



紫金天风期货

立足产业 研究驱动

需求真能承接住吗？

铁矿周报 2024/04/30

作者：李文涛

从业资格证号：F3050524

交易咨询证号：Z0015640

研究联系方式：liwentao1@zjtfqh.com

我公司依法已获取期货交易咨询业务资格

研究助理：王俊植

从业资格证号：F03114721

联系方式：15005415103

审核：肖兰兰

交易咨询证号：Z0013951



铁矿石

解析

周度评述

上周供应端发运总量上行；澳洲发运恢复，巴西北部系统降水下降，发运回升。我国到港量环比下降，仍处同期高位。需求端，247日均铁水+2.5万吨至228.72万吨，钢厂仍处复产进程中；247钢厂盈利率上行，卷螺利润下滑。铁矿现货成交数据维稳，钢厂节前补库已结束。库存端，钢厂进口矿库存环比增15万吨；45港库存环比增200万吨。巴西雨季即将结束，澳洲二季度发运也有增量预期，供应端将长期处于宽松状态；铁水仍在复产进程中，劳动节后预计铁水将达到230万吨以上水平，届时需关注铁水复产的高度及终端需求的韧性；目前全产业链库存仍处于高位。观点方面震荡偏空。

月差

5-9月差走缩，9-1月差走缩。

现货

铁矿现货成交量暂稳，09合约基差率4.8%左右，基差环比走缩，基差率下降。

铁水

本周钢联公布247样本铁水产量228.72万吨，环比增2.5万吨，4月月均铁水225.8万吨。

库存

45港库存增200万吨，贸易矿占比下降。15港卡粉减78万吨，NMPJ减72万吨，低品矿增63万吨；15港块矿增82万吨，球团减10万吨，精粉增22万吨。钢厂进口矿总库存增15万吨，厂库增62万吨，海漂+港口减46万吨。

钢厂利润

上周钢厂盈利率上行，原料震荡上行，成材现货价格较弱，利润下滑；废铁价差小幅回落。进口矿消耗上行，烧结矿消耗量下行。块矿与球团入炉比上升，烧结入炉比下降；烧结入炉品位持平。

折扣&汇率

4月普氏62指数均值为110，对应盘面估值约为883。

品种间差异

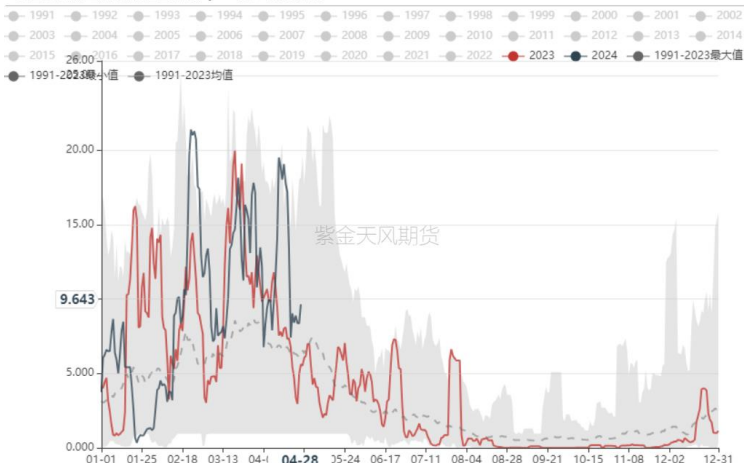
卡粉与麦克粉涨幅较大；主流粉矿溢价暂稳。

巴西降水下降

天气

巴西天气：主要矿区降水下降

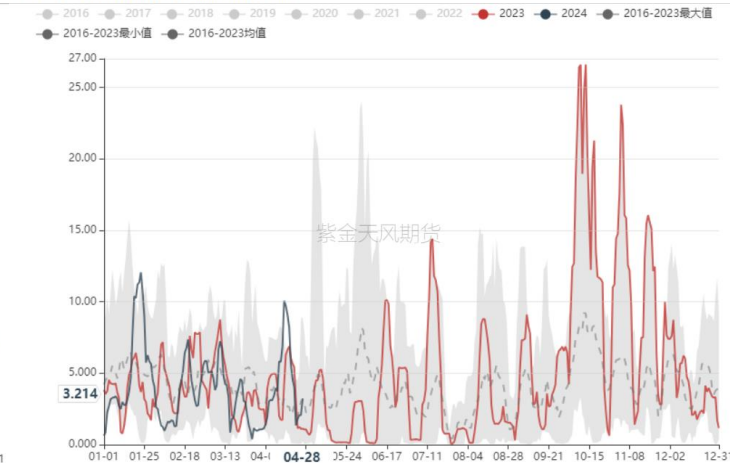
马拉尼昂州圣路易斯港区降雨-pdm港-北部系统



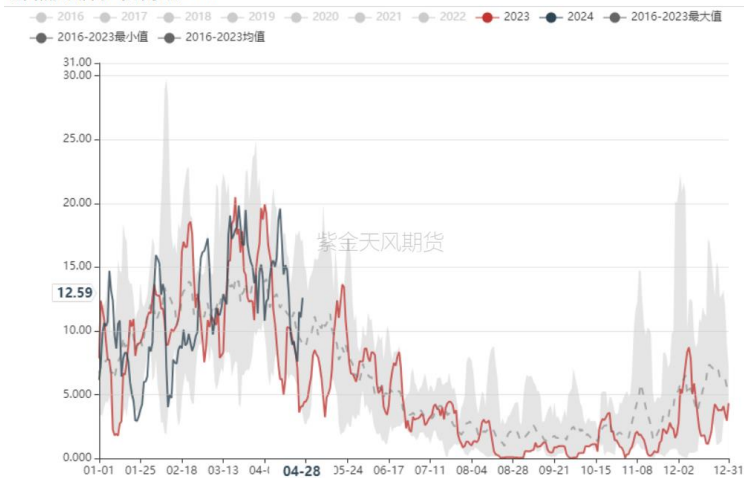
巴西里约热内卢港区-伊塔瓜拉港-南部系统



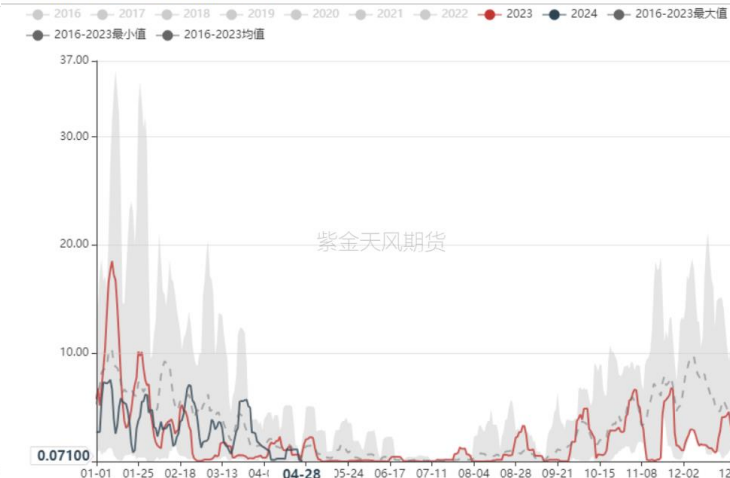
巴西圣卡塔琳娜州降水-图巴朗港-东南系统



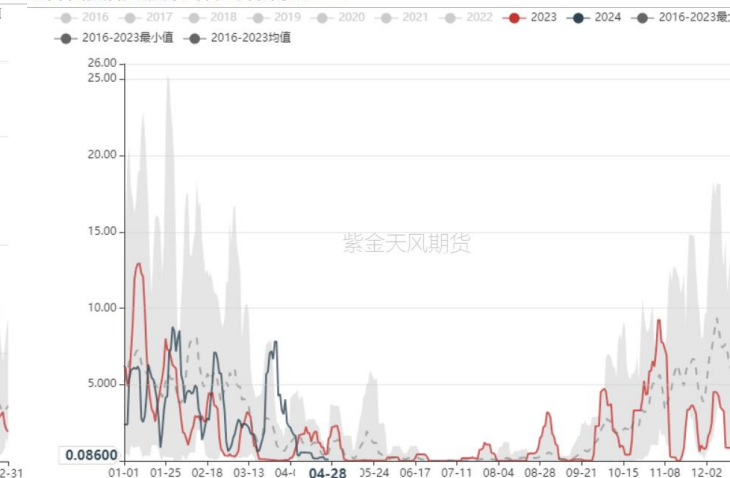
巴西帕拉州降水-北部系统-54%



巴西贝洛哈里桑塔地区降水-南部系统-20%



巴西米纳斯吉拉斯州中区降水-东南部系统-26%

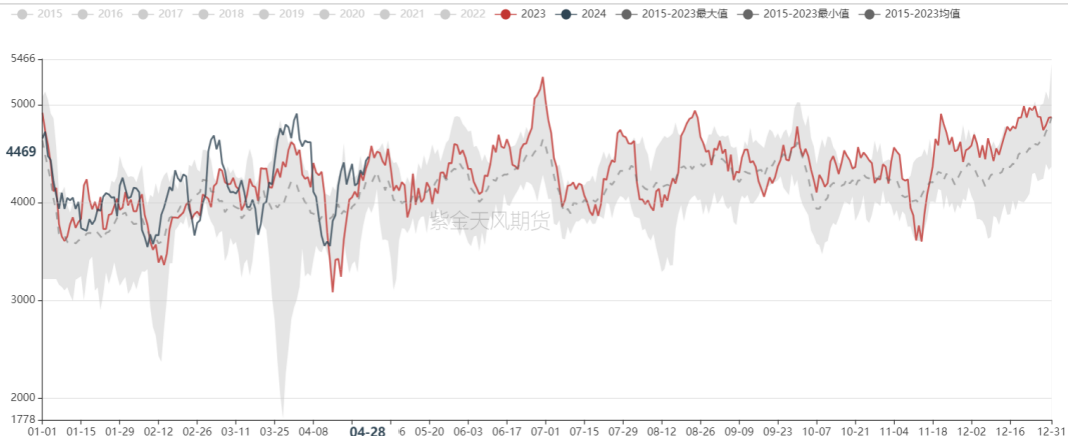


全球发运恢复

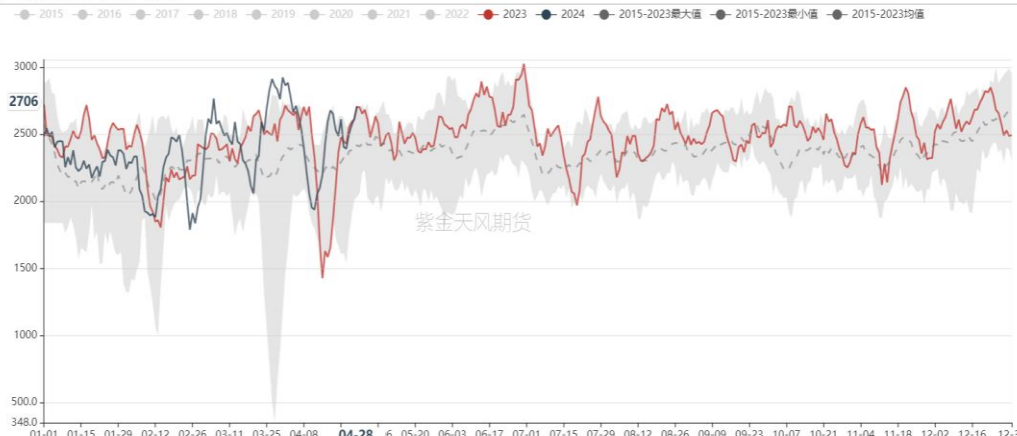
供给

路透发运：全球发运上行

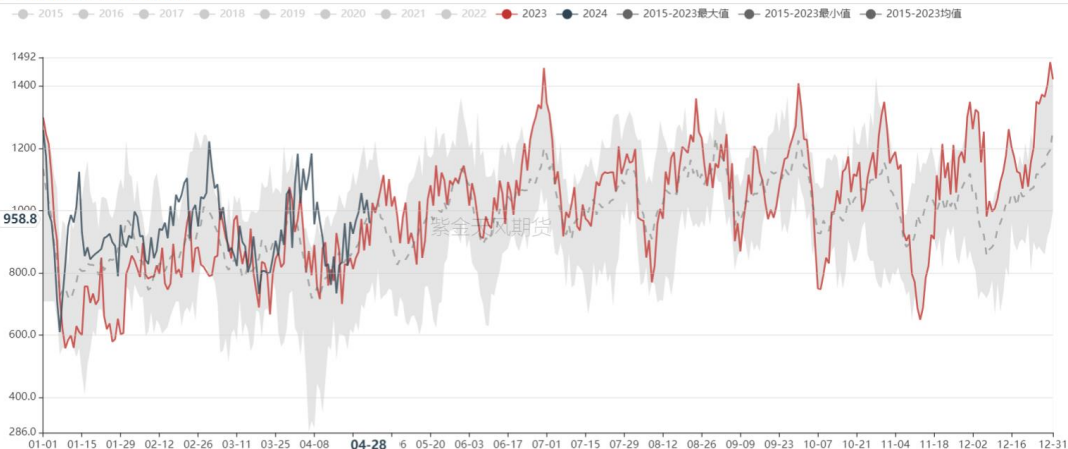
全球（除中国大陆以外）铁矿石发运量：7日移动平均 季节性（千吨）



澳洲铁矿石发运量：7日移动平均 季节性（千吨）



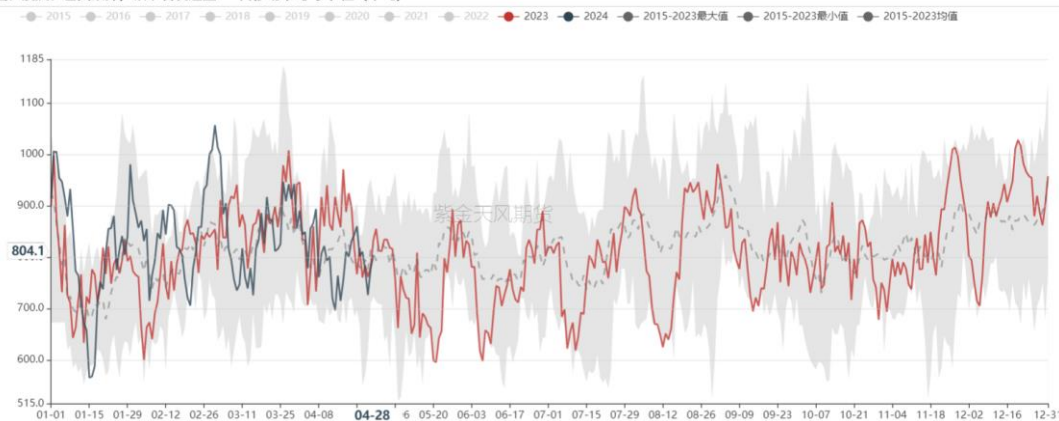
巴西铁矿石发运量：7日移动平均 季节性（千吨）



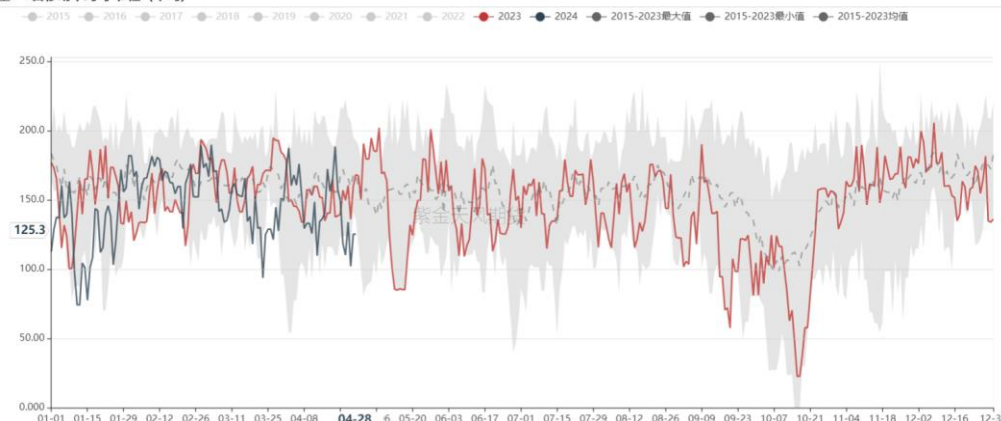
- 路透口径：2024年4月21日，路透全球铁矿7日移动平均发货量4469千吨，周环比增4.2%，同比持平。澳洲7日移动平均发货量2706千吨，周环比增8.9%，同比持平；巴西7日移动平均发货量959千吨，周环比增2.9%，同比持平。

