



■观点与策略

品种	观点	关注指数
股指	美股三大指数收涨，成交量适度放量，股市高位震荡	★★★★★
黄金	上涨	★★★★★
白银	震荡上涨	★★★★★
铂金	上涨	★★★★★
钯金	震荡偏涨	★★★★
铜	LME期铜突破12000美元大关，再创新高，因美元走弱及供应趋紧，沪铜震荡上涨	★★★★★
螺纹钢	区间震荡，底部支撑强劲，但需求不足	★★★★
热卷	区间震荡，多空交织，上有压力，下有支撑	★★★★
焦煤	政策支撑增强，止跌震荡走势	★★★★
焦炭	政策支撑增强，止跌震荡走势	★★★★
玻璃	高库存继续制约盘面，预计低位弱震	★★★★
铁矿石	冬储逐渐开启，区间震荡	★★★
多晶硅	弱现实与强预期博弈，高位震荡	★★★★
工业硅	供需双弱，弱势震荡	★★★
碳酸锂	延续震荡上行态势	★★★★★
豆粕	区间震荡，估值偏低vs供应充裕	★★★
豆油	低位震荡，供应充裕继续压制价格	★★★
棕榈油	低位震荡，基本面疲弱继续压制价格反弹空间	★★★★

关注指数最高为：★★★★★

■ 今日早评

股指：高位震荡

综述：

美股三大指数集体收涨，均录得日线4连涨。纳指涨0.57%，标普500指数涨0.45%，道指涨0.16%。其中，标普500指数录得收盘新高。诺和诺德涨超7%，美国FDA批准了诺和诺德的首款口服GLP-1减肥药。纳斯达克中国金龙指数收跌0.58%。欧洲主要股指收盘多数上涨，德国DAX30指数涨0.19%。

12月23日，A股三大指数集体红盘报收，沪指涨0.07%，收报3919.98点；深证成指涨0.27%，收报13368.99点；创业板指涨0.41%，收报3205.01点。沪深两市成交额达到18998亿，较昨日小幅放量379亿。行业板块涨少跌多，能源金属、电池、玻璃玻纤、电子化学品、贵金属板块涨幅居前，旅游酒店、教育、房地产服务、航天航空、软件开发板块跌幅居前。个股方面，上涨股票数量超过1500只，近70只股票涨停。海南自贸概念局部强势，海南海药、海南瑞泽、海南发展涨停。锂电池板块走强，天际股份涨停。液冷服务器午后拉升，英维克、集泰股份涨停。半导体设备概念反反复活跃，圣晖集成、亚翔集成2连板。有色·钨概念表现活跃，翔鹭钨业、章源钨业双双涨停。下跌方面，商业航天概念冲高回落，顺灏股份、航天机电跌停。行业资金流向：34.44亿净流入电池。

操作策略：12月23日市场整体保持震荡，但过程上演了冲高回落的剧情，三大股指盘中一度翻绿，收盘翻红，外围圣诞节即将到来，A股谨慎冲高。

(苗玲)

黄金：上涨

白银：震荡上涨

综述：

宏观面，昨日川普继续敦促下届美联储主席的降息，候选人哈塞特再度表达降息的意愿，市场对美联储未来继续降息的预期强烈，支持资金对黄金的炒作。美国-委内瑞拉局势持续紧张，市场避险推动黄金的需求增加。昨日美元指数再度明显下跌，市场对贵金属的炒作气氛强烈，金银铂钯均大涨，Comex黄金期货价格不断创历史新高，在盘整了两个月后再拾升势。

白银方面，整体看，全球白银连续5年供不应求，工业需求（光伏、新能源汽车等）弹性显著，占总需求比重超50%，而供给端矿产银增长乏力，库存降至

2015年以来低位。昨日Comex白银继续大涨，站上70美元/盎司，市场做多贵金属气氛依旧热烈。

昨日黄金和白银价格再创历史新高。COMEX黄金期货突破4510美元关口，涨幅超1%。COMEX白银期货涨超4%，最高达到每盎司71.79美元，这也是白银首次突破每盎司70美元。

