

# 碳酸锂期货早报

2025年10月31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，上周碳酸锂产量为21080吨，环比减少1.07%，高于历史同期平均水平。

需求端来看，上周磷酸铁锂样本企业库存为104347吨，环比增加1.49%，上周三元材料样本企业库存为18592吨，环比增加3.50%。

- 1、**基本面：**成本端来看，外购锂辉石精矿成本为80456元/吨，日环比增长1.11%，生产所得为-1583元/吨，有所亏损；外购锂云母成本为85678元/吨，日环比增长1.37%，生产所得为-8830元/吨，有所亏损；回收端生产成本接近矿石端成本，排产积极性一般；盐湖端季度现金生产成本为31477元/吨，盐湖端成本显著低于矿石端，盈利空间充足，排产动力十足。**中性。**
- 2、**基差：**10月30日，电池级碳酸锂现货价为80000元/吨，01合约基差为-3400元/吨，现货贴水期货。**偏空。**
- 3、**库存：**冶炼厂库存为32051吨，环比减少4.83%，低于历史同期平均水平；下游库存为53288吨，环比减少3.59%，高于历史同期平均水平；其他库存为42020吨，环比增加1.47%，低于历史同期平均水平；总体库存为127358吨，环比减少2.30%，高于历史同期平均水平。**中性。**
- 4、**盘面：**盘面:MA20向上，01合约期价收于MA20上方。**偏多。**
- 5、**主力持仓：**主力持仓净空，空增。**偏空。**
- 6、**预期：**供给端，2025年9月碳酸锂产量为87260实物吨，预测下月产量为89890实物吨，环比增加3.01%，2025年9月碳酸锂进口量为19597实物吨，预测下月进口量为22000实物吨，环比增加12.26%。需求端，预计下月需求有所强化，库存或将有所去化。成本端，6%精矿CIF价格日度环比有所增长，低于历史同期平均水平，需求持续走强，碳酸锂2601:在82480-84320区间震荡。

## 每日观点

**利多：** 厂家停减产计划，从智利进口碳酸锂量环比有所下行，锂辉石进口量有所下滑。

**利空：** 矿石/盐湖端供给持续高位，下降幅度有限；动力电池端接货意愿不足。

**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，产业出清启动时间点。

## 碳酸锂行情概览

表1. 昨日行情概览

| 盘面价格及基差 |    |       |       |     |         |
|---------|----|-------|-------|-----|---------|
| 类别      | 指标 | 现值    | 前值    | 涨跌  | 涨跌幅     |
| 期货收盘价   | 01 | 83400 | 82900 | 500 | 0.60%   |
|         | 02 | 83000 | 82400 | 600 | 0.73%   |
|         | 03 | 83000 | 82260 | 740 | 0.90%   |
|         | 04 | 83280 | 82600 | 680 | 0.82%   |
|         | 05 | 83340 | 82660 | 680 | 0.82%   |
|         | 06 | 83100 | 82440 | 660 | 0.80%   |
|         | 07 | 83200 | 82460 | 740 | 0.90%   |
|         | 08 | 83400 | 82760 | 640 | 0.77%   |
|         | 09 | 83200 | 82860 | 340 | 0.41%   |
|         | 10 | 83600 | 82840 | 760 | 0.92%   |
|         | 11 | 81840 | 81740 | 100 | 0.12%   |
|         | 12 | 83260 | 82740 | 520 | 0.63%   |
| 基差      | 01 | -3400 | -3750 | 350 | -9.33%  |
|         | 02 | -3000 | -3250 | 250 | -7.69%  |
|         | 03 | -3000 | -3110 | 110 | -3.54%  |
|         | 04 | -3280 | -3450 | 170 | -4.93%  |
|         | 05 | -3340 | -3510 | 170 | -4.84%  |
|         | 06 | -3100 | -3290 | 190 | -5.78%  |
|         | 07 | -3200 | -3310 | 110 | -3.32%  |
|         | 08 | -3400 | -3610 | 210 | -5.82%  |
|         | 09 | -3200 | -3710 | 510 | -13.75% |
|         | 10 | -3600 | -3690 | 90  | -2.44%  |
|         | 11 | -1840 | -2590 | 750 | -28.96% |
|         | 12 | -3260 | -3590 | 330 | -9.19%  |
| 注册仓单    | 手  | 27641 | 27525 | 116 | 0.42%   |

| 上游价格       |                     |        |        |      |        |
|------------|---------------------|--------|--------|------|--------|
| 类别         | 指标                  | 现值     | 前值     | 涨跌   | 涨跌幅    |
| 锂矿         | 锂辉石（6%）（美元/吨）       | 944    | 928    | 16   | 1.72%  |
|            | 锂云母精矿（2%-2.5%）（元/吨） | 2180   | 2130   | 50   | 2.35%  |
| 磷酸铁        | 无水（元/吨）             | 10490  | 10490  | 0    | 0.00%  |
| 六氟磷酸锂      | 99.5%（元/吨）          | 90800  | 87300  | 3500 | 4.01%  |
| 碳酸锂        | 电池级碳酸锂（元/吨）         | 80000  | 79150  | 850  | 1.07%  |
|            | 工业级碳酸锂（元/吨）         | 77800  | 76950  | 850  | 1.10%  |
| 氢氧化锂       | 微粉氢氧化锂（元/吨）         | 72700  | 72700  | 0    | 0.00%  |
|            | 粗颗粒氢氧化锂（元/吨）        | 74500  | 74500  | 0    | 0.00%  |
| 锂盐价差       | （电-工）碳酸锂（元/吨）       | 2200   | 2200   | 0    | 0.00%  |
|            | （电）碳酸锂氢氧化锂（元/吨）     | 5500   | 4650   | 850  | 18.28% |
| 正极材料及锂电池价格 |                     |        |        |      |        |
| 类别         | 指标                  | 现值     | 前值     | 涨跌   | 涨跌幅    |
| 三元前驱体      | 523多晶消费型（元/吨）       | 94475  | 94475  | 0    | 0.00%  |
|            | 523单晶动力型（元/吨）       | 86650  | 86650  | 0    | 0.00%  |
|            | 622多晶消费型（元/吨）       | 106375 | 106375 | 0    | 0.00%  |
|            | 811多晶动力型（元/吨）       | 103850 | 103850 | 0    | 0.00%  |
| 三元材料       | 523多晶消费型（元/吨）       | 147225 | 146925 | 300  | 0.20%  |
|            | 622多晶消费型（元/吨）       | 130475 | 130275 | 200  | 0.15%  |
|            | 811型多晶动力型（元/吨）      | 157750 | 157650 | 100  | 0.06%  |
| 磷酸铁锂       | 动力型（元/吨）            | 35805  | 35595  | 210  | 0.59%  |
|            | 高端动力型（元/吨）          | 39155  | 38950  | 205  | 0.53%  |
|            | 低端储能型（元/吨）          | 31160  | 30960  | 200  | 0.65%  |
|            | 中高端储能型（元/吨）         | 34455  | 34250  | 205  | 0.60%  |
| 锂离子电池      | 高端储能型（元/吨）          | 36550  | 36350  | 200  | 0.55%  |
|            | 523圆柱高端动力型（元/Wh）    | 4.4    | 4.4    | 0    | 0.00%  |
|            | 523圆柱数码型（元/Wh）      | 4.55   | 4.55   | 0    | 0.00%  |
|            | 523圆柱小动力型（元/Wh）     | 4.3    | 4.3    | 0    | 0.00%  |
|            | 523方块动力型（元/Wh）      | 0.42   | 0.42   | 0    | 0.00%  |
|            | 523软包动力型（元/Wh）      | 0.4    | 0.4    | 0    | 0.00%  |
|            | 磷酸铁锂方形动力型（元/Wh）     | 0.33   | 0.33   | 0    | 0.00%  |
|            | 磷酸铁锂方形小动力型（元/Wh）    | 0.33   | 0.33   | 0    | 0.00%  |
|            | 磷酸铁锂储能型（元/Wh）       | 0.3    | 0.3    | 0    | 0.00%  |

碳酸锂行情概览

表2. 供需数据概览

| 供给侧数据 |                |          |          |           |          | 需求端数据   |                 |         |         |              |          |
|-------|----------------|----------|----------|-----------|----------|---------|-----------------|---------|---------|--------------|----------|
| 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      |
| 碳酸锂   | 周度开工率(%)       | 74.39    | 74.39    | 0         | 0.00%    | 磷酸铁     | 月度开工率(%)        | 68      | 61      | 7            | 11.48%   |
|       | 日度锂辉石生产成本(元/吨) | 80456    | 79574    | 882       | 1.11%    | 磷酸铁     | 月度产量(吨)         | 311670  | 264720  | 46950        | 17.74%   |
|       | 月度锂辉石加工成本(元/吨) | 20580    | 20700    | -120      | -0.58%   | 磷酸铁锂    | 月度开工率(%)        | 65      | 62      | 3            | 4.84%    |
|       | 日度锂辉石生产利润(元/吨) | -1583    | -1542    | -41       | 2.66%    |         | 月度产量(吨)         | 356750  | 316400  | 40350        | 12.75%   |
|       | 日度锂云母生产成本(元/吨) | 85678    | 84524    | 1154      | 1.37%    |         | 月度出口(千克)        | 3091994 | 2000430 | 1091564      | 54.57%   |
|       | 月度锂云母加工成本(元/吨) | 35370    | 35460    | -90       | -0.25%   |         | 周度库存(吨)         | 104347  | 102818  | 1529         | 1.49%    |
|       | 日度锂云母生产利润(元/吨) | -8830    | -8509    | -321      | 3.77%    | 三元前驱体   | 月度开工率(%)        | 59.72   | 53.27   | 6.45         | 12.11%   |
|       | 周度总库存(吨)       | 127358   | 130366   | -3008     | -2.31%   |         | 月度产量(吨)         | 88070   | 78440   | 9630         | 12.28%   |
|       | 冶炼厂库存          | 32051    | 33681    | -1630     | -4.84%   |         | 333             | 170     | 170     | 0            | 0.00%    |
|       | 下游库存           | 53288    | 55275    | -1987     | -3.59%   |         | 523             | 12510   | 11810   | 700          | 5.93%    |
|       | 其他库存           | 42020    | 41410    | 610       | 1.47%    |         | 622             | 40210   | 33280   | 6930         | 20.82%   |
|       | 月度总产量(吨)       | 87260    | 85240    | 2020      | 2.37%    |         | 811             | 19470   | 19470   | 0            | 0.00%    |
|       | 锂精矿            | 55950    | 53330    | 2620      | 4.91%    |         | NCA             | 8320    | 8320    | 0            | 0.00%    |
|       | 锂云母            | 11580    | 13700    | -2120     | -15.47%  | 供需平衡    |                 | 5258    | -4154   | 9412         | -226.58% |
|       | 盐湖             | 11960    | 10920    | 1040      | 9.52%    | 三元材料    | 月度开工率(%)        | 54.15   | 62.74   | -8.59        | -13.69%  |
|       | 回收             | 7770     | 7290     | 480       | 6.58%    |         | 月度产量(吨)         | 75360   | 73440   | 1920         | 2.61%    |
|       | 月度锂精矿进口量(吨)    | 520514   | 470599   | 49915     | 10.61%   |         | 333             | 80      | 80      | 0            | 0.00%    |
|       | 澳大利亚进口量        | 347215   | 211626   | 135589    | 64.07%   |         | 523             | 11050   | 11480   | -430         | -3.75%   |
|       | 月度碳酸锂进口量(吨)    | 19596.90 | 21846.92 | -2250.01  | -10.30%  |         | 622             | 31150   | 27530   | 3620         | 13.15%   |
|       | 智利进口量          | 10796.92 | 15607.56 | -4810.65  | -30.82%  |         | 811             | 20950   | 21250   | -300         | -1.41%   |
| 氢氧化锂  | 月度净进口量(吨)      | 19446.09 | 21478.01 | -2031.92  | -9.46%   |         | NCA             | 1360    | 1510    | -150         | -9.93%   |
|       | 供需平衡(万吨)       | -10095   | 2695     | -12790.00 | -474.58% | 周度库存(吨) |                 | 18592   | 17963   | 629          | 3.50%    |
|       | 周度开工率(%)       | 42.81    | 42.81    | 0         | 0.00%    | 电池装车量   | 月度动力电池总装车量(GWh) | 76000   | 62500   | 13500        | 21.60%   |
|       | 月度总产量(吨)       | 27470    | 21820    | 5650      | 25.89%   |         | 磷酸铁锂装车量         | 13800   | 10900   | 2900         | 26.61%   |
|       | 冶炼端            | 23400    | 19700    | 3700      | 18.78%   |         | 三元电池装车量         | 62200   | 51600   | 10600        | 20.54%   |
|       | 苛化端            | 4070     | 2120     | 1950      | 91.98%   | 新能源车    | 产量(辆)           | 1617000 | 1391000 | 226000       | 16.25%   |
| 新能源车  | 月度净出口量(吨)      | 5053.18  | 4448.30  | 604.88    | 13.60%   |         | 销量(万辆)          | 160.4   | 139.5   | 20.9         | 14.98%   |
|       | 供需平衡(万吨)       | -2298    | -6860    | 4562.00   | -66.50%  |         | 出口(万辆)          | 22.2    | 22.4    | -0.2         | -0.89%   |
|       |                |          |          |           |          |         | 渗透率(%)          | 49.72   | 48.83   | 0.89         | 1.82%    |
|       |                |          |          |           |          |         | 乘联会混动零售批发比      | 0.85    | 0.85    | -0.004204266 | -0.49%   |
|       |                |          |          |           |          |         | 乘联会纯电零售批发比      | 0.87    | 0.84    | 0.030510297  | 3.62%    |
|       |                |          |          |           |          |         | 经销商库存预警指数       | 51.8    | 50.5    | 1.3          | 2.57%    |
|       |                |          |          |           |          |         | 经销商库存指数         | 1.31    | 1.42    | -0.11        | -7.75%   |

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

# 行情-碳酸锂价格-基差

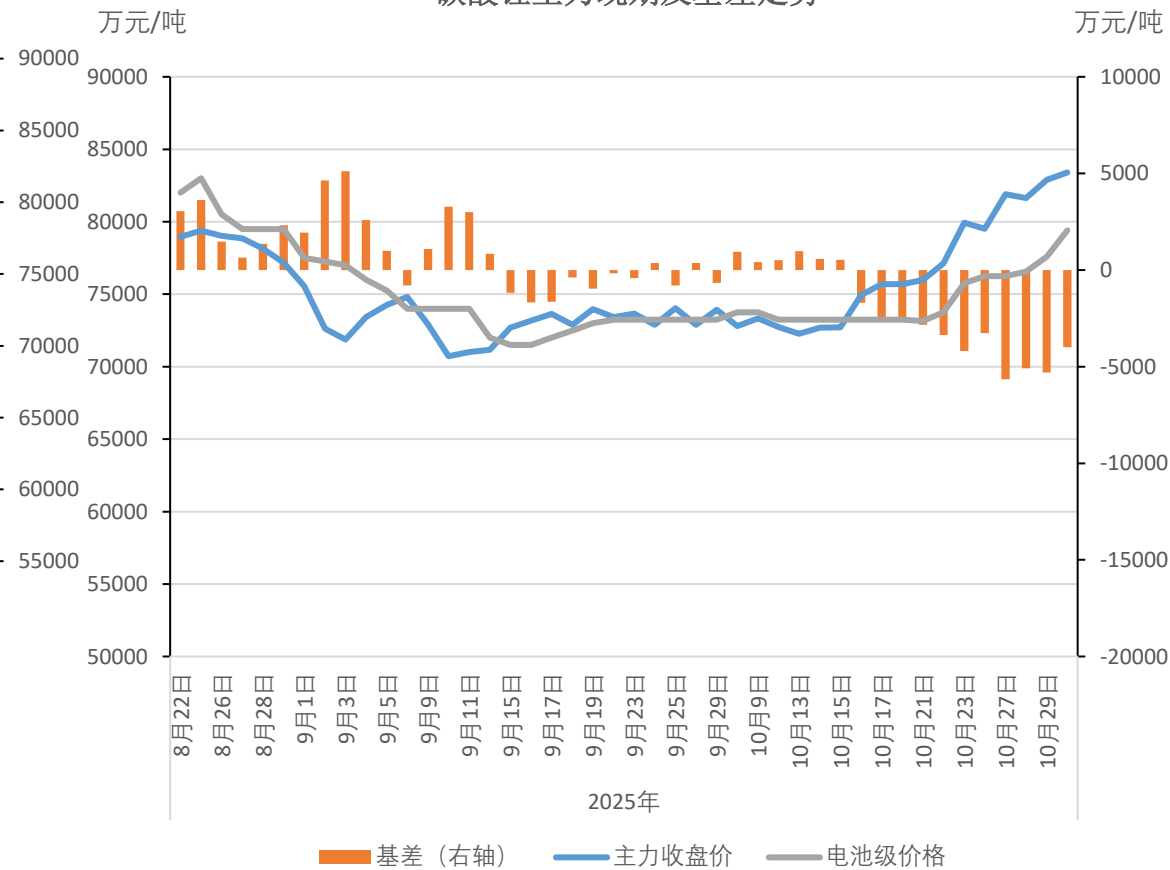
手

LC期货主力合约走势



元/吨

碳酸锂主力现期及基差走势



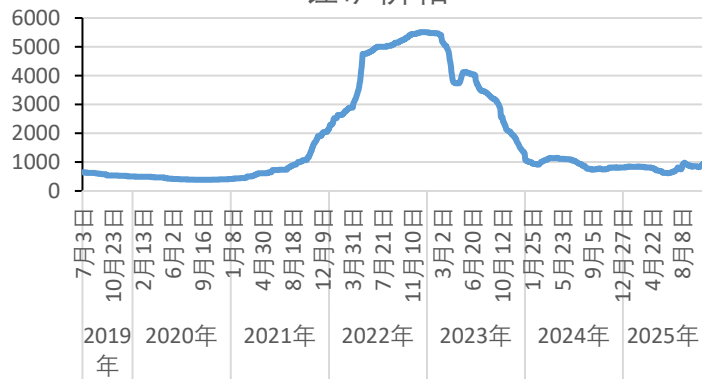
重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

