



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD



盘面受情绪扰动加剧，维持价格宽幅震荡观点

锰硅月报

2025/03/07

MINMETALS
FUTURES

陈张滢（黑色建材组）

☎ 0755-23375161

✉ chenzy@wkqh.cn

📄 从业资格号：F03098415

👤 交易咨询号：Z0020771

目录

CONTENTS



01 月度评估及策略推荐

04 供给及需求

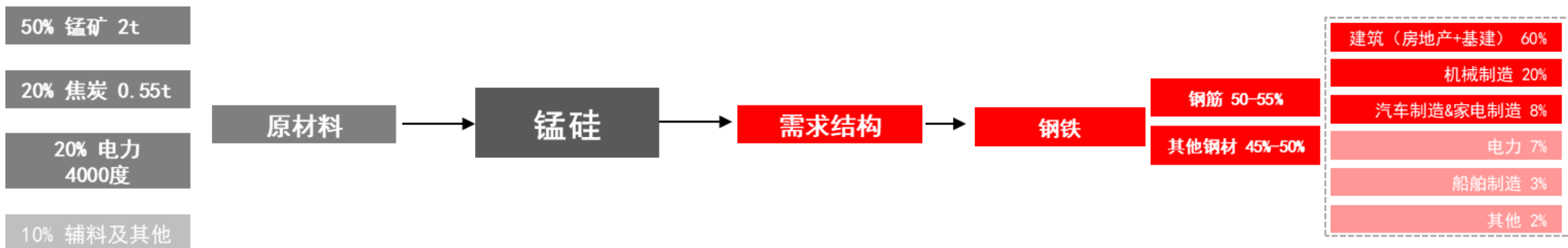
02 期现市场

05 库存

03 利润及成本

06 图形走势

产业链示意图



01

月度评估及策略推荐

- ◆ 天津6517锰硅现货市场报价6230元/吨，环比上周+130元/吨，较上月初-300元/吨；期货主力（SM505）收盘报6384/吨，环比上周+52元/吨，较上月初-404元/吨；基差36元/吨，环比上周+78元/吨，基差率0.56%，处于历史统计值相对中性水平。
- ◆ 利润：锰硅测算即期利润（不含折旧等费用）维持低位，内蒙-173元/吨，环比上周-27元/吨；宁夏-376元/吨，环比上周+74元/吨；广西-698元/吨，环比上周-22元/吨。（利润为测算值，仅供参考）
- ◆ 成本：测算内蒙锰硅即期成本（不含折旧等费用）在6273元/吨，环比上周+27元/吨，较上月初-92元/吨；宁夏在6476元/吨，环比上周+27元/吨，较上月初-53元/吨；广西在6848元/吨，环比上周-28元/吨，较上月初+93元/吨。（成本为测算值，仅供参考）
- ◆ 供给：钢联口径锰硅周产量20.52万吨，环比+0.38万吨，产量环比回升，累计较上年同期降约2.3%。2025年2月份，钢联口径锰硅产量80.39万吨，环比-8.31万吨，1-2月累计同比-8.36万吨或-4.71%。
- ◆ 需求：螺纹钢周产量216.8万吨，周环比+10.31万吨，螺纹钢产量延续正常季节性回升。日均铁水产量为230.51万吨，环比+2.57万吨，铁水恢复环比有明显提速。
- ◆ 库存：测算锰硅显性库存为62.12万吨，显性库存环比+4.45万吨，显性库存环比显著回升，增量来自于仓单库存的继续累积；（本周无库存数据更新）

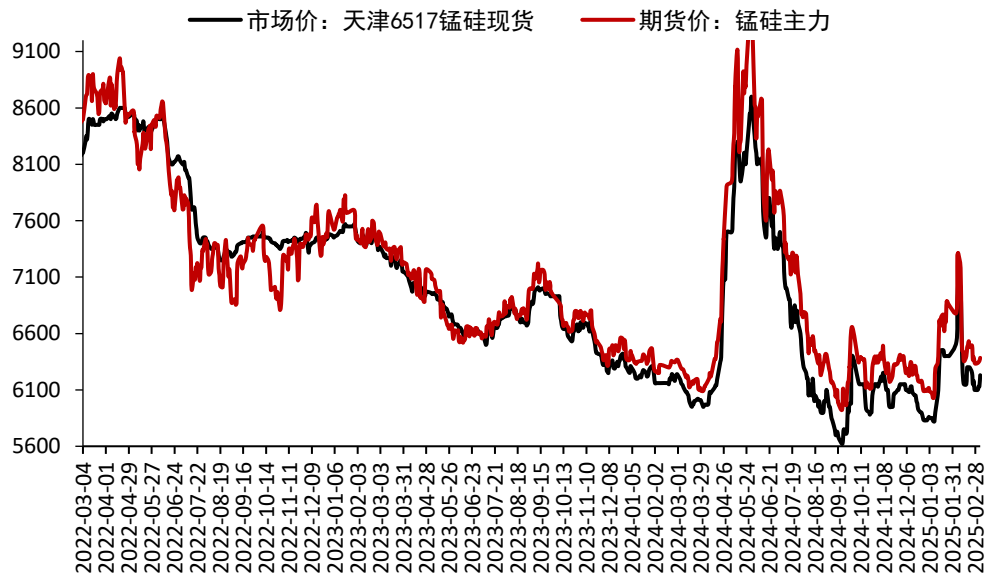
基本面评估

锰硅基本面评估	估值		驱动			
	基差	生产利润测算	产量	需求	锰硅库存（双周）	钢厂招标
数据	基差36元/吨， 环比上周+78元/ 吨，基差率 0.56%	内蒙-173元/吨，环 比上周-27元/吨； 宁夏-376元/吨， 环比上周+74元/ 吨；广西-698 元/吨，环比上周- 22元/吨	周产量20.52万吨， 环比+0.38万吨	螺纹钢周产量216.8 万吨，周环比+10.31 万吨。日均铁水产量 为230.51万吨，环 比+2.57万吨	显性库存为62.12万 吨，显性库存环比+ 4.45万吨	河钢集团2025年2月 锰硅招标量为11500 吨，环比-2100吨， 同比-650吨；招标 价为6500元/吨， 环比+150元/吨；
多空评分	0	0	0	+0.5	-1	+0.5
简评	现货小幅升水	维持低位	产量环比再度回升	螺纹钢产量季节性 回升，铁水恢复提速	显性库存呈上升态势	招标价环比小幅回升
小结	<p>本周，锰硅盘面价格延续震荡表现，周内多次尝试冲高无果后回落。当前我们延续认为锰硅盘面价格再度来到无论多空均感到扎手的“鸡肋”时刻的观点，认为价格短期或继续在6300元/吨至6600元/吨的区间内震荡运行。当下的价位，我们延续认为当前盘面不具备投机性价比，观望或波段操作为主。</p> <p>基本面方面，我们延续认为短期内锰矿端的因素仍将会造成盘面价格的波动，澳洲锰矿的发运进展依旧是后期值得重点留意的因素。从目前获取的信息来看，除了在公司季报中提及的将于二季度陆续恢复发运，其余恢复的具体进展仍不明晰，这将增加市场波动的不确定性。此外，本周包括国家收储预期、Comilog锰矿工人罢工等消息扰动层出不穷，提示注意甄别短期情绪波动，提高风险把控。</p> <p>我们始终认为“短缺”的故事难以成立，除非澳洲锰矿在二季度仍无法发出（当前无从得知，也是关注重点），这只是资金在短期“不可证伪”之下的叙事。在这样一个大的方向基础上，我们认为短期情绪会造成价格波动，但除非澳矿发运恢复出现波折，否则认为锰矿端叙事下价格恐难掀起“大浪”，价格以延续宽幅震荡为主的走势。站在锰硅自身来看，行业供大于求的格局未发生改变，过剩产能仍需市场手段出清。</p>					

02

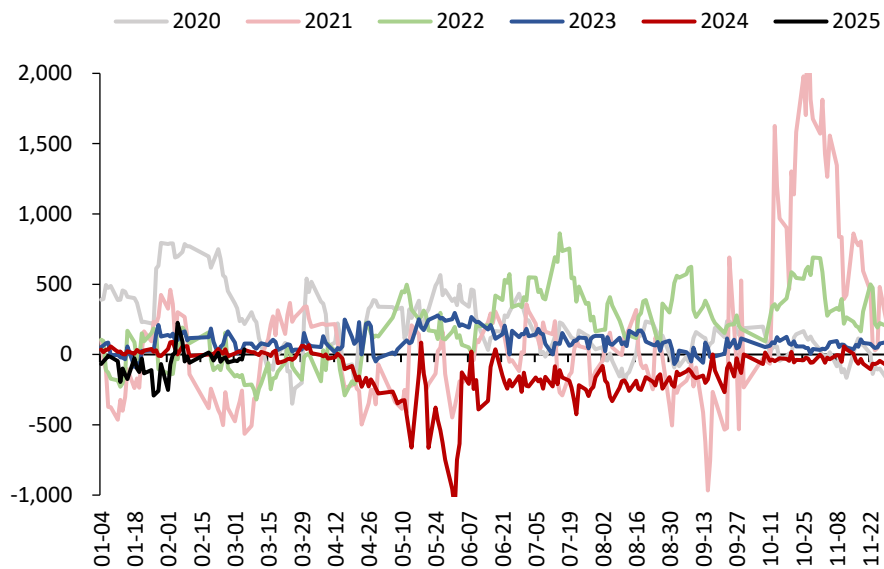
期现市场

图1：锰硅现货及期货主力价格（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图2：锰硅期货主力基差（元/吨）



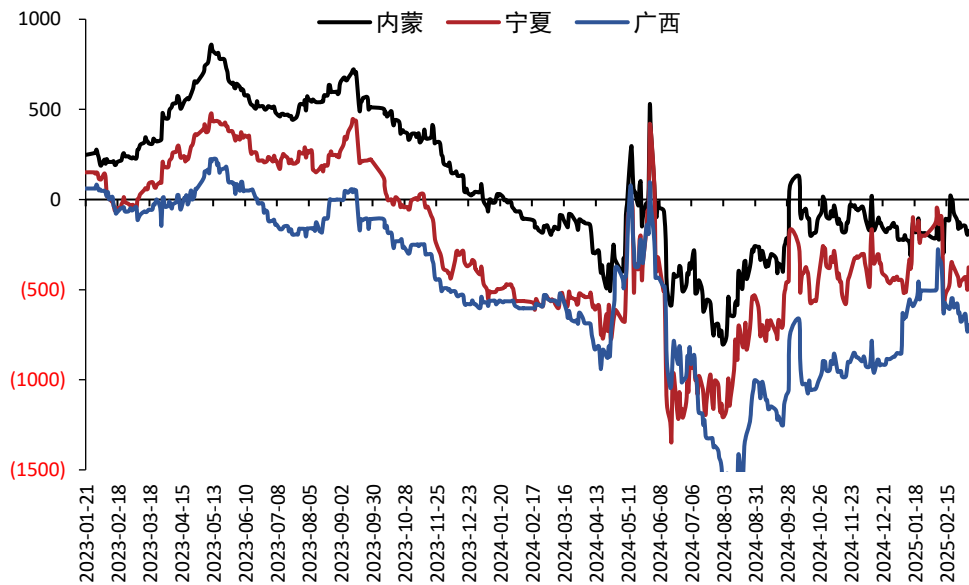
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

截至2025/03/06，天津6517锰硅现货市场报价6230元/吨，环比上周+130元/吨，较上月初-300元/吨；期货主力（SM505）收盘报6384/吨，环比上周+52元/吨，较上月初-404元/吨；基差36元/吨，环比上周+78元/吨，基差率0.56%，处于历史统计值相对中性水平。

03

利润及成本

图3：锰硅测算利润_即期（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

注：以上利润为测算值，各厂商实际利润因技术及原料配比不同存在差异；

图4：锰硅测算利润_使用库存原料（元/吨）

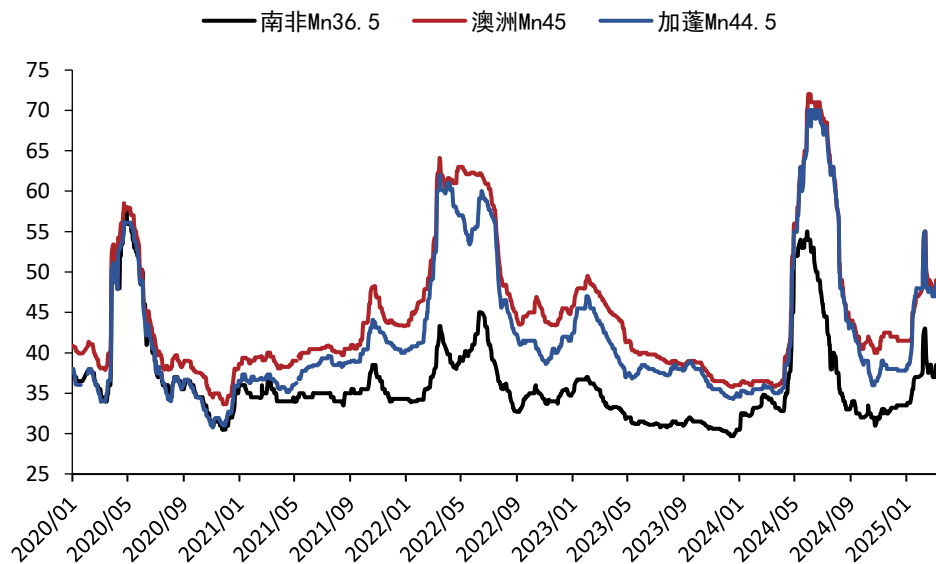


资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

注：以上利润为测算值，各厂商实际利润因技术及原料配比不同存在差异；

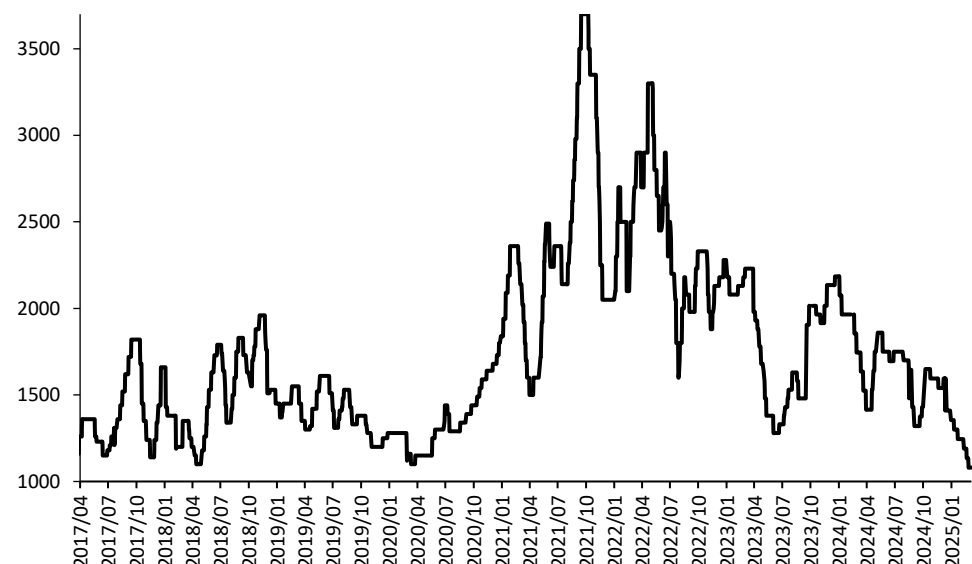
截至2025/03/06，锰硅测算即期利润（不含折旧等费用）维持低位，内蒙-173元/吨，环比上周-27元/吨；宁夏-376元/吨，环比上周+74元/吨；广西-698元/吨，环比上周-22元/吨。（利润为测算值，仅供参考）