主要消息面：

1、美国总统特朗普发帖称，希望接替鲍威尔的下一任美联储主席在经济和市场表现良好时降息，而不是因通胀担忧提前“扼杀行情”。

2、美国第三季度实际GDP初值年化季环比大幅增长4.3%，远超市场预期的增长3.3%，增速创两年来最快。

3、被视为美联储主席热门人选的哈塞特认为，人工智能繁荣在推动经济增长的同时压低了通胀，美国在降息节奏上远远落后于全球其他央行。

4、美国据称向加勒比地区增派特战飞机和人员装备、施压委内瑞拉。

5、美国第三季度实际GDP初值年化季环比大幅增长4.3%，远超市场预期的增长3.3%，增速创两年来最快。

6、截至12月16日当周，纽约商品交易所（COMEX）白银投机客把净多头头寸减少3681手，降至24297手。

操作策略：AU逢回调偏多交易，AU2602下方短期支撑在1000-1005附近。AG整体逢回调保持偏多思路，不追涨。

(王海峰)

铂金：上涨

综述：

昨日铂金主力PT2606开盘600,收盘619.95，结算价614.65，较上一交易日上涨56.35点，或10%，PT总持仓量增加3345手，总沉淀资金49.6亿，当日净流入7.55亿。

全球铂金供应面临结构性压力,作为占全球产量超70%的核心产区，南非的铂金开采业长期受矿体老化、电力短缺及气候异常等因素制约，产能严重受限。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。此外，黄金价格屡创新高引发的“替代效应”也显著提振铂金消费，再者，为规避潜在关税风险，今年相关主体将铂族金属库存转移至美国本土仓库，这引发伦敦现货市场资源趋紧，尤其是铂金现货租赁利率走高，进一步为价格上行提供了动力。昨日美元指数继续明显下跌，川普和哈塞特等继续发声力挺降息，为做多贵金属提供有力支撑。面对高涨的涨势，昨日广期所调整铂、钯期货相关合约的交易手续费标准、涨跌停板幅度和交易保证金标准，以期降低投机气氛。

技术面，昨日PT2606高开高走，再度强势增仓涨停，整体保持强烈的涨势，下方支撑在600附近。昨日Nymex铂金主力大涨超过10%，创下历史新高，24日早盘开盘继续上涨，保持强烈的涨势，下方支撑在2300附近。

操作策略：整体保持震荡上涨思路。

(王海峰)

钯金:震荡上涨

综述:

昨日钯金主力PD2606开盘512，收盘532.55，结算价540.65，较上一交易日上涨27.85点，或5.52%，PD总持仓增加5106手，总沉淀资金21.87亿，当日净流入5.67亿。

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。昨日美元指数继续下跌，川普再度发声敦促下届美联储降息，候选人哈塞特继续表示降息的预期，打压美元，助推市场做多贵金属的气氛。面对高涨的涨势，昨日广期所调整铂、钯期货相关合约的交易手续费标准、涨跌停板幅度和交易保证金标准，以期降低投机气氛。

技术面，昨日PD2606高开高走，早盘一度涨停，后承压震荡，不过整体保持涨势局面，下方支撑在520-530。昨日Nymex钯金主力震荡上涨，再创年内涨势新高，延续涨势局面，下方支持在1930附近。

操作策略：整体保持震荡偏涨思路。

(王海峰)

铜:震荡上涨

综述:

12月23日，LME期铜再创历史新高，突破12000美元大关，受助于美元走软以及供应紧张的预期，LME上涨135.5美元收12159.5美元。

12月23日，沪铜主力合约窄幅震荡，收盘93940元。

消息面:

