



# 工业硅假期时间 盘点及品种前瞻

2024年10月7日

国联期货研究所

黎伟

从业资格号：F0300172

投资咨询号：Z0011568



# 核心要点及策略

## 国庆期间重点数据及信息盘点

数据/资讯  
信息

宏观方面：

- 9月PMI超预期回升。9月PMI49.8，比上月回升0.7个百分点，预期49.5；非制造业PMI50.0，比上月回落0.3个百分点；综合PMI50.4，前值50.1。
- 十一期间，出行消费同比增长，多地商品房销量增长，具体来看：
- 出行方面，交通运输部预计今年十一假期全社会跨区域人员流动量将达**19.4**亿人次，日均约**2.77**亿人次，比去年同期日均增长**0.7%**，比**2019**年同期日均增长**19.4%**。
- 消费方面，美团**6**日发布的数据显示，“十一”假期，全国生活服务到店消费规模同比增长**41.2%**，游客日均消费规模较上年假期同比增长**69.6%**。餐饮消费同样火爆。“十一”假期前**5**天，餐饮堂食消费日均值相比**2023**年国庆假期增长**33.4%**。
- 房地产销售方面，为贯彻**9月26**日中央政治局会议促进房地产市场止跌回稳精神，住房和城乡建设部将**10**月确定为商品住房促销月，各地出台房地产支持政策，并开展“百城千企商品住房促销活动”。住房和城乡建设部统计，据开展促销活动的城市普遍反馈，国庆节假期以来，参加促销的大部分项目到访量同比增长**50%**以上。如**10月1**日至**3**日中午，北京市新房带看量较去年同期增加**92.5%**、认购量提高**2**倍，二手房带看量较去年同期增加**104.1%**。多地销量出现不同程度增长，**9月30**日至**10月4**日，贵州省共销售商品住房**13.75**万平方米（**1187**套）、同比增长**44.3%**，成交金额**7.54**亿元、同比增长**54.2%**；黑龙江大庆市销售**156**套，同比增长**254%**。国庆首日，山东全省新建商品房网签面积**9.38**万平方米，同比上涨**46.8%**。



# 核心要点及策略

## 国庆期间重点数据及信息盘点

### 数据/资讯 信息

**工业硅：**国庆假期期间，工业硅市场维持平稳运行，厂家端整体报价暂未有较大变化。市场交投氛围难言乐观，节前宏观利好政策下，工业硅期货盘面价格虽有小幅上涨，但现货价格趋于理性区间震荡运行为主，暂未出现大面积涨幅，叠加国庆假期期间市场热度冷却，预计国庆节后价格仍能在当前区间内运行。目前华东通氧553#硅在11600-11800元/吨，华东421#硅在12000-12300元/吨。

**多晶硅：**假期期间，多晶硅市场成交不佳，价格平稳运行为主，目前二三线料企成交仍多在39-40元/千克，对下游报涨下游接受意愿较差。随着节前多晶硅新一轮签单基本结束，各家成交情况总体来看还是不容乐观，部分料企成交有明显缩量。节后预计随着多晶硅上市消息的不断带动，多晶硅采买可能会出现短暂积极情绪，对工业硅价格也会形成小幅提振。基于当前产能扩张趋势以及技术进步的持续推动，预计2024年下半年多晶硅产量将继续增长，全年硅料有效产能295万吨，但增速可能会有所放缓。假设全年平均产能利用率保持在当前下半年预期水平（如50%左右），且技术提升使得单位产能产量略有增加（假设增加5%），预计全年多晶硅产量可达150-160万吨左右。

**有机硅：**据悉，合盛第三季度股价大涨28.52%，成交额超46亿。国内有机硅产业链长期受益于行业发展。合盛对有机硅发展及自身业绩的积极预期，将带动市场对有机硅产业发展的信心。国内有机硅巨头都有自己的产业布局，产业链核心企业也将加快产品布局与建设步伐，以固体胶、液体胶等核心厂商或将借力各大单体巨头的产品升级创新与产能建设布局，加快自身技术发展及业绩提升，长期受益于行业发展。



# 核心要点及策略

## 国庆期间重点数据及信息盘点

### 数据信息

其他：1-8月规模以上工业企业利润同比增长0.5%

国家统计局：1—8月份，全国规模以上工业企业实现利润总额46527.3亿元，同比增长0.5%。1—8月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额15490.6亿元，同比下降1.3%；股份制企业实现利润总额34430.3亿元，下降1.3%；外商及港澳台投资企业实现利润总额11777.0亿元，增长6.9%；私营企业实现利润总额12648.3亿元，增长2.6%。

### 国联点评

**供应端：**国庆期间四川、云南、河南个别企业减产、停产，主要是前期订单交完，新订单没有签订。新疆、内蒙个别企业增加开工或计划节后开工，是在西南枯水期到来产量减少的前提下，北方市场开始填充。北方龙头企业前期大单签订，厂内库存压力较小，低价出货意愿减弱，存在提产计划。

**需求端：**国庆期间交易平平，节后存增加预期。多晶硅企业本周产量增加，假期后或将继续提产；有机硅市场价格坚挺，但原材备库谨慎；本周新疆检修的棒厂预计下周恢复生产，内蒙古地区铝棒企业下周也有增产计划；山东及河南部分棒厂或受安全检查影响减产、个别棒厂或受国庆假期影响降负荷运行，预计下周铝棒产量小幅增加。

### 推荐策略

**空头逻辑：**1.四川地区以及新疆减产炉子逐步恢复；2.硅煤估值下移，西北成本支撑削弱；3.西北大厂减产意愿较低，供应压力未纾解；

**多头逻辑：**4.宏观政策预期偏强；2.有机硅开工环比上行；3.周度开工率环比下滑，西南周度产量收缩预期较强；4.西南枯水期成本预期；

**策略建议：**单边：震荡区间运行（9000-10200）关注基差收窄机会，逢高上沿9600附近可空单布局；多边：厂商逢高套保操作；

**风险关注：**1.停产规模超预期；2.政策影响；3.供应大幅增加；



# 影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	中性	国家统计局：1-8月份，全国规模以上工业企业实现利润总额同比增长0.5%。受市场有效需求不足以及高温、暴雨、洪涝等自然灾害对部分地区冲击较大等因素影响，加之8月份当月同期基数较7月份明显抬高，1-8月份，规上工业企业利润增速有所回落，但仍延续年初以来的增长态势。
需求	向上	有机硅在利润向好叠加传统需求旺季的加持下，单体开工负荷仍将维持在高位水平，对工业硅需求维持一个较高水平；多晶硅厂企业平稳生产，对工业硅按需采购；铝合金厂夏休结束，恢复生产，但整体仍是少量按需采购工业硅。价格方面，DMC价格继续窄幅上调，下游部分企业节前阶段性采购补货；多晶硅有极少量高价订单，总体价格持稳。
供应	向上	本周全国整体开炉数表现平稳，实际增减均现。目前新疆、内蒙古个别厂家新增开炉，或几乎节后开炉；四川、云南部分企业减产、停炉，但本周减量不明显，十月将有所体现。据百川盈孚统计，2024年8月中国工业硅整体产量44.46万吨，同比上涨36.01%。
库存	向下	目前工业硅行业库存高位，本周部分厂家前期订单交付完成，目前生产基本囤货为主。期货持仓量减少，部分库存流入现货市场，港口库存有积压。
基差	向下	<b>11合约基差1960 (-380, +19.39%)</b> ； <b>421基差2510(-380, -15.14%)</b>
成本 利润	中性	成本方面：本周工业硅成本小幅下降，本周硅石、石油焦原材料价格维持弱稳，石墨电极价格向下滑动。下周将进入枯水期，预计下周工业硅生产成本小幅抬高。 利润方面：本周工业硅利润平稳。本周工业硅市场成交重心稳定，成本波动不大，预计下周工业硅生产利润或小幅减少。



# CONTENTS

## 目录

### 01

---

周度核心要点及策略

### 03

---

工业硅需求---多晶  
硅分析

### 05

---

工业硅需求铝合金分  
析

### 02

---

工业硅供应分析

### 04

---

工业硅需求---有机  
硅分析



# CONTENTS

## 目录

01

周度核心要点及策略

# 周期内文华商品指数变动汇总

## 工业硅周度价格数据

类别	指标		上周	本周	涨跌	涨跌幅 (%)
期货		收盘价	9360	9740	380	4.06%
	Si24011 (主力合约)	成交量	363411	266262	-97149	-26.73%
		持仓量	240779	174665	-66114	-27.46%
		Si24010价格	9380	9830	450	4.58%
		Si2412价格	12250	12745	495	3.88%
现货	通氧5530 (华东)		11750	11700	-50	-0.43%
	通氧4210 (华东)		12100	12100	0	0.00%
价差	Si24011基差 (华东553)		2340	1960	-380	-19.39%
	Si24011基差 (华东421)		2890	2510	-380	-15.14%
	10-11价差		-2785	2510	5295	210.96%
	11-12价差		-2785	-2890	-105	3.63%

数据来源：我的钢铁 文华财经 国联期货研究所

# 周期内工业硅产业链产需数据

## 工业硅产业链周度数据

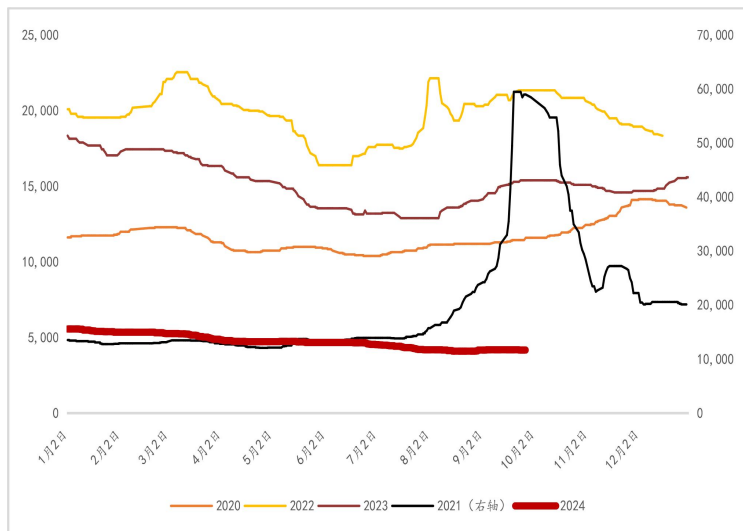
类别	指标	上周/月 (吨)	本周/月 (吨)	涨跌	涨跌幅 (%)
工业硅	开工率	49.73%	50.00%	0.27%	0.54%
	产量	95150	95430	280	0.29%
	库存	260980	266080	5100	1.95%
多晶硅	开工率 (月度)	62.82%	56.52%	-6.30%	-11.15%
	产量	28400	32550	4150	12.75%
	库存	223500	230300	6800	2.95%
有机硅	开工率	67.17%	66.24%	-0.93%	-1.40%
	产量	43500	42900	-600	-1.40%
	库存	43500	42100	-1400	-3.33%
铝合金	开工率 (月度)	50.32%	48.17%	-4.27%	-8.87%
	产量 (月度)	66.57	61.65	-7.39%	-0.12%
	库存 (万吨)	1.92	2.01	0.09	4.48%

数据来源：我的钢铁 文华财经 国联期货研究所



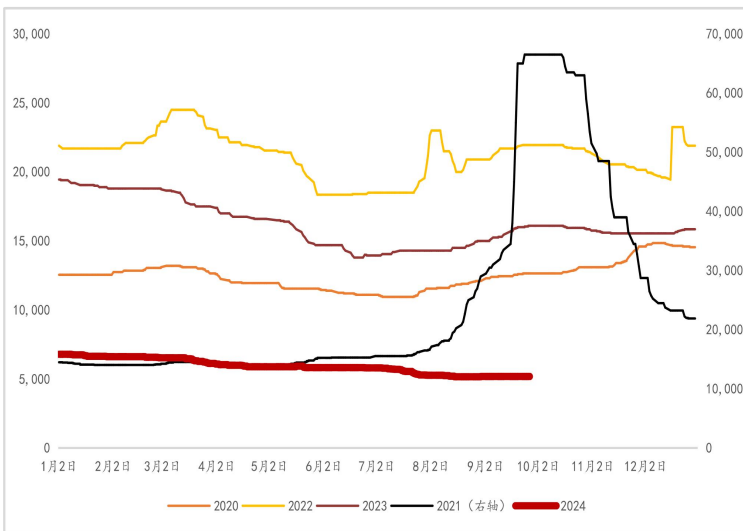
# 现货价格走势回顾

## 华东市场SI5530通氧价格走势（元/吨）



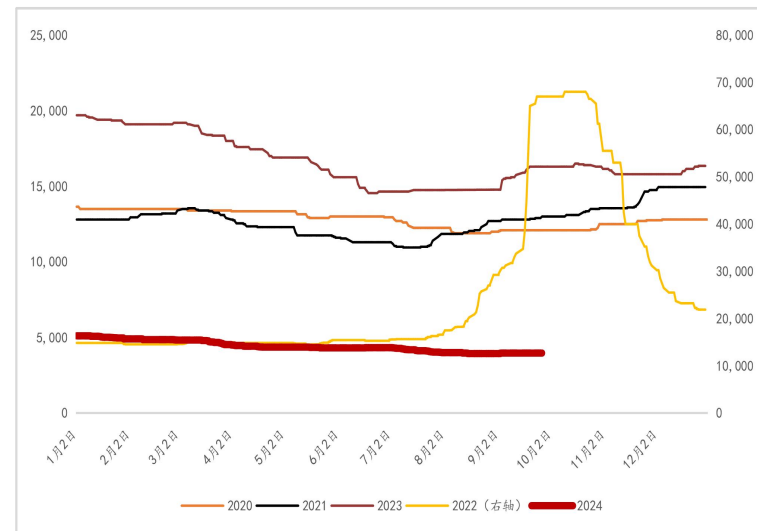
截止2024年9月27日，华东通氧Si5530价格为11700元/吨，较上周环比持平（-0.05%）。

## 华东市场SI4210通氧价格走势（元/吨）



截止2024年9月27日，华东Si4210价格为12100元/吨，较上周环比持平（0%）。

## 华东市场SI4210（有机硅）价格走势（元/吨）



截止2024年9月27日，华东Si4210（有机硅用）价格为12600元/吨，较上周环比持平（0）

数据来源：Smm 百川盈孚 国联期货研究所



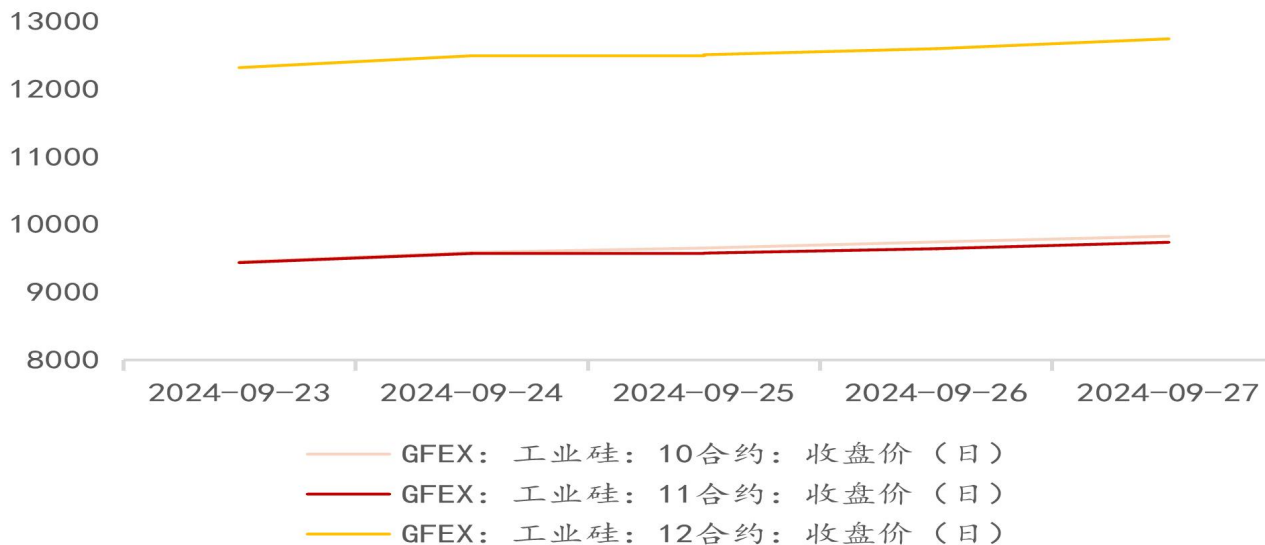
# 期货价格走势回顾

工业硅期货区间盘整运行，工业硅主力SI2411合约冲高回落趋势明显，上班周随着宏观政策落地，工业硅随商品走势大幅拉升高位9990，至周尾回落尾盘收在9740，资金净流出1.21亿，日减仓15693手，结算价9705目前工业硅通氧553基差在1760—1860左右，工业硅421基差在2260—2360左右，替代交割品421目前依旧是升水2000元/吨，目前期货仓单58,648手，较昨日减少106张，共计293,240吨。

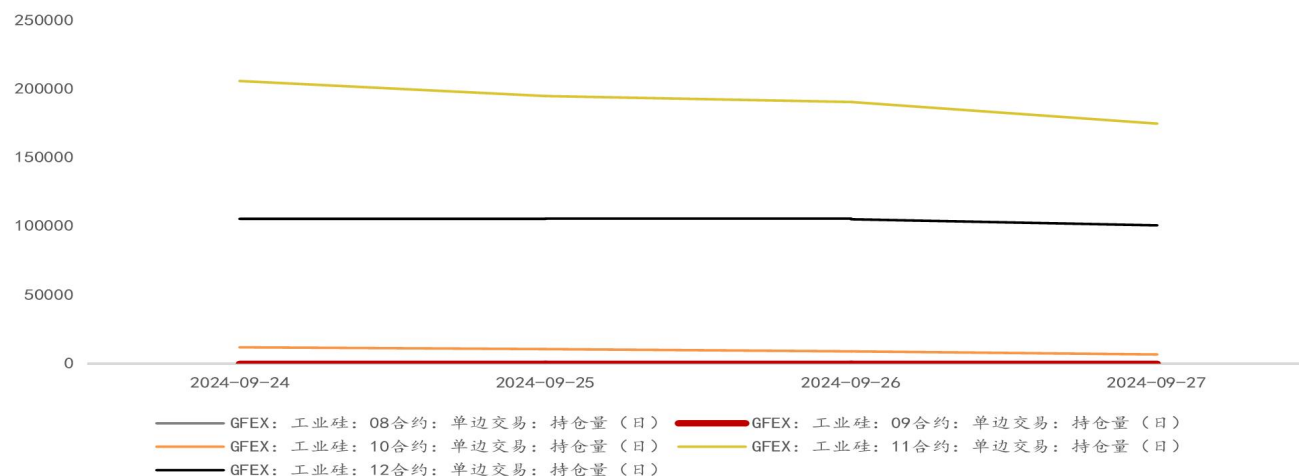
基本面来看，当下进入交割逻辑演绎，仓单矛盾加深下，基本面预期较弱，近月受制仓单压力压力，而远月有枯水期成本支撑，下滑空间有限。

