



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

黑色建材日报

2026-07-24

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

交易咨询号: Z0024327

☎ 0755-23375162

✉ wanlx@wkqh.cn

钢材

【行情资讯】

7月23日,螺纹钢主力合约(rb2610)收至3085元/吨,涨跌幅+0.06%(+2元/吨),持仓量为187.24万手,环比减少11615手。当日注册仓单28961吨,环比增加1吨。现货端,螺纹钢天津汇总价格为3170元/吨,环比涨10元/吨;上海汇总价格为3150元/吨,环比涨10元/吨。热轧板卷主力合约(hc2610)收至3291元/吨,涨跌幅+0.27%(+9元/吨),持仓量为143.30万手,环比减少40649手。当日注册仓单322220吨,环比减少4142吨。现货端,热轧板卷乐从汇总价格为3310元/吨,环比涨10元/吨;上海汇总价格为3300元/吨,环比涨10元/吨。

【策略观点】

宏观方面,近期国内宏观呈现经济修复力度偏弱、板块结构性分化的特征,二季度GDP、固投尤其是地产开发投资大幅走弱,建筑业PMI持续处于收缩区间,居民中长期信贷显著少增,商品房成交低迷持续压制螺纹建筑需求,另一方面,钢材出口同比增加,钢坯出口放量,出口支撑仍在,依旧是K型分化格局。制造业PMI重回扩张区间,叠加制造业信贷保持韧性,对热卷形成持续结构性支撑。海外方面美联储政策预期反复,美国通胀就业数据波动带动美债收益率、美元指数涨跌交替,持续扰动大宗商品整体估值,叠加海外整体流动性偏紧、地缘风险反复,阶段性压制钢价。市场等待月末政治局会议,行情围绕政策预期、国内经济数据、海外流动性预期反复震荡运行。

基本面的来看,铁水产量降幅较大,钢厂盈利率大幅下挫,铁水降幅超预期。螺纹产量回升超预期,表需下降,开始累库,钢厂减产影响削弱,受高温和南方降雨影响,下游建材需求将持续偏弱,需持续关注产量变化。热卷产量回升,表需微降,钢厂七月排产铁水从建材流向板材,且出口计划增量较多,而出口接单目前偏弱,板材后续仍有压力,但相对建材更有韧性。现货端,现货报价持平,成交一般。成材减产落地产量恢复过快,自身基本面再次转弱,后续唐山限产对整体成材产量影响有限,继续维持供需双弱格局。总体来看,煤炭端山西产量低位运行,现货价格高位震荡运行,价格中枢偏高对钢材成本支撑仍在,焦炭方面现货一轮提降落地,双焦累库,但是盘面贴水过高,估值偏低,处于震荡走势。铁矿石库存总量偏高,基本面偏弱,价格跟随海运费震荡,大矿谈判和BHP罢工消息反复扰动,维持震荡格局。黑色系铁水减产负反馈交易过半,当下驱动依旧偏软,钢价估值中性偏低,短期内区间震荡运行。后续关注黑色系的政策和消息面的刺激扰动。策略上,关注日内区间交易机会。

铁矿石

【行情资讯】

昨日铁矿石主力合约(I2609)收至747.50元/吨,涨跌幅+1.08%(+8.00),持仓变化-12705手,变化至49.24万手。铁矿石加权持仓量110.31万手。现货青岛港PB粉700元/湿吨,折盘面基差-6.13元/吨,基差率-0.83%。

【策略观点】

供给方面,最新一期海外矿石发运量环比回升。发运端,澳洲、巴西矿石发运量双双走高。非主流国家发运量延续降势。近端到港量环比增加。需求方面,最新一期钢联口径日均铁水产量环比下滑1.51万吨至

237.7万吨，主要系各地区高炉检修，同时个别钢厂复产延后所致。钢厂盈利率继续下滑。库存端，钢厂进口矿库存环比回升；港口库存止跌回升，压港数量仍较同期偏高；天气影响结束后疏港恢复正常。综合来看，供给端海外铁矿石发运回升，整体仍在同期偏高位置，需求侧铁水产量预计随高炉检修增多下滑。成本端海运成本回升后回调。中东冲突再生变数，能源成本扰动对铁矿石价格有所提振。BHP与工会谈判未达成协议，黑德兰港发运影响担忧对盘面存在干扰。近期铁矿石价格扰动因素仍存，短期价格预计震荡盘整。

锰硅硅铁

【行情资讯】

7月23日，锰硅主力（SM609合约）日内收跌0.74%，收盘报5670元/吨。现货端，天津6517锰硅现货市场报价5700元/吨，折盘面5890，升水盘面220元/吨。硅铁主力（SF609合约）冲高回落，日内收跌0.17%，收盘报5830元/吨。现货端，天津72#硅铁现货市场报价6150元/吨，升水盘面320元/吨。

技术形态角度，锰硅盘面价格向上反弹遇到阻力后震荡回落，仍处于低位震荡整理形态之中，短期关注下方5700元/吨以及上方5950元/吨支撑与阻力。硅铁方面，盘面价格仍处在三角收敛区间之内波动，关注区间上下沿支撑与压力。

