



节前需求明显下滑&原料补库进入尾声，

市场震荡偏弱运行 —— 黑色产业链周策略报告

(2026.2.2-2026.2.7)

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)

李金元，执业编号：F0243170(从业) Z0001179(投资咨询)

道通期货研究所

2026年2月7日

一、核心观点

1、钢材： 本周钢材期货整体维持震荡下跌走势，因商品情绪转弱，且基本面偏空。随着淡季深入，钢材供需结构转弱，且宏观和产业预期对盘面扰动仍然明显。本周建材需求环比大幅下降，产量小幅下降，因此库存显著增加；板材产量和需求环比小幅回落，库存小幅增加。螺纹需求清淡，但在季节性规律下，市场对此已有一定计价，短期对盘面的利空扰动或相对有限。市场继续维持弱现实和强预期的反复博弈。建议节前观望为主。

2、铁矿石：供应端，本周澳巴发运环比回升，处于近三年高位水平，到港略有增加，根据模型测算及近期天气预测，预计下期到港量继续增加；需求方面，随着需求进入淡季，钢厂复产不及较为缓慢，铁水产量总体变化不大；库存来看，钢厂冬储补库接近尾声，本周全国钢厂进口铁矿石库存总量环比增加 348.05 万吨至 10316.64 万吨，连增 7 周创 1 年新高，库存消费比走高 1.07 天至 36.55 天；全国 47 个港口进口铁矿库存总量环比增加 156.42 万吨至 17914.68 万吨，已经连续 11 周增加，持续刷新有纪录以来最高水平；综合来看，铁矿石进入发运淡季，在弱拉尼娜的气候下，预计今年澳巴发运量处于历史同期高位水平；需求端相对平稳，港口库存持续累积，钢厂补库接近尾声，支撑作用减弱；预计近期铁矿石市场震荡偏弱运行，关注澳巴天气对发运的影响。

3、双焦：本周双焦冲高再度回落。驱动主要在于印尼政府的煤矿减产计划令部分矿商暂停出口，虽然我国对印尼焦煤进口量少，但叠加国际市场煤价持续反弹的影响，市场担忧节后海运煤到港下滑，扩展了市场对于节后双焦提涨的想象空间。不过国内焦煤及蒙煤的供应恢复空间也较为充足，节后焦煤供求再平衡乃至过剩只是时间问题，限制盘面反弹空间。结合盘面，双焦维持震荡判断，可关注低点支撑表现。

二、产业链品种分析

1、成材

重要数据

- 截至 2026 年 2 月 6 日当周，五大钢材品种供应 819.90 万吨，周环比减 3.27 万吨，减幅为 0.4%。五大钢材总库存 1337.75 万吨，周环比上升 59.24 万吨，增幅为 4.6%。五大钢材品种周度表观消费量为 760.66 万吨，环比减 5.1%：其中建材消费下降 16.57%，板材消费增 0.1%。钢材总库存大幅累库。
- 2026 年 1 月下旬，重点统计钢铁企业钢材库存量 1471 万吨，环比上一旬减少 142 万吨，下降 8.8%；比年初增加 57 万吨，增长 4.0%；比上月同旬增加 57 万吨，增长 4.0%；比去年同旬减少 64 万吨，下降 4.2%，比前年同旬增加 251 万吨，增长 20.6%。
- 美国 1 月 ISM 制造业 PMI 指数升至 52.6，远高于预期的 48.5，创 2022 年 8 月以来新高，主要受新订单和产出稳健增长的提振。
- 1 月份，制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 49.3%、49.4%和 49.8%，比上月下降 0.8 个、0.8 个和 0.9 个百分点，经济景气水平有所回落。
- 2025 年 1-12 月，我国造船完工量 5369 万载重吨，同比增长 11.4%，占世界总量的 56.1%；新接订单量 10782 万载重吨，同比下降 4.6%，占世界总量的 69.0%；截至 12 月底，手持订单量 27442 万载重吨，同比增长 31.5%，占世界总量的 66.8%。我国造船三大指标国际市场份额连续 16 年保持全球领先。
- 中国钢铁工业协会：2025 年，我国出口钢材 1.19 亿吨，同比增长 7.5%；出口均价 694 美元/吨，同比下降 8.1%；“材+坯”折合粗钢出口 1.38 亿吨，同比增长 14.3%；进口钢材 606 万吨，同比下降 11.1%；进口均价 1696 美元/吨，同比上升 0.4%。“十四五”期间，我国钢材出口量快速增长，出口流向更趋多元化；进口量从 2020 年的 3863 万吨快速下降至 606 万吨，国产钢材竞争力增强。
- 商务部等 9 部门印发《2026 “乐购新春” 春节特别活动方案》。其中提出，鼓励各地增加春节期间消费品以旧换新补贴数量，加大线下实体零售支持力度，动员企业春节期间持续开展汽车、家电、数码和智能产品相关展销活动。
- 1 月多个重点城市二手房市场回暖。北京、上海二手房分别成交 1.5 万套和 2.3 万套，同比均增超 20%；深圳成交 0.5 万套，环比增 16%，同比增 7%；杭州成交同环比也明显增长。
- 据 Mysteel 不完全统计，2026 年 1 月中国贸易救济信息网陆续公布 15 起国外对中国钢铁产品发起的反倾销、反补贴调查或裁决。涉案品种包括碳钢镀锌丝网、冷轧钢板、热轧板卷、不锈钢洗涤槽、硅锰钢丝等。
- 全国已有 30 个省份确定 2026 年 GDP 增长目标。其中，多个经济大省将目标定在 5%以上。上海市《政府工作报告》提出，2026 年 GDP 目标增长 5%左右。
- 为保持银行体系流动性充裕，2026 年 2 月 4 日，中国人民银行将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展 8000 亿元买断式逆回购操作，期限为 3 个月（91 天）。
- 据 Mysteel 调研，2026 年 2 月，东北螺纹南下计划量为 28.5 万吨，同比减少 6.2 万吨、环比减少 6 万吨；盘线南下计划量 19.8 万吨，同比减少 6.8 万吨、环比减少 3.5 万吨。

