



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

黑色建材日报

2026-07-27

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24日,螺纹钢主力合约(rb2610)收至3076元/吨,涨跌幅-0.29%(-9元/吨),持仓量为196.60万手,环比增加93600手。当日注册仓单26866吨,环比减少2095吨。现货端,螺纹钢天津汇总价格为3160元/吨,环比跌10元/吨;上海汇总价格为3130元/吨,环比跌20元/吨。热轧板卷主力合约(hc2610)收至3289元/吨,涨跌幅-0.06%(-2元/吨),持仓量为145.70万手,环比增加23085手。当日注册仓单314840吨,环比减少7380吨。现货端,热轧板卷乐从汇总价格为3310元/吨,环比平;上海汇总价格为3300元/吨,环比平。

【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】

上周五铁矿石主力合约(I2609)收至746.00元/吨,涨跌幅-0.20%(-1.50),持仓变化-6373手,变化至48.60万手。铁矿石加权持仓量110.55万手。现货青岛港PB粉699元/湿吨,折盘面基差-5.72元/吨,基差率-0.77%。

【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；47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。需求侧高炉检修，同时唐山钢铁企业短期停限，预计月底前铁水产量下滑。成本端海运成本震荡反弹。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 工会谈判以及贸易方面带来的扰动未完全消除。短期铁矿石价格预计震荡盘整。

锰硅硅铁

【行情资讯】

7月24日，锰硅主力（SM609 合约）日内收涨 0.07%，收盘报 5674 元/吨。现货端，天津 6517 锰硅现货市场报价 5670 元/吨，折盘面 5860，升水盘面 186 元/吨。硅铁主力（SF609 合约）日内收涨 1.06%，收盘报 5892 元/吨。现货端，天津 72#硅铁现货市场报价 6150 元/吨，升水盘面 258 元/吨。

上周，锰硅盘面价格延续震荡回落，周度跌幅 134 元/吨或-2.30%（针对加权指数，下同）。技术形态角度，锰硅盘面价格延续中期下跌趋势，向下跌破 5700 元/吨关口，短期关注下方 5600 元/吨附近支撑。硅铁方面，上周盘面价格震荡小幅反弹，周度涨幅 56 元/吨或+0.97%。技术形态角度，硅铁盘面价格仍处在三角收敛区间之内波动，向上临界，关注区间上沿以及 5950 元/吨附近压力。

【策略观点】

宏观方面，美伊冲突局势再度升温，国际原油价格回升至美伊签署谅解备忘录之前水平，布伦特原油一度站上 100 美金关口。再度走高的油价背景下，全球通胀压力再度加剧，全球债市（除中国外）承压，长期美债收益率继续维持在 5%之上。加息、衰退的交易预期背景，叠加资本市场科技去杠杆，整体宏观环境承压。国内商品方面，有色、黑色跟随承压走弱，能化跟随国际油价走高。国内方面，月底的政治局会议的政策表态对于黑色金属走势尤为关键。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24日，焦煤主力（JM2609 合约）日内收跌 0.19%，收盘报 1285 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 490.5 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 387.5 元/吨。乌不浪金泉工业园区蒙 5#精煤报价 1323 元/吨折盘面仓单价为 1298 元/吨，

升水盘面 13 元/吨。焦炭主力（J2609 合约）日内收跌 0.35%，收盘报 1840.5 元/吨。现货端，日照港准一级湿熄焦报价 1660 元/吨，折盘面仓单价为 1930 元/吨，升水盘面 89.5 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 333.5 元/吨。

上周，焦煤盘面价格维持偏弱势震荡，周度涨幅度 14 元/吨或+1.06%（针对加权指数，下同）。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，近期走势表现偏弱，价格当前逐步收敛，关注价格方向的选择，下方继续关注中期反弹趋势线附近支撑。焦炭方面，上周同样维持偏弱震荡走势，延续走低，周线收得六连阴，周度跌幅 21.5 元/吨或-1.14%。技术形态角度，焦炭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，向下临界，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，美伊冲突局势再度升温，国际原油价格回升至美伊签署谅解备忘录之前水平，布伦特原油一度站上 100 美金关口。再度走高的油价背景下，全球通胀压力再度加剧，全球债市（除中国外）承压，长期美债收益率继续维持在 5%之上。加息、衰退的交易预期背景，叠加资本市场科技去杠杆，整体宏观环境承压。国内商品方面，有色、黑色跟随承压走弱，能化跟随国际油价走高。国内方面，月底的政治局会议的政策表态对于黑色金属走势尤为关键。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延续有小幅回升，但同比仍显著偏低，对应平衡铁水依旧在 210 万吨左右，主焦煤结构性紧缺格局未见改善。蒙煤方面，口岸发运延续高位，库存整体去化幅度不及预期，导致蒙煤价格依旧维持偏弱水平。需求方面，下游钢材需求整体仍处在同期低位水平，钢材库存依旧高企。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 237.7 万吨左右水平。焦炭方面，仍延续同期低位产量水平，但焦炭库存仍处在高位，表现较为诡异（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）。高位的库存给到资金悲观的定价，当前焦炭盘面价格已较现货计价 6 轮提降（第一轮提降已经落地）。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。本周重点关注月底国内政治局会议情况，若无明显刺激政策或超预期乐观表述，在当下整体宏观、资本市场悲观态势下，不排除阶段性再度承压走弱的情况发生。同时，7 月底包括美联储、日央行议息会议都将举行。当前黑链指数已经向下临界中期反弹趋势线，提示注意短期风险。

