

黑色建材组

陈张滢

从业资格号: F03098415

交易咨询号: Z0020771

☎ 0755-23375161

✉ chenzy@wkqh.cn

郎志杰

从业资格号: F3030112

交易咨询号: Z0023202

☎ 0755-23375125

✉ langzj@wkqh.cn

万林新

从业资格号: F03133967

☎ 0755-23375162

✉ wanlx@wkqh.cn

赵航

从业资格号: F03133652

☎ 0755-23375155

✉ zhao3@wkqh.cn

## 钢材

### 【行情资讯】

螺纹钢主力合约下午收盘价为 3091 元/吨, 较上一交易日跌 6 元/吨 (-0.19%)。当日注册仓单 83113 吨, 环比减少 0 吨。主力合约持仓量为 72.78 万手, 环比减少 33983 手。现货市场方面, 螺纹钢天津汇总价格为 3200 元/吨, 环比减少 0 元/吨; 上海汇总价格为 3210 元/吨, 环比减少 0 元/吨。 热轧板卷主力合约收盘价为 3275 元/吨, 较上一交易日跌 10 元/吨 (-0.30%)。当日注册仓单 553056 吨, 环比减少 886 吨。主力合约持仓量为 92.58 万手, 环比增加 20457 手。现货方面, 热轧板卷乐从汇总价格为 3300 元/吨, 环比减少 0 元/吨; 上海汇总价格为 3280 元/吨, 环比减少 0 元/吨。

### 【策略观点】

节后商品指数延续高位震荡, 成材价格整体维持区间运行。基本面方面, 热卷恢复节奏相对较快, 产量温和回升, 库存去化符合预期, 整体表现偏中性略强; 螺纹钢供给恢复偏快, 而本周需求表现相对偏弱, 库存去化节奏中性偏慢。综合来看, 当前钢材基本面仍处于“弱平衡”格局, 需求虽有边际修复、库存持续去化, 但尚未形成明确的趋势性上行动力。与此同时, 近期商品价格受地缘因素扰动加大, 波动有所放大, 后续需重点关注旺季需求释放的持续性, 以及原料价格波动向成本端的传导情况。

## 铁矿石

### 【行情资讯】

昨日铁矿石主力合约 (I2605) 收至 797.50 元/吨, 涨跌幅-0.25 % (-2.00), 持仓变化-1717 手, 变化至 29.88 万手。铁矿石加权持仓量 94.18 万手。现货青岛港 PB 粉 771 元/湿吨, 折盘面基差 21.04 元/吨, 基差率 2.57%。

### 【策略观点】

供给方面, 最新一期海外矿石发运大幅反弹。发运端, 澳洲发运量在天气影响恢复后提升明显, 巴西发运高位回落。近端到港量环比上行。需求方面, 最新一期钢联口径日均铁水产量环比增加 6.3 万吨至 237.39 万吨。复产节奏明显加快, 接近去年同期水平。检修高炉以短期检修为主, 预计后续铁水还有一定向上空间。钢厂盈利率延续增势。库存端, 港口库存小幅回升, 钢厂进口矿库存低位继续去化。综合来看, BHP 谈判问题对价格存在潜在的情绪扰动。需求侧铁水复产加速, 上方顶部未现, 港库情况较前期边际有所好转。中东冲突博弈放大大宗商品波动, 在地缘局势明确缓和前, 铁矿石价格下方支撑仍然具有韧性。但在高位可能随原油价格短期调整而遭受阶段性压力。整体而言, 矿价短期预计震荡运行。近期波动幅度增大, 注意风险控制。

## 锰硅硅铁

### 【行情资讯】

4月7日, 锰硅主力 (SM605 合约) 日内收跌 0.53%, 收盘报 6392 元/吨。现货端, 天津 6517 锰硅现货市场报价 6270 元/吨, 折盘面 6460, 升水盘面 68 元/吨。硅铁主力 (SF605 合约) 日内收跌 1.54%, 收盘报 5866 元/吨。现货端, 天津 72#硅铁现货市场报价 5950 元/吨, 升水盘面 224 元/吨。

技术形态角度，锰硅盘面价格在下方上行趋势线附近暂时获得支撑，向下临界，继续关注当前位置支撑。若向下破位，则依次关注下方 6250 元/吨及 6050 元/吨附近支撑（针对加权指数，下同）。硅铁方面，盘面给出放量阴线，且跌破短期反弹趋势线，走势渐弱，关注下方 5700 元/吨附近支撑。

#### 【策略观点】

中东争端仍在延续，原油持续高位宽幅震荡。随着特朗普表达出 TACO 意愿，市场开始定价美伊谈判及局势缓和预期。但美东时间 4 月 1 日特朗普就伊朗问题发表讲话中并未出现关于市场乐观预期下更加清晰的撤军及谈判的指引，反而表示可能在未来 2-3 周对伊朗采取极其严厉的打击，市场关于美国进入地面战争阶段的预期加深，原油随之显著反弹。而对于长期高价原油的担忧使得市场对于滞胀及衰退的交易再度回归，权益及商品市场继续承压。对于原油的反弹，煤炭价格本次无明显反应，市场资金在短暂交易煤炭能源替代之后迅速“撤退”。其背后，我们认为一方面，国内的煤炭基本面未受到中东争端以及能源替代冲击，预期短期难以落地；另一方面，当前煤炭处在传统淡格局中，加之大幅反弹的煤价加大了焦煤合约的交割压力（对于铁合金成本端不利）。

