

# 工业硅期货周报

2026年02月24日-02月27日

大越期货投资咨询部 胡毓秀

从业资格证号：F03105325

投资咨询证：Z0021337

联系方式：0575-85226759

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

1

回顾与展望

2

基本面分析

3

技术面分析

1

回顾与展望

## 回顾与展望——工业硅

本周05合约为下跌态势,周一开盘价为8730元/吨,周五收盘价为8395元/吨,周跌幅为3.83%。

供给端来看,本周工业硅供应量为6.9万吨,环比增加1.47%。本周样本企业产量为31350万吨,环比增加2.96%;其中云南样本企业开工率为18.73%,环比持平,四川样本企业开工率为0%,环比本周持续停产新疆样本企业开工率为60.22%,环比增加3.19%,西北样本企业开工率为83%,环比持平。预计本月开工率为44.46%,较上月开工率38.02%增加6.44个百分点。

需求端来看,本周工业硅需求为6.1万吨,环比减少8.95%,需求持续低迷。具体来看,多晶硅方面,多晶硅库存为34.4万吨,高于历史同期平均水平,硅片亏损,电池片盈利,组件盈利;有机硅方面,有机硅库存为47200吨,低于历史同期平均水平,有机硅生产利润为3310元/吨,处于盈利状态,其综合开工率为63.28%,环比持平,低于历史同期平均水平;铝合金方面,铝合金锭库存为6.7万吨,高于历史同期平均水平,进口亏损为088元/吨,A356铝送至无锡运费和利润为563.79元/吨,再生铝开工率为53.1%,环比增加13.22%,低于历史同期平均水平。

成本端来看,新疆地区样本通氧553生产成本为9769.7元/吨,环比减少0.00%,枯水期成本支撑有所上升。

库存端来看,社会库存为56万吨,环比增加0.54%,样本企业库存为202600万吨,环比增加0.90%,主要港口库存为13.8万吨,环比减少0.71%。

预计下周供给端排产有所增加,持续处于低位,同时需求复苏有所抬头,成本支撑有所上升。预计盘面偏空震荡调整。

## 回顾与展望——多晶硅

本周05合约为下跌态势,周一开盘价为50330元/吨,周五收盘价为46495元/吨,周跌幅为7.61%。

供给端来看,多晶硅上周产量为19800吨,环比减少1.49%,预测3月排产为8.49万吨,较上月产量环比增加10.25%。

需求端来看,上周硅片产量为11.35GW,环比增加12.93%,库存为31.06万吨,环比增加3.32%,目前硅片生产为亏损状态,3月排产为49.01GW,较上月产量44.27GW环比增加10.70%;2月电池片产量为37.09GW,环比减少10.49%,上周电池片外销厂库存为9.31GW,环比增加1.52%,目前生产为盈利状态,3月排产量为46.36GW,环比增加24.99%;2月组件产量为29.3GW,环比减少16.76%,3月预计组件产量为41.39GW,环比增加41.26%,国内月度库存为24.76GW,环比减少51.73%,欧洲月度库存为38.41GW,环比增加12.30%,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40720元/吨,生产利润为11280元/吨。

库存端来看,周度库存为34.4万吨,环比减少1.43%,处于历史同期高位。

预计下周供给端排产短期有所增加,中期有望回调,需求端硅片生产持续增加,电池片生产短期有所增加,中期有望回调,组件生产短期有所增加,中期有望回调,总体需求表现为有所恢复,但后续或乏力。成本支撑有所减弱。预计下周盘面偏空震荡调整。

## 工业硅行情概览

### 表1. 本周行情概览

		现值	前值	涨跌3	涨跌幅%
库存	周度社会库存（万吨）				
	周度云南样本企业库存（吨）	33100	32900	200	0.61%
	周度新疆样本企业库存（吨）	145500	143700	1800	1.25%
	周度四川样本企业库存（吨）	24000	24200	-200	-0.83%
	周度样本企业库存（吨）	202600	200800	1800	0.90%
	周度昆明港（万吨）	4.2	4.2	0	0.00%
	周度天津（万吨）	6.9	7	-0.1	-1.43%
	周度黄埔港（万吨）	2.7	2.7	0	0.00%
	周度主要港口库存（万吨）	13.8	13.9	-0.1	-0.72%
产量/开工率	周度样本企业产量（吨）	31350	30450	900	2.96%
	周度四川样本产量（吨）	0	0	0	#DIV/0!
	周度新疆样本产量（吨）	29180	28280	900	3.18%
	周度云南样本产量（吨）	2170	2170	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（%）	60.22	58.36	1.86	3.19%
	周度云南样本开工率（%）	18.73	18.73	0	0.00%
成本利润	四川553成本（元/吨）	9770	9860	-90	-0.91%
	云南553成本（元/吨）	11846	12224	-378	-3.09%
	新疆通氧553成本（元/吨）	12818	12860	-43	-0.33%

## 工业硅行情概览

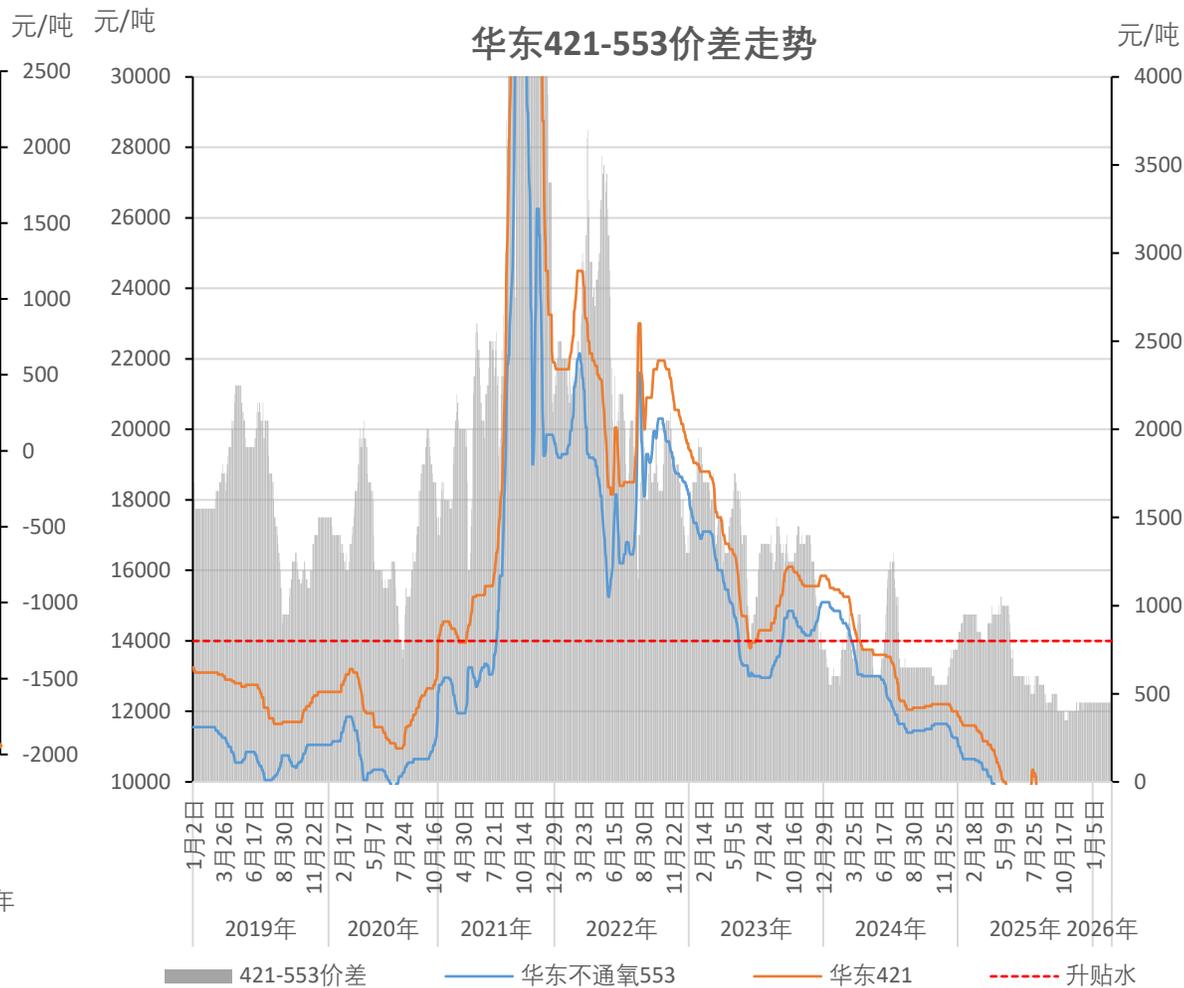
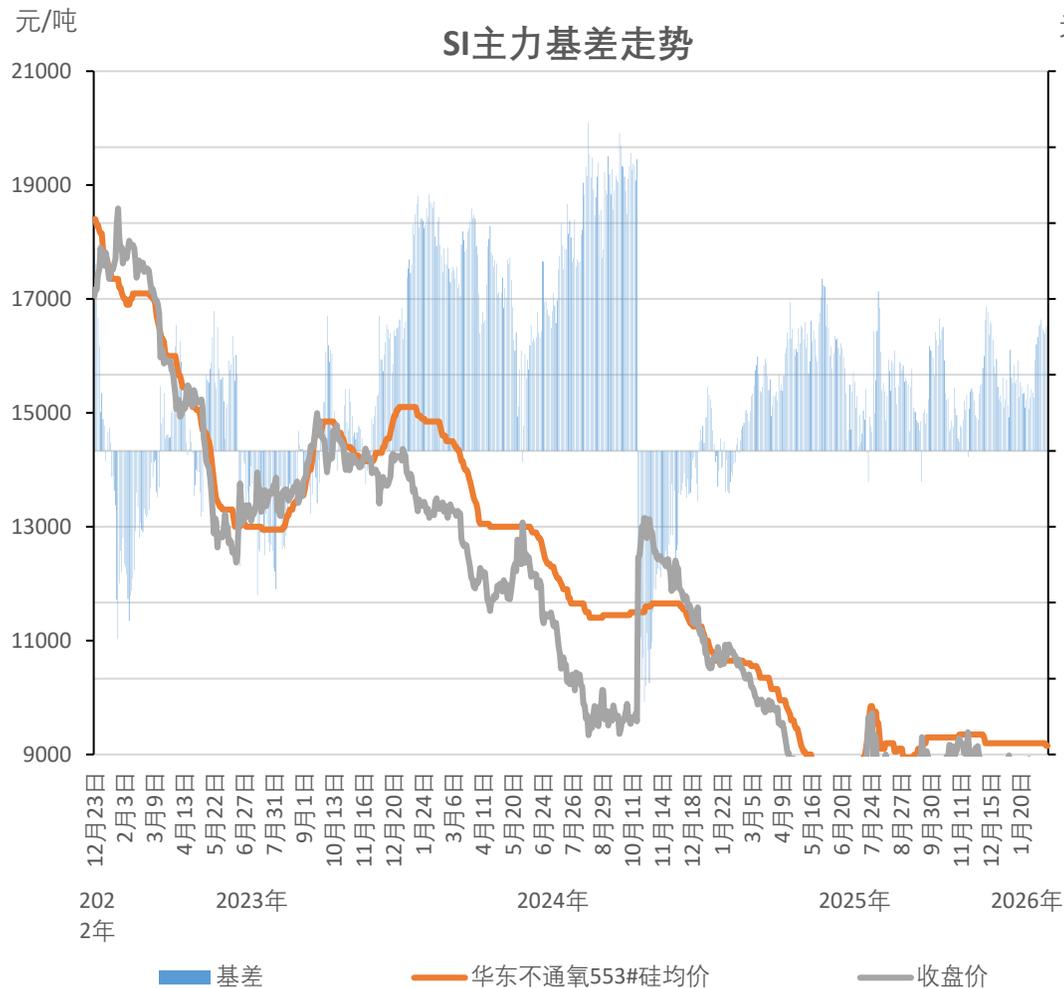
品种	单位	现值	前值	涨跌	涨跌幅
有机硅	周度DMC产量 (万吨)	4.26	4.31	-0.05	-1.19%
	日度产能利用率 (%)	63.28	63.28	0	0.00%
	日度DMC (元/吨)	13900	13900	0	0.00%
	日度107胶 (元/吨)	14500	14500	0	0.00%
	日度硅油 (元/吨)	15500	15500	0	0.00%
	日度生胶 (元/吨)	14800	14800	0	0.00%
	日度D4 (元/吨)	14450	14450	0	0.00%
	日度成本 (元/吨)	10490	10490	0	0.00%
	日度毛利 (元/吨)	3310	3310	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)	23800	23800	0	0.00%
	日度进口ADC12实际即时利润 (元/吨)	-88	111	-199	-179.28%
	日度进口ADC12宁波港自提均价 (元/吨)	22800	22800	0	0.00%
	日度进口ADC12宁波自提成本 (元/吨)	22888	22689	199	0.88%
	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)	6.70	6.77	-0.07	-1.03%

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
收盘价	01合约	47380	47380	0	0.00%	硅片	日度N型182mm硅片(130μm)元/片	1.13	1.13	0	0.00%
	02合约	47880	47880	0	0.00%		日度N型210mm硅片(130μm)元/片	1.43	1.43	0	0.00%
	03合约	45800	45490	310	0.68%		日度N型210mm硅片(元/吨)	1.23	1.23	0	0.00%
	04合约	46300	45900	400	0.87%		日度单晶硅片G12-210mm(160μm)元/片	1.58	1.58	0	0.00%
	05合约	46495	46315	180	0.39%		日度单晶硅片M10-182mm(160μm)元/片	1.03	1.03	0	0.00%
	06合约	47675	47500	175	0.37%		日度硅片均价-182mm(元/w)	-0.025	-0.025	0	0.00%
	07合约	47190	46510	680	1.46%		日度电池片均价-182mm(元/w)	0.165	0.165	0	0.00%
	08合约	47150	46800	350	0.75%		日度硅片均价-210mm(元/w)	-0.02	-0.02	0	0.00%
	09合约	47000	46595	405	0.87%		日度电池片均价-210mm(元/w)	0.152	0.152	0	0.00%
	10合约	46620	46950	-330	-0.70%		周度硅片产量(GW)	12.9	12.2	0.7	5.74%
	11合约	47040	46980	60	0.13%		周度硅片库存(GW)	26.5	34	-7.5	-22.06%
	12合约	47445	47000	445	0.95%		日度单晶5英寸C电池片M10-182mm均价(元/w)	0.27	0.27	0	0.00%
基差	01	4620	4620	0	0.00%	日度单晶10英寸C电池片G12-210mm均价(元/w)	0.278	0.278	0	0.00%	
	02	4120	4120	0	0.00%	日度单晶10英寸con电池片M10均价(元/w)	0.44	0.44	0	0.00%	
	03	6200	6510	-310	-4.76%	日度单晶10英寸con电池片G12均价(元/w)	0.435	0.435	0	0.00%	
	04	5700	6100	-400	-6.56%	日度电池片利润-182mm(元/w)	-0.001	-0.006	0.005	-83.33%	
	05	5505	5685	-180	-3.17%	日度电池片成本-182mm(元/w)	0.441	0.446	-0.005	-1.12%	
	06	4325	4500	-175	-3.89%	日度电池片利润-210mm(元/w)	0.011	0.007	0.004	57.14%	
	07	4810	5490	-68	-1.24%	日度组件成本-210mm(元/w)	0.424	0.428	-0.004	-0.93%	
	08	4850	5200	-350	-6.73%	光伏电池外销厂周度库存(GW)	9.31	9.17	0.14	1.53%	
	09	5000	5405	-405	-7.49%	光伏电池月度产量(GW)	37.09	41.44	-4.35	-10.50%	
	10	5380	5050	33	0.65%	光伏电池出口(个)	986908407	794309425	192598982	24.25%	
	11	4960	5020	-60	-1.19%	日度单晶PERC组件单面-182mm均价(元/w)	0.702	0.702	0	0.00%	
	12	4555	5000	-445	-8.90%	日度单晶PERC组件单面-210mm均价(元/w)	0.715	0.715	0	0.00%	
晶硅	日度致密料(元/千克)	31	31	0	0.00%	日度单晶PERC组件双面-182mm均价(元/w)	0.731	0.731	0	0.00%	
	日度菜花料(元/千克)	29.5	29.5	0	0.00%	日度单晶PERC组件双面-210mm均价(元/w)	0.711	0.711	0	0.00%	
	日度复投料(元/千克)	34.3	34.3	0	0.00%	日度Topcon组件-182mm-均价(元/w)	0.737	0.735	0.002	0.27%	
	日度颗粒硅(元/千克)	30.5	30.5	0	0.00%	日度Topcon组件-210mm-均价(元/w)	0.76	0.76	0	0.00%	
	日度N型多晶硅(元/千克)	52	52	0	0.00%	日度组件成本-182mm(元/w)	0.808	0.808	0	0.00%	
	日度多晶硅行业平均成本(元/千克)	40.72	40.83	-0.11	-0.27%	日度组件利润-182mm(元/w)	-0.071	-0.073	0.002	-2.74%	
	日度多晶硅氯化法现金成本(元/吨)	42322.5	42437.5	-115	-0.27%	日度组件成本-210mm(元/w)	0.795	0.796	-0.001	-0.13%	
	日度多晶硅硅烷法现金成本(元/吨)	24214.5	24329.5	-115	-0.47%	日度组件利润-210mm(元/w)	-0.035	-0.036	0.001	-2.78%	
	日度硅料成本-182mm(元/w)	0.086	0.086	0	0.00%	周度硅片产量(GW)	29.3	35.2	-5.9	-16.76%	
	日度硅料成本-210mm(元/w)	0.084	0.084	0	0.00%	组件月度出口(个)	41063159	41523751	-460592	-1.11%	
	周度总库存(万吨)	34.4	34.9	-0.5	-1.43%	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%	周度总库存(GW)	38.41	34.2	4.21	12.31%	
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)	7.0	0.68	6.32	92.94%							

