



■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	上涨	★★★★★
铂金	震荡偏强	★★
钯金	震荡偏强	★★
铜	震荡上涨	★★★★★
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	政策预期影响，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	近强远弱格局持续	★★
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：

美股三大指数收盘涨跌不一，道指涨1.34%，纳指跌0.25%，标普500指数涨0.21%。纳斯达克中国金龙指数收跌0.09%，热门中概股涨跌不一。

12月11日，A股三大指数集体回调，截止收盘，沪指跌0.70%，收报3873.32点；深证成指跌1.27%，收报13147.39点；创业板指跌1.41%，收报3163.67点。沪深两市成交额达到18571亿，较昨日放量786亿。行业板块呈现普跌态势，风电设备、非金属材料板块逆市上涨，房地产服务、房地产开发、商业百货、纺织服装、医药商业、船舶制造、食品饮料、互联网服务、教育板块跌幅居前。个股方面，上涨股票数量超过1000只，近40只股票涨停。可控核聚变概念股逆市走强，天力复合30cm涨停，哈焊华通、常辅股份涨逾10%，华菱线缆、雪人集团、永鼎股份涨停。行业资金流向：12.99亿净流入风电设备。消息面：中央经济工作会议确定，明年经济工作抓好8大重点任务。一是坚持内需主导，建设强大国内市场。二是坚持创新驱动，加紧培育壮大新动能。三是坚持改革攻坚，增强高质量发展动力活力。四是坚持对外开放，推动多领域合作共赢。五是坚持协调发展，促进城乡融合和区域联动。六是坚持“双碳”引领，推动全面绿色转型。七是坚持民生为大，努力为人民群众多办实事。八是坚持守牢底线，积极稳妥化解重点领域风险。摩尔线程提示股票交易风险。瑞银全球投资银行部副主席李镇国表示，港交所18C章为科技公司开辟新的上市渠道，预计明年将有150至200家公司来港上市，IPO总规模料达3000亿元，位居全球榜首。

操作策略：和上周类似，A股处于“周中缩量回调”节奏，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：上涨

综述：

昨日美元指数昨日明显下跌，延续近期跌势，市场预期明年一月美联储继续降息的概率提升，而越来越多的人对美联储在明年有超过一次的降息抱有期待，这对贵金属带来支撑作用。此外，美国与委内瑞拉的矛盾形势持续紧张、俄乌谈判难有突破等仍搅动市场的神经。昨日国际贵金属期货普遍上涨，COMEX黄金期货上涨2%报4309.3美元/盎司，COMEX白银期货上涨4.83%报63.975美元/盎司。

其他方面消息

1、当地时间12月11日，美国财政部宣布对委内瑞拉实施新的制裁措施。制裁对象包括委总统马杜罗的三位侄子以及另一名个人。

2、联合国秘书长古特雷斯的副发言人拉克11日表示，古特雷斯对美国与委内瑞拉之间紧张局势升级表示关切。

3、美国至12月6日当周初请失业金人数为23.6万人，前值由19.1万人修正为19.2万人。

4、在美联储主席鲍威尔昨天对劳动力市场表示担忧之后，华尔街越来越多地押注美联储将在2026年降息两次或两次以上。

5、南非2025年10月黄金产量同比下降1.2%，逆转了9月5.9%的增幅。经季节调整后，10月黄金产量环比下降3.7%，而前一个月为增长6.6%。

6、瑞士国家银行理事会成员楚丁：我们投资了黄金，并且对黄金在资产负债表中的占比感到满意。

7、当地时间12月11日，柬埔寨与泰国边境冲突已进入第五天。柬埔寨内政部当天发布声明称，因冲突而死亡的平民人数上升至11人，另有74人受伤。

技术面，昨日AU2602震荡冲高，短期再度向上突破之势，短期关注向上突破970附近压力的情况。AG2602震荡上涨，夜盘收盘站上15000关口，延续强烈涨势局面，下方支撑在14800附近。

操作策略：AU轻仓波段交易，震荡偏涨。AG整体保持震荡偏多思路。

(王海峰)

铂金：震荡偏强

综述:

昨日铂金主力PT2606开盘446.6,收盘442.4, 结算价443.65, 较上一交易日下跌2.15点, 或-0.48%, PT总持仓量增加190手, 总沉淀资金9.83亿, 当日净流入1075万。

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。昨日美元指数昨日明显下跌, 市场预期明年一月美联储继续降息的概率提升, 而越来越多的人对美联储在明年有超过一次的降息抱有期待, 这对贵金属带来利多提振影响, 白银价格因其工业需求强劲的基本面形势屡创历史新高, 强烈的涨势对铂金价格亦有明显的利多情绪提振。

