

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】

近期粗钢减产的消息较多，实际情况有待跟踪，考虑到今年能耗下降目标高于去年，加之“十四五”能耗下降目标还未完成，因此供应端调整概率大，中期看对钢材利润并不悲观，但需求不强及成本拖累下，对钢材绝对价格利多有限，同时落实方式也不明确，因此短期不多度交易。现实端，终端需求季节性回升但同比仍较低，财政扩张积极利好基建和“两新”、“两重”，但房地产市场逐步走平，修复放缓，拖累螺纹旺季需求。本周螺纹维持产需双增，库存继续下降，但降幅仍较小，总库存同比降幅收窄至30%，螺纹基本面边际走弱，3月需求预计逐步见顶，届时矛盾转向产量回升幅度。综合看，国内政策宽松程度未超预期，螺纹旺季需求回升高度仍不乐观，限制铁水产量回升高度，进而使原料在供应回升后，成本端对螺纹价格有拖累，但3月螺纹及黑色系整体基本面明显走差的概率偏低，因此螺纹回到谷电成本附近，不过于看空，跟踪原料供应情况及旺季需求回升高度。

【交易策略】

二季度原料供需走弱预期拖累成材价格，但3月黑色系现实层面不会过差，因此螺纹偏弱震荡但不看趋势下跌。中期逢低多10合约螺矿比，05合约支撑随成本下移至3180-3200元，压力3300-3320元，短期估值不高，尝试做多，注意仓位。

热轧卷板：

【市场逻辑】

近期市场再传减产消息，建议跟踪官方表态。热卷目前基本面压力不大，钢厂接单尚可，本周需求环比增加，去库加快，库存同比降幅扩大。政府工作报告指出2025年单位能耗GDP目标降幅高过2024年，“十四五”降能耗指标还未完成，后期供给端政策值得关注，对钢材利润相对看扩，但对绝对价格仍不乐观，年初以来发债同比加快，对基建或有拉动，2月制造业PMI重回50%以上，关税政策刺激抢出口，支撑短期板材需求。整体看，现阶段黑色系负反馈压力不突出，热卷进一步大跌的概率或偏低，但贸易摩擦影响下，二季度后期出口回流风险尚存，热卷仍延续承压运行走势，反弹高度将受限。

【交易策略】

从中期看热卷价格或受成本及贸易冲突拖累，不过短期黑色系深度负反馈驱动不强，热卷向下存在支撑，操作上，尝试区间交易与逢高卖保相结合，05合约短期压力3430-3460元，支撑3300-3320元。

铁矿石:

【市场逻辑】

近期粗钢减产相关消息较多，跟踪本周末是否有政策出台，情绪上利空铁矿，基本面看，1-2月天气对发运影响结束后，铁矿供应持续回升的确定性较高，需求端在目前的钢材需求预期下，铁水产量上升高度有限，因此二季度供需走弱的预期暂难证伪，拖累反弹高度，最近两周发运增至3100万吨以上，二季度环比预计增加10%，高炉铁水产量回到230万吨以上，略高于去年均值，不过一旦贸易摩擦开始传导至钢材间接需求，板材产量回落可能拖累铁水，因此中期看铁矿石可能已度过供需最好的阶段，只是从现实层面看，3月铁水预计不会大幅下降，同时发运环比回升但同比增量有限，因此铁矿石基本面不会大幅走差，价格跌破100美元后，向下或存在一定支撑，盘面关注750-760元/吨支撑，上方压力820元，跟踪非主流矿发运数据。

【交易策略】

二季度之后基本面转弱预期暂难证伪，可考虑逢高滚动做空09合约，不过黑色系目前深度负反馈逻辑还不充分，因此不建议过度追空近月，05合约下方支撑750-760元，上方压力820-830元。

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.....	8
五、价差.....	10
六、期货持仓.....	12

图目录

图1: 螺纹钢期货主连	4
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)	5
图5: 热轧卷板主连基差 (上海)	5
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	6
图11: 螺纹钢期权认沽认购比率	6
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	7
图17: 高炉即期利润: 热卷: 华东	7
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	8
图23: 热轧卷板产量	8
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	9
图29: 300家钢铁企业: 废钢日耗量	9
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低买	3300-3340	3180-3200	基本面矛盾有限，短期更多是受原料二季度走弱预期拖累，以及海外经济下行预期影响，但基本面尚不支持深度负反馈，暂时维持区间波动观点。
热卷	区间操作，反弹至高位考虑卖保	3430-3460	3300-3320	钢厂4月接单据悉尚可，因此虽然二季度关税带动热卷需求走弱的风险仍存在，但3月还不明显，产量回落后，热卷产需矛盾不大，因此跟随成本波动，在黑色系整体负反馈驱动加强前，热卷深跌概率不大。
铁矿石	逢高滚动空09合约05合约短期支撑位附近谨慎追空	810-820	750-760	二季度供需走弱预期难证伪，中期价格偏弱运行，但结合目前钢材需求估算，3月铁水有望维持230万吨以上，铁矿石短期矛盾可能不会过大，在价格跌至100美元以下后，若非主流发运同比仍较高，则铁矿石价格将继续下跌，反之，现实矛盾还不突出的情况下，铁矿石在100美元以下空间或有限。

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
逢低多10合约螺矿比	4.6	4.3	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，故远期钢厂利润相对看多，跟踪政策进展及铁矿石发运数据。
卷螺差区间操作	150	80	卷螺基本面分化不大，静态看两者矛盾均不明显。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，产量回升较快的一方，价格或偏弱，价差区间波动。
铁矿石5-9正套逢低买入	20	40	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、3月13日，中国人民银行党委召开扩大会议。会议指出，实施好适度宽松的货币政策。根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，择机降准降息。

