



■观点与策略

品种	观点	关注指数
股指	沪指成交放量连续十连阳，元旦假期多单注意仓位管理	★★★★★
黄金	承压回调	★★
白银	高位宽幅震荡	★★★★
铂金	承压震荡	★★
钯金	震荡偏空	★★
铜	LME基本金属普涨，沪铜高位震荡，元旦假期多单注意仓位管理	★★★★★
螺纹钢	冲高回落，上行驱动不足	★★
热卷	区间震荡，基本面驱动不足	★★
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	行业检修提振价格走势	★★★★
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，低位震荡	★★
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：**

美股三大指数收盘均小幅下跌，纳指跌0.24%，道指跌0.2%，标普500指数跌0.14%。纳斯达克中国金龙指数高开低走，收跌0.26%。欧洲主要股指集体收涨，意大利富时MIB指数2025全年累涨31%，创1998年以来最佳年度表现。

12月30日，沪指平收，日线“十连阳”，收报3965.12点；深证成指涨0.49%，收报13604.07点；创业板指涨0.63%，收报3242.90点。沪深两市成交额21426亿，较昨日微幅放量33亿。行业板块涨少跌多，电机、能源金属、石油行业、汽车零部件板块涨幅居前，商业百货、风电设备、光伏设备、专业服务、航空机场板块跌幅居前。个股方面，上涨股票数量超过1800只，逾60只股票涨停。机器人产业链爆发，步科股份20cm涨停，三花智控、五洲新春、新时达、山子高科、华菱线缆、浙江荣泰、北特科技、天奇股份涨停。行业资金流向：42.62亿净流入汽车零部件。消息面：

**操作策略：**12月30日上证指数以平盘报收，板块之间分化明显。盘面价格稳步上移，行情根基踏实，本周A股2025年行情即将收官，或许延续向4000点靠近，为新年度开好局。2026年“十五五”开局的政策红利、消费与投资的改善预期，以及企业利润的持续修复，才是支撑市场长期走势的关键。

(苗玲)

**黄金：承压回调**

**白银：高位震荡**

**综述：**

美联储会议纪要显示美联储官员对降息的分歧依然较大，市场预期2026年降息两次，这低于市场之前的预期，昨日美元指数低位反弹，美国国债收益率以上涨为主，日本国债收益率亦保持偏强，对黄金价格带来一定压力。昨日Comex黄金小幅反弹，在前日大幅下跌之后，保持阶段性回调的态势，消息面上，土耳其

央行上周继续购进黄金，央行对黄金的购买需求继续对金价带来支撑。

隔夜Comex白银大涨近8%，作为主要贵金属中基本面最好的品种，白银在近两日贵金属大跌后的反弹强度保持最佳，相比而言，黄金、铂金和钯金表现较差，在大跌后的反弹乏力。尽管如此，整体贵金属带来的压力仍将抑制白银价格的上涨。昨日美元指数低位反弹，美联储会议纪要显示美联储官员对未来继续降息的分歧仍较大，AG主力换月至AG2604。

主要消息面：

1、美联储公布的12月会议纪要显示，FOMC在12月会议上同意降息，但官员们分歧严重。

2、土耳其央行上周购入超过30亿美元的黄金，其中超过10亿美元的增幅是由于金价波动所致，土耳其央行净储备上周预计增加55亿美元，达到近780亿美元。

3、美国总统特朗普再次威胁，他可能会因“严重失职”而起诉美联储主席鲍威尔。特朗普表示，自己心中已有美联储下任主席的心仪人选，预计明年1月宣布。

4、印度政府发布经济评估报告称，印度GDP已达4.18万亿美元，超越日本成为世界第四大经济体，并有望在未来两到三年内取代德国，成为全球第三大经济体。

5、日本基准国债在2025年最后一个交易日下跌，年内收益率出现三十年来最大涨幅，原因是市场对日本财政状况的担忧。

6、美债收益率涨跌不一，2年期美债收益率跌0.40个基点报3.448%，10年期美债收益率涨1.17个基点报4.122%。

7、隔夜COMEX白银期货涨7.88%报76.02美元/盎司，收复此前因保证金上调引发的跌幅。

8、周二在岸人民币对美元16:30收盘报6.9901，较上一交易日上涨197个基点，创2023年5月以来新高，夜盘收报6.9940。

9、特斯拉CEO马斯克警告称，白银价格飞涨可能会影响特斯拉（TSLA）的车辆制造。

**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，短期宽幅震荡。

(王海峰)