路透发运：非主流地区发运暂稳

全球（除中国大陆、澳洲、巴西以外）铁矿石发运量：7日移动平均 季节性（千吨）



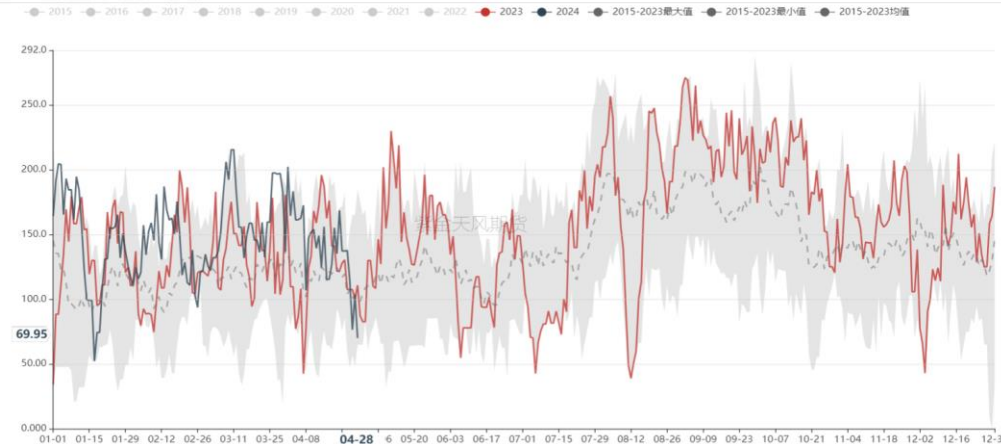
南非铁矿石发运量：7日移动平均 季节性（千吨）



印度铁矿石发运量：7日移动平均 季节性（千吨）

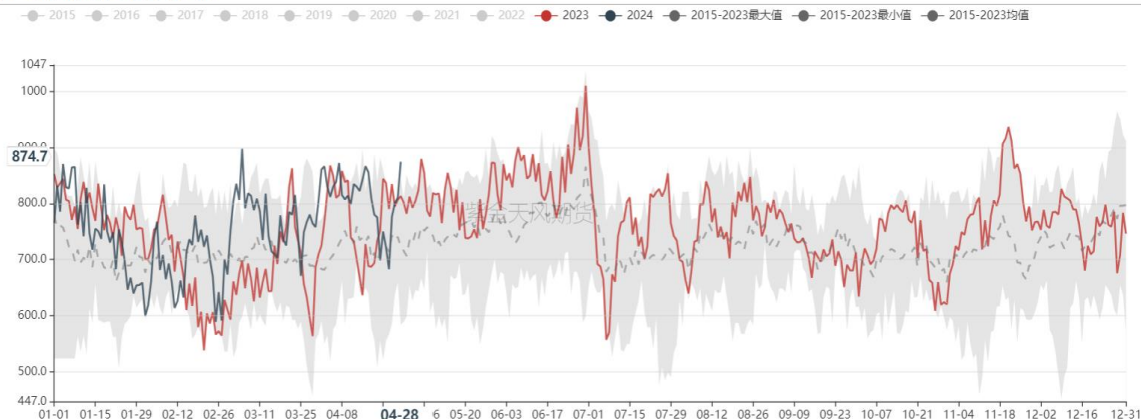


加拿大铁矿石发运量：7日移动平均 季节性（千吨）

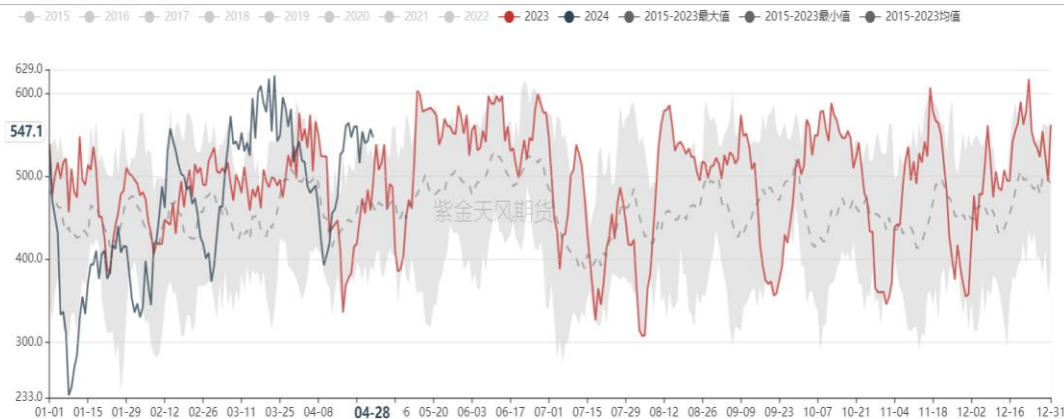


路透发运：四大矿山发运均有增量

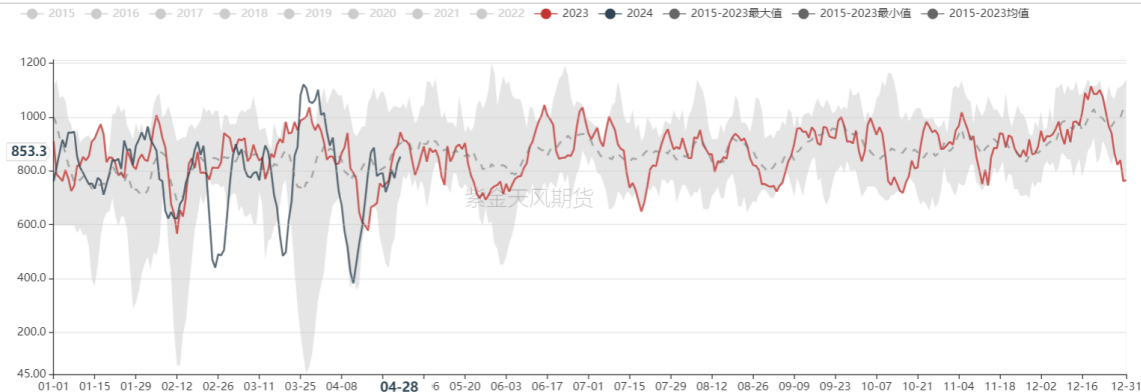
BHP铁矿石发运量：7日移动平均 季节性 (千吨)



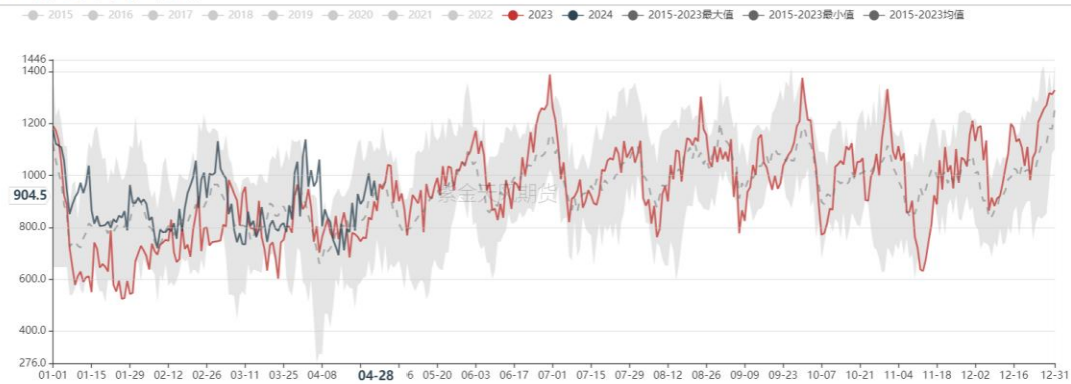
FMG铁矿石发运量：7日移动平均 季节性 (千吨)



Rin Tinto铁矿石发运量：7日移动平均 季节性 (千吨)

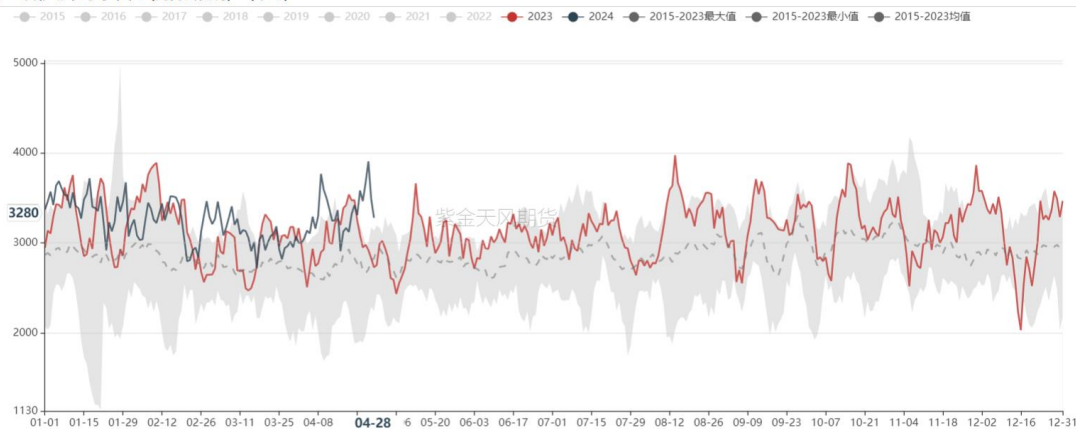


Vale铁矿石发运量：7日移动平均 季节性 (千吨)

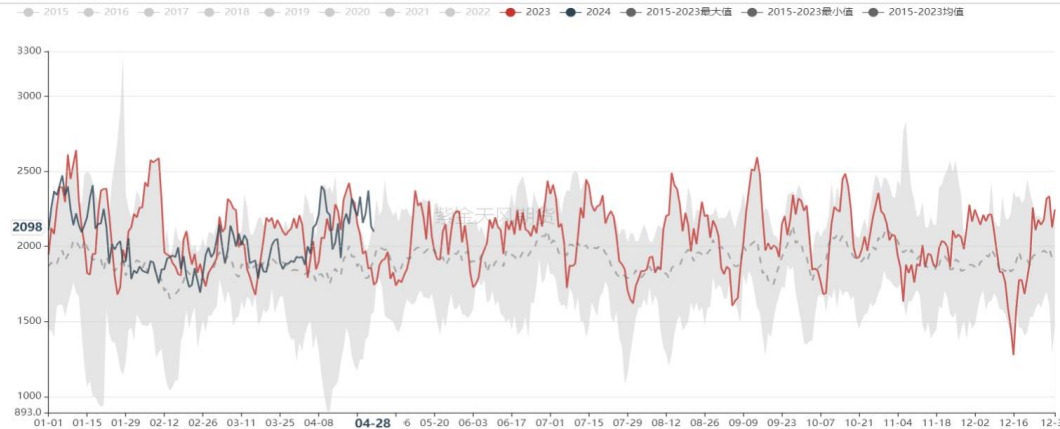


路透到港：近期到港量高位下降

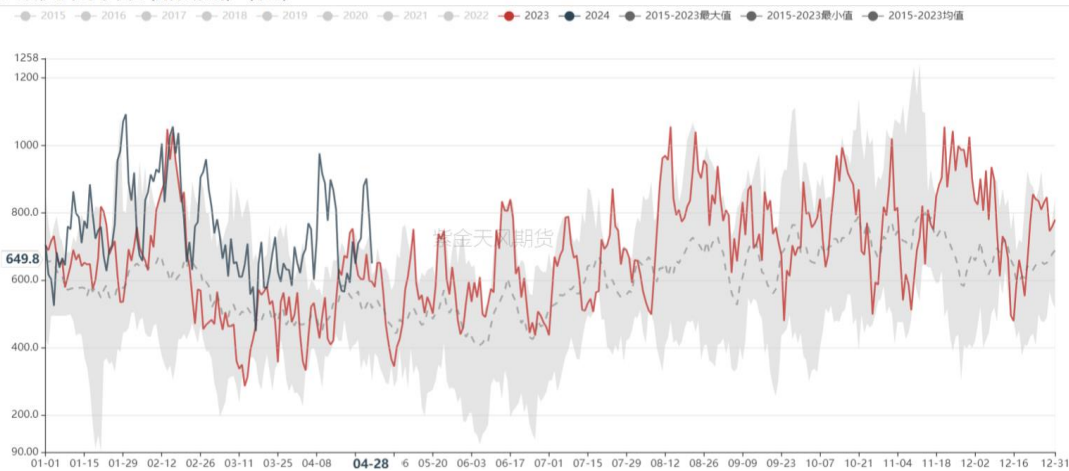
我国铁矿石到港量：7日移动平均 季节性 (周内会微调) (千吨)



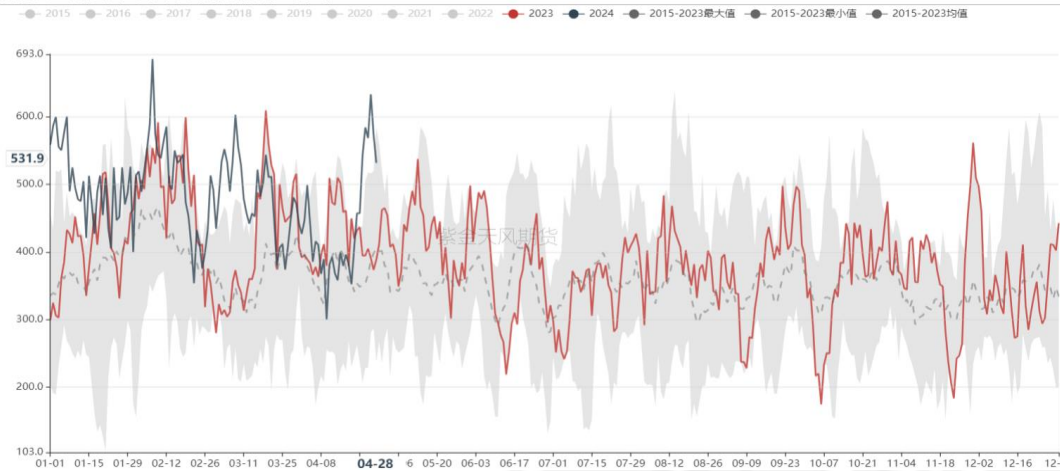
我国澳洲矿到港量：7日移动平均 季节性 (周内会微调) (千吨)



我国巴西矿到港量：7日移动平均 季节性 (周内会微调) (千吨)



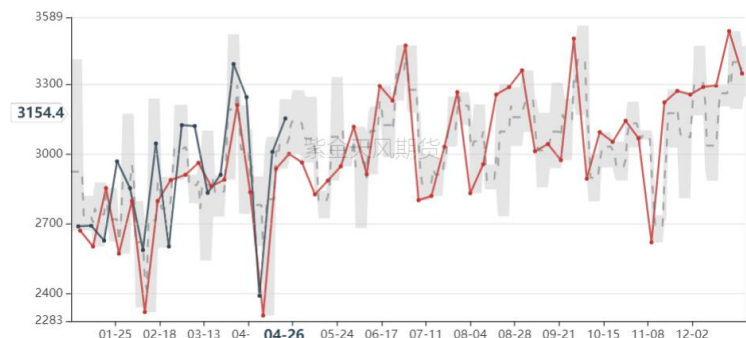
我国非澳巴铁矿石到港量：7日移动平均 季节性 (周内会微调) (千吨)



钢联发运：澳巴发运量回补

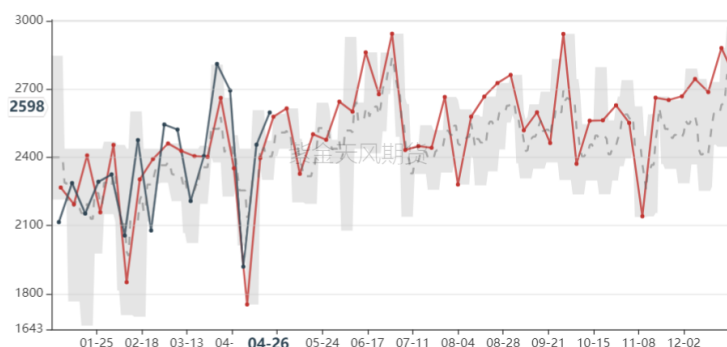
全球铁矿石周度发运量 季节性 (万吨)

● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2021-2023最大值 ● 2021-2023最小值 ● 2021-2023均值



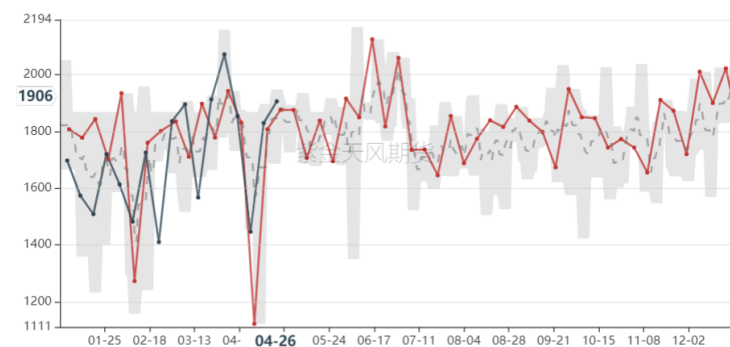
澳巴铁矿石周度发运量 季节性 (万吨)

● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2019-2023最大值 ● 2019-2023最小值 ● 2019-2023均值



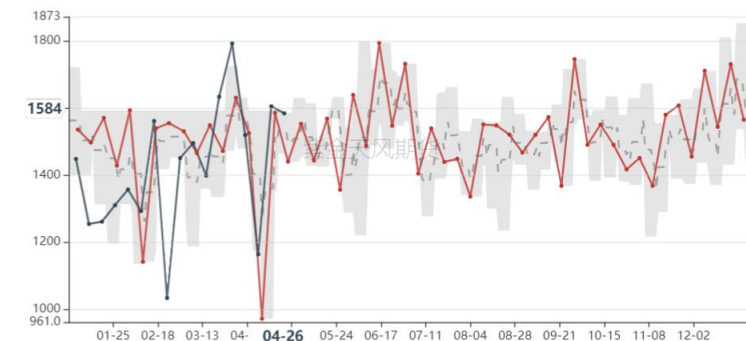
澳洲铁矿石周度发运量 季节性 (万吨)

● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2019-2023最大值 ● 2019-2023最小值 ● 2019-2023均值



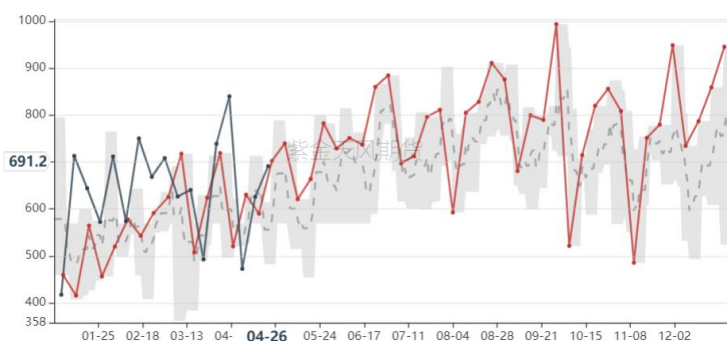
澳洲铁矿石周度发往中国量 季节性 (万吨)

● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2020-2023最大值 ● 2020-2023最小值 ● 2020-2023均值