2、3月12日，克而瑞地产发文称，2025年1-2月，全国预供地总建筑面积同比下降35.5%，用地面积减少37.5%，延续了2023年以来的收缩趋势。

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
2025-03-13	3480	3242	3336	3540	3391	3449
涨跌	25.0	25	20	35.0	35	20
涨跌幅	0.78%	0.78%	0.60%	1.04%	1.04%	0.58%

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
2025-03-13	711.0	729.5	776.0
涨跌	0.5	16.5	-0.5
涨跌幅	0.07%	2.31%	-0.06%

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)
2025-03-13	166539	525520	0.17	0.17	0.11	0.61	0.52
2025-03-12	191375	513397	0.18	0.17	0.09	0.61	0.52

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
2025-03-13	3280	3280	3540	3320	3280	3450	3410	3350	3340
前一日	3250	3260	3540	3300	3260	3420	3390	3330	3330
上周同期	3300	3310	3560	3350	3320	3500	3440	3390	3370
上月同期	3280	3320	3580	3410	3330	3550	3470	3500	3390
上年同期	3630	3590	3880	3710	3620	3820	3730	3810	3690

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)
2025-03-13	3410	3390	3390	3330	3460	3320	3260
前一日	3400	3350	3340	3300	3440	3300	3220
上周同期	3430	3400	3370	3330	3460	3330	3250

上月同期	3460	3390	3370	3300	3490	3330	3240
上年同期	3930	3810	3830	3730	3870	3770	3640

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
2025-03-13	3130	3060	3230	3370	3500	3510	3580	3390	3700
前一日	3080	3040	3180	3350	3500	3470	3580	3370	3700
上周同期	3130	3060	3230	3370	3520	3490	3600	3390	3720

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
2025-03-13	3242	3308	-62	74	40

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				
2025-03-13	2100	2295	本周	505524	501030	5048117
日涨跌幅	-10	0	上周	493400	501850	5053517
上周	2110	2315	上月	370413	255830	5783705

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
2025-03-13	101.85	780	776	760	751	733	705	650	880
上一日	101.95	772	769	755	743	724	705	642	875
上周同期	100.40	775	770	753	746	725	697	643	885

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



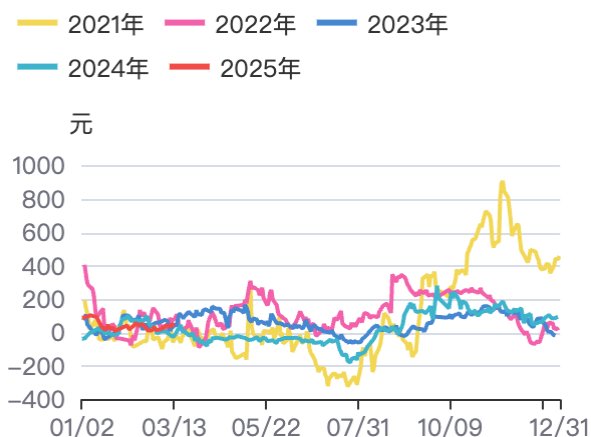
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：铁矿石期货主连结算价



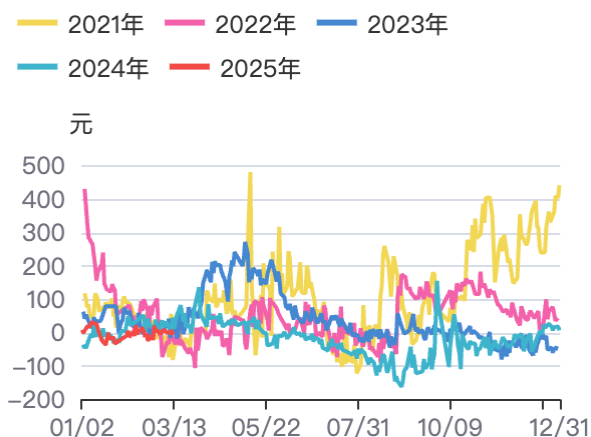
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：螺纹钢主连基差（上海）



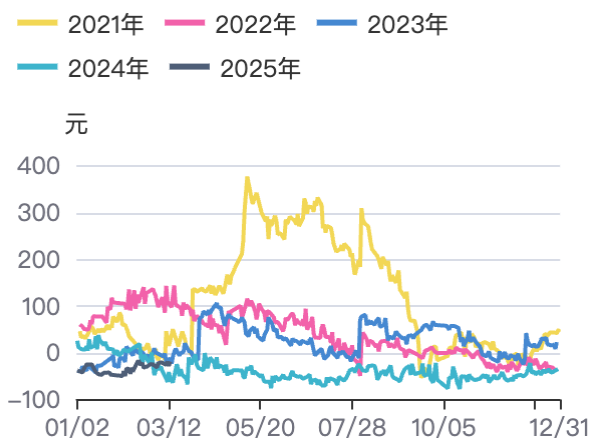
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：热轧卷板主连基差（上海）



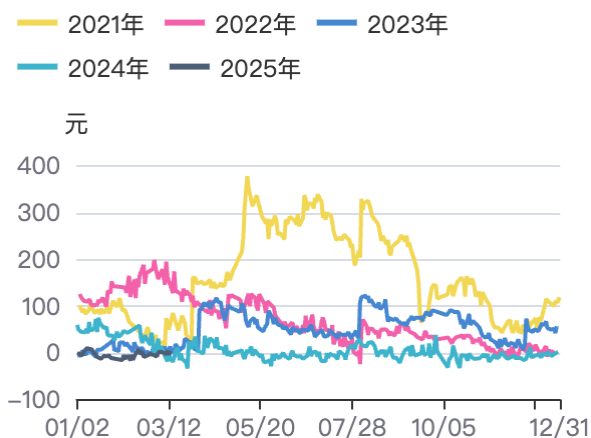
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：铁矿石期现价差（青岛港I0C6）