整体来看，节后仍有补库需求，且从周度数据来看，去库幅度大于供应减幅，后续仍需关注到供应端以及宏观预期的影响。

周度期货价格走势

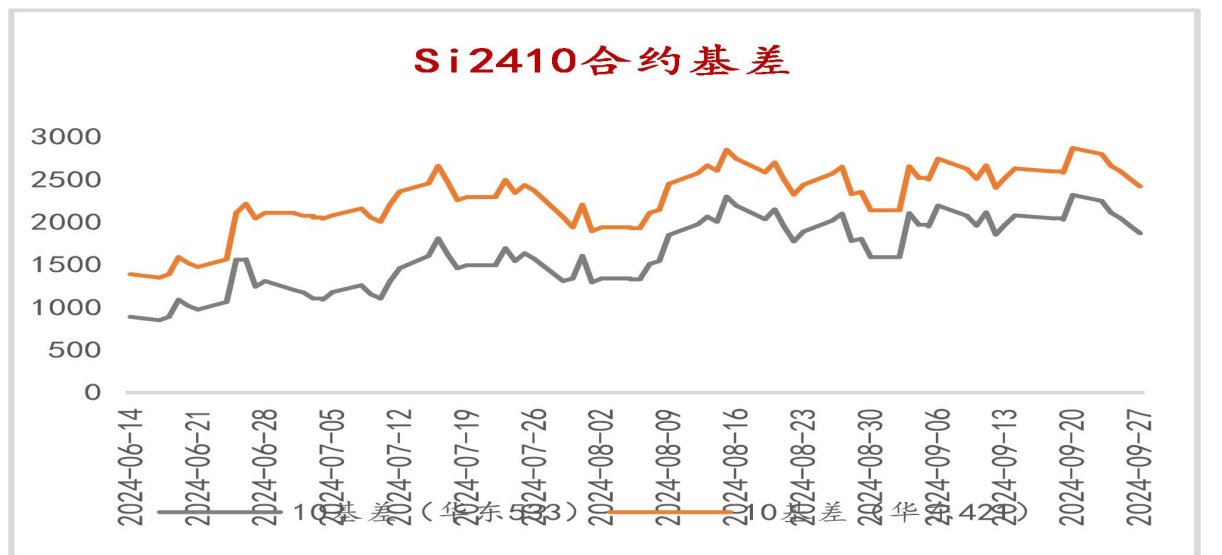
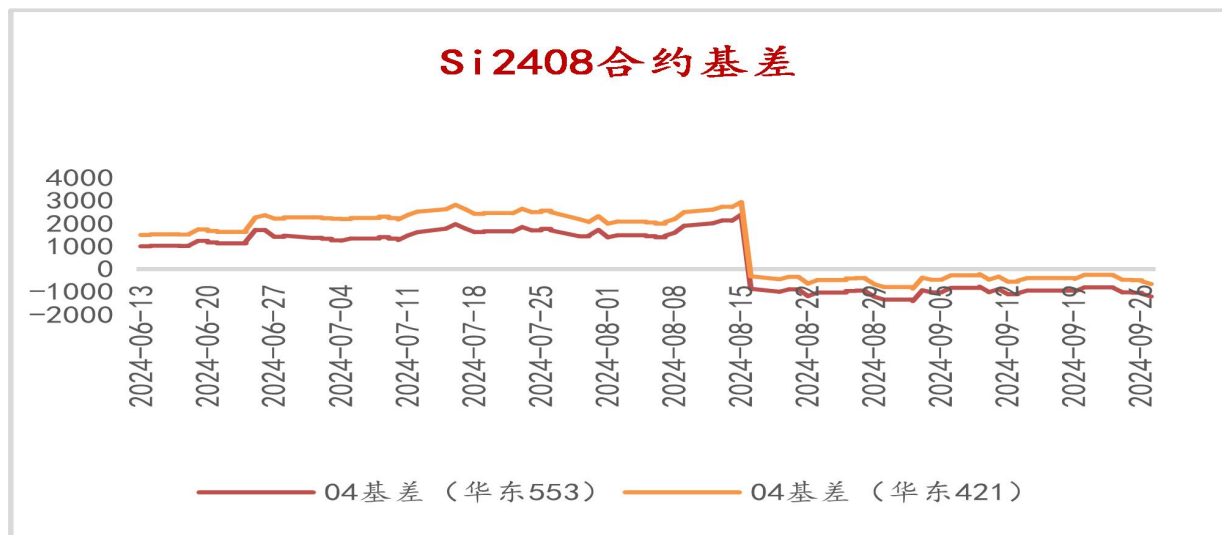
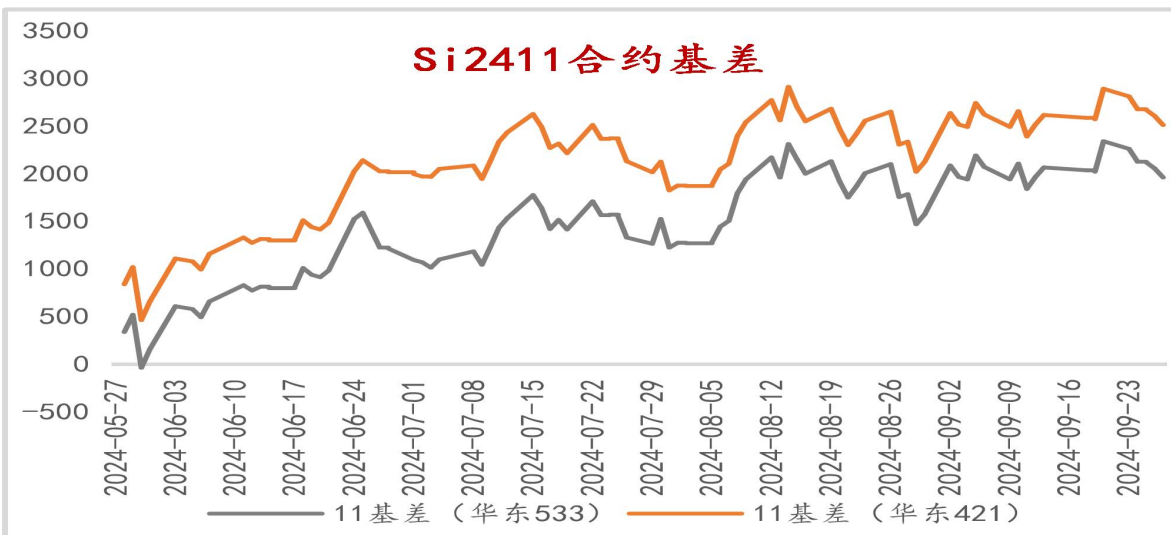


周度持仓变化

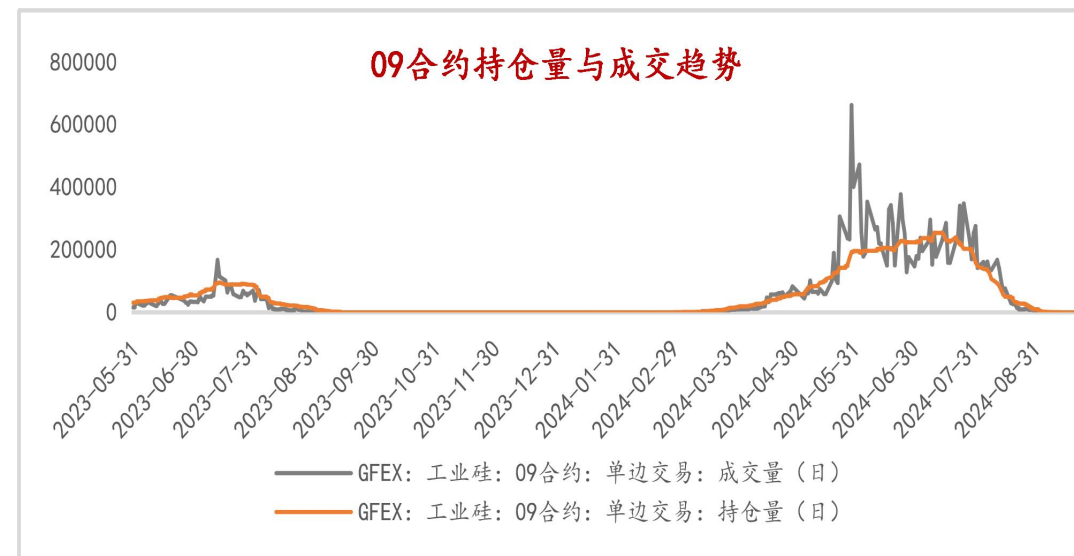
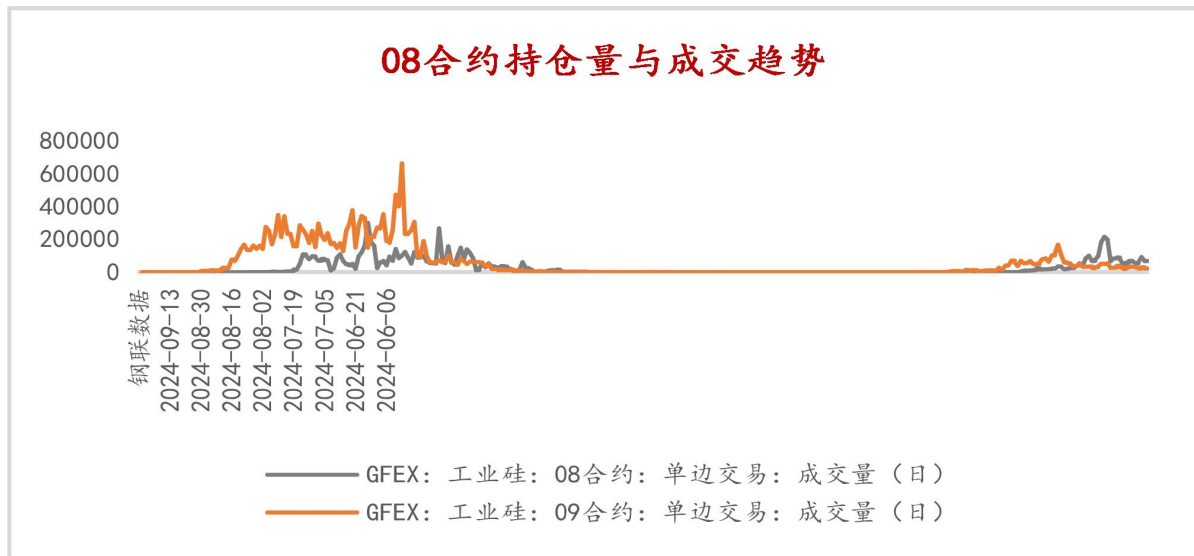
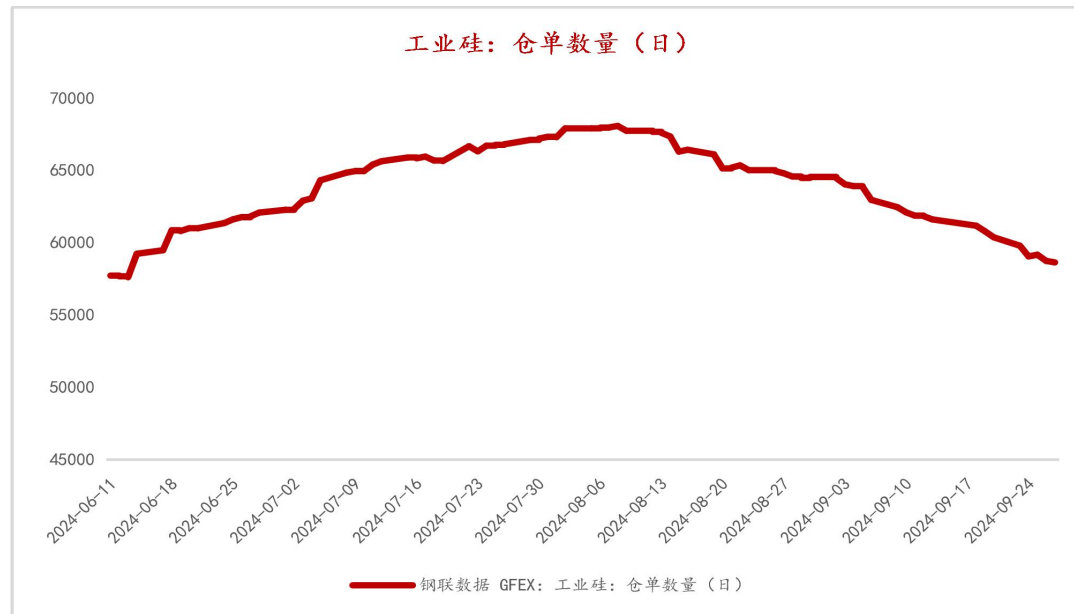
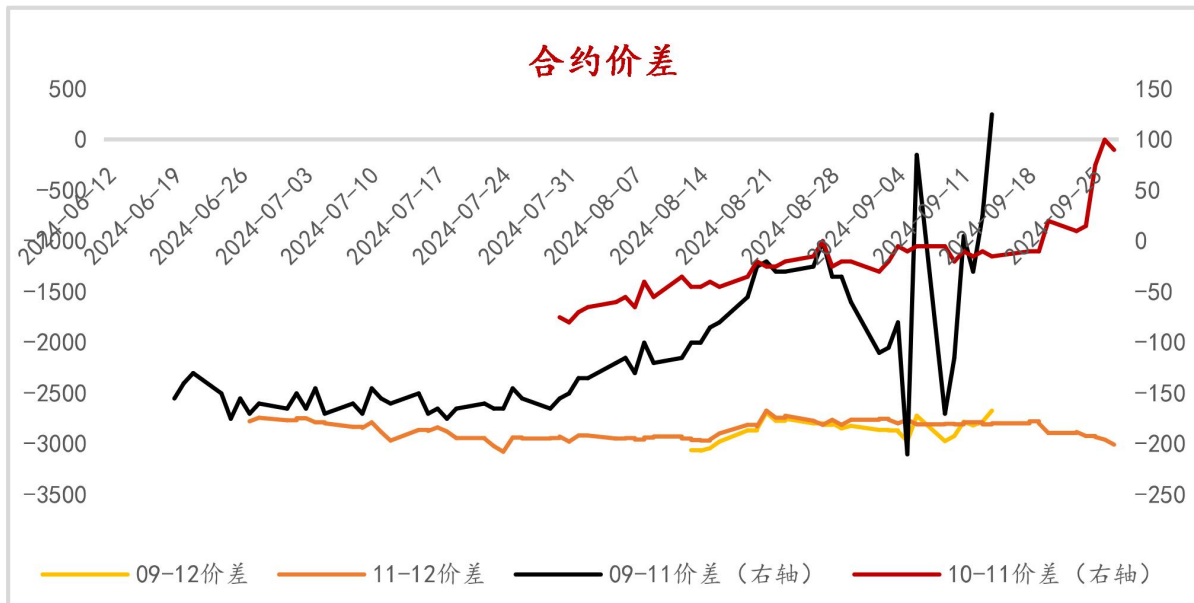




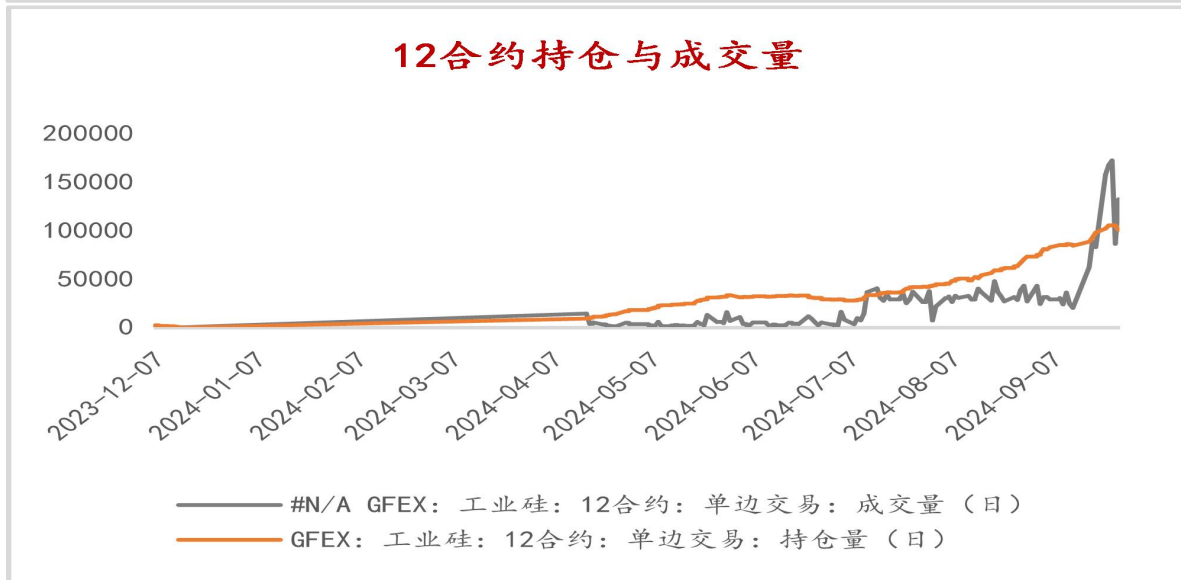
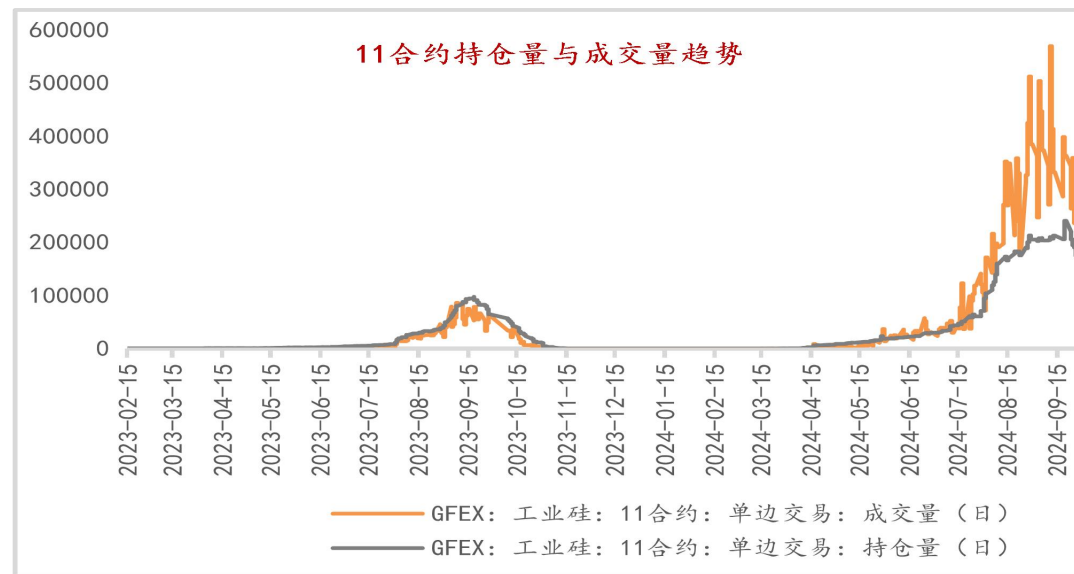
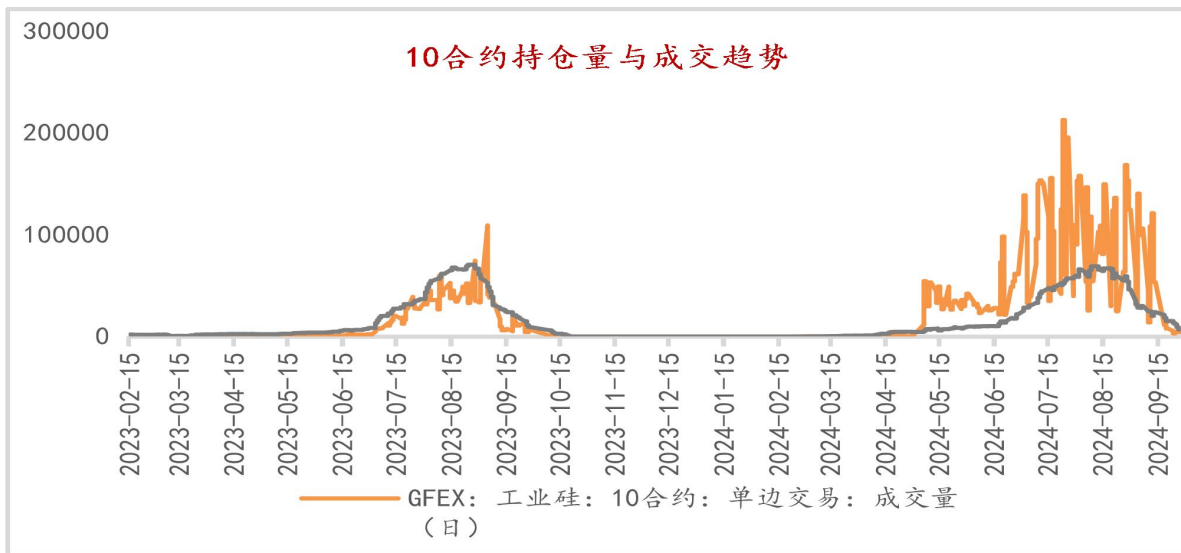
# 周内月差和基差小幅走扩



