND）是现货合约月份首个交割日的前 5 个交易日。12 月棉花期货合约将于 11 月 21 日正式进入交割通知期，投资者为规避交割风险提前抛售合约，成为短期价格下跌的直接推手。

国内郑棉波动有限，机采棉籽棉价格阴跌中在6.17元，折皮棉加工成本在14360元。新疆昌吉区域机采新棉3129B以上含杂2.6%以内对应2601合约疆内库销售基差在1050-1150元/吨左右，基差报价持稳，提货价在14450-14550元/吨；北疆奎屯区域纺企采购31级双29含杂2.9%以内机采新棉疆内库2601合约基差成交价1000-1100元/吨，提货价在14450-14600元/吨。中国2025年10月棉花进口量为9万吨，同比减少15.6%。中国1-10月累计进口棉花78万吨，同比减少67.4%。截

至11月17日24时，25/26年度棉花检验数据317万吨。内地纺企继续反馈，新订单规模较小，持续性差，市场棉纱价格基本持稳，但随着企业成品库存略增，部分存在让利成交的情况。市场棉价持续小幅回落，纺企原料点价谨慎，少量成交。当前各地区纱厂开机率基本平稳，新疆大型纱厂在九成左右，河南大型企业平均在七成左右，江浙、山东、安徽沿江地区的大型纱厂平均开机在七成左右。

操作策略：全球供应预期调增，期末库存大幅增加，供需格局转松；美国产量预期调增；印度MSP项下收购进度缓慢，美棉低位弱势震荡，关注周度出口数据。国内棉花现货交投偏淡，下游进入传统淡季周期，纯棉纱主流价格稳中有降，走货偏缓；新年度皮棉成本逐渐固化，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。

(苗玲)

豆粕:震荡偏弱

综述:

周三，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘下跌，基准期约收低1.6%，从周二创下的17个月高点处继续回落，主要受到多头平仓的压力。交易商密切关注在中美达成贸易休战协议后，中国的采购热潮是否会持续。截至收盘，大豆期货下跌6.25美分到17.25美分不等，其中1月期约下跌17.25美分，报收1136.25美分/蒲式耳；3月期约下跌15.75美分，报收1144.50美分/蒲式耳；5月期约下跌14.75美分，报收1152.50美分/蒲式耳。成交最活跃的1月期约交易区间在1135美分到1152.50美分。贸易商周一表示，中粮集团购买了约84万吨美国大豆，计划于12月和1月发货。这是中国自今年1月以来最大的一笔采购，也是自美国总统特朗普和中国国家领导人10月底举行峰会以来最重要的一笔采购。美国农业部证实，中国周二购买了79.2万吨美国大豆，并于周三报告称，美国又向中国出售了33万吨美国大豆。交易商表示，这些采购的影响已基本反映在市场价格中。上个月，美国表示，中国将在年底前购买1200万吨美国大豆。但近期的交易量远低于这一目标，分析师质疑中国能否按期完成采购。一位分析师称，到年底前，这1200万吨的目标可能无法实现。阿格斯公司的分析师在一份报告中指出，农民抛售和投资者获利了结可能加剧了大豆市场的压力。一位新加坡交易商表示，中国购买美国大豆，提振美国大豆期货飙升，但是目前市场已经略微超买。美国农业部将于周四发布周度出口销售报告。一项调查显示，分析师预计截至10月2日当周，2025/26年度美国大豆出口销售量为60万至160万吨。美国统计调查局周三早间公布了延迟的统计数据，8月份大豆出口量为227.3万吨（8353万蒲式耳），创下三年来同期最高纪录，比7月份增长29.85%。标普全球预计2026年美国大豆种植面积将增加4%，达到8450万英亩。Safras & Mercado公司周三表示，由于部分地

区降雨不稳定，巴西2025/26年度大豆产量预计为1.7876亿吨，较9月份预测的1.8092亿吨低1.2%，但是仍将创下历史最高纪录，比上年增长4%。

操作策略：大连豆粕主力合约昨日继续震荡下跌，夜盘低位震荡。外强内弱格局持续，油粕比开始回升。不过，目前豆粕估值继续低于理论成本，油厂榨利亏损，低位成本支撑较强。操作上建议观望或短线交易为主。

豆油:震荡偏强

综述：

周三，芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货市场收盘下跌，基准期约收低2.1%，主要反映了美国可能推迟生物燃料生产原料进口限制，国际原油期货走低。截至收盘，豆油期货下跌0.95美分到1.08美分不等，其中12月期约下跌1.07美分，报收51.10美分/磅；1月期约下跌1.08美分，报收51.42美分/磅；3月期约下跌1.06美分，报收51.95美分/磅。成交最活跃的1月期约交易区间在51.00美分到52.78美分。12月期约回吐了周二的全部涨幅，但仍守住了50日均线支撑，即50.40美分一线。据媒体报道，特朗普政府限制生物燃料生产原料进口的计划可能推迟一到两年，原因是人们担心执行该规定可能会推高燃料价格。这导致豆油期货价格大幅下跌超过2%。一项调查显示，分析师们预计，截至2025年11月13日的一周，2025/26年度美国豆油出口净销售量位于0到2.5万吨之间。

操作策略：大连豆油昨日冲高回落，夜盘低开高走，但尾盘有所回落，操作上建议短线偏多交易。

棕榈油:低位震荡反弹

综述：

周三，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货继续上涨，延续了上周五以来的强势，主要受到豆油走强的提振。不过需求担忧以及令吉汇率走强，令棕榈油脱离盘中高点。截至收盘，毛棕榈油期货上涨1令吉到32令吉不等，其中基准合约2026年2月毛棕榈油上涨17令吉或0.40%，报收4,226令吉/吨，约合1018.3美元。基准合约交易区间位于4,206到4,272令吉。隔夜芝加哥豆油期货上涨2%，周三亚洲交易时段大连食用油期货上涨，对棕榈油构成比价支持。马来西亚经纪商表示，棕榈油尾随豆油走高，但是对11月需求的担忧以及令吉走强限制了涨幅。周四船运调查机构将发布11月1-20日的棕榈油出口数据。本周初的数据显示，11月上半月马来西亚棕榈油出口量环比降低10%到15.5%。周三国际原油回落，因行业数据显示上周美国原油以及燃料库存增长。原油下跌削弱了棕榈油作为可再生燃料原料的吸引力。令吉兑美元升值，也使得棕榈油对于持有外币的买家来说成本增加，也对出口形成压力，尽管不足以抵消支持棕榈油上涨的因素。自上周五以来，马来西亚棕榈油期货持续走高。行业分析师上周五表示，由于印尼的土

地查封政策以及生物柴油计划，未来几个月棕榈油价格将上涨。德国油世界的托马斯·梅尔科表示，未来六个月马来西亚棕榈油可能升至5000令吉。多拉布·米斯特里表示，如果印尼继续征用种植园并实施B50计划，明年一季度可能升至5500令吉。

在亚洲电子盘交易时段，大连商品交易所成交最活跃的1月豆油期货上涨50元，报8,356元/吨。1月棕榈油期货上涨164元，报8,852元/吨。芝加哥期货交易所的豆油期货下跌0.03美分，报52.47美分/磅。全球基准的布伦特原油下跌0.46美元，报64.43美元/桶。

操作策略：大连棕榈油昨日大幅反弹，夜盘震荡回落，短期将延续低位震荡。操作上建议观望或短线交易为主。

(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)

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。

