



■观点与策略

品种	观点	关注指数
股指	人民币走强，沪指六连阳	★★★★★
黄金	震荡偏涨，短期风险增大	★★★★
白银	震荡上涨，短期潜在波动增加	★★★★★
铂金	短期宽幅震荡，整体震荡偏涨	★★★★
钯金	短期下跌，后市转为承压震荡的可能性较大	★★★★
铜	LME期铜逼近12300美元，沪铜跟随，短期风险增大，关注盘面情绪变化	★★★★★
螺纹钢	区间震荡，底部支撑较强，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	行业检修消息提振支撑表现，低位震荡走势	★★★★
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	供应存检修预期，价格低位反弹	★★★
碳酸锂	延续强势上涨，警惕高位波动风险	★★★★★
豆粕	震荡偏弱，南美丰产前景持续压制	★★★
豆油	低位震荡，供应充裕继续压制价格	★★★
棕榈油	低位震荡，需求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：震荡上涨

#### 综述：

美股三大指数集体收涨，均录得日线5连涨。道指涨0.6%，标普500指数涨0.32%，纳指涨0.22%。其中，标普500指数、道指均创历史收盘新高。纳斯达克中国金龙指数收盘微跌0.07%。

12月23日，A股三大指数集体上涨，沪指日线六连阳。截止收盘，沪指涨0.53%，收报3940.95点；深证成指涨0.88%，收报13486.42点；创业板指涨0.77%，收报3229.58点。沪深两市成交额18803亿，较昨日小幅缩量196亿。行业板块多数收涨，电源设备、航天航空、船舶制造、玻璃玻纤、包装材料、消费电子、化纤行业、计算机设备板块涨幅居前，贵金属、保险板块跌幅居前。个股方面，上涨股票数量超过4100只，逾80只股票涨停。商业航天掀涨停潮，有研粉材、超捷股份、新雷能、瑞华泰20cm涨停，航天动力、中国卫星等热门股纷纷涨停。行业资金流向：38.60亿净流入消费电子。

**操作策略：**12月24日上证指数突破了箱体震荡，具备适当乐观的基础，可积极布局春季躁动行情。岁末年初，机构再配置需求释放与资金回流，有望持续改善市场流动性、提振交易活跃度，跨年攻势已逐步启动。短期市场焦点在于美联储继任人选以及国内货币财政政策的具体落地。伴随地缘政治风险缓和，叠加中美政策预期逐步兑现，内外环境共振下，明年A股跨年配置行情有望提前启动，为春季躁动行情奠定良好基础。

(苗玲)

**黄金：震荡偏涨，短期风险增大**

**白银：震荡上涨，短期潜在波动增加**

#### 综述：

宏观面，特斯拉CEO埃隆·马斯克表示，未来12到18个月内美国将实现两位数（百分比）的GDP增长，这为黄金市场带来一定潜在扰动，昨日美元指数偏弱震荡，美国国债收益率普遍下跌，对贵金属市场仍有支撑。最近中东、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。昨日钯金期货大幅下跌，对贵金属市场炒涨气氛带来冲击，短期对黄金市场亦有明显的扰动。

白银方面，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，供给端矿产银增长乏力，库存降至2015年以来低位。海外市场开启圣

诞放假模式，外盘贵金属市场休市，昨日Nymex钯金期货大跌，贵金属市场炒涨气氛受到冲击，白银价格短期受到冲击，不过作为基本面最好的贵金属品种，Comex白银价格昨日收盘仍收于71以上。昨夜盘沪银期货资金亦流出，短期波动料增加。

昨日国际贵金属期货涨跌不一，COMEX黄金期货收跌0.01%报4505.4美元/盎司；COMEX白银期货收涨1.04%报71.875美元/盎司，继续刷新历史新高。

主要消息面：

1、周三国投白银LOF、嘉实黄金LOF、汇添富黄金LOF等20余只LOF集体涨停，其中，作为全市场唯一一只主要投资于白银期货的基金产品，国投白银LOF连续三日涨停，溢价率高达68.19%。

2、美债收益率集体下跌，10年期美债收益率跌2.73个基点报4.136%，30年期美债收益率跌2.94个基点报4.795%。

3、日本政府上调了截至明年3月的财年经济预期，并预计下一年经济增速将加快。

4、今日美股市场因圣诞节休市一日。芝商所旗下贵金属、美油、外汇、股指期货合约交易全天暂停。

5、人民币汇率破“7”在望。本周以来，在岸、离岸人民币对美元汇率稳步走高，周三离岸人民币对美元升穿7.01，一度触及7.0013，距离破“7”关口只步之遥。

6、乌克兰总统泽连斯基公布俄乌“和平计划”草案20点细节，包括乌克兰加入欧盟、向乌克兰提供类似北约第五条集体防御条款的保障、乌克兰将尽快举行选举等。

**操作策略：**AU逢回调震荡偏涨，AU2602在1020附近有短期压力，短线关注1000附近的支撑能否守住。AG逢回调震荡偏多交易，不追涨。

(王海峰)

