



■观点与策略

品种	观点	关注指数
股指	震荡	★★★★
黄金	震荡	★★
白银	整体上涨，短期震荡	★★★★
铂金	震荡	★★
钯金	宽幅震荡	★★
螺纹钢	震荡偏强	★★★★
热卷	震荡偏强	★★★★
焦煤	低位支撑增强	★★
焦炭	低位支撑增强	★★
铁矿石	宽幅震荡	★★
多晶硅	政策预期较强，高位区间波动	★★★★
工业硅	供需双弱，震荡运行	★★
碳酸锂	情绪降温，宽幅震荡	★★★★
棉花	震荡	★★
豆粕	区间震荡	★★
豆油	震荡偏强	★★
棕榈油	低位震荡	★★

关注指数最高为：★★★★★

## ■ 今日早评

股指：震荡

综述：

美股三大指数集体收涨，热门科技股涨跌不一，英特尔涨超8%。

A股三大指数今日集体回调，截止收盘，沪指跌0.42%，收报3897.71点；深证成指跌0.68%，收报13056.70点；创业板指跌0.69%，收报3071.15点。沪深两市成交额15934亿，较昨日缩量2805亿。行业板块涨少跌多，医药商业、船舶制造、铁路公路、包装材料板块涨幅居前，能源金属、贵金属、生物制品、小金属、电机、教育、非金属材料板块跌幅居前。个股方面，上涨股票数量超过1500只，逾50只股票涨停。福建板块逆势爆发，海欣食品5连板，睿能科技4连板，平潭发展3天2板。食品概念局部走强，同庆楼、惠发食品双双涨停。商业航天概念表现活跃，航天发展13天9板，通宇通讯4连板。行业资金流向：14.92亿净流入消费电子。消息面：日本央行行长讲话后，其加息的概率已经非常高。目前日本10年期国债收益率已经突破1.8%，30年甚至突破了3.4%，创造了历史新高。11号凌晨的美联储议息会议。目前降息概率达到了9成，几乎板上钉钉，此前也没有啥数据会干扰决策了。另外，在圣诞节之前可能会提名下一任的美联储主席人选，目前白宫经济顾问哈塞特领跑，其本身就是超级大鸽派，落地后会进一步提振明年的宽松预期。12月中旬的经济工作会议。过去两年都是12月11日-12日召开的，并于12日发布会议通稿，考虑到这月的12号是周五，因此概率还是挺高的。

**操作策略：**目前美联储12月降息的概率已达到9成，日本的利率决议将在本月的19号公布，利率的上行对全球流动性来说都不是好事，尤其是海外，不过此前市场按照加息的路径有所交易了。我国也将在12月召开中央经济工作会议，市场成交缩量交投活跃度下滑，短期内由于市场情绪趋于谨慎，不排除有再次出现震荡的可能性，关注成交量的表现。

(苗玲)

黄金：震荡

白银：整体上涨，短期震荡

综述：

经合组织发布经济展望报告保持今明两年全球经济增速不变，分别为3.2%和2.9%，不过联合国贸易和发展会议发布报告仍未今年全球经济增长将放缓至2.6%。昨日美国国债收益率继续震荡上探，美元指数保持震荡，市场对美联储下个月降息报有高预期，俄乌谈判依然在进行，谈判协议达成仍存在较大困难，这些在整体上支撑贵金属市场。昨日国际贵金属期货收盘涨跌不一，COMEX黄金期货跌0.84%报4238.70美元/盎司，COMEX白银期货涨0.01%报59.15美元/盎司。

其他方面消息

1、经合组织发布最新经济展望报告，今明两年，预计全球经济增速分别为3.2%和2.9%，与今年9月预测一致。

2、美国总统特朗普表示，他计划在2026年初公布下一任美联储主席人选。有“新美联储通讯社”之称的财经记者Nick Timiraos表示，尽管美联储主席候选人面试仍在进行中，但特朗普已“内定”白宫国家经济委员会主任哈塞特担任这一职位。

3、俄罗斯总统助理乌沙科夫表示，目前还没有乌克兰问题的妥协方案，美方提出的一些方案俄方可以接受，另一些并不适宜采纳。

4、美国商品期货交易委员会（CFTC）数据显示，截至10月21日当周，黄金投机客将净多头头寸削减17,442份合约，减至92,134份合约；白银投机客削减净多头头寸6425份合约，减至18537份合约。