2

基本面分析

# 工业硅价格-基差和交割品价差走势



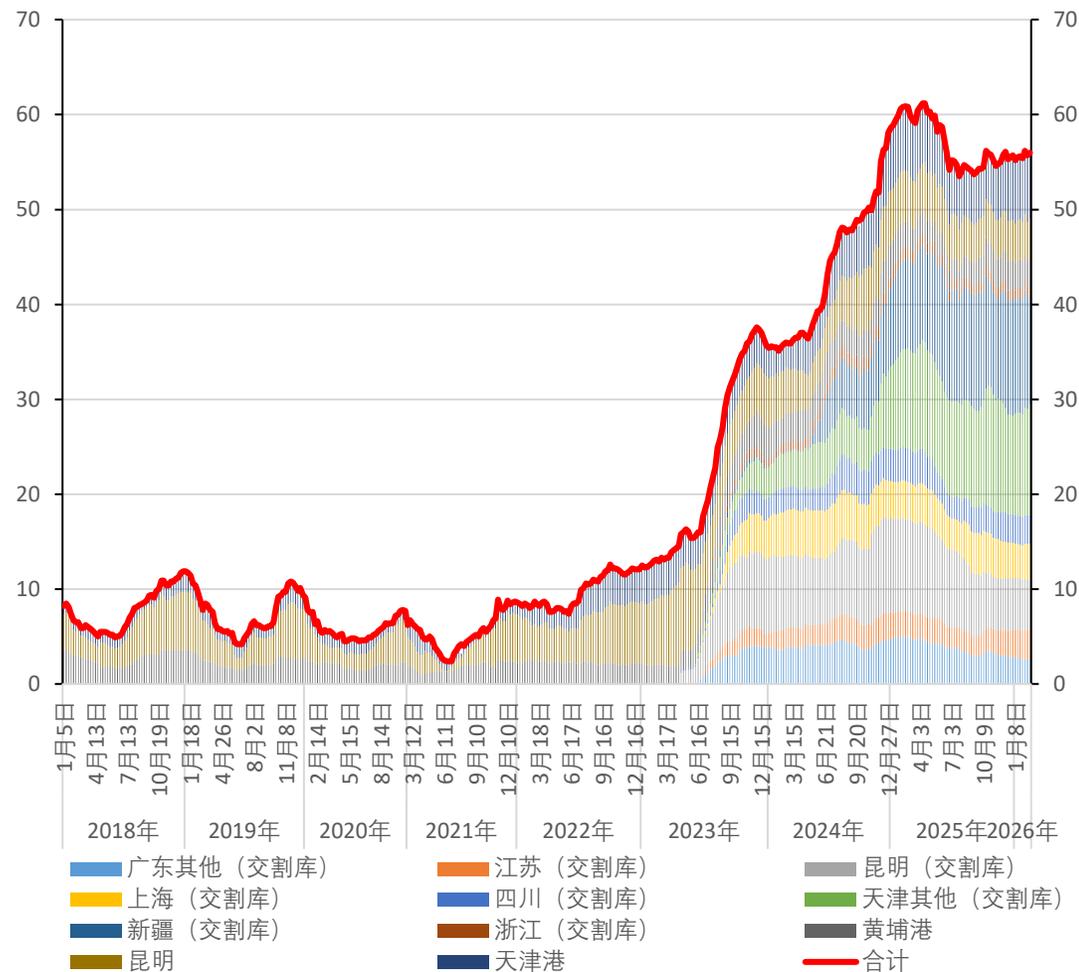
数据来源：WIND, SMM

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

# 工业硅库存

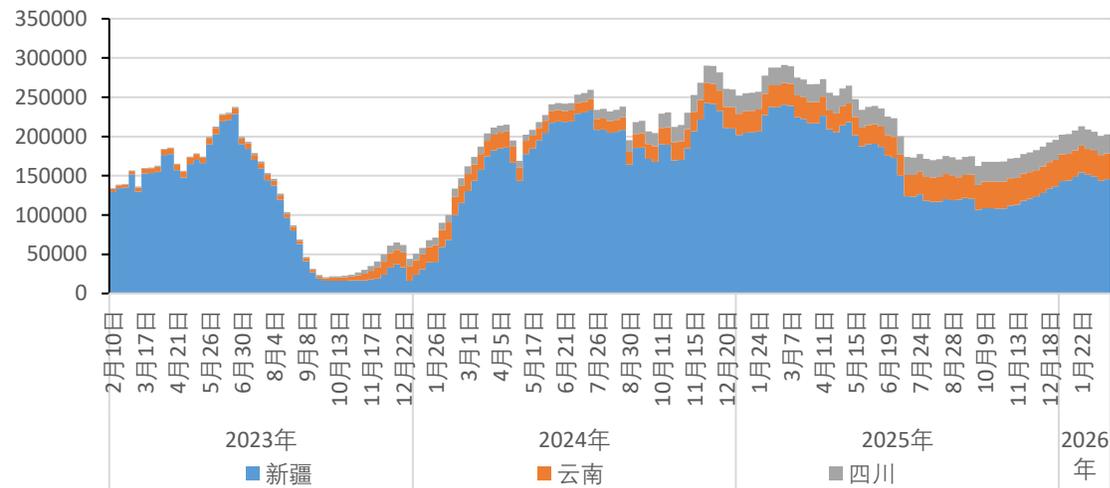
万吨

交割库及港口库存



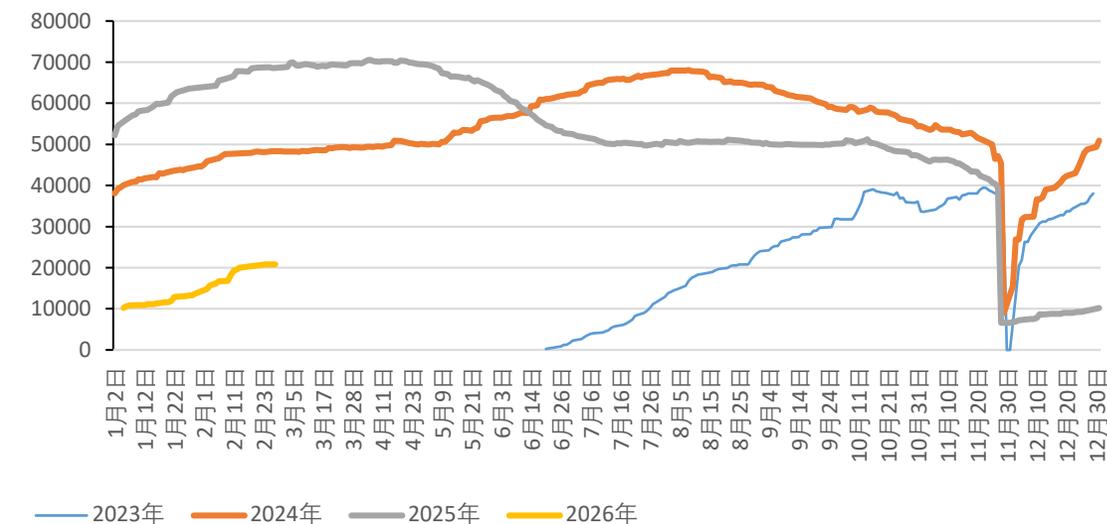
吨

SMM样本企业工业硅周度库存



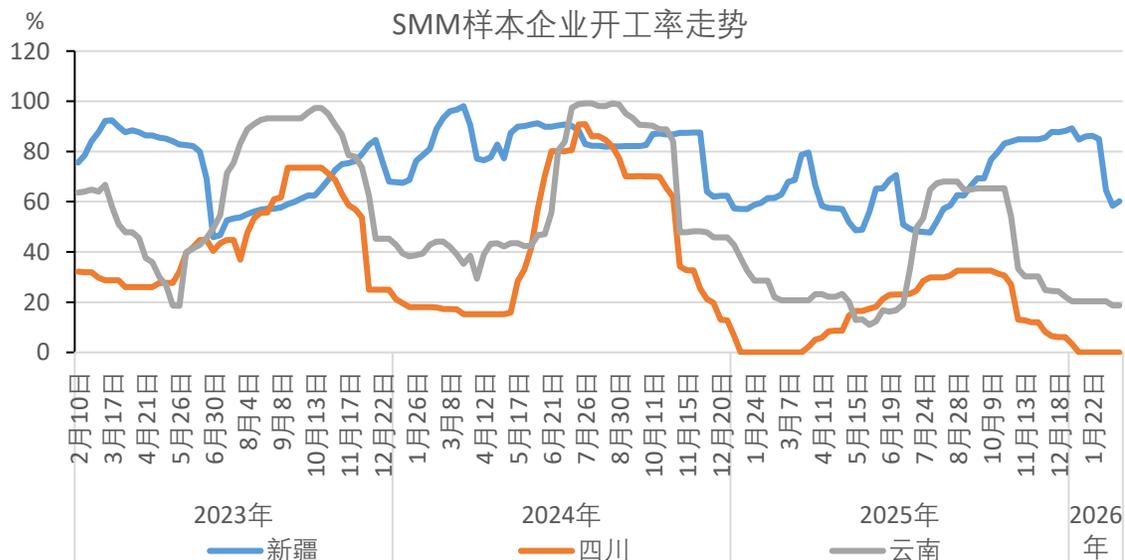
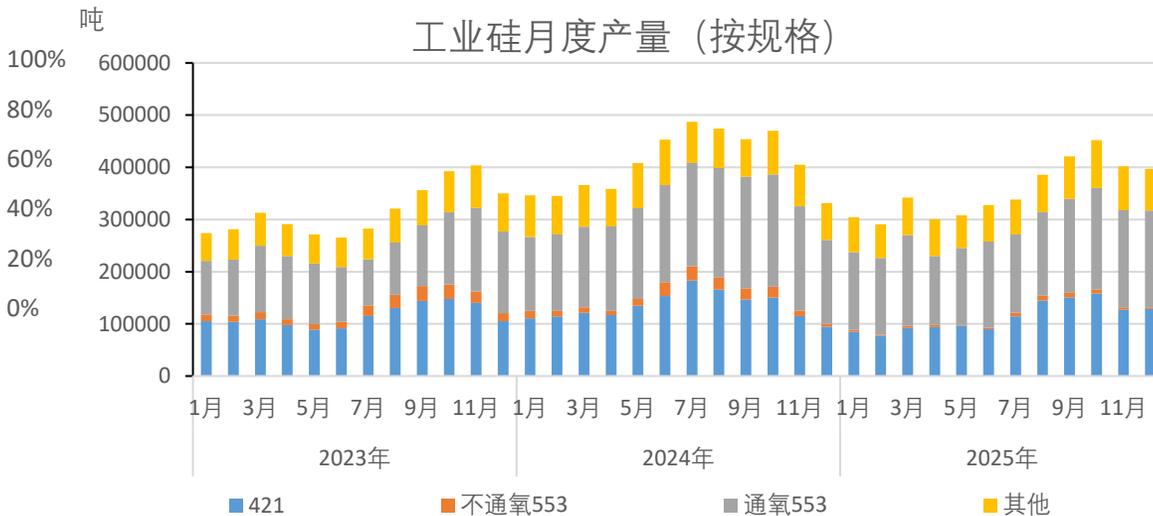
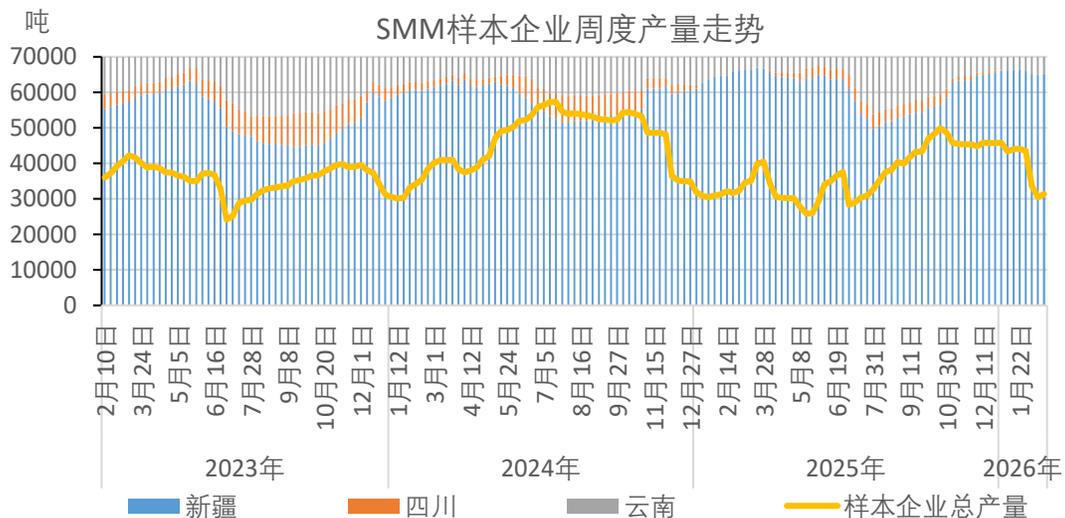
手

注册仓单量



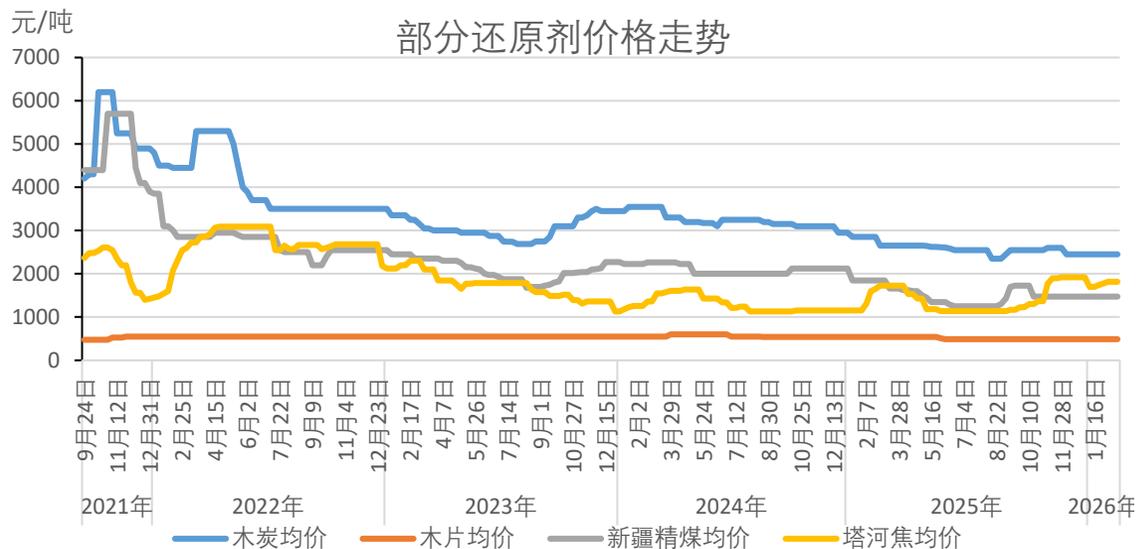
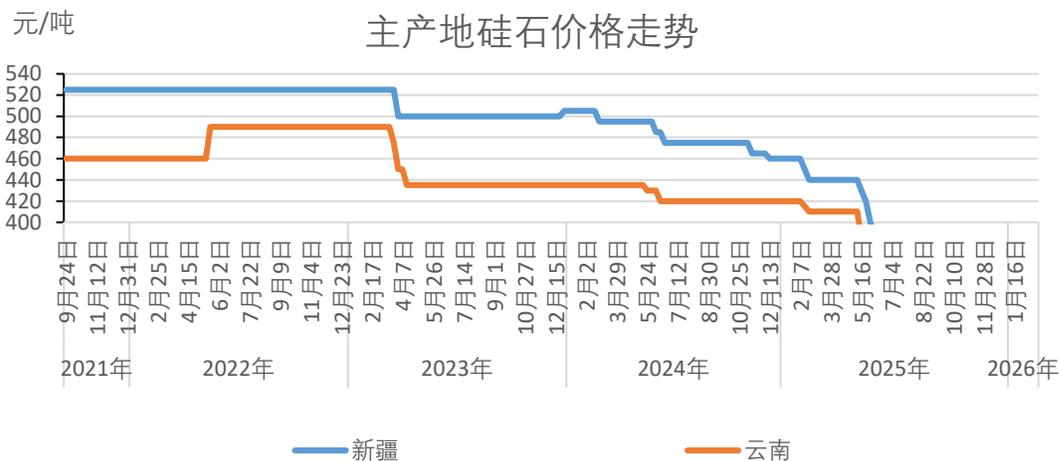
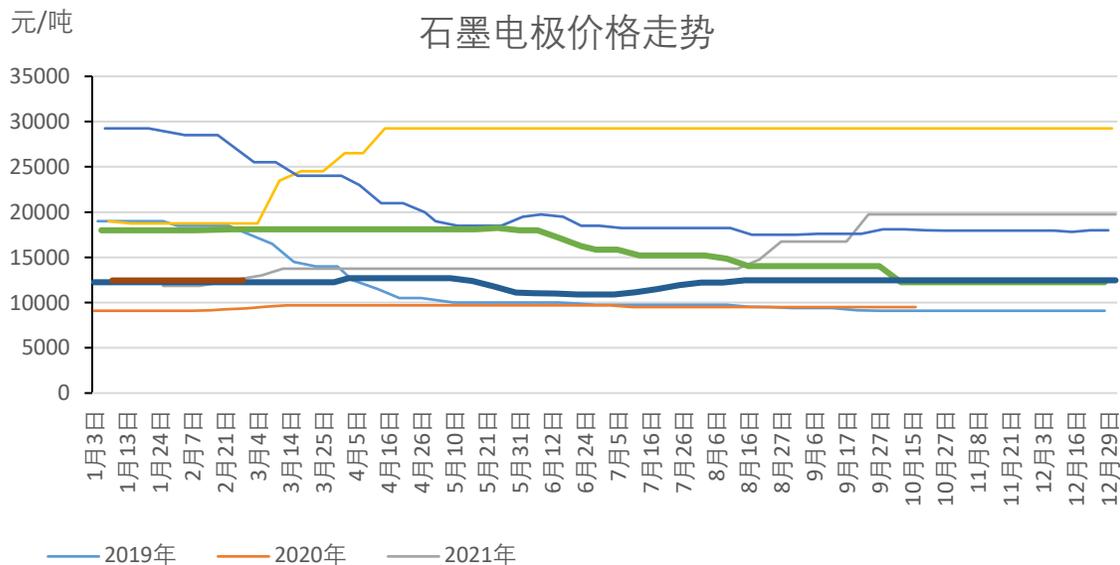
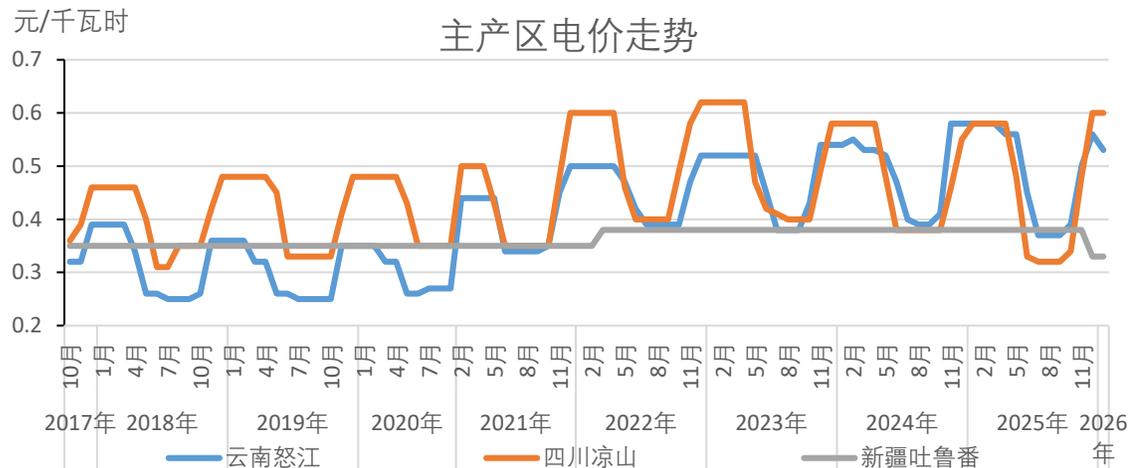
• **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司 数据来源: SMM, 上海钢联 不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

