

工业硅期货早报

2026年2月9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，上周工业硅供应量为7.1万吨，环比有所减少13.41%。

需求端来看，上周工业硅需求为6万吨，环比减少20.00%。需求持续低迷。多晶硅库存为34.1万吨，处于中性水平，硅片亏损，电池片盈利，组件盈利；有机硅库存为47200吨，处于低位，有机硅生产利润为2570元/吨，处于盈利状态，其综合开工率为64.02%，环比持平，低于历史同期平均水平；铝合金锭库存为6.74万吨，处于高位，进口亏损为037元/吨，A356铝送至无锡运费和利润为608.01元/吨，再生铝开工率为58.3%，还比减少1.01%，处于高位。

成本端来看，新疆地区样本通氧553生产成本为9859.7元/吨，环比增长0.00%，枯水期成本支撑有所上升。

1、基本面：

偏空。

2、基差：

02月06日，华东不通氧现货价9200元/吨，05合约基差为700元/吨，现货升水期货。

偏多。

3、库存：

社会库存为56.2万吨，环比增加1.44%，样本企业库存为206000吨，环比减少1.43%，主要港口库存为13.6万吨，环比减少1.44%。

偏空。

4、盘面：

MA20向下，05合约期价收于MA20下方。

偏空。

5、主力持仓：

主力持仓净空，空减。

偏空。

6、预期：

供给端排产有所减少，持续处于低位，需求复苏有所抬头，成本支撑有所上升。工业硅2605：在8395-8605区间震荡。

- 供给端来看，多晶硅上周产量为20100吨，环比减少0.49%，预测2月排产为7.97万吨，较上月产量环比减少20.93%。
- 需求端来看，上周硅片产量为10.38GW，环比减少11.65%，库存为28.32万吨，环比增加3.77%，目前硅片生产为亏损状态，2月排产为45.31GW，较上月产量45.93GW，环比减少1.34%；1月电池片产量为41.44GW，环比减少11.37%，上周电池片外销厂库存为9.17GW，环比增加2.80%，目前生产为盈利状态，2月排产量为36.7GW，环比减少11.43%；1月组件产量为35.2GW，环比减少9.04%，2月预计组件产量为29.8GW，环比减少15.34%，国内月度库存为24.76GW，环比减少51.73%，欧洲月度库存为34.2GW，环比增加9.26%，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40830元/吨，生产利润为11920元/吨。
- 02月06日，N型致密料52750元/吨，05合约基差为4315元/吨，现货升水期货。
- 周度库存为34.1万吨，环比增加2.40%，处于历史同期中性水平。
- MA20向下，05合约期价收于MA20下方。
- 主力持仓净多，多减。
- 供给端排产持续减少，需求端硅片生产持续减少，电池片生产持续减少，组件生产持续减少，总体需求表现为持续衰退。成本支撑有所持稳。多晶硅2605：在48000-50570区间震荡。
- 1、基本面：** 偏空。
- 2、基差：** 偏多。
- 3、库存：** 中性。
- 4、盘面：** 偏空。
- 5、主力持仓：** 偏多。
- 6、预期：**

每日观点

利多：成本上行支撑，厂家停减产计划。

利空：节后需求复苏迟缓；下游多晶硅供强需弱

主要逻辑：产能出清，成本支撑，需求增量。

主要风险点：停减产/检修计划冲击，多晶硅库存去化及复产走势。

工业硅行情概览

表1. 昨日行情概览

类别	指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅
期货收盘价	01合约	9075	9120	-45	-0.49%
	02合约	8420	8610	-190	-2.21%
	03合约	8450	8550	-100	-1.17%
	04合约	8480	8575	-95	-1.11%
	05合约	8500	8605	-105	-1.22%
	06合约	8530	8635	-105	-1.22%
	07合约	8545	8635	-90	-1.04%
	08合约	8580	8655	-75	-0.87%
	09合约	8560	8670	-110	-1.27%
	10合约	8580	8680	-100	-1.15%
	11合约	8600	8710	-110	-1.26%
	12合约	9105	9070	35	0.39%
基差	01	125	80	45	56.25%
	02	780	590	190	32.20%
	03	750	650	100	15.38%
	04	720	625	95	15.20%
	05	700	595	105	17.65%
	06	670	565	105	18.58%
	07	655	565	90	15.93%
	08	620	545	566	103.85%
	09	640	530	587	110.75%
	10	620	520	100	19.23%
	11	600	490	551	112.45%
	12	95	130	-35	-26.92%
部分合约价差	近月-连1	-30	60	-90	-150.00%
	连1-连2	-30	-25	-5	20.00%
仓单	注册仓单数	16737	16173	564	3.49%
有机硅	周度DMC产量(万吨)	4.21	4.21	0.00	0.00%
	日度产能利用率(%)	S	64.02	#VALUE!	#VALUE!
	日度DMC(元/吨)	13900	13900	0	0.00%
	日度107胶(元/吨)	14500	14500	0	0.00%
	日度硅油(元/吨)	15500	15500	0	0.00%
	日度生胶(元/吨)	14800	14800	0	0.00%
	日度D4(元/吨)	14450	14450	0	0.00%
	日度成本(元/吨)	11230	11230	0	0.00%
	日度毛利(元/吨)	2570	2570	0	0.00%
	月度DMC库存(万吨)	47200	53200	-6000	-11.28%
铝合金	日度SMM铝合金ADC12价格(元/吨)	23550	23600	-50	-0.21%
	日度进口ADC12实际即时利润(元/吨)	-37	-49	12	-24.49%
	日度进口ADC12宁波港自提均价(元/吨)	22600	22600	0	0.00%
	日度进口ADC12宁波自提成本(元/吨)	22637	22649	-12	-0.05%
	月度原铝铝合金锭产量(万吨)	30.33	30.41	-0.08	-0.26%
	月度再生铝合金锭产量(万吨)	61.00	64.00	-3	-4.69%
	周度铝合金锭社会库存(万吨)	6.74	6.73	0.01	0.15%

类别	指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅
现货价	华东不通氧553#硅(元/吨)	9200	9200	0	0.00%
	华东通氧553#硅(元/吨)	9350	9350	0	0.00%
	华东421#硅(元/吨)	9650	9650	0	0.00%
	华东有机硅用421#硅(元/吨)	10000	10000	0	0.00%
	421-553价差(元/吨)	450	450	0	0.00%
库存	周度社会库存(万吨)	56.2	55.4	0.8	1.44%
	周度云南样本企业库存(吨)	32900	33100	-200	-0.60%
	周度新疆样本企业库存(吨)	148900	151300	-2400	-1.59%
	周度四川样本企业库存(吨)	24200	24600	-400	-1.63%
	周度样本企业库存(吨)	206000	209000	-3000	-1.44%
	周度昆明港(万吨)	4.2	4.2	0	0.00%
	周度天津(万吨)	6.7	6.7	0	0.00%
	周度黄埔港(万吨)	2.7	2.9	-0.2	-6.90%
产量/开工率	周度主要港口库存(万吨)	13.6	13.8	-0.2	-1.45%
	周度样本企业产量(吨)	33640	43540	-9900	-22.74%
	周度四川样本产量(吨)	0	0	0	#DIV/0!
	周度新疆样本产量(吨)	31280	41180	-9900	-24.04%
	周度云南样本产量(吨)	2360	2360	0	0.00%
	周度四川样本开工率(%)	0	0	0	#DIV/0!
	周度新疆样本开工率(%)	64.55	84.98	-20.43	-24.04%
	周度云南样本开工率(%)	20.36	20.36	0	0.00%
成本利润	四川553成本(元/吨)	9860	9795	65	0.66%
	云南553成本(元/吨)	12224	12555	-331	-2.64%
	新疆通氧553成本(元/吨)	12860	11282	1578	13.99%

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

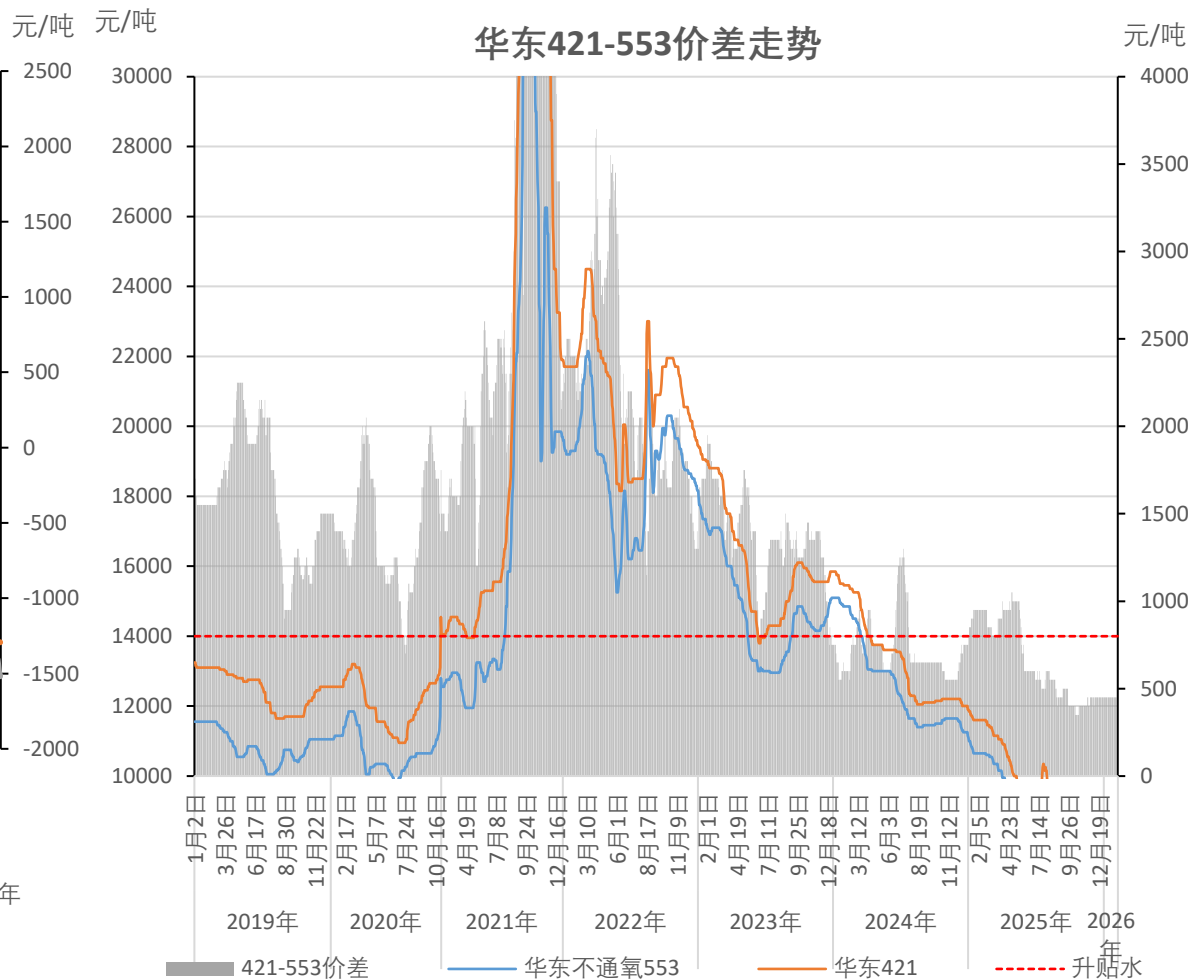
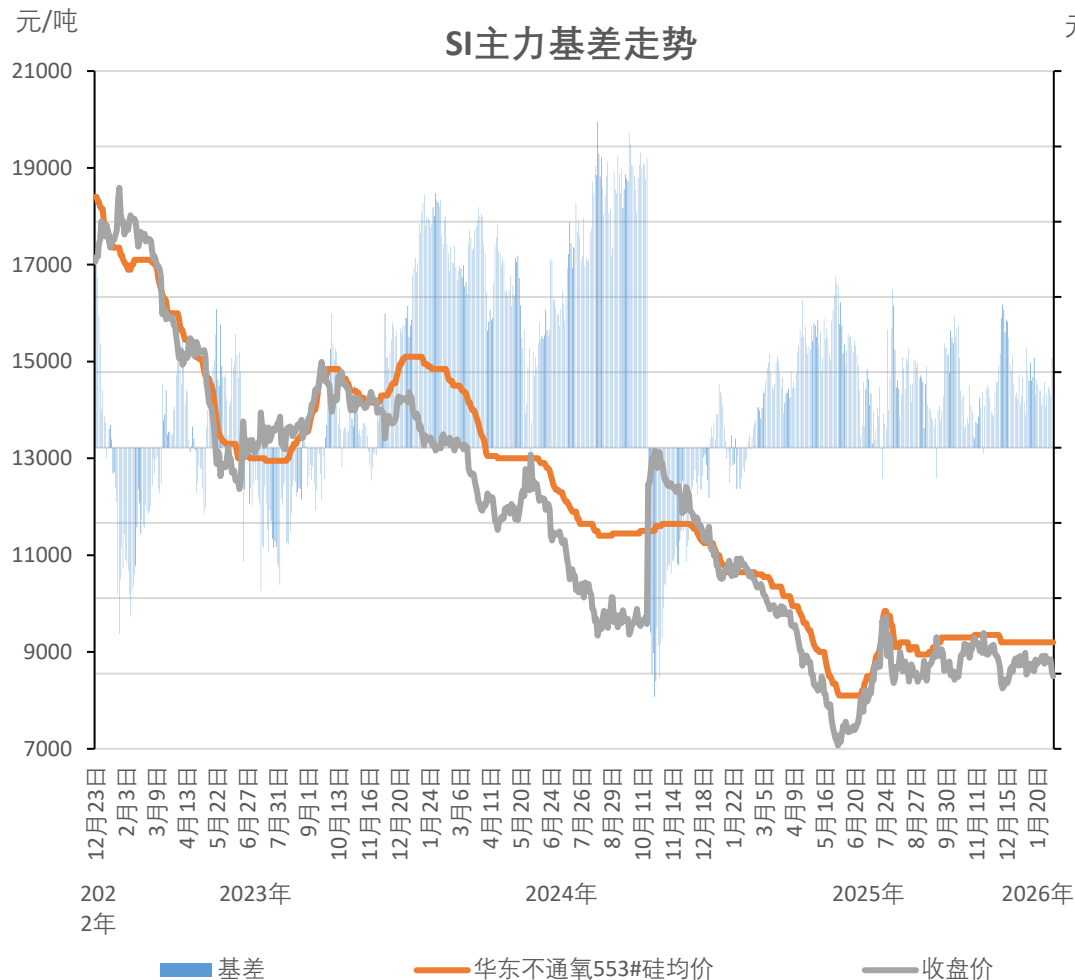
多晶硅行情概览

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	51500	51580	-80	-0.16%	硅片	日度N型182mm硅片（130μm）元/片	1.23	1.23	0	0.00%
	02合约	49490	49490	0	0.00%		日度N型210mm硅片（130μm）元/片	1.5	1.53	-0.03	-1.96%
	03合约	48930	49175	-245	-0.50%		日度N-210R硅片（元/吨）	1.3	1.33	-0.03	-2.26%
	04合约	48835	48950	-115	-0.23%		日度单晶硅片G12-210mm（160μm）元/片	1.58	1.58	0	0.00%
	05合约	49285	49550	-265	-0.53%		日度单晶硅片M10-182mm（160μm）元/片	1.03	1.03	0	0.00%
	06合约	50215	50550	-335	-0.66%		日度硅片利润-182mm（元/w）	-0.028	-0.028	0	0.00%
	07合约	50785	50000	785	1.57%		日度电池片中硅片成本-182mm（元/w）	0.18	0.18	0	0.00%
	08合约	49550	49660	-110	-0.22%		日度硅片利润-210mm（元/w）	-0.018	-0.018	0	0.00%
	09合约	50790	49850	940	1.89%		日度电池片中硅片成本-210mm（元/w）	0.16	0.16	0	0.00%
	10合约	51300	51595	-295	-0.57%		周度硅片产量（GW）	12.9	12.2	0.7	5.74%
	11合约	49980	50000	-20	-0.04%		周度硅片库存（GW）	26.5	34	-7.5	-22.06%
	12合约	51500	51500	0	0.00%	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	2100	2020	80	3.96%		日度单晶PERC电池片G12-210mm均价（元/w）	0.278	0.278	0	0.00%
	02	4110	4110	0	0.00%		日度单晶Topcon电池片M10均价（元/w）	0.44	0.44	0	0.00%
	03	4670	4425	245	5.54%		日度单晶Topcon电池片G12 均价（元/w）	0.44	0.44	0	0.00%
	04	4765	4650	115	2.47%		日度电池片利润-182mm（元/w）	0.007	-0.035	0.042	-120.00%
	05	4315	4050	265	6.54%		日度组件中电池片成本-182mm（元/w）	0.433	0.475	-0.042	-8.84%
	06	3385	3050	335	10.98%		日度电池片利润-210mm（元/w）	0.026	-0.015	0.041	-273.33%
	07	2815	3600	-79	-12.10%/8.80%		日度组件中电池片成本-210mm（元/w）	0.414	0.455	-0.041	-9.01%
	08	4050	3940	366	59.00%/-39.40%		光伏电池外销厂周度库存（GW）	9.17	8.92	0.25	2.80%
	09	2810	3750	-244	38.10%/-26.80%		光伏电池月度产量（GW）	41.44	46.76	-5.32	-11.38%
	10	2300	2005	30	4.80%/-3.20%		光伏电池出口（个）	986908407	794309425	192598982	24.25%
	11	3620	3600	326	54.30%/-34.30%	组件	日度单晶PERC组件单面-182mm平均价（元/w）	0.702	0.702	0	0.00%
	12	2100	2100	0	0.00%		日度单晶PERC组件单面-210mm平均价（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平均价（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平均价（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 - 平均价（元/w）	0.735	0.735	0	0.00%
	日度颗粒硅（元/千克）	30.5	30.5	0	0.00%		日度Topcon组件-210mm - 平均价（元/w）	0.76	0.76	0	0.00%
	日度N型多晶硅（元/千克）	53.6	53.6	0	0.00%		日度组件总成本-182mm（元/w）	0.807	0.807	0	0.00%
	日度多晶硅行业平均成本（元/千克）	40.83	40.83	0	0.00%		日度组件利润-182mm（元/w）	-0.072	-0.072	0	0.00%
	日度多晶硅氯化法现金成本（元/吨）	42437.5	42437.5	0	0.00%		日度组件总成本-210mm（元/w）	0.799	0.8	-0.001	-0.13%
	日度多晶硅硅烷法现金成本（元/吨）	24329.5	24329.5	0	0.00%		日度组件利润-210mm（元/w）	-0.039	-0.04	0.001	-2.50%
	日度硅料成本-182mm（元/w）	0.1	0.1	0	0.00%		组件月度产量（GW）	35.2	38.7	-3.5	-9.04%
	日度硅料成本-210mm（元/w）	0.092	0.092	0	0.00%		组件月度出口（个）	41063159	41523751	-460592	-1.11%
	周度总库存（万吨）	34.1	33.3	0.8	2.40%		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）	3.68	1.57	2.11	134.39%		组件欧洲库存（GW）	34.2	31.3	2.9	9.27%
	月度中国多晶硅出口量（万吨）	0.16	0.32	-0.16	-50.00%						
	月度中国多晶硅消费量（万吨）	7.9	9.68	-1.78	-18.39%						
	月度中国多晶硅进口量（万吨）	0.19	0.11	0.08	72.73%						
	月度中国多晶硅供应量（万吨）	11.55	11.46	0.09	0.79%						

