

工业硅多晶硅： 政策激化博弈，供需格局微调

2025年9月8日

大越期货投资咨询部胡毓秀

从业资格证号：03105325

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 | 行情回溯及逻辑梳理

2 | 基本面分析

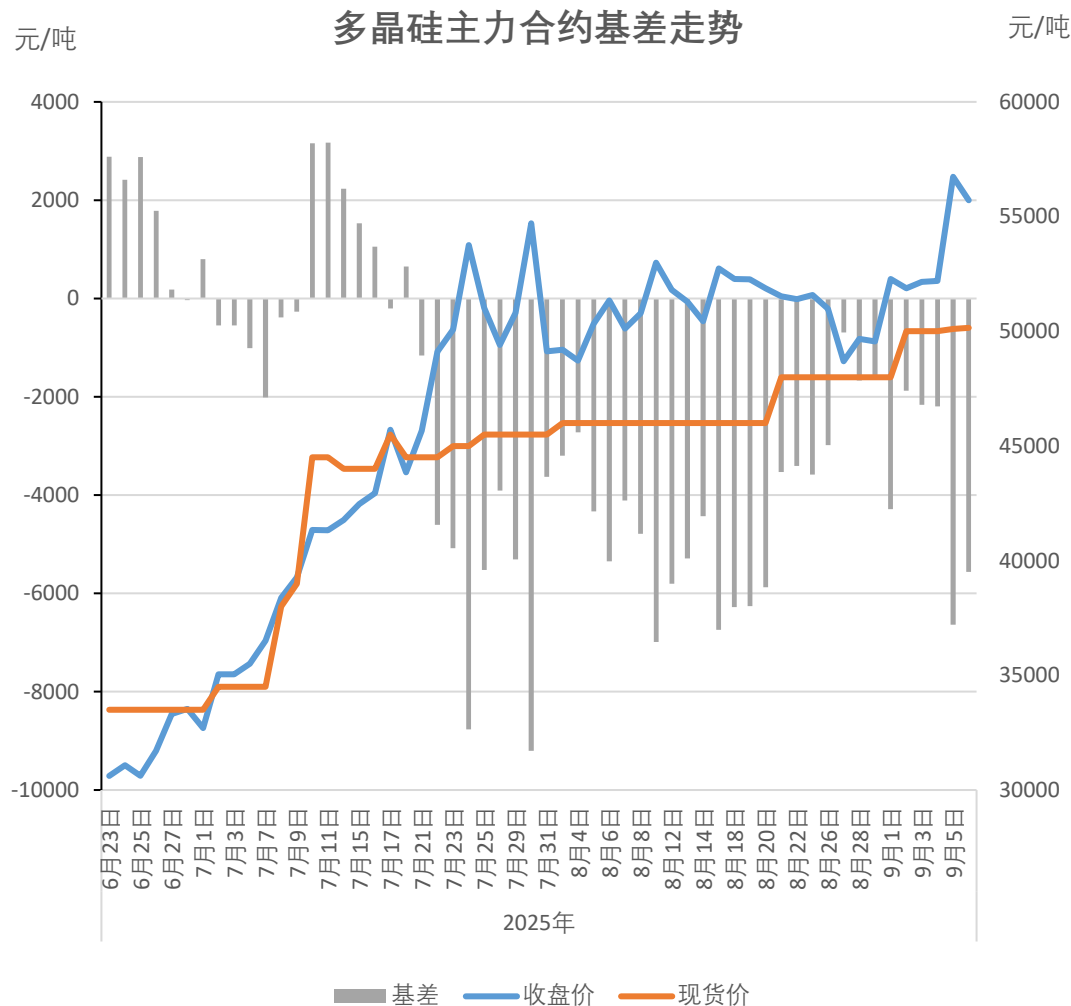
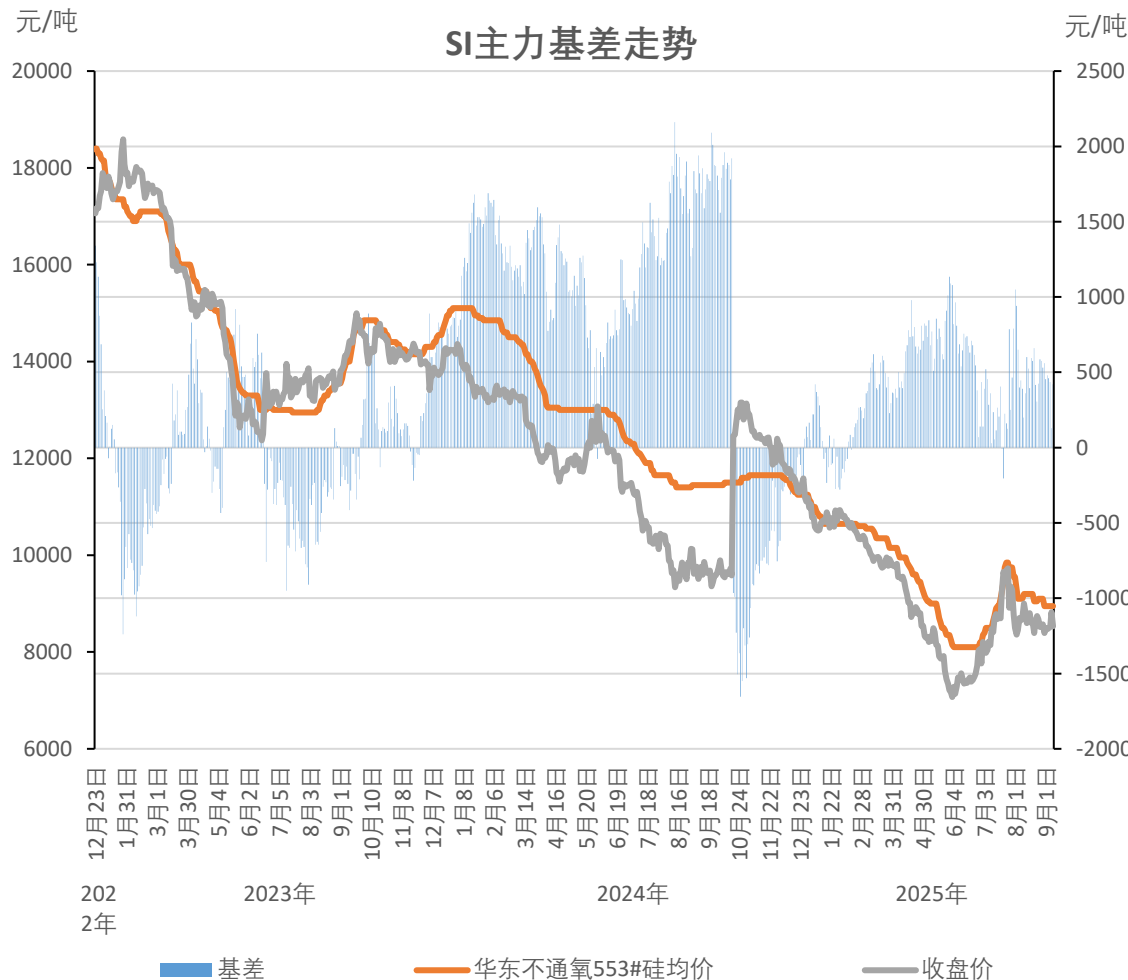
3 | 期货市场表现

4 | 综述及操作建议

1

行情回溯及逻辑梳理

工业硅/多晶硅主力基差走势



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。

多晶硅盘面价格走势

日期	事件
6月30日	多晶硅期货主力合约2507收涨3.46%，光伏板块同步触底反弹，欧晶科技涨停，通威股份涨逾7%，大全能源收涨近7%。
7月3日	工信部召集14家光伏企业及行业协会负责人座谈，明确提出“依法依规、综合治理光伏行业低价无序竞争，引导企业提升产品质量，推动落后产能有序退出”。
7月10日、17日、23日	广期所接连发布公告，对多晶硅期货采取了提高交易保证金、增加交易手续费、实施交易限额等措施。
7月18日	多晶硅期货主力合约（2508）飙升至45850元/吨的历史新高，较6月25日涨幅超50%。驱动因素包括政策强预期（反内卷、联合减产）和市场押注产能出清。
7月19日	东方希望集团和新疆晶诺同日发布了“关于抵制多晶硅行业网络不实信息及维护正当权益的声明”。
7月23日	国家能源局发布数据，6月份光伏新增装机仅14.36GW，同比下降38%，环比下降85%。
7月23日	工业硅、多晶硅期货双双涨停。工业硅主力合约收涨至约9800元/吨；多晶硅主力合约（2509）突破53165元/吨。直接诱因是煤炭大涨推高生产成本，以及光伏产业链价格传导顺畅。
7月24日	国家发展改革委、市场监管总局就《中华人民共和国价格法修正草案（征求意见稿）》公开征求意见，主要修订内容包括进一步明确不正当价格行为认定标准。
7月25日	多晶硅期货逆市下跌2.16%，盘后数据显示，当天多晶硅加权指数流出资金多达12.76亿元。
7月25日	光伏协会在山西大同召开“反内卷”研讨会，探讨行业治理和健康发展之路。
7月28日	全国工业和信息化主管部门座谈会强调，需加强光伏等重点行业治理，以标准提升倒逼落后产能退出。
7月29日	中国光伏协会发布澄清公告称，部分自媒体发布的关于光伏行业“反内卷”，特别是多晶硅方面工作的新闻，相关内容与实际严重不符。
7月30日	多晶硅主力合约尾盘一度触及涨停，收盘大涨8.87%，报54705元/吨，逼近上市以来最高价格，持仓量大增2.28万手，多晶硅共有10个合约封涨停，累计净流入资金高达40.26亿元。
7月30日	中央政治局会议提出“依法依规治理企业无序竞争”和“推进重点行业产能治理”。“反内卷”政策获得最高层面定调，为后续具体政策出台提供根本依据。
8月1日	工业和信息化部印发《2025年度多晶硅行业专项节能监察任务清单的通知》，要求对41家多晶硅企业的节能情况进行监察。
8月16日	硅业分会发布的数据显示，多晶硅现货价格自6月底的3.44万元/吨低点，快速反弹至7月底的4.71万元/吨，一个月内涨幅高达36.9%。
8月19日	工信部联合多部门召开光伏产业座谈会，打出规范竞争秩序的“组合拳”，推动落后产能退出，健全价格监测和产品定价机制。
8月20日	据中国有色金属工业协会硅业分会发布的最新硅料价格数据，多晶硅N型复投料成交价格区间为4.5-5.2万元/吨，价格已连续8周上扬。
8月22日	通威股份披露2025年半年报，上半年营收405.09亿元，二季度业绩环比减亏，公司多晶硅实现销量16.13万吨，全球市占率约30%，位居行业第一。
8月23日	国家能源局发布数据，7月份新增发电装机容量（太阳能）仅1104万千瓦，同比大幅下降47.55%，已经连续两个月出现大幅下降的情形。
8月27日	中国有色金属工业协会硅业分会发布周报称，业内看涨情绪依旧，预计多晶硅后市以探涨为主，但当前供需基本面尚未形成实质性改善，价格上行主要依赖预期支撑。
9月4日	工信部、市场监管总局联合印发《电子信息制造业2025-2026年稳增长行动方案》，提出在破除“内卷式”竞争中实现光伏等领域高质量发展，依法治理光伏等产品低价竞争。
9月5日	多晶硅期货主力合约再度强势涨停，报56735元/吨，创上市以来新高，周内涨幅达14.49%。

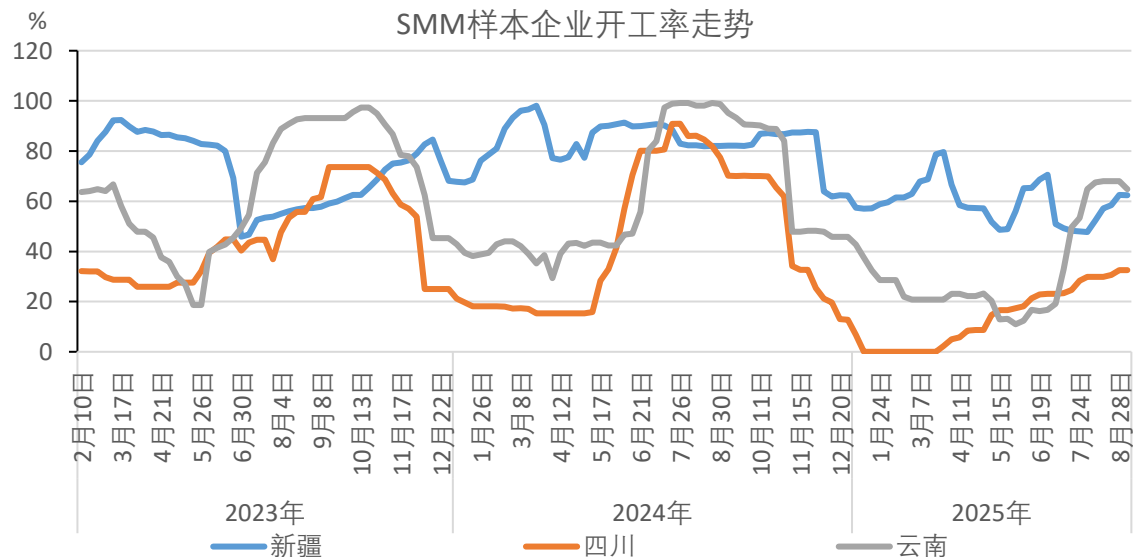
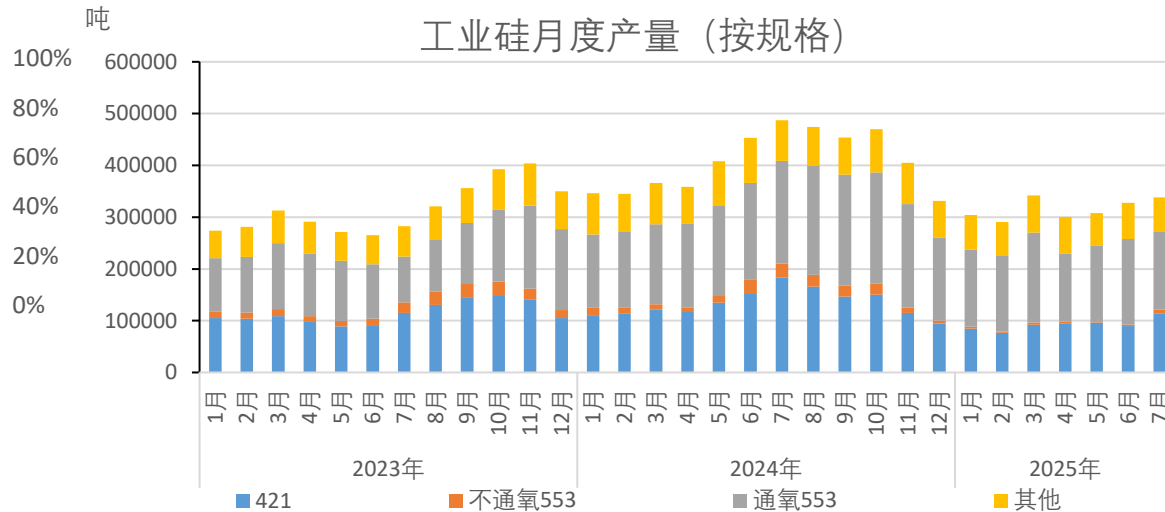
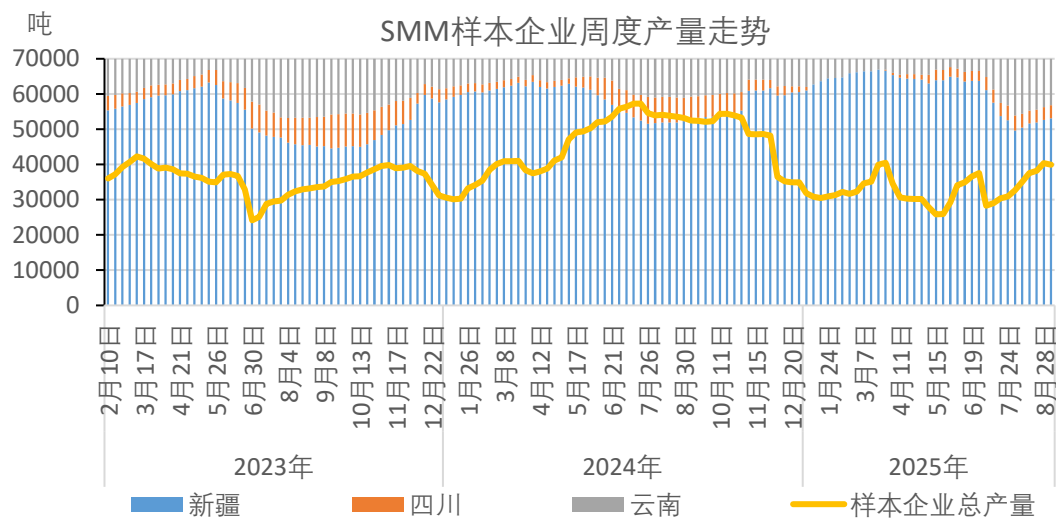
重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。



2

基本面分析

工业硅产量和产能利用率走势



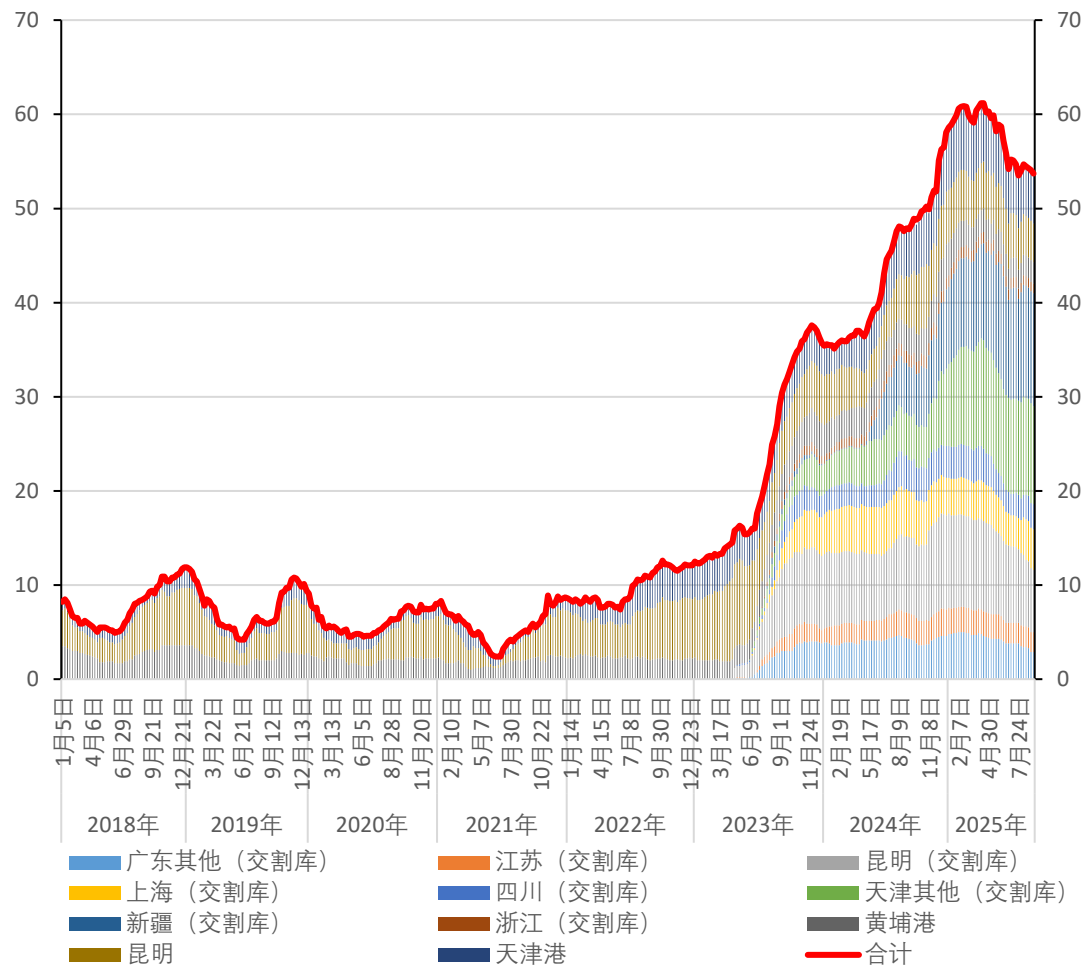
重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

