

工业硅期货早报

2025年5月19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6.7万吨，环比有所减少1.47%。
- 需求端来看，上周工业硅需求为7.3万吨，环比增长8.96%。需求有所抬升。多晶硅库存为25万吨，处于低位，硅片亏损，电池片亏损，组件盈利；有机硅库存为105000吨，处于低位，有机硅生产利润为-301元/吨，处于亏损状态，其综合开工率为60.11%，环比持平，低于历史同期平均水平；铝合金锭库存为1.39万吨，处于低位，进口亏损为351元/吨，A356铝送至无锡运费和利润为590.83元/吨，再生铝开工率为55%，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3615元/吨，枯水期成本支撑有所上升。
- 1、基本面：偏多。
- 2、基差：05月16日，华东不通氧现货价9000元/吨，09合约基差为785元/吨，现货升水期货。偏多。
- 3、库存：社会库存为59.9万吨，环比增加0.50%，样本企业库存为247600吨，环比减少6.53%，主要港口库存为13.2万吨，环比减少0.75%。偏空。
- 4、盘面：MA20向下，09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，需求复苏处于低位，成本支撑有所上升。工业硅2509：在8040-8250区间震荡。

供给端来看，多晶硅上周产量为21400吨，环比持平。预测5月排产为9.48万吨，较上月产量环比减少0.62%。

需求端来看，上周硅片产量为12.42GW，环比增加0.56%，库存为19.44万吨，环比增加7.22%，目前硅片生产为亏损状态，5月排产为54.3GW，较上月产量58.35GW，环比减少6.94%；4月电池片产量为

1、基本面：65.55GW，环比增加14.35%，上周电池片外销厂库存为7.91GW，环比增加76.56%，目前生产为亏损状态，**偏多。**

5月排产量为60.84GW，环比减少7.18%；4月组件产量为59.4GW，环比增加16.47%，5月预计组件产量为53.03GW，环比减少10.72%，国内月度库存为51.3GW，环比增加11.74%，欧洲月度库存为41.28GW，环比减少14.35%，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36440元/吨，生产利润为2310元/吨。

2、基差：05月16日，N型多晶硅料38750元/吨，07合约基差为2775元/吨，现货升水期货。**偏多。**

3、库存：周度库存为25万吨，环比减少2.72%，处于历史同期低位。**中性。**

4、盘面：MA20向下，07合约期价收于MA20下方。**偏空。**

5、主力持仓：主力持仓净多，多增。**偏多。**

供给端排产持续减少，需求端硅片生产短期有所减少，中期有望恢复，电池片生产短期有所减少，中期有望恢复，组件生产短期有所减少，中期有望恢复，总体需求表现为持续恢复。成本支撑有所持稳。多晶硅2507：在36175-37525区间震荡。

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	8925	9120	-195	-2.14%	现货价	华东不通氧553#硅（元/吨）	9000	9000	0	0.00%
	02合约	8970	9150	-180	-1.97%		华东通氧553#硅（元/吨）	9100	9100	0	0.00%
	03合约	9000	9175	-175	-1.91%		华东421#硅（元/吨）	10000	10000	0	0.00%
	04合约	9005	9240	-235	-2.54%		华东有机硅用421#硅（元/吨）	11000	11000	0	0.00%
	05合约	8390	8390	0	0.00%		421-553价差（元/吨）	1000	1000	0	0.00%
	06合约	8100	8410	-310	-3.69%	库存	周度社会库存（万吨）	59.9	59.6	0.3	0.50%
	07合约	8145	8435	-290	-3.44%		周度云南样本企业库存（吨）	23800	24000	-200	-0.83%
	08合约	8180	8470	-290	-3.42%		周度新疆样本企业库存（吨）	201350	218350	-17000	-7.79%
	09合约	8215	8500	-285	-3.35%		周度四川样本企业库存（吨）	22450	22550	-100	-0.44%
	10合约	8255	8530	-275	-3.22%		周度样本企业库存（吨）	247600	264900	-17300	-6.53%
	11合约	8275	8545	-270	-3.16%		周度昆明港（万吨）	5	5.1	-0.1	-1.96%
	12合约	8890	9115	-225	-2.47%		周度天津（万吨）	6.1	6.1	0	0.00%
基差	01	75	-120	195	-162.50%		周度黄埔港（万吨）	2.1	2.1	0	0.00%
	02	30	-150	180	-120.00%	周度主要港口库存（万吨）	13.2	13.3	-0.1	-0.75%	
	03	0	-175	175	-100.00%	产量/开工率	周度样本企业产量（吨）	25805	27865	-2060	-7.39%
	04	-5	-240	235	-97.92%		周度四川样本产量（吨）	1085	965	120	12.44%
	05	610	610	0	0.00%		周度新疆样本产量（吨）	23570	25090	-1520	-6.06%
	06	900	590	310	52.54%		周度云南样本产量（吨）	1150	1810	-660	-36.46%
	07	855	565	290	33.90%/-200.00%		周度四川样本开工率（%）	16.56	14.73	1.83	12.42%
	08	820	530	290	93.50%/-426.10%		周度新疆样本开工率（%）	48.64	51.78	-3.14	-6.06%
	09	785	500	285	93.60%/-341.90%		周度云南样本开工率（%）	12.88	20.27	-7.39	-36.46%
	10	745	470	275	36.90%/-107.80%	成本利润	四川421成本（元/吨）	13221	13291	-70	-0.53%
	11	725	455	270	93.80%/-247.30%		四川421利润（元/吨）	-2621	-2691	70	-2.60%
	12	110	-115	225	-195.65%		云南421成本（元/吨）	13982	14022	-40	-0.29%
部分合约价差	近月-连1	290	-20	310	-1550.00%		云南421利润（元/吨）	-3482	-3522	40	-1.14%
连1-连2	-45	-25	-20	80.00%	新疆通氧553成本（元/吨）		11915	11955	-40	-0.33%	
仓单	注册仓单数	66384	66433	-49	-0.07%		新疆通氧553利润（元/吨）	-3615	-3655	40	-1.09%
有机硅	周度DMC产量（万吨）	3.92	3.95	-0.03	-0.76%						
	日度产能利用率（%）	60.11	60.11	0	0.00%						
	日度DMC（元/吨）	11450	11450	0	0.00%						
	日度107胶（元/吨）	12250	12250	0	0.00%						
	日度硅油（元/吨）	14250	14250	0	0.00%						
	日度生胶（元/吨）	13150	13150	0	0.00%						
	日度D4（元/吨）	11950	11950	0	0.00%						
	日度成本（元/吨）	11801	11801	0	0.00%						
	日度毛利（元/吨）	-301	-301	0	0.00%						
	月度DMC库存（万吨）	105000	113500	-8500	-7.49%						
铝合金	日度SMM铝合金ADC12价格（元/吨）	20400	20400	0	0.00%						
	日度进口ADC12实际即时利润（元/吨）	-351.00	-275.00	-76	27.64%						
	日度进口ADC12宁波港自提均价（元/吨）	19400.00	19500.00	-100	-0.51%						
	日度进口ADC12宁波自提成本（元/吨）	19751.00	19775.00	-24	-0.12%						
	月度原铝铝合金锭产量（万吨）	12.91	12.36	0.55	4.45%						
	月度再生铝合金锭产量（万吨）	61.00	64.40	-3.4	-5.28%						
	月度铝合金锭社会库存（万吨）	1.39	1.47	-0.08	-5.44%						

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。

多晶硅行情概览

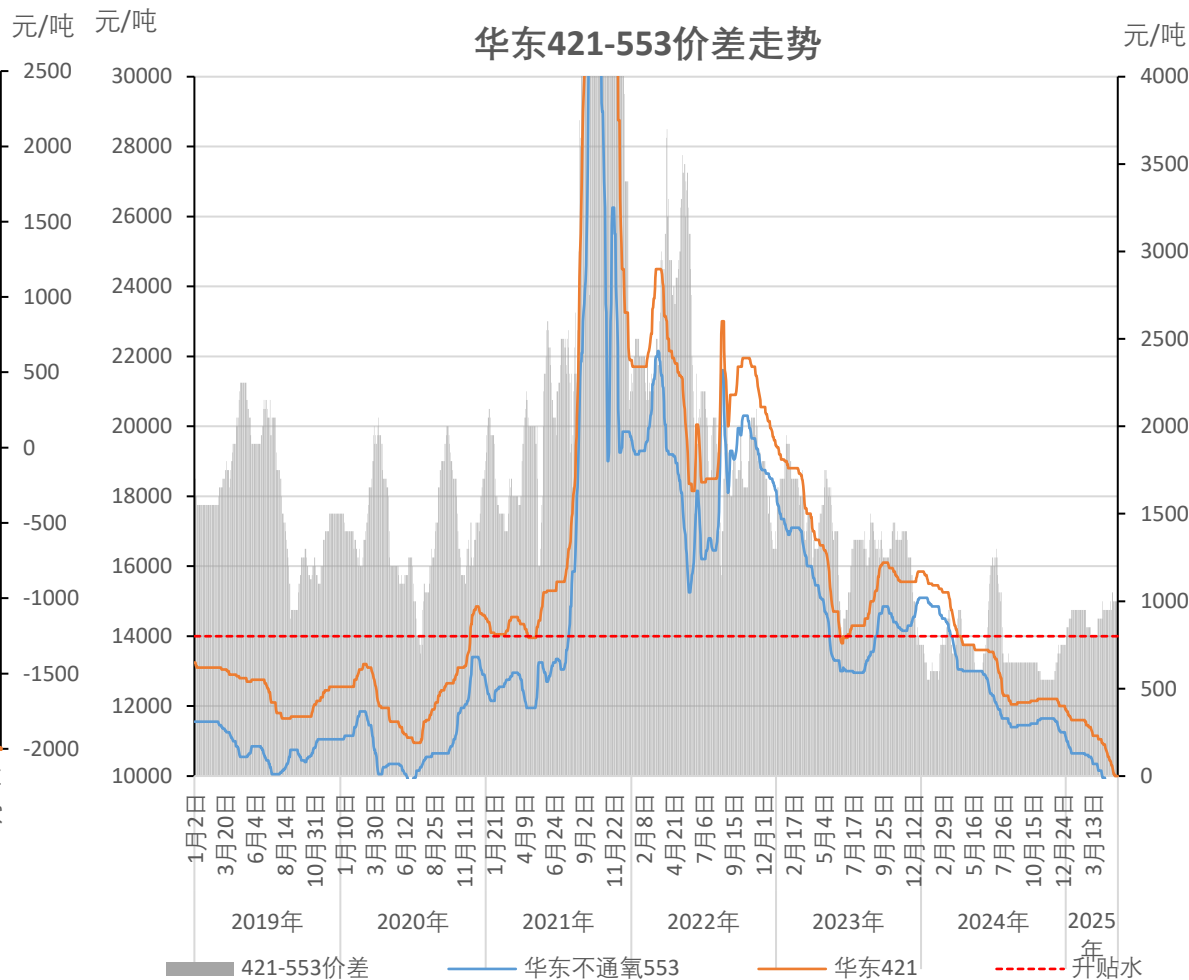
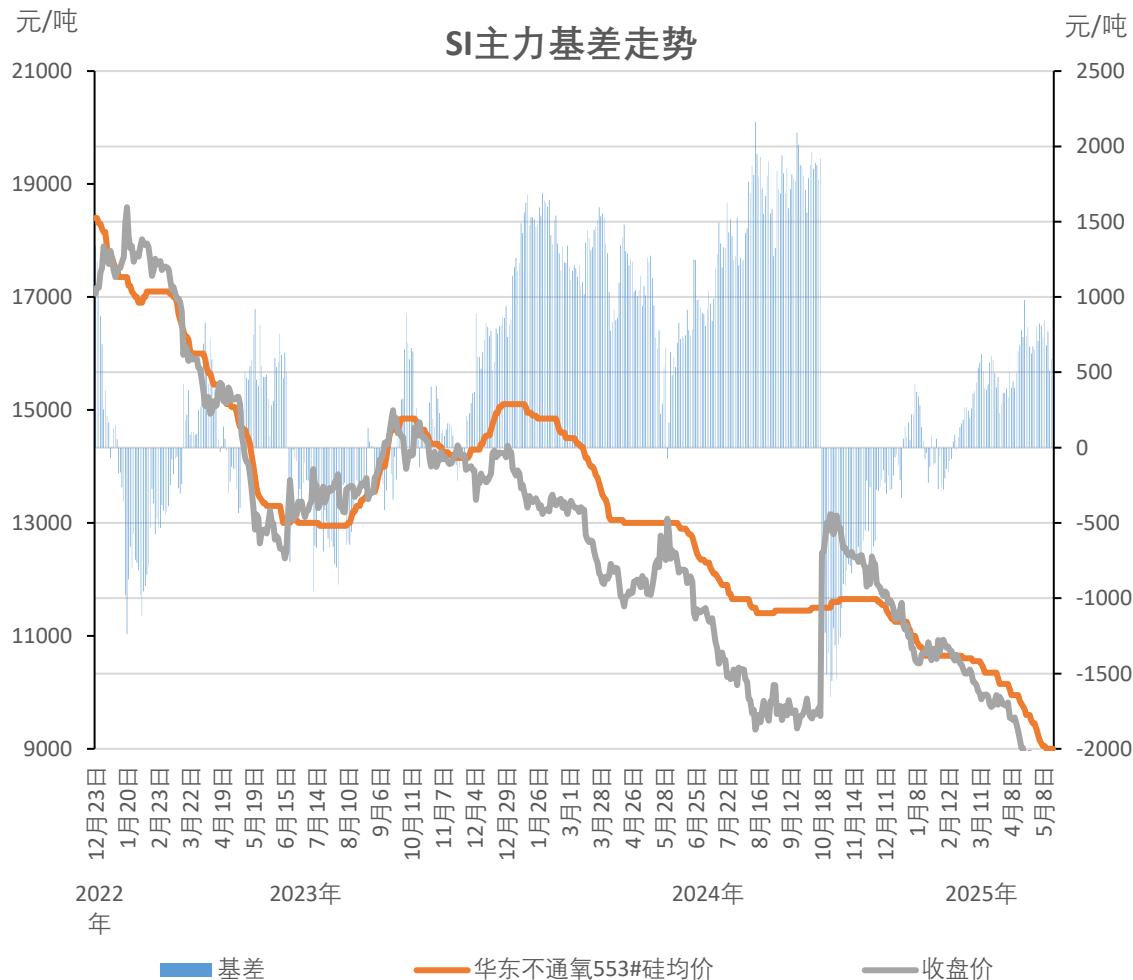
类别	指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅
期货收盘价	01合约				
	02合约				
	03合约				
	04合约				
	05合约				
	06合约	36850	37920	-1070	-2.82%
	07合约	35975	37200	-1225	-3.29%
	08合约	35610	36710	-1100	-3.00%
	09合约	35415	36515	-1100	-3.01%
	10合约	35315	36550	-1235	-3.38%
	11合约	35230	36285	-1055	-2.91%
	12合约	36935	37810	-875	-2.31%
基差	01				
	02				
	03				
	04				
	05				
	06	1900	830	1070	128.92%
	07	2775	1550	122	14.30%/-84.10%
	08	3140	2040	294	35.90%/-163.30%
	09	3335	2235	311	39.60%/-144.70%
	10	3435	2200	123	16.50%/-48.20%
	11	3520	2465	328	45.20%/-119.30%
	12	1815	940	875	93.09%
多晶硅	日度致密料（元/千克）	34	34	0	0.00%
	日度菜花料（元/千克）	31	31	0	0.00%
	日度复投料（元/千克）	35	35	0	0.00%
	日度颗粒硅（元/千克）	33.5	33.5	0	0.00%
	日度N型多晶硅（元/千克）	38.75	38.75	0	0.00%
	日度多晶硅行业平均成本（元/千克）	36.44	36.44	0	0.00%
	日度多晶硅氯化法现金成本（元/吨）	44885	44885	0	0.00%
	日度多晶硅硅烷法现金成本（元/吨）	24617	24617	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）	0.077	0.077	0	0.00%
	周度总库存（万吨）	25	25.7	-0.7	-2.72%
	月度中国多晶硅供需平衡（万吨）	-1.26	-1.14	-0.12	10.53%
	月度中国多晶硅出货量（万吨）	0.2	0.22	-0.02	-9.09%
	月度中国多晶硅消费量（万吨）	10.96	10.24	0.72	7.03%
	月度中国多晶硅进口量（万吨）	0.29	0.31	-0.02	-6.45%
	月度中国多晶硅供应量（万吨）	9.61	9.01	0.6	6.66%