12月23日，上海铜仓单49543吨，增加1001吨。

12月23日，上海金属网1#电解铜报价93340-93620元，均价93480元，较上一个交易日下跌290元。

据世界铜都再生铜交易服务中心，12月23日再生57-3黄铜棒(贵溪)价格指数为59175元/吨，下跌75元/吨，跌幅0.13%。

12月23日，电解铜现货沪伦比值为7.84，进口盈亏：-1603.18元/吨，上一交易日进口盈亏：-1586.56元/吨。

富宝有色网数据显示：2025年12月23日，富宝废铜价格指数83400元/吨，较昨日涨300元/吨；富宝现货铜（1#）价格93515元/吨，较昨日跌260元/吨，直接

精废价差10115元/吨，较昨日跌560元/吨，较前5日均值（9980）涨135元/吨，较近三月均值（8430）涨1685元/吨。富宝有色铜精废价差评估均值7520/吨，较昨日低10元/吨；市场值价差2595元/吨，较昨日低550元/吨。

消费层面，国内现货市场实际交投仍不乐观，上周铜库存出现小幅累积，但整体库存水平仍处于年内低位，对铜价仍构成支撑。尽管现货升水转贴水，但持货商仍惯性挺价惜售。下游存在买涨心态，刚需采购意愿上升，买兴氛围回暖带动全天成交表现。

智利安托法加斯塔铜矿与一家中国冶炼厂达成协议，将2026年铜精矿加工费/精炼费（TC/RC）降至零，凸显矿山运营中断和潜在的供应短缺问题。一些分析师预测铜价可能在明年二季度达到每吨13000美元，主要因为于各方争相将金属运往美国。高盛集团上周将铜列为未来一年最看好的金属。

操作策略：LME铜期货突破12000美元关口，主要因为担忧矿山问题可能导致明年供应短缺。供应端偏紧格局下，铜价震荡向上，关注需求的承接。

（苗玲）

钢材:区间震荡

综述:

2025年11月全球70个纳入世界钢铁协会统计国家/地区的粗钢产量为1.401亿吨，同比下降4.6%。

全国住房城乡建设工作会议12月22日至23日在北京召开。会议指出，2026年要着力稳定房地产市场，因城施策控增量、去库存、优供给。在商品房销售上，推进现房销售制，实现“所见即所得”，从根本上防范交付风险。上周，10个重点城市新建商品房成交面积总计223.2万平方米，环比增长23.3%，同比下降32.9%；二手房成交面积总计191.5万平方米，环比增长4.1%，同比下降22%。

钢厂盈利率仍在40%以下，预期钢厂产量延续低位运行，钢市供需两弱格局不改。考虑到库存压力不大，主流建材钢厂继续挺价。同时，虽然焦发现货市场偏弱，但是铁矿石、废钢价格表现坚挺，成本仍在高位运行。短期来看，钢市供需大体弱平衡，成本支撑稳固，钢价或震荡偏强。

操作策略：钢材冲高回落，整体仍处于区间内震荡。操作上建议区间内短线低吸高平，注意节奏把握。

（李金元）

焦煤、焦炭:政策支撑增强，止跌震荡走势。

综述:

现货市场，焦炭第三轮落地。山西介休1.3硫主焦1380元/吨，蒙5金泉提货价1140元/吨。吕梁准一出厂价1280元/吨，唐山二级焦到厂价1380元/吨，青岛港准一焦平仓价1530元/吨。

全国住房城乡建设工作会议12月22日至23日在北京召开。会议指出，2026年要着力稳定房地产市场，因城施策控增量、去库存、优供给。在商品房销售上，推进现房销售制，实现“所见即所得”，从根本上防范交付风险。

上周，10个重点城市新建商品房成交面积总计223.2万平方米，环比增长23.3%，同比下降32.9%；二手房成交面积总计191.5万平方米，环比增长4.1%，同比下降22%。