• **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

工业硅价格-基差和交割品价差走势



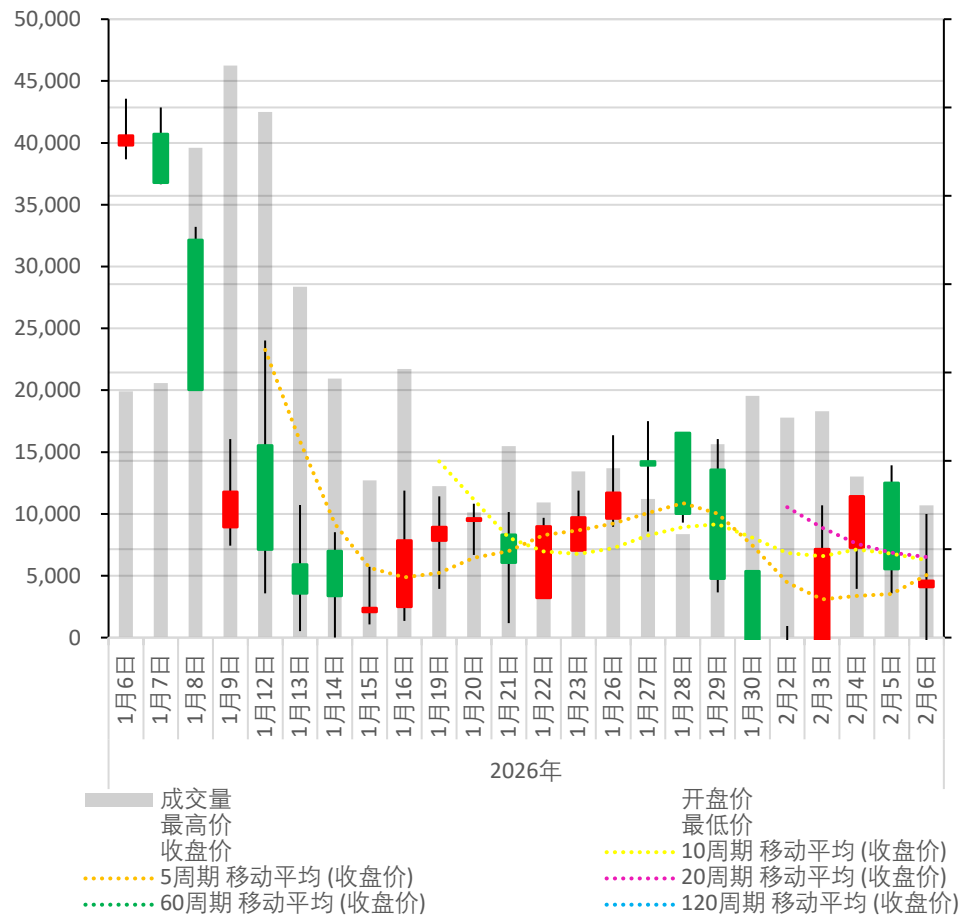
数据来源：WIND，SMM

- 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。

多晶硅盘面价格走势

成交量

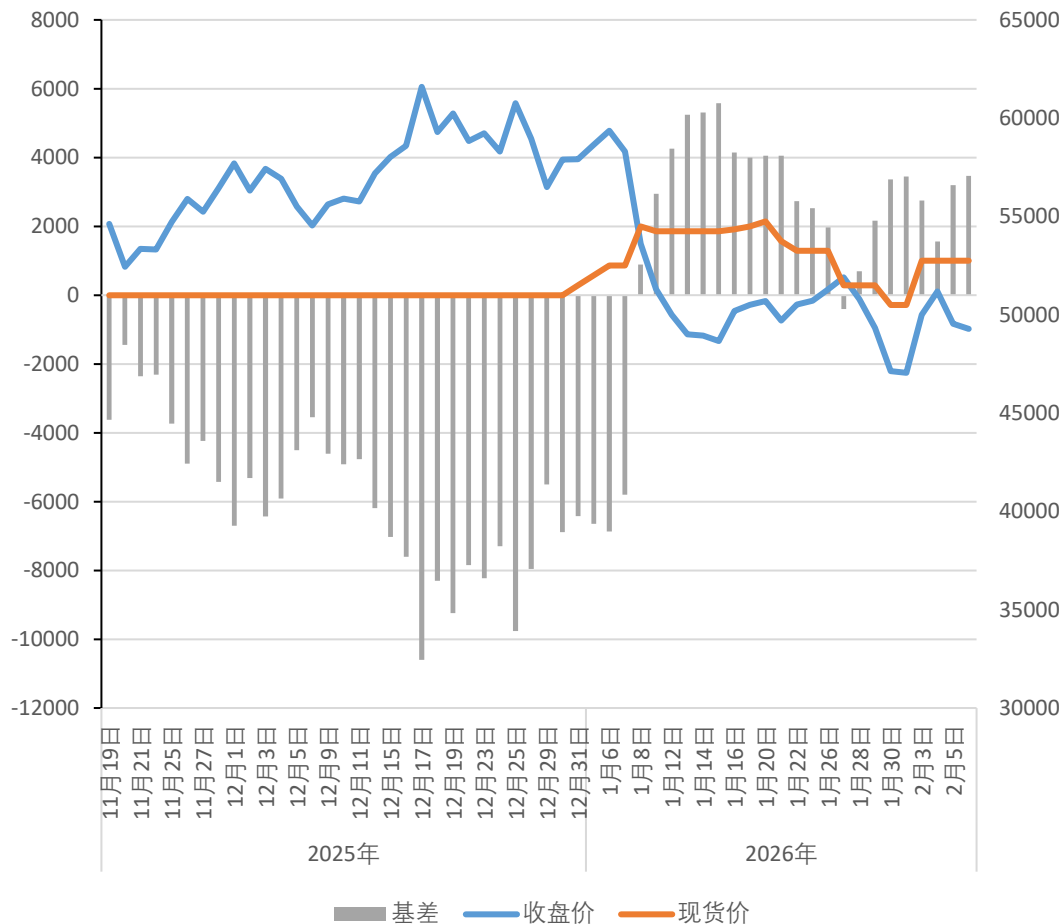
PS主力走势



价格
元/吨

多晶硅主力合约基差走势

元/吨

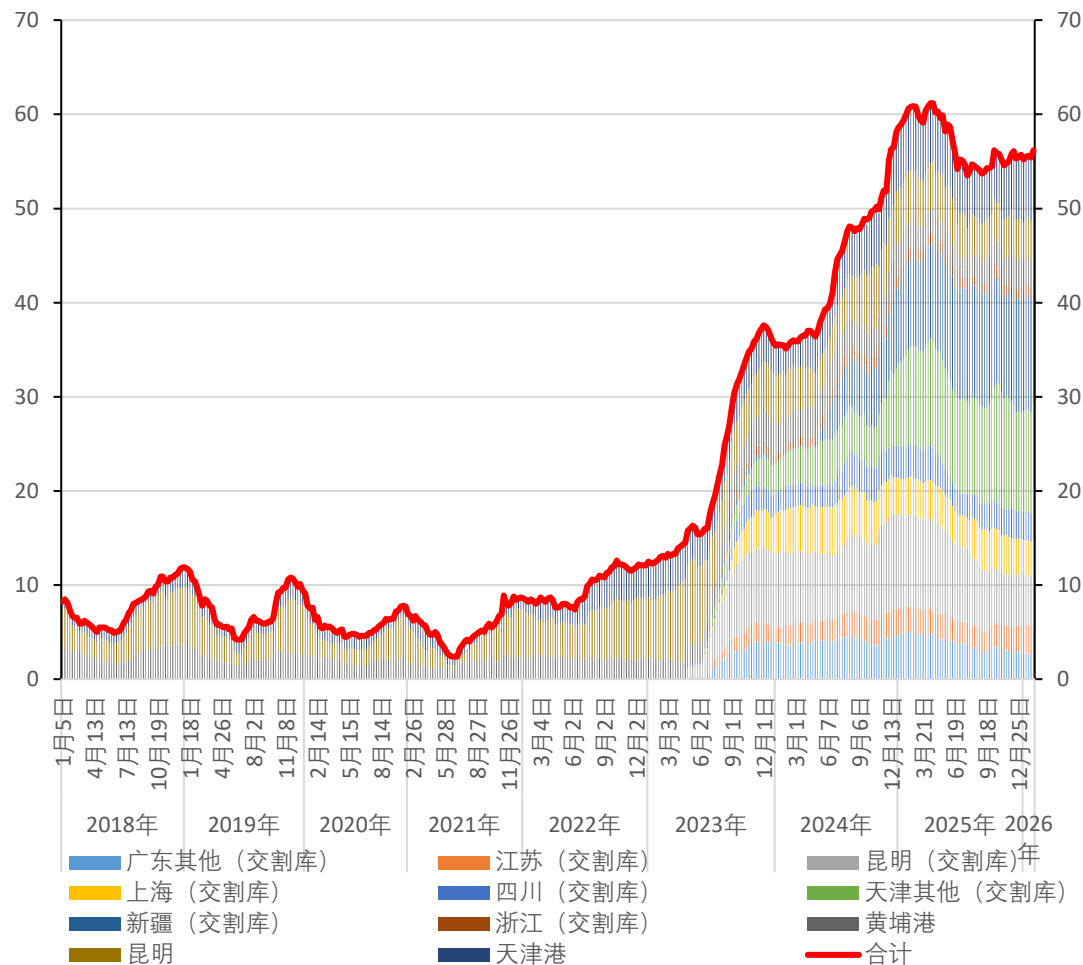


• **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

工业硅库存

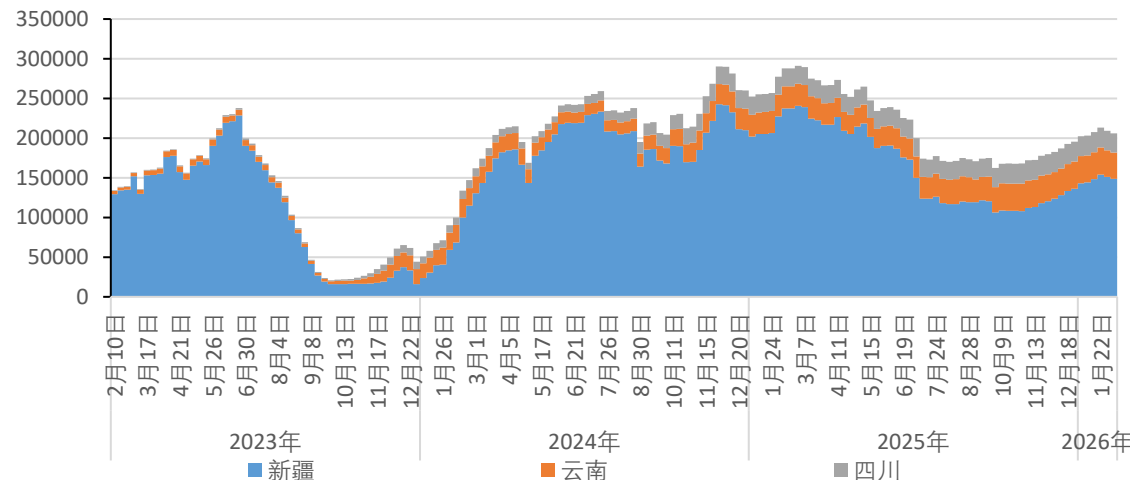
万吨

交割库及港口库存



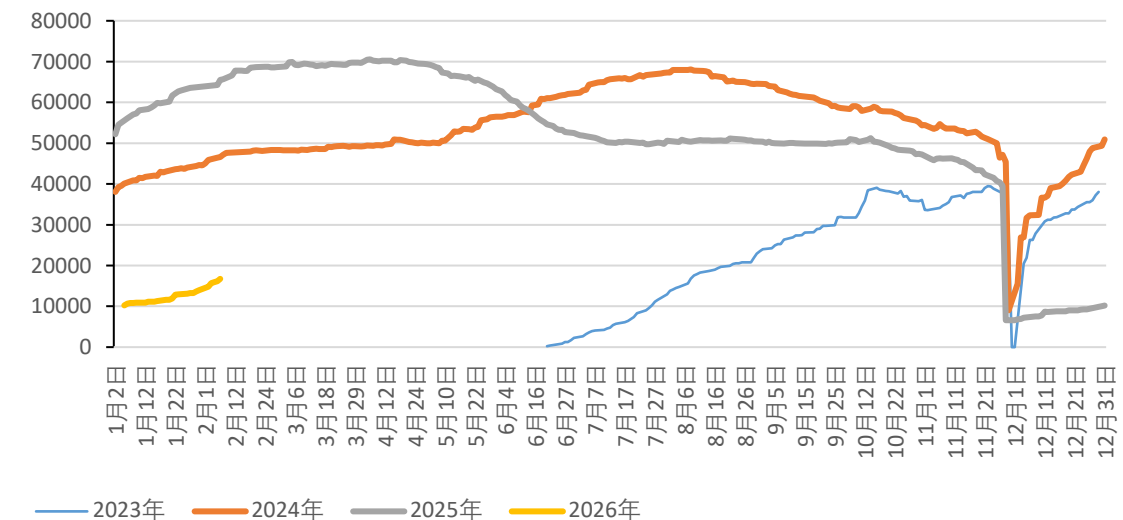
吨

SMM样本企业工业硅周度库存



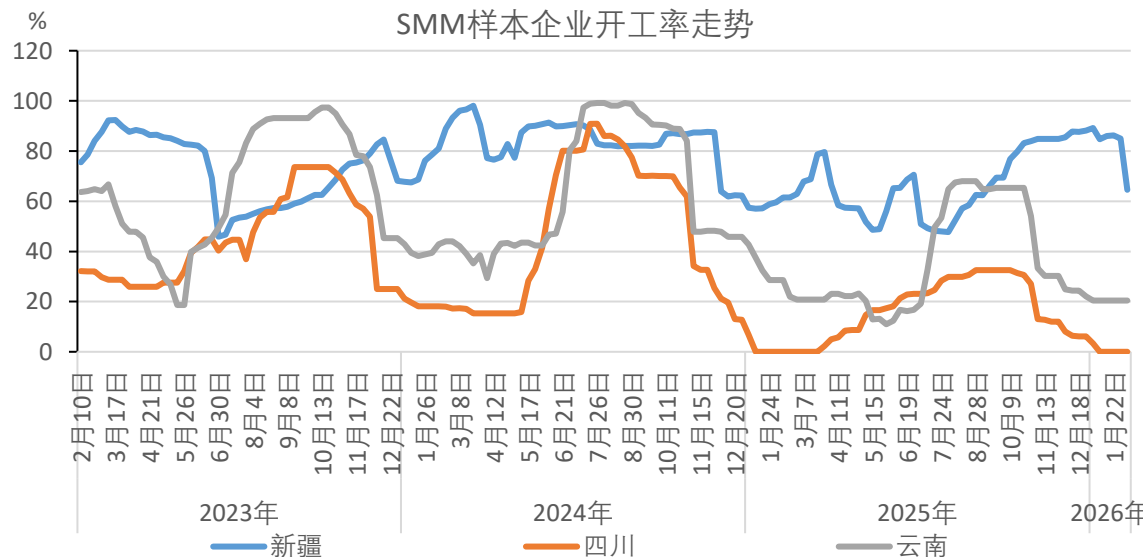
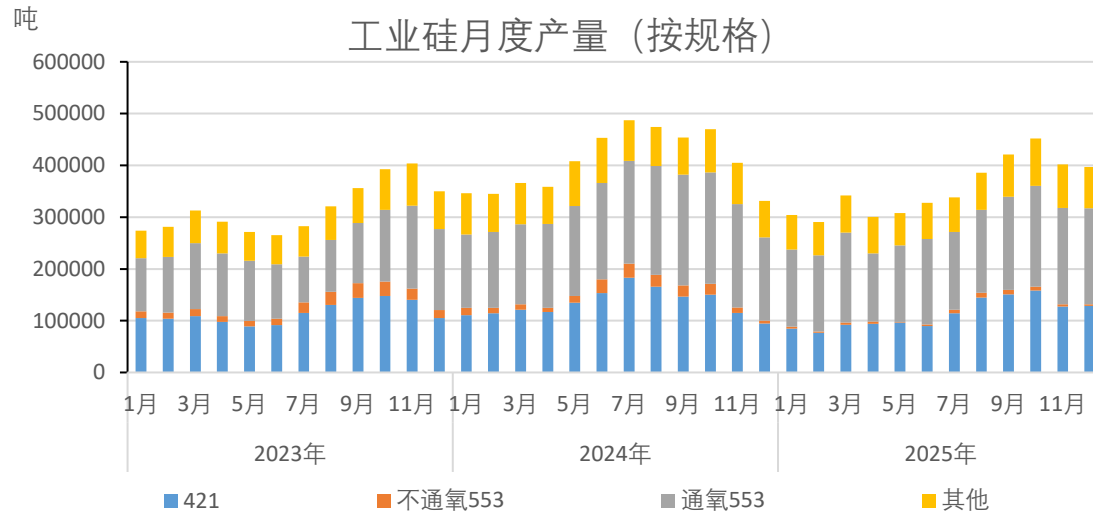
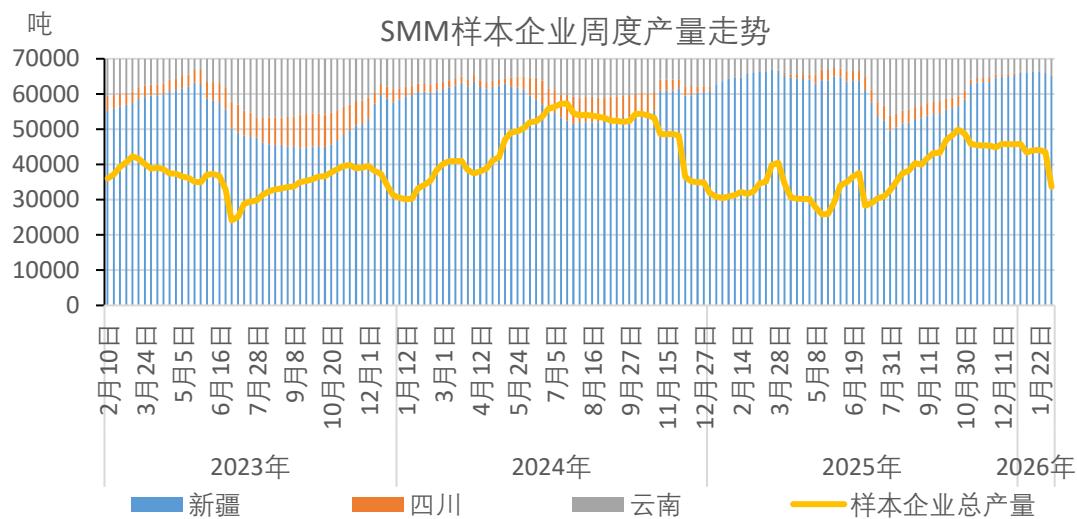
手