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	0.94	0.95	-0.01	-1.05%
	日度N型210mm硅片（130μm）元/片	1.29	1.3	-0.01	-0.77%
	日度N-210R硅片（元/吨）	1.09	1.1	-0.01	-0.91%
	日度单晶硅片G12-210mm（160μm）元/片	1.58	1.58	0	0.00%
	日度单晶硅片M10-182mm（160μm）元/片	1.03	1.03	0	0.00%
	日度硅片利润-182mm（元/w）	1.008	1.058	-0.05	-4.73%
	日度电池片中硅片成本-182mm（元/w）	0.172	0.172	0	0.00%
	日度硅片利润-210mm（元/w）	-0.044	-0.044	0	0.00%
	日度电池片中硅片成本-210mm（元/w）	0.175	0.175	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）	0.288	0.293	-0.005	-1.71%
	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）	0.258	0.258	0	0.00%
	日度单晶Topcon电池片G12 均价（元/w）	0.278	0.278	0	0.00%
	日度电池片利润-182mm（元/w）	-1.077	-1.122	0.045	-4.01%
	日度组件中电池片成本-182mm（元/w）	1.365	1.415	-0.05	-3.53%
	日度电池片利润-210mm（元/w）	-0.026	-0.025	-0.001	4.00%
	日度组件中电池片成本-210mm（元/w）	0.309	0.308	0.001	0.32%
	光伏电池外销厂周度库存（GW）	7.91	4.48	3.43	76.56%
组件	光伏电池月度产量（GW）	65.55	57.32	8.23	14.36%
	光伏电池出口（个）	907209323	682069584	225139739	33.01%
	日度单晶PERC组件单面-182mm平均价（元/w）	0.702	0.702	0	0.00%
	日度单晶PERC组件单面-210mm平均价（元/w）	0.715	0.715	0	0.00%
	日度单晶PERC组件双面-182mm平均价（元/w）	0.731	0.731	0	0.00%
	日度单晶PERC组件双面-210mm平均价（元/w）	0.711	0.711	0	0.00%
	日度Topcon组件-182mm - 平均价（元/w）	0.689	0.689	0	0.00%
	日度Topcon组件-210mm - 平均价（元/w）	0.694	0.694	0	0.00%
	日度组件总成本-182mm（元/w）	0.713	0.718	-0.005	-0.70%
	日度组件利润-182mm（元/w）	0.012	0.008	0.004	50.00%
	日度组件总成本-210mm（元/w）	0.713	0.712	0.001	0.14%
	日度组件利润-210mm（元/w）	-0.033	-0.032	-0.001	3.13%
	组件月度产量（GW）	59.4	51	8.4	16.47%
	组件月度出口（个）	46521873	31276325	15245548	48.74%
	组件国内库存（GW）	51.3	45.91	5.39	11.74%
	组件欧洲库存（GW）	41.28	48.2	-6.92	-14.36%

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



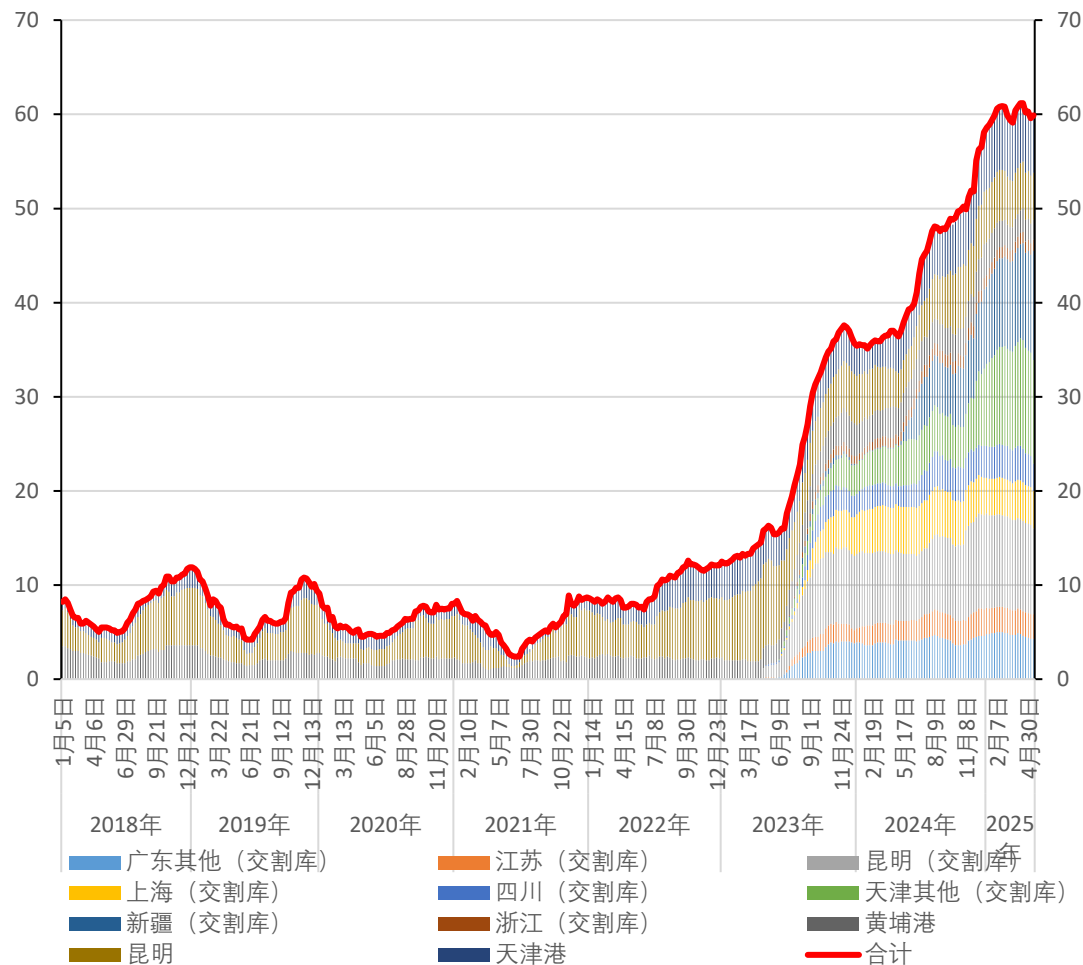
数据来源：WIND，SMM

- 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

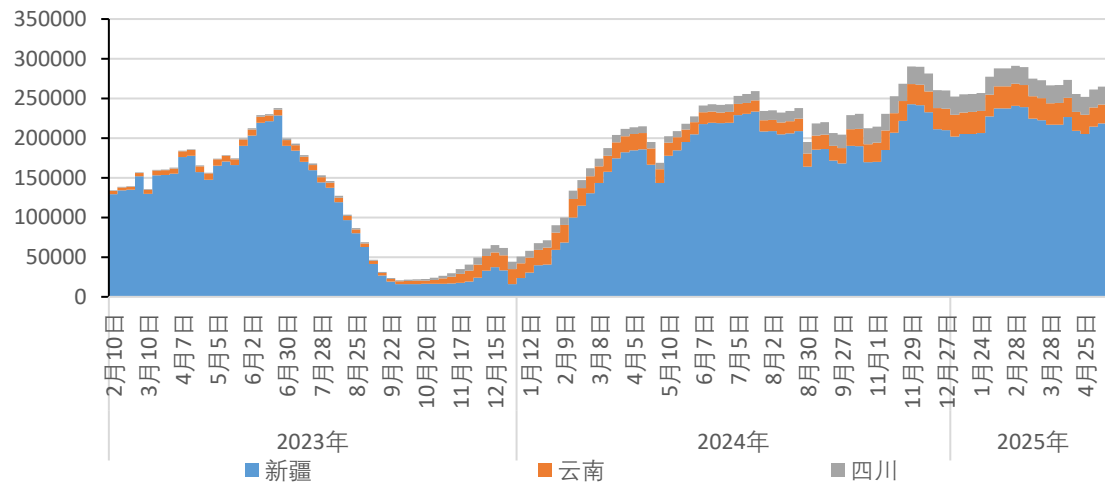
万吨

交割库及港口库存



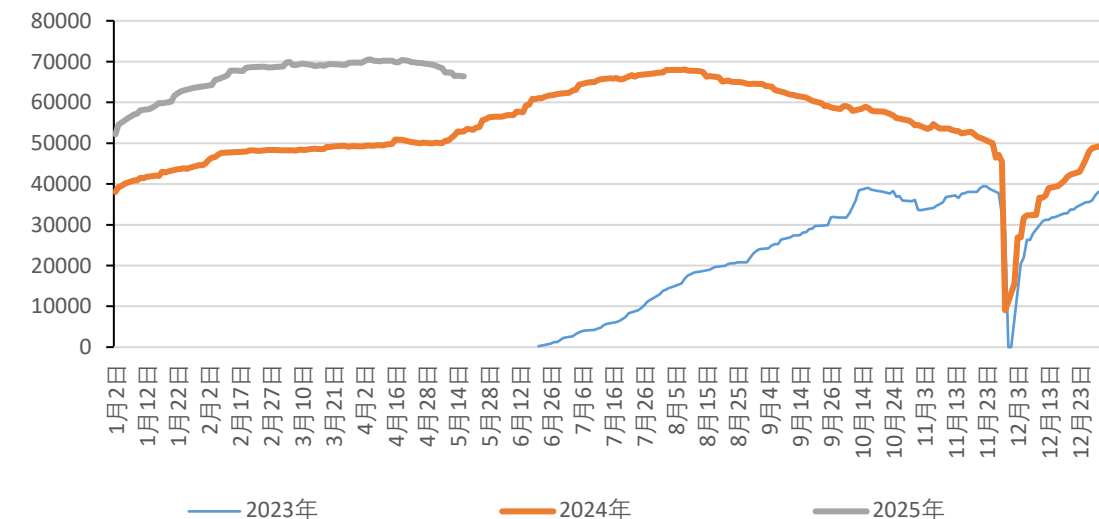
吨

SMM样本企业工业硅周度库存



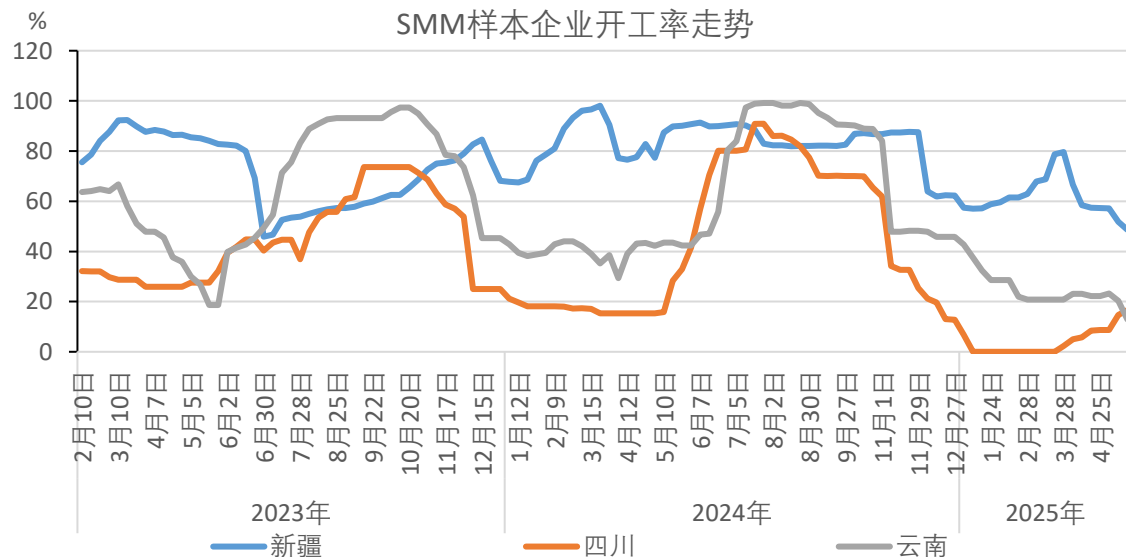
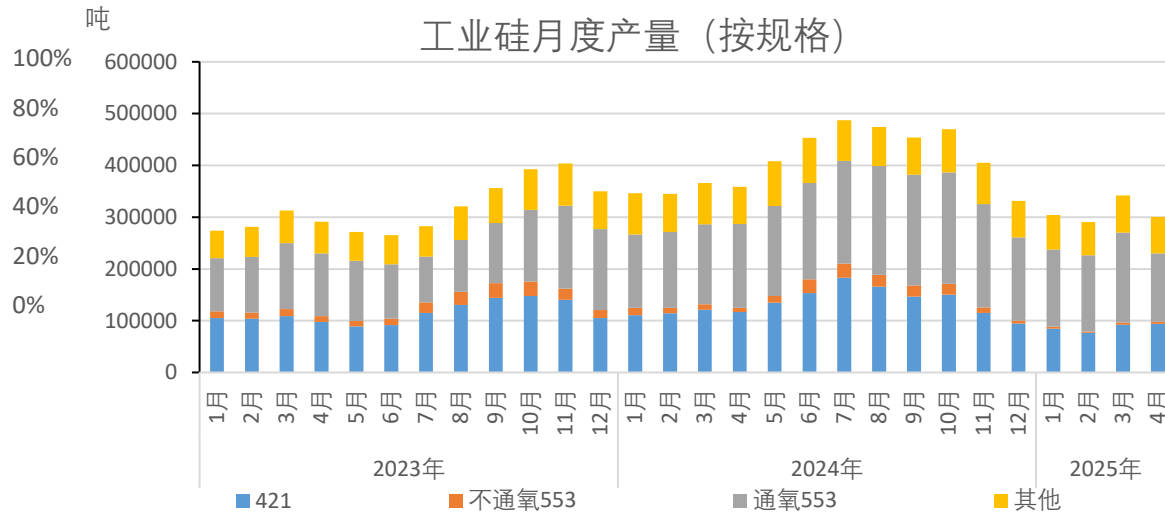
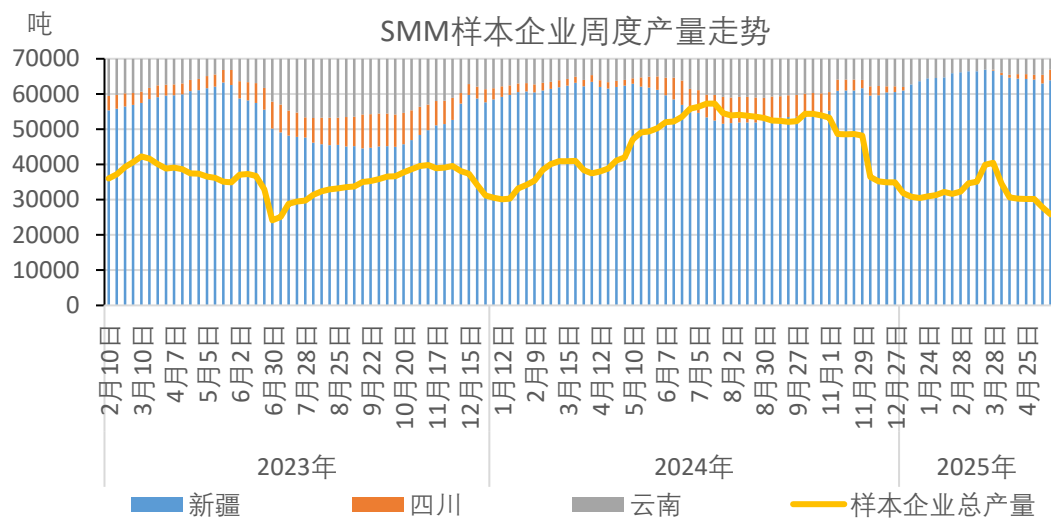
手