# 月差小幅走扩，关注套利机会



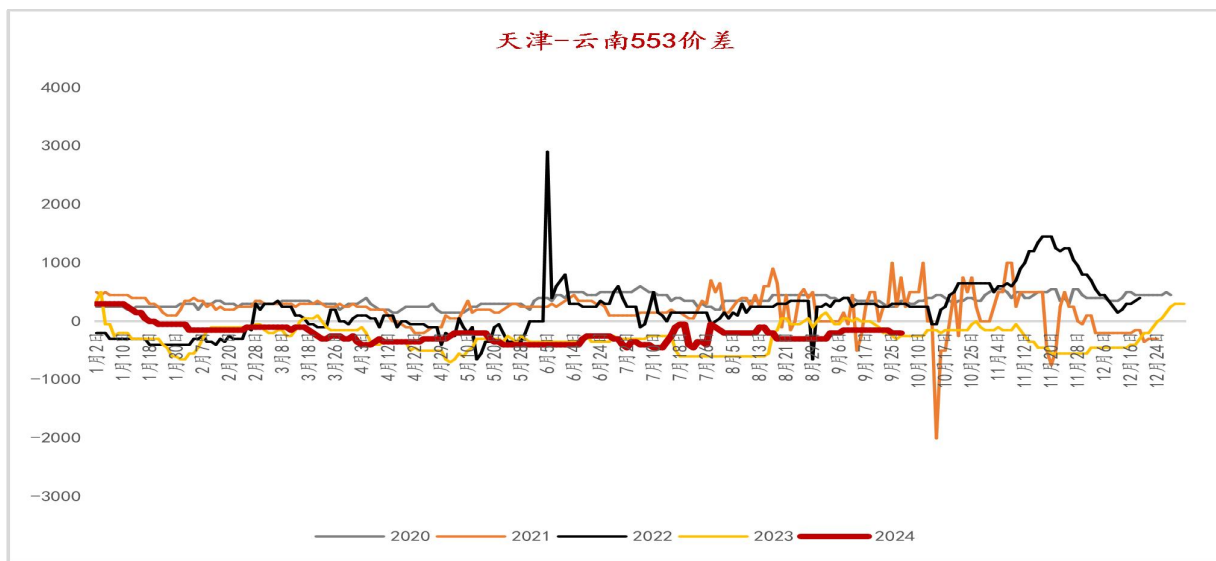
# 主力空头增仓明显，成交小幅回落



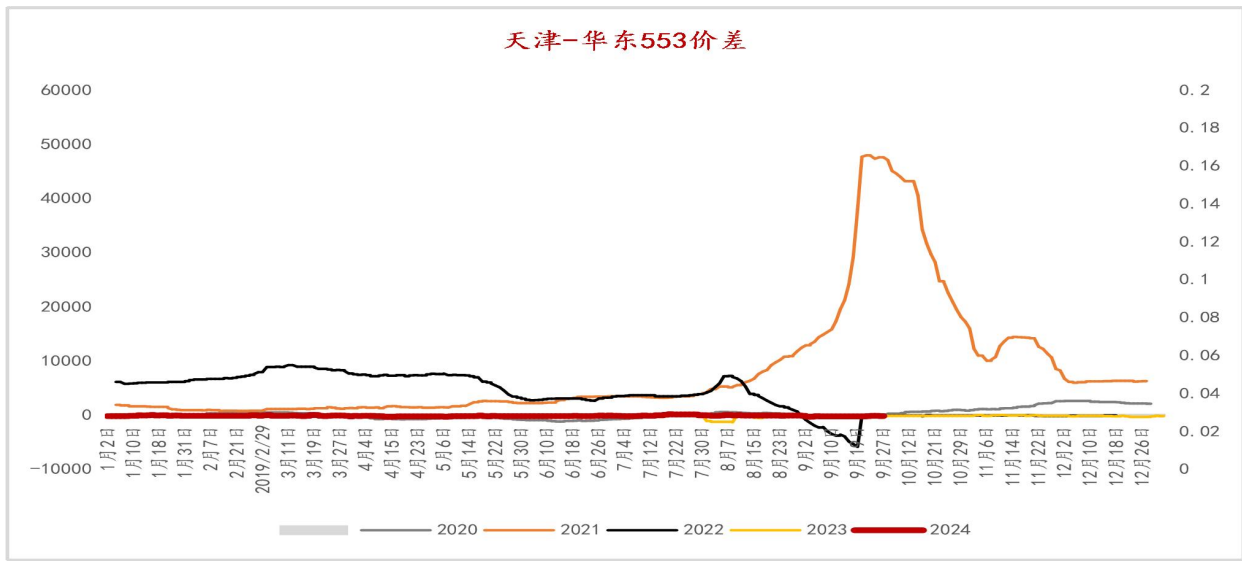


# 地区现货价差走势：553/421区域价差与品质价差收敛

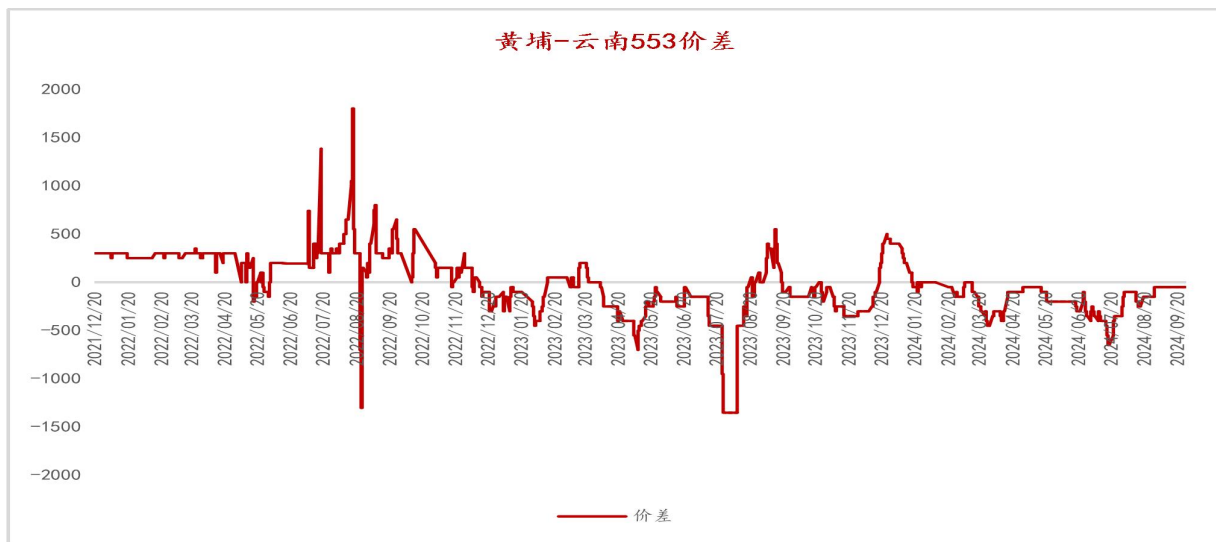
### 天津-云南553价差



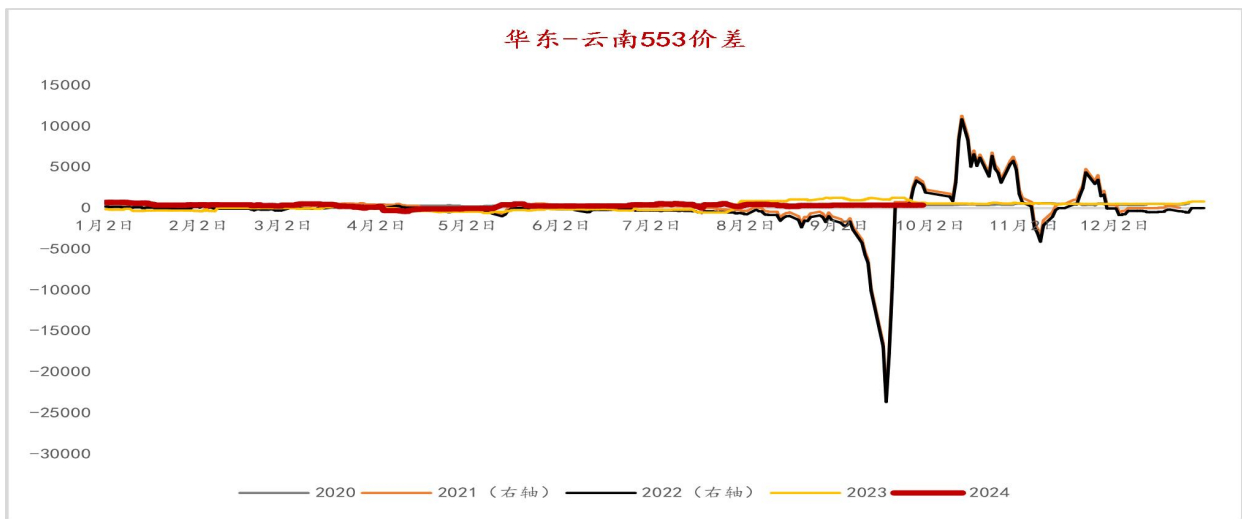
### 天津-华东553价差



### 黄埔-云南553价差



### 华东-云南553价差





# CONTENTS

## 目录

# 02

## 工业硅供应分析



## 工业硅开炉情况：西北开工小幅增加，西南地区变动不大

地区	总炉数	开炉数
福建	32	2
甘肃	37	23
广西	17	3
贵州	15	1
河南	5	1
黑龙江	22	4
湖南	21	0
吉林	8	1
湖北	2	0
辽宁	5	2
内蒙古	51	23
宁夏	15	12
青海	10	3
陕西	13	2
四川	110	49
新疆	226	145
云南	137	96
重庆	20	6

据百川盈孚统计，目前工业硅总炉数 746 台，本周工业硅开炉数量与上周相比增加 2 台，截至 9 月 26 日，中国工业硅开工炉数 373 台，整体开炉率 50.00%。

西北地区：西北地区工业硅开工变动不大，其中新疆地区开炉数 145 台，陕西开炉数 2 台，青海开炉数 3 台，甘肃开炉 23 台。

西南地区：西南地区工业硅开工小幅减少，云南开炉 96 台，四川地区开 49 台，重庆地区开炉 6 台，贵州地区开炉 1 台。

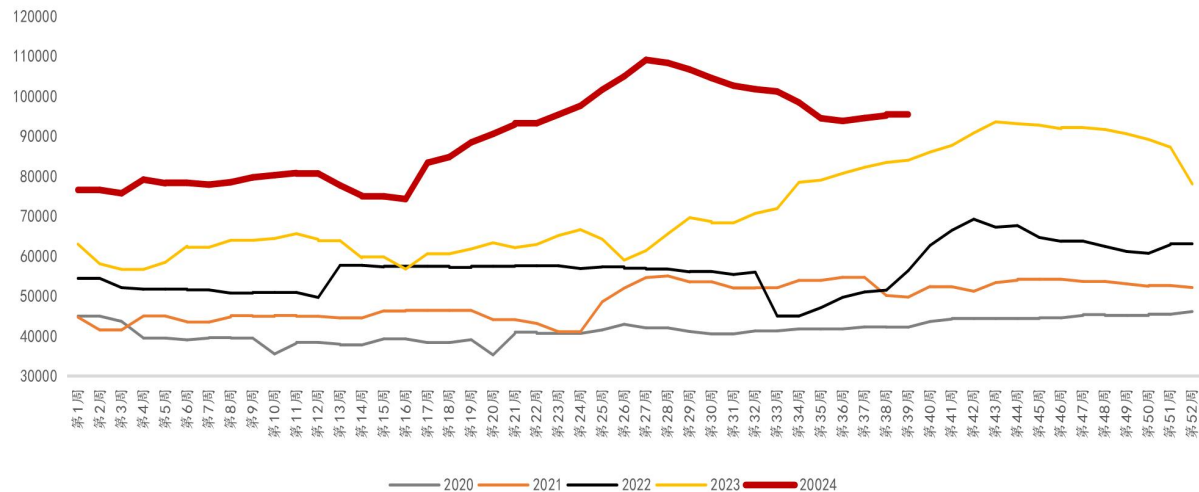
其它地区：福建地区开工 2 台，而东北地区工业硅开工 7 台，内蒙古地区目前开炉 23 台，广西地区开工 3 台，湖南开炉 0 台。



