

CHINATSI 唐宋

唐尔街钢铁情报

唐山高炉开工小幅降低 钢价有所回升

第33周 2024-9-13

撰写单位：河北唐宋大数据产业股份有限公司



唐山市场动态与点评

一

唐山市场周度数据跟踪

二

一周市场简要分析

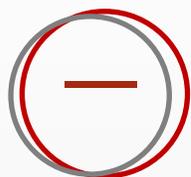
三

唐宋算法策略建议

四

目录

CONTENTS



唐山市场动态与点评

国际：美联储9月大概率降息25BP；美国8月未季调CPI年率为2.5%，为连续第5个月走低，创2021年2月以来最低水平。**国内：**国家统计局：8月PPI同比下降1.8%；8月CPI同比上涨0.6%。8月财新中国制造业PMI升至50.4；财政部拟于9月11日招标续发1370亿元5年期记账式付息国债；习近平强调，各地区各部门要认真贯彻落实党中央关于经济工作的部署和各项重大举措，抓好三季度末和四季度经济工作，努力完成全年经济社会发展目标任务；8月地方债发行明显提速，单月发行量创年内新高。今年政府债的供给高峰整体后移，民生银行预计，9月、10月地方债供给规模仍可观，新增地方债剩余额度将在10月底前基本发完，并在年底前使用完毕。**产业：**国家统计局：8月黑色金属冶炼和压延加工业价格同比下降8.0%；涉及钢铁等11类产品，四部门部署产品碳足迹标识认证试点工作；河钢旗下单位牵头制定的焦炉煤气制氢团体标准发布

主题词：

钢企动态

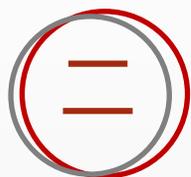
环保评级

高质量发展

本周高炉生产小幅降低，铁水日产小幅降低，短流程独立轧钢企业生产增加。

要点提示：

- 1、唐山钢企开工小幅降低
- 2、独立轧钢企业生产增加；
- 3、唐山铁水日产量下降；
- 4、未闻环保限产政策。



唐山市市场周度数据跟踪

2.1 周市场回顾:

钢价有所回升 高炉开工小幅降低

本周钢材市场价格有所回升。铁矿石、废钢价格回升；焦炭第八轮50-55元/吨提降落地。

供应方面：本周唐山高炉开工小幅降低，生铁、粗钢产量下降；焦炉自主减产比例增加，焦炉开工率下降；轧线方面，开工涨跌不一。其中，带钢、型钢开工上升；其他品种维稳运行。

库存方面：本周钢材主要品种社会库存总量降低，其中，唐山钢坯、带钢、热卷、中厚板库存均有所下降；厂库方面，型钢降低，热卷增加。

2.2 唐宋基准价:

钢价有所回升 焦炭第八轮50-55元/吨提降落地

分类	品种	规格	9月12日	9月5日	涨跌值	涨跌幅
钢材	钢坯	150*150	2890	2810	80	2.85%
	带钢	355系列	3030	2970	60	2.02%
	型钢	正丰5#角钢	3240	3160	80	2.53%
	焊管	114*3.75	3350	3340	10	0.30%
	螺纹	HRB400E/Φ20-22mm	3210	3190	20	0.63%
	线材	HPB300/8-10mm	3240	3200	40	1.25%
	热卷	4.75*1500*C以上Q235B	3090	3060	30	0.98%
	中厚板	16 - 20mm	3100	3080	20	0.65%
原燃料	焦炭	准一级焦	1560	1610	-50	-3.11%
	进口矿	唐山港PB粉	720	700	20	2.86%
	国产矿	唐山66酸粉	955	940	15	1.60%
	废钢	重废	2620	2560	60	2.34%