美国总统特朗普发帖称，希望接替鲍威尔的下一任美联储主席在经济和市场表现良好时降息，而不是因通胀担忧提前“扼杀行情”。

近期政策面对能源清洁利用、管控高耗能行业的关注度提高，提振市场对生产利润恢复的预期，同时对煤炭行业产业升级的预期也有升温。叠加海运煤成本对双焦有一定支撑，盘面低位反弹。不过目前焦煤进口仍在高位，煤矿减产预期落空，价格反弹反而将支撑供求宽松的格局，限制双焦价格反弹空间。

操作策略：短期料低位止跌震荡，继续关注12月初盘面整理区间的压力表现。
(李岩)

玻璃：高库存继续制约盘面，预计低位弱震。

现货市场，5mm浮法玻璃大板价格：广东1170元/吨，浙江1170元/吨，华北地区1020元/吨（-10），华中地区1080元/吨。

12月底前存3-6条冷修预期，设计总日产能为0.2-0.44万吨，存一条前期点火产线出玻璃预期，设计日产能为0.05万吨，综合来看，12月底在产日产量在15.15-15.39区间内波动概率较大，产量存继续下降预期。

目前玻璃最大的问题在于需求疲软，即便供应已降至几年来的低位，降库进度仍旧缓慢，库存处于几年来的偏高水平。不过负反馈下供应如果继续缩减将对价格有一定支撑，市场近期对月底冷修实际落地的关注度较高。如盘面反弹并不利于冷修范围的继续扩大，反弹空间预计受限，整体料低位震荡走势。

操作策略：盘面反弹并不利于冷修范围的继续扩大，反弹空间预计受限，整体料低位弱震。

(李岩)

铁矿石：区间震荡

昨日进口铁矿全国港口现货价格：现青岛港PB粉790跌4，超特粉675跌2；江阴港PB粉817跌2，麦克粉800跌7；曹妃甸港PB粉814跌2，纽曼筛后块883涨1；天津港PB粉814跌3，卡粉880跌5；防城港港PB粉800跌4。

12月15日-12月21日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量1224.7万吨，环比增加52.7万吨，呈小幅回升态势。当前库存水平略高于今年四季度以来的均值。

12月22日，中国47港进口铁矿石港口库存总量16436.15万吨，较上周一增343.49万吨。

铁矿石供应保持在高位水平，终端需求延续季节性下滑，钢厂减产检修幅度加大，铁水产量仍处于下降趋势中，对原料需求趋弱；后期需求的关键变量在于春节前原料的补库节奏，当前钢厂铁矿库存处于历史同期最低水平，若12月下旬钢厂启动原料补库，需求端或将获得阶段性支撑，按照钢厂往年补库情况，今年在春节前的补库幅度保守预估为1500-2000万吨；综合来看，当前铁矿石市场处于供强需减格局，但考虑国内宏观政策情绪较为乐观、钢厂原材料冬储将逐渐开启，价格下方空间较为有限，市场区间内震荡偏强运行，关注钢厂的减产幅度及原料冬储情况。

操作策略：区间震荡，05合约参考区间750-800元/吨。

(杨俊林)

多晶硅：高位震荡

综述：

周二多晶硅期货小幅震荡下行，主力2605合约下跌0.91%。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。

海关统计数据显示，中国2025年11月多晶硅出口量为3,230.14吨，创出年内新高，环比增加108.68%，同比下降18.19%。1-11月多晶硅累计出口为23444.97吨，去年同期为34257.2吨；中国2025年11月多晶硅进口量为1,055.09吨，环比减少27.05%，同比下降61.95%。1-11月多晶硅进口累计为17179吨，去年同期为36545.25吨，

据Mysteel数据显示，11月中国主流多晶硅企业产量12.04万吨，环比下降12.37%，同比上涨9.26%。11月多晶硅产出降幅明显，部分基地虽然持续爬产增量，但西南产区受枯水期电价影响减量较多，11月产量总体下降明显。12月预期国内多晶硅产量为11.35万吨，全球多晶硅产量12万吨左右，目前对比硅片需求仍稍显过剩。

