

矿端扰动不断，价格波动剧烈

报告要点

铁矿石供给端仍有扰动，价格低位探涨，但近期航运费价格高位回落，价格上方存在压力。焦煤供应恢复受限，但进口维持高位，多空博弈加剧，盘面震荡运行。焦炭持仓限额上调，价格小幅反弹。钢材基本面边际转弱，但成本端仍有支撑，价格承压震荡。整体而言，钢材需求存在季节性下行预期，现实端边际走弱，价格上行空间受限，但矿端扰动不断，焦煤供应恢复受限，成本端仍有利好驱动，后续继续关注矿端供给政策扰动。

摘要

铁矿石供给端仍有扰动，价格低位探涨，但近期航运费价格高位回落，价格上方存在压力。焦煤供应恢复受限，但进口维持高位，多空博弈加剧，盘面震荡运行。焦炭持仓限额上调，价格小幅反弹。钢材基本面边际转弱，但成本端仍有支撑，价格承压震荡。整体而言，钢材需求存在季节性下行预期，现实端边际走弱，价格上行空间受限，但矿端扰动不断，焦煤供应恢复受限，成本端仍有利好驱动，后续继续关注矿端供给政策扰动。

1. 铁元素方面：预计随着发运到港逐渐恢复，铁矿累库压力将回归，铁矿预计表现震荡偏弱，关注重新累库后逢高做空的机会。废钢到货预计暂稳，长流程及短流程需求预计仍将维持高位，基本面矛盾有限，预计短期跟随成材震荡运行。
2. 碳元素方面：短期来看成本端焦煤价格上涨将带动焦炭价格偏强运行，同时煤矿事故的溢出效应使得焦炭供应预期有所减少，但下游钢厂产量预计仍持高位，短期焦炭将供应偏紧。短期焦煤的回调是连续上涨后的理性调整，从基本面来看，煤矿事故使得山西煤矿生产受限明显，蒙煤进口虽有补充，但焦煤仍将产生明显供应缺口，预期焦煤仍有上行动力。
3. 合金方面：化工焦价格仍存上调空间，但锰矿远期价格趋于下行，锰硅成本支撑力度存疑，同时市场库存高企状态难有明显缓解，盘面上方压力仍然较大；考虑到近期成本估值小幅抬升，短期锰硅期价下方暂获支撑，预计盘面承压低位运行为主，关注后市锰矿价格的下调节奏。硅铁市场供需关系趋向宽松，叠加硅铁综合成本有所下移，盘面偏高估值缺乏支撑，期价上行驱动不足。但目前市场库存压力仍然较为有限，期价下行驱动的转强需待市场库存的进一步积累，短期预计盘面震荡运行为主。
4. 玻璃纯碱：玻璃供应有一定复产预期，需求季节性修复，基本面



扫描二维码 获取更多投研资讯

黑色建材团队

研究员：

余典
从业资格号 F03122523
投资咨询号 Z0019832

陶存辉
从业资格号 F03099559
投资咨询号 Z0020955

薛原
从业资格号 F03100815
投资咨询号 Z0021807

冉宇蒙
从业资格号 F03144159
投资咨询号 Z0022199

钟宏
从业资格号 F03118246
投资咨询号 Z0022727

来看当前供需中性偏宽松，交割逻辑尚远，价格处于底部震荡状态。纯碱供应短期检修影响，下游需求中性偏弱，基本面来看供需仍旧过剩，但估值短期低位，容易受宏观影响波动。长期来看供给过剩格局进一步加剧，价格中枢仍将下行，推动产能去化。

风险因素：“反内卷”等国内政策以及全球贸易关系缓和等继续提振市场情绪，天气、事故以及政策等使得炉料供给受限，地缘冲突加剧（上行风险）；关税、出口等相关政策利空板块需求，地缘冲突缓和（下行风险）

中线展望：震荡

品种	观点	中期展望
----	----	------

钢材：成本提供支撑，价格低位探涨

钢材

核心逻辑：现货成交情况边际改善，据钢联数据显示，杭州螺纹3220（+10）元/吨，上海热轧卷3360（+10）元/吨，建筑用钢成交量105916（+22289）吨，热轧板卷成交量42225（+4060）吨。铁水产量仍有增长预期，预计五大材总体供应小幅回升，其中建材回升或更加明显。随着南方降雨增多及价格承压，下游补库意愿降低，钢材表需仍显承压，其中建材需求淡季特征更加明显。随着钢材需求季节性承压，基本面边际转弱，库存逐步累积。

震荡

展望：旺季进入中后段，需求面临转弱压力，且出口接单仍偏谨慎，基本面或将边际转弱，但成本供给端仍有扰动，预计价格承压运行，关注供给端及出口端政策影响。

风险因素：政策刺激、炉料供给受限（上行风险）；出口下滑、库存快速累积（下行风险）

铁矿：运费逐渐走弱，铁矿仍将承压

铁矿

核心逻辑：据钢联数据，铁矿港口成交50.1（-19.8）万吨，青岛港60.8%PB粉737（+1）元/吨，61.5%PB粉741（+1）元/吨，卡粉港口最低价871元/吨，折盘面809元/吨。卡粉-61.5%PB价差131（+4）元/吨，61.5%PB-超特粉价差151（+3）元/吨，61.5%PB-巴混价差-49（+4）元/吨。从基本面来看，全球总发运环比增加，前期发运传导至到港，整体供应维持相对高位运行，供应端维持宽松预期；需求端，双焦挤压钢厂利润，盈利率环比下滑，铁水环比小幅下降，短期铁矿刚需有支撑，关注淡季需求支撑力度。库存方面，铁矿港口库存累积，压港库存略增，钢厂库存小幅增加，累库压力渐显，预计随着供应逐渐恢复，铁水难有大幅增加空间，供需压力边际增加。美伊冲突缓和的预期反复，宏观扰动仍存，市场交易美联储提前加息预期，铁矿基本面压力相对明显，近期航运运费价格高位回落，盘面表现预计仍将承压。