数据来源: WIND, 上海钢联

# 供给-锂矿石

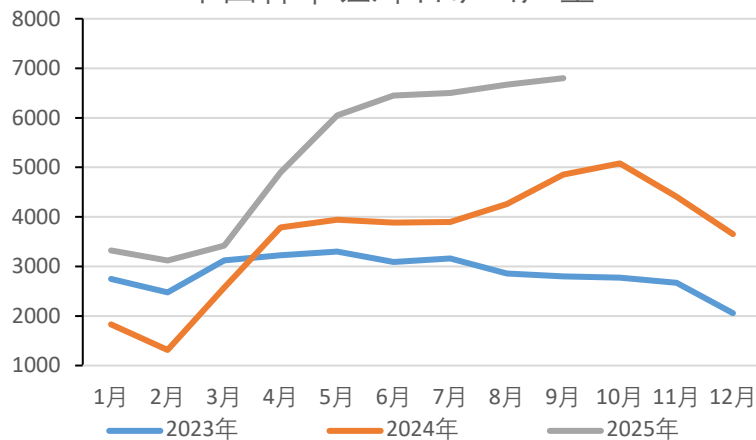
美元/吨

锂矿价格



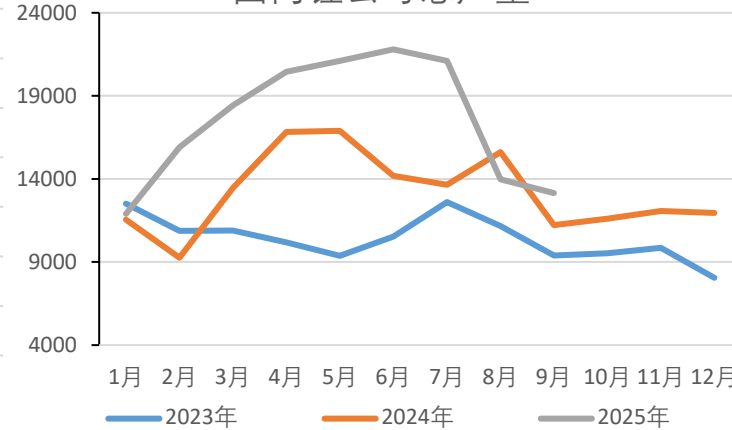
吨LCE

中国样本锂辉石矿山产量



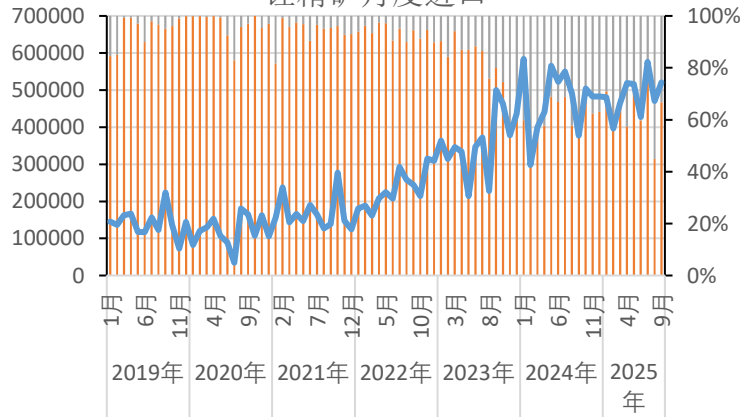
LCE

国内锂云母总产量



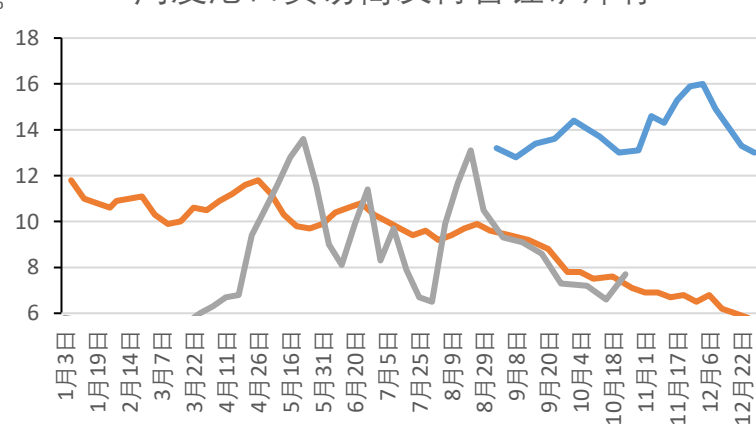
吨

锂精矿月度进口



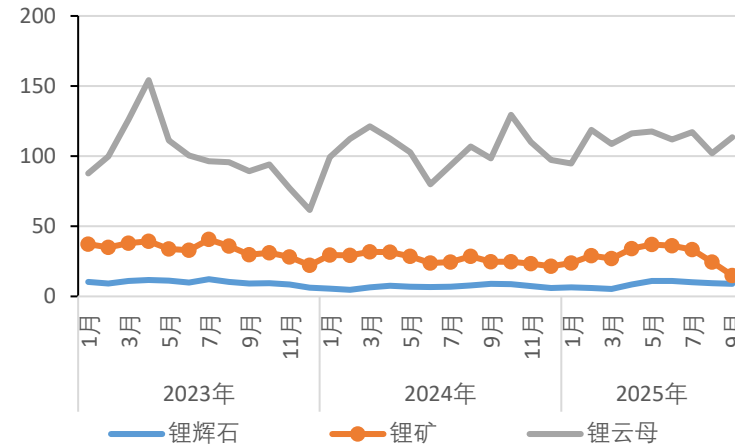
万吨

周度港口贸易商及待售锂矿库存



%

锂矿自给率



■ 进口量（澳大利亚） ■ 进口量（其他） ■ 进口量 ■ 2023年 ■ 2024年 ■ 2025年

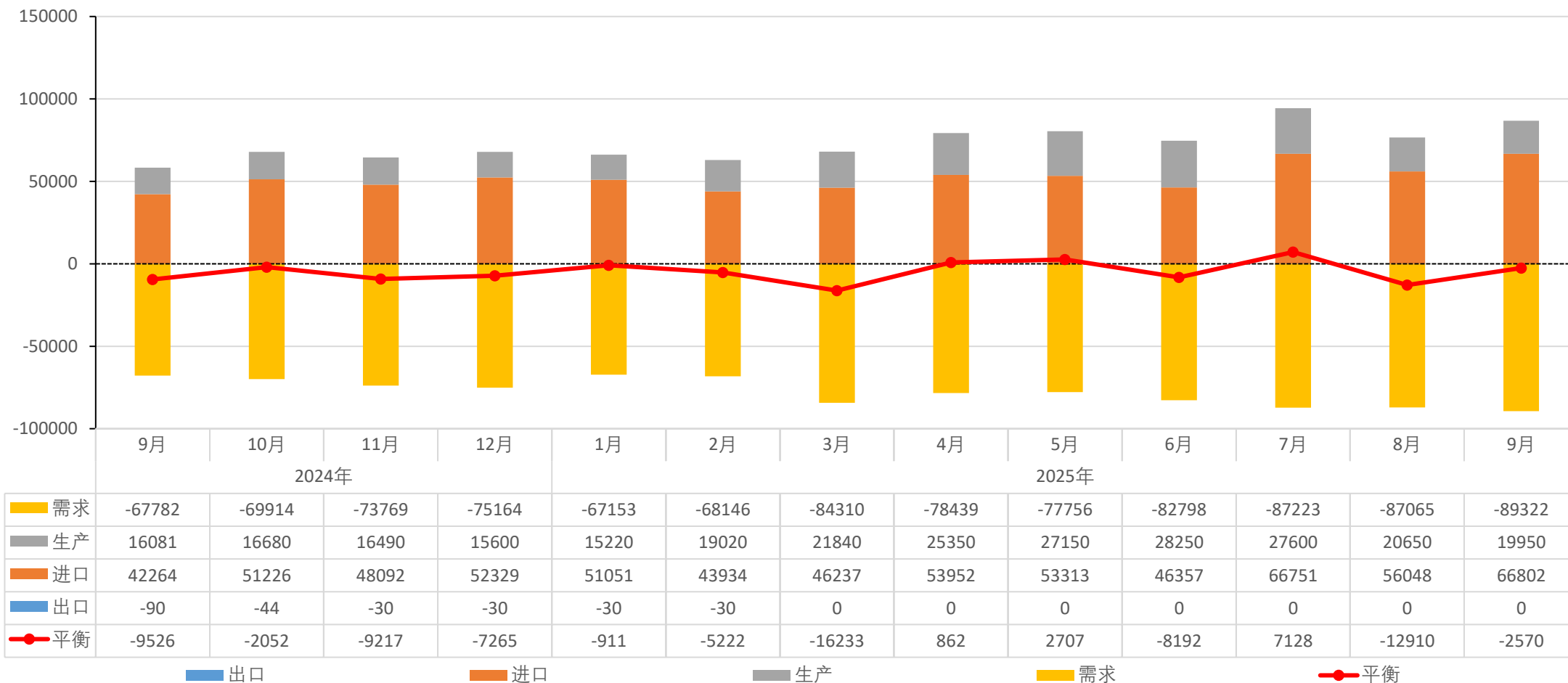
**重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

数据来源：SMM，上海钢联

## 供给-锂矿石-供需平衡表

LCE

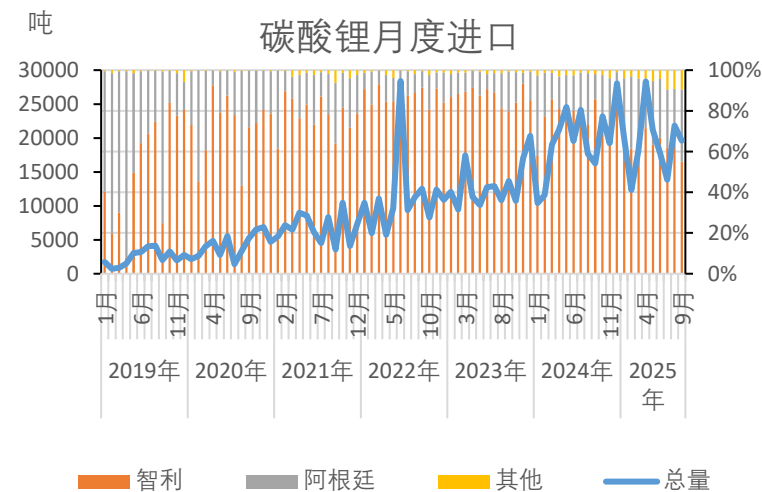
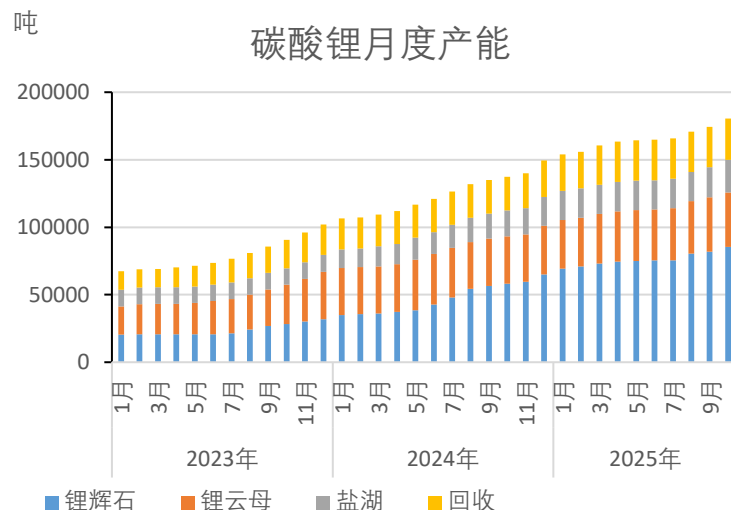
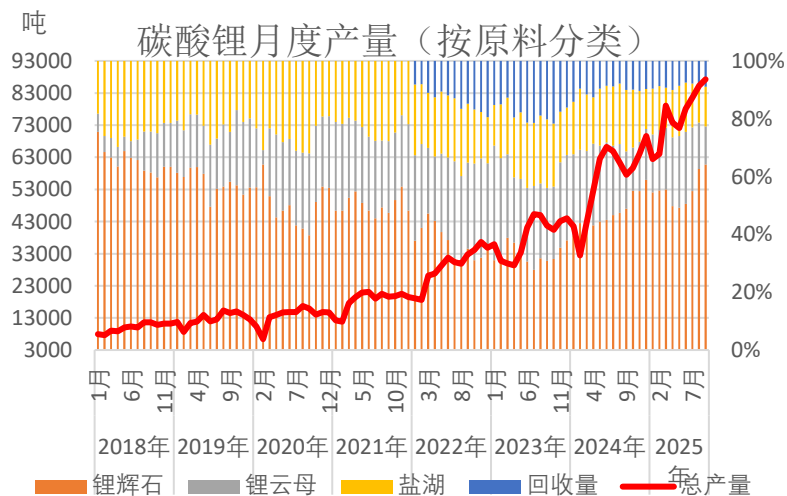
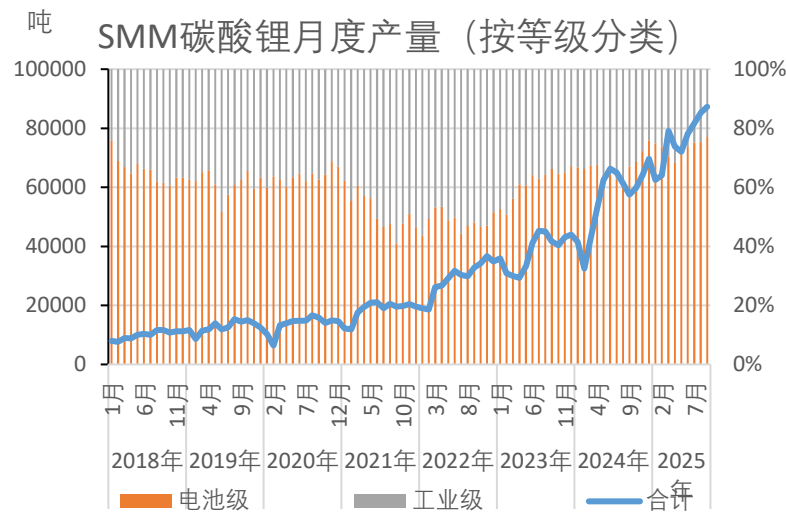
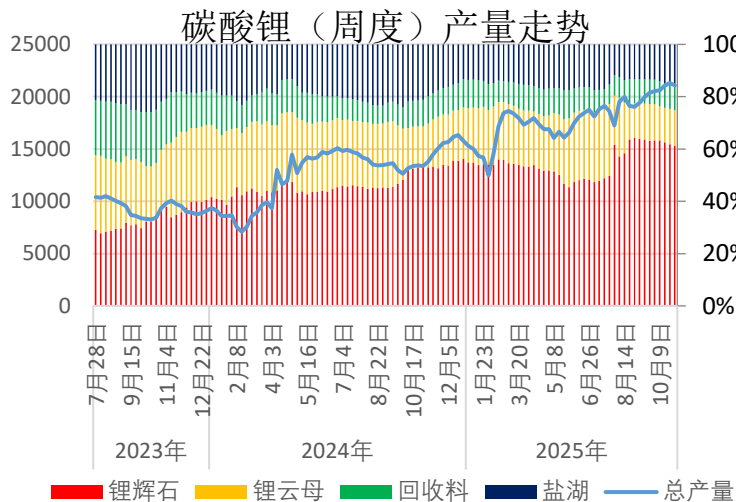
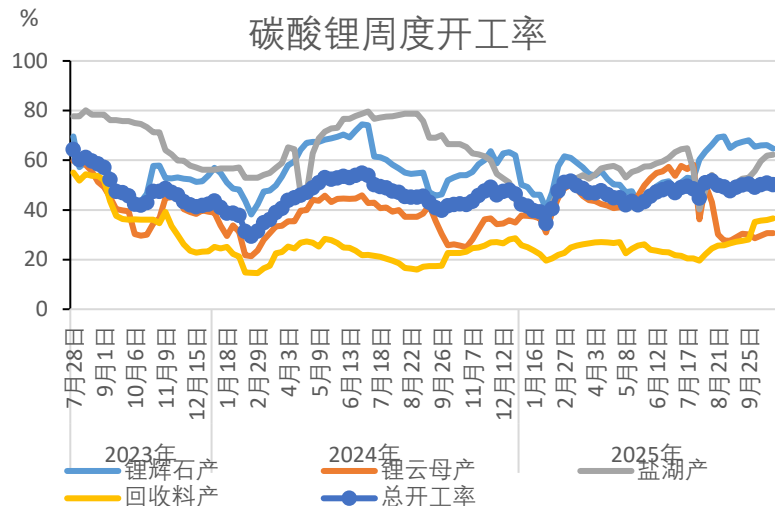
国内锂矿供需平衡



