

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03月05日星期三



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】

政府工作报告内容基本在预期内，对市场情绪影响中性，螺纹自身基本面对价格并无多空驱动，更多是随成本下行。相比需求侧政策，2025年单位GDP能耗目标降幅超过去年，加之“防内卷”和发改委提出对煤炭、钢铁行业供应进行管控，供给政策仍有可能落地，利多钢材利润，但需求不强及成本拖累下，对绝对价格提振或有限。现实端，需求季节性回升但同比仍较低，开复工率同比下降10%，资金到位率高于去年，3月初专项债发行进度尚可，年初至今财政扩张进度尚可，对基建或有利多，房地产市场逐步走平，修复放缓，螺纹电炉继续复产，增至去年同期，高炉产量还偏低，需求季节性回升，库存处于低位，3月需求逐步见顶，跟踪产量回升进度。短期缺乏明显利多，但基本面也未走差，因此螺纹仍以跟随成本波动为主，现阶段转向趋势下跌概率不大。

【交易策略】

两会内容在预期内，对市场影响中性，粗钢减产预期，以及基本面相对健康，短期不宜过度悲观，但近期海外市场预期较弱，间接利空螺纹价格，因此仍建议逢低多螺矿比，后期结合国内政策和旺季需求对策略进行调整，单边操作上，短期若回调较大，考虑轻仓多配，05合约支撑3250-3300元，压力3400-3450元。

热轧卷板：

【市场逻辑】

政府工作报告内容在预期内，对市场情绪影响有限，热卷目前基本面压力也不大，一是成本走弱拖累，二是贸易摩擦使二季度外需下滑预期加大，更多是对远期基本面走弱的定价。相比需求侧，政府工作报告指出2025年单位能耗GDP目标降幅高过2024年，结合“反内卷”及发改委对粗钢、煤炭行业供应管控的表述，因此后期供给端政策值得关注，对钢材利润相对看扩。现实端，3月初地方债发行进度尚可，年初以来发债加快，对基建或有拉动，2月制造业PMI重回50%以上，关税影响下仍有抢出口出现，支撑短期板材需求，热卷自身产量下降，需求暂稳，累库放缓，短期有韧性但中期在关税笼罩下需求存在走弱可能，热卷偏弱震荡，但3月不过于看空。

【交易策略】

政府工作报告符合预期，对市场影响不大，贸易摩擦升级，热卷二季度需求有走弱风险，在粗钢减产消息影响减弱后，上行驱动不足，跟随成本偏弱波动，05合约短期压力3500-3550元，支撑3300-3350元，中期在黑色中逢高空配。

铁矿石:

【市场逻辑】

政府工作报告内容基本在市场预期内，在此之下黑色延续之前走势，铁矿石继续下跌，黑色系目前的基本面矛盾并不大且3月基本面明显走差的概率也偏低，铁矿石跌破100美元，某种程度是提前对二季度及之后的供需宽松定价，最近两周铁矿石发运已恢复，1-2月发运大幅减少情况下，除部分矿山外，其他主流矿尚未调整全年目标，因此后期存在补发运情况，二季度发运量环比可能有10%增量，同比也可能转增，而高炉铁水产量受钢材需求压制，二季度上升空间或有限，甚至在贸易摩擦影响下，板材外需可能逐步回落并拖累铁水产量，因此铁矿石可能已度过上半年供需最好的阶段，在黑色中估值偏高，引发资金空配，二季度供需走弱预期难证伪，但3月基本面可能不会太差，因此价格向下预计存在支撑，需要关注钢材需求表现及后期发运情况。

【交易策略】

粗钢减产预期升温，同时二季度开始供需可能逐步走弱，铁矿石价格逐步见顶，中期可考虑逢高滚动做空09合约，但目前黑色系基本面还相对健康，负反馈逻辑也不强，铁矿石短期不建议过度追空近月，05合约下方支撑760-770元，上方压力820-830元，5-9正套可考虑逢低做多。

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.....	2
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	3
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，短期支撑位附近尝试做多	3350-3400	3200-3250	需求季节性回升，库存偏低，基本面健康，近期再传粗钢减产消息，利好短期情绪，螺纹价格震荡偏强，不过旺季需求强度不足，成本端有拖累，因此尚未走出区间运行趋势。
热卷	区间逢高卖保	3450-3500	3300-3350	现货供需矛盾较小，需求还未受贸易摩擦影响，粗钢减产预期升温，对短期价格有支撑，不过二季度热卷仍存在关税影响下的外需下滑可能，故中期维度建议逢高卖保。
铁矿石	暂时观望，中期反弹做空09	820-830	760-770	二季度供需或继续走弱，使得铁矿石价格或已见顶，但3月矛盾大幅累积的概率低，因此短期或偏弱震荡但向下存在支撑，并需要跟踪板材需求及铁矿石跌价后发运能否维持高位。

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
逢低做10合约螺矿比	4.2	4.6	铁矿石远期供应回升还未证伪，同时今年钢铁供给侧调整概率仍存在，故钢材利润相对看多。
卷螺差区间操作	150	80	卷螺基本面分化不显著，矛盾均不大，热卷二季度外需可能走弱，但螺纹受地产拖累旺季需求回升高度也受限，故卷螺差波动主要是来自产量波动。
铁矿石5-9价差若有明显收缩可做扩	30	50	供应回升的预期未证伪，因此从供应角度看仍是近强远弱，但近月在发运恢复及铁水回升放缓后向上驱动也减弱，导致月间价差很难继续流畅走扩。

资料来源：方正中期研究院

二、政策及产业讯息

- 1、国务院总理李强3月5日向十四届全国人大三次会议作政府工作报告，今年主要预期目标：国内生产总值增长5%左右；城镇新增就业1200万人以上；居民消费价格涨幅2%左右；单位国内生产总值能耗降低3%左右。
- 2、国务院研究室：把稳住楼市股市写进《政府工作报告》总体要求，这是第一次。今年新增政府债务总规模达到11.86万亿元，比去年增加2.9万亿元。

