



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

黑色建材日报

2026-08-03

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31日,螺纹钢主力合约(rb2610)收至3004元/吨,涨跌幅-0.33%(-10元/吨),持仓量为233.16万手,环比增加22131手。当日注册仓单28390吨,环比平。现货端,螺纹钢天津汇总价格为3110元/吨,环比跌20元/吨;上海汇总价格为3090元/吨,环比跌20元/吨。热轧板卷主力合约(hc2610)收至3220元/吨,涨跌幅-0.62%(-20元/吨),持仓量为155.98万手,环比增加34878手。当日注册仓单293057吨,环比减少2073吨。现货端,热轧板卷乐从汇总价格为3240元/吨,环比跌20元/吨;上海汇总价格为3260元/吨,环比跌10元/吨。

【策略观点】

宏观方面,国内方面月底会议结束暂无政策利好,市场预期仍偏悲观,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,相对于螺纹更具韧性。海外方面美联储政策维持中性偏鹰,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。

基本面来看,铁水产量降幅较大,预期铁水阶段性见底。螺纹产量微降,表需小幅回升,库存小幅累积,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。热卷产量下降较多,表需降幅较大,钢厂七月排产铁水从建材流向板材,出口计划增量较多,出口接单大幅抬升,关注出口数据能否维持高位,板材相对建材更有韧性。现货端,现货报价大幅下跌,成交偏弱。成材自身基本面淡季特征明显,后续河北环保限产结束,整体维持供需双弱格局。总体来看,焦煤方面山西产量偏低运行,复产缓慢,现货价格高位震荡运行,价格中枢偏高位对钢材成本支撑仍在,焦炭方面现货二轮提降落地,三轮提降开始。双焦盘面贴水过高,估值偏低,但库存双双累积,多空交织维持宽幅震荡走势。铁矿石库存总量偏高,价格跟随海运费震荡,自身基本面偏弱,维持震荡偏弱格局。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,但仍有向下空间,区间宽幅震荡运行。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716.00元/吨,涨跌幅+0.14%(+1.00),持仓变化-16736手,变化至45.56万手。铁矿石加权持仓量118.77万手。现货青岛港PB粉678元/湿吨,折盘面基差1.46元/吨,基差率0.20%。

【策略观点】

供给方面,最新一期海外矿石发运量环比回落。发运端,澳洲、巴西矿石发运量不同程度下滑。非主流国家发运量延续降势。近端到港量环比下降。需求方面,最新一期钢联口径日均铁水产量环比下滑2.15万吨

至 235.55 万吨，除常规检修外，主要系唐山钢厂短期停限产影响所致。钢厂盈利率继续下滑。库存端，钢厂进口矿库存环比基本持稳；47 港口库存延续回升势头，压港情况有所好转。综合来看，供给端海外铁矿石发运处于相对淡季，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暂停限，铁水产量下滑，后续停限产结束后铁水或小幅回升。宏观窗口兑现后释放信号提振有限，黑色板块增仓下跌，短期偏弱格局被集中定价。考虑到成本端及其他扰动因素未完全消除，单边大幅下跌后追空谨慎。短期铁矿石价格震荡偏空，关注下方 690-700 元/吨支撑情况。

锰硅硅铁

【行情资讯】

7 月 31 日，锰硅主力（SM609 合约）日内收跌 0.07%，收盘报 5680 元/吨。现货端，天津 6517 锰硅现货市场报价 5650 元/吨，折盘面 5840，升水盘面 160 元/吨。硅铁主力（SF609 合约）日内收跌 0.07%，收盘报 5782 元/吨。现货端，天津 72#硅铁现货市场报价 6180 元/吨，升水盘面 398 元/吨；江苏 72#硅铁市场报价 6050 元/吨，折盘面 5940 元/吨，升水盘面 158 元/吨。

上周，锰硅盘面价格延续低位弱势震荡，周度收平（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/吨关口后在该位置持续弱势震荡，持仓不断累积，短期注意价格向下继续走低风险，暂时关注下方 5600 元/吨附近支撑，若该水平无法支撑，或向下寻 5400 元/吨附近支撑。硅铁方面，上周盘面价格宽幅震荡，周度跌幅 124 元/吨或-2.12%。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，向上承压后回落，关注区间下沿及 5600 元/吨附近支撑。

【策略观点】

宏观方面，上周包括美联储议息会议、国内年中政治局会议、日央行货币政策会议等重要会议靴子落地：美联储维持利率水平不变，虽然沃什表态偏鸽，但市场定价偏鹰，尤其是债券市场；国内会议表态边际略显宽松，但没有出现超预期的增量政策，同时对于黑色终端需求方面也并未给出刺激性政策，且对于房地产的定位进一步边缘化（通稿中仅出现半句）；日央行维持利率不变（符合市场预期）。总体来看，宏观层面，尤其是国内方面给到的提振并不足，这也加剧了市场情绪向 2024 年 7-8 月靠拢的情况。此外，海外方面中东地缘政治问题持续反复，美伊冲突久久无法解决，使得市场对于海外需求同步产生担忧。

