

工业硅期货早报

2025年3月25日

大越期货投资咨询部 胡毓秀

从业资格证号：F03105325

投资咨询证：Z0021337

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7.9万吨，环比有所增加5.33%。
- 需求端来看，上周工业硅需求为8万吨，环比增长9.59%。需求有所抬升。多晶硅库存为26.7万吨，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1470元/吨，处于盈利状态，其综合开工率为69.57%，环比持平，低于历史同期平均水平；铝合金锭库存为1.6万吨，处于高位，进口亏损为521元/吨，A356铝送至无锡运费和利润为517.44元/吨，再生铝开工率为56.5%，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2588元/吨，枯水期成本支撑有所上升。
- 03月24日，华东不通氧现货价10350元/吨，05合约基差为495元/吨，现货升水期货。
- 社会库存为59.1万吨，环比减少0.50%，样本企业库存为272750吨，环比减少0.83%，主要港口库存为13.5万吨，环比减少2.87%。
- MA20向下，05合约期价收于MA20下方。
- 主力持仓净空，空增。
- 供给端排产有所增加，处于历史平均水平附近，需求复苏处于低位，成本支撑有所上升。工业硅2505合约日内在9785-9925区间震荡。
- | | |
|---------|-----|
| 1、基本面： | 偏多。 |
| 2、基差： | 偏多。 |
| 3、库存： | 偏空。 |
| 4、盘面： | 偏空。 |
| 5、主力持仓： | 偏空。 |
| 6、预期： | |

每日观点——多晶硅

- 供给端来看，多晶硅上周产量为21200吨，环比减少8.22%，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12.37GW，环比增加2.14%，库存为22.8万吨，环比减少5.39%，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%；2月电池片产量为41.03GW，环比减少14.85%，上周电池片外销厂库存为1.93GW，环比减少50.76%，目前生产为亏损状态，3月排产量为56.81GW，环比增加38.45%；2月组件产量为36.7GW，环比减少3.67%，3月预计组件产量为49.07GW，环比增加33.70%，国内月度库存为52.2GW，环比增加2.33%，欧洲月度库存为44.6GW，环比减少7.46%，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39970元/吨，生产利润为2030元/吨。
- 03月24日，N型多晶硅料42000元/吨，06合约基差为-1640元/吨，现货贴水期货。
- 周度库存为26.7万吨，环比增加2.29%，处于历史同期高位。
- MA20向下，06合约期价收于MA20下方。
- 主力持仓：主力持仓净多，多减。
- 供给端排产短期有所增加，中期有望回调，需求端硅片生产持续增加，电池片生产短期有所增加，中期有望回调，组件生产短期有所增加，中期有望回调，总体需求表现为有所恢复，但后续或乏力。成本支撑有所减弱。多晶硅2506合约日内在43375-43905区间震荡。
- 偏多。
- 偏空。
- 偏空。
- 偏多。

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	10700	10610	90	0.85%	现货价	华东不通氧553#硅（元/吨）	10350	10350	0	0.00%
	02合约	10720	10600	120	1.13%		华东通氧553#硅（元/吨）	10400	10400	0	0.00%
	03合约	10715	10715	0	0.00%		华东421#硅（元/吨）	11150	11150	0	0.00%
	04合约	9825	9750	75	0.77%		华东有机硅用421#硅（元/吨）	11950	12000	-50	-0.42%
	05合约	9855	9770	85	0.87%		421-553价差（元/吨）	800	800	0	0.00%
	06合约	9870	9795	75	0.77%	库存	周度社会库存（万吨）	59.1	59.4	-0.3	-0.51%
	07合约	9895	9825	70	0.71%		周度云南样本企业库存（吨）	27700	28000	-300	-1.07%
	08合约	9915	9840	75	0.76%		周度新疆样本企业库存（吨）	222550	224550	-2000	-0.89%
	09合约	9925	9850	75	0.76%		周度四川样本企业库存（吨）	22500	22500	0	0.00%
	10合约	9945	9900	45	0.45%		周度样本企业库存（吨）	272750	275050	-2300	-0.84%
	11合约	9955	9900	55	0.55%		周度昆明港（万吨）	4.9	5	-0.1	-2.00%
	12合约	10660	10555	105	1.00%		周度天津（万吨）	6.2	6.4	-0.2	-3.13%
基差	01	-350	-260	-90	-34.62%		周度黄埔港（万吨）	2.4	2.5	-0.1	-4.00%
	02	-370	-250	-120	-48.00%		周度主要港口库存（万吨）	13.5	13.9	-0.4	-2.88%
	03	-365	-365	0	0.00%	产量/开工率	周度样本企业产量（吨）	39903	35070	4833	13.78%
	04	525	600	-75	-12.50%		周度四川样本产量（吨）	0	0	0	#DIV/0!
	05	495	580	-85	-14.66%		周度新疆样本产量（吨）	38133	33300	4833	14.51%
	06	480	555	-75	-13.51%		周度云南样本产量（吨）	1770	1770	0	0.00%
	07	455	525	-70	-13.33%		周度四川样本开工率（%）	0	0	0	#DIV/0!
	08	435	510	-75	-14.71%		周度新疆样本开工率（%）	78.69	68.72	9.97	14.51%
	09	425	500	-75	-15.00%		周度云南样本开工率（%）	20.8	20.8	0	0.00%
	10	405	450	-45	-10.00%	成本利润	四川421成本（元/吨）	14670	14670	0	0.00%
	11	395	450	-55	-12.22%		四川421利润（元/吨）	-2970	-2970	0	0.00%
	12	-310	-205	-105	-51.22%		云南421成本（元/吨）	14601	14601	0	0.00%
部分合约价差	近月-连1	-30	-20	-10	-50.00%		云南421利润（元/吨）	-3401	-3351	-50	1.49%
	连1-连2	-15	-25	10	-40.00%		新疆通氧553成本（元/吨）	12188	12188	0	0.00%
仓单	注册仓单数	69294	69322	-28	-0.04%		新疆通氧553利润（元/吨）	-2588	-2488	-100	4.02%
有机硅	周度DMC产量（万吨）	4.15	4.52	-0.37	-8.21%						
	日度产能利用率（%）	69.57	69.57	0	0.00%						
	日度DMC（元/吨）	14600	14600	0	0.00%						
	日度107胶（元/吨）	14750	14750	0	0.00%						
	日度硅油（元/吨）	16150	16150	0	0.00%						
	日度生胶（元/吨）	15200	15200	0	0.00%						
	日度D4（元/吨）	15300	15300	0	0.00%						
	日度成本（元/吨）	12930	12930	0	0.00%						
	日度毛利（元/吨）	1470	1470	0	0.00%						
	月度DMC库存（万吨）	67200	54100	13100	24.21%						
铝合金	日度SMM铝合金ADC12价格（元/吨）	21100	21200	-100	-0.47%						
	日度进口ADC12实际即时利润（元/吨）	-521.00	-493.00	-28	5.68%						
	日度进口ADC12宁波港自提均价（元/吨）	20200.00	20200.00	0	0.00%						
	日度进口ADC12宁波自提成本（元/吨）	20721.00	20693.00	28	0.14%						
	月度原铝铝合金锭产量（万吨）	10.84	12.01	-1.17	-9.74%						
	月度再生铝合金锭产量（万吨）	#N/A	56.56	#N/A	#N/A						
	月度铝合金锭社会库存（万吨）	1.60	1.55	0.05	3.23%						

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

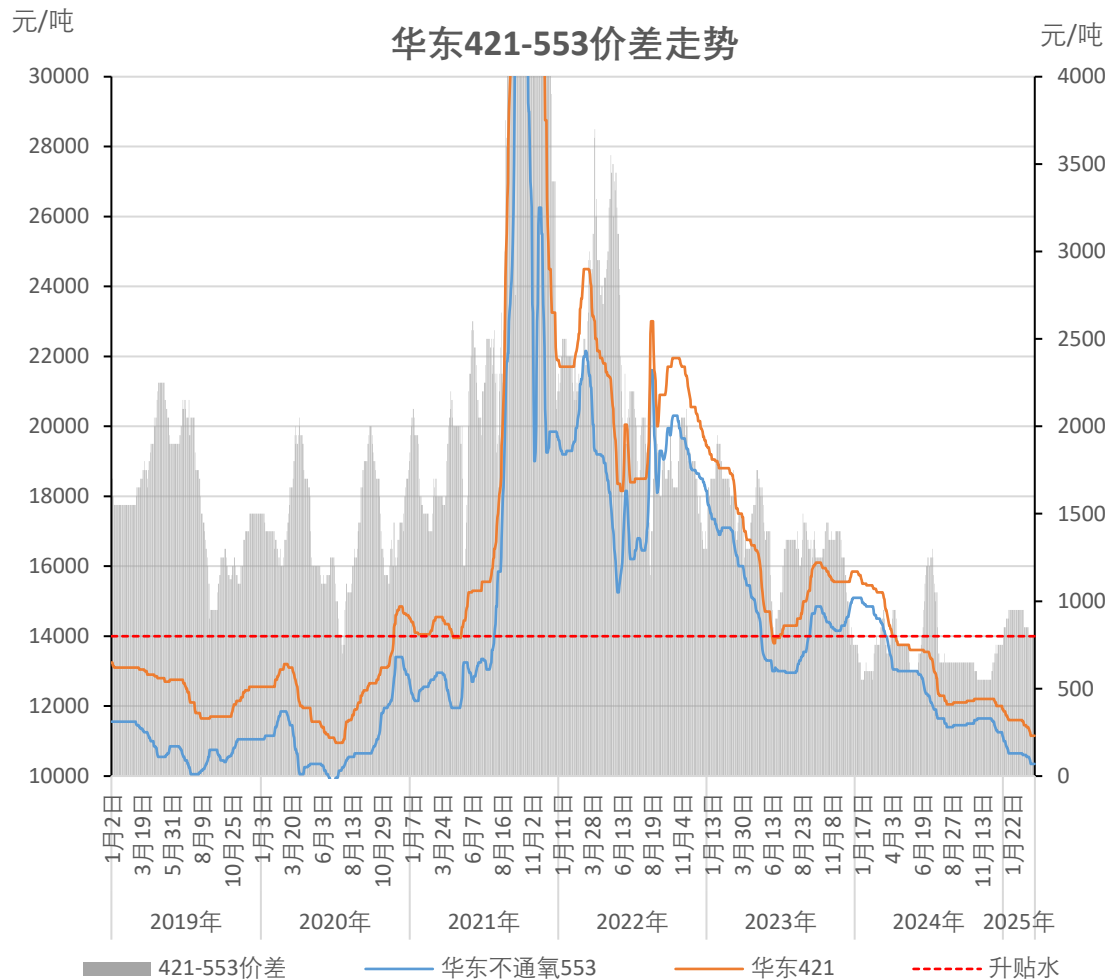
多晶硅行情概览

类别	指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅	类别	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	1.55	1.55	0	0.00%
	03合约						日度N-210R硅片（元/吨）	1.4	1.4	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	43640	43515	125	0.29%		日度硅片利润-182mm（元/w）	-0.048	-0.048	0	0.00%
	07合约	42970	42915	55	0.13%		日度电池片中硅片成本-182mm（元/w）	0.124	0.124	0	0.00%
	08合约	42605	42470	135	0.32%		日度硅片利润-210mm（元/w）	-0.024	-0.024	0	0.00%
	09合约	42585	42525	60	0.14%		日度电池片中硅片成本-210mm（元/w）	0.133	0.133	0	0.00%
	10合约	42470	42370	100	0.24%		周度硅片产量（GW）	12.9	12.2	0.7	5.74%
	11合约	42400	42255	145	0.34%		周度硅片库存（GW）	26.5	34	-7.5	-22.06%
	12合约	44480	44370	110	0.25%	电池片	日度单晶PERC电池片M10-182mm均价（元/w）	0.31	0.31	0	0.00%
基差	01						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）	0.298	0.298	0	0.00%
	03						日度单晶Topcon电池片G12 均价（元/w）	0.298	0.298	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	-1640	-1515	-125	8.25%		日度电池片利润-210mm（元/w）	-0.03	-0.029	-0.001	3.45%
	07	-970	-915	-6	-1.30%/0.80%		日度组件中电池片成本-210mm（元/w）	0.278	0.278	0	0.00%
	08	-605	-470	-56	-12.90%/7.30%		光伏电池外销厂周度库存（GW）	1.93	3.92	-1.99	-50.77%
	09	-585	-525	-53	-12.50%/6.80%		光伏电池月度产量（GW）	41.03	48.19	-7.16	-14.86%
	10	-470	-370	-10	-2.50%/1.30%		光伏电池出口（个）	915033768	784933805	130099963	16.57%
	11	-400	-255	-38	-9.60%/4.70%	组件	日度单晶PERC组件单面-182mm平均价（元/w）	0.684	0.683	0.001	0.15%
	12	-2480	-2370	-110	4.64%		日度单晶PERC组件单面-210mm平均价（元/w）	0.705	0.704	0.001	0.14%
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平均价（元/w）	0.722	0.721	0.001	0.14%
	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平均价（元/w）	0.703	0.702	0.001	0.14%
	日度复投料（元/千克）	36	36	0	0.00%		日度Topcon组件-182mm - 平均价（元/w）	0.771	0.77	0.001	0.13%
	日度颗粒硅（元/千克）	35	35	0	0.00%		日度Topcon组件-210mm - 平均价（元/w）	0.777	0.776	0.001	0.13%
	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）	39.97	40.02	-0.05	-0.12%		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）	46552.5	46552.5	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）	26284.5	26284.5	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）	36.7	38.1	-1.4	-3.67%
	日度硅料成本-210mm（元/w）	0.079	0.079	0	0.00%		组件月度出口（个）	31276325	43350046	-12073721	-27.85%
	周度总库存（万吨）	26.7	26.1	0.6	2.30%		组件国内库存（GW）	52.2	51.01	1.19	2.33%
	月度中国多晶硅供需平衡（万吨）	-1.14	-0.24	-0.9	375.00%		组件欧洲库存（GW）	44.6	48.2	-3.6	-7.47%
	月度中国多晶硅出口量（万吨）	0.22	0.16	0.06	37.50%						
	月度中国多晶硅消费量（万吨）	10.24	9.75	0.49	5.03%						
	月度中国多晶硅进口量（万吨）	0.31	0.23	0.08	34.78%						
	月度中国多晶硅供应量（万吨）	9.01	9.44	-0.43	-4.56%						