5、联合国贸易和发展会议发布的《2025年贸易和发展报告》预计，2025年全球经济增长将放缓至2.6%，低于2024年的2.9%。

技术面，昨日AU2602承压震荡，夜盘下探，970附近的压力继续发挥作用，金价反弹遭遇明显阻力，下方短期支撑在940附近，关键支撑在920-930。AG2602偏强窄幅震荡，整体保持涨势局面，不过短期面临震荡，下方短期支撑在13200-13250，上方13800附近存在短期压力。

操作策略：AU轻仓波段交易，震荡思路。AG整体保持震荡偏多思路。

(王海峰)

铂金：震荡

综述：

昨日铂金主力PT2606开盘446.2，收盘442.5，结算价445.1，较上一交易日下跌11.65点，或-2.57%，PT总持仓量增加415手，总沉淀资金9.77亿，当日净流入1332万。

根据WPIC，全球铂金今年供求仍有缺口，明年预计整体形势将缓和并逐步趋

于平衡。第三季度的回收量增长低抵消了矿产供应量的下滑，总供应量保持稳定，三季度需求因交易所库存增长而增长较多，总体供需缺口放大。昨日美国国债收益率继续震荡上探，美元指数短期震荡，经合组织保持对全球经济增长预期不变，俄乌谈判达成协议依然面临困难，这在整体上支撑贵金属市场。

技术面，昨日PT2606低开低走，短线形势转空，下方短期支撑在438附近，上方压力在448-450。Nymex铂金主力昨日震荡下跌，陷入深度调整，上方1650、1670等位置存在短期压力，下方支撑在1600附近。

**操作策略：轻仓波段交易或暂时观望**

(王海峰)

**钯金:宽幅震荡**

**综述：**

昨日钯金主力PD2606开盘375，收盘374.25，结算价374.4，较上一交易日下跌8.55点，或-2.23%，PD总持仓增增加190手，总沉淀资金2.27亿，当日净流出817万。

根据WPIC的预期，全球钯金今明两年仍将保持缺口状态，钯金进入供应过剩的时间推迟至2027年，不过随着国内汽车电动化趋势的推进，以汽车尾气催化剂为主体应用的钯金需求料保持下降的趋势。昨日美国国债收益率继续震荡上探，美元指数短期震荡，市场对美联储本月降息报有高预期，这在整体上支撑贵金属市场，此外俄乌谈判达成协议面临困难，对钯金带来一定的利多情绪提振。

技术面，昨日PD2606跳空低开后窄幅震荡，短期陷入震荡，上方压力在375附近，下方支撑在370附近。昨日Nymex钯金主力震荡下探，夜盘回升，1450附近有短线支撑，不过反弹上方1530-1550面临压力较重。

**操作策略：轻仓波段交易，宽幅震荡思路。**

(王海峰)

**钢材:震荡偏强。**

**综述：**

12月2日，76家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为3323元/吨，平均利润亏损29元/吨，谷电利润为78元/吨，日环比增加14元/吨。四川都钢钢铁于2025年12月2日临时停产，预计到12月6日复产，减少建筑钢材日产约2000吨左右。

11月24日-30日，10个重点城市新建商品房成交（签约）面积总计211.12万平方米，环比增长10%，同比下降38%。据乘联分会，11月1-30日，全国乘用车厂商新能源批发172万辆，同比增长20%，环比增长7%。今年以来累计批发1378万辆，同比增长29%。近期成材近期需求环比有所改善，投机需求有所回升。

综合来看，随着主力切换至05合约，12月钢材期货市场焦点也会从现实转向宏观预期，且上周产量及库存矛盾均未进一步走高，短期市场情绪尚可。临近年

底，政策会议逐渐增多，需关注宏观预期是否有所改变。钢材市场近期仍建议以震荡偏强走势对待。

**操作策略：**操作上建议区间内偏多交易，注意节奏把握。

(李金元)

**焦煤、焦炭:低位支撑增强。**

**综述：**

山西介休1.3硫主焦1380元/吨，蒙5金泉提货价1200元/吨。吕梁准一出厂价1380元/吨，唐山二级焦到厂价1480元/吨，青岛港准一焦平仓价1630元/吨。

