

工业硅期货早报

2025年4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7万吨，环比持平。
- 需求端来看，上周工业硅需求为8.4万吨，环比增长47.37%。需求有所抬升。多晶硅库存为25.1万吨，处于高位，硅片亏损，电池片亏损，组件盈利；有机硅库存为113500吨，处于高位，有机硅生产利润为295元/吨，处于盈利状态，其综合开工率为61.49%，环比持平，低于历史同期平均水平；铝合金锭库存为1.68万吨，处于低位，进口亏损为639元/吨，A356铝送至无锡运费和利润为532.82元/吨，再生铝开工率为56.13%，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2852元/吨，枯水期成本支撑有所上升。
- 1、基本面：偏多。
- 2、基差：04月24日，华东不通氧现货价9500元/吨，06合约基差为625元/吨，现货升水期货。偏多。
- 3、库存：社会库存为61.1万吨，环比减少0.16%，样本企业库存为255650吨，环比减少6.44%，主要港口库存为13.6万吨，环比减少1.44%。偏空。
- 4、盘面：MA20向下，06合约期价收于MA20下方。偏空。
- 5、主力持仓：主力持仓净空，空减。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2506：在8790-8960区间震荡。

- 供给端来看，多晶硅上周产量为22300吨，环比增加2.76%，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13.57GW，环比增加0.74%，库存为18.22万吨，环比减少4.85%，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3.9GW，环比增加35.41%，目前生产为亏损状态，4月排产量为64.91GW，环比增加13.24%；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32GW，环比减少38.69%，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37470元/吨，生产利润为4530元/吨。
- 04月24日，N型多晶硅料42000元/吨，06合约基差为2625元/吨，现货升水期货。
- 周度库存为25.1万吨，环比增加2.86%，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。
- 供给端排产持续增加，需求端硅片生产持续增加，电池片生产持续增加，组件生产持续增加，总体需求表现为持续恢复。成本支撑有所持稳。多晶硅2506：在38880-39870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：偏多。
- 6、预期：

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	9630	9680	-50	-0.52%	现货价	华东不通氧553#硅（元/吨）	9500	9600	-100	-1.04%
	02合约	9655	9655	0	0.00%		华东通氧553#硅（元/吨）	9650	9750	-100	-1.03%
	03合约	9670	9715	-45	-0.46%		华东421#硅（元/吨）	10450	10550	-100	-0.95%
	04合约	9700	9740	-40	-0.41%		华东有机硅用421#硅（元/吨）	11350	11450	-100	-0.87%
	05合约	8840	8910	-70	-0.79%		421-553价差（元/吨）	950	950	0	0.00%
	06合约	8875	8930	-55	-0.62%	库存	周度社会库存（万吨）	61.1	61.2	-0.1	-0.16%
	07合约	8900	8960	-60	-0.67%		周度云南样本企业库存（吨）	24000	24100	-100	-0.41%
	08合约	8935	8995	-60	-0.67%		周度新疆样本企业库存（吨）	209150	226650	-17500	-7.72%
	09合约	8965	9030	-65	-0.73%		周度四川样本企业库存（吨）	22500	22500	0	0.00%
	10合约	8985	9035	-50	-0.55%		周度样本企业库存（吨）	255650	273250	-17600	-6.44%
	11合约	8985	9035	-50	-0.55%		周度昆明港（万吨）	5	5	0	0.00%
	12合约	9605	9640	-35	-0.36%		周度天津（万吨）	6.2	6.4	-0.2	-3.13%
基差	01	-130	-80	-50	-62.50%		周度黄埔港（万吨）	2.4	2.4	0	0.00%
	02	-155	-55	-100	-181.82%		周度主要港口库存（万吨）	13.6	13.8	-0.2	-1.45%
	03	-170	-115	-55	-47.73%	产量/开工率	周度样本企业产量（吨）	30280	30640	-360	-1.17%
	04	-200	-140	-60	-42.86%		周度四川样本产量（吨）	550	380	170	44.74%
	05	660	690	-30	-4.35%		周度新疆样本产量（吨）	27840	28290	-450	-1.59%
	06	625	670	-45	-6.73%		周度云南样本产量（吨）	1890	1970	-80	-4.06%
	07	600	640	-40	-6.25%		周度四川样本开工率（%）	8.4	5.8	2.6	44.83%
	08	565	605	-40	-6.61%		周度新疆样本开工率（%）	57.45	58.38	-0.93	-1.59%
	09	535	570	-35	-6.14%		周度云南样本开工率（%）	22.21	23.15	-0.94	-4.06%
	10	515	565	-50	-9.73%	成本利润	四川421成本（元/吨）	14536	14601	-65	-0.45%
	11	515	565	-50	-9.73%		四川421利润（元/吨）	-3536	-3601	65	1.81%
	12	-105	-40	-65	-162.50%		云南421成本（元/吨）	14568	14568	0	0.00%
部分合约价差	近月-连1	-35	-20	-15	-75.00%		云南421利润（元/吨）	-3418	-3418	0	0.00%
	连1-连2	-25	-30	5	-16.67%		新疆通氧553成本（元/吨）	12102	12155	-53	-0.43%
仓单	注册仓单数	69680	69820	-140	-0.20%		新疆通氧553利润（元/吨）	-2852	-2905	53	1.81%
有机硅	周度DMC产量（万吨）	4.03	4.05	-0.02	-0.50%						
	日度产能利用率（%）	61.49	61.49	0	0.00%						
	日度DMC（元/吨）	11600	11600	0	0.00%						
	日度107胶（元/吨）	12500	12500	0	0.00%						
	日度硅油（元/吨）	14400	14400	0	0.00%						
	日度生胶（元/吨）	13250	13250	0	0.00%						
	日度D4（元/吨）	12750	12750	0	0.00%						
	日度成本（元/吨）	12705	12705	0	0.00%						
	日度毛利（元/吨）	295	295	0	0.00%						
	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）	-639.00	-638.00	-1	0.16%						
	日度进口ADC12宁波港自提均价（元/吨）	19600.00	19600.00	0	0.00%						
	日度进口ADC12宁波自提成本（元/吨）	20239.00	20238.00	1	0.00%						
	月度原铝铝合金锭产量（万吨）	12.36	10.84	1.52	14.02%						
	月度再生铝合金锭产量（万吨）	64.40	48.30	16.1	33.33%						
	月度铝合金锭社会库存（万吨）	1.68	1.93	-0.25	-12.95%						

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。

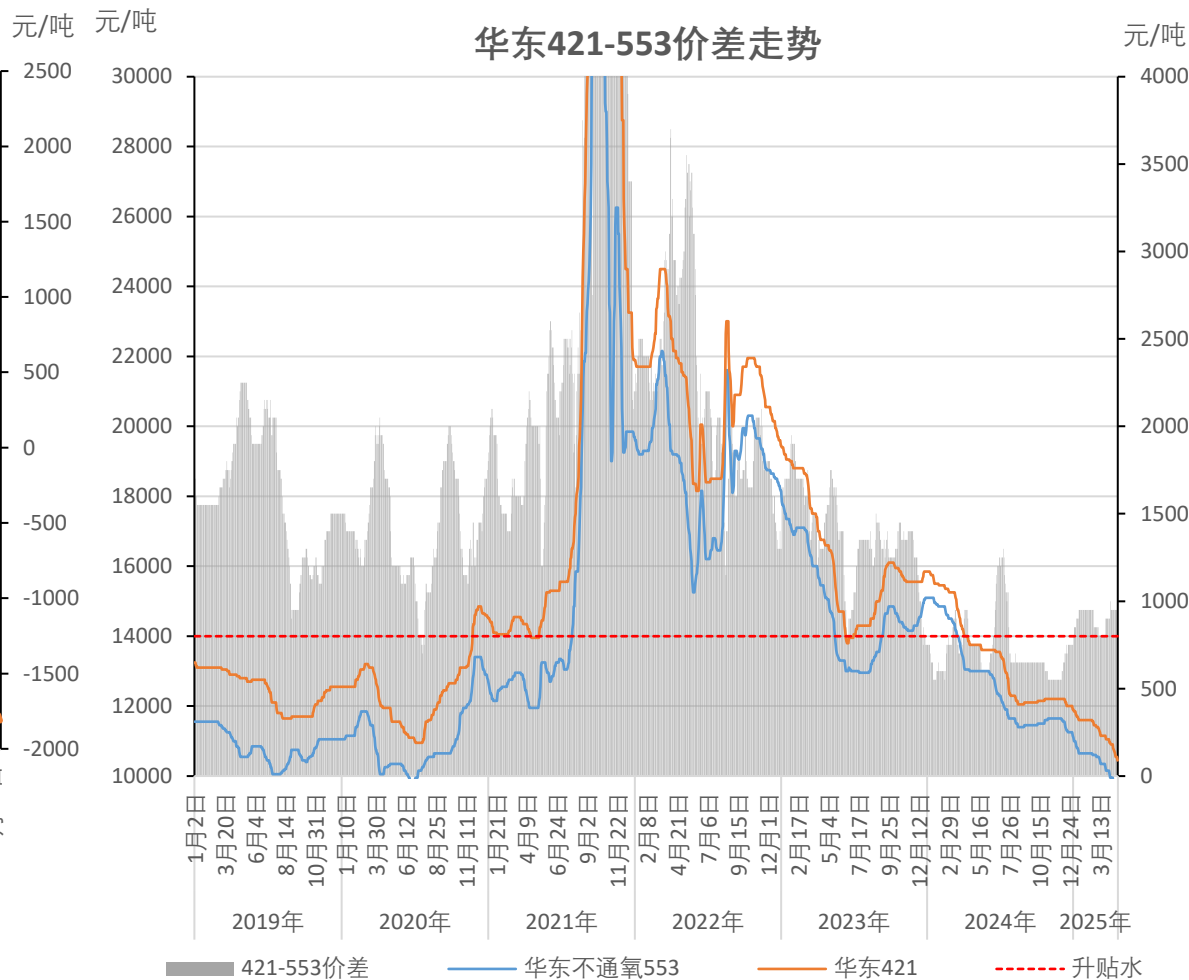
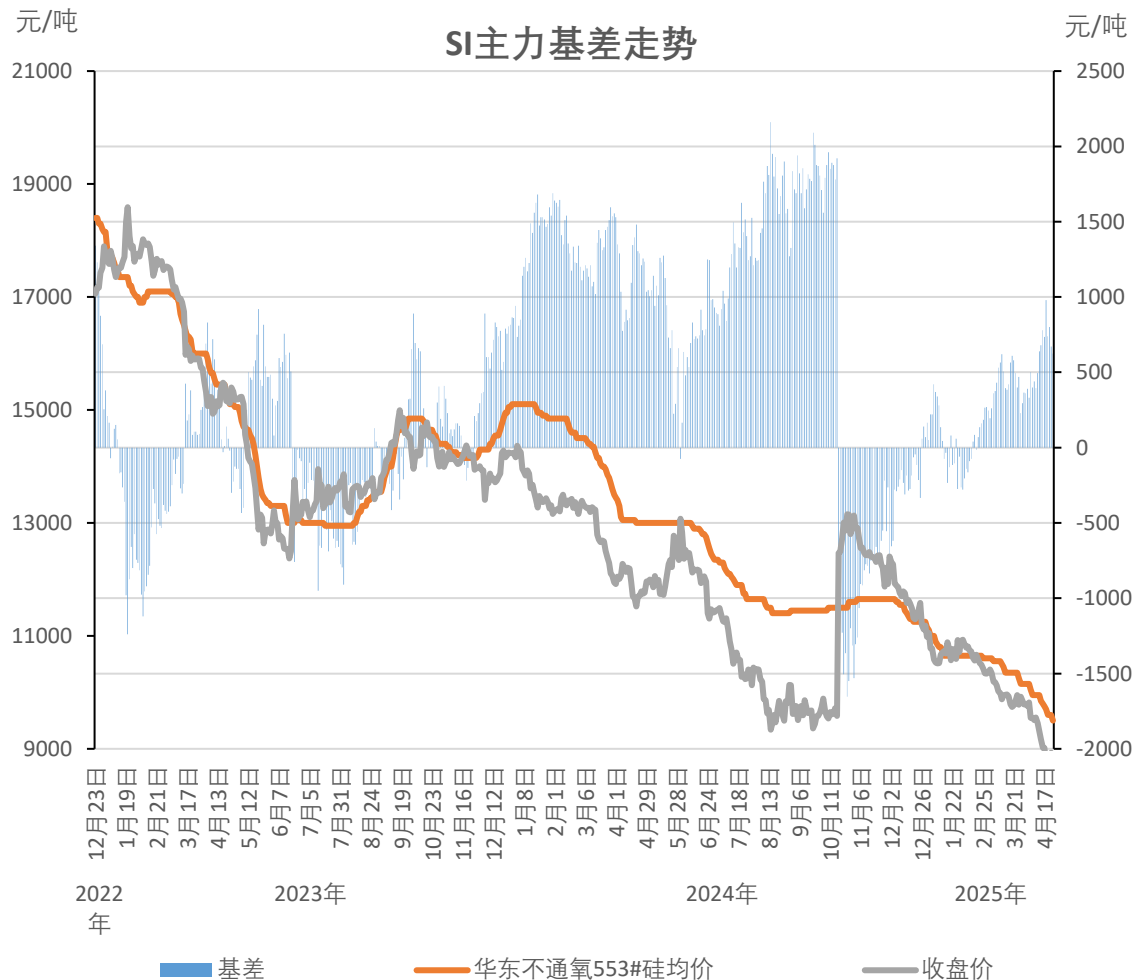
数据来源：WIND，SMM，上海钢联，大越期货

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	1.18	1.18	0	0.00%
	02合约						日度N型210mm硅片（130μm）元/片	1.43	1.43	0	0.00%
	03合约						日度N-210R硅片（元/吨）	1.38	1.38	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	39375	39135	240	0.61%		日度硅片利润-182mm（元/w）	-0.048	-0.048	0	0.00%
	07合约	37670	37635	35	0.09%		日度电池片中硅片成本-182mm（元/w）	0.124	0.124	0	0.00%
	08合约	37210	37245	-35	-0.09%		日度硅片利润-210mm（元/w）	-0.024	-0.024	0	0.00%
	09合约	36975	37030	-55	-0.15%		日度电池片中硅片成本-210mm（元/w）	0.133	0.133	0	0.00%
	10合约	36750	36980	-230	-0.62%		周度硅片产量（GW）	12.9	12.2	0.7	5.74%
	11合约	36500	36800	-300	-0.82%		周度硅片库存（GW）	26.5	34	-7.5	-22.06%
	12合约	38250	38480	-230	-0.60%	电池片	日度单晶PERC电池片M10-182mm均价（元/w）	0.3	0.3	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）	0.288	0.288	0	0.00%
	03						日度单晶Topcon电池片G12 均价（元/w）	0.293	0.298	-0.005	-1.68%
	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	2625	2865	-240	-8.38%		日度电池片利润-210mm（元/w）	-0.03	-0.029	-0.001	-3.45%
	07	4330	4365	-3	-0.50%/0.70%		日度组件中电池片成本-210mm（元/w）	0.278	0.278	0	0.00%
	08	4790	4755	432	76.50%/-89.10%		光伏电池外销厂周度库存（GW）	3.9	2.88	1.02	35.42%
	09	5025	4970	453	84.70%/-88.00%		光伏电池月度产量（GW）	57.32	41.03	16.29	39.70%
	10	5250	5020	23	4.50%/-4.30%		光伏电池出口（个）	682069584	915033768	-232964184	-25.46%
	11	5500	5200	498	96.70%/-93.10%	组件	日度单晶PERC组件单面-182mm均价（元/w）	0.702	0.702	0	0.00%
	12	3750	3520	230	6.53%		日度单晶PERC组件单面-210mm均价（元/w）	0.715	0.715	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）	0.731	0.731	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）	0.711	0.711	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）	0.719	0.724	-0.005	-0.69%
	日度颗粒硅（元/千克）	34	34	0	0.00%		日度Topcon组件-210mm - 均价（元/w）	0.724	0.729	-0.005	-0.69%
	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）	37.47	37.47	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）	45460	45805	-345	-0.75%		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）	25192	25537	-345	-1.35%		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）	51	36.7	14.3	38.96%
	日度硅料成本-210mm（元/w）	0.079	0.079	0	0.00%		组件月度出口（个）	46521873	31276325	15245548	48.74%
	周度总库存（万吨）	25.1	24.4	0.7	2.87%		组件国内库存（GW）	32	52.2	-20.2	-38.70%
	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。