• **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



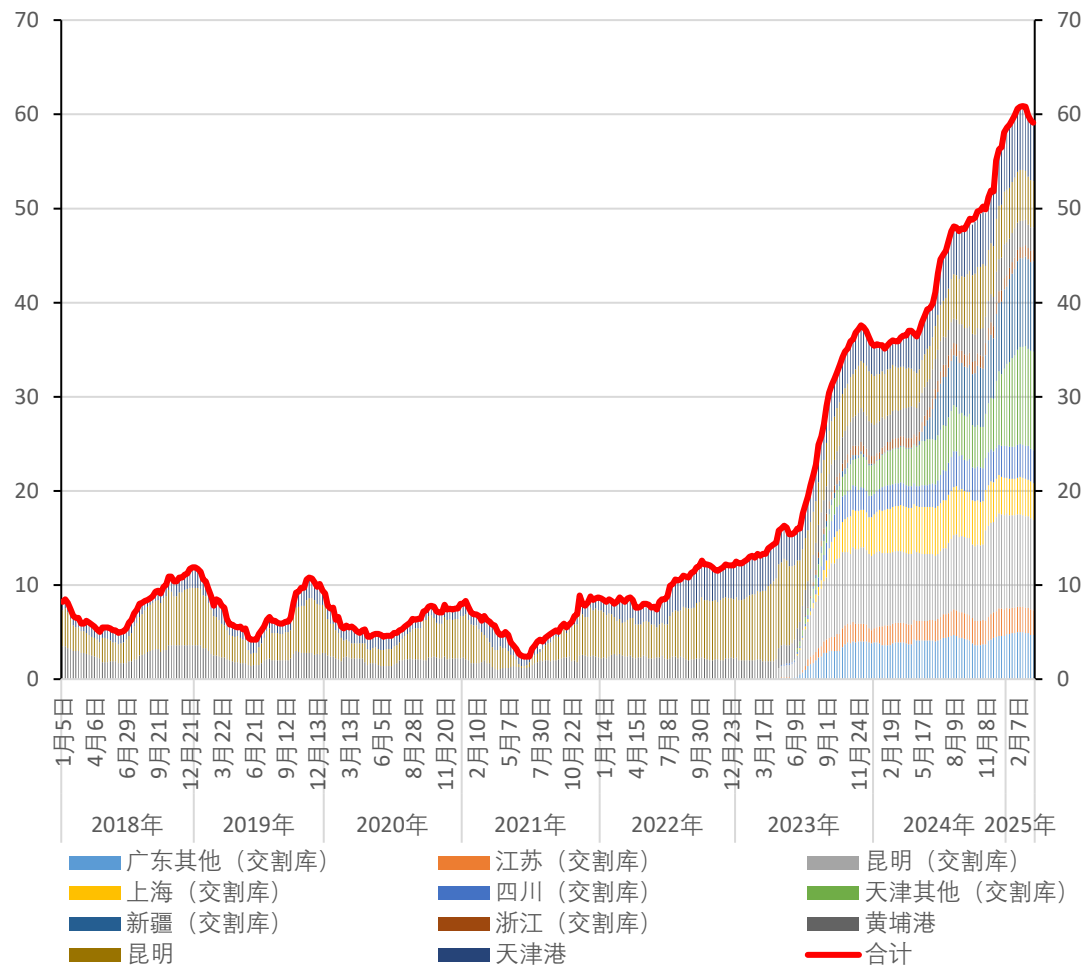
数据来源：WIND，SMM

- 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

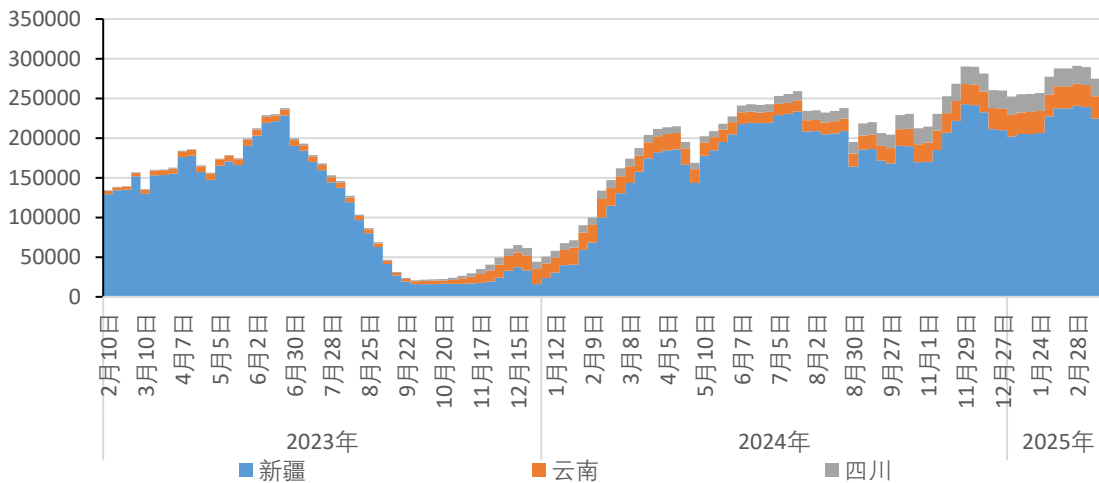
万吨

交割库及港口库存



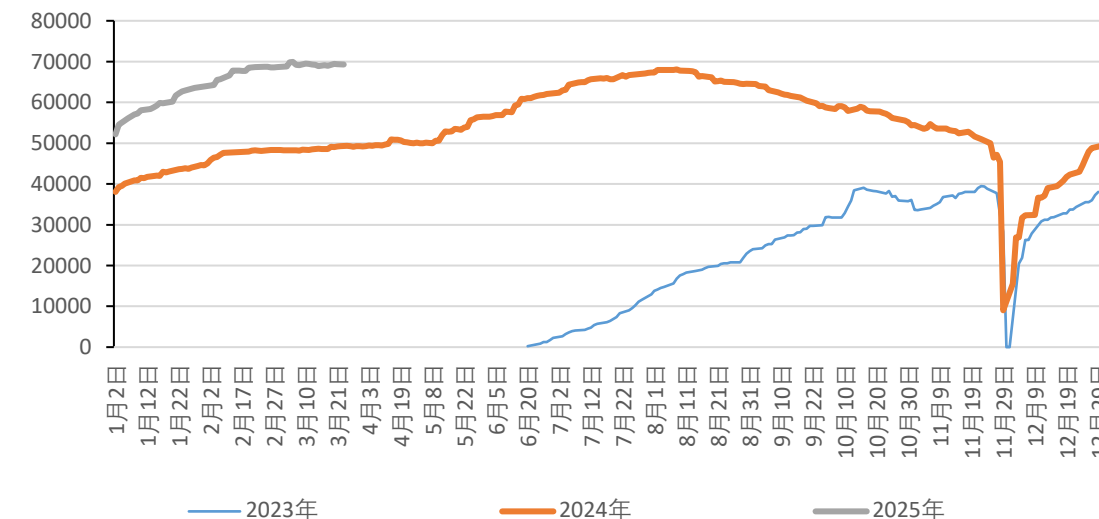
吨

SMM样本企业工业硅周度库存



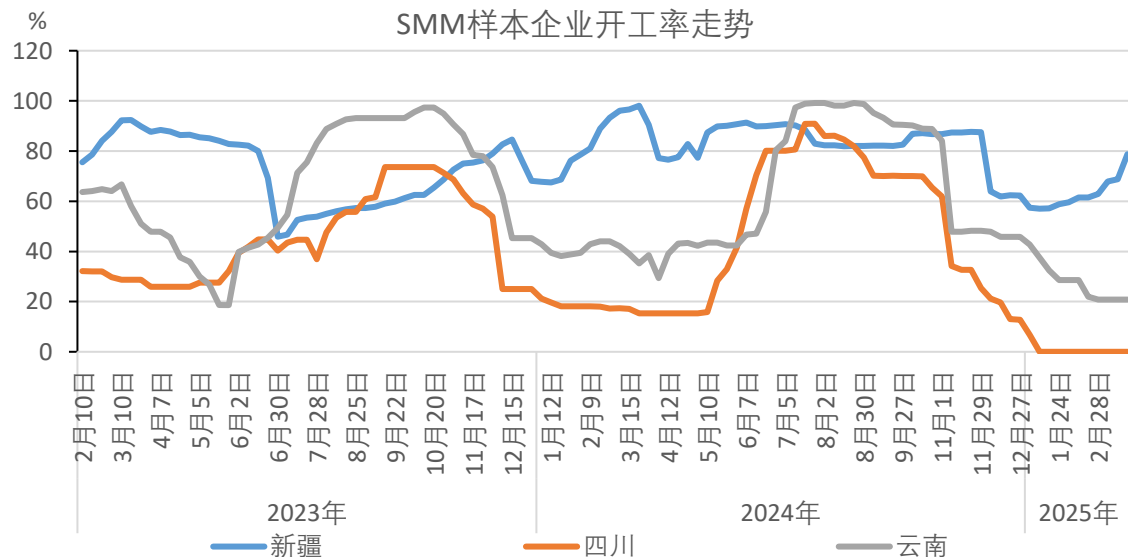
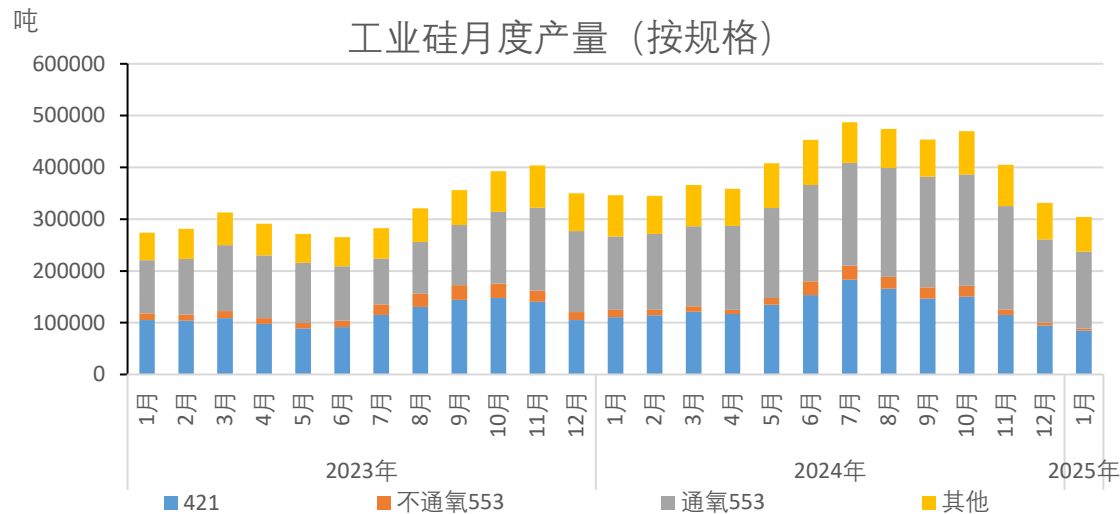
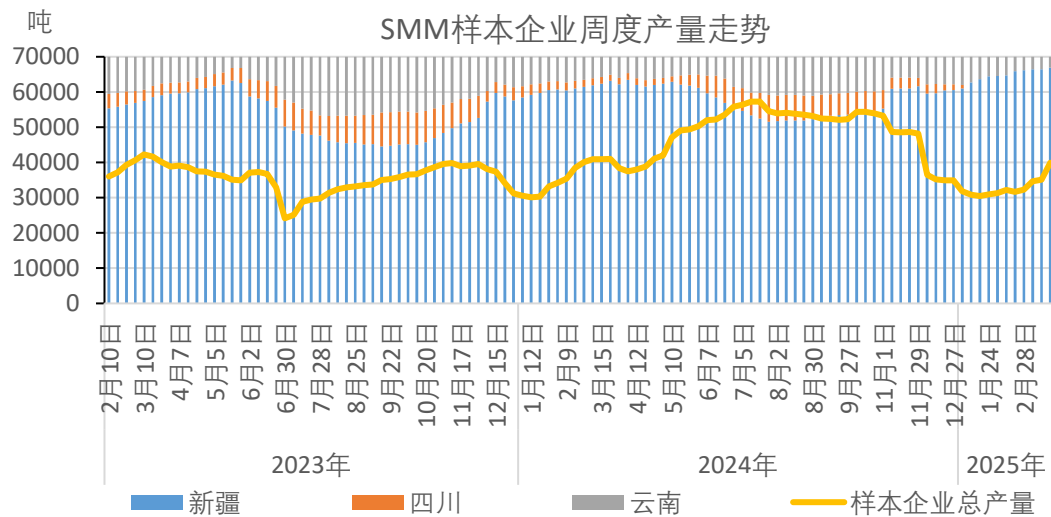
手

注册仓单量



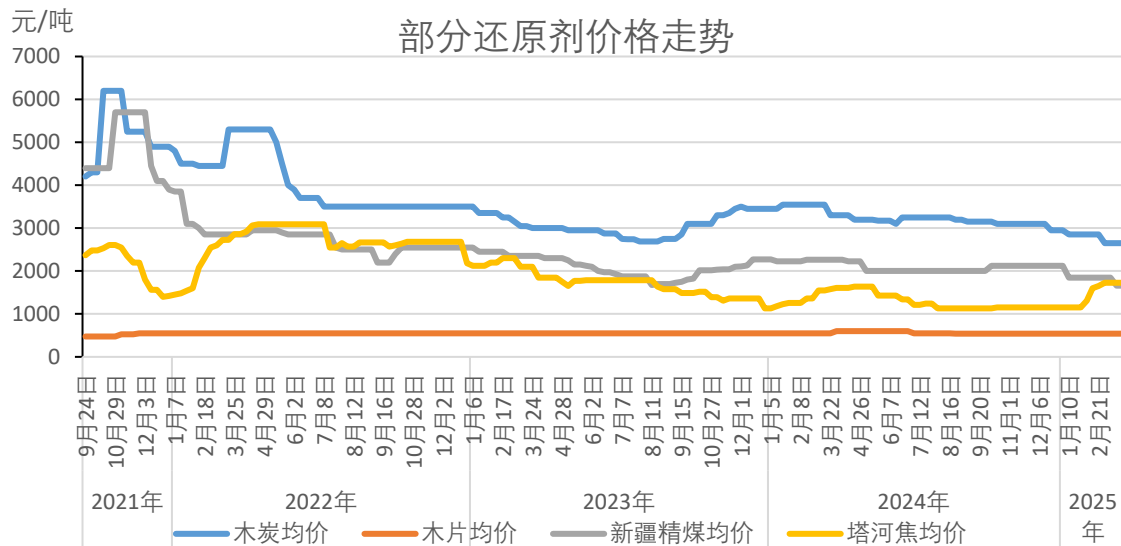
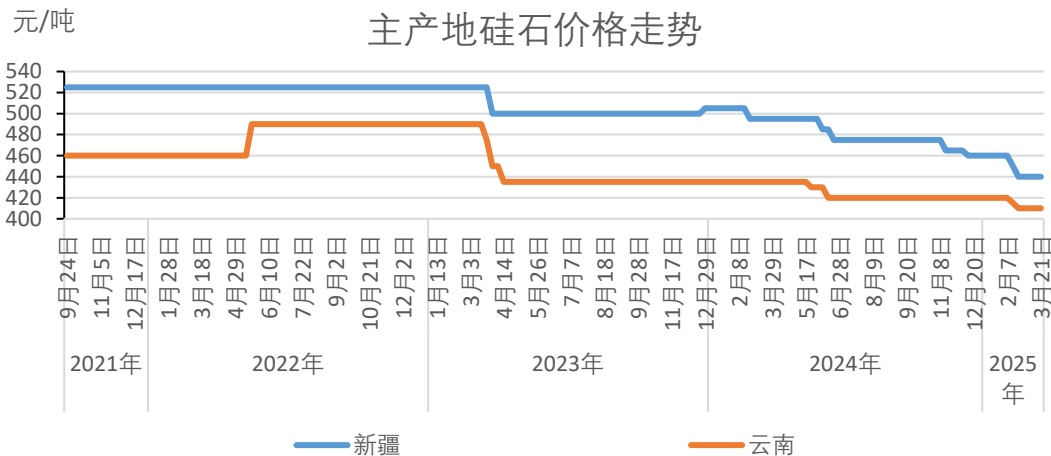
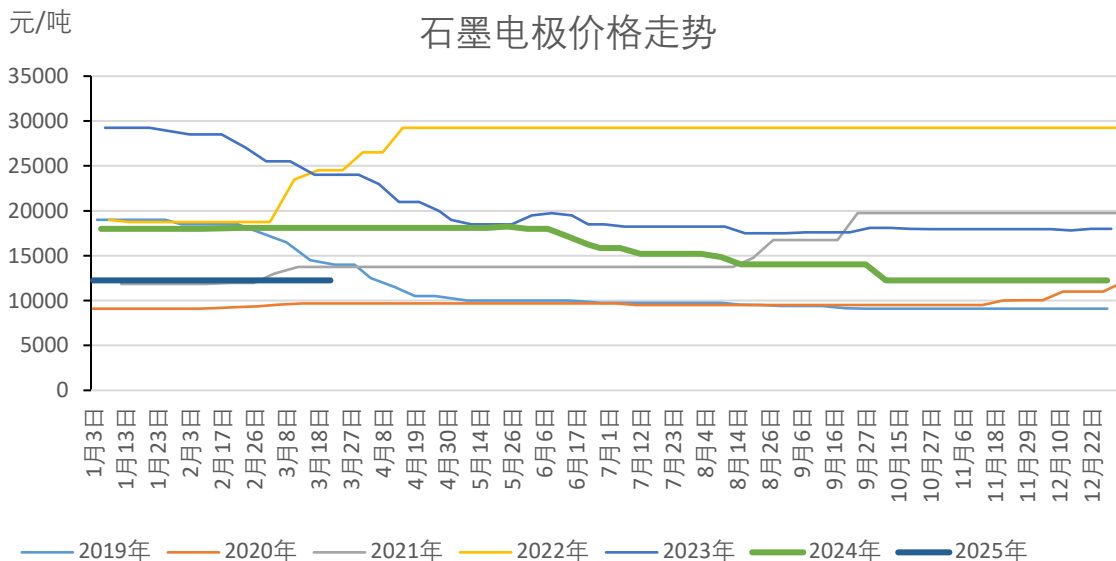
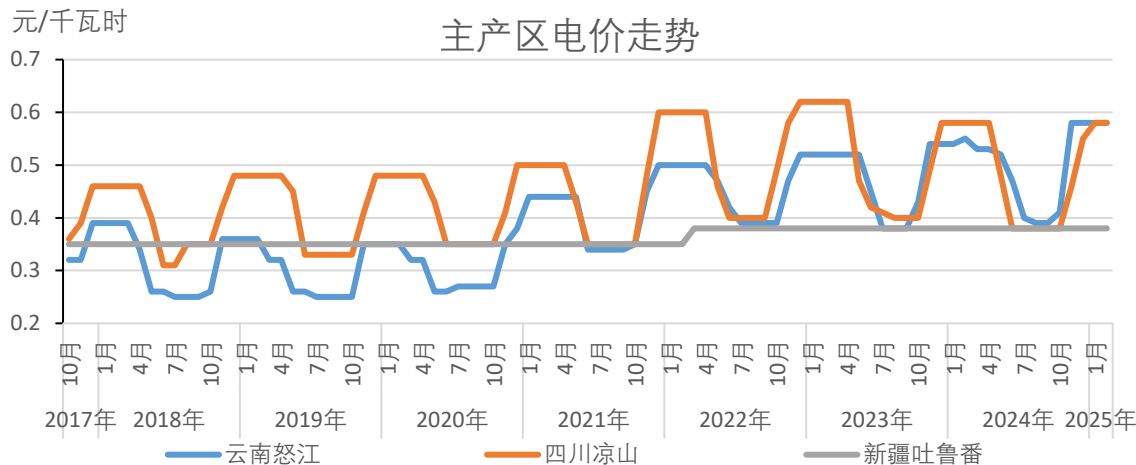
重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司 数据来源: SMM, 上海钢联
不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