重要事件

- “十五五”首个中央一号文件公布。《中共中央 国务院关于锚定农业农村现代化 扎实推进乡村全面振兴的意见》于 2 月 3 日正式发布。文件提出，努力把农业建成现代化大产业，使农村基本具备现代生活条件，让农民生活更加富裕美好。
- 国务院国资委党委召开专题党委会议强调，要大力发展战略性新兴产业和未来产业，立足现代化产业体系建设全局，着眼开辟增长“第二曲线”，一体统筹推进中央企业战略性新兴产业、未来产业发展和传统产业转型升级。

行业供需分析

- 供给层面：本周钢材总产量微幅下降，铁水产量环比减少，供应仍保持稳定。
- 需求层面：本周成材表需大幅下降，降幅 5.1%，其中建材下降幅度较大，而板材需求保持韧性。
- 市场逻辑：本周成材库存大幅上升，主要因需求出现下降而产量稳定，钢材基本面驱动较弱。宏观政策持续释放利多，原料端波动较大。盘面受情绪影响，继续跟随原料价格震荡运行。

价差分析

- 期现基差：本周钢材现货价格明显下跌，期货价格下跌幅度更大，基差继续扩大。螺纹基差=3220-3077=143 元（现货采取上海螺纹钢 HRB400 20mm 价格，期货价格为 RB605 本周五收盘价。）
- 跨月价差：本周价差较上周继续上涨。RB2603-RB2605=-8 元（本周五收盘价）。

(3) 卷螺价差：卷螺差周度上升了 14 元/吨。HG2605-RB2605=174 元（本周五收盘价）。

行情判断建议

本周钢材期货整体维持震荡下跌走势，因商品情绪转弱，且基本面偏空。随着淡季深入，钢材供需结构转弱，且宏观和产业预期对盘面扰动仍然明显。本周建材需求环比大幅下降，产量小幅下降，因此库存显著增加；板材产量和需求环比小幅回落，库存小幅增加。螺纹需求清淡，但在季节性规律下，市场对此已有一定计价，短期对盘面的利空扰动或相对有限。市场继续维持弱现实和强预期的反复博弈。建议节前观望为主。

2、铁矿石

重要宏观和产业信息：

1、据 Mysteel 不完全统计，2026 年 1 月，全国各地共开工 1329 个项目，总投资额约 7330.51 亿元。1 月，开工投资排名前三的省份为广东、福建、四川，总投资分别为 2985.79 亿元、1408.64 亿元、401.24 亿元

2、据 Mysteel 不完全统计，截至 2 月 6 日，已有 16 个省份公布 2026 年省级重点项目投资计划，合计 14011 个项目。其中，广东、福建、湖北、山西等 12 个省份公布年度计划投资，合计约 7.5 万亿元。

3、上周，10 个重点城市新建商品房成交面积总计 148.4 万平方米，环比增长 26.8%；10 个重点城市二手房成交（签约）面积总计 200.16 万平方米，环比下降 5.2%。