三、期现货市场

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
2025-03-05	3480	3268	3358	3540	3384	3458
涨跌	-14.0	-14	-19	-11.0	-11	-7
涨跌幅	-0.43%	-0.43%	-0.56%	-0.32%	-0.32%	-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
2025-03-05	719.0	729.5	776.5
涨跌	0.5	16.5	-5.0
涨跌幅	0.07%	2.31%	-0.64%

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)
2025-03-05	165566	450123	0.17	0.17	0.16	0.61	0.59
2025-03-04	174729	439720	0.18	0.17	0.16	0.61	0.59

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
2025-03-05	3280	3300	3560	3350	3310	3510	3430	3390	3360
前一日	3290	3310	3570	3370	3330	3540	3450	3410	3380
上周同期	3340	3350	3580	3380	3370	3520	3480	3430	3390
上月同期	3310	3380	3590	3450	3400	3620	3490	3540	3430
上年同期	3770	3750	4070	3840	3790	4040	3870	3950	3870

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)
2025-03-05	3430	3390	3350	3320	3460	3310	3220
前一日	3430	3400	3360	3320	3460	3310	3250
上周同期	3430	3430	3400	3330	3480	3340	3260
上月同期	3490	3420	3420	3330	3550	3360	3260
上年同期	4020	3890	3990	3840	4080	3890	3740

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
2025-03-05	3110	3040	3210	3370	3520	3490	3600	3390	3720
前一日	3120	3050	3220	3390	3550	3510	3600	3410	3750
上周同期	3170	3090	3270	3350	3500	3460	3490	3370	3750

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
2025-03-05	3267	3320	-57	92	60

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				
2025-03-05	2120	2315	本周	493400	488880	5109617
日涨跌幅	0	-20	上周	471710	475530	5121267
上周	2130	2335	上月	425750	367010	7090355

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
2025-03-05	101.95	774	768	753	745	724	704	643	888
上一日	101.05	782	778	758	753	732	707	646	899
上周同期	106.85	809	805	788	780	766	735	670	918

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



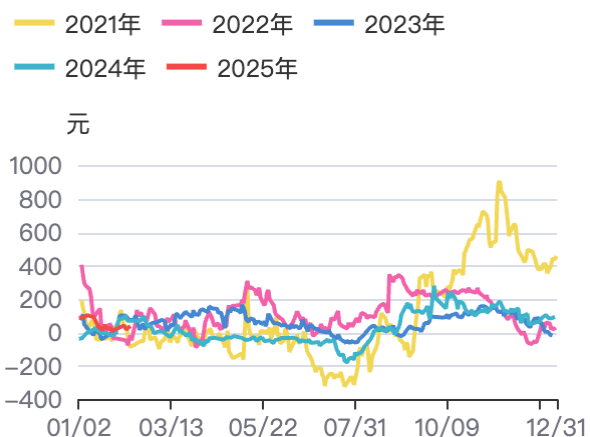
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：铁矿石期货主连结算价



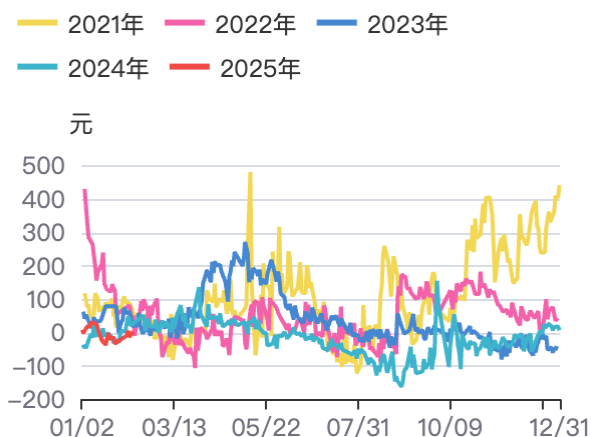
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：螺纹钢主连基差（上海）



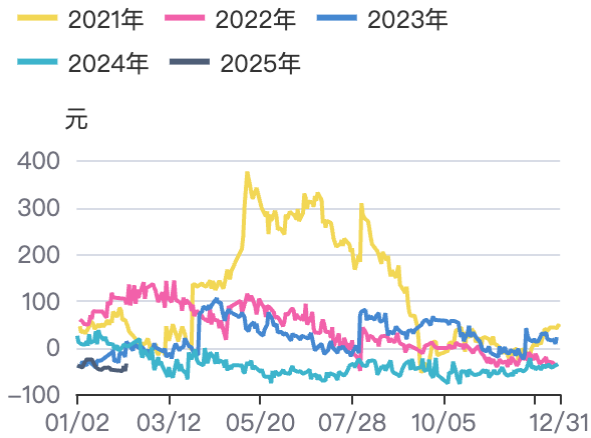
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：热轧卷板主连基差（上海）



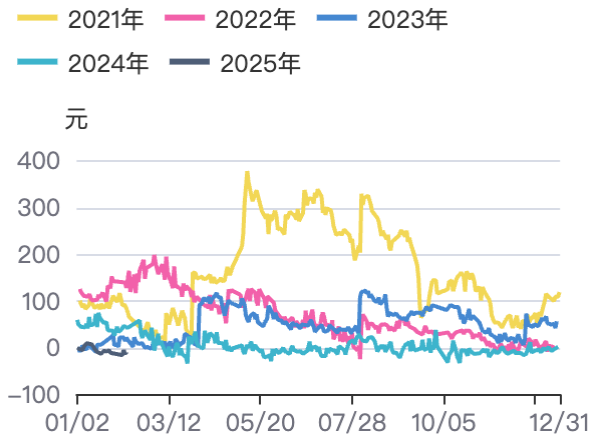
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：铁矿石期现价差（青岛港IOC6）