就铁合金自身基本面情况来看，锰硅依旧维持明显过剩的格局，锰硅需求更多依赖成材，即下游更多挂钩房地产、基建行业，而今年以来，这二者仍旧表现疲软。在本次政治局会议通稿中，对于房地产的提及缩减至半句话，地产行业的低位进一步边缘化。而同时，本次通稿中并未出现城市更新，这是低于我们预期的，在年中报告中，城市更新所带来的需求增量是我们认为的重要需求补充项。当然，这并不是锰硅持续走低的根本原因，宽松+地产低迷（对应建材产量持续低位）是长久以来持续的问题，当前锰硅价格走低，我们认为更多是锰矿的问题，也就是成本下方不断坍塌。过剩导致价格下跌和持续亏损——锰硅减产——锰矿需求下降（加之今年以来进口显著回升）——成本下移带来锰硅价格跟随走低和延续亏损——厂家为挺价进一笔控制产量——带来锰矿需求的进一步下滑和价格的进一步松动，这是价格与成本负反馈的经典路径，在过剩格局和需求暂时见不到回升苗头，以及整体产业氛围悲观的背景下，短期这一情况难以缓和。这意味着，短期价格或可能面临进一步的下塌风险，我们认为的是需要加以注意的，过剩产能挤出去化的过程是漫长而痛苦的。硅铁方面，整体供需结构相较锰硅而言表现较为良好，但也是略微宽松的格局。近月在检修+产区电价提升以及上周榆林部分煤矿被要求停产整顿带来的兰炭成本抬升预期下表现相对好于远月（新增产能投放预期），表现在硅铁 9-11/9-1 价差的维持强势上。但面对整体不断走低的黑链板块以及盘面焦煤方面的剧烈下跌情况，整体盘面的情绪预计将受到显著负面影响。今夏的高温和电力方面的因素依旧是值得关注的重要因素，但至少当前日耗及动力煤的表现是弱于我们预期的，需要再加以跟踪观察。短期同样注意硅铁盘面估值向下的修复风险。

焦煤焦炭

【行情资讯】

7月31日，焦煤主力（JM2609合约）日内收跌3.75%，收盘报1181元/吨。山西低硫主焦报价1957元/吨，折盘面1776元/吨，升水盘面（09合约，下同）595元/吨；山西中硫主焦报1660元/吨，折盘面1652元/吨，升水盘面471元/吨。乌不浪金泉工业园区蒙5#精煤报价1337元/吨，折盘面1312元/吨，升水盘面131元/吨。焦炭主力（J2609合约）日内收跌2.97%，收盘报1767元/吨。现货端，日照港准一级湿熄焦报价1620元/吨，折盘面1887元/吨，升水盘面120元/吨；吕梁准一级干熄焦报1900元/吨，折盘面2118.5元/吨，升水盘面351.5元/吨。

上周，焦煤盘面价格显著下行，周度跌幅度110元/吨或-8.25%（针对加权指数，下同）。技术形态角度，焦煤盘面价格向下跌破下方中期反弹趋势线，并伴随增仓放量，市场向下选择方向，短期关注下方1175元/吨附近支撑情况。焦炭方面，上周同样出现显著走低，周线收得七连阴，周度跌幅81.5元/吨或-4.38%。技术形态角度，焦炭盘面价格同样向下跌破下方中期反弹趋势线，价格持续表现弱势，短期关注下方1730元/吨附近支撑情况。

【策略观点】

宏观方面，上周包括美联储议息会议、国内年中政治局会议、日央行货币政策会议等重要会议靴子落地：美联储维持利率水平不变，虽然沃什表态偏鸽，但市场定价偏鹰，尤其是债券市场；国内会议表态边际略显宽松，但没有出现超预期的增量政策，同时对于黑色终端需求方面也并未给出刺激性政策，且对于房地产的定位进一步边缘化（通稿中仅出现半句）；日央行维持利率不变（符合市场预期）。总体来看，宏观层面，尤其是国内方面给到的提振并不足，这也加剧了市场情绪向2024年7-8月靠拢的情况。此外，海外方面中东地缘政治问题持续反复，美伊冲突久久无法解决，使得市场对于海外需求同步产生担忧。

双焦自身基本面的来看，双焦供给端并未出现明显的变化，山西焦煤供给依旧受限，停产检修煤矿产能再度回升（虽然沁源县又有一座煤矿复产），而本周独立焦化厂产量也出现较大幅度回落。本周双焦，尤其焦煤焦煤价格的大幅回落，更多是受宏观情绪压制以及市场对于后市悲观预期的交易，正如我们前面周报所提到的，当前黑链所面临的情况与2024年7-8月十分相似，国内疲弱的内需以及望不到的政策刺激共同造成的未来悲观预期。与成材、铁矿相比，本周的焦煤虽然跌幅明显要大许多，但单纯跟矿难前价格相比，焦煤价格只是几乎回到该位置，而成材与铁矿则已经较之出现了明显的下跌，因此双焦，或者说焦煤只是对于前期矿难估值的回吐。总体来看，本次的会议是弱于我们预期的，并不在于房地产的继续边缘化，而是在于本次通稿中并未提及城市更新的内容，而这是我们在年中报告中对于下半年黑色终端需求内需部分重要的补充。在上期报告中，我们提到“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”，上周的市场走向恰好反应了这一点。后续来看，我们认为当前宏观再次主导了行情，而无疑现在市场对于内需的预期是悲观的，而资本市场表现、海外需求似乎同样也不容乐观，国内8月将是政策真空期，在这样的背景下，整体黑链或仍维持弱势格局。至于后续能否出现如“9.24”般的奇迹时刻，需要边走边看。

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8170元/吨，涨跌幅-0.06%（-5）。加权合约持仓变化+2306手，变化至460344手。现货端，华东不通氧553#市场报价9000元/吨，环比持平，主力合约基差830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380元/吨。

【策略观点】

供给端，四川、云南新增开炉基本停滞，季节性集中复产接近尾声。新疆前期停炉检修炉子部分已恢复，内蒙开炉数因检修下滑。供给端高位持稳。需求侧，多晶硅供给延续小幅上行趋势，8月头部企业基地继续爬产，个别企业复产时间延后，排产总体上行。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近期开工率回升，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累库有所加快。整体来看，工业硅供给高位，部分地区有检修但收缩力度不足，同时需求延续偏弱格局，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。考虑近期商品整体氛围偏弱，短期价格或再次试探下方整数关口。

