

黑色建材团队

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：2026年05月14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】

周三螺纹出口价小幅下跌，海外在4月下旬以来涨势放缓，但也未有明显调整，钢材外部支撑可能仍偏强，国内近期主要是煤炭受消息影响走弱，对成材价格有小幅拖累。目前螺纹基本面延续表需同比偏弱，但产量较低，去库速度尚可的状态，总库存高于去年但增幅未继续走扩，给予现货市场的压力有限，钢厂半成品出口接单较好，降低国内钢材供给压力，因此虽然总需求偏弱，黑色系正反馈驱动不强，螺纹价格涨势电炉平电成本后，估值已经不低，但趋势由强转弱短期也难看到，后期拐点的出现可能要见到，一、国内成材产量增加，二、海外钢价持续回落，三、海外制造业PMI环比下降。短期因外盘钢价走平且部分地区回落，对国内价格有所拖累，但跌幅可能还难走扩。

【交易策略】

持续上涨后估值中性偏高，煤炭受利空消息影响回落，拖累螺纹价格，不过海外钢价偏高，炉料支撑偏强，螺纹短期维持高位整理。螺纹10合约压力3250-3300，支撑3180-3200元。操作上，依托近期高点短线空配，但跌幅可能有限。

热轧卷板：

【市场逻辑】

热卷短期估值快速回升，海外钢价开始走平且部分地区回落，在内外价差收窄后，对国内价格有一定压制，同时权益市场反应的宏观情绪波动加大，对热卷利多也相应减弱。基本面看，需求仍是海外强于国内，假期后伴随价格反弹，现货成交改善，热卷表需回升，产量则继续下降，故去库加快，不过目前需求同比仍较弱，总库存也维持高位，故压力延续，只是在累库前，基本面给予现货的利空并不明显，加之冷轧、中厚板需求偏强，4月中国出口增速较高，其中机电产品出口同比增20%，高于3月，钢材间接出口维持强韧性，直接出口环比增加同比继续下降，半成品出口预计仍较强，4月海外制造业PMI整体回升，服务业PMI及消费者信心指数下滑，表明高油价影响已有显现，只是在制造业回落前，钢材外需可能仍存韧性。整体看，总需求仍偏弱下，黑色系正反馈持续性并不乐观，只是海外需求走弱迹象不明显，国内在基本面走弱前，预计仍以跟随外盘走势为主，热卷高位偏强运行，但继续上涨空间也要看海外市场表现。

【交易策略】

目前钢材外需韧性较强同时海外钢价维持高位，外加原料受能源上涨及供给扰动下整体偏强，使短期热卷价格跌幅受限。10合约压力3500-3550元，支撑3300-3350元。操作上，轻仓偏空操作，但谨慎看待短期跌幅。

铁矿石：

**【市场逻辑】**

铁矿石五一后走势偏强，其中钢厂高利润及对外矿供给的担忧，成为目前资金看多的主要原因。从即期基本面看，铁矿石呈现有韧性但不强的状态，远月因西芒杜发运有所加快，故供应宽松预期仍延续，但铁矿仍涨至110美元以上，这其中巴西-青岛运价相比冲突前涨了11美元，加上矿山开采成本，使冲突前100美元以下的价格，叠加美伊冲突后成本抬升的幅度后，确实和目前价格相近，同时供给不确定性也给予一定溢价。目前需求端高炉开工率环比持平，钢厂盈利率大幅增加，钢材正常去库，钢厂压力有限，5月生铁产量也难立刻下降，供应端，上周外矿发运因巴西降雨环比下降，5-6月处于季节性旺季，预计到港量随发运回升，港口去库可能放缓。因此综合而言，铁矿基本面存在走弱压力，但海运费维持高位、市场对通胀的情绪较强以及矿山燃料断供担忧的作用下，限制短期回落空间，高位偏强震荡运行，进一步上涨空间打开，可能要见到供给端一些利多消息。

**【交易策略】**

5-6月铁矿石基本面可能环比走弱，但海运费等成本大幅上升，以及对燃料“断供”担忧的延续，对短期价格形成偏强支撑，而进一步向上也需一些供给利多出现。2609合约压力关注830-850元，支撑760-770元。操作上，单边暂时观望或轻仓空，中期考虑多9-1价差。

## 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	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: 铁矿石期现价差(青岛港IOC6)	5
图5: 铁矿石期现价差(青岛港PB粉)	5
图6: 仓单数量:螺纹钢:仓库	5
图7: 注册仓单数量:热卷主连	5
图8: 螺纹钢期权加权隐含波动率	5
图9: 螺纹钢期权认沽认购比率	5
图10: 螺纹钢现货价格(上海)	6
图11: 热轧卷板现货价格(上海)	6
图12: 青岛港铁矿石现货含税价	6
图13: 青岛港铁矿石现货含税价	6
图14: 市场价(现金):废钢:6-8MM:张家港	6
图15: 螺废价差(江苏)	6
图16: 全国(247家钢厂)日均铁水产量	7
图17: 热轧板卷:产量:当周值	7
图18: 螺纹钢:产量:当周值	7
图19: 表观消费量:热轧板卷:当周值	7
图20: 螺纹钢表观消费量	7
图21: 螺纹钢总库存(35城)	7
图22: 热轧卷板总库存	8
图23: 300家钢铁企业:废钢日耗量	8
图24: 铁水产量与铁矿石疏港量	8
图25: 铁矿:港口现货日均成交:贸易商	8
图26: 铁矿石45港库存总计	8
图27: 247家钢厂进口铁矿石库存消费比	8
图28: 期货卷螺差(主连)	9
图29: 期货螺矿比(主连)	9
图30: 期货卷矿比(主连)	9
图31: 现货冷热价差(广州)	9
图32: 螺纹钢月间价差(10-1)	9
图33: 螺纹钢月间价差(5-10)	9
图34: 热卷月间价差(10-1)	10
图35: 热卷月间价差(5-10)	10
图36: 铁矿石月间价差(9-1)	10
图37: 铁矿石月间价差(5-9)	10
图38: 螺纹钢主连基差(全国均价)	10
图39: 螺纹钢主连基差(北京)	10
图40: 热卷主连基差(上海)	11
图41: 螺纹钢主连基差(长沙)	11
图42: 螺纹钢主连基差(杭州)	11
图43: 螺纹钢主连基差(成都)	11
图44: 热卷基差(上海)	11
图45: 热卷基差(广州)	11
图46: 螺纹钢净多头前20名持仓变化	12
图47: 螺纹钢净空头前20名持仓变化	12
图48: 热轧卷板净多头前20名持仓变化	12
图49: 热轧卷板净空头前20名持仓变化	13
图50: 铁矿石净多头前20名持仓变化	13