4、中指研究院：

（1）1 月，中国 100 个城市新建住宅平均价格为每平方米 17114 元，环比上涨 0.18%，同比上涨 2.52%；100 个城市二手住宅平均价格为每平方米 12905 元，环比下跌 0.85%，同比下跌 8.67%。

（2）1 月，百强房企销售总额为 1905.2 亿元，同比下降 18.9%。销售额达百亿的房企仅 3 家，较去年同期减少 2 家；而销售额超过五十亿的房企达到 10 家，较同期增加 2 家。

中国工程机械工业协会：1 月，我国工程机械主要产品月开工率为 48.1%，同比下降 2.63 个百分点，环比下降 3.63 个百分点。其中：挖掘机 48.6%。

中国机械工业联合会：2026 年机械工业发展机遇与挑战并存，但有利条件总体强于不利因素。机械工业有望继续保持平稳运行态势，预计全年主要指标增速在 5.5% 左右。

2025 年我国造船完工量 5369 万载重吨，同比增长 11.4%，占全球市场总量的 56.1%；新接订单量 10782 万载重吨，占全球市场总量的 69%；截至 12 月末，手持订单量 27442 万载重吨，同比增长 31.5%，占全球市场总量的 66.8%，手持订单量再创历史新高。

据国际船舶网跟踪：2026 年 1 月 26 日至 2 月 1 日，全球船厂共接获 67+22 艘新船订单。其中中国船厂接获 59+18 艘新船订单；韩国船厂接获 6 艘新船订单；法国船厂也接获相关新船订单。

5、中国物流与采购联合会今天（6 日）发布 2026 年 1 月份全球制造业采购经理指数，全球制造业景气水平较上月有明显提升。1 月份全球制造业采购经理指数为 51%，较上月上升 1.5 个百分点，结束连续 10 个月 50% 以下的运行趋势。分区域看，非洲制造业采购经理指数下降至 49.6%，欧洲制造业采购经理指数升至 50%，亚洲制造业采购经理指数微幅下降至 51%，美洲制造业采购经理指数升至 51.8%。

<p>行业重要数据及作用：</p> <p>1、Mysteel 统计全国 47 个港口进口铁矿库存总量 17914.68 万吨,环比增加 156.42 万吨;日均疏港量 357.58 万吨,增 9.87 万吨。分量方面,澳矿库存 8089.27 万吨,增 116.08 万吨;巴西矿库存 6028.43 万吨,降 36.54 万吨;贸易矿库存 11775.72 万吨,增 89.47 万吨;粗粉库存 13752.72 万吨,增 167.04 万吨;块矿库存 2109.22 万吨,降 61.89 万吨;精粉库存 1642.53 万吨,增 62.37 万吨;球团库存 410.21 万吨,降 11.10 万吨。在港船舶数量 116 条,增 7 条。</p> <p>2、根据 Mysteel 卫星数据显示,2026 年 1 月 26 日-2 月 1 日期间,澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1370.3 万吨,环比增加 201.4 万吨,库存规模有所回升。当前库存量处于年初以来的最大值。</p> <p>3、247 家钢厂高炉开工率 79.53%,环比上周增加 0.53 个百分点,同比去年增加 1.55 个百分点 ; 高炉炼铁产能利用率 85.69%,环比上周增加 0.22 个百分点 , 同比去年减少 0.07 个百分点; 钢厂盈利率 39.39%,环比上周持平,同比去年减少 12.13 个百分点; 日均铁水产量 228.58 万吨,环比上周增加 0.60 万吨,同比去年增加 0.14 万吨。</p>	
供需逻辑分析	<p>供给面因子:</p> <p>海外供应:</p> <p>近期全球铁矿石发运量环比增加,处于近三年同期高位水平。根据 Mysteel 全球铁矿石发运量数据显示,本期值为 3094.6 万吨,周环比增加 116 万吨;1 月全球发运量周均值为 3079.48 万吨,环比上月基本持平同比去年增加 302 万吨。其中澳洲周均发运量 1843.42 万吨,环比上月基本持平同比去年增加 182 万吨;巴西周均值为 658.8 万吨,环比上月基本持平同比去年增加 43 万吨。</p> <p>从今年累计发运情况来看,全球铁矿石发运累计同比增加 1509 万吨;其中巴西累计同比增加 215 万吨,澳洲累计同比增加 910 万吨,非主流累计同比增加 385 万吨。根据模型测算及近期天气预测,下期全球铁矿石发运量预计回落。</p> <p>47 港铁矿石到港量环比回升,处于近三年同期中位水平。根据 Mysteel 47 港铁矿石到港量数据显示,本期值为 2669.2 万吨,周环比增加 44 万吨;1 月到港量周均值为 2806.42 万吨,环比上月基本持平同比去年增加 391 万吨。</p> <p>今年以来,47 港铁矿石到港量累计同比增加 1956 万吨,其中澳洲累计同比增加 695 万吨,巴西累计同比增加 655 万吨,非主流累计同比增加 606 万吨。根据模型测算及近期天气预测,预计下期到港量增加。</p> <p>国内供应:</p> <p>Mysteel 统计全国 186 家矿山企业日均精粉产量 45.67 万吨,环比降 1.20 万吨,年同比增 2.64 万吨。矿山精粉库存 79.90 万吨,环比降 7.35 万吨。</p>
	<p>需求面因子:</p> <p>本周 247 样本钢厂日均铁水产量出现增量。247 样本钢厂铁水日均产量为 228.58 万吨/天,环比上周增 0.6 万吨/天,较年初减 0.92 万吨/天,同比增 0.14 万吨/天。</p>