【行情资讯】

多晶硅：上周五多晶硅期货主力（PS2609 合约）收盘价报 33040 元/吨，涨跌幅+1.47%（+480）。加权合约持仓变化-3243 手，变化至 184021 手。现货端，SMM 口径 N 型颗粒硅均价 31.25 元/千克，环比持平；N 型致密料均价 31 元/千克，环比持平；N 型复投料均价 31.9 元/千克，环比持平。主力合约基差-1140 元/吨。

【策略观点】

供给端，多晶硅周产延续小幅上行趋势，8 月头部企业基地继续爬产，个别企业复产时间延后，排产总体上行。需求方面，终端装机需求表现疲软；排产端看 8 月硅片产出或小幅下滑。供需而言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，低价对其采购意愿提振有限，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。整体而言，我们预计盘面延续磨底过程，近期弱现实主导，叠加商品氛围偏弱，盘面观察 3.1-3.2 万元/吨支撑力度。

玻璃纯碱

玻璃：

【行情资讯】

周五下午 15:00 玻璃主力合约收 875 元/吨，当日+0.57%（+5），华北大板报价 1000 元，较前日持平；华中报价 980 元，较前日持平。07 月 30 日浮法玻璃样本企业周度库存 7535.3 万箱，环比+6.30 万箱（+0.08%）。持仓方面，持买单前 20 家减仓 69937 手多单，持卖单前 20 家减仓 112485 手空单。

【策略观点】

临近月底，玻璃生产企业面临高库存压力，出货意愿明显增强，带动多数区域现货成交价格不同程度下调，但减产力度有限，难以有效消化高位库存；需求端整体维持偏弱格局，下游加工企业订单分化显著，多数中小型企业订单储备不足，叠加资金面偏紧，采购行为趋于理性，加之房地产竣工修复不及预期及高温降雨抑制采购需求，市场弱势寻底态势难改；原料端，纯碱价格持续下移削弱成本支撑，现货负反馈加剧，拖累盘面大幅下挫并刷新近十年新低，短期市场预计延续震荡偏弱运行格局。

纯碱：

【行情资讯】

周五下午 15:00 纯碱主力合约收 935 元/吨，当日-0.95%（-9），沙河重碱报价 959 元，较前日持平。07 月 30 日纯碱样本企业周度库存 180.07 万吨，环比+1.94 万吨（+1.09%），其中重质纯碱库存 74.52 万吨，环比+1.84 万吨，轻质纯碱库存 105.55 万吨，环比+0.10 万吨。持仓方面，持买单前 20 家减仓 4176 手多单，持卖单前 20 家增仓 5833 手空单。

【策略观点】

上周国内纯碱市场整体呈现弱势下跌格局，多地重碱轻碱价格出现松动。供给端方面，云港碱业恢复生产，检修企业数量较少，货源供应量持续增长，尽管 8 月份个别企业存检修计划，但短期内供应压力难以有效缓解，库存不断累积；需求端持续疲软，浮法玻璃一条产线放水冷修，光伏玻璃产线运行稳定，轻碱行业需求表现一般，采购意向不佳，整体维持按需补库模式；成本端变动有限，对价格支撑力度不足，进一步削弱市场底部基础。短期来看，纯碱市场仍将维持弱势整理格局，后续需重点关注 8 月检修计划的实际执行情况以及库存消化节奏，若无实质性改善，价格仍有小幅下探可能。

黑色金属早报				2026/8/3
煤焦钢矿报价情况				
	品种	价格	涨跌	折交割品
焦煤	加拿大CFR	234	-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）	1337	0	1312
	主焦煤（唐山）	1565	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）	1820	0	
	出口FOB	286	0	
铁矿	Mysteel铁矿石价格指数	708	-4	
	青岛港61.5%-PB粉	678	2	717
	青岛港60.3%-金布巴	650	5	745
	青岛港63%-巴混	745	1	737
	青岛港56.5%-超特粉	544	2	762
	青岛港65%-卡粉	827	2	766
	铁矿日成交量	78	-47	
锰硅	天津	5650	0	5840
	内蒙古	5600	0	
	广西	5650	0	
	内蒙生产利润	-41	8	
	广西生产利润	-541	0	
硅铁	天津	6180	-20	6180
	内蒙古	5650	-20	
	青海西宁	5620	-30	
	宁夏	5650	0	
	内蒙生产利润	-60	-20	
	宁夏生产利润	-84	0	
螺纹	北京	3080	-20	3192
	上海	3090	-10	3090
	广州	3310	-10	3310
	唐山方坯	2920	-10	
	钢厂日成交量	85017	12296	
	高炉利润	-81	-1	
	华东电炉利润	-15	-10	
热卷	上海	3260	-10	3260
	天津	3160	-10	3250
	广州	3240	-20	3240
	东南亚CFR进口	530	0	
	美国CFR进口	1130	20	
	欧盟CFR进口	675	11	
	日本FOB出口	545	0	
	中国FOB出口	485	0	
玻璃	湖北5mm	960	0	960
	生产成本（石油焦）	1196	0	
	生产成本（天然气）	1341	-2	
	生产成本（煤炭）	1002	-5	

