

工业硅期货早报

2025年3月5日

大越期货投资咨询部 祝森林
从业资格证号：F3023048
投资咨询证：Z0013626
联系方式：0575-85226759

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。 我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

目 录

1 | 每日观点

2 | 基本面/持仓数据

供给端来看，上周工业硅供应量为7.1万吨，环比持平。

需求端来看，上周工业硅需求为7万吨，环比增长1.45%。需求有所抬升。多晶硅库存为27.1万吨，处于高位，硅片亏损，电池片亏损，组件盈利；有机硅库存为67200吨，处于高位，有机硅生产利润为870元/吨，处于盈利状态，其综合开工率为

- | | | |
|---------|--|-----|
| 1、基本面： | 69.36%，环比持平，低于历史同期平均水平；铝合金锭库存为1.36万吨，处于低位，进口亏损为278元/吨，A356铝送至无锡运费和利润为503.05元/吨，再生铝开工率为56.3%，环比持平，处于低位。
成本端来看，新疆地区样本通氧553生产亏损为2234元/吨，枯水期成本支撑有所上升。 | 中性。 |
| 2、基差： | 03月04日，华东不通氧现货价10600元/吨，05合约基差为260元/吨，现货升水期货。 | 偏多。 |
| 3、库存： | 社会库存为60.8万吨，环比减少0.16%，样本企业库存为291030吨，环比增加1.13%，主要港口库存为14.7万吨，环比减少2.00%。 | 偏空。 |
| 4、盘面： | MA20向下，05合约期价收于MA20下方。 | 偏空。 |
| 5、主力持仓： | 主力持仓净空，空增。 | 偏空。 |
| 6、预期： | 供给端排产有所减少，处于历史平均水平附近，需求持稳，成本支撑有所上升。工业硅2505合约日内在10250-10430区间震荡。 | |

每日观点——多晶硅

供给端来看，多晶硅上周产量为24000吨，环比增加4.34%，预测3月排产为9.46万吨，较上月产量环比增加4.99%。

需求端来看，上周硅片产量为13.02GW，环比增加3.33%，库存为25.45万吨，环比减少6.77%，目前硅片生产为亏损状态，3月排产为49.98GW，较上月产量48.32GW环比增加3.43%；1月电池片产量为48.64GW，环比减少12.39%，上周电池片外销厂库存为6.45GW，环比增加15.59%，目前生产为亏损状态，2月排产量为48.13GW，环比减少1.04%；1月组件产量为38.1GW，环比减少15.14%，2月预计组件产量为36.65GW，环比减少3.80%，国内月度库存为51.01GW，环比增加7.79%，欧洲月度库存为48.2GW，环比减少3.79%，目前组件生产为盈利状态。

成本端来看，多晶硅N型料行业平均成本为41350元/吨，生产利润为650元/吨。

2、基差：03月04日，N型多晶硅料42000元/吨，06合约基差为-2100元/吨，现货贴水期货。

3、库存：周度库存为27.1万吨，环比减少3.21%，处于历史同期高位。

4、盘面：MA20向上，06合约期价收于MA20上方。

5、主力持仓：主力持仓净空，空减。

6、预期：供给端排产持续增加，需求端硅片生产持续增加，电池片生产短期有所减少，中期有望恢复，组件生产持续减少，总体需求表现为有所恢复，但后续或乏力。成本支撑有所持稳。多晶硅2506合约日内在43810-44390区间震荡。

偏多。

偏空。

偏空。

偏多。

偏空。

每日观点

利多：成本上行支撑，厂家停减产计划。

利空：节后需求复苏迟缓；下游多晶硅供强需弱

主要逻辑：产能错配导致供强需弱，下行态势较难改变。

主要风险点：停减产/检修计划冲击，多晶硅库存去化及复产走势。

工业硅行情概览

表1. 昨日行情概览

类别	指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅	类别	指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅
期货收盘价	01合约	11180	11235	-55	-0.49%	现货价	华东不通氧553#硅（元/吨）	10600	10600	0	0.00%
	02合约	11205	11260	-55	-0.49%		华东通氧553#硅（元/吨）	10650	10650	0	0.00%
	03合约	10280	10360	-80	-0.77%		华东421#硅（元/吨）	11450	11450	0	0.00%
	04合约	10315	10390	-75	-0.72%		华东有机硅用421#硅（元/吨）	12100	12100	0	0.00%
	05合约	10340	10405	-65	-0.62%		421-553价差（元/吨）	850	850	0	0.00%
	06合约	10365	10420	-55	-0.53%	库存	周度社会库存（万吨）	60.8	60.9	-0.1	-0.16%
	07合约	10380	10435	-55	-0.53%		周度云南样本企业库存（吨）	28030	28030	0	0.00%
	08合约	10435	10475	-40	-0.38%		周度新疆样本企业库存（吨）	240500	237250	3250	1.37%
	09合约	10440	10505	-65	-0.62%		周度四川样本企业库存（吨）	22500	22500	0	0.00%
	10合约	10495	10550	-55	-0.52%		周度样本企业库存（吨）	291030	287780	3250	1.13%
	11合约	10485	10565	-80	-0.76%		周度昆明港（万吨）	5.2	5.4	-0.2	-3.70%
	12合约	11145	11210	-65	-0.58%		周度天津（万吨）	6.8	6.8	0	0.00%
基差	01	-580	-635	55	-8.66%		周度黄埔港（万吨）	2.7	2.8	-0.1	-3.57%
	02	-605	-660	55	-8.33%		周度主要港口库存（万吨）	14.7	15	-0.3	-2.00%
	03	320	240	80	33.33%	产量/开工率	周度样本企业产量（吨）	32270	31675	595	1.88%
	04	285	210	75	35.71%		周度四川样本产量（吨）	0	0	0	#DIV/0!
	05	260	195	65	33.33%		周度新疆样本产量（吨）	30500	29805	695	2.33%
	06	235	180	55	30.56%		周度云南样本产量（吨）	1770	1870	-100	-5.35%
	07	220	165	55	25.00%/-5.90%		周度四川样本开工率（%）	0	0	0	#DIV/0!
	08	165	125	153	92.70%/-15.50%		周度新疆样本开工率（%）	62.94	61.51	1.43	2.32%
	09	160	95	65	40.60%/-6.60%		周度云南样本开工率（%）	20.8	21.98	-1.18	-5.37%
	10	105	50	55	52.40%/-5.30%	成本利润	四川421成本（元/吨）	14750	14750	0	0.00%
	11	115	35	80	69.60%/-7.70%		四川421利润（元/吨）	-3050	-3050	0	0.00%
	12	-545	-610	65	-10.66%		云南421成本（元/吨）	14682	14742	-60	-0.41%
部分合约价差	近月-连1	-35	-30	-5	16.67%		云南421利润（元/吨）	-3032	-3092	60	-1.94%
	连1-连2	-25	-15	-10	66.67%		新疆通氧553成本（元/吨）	12284	12284	0	0.00%
仓单	注册仓单数	69861	68809	1052	1.53%		新疆通氧553利润（元/吨）	-2234	-2234	0	0.00%
	周度DMC产量（万吨）	4.56	4.73	-0.17	-3.59%						
有机硅	日度产能利用率（%）	69.36	69.36	0	0.00%						
	日度DMC（元/吨）	14000	14000	0	0.00%						
	日度107胶（元/吨）	14250	14050	200	1.42%						
	日度硅油（元/吨）	15400	15400	0	0.00%						
	日度生胶（元/吨）	14650	14650	0	0.00%						
	日度D4（元/吨）	14050	14050	0	0.00%						
	日度成本（元/吨）	12630	12630	0	0.00%						
	日度毛利（元/吨）	870	870	0	0.00%						
	月度DMC库存（万吨）	67200	54100	13100	24.21%						
	日度SMM铝合金ADC12价格（元/吨）	21200	21200	0	0.00%						
铝合金	日度进口ADC12实际即时利润（元/吨）	-278.00	-269.00	-9	3.35%						
	日度进口ADC12宁波港自提均价（元/吨）	20300.00	20300.00	0	0.00%						
	日度进口ADC12宁波自提成本（元/吨）	20578.00	20569.00	9	0.04%						
	月度原铝铝合金锭产量（万吨）	12.01	13.40	-1.39	-10.37%						
	月度再生铝合金锭产量（万吨）	56.56	56.23	0.33	0.59%						
	周度铝合金锭社会库存（万吨）	1.36	1.34	0.02	1.49%						

• **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

数据来源：WIND，SMM，上海钢联，大越期货

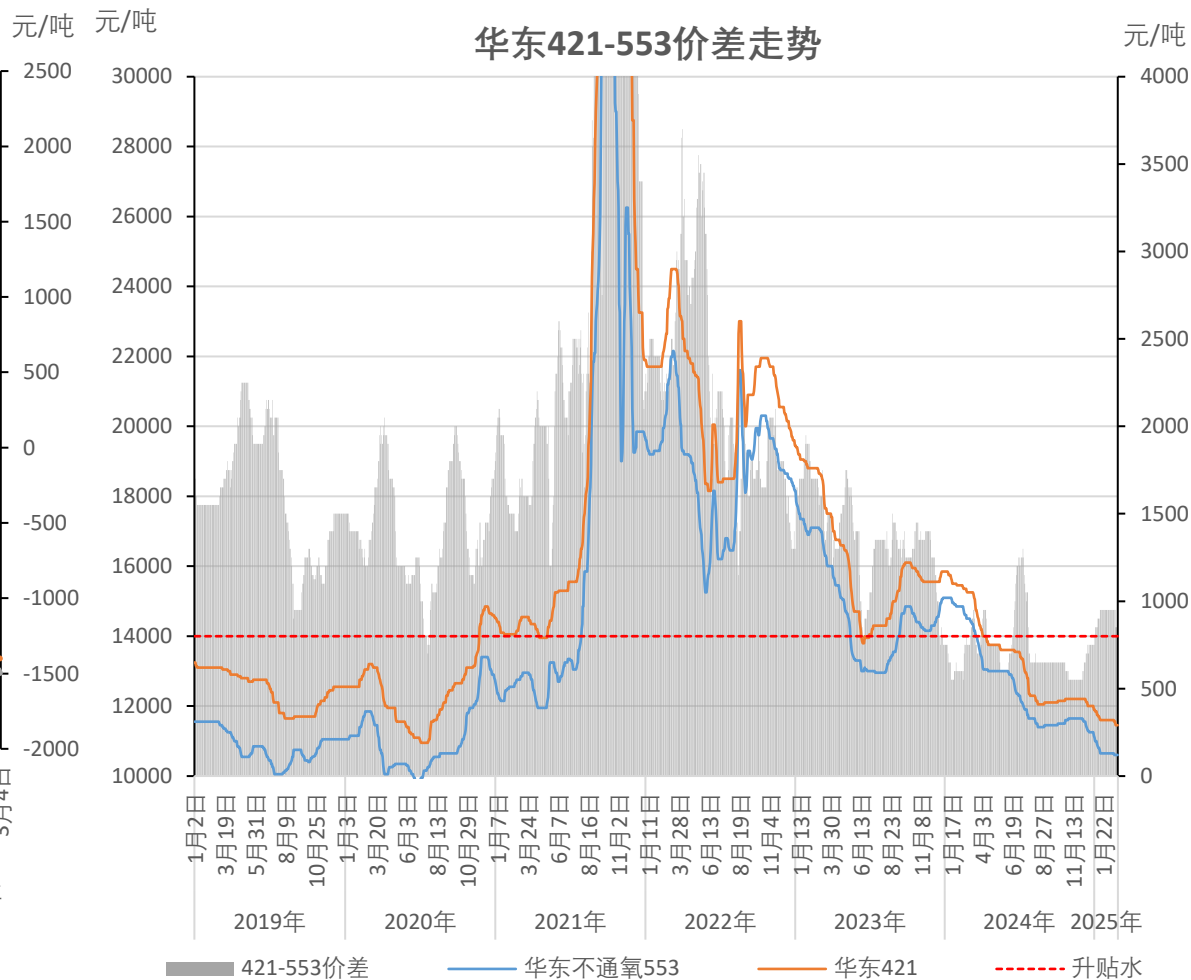
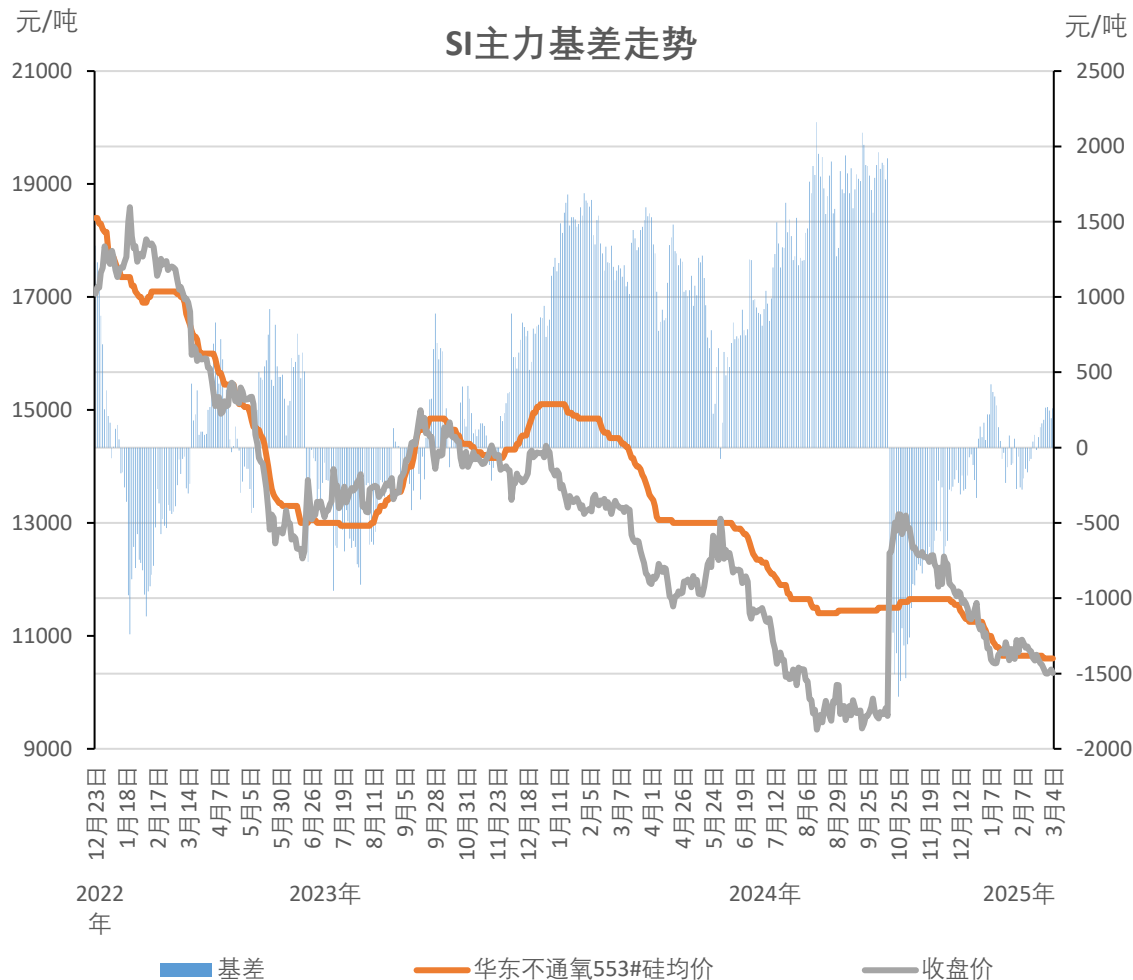
多晶硅行情概览