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）收盘报价 8295 元/吨，涨跌幅 0.00%（0）。加权合约持仓变化-923 手，变化至 411214 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、云南周产基本已回到去年同期水平，季节性集中复产接近尾声。新疆开炉数因检修下滑，供给端整体小幅回落。需求侧，多晶硅供给延续小幅上行趋势，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 价格继续走弱，行业近期开工率有所回升，后续高度或受价格拖累。硅铝合金开工率边际继续下移；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，工业硅供给有所收缩，但需求延续偏弱格局，供需压力依旧对价格形成压制。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。短期价格运行区间参考 8000-8700 元/吨。。

【行情资讯】

多晶硅：上周五多晶硅期货主力（PS2609 合约）收盘报价 33365 元/吨，涨跌幅-1.04%（-350）。加权合约持仓变化 2165 手，变化至 174633 手。现货端，SMM 口径 N 型颗粒硅平均价 31.25 元/千克，环比持平；

N型致密料平均价 31 元/千克，环比持平；N型复投料平均价 31.9 元/千克，环比+0.1 元/千克。主力合约基差-1465 元/吨。

【策略观点】

供给端，多晶硅周产延续小幅上行趋势，头部企业复产产能持续释放。需求方面，7 月硅片排产下滑，电池片、组件环节排产增加，终端装机需求表现疲软。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】

周五下午 15:00 玻璃主力合约收 908 元/吨，当日+1.00%(+9)，华北大板报价 1010 元，较前日持平；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 1177 手多单，持卖单前 20 家减仓 44148 手空单。

【策略观点】

上周浮法玻璃产线变动频繁，多条产线集中放水，行业日度产量已降至 14.35 万吨。受持续成本压力影响，不排除个别企业后续仍有计划外放水的可能。需求方面，现货市场商谈灵活，多数区域价格重心松动下移。在需求疲软与行业高库存的双重压力下，原片企业出货意愿较强，让利政策频出，多数企业库存压力得到阶段性缓解，行业周度库存环比有所下降。但从需求端整体表现来看，市场情绪仍偏悲观，地产相关数据同环比持续走弱，加工厂新增订单不足，实际需求支撑有限。综合来看，预计短期行情仍以区间震荡运行为主。

纯碱：

【行情资讯】

周五下午 15:00 纯碱主力合约收 1004 元/吨，当日-0.30%(-3)，沙河重碱报价 1024 元，较前日-3。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 家增仓 5724 手多单，持卖单前 20 家增仓 12149 手空单。

【策略观点】

上周纯碱市场维持偏弱运行态势。供应方面，行业开工率持续高位，青海投碱业恢复生产，整体开工负荷小幅提升，市场货源供应充裕。需求端表现乏力，下游采购积极性不足，新单商谈节奏缓慢。分下游来看，浮法玻璃产线变动频繁，一条产线引板出玻璃，三条产线放水；光伏玻璃三条产线进入放水冷修；轻碱下游需求疲软，企业暂无明显囤货意愿，仍以按需补库为主。为刺激出货，部分贸易商及生产企业存在暗降报价、让利走量现象，但市场响应有限。总体来看，行业供需宽松格局持续，价格缺乏有效利好支撑，预计短期市场仍将延续震荡偏弱走势。

黑色金属早报					2026/7/27
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	0		
	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）	1660	-10	1930	
	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	723	-2		
	青岛港61.5%-PB粉	699	-1	740	
	青岛港60.3%-金布巴	663	-1	760	
	青岛港63%-巴混	770	-1	764	
	青岛港56.5%-超特粉	565	-2	785	
	青岛港65%-卡粉	853	0	794	
	铁矿日成交量	62	-8		
锰硅	天津	5670	-30	5860	
	内蒙古	5600	-50		
	广西	5650	0		
	内蒙生产利润	-123	-33		
	广西生产利润	-697	0		
硅铁	天津	6150	0	6150	
	内蒙古	5750	0		
	青海西宁	5650	-50		
	宁夏	5650	-50		
	内蒙生产利润	40	0		
	宁夏生产利润	-84	-50		
螺纹	北京	3120	-10	3232	
	上海	3130	-20	3130	
	广州	3330	0	3330	
	唐山方坯	2960	0		
	钢厂日成交量	81095	-7274		
	高炉利润	-70	-6		
	华东电炉利润	0	0		
热卷	上海	3310	0	3310	
	天津	3190	-10	3280	
	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