技术面, 昨日PT2606承压震荡下跌, 445附近的压力继续有效, 依旧保持在近期的震荡区间, 下方440附近存在一定支撑。昨日Nymex铂金主力震荡反弹, 短线形势偏强, 整体保持在近期的震荡区间, 上方压力在1730-1750, 下方1630-1650存在一定支撑, 铂价波动幅度放大。

操作策略: 轻仓波段交易或暂时观望, 关注短期冲压情况。

(王海峰)

钯金:震荡偏强

综述:

昨日钯金主力PD2606开盘382.55, 收盘385.25, 结算价385.3, 较上一交易日下跌2.65点, 或-0.68%, PD总持仓增加123手, 总沉淀资金2.52亿, 当日净流入698万。

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。昨日美元指数昨日明显下跌, 市场预期明年一月美联储继续降息的概率提升, 而越来越多的人对美联储在明年有超过一次的降息抱有期待, 这对贵金属带来利多提振影响。

技术面, 昨日PD2606低开后快速拉升, 不过390附近压力显著, 钯价承压下探, 整体偏强, 不过过程中波动巨大, 下方380附近存在一定支撑。昨日Nymex钯金主力震荡反弹, 延续近期的震荡局面, 上方压力在1550-1570, 下方1480-1500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:震荡上涨

综述：

12月12日，周四伦铜涨2.29%，芝加哥商品交易所（COMEX）的铜期货大涨。主要因为美联储降息并上调美国经济增长预期，美元疲软，供应结构性紧张，也对铜价上涨提供助力。市场普遍预期美国可能在2026-2027年对进口铜加征关税，这引发了套利贸易，导致大量铜流入美国，推高COMEX库存至超过50万吨，而LME和上海期货交易所的库存则分别低于10万吨和9万吨。跨市库存转移造成区域性紧张，对铜价构成关键支撑。

夜盘沪铜主力合约涨1.95%，最新价格在94080元。

消息面：

12月11日讯，据世界铜都再生铜交易服务中心，12月11日再生57-3黄铜棒(贵溪)价格指数为58530元/吨，上涨135元/吨，涨幅0.23%。12月11日讯，

1.电解铜现货沪伦比值为7.93，进口盈亏：-1162.28元/吨，上一交易日进口盈亏：-945.6元/吨。

12月11日讯，富宝有色网数据显示：2025年12月11日，富宝废铜价格指数82500元/吨，较昨日涨400元/吨；富宝现货铜（1#）价格92755元/吨，较昨日涨1120元/吨，直接精废价差10255元/吨，较昨日涨720元/吨，较前5日均值（9770）涨485元/吨，较近三月均值（7940）涨2315元/吨。富宝有色铜精废价差评估均值7420/吨，较昨日跌20元/吨；市场值价差2835元/吨，较昨日涨700元/吨。

12月11日讯，据外媒报道，智利国有铜业巨头Codelco的铜产量在2025年10月遭遇显著下滑。根据智利铜业委员会（Cochilco）周三（12月10日）发布的数据，该公司当月产量同比下降14.3%，降至11.1万公吨。

12月12日讯，12月12日(周五)，澳新银行研究部预测，受供应紧张和需求加速增长推动，2026年铜价将持续保持在每吨11000美元以上，年底前可能逼近12000美元。该预测值高于此前对2026年四个季度9800-10800美元的预期区间。澳新银行在报告中指出：预计2026年市场缺口将进一步扩大，库存将减少45万吨。伦敦金属交易所(LME)基准三个月期铜周四升至每吨11906美元的历史高位。受矿山供应中断及铜流向美国影响，这种用于电力和建筑的金属今年迄今上涨35%，有望创下2009年以来最大年度涨幅。澳新银行指出，美国需求强劲，主要受人工智能相关投资热潮和贸易流动推动。

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%。

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，美元疲软，供应短缺预期与新兴需求增长逻辑未变，短期LME仓单注销大逼仓风险高，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：

本周，五大钢材品种供应806.22万吨，周环比降2.7%；总库存1332.09万吨，周环比降2.5%，周消费量为839.72万吨，其中建材消费环比降5.7%，板材消费环比降1.3%。

随着市场成交逐渐减少，贸易商把大部分关注度转向冬储。而今年钢厂发布冬储政策时间较晚，且仍有部分钢厂尚未发布冬储政策，多数贸易商持观望心态。今年整体盈利情况不佳，新开工项目数量寥寥，明年需求量继续缩减的情况之下，后续市场冬储量或将维持维持在偏低的水平，冬储情绪已出现较为明显的降温，未来降转升概率也将有限。