• **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、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

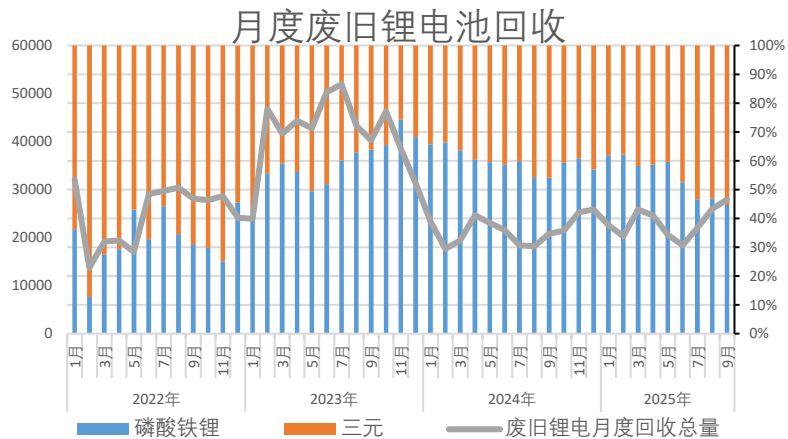
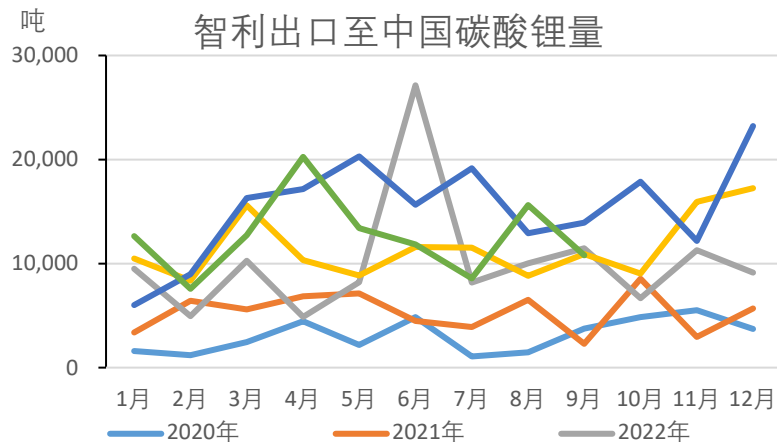
# 供给-碳酸锂



• **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

# 供给-碳酸锂



• **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

# 供给-碳酸锂-供需平衡表

实物吨

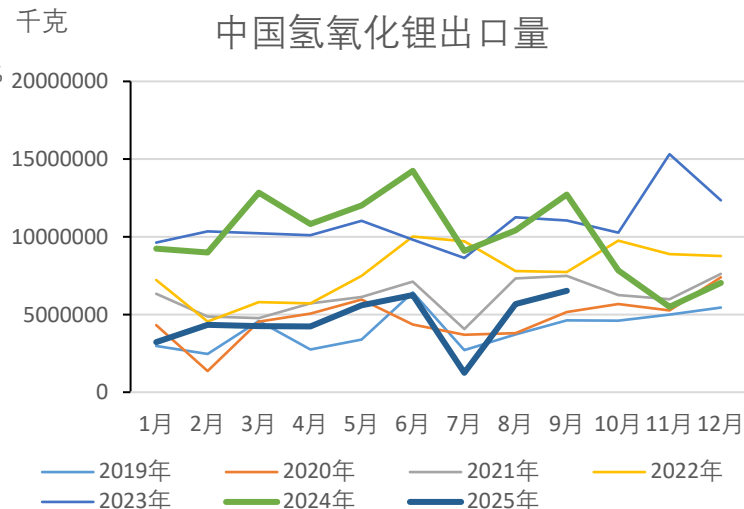
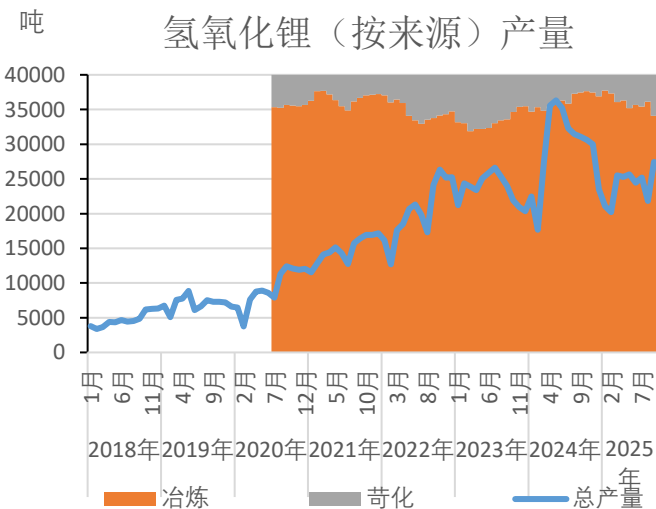
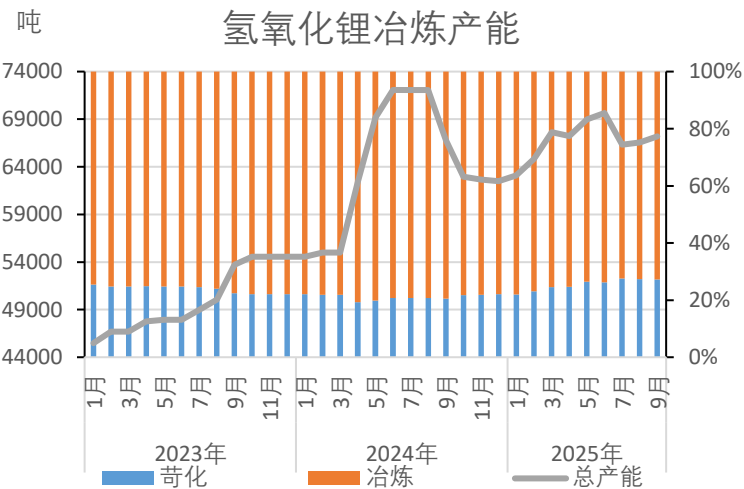
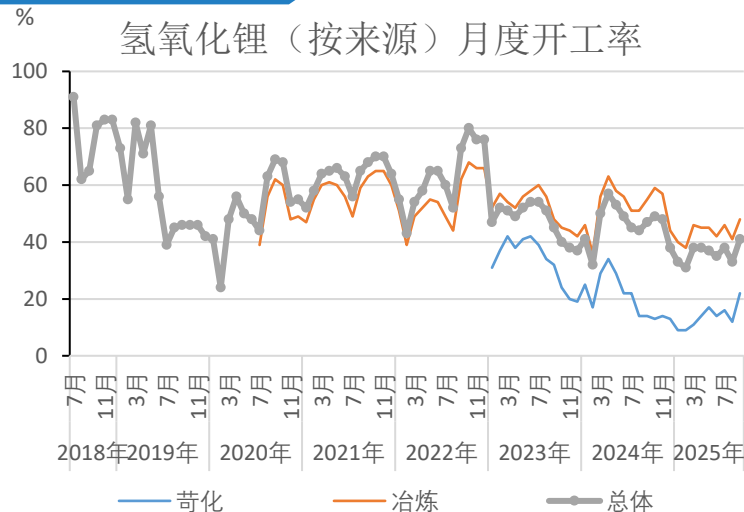
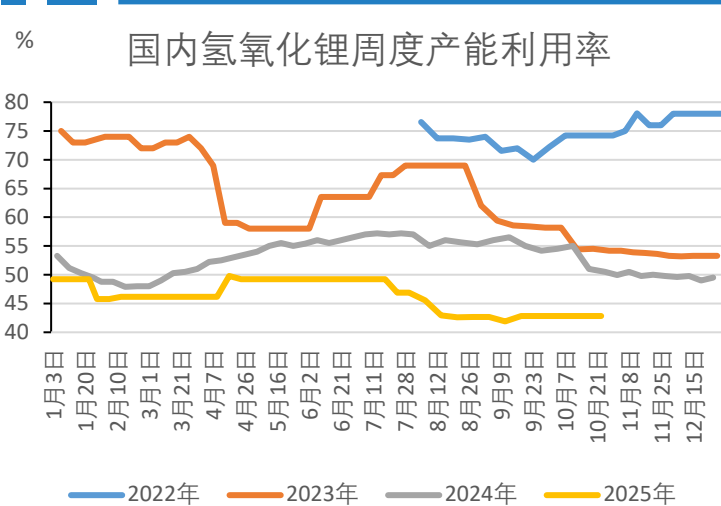
碳酸锂月度供需平衡