工业硅价格-基差和交割品价差走势



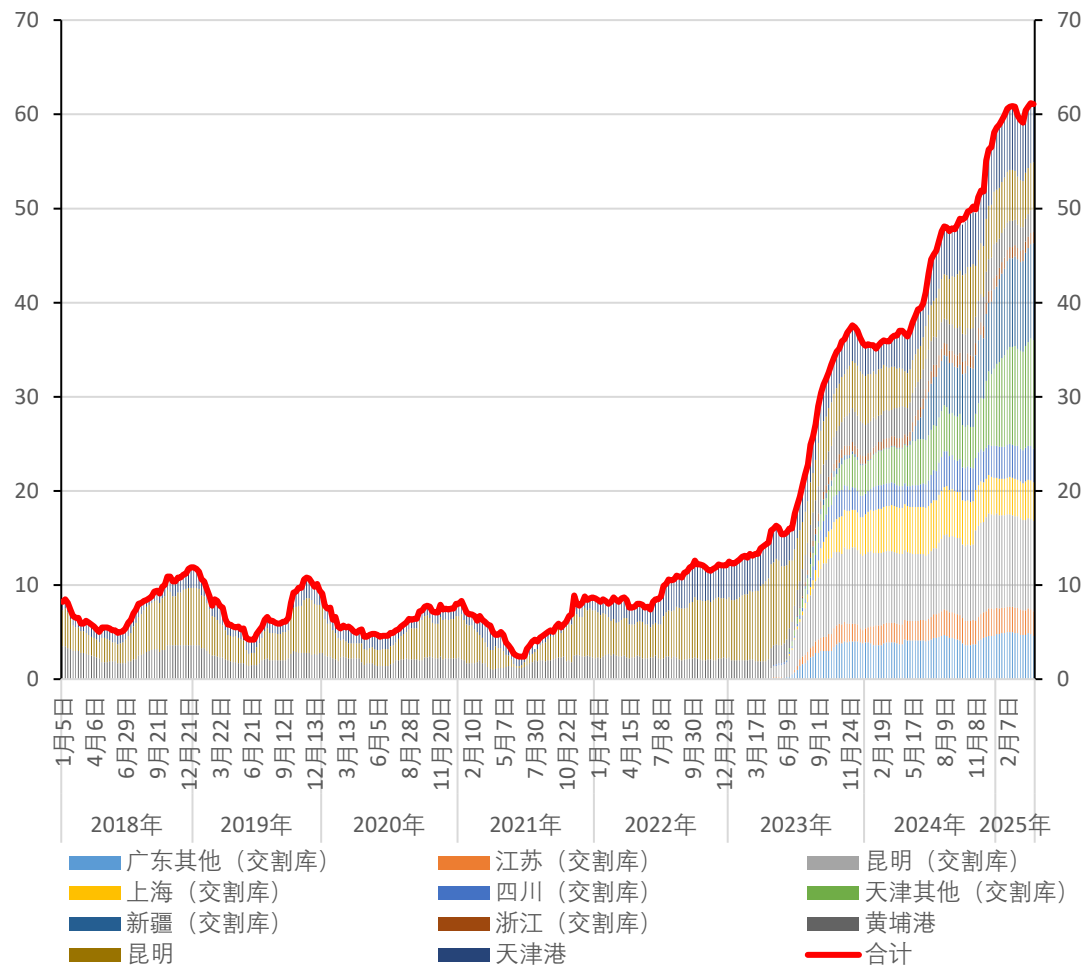
数据来源：WIND，SMM

- 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

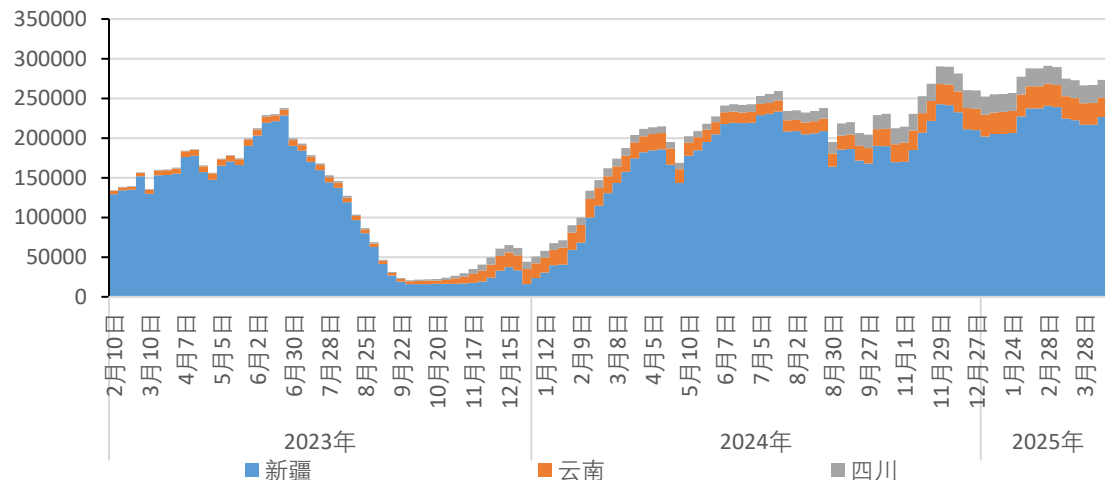
万吨

交割库及港口库存



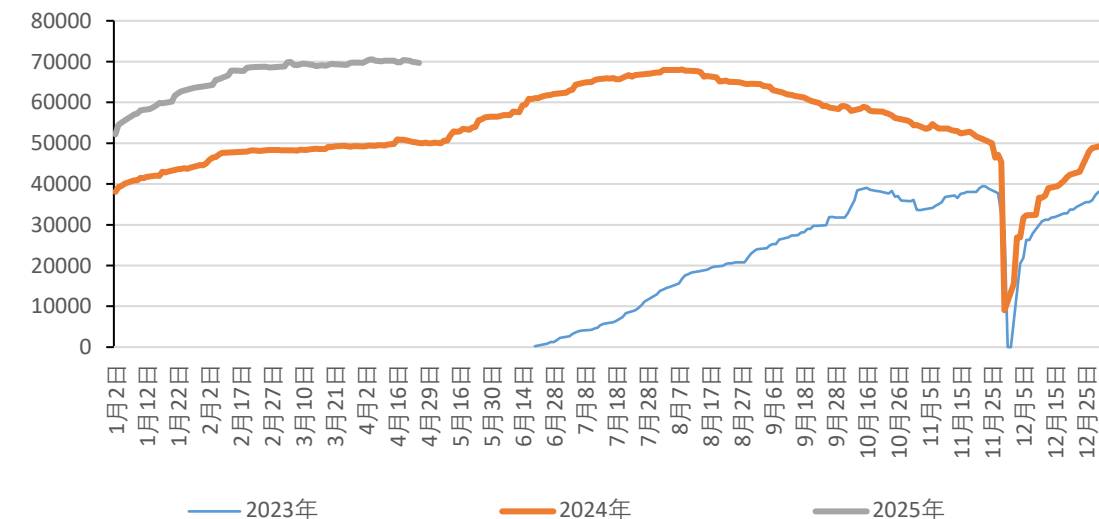
吨

SMM样本企业工业硅周度库存



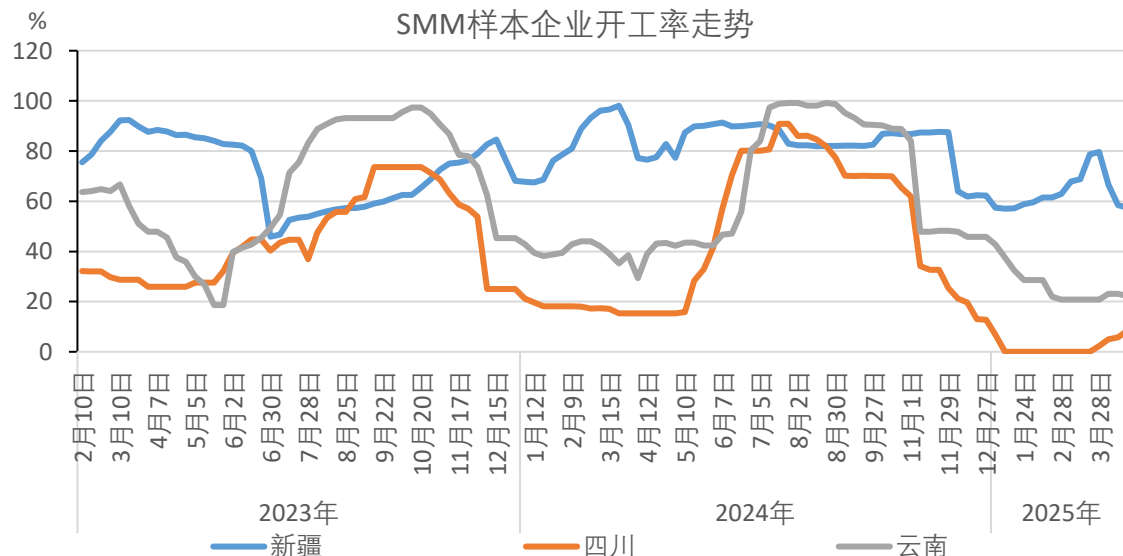
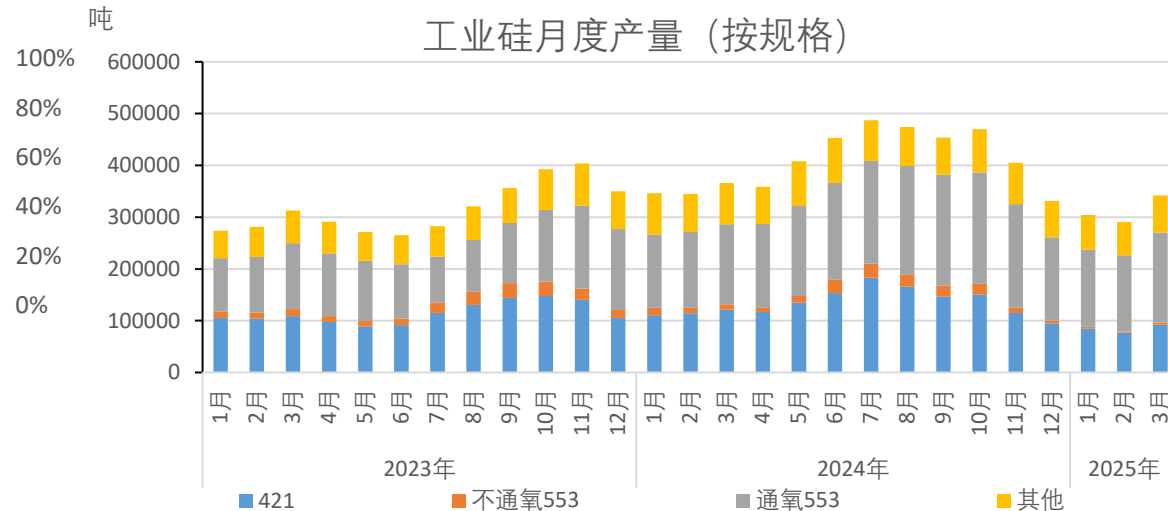
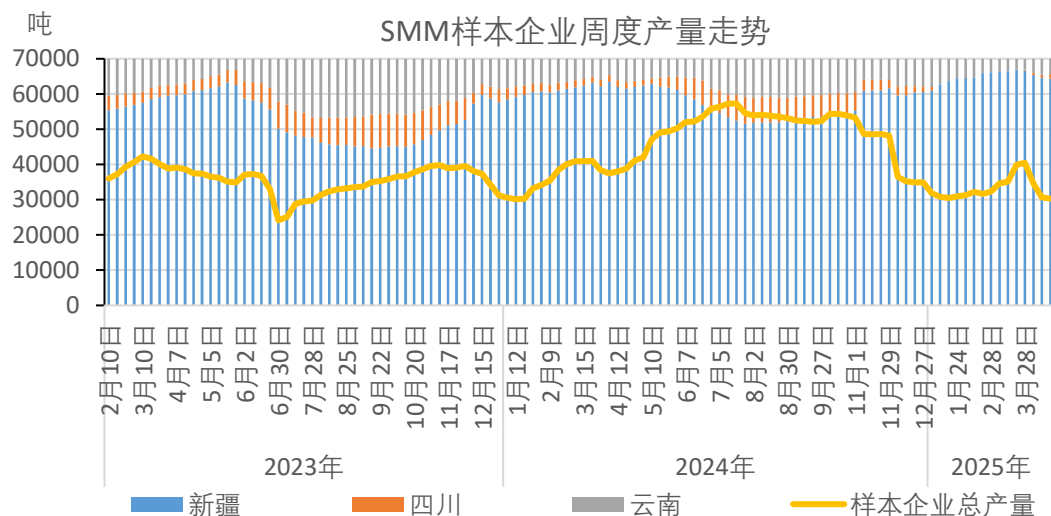
手

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。

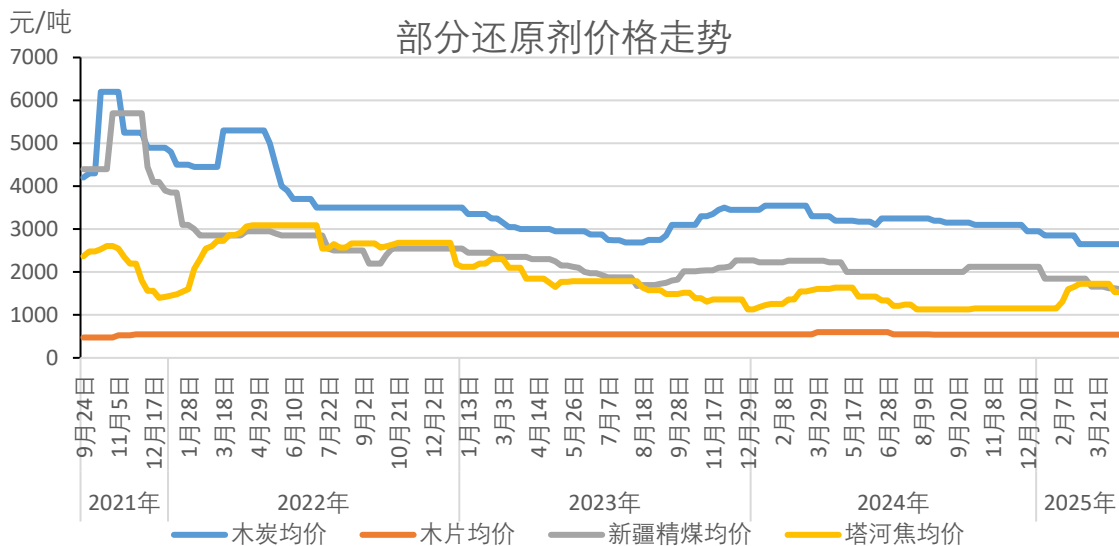
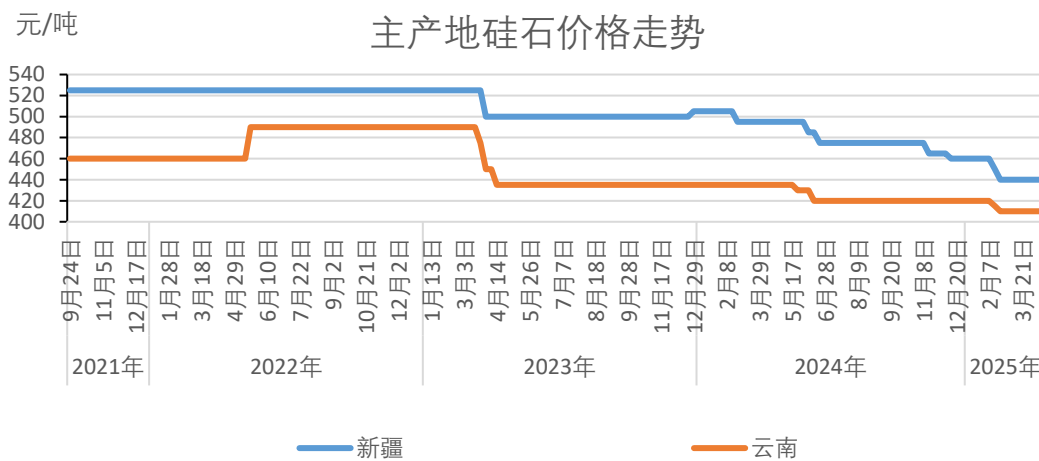
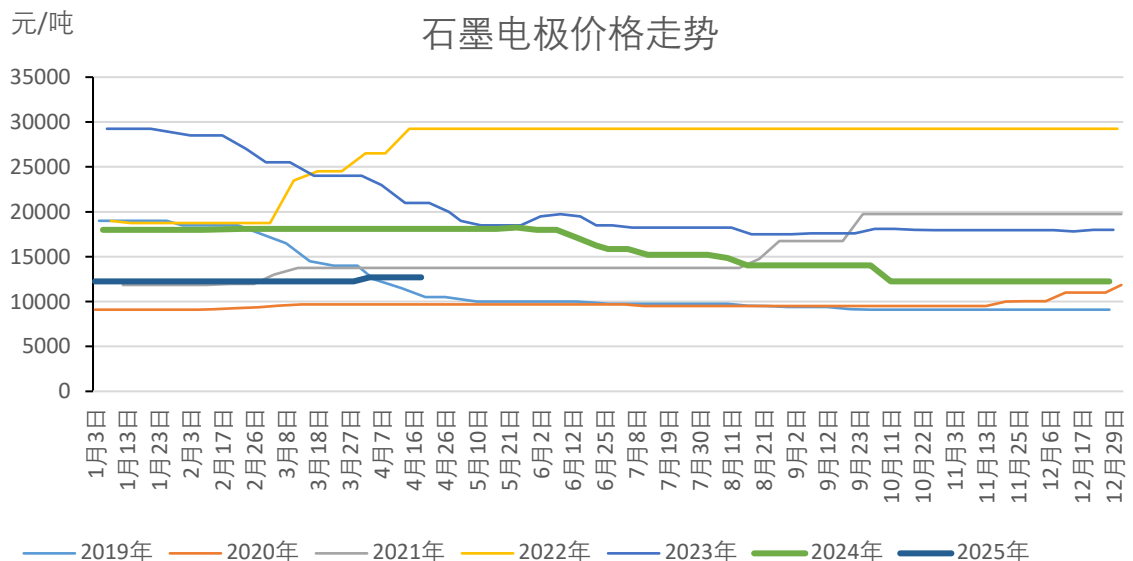
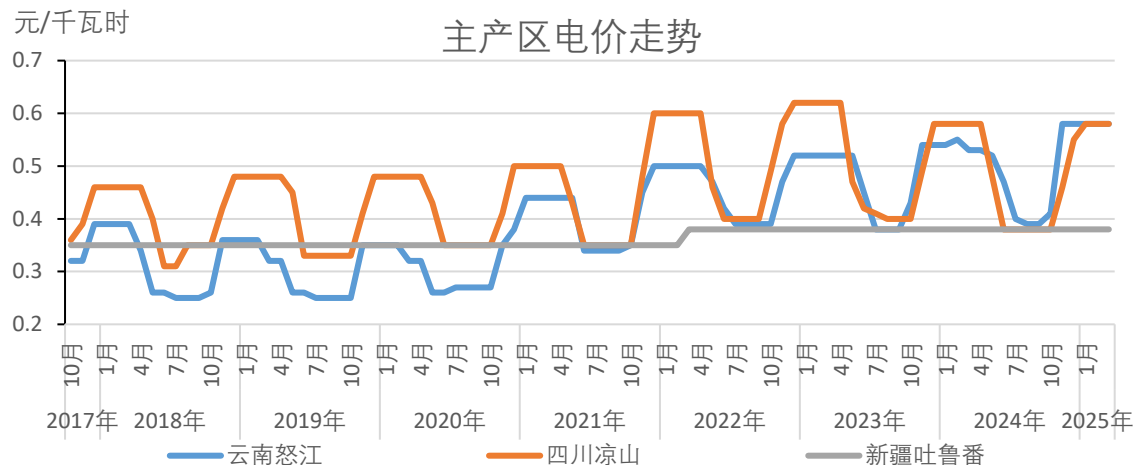
工业硅产量和产能利用率走势