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。

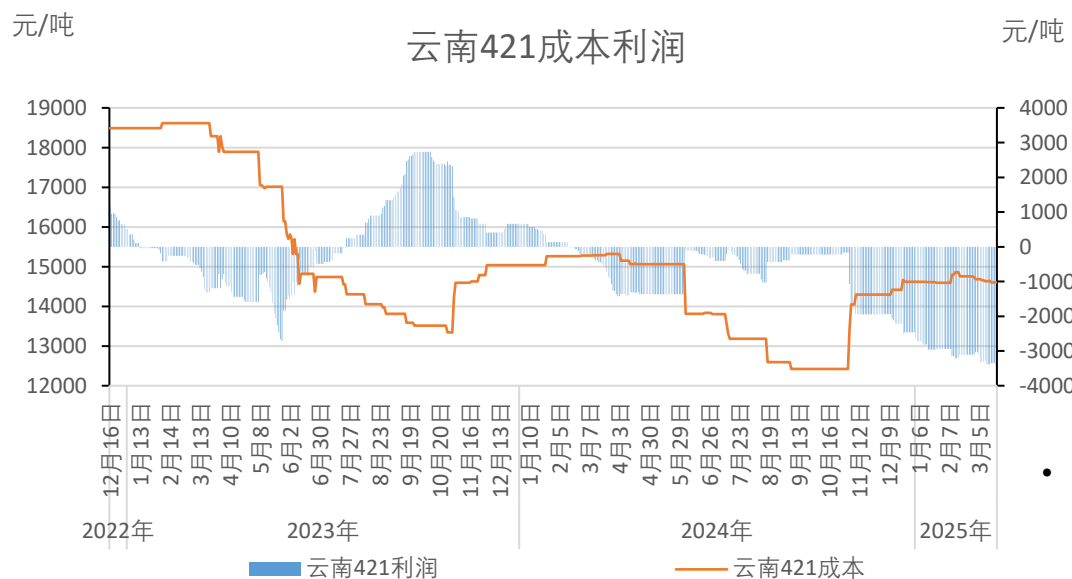
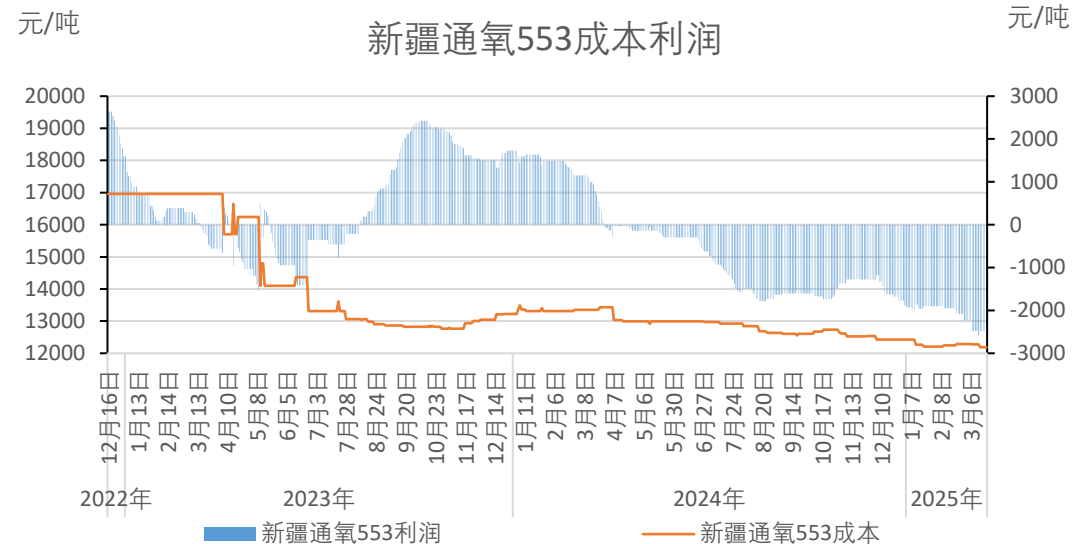
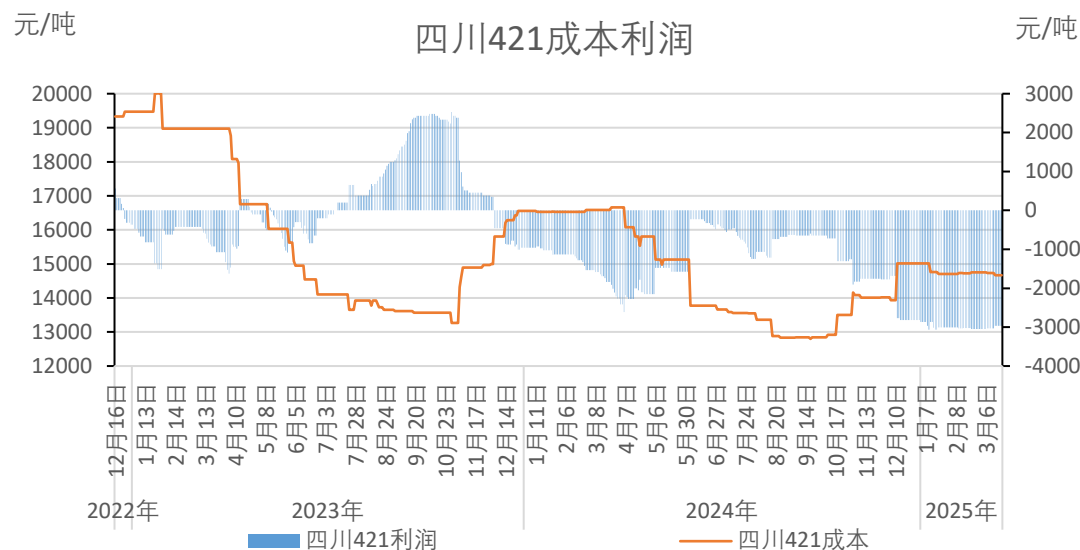
工业硅成分成本走势



• **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

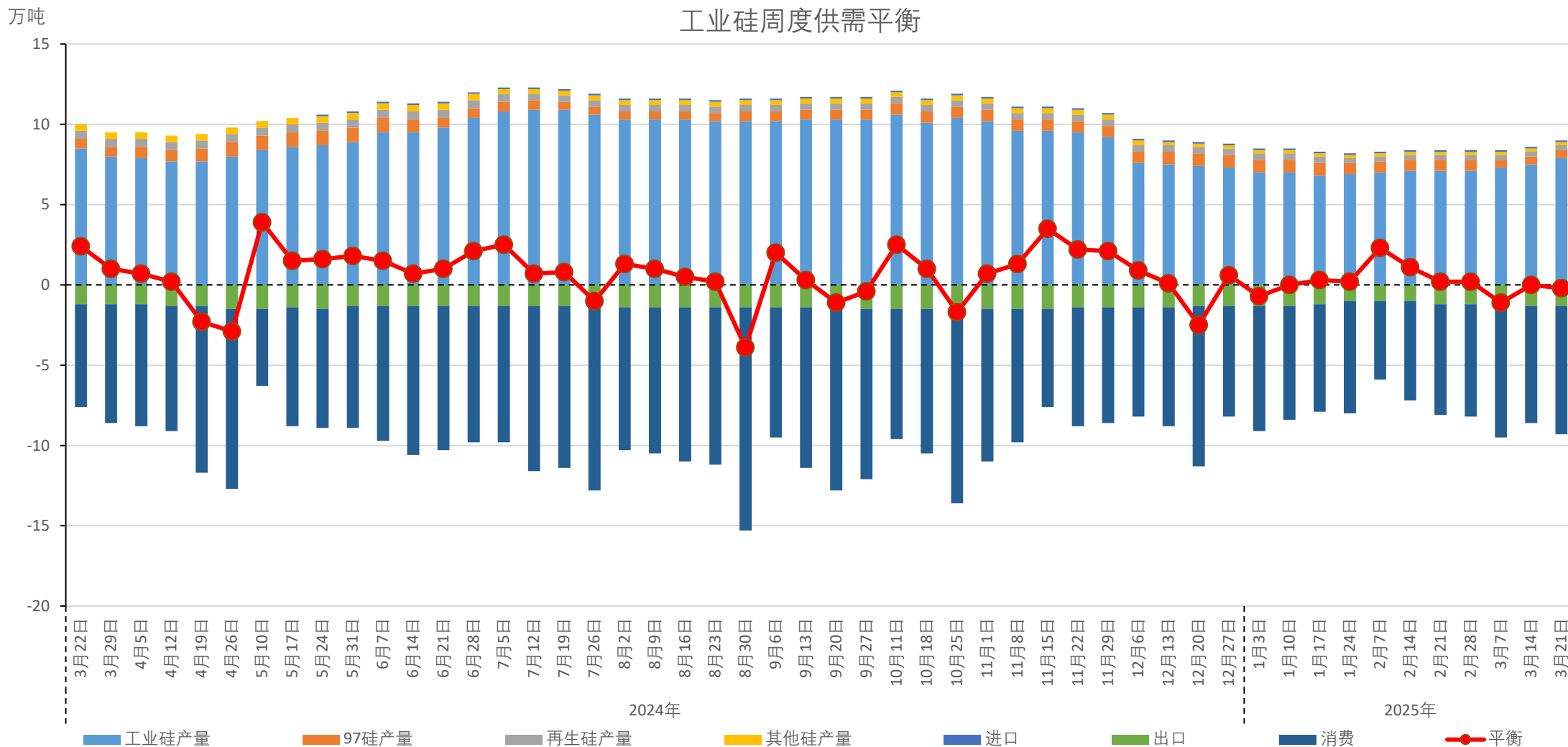
工业硅成本-样本地区走势



- 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

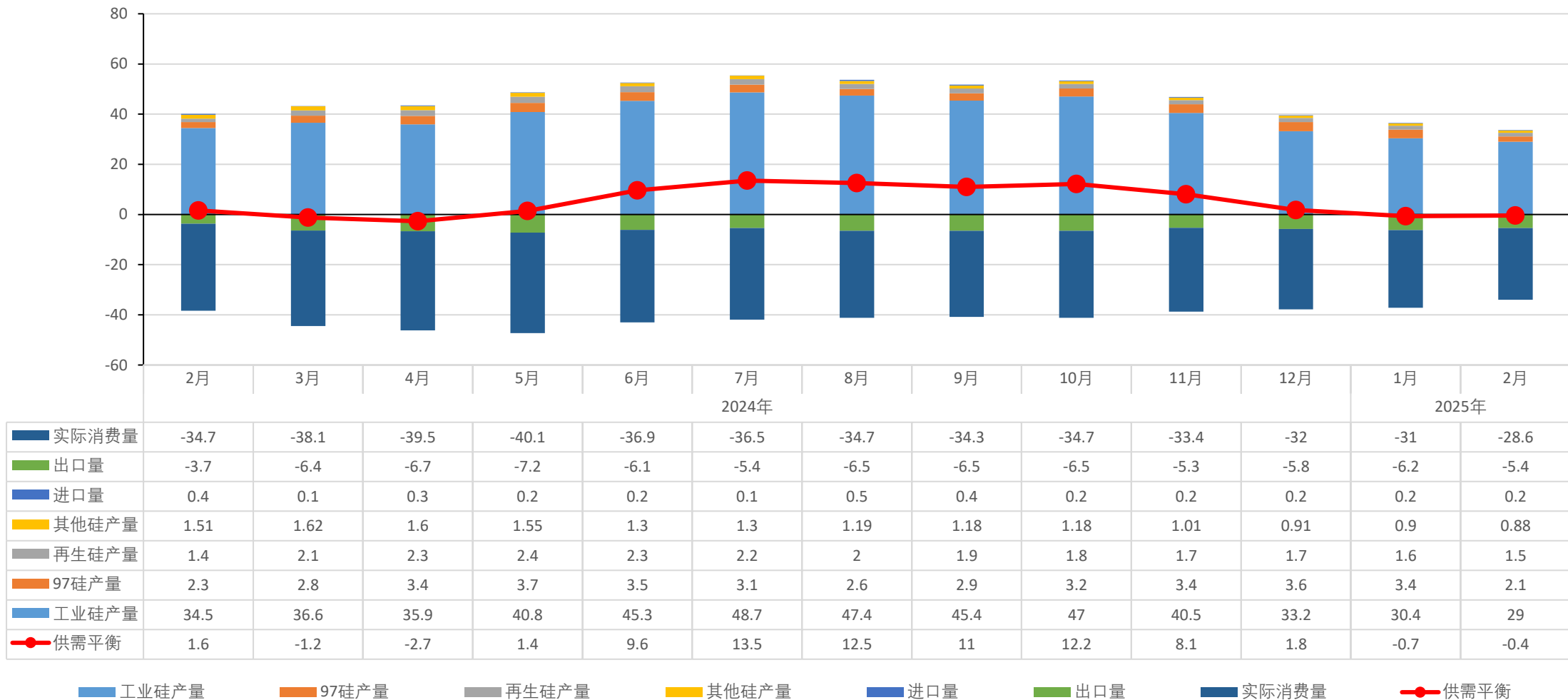


• **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注 数据来源: SMM 13
 、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户: 市场有风险, 投资需谨慎。

