



■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 | 偏强震荡 | ★★★ |
| 钯金 | 宽幅震荡 | ★★★ |
| 螺纹钢 | 震荡偏强 | ★★★ |
| 热卷 | 震荡偏强 | ★★★ |
| 焦煤 | 低位震荡 | ★★★ |
| 焦炭 | 低位震荡 | ★★★ |
| 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，震荡偏弱运行 | ★★★ |
| 碳酸锂 | 情绪降温，宽幅震荡 | ★★★★ |
| 棉花 | 震荡 | ★★★ |
| 豆粕 | 区间震荡 | ★★★ |
| 豆油 | 区间震荡 | ★★★ |
| 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，特斯拉涨超4%，热门中概股多数下跌。

12月3日，A股三大指数集体回调，截止收盘，沪指跌0.51%，收报3878.00点；深证成指跌0.78%，收报12955.25点；创业板指跌1.12%，收报3036.79点。沪深两市成交额达到16700亿，较上一日放量765亿。行业板块涨少跌多，煤炭行业、风电设备、中药板块涨幅居前，能源金属、互联网服务、软件开发、文化传媒、计算机设备、通信服务、游戏板块跌幅居前。个股方面，上涨股票数量不足1500只，逾50只股票涨停。培育钻石概念股走强，四方达涨逾15%，惠丰钻石涨逾10%，黄河旋风涨停。煤炭板块走强，安泰集团2连板，大有能源、新大洲A涨停。风电板块拉升，大金重工、德力佳双双涨停。商业航天概念午后冲高，顺灏股份4连板，航天机电4天2板。下跌方面，AI应用概念集体走弱，福石控股、因赛集团大跌。行业资金流向：47.62亿净流入小金属。

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成以上，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。中金认为，中美重磅会议落地前，无论是美国宽松预期继续发酵，还是中国增量政策预期抬升，都可能支持风险资产表现。摩尔线程公告，12月5日在科创板上市。美国公布了11月的ADP就业数据减少了32000人，相比预期的增加10000人，差距巨大，可谓是严重不及预期。

操作策略：目前美联储12月降息的概率已达到9成以上，不过ADP不及预期，金融市场也会在降息利好和经济衰退之间抉择；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，昨天市场依然是弱势震荡的格局，全天成交额不到1.7万亿，超过3800家公司下跌，在12月的几件大事落地之前，资金还是有些谨慎，防守心理较重。

(苗玲)

黄金：震荡

白银：整体上涨，短期震荡

综述：

美国11月ADP就业人数减少3.2万 制造业等多个行业削减岗位，市场对美国经济的担忧情绪加重，此外，欧元区11月服务业PMI终值上修至53.6 创30个月新高，市场预计今年四季度欧元区经济增长率将呈现小幅加速。昨日美元指数震荡下跌，贵金属价格整体受到支撑。昨日国际贵金属期货普遍收涨，COMEX黄金期货涨0.33%报4234.8美元/盎司，COMEX白银期货涨0.39%报58.93美元/盎司。

其他方面消息

1、美国11月“小非农”创两年半来最大降幅，美联储降息预期进一步升温。据CME“美联储观察”，美联储12月降息25个基点的概率接近90%。

2、美国11月份ISM服务业PMI指数升至52.6，创九个月来新高，预期为52.1。

3、欧元区11月综合PMI终值上修为52.8，创下30个月以来新高。服务业PMI升至53.6，为2023年5月以来最高水平，新业务量增速为18个月来最快。

4、美国总统特朗普签署一项法律，要求美国国务院定期评估美台关系并寻找深化该关系的措施。

5、澳新银行分析师Sucden Financial：在美联储提供更明确的货币政策路径指引之前，金价可能仍将保持在区间内波动避险买盘已经放缓，而近期的上涨也引发了一些获利了结。

技术面，昨日AU2602区间震荡，阶段性反弹承压，上方压力在970附近，下方短期支撑在950附近。AG2602偏强窄幅震荡，整体保持涨势局面，上方13800-13900附近存在短期压力，下方支撑在13200-13400。

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，关注短期方向选择。

(王海峰)