回到品种自身基本面角度，锰硅在静态供求格局上仍不理想，直观表现为下游低迷的建材需求、高位持续无法被去化的库存。但随着近期部分合金厂自发联合减产，供给端出现边际好转迹象，本周锰硅产量出现明显下滑，持续性仍有待考证。而硅铁端，其基本面仍没有明显的矛盾，处在供需双弱的格局中。一方面是相对低位的供给、库存（同比低，但又没那么低），另一方面是同样相对波澜不惊的需求，表现为下游钢材中规中矩的产量以及偏无力的需求。但我们认为，供求关系历来不是驱动铁合金行情的有力驱动。复盘来看，成本端锰矿、电价的不可抵抗的上涨（锰硅对锰矿因素反应敏感，硅铁对于电价因素敏感），供给端强有力的收缩（一般是由政策主导）才是驱动铁合金走出大行情的关键因素。当下锰硅虽有自发性的减产动作与倾向，但我们认为该因素的烈度暂不足够。相比之下，海外资源主义抬头以及澳大利亚悬而未决的台风影响背景下，锰矿端的可叙事性仍是我们认为后续跟踪及关注的重点。此外，澳洲缺柴油是否进一步发展并影响到采矿业，也是值得跟踪的因素。但也需要注意到，短期随着港口锰矿库存的回升（已经回到 2022 年及 2024 年同期水平）、下游锰硅减产之下锰矿采购需求的下滑，锰矿价格继续上涨的动能有所渐弱，这短期或制约锰硅价格，甚至引发其价格的回落。当前盘面价格给到的估值，无论站在硅铁还是锰硅角度，都略偏高，因此不排除市场情绪进一步消退背景下的价格自然回落，但从中长期的角度，我们仍继续强调下方以成本为支撑，等待驱动并向上展望和操作的大方向。

## 焦煤焦炭

#### 【行情资讯】

4 月 07 日，焦煤主力（JM2605 合约）日内收跌 0.36%，收盘报 1108.5 元/吨。现货端，山西低硫主焦报价 1535.8 元/吨，现货折盘面仓单价为 1345 元/吨，升水盘面（主力合约，下同）236.5 元/吨；山西中硫主焦报 1360 元/吨，现货折盘面仓单价为 1345 元/吨，升水盘面 236.5 元/吨。乌不浪金泉工业园区蒙 5# 精煤报价 1225 元/吨，现货折盘面仓单价为 1200 元/吨，升水盘面 91.5 元/吨。焦炭主力（J2605 合约）日内收跌 0.48%，收盘报 1662.0 元/吨。现货端，日照港准一级湿熄焦报价 1470 元/吨，现货折盘面仓单价为 1725.5 元/吨，升水盘面 63.5 元/吨；吕梁准一级干熄焦报 1550 元/吨，现货折盘面仓单价为 1766 元/吨，升水盘面 104 元/吨。

技术形态角度，焦煤盘面价格向下反包 3 月 23 日大阳线，走势转弱，当前向下临界去年 6 月份以来中期反弹趋势线，观察此处支撑情况以及下方 1100 元/吨-1150 元/吨附近支撑，同时注意日内大幅波动。焦炭方面，盘面价格短期内继续维持区间震荡，后续继续关注下方 1600 元/吨-1650 元/吨附近支撑情况。

#### 【策略观点】

驱动方面，本轮焦煤上涨的基础并非来自基本面，而是中东争端持续之下煤炭能源替代属性的估值溢价以

及市场资金、情绪推动，当市场情绪褪去，价格便出现自然回落，同时向着基本面及交割快速回归（涨价之后的仓单压力），而焦炭则跟随成本端焦煤波动。

中东争端仍在延续，原油持续高位宽幅震荡。随着特朗普表达出 TACO 意愿，市场开始定价美伊谈判及局势缓和预期。但美东时间 4 月 1 日特朗普就伊朗问题发表讲话中并未出现关于市场乐观预期下更加清晰的撤军及谈判的指引，反而表示可能在未来 2-3 周对伊朗采取极其严厉的打击，市场关于美国进入地面战争阶段的预期加深，原油随之显著反弹。而对于长期高价原油的担忧使得市场对于滞胀及衰退的交易再度回归，权益及商品市场继续承压。对于原油的反弹，煤炭价格本次无明显反应，市场资金在短暂交易煤炭能源替代之后迅速“撤退”。其背后，我们认为一方面，国内的煤炭基本面未受到中东争端以及能源替代冲击，预期短期难以落地；另一方面，当前煤炭处在传统淡格局中，加之大幅反弹的煤价加大了焦煤合约的交割压力。这二者共同导致了焦煤价格大幅冲高之后的快速回落。品种自身角度，静态供求结构上焦煤依旧宽松，国内煤炭产量处在高位（季节性特征）、蒙煤发运同样维持在同期高位。而需求端，虽然近期铁水快速恢复，且下游钢材持续季节性去库，但从钢材的表需表现上，我们依然看到了短期需求的不足与乏力，这或限制铁水后续能够达到的高度以及原料端未来的需求力度。当前焦煤 05 合约 1100 元/吨左右的价格，我们认为其估值已经被回压得较为合理，但考虑当前市场偏弱势得氛围，我们暂时无法排除价格借助悲观氛围被“非理性”下压的可能（类似 2025 年 4、5 月份，但注意，这种情况并非一定出现）。这意味着，当下盲目抄底可能并非很好的选择，我们建议暂时观望为主，进一步观察市场情绪走向。但中长期来看，我们仍然对焦煤价格保持乐观。只是时间节点上，我们更偏向于 6-10 月间，而非当下。若本轮向下打出三位数价格的焦煤，我们认为可能是不错的逐步价值建仓的机会。

## 工业硅、多晶硅

### 【行情资讯】

工业硅：昨日工业硅期货主力（SI2605 合约）收盘价报 8260 元/吨，涨跌幅-0.30%（-25）。加权合约持仓变化+18396 手，变化至 398584 手。现货端，华东不通氧 553# 市场报价 9000 元/吨，环比-100 元/吨，主力合约基差 740 元/吨；421# 市场报价 9400 元/吨，环比-100 元/吨，折合盘面价格后主力合约基差 340 元/吨。

### 【策略观点】

昨日工业硅震荡收星。站在盘面走势角度，短期价格回调后接近下方技术支撑，观察其支撑力度。

供给端，4 月西北地区开工率或小幅提高，西南地区复产动力有限，需关注电力价格调整情况，预计 4 月工业硅产量环比小幅增加。需求侧，多晶硅终端需求反馈有限，短期弱势格局难改，企业生产动力不足，西北有基地将逐步检修，爬产基地出料缓慢，个别企业暂不复产，因此 4 月产量可能出现小幅下滑；有机硅 DMC 开工率预计以稳为主；硅铝合金开工率提升，但对工业硅需求带动作用有限。供需两端来看，4 月工业硅格局变化不大，仍处于偏弱状态，除非出现突发性的事件扰动。下方成本支撑主要看煤焦及电力，短期未见大幅垮塌迹象，工业硅上下方空间均未充分打开，预计工业硅价格维持震荡运行，区间内操作为主，逢上沿布空更优。同时关注供给及成本端变化。