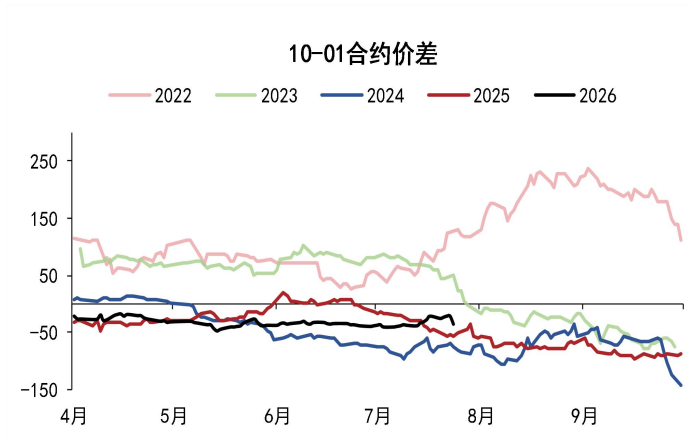
螺纹钢

图 1：螺纹钢期现货对比（元/吨）



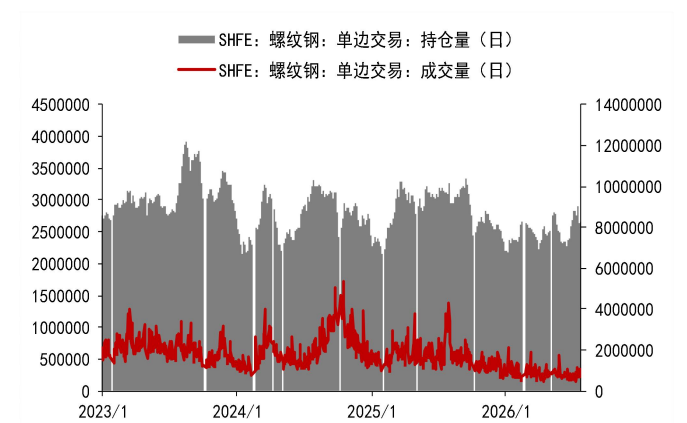
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 3：螺纹钢价差（元/吨）



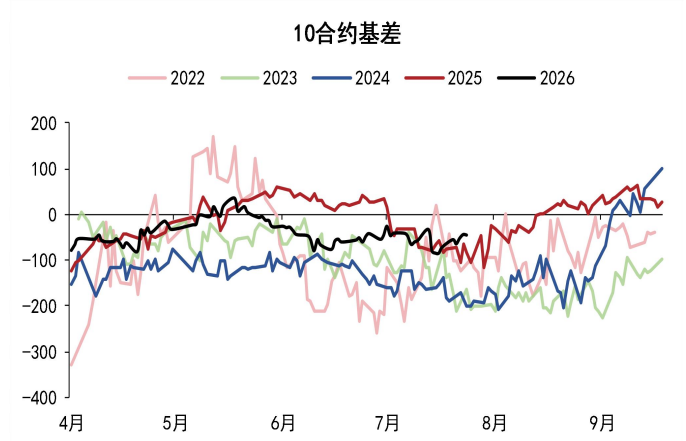
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 5：成交量与持仓量（手）



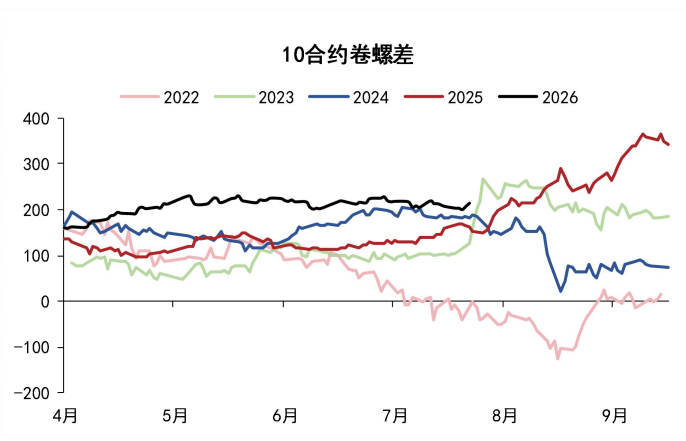
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 2：螺纹钢主力合约基差（元/吨）



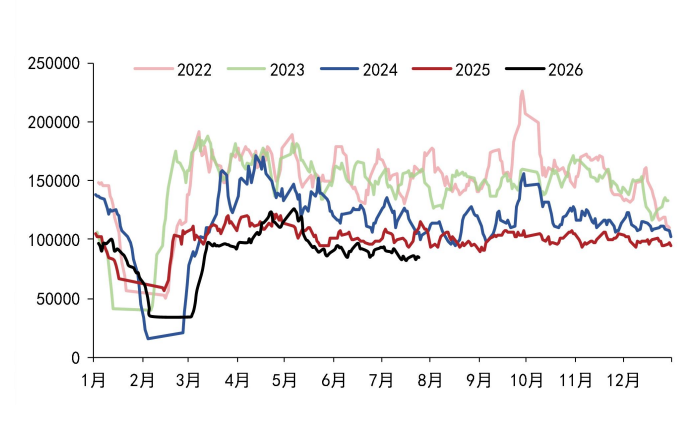
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