数据来源：SMM

工业硅库存

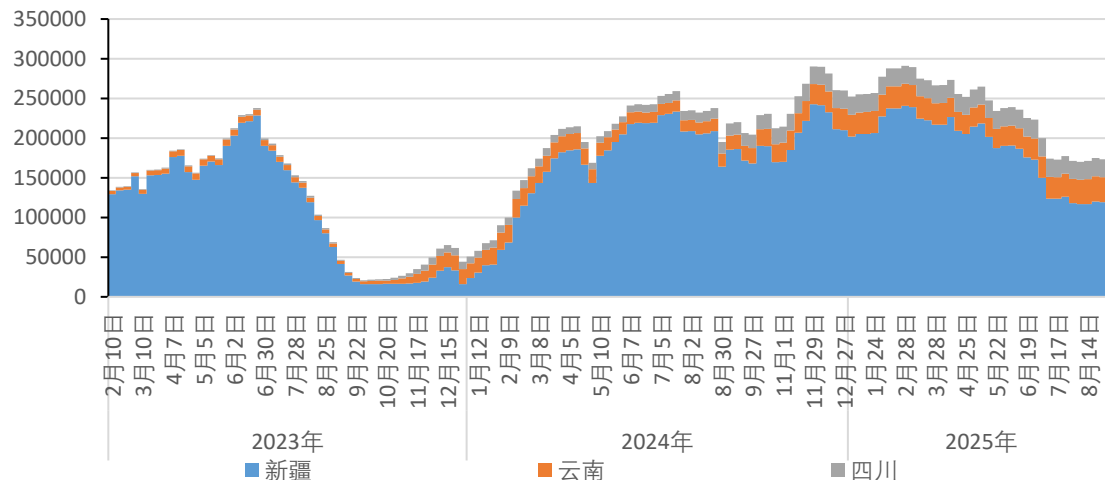
万吨

交割库及港口库存



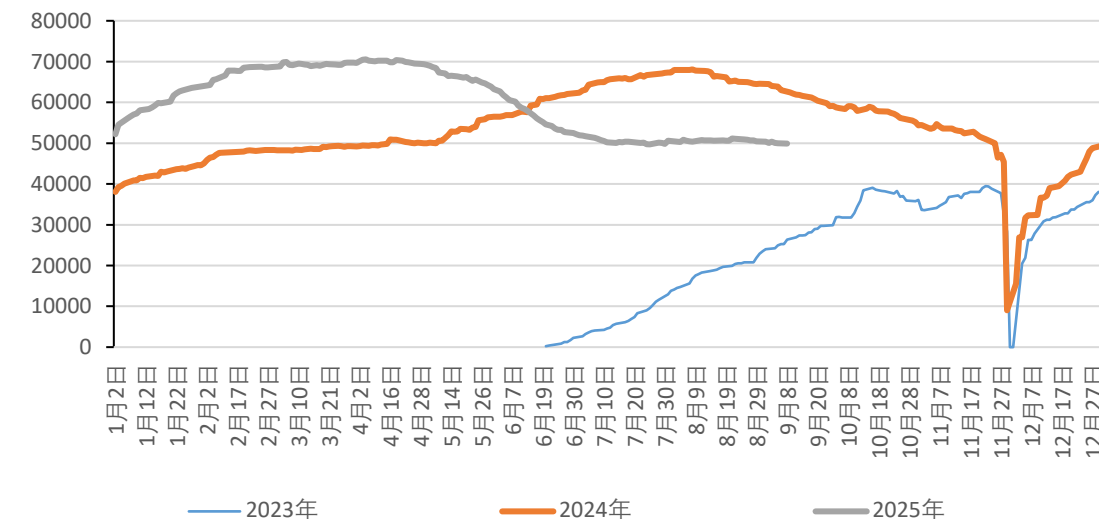
吨

SMM样本企业工业硅周度库存



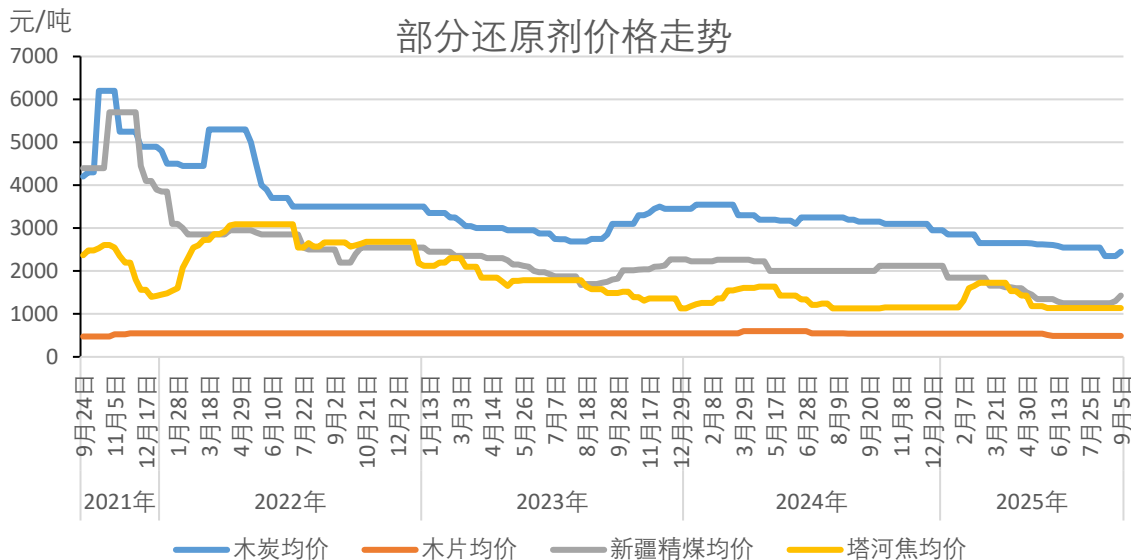
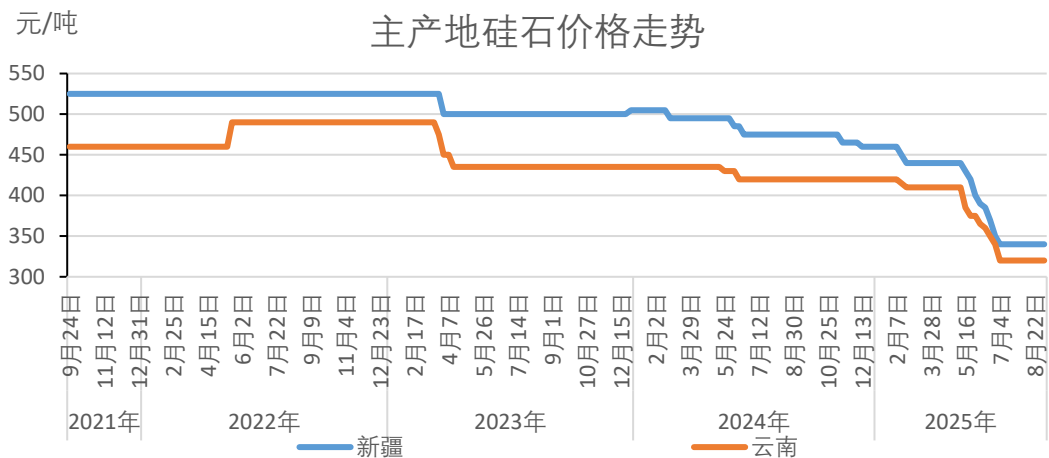
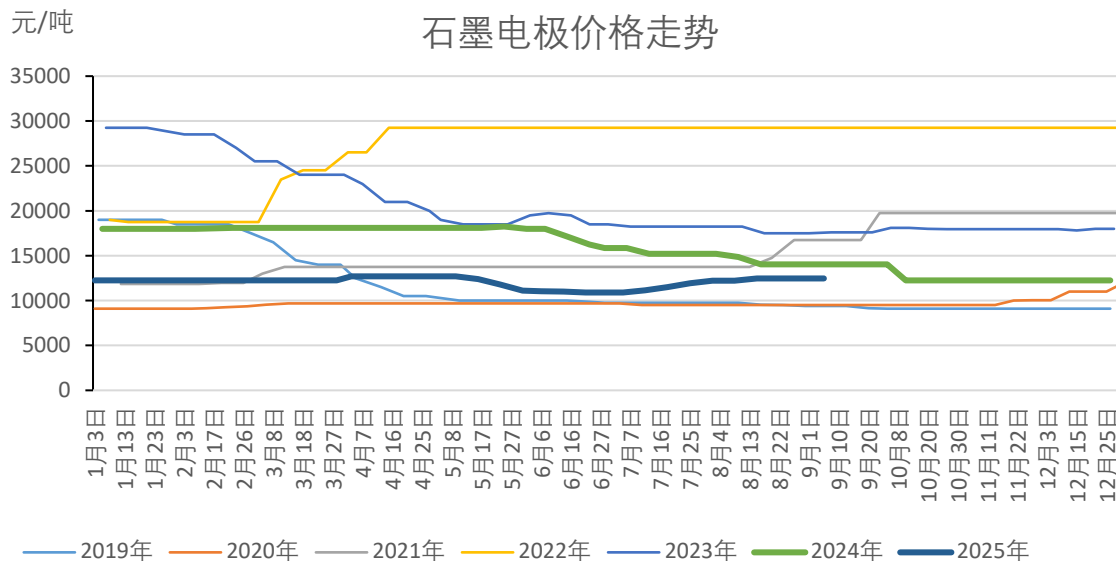
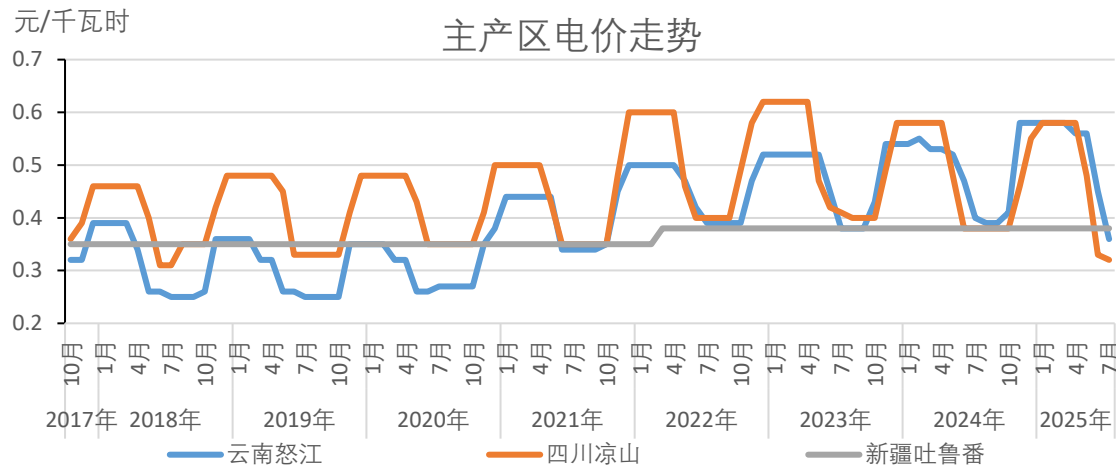
手

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。

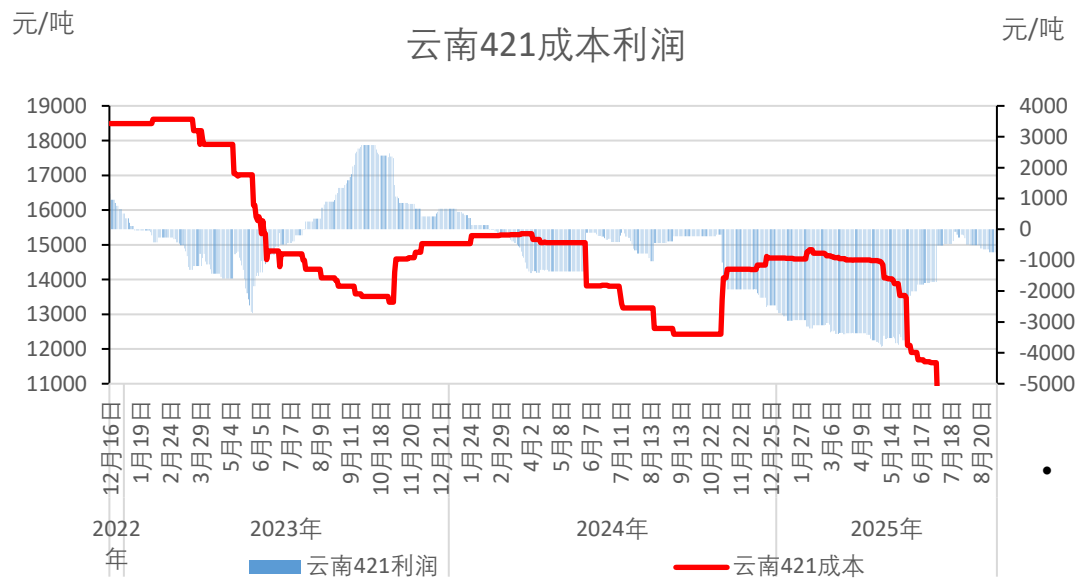
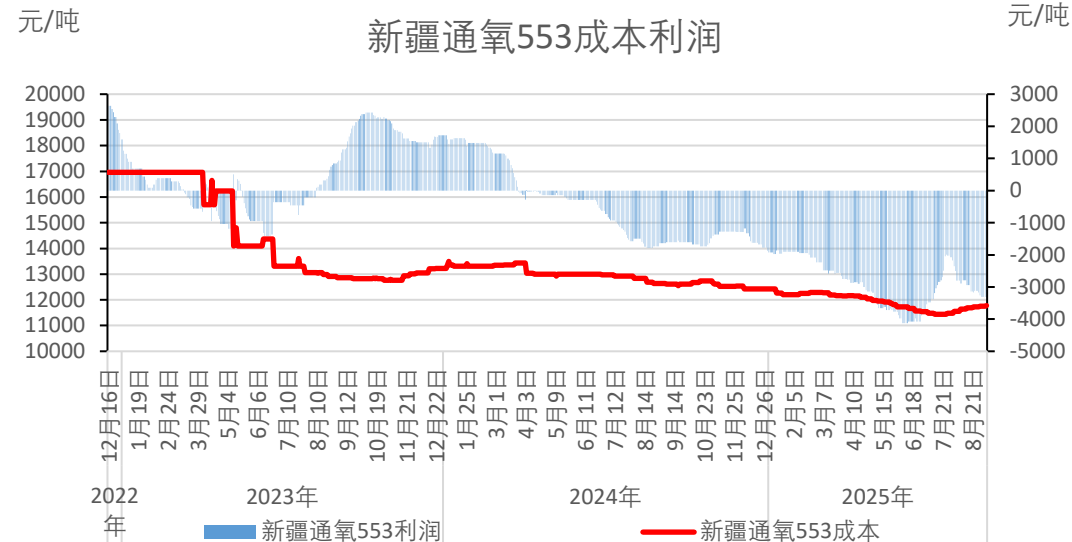
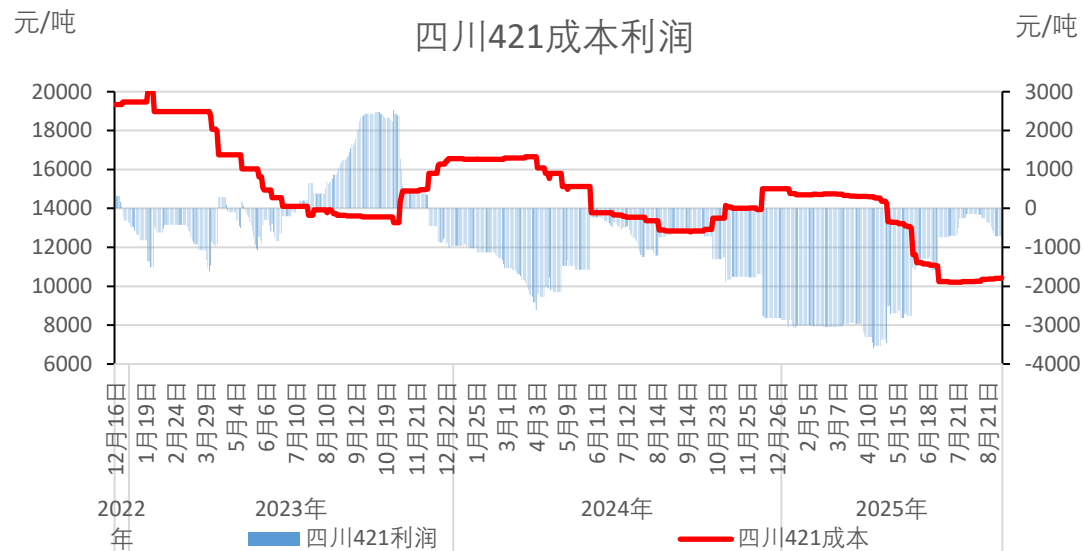
工业硅成分成本走势



• **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



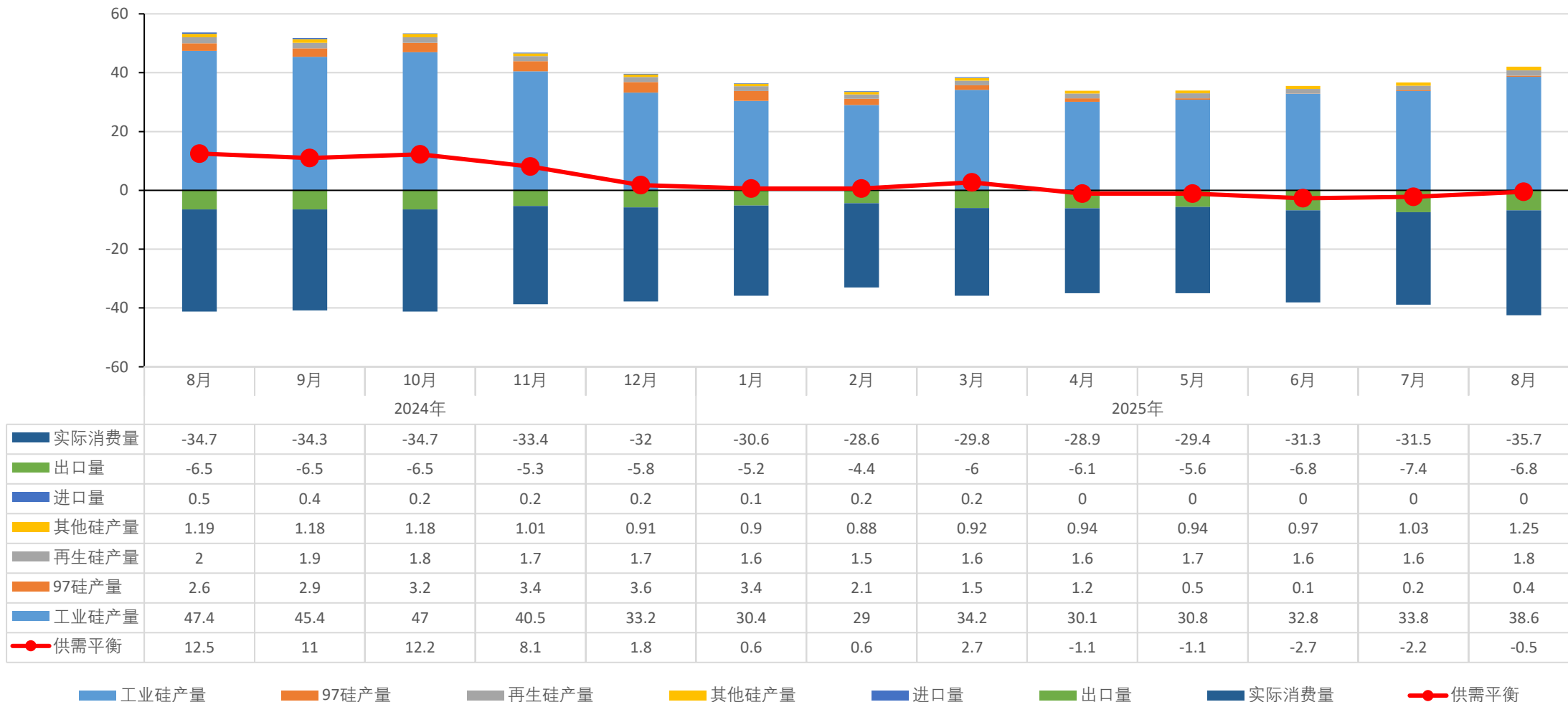
- 重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

