

# 碳酸锂期货早报

2026年1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：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22217吨，环比减少1.71%，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96590吨，环比增加0.73%，上周三元材料样本企业库存为18868吨，环比增加3.35%。

- 1、**基本面：**成本端来看，外购锂辉石精矿成本为159085元/吨，日环比减少1.15%，生产所得为11170元/吨，有所盈；外购锂云母成本为154699元/吨，日环比持平，生产所得为11881元/吨，有所盈利；回收端生产成本普遍大于矿石端成本，生产所得为负，排产积极性较低；盐湖端季度现金生产成本为32231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。 **偏多。**
- 2、**基差：**01月27日，电池级碳酸锂现货价为172500元/吨，05合约基差为-7100元/吨，现货贴水期货。 **偏空。**
- 3、**库存：**冶炼厂库存为19834吨，环比增加0.54%，低于历史同期平均水平；下游库存为37592吨，环比增加5.44%，低于历史同期平均水平；其他库存为51470吨，环比减少5.21%，高于历史同期平均水平；总体库存为108896吨，环比减少0.71%，高于历史同期平均水平。 **中性。**
- 4、**盘面：**盘面:MA20向上，05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12月碳酸锂产量为99200实物吨，预测下月产量为97970实物吨，环比减少1.23%，2025年12月碳酸锂进口量为23989实物吨，预测下月进口量为22500实物吨，环比减少6.20%。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价格日度环比有所减少，低于历史同期平均水平，供需格局转向供给主导，碳酸锂2605:在175800-187280区间震荡。

## 每日观点

**利多：** 锂云母厂家停减产计划，从智利进口碳酸锂量环比下行。

**利空：** 矿石/盐湖端供给持续高位，下降幅度有限。

**主要逻辑：** 供需紧平衡下，消息面引发的情绪震荡。

**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 |    |        |        |        |          | 上游价格       |                     |        |        |        |         |
|---------|----|--------|--------|--------|----------|------------|---------------------|--------|--------|--------|---------|
| 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 | 181540 | 171260 | 10280  | 6.00%    | 锂矿         | 锂辉石（6%）（美元/吨）       | 2205   | 2235   | -30    | -1.34%  |
|         | 02 | 176120 | 164580 | 11540  | 7.01%    |            | 锂云母精矿（2%-2.5%）（元/吨） | 5190   | 5190   | 0      | 0.00%   |
|         | 03 | 178760 | 164640 | 14120  | 8.58%    | 磷酸铁        | 无水（元/吨）             | 11400  | 11400  | 0      | 0.00%   |
|         | 04 | 179280 | 164740 | 14540  | 8.83%    | 六氟磷酸锂      | 99.5%（元/吨）          | 147500 | 149500 | -2000  | -1.34%  |
|         | 05 | 179600 | 165680 | 13920  | 8.40%    | 碳酸锂        | 电池级碳酸锂（元/吨）         | 172500 | 181500 | -9000  | -4.96%  |
|         | 06 | 179080 | 165880 | 13200  | 7.96%    |            | 工业级碳酸锂（元/吨）         | 169000 | 178000 | -9000  | -5.06%  |
|         | 07 | 179980 | 166660 | 13320  | 7.99%    | 氢氧化锂       | 微粉氢氧化锂（元/吨）         | 0      | 0      | 0      | #DIV/0! |
|         | 08 | 179360 | 166360 | 13000  | 7.81%    |            | 粗颗粒氢氧化锂（元/吨）        | 161500 | 155000 | 6500   | 4.19%   |
|         | 09 | 180080 | 167000 | 13080  | 7.83%    | 锂盐价差       | （电-工）碳酸锂（元/吨）       | 3500   | 3500   | 0      | 0.00%   |
|         | 10 | 182420 | 167820 | 14600  | 8.70%    |            | （电）碳酸锂氢氧化锂（元/吨）     | 11000  | 26500  | -15500 | -58.49% |
|         | 11 | 181400 | 167080 | 14320  | 8.57%    | 正极材料及锂电池价格 |                     |        |        |        |         |
|         | 12 | 182440 | 168000 | 14440  | 8.60%    | 类别         | 指标                  | 现值     | 前值     | 涨跌     | 涨跌幅     |
| 基差      | 01 | -9040  | 10240  | -19280 | -188.28% | 三元前驱体      | 523多晶消费型（元/吨）       | 105650 | 105350 | 300    | 0.28%   |
|         | 02 | -3620  | 16920  | -20540 | -121.39% |            | 523单晶动力型（元/吨）       | 97000  | 96650  | 350    | 0.36%   |
|         | 03 | -6260  | 16860  | -23120 | -137.13% |            | 622多晶消费型（元/吨）       | 119850 | 119450 | 400    | 0.33%   |
|         | 04 | -6780  | 16760  | -23540 | -140.45% |            | 811多晶动力型（元/吨）       | 119650 | 119350 | 300    | 0.25%   |
|         | 05 | -7100  | 15820  | -22920 | -144.88% | 三元材料       | 523多晶消费型（元/吨）       | 200400 | 202400 | -2000  | -0.99%  |
|         | 06 | -6580  | 15620  | -22200 | -142.13% |            | 622多晶消费型（元/吨）       | 191500 | 193700 | -2200  | -1.14%  |
|         | 07 | -7480  | 14840  | -22320 | -150.40% |            | 811型多晶动力型（元/吨）      | 212200 | 212700 | -500   | -0.24%  |
|         | 08 | -6860  | 15140  | -22000 | -145.31% | 磷酸铁锂       | 动力型（元/吨）            | 58990  | 61175  | -2185  | -3.57%  |
|         | 09 | -7580  | 14500  | -22080 | -152.28% |            | 高端动力型（元/吨）          | 62240  | 64420  | -2180  | -3.38%  |
|         | 10 | -9920  | 13680  | -23600 | -172.51% |            | 低端储能型（元/吨）          | 53750  | 55860  | -2110  | -3.78%  |
|         | 11 | -8900  | 14420  | -23320 | -161.72% |            | 中高端储能型（元/吨）         | 57360  | 59615  | -2255  | -3.78%  |
|         | 12 | -9940  | 13500  | -23440 | -173.63% |            | 高端储能型（元/吨）          | 59590  | 61770  | -2180  | -3.53%  |
| 注册仓单    | 手  | 29166  | 28646  | 520    | 1.82%    | 锂离子电池      | 523圆柱高端动力型（元/Wh）    | #REF!  | #REF!  | #REF!  | #REF!   |
|         |    |        |        |        |          |            | 523圆柱数码型（元/Wh）      | #REF!  | #REF!  | #REF!  | #REF!   |
|         |    |        |        |        |          |            | 523圆柱小动力型（元/Wh）     | #REF!  | #REF!  | #REF!  | #REF!   |
|         |    |        |        |        |          |            | 523方块动力型（元/Wh）      | #REF!  | #REF!  | #REF!  | #REF!   |
|         |    |        |        |        |          |            | 523软包动力型（元/Wh）      | #REF!  | #REF!  | #REF!  | #REF!   |
|         |    |        |        |        |          |            | 磷酸铁锂方形动力型（元/Wh）     | 0.37   | 0.37   | 0      | 0.00%   |
|         |    |        |        |        |          |            | 磷酸铁锂方形小动力型（元/Wh）    | 0.37   | 0.37   | 0      | 0.00%   |
|         |    |        |        |        |          |            | 磷酸铁锂储能型（元/Wh）       | #REF!  | #REF!  | #REF!  | #REF!   |

## 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(%)       | 87.14    | 87.14    | 0       | 0.00%      | 磷酸铁   | 月度开工率(%)        | 74      | 76          | -2       | -2.63%  |
|           | 月度锂辉石生产成本(元/吨) | 159085   | 160936   | -1851   | -1.15%     |       | 月度产量(吨)         | 342300  | 348500      | -6200    | -1.78%  |
|           | 月度锂辉石加工成本(元/吨) | 20860    | 20500    | 360     | 1.76%      | 磷酸铁锂  | 月度开工率(%)        | 70      | 73          | -3       | -4.11%  |
|           | 月度锂辉石生产利润(元/吨) | 11170    | 18229    | -7059   | -38.72%    |       | 月度产量(吨)         | 403900  | 412850      | -8950    | -2.17%  |
|           | 月度锂云母生产成本(元/吨) | 154699   | 154699   | 0       | 0.00%      |       | 月度出口(千克)        | 4028745 | 7720595     | -3691850 | -47.82% |
|           | 月度锂云母加工成本(元/吨) | 34930    | 34600    | 330     | 0.95%      |       | 周度库存(吨)         | 96590   | 95890       | 700      | 0.73%   |
|           | 月度锂云母生产利润(元/吨) | 11881    | 20701    | -8820   | -42.61%    | 三元前驱体 | 月度开工率(%)        | #REF!   | #REF!       | #REF!    | #REF!   |
|           | 周度总库存(吨)       | 108896   | 109679   | -783    | -0.71%     |       | 月度产量(吨)         | 85120   | 87480       | -2360    | -2.70%  |
|           | 冶炼厂库存          | 19834    | 19727    | 107     | 0.54%      |       | 333             | 90      | 90          | 0        | 0.00%   |
|           | 下游库存           | 37592    | 35652    | 1940    | 5.44%      |       | 523             | 11260   | 11410       | -150     | -1.31%  |
|           | 其他库存           | 51470    | 54300    | -2830   | -5.21%     |       | 622             | 39480   | 41050       | -1570    | -3.82%  |
|           | 月度总产量(吨)       | 99200    | 95350    | 3850    | 4.04%      |       | 811             | 19470   | 19470       | 0        | 0.00%   |
|           | 锂精矿            | 60850    | 57750    | 3100    | 5.37%      | NCA   | 8320            | 8320    | 0           | 0.00%    |         |
|           | 锂云母            | 13350    | 13430    | -80     | -0.60%     | 供需平衡  |                 | -5300   | -4779       | -521     | 10.90%  |
|           | 盐湖             | 14990    | 14540    | 450     | 3.09%      | 三元材料  | 月度开工率(%)        | 66.37   | 66.37       | 0        | 0.00%   |
|           | 回收             | 10010    | 9630     | 380     | 3.95%      |       | 月度产量(吨)         | 81800   | 83930       | -2130    | -2.54%  |
|           | 月度锂精矿进口量(吨)    | 628032   | 677528   | -49496  | -7.31%     |       | 333             | 60      | 60          | 0        | 0.00%   |
|           | 澳大利亚进口量        | 309507   | 425032   | -115525 | -27.18%    |       | 523             | 11400   | 11900       | -500     | -4.20%  |
|           | 月度碳酸锂进口量(吨)    | 23988.66 | 22055.19 | 1933.47 | 8.77%      |       | 622             | 39600   | 40850       | -1250    | -3.06%  |
|           | 智利进口量          | 13526.86 | 10824.66 | 2702.20 | 24.96%     |       | 811             | 18950   | 18730       | 220      | 1.17%   |
| 月度净进口量(吨) | 23076.76       | 21295.94 | 1780.81  | 8.36%   | NCA        |       | 1210            | 1260    | -50         | -3.97%   |         |
| 供需平衡(万吨)  | -7855          | -16805   | 8950.00  | -53.26% | 周度库存(吨)    |       | 18868           | 18257   | 611         | 3.35%    |         |
| 氢氧化锂      | 周度开工率(%)       | 37       | 37       | 0       | 0.00%      | 电池装车量 | 月度动力电池总装车量(GWh) | 98100   | 93500       | 4600     | 4.92%   |
|           | 月度总产量(吨)       | 30450    | 29870    | 580     | 1.94%      |       | 磷酸铁锂装车量         | 18200   | 18200       | 0        | 0.00%   |
|           | 冶炼端            | 26100    | 25650    | 450     | 1.75%      |       | 三元电池装车量         | 79800   | 75300       | 4500     | 5.98%   |
|           | 苛化端            | 4350     | 4220     | 130     | 3.08%      | 新能源车  | 产量(辆)           | 1880000 | 1772000     | 108000   | 6.09%   |
|           | 月度净出口量(吨)      | 1225.17  | 1937.11  | -711.94 | -36.75%    |       | 销量(万辆)          | 171     | 182.3       | -11.3    | -6.20%  |
| 供需平衡(万吨)  | 2239           | 385      | 1854.00  | 481.56% | 出口(万辆)     |       | 30              | 30      | 0           | 0.00%    |         |
|           |                |          |          |         | 渗透率(%)     |       | 52.26           | 53.16   | -0.9        | -1.69%   |         |
|           |                |          |          |         | 乘联会混动零售批发比 |       | 0.86            | 0.71    | 0.150818222 | 21.23%   |         |
|           |                |          |          |         | 乘联会纯电零售批发比 |       | 0.83            | 0.80    | 0.035190423 | 4.42%    |         |
|           |                |          |          |         | 经销商库存预警指数  |       | 51.8            | 50.5    | 1.3         | 2.57%    |         |
|           |                |          |          |         | 经销商库存指数    | 1.57  | 1.31            | 0.26    | 19.85%      |          |         |

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

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: 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