震荡偏弱

展望：美伊冲突缓和预期反复，宏观流动性收紧担忧增强，预计随着发运到港逐渐恢复，铁矿累库压力将回归，铁矿预计表现震荡偏弱，继续关注重新累库后逢高做空的机会。

风险因素：海外矿山供给存在事故等因素扰动，政策端利好，天气因素影响矿石到港节奏（上行风险）；需求快速走弱，降能耗和控钢产等政策因素导致钢企铁水产出回落（下行风险）。

废钢：谷电利润亏损，价格震荡运行

废钢

核心逻辑：据上海钢联，华东破碎料不含税均价2126（+1）元/吨，华东地区螺废价差1094（+8）元/吨。供给方面，据富宝资讯，废钢到货量环比稍有提高，略高于近两年同期基本持平，整体到货仍维持高位。需求方面，长流程钢厂日耗高位稍减，同比基本持平；短流程钢厂日耗环比高位持稳，仍处于近三年最高水平，预计短期内仍将维持高位；全流程钢厂日耗环比下滑，同比仍偏低；总体日耗维持高位。随着近期焦炭价格的连续提涨，高炉炼铁成本不断攀升，铁废价差也有所走阔，综合来看废钢仍具性价比，长流程日耗预计仍将保持高位。库存方面，在长流程及短流程钢厂的日耗保持高位下，库存有所去化；全流程钢厂库存环比小幅增加。利润方面，当前电炉利润持续转弱，大部分地区谷电利润保持亏损。

震荡

展望：废钢到货预计暂稳，长流程及短流程需求预计仍将维持高位，基本面矛盾有限，预计短期跟随成材震荡运行。

风险因素：供给大幅回落，终端需求快速上升（上行风险）；终端需求弱势，供给持续释放（下行风险）。

焦炭

焦炭：持仓限额上调，夜盘小幅反弹

震荡偏强

核心逻辑：期货端，大商所发布通知，自2026年6月12日交易时（即6月11日夜盘交易小节时）起，非期货公司会员或者客户在焦炭期货各合约单日开仓量由50手调整为500手；同时，自2026年6月12日（星期五）结算时起，焦炭期货合约投机和套期保值交易保证金水平分别由20%和15%调整为12%，昨日焦炭夜盘价格有所反弹。现货端，钢联数据显示，当前日照港准一报价1710（+10）元/吨，05合约港口基差-108（+51.5）元/吨。供应端，当前焦炭第六轮提涨全面落地，但成本快速抬升之下，焦化利润迅速收缩，个别焦企因部分煤种库存过低主动降负荷生产，焦炭总体供应有所下滑。需求端，淡季叠加南方降雨影响下终端需求偏弱，但钢厂利润尚可，高炉铁水产量仍持高位，总体看焦炭刚需仍有支撑。库存端，下游钢厂刚需采购积极，但受运力紧张影响，部分焦企稍有累库。整体来看，成本端焦煤价格快速上涨使得焦炭第六轮提涨顺利落地，但成本抬升速度明显快于提涨速度，继续提涨预期较强。

展望：短期来看成本端焦煤价格上涨将带动焦炭价格偏强运行，同时煤矿事故的溢出效应使得焦炭供应预期有所减少，但下游钢厂产量预计仍持高位，短期焦炭将供应偏紧。

风险因素：成本坍塌，焦炭产量超预期回升（下行风险）；焦化环保限产趋严，铁水产量保持高位（上行风险）。

焦煤：多空博弈加剧，盘面震荡运行

核心逻辑：期货端，本周盘面连续两个交易日回调后，资金多空博弈加剧，昨日焦煤盘面暂时震荡运行。现货端，钢联数据显示，当前介休中硫主焦煤1610（+10）元/吨，乌不浪口金泉工业园区蒙5精煤1390（+8）元/吨。供给端，山西煤矿事故影响不断发酵，汾渭最新调研数据显示，6月10日山西停产炼焦煤煤矿（长治、太原、晋中、吕梁、临汾五市）合计51座，涉及产能5590万吨，停产煤矿数量日环比增加6座，相比5月25日下降67座，停产产能日环比增加510万吨，相比5月25日下降7860万吨；当前山西各地持续开展安全检查活动，受此影响产地煤矿频繁出现短暂停产情况，且部分煤矿因安全、前期超产、检查以及解聘外包工程队等多种因素，导致当下产量偏低，整体来看焦煤供应短期仍将持续受限。进口端，蒙煤进口仍持高位，后续若国内焦煤供应持续受限或带来蒙煤进口的持续增量补充。需求端，焦炭产量环比减少，但事故发生后下游焦化采购积极，煤矿出货较好。总的来说，短期焦煤将出现明显供应缺口，市场看涨预期较强，但煤矿事故后续影响焦煤供应的时间长短将是市场博弈的重点。

展望：短期焦煤的回调是连续上涨后的理性调整，从基本面来看，煤矿事故使得山西煤矿生产受限明显，蒙煤进口虽有补充，但焦煤仍将产生明显供应缺口，预期焦煤仍有上行动力。

风险因素：进口超预期增长，煤矿超预期复产（下行风险）；煤矿安监趋严，地缘冲突加剧（上行风险）。

焦煤

震荡偏强

玻璃：沙河连续降价，现货产销好转

核心逻辑：钢联数据显示，华北主流大板价格 1020元/吨（-10元/吨），华中 1050元/吨（0元/吨），全国均价 1116元/吨（-1元/吨）。地缘冲突交易脱敏，海内外能源仍旧高位，成本通胀和需求走弱交织，宏观中性。供应端，现货价格低位运行，玻璃厂家较大面积亏损，长期来看日熔应该呈现下行趋势，但从当前产线计划表来看，复产点火产线仍旧多于冷修产线，预计6月供应环比变动有限。中下游库持续去化，上游累库放缓，整体库存压力有所缓解。估值临近底部，交割逻辑尚远，价格维持震荡运行，关注需求能否持续好转使得上游库存去化。

