



中国五矿

五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

下半年行情的**主要矛盾落于供给**，是
否有供给端突发变量是行情驱动关键

—— **工业硅**半年报2023/06/09

黑色建材组 赵钰

■ 从业资格号：F3084536

■ 交易咨询号：Z0016349

联系人 陈张滢

■ chenzy@wkqh.cn

■ 0755-23375161

■ 从业资格号：F03098415



CONTENTS



五矿期货

- 1 年度评估及策略推荐
- 2 2023年上半年工业硅行情回顾
- 3 工业硅供需情况分析
- 4 工业硅原材料端分析
- 5 行情展望



1 年度评估及策略推荐

- ◆ **工业硅供给：**在新疆及内蒙地区供给仍维持高位情况下，西南地区丰水期供给的季节性回升带来了供给端的压力（或压力预期），这将是下半年压在工业硅价格上的“重担”。此外，从公开的统计资料来看，6、7月份预期仍有将近100万吨的工业硅新建产能将逐步向市场投放，这无疑进一步加大了市场的供给压力。但同时，我们看到西南地区的降雨依旧相对偏低（虽然存在降雨增多的预报），这可能是供给端重要的变量因素，是后期仍需要持续跟进的方面。
- ◆ **多晶硅需求：**我们认为下游光伏行业需求的阶段性变化决定多晶硅更长周期的供给变化方向，但高利润才是当下多晶硅端供给在短期（未来几个月内）的主要矛盾。在面对如此丰厚的生产利润的情况之下，多晶硅产能仍将继续发力，并且据不完全统计，6月份附近将有预计37万吨左右的多晶硅新增产能将要投放向市场（非官方统计），下行的价格或将催使这些在建产能加速投放，从而继续支撑工业硅需求。
- ◆ **铝合金需求：**在“保交楼”以及汽车端高投资增速背景下，我们对下半年铝合金端对于工业硅需求的支撑持相对乐观态度，但考虑整体地产及消费下滑背景，同比增速或有所放缓。
- ◆ **有机硅需求：**在下游需求持续性仍存在担忧，行业整体产能过剩的背景下，有机硅自身的高库存将限制供给持续释放，虽然近期由于上游工业硅价格的持续下行，有机硅生产毛利环比有所回升。价格阶段性走好以及毛利的回升或刺激企业部分复产，但需求的持续性不佳背景下，供给回升将导致供求结构走坏以及库存的继续累积，从而反作用价格并倒逼过剩产能。
- ◆ **出口需求：**虽然美联储加息周期可能接近尾声，但过高的利率水平以及仍旧表现出粘性的通胀仍将继续使得海外经济承压。因此，我们认为下半年工业硅出口或仍旧承压，维持在相对低位水平。

- ◆ **供需结构：**根据供需两端数据预测，我们预计在没有外界因素干扰，如西南地区丰水期产能恢复受到电力限制无法释放等，下半年工业硅的供给增量预计加快，从而带来供需结构的进一步宽松以及库存的继续累积，虽然我们预期下半年多晶硅需求仍维持较高增速。在这样的情形下，高库存无法去化将使得工业硅估值难以得到修复，或继续维持当前低利润水平。外界因素，如西南地区降雨超预期维持低位，西南地区水电的缺失带来丰水期供给恢复受阻情况可能带来的供给端走弱，是我们所能想象的带来库存去化以及工业硅估值修复的路径之一，表现为价格的阶段性反弹（窗口或较短），因此，这是需要持续观察的因素。
- ◆ **电力：**随着时间进入丰水期，西南地区云南及四川电价季节性回落，其中云南地区仍旧受到水电问题干扰，电价降幅暂时有限，四川地区电价随季节性显著回落。电价的季节性回落带来工业硅成本下移，并使其在丰水期维持低位。关注四季度枯水期电价回升带来的工业硅成本上移压力。
- ◆ **煤炭：**高供给带来煤价大幅回落并预计持续给予煤炭价格压力，煤炭价格（年内）或继续朝着合理区间回落（或维持在合理区间）。
- ◆ **行情展望：**展望2023年下半年工业硅行情走势，我们对于多晶硅带来的需求持乐观态度，但价格的主要矛盾点我们认为却是在供给端，供给端是否存在超预期因素干扰或成为下半年，尤其丰水期硅价是否存在明显上涨行情的关键。随着当前统计中公布的未来新增产能继续的投放，预期压力增大的供给端将继续给予价格压力，在无供给端突发因素干扰情况下，我们预计硅价预期围绕成本呈现出丰水期低位震荡，枯水期随成本上移的走势（电价的季节性因素），盘面价格或早于枯水期走出成本上移预期。但当前西南地区依旧维持的低降雨是我们所密切关注的因素，虽然当前电价的季节性回落带来了四川成本的显著下移以及供给的季节性回升。若西南地区，尤其云南地区丰水期降雨无法如预期般显著恢复，则受限的产能或使得工业硅供需季节性偏紧（即发生供给端的突发变量），从而可能带来库存的开始去化以及市场预期下的价格走强，这是我们预期中所可能发生的价格路径之一（有待观察）。

2 2023年上半年工业硅行情回顾

图1：2023年上半年工业硅主力合约价格走势



资料来源：文华财经、五矿期货研究中心

回顾2023年上半年，工业硅盘面价格分别交易了春节前对于节后消费复苏的预期与证伪、二月初云南地区限电带动工业硅减产的预期与证伪、三月份海外金融风险事件的冲击、四到五月份西南地区低降雨、低水位下对于丰水期西南地区产能难以释放的预期及证伪预期（四川、云南等地多降雨预报、但实际丰水期降雨截至发稿日未被证实）以及今年以来煤炭价格的快速、大幅回落。

图1：2023年上半年工业硅主力合约价格走势

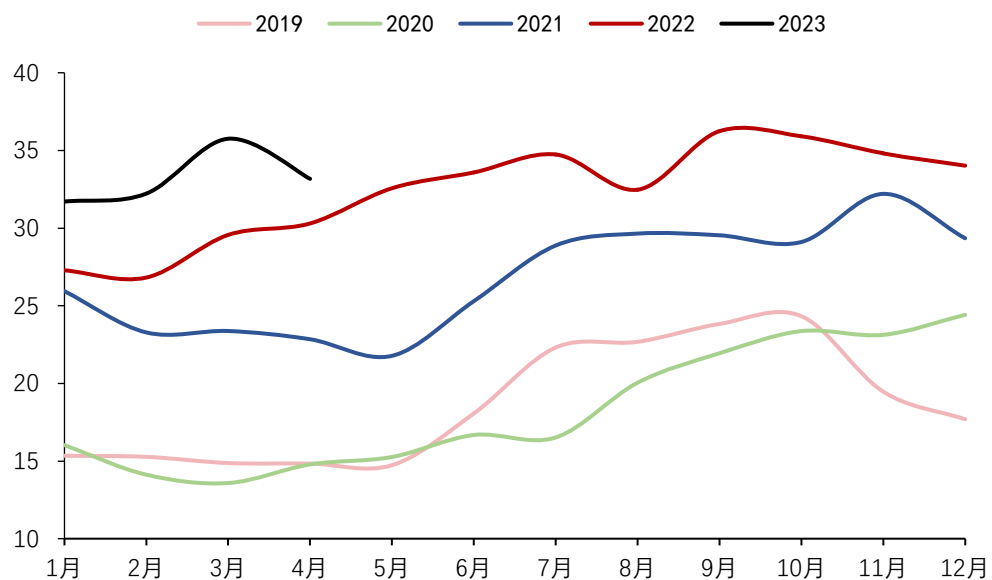


资料来源：文华财经、五矿期货研究中心

在诸多因素的交易叠加之下，我们看到，工业硅盘面价格走势同样以春节前后为分水岭，呈现出春节前价格小幅拉升（预期拉动），春节后单边趋势下行的走势。2023年上半年，工业硅主力合约盘面价格高点18720元/吨与低点12505元/吨之间落差6215元/吨，跌幅达33.19%，截至发稿日，工业硅盘面价格仍未摆脱下跌趋势。

3 工业硅供需情况分析

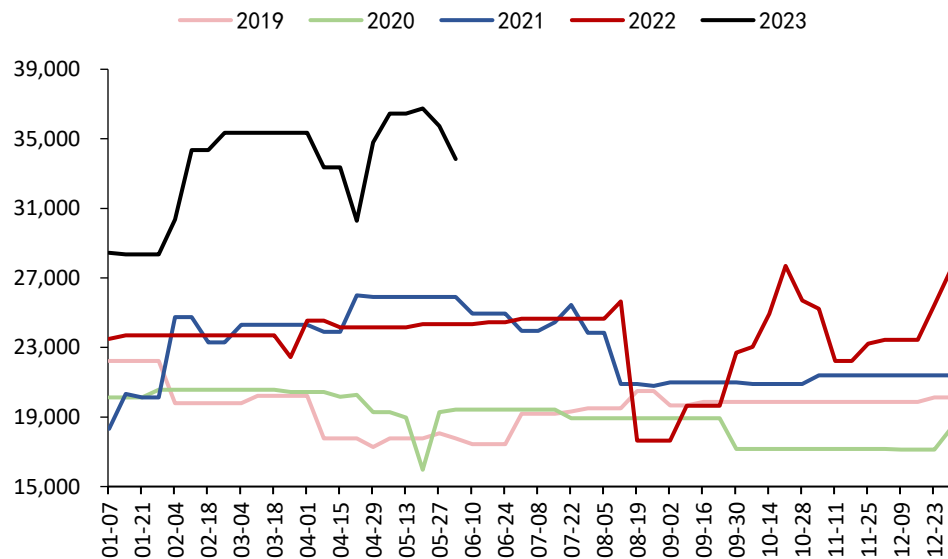
图2：新疆及内蒙供给增量对西南地区枯水期供给降幅形成补充，淡化工业硅供给季节性（万吨）