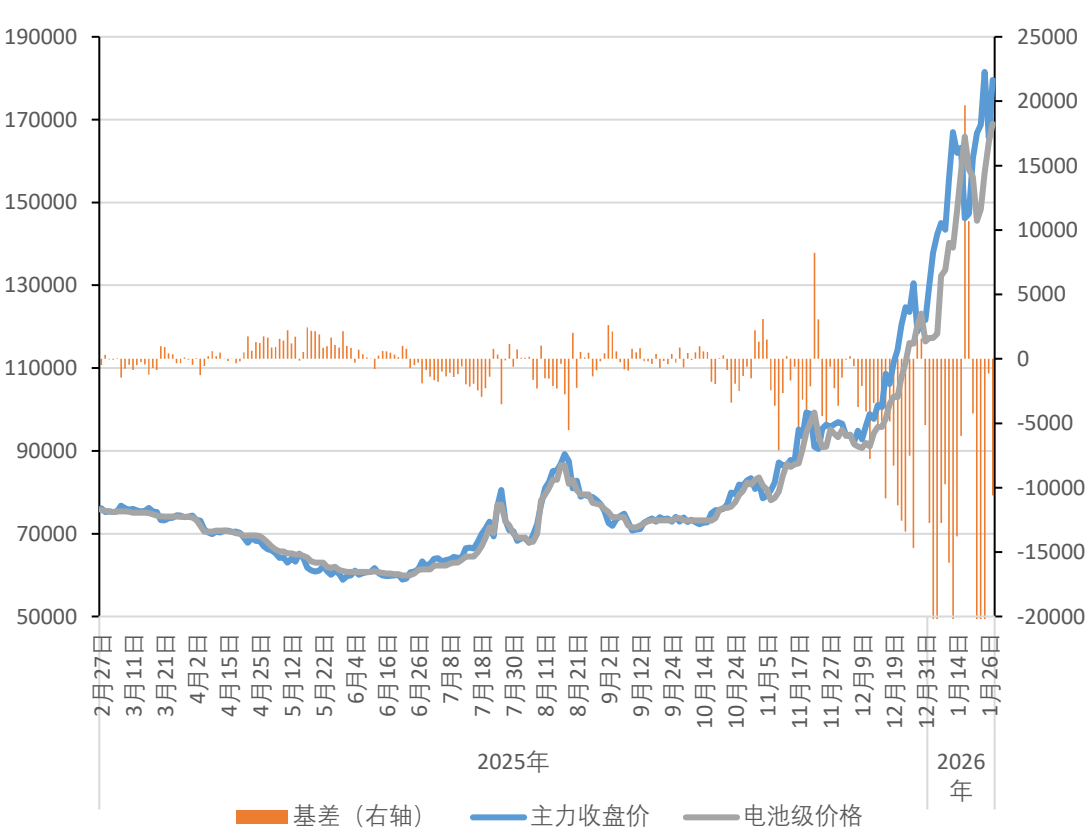


元/吨

碳酸锂主力现期及基差走势

万元/吨

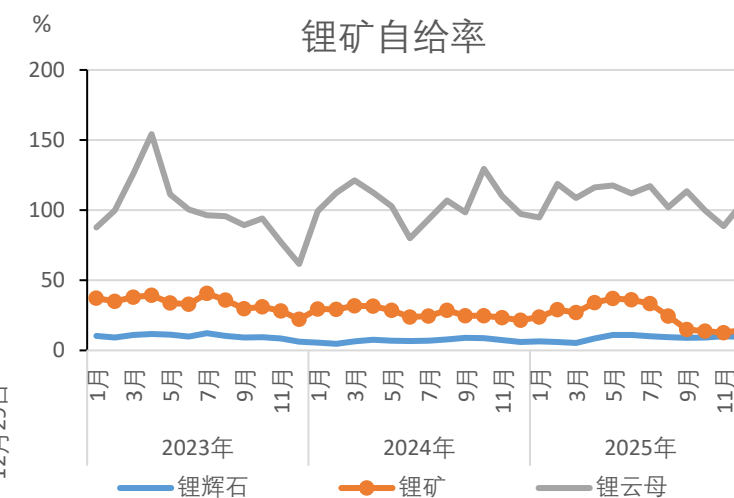
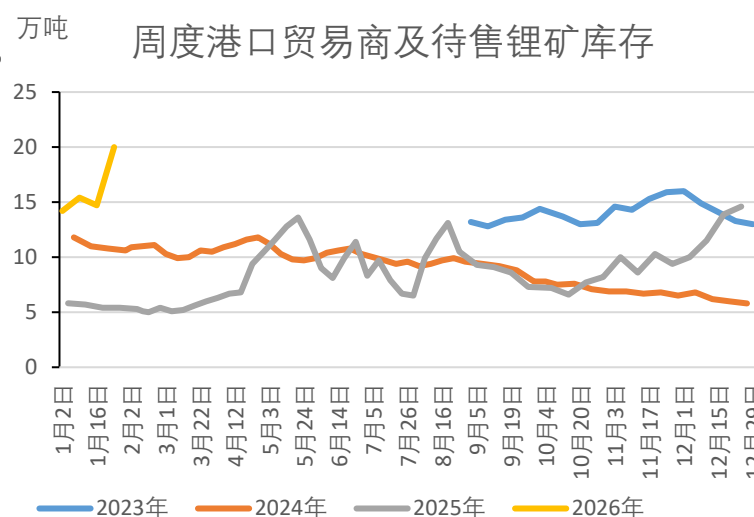
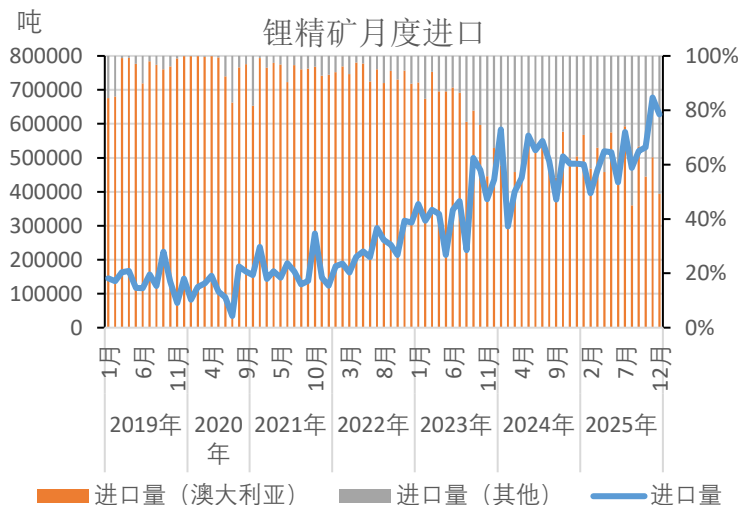
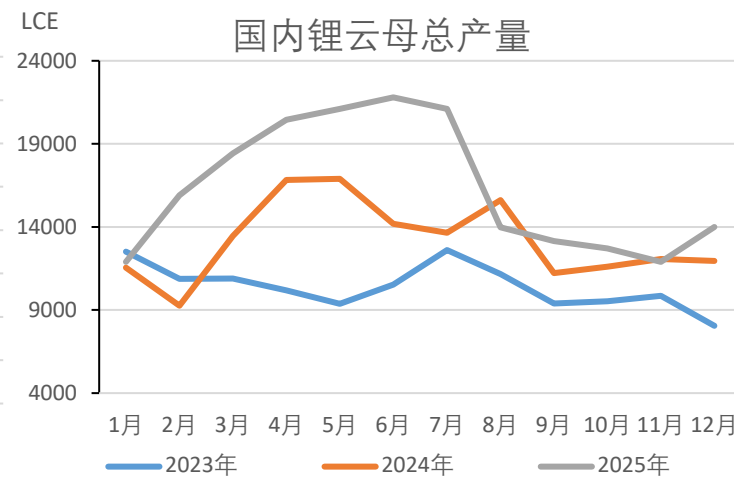
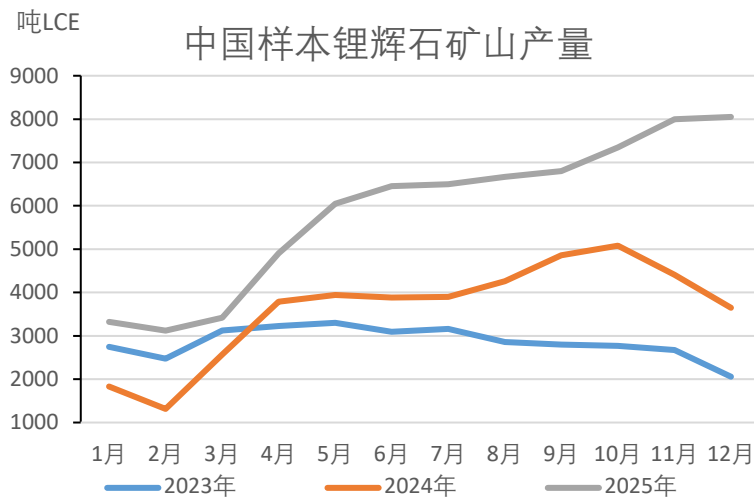
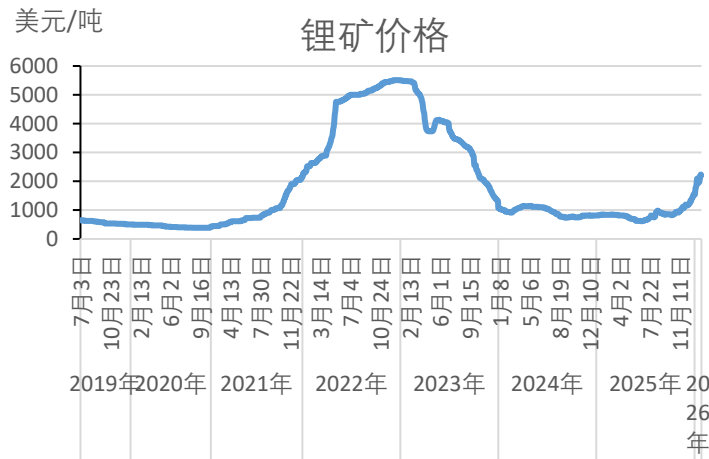
万元/吨



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

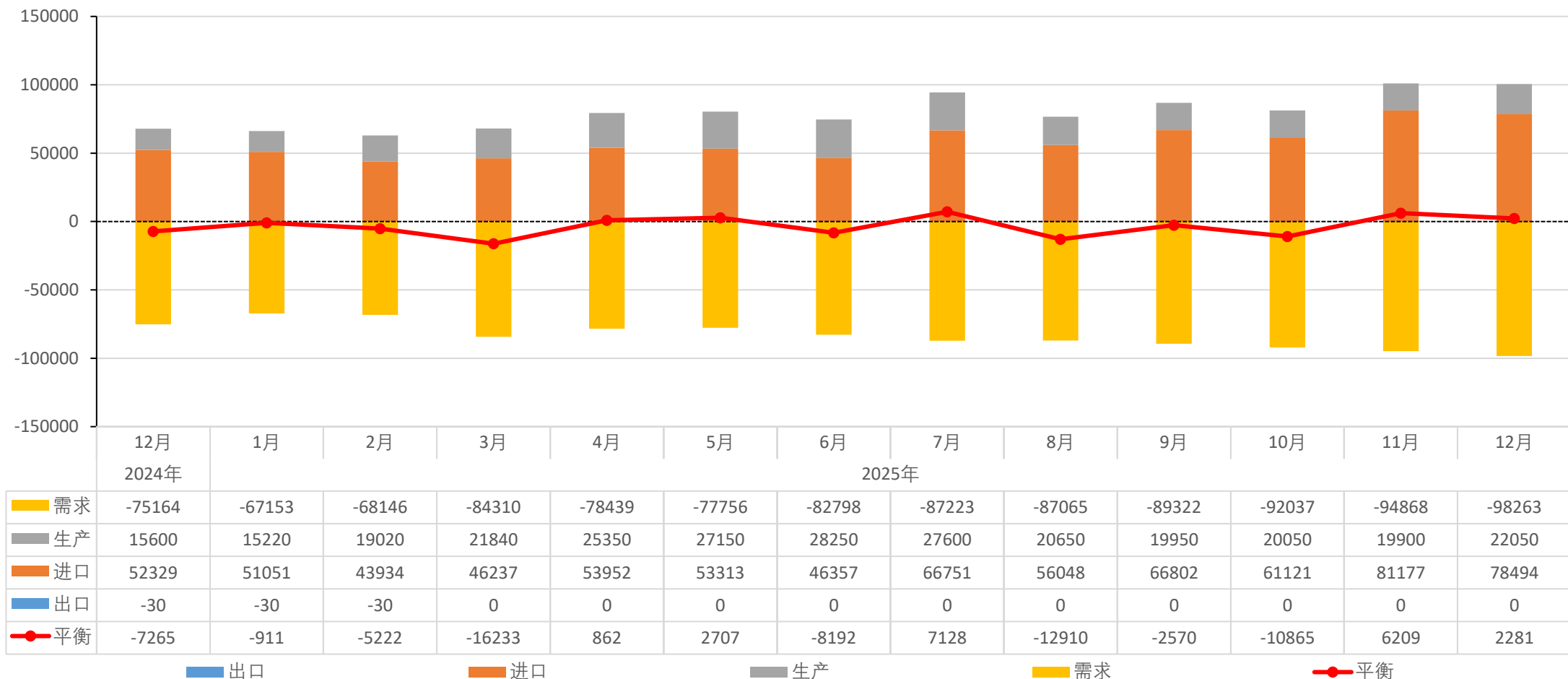


- 重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

供给-锂矿石-供需平衡表

LCE

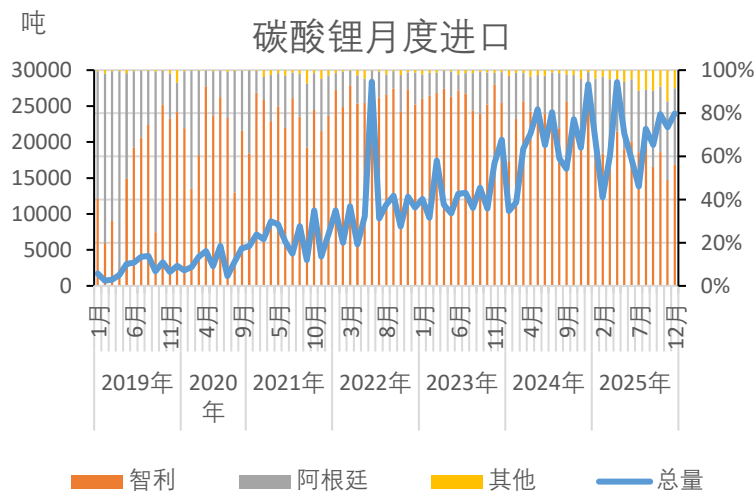
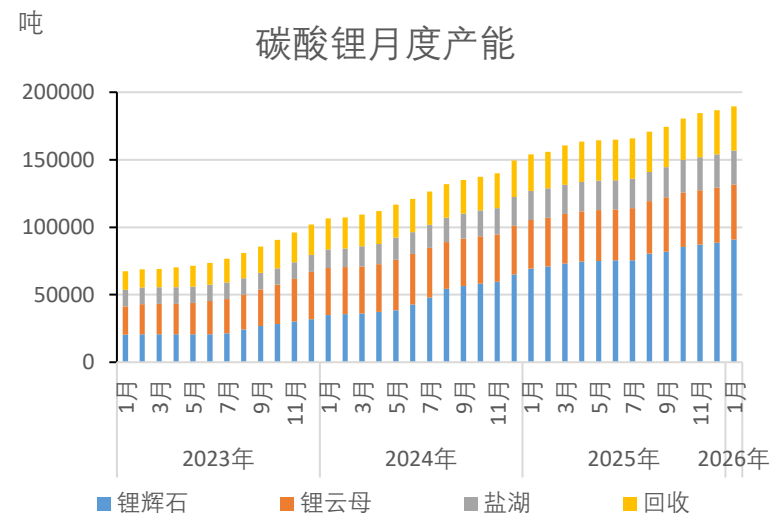
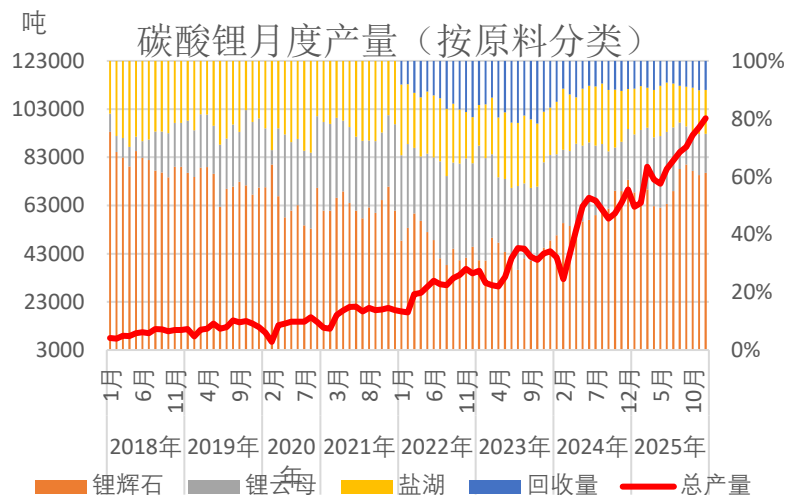
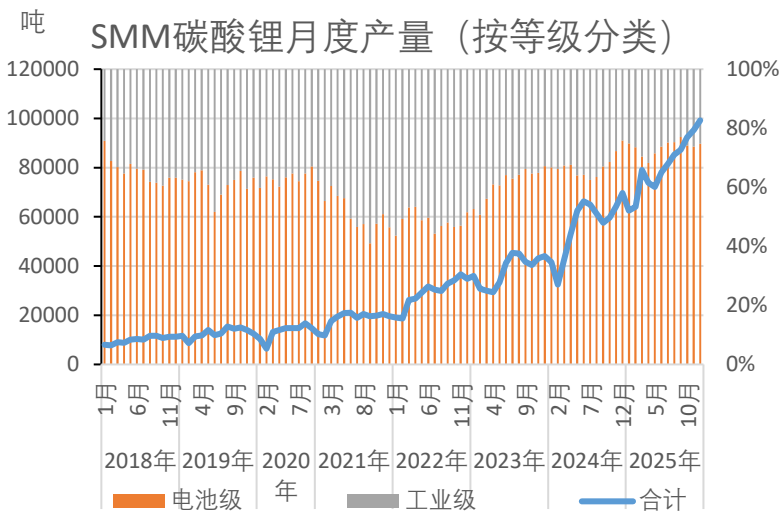
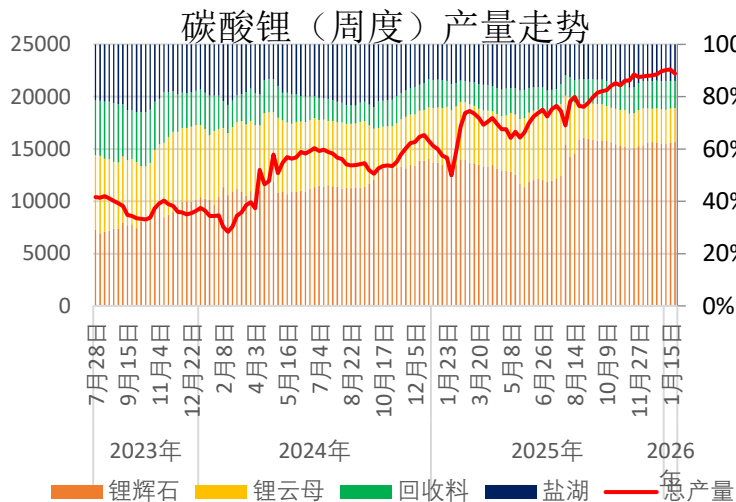
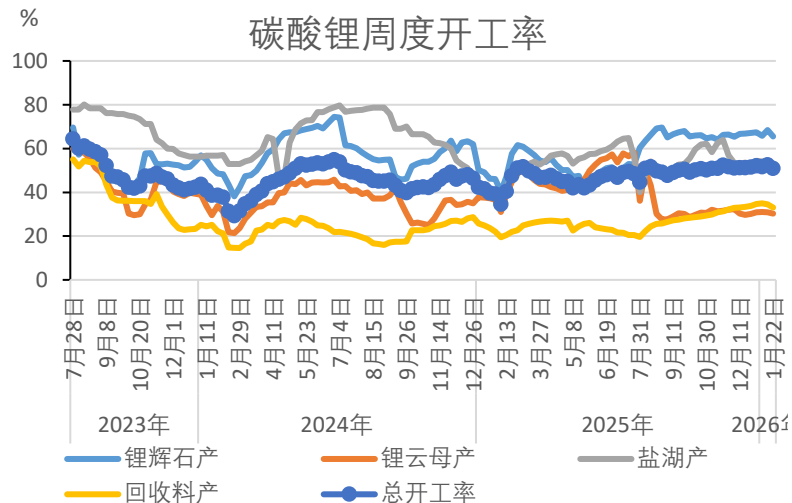
国内锂矿供需平衡