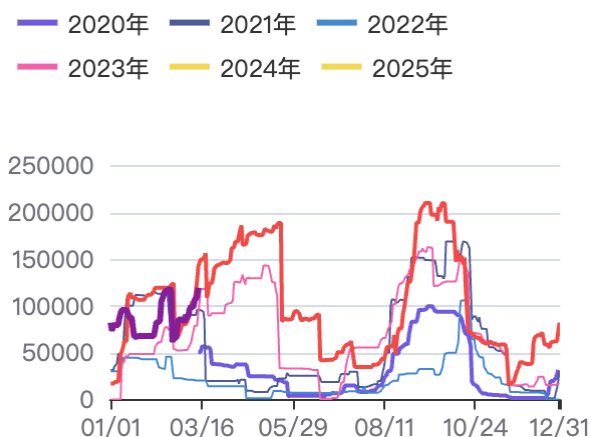
资料来源：Mysteel，方正中期研究院

图7：铁矿石期现价差（青岛港Pb粉）



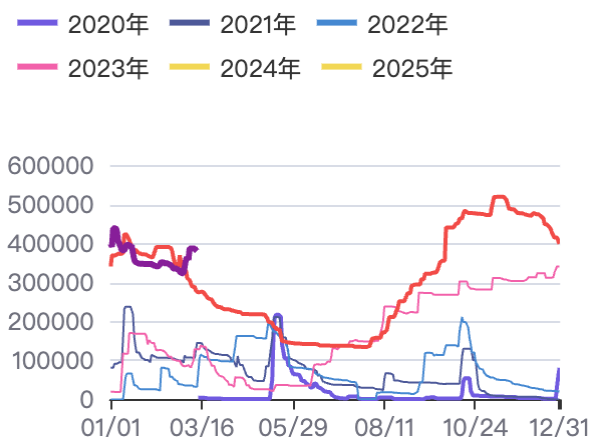
资料来源：Mysteel 方正中期研究院

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



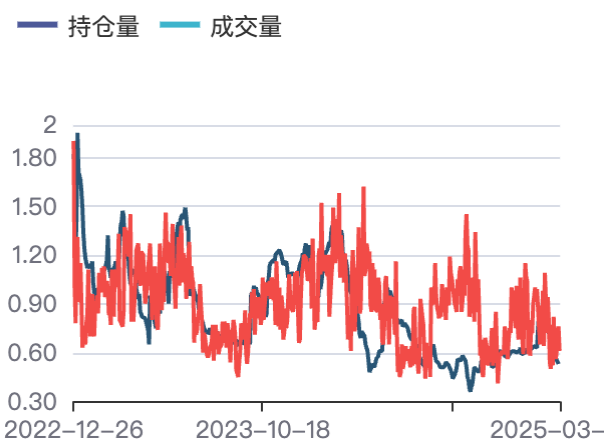
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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）



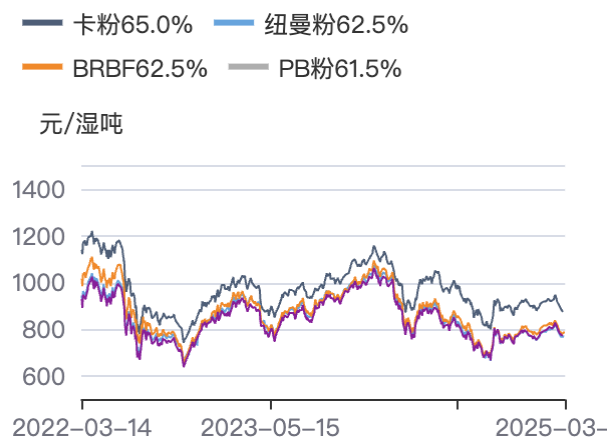
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图13：热轧卷板现货价格（上海）



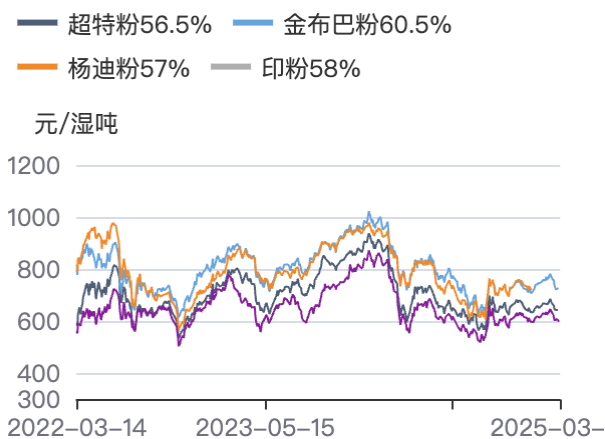
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



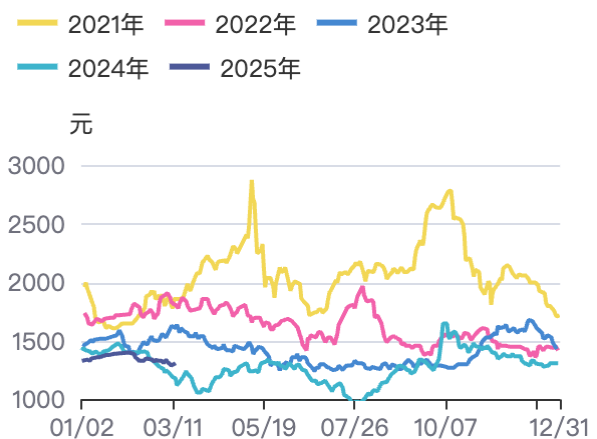
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

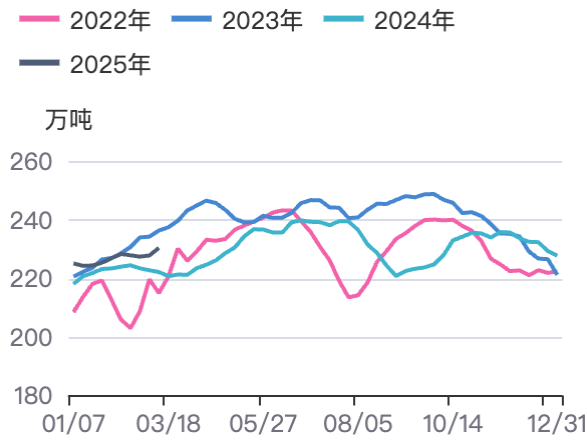
图21：现货螺废价差（江苏）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