【策略观点】

宏观方面，特朗普7月8日公开宣布备忘录失效，美伊冲突再度冲击国际原油价格，WTI原油价格再度回升至80美金/桶之上。此外，近期随着韩国股市科技持续去杠杆，韩国综指大幅回落，带动日股、台股、美股、A股在内一众股指显著回落，资本市场悲观情绪蔓延，在上周后半段尤为明显。国内方面，7月份公布的二季度宏观数据依旧不佳，除社零转正外，固定资产投资、二季度GDP、房地产相关数据等均表现低迷。但低迷的数据反倒滋生了市场对于后续政策托底加码的预期，叠加6月份国内钢材出口数据表现较好，黑色成材率先反弹回升，给予上游原材料价格反弹空间。就铁合金自身基本面情况来看，锰硅及硅铁很显然仍处于过剩的结构当中，其中锰硅的过剩尤为明显，而硅铁静态即期结构稍好，仅是略为宽松。当然，对于二者而言，市场预期的三季度新增产能的密集投产预期都是当下对于价格不小的压力。除此之外，对于锰硅，一方面锰矿端价格表现持续弱势（今年锰硅价格行情主要的依托因素），进口的放量以及下游锰硅产量的阶段性控制带动港口锰矿库存今年以来显著累积，对于锰矿价格的支撑明显弱化，锰矿价格延续弱势；另一方面，从我们测算的下半年需求来看，虽然预计整体钢材需求预计同比去年上半年降幅不大，但建材与板材的结构性差异下，建材需求或仍将面临不小的收缩，这对于锰硅的需求侧而言依然是不小的压力（近期在螺纹的产量上有明显体现）。但好在，我们也看到一些对于盘面价格相对向好的一些因素，包括现在全行业的明显亏损、锰矿价格向下的空间逐步收窄以及钢厂在当前价位上对于锰硅补库的增加，这些都有利于价格逐步的筑底。虽然在电价上调、部分产区加大停炉的背景下价格在向下遇到底部支撑区间后向上出现一定反弹，但就目前来看，我们并未看到支撑价格趋势向上的明显驱动，价格依旧处在底部宽幅震荡的范畴内。对于锰硅，后续反弹的驱动，若有，在我们看来，仍大概率来自于锰矿端，具体的触发事件当前尚不明朗。硅铁方面，其主要的压力在于后续的新增供给释放之上，同时叠加当前部分产区存在生产利润背景下产量向上可能出现的修复。需求方面，钢铁方面需求预计不会出现明显的降幅，当然也不会出现超预期的增长。而今年主要的需求增量金属镁方面，仍会继续提供一些增长，但相对也比较有限，而出口变化则可忽略不计。因此，综合来看，后续的供给压力仍较需求变化更大，价格仍表现承压。对于硅铁，我们建议关注电力方面因素（宁夏地区6月份阶段电价上调带动盘面出现一定反弹）。虽然近期受梅雨季季节影响，日耗有所回落，但今年强厄尔尼诺背景下，对于电力方面的干扰仍需要多加以关注。

焦煤焦炭

【行情资讯】

7月23日，焦煤主力（JM2609合约）日内收涨1.70%，收盘报1287.5元/吨。山西低硫主焦报价1957元/吨，折盘面仓单价为1775.5元/吨，升水盘面（09合约，下同）488元/吨；山西中硫主焦报1680元/吨，

折盘面仓单价为 1672.5 元/吨，升水盘面 385 元/吨。乌不浪金泉工业园区蒙 5#焦煤报价 1323 元/吨，折盘面仓单价为 1298 元/吨，升水盘面 10.5 元/吨。焦炭主力（J2609 合约）日内收涨 1.23%，收盘报 1847 元/吨。现货端，日照港准一级湿熄焦报价 1670 元/吨，折盘面仓单价为 1941 元/吨，升水盘面 93.7 元/吨；吕梁准一级干熄焦报 1955 元/吨，折盘面仓单价为 2174 元/吨，升水盘面 327 元/吨。

技术形态角度，焦煤盘面价格仍沿着下方中期反弹趋势线附近震荡整理，价格当前逐步收敛，关注价格方向的选择（主观认为偏多），下方继续关注中期反弹趋势线附近支撑。焦炭方面，盘面价格在前期突破收敛三角上沿冲高后回踩，当前已回到收敛区间之内（存在假突破嫌疑），近期表现偏弱，继续关注价格在下方中期反弹趋势线附近支撑情况，以及关注能够对右侧短期下跌趋势线进行摆脱。

【策略观点】

宏观方面，特朗普 7 月 8 日公开宣布备忘录失效，美伊冲突再度冲击国际原油价格，WTI 原油价格再度回升至 80 美金/桶之上。此外，近期随着韩国股市科技持续去杠杆，韩国综指大幅回落，带动日股、台股、美股、A 股在内一众股指显著回落，资本市场悲观情绪蔓延，在上周后半段尤为明显。国内方面，7 月份公布的二季度宏观数据依旧不佳，除社零转正外，固定资产投资、二季度 GDP、房地产相关数据等均表现低迷。但低迷的数据反倒滋生了市场对于后续政策托底加码的预期，叠加 6 月份国内钢材出口数据表现较好，黑色成材率先反弹回升，给予上游原材料价格反弹空间。双焦自身基本面来看，焦煤供给端刚性收缩逻辑仍在，虽然本周钢联统计口径精煤产量环比有小幅回升，但同比仍显著偏低，对应平衡铁水依旧在 210 万吨以下，主焦煤结构性紧缺格局未见改善，焦煤库存持续去化。蒙煤方面，那达慕大会导致的口岸闭关结束后，发运逐步恢复，但口岸库存整体去化幅度不及预期，导致蒙煤价格的向上修复同样不及预期。估值方面，焦煤盘面价格贴水蒙煤仓单近 100 元/吨，估值偏低。需求方面，下游钢材需求本周环比有所回升，但相对有限，整体仍处在同期低位水平，钢材库存依旧高企。虽然后续内需预计依旧疲弱（预期内），但需求淡季最差的阶段已经过去，后续空头借助淡季进行负反馈叙事的基础将逐步弱化。铁水方面，随着钢厂，尤其是唐山地区（大地震 50 周年纪念）停产检修，本周延续明显回落，至 239 万吨左右水平，依旧处在高位。焦炭方面，仍延续同期低位产量水平，但焦炭库存表现较为诡异，仍延续累积，当前处在逆季节性增库的情况（在较之去年相同或更低的产量以及相同或更高的铁水背景下，焦炭结构边际偏紧，理应季节性去化，钢联对此解释为表外库存的显性化）。库存的持续累积给到资金悲观的定价，当前焦炭盘面价格已较现货计价 5 轮提降。当前双焦整体估值仍处于偏低区间，估值修复空间等待兑现。但现阶段终端成材需求延续季节性偏弱特征，对双焦上行高度仍形成明显压制。展望后市，短期双焦或将延续震荡整理走势，盘面短期仍存在阶段性反复调整需求，但下方支撑牢固、下行空间有限。随着 7 月中下旬宏观政策预期逐步落地、终端淡季尾声需求边际改善，双焦有望迎来基本面与情绪面共振的反弹行情。现阶段仍可逢低布局双焦多单，重点跟踪主产区煤矿复产进度、钢厂补库节奏及月底宏观政策落地情况。

