

工业硅期货周报

2025年09月01日-09月05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。

1

回顾与展望

2

基本面分析

3

技术面分析

1

回顾与展望

回顾与展望——工业硅

本周11合约为上涨态势,周一开盘价为8370元/吨,周五收盘价为8820元/吨,周涨幅为5.38%。

供给端来看,本周工业硅供应量为9万吨,环比持平。本周样本企业产量为39900万吨,环比减少1.09%;其中云南样本企业开工率为64.76%,环比减少4.82%,四川样本企业开工率为32.59%,环比持平,新疆样本企业开工率为62.45%,环比减少0.19%,西北样本企业开工率为77%,环比增加1.32%,预计本月开工率为59.19%,较上月开工率55.87%增加3.32个百分点。

需求端来看,本周工业硅需求为8.1万吨,环比减少1.21%,需求持续低迷。具体来看,多晶硅方面,多晶硅库存为21.1万吨,低于历史同期平均水平,硅片亏损,电池片亏损,组件盈利;有机硅方面,有机硅库存为73200吨,高于历史同期平均水平,有机硅生产利润为46元/吨,处于盈利状态,其综合开工率为70.59%,环比持平,低于历史同期平均水平;铝合金方面,铝合金锭库存为5.79万吨,高于历史同期平均水平,进口亏损为266元/吨,A356铝送至无锡运费和利润为607.54元/吨,再生铝开工率为55.3%,环比增加3.36%,低于历史同期平均水平。

成本端来看,新疆地区样本通氧553生产亏损为3322元/吨,枯水期成本支撑有所上升。

库存端来看,社会库存为53.7万吨,环比减少0.73%,样本企业库存为170800万吨,环比减少1.55%,主要港口库存为11.7万吨,环比减少1.68%。

预计下周供给端排产有所增加,处于历史平均水平附近,同时需求复苏处于低位,成本支撑有所上升。预计盘面偏空震荡调整。

回顾与展望——多晶硅

本周11合约为上涨态势,周一开盘价为49265元/吨,周五收盘价为56735元/吨,周涨幅为15.16%。

供给端来看,多晶硅上周产量为30200吨,环比减少2.58%,预测9月排产为12.67万吨,较上月产量环比减少3.79%。

需求端来看,上周硅片产量为13.78GW,环比增加3.53%,库存为16.85万吨,环比减少6.64%,目前硅片生产为亏损状态,9月排产为57.53GW,较上月产量56GW环比增加2.73%;8月电池片产量为58.27GW,环比增加0.13%,上周电池片外销厂库存为7.81GW,环比增加11.09%,目前生产为亏损状态,9月排产量为60.04GW,环比增加3.03%;8月组件产量为49.2GW,环比增加4.45%,9月预计组件产量为50.3GW,环比增加2.23%,国内月度库存为24.76GW,环比减少51.73%,欧洲月度库存为28.1GW,环比减少5.70%,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34650元/吨,生产利润为16950元/吨。

库存端来看,周度库存为21.1万吨,环比减少0.93%,处于历史同期低位。

预计下周供给端排产持续减少,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。成本支撑有所减弱。预计下周盘面偏空震荡调整。

工业硅行情概览

表1. 本周行情概览

| 类别 | 指标 | 现值 | 前值 | 涨跌 | 涨跌幅 |
|--------|----------------|--------|--------|-------|--------|
| 库存 | 周度社会库存（万吨） | 53.7 | 54.1 | -0.4 | -0.74% |
| | 周度云南样本企业库存（吨） | 28600 | 31600 | -3000 | -9.49% |
| | 周度新疆样本企业库存（吨） | 119400 | 119100 | 300 | 0.25% |
| | 周度四川样本企业库存（吨） | 22800 | 22800 | 0 | 0.00% |
| | 周度样本企业库存（吨） | 170800 | 173500 | -2700 | -1.56% |
| | 周度昆明港（万吨） | 4.1 | 4.2 | -0.1 | -2.38% |
| | 周度天津（万吨） | 5.3 | 5.4 | -0.1 | -1.85% |
| | 周度黄埔港（万吨） | 2.3 | 2.3 | 0 | 0.00% |
| | 周度主要港口库存（万吨） | 11.7 | 11.9 | -0.2 | -1.68% |
| 产量/开工率 | 周度样本企业产量（吨） | 39900 | 40340 | -440 | -1.09% |
| | 周度四川样本产量（吨） | 2135 | 2135 | 0 | 0.00% |
| | 周度新疆样本产量（吨） | 30260 | 30320 | -60 | -0.20% |
| | 周度云南样本产量（吨） | 7505 | 7885 | -380 | -4.82% |
| | 周度四川样本开工率（%） | 32.59 | 32.59 | 0 | 0.00% |
| | 周度新疆样本开工率（%） | 62.45 | 62.57 | -0.12 | -0.19% |
| | 周度云南样本开工率（%） | 64.76 | 68.04 | -3.28 | -4.82% |
| 成本利润 | 四川421成本（元/吨） | 10442 | 10409 | 33 | 0.32% |
| | 四川421利润（元/吨） | -742 | -709 | -33 | 4.66% |
| | 云南421成本（元/吨） | 10544 | 10494 | 50 | 0.48% |
| | 云南421利润（元/吨） | -794 | -744 | -50 | 6.72% |
| | 新疆通氧553成本（元/吨） | 11772 | 11754 | 18 | 0.15% |
| | 新疆通氧553利润（元/吨） | -3322 | -3304 | -18 | 0.54% |

工业硅行情概览

| 类别 | 指标 | 现值 | 前值 | 涨跌 | 涨跌幅 |
|-----|-----------------------|----------|----------|-------|--------|
| 有机硅 | 周度DMC产量（万吨） | 4.64 | 4.64 | 0.00 | 0.00% |
| | 日度产能利用率（%） | 70.59 | 70.59 | 0 | 0.00% |
| | 日度DMC（元/吨） | 10650 | 10650 | 0 | 0.00% |
| | 日度107胶（元/吨） | 11250 | 11250 | 0 | 0.00% |
| | 日度硅油（元/吨） | 13100 | 13100 | 0 | 0.00% |
| | 日度生胶（元/吨） | 11750 | 11750 | 0 | 0.00% |
| | 日度D4（元/吨） | 11350 | 11350 | 0 | 0.00% |
| | 日度成本（元/吨） | 10953 | 10953 | 0 | 0.00% |
| | 日度毛利（元/吨） | 46 | 46 | 0 | 0.00% |
| | 月度DMC库存（万吨） | 73200 | 54300 | 18900 | 34.81% |
| 铝合金 | 日度SMM铝合金ADC12价格（元/吨） | 20750 | 20750 | 0 | 0.00% |
| | 日度进口ADC12实际即时利润（元/吨） | -266.00 | -288.00 | 22 | -7.64% |
| | 日度进口ADC12宁波港自提均价（元/吨） | 20100.00 | 20100.00 | 0 | 0.00% |
| | 日度进口ADC12宁波自提成本（元/吨） | 20366.00 | 20388.00 | -22 | -0.11% |
| | 月度原铝铝合金锭产量（万吨） | 11.18 | 11.68 | -0.5 | -4.28% |
| | 月度再生铝合金锭产量（万吨） | 61.50 | 62.50 | -1 | -1.60% |
| | 周度铝合金锭社会库存（万吨） | 5.79 | 5.46 | 0.33 | 6.04% |

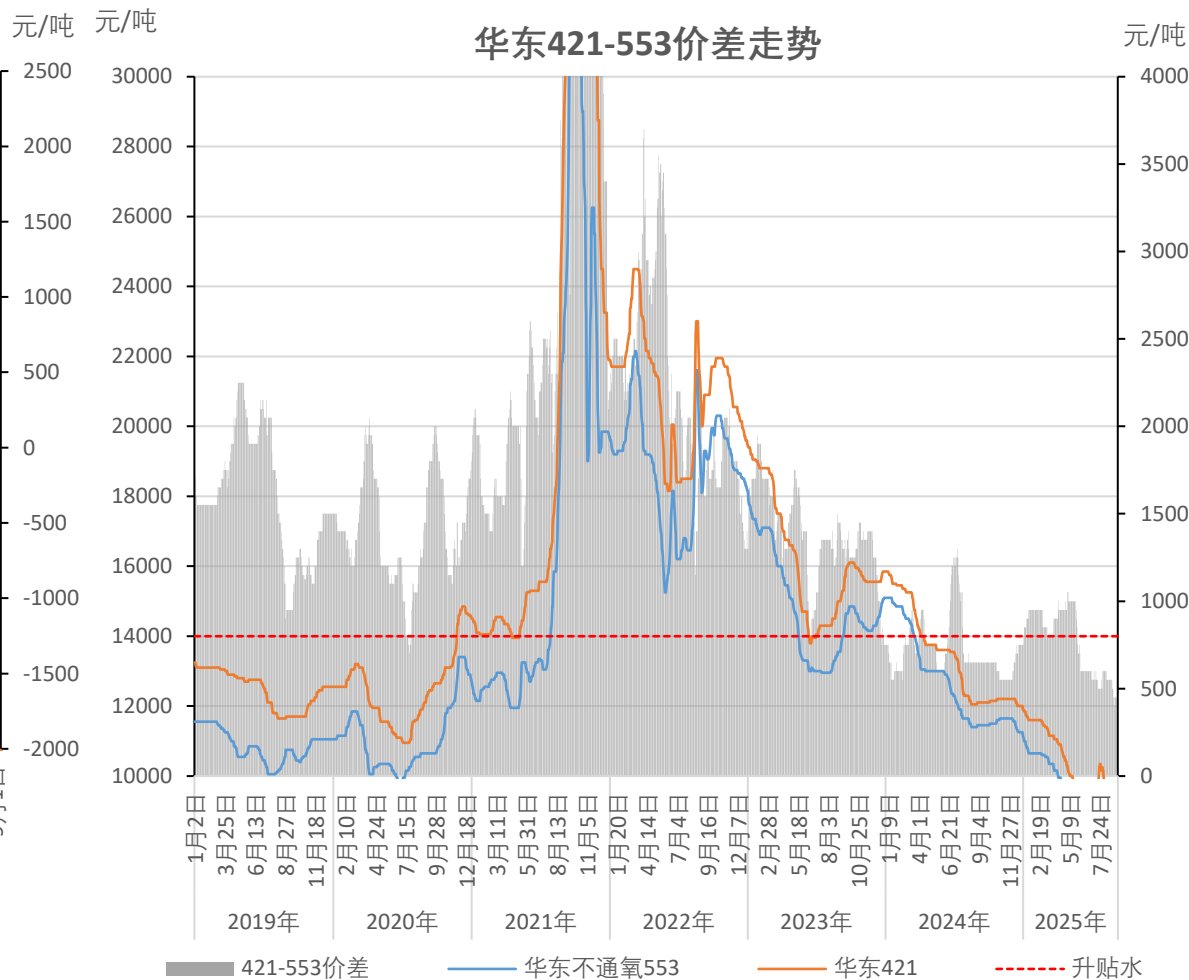
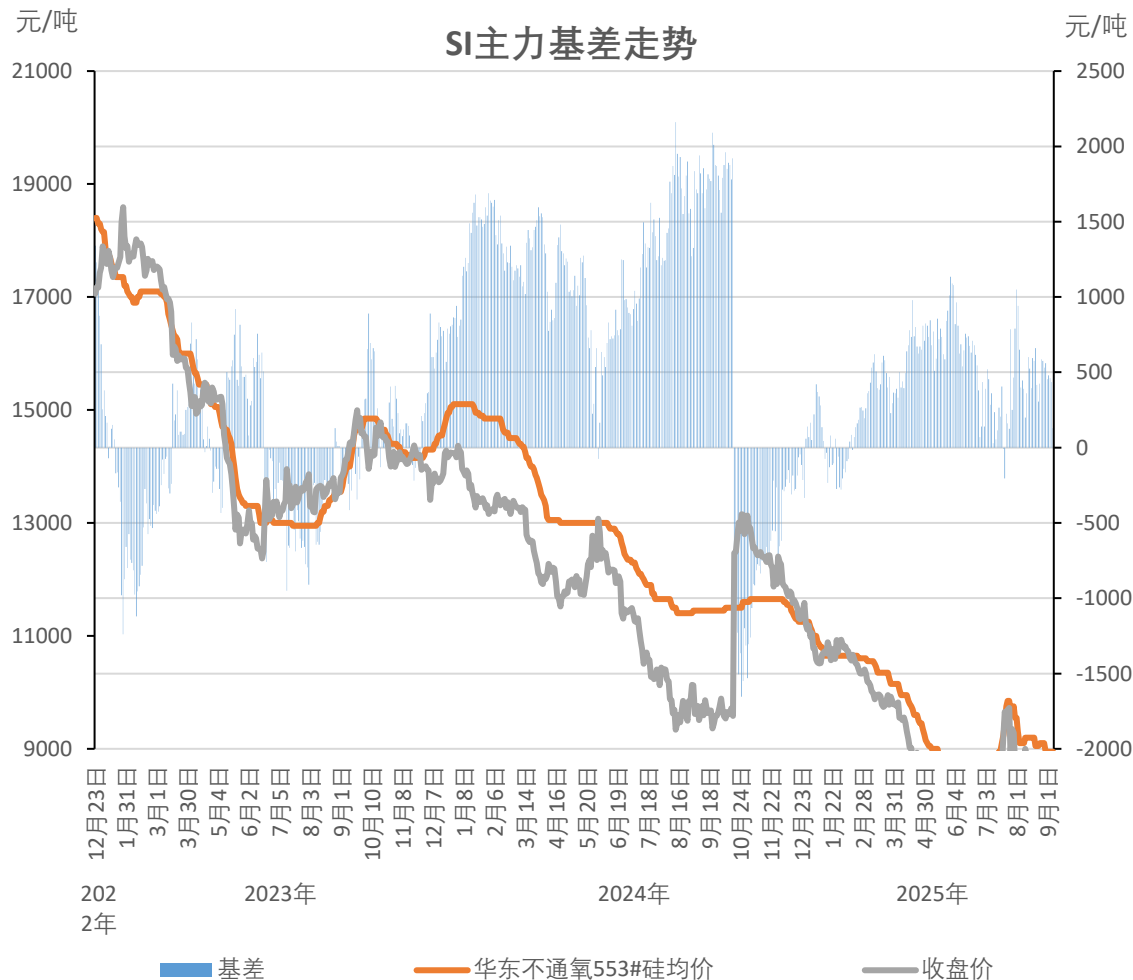
多晶硅行情概览

| 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 | 1.28 | 1.28 | 0 | 0.00% |
| | 02合约 | | | | | | 日度N型210mm硅片（130μm）元/片 | 1.63 | 1.63 | 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 | 1.58 | 1.58 | 0 | 0.00% |
| | 05合约 | | | | | | 日度单晶硅片M10-182mm（160μm）元/片 | 1.03 | 1.03 | 0 | 0.00% |
| | 06合约 | 61020 | 56665 | 4355 | 7.69% | | 日度硅片利润-182mm（元/w） | -0.034 | -0.034 | 0 | 0.00% |
| | 07合约 | 61065 | 56740 | 4325 | 7.62% | | 日度电池片中硅片成本-182mm（元/w） | 0.192 | 0.192 | 0 | 0.00% |
| | 08合约 | 61030 | 56820 | 4210 | 7.41% | | 日度硅片利润-210mm（元/w） | -0.041 | -0.044 | 0.003 | -6.82% |
| | 09合约 | 56000 | 52410 | 3590 | 6.85% | | 日度电池片中硅片成本-210mm（元/w） | 0.192 | 0.192 | 0 | 0.00% |
| | 10合约 | 56865 | 52290 | 4575 | 8.75% | | 周度硅片产量（GW） | 12.9 | 12.2 | 0.7 | 5.74% |
| | 11合约 | 56735 | 52195 | 4540 | 8.70% | | 周度硅片库存（GW） | 26.5 | 34 | -7.5 | -22.06% |
| | 12合约 | 59205 | 54455 | 4750 | 8.72% | 电池片 | 日度单晶PERC电池片M10-182mm均价（元/w） | 0.27 | 0.27 | 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） | 0.293 | 0.293 | 0 | 0.00% |
| | 04 | | | | | | 日度电池片利润-182mm（元/w） | -0.053 | -0.053 | 0 | 0.00% |
| | 05 | | | | | | 日度组件中电池片成本-182mm（元/w） | 0.351 | 0.351 | 0 | 0.00% |
| | 06 | -9420 | -5165 | -4255 | 82.38% | | 日度电池片利润-210mm（元/w） | -0.051 | -0.048 | -0.003 | 6.25% |
| | 07 | -9465 | -5240 | -42 | 18.30%/2.40% | | 日度组件中电池片成本-210mm（元/w） | 0.344 | 0.341 | 0.003 | 0.88% |
| | 08 | -9430 | -5320 | -89 | 35.60%/4.90% | | 光伏电池外销厂周度库存（GW） | 7.81 | 7.03 | 0.78 | 11.10% |
| | 09 | -4400 | -910 | -35 | -28.00%/2.50% | | 光伏电池月度产量（GW） | 58.27 | 58.19 | 0.08 | 0.14% |
| | 10 | -5265 | -790 | 27 | 18.00%/-1.90% | | 光伏电池出口（个） | 986908407 | 794309425 | 192598982 | 24.25% |
| | 11 | -5135 | -695 | -45 | -34.60%/3.20% | 组件 | 日度单晶PERC组件单面-182mm均价（元/w） | 0.702 | 0.702 | 0 | 0.00% |
| | 12 | -7605 | -2955 | -4650 | 157.36% | | 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） | 31 | 31 | 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） | 29.5 | 29.5 | 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） | 34.3 | 34.3 | 0 | 0.00% | | 日度Topcon组件-182mm - 均价（元/w） | 0.677 | 0.677 | 0 | 0.00% |
| | 日度颗粒硅（元/千克） | 30.5 | 30.5 | 0 | 0.00% | | 日度Topcon组件-210mm - 均价（元/w） | 0.68 | 0.679 | 0.001 | 0.15% |
| | 日度N型多晶硅（元/千克） | 51.6 | 51.5 | 0.1 | 0.19% | | 日度组件总成本-182mm（元/w） | 0.76 | 0.76 | 0 | 0.00% |
| | 日度多晶硅行业平均成本（元/千克） | 34.65 | 35.62 | -0.97 | -2.72% | | 日度组件利润-182mm（元/w） | -0.083 | -0.083 | 0 | 0.00% |
| | 日度多晶硅氯化法现金成本（元/吨） | 44942.5 | 44942.5 | 0 | 0.00% | | 日度组件总成本-210mm（元/w） | 0.755 | 0.755 | 0 | 0.00% |
| | 日度多晶硅烷法现金成本（元/吨） | 24674.5 | 24674.5 | 0 | 0.00% | | 日度组件利润-210mm（元/w） | -0.076 | -0.076 | 0 | 0.00% |
| | 日度硅料成本-182mm（元/w） | 0.094 | 0.094 | 0 | 0.00% | | 组件月度产量（GW） | 49.2 | 47.1 | 2.1 | 4.46% |
| | 日度硅料成本-210mm（元/w） | 0.094 | 0.094 | 0 | 0.00% | | 组件月度出口（个） | 47234049 | 43117254 | 4116795 | 9.55% |
| | 周度总库存（万吨） | 21.1 | 21.3 | -0.2 | -0.94% | | 组件国内库存（GW） | 24.76 | 51.3 | -26.54 | -51.73% |
| | 月度中国多晶硅供需平衡（万吨） | 0.89 | -0.42 | 1.31 | -311.90% | | 组件欧洲库存（GW） | 28.1 | 29.8 | -1.7 | -5.70% |
| | 月度中国多晶硅出口量（万吨） | 0.21 | 0.22 | -0.01 | -4.55% | | | | | | |
| | 月度中国多晶硅消费量（万吨） | 9.65 | 10.4 | -0.75 | -7.21% | | | | | | |
| | 月度中国多晶硅进口量（万吨） | 0.12 | 0.1 | 0.02 | 20.00% | | | | | | |
| | 月度中国多晶硅供应量（万吨） | 10.63 | 10.1 | 0.53 | 5.25% | | | | | | |