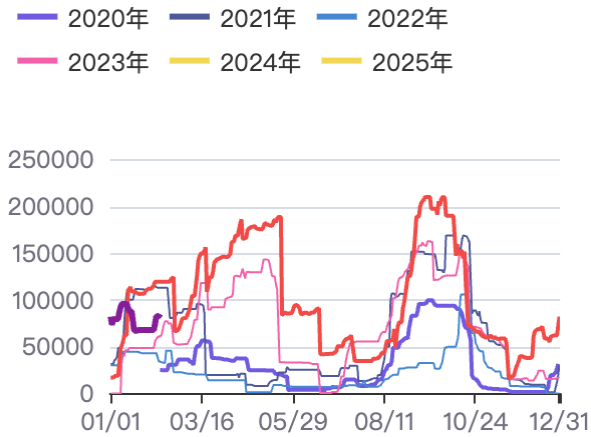
资料来源: Mysteel, 方正中期研究院

图7：铁矿石期现价差（青岛港Pb粉）



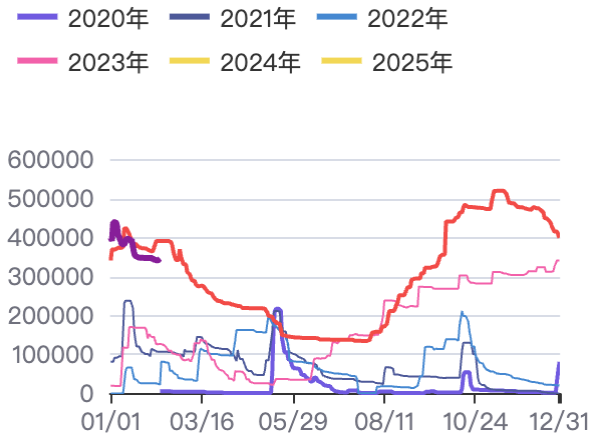
资料来源: Mysteel 方正中期研究院

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



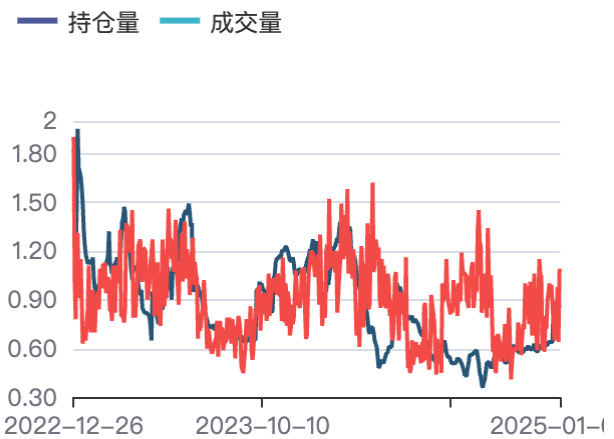
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

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）



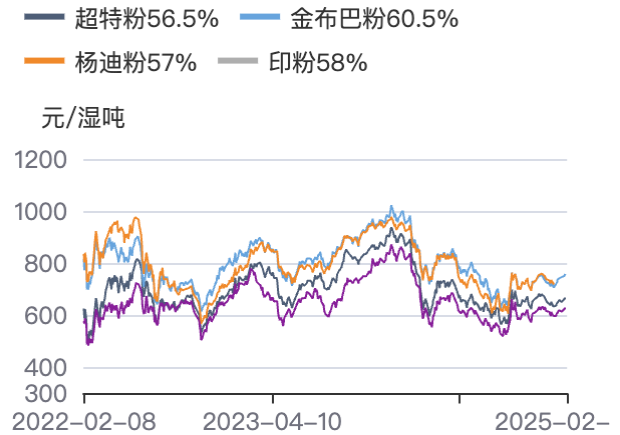
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



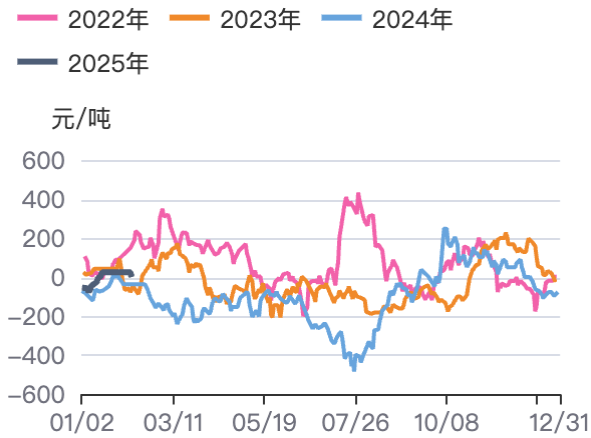
资料来源：同花顺，Mysteel，方正中期研究院

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



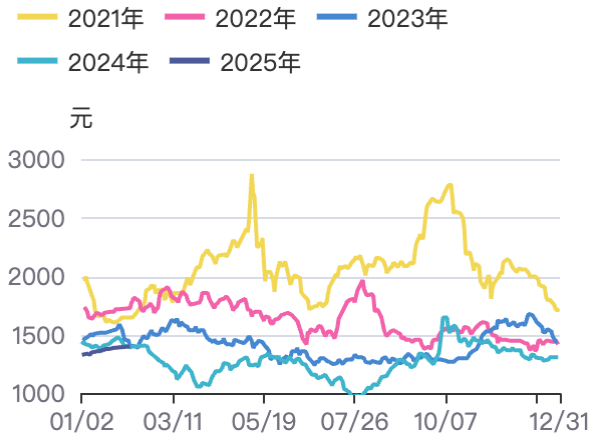
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