## 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	中期仍考虑空配，短期跌幅可能有限，区间操作	3300-3350	3180-3200	钢厂利润回升但螺纹产量仍较低，去库速度尚可，基本面利空有限，不过近期海外钢价涨势放缓，国内钢材在目前估值下，可能也阶段承压，但目前情景下跌幅有限。
热卷	中期仍考虑空配，短期跌幅可能有限，区间操作	3500-3550	3280-3300	热卷产量偏低，去库好转，因此虽总库存较高且需求一般，但自身负反馈风险也不大，短期更多是海外钢价走平甚至略有下调，对内盘钢价有一定压制，但在目前情景下，向下空间可能也难打开。
铁矿石	暂时观望，有前期空单在780-790附近离场	830-850	760-770	铁矿石基本面并不强，价格处于近两年高位，海运费等成本抬升，外加霍尔木兹海峡通航恢复缓慢，导致市场对外矿供应下降的预期延续，支撑短期价格。

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
螺纹钢反套	1-10价差：50	10	螺纹需求尚未企稳回升，市场对供给及需求政策仍有预期，利多月间反套。
铁矿石正套	9-1价差：30	15	四季度西芒杜供给在国内体现的概率更高，同时如果有减产政策，年底可能出现，仍利多铁矿正套，不过基差走弱限制月差走扩空间。
卷螺差短期做缩	240	180	热卷需求也不强，只是板坯较强减轻热卷供给压力，另外海外钢价涨幅较大，利多热卷，卷螺差暂时偏强，注意后期是否有钢厂转产。
中期逢低多焦煤铁矿比	1.7	1.2	逢低做多焦煤铁矿比从国内外政策看，焦煤供给端受限的概率偏高，只是短期国内产量偏高且蒙煤通关较高，铁矿则仍处于海外供给释放的阶段，因此中长期看碳、铁比值可能逐步回升。

资料来源：方正中期研究院

## 二、政策及产业讯息

1、5月14日上午，国家主席在北京人民大会堂同来华进行国事访问的美国总统特朗普举行会谈，中方致力于中美关系稳定、健康、可持续发展，我同特朗普总统赞同将构建“中美建设性战略稳定关系”作为中美关系新定位。

- 2、5月14日，商务部新闻发言人何咏前在例行新闻发布会上表示，中方愿同美方一道，本着平等、尊重、互惠的原则，不断拉长合作清单，压缩问题清单，推动中美经贸关系健康、稳定、可持续发展。
- 3、央行数据显示，2026年前四个月社会融资规模增量累计为15.45万亿元，比上年同期少8930亿元。前四个月人民币贷款增加8.59万亿元。4月末，M2同比增长8.6%，M1同比增长5%。
- 4、中汽协：2026年4月，商用车产销分别完成37.8万辆和39.7万辆，同比分别增长4.4%和8.1%；1-4月，商用车产销分别完成150.8万辆和151.1万辆，同比分别增长7%和6.5%。

### 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		
	Rb2605	Rb2610	Rb2701	Hc2605	Hc2610	Hc2701
2026-05-14	3157	3246	3293	3448	3470	3481
涨跌	7	-4	0	-7	1	-1
涨跌幅	0.22%	-0.12%	0.00%	-0.20%	0.03%	-0.03%

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	I2701	I2609	I2605
2026-05-14	797	815	838
涨跌	-2	-2	2
涨跌幅	-0.25%	-0.24%	0.18%

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）
2026-05-14	66782	239741	0.17	0.16	0.09	0.92	0.90
2026-05-13	67236	228397	0.17	0.17	0.09	0.92	0.90

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
2026-05-14	3360	3320	3550	3540	3350	3480	3420	3450	3470
前一日	3370	3330	3570	3540	3360	3480	3420	3470	3470
上周同期	3350	3310	3560	3530	3350	3530	3410	3440	3390
上月同期	3140	3220	3440	3270	3230	3450	3270	3330	3270
上年同期	3200	3250	3420	3270	3240	3620	3370	3380	3250

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)
2026-05-14	3480	3490	3490	3420	3530	3350	3330
前一日	3480	3490	3490	3430	3530	3360	3330

上周同期	3480	3500	3510	3420	3530	3370	3340
上月同期	3330	3280	3320	3240	3360	3190	3170
上年同期	3330	3320	3360	3230	3400	3250	3200

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
2026-05-14	3170	3100	3270	3370	3530	3440	3500	3390	3540
前一日	3180	3100	3280	3370	3530	3440	3500	3390	3540
上周同期	3200	3100	3300	3330	3490	3400	3420	3350	3500

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
2026-05-14	3300	3230	-80	10	170

资料来源: SMM、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				
2026-05-14	2180	2165	本周	533497	518730	4973039
日涨跌幅	0	0	上周	534655	518330	4982139
上周	2160	2165	上月	520540	530580	5213939

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
2026-05-14	115.00	796	792	785	782	755	727	658	936
上一日	114.00	792	788	782	778	752	725	655	933
上周同期	115.00	794	752	785	780	756	730	669	940

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



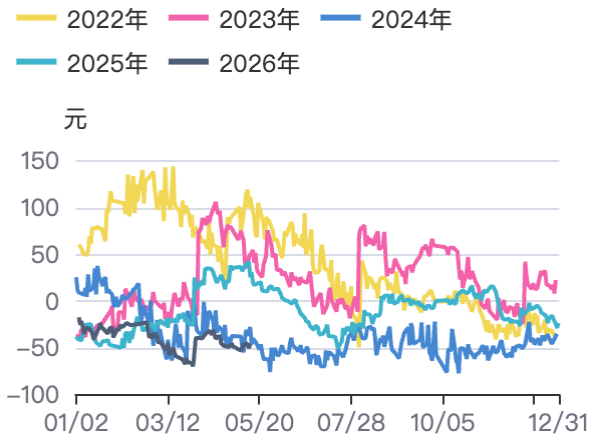
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：铁矿石期货主连结算价



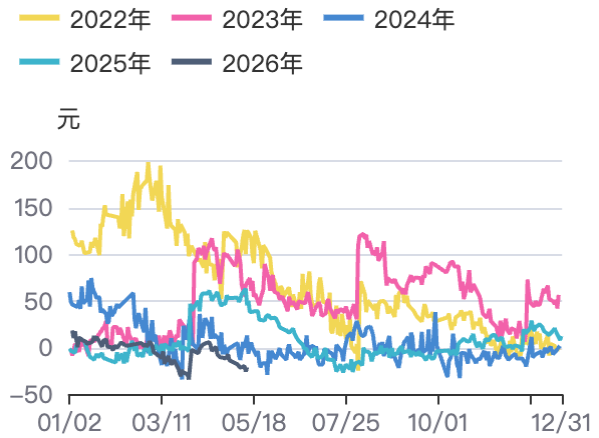
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：铁矿石期现价差（青岛港IOC6）



