

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

万林新

从业资格号: F03133967

☎ 0755-23375162

✉ wanlx@wkqh.cn

## 钢材

### 【行情资讯】

5月29日,螺纹钢主力合约(rb2610)收至3158元/吨,涨跌幅+0.41%(+13元/吨),持仓量为172.87万手,环比减少8589手。当日注册仓单23803吨,环比增加3585吨。现货端,螺纹钢天津汇总价格为3260元/吨,环比平;上海汇总价格为3270元/吨,环比涨20元/吨。热轧板卷主力合约(hc2610)收至3382元/吨,涨跌幅+0.51%(+17元/吨),持仓量为159.26万手,环比增加16708手。当日注册仓单483232吨,环比减少8051吨。现货端,热轧板卷乐从汇总价格为3390元/吨,环比涨10元/吨;上海汇总价格为3410元/吨,环比涨10元/吨。

### 【策略观点】

宏观方面,我国首个国家层面城市更新发展规划出炉。国务院印发《城市更新“十五五”规划》,明确“十五五”时期城市更新主要指标。20个省份“十五五”规划纲要中提及钢铁行业相关内容。多个省份提出推动钢铁产业转型升级;鼓励发展电炉短流程炼钢,推进全废钢电炉工艺等。欧盟拟于今年7月1日实施新钢铁关税政策,提高钢铁关税,削减免税配额。商务部新闻发言人何卫东对此回应称,中方正在世贸组织框架内与欧方开展谈判。如果欧方歧视性对待中国企业和产品,中方将采取相应措施,坚决维护自身合法权益。

基本面方面,供需端来看,铁水产量略增依旧维持高位,钢材周度产量略增,表需略降,库存维持季节性去化,去化速度略有收窄,钢材价格回落出口接单好转,整体情况符合季节性预期,后续因气温升高和南方梅雨天气影响下游施工,需求仍有收缩预期。现货端,周末现货报价环比持平,成交一般偏弱。综合来看,钢厂盘面利润大幅下滑后,成材矛盾不大,持仓量连续下滑,资金关注度较低,投机和套利资金更为谨慎,煤焦供应扰动仍在,原料高价格、高库存推动的底部成本支撑和自身基本面边际转差的弱现实、弱预期相互掣肘,钢材价格横盘整理。短期需关注原料端政策和消息面的扰动。策略上,套利建议逢高做空钢厂利润(多煤空材),单边建议观望。

## 铁矿石

### 【行情资讯】

上周五铁矿石主力合约(I2609)收至783.50元/吨,涨跌幅+0.38%(+3.00),持仓变化-4367手,变化至58.03万手。铁矿石加权持仓量100.61万手。现货青岛港PB粉757元/湿吨,折盘面基差19.83元/吨,基差率2.47%。

### 【策略观点】

供给方面,最新一期海外矿石发运大幅攀升。发运端,巴西发运量回升至年内高位,澳洲发运显著增长。非主流国家发运量延续较高水平。近端到港量环比回落。需求方面,最新一期钢联口径日均铁水产量环比增加0.19万吨至241万吨,延续小幅增长趋势,增幅因个别钢厂降负生产略低于预期。钢厂盈利率高位继续回落。库存端,钢厂进口矿库存低位小幅回升,港口去库钝化。综合来看,供给端海外铁矿石发运保持较强节奏。需求侧铁水产量预计保持高位波动,近期成材价格回调以及焦煤上涨侵蚀下游利润,钢厂盈利走低,铁矿石价格受到一定挤压。下方支撑主要看海运成本延续高位,澳洲柴油现货价格继续回落,但依

然高于冲突爆发前水平，因此矿端成本影响未完全消除。整体而言预计铁矿石价格震荡偏弱。

## 锰硅硅铁

### 【行情资讯】

5月29日，锰硅主力（SM607 合约）日内收跌 0.07%，收盘报 5976 元/吨。现货端，天津 6517 锰硅现货市场报价 5950 元/吨，折盘面 6140，升水盘面 164 元/吨。硅铁主力（SF607 合约）日内收跌 1.02%，收盘报 5826 元/吨。现货端，天津 72#硅铁现货市场报价 5950 元/吨，升水盘面 124 元/吨。

上周，锰硅盘面价格冲高回落，周度涨幅 104 元/吨或+1.76%（针对加权指数，下同）。技术形态角度，锰硅盘面在中期反弹趋势线附近暂时获得支撑，且向右摆脱 3 月份以来下跌趋势，短期维持震荡走势，建议关注上方 6100 元/吨附近压力，下方关注中期趋势线支撑。硅铁方面，上周盘面价格冲高回落，向上触及收敛区间上沿后明显走弱，周度跌幅 22 元/吨或-0.38%。技术形态角度，硅铁盘面价格短期仍呈现区间震荡走势，逐渐收敛，继续等待且关注方向选择。

### 【策略观点】

宏观层面，伴随着美伊间达成协议预期逐步提升（双方谈判代表已就谅解备忘录达成一致，尚需美国总统审批），原油价格出现较明显回落，通胀预期及加息预期有所缓解，海外长期国债利率随之出现一定回落，海外资本市场情绪缓和，需求复苏预期回暖，整体市场大环境稍有好转。

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。硅铁端，其静态基本面仍没有明显的矛盾：一方面是相对受控的供给、相对低位的库存；另一方面是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。重点需要关注的是供给侧是否出现强有力的收缩政策以及成本端包括锰矿、电力以及煤炭在内的价格是否出现明显且有力的上涨（锰硅对锰矿因素反应敏感，硅铁对于电价因素敏感）。基于此，锰硅及硅铁近期的走势变化情况便相对明朗：在自身基本面中性（硅铁，但盘面估值明显偏高）或较差（锰硅，估值相对中性）的背景下，我们未看到有力的供给收缩情况或预期，同时锰矿价格在库存恢复至同期水平且下游锰硅产量收缩（力度不足且非限制性）背景下表现仍较为疲弱，矿难导致的煤炭价格走高情绪“一晃即逝”，市场对此暂未保持高预期。因此，对应到盘面就表现为价格整体表现的疲弱以及本周周初大幅冲高之后的明显回落。本质在于现实不佳且缺乏有效的驱动（硅铁向下更多是在于估值的往回修复）。但基于我们对于煤炭后续中长期供应可能受到的影响，以及今年煤炭端诸多包括海外能源替代（煤替油）、印尼出口政策收紧、厄尔尼诺的高温预期及今年新能源出力不足下火电代偿作用的强烈需求等诸多扰动因素，我们仍倾向于建议关注后续应峰度夏期间电力的紧张情况（认为硅铁盘面的高估值或已经定价了部分的预期），同时锰矿端在国家资源主义抬头背景下出口可能存在的限制也可继续关注。总而言之，对于铁合金，我们的建议依旧是以下方的成本为支撑，寻找机会布局多单，等待驱动向上做反弹。