数据来源:MYSTEEL、五矿期货研究中心

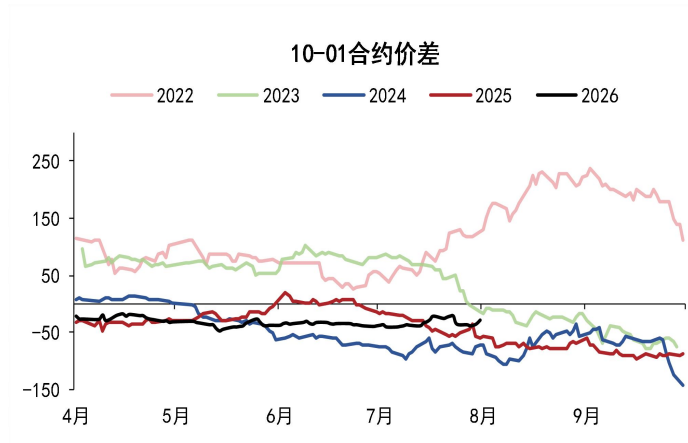
螺纹钢

图 1：螺纹钢期现货对比（元/吨）



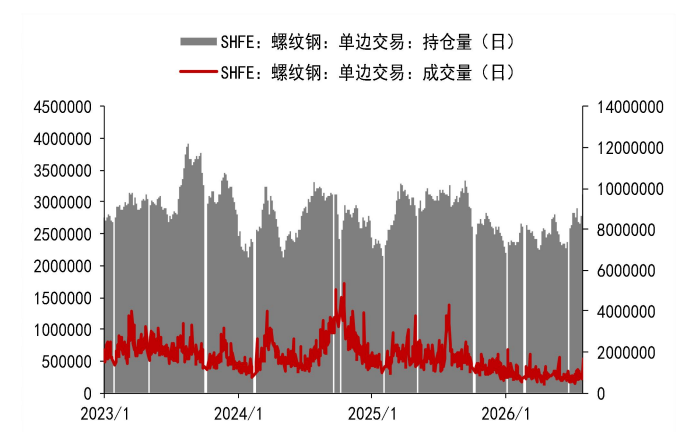
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 3：螺纹钢价差（元/吨）



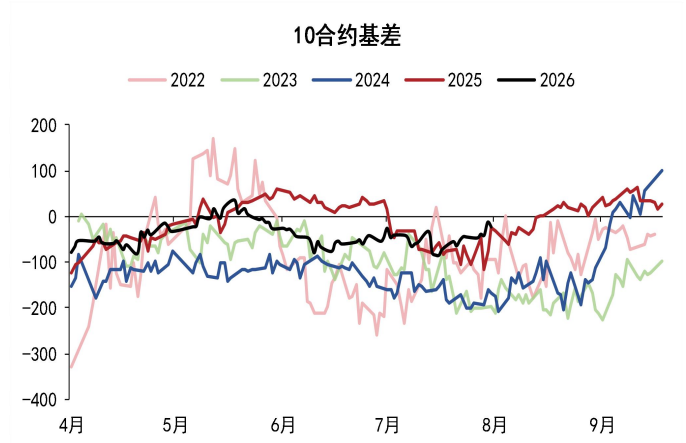
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 5：成交量与持仓量（手）



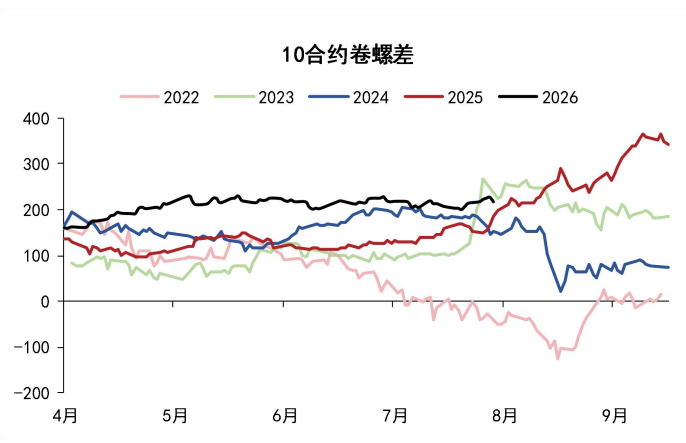
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 2：螺纹钢主力合约基差（元/吨）



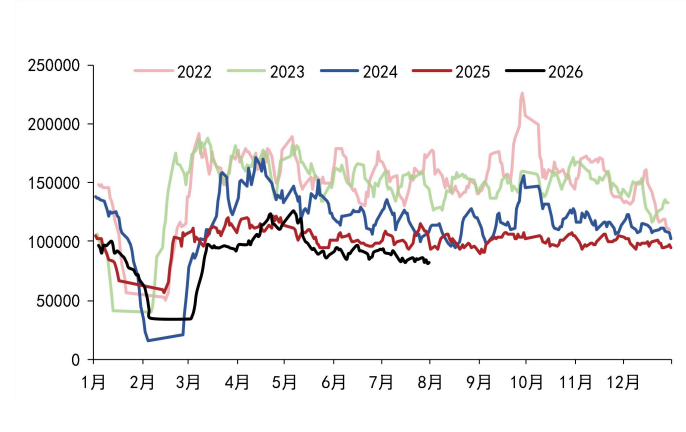
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