当然，针对于焦煤而言，蒙煤仍然是限制盘面价格的主要因素。持续处于高位的发运以及高强度进口下蒙煤价格表现的低迷，还有“科技煤”仓单的交割压力压制等等，都在使得焦煤盘面价格无法真正反应山西主焦煤的紧俏情况。虽然我们表示看好后续的价格的继续走强，但仍需要实时跟进蒙煤及下游钢材需求表现及国内宏观情绪的情况，以便对行情发展路径进行不断修正。另外，动力煤方面后续也需要重点进行跟踪，当前动力煤表现实际弱于我们前期预期（近期已有所回暖），观察后续日耗能否出现明显的抬升，以带动动力煤价格以及整体煤炭板块氛围。

工业硅、多晶硅

【行情资讯】

工业硅：昨日工业硅期货主力（SI2609 合约）收盘价报 8295 元/吨，涨跌幅+0.55%（+45）。加权合约持仓变化-4854 手，变化至 412137 手。现货端，华东不通氧 553#市场报价 9050 元/吨，环比持平，主力合约基差 755 元/吨；421#市场报价 9350 元/吨，环比持平，折合盘面价格后主力合约基差 255 元/吨。

【策略观点】

供给端，四川开炉数延续增势，西南增产速率下滑。西北新疆部分企业临时性停炉检修，工业硅周产量继续上行，但增长斜率减缓。需求侧，头部企业基地爬产，多晶硅周产环比增长，7月产量预计增加，但受限于自身基本面对工业硅需求及价格支撑有限；有机硅DMC价格走弱，行业开工率收缩，产量下行。硅铝合金开工率相对平稳，边际下移；需求侧整体提振有限。工业硅行业库存高位小幅累库。整体来看，新疆部分炉子临时检修对工业硅供给影响有限，需求延续偏弱格局，供需压力对价格形成较长时间压制，下方8000元/吨短期仍然对盘面构成一定支撑。总体而言，预计工业硅价格偏弱运行，关注成本端变化及供给节奏。

【行情资讯】

多晶硅：昨日多晶硅期货主力（PS2609合约）收盘价报33715元/吨，涨跌幅-1.56%（-535）。加权合约持仓变化-991手，变化至172468手。现货端，SMM口径N型颗粒硅均价31.25元/千克，环比-0.25元/千克；N型致密料均价31元/千克，环比持平；N型复投料均价31.8元/千克，环比持平。主力合约基差-1915元/吨。

【策略观点】

供给端，多晶硅周产因头部企业基地爬产而继续上行，7月行业产量预计增加。需求方面，7月硅片排产下滑，电池片、组件环节排产增加，供需来看硅料行业库存去化仍然面临考验。下游企业库存规模相对充足，低价对其采买意愿提振有限，下游采购主要以刚需为主，现货维持低价区间。基本面可释放供给强、实际需求弱以及高库存依旧是当前价格的最大压制。政策预期以及现金流成本是价格低位的重要支撑，可以支持盘面在较低位置阶段性反弹，但短期难以提供持续性的向上修复，中长期价格改善仍然依赖于现实情况的逐步好转。我们预计盘面延续震荡磨底过程，同时关注后续政策情况。

玻璃纯碱

玻璃：

【行情资讯】

周四下午15:00玻璃主力合约收899元/吨，当日-1.53%（-14），华北大板报价1010元，较前日-10；华中报价1000元，较前日持平。07月23日浮法玻璃样本企业周度库存7529万箱，环比-81.70万箱（-1.07%）。持仓方面，持买单前20家减仓19811手多单，持卖单前20家减仓10824手空单。

【策略观点】

上周国内浮法玻璃现货市场商谈重心延续阴跌态势，区域间表现分化明显。高库存压力持续施压，企业出货意愿普遍较强。多地受台风天气干扰，整体出货节奏有所放缓，行业运营压力不断加大。湖南雁翔湘1000吨/日产线停产引发供给收缩预期，华中个别企业计划提涨，但实际需求未见改善，地产端数据依旧疲弱，下游加工厂订单表现低迷，多数业者信心不足，操作心态保持谨慎，主要以刚需补库为主。目前市场情绪较为悲观，预计后市震荡偏弱运行。

纯碱：

【行情资讯】

周四下午15:00纯碱主力合约收1007元/吨，当日-0.59%（-6），沙河重碱报价1027元，较前日-6。07月23日纯碱样本企业周度库存178.13万吨，环比+2.69万吨（+1.07%），其中重质纯碱库存72.68万吨，环比-0.32万吨，轻质纯碱库存105.45万吨，环比+3.01万吨。持仓方面，持买单前20家减仓12834手多单，持卖单前20家减仓14674手空单。

【策略观点】

上周纯碱市场延续弱势下行态势。从轻质纯碱来看，整体交投氛围偏淡，多数下游行业仍处传统消费淡季，采购意愿低迷，刚需释放有限。重质纯碱方面，下游浮法玻璃企业盈利空间持续压缩，产线冷修数量逐步

增加，对重碱需求呈现持续走弱态势，企业补库以刚需为主，备货积极性不高，进一步拖累纯碱价格重心下滑。当前市场观望情绪浓厚，成交以低价小单和刚需采购为主，新单增量有限，企业挺价意愿偏弱，整体信心不足。展望7月份，预计纯碱供应仍将维持高位，现货流转压力进一步加大，碱厂累库压力或有所增加，短期内纯碱市场仍将维持弱稳整理格局。