**铂金：承压震荡**

**综述：**

昨日铂金主力PT2606开盘589.85,收盘589.85，结算价599.45，较上一交易日下跌88.1点，或-13%，PT总持仓量减少1846手，总沉淀资金70.73亿，当日净流出7.77亿。

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。

美联储会议纪要显示市场对美联储未来降息仍有分歧,昨日美国国债收益率小幅上涨为主,市场对美联储2026年的降息次数预期为2次,美元指数低位反弹,对贵金属市场带来压力作用,整体上施压铂金价格。不过铂金的基本面在贵金属中相对较好,在持续下跌之后,后市震荡的可能性增大。

技术面,昨日PT2606跌停开盘,下午短暂打开,但收盘仍封死跌停,多空持仓下降,多头继续出逃,短期保持偏空局面,下方支撑在550附近。昨日Nymex铂金主力小幅反弹,不过夜盘承压再度回落,阶段性保持震荡偏空的走势,上方压力在2250-2300,下方支撑在2000上方。

**操作策略:** 短期保持承压震荡思路,轻仓波段交易为主,不追空。

(王海峰)

**钯金:震荡偏空**

**综述:**

昨日钯金主力PD2606开盘450,收盘447.45,结算价448.8,较上一交易日下跌66.85点,或-13%,PD总持仓减少6581手,总沉淀资金25.16亿,当日净流出10.48亿。

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。

昨日贵金属市场差异表现,基本面最佳的白银表现偏强,钯金基本面相对最弱,盘面表现亦最弱。另一方面,钯金自身保持高潜在波动率,在近几日大幅下跌之后,市场波动料增大。

技术面,昨日PD2606开盘旋即跌停,收盘保持跌停状态,短期保持空头走势,多头持续出逃。昨日Nymex钯金主力承压弱势震荡下探,阶段性保持偏空走势,上方压力在1750附近,下方支撑在1600-1620。

**操作策略:** 轻仓波段交易,逢反弹震荡偏空思路,不追空。

(王海峰)

**铜:高位震荡**

### 综述:

12月30日，LME再次上涨，但仍低于前一交易日触及的历史高位，报12549.5美元。

沪铜高位震荡，主力合约价格在98080元。

消息面:

12月30日，铜现货指数101038.8元。

12月30日，上海交易所铜期货仓单71738吨，环比上个交易日增加5860吨。

12月30日，电解铜现货沪伦比值为7.83，进口盈亏：-1489.48元/吨，上一交易日进口盈亏：-1648.0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30日讯，据世界铜都再生铜交易服务中心，12月30日再生57-3黄铜棒(贵溪)价格指数为61495元/吨，下跌525元/吨，跌幅0.85%。

印尼能源与矿产资源部长巴赫里尔(Bahlil Lahadalia)周二在接受当地新闻频道TvOne采访时表示，印尼政府将削减矿业产量配额，以支持大宗商品的价格。

美联储12月货币政策会议纪要凸显成员意见分歧，大多数官员认为适宜进一步降息。

**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。盘面白银波动率在历史新高，铜波动率有所放大但还好，近期价格主要受贵金属波动影响，元旦假期多单注意仓位管理，忌恐慌。

(苗玲)

### 钢材:区间震荡

#### 综述:

2026年国补方案正式发布，国家发改委、财政部印发《关于2026年实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知》，同时下达首批625亿元资金支持消费品以旧换新。2026年国补对象新增智能眼镜、智能家居等智能产品，剔除家装、电动自行车两大类。购买新车按车价补贴12%或10%，补贴上限仍延续2025年标准。财政部、税务总局发布公告，自2026年起，个人将购买不足2年的住房对外销售的，增值税征收率从此前的5%下调至3%，满两年及以上的免征增值税。



国家发改委近日批复（核准）新一批重大项目，包括广州新机场，湛（江）海（口）跨海轮渡及线路工程，辽东半岛水资源配置工程，大渡河丹巴水电站，怀柔、崖州湾国家实验室重大科研平台等，总投资超4000亿元。