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。

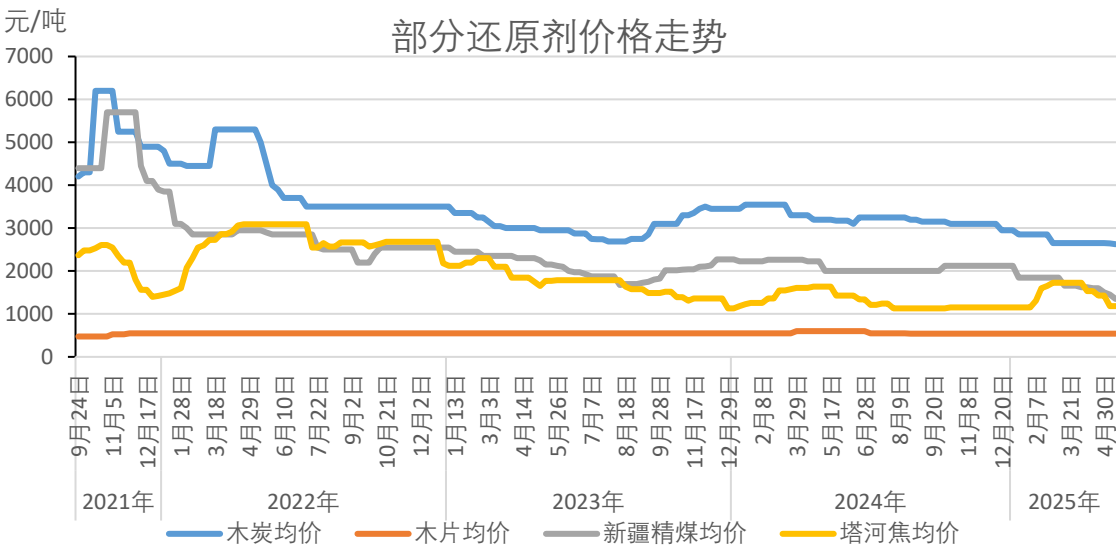
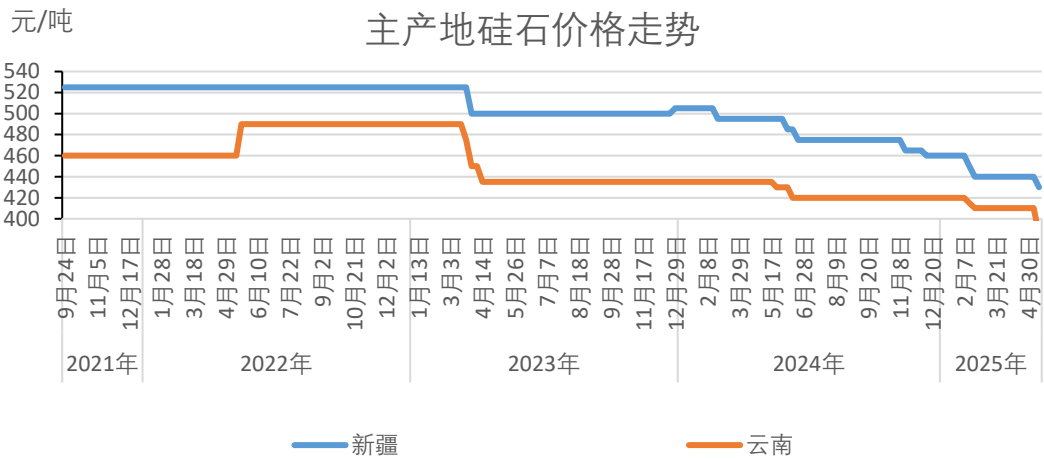
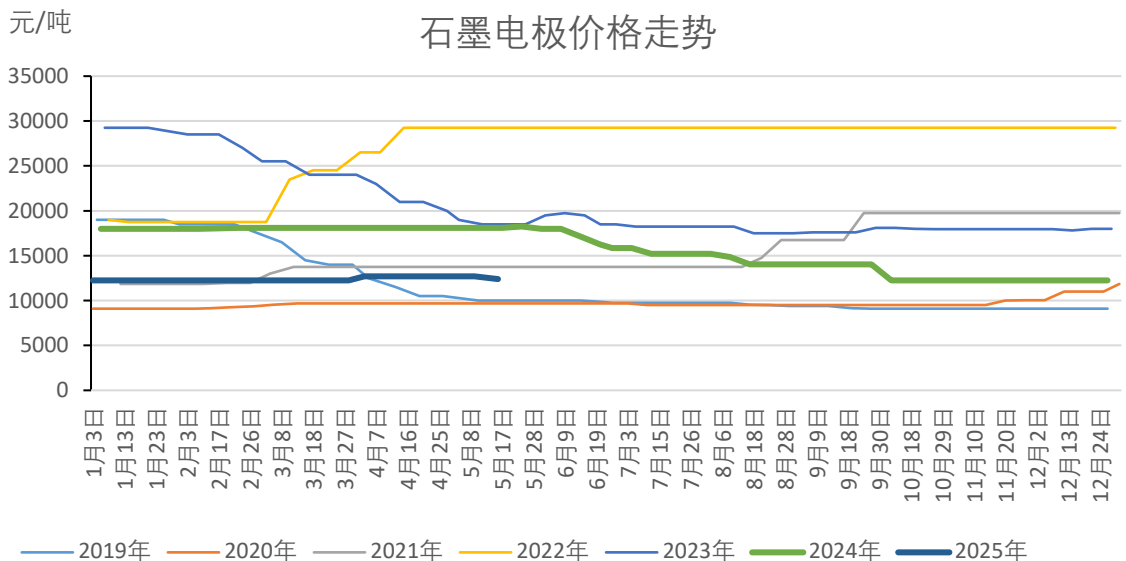
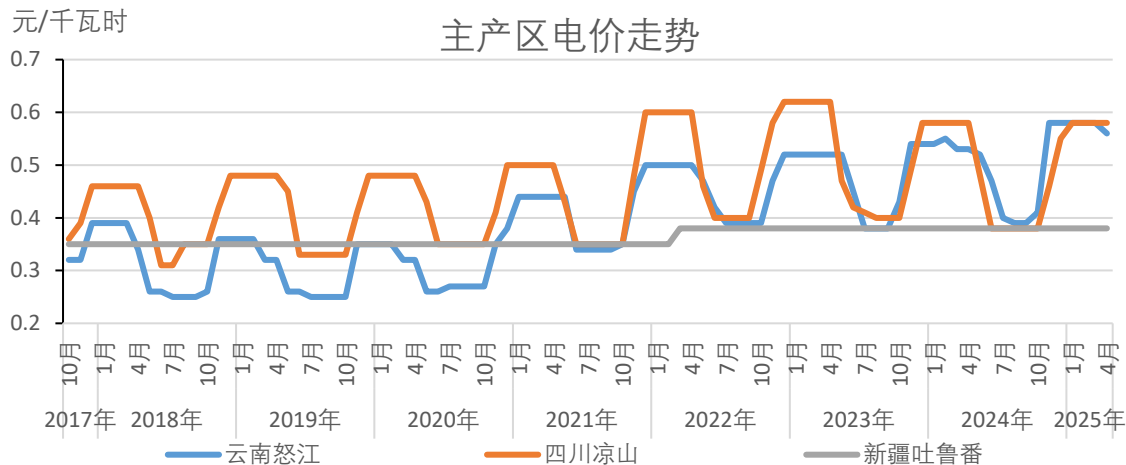
工业硅产量和产能利用率走势



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

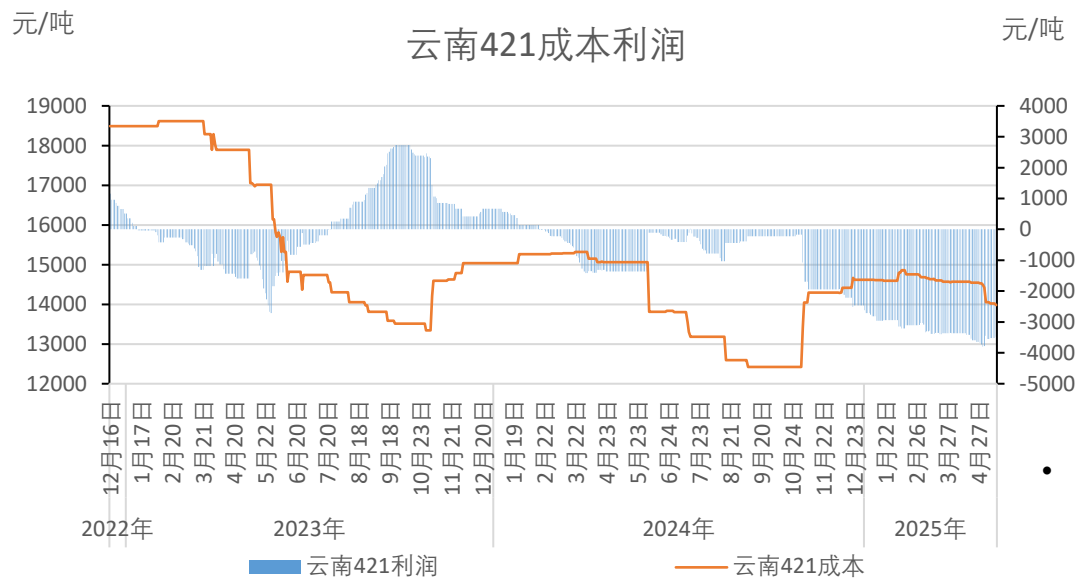
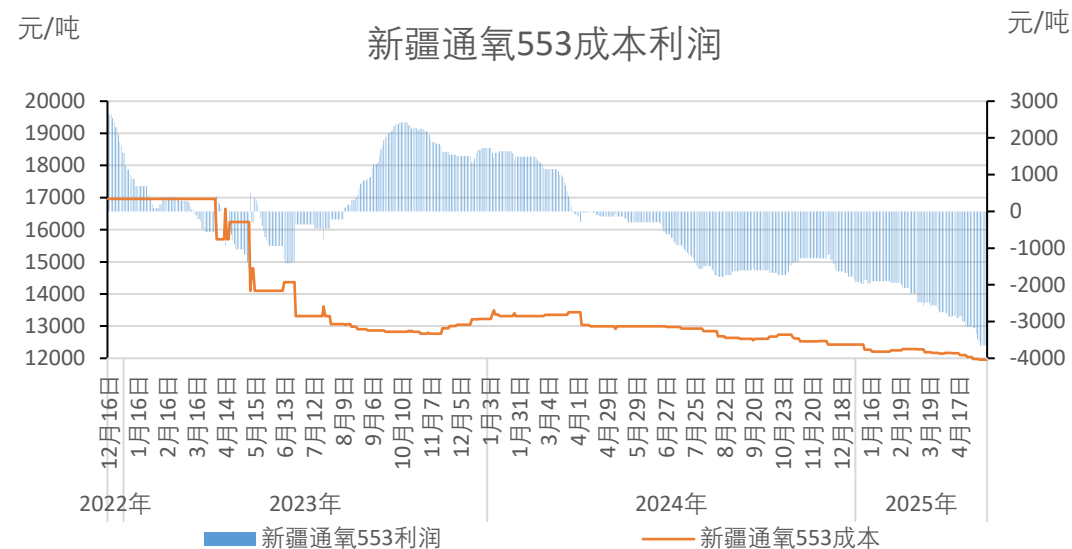
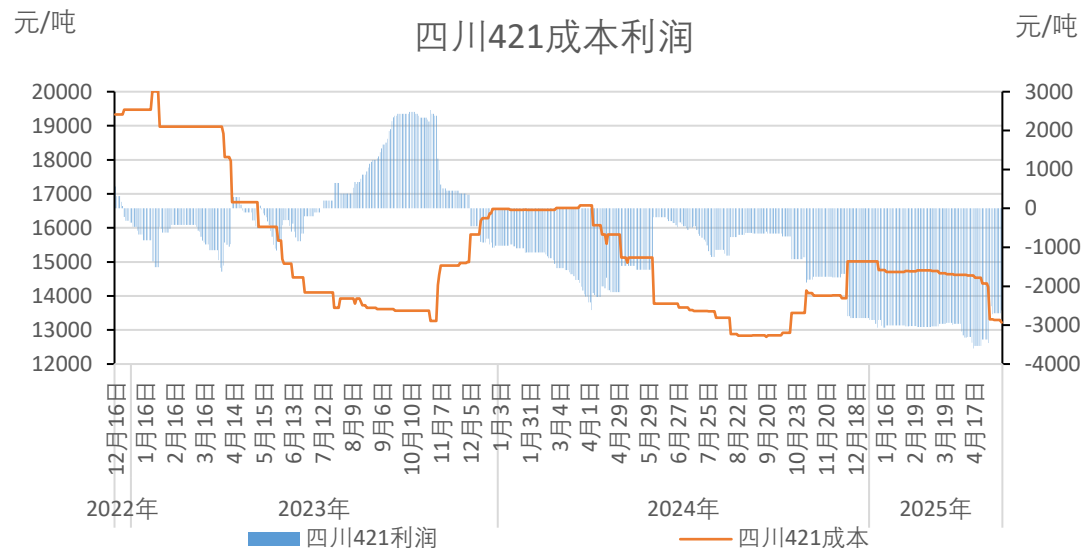
工业硅成分成本走势



• **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

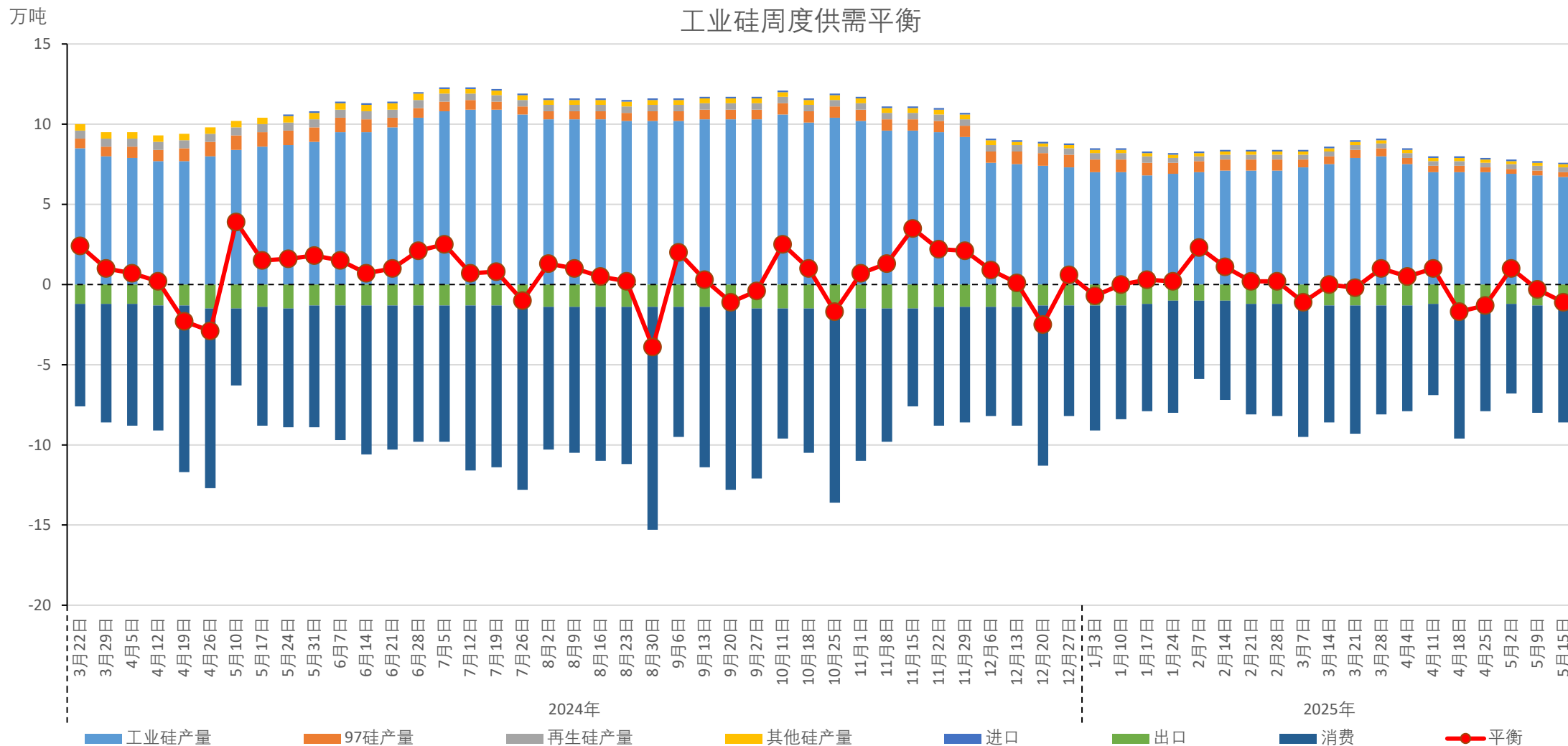
工业硅成本-样本地区走势



- 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

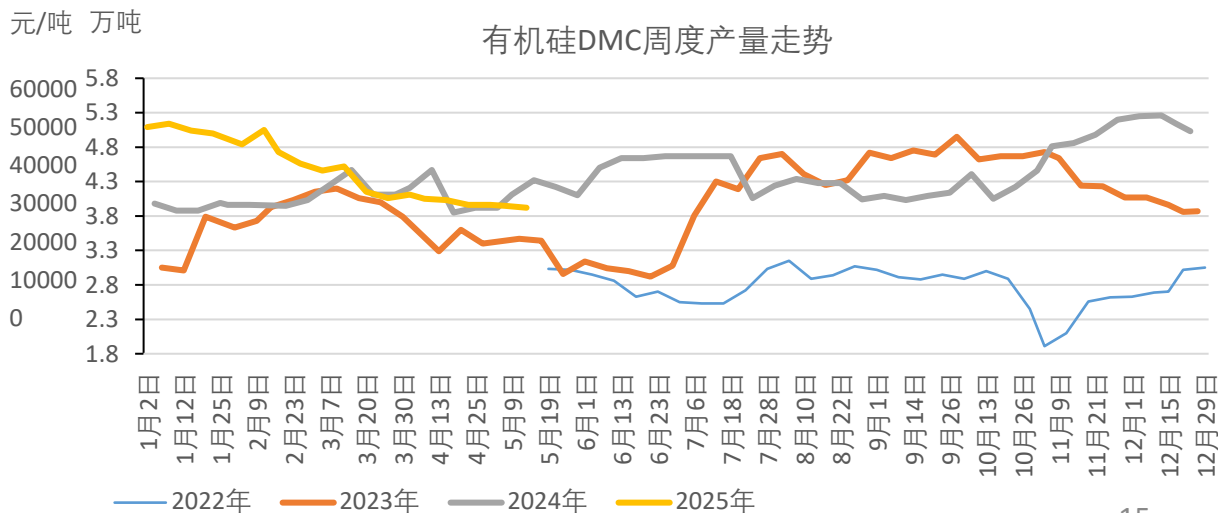
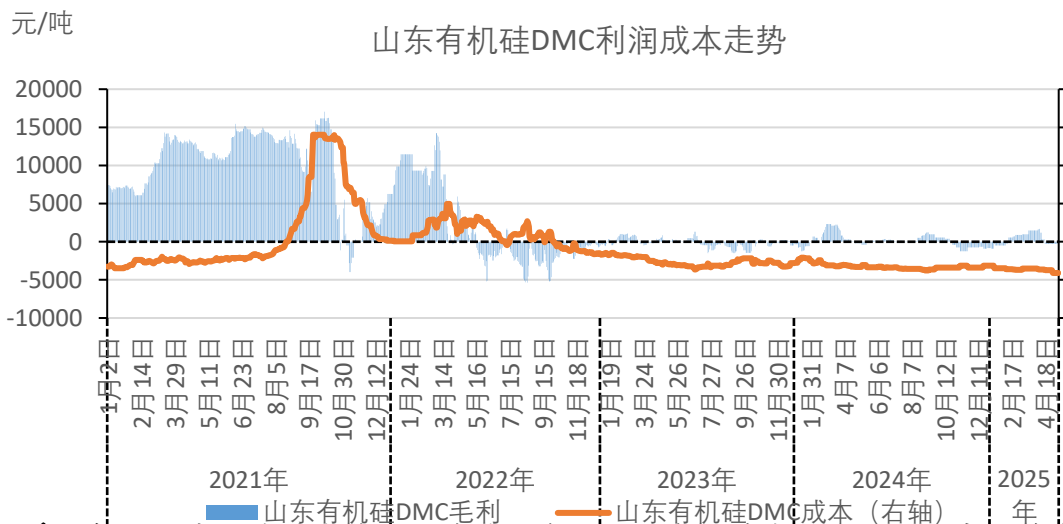
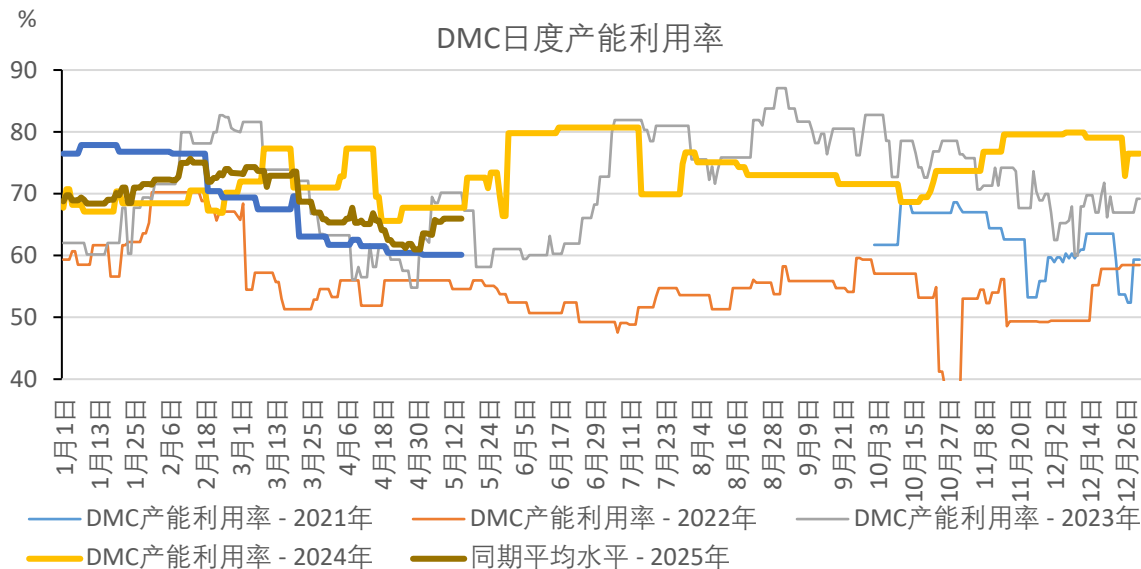
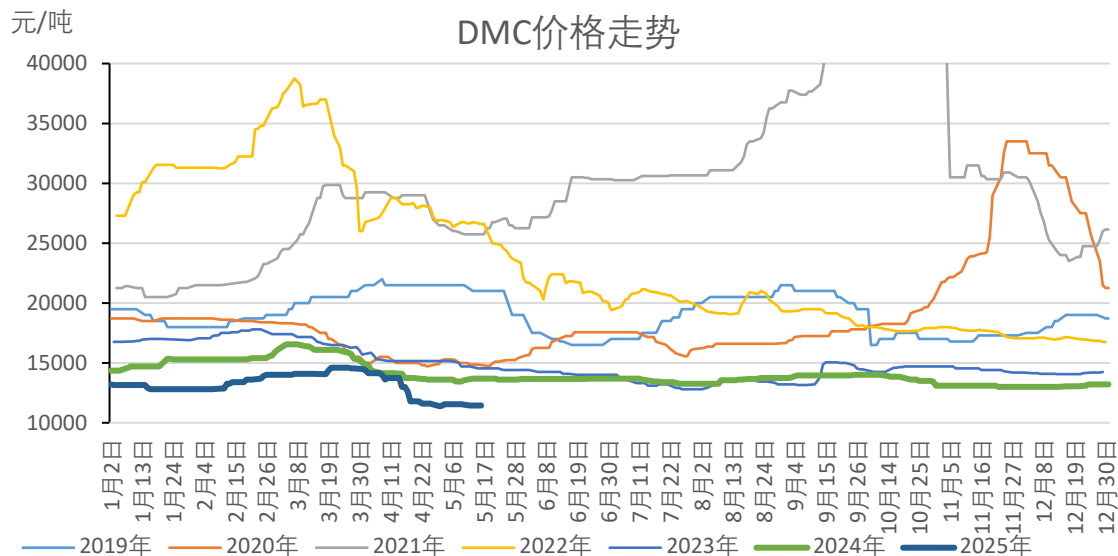
万吨