数据来源：钢联

工业硅月度供需平衡表

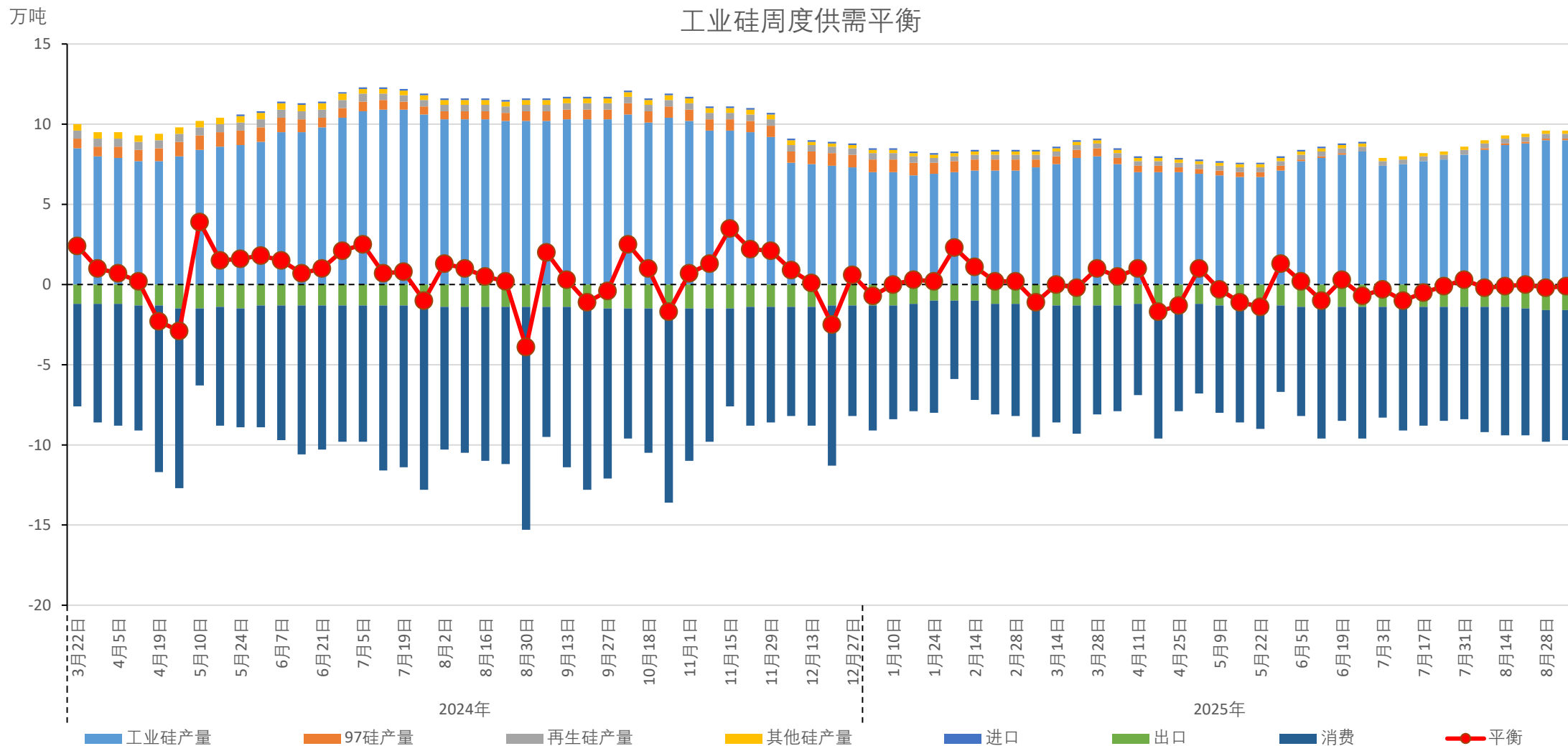
万吨

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 11、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



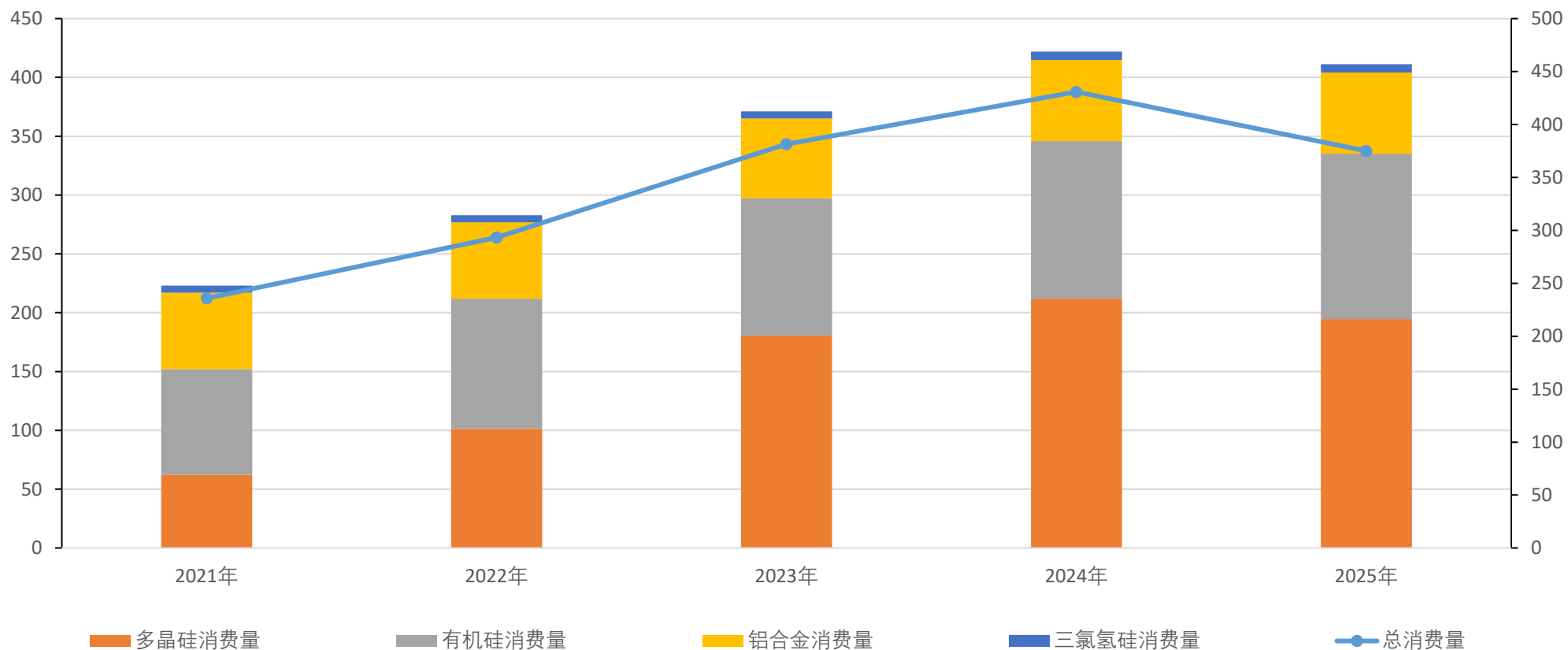
• **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注 数据来源: SMM 12
、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户: 市场有风险, 投资需谨慎。