• **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

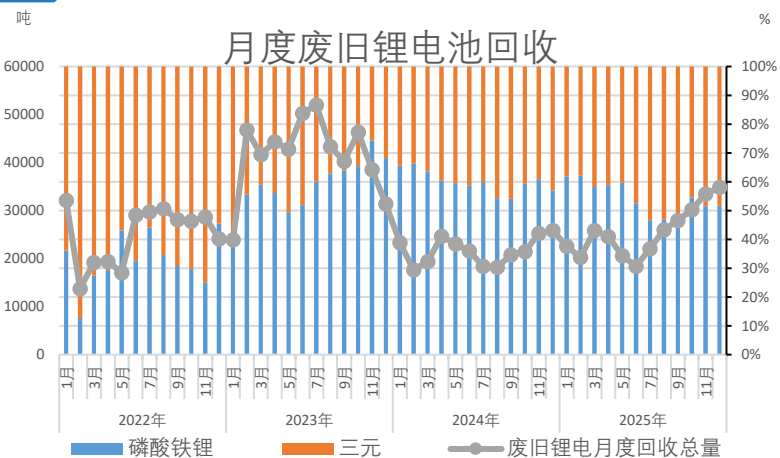
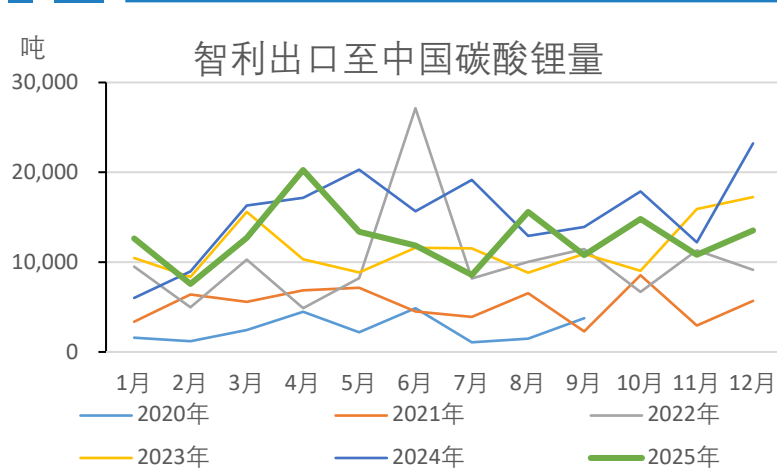
# 供给-碳酸锂



• **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。

# 供给-碳酸锂-供需平衡表

实物吨

碳酸锂月度供需平衡



产量

进口

出口

需求

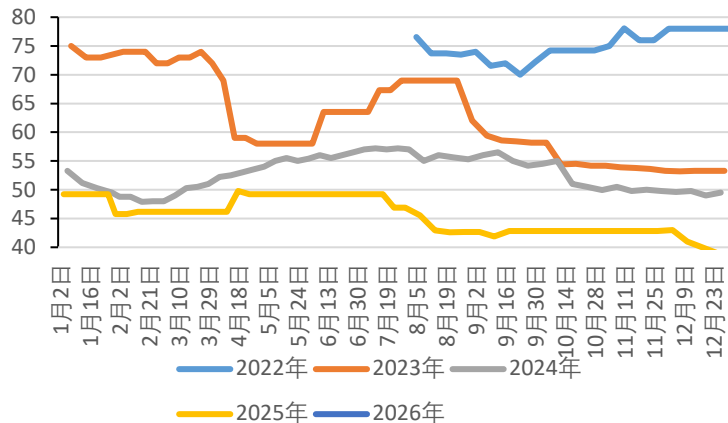
平衡

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。

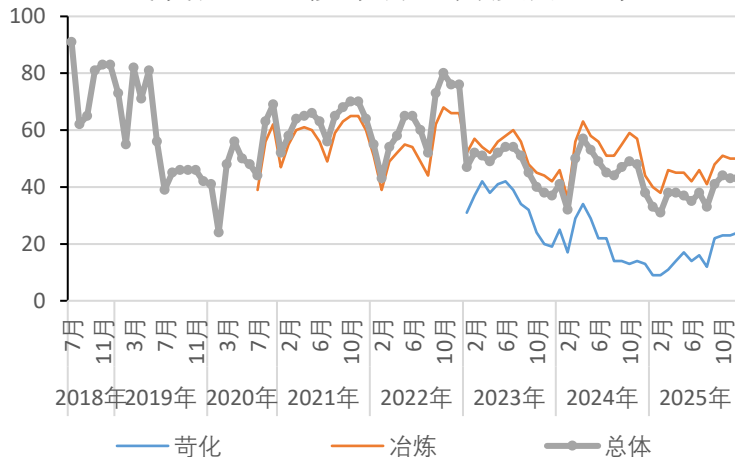
数据来源：SMM

# 供给-氢氧化锂

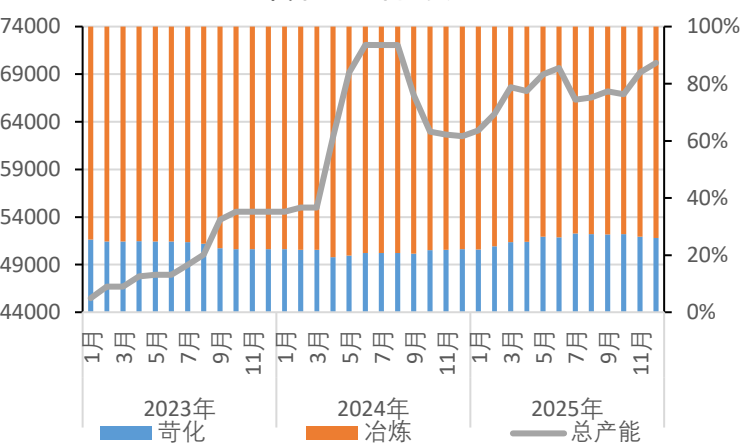
国内氢氧化锂周度产能利用率



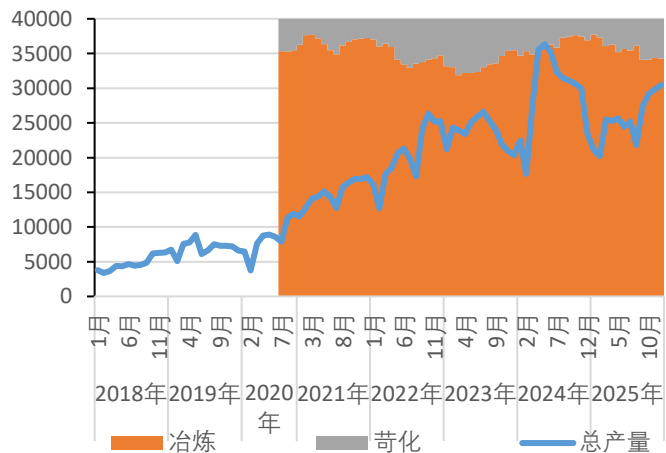
氢氧化锂（按来源）月度开工率



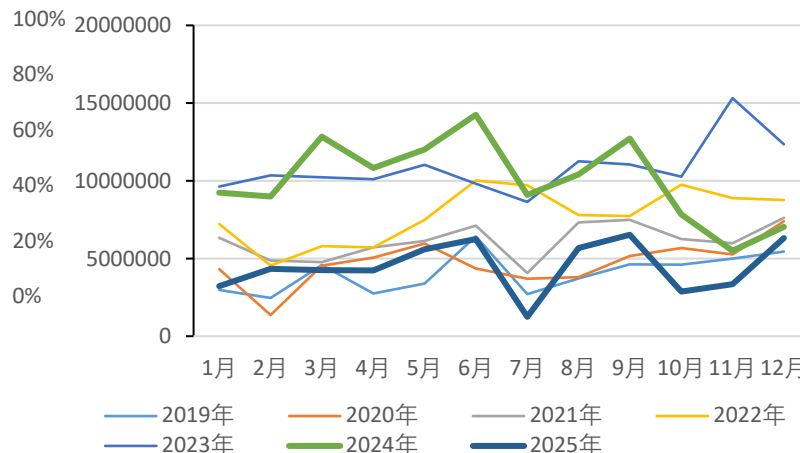
氢氧化锂冶炼产能



氢氧化锂（按来源）产量



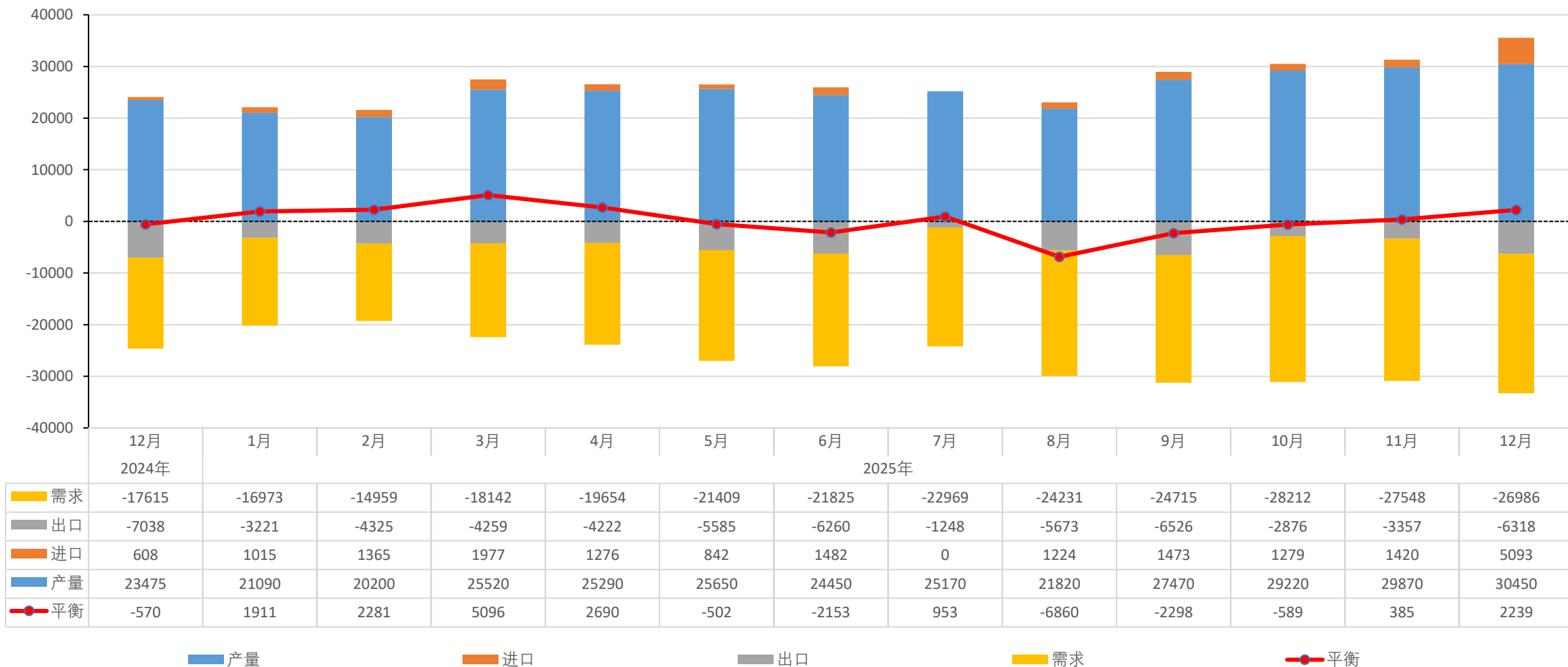
中国氢氧化锂出口量



## 供给-氢氧化锂-供需平衡表

实物吨

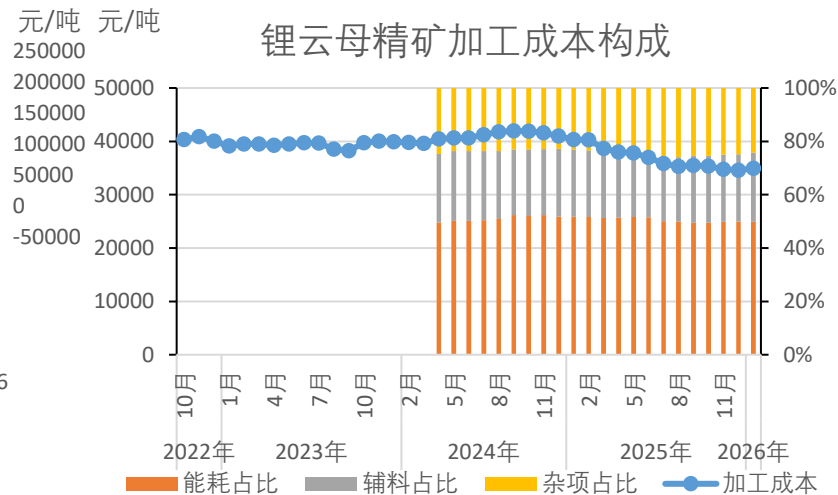
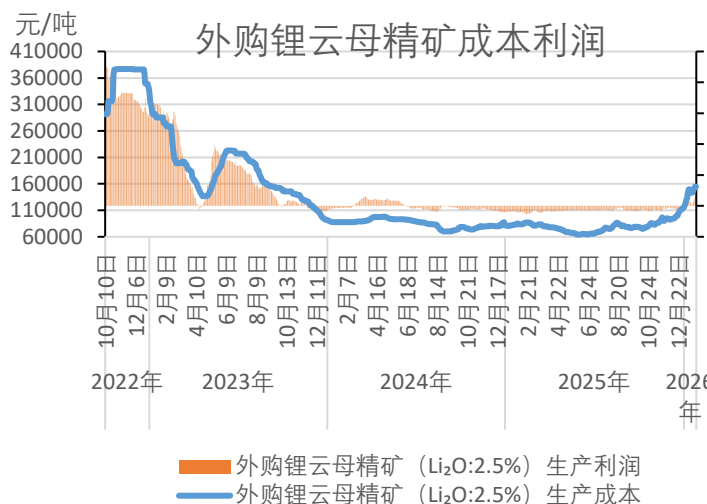
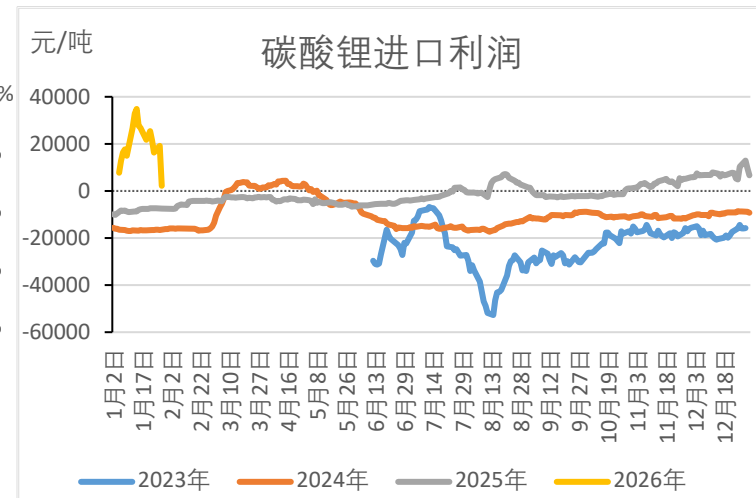
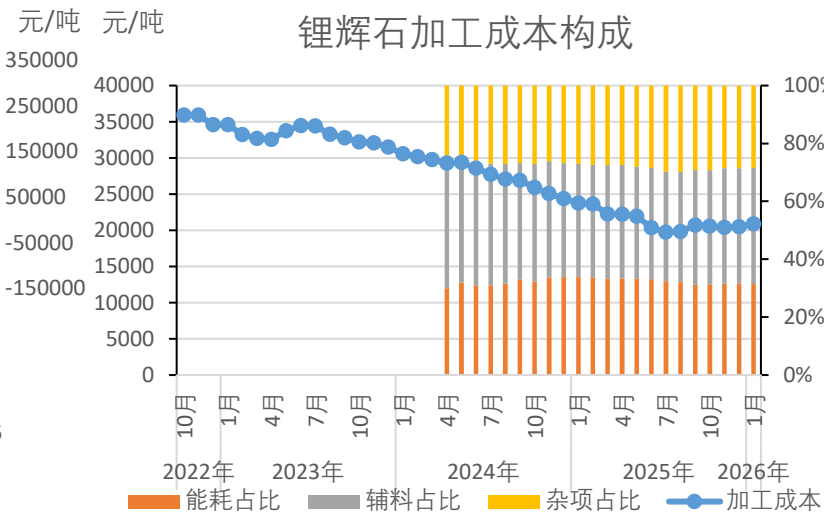
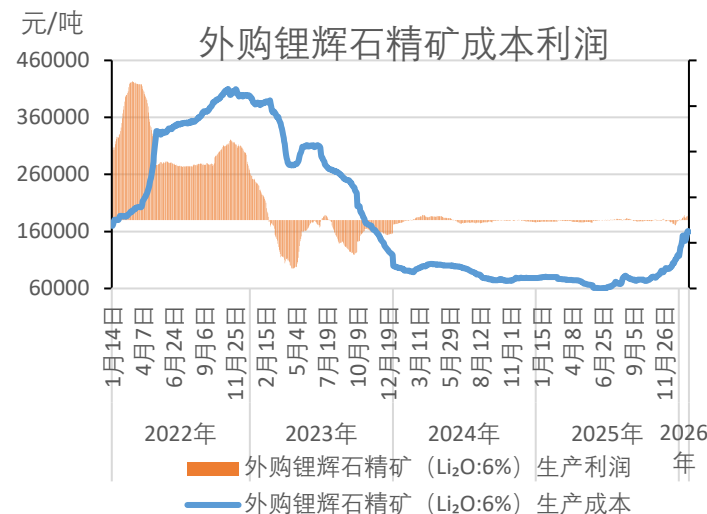
氢氧化锂月度供需平衡表