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



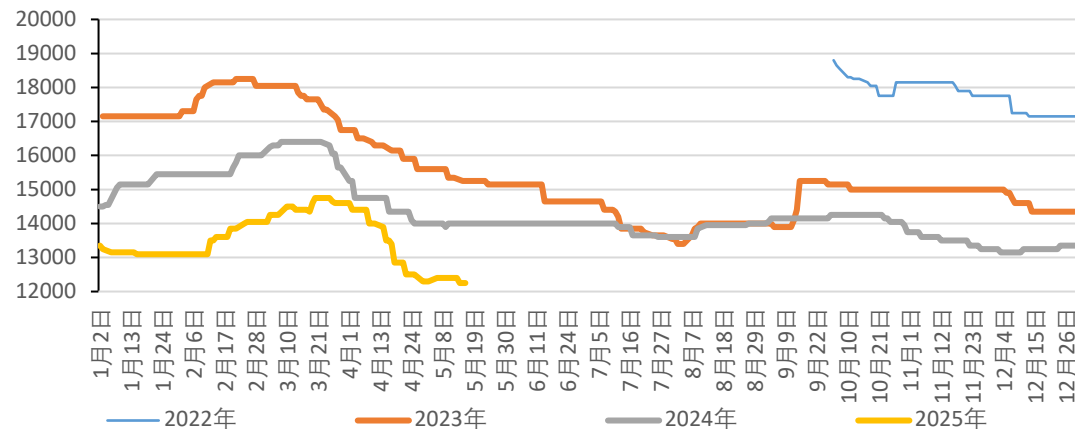
重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关
注 收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户: 市场有风险 投资需谨慎