## 焦煤焦炭

### 【行情资讯】

5月29日，焦煤主力（JM2609 合约）日内收涨 0.66%，收盘报 1294.0 元/吨。现货端，山西低硫主焦报价 1654.3 元/吨，折盘面仓单价为 1466 元/吨，升水盘面（主力合约，下同）180.5 元/吨；山西中硫主焦报 1460 元/吨，折盘面仓单价为 1447.5 元/吨，升水盘面 162 元/吨。乌不浪金泉工业园区蒙 5#精煤报价 1335 元/吨，折盘面仓单价为 1310 元/吨，升水盘面 24.5 元/吨。焦炭主力（J2609 合约）日内收涨 0.79%，收盘报 1918.0 元/吨。现货端，日照港准一级湿熄焦报价 1630 元/吨，折盘面仓单价为 1887 元/吨，贴水盘面 16 元/吨；吕梁准一级干熄焦报 1725 元/吨，折盘面仓单价为 1942 元/吨，升水盘面 39 元/吨。

上周，焦煤盘面价格在触及下方中期趋势线后大幅反弹，周度涨幅 134.5 元/吨或+11.37%（针对加权指数，

下同)。驱动方面，主要在于“5.22 矿难”导致的短期供给显著收缩与资金情绪。技术形态角度，焦煤盘面价格在放量大幅上涨后高位横移震荡，向上临界，走势仍旧偏强，关注上方 1450 元/吨附近压力。焦炭方面，上周盘面价格同样显著反弹，周度涨幅 170.5 元/吨或+7.79%（针对加权指数，下同）。驱动方面，仍是主要跟随成本端焦煤价格波动，其自身基本面表现相对健康。技术形态角度，焦炭盘面价格突破前高后在 2000 元/吨附近承压回落，短期仍震荡向上，关注上方 2000 元/吨附近压力。

#### 【策略观点】

宏观层面，伴随着美伊间达成协议预期逐步提升（双方谈判代表已就谅解备忘录达成一致，尚需美国总统审批），原油价格出现较明显回落，通胀预期及加息预期有所缓解，海外长期国债利率随之出现一定回落，海外资本市场情绪缓和，需求复苏预期回暖，整体市场大环境稍有好转。基本面角度，随着“5.22 矿难”的发生，短期煤炭供给出现阶段性明显收缩，本周焦煤产量显著走低，静态基本面上，周度焦煤供需结构收紧，这一点在盘面价格的反弹以及现货的提价中已经体现。短期来看，市场对于上层如何平衡安监与保供仍存在博弈，当前盘面定价的是产地煤矿短期的自查停产，虽然影响的量级上较大但认为影响时长有限。叠加 5 月 28 日发改委召开应峰度夏能源保供工作会议且再次强调煤炭保供，资金当下似乎对于供给后续收缩力度预期有限。对此，我们持相对谨慎态度。考虑到当前矿难的级别及造成的影响远超 2023 年 11 月 16 日吕梁永聚煤业火灾事故（后续国家安排督查组入驻山西进行为期 6 个月的“三超”安全督察，并对当时山西焦煤产量造成显著影响），且此次事故煤矿曾入选《全国灾害严重生产煤矿名单》，同时在 2025 年两次因安全问题被处罚。在这样的背景下，我们仍然提示该事故后续对供给的中长期影响以及由此可能带来的焦煤供求基本面由松变紧的根本性变化。虽然在当下下游钢铁行业需求即将进入淡季且终端需求相对疲弱与下游利润空间相对有限背景下，上游原材料价格难以向下游顺畅传导，焦煤价格上方存在较明显的压制（这也是资金此次未大幅抬升价格的原因之一）。但相似的情况下焦煤出现大幅上涨的案例存在，2021 年在粗钢压减背景下，下游需求及利润一般，铁矿走低而焦煤在煤炭现实紧张中大幅走高。我们认为，若后续煤炭现货市场确实出现预期的收紧，那么该种情况或有望成为焦煤价格上涨的路径之一（假设路径，仅供参考），恰逢当下钢铁供给侧预期再起以及市场对于铁矿后续供求宽松预期较浓。总之，我们仍倾向于建议关注焦煤盘面向上的机会，以寻找机会参与做多策略为主。尤其在今年煤炭整体扰动因素背景下。焦炭方面，仍认为将跟随成本端焦煤波动。

## 工业硅、多晶硅

#### 【行情资讯】

工业硅：上周五工业硅期货主力（SI2609 合约）收盘价报 8585 元/吨，涨跌幅-0.06%（-5）。加权合约持仓变化-15912 手，变化至 393755 手。现货端，华东不通氧 553#市场报价 9100 元/吨，环比持平，主力合约基差 515 元/吨；421#市场报价 9400 元/吨，环比持平，折合盘面价格后主力合约基差 15 元/吨。

#### 【策略观点】

供给端，西北开炉数小幅增加，西南复产节奏各异，四川增产进度快于云南，整体低位，工业硅周产量小幅上行。需求侧，多晶硅价格回归震荡，进入 6 月头部企业基地陆续复产，预计对工业硅需求有所提升；有机硅企业稳产保价为主，DMC 开工率增幅有限；硅铝合金开工率相对平稳，边际继续走弱。工业硅行业库存延续高位运行。整体来看，当前工业硅供需均有提升预期，供应端主要看云南、四川产区开工进度，需求端主要看多晶硅企业提产节奏。供需阶段性改善不算显著，因此短期工业硅预计延续震荡格局，波动重心可能随近期煤焦价格提涨而小幅上移。

