

工业硅期货早报

2025年4月15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7万吨，环比有所减少6.66%。

需求端来看，上周工业硅需求为5.7万吨，环比减少13.63%。需求持续低迷。多晶硅库存为23.6万吨，处于高位，硅片亏损，电池片亏损，组件盈利；有机硅库存为113500吨，处于高位，有机硅生产利润为1195元/吨，处于盈利状态，其综合开工率为

- | | | |
|---------|--|-----|
| 1、基本面： | 62.55%，环比持平，低于历史同期平均水平；铝合金锭库存为1.93万吨，处于高位，进口亏损为810元/吨，A356铝送至无锡运费和利润为464.19元/吨，再生铝开工率为56.13%，还比减少0.44%，处于低位。
成本端来看，新疆地区样本通氧553生产亏损为2854元/吨，枯水期成本支撑有所上升。 | 偏空。 |
| 2、基差： | 04月14日，华东不通氧现货价9950元/吨，05合约基差为640元/吨，现货升水期货。 | 偏多。 |
| 3、库存： | 社会库存为61.2万吨，环比增加0.66%，样本企业库存为273250吨，环比增加2.42%，主要港口库存为13.8万吨，环比持平。 | 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，需求复苏有所抬头，成本支撑有所上升。工业硅2505：在9230-9390区间震荡。 | |

每日观点——多晶硅

供给端来看，多晶硅上周产量为23100吨，环比增加7.94%，预测4月排产为10.09万吨，较上月产量环比增加4.99%。

需求端来看，上周硅片产量为13.55GW，环比增加34.82%，库存为20.9万吨，环比增加7.17%，目前硅片生产为亏损状态，4月排产为58.02GW，较上月产量50.76GW，环比增加14.30%；3月电池片产量为57.32GW，环比增加39.70%，上周电池片外销厂库存为2.58GW，环比增加101.56%，目前生产为亏损状态，4月排产量为56.81GW，环比减少0.88%；3月组件产量为51GW，环比增加38.96%，4月预计组件产量为57.88GW，环比增加13.49%，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39650元/吨，生产利润为2350元/吨。

1、基本面：

2、基差：

3、库存：

4、盘面：

5、主力持仓：

6、预期：

偏多。

偏多。

偏空。

偏空。

偏多。

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增加，中期有望回调，组件生产持续增加，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：在41200-41900区间震荡。

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
期货收盘价	01合约	10130	10250	-120	-1.17%
	02合约	10155	10270	-115	-1.12%
	03合约	10260	10290	-30	-0.29%
	04合约	9475	9475	0	0.00%
	05合约	9310	9455	-145	-1.53%
	06合约	9345	9480	-135	-1.42%
	07合约	9375	9510	-135	-1.42%
	08合约	9410	9545	-135	-1.41%
	09合约	9445	9575	-130	-1.36%
	10合约	9470	9605	-135	-1.41%
	11合约	9465	9610	-145	-1.51%
	12合约	10085	10230	-145	-1.42%
基差	01	-180	-300	120	40.00%
	02	-205	-320	115	35.94%
	03	-310	-340	30	8.82%
	04	475	475	0	0.00%
	05	640	495	145	29.29%
	06	605	470	135	28.72%
	07	575	440	135	23.50%/-28.40%
	08	540	405	500	92.60%/-98.00%
	09	505	375	468	92.70%/-85.90%
	10	480	345	135	28.10%/-23.70%
	11	485	340	451	93.00%/-79.80%
	12	-135	-280	145	51.79%
部分合约价差	近月-连1	165	20	145	725.00%
	连1-连2	-35	-25	-10	40.00%
仓单	注册仓单数	70245	70242	3	0.00%
有机硅	周度DMC产量(万吨)	4.05	4.11	-0.06	-1.46%
	日度产能利用率(%)	62.55	62.55	0	0.00%
	日度DMC(元/吨)	13750	13750	0	0.00%
	日度107胶(元/吨)	13900	14000	-100	-0.71%
	日度硅油(元/吨)	15250	15250	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)	12705	12705	0	0.00%
	日度毛利(元/吨)	1195	1695	-500	-29.50%
	月度DMC库存(万吨)	113500	67200	46300	68.90%
铝合金	日度SMM铝合金ADC12价格(元/吨)	20600	20600	0	0.00%
	日度进口ADC12实际即时利润(元/吨)	-810.00	-894.00	84	-9.40%
	日度进口ADC12宁波港自提均价(元/吨)	19700.00	19700.00	0	0.00%
	日度进口ADC12宁波自提成本(元/吨)	20510.00	20594.00	-84	-0.41%
	月度原铝铝合金锭产量(万吨)	#N/A	10.84	#N/A	#N/A
	月度再生铝合金锭产量(万吨)	64.40	48.30	16.1	33.33%
	周度铝合金锭社会库存(万吨)	1.93	1.81	0.12	6.63%

类别	指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅
现货价	华东不通氧553#硅(元/吨)	9950	9950	0	0.00%
	华东通氧553#硅(元/吨)	10100	10100	0	0.00%
	华东421#硅(元/吨)	10900	10900	0	0.00%
	华东有机硅用421#硅(元/吨)	11600	11600	0	0.00%
	421-553价差(元/吨)	950	950	0	0.00%
库存	周度社会库存(万吨)	61.2	60.8	0.4	0.66%
	周度云南样本企业库存(吨)	24100	27200	-3100	-11.40%
	周度新疆样本企业库存(吨)	226650	217050	9600	4.42%
	周度四川样本企业库存(吨)	22500	22550	-50	-0.22%
	周度样本企业库存(吨)	273250	266800	6450	2.42%
	周度昆明港(万吨)	5	4.9	0.1	2.04%
	周度天津(万吨)	6.4	6.5	-0.1	-1.54%
	周度黄埔港(万吨)	2.4	2.4	0	0.00%
	周度主要港口库存(万吨)	13.8	13.8	0	0.00%
产量/开工率	周度样本企业产量(吨)	30640	34590	-3950	-11.42%
	周度四川样本产量(吨)	380	330	50	15.15%
	周度新疆样本产量(吨)	28290	32290	-4000	-12.39%
	周度云南样本产量(吨)	1970	1970	0	0.00%
	周度四川样本开工率(%)	5.8	5.04	0.76	15.08%
	周度新疆样本开工率(%)	58.38	66.64	-8.26	-12.39%
	周度云南样本开工率(%)	23.15	23.15	0	0.00%
成本利润	四川421成本(元/吨)	14601	14616	-15	-0.10%
	四川421利润(元/吨)	-3301	-3316	15	-0.45%
	云南421成本(元/吨)	14568	14568	0	0.00%
	云南421利润(元/吨)	-3368	-3368	0	0.00%
	新疆通氧553成本(元/吨)	12155	12170	-15	-0.12%
	新疆通氧553利润(元/吨)	-2855	-2870	15	-0.52%

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

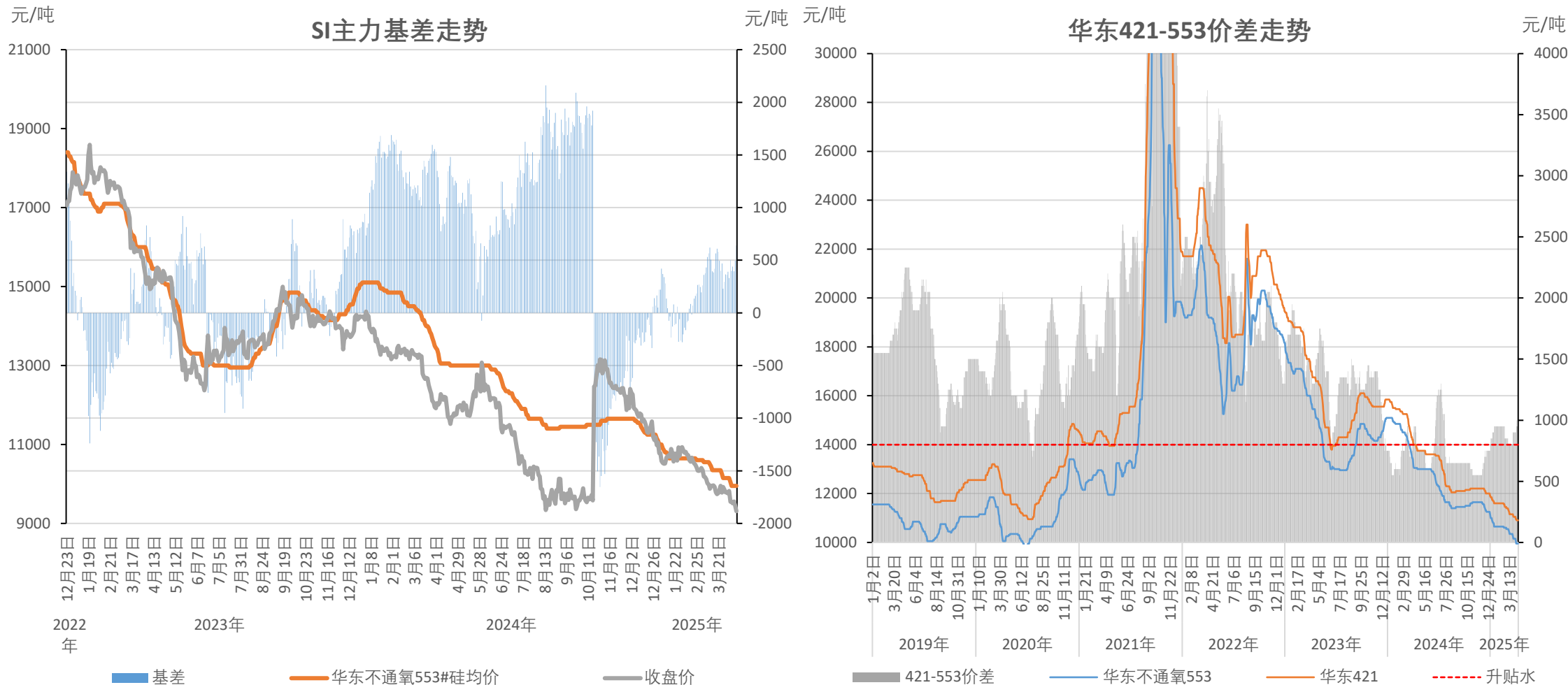
类别	指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅
期货收盘价	01合约				
	02合约				
	03合约				
	04合约				
	05合约				
	06合约	41550	41835	-285	-0.68%
	07合约	40735	41020	-285	-0.69%
	08合约	40465	40655	-190	-0.47%
	09合约	40265	40455	-190	-0.47%
	10合约	40245	40420	-175	-0.43%
	11合约	39935	40195	-260	-0.65%
	12合约	42045	42395	-350	-0.83%
基差	01				
	02				
	03				
	04				
	05				
	06	450	165	285	172.73%
	07	1265	980	-854	-148.50%/179.80%
	08	1535	1345	190	25.90%/-27.50%
	09	1735	1545	190	31.30%/-29.00%
	10	1755	1580	175	3.50%/-3.00%
	11	2065	1805	260	38.80%/-33.30%
	12	-45	-395	350	-88.61%
多晶硅	日度致密料（元/千克）	34.5	34.5	0	0.00%
	日度菜花料（元/千克）	31.5	31.5	0	0.00%
	日度复投料（元/千克）	36	36	0	0.00%
	日度颗粒硅（元/千克）	35	35	0	0.00%
	日度N型多晶硅（元/千克）	42	42	0	0.00%
	日度多晶硅行业平均成本（元/千克）	39.65	39.65	0	0.00%
	日度多晶硅氯化法现金成本（元/吨）	46092.5	46092.5	0	0.00%
	日度多晶硅硅烷法现金成本（元/吨）	25824.5	25824.5	0	0.00%
	日度硅料成本-182mm（元/w）	0.077	0.077	0	0.00%
	日度硅料成本-210mm（元/w）	0.079	0.079	0	0.00%
	周度总库存（万吨）	23.6	24.7	-1.1	-4.45%
	月度中国多晶硅供需平衡（万吨）	-1.14	-0.24	-0.9	375.00%
	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%

类别	指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅
硅片	日度N型182mm硅片（130μm）元/片	1.25	1.25	0	0.00%
	日度N型210mm硅片（130μm）元/片	1.54	1.54	0	0.00%
	日度N-210R硅片（元/吨）	1.5	1.5	0	0.00%
	日度单晶硅片G12-210mm（160μm）元/片	1.63	1.63	0	0.00%
	日度单晶硅片M10-182mm（160μm）元/片	1.08	1.08	0	0.00%
	日度硅片利润-182mm（元/w）	-0.048	-0.048	0	0.00%
	日度电池片中硅片成本-182mm（元/w）	0.124	0.124	0	0.00%
	日度硅片利润-210mm（元/w）	-0.024	-0.024	0	0.00%
	日度电池片中硅片成本-210mm（元/w）	0.133	0.133	0	0.00%
	周度硅片产量（GW）	12.9	12.2	0.7	5.74%
电池片	周度硅片库存（GW）	26.5	34	-7.5	-22.06%
	日度单晶PERC电池片M10-182mm均价（元/w）	0.31	0.31	0	0.00%
	日度单晶PERC电池片G12-210mm均价（元/w）	0.278	0.278	0	0.00%
	日度单晶Topcon电池片M10均价（元/w）	0.3	0.303	-0.003	-0.99%
	日度单晶Topcon电池片G12 均价（元/w）	0.3	0.303	-0.003	-0.99%
	日度电池片利润-182mm（元/w）	-0.03	-0.031	0.001	3.23%
	日度组件中电池片成本-182mm（元/w）	0.278	0.278	0	0.00%
	日度电池片利润-210mm（元/w）	-0.03	-0.029	-0.001	3.45%
	日度组件中电池片成本-210mm（元/w）	0.278	0.278	0	0.00%
	光伏电池外销厂周度库存（GW）	2.58	1.28	1.3	101.56%
组件	光伏电池月度产量（GW）	41.03	48.19	-7.16	-14.86%
	光伏电池出口（个）	682069584	915033768	-232964184	-25.46%
	日度单晶PERC组件单面-182mm均价（元/w）	0.702	0.702	0	0.00%
	日度单晶PERC组件单面-210mm均价（元/w）	0.715	0.715	0	0.00%
	日度单晶PERC组件双面-182mm均价（元/w）	0.731	0.731	0	0.00%
	日度单晶PERC组件双面-210mm均价（元/w）	0.711	0.711	0	0.00%
	日度Topcon组件-182mm - 均价（元/w）	0.737	0.748	-0.011	-1.47%
	日度Topcon组件-210mm - 均价（元/w）	0.742	0.753	-0.011	-1.46%
	日度组件总成本-182mm（元/w）	0.694	0.695	-0.001	-0.14%
	日度组件利润-182mm（元/w）	-0.014	-0.015	0.001	6.67%
	日度组件总成本-210mm（元/w）	0.687	0.686	0.001	0.15%
	日度组件利润-210mm（元/w）	0.013	0.014	-0.001	-7.14%
	组件月度产量（GW）	51	36.7	14.3	38.96%
	组件月度出口（个）	31276325	43350046	-12073721	-27.85%
	组件国内库存（GW）	52.2	51.01	1.19	2.33%
	组件欧洲库存（GW）	44.6	48.2	-3.6	-7.47%

