

黑色金属与建材研究中心

作者： 汤冰华
从业资格证号： F3038544
投资咨询证号： Z0015153
联系方式： 010-68518793

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

成文时间：2025年02月13日星期四



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要

螺纹钢：

【市场逻辑】

消息及政策方面，美国1月CPI超预期，鲍威尔表示将维持现有利率水平直至通胀有进一步降低的证据，根据彭博社消息，据悉相关部门将使用专项债对万科进行救助，房地产板块走强，但螺纹反应不大。春节后至今，30城商品房销售面积同比略增，但增幅仍低于去年10-11月，今年以来100城土地成交面积同比继续下降4.5%，房地产仍在寻底阶段，继续利空钢材需求。根据百年建筑网数据，截至2月11日，样本建筑工地资金到位率为54.27%，较节前下降11.72%，其中，非房建资金到位率下降12.98%，房建项目资金到位率下降5.41%，同比看好于去年春节后第3-4周，本周地方新增专项债发行有所加快，2月以来累计发行1437亿元，低于去年2月份，资金改善情况还需继续跟踪发债情况。螺纹本周产量下降，表需逆季节性回落，累库幅度加大，但总库存仍偏低，同时下游尚未完全复工，需求实际表现还需跟踪未来两周数据，因此短期基本面数据虽偏利空，并对价格有一定压力，但谨慎看待下跌幅度，螺纹在电炉谷电成本附近或仍存支撑。

【交易策略】

短期数据偏弱及海外利空，使螺纹阶段性承压走弱，不过螺纹基本面矛盾不大，且临近“两会”政策改善预期可能会逐步上升，预计深度负反馈压力有限，向下或存在一定支撑，暂时延续延续春节前波动区间运行，向上关注3400-3450压力，下方支撑3200-3250元，短期接近区间下边界尝试逢低做多。

热轧卷板：

【市场逻辑】

消息方面，美国1月CPI超预期，鲍威尔表示将维持现有利率水平直到有通胀继续降低的证据，周三彭博社传出监管部门可能会对万科进行救助的消息，带动地产板块上涨，但钢材反应不大。从数据看，春节以来30城商品房成交面积同比略增加，但增幅仍明显低于去年10-11月，年初至今100城土地成交面积同比下降4.5%，房地产市场仍在寻底阶段，继续拖累钢材需求。热卷基本面看，产量继续增加但需求也存在韧性，当前总库存同比略降，区域间有一定分化，热卷短期暂无明显的负反馈压力，但产量已接近去年以来高点，而需求又面临美国加征关税后外需走弱的风险，因此热卷向上空间承压。短期上方压力3500-3550元，下方支撑3300-3350元。

【交易策略】

热卷供需双强，矛盾暂时有限，但产量较高，同时美国关税政策使中期需求面临较大不确定，限制热卷上行高度，上方压力3500-3500元，下方支撑3300-3350元，从关税风险及供应端出发，短期热卷在黑色系中偏向于逢高空配。

铁矿石:

【市场逻辑】

消息及政策方面，美国2月CPI高于预期，美联储降息时间继续后移，周三彭博社传出监管部门将对万科进行救助的消息，带动地产板块上涨，黑色系反应暂时不大，另外澳大利亚皮尔巴拉港务局宣布因天气原因，皮尔巴拉港口将于周三下午6点关闭黑德兰港，从历史发运看日均影响量大概在150万吨左右，同时近期有飓风升级的消息，因此实际影响量还需跟踪天气情况。铁矿石短期基本面持稳偏好，发运量偏低影响中国到港，同时钢厂盈利率维持50%以上，高炉将逐步复产，利多铁矿需求，在黑色系中可考虑逢低做多，但钢材需求预期未明显好转，铁水复产高度也相应受限，且铁矿石中期面临供应回升的问题，因此暂时难以给到较高估值，普氏指数短期关注108-110美元压力，向下支撑98-100美元，期货价格关注840-850元压力，向下支撑760-770元。

【交易策略】

短期铁矿石面临高炉复产及到港量偏低的情况，基本面向好，在黑色中出现回调可考虑逢低多配，但钢材需求预期仍受国内政策及美国关税影响，因此铁矿石美金价格若接近110美元，做多性价比将走弱，谨慎追涨。05合约支撑760-770元，压力840-850元。5-9正套有回调可考虑做多。

品种：标题

一、策略参考.....	1
二、政策及产业讯息.....	1
三、期现货市场.....	1
四、基本面数据.....	7
五、价差.....	9
六、期货持仓.....	12

图目录

图1: 螺纹钢期货主连	3
图2: 热轧卷板期货主连	4
图3: 铁矿石期货主连结算价	4
图4: 螺纹钢主连基差 (上海)	4
图5: 热轧卷板主连基差 (上海)	4
图6: 铁矿石期现价差 (青岛港IOC6)	5
图7: 铁矿石期现价差 (青岛港PB粉)	5
图8: 螺纹钢注册仓单量	5
图9: 热轧卷板注册仓单量	5
图10: 螺纹钢期权加权隐含波动率	5
图11: 螺纹钢期权认沽认购比率	5
图12: 螺纹钢现货价格 (上海)	6
图13: 热轧卷板现货价格 (上海)	6
图14: 青岛港铁矿石现货含税价	6
图15: 青岛港铁矿石现货含税价	6
图16: 高炉即期利润: 螺纹钢: 华东	6
图17: 高炉即期利润: 热卷: 华东	6
图18: 电炉即期利润: 螺纹钢: 华东	7
图19: 高炉即期利润: 热卷: 华北	7
图20: 废钢价格不含税 (张家港)	7
图21: 现货螺废价差 (江苏)	7
图22: 全国 (247家) 钢厂日均铁水产量	7
图23: 热轧卷板产量	7
图24: 螺纹钢周产量	8
图25: 热轧卷板表观消费量	8
图26: 螺纹钢表观消费量	8
图27: 螺纹钢总库存 (35城)	8
图28: 热轧卷板总库存	8
图29: 300家钢铁企业: 废钢日耗量	8
图30: 铁水产量与铁矿石疏港量	9
图31: 铁矿: 港口现货日均成交: 贸易商	9
图32: 铁矿石45港库存总计	9
图33: 247家钢厂进口铁矿石库存消费比	9
图34: 期货卷螺差 (主连)	10
图35: 期货螺矿比 (主连)	10
图36: 期货卷矿比 (主连)	10
图37: 现货冷热价差 (广州)	10
图38: 螺纹钢月间价差 (10-1)	10
图39: 螺纹钢月间价差 (5-10)	10
图40: 热卷月间价差 (10-1)	11
图41: 热卷月间价差 (5-10)	11
图42: 铁矿石月间价差 (9-1)	11
图43: 铁矿石月间价差 (5-9)	11
图44: 螺纹钢主连基差 (全国均价)	11
图45: 螺纹钢主连基差 (北京)	11
图46: 螺纹钢主连基差 (上海)	12
图47: 螺纹钢主连基差 (长沙)	12
图48: 螺纹钢主连基差 (杭州)	12
图49: 螺纹钢主连基差 (成都)	12
图50: 螺纹钢净多头前20名持仓变化	12