### 【行情资讯】

多晶硅：昨日多晶硅期货主力（PS2605 合约）收盘价报 32400 元/吨，涨跌幅-4.06%（-1370）。加权合约持仓变化+4263 手，变化至 61053 手。现货端，SMM 口径 N 型颗粒硅平均价 35 元/千克，环比持平；N 型致密料平均价 35.25 元/千克，环比-0.75 元/千克；N 型复投料平均价 36 元/千克，环比-0.4 元/千克。主力合约基差 3600 元/吨。

### 【策略观点】

供需方面，受出口退税正式取消，终端需求弱化影响，4 月硅片及下游环节排产均出现下滑。供给端，当前产业链中间环节价格低迷，多晶硅现货价格持续下探。企业生产动力不足，西北有基地逐步开启检修，

爬产基地出料缓慢，个别企业暂不复产，因此4月产量可能出现小幅下滑。供需两端看，行业高库存去化预计有限。回到盘面，自4月3日起，交易所对多晶硅期货相关合约最小开仓下单数量等限制进行调整，关注后续流动性改善情况。当前多晶硅现货价格阴跌滑落，同时仓单数量对近月合约亦有压力，预计多晶硅盘面继续寻底，在实际成交出现好转或有新的政策指引之前，建议多观望为主，等待右侧为宜。

## 玻璃纯碱

玻璃：

### 【行情资讯】

周二下午 15:00 玻璃主力合约收 969 元/吨，当日-0.82%(-8)，华北大板报价 1050 元，较前日持平；华中报价 1080 元，较前日持平。04 月 02 日浮法玻璃样本企业周度库存 7364.8 万箱，环比+2.60 万箱(+0.04%)。持仓方面，持买单前 20 家增仓 11121 手多单，持卖单前 20 家减仓 8601 手空单。

### 【策略观点】

观点：3 月中东局势持续动荡，燃油价格大幅上涨，带动煤化工同步跟涨，玻璃价格中枢随之抬升。然而，随着原材料价格上涨动力减弱，现货需求疲软、高库存去化缓慢等基本面压力逐步占据主导，市场情绪转为偏空。从供给端看，多条产线陆续检修，3 月供给量再度创下历史新低，月底日熔量已降至 14.5 万吨以下。但需求端依旧疲弱，下游深加工企业订单未见明显好转，采购以刚需为主，市场交投氛围一般。库存方面，虽然在下游复工复产背景下呈现去库趋势，但去库速度缓慢，整体库存仍处于历史高位，对价格形成明显压制。当前玻璃市场缺乏明确的利好信号，走势更多围绕厂家的冷修与点火复产博弈。考虑到下方空间已较为有限，整体不利于继续做空，建议以观望为主。主力合约参考区间：950-1020 元/吨。

纯碱：

### 【行情资讯】

周二下午 15:00 纯碱主力合约收 1145 元/吨，当日-0.87%(-10)，沙河重碱报价 1145 元，较前日-10。04 月 02 日纯碱样本企业周度库存 188.61 万吨，环比+3.42 万吨(+0.04%)，其中重质纯碱库存 95.96 万吨，环比+5.43 万吨，轻质纯碱库存 92.65 万吨，环比-2.01 万吨。持仓方面，持买单前 20 家减仓 84 手多单，持卖单前 20 家减仓 11730 手空单。

### 【策略观点】

观点：3 月中东局势持续动荡，燃油价格大幅上涨，带动煤化工同步跟涨，纯碱价格中枢随之抬升。然而，随着原材料价格上涨动力减弱，现货需求疲软、高库存去化缓慢等基本面压力逐步占据主导，市场情绪转为偏空。供应方面，行业整体开工率维持高位，后续供给仍有增量预期。需求端延续疲弱态势，下游以刚需采购为主，对高价抵触情绪明显。其中，重质纯碱受浮法玻璃冷修及限产影响，需求支撑有所减弱。市场交投氛围偏淡，企业新单接单情况不及前期。综合来看，在高位供应、偏弱需求及中游库存压力并存的背景下，纯碱市场短期内缺乏明确驱动因素，预计价格仍将维持弱势震荡运行。主力合约参考区间：1130-1180 元/吨。

黑色金属早报

2026/4/8

煤焦钢矿报价情况

	品种	价格	涨跌	折交割品
焦煤	加拿大CFR	219	0	
	山西柳林低硫	1450	0	
	山西柳林高硫	1395	0	
	蒙5精煤（乌不浪口）	1225	-34	
	主焦煤（唐山）	1465	0	1314
焦炭	日照港准一（出库价格指数）	1470	-10	1581
	日照港准一（平仓价格指数）	1520	0	
	出口FOB	242	0	
铁矿	Mysteel铁矿石价格指数	802	1	
	青岛港61.5%-PB粉	771	-3	819
	青岛港60.3%-金布巴	726	-1	828
	青岛港63%-巴混	815	-1	813
	青岛港56.5%-超特粉	660	0	890
	青岛港65%-卡粉	936	0	883
	铁矿日成交量	109	47	
锰硅	天津	6270	0	6460
	内蒙古	6200	-50	
	广西	6300	-50	
	内蒙生产利润	-37	-26	
	广西生产利润	-242	-50	
硅铁	天津	5950	-50	5950
	内蒙古	5570	-80	
	青海西宁	5500	-100	
	宁夏	5520	-80	
	内蒙生产利润	-34	-54	
	宁夏生产利润	-113	-86	
螺纹	北京	3160	-10	3272
	上海	3210	0	3210
	广州	3430	0	3430
	唐山方坯	2980	0	
	钢厂日成交量	104013	10116	
	华东高炉利润	57	-8	
	华东电炉利润	26	1	
热卷	上海	3280	0	3280
	天津	3210	0	3300
	广州	3310	10	3310
	东南亚CFR进口	496	0	
	美国CFR进口	948	0	
	欧盟CFR进口	625	0	
	日本FOB出口	515	5	
	中国FOB出口	483	0	
玻璃	沙河5mm	963	0	963
	生产成本（石油焦）	1138	16	
	生产成本（天然气）	1340	1	
	生产成本（煤炭）	1033	13	