类别	指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅	指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅	
期货收盘价	01合约					硅片	日度N型182mm硅片（130μm）元/片	1.19	1.19	0	0.00%
	02合约						日度N型210mm硅片（130μm）元/片	1.58	1.58	0	0.00%
	03合约						日度N-210R硅片（元/吨）	1.33	1.33	0	0.00%
	04合约						日度单晶硅片G12-210mm（160μm）元/片	1.63	1.63	0	0.00%
	05合约						日度单晶硅片M10-182mm（160μm）元/片	1.08	1.08	0	0.00%
	06合约	44100	44390	-290	-0.65%		日度硅片利润-182mm（元/w）	-0.048	-0.048	0	0.00%
	07合约	43955	44320	-365	-0.82%		日度电池片中硅片成本-182mm（元/w）	0.124	0.124	0	0.00%
	08合约	44025	44455	-430	-0.97%		日度硅片利润-210mm（元/w）	-0.024	-0.024	0	0.00%
	09合约	44095	44460	-365	-0.82%		日度电池片中硅片成本-210mm（元/w）	0.133	0.133	0	0.00%
	10合约	44105	44600	-495	-1.11%		周度硅片产量（GW）	12.9	12.2	0.7	5.74%
	11合约	44190	44585	-395	-0.89%		周度硅片库存（GW）	26.5	34	-7.5	-22.06%
	12合约	46160	46630	-470	-1.01%		日度单晶PERC电池片M10-182mm均价（元/w）	0.323	0.323	0	0.00%
基差	01					电池片	日度单晶PERC电池片G12-210mm均价（元/w）	0.278	0.278	0	0.00%
	02						日度单晶Topcon电池片M10均价（元/w）	0.29	0.29	0	0.00%
	03						日度单晶Topcon电池片G12 均价（元/w）	0.293	0.293	0	0.00%
	04						日度电池片利润-182mm（元/w）	-0.03	-0.031	0.001	-3.23%
	05						日度组件中电池片成本-182mm（元/w）	0.278	0.278	0	0.00%
	06	-2100	-2390	290	-12.13%		日度电池片利润-210mm（元/w）	-0.03	-0.029	-0.001	3.45%
	07	-1955	-2320	4	1.80%/-0.40%		日度组件中电池片成本-210mm（元/w）	0.278	0.278	0	0.00%
	08	-2025	-2455	-18	-10.90%/1.80%		光伏电池外销厂周度库存（GW）	6.45	5.58	0.87	15.59%
	09	-2095	-2460	-18	-11.30%/1.80%		光伏电池月度产量（GW）	55.52	54.41	1.11	2.04%
	10	-2105	-2600	5	4.80%/-0.50%		光伏电池出口（个）	784933805	710146265	74787540	10.53%
	11	-2190	-2585	-19	-16.50%/1.80%		日度单晶PERC组件单面-182mm均价（元/w）	0.645	0.645	0	0.00%
	12	-4160	-4630	470	-10.15%		日度单晶PERC组件单面-210mm均价（元/w）	0.655	0.655	0	0.00%
多晶硅	日度致密料（元/千克）	34.5	34.5	0	0.00%	日度单晶PERC组件双面-182mm均价（元/w）	0.663	0.663	0	0.00%	
	日度菜花料（元/千克）	31.5	31.5	0	0.00%	日度单晶PERC组件双面-210mm均价（元/w）	0.668	0.668	0	0.00%	
	日度复投料（元/千克）	36	36	0	0.00%	日度Topcon组件-182mm - 均价（元/w）	0.68	0.686	-0.006	-0.87%	
	日度颗粒硅（元/千克）	35	35	0	0.00%	日度Topcon组件-210mm - 均价（元/w）	0.7	0.706	-0.006	-0.85%	
	日度N型多晶硅（元/千克）	42	42	0	0.00%	日度组件总成本-182mm（元/w）	0.694	0.695	-0.001	-0.14%	
	日度多晶硅行业平均成本（元/千克）	41.35	41.35	0	0.00%	日度组件利润-182mm（元/w）	-0.014	-0.015	0.001	-6.67%	
	日度多晶硅氯化法现金成本（元/吨）	47012.5	47012.5	0	0.00%	日度组件总成本-210mm（元/w）	0.687	0.686	0.001	0.15%	
	日度多晶硅硅烷法现金成本（元/吨）	26744.5	26744.5	0	0.00%	日度组件利润-210mm（元/w）	0.013	0.014	-0.001	-7.14%	
	日度硅料成本-182mm（元/w）	0.077	0.077	0	0.00%	组件月度产量（GW）	38.1	44.9	-6.8	-15.14%	
	日度硅料成本-210mm（元/w）	0.079	0.079	0	0.00%	组件月度出口（个）	35946859	35040714	906145	2.59%	
	周度总库存（万吨）	27.1	28	-0.9	-3.21%	组件国内库存（GW）	51.01	47.32	3.69	7.80%	
	月度中国多晶硅供需平衡（万吨）	-0.67	2.3	-2.97	-129.13%	组件欧洲库存（GW）	48.2	50.1	-1.9	-3.79%	
	月度中国多晶硅出货量（万吨）	0.58	0.39	0.19	48.72%						
	月度中国多晶硅消费量（万吨）	9.73	8.75	0.98	11.20%						
	月度中国多晶硅进口量（万吨）	0.33	0.28	0.05	17.86%						
	月度中国多晶硅供应量（万吨）	9.31	11.16	-1.85	-16.58%						

• **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

数据来源：WIND，SMM，上海钢联，大越期货

工业硅价格-基差和交割品价差走势



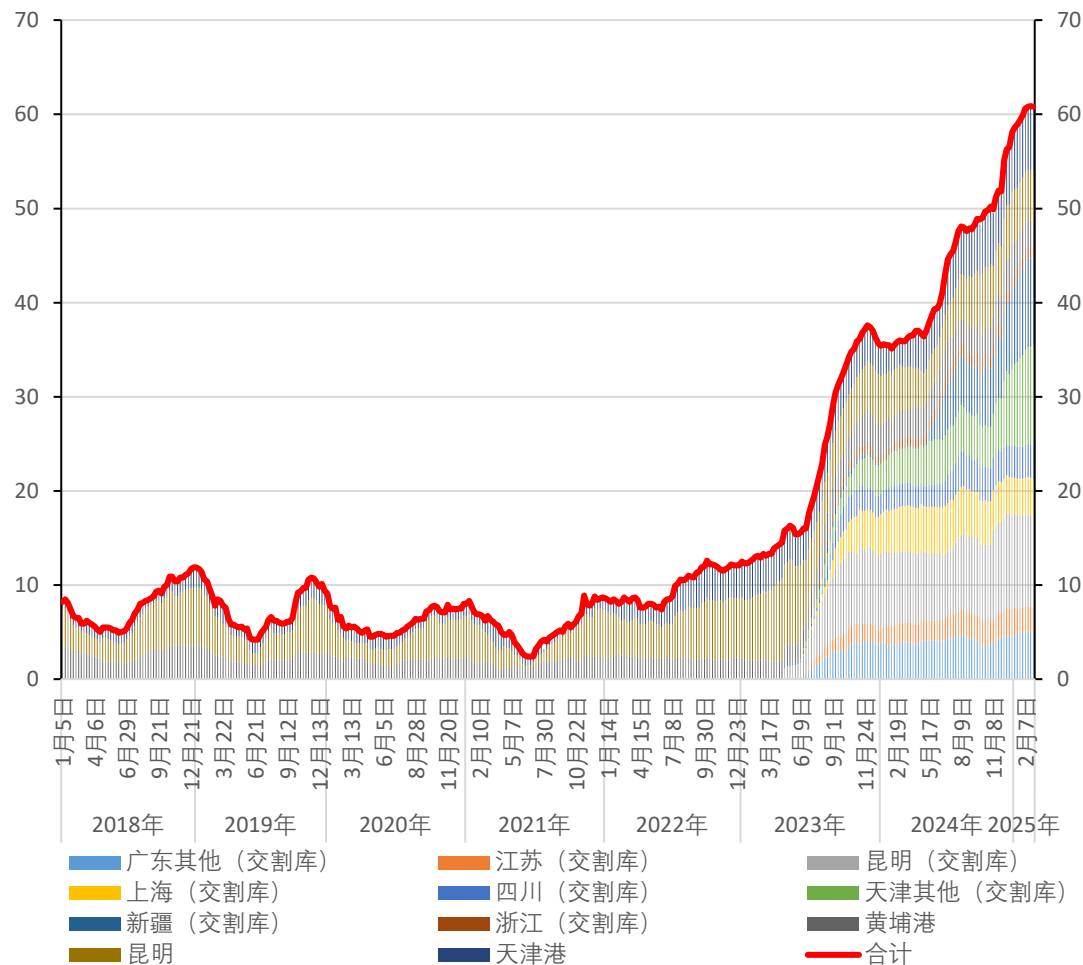
数据来源：WIND，SMM

- 重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

工业硅库存

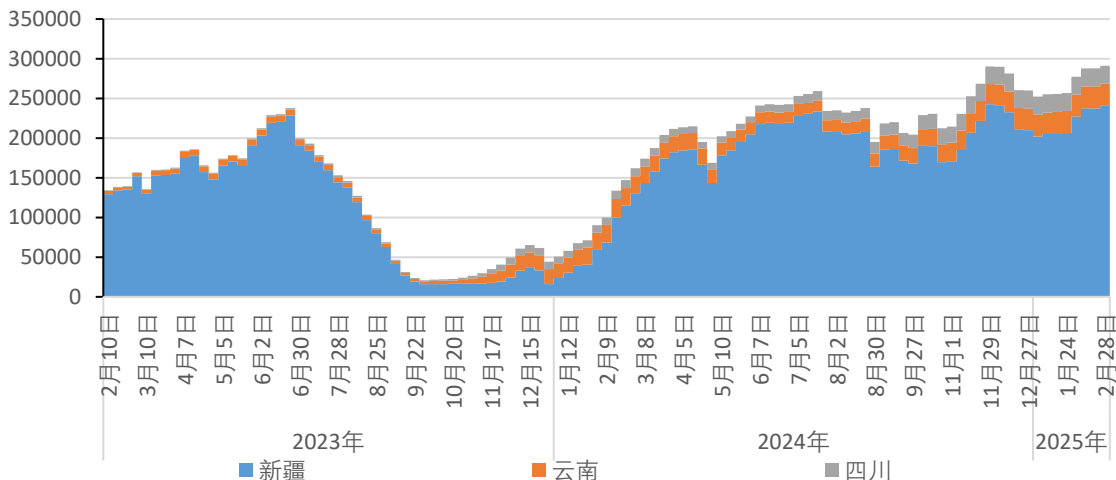
万吨

交割库及港口库存



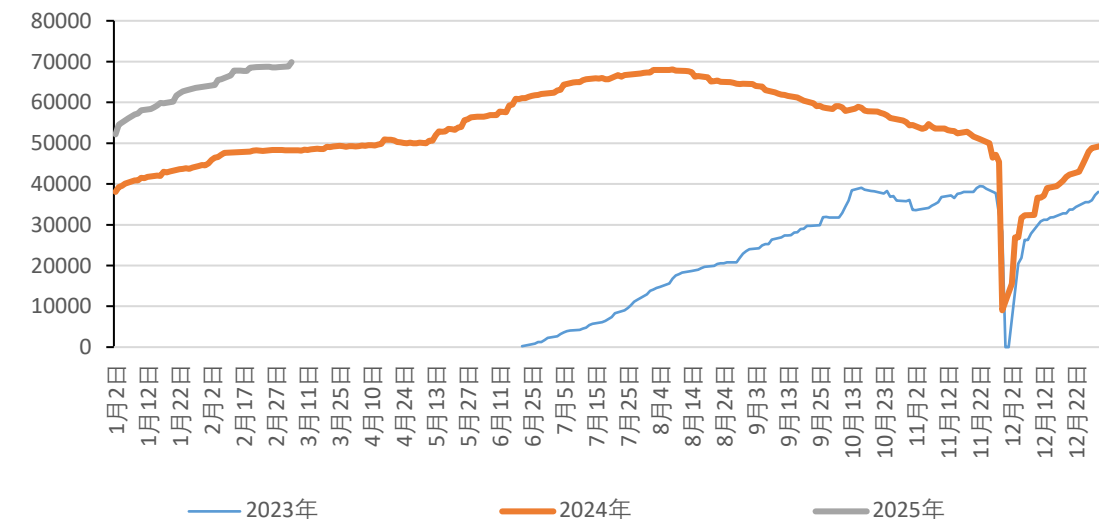
吨

SMM样本企业工业硅周度库存



手

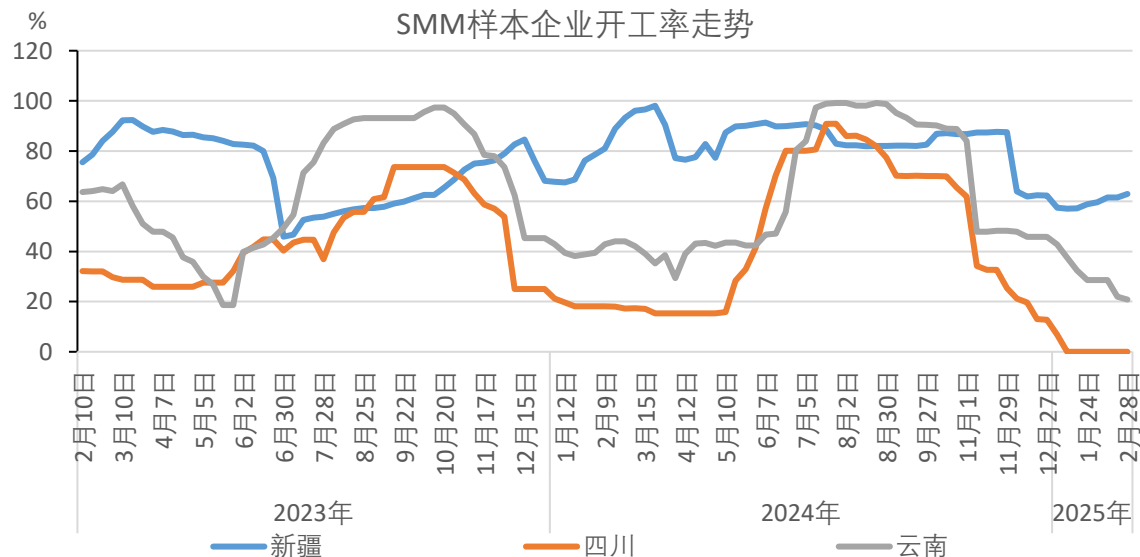
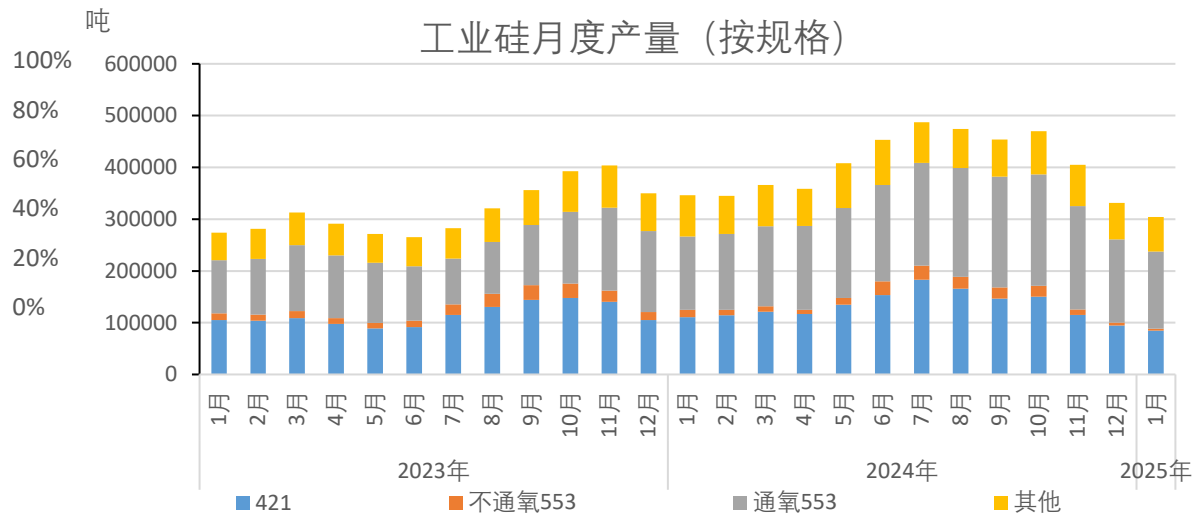
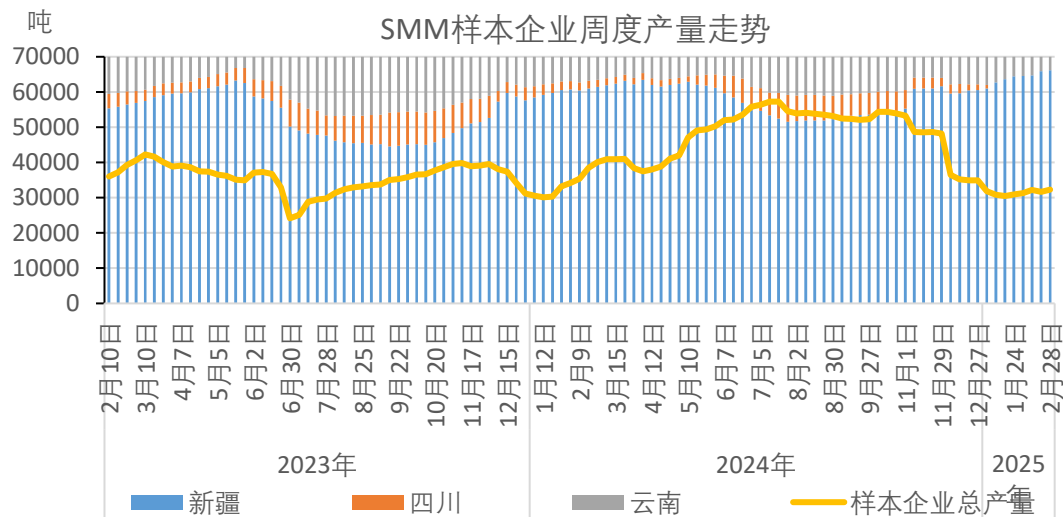
注册仓单量



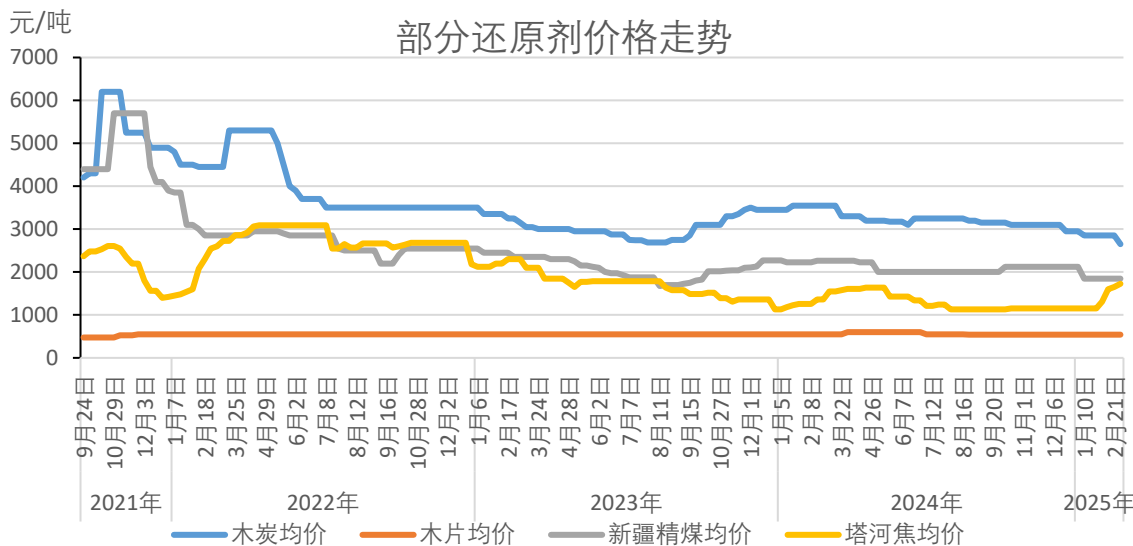
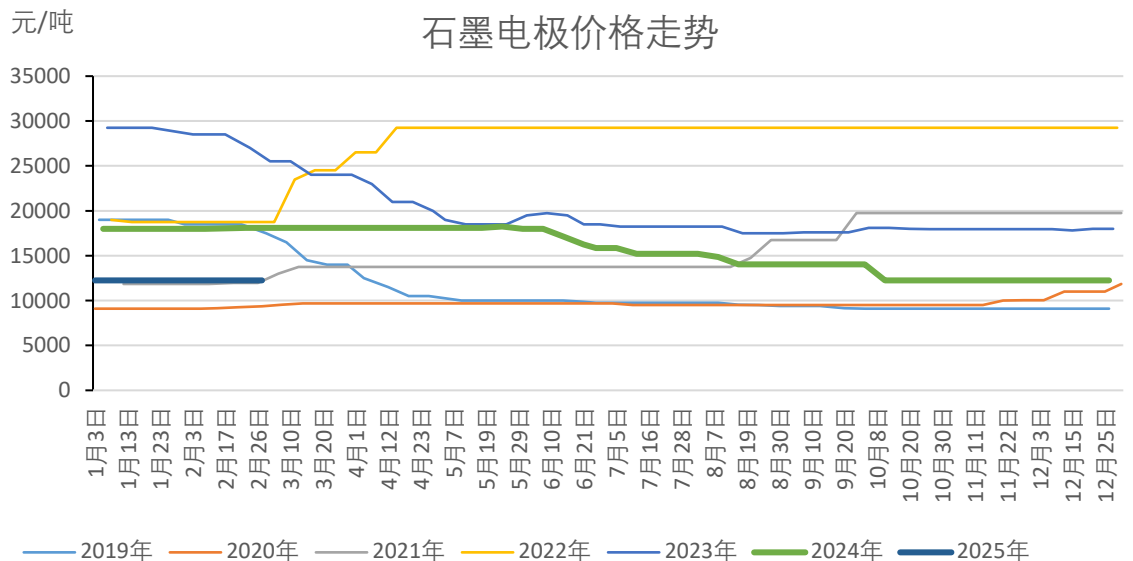
重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