数据来源：SMM、五矿期货研究中心

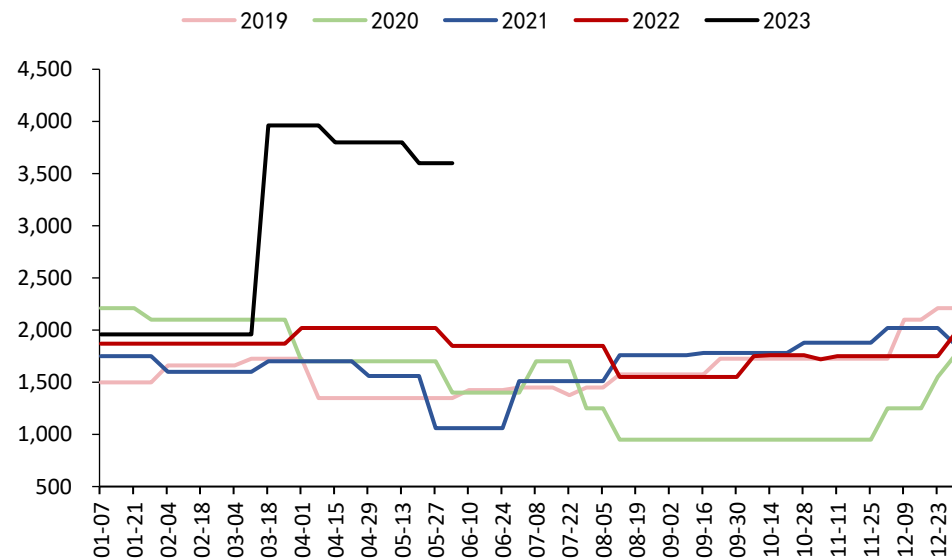
- 我们看到，工业硅供给端仍旧保持较高增速。据SMM口径数据，2023年1-4月份，我国累计工业硅产量132.85万吨（含97硅等，5月份数据未更新），同比增18.9万吨或16.59%。
- 同时，我们也看到2023年我国工业硅供应仍旧呈现较明显的季节性淡化的特征。但不同于2022年高利润刺激下西南地区，尤其四川地区在枯水期反季节性高供给带来的季节性淡化。2023年的供给逆季节性更多来自于新疆及内蒙地区新增产能投放所带来的供给增量对于西南地区枯水期产量季节性回落的补充。

图3：新疆地区新增产能投放带来供给显著增量（吨）



数据来源：百川盈孚、五矿期货研究中心

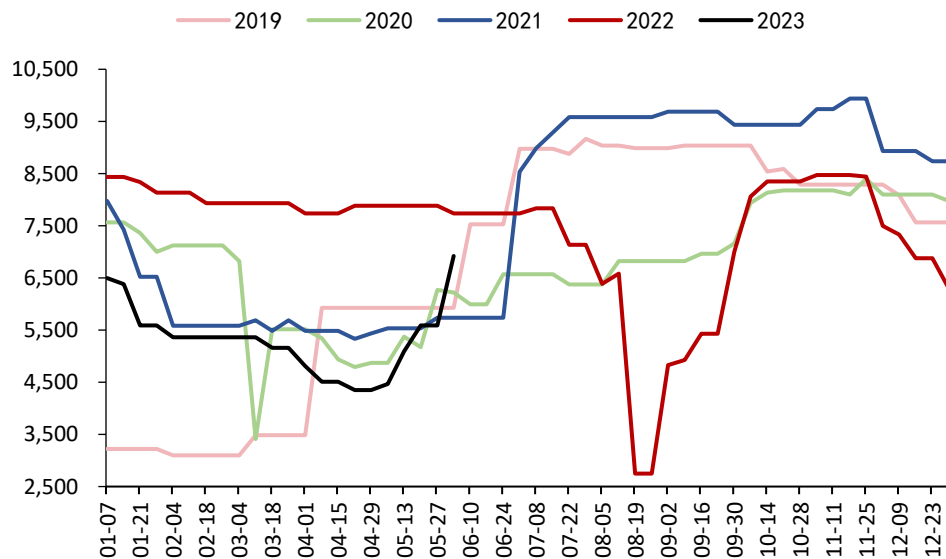
图4：内蒙地区产量快速上升（吨）



数据来源：百川盈孚、五矿期货研究中心

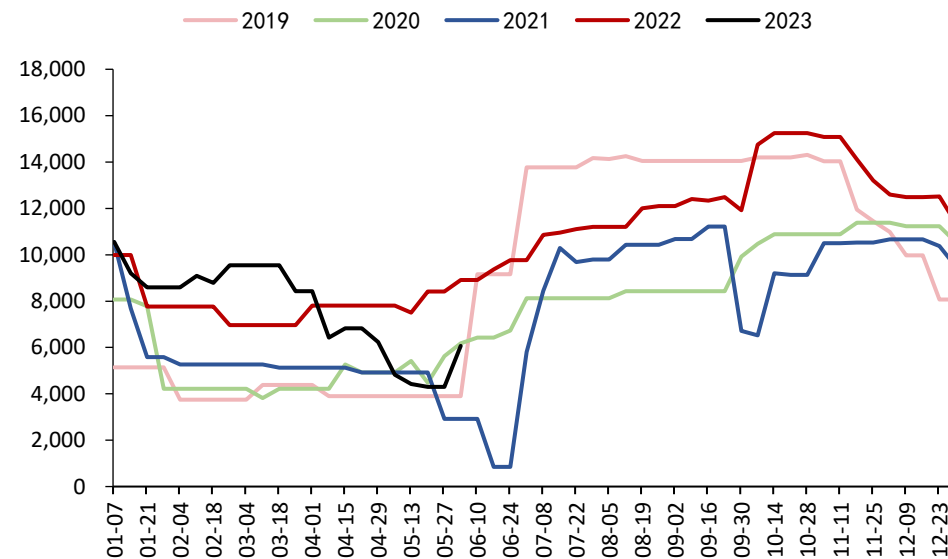
新疆地区受新增产能投放以及成本较低等因素影响，供给大幅提升，1-5月份累计产量73.56万吨，同比增20.98万吨或39.89%（百川盈孚口径数据，不含97硅等，下同）；内蒙地区同样受到新增产能投放影响，1-5月份累计产量6.5万吨，同比增2.3万吨或53.61%；四川地区则明显受到枯水期电力制约以及高成本带来的低利润或亏损状态影响，1-5月份累计产量11.67万吨，同比降5.87万吨或33.48%；云南地区同样受制于水电制约以及低利润状态影响，1-5月份累计产量16.87万吨，环比-0.5万吨或2.89%。

图5：四川地区供给呈现季节性（吨）



数据来源：百川盈孚、五矿期货研究中心

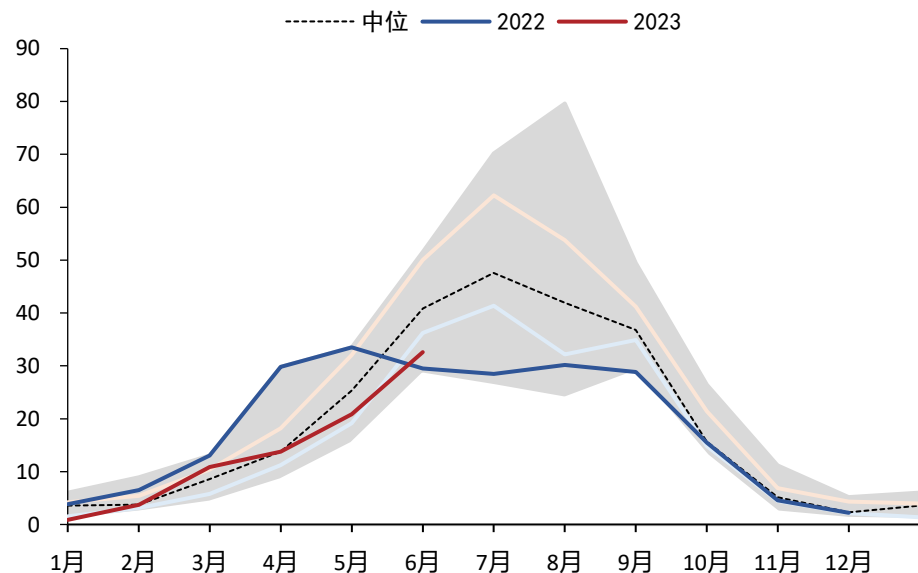
图6：云南地区供给季节性回升（吨）



数据来源：百川盈孚、五矿期货研究中心

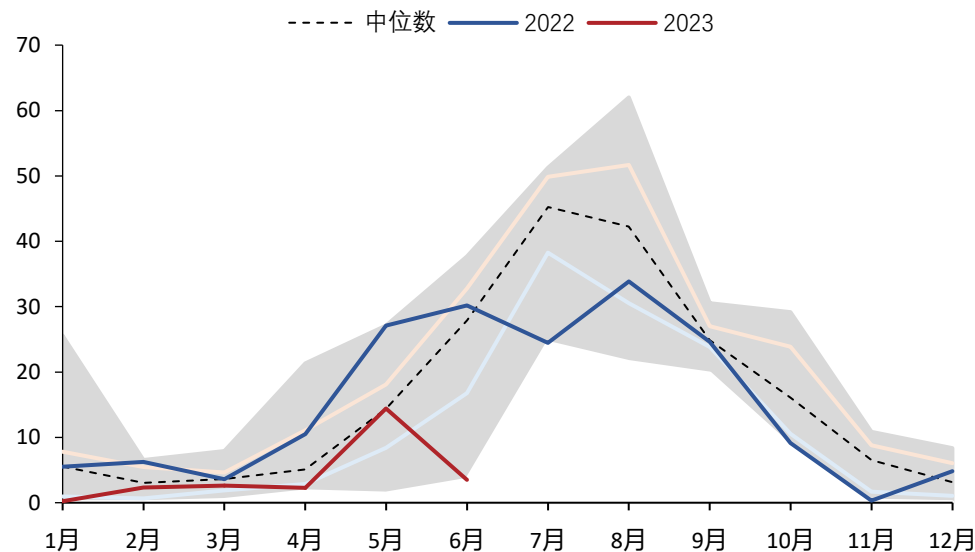
其中，云南地区一季度初在仍保有相对良好利润的情况下，产量相对较高，这对应着云南地区低降雨带来的部分高耗能企业限电下，工业硅供给减量的预期证伪。随着进入四月份，云南、四川地区水电问题凸显（云南为主），加之现货价格持续下行带来的利润快速回落，四川地区步入亏损，西南地区供给降幅明显。这对应着市场对于低降雨、低水位下西南地区丰水期供给恐无法正常恢复的预期。但随着逐步进入丰水期，西南地区降雨增多的预报“浇灭了”市场的预期。同时，电力价格的回落带来西南地区成本的明显回落，四川地区率先出现供给的季节性回升，云南地区近期产量也出现了季节性回升的迹象。