2

基本面分析

工业硅价格-基差和交割品价差走势



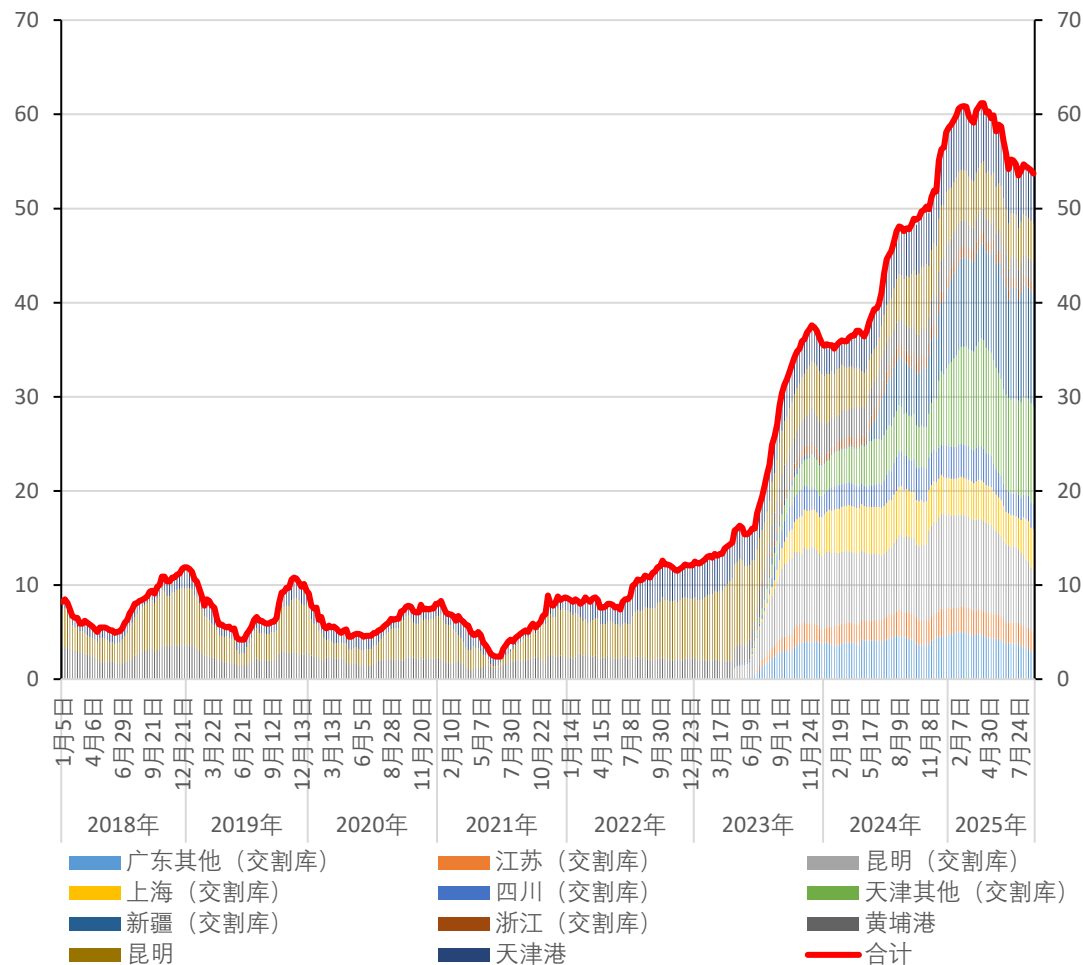
数据来源: WIND, SMM

- 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

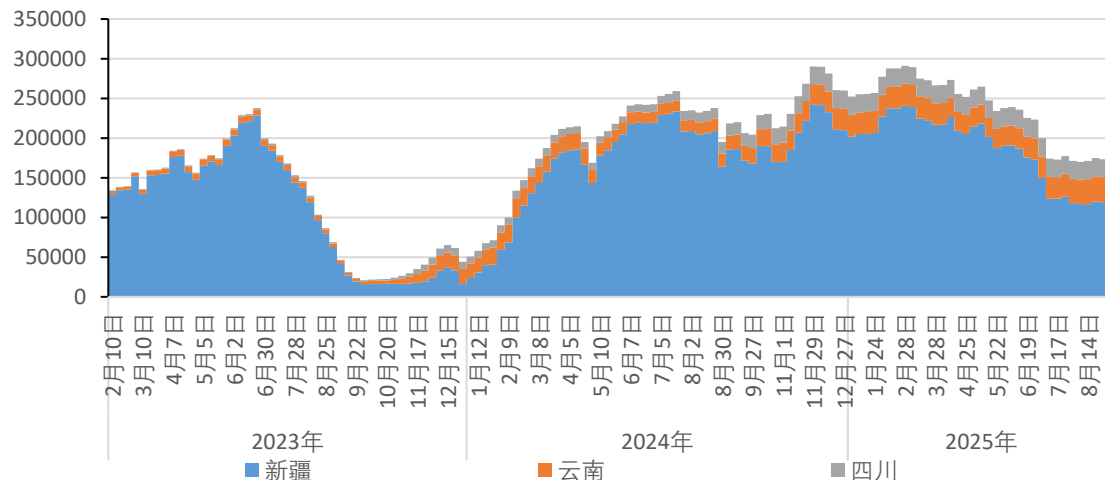
万吨

交割库及港口库存



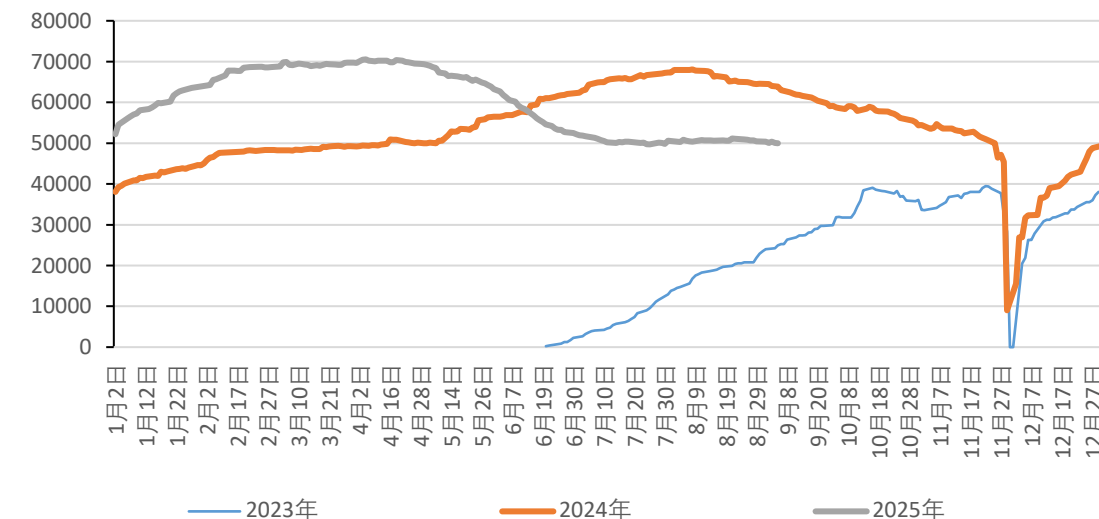
吨

SMM样本企业工业硅周度库存



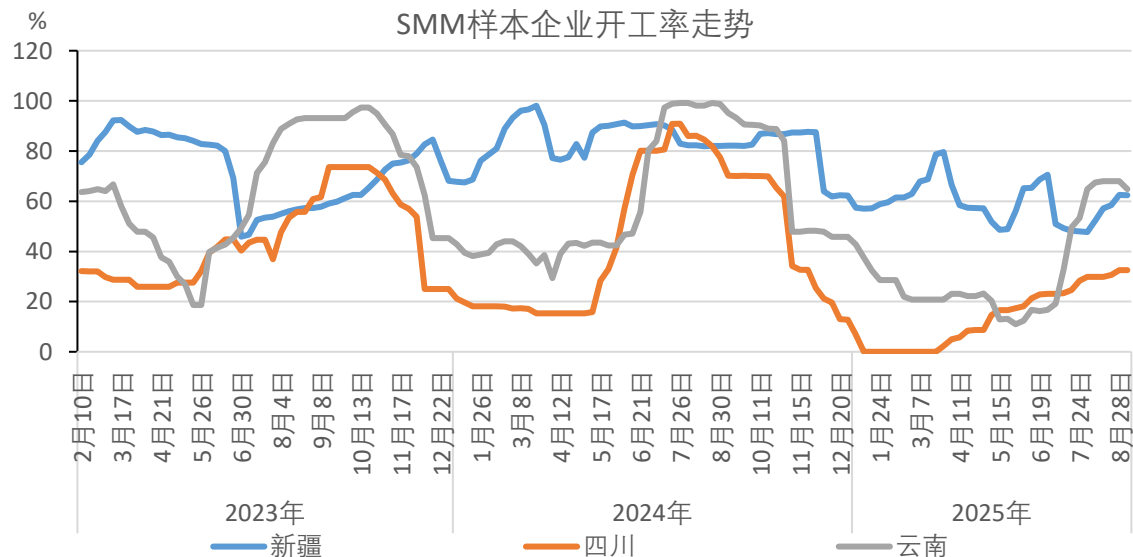
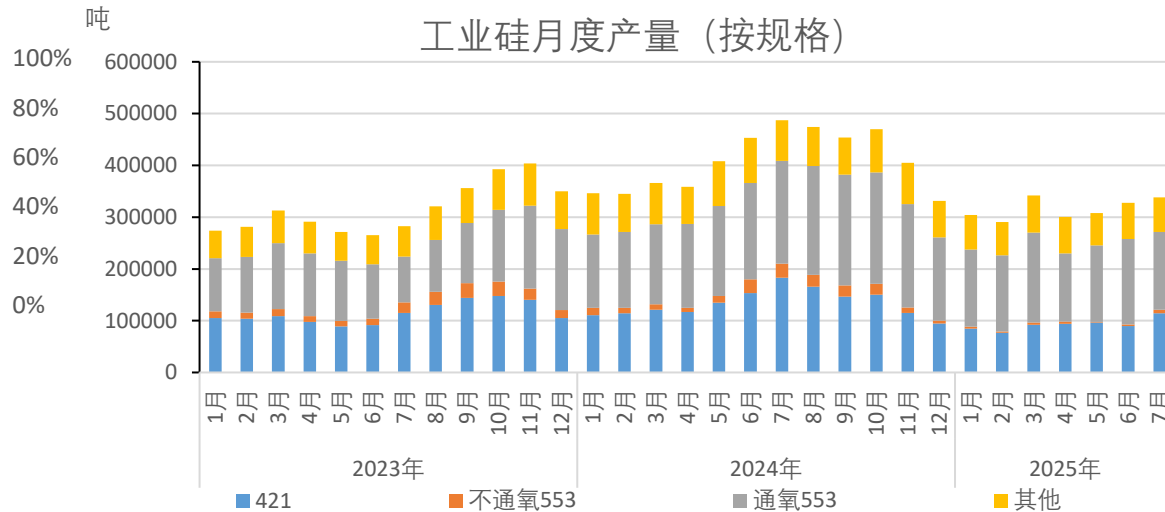
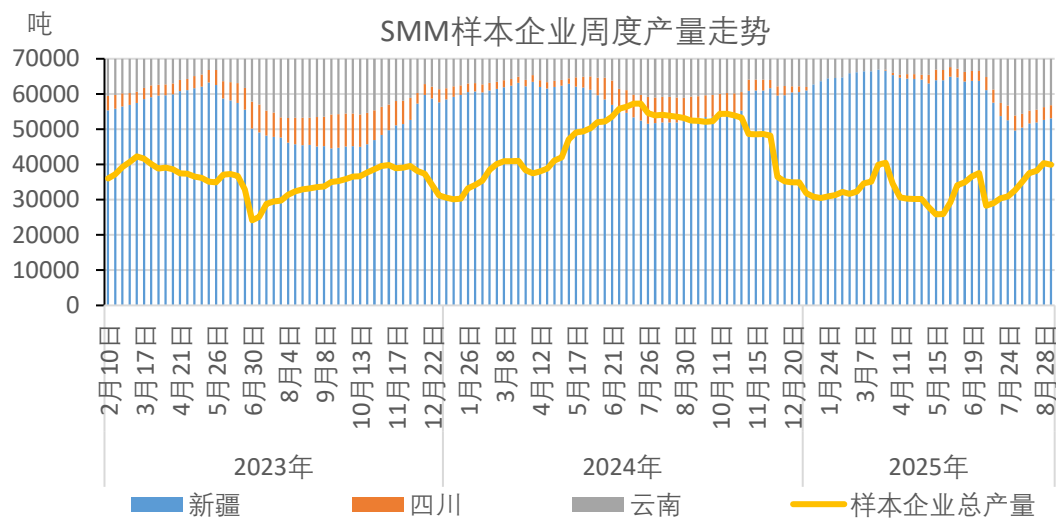
手

注册仓单量



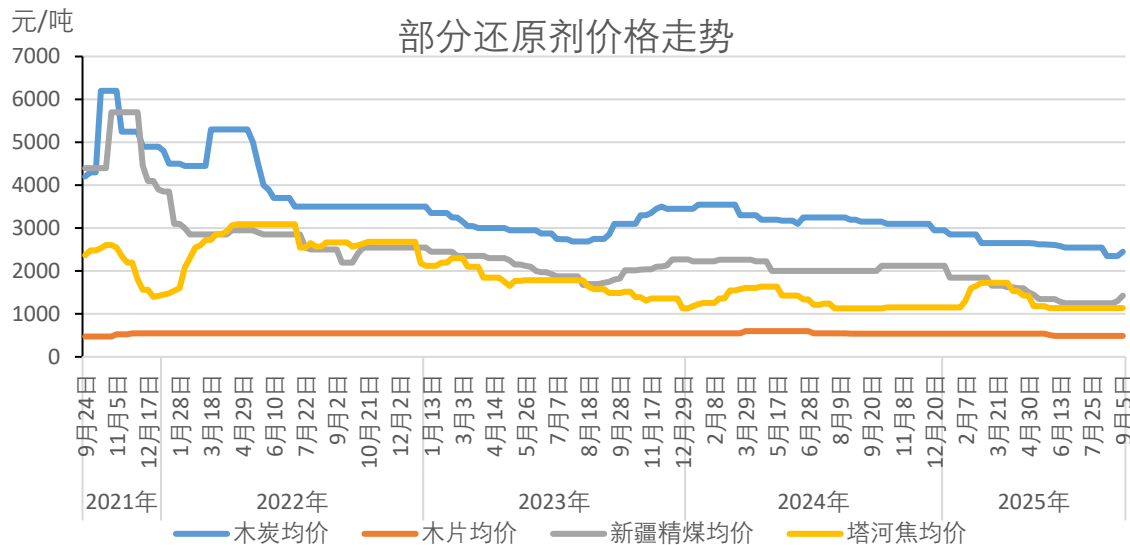
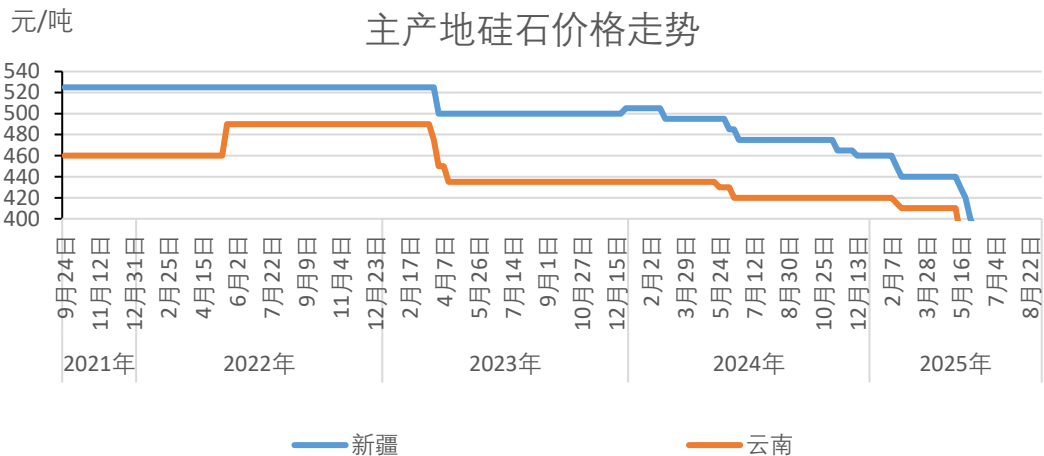
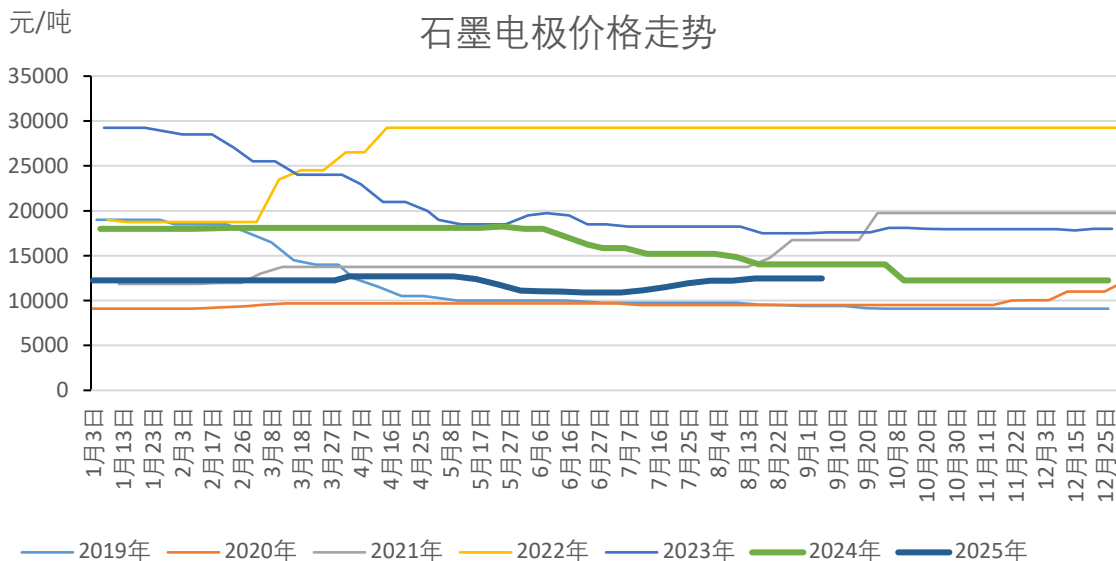
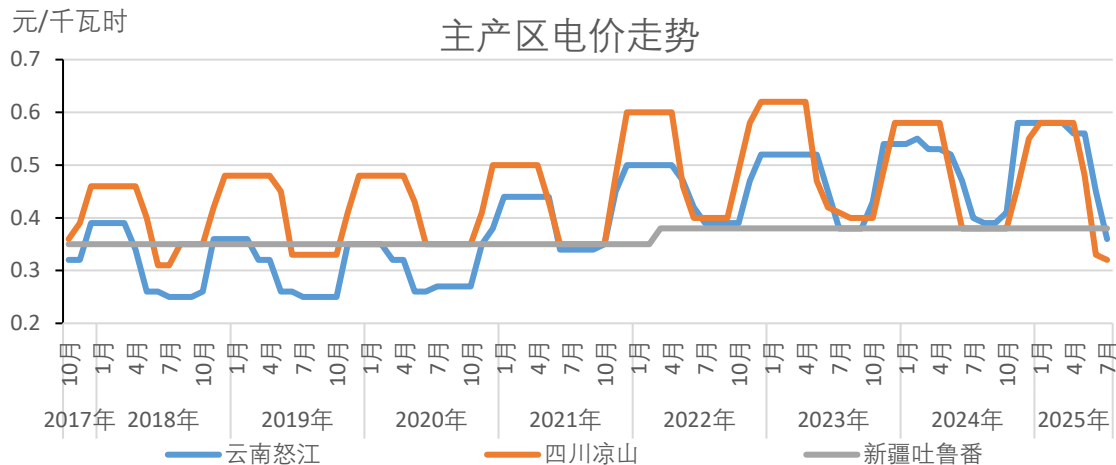
重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司 数据来源: SMM, 上海钢联
不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