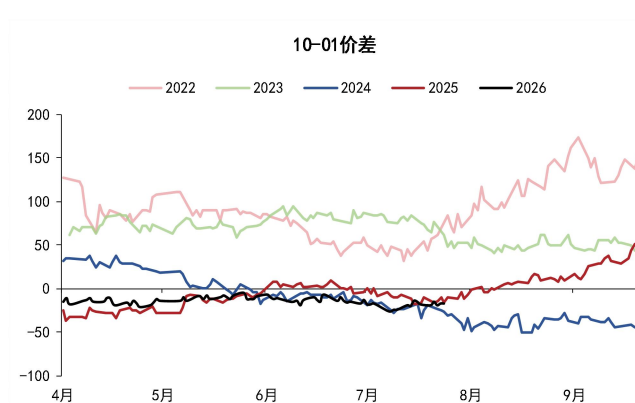
热轧板卷

图 7：热卷期现货对比（元/吨）



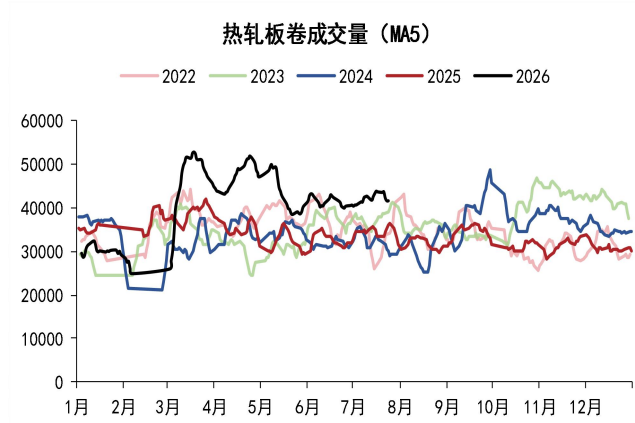
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 9：热卷价差（元/吨）



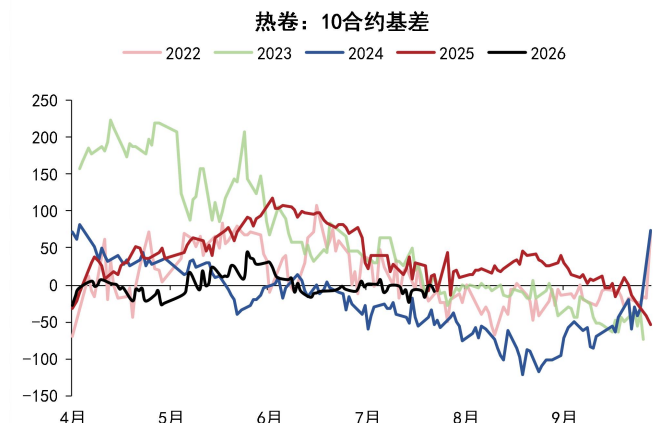
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



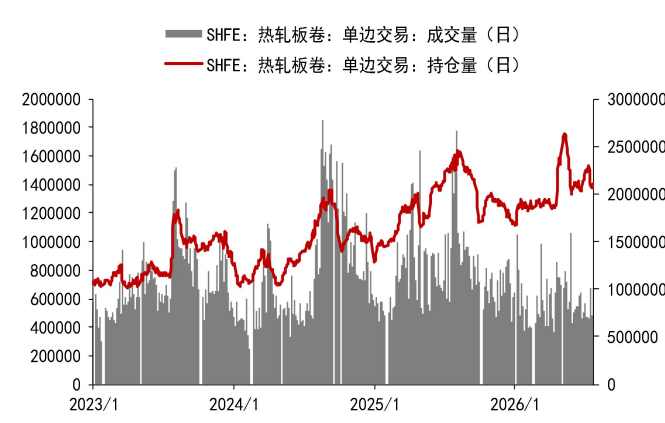
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

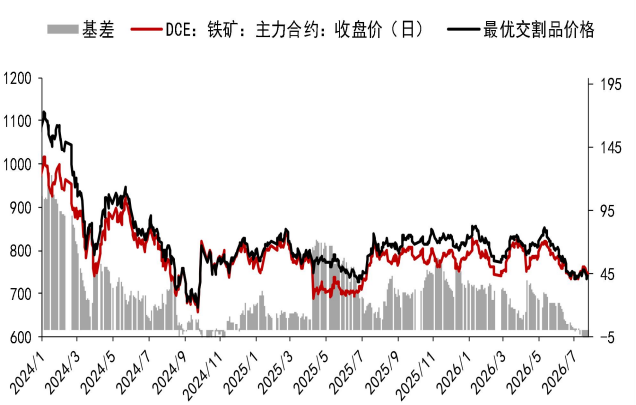
图 12：成交量与持仓量（手）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