黑色金属早报					2026/7/24
煤焦钢矿报价情况					
	品种	价格	涨跌	折交割品	
焦煤	加拿大CFR	241	-2		
	山西柳林低硫	1800	0		
	山西柳林高硫	1710	0		
	蒙5精煤（乌不浪口）	1323	0	1298	
	主焦煤（唐山）	1580	0		
焦炭	日照港准一（出库价格指数）	1670	0	1941	
	日照港准一（平仓价格指数）	1870	0		
	出口FOB	293	0		
铁矿	Mysteel铁矿石价格指数	725	-1		
	青岛港61.5%-PB粉	700	7	741	
	青岛港60.3%-金布巴	664	9	761	
	青岛港63%-巴混	771	7	765	
	青岛港56.5%-超特粉	567	5	788	
	青岛港65%-卡粉	853	8	794	
	铁矿日成交量	70	-1		
锰硅	天津	5700	-50	5890	
	内蒙古	5650	-20		
	广西	5650	-50		
	内蒙生产利润	-90	-13		
	广西生产利润	-697	-51		
硅铁	天津	6150	0	6150	
	内蒙古	5750	50		
	青海西宁	5700	50		
	宁夏	5700	50		
	内蒙生产利润	40	50		
	宁夏生产利润	-34	50		
螺纹	北京	3130	0	3242	
	上海	3150	10	3150	
	广州	3330	0	3330	
	唐山方坯	2960	0		
	钢厂日成交量	88369	9617		
	高炉利润	-64	18		
	华东电炉利润	0	0		
热卷	上海	3310	10	3310	
	天津	3200	10	3290	
	广州	3290	0	3290	
	东南亚CFR进口	538	0		
	美国CFR进口	1102	0		
	欧盟CFR进口	664	0		
	日本FOB出口	545	0		
	中国FOB出口	485	0		
玻璃	湖北5mm	990	0	990	
	生产成本（石油焦）	1196	3		
	生产成本（天然气）	1343	0		
	生产成本（煤炭）	1007	1		

数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

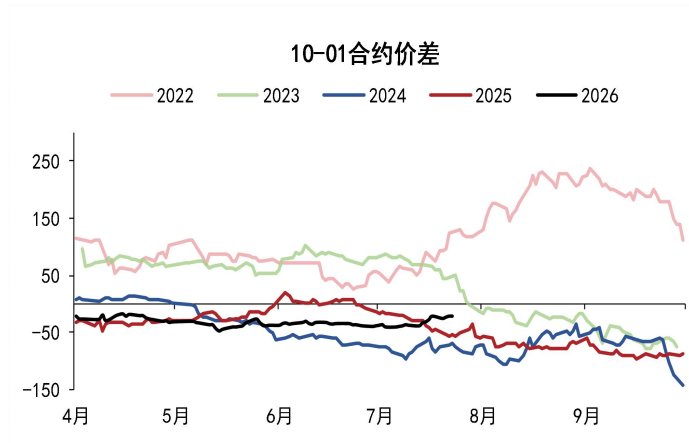
螺纹钢

图 1：螺纹钢期现货对比（元/吨）



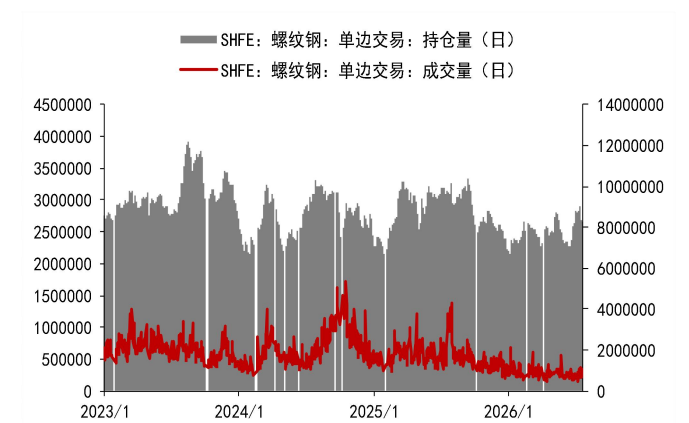
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 3：螺纹钢价差（元/吨）



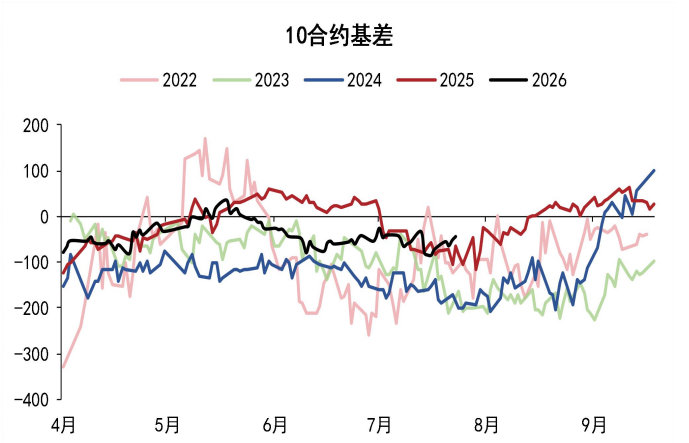
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 5：成交量与持仓量（手）



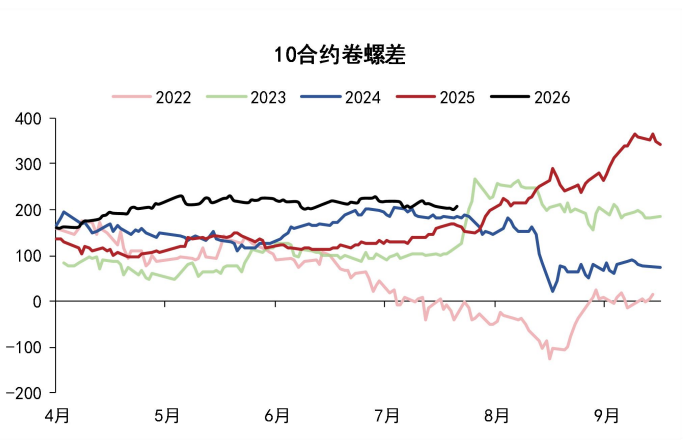
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 2：螺纹钢主力合约基差（元/吨）



