

# 大矿谈判仍存扰动，铁矿石价格低位反弹

## 报告要点

铁矿石大矿长协谈判和澳洲港口存在罢工扰动预期，且铁矿石供需后期有望边际改善，铁矿石价格低位反弹。但钢材终端需求偏弱，铁水见顶预期偏强，煤焦价格支撑松动，价格表现偏弱。整体而言，钢材供需双弱，同时铁矿石库存压力居高不下，海运费出现回落，短期预计板块价格仍有压制，但焦煤供应恢复仍旧偏慢，煤焦现货价格依旧坚挺，煤焦盘面估值较现货价格贴水，煤焦仍有低位向上修复驱动，后续继续关注矿端以及钢厂端供给政策扰动。

## 摘要

铁矿石大矿长协谈判和澳洲港口存在罢工扰动预期，且铁矿石供需后期有望边际改善，铁矿石价格低位反弹。但钢材终端需求偏弱，铁水见顶预期偏强，煤焦价格支撑松动，价格表现偏弱。整体而言，钢材供需双弱，同时铁矿石库存压力居高不下，海运费出现回落，短期预计板块价格仍有压制，但焦煤供应恢复仍旧偏慢，煤焦现货价格依旧坚挺，煤焦盘面估值较现货价格贴水，煤焦仍有低位向上修复驱动，后续继续关注矿端以及钢厂端供给政策扰动。

1. 铁元素方面：尽管铁矿仍然维持宽松预期，但短期年中发运冲量逐渐进入尾声，进入7月以后供应压力预计边际转弱，同时梅雨季对终端需求的压力逐渐缓解，铁矿供需边际改善，短期价格预计震荡运行，中期在供需宽松背景下维持震荡偏弱观点，观望等待铁矿逢高做空的机会。废钢到货预计维持高位，需求端淡季表现预期不佳，库存保持同比偏高，预计短期跟随成材承压运行。

2. 碳元素方面：骨架煤资源紧缺及利润压力使得焦炭供应仍有收紧预期，焦炭现货资源持续偏紧，预计九轮提涨落地后暂稳运行，盘面在前期调整后估值偏低，预期在交易回归基本面后仍有上涨动力。山西安监持续严格，产地复产进程预期较慢，蒙煤进口虽维持高位，但进口难以完全补充，短期焦煤供应缺口仍较明显，隐性库存流入表内后也在持续去化，且当前盘面在调整后估值偏低，预期焦煤仍有上行动力。

3. 合金方面：化工焦价格高位松动，锰矿价格走势偏弱，锰硅成本支撑力度不佳，同时市场库存高企状态难以有效缓解，锰硅期价易跌难涨，预计盘面低位运行为主，关注锰矿价格的下调节奏以及锰硅厂



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

家的控产动向。硅铁供需关系向宽松转变，市场库存压力趋增，期价上行驱动不足，短期预计盘面围绕成本估值附近低位震荡运行，关注厂家综合成本的变化以及市场库存的积累幅度。

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。纯碱供应受短期检修影响，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：钢厂亏损加剧，价格表现承压**

钢材

**核心逻辑：**现货成交情况一般，据钢联数据显示，杭州螺纹3130（-20）元/吨，上海热卷3300（-20）元/吨，建筑用钢成交量88003（+550）吨，热轧板卷成交量39940（-1505）吨。钢厂轧线检修增加，五大材总体供应小幅下降，螺纹钢、热卷产量均有小幅下降。假期影响弱化后，钢材表需或将季节性修复，但淡季特征依旧明显。钢材库存再次累积，但随着供应边际下降，需求低位修复，累库速度或将放缓。

震荡

**展望：**淡季即将到来，需求面临转弱压力，出口接单边际好转但预期依旧不佳，基本面将边际转弱，库存同比偏高压压力仍存，短期预计价格承压运行，关注供应端限产政策扰动。

**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：大矿谈判仍存扰动，盘面价格有所反弹**

铁矿

**核心逻辑：**据钢联数据，铁矿港口成交63.5（+0.8）万吨，青岛港60.8%PB粉690（-2）元/吨，61.5%PB粉694（-2）元/吨，卡粉港口最低价840元/吨，折盘面775元/吨。卡粉-61.5%PB价差146（+2）元/吨，61.5%PB-超特粉价差122（-1）元/吨，61.5%PB-巴混价差-63（-2）元/吨。从基本面来看，全球总发运环比走弱，到港量高位增长，供应端维持宽松预期，大矿长协谈判和澳洲港口存在罢工扰动预期，部分品种流动性可能受限；需求端，铁水环比继续增加，随着成材价格走低原料价格偏强，盈利率大幅下滑，短期铁矿刚需有支撑，但亏损压力逐渐增大。库存方面，铁矿港口库存累积，压港库存下降，发运到港高位运行，铁水难有大幅向上空间，供需压力持续积累。海运费持续回落，宏观情绪偏冷，铁矿基本面压力相对明显，近期供应端仍存短期扰动，铁矿盘面承压震荡运行。

震荡偏弱

**展望：**尽管铁矿仍然维持宽松预期，但短期年中发运冲量逐渐进入尾声，进入7月以后供应压力预计边际转弱，同时梅雨季对终端需求的压力逐渐缓解，铁矿供需边际改善，短期价格预计震荡运行，中期在供需宽松背景下维持震荡偏弱观点，观望等待铁矿逢高做空的机会。

**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：市场情绪偏弱，价格承压运行**

废钢

**核心逻辑：**据上海钢联，华东破碎料不含税均价2087（-2）元/吨，华东地区螺废价差1064（-8）元/吨。供给方面，据富宝资讯，废钢到货量环比下滑，长短全流程到货均有下滑，但同比仍处偏高水平，整体到货仍维持高位。需求方面，长流程钢厂日耗环比减少，同比略低；短流程钢厂日耗环比高位下滑，仍处于近三年最高水平，预计短期内仍将维持高位；全流程钢企日耗环比下滑，同比偏低；总体日耗维持高位。焦炭八轮提涨落地后九轮提涨再起，高炉炼铁成本预期仍有抬升，铁废价差尚可，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，长流程及全流程钢厂库存有所增加，短流程钢厂库存环比持续去化。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：**废钢到货预计维持高位，需求端淡季表现预期不佳，库存保持同比偏高，预计短期跟随成材承压运行。