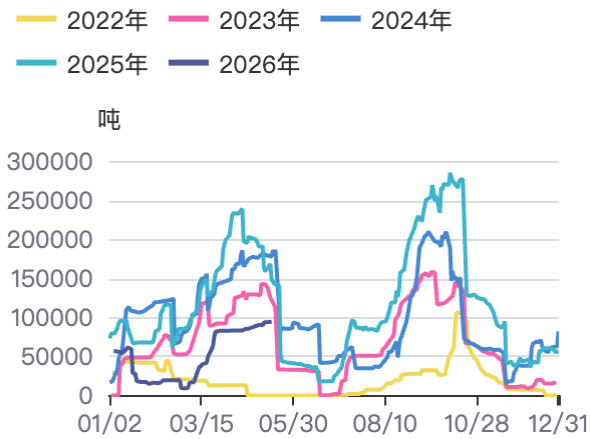
资料来源：同花顺，Mysteel，方正中期研究院

图5：铁矿石期现价差（青岛港Pb粉）



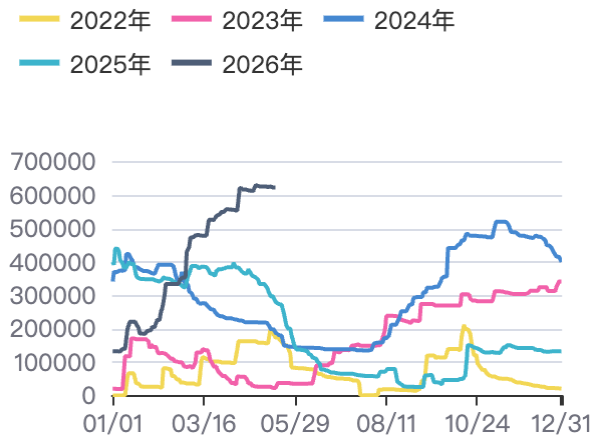
资料来源：同花顺，Mysteel 方正中期研究院

图6：仓单数量：螺纹钢：仓库



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图7：注册仓单数量：热卷主连



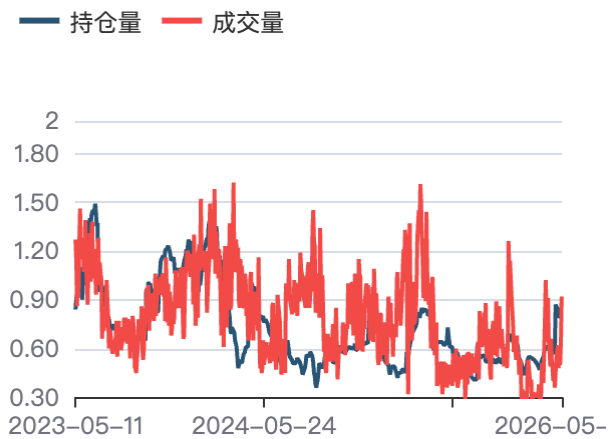
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：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9：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10：螺纹钢现货价格（上海）



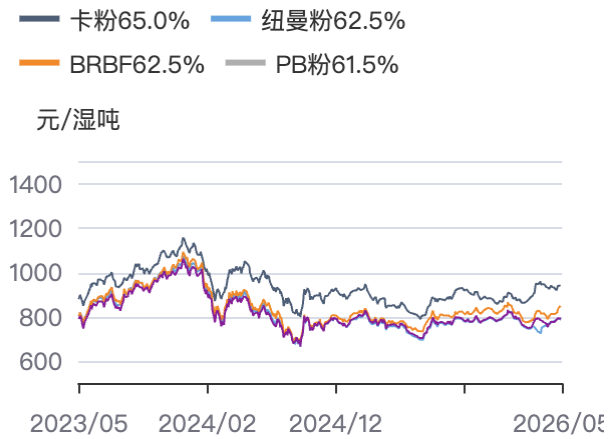
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：热轧卷板现货价格（上海）



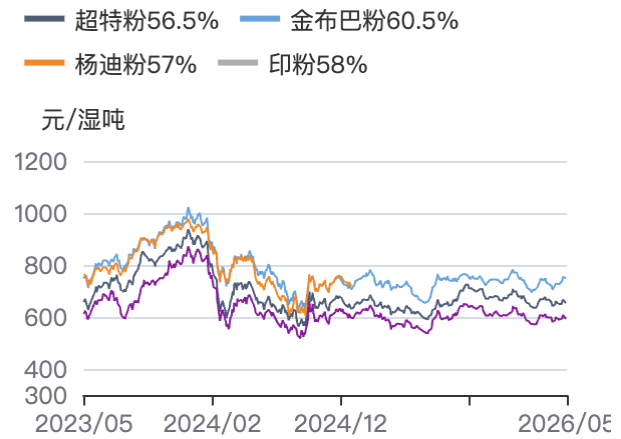
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图12：青岛港铁矿石现货含税价



资料来源：Mysteel，方正中期研究院

图13：青岛港铁矿石现货含税价



资料来源：Mysteel，方正中期研究院

图14：市场价(现金):废钢:6-8mm:张家港



资料来源：同花顺，方正中期研究院

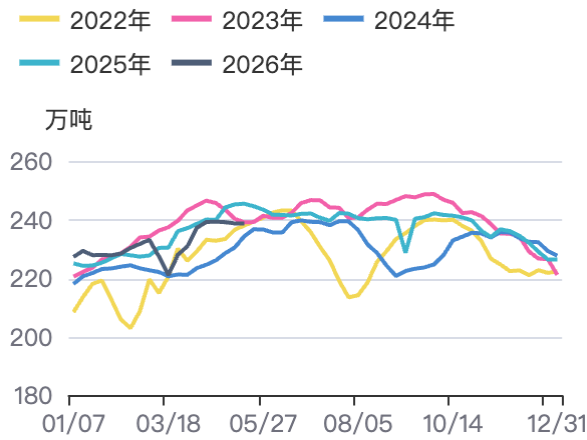
图15：螺废价差（江苏）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