• **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



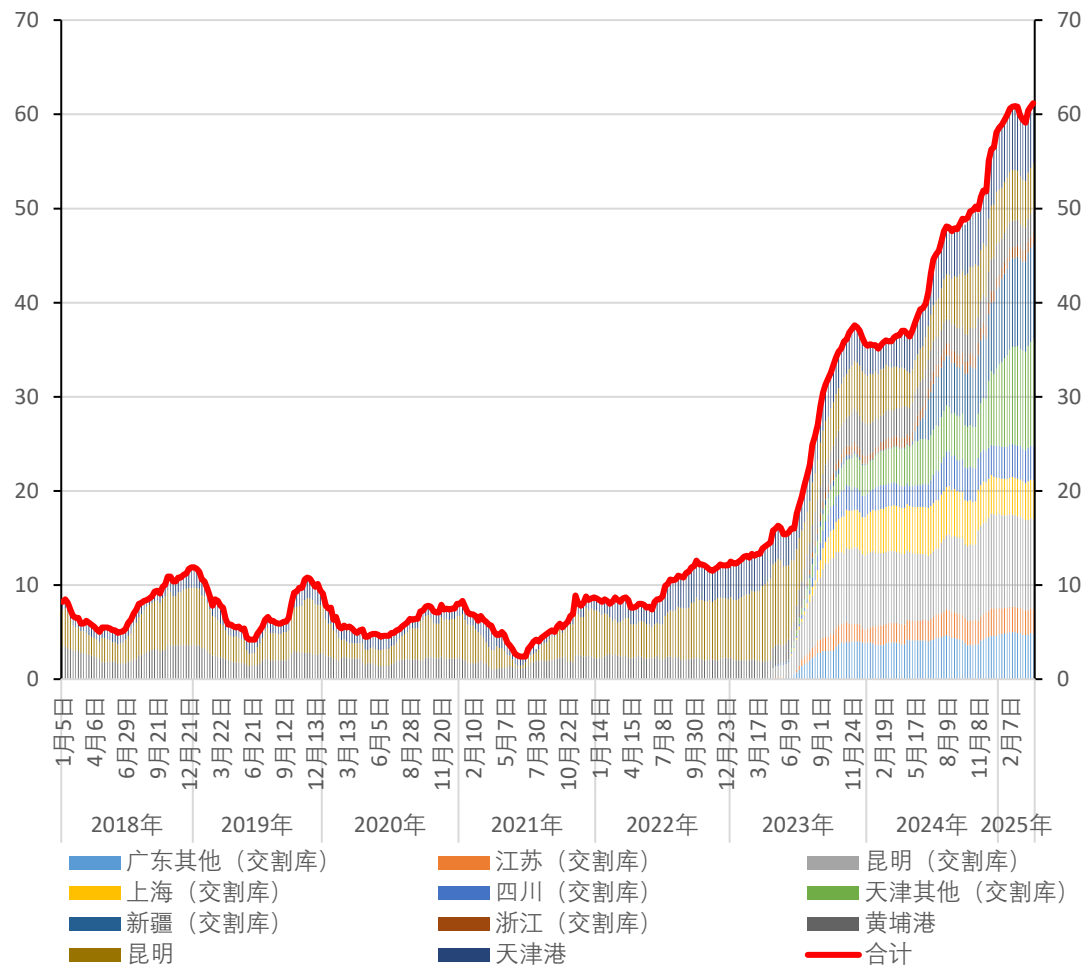
数据来源: WIND, SMM

- 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

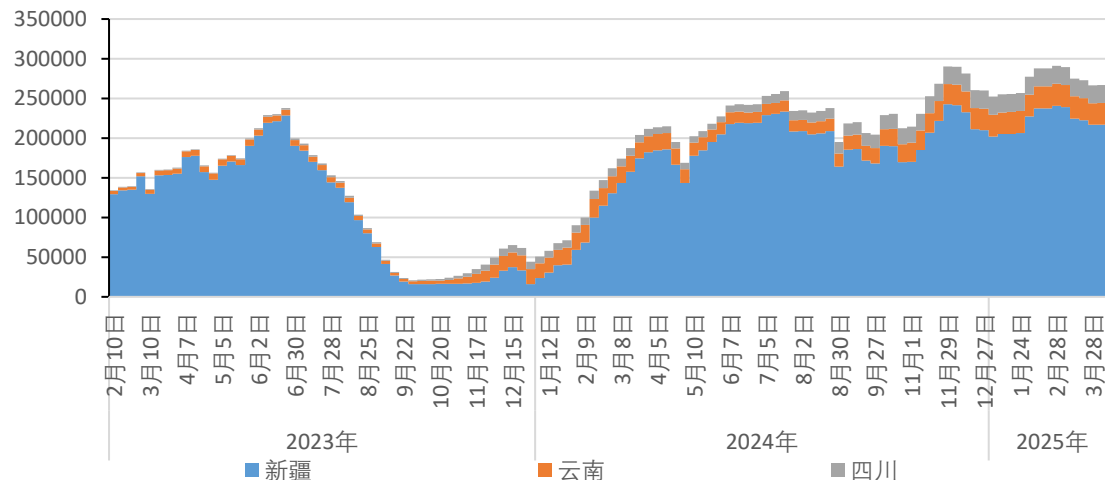
万吨

交割库及港口库存



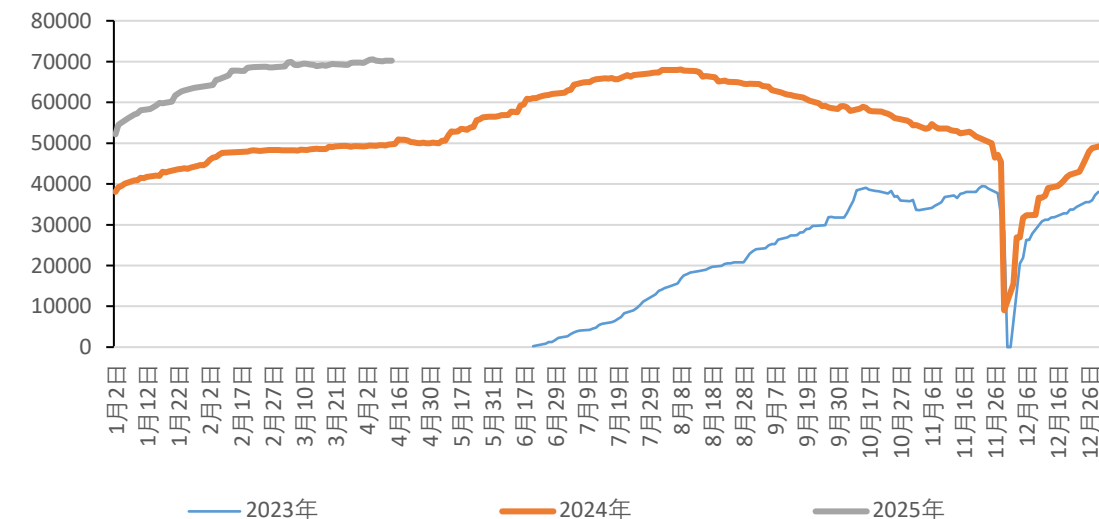
吨

SMM样本企业工业硅周度库存



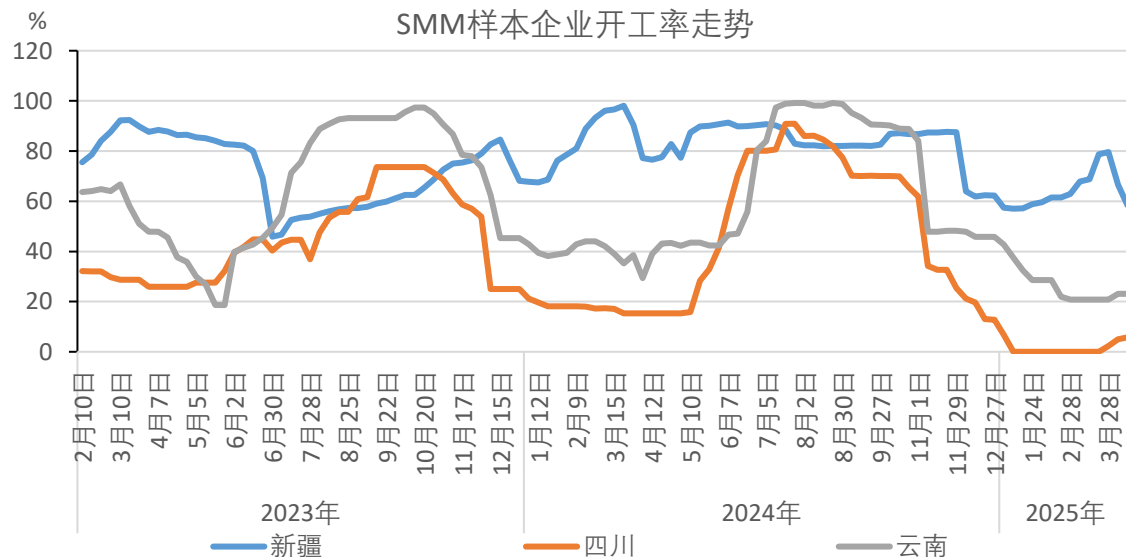
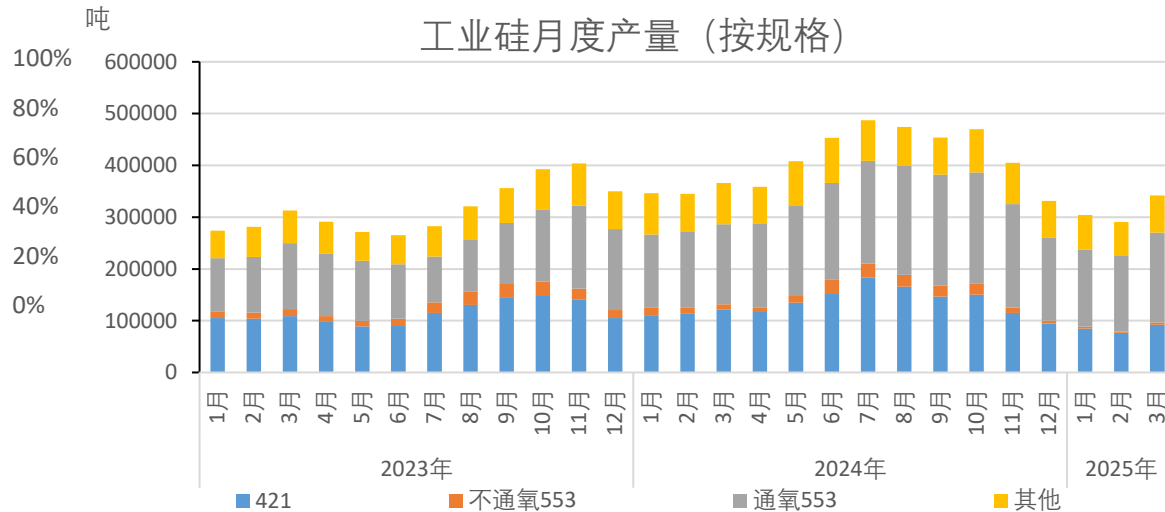
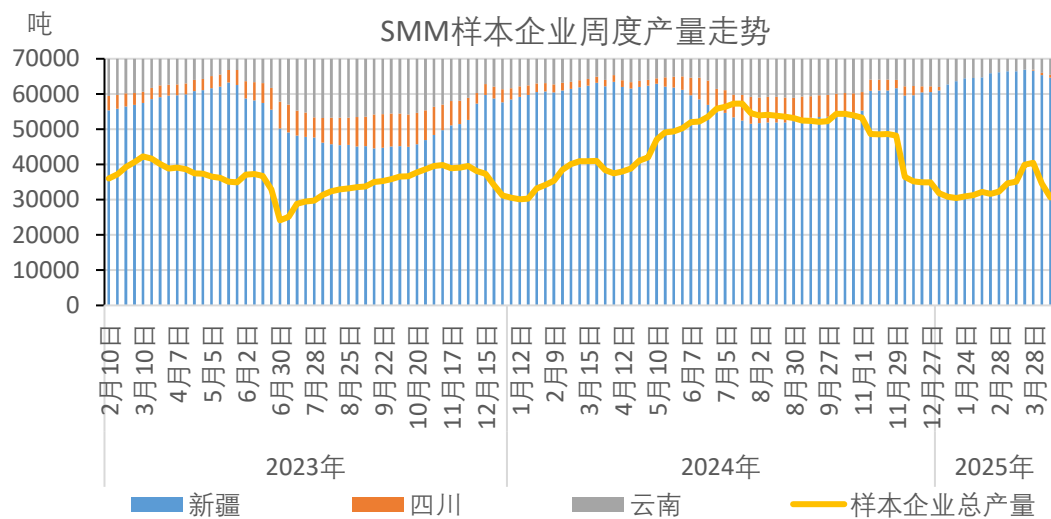
手

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。

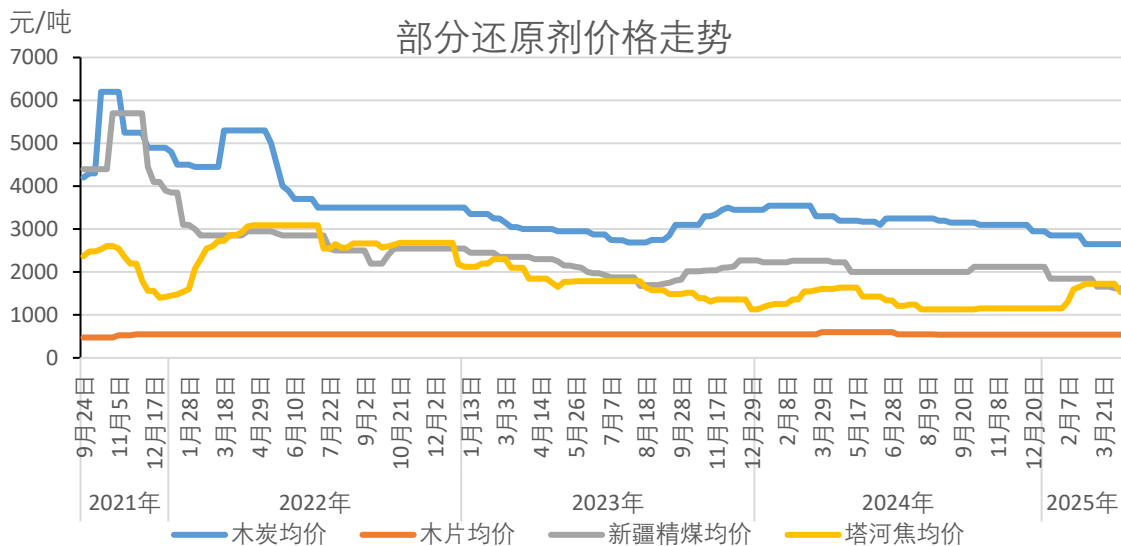
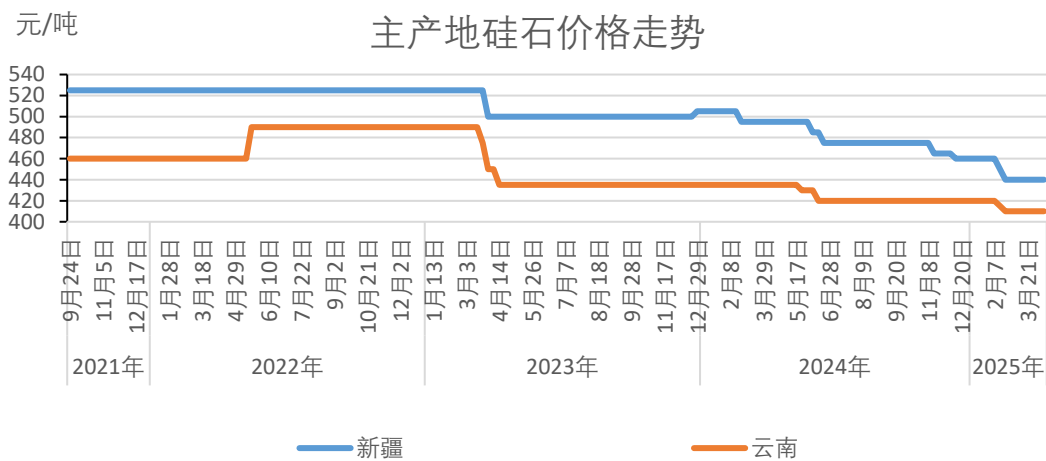
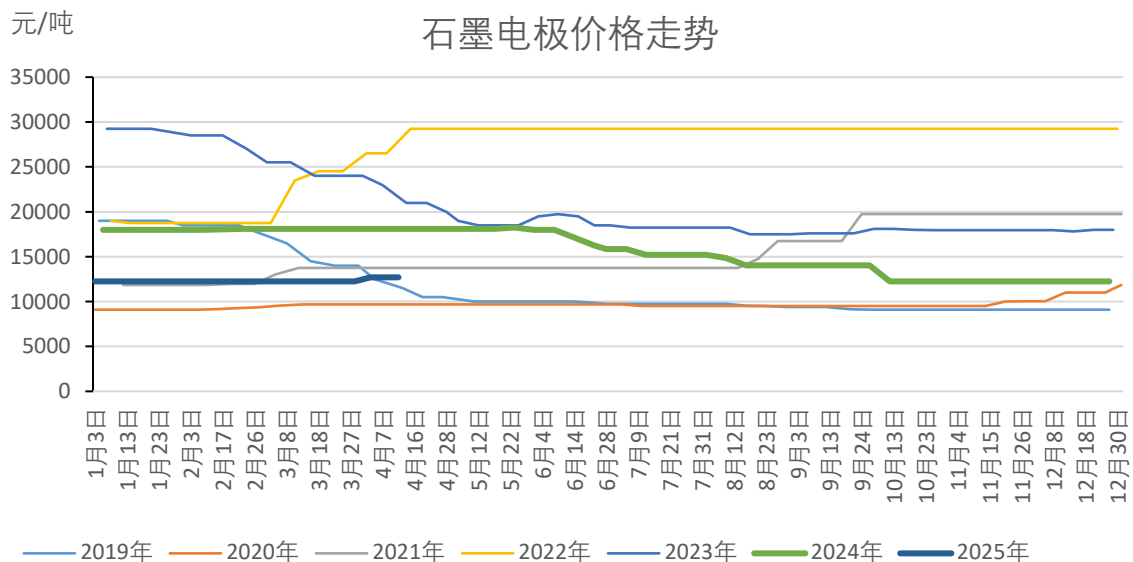
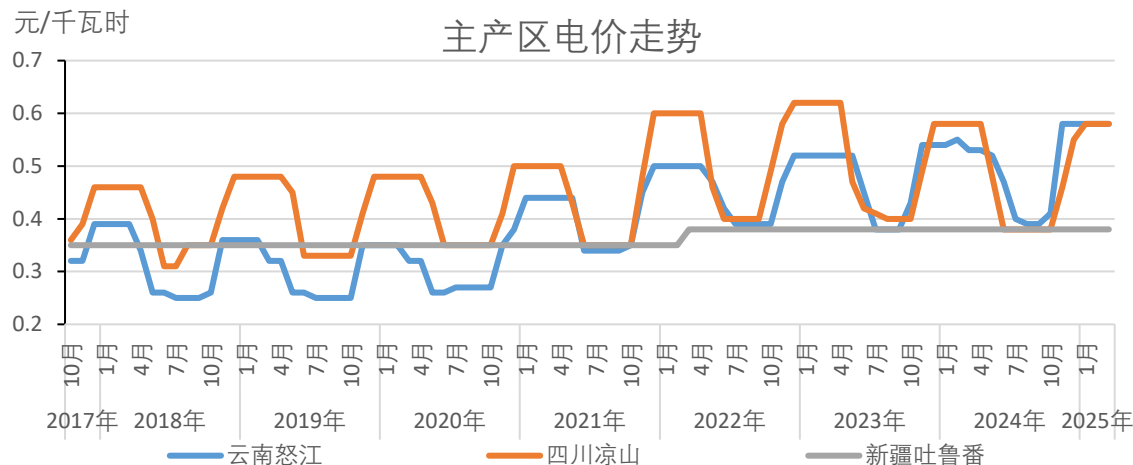
工业硅产量和产能利用率走势