全国寒潮影响，天气大幅降温，户外施工受限，钢材表观需求继续下降，且成本价格支撑不足，期钢盘面价格再度回调，螺纹下探近5个月新低。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1160元/吨(-10)。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。

中央经济工作会议在北京举行，定调明年经济工作，强调要继续实施更加积极的财政政策，保持必要的财政赤字、债务总规模和支出总量，重视解决地方财政困难。要继续实施适度宽松的货币政策，灵活高效运用降准降息等多种政策工具。会议确定八方面重点任务，提出要优化“两新”政策实施，清理消费领域不合理限制措施。推动投资止跌回稳，适当增加中央预算内投资规模。坚持创新驱动，深化拓展“人工智能”。深入整治“内卷式”竞争。加快新型能源体系建设，扩大绿电应用。倡导积极婚育观，努力稳定新出生人口规模。着力稳定房地产市场，因城施策控增量、去库存、优供给，鼓励收购存量商品房重点用于保障性住房等。多措并举化解地方政府融资平台经营性债务风险。

根据mysteel数据，本周独立焦企日均产量64万吨，周度减0.6万吨，焦炭库存87.3万吨，周度增10.9万吨；钢厂焦化日均产量46.6万吨，周度持平，焦炭库存635.3万吨，周度增10万吨；港口库存248.6万吨，周度增2.8万吨。

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。10-11日的中央经济工作会议对于房地产市场的要求是“着力稳定房地产市场”，整体以防风险为主，提振也相对有限。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，华中地区1110元/吨。

截止12/12日，浮法玻璃开工率73.84%，周度增0.22个百分点，库存5822万重量箱，周度减122万重量箱。

整体来看，玻璃产线亏损加剧后冷修明显增加，但本周开工仍有波动，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781跌7，超特粉670跌5；江阴港PB粉804跌11，麦克粉795跌10；曹妃甸港PB粉803跌4，纽曼筛后块870跌8；天津港PB粉804跌2，卡粉879跌9；防城港港PB粉791跌7。

本周，五大品种钢材总库存量1332.09万吨，周环比降33.50万吨。其中，钢厂库存量390.36万吨，周环比增3.31万吨；社会库存量941.73万吨，周环比降36.81万吨。

本周，五大钢材品种供应806.22万吨，周环比降22.73万吨，降幅为2.7%；周消费量为839.72万吨，其中建材消费环比降5.7%，板材消费环比降1.3%。

本周，114家钢厂进口烧结粉总库存2738.14万吨，环比上期减79.64万吨。进口烧结粉总日耗111.91万吨，环比上期减4.59万吨。钢厂不含税平均铁水成本2383元/吨，环比上期持平。

本周五大材产量和表观需求呈现环比下降态势，当前终端需求延续季节性下滑，钢厂检修持续，铁水产量仍处于下降趋势中，原料需求减弱；12月铁矿石市场处于供增需减格局，基本面环比转弱，但考虑到宏观政策预期较为乐观、12

月中下旬钢厂冬储将逐渐开启，价格下方空间较为有限，市场延续区间震荡态势，关注钢厂的减产幅度和冬储情况。

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

综述：

周四多晶硅期货延续涨势，主力2605合约上涨1.32%。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。

收储平台消息继续发酵，12月9日，北京光和谦成科技有限责任公司正式登记成立，业内将其视作酝酿已久的多晶硅产能整合收购平台。

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。虽联合体平台已成立，但收储细节尚未明确，盘面聚焦政策预期交易，价格偏强运行，区间上沿突破有效性仍待政策落地确认。

操作策略：政策预期影响，高位区间内偏强运行。

(杨俊林)

工业硅：震荡下行

周四工业硅低位窄幅震荡，现货方面，工业硅现货价格逐渐企稳，浙江市场通氧553#在9100-9400元/吨，中间价报9250元/吨。通氧421#在9500-9700元/吨，中间价报9600元/吨。

工业硅延续弱势格局。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，关注行业是否出现减产。

操作策略：供需双弱，延续震荡下行。

碳酸锂:偏强震荡

综述:

周四碳酸锂2605合约上涨3.97%，收盘价98880元/吨，逼近前期高点。

现货价格：优质碳酸锂市场价格区间在95100-95300元/吨，行情较上一个工作日上调2400元，电池级碳酸锂市场价格区间在93900-95300元/吨，行情较上一个工作日上调2400元，工业级碳酸锂市场价格区间在92900-93400元/吨，行情较上一个工作日上调2400元。