数据来源：SMM，上海钢联

工业硅产量和产能利用率走势

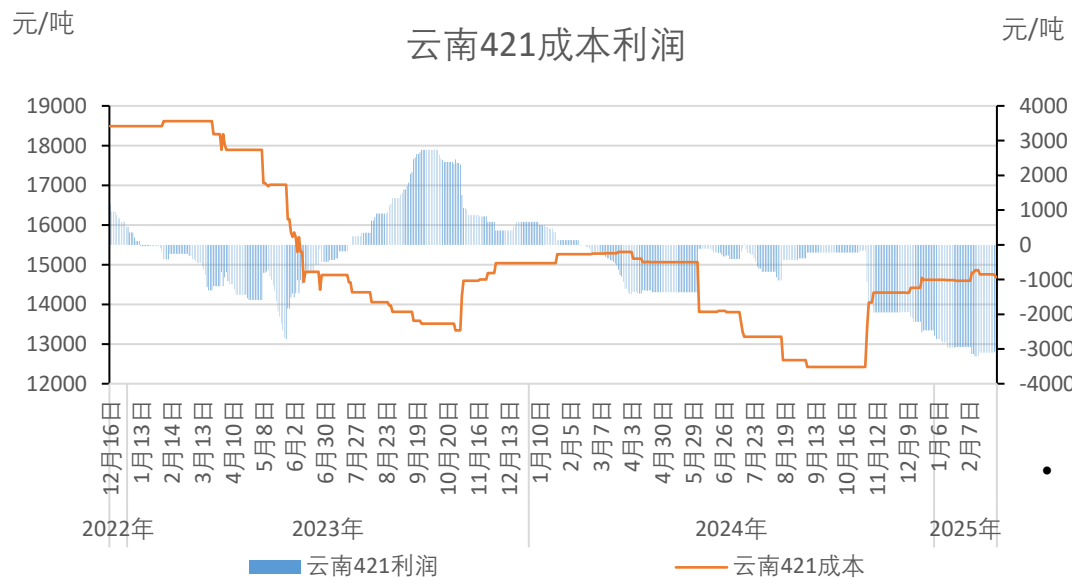
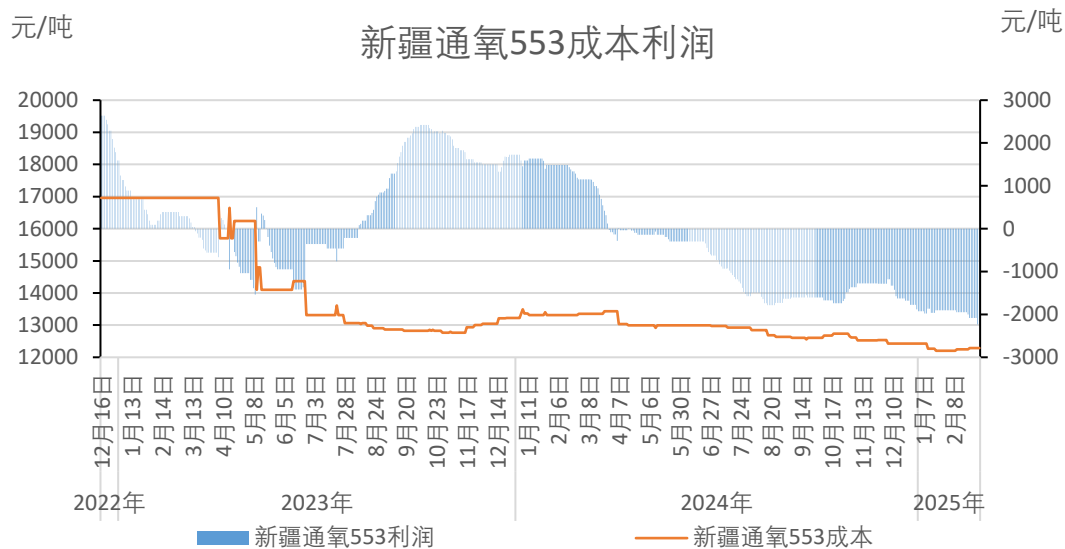
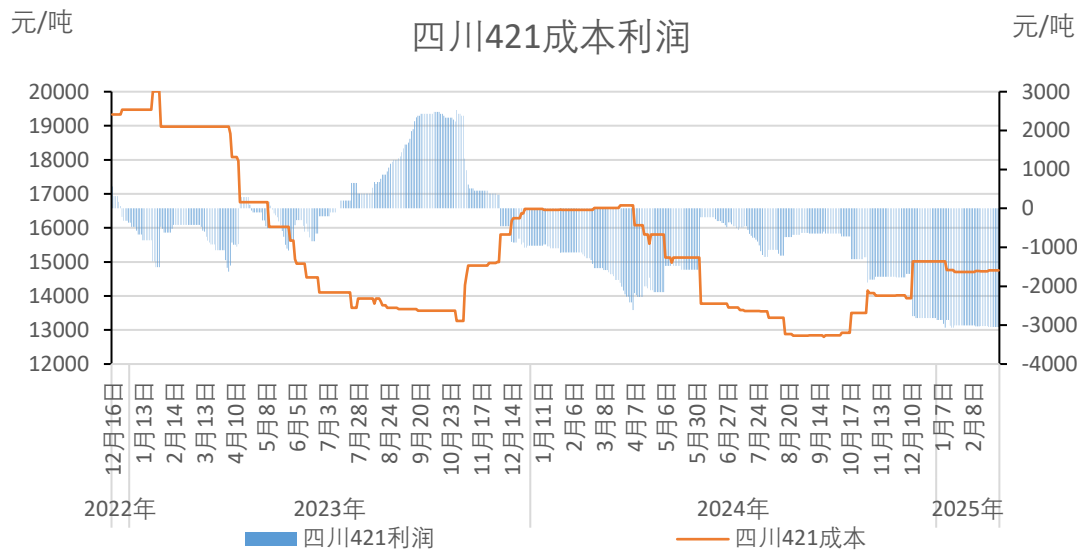


重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。



- 数据来源: SMM

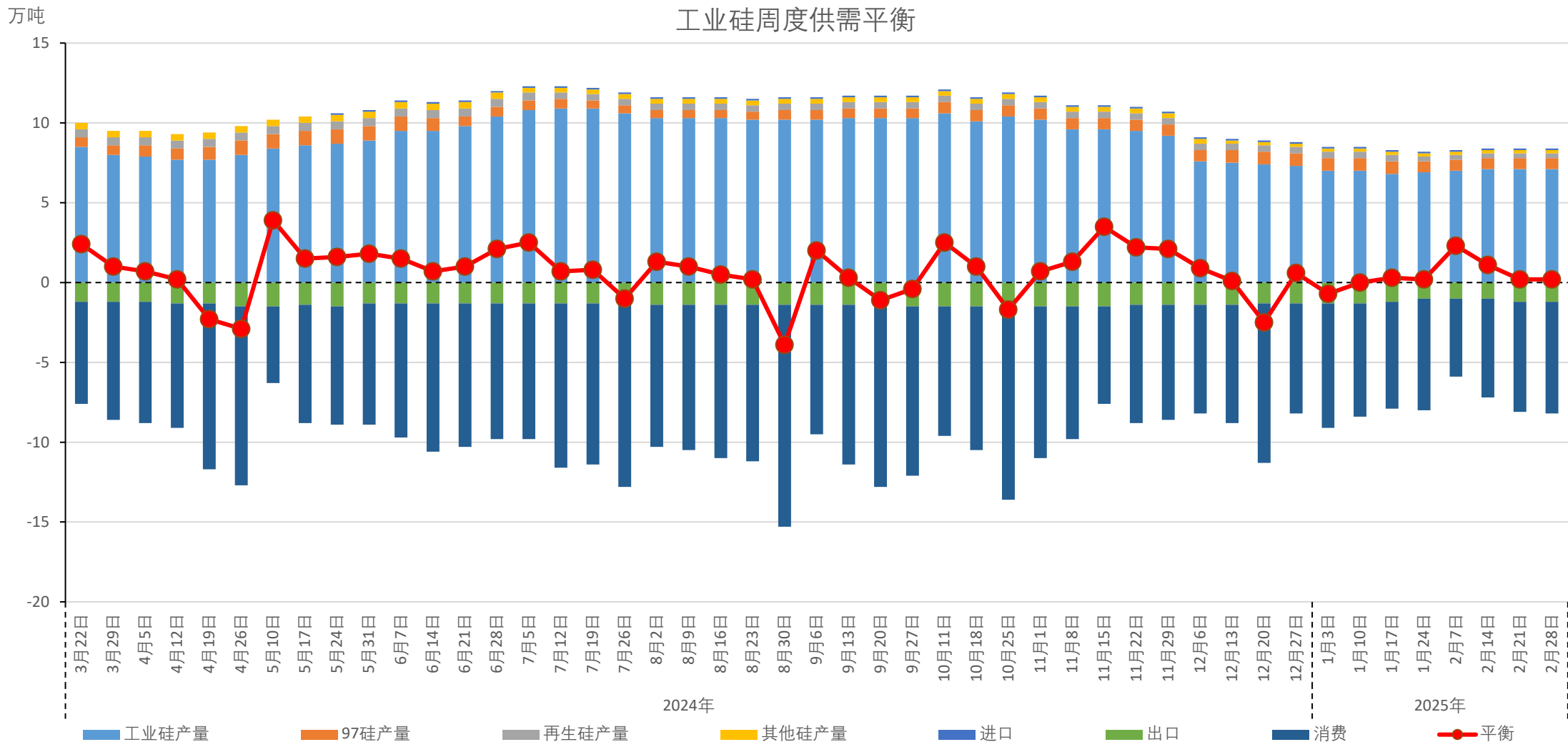
工业硅成本-样本地区走势



- 重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

数据来源: 钢联

工业硅周度供需平衡表



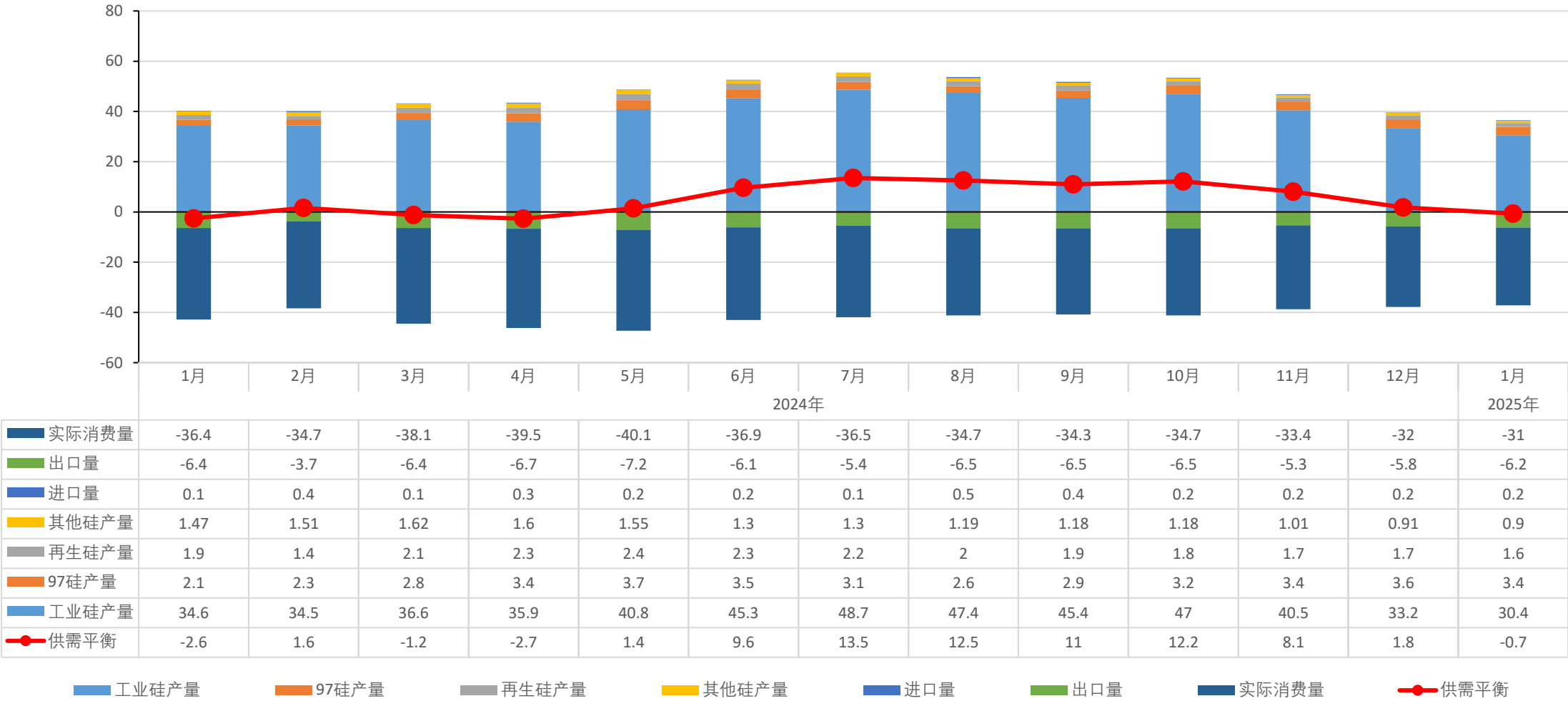
重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注 收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户: 市场有风险, 投资需谨慎。

