



观点与策略

品种	观点	关注指数
股指	沪指成交放量连续九连阳，本周还剩1个交易日或许延续冲关4000点	★★★★★
黄金	阶段性陷入深度回调	★★
白银	短期深度调整，整体偏涨	★★★
铂金	陷入深度回调	★★
钯金	震荡偏空	★★
铜	市场乐观情绪消退，沪铜与国际铜夜盘跌幅居前	★★★★★
螺纹钢	冲高回落，上行驱动不足	★★
热卷	区间震荡，需求难以支撑期价持续上涨	★★
焦煤	预期好转&现实宽松，价格震荡走势	★★★
焦炭	预期好转&现实宽松，价格震荡走势	★★★
玻璃	行业检修&需求疲弱，价格震荡走势	★★★
铁矿石	冬储逐渐开启，震荡偏强运行	★★
多晶硅	弱现实与强预期博弈，高位震荡	★★★
工业硅	供需双弱，反弹受阻回落	★★
碳酸锂	情绪回落，高位调整	★★★
豆粕	区间震荡，通关延长政策扰动，近强远弱	★★
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：**

美股三大指数上周五收盘均微跌，纳指跌0.09%，上周累涨1.22%；道指跌0.04%，上周累涨1.2%；标普500指数跌0.03%，上周累涨1.4%。大型科技股涨跌不一，特斯拉跌超2%，谷歌、苹果等小幅下跌；英伟达涨超1%。纳斯达克中国金龙指数上周五收涨0.72%，上周累计上涨0.64%。小鹏汽车涨超6%，蔚来涨近4%，阿里巴巴、百度涨超1%；霸王茶姬跌2.54%。。

12月29日，A股三大指数涨跌不一，沪指日线九连阳。截止收盘，沪指涨0.04%，收报3965.28点；深证成指跌0.49%，收报13537.10点；创业板指跌0.66%，收报3222.61点。沪深两市成交额21393亿，较上一交易日小幅缩量209亿。行业板块涨少跌多，化纤行业、石油行业、多元金融、航天航空板块涨幅居前，能源金属、医药商业、电池、电子化学品、中药、电力行业跌幅居前。个股方面，上涨股票数量接近2000只，近90只股票涨停。碳纤维概念股大涨，吉林碳谷涨逾20%，和顺科技20cm涨停，神剑股份、吉林化纤涨停。行业资金流向：11.14亿净流入银行。消息面：2026年备受关注的国家消费品以旧换新政策有了新动向。据新华社，12月27日至28日，财政部部长蓝佛安在全国财政工作会议上表示，明年财政将大力提振消费。深入实施提振消费专项行动，继续安排资金支持消费品以旧换新，调整优化补贴范围和标准。

**操作策略：**12月29日上证指数延续反弹，实现9连阳，成交在两万亿上，不过上涨数量有点下降，本周A股2025年行情即将收官，周内或许延续向4000点靠近，为新年度开好局。

(苗玲)

**黄金：**阶段性陷入深度回调

**白银：**短期深度调整，整体偏涨

### 综述：

昨日芝商所提保、Comex白银破80明显回落、广期所钯铂双双跌停等原因共同带动贵金属炒涨资金的大量获利出逃，黄金价格亦高位下跌，陷入阶段性的深度调整，Comex黄金下跌近5%。昨日美元指数低位震荡，川普表示将适时宣布美联储主席人选，俄乌战争方面川普声称同泽连斯基的会谈取得重大进展，相关市场担忧情绪缓和。此外，日央行12月会议纪要暗示未来继续加息，施压贵金属市场。

白银方面，昨日Comex白银冲破80，但在芝商所提保、整数关口压力、广期所钯铂联手跌停等因素的带动下，Comex白银转而大幅下跌，测试站稳80失败，沪银冲至20000附近后跳水，多空持仓大减，体现出炒涨资大量获利出逃，整个贵金属市场陷入调整。尽管白银的基本面相对最佳，但在持续大涨后，利好的基本面阶段性充分兑现，市场获利盘出逃带来的短期冲击依然较为显著。