工业硅月度供需平衡表

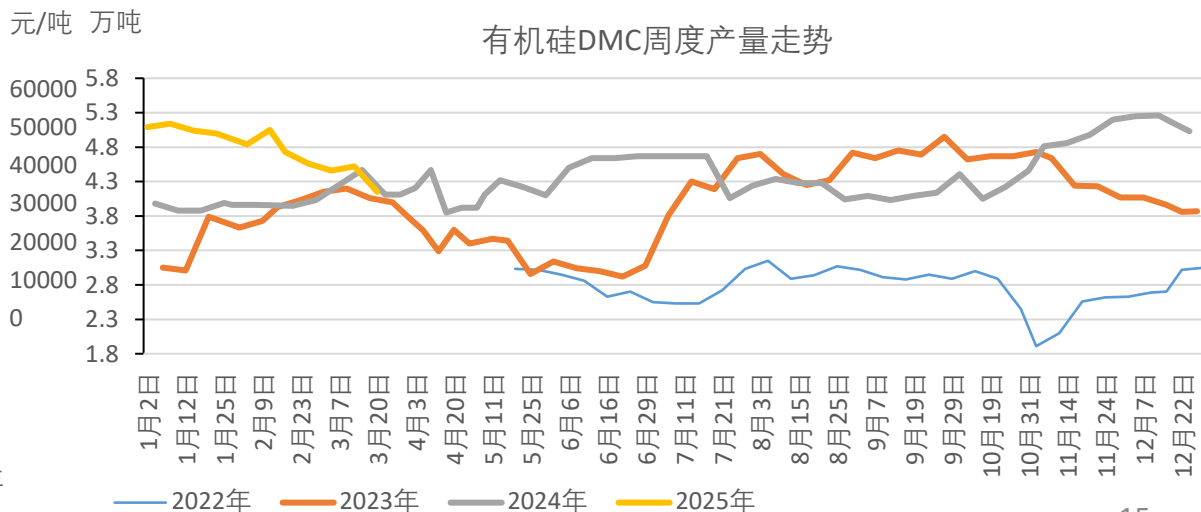
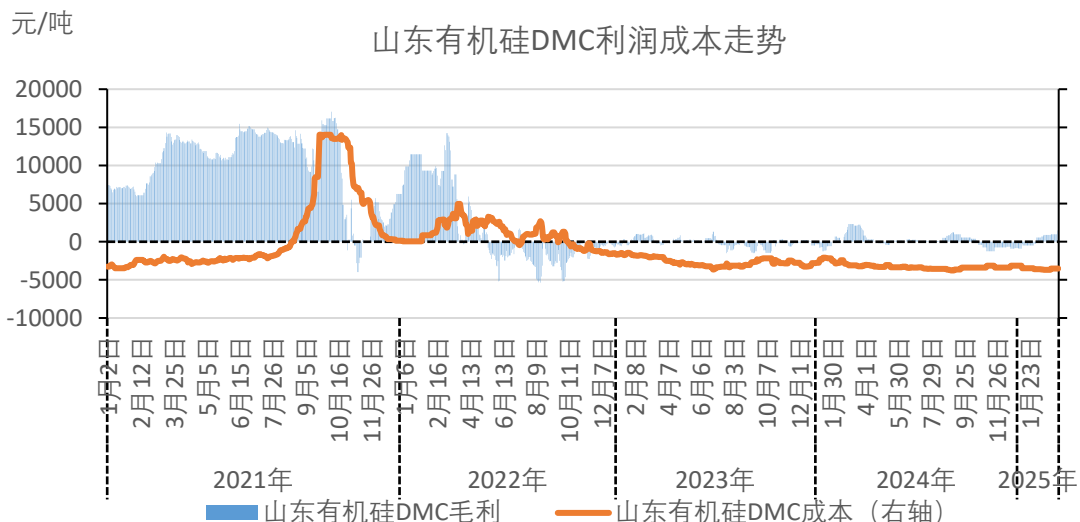
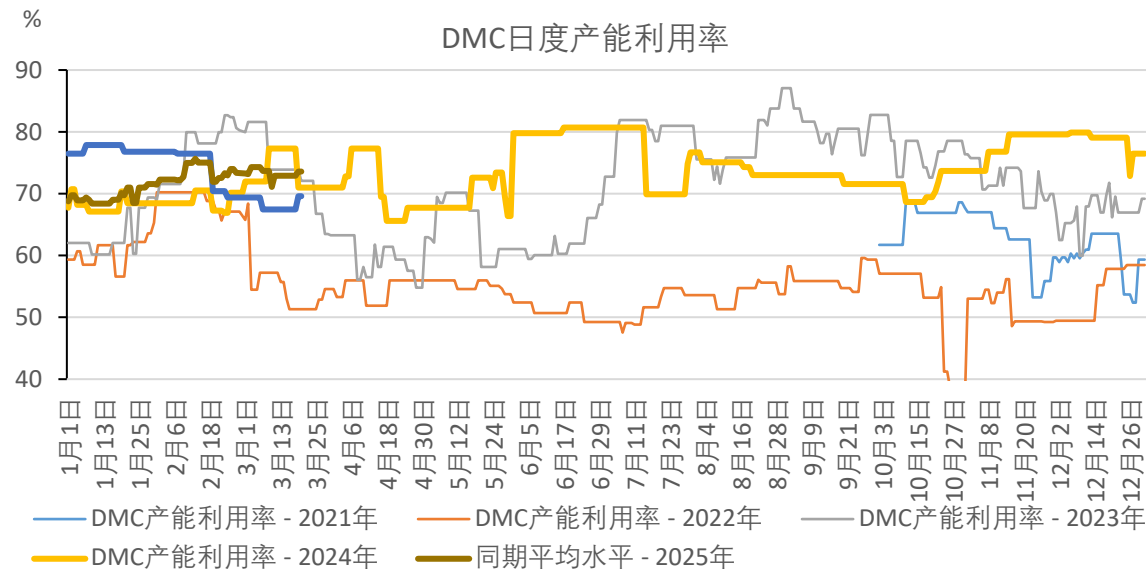
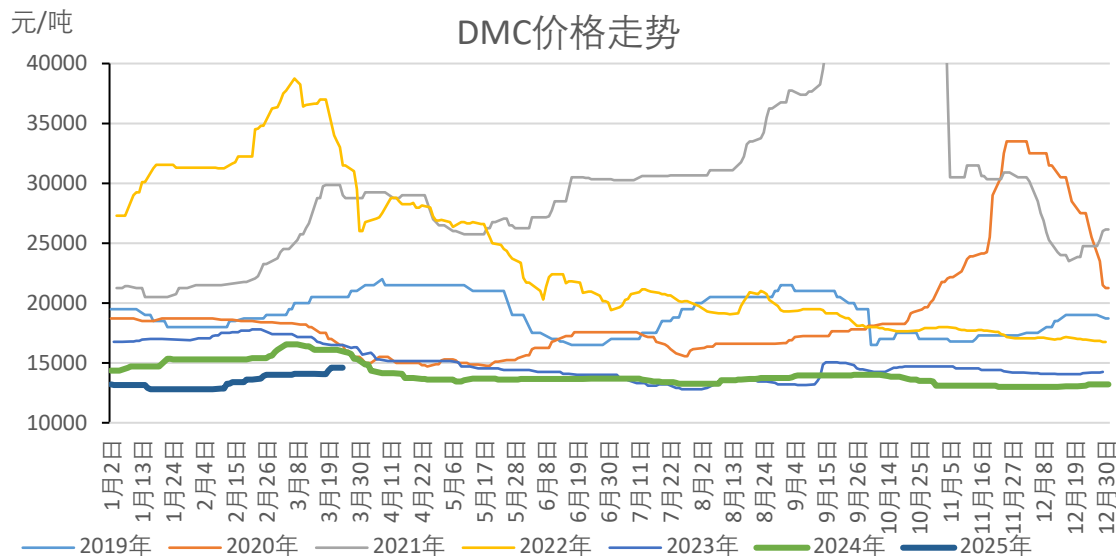
万吨

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 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



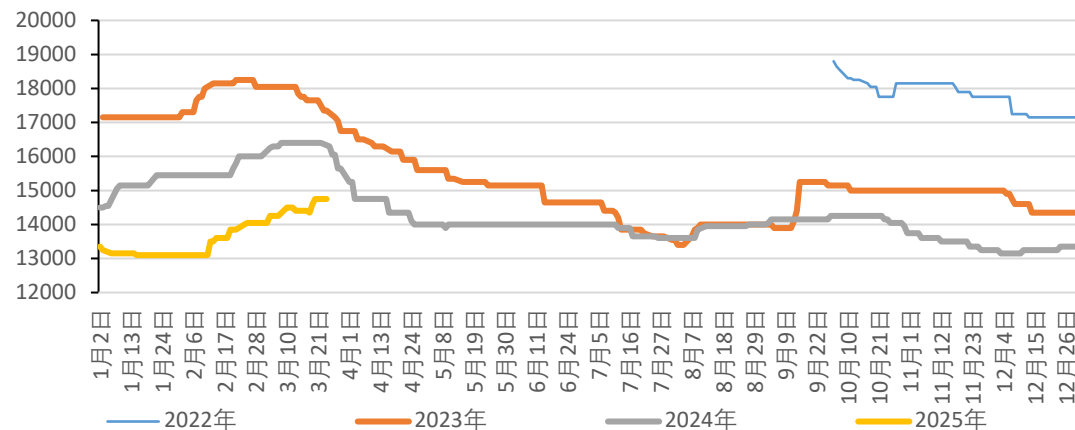
重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注 收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户: 市场有风险 投资需谨慎

