

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17日星期一



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】

短期压力来自产量回升快于需求，库存虽下降但降幅低于去年，同比降幅收窄，粗钢减产虽有落地可能但近期尚未有明确政策，因此对钢价支撑减弱，螺纹05合约仓单压力也可能较大，因此短期承压。周一统计局公布1-2月经济数据，房地产内部有所分化，新开工同比下降近30%，施工、竣工降幅相比2024年收窄，销售较去年四季度走弱但好于2024年全年，房价整体趋稳但未转正，基建偏强，广义投资增速接近10%，终端需求目前延续弱势。从高频数据看，3月以来新增专项债发行速度放缓，同时政府支出积极性一般，对短期需求或有抑制。综合看，螺纹在产量回升后，未来两周需求若仍一般，则可能会继续承压运行，但库存总量还不高，现货抛压可能不会太大，且黑色系整体出现深度负反馈的驱动不强，故暂时不认为有大幅下跌。

### 【交易策略】

产量回升快于需求，加之减产政策不明朗，螺纹短期略偏弱但深跌概率不强，操作上，中期仍可逢低多10合约螺矿比，05合约支撑3160-3200元，压力3280-3300元，区间内偏卖保。

热轧卷板：

### 【市场逻辑】

热卷目前产需双强，基本面持稳，不过目前尚未出台明确的减产政策，使得钢材利润承压，对价格利多也减弱，热卷受黑色其他品种拖累。从热卷自身看，关税对制造业影响还是有限，钢厂接单及下游行业出口情况尚可，统计局公布的1-2月经济数据看，消费有改善，基建投资偏强，房地产部分环节好转但整体仍在下探之中。微观数据方面，热卷产量回升，库存同比略降，因此后期要跟踪需求韧性能否延续，东南亚地区钢价及中国出口价表现一般，也限制热卷反弹高度。

### 【交易策略】

短期基本面矛盾不大，但关税或拖累中期需求加之建材需求一般，热卷向上高度不过于乐观，操作上，短期偏向区间交易，反弹至高位后卖保，05合约压力3420-3450元，支撑3300-3320元。

铁矿石：

### 【市场逻辑】

周末以来并未有明确减产政策出台，对铁矿石利空冲击减弱，但年内减产概率仍存在，故对铁矿石中长期需求不乐观。基本面看，铁矿上周到港回升，但发运量环比下降，主要是Vale减量较大，短期看供应仍是同比持平的状态，需求端钢厂盈利不差，铁水产量下降

压力还不小，230万吨以上或能持续，同时矿价跌至100美元及以下后，对印矿发运有所抑制，因此铁矿石短期向下空间可能不会过大。只是二季度铁水随钢材外需下降的可能仍在，而铁矿石二季度发运量或环比继续增加10%左右，基本面可能已度过供需最好的阶段，因此在粗钢减产预期被证伪及后期发运又明显低于预期前，铁矿石在105-106美元附近承压，向下关注97-100美元支撑，对应期货价格关注750-810元区间。

**【交易策略】**

短期矛盾不大，不过二季度之后基本面可能转弱，可考虑逢高滚动做空09合约，05合约则尝试区间操作，支撑750-760元，压力800-810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	05合约区间偏空	3280-3300	3160-3200	目前需求回升慢于产量，库存走平，同比降幅收窄，加之仓单压力可能较大，1-2月房地产新开工同比降幅仍较高，螺纹近月面临一定压力。
热卷	05合约区间偏空	3420-3450	3300-3320	热卷短期供需双强，基本面压力不大，不过反弹空间受出口价限制，外加5月之后外需仍存下行风险，短期区间内偏弱。
铁矿石	09合约逢高滚动卖出 05合约谨慎追空	05合约800-810	05合约750-760	铁矿石在钢厂利润仍较好，高炉铁水持稳的情况下，价格跌至100美元后，现货压力已减轻，不过粗钢减产可能仍存在，另外海外发运回升，钢材终端需求暂时偏弱，使得铁矿石也相对承压，不过3月在100美元以下空间不会过大。

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
逢低做多10合约螺矿比	4.6	4.3	粗钢减产可能仍存在，铁矿石中期供应回升预期尚难证伪，从估值和基本面看，螺矿比中期偏多。
05合约卷螺差暂时观望	160	100	短期卷强螺弱，不过热卷在产量回升后，对需求韧性要求上升，而关税对外需的影响尚未显现，因此卷螺价差若过大或引发钢厂转产。
螺纹钢5-10反套	100	60	螺纹近月需求偏弱，同时可能面临仓单压力，而粗钢减产预期仍在，因此螺纹反套可能持续，不过价差已较低，谨慎操作。

资料来源：方正中期研究院

## 二、政策及产业讯息

- 1、国家统计局：（1）1-2月份，全国规模以上工业增加值同比增长5.9%，比上年全年加快0.1个百分点。（2）1-2月份，社会消费品零售总额同比增长4.0%，比上年全年加快0.5个百分点。（3）1-2月份，全国固定资产投资同比增长4.1%，比上年全年加快0.9个百分点。
- 2、3月10日-16日，中国47港铁矿石到港总量2995.0万吨，环比增1089.8万吨；中国45港铁矿石到港总量2876.4万吨，环比增1037.8万吨。
- 3、3月10日-16日，澳洲巴西铁矿发运总量2353.7万吨，环比减288.8万吨。澳洲发运量1873.2万吨，环比增加47.0万吨。巴西发运量480.5万吨，环比减少335.8万吨。

4、1-2月份，全国房地产开发投资10720亿元，同比下降9.8%；新建商品房销售面积10746万平方米，同比下降5.1%。2月份，从环比看，70个大中城市中，各线城市商品住宅销售价格总体稳中略降，其中一线城市新建商品住宅销售价格上涨。从同比看，各线城市商品住宅销售价格降幅均继续收窄。