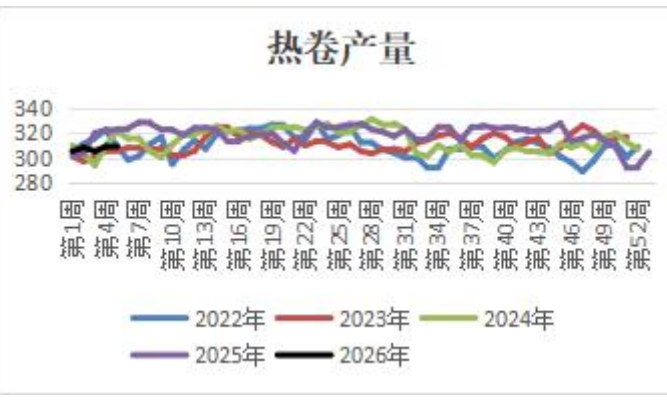


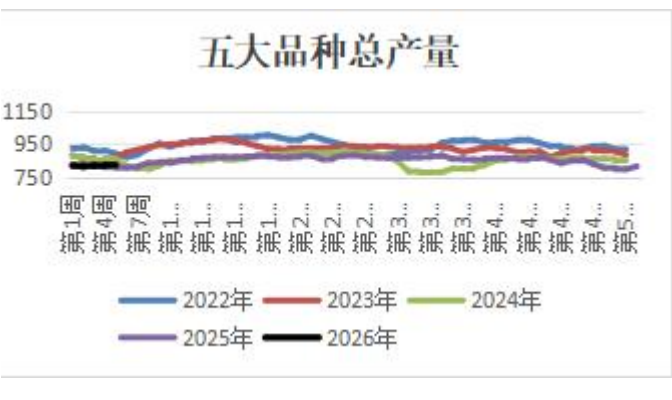

	<p>本期新增 3 座高炉检修，6 座高炉复产。高炉检修发生在河北、山东、新疆地区，除山东地区属于计划内的检修之外，其余 2 座高炉均为设备故障原因停炉检修，预计短期内检修结束后将恢复正常；复产的高炉主要集中在河北、天津、江苏等地区，主要为前期高炉检修结束后常规复产；随着成材需求进入淡季，部分钢厂复产时间延期，是本周钢厂复产不及预期的主要原因。根据高炉停复产计划，下期铁水环比继续回升。</p>	
	<p>供需主要矛盾：</p> <p>1、供应端：近期全球铁矿石发运量环比增加，处于近三年同期高位水平，根据 Mysteel 全球铁矿石发运量数据显示，本期值为 3094.6 万吨，周环比增加 116 万吨，根据模型测算及近期天气预测，下期全球铁矿石发运量预计回落；47 港铁矿石到港量环比回升，处于近三年同期中位水平；根据模型测算及近期天气预测，预计下期到港量增加。</p> <p>2、需求端：本周铁水产量出现小幅增量，当前需求进入淡季，钢厂复产时间延期；根据高炉停复产计划，下期铁水产量预期环比小幅回升。</p> <p>3、库存端：中国 47 港铁矿石库存环比累库，高于去年同期。截止目前，47 港铁矿石库存总量 17914.68 万吨，环比累库 156 万吨，较年初累库 1193 万吨，比去年同期库存高 1910 万吨。下期预计到港增加，铁水小幅增加，日均疏港量微降。预计下期 47 港港口库存或继续累库。</p>	
期现结构	基差水平	基差=现货价格-I2605=47 基差=现货价格-I2609=66
	基差水平反映的逻辑	近期市场震荡偏弱运行，基差小幅收缩
合约特性	合约间价差排列	负向市场
	主力-近远月合约价差及逻辑	I2605-I2609=19
	合约间是否存在套利机会	--
对于价格区间及市场走势的综合判断		<p>供应端，本周澳巴发运环比回升，处于近三年高位水平，到港略有增加，根据模型测算及近期天气预测，预计下期到港量继续增加；需求方面，随着需求进入淡季，钢厂复产不及较为缓慢，铁水产量总体变化不大；库存来看，钢厂冬储补库接近尾声，本周全国钢厂进口铁矿石库存总量环比增加 348.05 万吨至 10316.64 万吨，连增 7 周创 1 年新高，库存消费比走高 1.07 天至 36.55 天；全国 47 个港口进口铁矿库存总量环比增加 156.42 万吨至 17914.68 万吨，已经连续 11 周增加，持续刷新有纪录以来最高水平；综合来看，铁矿石进入发运淡季，在弱拉尼娜的气候下，预计今年澳巴发运量处于历史同期高位水平；需求端相对平稳，港口库存持续累积，钢厂补库接近尾声，支撑作用减弱；预计近期铁矿石市场震荡偏弱运行，关注澳巴天气对发运的影响。</p>
操作建议		震荡偏弱运行