# 工业硅产量和产能利用率走势



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

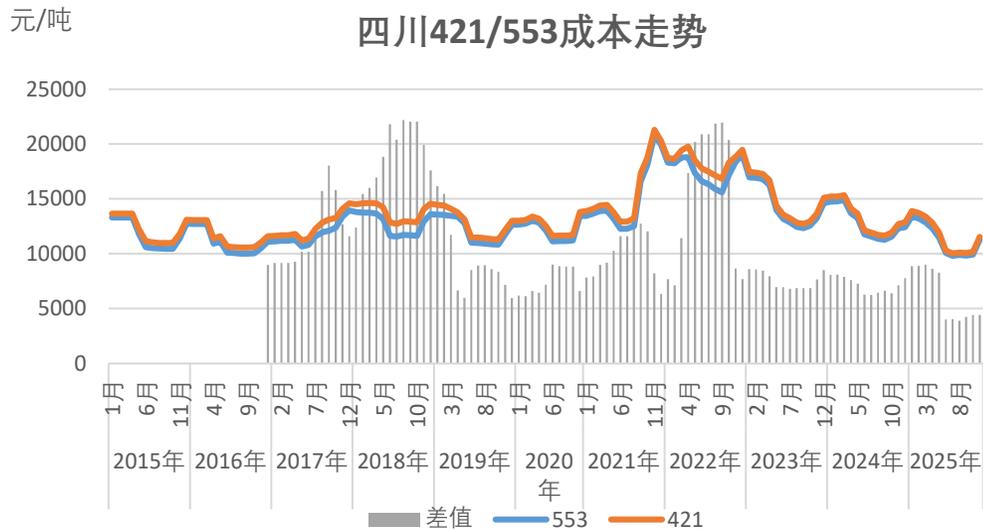
# 工业硅成分成本走势



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

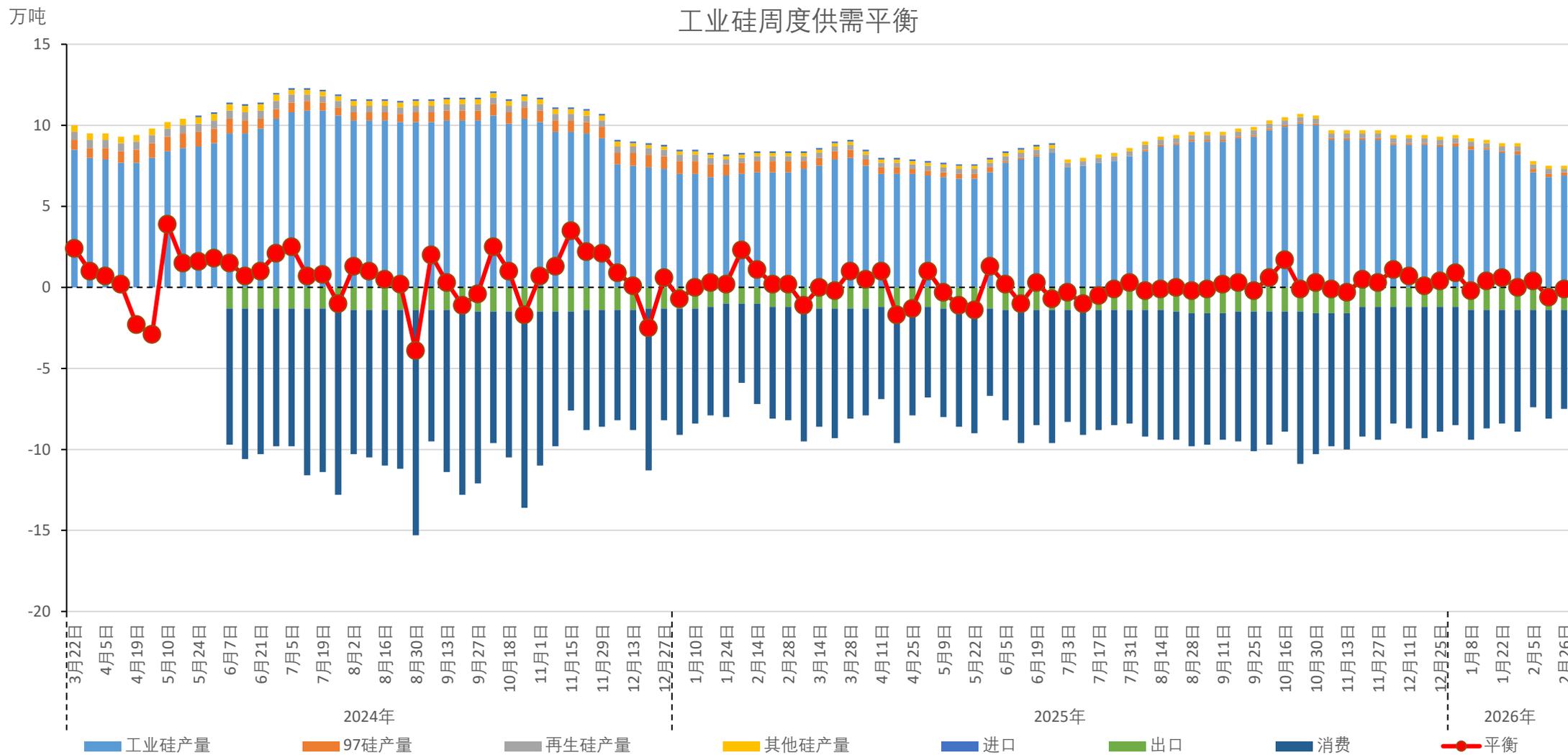
数据来源: SMM

# 工业硅成本-样本地区走势



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

# 工业硅周度供需平衡表

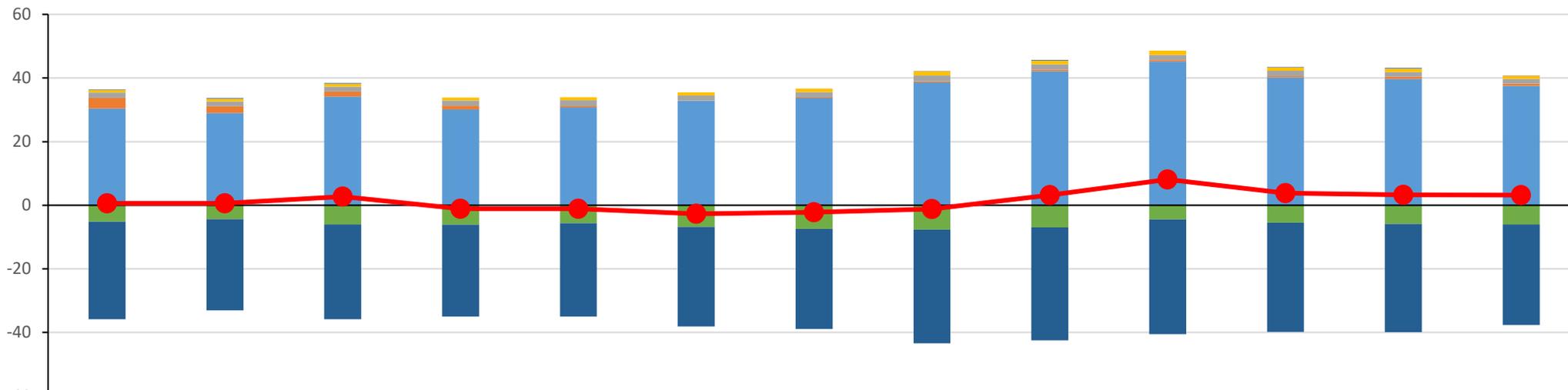


重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注 数据来源: SMM 15  
、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户: 市场有风险, 投资需谨慎。

# 工业硅月度供需平衡表

万吨

工业硅月度供需平衡

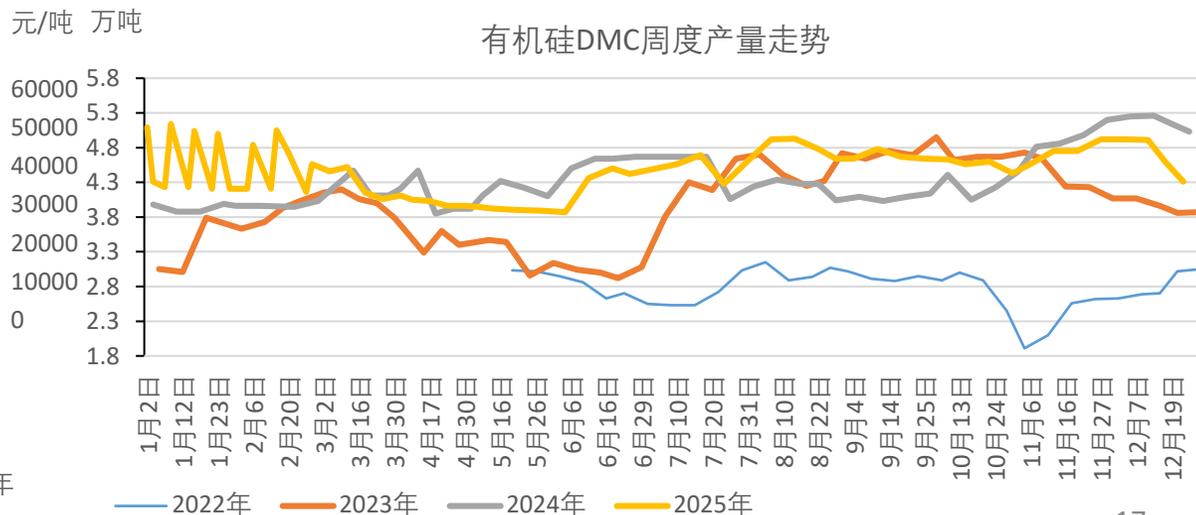
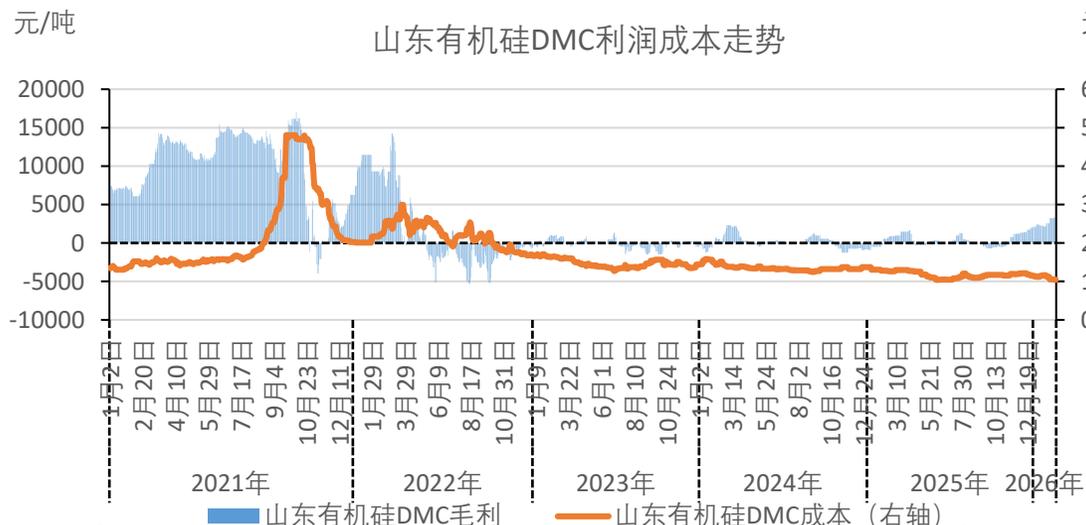
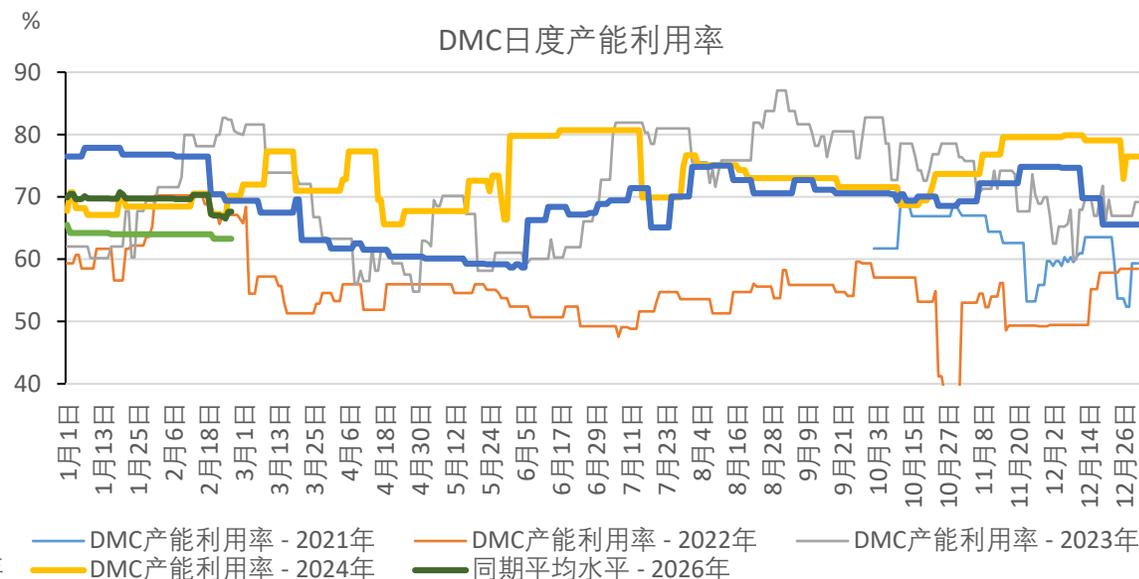
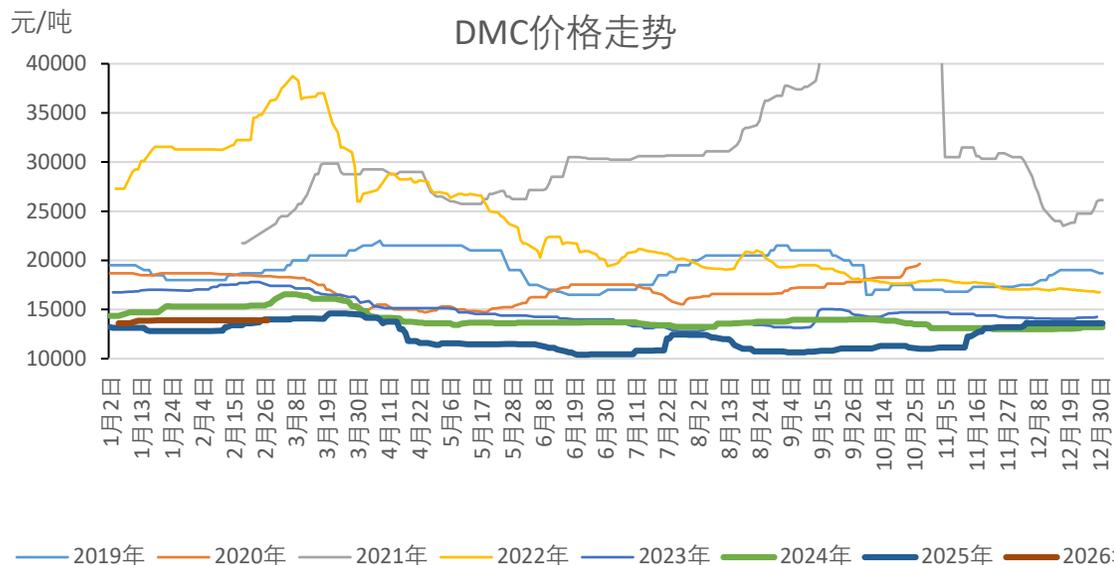


	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月
	2025年												2026年
实际消费量	-30.6	-28.6	-29.8	-28.9	-29.4	-31.3	-31.5	-35.7	-35.5	-36	-34.3	-34	-31.6
出口量	-5.2	-4.4	-6	-6.1	-5.6	-6.8	-7.4	-7.7	-7	-4.5	-5.5	-5.9	-6
进口量	0.1	0.2	0.2	0	0	0	0	0.1	0.2	0	0.1	0.2	0.1
其他硅产量	0.9	0.88	0.92	0.94	0.94	0.97	1.03	1.3	1.2	1.3	1.1	1.1	1
再生硅产量	1.6	1.5	1.6	1.6	1.7	1.6	1.6	1.8	1.7	1.7	1.7	1.5	1.5
97硅产量	3.4	2.1	1.5	1.2	0.5	0.1	0.2	0.4	0.5	0.4	0.4	0.7	0.7
工业硅产量	30.4	29	34.2	30.1	30.8	32.8	33.8	38.6	42.1	45.2	40.2	39.7	37.5
供需平衡	0.6	0.6	2.7	-1.1	-1.1	-2.7	-2.2	-1.2	3.2	8.1	3.8	3.3	3.2