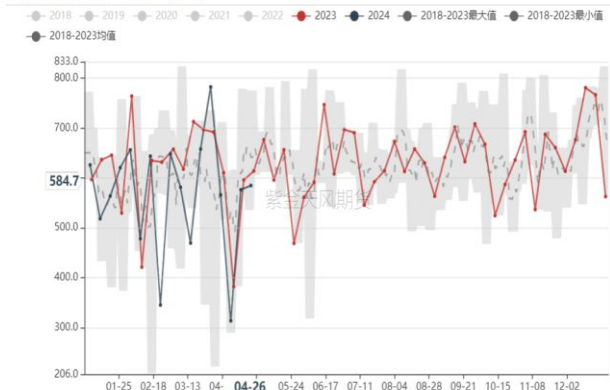
巴西铁矿石周度发运量 季节性 (万吨)

● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2019-2023最大值 ● 2019-2023最小值 ● 2019-2023均值

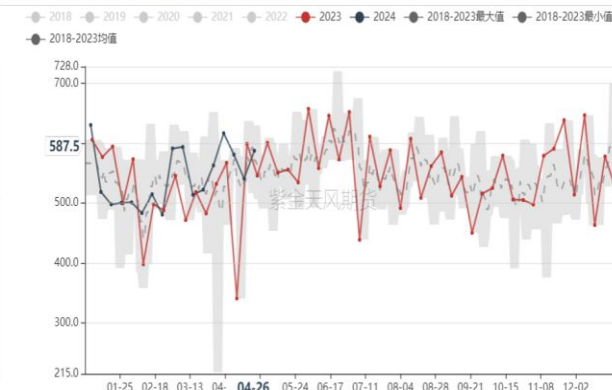


钢联发运：上周力拓、FMG、VALE发运回补

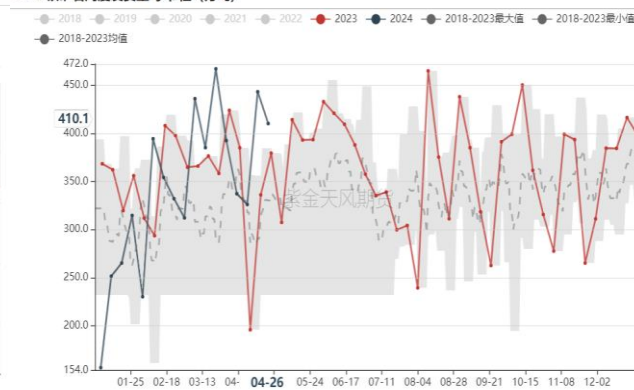
力拓铁矿石周度发货量 季节性 (万吨)



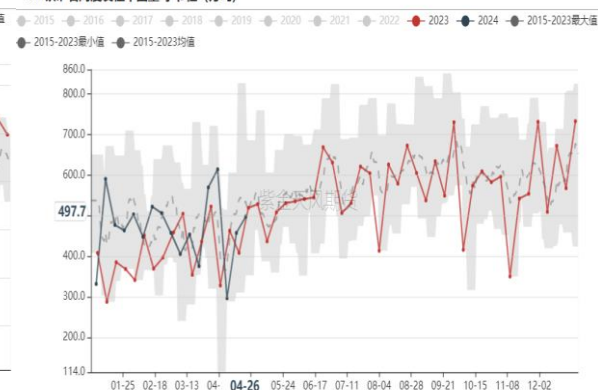
BHP铁矿石周度发货量 季节性 (万吨)



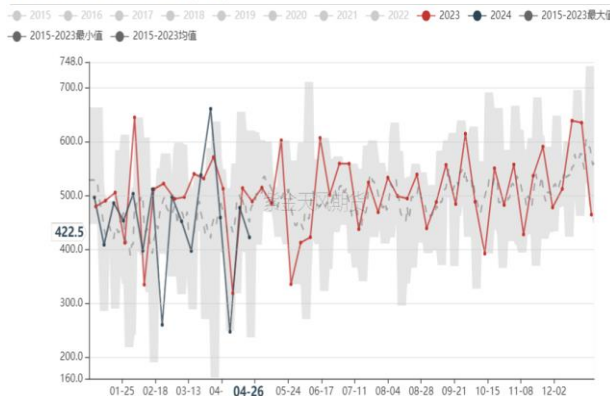
FMG铁矿石周度发货量 季节性 (万吨)



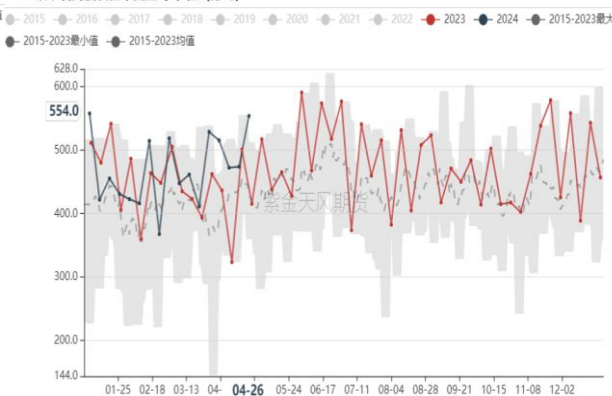
Vale铁矿石周度发往中国量 季节性 (万吨)



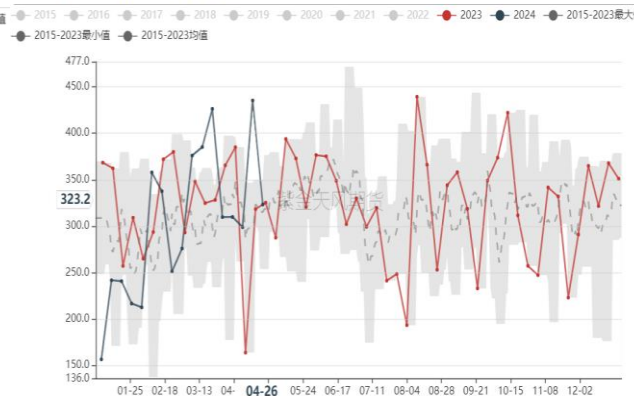
力拓铁矿石周度发往中国量 季节性 (万吨)



BHP铁矿石周度发往中国量 季节性 (万吨)

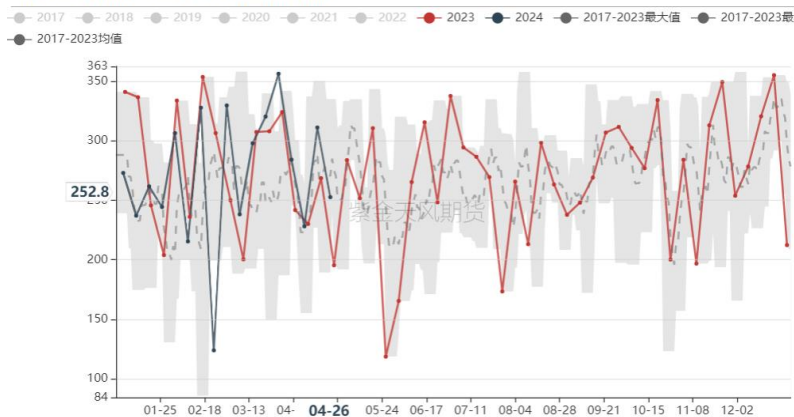


FMG铁矿石周度发往中国量 季节性 (万吨)