3、焦煤、焦炭

行业消息	1 国家主席习近平同俄罗斯总统普京举行视频会晤。习近平表示，开年以来，国际形势愈发动荡。中俄两国有义务推动国际社会坚守公平正义，坚定捍卫二战胜利成果，坚决维护以联合国为核心的国际体系和国际法基本准则，携手维护全球战略稳定。 2 多数唐山钢厂已基本完成冬储补库，虽然今年有较多的钢厂存在有冬储补库行为，但是冬储增量不大。据 Mysteel 统计，目前唐山钢厂焦炭可用天数平均约 11 天，多数钢厂在去年 12 月及今年 1 月份已陆续在增库，当前库存较去年 12 月初平均库存天数增加了约 2 天。					
重要数据			本周	上周	变化	点评
焦煤	现货价格	峰景矿硬焦煤普氏价格\$	252	253	+1	国际市场对于关键性能源的关注度提高，带动澳煤、蒙煤价格继续提高；不过国内需求受春节影响下滑，山西煤价格下滑。
		甘其毛都库提价	1230	1190	+40	
		晋中 1.3 硫主焦	1320	1380	-60	
	库存	523 煤矿	264.7	267.2	-2.5	本周煤矿开工继续下滑，库存字自煤矿向下游转移。下游冬储补库基本结束，关注下周供应下滑后，累库是否暂停。
		独立焦化厂	1302.4	1234.8	+67.6	
		钢厂焦化	824.2	814.4	+9.8	
		16 港	523.61	547.99	-24.38	
焦炭	现货价格	山西吕梁准一	1230	1230	--	焦炭价格企稳。
		唐山二级焦	1330	1330	--	
		青岛港准一	1480	1480	--	
	库存	全样本焦化厂	82.7	84.4	-1.7	焦企利润回升，生产较为稳定，钢厂对焦炭补库基本到位，下周上周库存料回升。
		247 家钢厂	692.4	678.2	+14.2	
		18 港口	267.7	263.1	+4.6	
	日均产量（独立焦化+钢厂焦化）		110.3	109.8	+0.5	
钢材	钢材总库存		1337.75	1278.51	+59.24	本周表需受假期影响下滑，累库幅度增大，不过库存水平仍处于往年同期低位。
	生铁日均产量		228.58	227.98	+0.6	
供求分析	焦煤供求	本周煤矿开工继续下滑，库存字自煤矿向下游转移。下游冬储补库基本结束，关注下周供应下滑后，累库是否暂停。国内需求受春节影响下滑，本周山西煤价格下滑。				
	焦炭供求	焦企利润回升，生产较为稳定，钢厂对焦炭补库基本到位，下周上周库存料回升。				
	钢厂及终端需求	本周表需受假期影响下滑，累库幅度增大，不过库存水平仍处于往年同期低位。				
基差分析		仓单成本	期价 2605	基差	逻辑	
	焦煤	1220	1138.5	81.5	盘面有平水现货的压力表现。	
	焦炭	1719	1698.5	20.5		
综合判断	本周双焦冲高再度回落。驱动主要在于印尼政府的煤矿减产计划令部分矿商暂停出口，虽然我国对印尼焦煤进口量少，但叠加国际市场煤价持续反弹的影响，市场担忧节后海运煤到港下滑，扩展了市场对于节后双焦提涨的想象空间。不过国内焦煤及蒙煤的供应恢复空间也较为充足，节后焦煤供求再平衡乃至过剩只是时间问题，限制盘面反弹空间。					
操作建议	结合盘面，双焦维持震荡判断，可关注低点支撑表现。					