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。

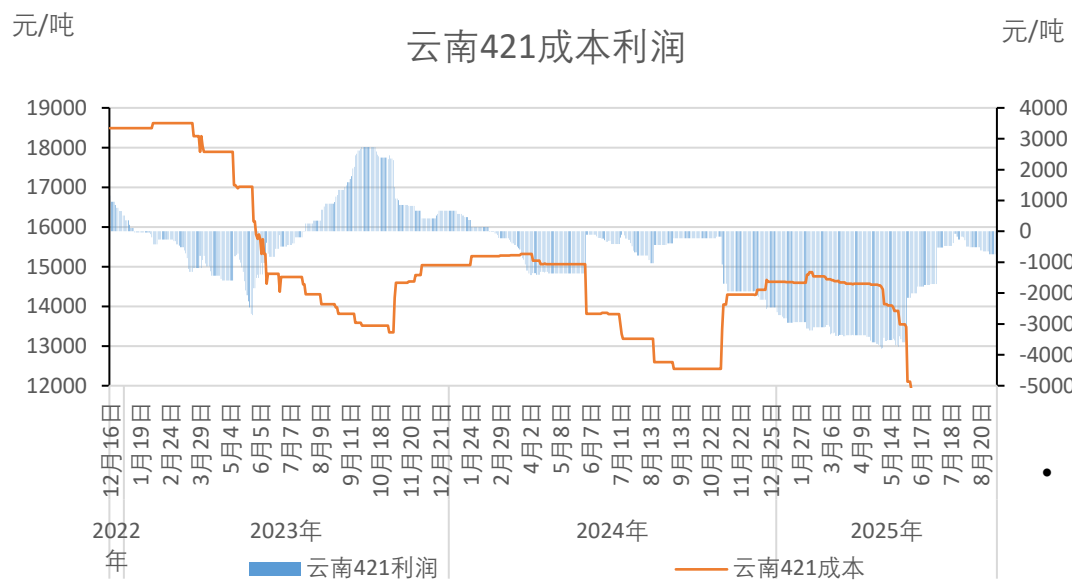
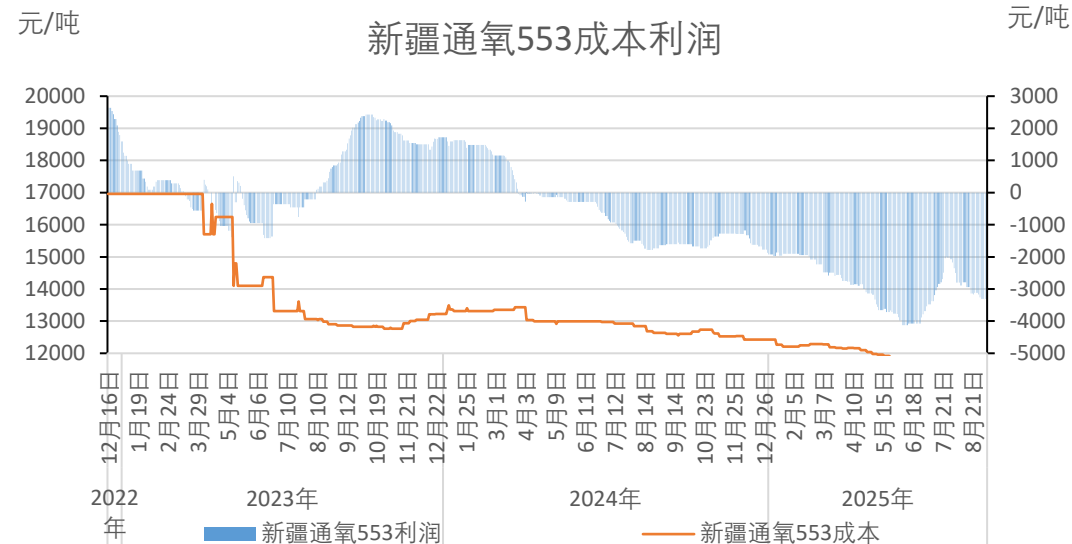
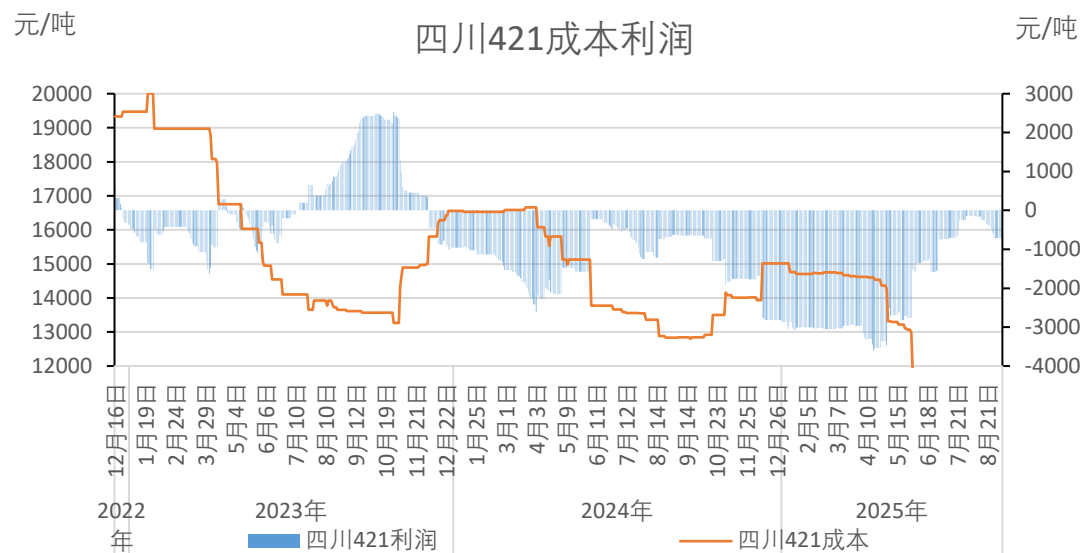
工业硅成分成本走势



• **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

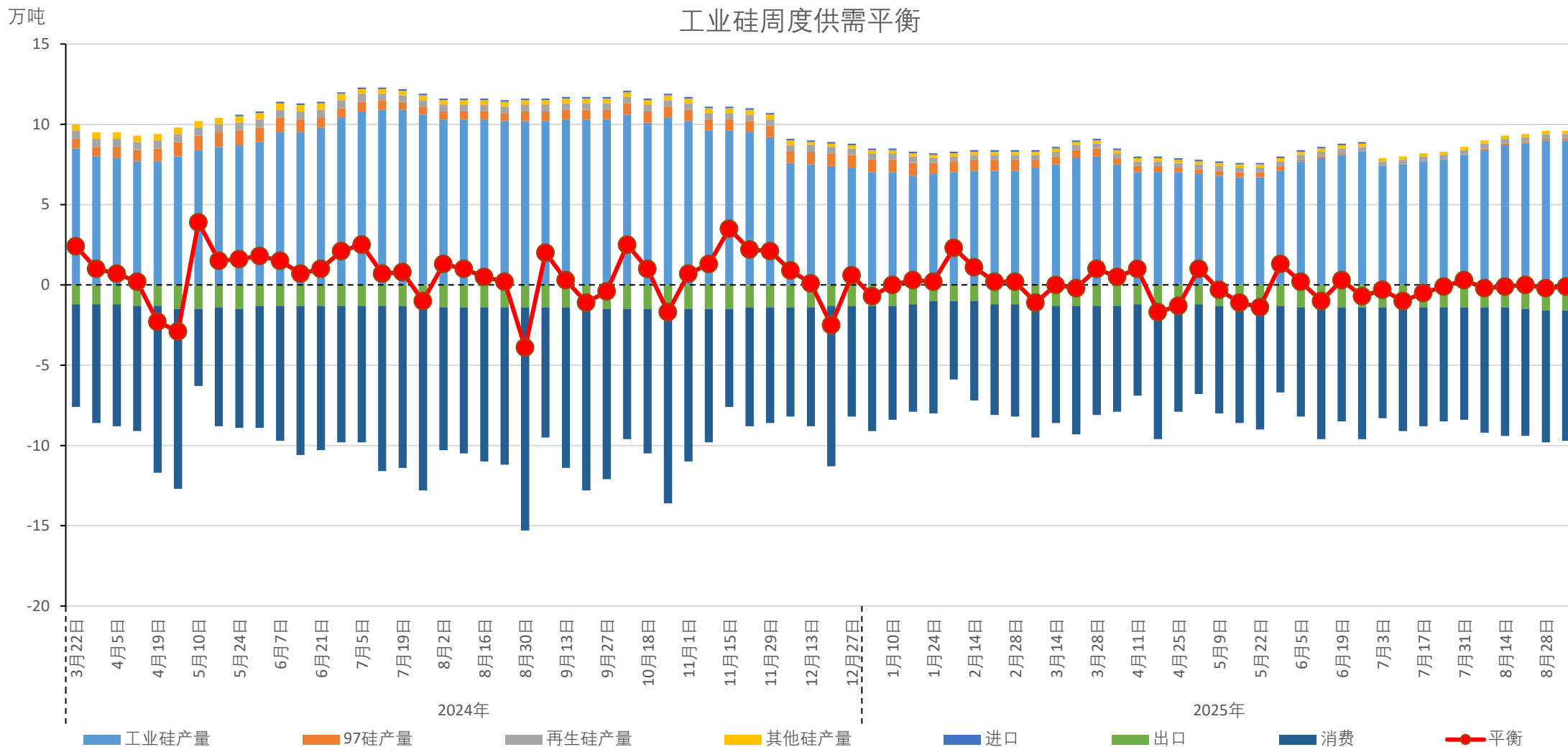
工业硅成本-样本地区走势



- 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

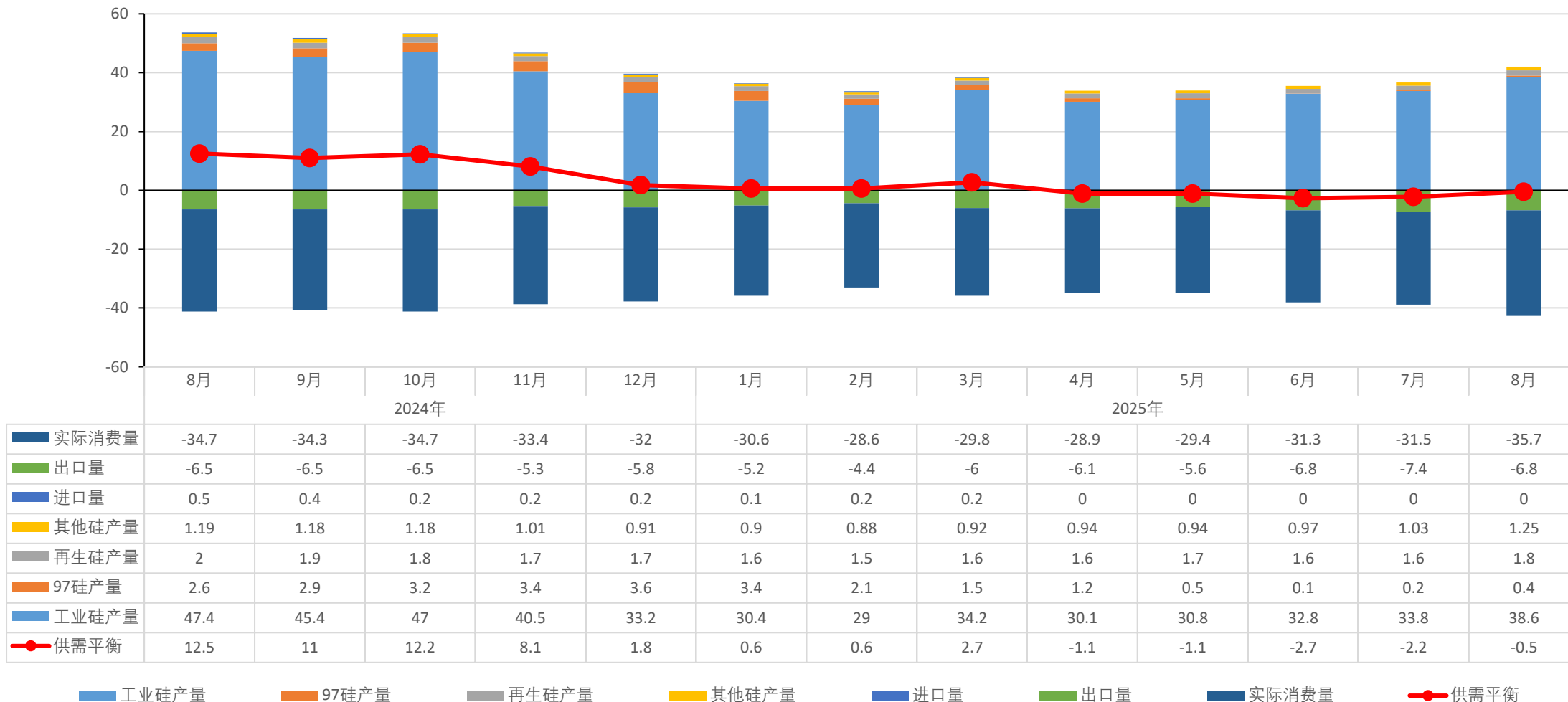


• **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注 数据来源: SMM 15
、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户: 市场有风险, 投资需谨慎。