## 铂金：短期宽幅震荡

综述：

昨日铂金主力PT2606开盘657.65,收盘657.65，结算价657.3，较上一交易日上涨43点，或7%，PT总持仓量增加3582手，总沉淀资金57.11亿，当日净流入7.51亿。

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。

昨日广期所公告称，铂期货PT2610合约出现连续三个涨停板单边市，根据相关规定，12月24日结算时，铂期货PT2610合约的涨跌停板幅度保持为12%、交易

保证金标准保持为14%。昨日美元指数偏弱震荡，外盘开启圣诞假期模式停盘，钯金价格大幅下跌冲击贵金属市场的炒涨气氛，金银受到的冲击较小，铂金受到的冲击较大。

技术面，昨日PT2606涨停开盘，强势保持涨停至收盘，整体保持强烈的涨势。昨日Nymex铂金主力承压下跌，盘中剧烈震荡，在连续大涨之后，铂价短期压力显现，短期震荡料加剧，上方压力在2350-2400，下方支撑在2150-2200。

**操作策略：短期转为宽幅震荡交易。**

(王海峰)

**钯金:短期下跌，后市阶段性承压震荡，**

**综述：**

昨日钯金主力PD2606开盘577，收盘578.45，结算价572.9，较上一交易日上涨37.8点，或6.99%，PD总持仓增加3124手，总沉淀资金27亿，当日净流入5.14亿。

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Nymex钯金期货大幅下跌，作为黄金、白银和铂金等主要贵金属中基本面最弱的品种，钯金的炒涨持续性受到明显的影响，基本面方面并不支持其持续的大涨。此外，钯金由于其供应特征，其波动性一直较为剧烈。

技术面，昨日PD2606大幅高开震荡，至下午再度涨停，整体保持强烈的涨势。昨日Nymex钯金主力承压大幅下跌超过7%，短线转为下跌，后市承压剧烈震荡的可能性较大，下方短期支撑在1750附近，上方压力在1900-1950。

**操作策略：短期震荡偏空或暂时观望。**

(王海峰)

**铜:震荡上涨**

**综述：**

12月24日，LME期铜连升第六个交易日，继续创历史新高，比较12300美元，因美国经济强劲增长提升需求前景，同时美元走弱提供支撑。

12月24日，沪铜继续攀高，主力合约窄幅震荡，收盘93940元。

消息面：

12月23日，COMEX铜库存达到471162短吨的历史新高。

12月24日，上海交易所铜仓单52222吨，增加2679吨。

12月24日，上海金属网1#电解铜报价均价94660元。

12月24日，电解铜现货沪伦比值为7.82，进口盈亏：-1732.18元/吨，上一交易日进口盈亏：-1603.18元/吨。

中国11月废铜进口20.81万吨，环比增长5.8%，同比增长19.9%，为2025年单月新高。日本、泰国、韩国、马来西亚等主要供应国输送都有增加。

中国11月精炼铜出口量142991吨，同比增加逾11倍，环比大增逾1倍，精炼铜出口窗口继续打开，国内需求受高价铜抑制较为有限，冶炼厂出口动力仍强。

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：长单加工费（TC）敲定为0美元/吨，且达到历史最低水平，供应紧张预期持续。此外，贸易商为提前规避潜在进口关税，将大量铜运往美国，引发市场对世界其他地区供应短缺的担忧。需求端，人工智能基础设施领域的应用热潮带来的增量需求，仍对铜价形成支撑。不过，短期消费延续季节性走弱趋势，库存转入小幅累库阶段，现货支撑力度边际减弱。供应端预期利好和贵金属多头情绪带动铜价攀升，多单管理好仓位，建议逢高分批止盈。

（苗玲）

## 钢材:区间震荡 综述:

北京市进一步优化调整住房限购政策：放宽非京籍家庭购房条件，购买五环内商品住房的社保或个税缴纳年限由“3年”调减为“2年”，五环外由“2年”调减为“1年”；多子女家庭五环内可多购买1套房；商贷利率不再区分首套房和二套房，二套房公积金贷款最低首付比例下调至25%。