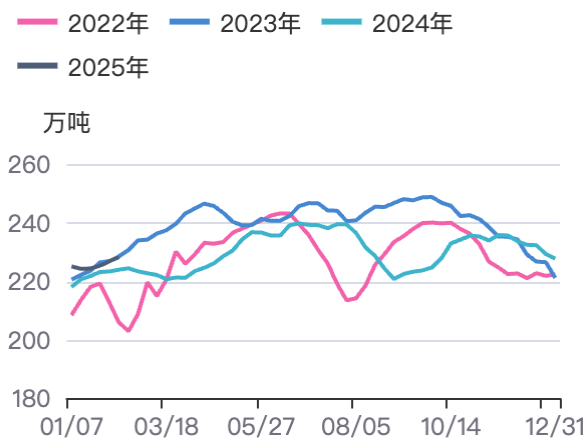
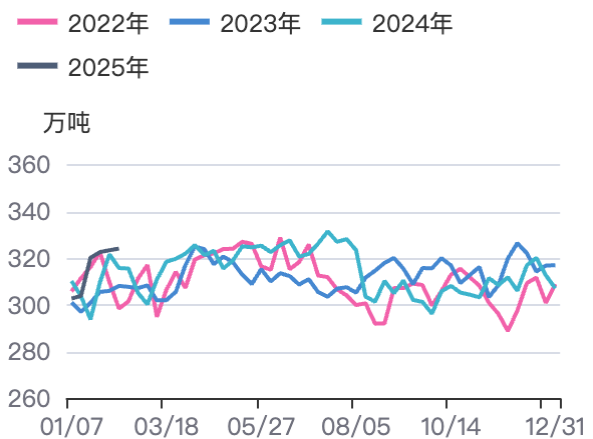


图23：热轧卷板产量



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

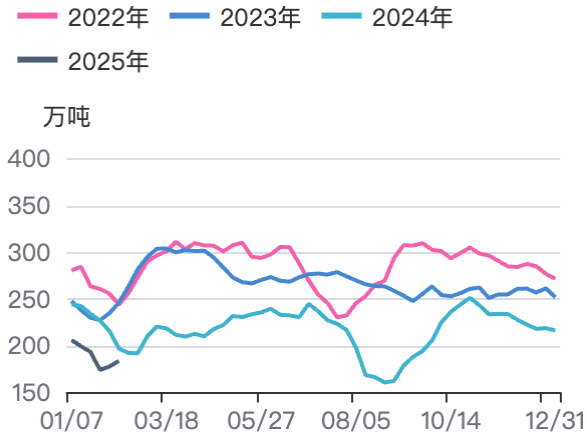
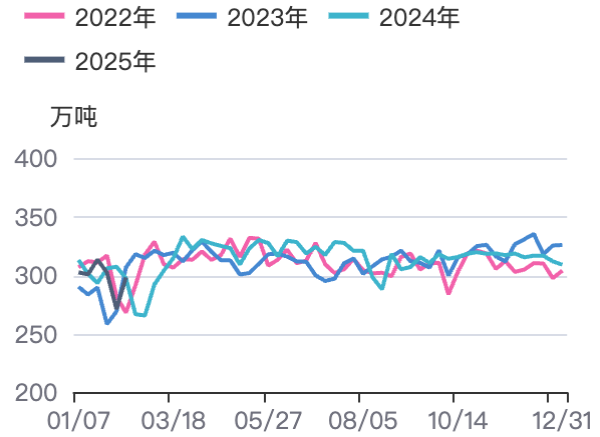


图25：热轧卷板表观消费量



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

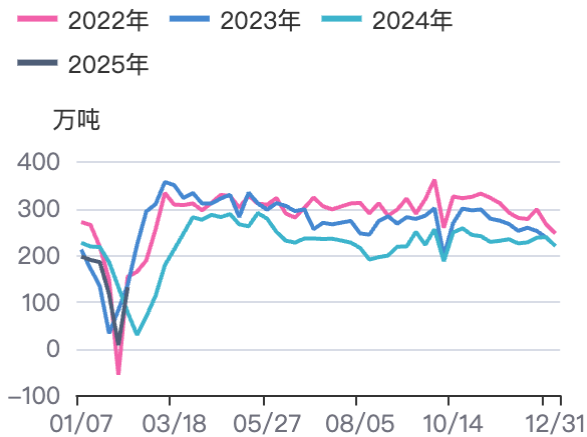
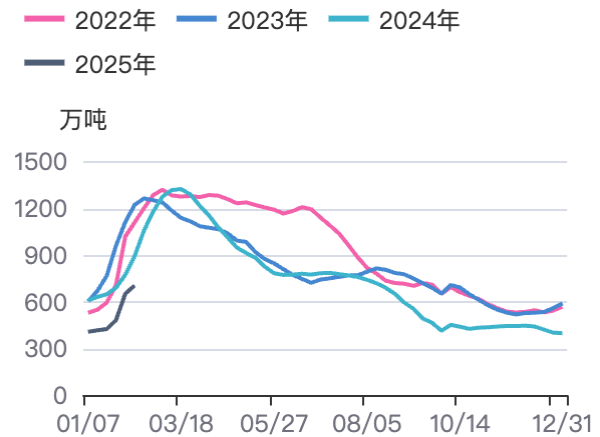


图27：螺纹钢总库存（35城）



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

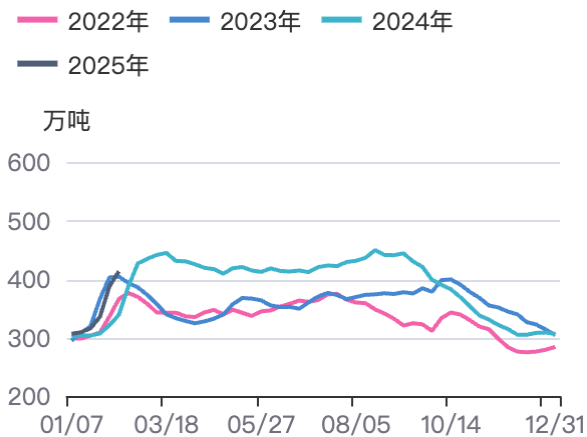
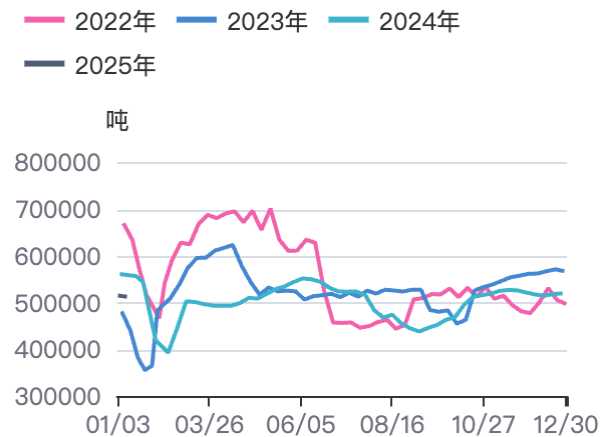