■ 工业硅产量   
 ■ 97硅产量   
 ■ 再生硅产量   
 ■ 其他硅产量   
 ■ 进口量   
 ■ 出口量   
 ■ 实际消费量   
 ● 供需平衡

**重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注 数据来源: SMM 16  
 、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户: 市场有风险, 投资需谨慎。

# 工业硅下游-有机硅-DMC价格和生走勢

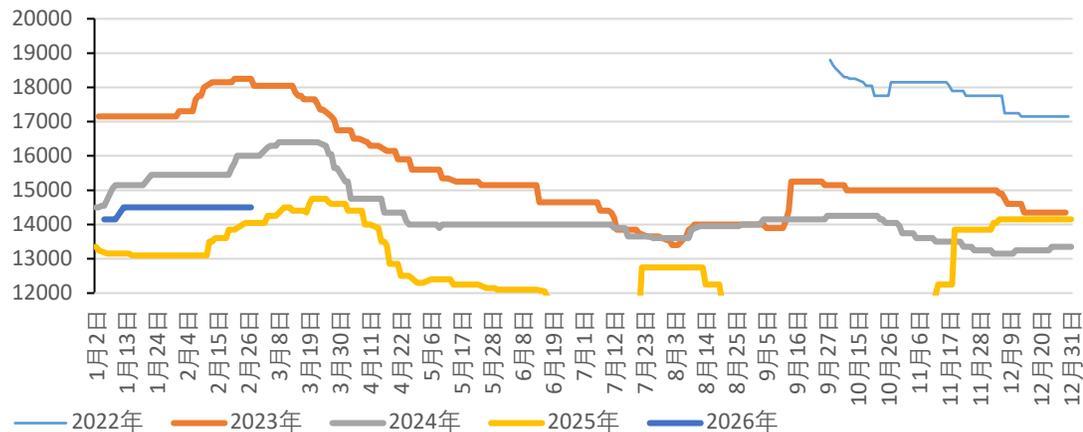


**重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注 收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户。市场有风险 投资需谨慎

# 工业硅下游-有机硅-下游价格走势

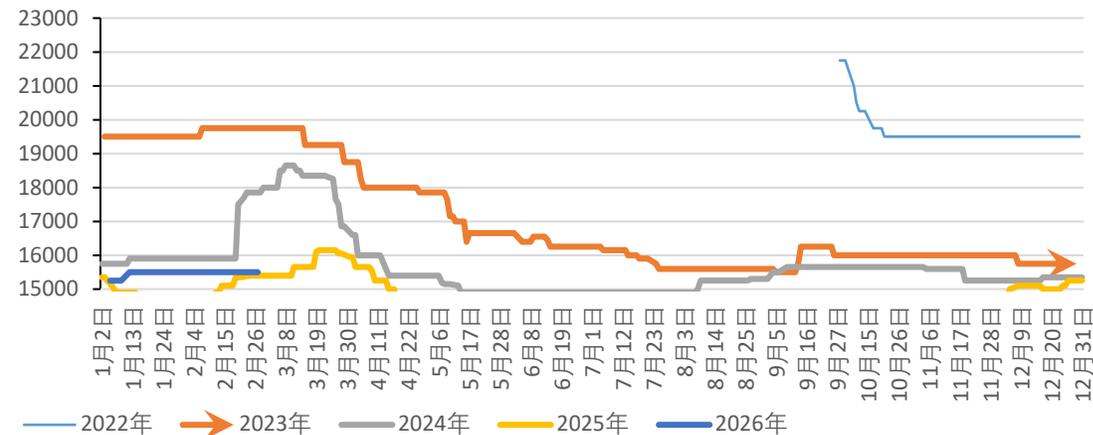
元/吨

### 107胶均价走势



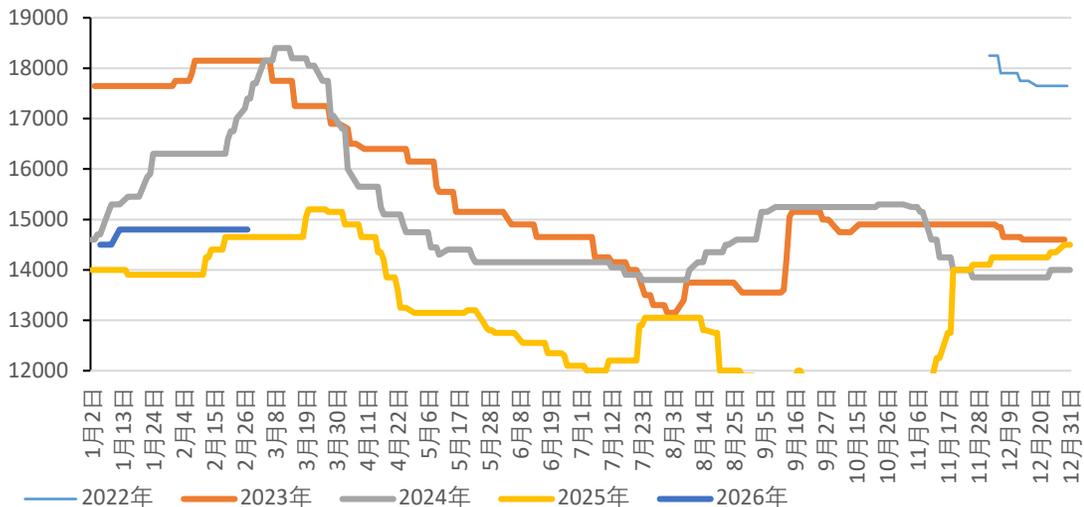
元/吨

### 硅油均价走势



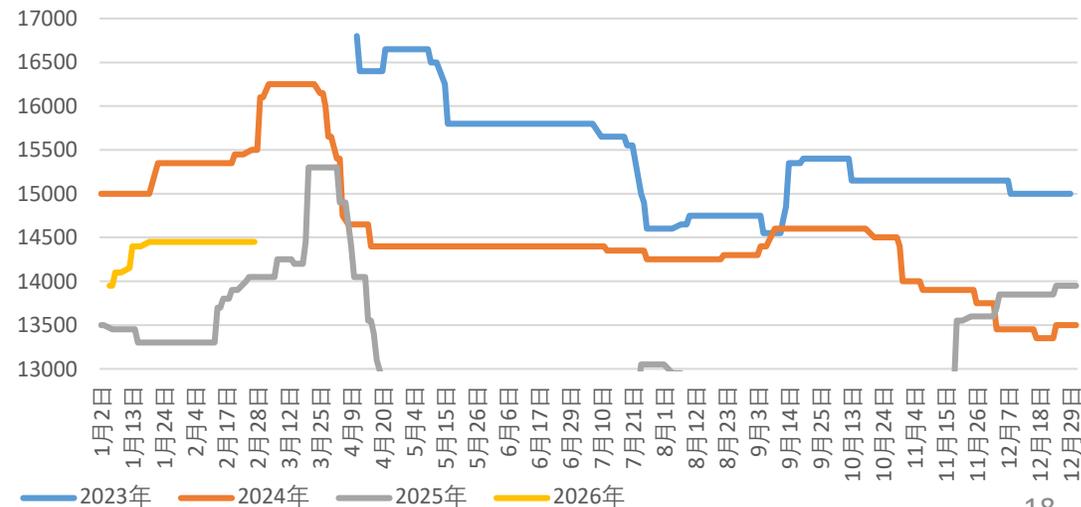
元/吨

### 生胶价格走势



元/吨

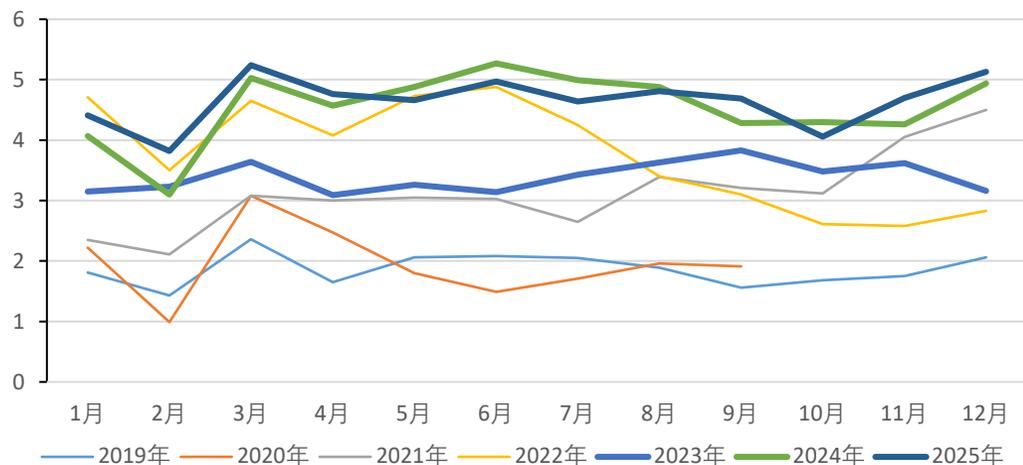
### D4均价走势



# 工业硅下游-有机硅-进出口及库存走势

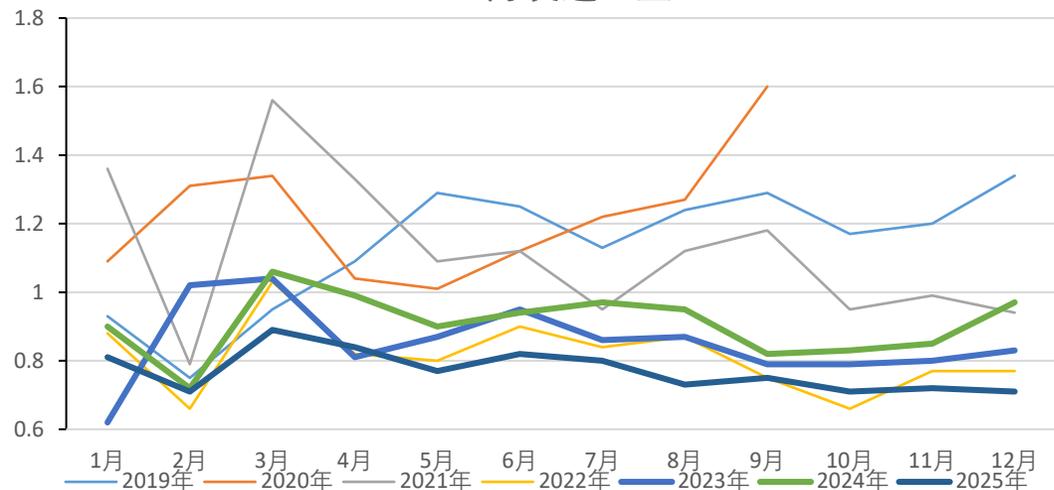
万吨

### DMC月度出口量



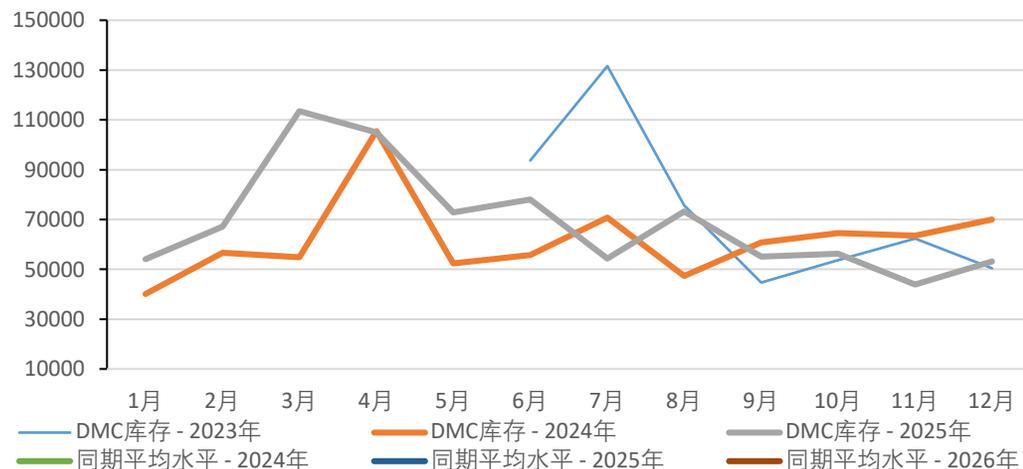
万吨

### DMC月度进口量



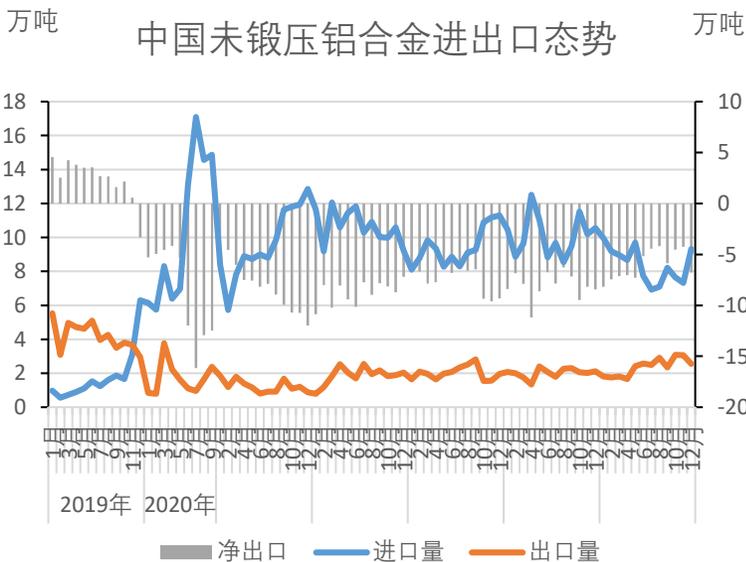
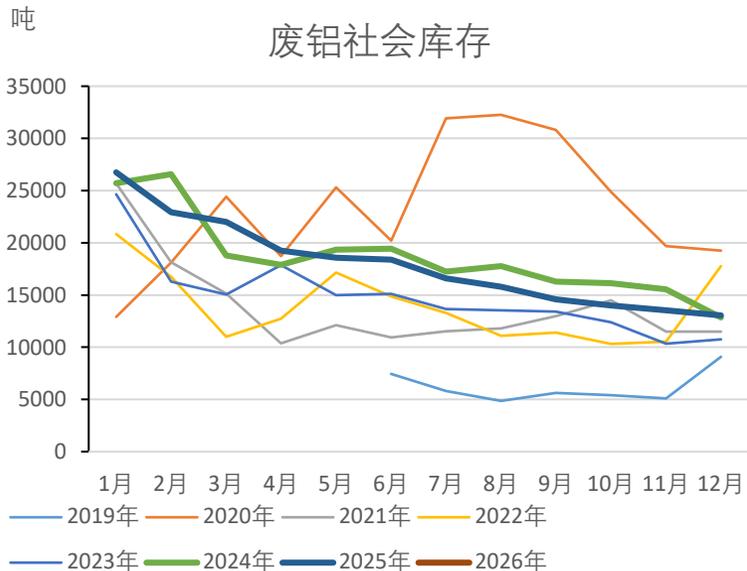
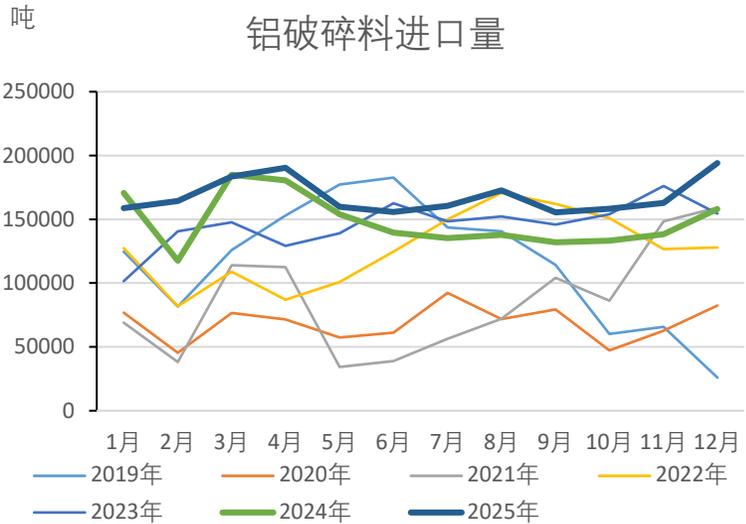
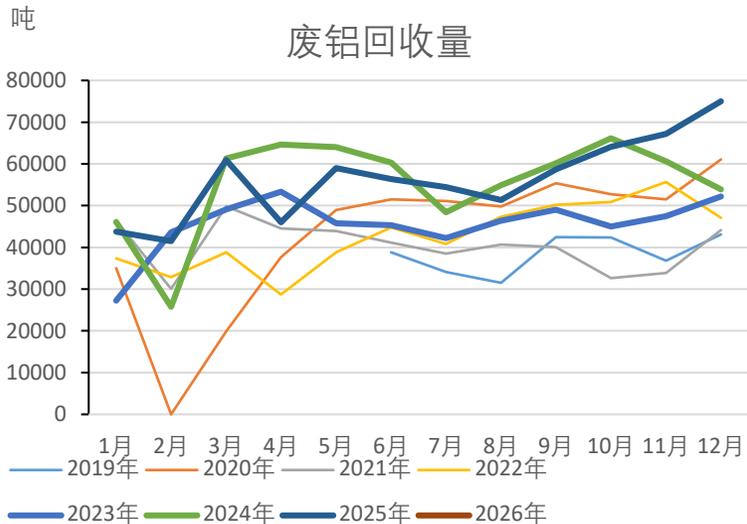
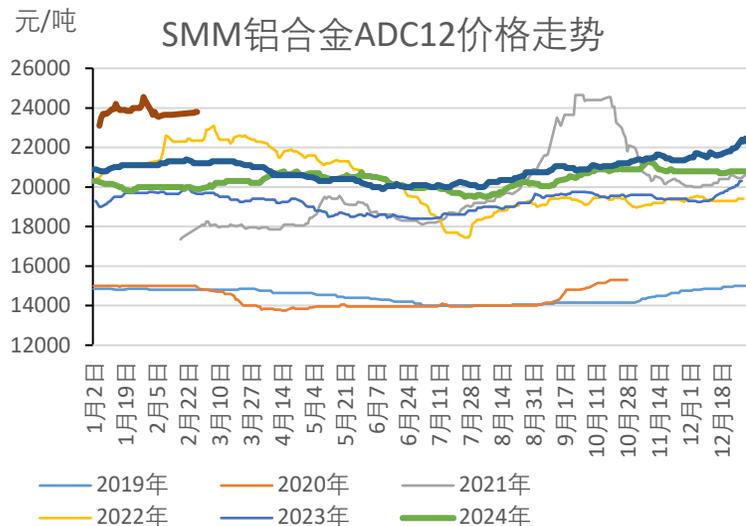
吨