图5：天津港锰矿价格（元/吨度）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

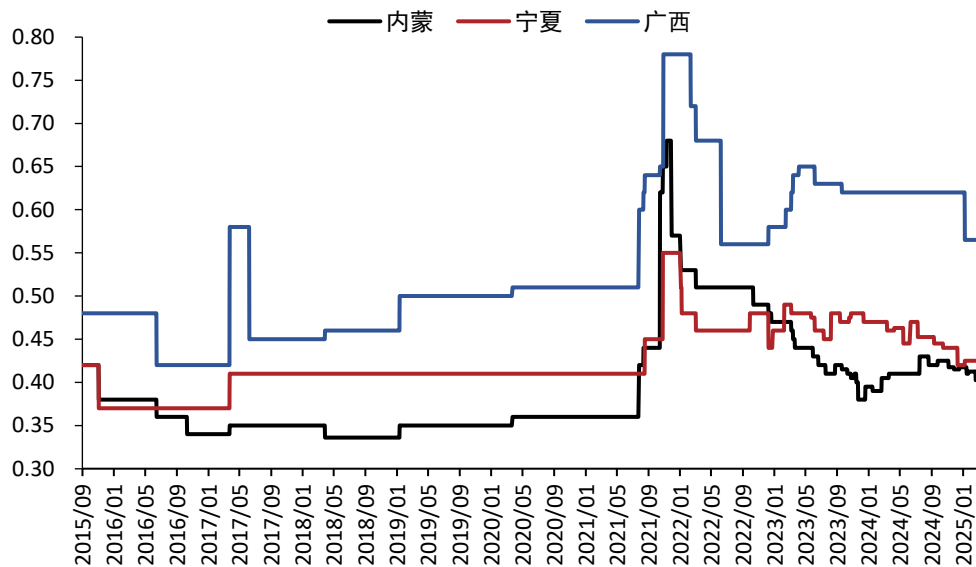
图6：银川等外级冶金焦价格（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

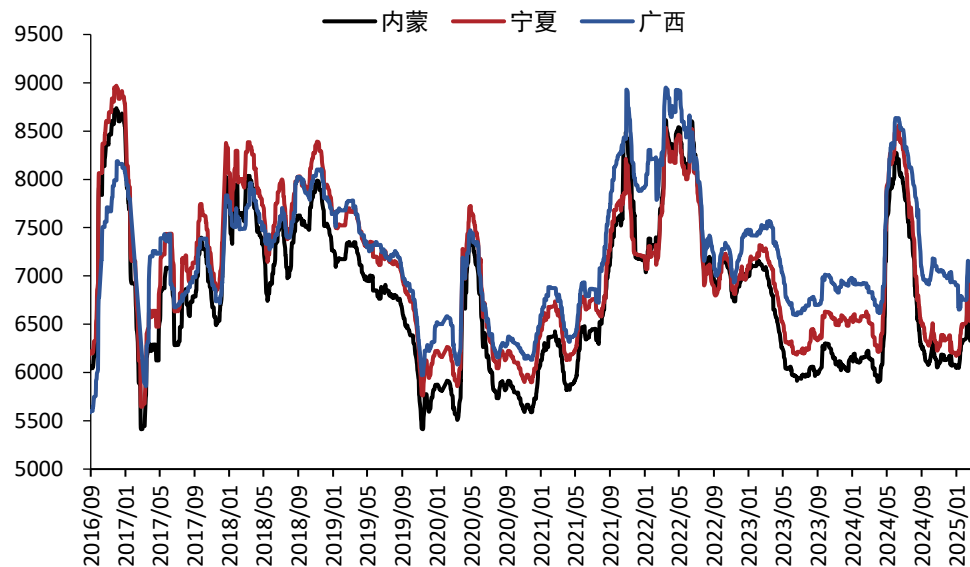
截至2025/03/06，南非矿报38.5元/吨度，环比上周+1.5元/吨度，较上月初+1元/吨度；澳矿报49元/吨度，环比上周+1元/吨度，较上月初+1元/吨度；加蓬矿报48.5元/吨度，环比上周+1.5元/吨度，较上月初+0.5元/吨度；市场等外级冶金焦报价1080元/吨，环比上周持稳，较上月初-165元/吨。

图7：锰硅主产区电力价格情况（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图8：锰硅测算生产成本（元/吨）

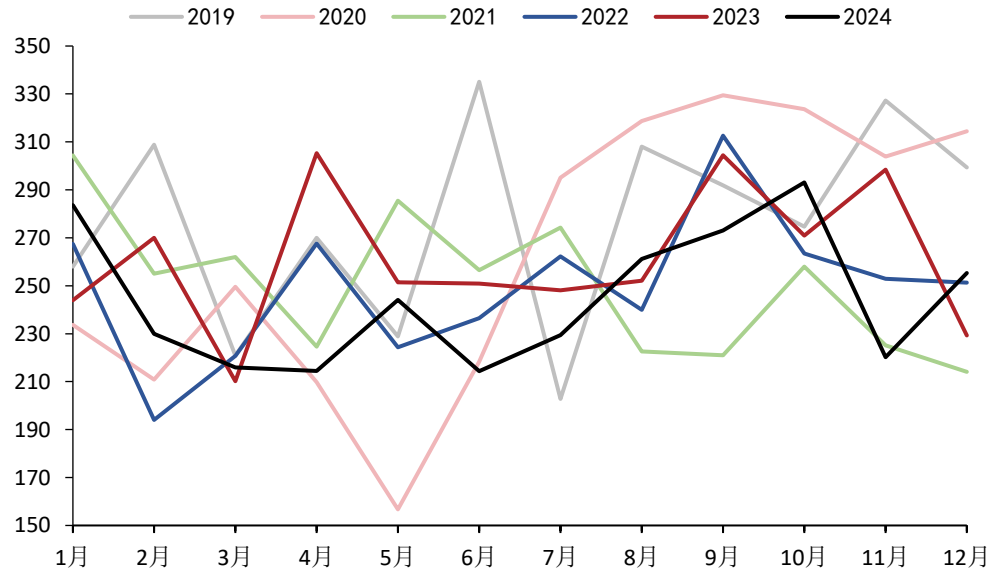


资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

截至2025/03/06，主厂区电价环比基本持稳；

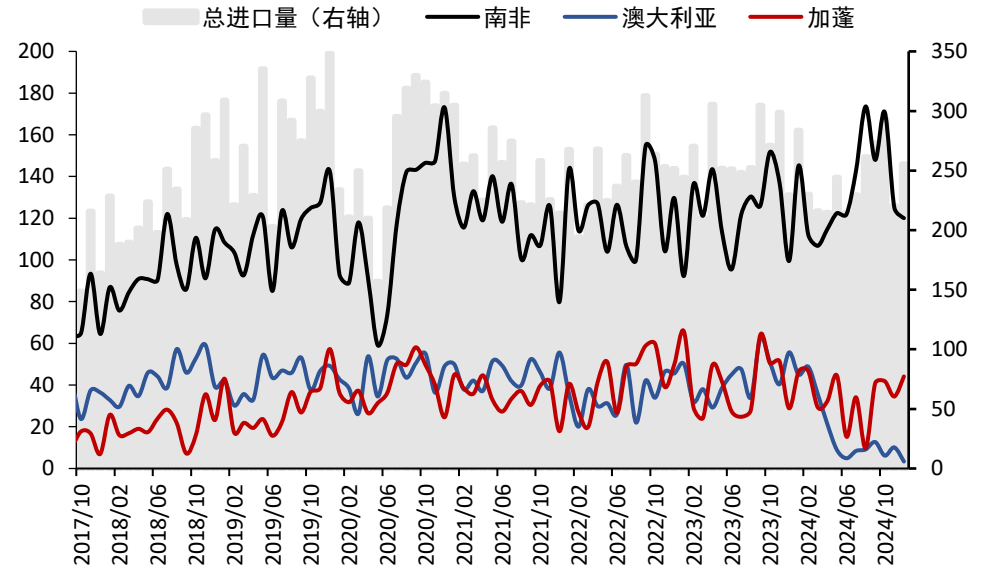
测算内蒙锰硅即期成本（不含折旧等费用）在6273元/吨，环比上周+27元/吨，较上月初-92元/吨；宁夏在6476元/吨，环比上周+27元/吨，较上月初-53元/吨；广西在6848元/吨，环比上周-28元/吨，较上月初+93元/吨。（成本为测算值，仅供参考）

图9：锰矿进口量季节图（万吨）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

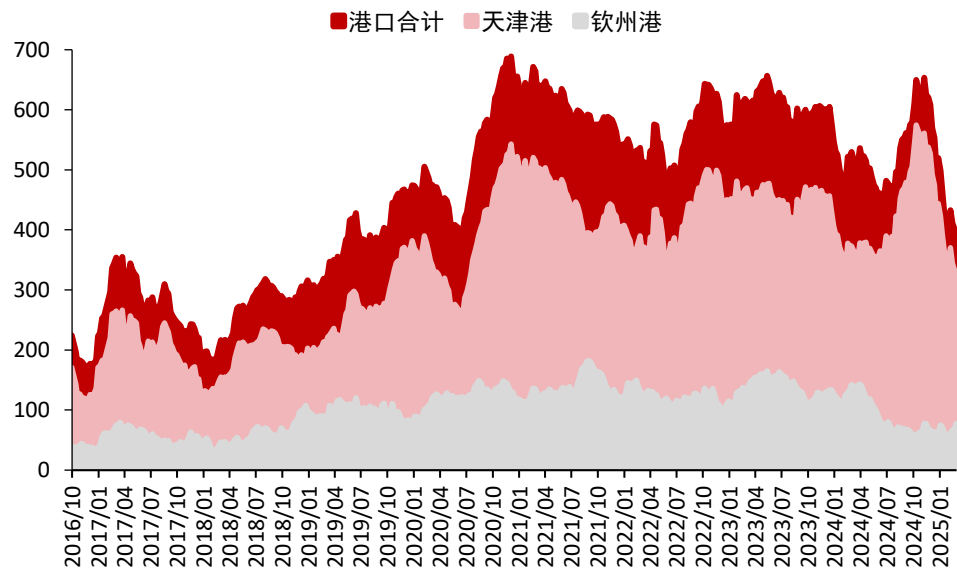
图10：锰矿进口量（万吨）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

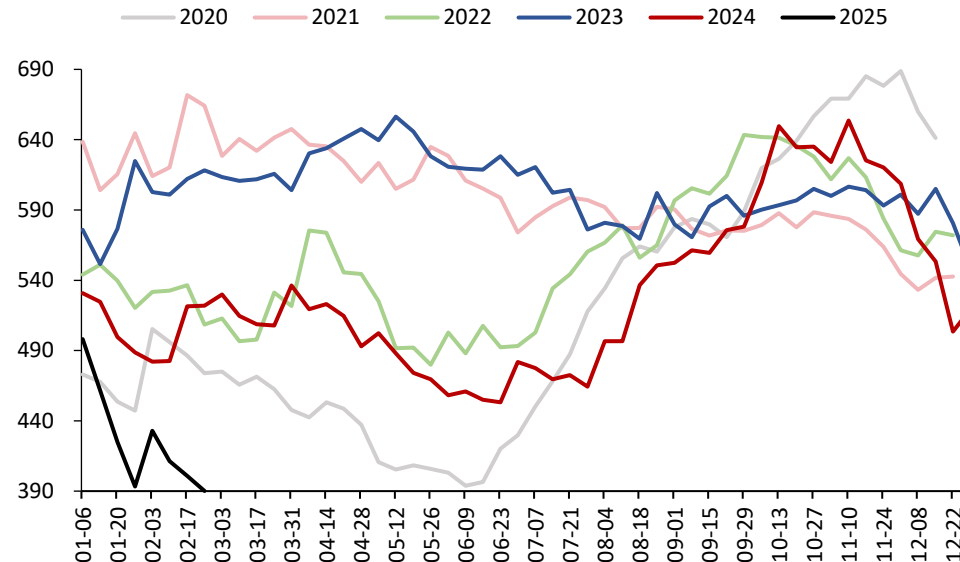
12月份，锰矿进口量255万吨，环比+35万吨，同比+26万吨。1-12月累计进口2934万吨，累计同比-200万吨或-6.4%。其中，南非12月份进口120万吨，环比-5万吨；澳洲进口3.34万吨，环比-6.8万吨；加蓬进口44.1万吨，环比+9.6万吨；加纳进口71.1万吨，环比+40.55万吨。

图11：锰矿港口库存（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

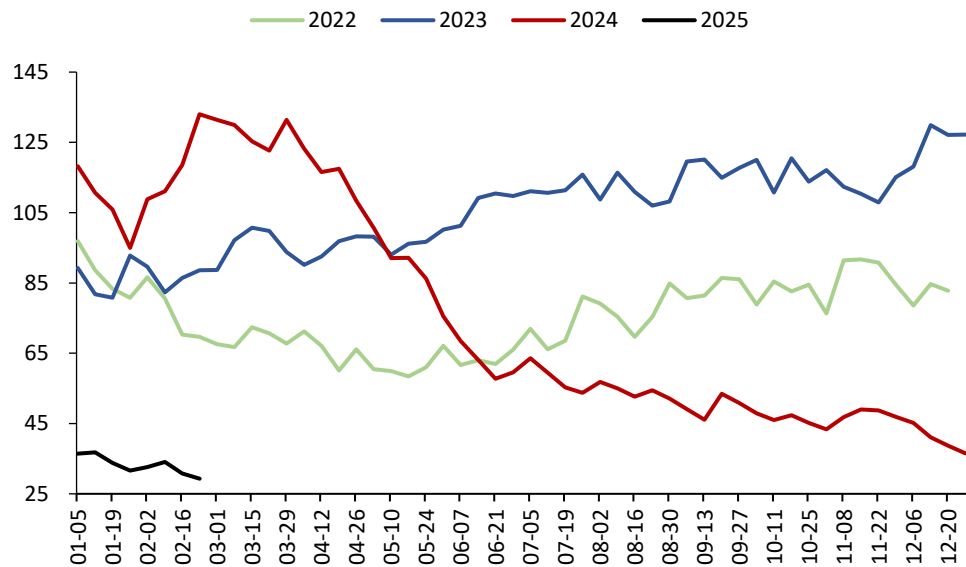
图12：锰矿港口库存季节图（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

截至2025/02/28，锰矿港口库存为390.1万吨，环比-10.7万吨。

图13: 澳洲锰矿港口库存合计 (万吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图14: 高品锰矿港口库存合计 (万吨)