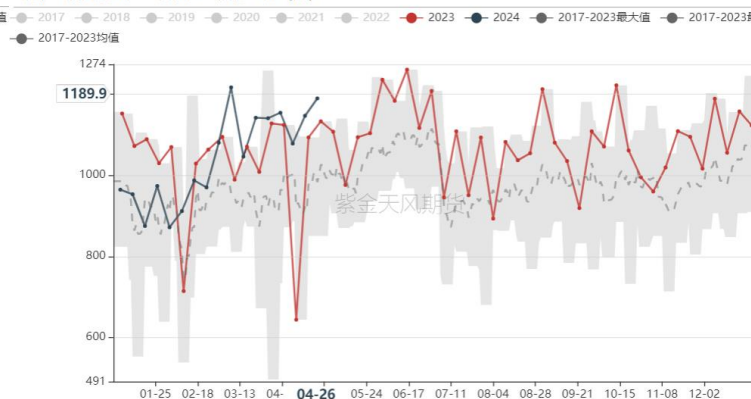


钢联发运：上周澳洲丹皮尔港发运下滑

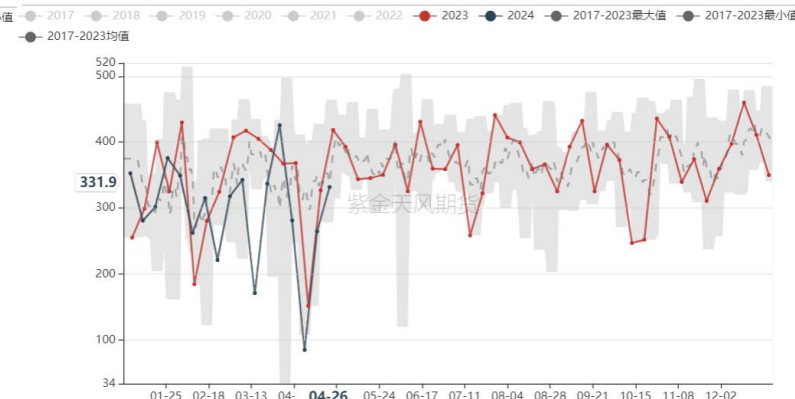
铁矿：澳大利亚产：发货量：丹皮尔港（周）



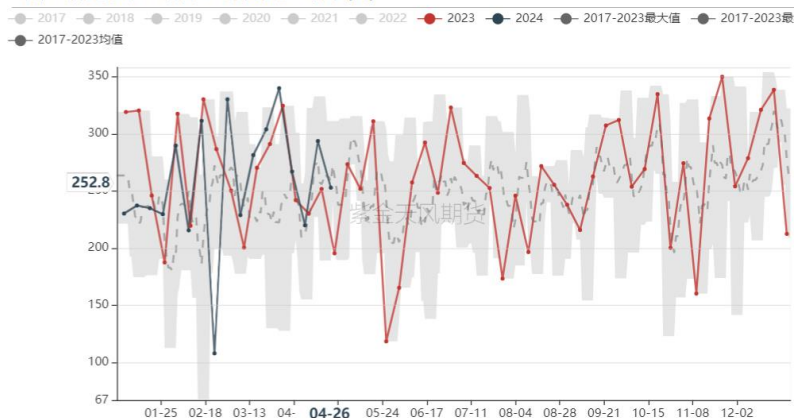
铁矿：澳大利亚产：发货量：黑德兰港（周）



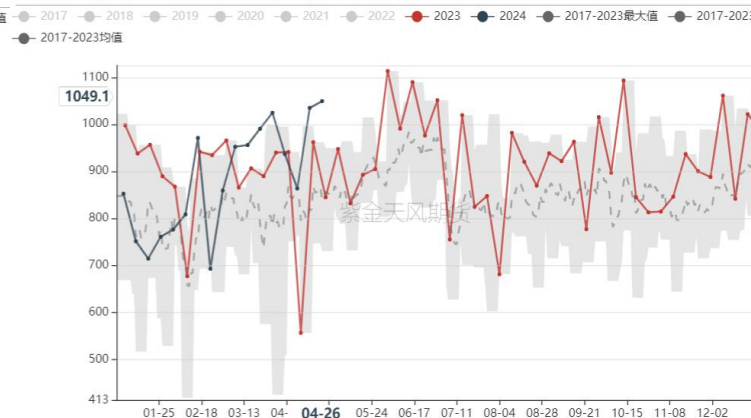
铁矿：澳大利亚产：发货量：沃尔科特港（周）



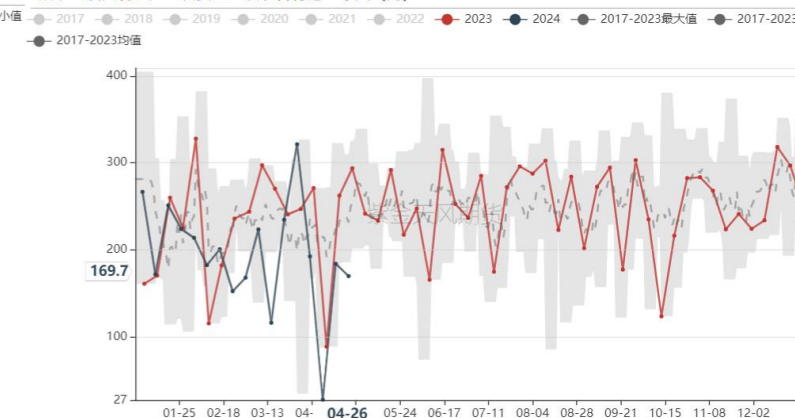
铁矿：澳大利亚产：发货量：丹皮尔港—中国（周）



铁矿：澳大利亚产：发货量：黑德兰港—中国（周）

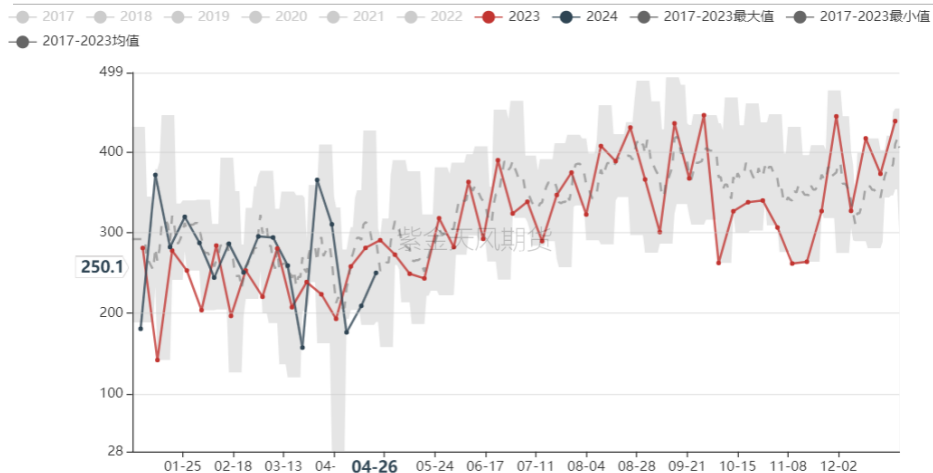


铁矿：澳大利亚产：发货量：沃尔科特港—中国（周）

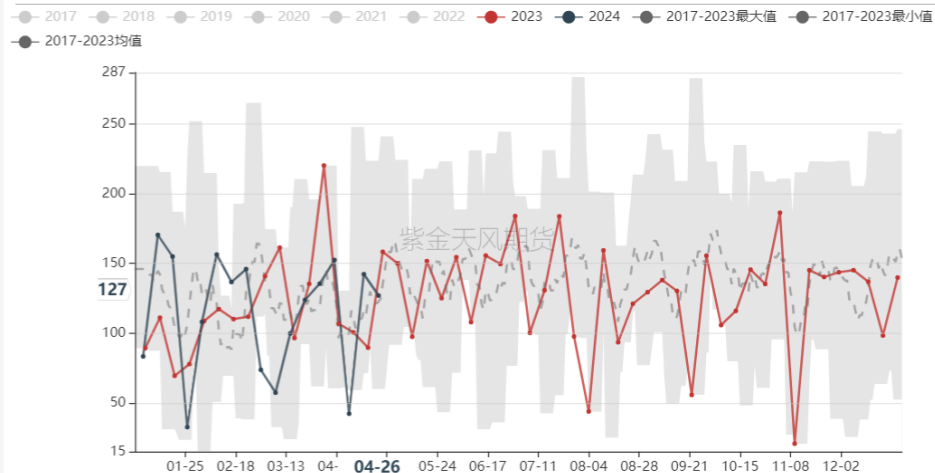


钢联发运：上周巴西降水下降，马德里亚角港发运回升

铁矿：发货量：巴西：马德里亚角港（周）

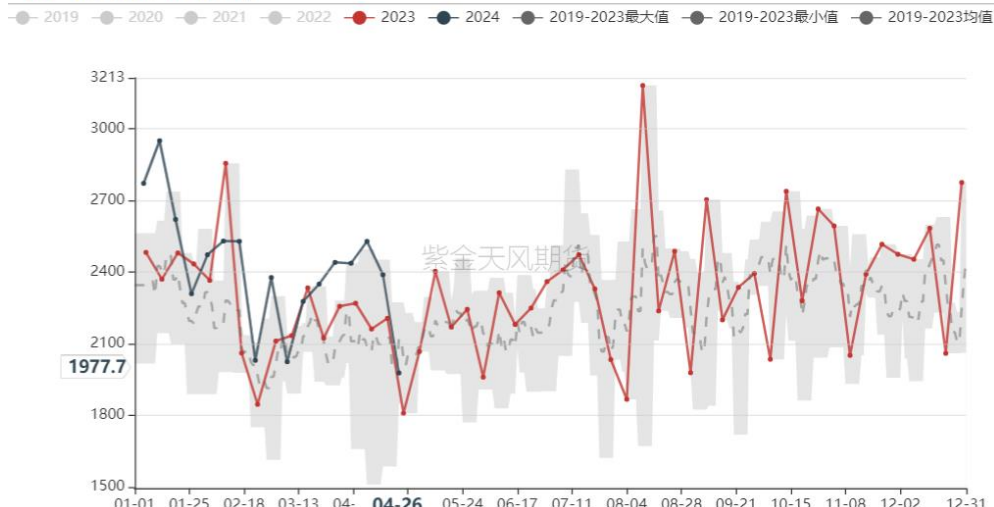


铁矿：发货量：巴西：图巴朗港（周）

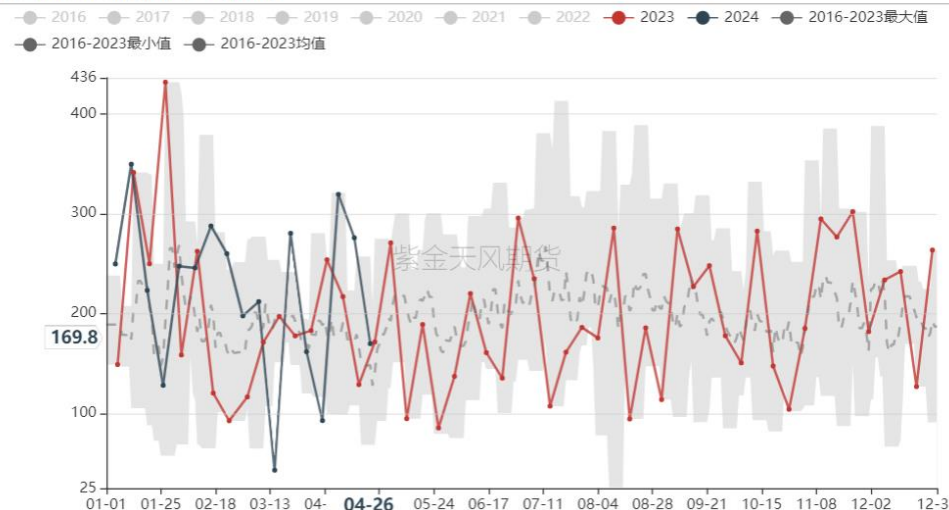


钢联到港：上周45港减392万吨，北方6港减16万吨

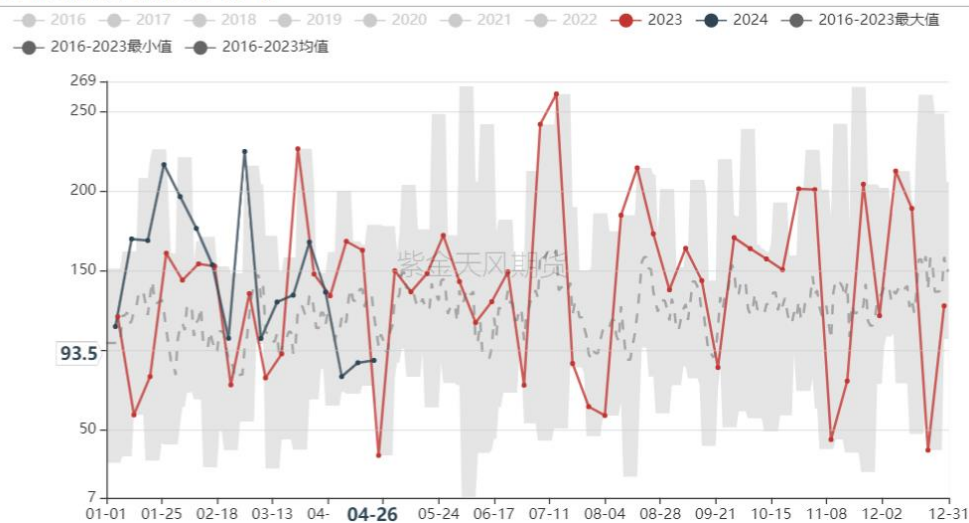
【I】45港到货总量 (万吨)



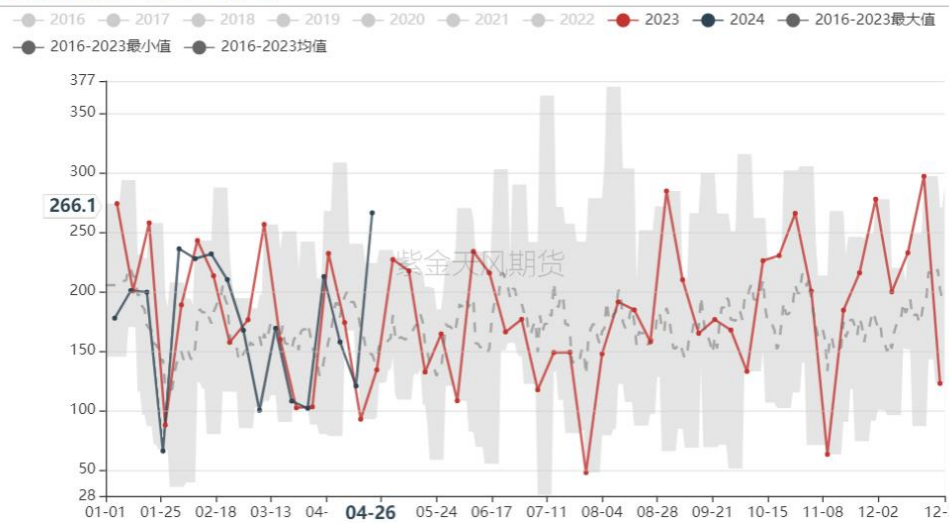
【I】青岛港铁矿石到货量 (万吨)



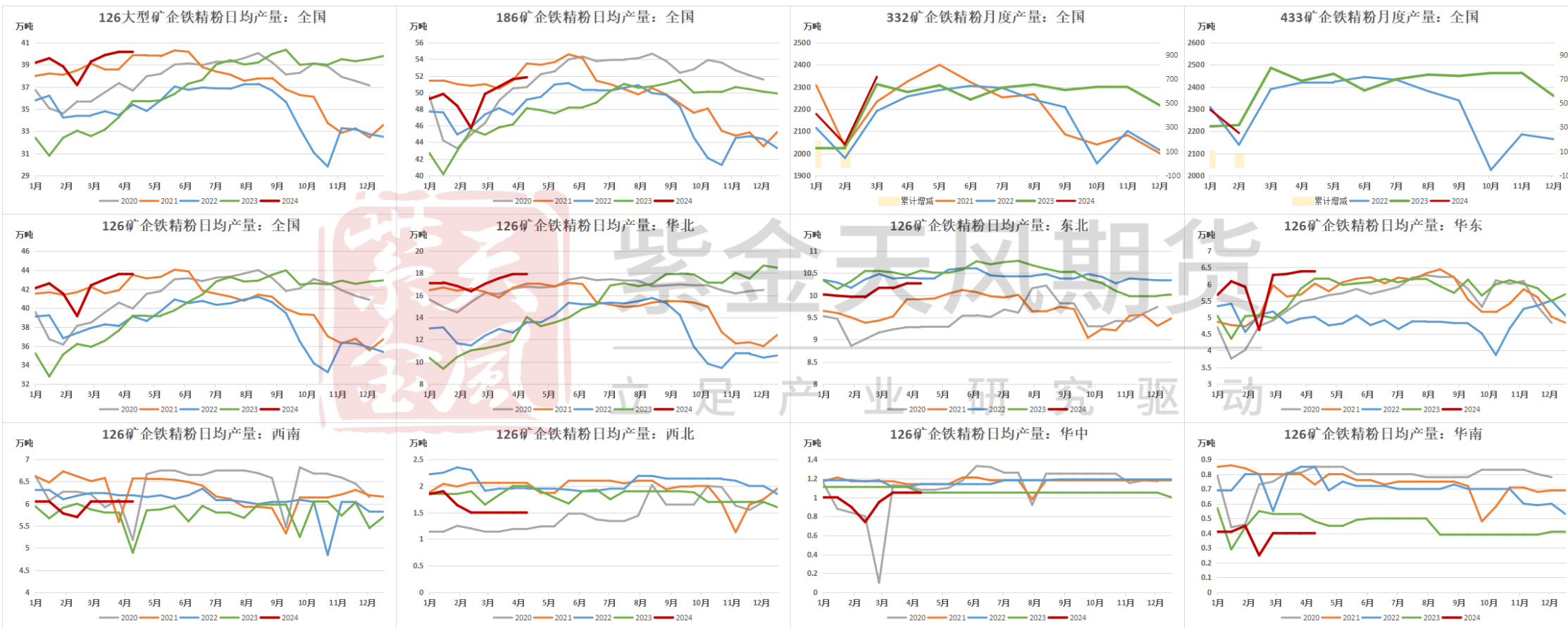
【I】连云港铁矿石到货量 (万吨)



【I】日照港铁矿石到货量 (万吨)



国产矿：126矿山日均产量环比持平



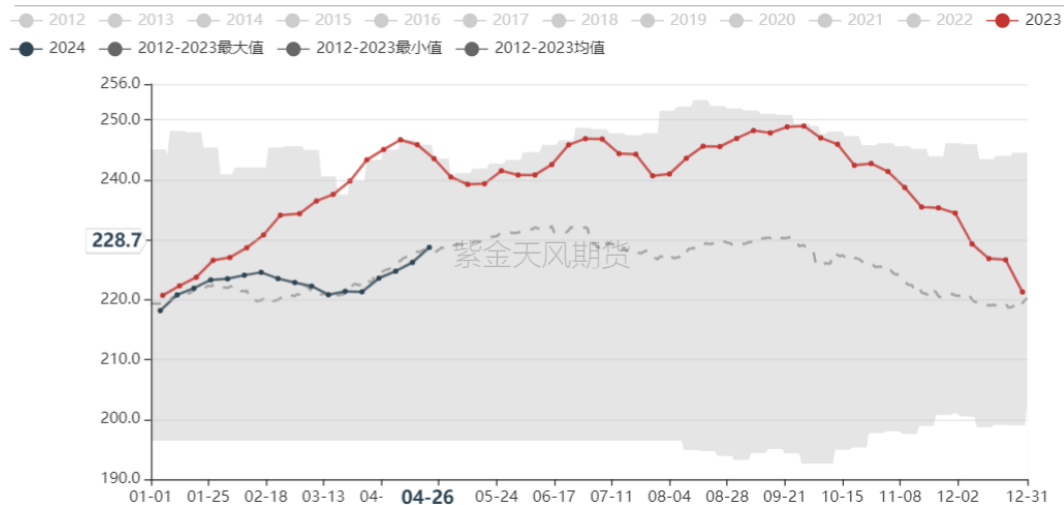
* 每两周更新，本周末更新

钢厂处于复产进程

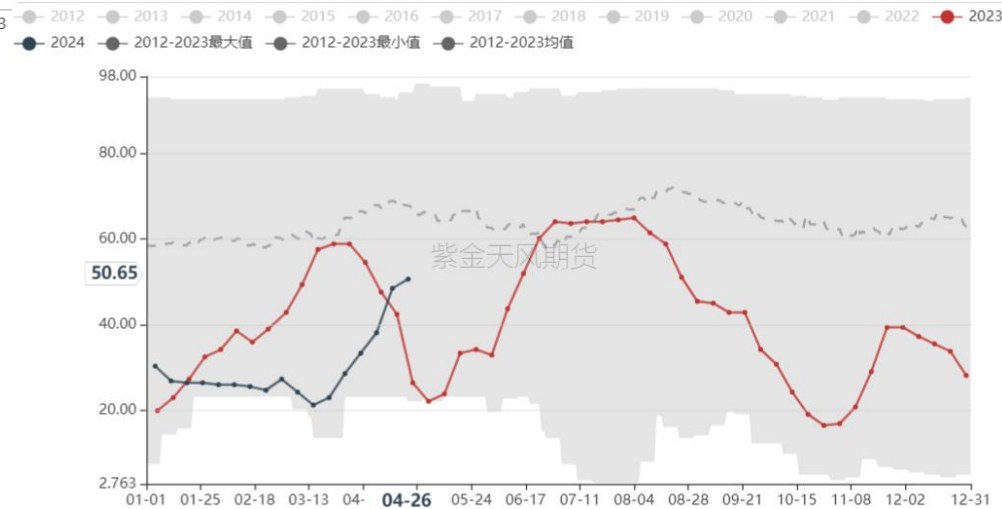
需求

钢厂：钢厂盈利率上行；铁水228.72万吨，环比+2.5万吨

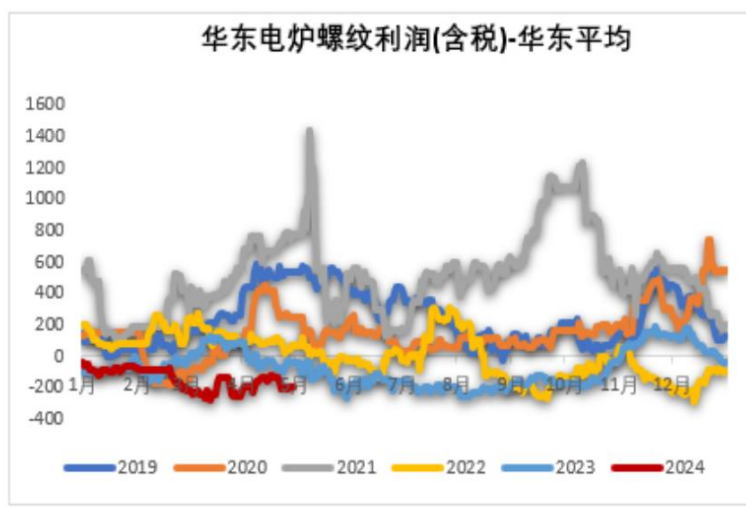
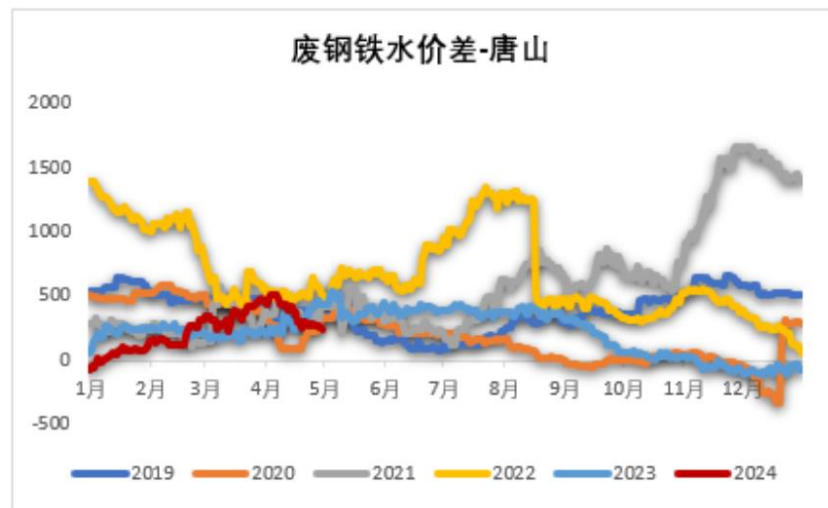
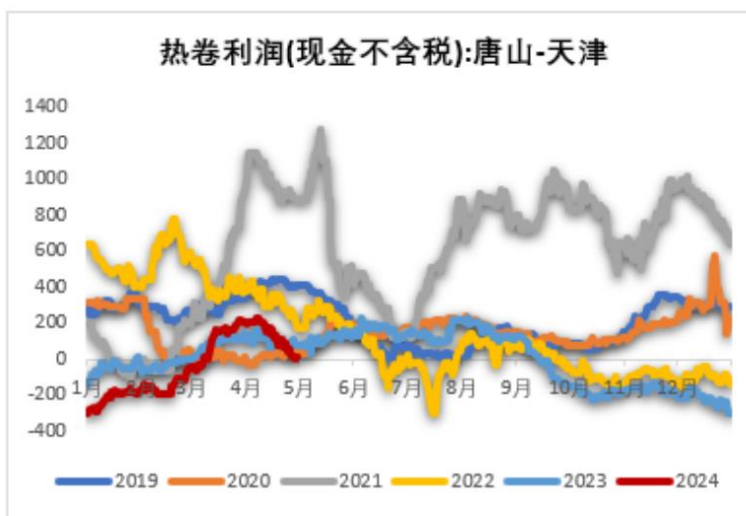
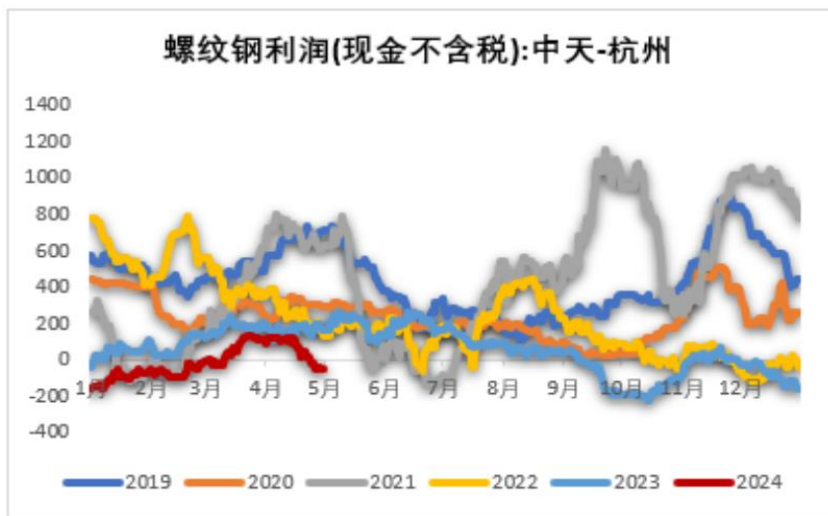
日均铁水产量：季节图（万吨）