注册仓单量

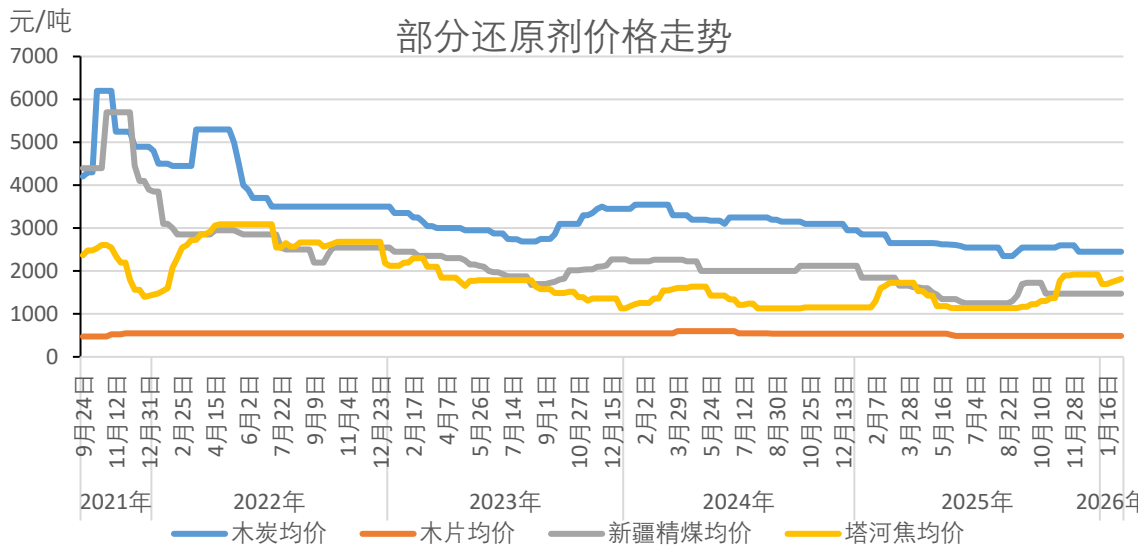
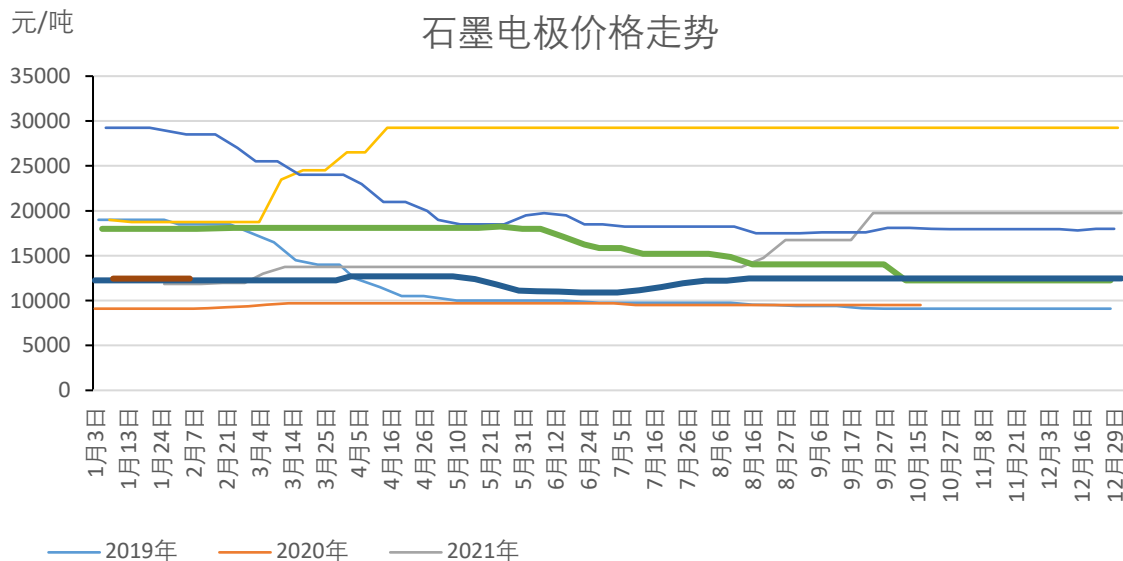


- 重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司 数据来源: SMM, 上海钢联 不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

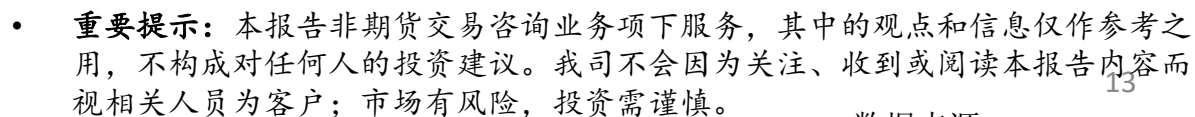
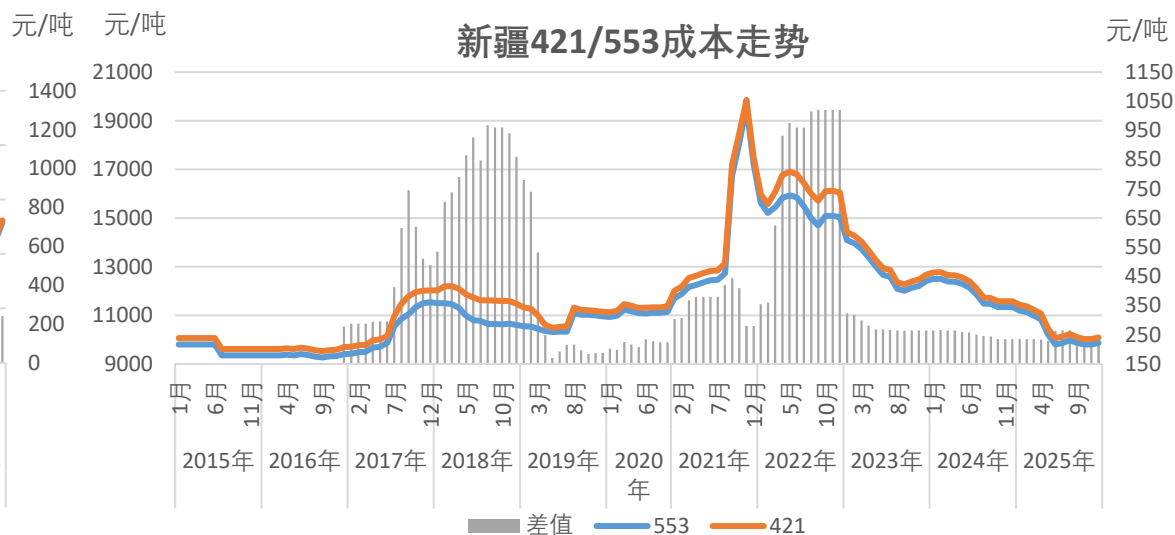
工业硅产量和产能利用率走势



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。

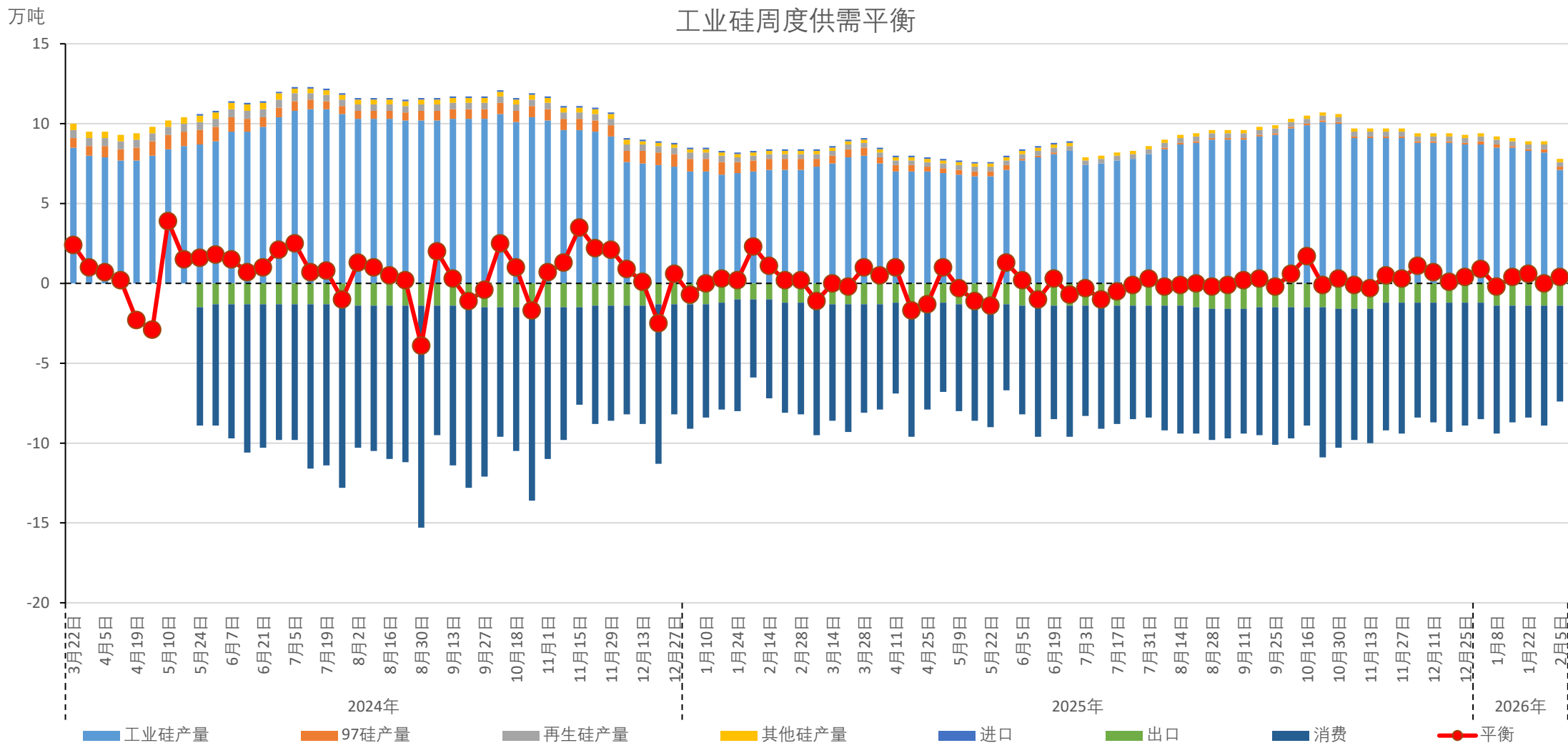


- 数据来源: SMM



数据来源: SMM

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 14
、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

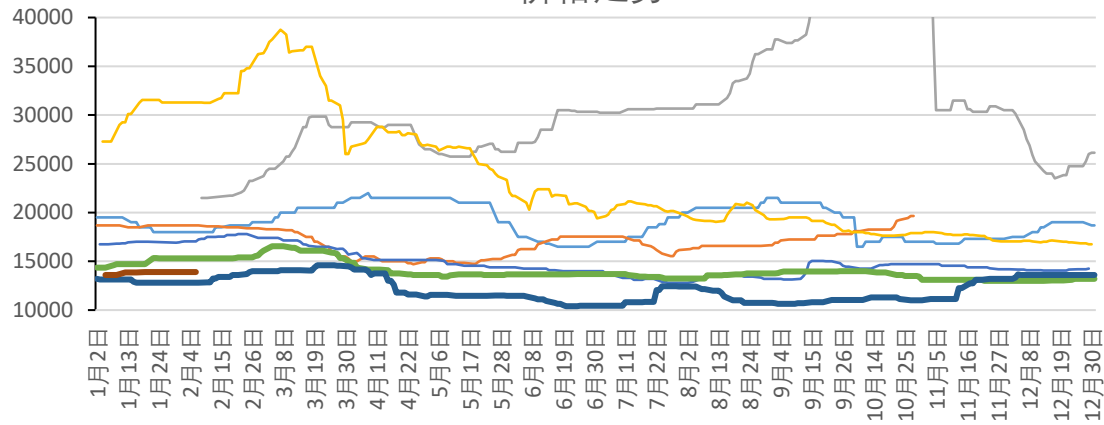


重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注 数据来源: SMM 15
、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户: 市场有风险, 投资需谨慎。

工业硅下游-有机硅-DMC价格和生走勢

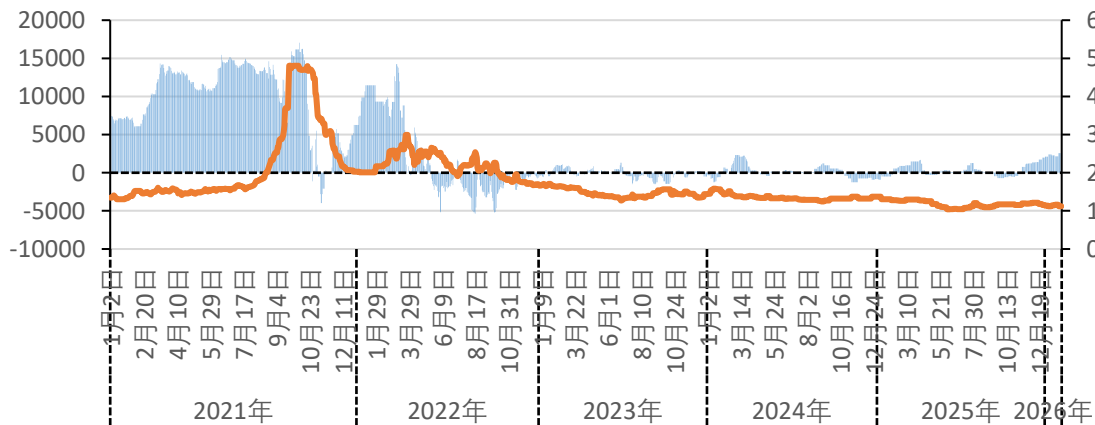
元/吨

DMC价格走势



元/吨

山东有机硅DMC利润成本走勢

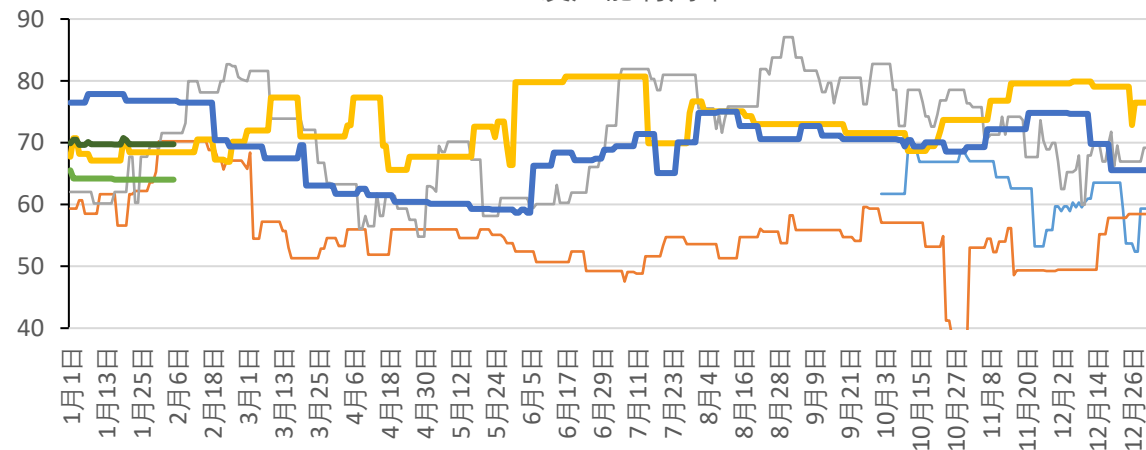


■ 山东有机硅DMC毛利

■ 山东有机硅DMC成本 (右轴)