当前多晶硅市场依然处于弱现实和强预期的博弈之中，现实面依然疲弱，预期面，平台公司成立下的产能收购确定性强，市场继续等待方案中，后续实际的供需平衡依然有赖产能收储和产量调控的落实推动；政策预期偏强叠加市场可交割资源偏紧，价格高位震荡运行，关注仓单情况。

操作策略：市场依然处于弱现实和强预期的博弈之中，市场高位震荡。

(杨俊林)

工业硅：弱勢震荡

周二工业硅偏强震荡，主力2605合约上涨1.68%。

现货方面，工业硅现货价格继续持稳，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。

海关统计数据显示，中国11月工业硅进口量为1,477.97吨，环比增长6533.04%，同比减少33.16%。1-11月累计进口为10101.8吨，去年同期为28013.17吨。中国11月工业硅出口量为54,888.40吨，环比增长21.78%，同比上升3.72%。中国1-11月工业硅累计出口661547.45吨，去年同期为667058.95吨。

据Mysteel数据显示，中国11月工业硅产量为410211吨，环比下降9.58%。其中新疆产量为233600吨，环比增加0.89%。四川产量为32033吨，环比下降50.16%。云南产量为32271吨，环比下降37.60%。

工业硅供需两弱，供应端产量小幅回落，需求端也持续减弱，供需压力仍在，价格上行驱动不足；而价格持续下跌后面临成本支撑，预计下降空间有限；市场延续弱势震荡，关注产地环督查情况。

操作策略：供需双弱，弱势震荡。

碳酸锂:震荡上行

综述：

周二碳酸锂价格延续强势上涨，主力合约上涨5.67%，收于120360元/吨，站上12万元关口。现货市场同步跟涨，电池级碳酸锂报108800元/吨，单日涨2500元，涨幅2.35%，工业级报106800元/吨，单日涨2500元，涨幅2.40%

供应端维持小幅增长。国内锂盐厂开工率保持高位，盐湖提锂新增产能持续释放，湖南、江西等地有新项目点火。

下游需求整体维持高位。储能领域的需求保持强劲，部分头部磷酸铁锂企业维持满负荷生产，六氟磷酸锂厂家开工率也处于高位。动力电池领域因传统淡季预期，排产计划有所下滑。

锂矿方面，由于近期价格强势上涨，矿山逢高放货，锂盐厂当下对当前价格接受度弱，上涨加工费意愿强烈。尽管锂盐厂现有库存足以维持正常生产，市场成交活跃度有所降温，但价格合适的中小贸易商手中的锂矿货源仍能较快被锂盐厂消化，整体来看，针对明年一季度的备库进程尚未完全结束。

当前碳酸锂市场需求韧性延续，维持去库格局，但去库幅度有所放缓，需关注月底是否出现库存拐点；近期市场受供给端干扰消息支配，资金市特征明显，市场出现期现背离现象，市场延续强势格局，但短期涨幅过大，警惕情绪回落下的价格波动风险及交易所的调控政策。

操作策略：市场延续震荡偏强态势，关注交易所的风险控制政策及市场情绪回落下的价格波动风险。

(杨俊林)

豆粕:区间震荡

综述:

周二，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货收盘互有涨跌，呈现近弱远强的趋势，基准期约收低0.2%，交易商对中国在当前形势下购买美国大豆的速度仍持谨慎态度。截至收盘，大豆期货下跌1.75美分到上涨1.25美分不等，其中1月期约下跌1.75美分，报收1051.50美分/蒲式耳；3月期约下跌1.25美分，报收1063.75美分/蒲式耳；5月期约下跌1.25美分，报收1074.25美分/蒲式耳。成交最活跃的3月期约交易区间在1062.50美分到1069.75美分。从技术来看，短期技术面依然疲软，3月期货收盘价跌破200日均线（10.6525美元），且在过去八个交易日中第七次收低。如果市场能够守住上周五的低点10.5725美元，那么价格前景可能会有所改善。美国农业部补发的周度出口销售数据显示，截至2025年12月11日当周，2025/26年度美国大豆净销售量为2,396,198吨，高于上周的1,552,093吨，也创下本年度迄今为止的新高，比去年同期增长68.3%。不过由于中国今年大部分时间缺席美国大豆市场，美国大豆出口销售仍远低于往年水平。本年度迄今为止的出口销售总量比去年同期下降33%，创14年来新低。作物专家迈克尔·科尔多涅博士表示，2025/26年度巴西大豆产量预估上调100万吨至1.77亿吨，主原因是巴西各地天气好转，尤其是南里奥格兰德州，该州预计将成为继马托格罗索州之后巴西第二大大豆产区。此前预测，人们曾担心拉尼娜现象或导致该州出现干旱，但至少目前来看，这种情况并未发生。咨询机构StoneX预测，过去一天，巴西北部 and 南部的主产区都迎来了有利的降雨，未来10天降雨覆盖范围和雨量预计仍将保持强劲势头。