铂金：偏强震荡

综述：

昨日铂金主力PT2606开盘442，收盘440.55，结算价442.4，较上一交易日下跌4.55点，或-1.02%，PT总持仓量增加409手，总沉淀资金10.05亿，当日净流入2801万。

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。美国11月ADP就业人数减少3.2万，制造业等多个行业削减岗位，市场对美国经济的担忧情绪加重，对美联储降息报告高预期。欧元区11月服务业PMI终值上修至53.6创30个月新高，市场预计今年四季度欧元区经济增长率将呈现小幅加速。昨日美元指数震荡明显下跌，贵金属价格整体受到支撑。

技术面，昨日PT2606承压震荡下探，短期保持弱势局面，435上方存在一定支撑，上方短期压力在445附近。Nymex铂金主力昨日窄幅震荡，夜盘下探回升，下方1620-1640支撑明显，铂价整体保持偏强局面，上方压力在1700附近。

操作策略：轻仓波段交易,震荡偏强思路。

(王海峰)

钯金：宽幅震荡

综述：

昨日钯金主力PD2606开盘381，收盘381.5，结算价381.95，较上一交易日上涨7.1点，或1.9%，PD总持仓减少124手，总沉淀资金2.23亿，当日净流出412万。

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。美国11月ADP就业人数减少3.2万，制造业等多个行业削减岗位，市场对美国经济的担忧情绪加重，对美联储12月降息保持高预期。昨日美元指数震荡明显下跌，贵金属价格整体受到支撑，钯金价格因俄乌谈判和铂钯比价等原因，保持潜在高波动。

技术面，昨日PD2606高开震荡冲高，上方压力在388-390，下方支撑在378附近，整体看PD保持宽幅震荡，且波动幅度很大。昨日Nymex钯金主力小幅冲高回落，夜盘再度冲高，阶段性保持宽幅震荡的局面，1470上方、1450等位置支撑明显，上方压力在1530、1550等位置,市场保持高波动状态。

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:

本周，唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为2310元/吨，与12月3日普方坯出厂价格2990元/吨相比，钢厂平均亏损81元/吨，周环比减少24元/吨。11月份，全国建筑钢材生产企业共计42家企业进行了减产检修，较上个月增加9家；影响产量201.34万吨，环比增加14.27%。

12月3日，76家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为3320元/吨，日环比减少3元/吨，平均利润亏损29元/吨，谷电利润为79元/吨。据百年建筑调研，截至12月2日，样本建筑工地资金到位率为59.49%，周环比下降0.07个百分点。其中，房建项目资金到位率为54.02%，周环比上升0.03个百分点。据乘联分会初步统计，11月，全国乘用车市场零售226.3万辆，同比下降7%。其中，新能源市场零售135.4万辆，同比增长7%，新能源市场零售渗透率59.8%。

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。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:低位震荡走势。

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。

本周，314家独立洗煤厂样本产能利用率为36.5%，环比增0.2%；精煤日产27.1万吨，环比增0.5万吨；精煤库存321.4万吨，环比增16.1万吨。

国务院总理李强在主持专题学习时指出，新型城镇化是扩大内需和促进产业升级、做强国内大循环的重要载体。要因地制宜实施好新型城镇化规划。科学有序推进农业转移人口市民化。要深入实施城市更新行动。展望“十五五”时期，新型城镇化发展空间仍然很大。

近期双焦市场的压力仍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：双焦低位料仍有支撑，整体预计延续低位震荡走势，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688跌2；江阴港PB粉826跌1，麦克粉812跌2；曹妃甸港PB粉815持平，纽曼筛后块889持平；天津港PB粉805跌2，卡粉900跌3；防城港港PB粉806跌1。

12月3日，淡水河谷预计将达成2025年铁矿产量指导目标的上限，即3.35亿吨，预计同比增加2%。此外公司还预计其2026年铁矿石产量将在3.35-3.45亿吨之间，较2025年目标区间有所上调。

据百年建筑调研，截至12月2日，样本建筑工地资金到位率为59.49%，周环比下降0.07个百分点。其中，房建项目资金到位率为54.02%，周环比上升0.03个百分点。