工业硅年度需求预测

万吨

工业硅消费量走势

万吨



2

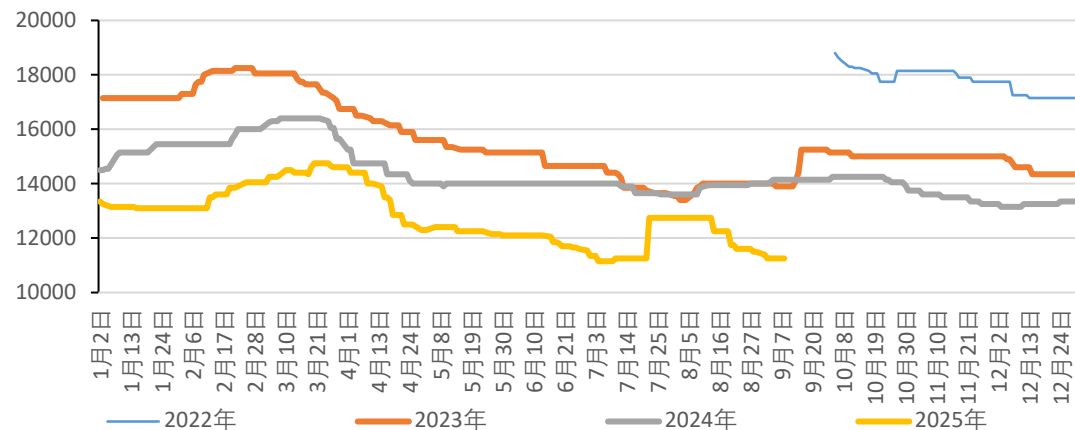
基本面分析——有机硅

持续处于盈亏边际，近期产量略有提升，其需求对工业硅的支撑持稳

工业硅下游-有机硅-下游价格走势

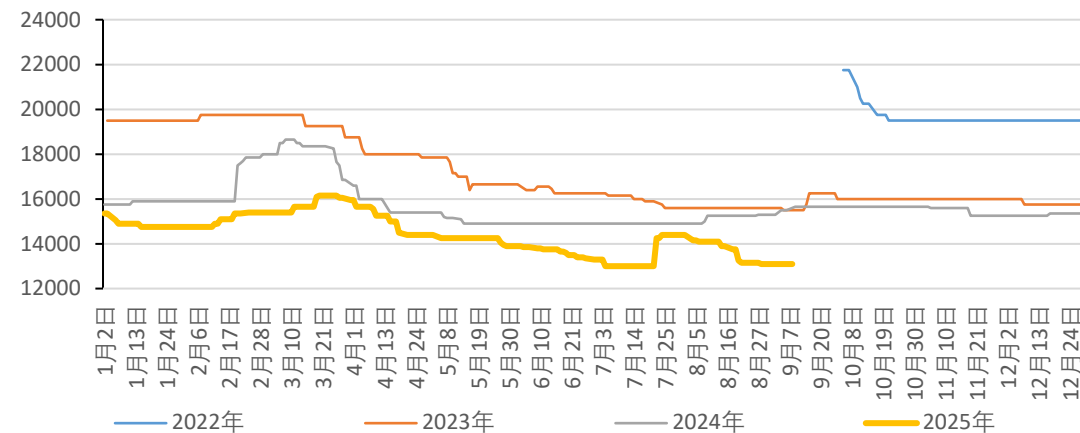
元/吨

107胶均价走势



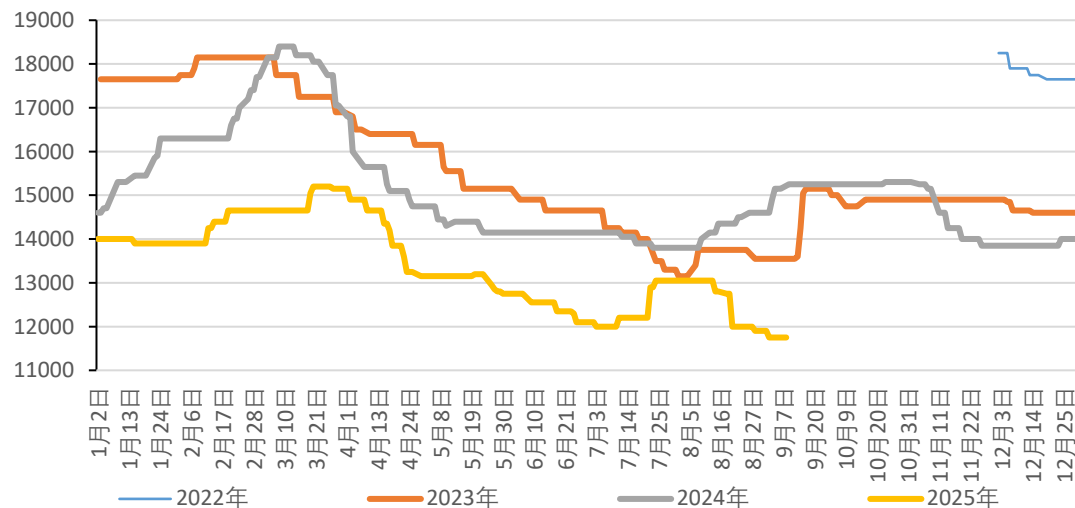
元/吨

硅油均价走势



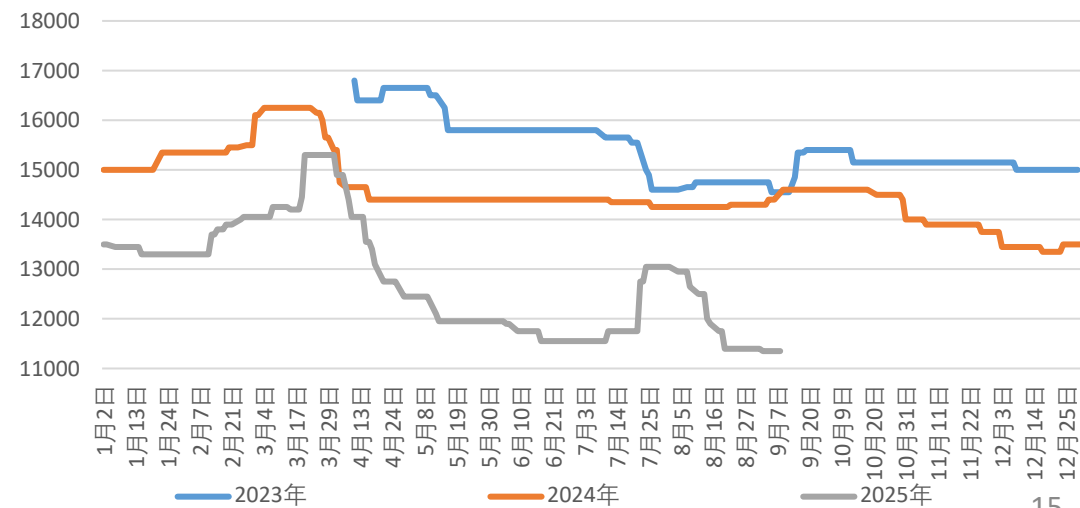
元/吨

生胶价格走势

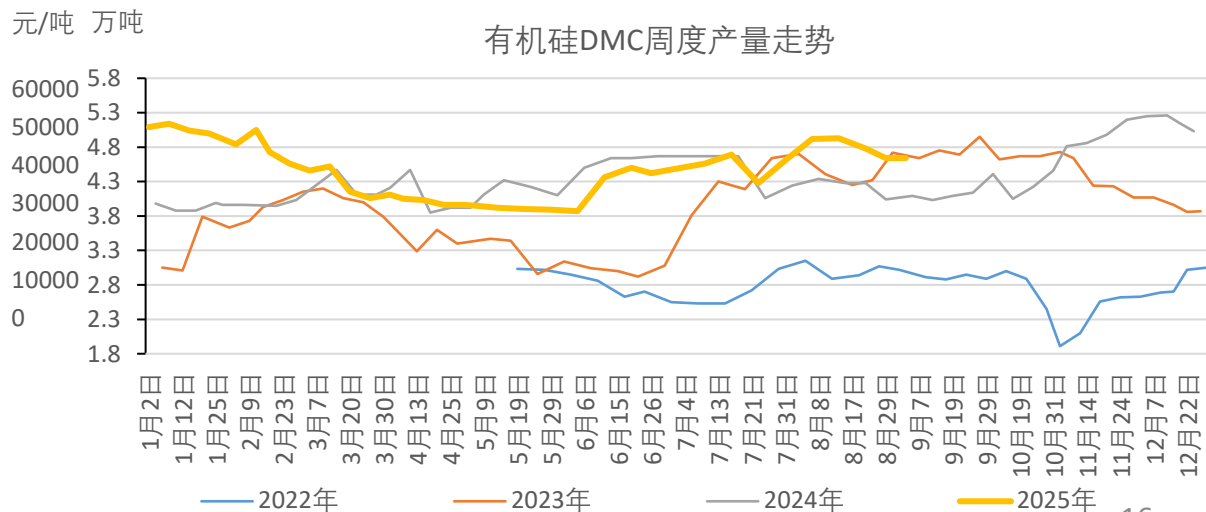
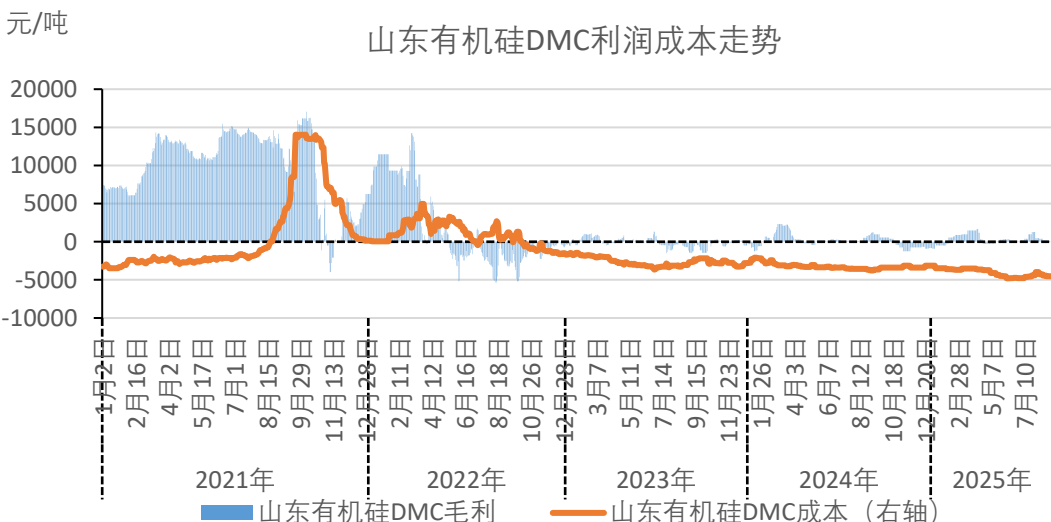
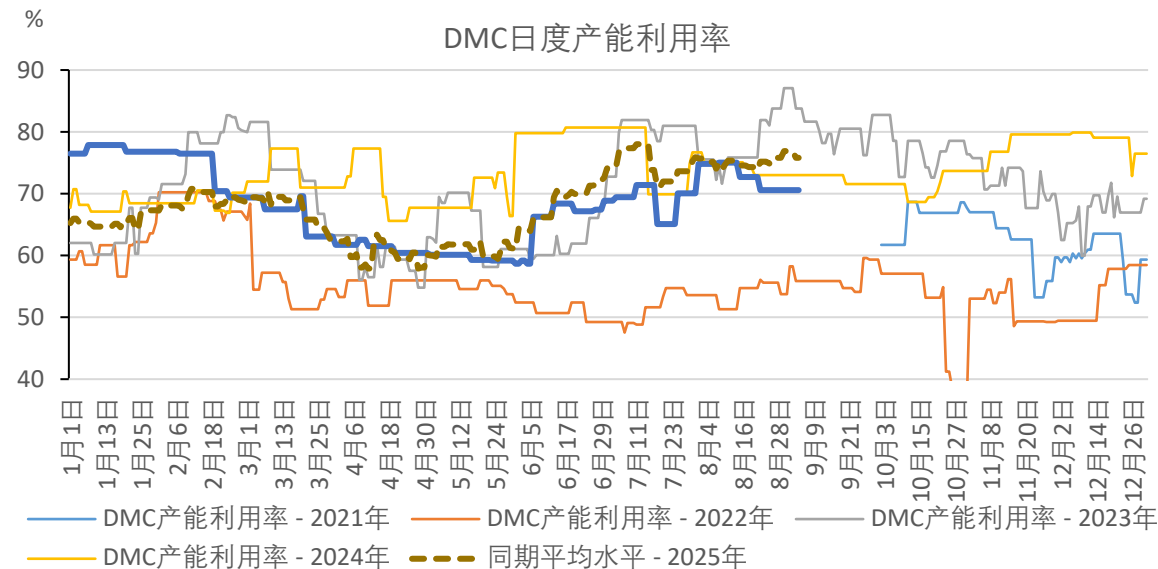
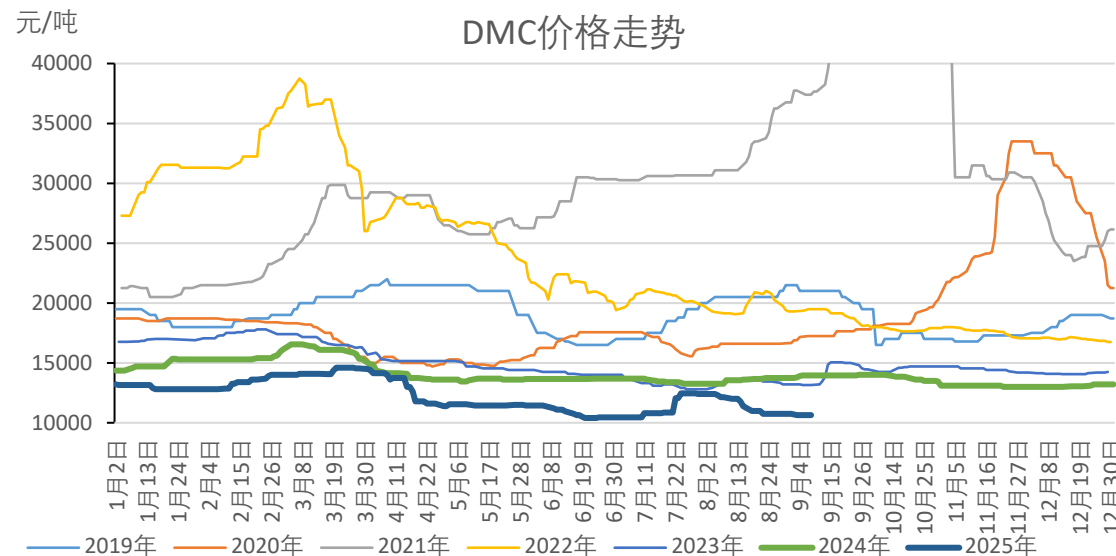


元/吨

D4均价走势



工业硅下游-有机硅-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

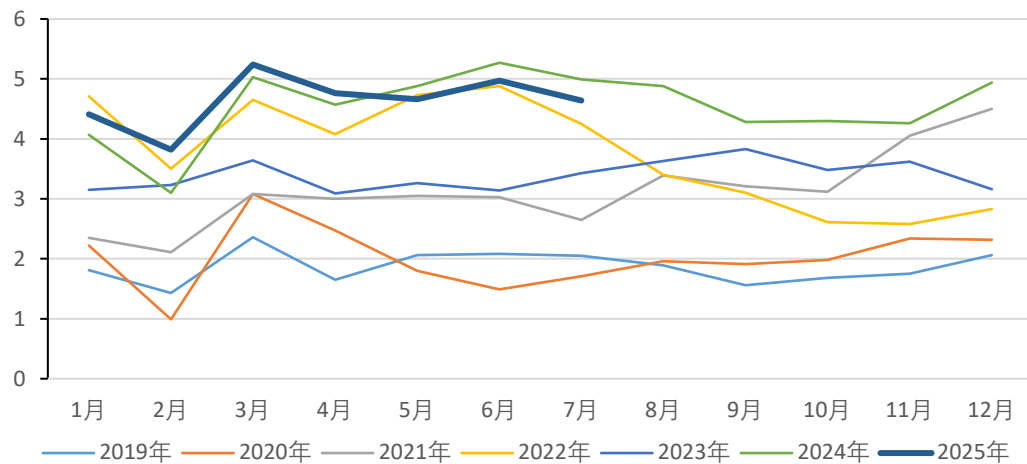
注 收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户: 市场有风险 投资需谨慎

数据来源: 上海钢联,SMM

工业硅下游-有机硅-进出口及库存走势

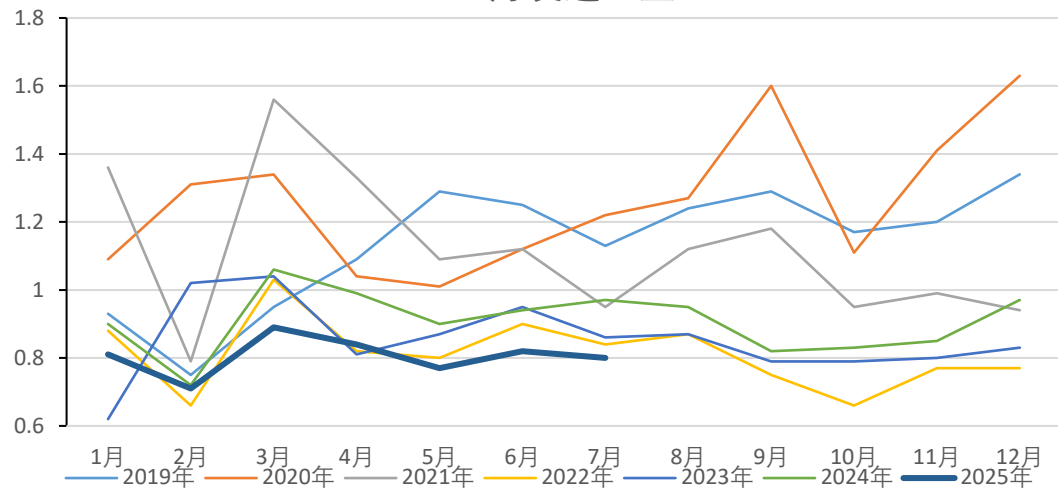
万吨

DMC月度出口量



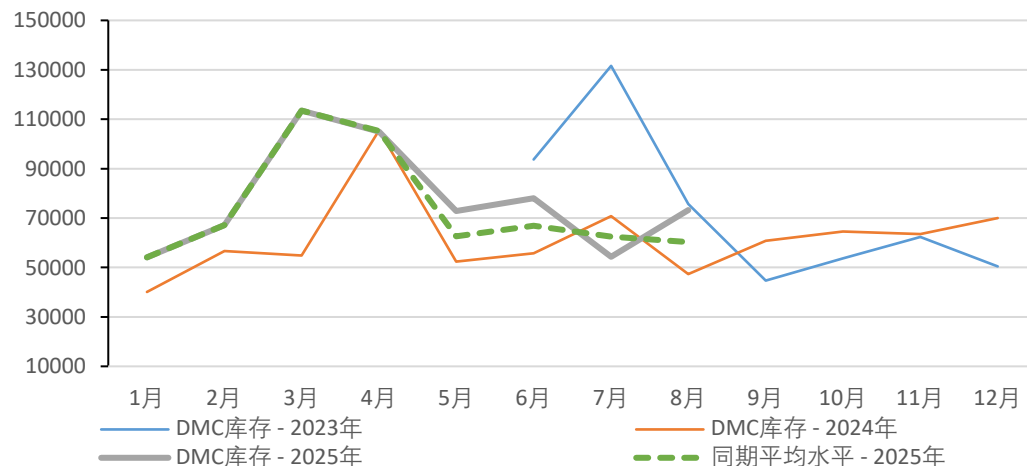
万吨

DMC月度进口量



吨

DMC库存



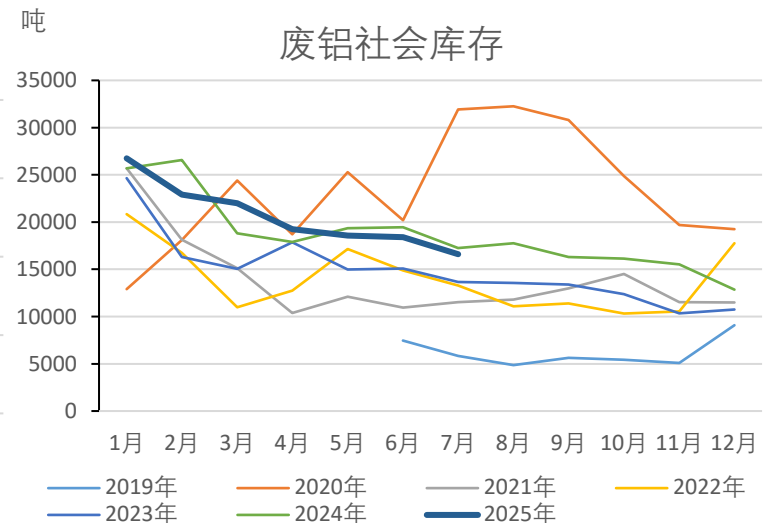
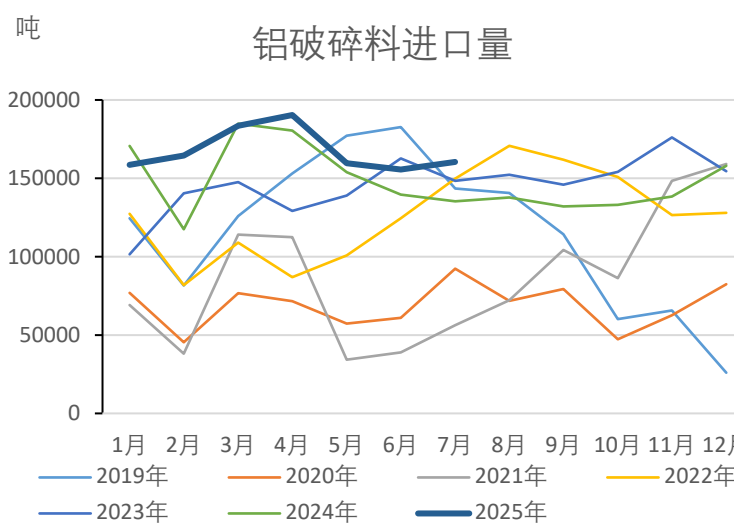
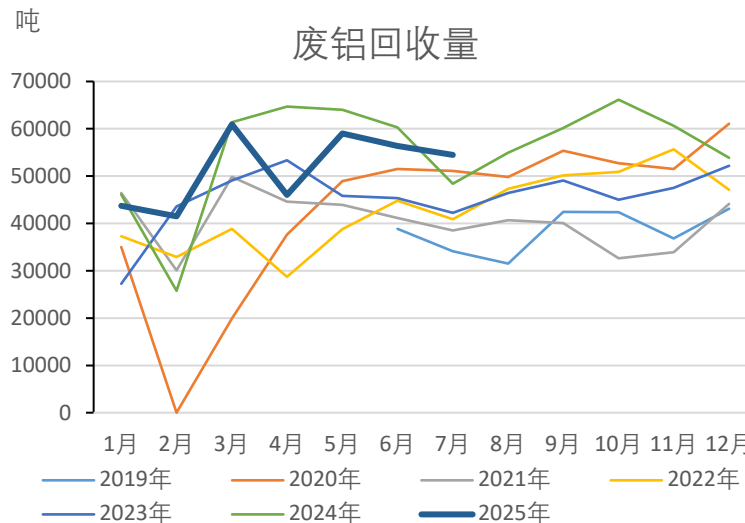
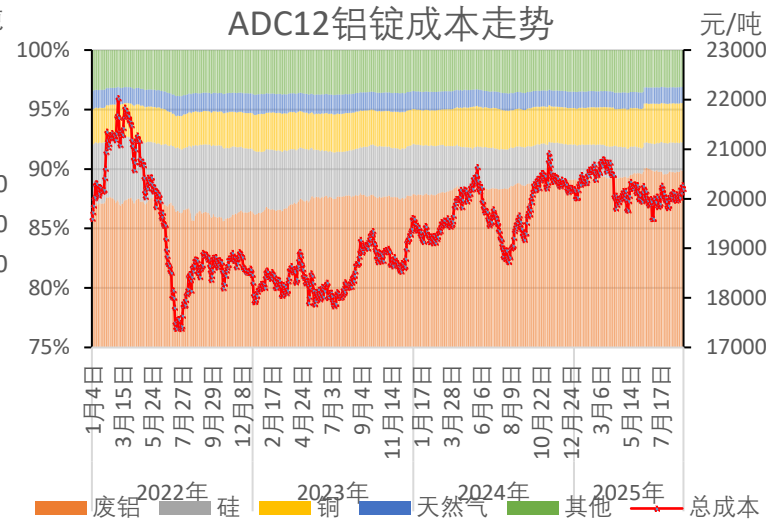
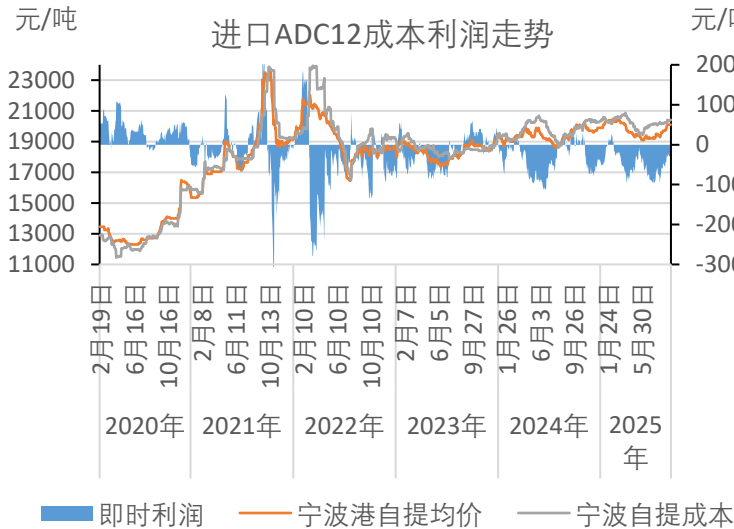
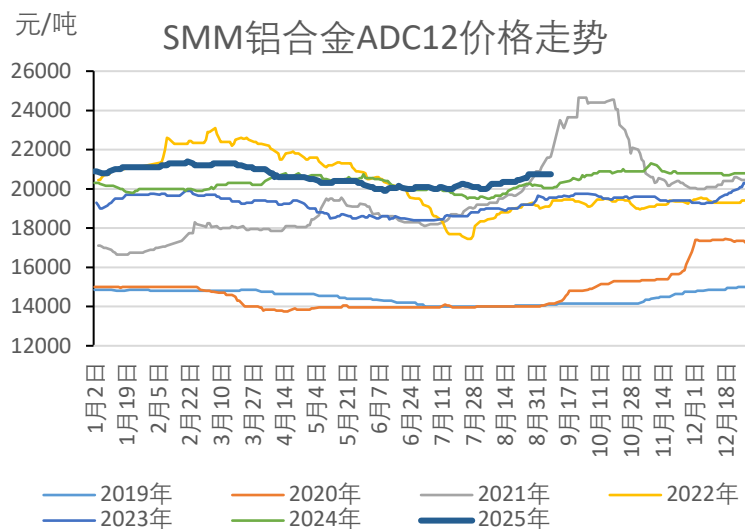
- 重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