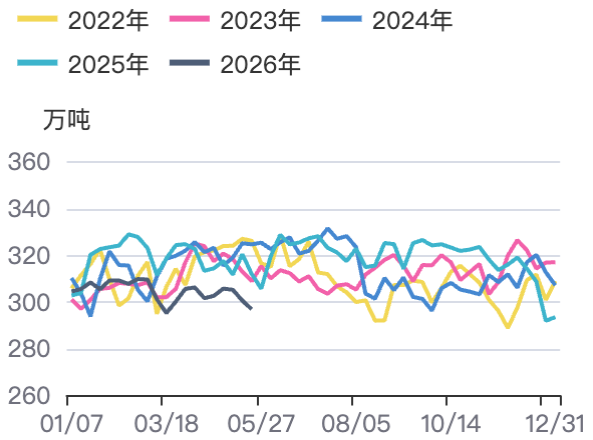
## 四、基本面数据

图16：全国(247家钢厂)日均铁水产量



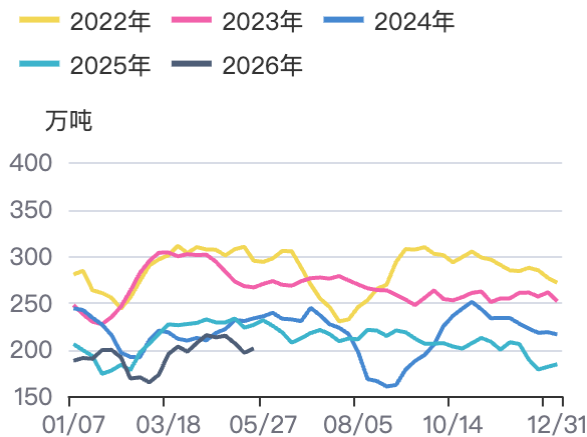
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：热轧板卷:产量:当周值



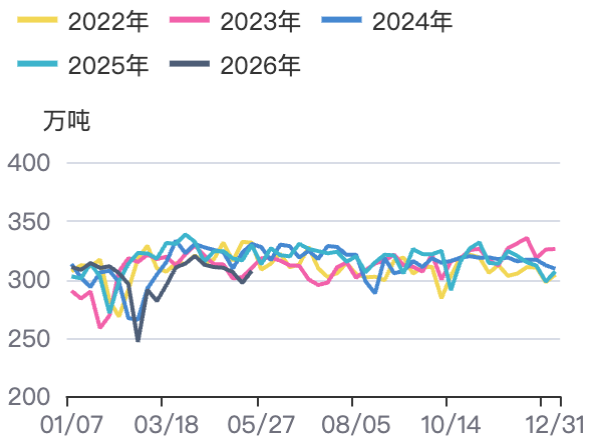
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：螺纹钢:产量:当周值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：表观消费量:热轧板卷:当周值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图20：螺纹钢表观消费量

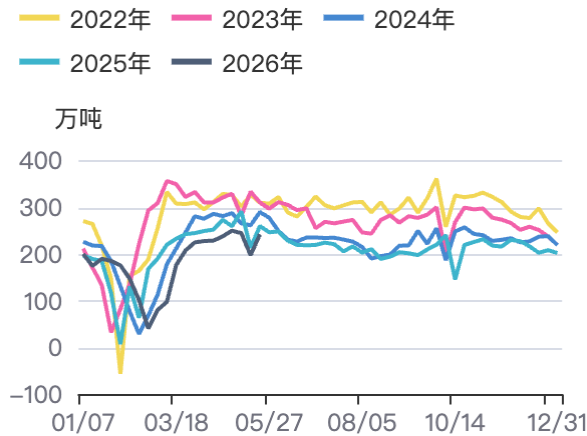
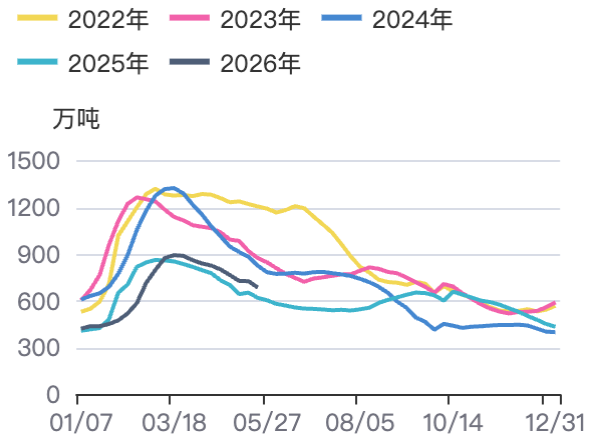
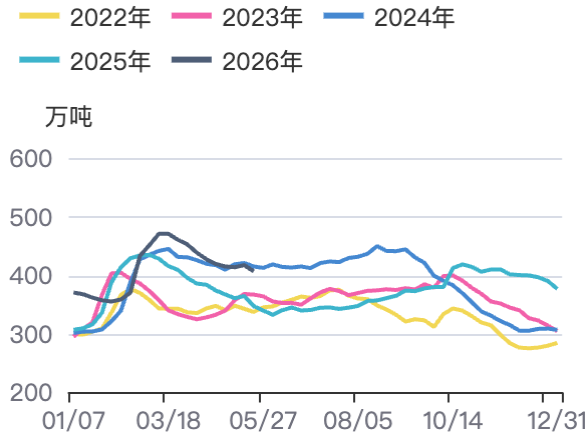


图21：螺纹钢总库存(35城)



资料来源：同花顺，方正中期研究院

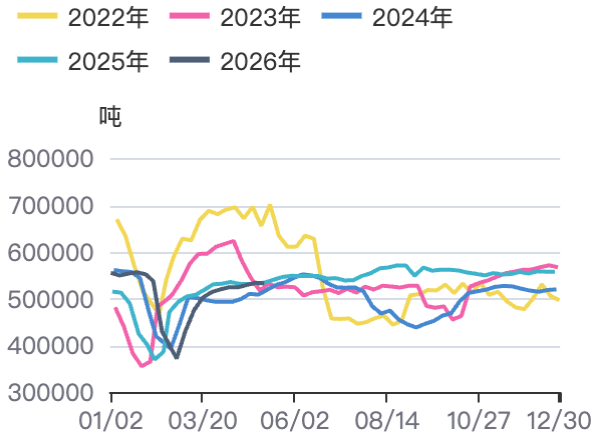
图22：热轧卷板总库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

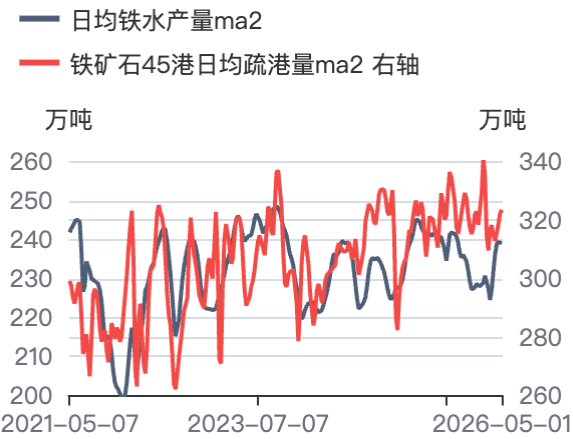
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图23：300家钢铁企业：废钢日耗量