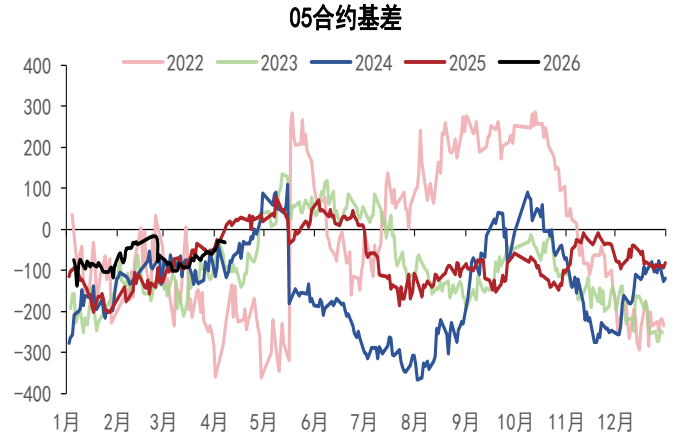
## 螺纹钢

图 1：螺纹钢期现货对比（元/吨）



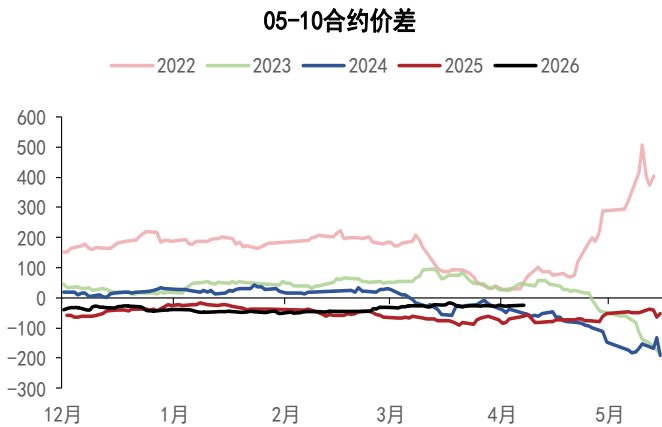
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 2：螺纹钢主力合约基差（元/吨）



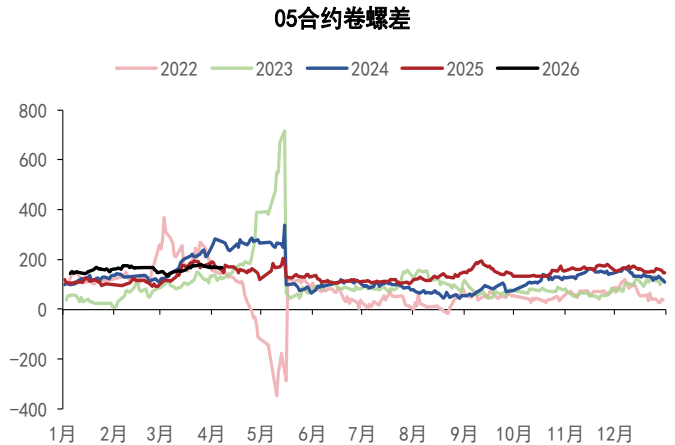
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 3：螺纹钢价差（元/吨）



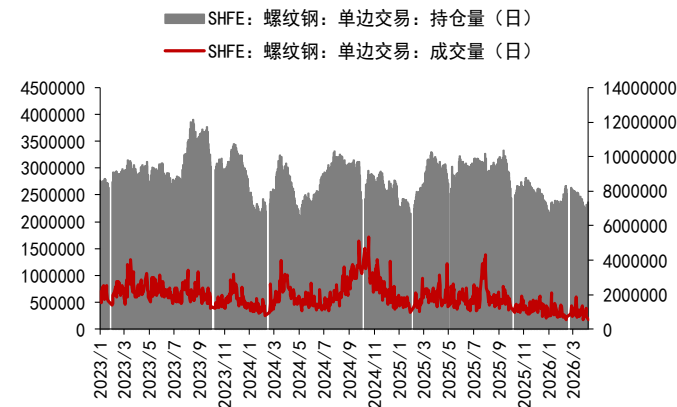
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 4：期货卷螺差（元/吨）



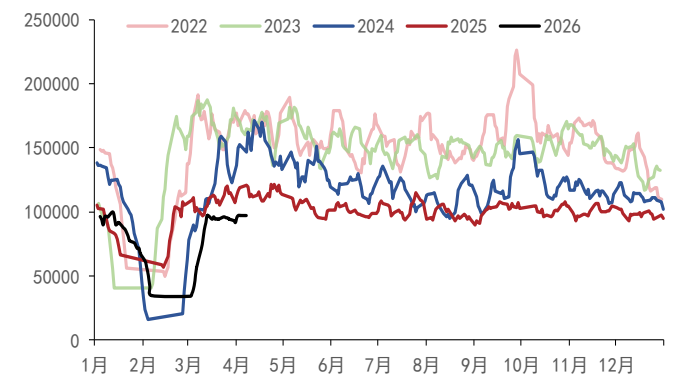
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 5：成交量与持仓量（手）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

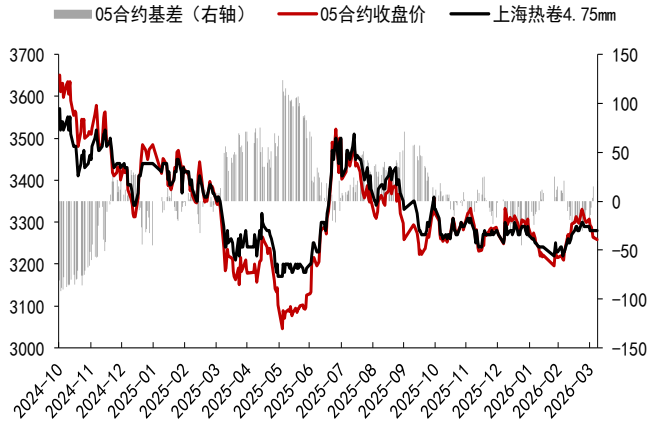
图 6：全国贸易商成交量（吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