数据来源: SMM

工业硅月度供需平衡表

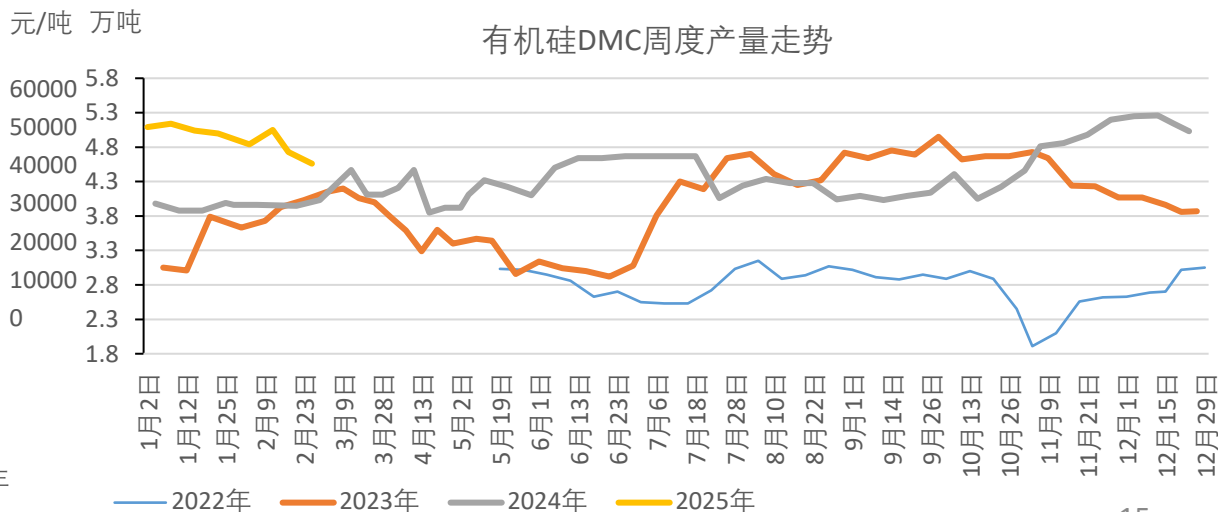
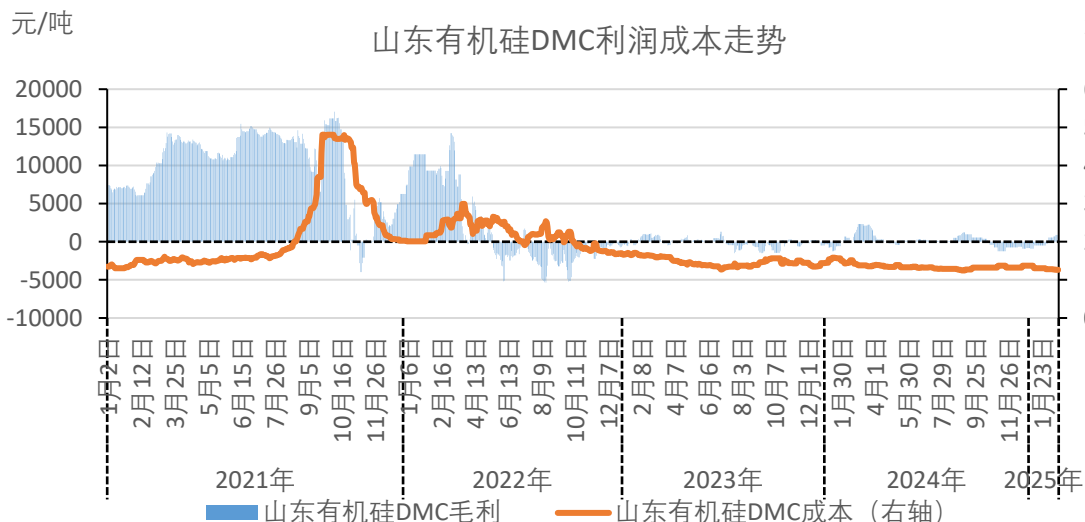
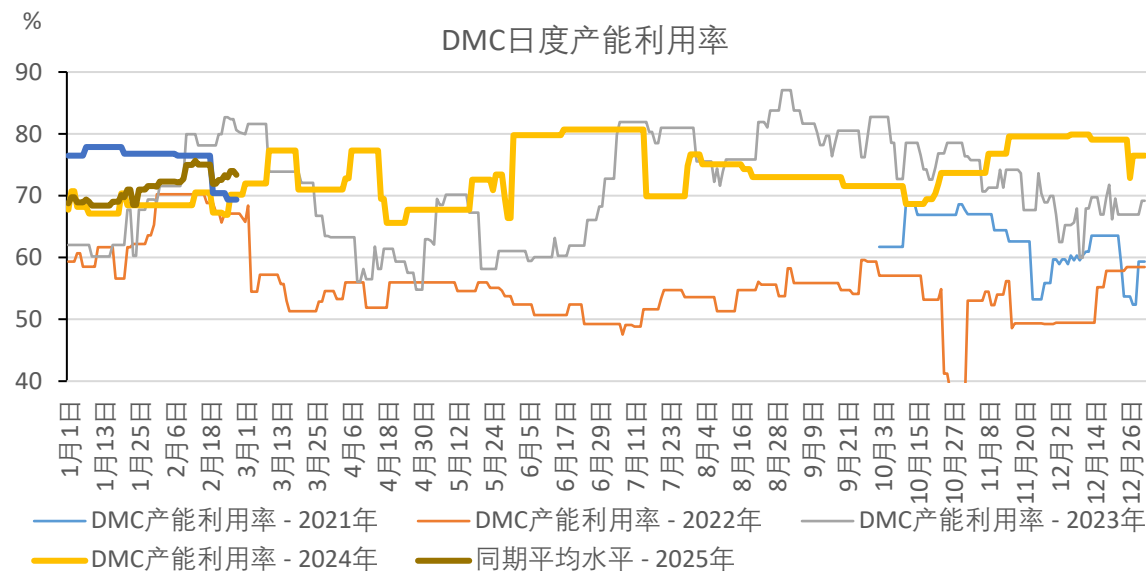
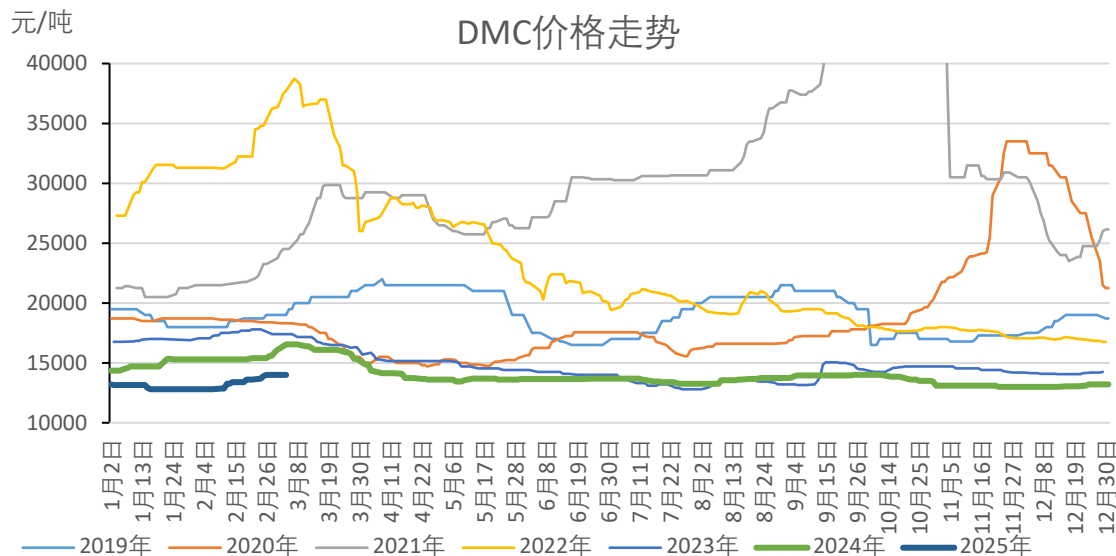
万吨

工业硅月度供需平衡



重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注 数据来源: SMM 14
、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户: 市场有风险, 投资需谨慎。

工业硅下游-有机硅-DMC价格和生走勢



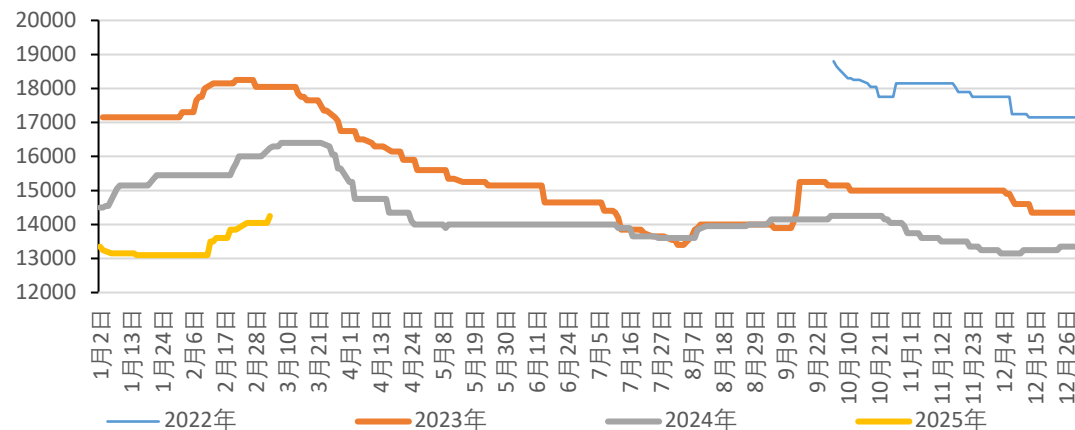
重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注 收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户: 市场有风险 投资需谨慎