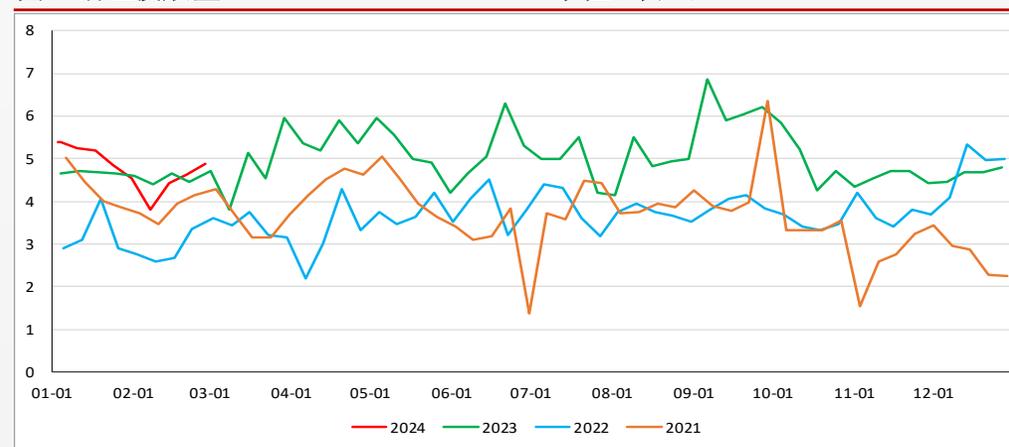
2.3 钢坯投放情况:

钢坯投放小幅减少

唐山及周边地区钢坯投放量明细			
钢企简称	本期投放量	上期投放	较上周增减
AF	4000	4000	0
GT	0	0	0
XDH	0	0	0
HXGT	6500	6500	0
JJ	0	0	0
RX/XD	15000	15000	0
ST	4000	4000	0
ZSTG	2500	2500	0
DHTG/CX	0	0	0
TY	0	0	0
ZHB	0	0	0
JXTG	0	0	0
GL	0	0	0
HX	0	0	0
BG	1500	2500	-1000
外地	1500	4000	-2500
合计	35000	38500	-3500

本周唐山地区钢坯投放减量。唐山及周边地区钢坯投放总量约3.5万吨，周比减0.35万吨。

图：钢坯投放量 单位：万吨



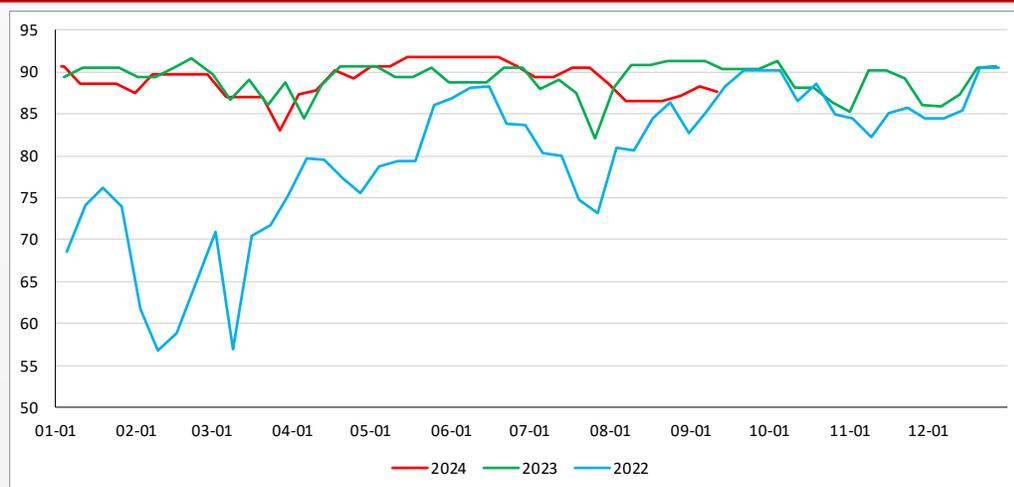
数据来源：唐宋大数据

2.4 开工情况：唐山长流程钢企高炉生产情况

分类	9月11日	9月4日	涨跌值
唐山(全样本)按产能高炉开工率 (%)	87.64	88.21	-0.57
唐山(全样本)生铁日产量 (万吨)	32.99	33.2	-0.21

11日唐山地区高炉开工率按产能计算为87.64%，较上周减少0.57%。唐山生铁日产量为32.99万吨，较上周减少0.21万吨。

图：唐山按产能高炉开工率 单位：%



数据来源：唐宋大数据

具体情况：

新增检修： TSWF2280*1

新增复产： RF1080*1

2.5 开工情况

唐山短流程独立轧材企业生产情况

分类	9月11日	9月4日	涨跌值
唐山按条数调坯型钢开工率 (%)	47.06	38.24	8.82
唐山按条数调坯带钢开工率 (%)	21.43	21.43	0.00