据Mysteel调研，贵州区域钢厂线材几乎全部缺货，云南区域盘螺8规格缺货严重；云贵两地钢厂库存和社会库存持续下降，规格紧缺情况短期难以缓解。

经合组织(OECD)预估2025年全球经济增长3.2%，2026年增长2.9%、2027年增长3.1%。OECD预估2025年中国经济增长5%，此前预估为4.9%。

近期双焦市场的压力在于冬储启动前双焦供求的宽松压力。不过价格跌破海运煤成本将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，且市场对12月份经济工作会议抱有向好预期，如再提反内卷，将再度提振市场情绪。

**操作策略：**短期双焦低位支撑增强，整体仍延续低位震荡走势，注意节奏把握。

(李岩)

**铁矿石: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797持平，超特粉690持平；江阴港PB粉827持平，麦克粉814持平；曹妃甸港PB粉815涨4，纽曼筛后块889持平；天津港PB粉807持平，卡粉903跌4；防城港港PB粉807持平。

据中铝集团消息，北京时间12月3日凌晨1:30，几内亚马瑞巴亚港，随着满载20万吨高品位铁矿石的远洋货轮拔锚，缓缓驶离港口，朝着中国方向启航，西芒杜项目首船铁矿石成功发运。西芒杜项目分为南北区块，南部区块由中铝和力拓联合开发，北部区块由宝武和赢联盟联合开发。按照“分步实施、逐步达产”策略，西芒杜项目将逐步形成南北区块合计1.2亿吨/年的产能规模。

截至12月1日，中国47港进口铁矿石港口库存总量15915.69万吨，较上周一增157.15万吨；45港库存总量15237.39万吨，环比增135.85万吨。

11月24日-30日，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量1213.9万吨，环比增加82.2万吨，小幅回升，当前库存水平略低于四季度以来的平均水平。

当前终端需求季节性走弱、北方环保限产和钢厂亏损加大环境下，生铁产量持续下滑，港口库存累积，基本面偏弱压制矿价高度；但价格下方仍存有支撑，表现在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、12月冬储补库逐渐开启、国内外政策预期较为乐观；铁矿石价格短期呈现底部有支撑，上方有压力状态，仍将延续区间震荡走势，01合约参考区间750-820元/吨，现货指数参考区间100-110美元/吨，关注钢厂实际冬储补库节奏。



操作策略：宽幅震荡运行，参考区间750-820元/吨。

(杨俊林)

### 多晶硅:高位区间波动

#### 综述:

周二多晶硅期货震荡下行，主力2601合约下跌2.70%，主要受交易所宣布上调多晶硅期货PS2601合约交易保证金及开仓手数限制影响。工业硅行情受多晶硅价格回调带动下行。

广州期货交易所发布关于调整多晶硅期货PS2601合约交易保证金标准及交易限额的通知，自2025年12月3日结算时起，多晶硅期货PS2601合约投机交易保证金标准调整为13%，套期保值交易保证金标准调整为12%。自2025年12月3日交易时起，非期货公司会员或者客户在多晶硅期货PS2601合约上单日开仓量不得超过500手。

多晶硅现货价格持稳运行，多晶硅N型致空料主流市场价格参考47-53元/kg，主流价格在50元/g。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。

11月国内多晶硅产量11.5万吨，环比10月较大幅减少，川滇地区停产产能较多。12月目前预期产量继续下降，但下降幅度有限。近期多晶硅库存出现一定上升，目前库存在企业间仍分布极为不均，后续订单逐渐减少，或有累库可能。

当前多晶硅市场对于平台公司成立预期依然较强，基本面依然偏弱，期货升水现货幅度较大。当前市场博弈焦点在于政策落地实效性，若政策推进缓慢或弱于预期，库存去化困难将进一步施压价格；反之，政策落地可能缓解过剩压力并刺激看涨情绪。短期市场延续高位区间波动，密切关注政策动态和产业减产执行情况。

工业硅跟随多晶硅有所下行，供应方面，四川、云南产区枯水期减产预期仍存；需求方面，有机硅企业联合减产可能阶段性压制工业硅需求，但下游产品定价环境逐步改善，有望缓和 market 情绪。当前供需呈现双弱格局，预计价格延续震荡，后续重点观察DMC价格走势指引。