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。

数据来源：SMM

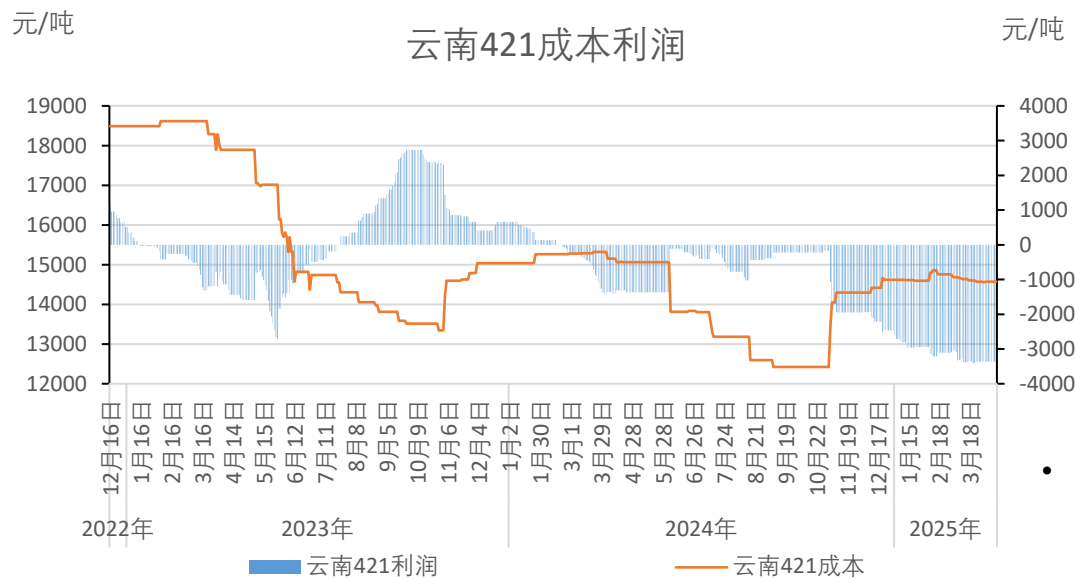
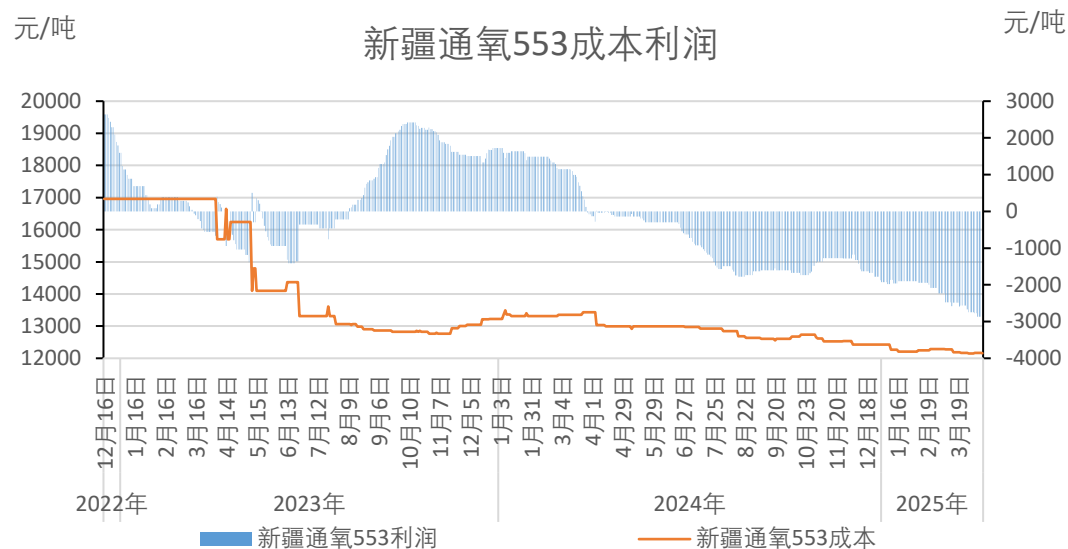
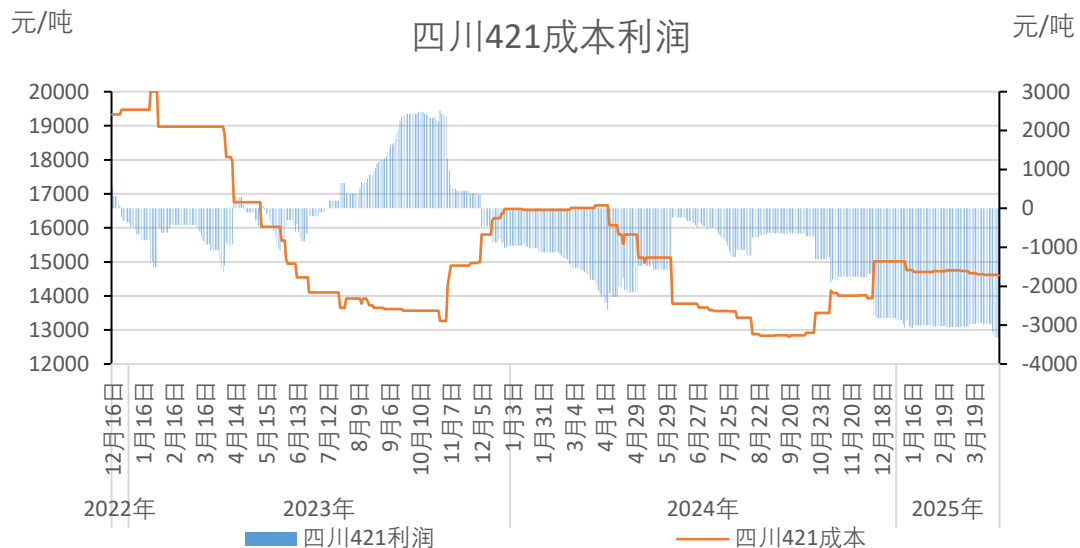
工业硅成分成本走势



• **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

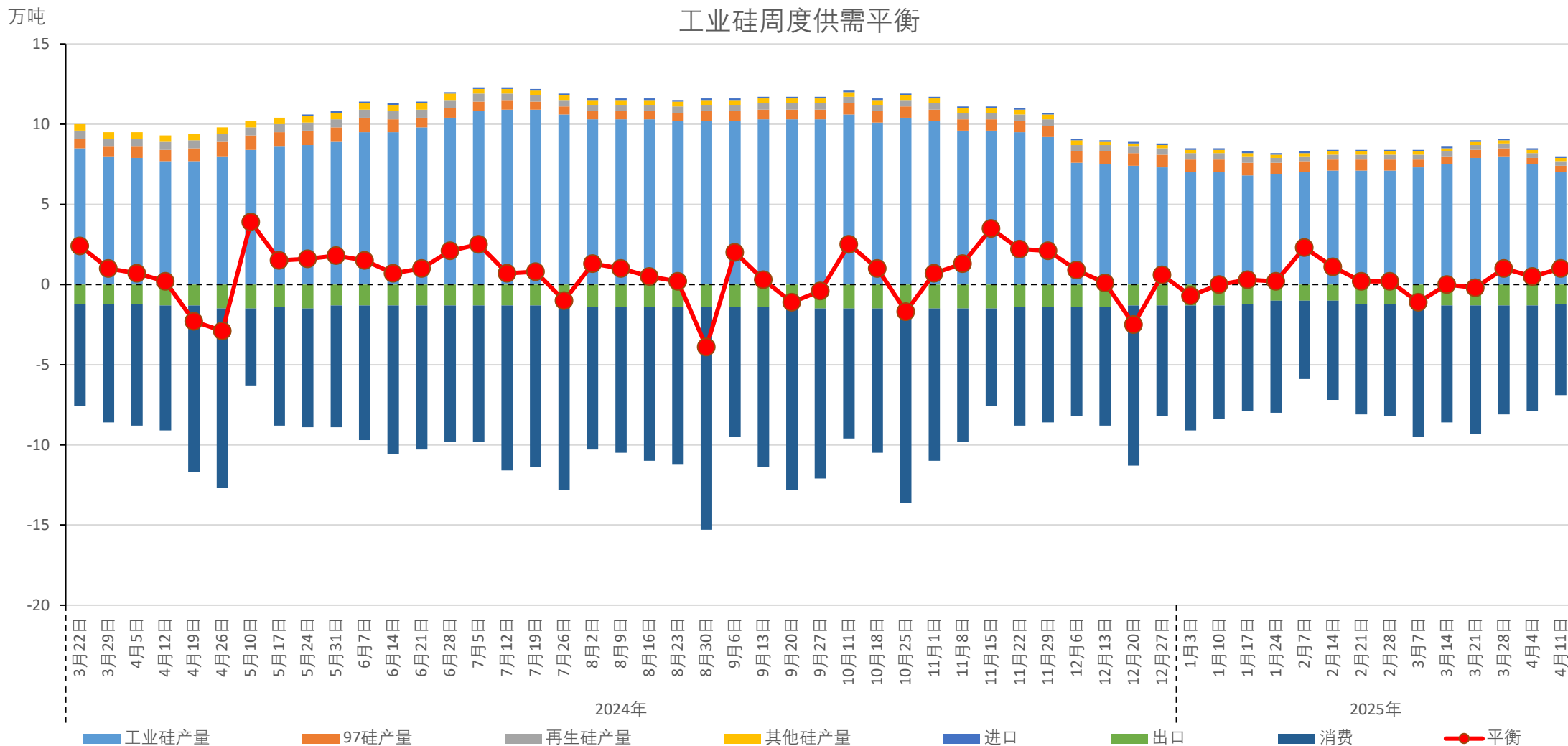
工业硅成本-样本地区走势



- 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

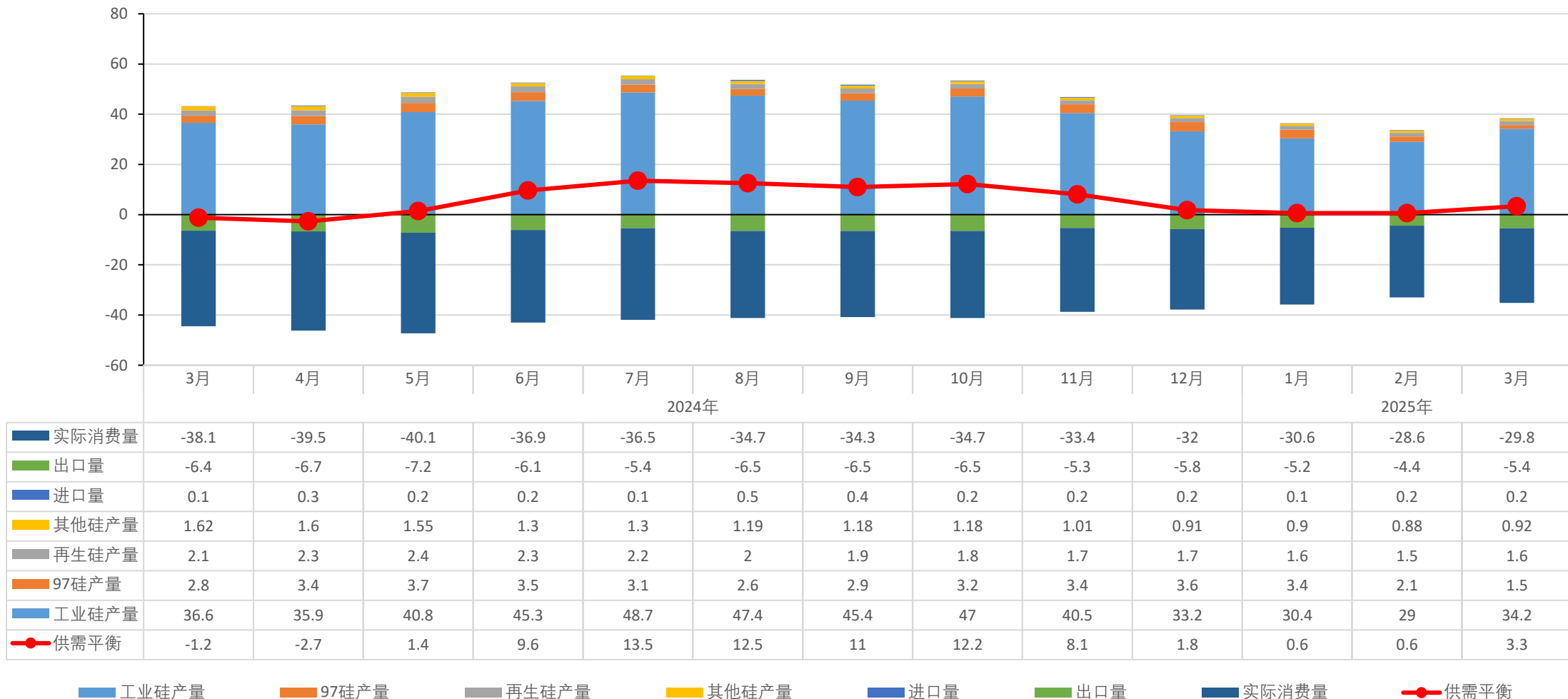


重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注 数据来源：SMM 13
、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户：市场有风险，投资需谨慎。