数据来源: 上海钢联,SMM

工业硅下游-有机硅-下游价格走势

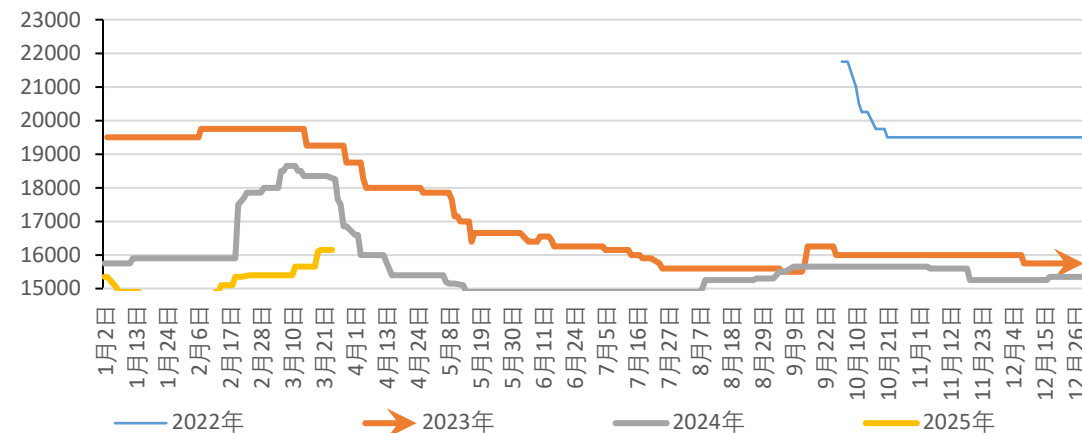
元/吨

107胶均价走势



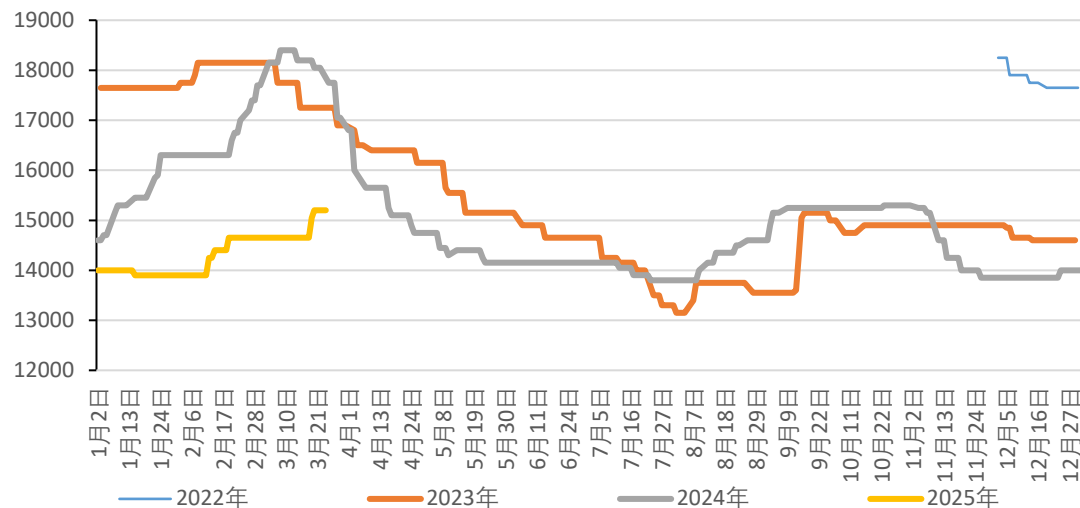
元/吨

硅油均价走势



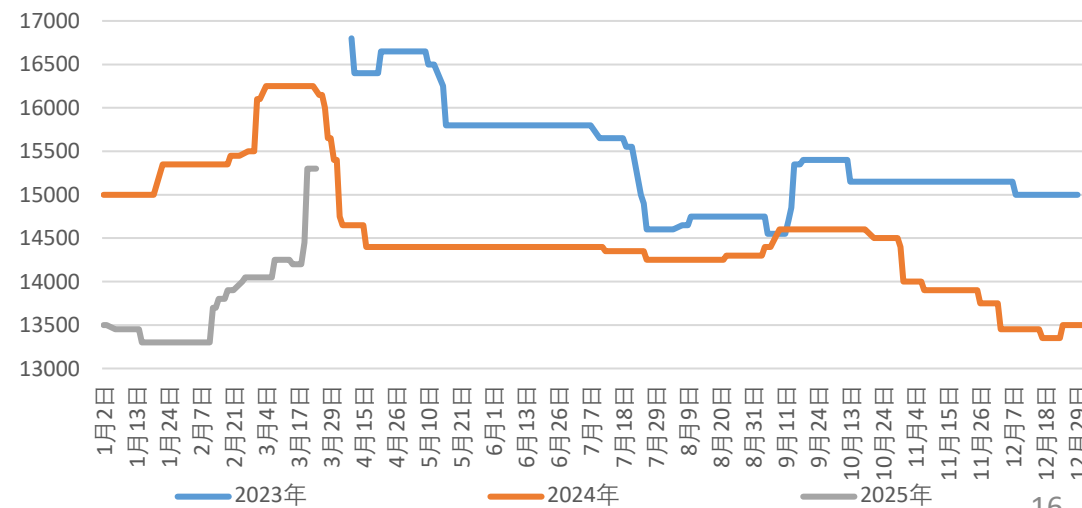
元/吨

生胶价格走势



元/吨

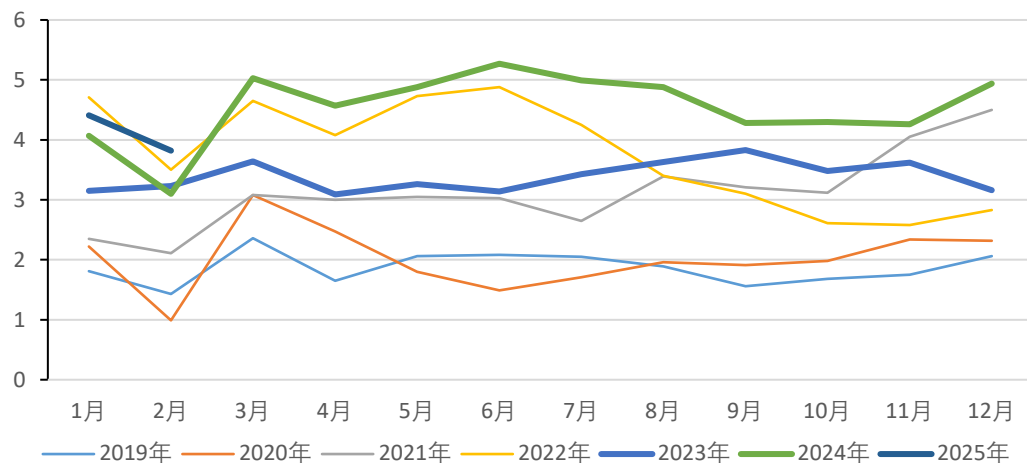
D4均价走势



工业硅下游-有机硅-进出口及库存走势

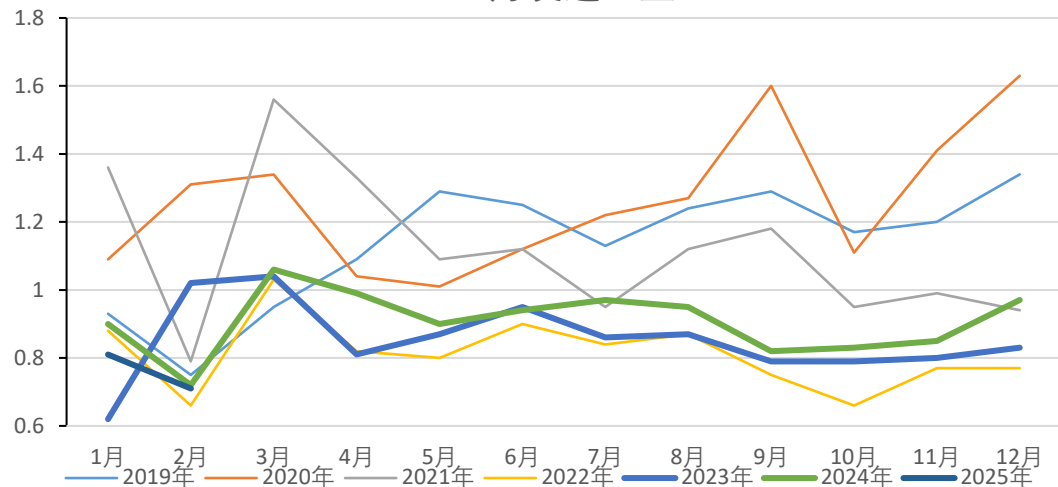
万吨

DMC月度出口量



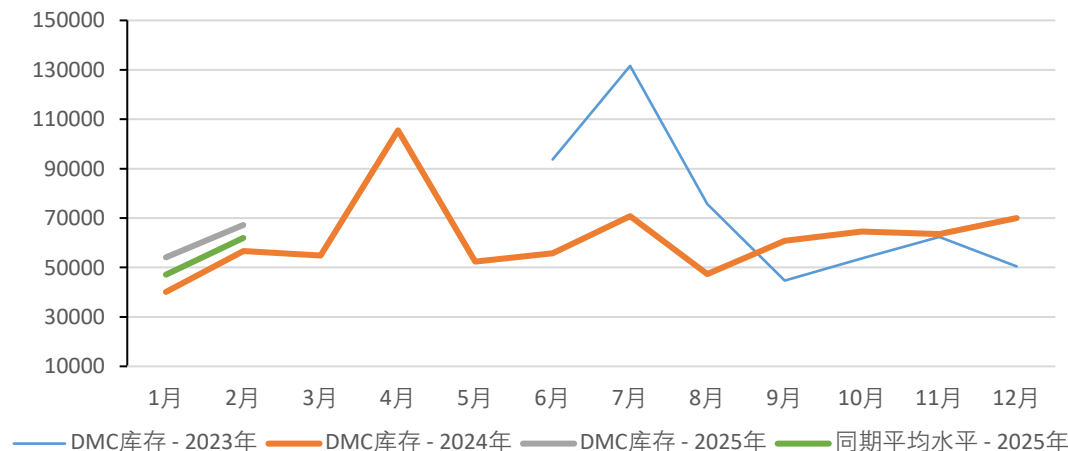
万吨

DMC月度进口量



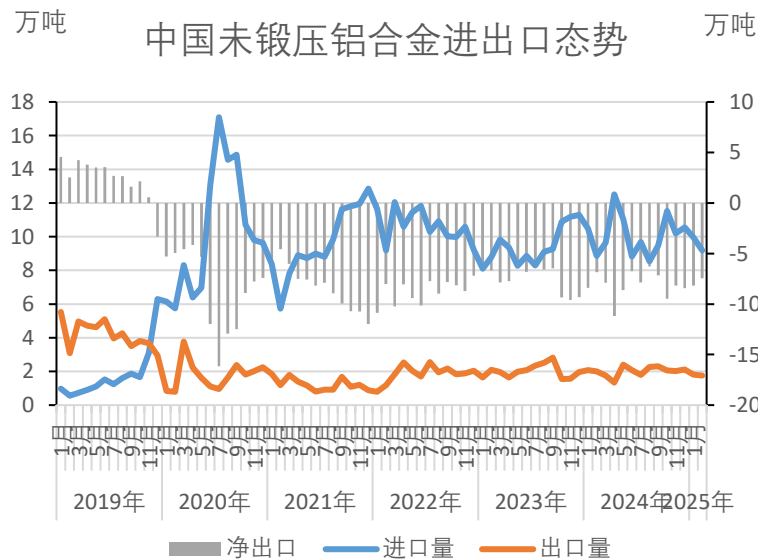
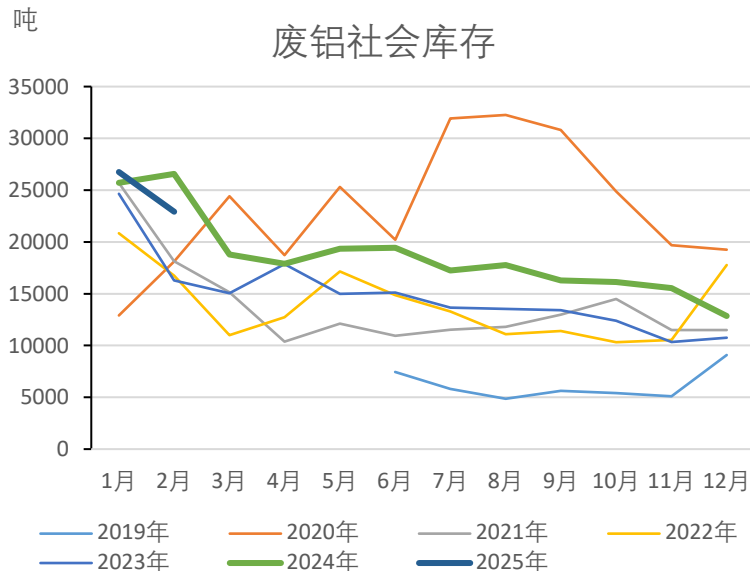
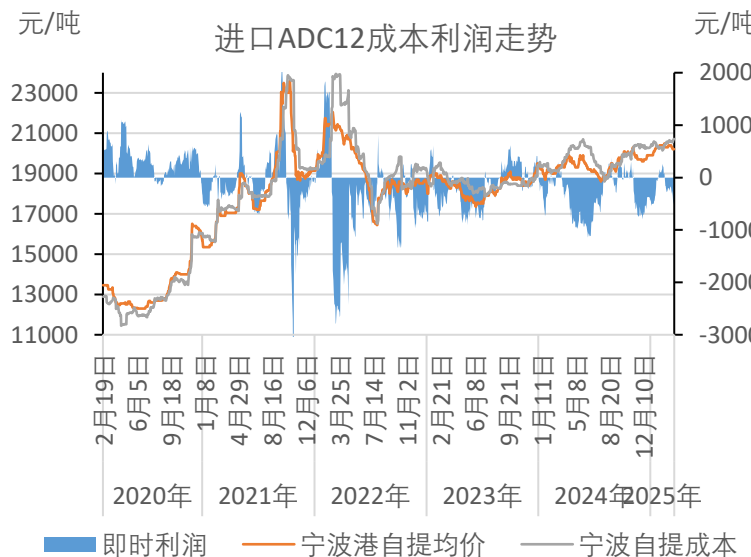
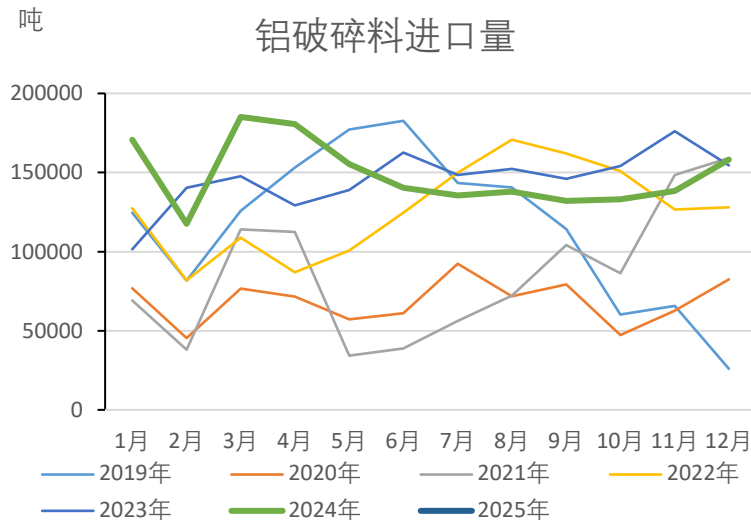
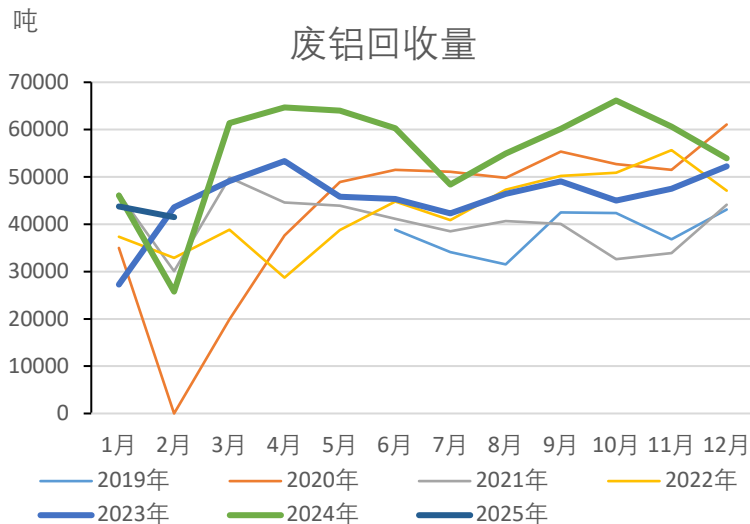
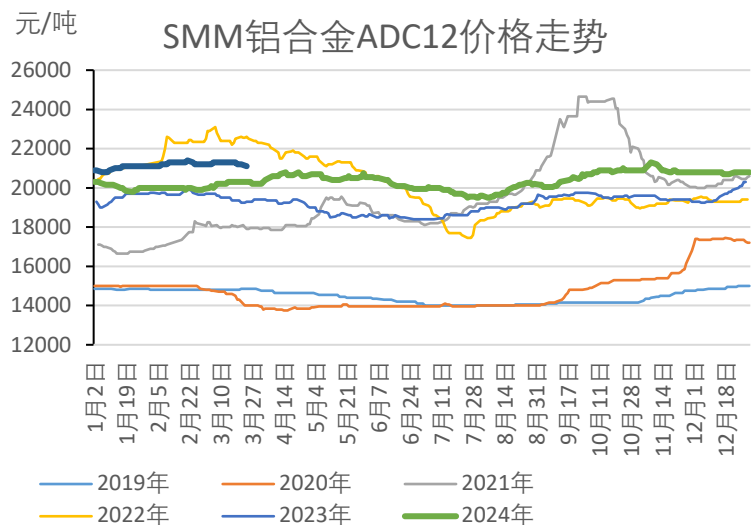
吨

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。

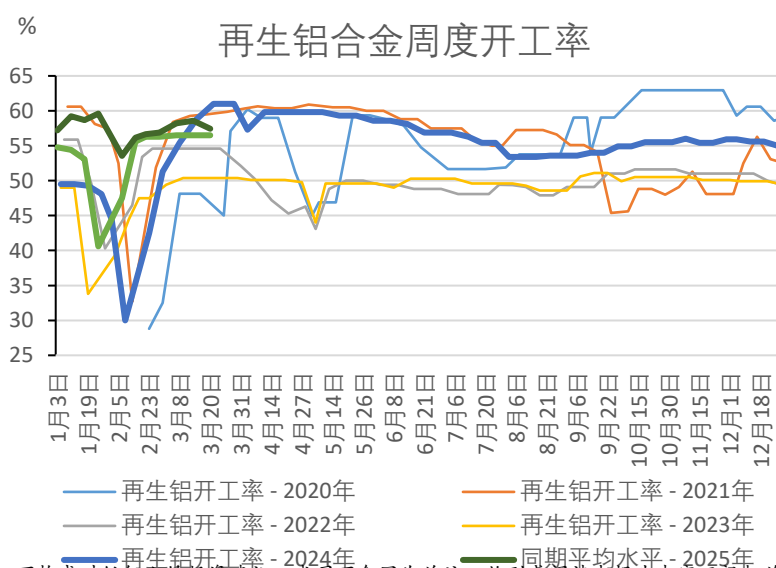
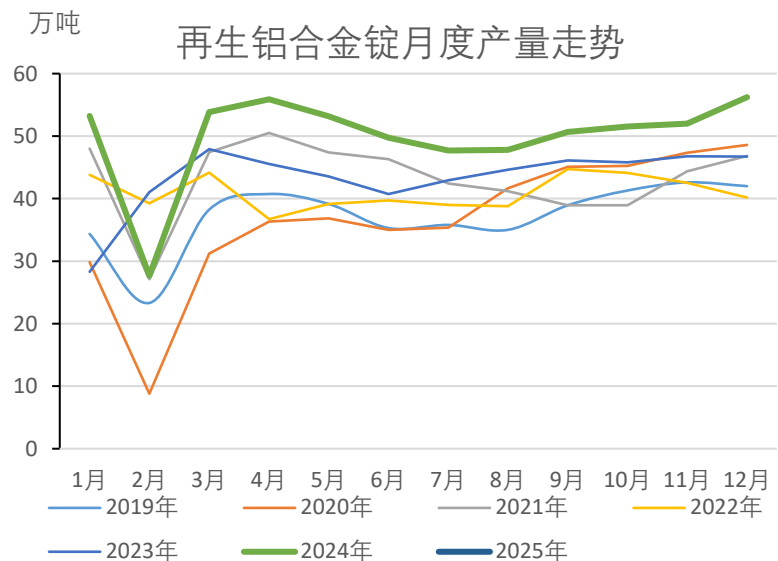
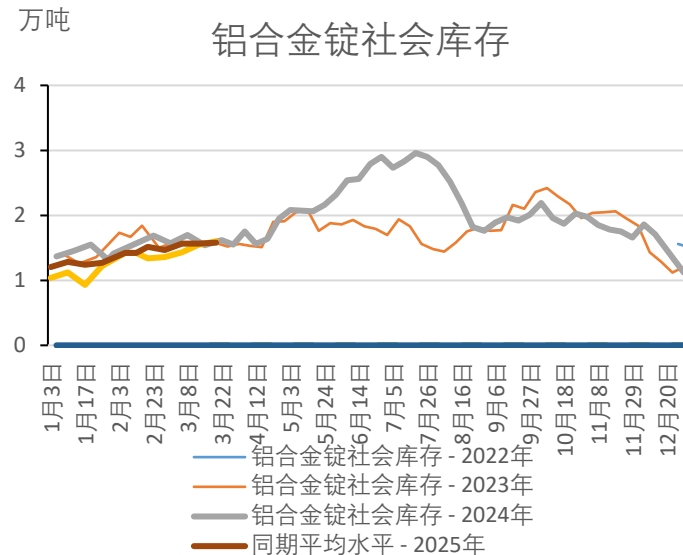
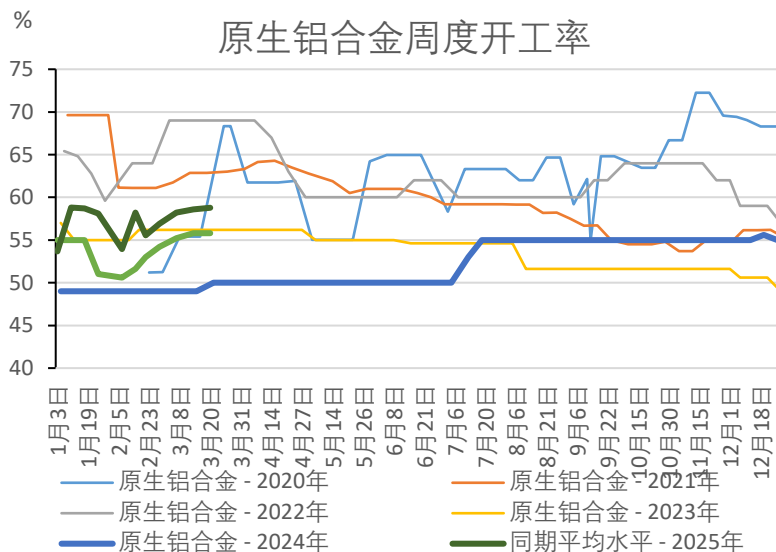
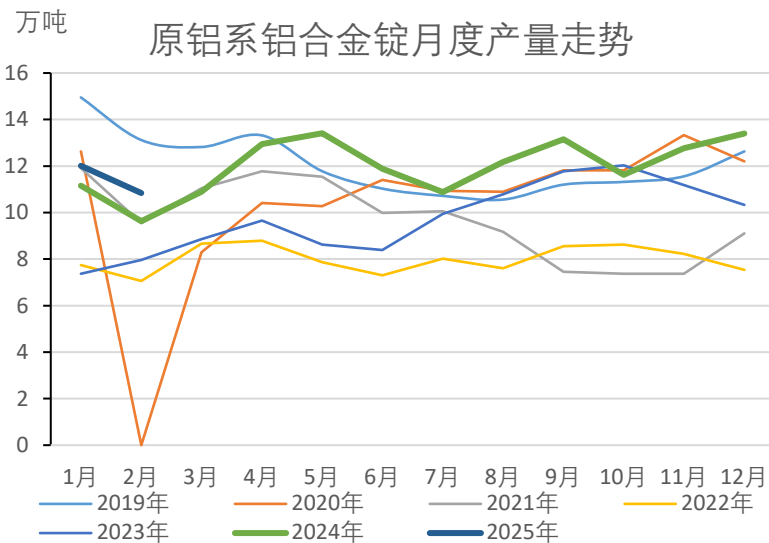
工业硅下游-铝合金-价格及供给态势



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



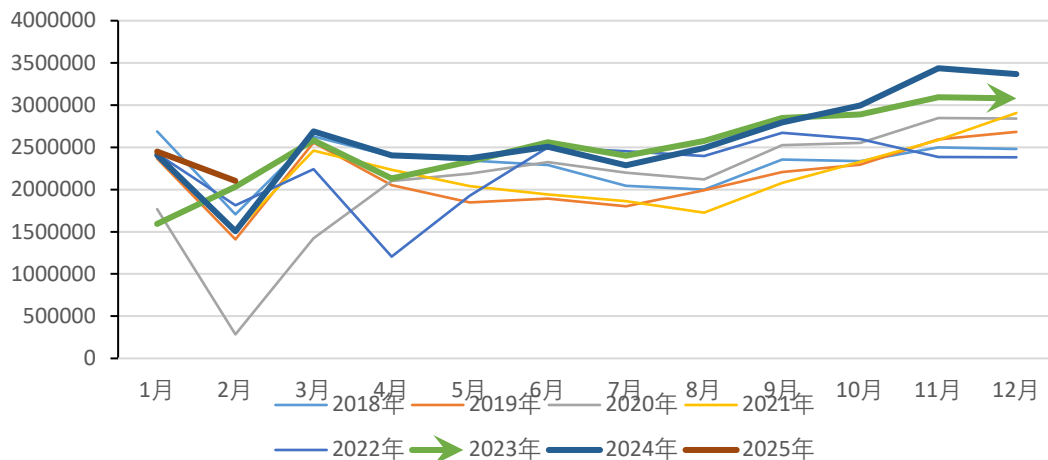
重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