图7：四川降雨量处于中性以下的偏低水平（毫米）



数据来源：Meteomanz、五矿期货研究中心

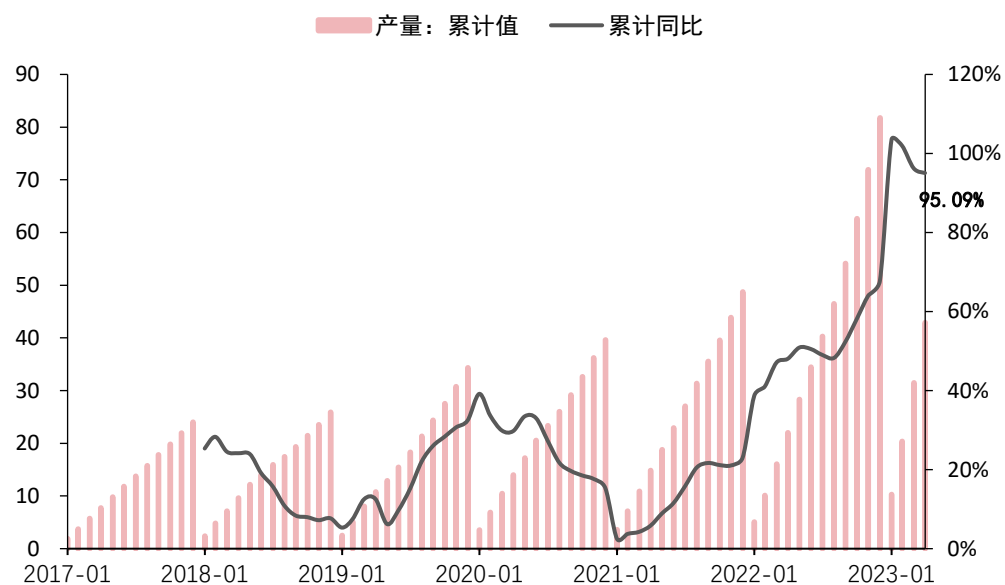
图8：截至6月初，云南澜沧江流域降雨处于低位水平（毫米）



数据来源：Meteomanz、五矿期货研究中心

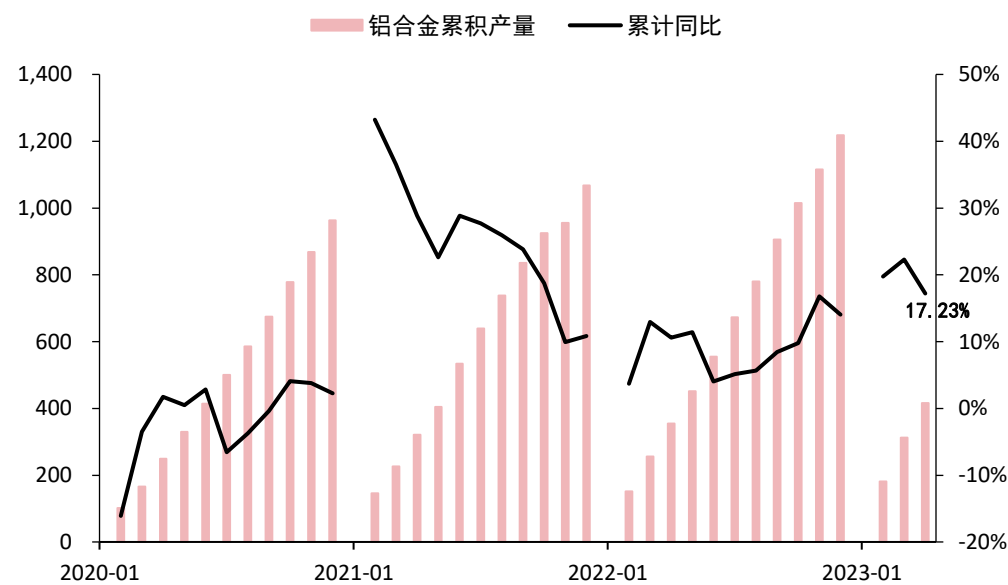
在新疆及内蒙地区供给仍维持高位情况下，西南地区丰水期供给的季节性回升带来了供给端的压力（或压力预期），这将是下半年压在工业硅价格上的“重担”。此外，从公开的统计资料来看，6、7月份预期仍有将近100万吨的工业硅新建产能将逐步向市场投放，这无疑进一步加大了市场的供给压力。但同时，我们看到西南地区的降雨依旧相对偏低（虽然存在降雨增多的预报），这可能是供给端重要的变量因素，是后期仍需要持续跟进的方面。

图9：需求最主要增量来自于多晶硅（万吨，%）



数据来源：SMM、五矿期货研究中心

图10：铝合金也对需求增量做出一定贡献（万吨，%）



数据来源：国统局、WIND、五矿期货研究中心

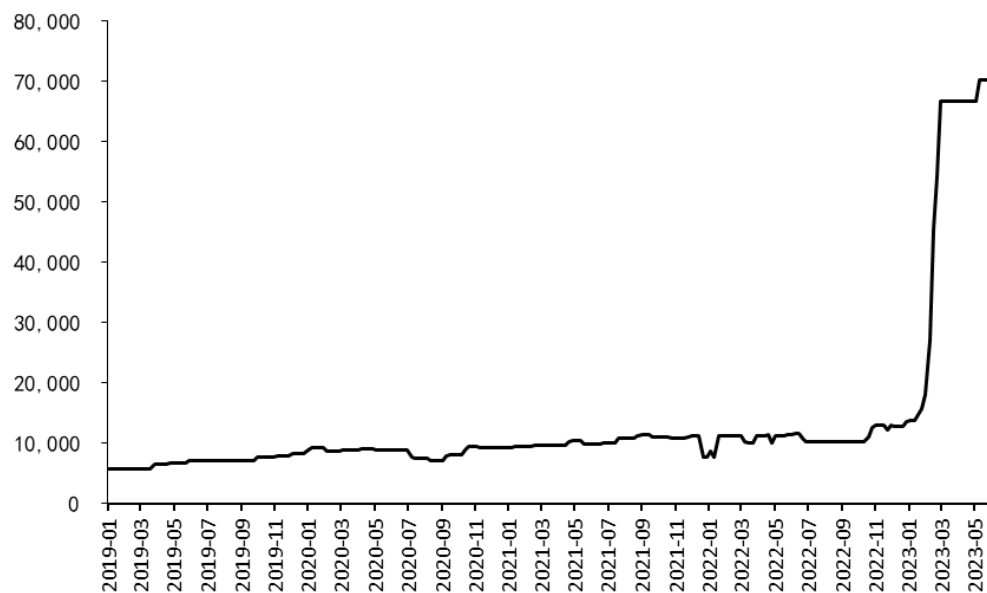
我们看到，上半年工业硅的下游多晶硅及铝合金需求其实并不弱，尤其多晶硅支撑起了工业硅的大部分需求。1-4月份，我国累计多晶硅产量42.9万吨，同比增20.91万吨或95.09%（SMM统计口径）。1-4月份，我国铝合金累计产量416.3万吨，同比增61.2万吨或17.23%（统计局口径）。