**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：焦化利润有所修复，盘面保持震荡运行**

焦炭

**核心逻辑：**期货端，昨日焦炭盘面震荡运行。现货端，钢联数据显示，当前日照港准一报价1740（-10）元/吨，05合约港口基差136（+75.5）元/吨。供应端，当前焦炭第九轮提涨全面落地，焦化利润有所好转，但仍有部分焦企因利润较差、原料库存过低等原因减产，焦炭总体供应持续下滑。需求端，内需淡季叠加出口接单有限，终端需求偏弱，但钢厂仍有微利，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，钢厂原料到货困难，部分焦企稍有累库。整体来看，近期成本端焦煤现货价格有所松动，但优质主焦资源价格依旧坚挺，焦炭第九轮提涨于本周三全面落地。

震荡偏强

**展望：**骨架煤资源紧缺及利润压力使得焦炭供应仍有收紧预期，焦炭现货资源持续偏紧，预计九轮提涨落地后暂稳运行，盘面在前期调整后估值偏低，预期在交易回归基本面后仍有上涨动力。

**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：山西安监扰动不断，供应短期仍持低位**

焦煤

**核心逻辑：**期货端，昨日焦煤盘面震荡运行。现货端，钢联数据显示，当前介休中硫主焦煤1700（0）元/吨，乌不浪口金泉工业园区蒙5精煤1340（0）元/吨。供给端，汾渭最新调研数据显示，7月1日山西停产炼焦煤煤矿（长治、太原、晋中、吕梁、临汾五市）合计50座，涉及产能5660万吨，停产煤矿数量日环比增加4座，相比5月25日下降69座，停产产能日环比增加640万吨，相比5月25日下降7790万吨；当前山西各级检查不断，近两周以来复产进度明显放缓，且产地复产及在产煤矿供应仍不同程度受限，供应紧张格局短期难有明显改善。进口端，蒙古国罢工影响逐渐减弱，甘其毛都口岸通关有所回升，其他口岸通关维持高位，预计后续影响有限；此外，7月蒙古国那达慕大会口岸闭关5天，预期库存有望逐渐去化。需求端，焦炭产量环比减少，但事故发生后下游焦化刚需支撑仍在，各环节库存去化明显。总的来说，现货价格经历一个月上涨后，下游恐高情绪浓厚，采购有所减少之下部分现货成交转弱，但供应短期仍持低位，现货价格回调有限。

震荡偏强

**展望：**山西安监持续严格，产地复产进程预期较慢，蒙煤进口虽维持高位，但进口难以完全补充，短期焦煤供应缺口仍较明显，隐性库存流入表内后也在持续去化，且当前盘面在调整后估值偏低，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）。

**玻璃：现货低位支撑，价格震荡运行**

玻璃

**核心逻辑：**钢联数据显示，华北主流大板价格1010元/吨（0元/吨），华中1040元/吨（0元/吨），全国均价1103元/吨（-1元/吨）。地缘冲突交易脱敏，国内宏观数据较弱，需求预期悲观，宏观中性偏弱。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，且前期点火产线开始引板，日熔短期回升。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。

震荡

**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）

纯碱

纯碱：产量持续回升，供需仍旧宽松

震荡

**核心逻辑：**钢联数据显示，重质纯碱沙河送到价格1069元/吨（+3元/吨）。地缘冲突交易脱敏，国内宏观数据较弱，需求预期悲观，宏观中性偏弱。供应端昨日日产环比回升，整体产量处于高位水平。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。轻碱表需环比走弱，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，检修在夏季或又重新出现。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。

**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：成本支撑松动，盘面承压运行**

锰硅

**核心逻辑：**黑色板块走势偏弱，化工焦价格下调削弱锰硅成本支撑，昨日09合约期价承压走弱。现货方面，市场情绪悲观，报价弱势维稳，钢联数据显示目前内蒙古6517出厂价5650（0）元/吨，天津港Mn45.0%澳块报价39.6（-0.1）元/吨度。成本方面，锰矿远月外盘报价持续下调，锰硅厂家成本压力较大，原料压价采购力度不减，叠加港口库存水位不断攀升，锰矿成交重心逐渐下移；化工焦价格下调一轮，锰硅综合成本进一步下探。需求方面，淡季钢厂利润收缩，钢材产量趋于下滑，需求端对锰硅价格的支撑力度不足。供应方面，内蒙产区日产水平维持高位；宁夏个别厂家检修；云南成本压力偏高，开工回升缓慢，但丰水期产量仍存增长空间；目前锰硅整体库存居高不下，市场供需宽松状态延续。

震荡

**展望：**化工焦价格高位松动，锰矿价格走势偏弱，锰硅成本支撑力度不佳，同时市场库存高企状态难以有效缓解，锰硅期价易跌难涨，预计盘面低位运行为主，关注锰矿价格的下调节奏以及锰硅厂家的控产动向。

**风险因素：**厂家综合成本下调，钢材产量超预期下滑（下行风险）；外矿山报价上调，厂家大规模集中控产（上行风险）。

**硅铁：供需支撑不足，盘面弱势回调**

硅铁

**核心逻辑：**昨日黑链品种价格承压走弱，硅铁09合约期价震荡下行。现货方面，市场成交活跃度一般，报价持稳运行，钢联数据显示目前宁夏72硅铁出厂价5480（0）元/吨，府谷99.9%镁锭15850（0）元/吨。成本端，兰炭价格持稳，5月厂家结算电价降至低位，硅铁综合成本低位维稳，关注6月结算电价的调整情况。需求端，淡季钢厂利润收缩，钢材产量存在下滑空间，炼钢需求难以提振硅铁价格；金属镁方面，成本压力之下市场低价货源减少，但下游成交仍显低迷，淡季部分镁厂开始检修。供给端，硅铁产量小幅下滑但仍处高位水平，厂家成本压力有限，控产驱动不足，关注陕西及宁夏厂家的复产节奏。库存端，6月仓单的集中注销暂缓了市场显性库存的累积进程，但硅铁供需关系趋向宽松，低库存状态维持的难度较大。