工业硅月度供需平衡表

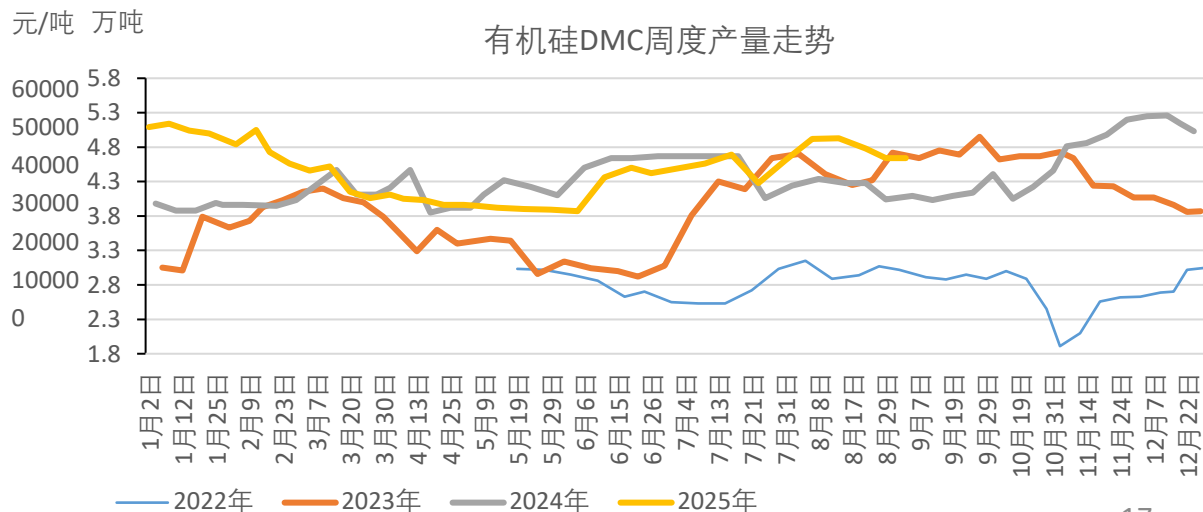
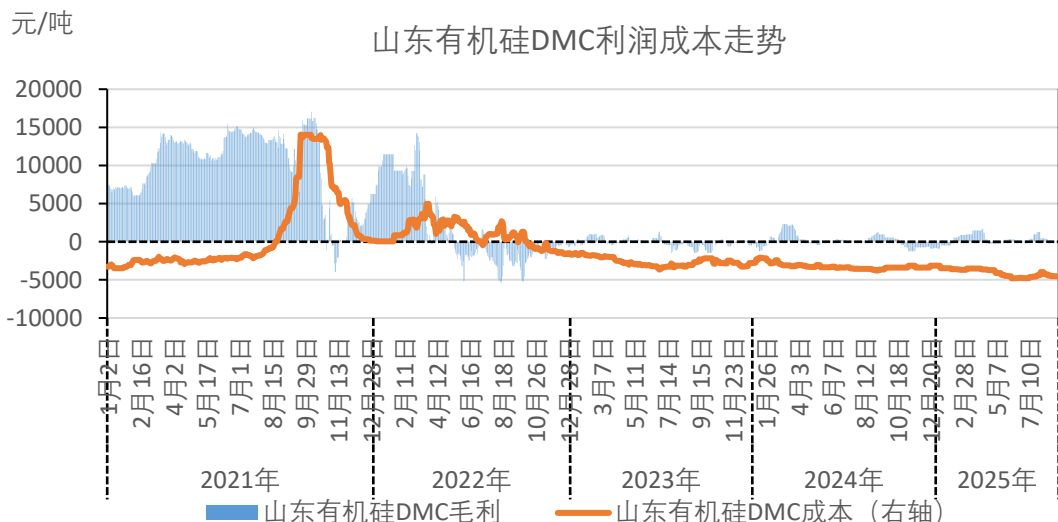
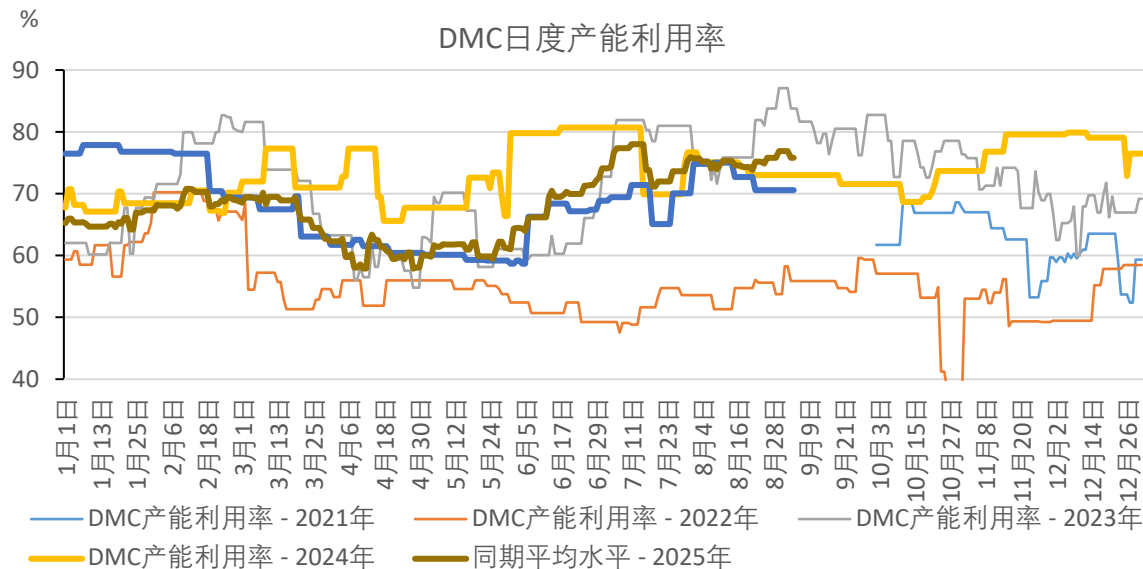
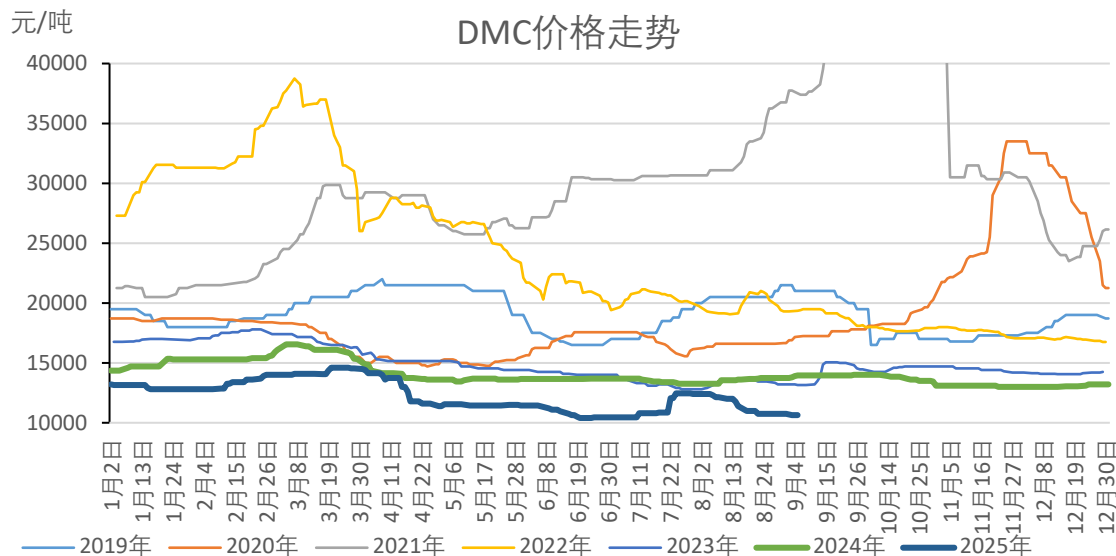
万吨

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 16
、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



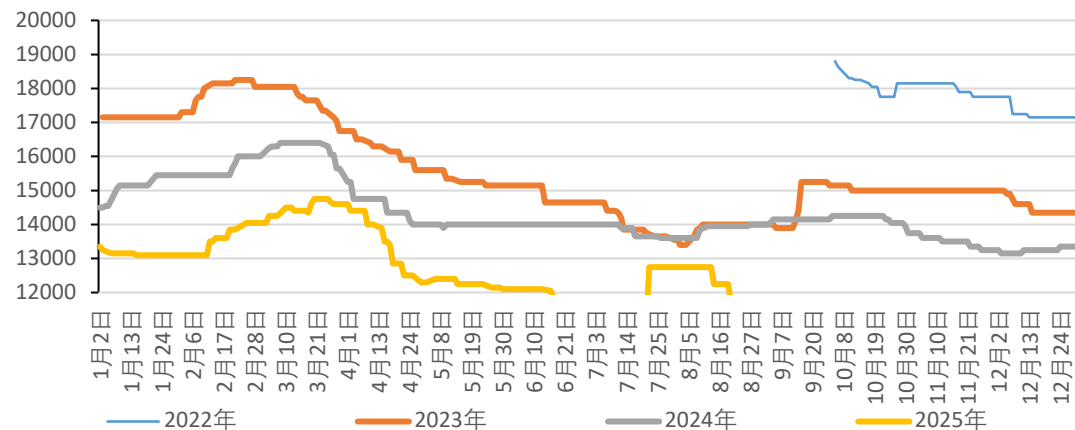
重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注 收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户: 市场有风险 投资需谨慎