### 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
2025-03-17	3480	3234	3335	3540	3400	3464
涨跌	-23.0	-23	-26	-26.0	-26	-17
涨跌幅	-0.71%	-0.71%	-0.77%	-0.76%	-0.76%	-0.49%

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
2025-03-17	715.0	729.5	781.5
涨跌	-5.5	16.5	-6.0
涨跌幅	-0.76%	2.31%	-0.76%

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)
2025-03-17	161060	544062	0.17	0.17	0.13	0.73	0.50
2025-03-16	164440	536863	0.18	0.17	0.12	0.73	0.50

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
2025-03-17	3260	3260	3540	3330	3260	3440	3390	3370	3330
前一日	3290	3290	3550	3350	3300	3480	3420	3390	3350
上周同期	3260	3270	3540	3330	3270	3440	3410	3350	3350
上月同期	3280	3320	3560	3390	3330	3540	3460	3480	3380
上年同期	3530	3510	3790	3620	3540	3740	3630	3720	3620

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)
2025-03-17	3430	3380	3370	3330	3460	3290	3250
前一日	3430	3410	3420	3360	3480	3330	3290
上周同期	3410	3360	3330	3310	3440	3290	3210
上月同期	3430	3400	3370	3300	3460	3330	3250

上年同期	3860	3750	3760	3680	3800	3700	3570
------	------	------	------	------	------	------	------

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		北京	上海	北京	上海	北京	上海
2025-03-17	3100	3040	3200	3370	3540	3510	3580	3390	3740
前一日	3130	3070	3230	3370	3500	3510	3580	3390	3700
上周同期	3080	3020	3180	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
2025-03-17	3254	3293	-94	68	68

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				
2025-03-17	2120	2275	本周	508850	501830	5010017
日涨跌幅	0	0	上周	505524	503030	5020717
上周	2110	2315	上月	386730	419930	5273514

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
2025-03-17	105.05	779	775	760	750	731	707	650	880
上一日	103.50	790	786	770	761	743	715	660	891
上周同期	101.90	772	768	753	743	722	712	644	875

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



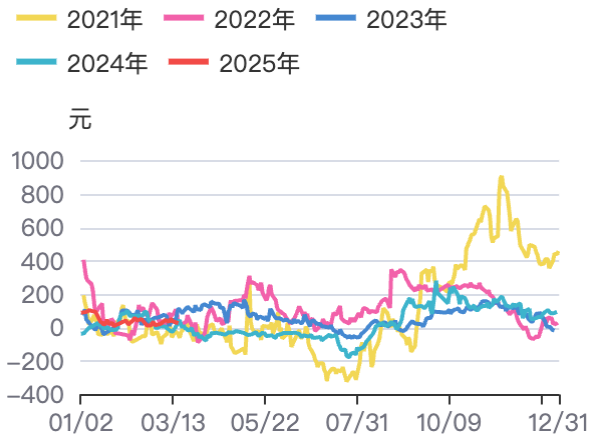
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：铁矿石期货主连结算价



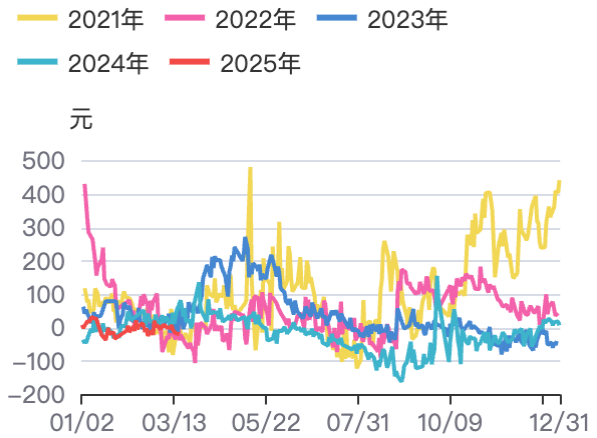
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：螺纹钢主连基差（上海）



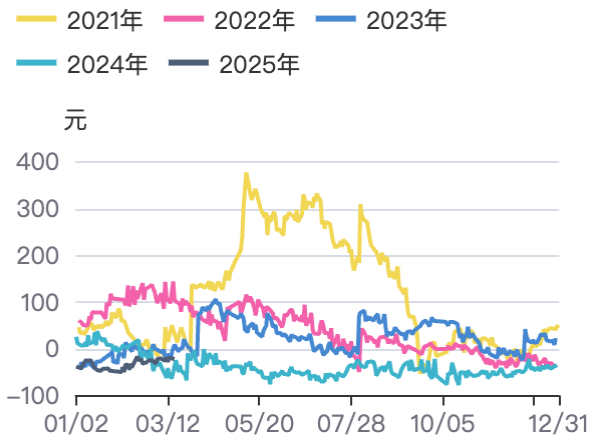
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：热轧卷板主连基差（上海）



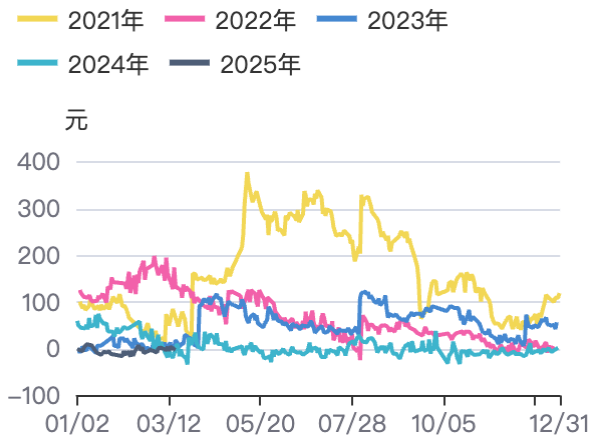
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：铁矿石期现价差（青岛港I0C6）