震荡

**展望：**硅铁供需关系向宽松转变，市场库存压力趋增，期价上行驱动不足，预计盘面围绕成本估值附近低位震荡运行为主，关注厂家综合成本的变化以及市场库存的积累幅度。

**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

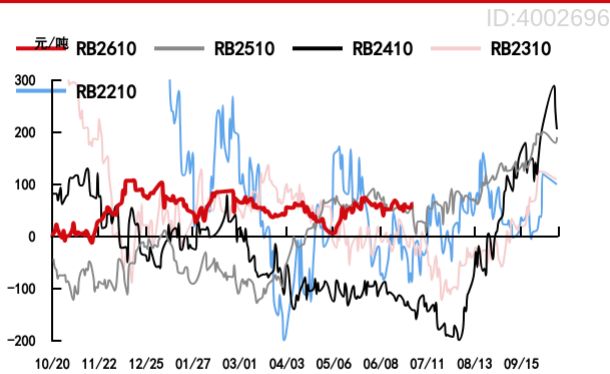
品种	现货	基差 (元/吨)		
		01合约	05合约	09/10合约
螺纹	上海	75	71	113
	北京	25	21	63
热轧	上海	17	-4	35
	天津	-103	-124	-85
铁矿	卡粉	52	57	42
	纽曼粉	3	8	-7
	巴混	53	58	43
	PB粉(61.5%)	9	14	-1
	新PB粉(60.8%)	28	33	18
	麦克粉	24	29	14
	罗伊山粉	25	30	15
	金布巴粉	49	54	39
	超特粉	46	51	36
	混合粉	39	44	29
	10C6	24	29	14
	卡拉拉精粉	98	103	88
	KUMBA	-8	-3	-18
	唐山铁精粉	172	177	162
	鞍山铁精粉	130	135	120
	焦煤	山西煤	210	188
蒙煤		-61	-84	167
焦炭	日照港	175	136	236
	吕梁	0	-39	61
硅铁	宁夏	156	90	136
硅锰	内蒙	132	86	198
玻璃	华北	-44	-115	49
	华中	-14	-85	79
	全国	49	-22	142
纯碱	沙河	-88	-133	-20
品种	盘面利润 (元/吨)			
	01合约	05合约	09/10合约	
螺纹	1	-6	-23	
热卷	30	39	26	
焦炭	-192	-183	55	