%

DMC日度产能利用率



— DMC产能利用率 - 2021年

— DMC产能利用率 - 2022年

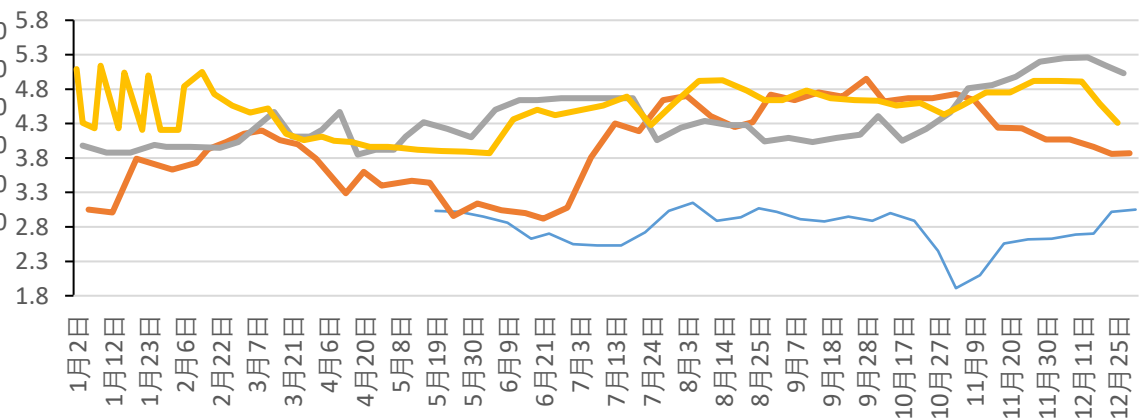
— DMC产能利用率 - 2023年

— DMC产能利用率 - 2024年

— 同期平均水平 - 2026年

元/吨 万吨

有机硅DMC周度产量走勢

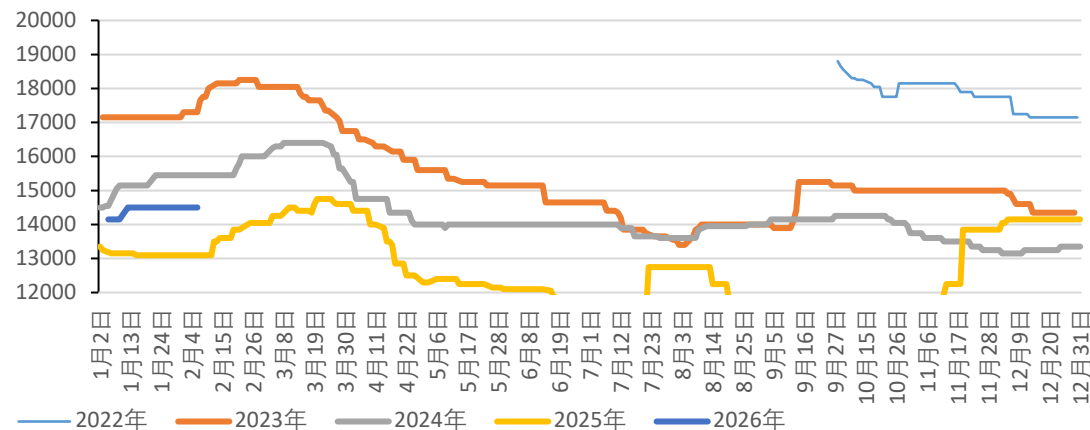


— 2022年 — 2023年 — 2024年 — 2025年

工业硅下游-有机硅-下游价格走势

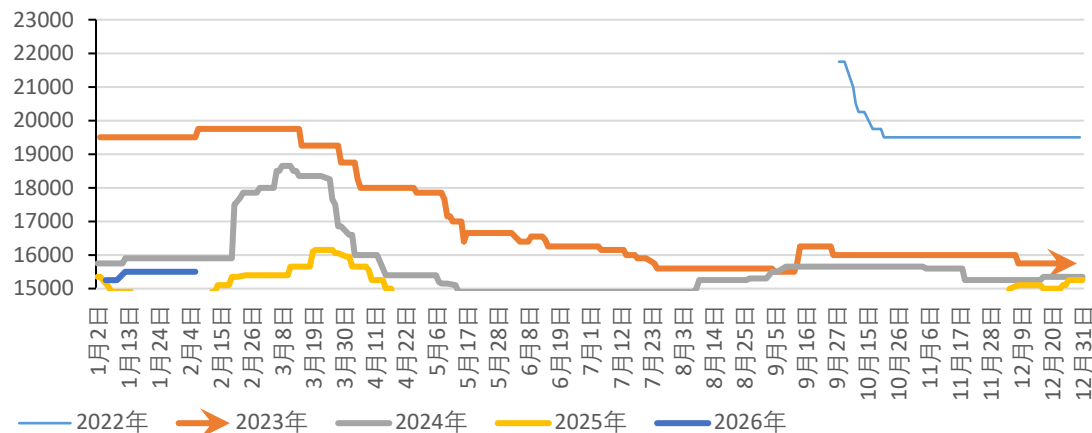
元/吨

107胶均价走势



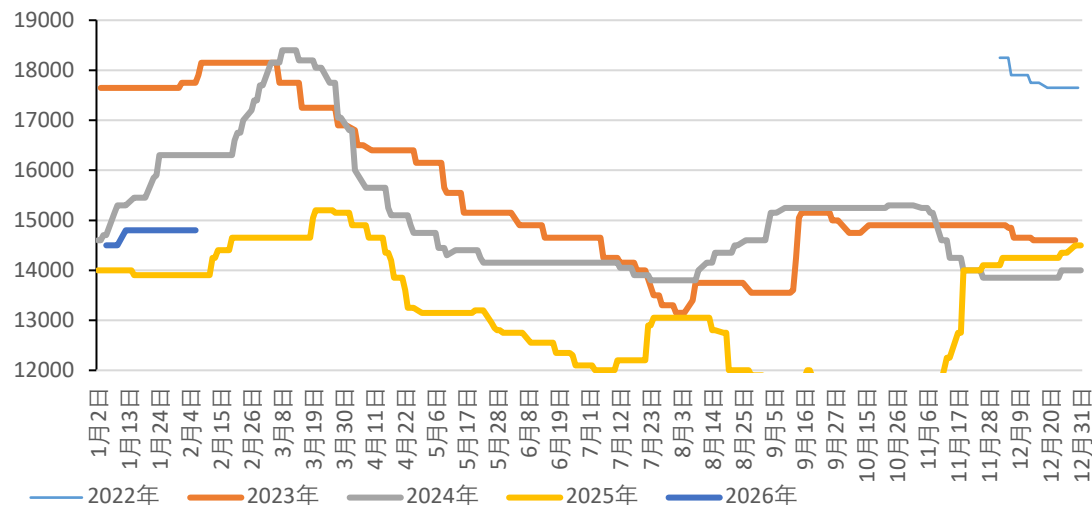
元/吨

硅油均价走势



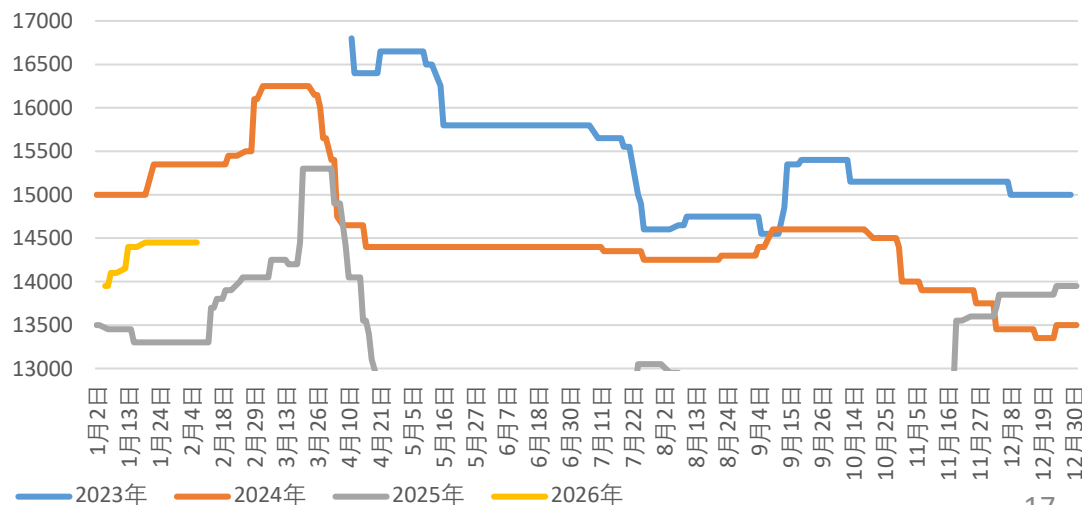
元/吨

生胶价格走势



元/吨

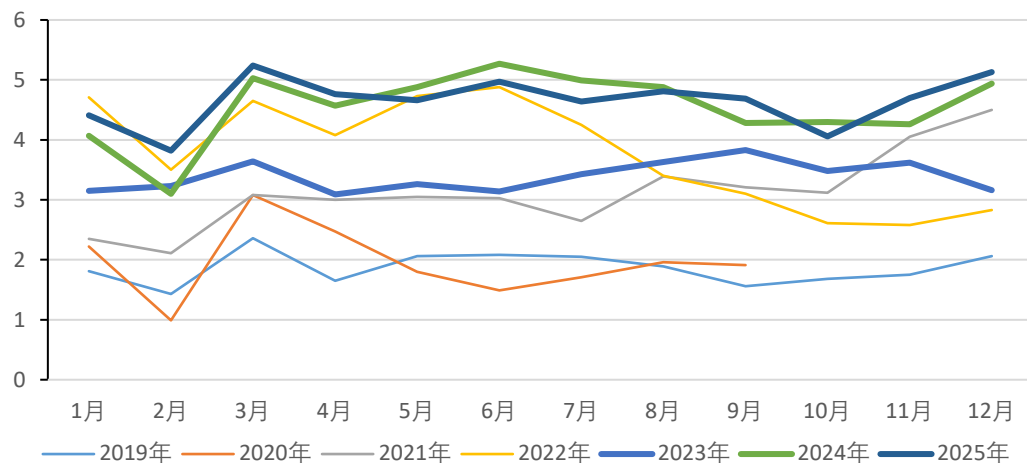
D4均价走势



工业硅下游-有机硅-进出口及库存走势

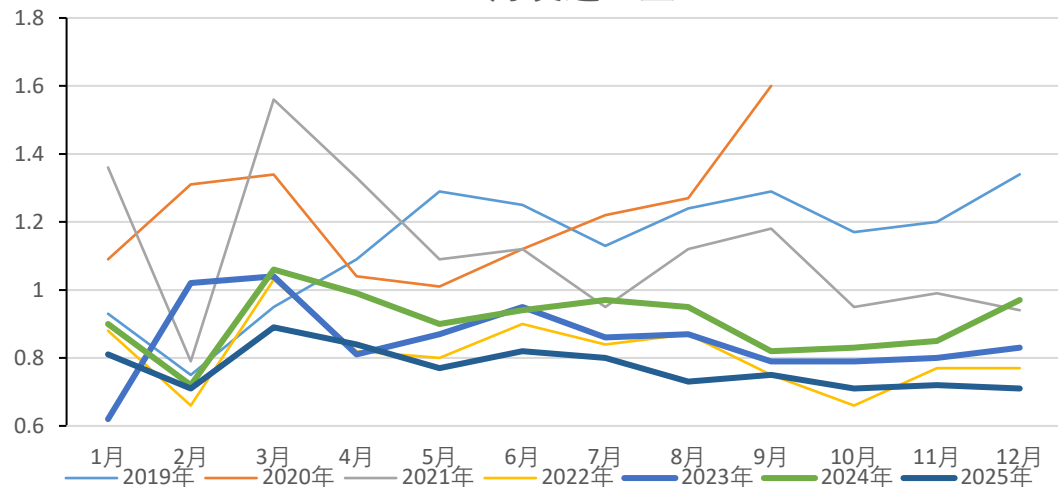
万吨

DMC月度出口量



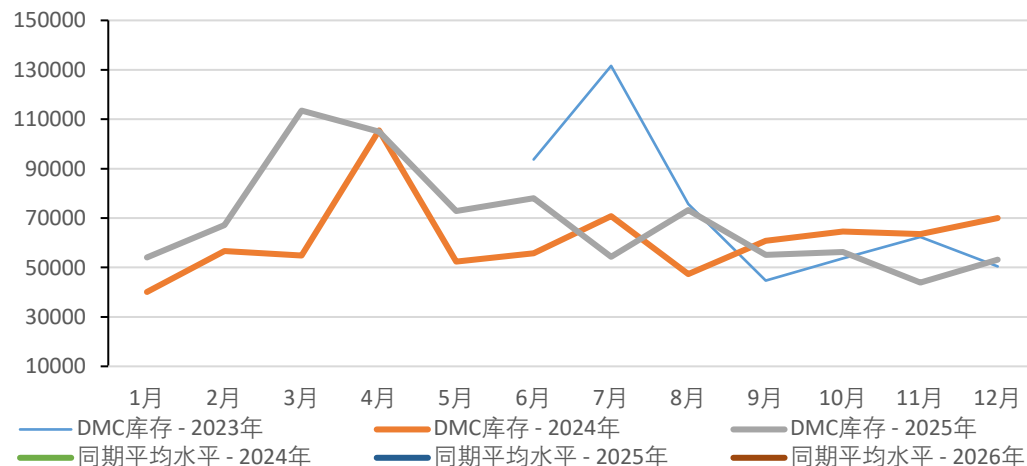
万吨

DMC月度进口量



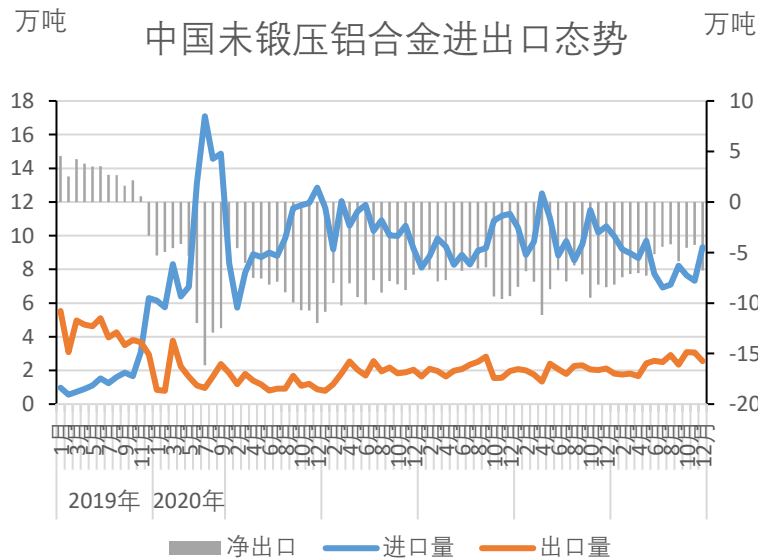
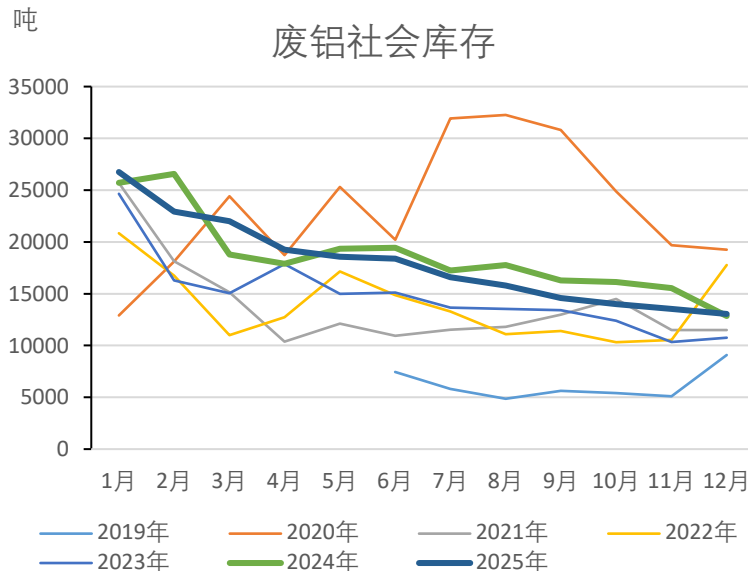
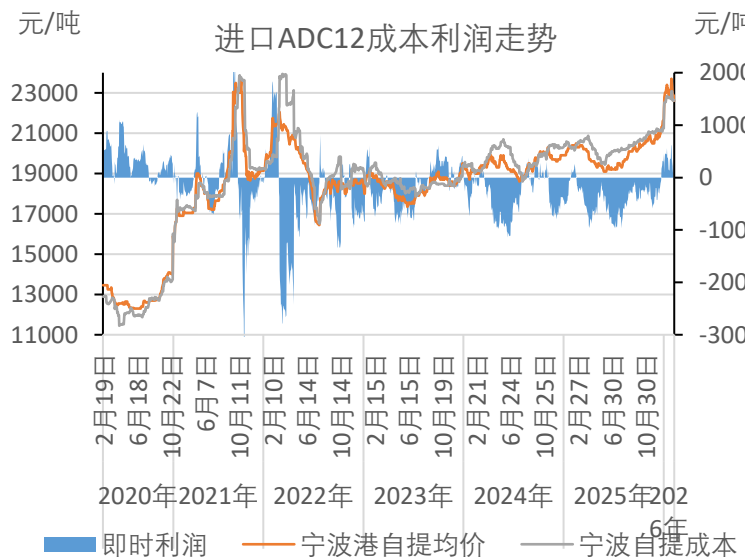
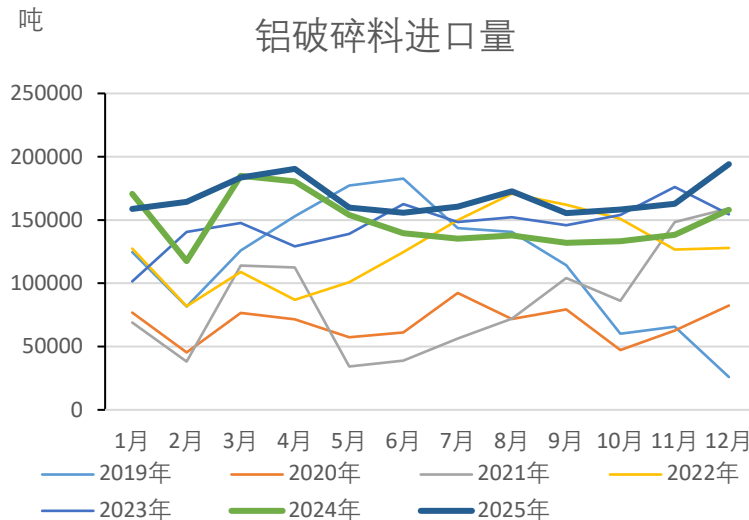
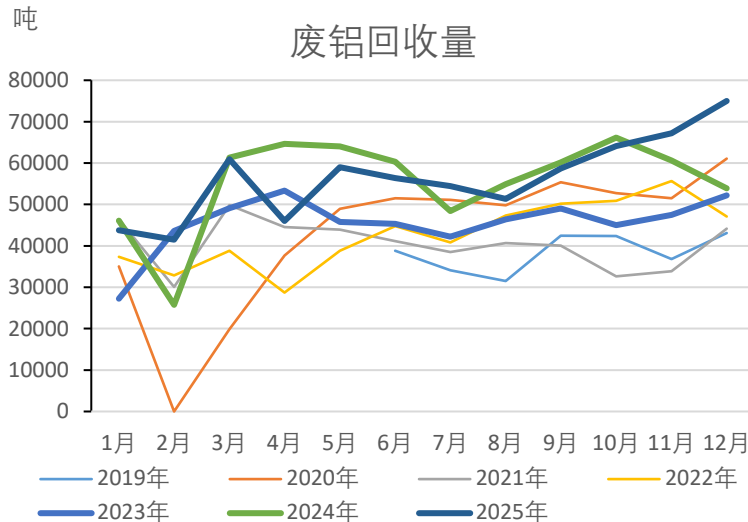
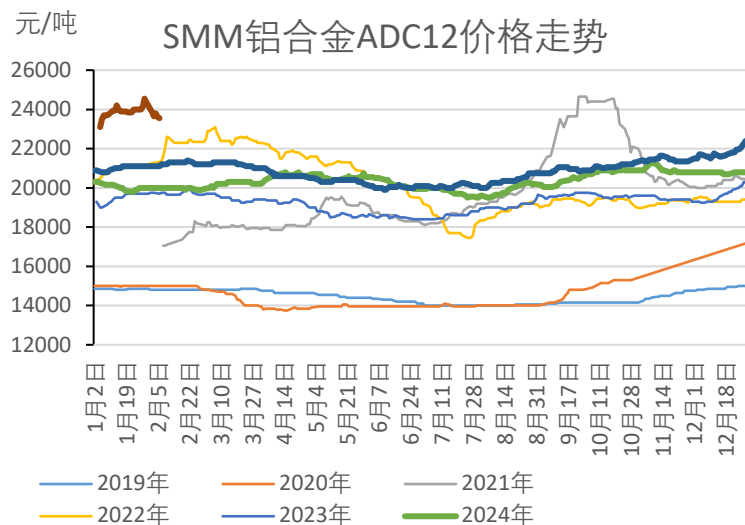
吨