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

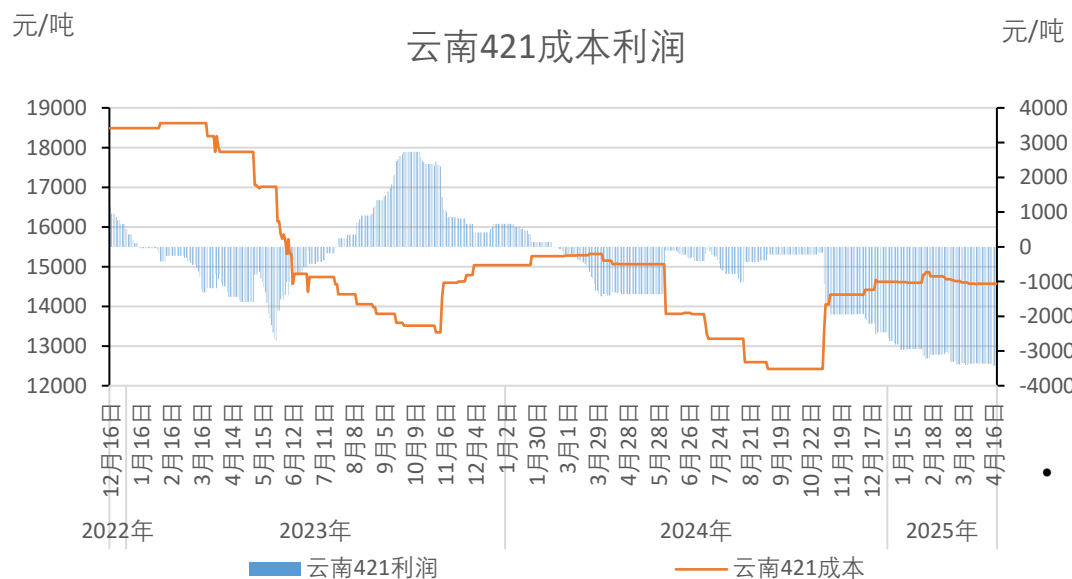
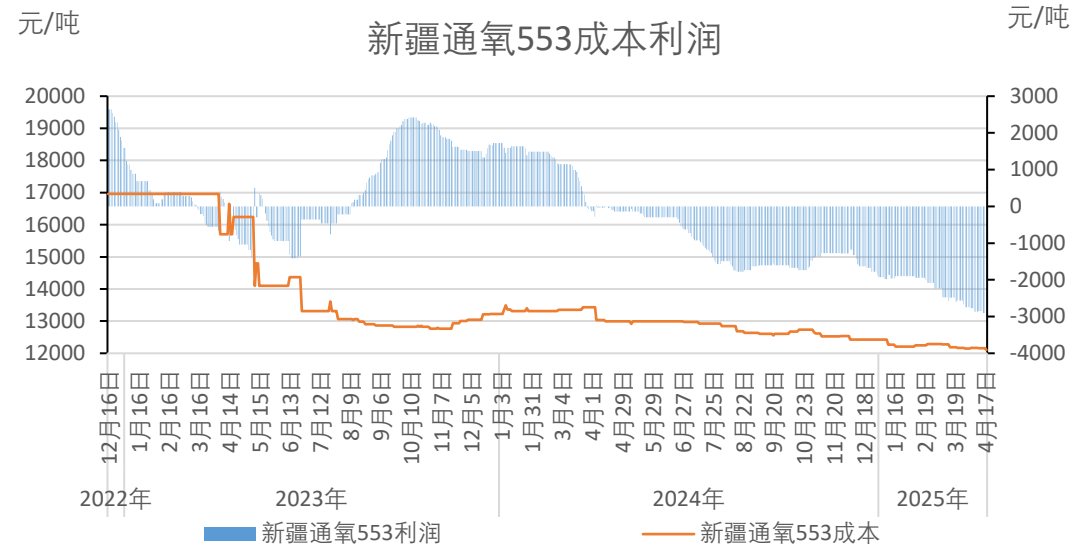
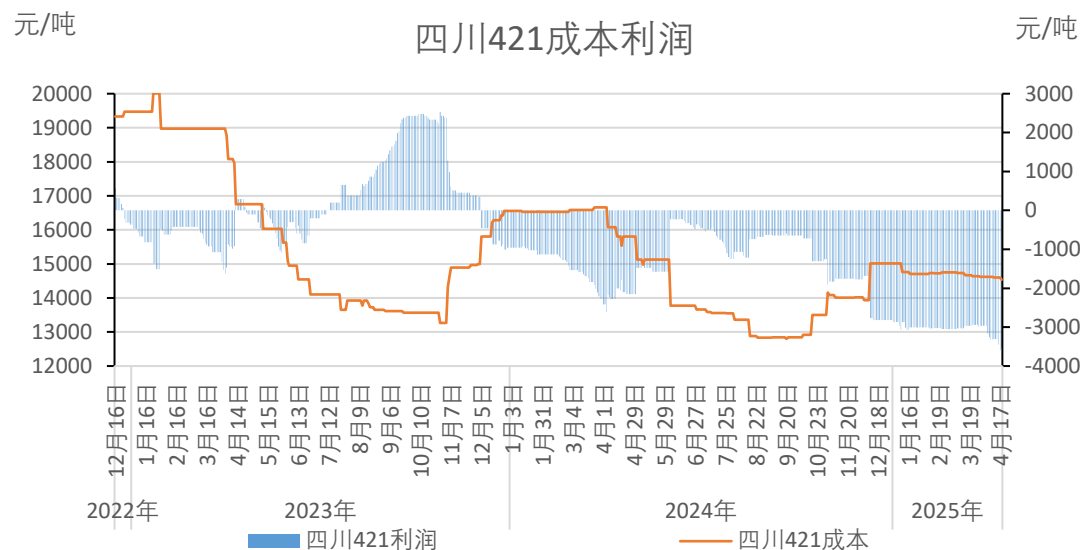
工业硅成分成本走势



• **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

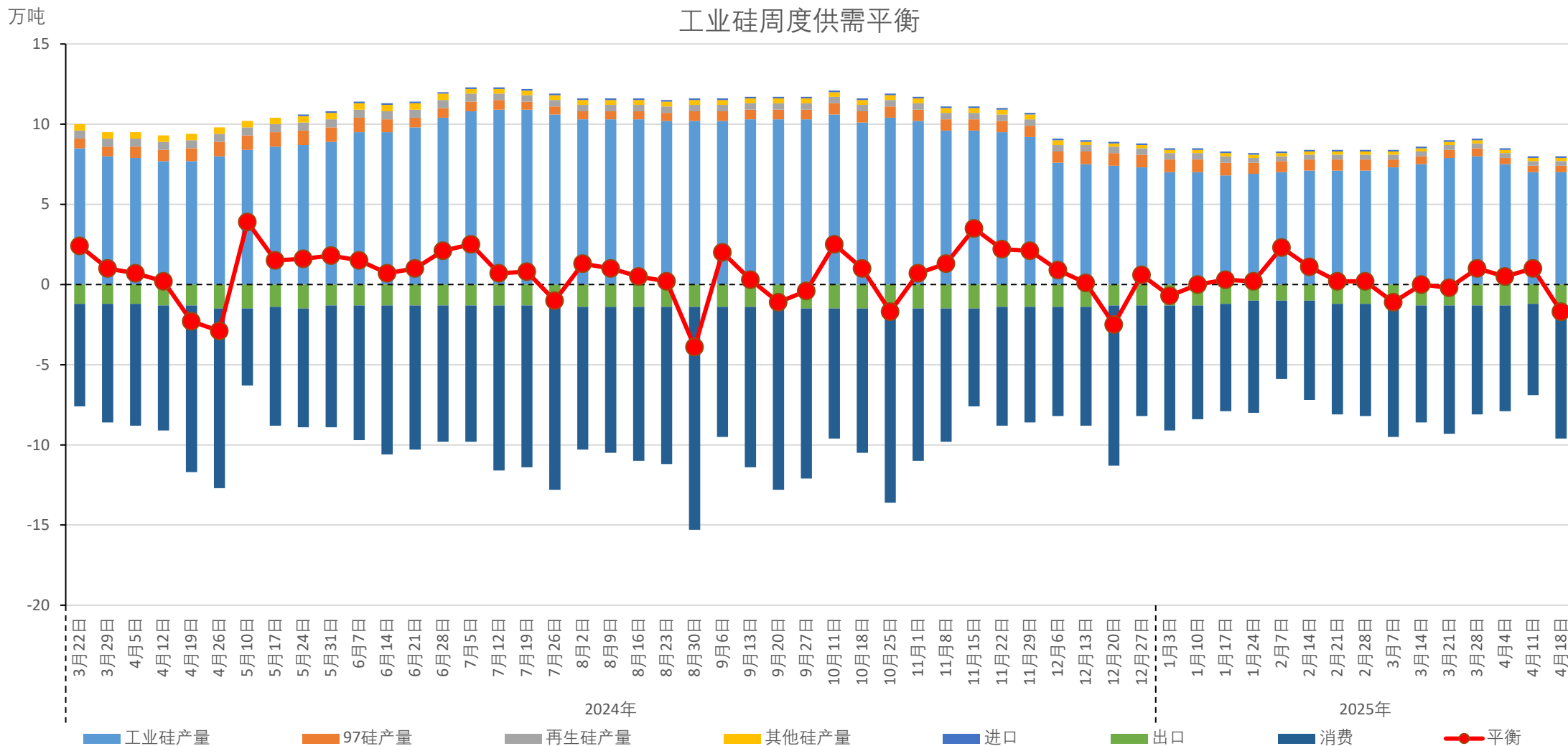
工业硅成本-样本地区走势



• **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

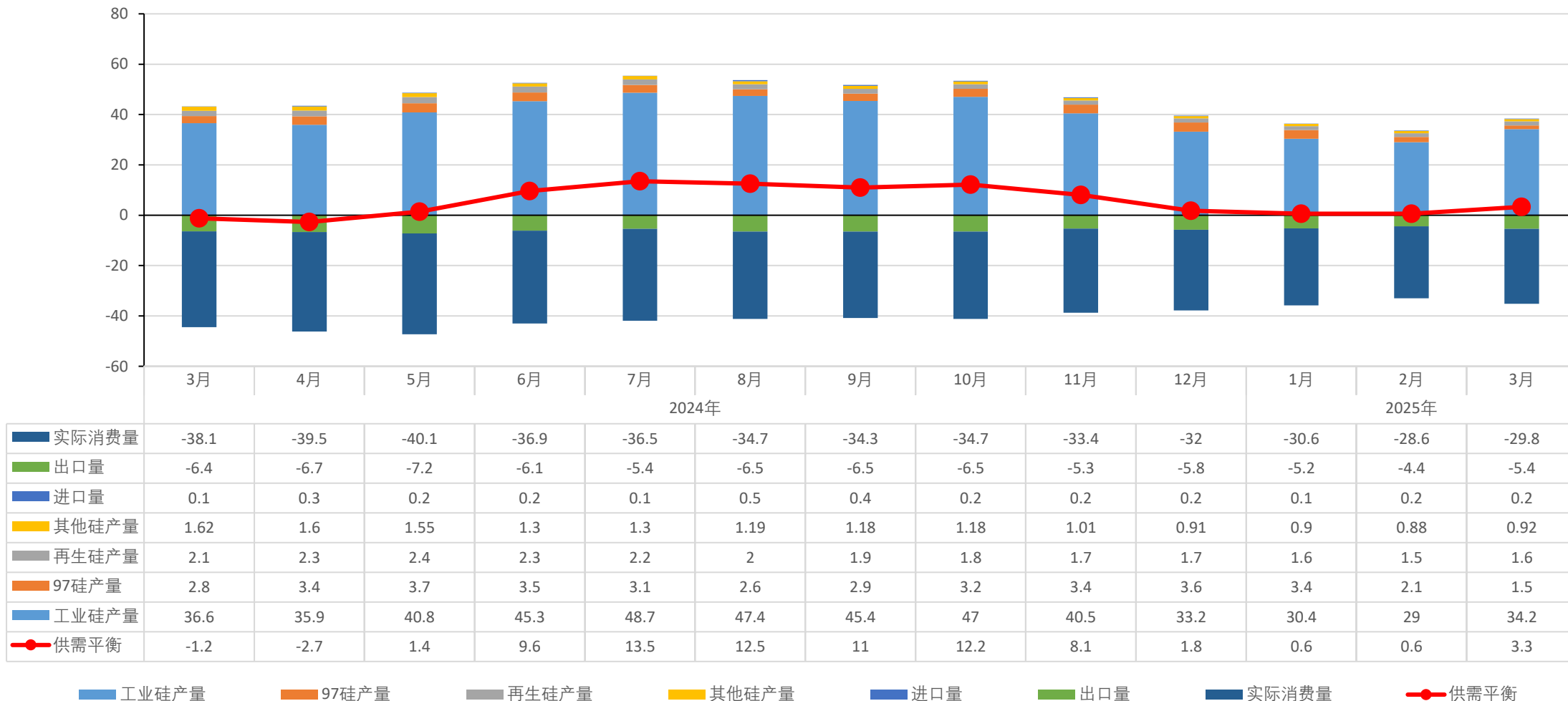


• **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注 数据来源: SMM 13
、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户: 市场有风险, 投资需谨慎。