图51: 螺纹钢净空头前20名持仓变化	13
图52: 热轧卷板净多头前20名持仓变化.....	13
图53: 热轧卷板净空头前20名持仓变化.....	13
图54: 铁矿石净多头前20名持仓变化	14
图55: 铁矿石净空头前20名持仓变化	14

表目录

表1：钢材及铁矿石策略（建议）	1
表2：套利策略（建议）	1
表3：钢材期货价格	2
表4：铁矿石期货价格	2
表5：螺纹钢期权交易数据	2
表6：螺纹钢主要地区现货价格	2
表7：热轧卷板主要地区现货价格	2
表8：钢坯及型钢现货价格	2
表9：钢材成本利润	3
表10：废钢价格及日耗量	3
表11：铁矿石青岛港现货价格	3

一、策略参考

表1：钢材及铁矿石策略（建议）

	策略	压力	支撑	逻辑
螺纹钢	区间操作	3400-3450	3200-3250	螺纹产量偏低，旺季需求尚未得到充分验证需求尚未得到充分验证，同时“两会”因此短期深跌概率偏低，前截至目前需求明显改善迹象还不明显，使螺纹向上空间受限。
热卷	区间内逢高空配	3500-3550	3300-3340/3300-3340	特朗普关税政策的反复使市场情绪仍将来回摆动，险，同时热卷产量已增至高位，出口价格偏面临一定风险继续压制热卷反弹高度。
铁矿石	区间逢低做多	840-850	760-770	汇率贬值，供应处于淡季，以及节后高炉复产，使铁矿石短期在黑色系中预计仍偏强，不过中期供应逐步释放，及钢材需求承压预期未变，也使铁矿石估值承压。

资料来源：方正中期研究院

表2：套利策略（建议）

策略	压力	支撑	逻辑
逢高空05卷矿比	4.35	4.1	一季度铁矿石发运淡季，钢材需求或仍承压，缺乏供给侧政策之下，钢厂利润难明显扩大。
05卷螺差区间操作	150	90	螺纹产需双弱，热卷产需双强，短期看卷螺价差难有明显趋势，后期需关注国内政策及美国关税落地对市场影响。
铁矿石5-9正套	20	40	铁矿石一季度供应受天气扰动，钢厂春节后复产对铁矿石短期需求有支撑，短期基本面偏强但中期供应预期宽松。

资料来源：方正中期研究院

二、政策及产业讯息

央行发布2024年第四季度中国货币政策执行报告。报告表示，下一阶段，实施好适度宽松的货币政策。把促进物价合理回升作为把握货币政策的重要考量，推动物价保持在合理水平。

2月13日，商务部新闻发言人何咏前透露，2月1日美方单边加征关税做法违反世贸组织规则，中方于2月4日诉诸世贸组织争端解决机制，后续将按世贸规则和程序处理该案。

三、期现货市场

请务必阅读最后重要事项

表3：钢材期货价格

单位:元/吨	螺纹钢结算价			热轧卷板结算价		
	Rb2505	Rb2510	Rb2601	Hc2505	Hc2510	Hc2601
2025-02-13	3480	3277	3349	3540	3395	3458
涨跌	-3.0	-3	1	-3.0	-3	-7
涨跌幅	-0.09%	-0.09%	0.03%	-0.09%	-0.09%	-0.20%

资料来源：方正中期研究院、同花顺

表4：铁矿石期货价格

单位：元/吨/结算价	I2601	I2509	I2505
2025-02-13	748.5	729.5	818.5
涨跌	-7.0	16.5	-2.0
涨跌幅	-0.93%	2.31%	-0.24%

资料来源：方正中期研究院、同花顺

表5：螺纹钢期权交易数据

	成交量	持仓量	看涨隐含波动率	看跌隐含波动率	历史波动率(10)	认沽认购比(成交量)	认沽认购比(持仓量)
2025-02-13	112417	296598	0.16	0.15	0.12	1.09	0.87
2025-02-12	81121	273649	0.16	0.16	0.11	1.09	0.87

资料来源：方正中期研究院、同花顺

表6：螺纹钢主要地区现货价格

单位:元/吨	北京	上海	广州	沈阳	杭州	长沙	武汉	重庆	西安
2025-02-13	3290	3330	3580	3410	3340	3570	3470	3510	3400
前一日	3290	3340	3580	3410	3340	3600	3470	3510	3400
上周同期	3310	3380	3590	3450	3400	3620	3490	3540	3430
上月同期	3220	3330	3550	3410	3320	3520	3470	3480	3380
上年同期	3830	3920	4250	3950	3930	4210	4070	4020	4010

资料来源：Mysteel、方正中期研究院

表7：热轧卷板主要地区现货价格

单位:元/吨	北京	上海	广州	沈阳	长沙	邯郸	热轧带钢(唐山)
2025-02-13	3460	3410	3390	3290	3500	3340	3260
前一日	3460	3420	3390	3300	3500	3350	3240
上周同期	3460	3440	3440	3340	3540	3380	3260
上月同期	3380	3370	3370	3280	3480	3320	3140
上年同期	4130	4000	4050	3890	4200	3980	3840

资料来源：Mysteel、方正中期研究院

表8：钢坯及型钢现货价格

单位:元/吨	方坯:Q235		方坯:20MnSi	16#槽钢		25#工字钢		50*5角钢	
	江苏	唐山	江苏	北京	上海	北京	上海	北京	上海
2025-02-13	3130	3040	3230	3320	3480	3470	3440	3340	3700
前一日	3130	3040	3230	3340	3480	3490	3440	3360	3700

上周同期	3170	3070	3270	3340	3480	3500	3440	3360	3700
------	------	------	------	------	------	------	------	------	------

资料来源：方正中期研究院、Mysteel

表9：钢材成本利润

单位：元/吨	华东独立电炉成本 (平电)	华东转炉螺纹成本 (15%废钢)	螺纹电炉利润	螺纹转炉利润	热轧卷板毛利
2025-02-13	3304	3426	-64	-3	-33

资料来源：Mysteel、方正中期研究院

表10：废钢价格及日耗量

单位：元/吨	废钢:6-8mm:不含税			废钢日耗量	废钢到货量	废钢库存
	张家港	唐山				
2025-02-13	2150	2395	本周	370413	284780	5453105
日涨跌幅	0	0	上周	401610	259830	5657005
上周	2150	2385	上月	515935	538410	6828765

资料来源：方正中期研究院、Mysteel

表11：铁矿石青岛港现货价格

单位：元/吨	普氏指数6 2%	PB粉	纽曼粉	麦克粉	罗伊山粉	金布巴粉(6 0.5%)	混合粉	超特粉	卡粉
2025-02-13	108.60	816	809	792	787	773	733	675	928
上一日	106.55	804	799	780	775	759	725	668	920
上周同期	104.40	790	786	769	761	746	720	660	919