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。

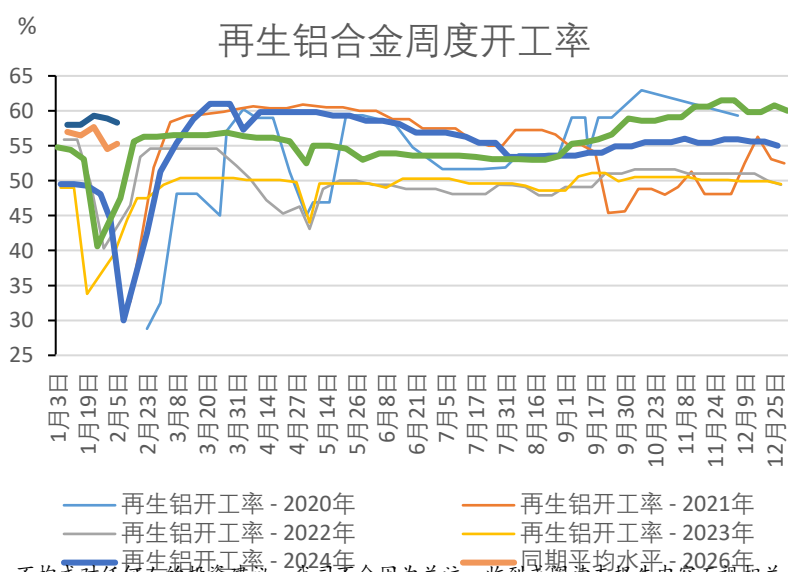
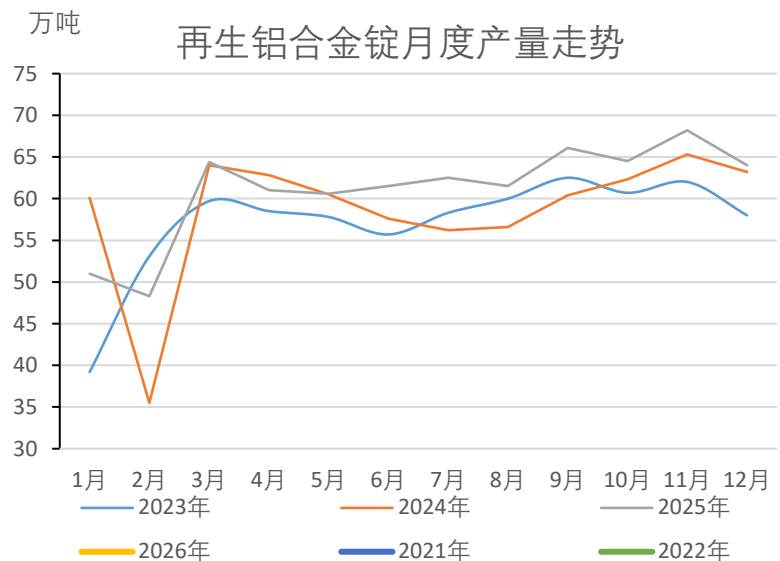
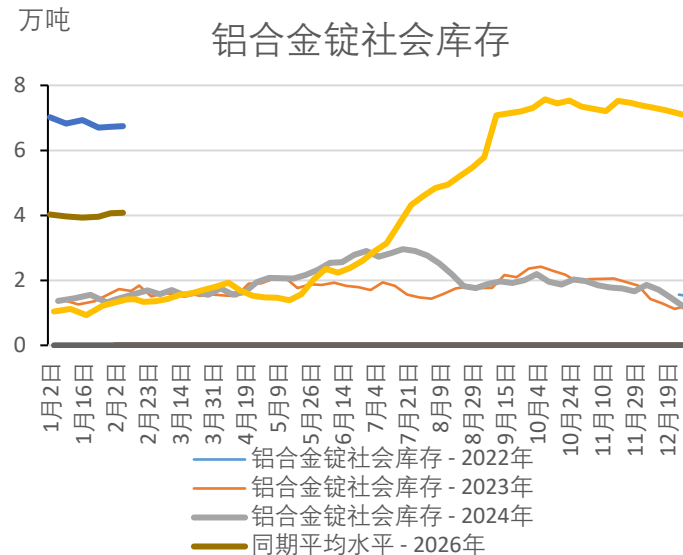
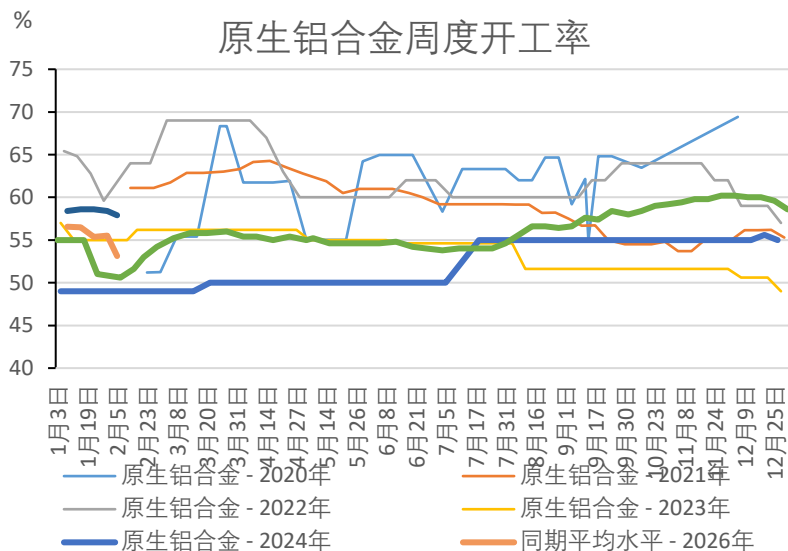
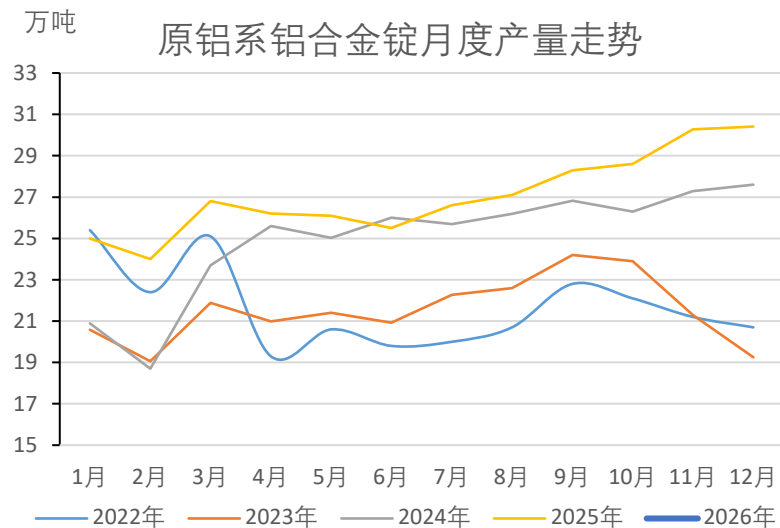
工业硅下游-铝合金-价格及供给态势



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: 上海钢联

工业硅下游-铝合金-库存及产量走势



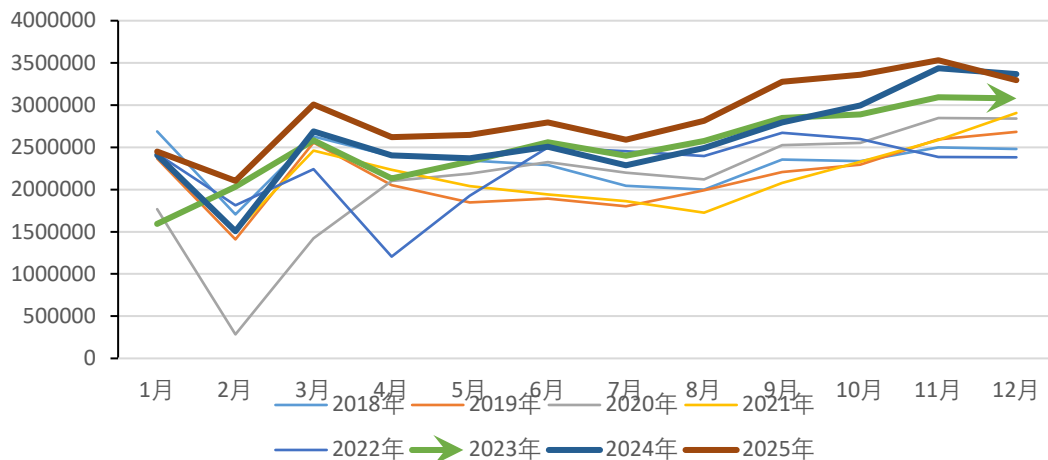
重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