数据来源: 上海钢联,SMM

工业硅下游-有机硅-下游价格走势

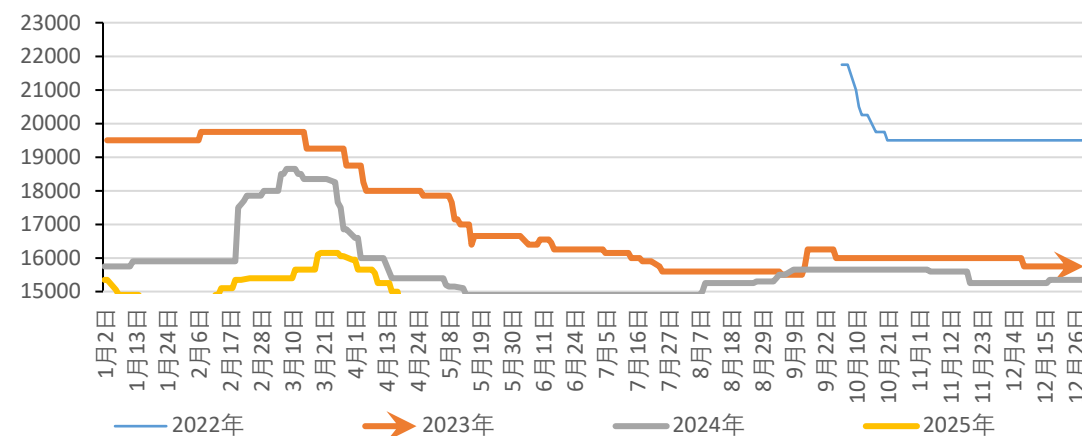
元/吨

107胶均价走势



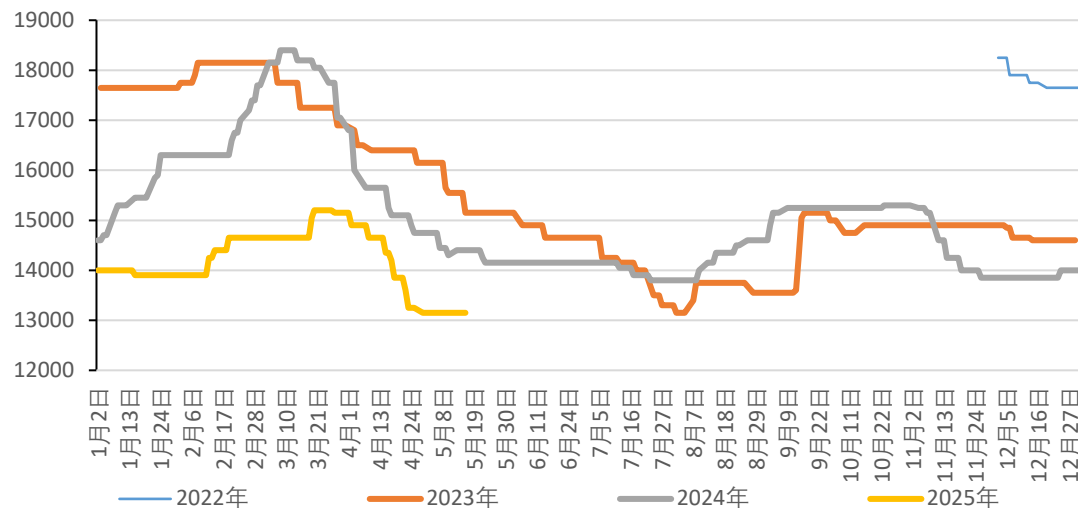
元/吨

硅油均价走势



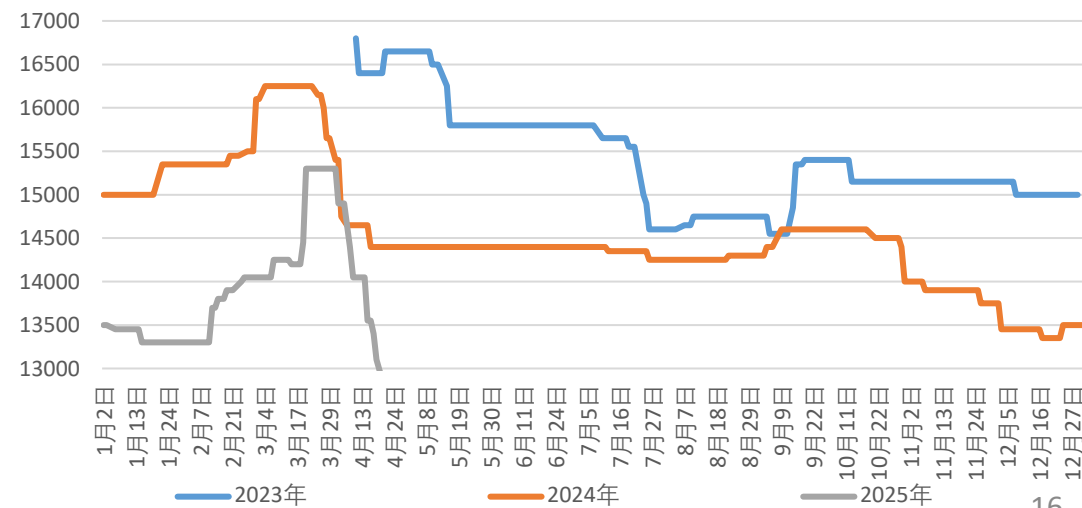
元/吨

生胶价格走势



元/吨

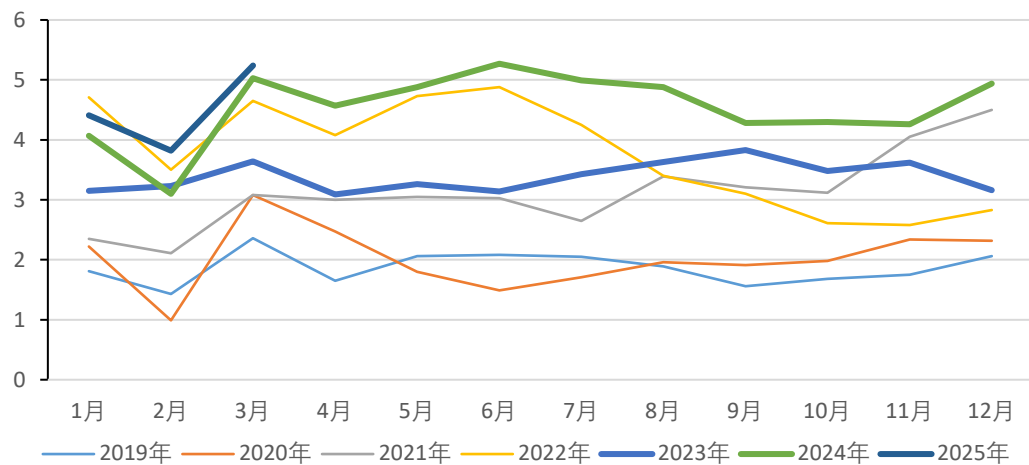
D4均价走势



工业硅下游-有机硅-进出口及库存走势

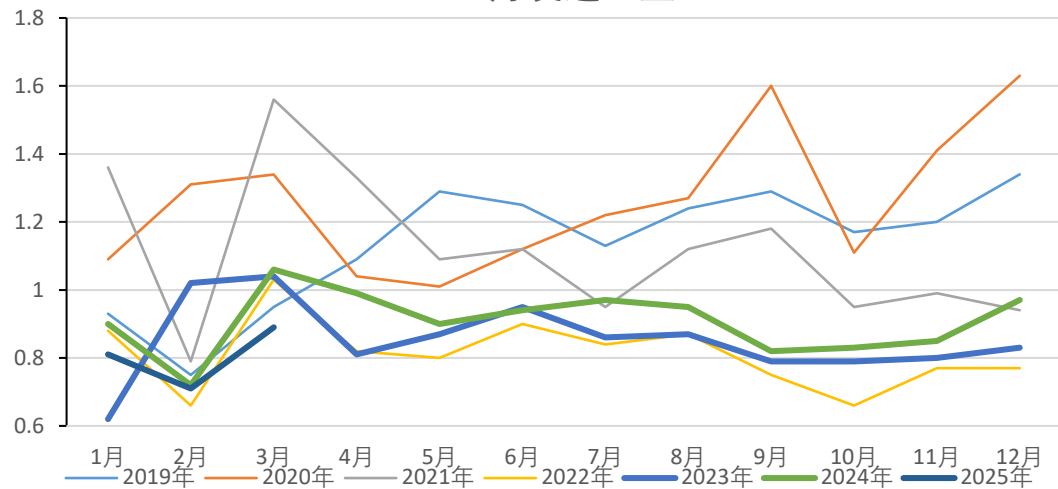
万吨

DMC月度出口量



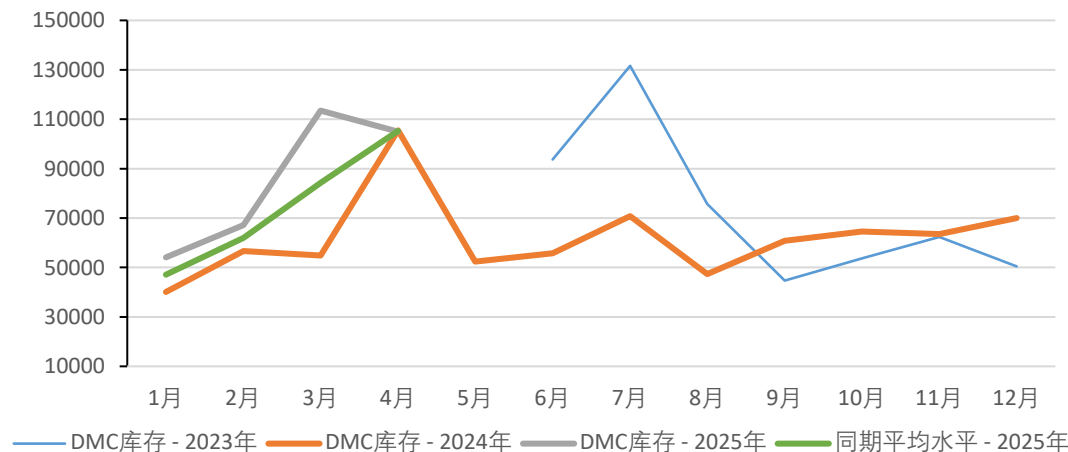
万吨

DMC月度进口量



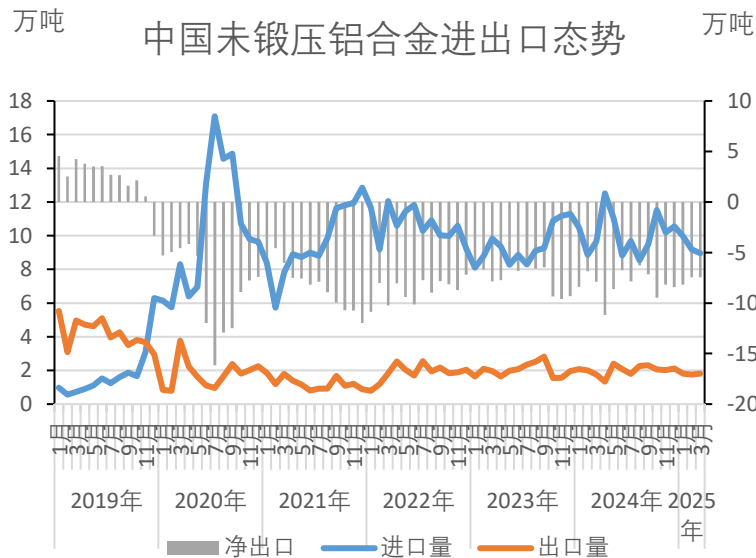
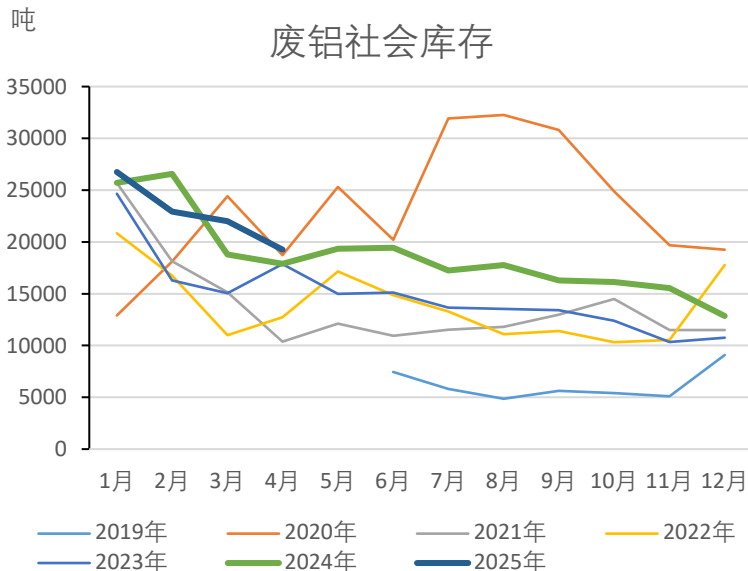
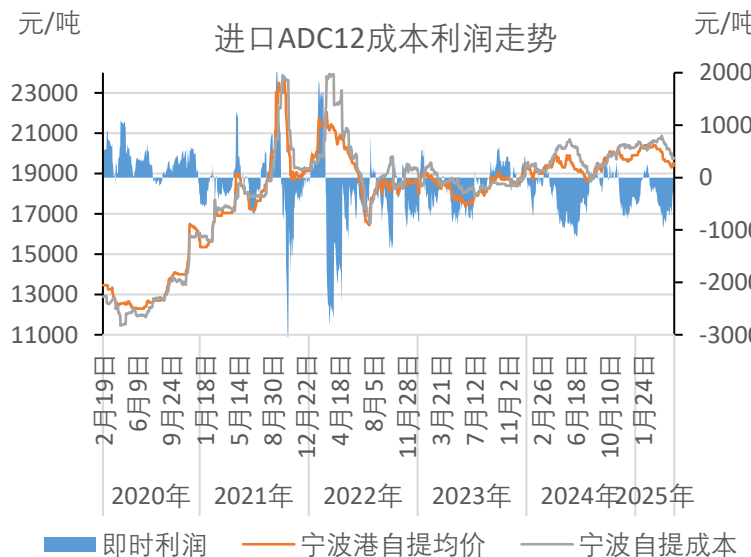
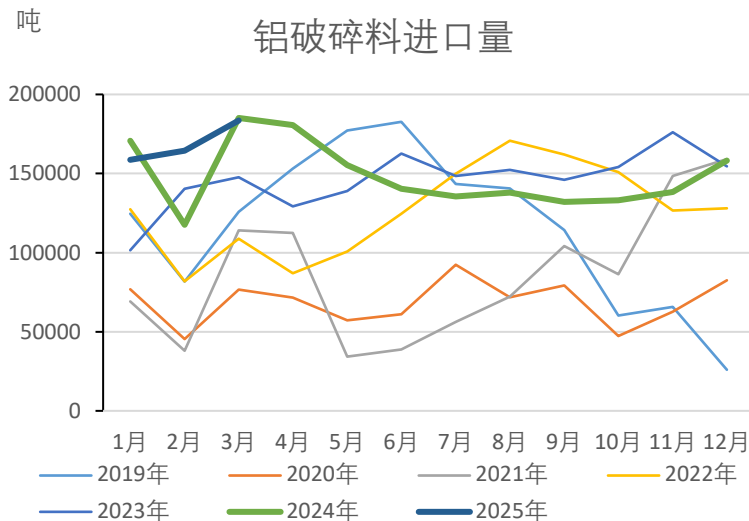
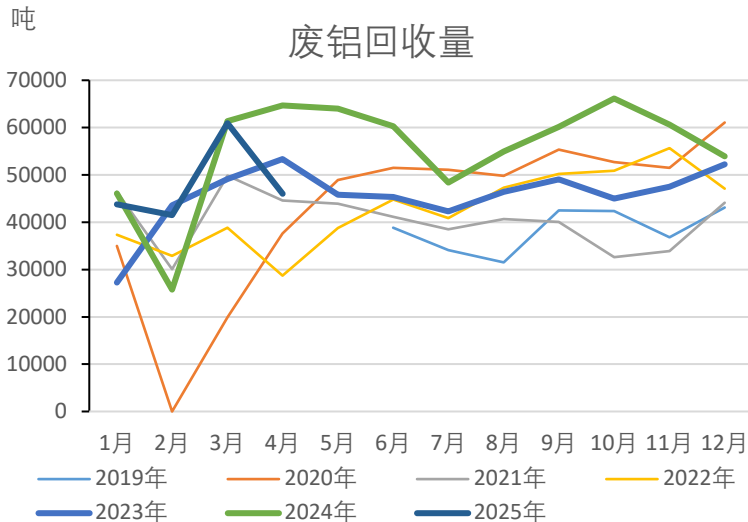
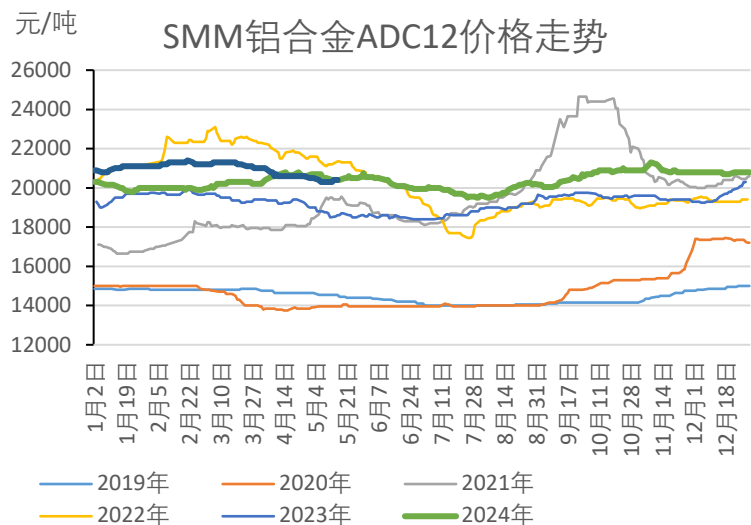
吨

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。

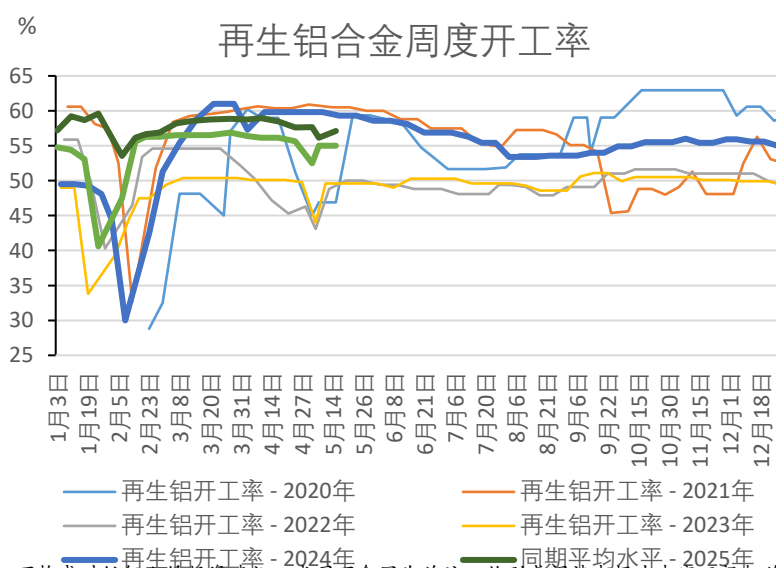
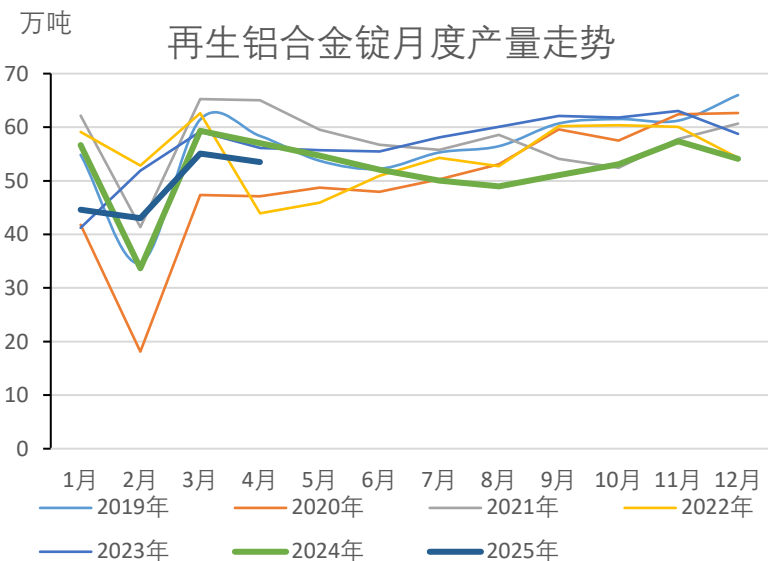
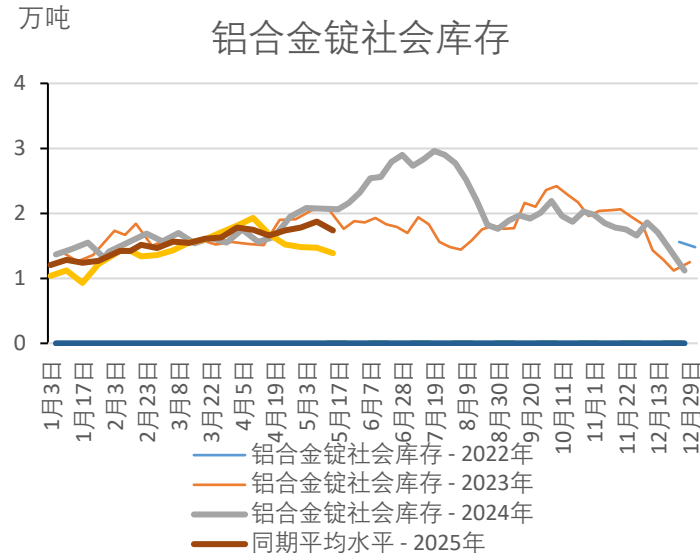
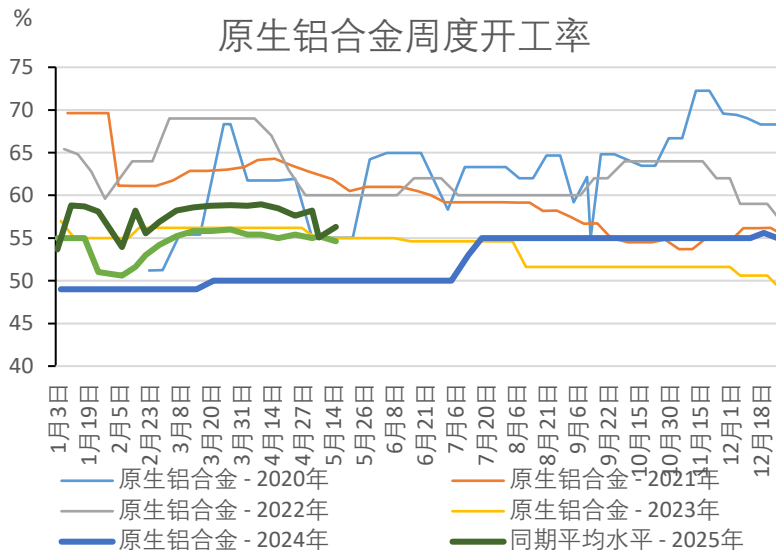
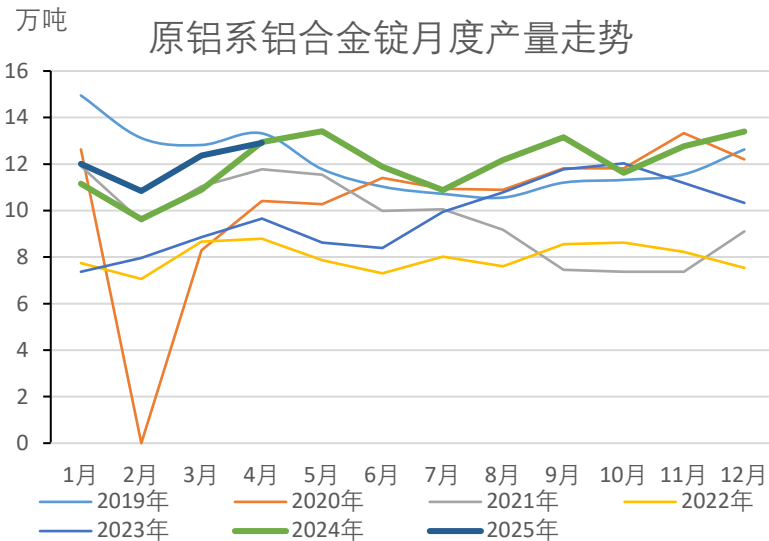
工业硅下游-铝合金-价格及供给态势