资料来源：方正中期研究院、Mysteel

图1：螺纹钢期货主连



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图2：热轧卷板期货主连



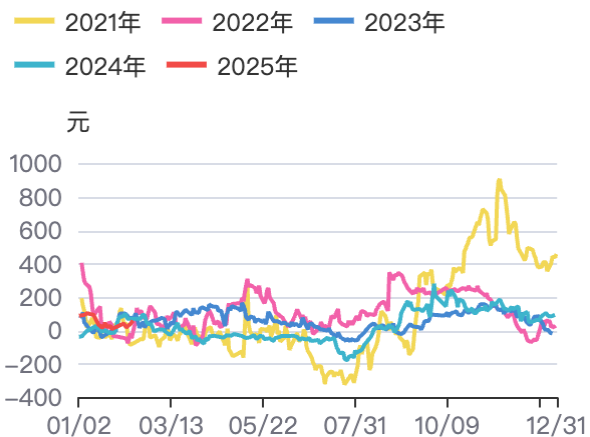
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：铁矿石期货主连结算价



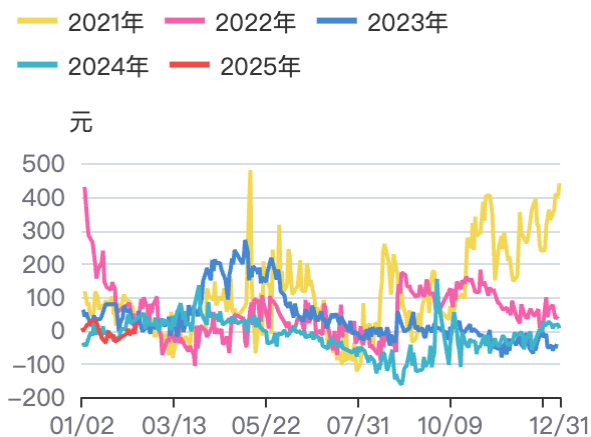
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：螺纹钢主连基差（上海）



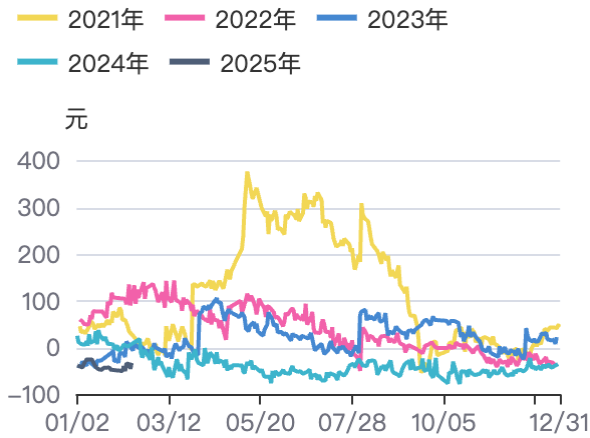
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：热轧卷板主连基差（上海）



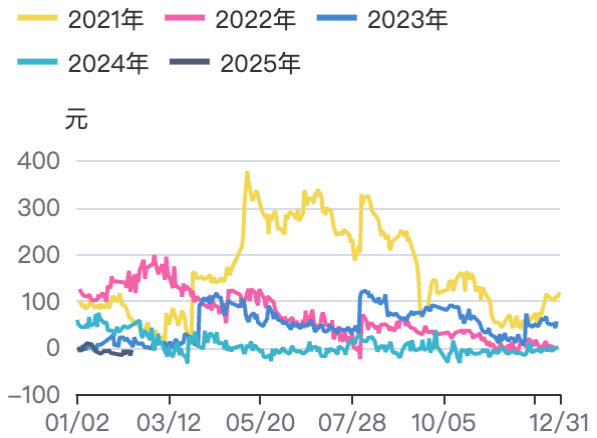
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：铁矿石期现价差（青岛港IOC6）



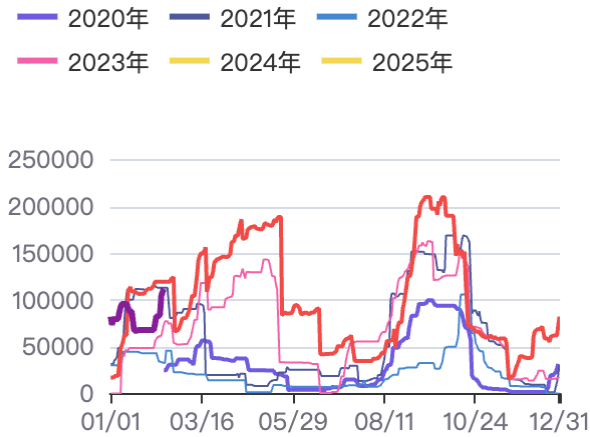
资料来源：Mysteel，方正中期研究院

图7：铁矿石期现价差（青岛港Pb粉）



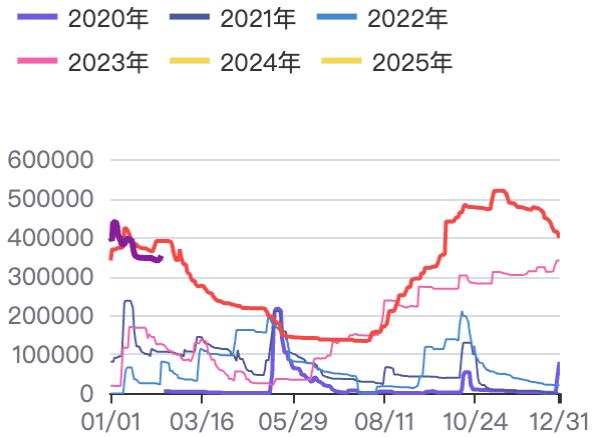
资料来源：Mysteel 方正中期研究院

图8：螺纹钢注册仓单量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：热轧卷板注册仓单量



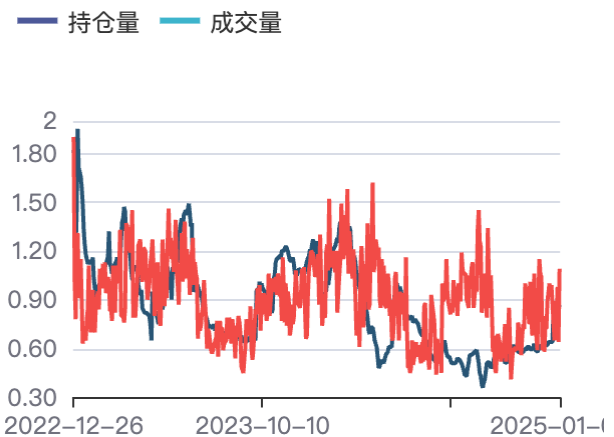
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：螺纹钢期权加权隐含波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：螺纹钢期权认沽认购比率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图12：螺纹钢现货价格（上海）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图13：热轧卷板现货价格（上海）