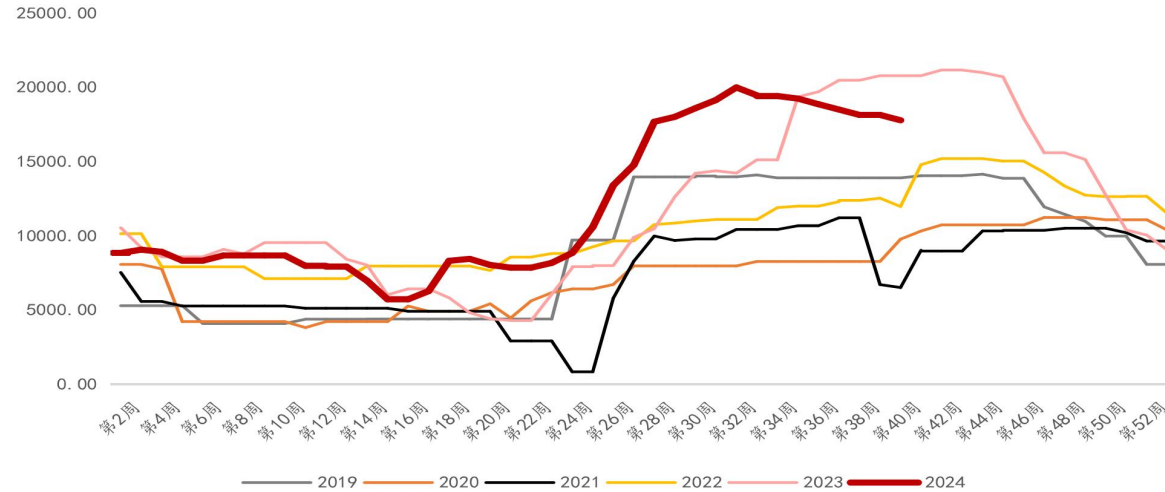


工业硅产量：本周全国产量**9.54万吨**，增**280吨**，环比**+0.3%**。

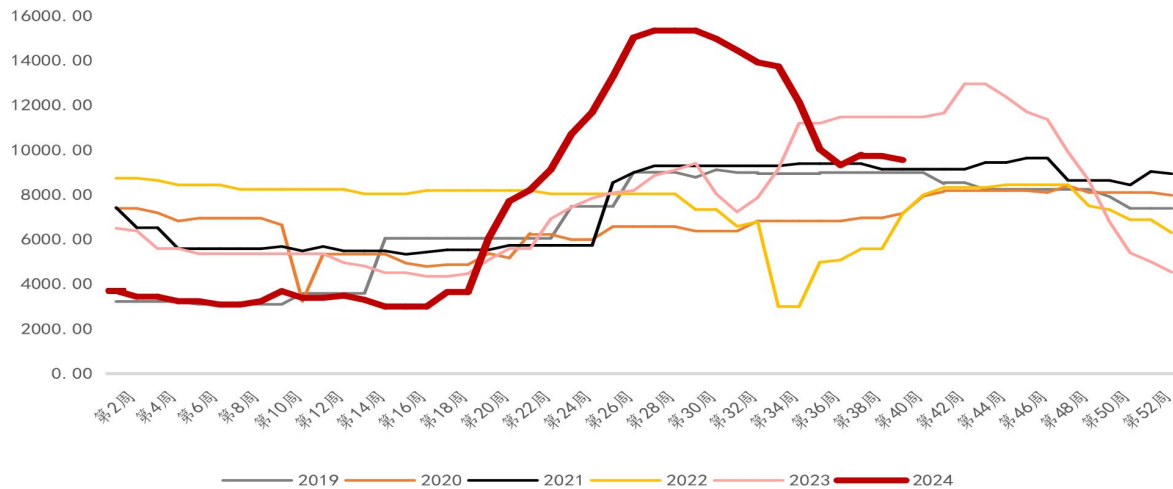
工业硅周度产量



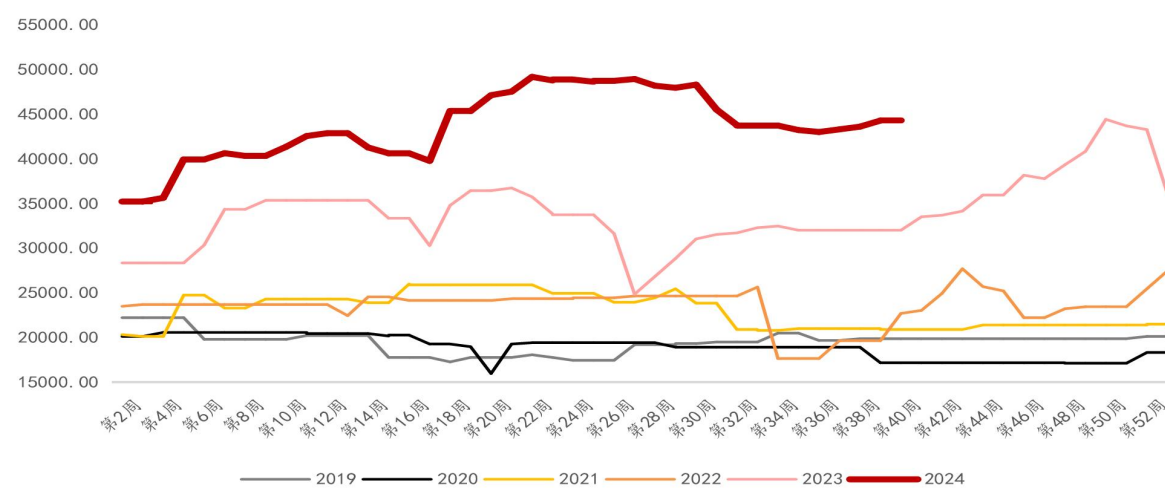
云南工业硅产量



四川周度产量

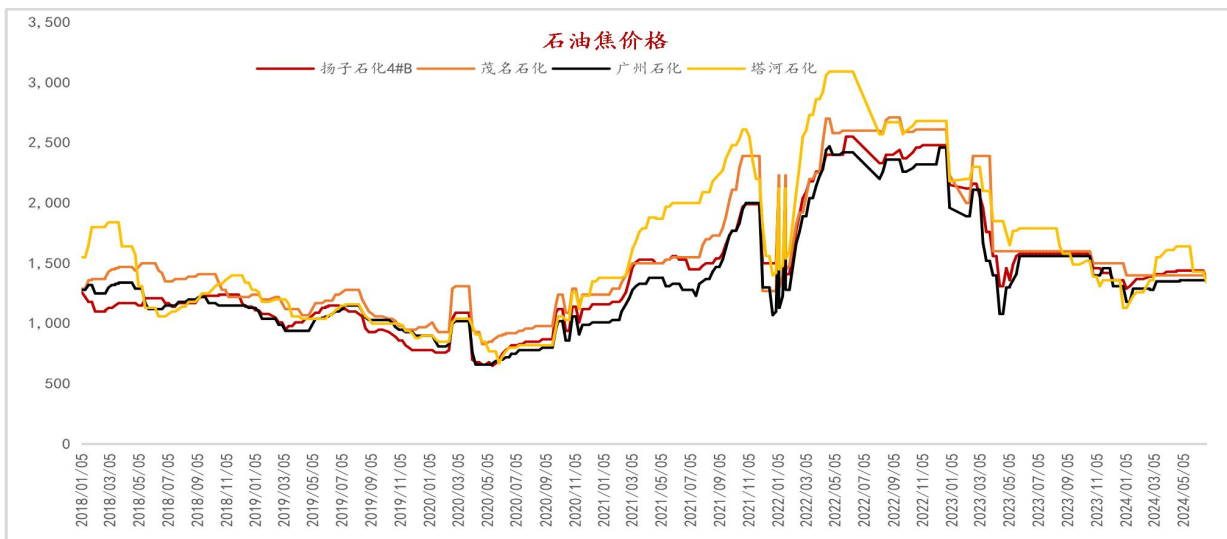
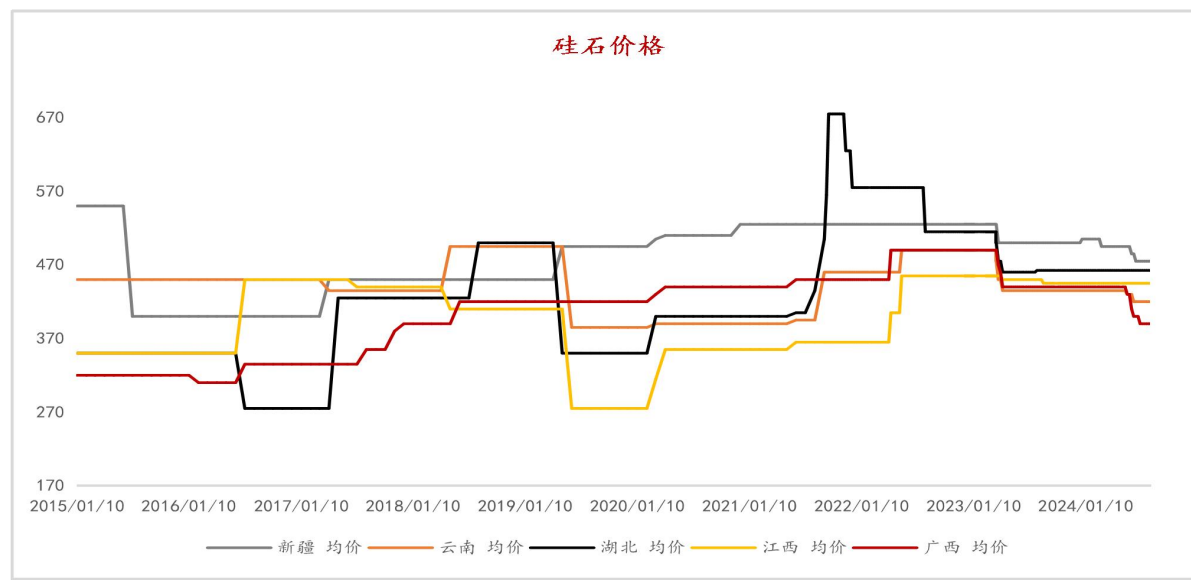
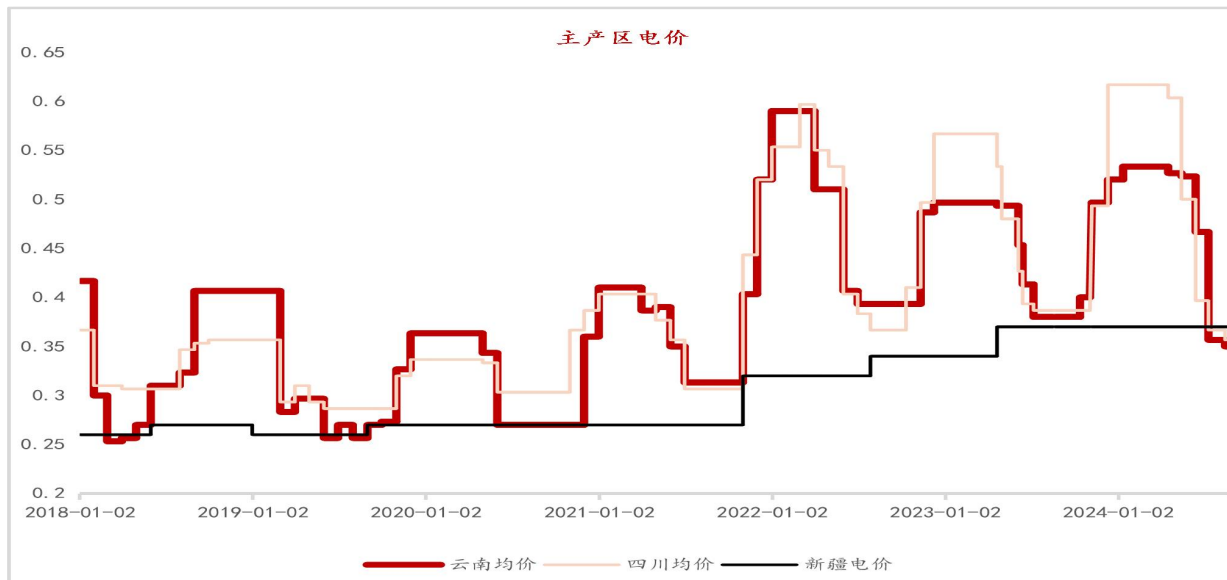


新疆周度产量





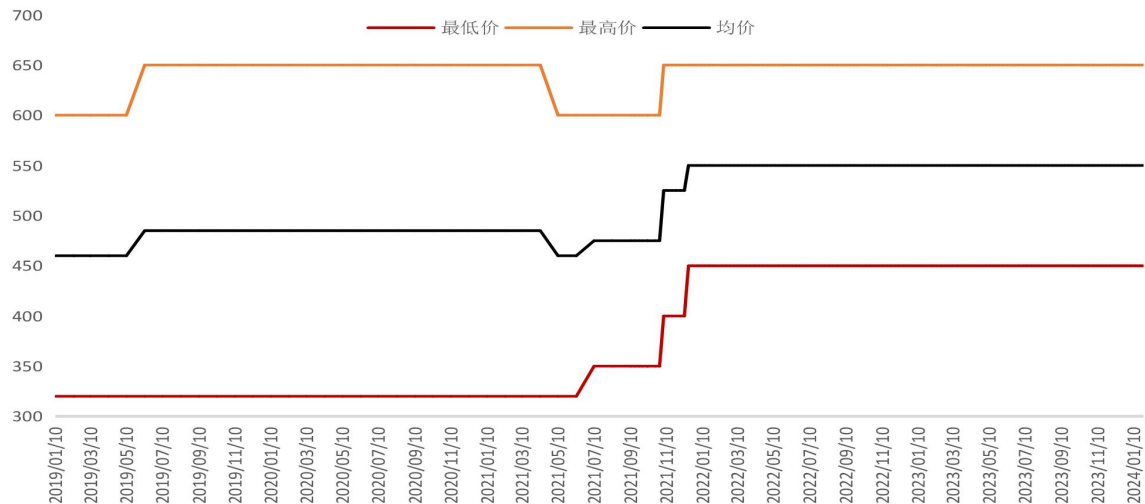
# 工业硅成本——成本基本持稳，下滑空间不大



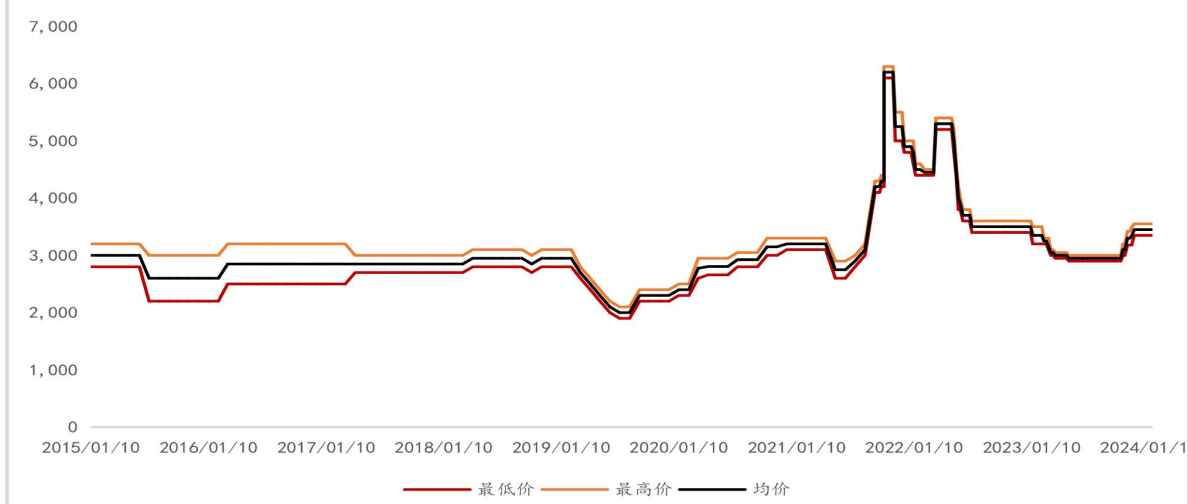


# 工业硅成本——原料价格

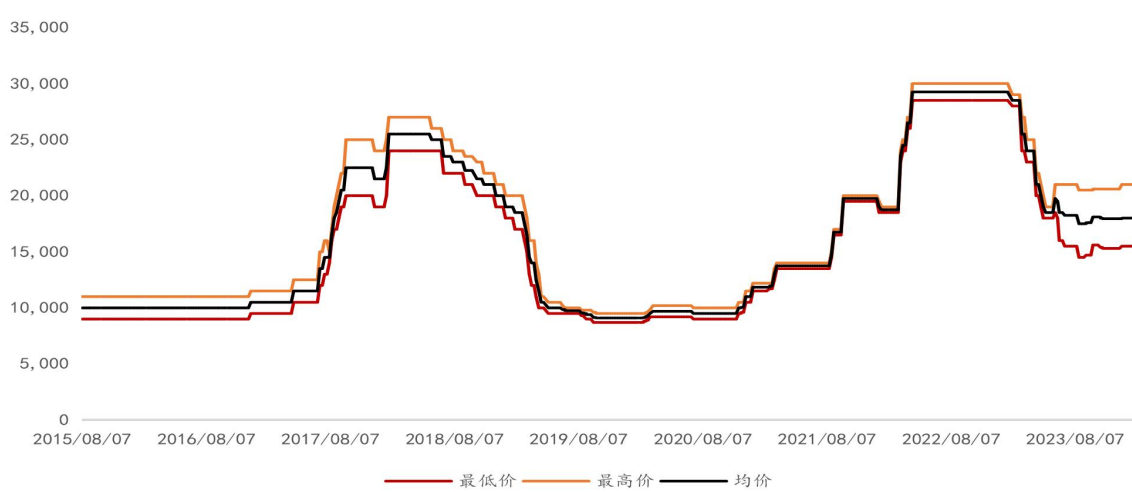
### 木片价格趋势



### 木炭价格



### 石墨电极价格



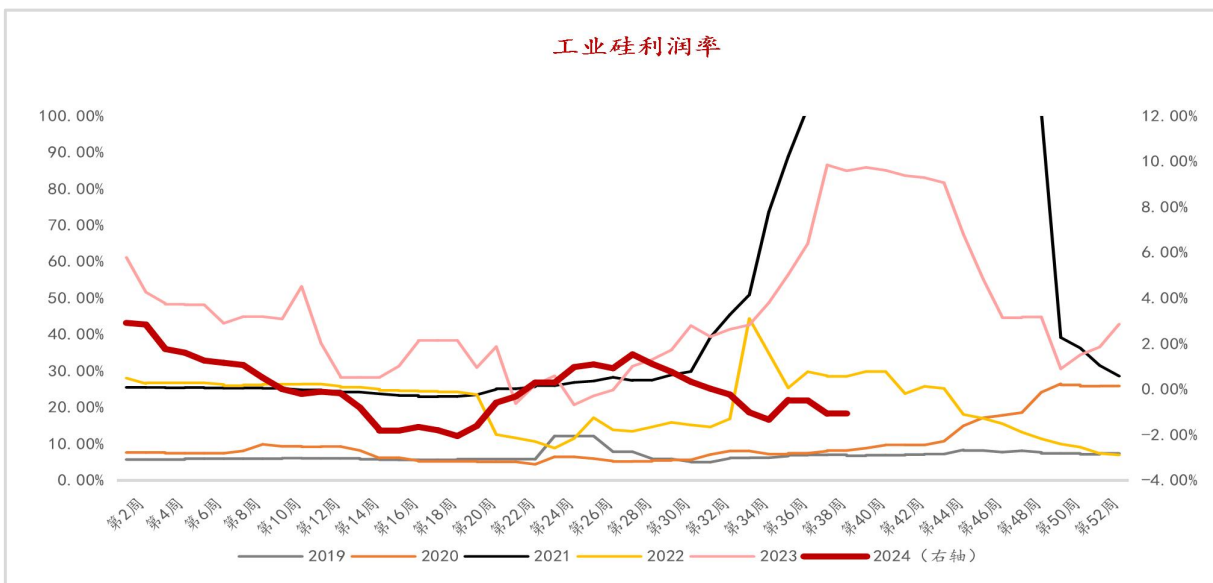
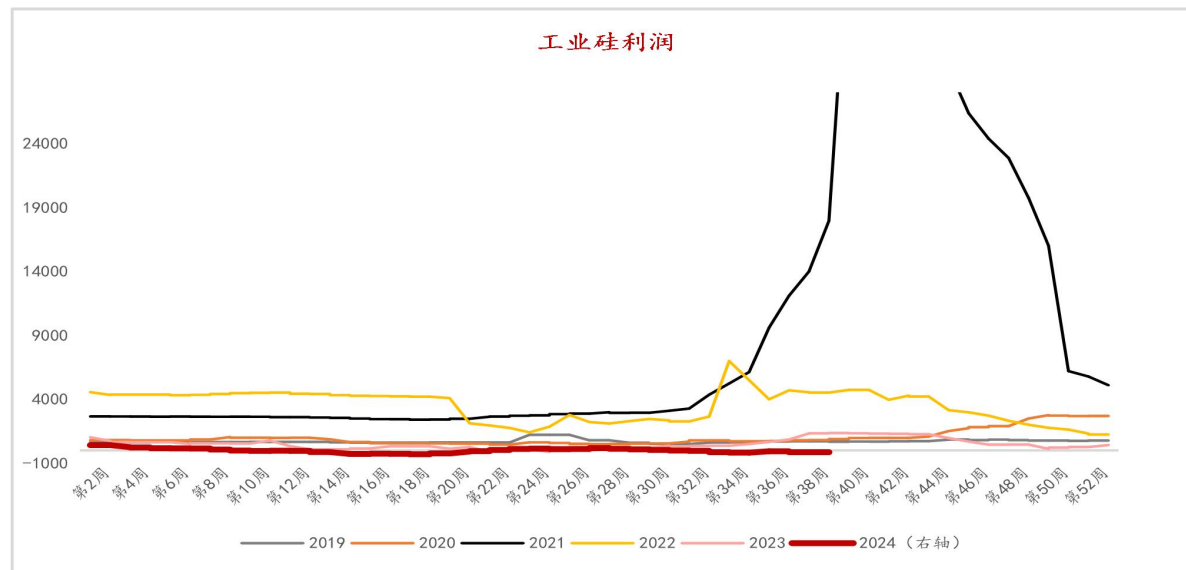
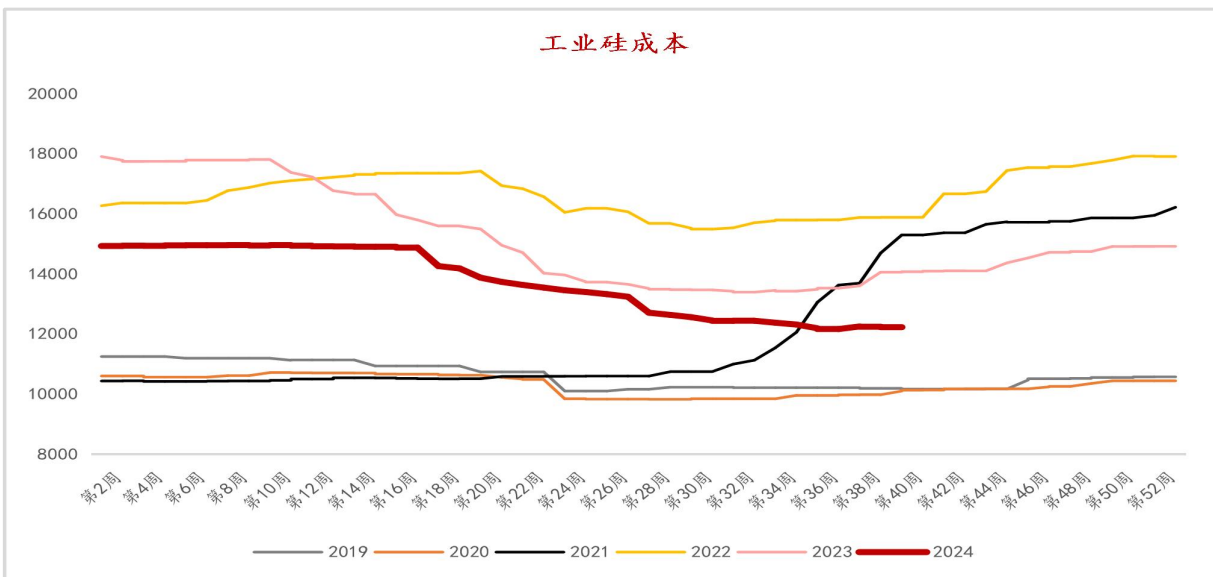
**硅石：**本周硅石价格暂稳。下游西北地区部分企业有陆续进行小批量原料备采，为后续复产做准备。近期硅石市场询价热度提高。

**电极：**本周中国炭电极市场价格弱势运行，截止到本周四主流出厂价格在8300-9100元/吨，较上周下调200元/吨。本周中国炭电极市场运行持弱，价格下行。场内仍表现供过于求，且在低价资源竞争行情下，实际成交重心低位，8000元/吨以下的资源逐渐增多。

**碳质还原剂：**本周石油焦市场出货不改分化局面，主营炼厂低硫石油焦部分价格小幅涨跌调整，中石化部分炼厂石油焦价格上调；地方炼厂石油焦出货仍显分化，下游碳素企业采买有限，炼厂多以出货走量为主，部分高硫普货石油焦价格继续向下调整，偶有个别中低硫低钒石油焦价格向上调整。