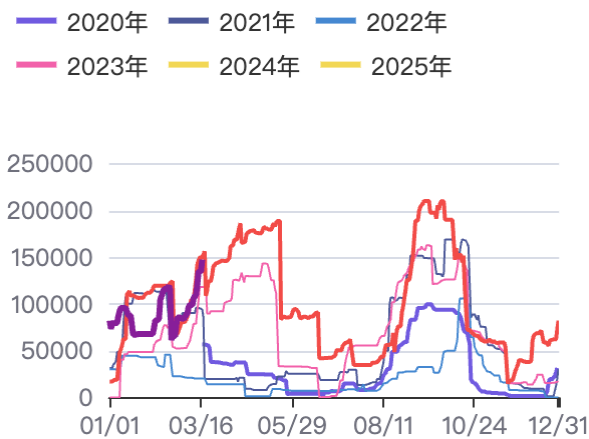
资料来源：Mysteel，方正中期研究院

图7：铁矿石期现价差（青岛港Pb粉）



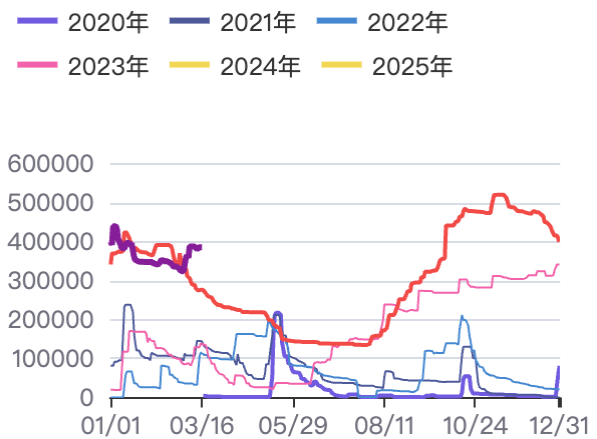
资料来源：Mysteel 方正中期研究院

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



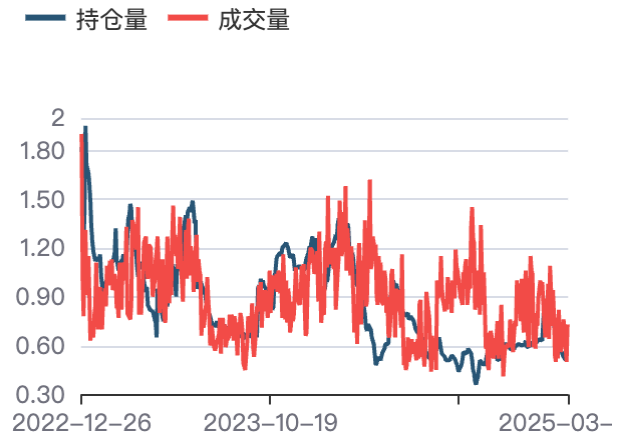
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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）



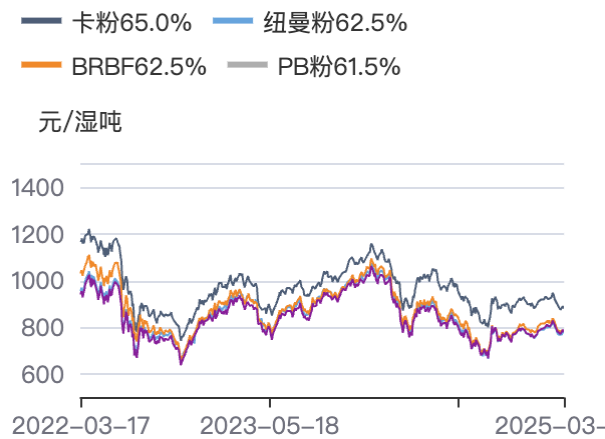
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图13：热轧卷板现货价格（上海）



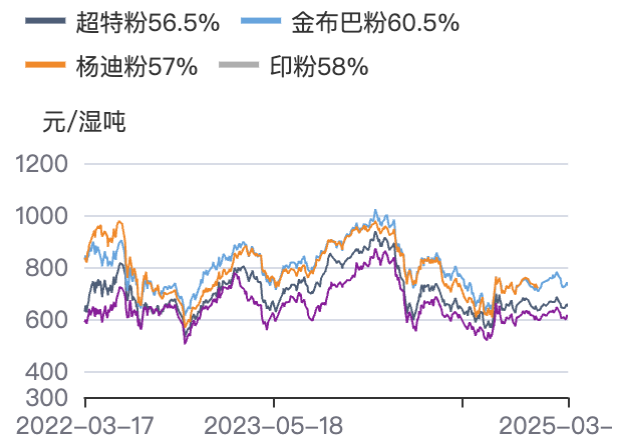
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



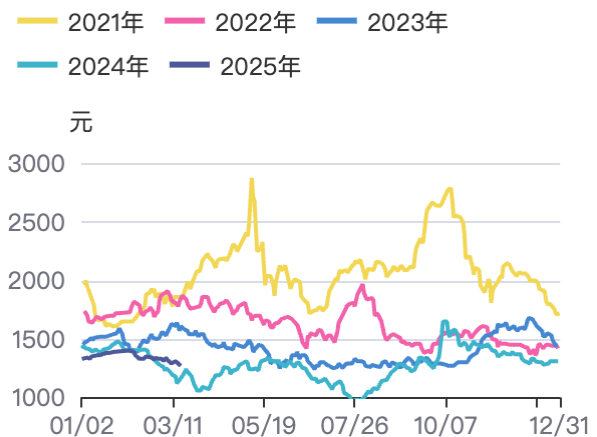
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