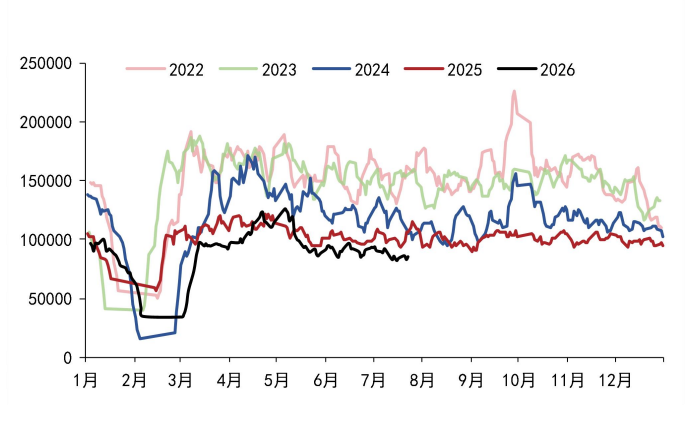
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

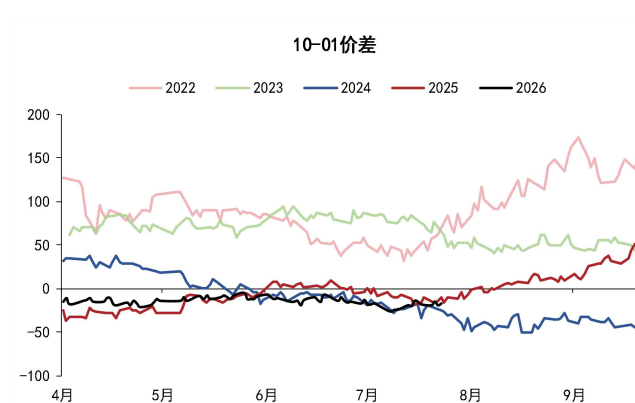
热轧板卷

图 7：热卷期现货对比（元/吨）



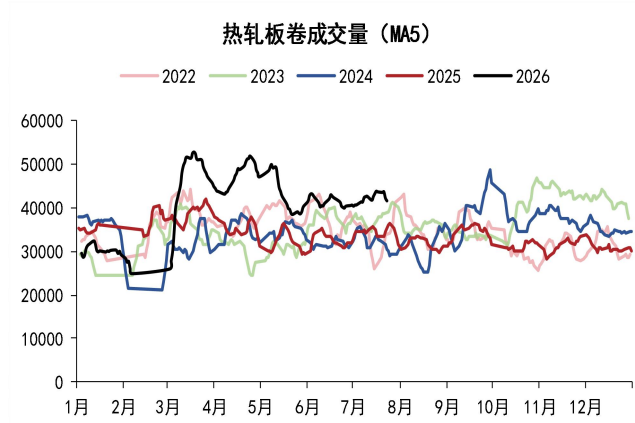
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 9：热卷价差（元/吨）



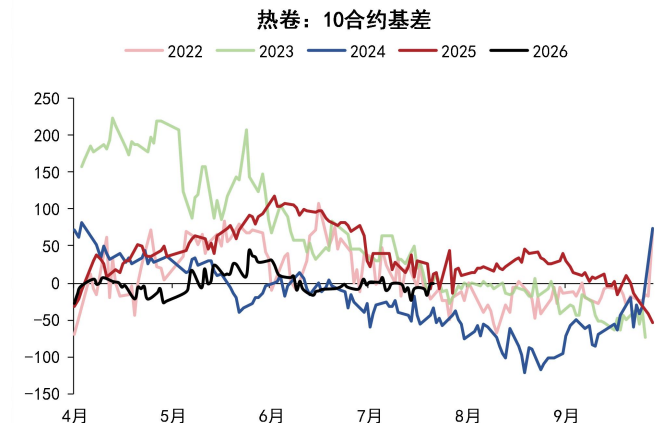
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



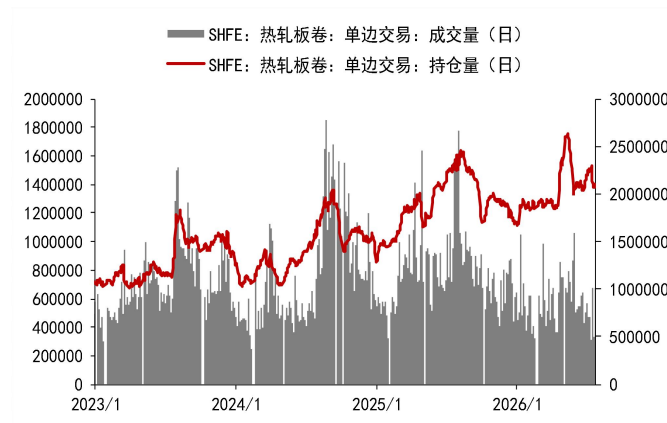
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

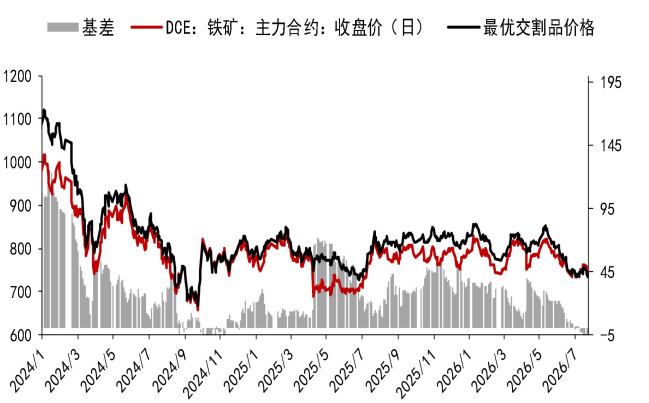
图 12：成交量与持仓量（手）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