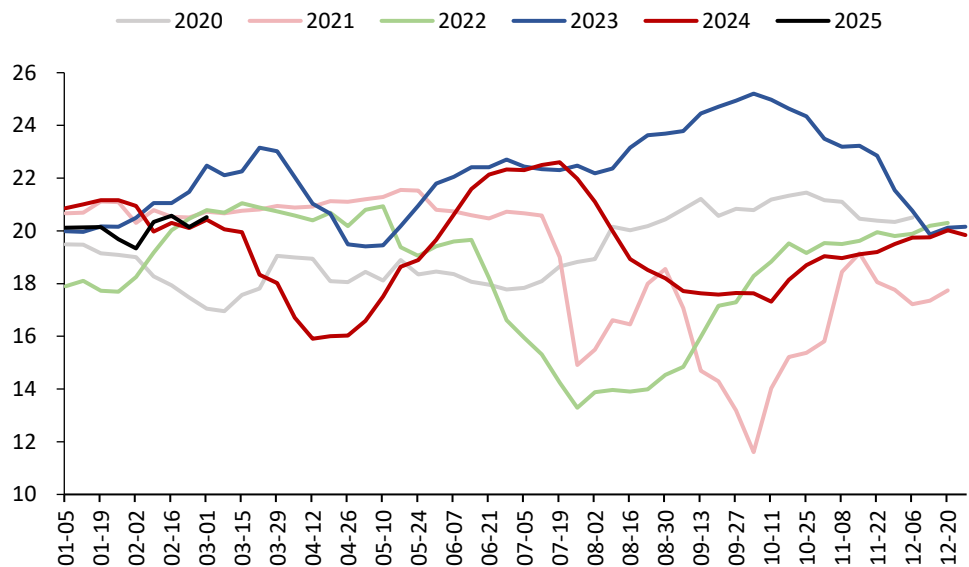
资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

其中, 澳洲锰矿港口库存合计为29.3万吨, 环比-1.5万吨; 高品锰矿港口库存(含澳洲、加蓬及巴西锰矿库存)合计106.6万吨, 环比-3万吨。

04

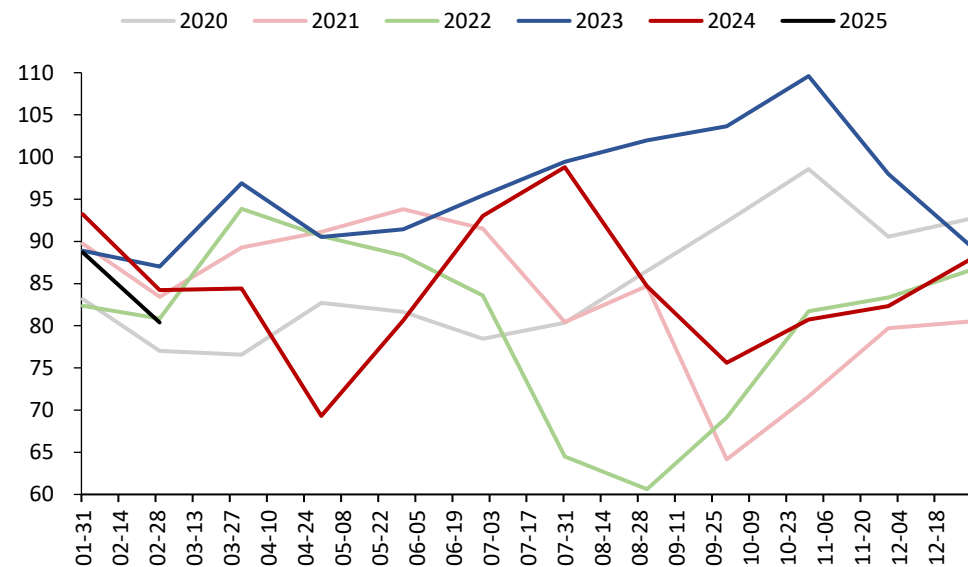
供给及需求

图15: 锰硅周度产量 (万吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

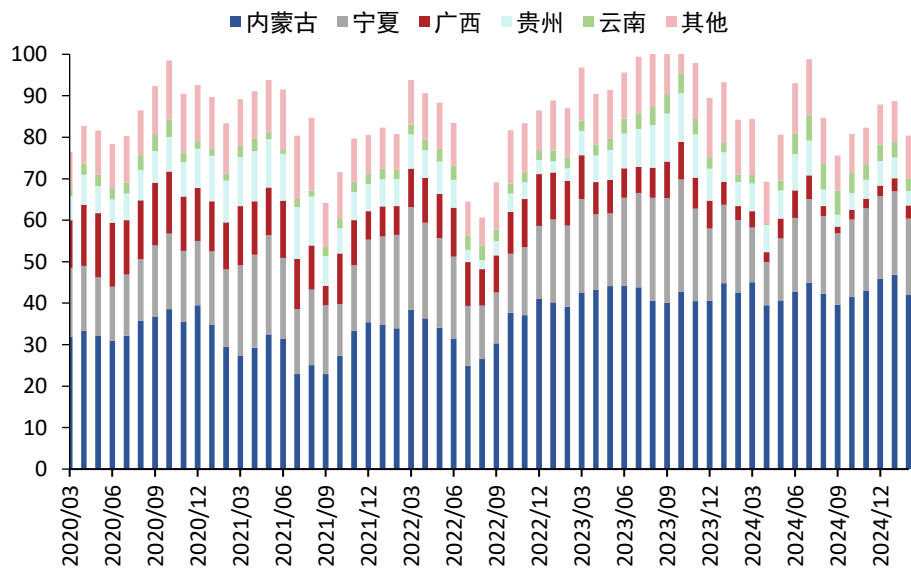
图16: 锰硅月度产量 (万吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

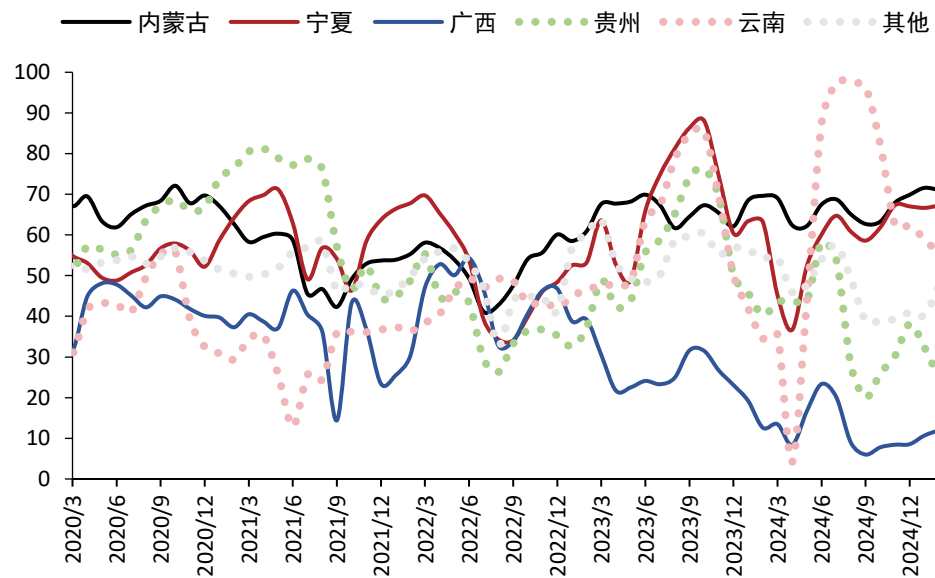
截至2025/03/06, 钢联口径锰硅周产量20.52万吨, 环比+0.38万吨, 产量环比回升, 累计较上年同期降约2.3%。2025年2月份, 钢联口径锰硅产量80.39万吨, 环比-8.31万吨, 1-2月累计同比-8.36万吨或-4.71%。

图17: 锰硅主产区产量 (万吨)



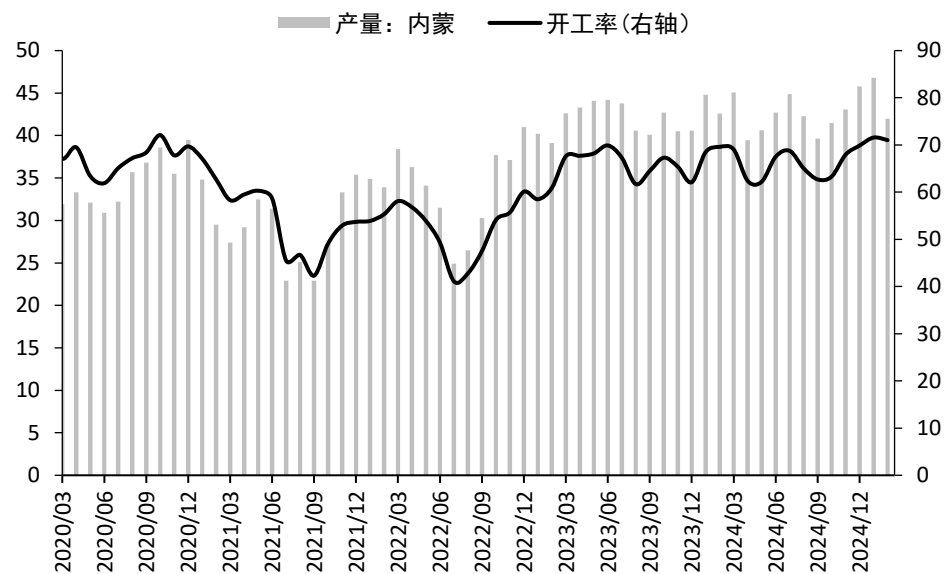
资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图18: 主产区开工率 (万吨)



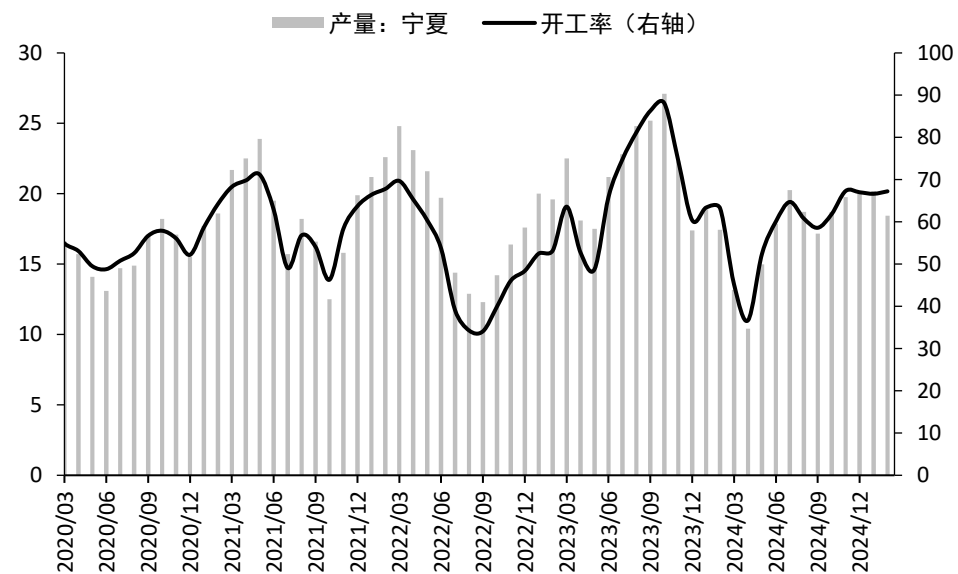
资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图19: 内蒙锰硅产量 (万吨, %)



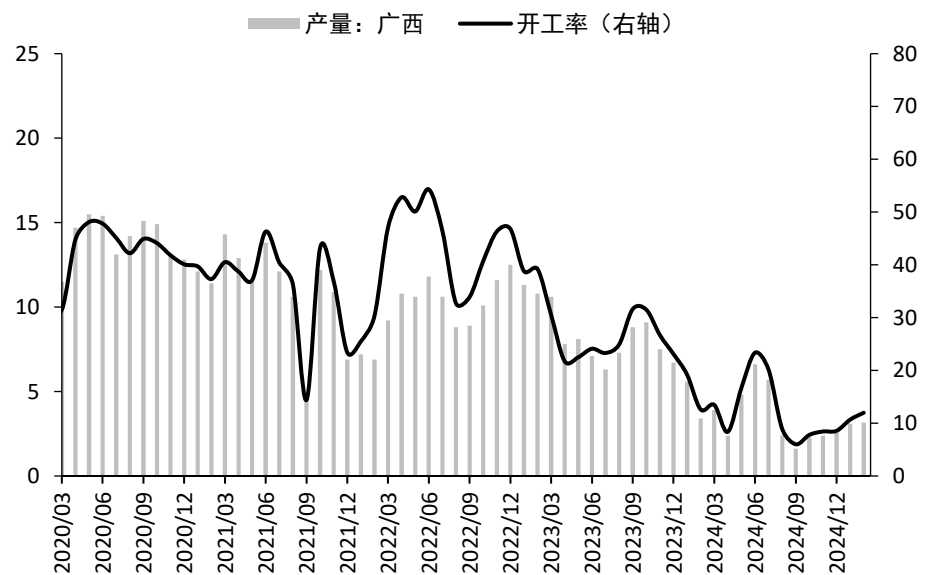
资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图20: 宁夏锰硅产量 (万吨, %)



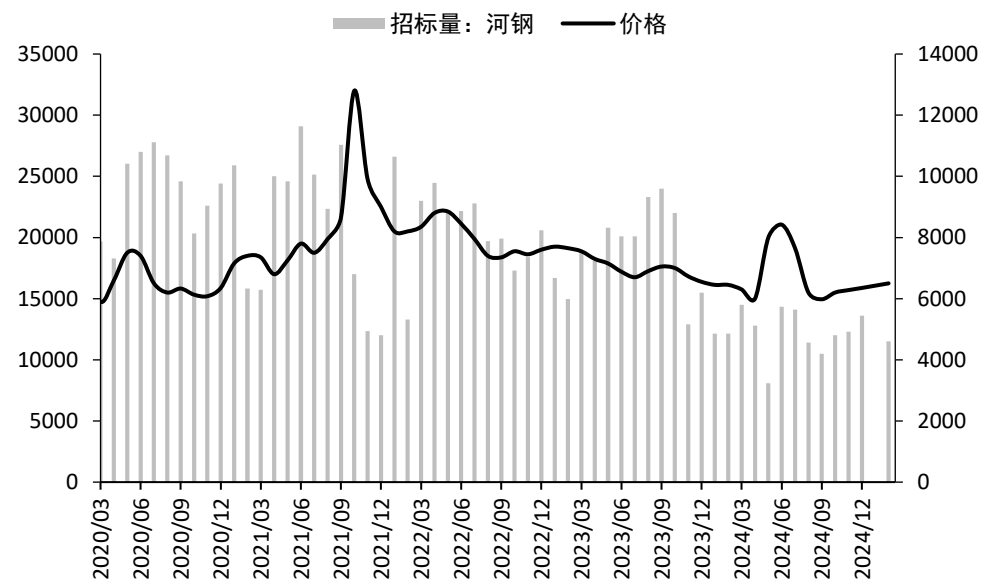
资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图21：广西锰硅产量（万吨，%）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