展望：震荡，供应有一定复产预期，需求季节性修复，基本面来看当前供需中性偏宽松，交割逻辑尚远，价格处于底部震荡状态。

风险因素：终端需求大幅回落（下行风险）；产能退出超预期（上行风险）

玻璃

震荡

纯碱：产量环比回升，价格震荡运行

纯碱

核心逻辑：钢联数据显示，重质纯碱沙河送到价格1102元/吨（0元/吨）。地缘冲突交易脱敏，海内外能源仍旧高位，成本通胀和需求走弱交织，宏观中性。供应端昨日日产环比上行，整体产量仍旧偏低。需求端，重碱预计维持刚需采购，高价采购放缓，低价增加采购。轻碱表需较好，海外碱厂发布公告上调价格，出口预计高位维持。供需基本面没有明显变化，行业整体仍旧处于周期底部待出清阶段。近期下游需求有一定程度下滑，集中检修即将结束，基本面重回宽松。煤炭价格涨跌对纯碱成本有直接驱动，高库存高供应始终压制上方价格，预计短期震荡运行。

震荡

展望：震荡，供应短期检修影响，下游需求中性偏弱，基本面来看供需仍旧过剩，但估值短期低位，容易受宏观影响波动。长期来看供给过剩格局进一步加剧，价格中枢仍将下行，推动产能去化。

风险因素：浮法集中冷修（下行风险）；检修超预期（上行风险）

锰硅：成本估值抬升，库存压力不减

锰硅

核心逻辑：港口锰矿价格止跌叠加化工焦价格跟随焦炭上调，成本估值小幅抬升支撑下，昨日锰硅09合约期价偏强震荡。现货方面，市场观望北方标志性钢厂招标情况，现货价格持稳运行，钢联数据显示目前内蒙古6517出厂价5800（0）元/吨，天津港Mn45.0%澳块报价40（0）元/吨度。成本方面，到港成本支撑下锰矿贸易商低价出货情况减少，市场询盘氛围略有改善，但下游采购仍以刚需为主，港口去库压力仍存，成本支撑博弈需求偏弱，锰矿价格弱稳运行。需求方面，淡季开启钢材产量进一步增长的空间收窄，锰硅下游刚需的支撑力度有限。供应方面，锰硅产量小幅回升，丰水期临近云南开工趋增，叠加新增产能仍在投放，锰硅产量存在进一步增长空间，市场整体库存水位持续抬升，锰硅供需宽松状态延续。

震荡

展望：化工焦价格仍存上调空间，但锰矿远期价格趋于下行，锰硅成本支撑力度存疑，同时市场库存高企状态难有明显缓解，盘面上方压力仍然较大；考虑到近期成本估值小幅抬升，短期锰硅期价下方暂获支撑，预计盘面承压低位运行为主，关注后市锰矿价格的下调节奏。

风险因素：厂家综合成本大幅下调，钢材产量超预期下滑（下行风险）；外矿山报价上调，厂家低开工的持续时间超出预期（上行风险）。

硅铁：库存低位难续，估值支撑不足

硅铁

核心逻辑：市场现货资源偏紧叠加交割库仓单低位对近月合约的支撑力度不减，昨日07合约期价偏强运行。现货方面，市场平稳运行，现货报价跟随盘面小幅向上调整，钢联数据显示目前宁夏72硅铁出厂价5580（+30）元/吨，府谷99.9%镁锭16350（0）元/吨。成本端，原煤价格松动，兰炭价格小幅回落，同时5月厂家结算电价出现不同程度的下调，硅铁综合成本有所下移。需求端，淡季钢材产量进一步增长空间受限，硅铁下游炼钢需求的支撑力度一般；金属镁方面，市场低价货源有限，但下游订单表现平淡，镁锭价格弱稳运行。供给端，硅铁产量升至高位，厂家成本压力有限，控产驱动不足，后市重点关注陕西、青海厂家的复产节奏。库存端，市场整体库存仍处低位，但硅铁供需关系向宽松转变，低库存状态维持的难度较大。

震荡

展望：市场供需关系趋向宽松，叠加硅铁综合成本有所下移，盘面偏高估值缺乏支撑，期价上行驱动不足。但目前市场库存压力仍然较为有限，期价下行驱动的转强需待市场库存的进一步积累，短期预计盘面震荡运行为主。

风险因素：兰炭价格、用电成本大幅下调，厂家复产范围扩大（下行风险）；行业开工水平回落，厂家综合成本超预期上涨（上行风险）。

图表 1：黑色建材品种现货及盘面指标日度监测

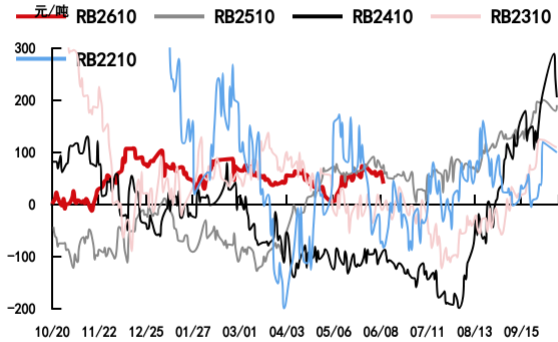
品种	现货	基差（元/吨）		
		01合约	05合约	09/10合约
螺纹	上海	40	38	70
	北京	10	8	40
热轧	上海	-14	-33	0
	天津	-114	-133	-100
铁矿	卡粉	54	68	37
	纽曼粉	18	32	1
	巴混	56	70	39
	PB粉(61.5%)	28	42	11
	新PB粉(60.8%)	48	62	31
	麦克粉	37	51	20
	罗伊山粉	43	57	26
	金布巴粉	56	70	39
	超特粉	33	47	16
	混合粉	52	66	35
	10C6	35	49	18
	卡拉拉精粉	89	103	72
	KUMBA	-2	12	-19
	唐山铁精粉	152	166	135
	鞍山铁精粉	118	132	101
	焦煤	山西煤	22	12
蒙煤		-84	-94	141
焦炭	日照港	-78	-108	-3
	吕梁	-253	-283	-178
硅铁	宁夏	-40	-90	0
硅锰	内蒙	-2	-42	84
玻璃	华北	-57	-135	31
	华中	-27	-105	61
	全国	39	-39	127
纯碱	沙河	-108	-155	-50
品种	盘面利润（元/吨）			
	01合约	05合约	09/10合约	
螺纹	-3	7	-24	
热卷	11	38	7	
焦炭	-237	-220	-8	