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

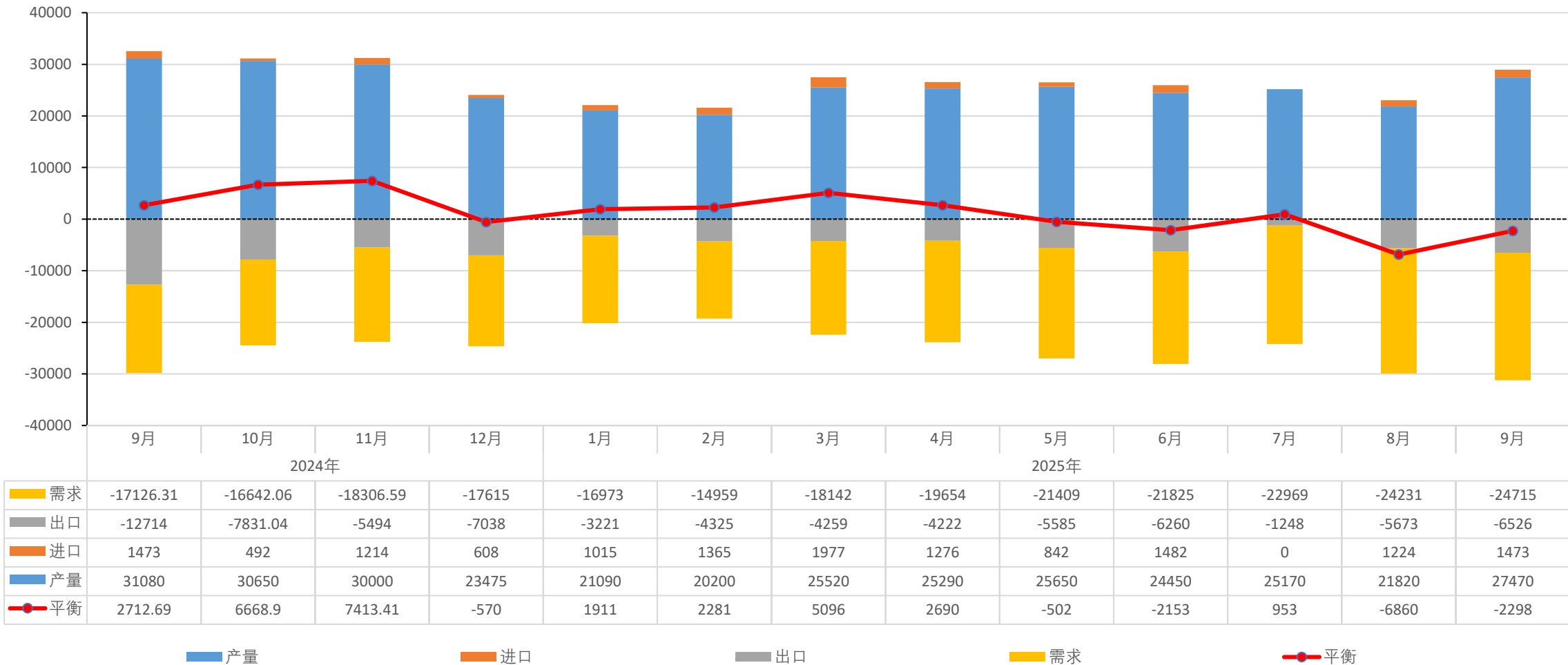
# 供给-氢氧化锂



## 供给-氢氧化锂-供需平衡表

实物吨

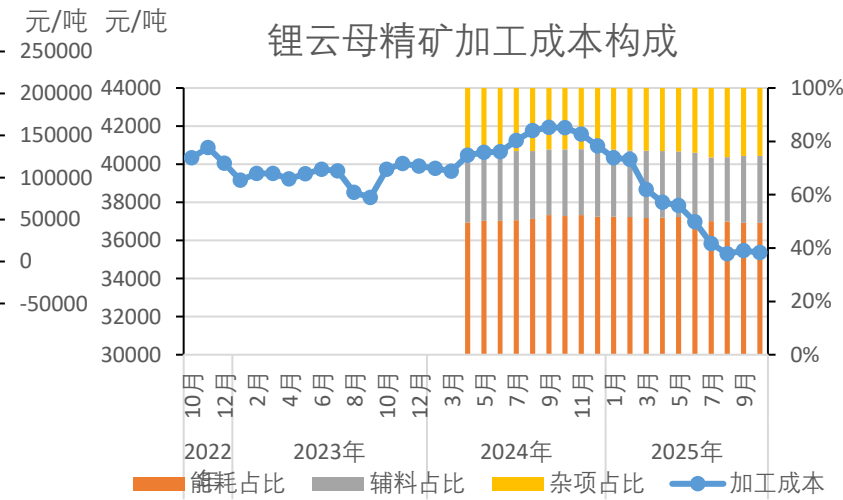
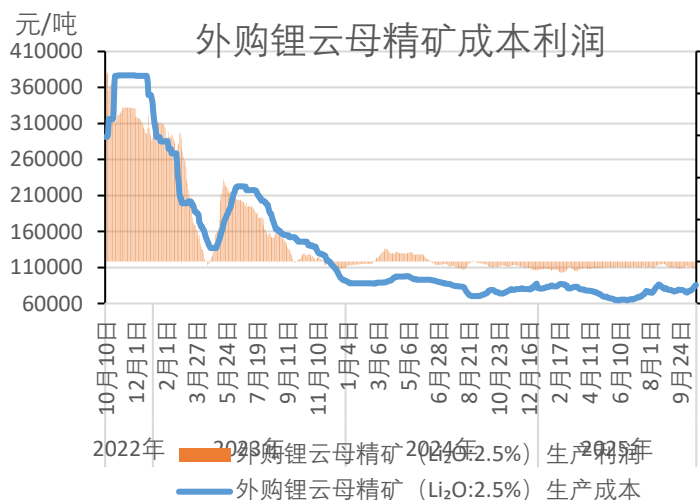
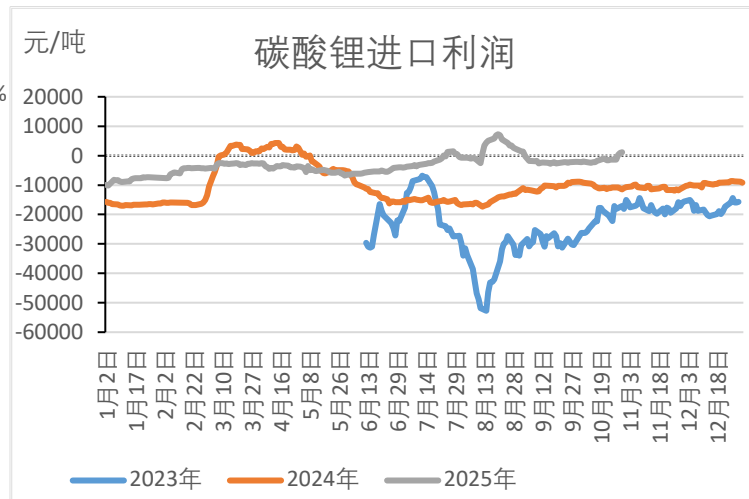
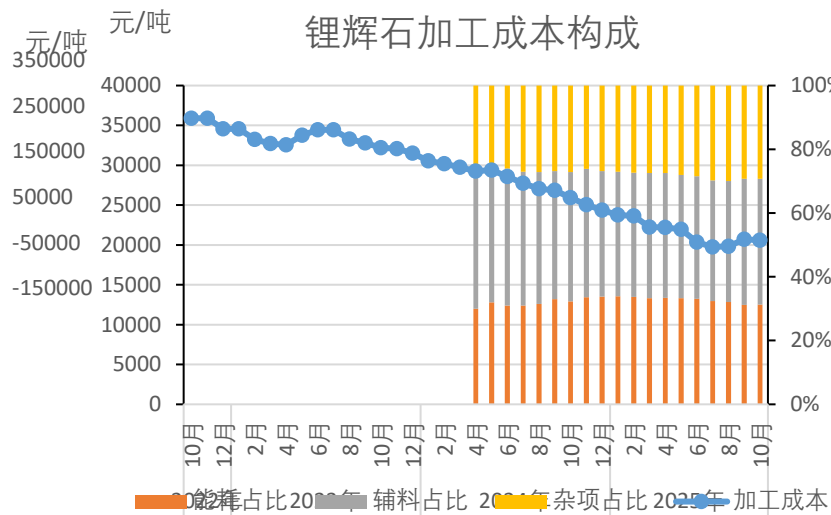
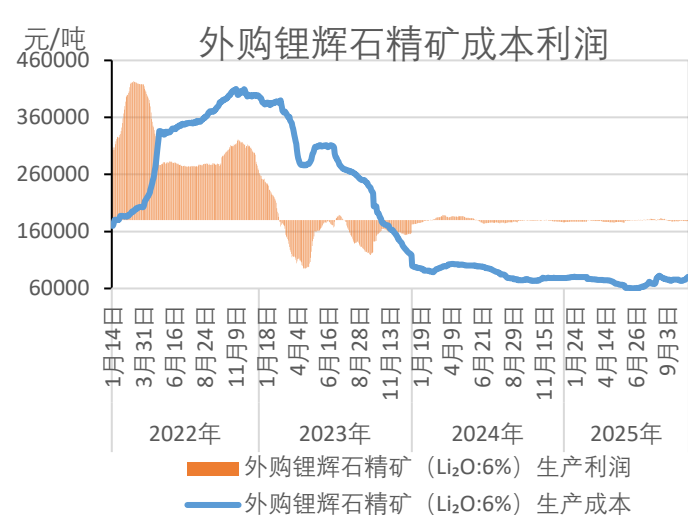
氢氧化锂月度供需平衡表



• **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、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

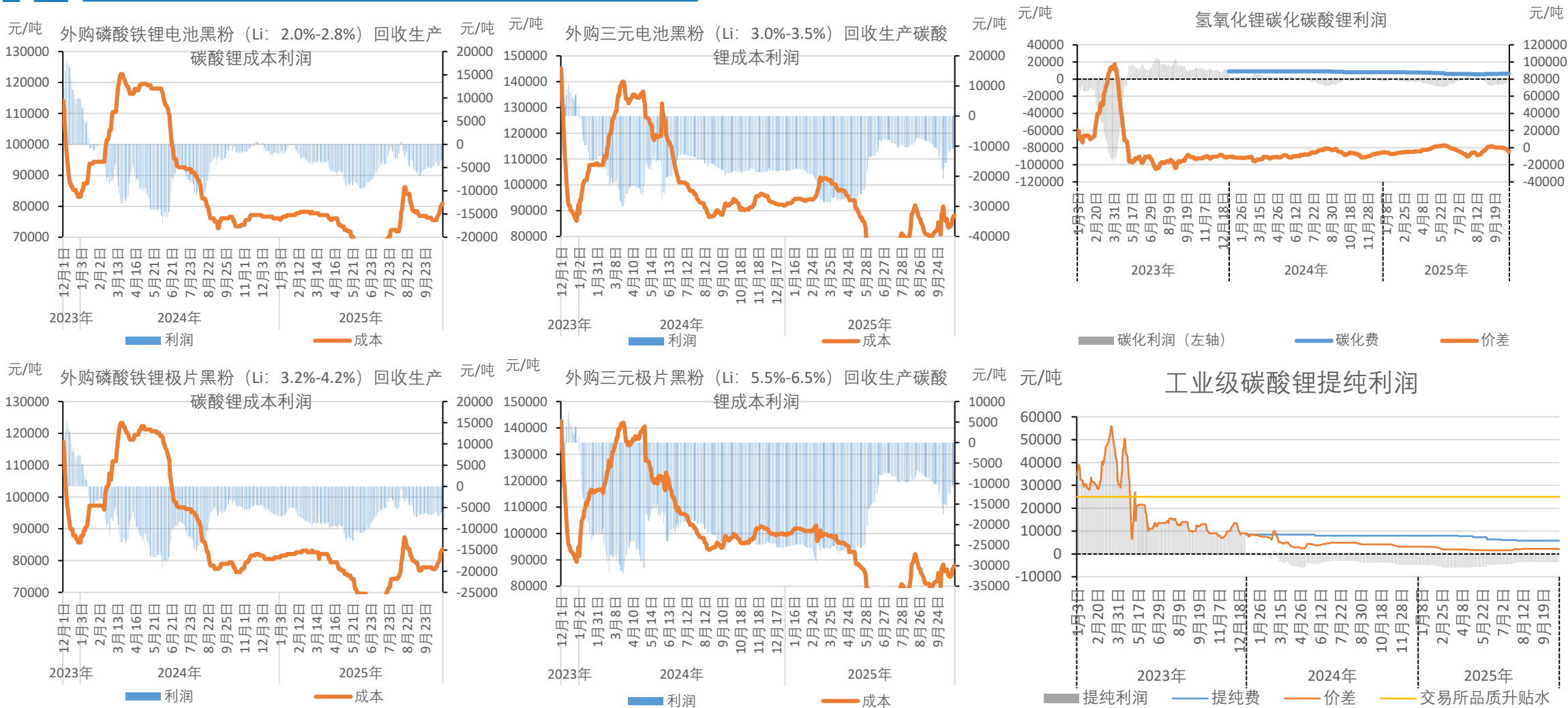
# 锂化合物成本利润



**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。

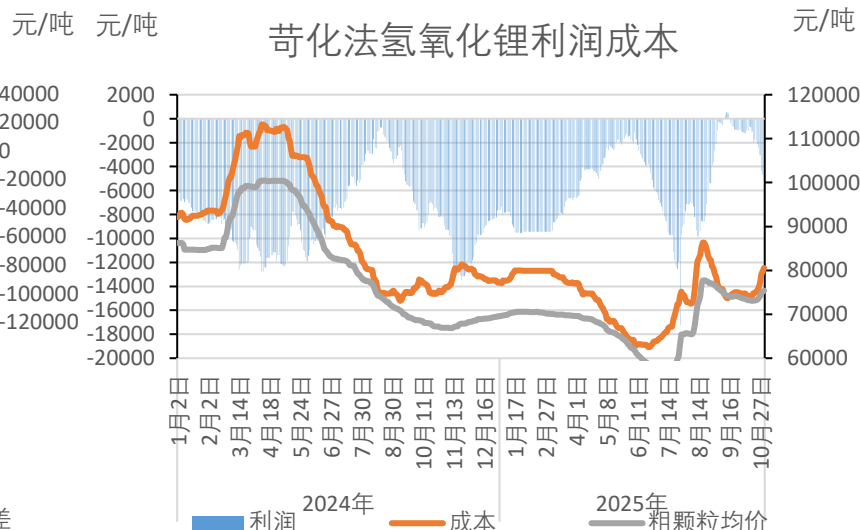
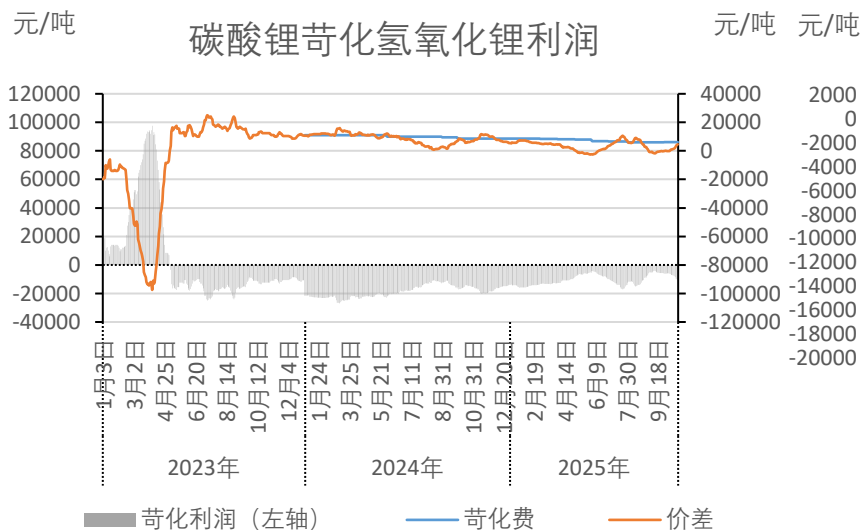
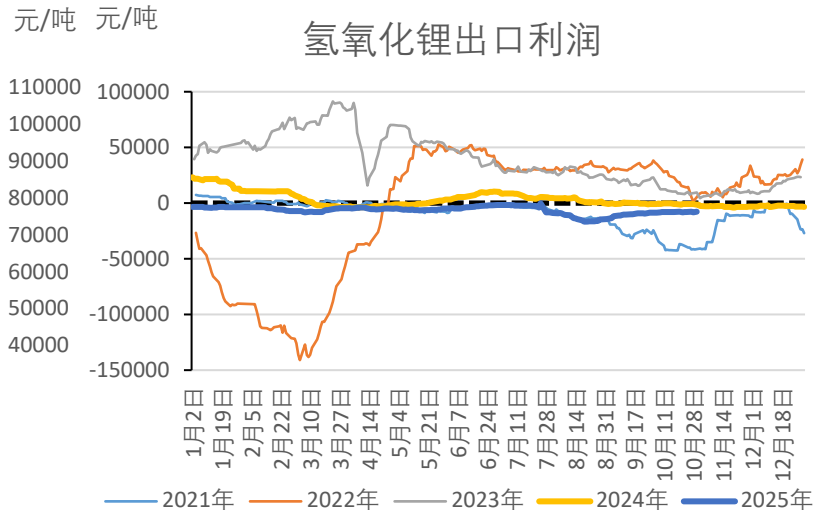
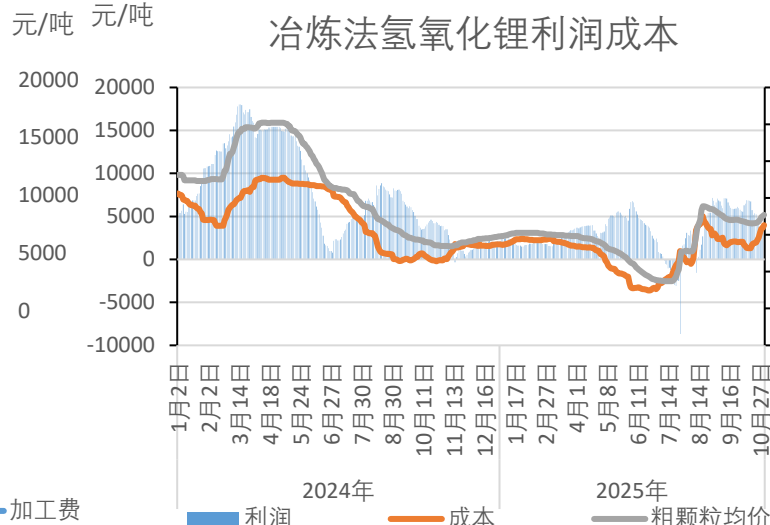
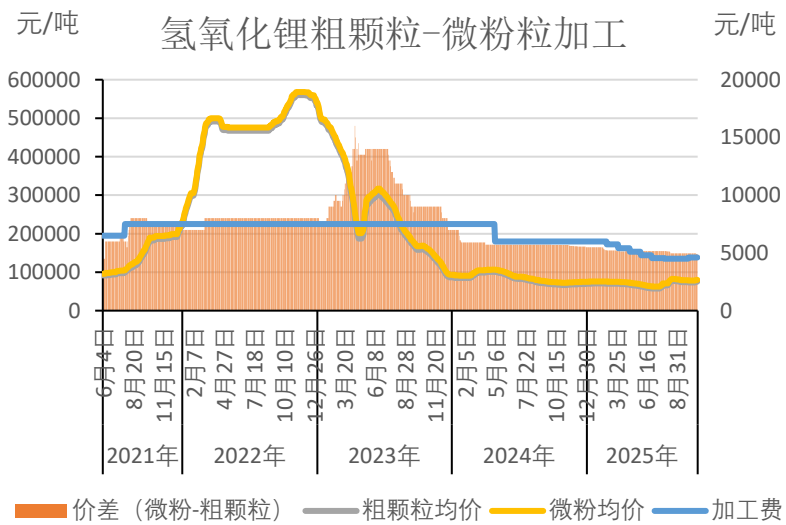
数据来源: SMM