数据来源: SMM, 上海钢联

工业硅下游-铝合金-需求（汽车及轮毂）

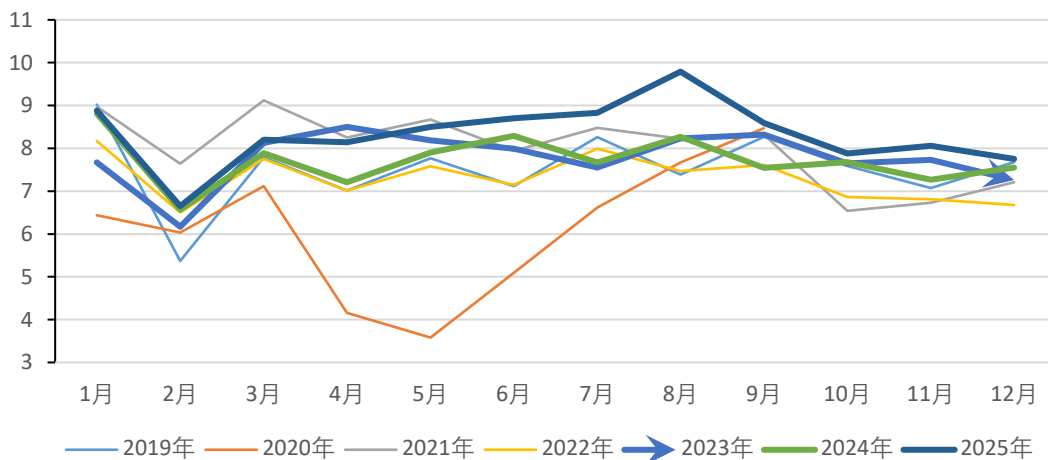
辆

汽车月度产量



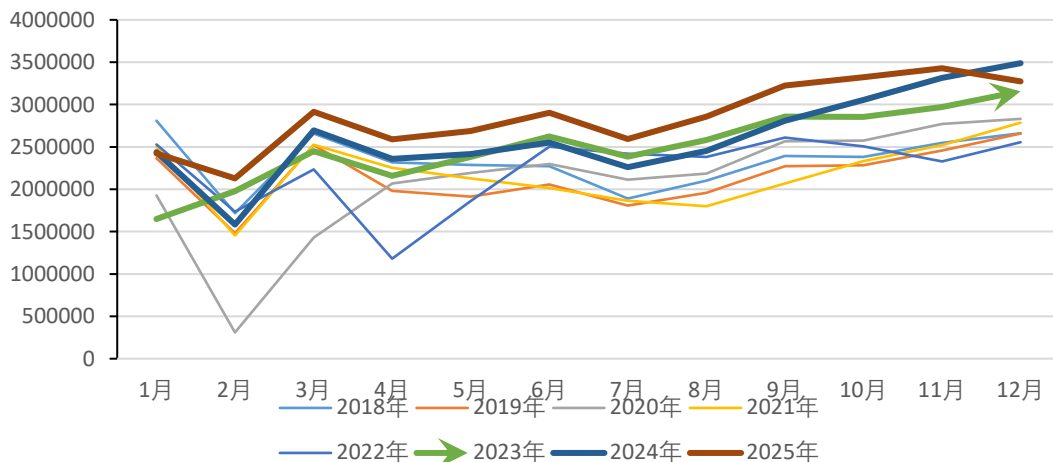
万吨

铝合金轮毂出口走势



辆

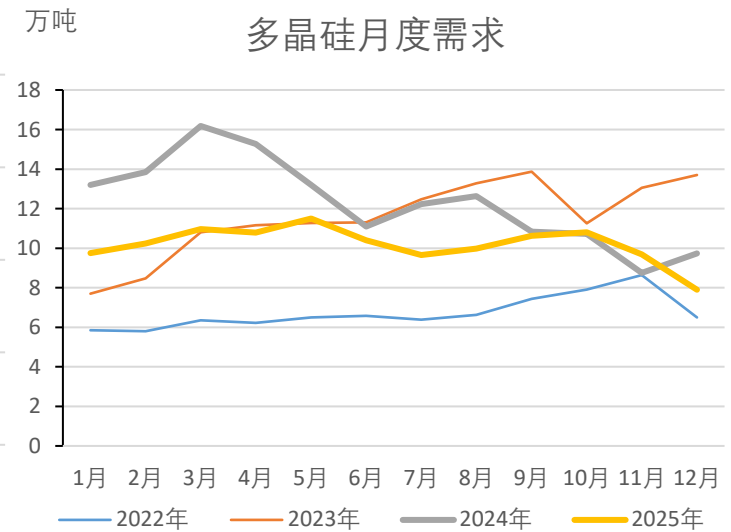
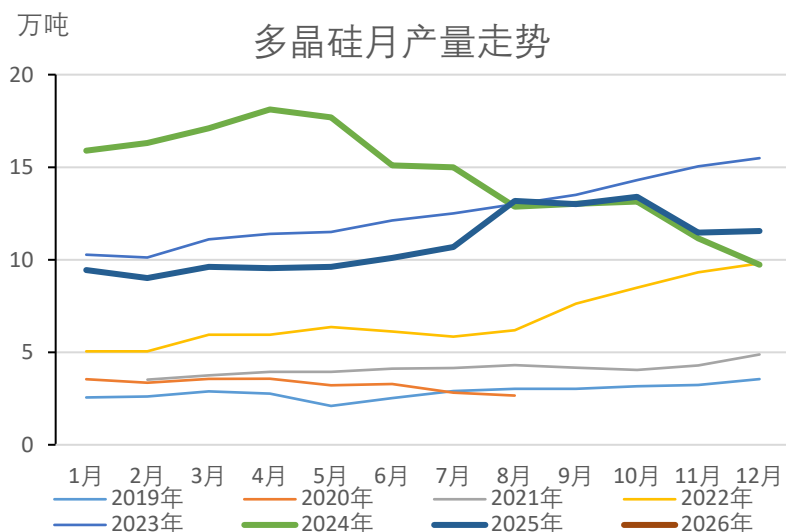
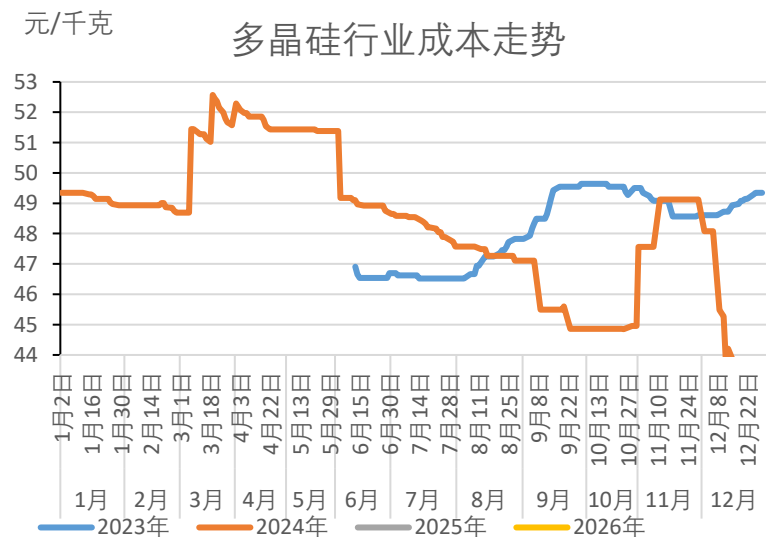
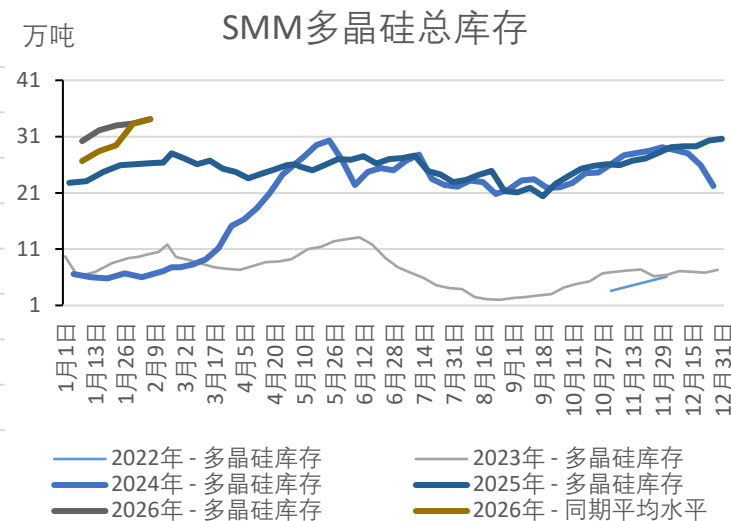
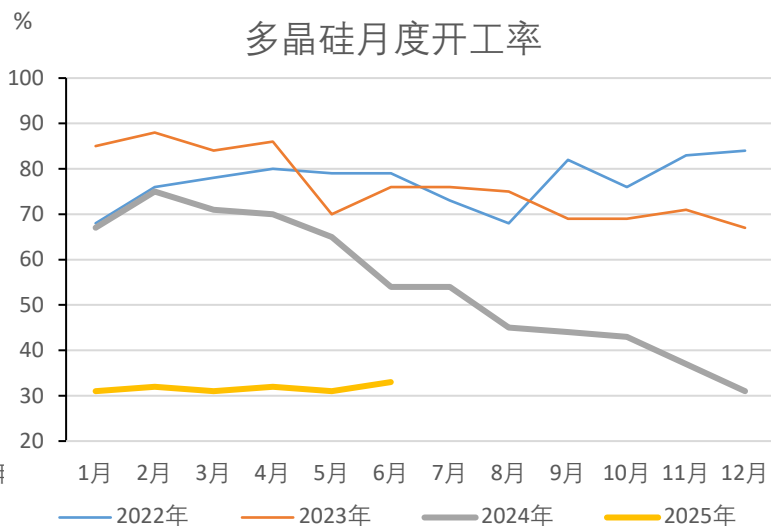
汽车月度销量



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



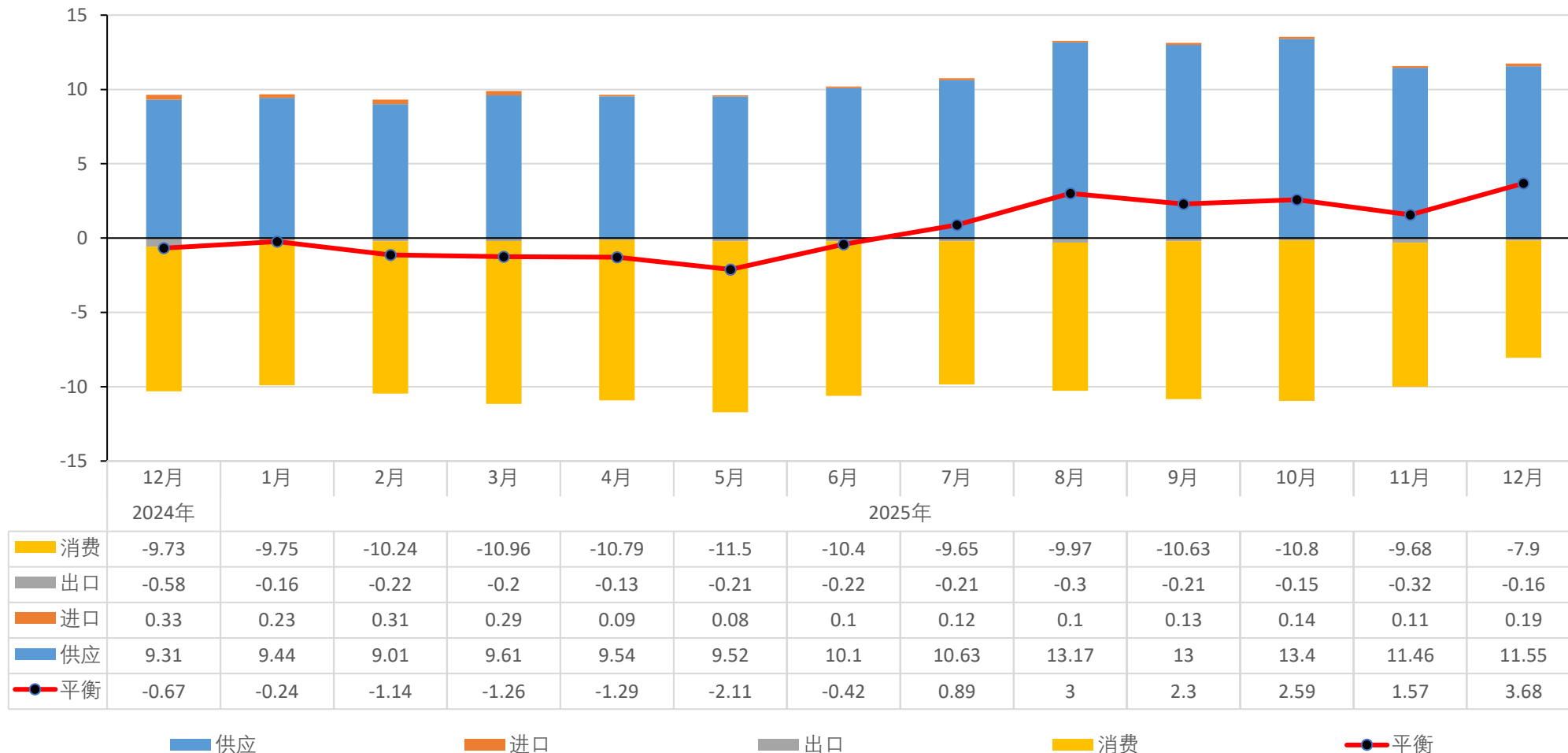
• **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户: 市场有风险, 投资需谨慎。

数据来源: SMM

工业硅下游-多晶硅供需平衡表

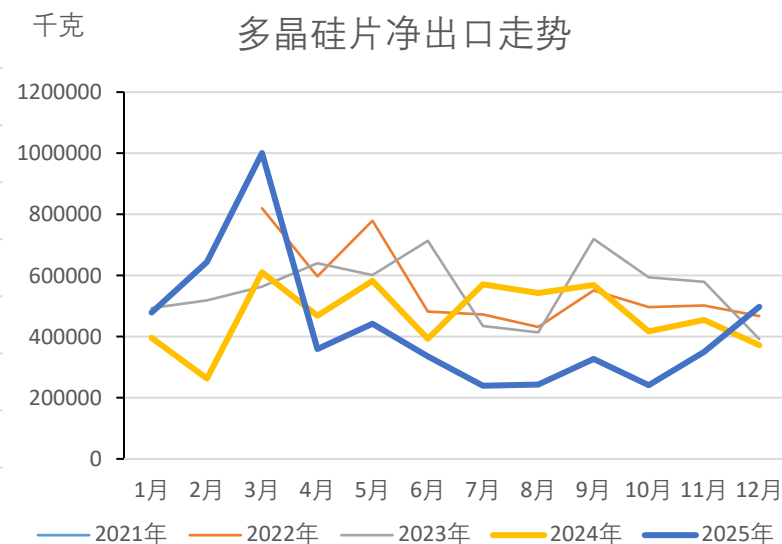
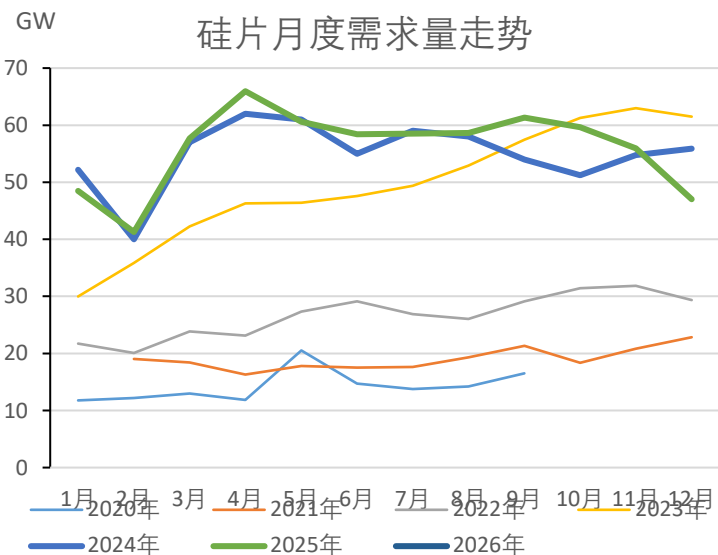
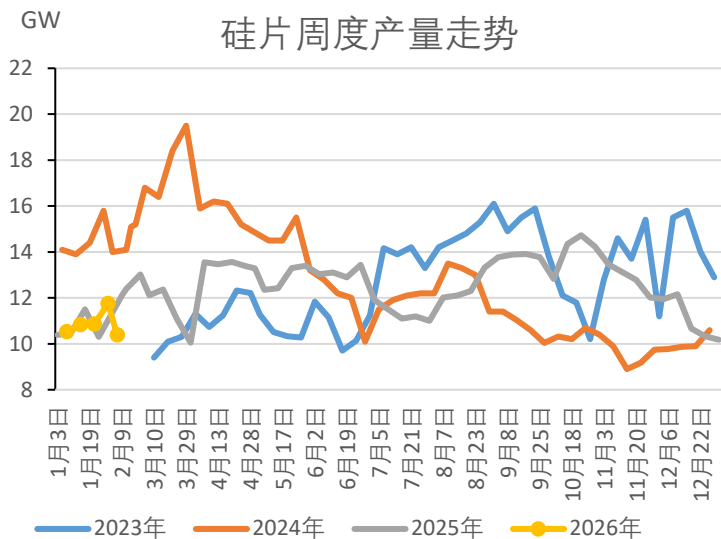
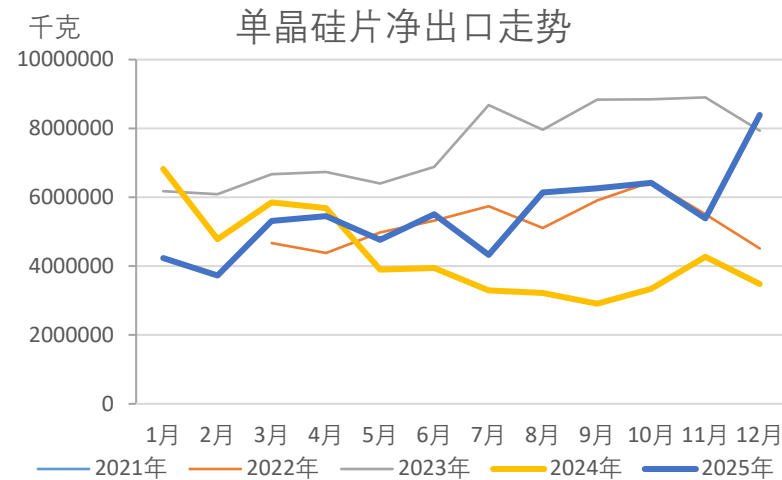
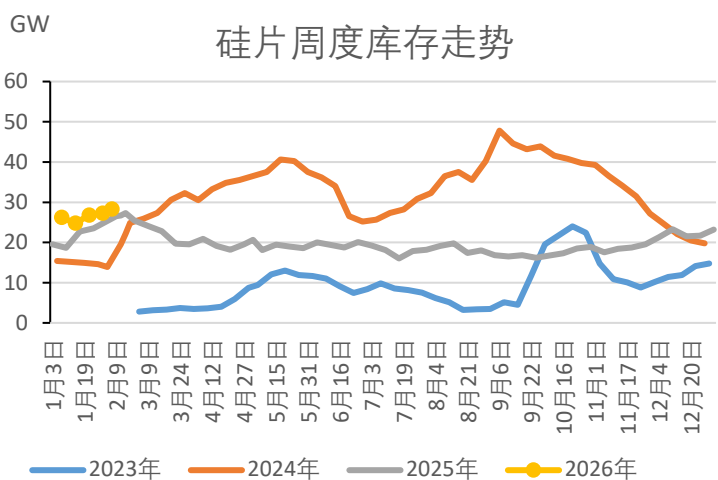
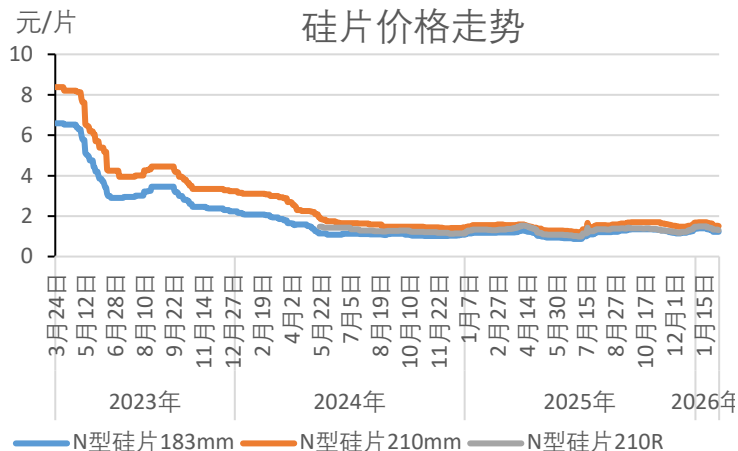
万吨

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 23、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。

