



■观点与策略

品种	观点	关注指数
股指	高位震荡	★★★★★
黄金	偏强震荡	★★
白银	整体上涨	★★★★★
铂金	震荡	★★
钯金	震荡	★★
铜	高位震荡	★★★★★
螺纹钢	区间震荡	★★
热卷	区间震荡	★★
焦煤	短期低位震荡	★★
焦炭	短期低位震荡	★★
玻璃	短期承压，下方空间料有限	★★
铁矿石	供需承压，宽幅震荡运行	★★
多晶硅	政策情绪影响，高位区间波动	★★
工业硅	供需双弱，震荡下行	★★★★
碳酸锂	偏强震荡运行	★★★★
豆粕	低位震荡	★★
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：高位震荡
综述：

美国三大股指全线收涨，道指涨1.05%报48057.75点，标普500指数涨0.67%报6886.68点，纳指涨0.33%报23654.16点。耐克涨近4%，卡特彼勒涨超3%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数跌0.13%，微软跌近3%，脸书跌超1%。中概股多数上涨，阿特斯太阳能涨超5%，晶科能源涨逾3%。

12月10日，A股三大指数涨跌不一，截止收盘，沪指跌0.23%，收报3900.50点；深证成指涨0.29%，收报13316.42点；创业板指跌0.02%，收报3209.00点。沪深两市成交额17785亿，较昨日缩量1254亿。行业板块涨跌互现，贵金属、房地产服务、商业百货、教育、房地产开发、航空机场板块涨幅居前，电源设备、银行、消费电子、光伏设备板块跌幅居前。个股方面，上涨股票数量超过2400只，60只股票涨停。商业百货板块掀起涨停潮，永辉超市、中央商场、美凯龙、茂业商业、东百集团、中百集团、汇嘉时代、步步高涨停。房地产板块走强，万科A、财信发展、华夏幸福、广宇集团封板。行业资金流向：13.53亿净流入房地产开发。消息面：国家统计局：11月CPI同比上涨0.7%，PPI同比下降2.2%。光伏“反内卷”有重磅进展！机构重点关注的超跌股名单出炉。摩根大通：中国股市在2026年有望上涨近20%。央视新闻援引IMF：2025年中国经济增速预测上调至5.0%，较10月展望上调0.2个百分点。美联储连续第三次降息25基点至3.50%-3.75%，年内累计降息75基点；点阵图显示2026年官员分歧严重，7人预计不降息，另有官员预计25-150基点不等。

操作策略：和上周类似，周三A股处于“周中缩量回调”节奏，科技题材表现偏弱。年末行情轮动较快，有望仍以震荡结构为主，同时，A股市场中长期向好逻辑不改。监管层下调险企股票投资风险因子，将进一步释放保险资金入市潜力，为市场注入更多增量流动性。

(苗玲)

黄金：震荡偏强

白银：整体上涨

综述：

昨日美联储如期降息25个基点，鲍威尔发言排除了加息的可能，目前市场预期明年美联储将会有一次降息，明年一月份维持利率不变的概率较高，由于与之前预期变化不大，昨日黄金、白银表现略强，美元指数再度下跌。世界白银协会发布研究报告预测太阳能、电动汽车及基础设施、数据中心和人工智能等产业快速发展，预计将持续推动白银工业需求增长至2030年，这继续助长白银的涨势局面。昨日国际贵金属期货普遍上涨，COMEX黄金期货上涨0.52%报4258.3美元/盎司，COMEX白银期货上涨2.24%报62.2美元/盎司。

其他方面消息

1、美联储决定将基准利率下调25个基点至3.50%-3.75%区间，为年内连续第三次降息，年内累计已下调75基点。

2、美联储主席鲍威尔：我认为没有人将加息作为基本假设情景。没人认为加息是基本情形，没听说过这事。

3、美联储2026年1月降息25个基点的概率为22.1%，维持利率不变的概率为77.9%。

4、美国商品期货交易委员会(CFTC)消息显示，在截至11月10日当周，COMEX黄金投机者净多头仓位增加2,274手，增至103,830手；COMEX白银投机者净多头仓位增加3,962手，达到23,540手。