中钢协数据显示，12月中旬，重点钢企粗钢平均日产184.5万吨，环比下降1.3%；钢材库存量1601万吨，环比上一旬增长8.6%，比上月同旬增长2.6%。

本周，唐山主流样本钢厂平均钢坯含税成本3041元/吨，周环比下调14元/吨，与12月24日普方坯出厂价格2950元/吨相比，钢厂平均亏损91元/吨。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，虽然焦炭现货市场偏弱，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：**钢材探低回升，夜盘维持窄幅震荡。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：政策支持增强，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。

市场监管总局等部门印发《网售工业产品质量安全专项治理行动方案(2025-2027年)》。其中提出，建立重点产品价格信息库，及时排查价格明显低于合理区间的产品，对价格异常、投诉集中的重点产品提高巡查和抽检频次；对存在质量违法违规行为的高风险商家，依法及时采取下架商品、闭店、封号等处置措施。

临汾乡宁三座煤矿将于近期陆续停产安排年底检修，合计产能1020万吨，主产低硫瘦煤，停产周期9-10天左右，期间影响原煤产量约30万吨。

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。短期料低位止跌震荡，12月初盘面整理区间的有压力表现。

**操作策略：**短期料低位止跌震荡，12月初盘面整理区间的有压力表现。

(李岩)

**玻璃：行业检修消息提振支撑表现，低位震荡走势。**

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，华中地区1060元/吨（-20）。

信义超薄玻璃（东莞）有限公司四线浮法玻璃设计产能900吨/日，于今日停产冷修，再度点燃产线冷修预期。

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，近期产业的检修消息提振市场对于后期冷线检修的预期，提振盘面低位支撑，但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：**行业检修消息提振盘面，但反弹空间预计受限，整体料低位震荡走势。

(李岩)

**铁矿石：区间震荡**

周三进口铁矿全国港口现货价格：现青岛港PB粉791涨1，超特粉673跌2；江阴港PB粉817持平，麦克粉800持平；曹妃甸港PB粉814持平，纽曼筛后块884涨1；天津港PB粉814持平，卡粉880持平；防城港港PB粉802涨2。

根据省生态环境应急与重污染天气预警中心、中国环境监测总站、省气象灾害防御和环境气象中心联合会商，自12月26日起，邯郸市大气扩散条件转差，污染物持续累积叠加传输影响，可能出现中度及以上污染过程。邯郸市重污染天气应急指挥部决定2025年12月26日12时起，启动重污染天气Ⅱ级应急响应，预计2026年1月1日左右解除。

中钢协数据显示，12月中旬，重点钢企粗钢平均日产184.5万吨，环比下降1.3%；钢材库存量1601万吨，环比上一旬增长8.6%，比上月同旬增长2.6%。

财联社最新统计，今年已累计发行土储专项债超过5400亿元，而已公布的收储项目规模超过了6000亿，专项债发行略有滞后。考虑到新一轮专项债收储工作开启仅一年，实操层面有难点，各地正在政策引导和实践中逐步落地。

铁矿石供应保持在高位水平，终端需求延续季节性下滑，叠加北方地区环保限产增多，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，市场区间震荡运行，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：

周三多晶硅期货延续跌势，主力2605合约下跌1.30%，在交易规则持续收紧的背景下，多晶硅市场交易情绪有所降温。

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型复投料主液价格参考48-55元/kg，主流价格51.5元/kg。

硅片方面，12月硅片企业大幅减产减产幅度约在16%，产量再创年内新低，且下游多环节面临类似情况。近日两家企业陆续提产，合理调节库存结构，严格执行生产配额。

电池片方面，光伏电池片价格普遍上涨183N电池报0.3-0.32元/瓦，环比上涨0.005元/瓦；210RN电池报0.3-0.32元/瓦，环比上涨0.005元/瓦；210N电池报0.3-0.32元/瓦，环比上涨0.005元/瓦。

组件环节方面，光伏组件市场现局部探涨态势。当前终端需求虽趋于平淡，国内项目进入收尾阶段、海外采购节奏放缓，但上游硅料、硅片、电池片环节持

续释放调涨信号，成本压力逐步向下传导，使得光伏组件市场陷入成本推升与需求抑制的博弈中。

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；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：低位反弹

周三工业硅期货偏强震荡，主力2605合约上涨1.43%。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。

下游市场来看，多晶硅现货市场向好，下游对于新报价仍观望为主，另外受自身库存体量影响，对于后市看法也略显分歧。有机硅DMC市场供方报盘稳定，市场交投平稳，实单成交重心稳定。铝合金锭市场价格整体偏强为主，市场废铝仍处于紧缺状态部分企业面临补库困难，厂内原料库存偏低。

工业硅市场供需双弱，价格持续下跌后面临成本支撑，近期北方供应端存检修预期，对情绪有一定的提振作用；市场低位小幅反弹，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：