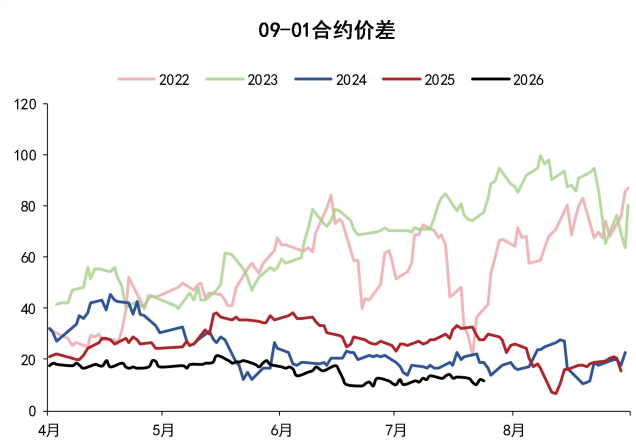
铁矿石

图 13：铁矿石期现货价格（元/吨）



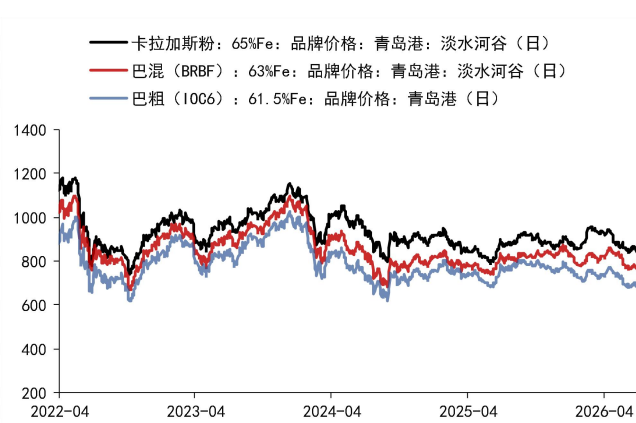
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 15：主力合约价差（元/吨）



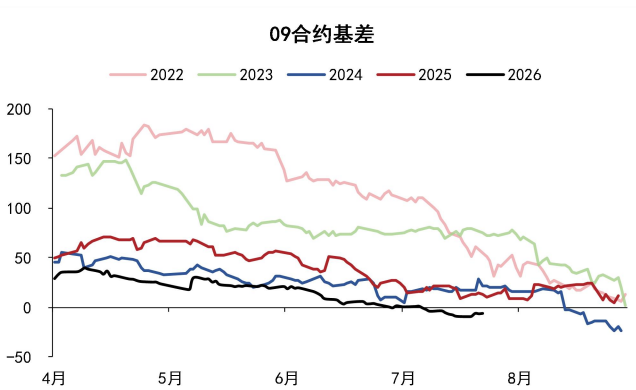
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 17：品牌现货价格（元/吨）



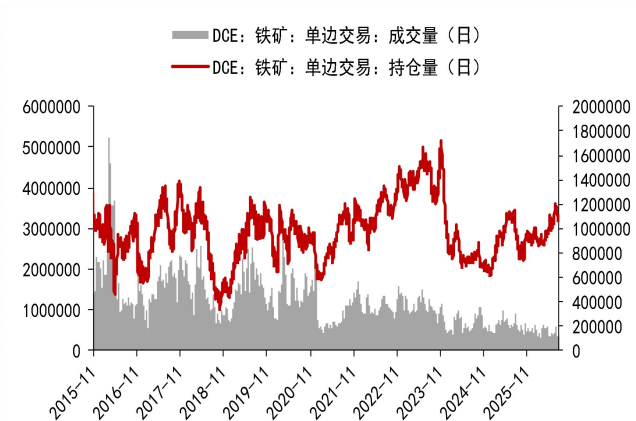
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 14：主力合约基差（元/吨）



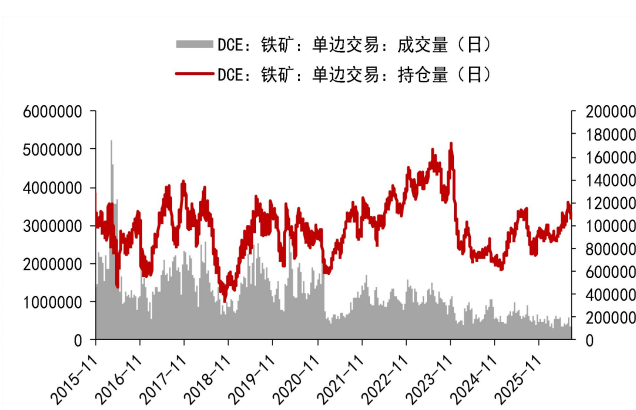
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