**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

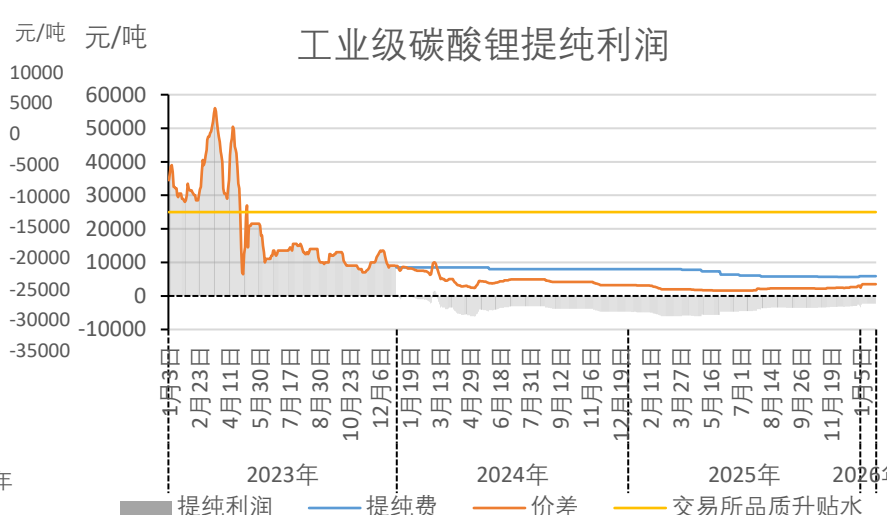
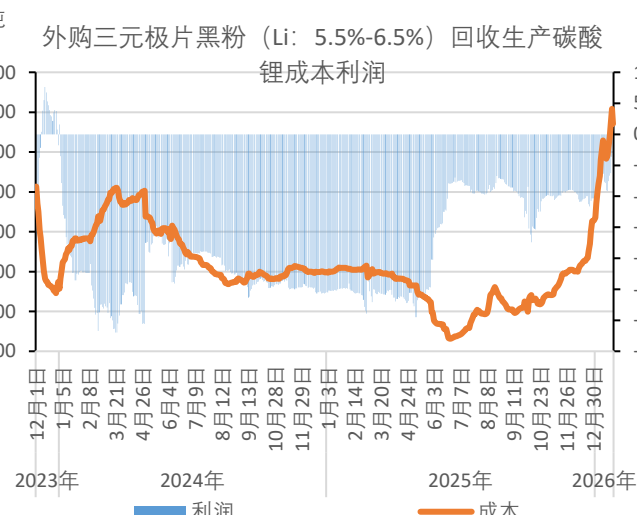
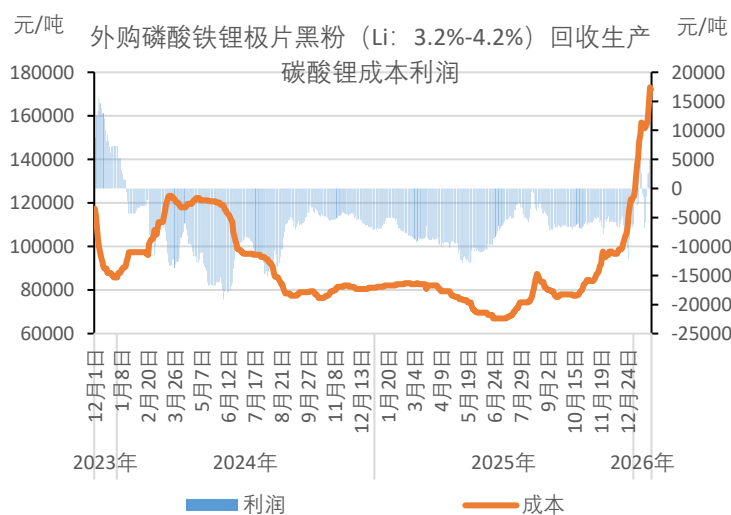
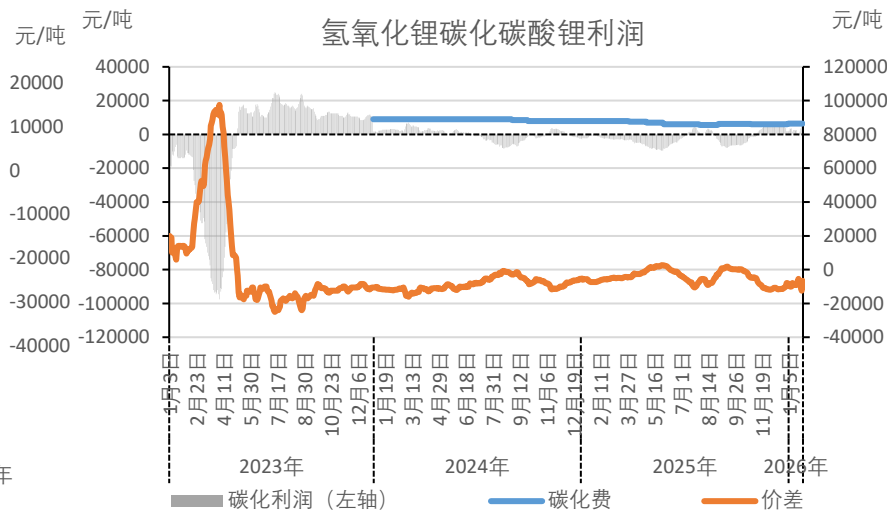
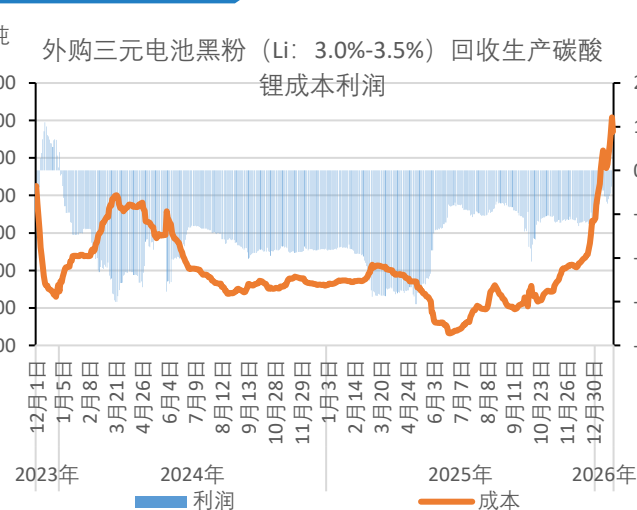
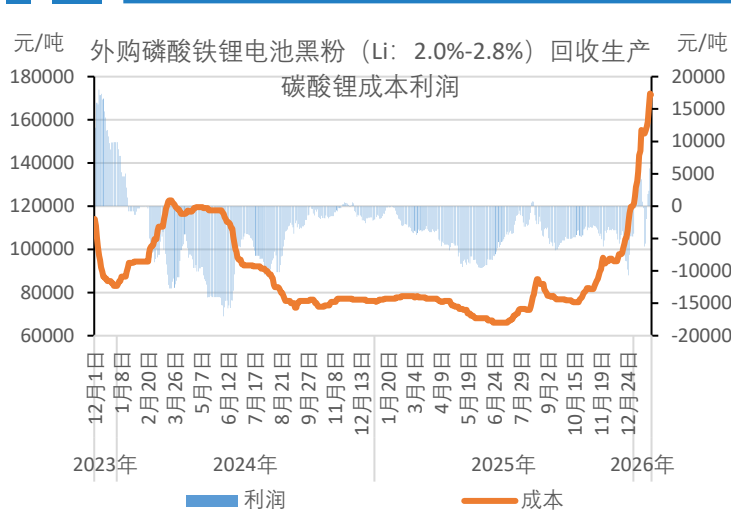
# 锂化合物成本利润



**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

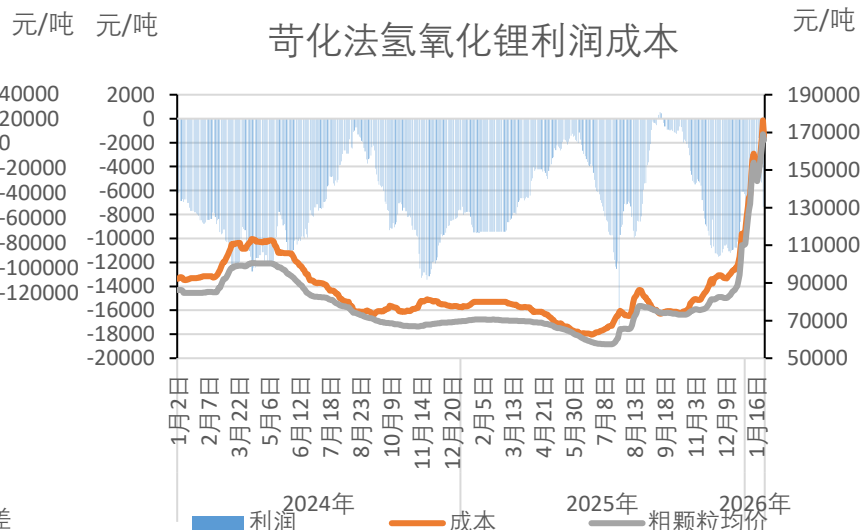
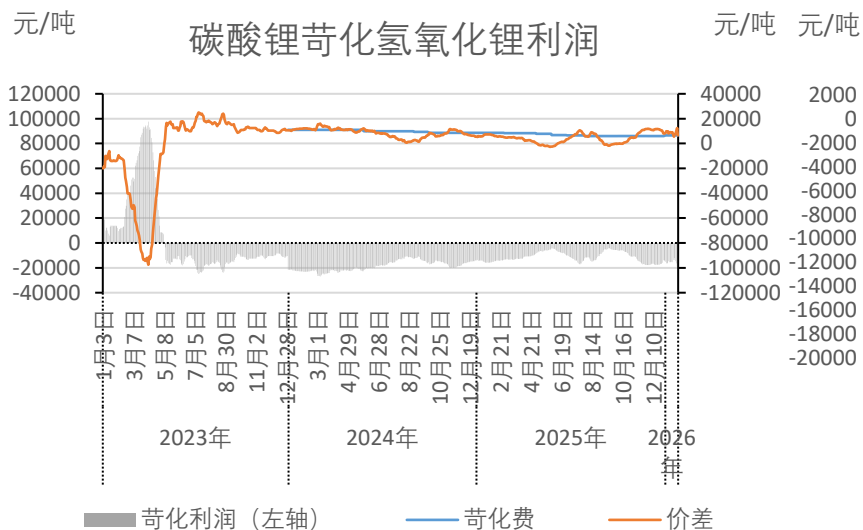
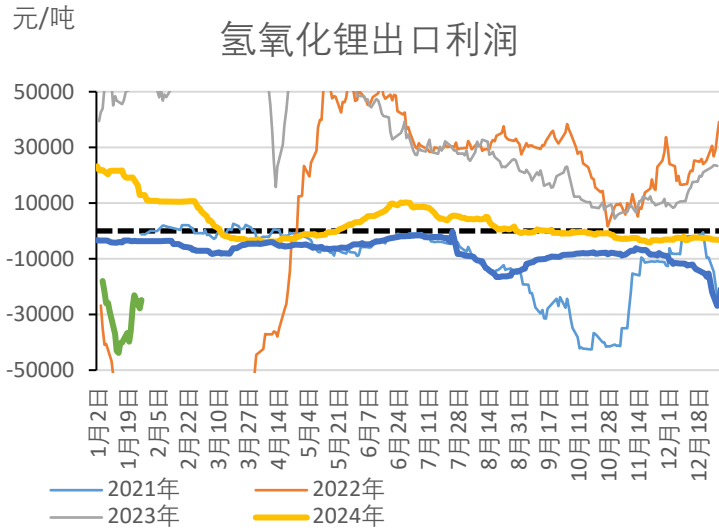
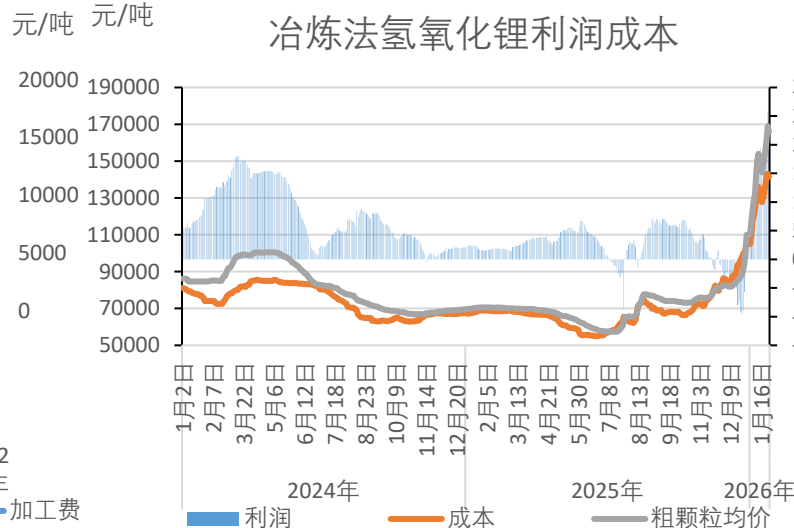
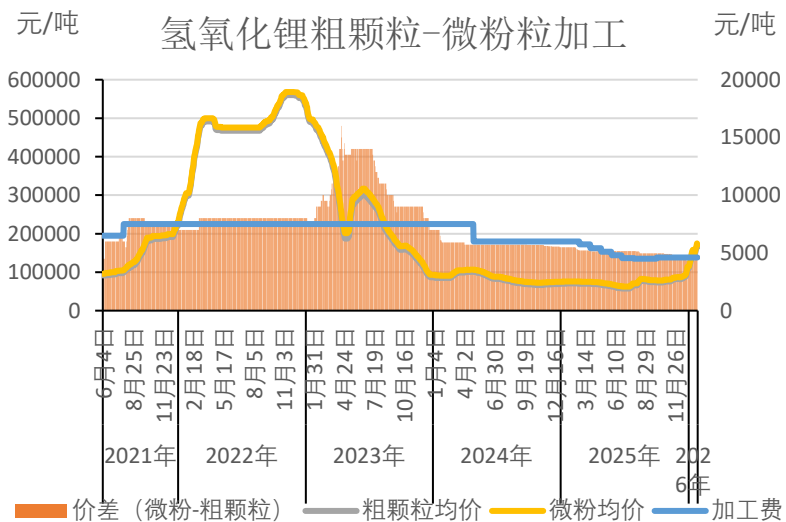
# 锂化合物成本利润