工业硅月度供需平衡表

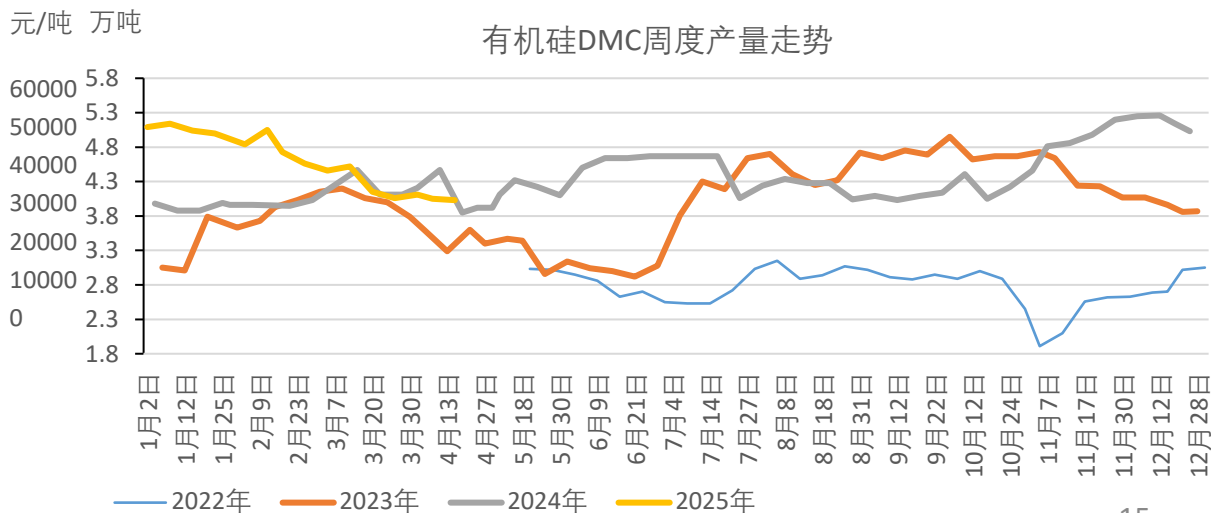
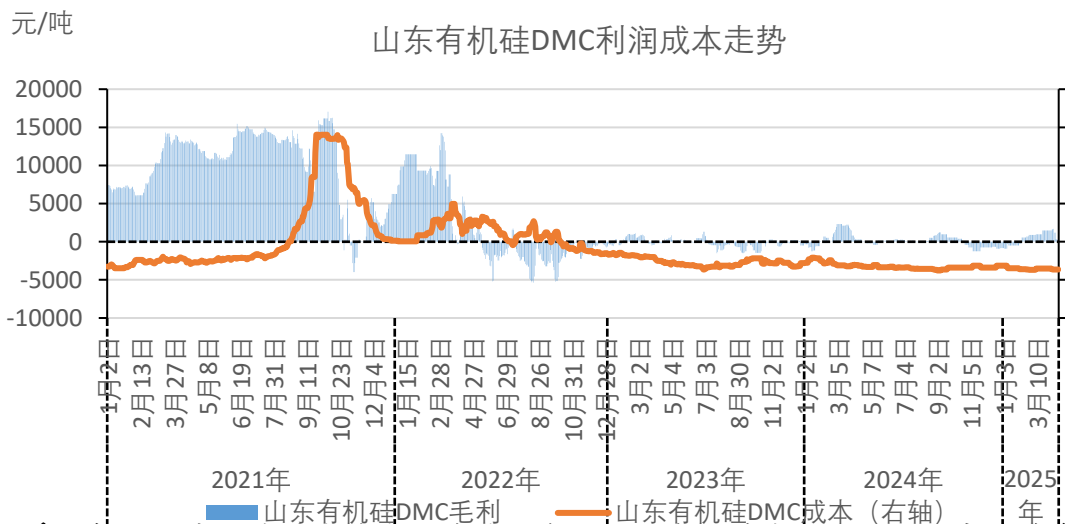
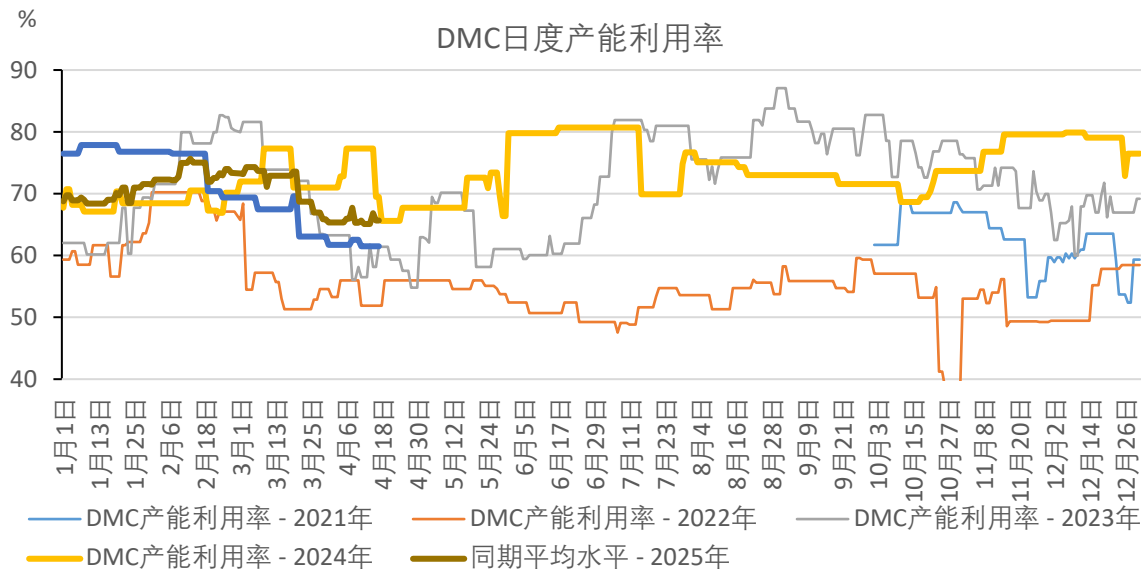
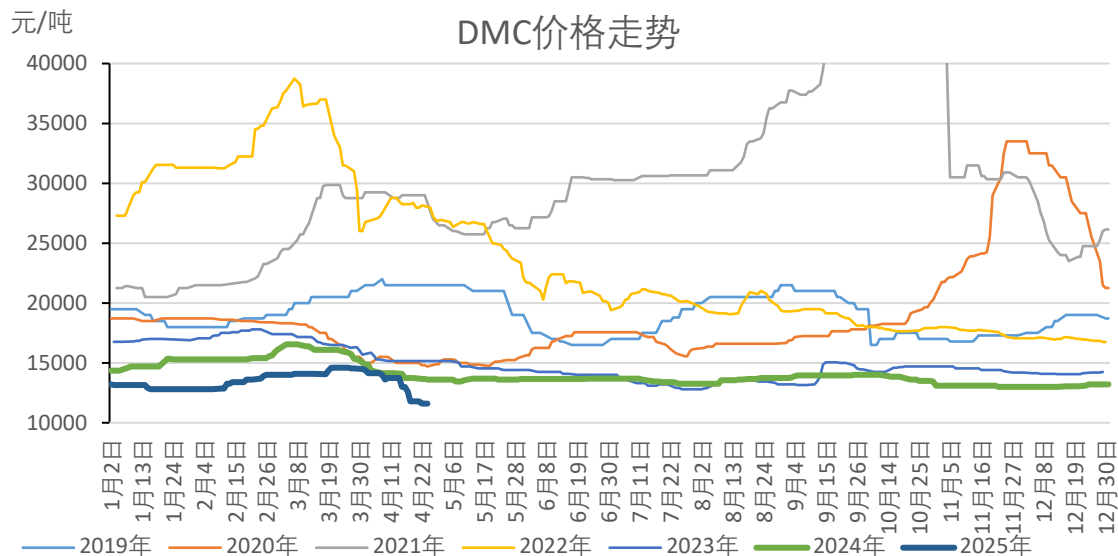
万吨

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



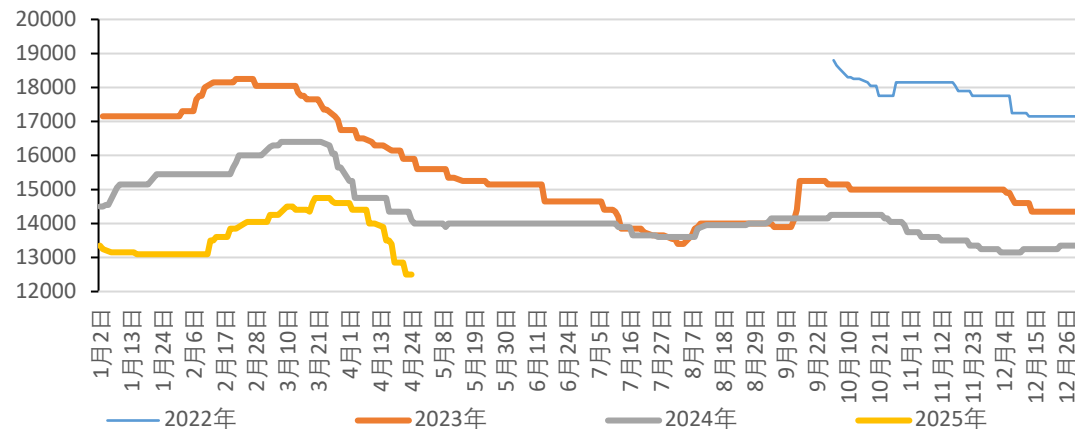
重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注 收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户: 市场有风险 投资需谨慎