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

工业硅：震荡偏弱运行

综述：

周三多晶硅期货价格走高，主力2601合约上涨1.89%，近期仓单逻辑成市场焦点，表现为交割品紧张预期，昨日仓单数量较昨日持平。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。

基本面方面，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。

工业硅市场维持偏弱运行，现货报价僵持。供应端，四川、云南主产区枯水期仍有减产预期，供应收缩逻辑延续。需求侧，有机硅企业联合减产或阶段性压制需求，但下游产品定价环境改善，有望缓和 market 情绪。当前供需呈现双弱格局，市场震荡偏弱运行，后续需关注西北产区增产动态。

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，震荡偏弱运行。

(杨俊林)

碳酸锂:高位宽幅震荡

综述:

周三碳酸锂大幅回落，截止收盘主力合约收跌2.82%，报93660元/吨。

智利海关公布的数据显示，智利11月锂出口量为20,006吨，其中碳酸锂出口量为17.963吨。当月对中国出口碳酸锂14,693吨。

据乘联分会初步统计:11月1-30日，全国乘用车新能源市场零售135.4万辆，同比增长7%，较上月增长6%，今年以来累计零售1150.4万辆，同比增长20%;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%，较上月增长7%，今年以来累计批发1377.7万辆，同比增长29%。

供应端，锂盐厂生产积极性高，碳酸锂排产继续上修。目前市场对视下窝复产的关注度较高，预计视下窝的复产时间最快12月份，最晚明年一季度，具体时间尚不明确。不过，即便12月开始出矿，月度产能也难以达到满产水平。

需求端，下游电池材料正值消费旺季，下游电芯材料厂排产订单增加。由于新能源汽车明年补贴政策的退坡，年前购车热情提前;此外储能行业增量明显，海外及国内订单的双增长亦为碳酸锂需求侧提供坚实支撑。综合来看，12月去库格局有望延续，但去库幅度或将收窄。

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，以及视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，下方关注90000元/吨附近的支撑，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13795元/吨，涨60元/吨，涨幅0.44%;隔夜ICE美棉主连合约收于64.45美分/磅，跌0.16美分/磅，跌幅0.25%。

12月2日，棉花现货指数CCI3128B报价至14936元/吨(+40)，期现价差-1175

(合约收盘价-现货价)；目前，新疆地区主流基差报价相对稳定，双30、含杂较少的机采棉报价为CF2601合约+1100至1300元/吨(含新疆提货、入库及一个月仓储费用，下同)；29/30或30/29级棉花基差在1000至1100元/吨；颜色级偏低或双28棉花报价900至1000元/吨。尽管报价清晰，但下游纺织企业采购意愿不强，多采取“先提货、后点价”方式应对刚需，整体点价成交清淡，反映出当前市场观望情绪浓厚，补库谨慎。。美国EMOT M到港价74.8美分/磅(+0.3)；巴西M到港价71.6美分/磅(+0.3)。10.17-10.23日一周美国2025/26年度陆地棉净签约30096吨(含签约30708吨，取消前期签约612吨)，较前一周减少24%。装运陆地棉39644吨，较前一周增加10%。净签约本年度皮马棉1497吨，较上周增加32%。装运皮马棉2268吨，较上周大幅增加96%。净签约下年度陆地棉7938吨，未签约下年度皮马棉。美陆地棉签约环比减少超两成，装运增加近一成。

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。近期郑棉期货主力合约走强，纺企即期成本压力加大，为缓解利润压力，部分大型纺企上调纱价。品类方面，近期用于高端面料的高支、精梳纱订单相对稳定，其他品类交投偏淡，短期内暂无明显改善。

操作策略：近期美棉出口数据密集发布，签约量保持温和增长态势，需求面没有明显变化，市场关注停摆后补发的经济数据。从以往的情况看，感恩节前后往往是棉价的低点，后期有逐步回升的趋势，目前市场环境没有变化，价格上行仍有较大阻力。近期郑棉期价重心震荡上移，突破压力位进入新的运行区间，01、05合约累计持仓量明显增加。我们认为当前棉花需求较好、01合约接货存有性价比是近期行情主要驱动因素，不过更大的上涨也需要外棉的配合。