资料来源：Mysteel 中信期货研究所

一、基差季节性图表

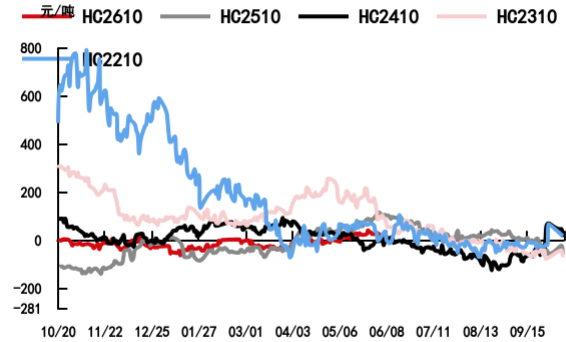
(一) 钢材基差

图表 2：螺纹钢10合约基差



资料来源：Mysteel 中信期货研究所

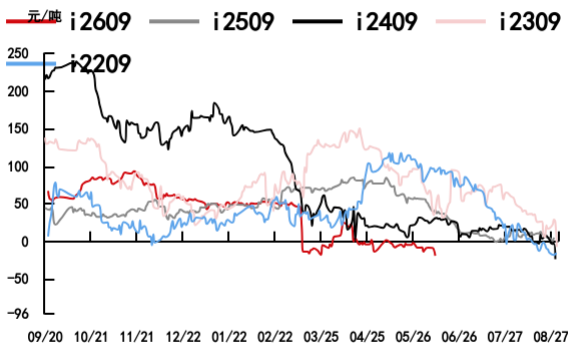
图表 3：热轧卷板10合约基差



资料来源：Mysteel 中信期货研究所

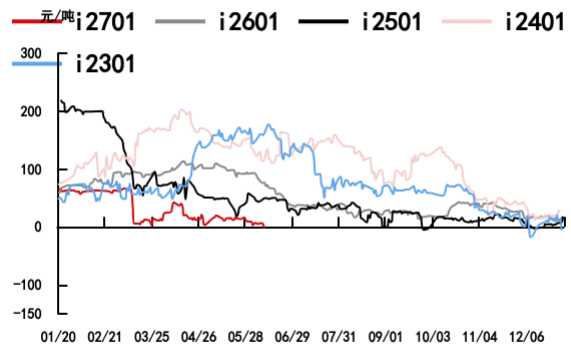
(二) 铁矿基差

图表 4：铁矿09合约最低交割品基差



资料来源：Mysteel 中信期货研究所

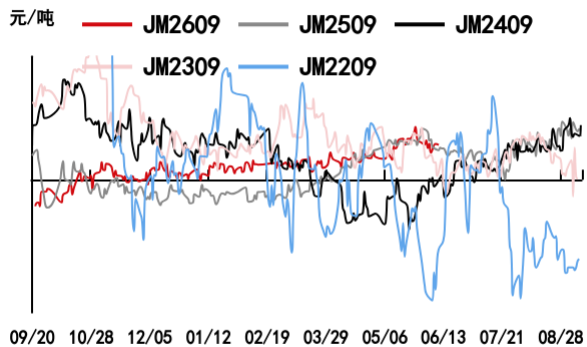
图表 5：铁矿01合约最低交割品基差



资料来源：Mysteel 中信期货研究所

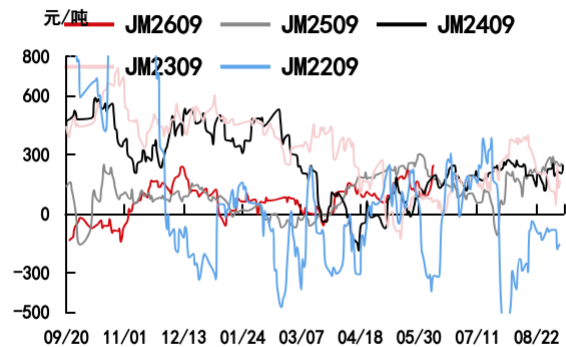
(三) 焦煤、焦炭基差

图表 6：09合约焦煤蒙煤产地基差



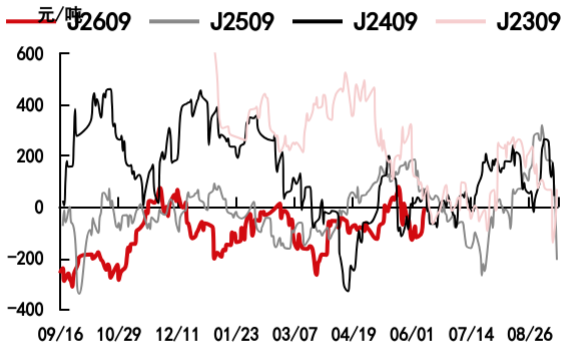
资料来源：Mysteel 中信期货研究所

图表 7：09合约焦煤山西产地基差



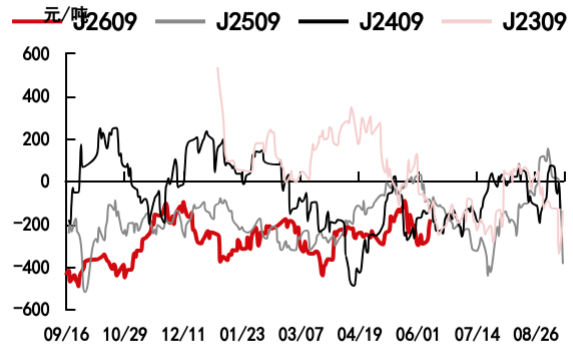
资料来源：Mysteel 中信期货研究所

图表 8：09合约焦炭日照港口基差