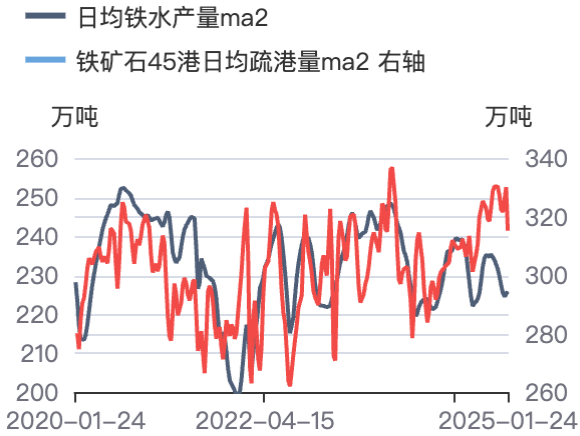
图29：300家钢铁企业：废钢日耗量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

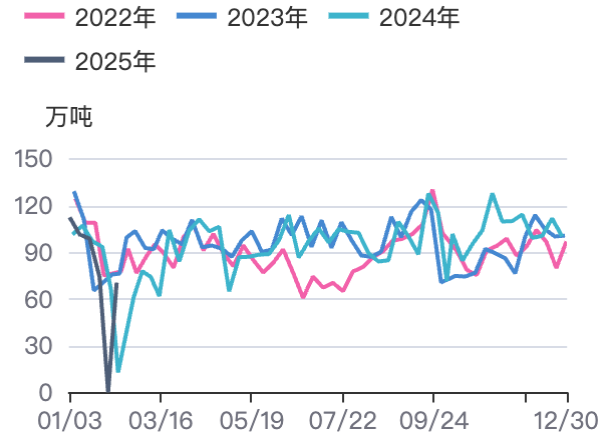
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：铁水产量与铁矿石疏港量



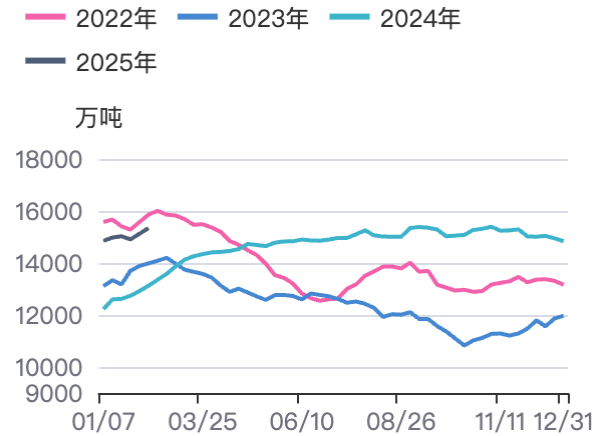
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图31：铁矿：港口现货日均成交：贸易商



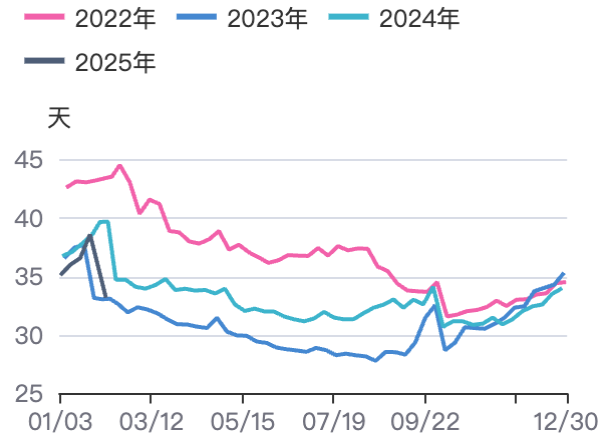
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

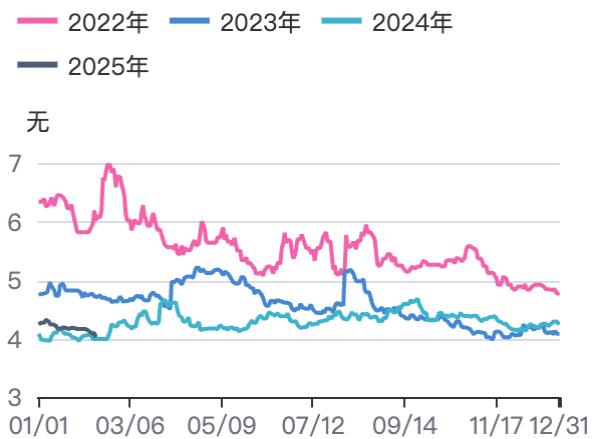
五、价差

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）



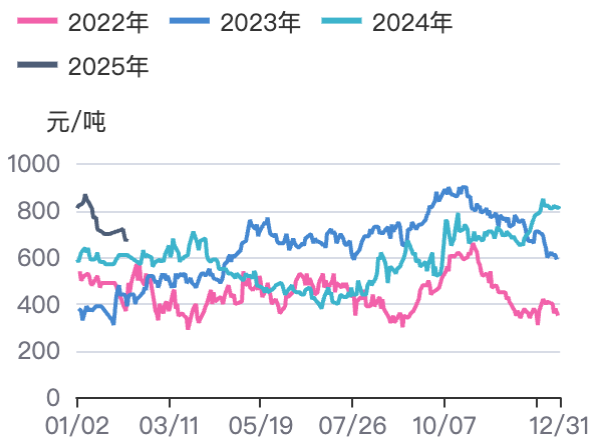
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图36：期货卷矿比（主连）