**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。

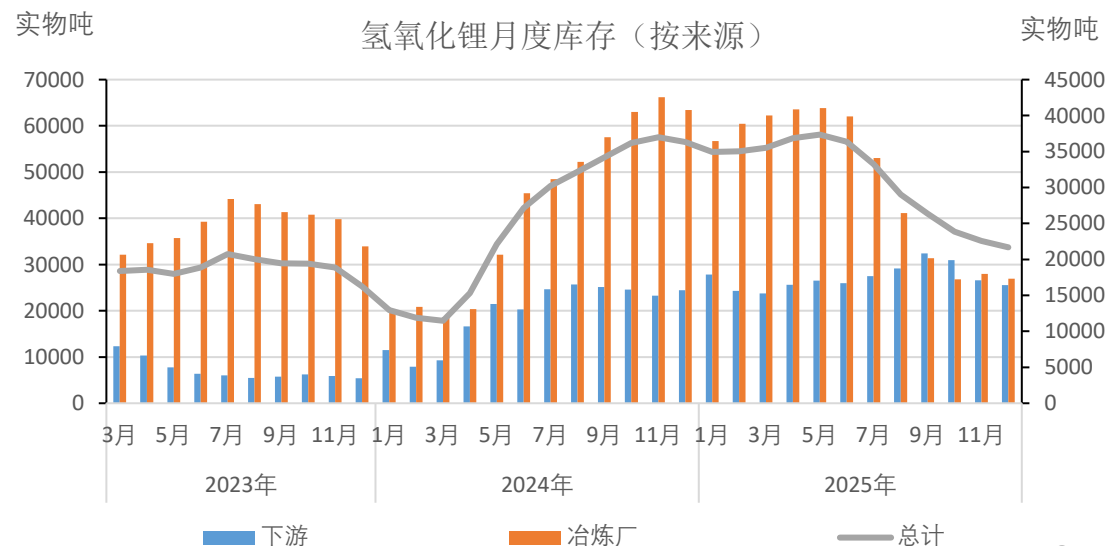
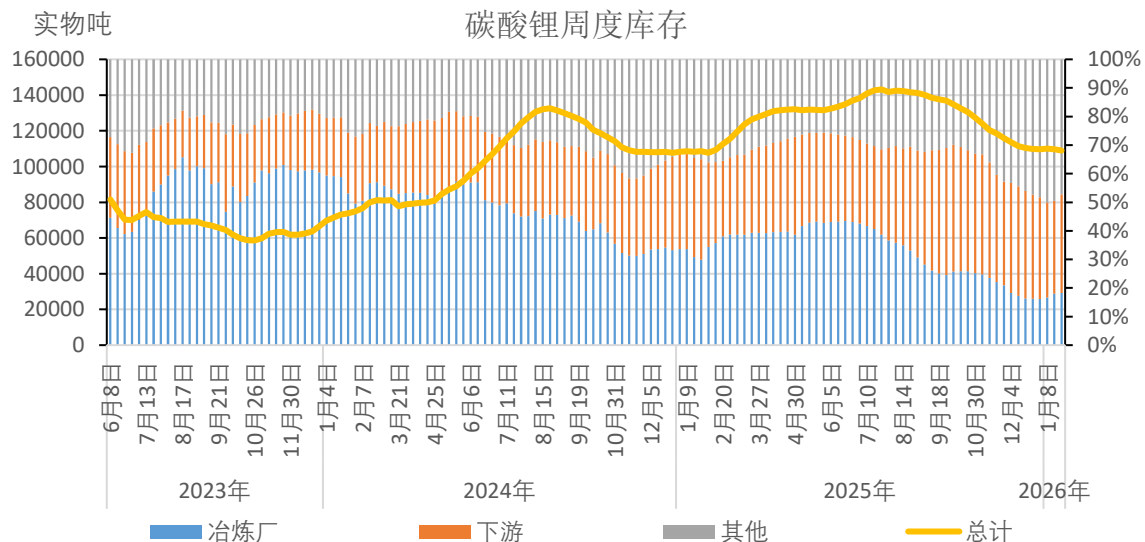
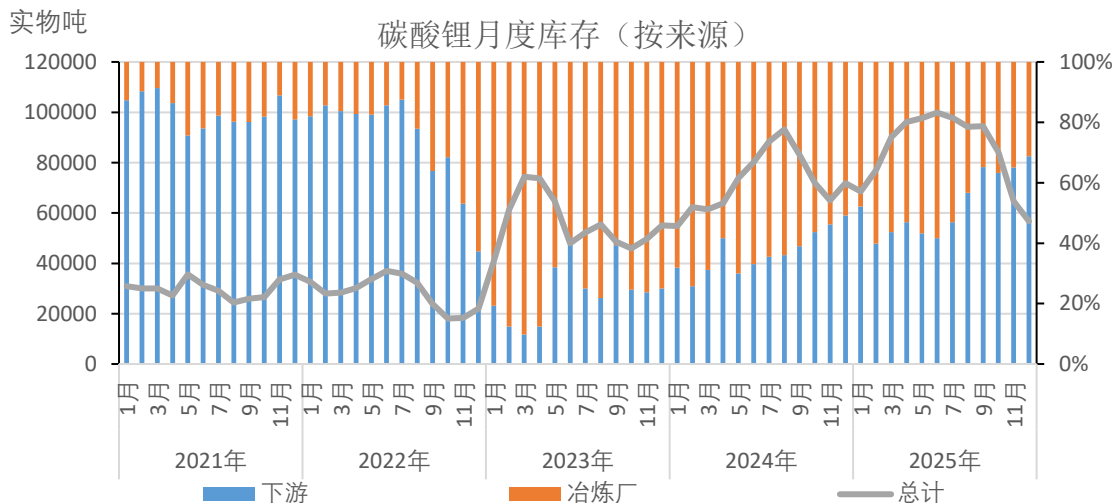
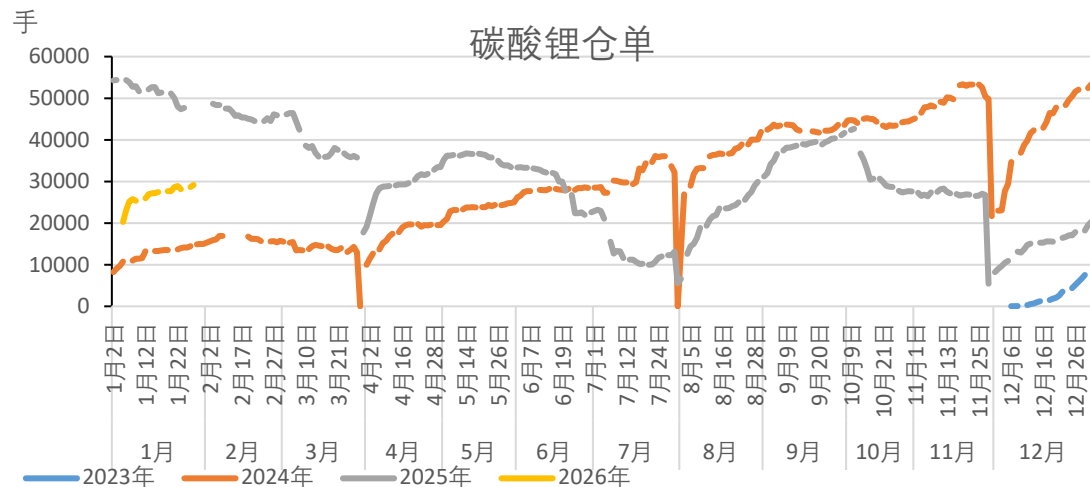
数据来源: SMM

# 锂化合物成本利润



数据来源: SMM

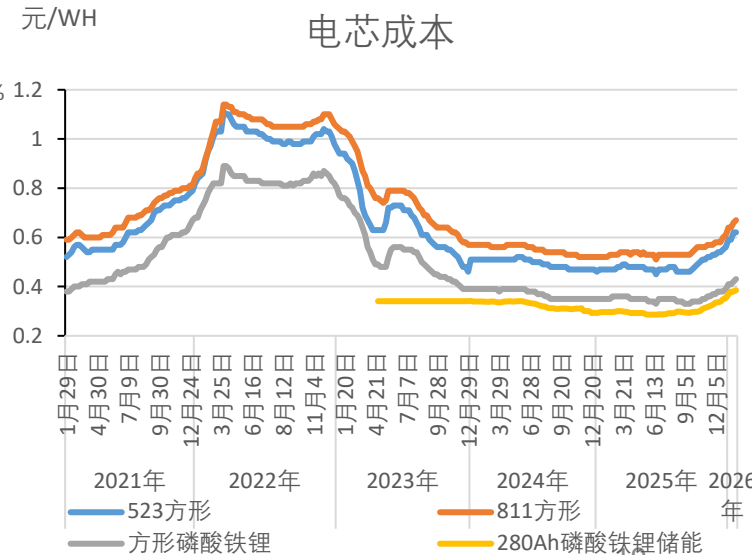
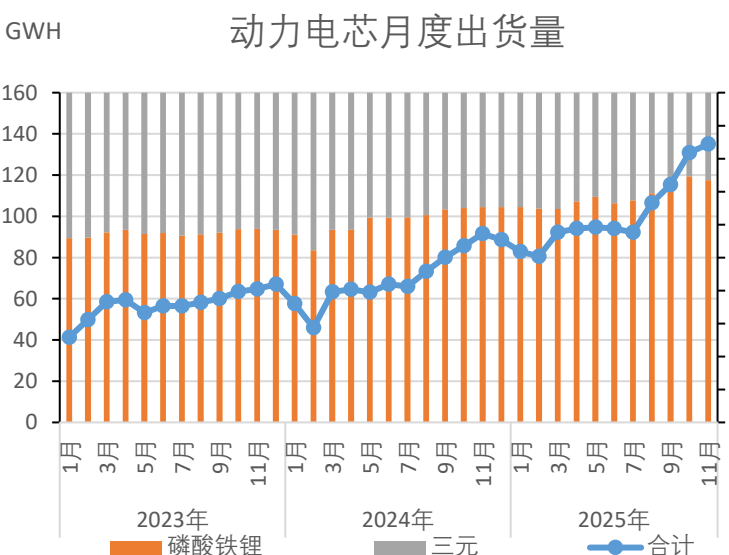
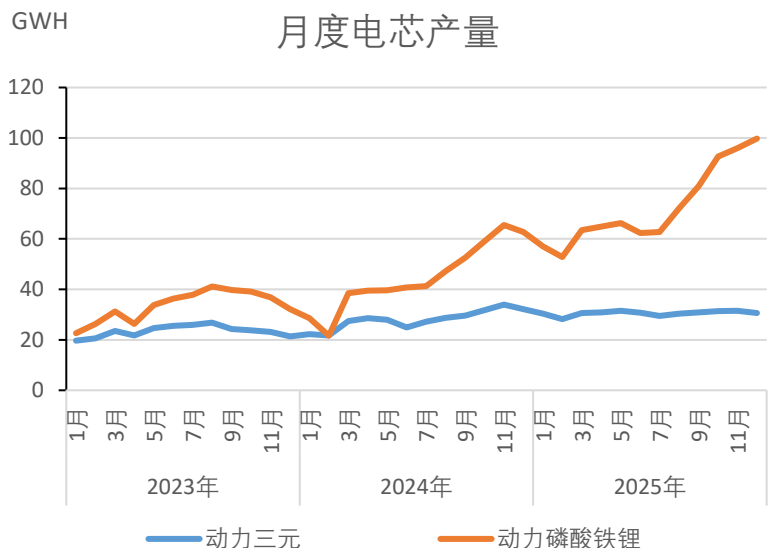
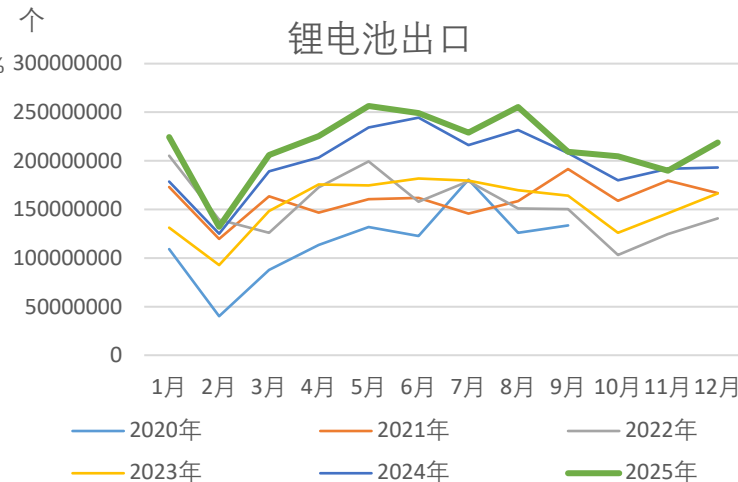
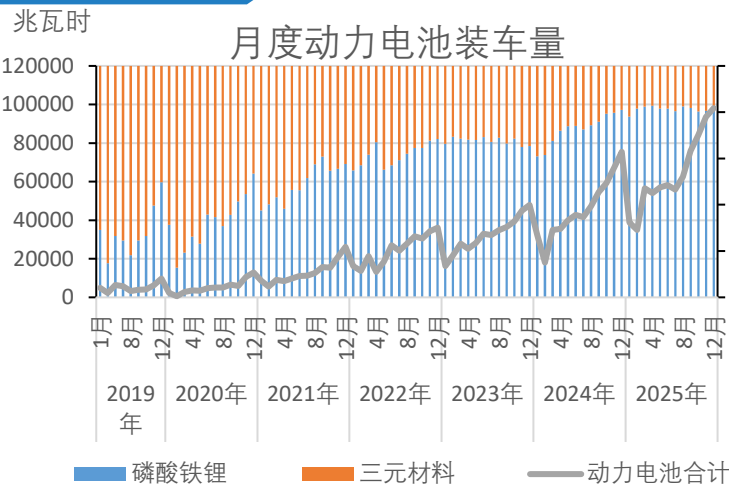
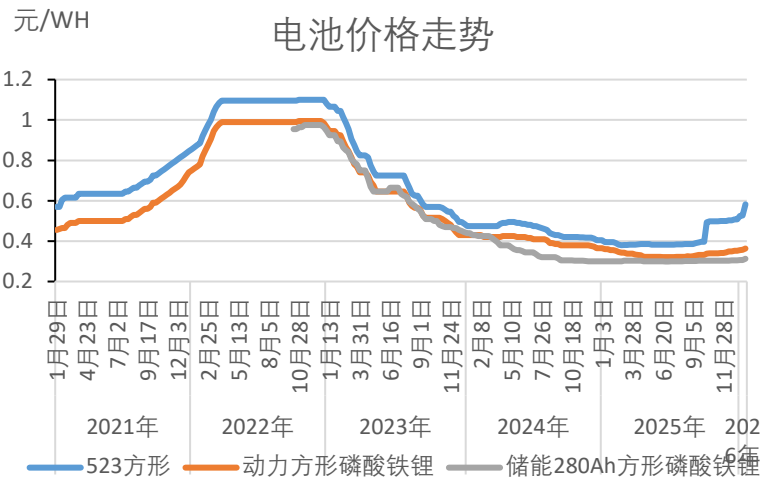
# 库存



• **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。

数据来源: WIND, SMM

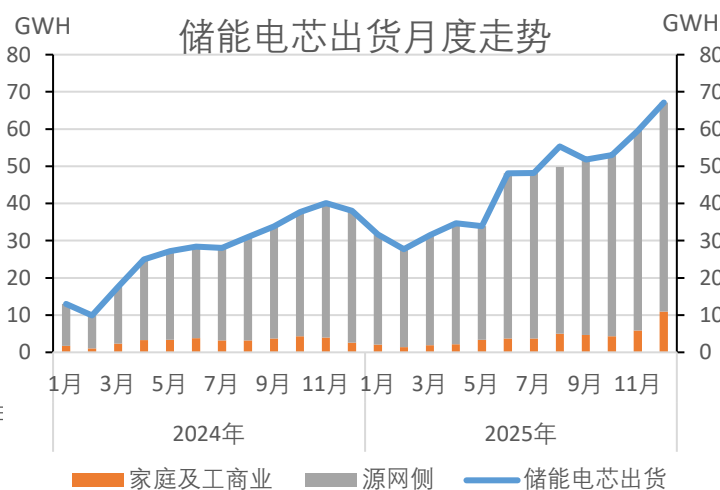
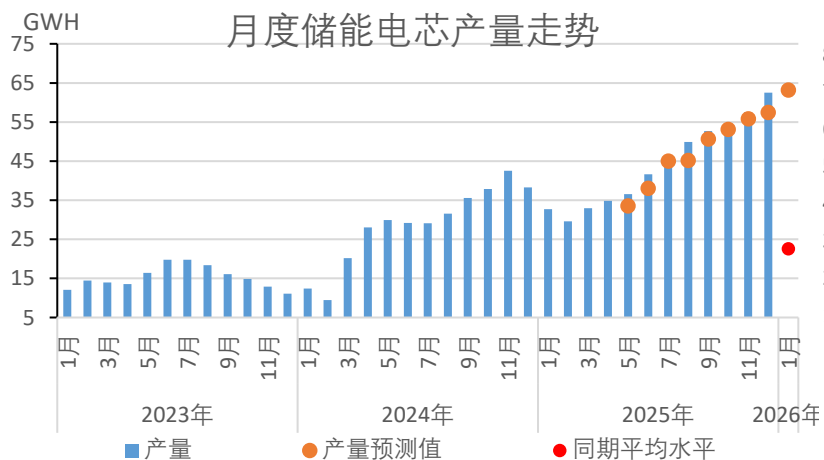
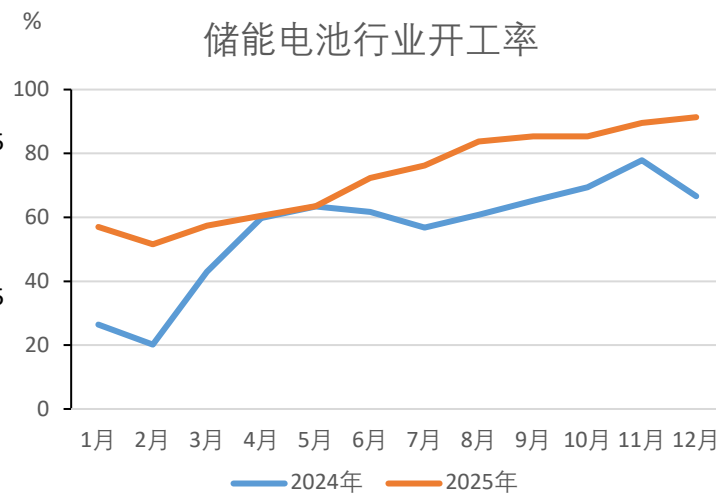
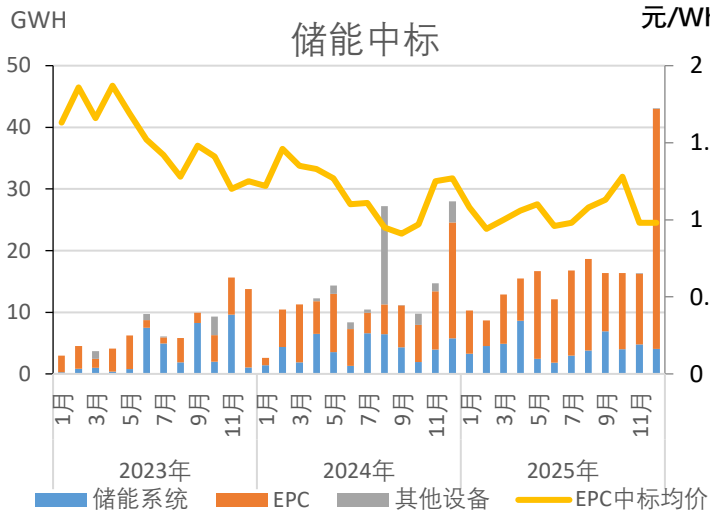
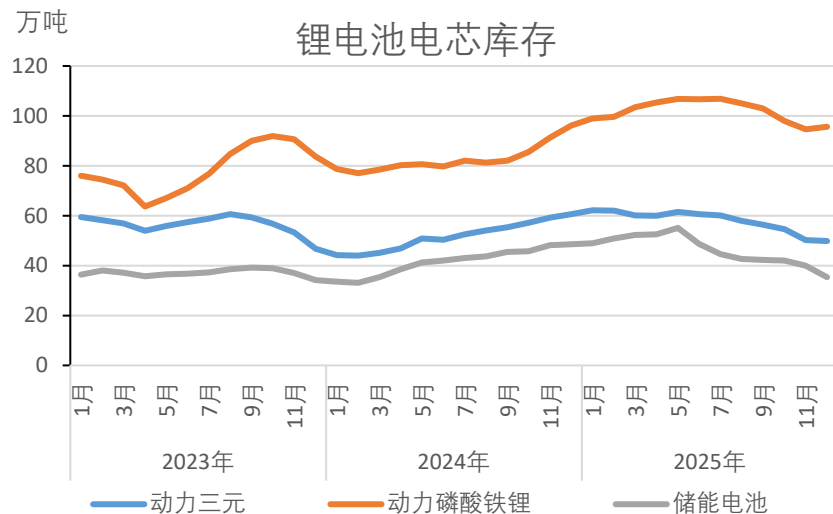
# 需求-锂电池-动力电池