数据来源: 上海钢联,SMM

工业硅下游-有机硅-下游价格走势

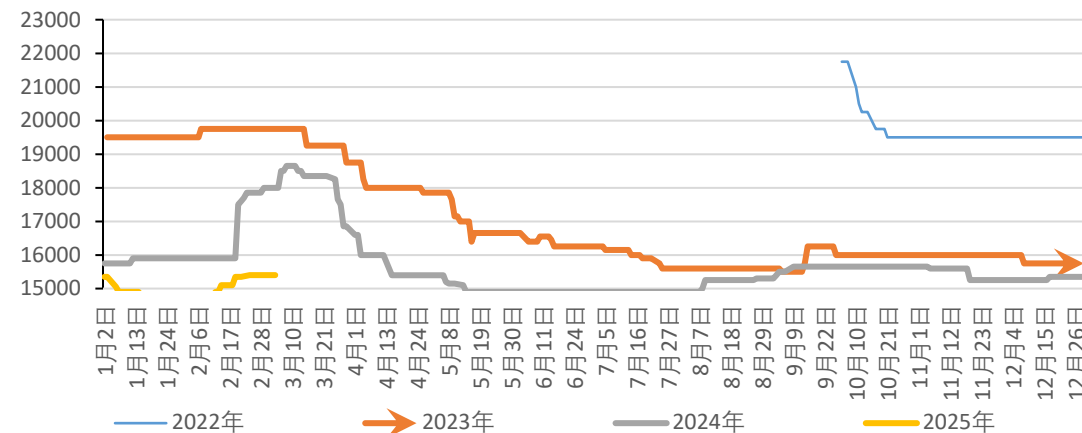
元/吨

107胶均价走势



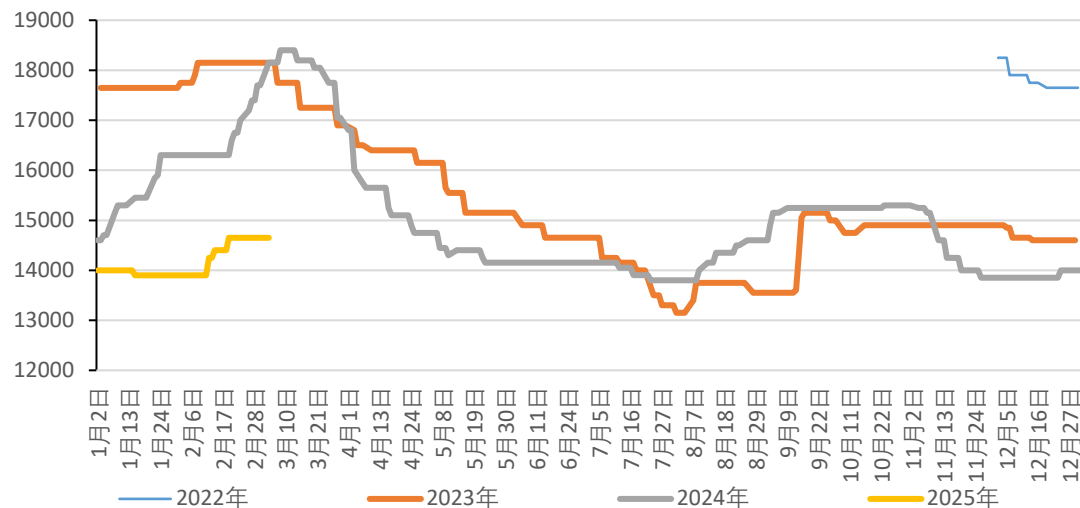
元/吨

硅油均价走势



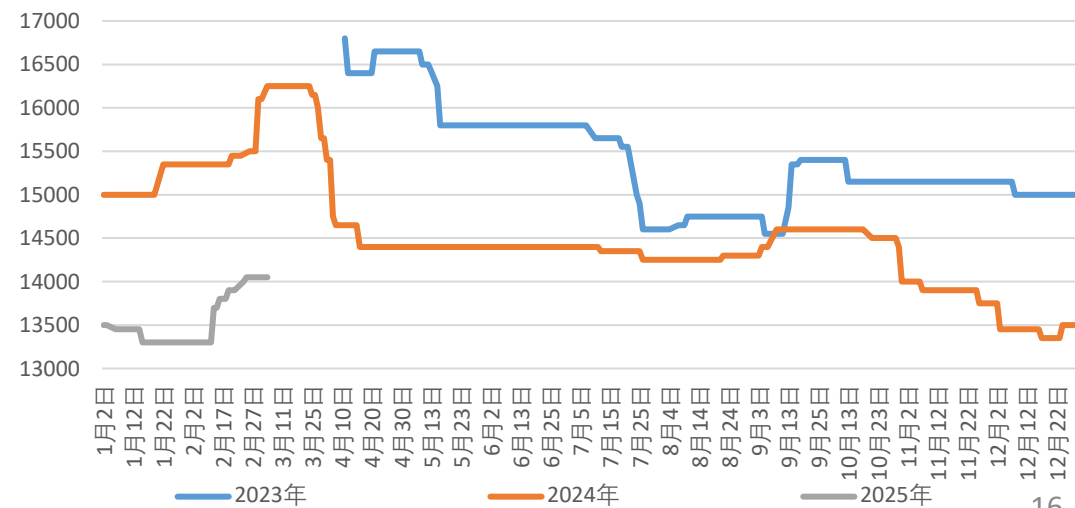
元/吨

生胶价格走势



元/吨

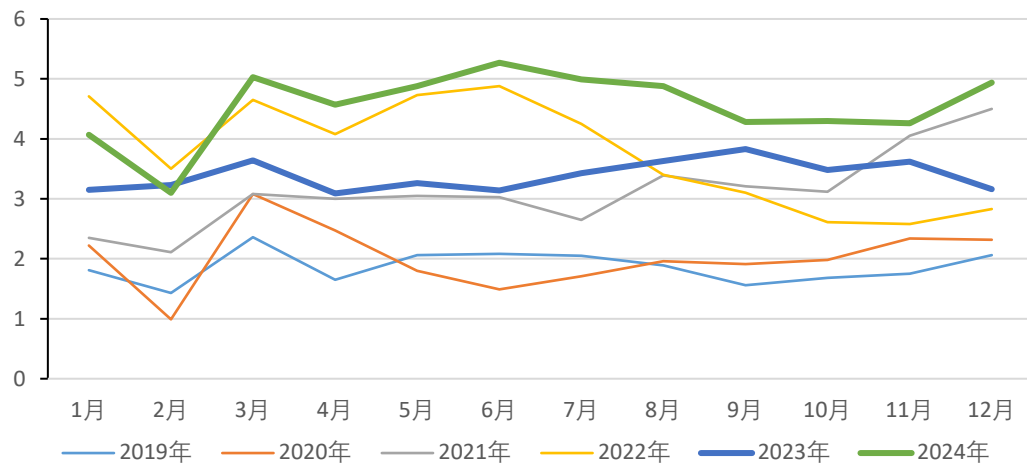
D4均价走势



工业硅下游-有机硅-进出口及库存走势

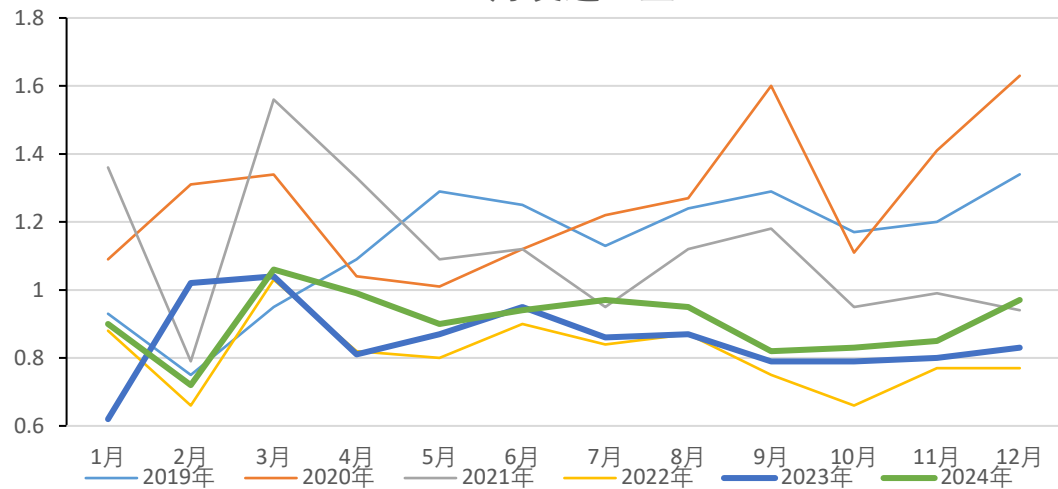
万吨

DMC月度出口量



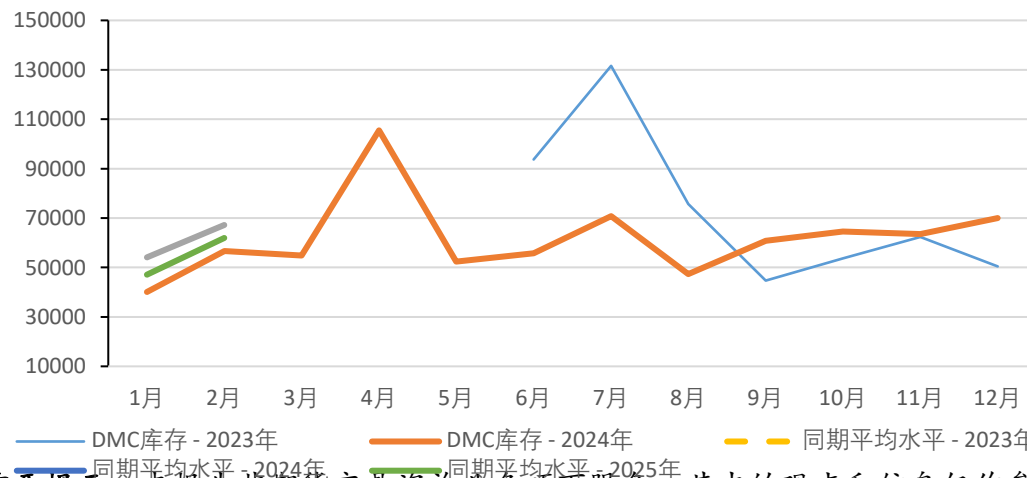
万吨

DMC月度进口量



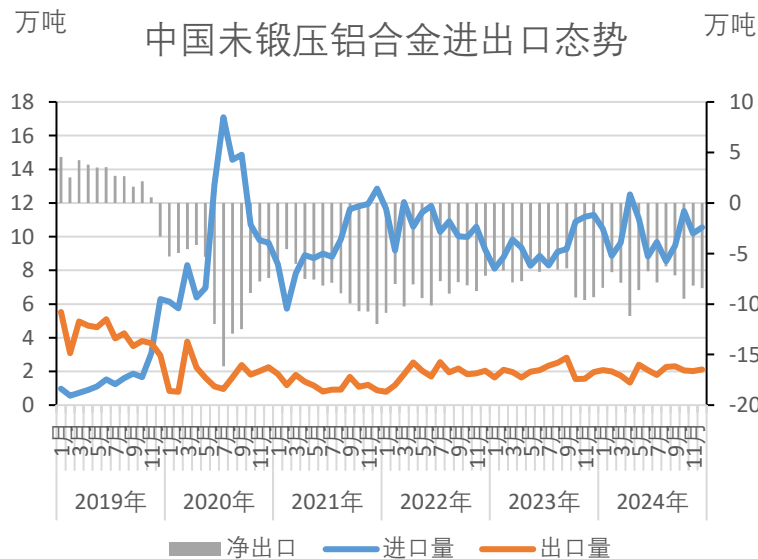
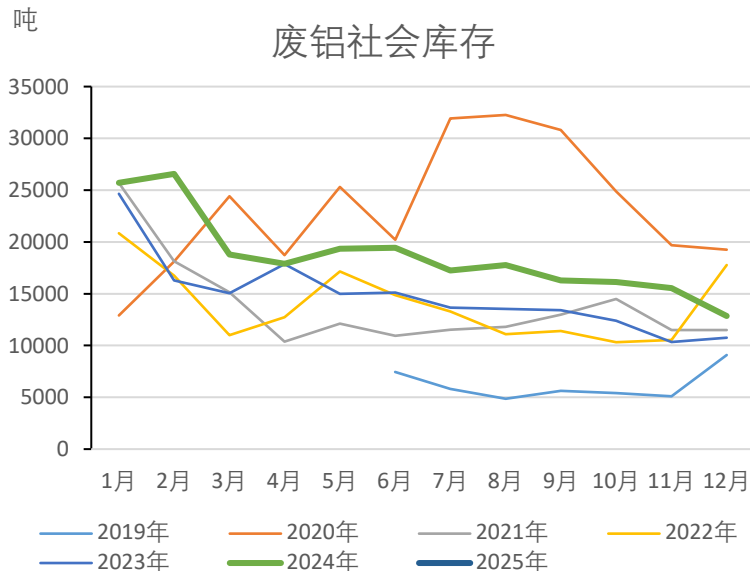
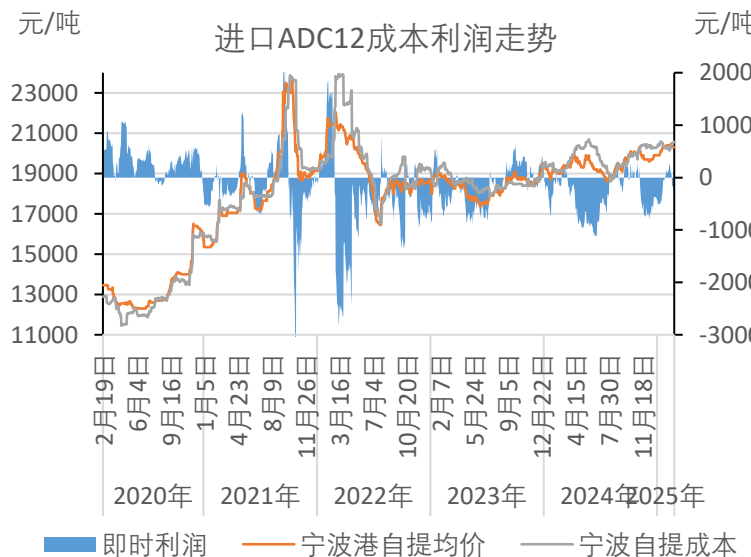
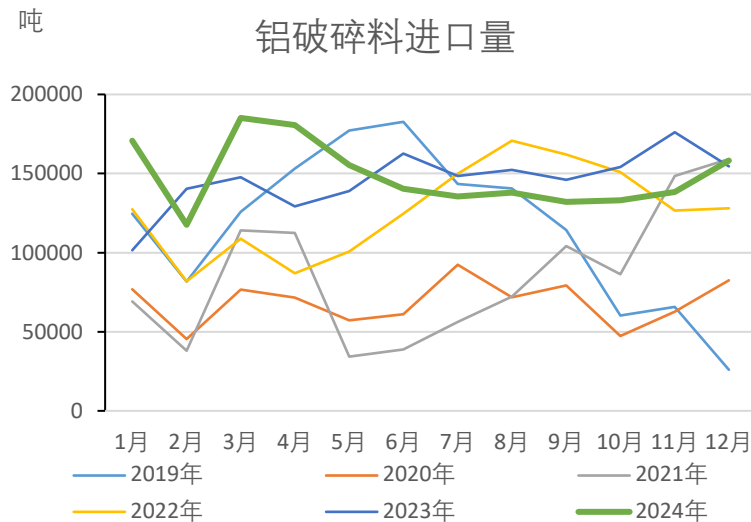
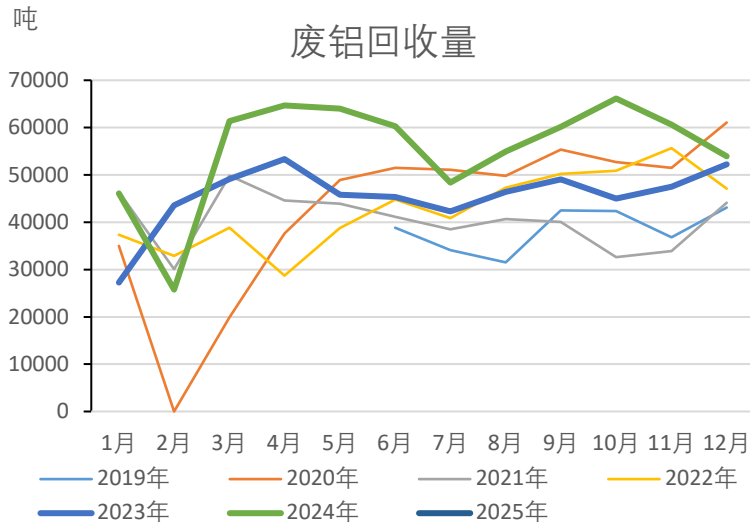
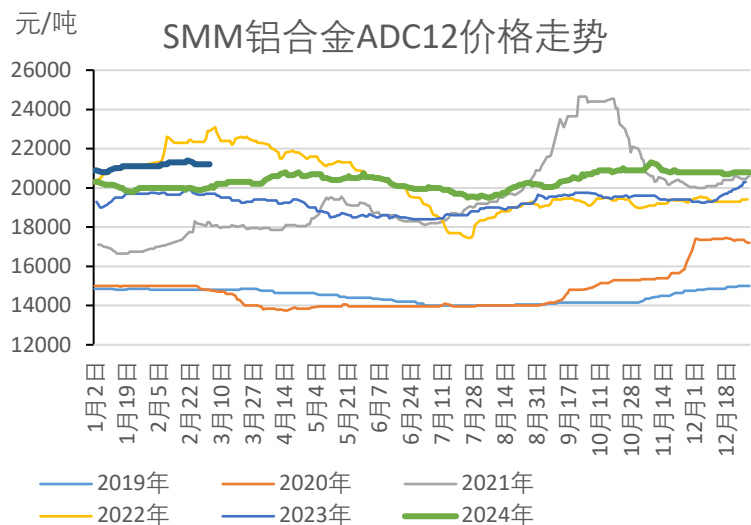
吨

DMC库存



- 重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

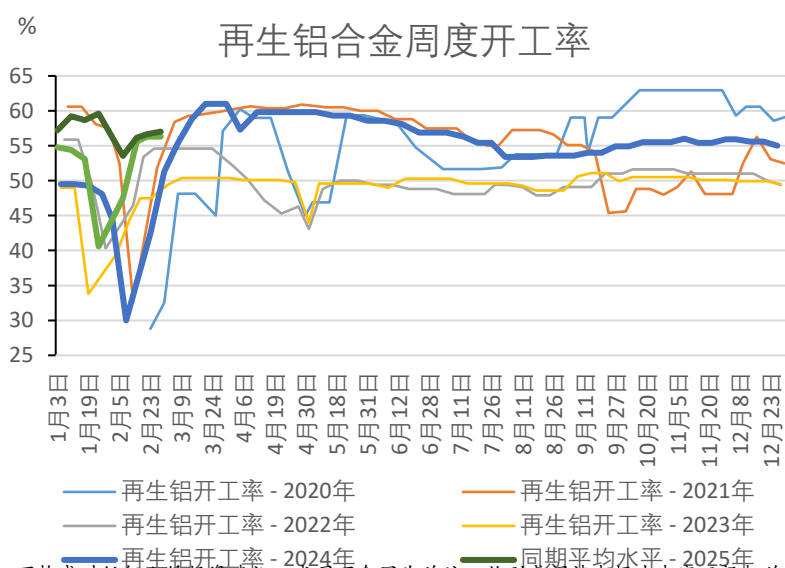
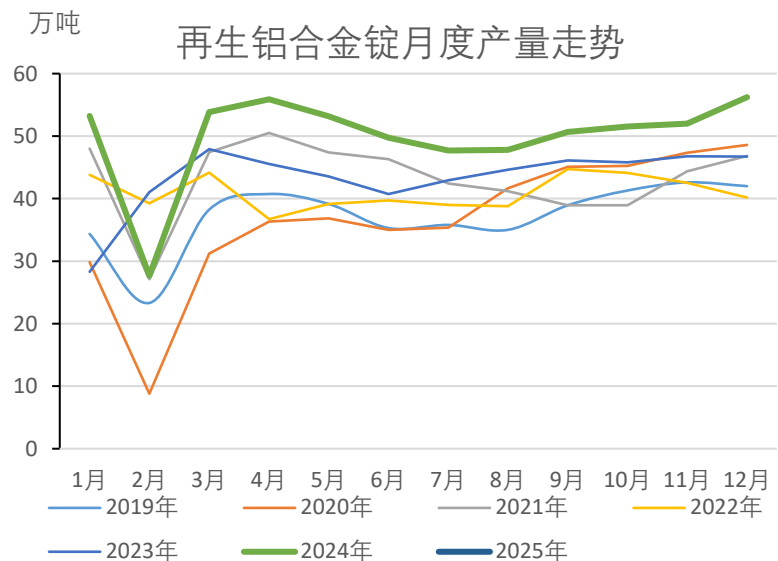
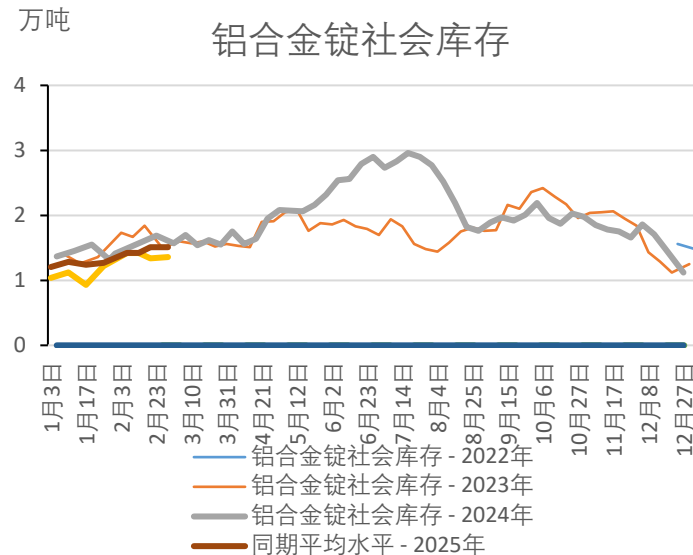
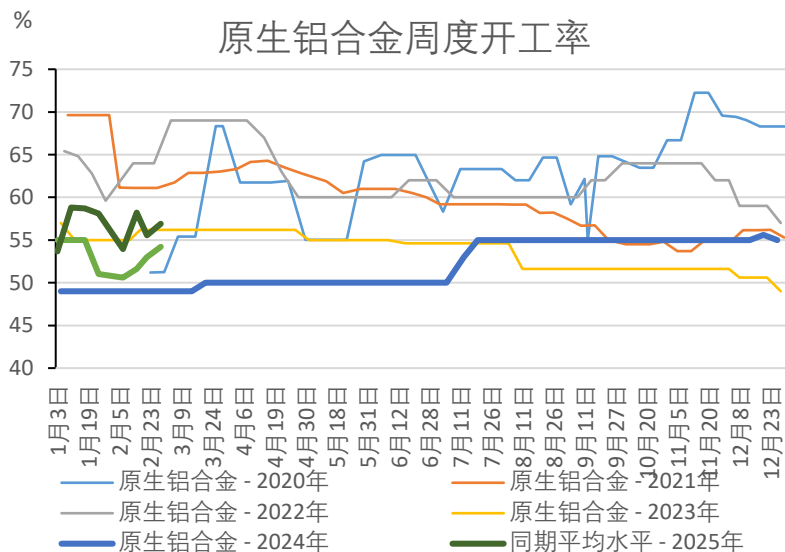
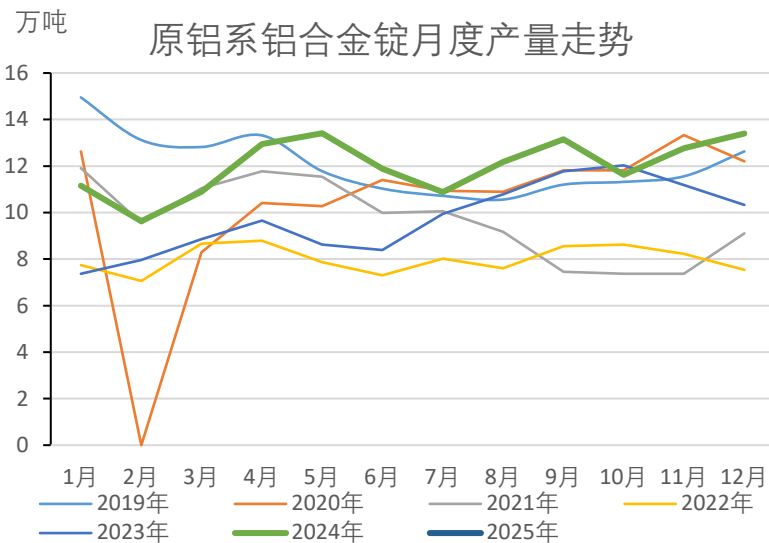
工业硅下游-铝合金-价格及供给态势



重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

数据来源: 上海钢联

工业硅下游-铝合金-库存及产量走势



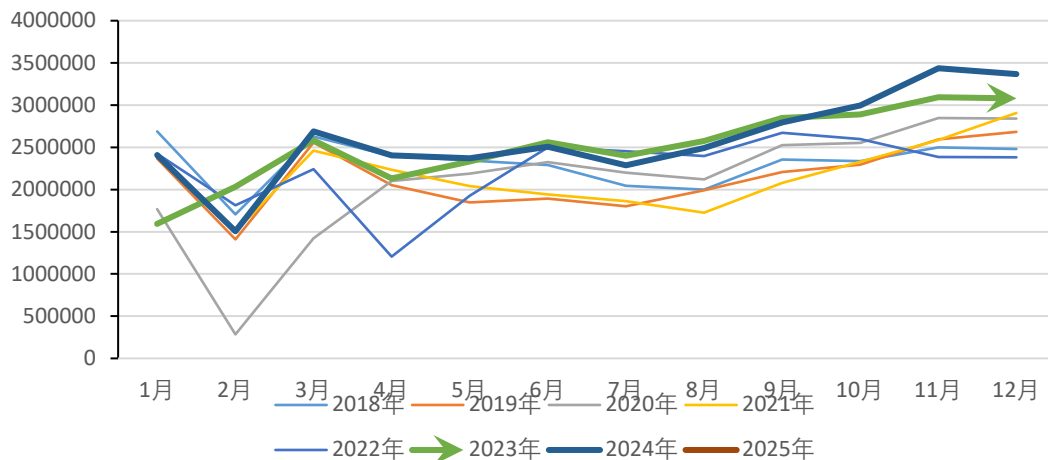
重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