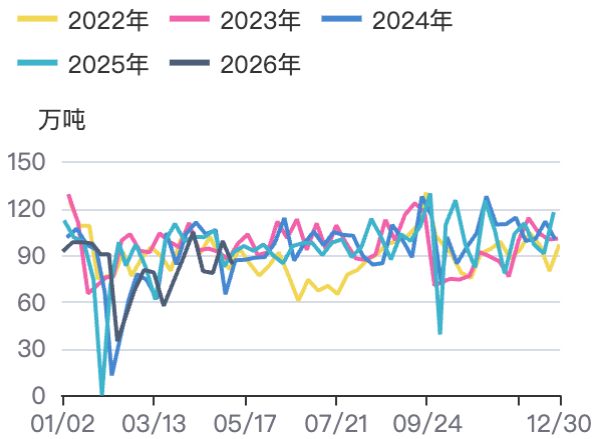
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图24：铁水产量与铁矿石疏港量



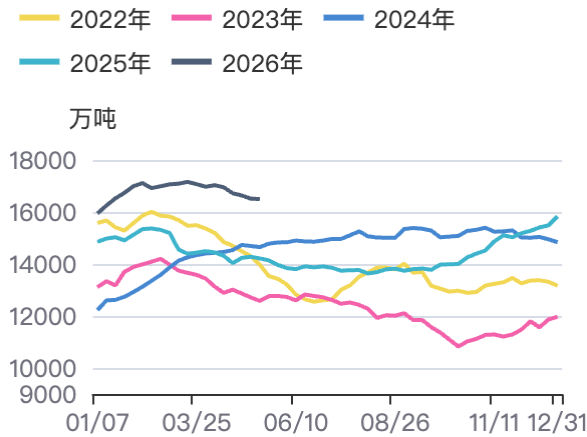
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图25：铁矿：港口现货日均成交：贸易商



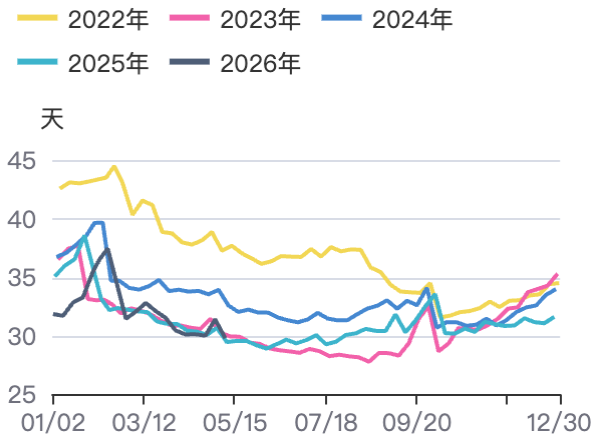
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图26：铁矿石45港库存总计



资料来源：同花顺，方正中期研究院

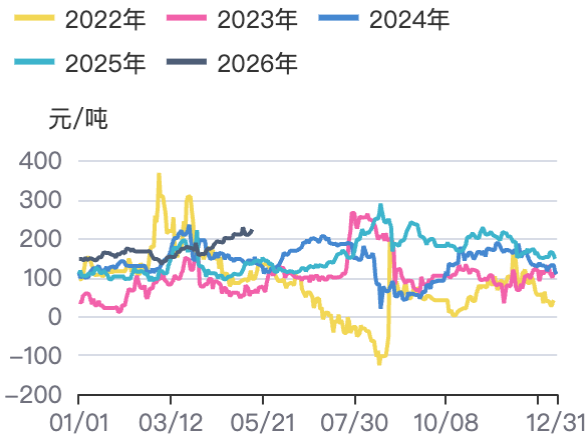
图27：247家钢厂进口铁矿石库存消费比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

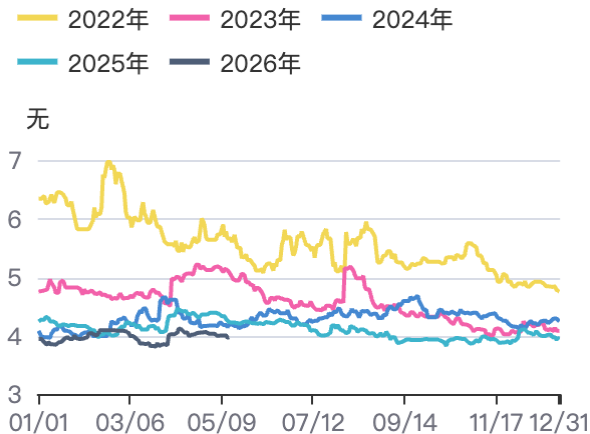
## 五、价差

图28：期货卷螺差（主连）



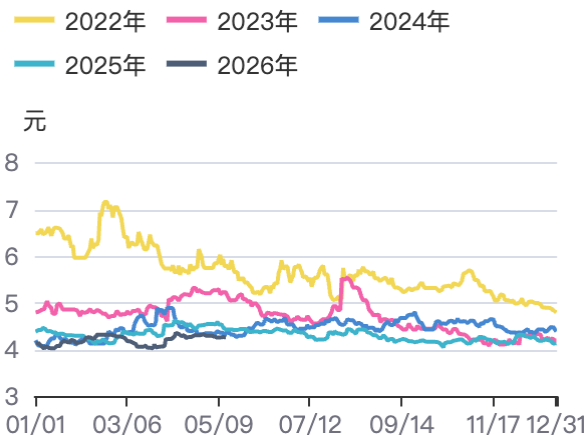
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：期货螺矿比（主连）



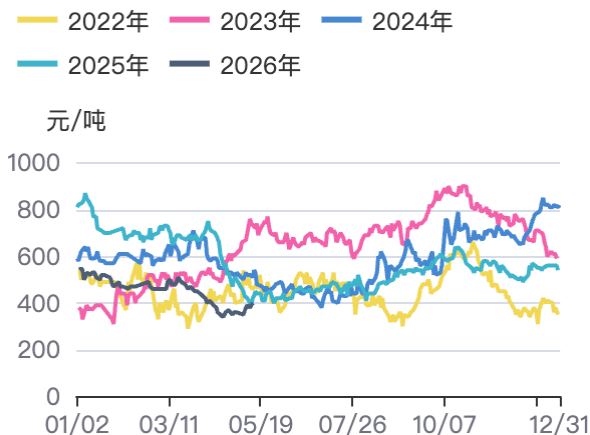
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：期货卷矿比（主连）