# 成本利润：本周成本下滑至12227元/吨，利润环比上周减15.72元/吨



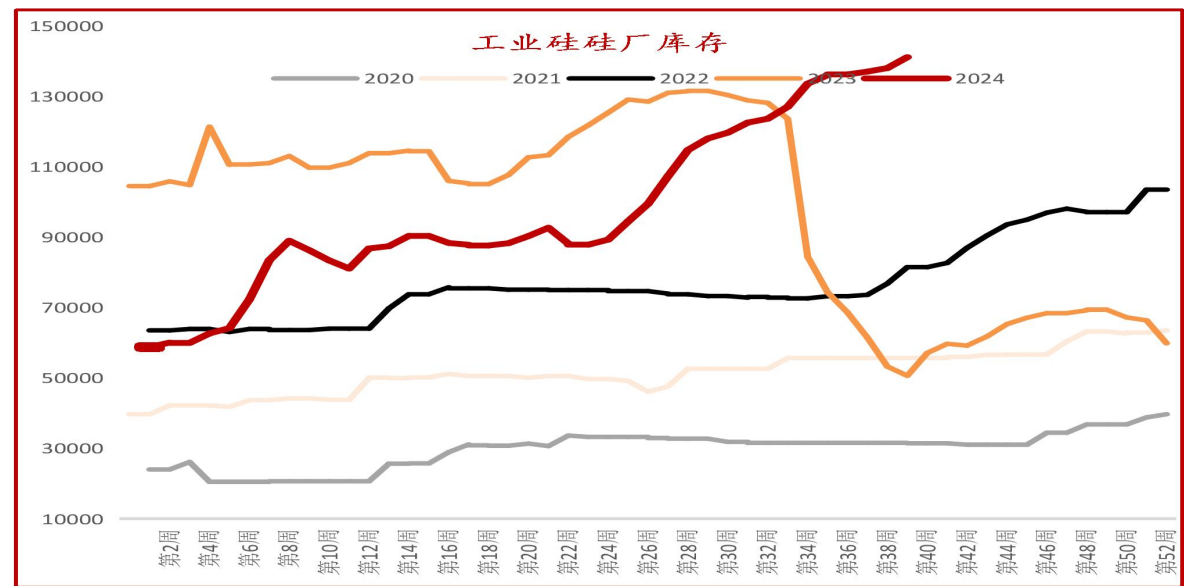
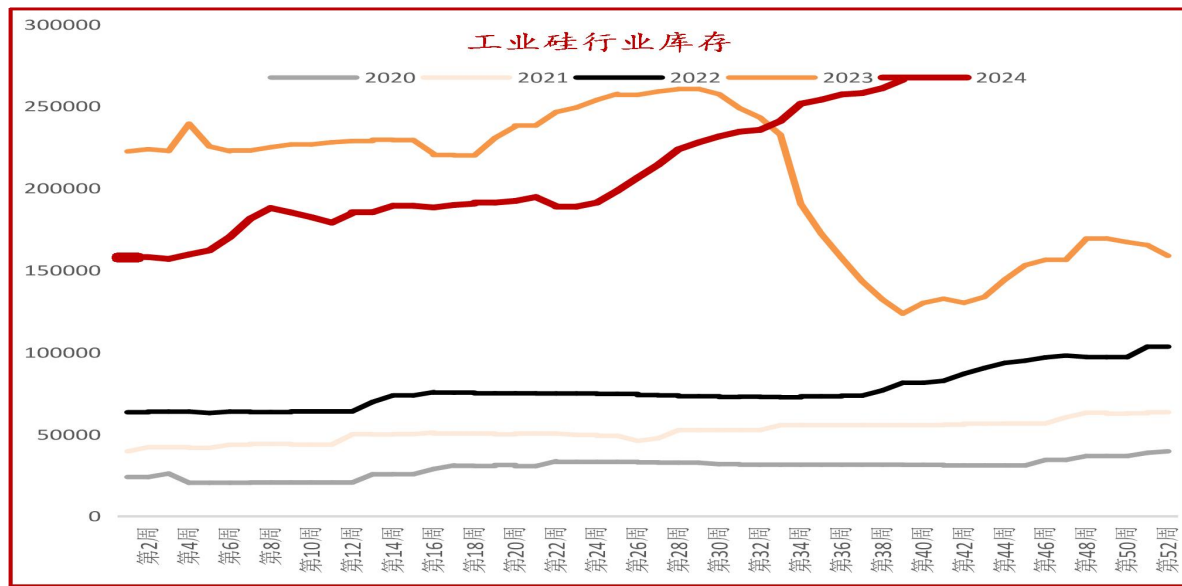
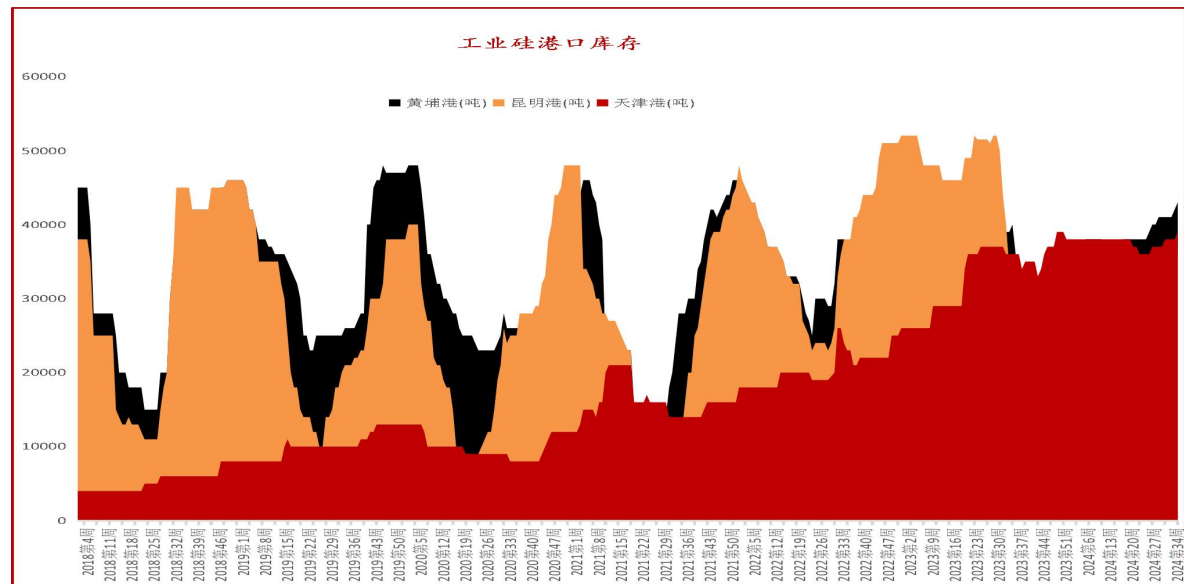
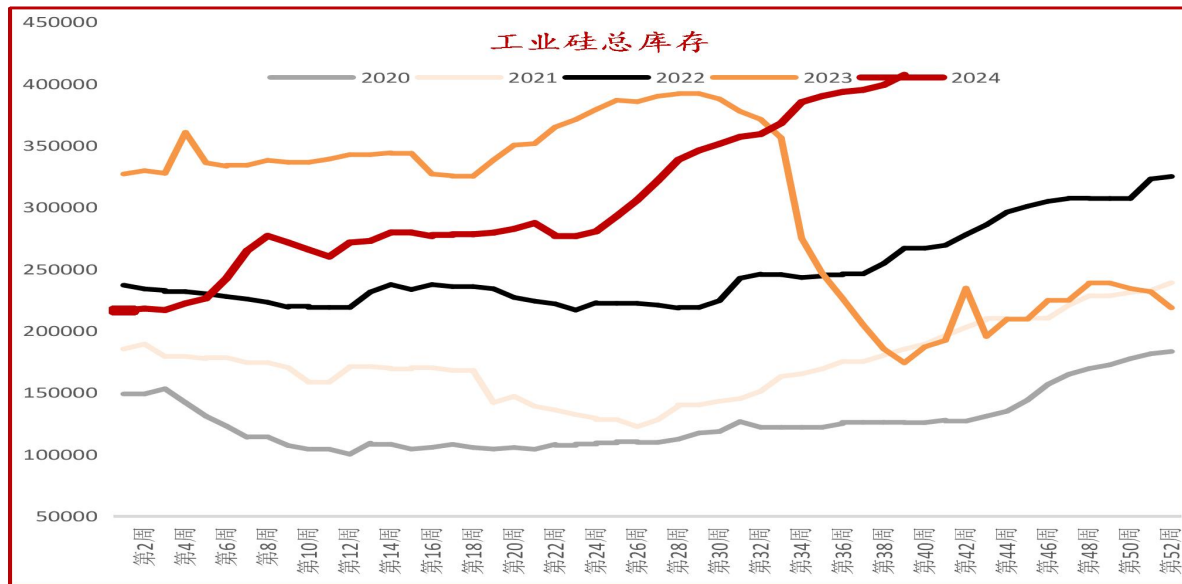
**成本方面：**本周工业硅成本小幅下降，本周硅石、石油焦原材价格维持弱稳，石墨电极价格向下滑动。下周将进入枯水期，预计下周工业硅生产成本小幅抬高。

**利润方面：**本周工业硅利润平稳。本周工业硅市场成交重心稳定，成本波动不大，预计下周工业硅生产利润或小幅减少。

数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

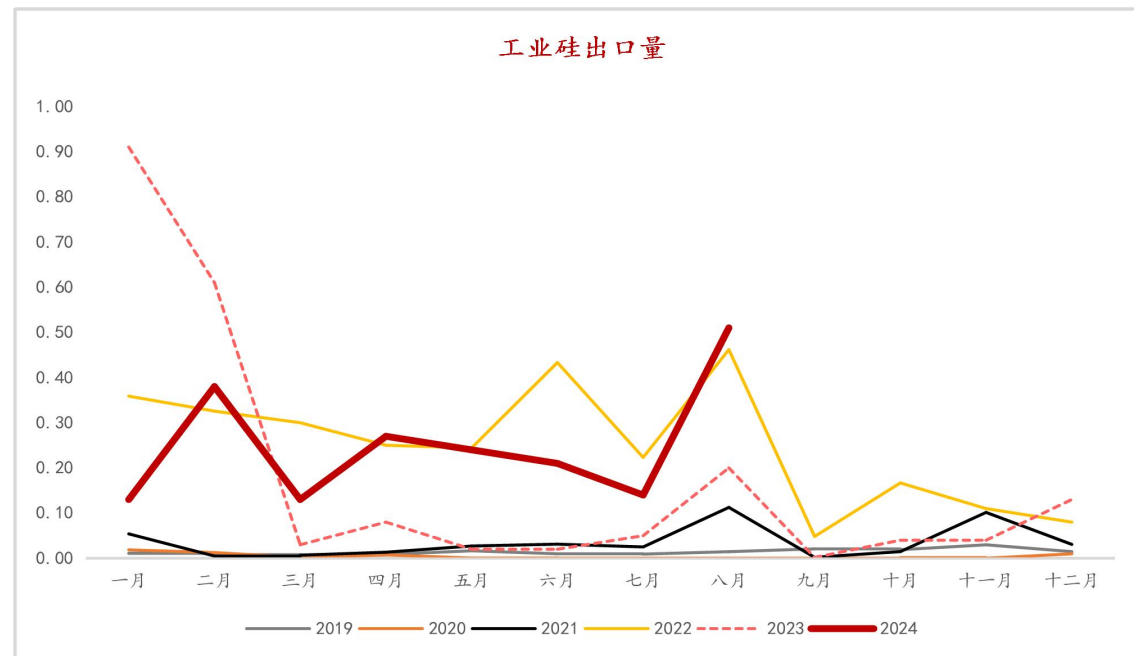
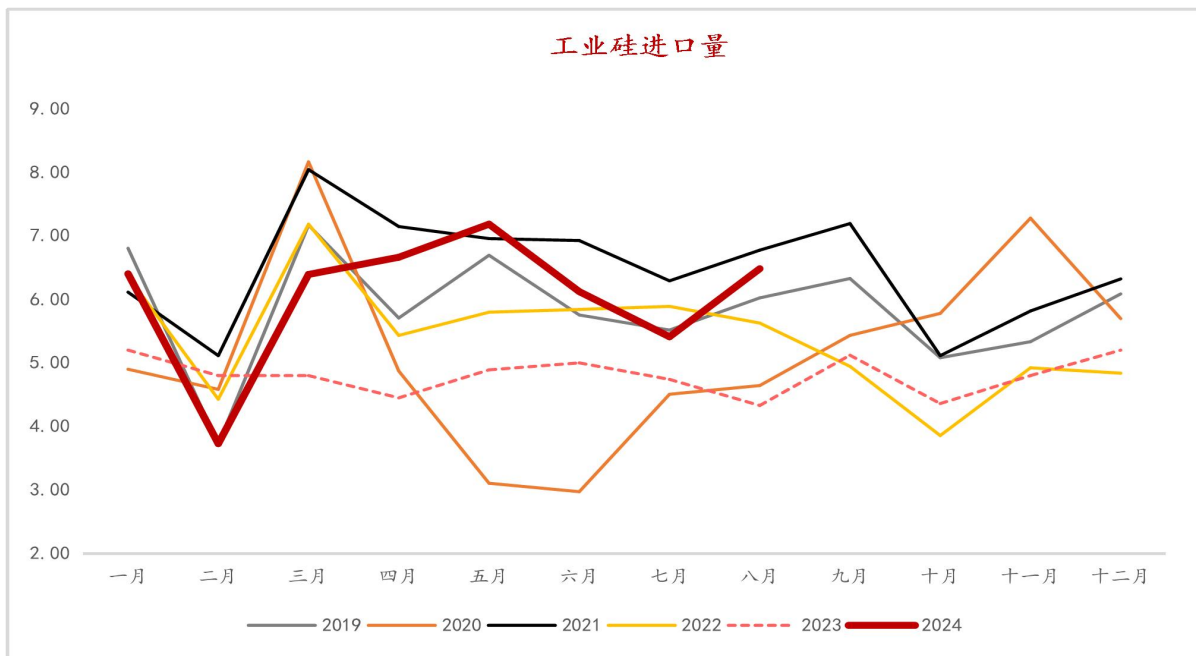


目前工业硅行业库存高位，本周部分厂家前期订单交付完成，目前生产基本囤货为主。期货持仓量减少，部分库存流入现货市场，港口库存有积压。





## 8月中国工业硅出口 6.48万吨，环比增加19.71%，同比增加 49.56%



据海关数据，2024年8月中国工业硅出口6.48万吨，环比增加19.71%，同比增加49.56%。2024年1-8月中国工业硅出口共计48.38万吨，同比增加27.99%。