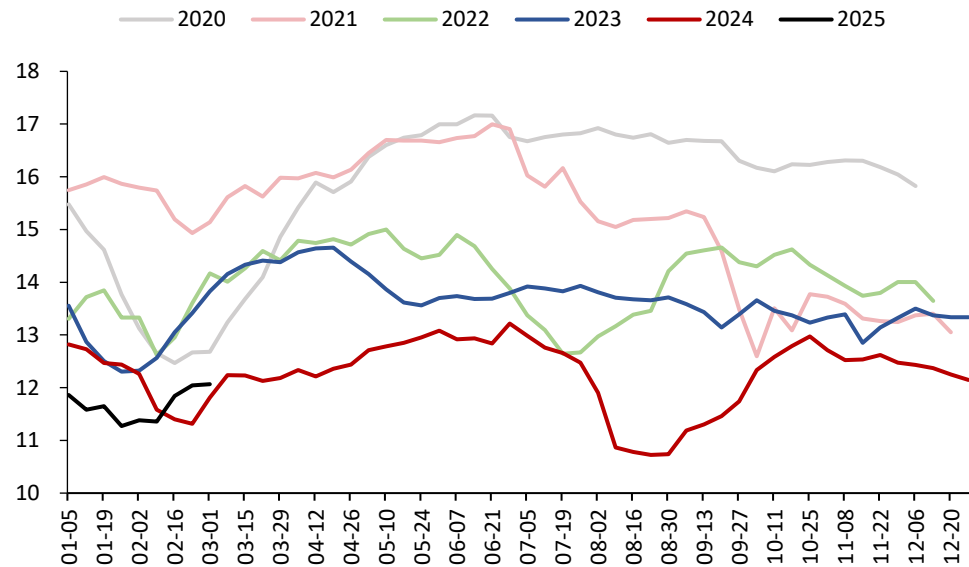
图22： 河钢钢招情况（吨，元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

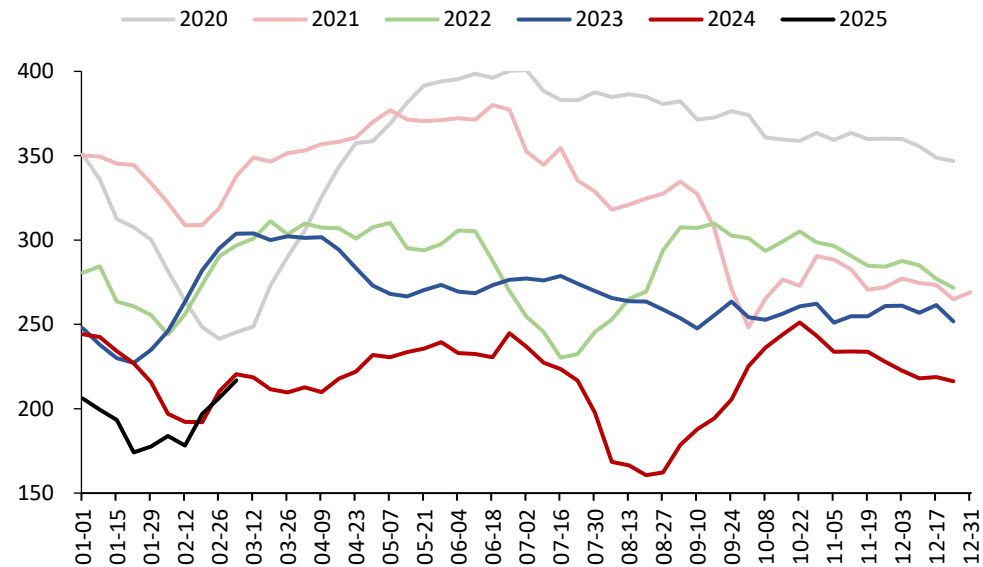
- 河钢集团2025年2月锰硅招标量为11500吨，环比-2100吨，同比-650吨；
- 河钢集团2025年2月锰硅招标价为6500元/吨，环比+150元/吨；

图23: 锰硅周度表观消费 (万吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

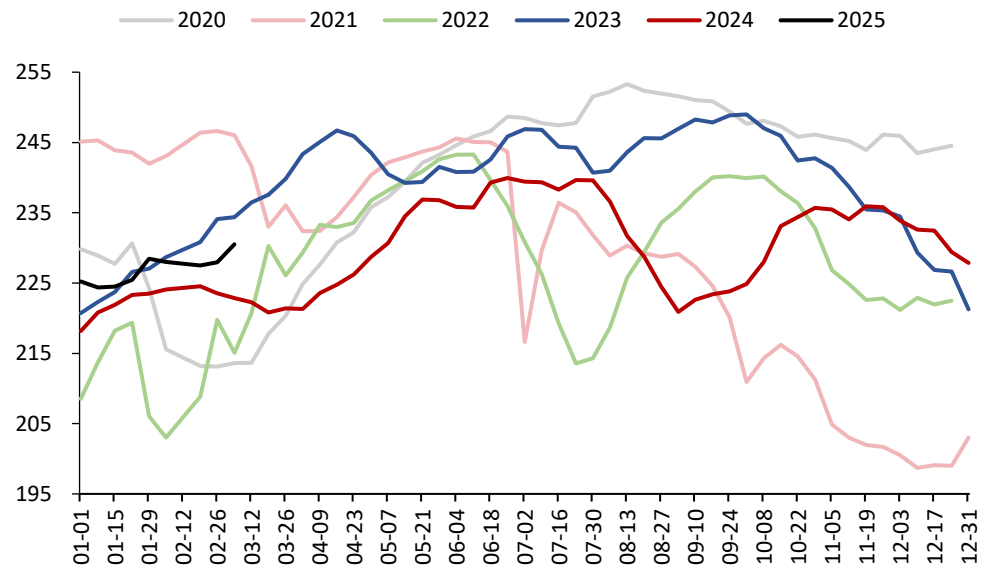
图24: 螺纹钢周度产量 (万吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

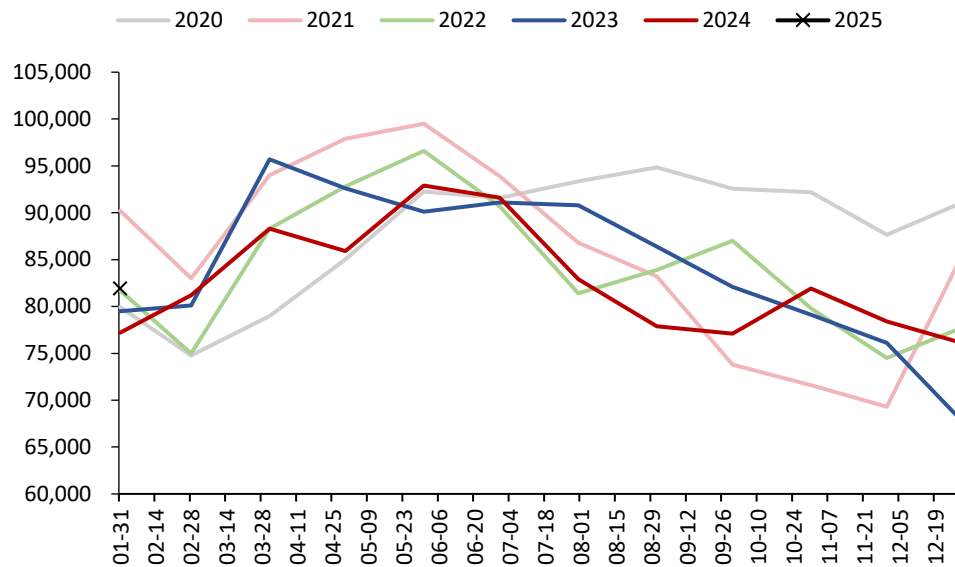
截至2025/03/06, 锰硅周表观消费量12.07万吨, 周环比+0.03万吨。螺纹钢周产量216.8万吨, 周环比+10.31万吨, 螺纹钢产量延续正常季节性回升。

图25: 日均铁水产量 (万吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图26: 月度粗钢产量 (万吨)

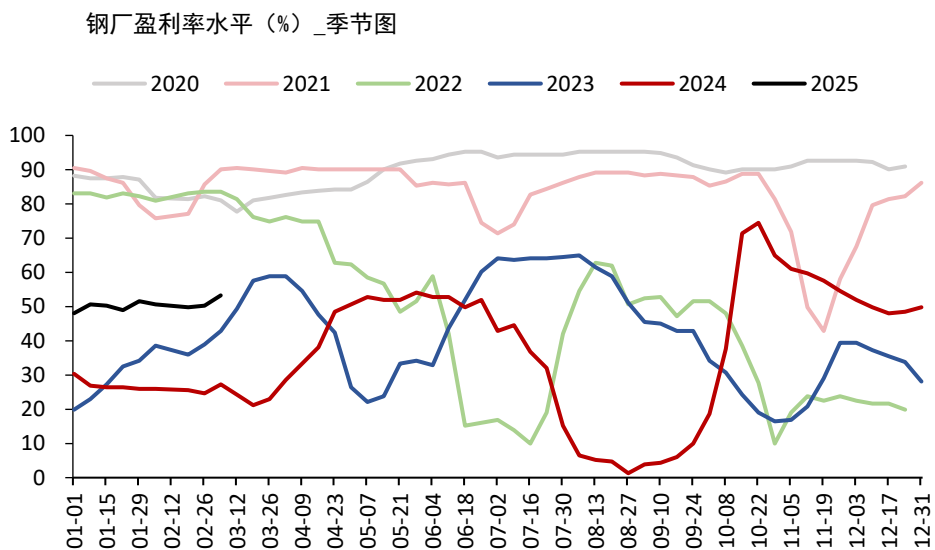


资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

截至2025/03/06, 日均铁水产量为230.51万吨, 环比+2.57万吨, 铁水恢复环比有明显提速。2025年1月份, 统计局口径粗钢累计产量0.82亿吨, 累计同比+470万吨或+6.09%。

- 截至2025/03/06，钢联数据显示，钢厂盈利率环比继续回升，升3.03pct，报53.25%；

图27：铁水产量及钢厂盈利率（万吨，%）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

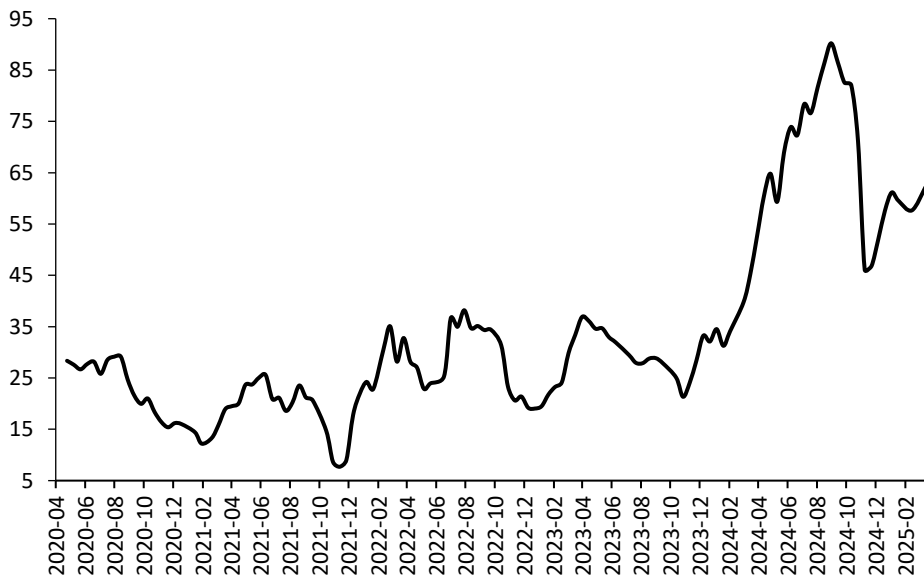
05

库存



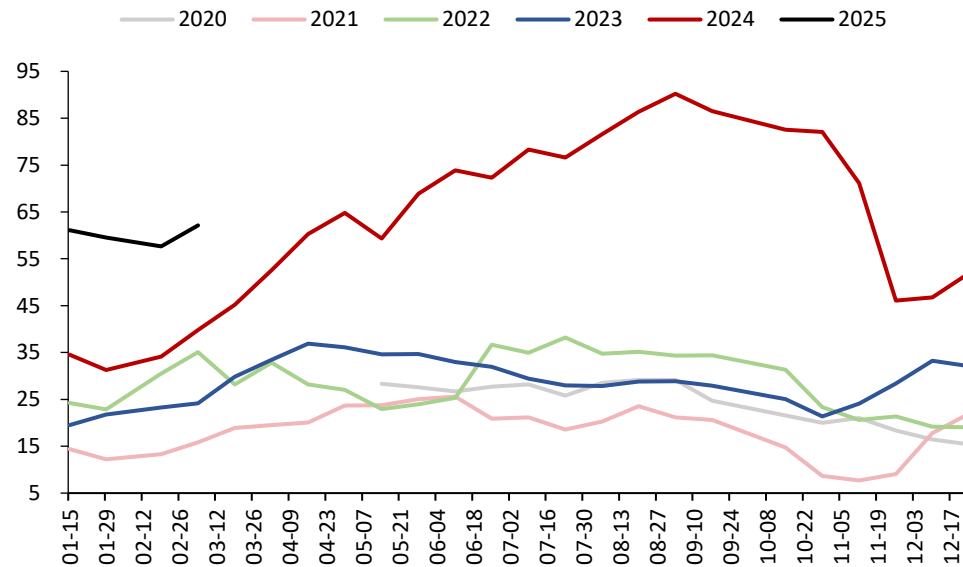
显性库存（双周）

图28：锰硅显性库存（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图29：锰硅显性库存_季节图（万吨）

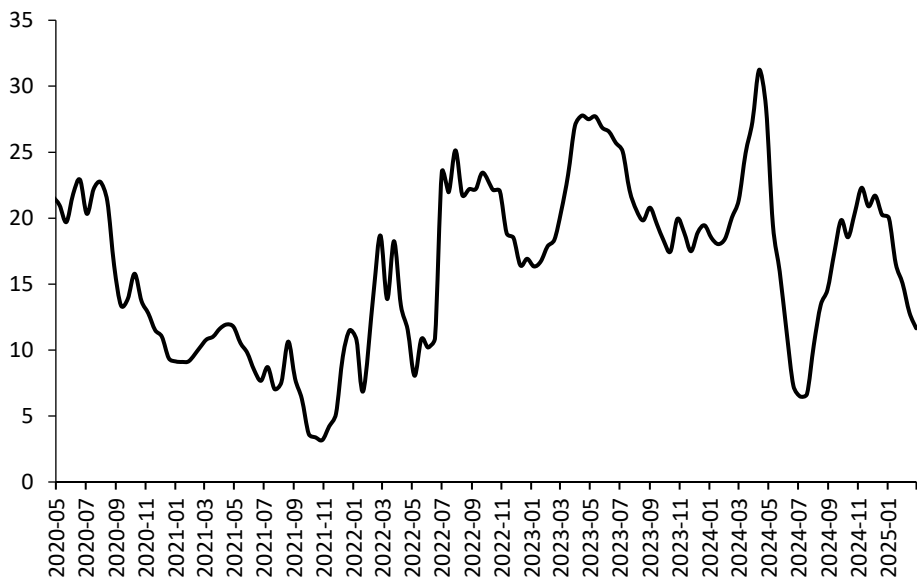


资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

截至2025/02/28，测算锰硅显性库存为62.12万吨，显性库存环比+4.45万吨，显性库存环比显著回升，增量来自于仓单库存的继续累积；（本周无库存数据公布）