#### 【行情资讯】

多晶硅：上周五多晶硅期货主力（PS2609 合约）收盘价报 36835 元/吨，涨跌幅-0.34%（-125）。加权合约持仓变化-3113 手，变化至 165484 手。现货端，SMM 口径 N 型颗粒硅平均价 33.5 元/千克，环比持平；N 型致密料平均价 33 元/千克，环比持平；N 型复投料平均价 34.35 元/千克，环比持平。主力合约基差-2485 元/吨。

【策略观点】

供给端，多晶硅周产小幅上行，6月起多家企业基地陆续复产，往后供应进入阶段性上升通道。需求方面，终端需求对产业链提振有限，下游各环节价格出现慢滑。多晶硅市场新增采购偏弱，现货价格有所走低。当前市场侧重定价6月后供应增量预期以及现实需求对上游正反馈有限，行业高库存去化速度受到考验。下方支撑主要在企业现金流成本，以及市场对后续政策仍存在一定期待。预计短期盘面延续震荡磨底过程，后续关注企业复产进度以及是否有新的政策变化。

## 玻璃纯碱

玻璃：

【行情资讯】

周五下午 15:00 玻璃主力合约收 1038 元/吨，当日+0.10%(+1)，华北大板报价 1040 元，较前日持平；华中报价 1050 元，较前日持平。05 月 28 日浮法玻璃样本企业周度库存 7682.3 万箱，环比+36.80 万箱(+0.48%)。持仓方面，持买单前 20 家减仓 1977 手多单，持卖单前 20 家减仓 23641 手空单。

【策略观点】

上周国内浮法玻璃市场交投氛围持续转淡，价格重心小幅下移。受强降雨影响，物流运输受阻，企业出货情况不及预期。与此同时，需求端疲态延续，下游加工企业及贸易商仍以按需采购为主。政策方面，有关城市更新规划的预期对市场情绪有所提振，盘面显现一定筑底迹象。综合来看，当前市场多空交织，一方面，南方进入梅雨季节，企业出货意愿依然较强；另一方面，环保及地产政策的预期正逐步升温，建议短期以观望为主。主力合约参考区间：1000-1100 元/吨。

纯碱：

【行情资讯】

周五下午 15:00 纯碱主力合约收 1204 元/吨，当日+0.17%(+2)，沙河重碱报价 1154 元，较前日+2。05 月 28 日纯碱样本企业周度库存 169.7 万吨，环比-7.90 万吨(-4.65%)，其中重质纯碱库存 68.95 万吨，环比-8.21 万吨，轻质纯碱库存 100.75 万吨，环比+0.31 万吨。持仓方面，持买单前 20 家减仓 19246 手多单，持卖单前 20 家减仓 34273 手空单。

【策略观点】

上周，河南金山、青海盐湖、河南中天、博源银根等装置陆续检修，纯碱供应持续下滑，产能利用率处于同比偏低水平。需求方面，浮法玻璃有一条产线引板，光伏玻璃产线运行稳定，整体需求未出现明确的边际变化。成本方面，煤炭价格震荡上行，对纯碱形成较强成本支撑。进入 6 月初，多数装置仍维持停车状态，个别虽有恢复预期，但整体产量仍处低位，预计纯碱将延续偏强运行。不过，受制于浮法玻璃需求未见明显好转，盘面反弹幅度有限，建议以观望为主。主力合约参考区间：1180-1250 元/吨。

黑色金属早报

2026/6/1

煤焦钢矿报价情况

|    | 品种             | 价格    | 涨跌   | 折交割品 |
|----|----------------|-------|------|------|
| 焦煤 | 加拿大CFR         | 227   | -2   |      |
|    | 山西柳林低硫         | 1600  | 0    |      |
|    | 山西柳林高硫         | 1550  | 0    |      |
|    | 蒙5精煤（乌不浪口）     | 1335  | 0    | 1310 |
|    | 主焦煤（唐山）        | 1480  | 0    |      |
| 焦炭 | 日照港准一（出库价格指数）  | 1620  | 10   | 1887 |
|    | 日照港准一（平仓价格指数）  | 1670  | 0    |      |
|    | 出口FOB          | 270   | 0    |      |
| 铁矿 | Mysteel铁矿石价格指数 | 782   | 0    |      |
|    | 青岛港61.5%-PB粉   | 757   | 3    | 803  |
|    | 青岛港60.3%-金布巴   | 714   | 3    | 815  |
|    | 青岛港63%-巴混      | 835   | 3    | 835  |
|    | 青岛港56.5%-超特粉   | 608   | 2    | 833  |
|    | 青岛港65%-卡粉      | 890   | 1    | 833  |
|    | 铁矿日成交量         | 58    | -12  |      |
| 锰硅 | 天津             | 5950  | 0    | 6140 |
|    | 内蒙古            | 5850  | 0    |      |
|    | 广西             | 5950  | 0    |      |
|    | 内蒙生产利润         | -67   | 12   |      |
|    | 广西生产利润         | -419  | 0    |      |
| 硅铁 | 天津             | 5950  | 0    | 5950 |
|    | 内蒙古            | 5680  | 0    |      |
|    | 青海西宁           | 5650  | 0    |      |
|    | 宁夏             | 5650  | 0    |      |
|    | 内蒙生产利润         | -79   | 0    |      |
|    | 宁夏生产利润         | 132   | 0    |      |
| 螺纹 | 北京             | 3230  | 0    | 3342 |
|    | 上海             | 3270  | 20   | 3270 |
|    | 广州             | 3460  | 0    | 3460 |
|    | 唐山方坯           | 3010  | 0    |      |
|    | 钢厂日成交量         | 93748 | 4036 |      |
|    | 高炉利润           | 99    | 1    |      |
|    | 华东电炉利润         | 51    | 0    |      |
| 热卷 | 上海             | 3410  | 10   | 3410 |
|    | 天津             | 3340  | 10   | 3430 |
|    | 广州             | 3390  | 10   | 3390 |
|    | 东南亚CFR进口       | 570   | 0    |      |
|    | 美国CFR进口        | 1102  | 0    |      |
|    | 欧盟CFR进口        | 684   | 7    |      |
|    | 日本FOB出口        | 570   | 0    |      |
|    | 中国FOB出口        | 505   | -1   |      |
| 玻璃 | 湖北5mm          | 1040  | 0    | 1040 |
|    | 生产成本（石油焦）      | 1187  | 0    |      |
|    | 生产成本（天然气）      | 1350  | 0    |      |
|    | 生产成本（煤炭）       | 1014  | 3    |      |