2

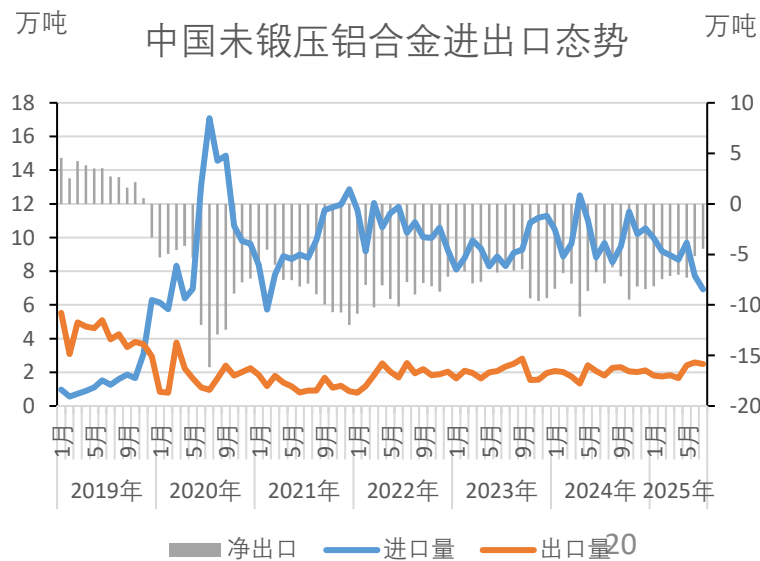
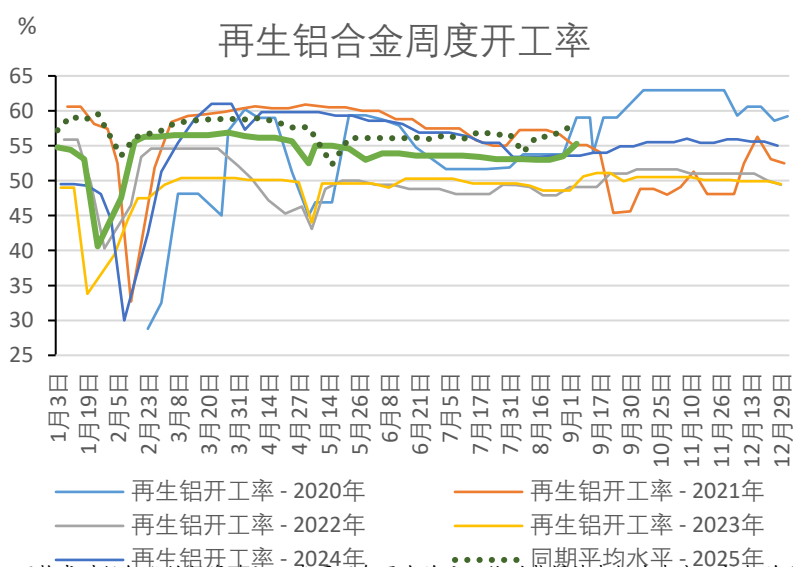
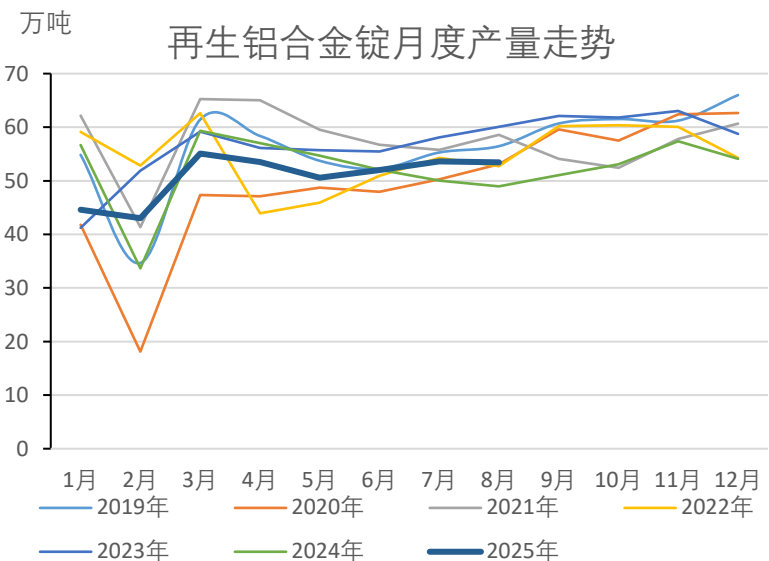
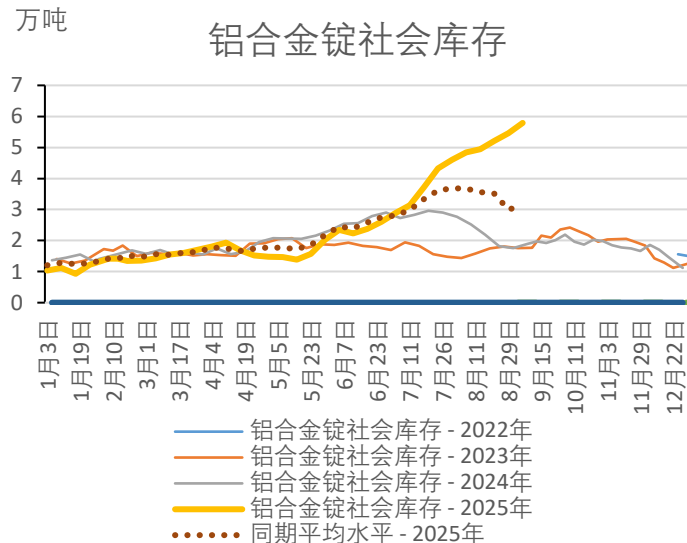
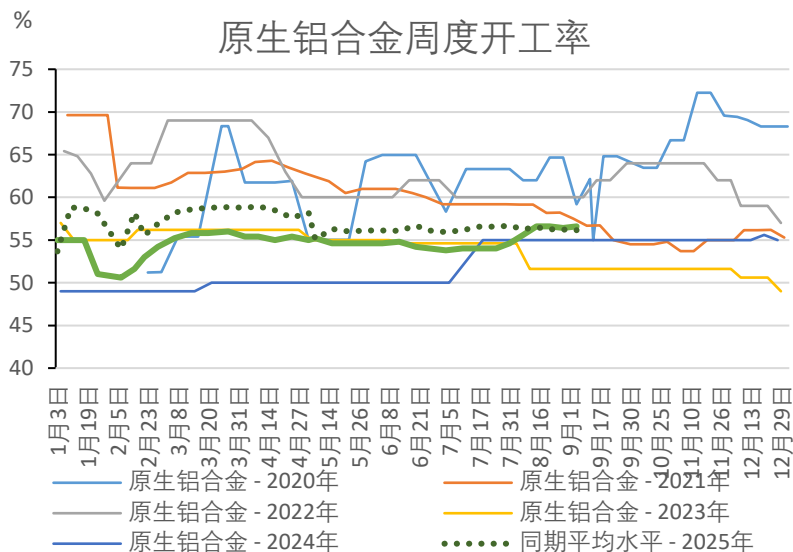
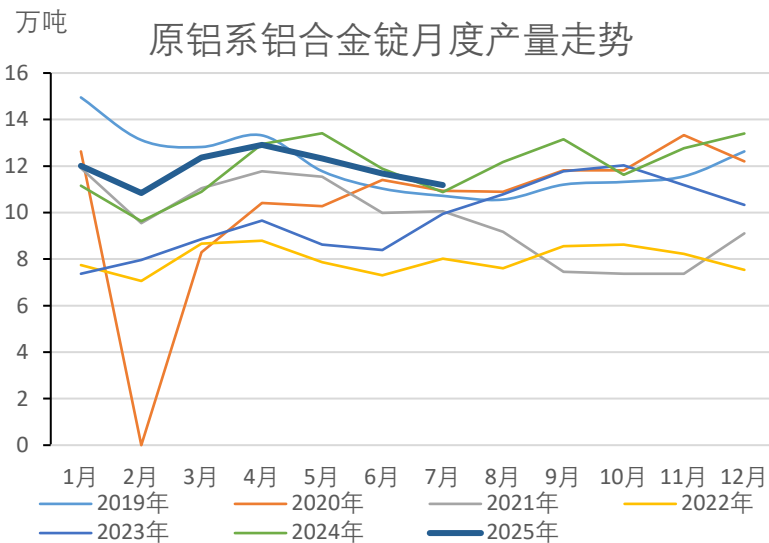
基本面分析——铝合金

需求略有恢复，但占工业硅需求比例偏低，对工业硅基本面影响走弱

工业硅下游-铝合金-价格及供给态势



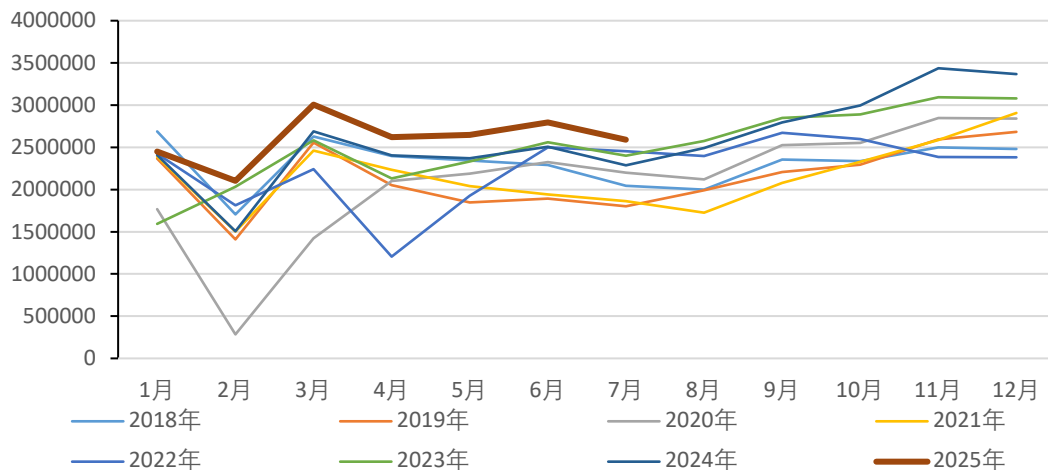
工业硅下游-铝合金-库存及产量走势



工业硅下游-铝合金-需求（汽车及轮毂）

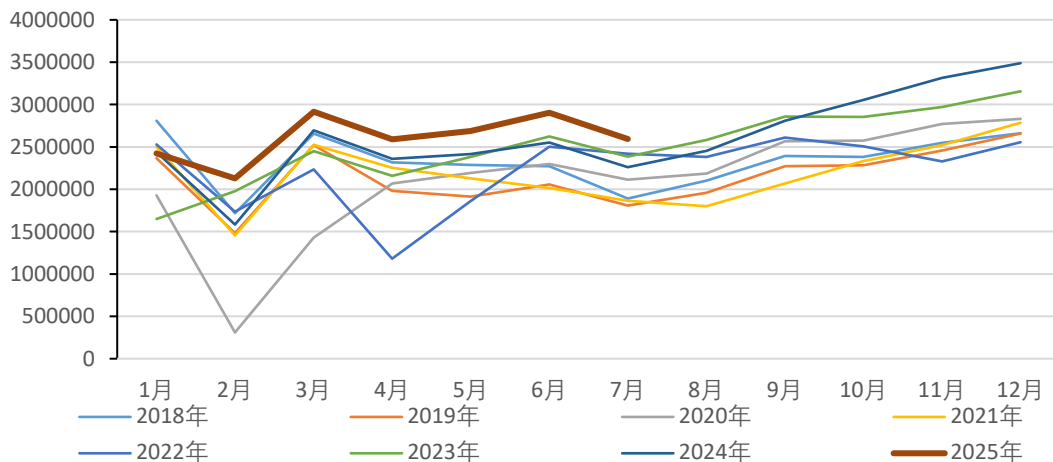
辆

汽车月度产量



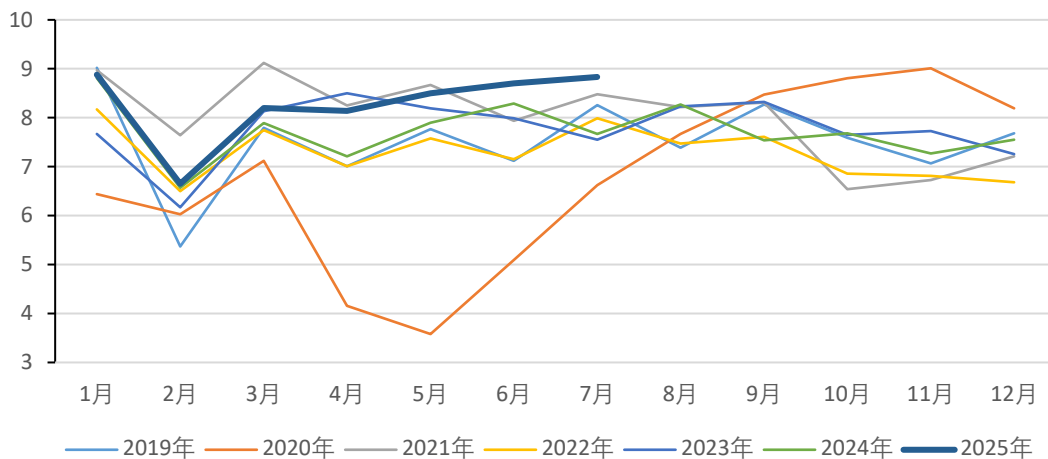
辆

汽车月度销量



万吨

铝合金轮毂出口走势



• **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

2

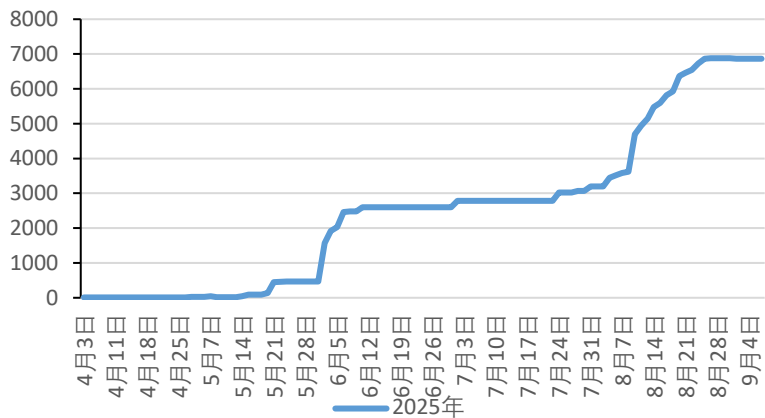
基本面分析——多晶硅

供给面临减产，需求有待恢复，库存去化乏力，盘面持续盈利，对工业硅需求支撑走弱

工业硅下游-多晶硅基本面走势

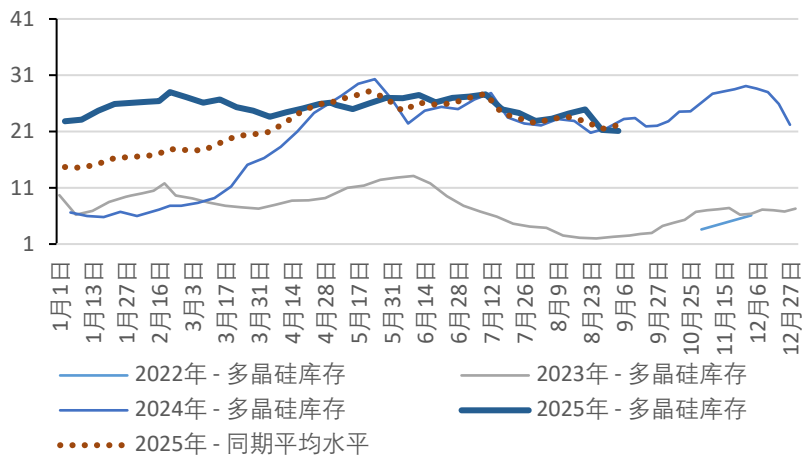
手

PS注册仓单数量



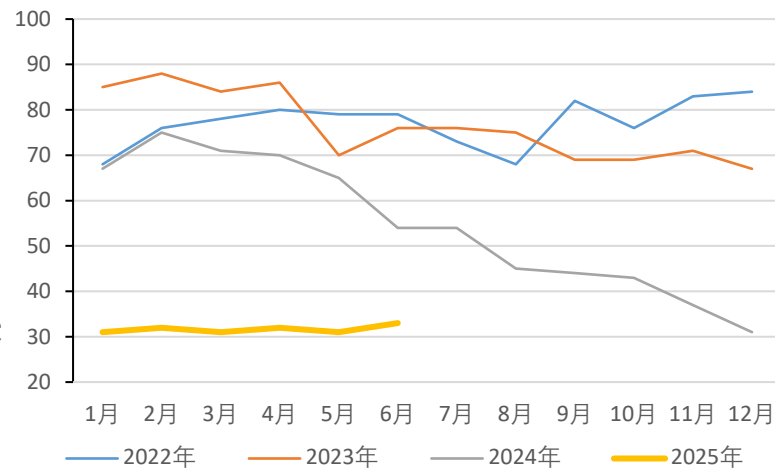
万吨

SMM多晶硅总库存



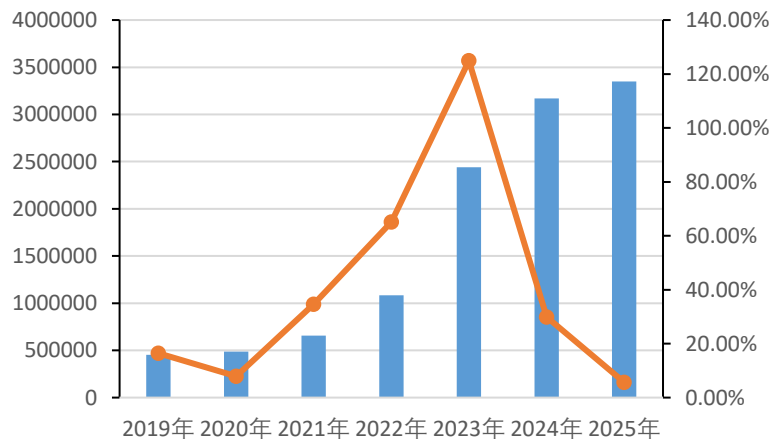
%

多晶硅月度开工率



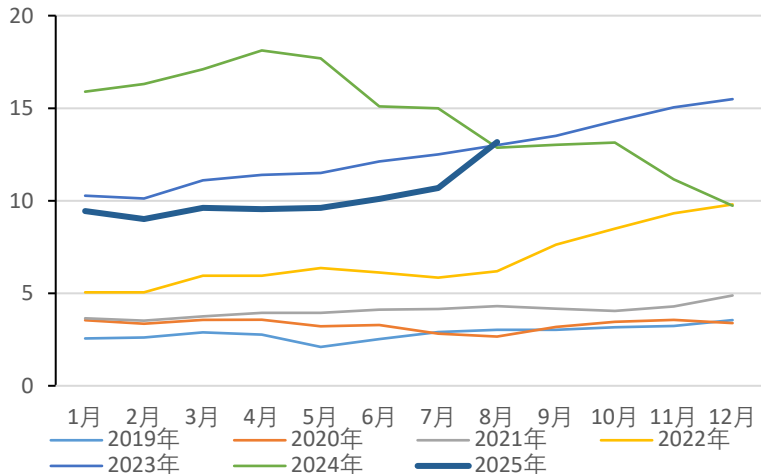
吨

中国多晶硅产能走势



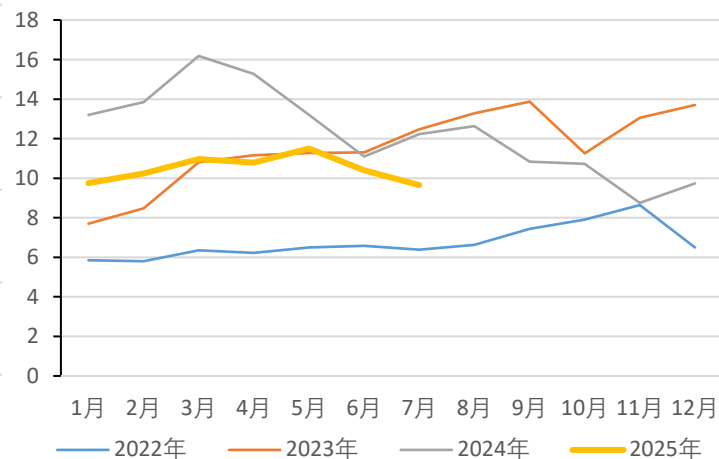
万吨

多晶硅月产量走势



万吨

多晶硅月度需求



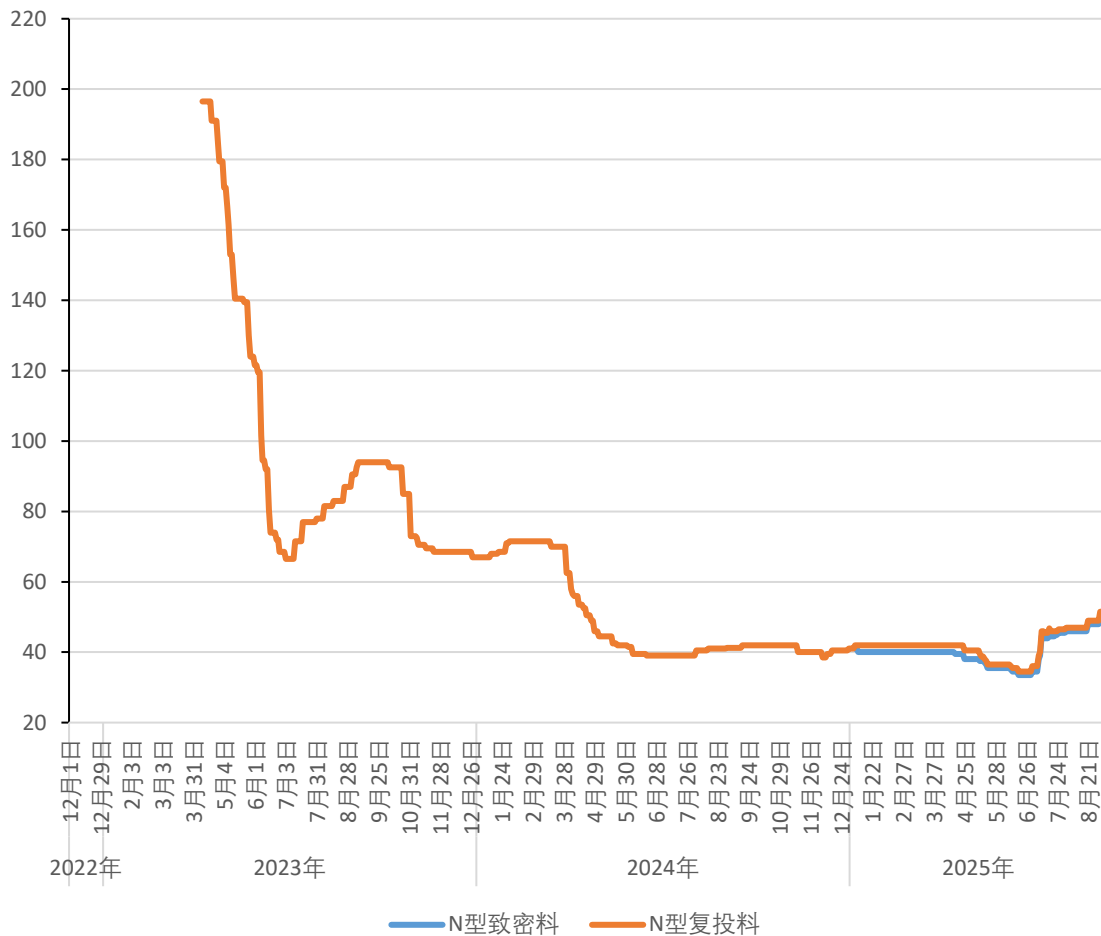
• **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户: 市场有风险, 投资需谨慎。