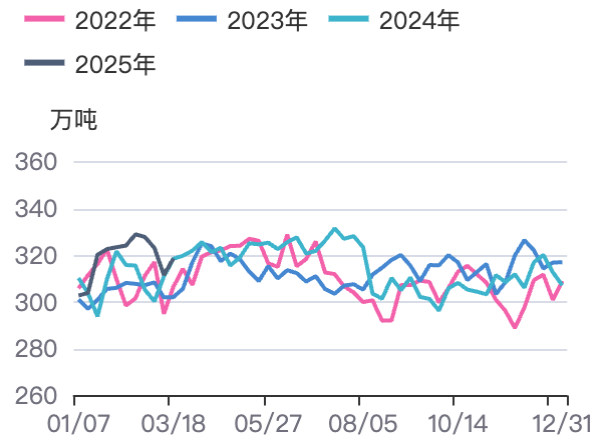
四、基本面数据

图22：全国(247家)钢厂日均铁水产量



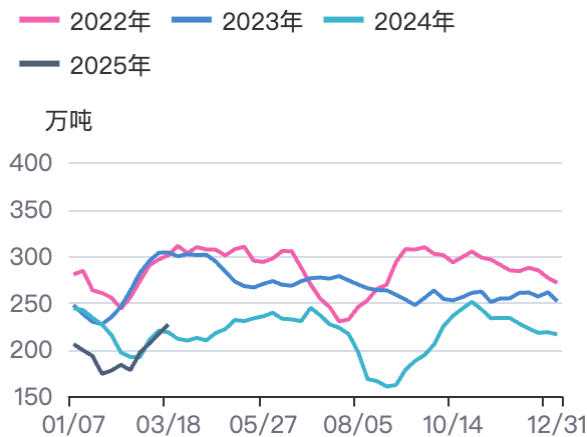
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图23：热轧卷板产量



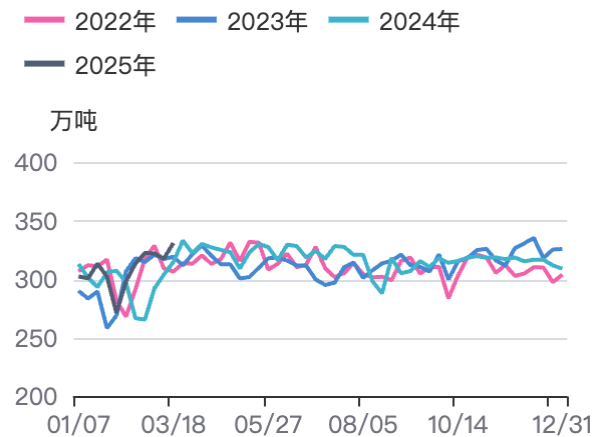
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图24：螺纹钢周产量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

图26：螺纹钢表观消费量

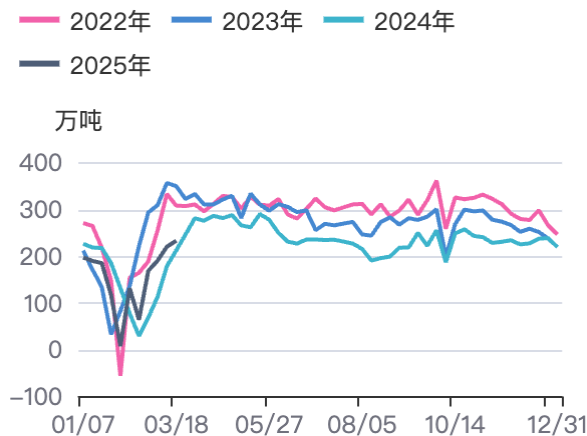
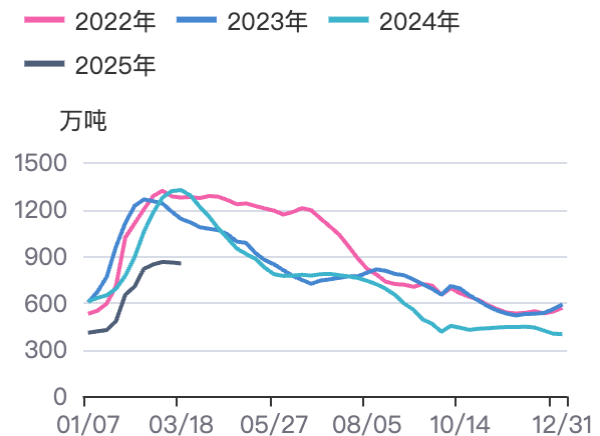
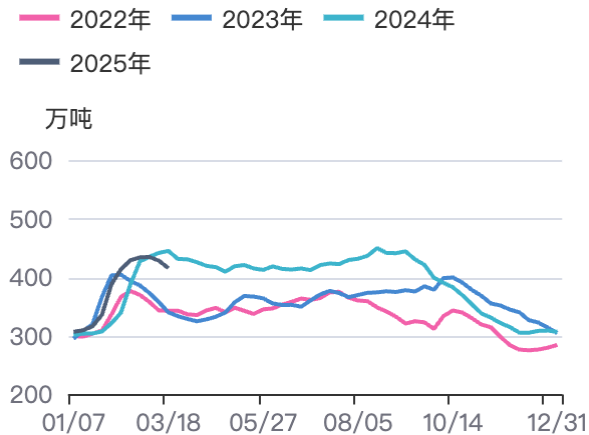


图27：螺纹钢总库存(35城)