数据来源: 上海钢联,SMM

工业硅下游-有机硅-下游价格走势

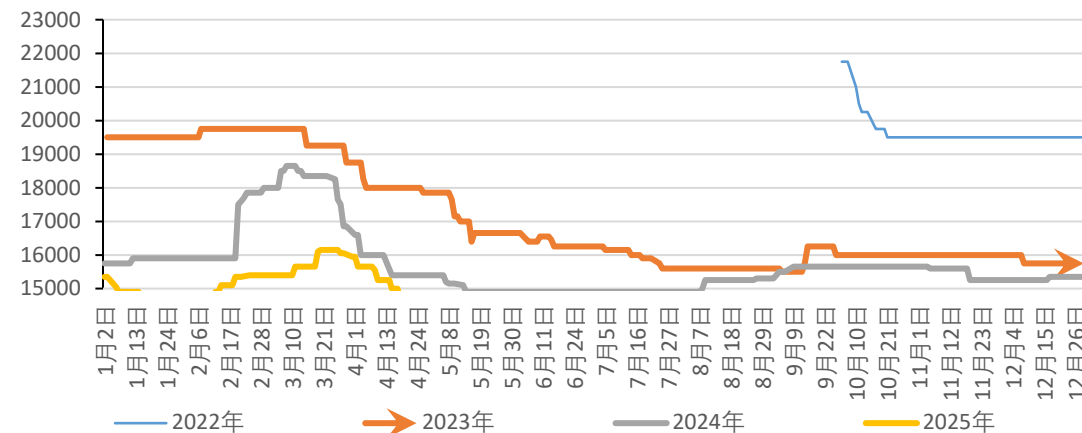
元/吨

107胶均价走势



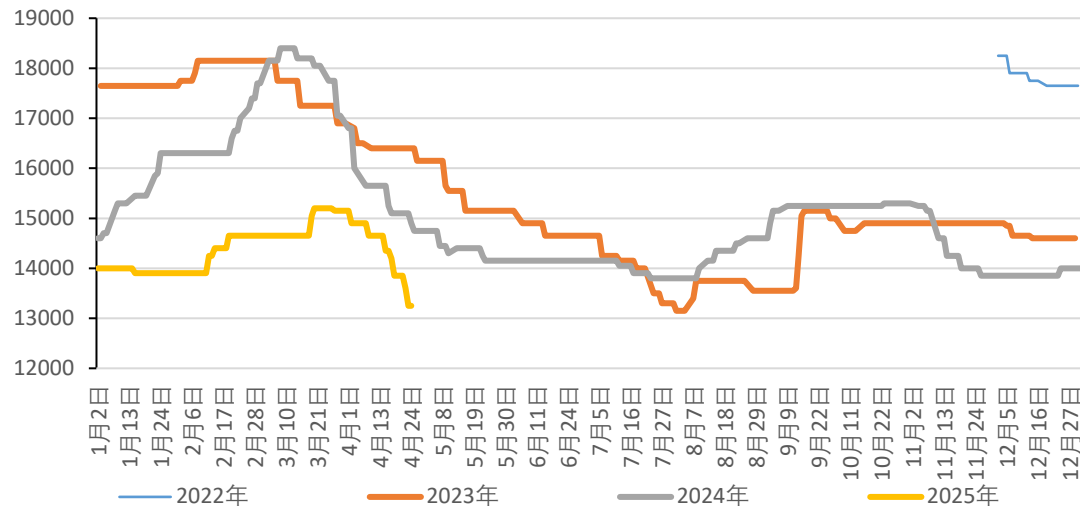
元/吨

硅油均价走势



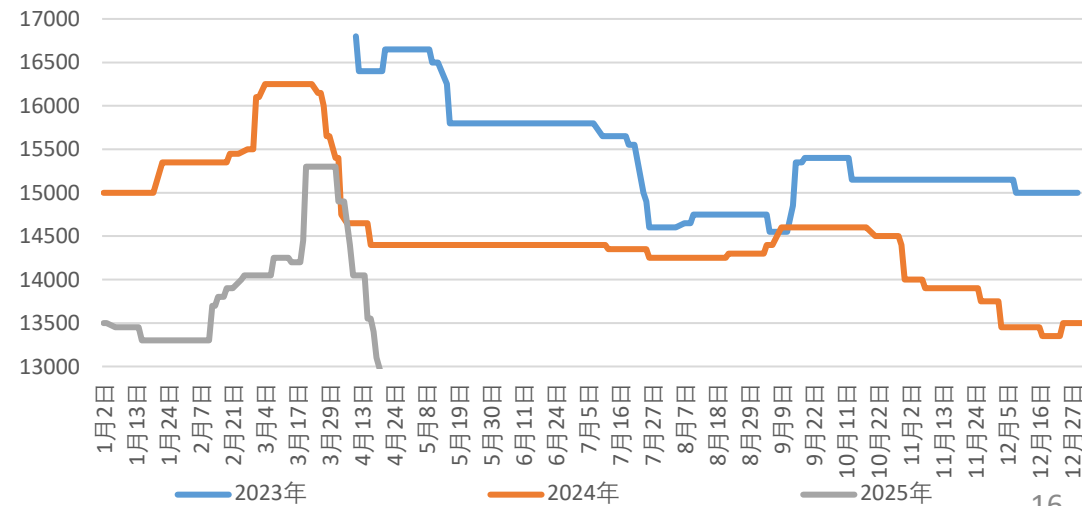
元/吨

生胶价格走势



元/吨

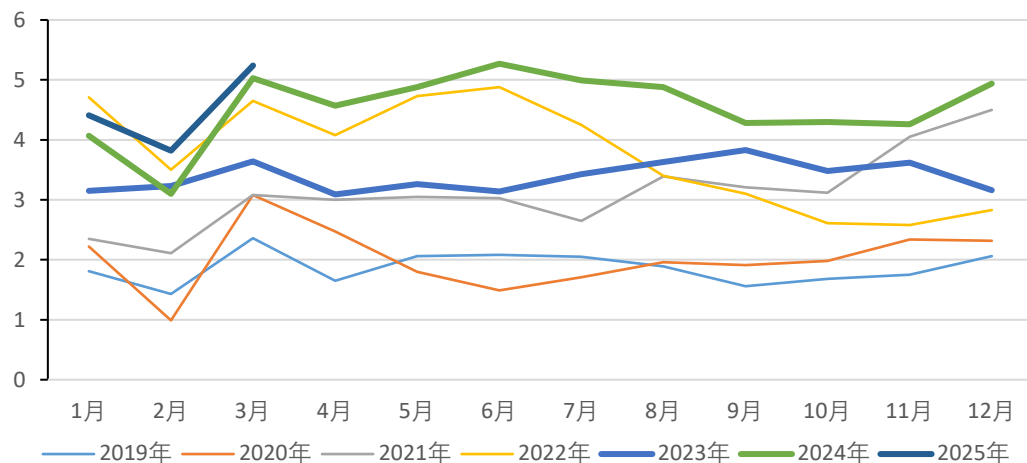
D4均价走势



工业硅下游-有机硅-进出口及库存走势

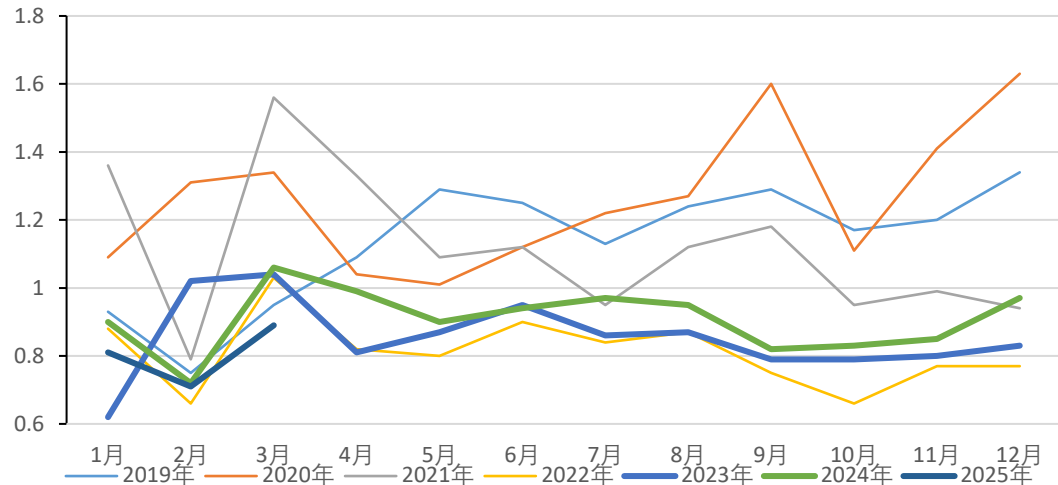
万吨

DMC月度出口量



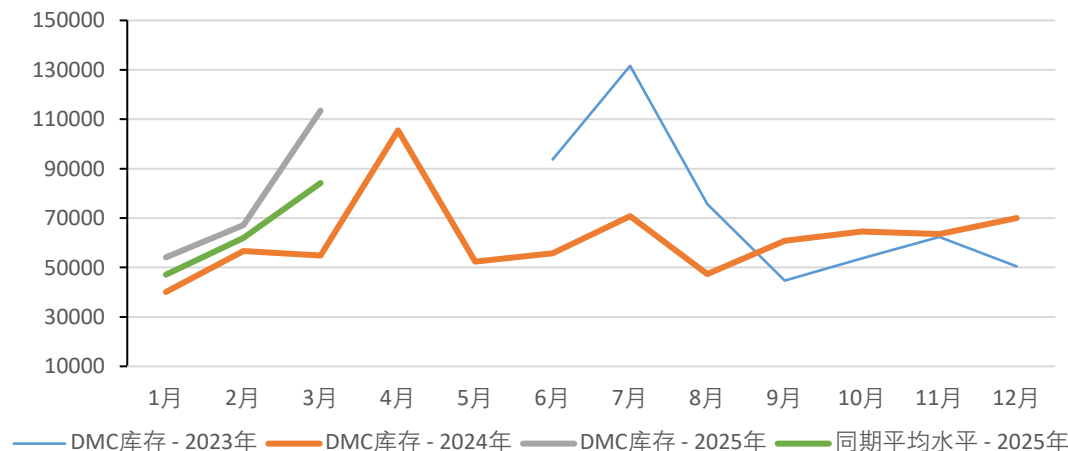
万吨

DMC月度进口量



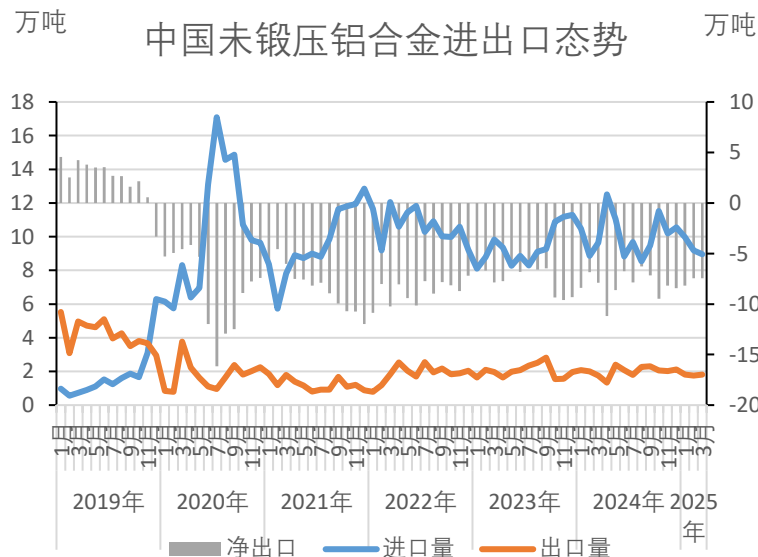
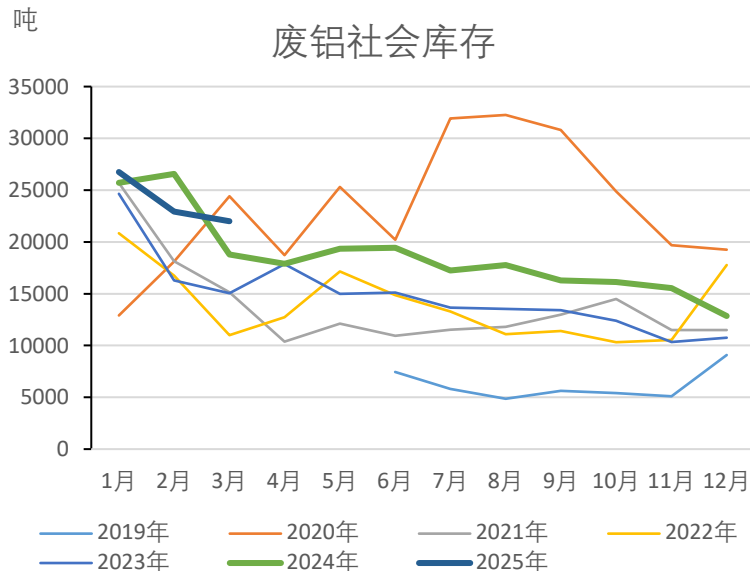
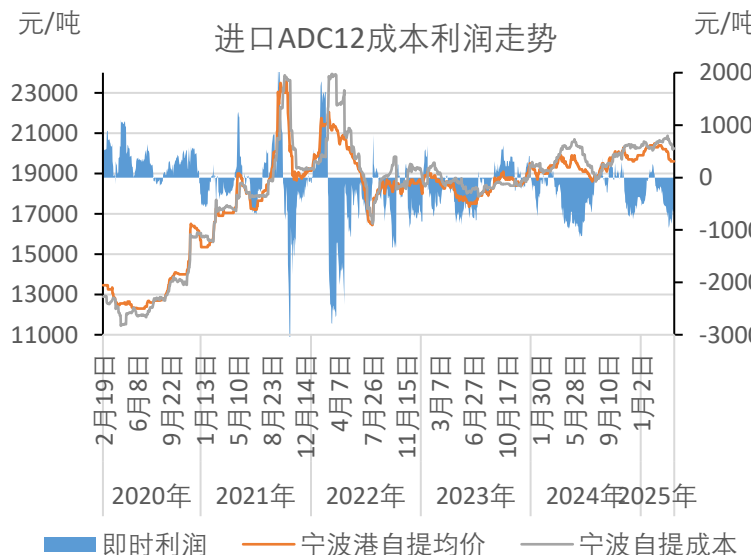
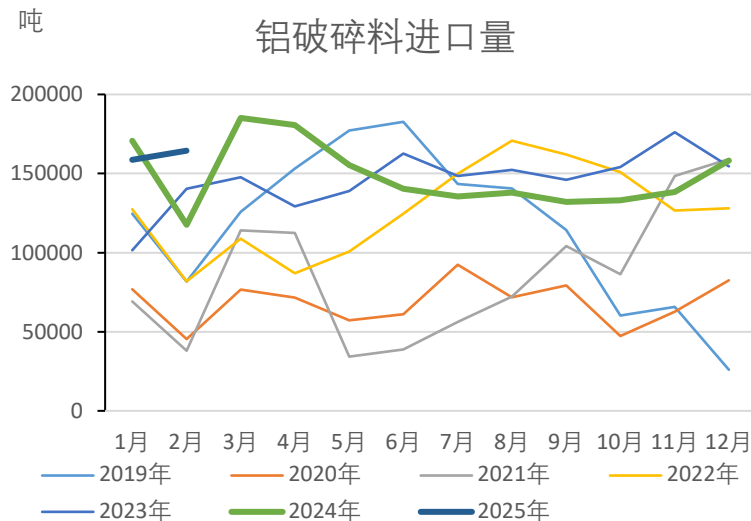
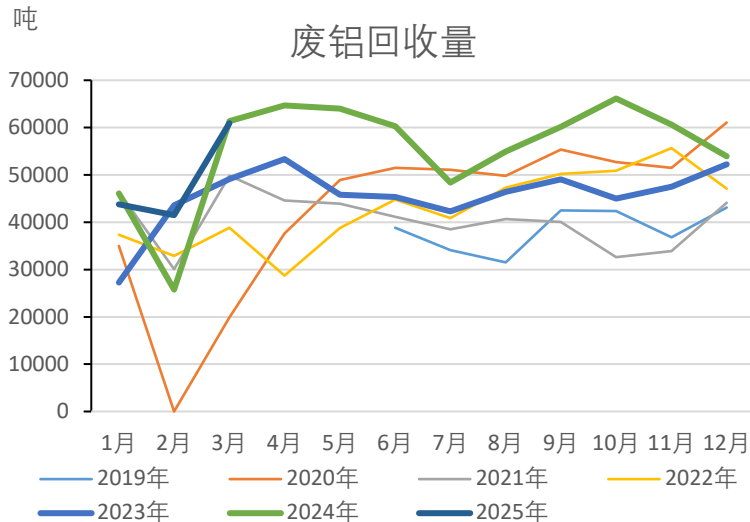
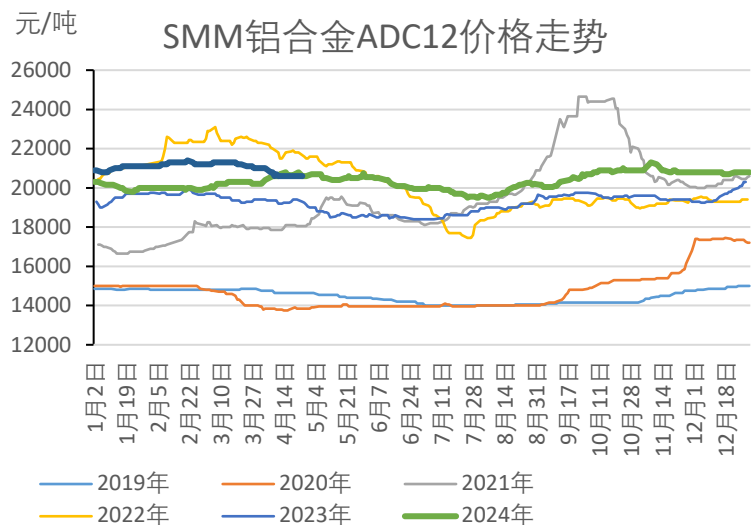
吨

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。

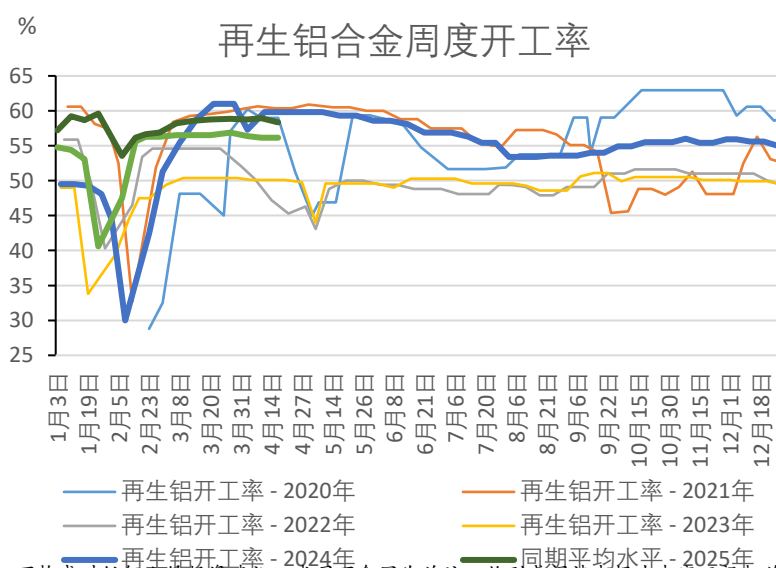
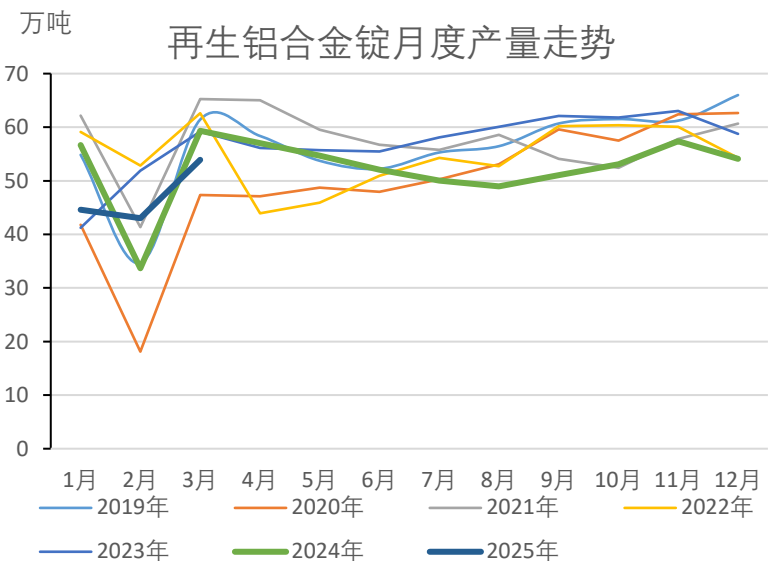
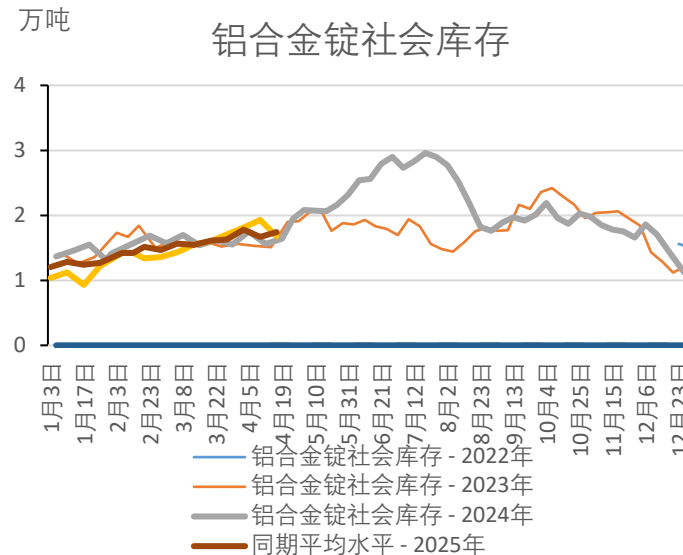
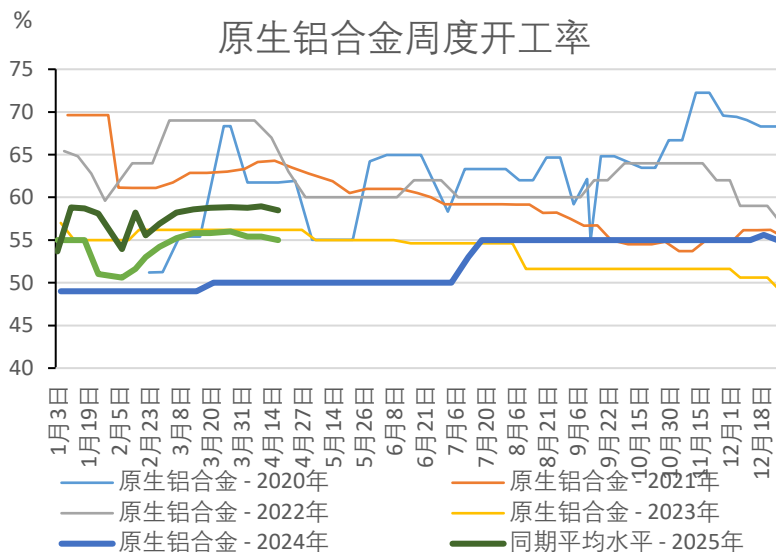
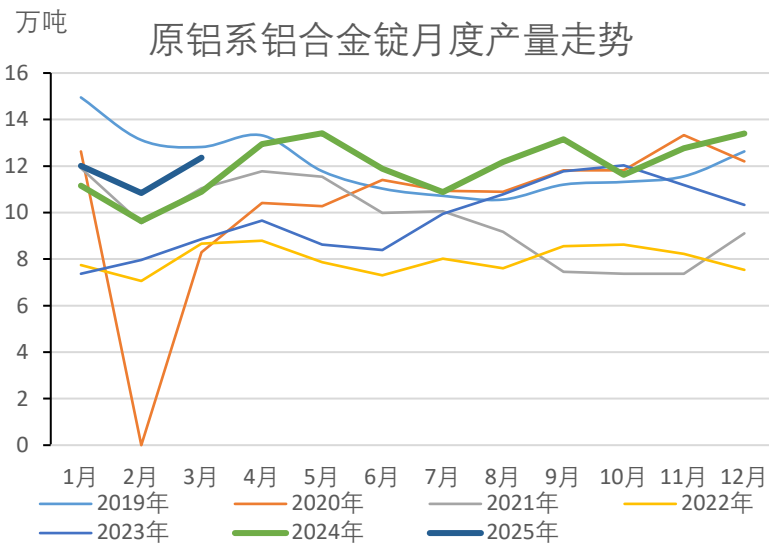
工业硅下游-铝合金-价格及供给态势