## 锂化合物成本利润



数据来源: SMM

# 锂化合物成本利润

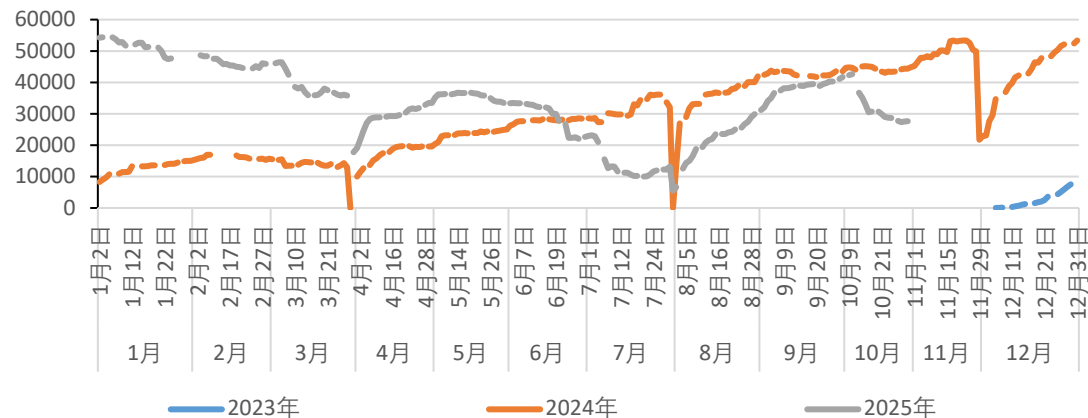


数据来源：SMM

# 库存

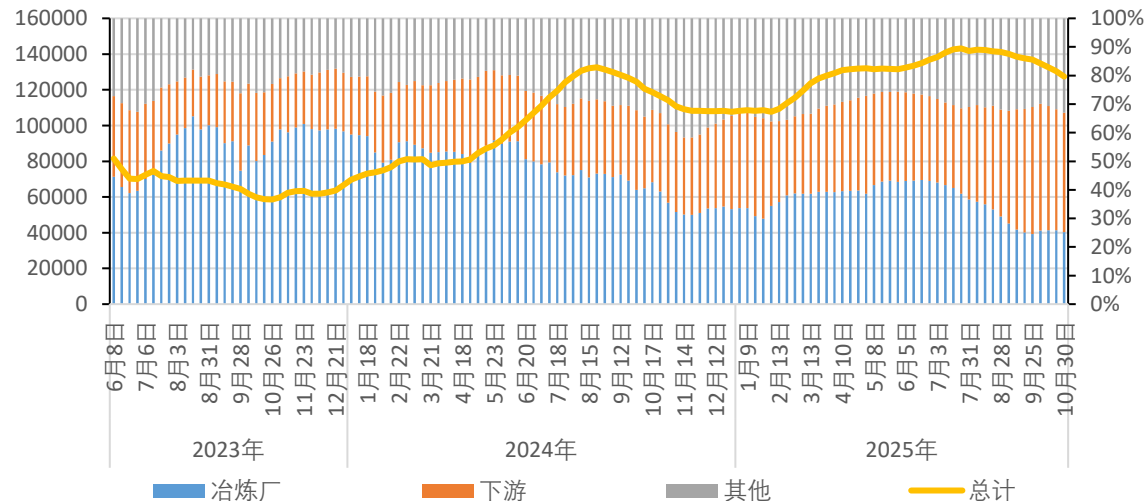
手

碳酸锂仓单



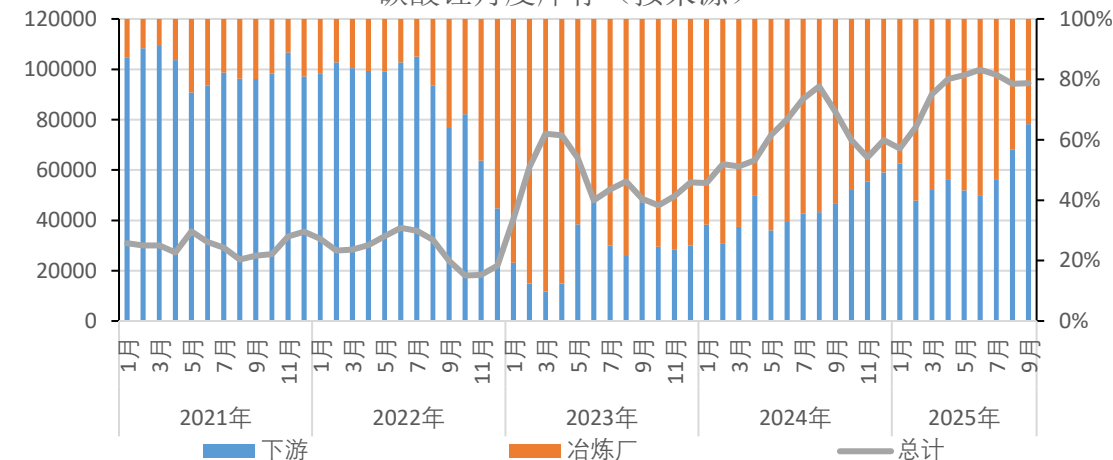
实物吨

碳酸锂周度库存



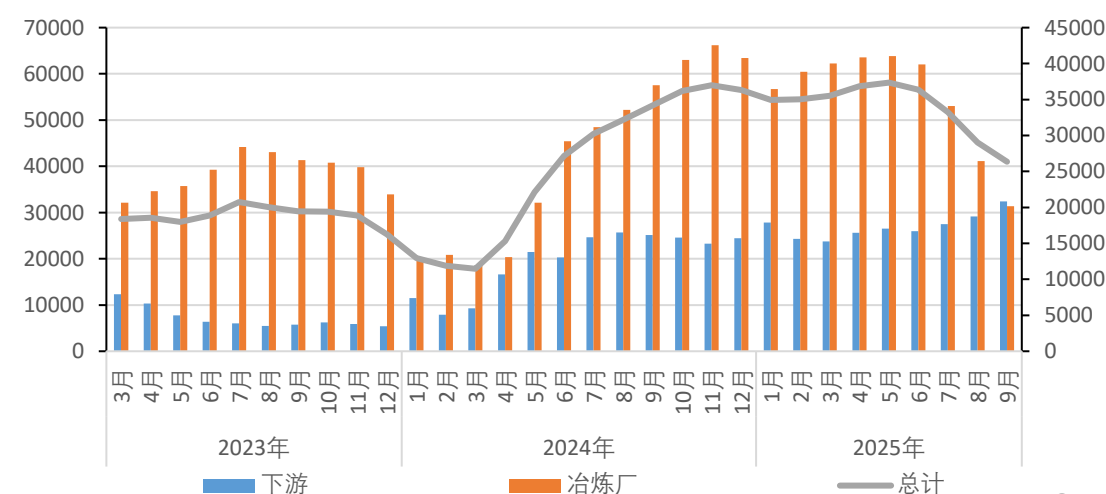
实物吨

碳酸锂月度库存（按来源）



实物吨

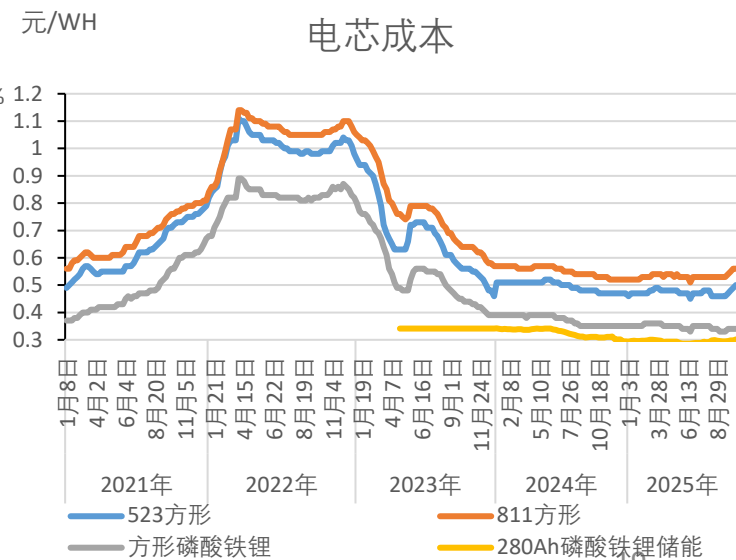
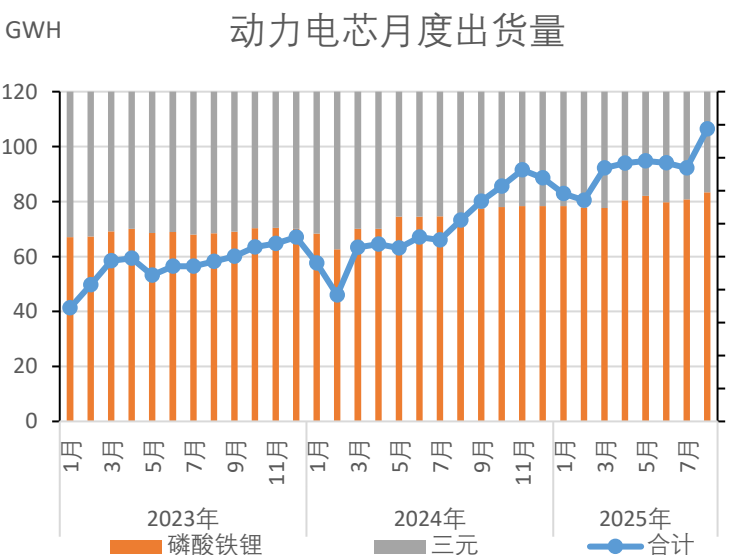
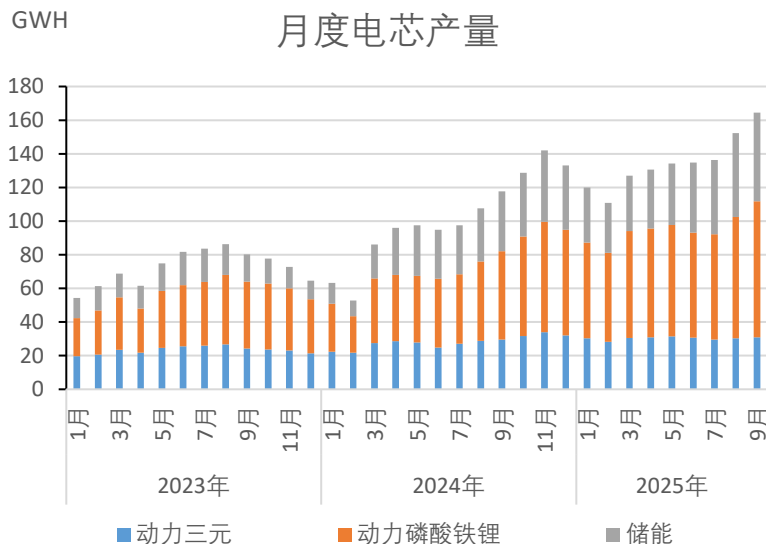
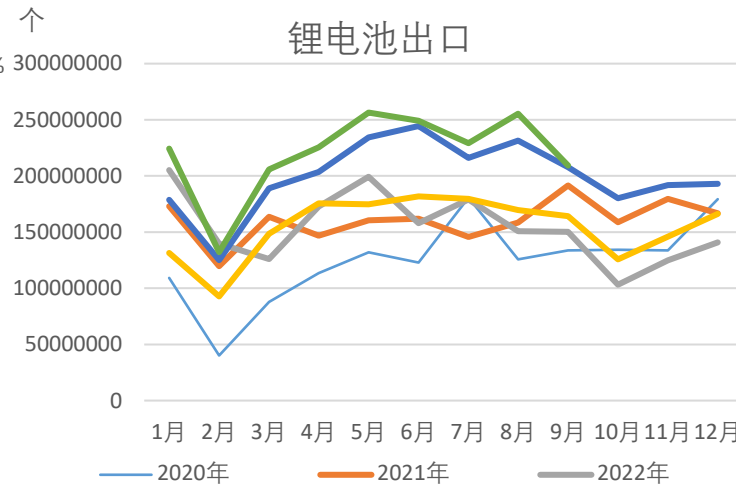
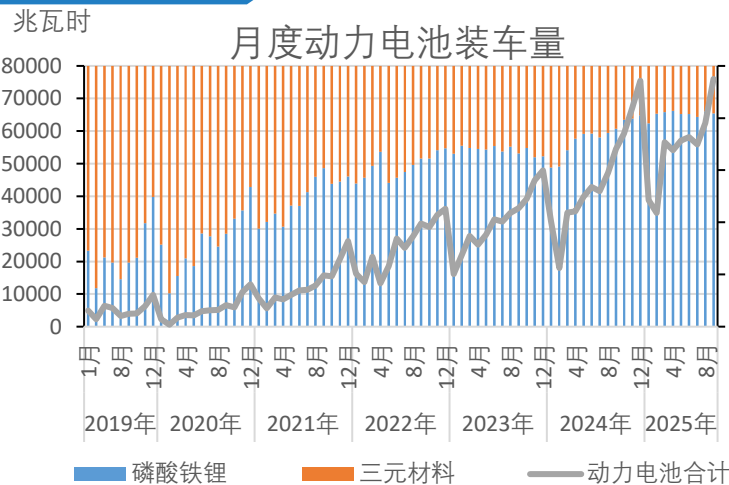
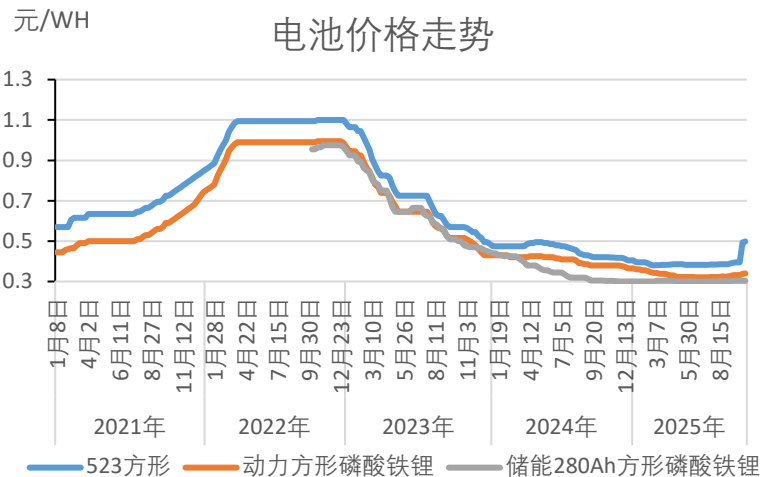
氢氧化锂月度库存（按来源）



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

# 需求-锂电池



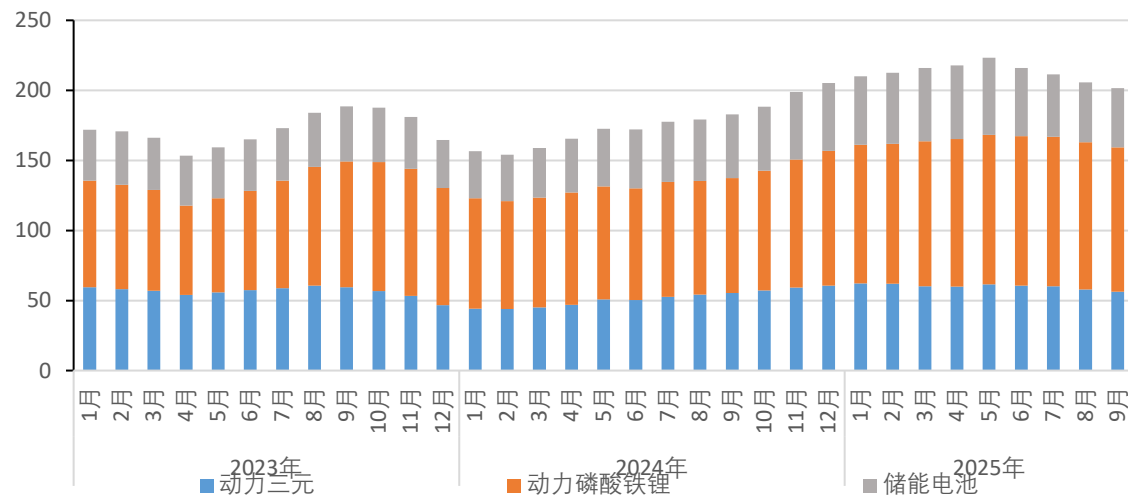
**重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