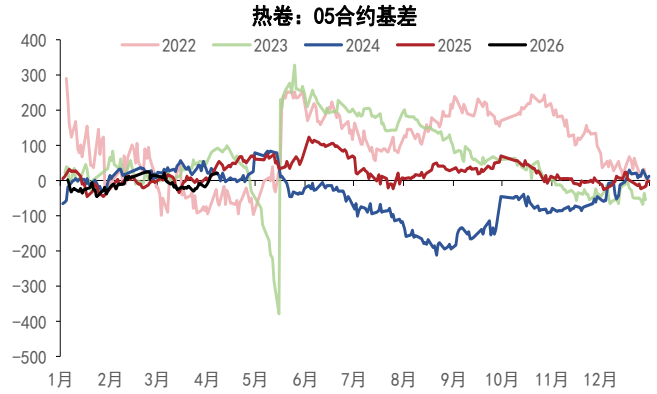
## 热轧板卷

图 7：热卷期现货对比（元/吨）



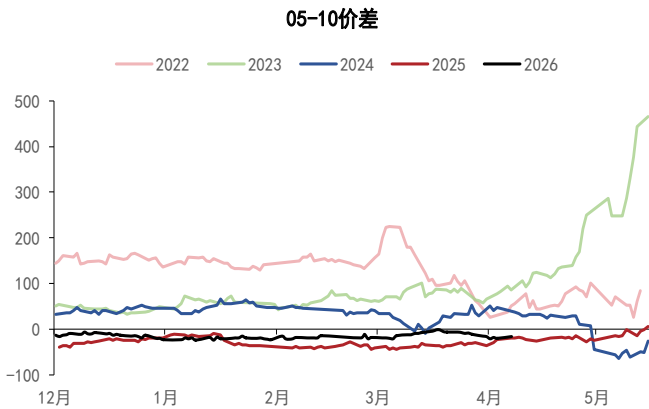
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 8：热卷基差（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

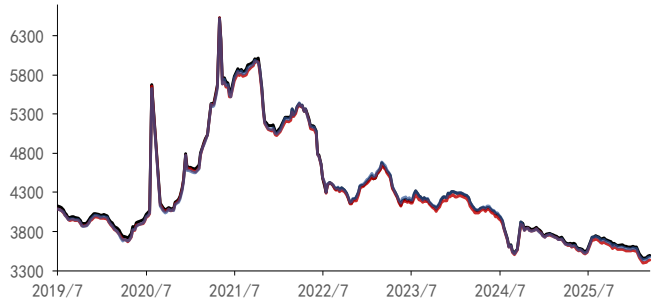
图 9：热卷价差（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

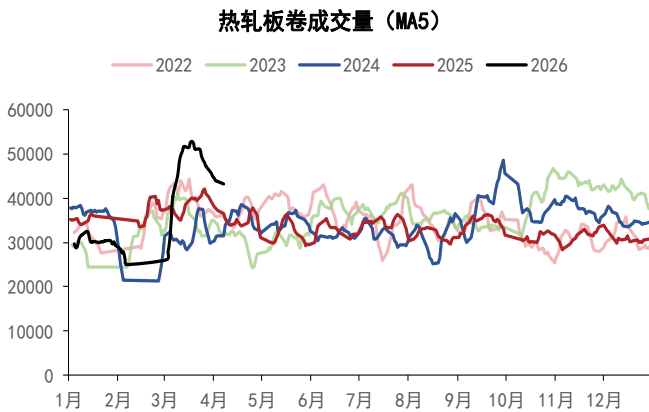
图 10：不同型号热卷价格（元/吨）

— 钢联数据 热轧板卷：Q235：3mm：成交价：中国（周）  
 — 钢联数据 热轧板卷：Q235B：4.75mm：成交价：中国（周）  
 — 钢联数据 热轧板卷：Q235：6mm：成交价：中国（周）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

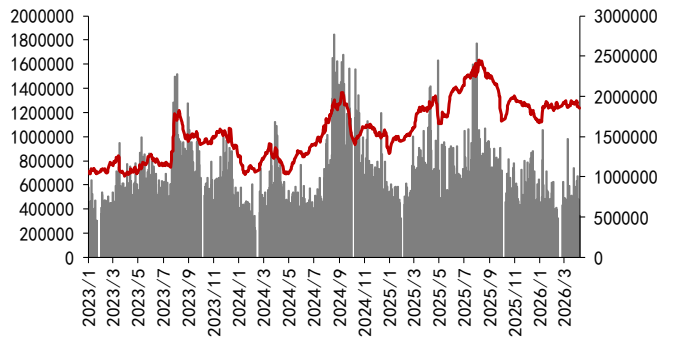
图 11：热卷成交量（吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 12：成交量与持仓量（手）

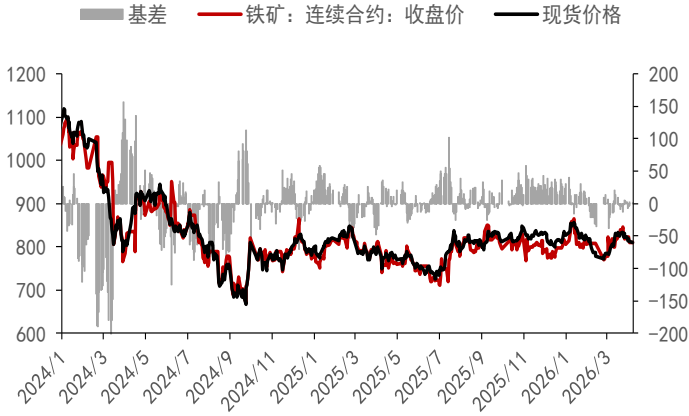
— SHFE：热轧板卷：单边交易：成交量（日）  
 — SHFE：热轧板卷：单边交易：持仓量（日）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

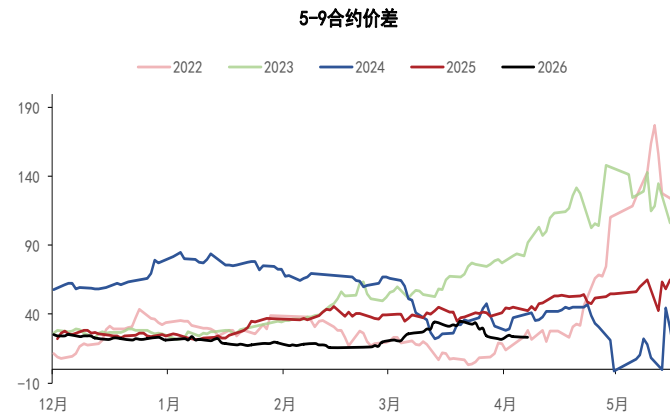
## 铁矿石

图 13: 铁矿石期现货价格 (元/吨)