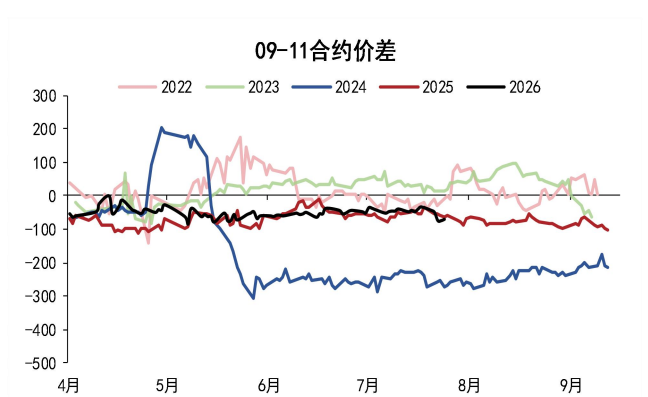
铁合金

图 19：锰硅期现货对比（元/吨）



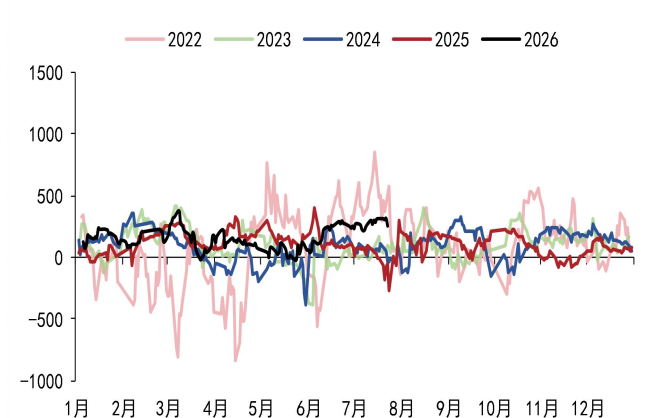
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 21：锰硅价差（元/吨）



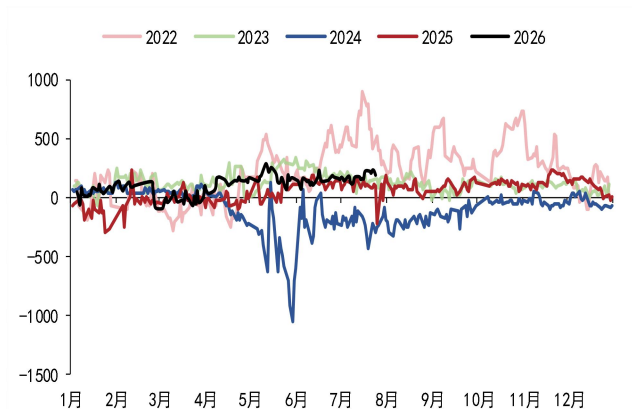
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 23：硅铁主力合约基差（元/吨）



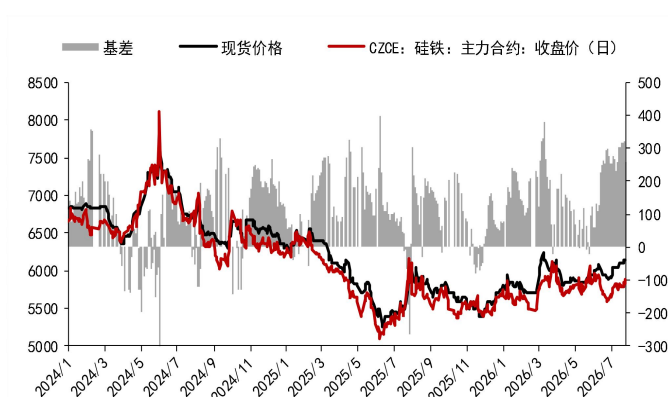
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 20：锰硅主力合约基差（元/吨）



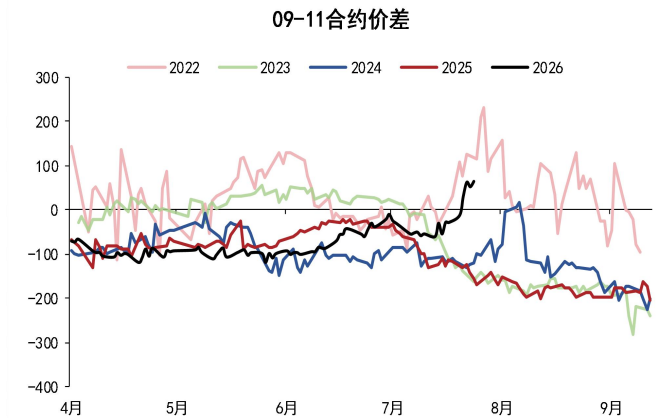
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

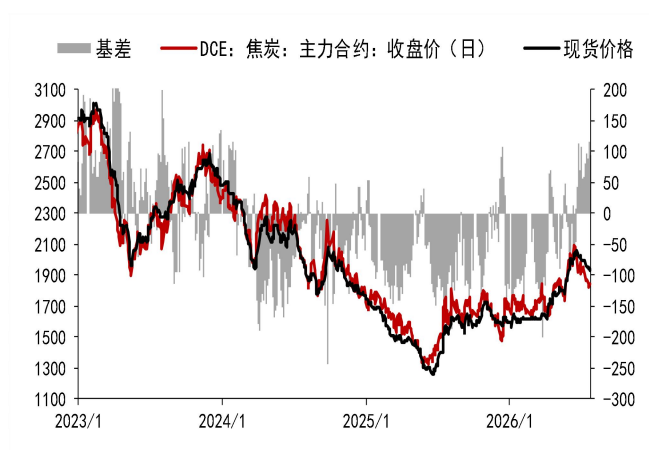
图 24：硅铁价差（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