数据来源: SMM

## 需求-锂电池

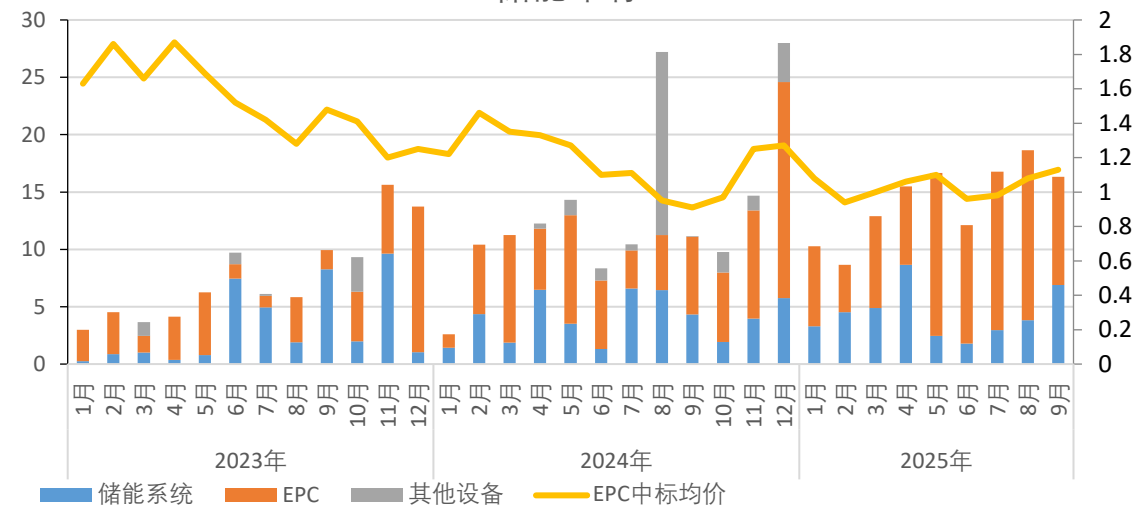
万吨

锂电池电芯库存



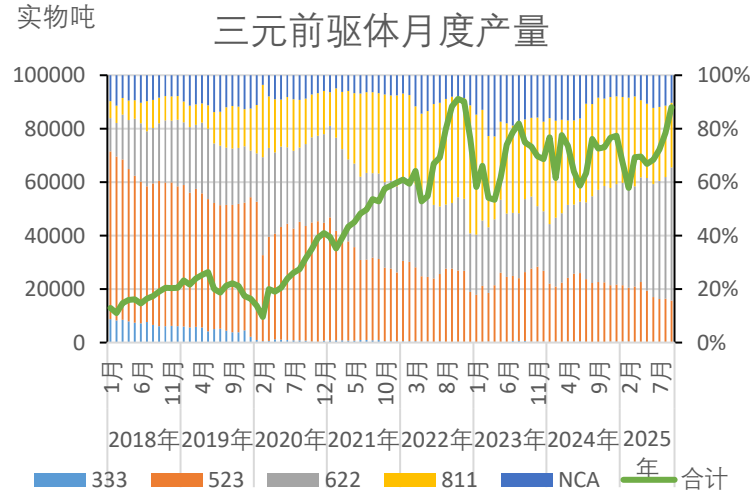
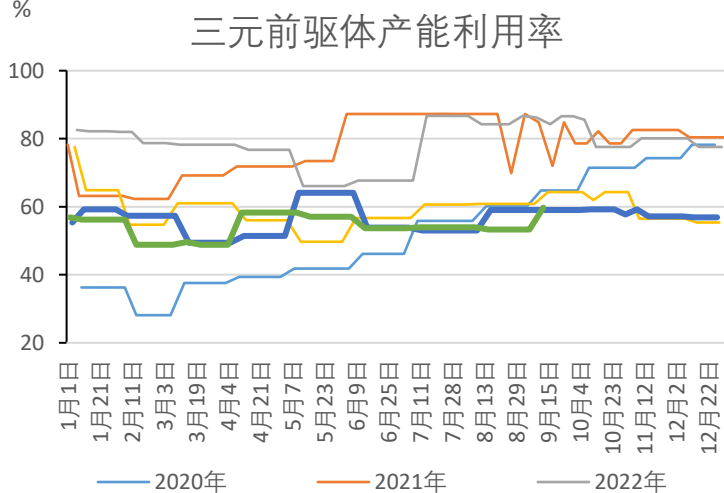
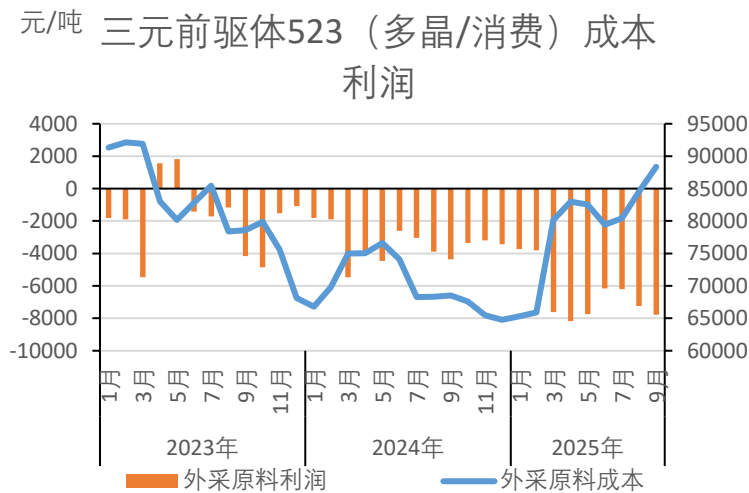
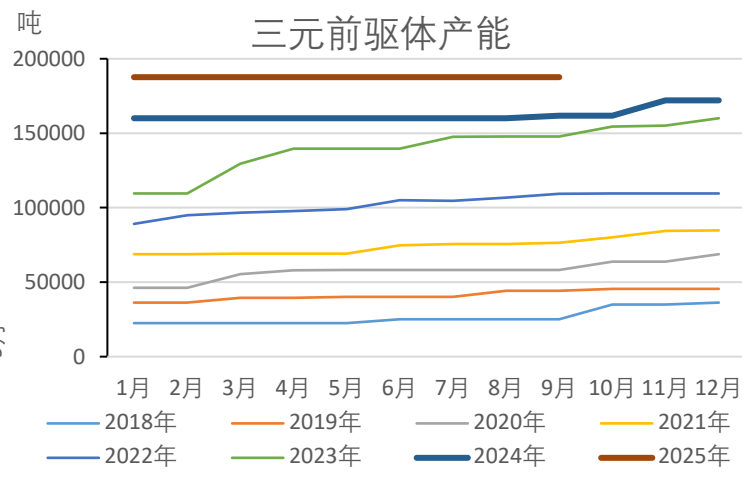
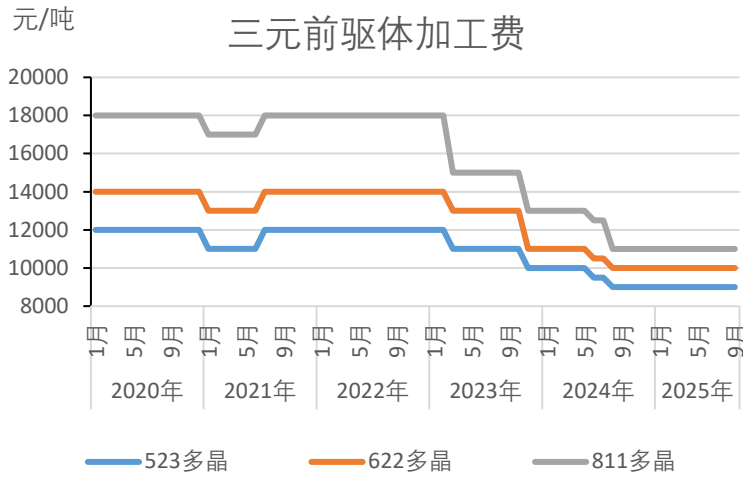
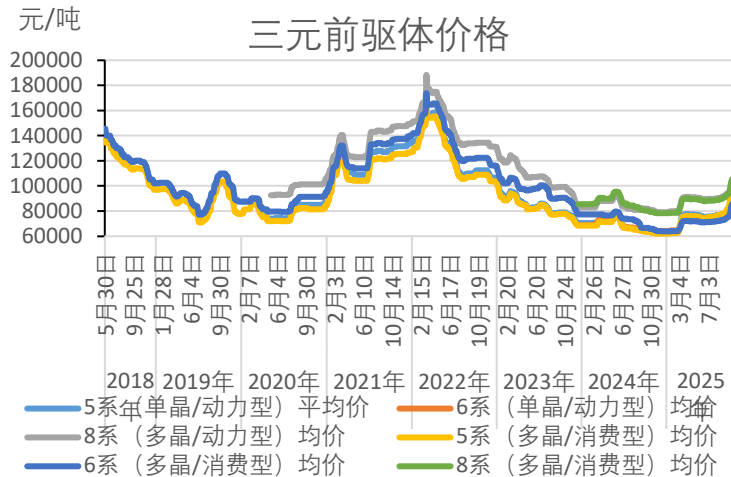
GWH

储能中标



• **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。

# 需求-三元前驱体

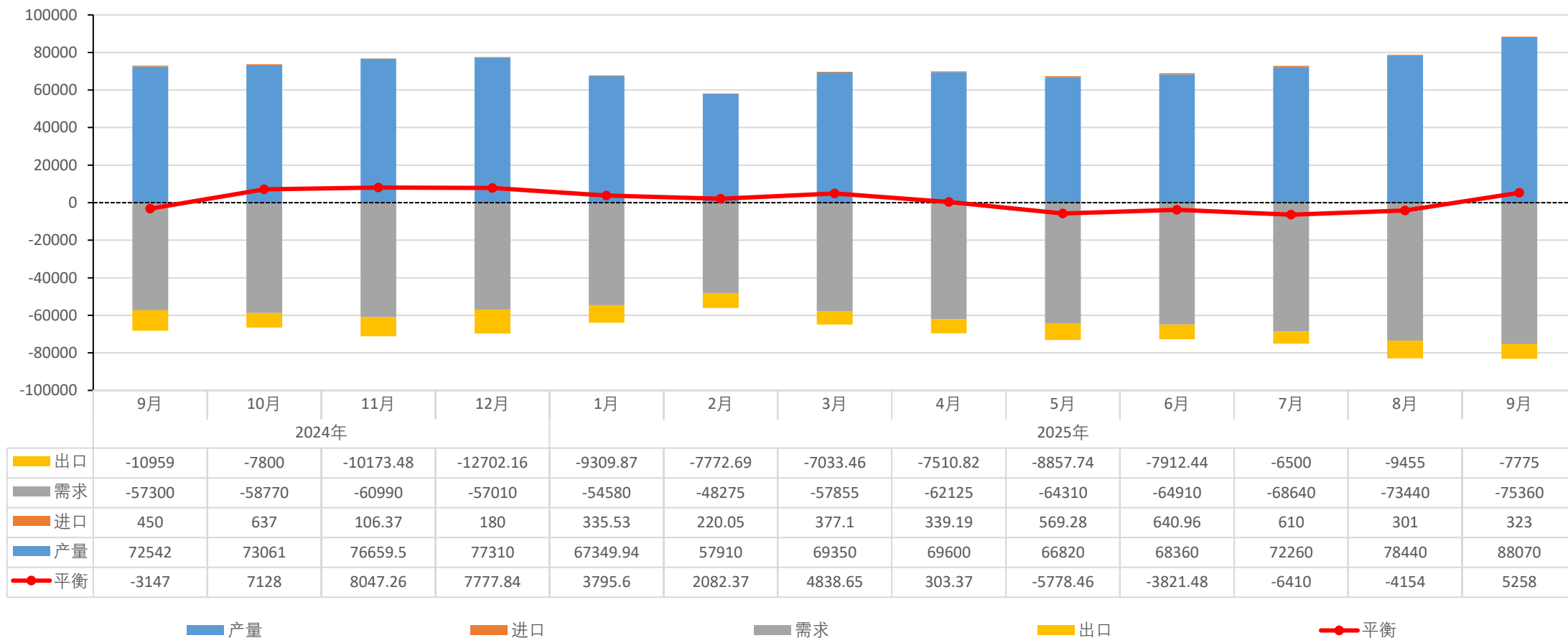


• **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

## 需求-三元前驱体-供需平衡

实物吨

三元前驱体月度供需平衡表

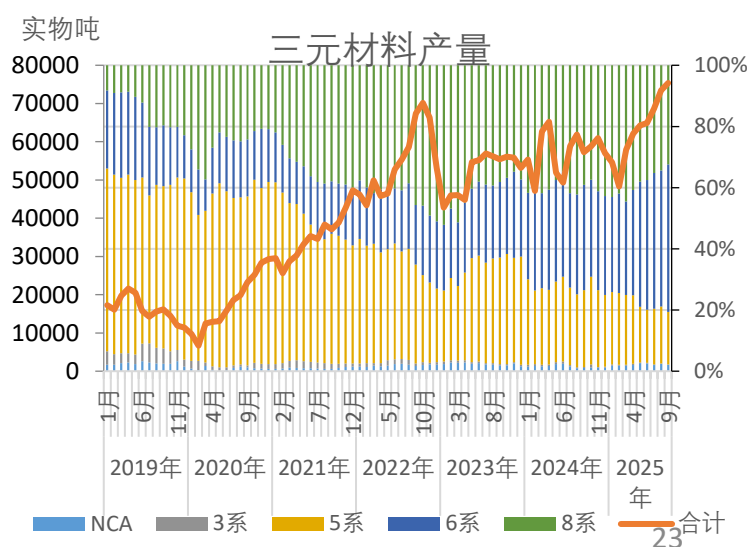
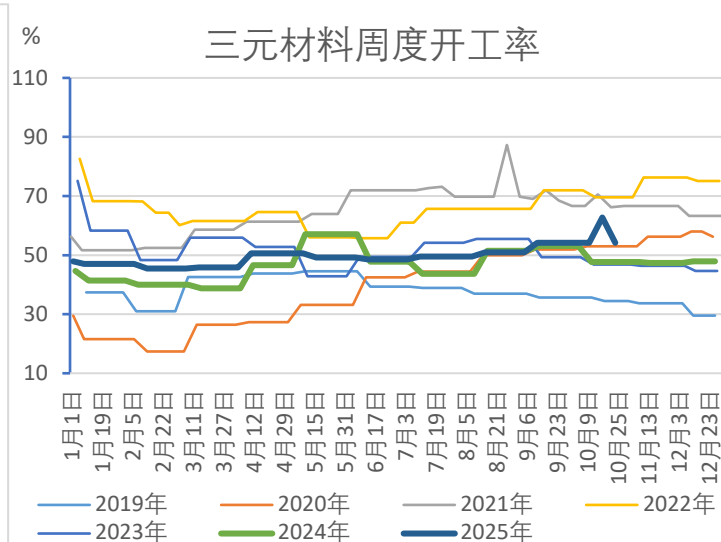
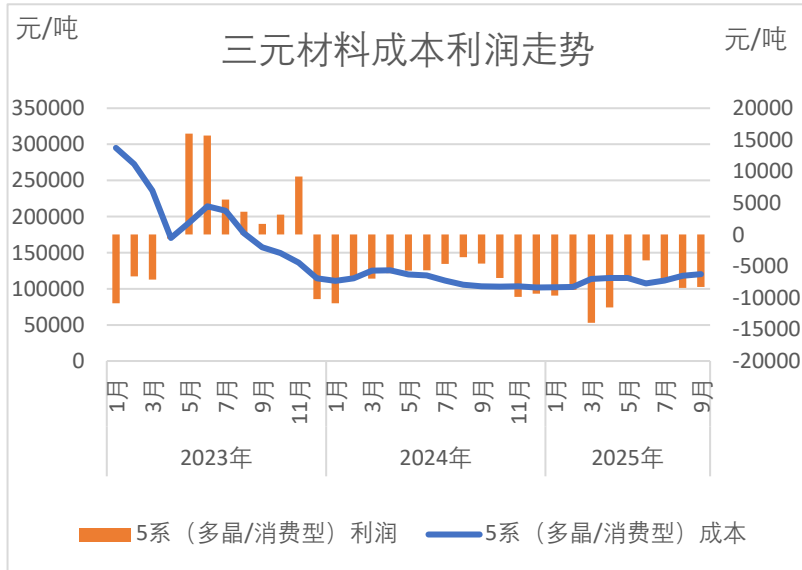
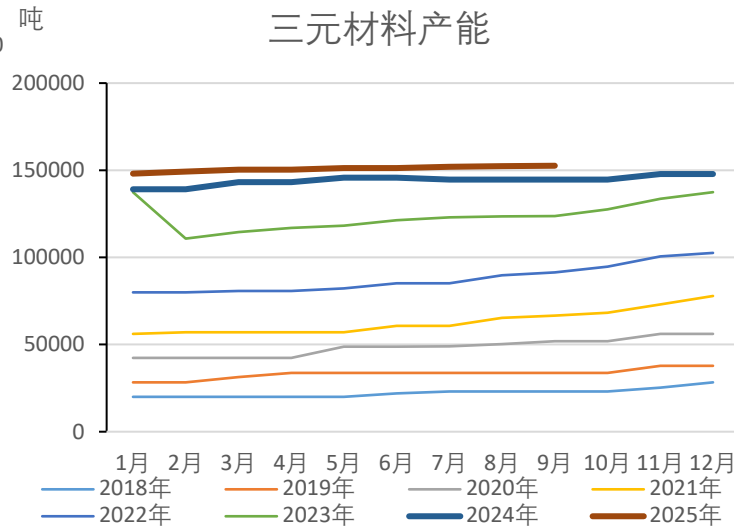
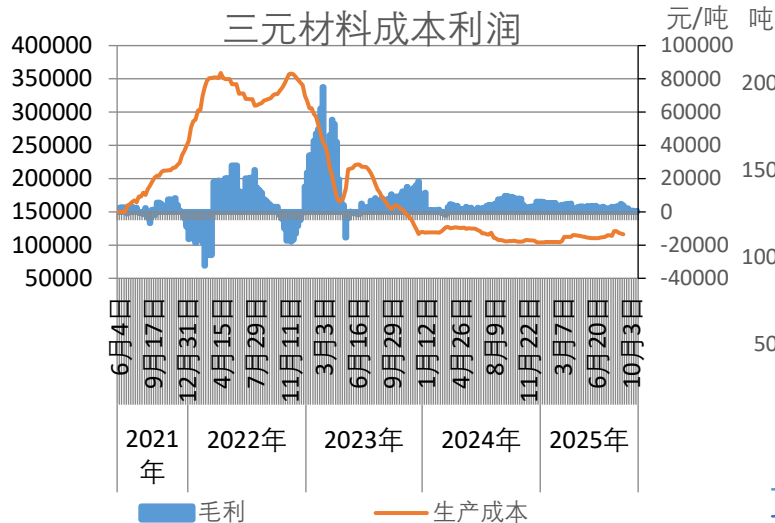
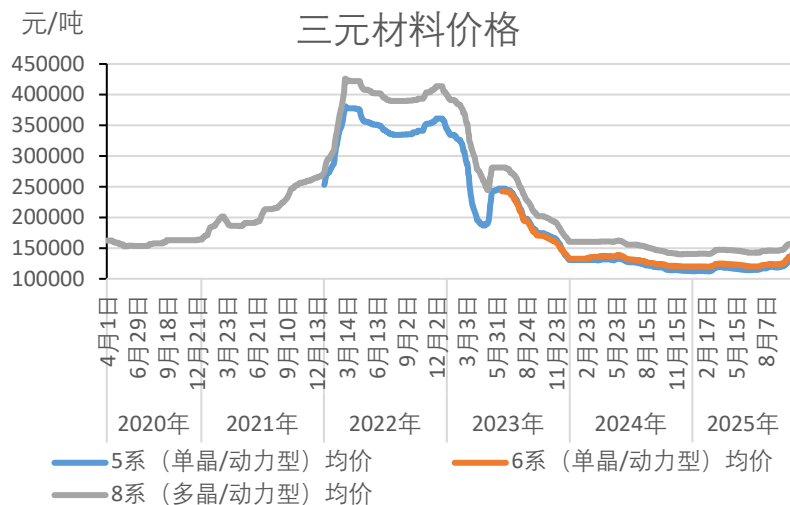