资料来源：Mysteel 中信期货研究所

## 一、基差季节性图表

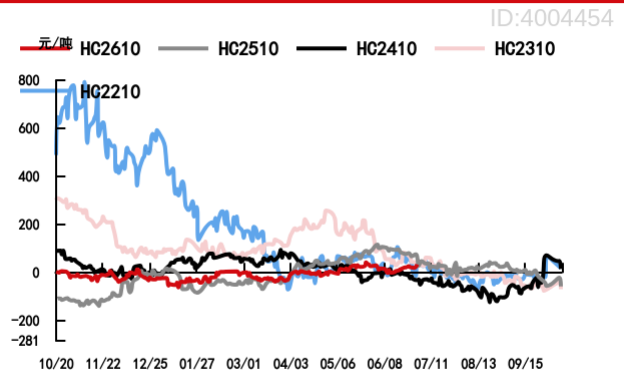
### (一) 钢材基差

图表 2：螺纹钢10合约基差



资料来源：Mysteel 中信期货研究所

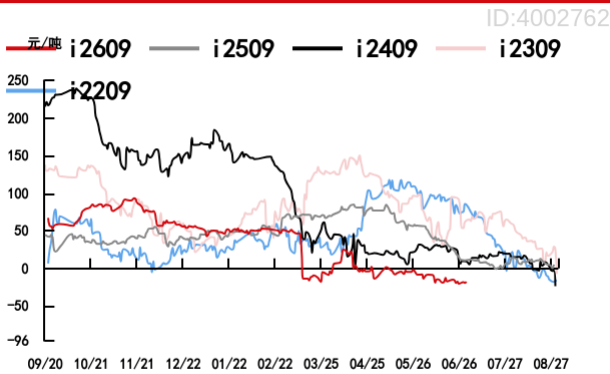
图表 3：热轧卷板10合约基差



资料来源：Mysteel 中信期货研究所

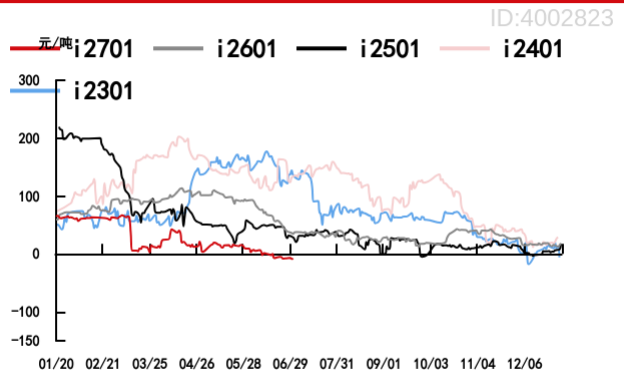
### (二) 铁矿基差

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

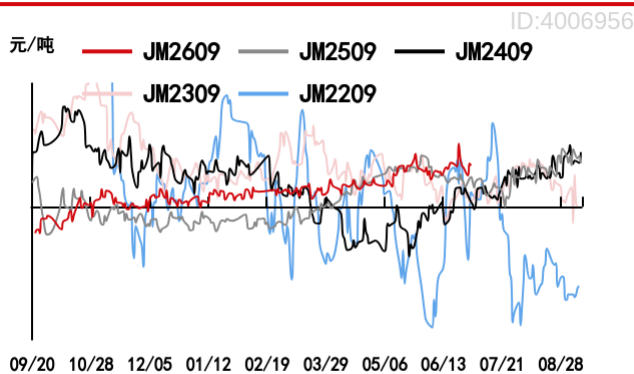
图表 5：铁矿01合约最低交割品基差



资料来源：Mysteel 中信期货研究所

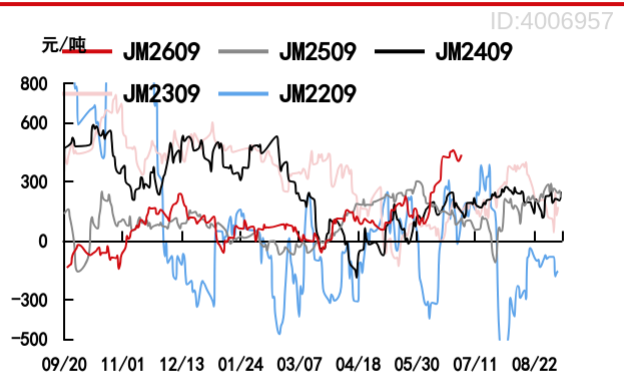
### (三) 焦煤、焦炭基差

图表 6：09合约焦煤蒙煤产地基差



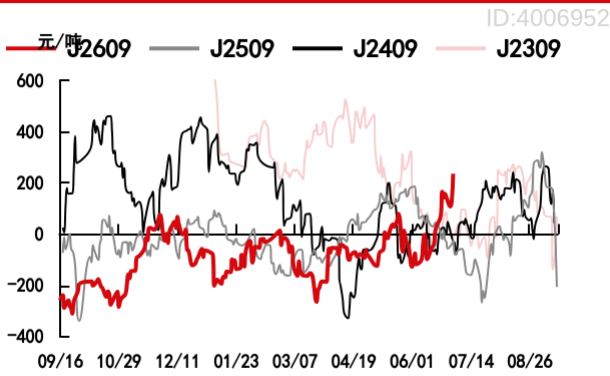
资料来源：Mysteel 中信期货研究所

图表 7：09合约焦煤山西产地基差



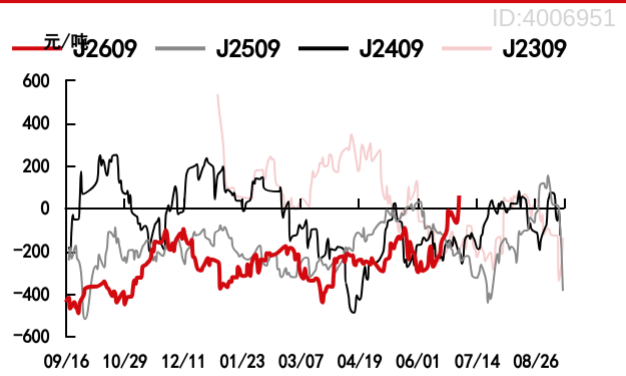
资料来源：Mysteel 中信期货研究所