多晶硅需求



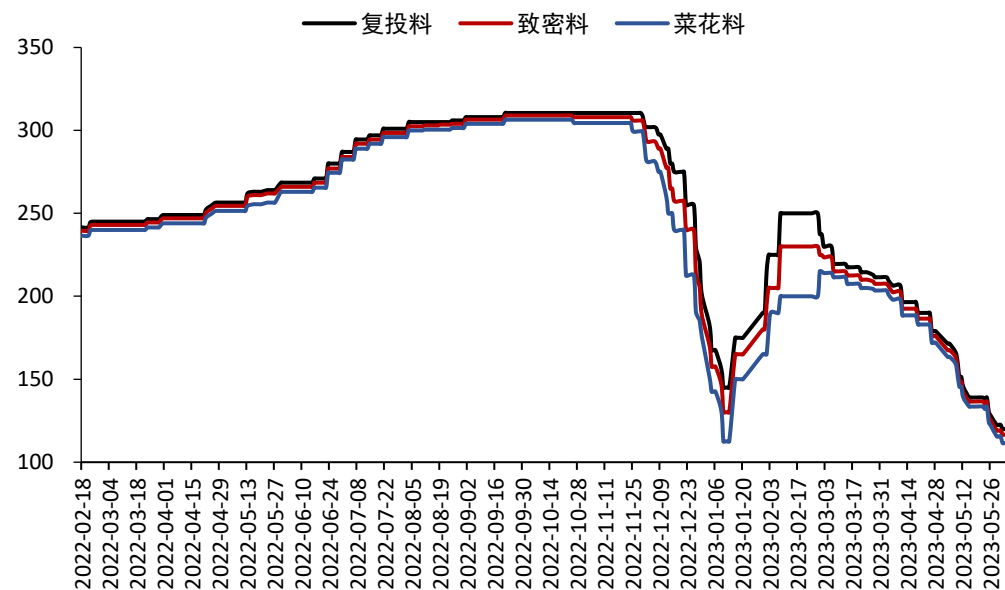
五矿期货

图11：多晶硅供求结构由紧转松，从而带来上游库存的快速、大幅累积（吨）



数据来源：百川盈孚、五矿期货研究中心

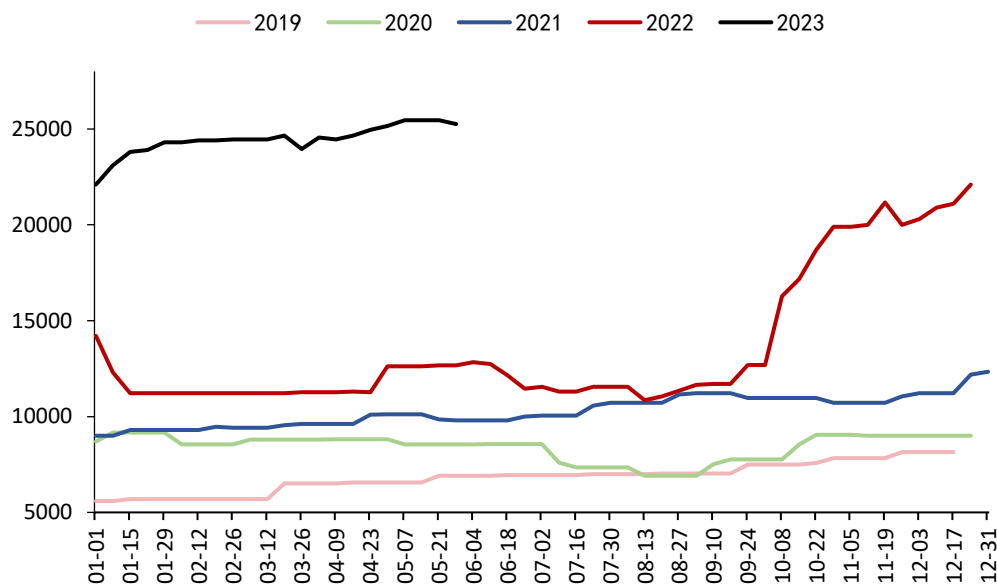
图12：多晶硅价格随着供求结构转向宽松出现大幅下滑，挤出估值（元/千克）



数据来源：SMM、五矿期货研究中心

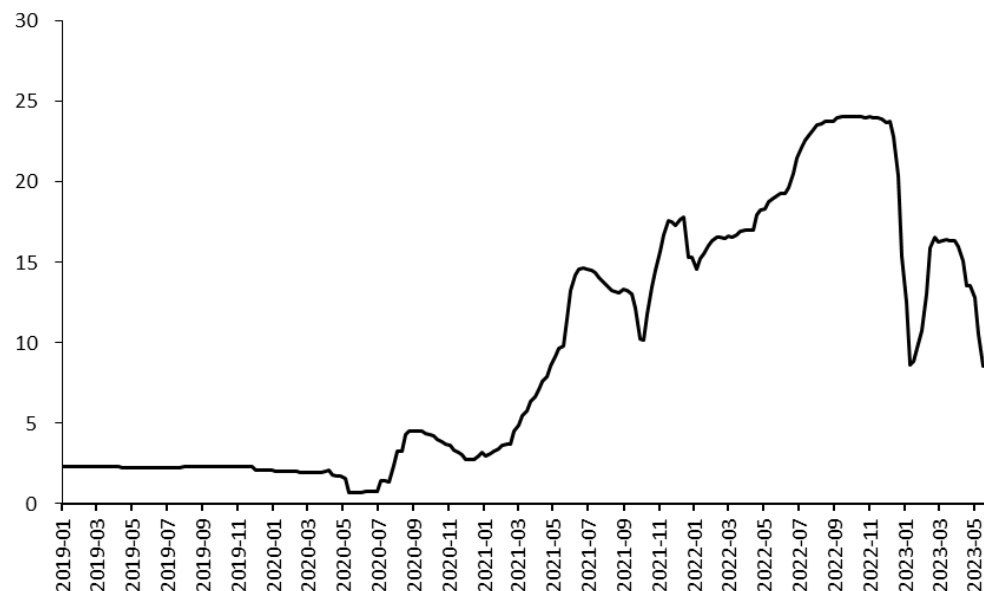
多晶硅方面，随着产能的快速释放，供求结构由紧转松，从而带来上游库存的快速、大幅累积以及与之相伴随的估值的大幅挤出，体现在价格的大幅走低。2023年以来，以多晶硅致密料为例，价格从高点的308元/千克跌至当前的116.5元/千克，价格累计跌幅达191.5元/千克或62.18%，且截至发稿日，多晶硅价格仍未见底。

图13：多晶硅产量并未随价格出现下跌，反而继续稳步提升（吨，周度产量）



数据来源：百川盈孚、五矿期货研究中心

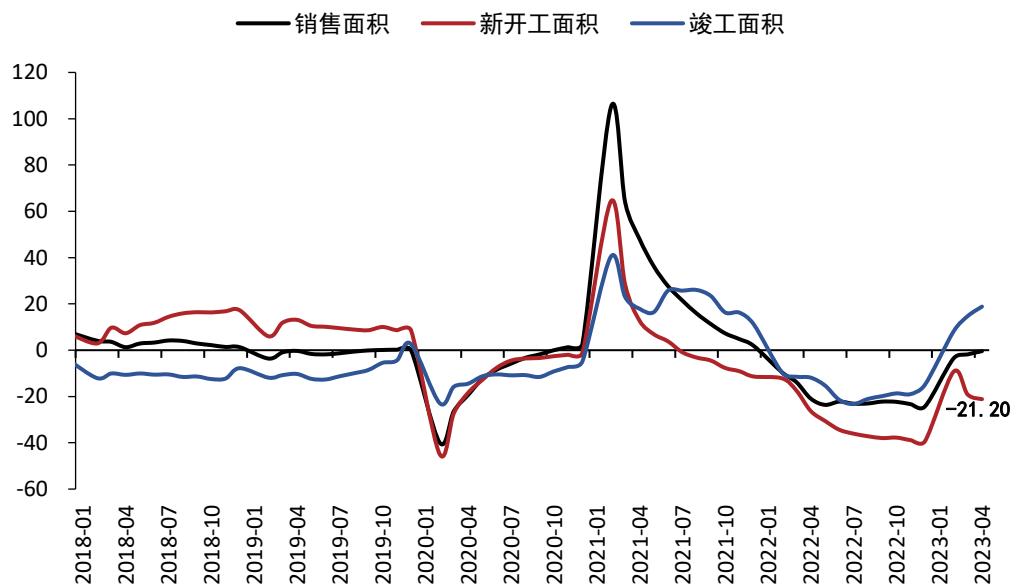
图14：多晶硅端依旧拥有丰厚的生产利润（万元/吨）



数据来源：百川盈孚、五矿期货研究中心

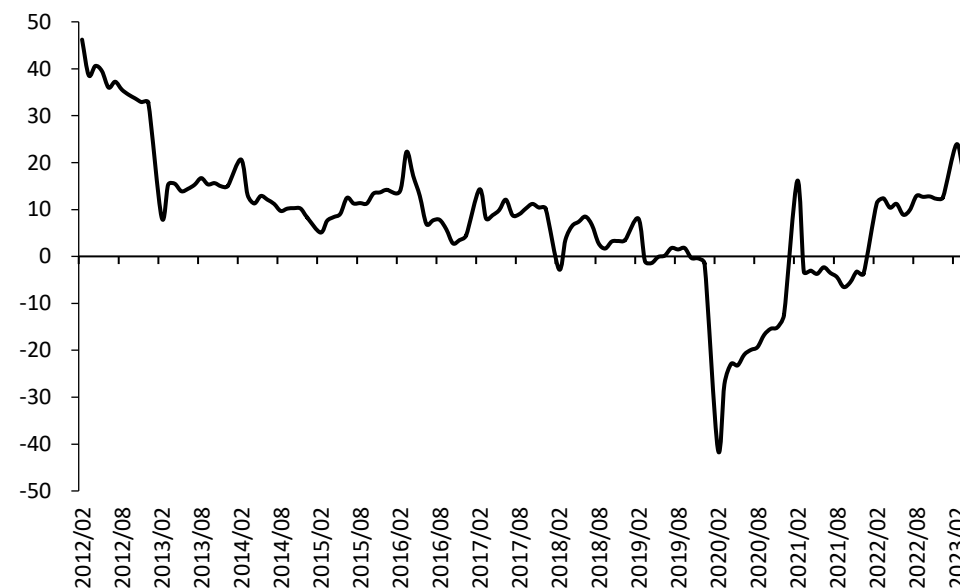
但我们看到，随着价格的快速走低，多晶硅的产量并未出现显著的下滑，反而仍旧在稳步提升，对此，我们认为当前多晶硅端依旧拥有的丰厚生产利润是根本原因。并且，我们认为下游光伏行业需求的阶段性变化决定多晶硅更长周期的供给变化方向，但高利润才是当下多晶硅端供给在短期（未来几个月内）的主要矛盾。在面对如此丰厚的生产利润的情况之下，多晶硅产能仍将继续发力，并且据不完全统计，6月份附近将有预计37万吨左右的多晶硅新增产能将要投放向市场（非官方统计），下行的价格或将促使这些在建产能加速投放，从而继续支撑工业硅需求。

图15：房地产后端同比改善较为明显（%）



数据来源：国统局、WIND、五矿期货研究中心

图16：汽车端固定资产投资维持高增速（%）



数据来源：国统局、WIND、五矿期货研究中心

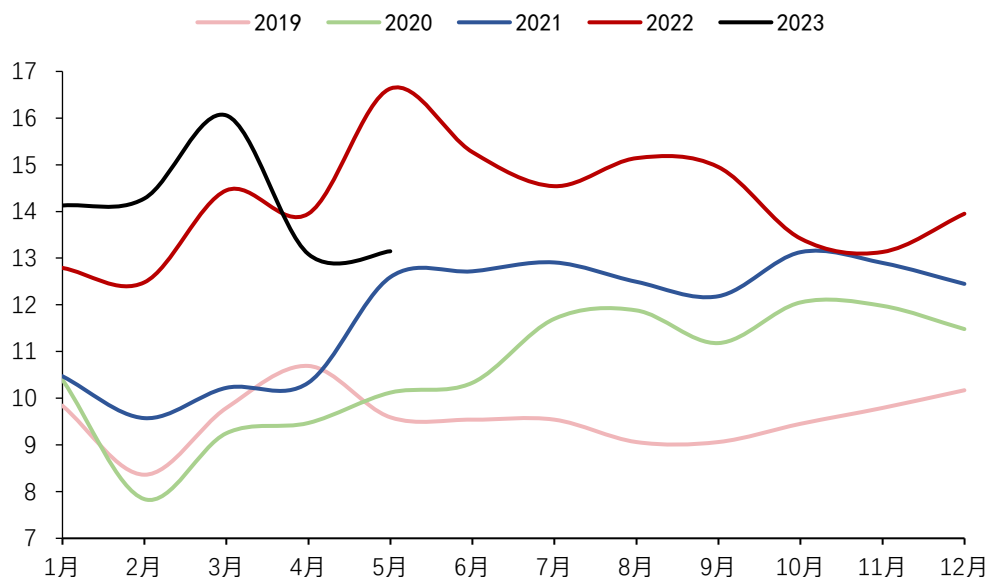
铝合金方面，我们看到下游房地产行业虽然前端的新开工依旧保持两位数以上的负增长（累计同比-21.2%），但处于后端的销售及竣工出现了明显的同比改善，尤其竣工端出现了同比18.8%的增幅（“保交楼”），虽然其中有去年低基数的原因。同时，我们看到汽车端在去年12.6%的增速下，今年（1-4月份）依旧维持着同比18.5%的高投资增速。产销方面，1-4月份汽车销量也相对稳定，同比录得7.19%的增速（2022年低基数的背景下）。在“保交楼”以及汽车端高投资增速背景下，我们对下半年铝合金端对于工业硅需求的支撑持相对乐观态度，但考虑整体地产及消费下滑背景，同比增速或有所放缓。