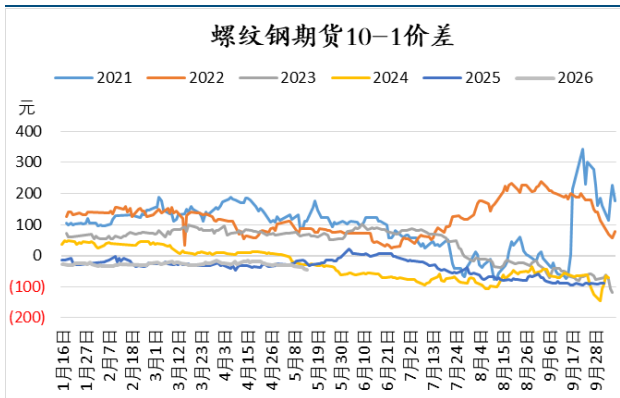
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图31：现货冷热价差（广州）



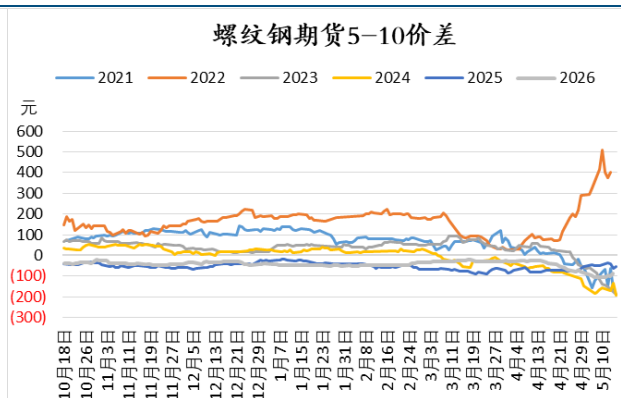
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图32：螺纹钢月间价差（10-1）



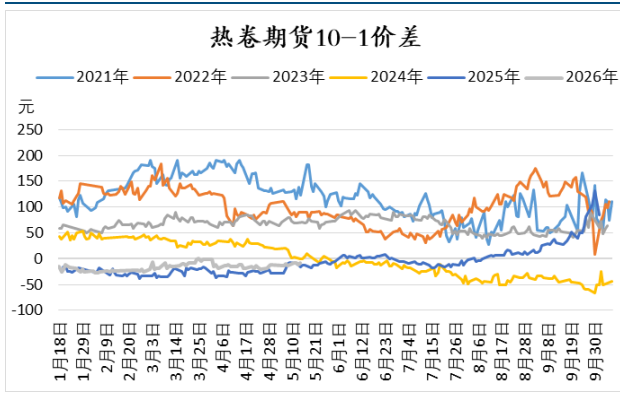
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图33：螺纹钢月间价差（5-10）



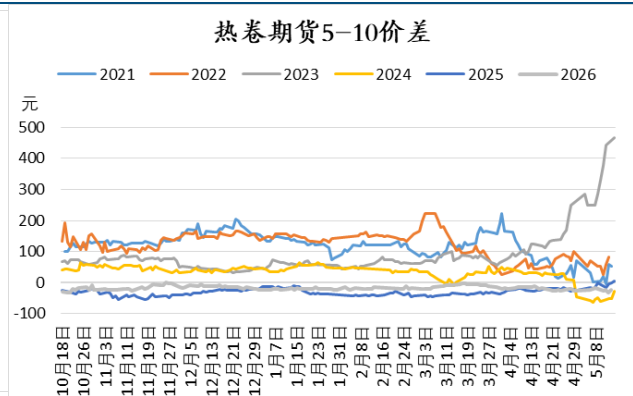
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图34：热卷月间价差（10-1）



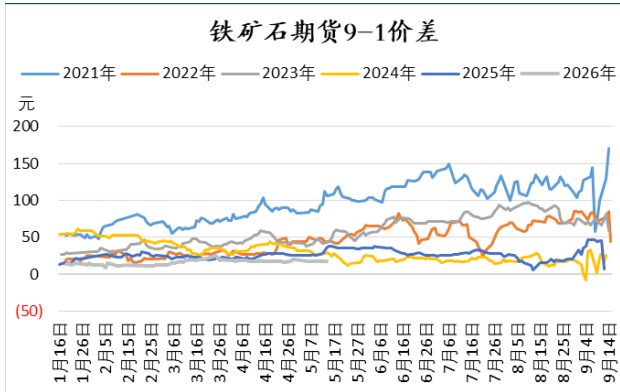
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图35：热卷月间价差（5-10）



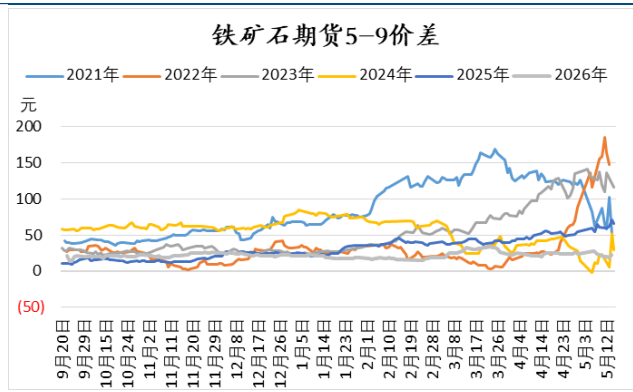
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图36：铁矿石月间价差（9-1）



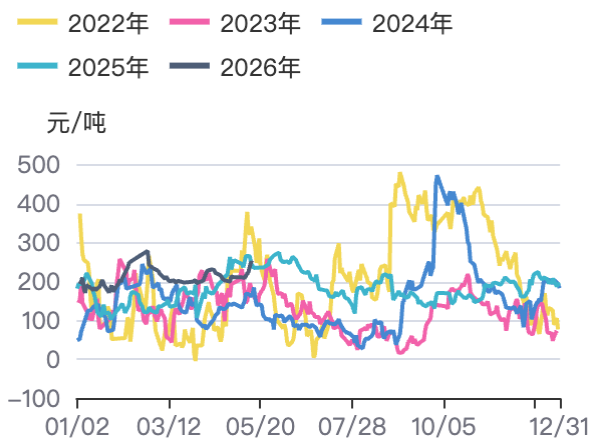
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图37：铁矿石月间价差（5-9）



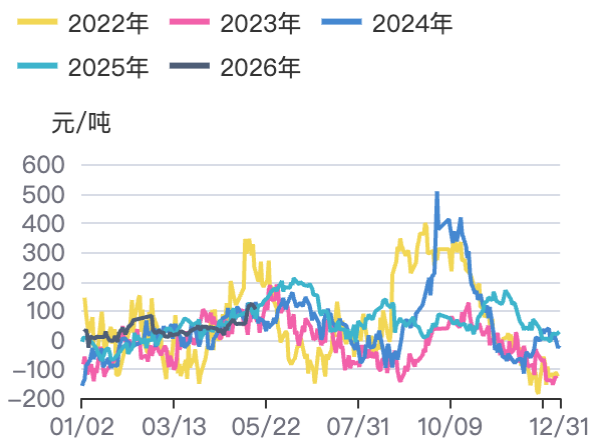
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图38：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39：螺纹钢主连基差（北京）