数据来源: SMM, 上海钢联

工业硅下游-铝合金-需求（汽车及轮毂）

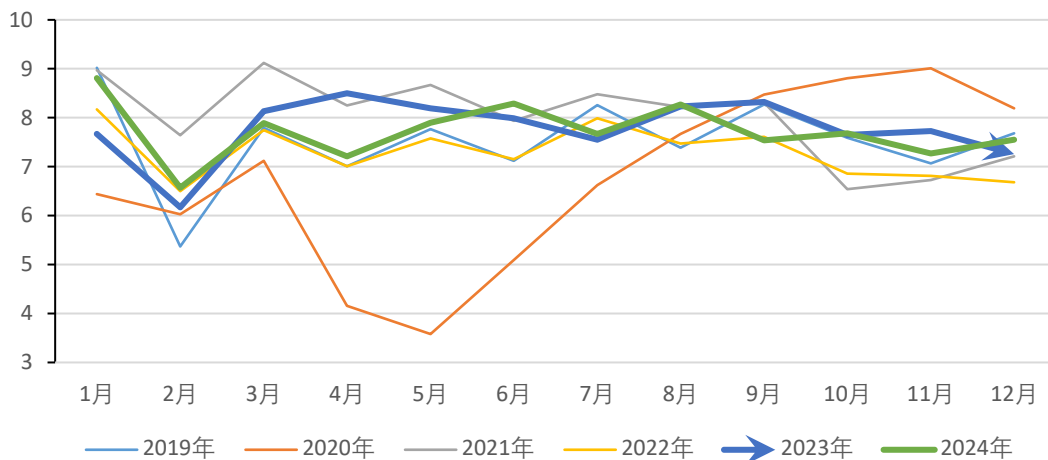
辆

汽车月度产量



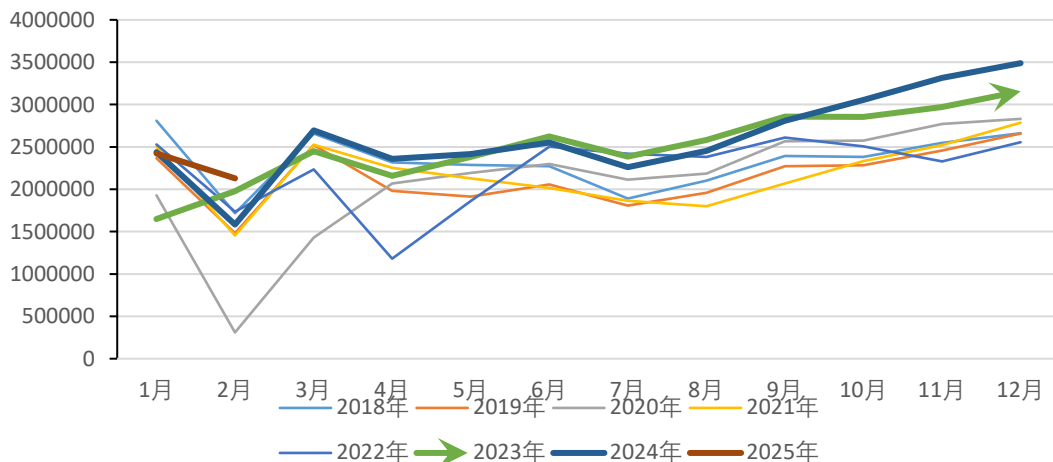
万吨

铝合金轮毂出口走势



辆

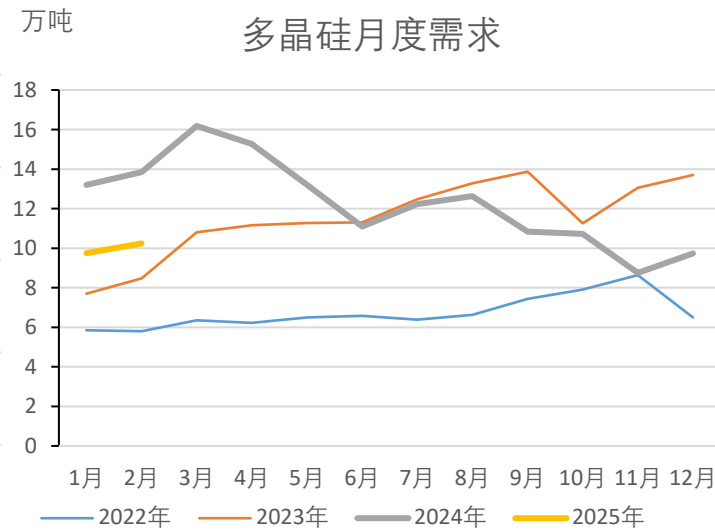
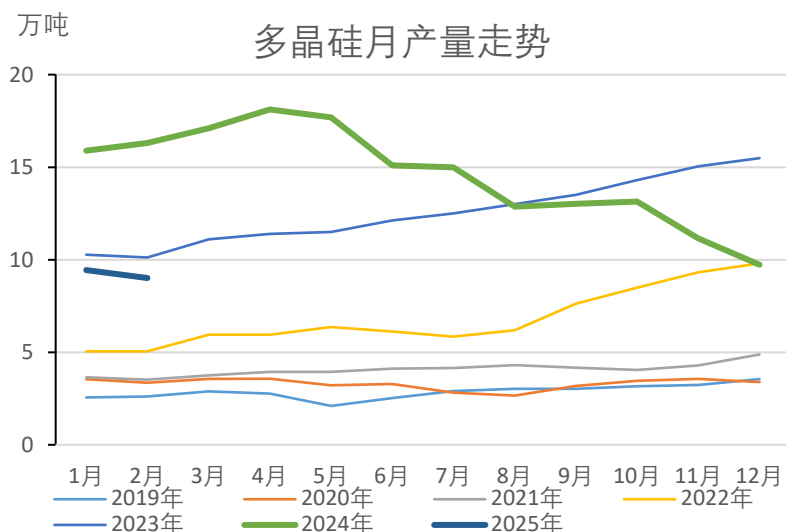
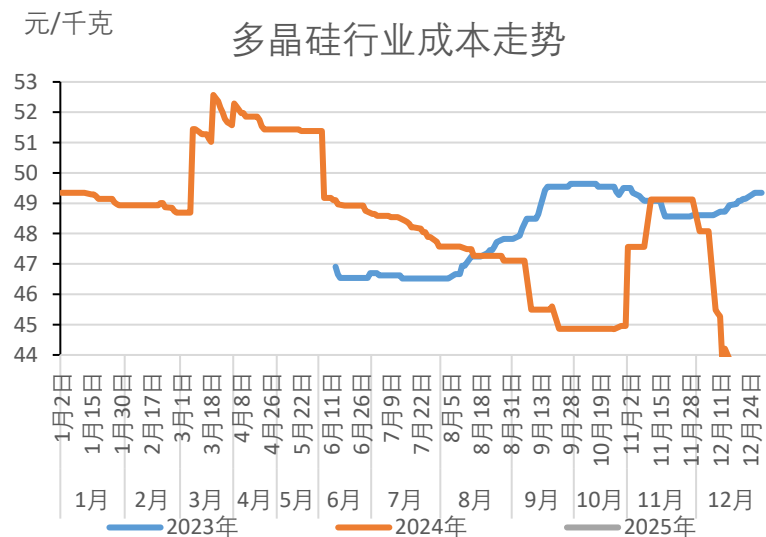
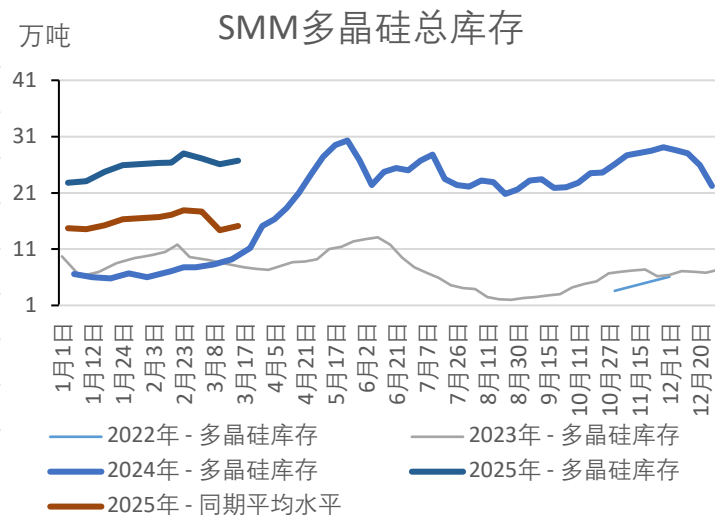
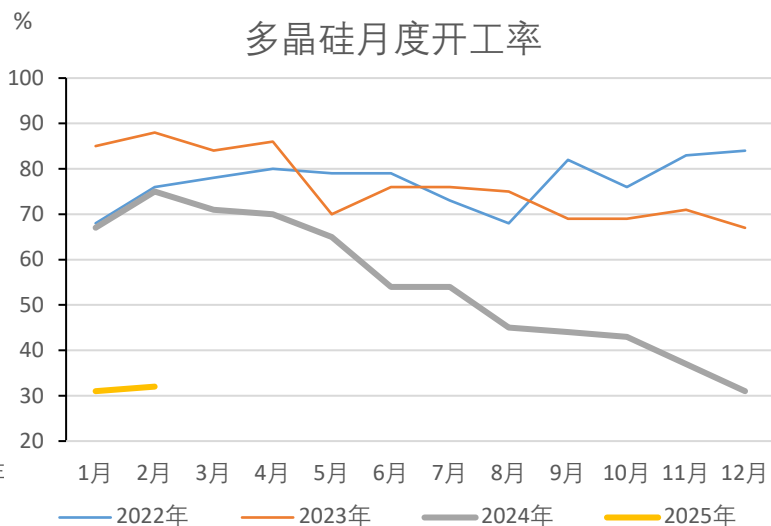
汽车月度销量



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

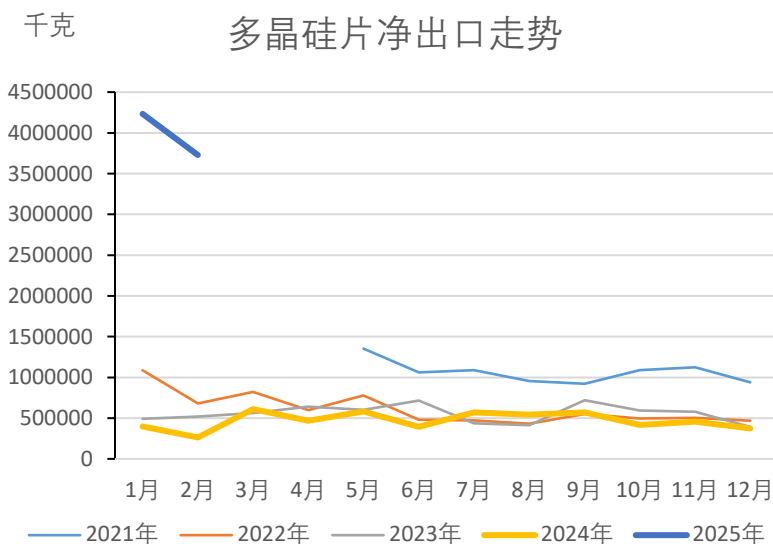
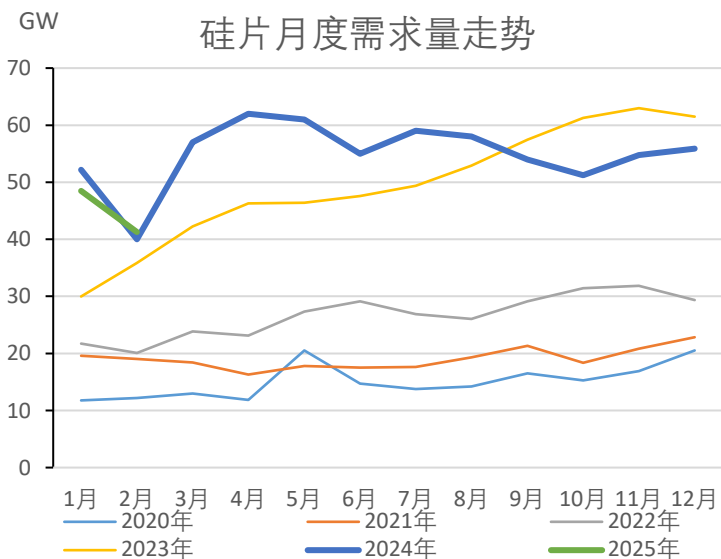
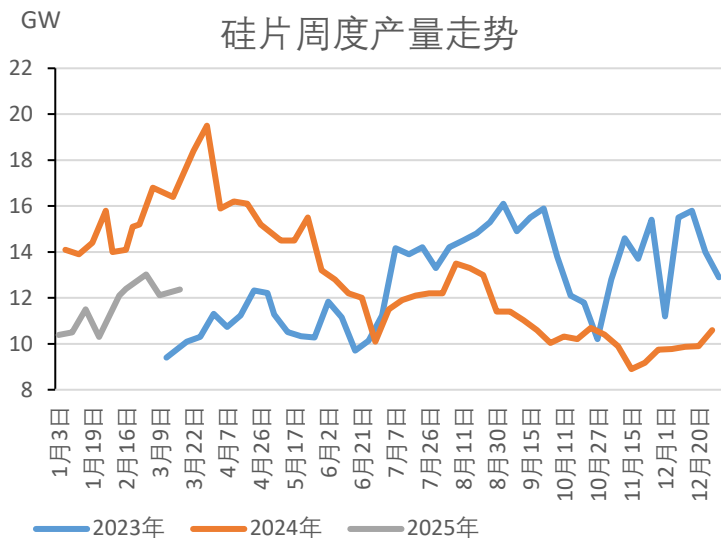
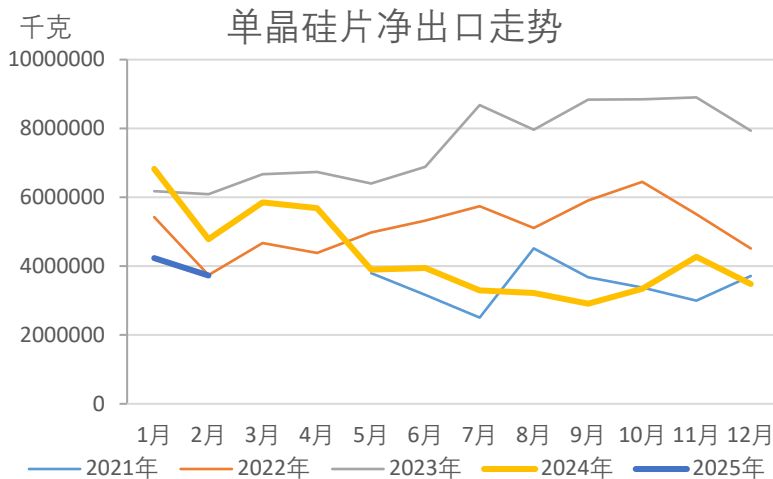
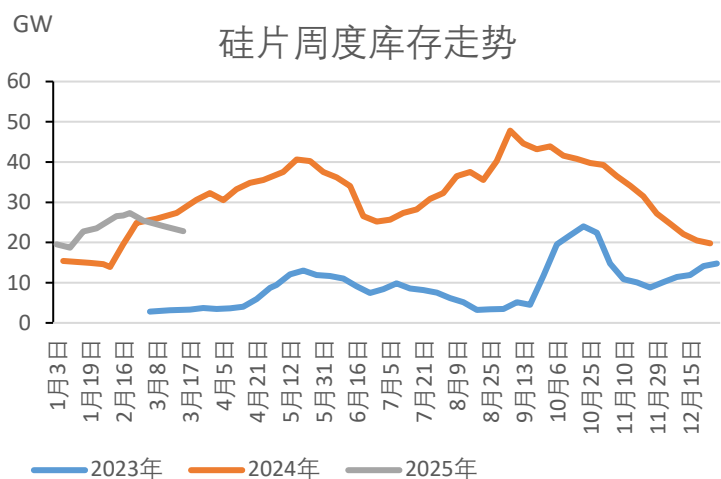
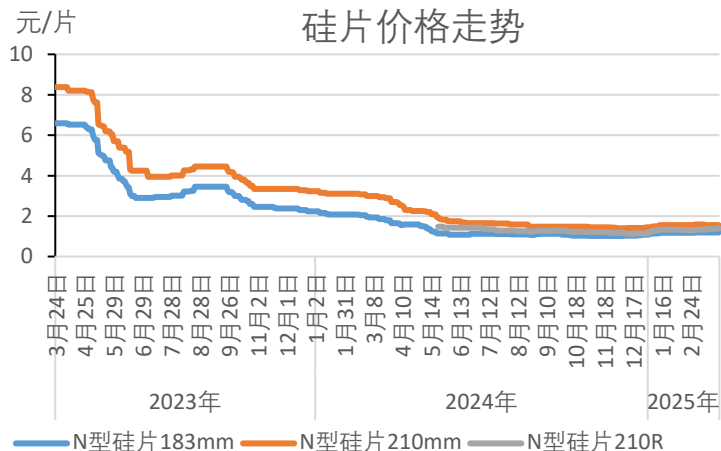
万吨