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

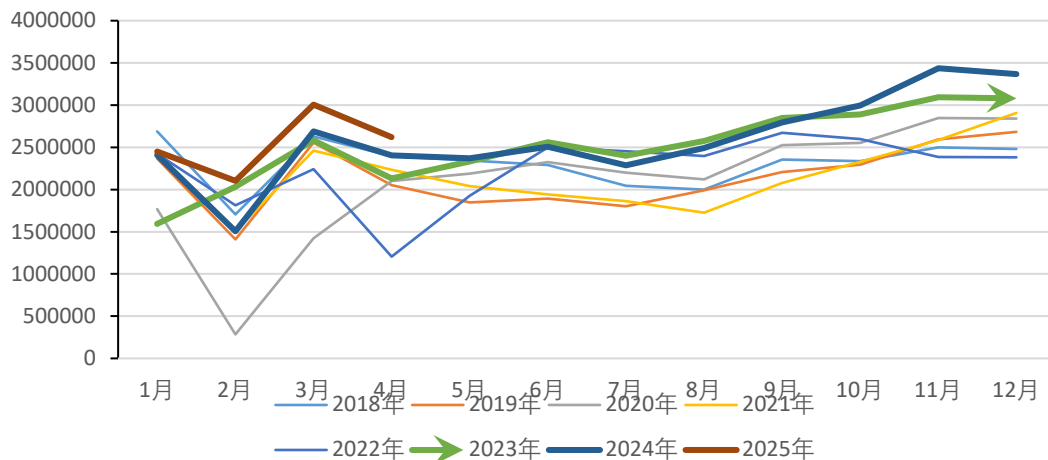
工业硅下游-铝合金-库存及产量走势



工业硅下游-铝合金-需求（汽车及轮毂）

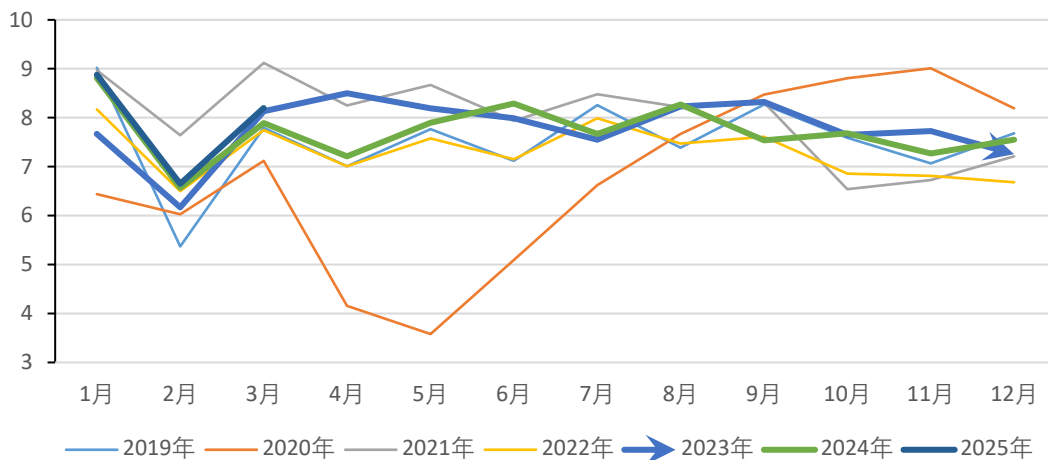
辆

汽车月度产量



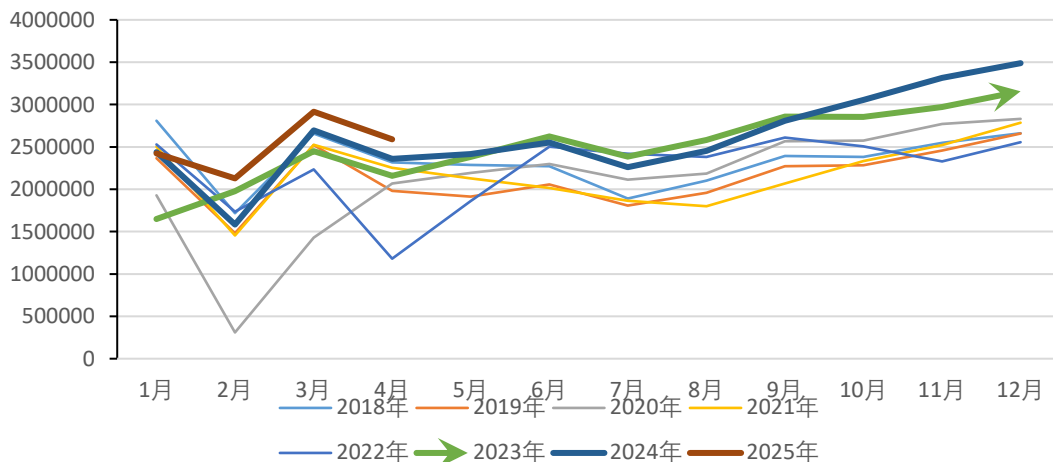
万吨

铝合金轮毂出口走势



辆

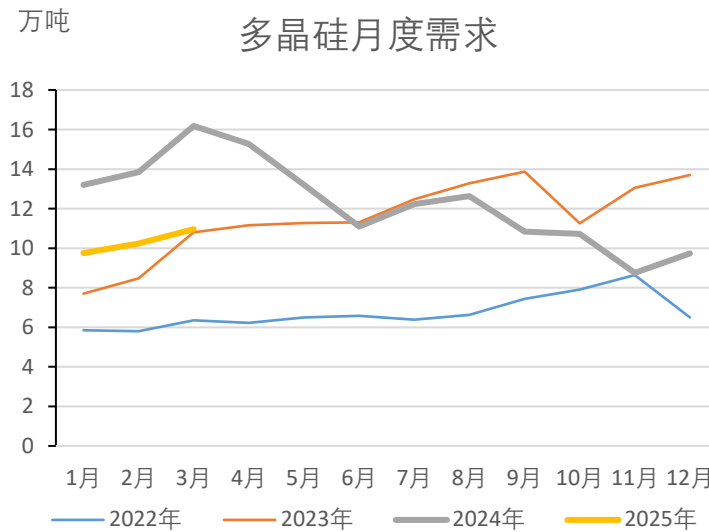
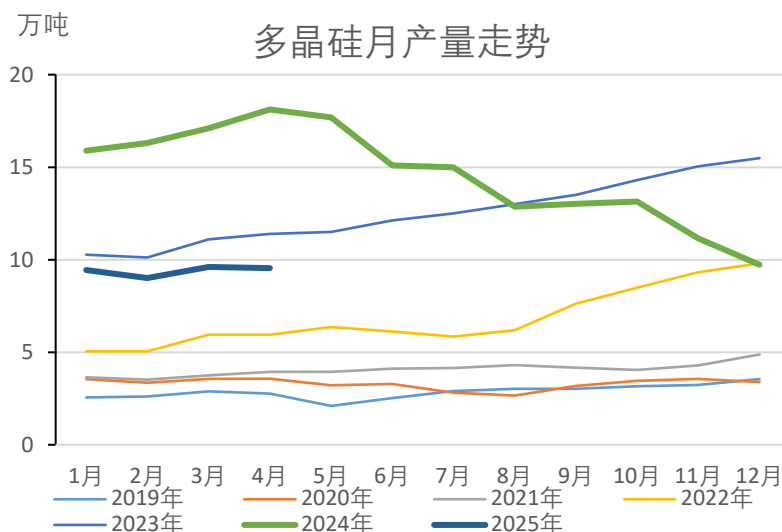
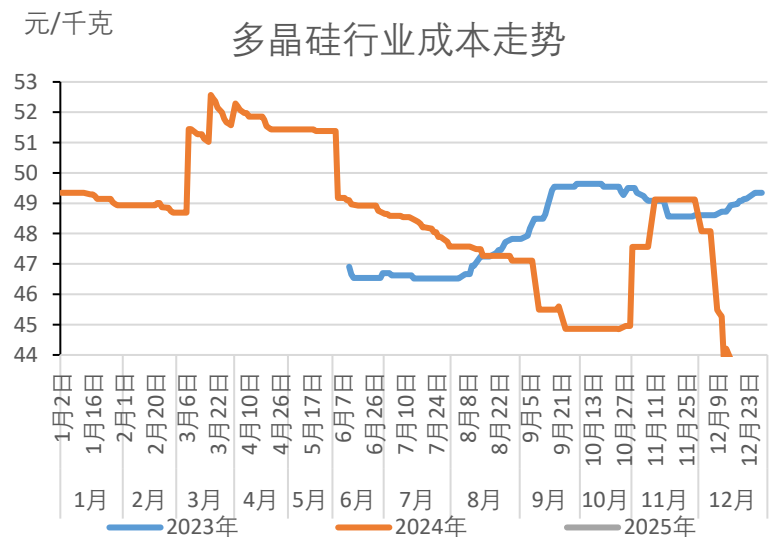
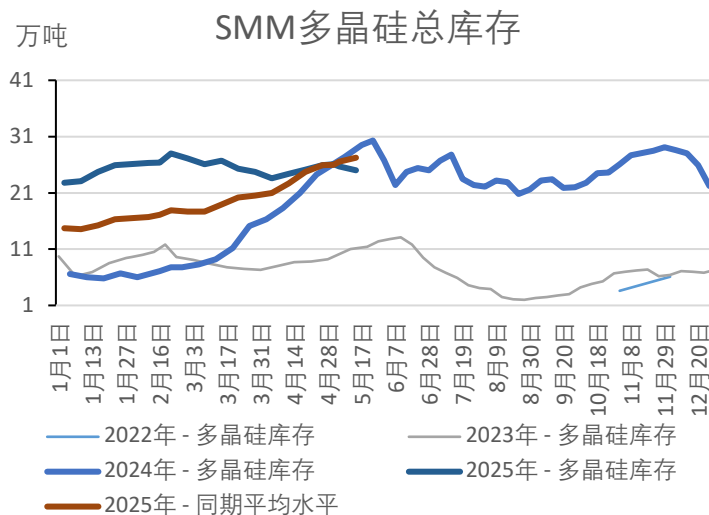
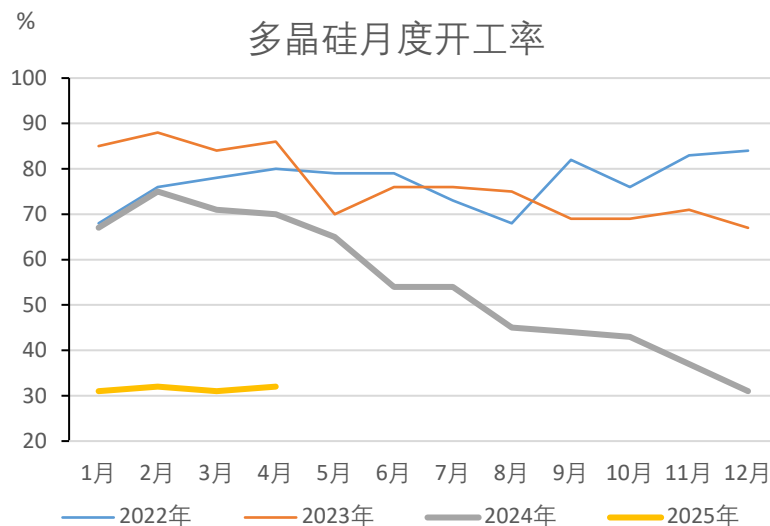
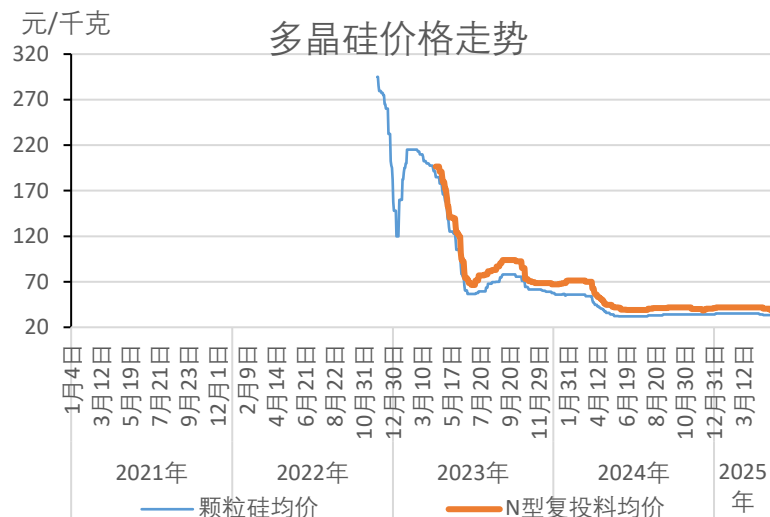
汽车月度销量



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



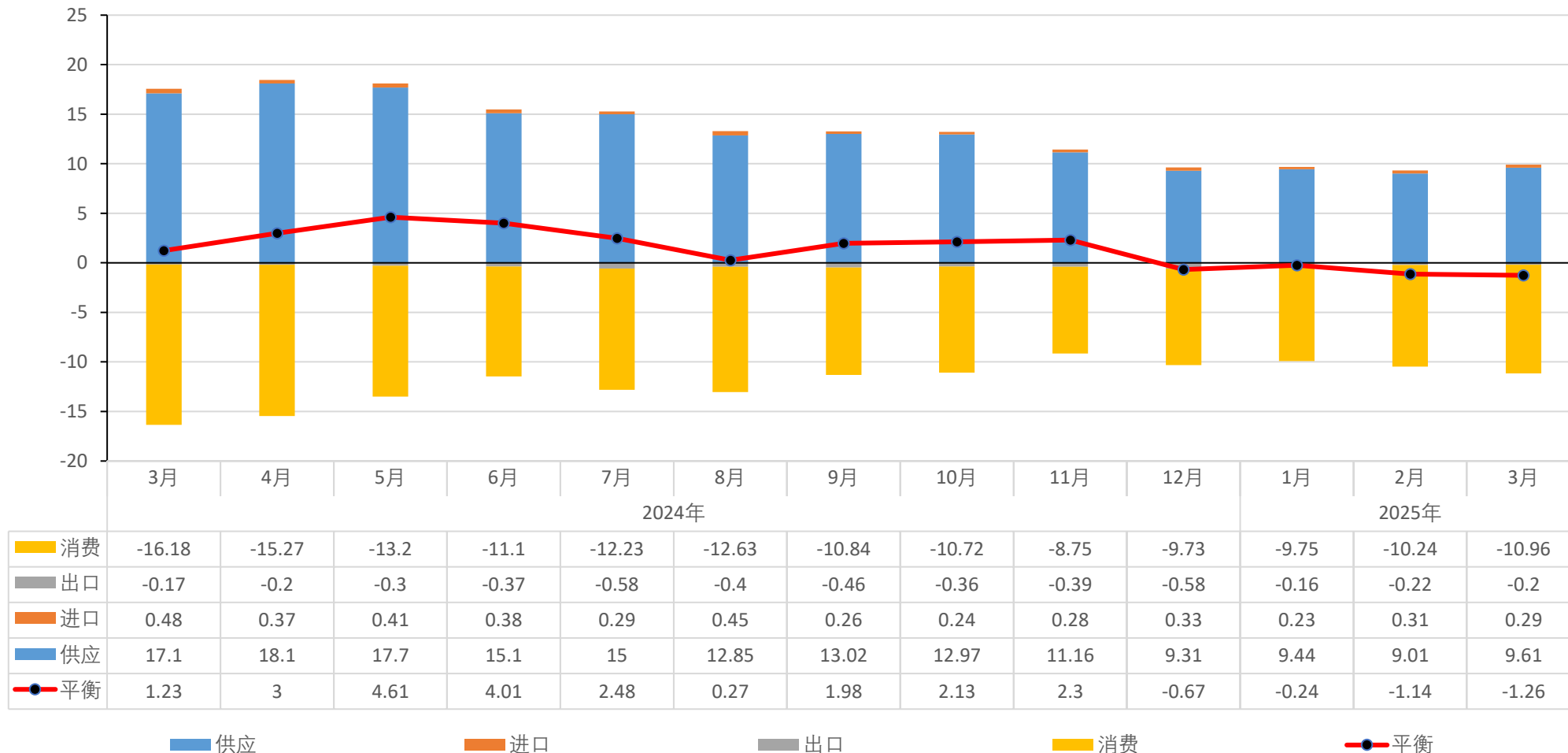
• **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

数据来源: SMM

工业硅下游-多晶硅供需平衡表

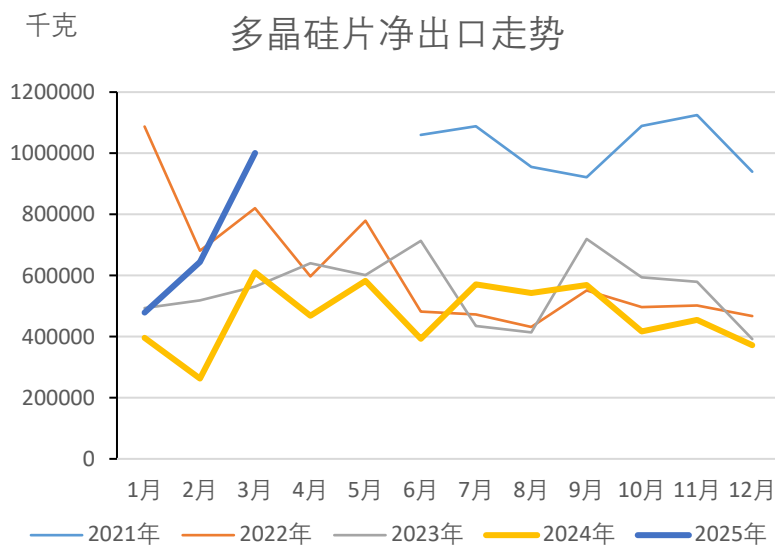
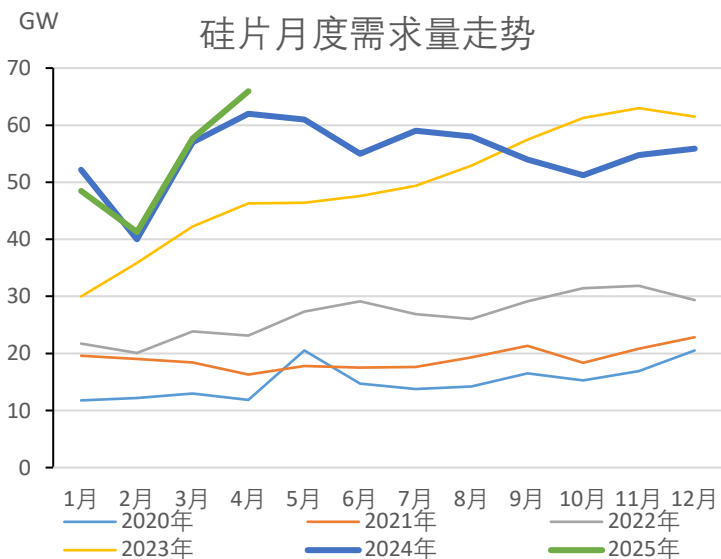
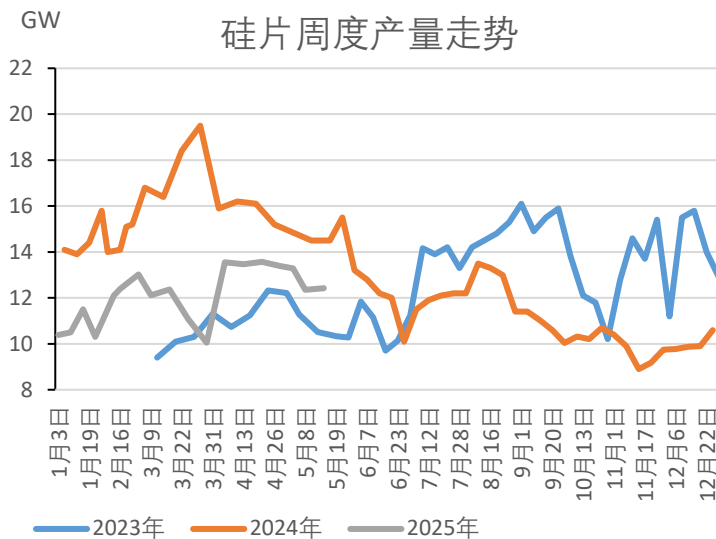
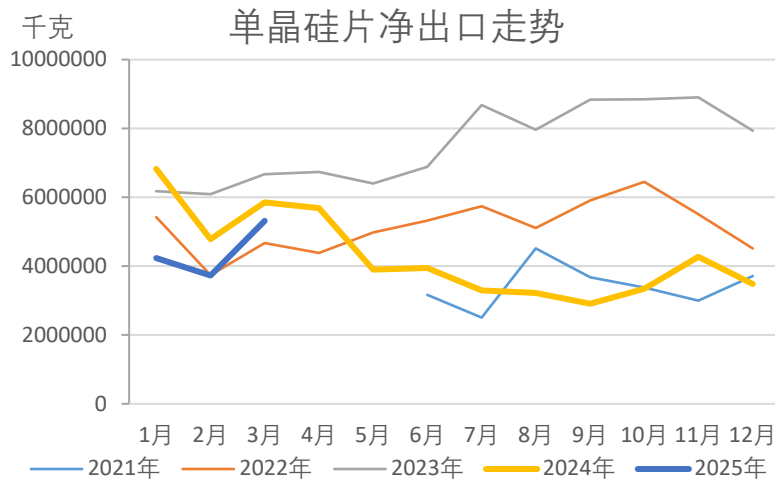
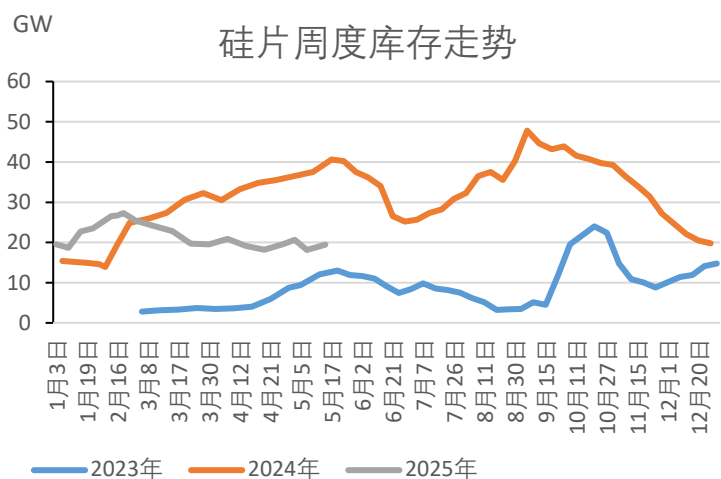
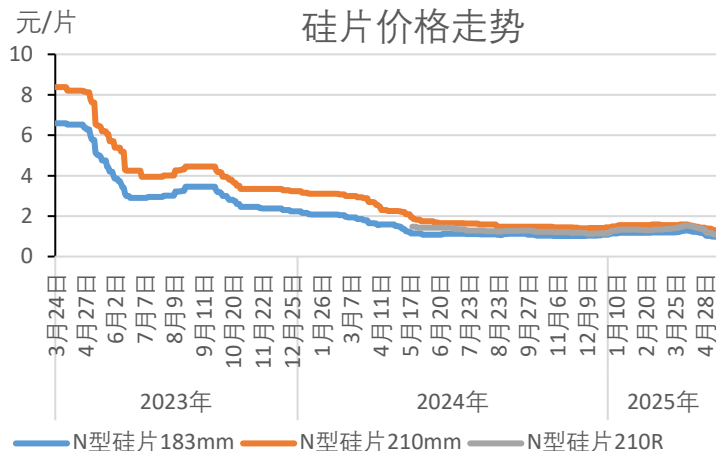
万吨