资料来源：Mysteel 中信期货研究所

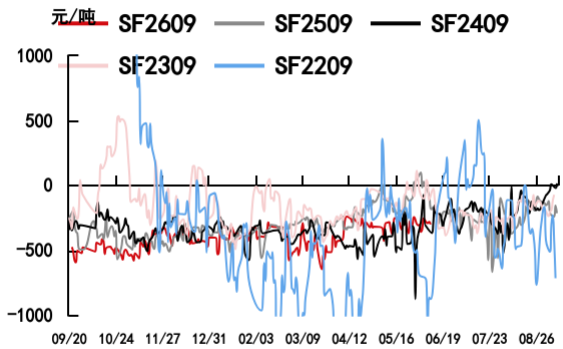
图表 9：09合约焦炭山西产地基差



资料来源：Mysteel 中信期货研究所

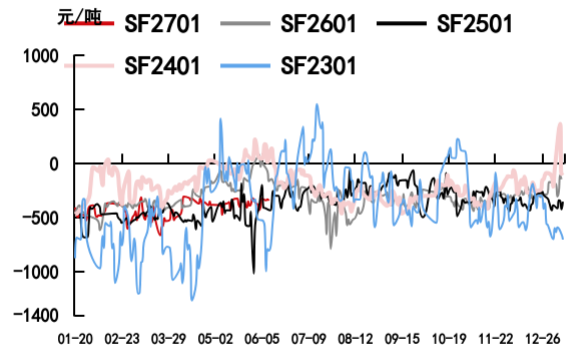
(四) 硅铁、硅锰基差

图表 10：硅铁：09基差：宁夏（日）



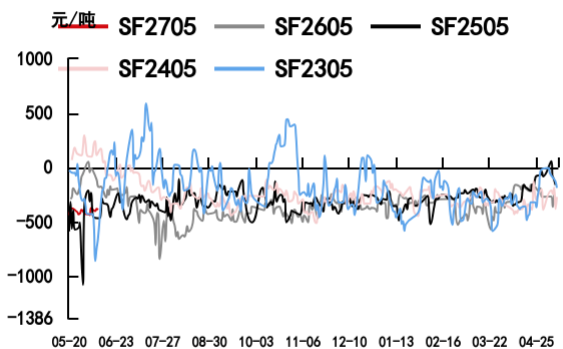
资料来源：Mysteel 中信期货研究所

图表 11：硅铁：01基差：宁夏（日）



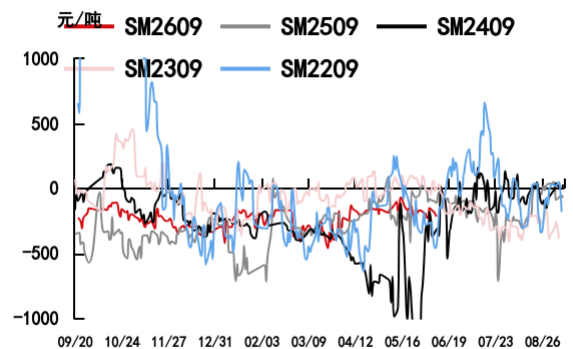
资料来源：Mysteel 中信期货研究所

图表 12：硅铁：05基差：宁夏（日）



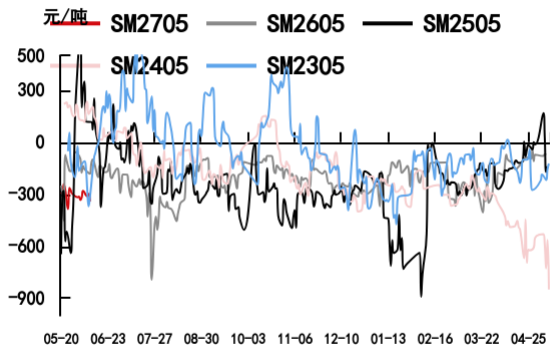
资料来源：Mysteel 中信期货研究所

图表 13：锰硅：09基差：内蒙古（日）



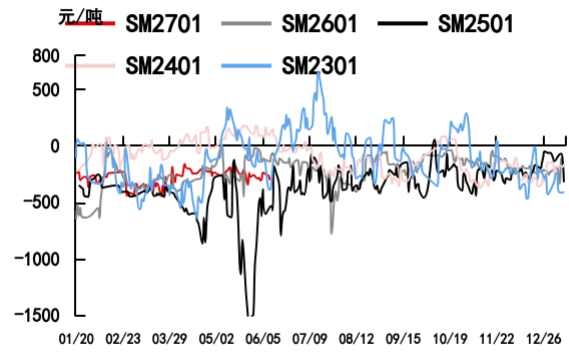
资料来源：Mysteel 中信期货研究所

图表 14: 锰硅: 05基差: 内蒙古 (日)



资料来源: Mysteel 中信期货研究所

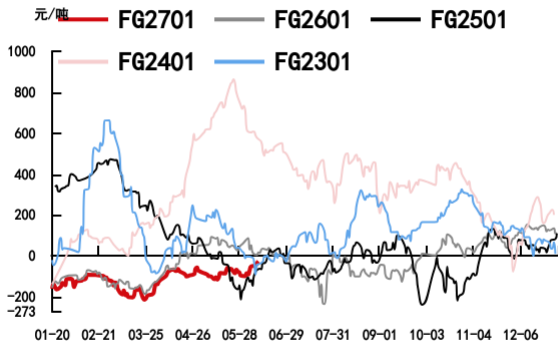
图表 15: 锰硅: 01基差: 内蒙古 (日)