数据来源: 上海钢联,SMM

工业硅下游-有机硅-下游价格走势

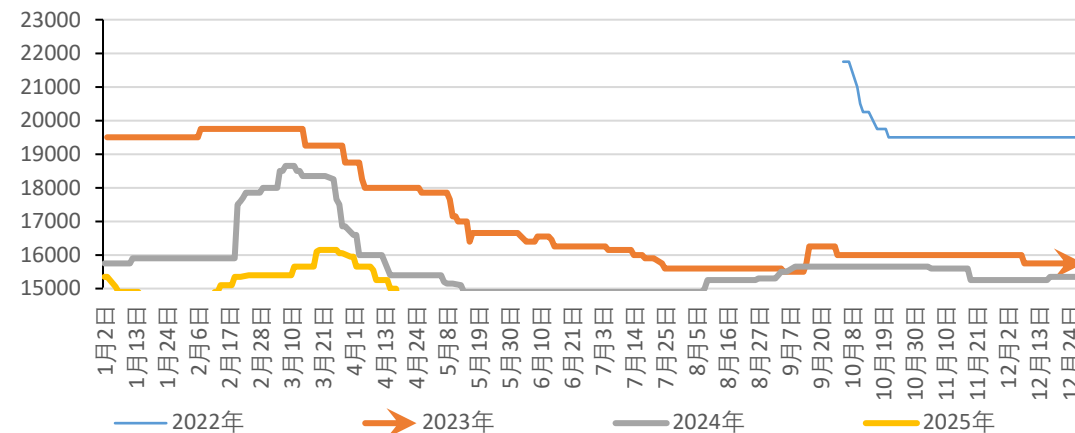
元/吨

107胶均价走势



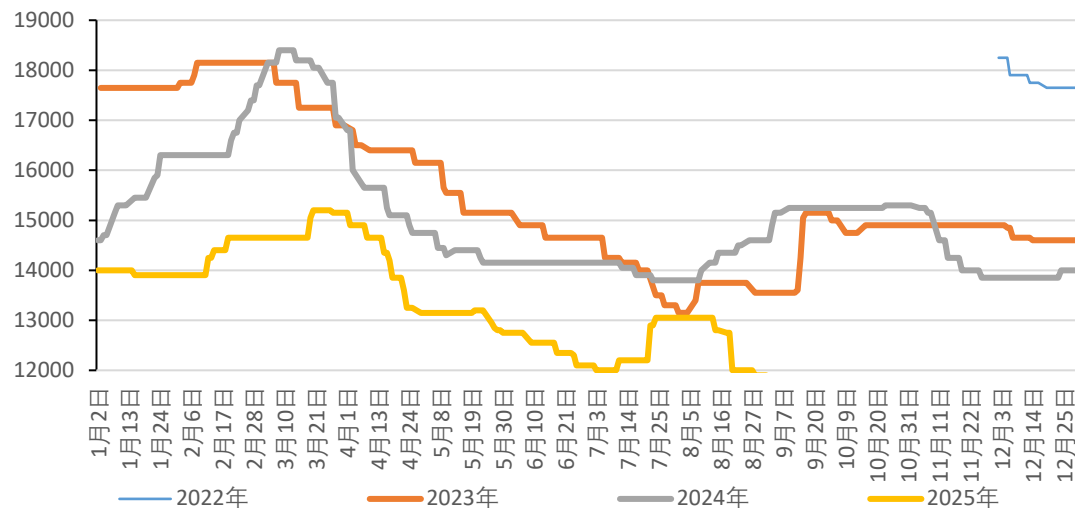
元/吨

硅油均价走势



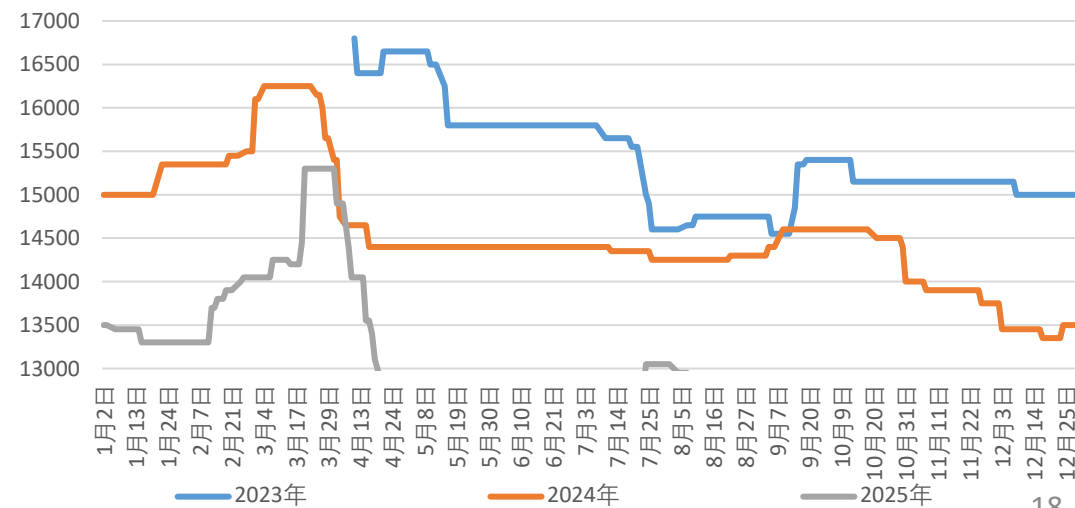
元/吨

生胶价格走势



元/吨

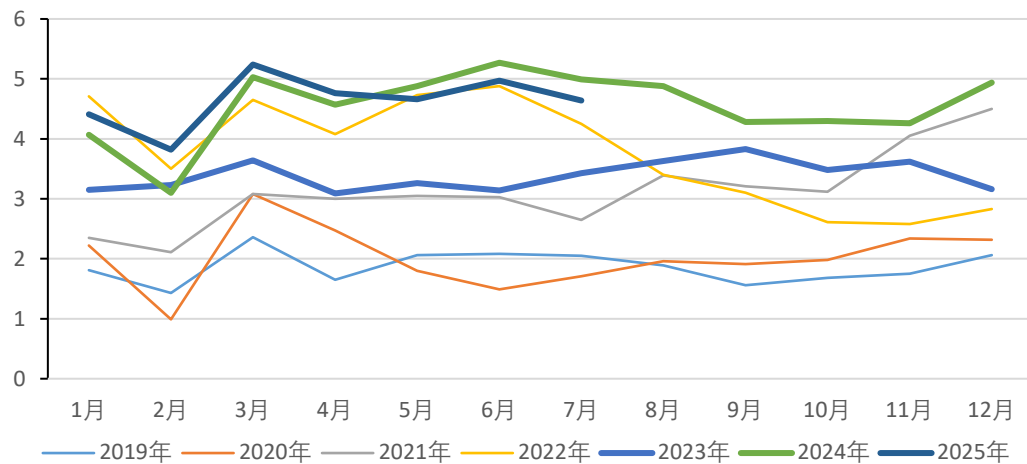
D4均价走势



工业硅下游-有机硅-进出口及库存走势

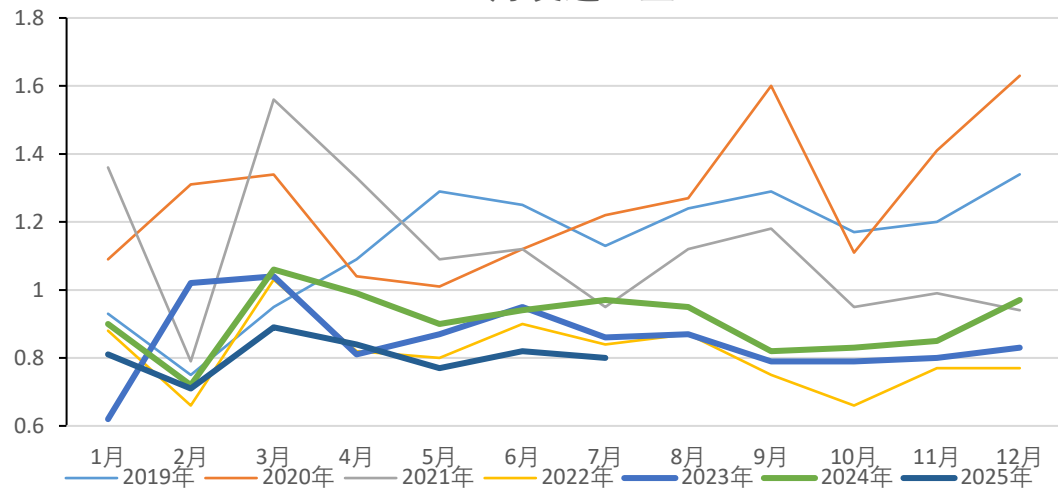
万吨

DMC月度出口量



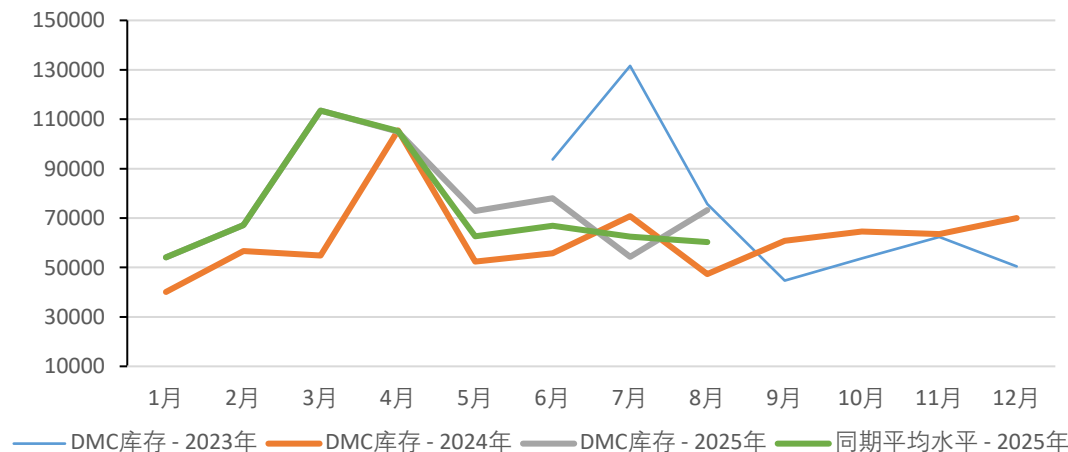
万吨

DMC月度进口量



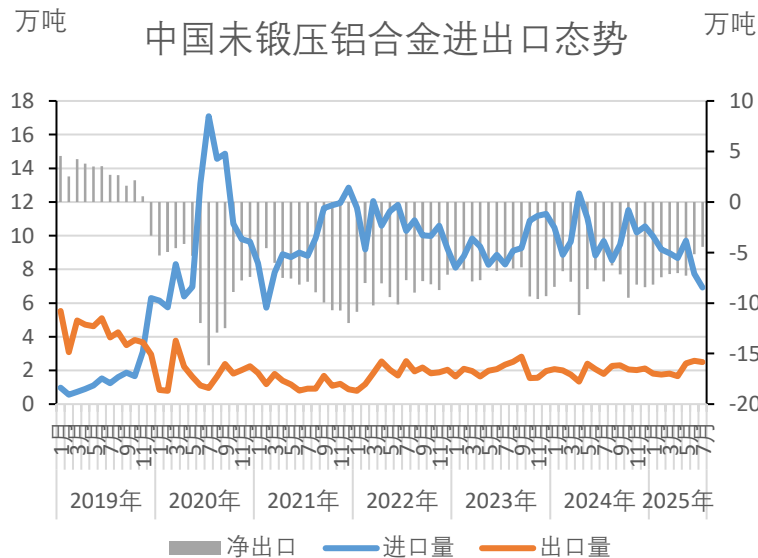
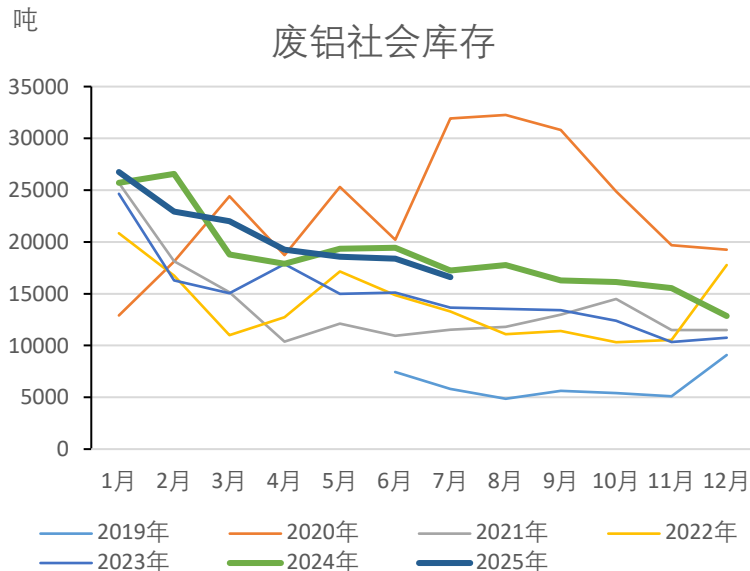
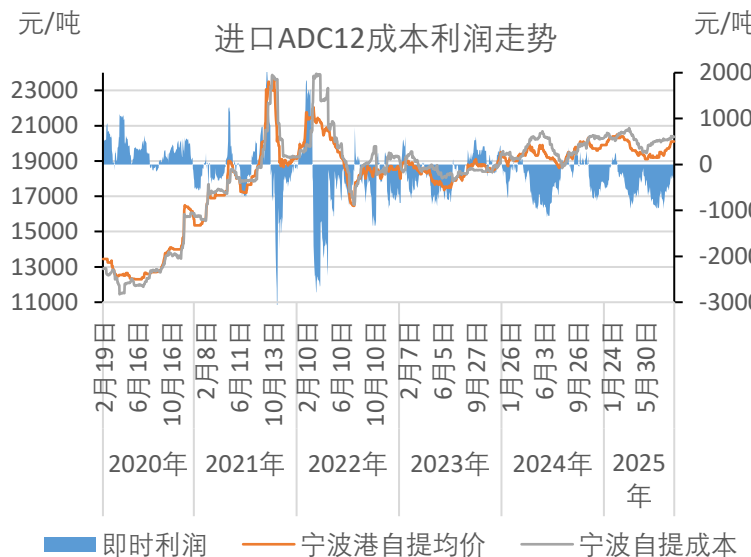
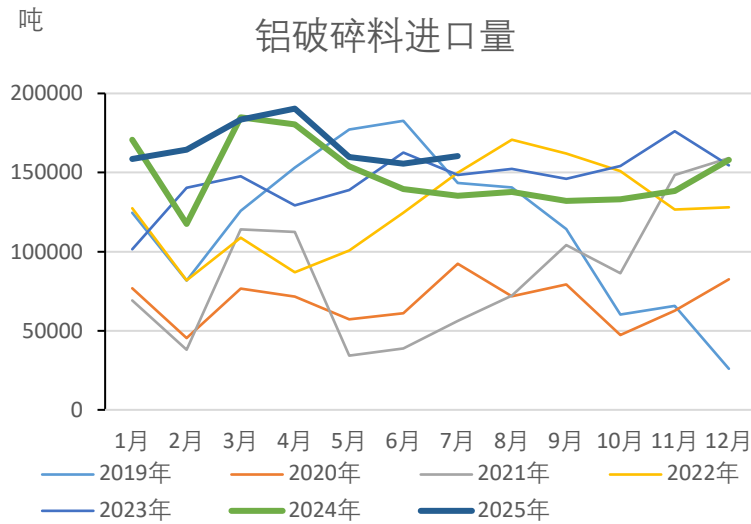
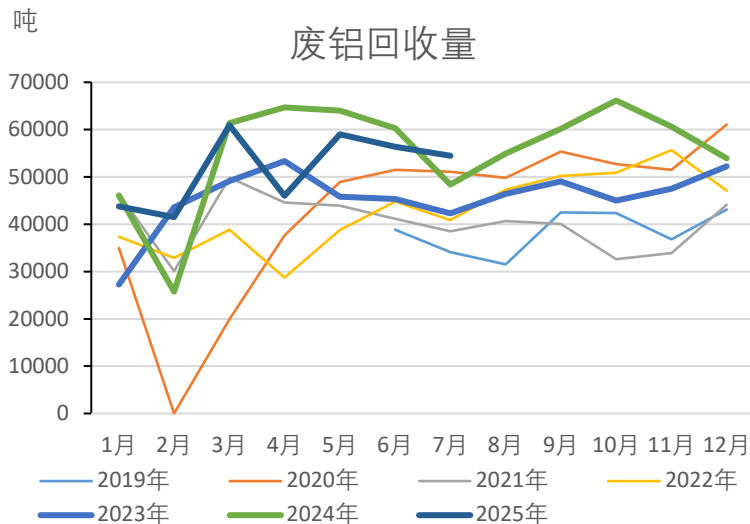
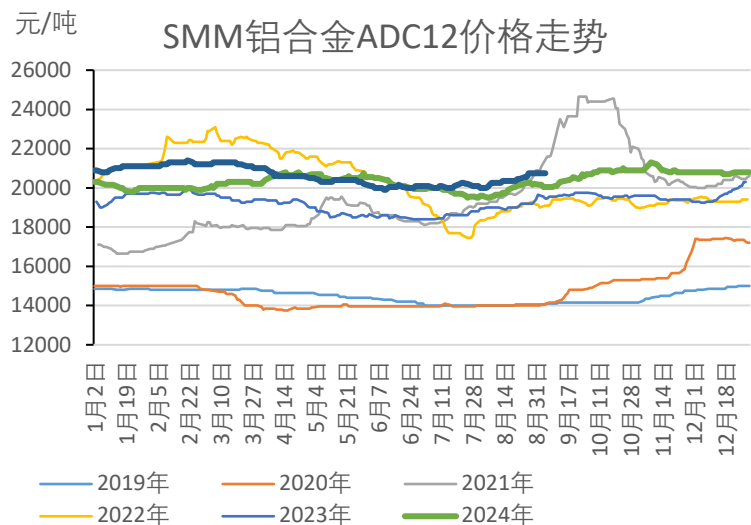
吨

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。

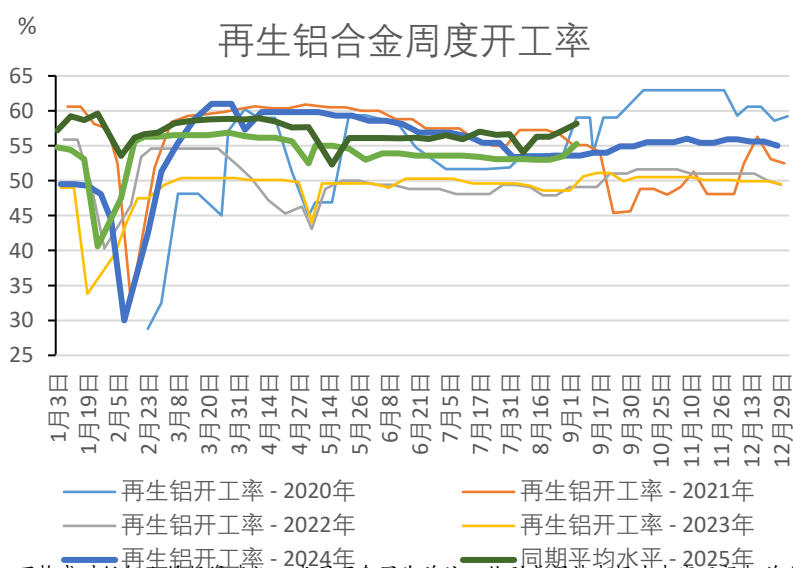
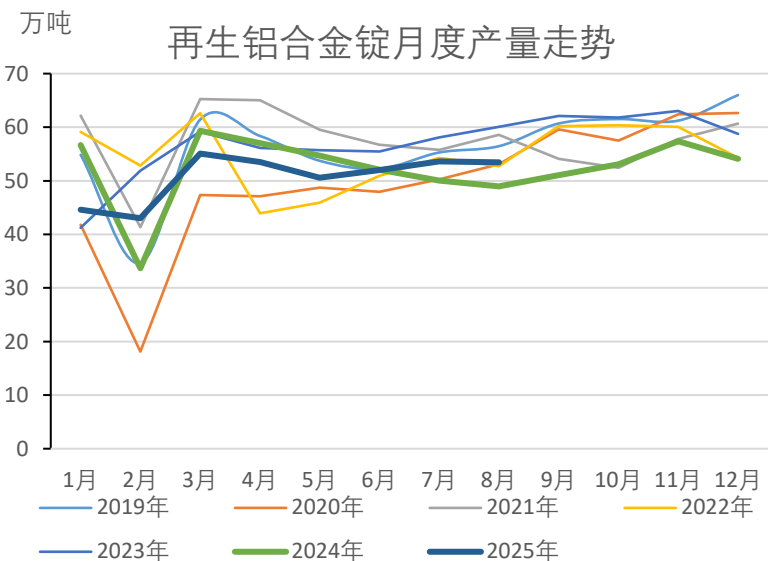
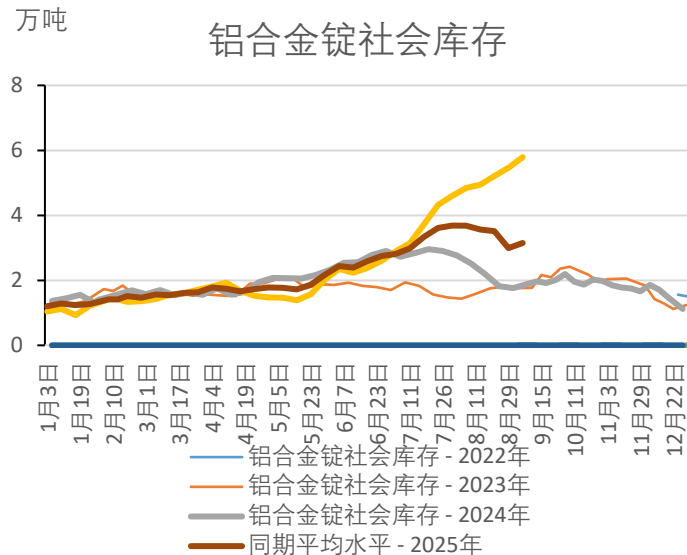
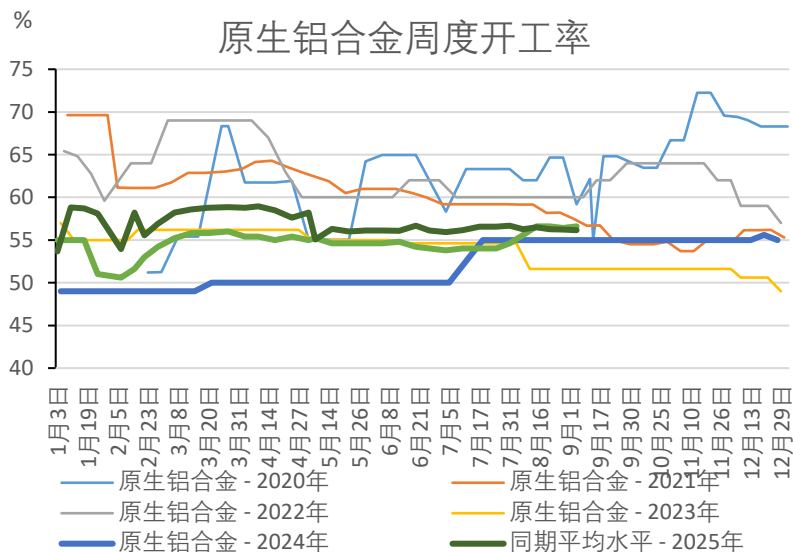
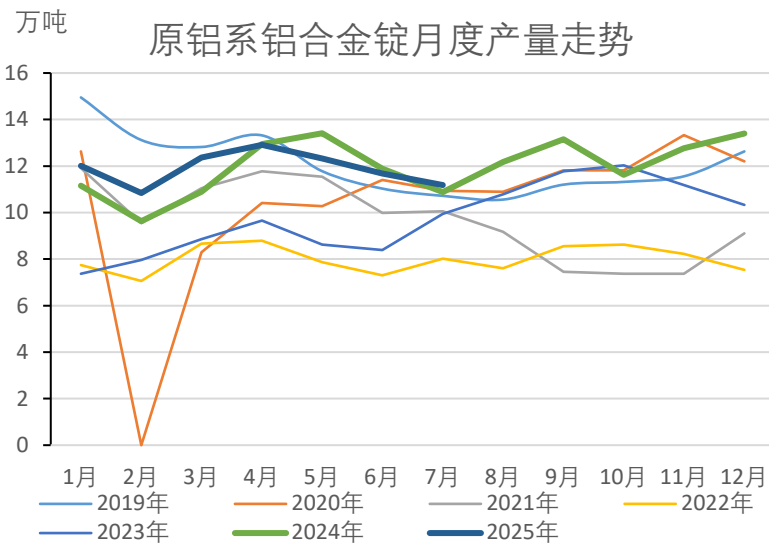
工业硅下游-铝合金-价格及供给态势