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

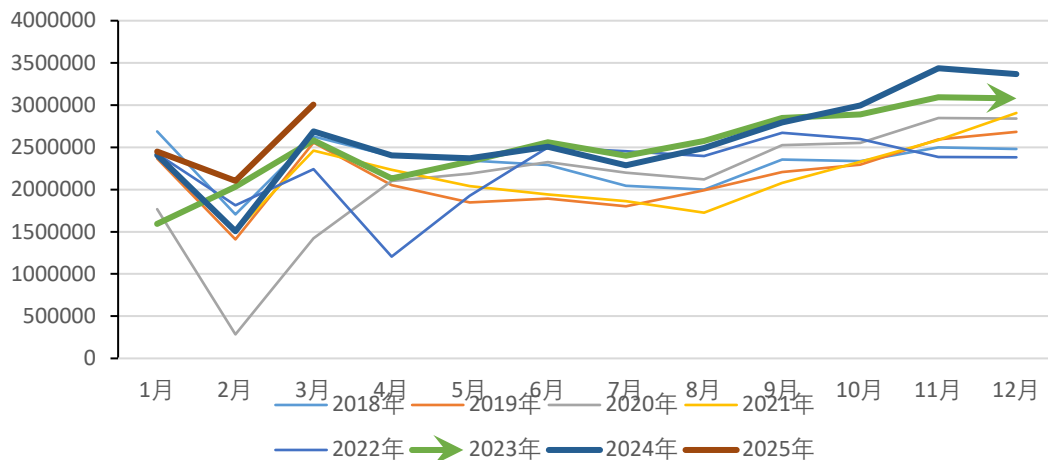
工业硅下游-铝合金-库存及产量走势



工业硅下游-铝合金-需求（汽车及轮毂）

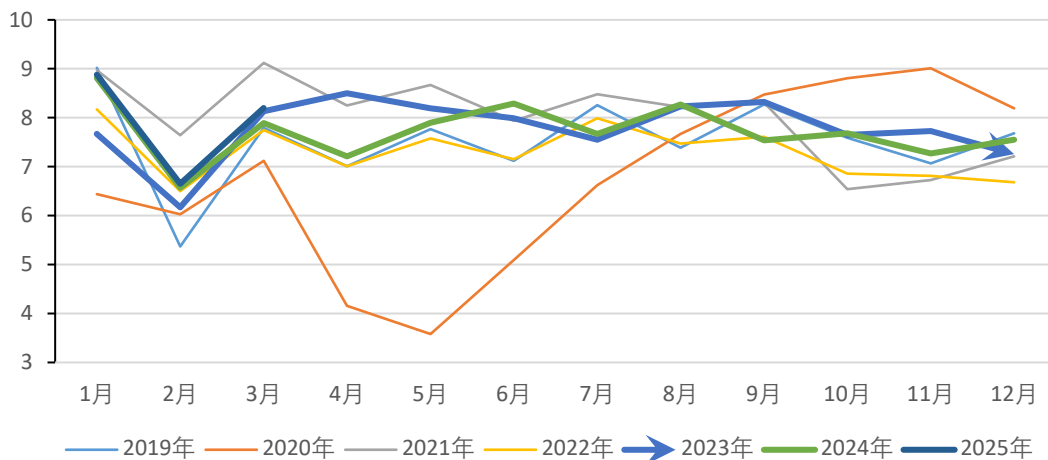
辆

汽车月度产量



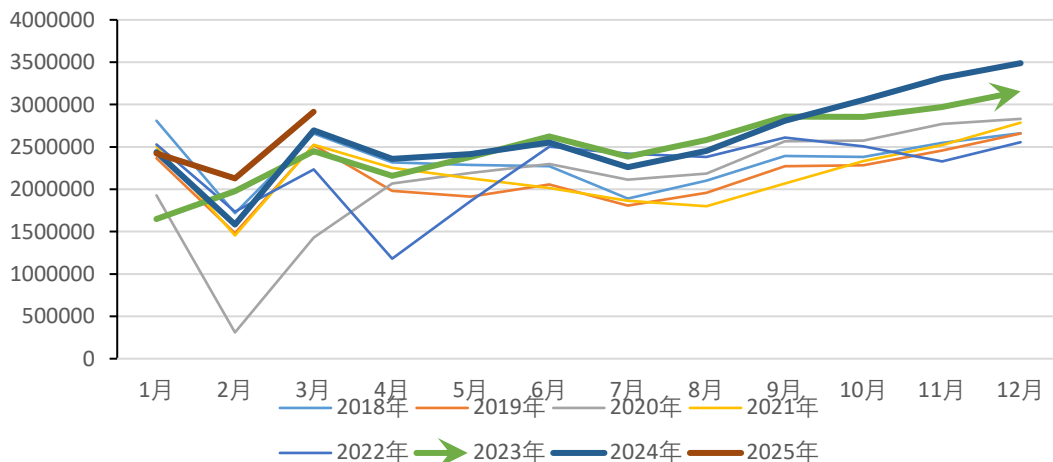
万吨

铝合金轮毂出口走势



辆

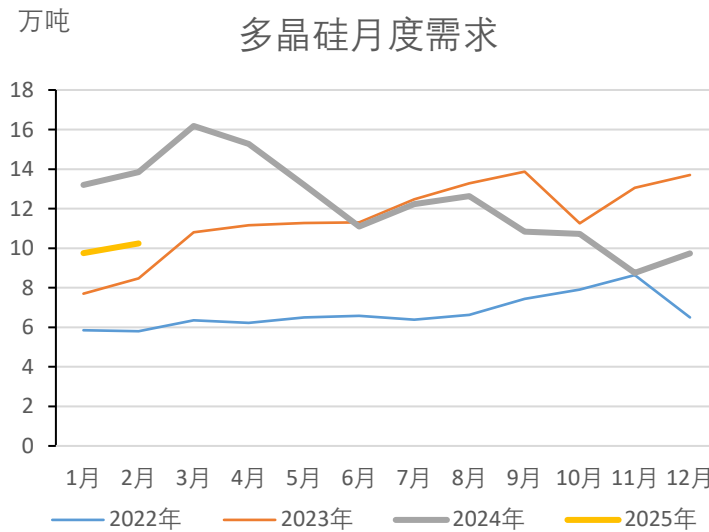
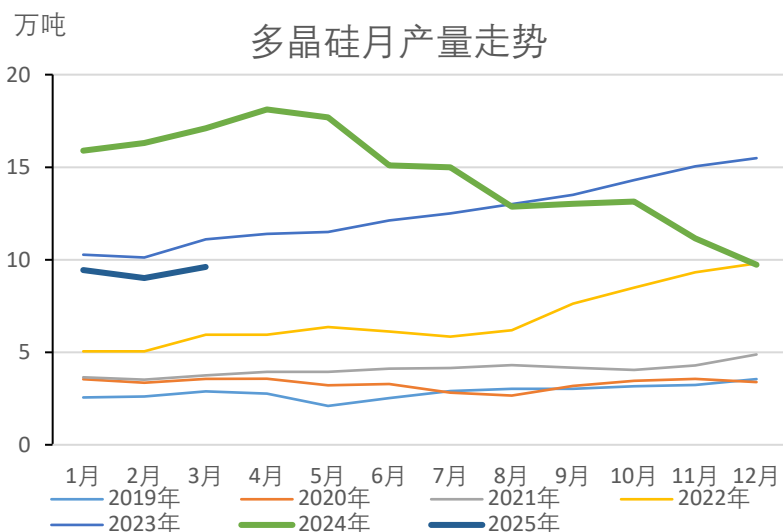
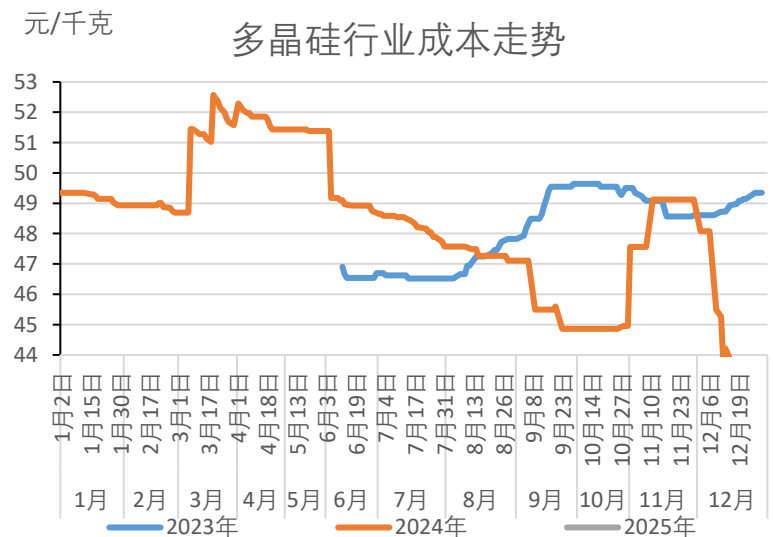
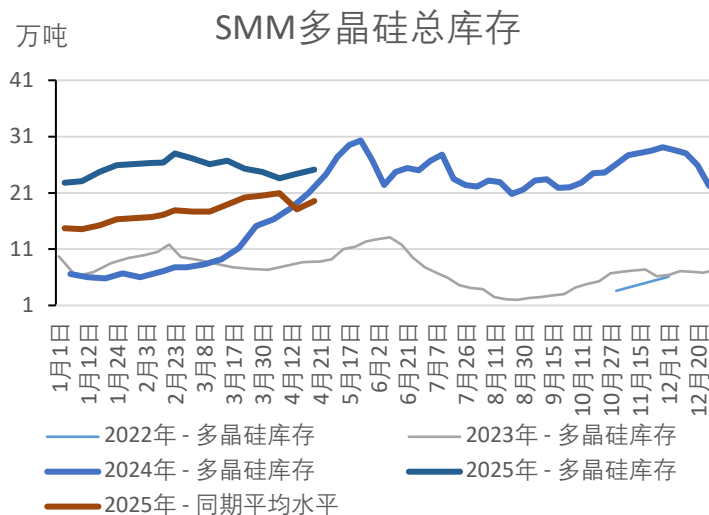
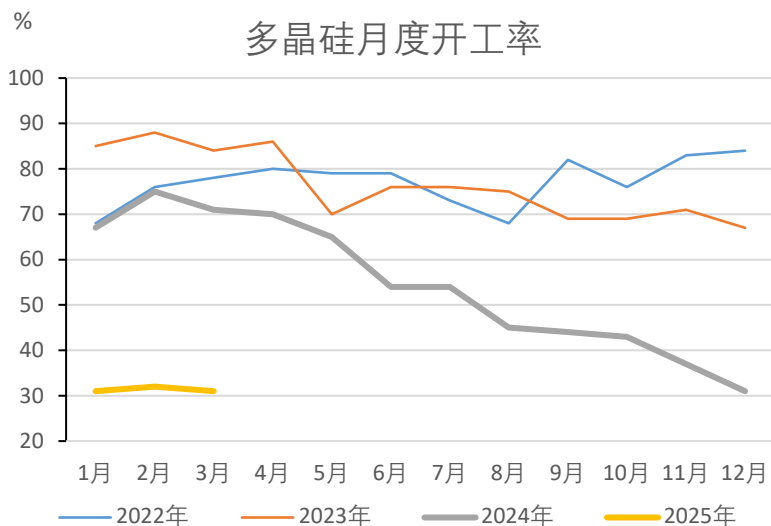
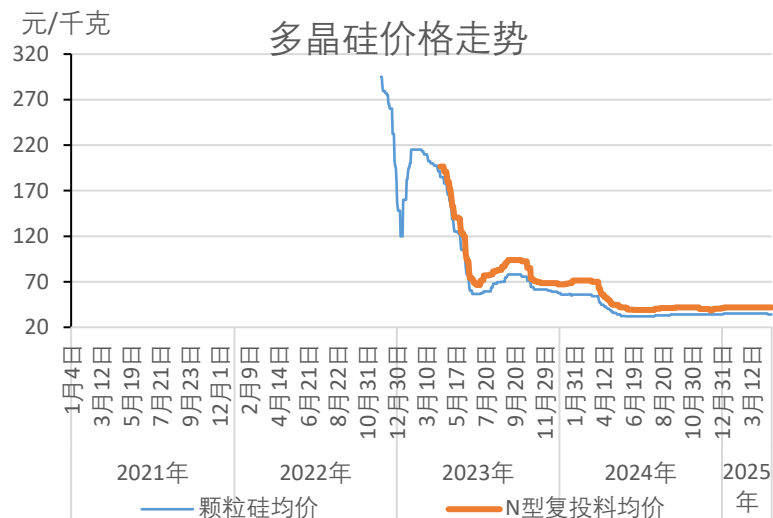
汽车月度销量



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

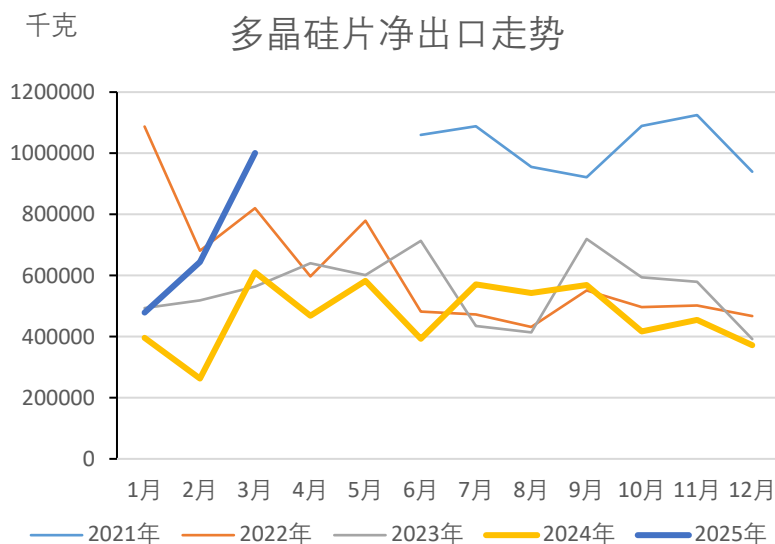
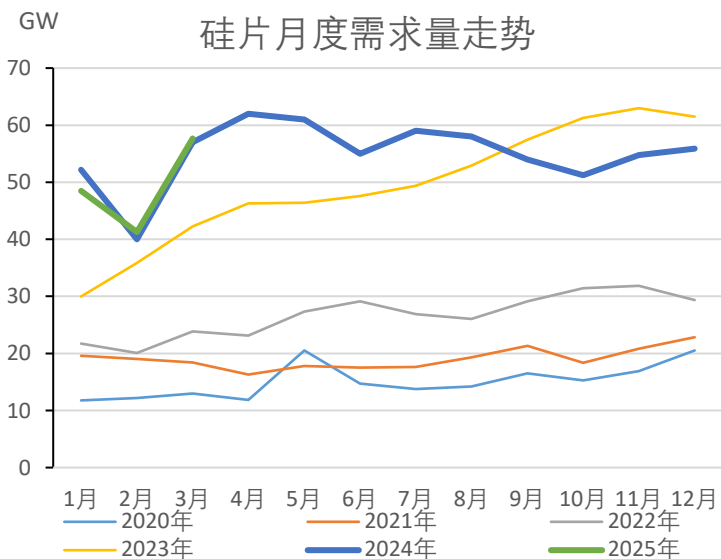
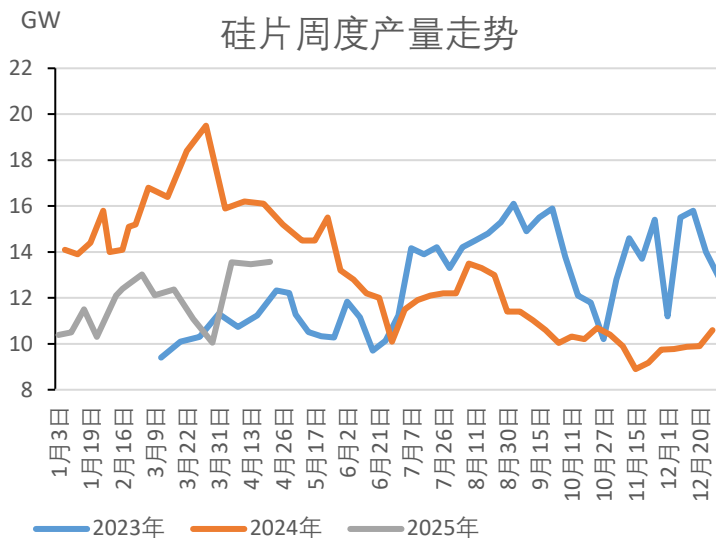
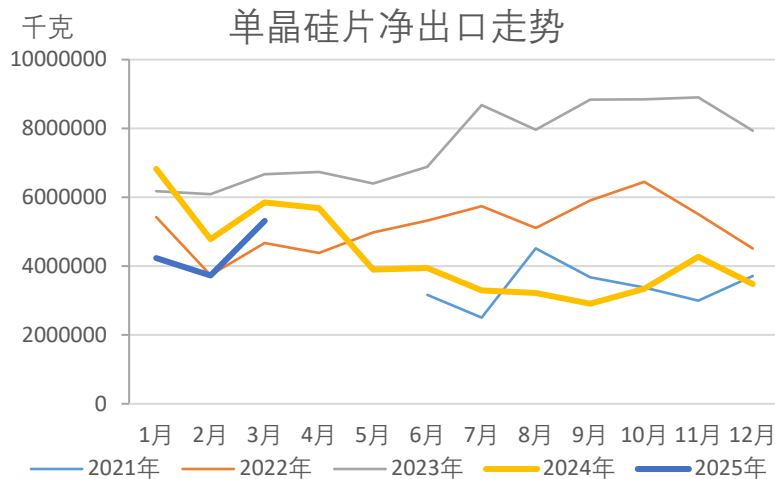
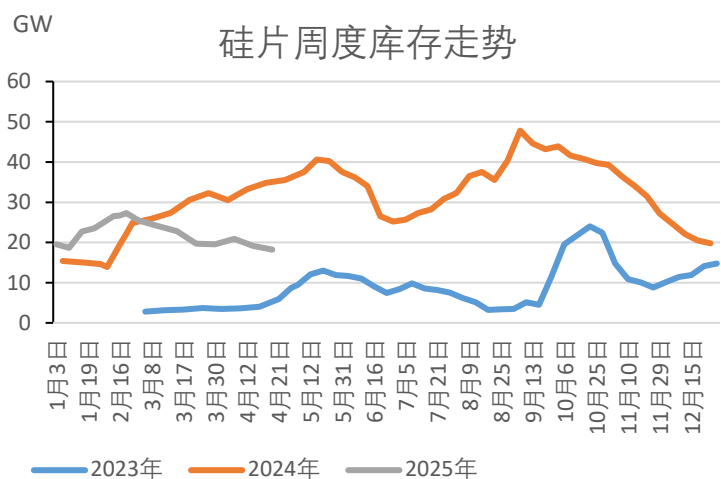
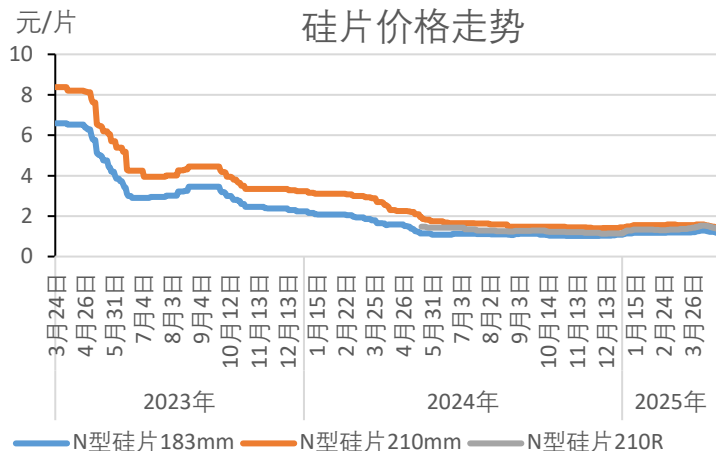
万吨