工业硅月度供需平衡表

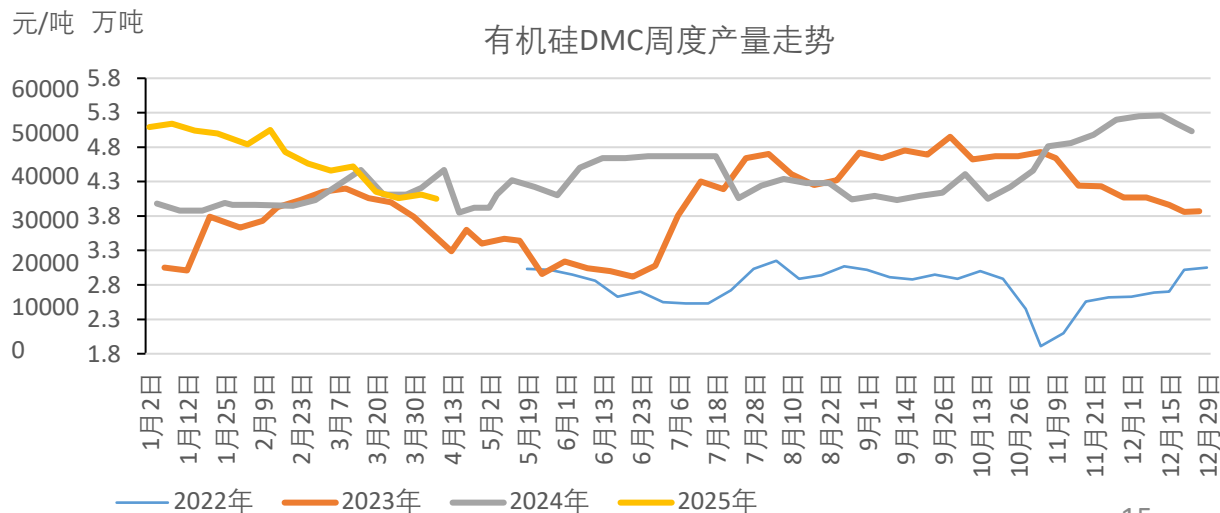
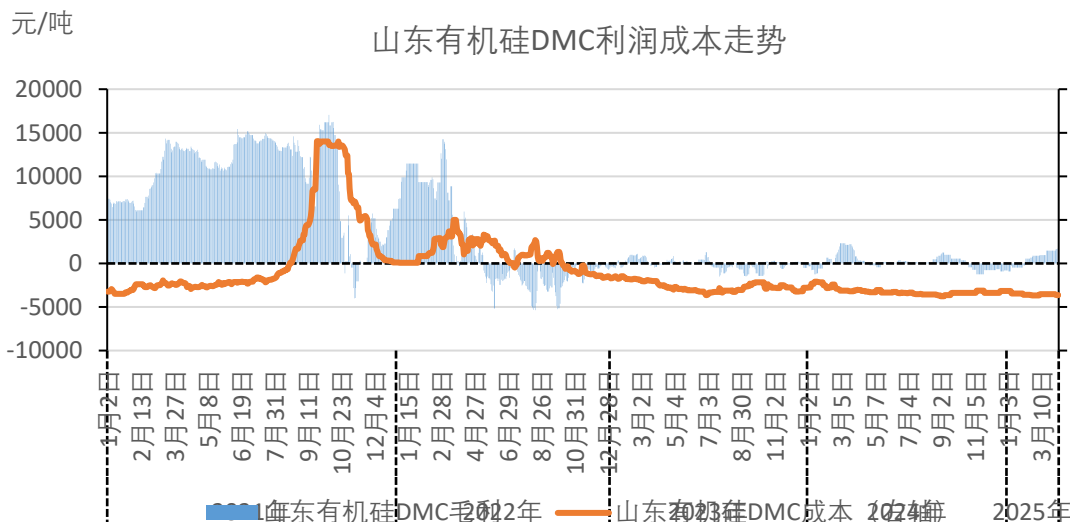
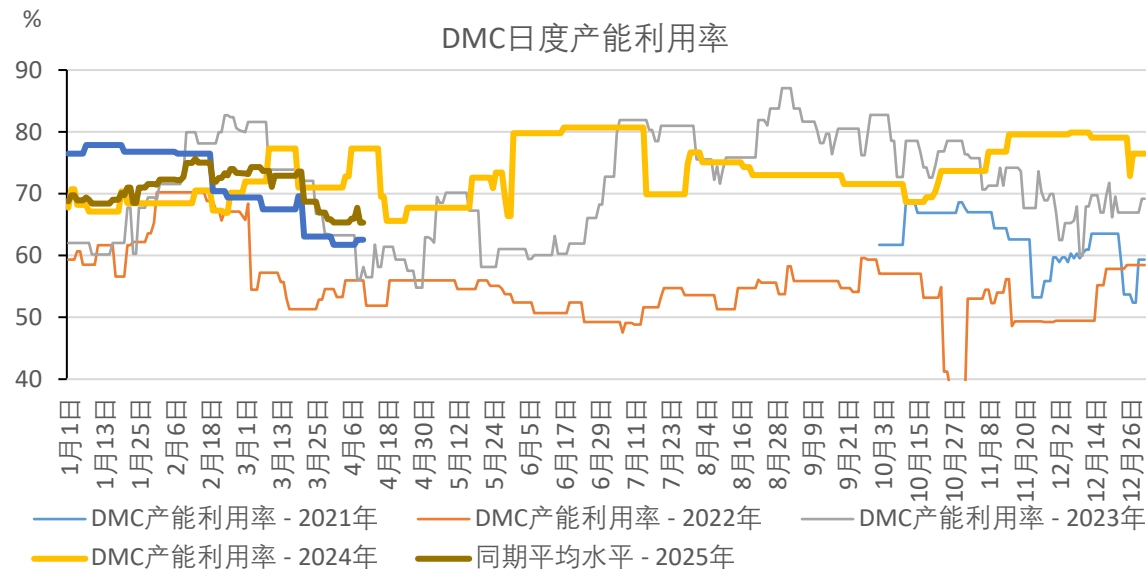
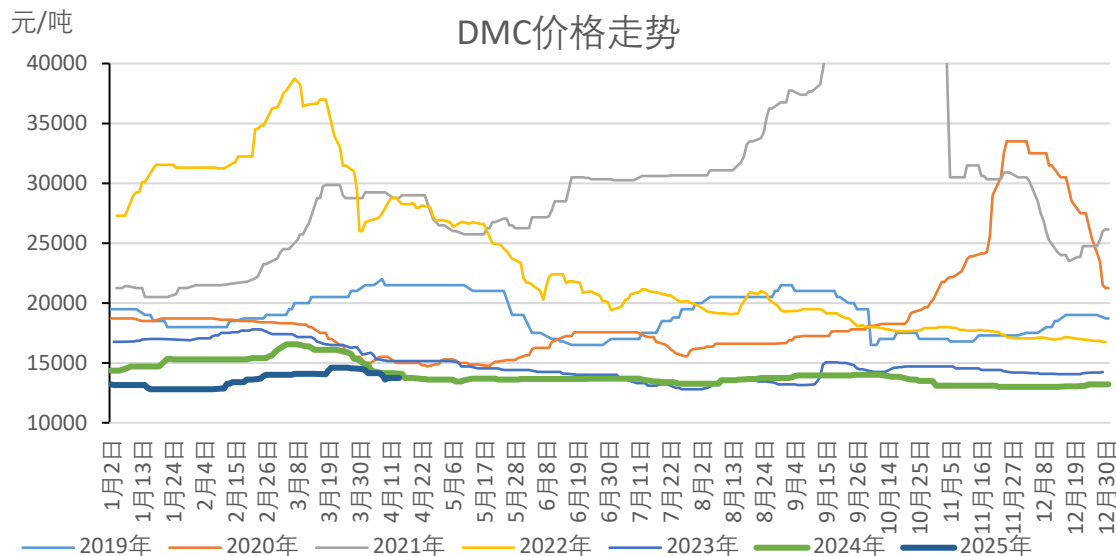
万吨

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



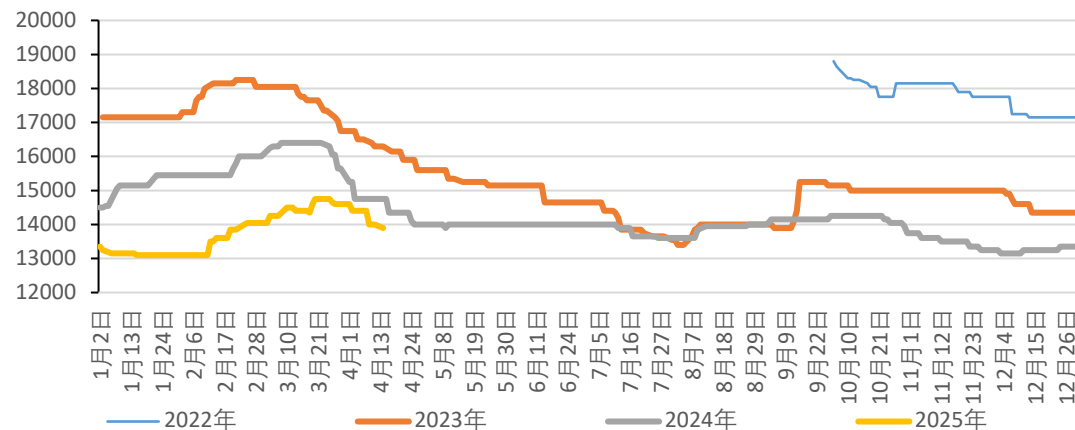
重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注 收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户: 市场有风险 投资需谨慎