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

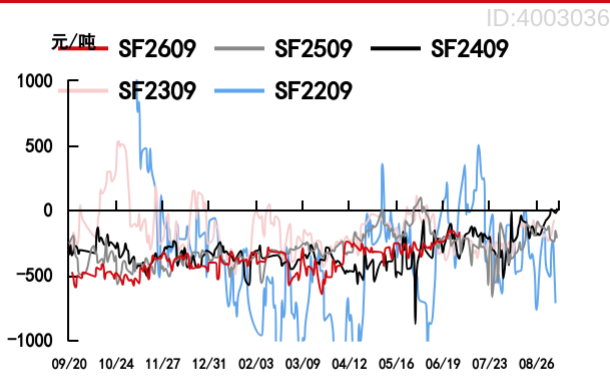
图表 9：09合约焦炭山西产地基差



资料来源：Mysteel 中信期货研究所

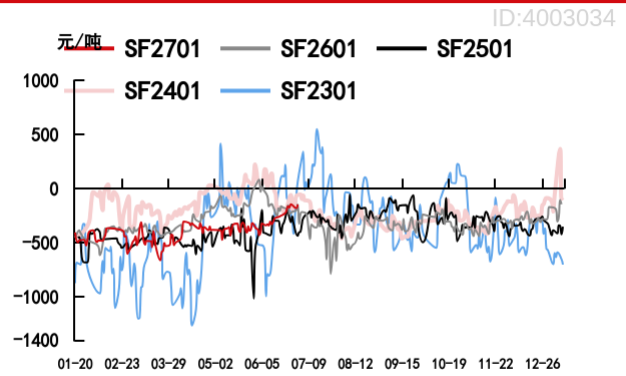
(四) 硅铁、硅锰基差

图表 10：硅铁：09基差：宁夏（日）



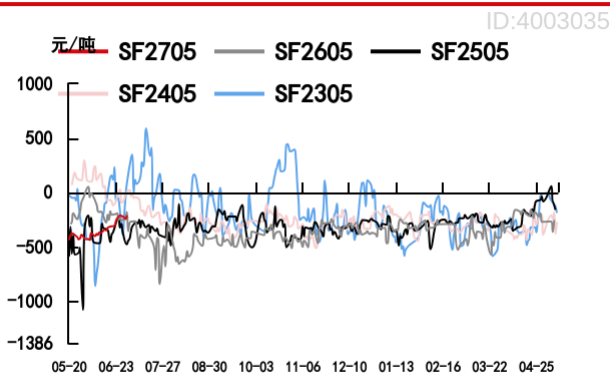
资料来源：Mysteel 中信期货研究所

图表 11：硅铁：01基差：宁夏（日）



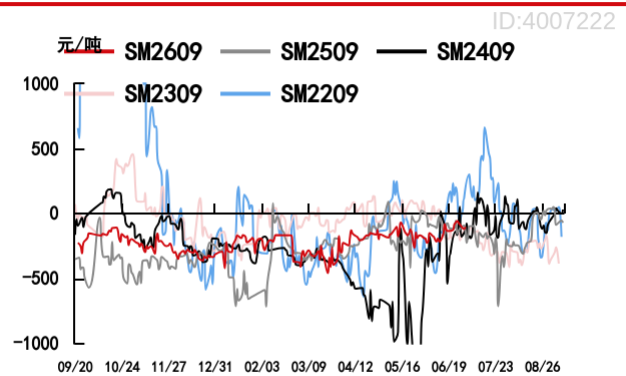
资料来源：Mysteel 中信期货研究所

图表 12：硅铁：05基差：宁夏（日）



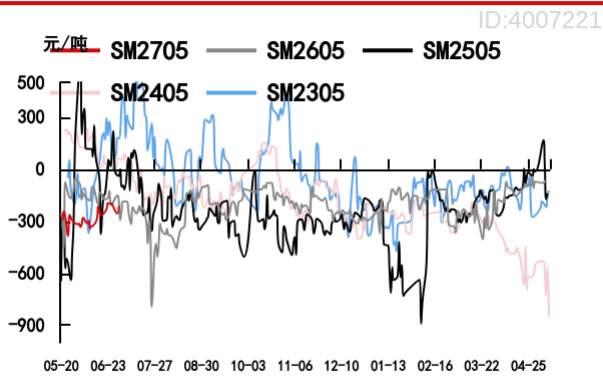
资料来源：Mysteel 中信期货研究所

图表 13：锰硅：09基差：内蒙古（日）



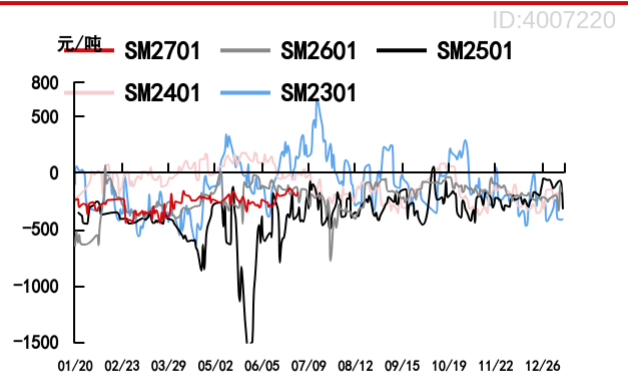
资料来源：Mysteel 中信期货研究所

图表 14: 锰硅: 05基差: 内蒙古 (日)



资料来源: Mysteel 中信期货研究所

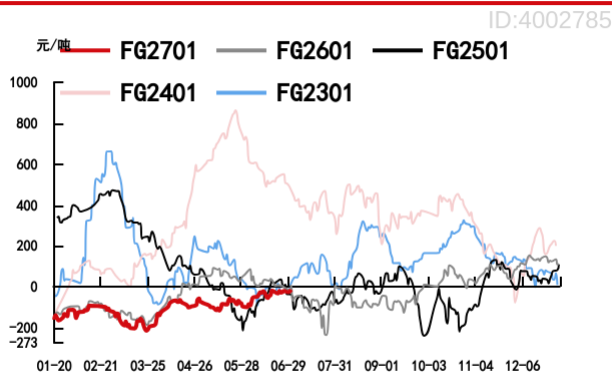
图表 15: 锰硅: 01基差: 内蒙古 (日)