• **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

数据来源: SMM

# 需求-三元材料

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。

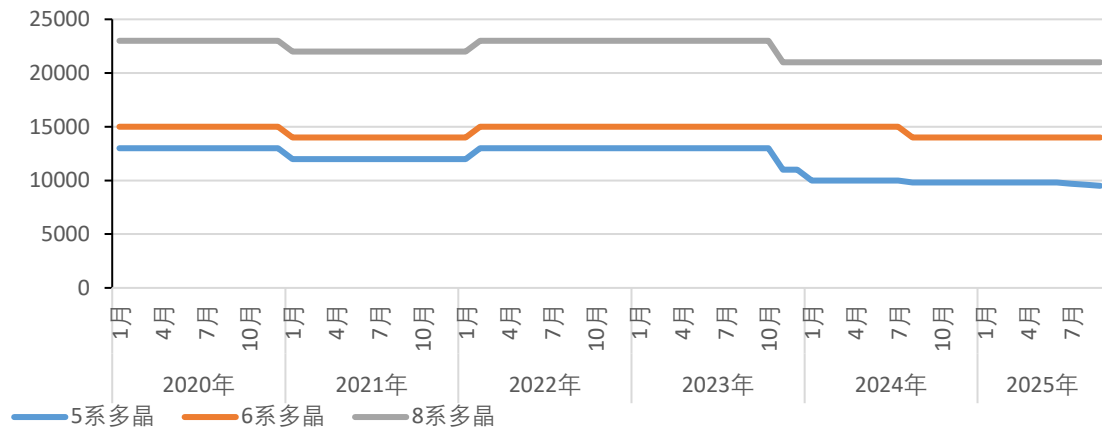


数据来源：SMM

# 需求-三元材料

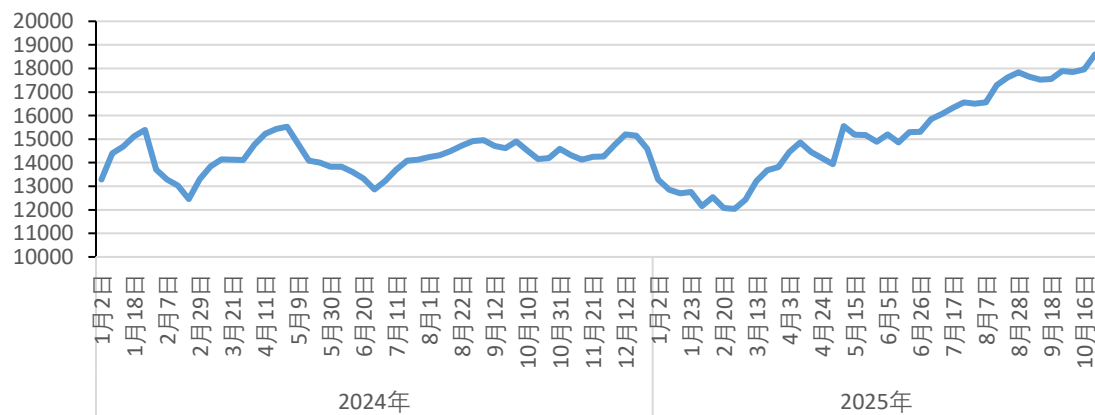
元/吨

三元材料加工费



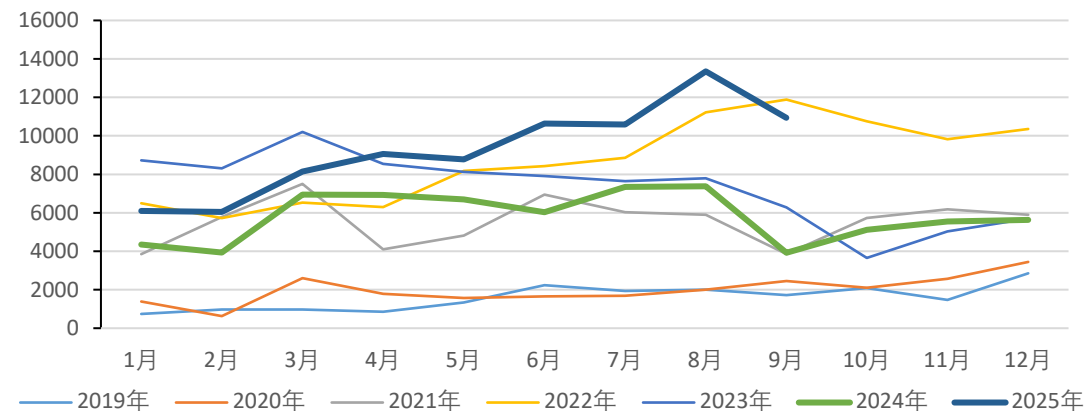
吨

三元材料周度库存



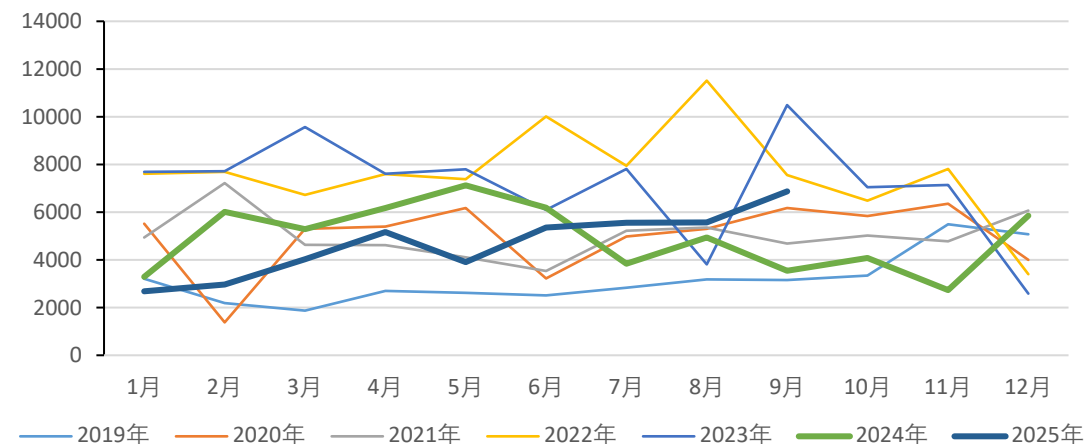
吨

三元材料出口量



吨

三元材料进口量

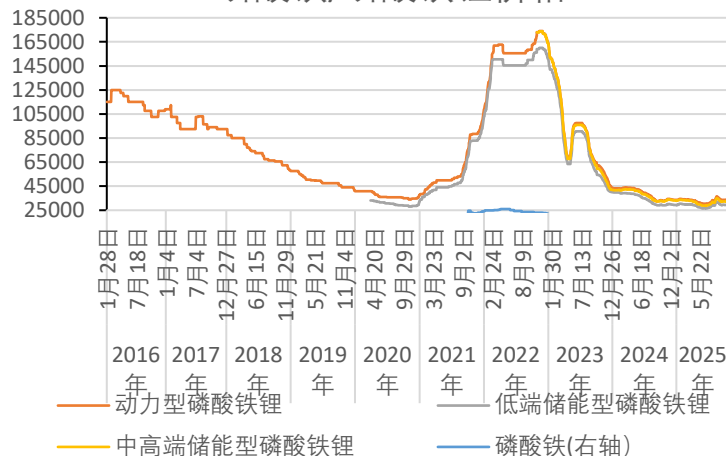


- 重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

# 需求-磷酸铁/磷酸铁锂

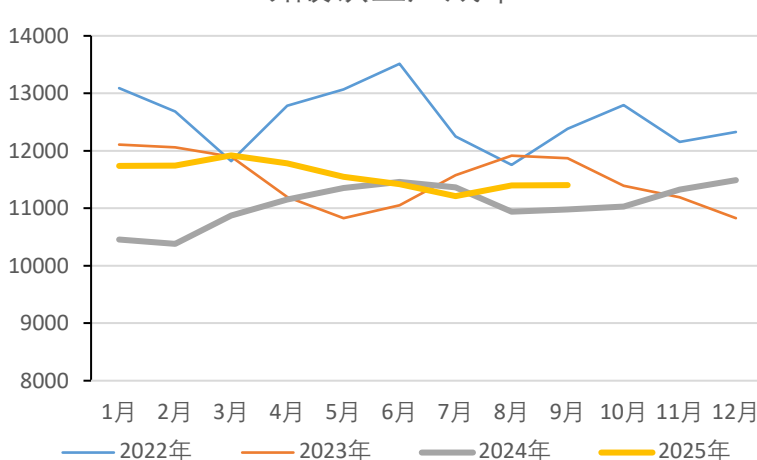
元/吨

磷酸铁/磷酸铁锂价格



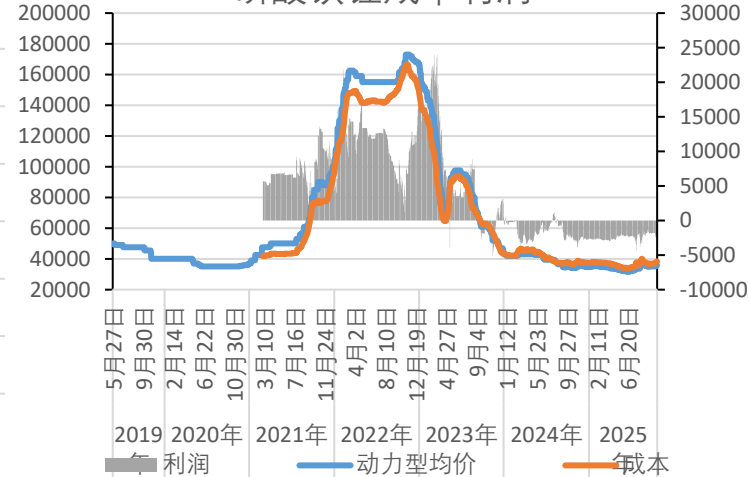
元/吨

磷酸铁生产成本



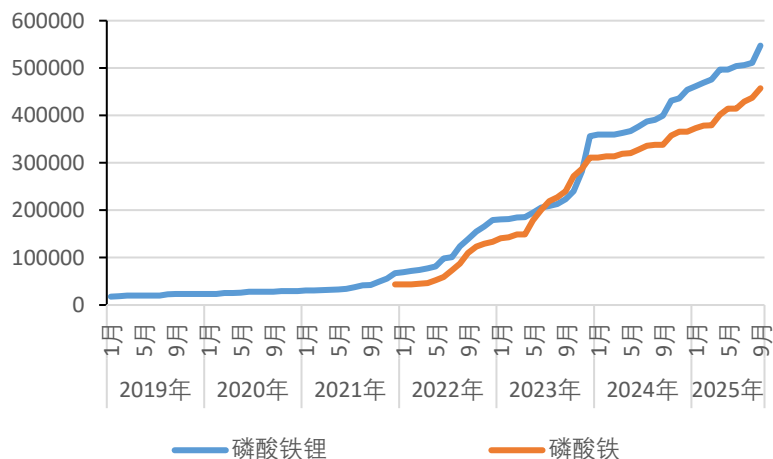
元/吨

磷酸铁锂成本利润



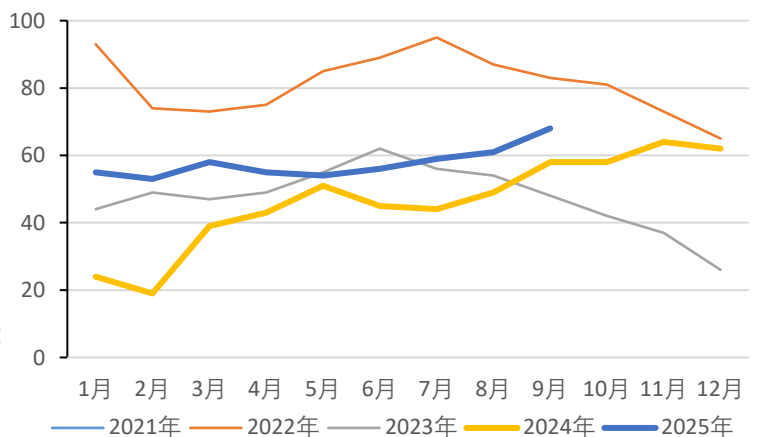
吨

磷酸铁/磷酸铁锂产能



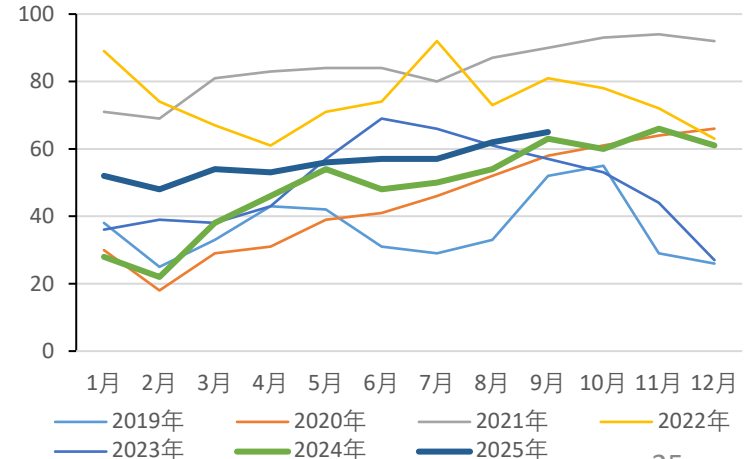
%

磷酸铁月度开工率



%

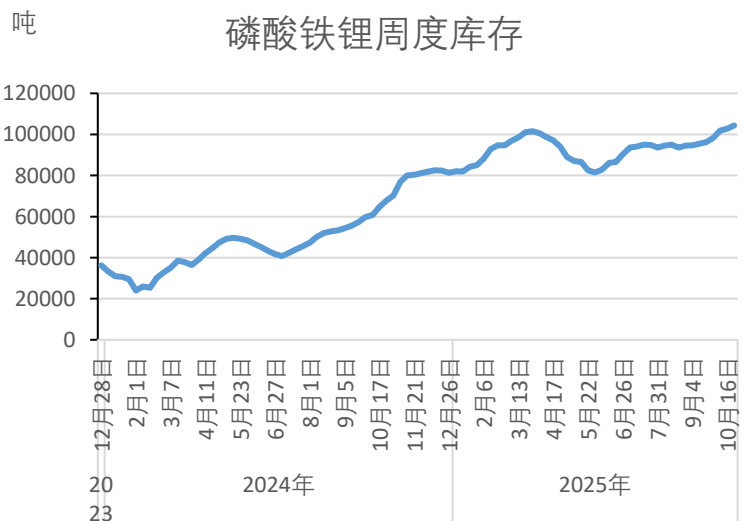
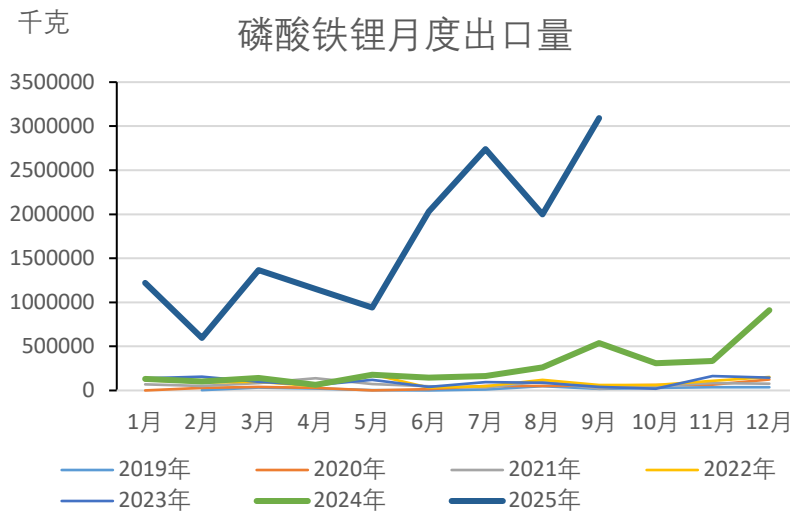
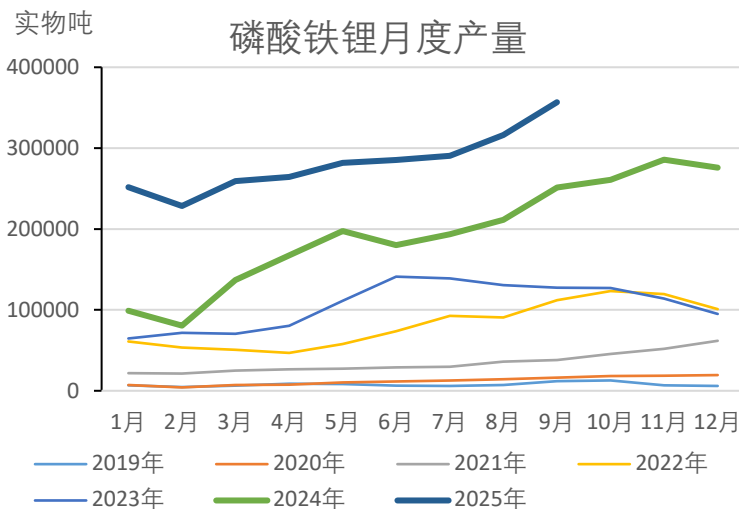