数据来源: 上海钢联,SMM

工业硅下游-有机硅-下游价格走势

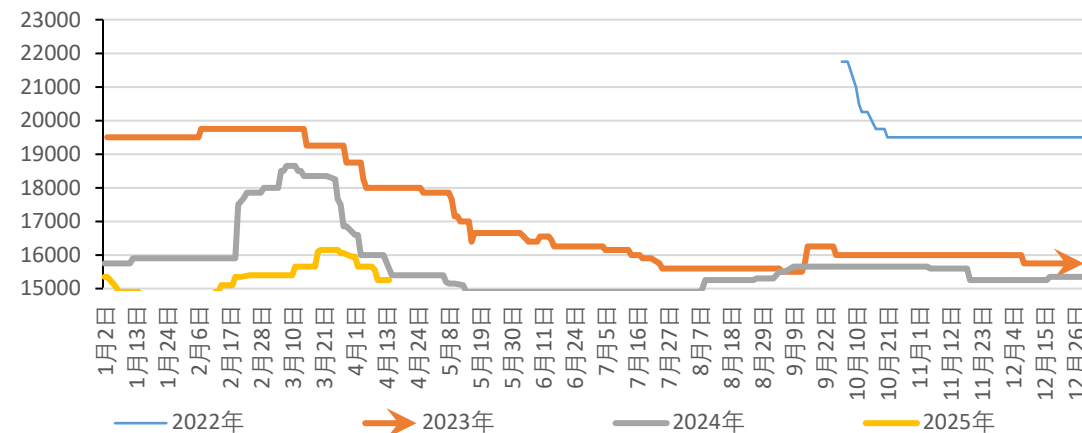
元/吨

107胶均价走势



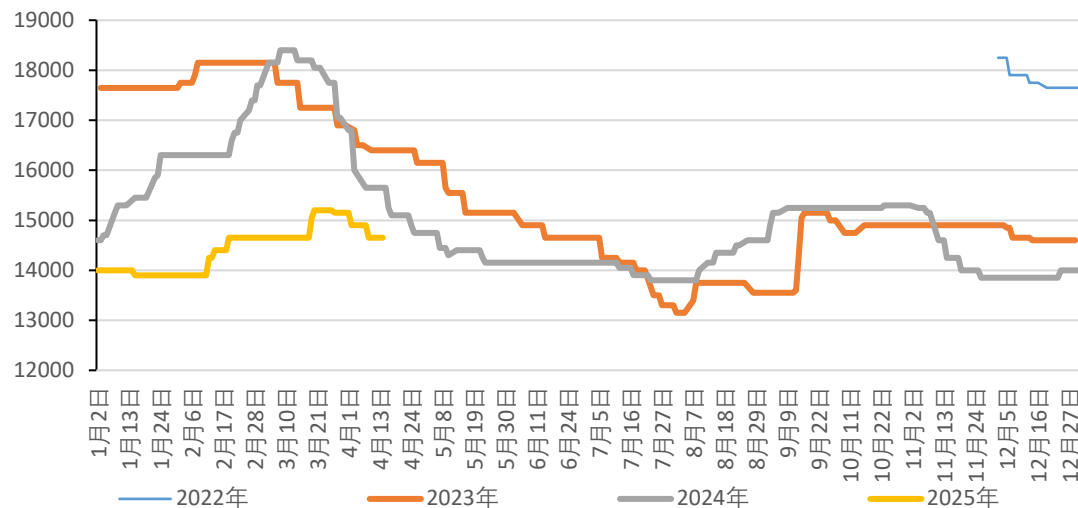
元/吨

硅油均价走势



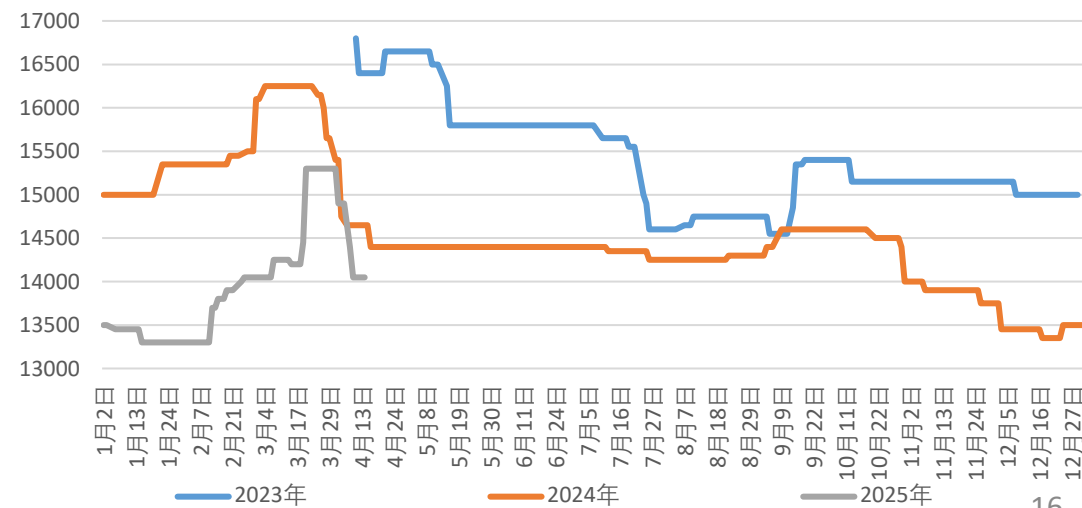
元/吨

生胶价格走势



元/吨

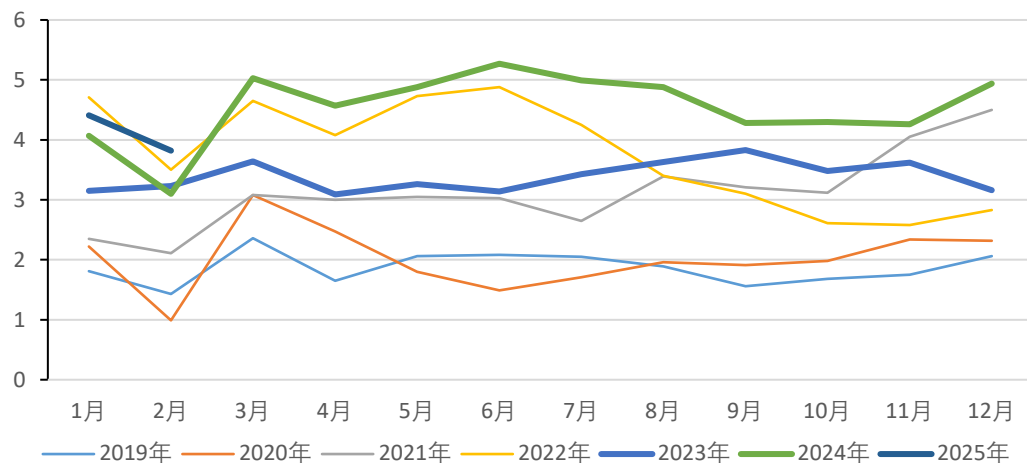
D4均价走势



工业硅下游-有机硅-进出口及库存走势

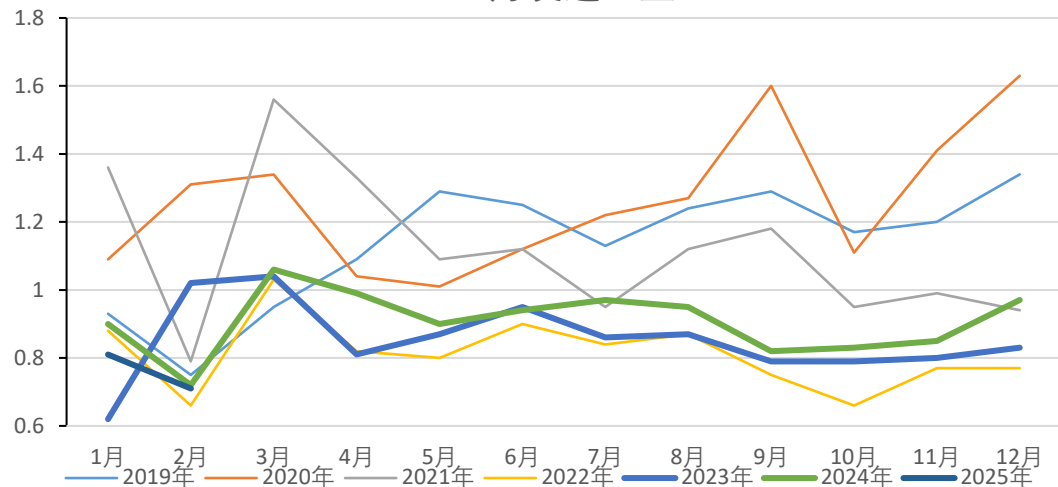
万吨

DMC月度出口量



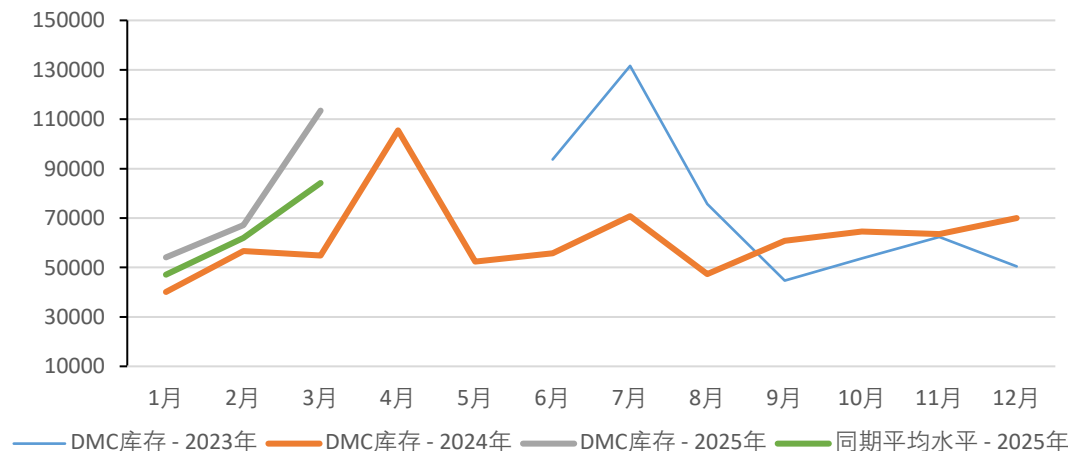
万吨

DMC月度进口量



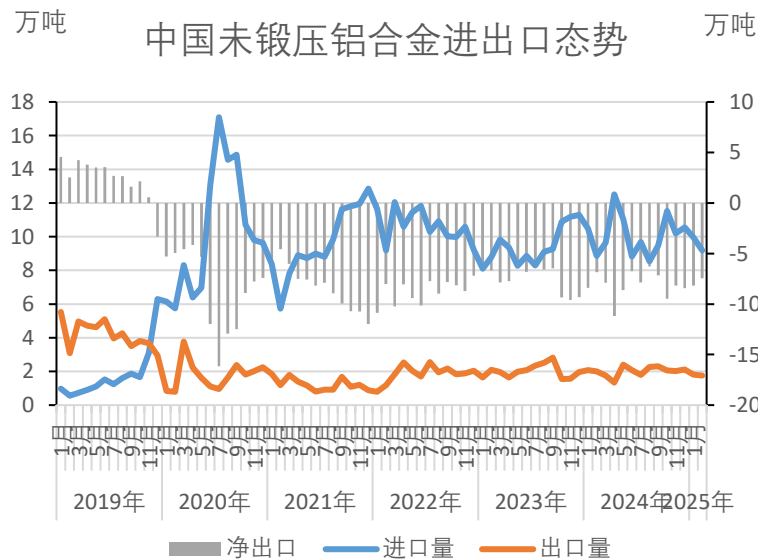
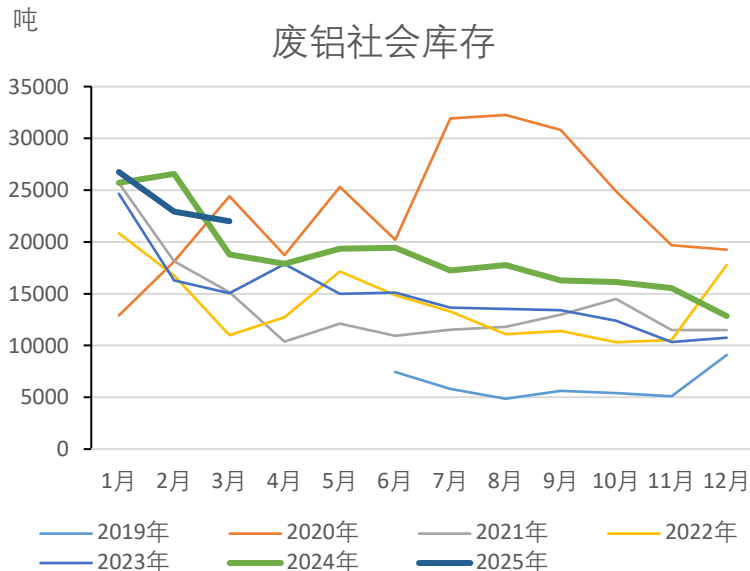
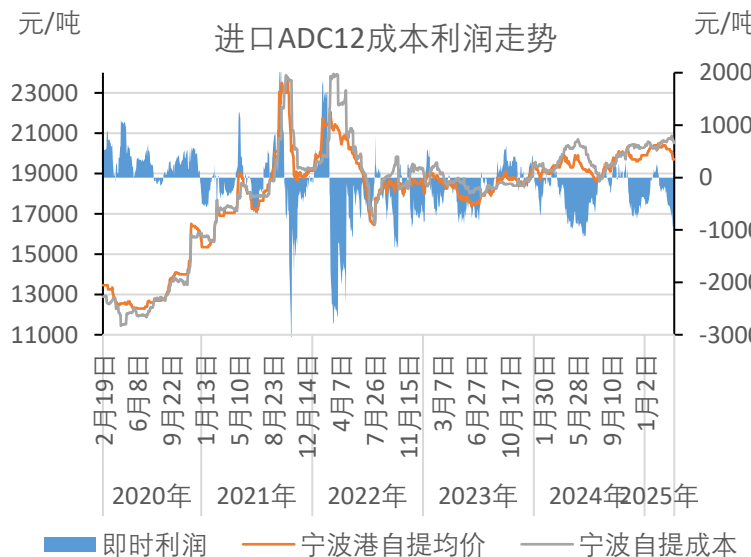
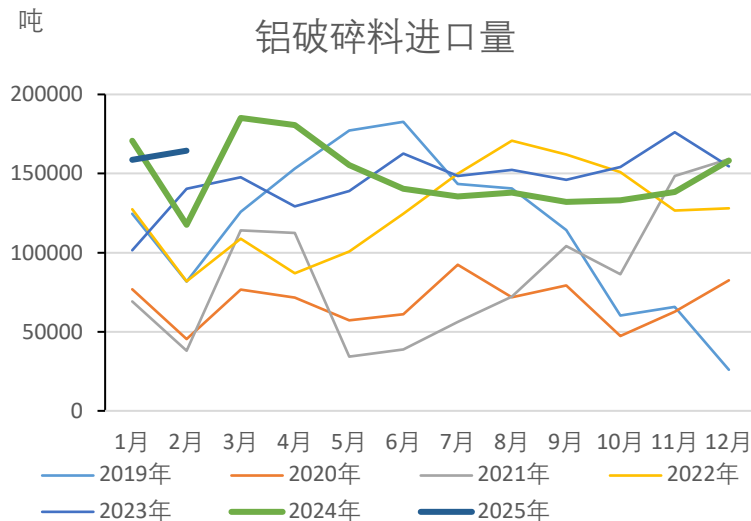
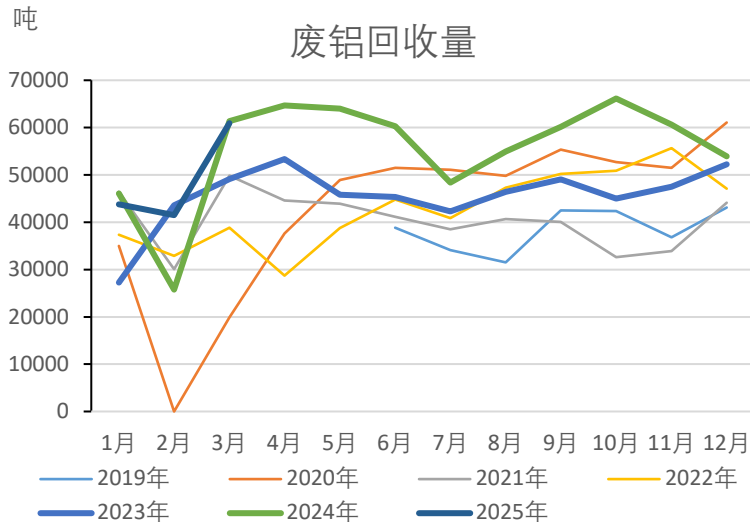
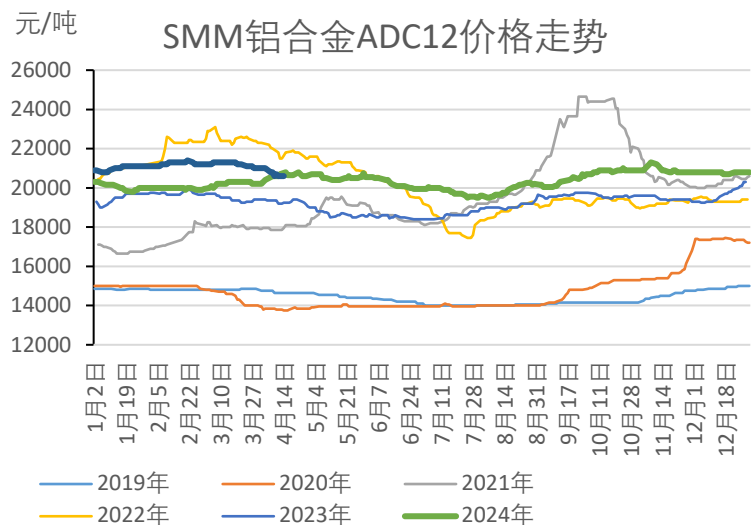
吨

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。

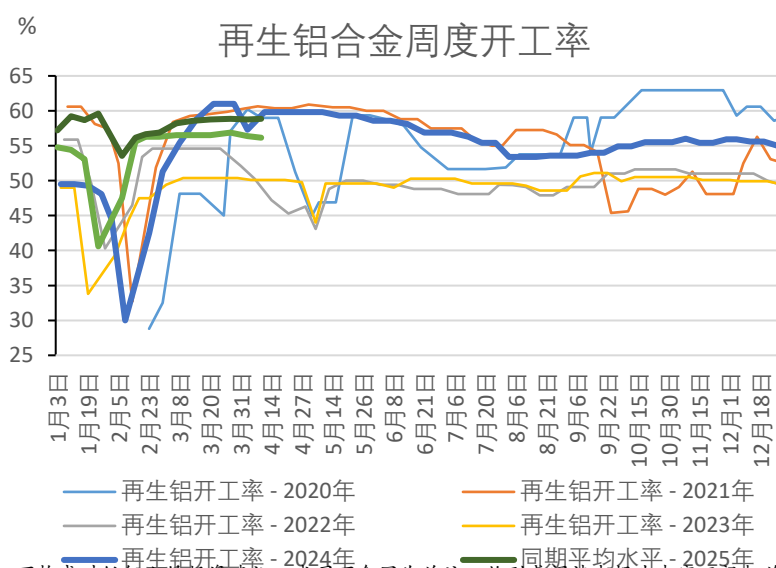
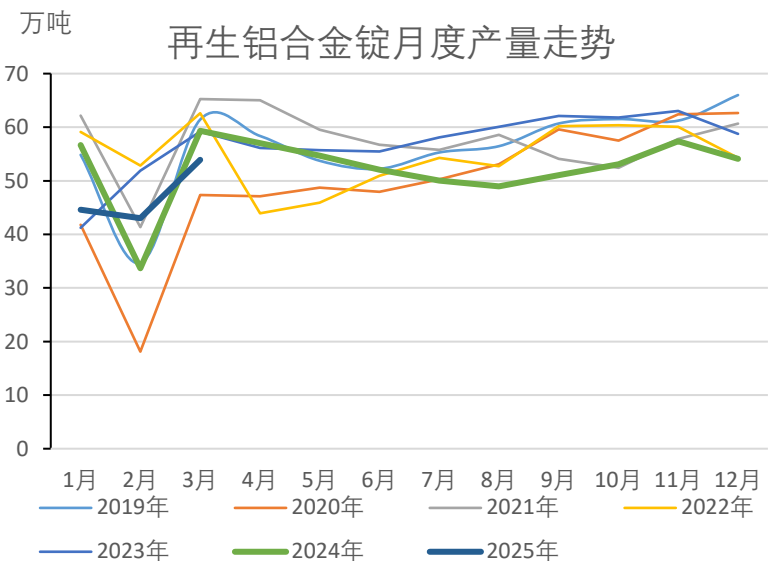
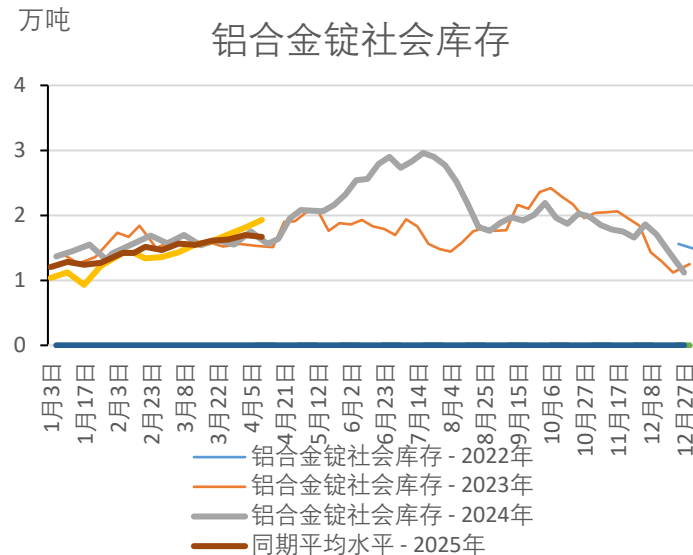
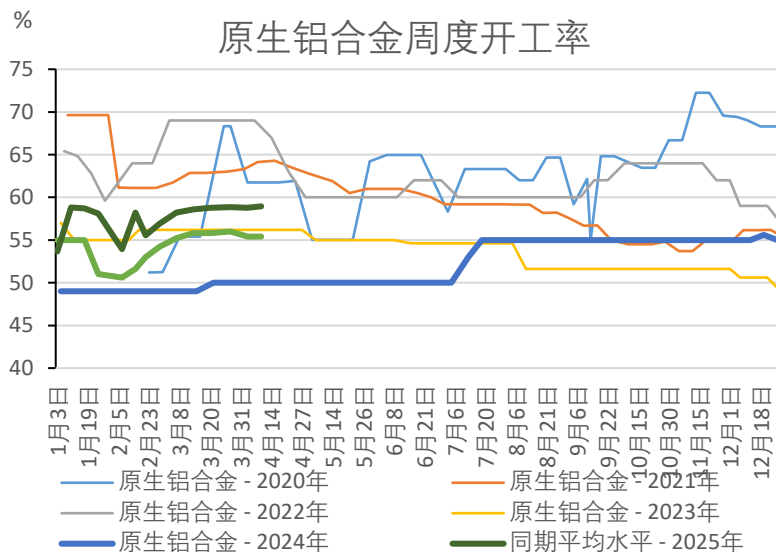
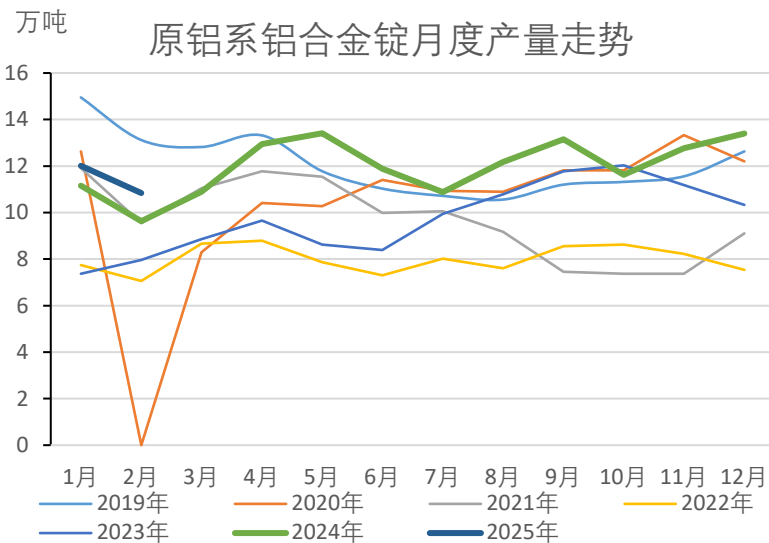
工业硅下游-铝合金-价格及供给态势