多晶硅月度供需平衡

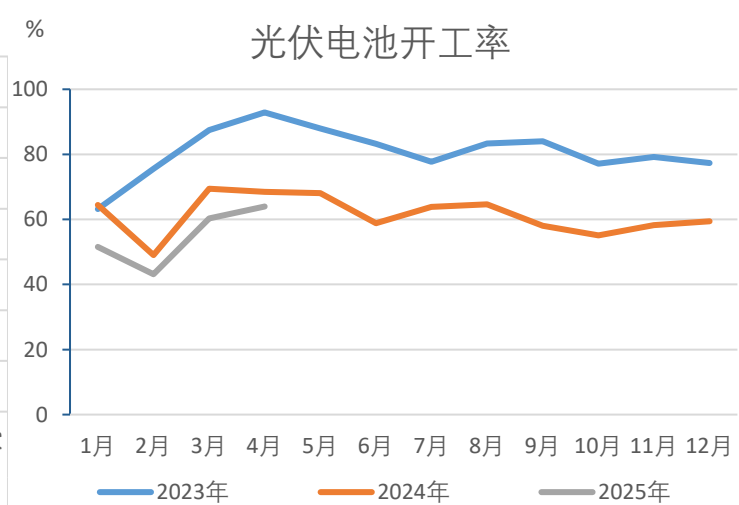
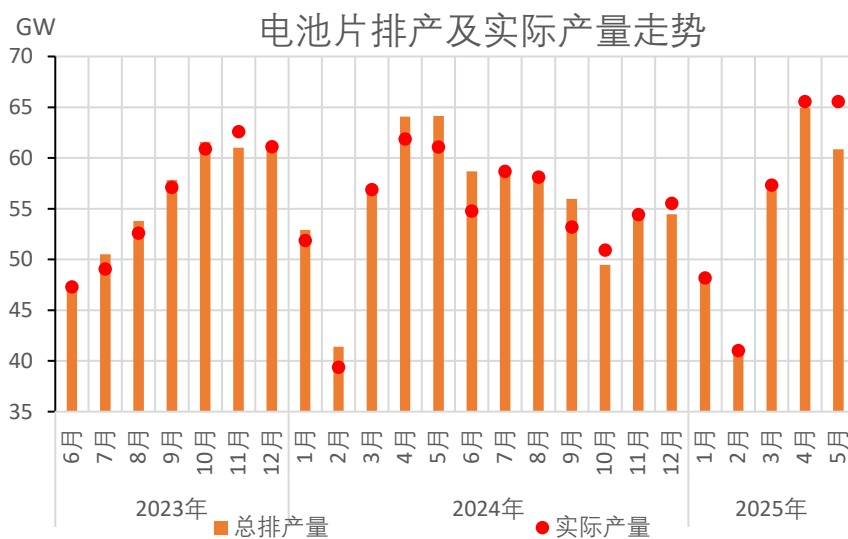
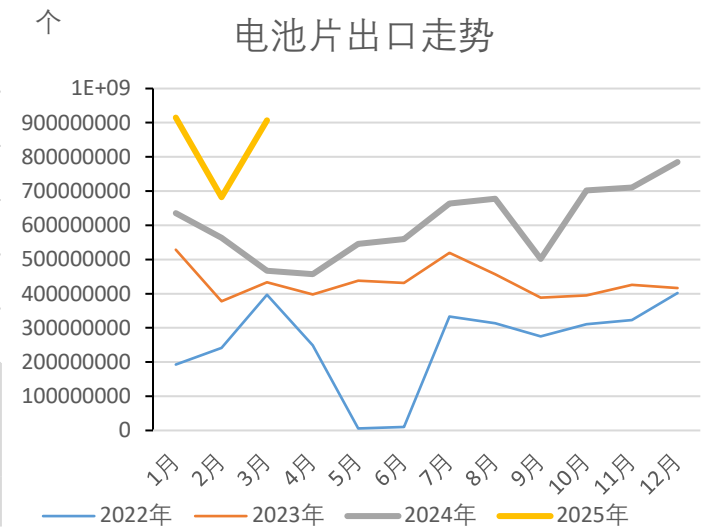
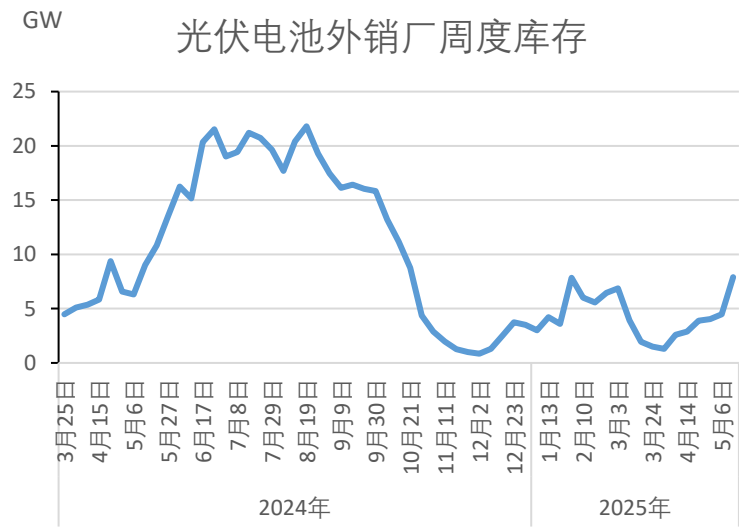
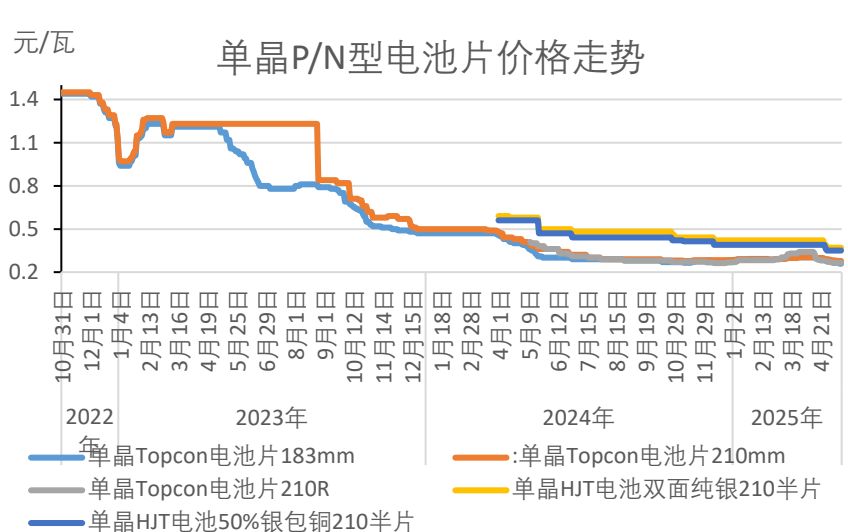


• **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注 数据来源：SMM 22
、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

工业硅下游-多晶硅-硅片走势

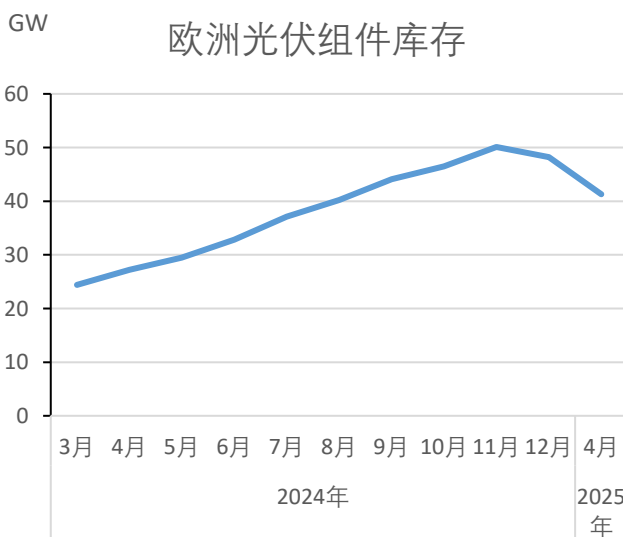
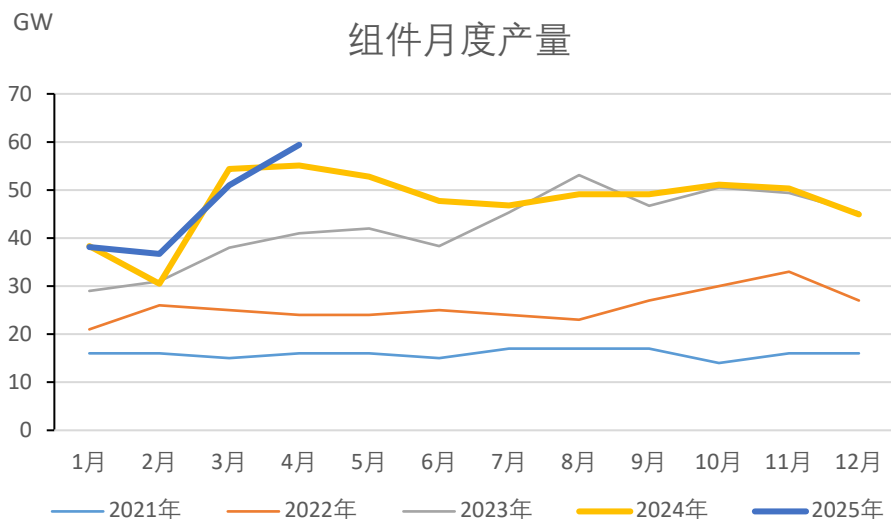
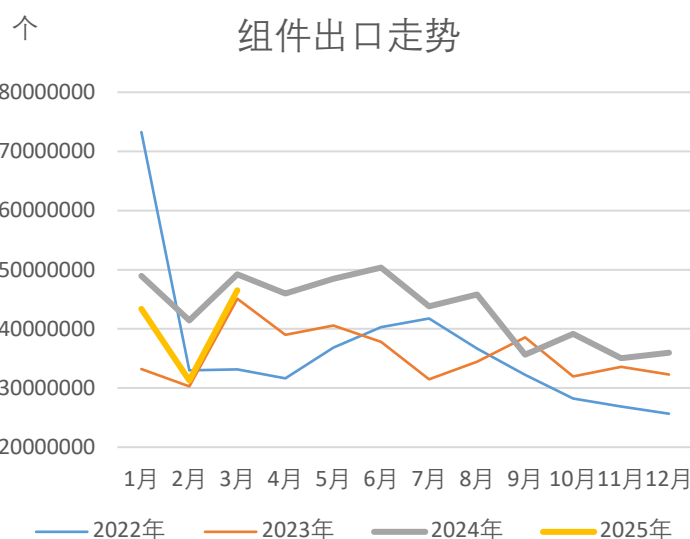
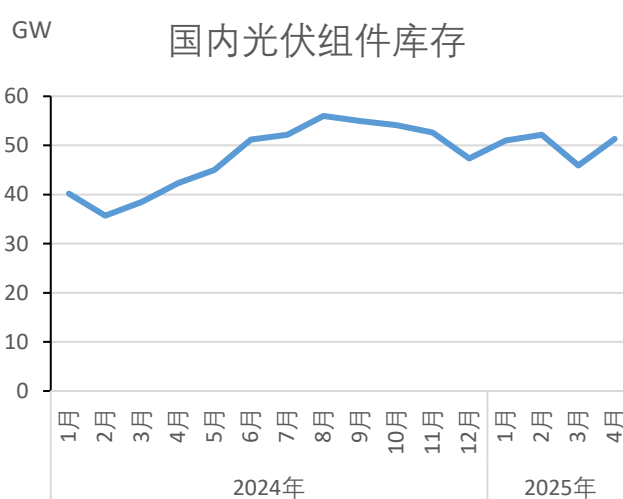
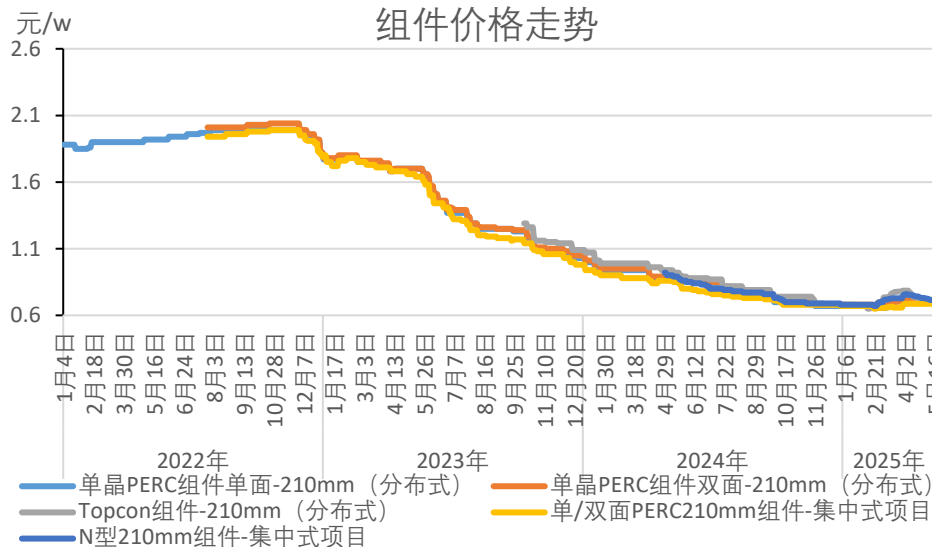