**操作策略：**多晶硅政策预期较强，但仍未兑现，焦点在于政策落地实效性，市场延续高位区间波动，上方关注58000-60000元/吨区域的压力；工业硅供需双双弱，震荡运行。

(杨俊林)

### 碳酸锂:高位宽幅震荡

#### 综述:

周二碳酸锂价格窄幅震荡，主力LC2605合约跌0.72%，收盘价96560元/吨。据钢联，电碳价93600元/吨。

根据Mysteel调研，2025年11月24日-11月30日澳洲锂精矿发运至中国总量12.4万吨，环比增加10.9万吨，周度平均发运中国量6.9万吨，当周澳矿向全球发运量为12.4万吨。主要为班伯里及黑德兰港口发运。

2025年12月Mysteel调研国内碳酸锂排产为9.84万吨，环比上涨4.9%。预计江西一体化大厂将维持平稳运行，云母提锂企业仍积极承接代工订单并外采云母矿进行生产。四川部分厂家检修结束恢复增量，青海地区部分厂家因季节性原因小幅减量，其他产能维持平稳生产。

目前市场对枧下窝复产的关注度较高，枧下窝矿区需完成矿业权新立登记、生态修复验收等多项手续，流程复杂且耗时较长。11月26日，宜春时代新能源矿业已收到自然资源部出具的受理通知书，这一进展意味着枧下窝项目复产节点已逐步临近。预计枧下窝的复产时间最快12月份，最晚明年一季度，具体时间不明。不过，即便12月开始出矿，月度产能也难以达到满产水平，根据目前市场较强的去库力度，枧下窝复产后的产量不足以完全覆盖去库的幅度。总的来看，无论枧下窝锂矿是否复产，12月碳酸锂社会库存仍有望延续去库，只是去库幅度可能略缓于11月。

当前碳酸锂市场多空博弈激烈，一方面，上游锂矿成本的刚性支撑、基本面持续去库态势，叠加储能需求增长的乐观预期，共同构筑价格底部支撑；另一方面，下游对高价的抵触情绪、现货成交疲软、贸易端累库压力，以及枧下窝矿区复产带来的潜在供应增量，共同压制价格上行空间；短期市场宽幅震荡运行，关注供需两端的变化。

**操作策略：高位宽幅震荡，市场分歧较大，做好风险控制。**

**(杨俊林)**

## 棉花:震荡

### 综述：

隔夜郑棉主力合约收于13720元/吨，跌70元/吨，跌幅0.51%；隔夜ICE美棉主连合约收于64.61美分/磅，跌0.03美分/磅，跌幅0.05%。

新疆棉花收购基本结束，加工厂从收购转向快加工阶段，皮棉加工量接近一半，新棉入库基本达到高峰期，全国商业库存呈现持续增长的态势。据中国棉花信息网调查，截至10月底国内商业库存293万吨，月度净增191万吨，增量全部来自新疆，同比增加4.34万吨。商业库存环比增量为历史同期最高，令总库存量从上月末的近十年同期第二低位，迅速跃升至同期第四高位，体现出棉花供应压力

短期迅速上升。根据中国棉花信息网新疆地区收购价格指数测算，今年新疆机采棉收购价格较去年略降，平均在6.19元/公斤；手摘棉较去年略升，均价在7.02元/公斤。机采棉折算加工成本在14300元/吨附近，其中北疆成本略低，大部在14200元/吨附近，南疆则达到14600元/吨甚至更高，部分成本达到15000元/吨。当郑棉价格运行在13600元附近，北疆加工厂可以在期货上实现套保，而南疆则大部难以进行套保，随着期价抬高至13800元上，南疆套保也会越来越有希望。今年由于对市场行情整体预期谨慎，加工厂销售积极性较高，贸易商利润空间有限，经营难度较大，因此资源入市变现的需求整体偏强，也令本已较大的供应压力进一步有所增加。

下游纺织行业进入淡季，纺企订单量有所减少，开机率低于去年同期水平，但企业并未出现大规模减产或停产的情况，对棉花需求保持稳定，淡季不淡特征较为明显。

**操作策略：**美棉震荡。国内郑棉上有套保压力，下有成本支撑，震荡为主。

(苗玲)