### 主要消息面：

1、瑞银周一发布报告，将其2026年前三季度的黄金目标价上调至每盎司5000美元。该行预计到2026年底，金价将回落至每盎司4800美元，这一水平仍高于其此前预测的每盎司4300美元。

2、美国总统特朗普同乌克兰总统泽连斯基举行会晤。尽管双方都称会谈“取得很大进展”，却均未作出重大宣布。

3、美国总统特朗普表示，将在适当的时机宣布美联储主席人选，时间很充裕。

4、日本央行12月政策会议纪要显示，多位委员认为日本实际利率仍处于极低水平，暗示未来将继续加息。一位委员建议日本央行在一段时间内以“几个月”为间隔调整政策。

5、KCM交易市场分析师Tim Waterer指出，白银价格下跌是由投资者平仓推动的，因地缘政治风险因美国总统特朗普和乌克兰总统泽连斯基释放的积极和平信号而略有缓解。

6、美国联邦政府债务规模已突破38.5万亿美元，再创历史新高。

**操作策略：**AU阶段性逢反弹震荡偏空思路，轻仓波段交易。AG整体仍偏涨，短期调整，暂时观望。

(王海峰)

### 铂金：陷入深度调整

### 综述：

昨日铂金主力PT2606开盘677,收盘634.35，结算价677.95，较上一交易日下跌70.45点，或-10%，PT总持仓量减少729手，总沉淀资金78.5亿，当日净流出9.98亿。

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。

在持续的大幅上涨之后，昨日芝商所提保对贵金属市场的炒涨情绪带来显著的冲击，而铂金昨日冲高回落跌停，做空资金进入明显，体现出资金情绪已经发生转变，整个贵金属市场陷入回调，铂作为小金属，潜在波动继续放大。此外，铂金前期上涨引发对现货、钯金等的高升水，这也对铂金带来较大的利空压力。

技术面，昨日PT2606冲高回落，下午跳水大跌至跌停，短期走势转空，下方支撑在600附近，尽管整体看PT仍在涨势，不过在连续大涨之后，PT陷入剧烈震荡甚至深度调整的可能性增大，PT2606上方压力在660-680。昨日Nymex铂金主力大跌近15%，在持续大涨后陷入深度调整，上方压力在2200附近，下方支撑在2000附近。

**操作策略：短期保持逢反弹震荡偏空思路，轻仓波段交易为主。**

(王海峰)

**钯金:震荡偏空**

**综述：**

昨日钯金主力PD2606开盘502.2，收盘494.1，结算价514.3，较上一交易日下跌54.9点，或-10%，PD总持仓减少789手，总沉淀资金35.64亿，当日净流出2.47亿。

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。

昨日贵金属市场大跌，Nymex钯金跌幅最大，这也符合钯金在主要贵金属中基本面最差的定位。川普与泽连斯基会谈结果积极，俄乌形势缓和，这对钯金的稳定供应带来支持。此外，从高位明显下跌的钯金的潜在波动率依然很大，

技术面，昨日PD2606承压下跌，下午跳水快速跌停，创下近几日的新低，短期保持空头走势，PD或陷入深度调整之中，后市承压震荡下探的可能性增大，上方短期压力在520附近。昨日Nymex钯金主力大跌超过17%，陷入深度调整，上方压力1750-1800。

**操作策略：轻仓波段交易，逢反弹震荡偏空思路。**

(王海峰)

