

玻璃：政策主导行情， 基本面存改善预期。

2025年7月28日

大越期货投资咨询部 胡毓秀
从业资格证号：F03105325
投资咨询证号：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

- 一. 行情回顾及逻辑分析
- 二. 玻璃基本面分析
- 三. 期货市场及技术分析
- 四. 后市展望

一、行情回顾及逻辑分析



FG主力走势

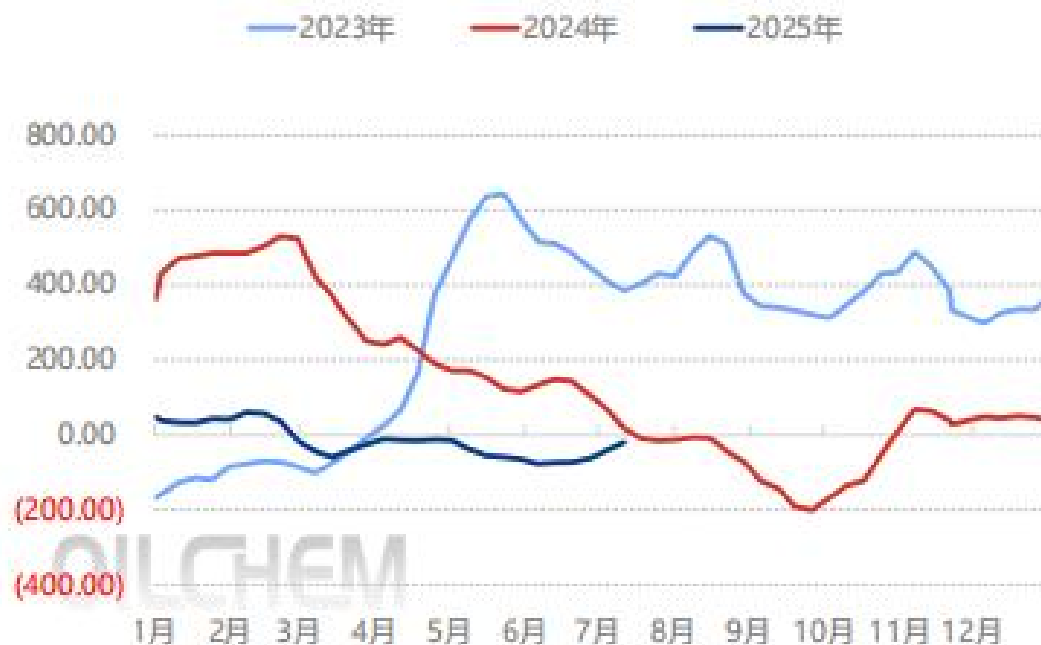
二、玻璃基本面分析

“反内卷”政策发酵，玻璃低位供给存产能出清预期，基本面或边际改善。

(一) 供给端：“反内卷”政策带来产能出清预期，玻璃供给低位回升趋势不确定性增加。

1、供给现状：低利润、低开工、低产能产量。

图4 国内浮法玻璃平均利润走势 (元/吨)

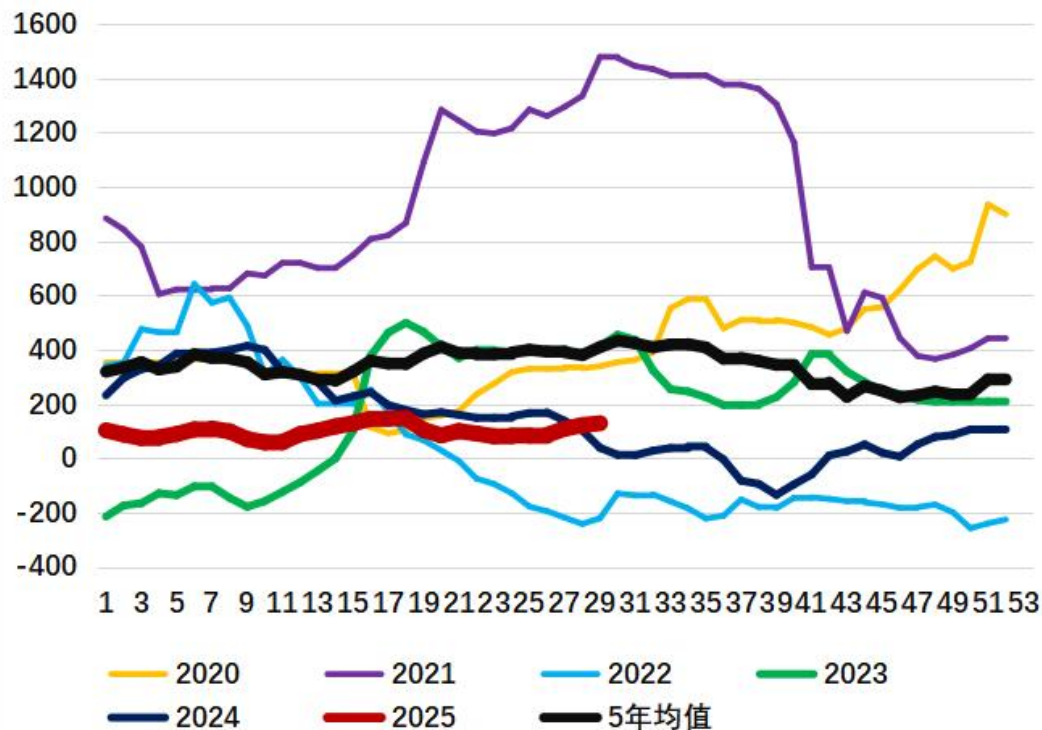


数据来源：隆众资讯

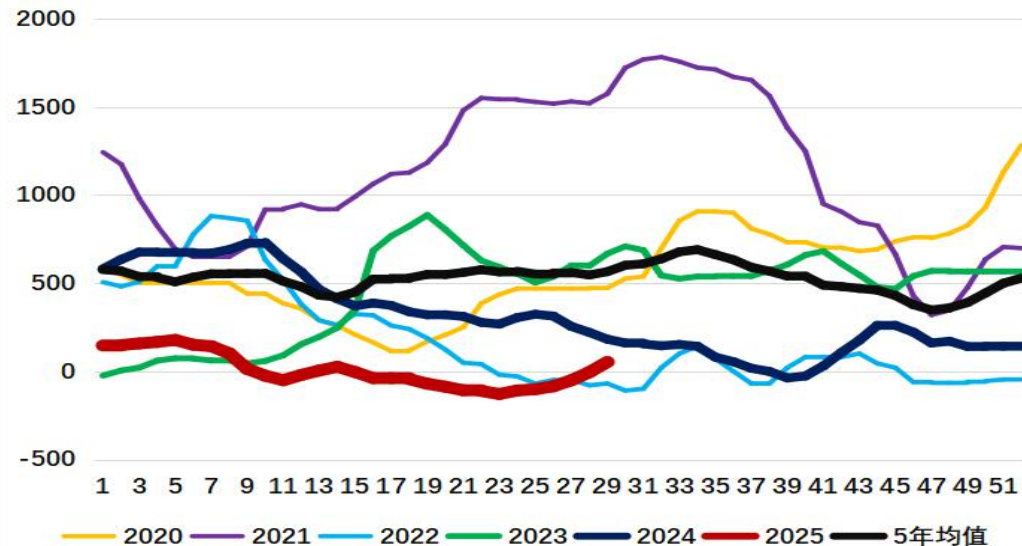
(1) 生产利润历史同期低位，存修复预期。

- 玻璃产线利润整体处于历史同期低位，煤炭产线利润129元/吨，石油焦产线利润53元/吨，天然气产线利润-168元/吨。

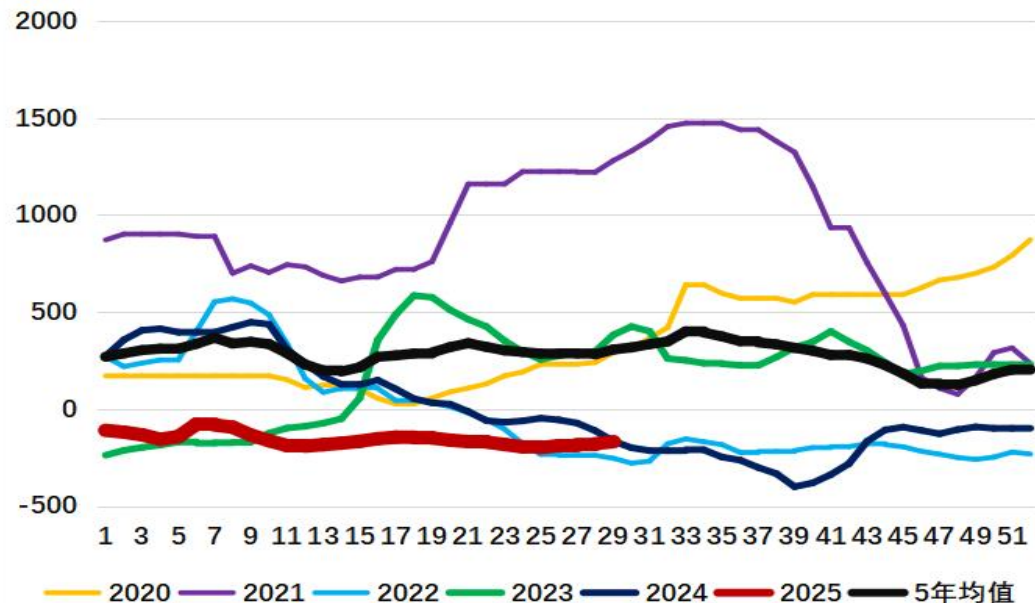
玻璃：以煤炭为燃料的浮法工艺：理论利润



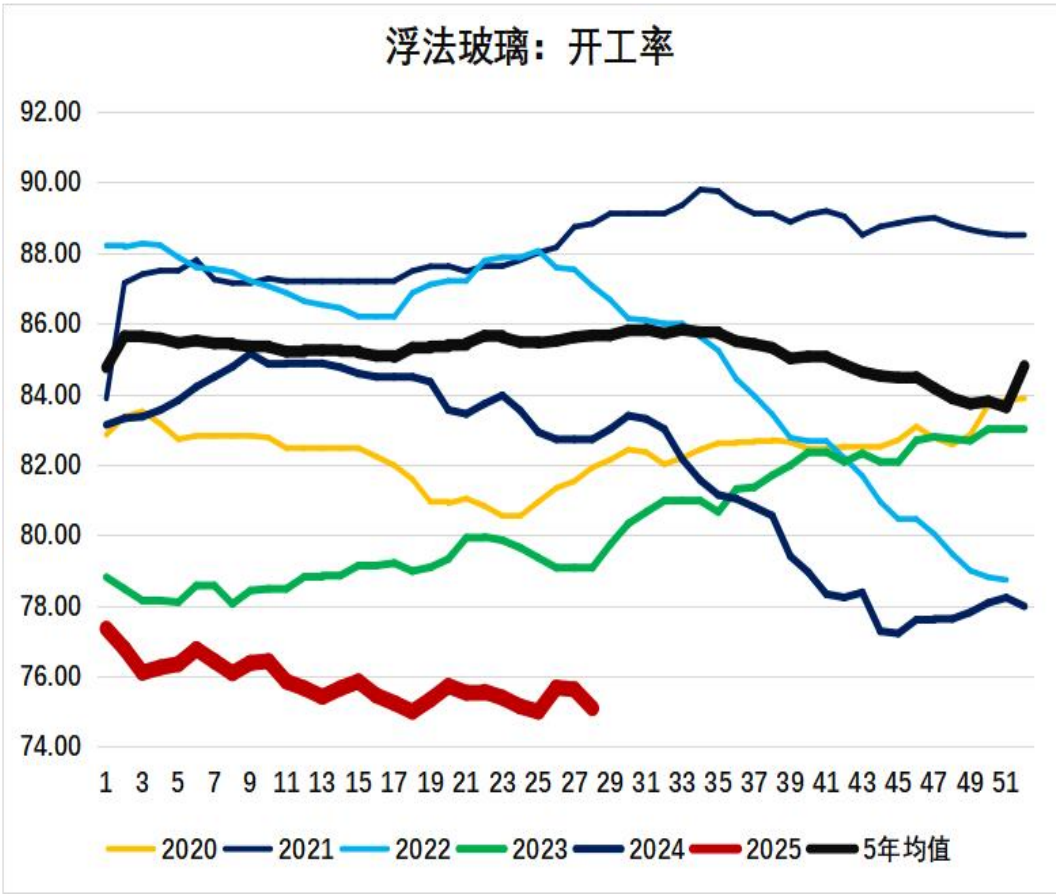
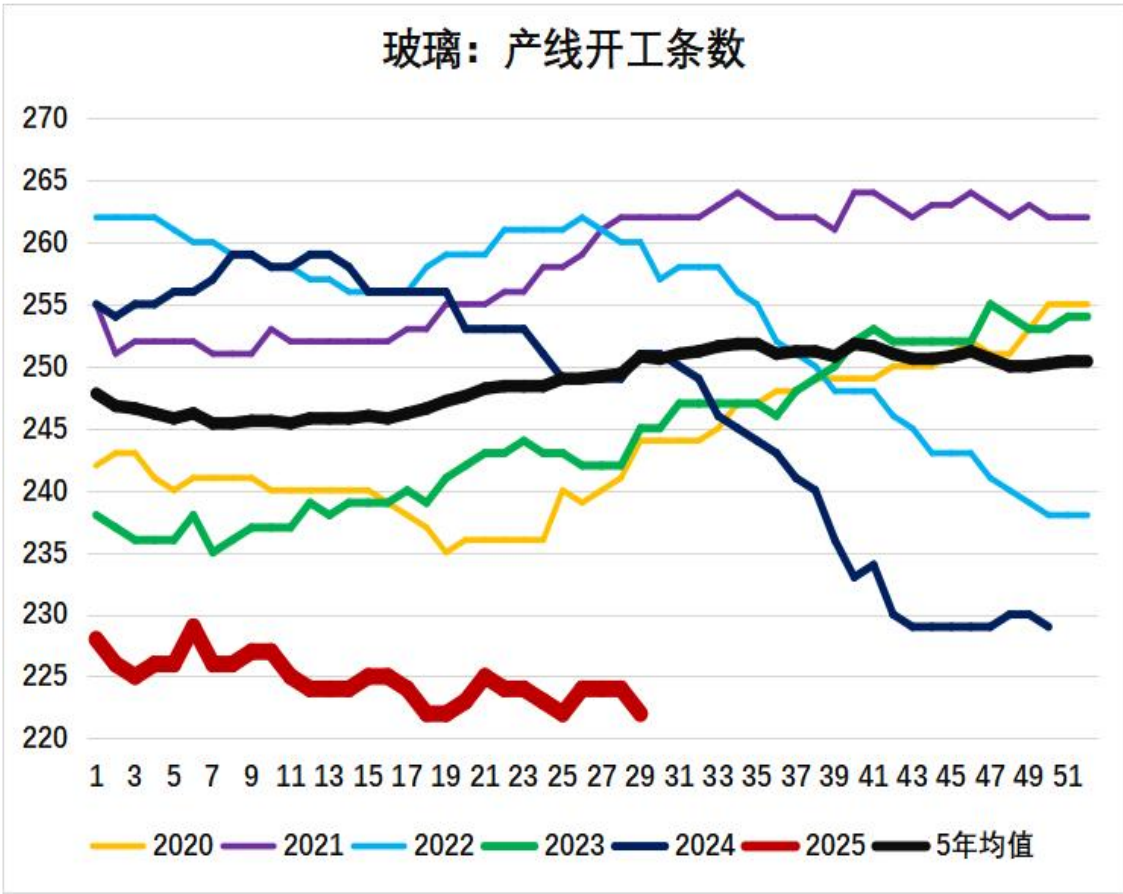
玻璃：以石油焦为燃料的浮法工艺：理论利润