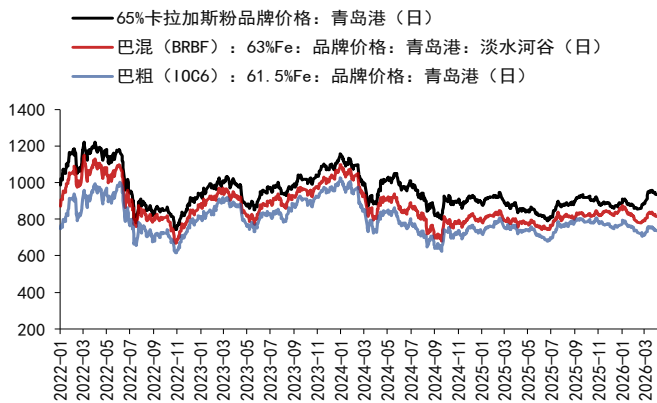
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 15: 主力合约价差 (元/吨)



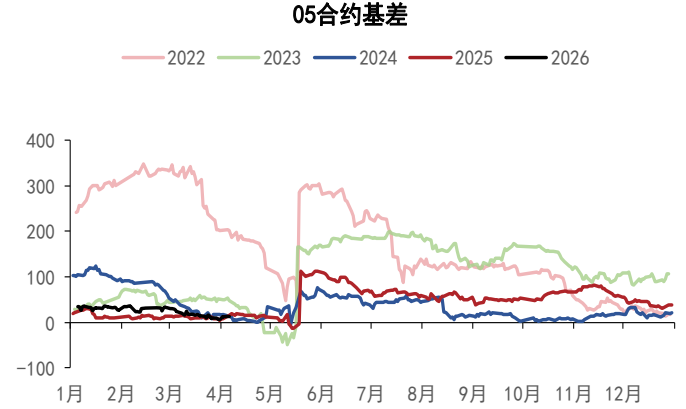
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 17: 品牌现货价格 (元/吨)



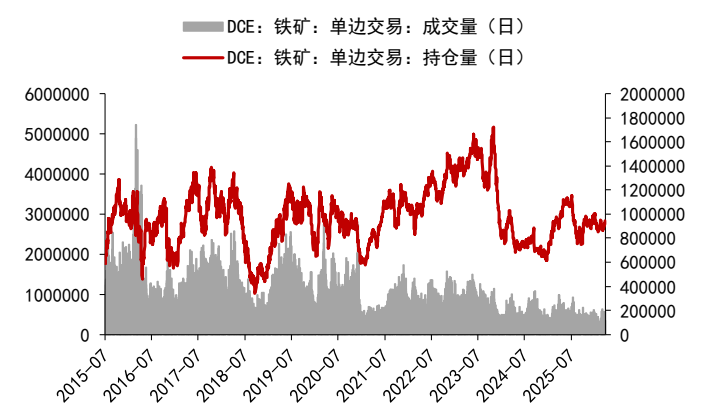
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 14: 主力合约基差 (元/吨)



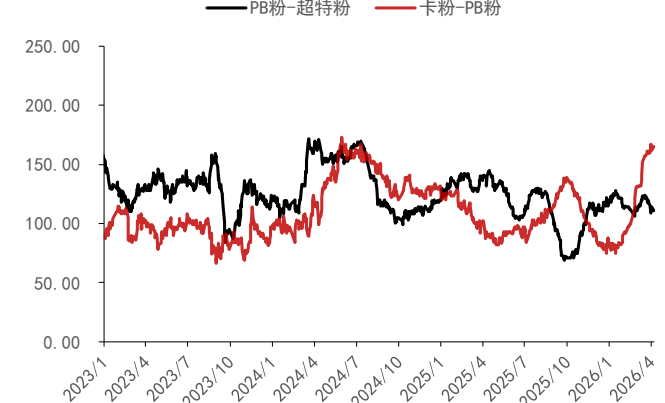
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 16: 成交量与持仓量 (手)



数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 18: 高低品味价差 (元/吨)



数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

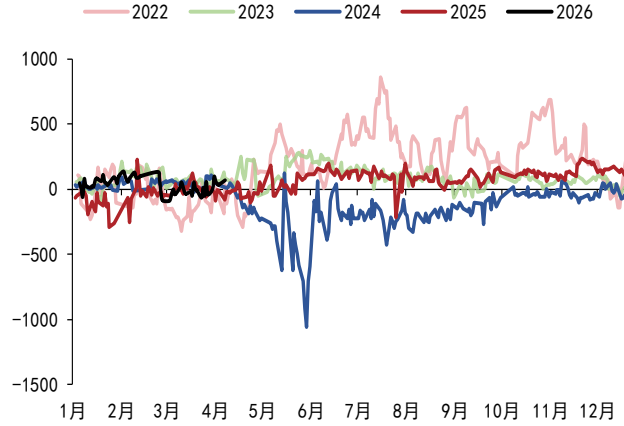
## 铁合金

图 19: 锰硅期现货对比 (元/吨)



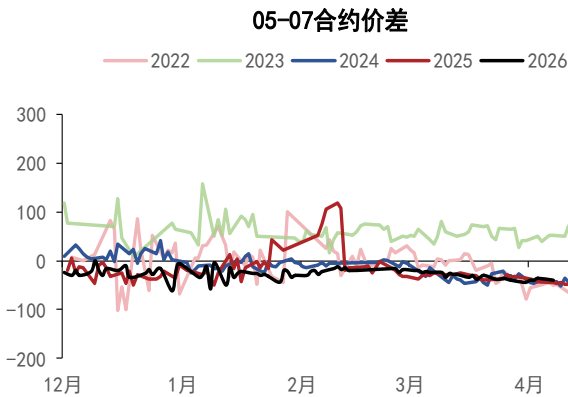
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 20: 锰硅主力合约基差 (元/吨)