**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。

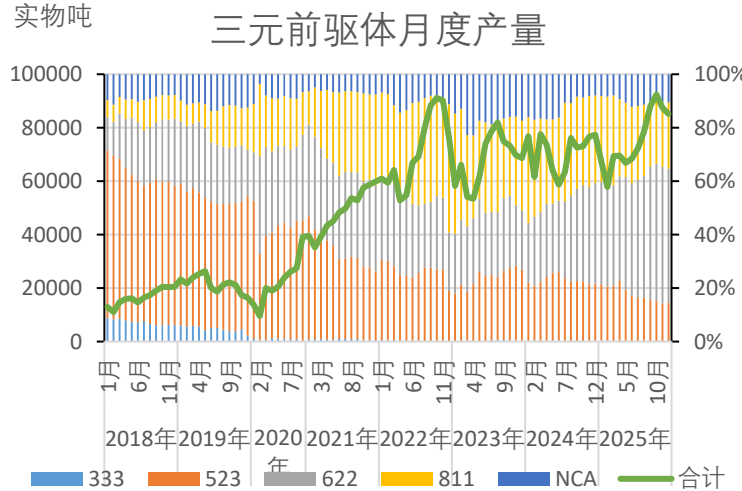
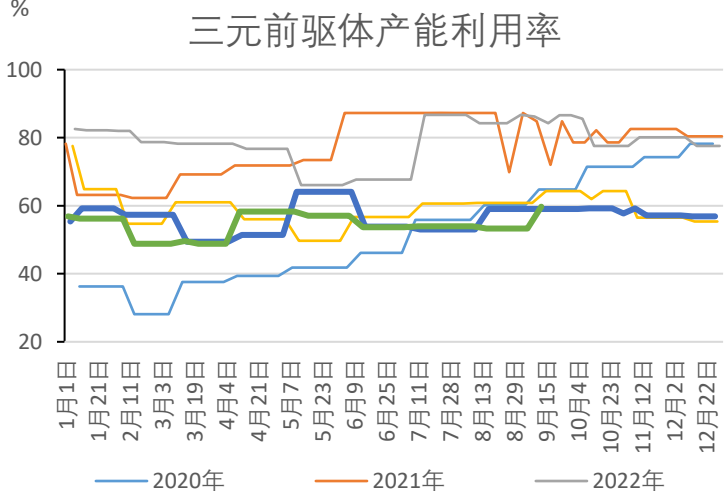
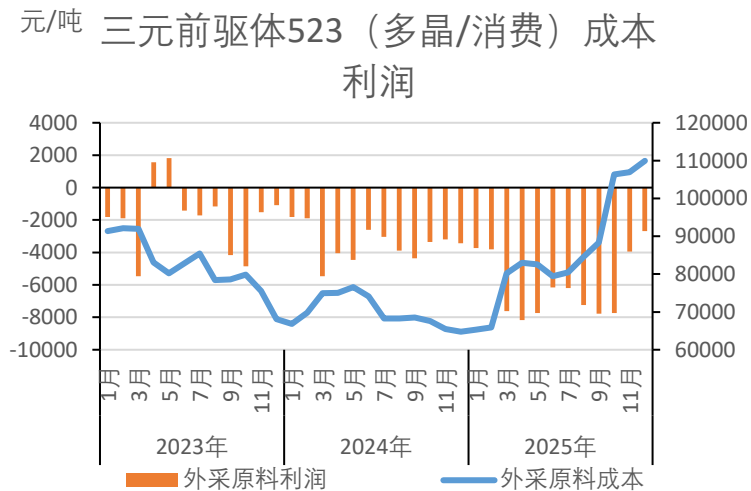
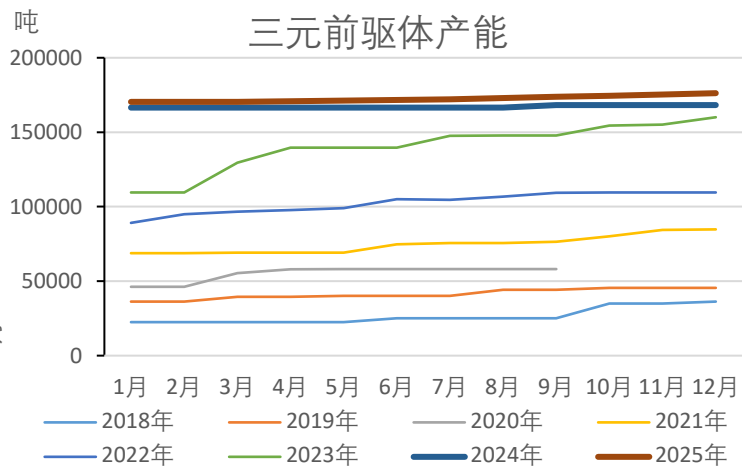
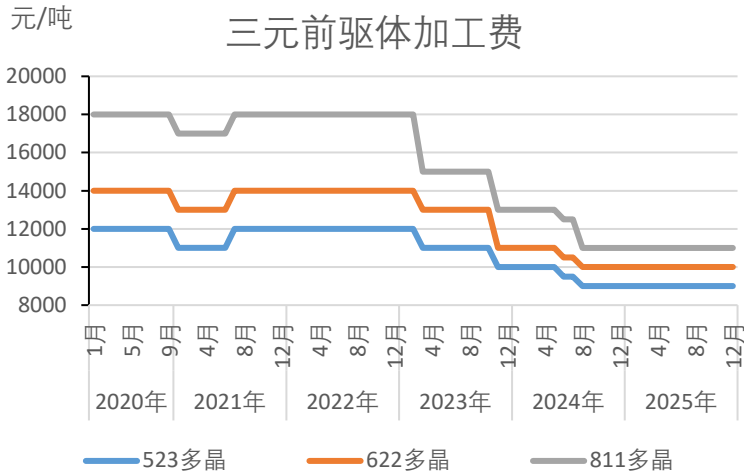
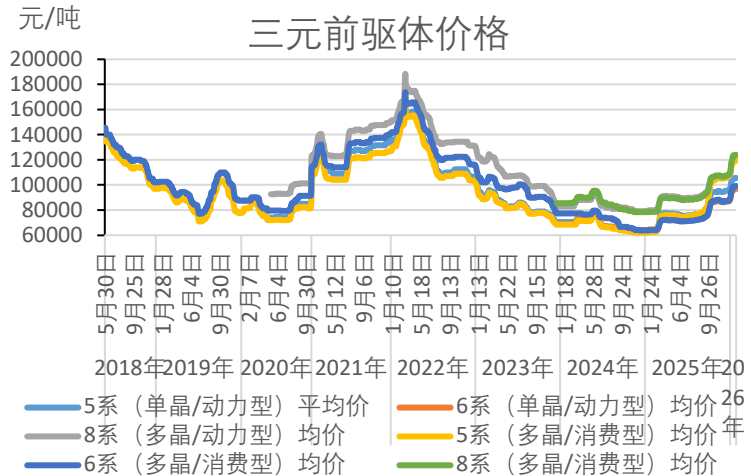
数据来源: SMM