美联储公布的12月会议纪要显示，FOMC在12月会议上同意降息，但官员们分歧严重。一些与会者表示，根据他们的经济展望，在本次会议下调利率区间后，可能需要在一段时间内保持目标利率区间不变。

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。节前建议观望为宜。**

**（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1350元/吨，蒙5金泉提货价1120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。

2026年国补方案正式发布，国家发改委、财政部印发《关于2026年实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知》，同时下达首批625亿元资金支持消费品以旧换新。2026年国补对象新增智能眼镜、智能家居等智能产品，剔除家装、电动自行车两大类。购买新车按车价补贴12%或10%，补贴上限仍延续2025年标准。

财政部、税务总局发布公告，自2026年起，个人将购买不足2年的住房对外销售的，增值税征收率从此前的5%下调至3%，满两年及以上的免征增值税。

美联储公布的12月会议纪要显示，FOMC在12月会议上同意降息，但官员们分歧严重。一些与会者表示，根据他们的经济展望，在本次会议下调利率区间后，可能需要在一段时间内保持目标利率区间不变。

国家矿山安监局将探索建立煤矿安全生产轻微免罚清单，推动规范行政执法与减轻企业负担，促进企业发挥内生动力，实现监管与企业的良性互动。

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：行业检修提振价格走势。**

现货市场，5mm浮法玻璃大板价格：广东1170元/吨，浙江1180元/吨，华北地区1000元/吨，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%。从本周的生产情况来看，华东两条产线开始冷修，周内还有两条产线有冷修计划。

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。

周末湖北终点通报了石油焦产线的环保问题，不排除后续湖北石油焦产线的环保督察力度进一步收紧，甚至要求停线或技改。

受亏损持续扩大以及环保限产的影响，近期玻璃产线检修范围扩大，供应压力预期减轻，供求有望改善，增强盘面低位支撑。不过玻璃最大的问题仍在于需求疲软，当前库存压力仍处于几年来的偏高水平，供求转向均衡需要检修的范围的进一步，限制盘面反弹空间预计受限。

**操作策略：**近期玻璃仍呈现悲观需求与冷修落地的博弈，低位支撑增强，反弹空间预计有限。

(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802跌2，超特粉685跌4；江阴港PB粉819跌8，麦克粉802跌11；曹妃甸港PB粉820跌6，纽曼筛后块887跌9；天津港PB粉822跌6，卡粉892跌4；防城港港PB粉811跌3。

12月22日-12月28日，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量1102.2万吨，环比下降122.5万吨，呈回落态势。目前库存量已降至今年第四季度以来的最低水平。

12月29日，中国47港进口铁矿石港口库存总量16682.36万吨，较上周一增246.21万吨；45港库存总量15929.06万吨，环比增246.60万吨。

当前铁矿石供应仍处于高位水平，港口库存持续累积，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:

周二多晶硅期货下探后回升，主力2605合约下跌0.19%。

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。

目前头部企业对下游报价维持66-67元/千克，目前下游对新报价仍持观望态度，一方面由于需求较差硅片企业加大减产力度对于多晶硅采买仅维持刚需少量采购，另外硅片企业在手库存仍能维持生产，对于高价硅料接受度较低。

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：低位反弹

周二工业硅期货偏强震荡，主力2605合约上涨1.08%。

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。

据Mysteel消息，供应端来看，北方大厂展开检修，目前涉及2台33000KVA矿热炉，南方继续小幅减停产，但整体来看，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。

当前工业硅供需仍较为宽松，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，盘面维持低位震荡态势。

**操作策略：供需双弱，低位震荡。**

### 碳酸锂：情绪回落，高位调整

综述：

周二碳酸锂价格继续调整，2605收盘价121580元/吨，跌3.77%。

12月30日，电池级碳酸锂晚盘市场价格为116450元/吨，较上一工作日下午下调2400元；锂矿石港口价格下跌，国内现货锂辉石品位3.0-3.5%报1760-1850元/吨度，品位5.0-5.5%报2080-2170元/吨度。