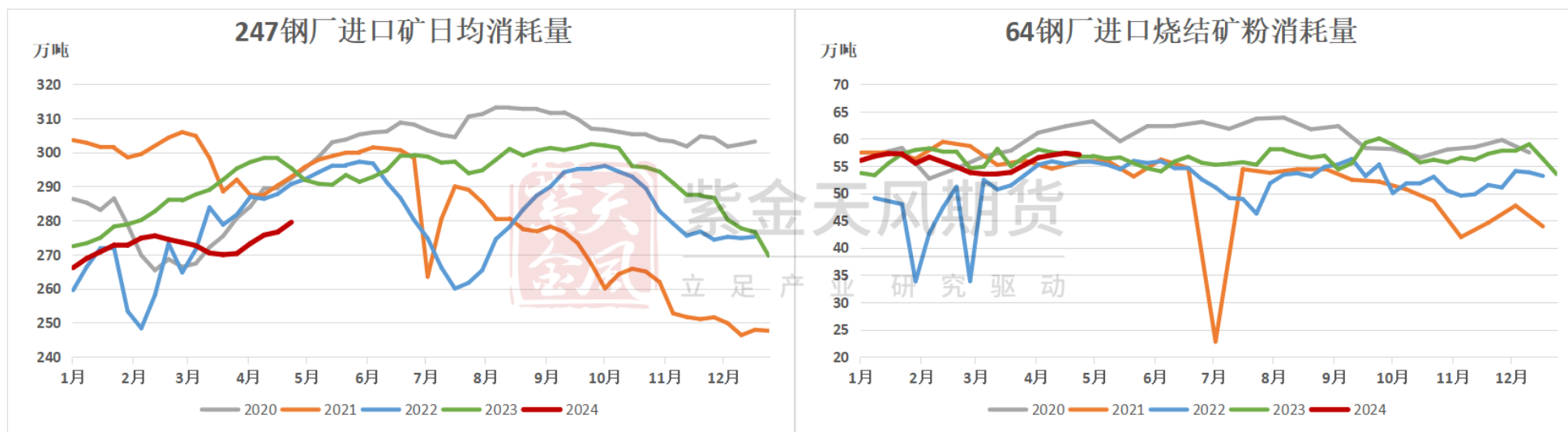
247家钢铁企业：盈利率：中国(周)



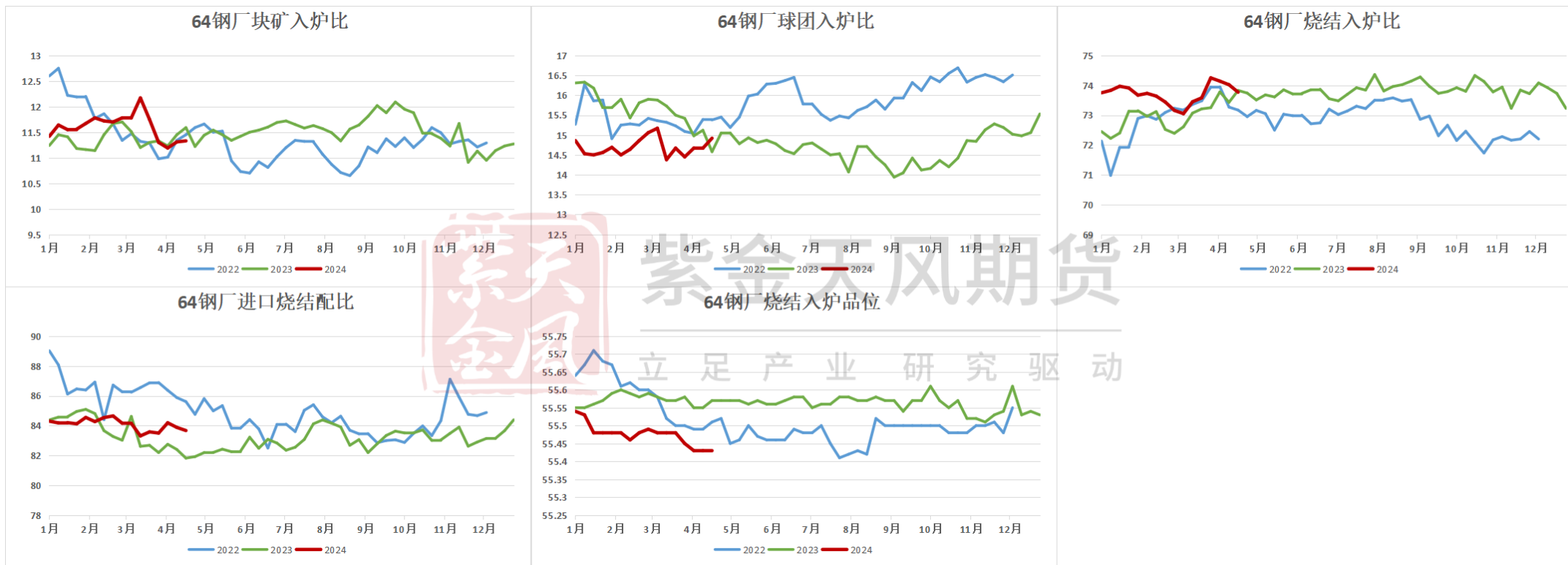
钢厂：原料震荡上行，成材现货价格较弱，利润下滑；废铁价差小幅回落



钢厂：进口矿消耗上行，烧结矿消耗量下行

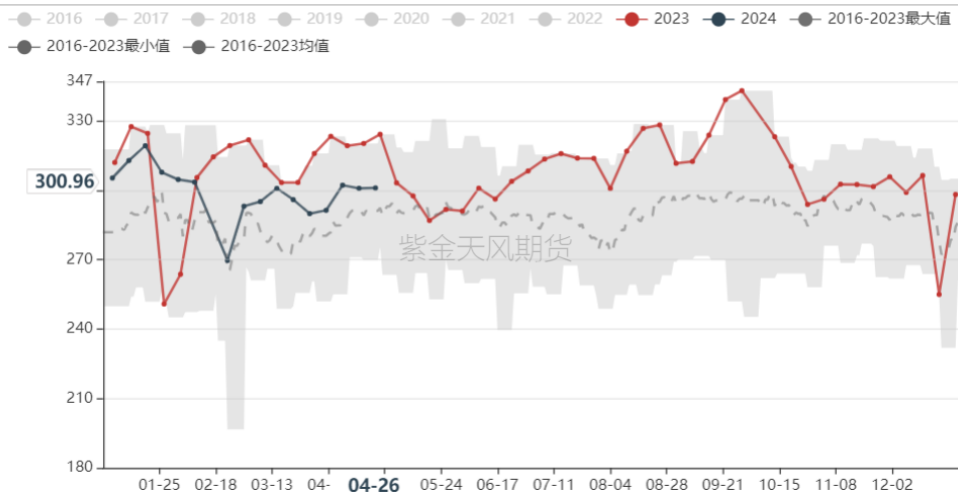


钢厂：块矿与球团入炉比上升，烧结入炉比下降；烧结入炉品位持平

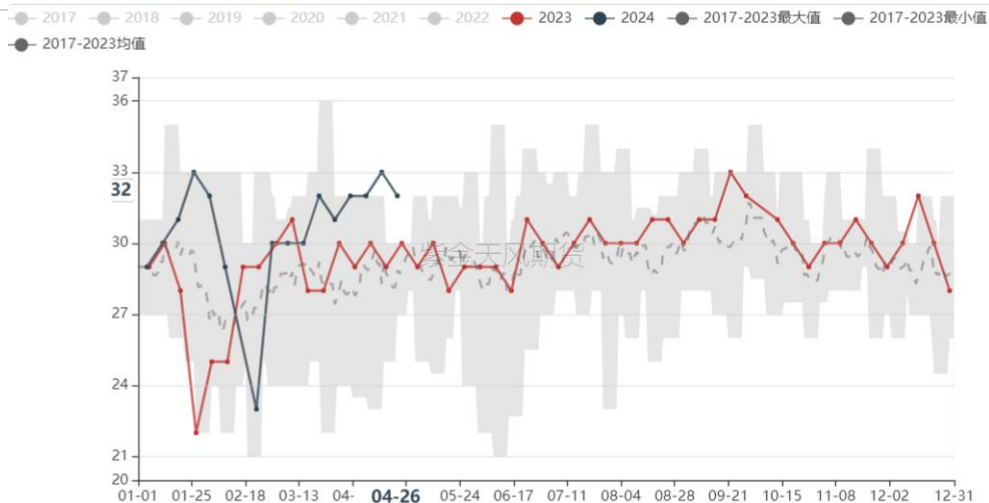


疏港：上周45港日均疏港量301万吨环比持平

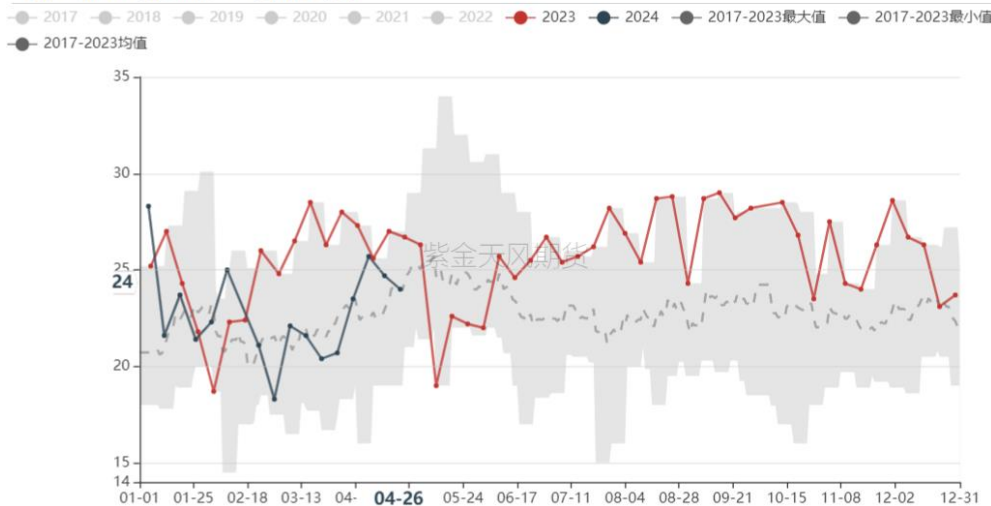
[I] 45港疏港量季节性 (万吨)



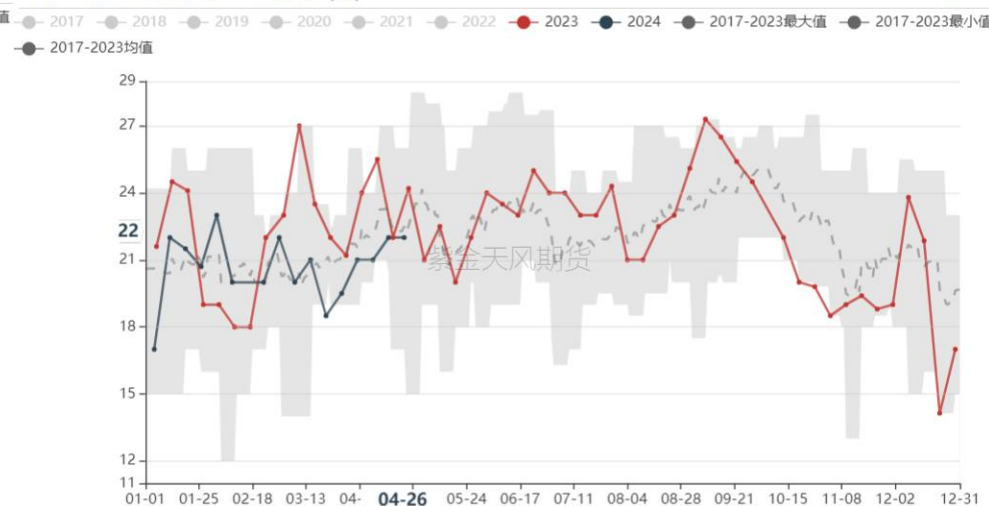
铁矿：进口：日均疏港量：青岛港 (周)



铁矿：进口：日均疏港量：日照港 (周)

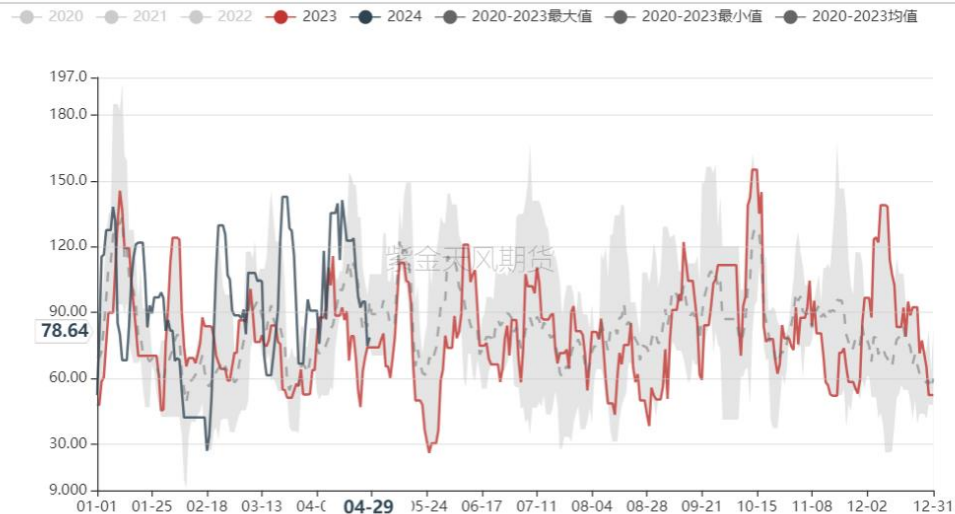


铁矿：进口：日均疏港量：天津港 (周)