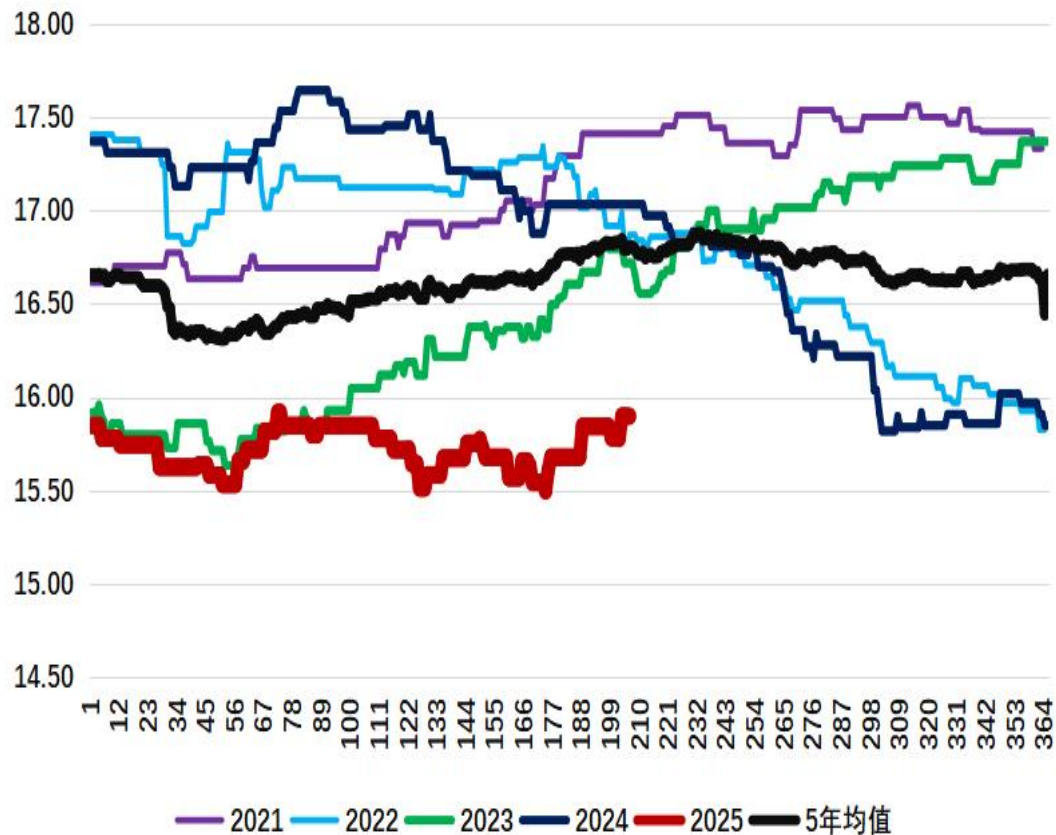
玻璃：以天然气为燃料的浮法工艺：理论利润



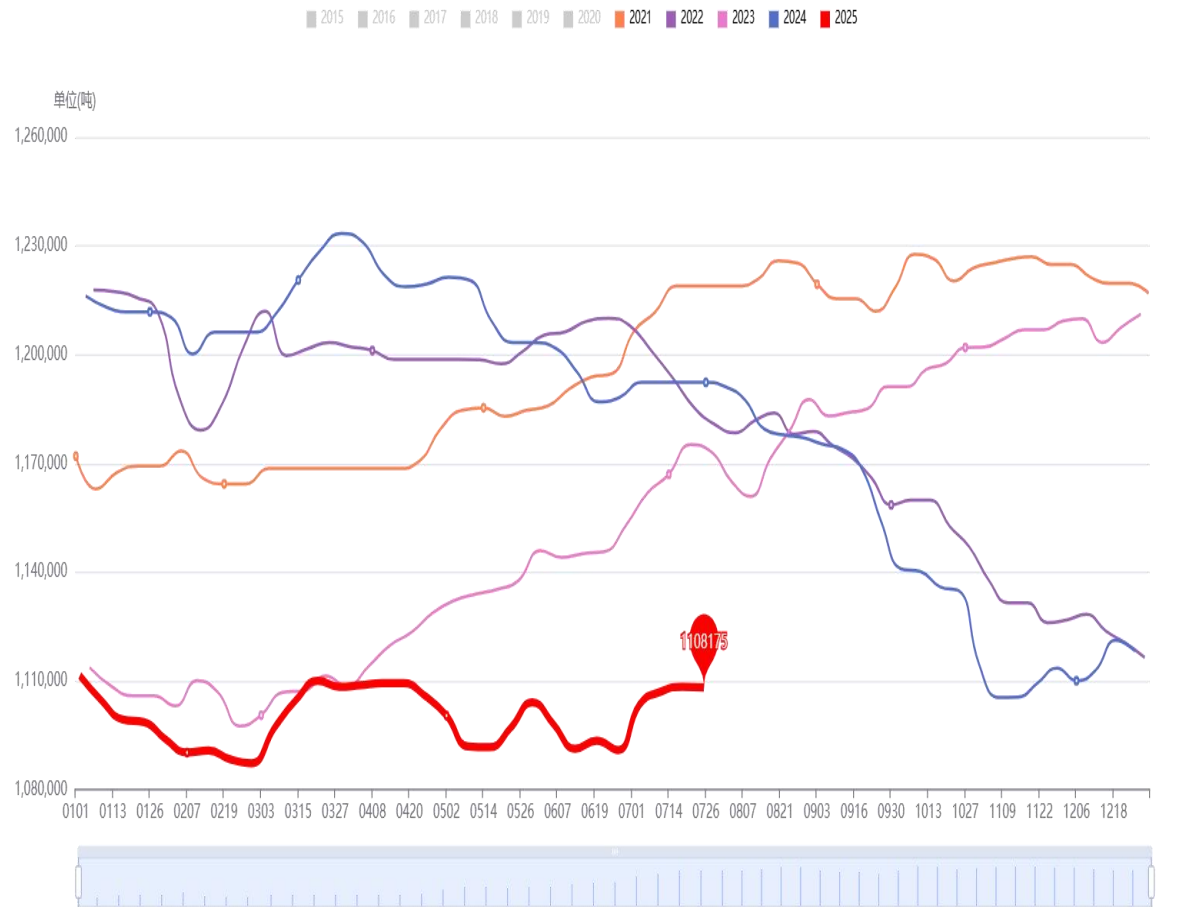
(2) 低开工、低产能产量：绝对值历史同期低位，但产能、产量企稳回升迹象明显。



浮法玻璃：日熔量（万吨）



浮法玻璃：产量：中国(周)(吨)



2、“反内卷”政策持续发酵。

时间	来源	行业	相关内容
2023年12月12日	中共中央	-	进一步推动经济回升向好需要克服一些困难和挑战，主要是有效需求不足、部分行业产能过剩、社会预期偏弱……要增强忧患意识，有效应对和解决这些问题。
2024年3月5日	全国人大	-	加强重点行业统筹布局和投资引导，防止产能过剩和低水平重复建设。
2024年7月30日	中共中央政治局	-	要强化行业自律，防止“内卷式”恶性竞争。强化市场优胜劣汰机制，畅通落后低效产能退出渠道。
2024年8月1日	国务院	-	充分总结前期制度发展实践经验，坚决破除各种隐性壁垒，首次以行政法规的形式，对公平竞争审查的对象、标准、机制、监督保障等作出全面系统规定，进一步增强了制度的科学性、权威性和有效性。
2024年10月16日	12家风电整机企业	风电	不搞价格串通、提倡定价自律；运用法律提高行业约束力，形成一定威慑；制定规则保证可操作性，避免成为空口号；企业自主自愿加入公约，自觉遵守约定。
2024年12月4日	发改委	-	各地区不得突破国家规定的红线底线违规实施财政、税费、价格、土地、资源环境等方面的招商引资优惠政策。
2024年12月12日	中共中央	-	综合整治“内卷式”竞争，规范地方政府和企业行为。积极运用数字技术、绿色技术改造提升传统产业。
2024年12月13日	发改委	-	加快建设现代化产业体系 推动重点产业提质升级。大力支持制造业高质量发展。综合整治“内卷式”竞争。
2024年12月14日	中央财经委员会	电动汽车、锂电池、光伏	“新三样”（电动汽车、锂电池和光伏产品）等优势产业面临一些新的挑战，要综合整治内卷式竞争，规范地方政府和企业行为，用好市场化法治化手段，完善技术、环保、安全、能耗的标准，促进新三样等优势产业长期持续健康发展，巩固和提升国际竞争优势。
2025年2月25日至7月9日	市场监管总局	-	已分别于2月25日、3月19日、4月17日、7月9日召开四次企业公平竞争座谈会。参会企业结合实际，介绍面临的市场环境、竞争状况和存在的困难，并从反垄断反不正当竞争、公平竞争审查、企业合规指导等方面提出具体建议。市场监管总局向参会企业介绍总局整治“内卷式”竞争、维护公平竞争市场秩序有关工作情况，有关司局负责人对企业提出的问题和建议一一进行回应。
2025年3月5日	全国人大	-	加快建立健全基础制度规则，破除地方保护和市场分割，打通市场准入退出、要素配置等方面制约经济循环的卡点堵点，综合整治“内卷式”竞争。
2025年4月2日	中共中央办公厅、国务院办公厅	-	要综合运用公告、指南、提醒告诫、行政指导、成本调查等方式，推动经营主体依法经营，防止以低于成本价格开展恶性竞争。
2025年4月20日	市场监管总局	-	在《条例》框架下，细化完善了公平竞争审查总体要求、部门职责、审查标准、审查机制、审查程序以及监督保障措施等。
2025年5月31日	中国汽车工业协会	汽车	中国汽车工业协会发出紧急倡议，坚决反对无底线的“价格战”。全国工商联汽车经销商商会接力发布倡议，呼吁全行业抵制“内卷式”竞争。随后工信部回应称，将加大汽车行业“内卷式”竞争整治力度，推动产业结构优化调整，加强产品一致性抽查，配合相关部门开展反不正当竞争执法，采取必要的监管措施。
2025年5月19日	市场监管总局	-	严厉查处不正当竞争违法行为；依法加强重点行业和领域价格管理；切实加大质量监督检查力度；坚决打击侵权假冒、制假售假等违法行为；运用信用手段赋能治理“内卷式”竞争；发挥质量、标准支撑作用引领产业优化升级；大力支持企业开拓多元化市场；深入实施公平竞争审查制度；积极推动行业加强自律依法竞争；不断提升企业公平竞争合规管理能力。
2025年6月10日	多家车企	汽车	多家车企发表声明，承诺将供应商支付账期控制在60天以内。而后国务院常务会议督促车企落实供应商支付账期不超过60天的承诺，改善产业链生态。
2025年6月27日	全国人大常委会	平台经济	规定国家建立健全公平竞争审查制度，依法加强公平竞争审查工作，保障各类经营者依法平等使用生产要素、公平参与市场竞争。强化平台责任，规定平台经营者不得强制或者变相强制平台内经营者按照其定价规则，以低于成本的价格销售商品，排挤市场竞争秩序。
2025年7月1日	中国水泥协会	水泥	严格落实相关政策，优化产业结构调整，进一步推动水泥行业“反内卷”“稳增长”，实现高质量发展。
2025年7月1日	中央财经委员会	-	纵深推进全国统一大市场建设，要聚焦重点难点，依法依规治理企业低价无序竞争，引导企业提升产品品质，推动落后产能有序退出。
2025年7月3日	工信部	光伏	坚决落实中央财经委第六次会议关于纵深推进全国统一大市场建设的决策部署，聚焦重点难点，依法依规、综合治理光伏行业低价无序竞争，引导企业提升产品品质，推动落后产能有序退出，实现健康、可持续发展。
2025年7月18日	工信部	钢铁、有色金属、石化、建材等十大重点行业	以市场化思维、法治化理念加强行业治理，推动落后产能有序退出。钢铁、有色金属、石化、建材等十大重点行业稳增长工作方案即将出台，工业和信息化部将推动重点行业着力调结构、优供给，淘汰落后产能。
2025年7月10日	能源局	煤炭	部分煤矿企业采取“以量补价”策略，超公告产能组织生产，严重扰乱煤炭市场秩序。为贯彻落实党中央、国务院决策部署，强化煤炭市场调控，进一步加强产能管理，规范煤矿生产行为，促进煤炭供应稳定，国家能源局将在重点产煤省（区）组织开展煤矿生产情况核查工作。
2025年7月17日	中央指导组	汽车	中央第四指导组聚焦“综合整治新能源汽车行业非理性竞争问题”专项工作赴中国汽车工业协会开展下沉调研，并与北汽集团、比亚迪集团、中国汽车工业协会负责同志座谈交流。
2025年7月18日	工信部、发改委、市场监管总局	汽车	强调深入推进缩短供应商货款账期等工作，开展网络乱象专项整治、产品质量监督抽检和缺陷调查。发挥行业协会作用，倡导合法、公平、诚信、正当、有序的行业竞争。
2025年7月22日	山东省发改委	-	聚焦“两高”项目管理，介绍国家对高耗能高排放项目管控的最新要求、山东省《实施方案》的主要内容，包括能耗煤耗替代和节能审查，产能置换和落后产能淘汰。
2025年7月23日	农业农村部	生猪	会议分析研判了生猪生产形势，围绕全产业链高质量发展，听取企业、主产省份、专家和行业协会意见，提出推动产业高质量发展的措施建议。