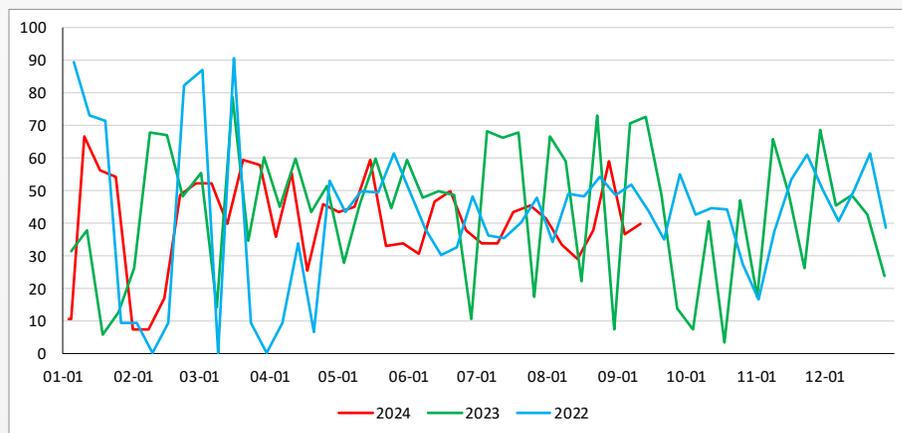
分类	9月11日	9月4日	涨跌值
唐山按产能调坯型钢开工率 (%)	39.67	36.69	2.98
唐山按产能调坯带钢开工率 (%)	16.87	16.87	0.00