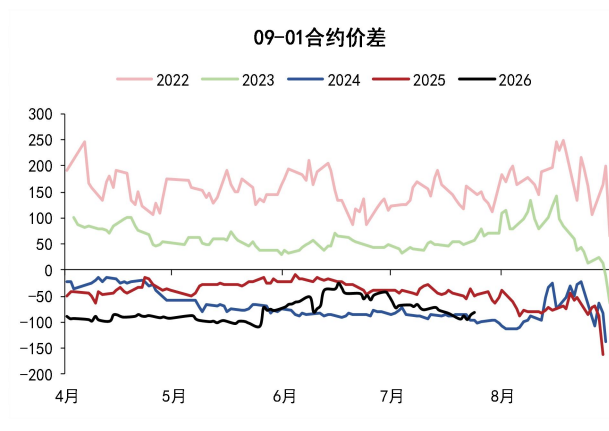
焦煤焦炭

图 25：焦炭期现货价格（吨）



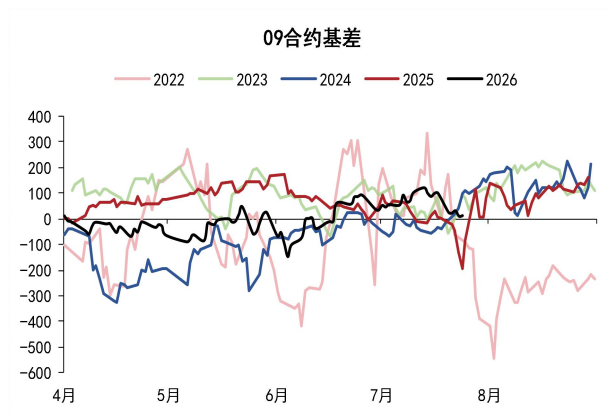
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 27：焦炭价差（元/吨）



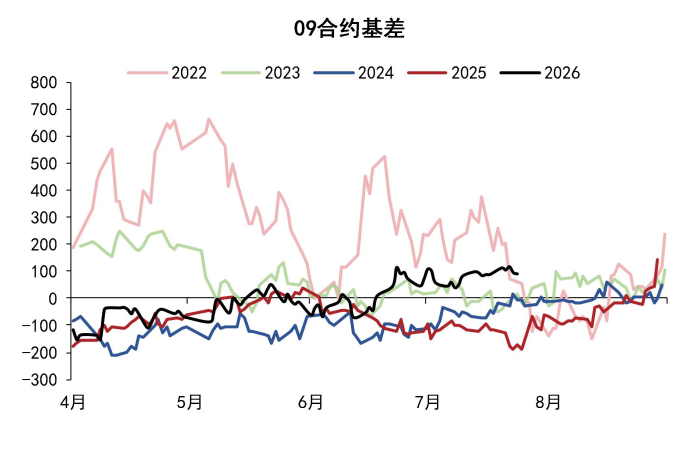
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 29：焦煤主力合约基差（元/吨）



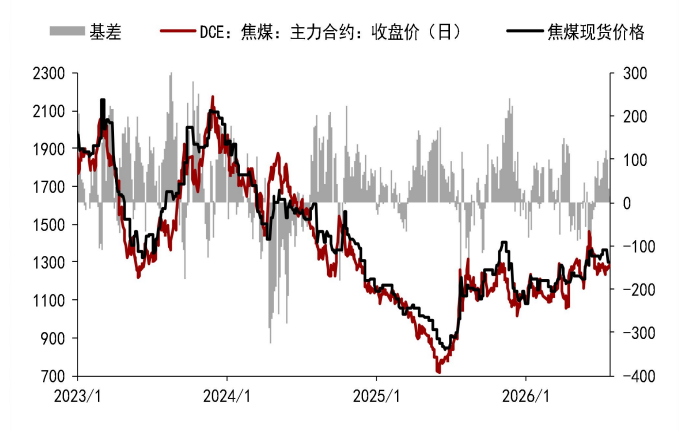
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 26：焦炭主力合约基差（元/吨）



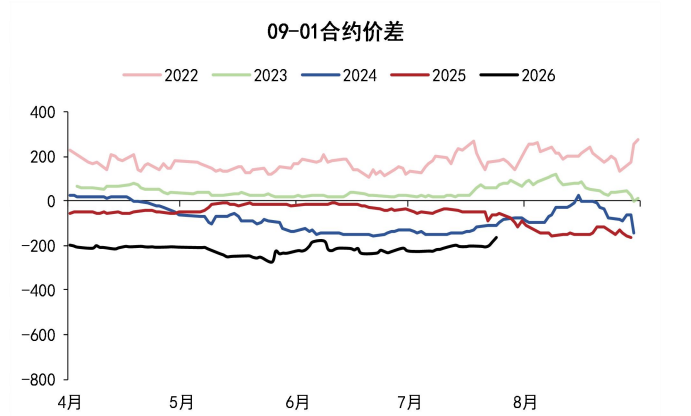
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