数据来源:MYSTEEL、五矿期货研究中心

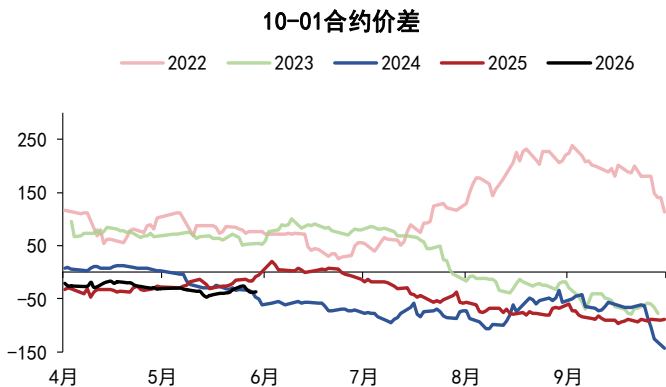
## 螺纹钢

图 1：螺纹钢期现货对比（元/吨）



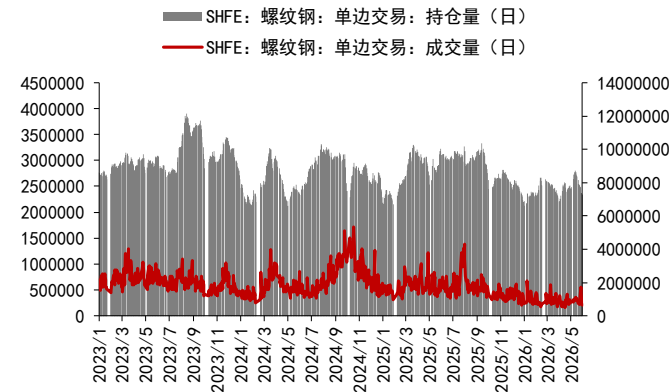
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 3：螺纹钢价差（元/吨）



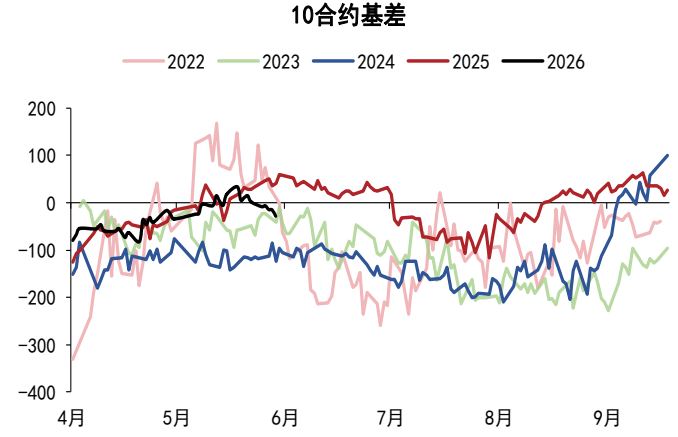
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 5：成交量与持仓量（手）



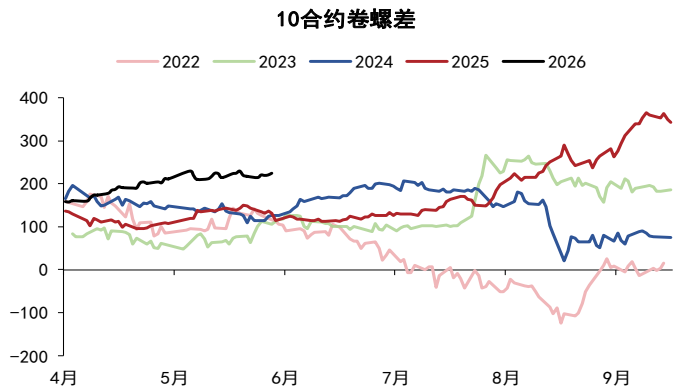
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 2：螺纹钢主力合约基差（元/吨）



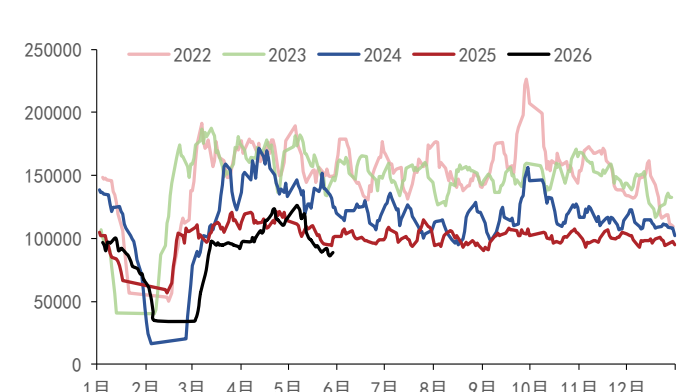
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 4：期货卷螺差（元/吨）