### 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。

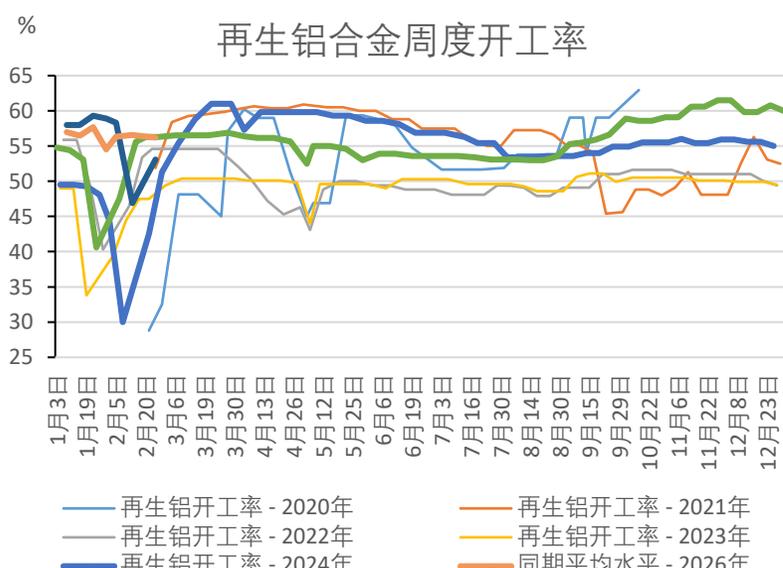
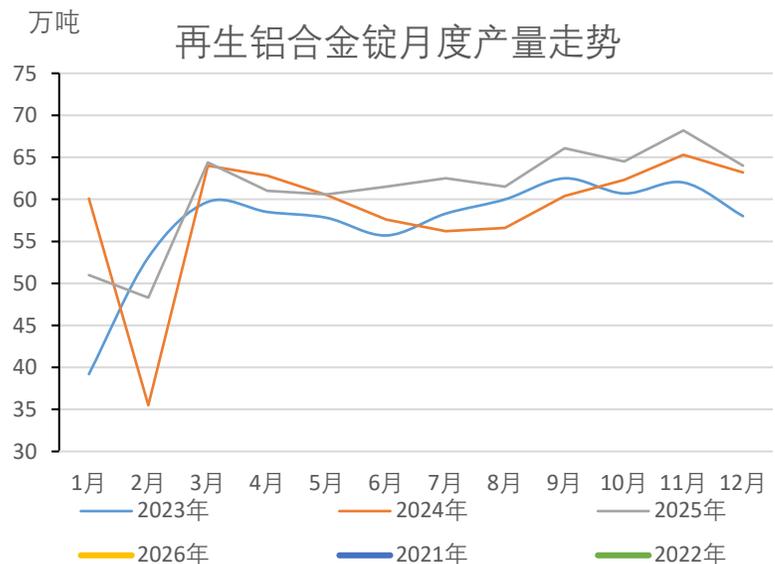
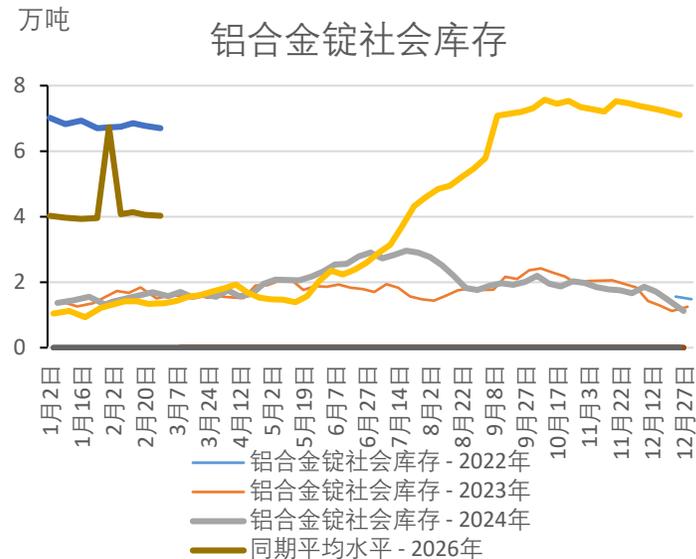
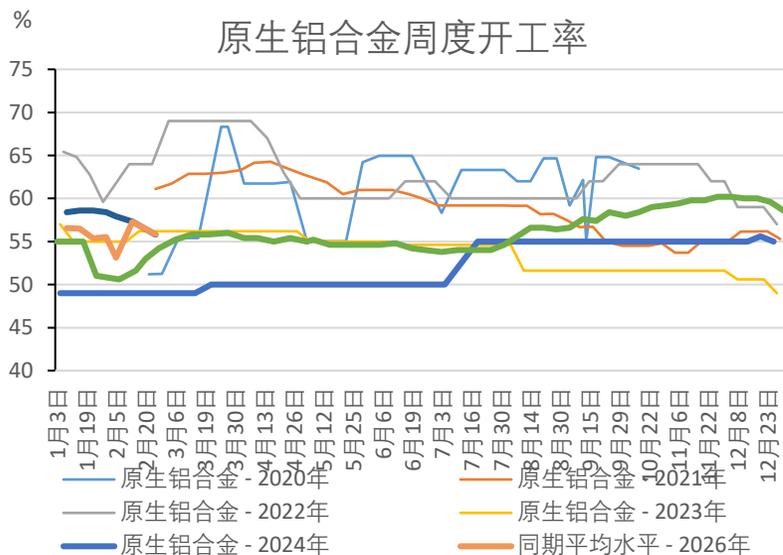
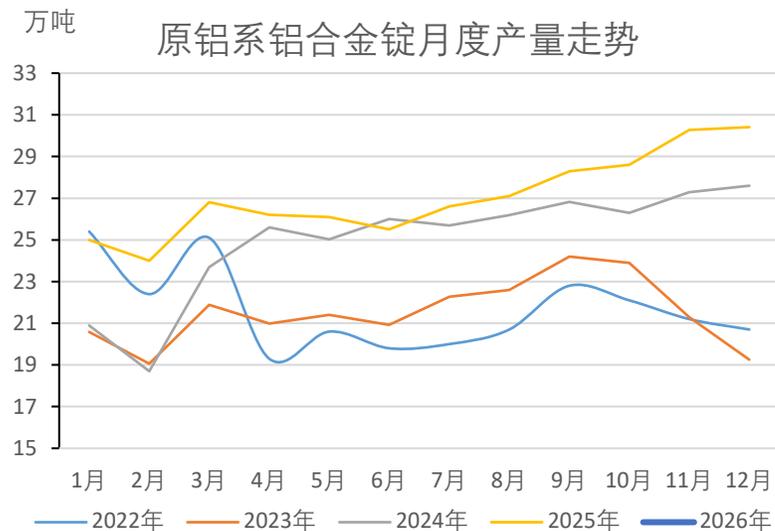
# 工业硅下游-铝合金-价格及供给态势



**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

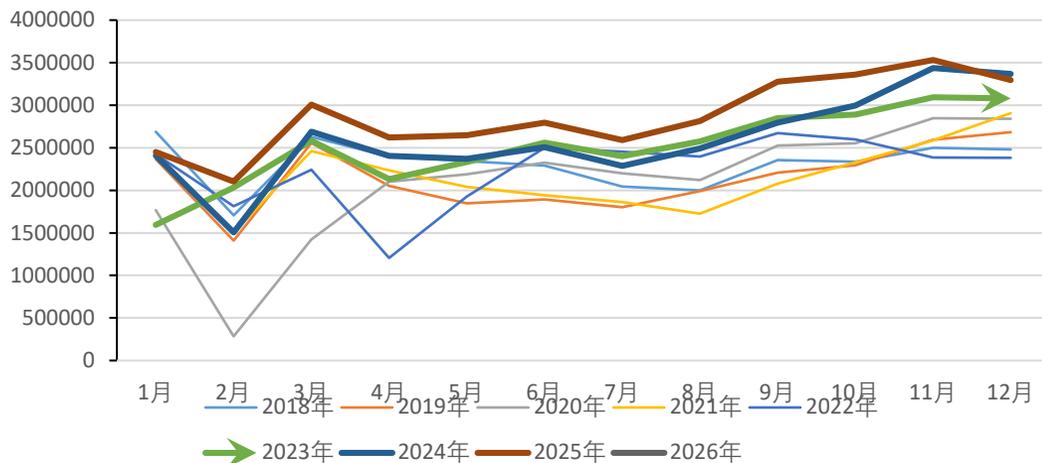
# 工业硅下游-铝合金-库存及产量走势



# 工业硅下游-铝合金-需求 (汽车及轮毂)

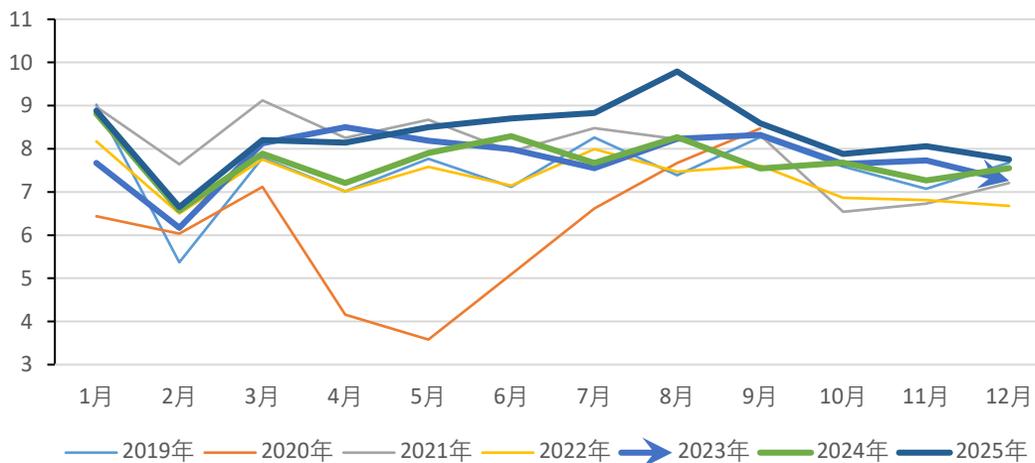
辆

### 汽车月度产量



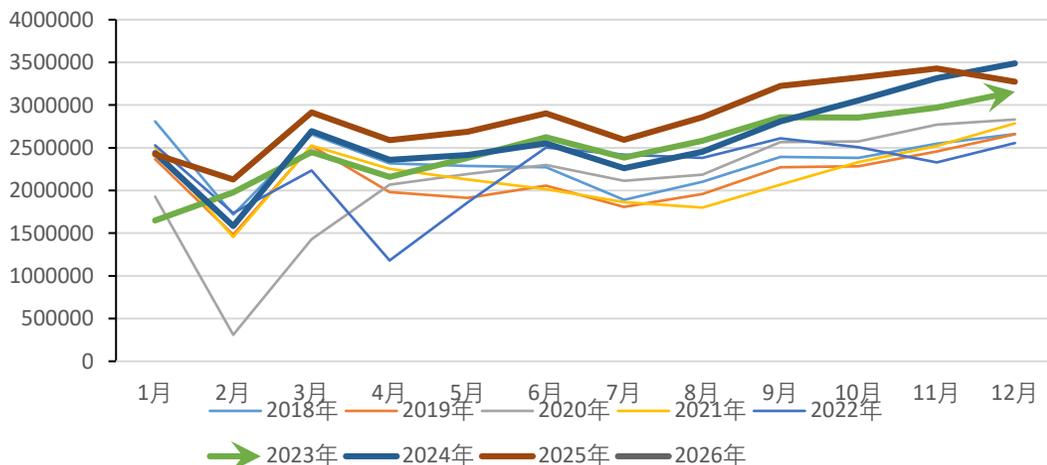
万吨

### 铝合金轮毂出口走势



辆

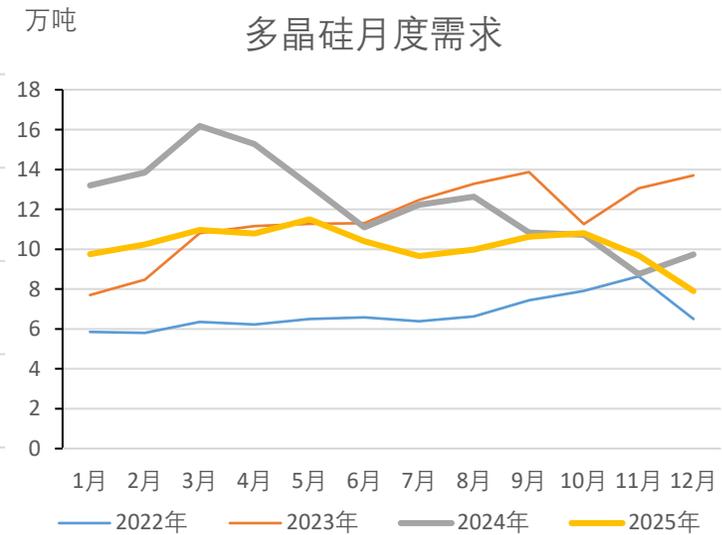
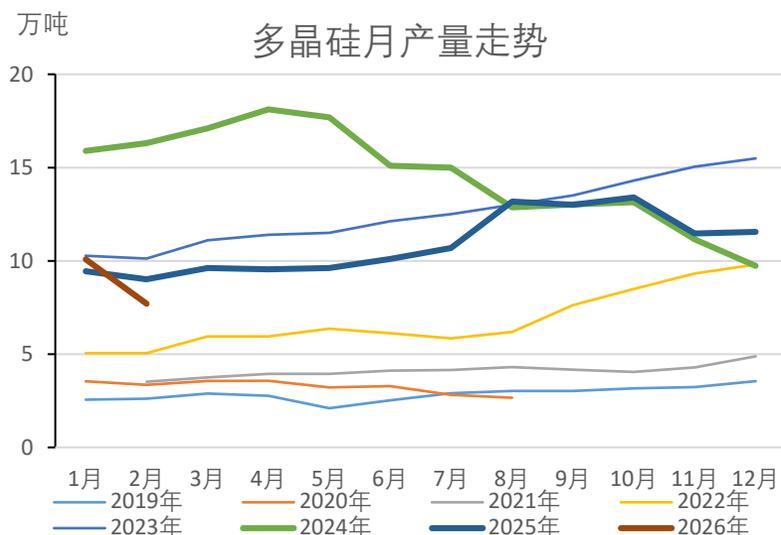
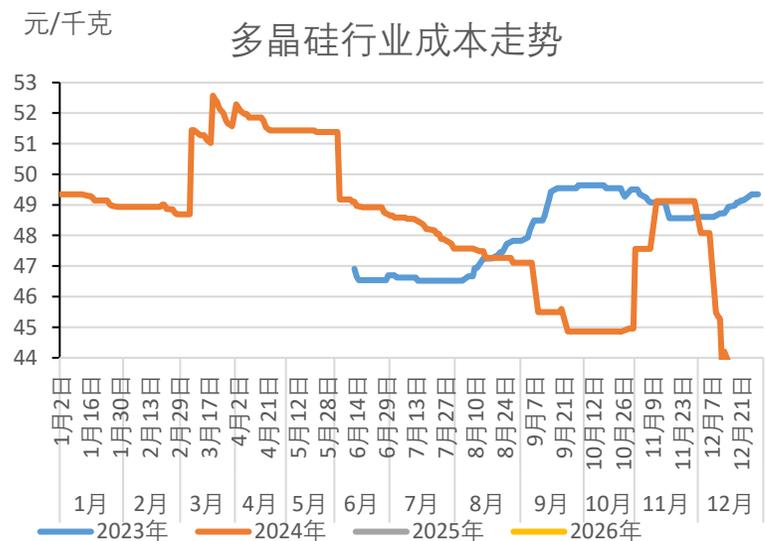
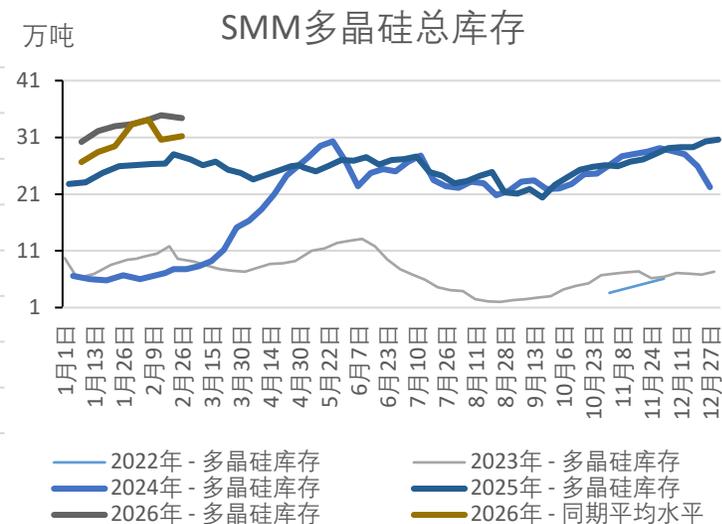
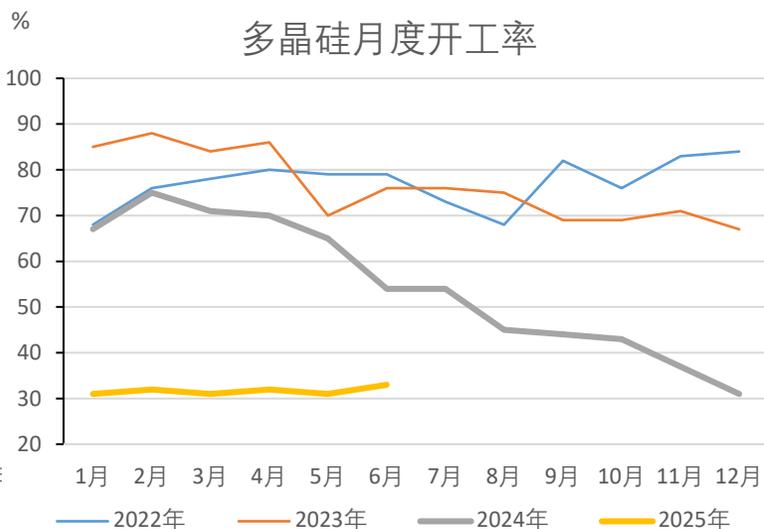
### 汽车月度销量