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。

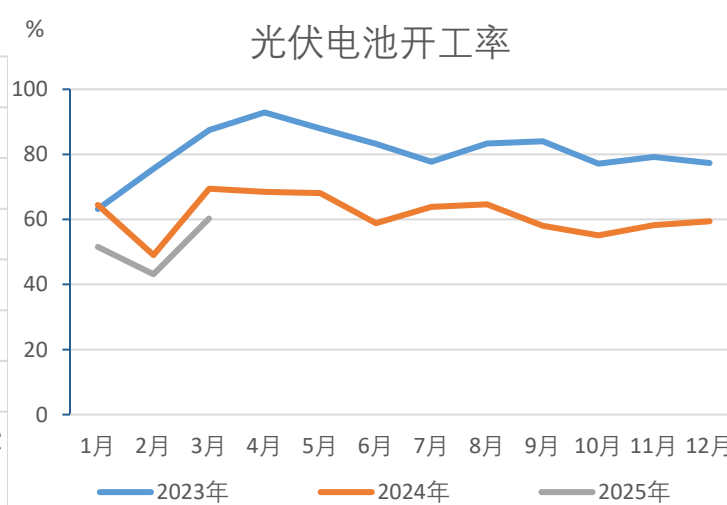
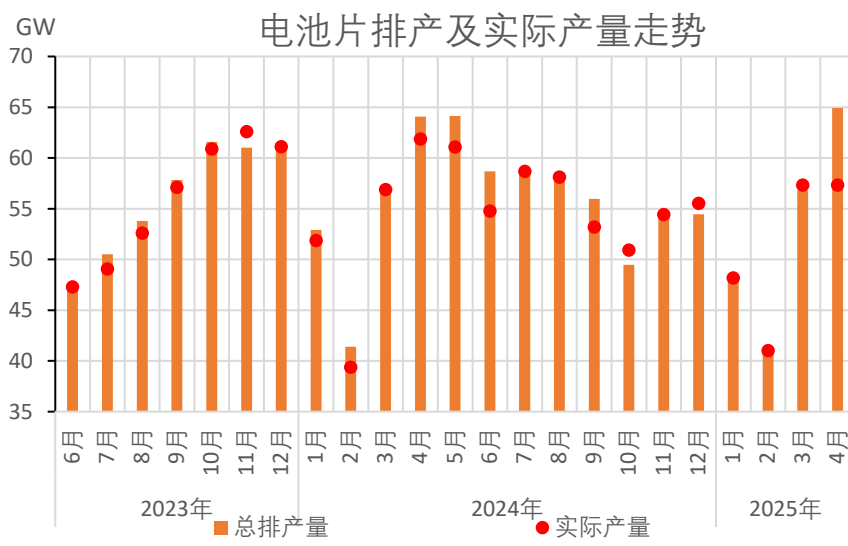
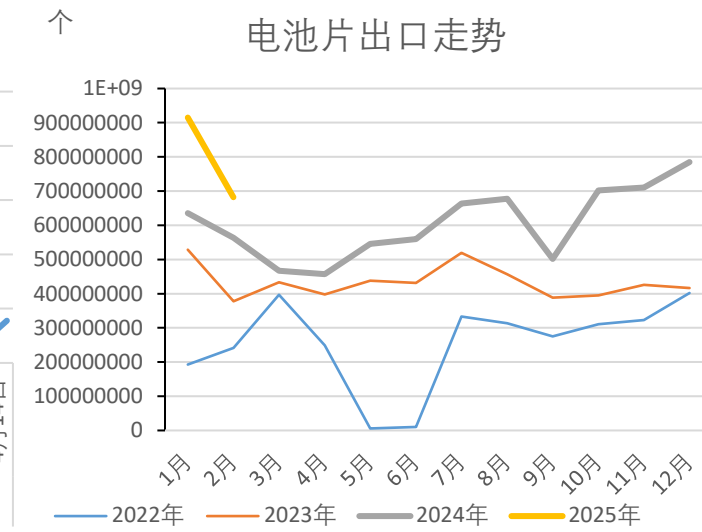
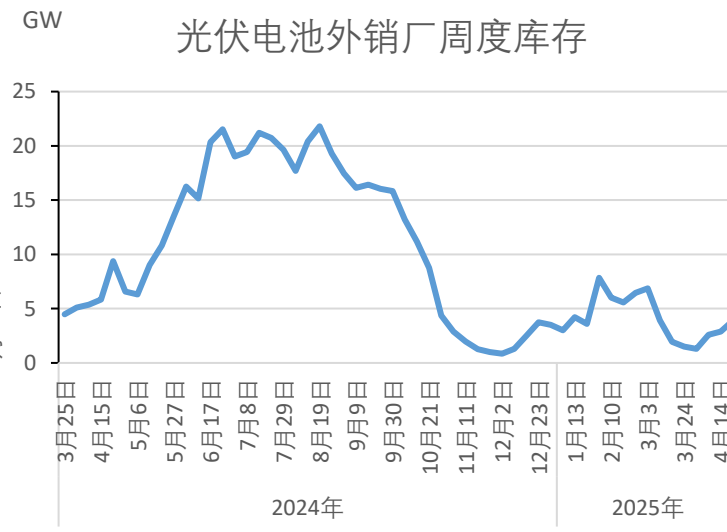
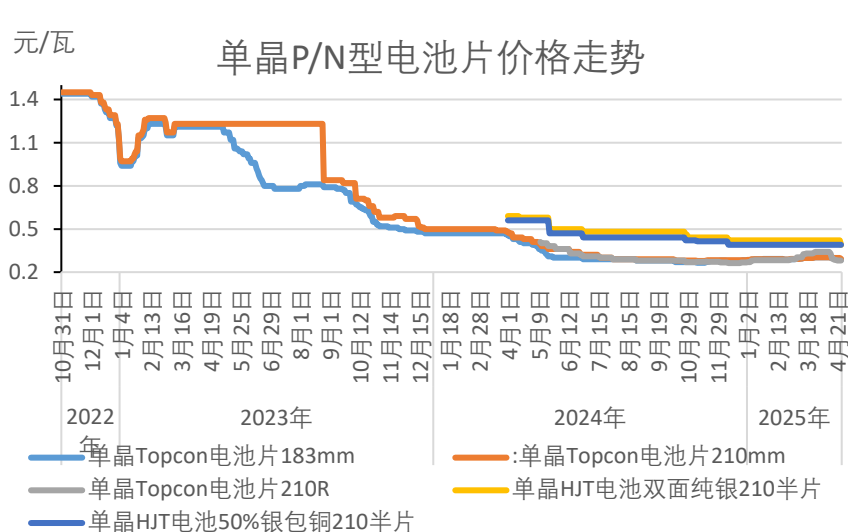
工业硅下游-多晶硅-硅片走势



• **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。

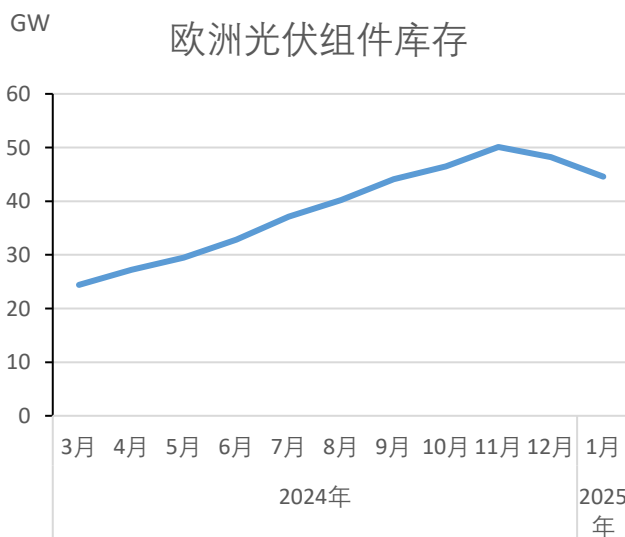
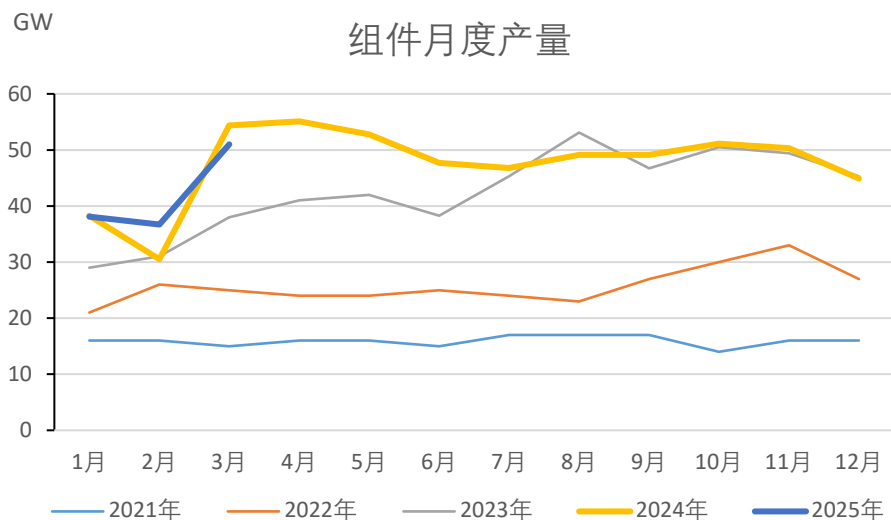
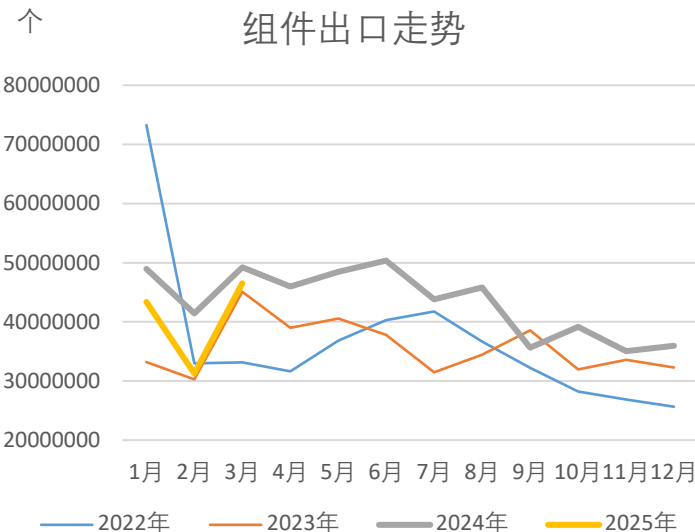
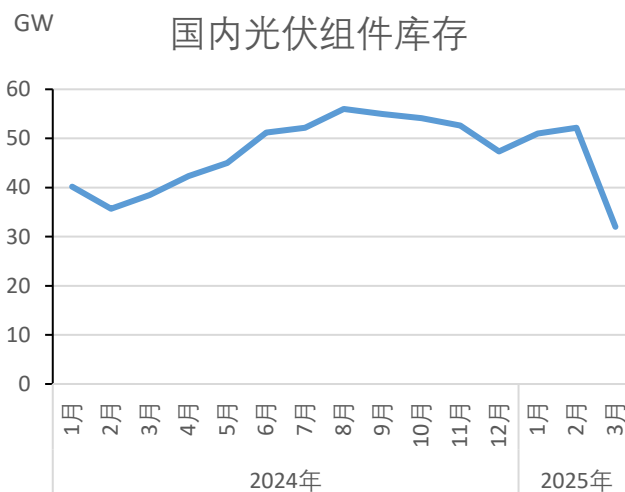
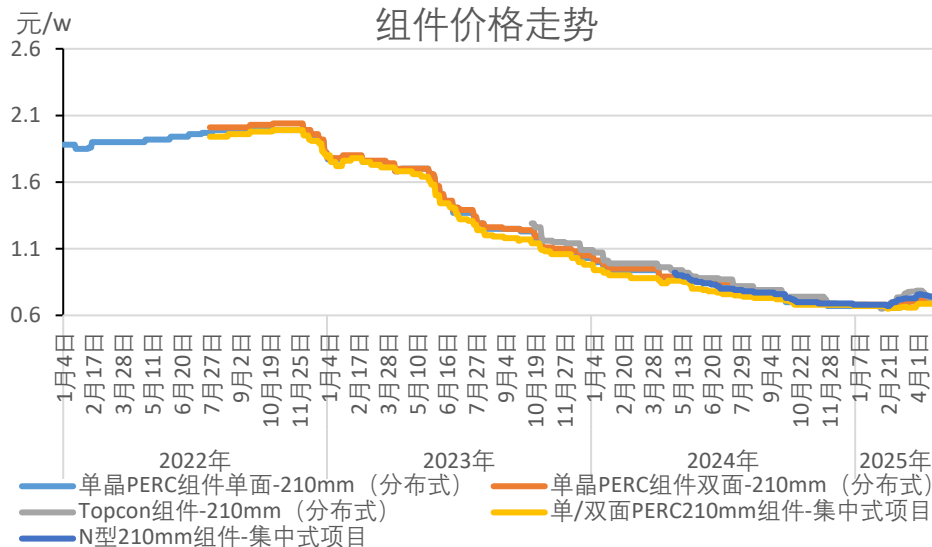
数据来源: SMM

工业硅下游-多晶硅-电池片走势



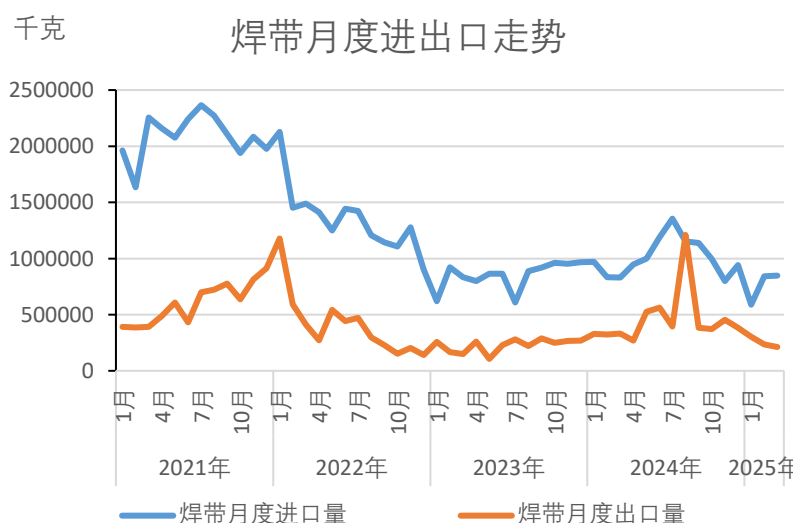
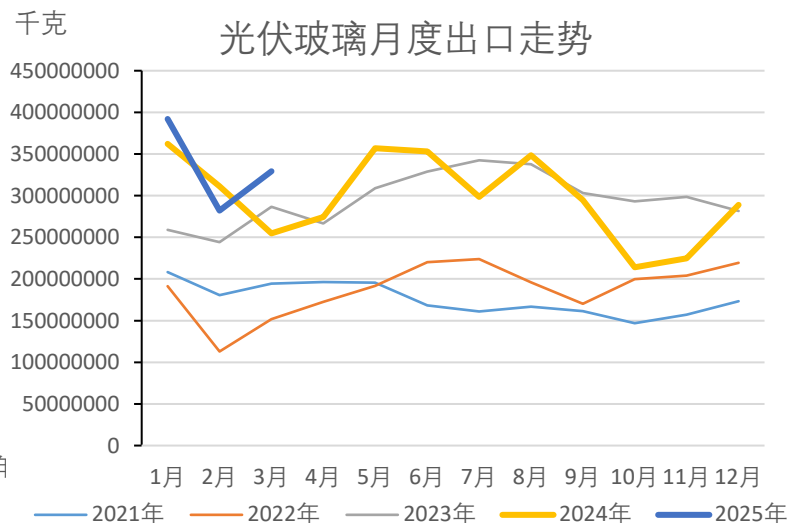
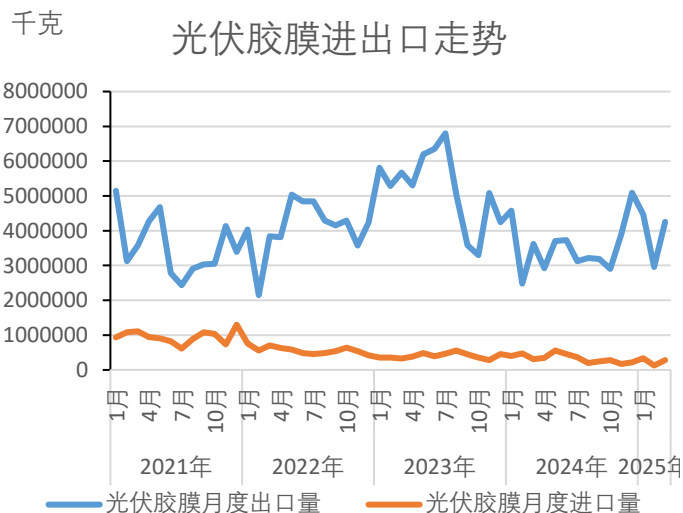
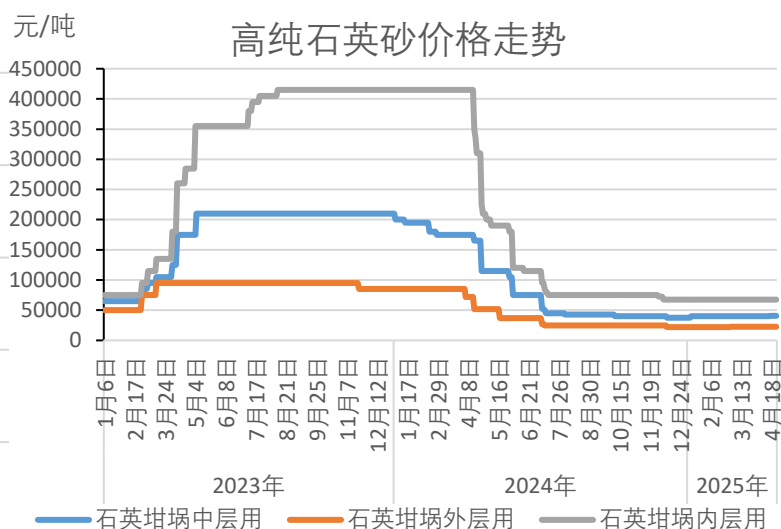
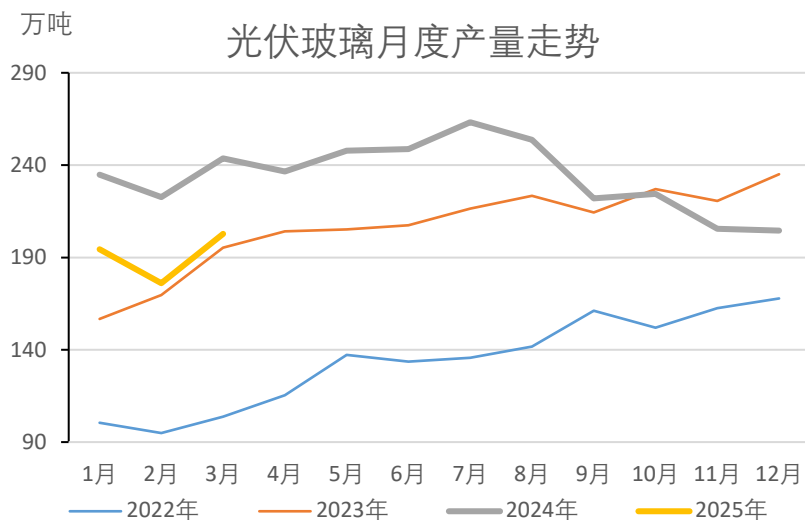
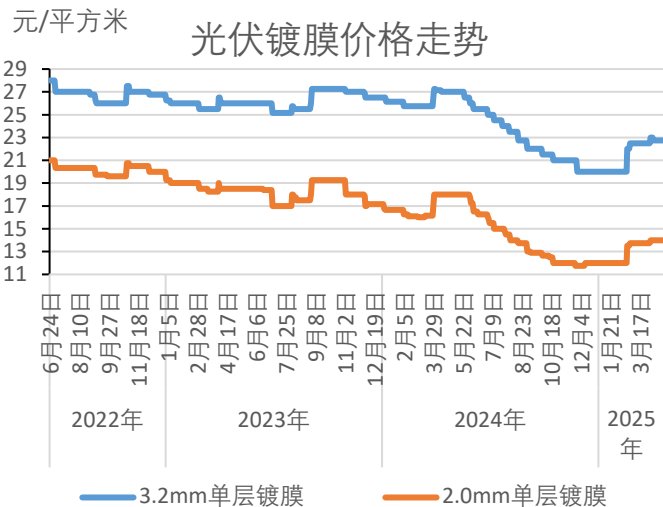
重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户: 市场有风险, 投资需谨慎。