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

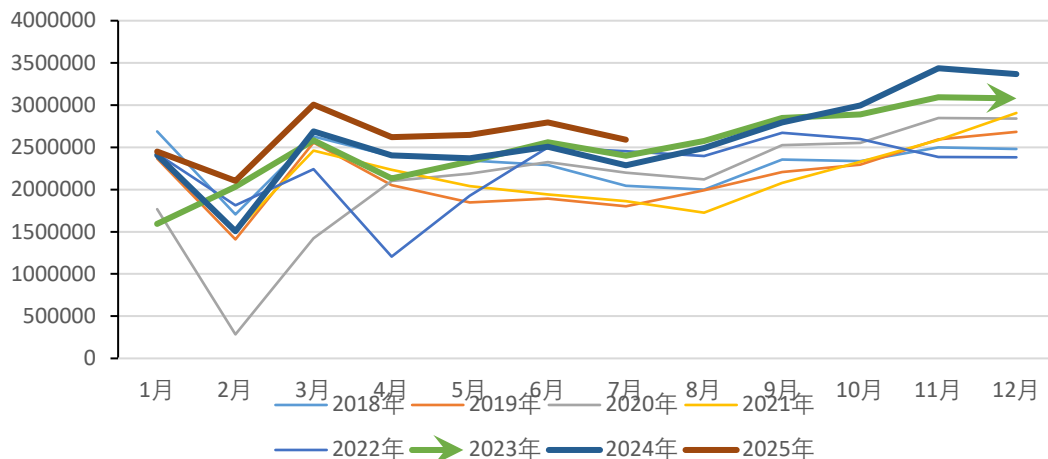
工业硅下游-铝合金-库存及产量走势



工业硅下游-铝合金-需求（汽车及轮毂）

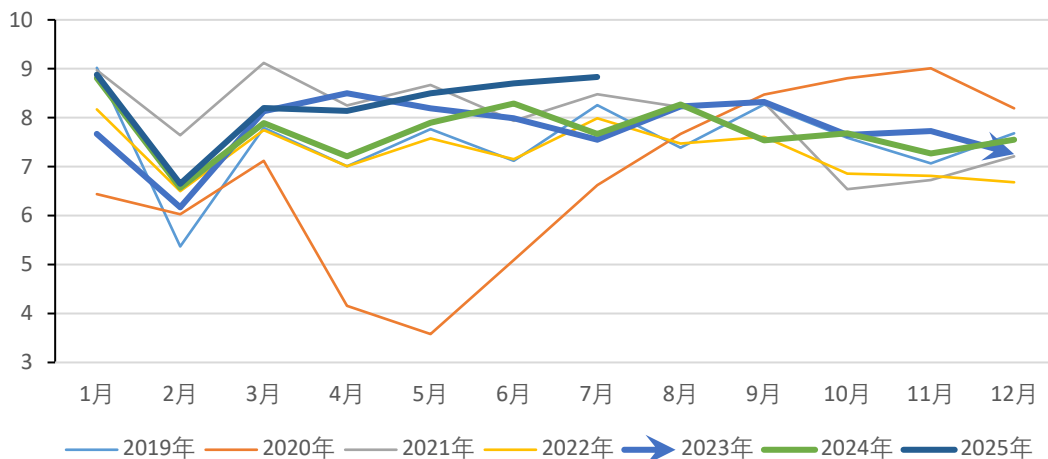
辆

汽车月度产量



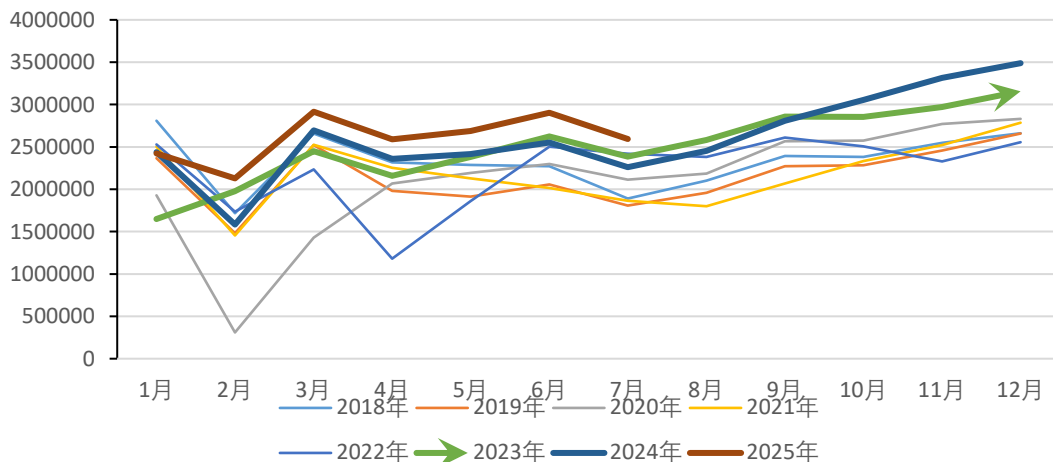
万吨

铝合金轮毂出口走势



辆

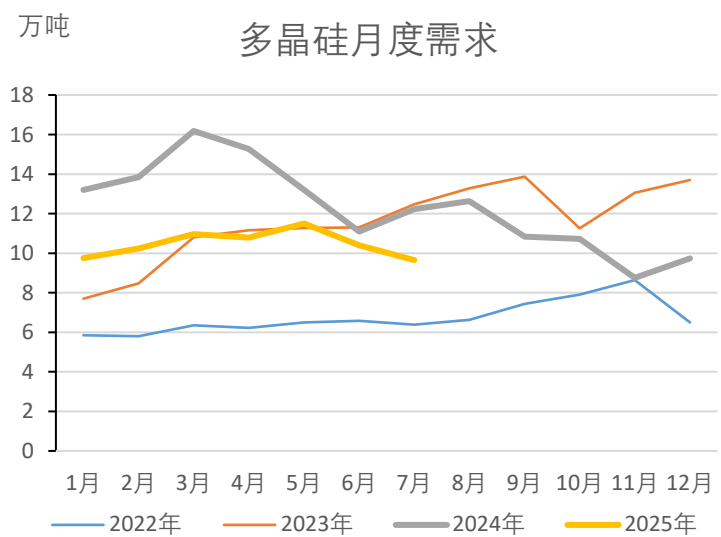
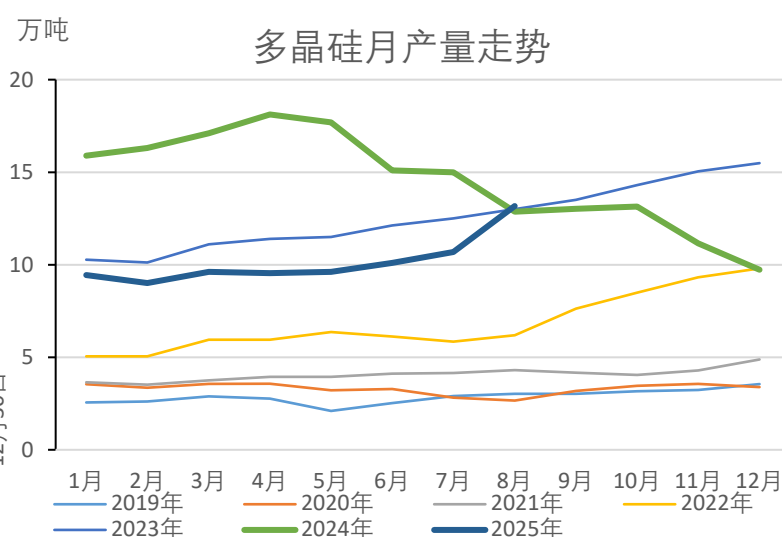
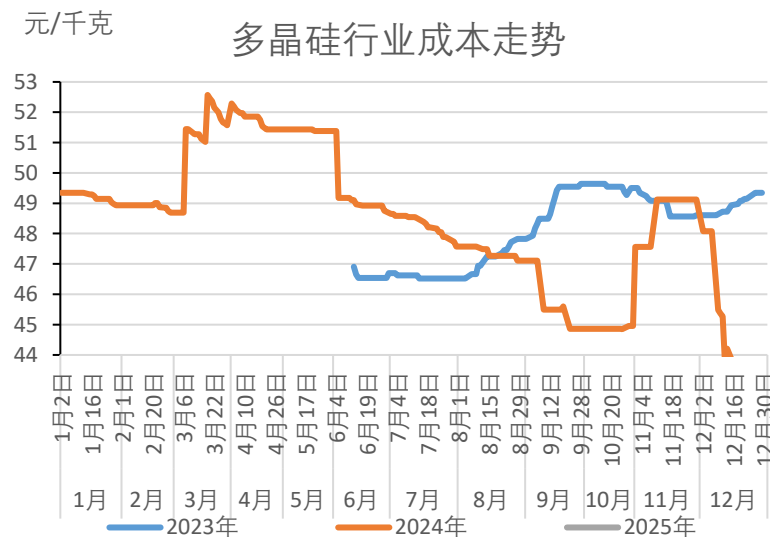
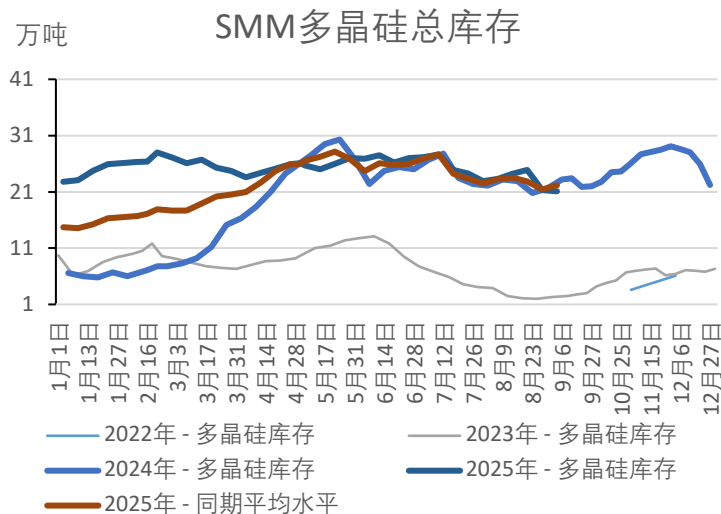
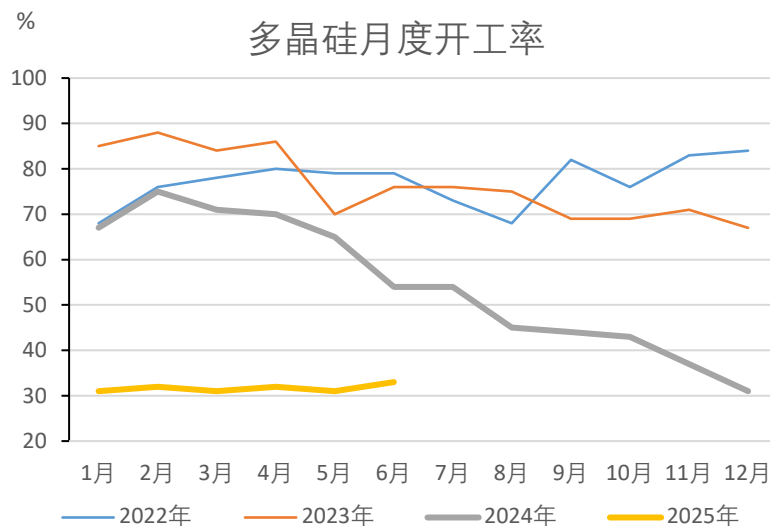
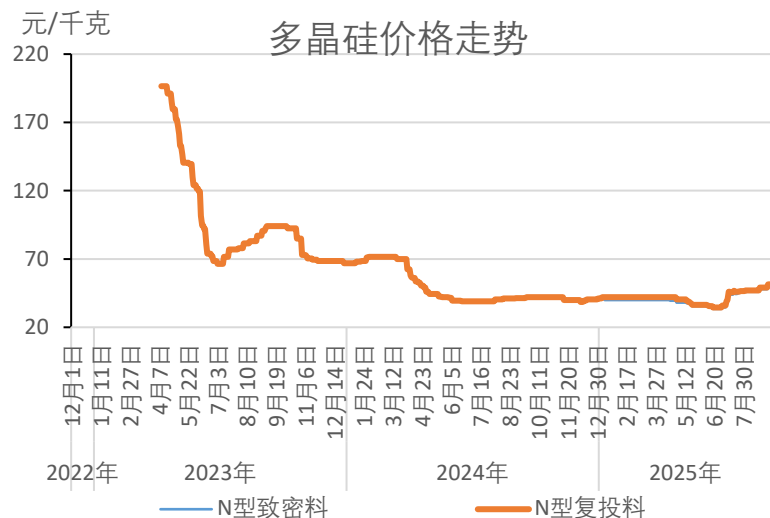
汽车月度销量



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



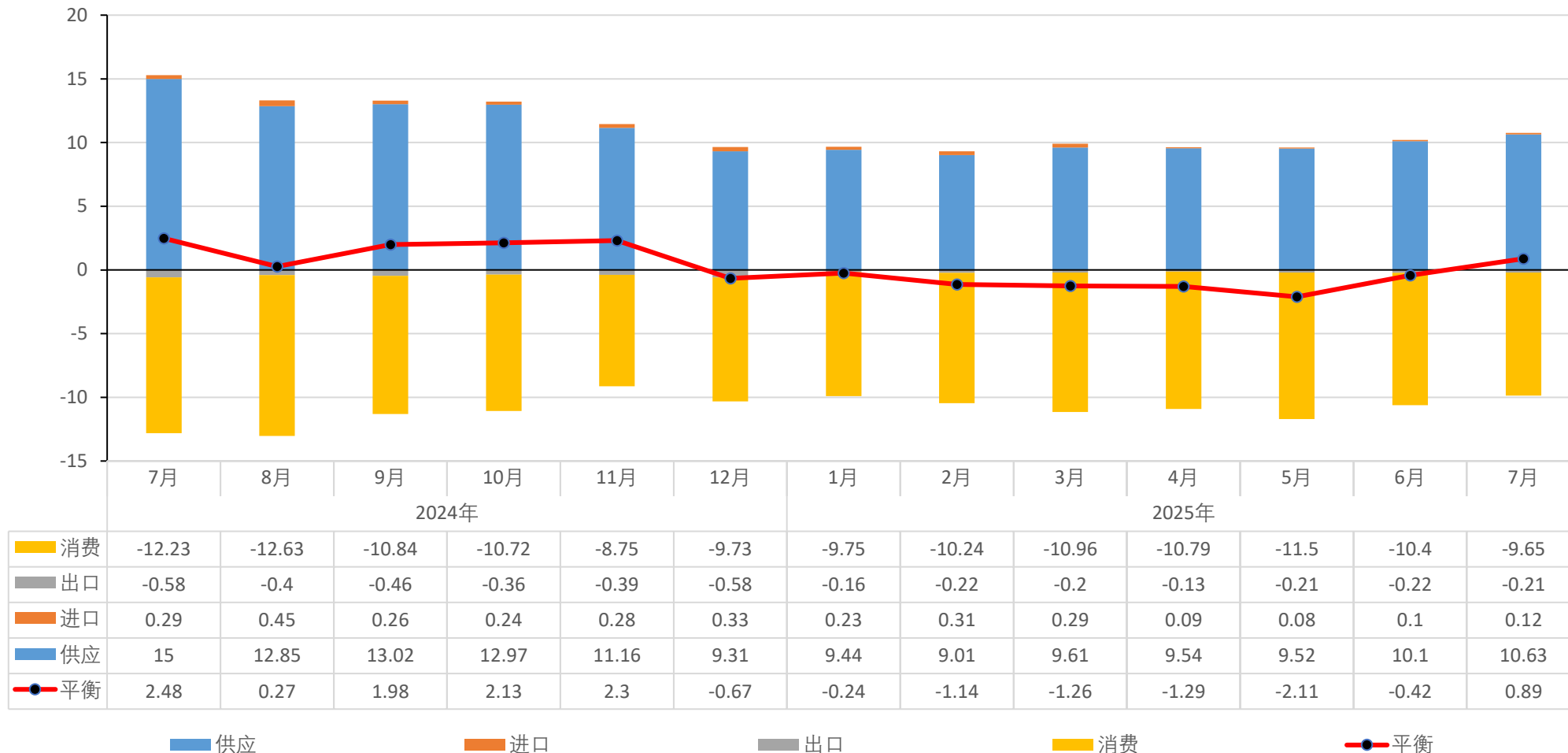
• **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户: 市场有风险, 投资需谨慎。

数据来源: SMM

工业硅下游-多晶硅供需平衡表

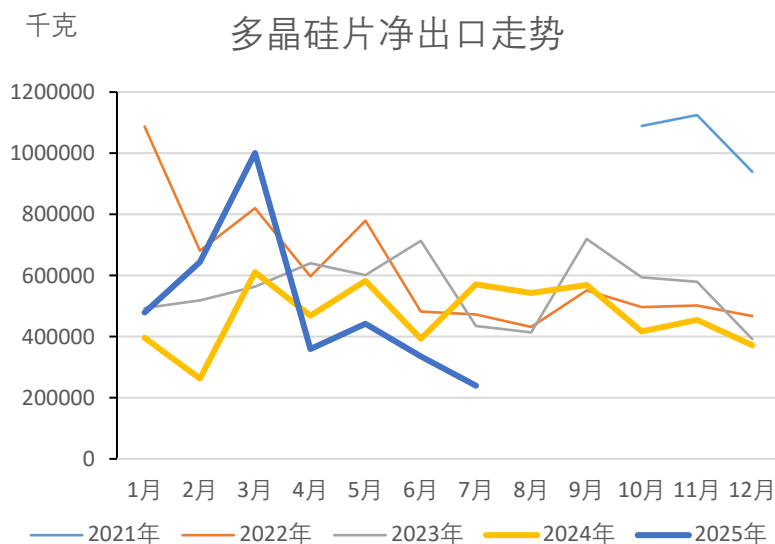
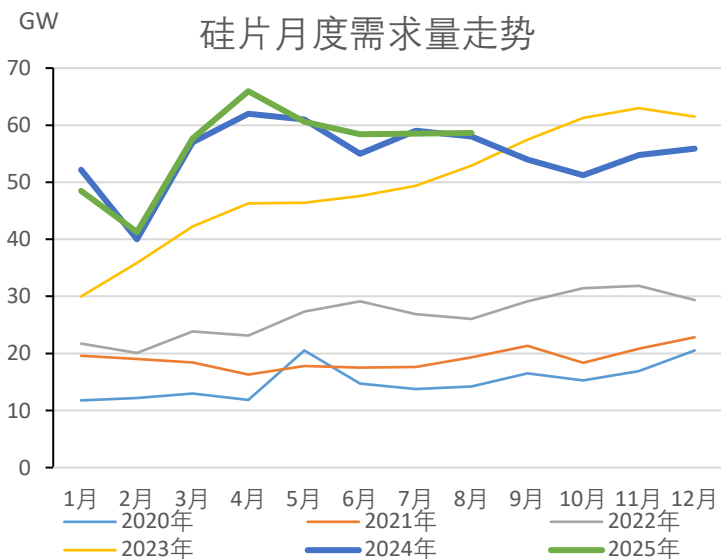
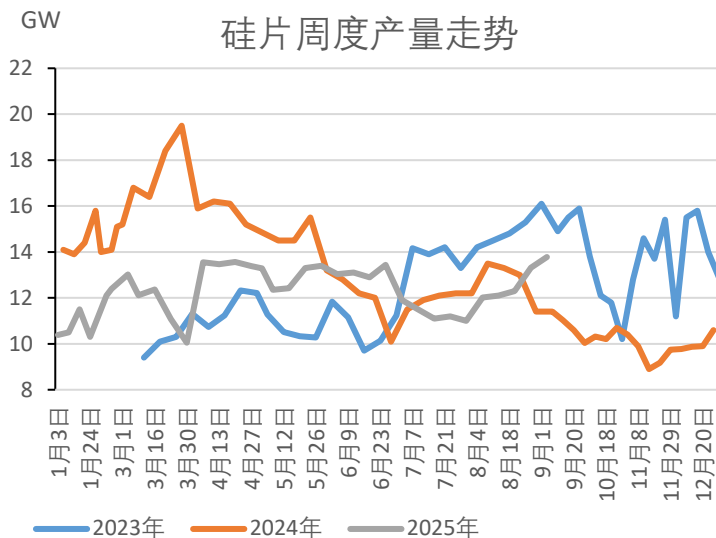
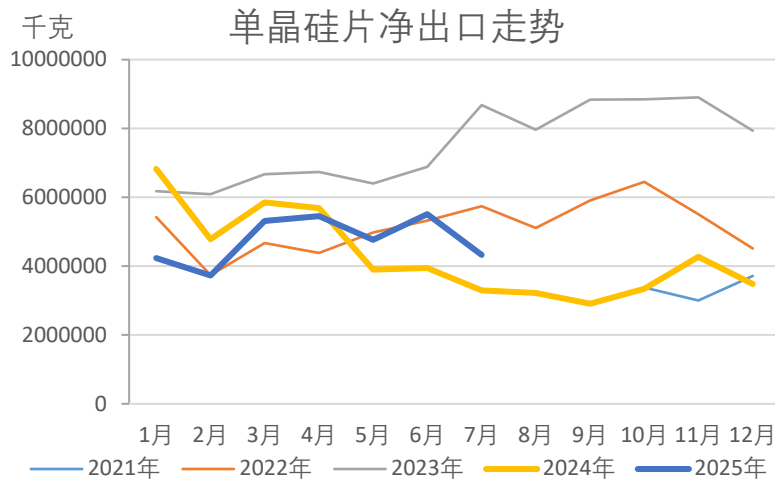
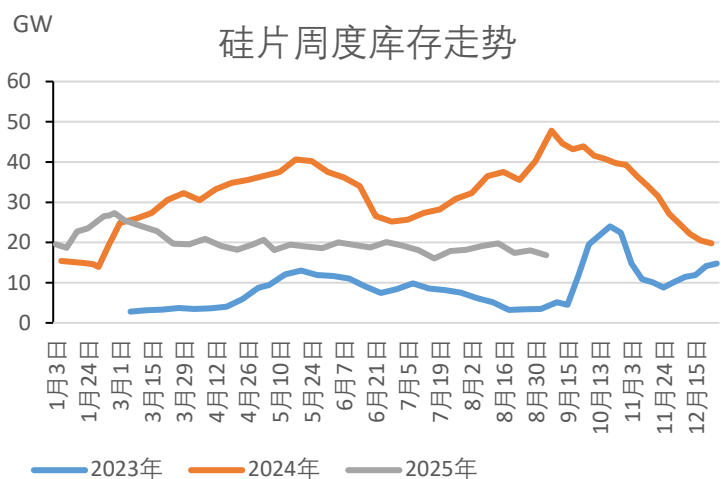
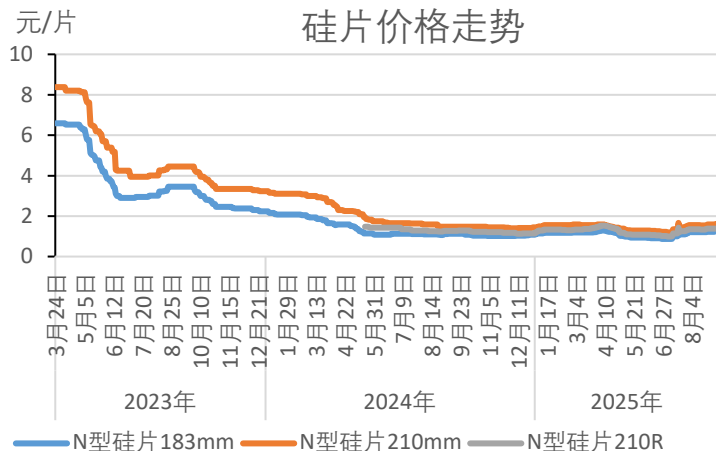
万吨