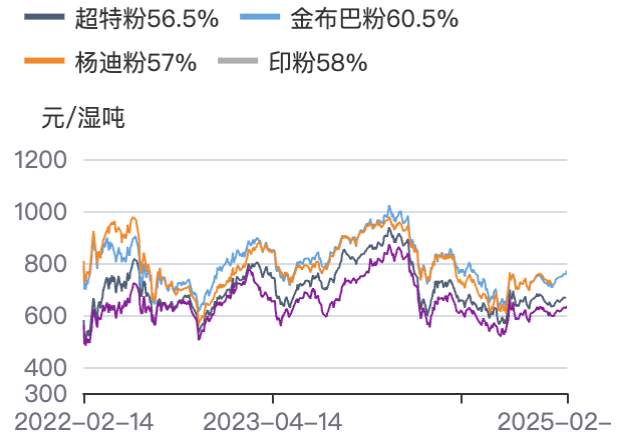
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：青岛港铁矿石现货含税价



资料来源：Mysteel，方正中期研究院

图15：青岛港铁矿石现货含税价



资料来源：Mysteel，方正中期研究院

图16：高炉即期利润：螺纹钢：华东



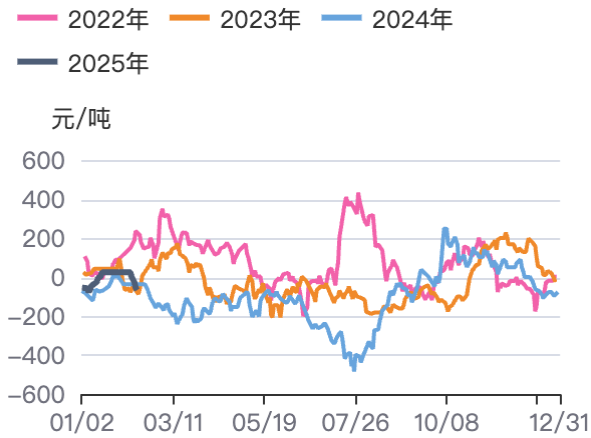
资料来源：同花顺，Mysteel，方正中期研究院

图17：高炉即期利润：热卷：华东



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：电炉即期利润：螺纹钢：华东



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：高炉即期利润：热卷：华北



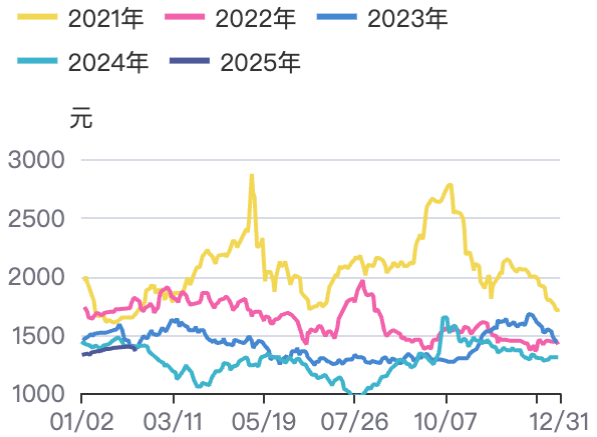
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图20：废钢价格不含税（张家港）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图21：现货螺废价差（江苏）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

四、基本面数据

图22：全国(247家)钢厂日均铁水产量

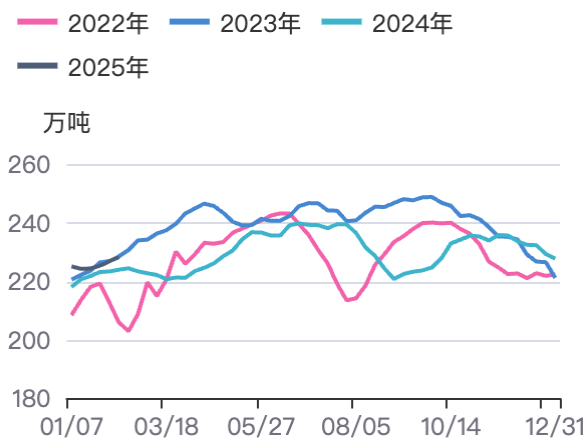
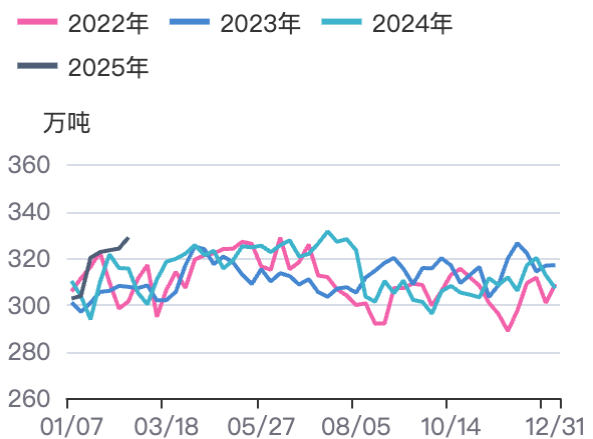


图23：热轧卷板产量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

资料来源：同花顺，方正中期研究院

图24：螺纹钢周产量

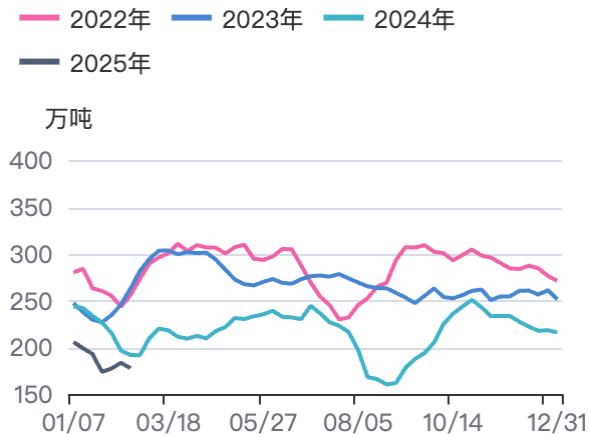
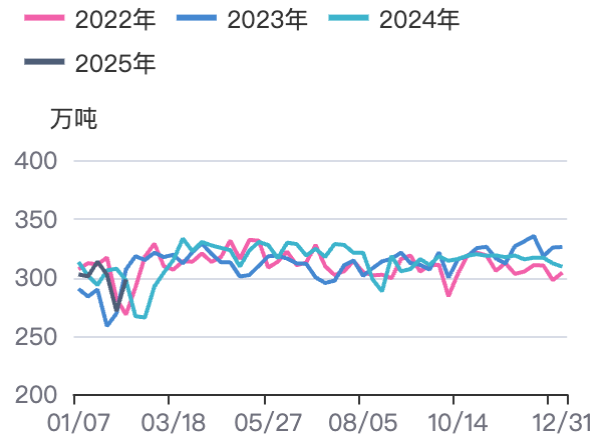