## 铜:高位震荡

### 综述:

12月29日，LME期铜飙升至接近13000美元的纪录高位，后回落，K线收长上影线阴线，价格在12187.5美元。

沪铜主力合约冲高回落，夜盘延续跌势，最新价格在96060元。在铜价触及记录新高后，投资者选择获利了结，部分投资者开始观望，且市场风险偏好下降。

### 消息面:

12月29日，铜现货指数101038.8元。

12月29日，上海交易所铜期货仓单65878吨，环比上个交易日增加6795吨。

12月29日，电解铜现货沪伦比值为7.83，进口盈亏：-1648.0元/吨，上一交易日进口盈亏：-1923.01元/吨。

有色金属和贵金属品种波动较大，上期所26日发布通知要求各单位提示风险防范。芝商所：将于12月29日收盘后全面上调黄金、白银、锂等金属期货品种的履约保证金。

12月29日国内市场电解铜现货库存22.43万吨，较22日增4.43万吨，较25日增2.21万吨；上海库存13.99万吨，较22日增1.76万吨，较25日增0.80万吨；广东库存3.20万吨，较22日增1.54万吨，较25日增0.83万吨；江苏库存4.46万吨，较22日增0.97万吨，较25日增0.46万吨。国内社会库存延续大幅累库，其中各市场均有不同程度增幅；随着近期冶炼厂发货有所增加，国产货源到货入库存在增量，且铜价高位运行，下游需求依旧孱弱，仓库出库量维持较少，库存因此继续增加明显。

12月29日讯，2025年12月19日，刚果（金）矿业部发布第00964号部长令，下令立即在全国范围内暂停所有与手工铜和钴相关的采矿、加工和商业化活动。该法令是在国家反采矿欺诈委员会发现，此前已发出警告并给予了规范运营的宽限期，但广泛存在的非法采购、侵占许可采矿特许权以及不遵守OECD可追溯性和尽职调查标准的情况仍然持续存在之后发布的。已成立一个特设政府委员会对受影响实体进行审计，只有那些能够证明其供应链完全合法、可追溯且合规的实体才被允许恢复活动。虽然该暂停措施被描述为临时和预防性措施，但立即生效，预计短期内将扰乱手工铜钴供应。

**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，美铜维持较高的关税预期溢价令海外铜持续流向北美导致库存发生错配，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，对铜价利好。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。盘面贵金属下跌，铜跟随，前期已提示多单注意仓位管理，建议逢高分批兑利。市场正等待北京时间周三凌晨3:00公布的美联储12月会议纪要。

（苗玲）



## 钢材:震荡偏强 综述:

市场监管总局部署2026年重点任务强调,要持续深化公平竞争治理,加力破除行政性垄断,加强反垄断反不正当竞争执法,深入整治“内卷式”竞争。强化平台经济常态化监管。中国钢铁工业协会党委副书记、副会长兼秘书长姜维表示,“十五五”钢铁工业发展规划需立足“十四五”时期的成绩与问题科学谋划。要重点关注碳达峰在行业发展中的影响,钢铁行业从能“双控”向碳“双控”转变,要提前谋划目标、路径和政策措施。

12月29日,76家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为3328元/吨,环比上周五减少2元/吨,平均利润亏损12元/吨,谷电利润为98元/吨。

综合来看,钢市供需或延续弱平衡态势,原燃料价格波动不大,宏观暖意提振市场情绪,短期钢价跟随期货市场偏强运行,中期看或仍在区间震荡运行。

**操作策略:** 钢材继续维持区间震荡。操作上建议观望或区间内短多交易,注意节奏把握。

(李金元)

## 焦煤、焦炭:政策趋暖&现实宽松, 价格震荡走势 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。

12月29日,河北部分钢厂对湿熄焦炭下调50元/吨、干熄焦炭下调55元/吨,2026年1月1日零点执行,焦炭第四轮提降开启。

市场监管总局部署2026年重点任务强调,要持续深化公平竞争治理,加力破除行政性垄断,加强反垄断反不正当竞争执法,深入整治“内卷式”竞争。强化平台经济常态化监管。

国家发展改革委创新和高技术发展司刊发题为《因地制宜发展新质生产力》的署名文章。文章提出,坚持全国一盘棋,优化重大生产力布局,统筹谋划、系统推进重点领域发展,防止一哄而上、重复建设,坚决反对“内卷式”竞争,增强发展新质生产力的整体效能。