5、世界白银协会周二发布的研究报告显示，太阳能、电动汽车及基础设施、数据中心和人工智能等产业的快速发展，预计将持续推动白银工业需求增长至2030年。

6、瑞典央行：瑞典央行已决定2026年黄金和外汇储备的战略配置保持不变。

技术面，昨日AU2602承压震荡，保持在近期的震荡之中，上方970保持压力作用，下方短期支撑在950附近。AG2602震荡上涨，延续强烈的涨势局面，夜盘有所回落，下方短期支撑在14000-14100，上方14400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445.4,收盘444.45,结算价444.55,较上一交易日上涨4.75点,或1.08%,PT总持仓量减少681手,总沉淀资金9.72亿,当日净流出4154万。

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。昨日美联储如期降息25个基点,市场预期明年会再有一次降息,不过随着美联储主席在未来的更换,新任美联储主席料更为鸽派。昨日美元指数明显下跌,不过由于美联储议息会议结果与预期变化不大,贵金属市场受到提振程度有限。

技术面,昨日PT2606高开后承压震荡,445仍有压力作用,未能有效突破,而PT整体依然保持在近期的震荡区间。昨日Nymex铂金主力冲高回落,1710-1720存在明显压力,下方1620-1640存在一定支撑,铂价波动幅度放大,后市回落的风险加大。

操作策略: 轻仓波段交易或暂时观望。

(王海峰)

钯金:震荡

综述:

昨日钯金主力PD2606开盘388.15,收盘387.65,结算价387.9,较上一交易日上涨4.15点,或1.08%,PD总持仓减少79手,总沉淀资金2.45亿,当日净流出90万。

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。昨日美联储如期降息25个基点,市场预期明年会再有一次降息,美联储主席鲍威尔的发言排除了加息的可能,美元指数昨日再度明显下跌,且鲍威尔表示明年美国经济稳健增长是基本的前提假设。由于美联储议息会议结果与预期变化不大,贵金属市场受到提振程度有限。

技术面,昨日PD2606高开后承压窄幅震荡,延续上市以来宽幅震荡的走势,上方390仍有压力。昨日Nymex钯金主力冲高后大幅回落,钯价延续近期的宽幅震荡局面,上方压力在1560附近,下方1470等位置具有一定支撑。

操作策略: 轻仓波段交易,宽幅震荡思路。

(王海峰)

铜:高位震荡

综述：

隔夜伦敦基本金属多数上涨，LME期铜涨0.63%报11559.50美元/吨。

12月10日沪铜先跌后涨，收盘报91850元。夜盘延续弱势震荡。

消息面：

12月10日伦敦金属交易所（LME）铜注册仓单99575吨。注销仓单65400吨，增加2300吨。据世界铜都再生铜交易服务中心，12月10日再生57-3黄铜棒（贵溪）价格指数为58395元/吨，下跌40元/吨，跌幅0.07%。12月10日，电解铜现货沪伦比值为7.94，进口盈亏：-945.6元/吨，上一交易日进口盈亏：-1077.88元/吨。12月10日，据外媒报道，伦敦金属交易所（LME）周三公布的数据显示，11月份中国产铜在LME可用库存中的比例上升，由于有利的价格套利，刺激了中国出口。数据显示，截至上月底，LME仓库中可用的（即持有仓单的）中国产铜库存占比为85%，高于10月份的82%。LME仓单是确认所有权的凭证。从绝对数量看，由于LME价格高于中国国内价格，使金属出口更具利润，截至上月底LME的中国铜库存增至130225吨，高于10月份的100400吨。12月10日讯，2026年建筑端需求持续走弱，建筑用铜棒预计同比下降6.2%。电力领域用精密黄铜棒、紫铜棒用量约25万吨，同比增0.3%。交通端尤其是新能源汽车电池壳体用铜棒需求同比温和增长1%，预计全年铜棒产量同比下滑3.5%。

2025年TC步入负值区间，创历史新低，9月Grasberg铜矿停产后，现货TC持续低于-40美元/干吨。11月，智利铜业巨头Codelco全球最大铜生产向中国冶炼厂买家提出2026年精炼铜年度合约升水报价高达335—350美元/吨，较2025年的89美元/吨猛增超275%，矿冶矛盾激化。

11月，中国铜原料联合谈判小组（CSPT）表示，成员企业拟于2026年度降低矿铜产能负荷10%以上。根据ICSG预测，精炼铜产量的增长将从2025年的3.4%放缓至2026年的0.9%。