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

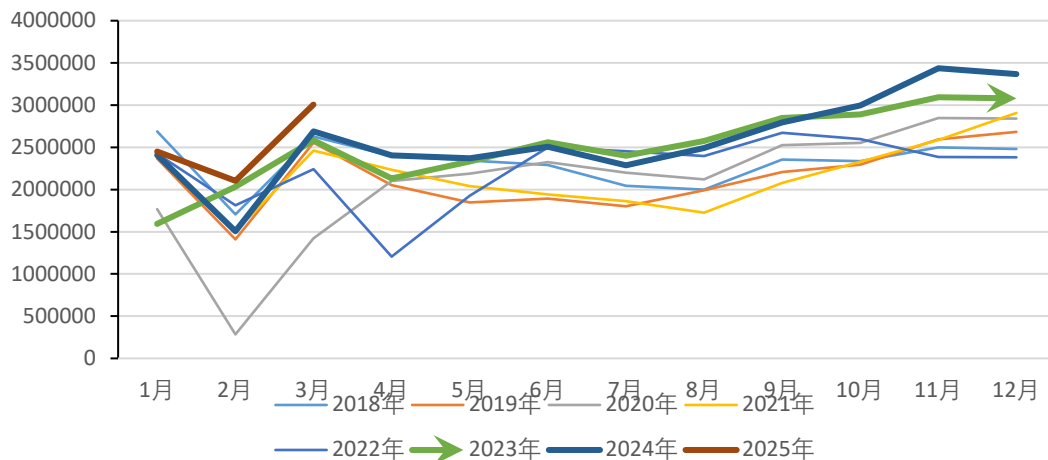
工业硅下游-铝合金-库存及产量走势



工业硅下游-铝合金-需求（汽车及轮毂）

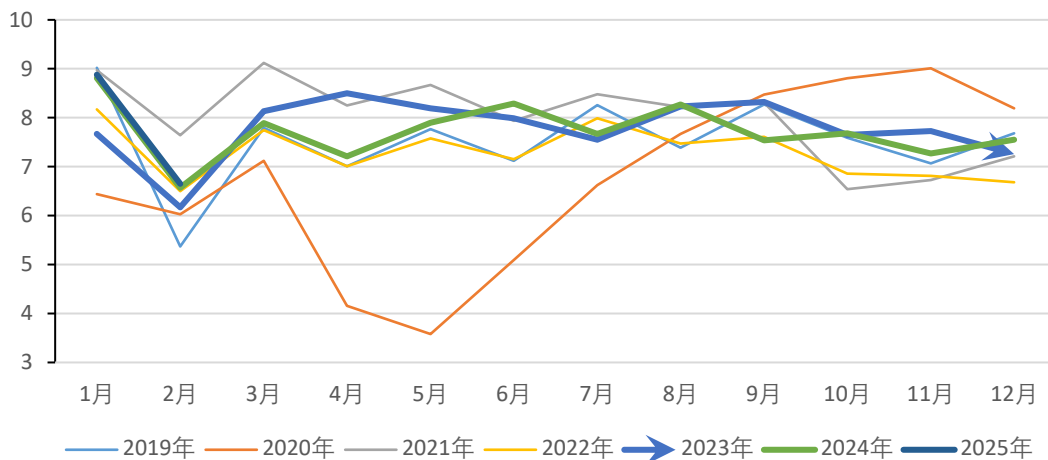
辆

汽车月度产量



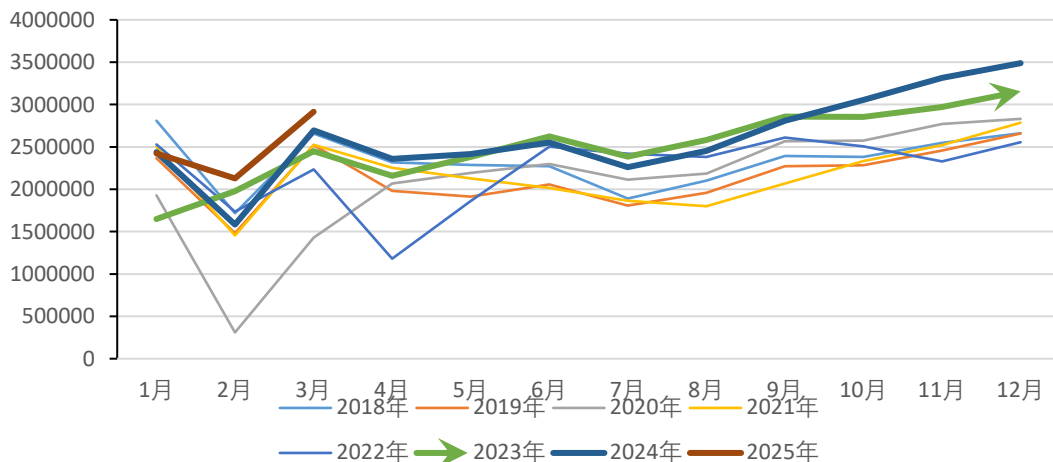
万吨

铝合金轮毂出口走势



辆

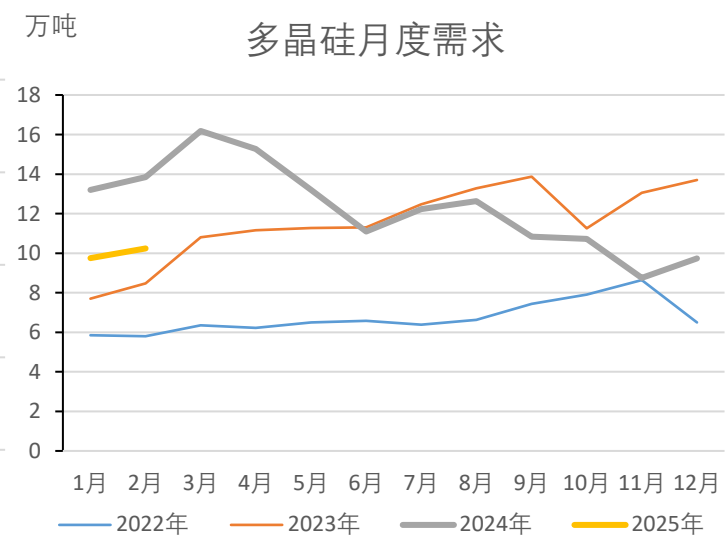
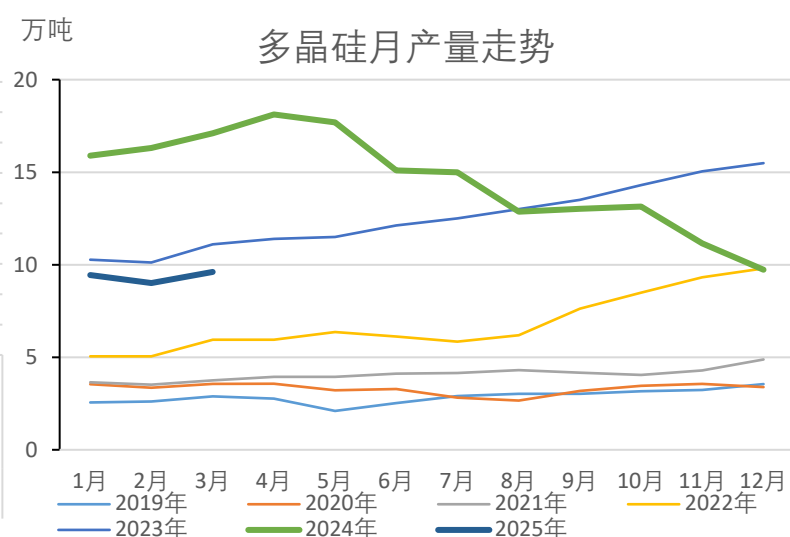
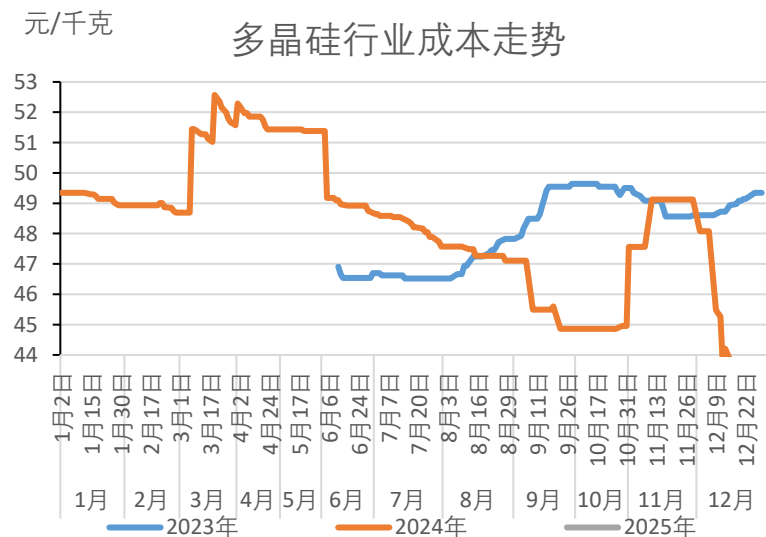
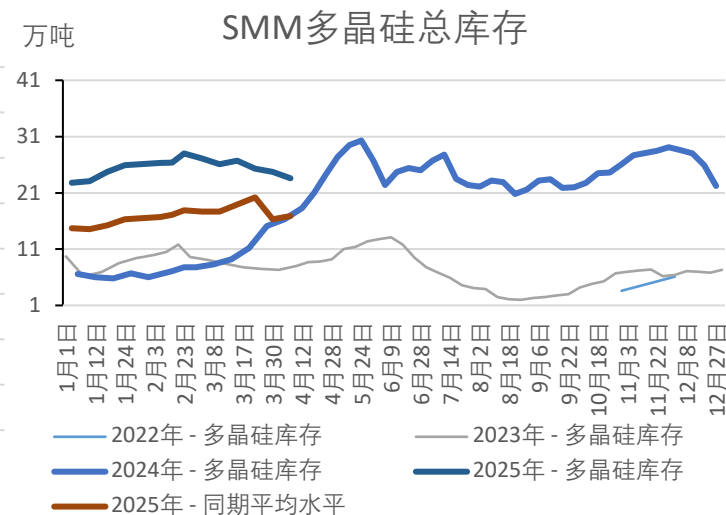
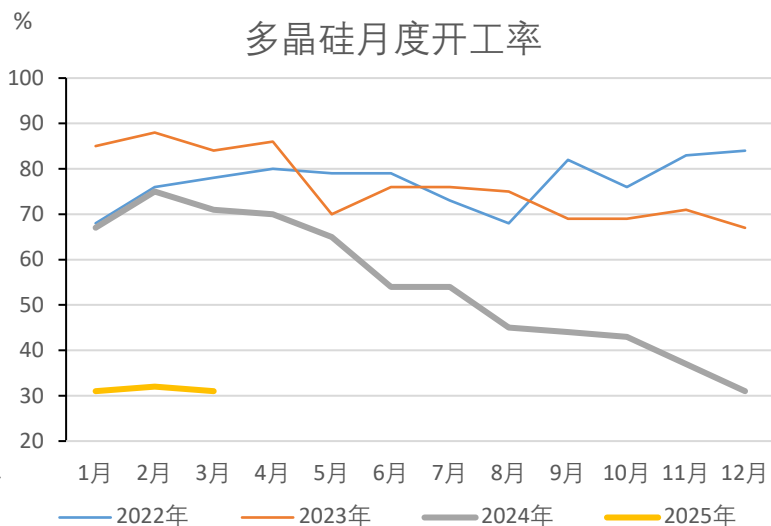
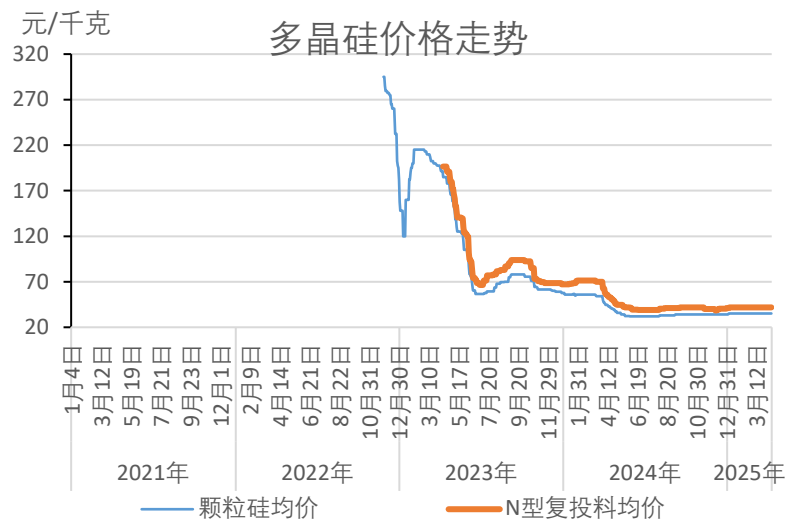
汽车月度销量



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

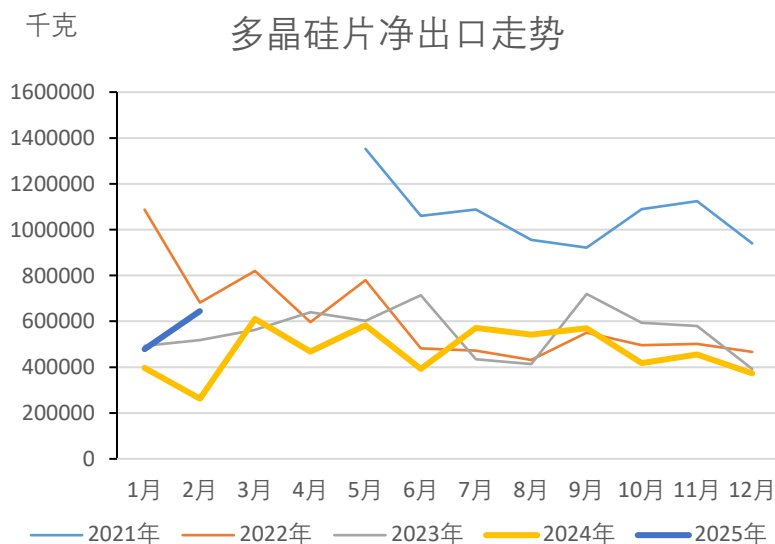
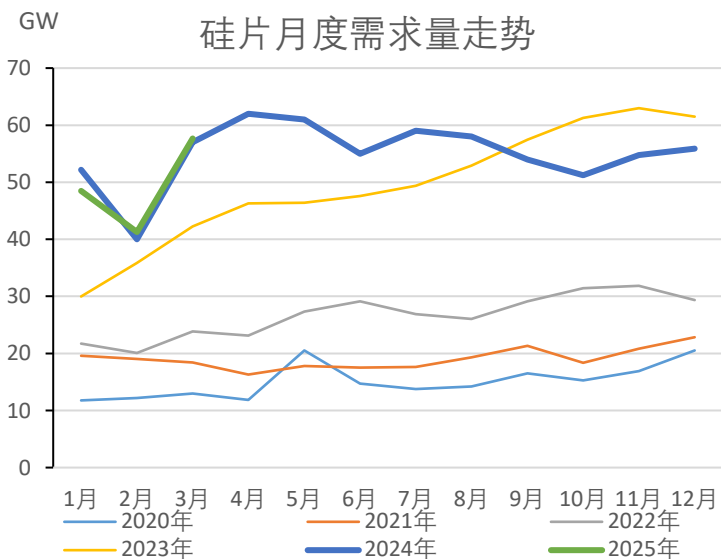
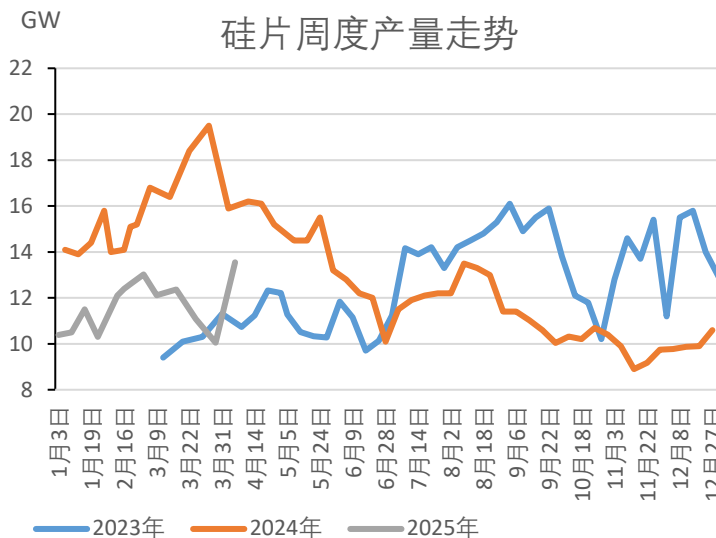
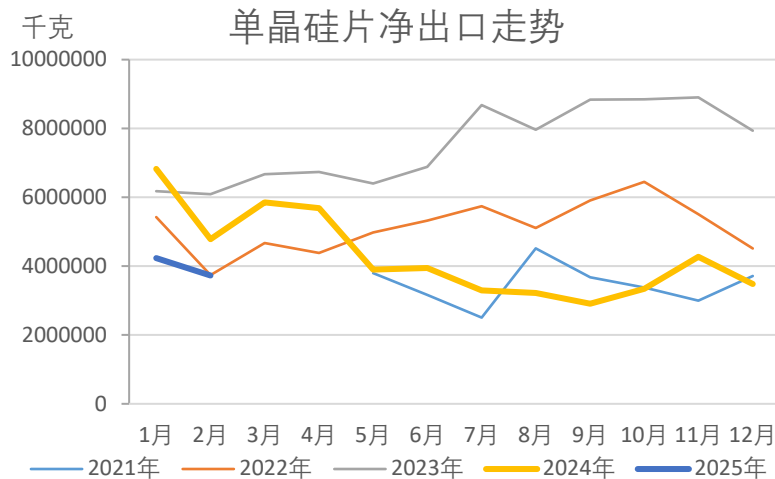
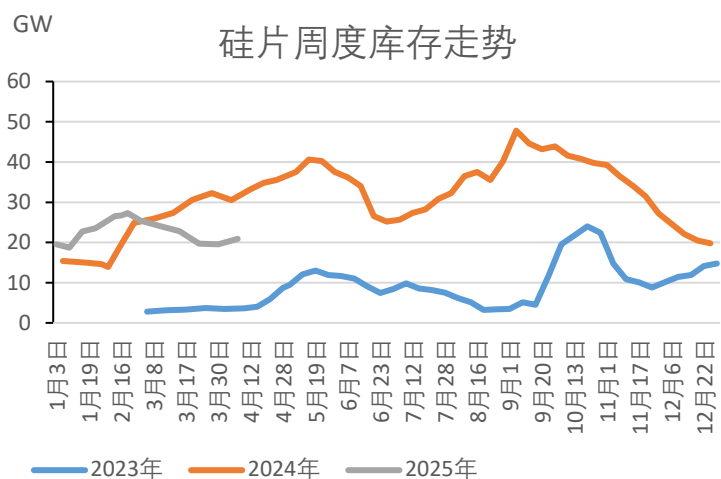
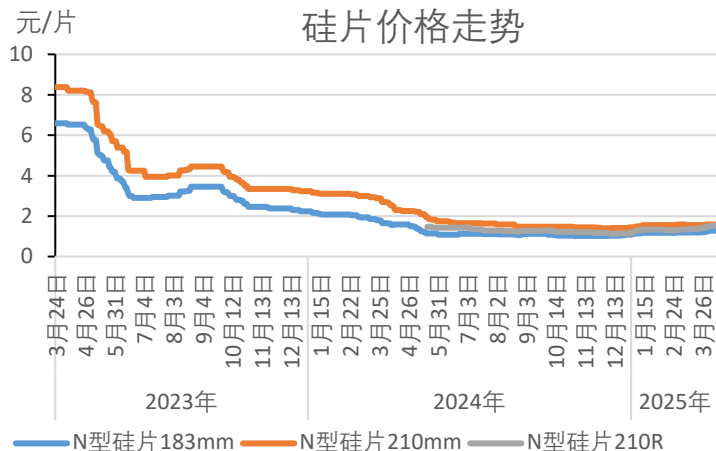
万吨