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 24、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。

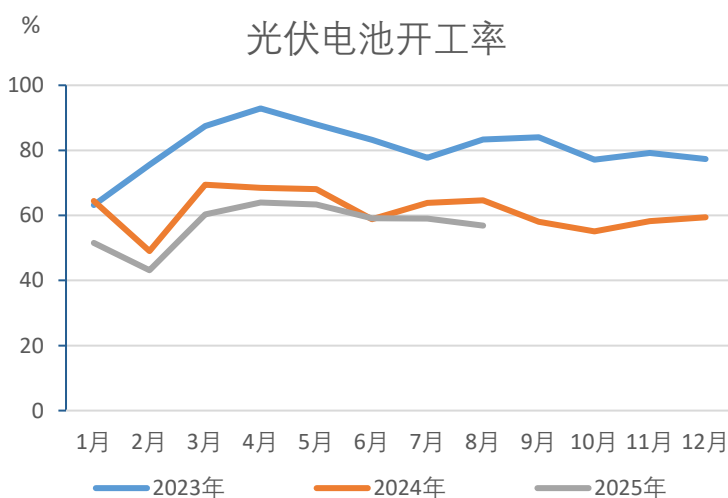
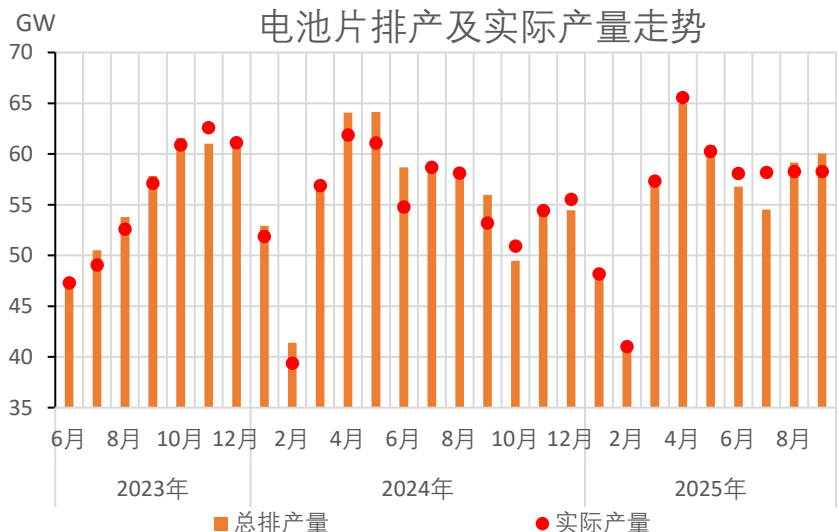
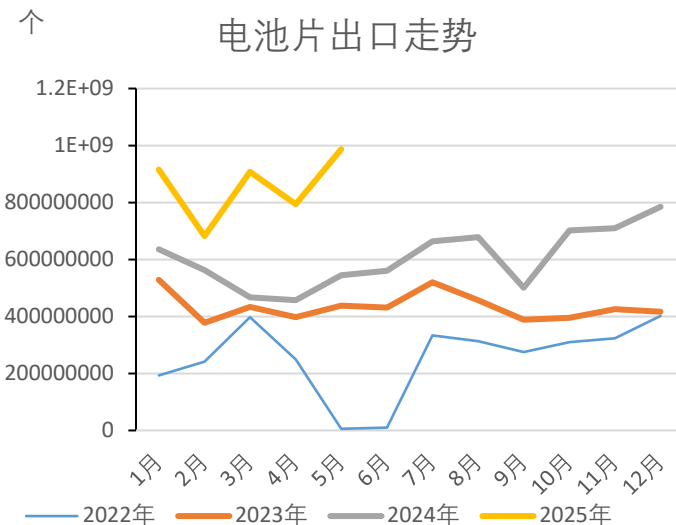
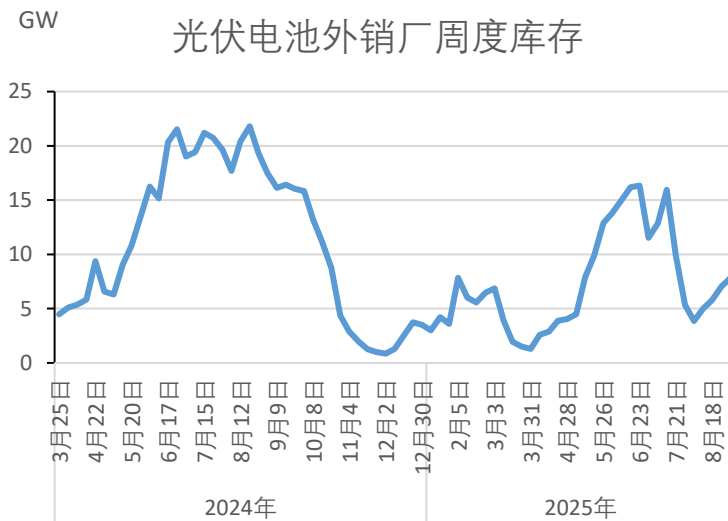
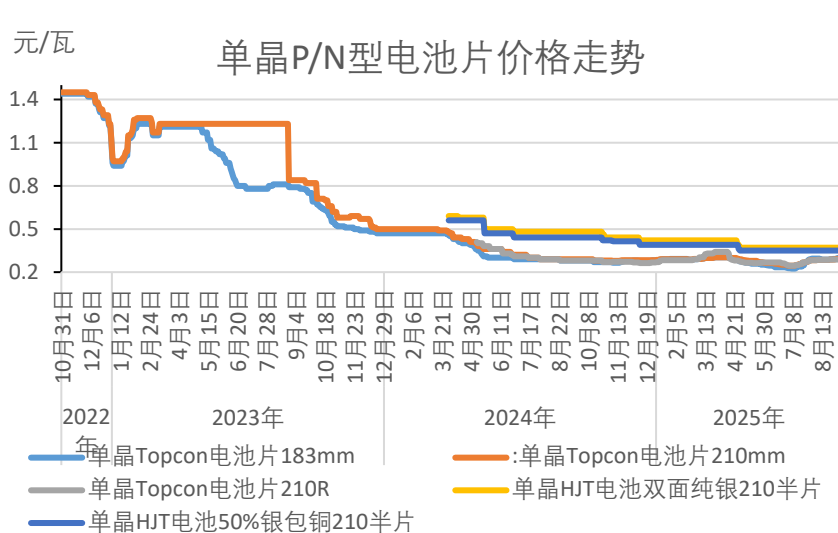
工业硅下游-多晶硅-硅片走势



• **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。

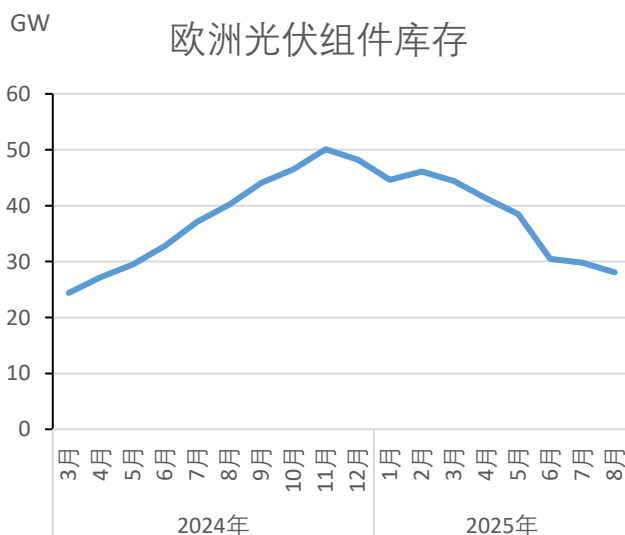
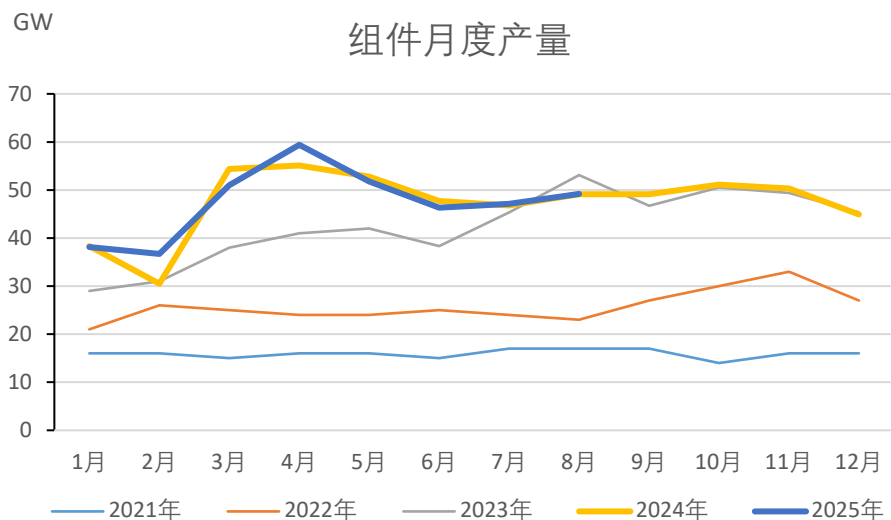
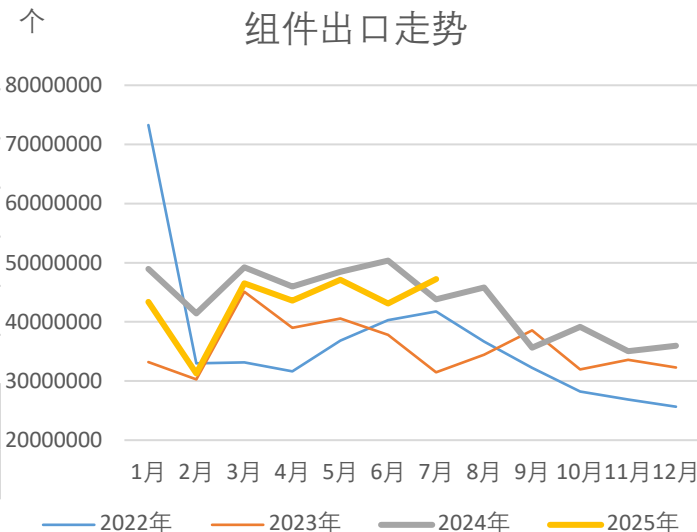
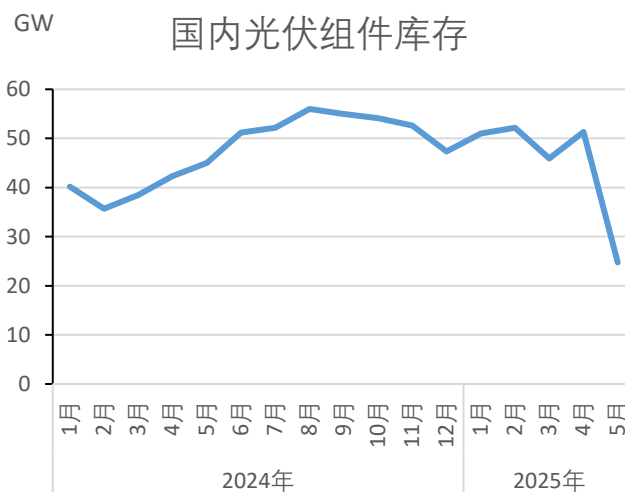
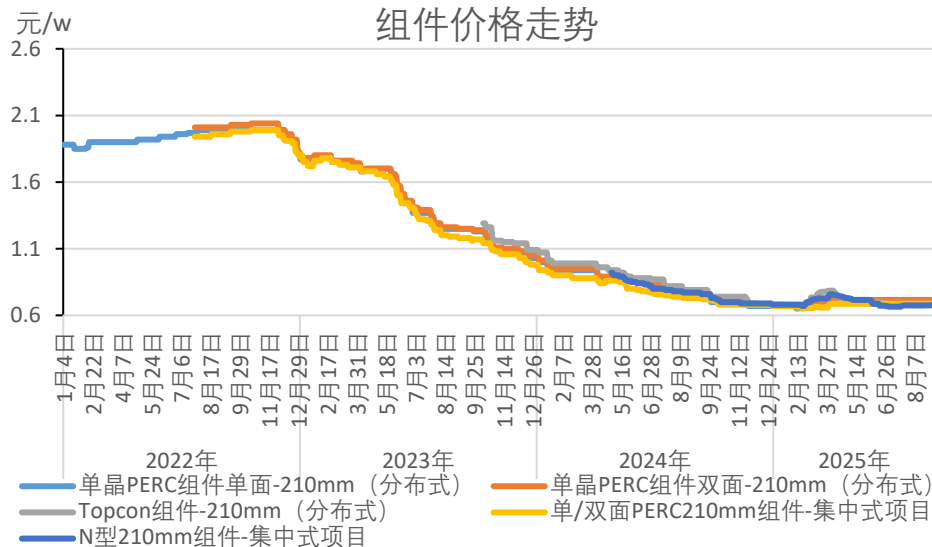
数据来源: SMM

工业硅下游-多晶硅-电池片走势

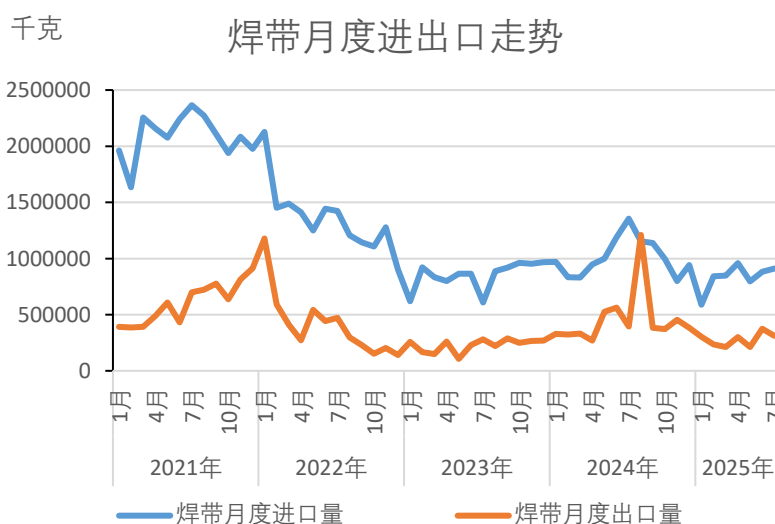
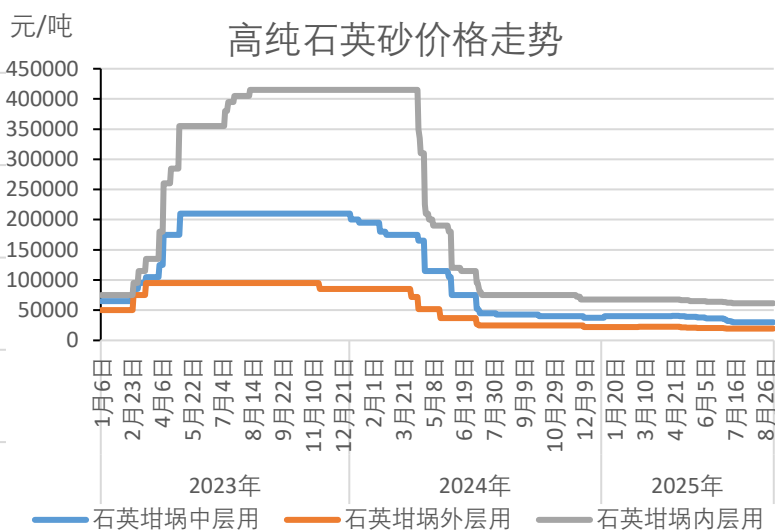