多晶硅月度供需平衡



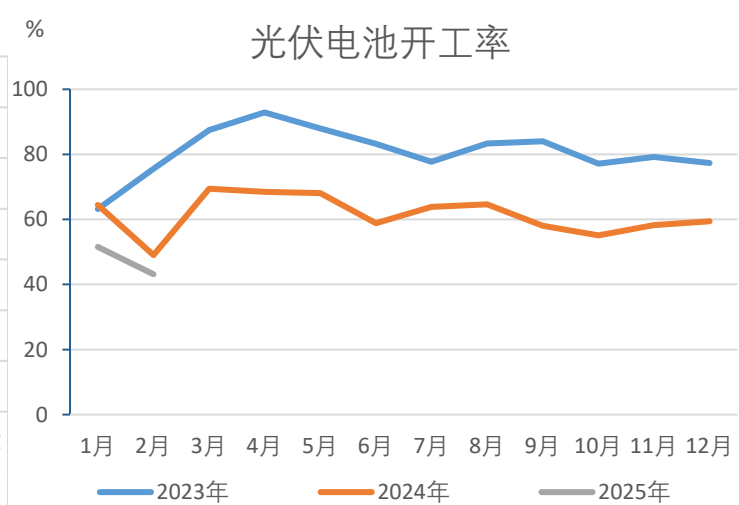
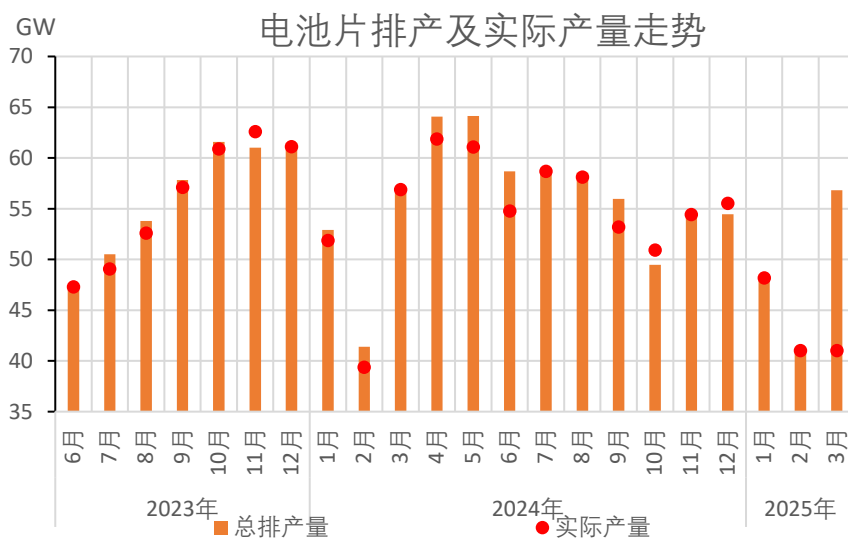
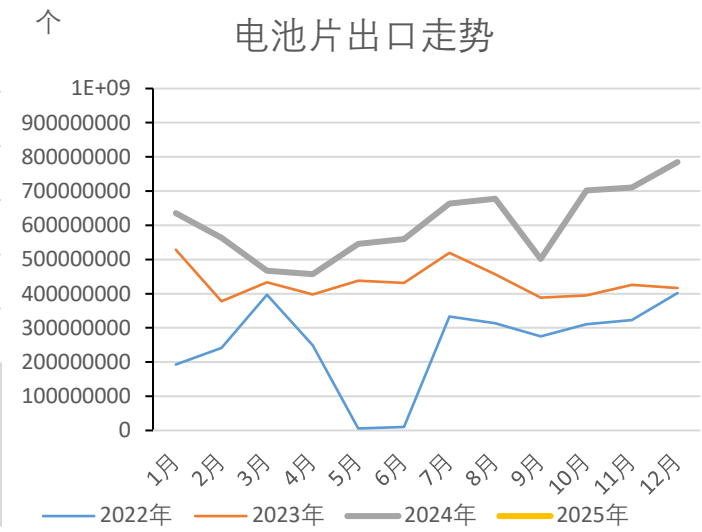
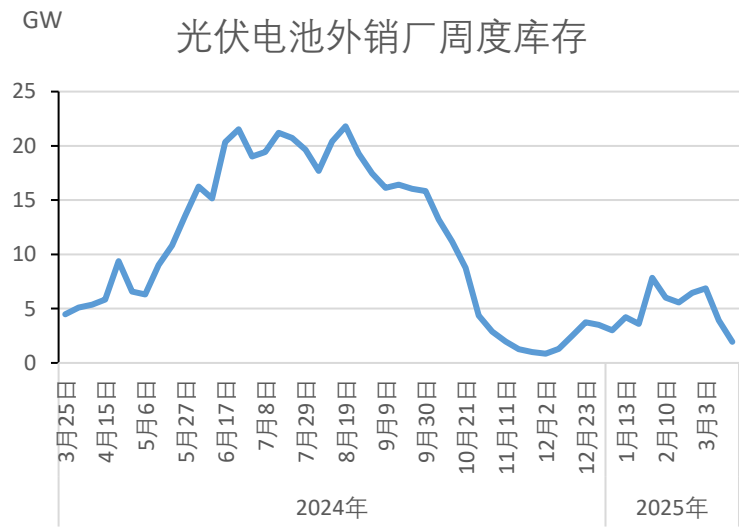
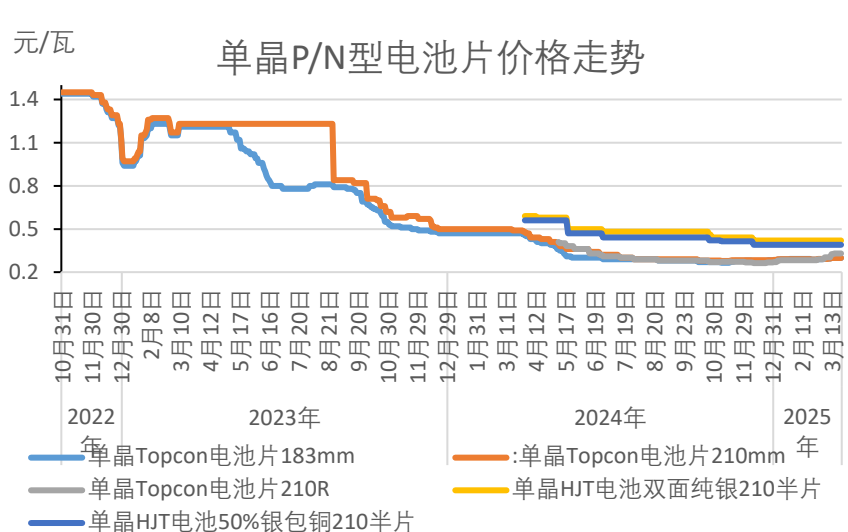
• **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注 数据来源: SMM 22
、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

工业硅下游-多晶硅-硅片走势

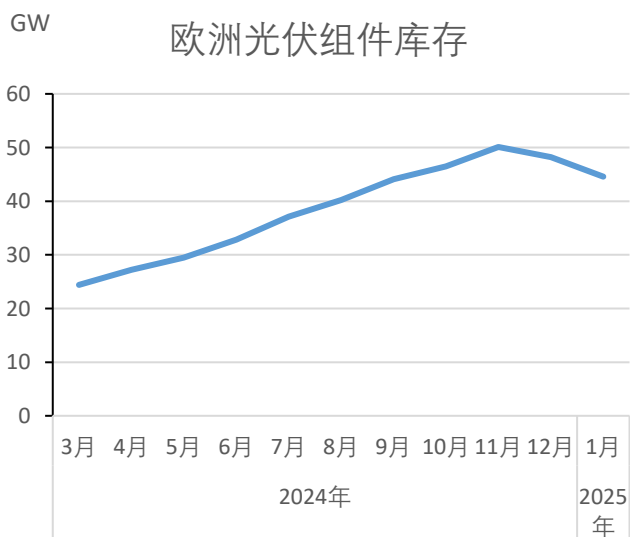
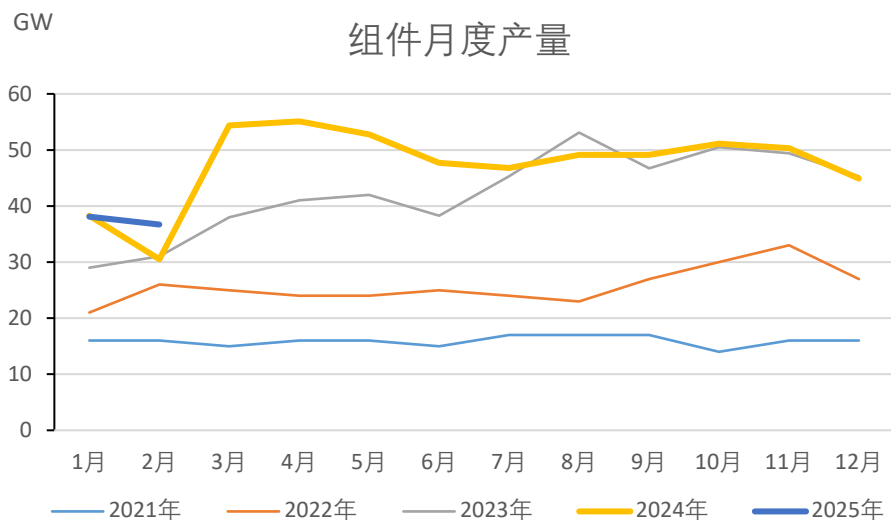
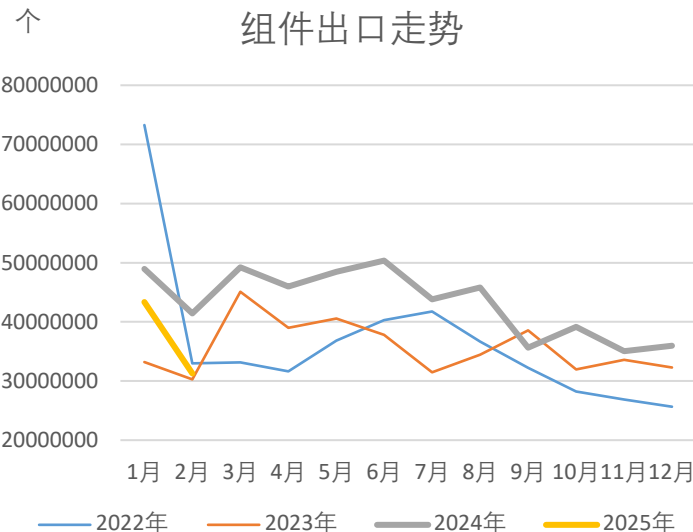
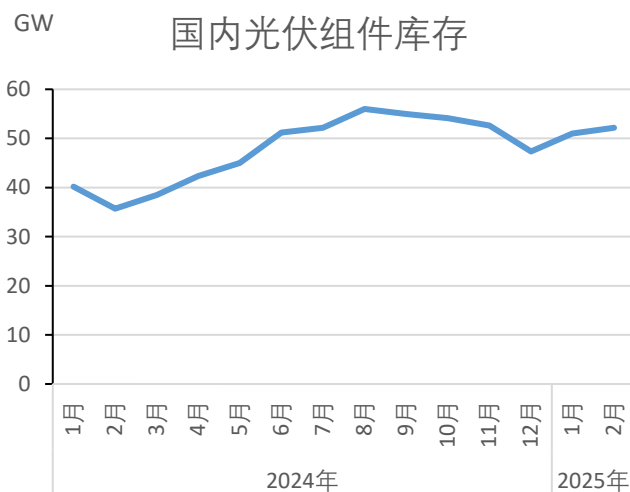
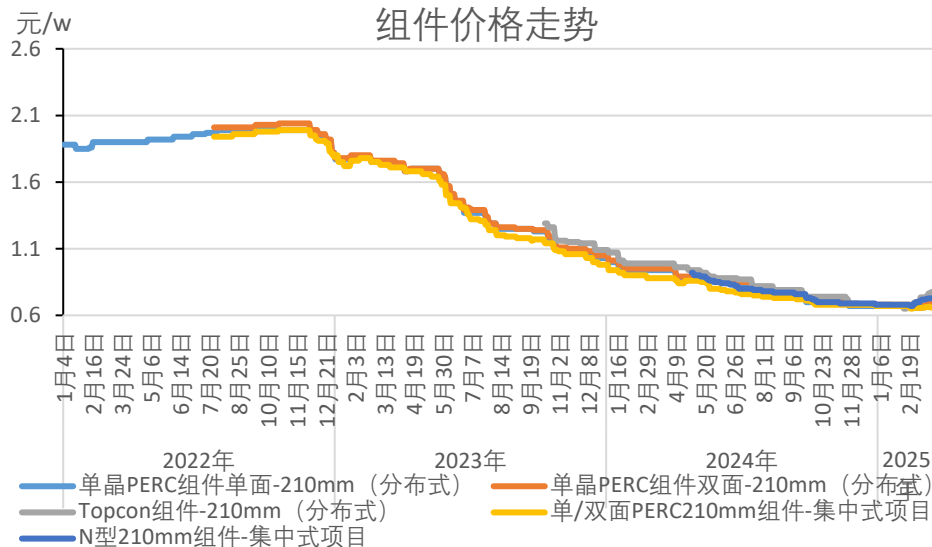


• **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

工业硅下游-多晶硅-电池片走势

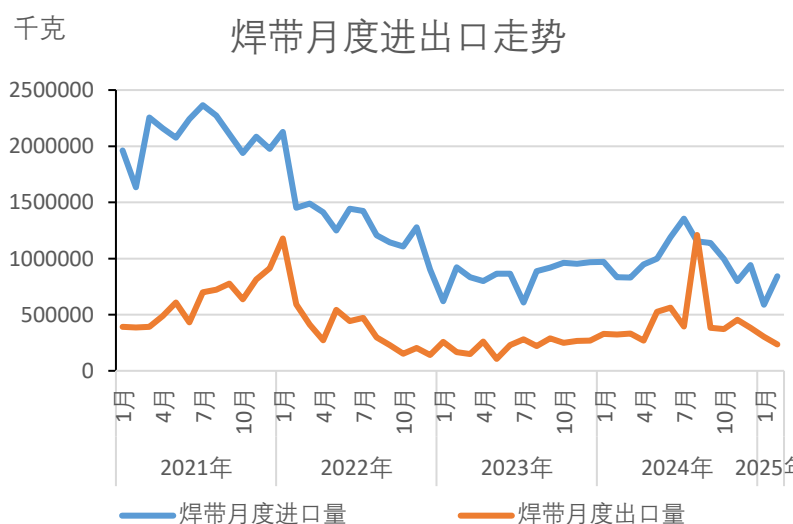
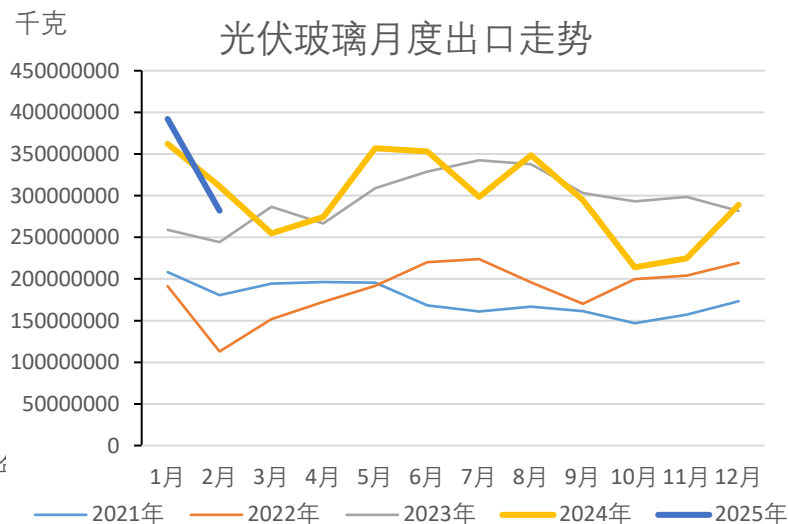
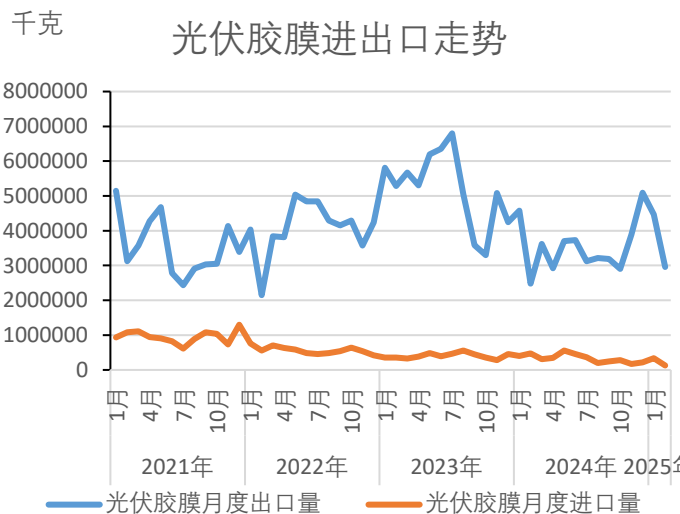
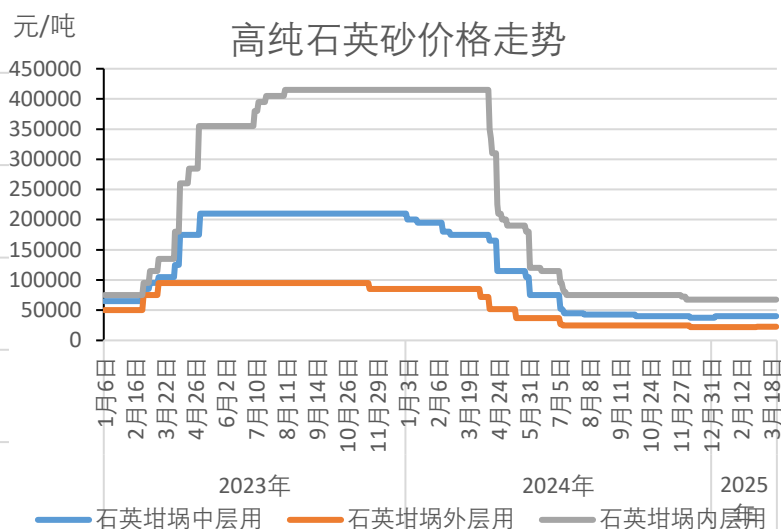
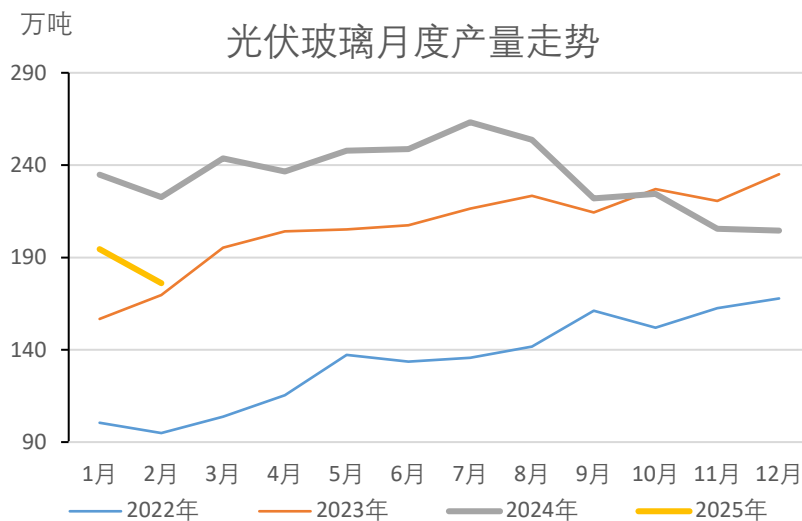
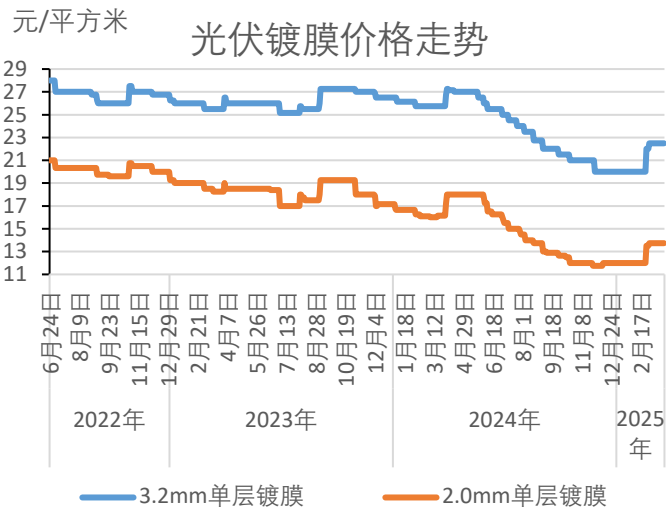