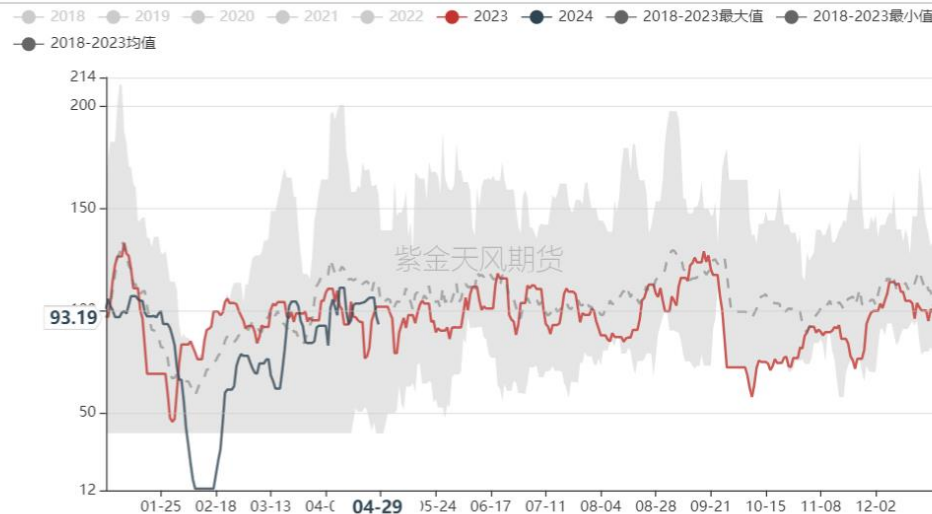


成交：铁矿现货成交量暂稳

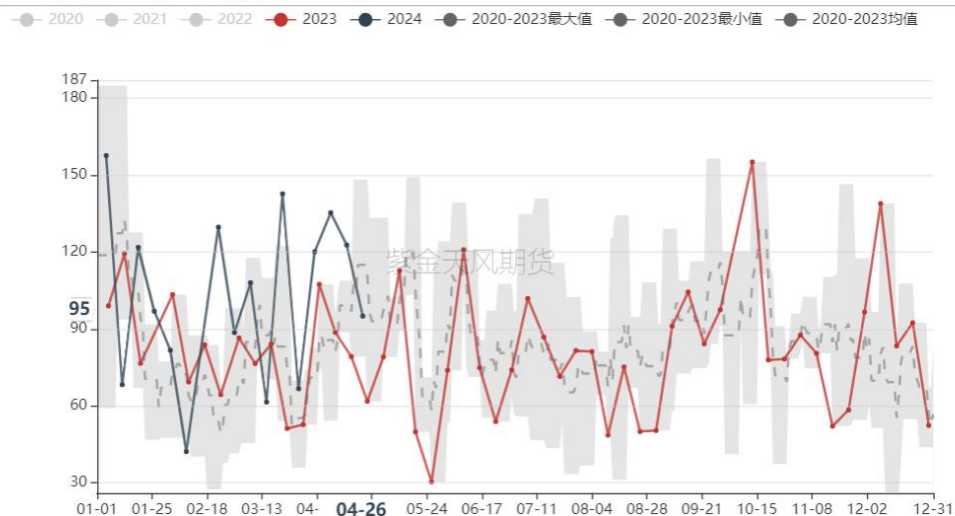
铁矿：远期现货累计成交量（5日移动平均）



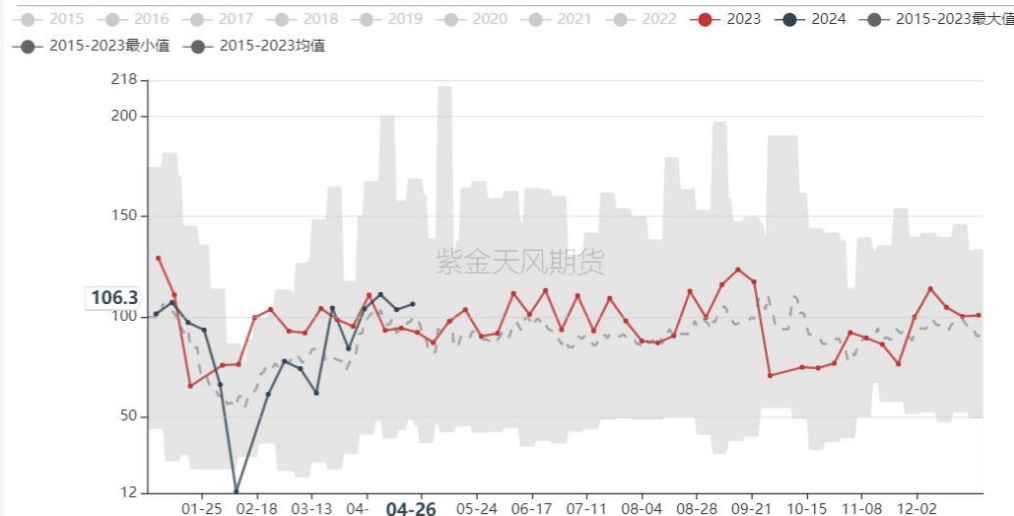
铁矿：成交量合计：中国主要港口（5日移动平均）



铁矿：远期现货日均成交量（周）

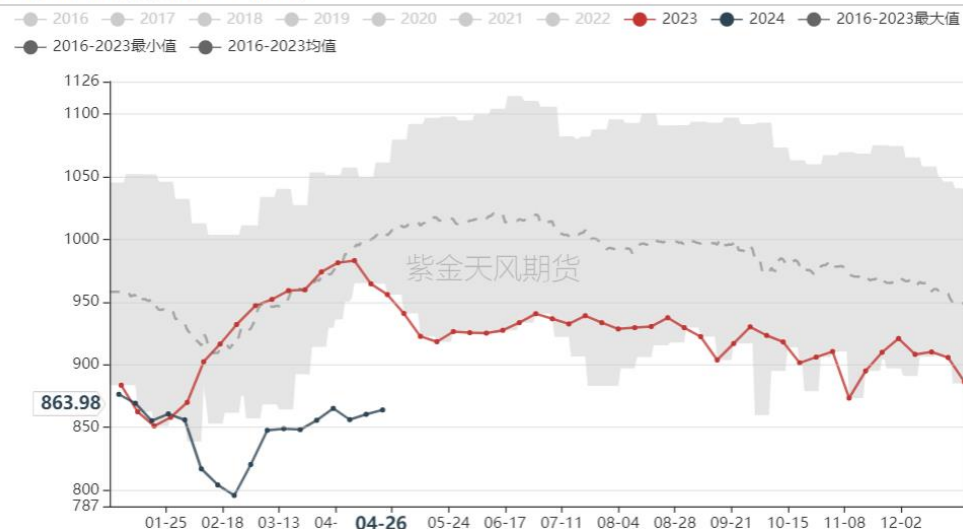


铁矿：现货日均成交量合计：贸易商：中国主要港口（周）

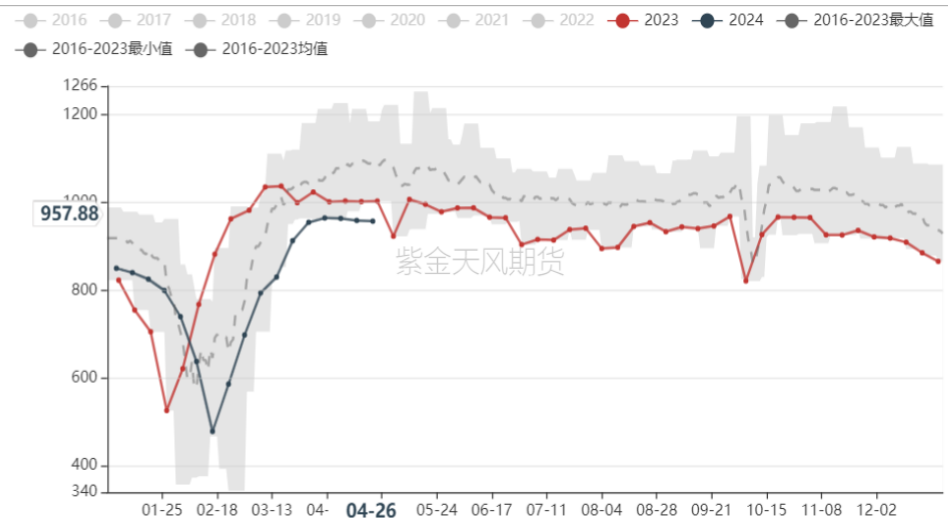


需求：五大品种产量回升较慢，需求暂稳

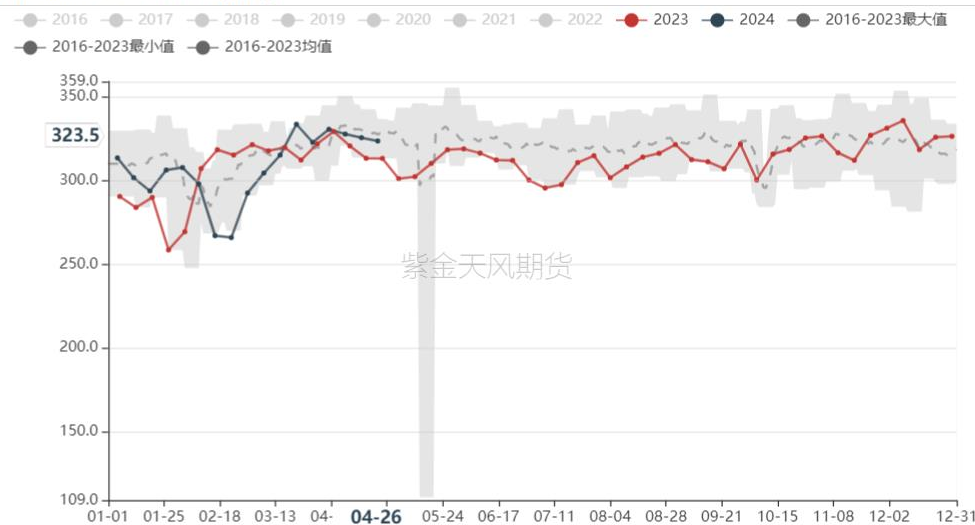
【RB】五大品种合计周产量 (万吨)



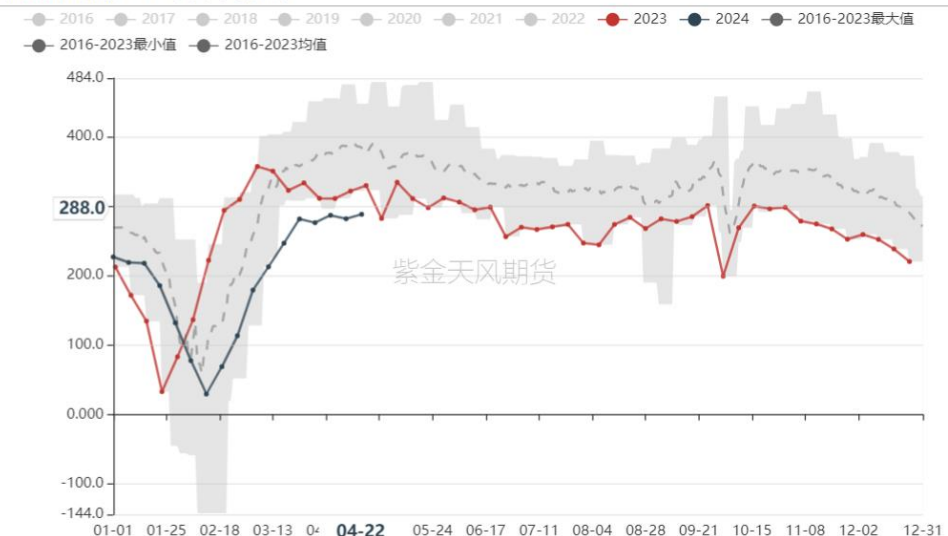
五大品种周度消费量 (万吨)



热卷表观需求量：季节图 (万吨)



螺纹钢表观需求量：季节图 (万吨)

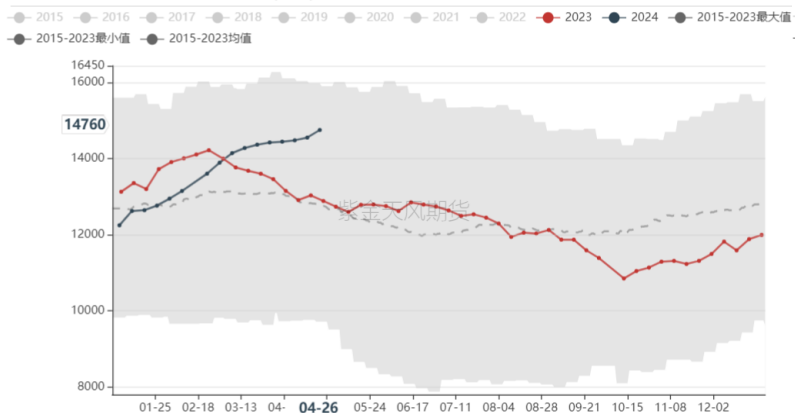


港口持续累库

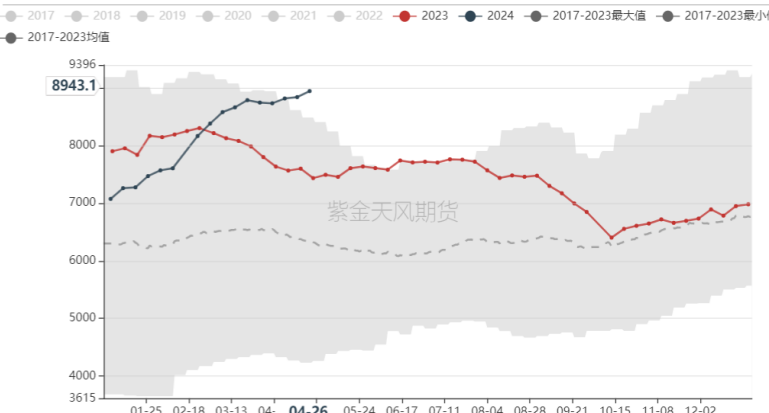
库存

港口：45港库存增200万吨，贸易矿占比下降

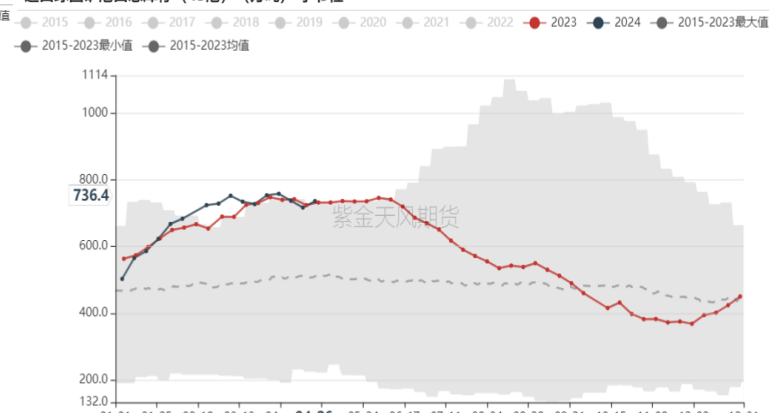
【I】库存:铁矿石:港口合计: 季节图 (万吨)



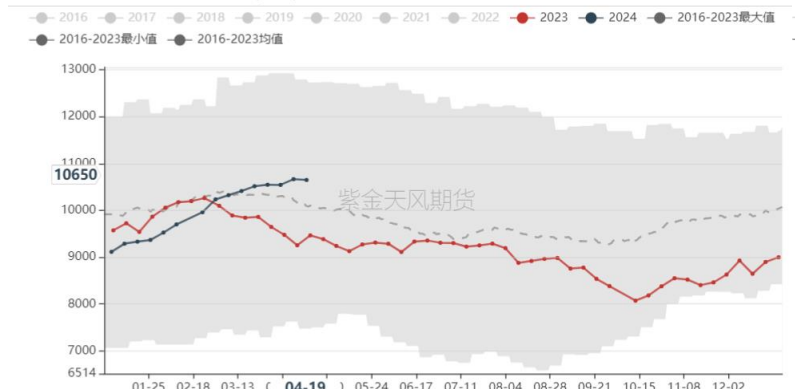
贸易矿: 进口: 库存: 45个港口 (周)



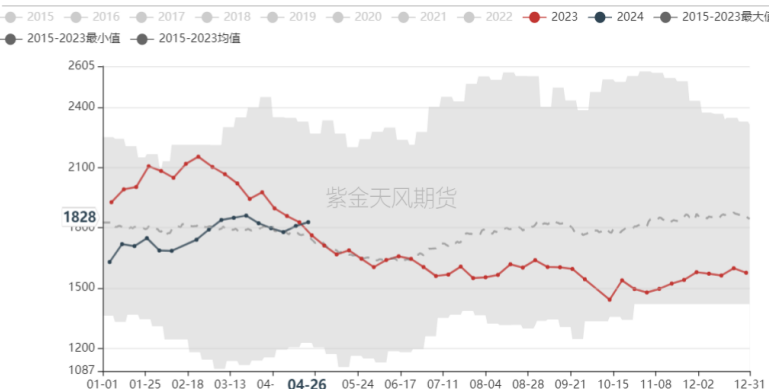
进口球团矿港口总库存 (45港) (万吨) 季节性



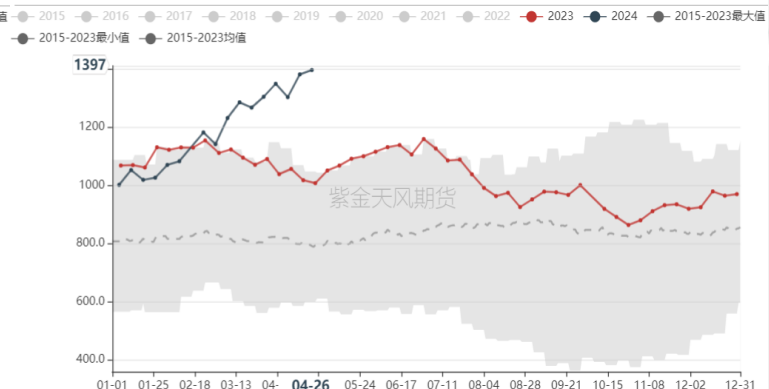
【II】库存:粉矿:港口合计: 季节图 (万吨)



45港进口块矿港口总库存 (周) 季节性 (万吨)



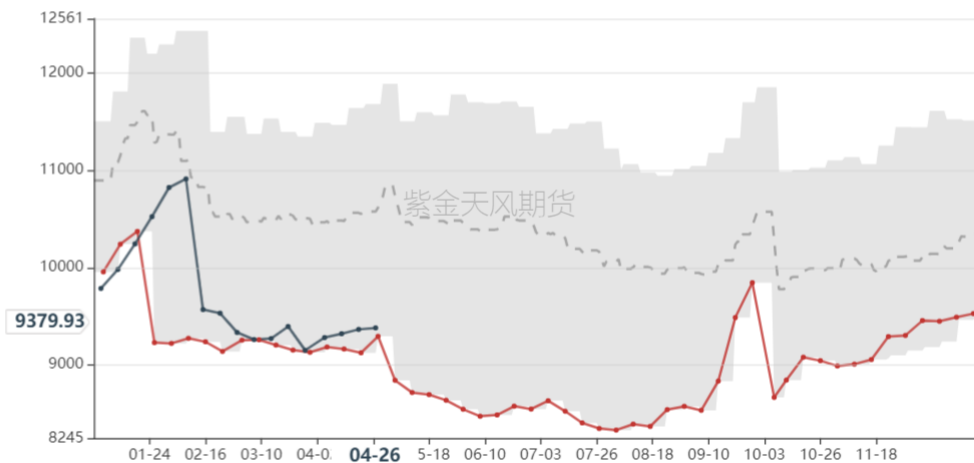
进口铁精粉港口总库存 (45港) (万吨) 季节性



钢厂：钢厂进口矿总库存增15万吨，厂库增62万吨，海漂+港口减46万吨

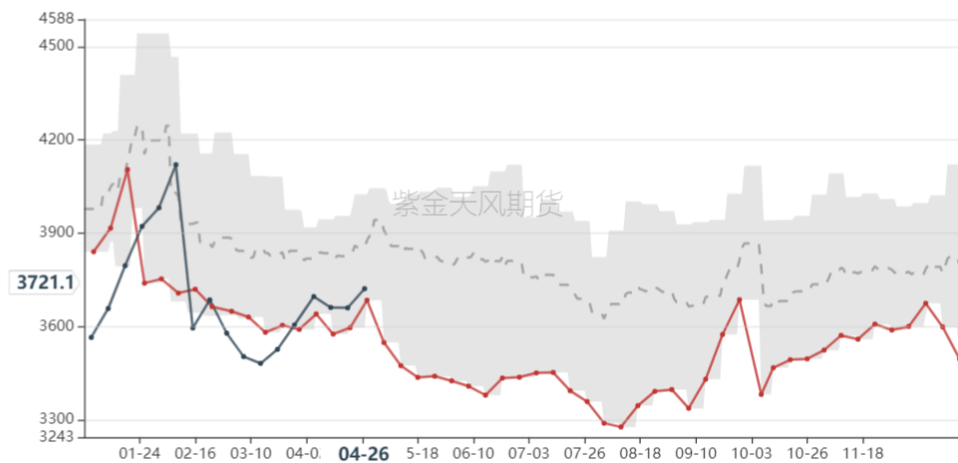
247进口矿总库存 (万吨)

● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2020-2023最大值 ● 2020-2023最小值 ● 2020-2023均值



厂内库存 (万吨)

● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2020-2023最大值 ● 2020-2023最小值 ● 2020-2023均值