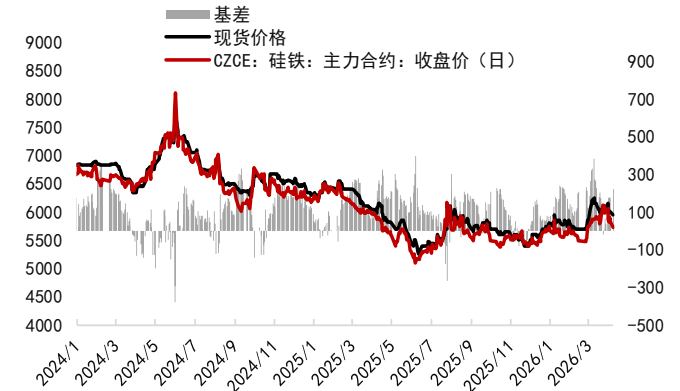
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 21: 锰硅价差 (元/吨)



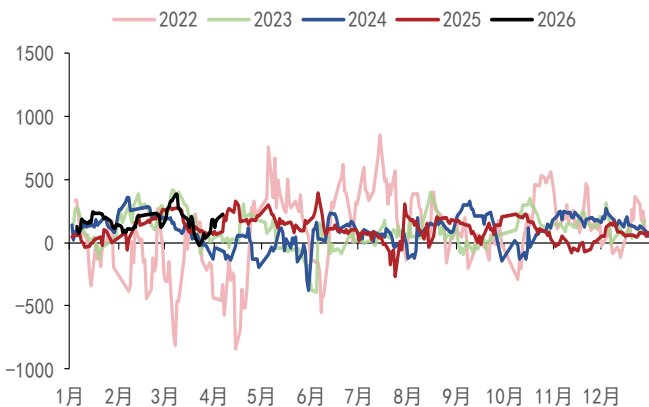
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 22: 硅铁期现货对比 (元/吨)



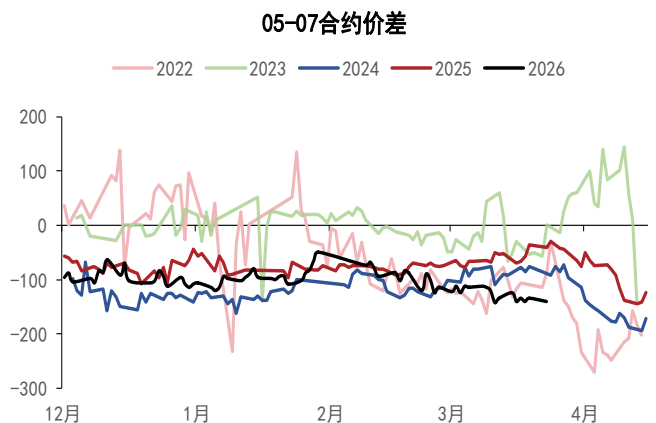
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 23: 硅铁主力合约基差 (元/吨)



数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

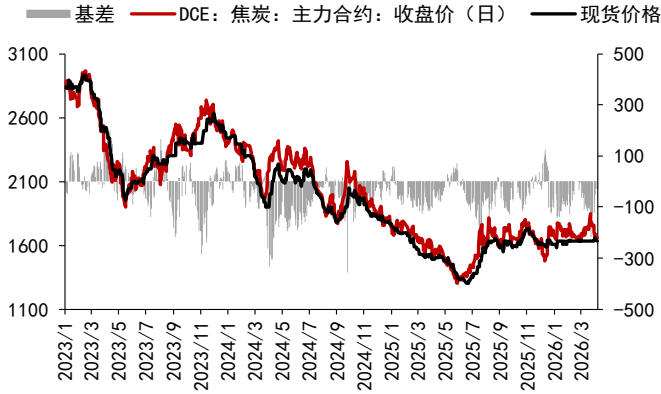
图 24: 硅铁价差 (元/吨)



数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

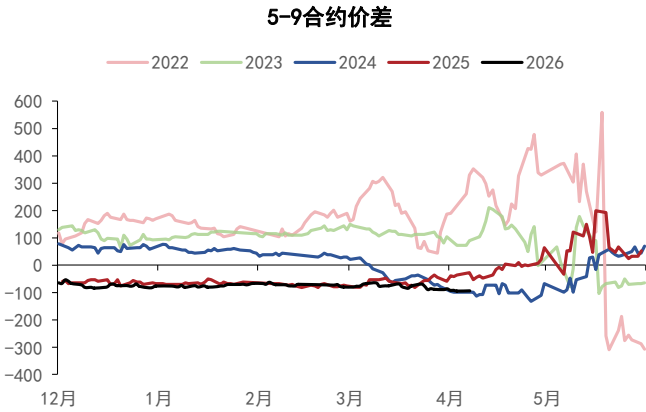
## 焦煤焦炭

图 25：焦炭期现货价格（吨）



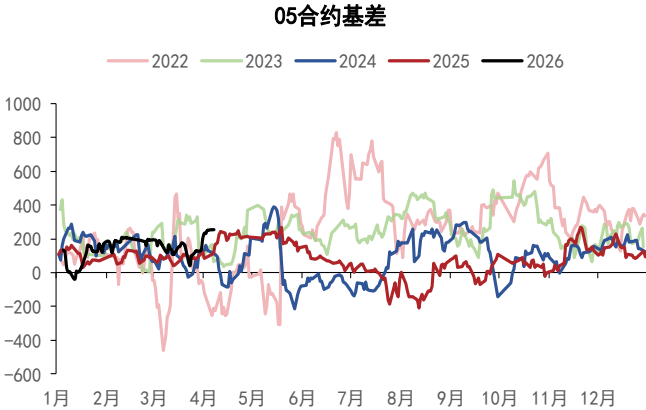
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 27：焦炭价差（元/吨）



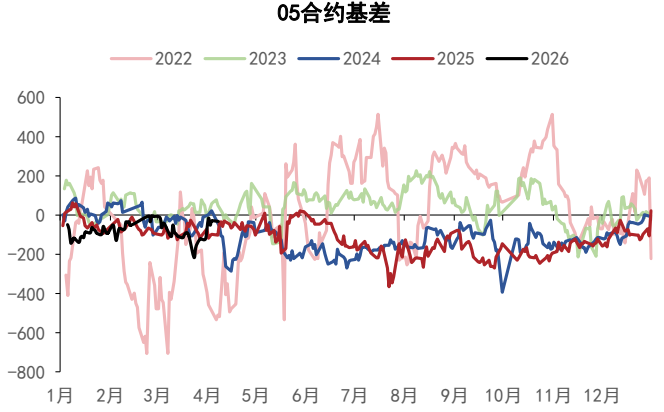
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 29：焦煤主力合约基差（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 26：焦炭主力合约基差（元/吨）