数据来源: SMM

工业硅下游-多晶硅成本走势

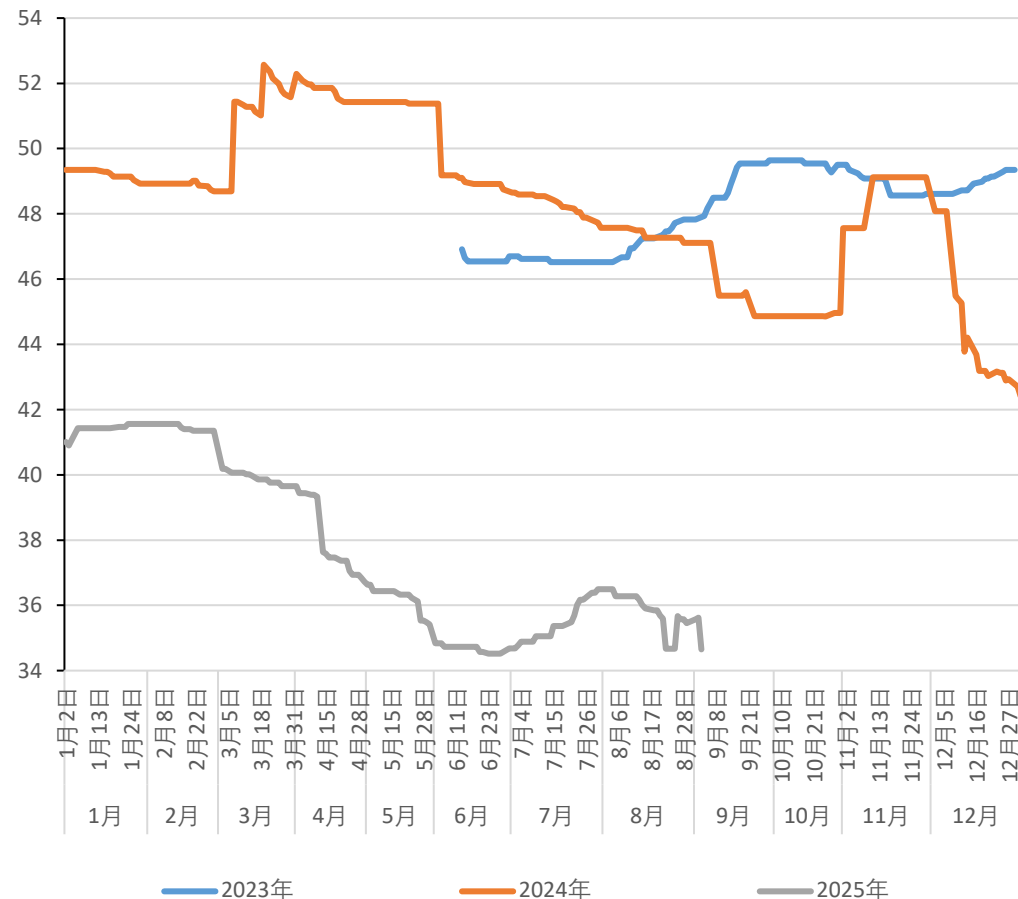
元/千克

多晶硅价格走势



元/千克

多晶硅行业成本走势



- 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。

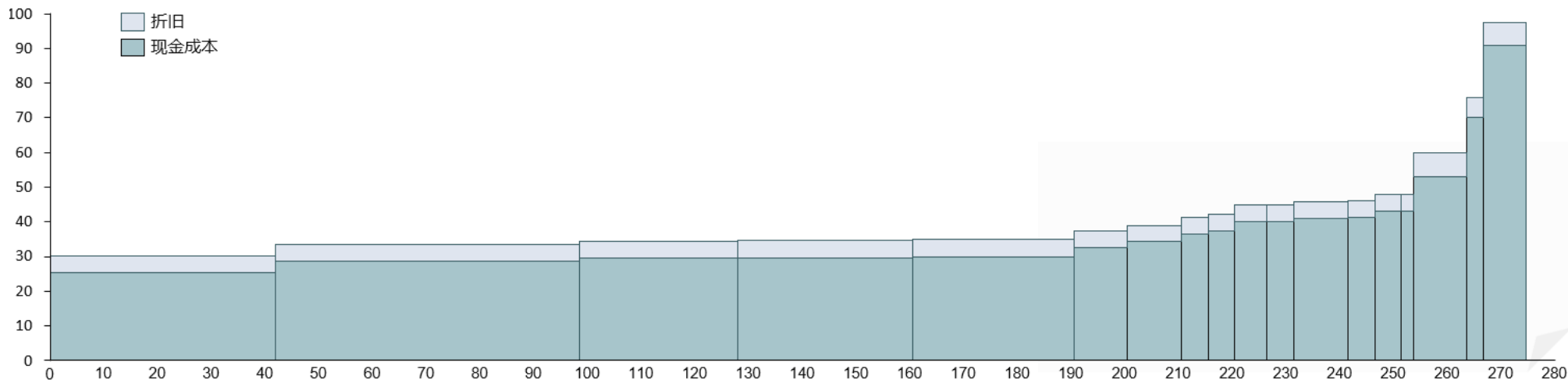
数据来源：SMM

工业硅下游-多晶硅成本走势

多晶硅生产成本分析

- 多晶硅的现金成本包含：材料成本（硅粉、硅芯/内衬），能源成本（电、水、蒸汽），人工费用和其他制费。生产成本包含现金成本和折旧。完全成本包含生产成本、期间费用。
- 颗粒硅除外，目前供应主力企业现金成本普遍在29-31元/千克左右。企业间现金成本差距主要在用电、硅粉、蒸汽上。随着硅粉价格不断走低以及川渝地区电价不确定性，成本仍有下行空间
- 对于海外多晶硅企业，目前成本低位在Unittated Solar，成本约60元/千克。

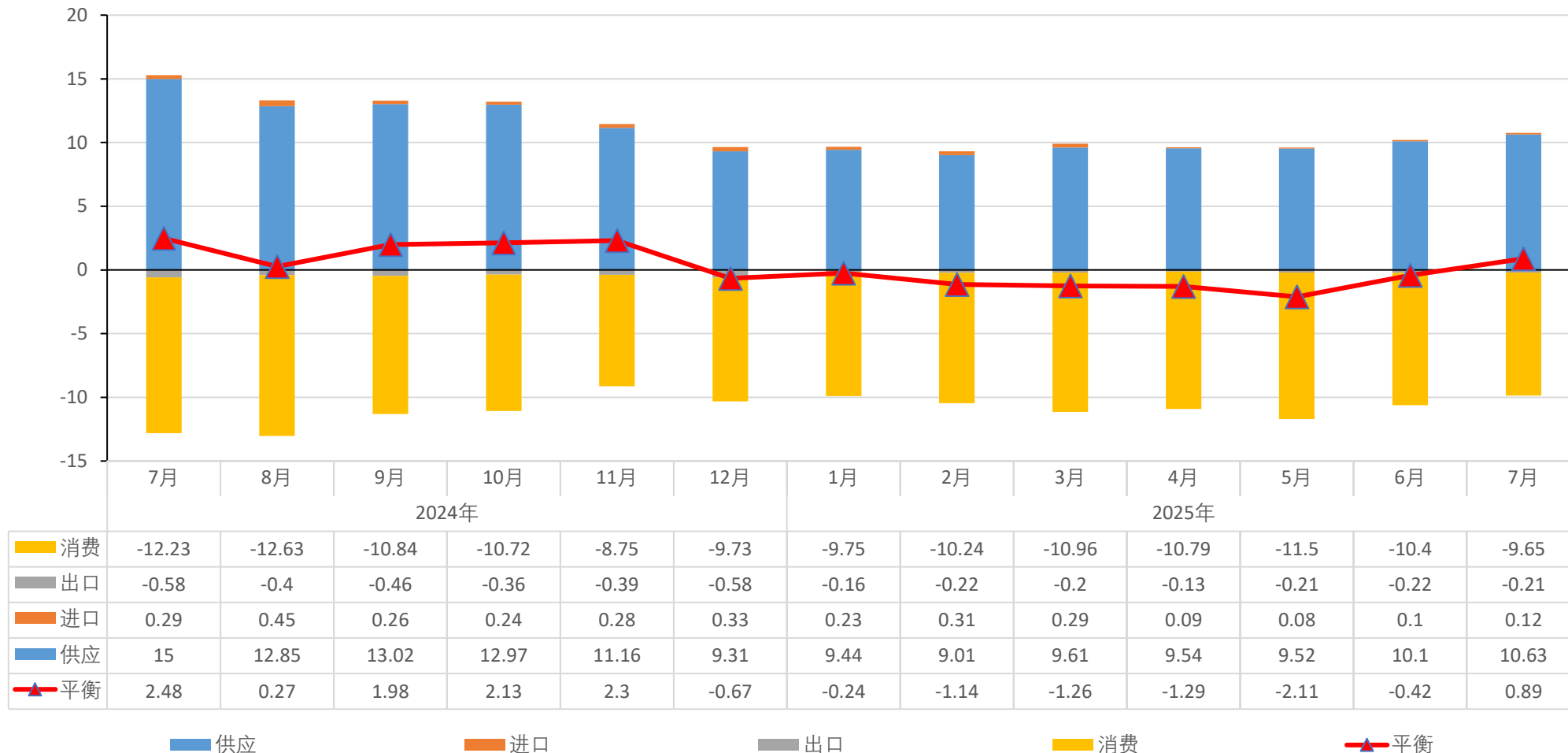
多晶硅成本曲线（2025年4月）



工业硅下游-多晶硅供需平衡表

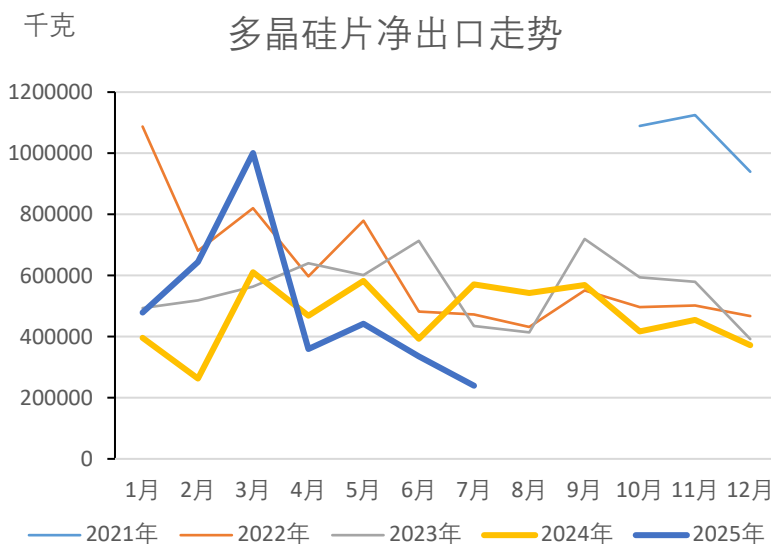
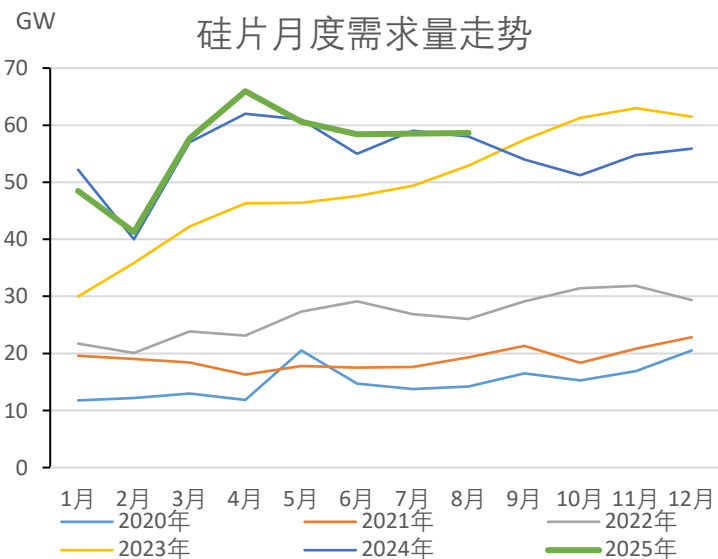
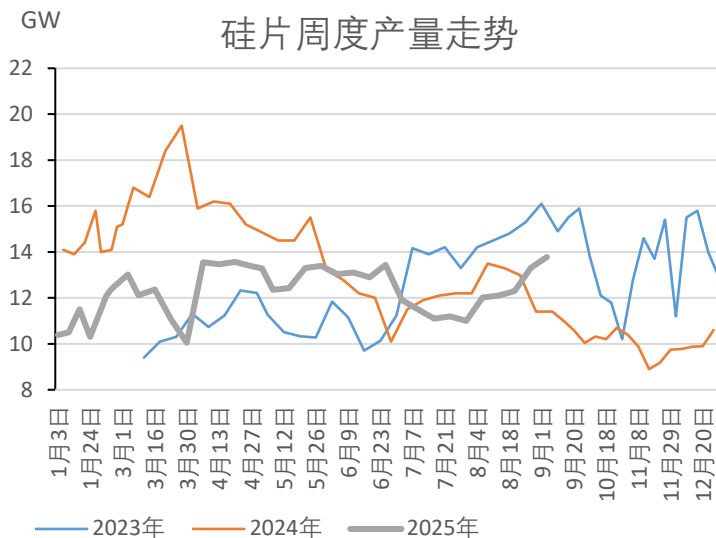
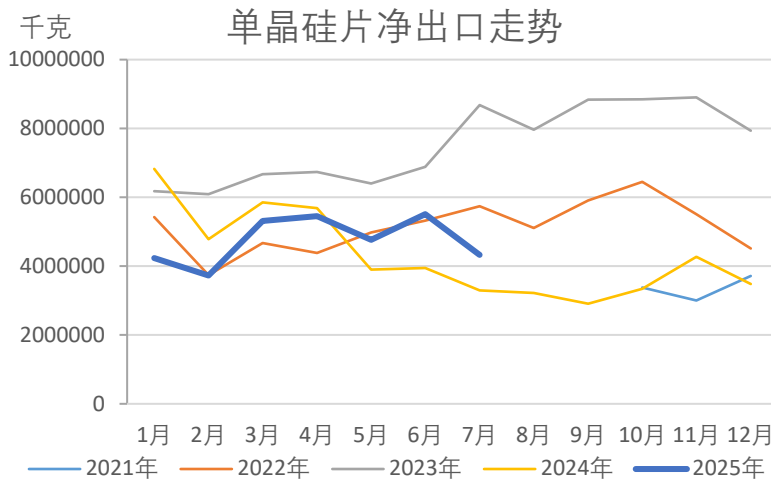
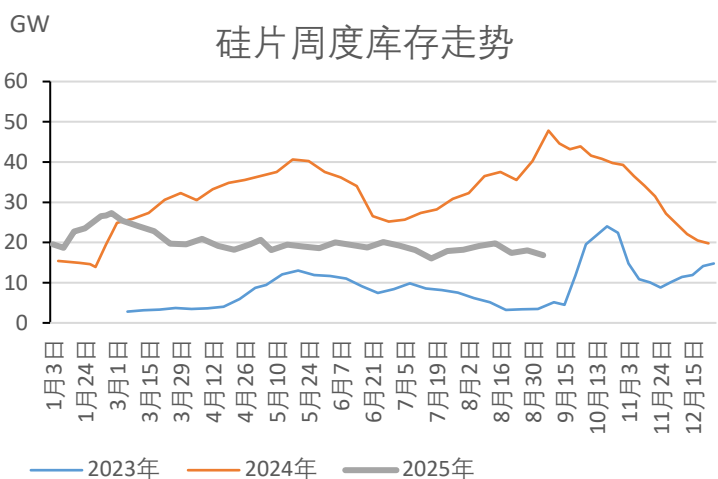
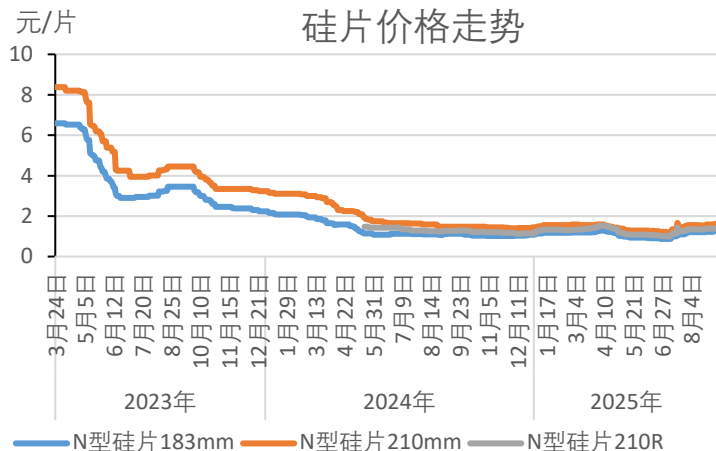
万吨

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 26
、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。