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

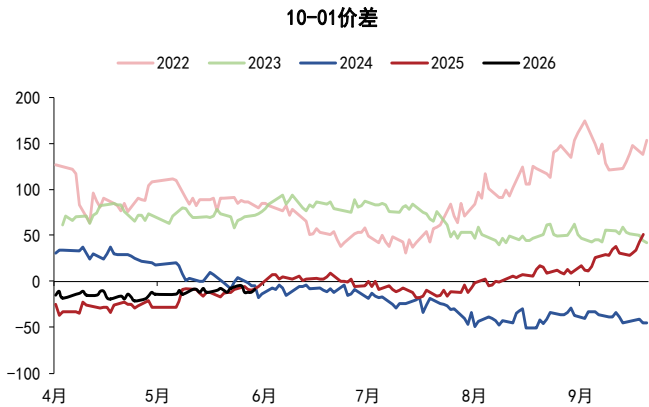
## 热轧板卷

图 7：热卷期现货对比（元/吨）



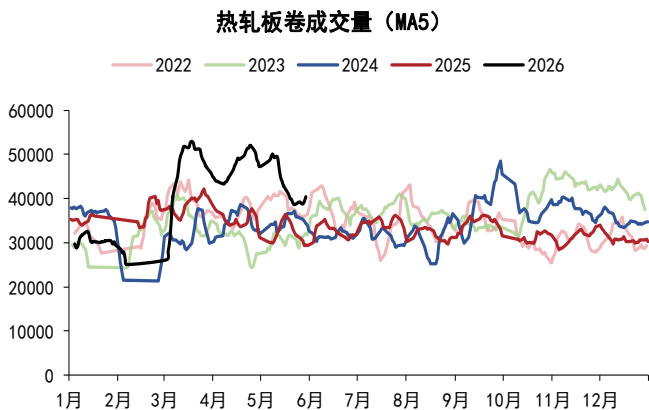
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 9：热卷价差（元/吨）



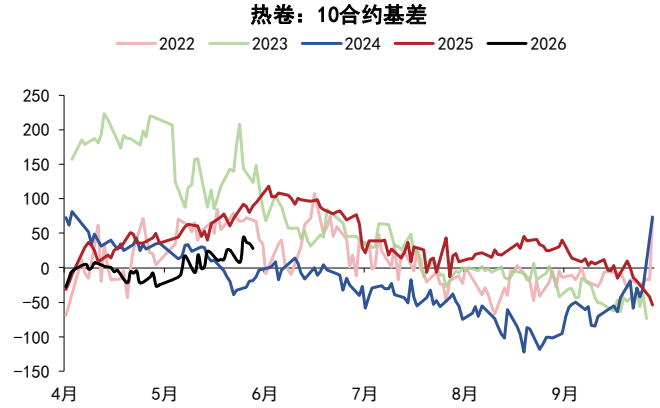
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 11：热卷成交量（吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 8：热卷基差（元/吨）



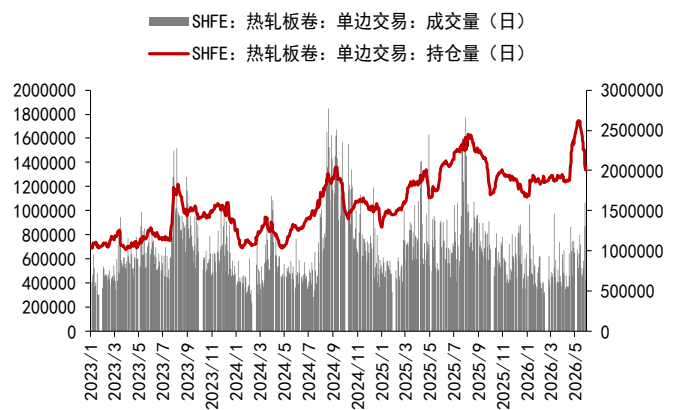
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 10：不同型号热卷价格（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

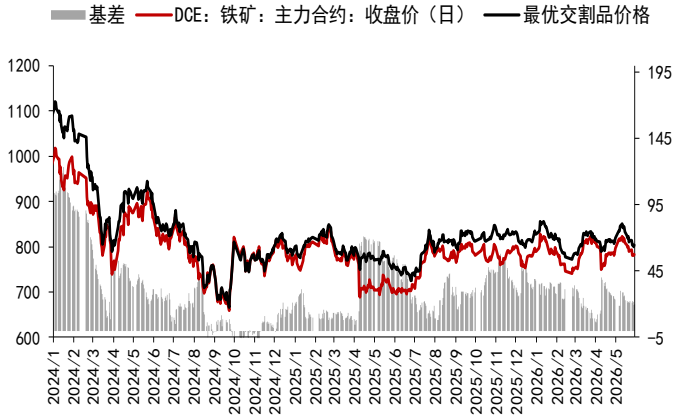
图 12：成交量与持仓量（手）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

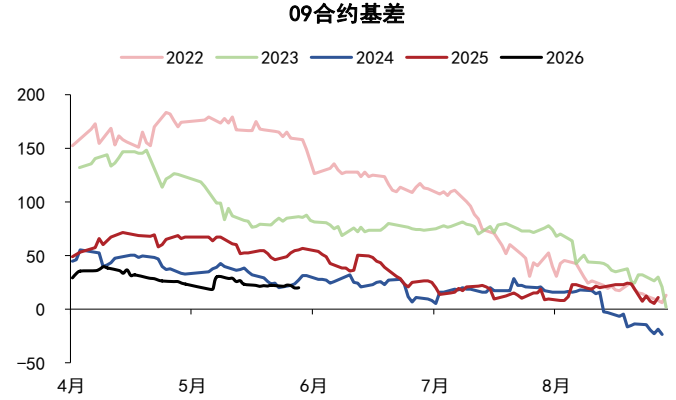
## 铁矿石

图 13: 铁矿石期现货价格 (元/吨)



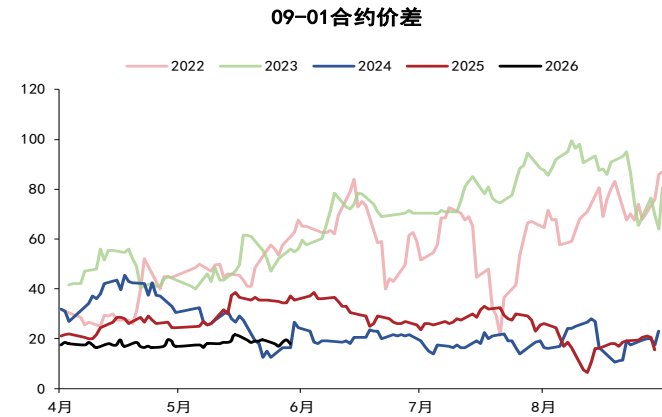
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 14: 主力合约基差 (元/吨)