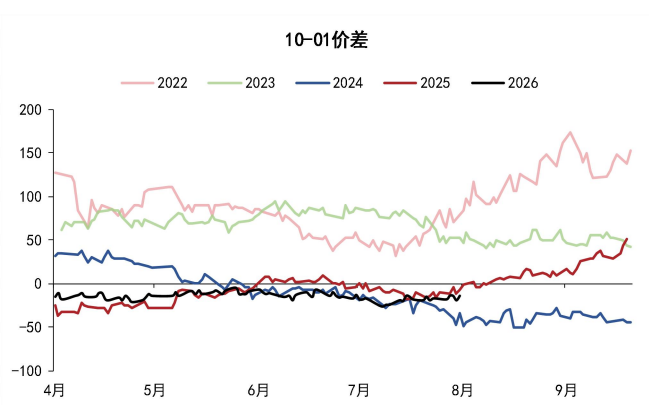
热轧板卷

图 7：热卷期现货对比（元/吨）



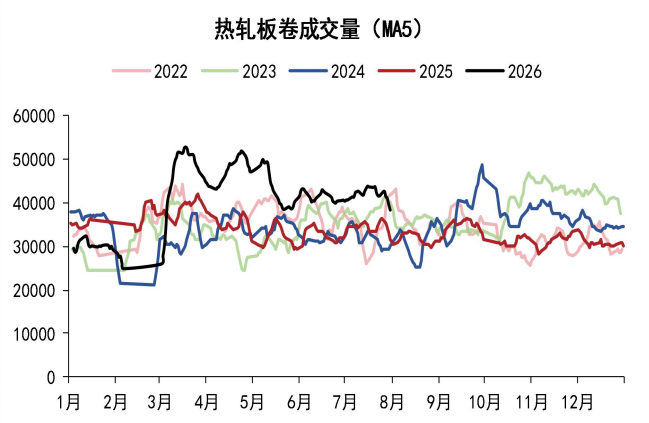
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 9：热卷价差（元/吨）



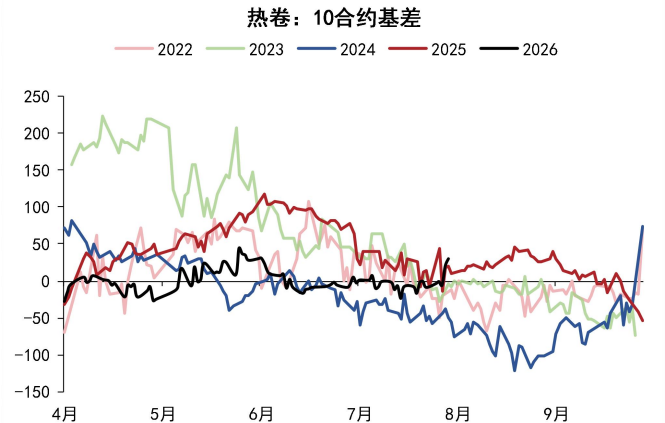
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



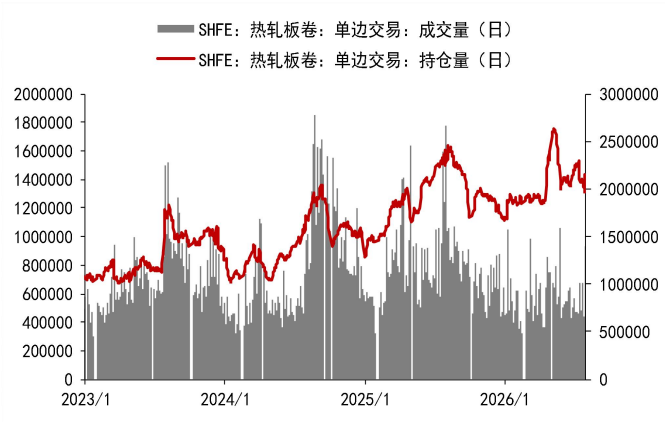
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

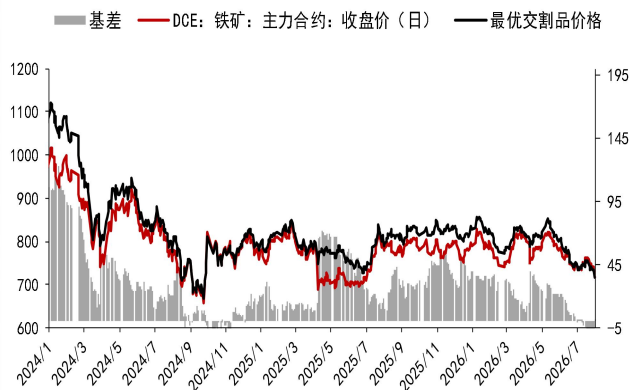
图 12：成交量与持仓量（手）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

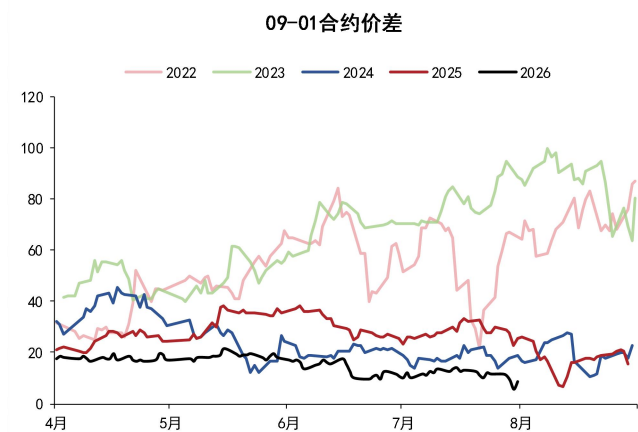
铁矿石

图 13：铁矿石期现货价格（元/吨）



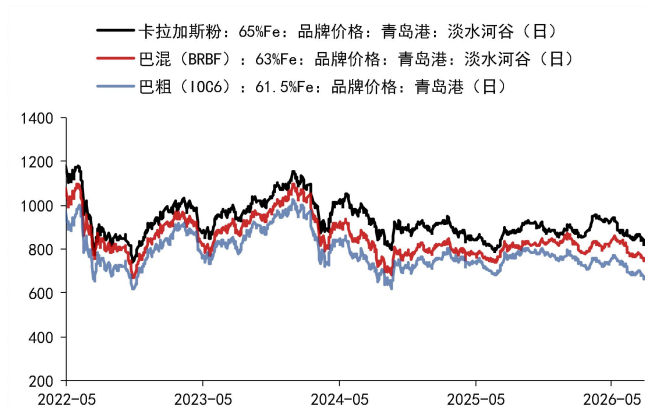
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 15：主力合约价差（元/吨）