## 豆粕:区间震荡

### 综述:

周二，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货收盘下跌，基准期约收低0.4%，主要因为南美天气持续好转，市场对巴西大豆丰收的预期升温。截至收盘，大豆期货下跌1.50美分到3.25美分不等，其中1月期约下跌3.25美分，报收1124.75美分/蒲式耳；3月期约下跌3美分，报收1135美分/蒲式耳；5月期约下跌2.75美分，报收1144.75美分/蒲式耳。成交最活跃的1月期约交易区间在1123.25美分到1135.75美分。由于缺乏利好消息，加上市场预期南美大豆丰收，芝加哥大豆期货连续第二个交易日下跌。交易商继续评估中国对美国大豆的需求。美国农业部周二并未报告新的美国大豆“闪购”交易。一位分析师称，大豆市场的多头将关注美国对华出口的进一步消息，以期突破11月以来形成的区间震荡行情。一位分析师表示，中国购买了一些巴西大豆，这些大豆的价格低于美国大豆。市场普遍预计巴西2025/26年度大豆产量将创下历史最高纪录，但交易商正在密切关注南部地区的干旱情况。作物专家迈克尔·科尔多涅博士本周将2025/26年度巴西大豆产量预估下调100万吨至1.76亿吨，因为降雨不足，大豆播种延迟。他指出，降雨的不规律性和高温天气持续令人担忧，播种延迟会增加减产的风险。这一数据略高于美国农业部预测的1.75亿吨。

**操作策略：**短期豆系市场缺乏新的驱动，美盘多头等待12月USDA报告对单产进行下修以及南美天气风险的发生。连盘豆粕上方受现实供应制约，下方则受进口成本支撑，单边缺少趋势性机会，区间交易思路为主。



## 豆油:震荡偏强

### 综述:

周二，芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货收盘上涨，基准期约收高0.6%，主要因为油粕套利活跃，马来西亚棕榈油期货走强。截至收盘，豆油期货上涨0.29美分到0.35美分不等，其中12月期约上涨0.29美分，报收52.35美分/磅；1月期约上涨0.32美分，报收52.68美分/磅；3月期约上涨0.34美分，报收53.18美分/磅。成交最活跃的1月期约交易区间在52.13美分到52.90美分。交易商称，买豆油卖豆粕的套利交易活跃，提振了豆油市场。马来西亚棕榈油期货坚挺上扬，也对豆油市场利好。

**操作策略：**大连豆油维持震荡偏强走势，操作上建议区间内短多交易。

## 棕榈油:低位震荡

### 综述:

周二，马来西亚衍生品交易所（BMD）的棕榈油升至两周高点，受到大连及芝加哥食用油期货上涨的提振。令吉疲软也提供额外支撑。截至收盘，棕榈油期货上涨39令吉到69令吉不等，其中基准2026年2月棕榈油期约上涨63令吉或1.54%，报收4,157令吉/吨，相当于1005.9美元/吨。基准合约的交易区间在4,062到4,164令吉。隔夜芝加哥豆油期货0.6%，在周二亚洲交易时段继续上涨，大连棕榈油也强劲上涨，为马来西亚棕榈油提供比价支持。周二马来西亚令吉兑美元汇率下跌，使令吉计价的棕榈油在出口端更具价格吸引力，为国际买家提供额外动力。南马来西亚棕榈油公会（SPPOMMA）称，11月南马来西亚棕榈油产量环比减少0.19%。与此同时，全球最大棕榈油供应国印尼的棕榈油行业协会表示，苏门答腊岛近期发生的洪水、山体滑坡和飓风造成的破坏尚未造成重大产量损失。需求面，印度棕榈油进口量预计将在2025/26年度升至930万吨，高于上年的758万吨（为五年最低水平），主要受到食品需求强劲和价格更具吸引力的推动。但是近期棕榈油出口下降的迹象抑制了棕榈油价格的进一步上涨。船运调查机构报告，11月份马来西亚棕榈油出口量环比下降了15.9%到19.7%。

从外部市场走势看，周二亚洲交易时段，芝加哥12月豆油期货上涨0.36美分，报每磅52.72美分。大连商品交易1月豆油期货上涨14元，报8,288元/吨；1月棕榈油上涨90元，报每吨8,720元。基准布伦特原油下跌0.02美元，报63.15美元/桶。

**操作策略：**大连棕榈油短期超跌反弹。操作上建议观望为主。

（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。