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。

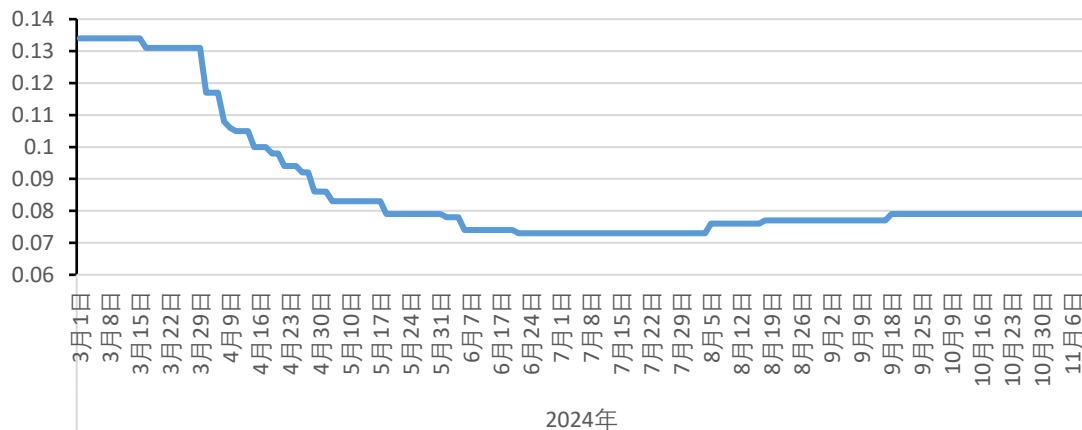
数据来源: SMM

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。

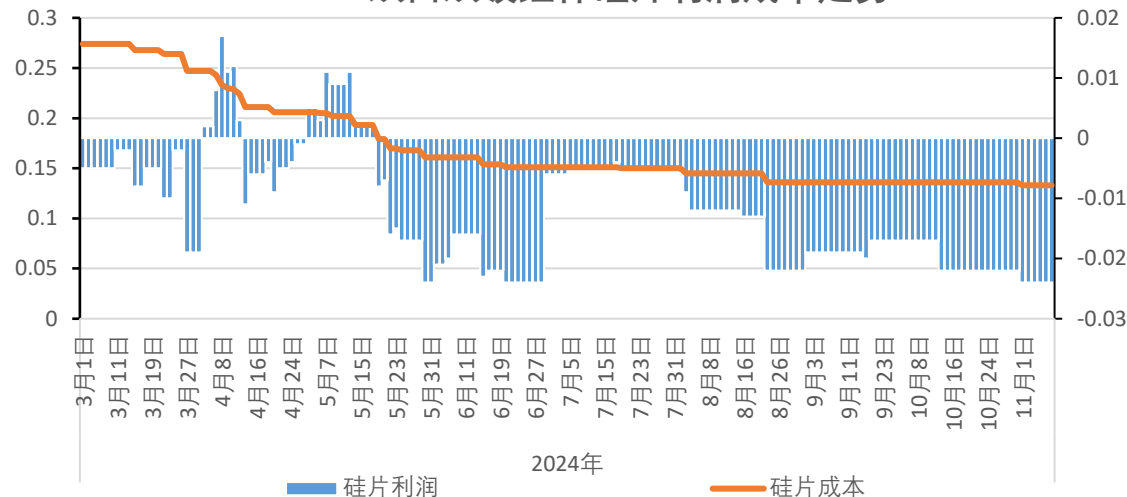
元/w

210mm双面双玻组件硅料成本走势



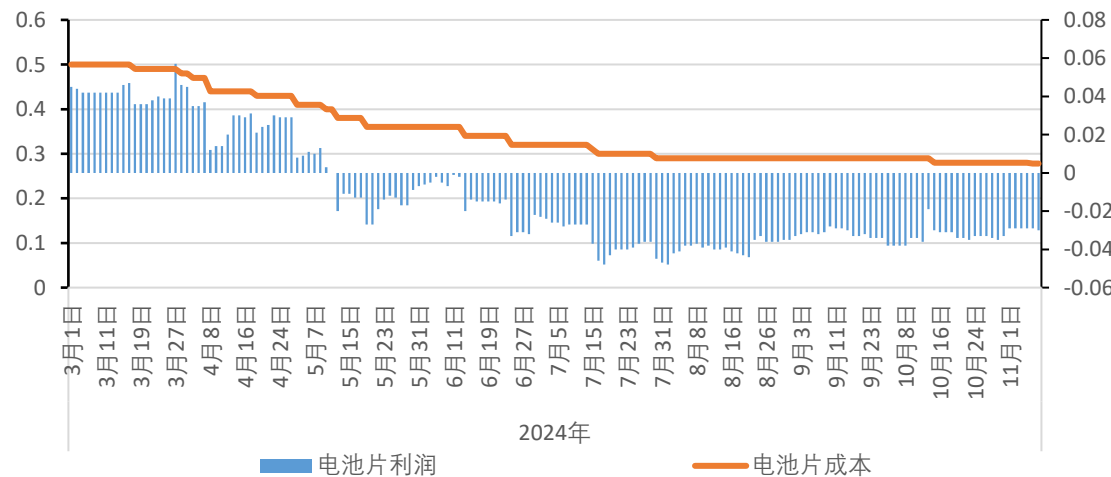
元/w

210mm双面双玻组件硅片利润成本走势



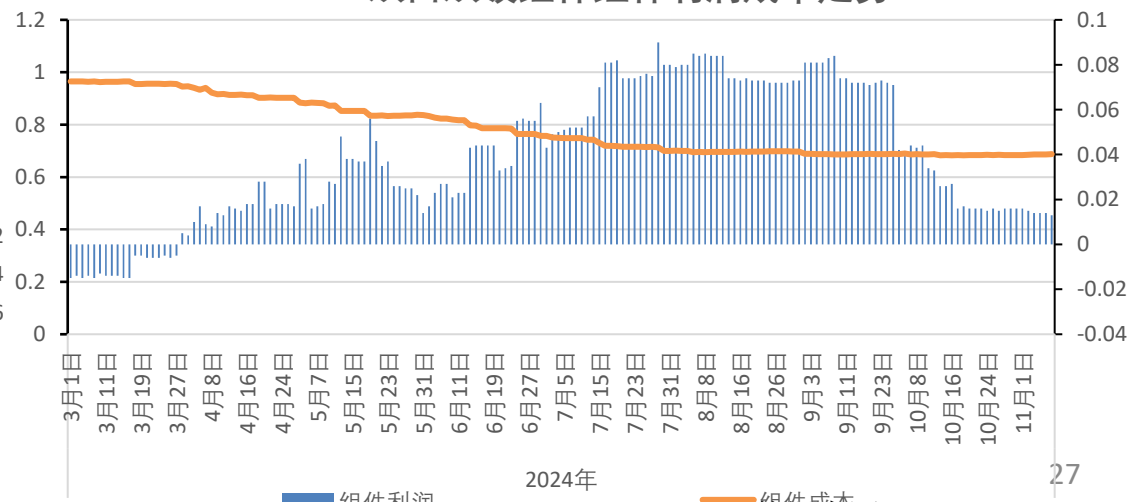
元/w

210mm双面双玻组件电池片利润成本走势

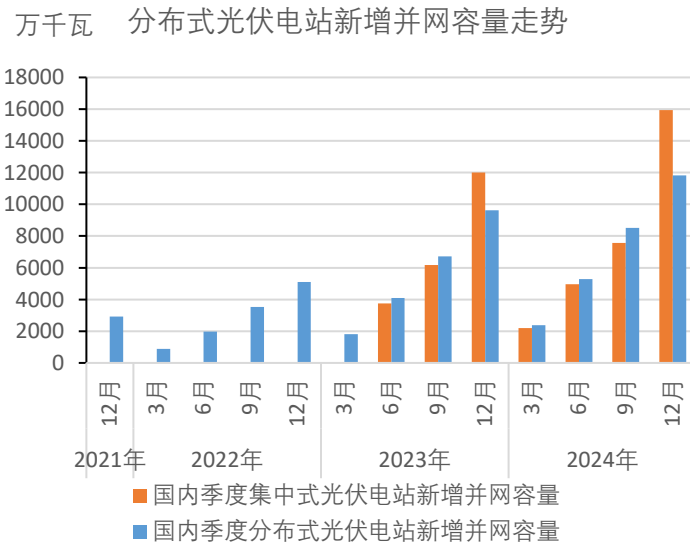
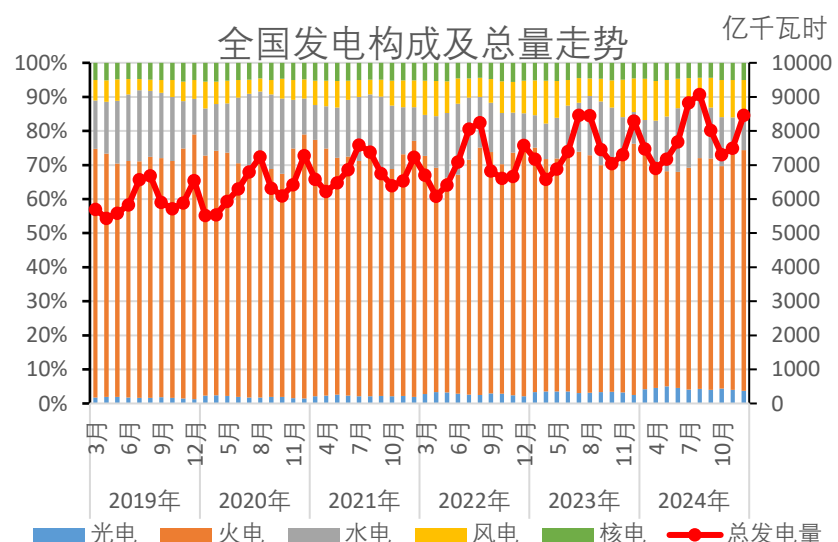
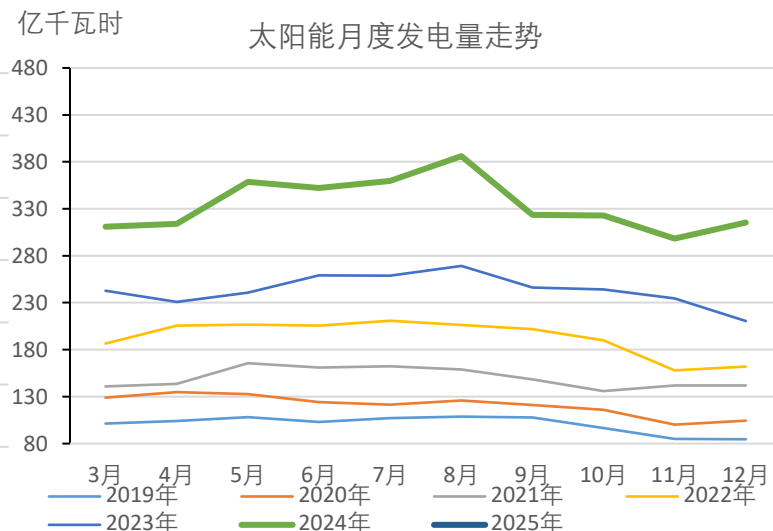
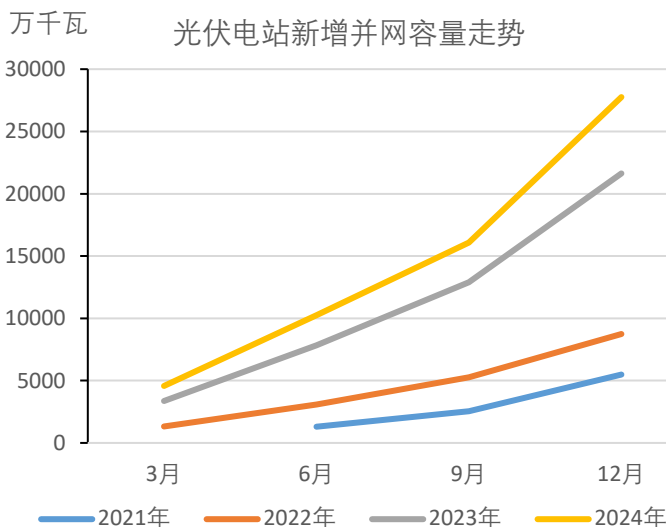
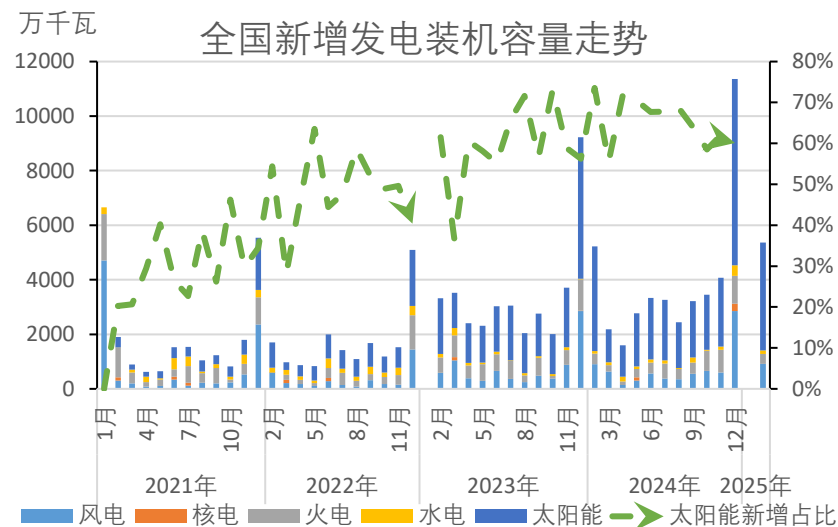


元/w 元/w

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!