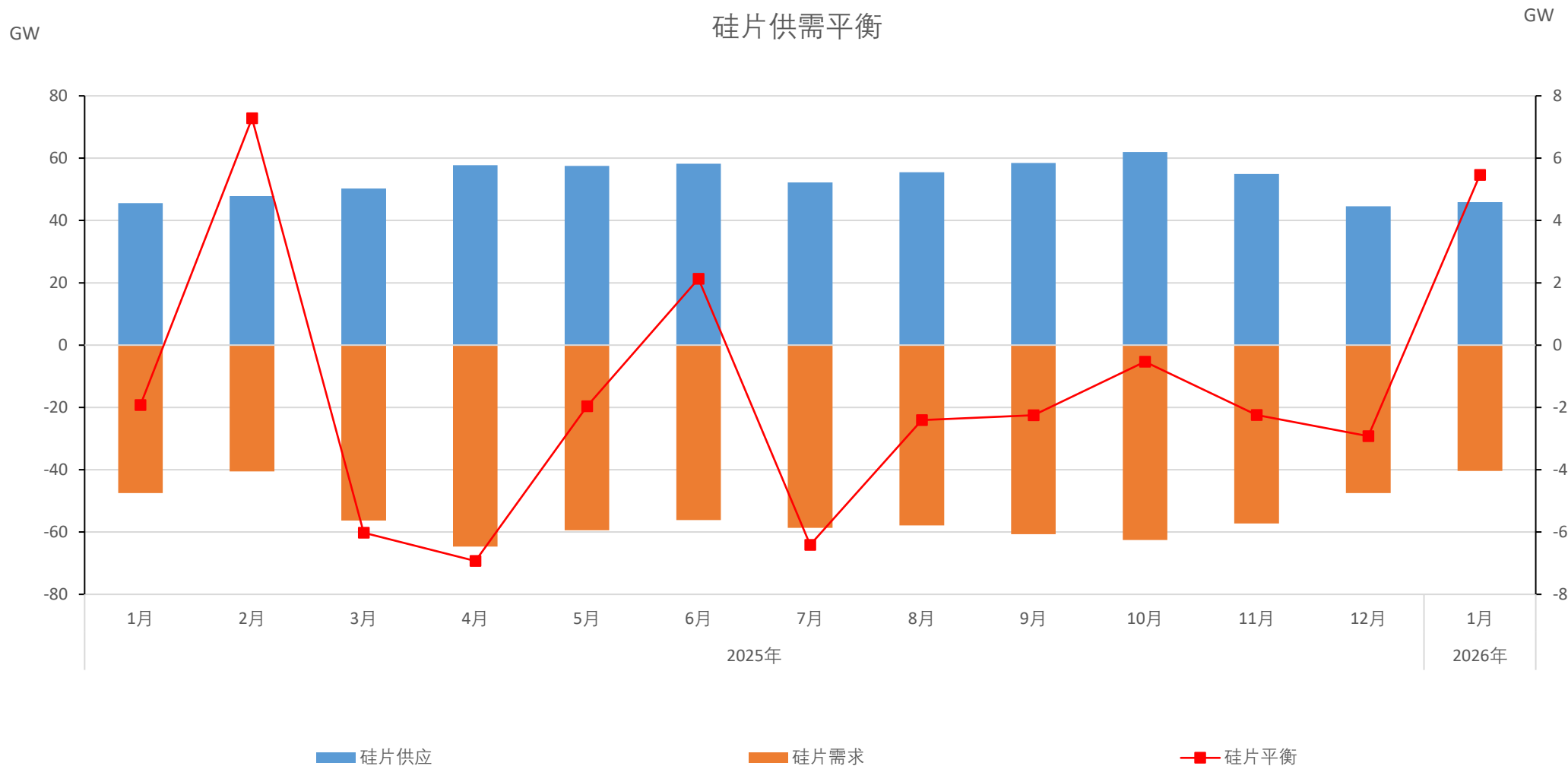
工业硅下游-多晶硅-硅片走势



• **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

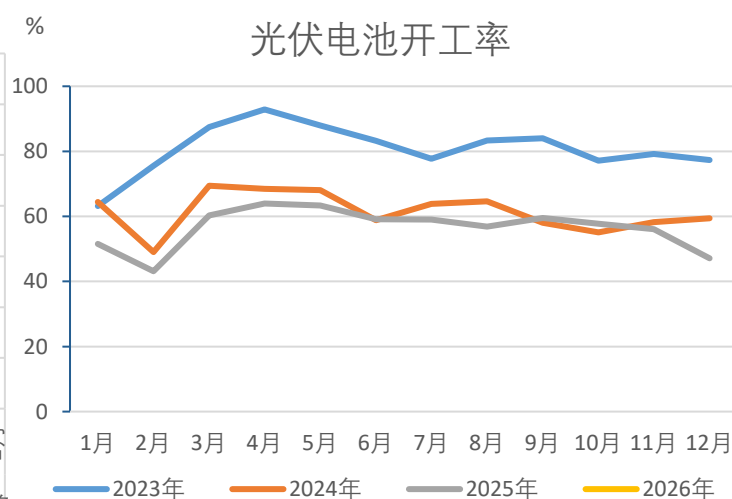
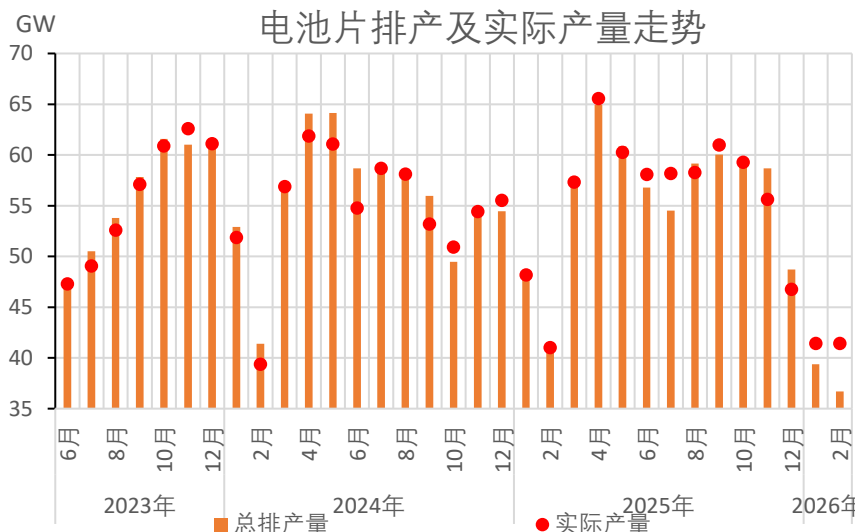
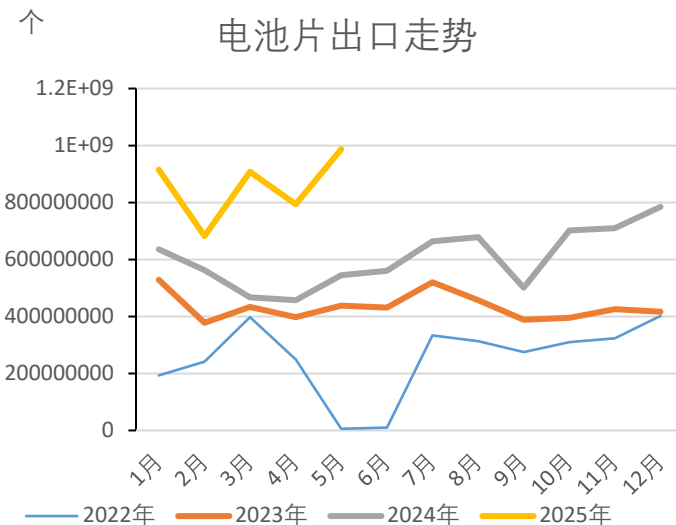
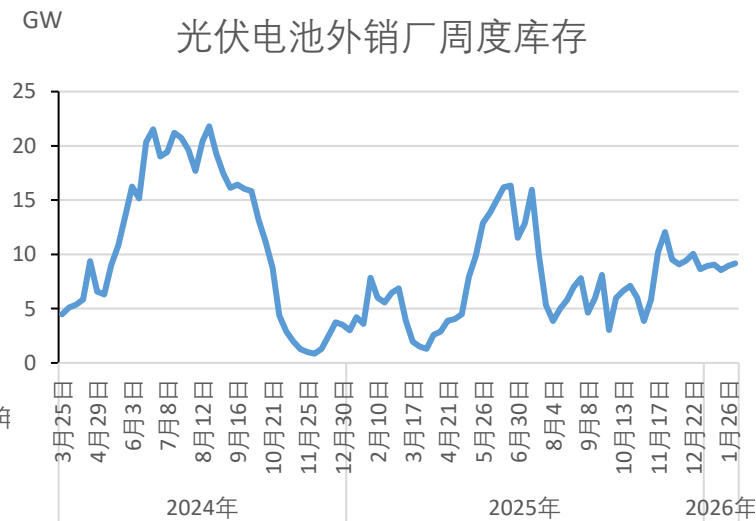
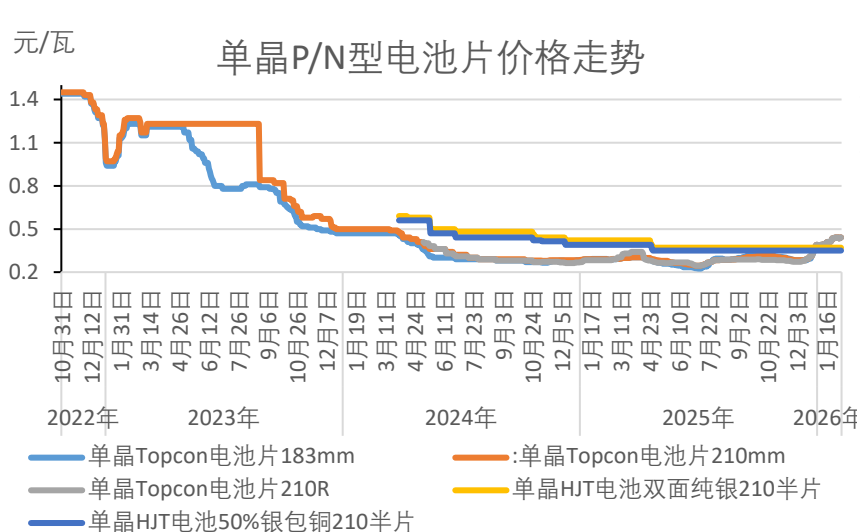
工业硅下游-多晶硅-硅片供需平衡走势



• **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。

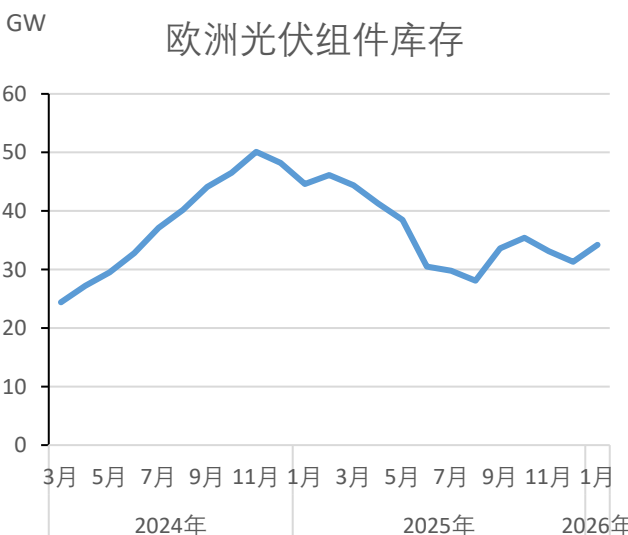
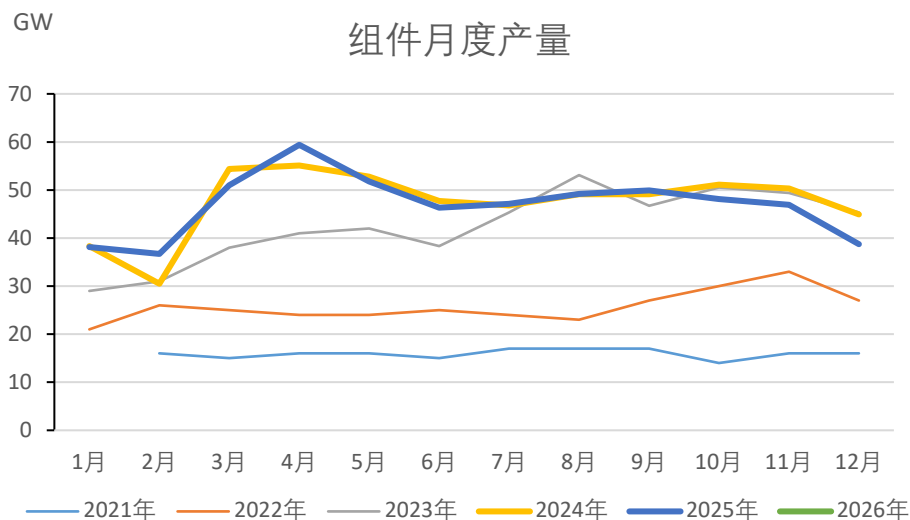
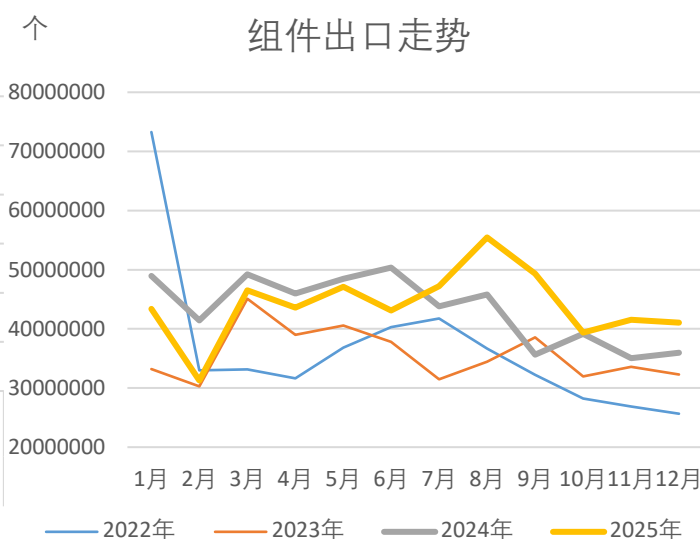
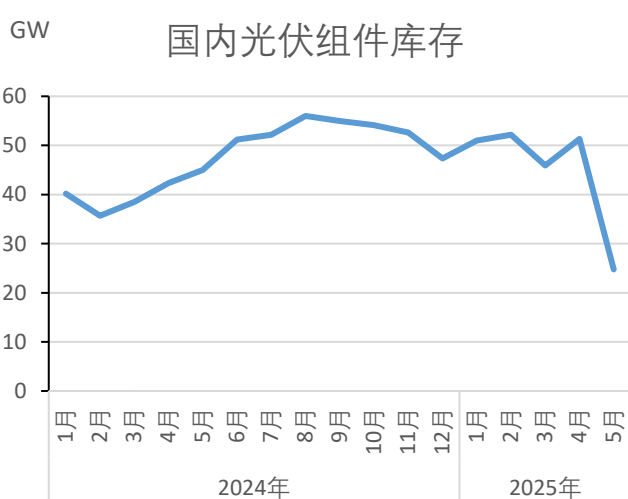
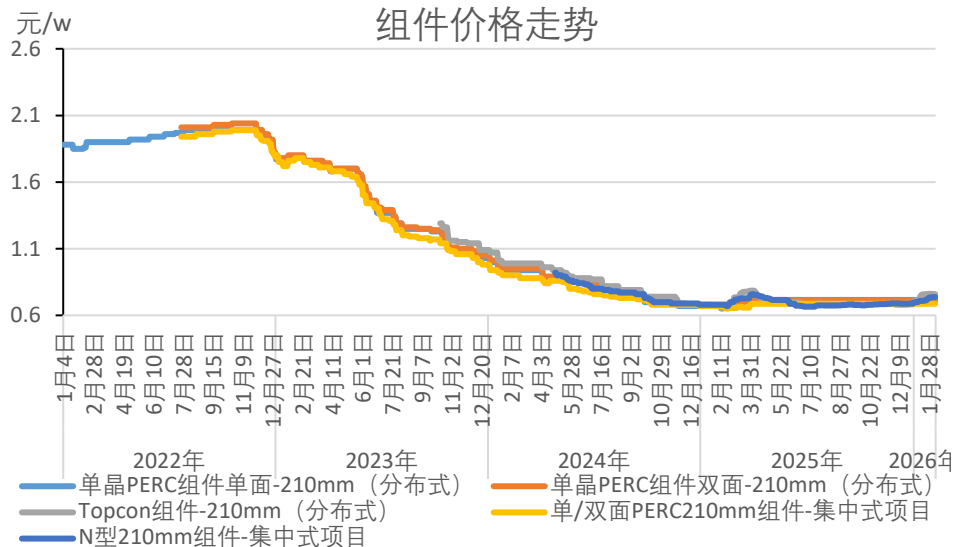
数据来源：SMM