本周唐山地区调坯型钢企业25家，轧线条数34条，按条数开工率47.06%，按产能开工率39.67%，开工较上周提升。

本周唐山地区调坯带钢轧材企业13家，轧线条数16条，按条数开工率21.43%，按产能开工率16.87%，较上周持平。

图：按产能调坯型钢开工率

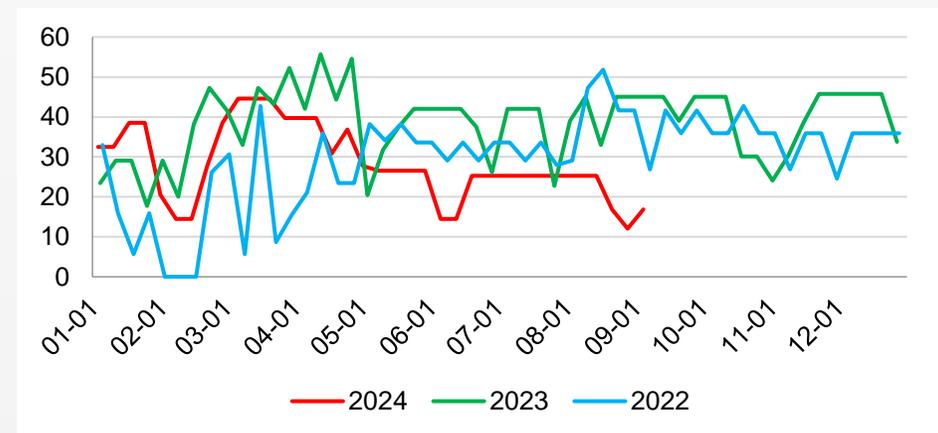
单位：%



数据来源：唐宋大数据

图：按产能调坯带钢开工率

单位：%



数据来源：唐宋大数据

2.6 开工情况

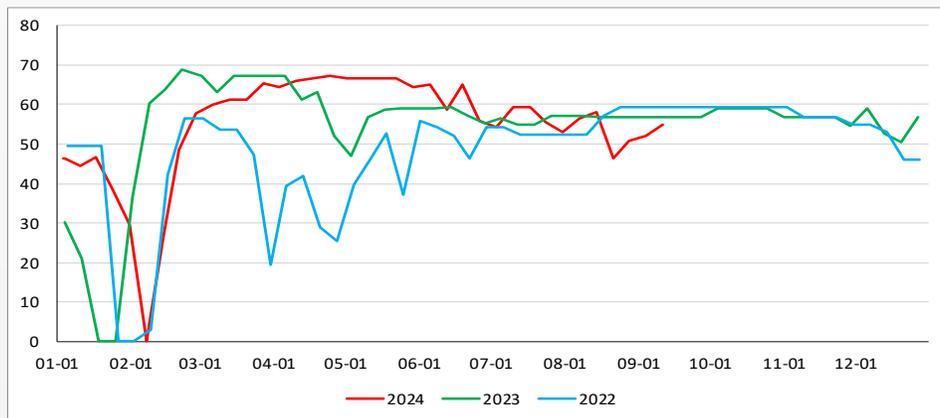
唐山管材企业生产情况

分类	9月11日	9月4日	涨跌值
唐山按产能焊管开工率 (%)	54.9	52.12	2.78
唐山按条数焊管开工率 (%)	75	72.14	2.86

本周唐山按产能管材开工率周比上升

图：按产能调焊管开工率

单位：%



数据来源：唐宋大数据

2.7 轧线开工情况

带钢、型钢开工上升

分类	9月11日	9月4日	涨跌值
唐山按产能螺纹钢开工率 (%)	0	0	0
唐山按产能线材开工率 (%)	54.37	54.37	0
唐山按产能带钢开工率 (%)	51.54	48.12	3.42
唐山按产能型钢开工率 (%)	56.67	54.95	1.72
唐山按产能热轧卷板开工率 (%)	89.95	89.95	0
唐山按产能中板开工率 (%)	100	100	0