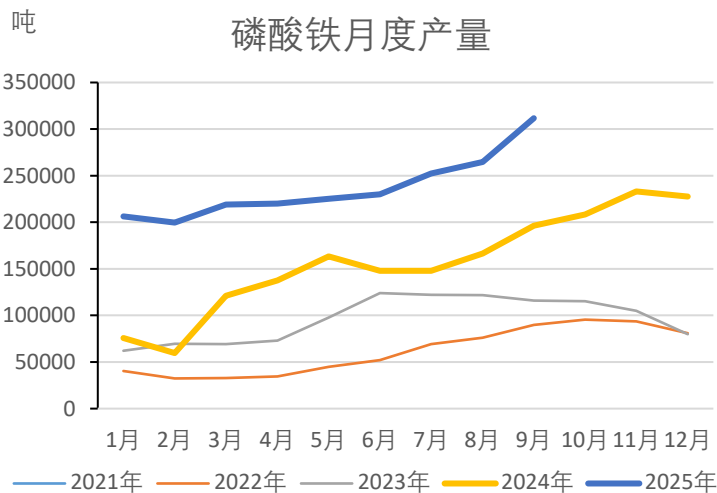
磷酸铁锂月度开工率



**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。

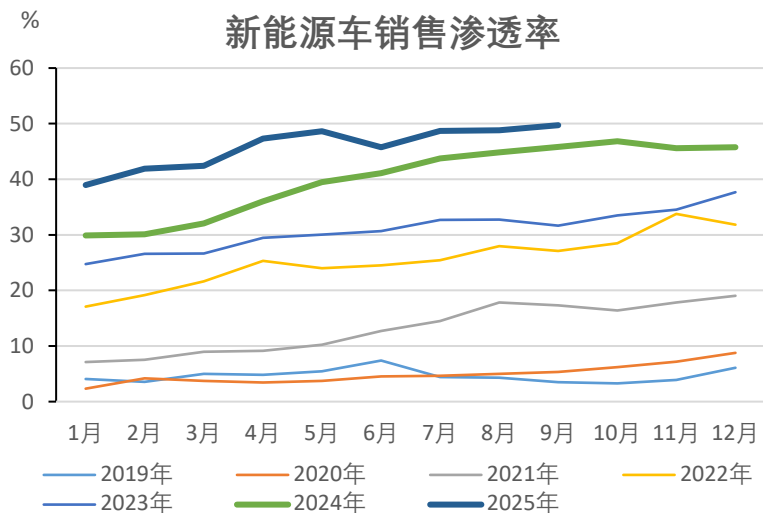
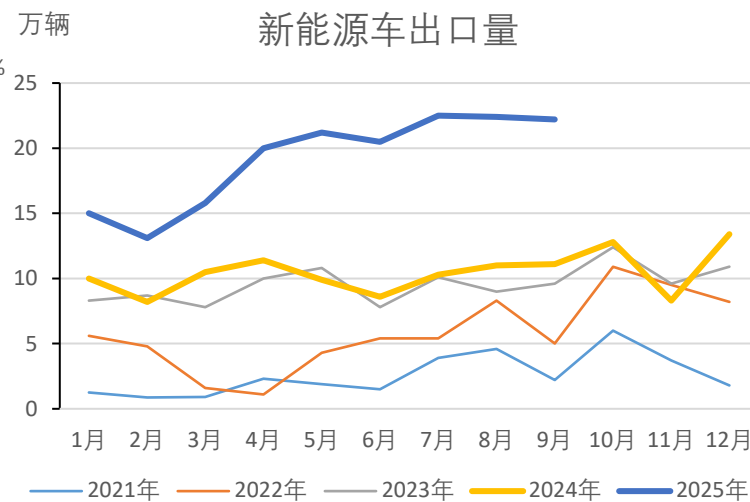
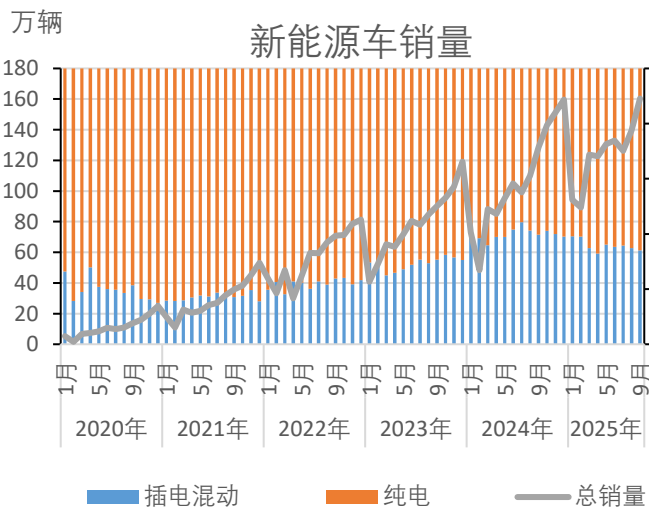
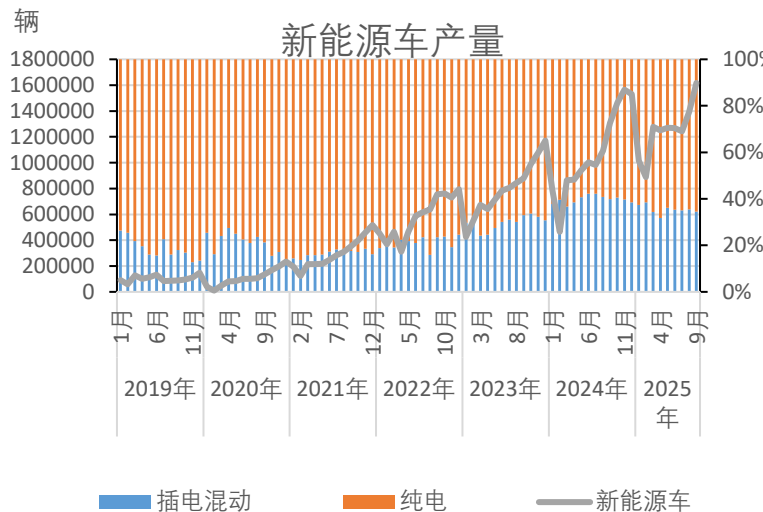
数据来源: SMM

## 需求-磷酸铁/磷酸铁锂



- 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。

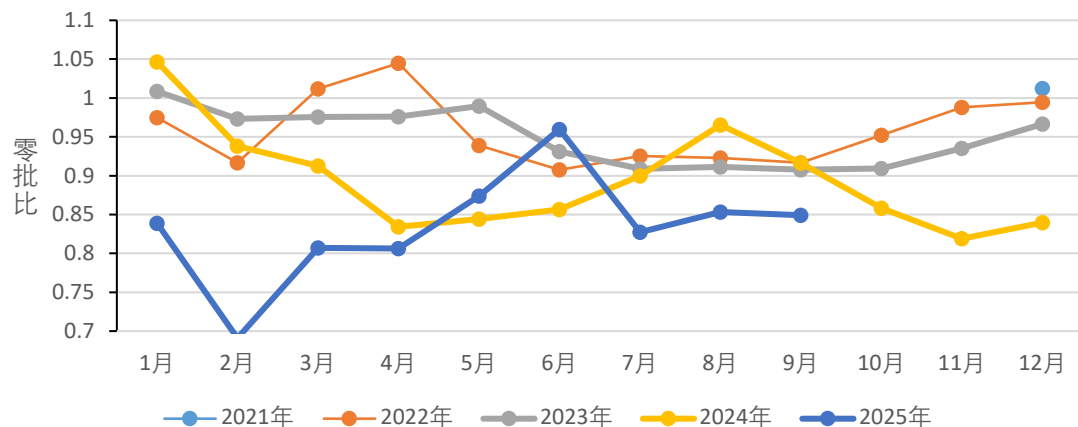
# 需求-新能源车



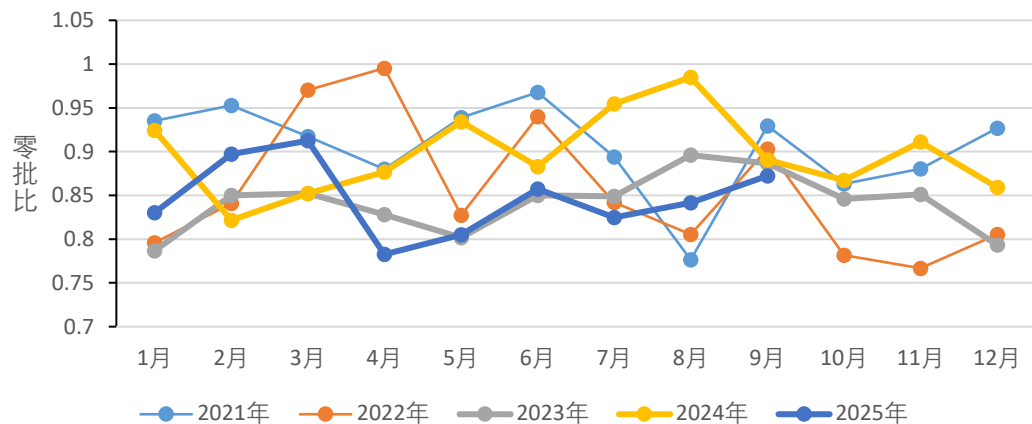
• **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户。市场有风险 投资需谨慎

# 需求-新能源车

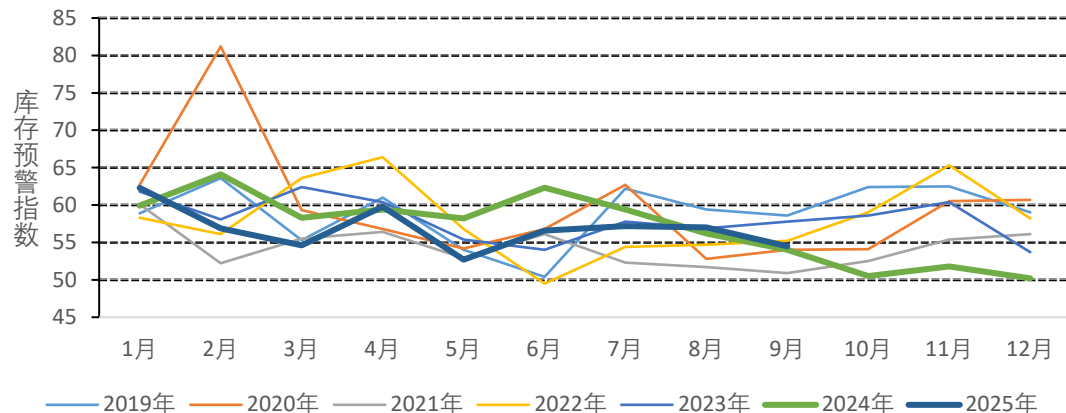
乘联会混动零售批发比



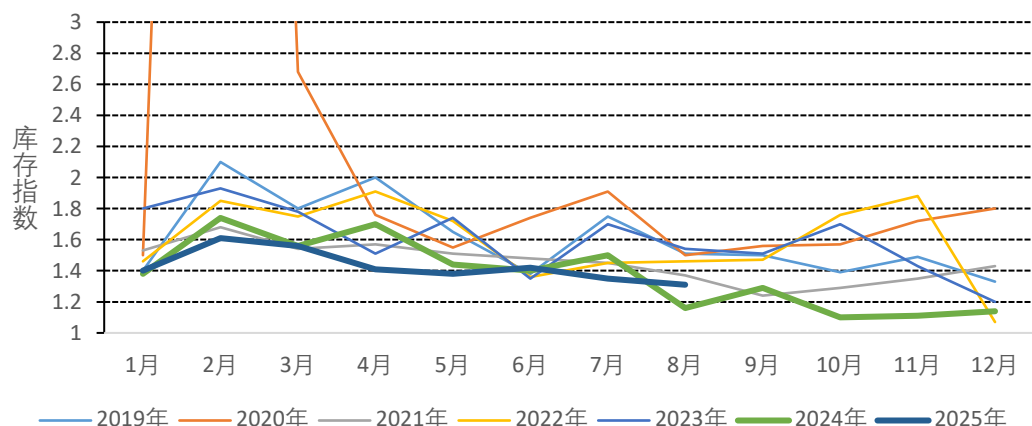
乘联会纯电零售批发比



月度经销商库存预警指数



月度经销商库存指数



**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 数据来源: 乘联分会, 上海钢联, SMM  
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。

## 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!