工业硅下游-多晶硅-电池片走势



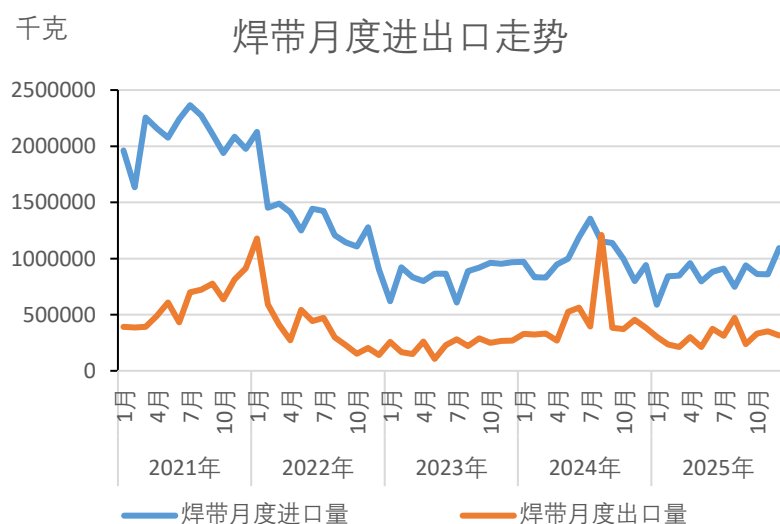
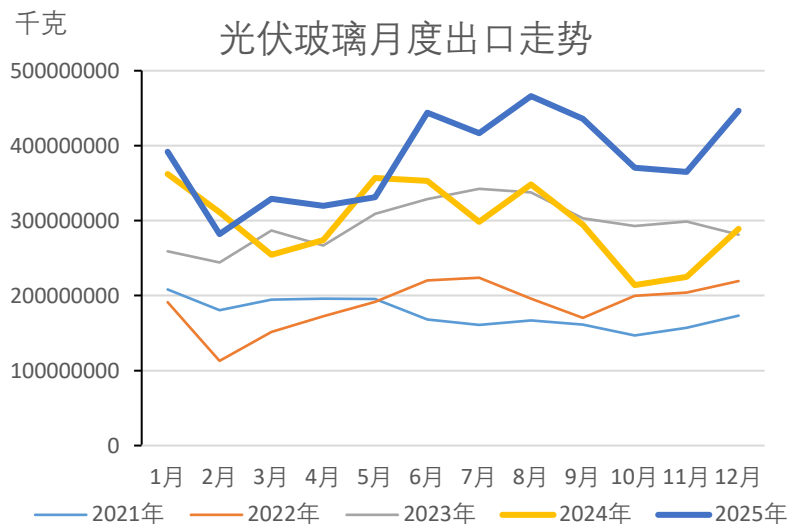
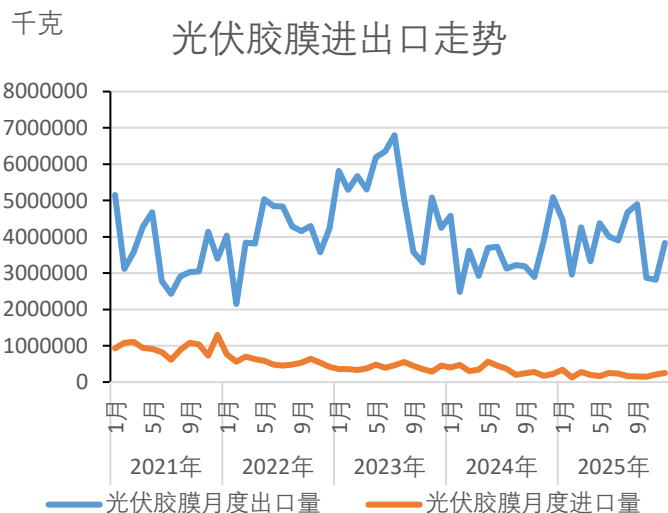
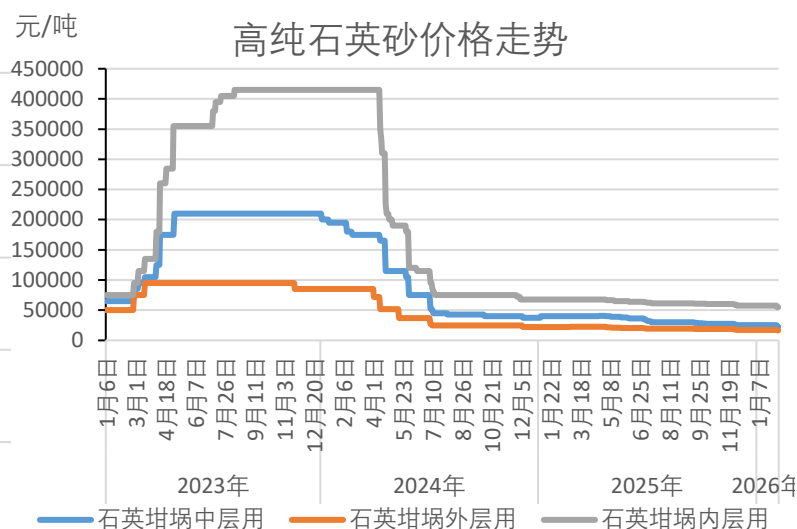
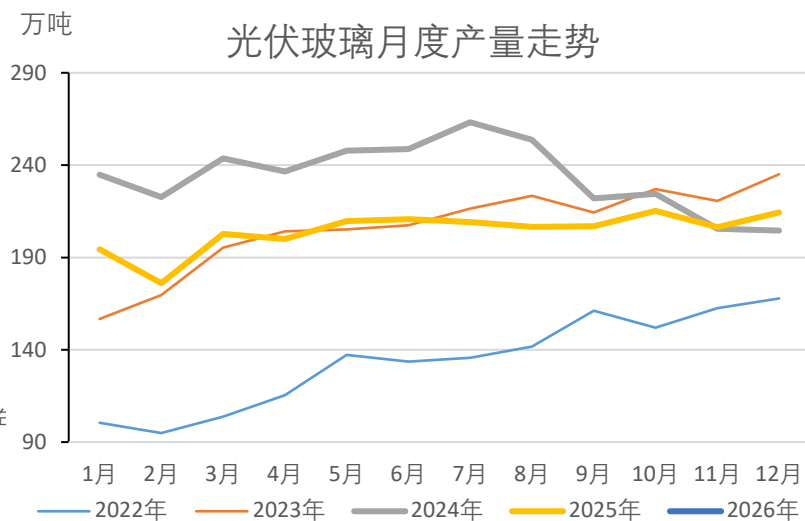
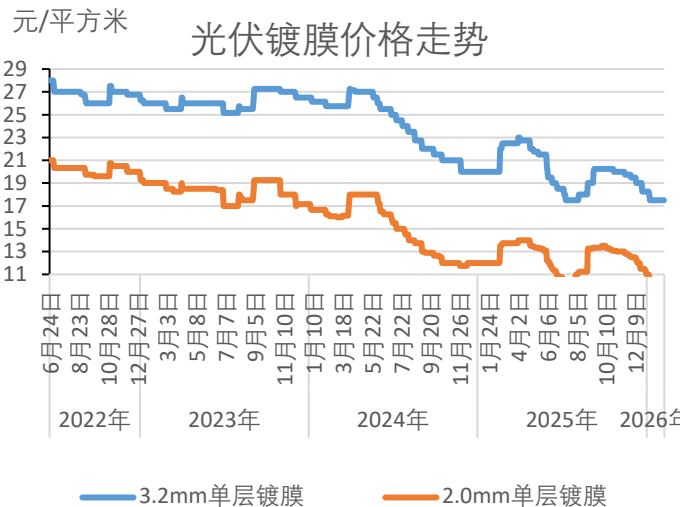
• **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户: 市场有风险, 投资需谨慎。

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。

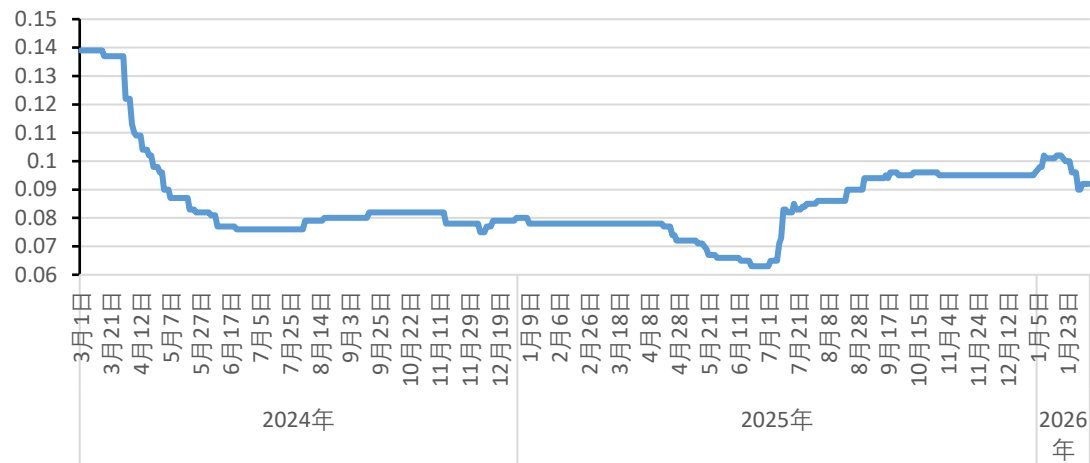
数据来源：SMM

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。

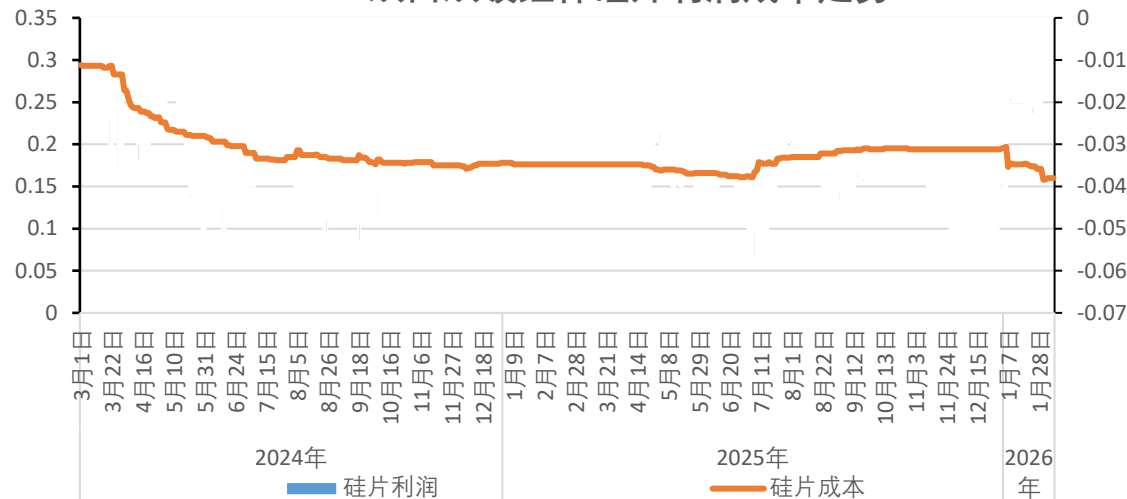
元/w

210mm双面双玻组件硅料成本走势



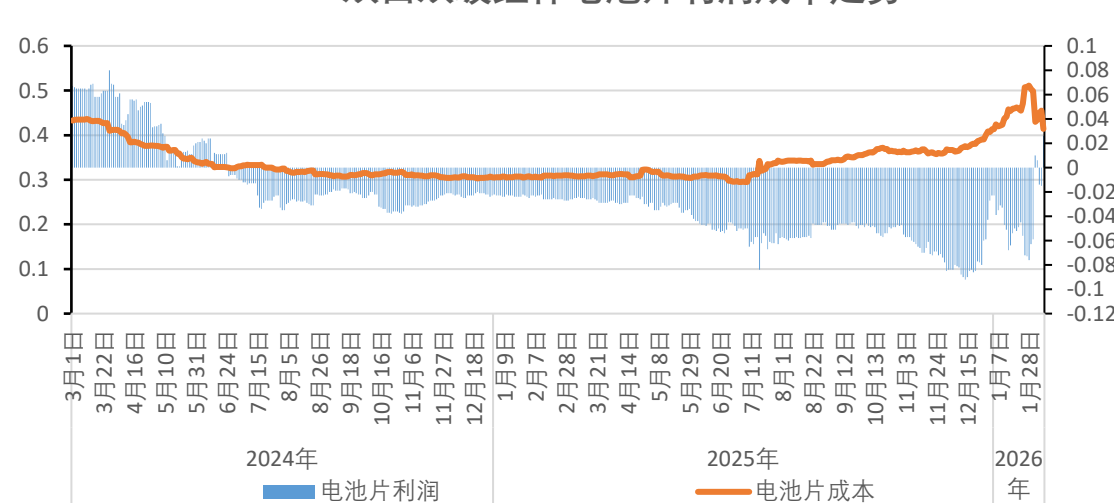
元/w

210mm双面双玻组件硅片利润成本走势



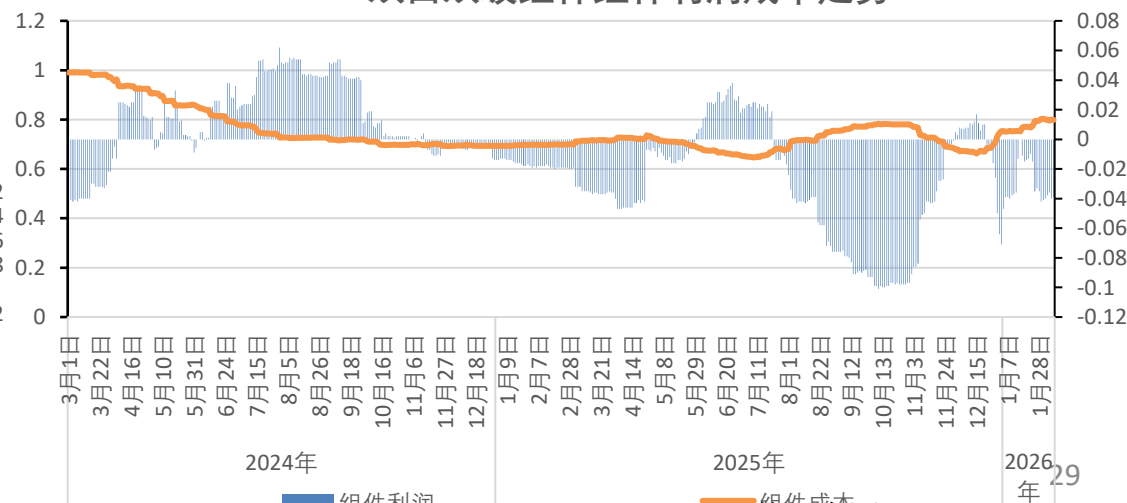
元/w

210mm双面双玻组件电池片利润成本走势

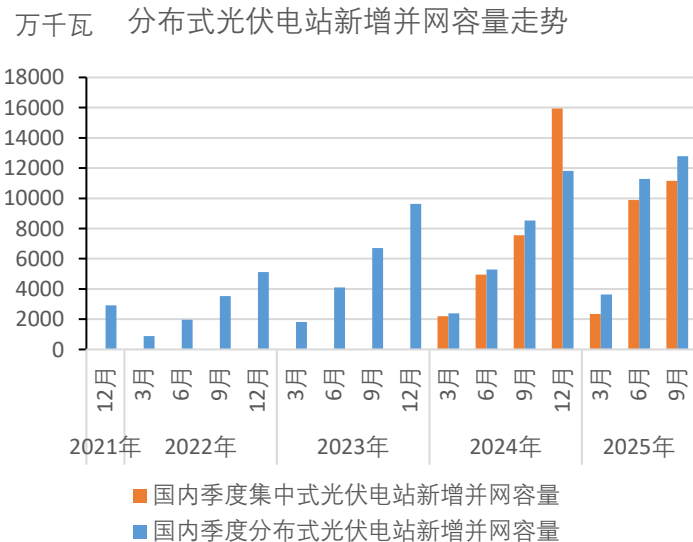
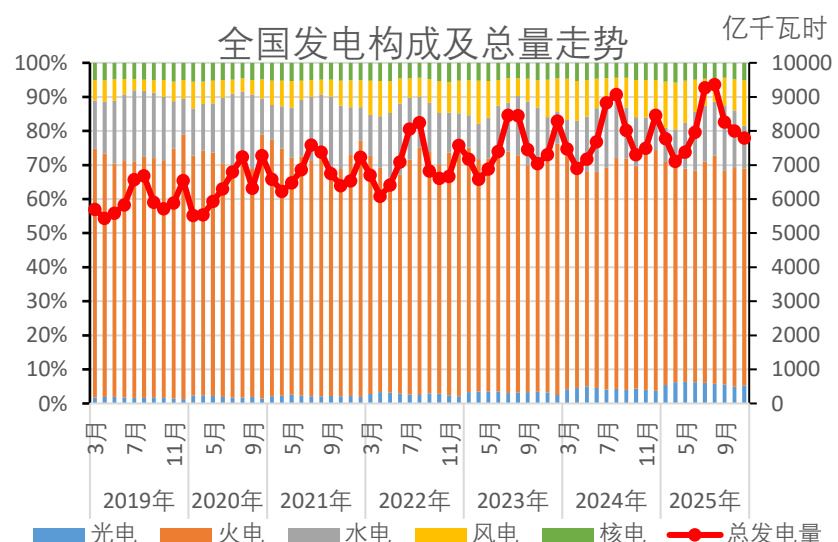
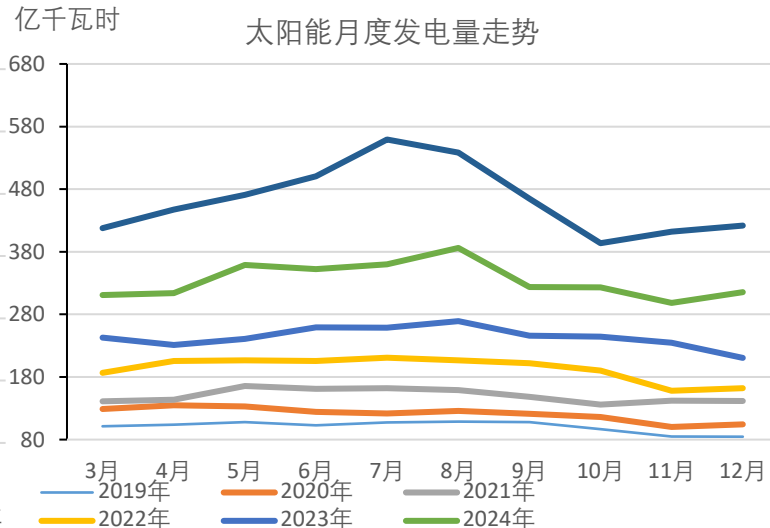
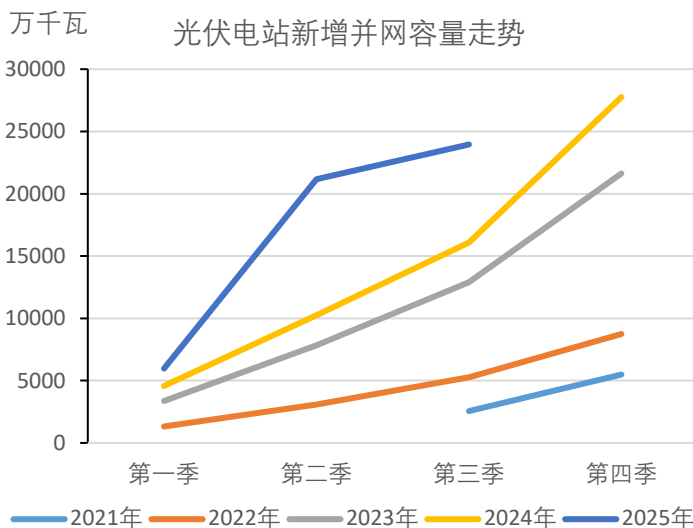
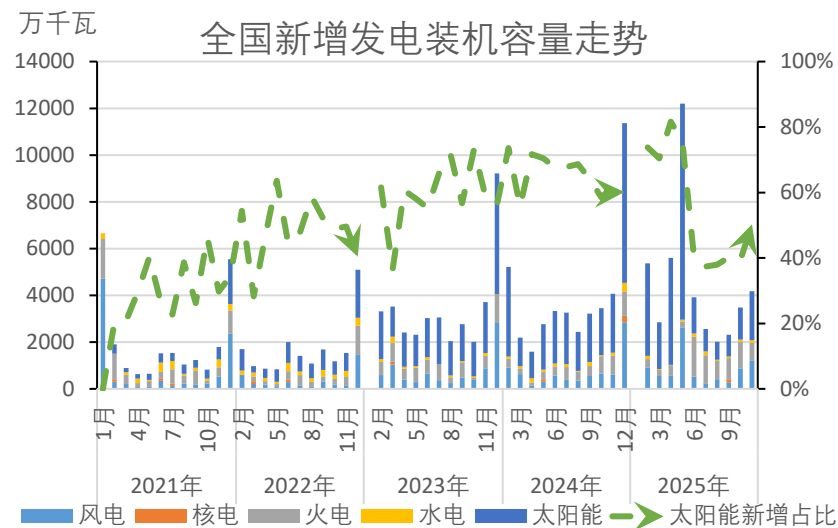


元/w

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

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!