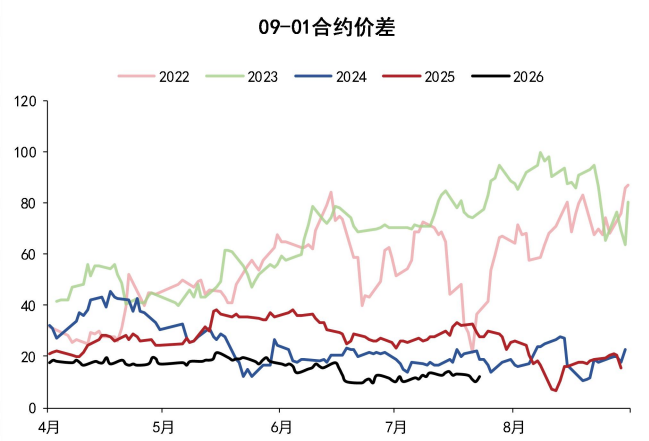
铁矿石

图 13：铁矿石期现货价格（元/吨）



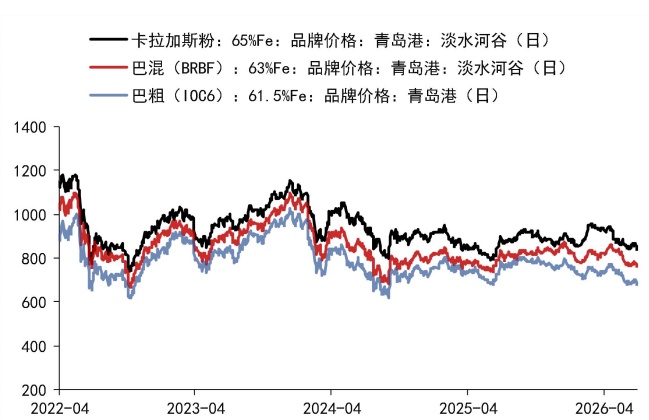
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 15：主力合约价差（元/吨）



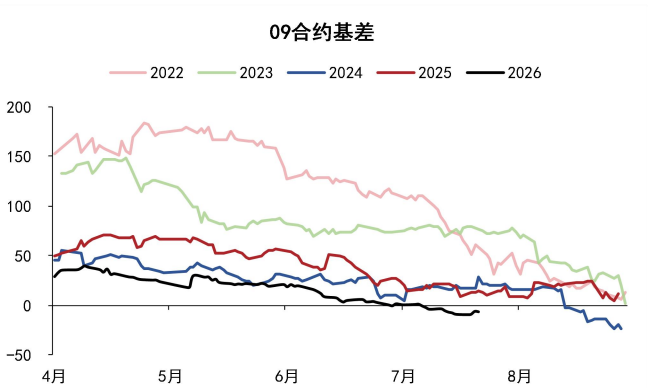
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 17：品牌现货价格（元/吨）



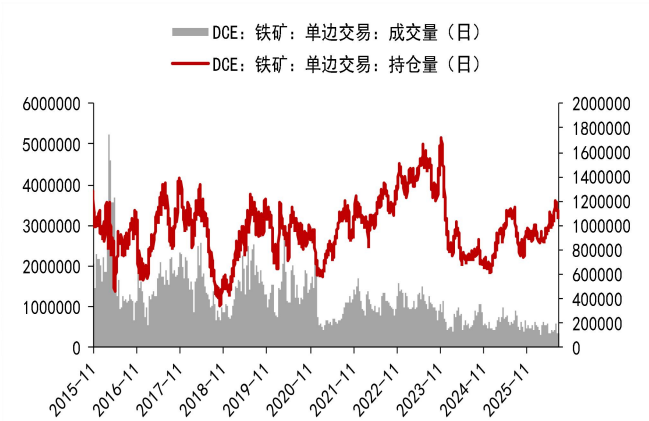
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 14：主力合约基差（元/吨）



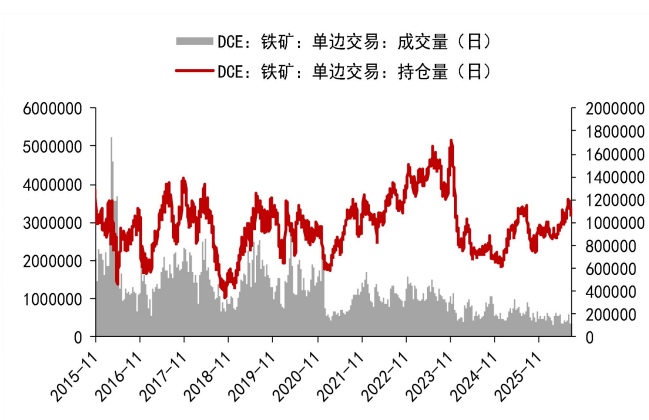
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 16：成交量与持仓量（手）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

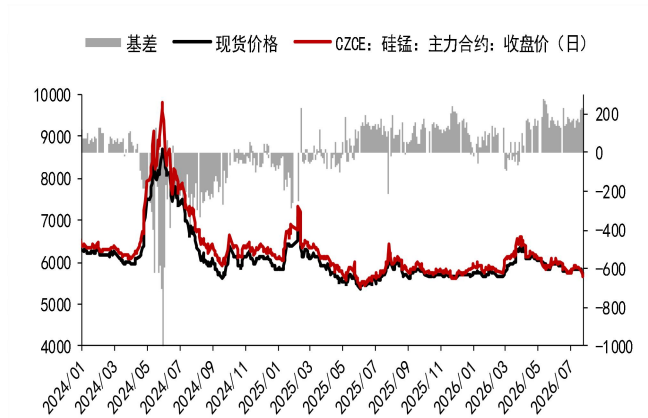
图 18：高低品价差（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

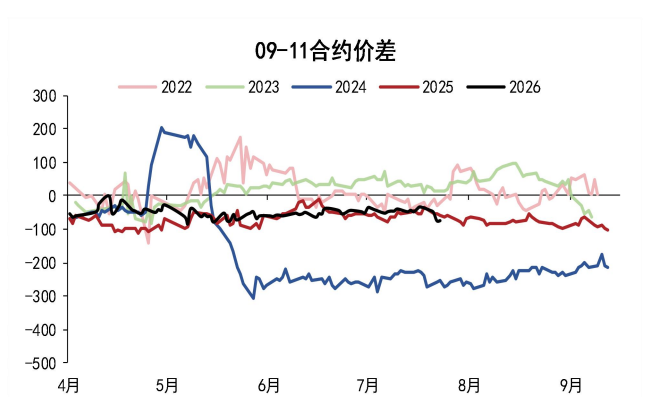
铁合金

图 19：锰硅期现货对比（元/吨）



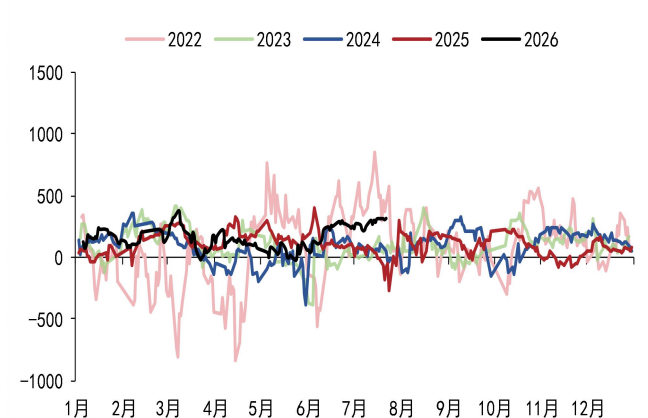
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 21：锰硅价差（元/吨）