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。

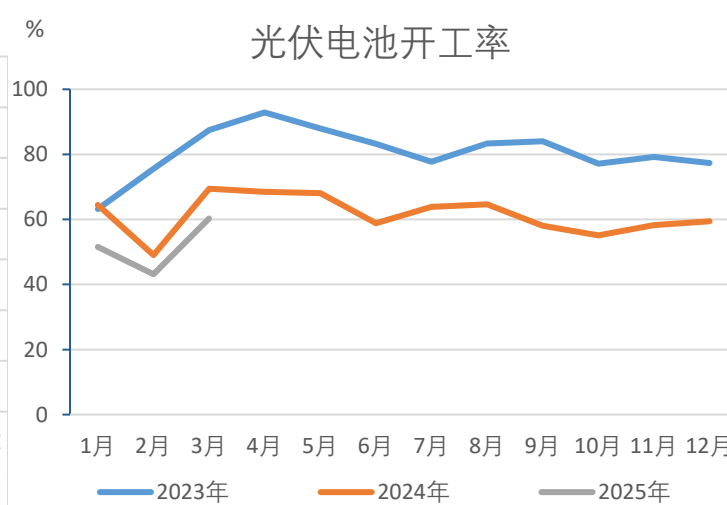
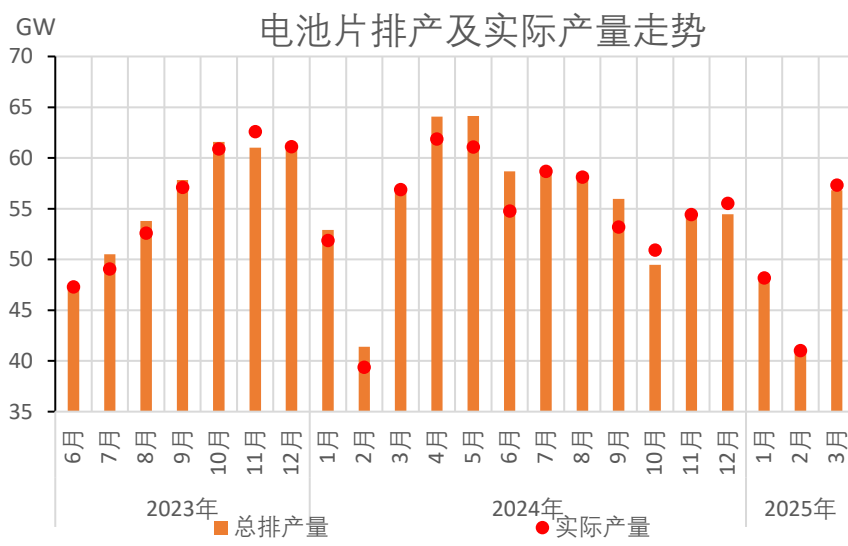
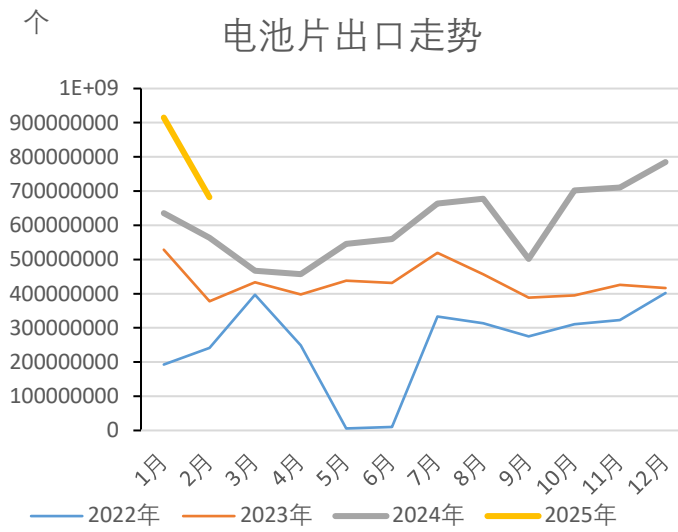
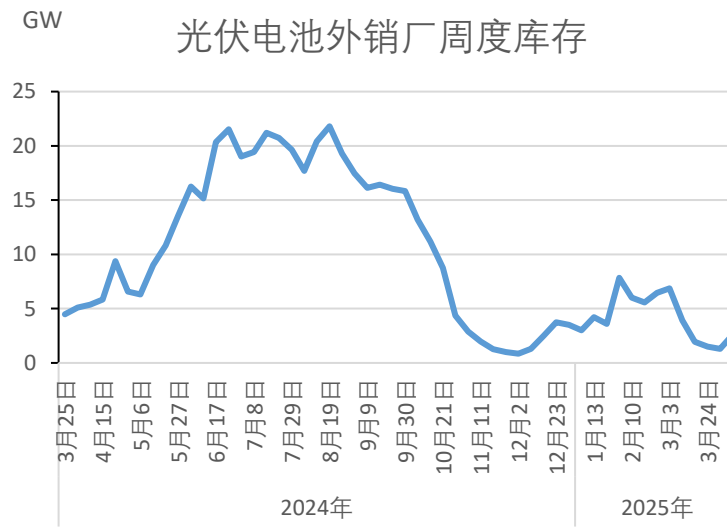
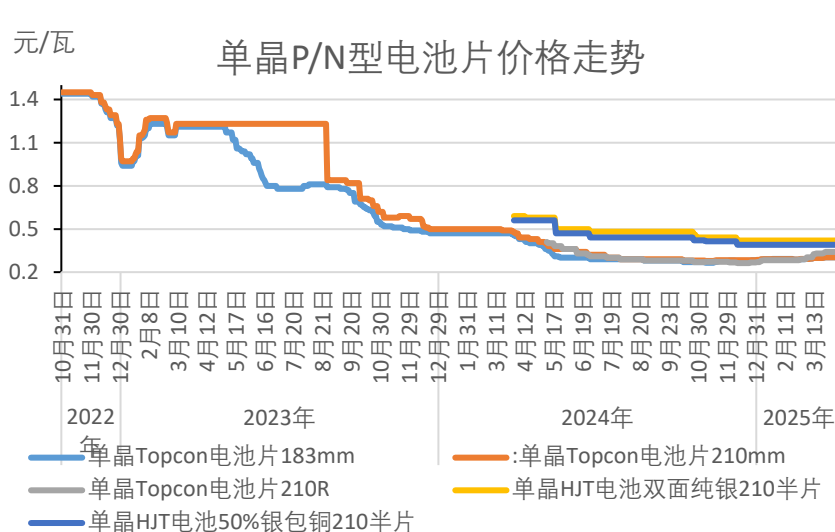
工业硅下游-多晶硅-硅片走势



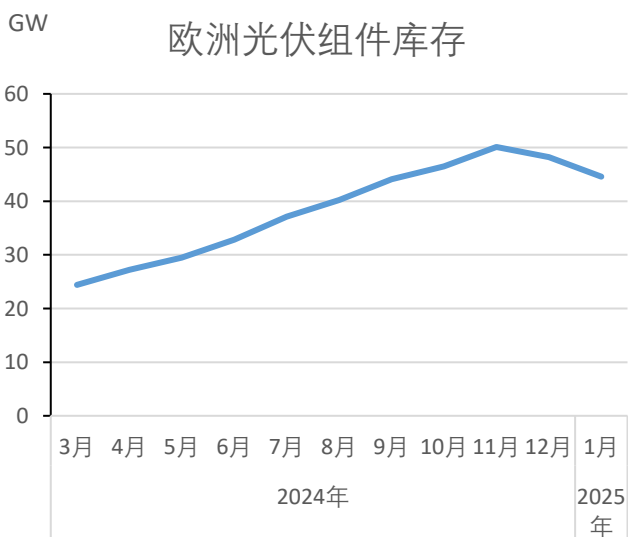
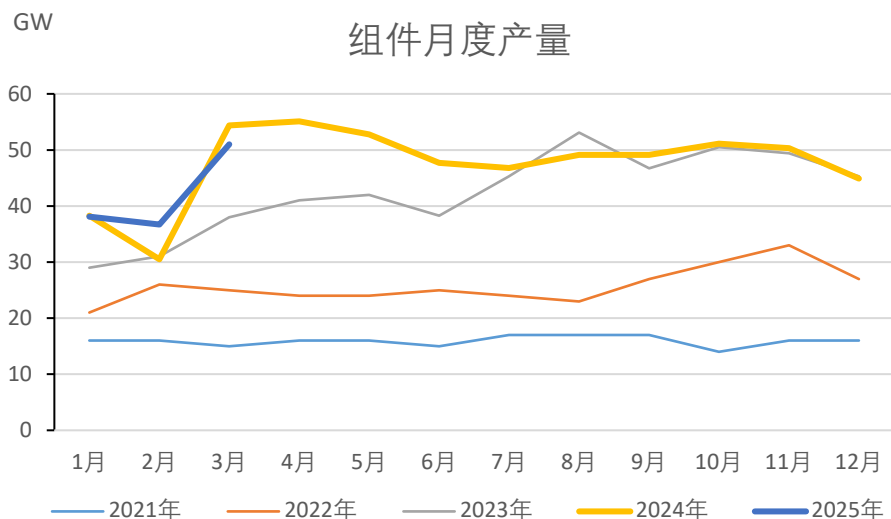
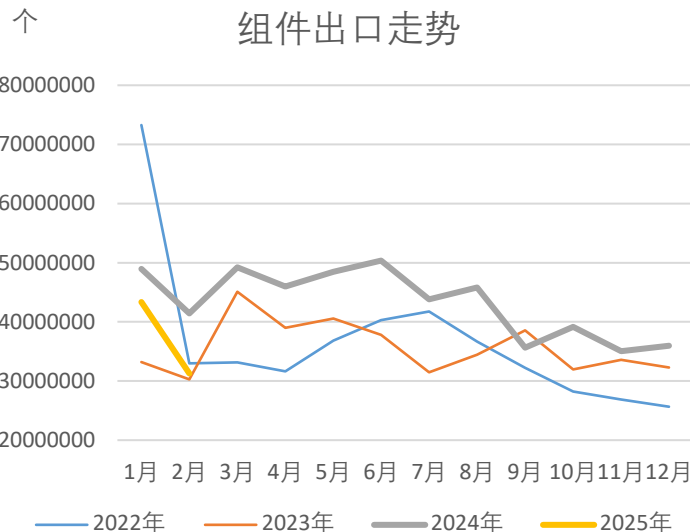
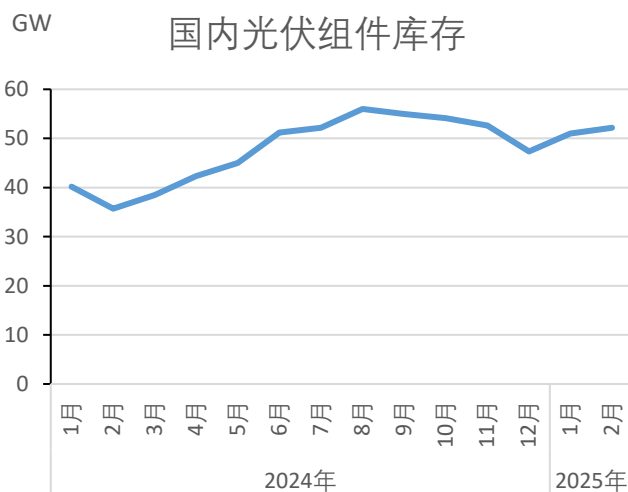
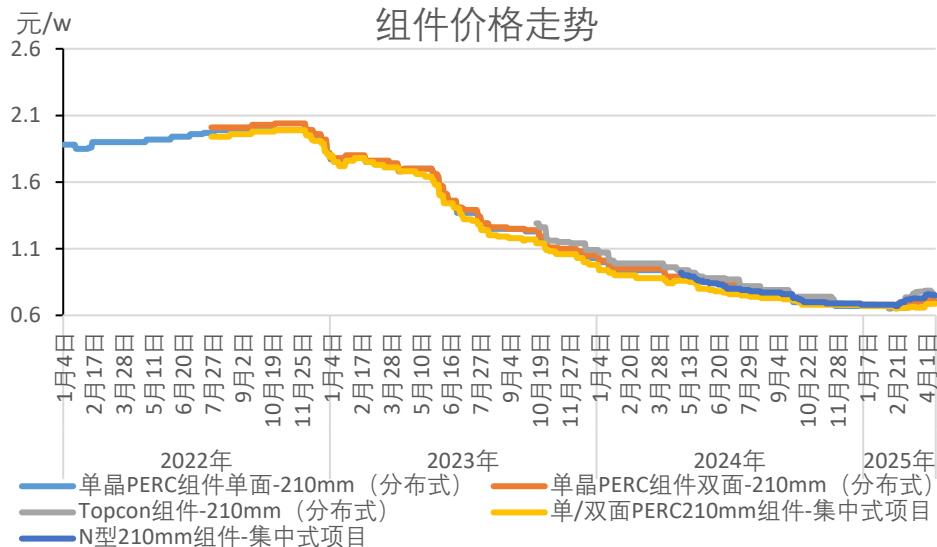
• **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

数据来源: SMM

工业硅下游-多晶硅-电池片走势

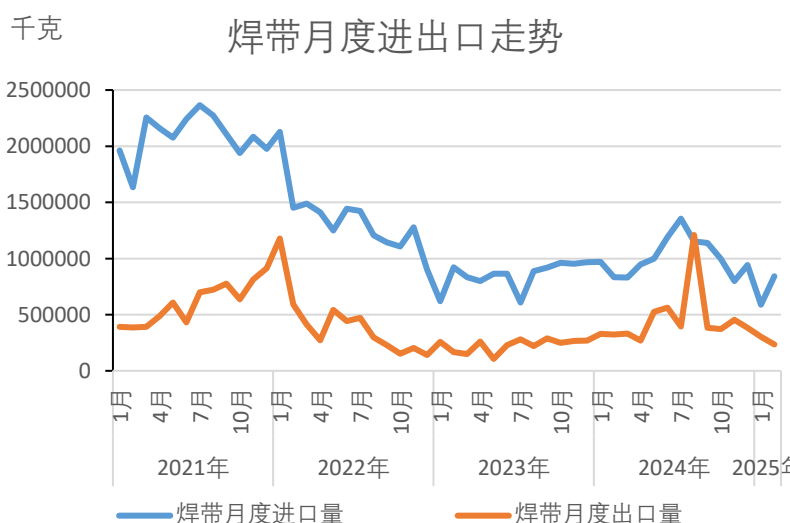
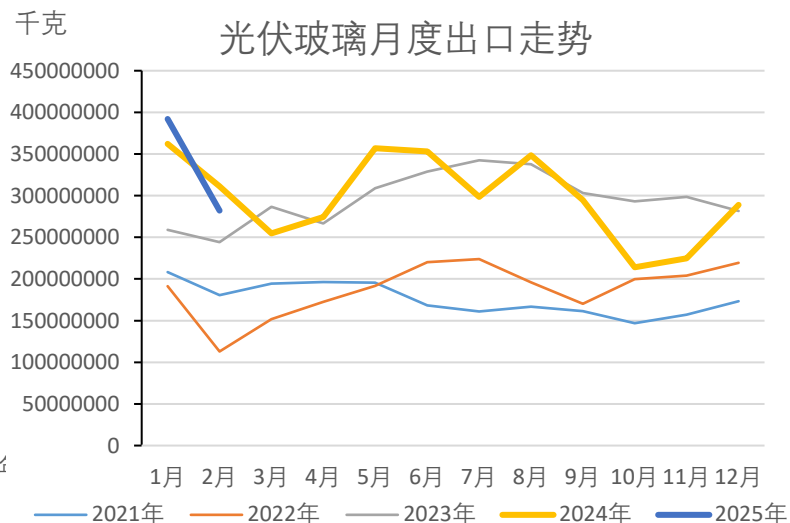
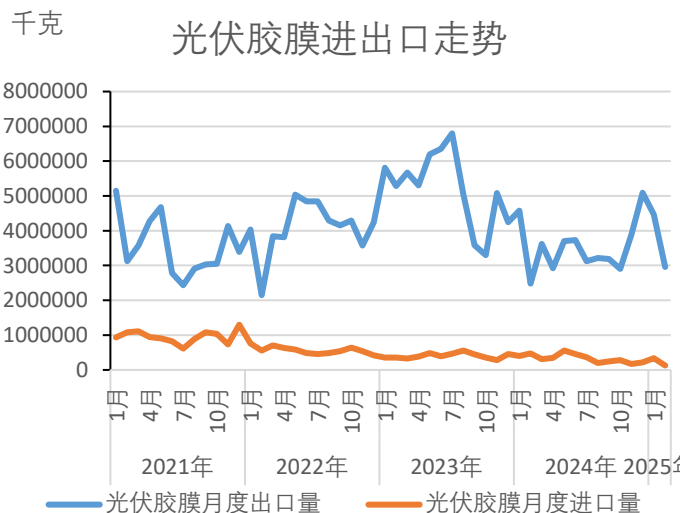
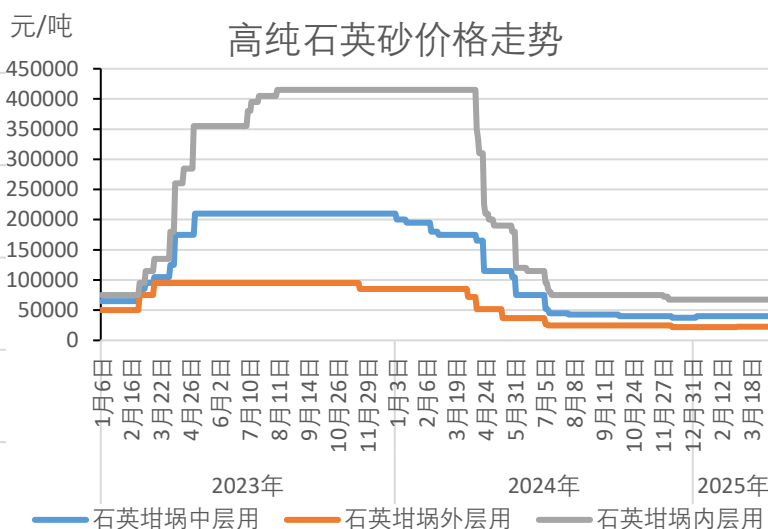
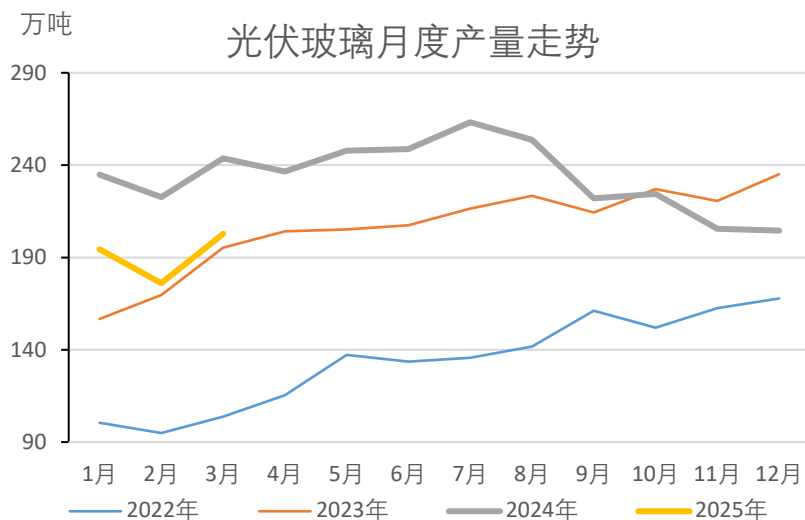
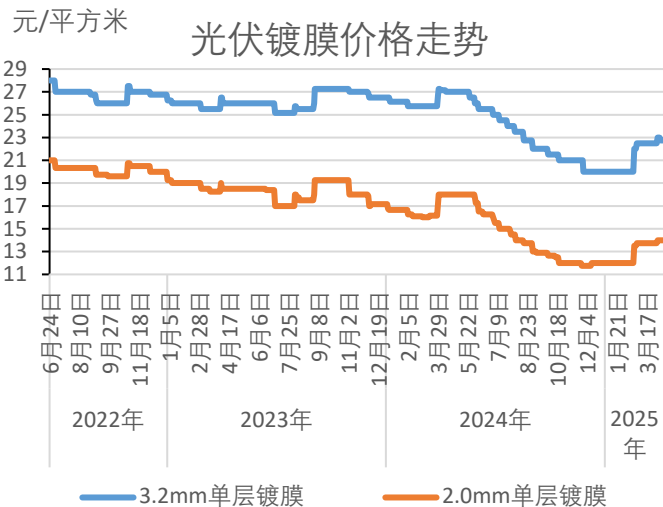