期现震荡上行，基差走扩，
月差走缩

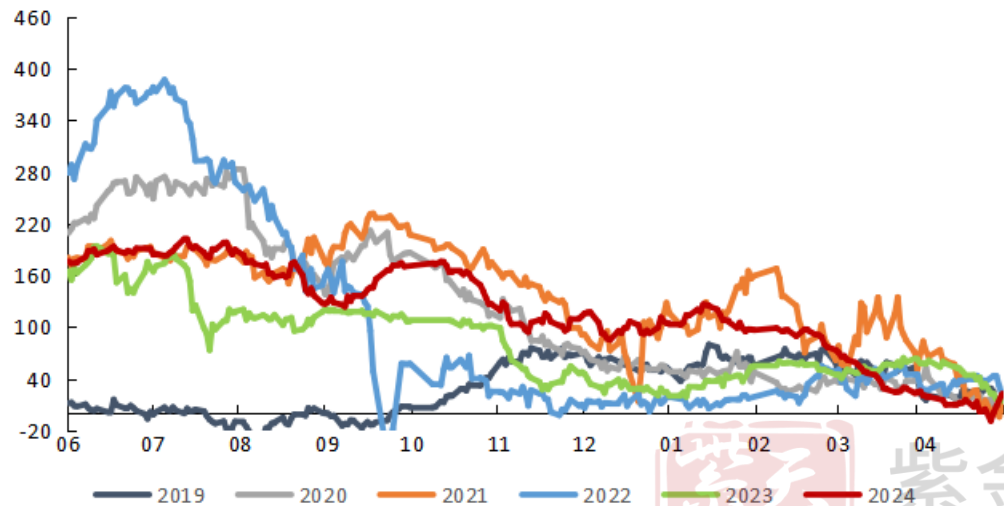
价格

周度：价格数据

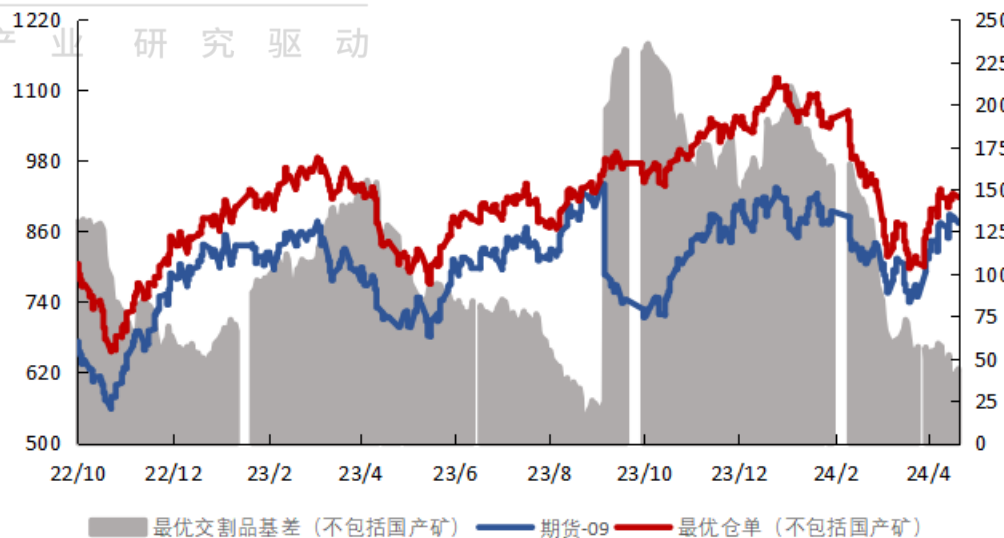
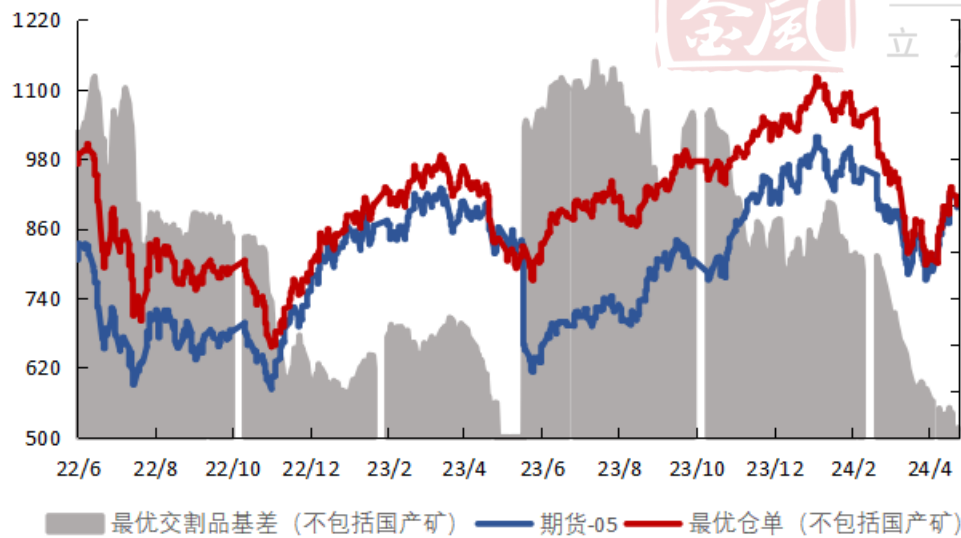
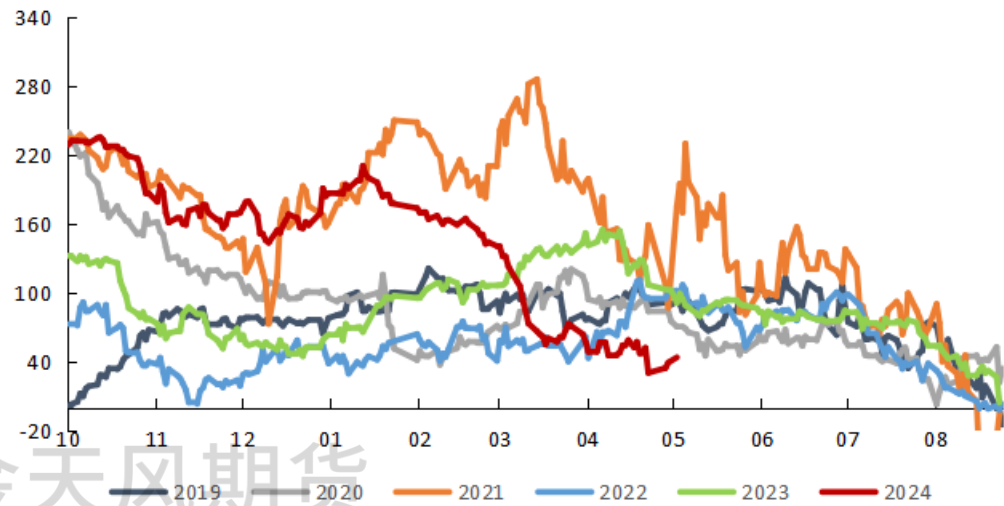
类别	2024/4/29	2024/4/26	2024/4/22	日变化	周变化	折仓单	05基差	日变化	周变化	09基差	日变化	周变化	
港口现货价格 (元/湿吨)	PB粉	873	882	875	-9	-2	924	29	10	14	50	0	-10
	BRBF	895	903	898	-8	-3	924	29	11	13	50	1	-11
	麦克粉	854	859	851	-5	3	918	23	15	19	44	5	-5
	纽曼粉	887	896	890	-9	-3	932	37	10	13	58	0	-11
	金布巴粉	825	831	825	-6	0	925	29	14	16	50	4	-8
	超特粉	721	727	720	-6	1	957	62	13	17	83	3	-7
	混合粉	798	800	795	-2	3	945	49	18	19	70	8	-5
	扬迪粉	807	819	805	-12	2	1006	110	7	18	131	-3	-6
	卡粉	1010	1015	1007	-5	3	968	72	15	19	93	5	-5
	罗伊山粉	853	862	855	-9	-2	937	42	10	14	63	0	-10
	乌克兰精粉	995	1005	993	-10	2	1099	204	9	18	225	-1	-6
	IO6	837	840	834	-3	3	951	55	17	19	76	7	-5
	Kumba	913	922	915	-9	-2	912	17	11	14	38	1	-10
	卡拉拉精粉	982	999	980	-17	2	1013	117	1	18	138	-9	-6
	SP10粉	794	803	795	-9	-1	940	44	10	15	65	0	-9
五矿标准粉	886	895	885	-9	1	962	67	10	17	88	0	-7	
类别	2024/4/29	2024/4/26	2024/4/22	日变化	周变化	类别	2024/4/26	2024/4/25	2024/4/19	日变化	周变化		
国外价格 (美元/干吨)	PB粉 61.5%	117.3	117.8	116.5	-0.5	0.8	普氏62%	118.15	118.9	117.5	-0.75	0.65	
	BRBF 63%	120.2	121.1	119.3	-0.9	0.9	汇率：美元兑人民币	7.2466	7.245	7.239	0.0016	0.0076	
	麦克粉 60.8%	111.7	112.7	111.1	-1.1	0.6	SGX当月结算价	111.1	111.1	110.9	0.08	0.25	
	纽曼粉 62.3%	116.5	117.3	115.7	-0.8	0.8	运费：黑德兰→青岛	10.0	10.4	11.9	-0.31	-1.9	
	金布巴粉 60.5%	108.0	108.7	106.9	-0.8	1.1	海漂成本 (美元/干吨)	金布巴粉	109.0	109.9	108.5	-0.8	0.5
	扬迪粉 57%	101.0	102.2	100.8	-1.2	0.2		PB粉	118.4	119.1	117.9	-0.7	0.5
	卡拉加斯粉 65%	130.6	131.2	129.5	-0.6	1.1		卡粉	131.9	131.8	130.5	0.1	1.4
	超特粉 56.5%	94.6	95.4	93.7	-0.8	0.8		巴混	122.1	122.0	120.7	0.1	1.4
罗伊山粉 60.7%	108.5	109.2	105.2	-0.7	3.3	扬迪粉	103.6	104.3	103.1	-0.7	0.4		
溢价 (美元/干吨)	PB粉 61.5%	1.1	1.1	1.3	0.00	-0.15	落地利润 (元/湿吨)	金布巴粉	-15.5	-23.7	-5.6	8.1	-9.9
	BRBF 63%	1.0	1.0	1.0	0.00	0.00		PB粉	-34.9	-45.3	-31.3	10.4	-3.5
	金布巴粉 60.5%	-6.5	-6.5	-6.6	0.00	0.05		卡粉	-3.3	-7.3	1.3	4.0	-4.6
	扬迪粉 57%	-5.9	-5.9	-5.9	0.00	0.00		巴混	-34.0	-38.0	-23.3	4.0	-10.7
卡拉加斯粉 65%	1.0	0.7	0.7	0.30	0.30	扬迪粉	27.7	16.5	28.8	11.2	-1.1		
类别	2024/4/29	2024/4/26	2024/4/22	日变化	周变化	类别	2024/4/29	2024/4/26	2024/4/22	日变化	周变化		
主力合约价格 (元/吨)	DCE 01	841.5	847.5	824.5	-6	17	主力合约持仓量 (手)	DCE 01	141,194	140,770	144,794	424	-3,600
	DCE 05	895.5	915.5	911.5	-20	-16		DCE 05	13,010	23,471	54,001	-10,461	-40,991
	DCE 09	874.5	884.5	866.5	-10	8		DCE 09	471,498	485,535	476,210	-14,037	-4,712