图25：热轧卷板表观消费量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

资料来源：同花顺，方正中期研究院

图26：螺纹钢表观消费量

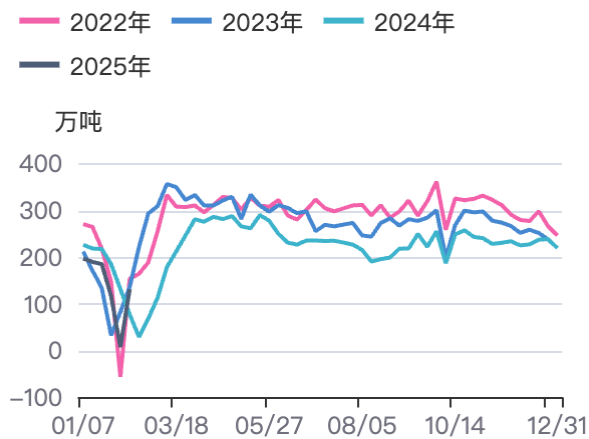
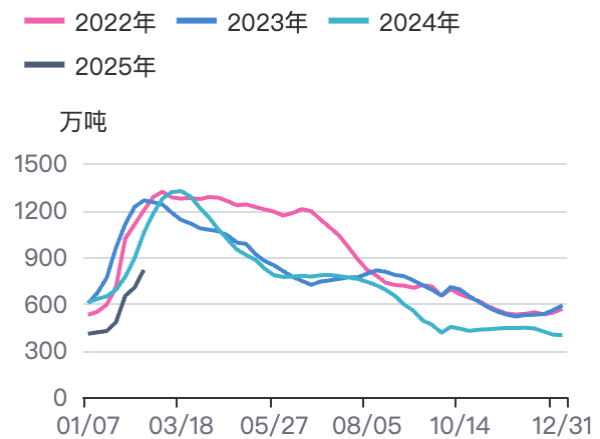


图27：螺纹钢总库存（35城）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：热轧卷板总库存

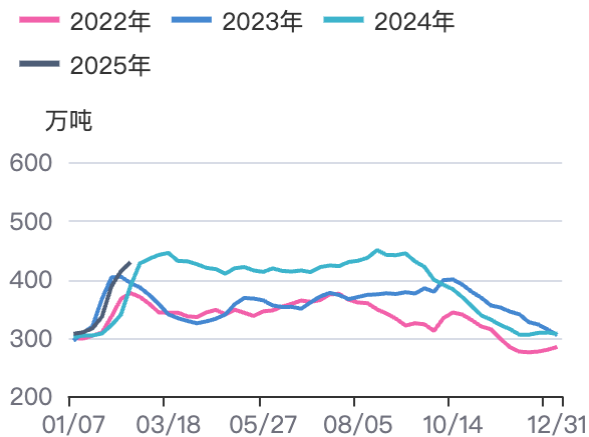
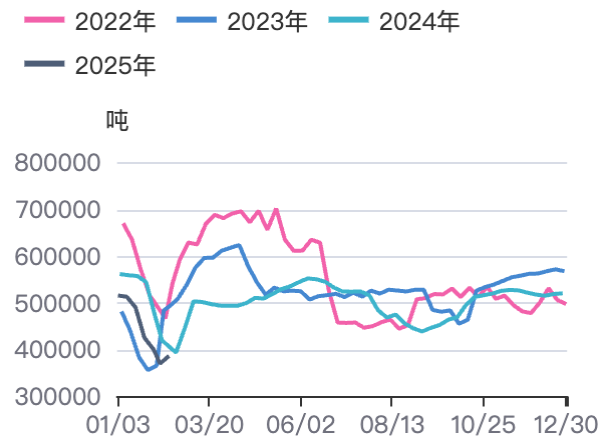


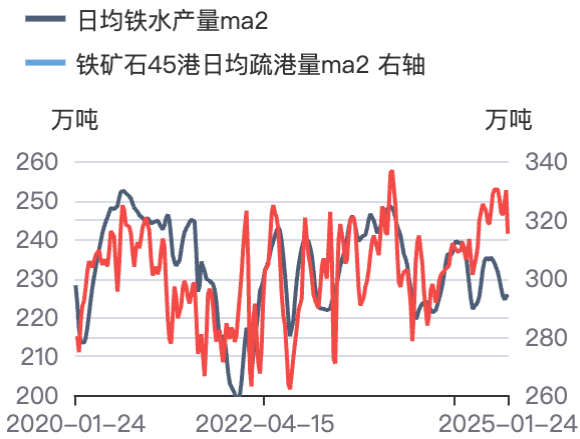
图29：300家钢铁企业：废钢日耗量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

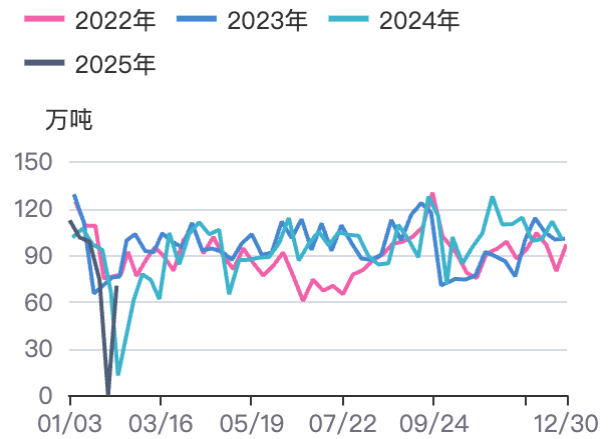
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：铁水产量与铁矿石疏港量



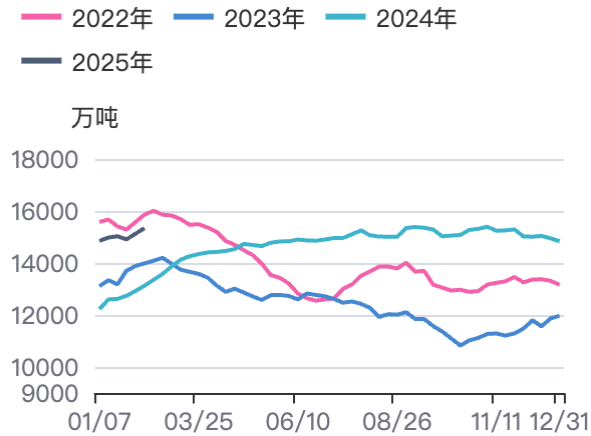
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图31：铁矿：港口现货日均成交：贸易商



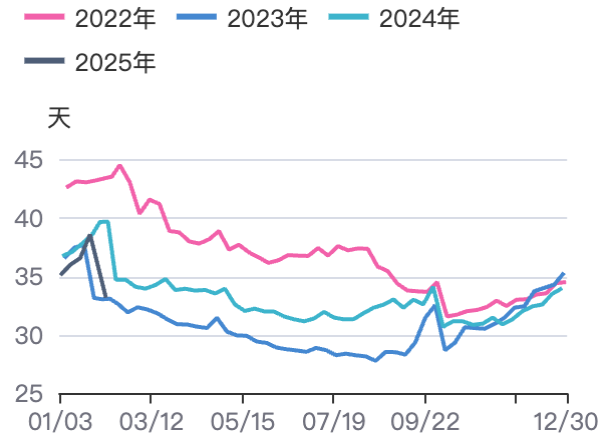
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图32：铁矿石45港库存总计



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图33：247家钢厂进口铁矿石库存消费比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