资料来源: Mysteel 中信期货研究所

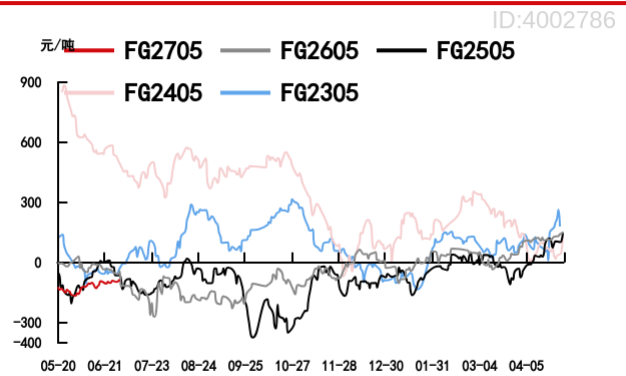
(五) 玻璃、纯碱基差

图表 16: 华中-玻璃合约01基差



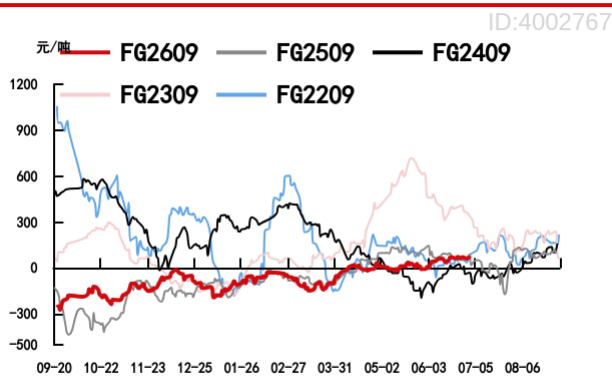
资料来源: Mysteel 中信期货研究所

图表 17: 华中-玻璃合约05基差



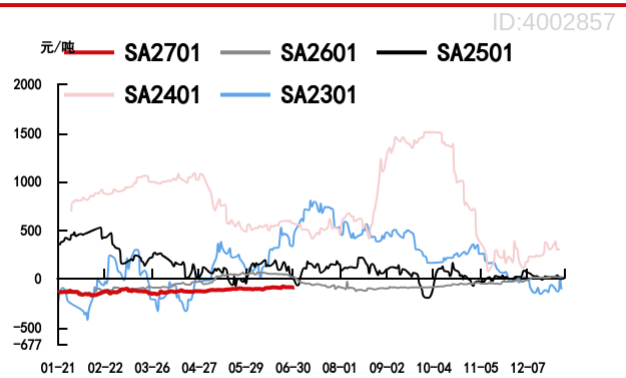
资料来源: Mysteel 中信期货研究所

图表 18: 华中现货-玻璃09合约基差



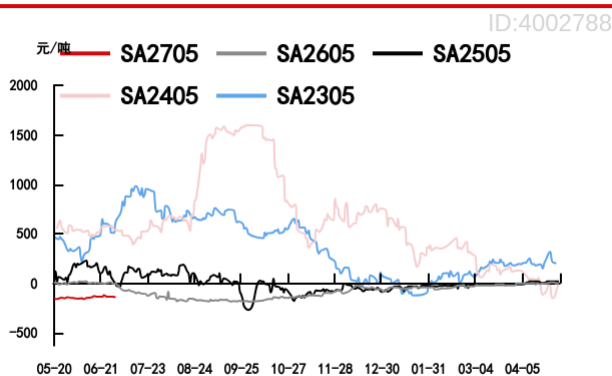
资料来源: Mysteel 中信期货研究所

图表 19: 沙河-纯碱01合约基差



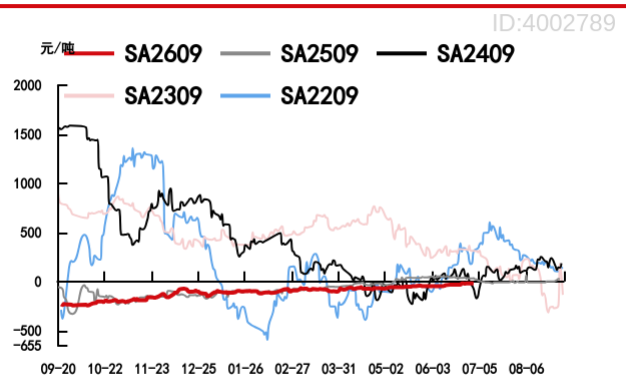
资料来源: Mysteel 中信期货研究所

图表 20: 沙河-纯碱05合约基差



资料来源: Mysteel 中信期货研究所

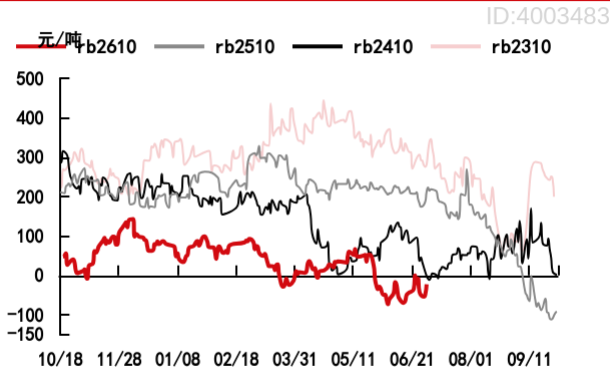
图表 21: 沙河-纯碱09合约基差



资料来源: Mysteel 中信期货研究所

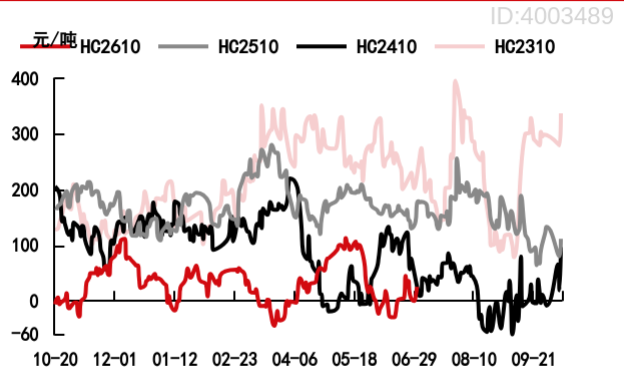
## 二、利润季节性图表

图表 22: 螺纹钢10合约盘面利润



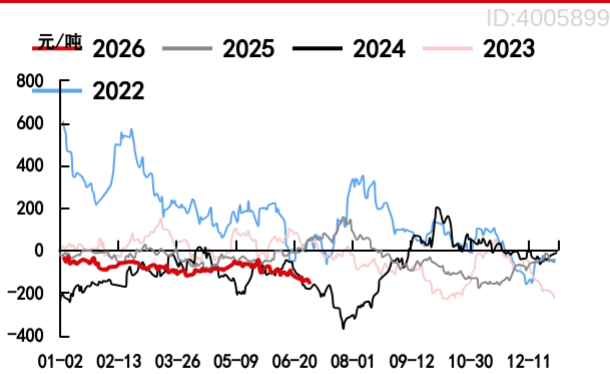
资料来源: Mysteel 中信期货研究所

图表 23: 热轧卷板10合约盘面利润



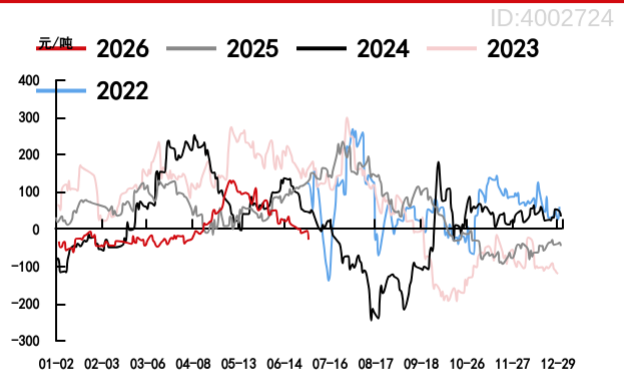
资料来源: Mysteel 中信期货研究所

图表 24: 螺纹钢即时利润



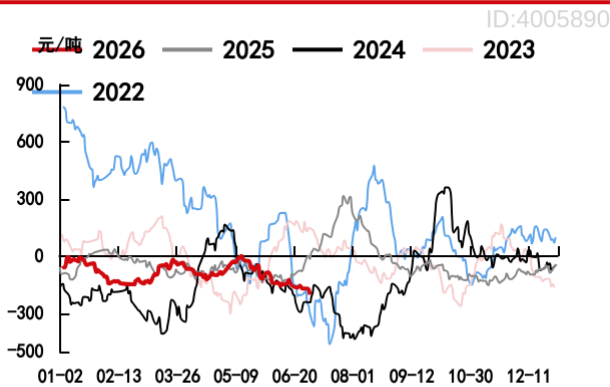
资料来源: Mysteel 中信期货研究所

图表 25: 热轧卷板即时利润



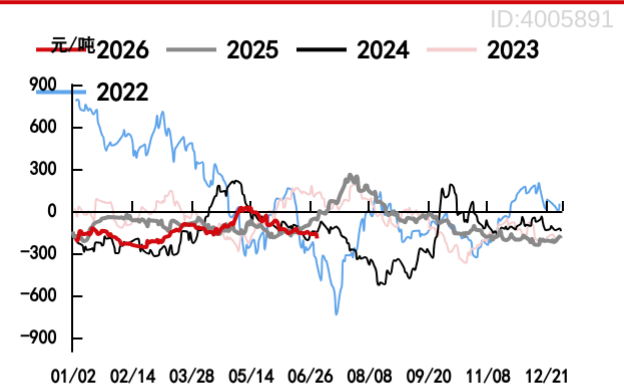