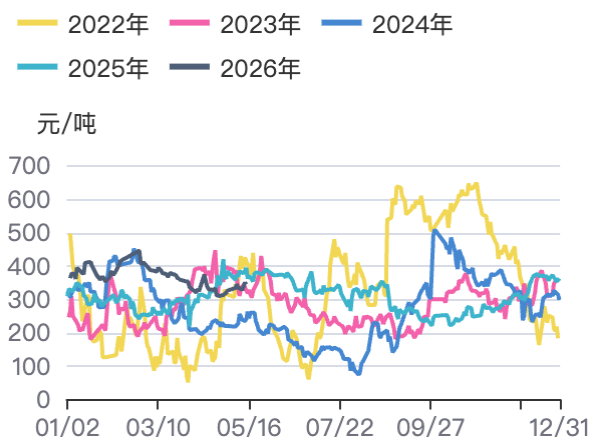
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图40：热卷主连基差（上海）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图41：螺纹钢主连基差（长沙）



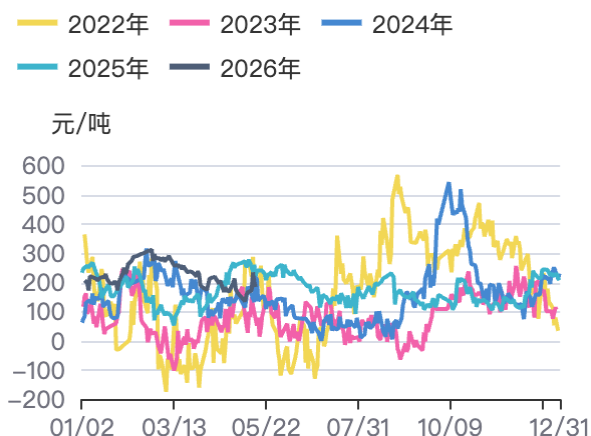
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图42：螺纹钢主连基差（杭州）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图43：螺纹钢主连基差（成都）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图44：热卷基差（上海）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

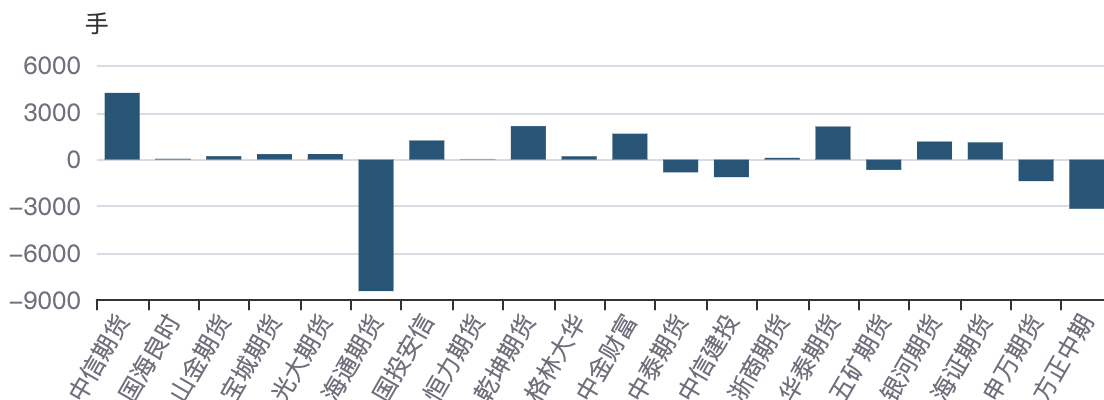
图45：热卷基差（广州）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

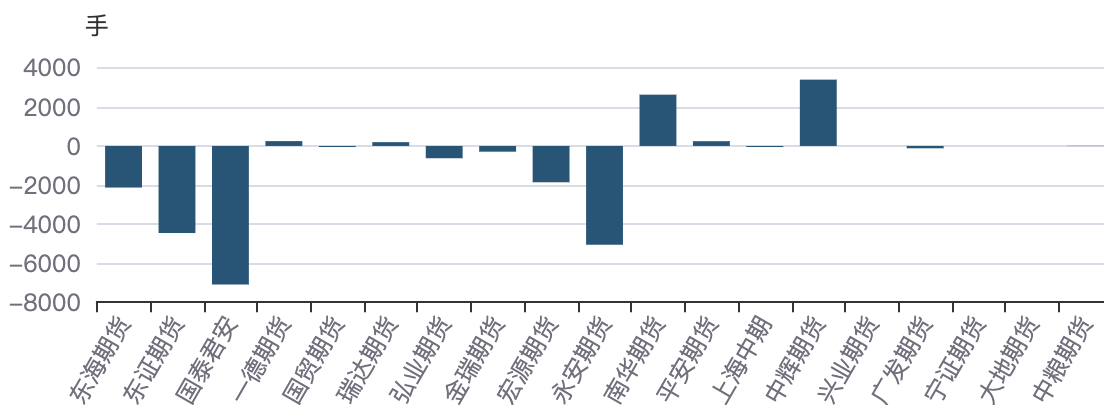
## 六、期货持仓

图46：螺纹钢净多头前20名持仓变化



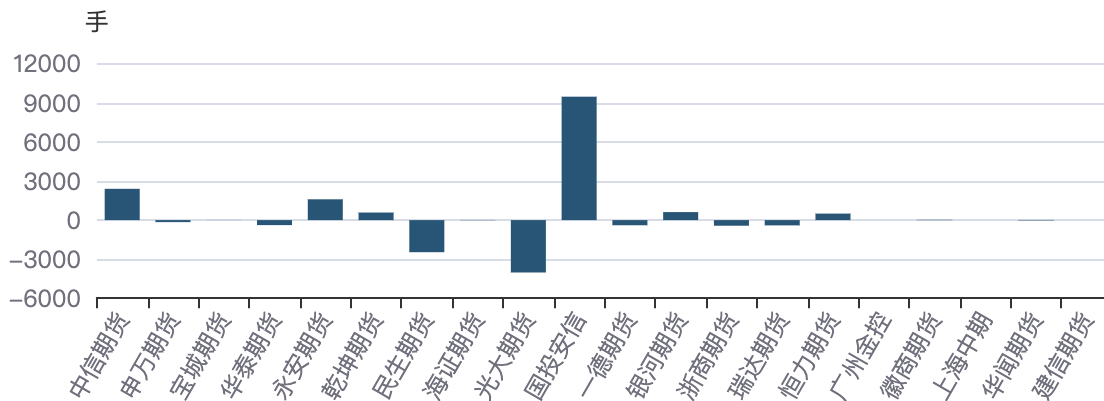
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图47：螺纹钢净空头前20名持仓变化