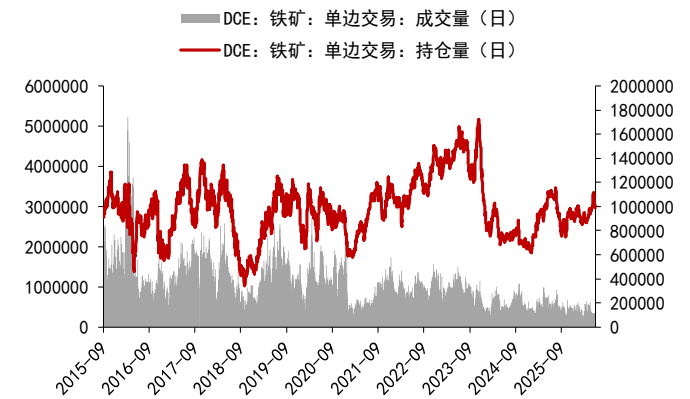
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 15: 主力合约价差 (元/吨)



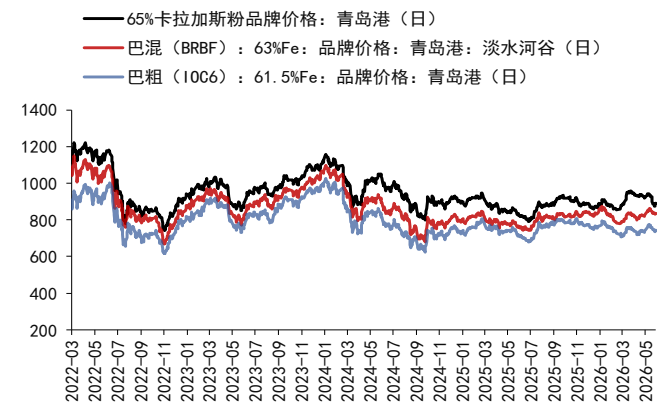
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 16: 成交量与持仓量 (手)



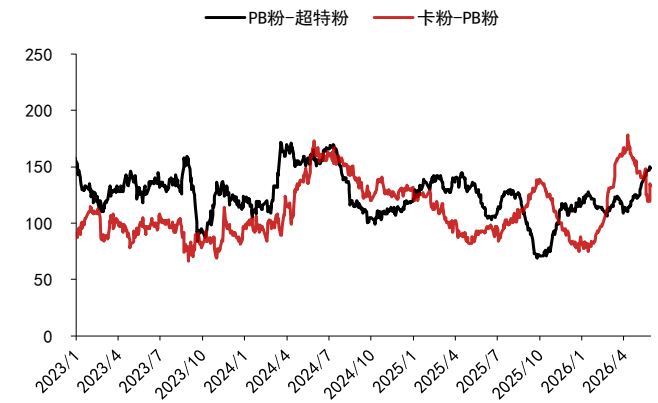
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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 18: 高低品味价差 (元/吨)



数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

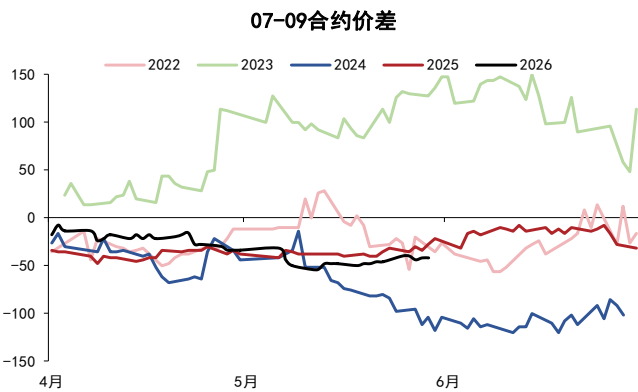
## 铁合金

图 19: 锰硅期现货对比 (元/吨)



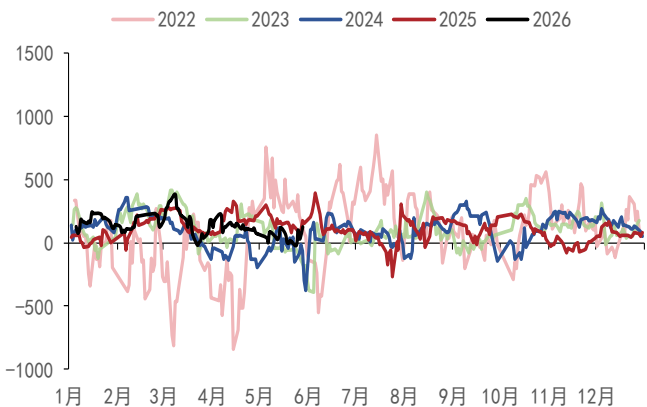
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 21: 锰硅价差 (元/吨)



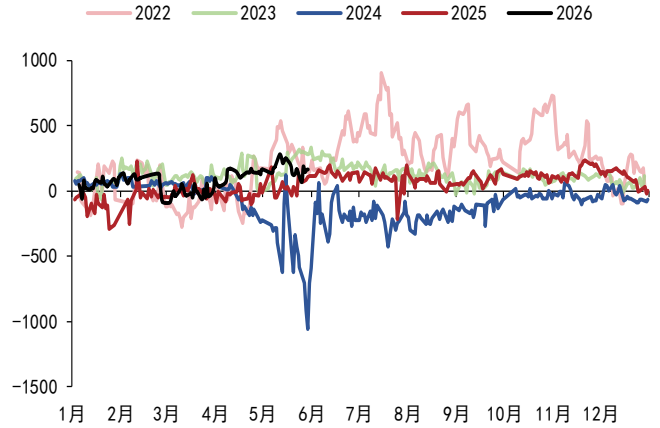
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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 20: 锰硅主力合约基差 (元/吨)