资料来源: Mysteel 中信期货研究所

图表 26: 螺纹钢滞后利润



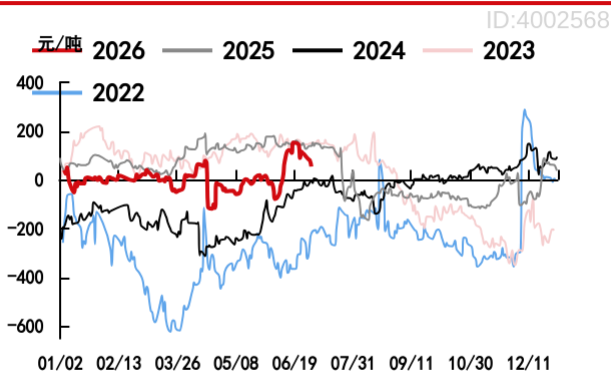
资料来源: Mysteel 中信期货研究所

图表 27: 热卷滞后利润



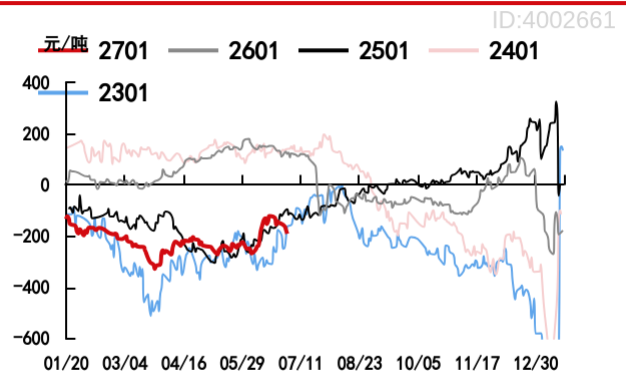
资料来源: Mysteel 中信期货研究所

图表 28：主力合约焦化利润



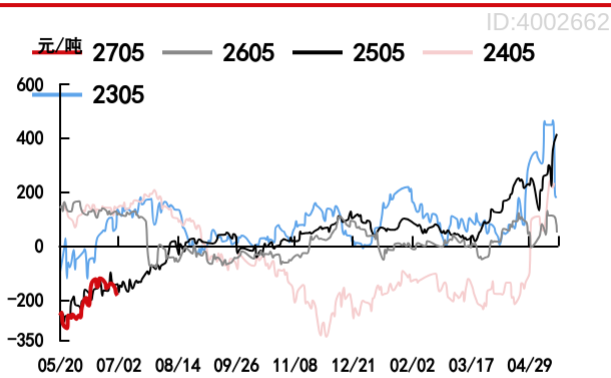
资料来源：Mysteel 中信期货研究所

图表 29：01合约焦化利润



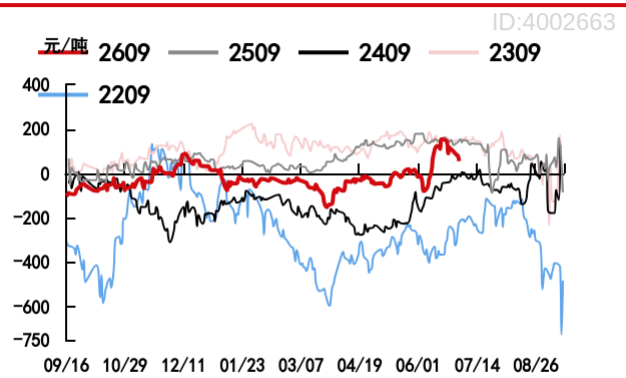
资料来源：Mysteel 中信期货研究所

图表 30：05合约焦化利润



资料来源：Mysteel 中信期货研究所

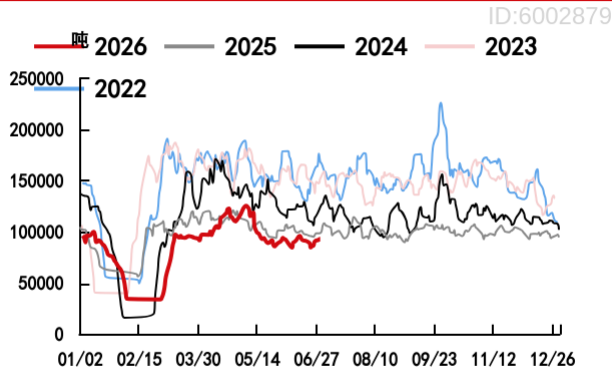
图表 31：09合约焦化利润



资料来源：Mysteel 中信期货研究所

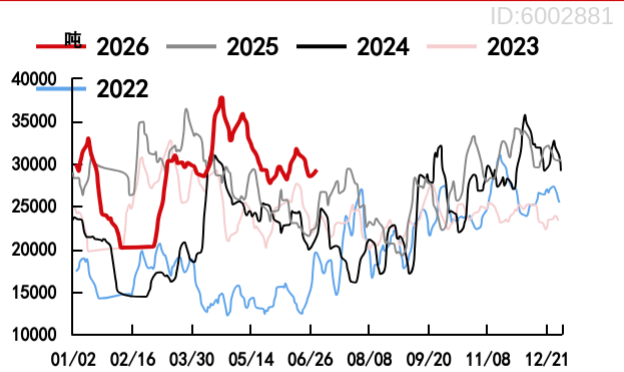
### 三、钢材日度成交

图表 32：全国：贸易商建材成交（5日均值）



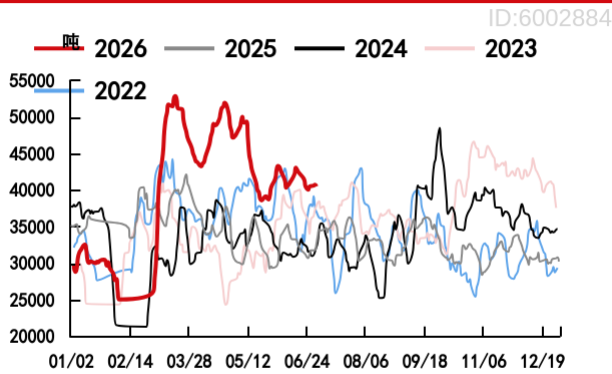
资料来源：Mysteel 中信期货研究所

图表 33：线材成交（5日均值）



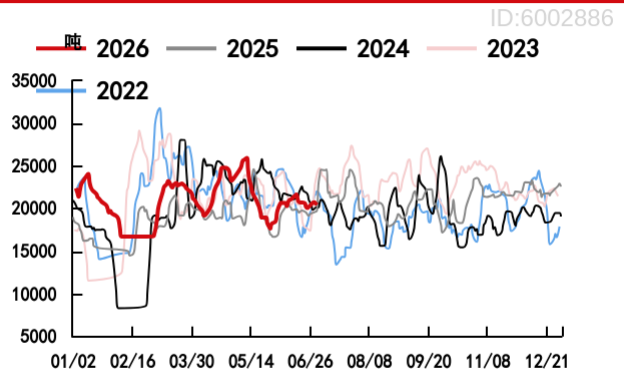
资料来源：Mysteel 中信期货研究所

图表 34：热轧板卷成交（5日均值）



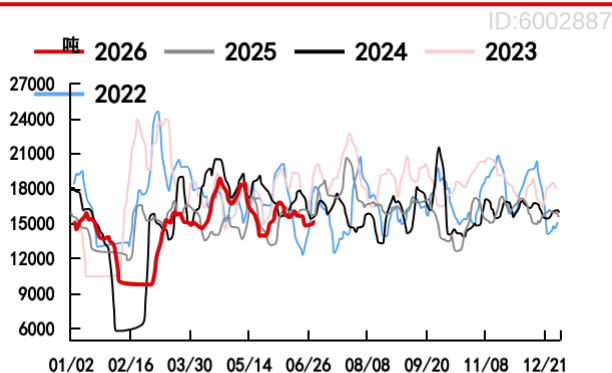
资料来源：Mysteel 中信期货研究所

图表 35：冷轧板卷成交（5日均值）



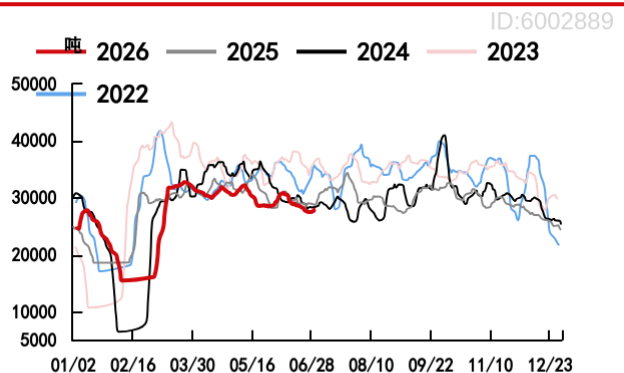
资料来源：Mysteel 中信期货研究所

图表 36：镀锌板卷成交（5日均值）