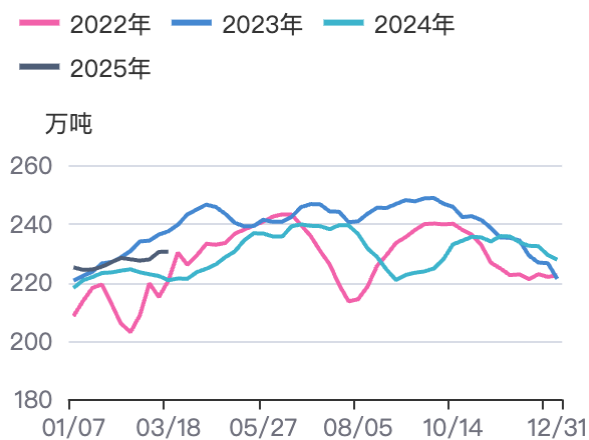
图21：现货螺废价差（江苏）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

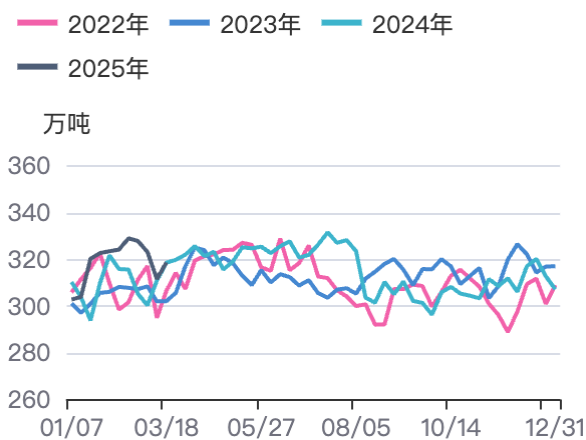
## 四、基本面数据

图22：全国(247家)钢厂日均铁水产量



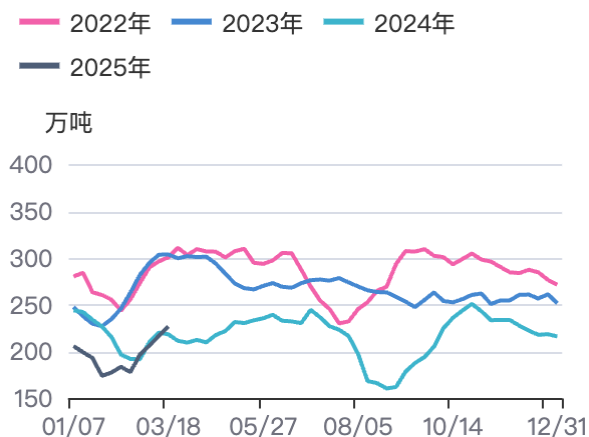
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图23：热轧卷板产量



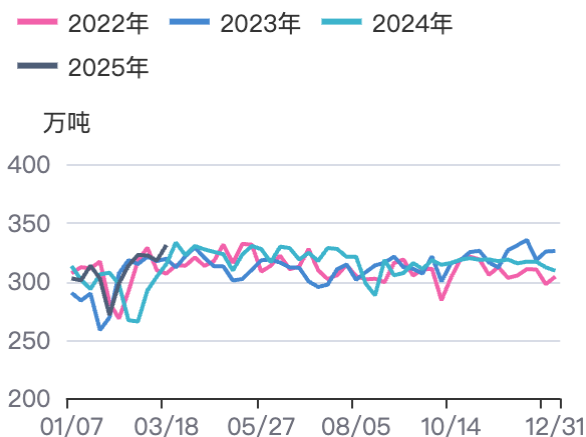
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

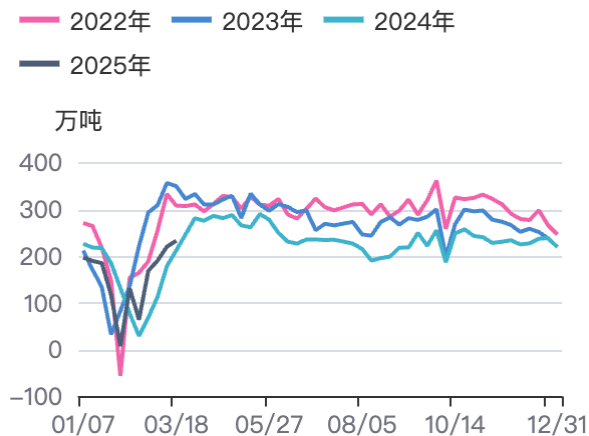
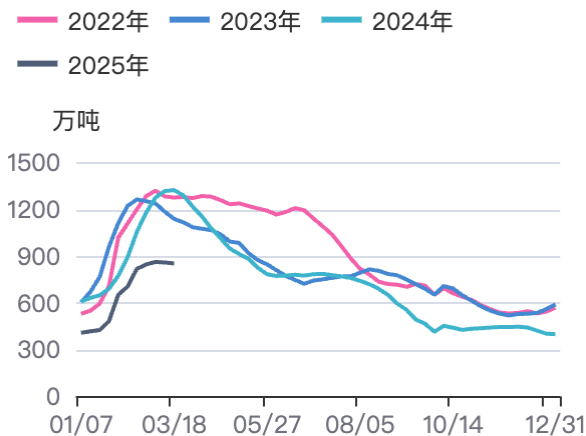
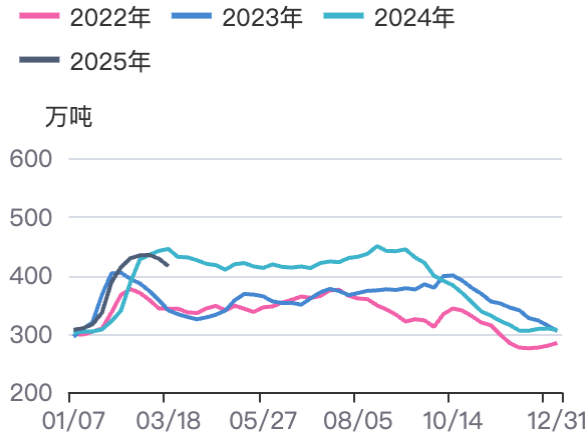