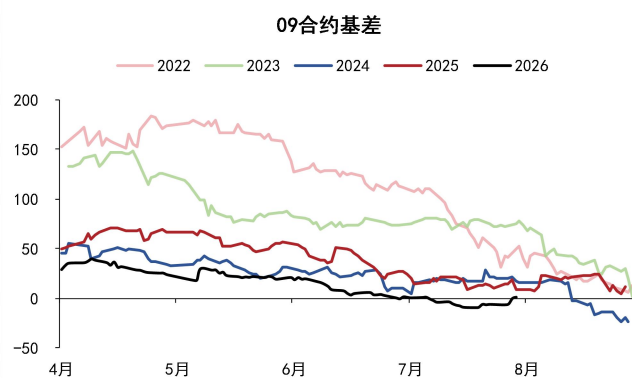
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 17：品牌现货价格（元/吨）



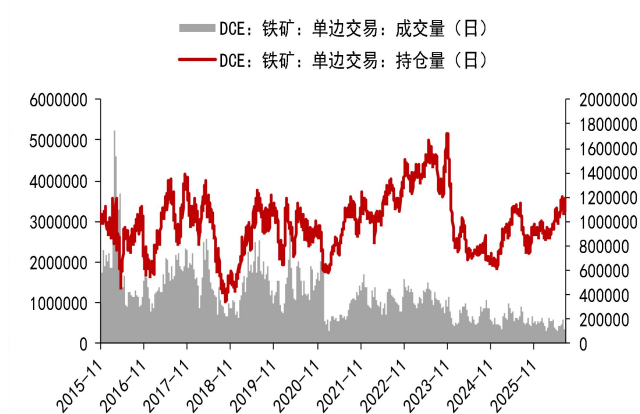
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 14：主力合约基差（元/吨）



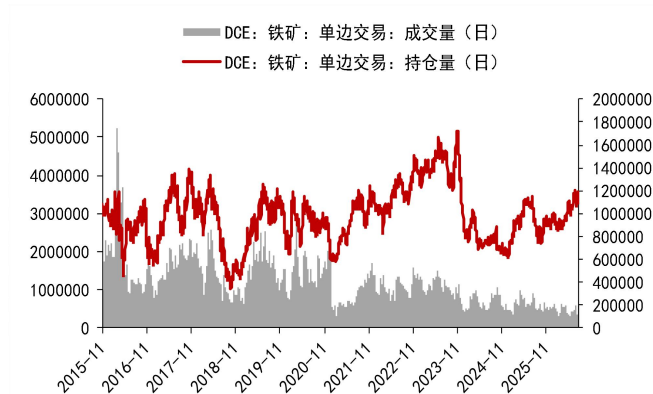
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

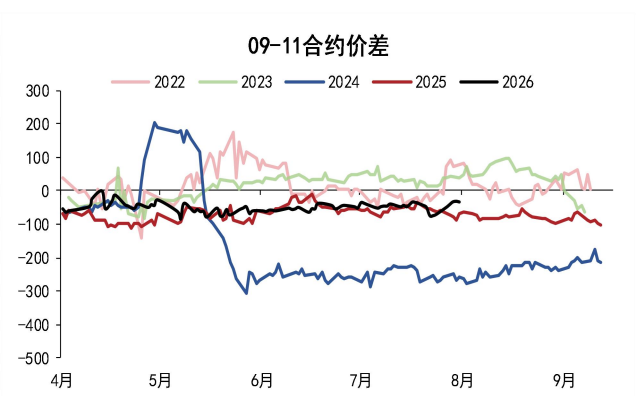
铁合金

图 19：锰硅期现货对比（元/吨）



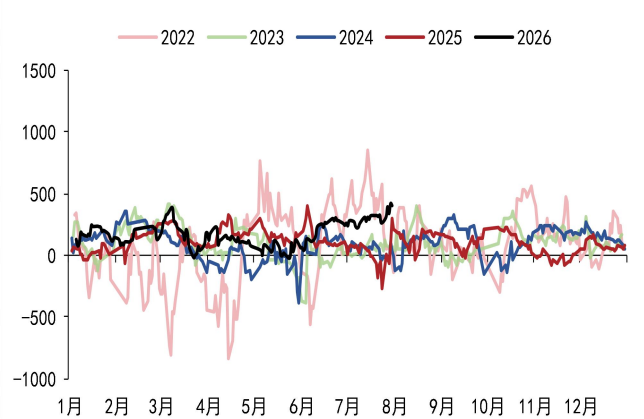
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 21：锰硅价差（元/吨）



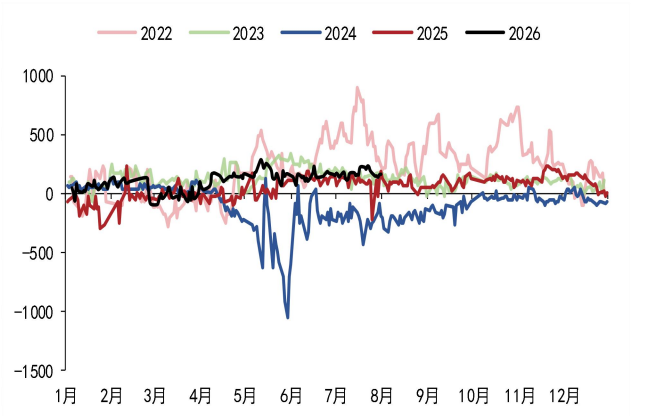
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