数据来源: SMM, 上海钢联

工业硅下游-铝合金-需求（汽车及轮毂）

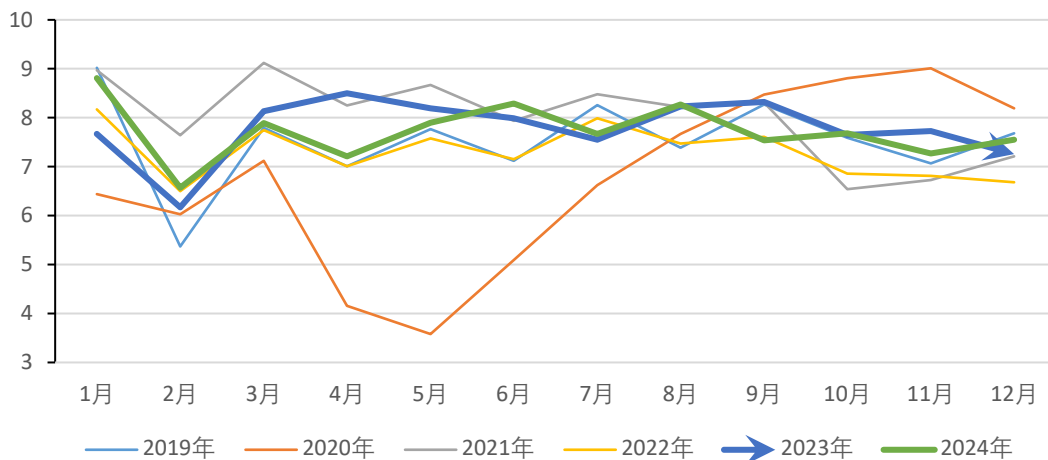
辆

汽车月度产量



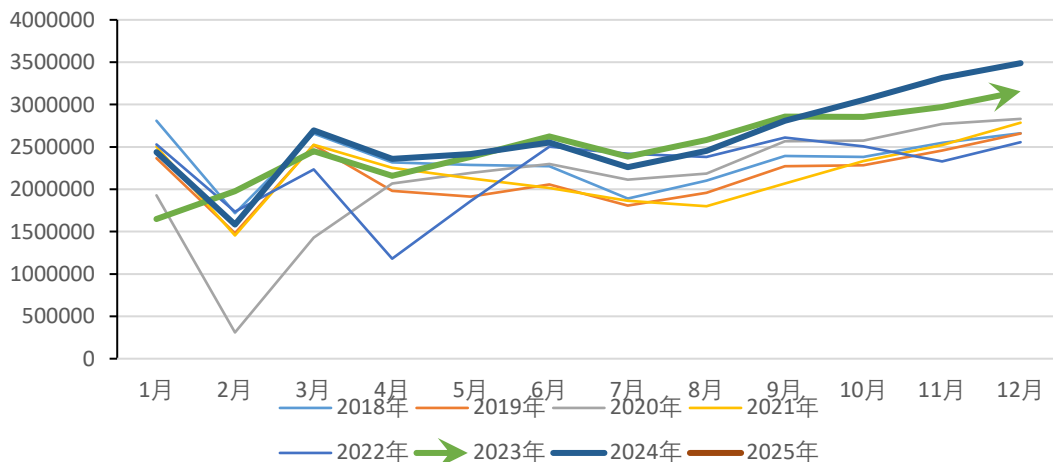
万吨

铝合金轮毂出口走势



辆

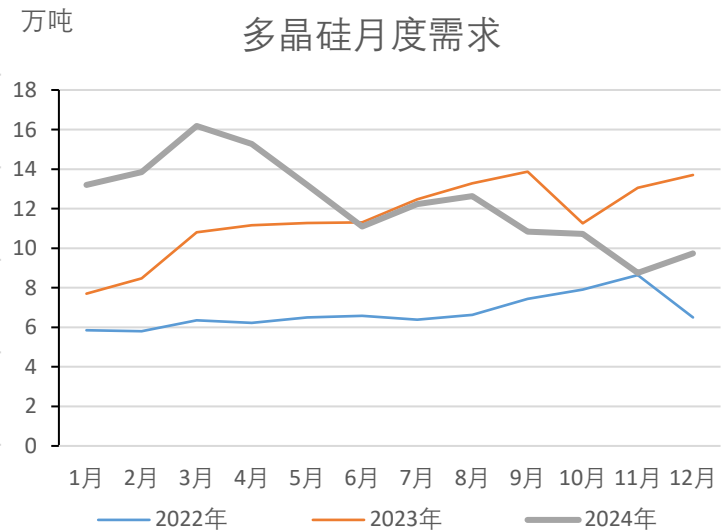
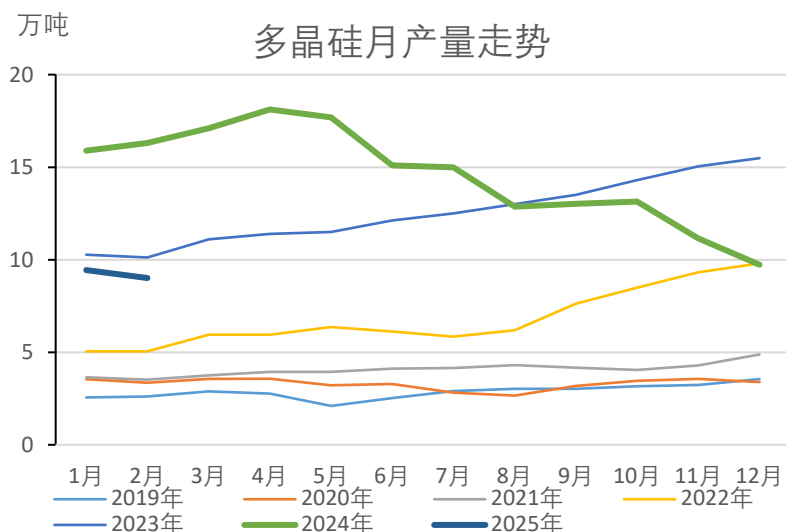
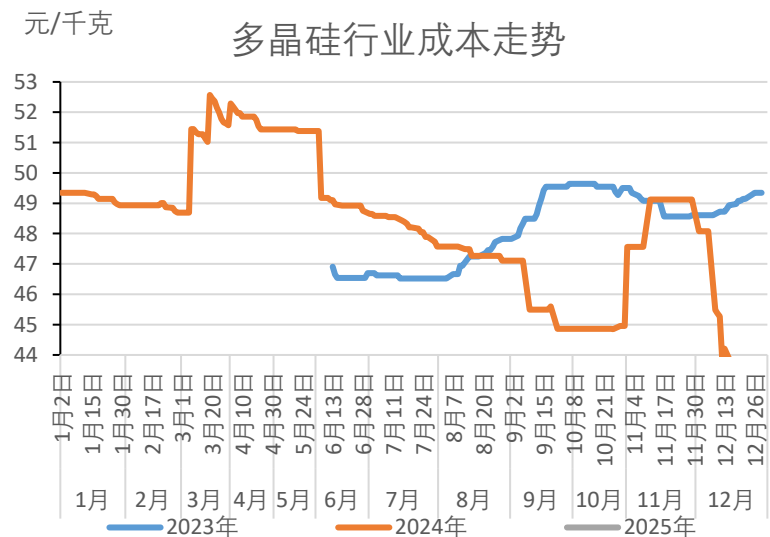
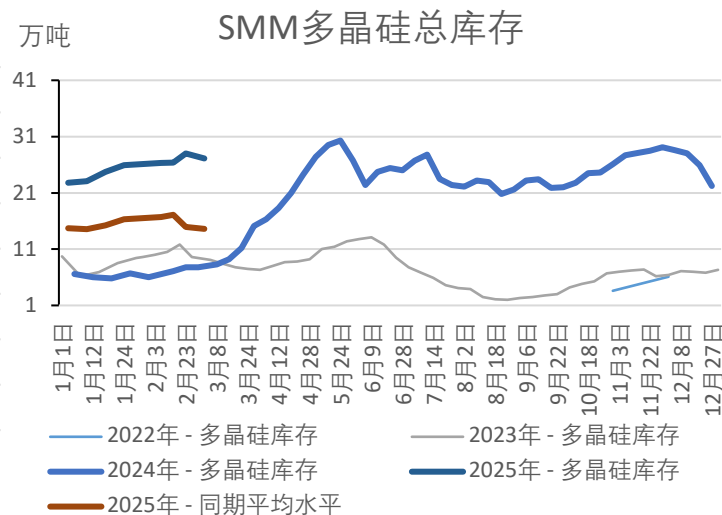
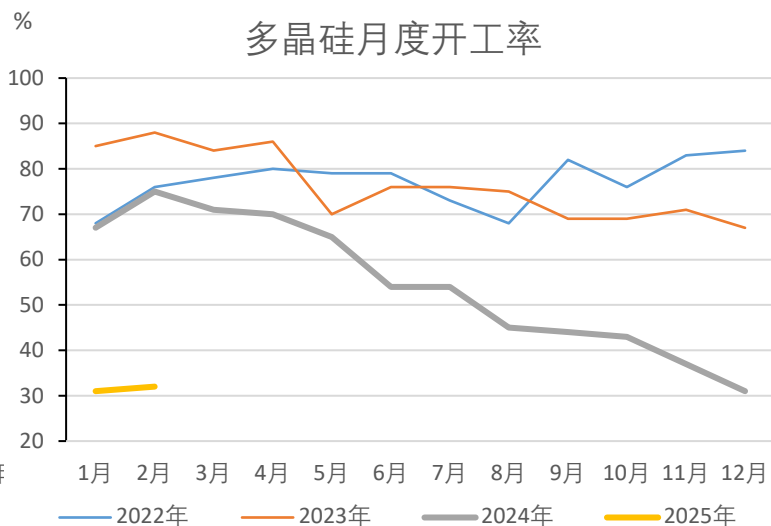
汽车月度销量



重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

数据来源：SMM,上海钢联

工业硅下游-多晶硅基本面走势



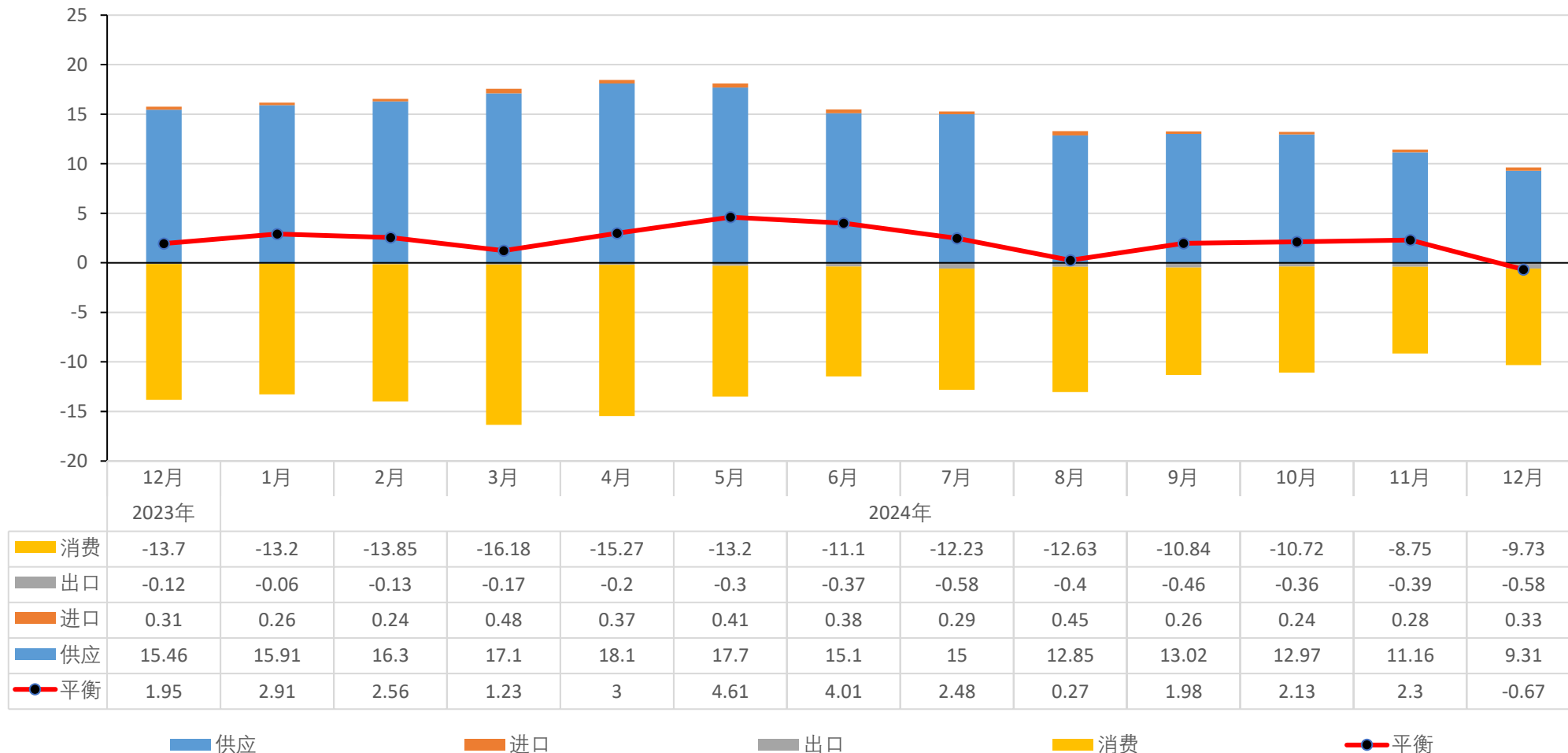
• **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

数据来源: SMM

工业硅下游-多晶硅供需平衡表

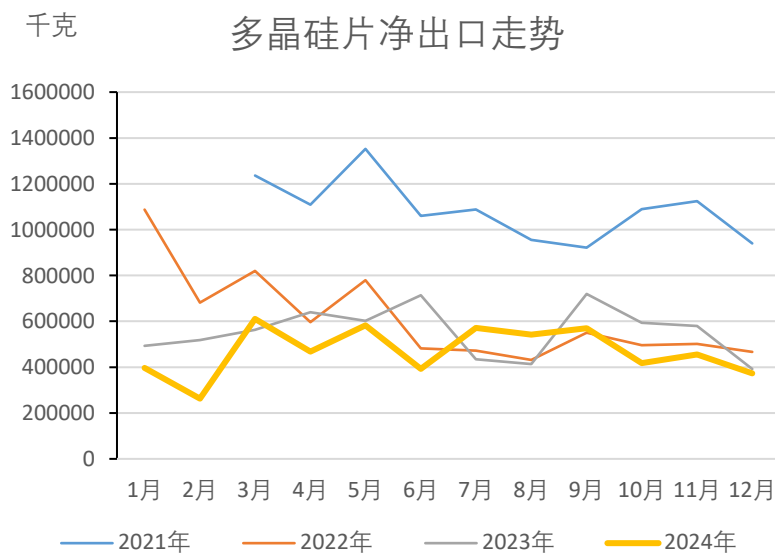
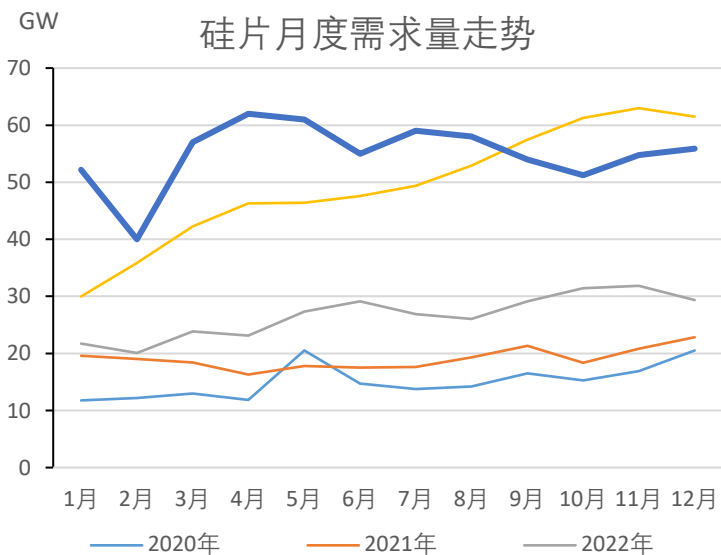
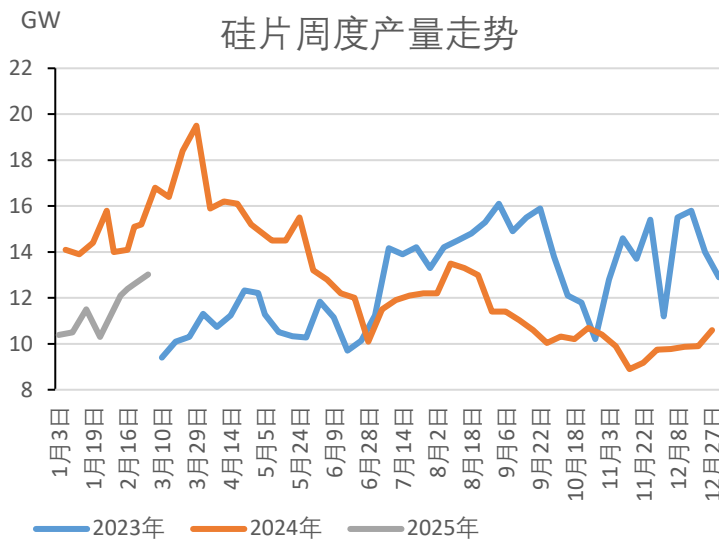
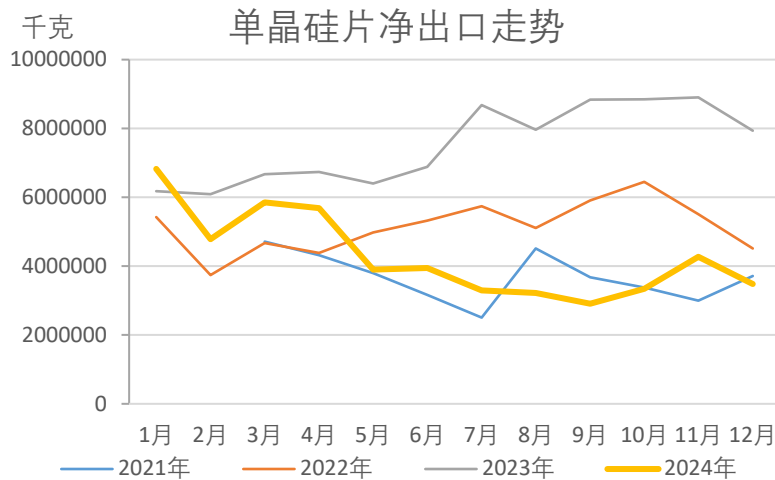
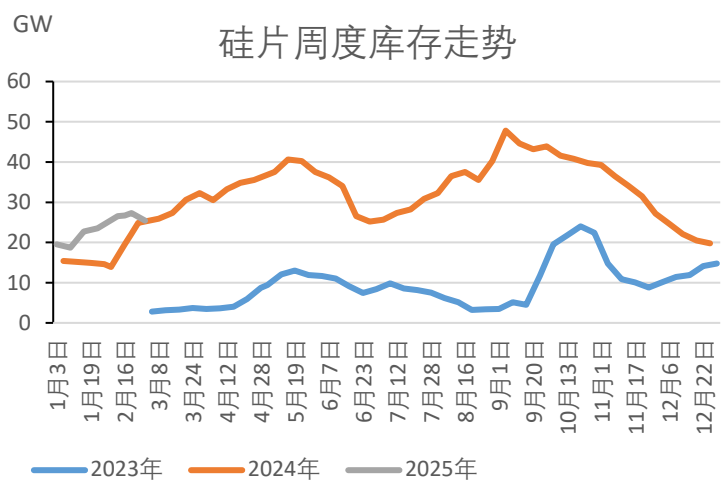
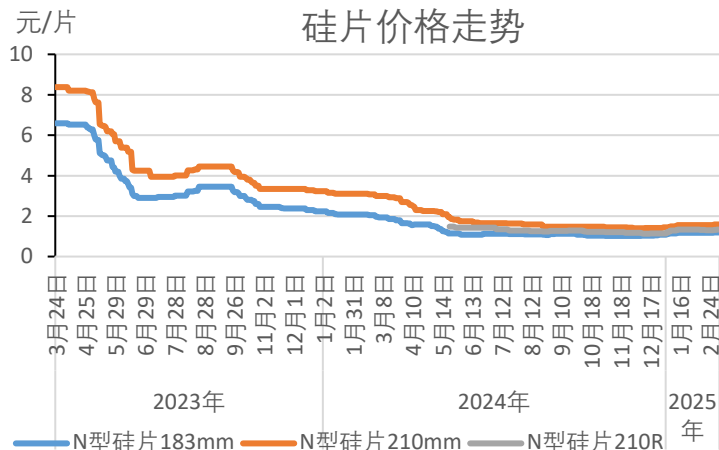
万吨