有机硅需求



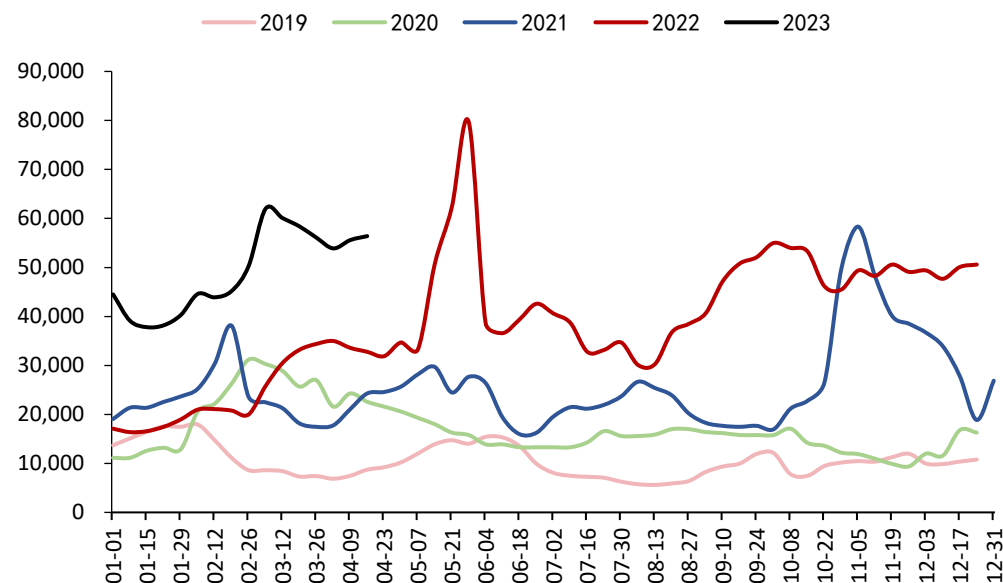
五矿期货

图17：有机硅供给在一季度维持高增速，但伴随着需求的持续性不佳，四、五月份环比出现显著回落（万吨）



数据来源：百川盈孚、五矿期货研究中心

图18：供需结构走坏带来库存持续累积（吨）



数据来源：百川盈孚、五矿期货研究中心

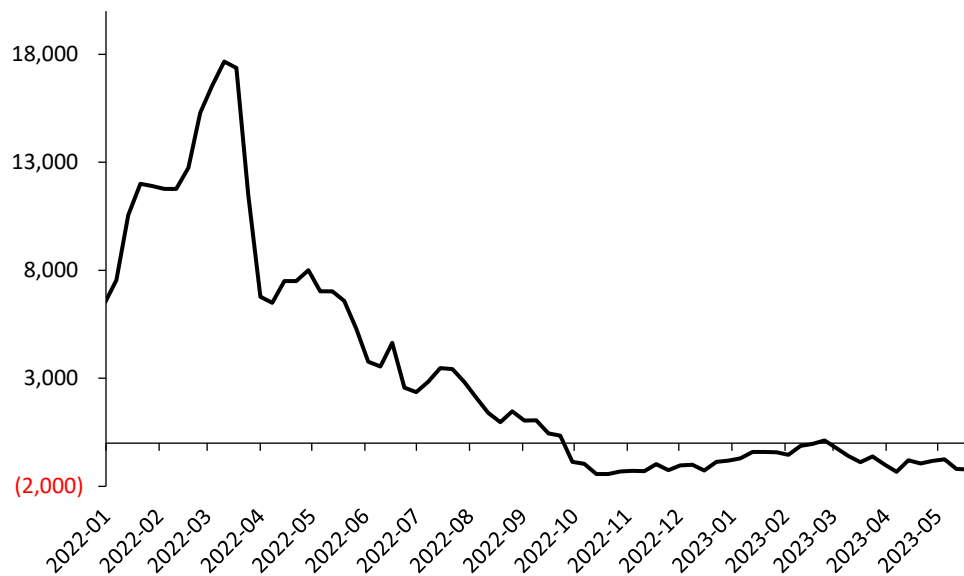
2023年1-5月份，我国有机硅累计产量70.71万吨，同比增0.58%，累计产量与去年基本持平。其中一季度，在房地产后端，尤其竣工端修复显著背景下，我国有机硅行业一度向好，期间伴随着价格的阶段性回升、库存小幅去化以及供需结构改善之下毛利润的环比回升，同时产量也均实现单月同比正增长，累计同比达11.96%，在2022年同期32%的增速下依旧维持高增速。但随着供给的快速回升，下游的需求持续性并未跟上，竣工端复苏力度走弱与供给的回升作用下供需结构重新走坏，并带动库存压力再度累积。与之相伴的，是价格的持续阴跌以及毛利的再度恶化，同时带来了四、五月份有机硅产量的环比显著回落。

有机硅需求



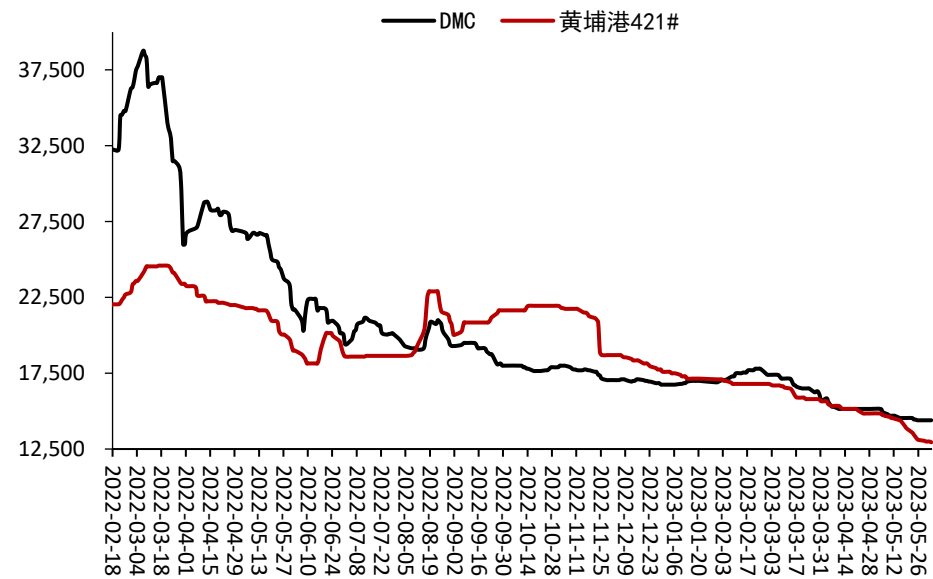
五矿期货

图19：2022年十月份以来，有机硅持续处于亏损状态（元/吨）



数据来源：百川盈孚、五矿期货研究中心

图20：有机硅价格持续阴跌（元/吨）



数据来源：SMM、五矿期货研究中心

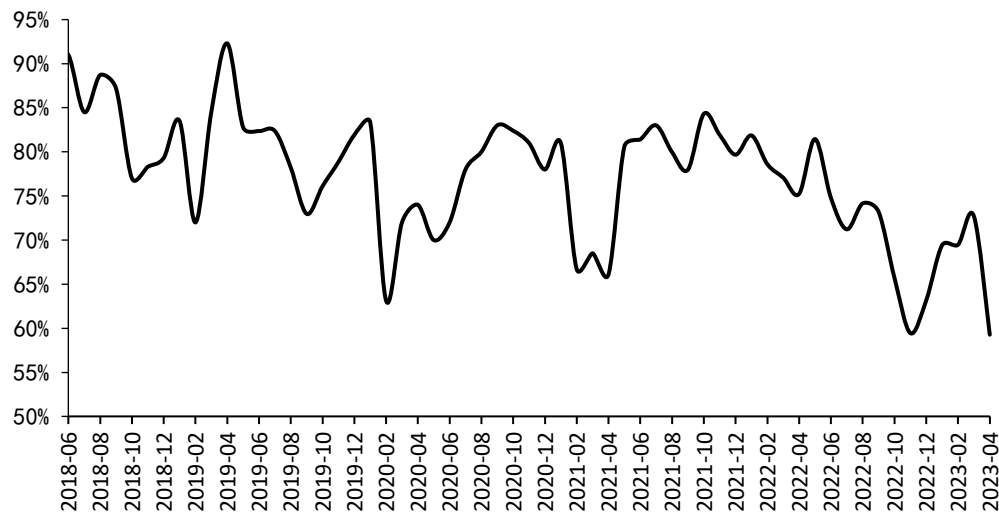
与之相伴随的，是价格的持续阴跌以及毛利的再度恶化，同时带来了四、五月份有机硅产量的环比显著回落。

有机硅需求



五矿期货

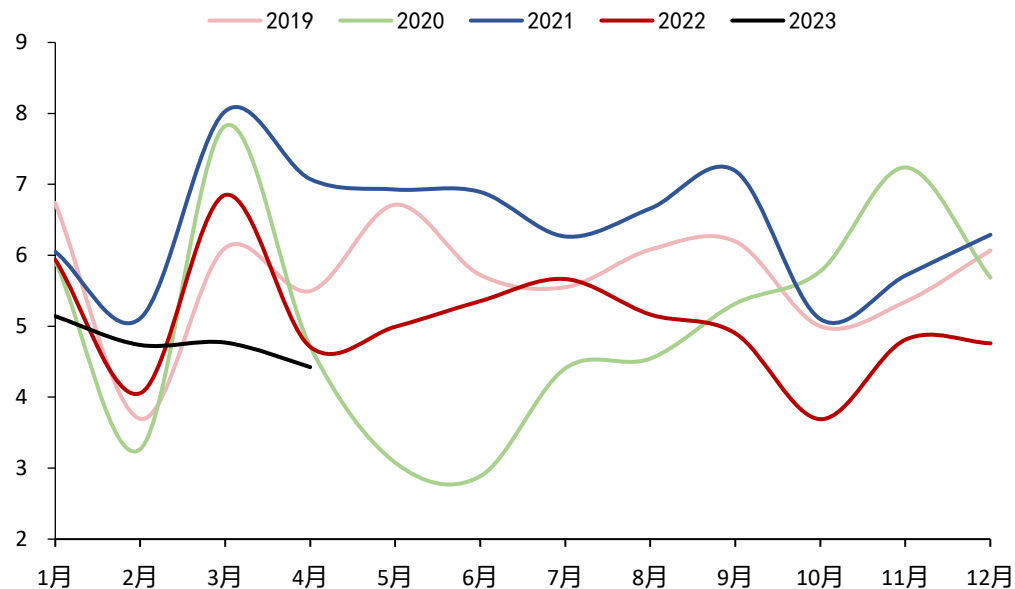
图21：有机硅行业处于产能过剩阶段，仍处于通过价格走低倒逼过剩产能退出阶段（%）