图27：螺纹钢总库存(35城)



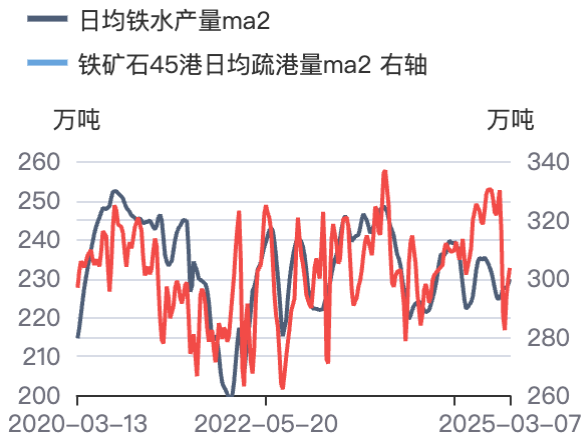
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：热轧卷板总库存



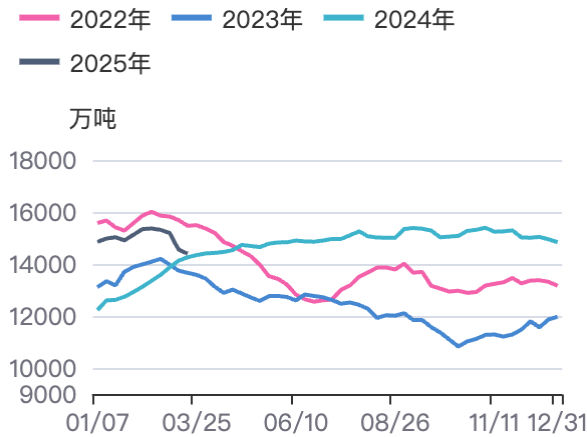
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

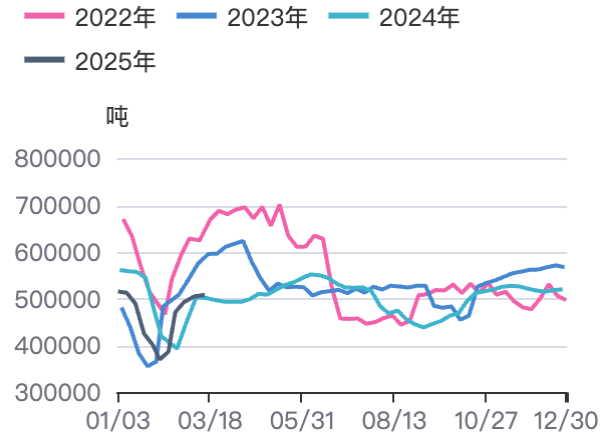
图32：铁矿石45港库存总计



资料来源：同花顺，方正中期研究院

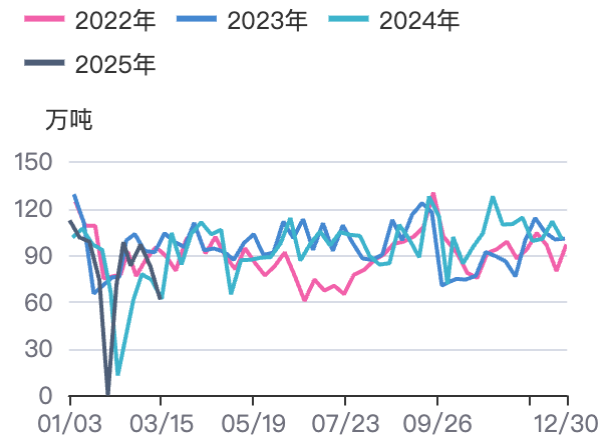
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：300家钢铁企业：废钢日耗量



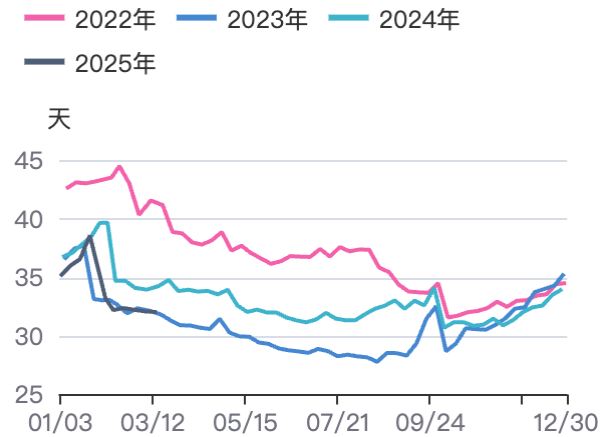
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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）

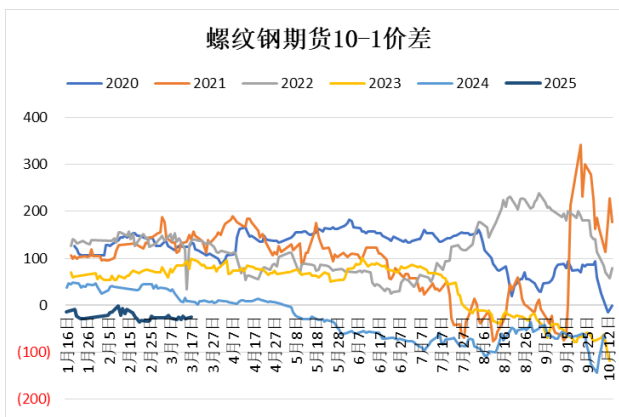
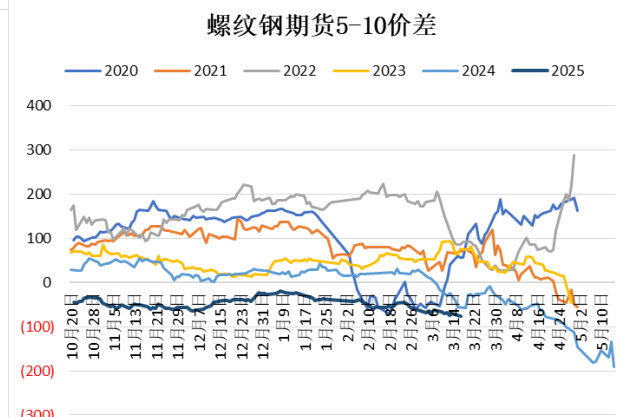