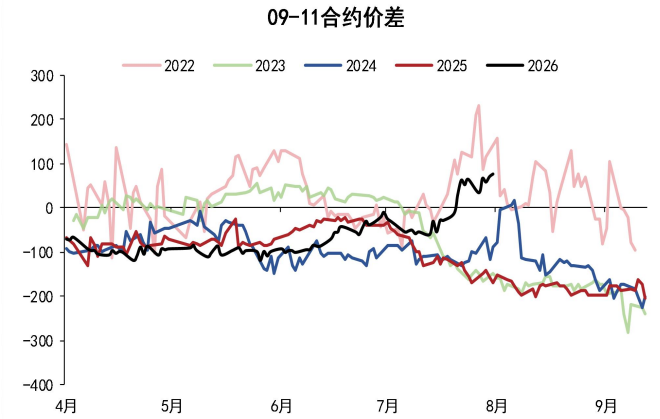
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

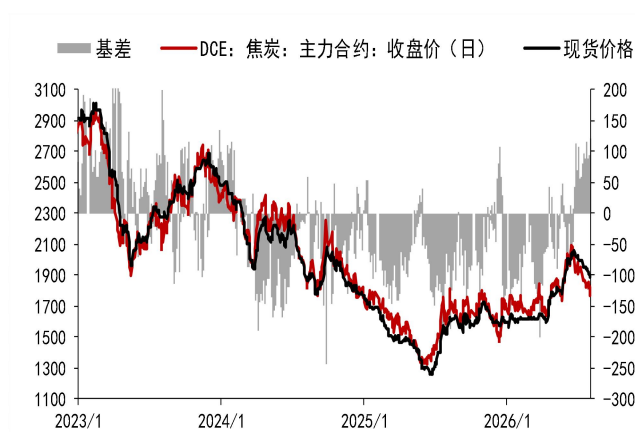
图 24：硅铁价差（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

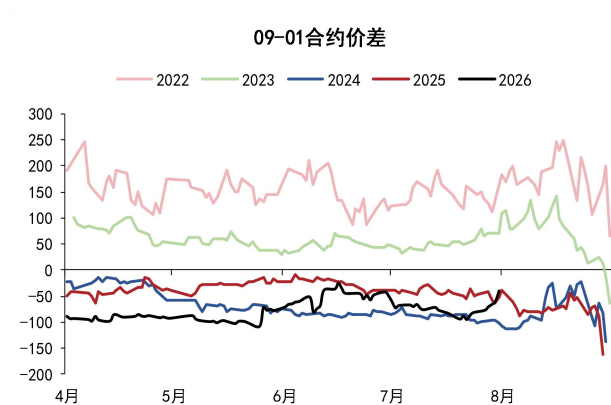
焦煤焦炭

图 25：焦炭期现货价格（吨）



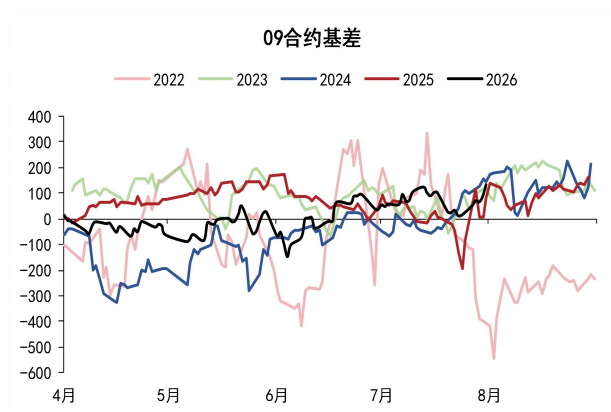
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 27：焦炭价差（元/吨）



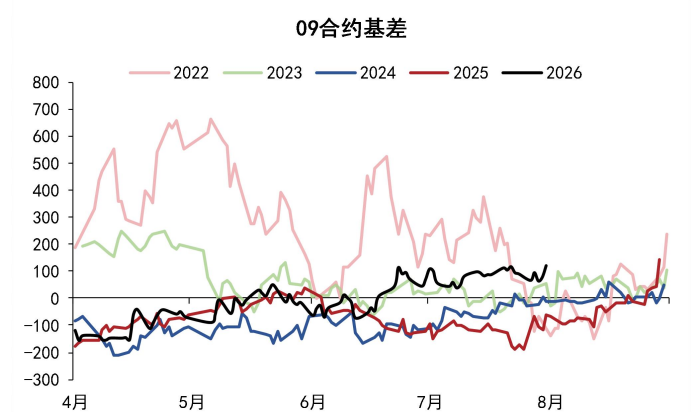
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 29：焦煤主力合约基差（元/吨）



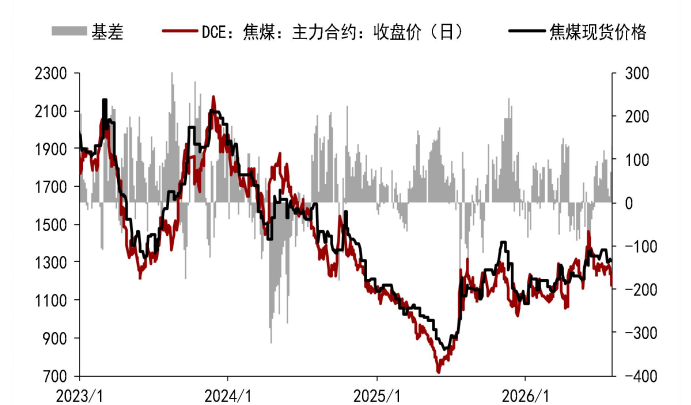
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 26：焦炭主力合约基差（元/吨）