五、价差

图34：期货卷螺差（主连）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图35：期货螺矿比（主连）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图36：期货卷矿比（主连）



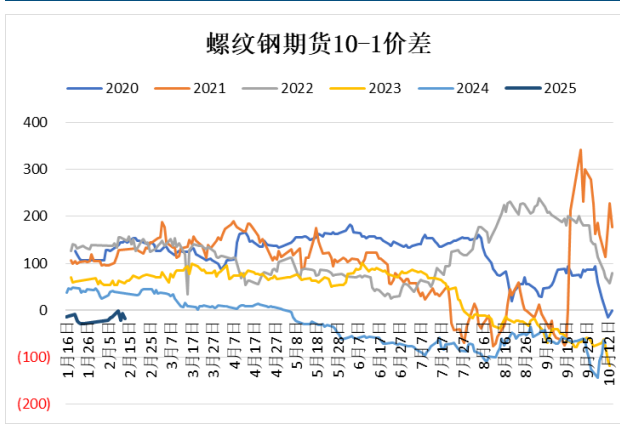
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图37：现货冷热价差（广州）



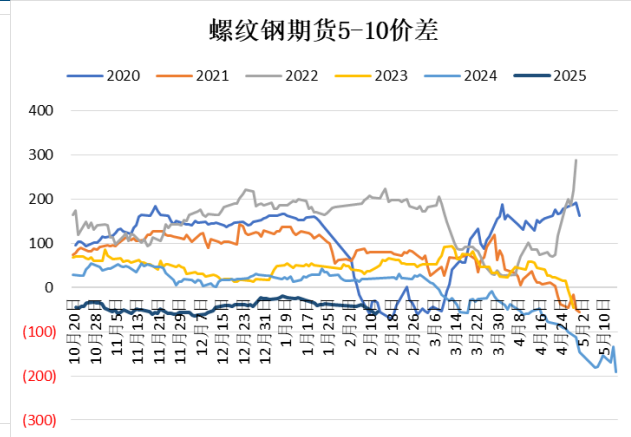
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图38：螺纹钢月间价差（10-1）



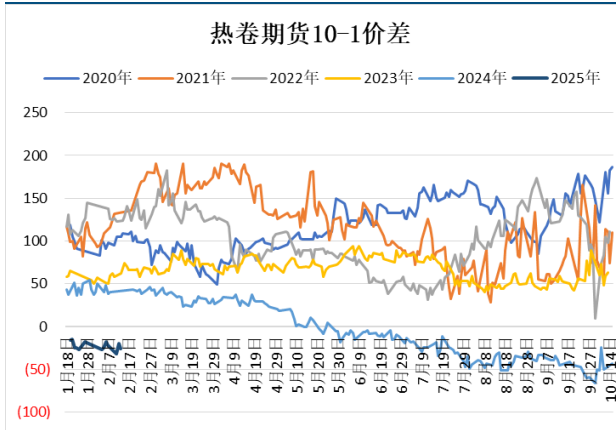
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图39：螺纹钢月间价差（5-10）



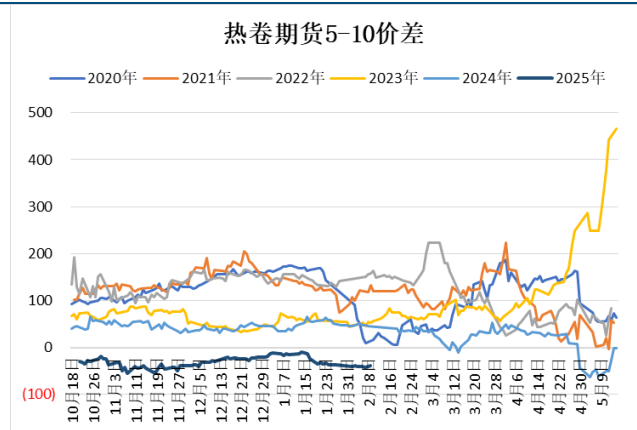
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图40：热卷月间价差（10-1）



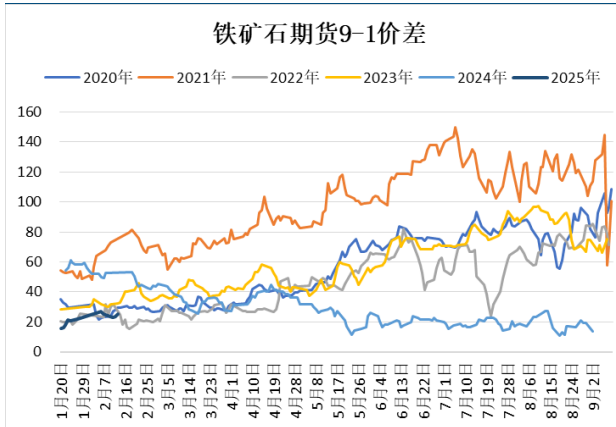
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图41：热卷月间价差（5-10）



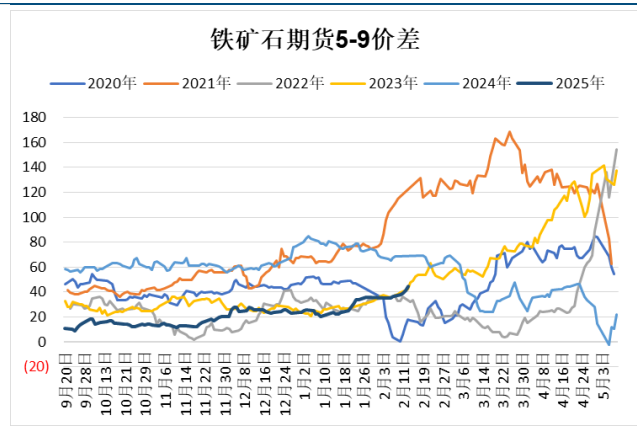
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图42：铁矿石月间价差（9-1）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图43：铁矿石月间价差（5-9）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图44：螺纹钢主连基差（全国均价）



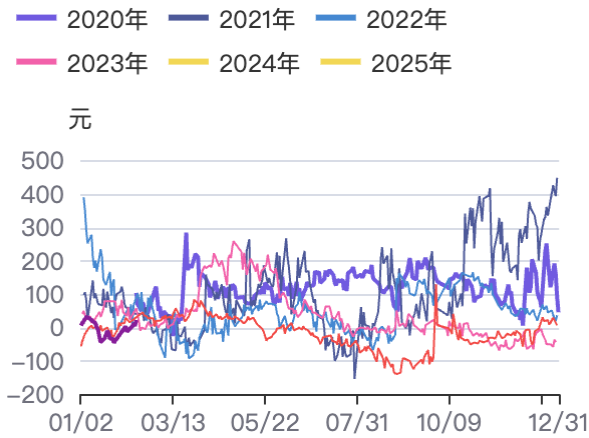
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图45：螺纹钢主连基差（北京）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图46：螺纹钢主连基差（上海）