中国钢铁工业协会党委副书记、副会长兼秘书长姜维表示,“十五五”钢铁工业发展规划需立足“十四五”时期的成绩与问题科学谋划。要重点关注碳达峰在行业发展中的影响,钢铁行业从能“双控”向碳“双控”转变,要提前谋划目标、路径和政策措施。

近期盘面低位反弹后,现货面供求宽松的压力不改,钢厂开工低位导致双焦需求疲弱,双焦库存继续积累,盘面升水现货压力增大。不过低位支撑仍在,年底煤矿减产预期增强,而1月份钢厂有复产预期,或可带动冬储需求的回升,叠加近期政策面带动市场情绪回暖,双焦供求矛盾持续积累的可能性不大。

**操作策略:** 整体料延续震荡走势, 注意节奏把握。

(李岩)

### 玻璃：行业检修&需求疲弱，价格震荡走势

现货市场，5mm浮法玻璃大板价格：广东1170元/吨，浙江1180元/吨（+10），华北地区1000元/吨（-10），华中地区1060元/吨。

截至12月25日，浮法玻璃行业开工率为73.65%，比18日下降0.34个百分点，产能利用率周环比下降0.3%至77.26%，因而日产量下降0.39%至15.45万吨，再度刷新多年低位，本周玻璃产量环比减0.17%至108.4万吨，同比低3.06%。

截止到12月25日，全国浮法玻璃样本企业总库存5862.3万重箱，环比增加6.5万重箱或0.11%，同比增幅进一步扩大到29.63%，折库存天数26.5天，较上期持平。

生产利润方面，以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润-186.40元/吨，环比-5.00元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润-21.88元/吨，环比-14.26元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润-7.21元/吨，环比-7.14元/吨。周度LOW-E玻璃开工率环比下行，企业订单天数环比下降。

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，库存压力仍旧较大，处于几年来的偏高水平。负反馈下供应如果继续缩减将对价格有一定支撑，近期的产业检修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：反弹空间预计受限，整体料低位震荡走势。**

(李岩)

### 铁矿石：震荡偏强运行

昨日进口铁矿全国港口现货价格：现青岛港PB粉804涨7，超特粉689涨14；江阴港PB粉827涨10，麦克粉813涨11；曹妃甸港PB粉826涨9，纽曼筛后块896涨7；天津港PB粉828涨11，卡粉896涨13；防城港港PB粉814涨7。

2025年12月22日-12月28日Mysteel全球铁矿石发运总量3677.1万吨，环比增加212.6万吨。澳洲巴西铁矿发运总量3059.6万吨，环比增加244.8万吨。澳洲发运量2113.7万吨，环比增加163.1万吨，其中澳洲发往中国的量1867.6万吨，环比增加173.0万吨。巴西发运量945.9万吨，环比增加81.8万吨。澳洲巴西19港铁矿发运总量2983.7万吨，环比增加235.1万吨。澳洲发运量2039.7万吨，环比增加150.5万吨，其中澳洲发往中国的量1802.3万吨，环比增加169.2万吨。巴西发运量944.0万吨，环比增加84.6万吨。

2025年12月22日-12月28日中国47港到港总量2727.8万吨，环比减少62.4万吨；中国45港到港总量2601.4万吨，环比减少45.3万吨；北方六港到港总量1330.6万吨，环比增加74.2万吨。