资料来源：同花顺，方正中期研究院

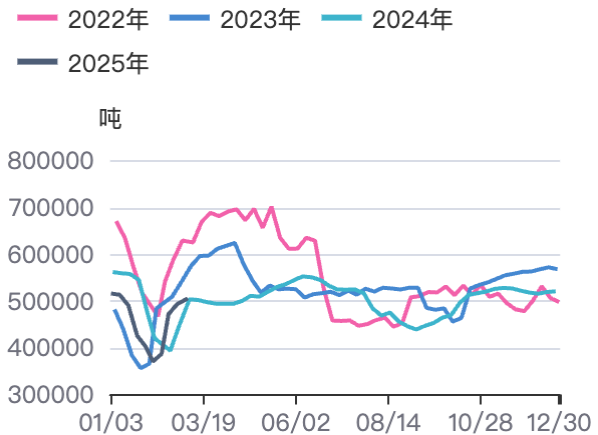
图28：热轧卷板总库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

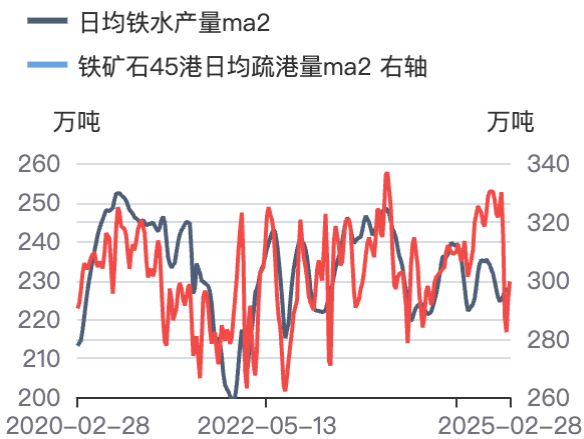
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：300家钢铁企业：废钢日耗量



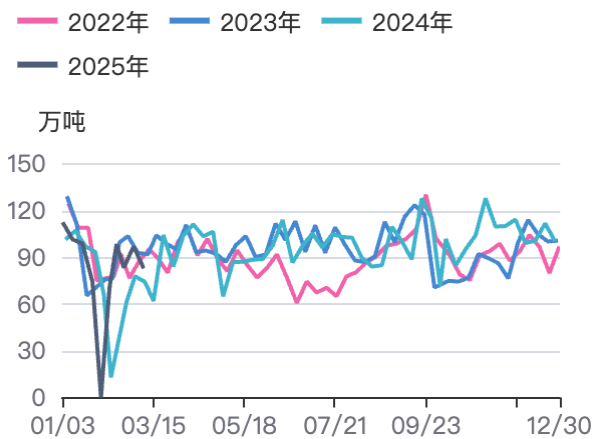
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：铁水产量与铁矿石疏港量



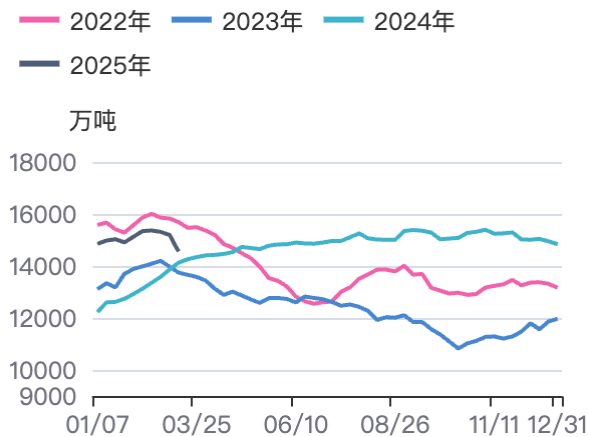
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图31：铁矿：港口现货日均成交：贸易商



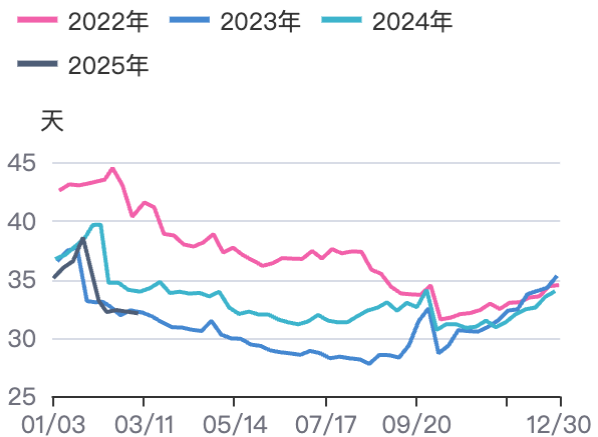
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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）

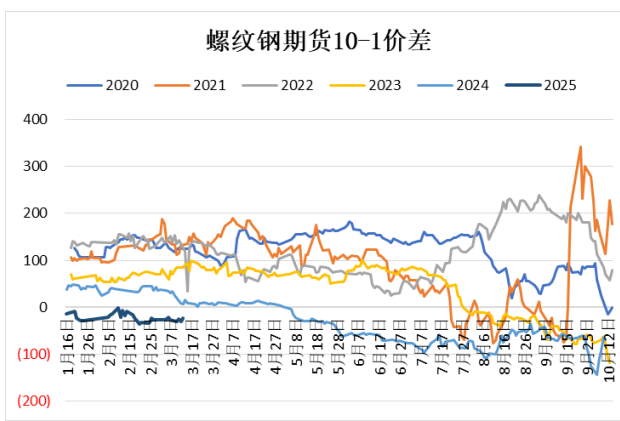
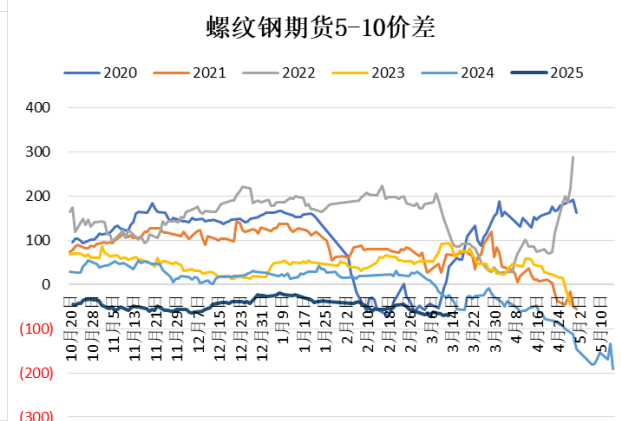