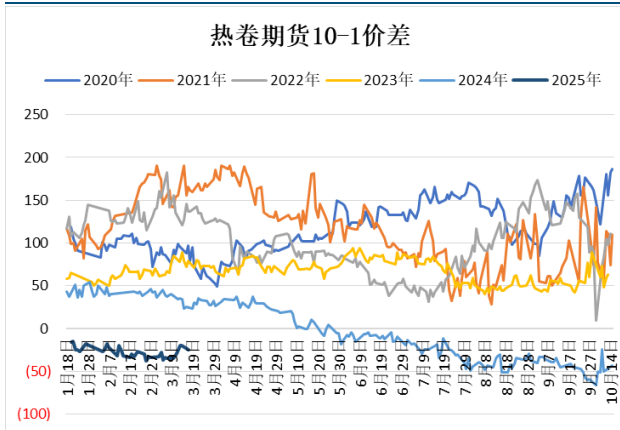
图39：螺纹钢月间价差（5-10）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

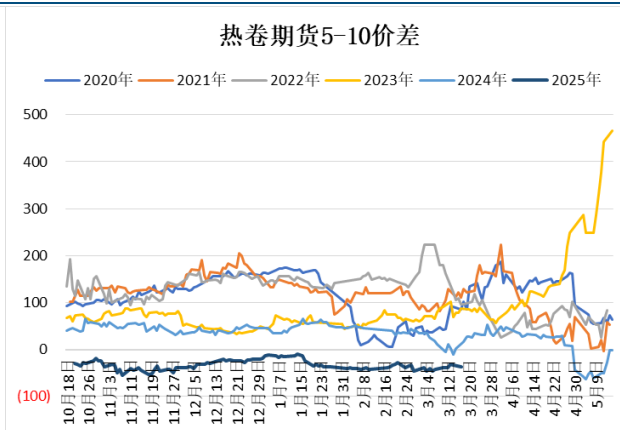
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图40：热卷月间价差（10-1）



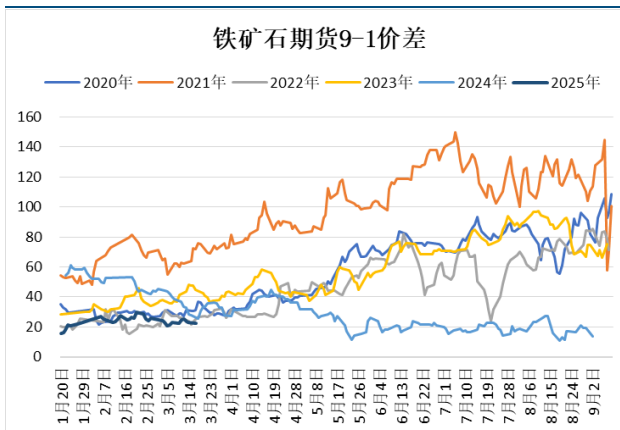
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图41：热卷月间价差（5-10）



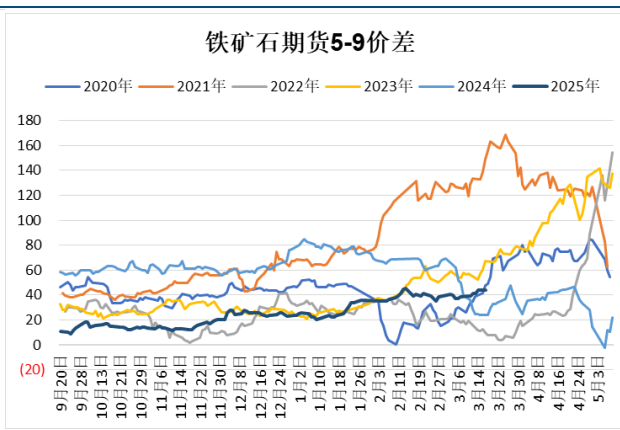
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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）



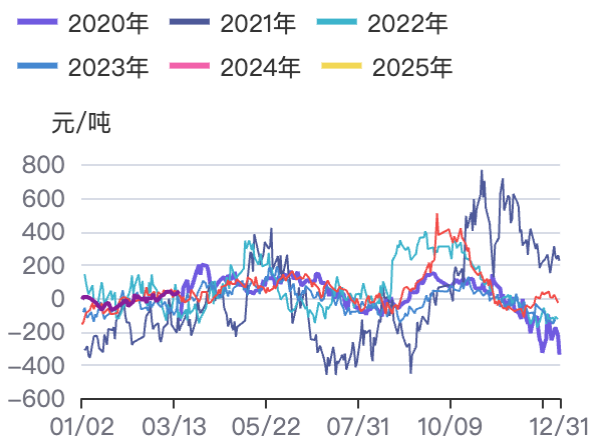
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图44：螺纹钢主连基差（全国均价）



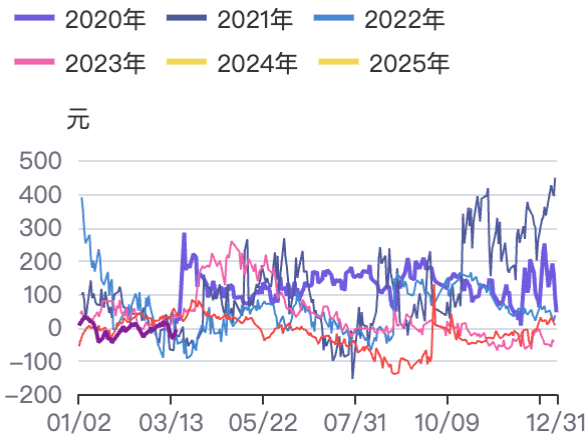
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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）