数据来源：百川盈孚、五矿期货研究中心

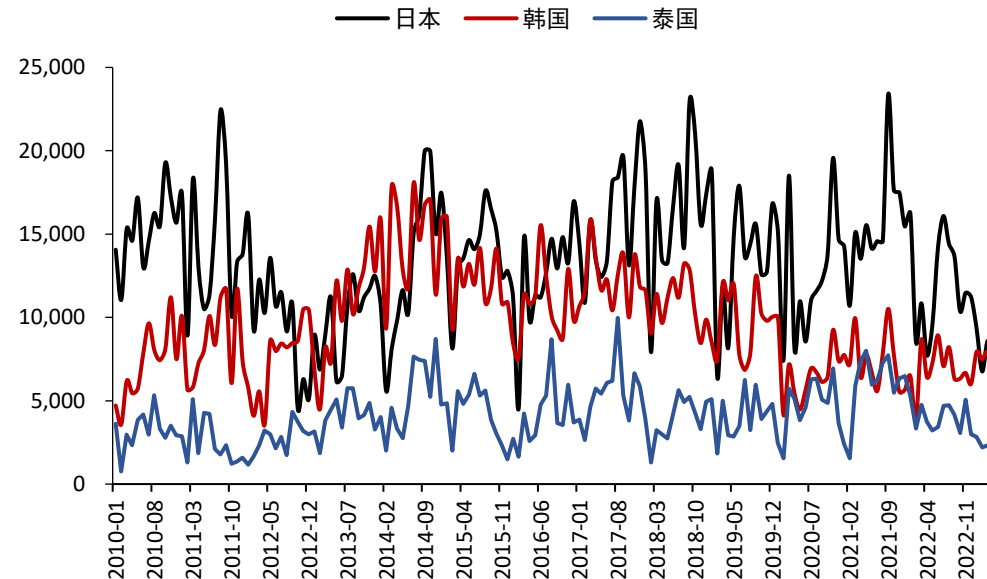
- 在下游需求持续性仍存在担忧，行业整体产能过剩的背景下，有机硅自身的高库存将限制供给持续释放，虽然近期由于上游工业硅价格的持续下行，有机硅生产毛利环比有所回升。价格阶段性走好以及毛利的回升或刺激企业部分复产，但需求的持续性不佳背景下，供给回升将导致供求结构走坏以及库存的继续累积，从而反作用价格并倒逼过剩产能。

图22：海外经济衰退压力使得工业硅出口需求显著回落（万吨）



数据来源：海关、WIND、五矿期货研究中心

图23：对日本、泰国出口下滑明显（万吨）



数据来源：海关、WIND、五矿期货研究中心

在外围经济衰退压力影响下，工业硅出口需求显著回落。1-4月，我国工业硅累计净出口19.06万吨，同比降2.45万吨，在2022年累计同比降18%的基础上继续出现11.55%的降幅。其中，累计出口日本3.2万吨，同比降1.13万吨或26.13%；累计出口泰国0.9万吨，同比降0.82万吨或47.66%。

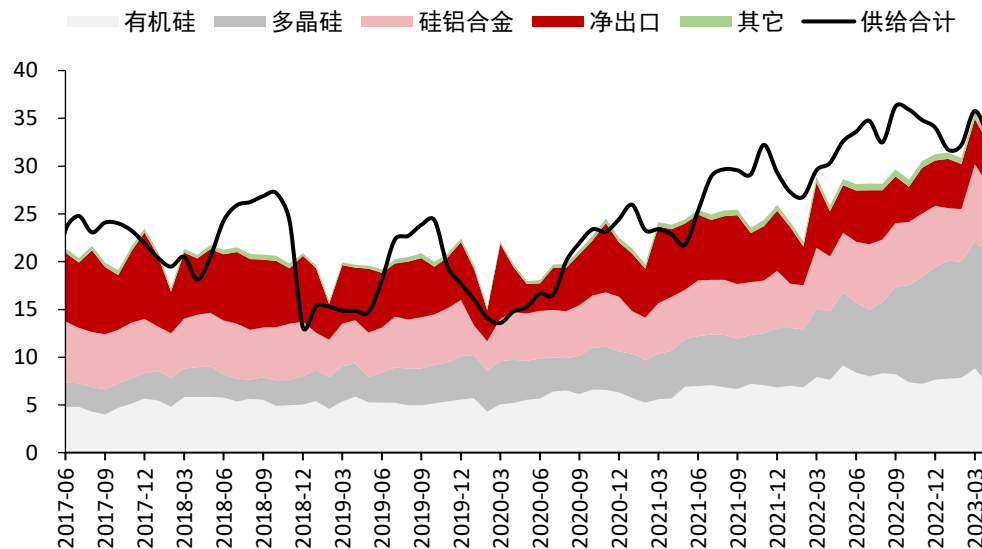
虽然美联储加息周期可能接近尾声，但过高的利率水平以及仍旧表现出粘性的通胀仍将继续使得海外经济承压。因此，我们认为下半年工业硅出口或仍旧承压，维持在相对低位水平。

供需结构



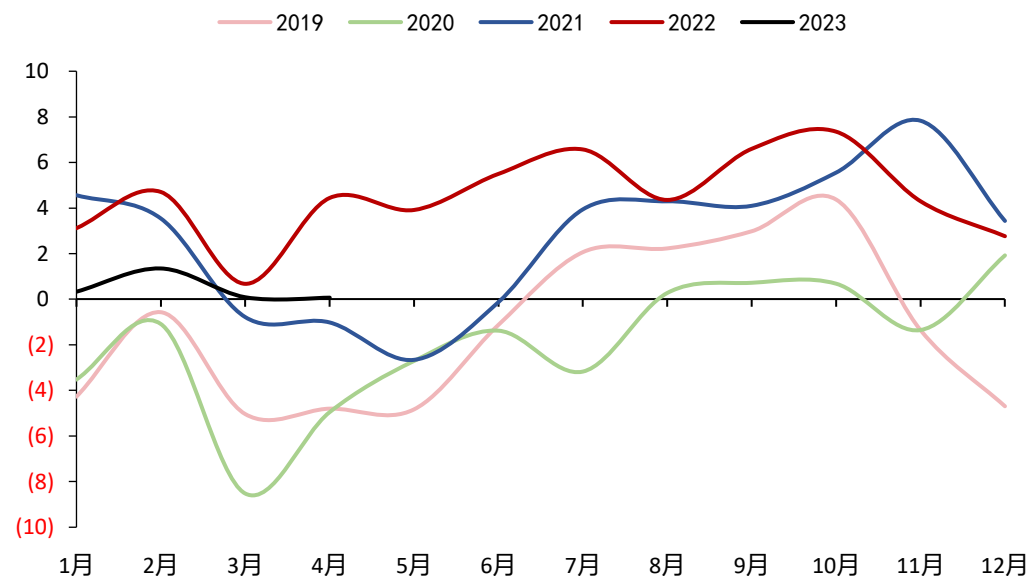
五矿期货

图24： 2023年1-4月份供给增速不及消费增速，需求增量主要来自于多晶硅以及硅铝合金（万吨）



数据来源：WIND、SMM、百川盈孚、五矿期货研究中心

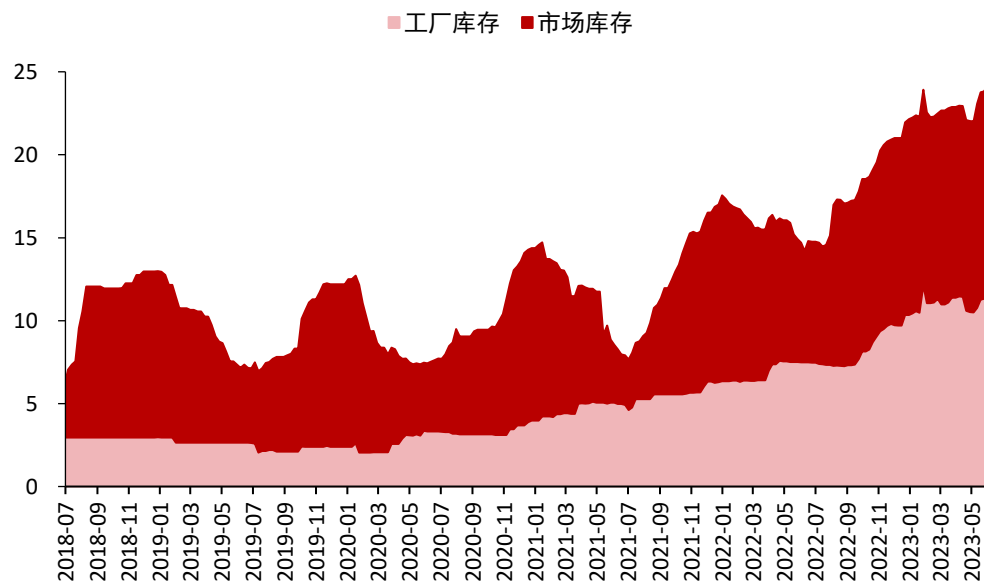
图25： 在经历2022年持续宽松后，2023年1-4月工业硅实际处于紧平衡状态（万吨）



数据来源：WIND、SMM、百川盈孚、五矿期货研究中心

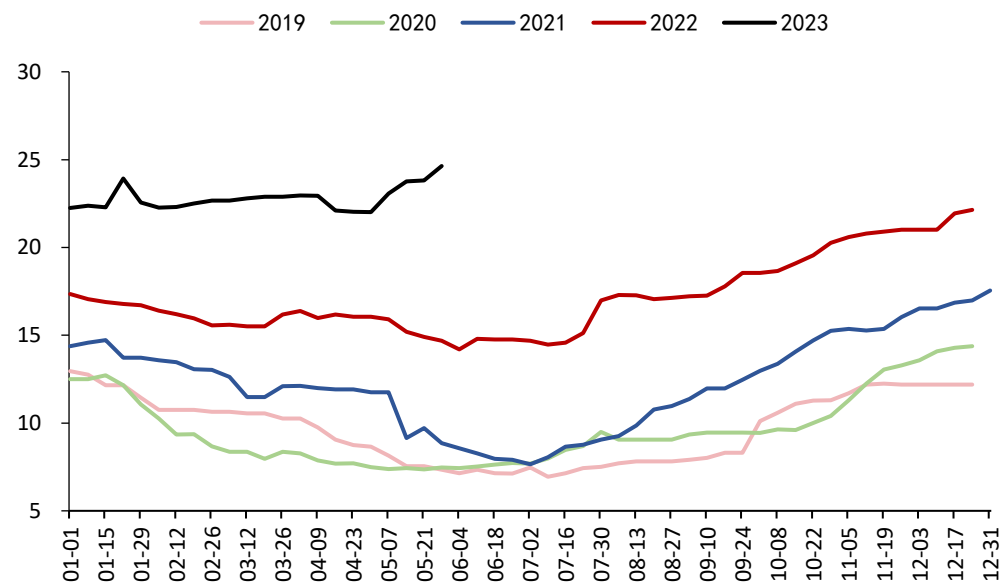
由于下游多晶硅产量的持续释放以及硅铝合金产量的大幅提升， 2023年以来工业硅实际产量增速不及消耗量，2023年1-4月份，工业硅月度供需在2022年宽松的基础上显著改善，实际处于相对紧平衡的状态。