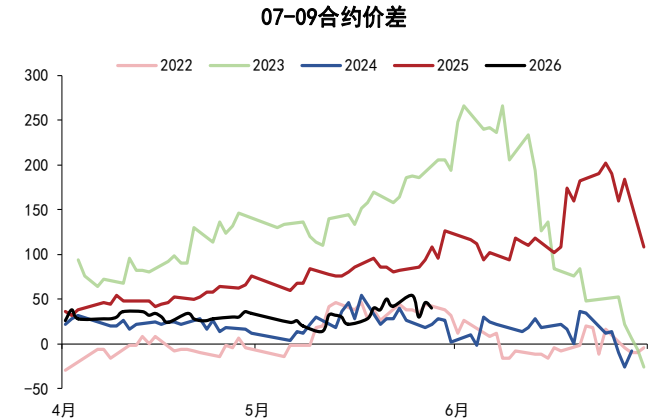
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 22: 硅铁期现货对比 (元/吨)



数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

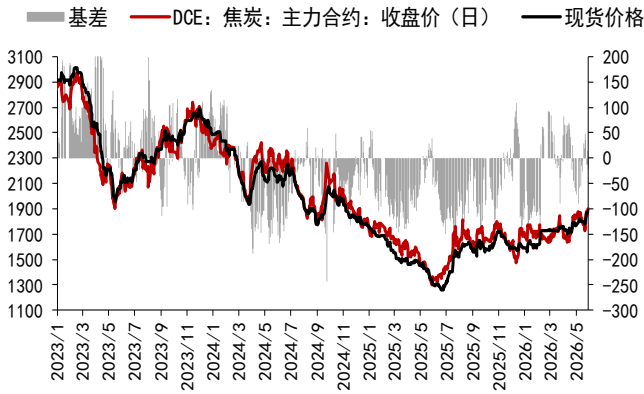
图 24: 硅铁价差 (元/吨)



数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

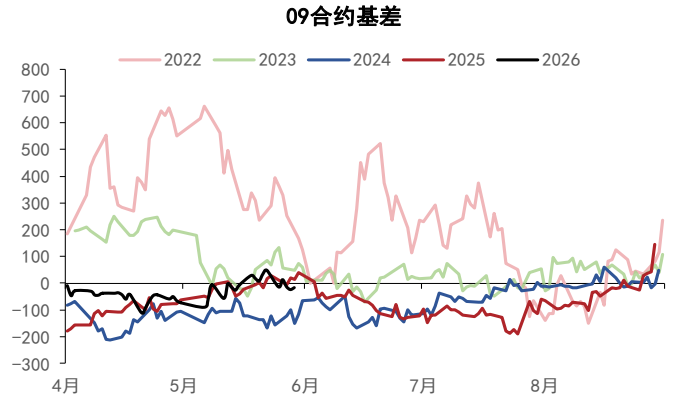
## 焦煤焦炭

图 25: 焦炭期现货价格 (吨)



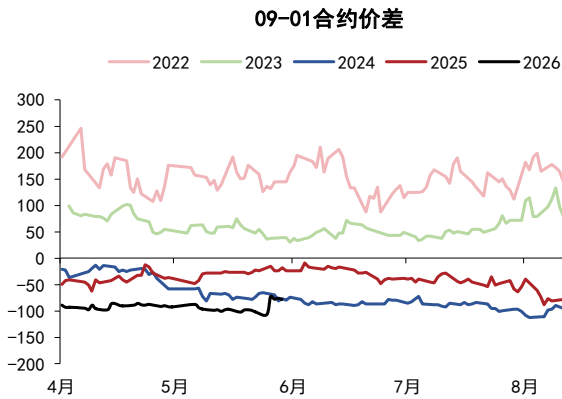
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 26: 焦炭主力合约基差 (元/吨)



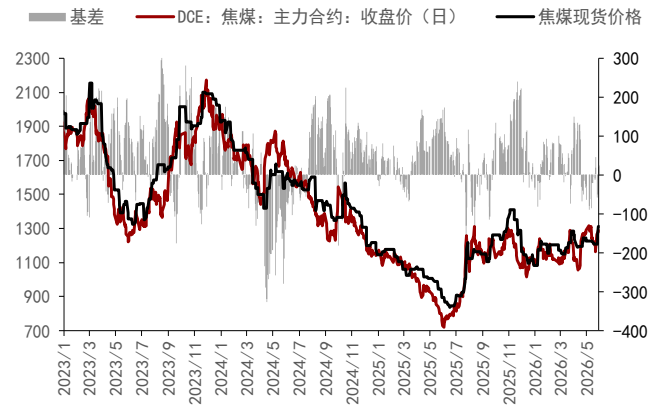
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 27: 焦炭价差 (元/吨)



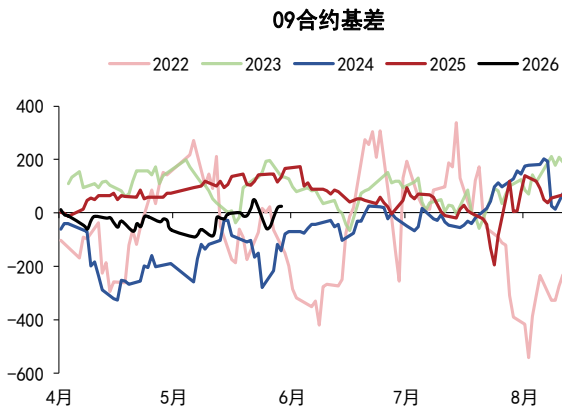
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 28: 焦煤期现货价格 (元/吨)



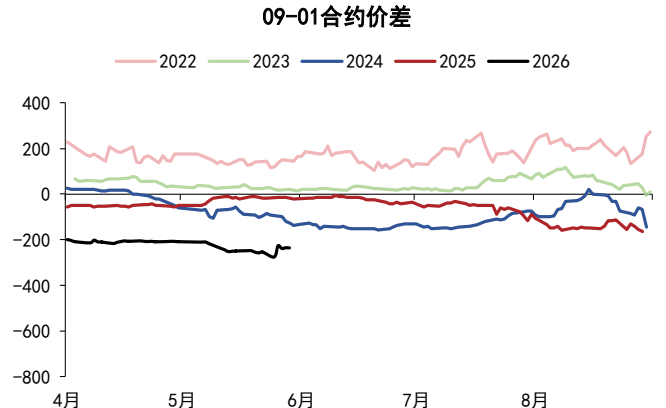
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 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