# CONTENTS

## 目录

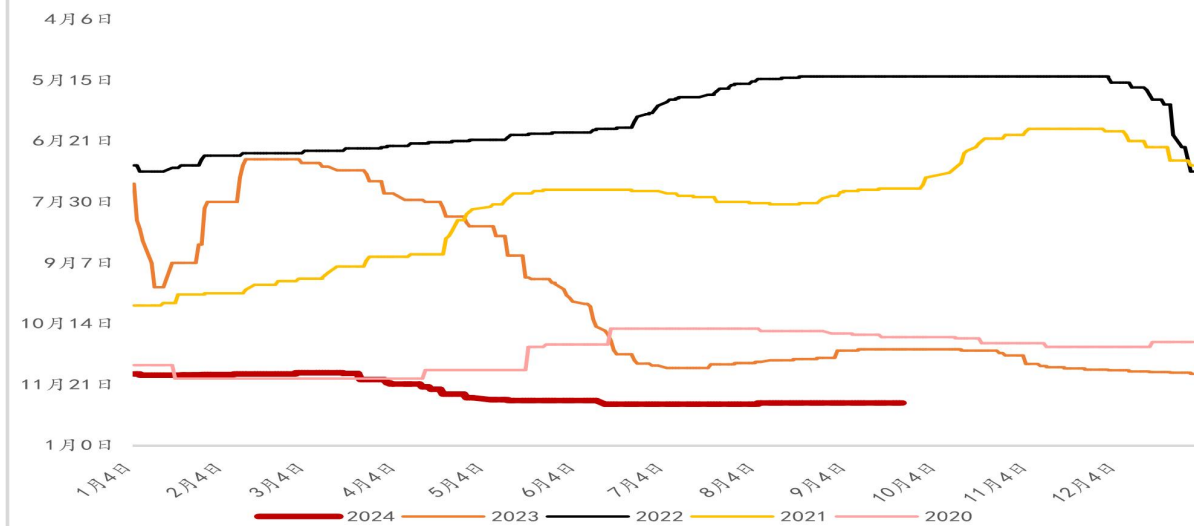
### 03

### 工业硅需求分析——多晶硅

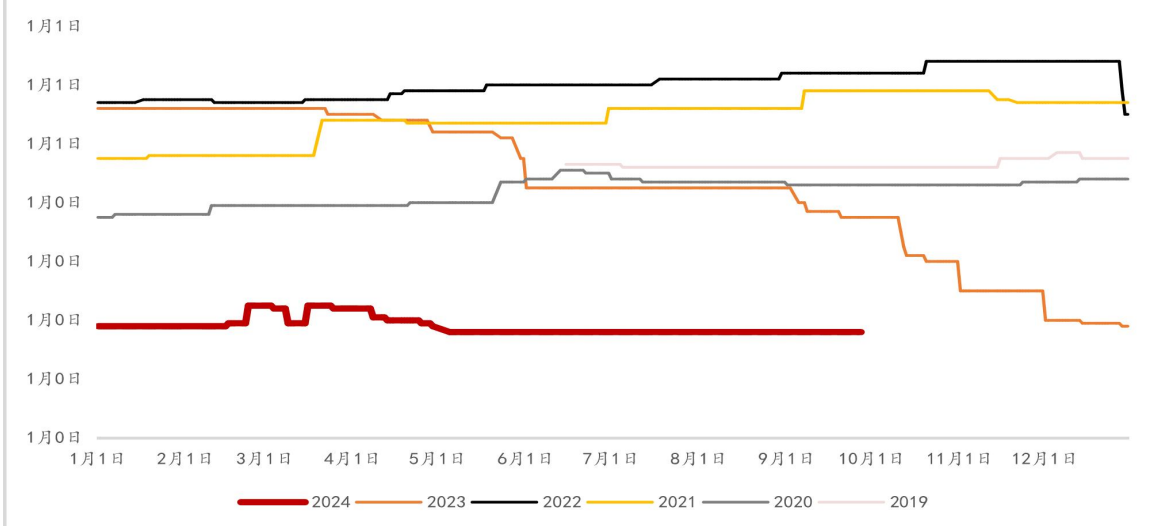


# 市场挺价情绪较浓，价格持稳运行

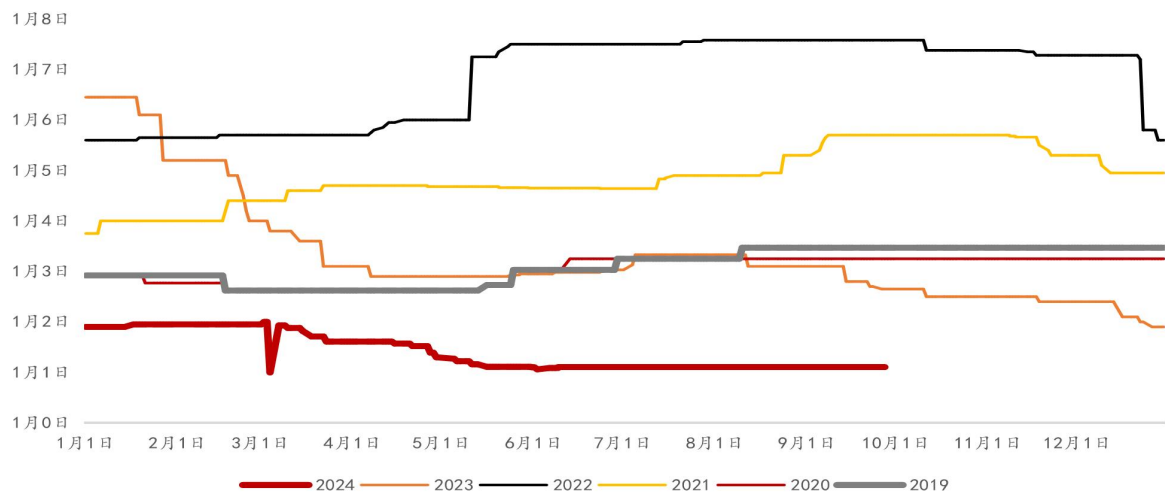
### 多晶硅价格趋势



### 电池片价格



### 硅片价格



**多晶硅：**本周多晶硅市场价格持稳运行。截止到2024年9月26日，多晶硅市场均价为3.50万元/吨，较2024年9月17日相比均价持平。

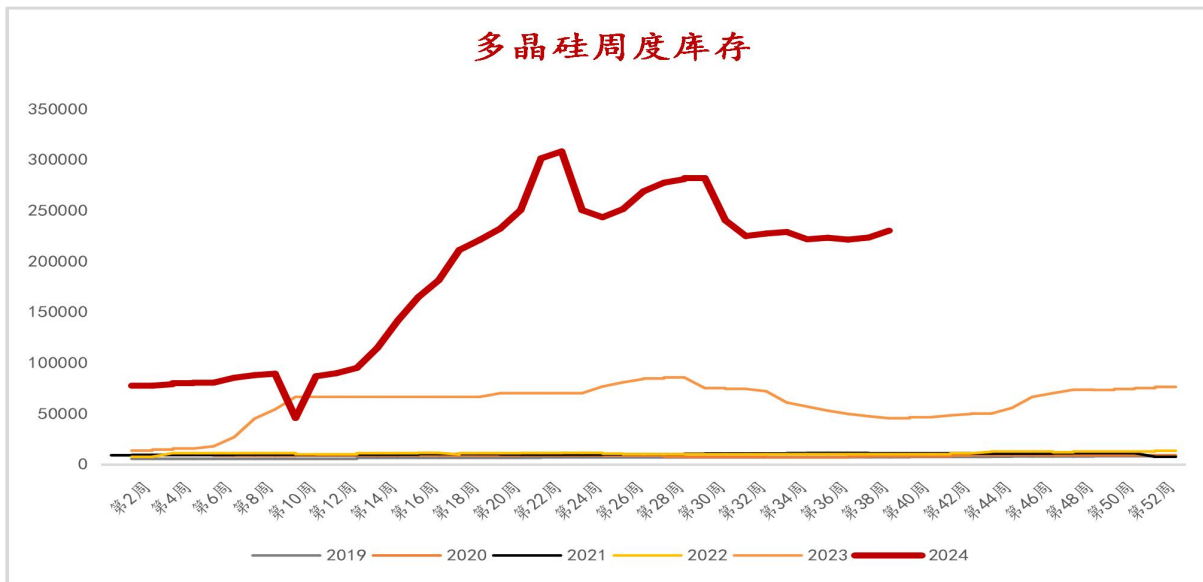
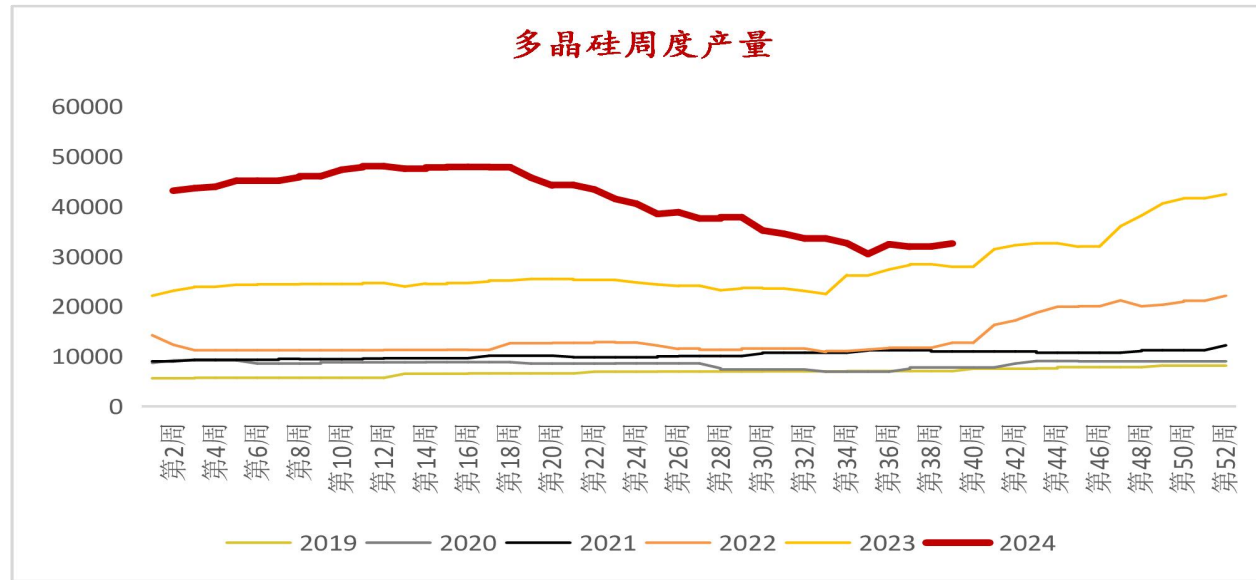
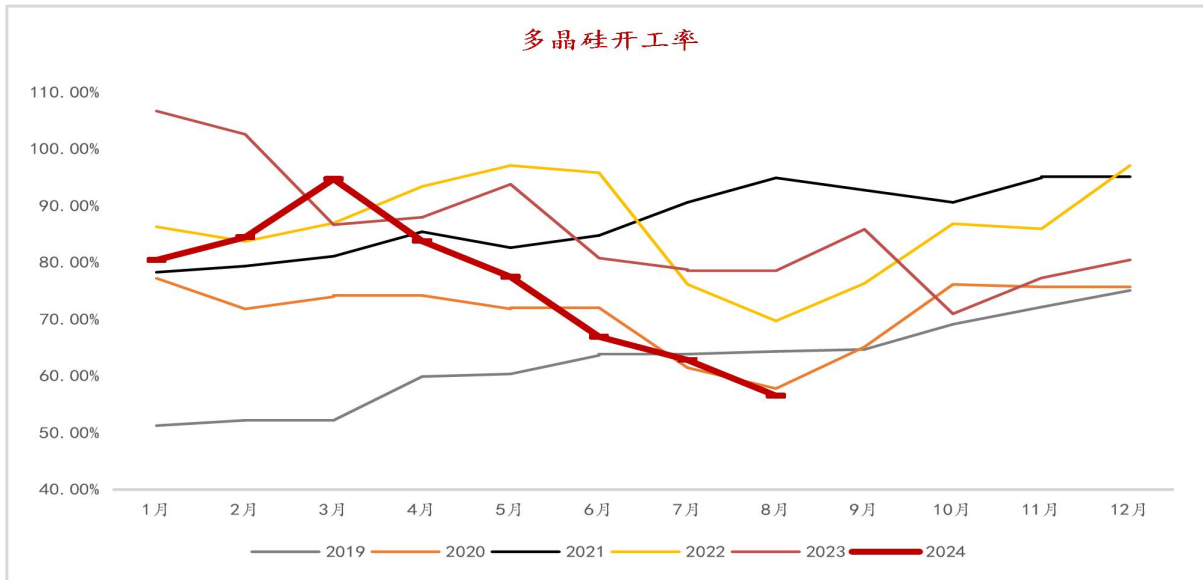
**硅片：**本周硅片市场延续偏稳运行。截止到2024年9月26日，中国单晶P型182mm 硅片市场参考均价1.15元/片，单晶N型 182mm硅片市场参考均价1.08元/片，与上周同期价格持平。

**电池片：**本周电池片市场价格小幅走跌，截止到2024年9月26日，中国182mm单晶 PERC 电池片市场参考价格0.28元/瓦左右，210mm单晶PERC电池片市场参考价格 0.28 元/瓦左右；单晶 TOPCon 电池片 M10 市场参考价格 0.27 元/瓦左右，较上周价格下跌0.01元/瓦。

**组件：**本周组件市场竞争激烈，价格小幅下调，截止到2024年9月26日，组件市场价格保持在0.70 元/瓦左右，较上周均价下跌，跌幅1.40%。



9月硅料产量预计在13-13.5。增量非常有限，11月份进入旺季后，产量预计将攀升至15万吨左右



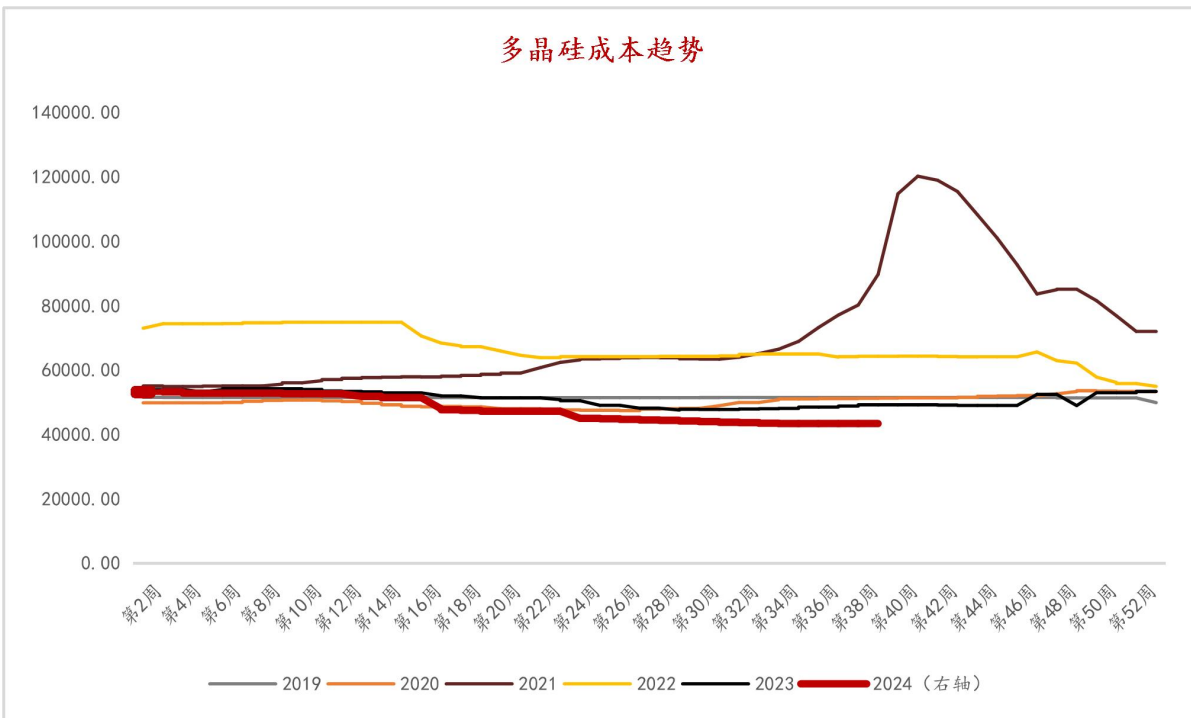
**供应方面：**本月多晶硅供应量较上月出现小幅增长，随着下游拉晶减产力度加大以及现金压力进一步加剧，不排除有部分厂家继续通过减产、降负荷等方式降低损失，目前多晶硅行业整体开工率维持在 5-6 成，近期随着检修恢复进程不及预期、枯水期临近，预计四季度多晶硅产出维持小幅缩量态势。

**库存方面：**近期多晶硅整体出货平稳，各厂家库存差异较大，多晶硅整体库存呈现小幅增长趋势，库存水平维持在 22-23 万吨之间。

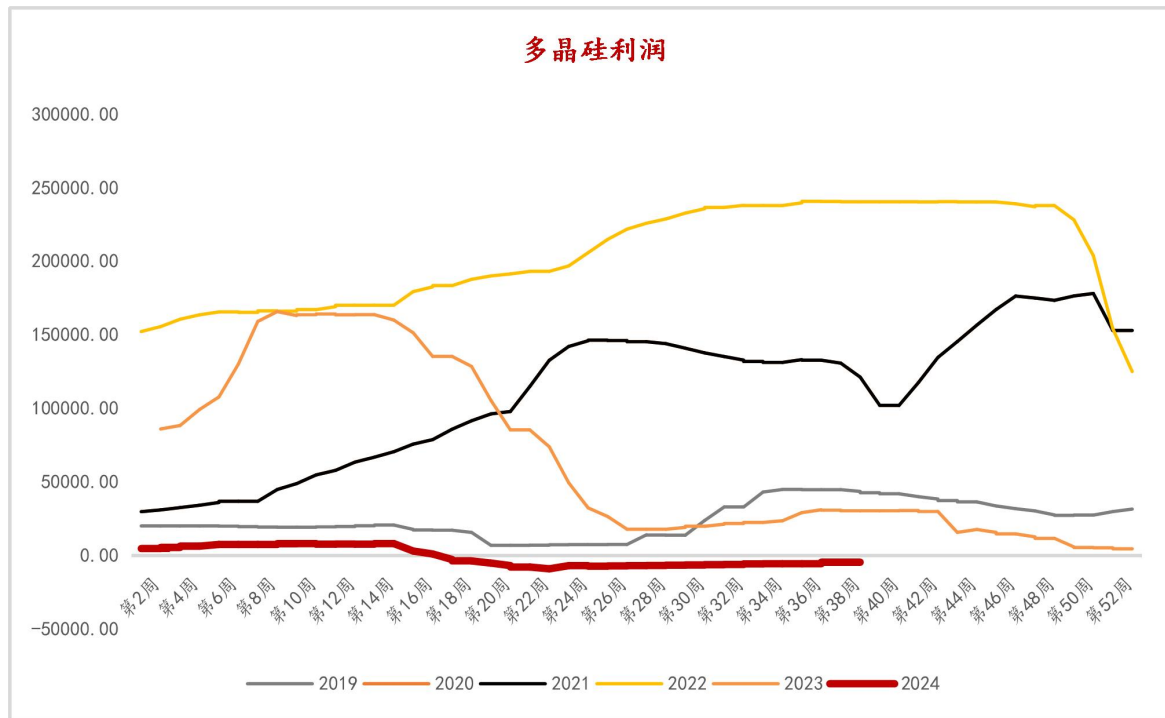


# 多晶硅成本利润：利润亏损持续收窄，本周成本利润持稳，主因由于下头龙头提价，原料端挺价情绪浓

多晶硅成本趋势



多晶硅利润

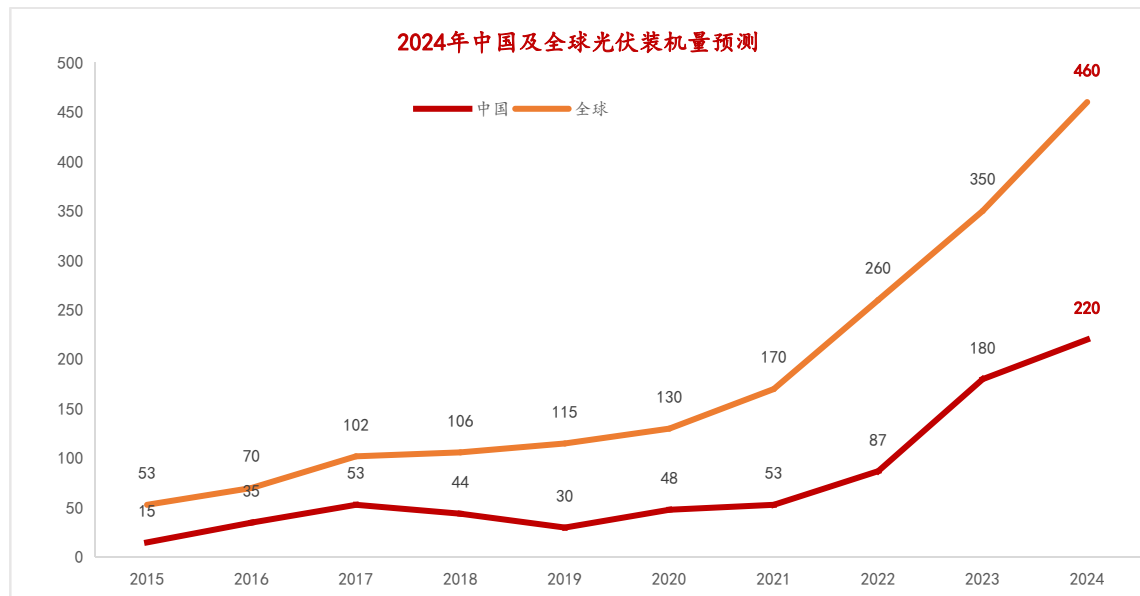
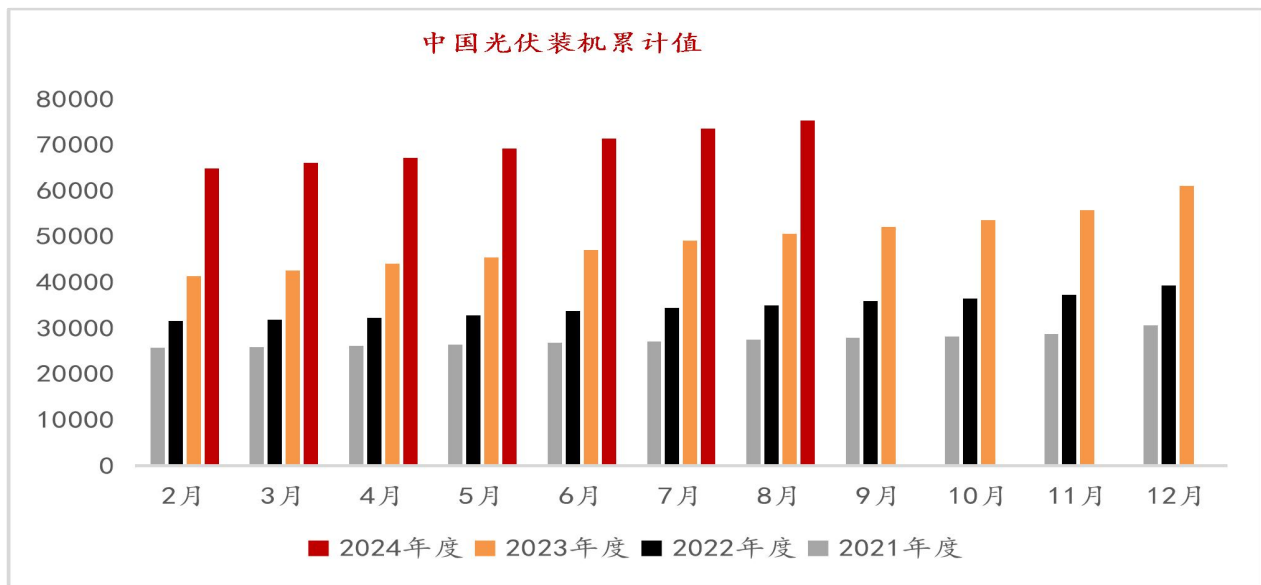