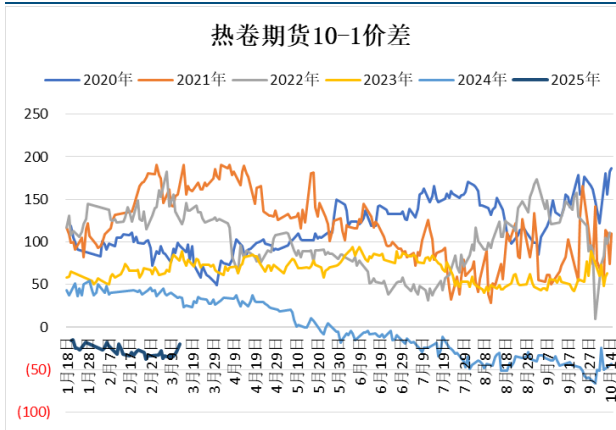
图39：螺纹钢月间价差（5-10）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

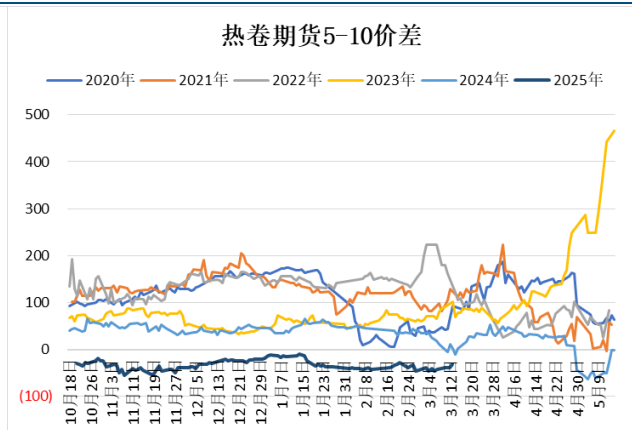
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图40：热卷月间价差（10-1）



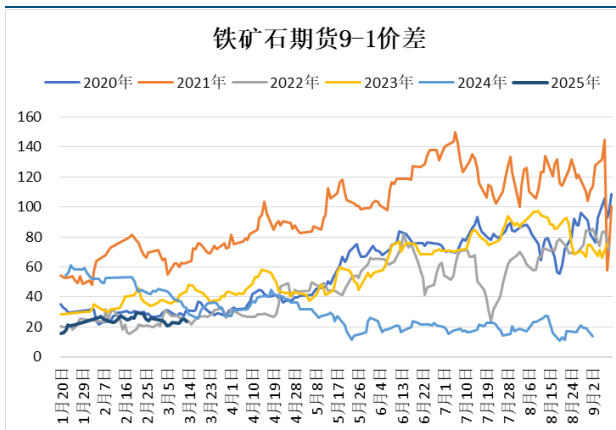
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图41：热卷月间价差（5-10）



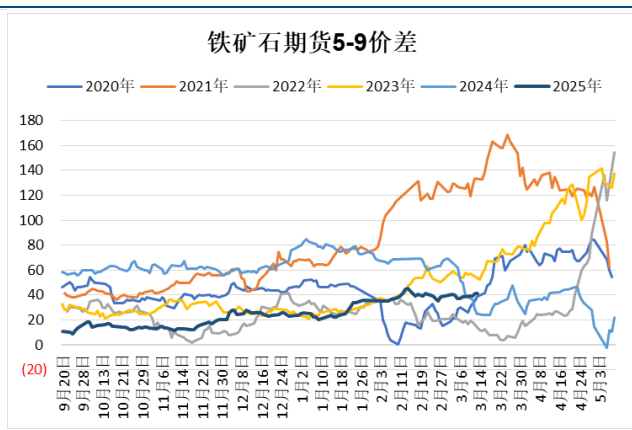
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图42：铁矿石月间价差（9-1）



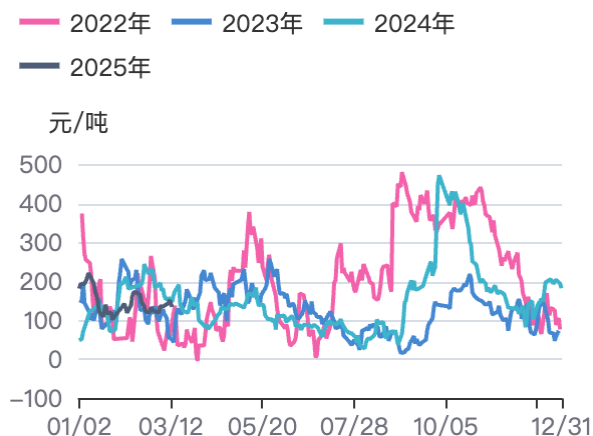
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图43：铁矿石月间价差（5-9）



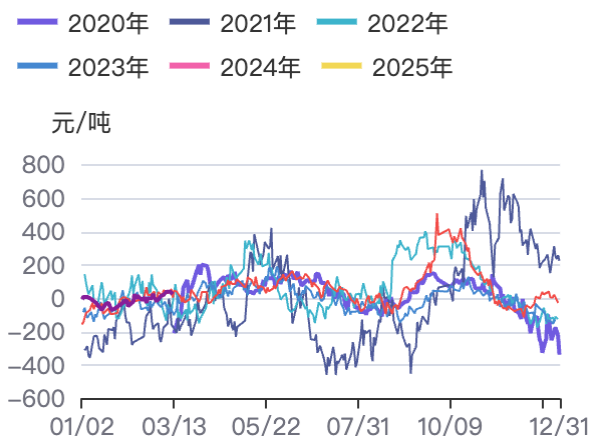
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图44：螺纹钢主连基差（全国均价）