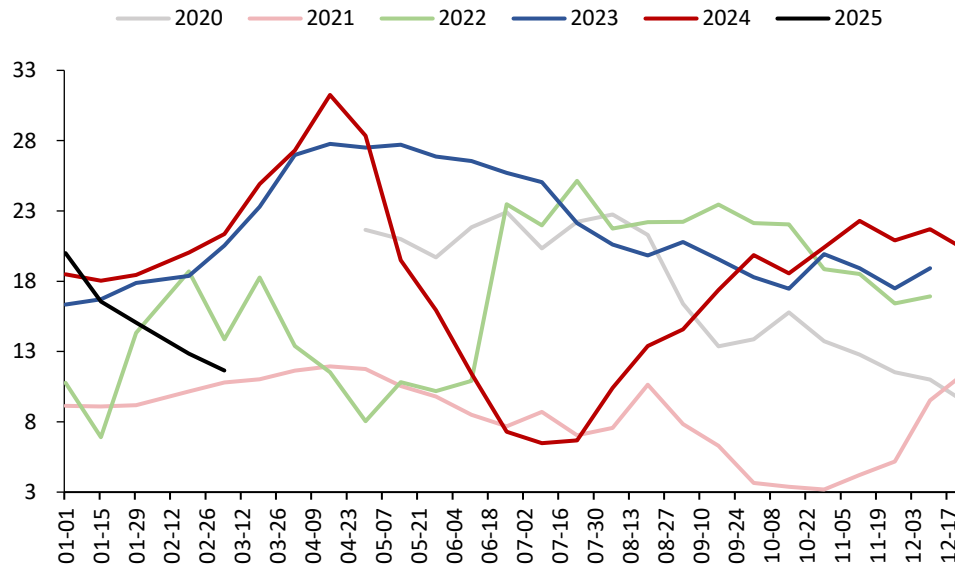
显性库存（双周）

图30：锰硅样本企业库存（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

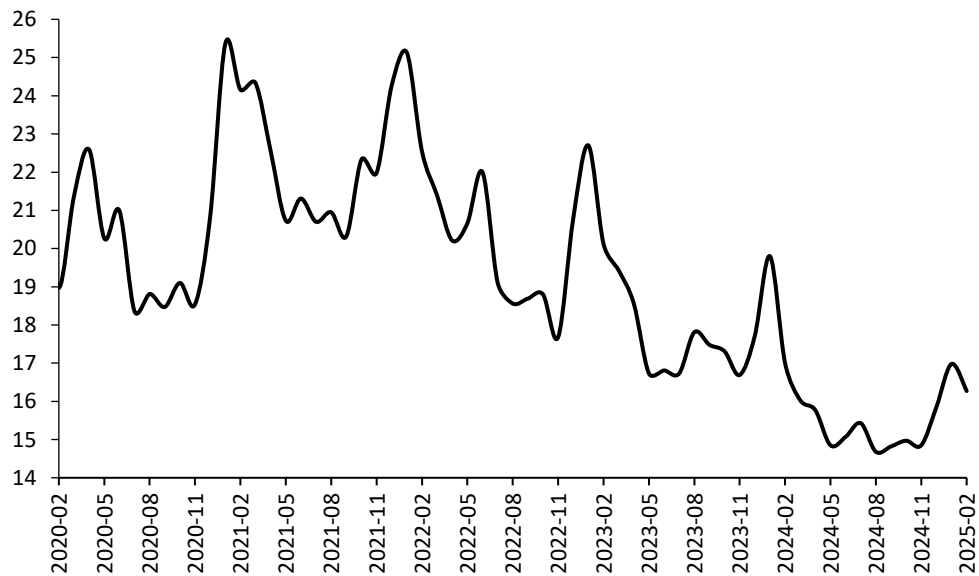
图31：锰硅显性库存_季节图（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

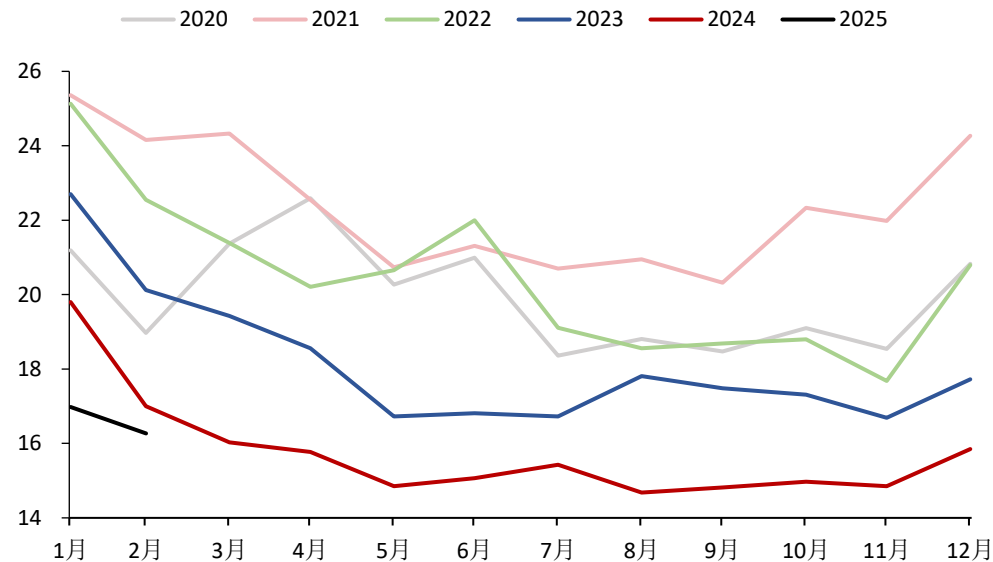
其中，钢联口径63家样本企业库存为11.65万吨，环比-1.2万吨。（本周无库存数据公布）

图32: 钢厂库存平均可用天数 (天)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图33: 钢厂库存平均可用天数_季节图 (天)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

2月份, 锰硅钢厂库存平均可用天数为16.27天, 环比-0.71天。钢厂库存可用天数环比季节性回落, 仍为近几年同期最低, 钢厂继续维持低库存生产。

06

图形走势

图34： 锰硅加权指数价格走势（元/吨，日线）



资料来源：文华财经，五矿期货研究中心

本周，锰硅盘面价格延续震荡表现，周内多次尝试冲高无果后回落。当前我们延续认为锰硅盘面价格再度来到无论多空均感到扎手的“鸡肋”时刻的观点，认为价格短期或继续在6300元/吨至6600元/吨的区间内震荡运行。当下的价位，我们延续认为当前盘面不具备投机性价比，观望或波段操作为主。



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

短期价格或沿边际趋弱的基本面继续维持弱势

硅铁月报

2025/03/07

陈张滢（黑色建材组）

☎ 0755-23375161

✉ chenzy@wkqh.cn

👤 从业资格号：F03098415

🏠 交易咨询号：Z0020771

MINMETALS
FUTURES

目录

CONTENTS



01 月度评估及策略推荐

04 供给及需求

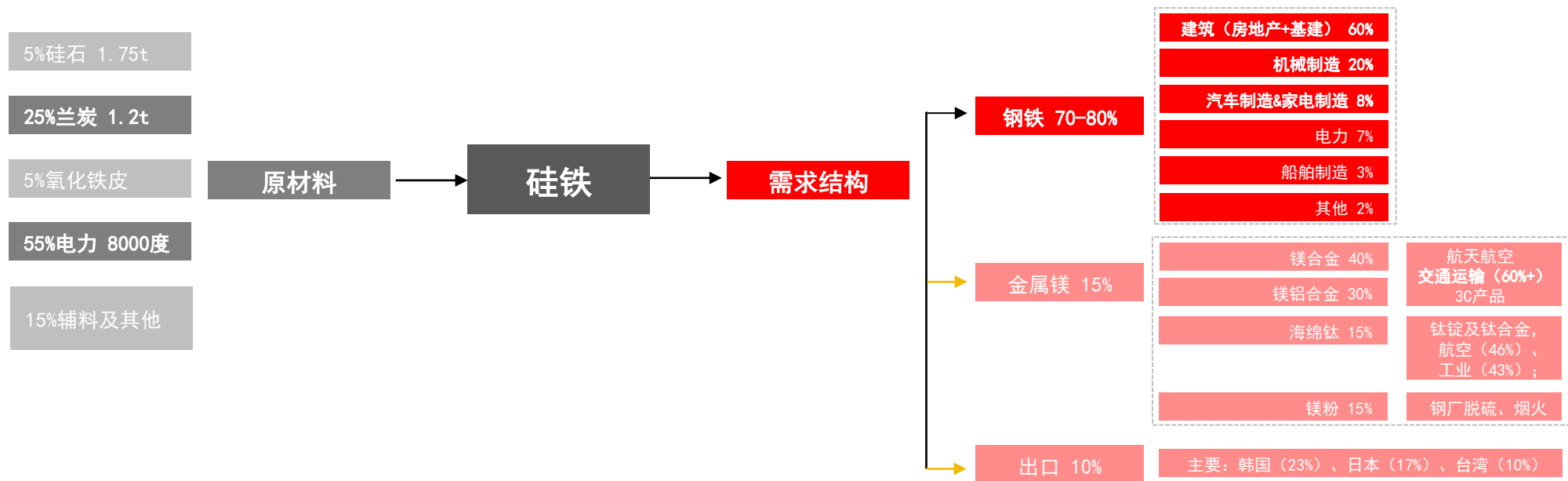
02 期现市场

05 库存

03 利润及成本

06 图形走势

产业链示意图



01

月度评估及策略推荐

- ◆ **基差：**天津72#硅铁现货市场报价6350元/吨，环比上周-50元/吨，较上月初-50元/吨；期货主力合约（SF505）收盘价6090元/吨，环比上周-48元/吨，较上月初-228元/吨；基差260元/吨，基差率4.09%，基差处于历史统计值的偏高水平。
- ◆ **利润：**硅铁测算即期利润，内蒙利润333元/吨，环比-50元/吨，较上月初+134元/吨；宁夏137元/吨，环比-50元/吨，较上月初+104元/吨；青海70元/吨，环比-20元/吨，较上月初+54元/吨。（利润为测算值，仅供参考）
- ◆ **成本：**当前测算内蒙硅铁成本在5517元/吨（非自发电），环比持稳，较上月初-254元/吨；宁夏在5713元/吨，环比持稳，较上月初-254元/吨；青海5780元/吨，环比持稳，较上月初-334元/吨。（成本为测算值，仅供参考）
- ◆ **供给：**钢联口径硅铁周产量11.39万吨，周环比-0.14元/吨；2025年2月份硅铁产量47.78万吨，环比上月-2.36万吨，1-2月累计同比上年同期+2.39万吨或+2.67%。
- ◆ **需求：**
日均铁水产量为230.51万吨，环比+2.57万吨，铁水恢复环比有明显提速；
2025年1-2月，金属镁累计产量13.81万吨，同比-0.99万吨，同比-6.69%；
1-12月，我国累计出口硅铁43.49万吨，同比+2.82万吨或+6.93%；
- ◆ **库存：**测算硅铁显性库存为11.66万吨，环比-5.69万吨，主要来自于2月份仓单的集中注销。（本周无库存数据更新）

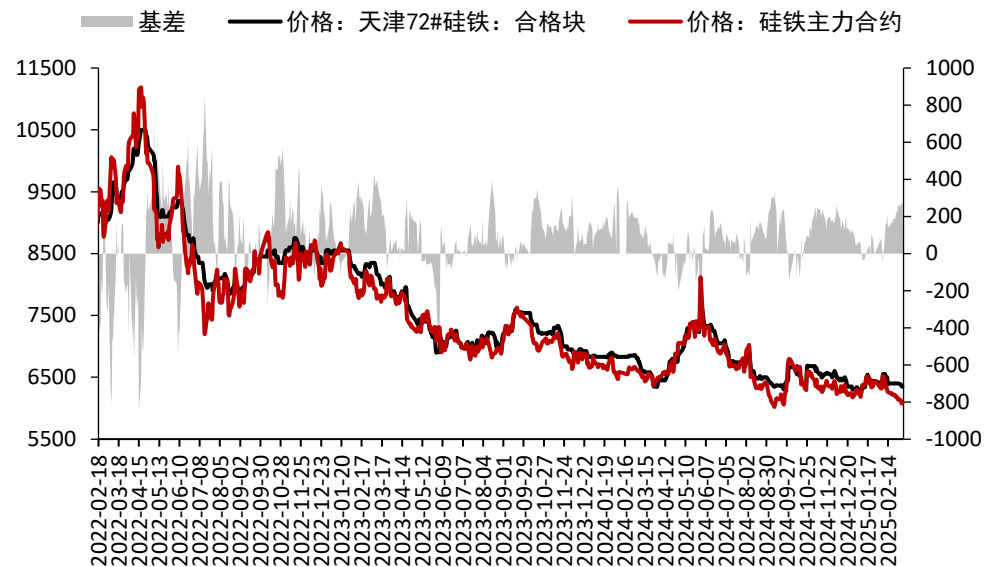
基本面评估

硅铁基本面评估	估值		驱动			
	基差	生产利润测算	产量	需求	库存（双周）	钢厂招标
数据	基差260元/吨， 基差率4.09%	内蒙利润333元/吨， 环比-50元/吨，较上 月初+134元/吨；宁夏 137元/吨，环比-50元 /吨，较上月初+104元 /吨；青海70元/吨， 环比-20元/吨，较上 月初+54元/吨	周产量11.39万吨，周 环比-0.14元/吨	日均铁水产量为 230.51万吨，环比 +2.57万吨	显性库存为17.1万吨， 环比+1.74万吨	河钢集团2025年2月 75B硅铁合金招标量均 为1460吨，环比-723 吨，同比+132万吨； 钢招价6480元/吨，环 比-120元/吨。
多空评分	+1	-1	0	0	0	-0.5
简评	基差处于偏高水 平	估值偏高	相对中性水平，维持 相对高位	铁水恢复提速，金属 镁产量延续走弱	库存延续回升，处于 同期相对偏高水平	招标量计招标价均环 比回落
小结	<p>本周，硅铁盘面价格延续走弱，仍未摆脱短期的下行趋势，继续关注下方6050元/吨附近支撑情况，认为短期向下空间暂时有限，多空均不具备性价比。</p> <p>基本面方面，短期基本面边际延续弱化。主要在于当前利润空间之下持续处于同比相对高位供给水平。同时，当前整体的下游钢铁需求恢复仍相对缓慢，虽然铁水的恢复有所提速，但高度仍需要观察。除此之外，当前盘面价格估值水平仍略偏高，因此价格理论上存在一定的回压空间，尤其在当下整体黑色板块氛围相对一般的背景下，但高估值并不显著且向下修复并非必要。因此，我们认为短期价格或沿边际趋弱的基本面继续维持弱势，但仍缺乏有效的趋势行情驱动。</p> <p>对于硅铁，我们认为其主要的行情驱动来自供给的矛盾及电力方面的叙事。在煤炭供应充足的背景下，电力端的矛盾暂时难以看到。但今年作为“十四五”的收官之年，关于“降碳”的话题我们认为值得留意，仍需要警惕相关政策的突然出台或加严对于价格的带动作用。当然，当下我们并未看到具体的政策，与之对应的是当下仍处于混沌状态之下的盘面价格。</p>					