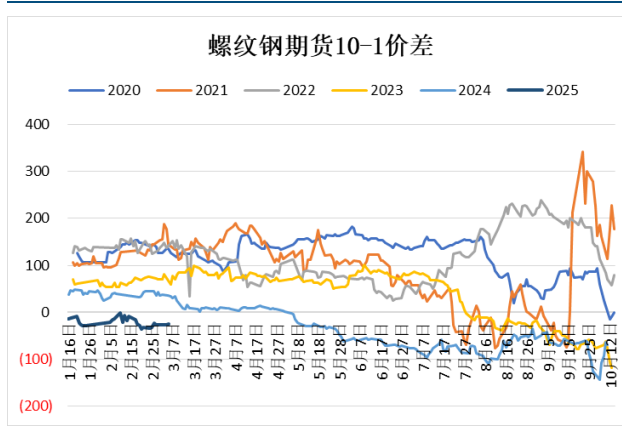
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图37：现货冷热价差（广州）



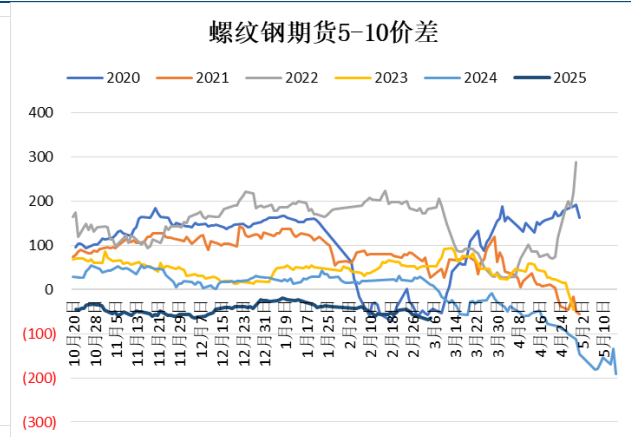
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图38：螺纹钢月间价差（10-1）



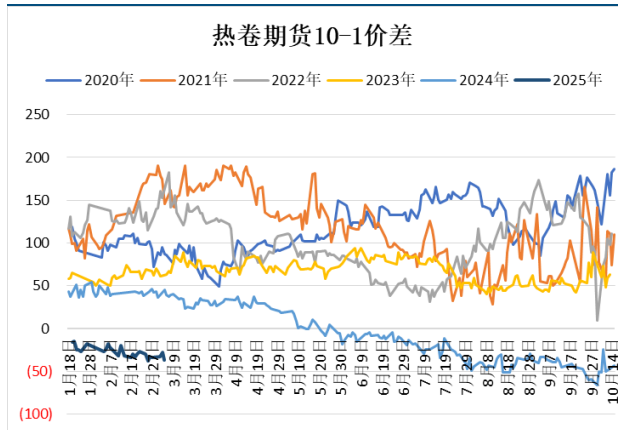
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图39：螺纹钢月间价差（5-10）



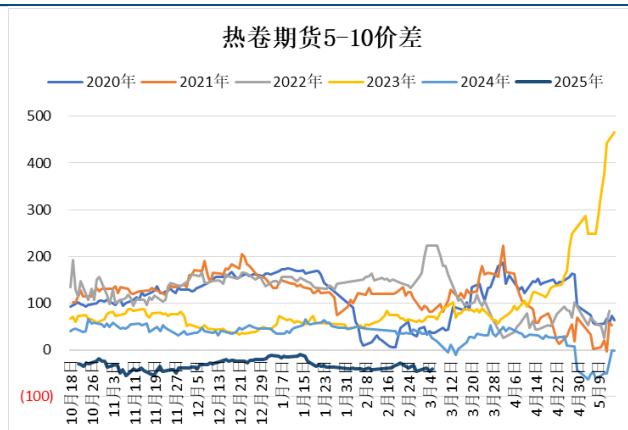
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图40：热卷月间价差（10-1）



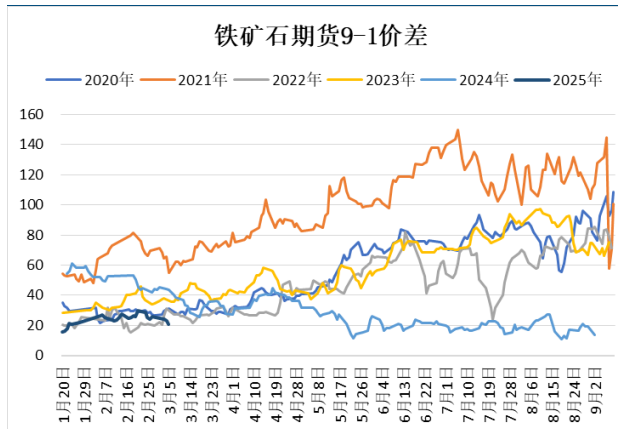
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图41：热卷月间价差（5-10）



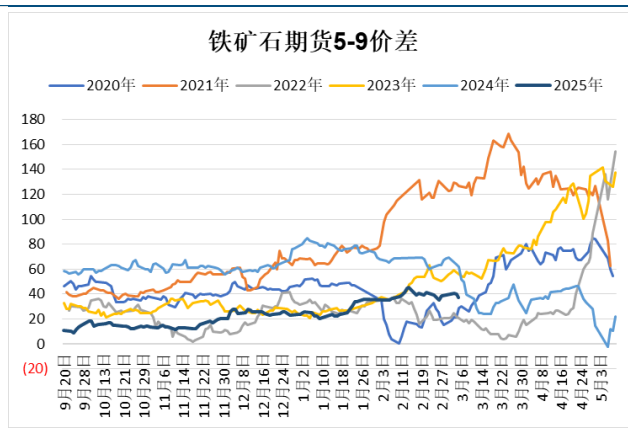
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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）