(苗玲)

豆粕:区间震荡

综述:

周三，芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货收盘下跌，基准期约收低0.8%，因为中国对美国大豆的需求仍存在不确定性。截至收盘，大豆期货下跌7美分到10.75美分不等，其中1月期约下跌9美分，报收1115.75美分/蒲式耳；3月期约下跌9.50美分，报收1125.50美分/蒲式耳；5月期约下跌10美分，报收1134.75美分/

蒲式耳。成交最活跃的1月期约交易区间在1115.50美分到1130.75美分。美国财政部长斯科特·贝森特在《纽约时报》举行的峰会上表示，中国准备履行其在美中贸易协议下的承诺，包括购买1200万吨大豆，这笔交易将于2026年2月底完成。一位分析师称，贝森特先生的这番话给大豆市场带来了不小的冲击，这意味着中国在2月底之前完成这笔交易就行，而人们一直以为会在12月底之前完成。他补充道，到2月份，巴西将开始收割产量创纪录的大豆作物，届时巴西供应将主导全球出口。根据一份航运计划，美国对华出口正在加速，至少有六艘散货船计划在12月中旬之前在美湾码头装载大豆。美国农业部长布鲁克·罗林斯周二宣布，由于农作物价格低迷和贸易相关损失，美国农民将获得一笔“过渡性付款”，以缓解短期经济压力。不过这些付款的时间和金额目前尚不明确，一些人怀疑美国农业部是否有足够的资金来实施这项举措。

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，区间内短线交易思路为主。

豆油:区间震荡

综述:

周三，芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货收盘下跌，基准期约收低1.9%，主要反映了基金抛售活跃。截至收盘，豆油期货下跌0.87美分到1.01美分不等，其中12月期约下跌1.00美分，报收51.35美分/磅；1月期约下跌1.01美分，报收51.67美分/磅；3月期约下跌0.99美分，报收52.19美分/磅。成交最活跃的1月期约交易区间在51.63美分到52.76美分。1月合约价格跌破100日均线后，吸引更多抛盘涌现。一项调查显示，分析师们预计，截至10月30日的一周，2025/26年度美国豆油出口净销售量位于0.5万到2.5万吨之间。作为对比，截至10月23日当周，2025/26年度美国豆油净销售量为29,820吨。

操作策略：大连豆油维持区间震荡走势，操作上建议观望或区间内短线交易。

棕榈油:低位震荡

综述:

周三，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货下跌，因为市场预期棕榈油库存增长，令吉汇率走强也带来压力。截至收盘，毛棕榈油期货从上涨22令吉到下跌7令吉不等，其中基准合约2026年2月毛棕榈油下跌3令吉或0.07%，报收4,156令吉/吨，约合1007.9美元。基准合约交易区间位于4,142到4,193令吉。吉隆坡交易员表示，今日毛棕榈油期价和大连棕榈油期价走势同步波动。下午交易中大连棕榈油从早盘高点回落。马来西亚棕榈油局（MPOB）将在下周发布月

度数据。一项调查显示，11月底的棕榈油库存可能升至六年半最高水平，因为当月产量创纪录，但出口大幅下滑，周三令吉汇率走强，使得令吉报价的棕榈油对持有外币的买家更为昂贵。马来西亚联邦土地发展局 (Felda) 及其商业子公司 FGV 控股公司表示，登嘉楼州政府已下令该公司腾空当地的油棕园土地，并警告此举可能影响公司运营和棕榈油产量。经销商估计，印度11月份的棕榈油进口量环比略有上升，因为随着棕榈油价格下跌，促使印度商家增加采购，同时减少采购价格更高的豆油和葵花籽油。

在亚洲电子交易时段，大连商品交易所1月豆油期货上涨6元，报8,286元/吨。1月棕榈油期货上涨82元，报8,730元/吨。芝加哥期货交易所的豆油期货下跌0.31美分，报52.37美分/磅。全球基准的布伦特原油上涨0.81美元，报63.26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。