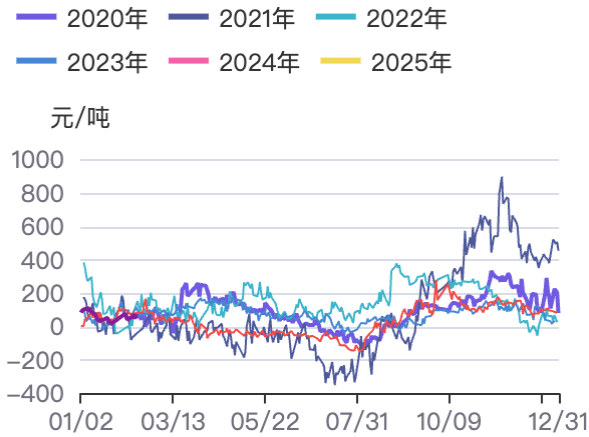
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图47：螺纹钢主连基差（长沙）



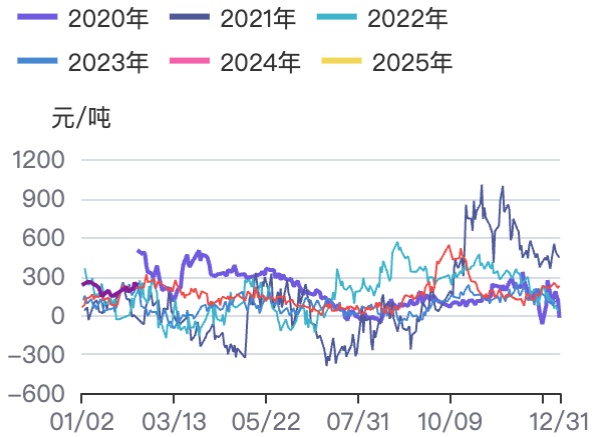
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图48：螺纹钢主连基差（杭州）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

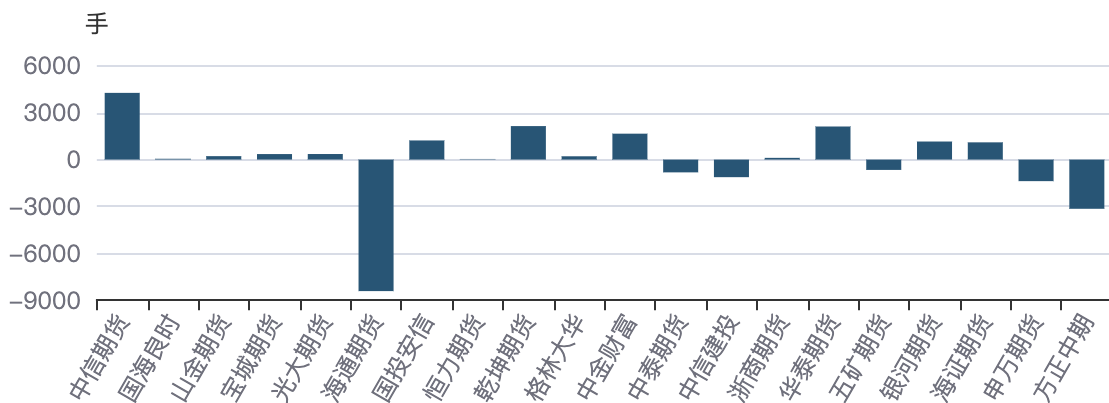
图49：螺纹钢主连基差（成都）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

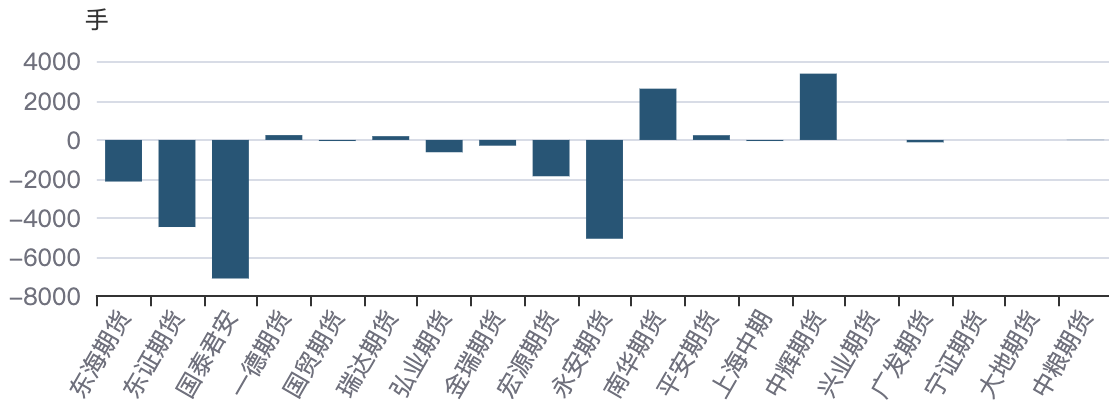
六、期货持仓

图50：螺纹钢净多头前20名持仓变化



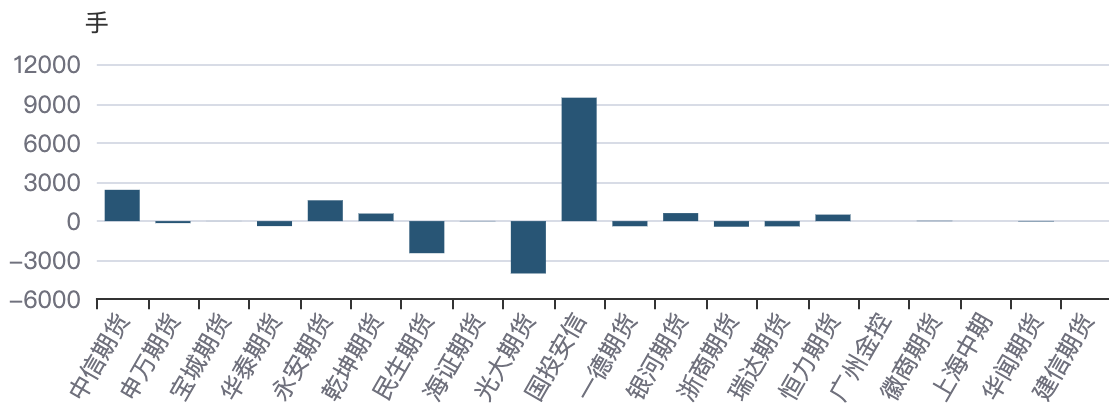
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图51：螺纹钢净空头前20名持仓变化