02

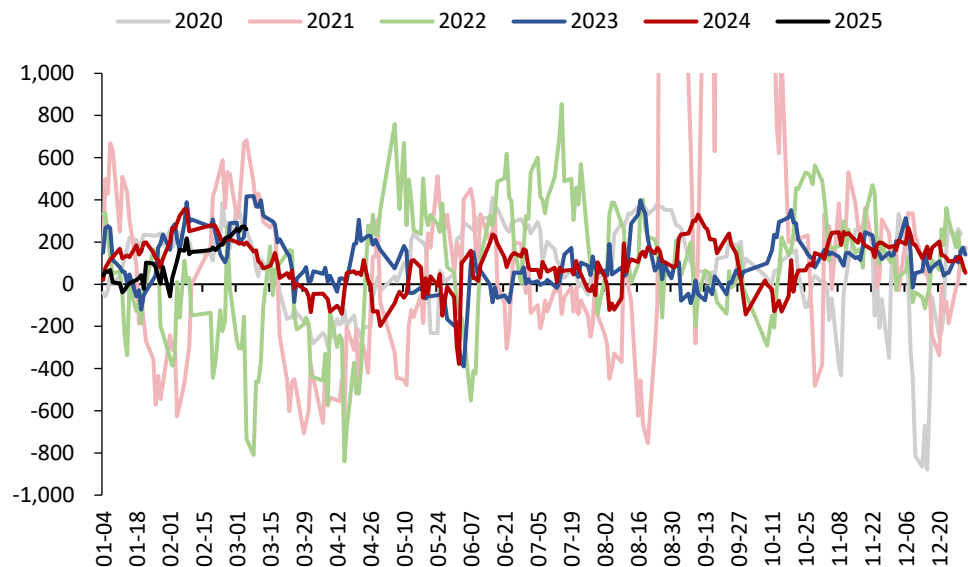
期现市场

图1：硅铁现货及期货主力合约价格（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图2：硅铁期货主力合约基差_季节图（元/吨）



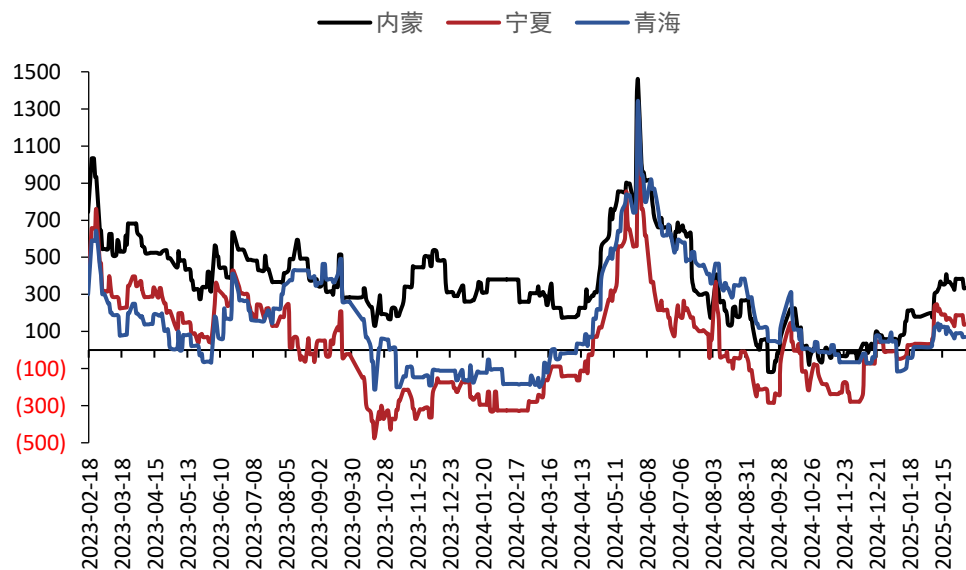
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

截至2025/03/06，天津72#硅铁现货市场报价6350元/吨，环比上周-50元/吨，较上月初-50元/吨；期货主力合约（SF505）收盘价6090元/吨，环比上周-48元/吨，较上月初-228元/吨；基差260元/吨，基差率4.09%，基差处于历史统计值的偏高水平。

03

利润及成本

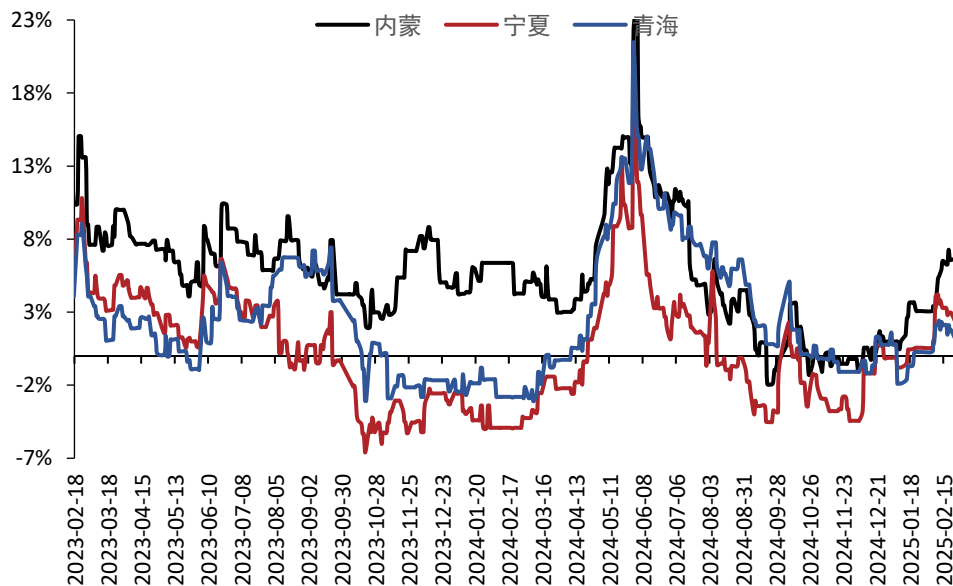
图3：硅铁测算利润_即期（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

注：以上利润为测算值，各厂商实际利润因技术及原料配比不同存在差异；

图4：硅铁测算利润率_即期（%）

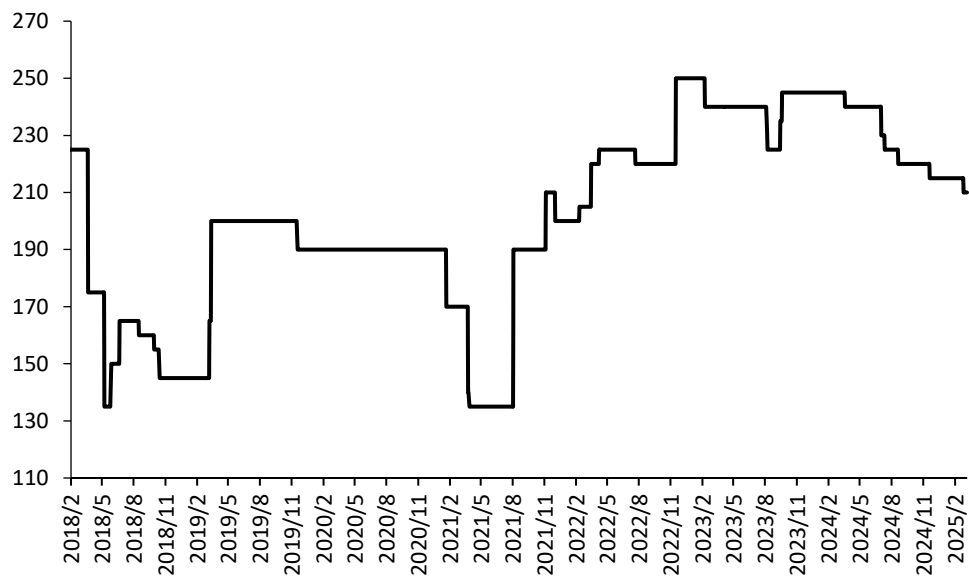


资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

注：以上利润为测算值，各厂商实际利润因技术及原料配比不同存在差异；

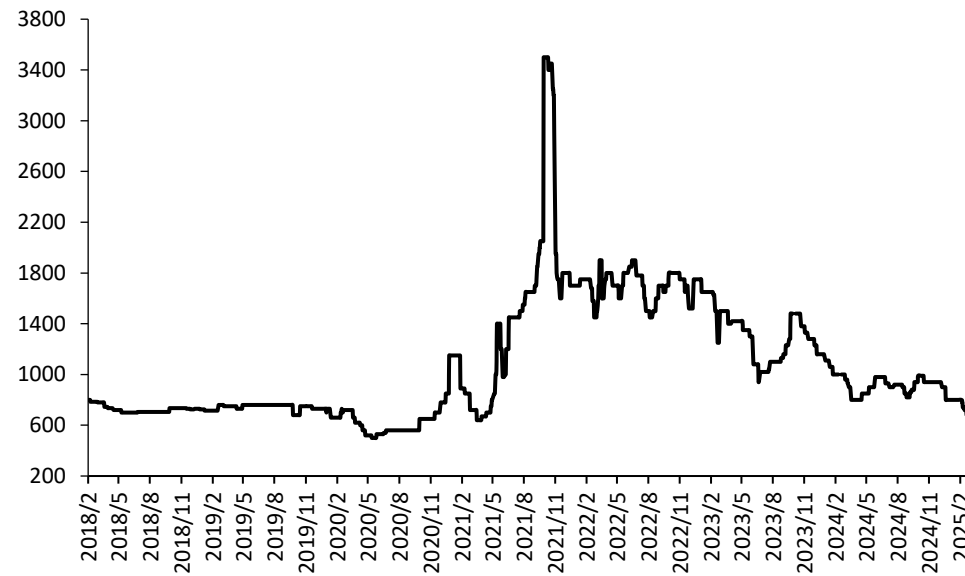
截至2025/03/06，硅铁测算即期利润，内蒙利润333元/吨，环比-50元/吨，较上月初+134元/吨；宁夏137元/吨，环比-50元/吨，较上月初+104元/吨；青海70元/吨，环比-20元/吨，较上月初+54元/吨。（利润为测算值，仅供参考）

图5：西北地区硅石价格（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

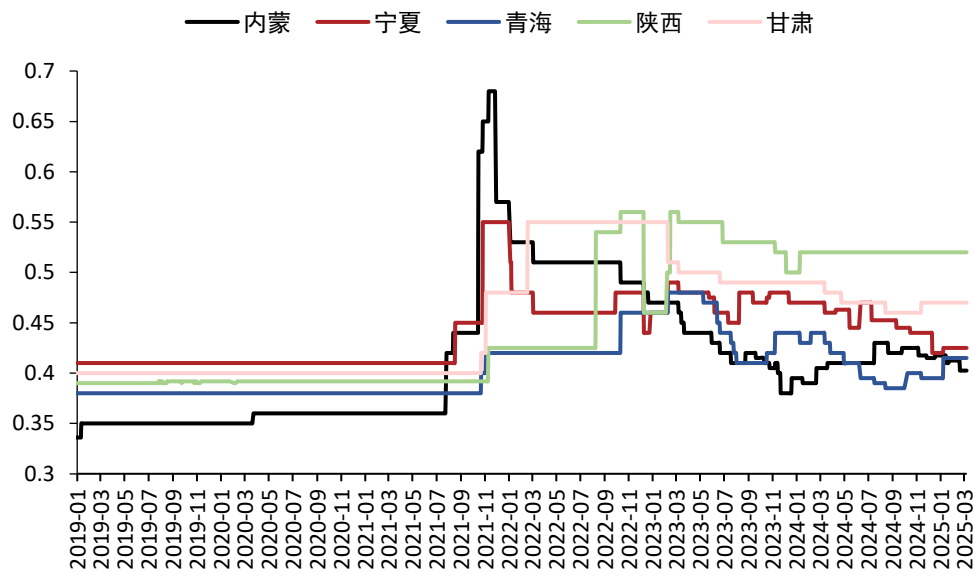
图6：神木兰炭小料价格（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

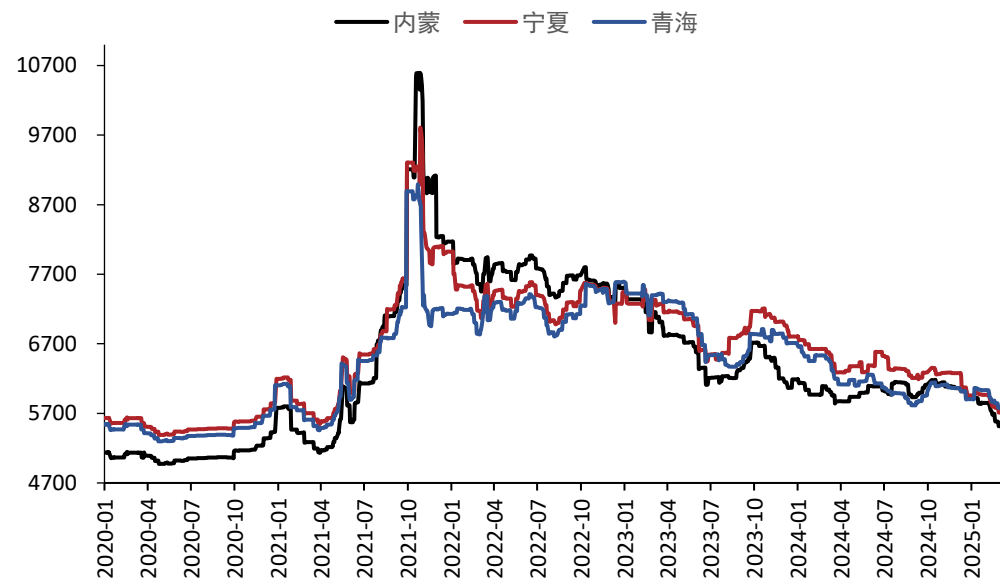
截至2025/03/06，西北地区硅石报价210元/吨，环比持稳。兰炭小料报价630元/吨，环比持稳，较上月初-170元/吨。

图7：硅铁主产区电力价格情况（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图8：硅铁测算生产成本（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

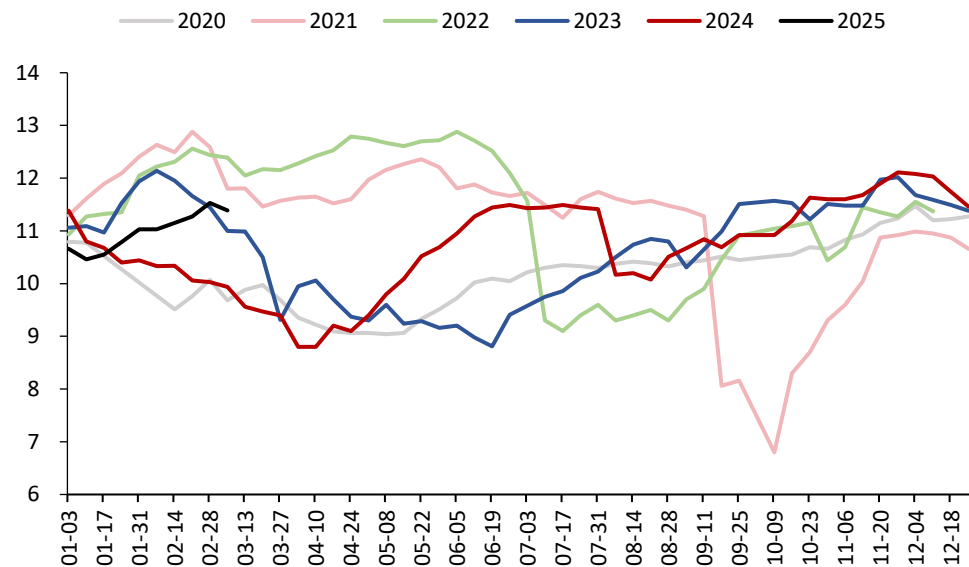
截至2025/03/06，主厂区电价基本持稳；

当前测算内蒙硅铁成本在5517元/吨（非自发电），环比持稳，较上月初-254元/吨；宁夏在5713元/吨，环比持稳，较上月初-254元/吨；青海5780元/吨，环比持稳，较上月初-334元/吨。（成本为测算值，仅供参考）