名 称	关于公开征求《玻璃工业大气污染防治可行技术指南（征求意见稿）》等2项国家生态环境标准意见的通知		
索 引 号	000014672/2025-00272	分 类	大气环境管理
发布机关	生态环境部办公厅	生成日期	2025-07-24
文 号	环办标征函〔2025〕36号	主 题 词	

关于公开征求《玻璃工业大气污染防治可行技术指南（征求意见稿）》等2项国家生态环境标准意见的通知

为防治大气污染，改善大气环境质量，推动玻璃、矿物棉工业大气污染防治技术提升，我部开展了《玻璃工业大气污染防治可行技术指南》和《矿物棉工业大气污染防治可行技术指南》2项国家生态环境标准的编制工作。

按照《国家生态环境标准制修订工作规则》相关规定，现对2项标准征求意见稿公开征求意见。标准相关资料可登录我部网站（<https://www.mee.gov.cn/>），在“意见征集”栏目或首页搜索栏输入本通知名称检索查阅。

各机关团体、企事业单位和个人均可提出意见和建议。请于2025年8月23日前将书面意见反馈我部，意见电子版发送至联系人邮箱。

3、政策影响下，玻璃产能回升趋势不确定性增加。

(1) 新建产线:

2025年浮法玻璃新建产线情况						
序号	企业	生产线	地址	日熔量（吨/日）	计划点火	实际点火
1	本溪玉晶	一线	辽宁	1260		2025.01.19
2	安源玻璃	置换线	湖南	1200	未定	
3	福耀安徽	一线	安徽	560	2025年	
4	贵州海生	二线	贵州	700	2025年	
5	信义节能（云南）	曲靖一线	云南	600	在建，未定	
6		曲靖二线		800		
7	沙河安全	置换线	河北	1050	2025年	
8	鑫利玻璃	二线	河北	650	2025年	2025.06.06
2025新建合计					6820	1910

数据来源：隆众资讯，大越期货整理

(2) 冷修产线:

2025年浮法玻璃冷修产线情况						
序号	企业	生产线	地址	日熔量 (吨/日)	计划冷修	实际冷修
1	中国耀华玻璃	技改线	河北	560		2025.01.05
2	凯盛晶华	一线	山东	600		2025.01.09
3	中玻(陕西)新技术	一线	陕西	400		2025.01.12
4	信义特种玻璃(江门)	一线	广东	800		2025.01.27
5	河北德金	五线	河北	800		2025.05.03
6	河北正大	一线	河北	500	未定	
7	廊坊金彪	一线	河北	600	未定	
8	山东金晶科技	五线	山东	600		2025.02.15
9	重庆万盛福耀	一线	重庆	600	未定	
10	四川旭虹光电	一线	四川	150	计划2025年	
11	大连耀皮	一线	辽宁	700	计划2025年	2025.06.23
12	本溪玉晶	四线	辽宁	600	2025年	
13	神木瑞诚玻璃	一线	陕西	450		2025.02.20
14	佛山三水西城玻璃	一线	广东	300		2025.03.16
15	新疆普耀新型建材	一线	新疆	500		2025.03.26
16	吴江南玻	一线	江苏	600	2025年5月	2025.06.06
17	苏华达新材料	宿迁二线	江苏	600	未定	
18	中联玻璃	二线	河南	600	未定	
19	株洲醴陵旗滨	二线	湖南	600	2025年10月	
20		四线		600	2025年3-4月	2025.04.25
21		一线		700	未定	
22	曲靖海生润新材料	二线	云南	700		2025.04.20
23	唐山市蓝欣玻璃	三线	河北	600		2025.05.06
24	湖北三峡新型建材	一线	湖北	450		2025.05.30
25	信义节能玻璃(芜湖)	电子一线	安徽	500		2025.05.31
26	亿海大玻(大连)玻璃	一线	辽宁	520		2025.06.09
27	吉林迎新玻璃	一线	吉林	700		2025.06.17
28	乌海中玻特种玻璃	一线	内蒙古	600	2025年	
2025冷修合计					15930	10380
数据来源: 隆众资讯, 大越期货整理						

2024年浮法玻璃冷修产线情况						
序号	企业	生产线	地址	日熔量 (吨/日)	计划冷修	实际冷修
1	石家庄玉晶	二线	河北	600	置换停产	2024.05.10
2		三线		800		2024.05.10
3		四线		800		2024.01.31
4		三线		600		2024.01.07
5	吴江南玻	二线	江苏	900	2024年三四季度	
6	浙江旗滨	平湖二线	浙江	860		2024.03.01
7		长兴三线	浙江	600	2024年5月	2024.06.11
8		汉南一线	湖北	900	2024年	2024.06.12
9	武汉长利	汉南二线		1000	2024年	2024.06.18
10	醴陵旗滨	三线	湖南	500	2024年9月	2024.08.12
11	东莞信义	一线	广东	600	2024年中	
12	成都明达	一线	四川	700	2024年4月	2024.05.08
13		二线		700	2024年9月	
14	成都合盛	二线	四川	900	2024年2月	
15	成都南玻	三线	四川	1000	2024年三季度	2024.05.16
16	双辽迎新	一线	辽宁	900	2024年3月	
17	信义玻璃(营口)	二线	辽宁	1000		2024.02.02
18	新疆光耀	一线	新疆	600	2024年四季度	2024.05.11
19	河北德金	二线	河北	800		2024.03.01
20	信义(海南)	四线	海南	600		2024.04.01
21	安全实业	四线	河北	600		2024.04.07
22	合盛成都	二线	四川	900		2024.04.08
23	信义德阳	一线	四川	800		2024.06.05
24	海南信义	三线	海南	600		2024.06.15
25	中建材(濮阳)	一线	河南	560		2024.07.31
26	凤阳玻璃	二线	安徽	700		2024.08.08
27	苏华达新材料	一线	江苏	400		2024.08.11
28	德金	六线	河北	800		2024.08.12
29	蚌埠凯盛玻璃	一线	安徽	250		2024.08.13
30	重庆凯源	一线	重庆	170		2024.08.20
31	漳州旗滨	八线	福建	800		2024.08.26
32	重庆渝荣	一线	重庆	240		2024.09.05
33	吉林迎新	一线	吉林	700		2024.09.12
34	安源玻璃	二线	江西	600		2024.09.20
35	新蓝天新材	一线	甘肃	1000		2024.09.22
36	福建瑞玻	一线	福建	800		2024.09.23
37	重庆信义	二线	重庆	900		2024.09.25
38	吴江南玻	二线	江苏	900		2024.09.30
39	青春玻璃	二线	山西	600		2024.10.03
40	凤阳玻璃	一线	安徽	600		2024.10.05
41	宁夏金晶	一线	宁夏	600		2024.10.12
42	四川武骏	一线	四川	600		2024.10.25
43	耀华洛阳	一线	河南	650		2024.10.26
44	亿钧耀能新材	一线	湖北	600		2024.10.26
45	沙河安全实业	七线	河北	1200		2024.10.28
46	毕节明钧	二线	贵州	900		2024.10.29
47	福莱特	一线	浙江	600		2024.11.05
48	信义节能(芜湖)	电子线	安徽	200		2024.10.22
49	中玻北方新材料	一线	天津	700		2024.11.14
50	安徽冠盛蓝玻实业	二线	安徽	600		2024.12.22
51	中玻(临沂)新材料	一线	山东	500		2024.12.30
52	信义超薄(东莞)	一线	广东	500		2024.12.28
2024冷修合计					35930	31930

图7 2023-2025年浮法玻璃装置冷修损失量走势（吨/日）



数据来源：隆众资讯

(3) 复产产线：

2025年浮法玻璃复产产线情况						
序号	企业	生产线	地址	日熔量（吨/日）	计划复产	实际复产
1	信义节能玻璃(芜湖)	二线	安徽	200		2025.01.25
2	南玻成都	三线	四川	900		2025.02.08
3	信义（重庆）	一线	重庆	900		2025.02.13
4		二线		1100	未定	
5	河北正大	新三线	河北	850	未定	
6	江西透光陶瓷新材料	景德镇一线	江西	1200	未定	
7	洛玻龙海电子玻璃	二线	河南	250		2025.06.06
8	湖北亿钧耀能	荆州四线	湖北	600	置换线，未定	
9	福建龙泰	二线	福建	600	未定	
10	沙河长城	四线	河北	900		2025.04.13
11	安徽冠盛蓝玻实业	六安一线	安徽	600	2025年	
12	安徽凤阳玻璃	二线	安徽	700	2025年2季度	
13	广东英德鸿泰	明轩一线	广东	600		2025.03.01
14	成都明达	一线	四川	700	未定	
15	信义（营口）	二线	山东	1000	未定	
16	株洲醴陵旗滨	三线	湖南	500		2025.03.01
17	安全实业	七线	河北	1000	2025年	2025.05.25
18	德金玻璃	六线	河北	800		2025.04.18
19	耀皮玻璃	二线	天津	600	2025年	
20	金晶科技	五线	山东	600	2025年7月	2025.07.01
21	福莱特玻璃	一线	浙江	600	2025年10月	
22	吴江南玻	二线	江苏	900	2025年4月	2025.05.16
23	耀华（濮阳）	一线	河南	560		
24	耀华（洛阳）	一线	河南	650	2025年3-4季度	
25	漳州旗滨玻璃	八线	福建	800		2025.05.28
26	信义玻璃(营口)	二线	辽宁	1000		2025.06.03
27	信义环保特种玻璃（江门）	江海D线	广东	800		2025.06.28
28	毕节明钧	二线	贵州	900	2025年	
2025复产合计					20810	10150
数据来源：隆众资讯，大越期货整理						

(4) 产线计划汇总：

按产线计划，上半年产能企稳，下半年或将明显回升。但“反内卷”政策将对产能回升带来较大不确定性。

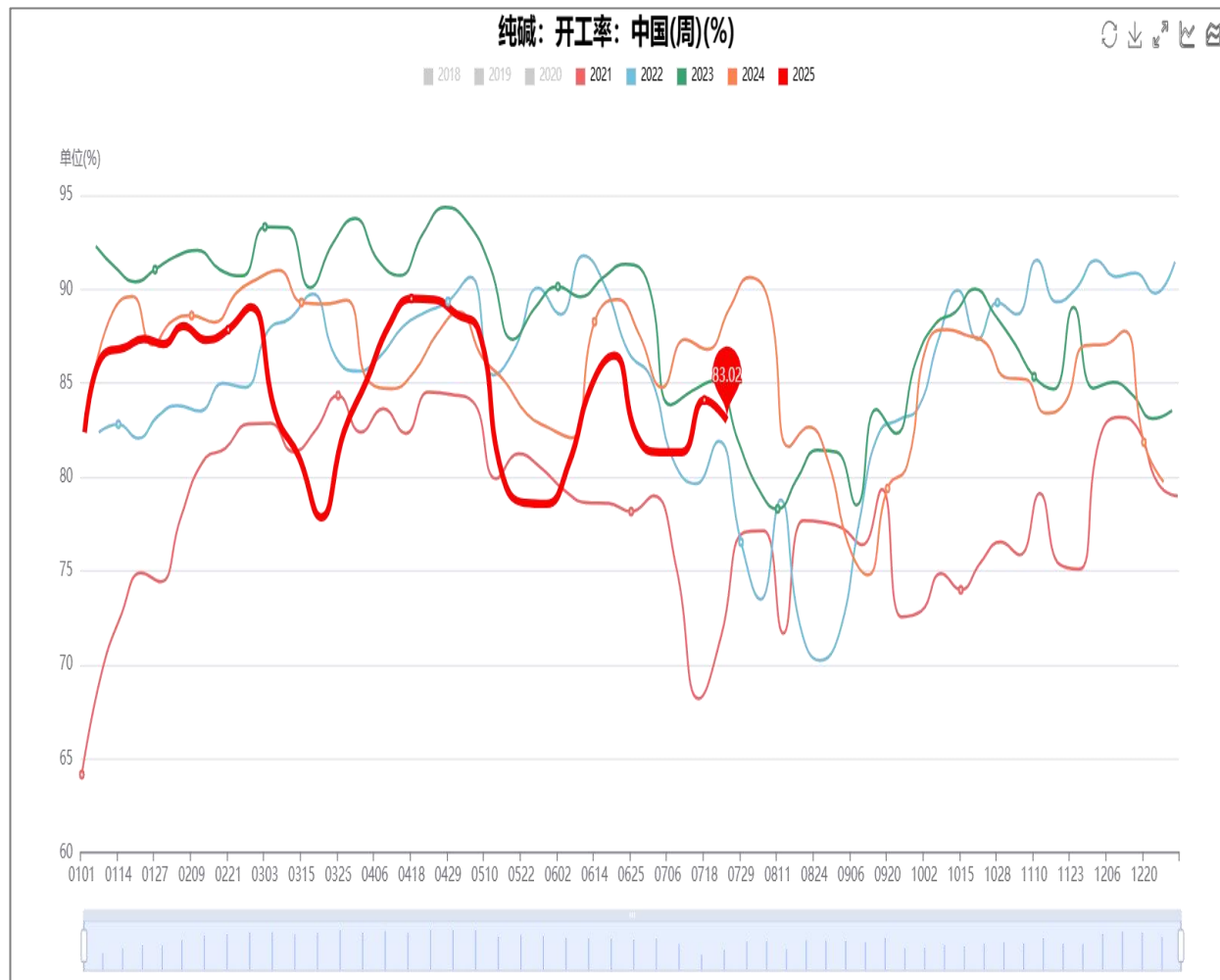
2025年玻璃产线产能计划				
产线变动情况	日熔量（吨/日）	已完成	未完成	完成量占比
新建产能	6820	1910	4910	28.01%
冷修产能	15930	10380	5550	65.16%
复产产能	20810	10150	10660	48.77%
产能变动合计	11700	1680	10020	14.36%
数据来源：隆众资讯，大越期货整理				