操作策略：豆粕远月跟随外盘低位震荡，建议观望或短空交易。

豆油:低位震荡

综述:

周二，芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货收盘下跌，基准期约收低0.6%，接近上周晚些时候触及的六个月低点，主要受到油粕套利解锁的压制。截至收盘，豆油期货下跌0.25美分到0.38美分不等，其中1月期约下跌0.25美分，报收48.30美分/磅；3月期约下跌0.29美分，报收48.79美分/磅；5月期约下跌0.30美分，报收49.28美分/磅。成交最活跃的3月期约交易区间在48.63美分到49.28美分。美国农业部补发的周度出口销售数据显示，截至2025年12月11日当周，2025/26年度美国豆油净销售量为8,660吨，高于周的1,213吨，但低于市场预期。本年度迄今为止，豆油出口销售总量同比减少57%，相比之下，美国农业部预测全年出口减少64%。市场猜测特朗普政府将在下周就可持续航空燃料的45Z税收抵免做出决定。自1月1日起，根据45Z计划，美国生物柴油生产商的税收抵免额将提高至每加仑64美分，可再生柴油生产商的税收抵免额将提高至每加仑53美分。

操作策略：大连豆油主力合约低位震荡，操作上建议空单逢低获利了结。

棕榈油:低位震荡

综述：

周二，马来西亚衍生品交易所（BMD）的棕榈油扩大涨幅，延续了周一的反弹走势，主要受到大连食用油期货上涨的支持。截至收盘，棕榈油期货上涨14令吉到50令吉不等，其中基准2026年3月棕榈油期约上涨50令吉或1.25%，报收4,035令吉/吨，相当于991.8美元/吨。基准合约的交易区间在3,986到4,038令吉。吉隆坡交易商表示，受豆油市场走强的支撑，毛棕榈油价格上涨。周二油价略有上涨，使得棕榈油成为更具吸引力的生物柴油原料选择。船运调查机构ITS估计，12月1日至20日马来西亚棕榈油出口量环比增长2.4%，这也是数周来棕榈油出口首次转为增长。另外一家船运调查机构AmSpec的数据显示同期棕榈油出口环比降低0.87%。市场继续关注印尼生物柴油行业动态。印尼生物柴油生产商协会APROBI秘书长欧内斯特·古纳万表示，印尼已为其2026年的生物柴油掺混项目分配了1564.6万千升棕榈油基生物柴油。印尼能源部长巴赫利尔·拉哈达利亚表示，印尼两周前开始对含50%棕榈油的生物柴油（B50）进行道路测试，可能从2026年下半年开始推出B50。这可能对棕榈油的中长期走势构成支撑。

从外部市场走势看，周二亚洲交易时段，芝加哥豆油期货下跌0.17美分，报每磅48.91美分。大连商品交易5月豆油期货上涨38元，报7,772元/吨；5月棕榈油上涨154元，报每吨8,486元。基准布伦特原油上涨0.04美元，报61.62美元/桶。

操作策略：大连棕榈油超跌反弹，但整体仍承压。操作上建议短线观望为主。

（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
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。