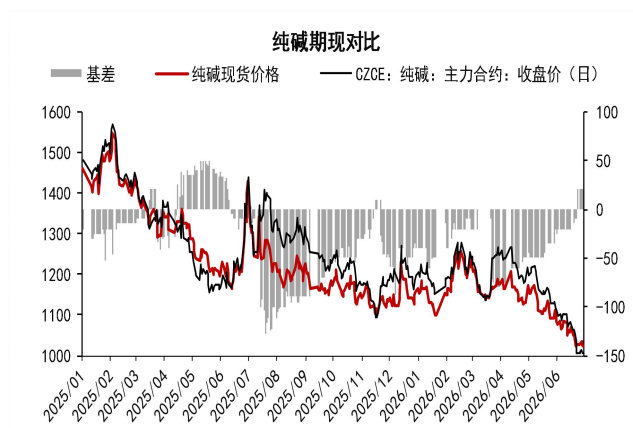
图 30：焦煤价差（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

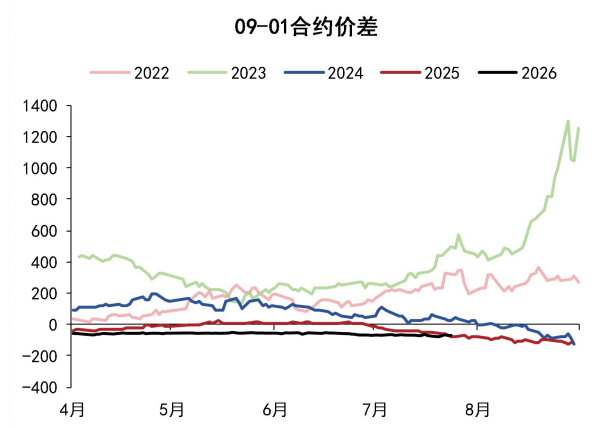
玻璃纯碱

图 31：纯碱期现货价格（元/吨）



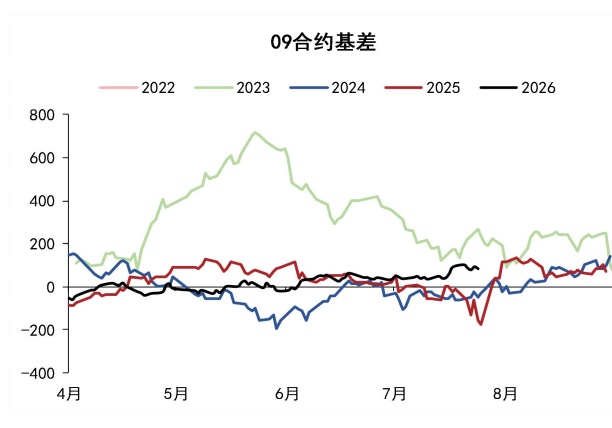
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 33：纯碱价差（元/吨）



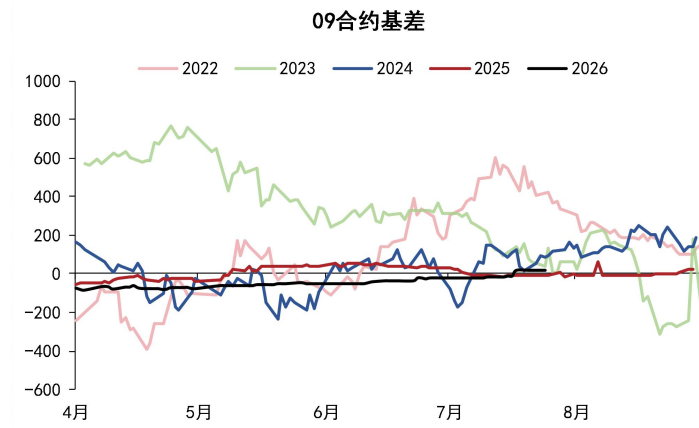
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



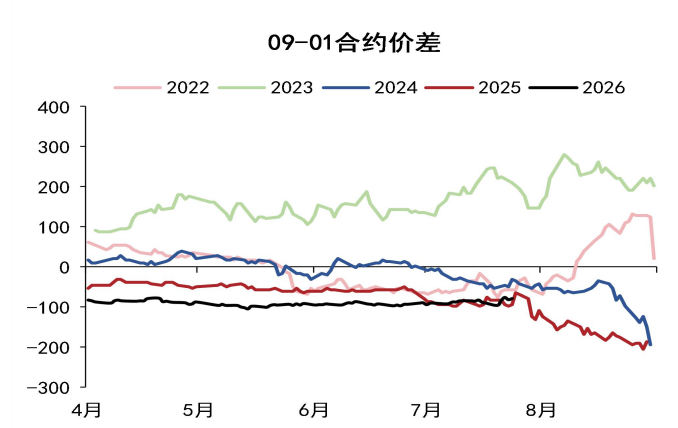
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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