纯碱：供强需弱，“反内卷”政策将导致纯碱基本面供需矛盾加剧。

（一）供给端：行业仍有较大投产预期，开工率回升，产能产量历史高位。

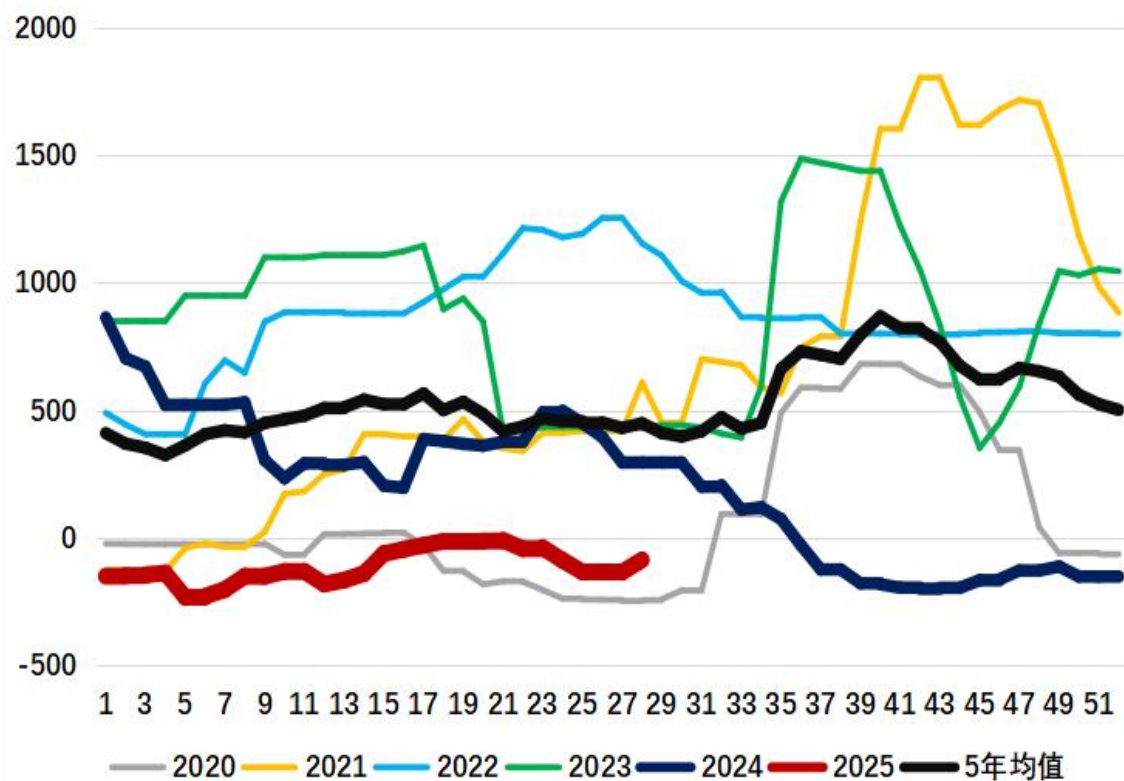
2023年纯碱新增产能情况			
生产企业	产能（万吨）	工艺路线	投产时间
安徽红四方	20	联碱	2023/5/15
内蒙古远兴能源（一期：1、2、3线）	150	天然碱	2023/7/20
	150		2023/8/25
	100		2023/12/10
河南金山（五期）	200	联碱	2023/9/20
重庆湘渝	20	联碱	2023/9/1
合计	640		
2024年纯碱新增产能情况			
生产企业	产能（万吨）	工艺路线	投产时间
内蒙古远兴能源（一期：4线）	100	天然碱	2024年2月
河南金山（六期）	50	联碱	2024年4月
河南中天	30	联碱	2024年12月
合计	180		
2025年纯碱新增产能计划			
生产企业	产能（万吨）	工艺路线	投产时间
江苏连云港德邦	60	联碱	2025.2.13
连云港碱业	110	联碱	2025年2季度
湖北双环二期	40	联碱	2025.5.23
湖北新都	60	联碱	2025年年底
内蒙古远兴能源（二期）	280	天然碱	2025年年底
河南金山（七期）	200	联碱	2025年11月
合计	750	实际投产	100

数据来源：大越期货整理

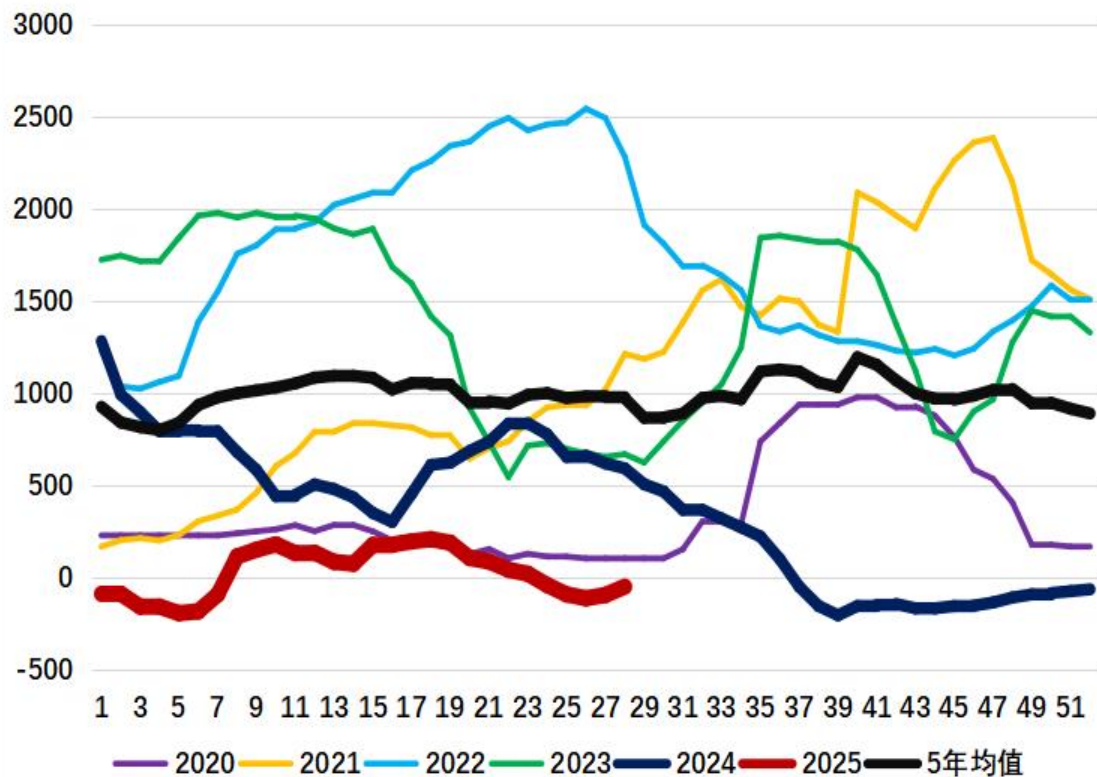


纯碱生产利润

重质纯碱：氨碱法：生产毛利：华北地区（周）



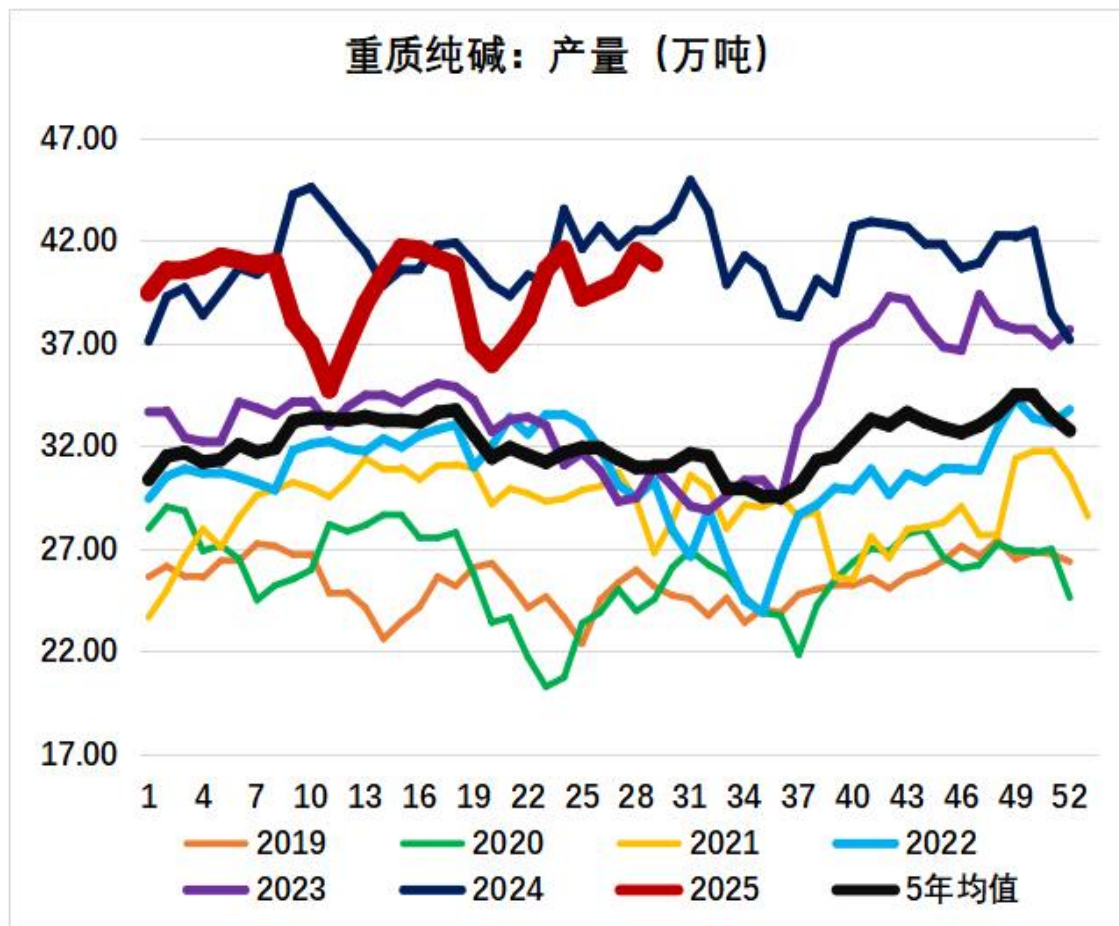
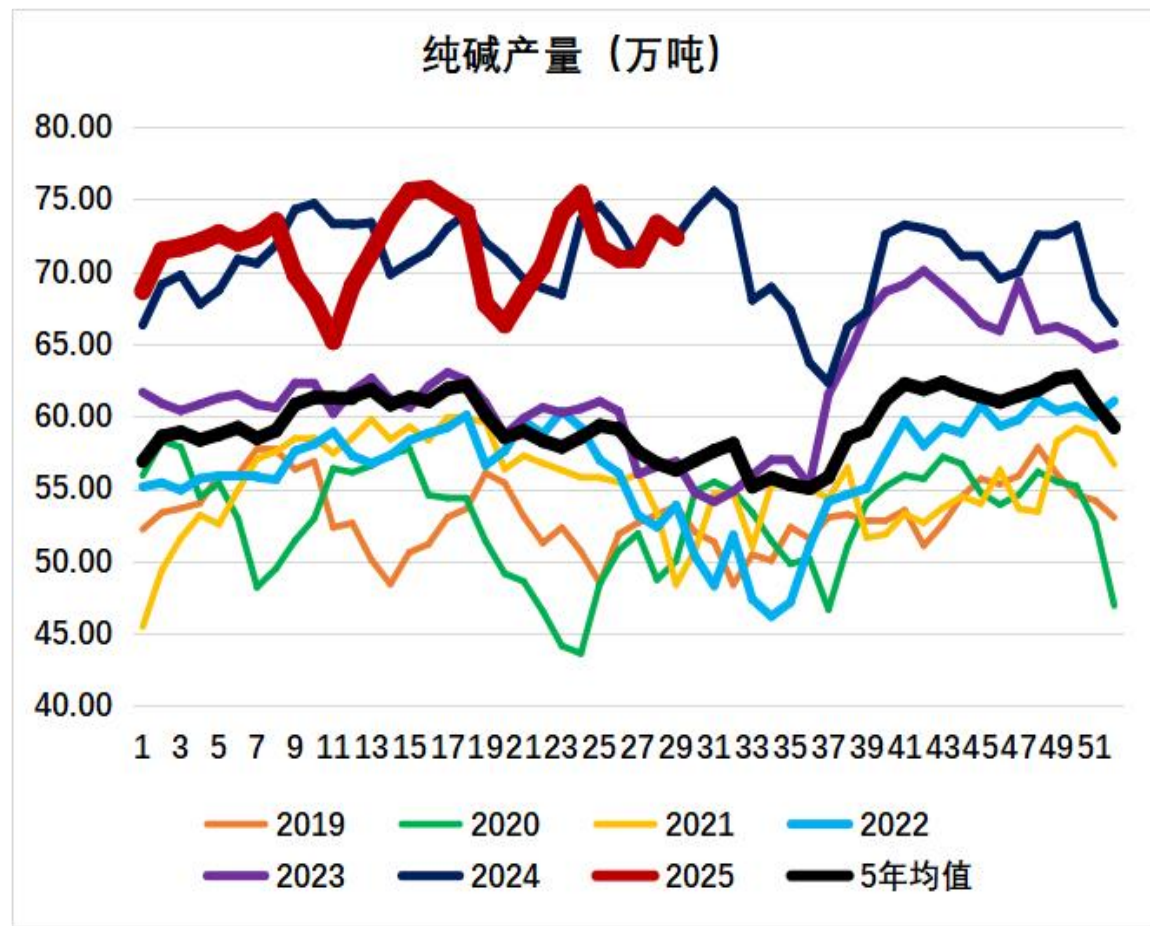
重质纯碱：联产法：生产毛利：华东地区（周）