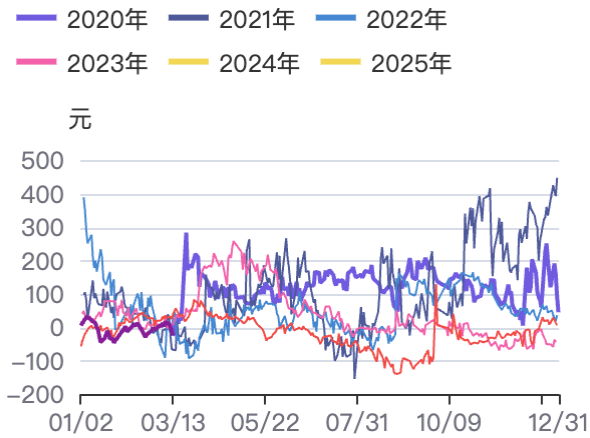
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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）



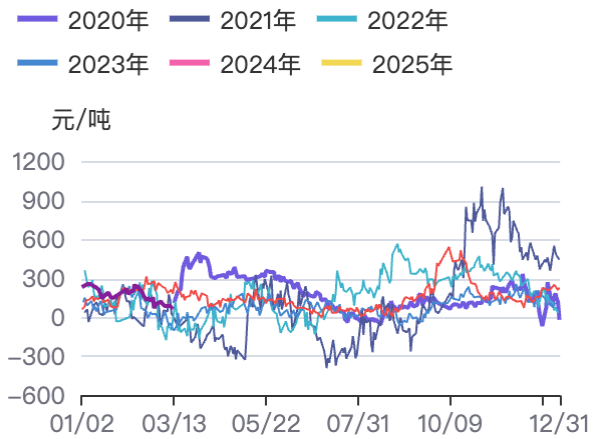
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

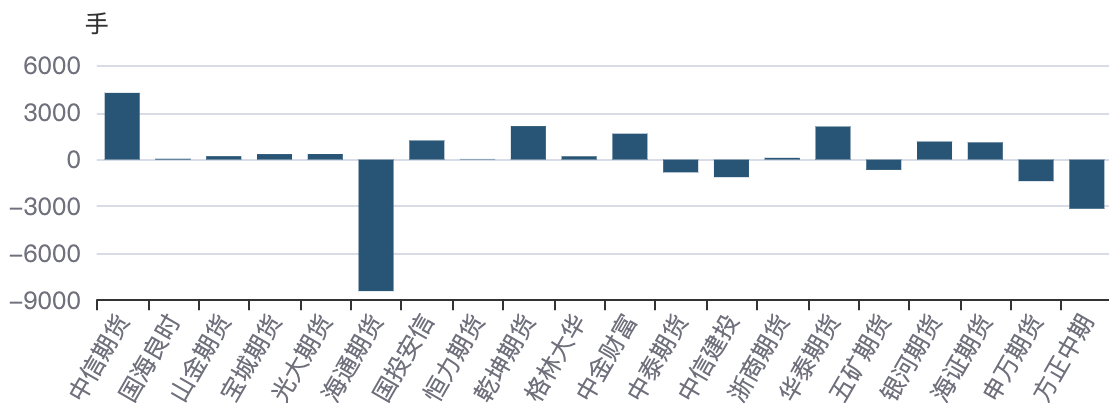
图49：螺纹钢主连基差（成都）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