周三碳酸锂市场延续强势，主力合约上涨5.89%，收盘于124720元/吨。

12月24日，从接近宁德时代人士处获悉，宜春时代新能源矿业有限公司的宜春县圳口里-奉新县枳下窝锂矿采矿项目，预计于春节前后复产。

储能领域的需求激增成为重要推动力。根据EESA统计，12月前三周储能中标规模（不含集采）达到30.8GWh，同比增长约74%。同时，高工产研储能研究所数据显示，2025年前三季度中国储能锂电池出货量已超过2024年全年总量的30%。

库存端，周度库存环比减少1044吨至110425吨，其中下游减少1253吨至41485吨，其他环节库存增加1280吨至50850吨上游库存环比减少1071吨至18090吨。

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，交易所继续出台调控政策，警惕价格高位波动风险。



**操作策略：**市场延续震荡偏强态势，警惕价格高位波动风险。

(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1.1%，主要受到节前仓位调整的影响。截至收盘，大豆期货上涨10.25美分到13.25美分不等，其中1月期约上涨11.75美分，报收1063.25美分/蒲式耳；3月期约上涨12.75美分，报收1076.50美分/蒲式耳；5月期约上涨13.25美分，报收1087.50美分/蒲式耳。成交最活跃的3月期约交易区间在1063美分到1077.75美分。咨询机构StoneX称，根据其消息来源，中国已经购买了超过800万吨美国大豆，尽管美国农业部确认的数量远低于此。这意味着中国正朝着其承诺购买1200万吨美国大豆的目标稳步迈进。周三美国大豆现货报价上涨，这也对期货市场构成支撑。美国农业部明年将在全球各地举办六次农业贸易考察行，旨在为美国生产商拓展和多元化市场。从2月到11月，考察团将分别在印度尼西亚、菲律宾、土耳其、澳大利亚、沙特阿拉伯和越南举行。土耳其是区域转运枢纽，此次考察团预计将帮助美国出口商与整个高加索地区的买家建立联系。布宜诺斯艾利斯谷物交易所的数据显示，迄今为止，大豆种植工作完成75.5%，低于平均水平。优良率为67%，比去年高出5个百分点。因圣诞节，美国市场将于周四休市，周五恢复交易。

**操作策略：**豆粕远月跟随外盘弱势震荡，建议观望或短空交易。

**豆油:低位震荡**

**综述：**

周三，芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货上涨，基准期约收高1.5%，收复周二的全部失地。截至收盘，豆油期货上涨0.59美分到0.73美分不等，其中1月期约上涨0.73美分，报收49.03美分/磅；3月期约上涨0.73美分，报收49.52美分/磅；5月期约上涨0.72美分，报收50.00美分/磅。成交最活跃的3月期约交易区间在48.72美分到49.58美分。豆油期货尾盘上涨，其中1月合约收于当日最高点。

**操作策略：**大连豆油主力合约低位震荡，操作上建议短线观望为主。

## 棕榈油:低位震荡

### 综述:

周三,马来西亚衍生品交易所(BMD)毛棕榈油期货窄幅波动,令吉走强导致棕榈油承压。受节日将至影响,全天交投淡静。截至收盘,毛棕榈油期货下跌1到10令吉不等,其中基准合约2026年3月毛棕榈油下跌1令吉或0.02%,报收4,035令吉/吨,约合997.5美元。基准合约交易区间位于3,998到4,050令吉。在之前两个交易日里,棕榈油期货上涨3.35%。周三令吉兑美元汇率走强,导致持有外币的买家购买棕榈油的成本上升。国际油价小幅上涨,因为受到美国经济强劲增长以及委内瑞拉和俄罗斯供应中断风险的支撑。原油期货价格走强,使得棕榈油成为更具吸引力的生物柴油原料。欧盟委员会数据显示,截至12月21日,欧盟2025/26年度棕榈油进口量为145万吨,同比下降9%。市场也在关注印尼生物柴油动向。印尼能源矿产资源部的官员表示,印尼将在2026年为生物柴油项目分配1565万升棕榈油基生物柴油,基本和2025年的额度持平。这一决定引发了交易员和分析师对印尼能否实现2026年实施B50掺混目标的质疑。从马来西亚棕榈油出口情况看,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%,AmSpec的数据显示同期棕榈油出口环比降低0.9%。周四为马来西亚公共节日,BMD休市一天。

在亚洲电子盘交易时段,大连商品交易所的5月豆油期货下跌4元,报7,764元/吨。5月棕榈油期货上涨40元,报8,488元/吨。芝加哥期货交易所的豆油期货上涨0.13美分,报48.92美分/磅。全球基准的布伦特原油上涨0.16美元,报62.03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。