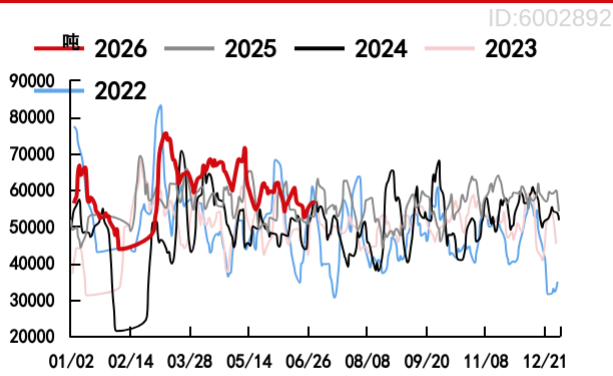
资料来源：Mysteel 中信期货研究所

图表 37：镀锌管+焊管+无缝管成交（5日均值）



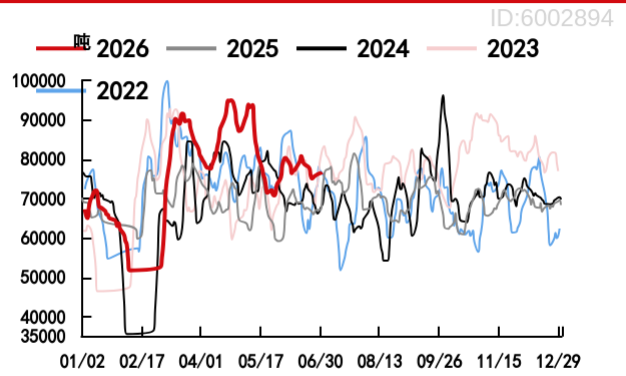
资料来源：Mysteel 中信期货研究所

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 ▶ 2026-07-01

## 综合指数

<p>商品指数</p> <p>2276.02</p> <p>+0.00%</p>	<p>商品20指数</p> <p>2549.94</p> <p>-0.00%</p>	<p>工业品指数</p> <p>2287.06</p> <p>-0.13%</p>
--	--	---

## 特色指数

PPI 商品指数	1406.65	-0.23%
----------	---------	--------

## 板块指数

<p>钢铁产业链指数</p> <p>2026-07-01</p> <p>1941.78</p> <p>-0.78%</p>	<p>近6月走势图</p> 	<p>历史涨跌幅</p> <table border="1"> <tr> <td>今日涨跌幅</td> <td>-0.78%</td> </tr> <tr> <td>近5日涨跌幅</td> <td>-0.47%</td> </tr> <tr> <td>近1月涨跌幅</td> <td>-4.66%</td> </tr> <tr> <td>年初至今涨跌幅</td> <td>-1.05%</td> </tr> </table>	今日涨跌幅	-0.78%	近5日涨跌幅	-0.47%	近1月涨跌幅	-4.66%	年初至今涨跌幅	-1.05%
今日涨跌幅	-0.78%									
近5日涨跌幅	-0.47%									
近1月涨跌幅	-4.66%									
年初至今涨跌幅	-1.05%									



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>