图26：2022年下半年以来，工业硅库存持续累积（万吨）



数据来源：WIND、SMM、百川盈孚、五矿期货研究中心

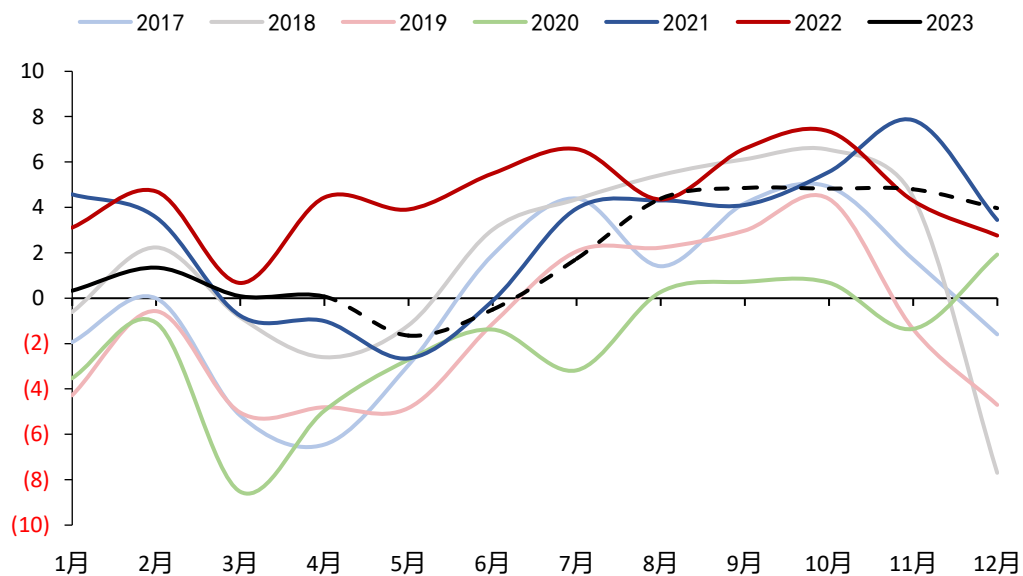
图27：工业硅库存处于历史同期高位，且仍在累积（万吨）



数据来源：WIND、SMM、百川盈孚、五矿期货研究中心

但2022年的持续宽松造成了工业硅工厂及社会库存的大量累积。截至发稿日，百川盈孚口径下工业硅工厂库存11.85万吨，同比增4.35万吨；市场库存12.8万吨，同比增5.6万吨；合计库存24.65万吨，同比增9.95万吨。大量的库存给予工业硅表内供应充足的补充，这也是为何在月度供需相对紧平衡情况下市场对于工业硅的感知是宽松的，且现货压力如此之大的原因。

图28：若无外界因素干扰，下半年工业硅供给增量预计加快，从而带来供需结构的进一步宽松（万吨）

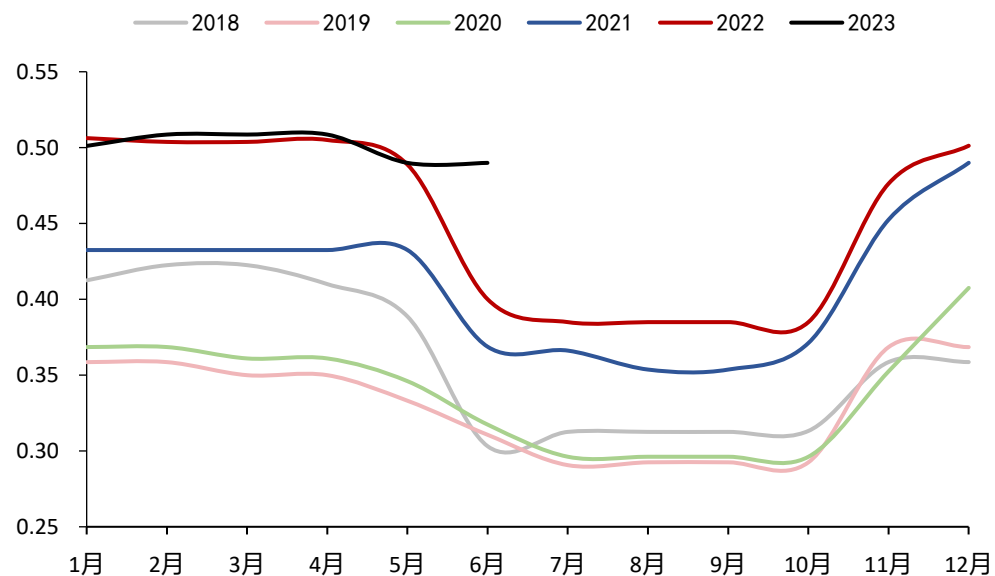


数据来源：百川盈孚、五矿期货研究中心

- 根据供需两端数据预测，预测值包含对预计投放产能的预测（按照统计数据的70%进行估算）以及丰水期西南地区产能正常恢复，我们预计在没有外界因素干扰，如西南地区丰水期产能恢复受到电力限制无法释放等，下半年工业硅的供给增量预计加快，从而带来供需结构的进一步宽松以及库存的继续累积，虽然我们预期下半年多晶硅需求仍维持较高增速。
- 在这样的情形下，高库存无法去化将使得工业硅估值难以得到修复，或继续维持当前低利润水平。
- 外界因素，如西南地区降雨超预期维持低位，西南地区水电的缺失带来丰水期供给恢复受阻情况可能带来的供给端走弱，是我们所能想象的带来库存去化以及工业硅估值修复的路径之一，表现为价格的阶段性反弹（窗口或较短），因此，这是需要持续观察的因素。

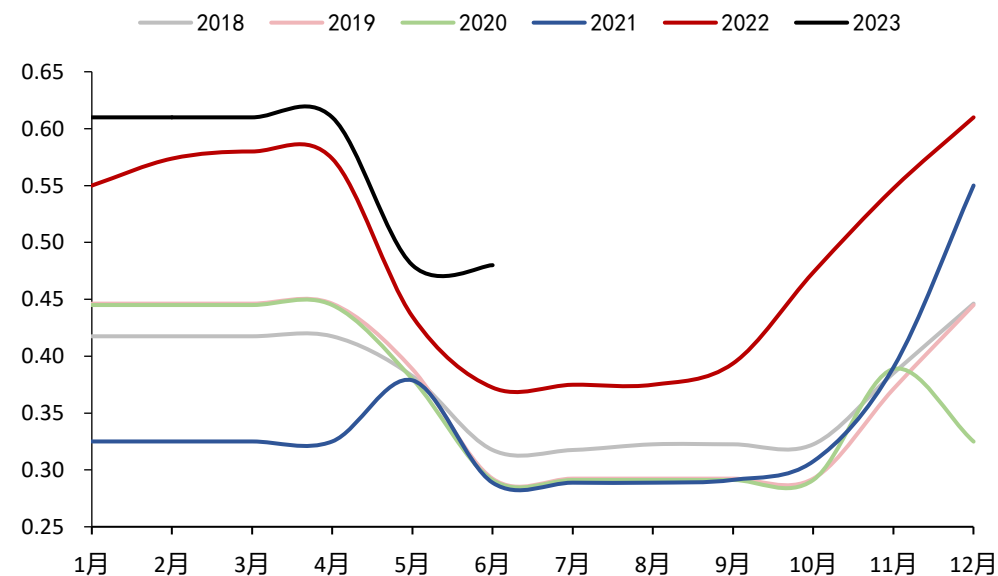
4 工业硅原材料端分析

图29：云南地区水电问题仍在，当前电价环比仅小幅回落（元/度）



数据来源：海关、WIND、五矿期货研究中心

图30：四川丰水期电价显著回落（元/度）



数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

随着时间进入丰水期，西南地区云南及四川电价季节性回落，其中云南地区仍旧受到水电问题干扰，电价降幅暂时有限，四川地区电价随季节性显著回落。电价的季节性回落带来工业硅成本下移，并使其在丰水期维持低位。