# 需求-锂电池-储能



• **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

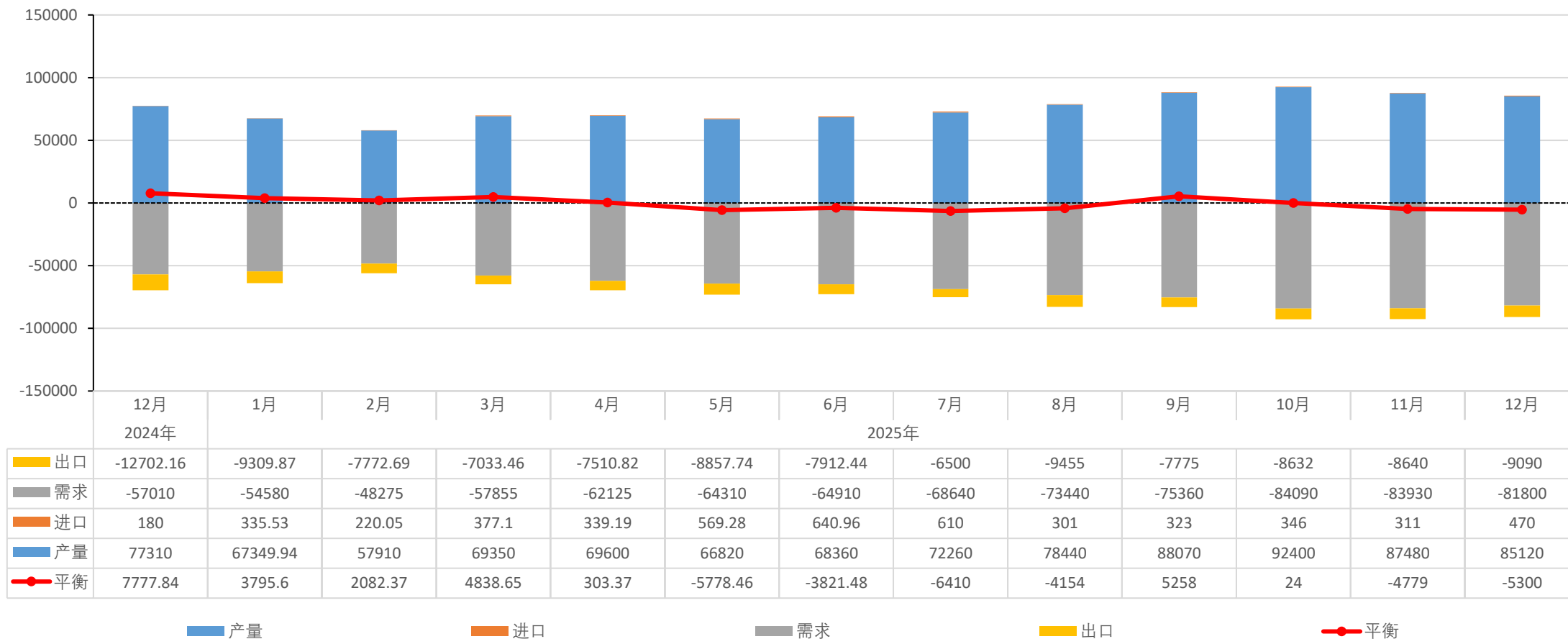


- **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

## 需求-三元前驱体-供需平衡

实物吨

三元前驱体月度供需平衡表



产量

进口

需求

出口

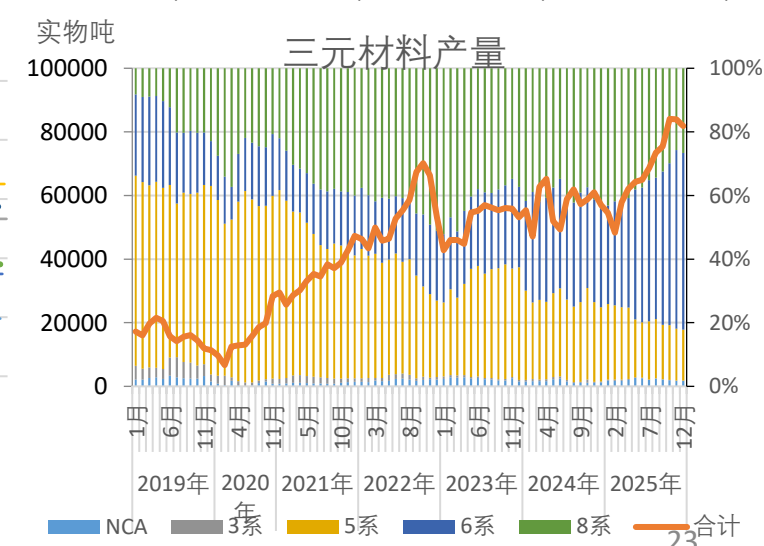
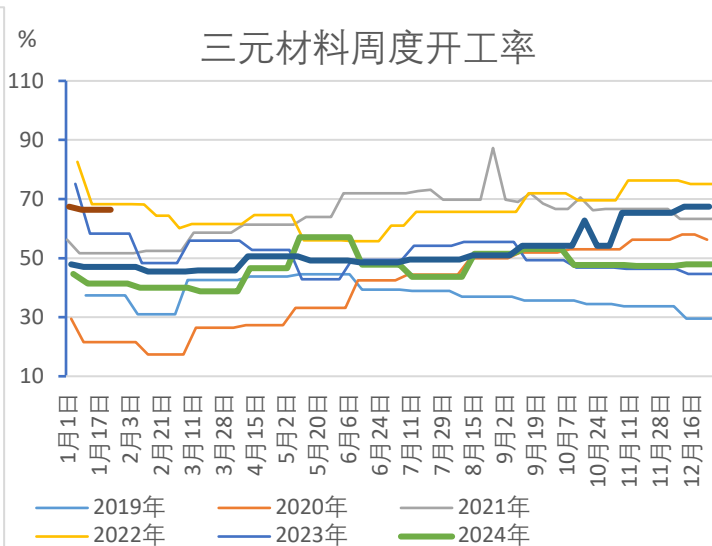
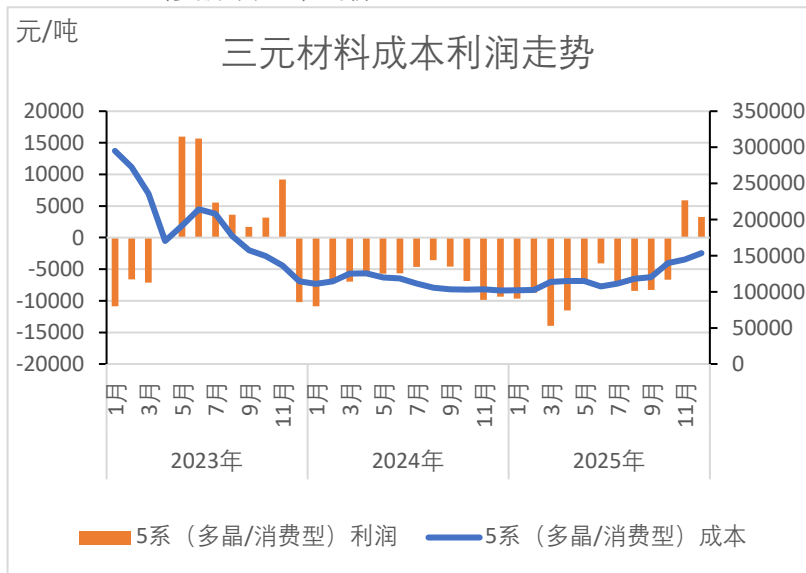
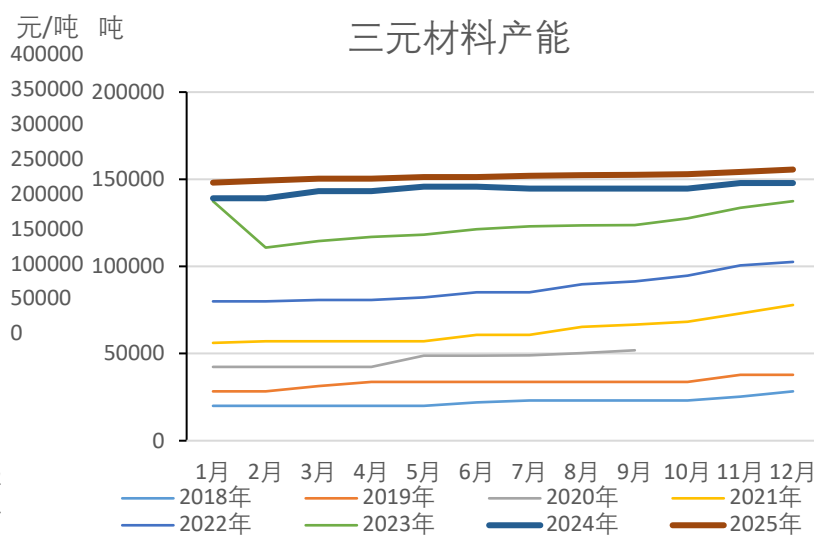
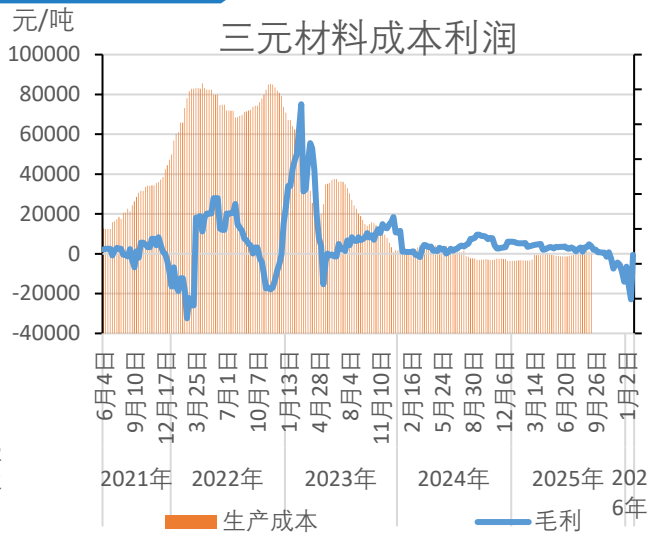
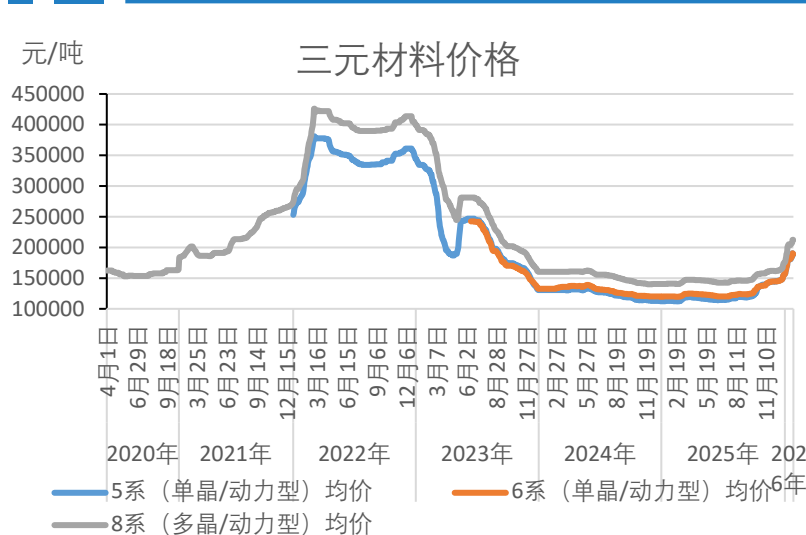
平衡

- 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

# 需求-三元材料

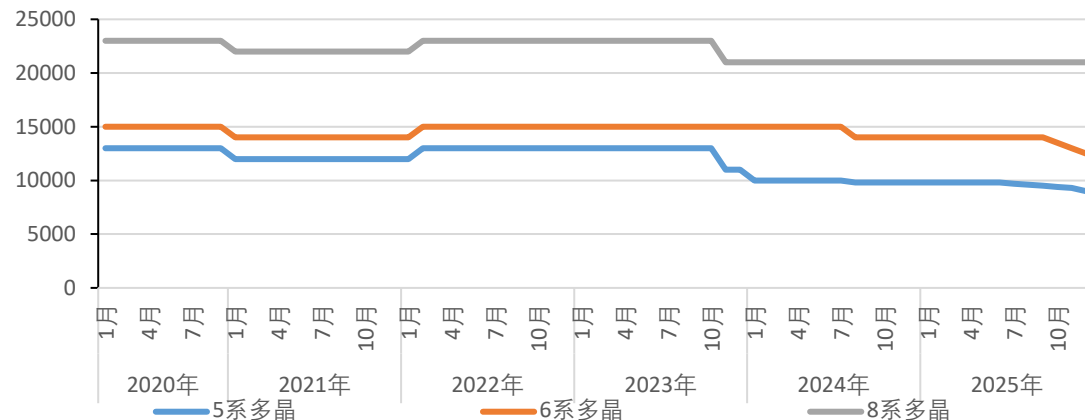
• **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。



# 需求-三元材料

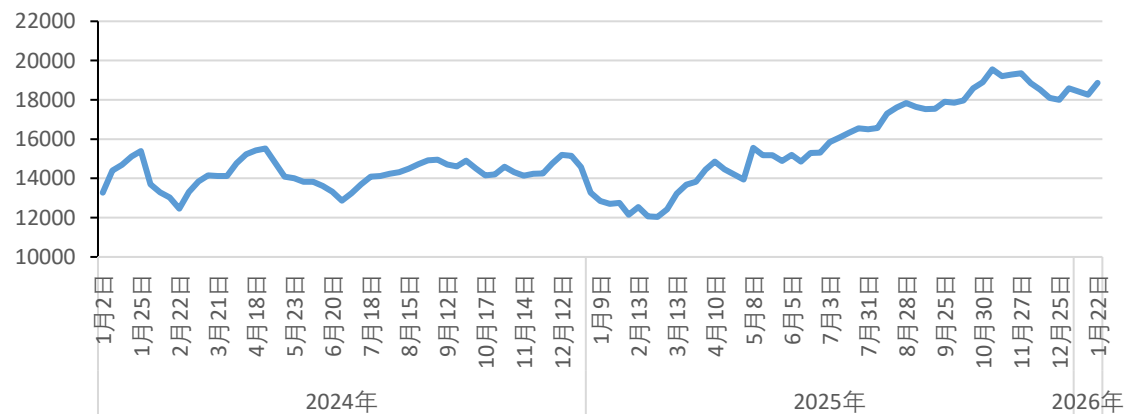
元/吨

三元材料加工费



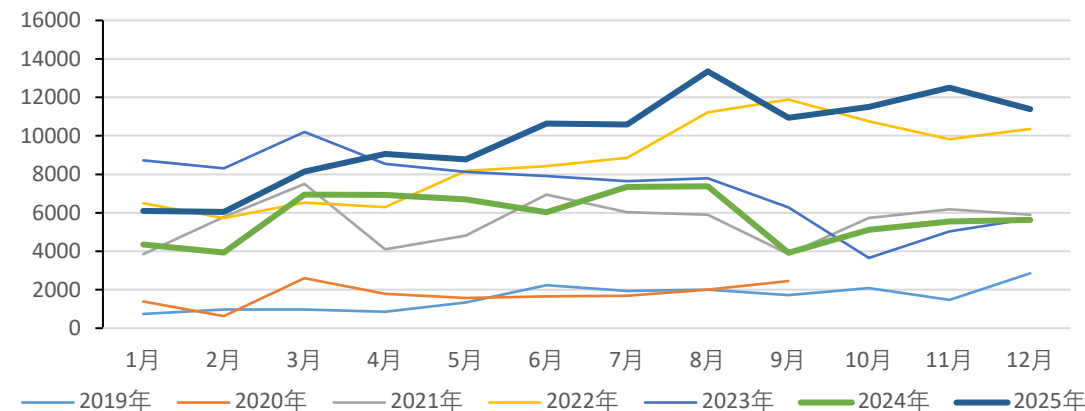
吨

三元材料周度库存



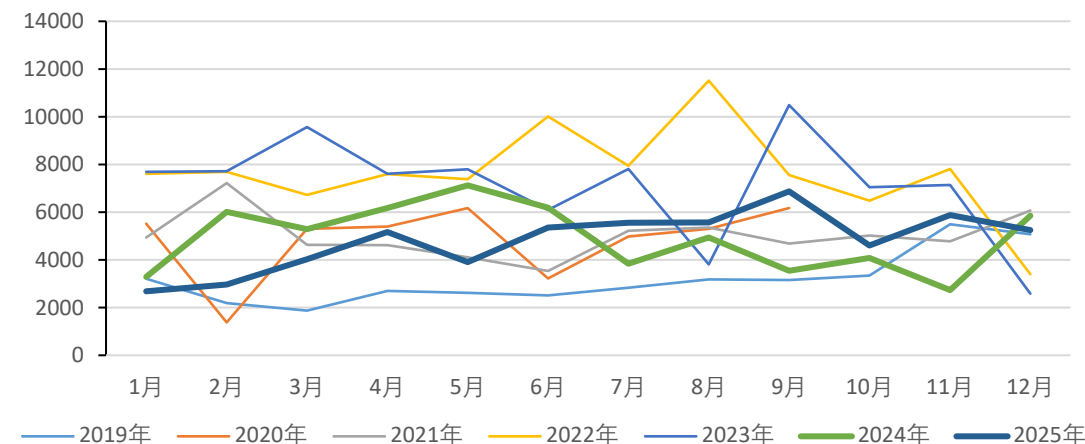
吨

三元材料出口量



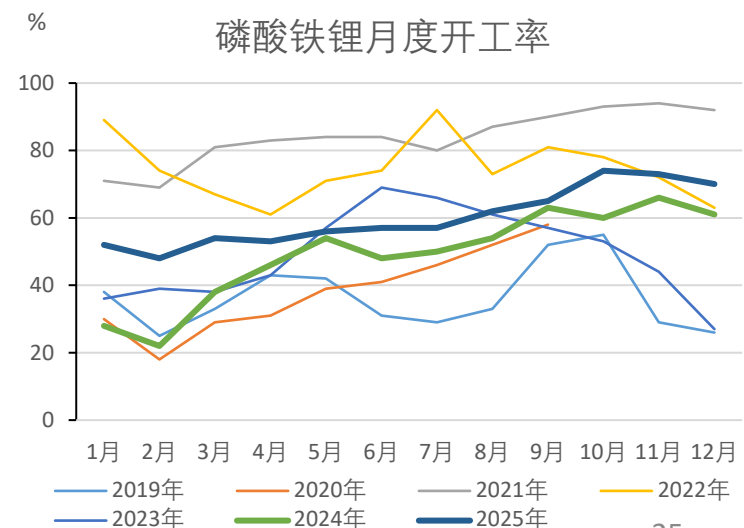
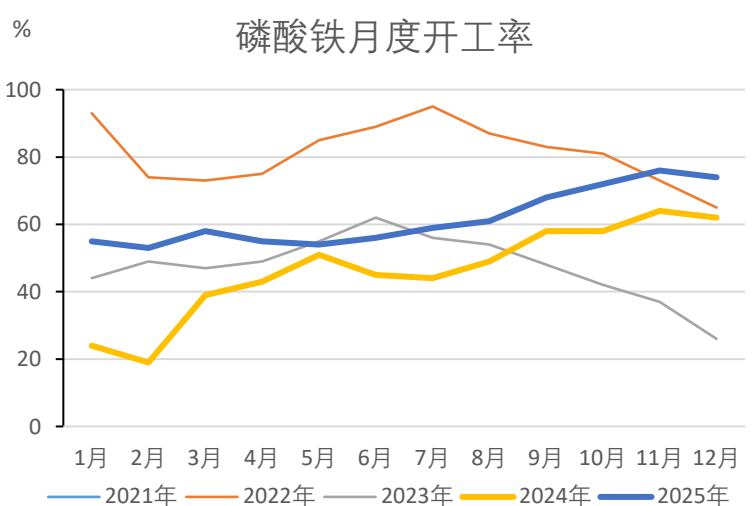
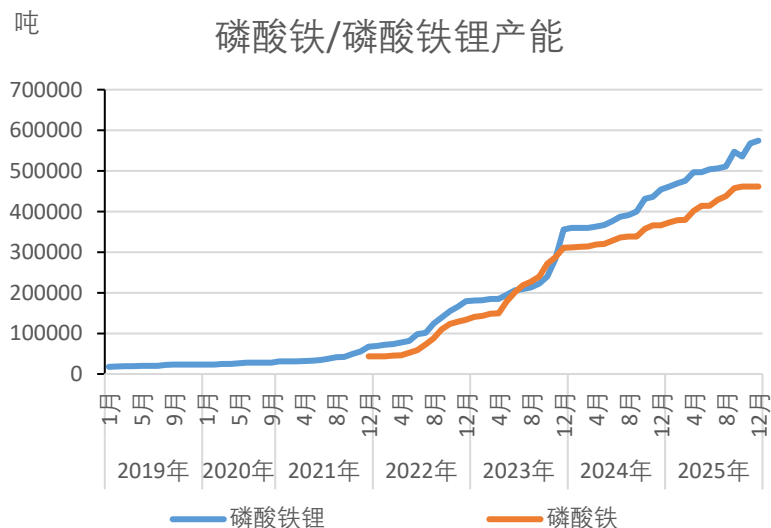
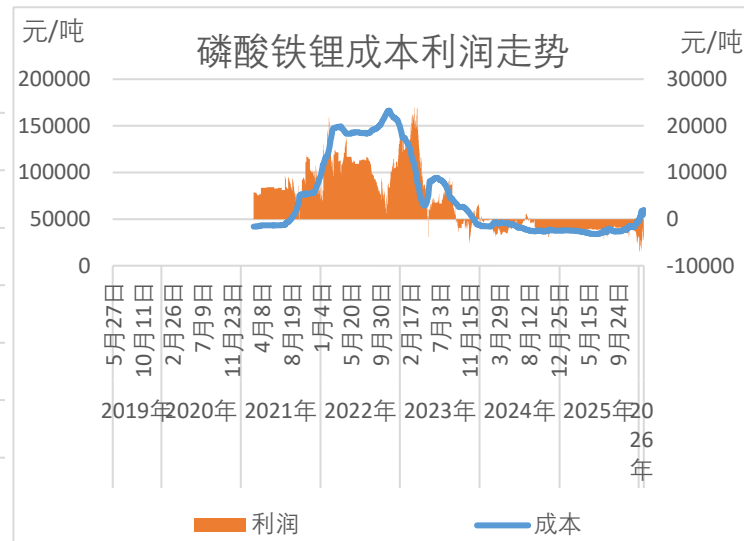
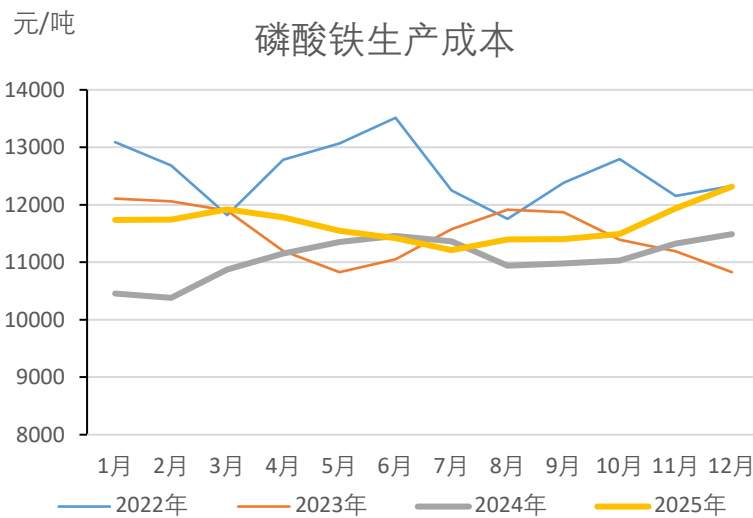
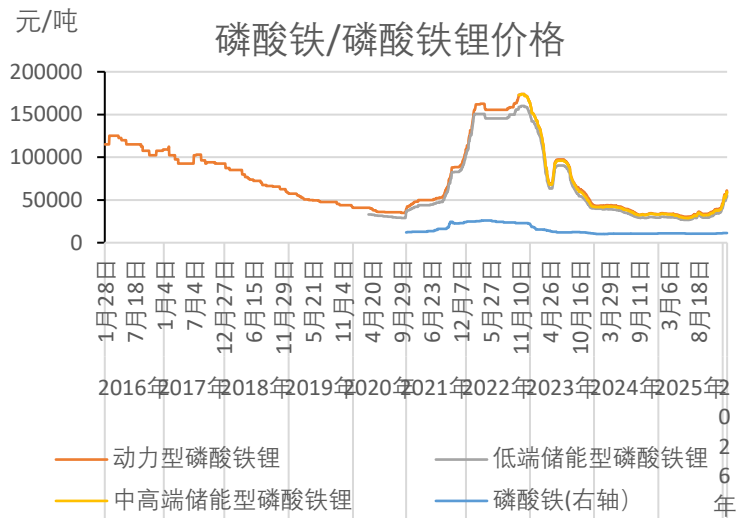
吨