**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



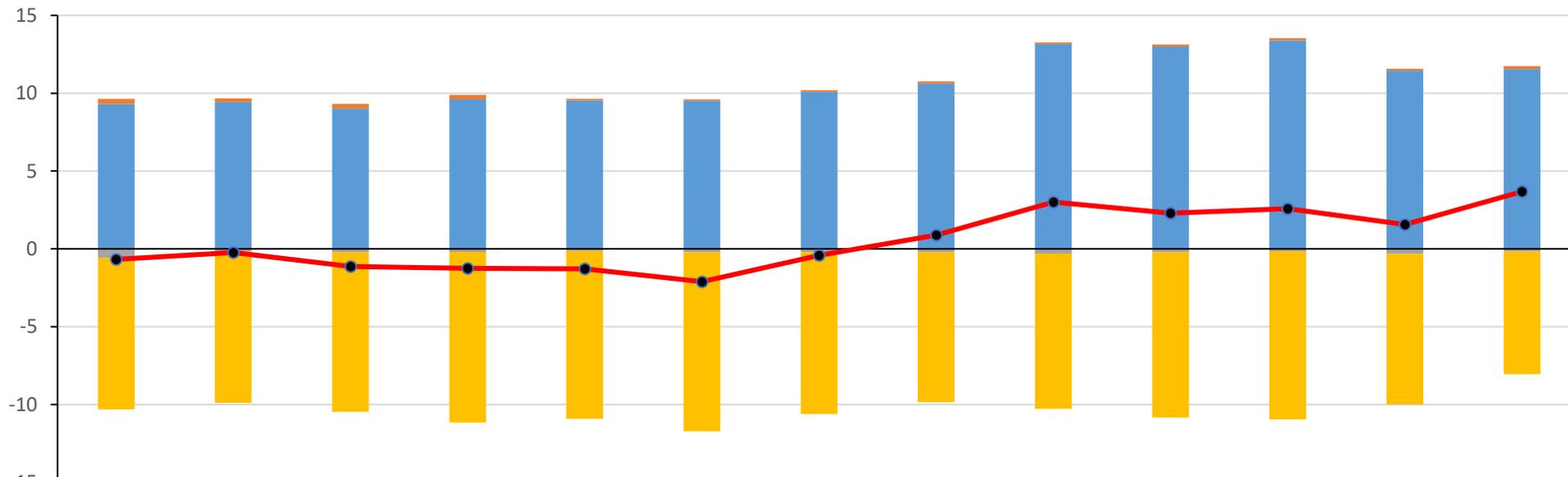
• **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

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



	12月 2024年	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
	2025年												
消费	-9.73	-9.75	-10.24	-10.96	-10.79	-11.5	-10.4	-9.65	-9.97	-10.63	-10.8	-9.68	-7.9
出口	-0.58	-0.16	-0.22	-0.2	-0.13	-0.21	-0.22	-0.21	-0.3	-0.21	-0.15	-0.32	-0.16
进口	0.33	0.23	0.31	0.29	0.09	0.08	0.1	0.12	0.1	0.13	0.14	0.11	0.19
供应	9.31	9.44	9.01	9.61	9.54	9.52	10.1	10.63	13.17	13	13.4	11.46	11.55
平衡	-0.67	-0.24	-1.14	-1.26	-1.29	-2.11	-0.42	0.89	3	2.3	2.59	1.57	3.68

■ 供应

■ 进口

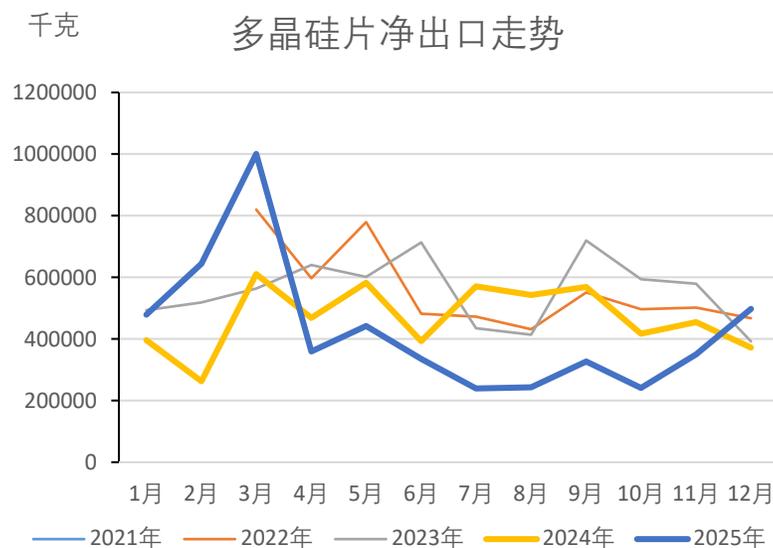
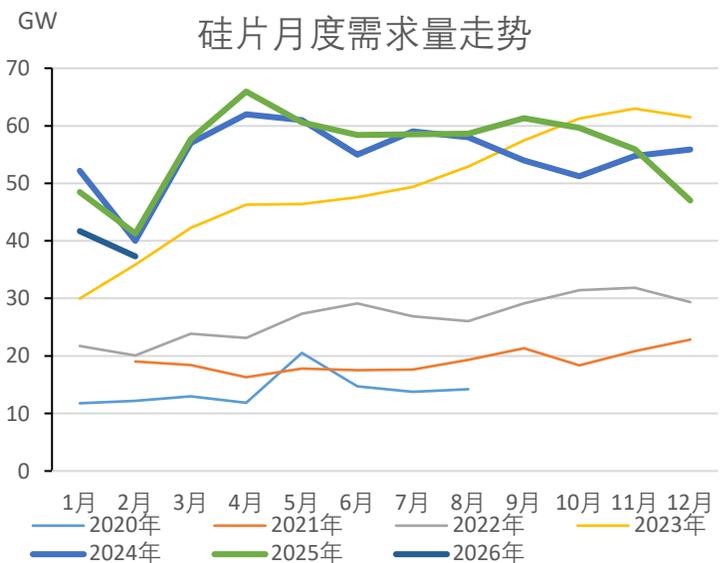
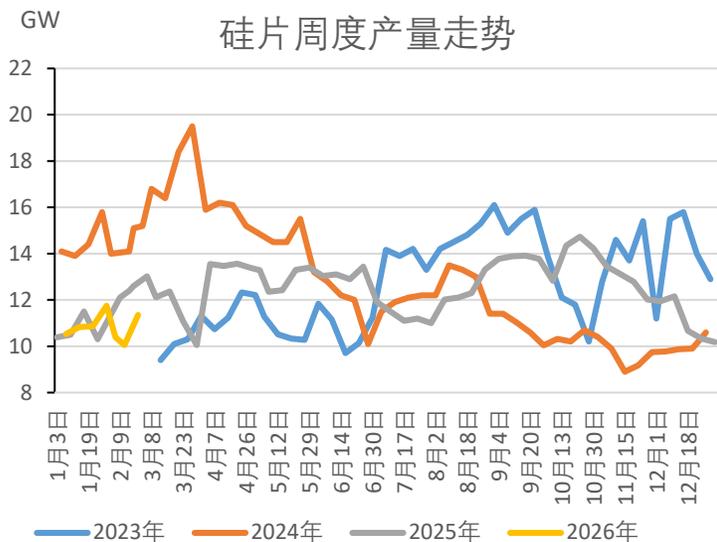
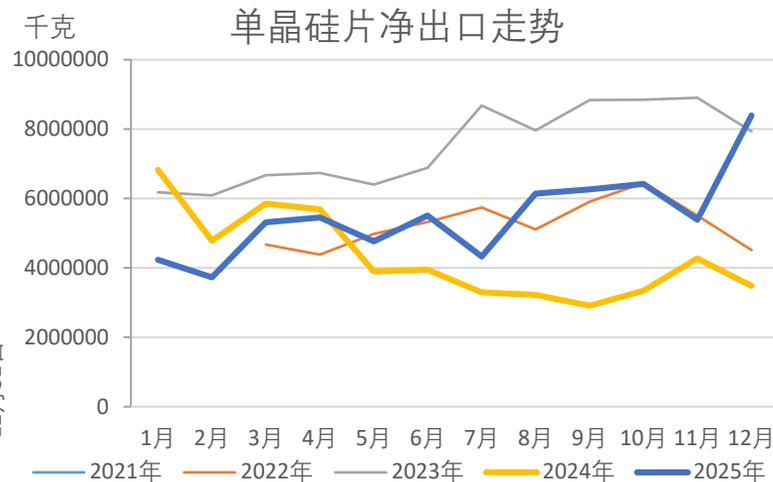
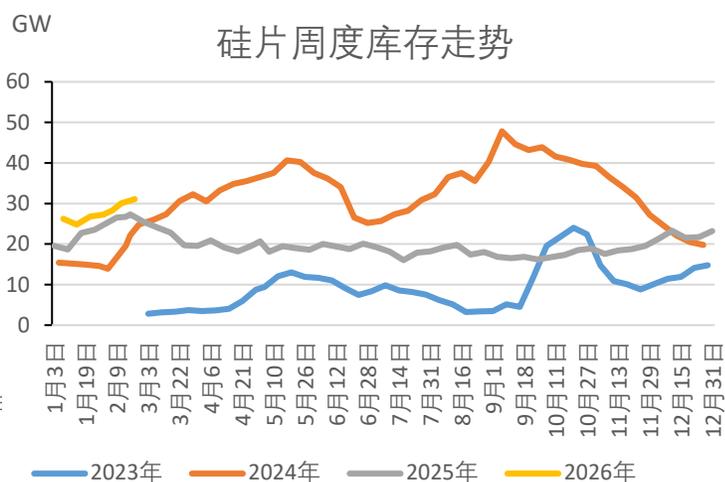
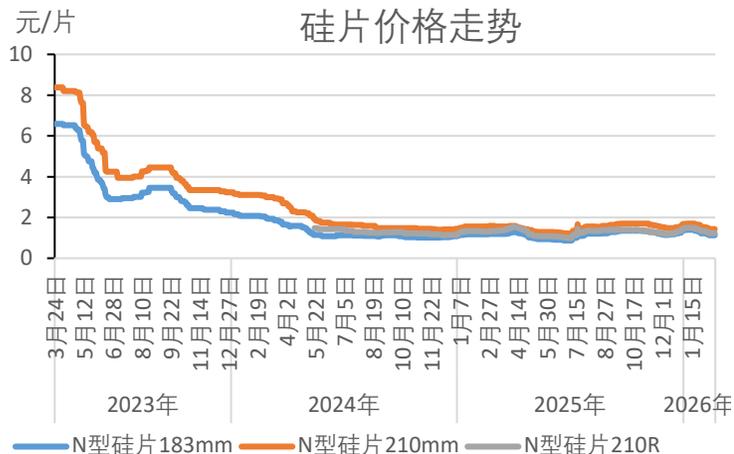
■ 出口

■ 消费

● 平衡

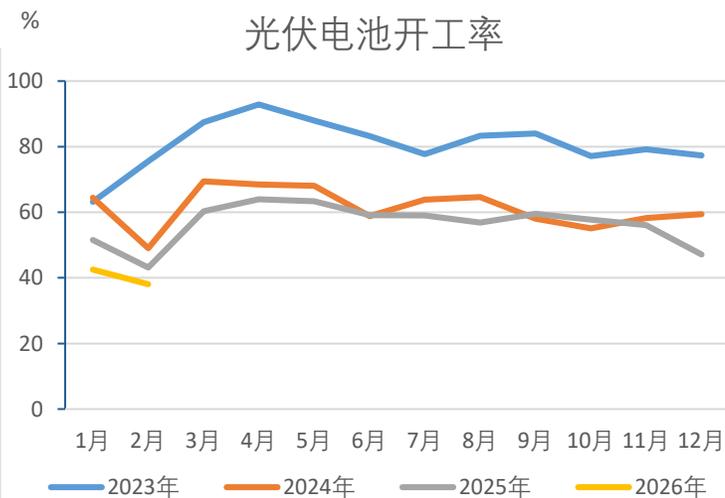
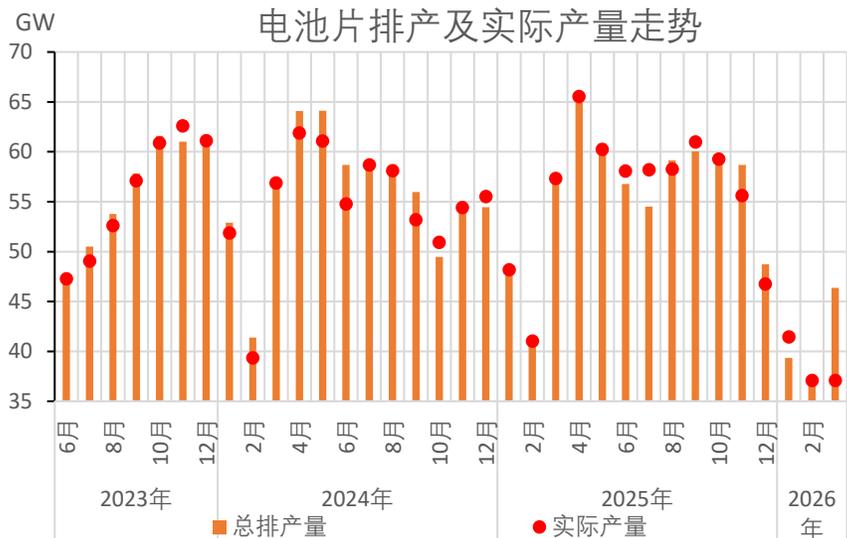
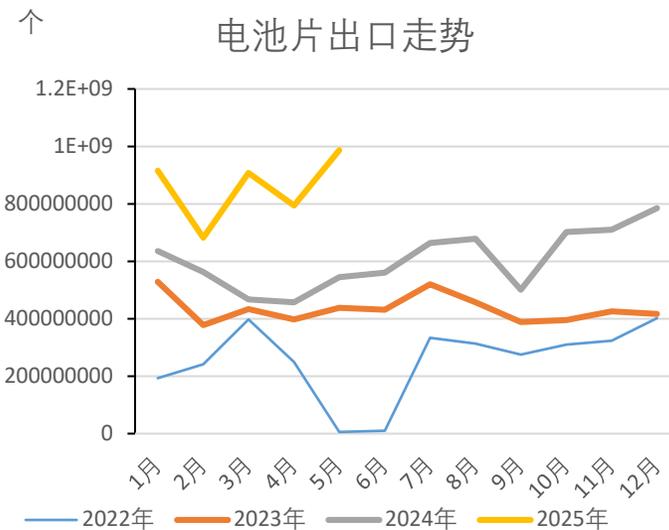
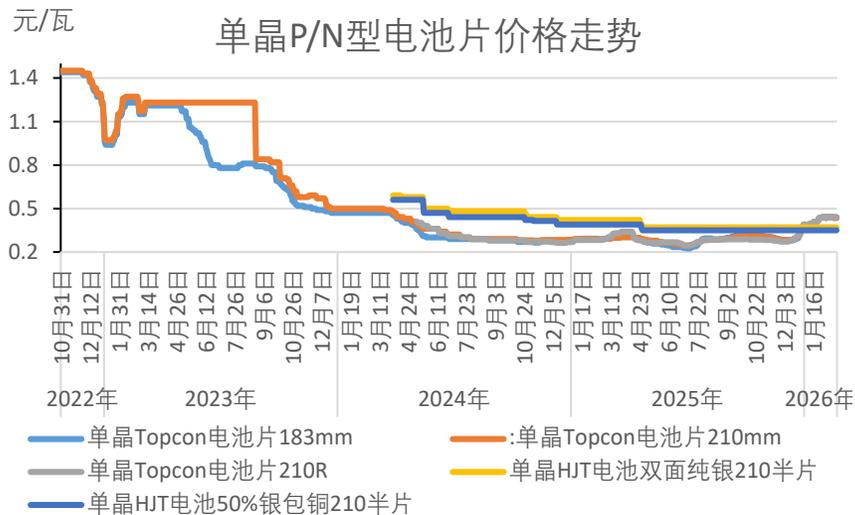
- 重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注 数据来源: SMM 24  
 、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