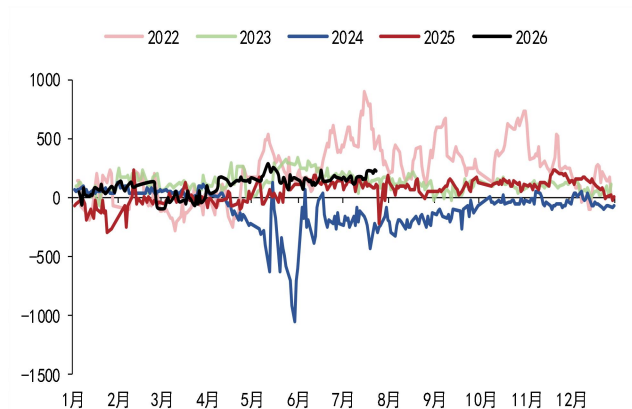
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



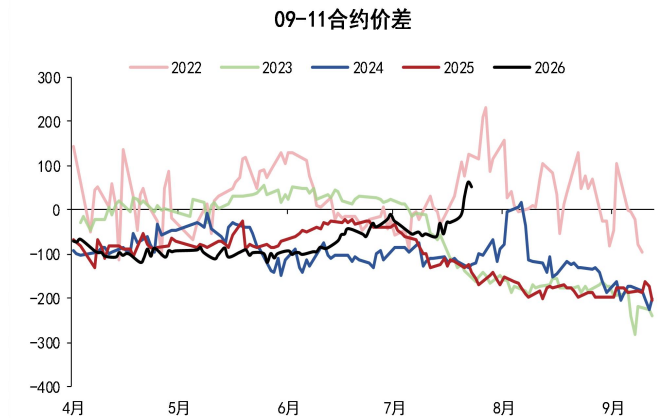
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

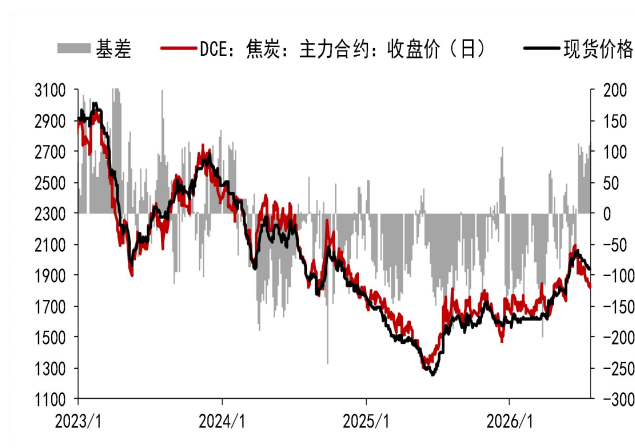
图 24：硅铁价差（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

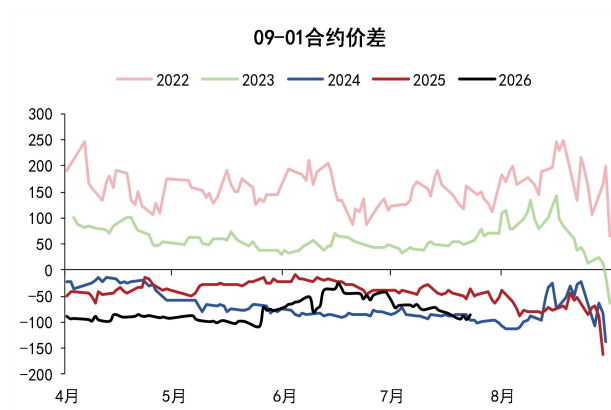
焦煤焦炭

图 25：焦炭期现货价格（吨）



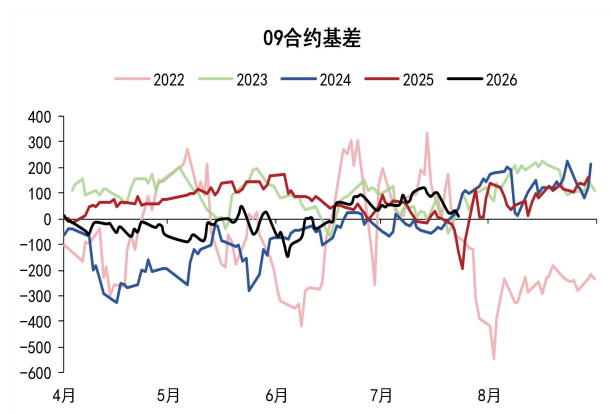
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 27：焦炭价差（元/吨）



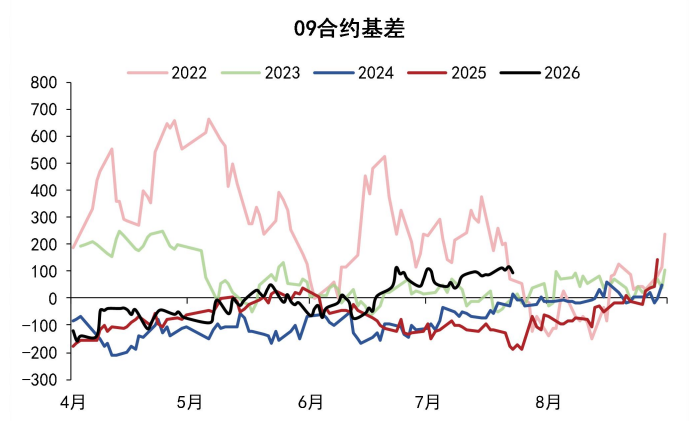
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 29：焦煤主力合约基差（元/吨）