高盛将2026年上半年LME铜平均价格预期从之前的10415美元上调至10710美元。花旗预计铜价将持续攀升至明年初，第二季度均价在13000美元，高于10月预期的12000美元，其乐观情境预测从14000美元上调至15000美元。

美银预测，到2030年，仅中国AI数据中心直接驱动的铜需求将增长至近100万吨，占届时中国铜总需求的5%-6%。

操作策略：美联储如预期降息25BP，市场宽松交易主导，供应短缺预期与新兴需求增长逻辑未变，铜价重心有望继续上移，但需警惕全球经济复苏节奏、贸易政策变化等风险因素对价格的扰动。

（苗玲）

钢材：区间震荡。

综述：

12月10日，中天钢铁出台12月中旬价格，螺纹钢、线材、盘螺均上调50元/吨。华东螺纹钢3400元/吨、线材盘螺3600元/吨。国家统计局：11月份，中国CPI同比上涨0.7%，涨幅比上月扩大0.5个百分点；PPI环比上涨0.1%，连续两个月上涨。财政部将于12月12日对7500亿元特别国债进行到期续作。到期续作特别国债仍与原有资产负债相对应，不增加财政赤字。

昨日钢材主力合约低位反弹，关于万科债券展期会议的消息以及市场对财政贴息支持楼市企稳预期提振市场情绪，另外铁矿石和焦炭价格止跌企稳，带动盘面低位反弹。短期螺纹钢产量明显减少，供应压力有所缓解，库存加速下降，不过后期依旧面临需求季节性走弱压力，去库幅度或逐渐收窄。目前市场预期供需淡季走弱，基本面对钢价驱动不足，预计盘面延续低位震荡，留意宏观消息对市场的影响。

操作策略：操作上建议观望或区间内短线交易，注意节奏把握。

(李金元)

焦煤、焦炭：短期料承压震荡。

综述：

山西介休1.3硫主焦1380元/吨，蒙5金泉提货价1170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。

美联储货币政策委员会（FOMC）会后公布，降息25个基点，将联邦基金利率目标区间下调至3.50%–3.75%。这是美联储年内的第三次降息，幅度均为25个基点。

国家统计局：11月份，中国CPI同比上涨0.7%，涨幅比上月扩大0.5个百分点；PPI环比上涨0.1%，连续两个月上涨。

全球钢铁生产格局正在发生深刻变化，中日韩因消费见顶，产量正处于下行区间，印度、东南亚、非洲和中东地区生产呈现快速增长态势。预计2026年全球钢铁总供应微幅增长，增幅或在0.5%–1%。

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，双焦库存持续积累，现货价格下跌且仍有继续下跌的时间和空间。支撑在于价格跌破海运煤成本是否再度挤出部分进口，冬储启动后双焦供求仍有均衡或错配的可能，限制盘面下方空间，且美联储降息对市场预期也有一定提振。

操作策略：伴随盘面价格的进一步下跌，低位有支撑表现，暂时观望。

(李岩)

玻璃：短期承压，下方空间料有限。

现货市场，5mm浮法玻璃大板价格：广东1170元/吨，浙江1200元/吨，华北地区1050元/吨（-10），华中地区1110元/吨。

截止12月4日，全国浮法玻璃样本企业总库存5944.2万重箱，环比下降292万重箱或4.68%，不过同比增加23.25%，行业整体库存仍处于高位，尤其沙河本地企业面临较大的销售压力，导致现货普遍采取让利促销策略。

沙河区域配套的清洁煤制气产线建设已基本完成，预计年内可新增约3000吨/日的产能，削弱了供给收缩的预期。

整体来看，玻璃产线亏损加剧后冷修明显增加，提振市场产销回暖，后续玻璃仍有减产预期，日熔有进一步下滑预期，但终端进入淡季，加工订单延续低迷态势，需求端跟进情绪有所回落，高库存进入淡季对市场的压制仍较为明显，现货走弱叠加成本支撑下移，玻璃持续承压。

操作策略：短期继续承压为主，但长期来看远月合约估值偏低，空间并不乐观，注意节奏把握。

(李岩)