数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

- 本周多晶硅平均生产成本至**43404.17/吨**。环比持平。
- 毛利润、毛利率环比下调至**5487.5元/吨**，利润亏损收窄，环比持平



# 终端---光伏装机：9月份多晶硅预计产量在13到13.5万吨之间，增量非常有限，11月份进入旺季后，产量预计将攀升至15万吨左右



硅片：9月国内硅片排产总计48.4GW，环比8月下滑超过11%，硅片企业产量跌破50GW

电池片：8月份实际排产量约为54GW，9月份预计约51GW左右，今年春节前预期为45 - 46G瓦，年中之前可能逼近60GW的产量。

组件：8月份实际排产约为48GW，9月份预计小幅上涨，但总量可能达不到50GW以上，少数企业增产，大部分企业减产或窄幅波动。



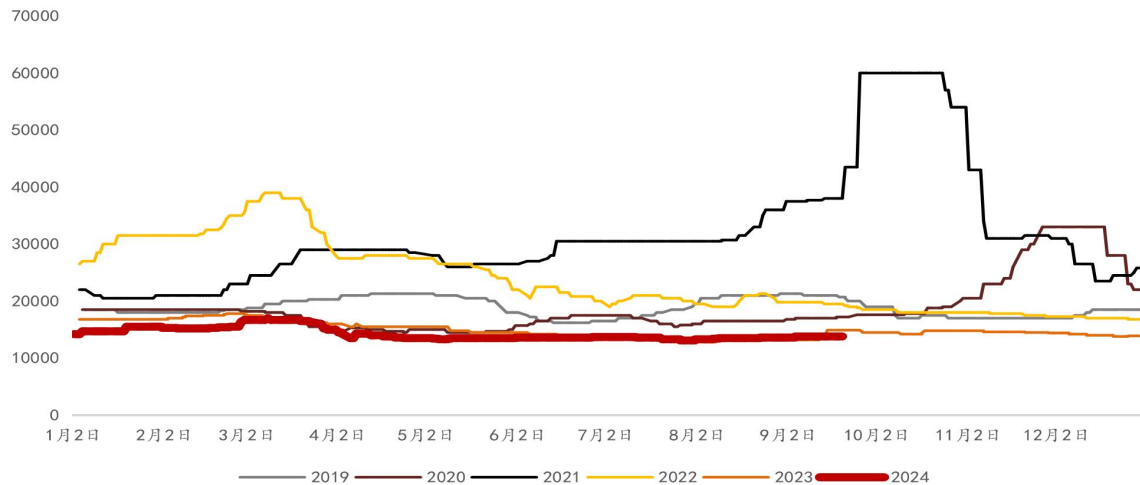
# 04

## 工业硅需求分析——有机硅

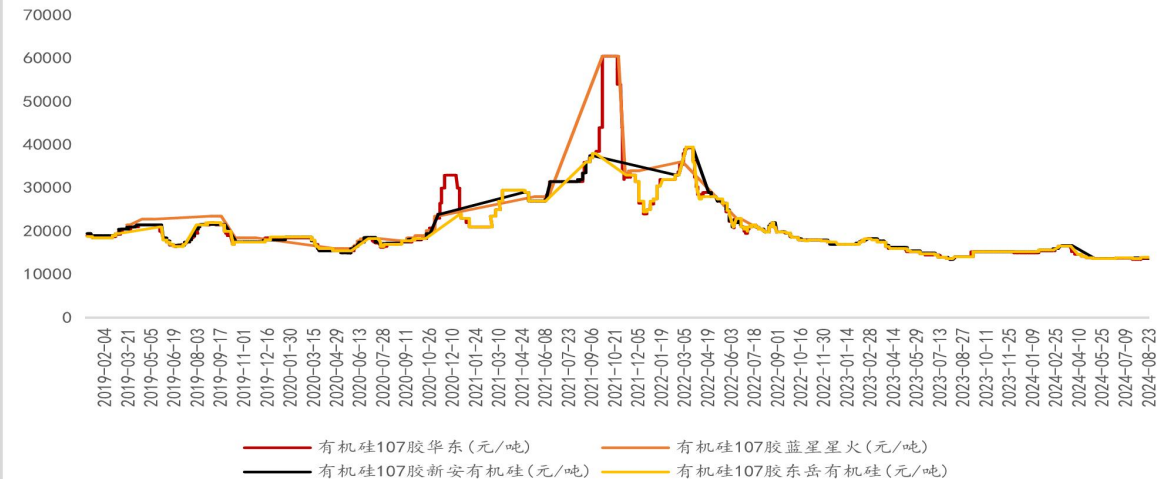


# 有机硅产业链价格

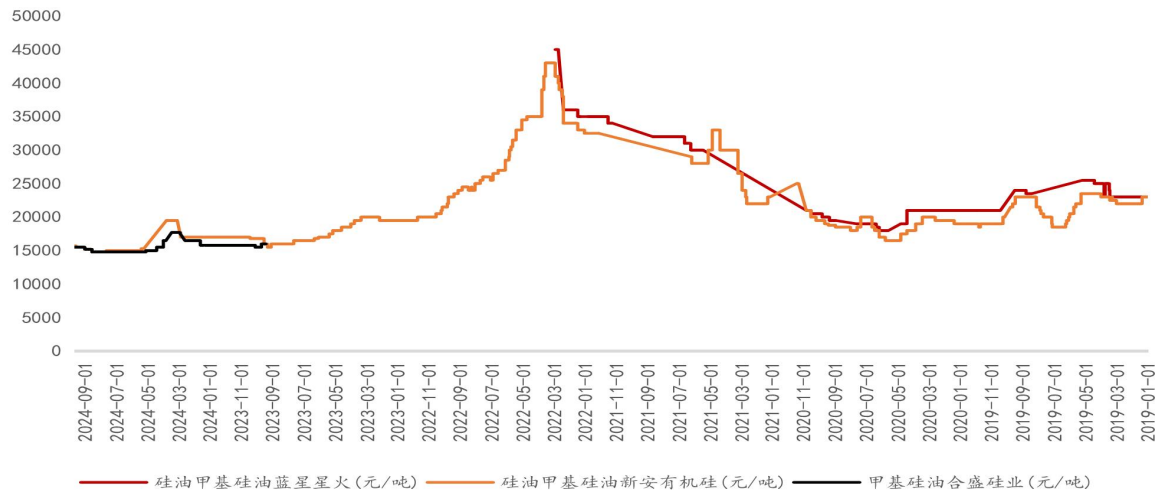
### 有机硅价格



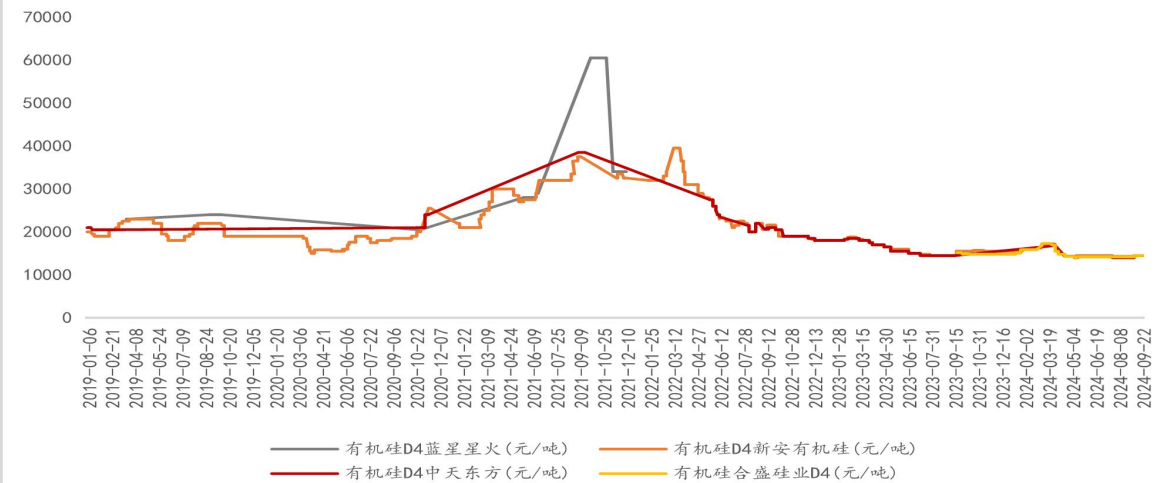
### 107胶价格



### 甲基硅油价格

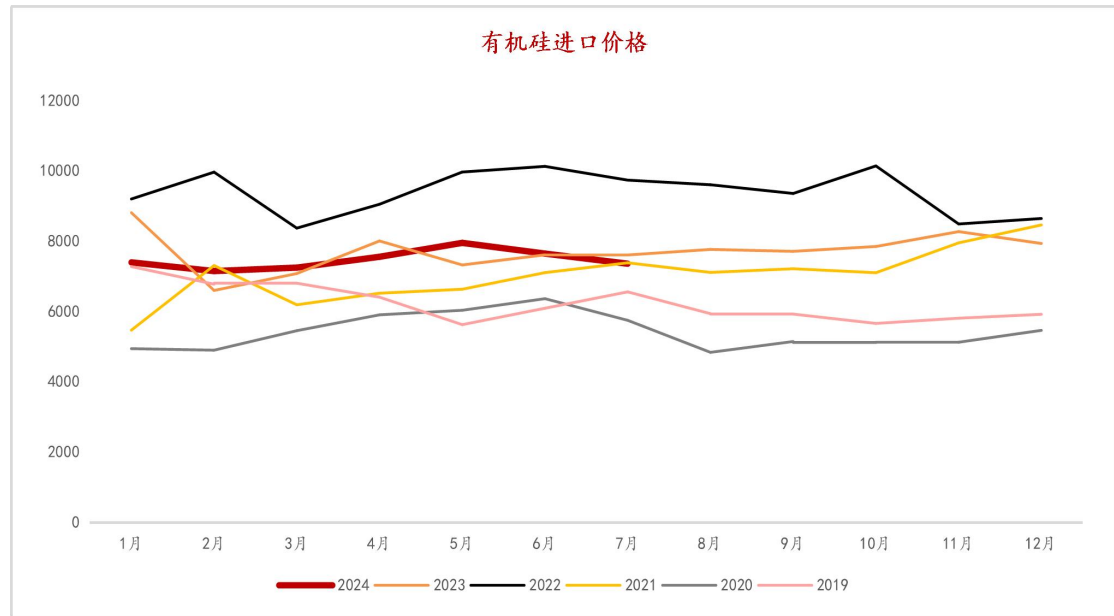
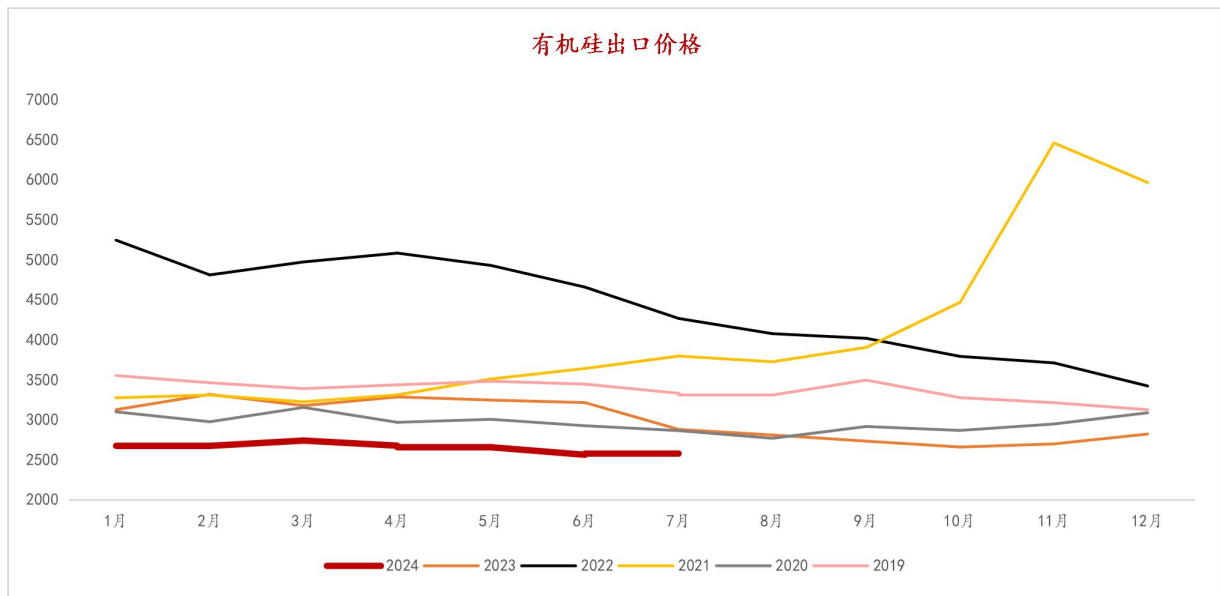


### D4价格





# 有机硅产业链价格：有机硅市场区间波动，头部硅厂小幅提价

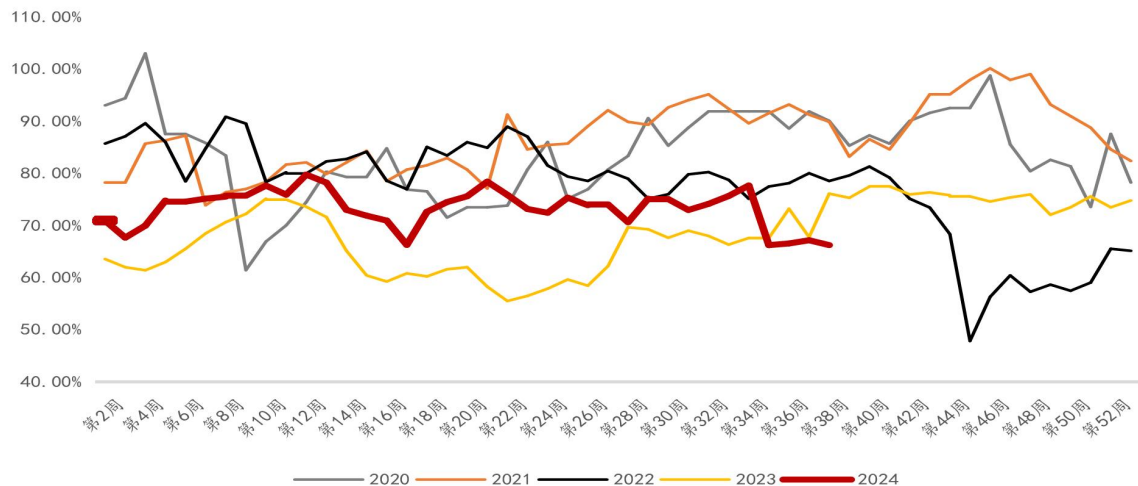


本周有机硅市场区间波动调整，上周五大多数单体厂家集体上调有机硅相关产品价格后市场逐步走稳。多数单体厂DMC报价14000元/吨上调200元/吨，在其带动下周内某厂DMC价格上调100元/吨至13800元/吨，头部企业DMC价格持续稳定在14200元/吨，目前市场DMC主流报价在13800-14200元/吨。尽管市场有所反弹但是需求端并无实质性的好转，临近国庆假期前市场单体厂在低库存的情况下小幅上行试探市场，也是为了假期归来后对市场有一个有利把控。

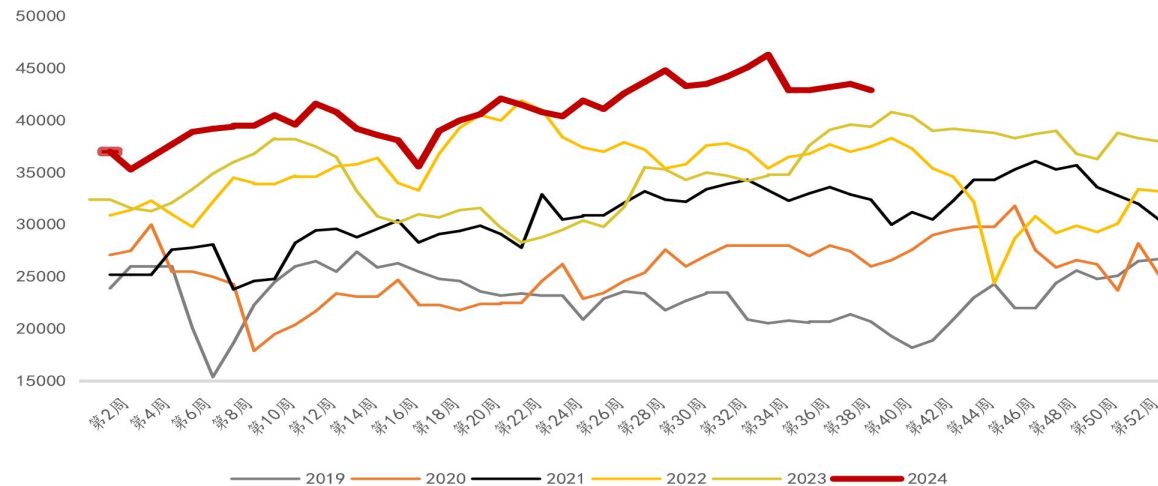


# 有机硅供应：有机硅产量小幅上行，库存持续去库

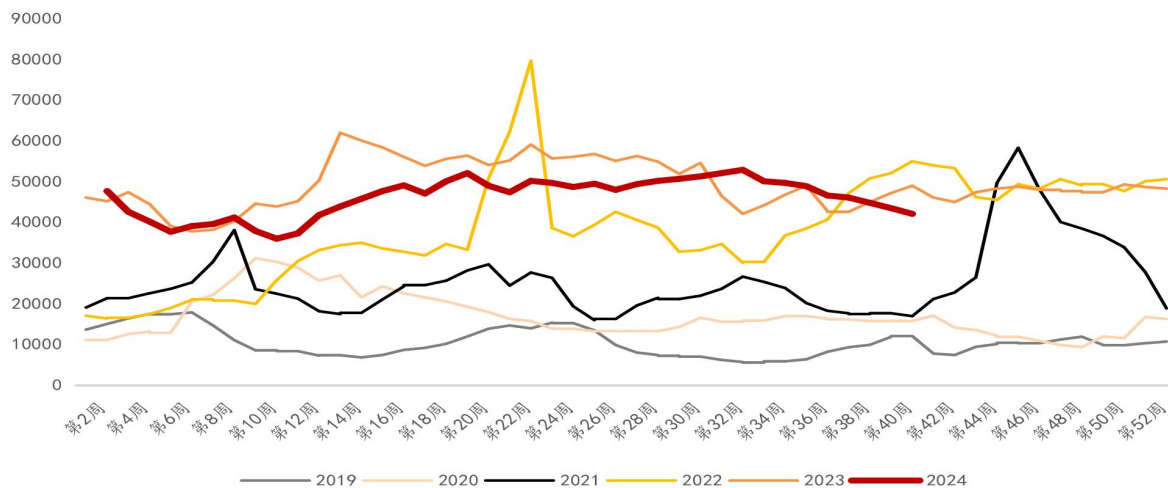
有机硅周度开工率



有机硅产量



有机硅周度库存



有机硅单体企业 16 家，本周国内总体开工率在 67%左右，湖北兴发，山东东岳等多家企业维持降负生产状态，浙江新安化工停车装置周内已陆续恢复正常，另外唐山三友新装置停车，以及内蒙古恒星化学装置处于检修状态。