• **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户: 市场有风险, 投资需谨慎。

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。



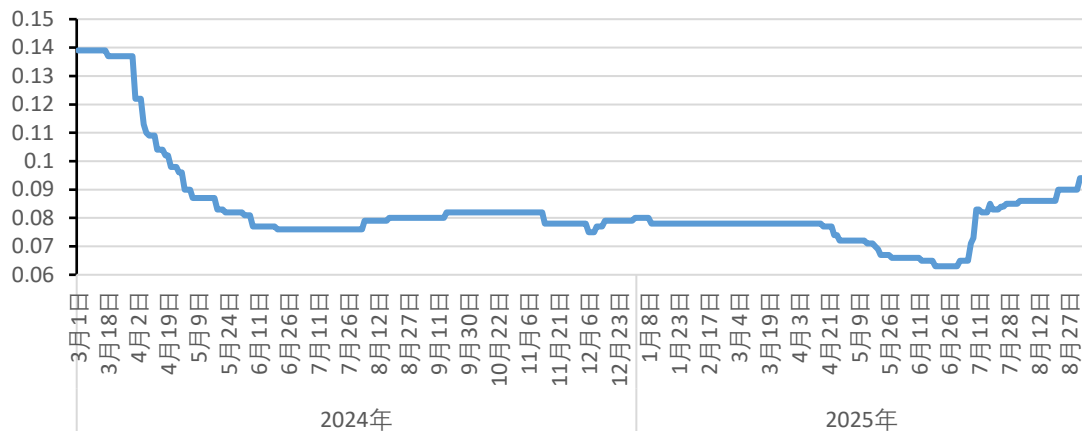
数据来源: SMM

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。

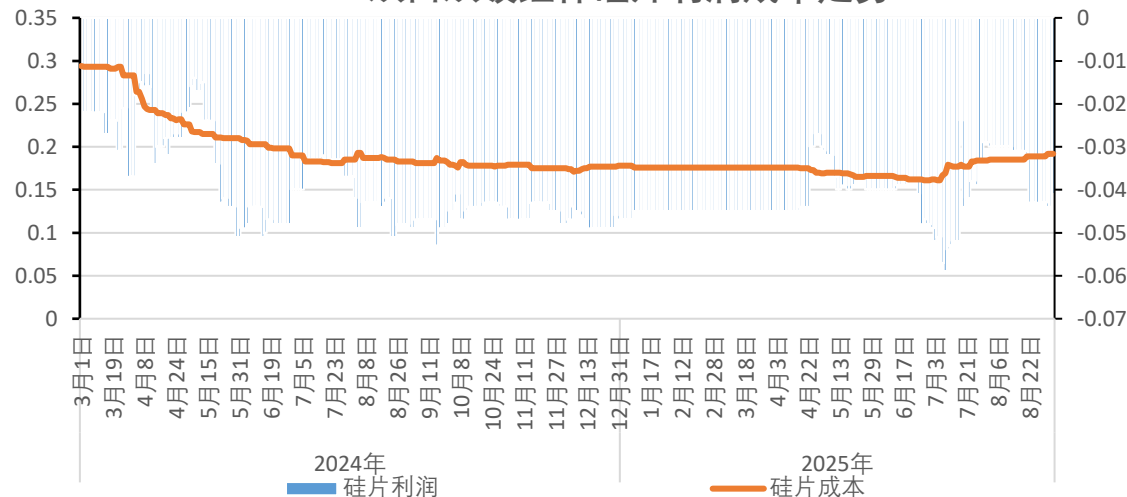
元/w

210mm双面双玻组件硅料成本走势



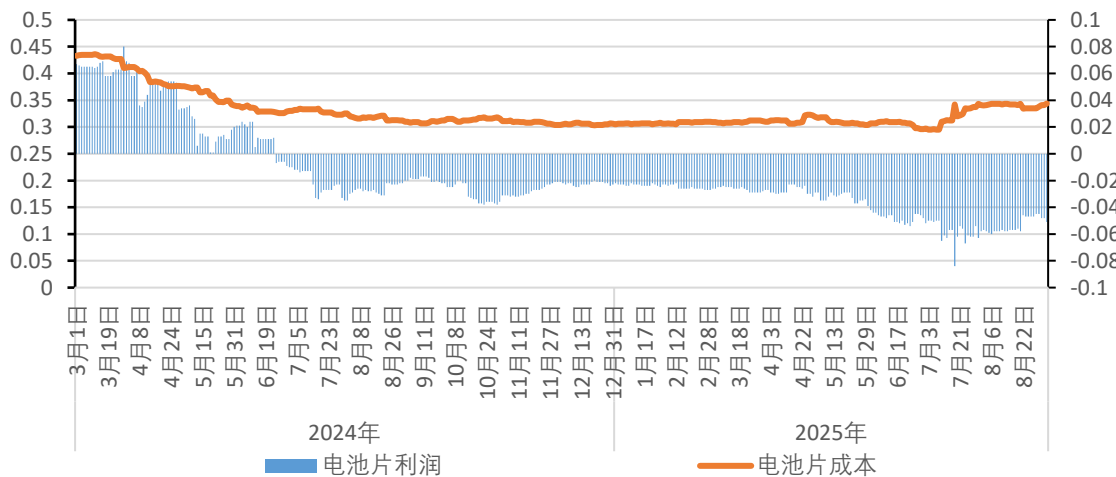
元/w

210mm双面双玻组件硅片利润成本走势



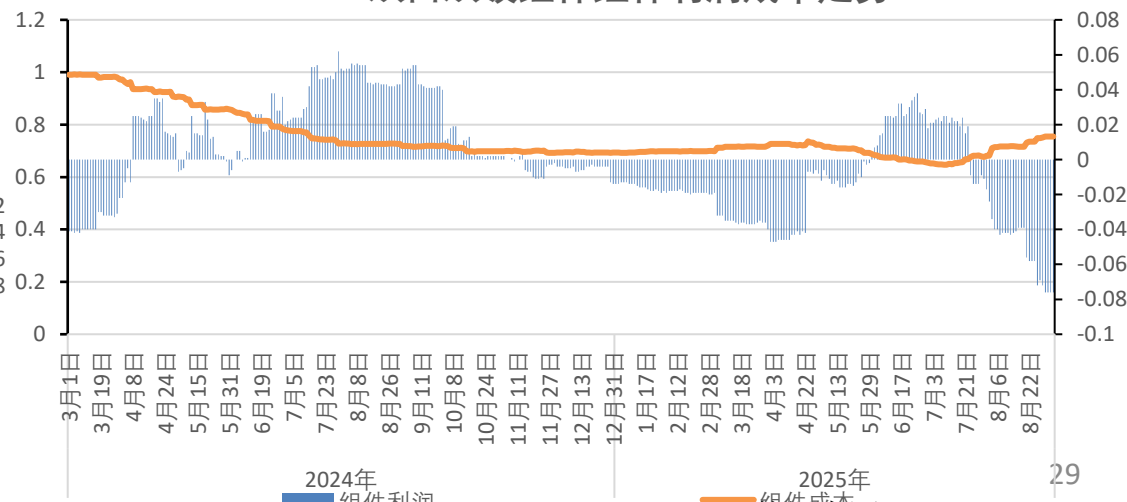
元/w

210mm双面双玻组件电池片利润成本走势

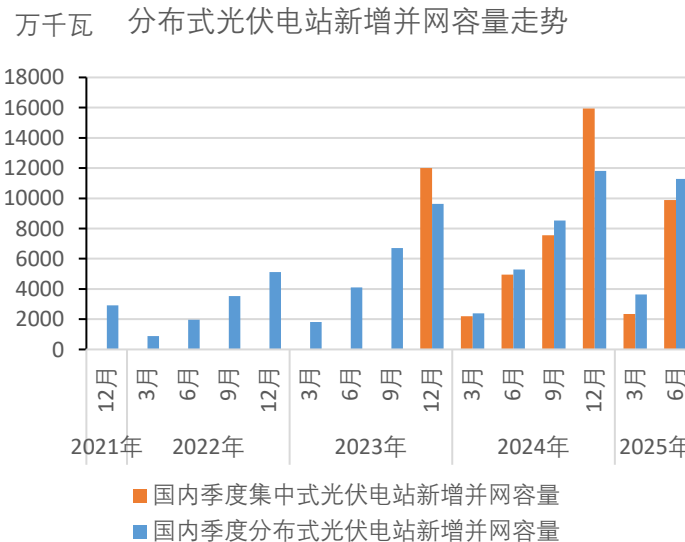
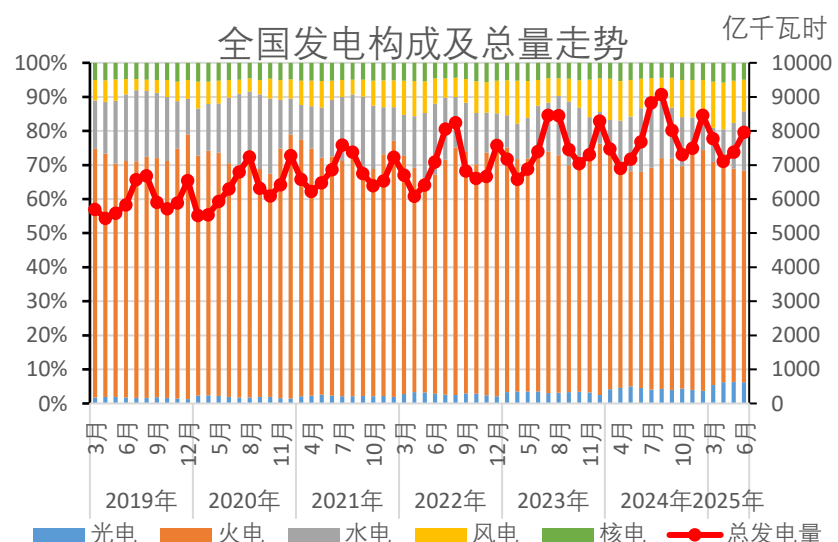
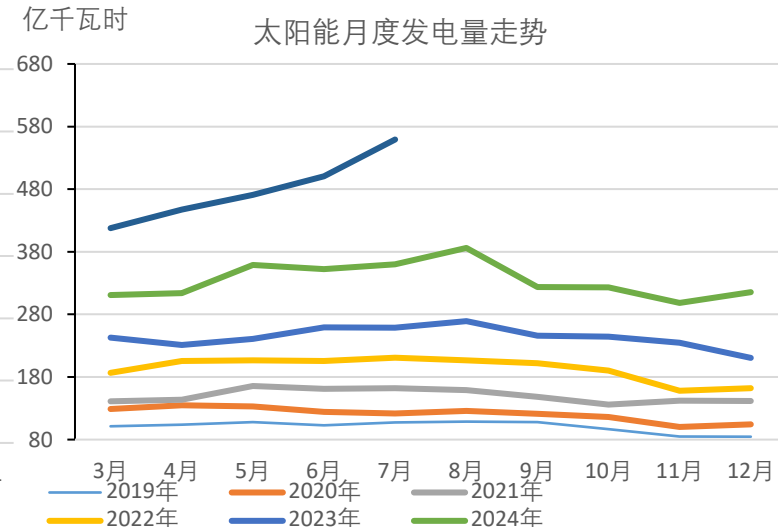
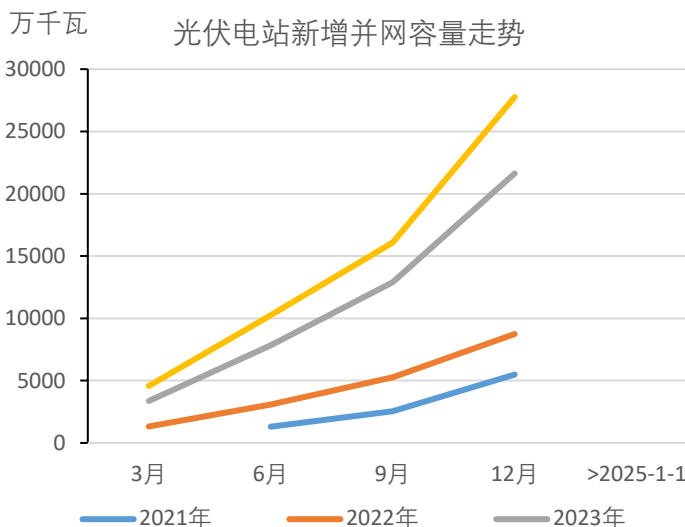
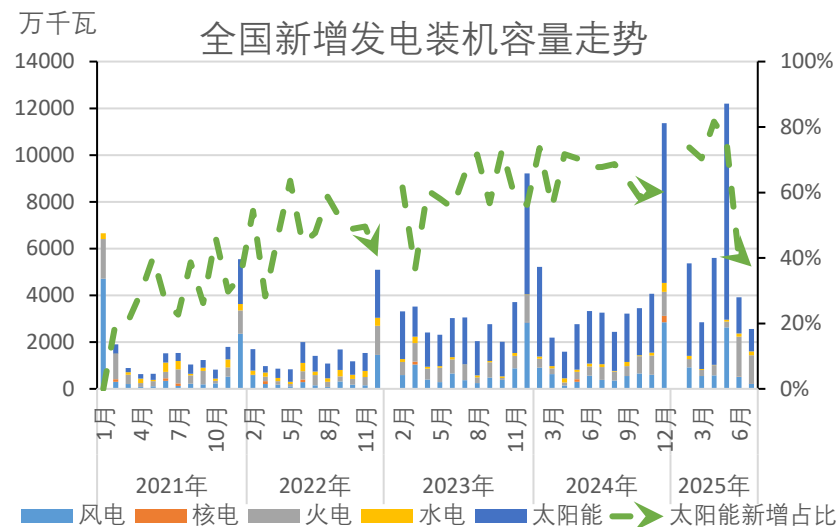


元/w 元/w

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



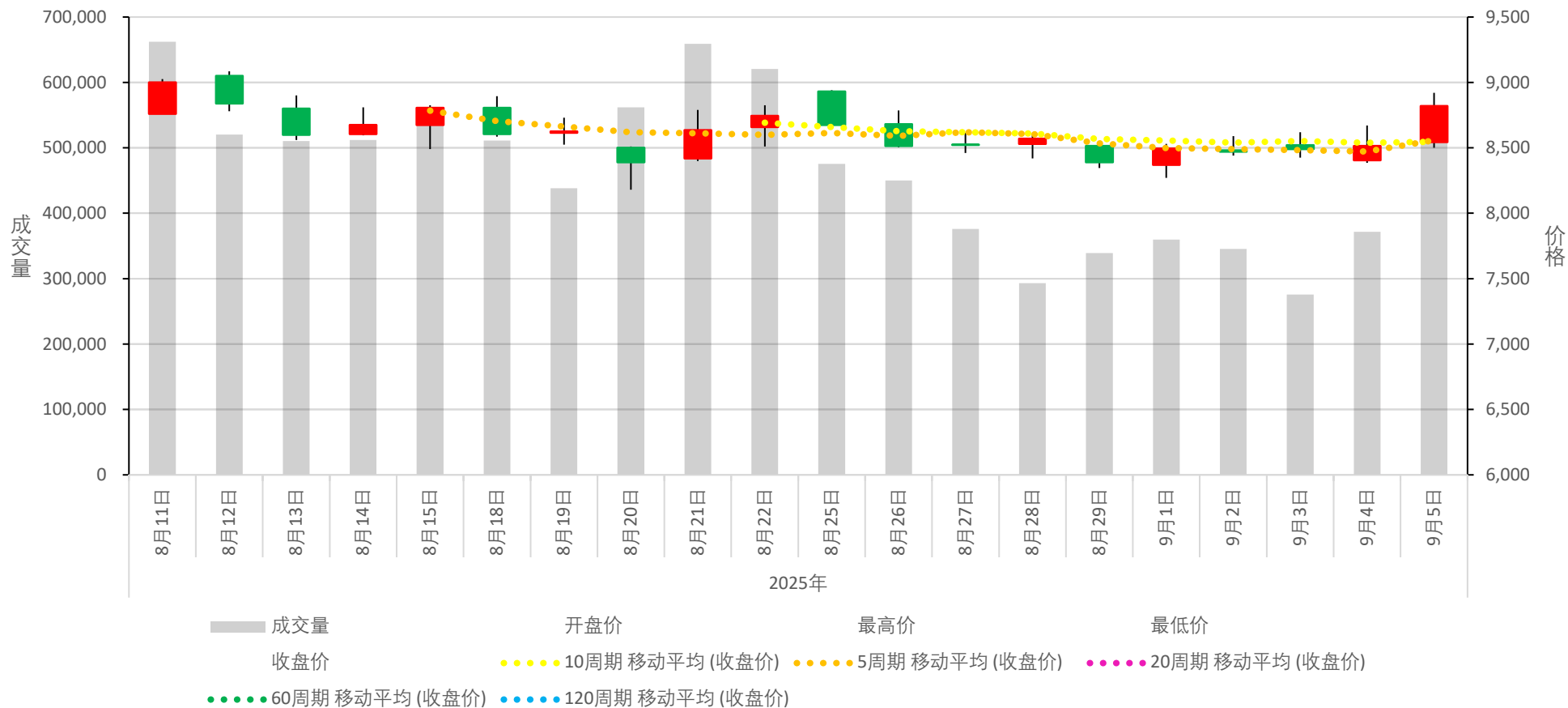
重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

数据来源: SMM, 上海钢联

3

技术面分析

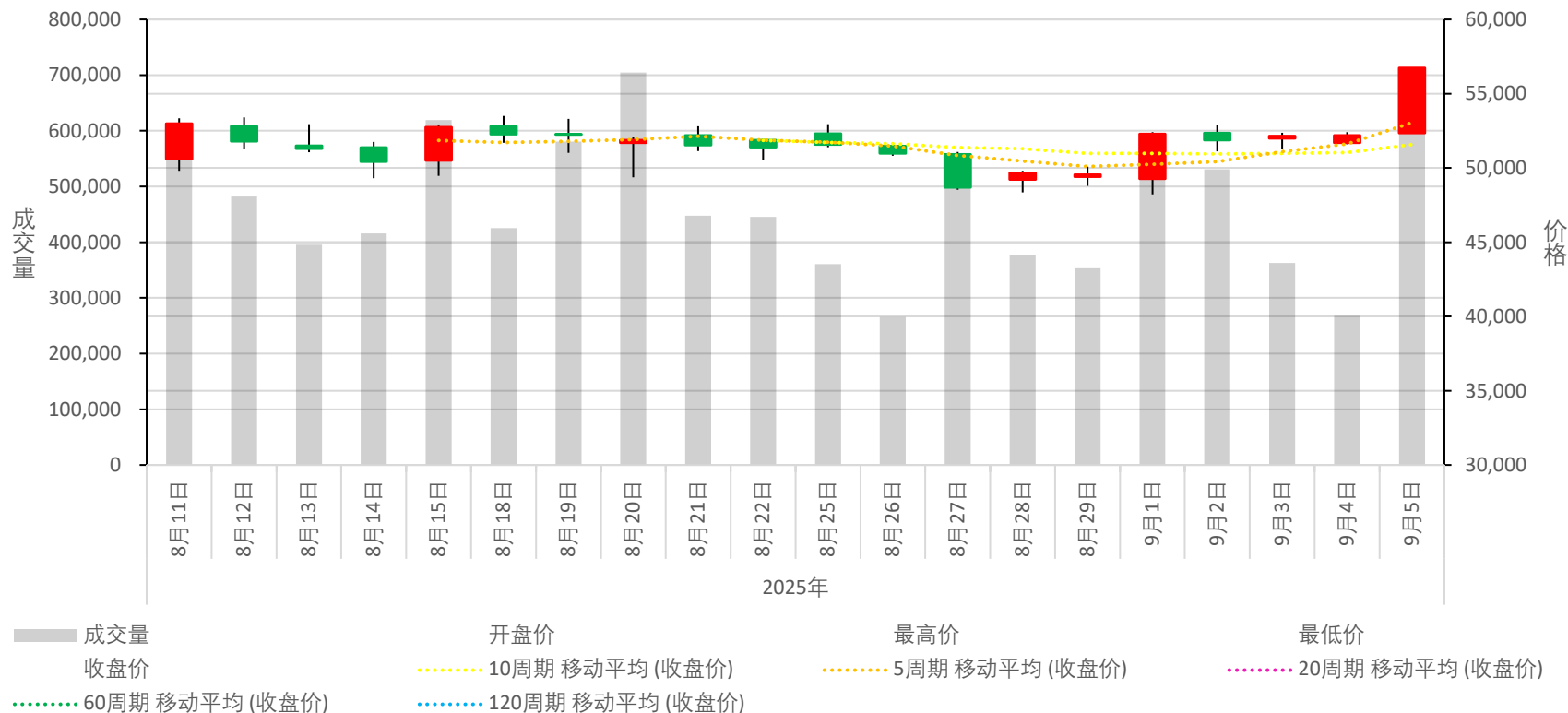
SI主力走势



本周主力11合约呈上涨态势, 预计下周或将偏空震荡调整。

数据来源: WIND

PS主力走势



本周主力11合约呈上涨态势, 预计下周或将偏空震荡调整。

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其他方式发送、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!