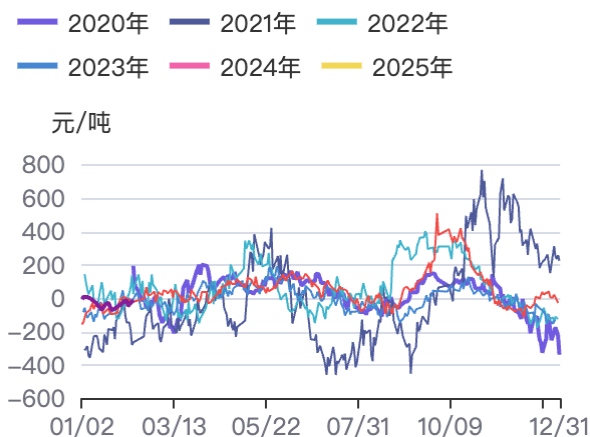
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图44：螺纹钢主连基差（全国均价）



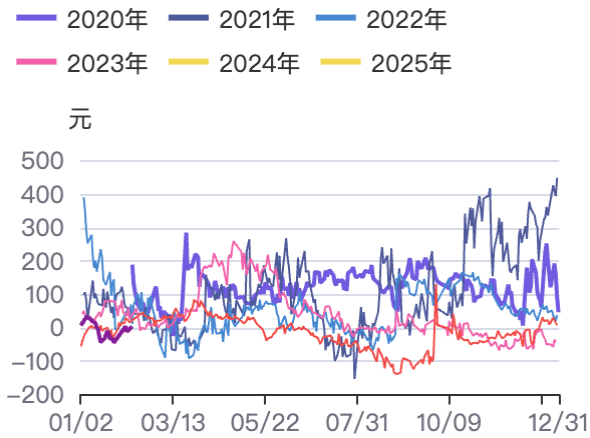
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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）



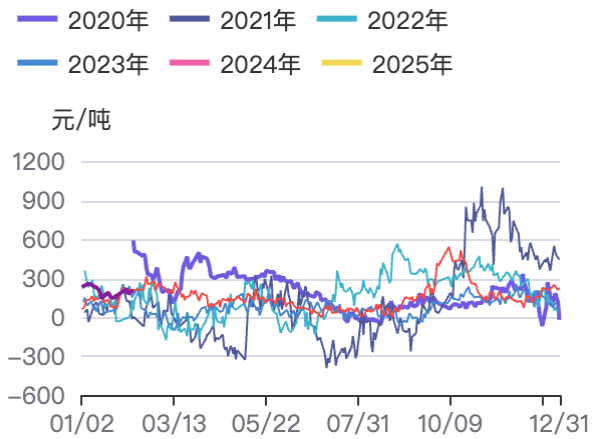
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

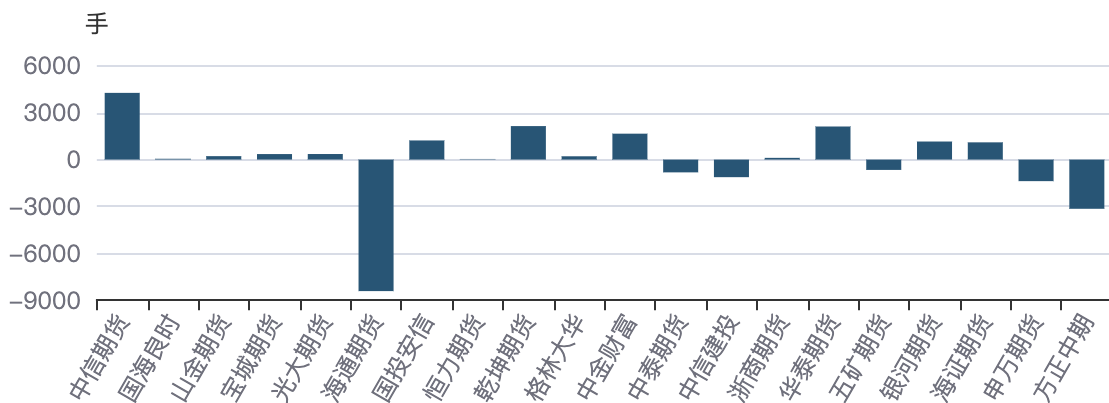
图49：螺纹钢主连基差（成都）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