04

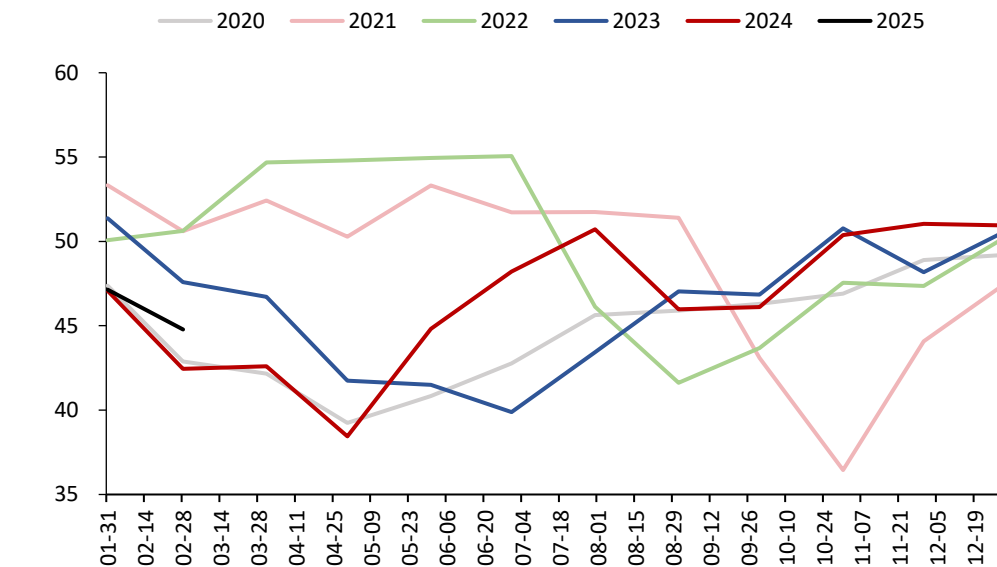
供给及需求

图9：硅铁周度产量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

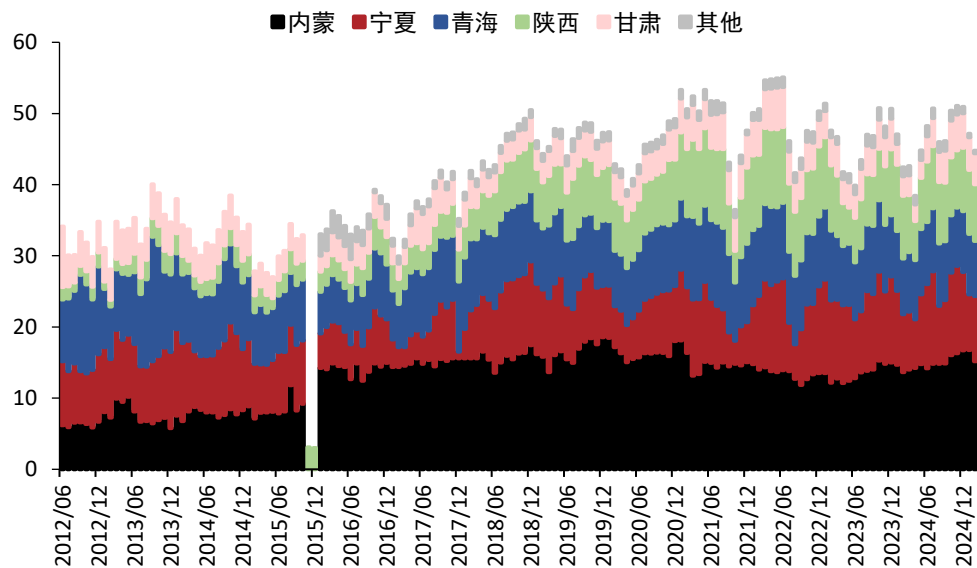
图10：硅铁月度产量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

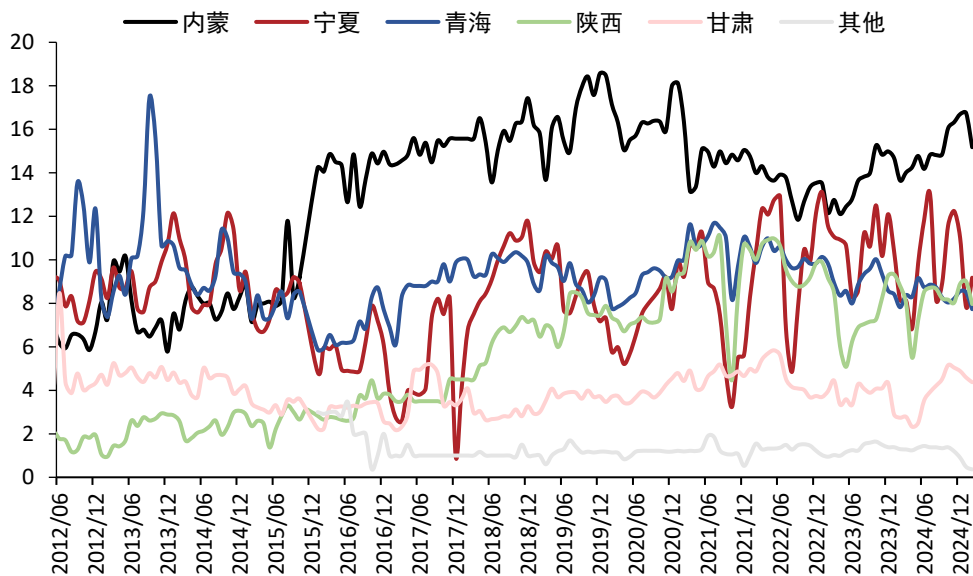
截至2025/03/06，钢联口径硅铁周产量11.39万吨，周环比-0.14元/吨；2025年2月份硅铁产量47.78万吨，环比上月-2.36万吨，1-2月累计同比上年同期+2.39万吨或+2.67%。

图11: 硅铁主产区产量 (万吨)



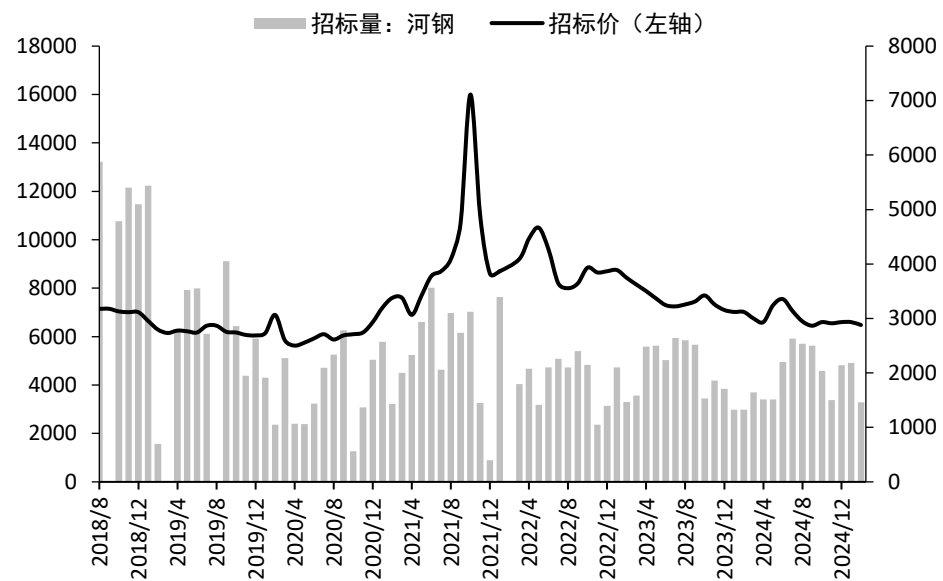
资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图12: 主产区产量占比 (%)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

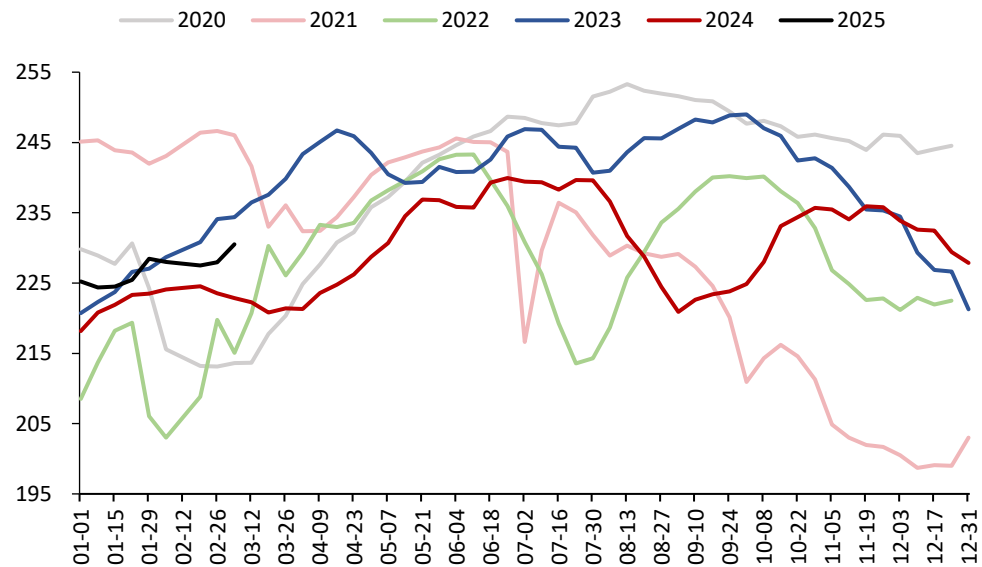
图13： 河钢钢招情况（吨，元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

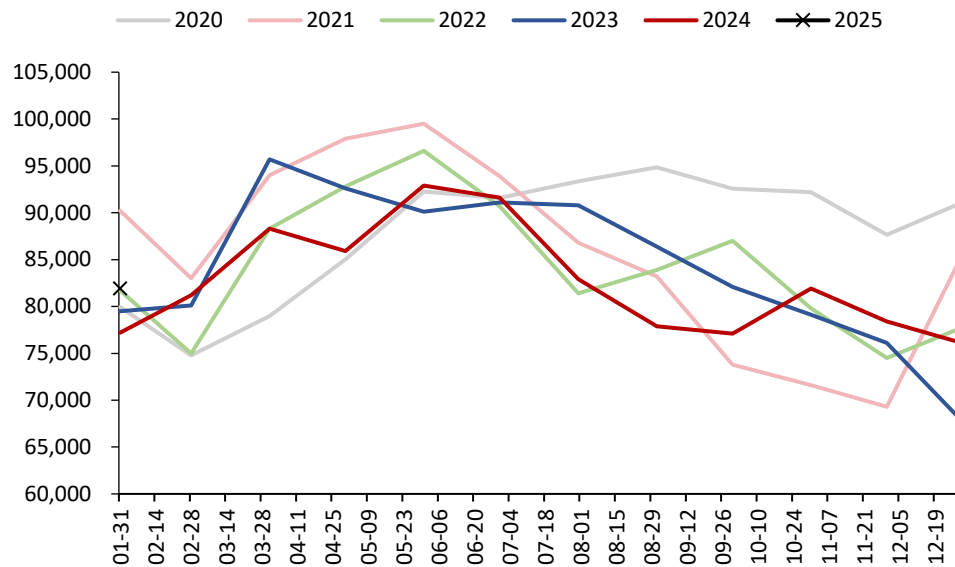
- 河钢集团2025年2月75B硅铁合金招标量均为1460吨，环比-723吨，同比+132万吨。
- 河钢2月钢招价6480元/吨，环比-120元/吨。

图14: 日均铁水产量 (万吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

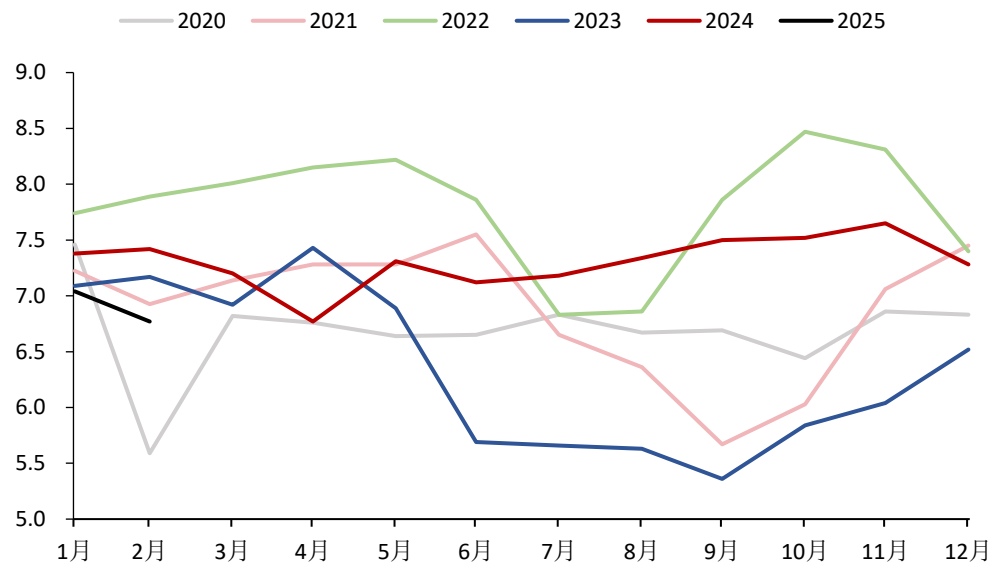
图15: 月度粗钢产量 (万吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

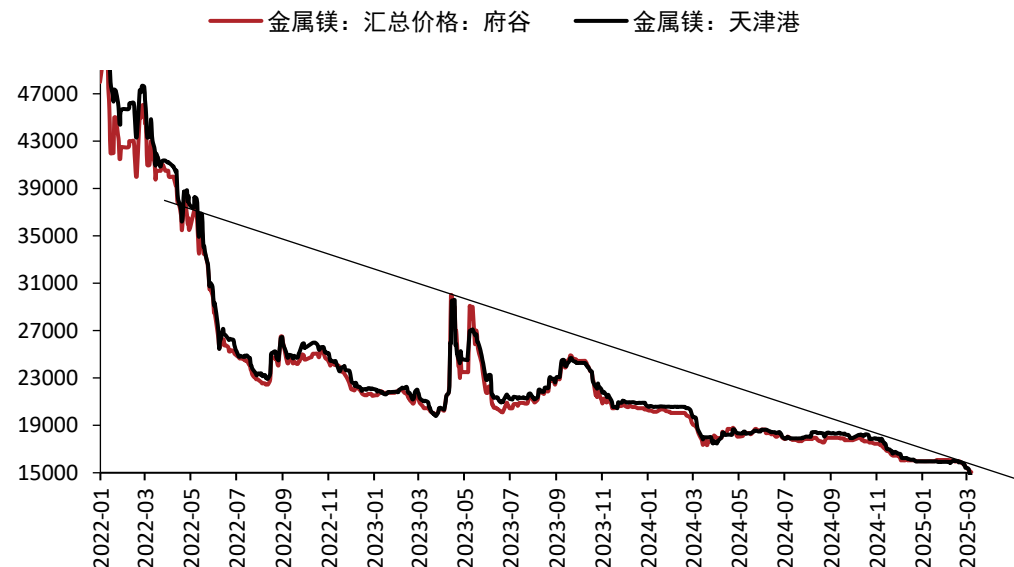
截至2025/03/06, 日均铁水产量为230.51万吨, 环比+2.57万吨, 铁水恢复环比有明显提速。2025年1月份, 统计局口径粗钢累计产量0.82亿吨, 累计同比+470万吨或+6.09%。