供应端，上周碳酸锂产量维持小幅增长，国内锂盐厂开工率保持高位，盐湖提锂新增产能持续释放，新增产能持续爬产带来增量。

需求端，储能领域的需求保持强劲，小部分磷酸铁锂厂家开始进行产线检修，但整体仍维持高位。动力电池进入季节性淡季，排产计划环比有所下滑。



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:区间震荡

### 综述:

周二，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货收盘下跌，基准期约收低0.1%，主要反映南美大豆产量前景明朗。截至收盘，大豆期货下跌0.75美分到3.25美分不等，其中1月期约下跌3.25美分，报收1046.25美分/蒲式耳；3月期约下跌1.25美分，报收1062.25美分/蒲式耳；5月期约下跌0.75美分，报收1074.50美分/蒲式耳。成交最活跃的3月期约交易区间在1060.75美分到1067.75美分。随着年末临近，大豆期货在交投清淡的情况下收低。咨询机构StoneX公司称，除非出现真正能引发更大波动的重大事件，否则未来几天年底平仓仍将是市场的主旋律，尤其是在假日交易清淡的情况下。市场将关注周三出台的周度出口销售报告和持仓报告。美国农业部发布的单日销售报告显示，私人出口商报告向中国销售13.6万吨大豆，向未知目的地出售23.1万吨大豆，均在2025/26年度交货。南美作物专家迈克尔·科尔多涅博士将巴西大豆产量预估上调100万吨至1.78亿吨。阿根廷大豆产量预估不变，仍为4900万吨。巴西帕拉纳州和马托格拉萨州的大豆收割工作正在进行中，而阿根廷的大豆种植已完成近76%。巴西国家商品供应公司（CONAB）周一发布的作物进展报告称，全国大多数产区的大豆状况良好，早期播种的地区即将开始收获。

**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。节前建议观望为宜。

## 豆油:低位震荡

### 综述:

周二，芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货收盘上涨，基准期约收高0.3%，主要受到油粕套利交易的支持。截至收盘，豆油期货上涨0.07美分到0.15美分不等，其中3月期约上涨0.15美分，报收49.44美分/磅；5月期约上涨0.14美分，报

收49.94美分/磅；7月期约上涨0.15美分，报收50.28美分/磅。成交最活跃的3月期约交易区间在49.15美分到49.68美分。交易商称，买豆油卖豆粕的套利交易相对活跃，支持豆油价格走高。但是国际原油期货走低，南美大豆产量前景明朗，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：

周二，马来西亚衍生品交易所（BMD）的棕榈油上涨，主要受到外部食用油市场上涨的支持。12月份棕榈油产量可能因季风降雨过多而下降，也引发了年底前的空头回补行情。截至收盘，棕榈油期货从上涨34令吉到下跌1令吉不等，其中基准2026年3月棕榈油期约上涨24令吉或0.59%，报收4,071令吉/吨，相当于1005.3美元/吨。基准合约的交易区间在4,041到4,102令吉。本月迄今棕榈油期货下跌1.24%，今年迄今下跌1.00%。交易商表示，周二大连食用油期货上涨，对棕榈油构成比价支持。国际原油以及芝加哥豆油反弹，同样有助于棕榈油走强。据棕榈油经纪商帕拉马林加姆·苏普拉马尼亚姆表示，12月份马来西亚棕榈油产量可能下降，因为东马来西亚，特别是沙捞越州将迎来更广泛降雨。马来西亚气象局周一表示，1月1日至5日期间季风预期增强，可能给沙捞越带来强降雨，并给沿海地区带来强风和巨浪。马来西亚棕榈油协会（MPOA）称，12月头20天马来西亚棕榈油产量环比降低7.44%。船运调查机构表示，12月1日至25日马来西亚棕榈油出口环比增长1.6%到3.0%。与此同时，令吉走强，南美大豆丰收在望，将会限制棕榈油反弹空间。巴西大豆收获已经初步展开，产量有望创下历史新高。

从外部市场走势看，周二亚洲交易时段，芝加哥豆油期货上涨0.04美分，报每磅49.33美分。大连商品交易5月豆油期货上涨40元，报7,878元/吨；5月棕榈油上涨104元，报每吨8,658元。基准布伦特原油上涨0.22美元，报61.71美元/桶。

**操作策略：**大连棕榈油低位震荡反弹。节前建议观望为主。

（李金元）

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。