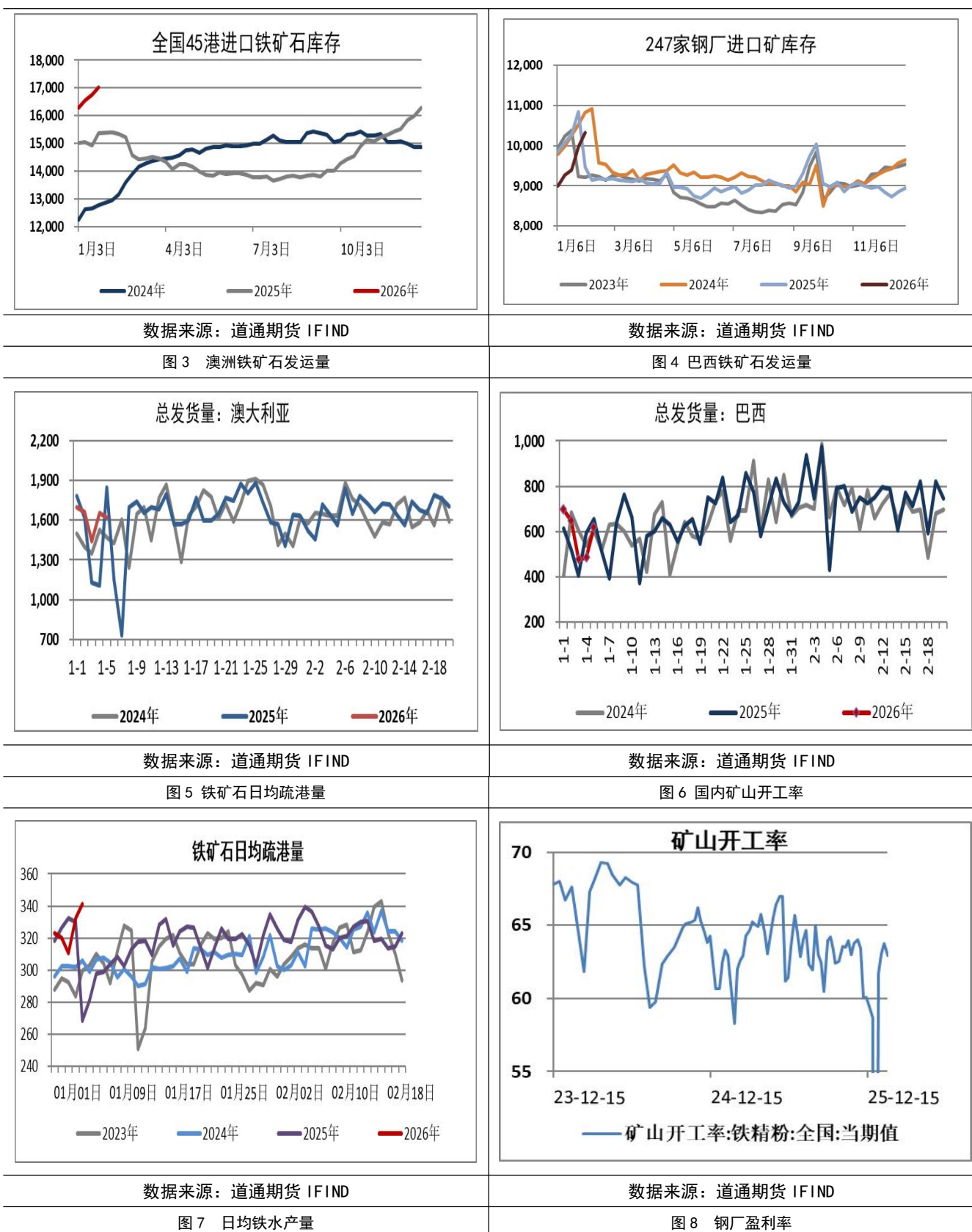
三、重要图表跟踪

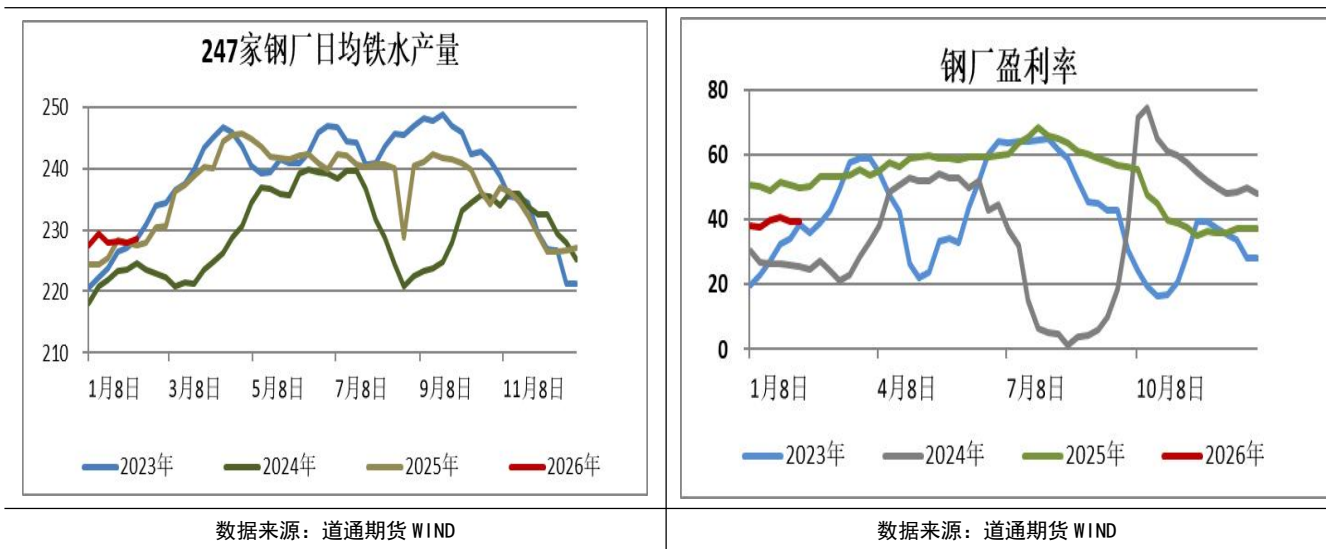
成材：

<p>图 1 螺纹钢周产量</p>  <p>数据来源：道通期货 Mysteel</p>	<p>图 2 热卷周度产量</p>  <p>数据来源：道通期货 Mysteel</p>
<p>图 3 螺纹钢周库存</p>  <p>数据来源：道通期货 Mysteel</p>	<p>图 4 热卷周库存</p>  <p>数据来源：道通期货 Mysteel</p>
<p>图 5 五大品种总产量</p>  <p>数据来源：道通期货 Mysteel</p>	<p>图 6 五大品种总库存</p>  <p>数据来源：道通期货 Mysteel</p>