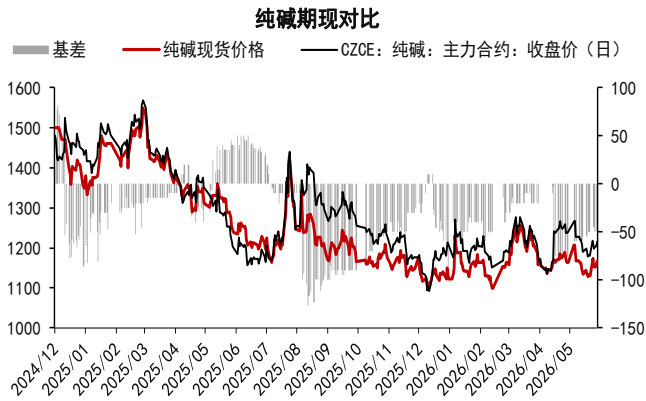
图 30: 焦煤价差 (元/吨)



数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

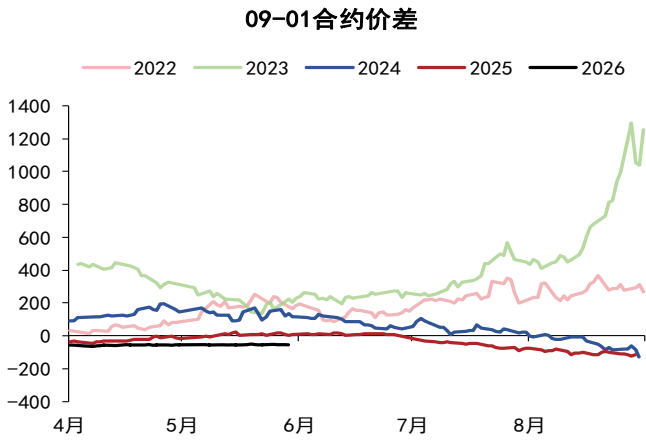
## 玻璃纯碱

图 31：纯碱期现货价格（元/吨）



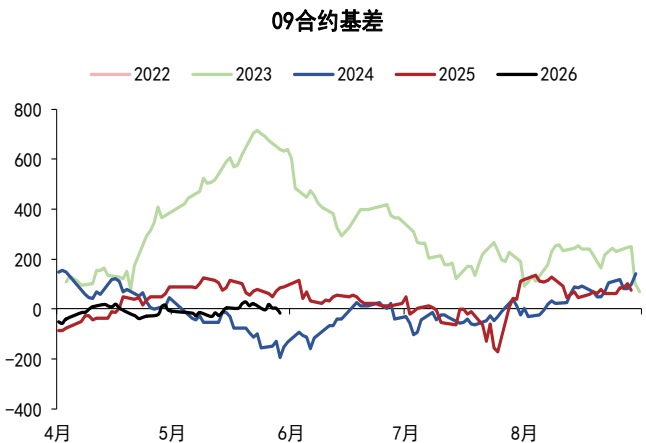
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 33：纯碱价差（元/吨）



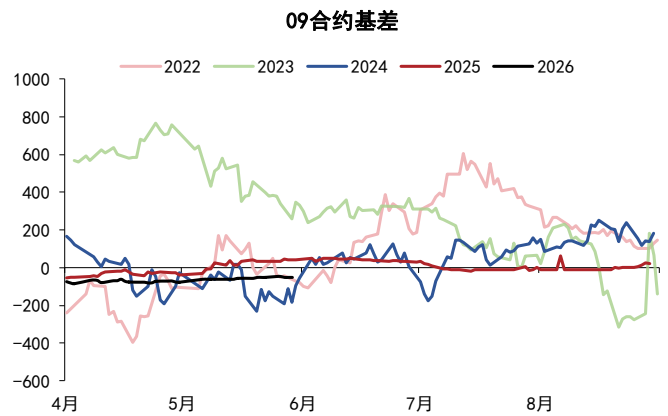
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 35：玻璃主力合约基差（元/吨）



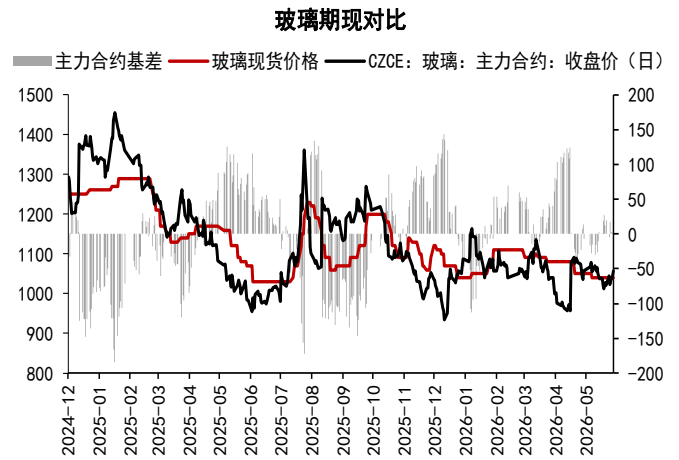
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 32：纯碱主力合约基差（元/吨）



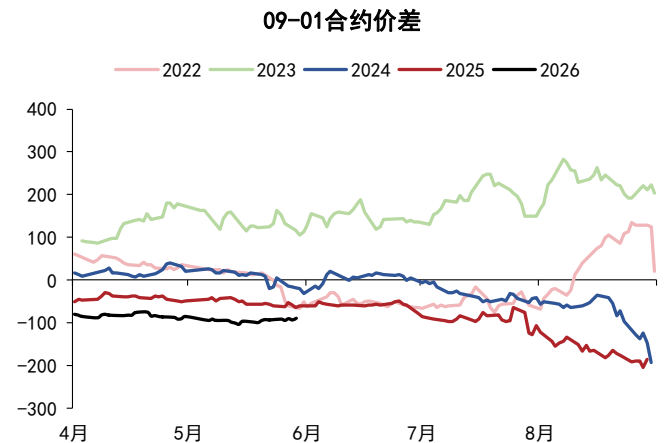
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 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、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。

研究报告不代表公司观点，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)