图16: 金属镁产量 (万吨)



资料来源: 铁合金在线、五矿期货研究中心

图17: 金属镁价格 (万吨)

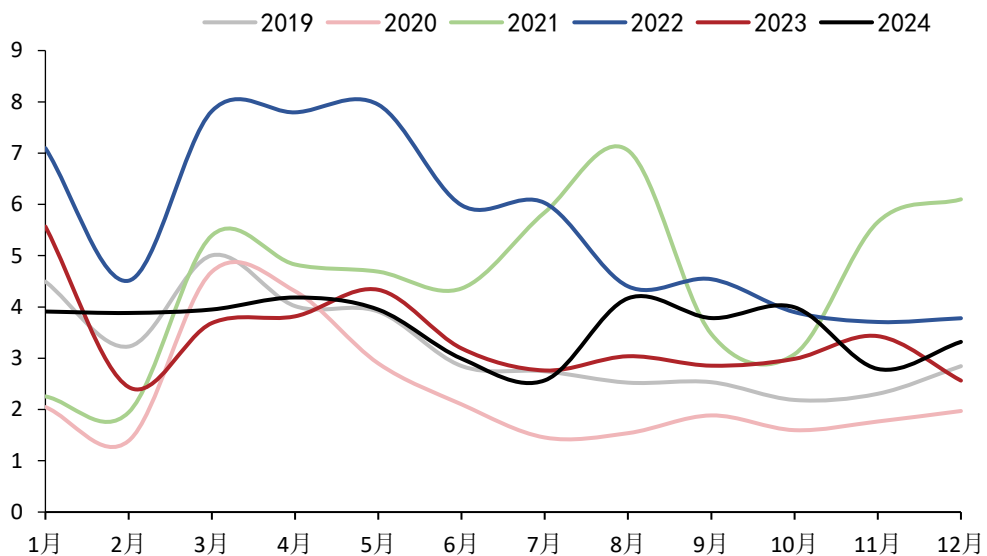


资料来源: WIND、五矿期货研究中心

2025年1-2月, 金属镁累计产量13.81万吨, 同比-0.99万吨, 同比-6.69%。

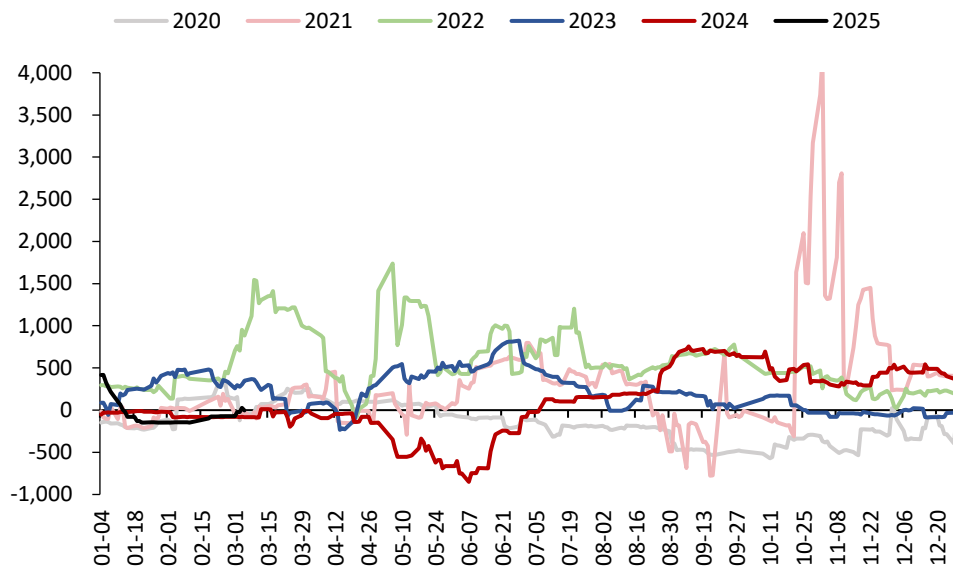
截至2025/03/06, 金属镁府谷地区报价15050元/吨, 环比-400元/吨, 延续下跌。

图18: 硅铁出口量 (万吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图19: 75B#硅铁出口测算即期利润 (元/吨)



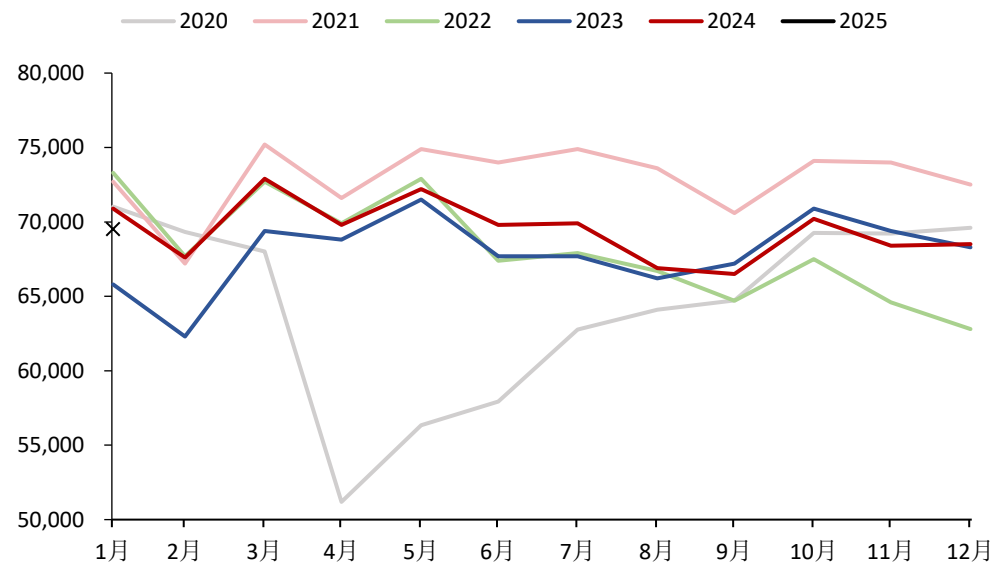
资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

1-12月, 我国累计出口硅铁43.49万吨, 同比+2.82万吨或+6.93%;

截至2025/03/06, 硅铁出口利润为-4元/吨, 环比有所回升, 仍处于同期低位水平;

- 2025年1月份，海外粗钢产量合计为0.695亿吨，累计同比-140万吨或-1.97%。

图20：海外粗钢产量合计（万吨）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

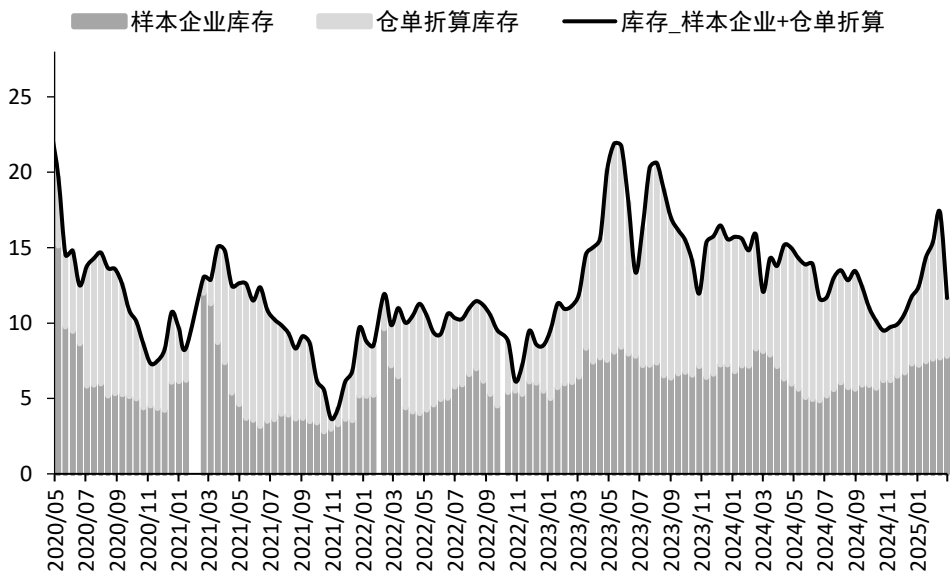
05

库存



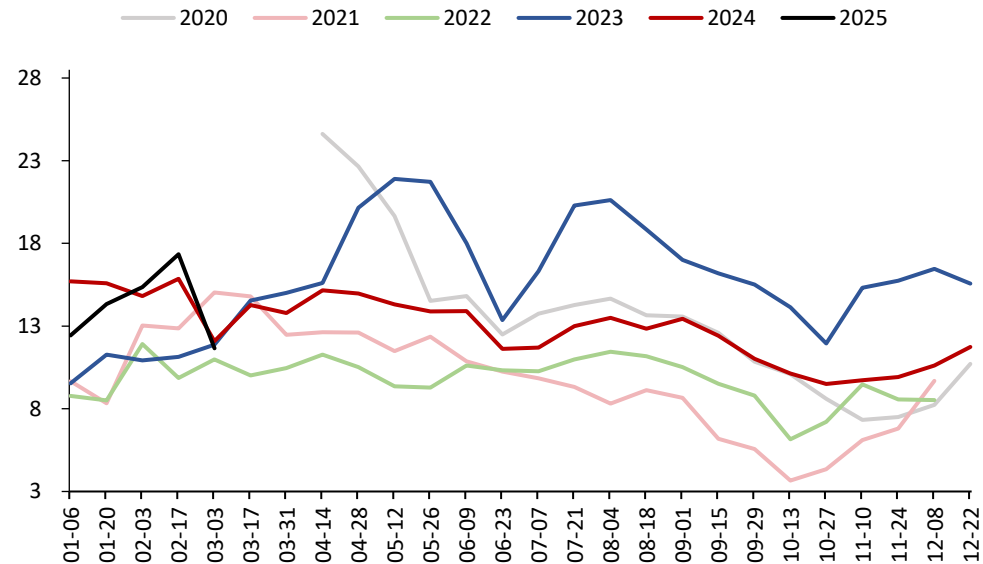
显性库存（双周）

图21：硅铁显性库存（万吨）



资料来源：郑商所、MYSTEEL、五矿期货研究中心

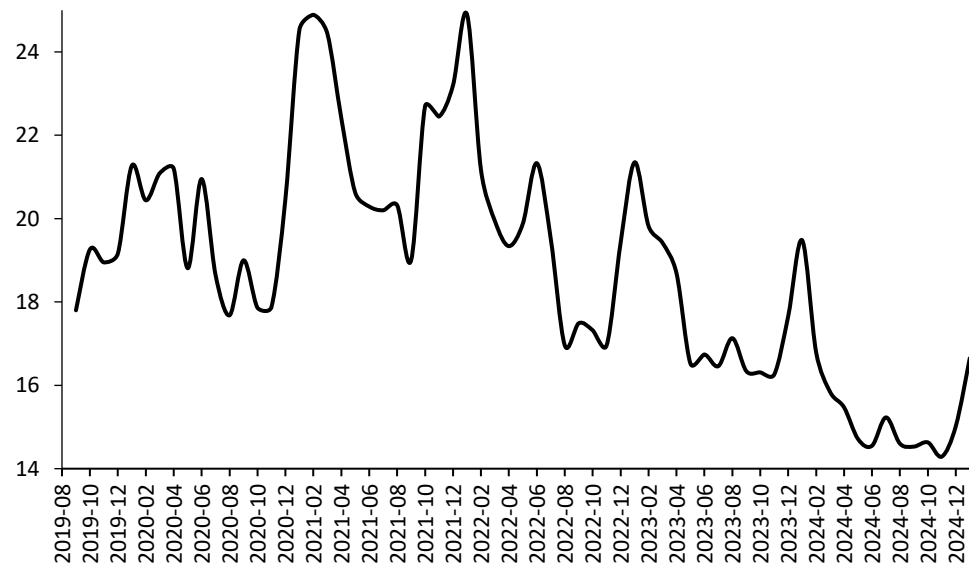
图22：硅铁显性库存_季节图（万吨）



资料来源：郑商所、MYSTEEL、五矿期货研究中心

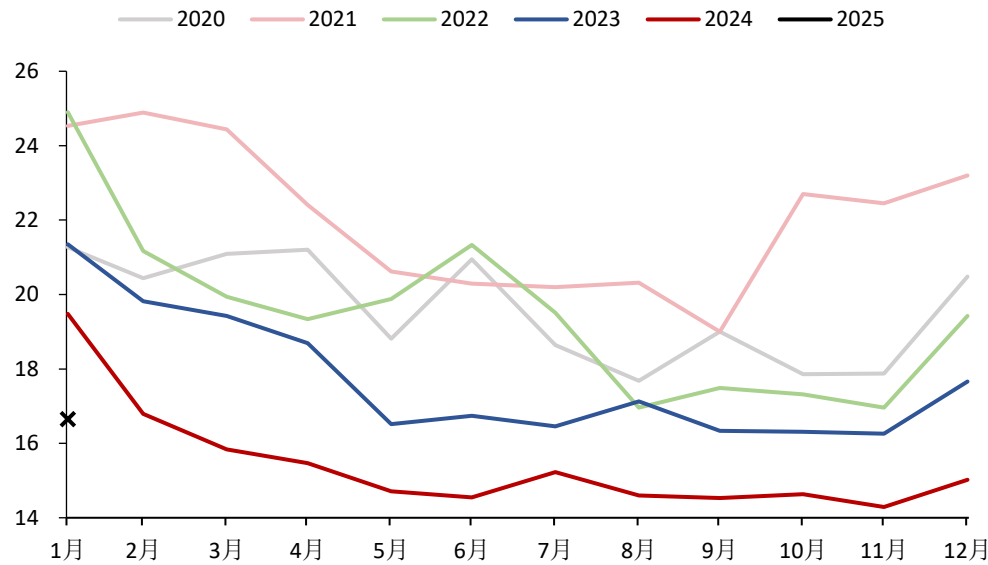
截至2025/02/28，测算硅铁显性库存为11.66万吨，环比-5.69万吨，主要来自于2月份仓单的集中注销。（本周无库存数据更新）

图24：钢厂库存平均可用天数（天）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图25：钢厂库存平均可用天数_季节图（天）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

1月份，硅铁钢厂库存平均可用天数为15.02天，环比+0.73天，钢厂原材料库存环比季节性回升，仍处于历史同期显著低位，钢厂延续低库存经营模式。

06

图形走势

图26： 硅铁加权指数合约走势（元/吨，日线）



资料来源：文华财经，五矿期货研究中心

本周，硅铁盘面价格延续走弱，仍未摆脱短期的下行趋势，继续关注下方6050元/吨附近支撑情况，短期向下空间暂时有限。

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。

研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

产融服务专家 财富管理平台

网址 www.wkqh.cn

全国统一客服热线 400-888-5398

总部地址 深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦13-16层



五矿期货微服务



官方微博