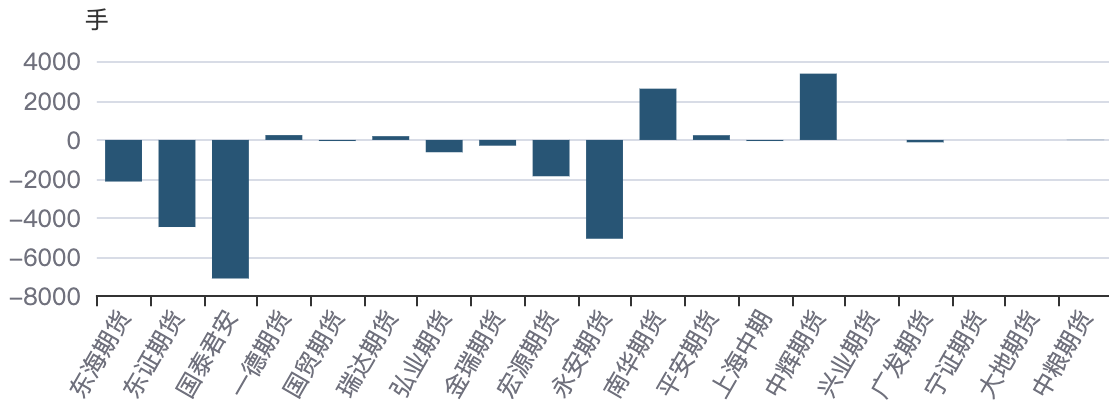
六、期货持仓

图50：螺纹钢净多头前20名持仓变化



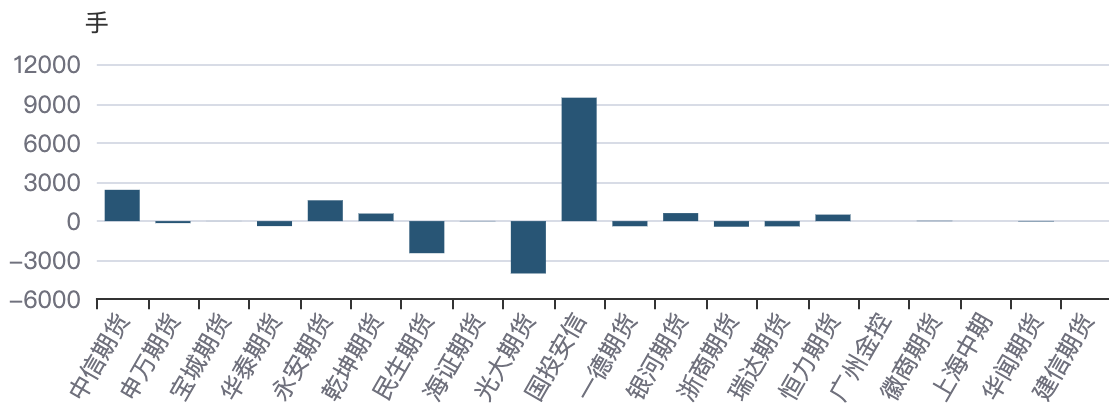
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图51：螺纹钢净空头前20名持仓变化



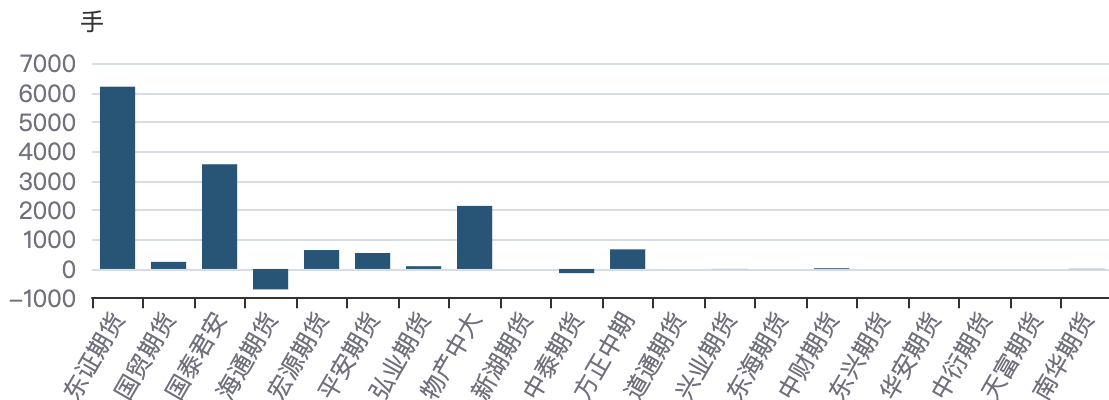
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图52：热轧卷板净多头前20名持仓变化



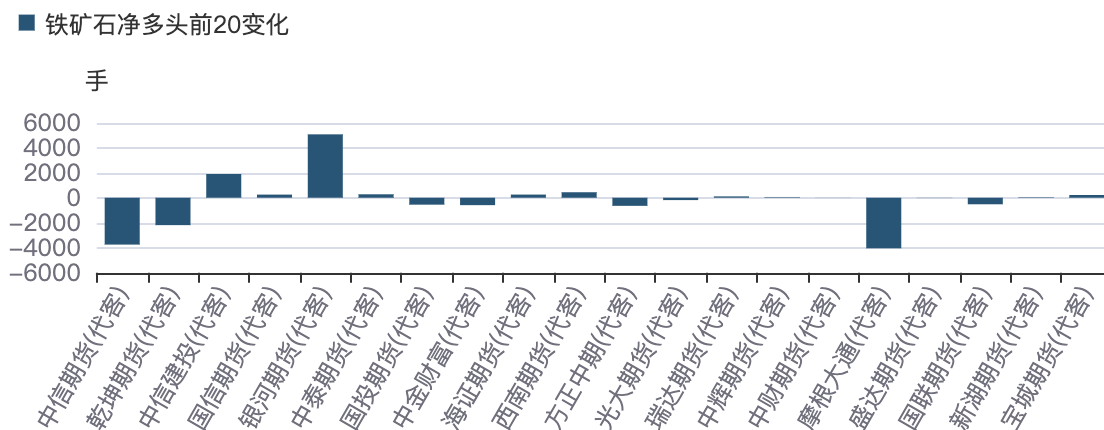
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图53：热轧卷板净空头前20名持仓变化



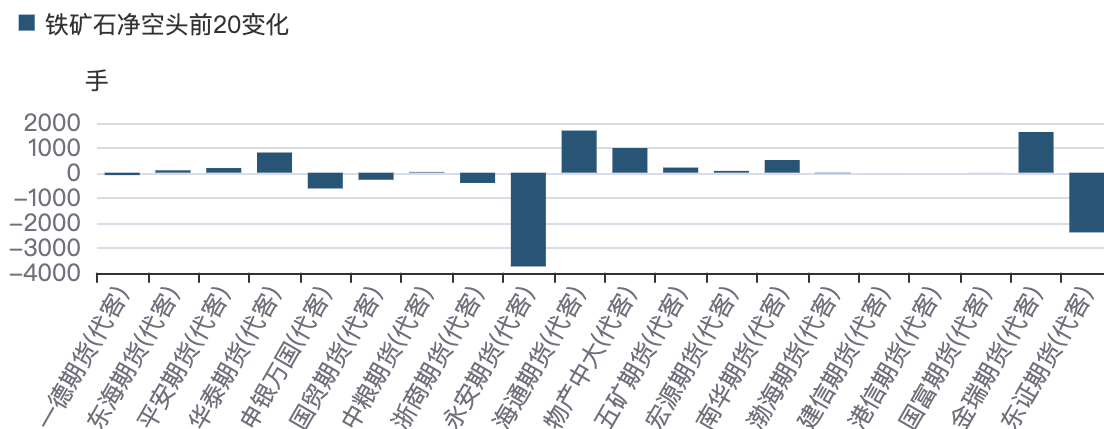
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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。