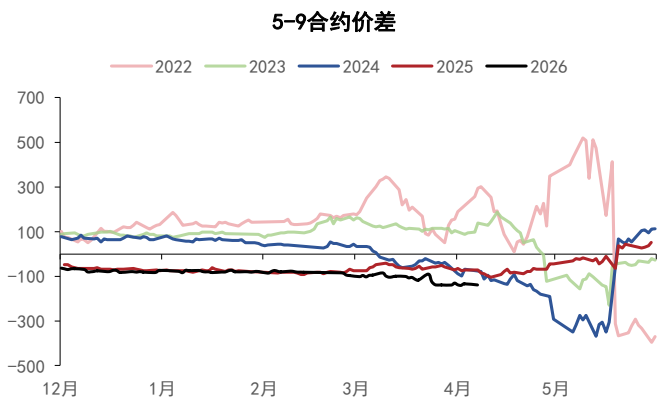
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 28：焦煤期现货价格（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

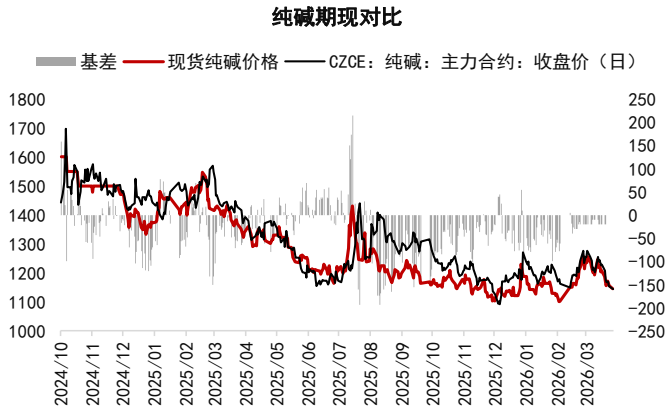
图 30：焦煤价差（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

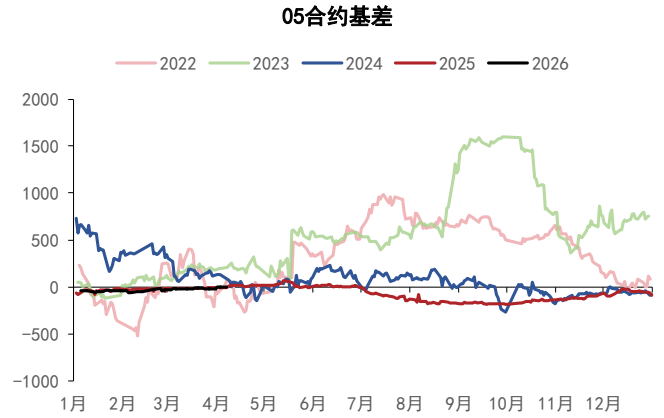
## 玻璃纯碱

图 31：纯碱期现货价格（元/吨）



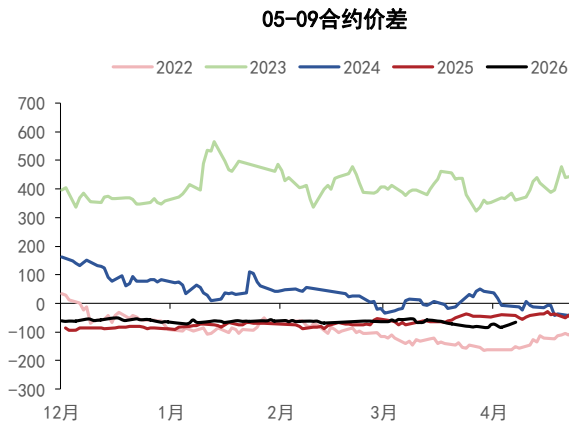
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 32：纯碱主力合约基差（元/吨）



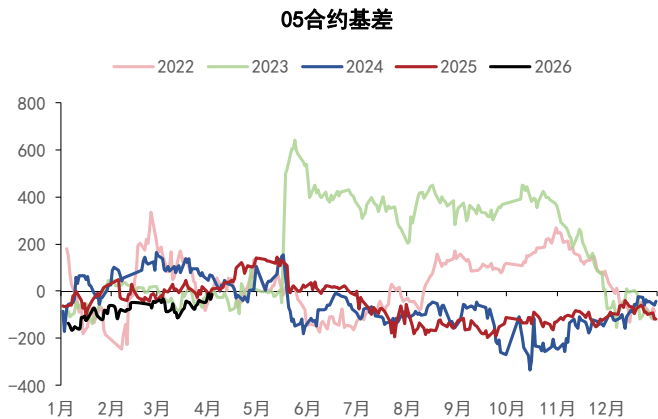
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 33：纯碱价差（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 35：玻璃主力合约基差（元/吨）



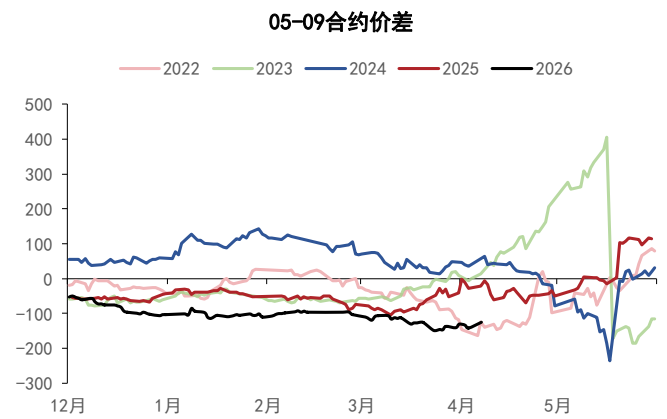
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 34：玻璃期现货价格（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 36：玻璃价差（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、MYSTEEL、五矿期货研究中心

## 免责声明

---

五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有**商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询**等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者征求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

**版权声明：**本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

研究报告不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

## 公司总部

---

深圳市南山区滨海大道 3165 号五矿金融大厦 13-16 层

电话：400-888-5398

网址：[www.wkqh.cn](http://www.wkqh.cn)