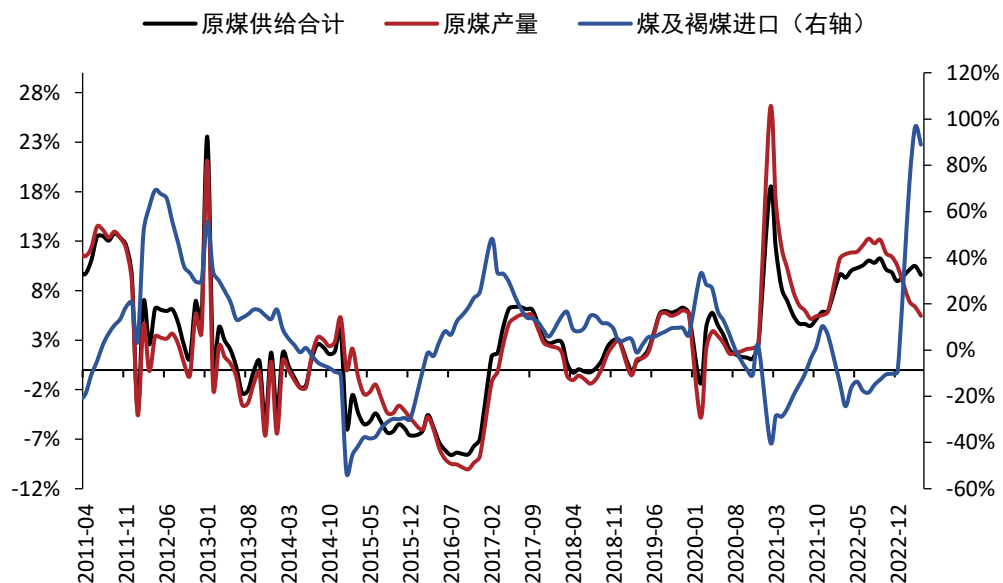
关注四季度枯水期电价回升带来的工业硅成本上移压力。

煤炭



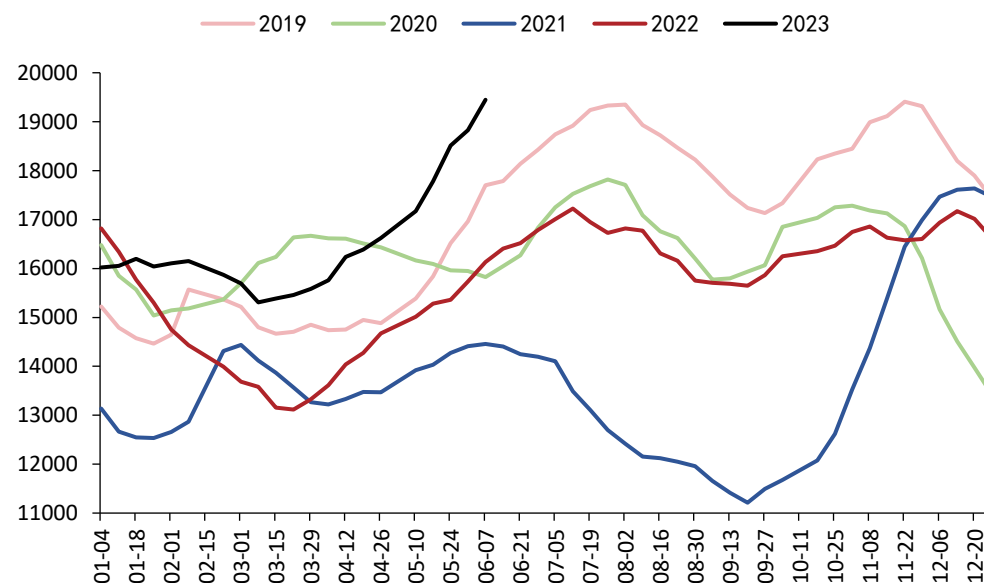
五矿期货

图31：产量及进口同时大幅增加带动1-4月份原煤总供给累计同比增约10%（%）



数据来源：国统局、WIND、五矿期货研究中心

图32：供求增速差异之下，我们直观地看到了南北方港口以及电厂煤炭库存的大幅累积及显著高企（万吨）



数据来源：CCTD、WIND、五矿期货研究中心

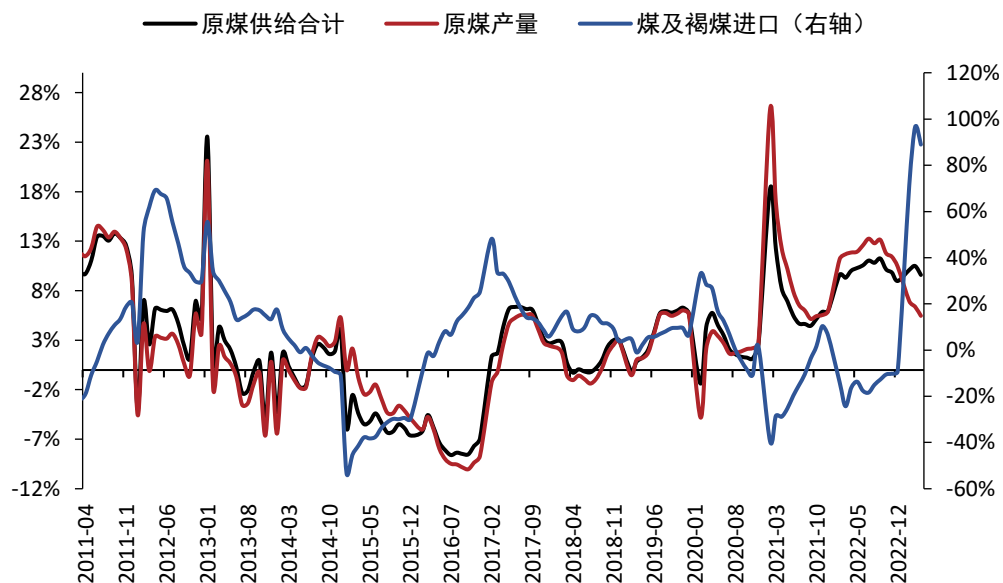
2022年10月份以来，煤炭价格急转直下，近期北港煤炭价格更是出现了加速下行趋势，接连跌破1000元/吨、900元/吨、800元/吨关口，截至发稿日，北港煤价已至785元/吨，较之高点几近腰斩。煤炭的弱，我们认为其主要症结在于供给。从澳煤“进口限制放开”引发的预期回落，到“内外煤价倒挂”下的价格（预期）修复，再到原煤产量及煤炭进口的超预期攀升，供给端一直是2023年以来煤炭价格走势变化的内在主要逻辑。

煤炭（续）



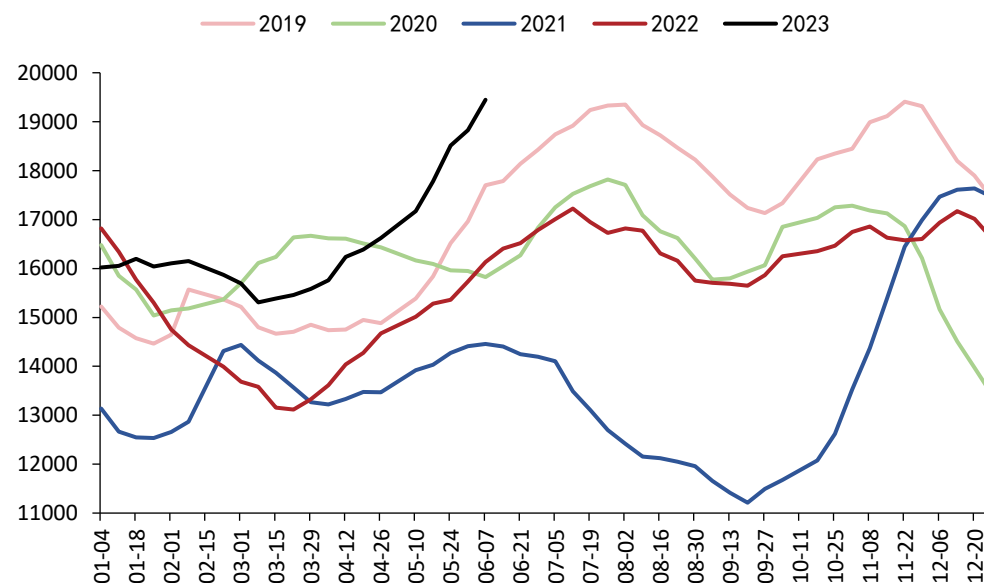
五矿期货

图31：产量及进口同时大幅增加带动1-4月份原煤总供给累计同比增约10%（%）



数据来源：国统局、WIND、五矿期货研究中心

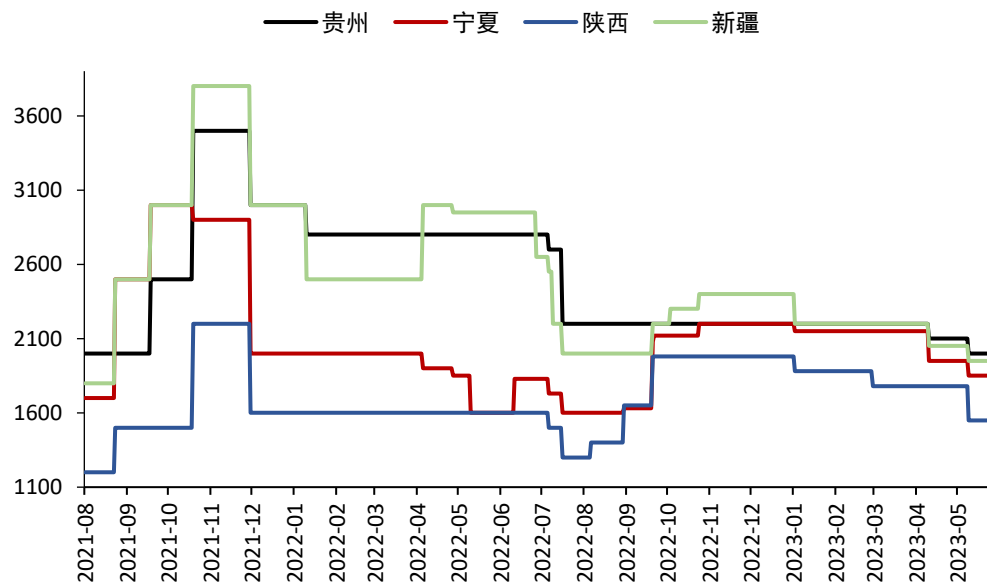
图32：供求增速差异之下，我们直观地看到了南北方港口以及电厂煤炭库存的大幅累积及显著高企（万吨）



数据来源：CCTD、WIND、五矿期货研究中心

据统计局公布数据，1-4月份我国原煤产量15.267亿吨，累计同比增5.45%或7896万吨。煤及褐煤进口1.425亿吨，累计同比增88.94%或6707万吨。原煤总供给累计同比增9.59%或1.46亿吨，该增速远高于需求（火电同比增速为4.47%）。同时，在供求增速差异之下，我们直观地看到了南北方港口以及电厂煤炭库存的大幅累积及显著高企。港口库存的高企造成贸易商降价出货压力，而电厂同比显著高企的库存则表明今年电厂迎峰度夏的备煤工作可能已经基本完成，这削弱了市场对于电厂的补库预期，进一步打压了贸易商原本就已“岌岌可危”的信心。

图33：动煤价格显著回落，带动硅煤价格走低（元/吨）



数据来源：百川盈孚、五矿期货研究中心

- 展望后市，我们认为年内高供给的格局仍未发生改变。从煤炭主产区，主要“三西”及新疆地区，所公布的2023年煤炭生产目标计划以及当前的增产进度来看，全年预计1.66亿吨的增量当前已完成47.59%（得益于新疆预期外的超额增量，山西进度为37.88%，内蒙进度为21.53%），虽然高于平均进度，但余量分到未来各月（5-8月），仍有月均1200万吨的原煤产量增量需求，折合可支撑火电增发约400亿千瓦时（约合丰水期水电当月总量的30%）。
- 高供给或将继续给予煤炭价格压力，加之风、光等新能源发电的重点发展及其规模、占比的逐步提升（增加了对于水电缺失情况下火电负荷的替代补充），我们预计煤炭价格（年内）或继续朝着合理区间回落（或维持在合理区间）。虽然我们认为未来水电的压力依旧较大（从降雨及来水依旧偏弱角度），但其对于火电的额外需求增量或有限，尤其考虑风、光对于水电缺口的可能补充。

5 行情展望

- ◆ 展望2023年下半年工业硅行情走势，我们对于多晶硅带来的需求持乐观态度，但价格的主要矛盾点我们认为却是在供给端，供给端是否存在超预期因素干扰或成为下半年，尤其丰水期硅价是否存在明显上涨行情的关键。
- ◆ 随着当前统计中公布的未来新增产能继续的投放，预期压力增大的供给端将继续给予价格压力，在无供给端突发因素干扰情况下，我们预计硅价预期围绕成本呈现出丰水期低位震荡，枯水期随成本上移的走势（电价的季节性因素），盘面价格或早于枯水期走出成本上移预期。
- ◆ 但当前西南地区依旧维持的低降雨是我们所密切关注的因素，虽然当前电价的季节性回落带来了四川成本的显著下移以及供给的季节性回升。
- ◆ 若西南地区，尤其云南地区丰水期降雨无法如预期般显著恢复，则受限的产能或使得工业硅供需季节性偏紧（即发生供给端的突发变量），从而可能带来库存的开始去化以及市场预期下的价格走强，这是我们预期中所可能发生的价格路径之一（有待观察）。

免责声明



五矿期货

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。

公司联系方式



五矿期货

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: wkqhfw



官方微博