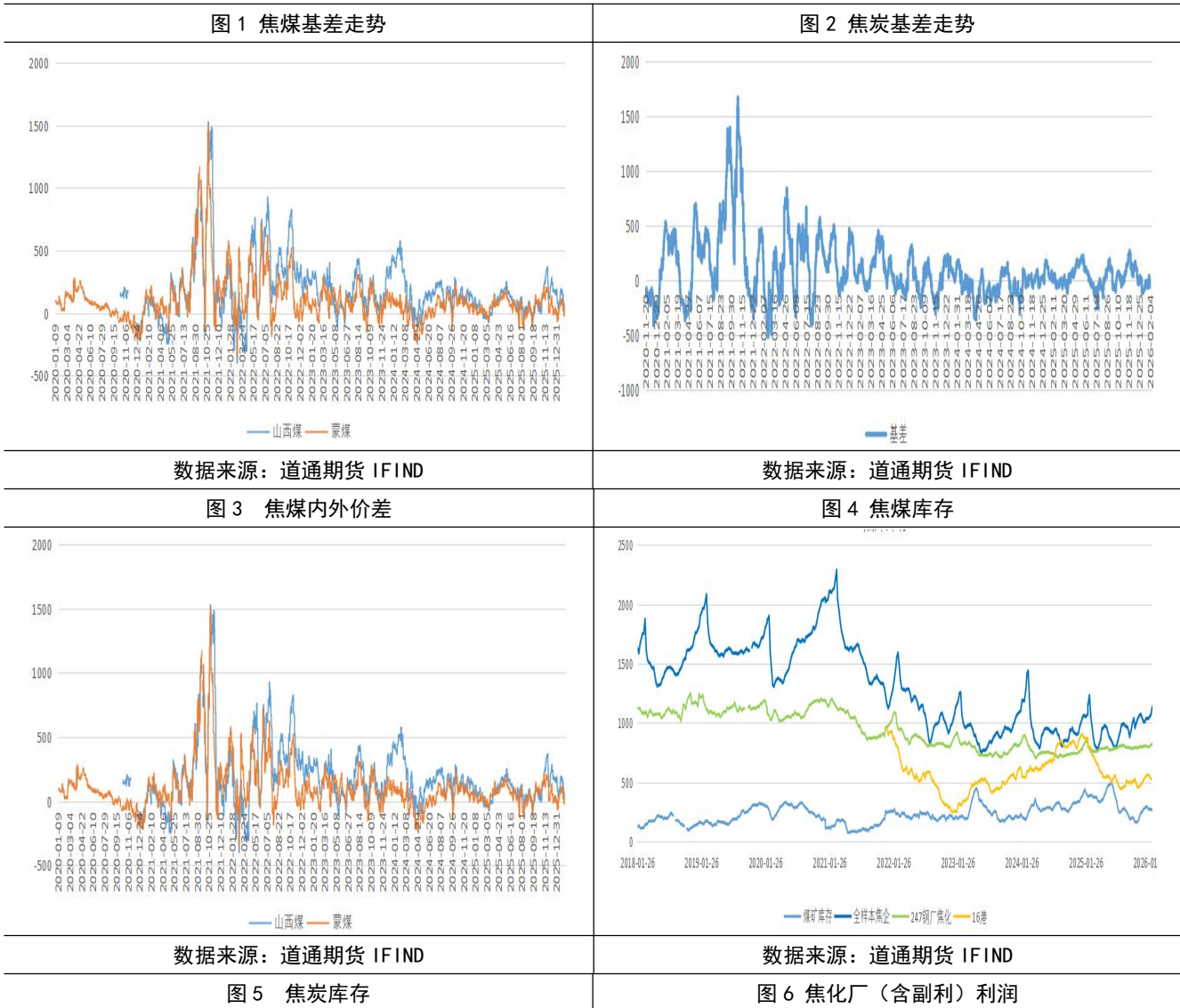
铁矿石：

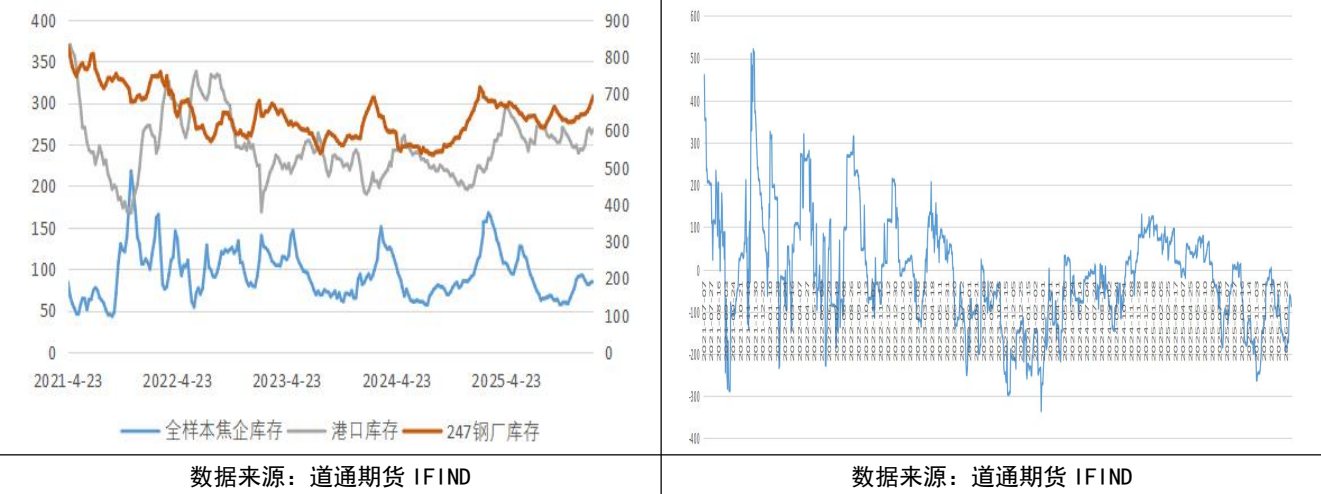
<p>图 1 铁矿石港口库存</p>	<p>图 2 国内 247 家钢厂进口矿库存</p>
--------------------	----------------------------





双焦：





注：以上文中涉及数据来源为：钢联、同花顺、统计局、海关总署、煤炭运销协会等。
请务必仔细阅读正文后免责申明

道通期货有限公司（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。

----- 高效、严谨、敬业 -----

道通期货有限公司

中国江苏南京市鼓楼区广州路 188 号苏宁环球大厦五楼 502

邮编：210024

业务咨询：025-83276920

公司主页：www.doto-futures.com