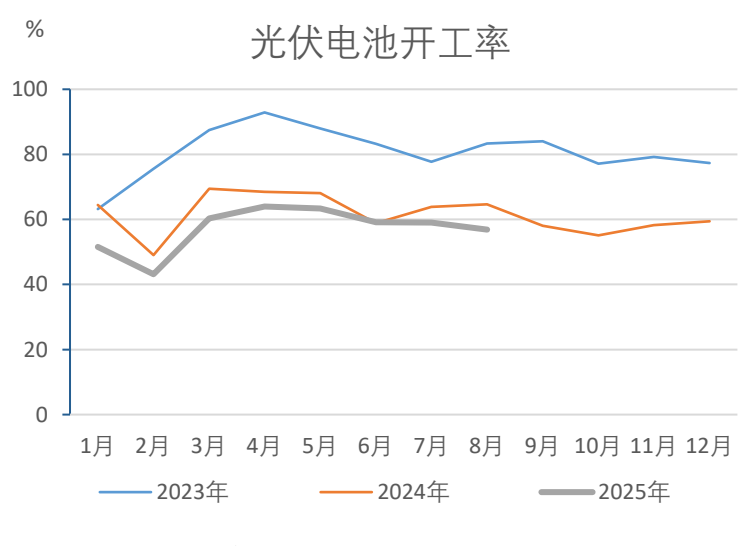
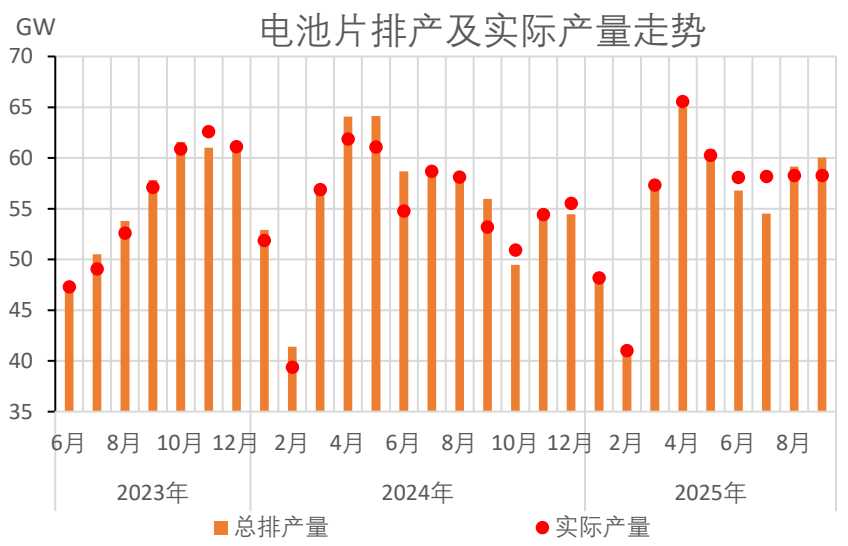
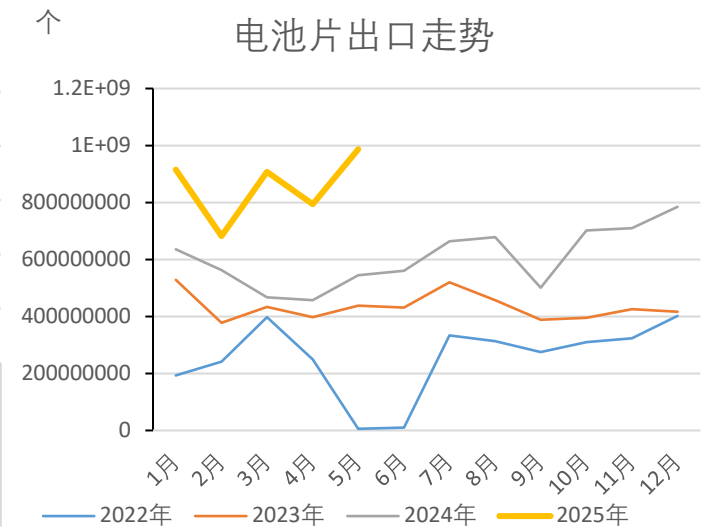
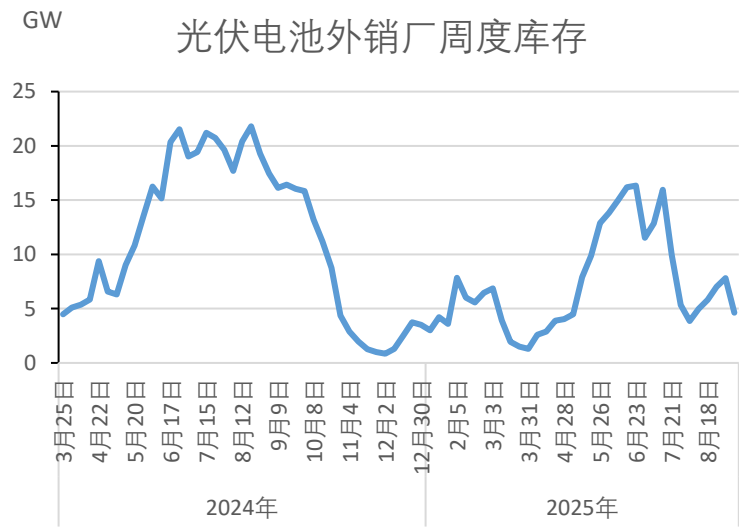
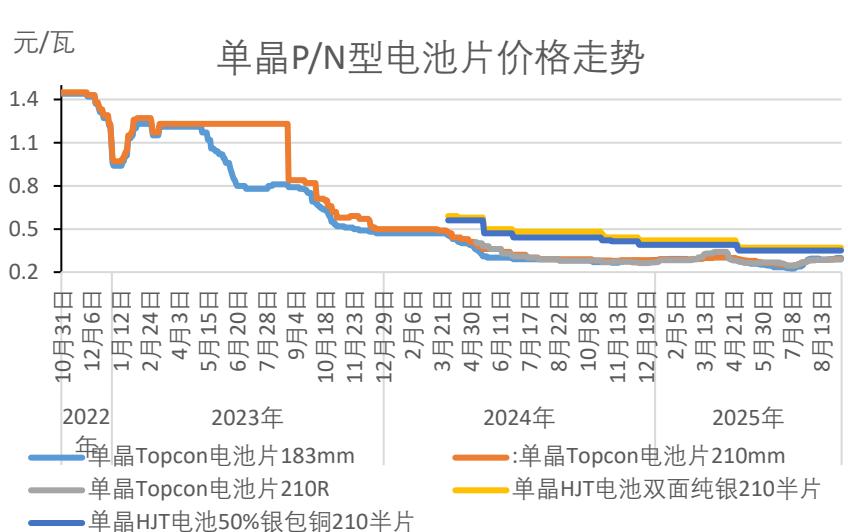
工业硅下游-多晶硅-硅片走势



• **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。

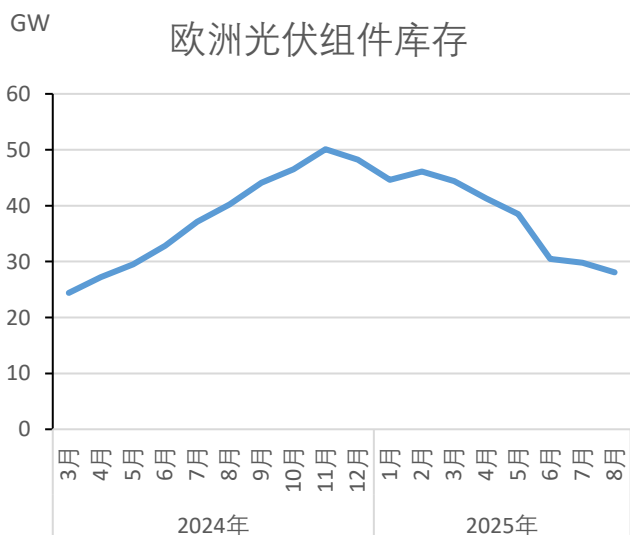
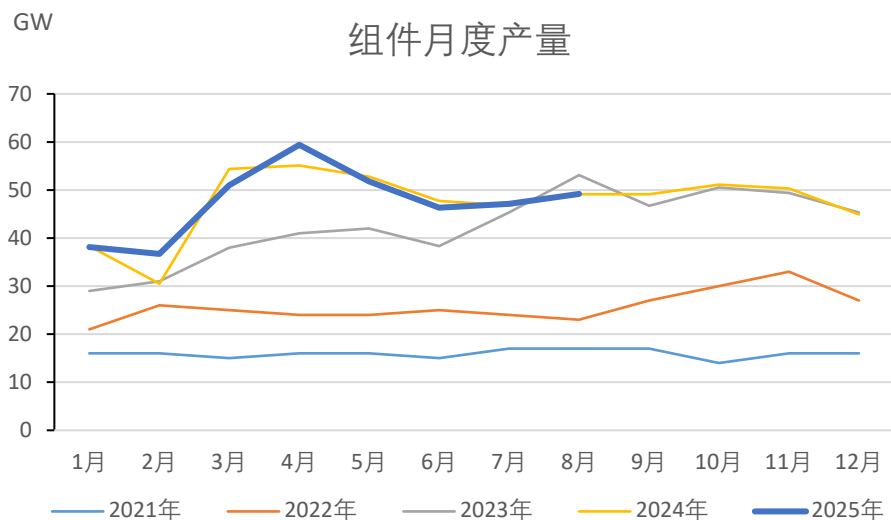
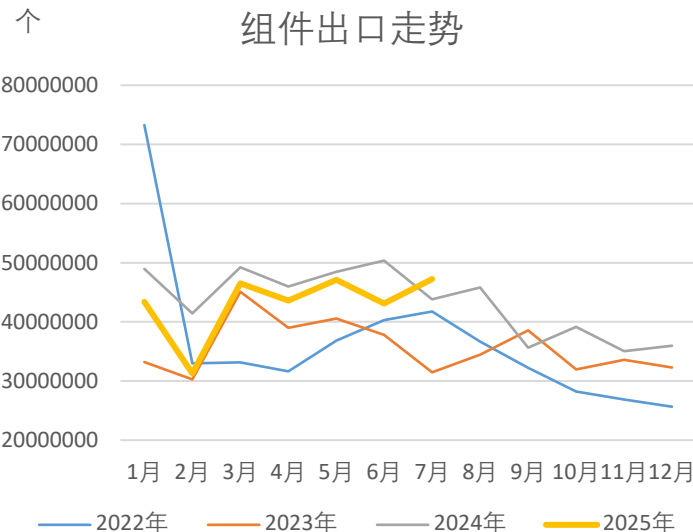
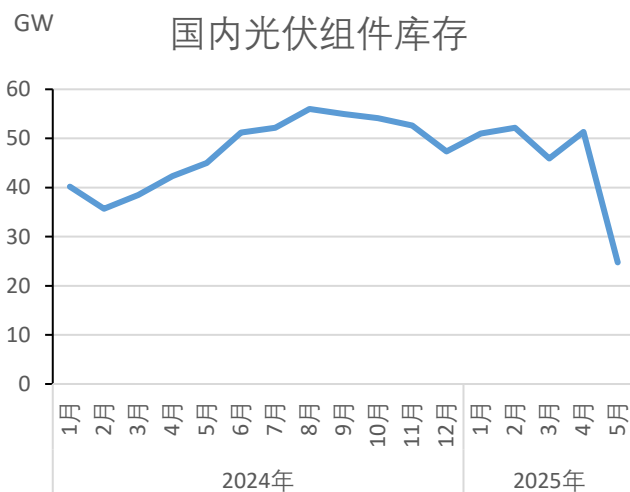
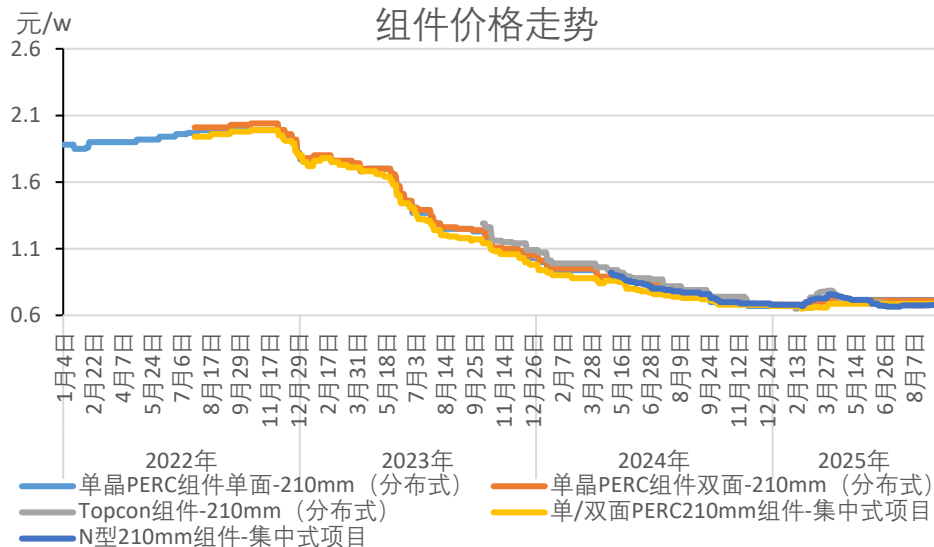
数据来源: SMM

工业硅下游-多晶硅-电池片走势



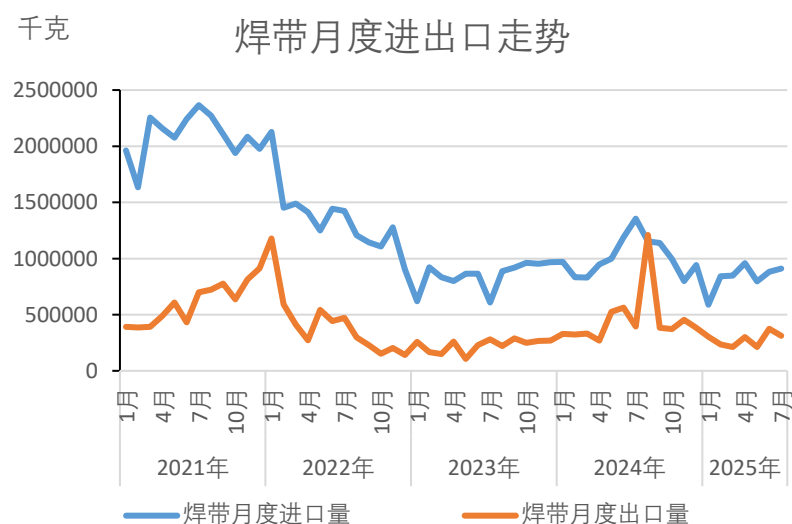
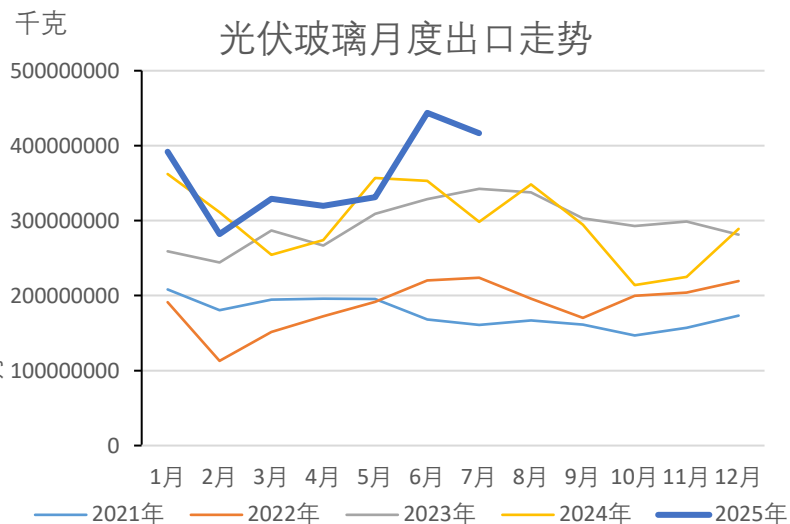
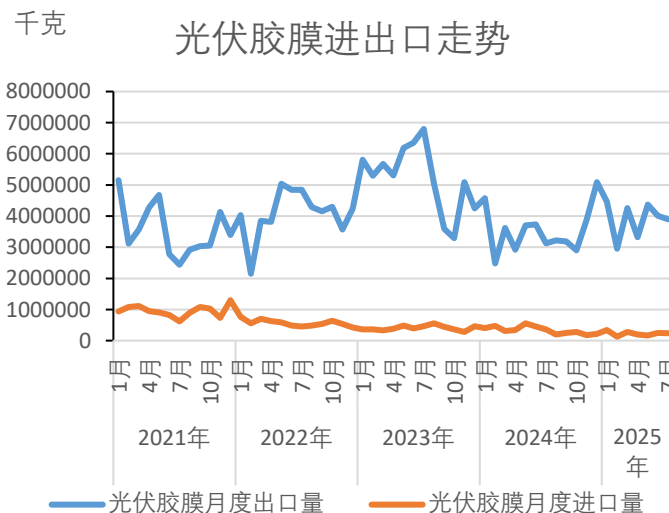
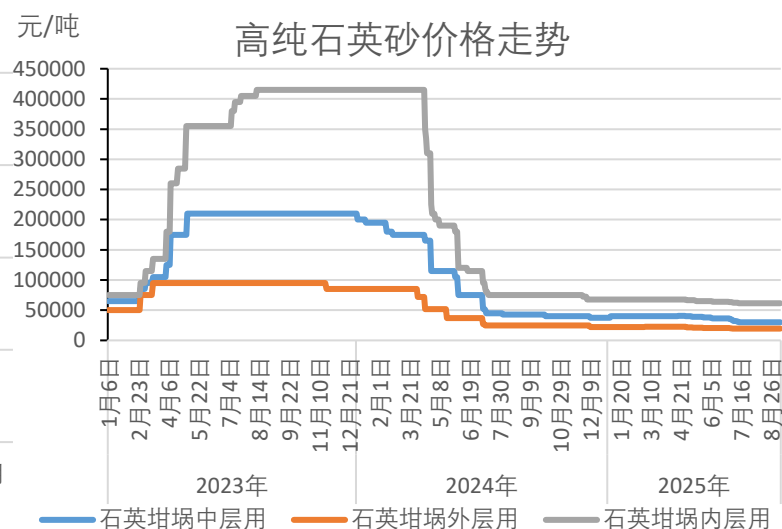
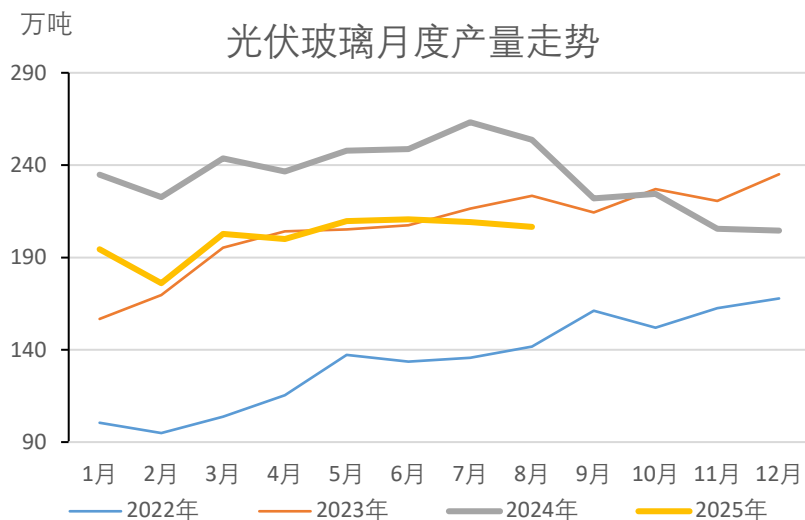
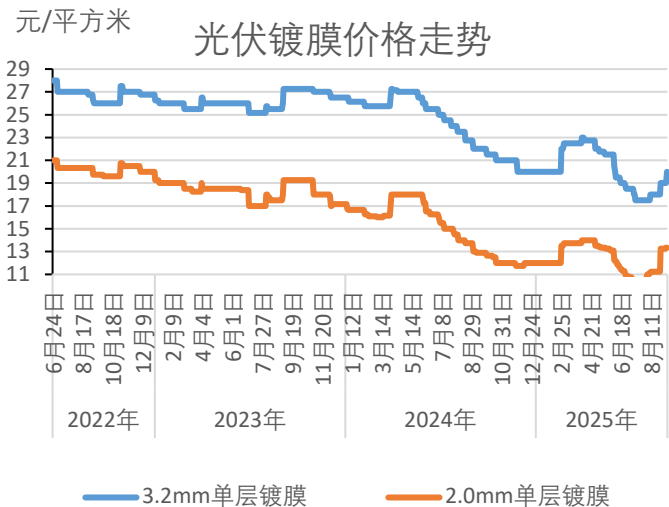
重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户: 市场有风险, 投资需谨慎。