本周国内有机硅工厂库存预计在 42100 吨，较上周下降 3.22%，各单体厂开工率稍有减小，下游企业多观望心态。



# 有机硅检修：前期检修装置陆续复产，后续正常为主

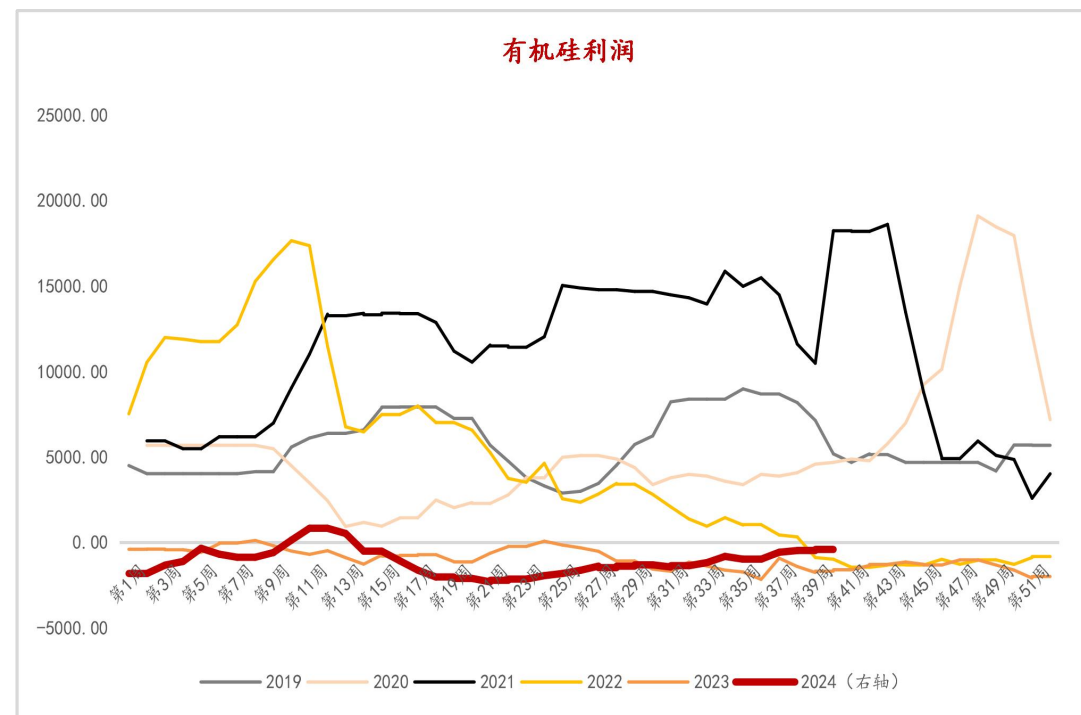
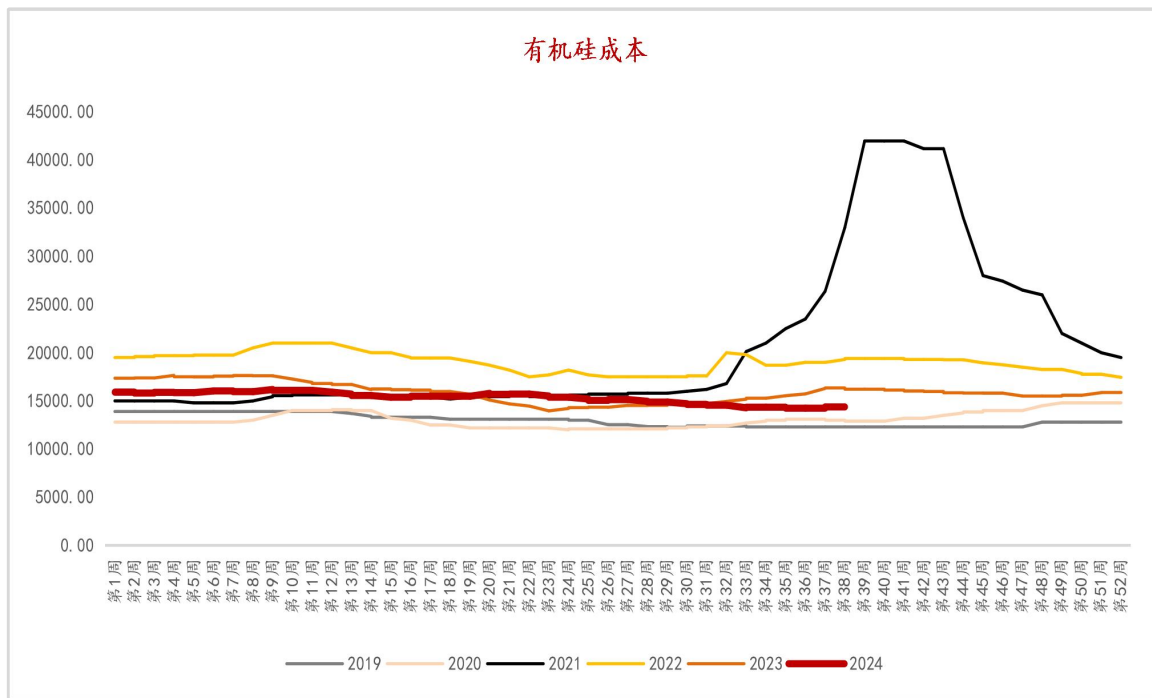
本周有机硅企业单体装置检修，降负情况

厂家	总产能 (万吨)	后续计划	本周月开工状态
江西星火有机硅有限公司	50	正常为主	正常生产
道康宁 (张家港) 有限公司	40	正常为主	正常为主
唐山三友化工股份有限公司	20	正常为主	装置局部常规检修
合盛硅业股份有限公司 (本部)	18	正常为主	正常为主
内蒙古恒业成有机硅有限公司	24	正常为主	正常生产
湖北兴瑞硅材料有限公司	34	维持降负生产	开工六成左右
中天东方氟硅材料有限公司	12	正常为主	装置停车
浙江新安化工集团股份有限公司有机硅厂	50	本月中部分装置停车	装置部分检修
山东金岭化学有限公司	15	装置停车	装置停车
鲁西化工集团股份有限公司硅化工分公司	8	正常为主	正常为主
山东东岳有机硅材料股份有限公司	60	降负生产	降负生产
合盛硅业 (泸州) 有限公司	18	正常生产	正常生产
合盛硅业 (鄯善) 有限公司	100	正常生产	正常生产
新疆西部合盛硅业有限公司	40	正常生产	正常生产
云南能投化工有限责任公司	20	正常生产	正常生产
内蒙古恒星化学有限公司	20	装置停车	正常生产

湖北兴发，山东东岳等多家企业维持降负生产状态，浙江新安化工停车装置周内已陆续恢复正常，另外唐山三友新装置停车，以及内蒙古恒星化学装置处于检修状态。



# 有机硅成本利润：成本小幅下滑，下游订单走量，利润小幅修复



数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

**成本：**本周有机硅成本较上周小幅增加。合成一氯甲烷华东主流发到价2400 元/吨与上周比上调 200 元/吨，涨幅在 9.09%；甲醇华东市场价格从 2463 元/吨上调至 2493 元/吨，上调 30 元/吨，涨幅在 1.22%；工业硅四川地区化学级 421 含税价格在 12500 元/吨。以甲醇代替一氯甲烷计算，当前综合成本大致在 14300 元/吨附近。

**利润：**本周有机硅生产企业处于亏损状态，成本以及单体价均有上调但是单体上调幅度相对较大，整体亏损小有缓解。

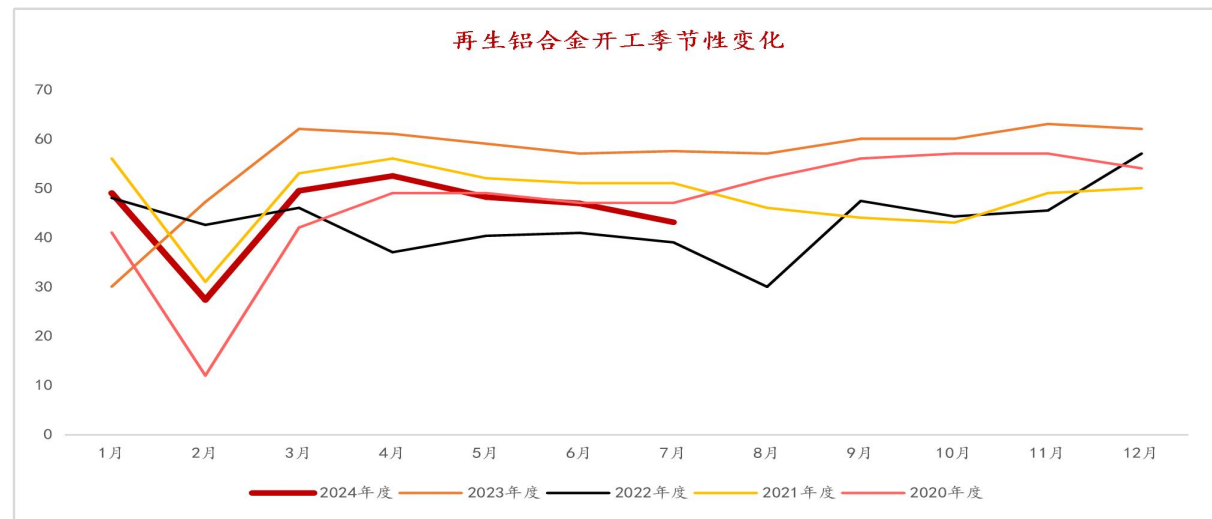
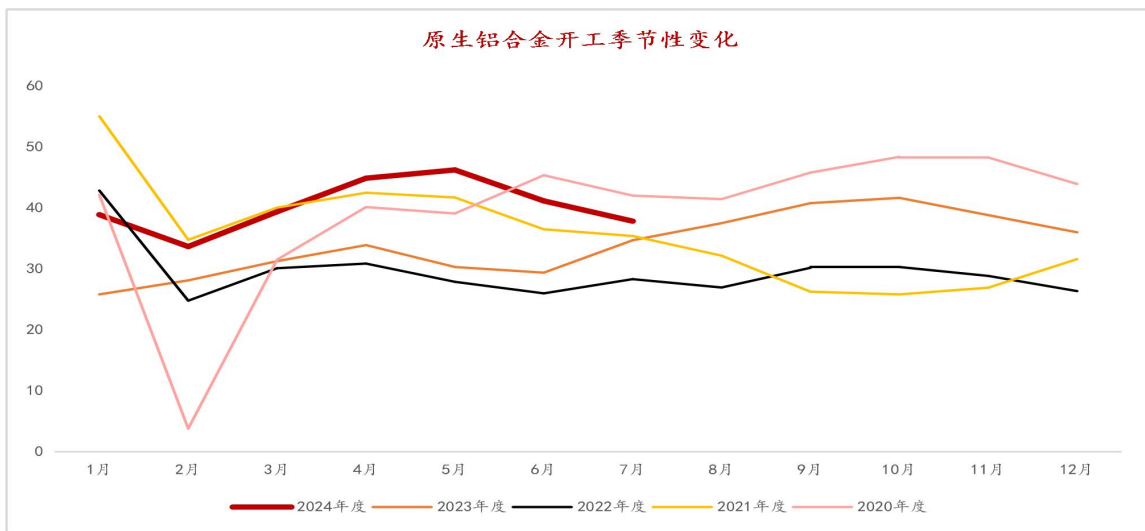
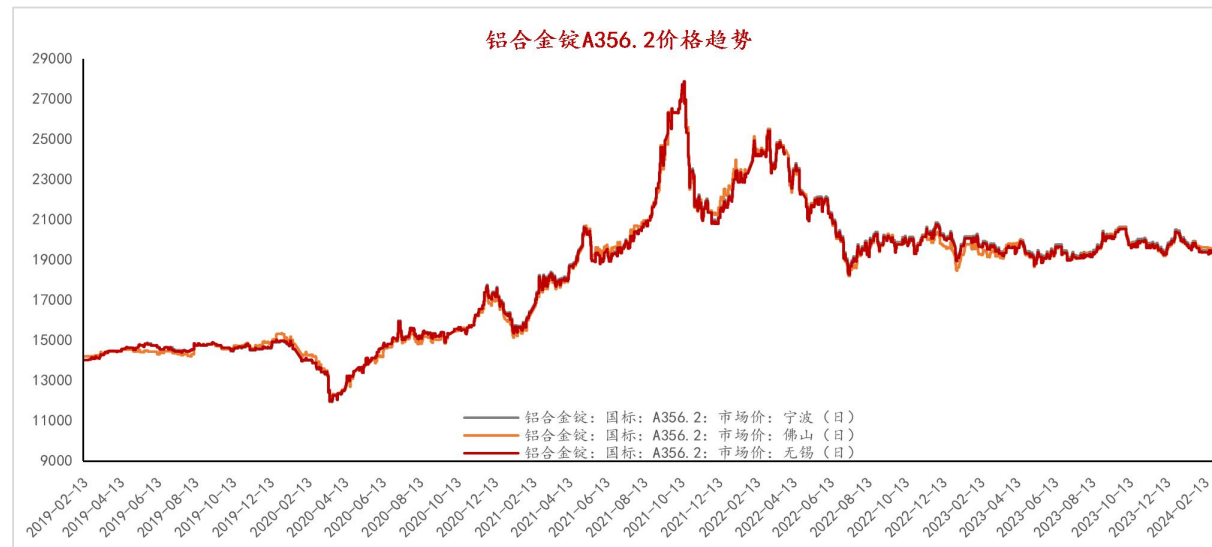
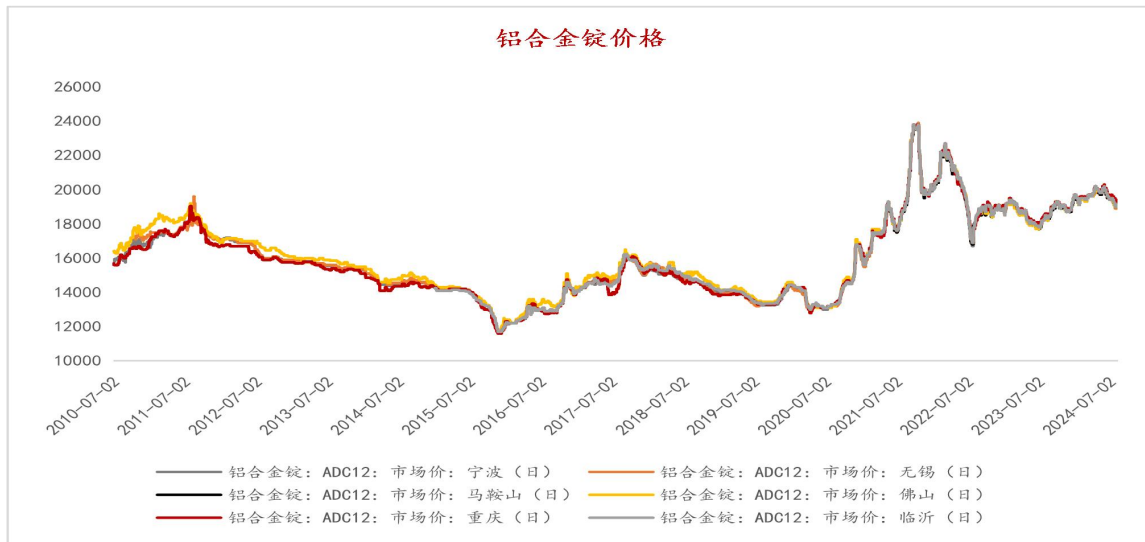


# 05

## 工业硅需求分析——铝合金



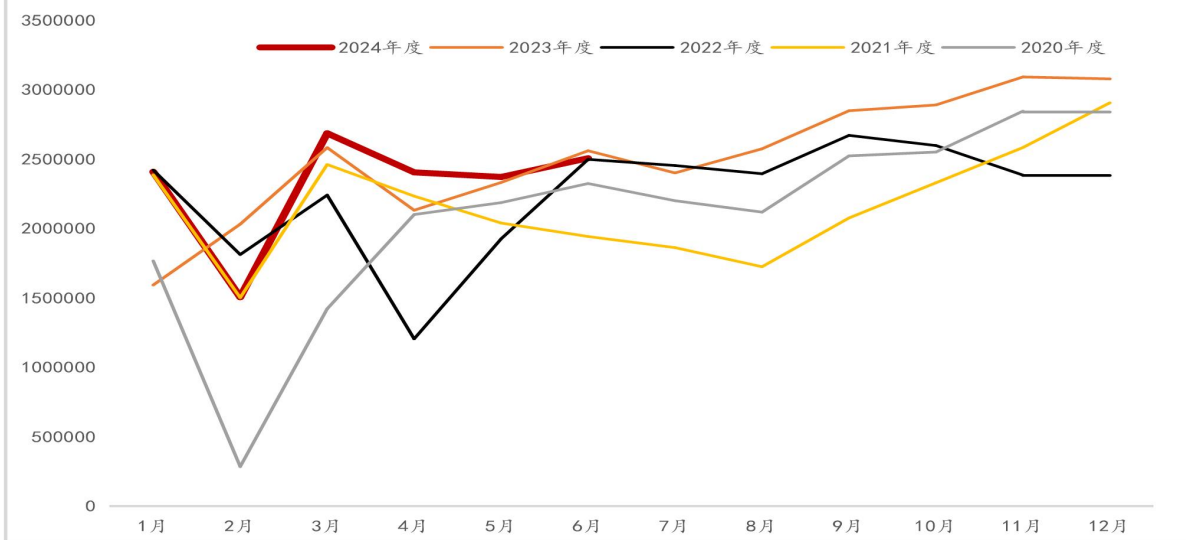
铝合金方面，国内铝合金锭价格上涨，企业采购积极，铝合金键价格强运行，但订单不佳，下游接货意愿不强。





# “金九银十”，下游需求小幅回升

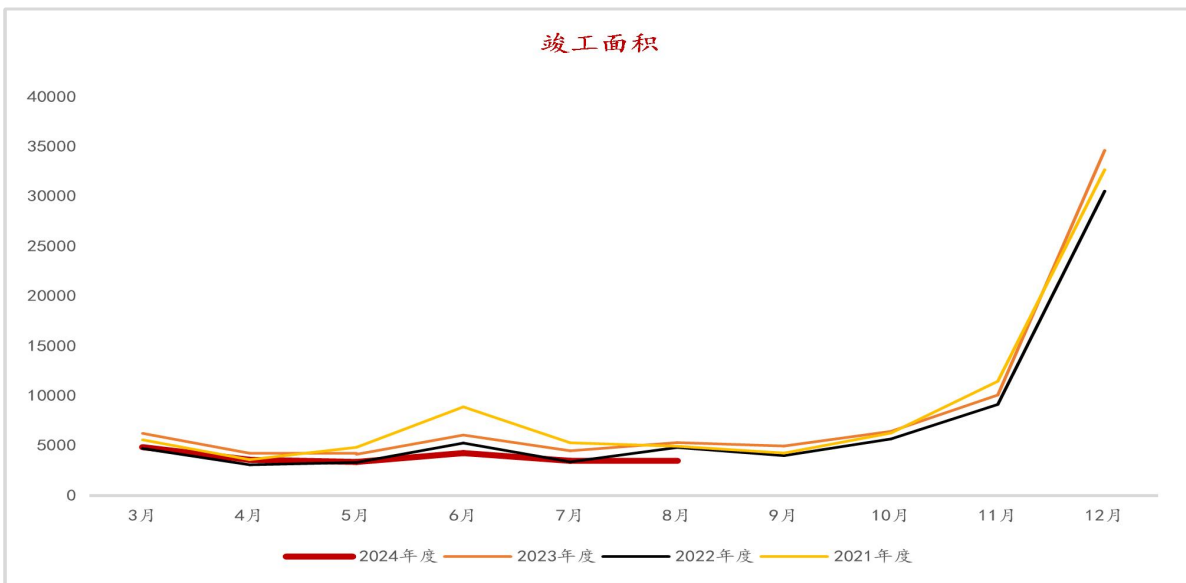
### 汽车产量季节性变化趋势



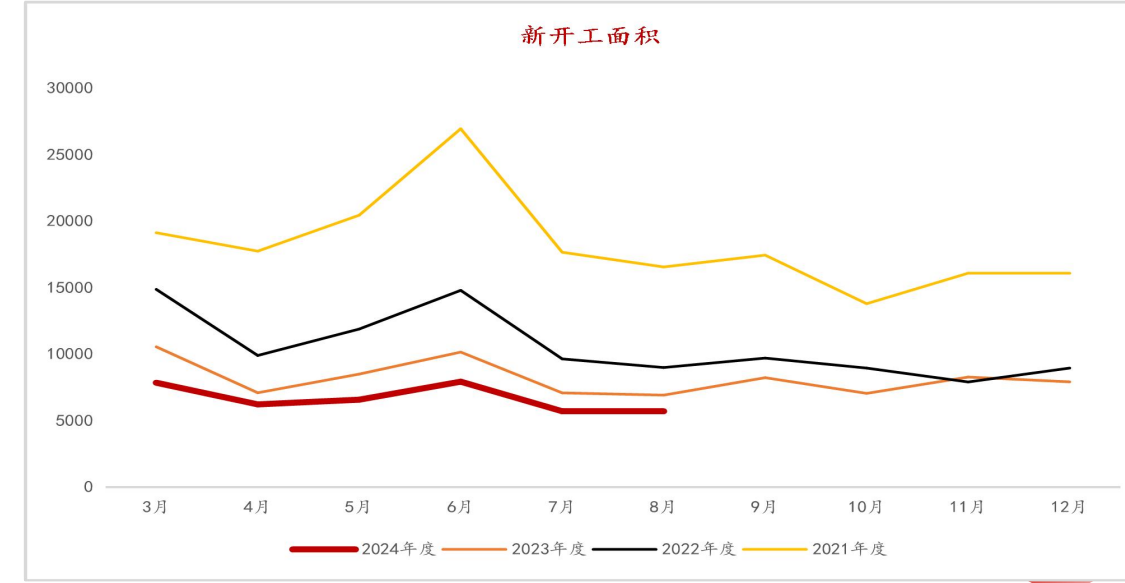
### 新能源汽车产销量



### 竣工面积



### 新开工面积



# Thanks

## 感谢观看

### 免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

**期市有风险投资需谨慎**