资料来源: Mysteel 中信期货研究所

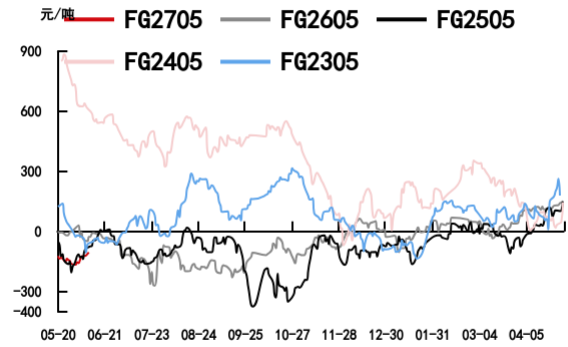
(五) 玻璃、纯碱基差

图表 16: 华中-玻璃合约01基差



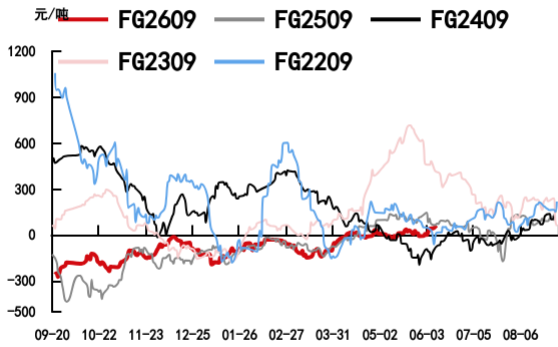
资料来源: Mysteel 中信期货研究所

图表 17: 华中-玻璃合约05基差



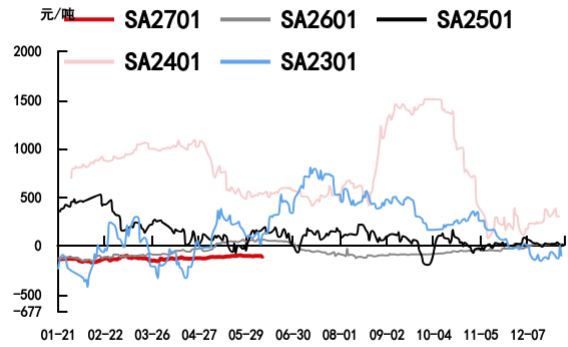
资料来源: Mysteel 中信期货研究所

图表 18: 华中现货-玻璃09合约基差



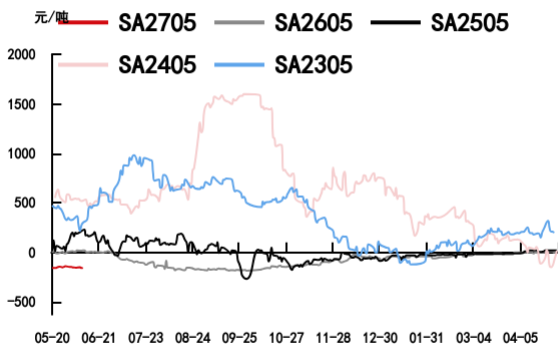
资料来源: Mysteel 中信期货研究所

图表 19: 沙河-纯碱01合约基差



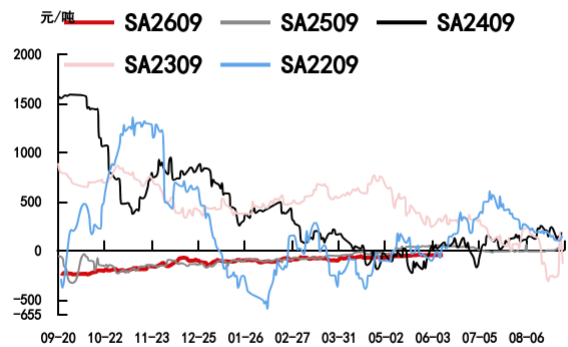
资料来源: Mysteel 中信期货研究所

图表 20: 沙河-纯碱05合约基差



资料来源: Mysteel 中信期货研究所

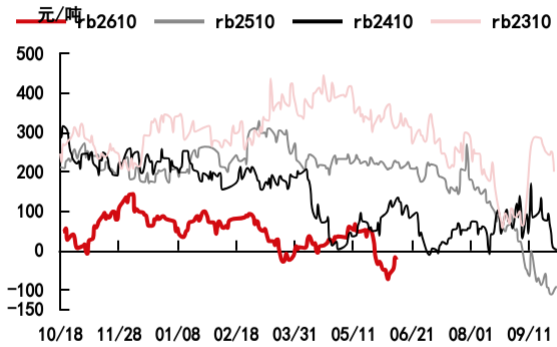
图表 21: 沙河-纯碱09合约基差



资料来源: Mysteel 中信期货研究所

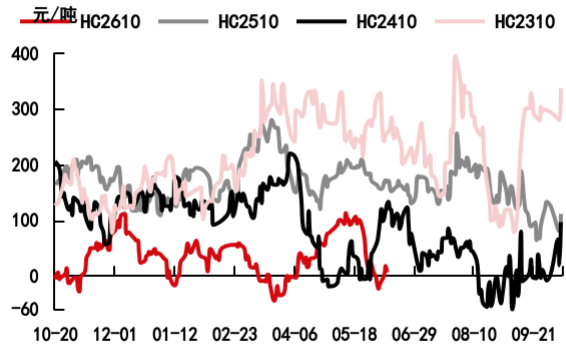
二、利润季节性图表

图表 22: 螺纹钢10合约盘面利润



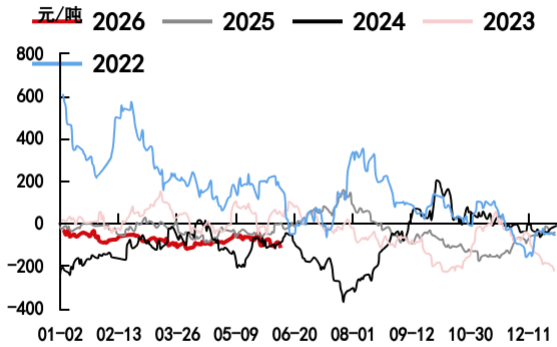
资料来源: Mysteel 中信期货研究所

图表 23: 热轧卷板10合约盘面利润



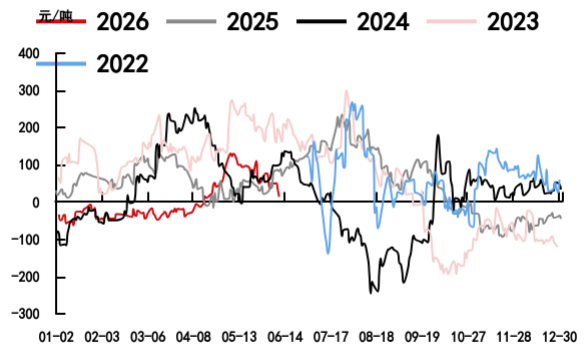
资料来源: Mysteel 中信期货研究所

图表 24: 螺纹钢即期利润



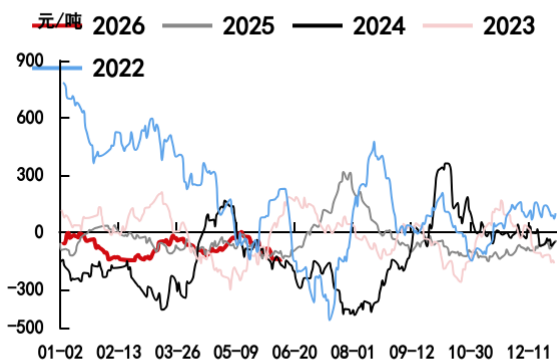
资料来源: Mysteel 中信期货研究所

图表 25: 热轧卷板即时利润



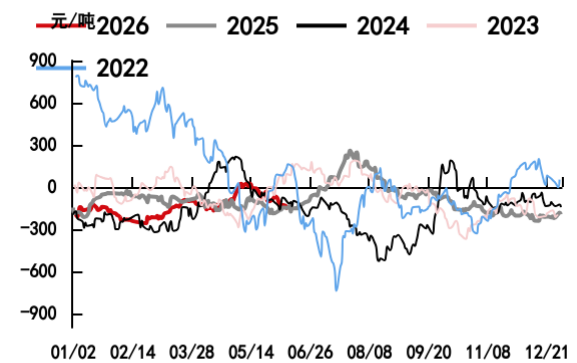
资料来源: Mysteel 中信期货研究所

图表 26: 螺纹钢滞后利润



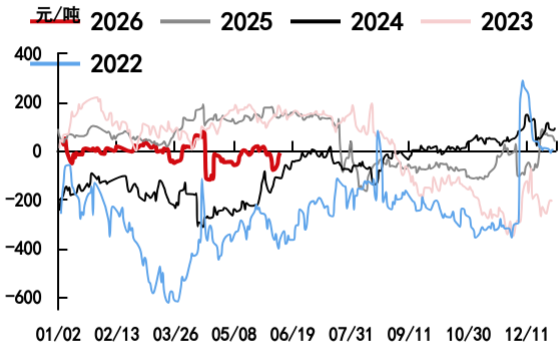
资料来源: Mysteel 中信期货研究所

图表 27: 热卷滞后利润