本期海外发运量环比增加，到港量环比减少，整体铁矿石供应仍处于高位水平；铁水产量止跌企稳，当前的关注因素在于春节前钢厂的原料补库，钢厂铁矿库存处于历史同期最低水平，钢厂将陆续启动原料补库，按照往年补库情况，今年在春节前的补库幅度保守预估为1500-2000万吨，矿石价格仍有一定支撑；综合来看，当前铁矿石市场处于供强需减格局，考虑国内宏观政策仍有一定的托底作用、钢厂原材料冬储将逐渐开启和一季度澳巴进入发运淡季，价格下方空间较为有限，市场震荡偏强运行，关注钢厂的冬储情况。

**操作策略：冬储逐渐开启，市场震荡偏强运行。**

(杨俊林)

### 多晶硅：高位震荡

#### 综述：

周一多晶硅期货大幅回落，主力2605合约下跌4.84%，减仓23531手，受宏观情绪面影响。

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，流价格在50元/kg；N型复投料主价格参考48-55元/kg。

多晶硅市场在行业自律减产与多晶硅产能整合平台正式成立的政策预期双重驱动下，头部硅料企业挺价态度强硬，下游对于新报价观望为主，市场交投未有实质性改善；近期市场在预期面和资金面扰动波动比较大，交易所调控政策持续出台，行情高位震荡，后期仍需关注产能收储和产量调控的落实推动情况。

**操作策略：弱现实与强预期博弈，高位震荡运行。**

(杨俊林)

### 工业硅：反弹受阻回落

周二工业硅价格有所回落，主力合约下跌0.68%，收于8715元/吨。

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#主流价格 9700元/吨，中间价报9600元/吨。

供应端来看，目前北方开工平稳，部分厂家月底存检修预期，大厂开工稳中有增，全国供应压力仍在。1月大厂因环保问题存减产预期，视月底石河子天气情况而定。本周新一轮粉单招标陆续开启，基本维持前期采购量，暂未最终定价，粉厂当前利润微薄，目前囤货积极性不足，多持观望心态，下游行业维持随用随采，原料备库周期缩短，



工业硅供需延续双弱格局，西北地区复产后，供给出现反弹，需求端整体表现疲弱，主要下游行业开工均有收紧趋势，现货价格仍有承压，但目前盘面价格已处于相对低位，成本区域存在一定的支撑，盘面维持弱势震荡，可反弹沽空操作。

**操作策略：**供需双弱，反弹受阻，可逢高沽空。

### 碳酸锂:情绪回落，高位调整

**综述：**

周一碳酸锂冲高后大幅回落，主力合约触及跌停，截止到收盘，2605合约下跌7.89%，情绪有所回落。

12月29日锂辉石远期现货价格上涨。澳大利亚CIF6中国锂辉石精矿报1630-1730美元/吨；津巴布韦CIF6中国锂辉石精矿报1620-1700美元/吨；巴西CIF6中国锂辉石精矿报1620-1680美元/吨；马里CIF6中国锂辉石精矿报1450-1600美元/吨；南非CIF中国锂辉石原矿报200-240美元/吨。

碳酸锂周度产量环比增加47吨至22045吨，其中锂辉石提锂环比增加60吨至13804吨，锂云母产量环比减少50吨至2826吨，盐湖提锂环比增加20吨至3095吨回收料提锂环比增加17吨至2320吨。

2025年11月，国内动力电池装车量同比增长39.2%，储能市场也维持高景气度，市场对2026年一季度的需求有“淡季不淡”的预期。

近期碳酸锂价格大幅上涨，驱动因素在于供需的紧平衡、供给端扰动以及对未来需求的乐观预期，但由于期货价格涨幅过快，期现背离明显，且需求端即将进入传统淡季，叠加交易所调控政策频出，市场情绪回落，价格高位大幅调整；中长期视角看，新能源动力电池、储能等下游核心应用领域的需求增长逻辑未发生本质变化，考虑市场充分回调后的逢低布局的机会。

**操作策略：**情绪回落，市场高位大幅调整，中长期多头格局不变。

(杨俊林)