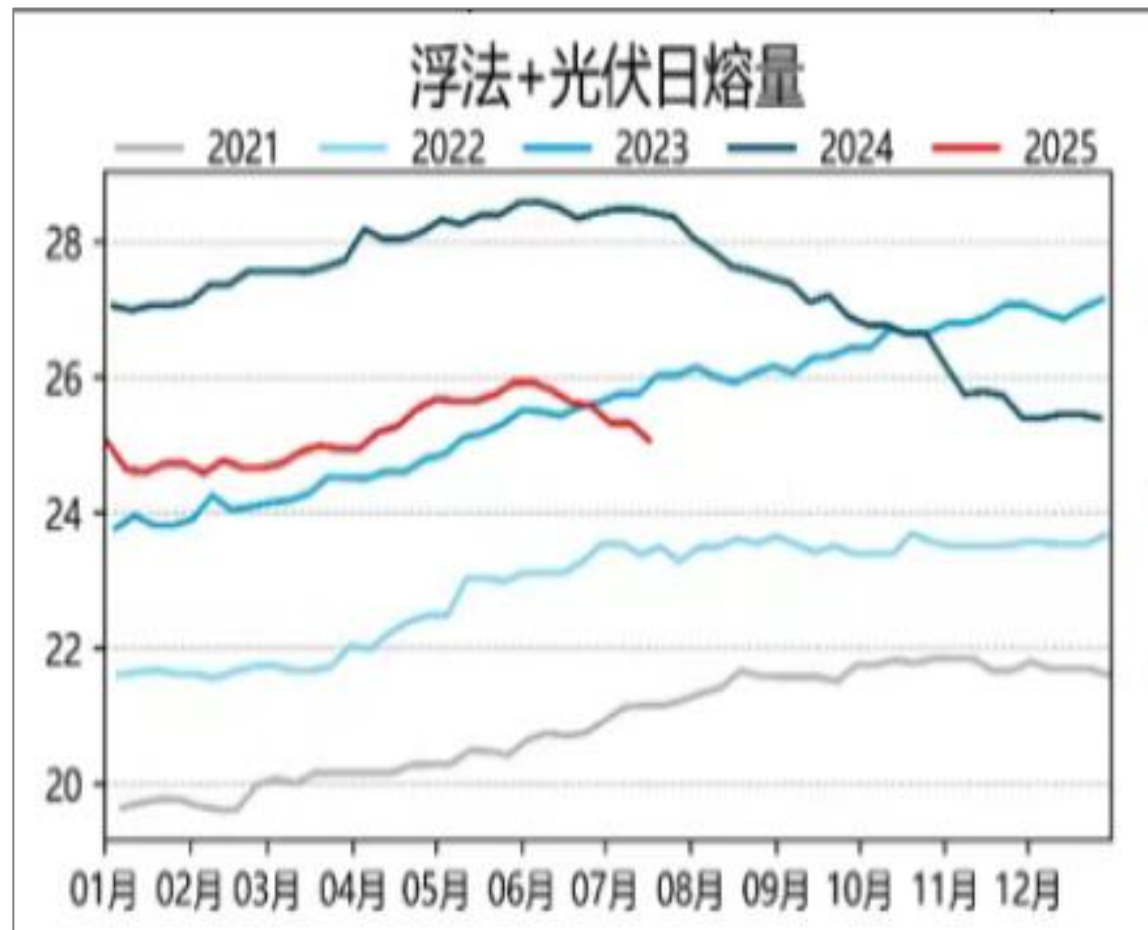
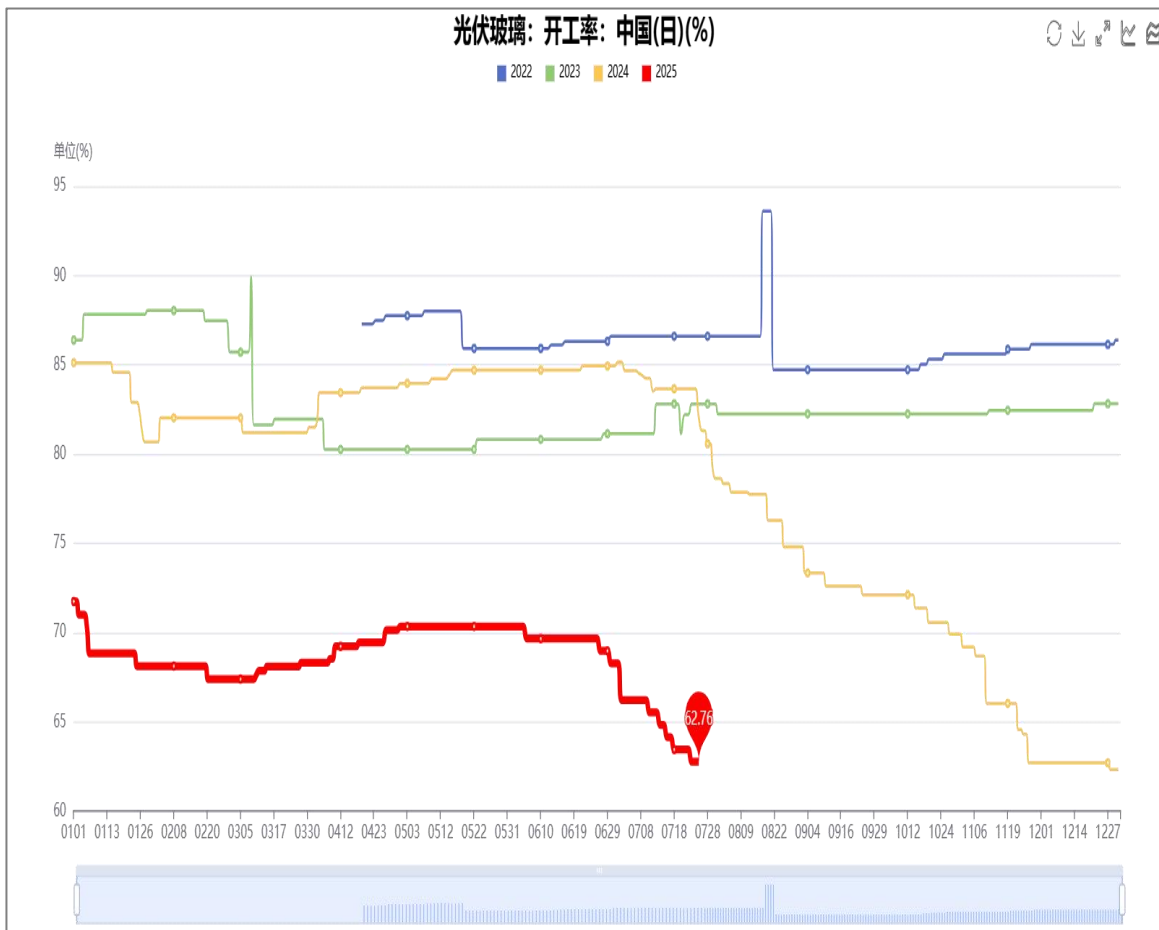
重质纯碱，华北氨碱法利润-87元/吨，华东联产法利润-50.50/吨，纯碱生产利润历史低位回升。

数据来源：钢联

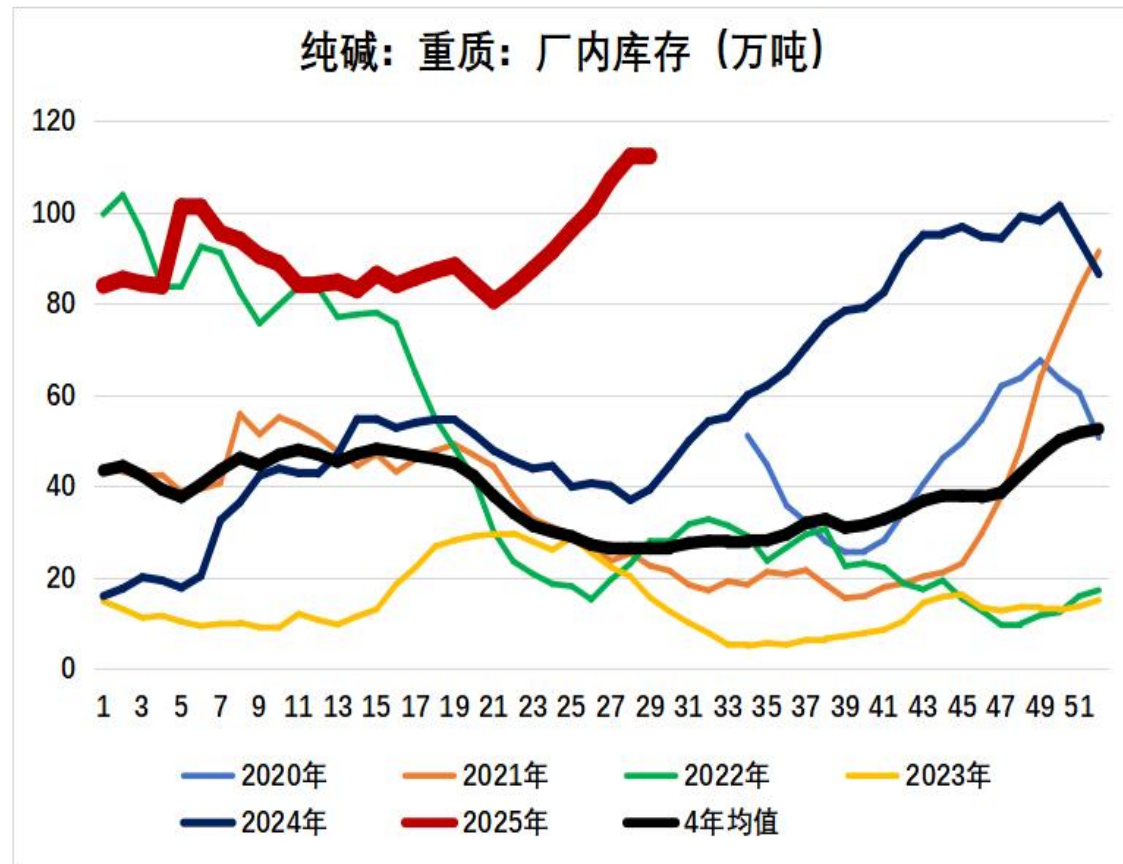
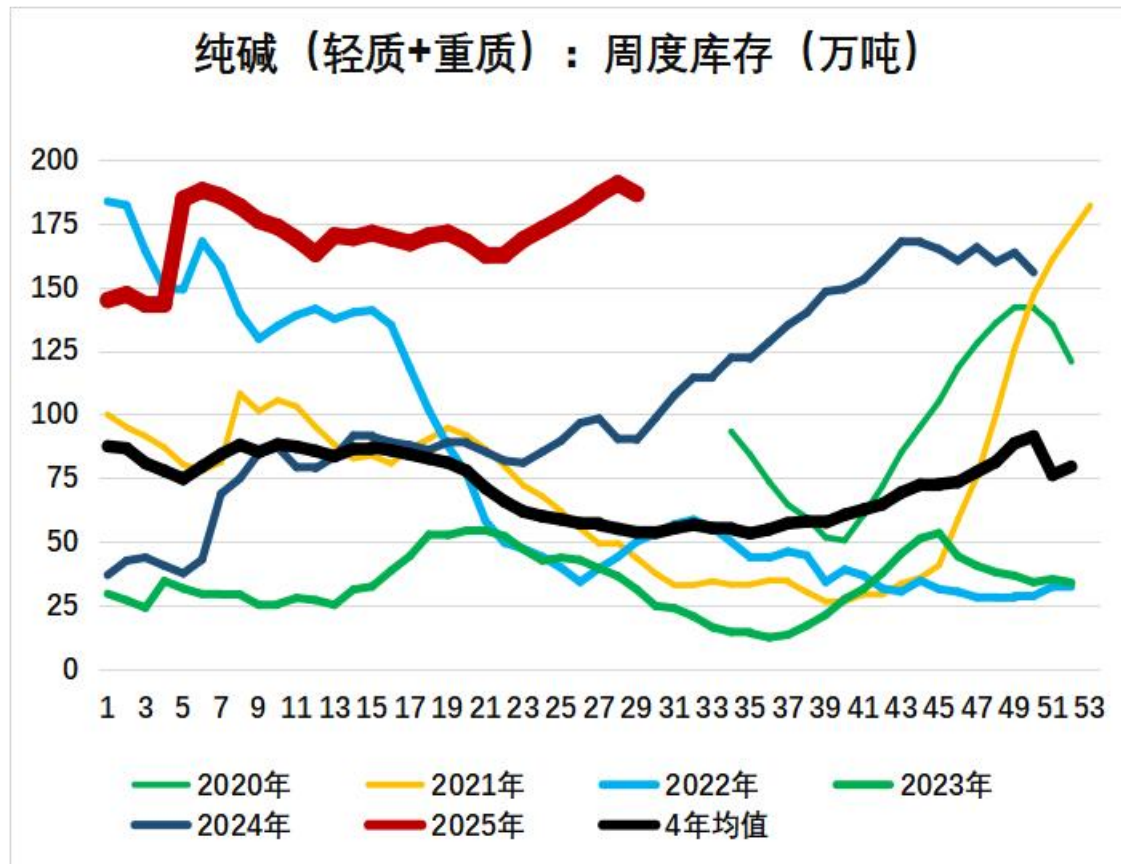
纯碱产量



(二) 需求端：下游浮法+光伏产能整体下滑，重碱需求持续减少。



(三) 库存：纯碱库存处于历史同期最高位。

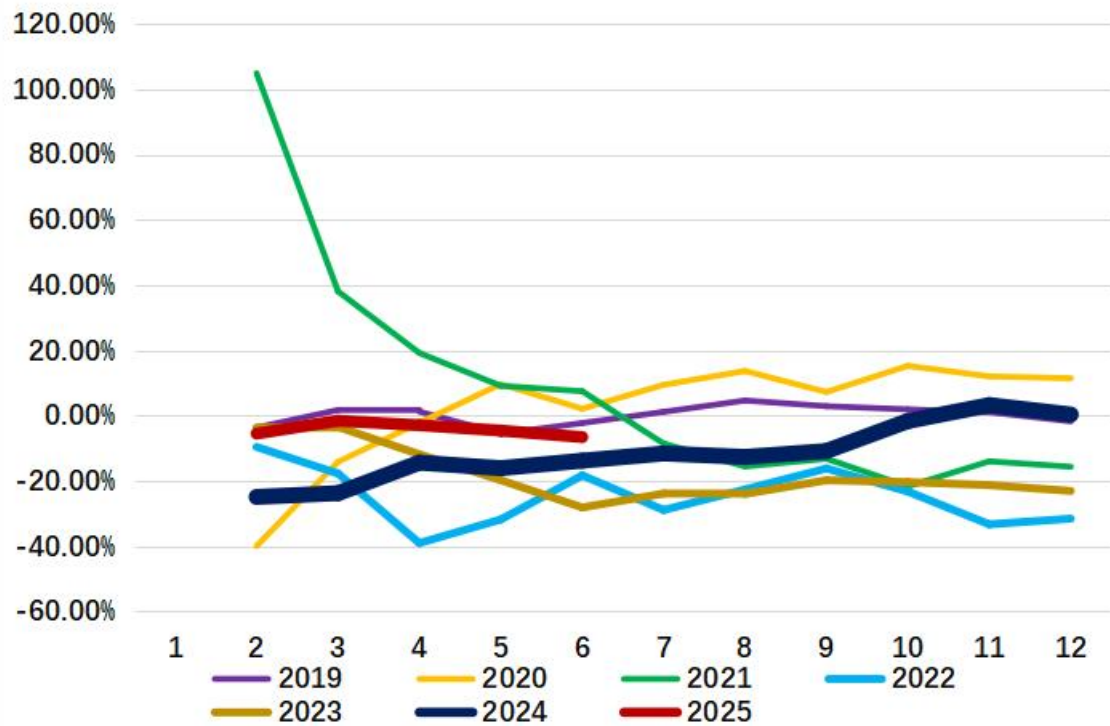
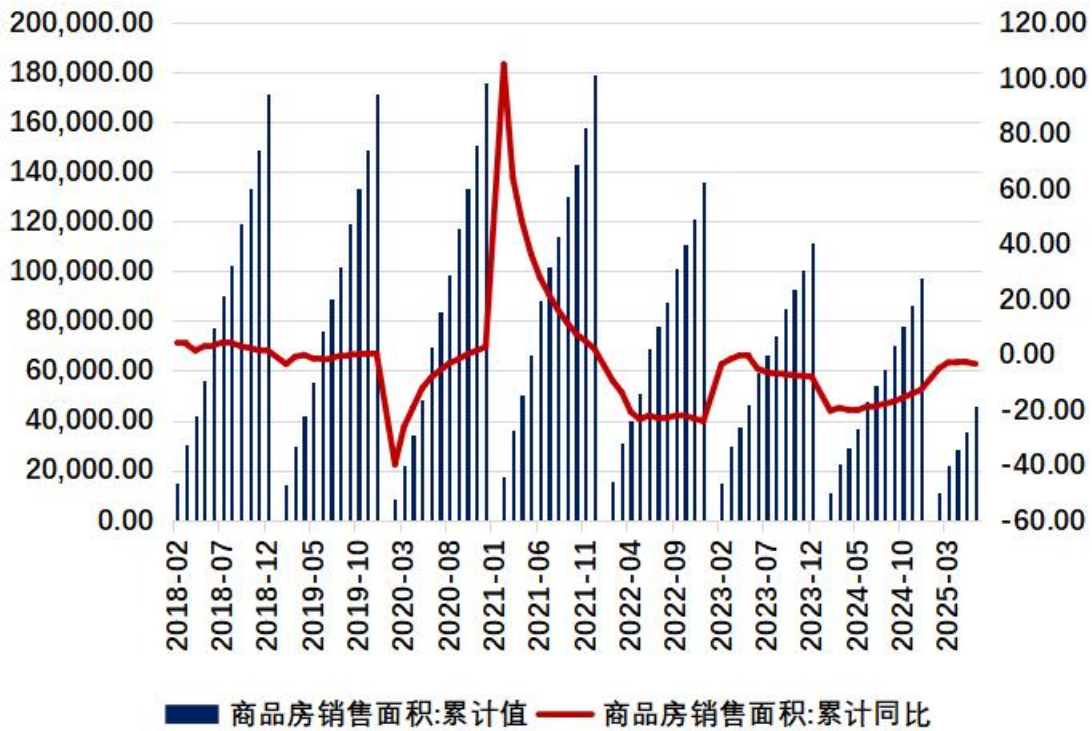