工业硅下游-多晶硅-光伏组件走势



• **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。

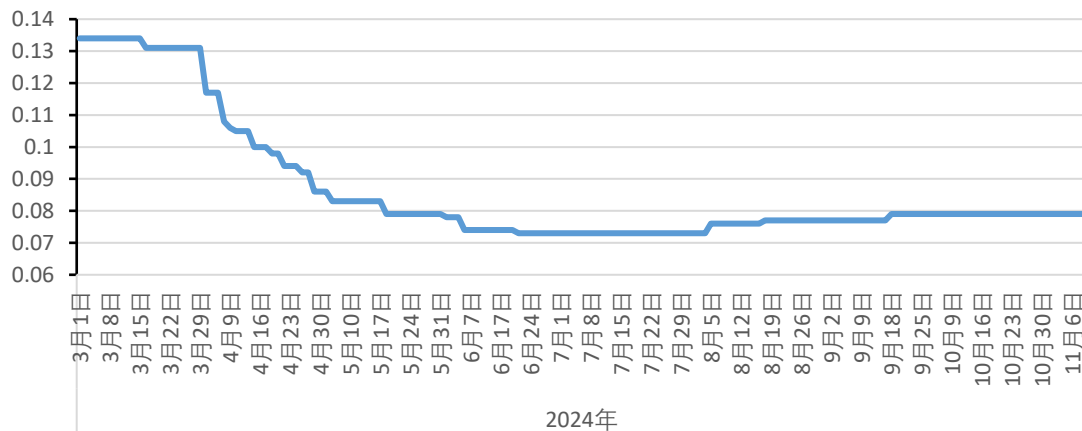
数据来源：SMM

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。

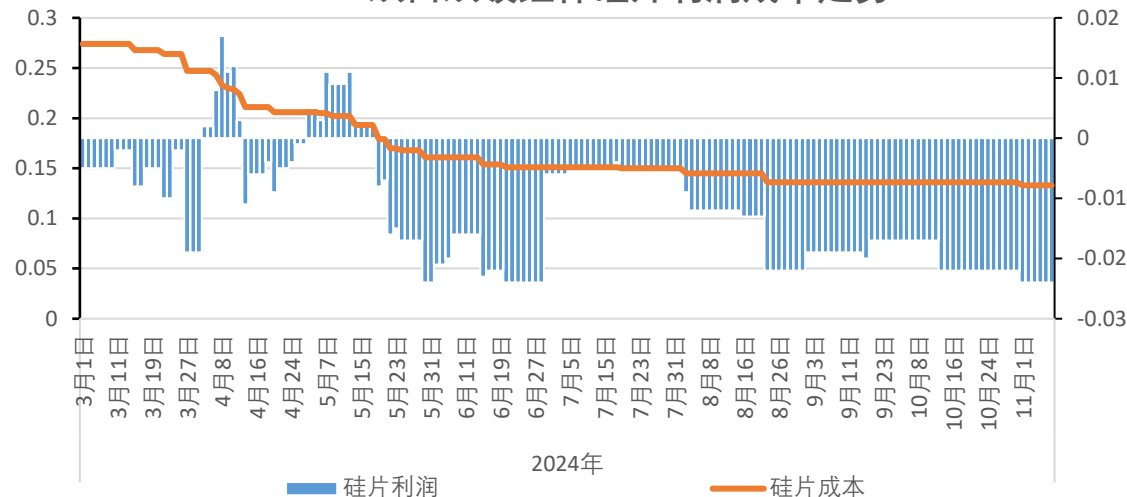
元/w

210mm双面双玻组件硅料成本走势



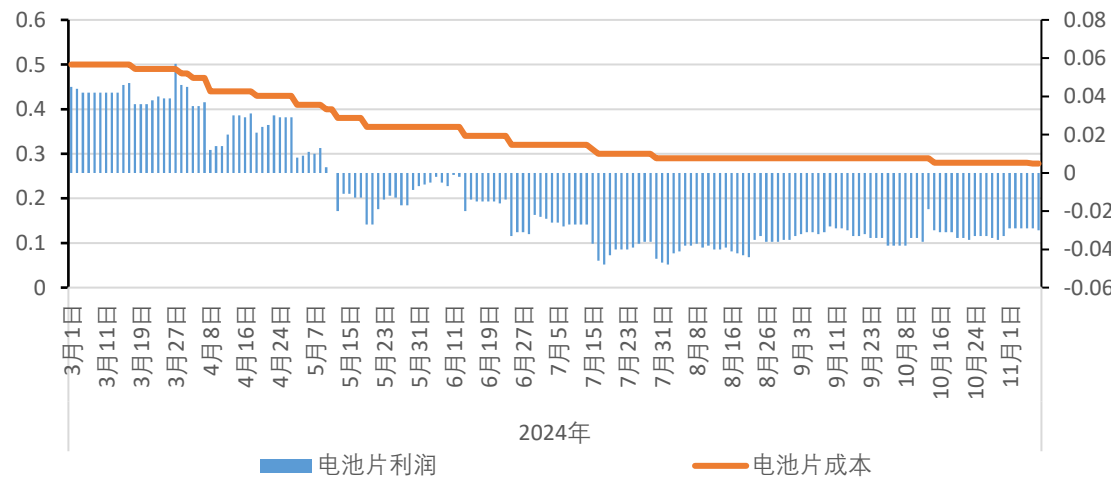
元/w

210mm双面双玻组件硅片利润成本走势



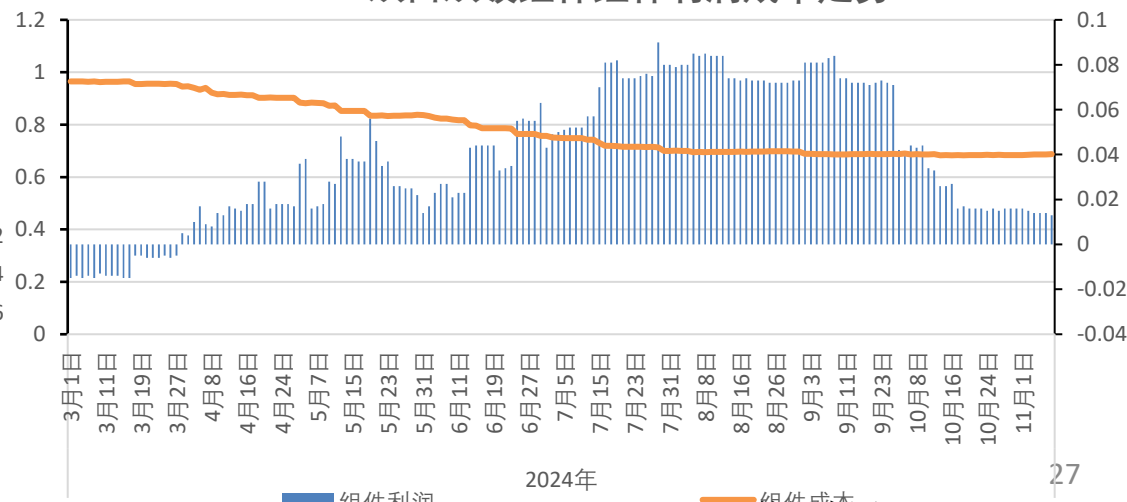
元/w

210mm双面双玻组件电池片利润成本走势

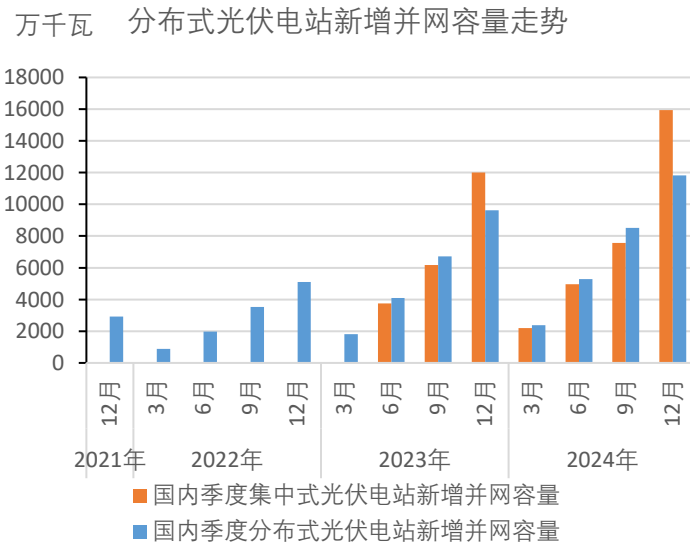
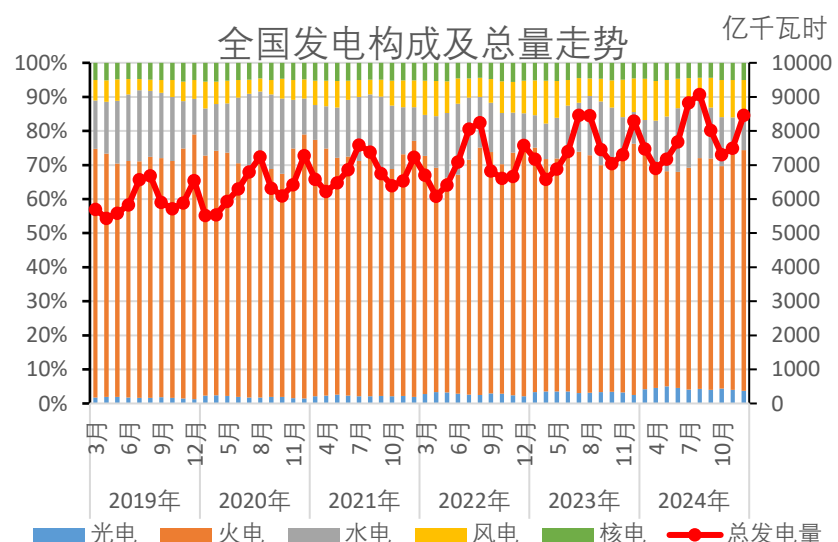
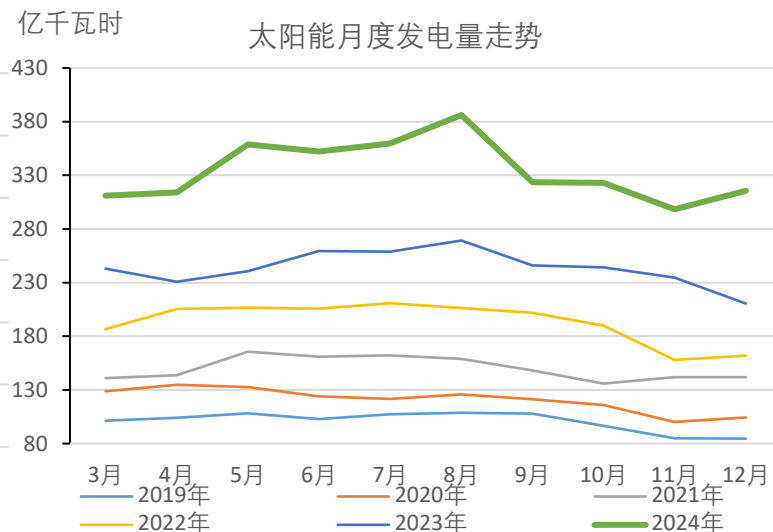
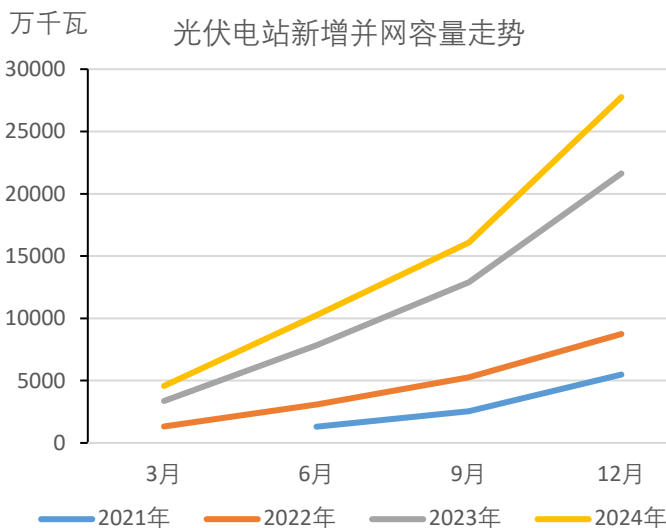
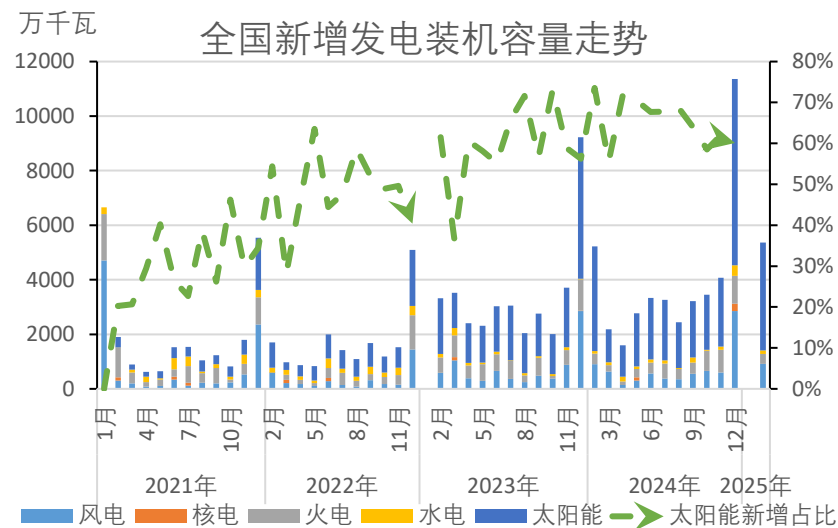


元/w 元/w

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!