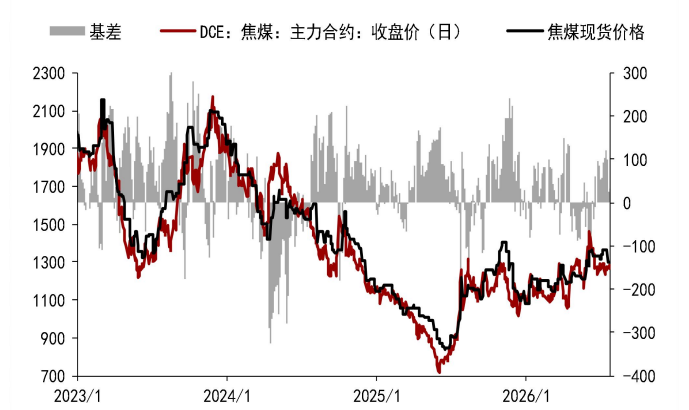
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 26：焦炭主力合约基差（元/吨）



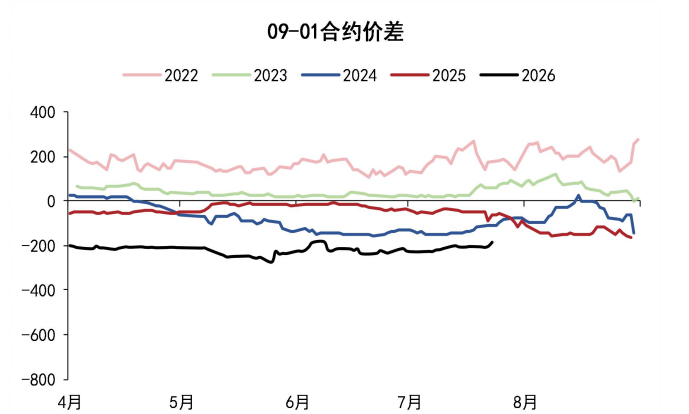
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

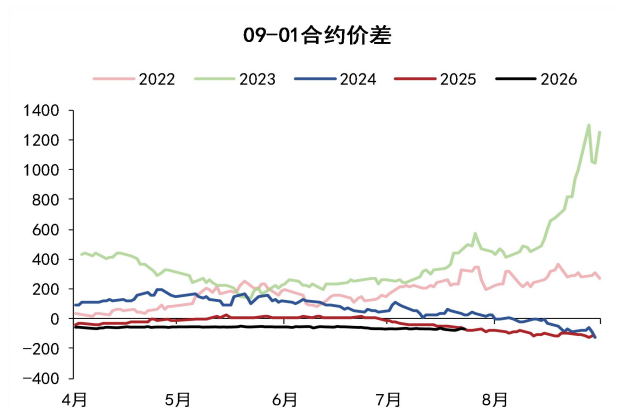
玻璃纯碱

图 31：纯碱期现货价格（元/吨）



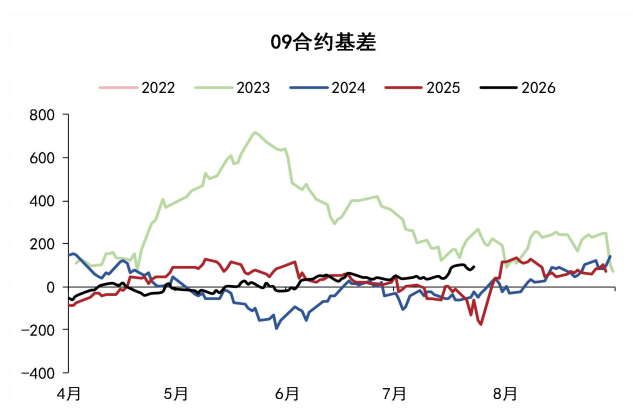
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 33：纯碱价差（元/吨）



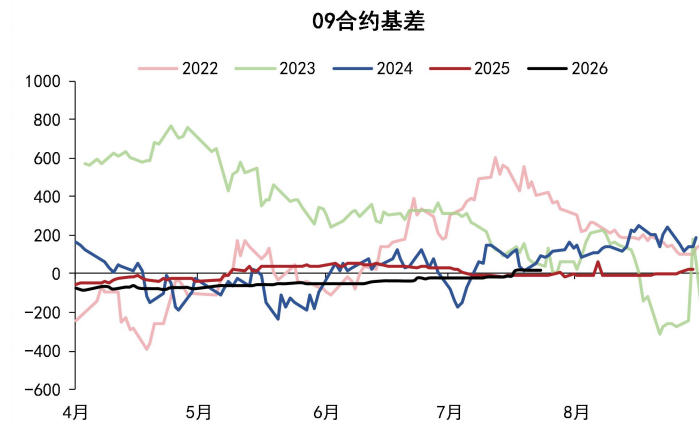
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



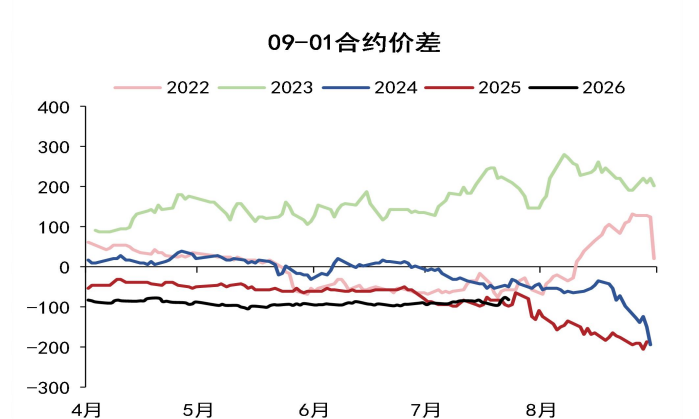
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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