全国纯碱厂内库存186.46万吨，较前一周减少2.15%，库存仍处于同期历史最高位。

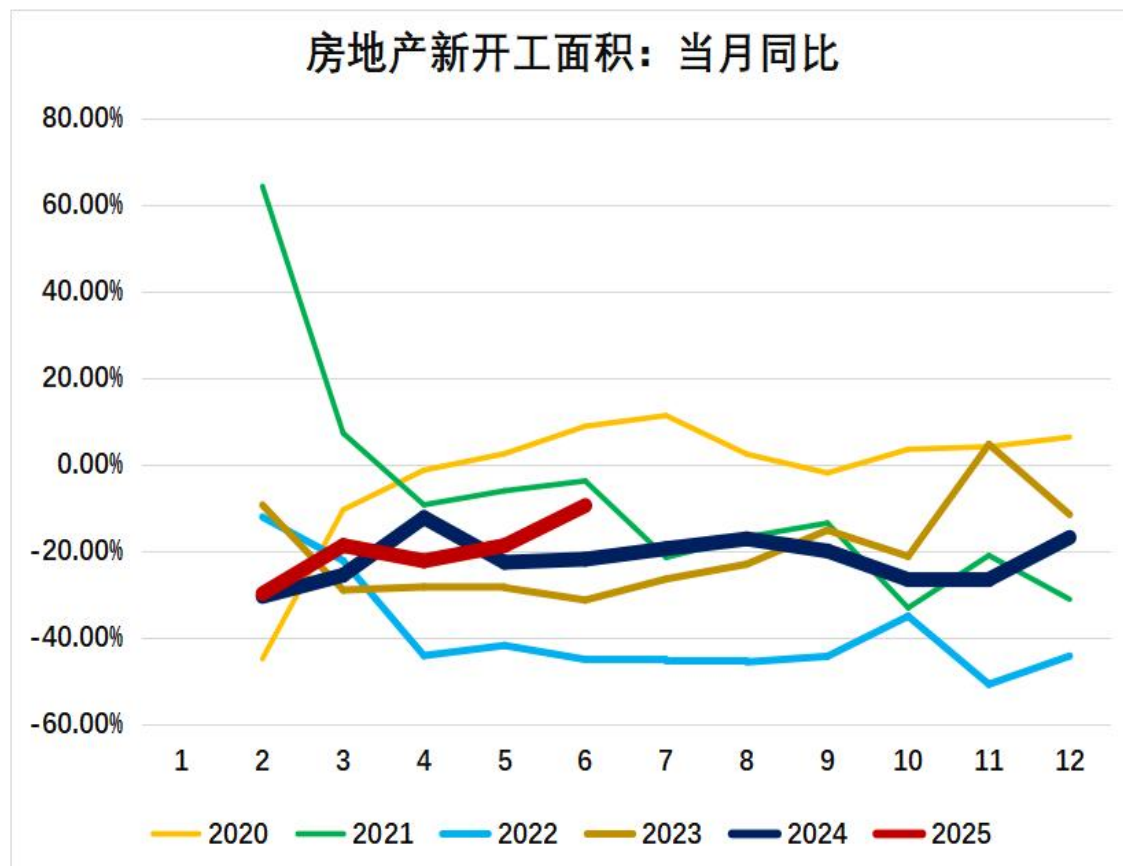
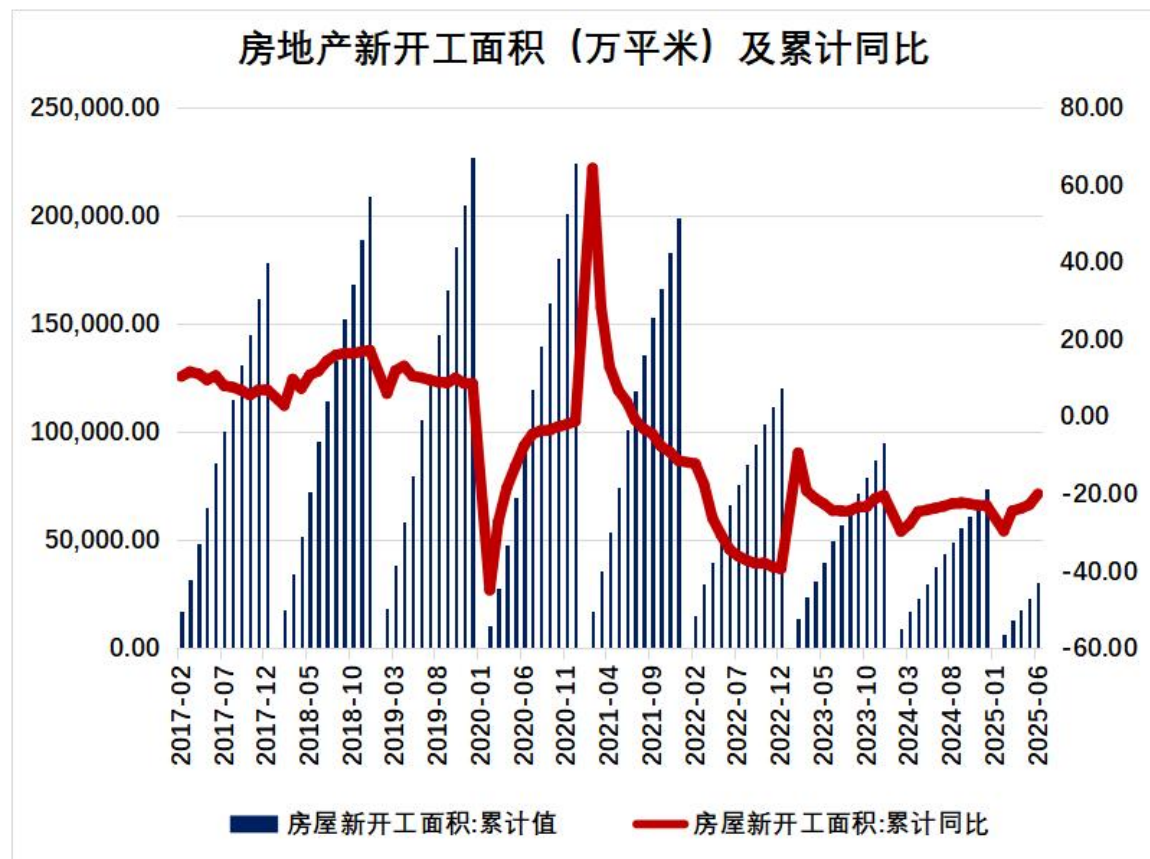
（二）需求端：地产竣工下行周期，玻璃终端需求延续弱势。