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。

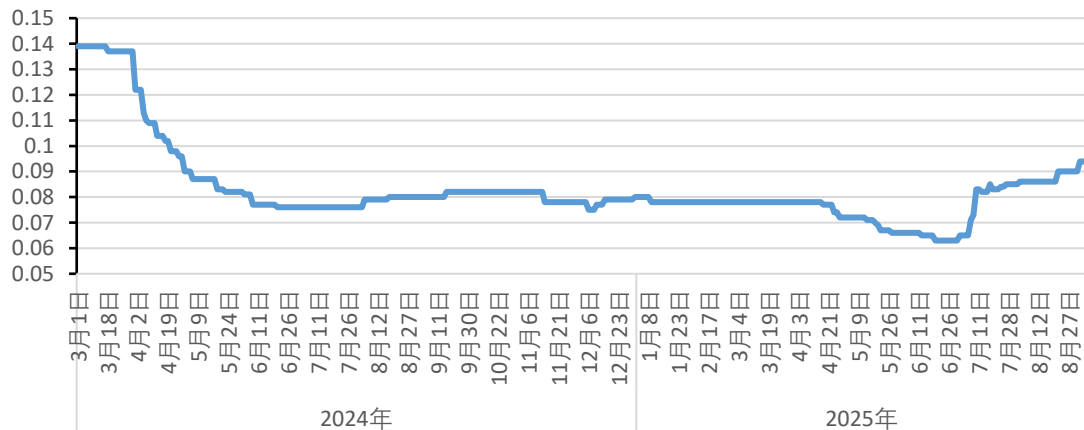
数据来源：SMM

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。

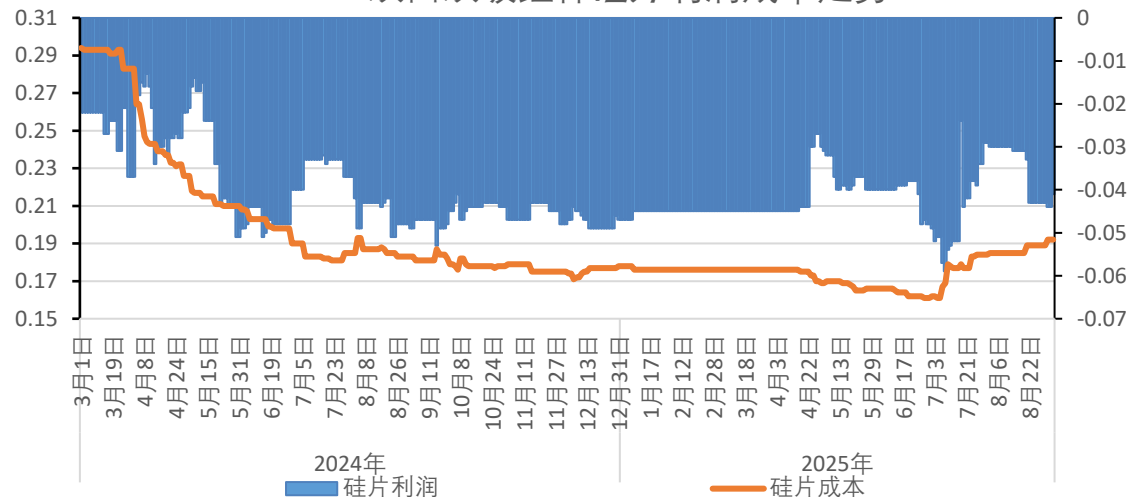
元/w

210mm双面双玻组件**硅料**成本走势



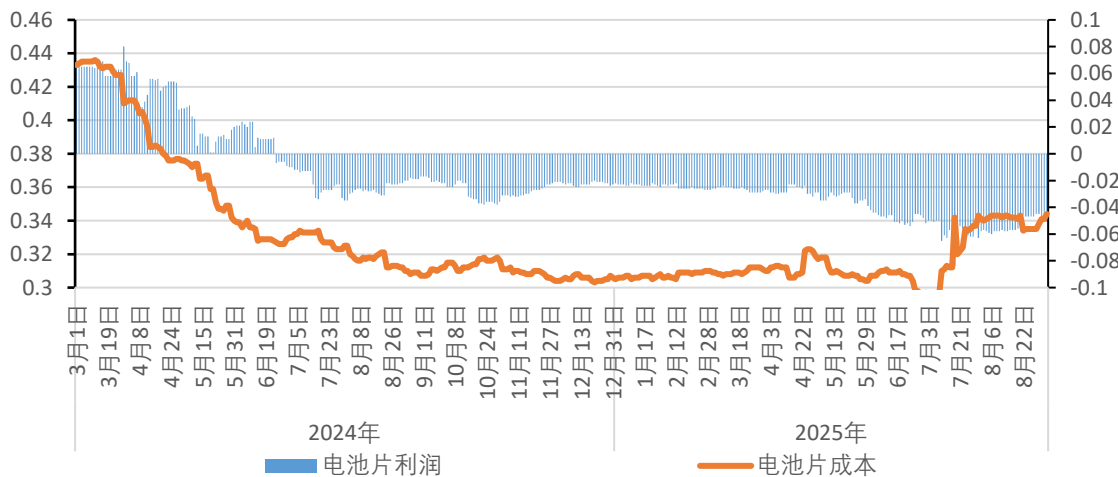
元/w

210mm双面双玻组件**硅片**利润成本走势



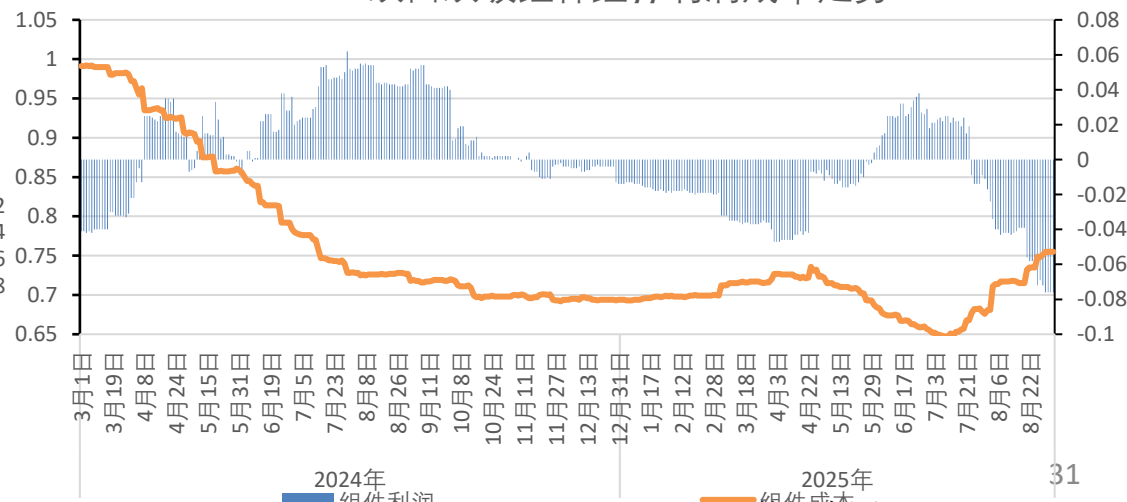
元/w

210mm双面双玻组件**电池片**利润成本走势

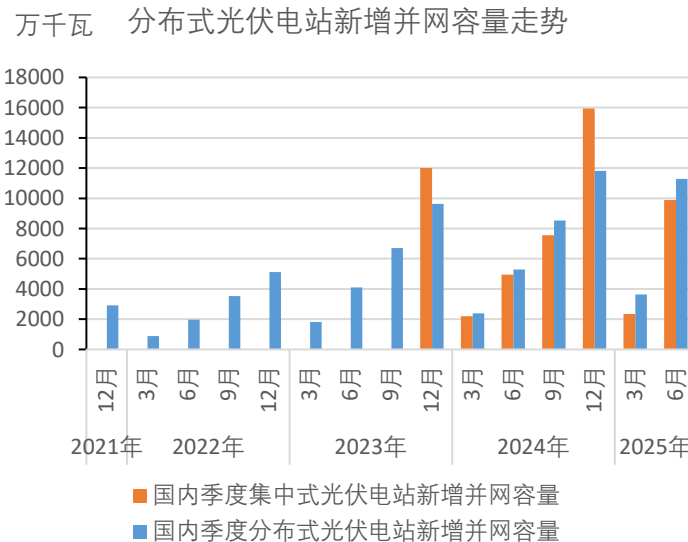
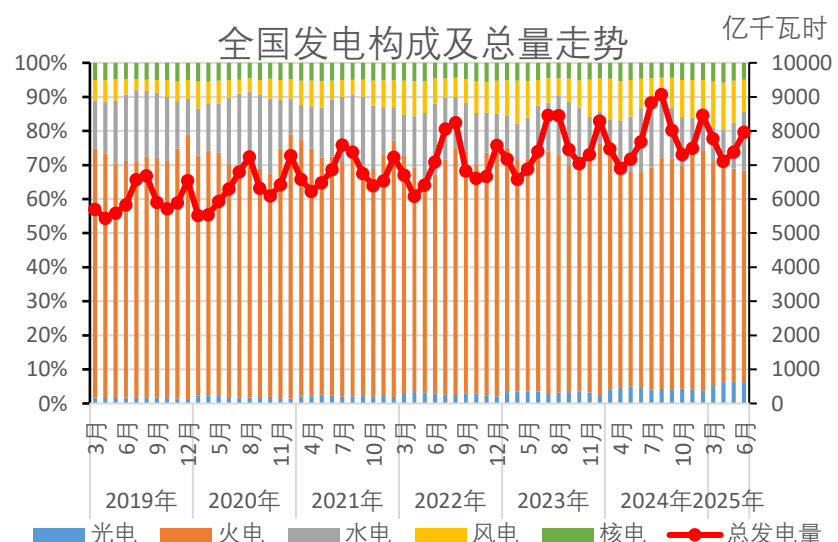
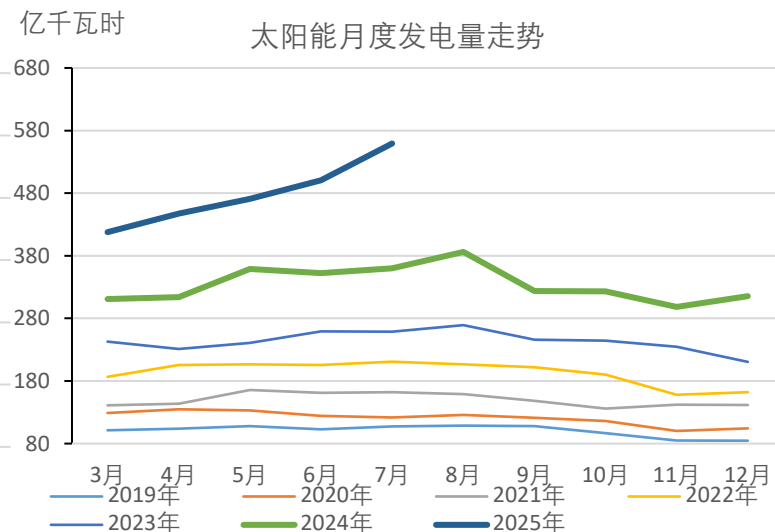
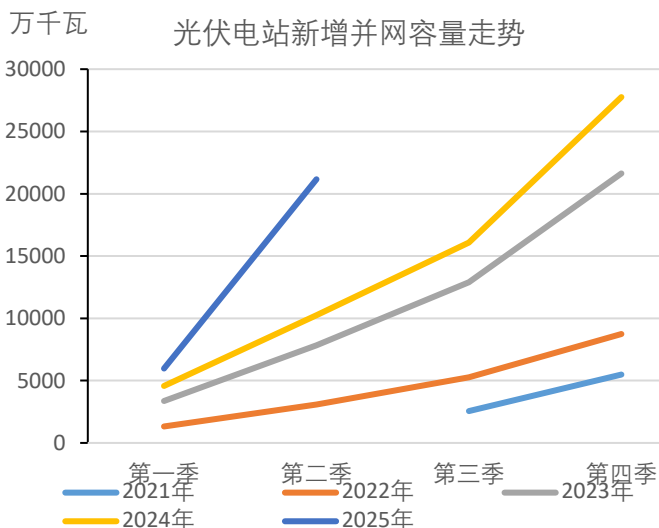
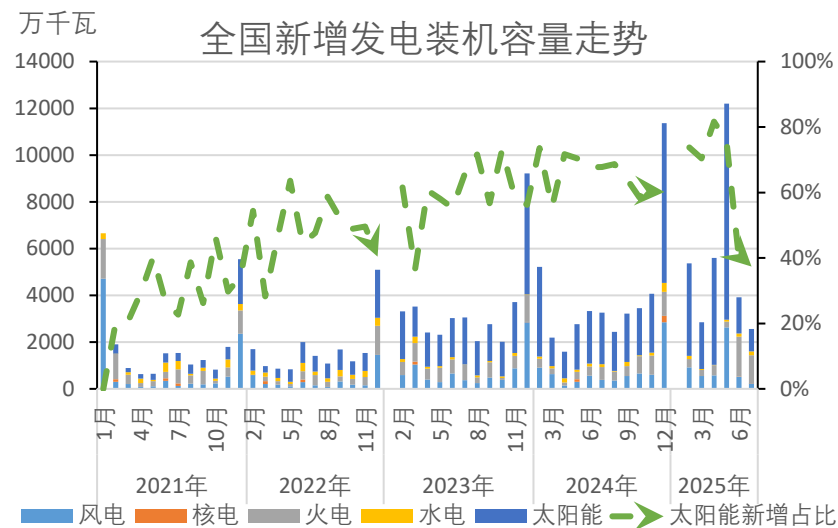


元/w 元/w

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

3

期货市场表现

期货市场表现

SI主力走势



PS主力走势



- **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

期货市场表现——五大指标走势

2按品种: 开始日期: 2025-06-30 结束日期: 2025-09-08 版块: 新能源 品种: 多晶硅 确定

商品指标-多晶硅 (注:红色为偏多,绿色为偏空,白色为中性)					
日期	基差	库存	盘面	主力持仓	基本面
20250724					
20250728					
20250729					
20250730					
20250731					
20250801					
20250804					
20250805					
20250806					
20250807					
20250808					
20250811					
20250812					
20250813					
20250814					
20250815					
20250818					
20250819					
20250820					
20250821					
20250822					
20250825					
20250826					
20250827					
20250828					
20250829					
20250901					
20250902					
20250903					
20250904					
20250905					
20250908					

• 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, 上海钢联

期货市场表现——席位盈利推测

工业硅盈利前6席位（6.30-9.05）

成交单位均为（万元）

序号	席位名称	品种代码	品种名称	多头增仓盈 亏	空头增仓盈 亏	多头减仓盈 亏	空头减仓盈 亏	盈亏
1	方正中期	si	工业硅	-3121.59	-1805.67	11904.03	-632.26	6344.52
2	中信期货	si	工业硅	17377.50	-5766.18	2392.62	-8657.50	5346.44
3	南华期货	si	工业硅	-1001.53	1101.39	4433.20	357.73	4890.80
4	徽商期货	si	工业硅	2675.09	0	208.77	0	2883.86
5	广发期货	si	工业硅	17880.56	-27318.08	-5683.48	17448.75	2327.76
6	东证期货	si	工业硅	-2611.98	-15004.03	9110.65	10676.42	2171.05

- 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，上海钢联

期货市场表现——席位盈利推测

工业硅亏损前6席位（6.30-9.05）

成交单位均为（万元）

序号	席位名称	品种代码	品种名称	多头增仓盈 亏	空头增仓盈 亏	多头减仓盈 亏	空头减仓盈 亏	盈亏
1	浙商期货	si	工业硅	-5099.69	-18535.36	1706.35	4577.60	-17351.10
2	东方财富	si	工业硅	-3832.11	-3706.53	495.49	-1670.86	-8714.01
3	创元期货	si	工业硅	3858.66	-5327.31	-1073.38	-3904.71	-6446.76
4	国泰君安	si	工业硅	32198.43	2247.64	-9770.44	-30400.74	-5725.10
5	银河期货	si	工业硅	11552.54	-26805.99	846.30	8727.64	-5679.51
6	一德期货	si	工业硅	1871.19	-12498.50	-1355.42	6729.55	-5253.17

• **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，上海钢联

期货市场表现——席位盈利推测

多晶硅盈利前6席位（6.30-9.05）

成交单位均为（万元）

序号	席位名称	品种代码	品种名称	多头增仓盈 亏	空头增仓盈 亏	多头减仓盈 亏	空头减仓盈 亏	盈亏
1	浙商期货	ps	多晶硅	172911.87	-65382.29	38835.19	10959.82	157324.60
2	中信期货	ps	多晶硅	223006.29	-172187.64	12287.13	13130.28	76236.06
3	永安期货	ps	多晶硅	108153.49	-5514.27	18957.70	-50376.25	71220.66
4	海通期货	ps	多晶硅	78253.11	7070.24	-92.52	-26392.56	58838.26
5	国泰君安	ps	多晶硅	256388.22	-166389.75	-25186.15	-10033.11	54779.20
6	广发期货	ps	多晶硅	43697.52	-43076.47	13459.00	4956.58	19036.63

• **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，上海钢联

期货市场表现——席位盈利推测

多晶硅亏损前6席位（6.30-9.05）

成交单位均为（万元）

序号	席位名称	品种代码	品种名称	多头增仓盈 亏	空头增仓盈 亏	多头减仓盈 亏	空头减仓盈 亏	盈亏
1	银河期货	ps	多晶硅	31605.11	-91209.41	29198.40	-12543.20	-42949.10
2	东方财富	ps	多晶硅	0	-52878.48	0	14622.49	-38255.99
3	中信建投	ps	多晶硅	77829.06	-177197.71	13166.06	50869.58	-35333.02
4	国投中谷	ps	多晶硅	13308.12	-49164.93	7037.72	-3205.67	-32024.76
5	徽商期货	ps	多晶硅	2661.65	-25968.63	2897.15	-7757.82	-28167.65
6	中泰期货	ps	多晶硅	7550.31	-23309.75	-2498.02	-5566.09	-23823.55

• **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，上海钢联

综述

操作建议

工业硅基本面总结

1.供需格局：供应宽松，需求不振

供应端：7月以来，新疆大厂维持高开工率，虽部分因价格下行有减产动作，但整体产量仍处高位。西南地区进入丰水期，开工率提升至年内最高，云南生产平稳，四川部分小厂因价格问题停炉检修，乐山部分硅厂受高温限电影响降负运行。目前新疆、云南产区开工仍维持高位，四川限电对整体供应影响有限，预计后续供应仍将维持宽松态势。

需求端：下游需求表现疲软。多晶硅方面，下游厂家或相应减产号召。对工业硅需求拉动减弱。有机硅和铝合金需求平淡，未见明显改善。

库存：社会库存处于高位。尽管近期仓单持续去化，但整体库存压力依然较大，对价格形成压制。

2.成本：成本支撑减弱

丰水期成本端持续处于低位。

多晶硅基本面总结

1.供需格局：供应增加，需求待振

供应端：在“反内卷”预期以及价格上涨使得企业利润有所修复的背景下，8月多晶硅企业开工率提升，但9月排产有所下调，预计增幅将有所下调，整体供给依旧承压。

需求端：下游需求表现平淡，采购量未出现实质性提升。虽9月光伏组件和电池排产上调带动硅片排产量上移，但相比供应增加幅度，需求增长仍显不足。

库存：当前库存依旧处于高位，仍将对盘面形成一定压制。

2.成本：成本持续低位

成本方面，当周多晶硅（N型致密料）成本约34.65元/千克。

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!