多晶硅月度供需平衡



• **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注 数据来源: SMM 22
、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

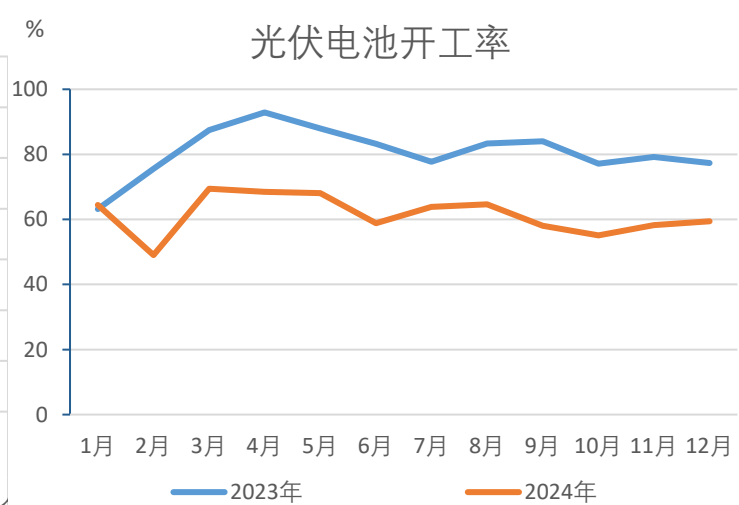
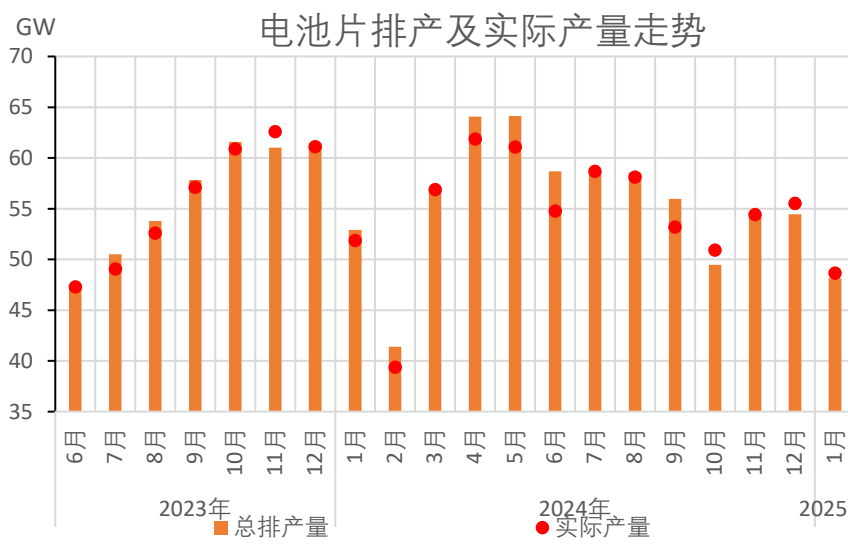
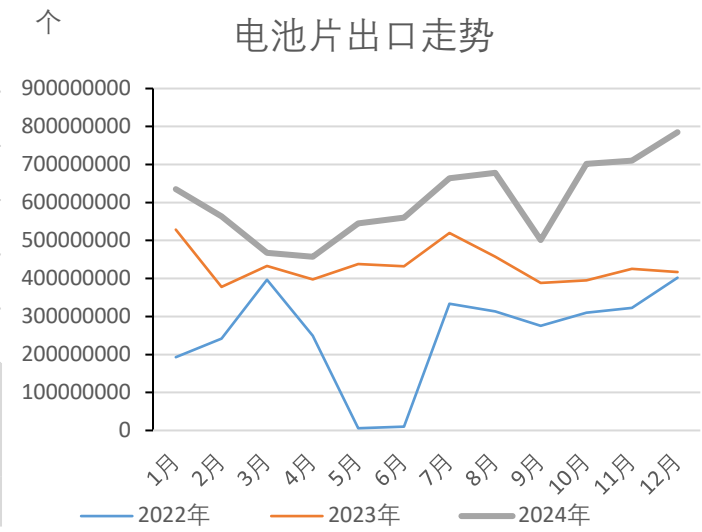
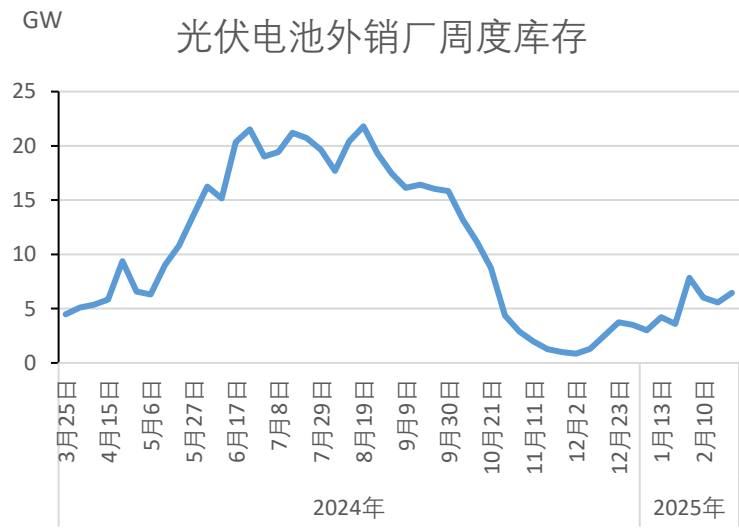
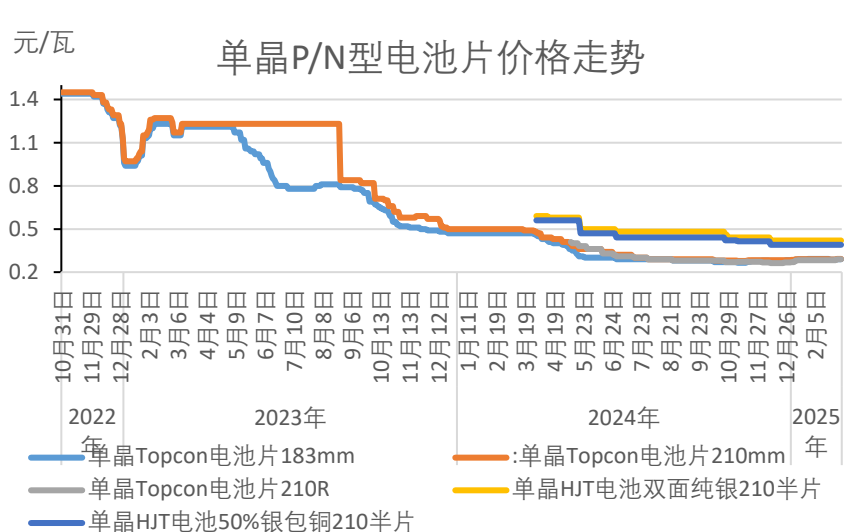
工业硅下游-多晶硅-硅片走势



• **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

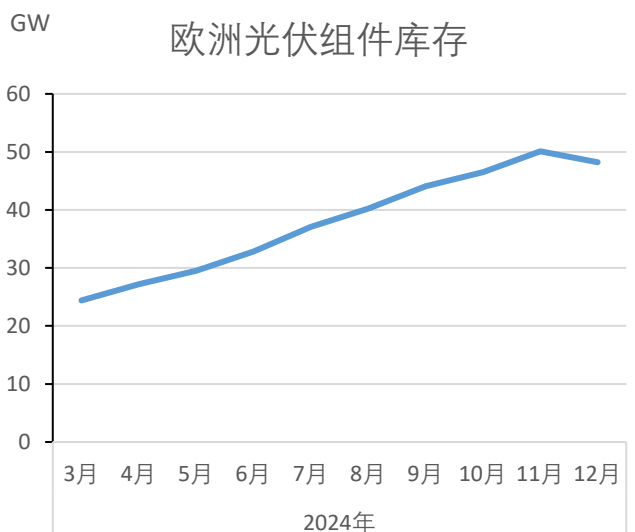
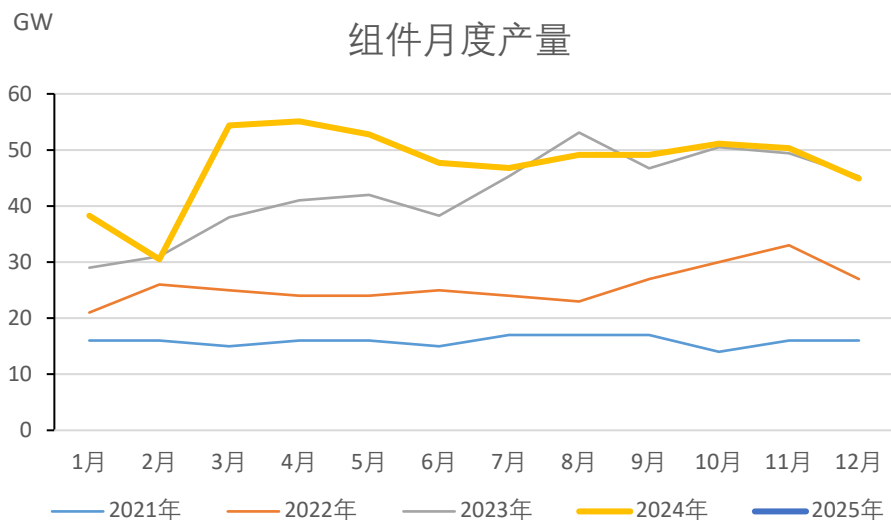
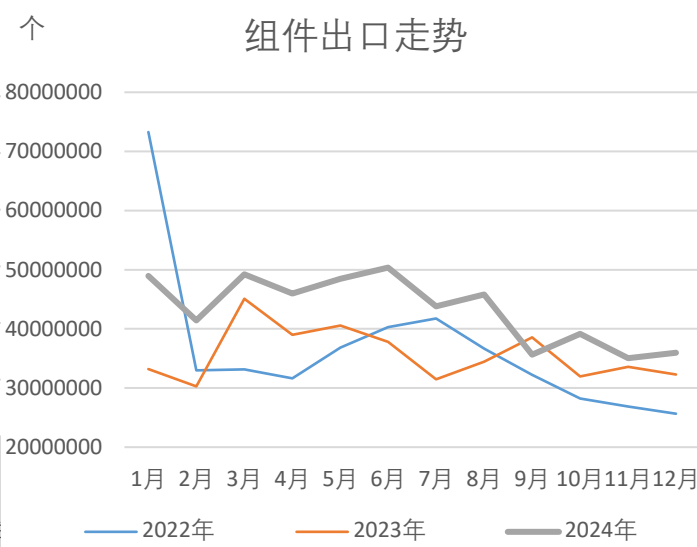
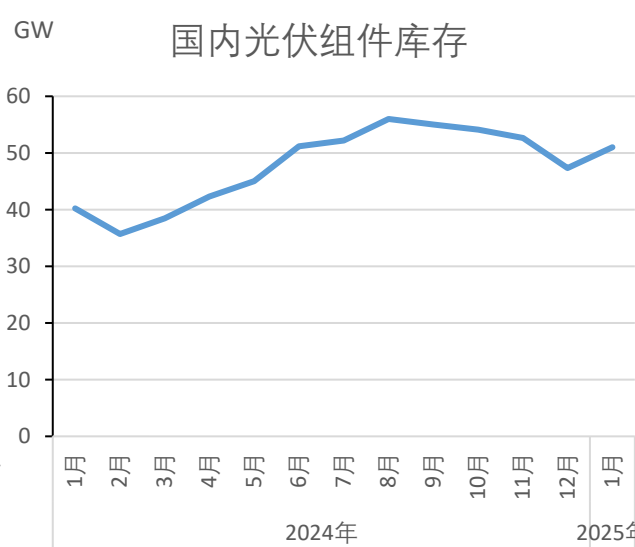
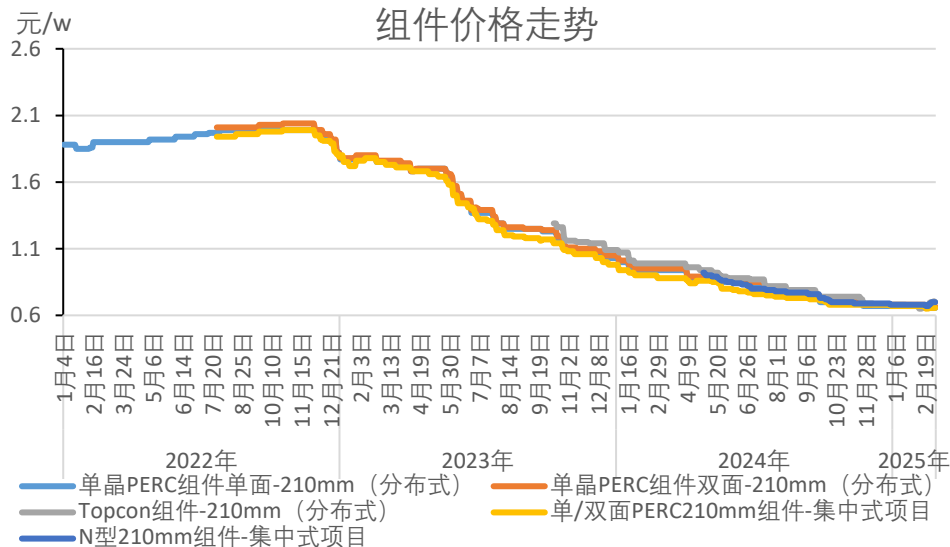
数据来源: SMM

工业硅下游-多晶硅-电池片走势



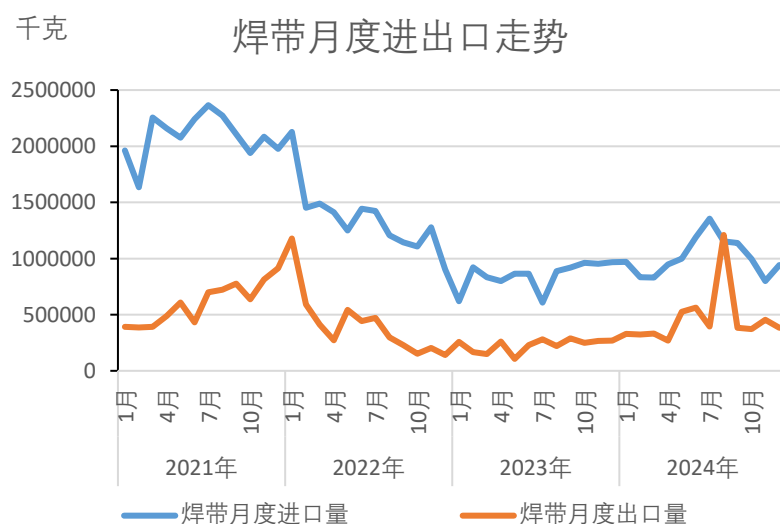
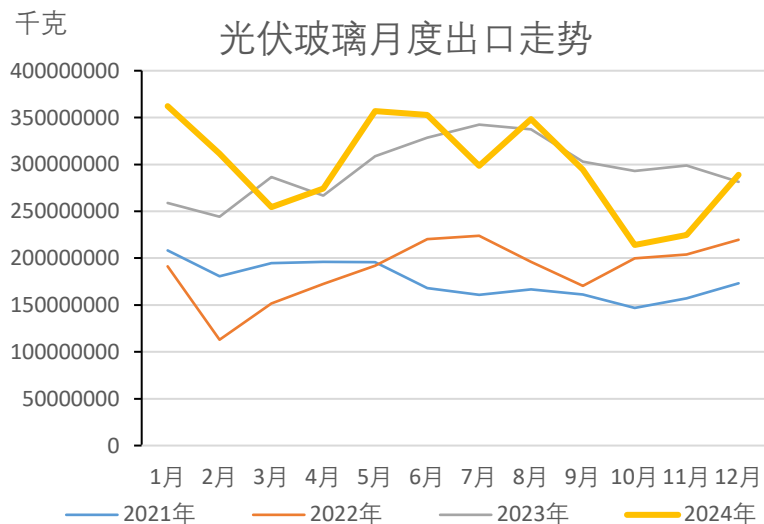
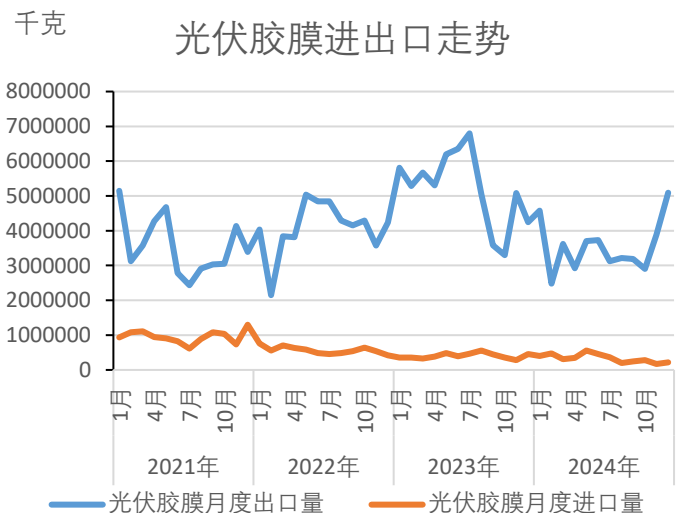
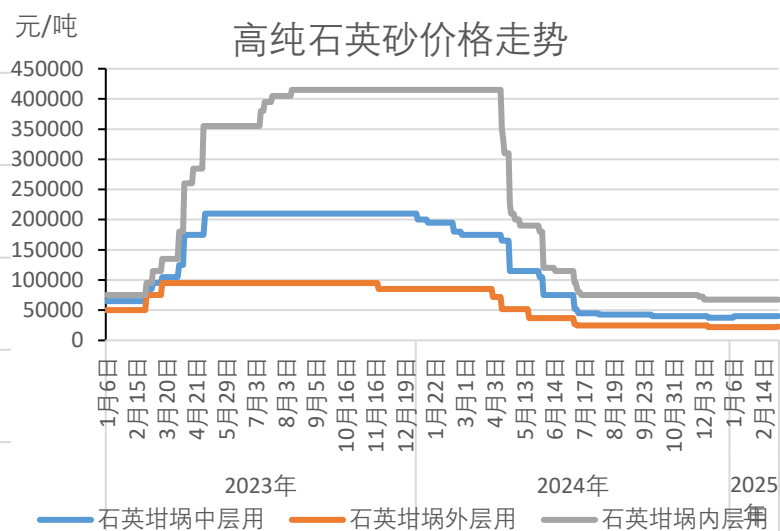
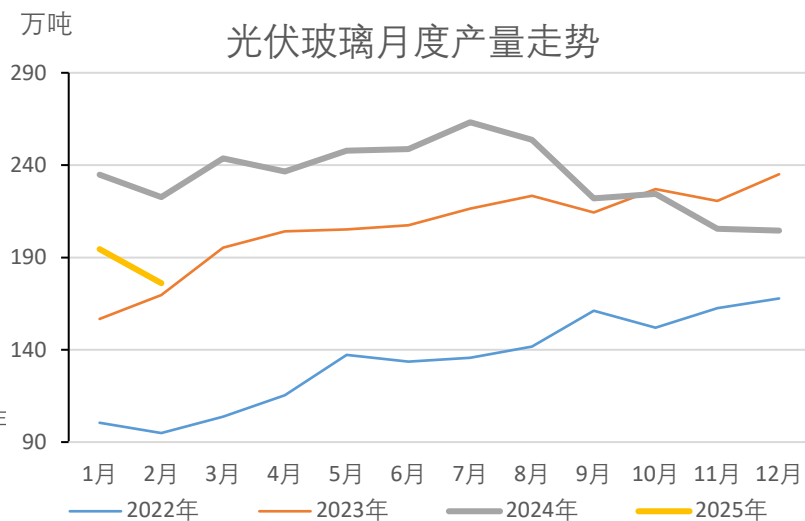
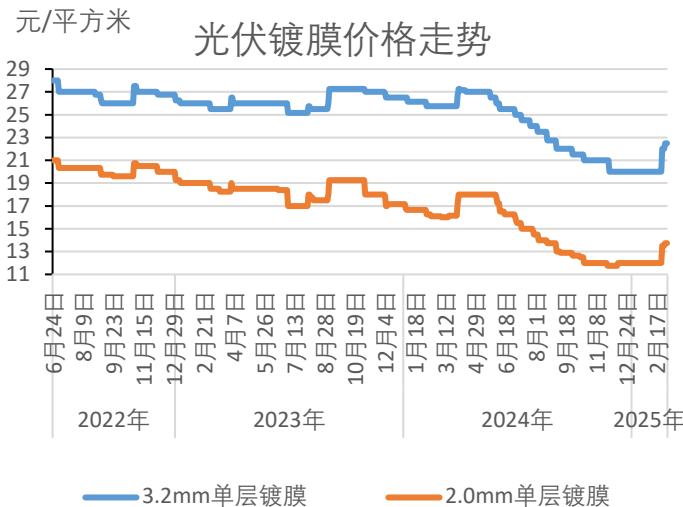
• **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户: 市场有风险, 投资需谨慎。