据中国汽车工业协会发布的数据显示，2025年11月新能源汽车产销分别完成188万辆和182.3万辆，同比分别增长20%和20.6%，环比均增长6%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的53.2%。1-11月，新能源汽车产销分别完成1490.7万辆和1478万辆同比分别增长31.4%和31.2%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的47.5%。11月汽车产销延续量化表现，企业抢抓年底政策切换窗口期，生产供应保持较快节奏，在高基数基差上，产销环比、同比均实现增长，新能源汽车表现强劲。

终端需求呈现显著分化特征，整体需求规模仍维持高位：本月乘用车订单虽有小幅回落，但储能与商用车领域订单表现强劲，对冲了乘用车需求的下滑，支撑下游电芯厂整体需求保持稳定。从企业分化来看，头部电芯厂订单饱满，部分企业已达满产，而中小型电芯厂订单则出现一定程度萎缩。

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，而视下窝复产时间及一季度消费均存在不确定性；短期市场偏强震荡，关注储能需求持续性和新能源汽车销量变化情况。

操作策略：偏强震荡，去库延续和储能需求乐观预期下，下方支撑较强。
(杨俊林)

豆粕:震荡偏弱

综述:

周四，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货连续第二个交易日上涨，基准期约收高0.2%，主要反映了技术性买盘活跃，美国向中国出售大豆，邻池玉米和小麦上涨带来比价支持。截至收盘，大豆期货上涨1.50美分到3.25美分不等，其中1月期约上涨2.25美分，报收1093.50美分/蒲式耳；3月期约上涨1.75美分，报收1102.75美分/蒲式耳；5月期约上涨1.75美分，报收1112.25美分/蒲式耳。成交最活跃的1月期约交易区间在1086.25美分到1096美分。美国农业部补发的第七份出口销售数据显示，截至2025年11月13日当周，2025/26年度美国大豆净销售量为695,598吨，上周为510,554吨。这一数据接近市场预期范围的下限。交易商继续关注中国的采购情况。美国农业部周四确认，私人出口商报告向中国销售了26.4万

吨美国大豆，向未知目的地销售22.6万吨大豆，在2025/26年度交货。巴西国家商品供应公司（Conab）将巴西2025/26年度大豆产量预测下调约55万吨至1.7712亿吨，如果该预测成为现实，那么仍将创下历史新高。据知情人士透露，中储粮在周四举行的进口大豆拍卖会中售出了大部分大豆，为即将到货的美国大豆腾出空间。目前中国国内大豆供应充足。

操作策略：豆粕近强远弱格局延续，建议观望或短空远月合约。

豆油:区间震荡

综述:

周四，芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货收盘温和下跌，基准期约收低0.5%，主要原因是豆油出口销售疲软。截至收盘，豆油期货下跌0.14美分到0.29美分不等，其中12月期约下跌0.25美分，报收50.56美分/磅；1月期约下跌0.27美分，报收50.82美分/磅；3月期约下跌0.29美分，报收51.32美分/磅。成交最活跃的1月期约交易区间在50.42美分到51.23美分。美国农业部补发的周度出口销售报告显示，截至2025年11月13日当周，2025/26年度美国豆油净销售量为负13,345吨，上周为12,549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:

周四马来西亚BMD毛棕榈油期货收盘微幅上涨，受大商所豆油期货价格涨势支撑。基准2月棕榈油合约收盘上涨1马币或0.02%，报每吨4,064马币。大商所豆油主力5月合约上涨0.5%；5月棕榈油合约上涨0.44%，芝加哥期货交易所（CBOT）1月豆油合约下滑0.82%。BMD棕榈油会跟随竞争油脂走势，因为它们共同竞争全球植物油市场份额。马来西亚棕榈油总署(MPOB)公布的月报显示，该国截至11月末的棕榈油库存增加至逾六年半高位，较前月增加13%，至284万吨，因产量增加且出口需求疲弱。MPOB署长Ahmad Parveez Ghulam Kadir周三称，预计今年马来西亚棕榈油产量有望首次超过2,000万吨，这得益于更高效的棕榈果串采摘和成熟种植园劳动力可用性和产量的提高。船货检验机构ITS发布的数据显示，马来西亚12月1-10日棕榈油产品出口量为390,442吨，较上月同期出口的459,320吨减少15%。AmSpec公布的数据显示，马来西亚12月1-10日棕榈油出口量环比下降15%。一位吉隆坡交易商称，“周四毛棕榈油期货位于平盘水准上方，这主要是受其他植物油价格涨势推动。”马币兑美元上涨0.19%，这令以马币计价的BMD毛棕榈油期货价格对持有其他货币的买家而言，就变得更为昂贵。周四国际油价下

跌，因投资者重新关注乌克兰和平谈判前景。通常国际油价下跌意味着棕榈油作物生物燃料的吸引力减弱。

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。