工业硅下游-多晶硅-光伏组件走势



• **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。

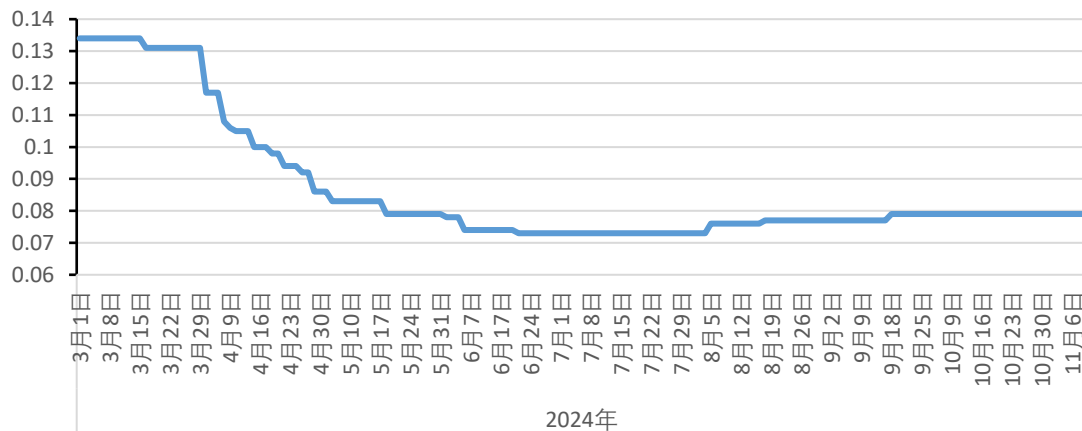
数据来源：SMM

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。

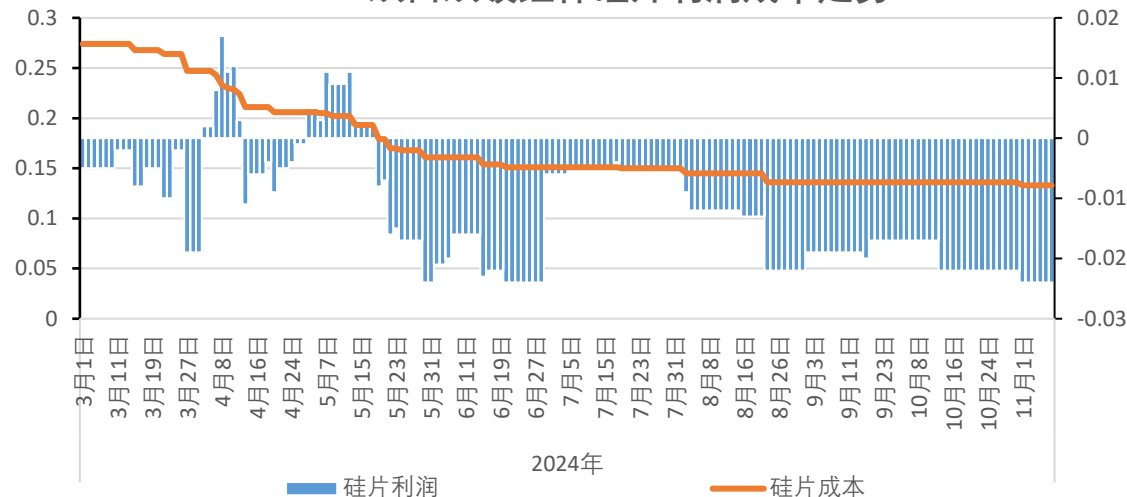
元/w

210mm双面双玻组件硅料成本走势



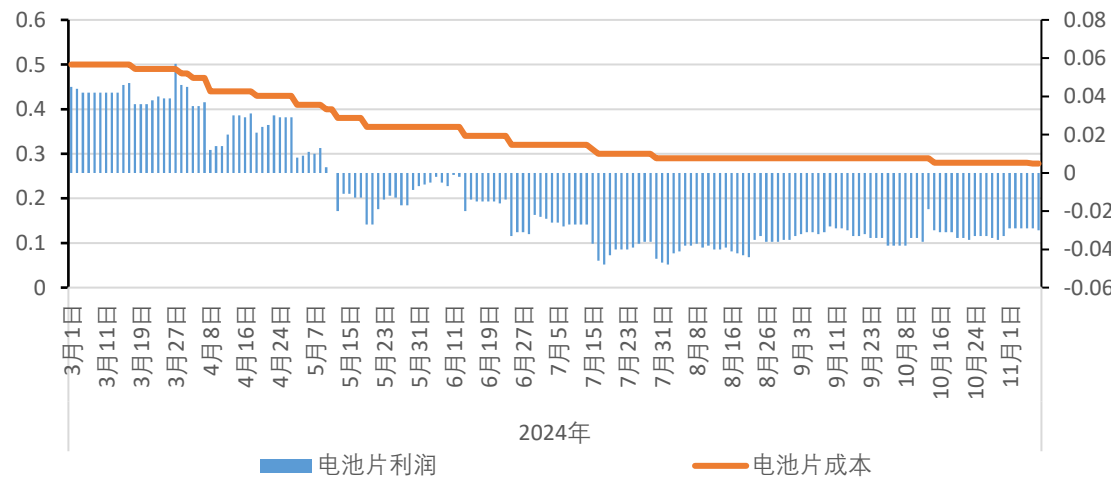
元/w

210mm双面双玻组件硅片利润成本走势



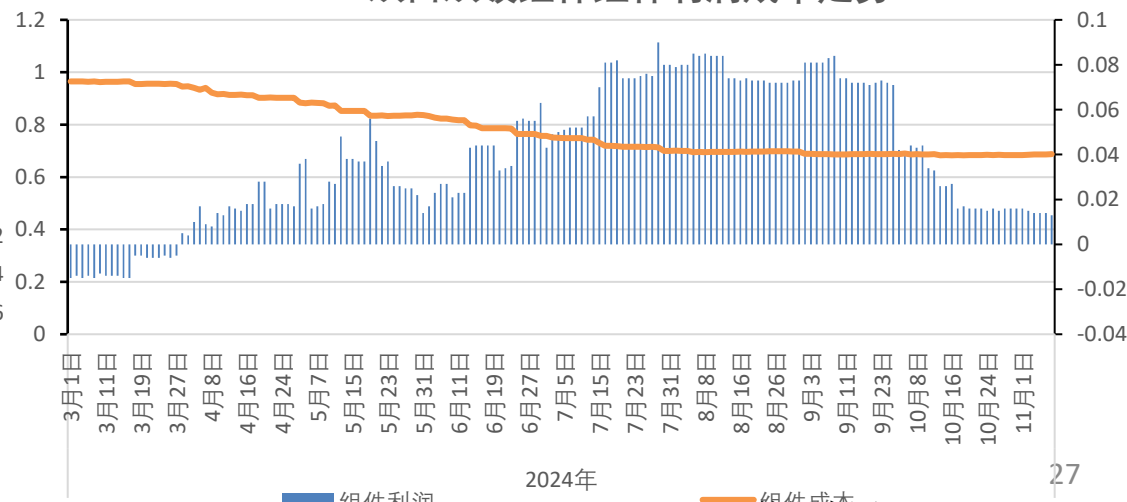
元/w

210mm双面双玻组件电池片利润成本走势

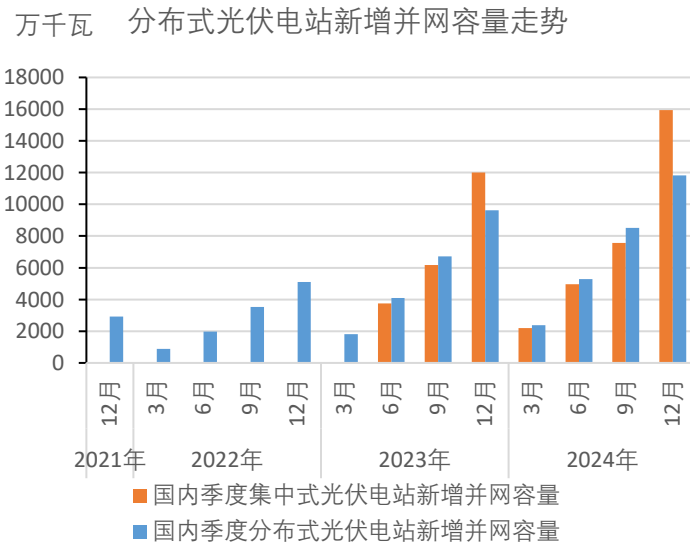
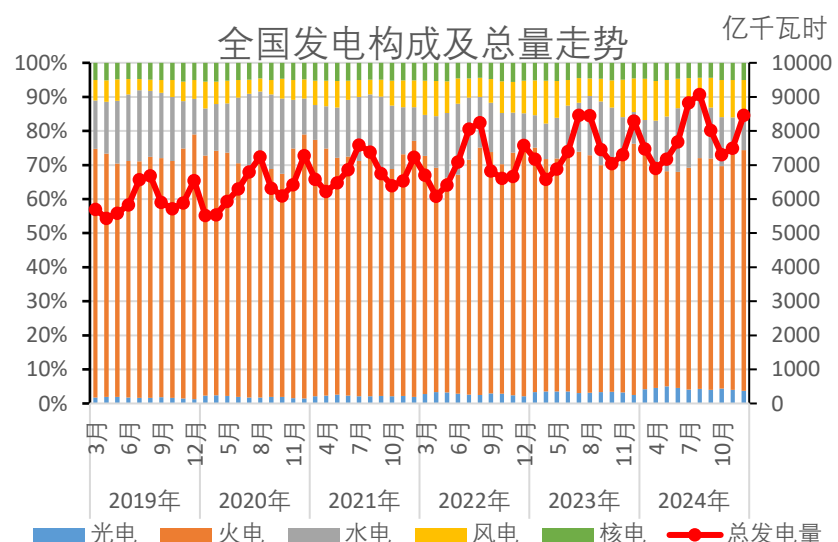
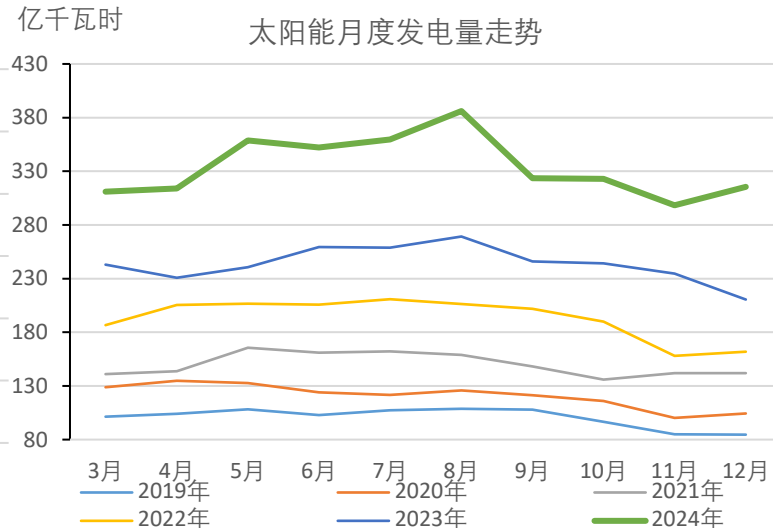
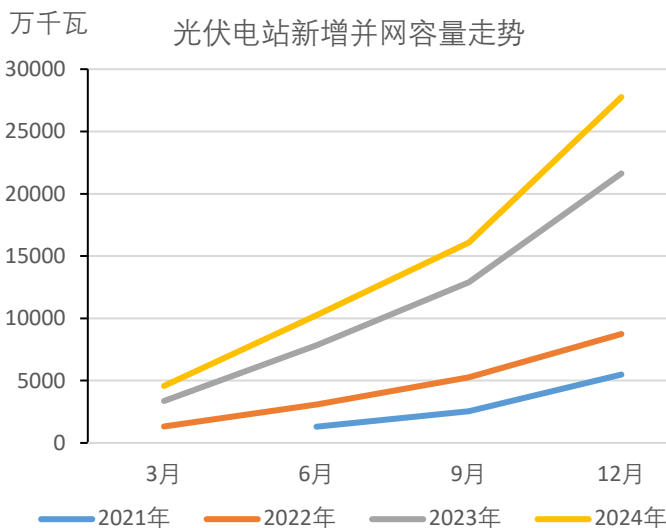
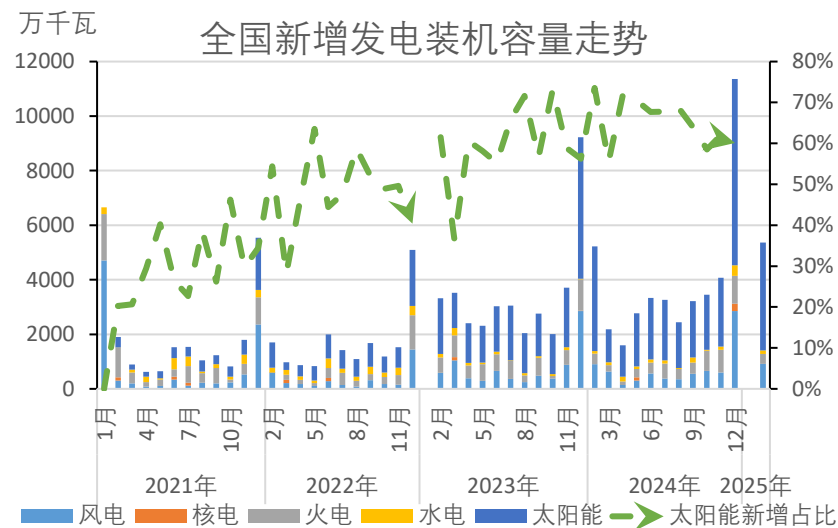


元/w 元/w

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!