铁矿石:宽幅震荡

昨日进口铁矿全国港口现货价格：现青岛港PB粉788涨4，超特粉675涨2；江阴港PB粉815涨7，麦克粉805涨5；曹妃甸港PB粉807涨8，纽曼筛后块878涨9；天津港PB粉806涨6，卡粉888涨8；防城港港PB粉798涨5。

美联储货币政策委员会（FOMC）会后公布，降息25个基点，将联邦基金利率目标区间下调至3.50%–3.75%。这是美联储年内的第三次降息，幅度均为25个基点。

据测算，西芒杜铁矿项目产量或于2026年底至2028年初进入提产周期，最快或于2028–2029年后达产，若按当前进度推进，整体2026年项目供给量或低于预期2000万水平。

美联储如期降息并将启动短期国库券（T-bills）的购买操作，提振市场情绪。铁矿石基本面来看，12月铁矿石发运量预计季节性增加，47港到港量预计环比小幅减少，整体处于年内高位水平；需求端，当前终端需求延续弱势，在煤焦的持续下跌下，钢厂盈利率小幅改善，但钢厂检修持续，铁水产量仍处于下降趋势中，后期降幅或将有所收窄；12月铁矿石市场处于供增需减格局，基本面环比转弱，但考虑到美联储降息预期和国内中央经济工作会议下宏观情绪较为乐观、钢厂冬储将逐渐开启，价格下方空间较为有限，市场仍延续区间震荡态势，关注海内外宏观政策情况及钢厂的减产情况。

操作策略：宽幅震荡运行，05合约参考区间720–800元/吨。

(杨俊林)

多晶硅:高位区间波动

工业硅:震荡下行

综述:

周三多晶硅期货冲高回落，主力2601合约上涨1.62%。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，主流价格元/kg。

12月9日，有消息称，业内酝酿已久的多晶硅产能整合收购平台正式成立公司名称为北京光和谦成科技有限责任公司。对此，业内知情人士向证券时报记者表示，北京光和谦成科技有限责任公司为行业内主要企业探索行业内潜在战略合

作机会，如技术升级、市场拓展、产能与成本优化。但对于该公司是否就是酝酿已久的多晶硅收储平台，该知情人士并未作明确回应。

当前多晶硅供需双弱，整体依然较为宽松；交易所一系列措施执行，但市场可交割资源依然偏紧，对盘面仍有扰动，后续仍需关注仓单量变化及交易所后续政策；短期市场宽幅震荡运行，中长期仍需关注政策预期及政策兑现情况。

工业硅延续弱势格局。供应端来看，南方已至年内开工低点，北方厂家生产平稳，大厂东部产区零星新增接近满产，西部产区暂未受环保问题影响，但12月环保扰动因素仍存，前期新疆石河子天气限产预期落空；硅价走势受到抑制，叠加下游多晶硅与有机硅供应均存减量预期，行业累库趋势不变，基本面维持弱势，价格延续震荡下行，当前价位已逼近新疆中小厂生产成本线，关注8000元/吨附近市场表现。

操作策略：多晶硅延续高位区间波动，参考区间50000-58000元/吨；
工业硅供需双弱，延续震荡下行。

(杨俊林)

碳酸锂:宽幅震荡

综述:

周三碳酸锂价格震荡上行，主力合约LC2605收盘价95980元/吨，上涨2.56%。

乘联分会数据显示，12月1-7日，全国乘用车新能源市场零售18.5万辆，同比下降17%，较上月同期下降10%，今年以来累计零售1165.7万辆，同比增长19%；12月1-7日，全国乘用车厂商新能源批发19.1万辆，同比下降22%，较上月同期下降20%，今年以来累计批发1394.7万辆，同比增长27%。

供应端，柘下窝锂矿的复产预期已部分兑现，尽管市场对实际复产的具体节点尚存分歧，但近期复产相关流程已进入实质性推进阶段。若复产顺利落地，短期内碳酸锂市场的供应规模有望得到一定补充，将对当前的紧平衡格局形成边际缓解。

需求端的分化特征显著:动力电池领域已显露走弱迹象，在新能源汽车渗透率突破50%的关键阈值后，行业增速面临阶段性上限约束，需求边际增速出现明显放缓;储能市场虽凭借短期强劲的增长态势对碳酸锂价格形成一定拉动，但该领域需求能否转化为持续性支撑，仍需待明年一季度之后的市场验证才能明确。