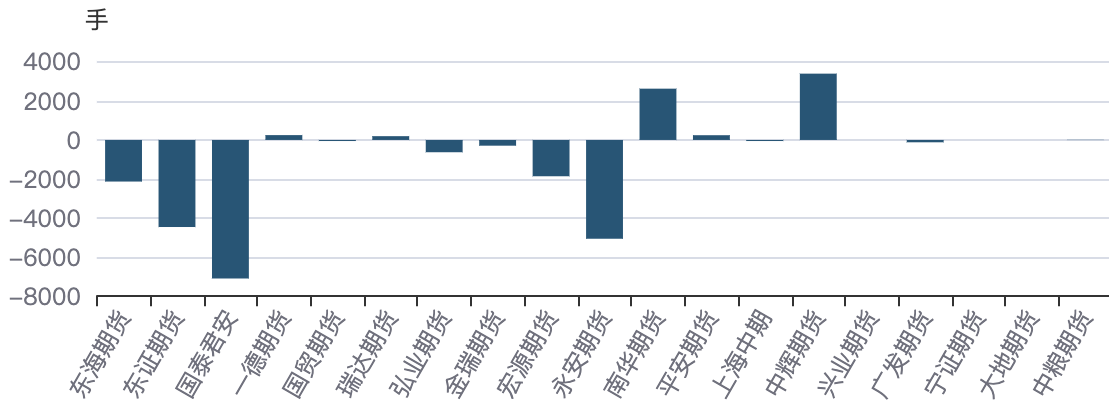
六、期货持仓

图50：螺纹钢净多头前20名持仓变化



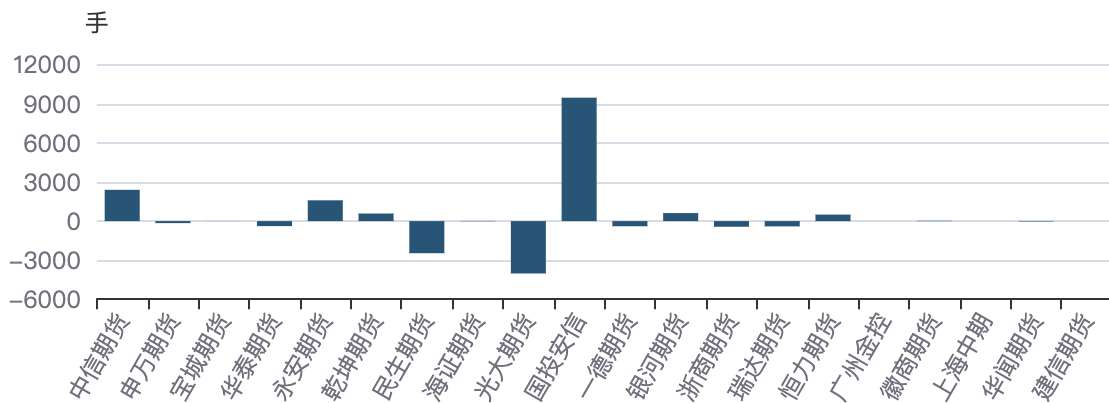
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图51：螺纹钢净空头前20名持仓变化



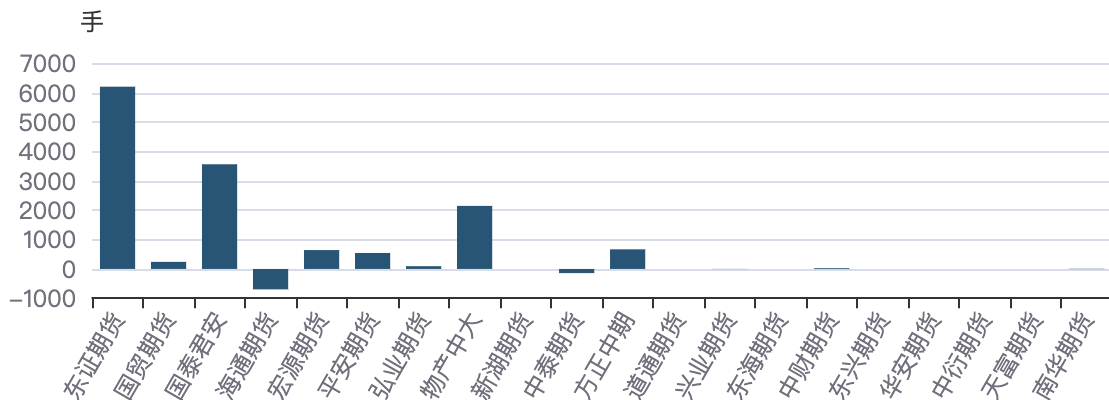
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图52：热轧卷板净多头前20名持仓变化



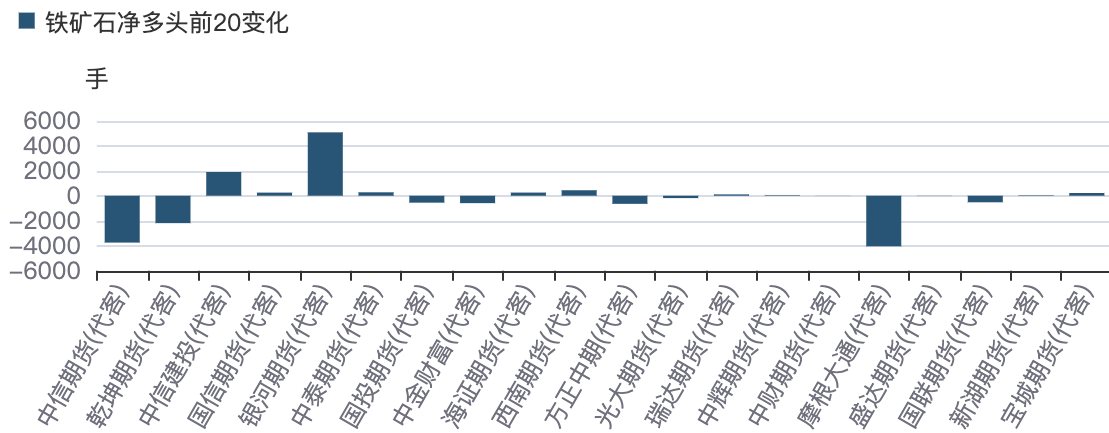
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图53：热轧卷板净空头前20名持仓变化



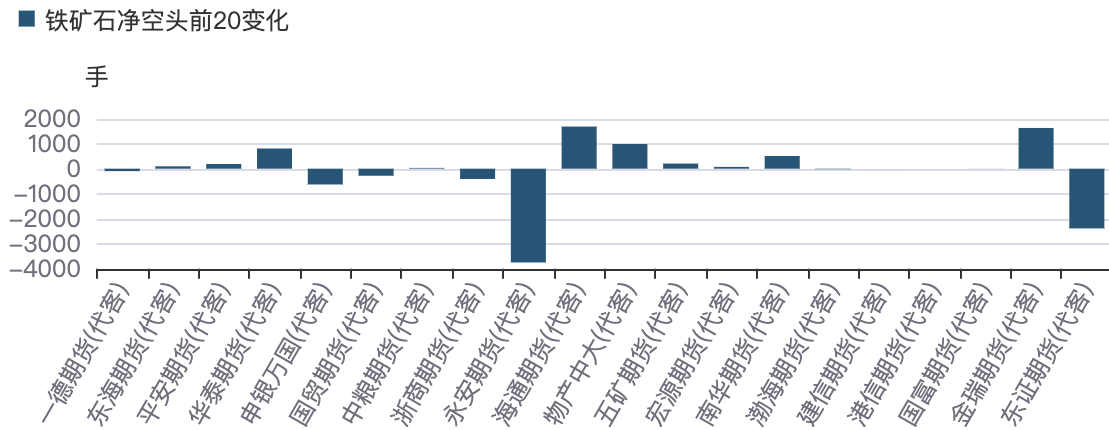
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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。