# 工业硅下游-多晶硅-硅片走势



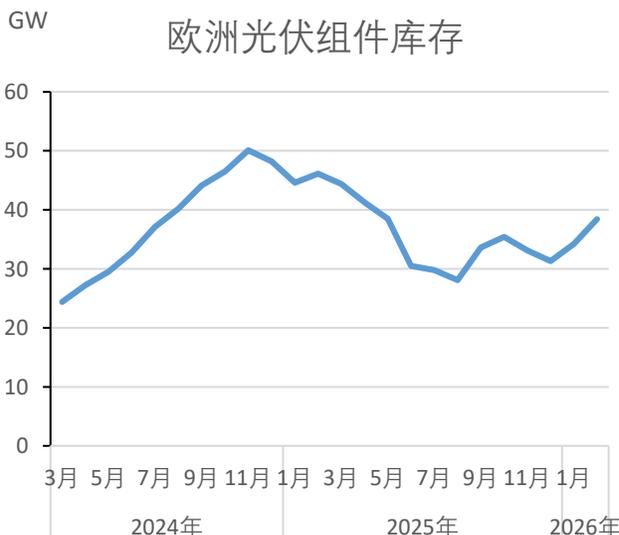
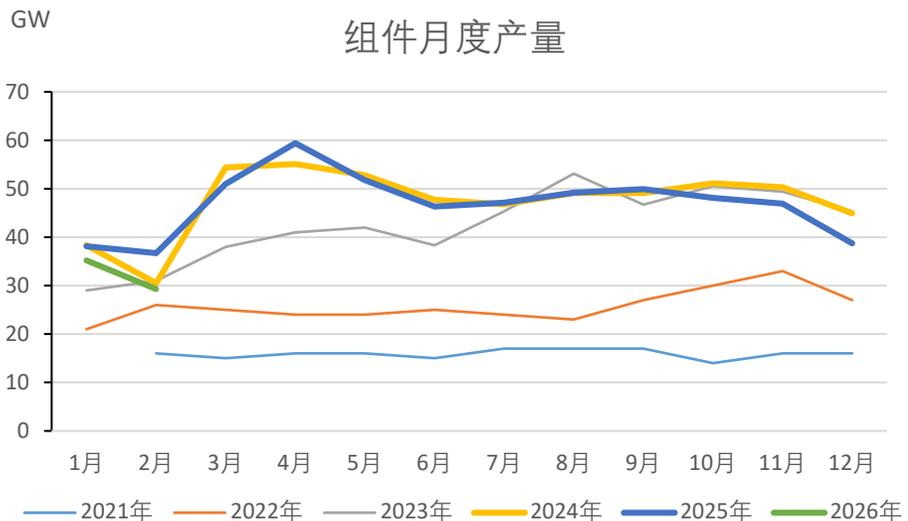
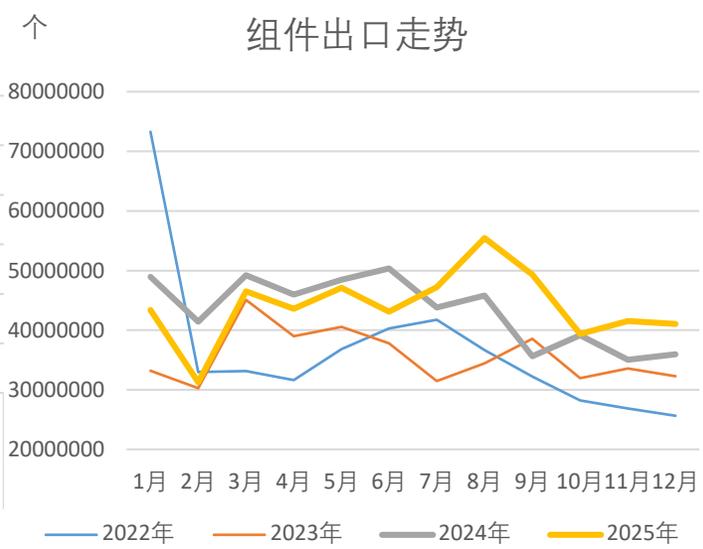
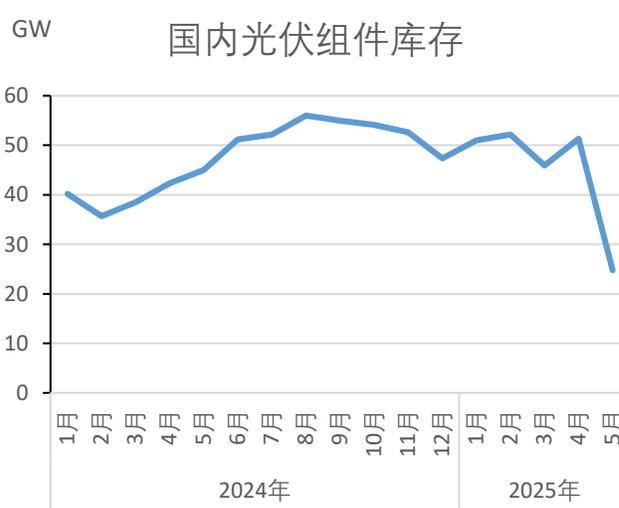
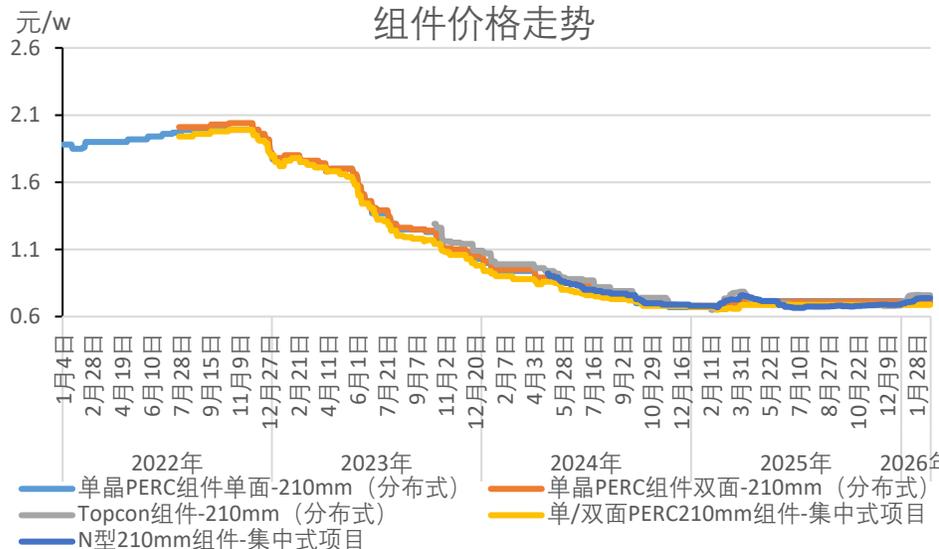
• **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

# 工业硅下游-多晶硅-电池片走势



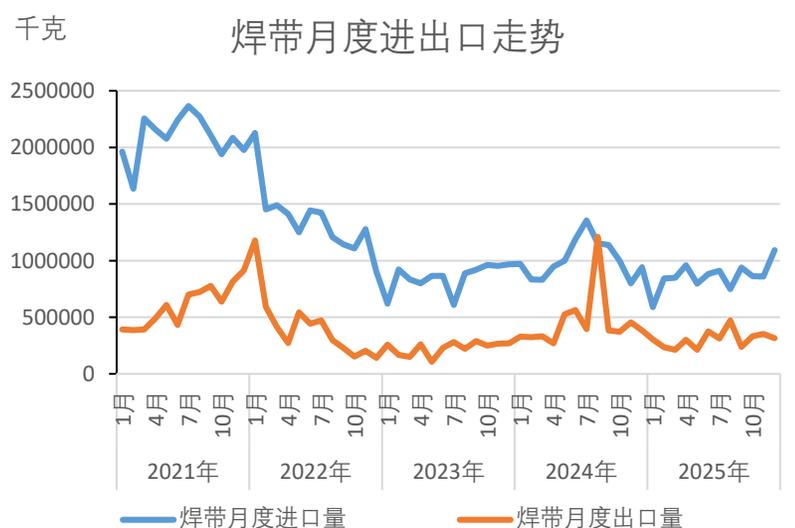
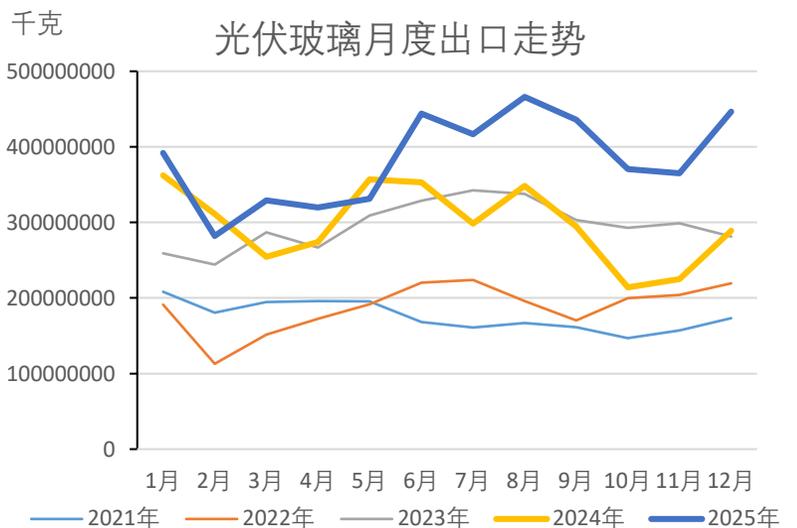
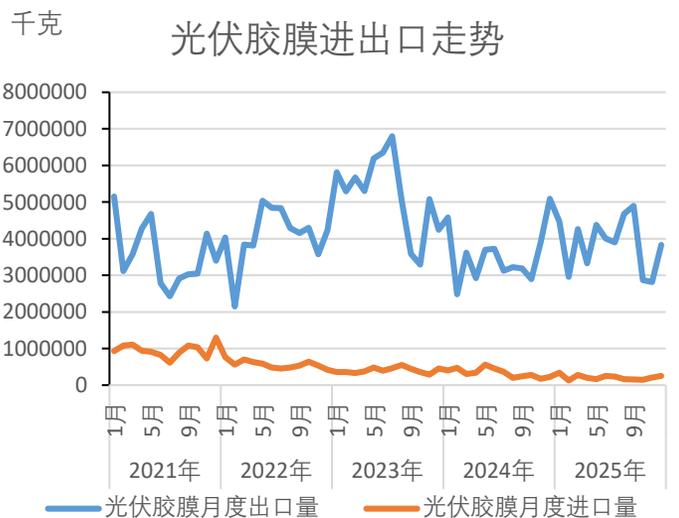
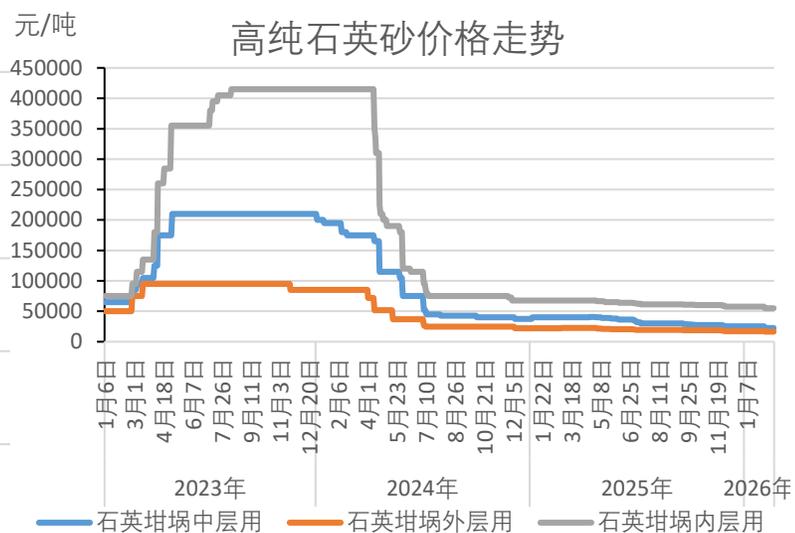
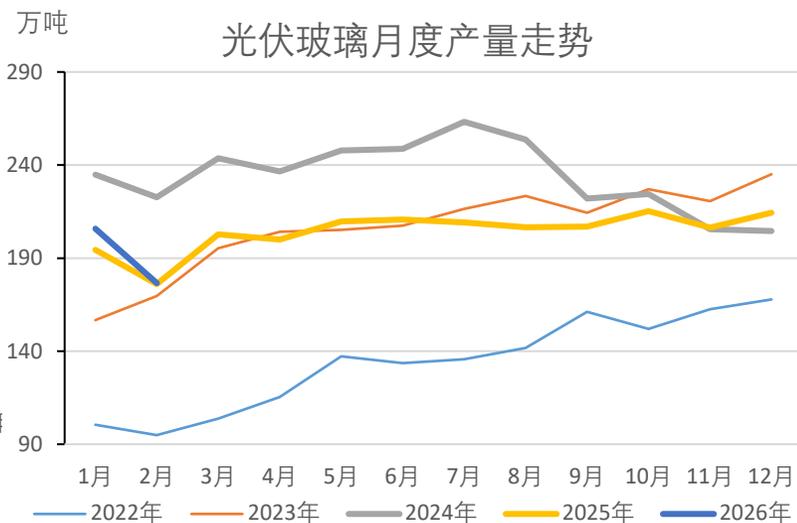
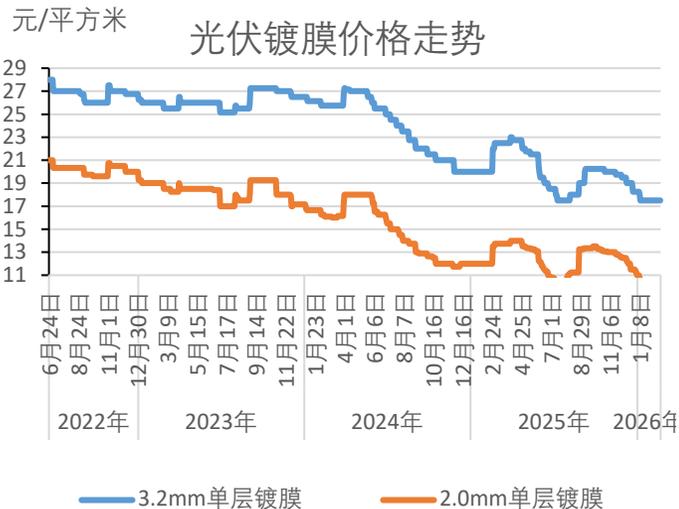
**重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

# 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。

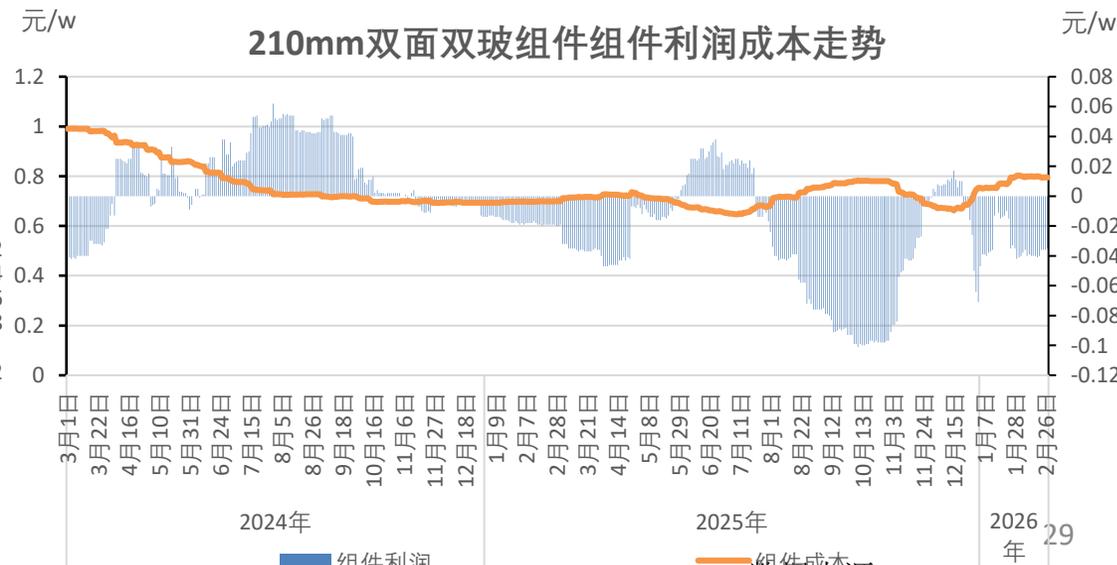
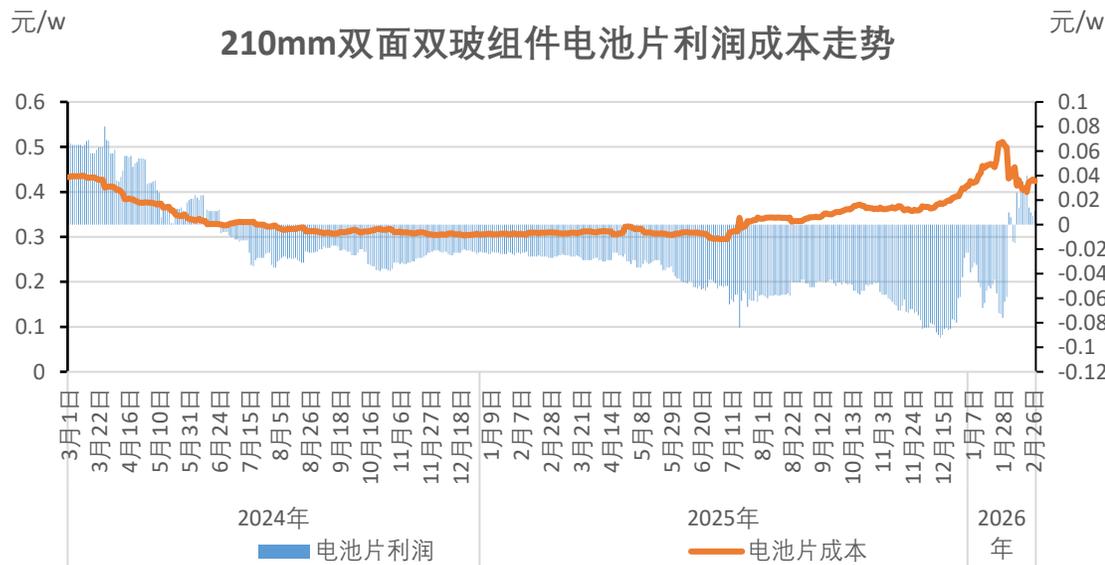
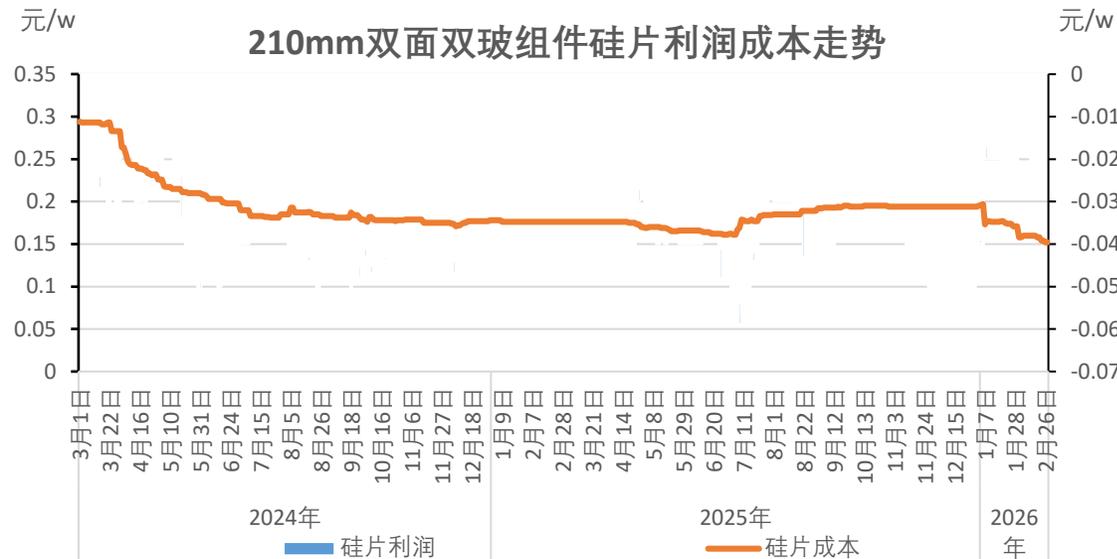
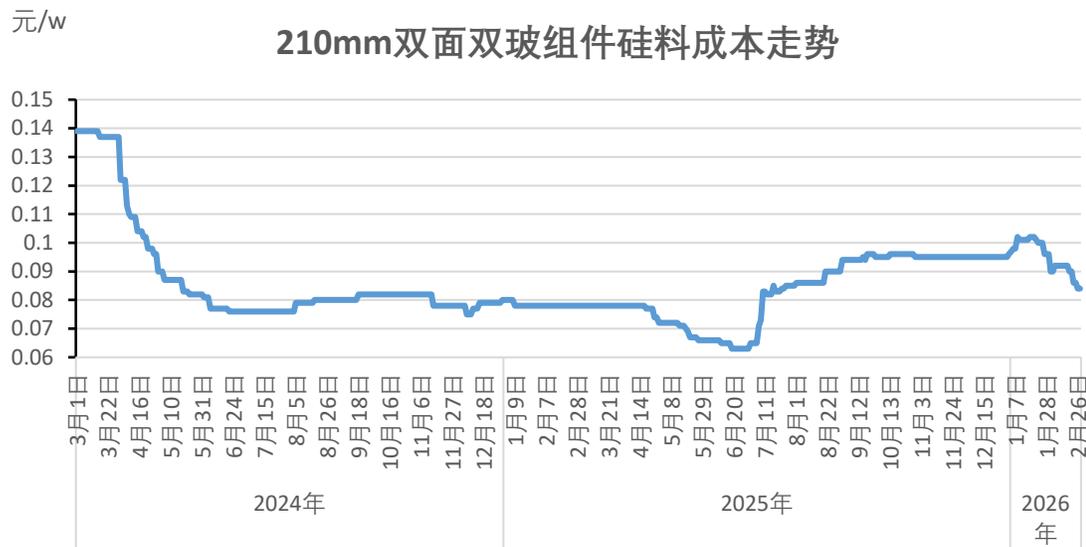
# 工业硅下游-多晶硅-光伏配件走势