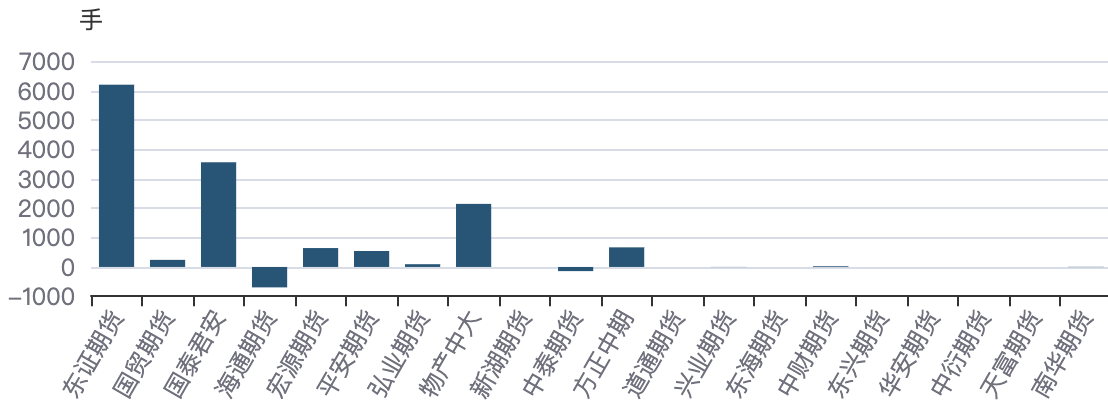
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图48：热轧卷板净多头前20名持仓变化



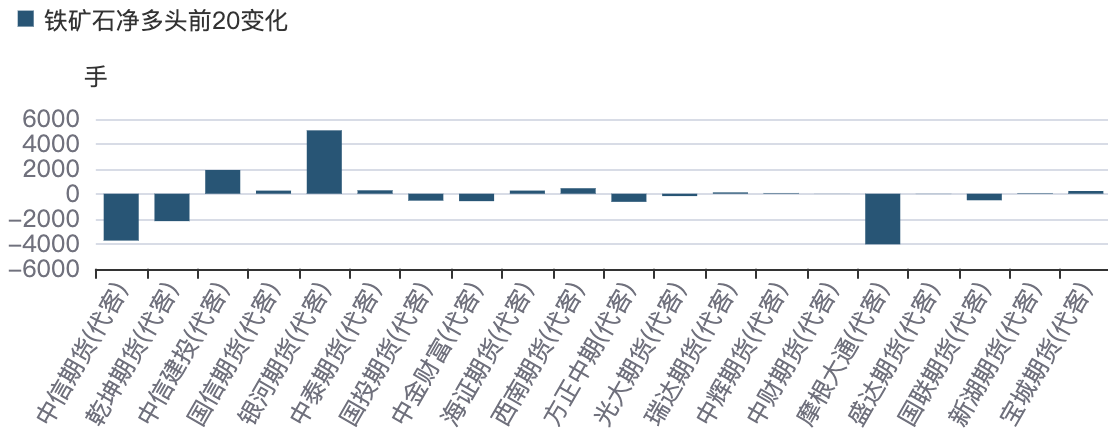
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图49：热轧卷板净空头前20名持仓变化



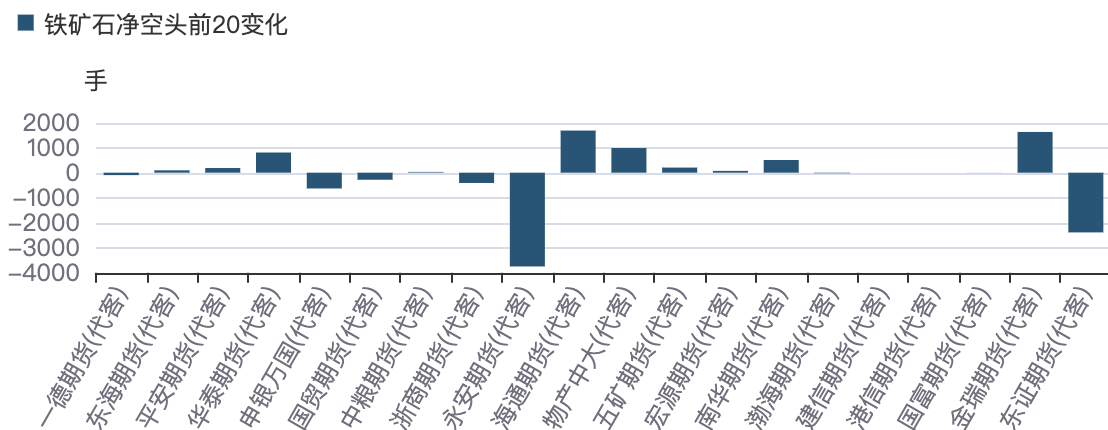
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图50：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51：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号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881312
期货研究院	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	010-85881111
交易咨询部	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	010-85881108
总部业务部	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	010-85881292
<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	010-68578910
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	010-82868098
北京朝阳分公司	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	010-85881205
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	010-68571280
河北分公司	河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室	0315-5396860
保定分公司	河北省保定市高开区朝阳北大街1898号电谷源盛广场A座1406室	0312-3012600
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	025-85530971
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	0512-65105067
上海分公司	上海市浦东新区长柳路58号604室	021-50588186
常州分公司	常州市天宁区竹林西路19号天宁时代广场1号楼3102室	0519-86811208
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	027-87267728
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	0731-84313486
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道茶子山东路112号滨江金融中心二期T1栋5803-1、5804-1	0731-84312376
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	0731-84319733
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	广州市天河区体育东路116号财富广场东塔903单元	020-38552420
山东分公司	山东省青岛市崂山区香岭路1号4号楼1706户	0532-85706107
天津营业部	天津市河西区黑牛城道与太湖路交口太平金融大厦1-1-906	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	0472-5210527
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	0310-2053696
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号2幢1单元3层0301号	0351-5699806
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	021-68401347
上海南洋泾路营业部	上海市浦东新区南洋泾路555号1106室	021-50581277
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	021-58861627
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	0574-87096853
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	025-58065918
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	0514-82887558
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	0791-83881001
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	0730-8831589
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道333号阳光瑞城1栋10楼1001、1002、1003、1004、1020号	0735-2812007
<b>风险管理子公司</b>		
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。