### 豆粕:震荡偏强

**综述：**

周一，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%，主要因为南美天气条件有利于大豆丰产。新年假期前市场交投清淡。截至收盘，大豆期货下跌5.75美分到9.25美分不等，其中1月期约下跌9.25美分，报收1049.50美分/蒲式耳；3月期约下跌9美分，报收1063.50美分/蒲式耳；5月期约下跌9美分，

报收1075.25美分/蒲式耳。成交最活跃的3月期约交易区间在1063美分到1077.50美分。由于市场消息面相对匮乏，交易商的交易热情受到抑制。头号大豆出口国巴西大豆丰收在望，加剧了这种低迷情绪。分析师表示，巴西和阿根廷的天气条件整体良好，预示着可能迎来创纪录的丰收。强劲的供应前景加剧了全球竞争，从而对美国大豆价格构成压力。美国农业部出口检验报告显示，截至2025年12月25日的一周，美国大豆出口检验量为750,312吨，较一周减少19%，同比减少54%。埃及、日本、印度尼西亚、越南和中国是排名前五的目的地。由于新年假期临近，市场交易清淡，许多交易商在年底和1月合约首个通知日之前平仓，这可能导致价格波动。美国农业部发布的单日销售报告显示，私人出口商报告向埃及售出10万吨大豆，在2025/26年度交货。

**操作策略：**豆粕短期受通关延迟影响近月合约走强，但主力合约在高位仍受到供应压制。操场上建议3-5正套继续持有。

**豆油:低位震荡**

**综述：**

周一，芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货收盘上涨，基准期约收高0.1%，主要反映原油走强。截至收盘，豆油期货上涨0.06美分到0.10美分不等，其中1月期约上涨0.06美分，报收48.78美分/磅；3月期约上涨0.07美分，报收49.29美分/磅；5月期约上涨0.07美分，报收49.80美分/磅。成交最活跃的3月期约交易区间在49.02美分到49.44美分。交易商称，国际原油期货上涨，买豆油卖豆粕的套利交易活跃，支持豆油上涨。不过马来西亚棕榈油等其他植物油下跌，制约豆油市场的上涨空间。

**操作策略：**大连豆油主力合约低位震荡，操作上建议观望为主。

**棕榈油:低位震荡**

**综述：**

周一马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油下跌，结束此前连续四个交易日的涨势，原因是大连食用油市场下跌，市场担忧马来西亚棕榈油库存高企。与此同时，国际油价上涨而令吉疲软，有助于限制棕榈油跌幅。截至收盘，棕榈油期货下跌19令吉到54令吉不等，其中基准2026年3月毛棕榈油报每吨4,059令吉，约合999.8美元/吨，较上一交易日下跌30令吉或0.73%。基准合约的交易区间从4,028令吉到4,083令吉。吉隆坡交易商表示，由于马来西亚棕榈油库存高企，令市场情绪受到拖累。不过未来几周棕榈油产量增速有望放缓，而需求预期走强，将会对棕榈油价格构成支持。马来西亚棕榈油局（MPOB）预计将于1月12日公布

12月份的供需数据。船运调查机构估计，12月1日至25日马来西亚棕榈油出口量环比增长1.6%至3%。周一国际油价上涨，投资者权衡可能扰乱供应的中东紧张局势，而俄乌和平谈判仍然存在重大障碍。原油上涨使棕榈油作为生物柴油原料更具吸引力。船运调查机构估计，12月1日至25日马来西亚棕榈油出口量环比增长1.6%至3%。令吉汇率下跌，令持有外币的买家购买棕榈油的成本更低。

周一亚洲交易时段，芝加哥期货交易所豆油期货下跌0.02美分，报每磅49.20美分；大连商品交易所的5月豆油下跌22元，报每吨7,818元/吨；5月棕榈油期货下跌52元，报每吨8,512/吨。布伦特原油期货上涨1.12美元，报每桶61.36美元。

**操作策略：**大连棕榈油低位震荡反弹，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。