三元材料进口量



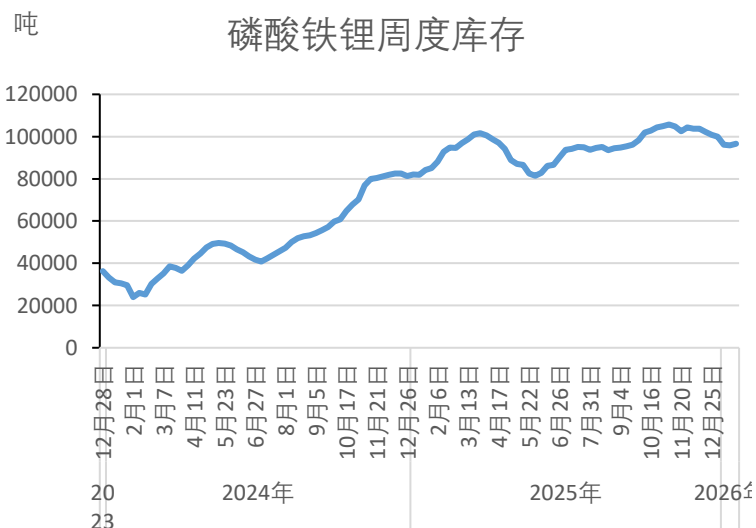
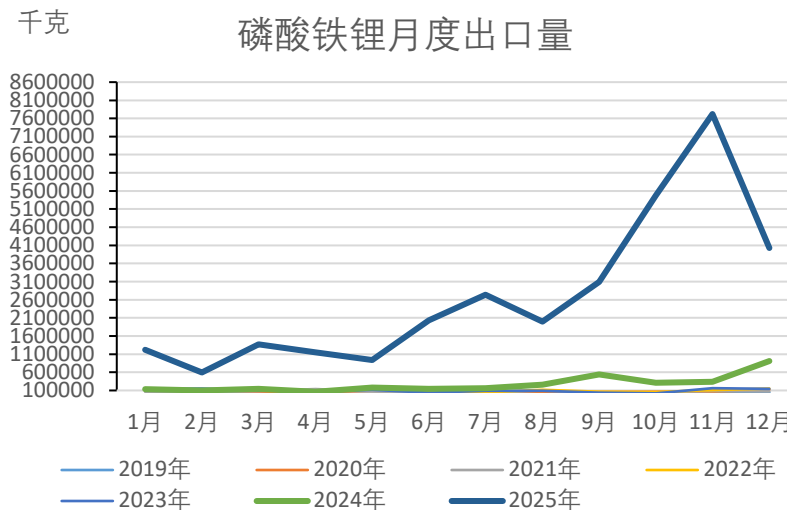
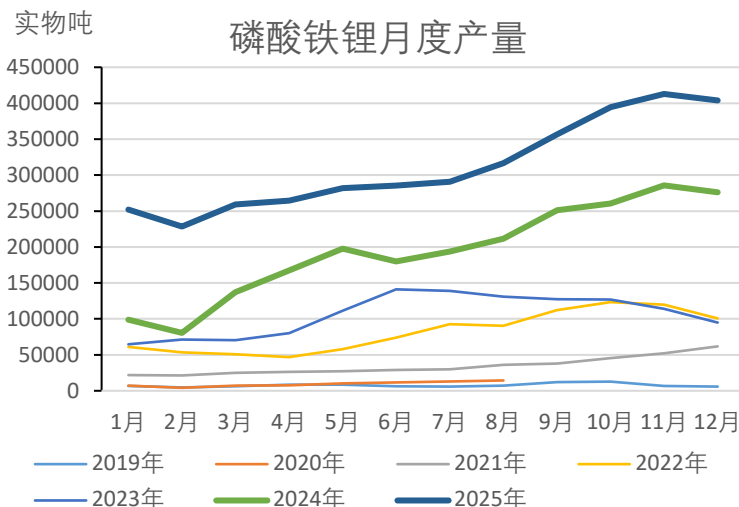
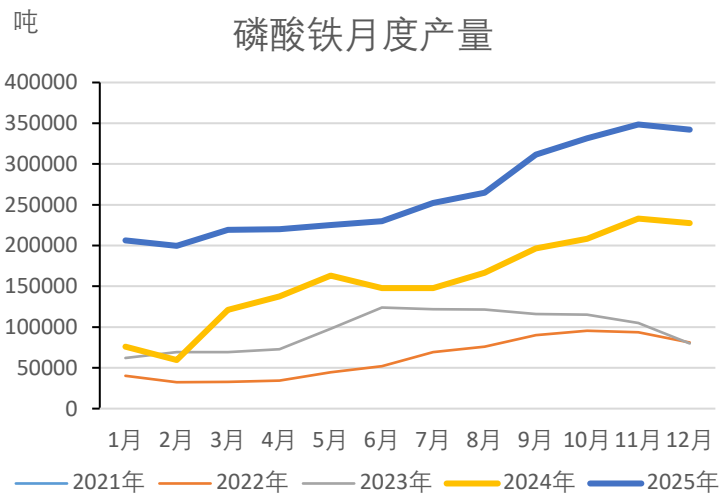
- 重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

# 需求-磷酸铁/磷酸铁锂



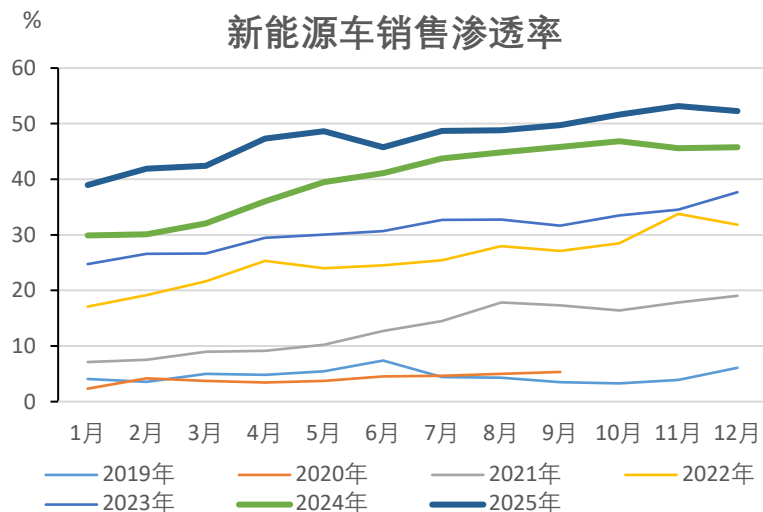
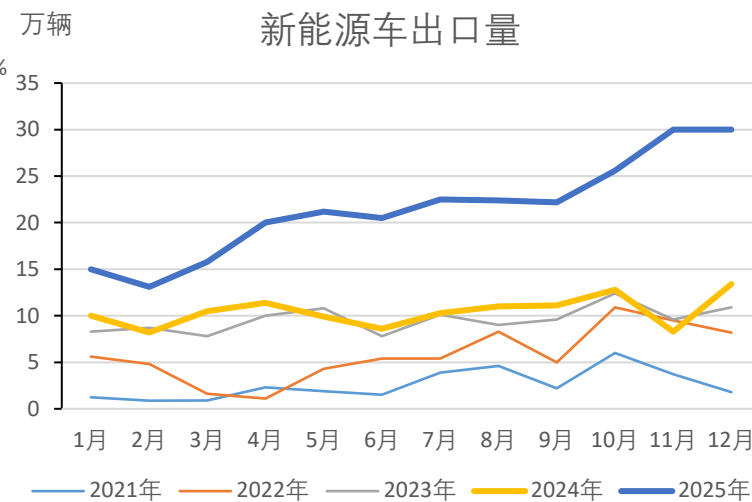
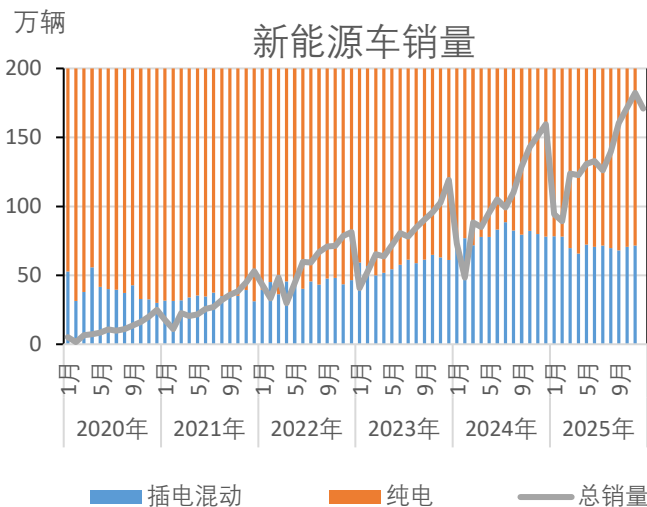
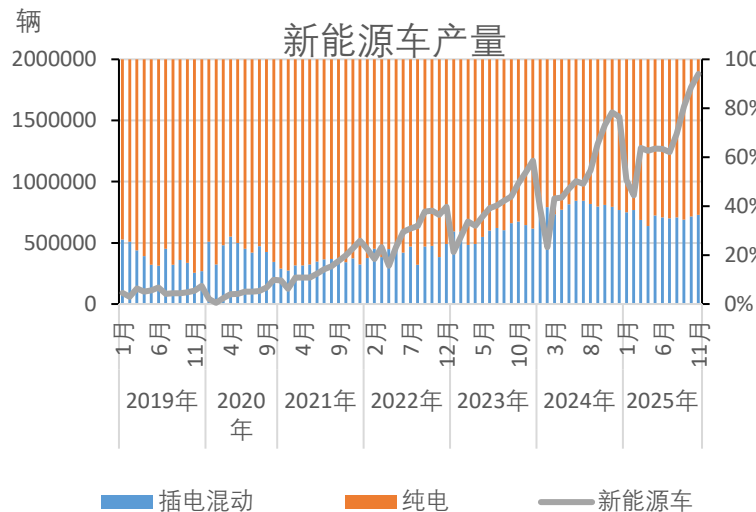
**重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

需求-磷酸铁/磷酸铁锂



- 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。

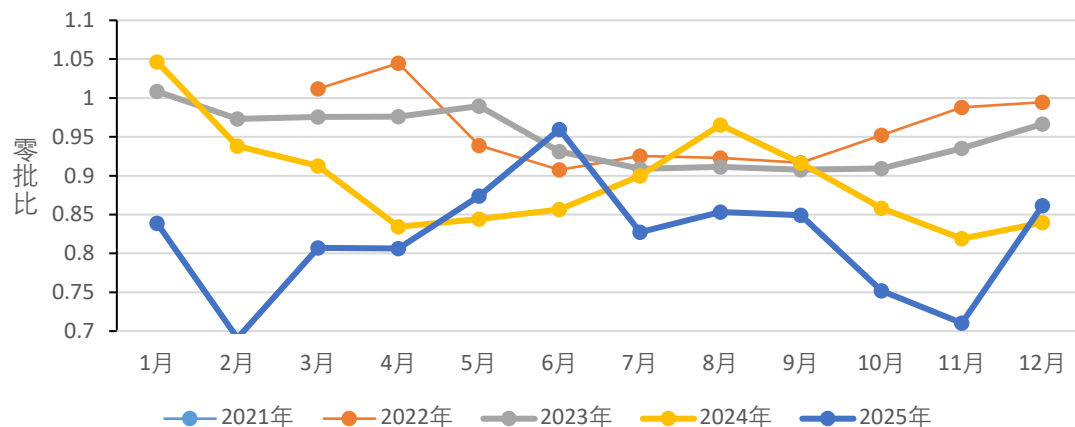
# 需求-新能源车



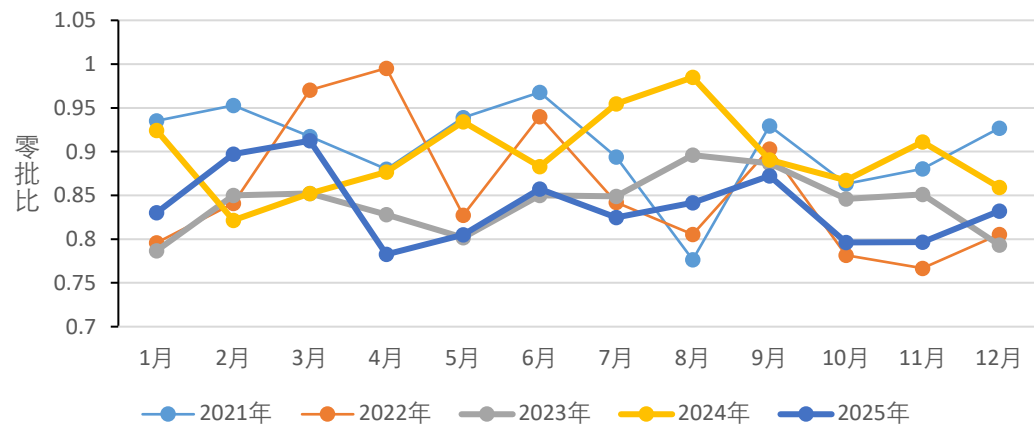
• **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户。市场有风险 投资需谨慎

# 需求-新能源车

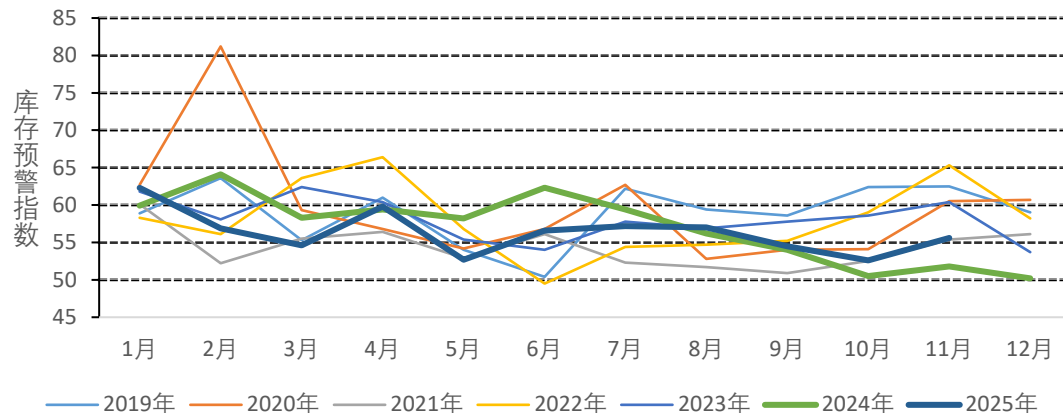
乘联会混动零售批发比



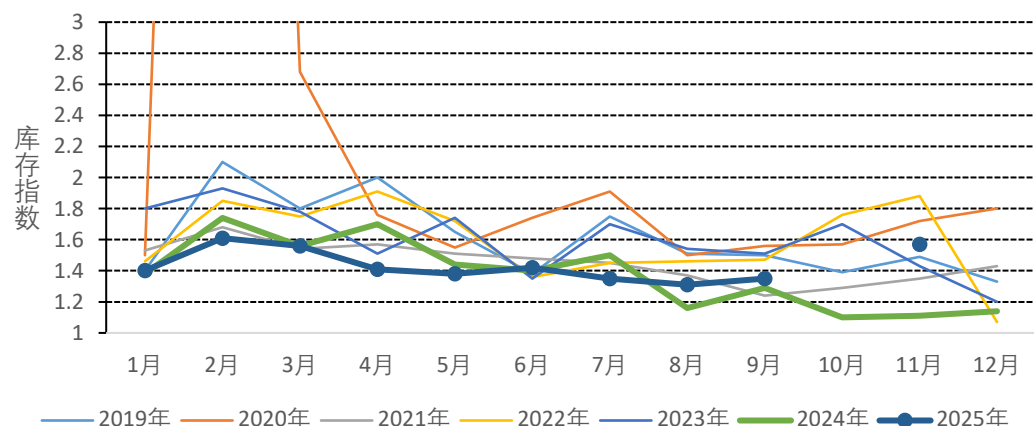
乘联会纯电零售批发比



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!