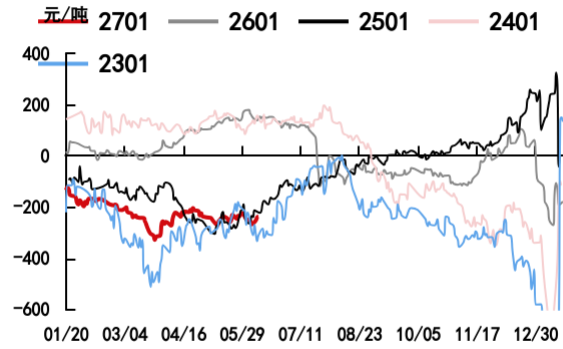
资料来源: Mysteel 中信期货研究所

图表 28：主力合约焦化利润



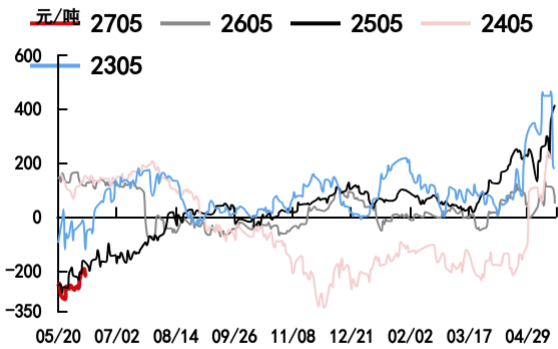
资料来源：Mysteel 中信期货研究所

图表 29：01合约焦化利润



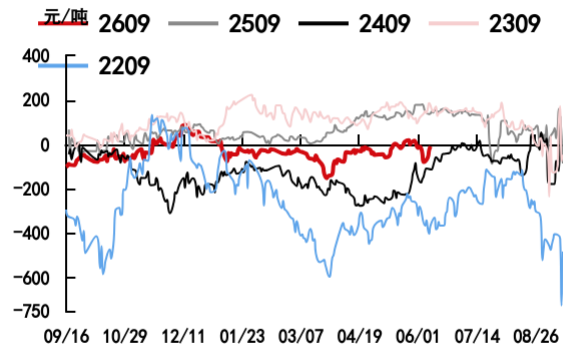
资料来源：Mysteel 中信期货研究所

图表 30：05合约焦化利润



资料来源：Mysteel 中信期货研究所

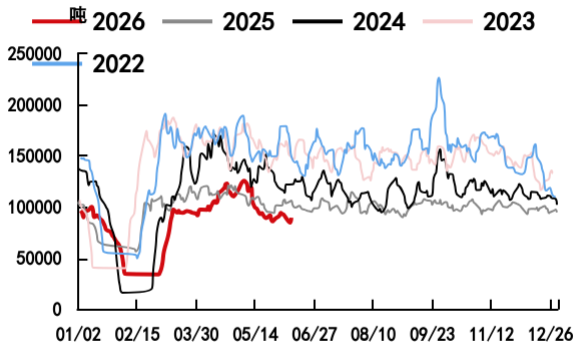
图表 31：09合约焦化利润



资料来源：Mysteel 中信期货研究所

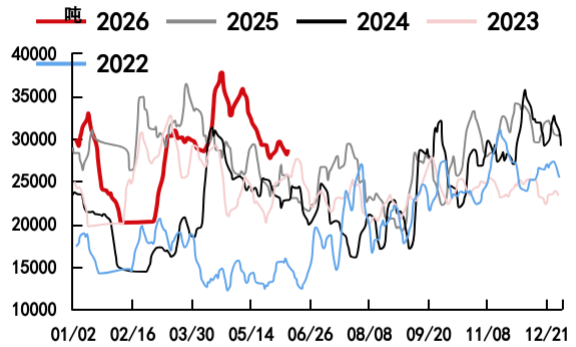
三、钢材日度成交

图表 32：全国：贸易商建材成交（5日均值）



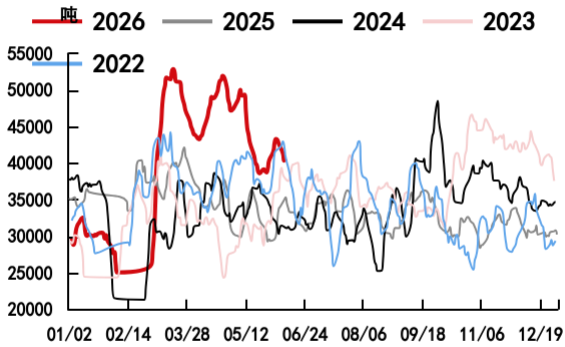
资料来源：Mysteel 中信期货研究所

图表 33：线材成交（5日均值）



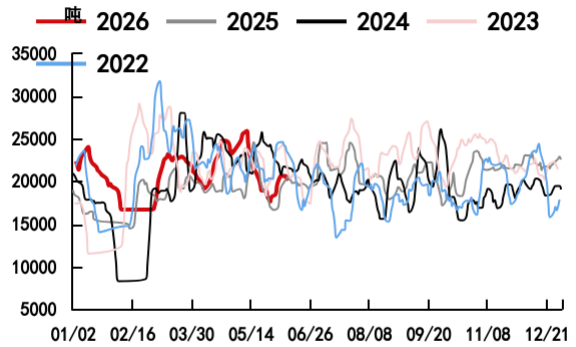
资料来源：Mysteel 中信期货研究所

图表 34：热轧板卷成交（5日均值）



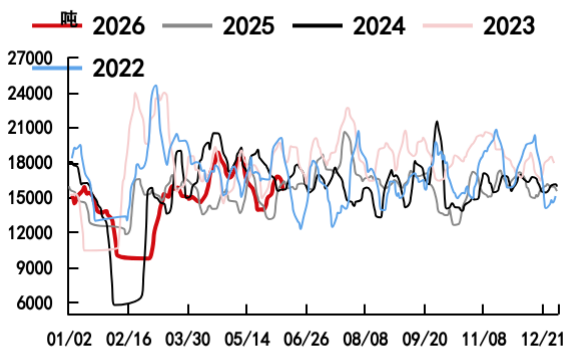
资料来源：Mysteel 中信期货研究所

图表 35：冷轧板卷成交（5日均值）



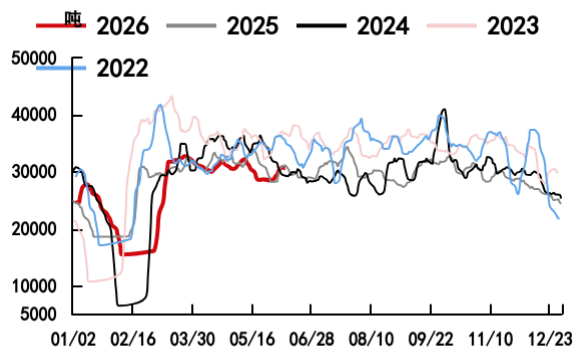
资料来源：Mysteel 中信期货研究所

图表 36：镀锌板卷成交（5日均值）



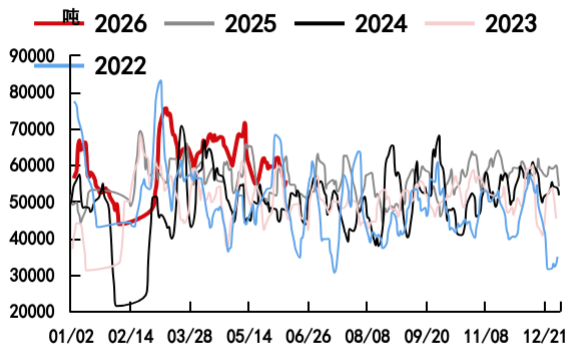
资料来源：Mysteel 中信期货研究所

图表 37：镀锌管+焊管+无缝管成交（5日均值）



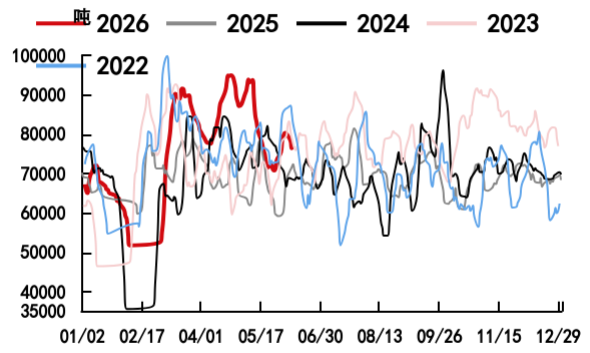
资料来源：Mysteel 中信期货研究所

图表 38: 优特钢成交 (5日均值)



资料来源: Mysteel 中信期货研究所

图表 39: 板材成交 (5日均值)



资料来源: Mysteel 中信期货研究所

中信期货商品指数 ▶ 2026-06-10

综合指数

商品指数
2403.29
-0.68%

商品20指数
2689.98
-0.82%

工业品指数
2456.21
-0.31%

特色指数

PPI 商品指数

1470.20

-0.13%

板块指数

钢铁产业链指数

2026-06-10

2016.55

+0.31%

近6月走势图



历史涨跌幅

今日涨跌幅	+0.31%
近5日涨跌幅	-1.33%
近1月涨跌幅	-0.39%
年初至今涨跌幅	+2.77%



更多咨询请扫码
中信商品指数二维码

免责声明

除非另有说明，中信期货有限公司拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经中信期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货有限公司所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经中信期货有限公司或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者中信期货有限公司未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中信期货有限公司不会因接收人收到此报告而视其为客户。

尽管本报告中所包含的信息是我们于发布之时从我们认为可靠的渠道获得，但中信期货有限公司对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且中信期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中信期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成任何投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成中信期货有限公司给予阁下的任何私人咨询建议。

中信期货有限公司

深圳总部

地址：深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场（二期）北座13层1301-1305、14层

邮编：518048

电话：400-990-8826

传真：(0755) 83241191

网址：<http://www.citicsf.com>