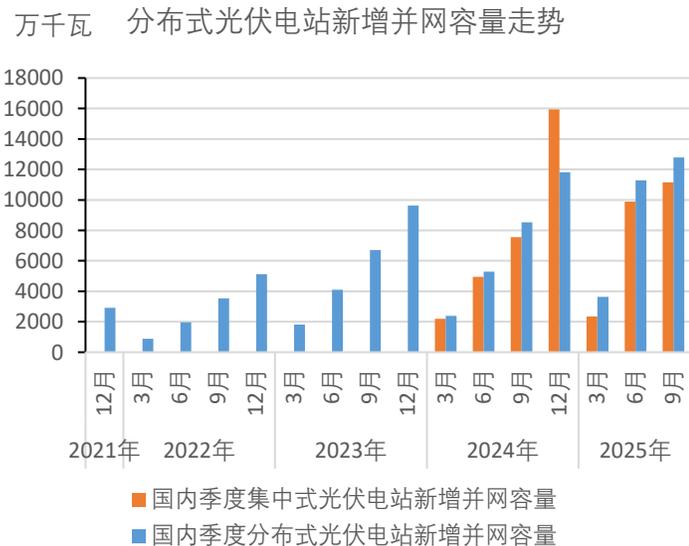
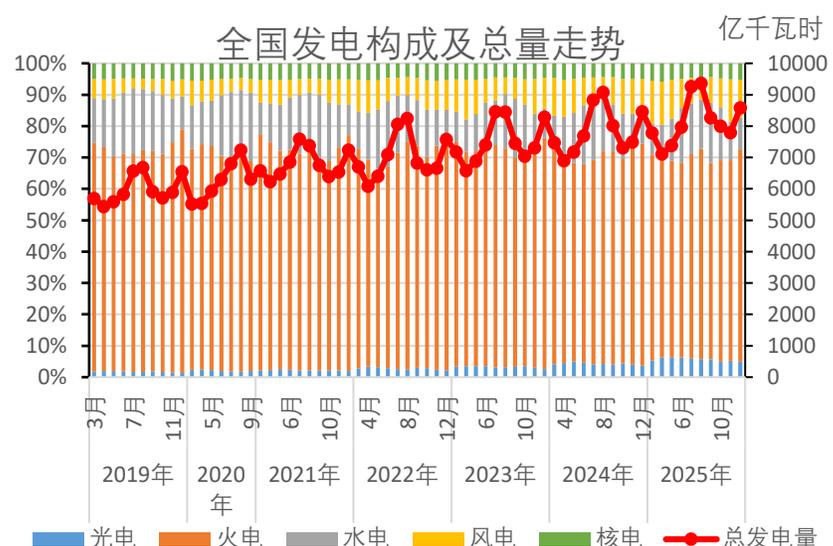
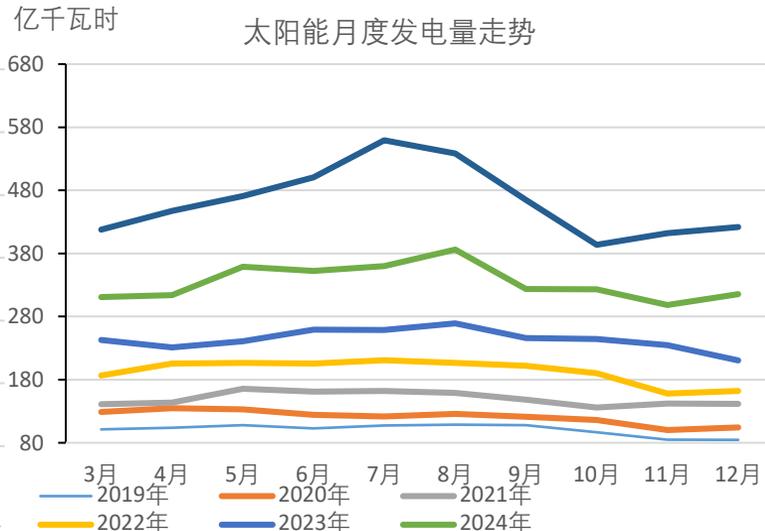
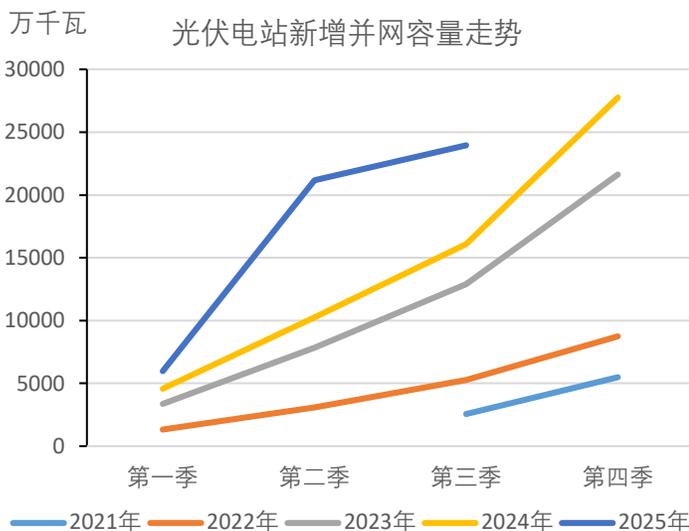
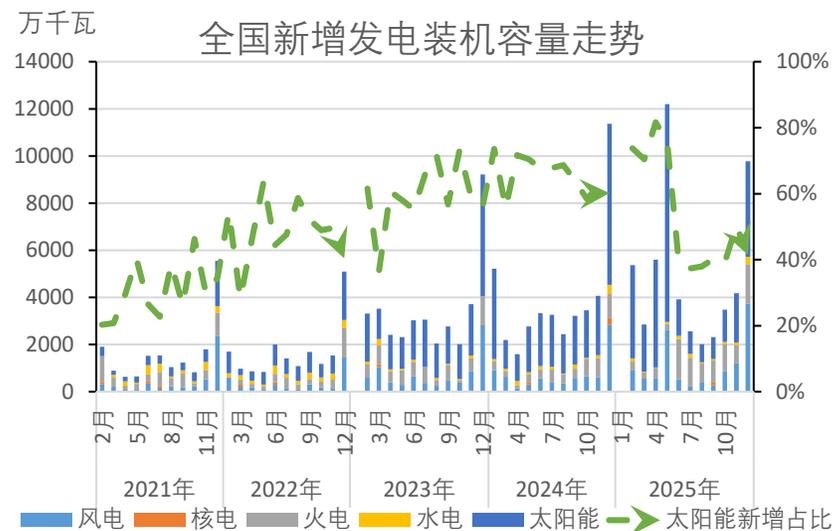
**重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

# 工业硅下游-多晶硅-组件成分成本利润走势 (210mm)

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



# 工业硅下游-多晶硅-光伏并网发电走势



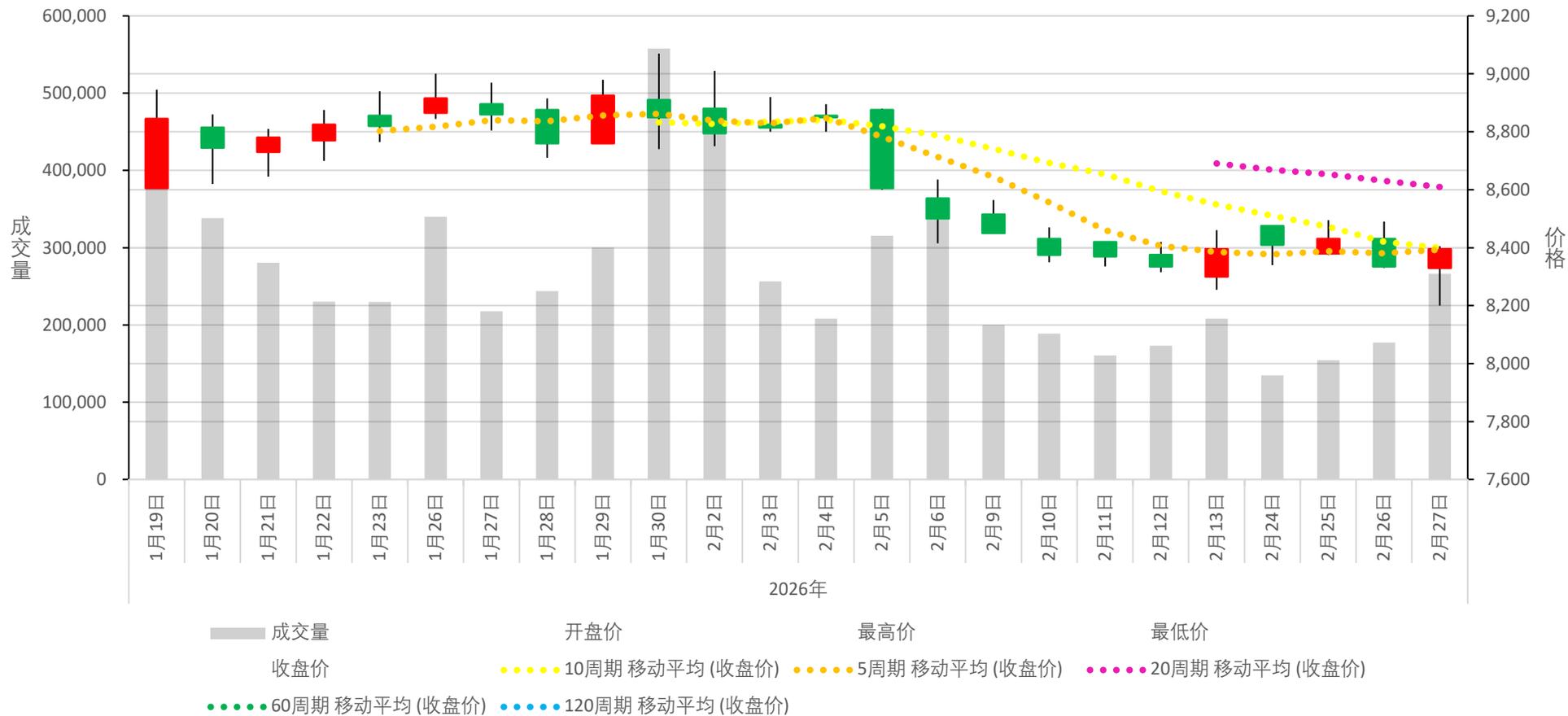
**重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

数据来源: SMM, 上海钢联

3

技术面分析

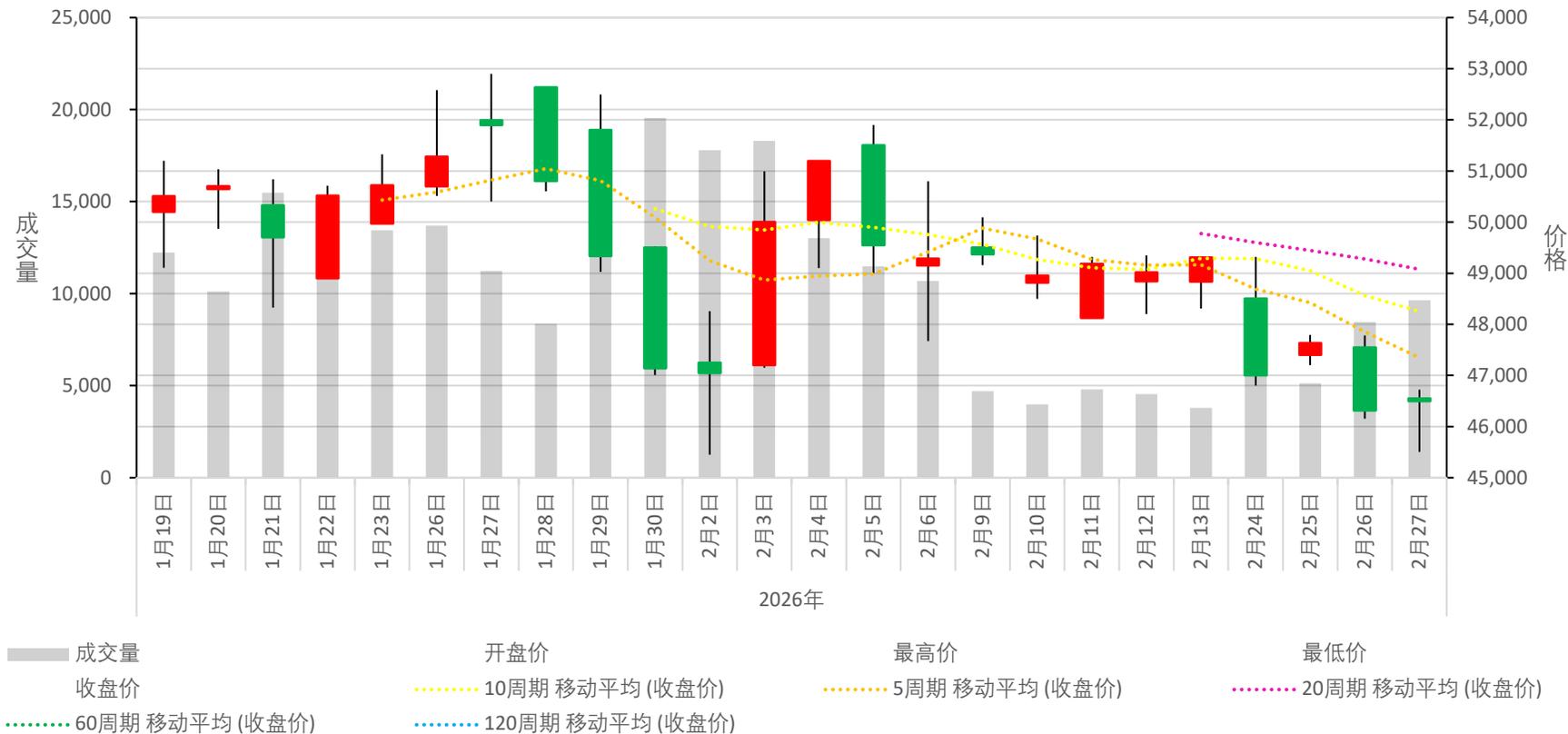
### SI主力走势



本周主力05合约呈下跌态势, 预计下周或将偏空震荡调整。

数据来源: WIND

### PS主力走势



本周主力05合约呈下跌态势, 预计下周或将偏空震荡调整。

## 免责声明

本报告的著作权属于大越期货股份有限公司。未经大越期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以其他方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为大越期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于大越期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但大越期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且大越期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表大越期货股份有限公司的立场。

本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，大越期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与大越期货股份有限公司及本报告作者无关。

# THANKS!