1、地产数据：6月房地产数据分化，销售进一步走弱，开竣工降幅收窄。

(1) 房地产销售面积。

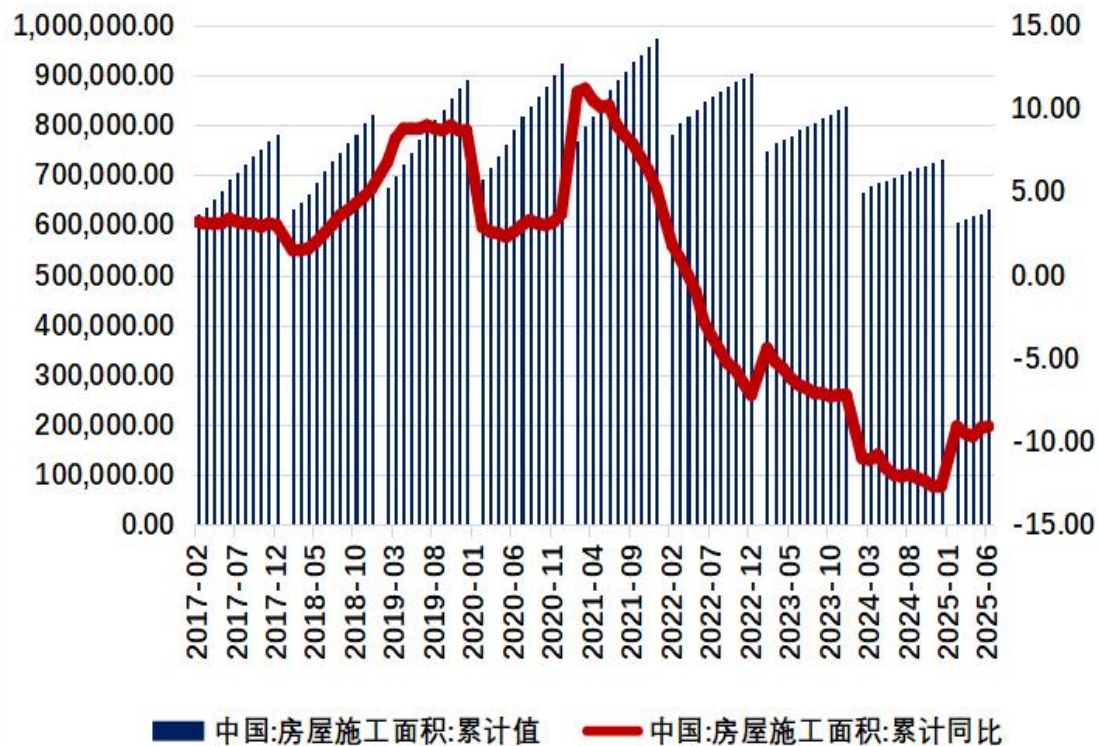


(2) 房地产新开工面积。

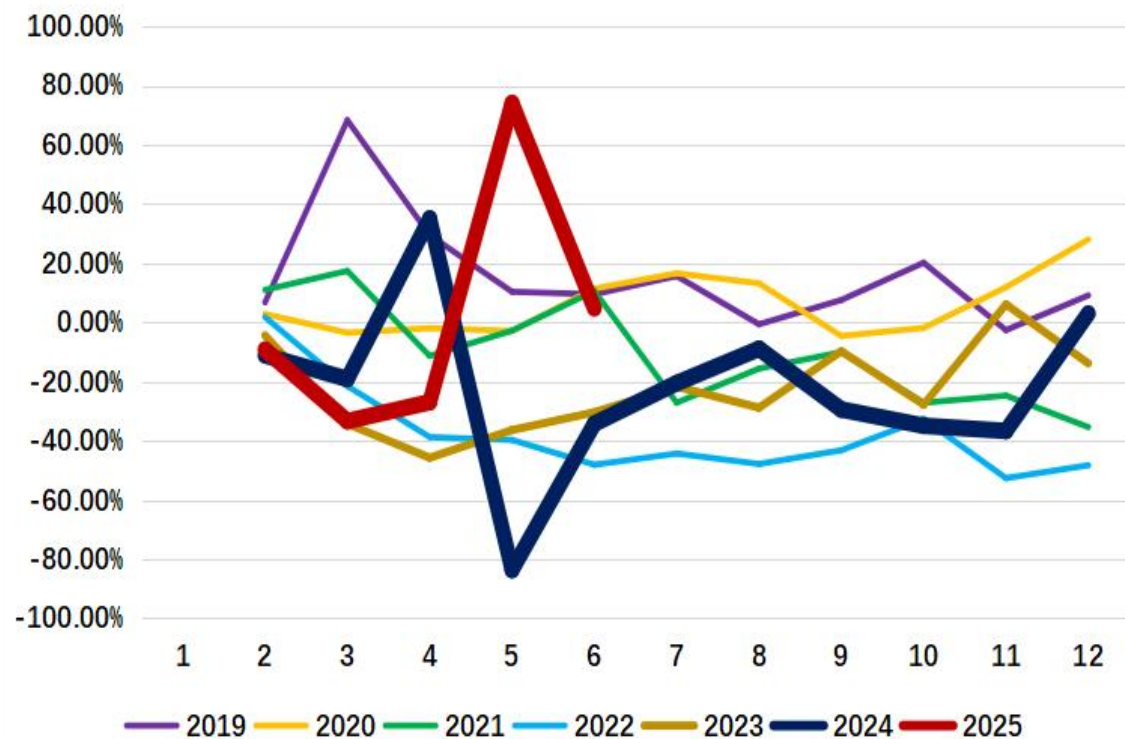


(3) 房地产施工面积。

房地产施工面积（万平米）及累计同比

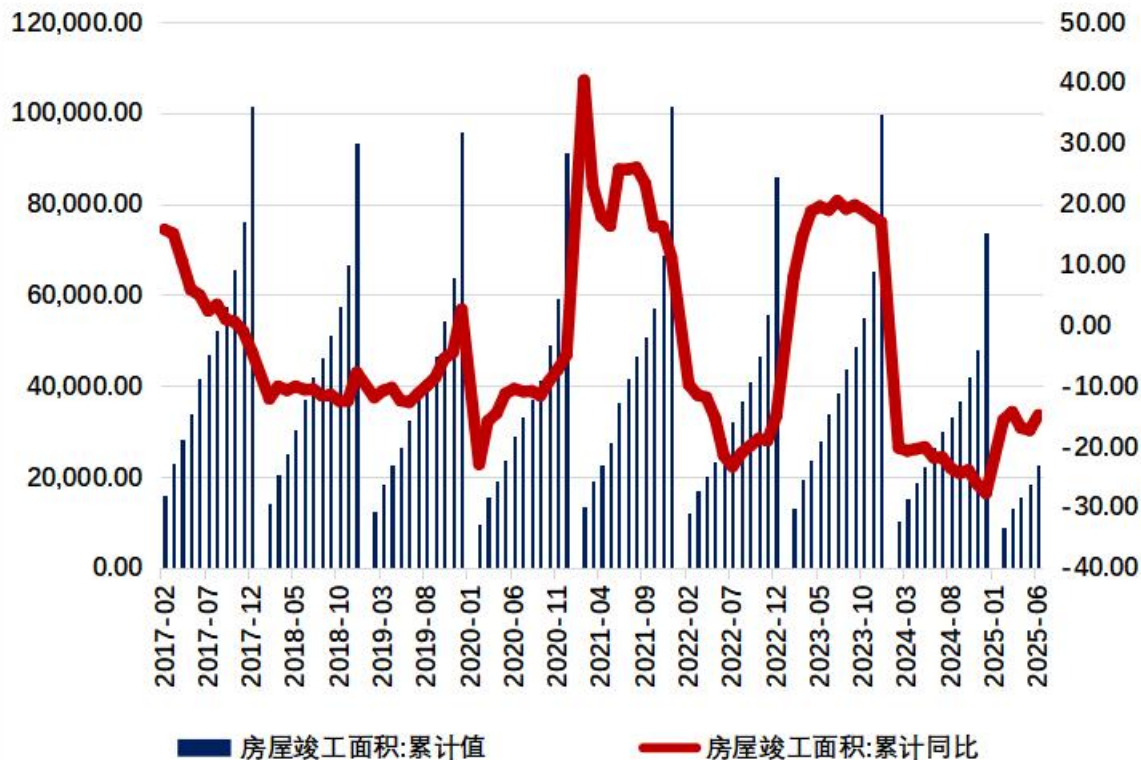


房屋施工面积：当月同比

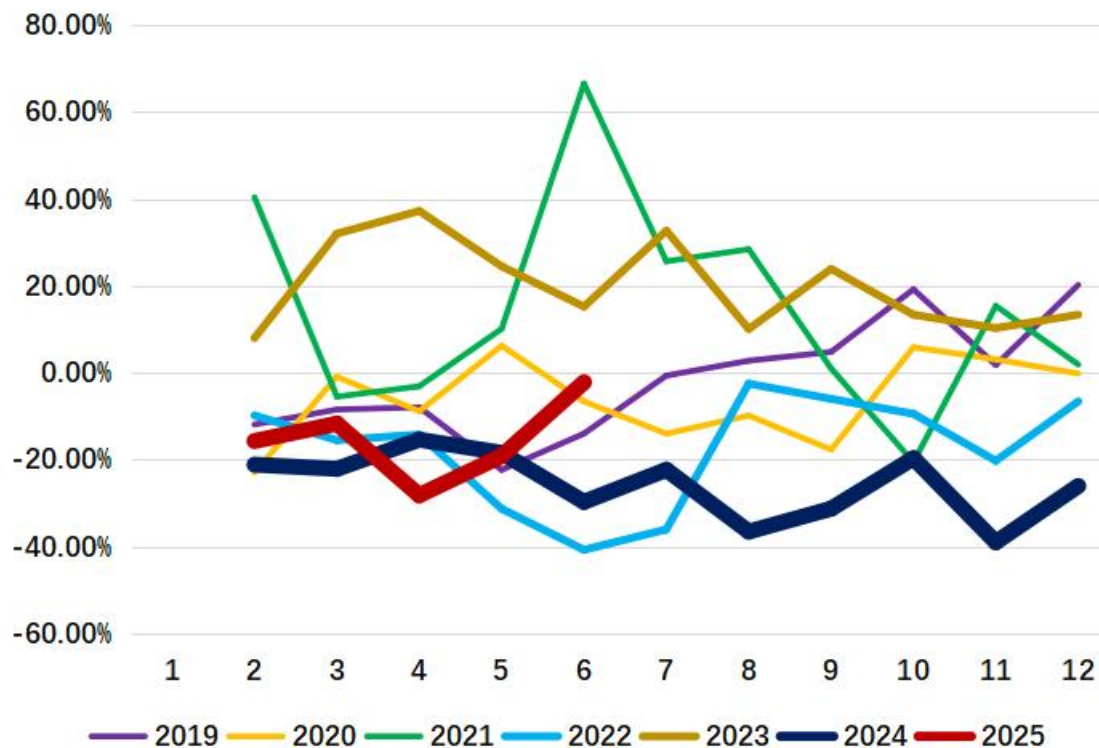


(4) 房地产竣工面积。

房地产竣工面积 (万平方米)及累计同比

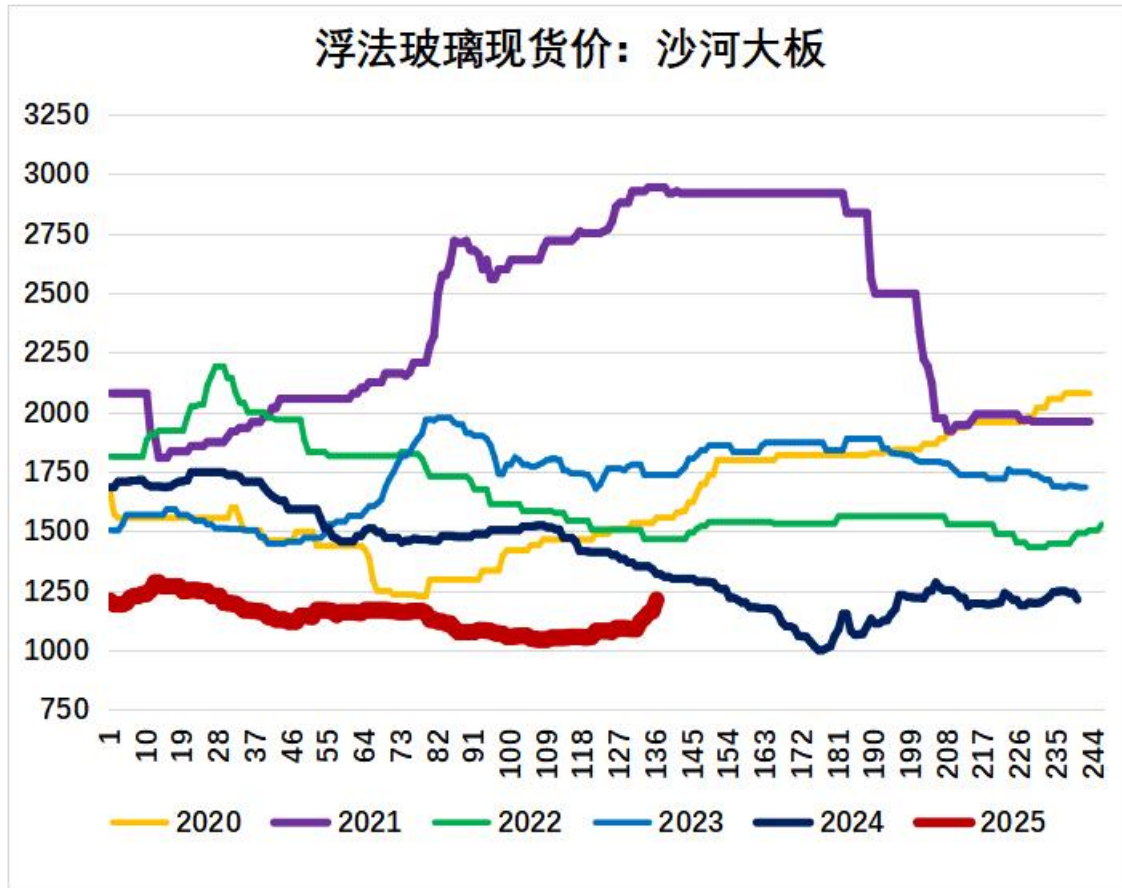


房地产竣工面积：当月同比



2、产业链情况：政策利好刺激中下游阶段性补库，但深加工订单偏弱，终端需求下行，厂库去化或难持续。

(1) 期货盘面涨超预期，现货跟涨，部分生产企业发涨价函，中下游贸易商、加工厂库存低位，备货补库，厂库持续去化。



玻璃：社会库存：沙河(周)(万重量箱)

■ 2021 ■ 2022 ■ 2023 ■ 2024 ■ 2025

单位(万重量箱)

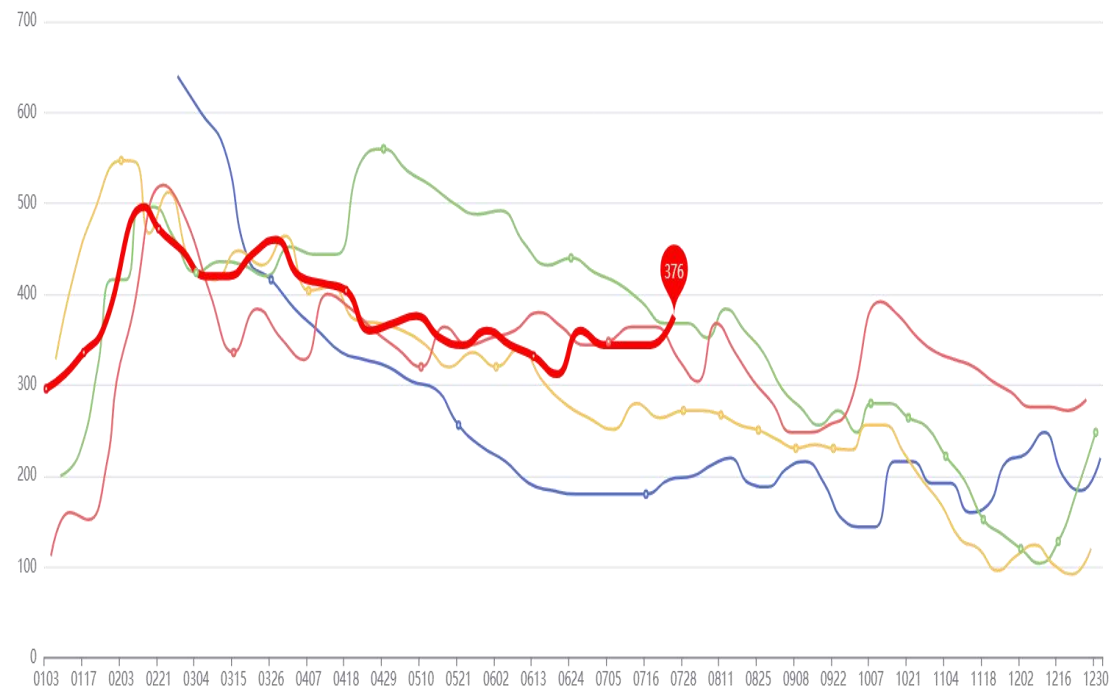
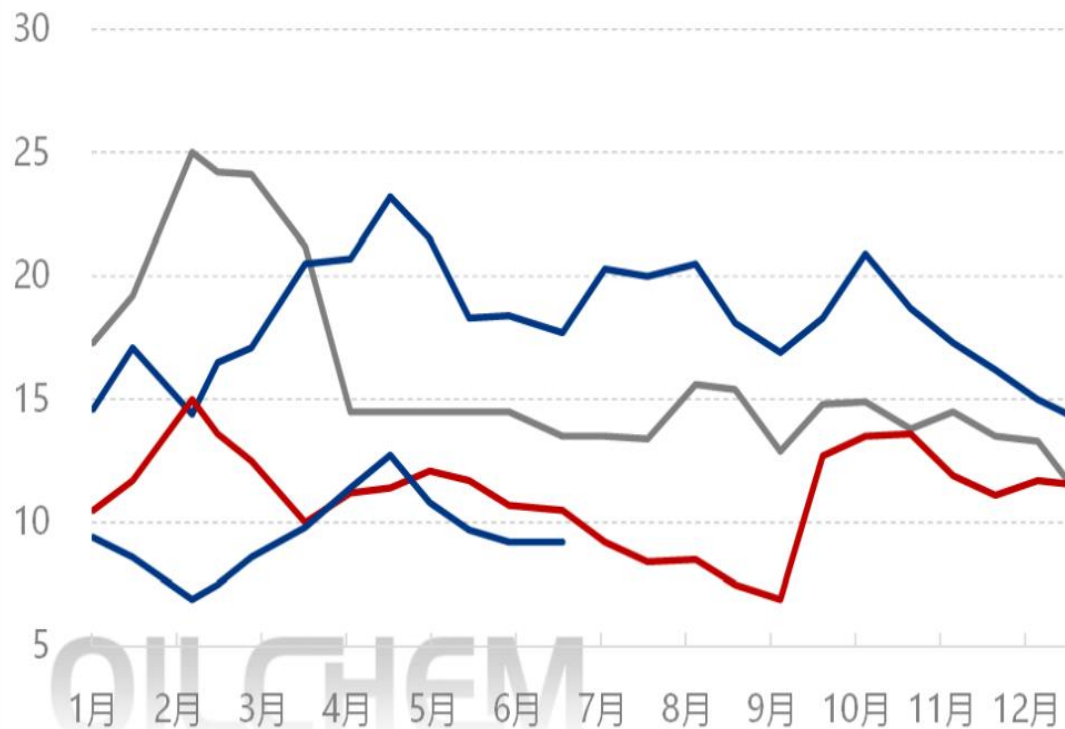