在供给稳步提升、需求整体相对持稳的背景下，预计12月碳酸锂仍将保持去库，但幅度较11月将有所放缓，叠加中长期储能需求增长带动碳酸锂供需格局趋紧的预期，构筑价格底部支撑；而12月动力需求呈现降温态势，对消费端支撑力度有所减弱，同时柘下窝矿区复产进程推进，为供应端带来预计12月供需增量预期；短期市场偏强震荡运行，关注供需两端的变化。

操作策略：短期宽幅震荡，下方关注90000元/吨附近的支撑，中期等待回调充分后的做多机会。

(杨俊林)

豆粕:震荡偏弱

综述:

周三，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货收盘上涨，基准期约收高0.4%，从数周低点反弹，部分原因是受到美国大豆出口销售最新消息的提振。截至收盘，大豆期货上涨0.25美分到4美分不等，其中1月期约上涨4美分，报收1091.25美分/蒲式耳；3月期约上涨2.75美分，报收1101美分/蒲式耳；5月期约上涨1.75美分，报收1110.50美分/蒲式耳。成交最活跃的1月期约交易区间在1081.50美分到1093.25美分。美国农业部周三称，私营出口商向中国销售13.6万吨大豆，向未知目的地分别销售11.9万吨大豆和21.2万吨大豆，均在2025/26年度交货。然而，一些分析师认为，美国农业部对2025/26年度（始于2025年9月1日）美国大豆出口预测仍然过高（4450万吨），因为巴西大豆丰收季即将到来，新豆几周后即可收割。一位分析师称，目前美国大豆出口速度使得这一目标难以实现，因此该目标令人质疑。美国农业部可能不得不在1月份供需报告中下调这一预测。巴西是世界上最大的大豆出口国，向最大的买家中国以及其他国家供应大豆。这位分析师补充说，鉴于当前出口价格趋势，未来四个月巴西将占据主导地位，很难想象非中国买家会积极预订美国大豆。美国农业部发布的油籽压榨报告显示，10月份美国大豆压榨量为2.37亿蒲式耳，高于市场预期2.342亿蒲式耳。

操作策略：建议观望或短空交易思路为主。

豆油:区间震荡

综述:

周三，芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货收盘略微上涨，基准期约收高0.1%，主要受到油粕套利交易的支持。截至收盘，豆油期货上涨0.05美分到0.11美分不等，其中12月期约上涨0.08美分，报收50.81美分/磅；1月期约上涨0.07美分，报收51.09美分/磅；3月期约上涨0.08美分，报收51.61美分/磅。成交最活跃的1月期约交易区间在50.65美分到51.50美分。交易商称，1月豆油合约继续在50日均线附近盘整。买豆油卖豆粕的套利交易活跃，支持了豆油价格。交易商估计投机基金周三在豆油市场的操作基本持平，相比之下，周二净买入1,000手。

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。此前马来西亚棕榈油局（MPOB）公布的数据显示，该国11月底棕榈油库存升至六年半以来最高水平。截至收盘，毛棕榈油期货下跌6令吉到45令吉不等，其中基准合约2026年2月毛棕榈油下跌45令吉或1.10%，报收4,061令吉/吨，约合986.1美元。基准合约交易区间位于4,012到4,121令吉。MPOB称11月底棕榈油库存为283.5万吨，环比增长13.04%，为2019年3月以来最高点，也远远高于分析师们平均预期的266万吨。船运调查机构AmSpec Agri周三表示，12月上旬马来西亚棕榈油出口量环比下降10.3%，这也加剧了棕榈油下行压力。消息面，阿根廷周二宣布降低大豆以及制成品的出口税，这可能有助于阿根廷加快出口豆油，间接影响全球植物油市场的竞争格局。

在亚洲电子盘交易时段，大连商品交易所成交最活跃的5月豆油期货下跌8元，报8,000元/吨。5月棕榈油期货下跌112元，报8,528元/吨。芝加哥期货交易所的豆油期货上涨0.36美分，报51.38美分/磅。全球基准的布伦特原油上涨0.32美元，报62.26美元/桶。

操作策略：大连棕榈油延续低位震荡。操作上建议观望或短线灵活交易。

(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)

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。