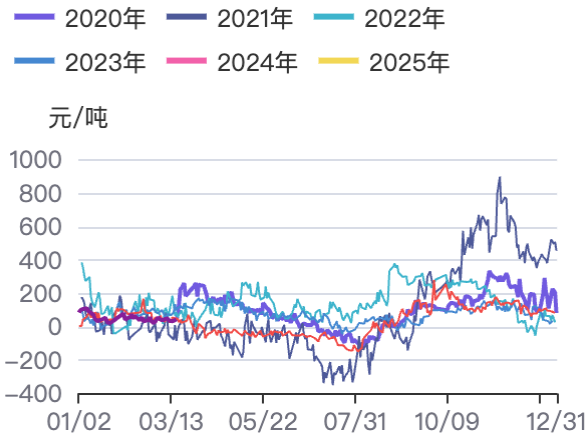
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图47：螺纹钢主连基差（长沙）



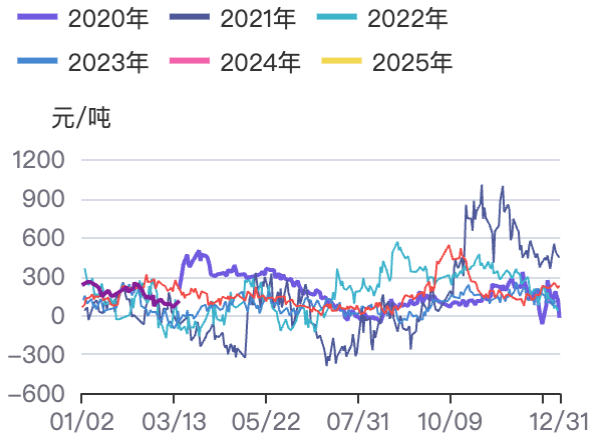
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

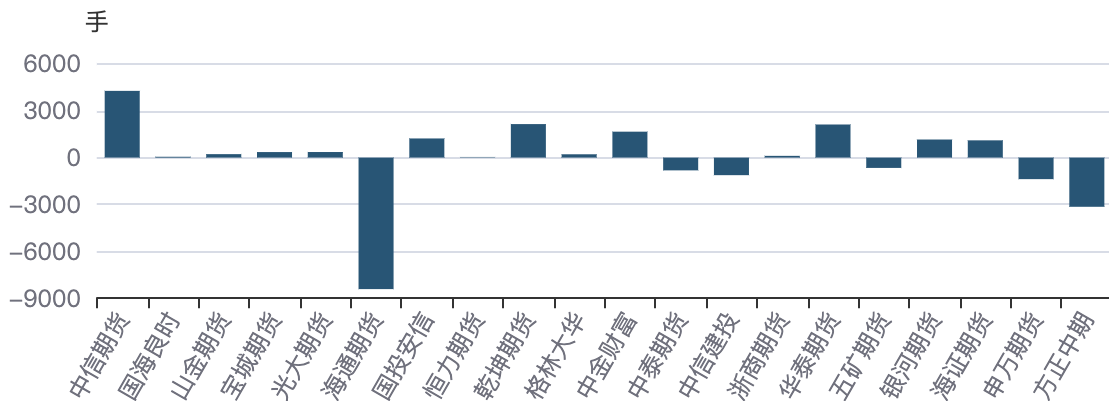
图49：螺纹钢主连基差（成都）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