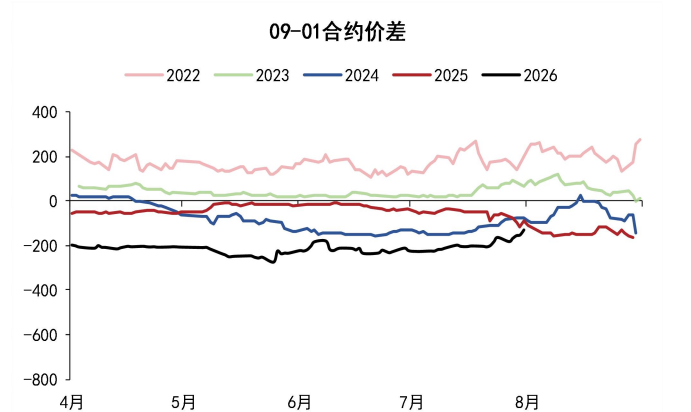
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

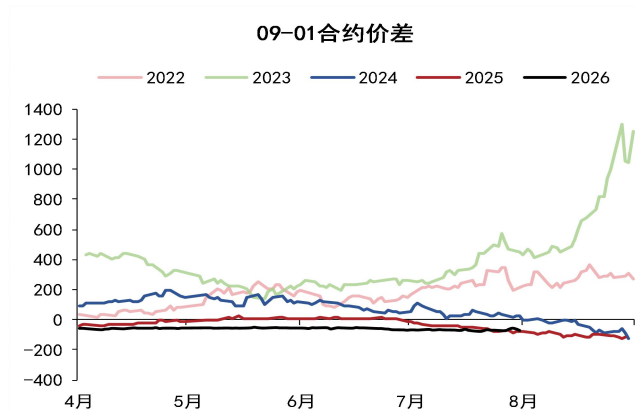
玻璃纯碱

图 31：纯碱期现货价格（元/吨）



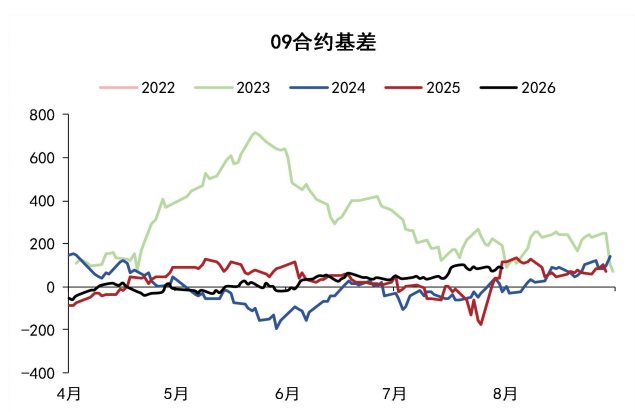
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 33：纯碱价差（元/吨）



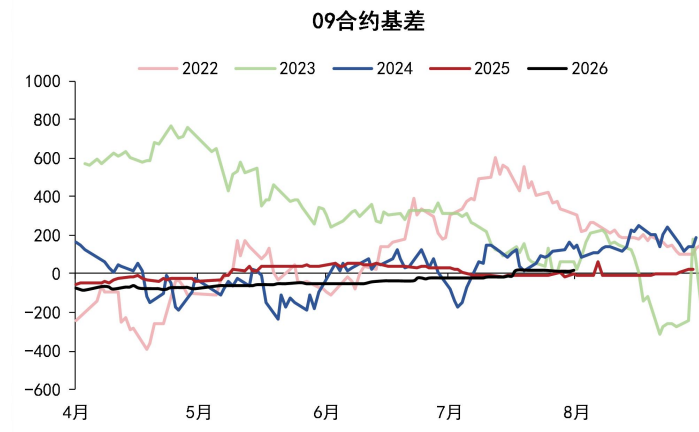
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 35：玻璃主力合约基差（元/吨）



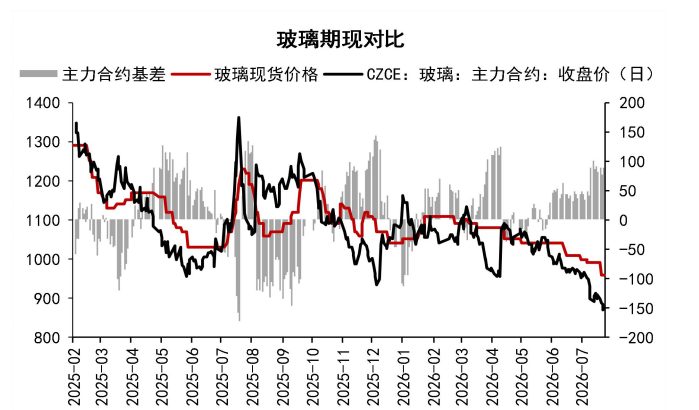
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 32：纯碱主力合约基差（元/吨）



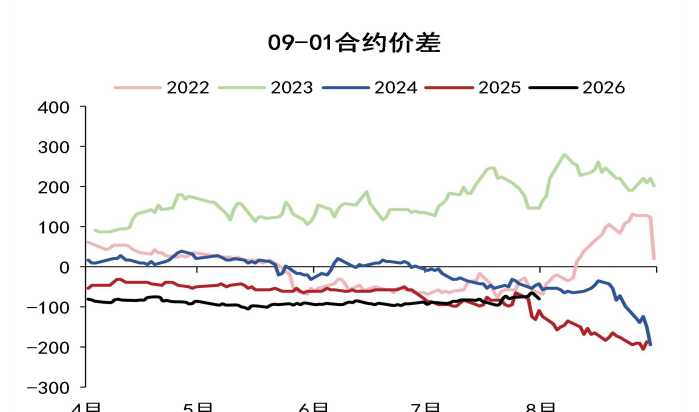
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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