工业硅下游-多晶硅-光伏组件走势



• **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户，市场有风险，投资需谨慎。

工业硅下游-多晶硅-光伏配件走势



重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

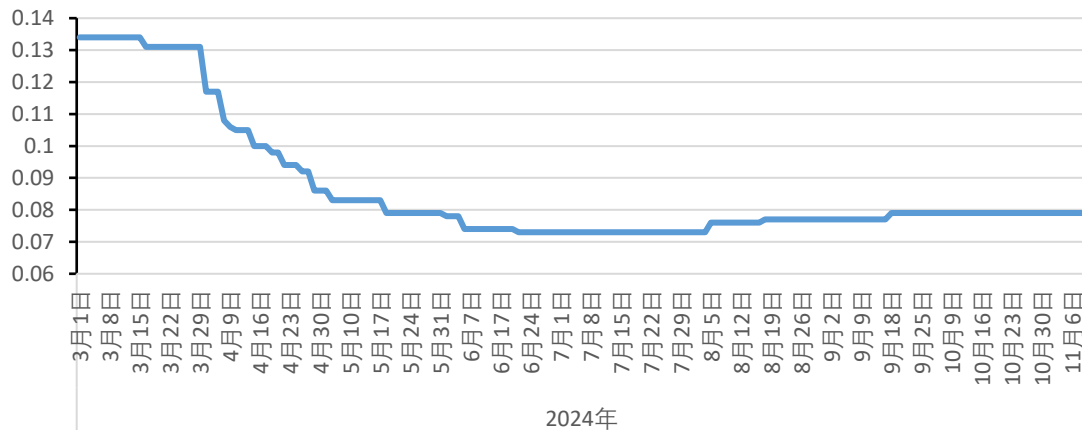
数据来源：SMM

工业硅下游-多晶硅-组件成分成本利润走势（210mm）

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

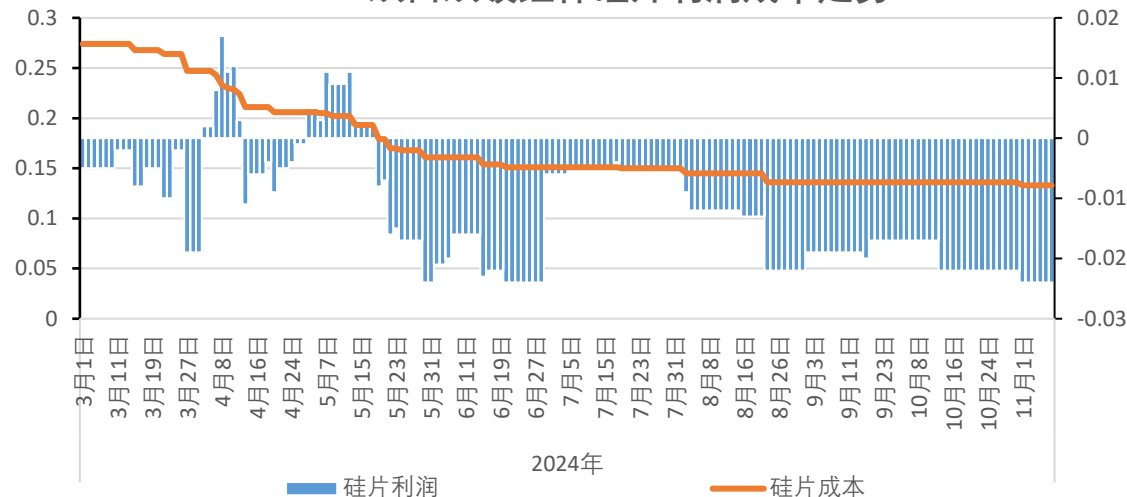
元/w

210mm双面双玻组件硅料成本走势



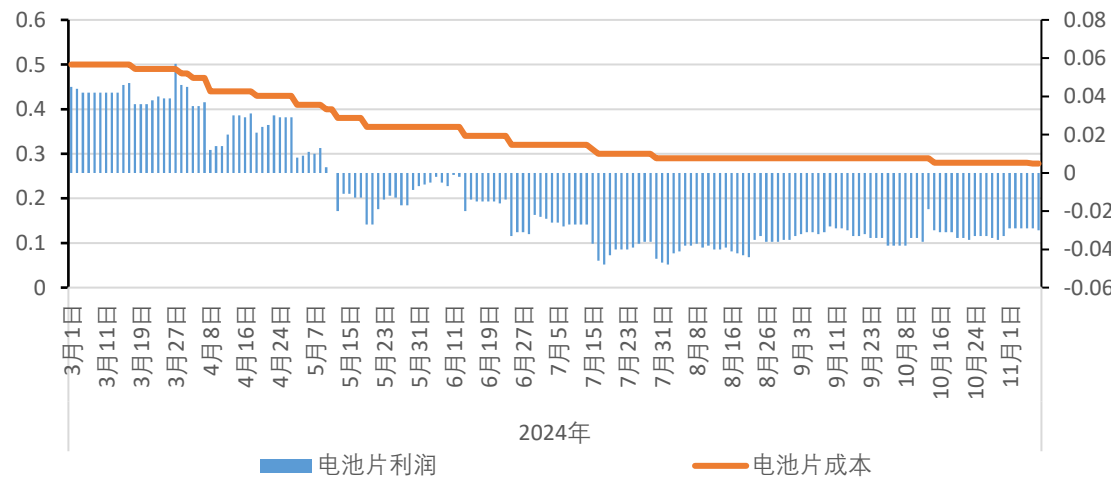
元/w

210mm双面双玻组件硅片利润成本走势



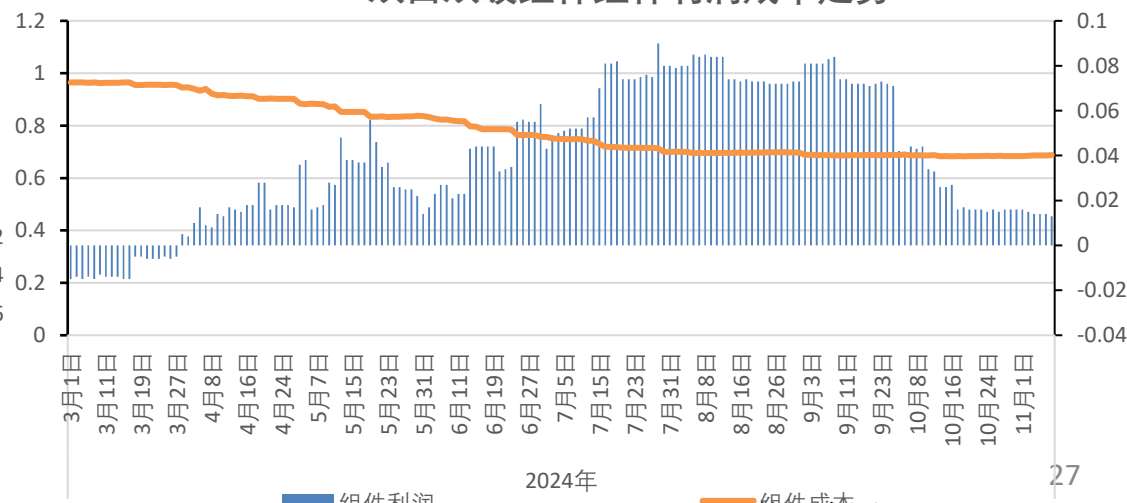
元/w

210mm双面双玻组件电池片利润成本走势

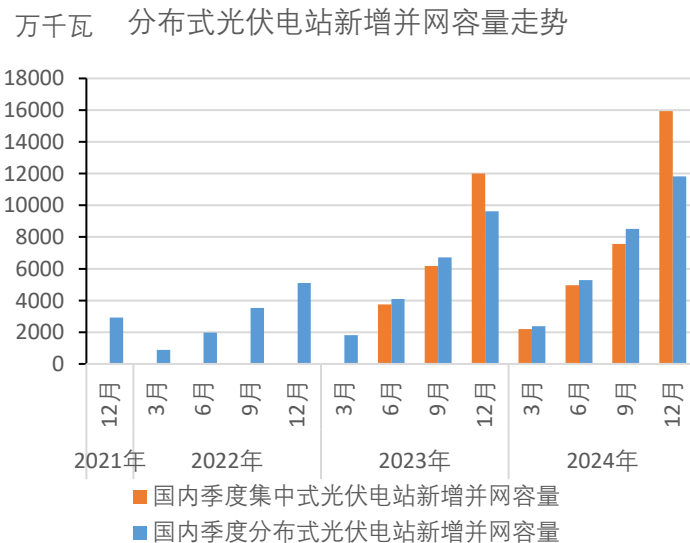
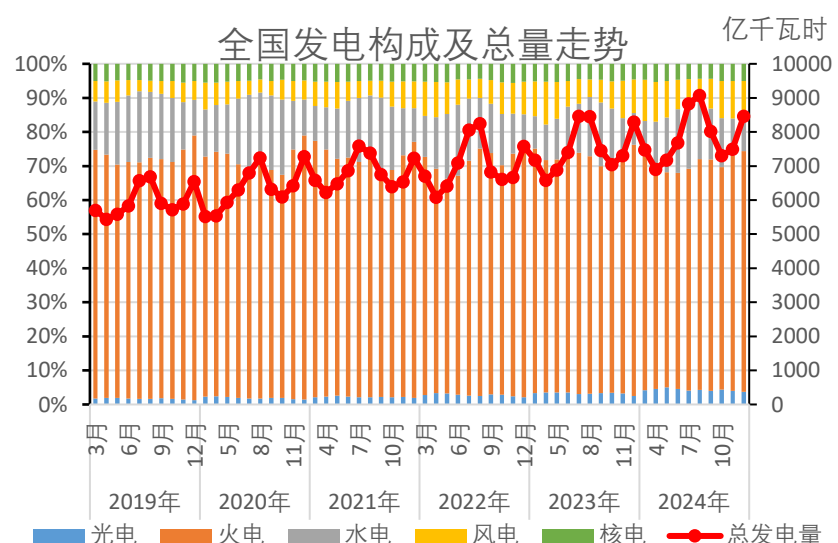
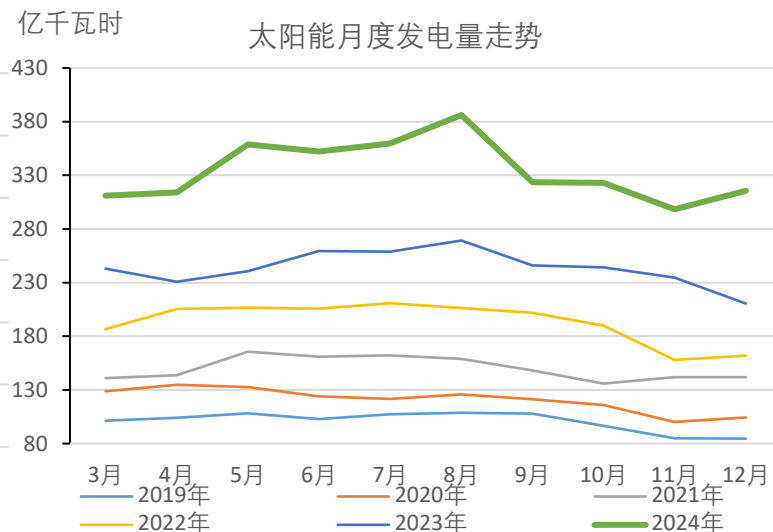
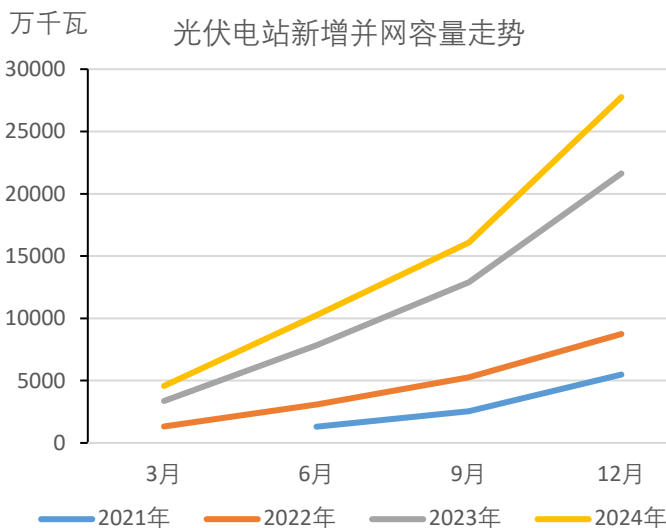
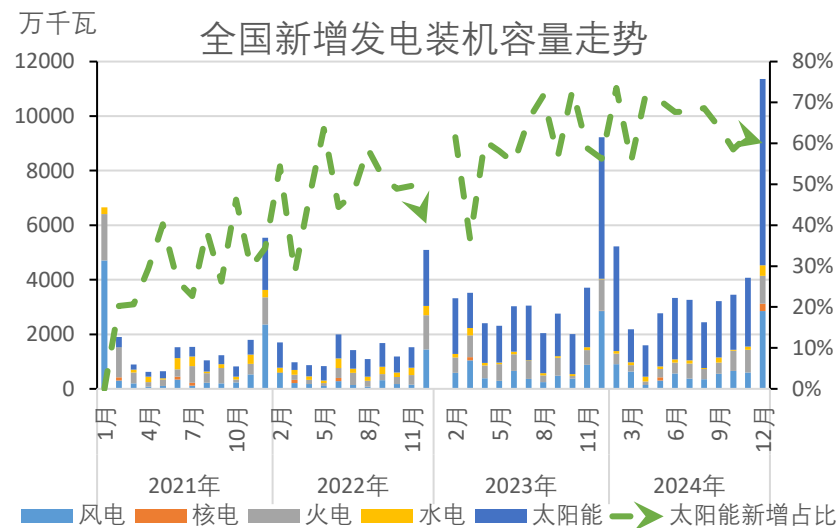


元/w 元/w

210mm双面双玻组件组件利润成本走势



工业硅下游-多晶硅-光伏并网发电走势



重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

数据来源：SMM，上海钢联

免责声明

本报告的著作权属于大越期货股份有限公司。未经大越期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为大越期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于大越期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但大越期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且大越期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表大越期货股份有限公司的立场。

本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，大越期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与大越期货股份有限公司及本报告作者无关。

THANKS!