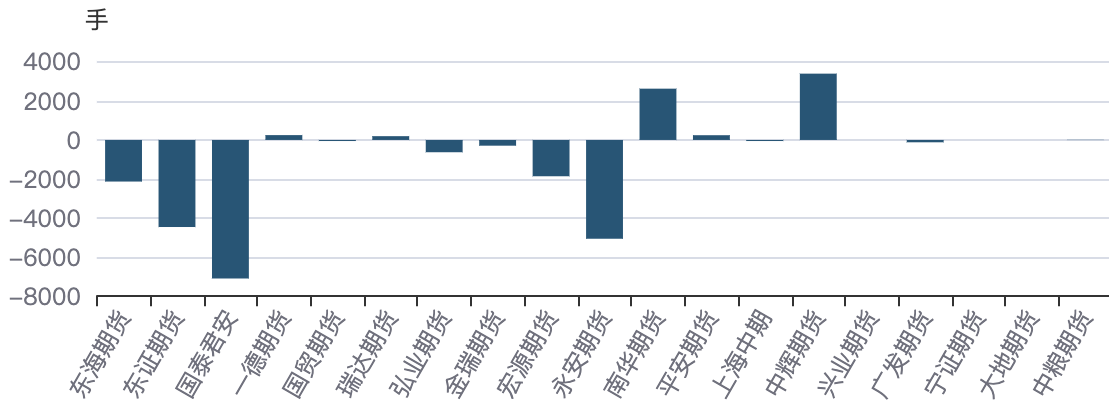
## 六、期货持仓

图50：螺纹钢净多头前20名持仓变化



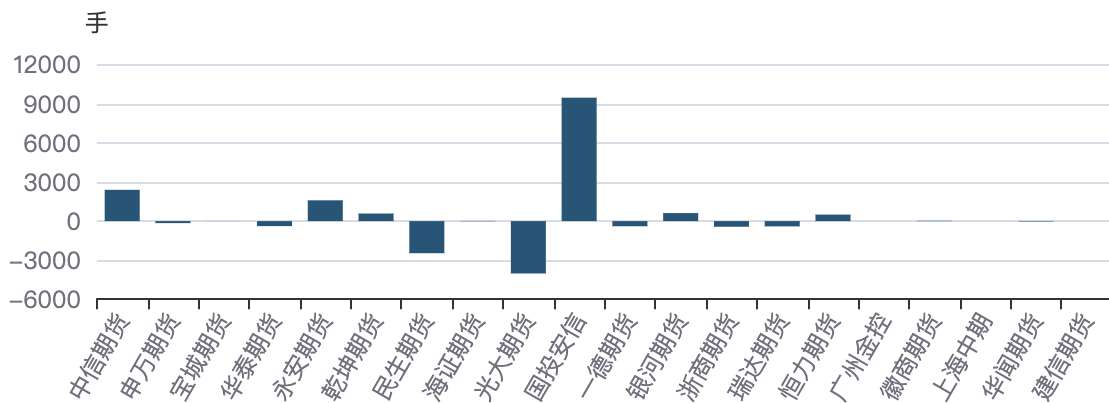
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图51：螺纹钢净空头前20名持仓变化



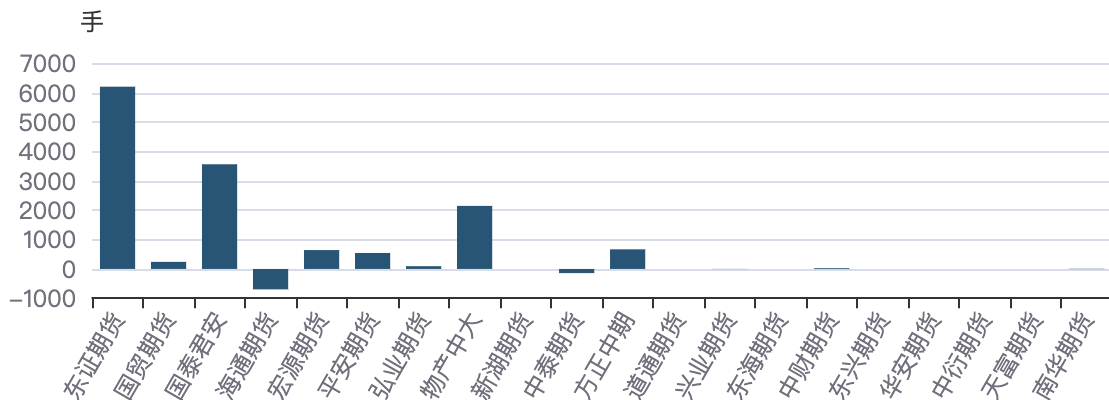
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图52：热轧卷板净多头前20名持仓变化



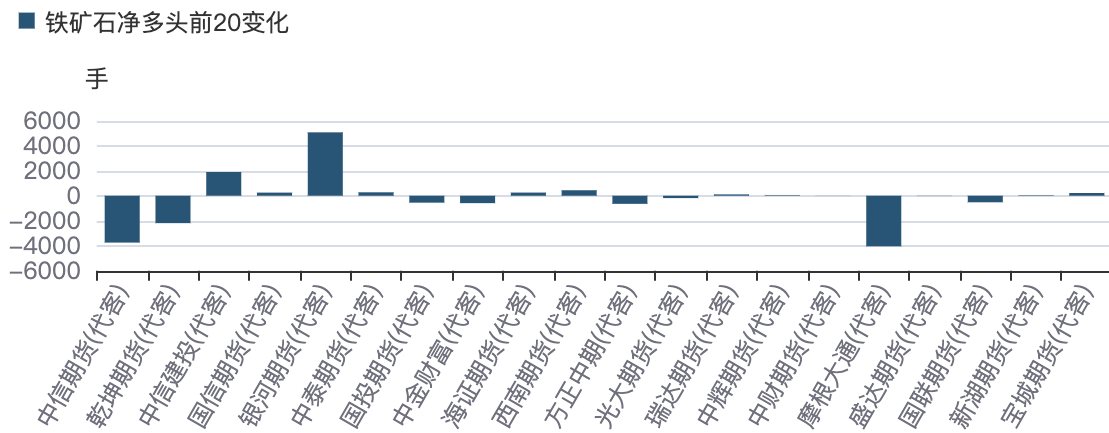
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图53：热轧卷板净空头前20名持仓变化



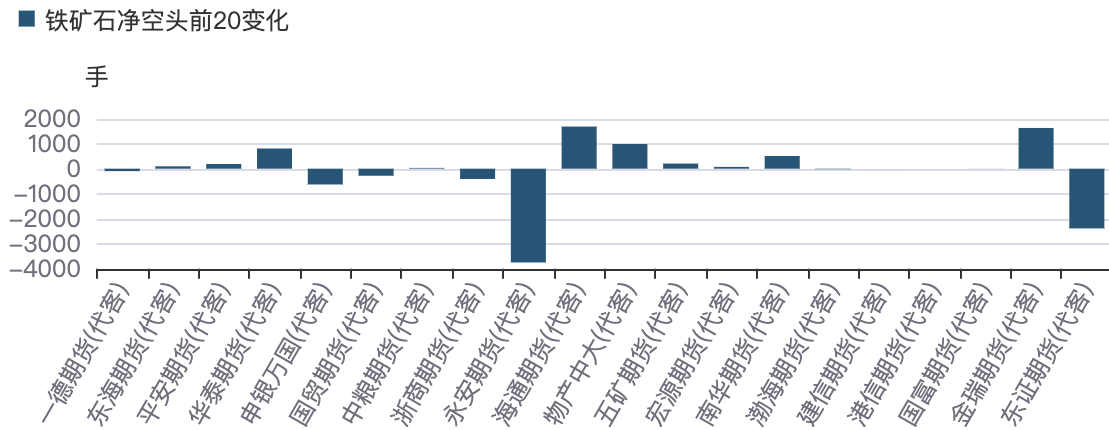
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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
<b>总部业务平台</b>		
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
<b>分支机构信息</b>		
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
<b>风险管理子公司</b>		
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。