基差：期现震荡上行，基差走扩，月差走缩

最优交割品基差(不包括国产矿)-05

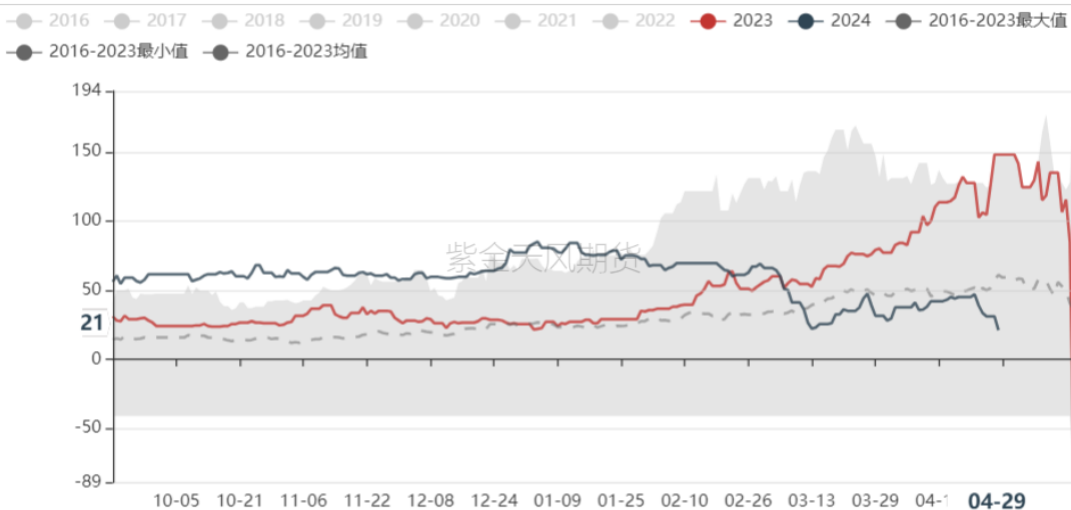


最优交割品基差(不包括国产矿)-09

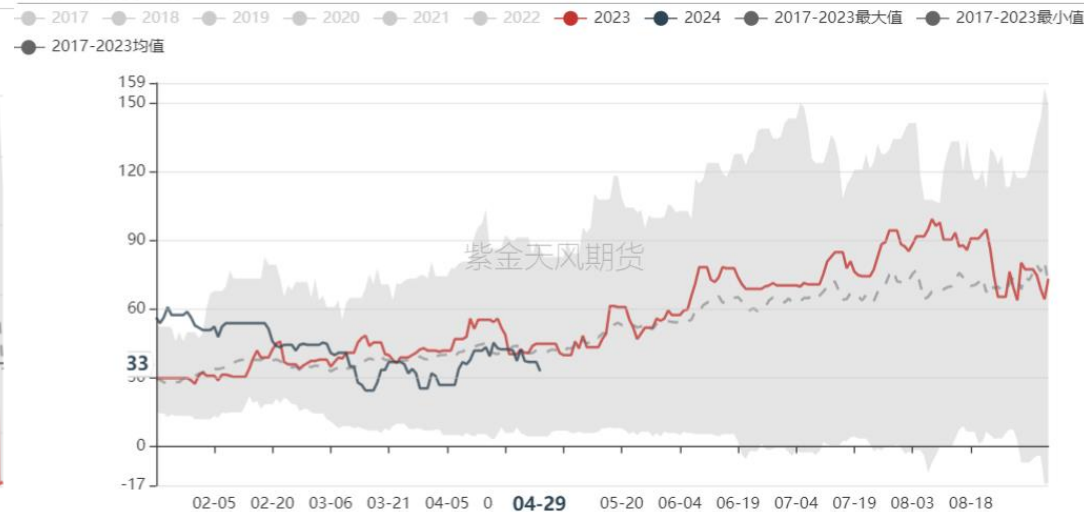


月差：5-9月差走缩，9-1月差走缩

【I】铁矿石59月差

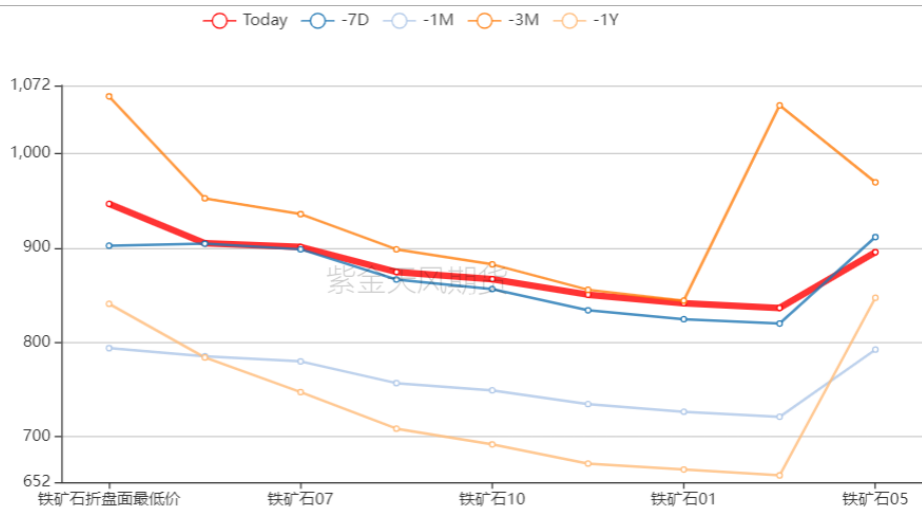


【I】铁矿石91月差

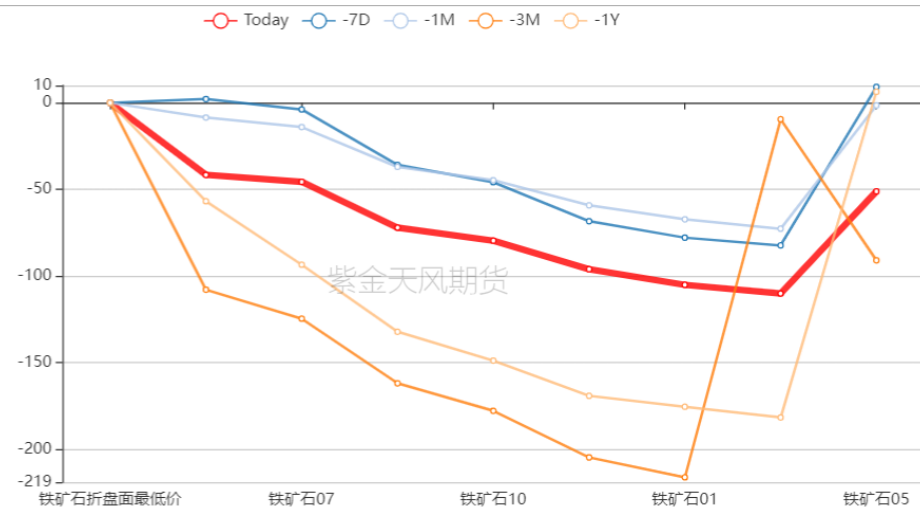


价格结构：月差保持BACK结构，贴水程度增加

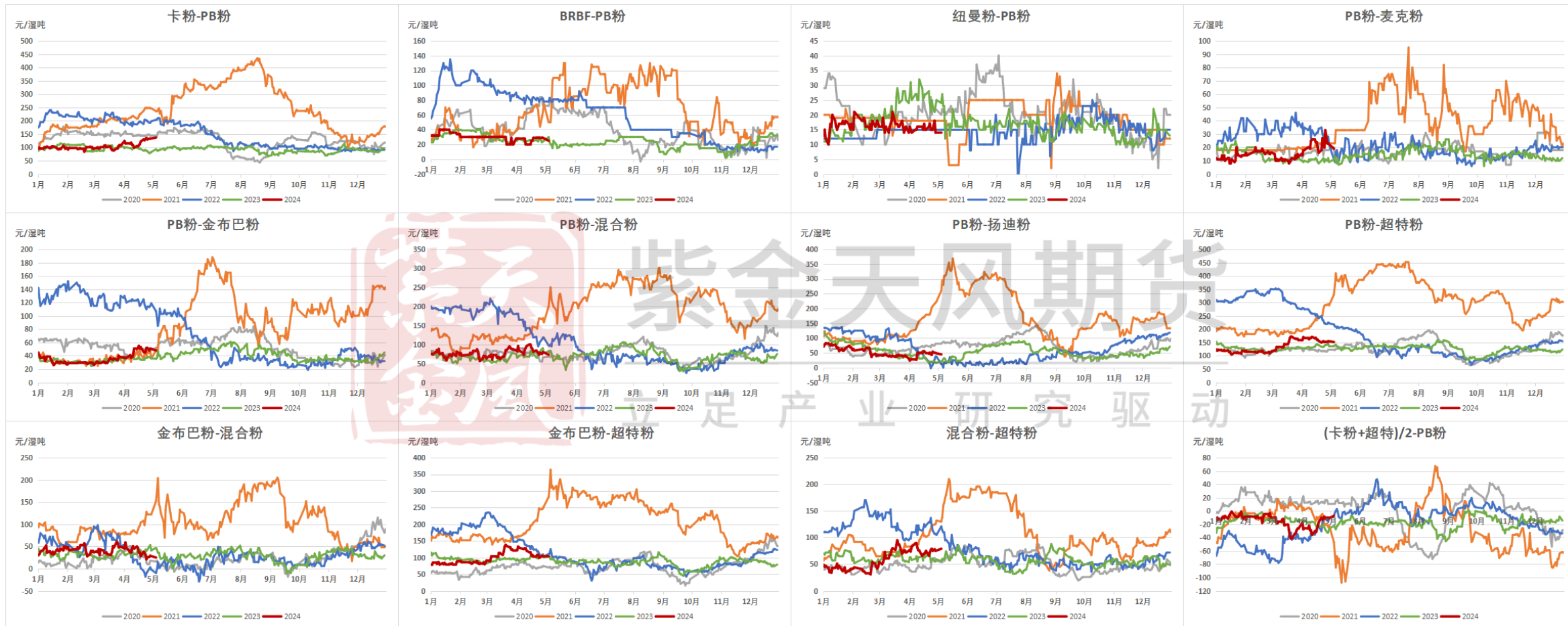
【I】国内铁矿石期现结构



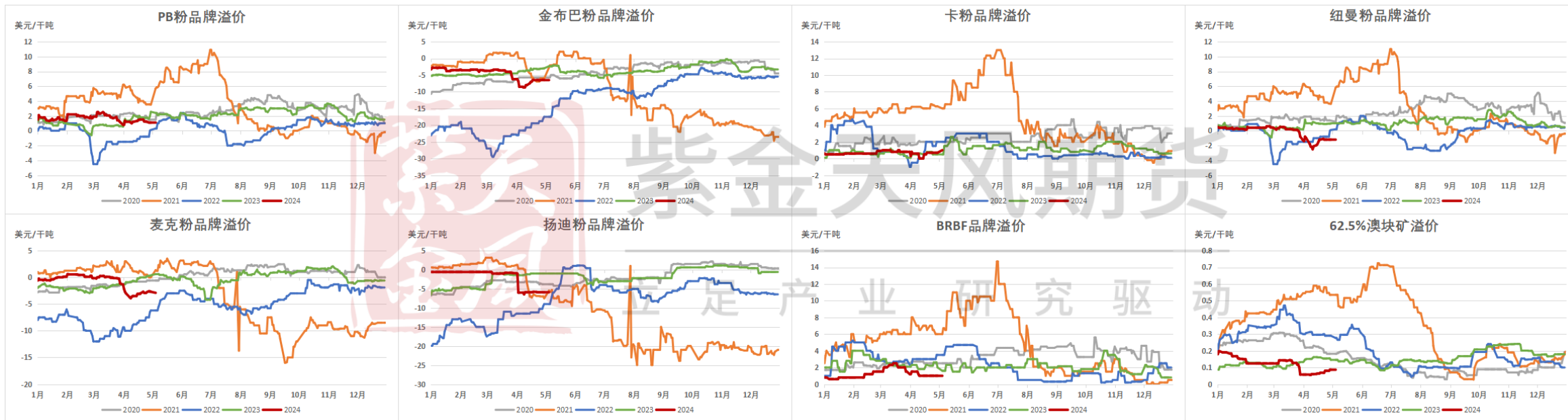
【I】国内铁矿石期现价差



价差：卡粉与麦克粉涨幅较大



溢价：主流粉矿溢价暂稳



运费：海运费下行

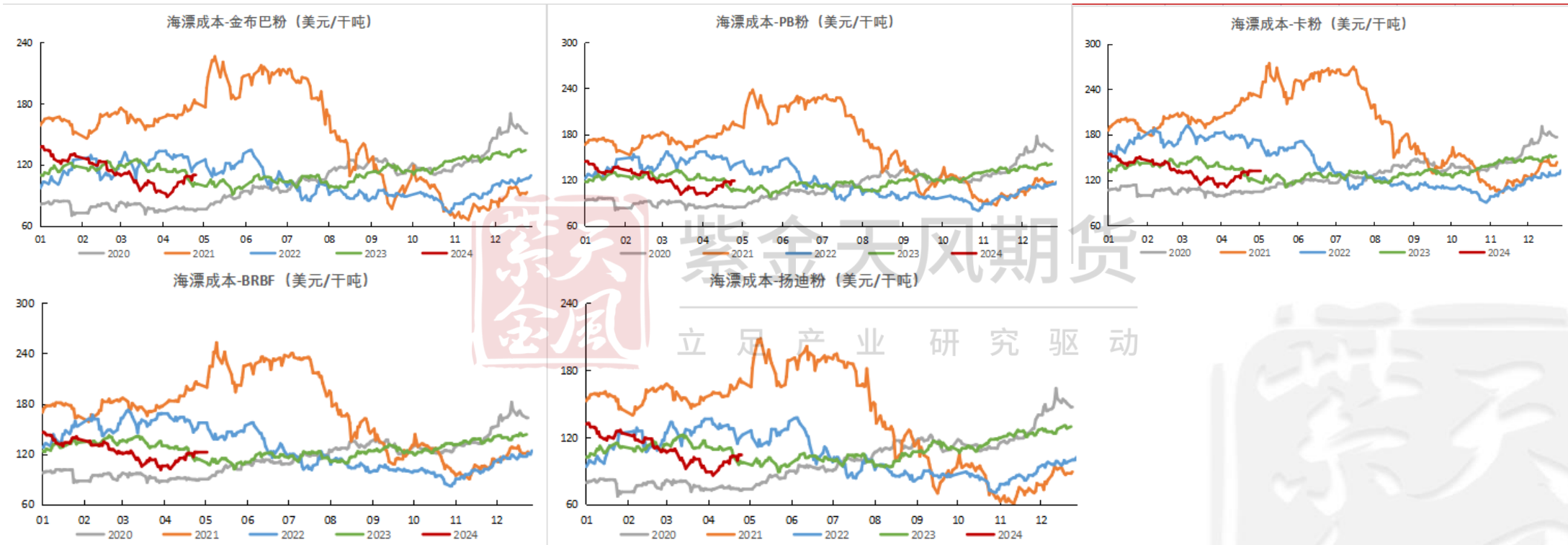
【I】铁矿石运价:巴西图巴朗-青岛(BCI-C3): 季节图



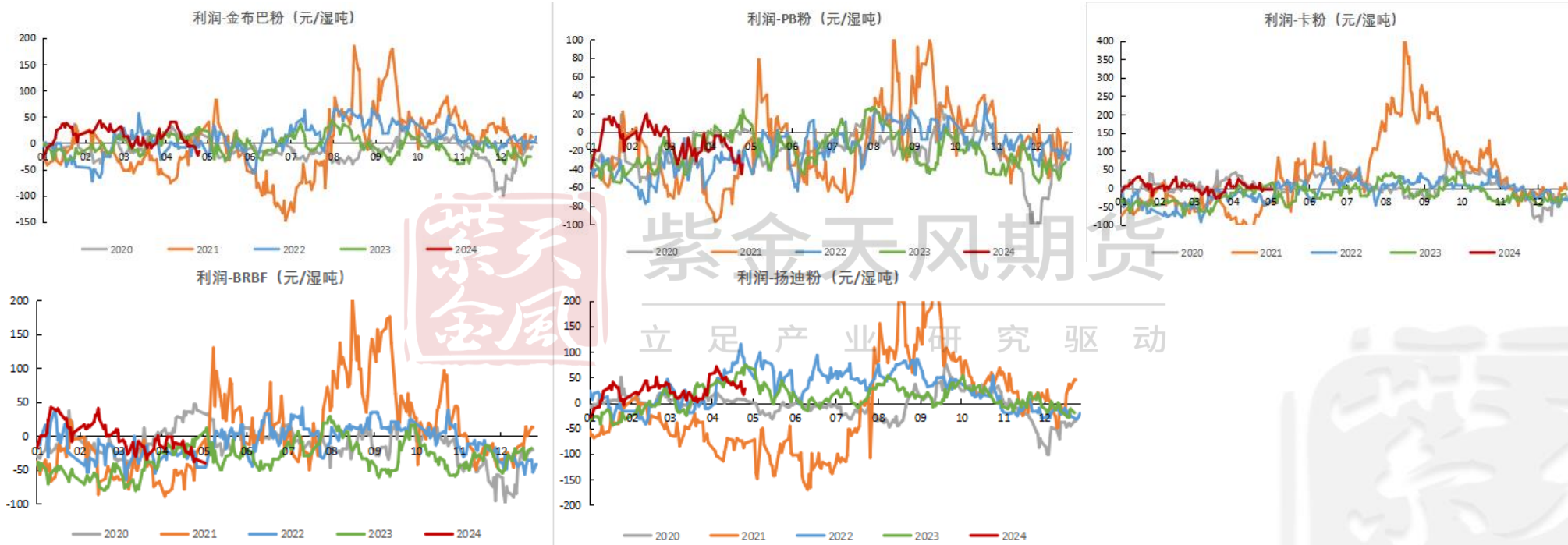
【I】铁矿石运价:西澳-青岛(BCI-C5): 季节图



海漂成本：主流粉成本上行



进口利润：澳洲主流粉进口利润小幅下滑



4月普氏62指数均值为110，对应盘面估值约为883

铁矿石4月份估值表

普氏	金布巴粉-4.5%			超特粉-16.5%			麦克粉-0.25%			混合粉-7.25%			PB粉-0			均值
	折美金	落地现货	折盘面	折美金	落地现货	折盘面	折美金	落地现货	折盘面	折美金	落地现货	折盘面	折美金	落地现货	折盘面	折盘面
40	38	314	357	33	270	455	39	324	321	36	300	407	40	320	325	373
45	43	349	395	37	299	486	44	361	361	41	333	443	45	357	366	410
50	47	385	433	41	327	517	49	398	402	45	366	478	50	394	406	447
55	52	420	471	44	355	548	54	435	442	49	399	514	55	431	447	484
60	57	456	509	48	384	579	59	472	482	54	432	550	60	468	487	522
65	61	491	548	52	412	611	64	509	522	58	465	586	64	504	528	559
70	66	527	586	56	440	642	69	546	562	63	498	622	69	541	568	596
75	71	562	624	60	469	673	74	584	602	67	532	657	74	578	609	633
80	75	598	662	63	497	704	79	621	642	71	565	693	79	615	649	670
85	80	633	700	67	525	735	84	658	683	76	598	729	84	652	690	707
90	85	669	738	71	554	766	89	695	723	80	631	765	89	689	730	744
95	89	704	776	75	582	797	93	732	763	84	664	801	94	725	771	782
100	94	739	814	79	610	828	98	769	803	89	697	836	99	762	811	819
105	99	775	853	82	639	860	103	806	843	93	730	872	104	799	852	856
110	103	810	891	86	667	891	108	843	883	98	763	908	109	836	892	893
115	108	846	929	90	695	922	113	881	923	102	796	944	114	873	933	930
120	113	881	967	94	724	953	118	918	964	106	830	980	119	909	973	967
125	117	917	1005	98	752	984	123	955	1004	111	863	1015	124	946	1014	1004
130	122	952	1043	101	780	1015	128	992	1044	115	896	1051	129	983	1054	1042
135	127	988	1081	105	809	1046	133	1029	1084	119	929	1087	134	1020	1095	1079
140	131	1023	1119	109	837	1077	138	1066	1124	124	962	1123	139	1057	1135	1116
145	136	1058	1158	113	865	1109	142	1103	1164	128	995	1159	144	1094	1176	1153
150	140	1094	1196	117	894	1140	147	1141	1205	133	1028	1194	149	1130	1216	1190
155	145	1129	1234	120	922	1171	152	1178	1245	137	1061	1230	154	1167	1257	1227
160	150	1165	1272	124	950	1202	157	1215	1285	141	1094	1266	159	1204	1297	1264
165	154	1200	1310	128	979	1233	162	1252	1325	146	1128	1302	163	1241	1338	1302
170	159	1236	1348	132	1007	1264	167	1289	1365	150	1161	1338	168	1278	1378	1339
175	164	1271	1386	136	1035	1295	172	1326	1405	154	1194	1373	173	1314	1419	1376
180	168	1307	1424	139	1064	1327	177	1363	1445	159	1227	1409	178	1351	1459	1413

平衡表

主题

铁矿石														
月度平衡表 (单位: 万吨)														
分项\时间	2023/9	2023/10	2023/11	2023/12	2024/1	2024/2	2024/3	2024/4	2024/5	2024/6	2024/7	2024/8	2024/9	2024/10
总供给	12704	12550	12887	12606	13669	12071	12737	12672	12685	12578	12798	13193	13223	12817
进口量	10106	9936	10274	10086	11194	9751	10072	9952	9903	9818	10051	10437	10557	10236
国产矿产量	2598	2614	2613	2520	2475	2320	2666	2719	2782	2760	2747	2756	2666	2581
总需求	13025	13044	12353	12261	12116	11157	11822	11727	12406	12303	12239	12193	12844	12687
出口量	232	147	157	158	191	187	196	212	205	205	177	154	232	147
表观铁矿内需	12793	12897	12196	12103	11925	10970	11626	11515	12201	12098	12062	12038	12611	12539
供-需	-321	-494	534	345	1554	913	915	945	279	275	559	1000	379	131
库存变化	-388	-515	828	692	1655	666	-312	117						
供给同比	1.8%	7.1%	5.0%	10.8%	8.2%	6.4%	0.8%	9.1%	3.8%	4.1%	7.2%	-0.5%	4.1%	2.1%
供给累计同比	5.3%	5.5%	5.4%	5.9%	8.2%	7.3%	5.1%	6.1%	5.6%	5.3%	5.6%	4.8%	4.7%	4.4%
需求同比	-0.9%	7.8%	2.7%	7.3%	-1.4%	0.5%	-6.8%	-1.3%	0.5%	1.6%	0.8%	-10.4%	-1.4%	-2.7%
需求累计同比	3.1%	3.6%	3.5%	3.8%	-1.4%	-0.5%	-2.7%	-2.3%	-1.8%	-1.2%	-0.9%	-2.2%	-2.1%	-2.2%
45港到港周均	2322	2429	2358	2468	2663	2388	2273	2225						
环比	-5.0%	4.6%	-2.9%	4.7%	7.9%	-10.3%	-4.8%	-2.1%						
45港压港周均	1466	1564	1710	2129	2469	2410	1704	1879						
环比	-15.4%	6.7%	9.3%	24.5%	16.0%	-2.4%	-29.3%	10.2%						
进口量日均	337	321	342	325	361	336	325	332	319	327	324	337	352	330
环比	-1.7%	-4.9%	6.8%	-5.0%	11.0%	-6.9%	-3.4%	2.1%	-3.7%	2.4%	-0.9%	3.8%	4.5%	-6.2%
国产矿日均	87	84	87	81	80	80	86	91	90	92	89	89	89	83
环比	2.2%	-2.6%	3.3%	-6.7%	-1.8%	0.2%	7.5%	5.4%	-1.0%	2.5%	-3.7%	0.3%	0.0%	-6.3%
45港疏港日均	330	309	302	290	311	293	295	299						
环比	4.0%	-6.2%	-2.4%	-4.0%	7.5%	-6.0%	0.9%	1.2%						
247铁水日均	248	245	238	228	221	224	222	226						
环比	1.7%	-1.5%	-2.8%	-4.2%	-2.9%	1.4%	-1.1%	1.9%						
生铁日均	267	260	254	244	240	236	234	240	246	252	243	243	263	253
环比	-1.8%	-2.4%	-2.3%	-4.0%	-1.5%	-1.7%	-0.9%	2.3%	2.5%	2.5%	-3.5%	-0.2%	8.3%	-3.8%
45港口库存	-741	-248	361	494	771	1130	539	307						
45港压港	0	0	323	272	306	-119	-646	-255						
247厂内库存	289	-190	93	-93	427	-344	-210	25						
64国产矿库存	24	-21	7	-9	31	-26	-2	0						
国产矿山库存	20	-6	-2	1	5	8	13	2						
总库存变化	-408	-465	782	665	1540	649	-306	109						
除压港库存比例修正	-388	-515	488	406	1333	791	368	385						
总库存比例修正	-388	-515	828	692	1655	666	-312	117						

注: 247家钢厂样本占比95%; 45港库存样本占比95%; 压港船只铁矿装船量取17万吨/条; 64家钢厂国产烧结粉库存占比50%; 126家矿山企业库存占比50%。

免责声明

本报告的著作权属于紫金天风期货股份有限公司。未经紫金天风期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为紫金天风期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于紫金天风期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但紫金天风期货股份有限公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且紫金天风期货股份有限公司不保证这些信息不会发生任何变更。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，紫金天风期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与紫金天风期货股份有限公司及本报告作者无关。





紫金天风期货

立足产业 研究驱动

感谢!

THANKS FOR YOUR ATTENTION