工业硅下游-多晶硅-电池片走势



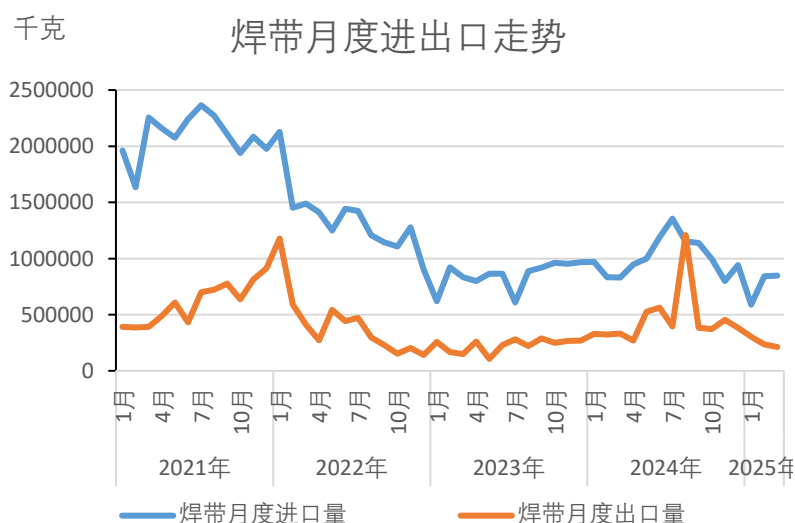
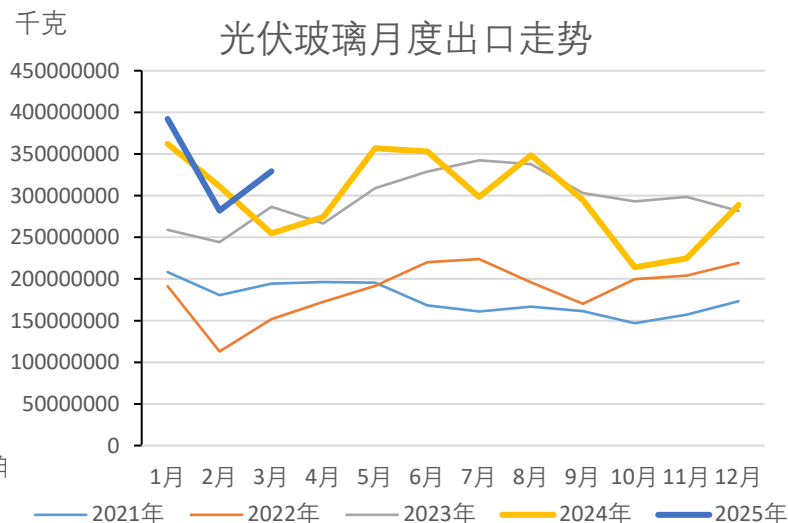
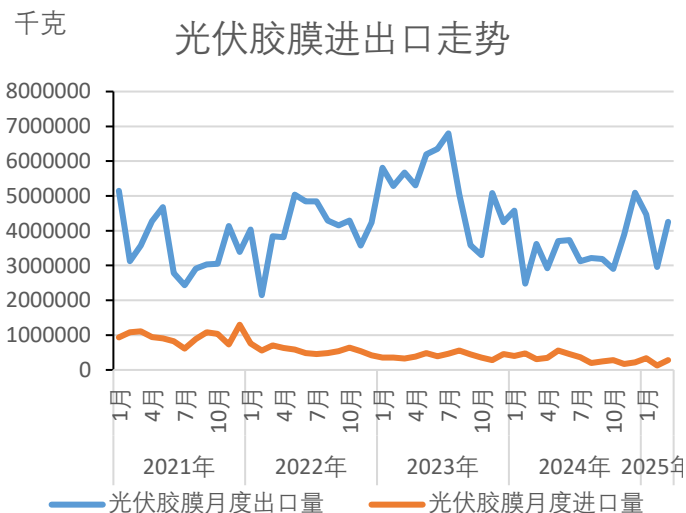
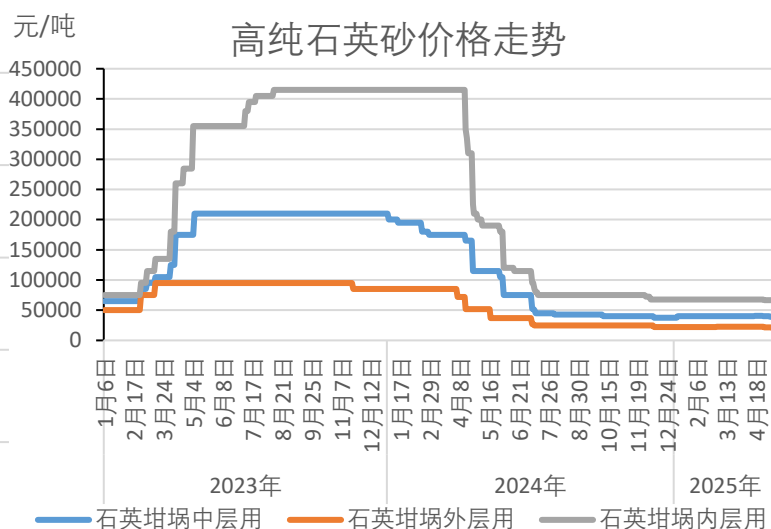
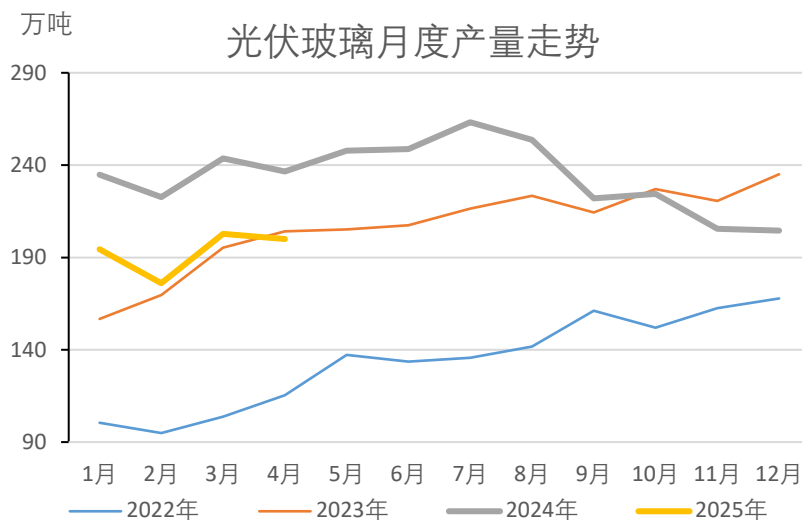
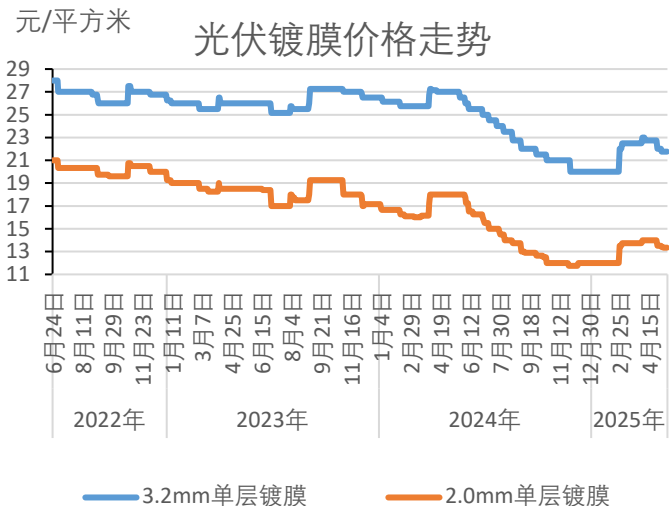
• **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户: 市场有风险, 投资需谨慎。

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。

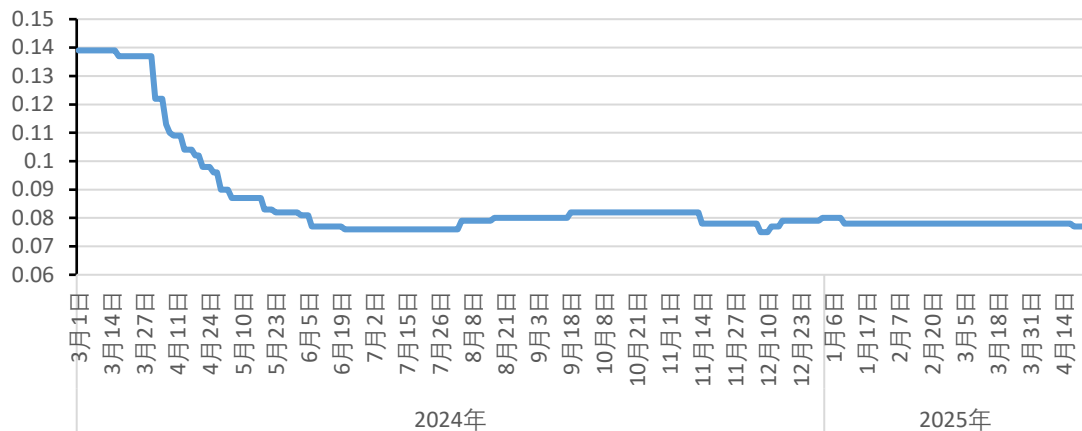
数据来源：SMM

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。

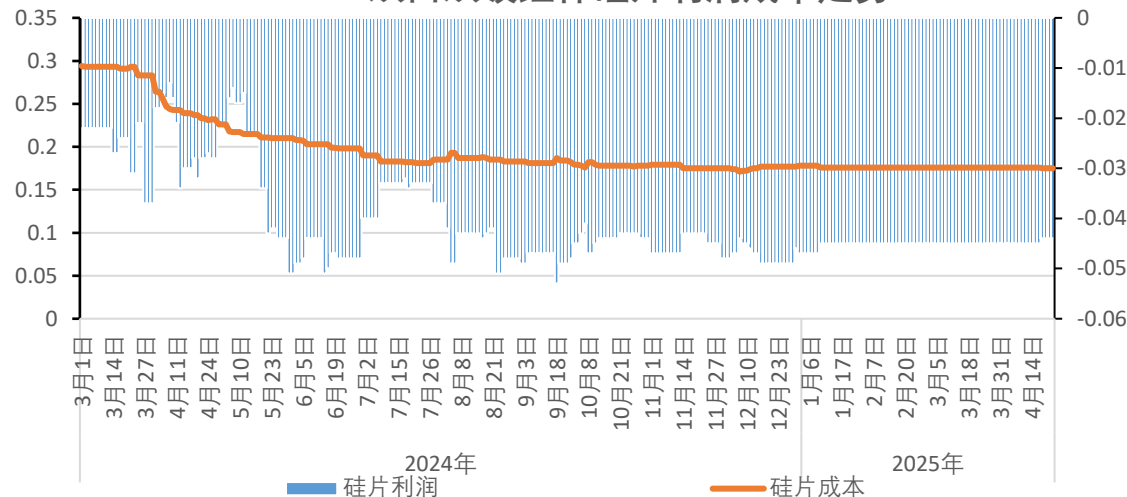
元/w

210mm双面双玻组件硅料成本走势



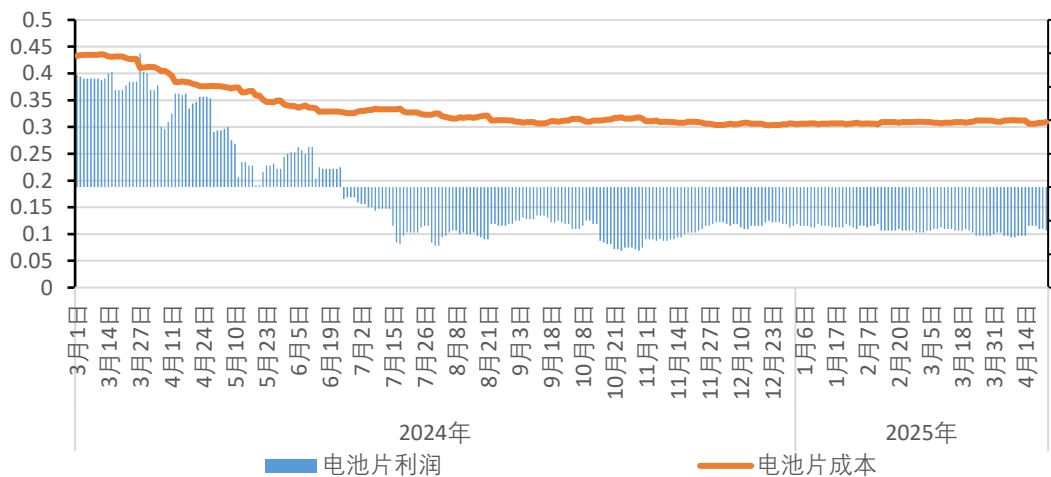
元/w

210mm双面双玻组件硅片利润成本走势



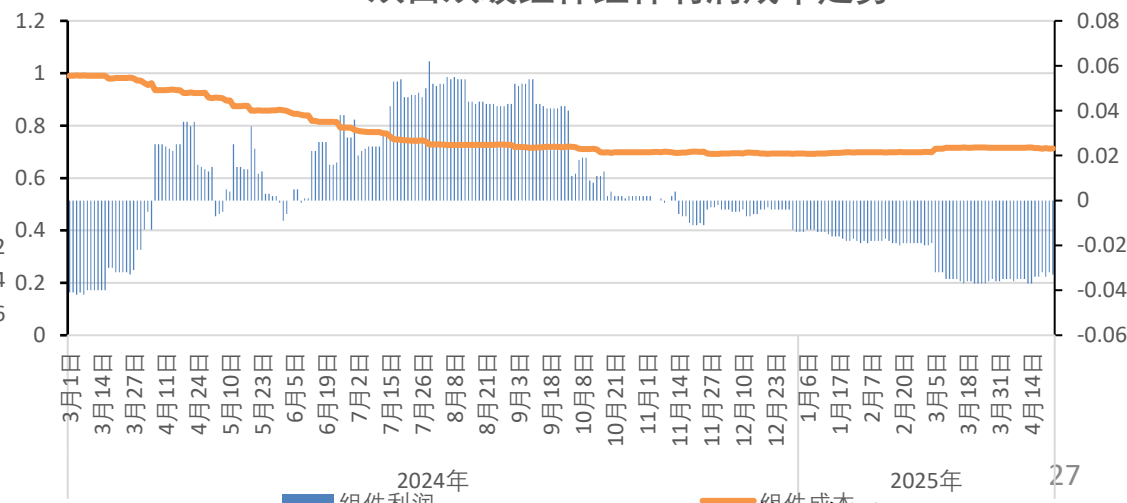
元/w

210mm双面双玻组件电池片利润成本走势

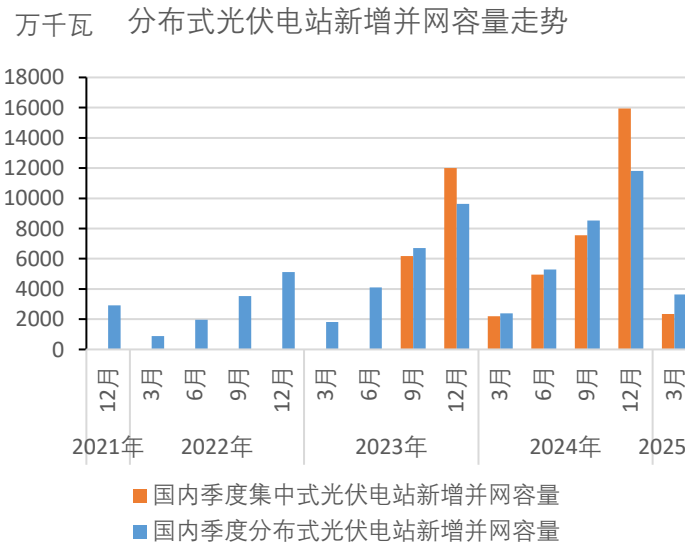
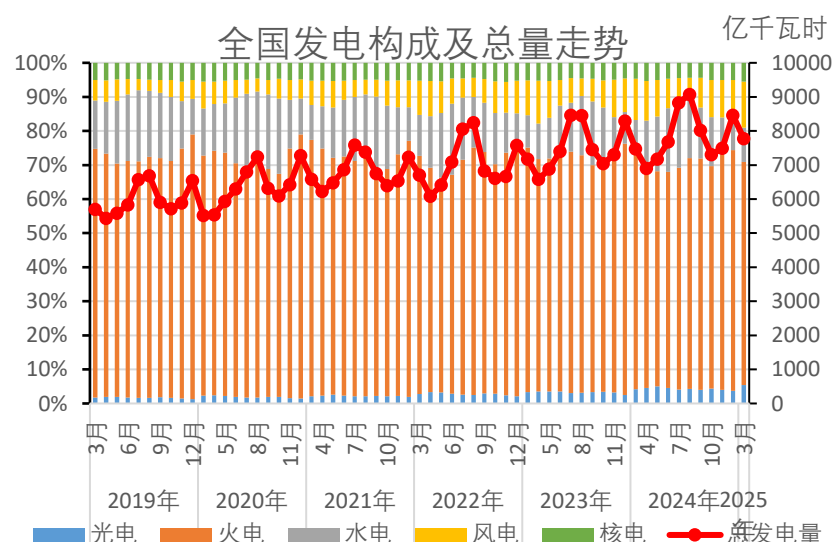
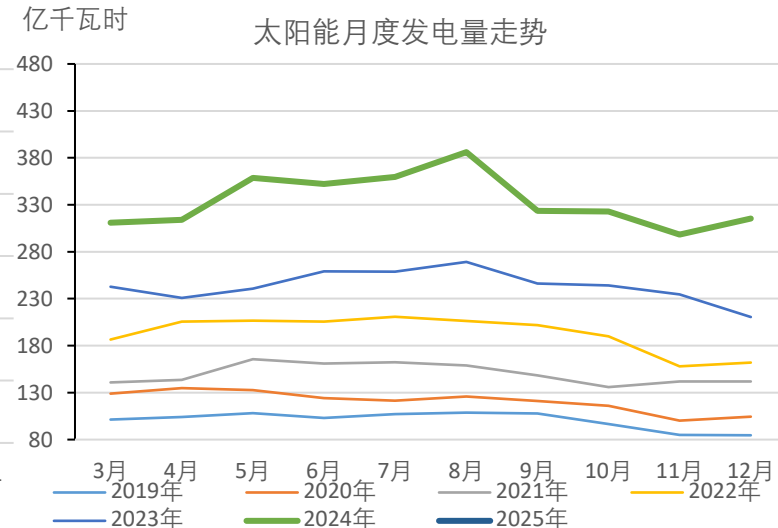
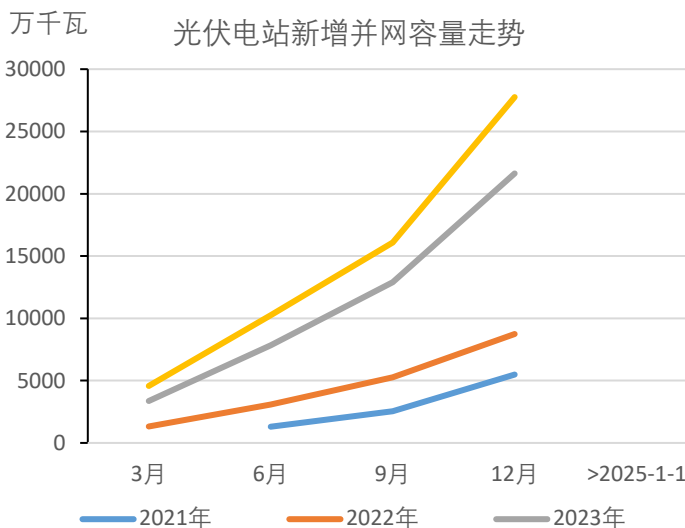
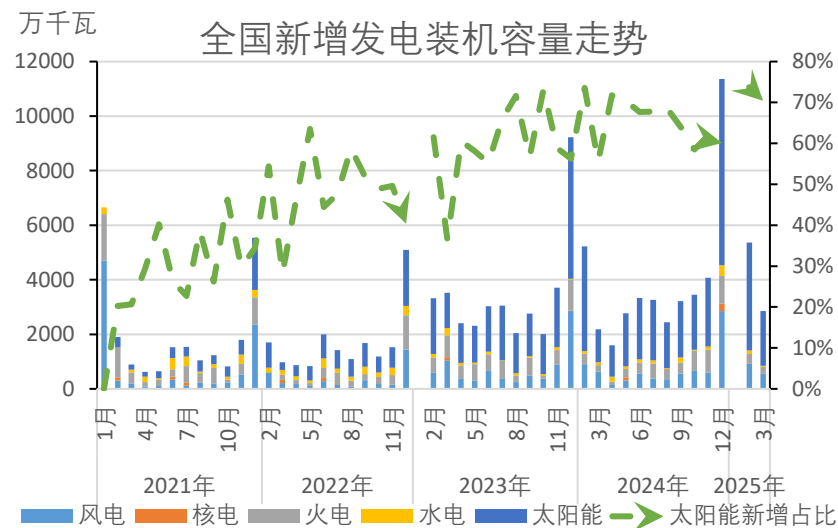


元/w 元/w

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!