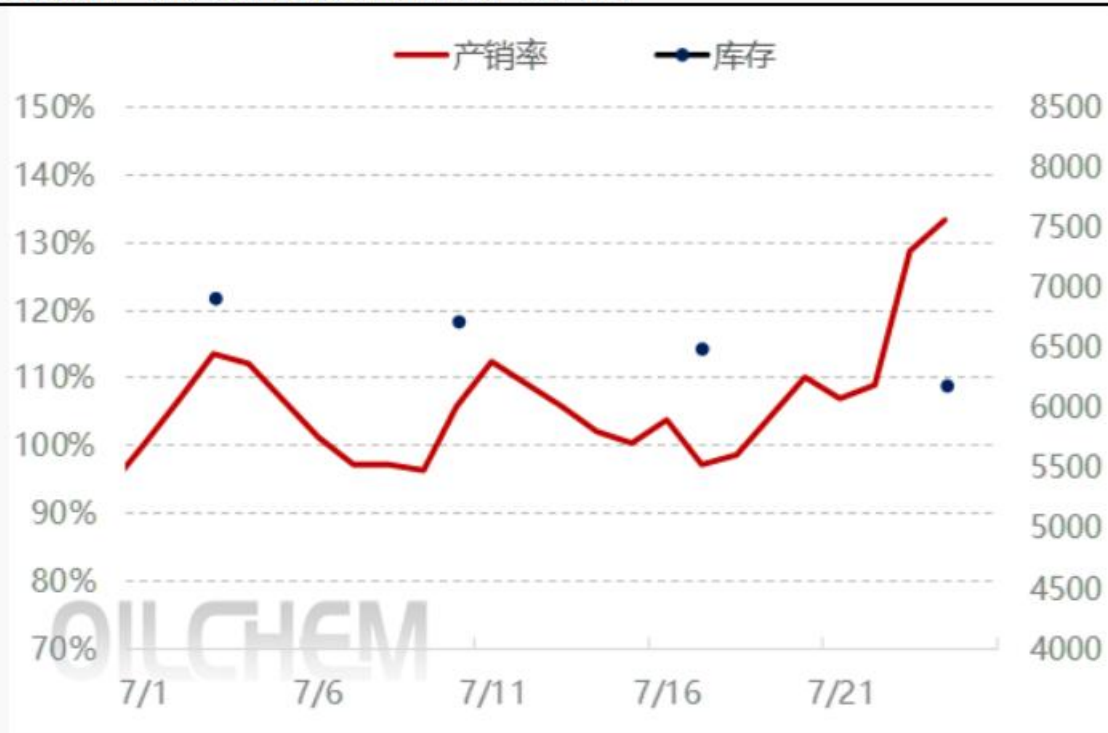
图8 深加工企业原片库存天数走势图(天)

— 2022年 — 2023年 — 2024年 — 2025年



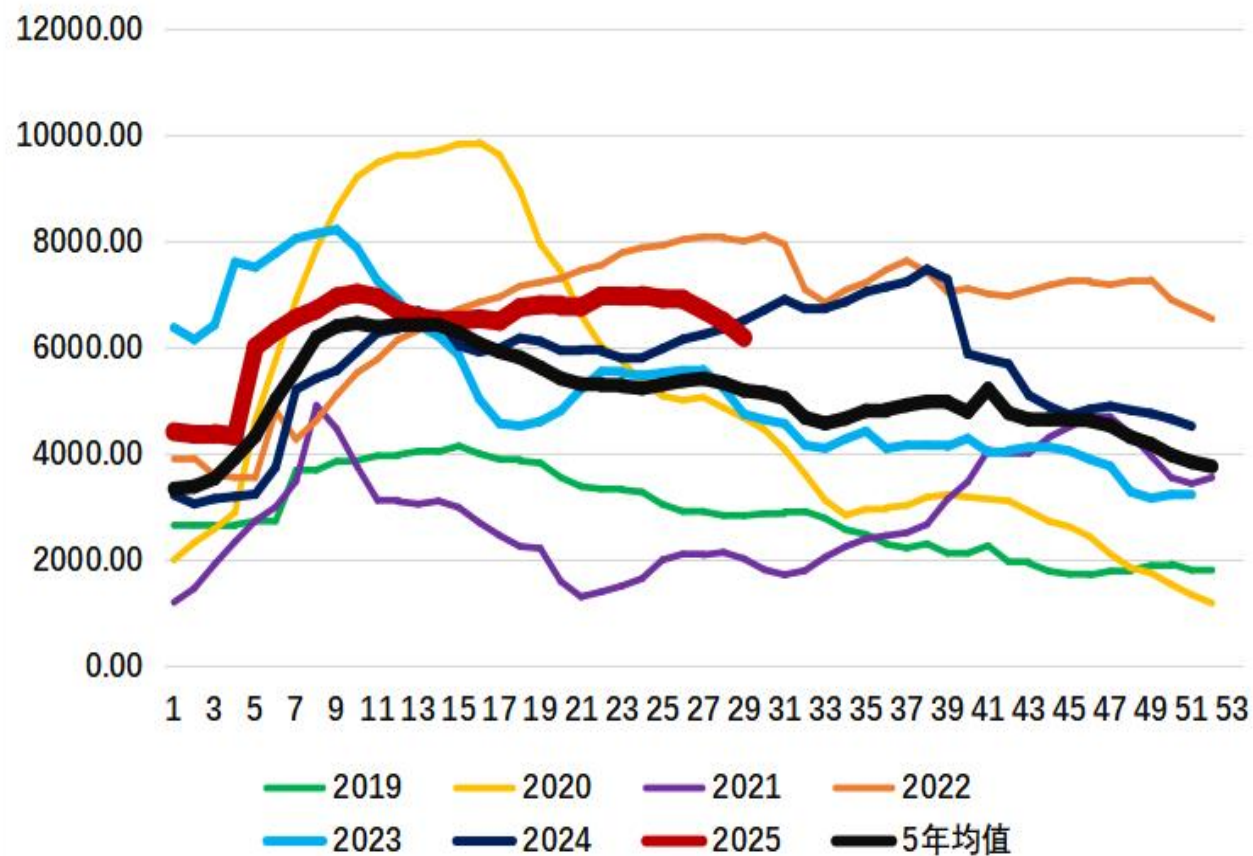
来源：隆众资讯

2025年7月浮法玻璃产销率与库存对比图 (右轴: 万重箱)

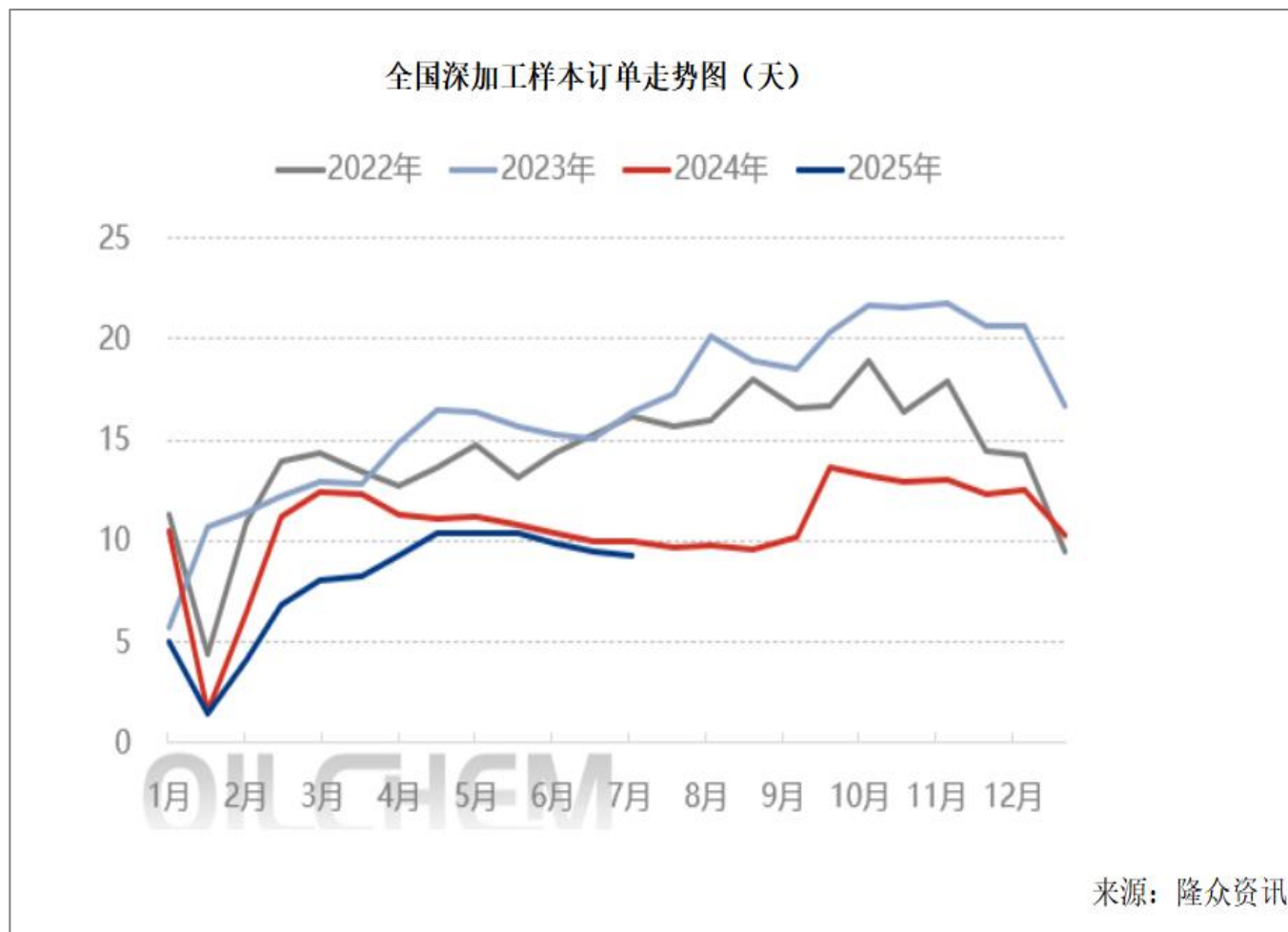


来源: [隆众资讯](#)

浮法玻璃企业库存（万重量箱）



(2) 终端地产需求疲弱，深加工厂订单、开工率同期历史低位，厂库去化难以持续，或重回累积。



2022-2025年离线low-e 开工率走势图（固定样本）



来源: [隆众资讯](#)

四、后市展望

一、玻璃供需格局：“反内卷”政策持续发酵，玻璃低位供给存产能出清预期，基本面或边际改善。

（一）供给：“反内卷”政策逐步细化，玻璃行业或面临产能出清，供给低位回升预期不确定性增加。

（二）需求：地产竣工下行周期，深加工订单数量历史同期最低，终端需求趋势性下滑。

（三）库存：产业链中下游阶段性补库，后续消化社会库存为主，厂库去化难以持续，或重回累库。

二、总结展望

（一）行情预判：“反内卷”政策影响下，玻璃基本面或边际改善而纯碱基本面将进一步恶化，建议投资者尝试多玻璃空纯碱的策略机会。

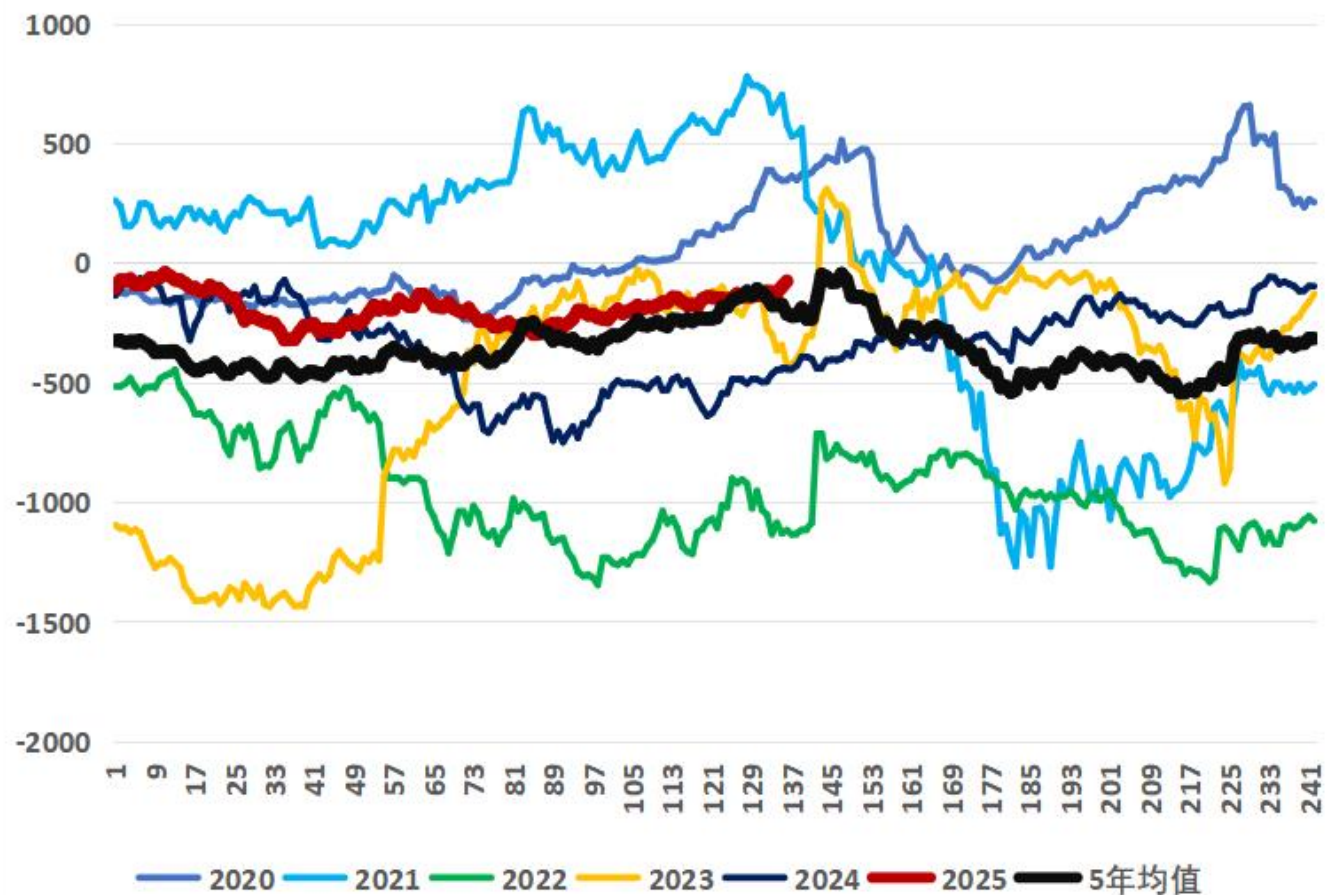
（二）策略建议：

合约及方向：做多FG509-SA509（多FG空SA）价差；周期：现在—8月中旬；入场：价差-90，目标：价差200，止损：价差-190

（三）风险点：

政治局会议关于“反内卷”力度不及预期，玻璃去产能落地不及预期

主力价差：玻璃-纯碱



• 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!