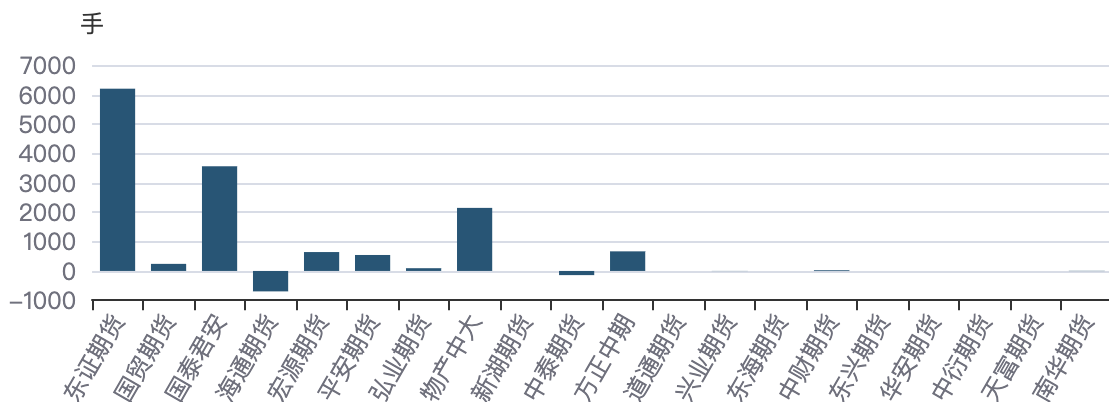
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图52：热轧卷板净多头前20名持仓变化



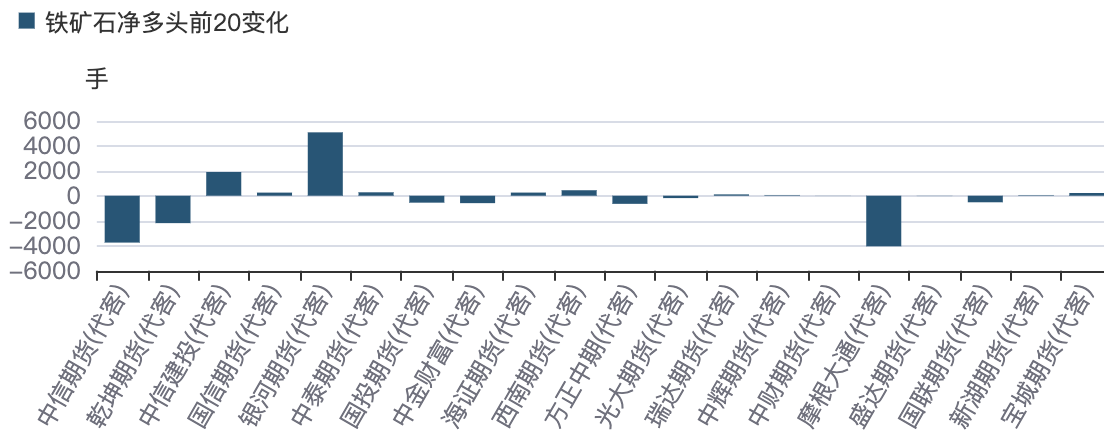
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图53：热轧卷板净空头前20名持仓变化



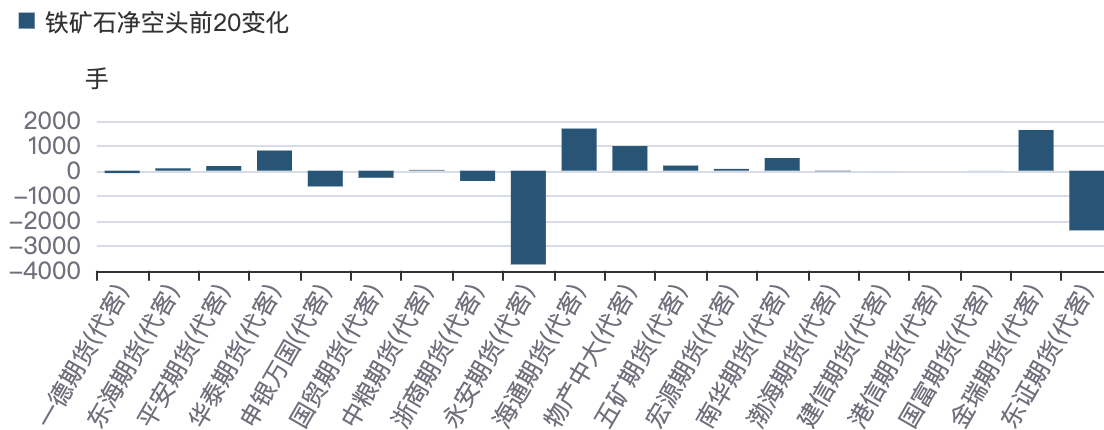
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图54：铁矿石净多头前20名持仓变化



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图55：铁矿石净空头前20名持仓变化



资料来源：同花顺，方正中期研究院

联系我们

分支机构	地址	联系电话
总部业务平台		
资产管理部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881312
期货研究院	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-85881117
交易咨询部	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578587
金融产品部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881295
机构业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881228
总部业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881292
分支机构信息		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578987
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510室	010-66058401
北京朝阳分公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881061
北京望京分公司	北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室	010-62681567
河北分公司	河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室	0315-5396886
保定分公司	河北省保定市高新区朝阳北大街2238号汇博上谷大观B座1902、1903室	0312-3012016
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-58061185
苏州分公司	江苏省苏州市工业园区通园路699号苏州港华大厦716室	0512-65162576
上海分公司	上海市浦东新区长柳路58号604室	021-50588179
常州分公司	江苏省常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸广场32楼	0519-86811201
湖北分公司	湖北省武汉市武昌区楚河汉街总部国际F座2309号	027-87267756
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84310906
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路53号楷林商务中心C座1606、2304、2305、2306房	0731-84118337
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号新大新大厦5层	0731-85868397
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室	0755-82521068
广东分公司	广州市天河区林和西路3-15号耀中广场B座35层07-09室	020-38783861
山东分公司	山东省青岛市崂山区香港东路195号上实中心T6号楼10层1002室	0532-82020088
天津营业部	天津市和平区大沽北路2号经津塔写字楼2909室	022-23041257
天津滨海新区营业部	天津市滨海新区第一大街79号泰达MSD-C3座1506单元	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210710
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-3053688
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号和融公寓2幢1单元5层	0351-7889677
西安营业部	西安市高新区唐延南路东侧逸翠园二期(i都会)6幢10101	029-81870836
上海自贸试验区分公司	上海市浦东新区南泉北路429号1502D室	021-58991278
上海南洋泾路营业部	上海市浦东新区南洋泾路555号1106室	021-58381123
上海世纪大道营业部	上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦1107室	021-58861093
宁波营业部	浙江省宁波市鄞州区扬帆路71号扬帆广场2栋西单元5-1	0574-87096833
杭州营业部	浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室	0571-86690056
南京洪武路营业部	江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室	025-58065958
苏州东吴北路营业部	江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号吴中大厦9层902B、903室	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼	0514-82990208
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420	0791-83881026
岳阳营业部	湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号	0730-8831578
株洲营业部	湖南省株洲市天元区珠江南路599号神农太阳城商业外圈703号(优托邦第3号写字楼第7层C-704号)	0731-28102713
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道阳光瑞城1栋10楼	0735-2859888
常德营业部	湖南省常德市武陵区穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场21楼	0736-7318188
风险管理子公司		
上海际丰投资管理有限责任公司	上海市浦东新区南洋泾路555号陆家嘴金融街区4号楼1105	021-20778818
上海际丰投资管理有限责任公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881188

重要事项

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。