本周唐山按产能螺纹钢开工率为零

本周唐山按产能线材开工率周比持平

本周唐山按产能热轧卷板开工率周比持平

本周唐山按产能中板开工率周比持平

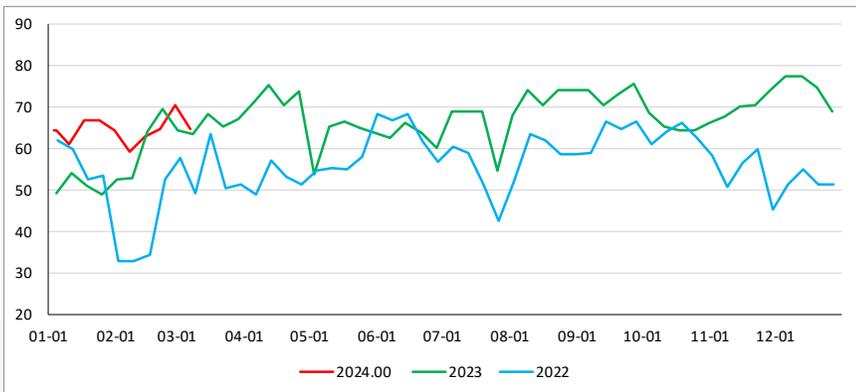
本周唐山按产能带钢开工率周比上升

本周唐山按产能型钢开工率周比上升

2.7.1 轧线开工走势

图：带钢开工情况

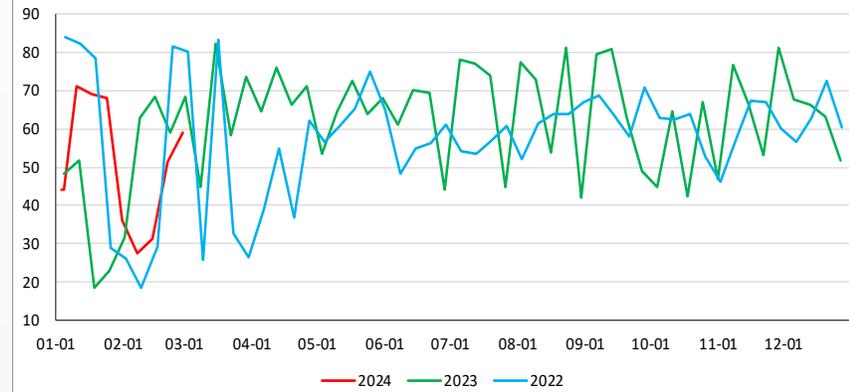
单位：%



数据来源：唐宋大数据

图：型钢开工情况

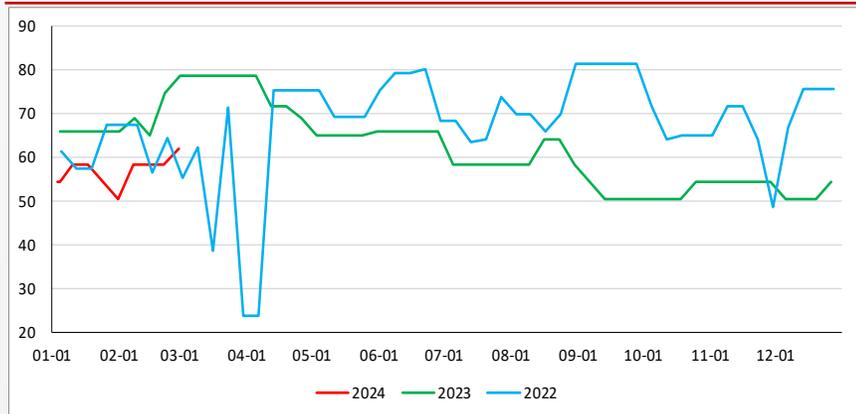
单位：%



数据来源：唐宋大数据

图：线材开工情况

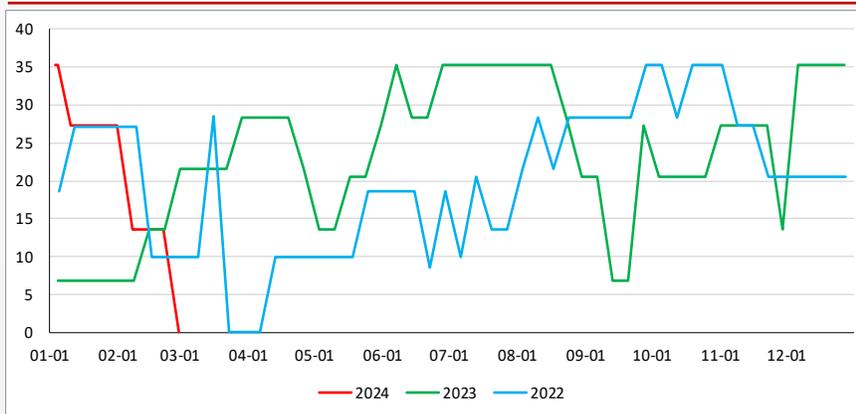
单位：%



数据来源：唐宋大数据

图：螺纹开工情况

单位：%



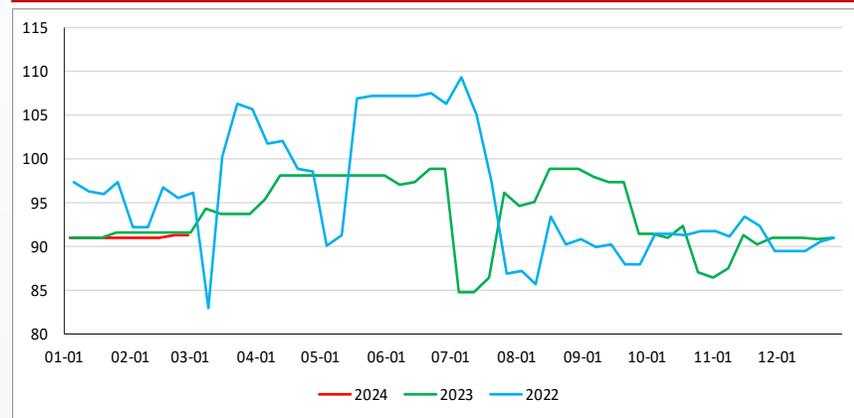
数据来源：唐宋大数据

分类	9月11日	9月4日	涨跌值
唐山按产能螺纹钢开工率 (%)	0	0	0
唐山按产能线材开工率 (%)	54.37	54.37	0
唐山按产能带钢开工率 (%)	51.54	48.12	3.42
唐山按产能型钢开工率 (%)	56.67	54.95	1.72

2.7.2 轧线开工走势

图：热卷开工情况

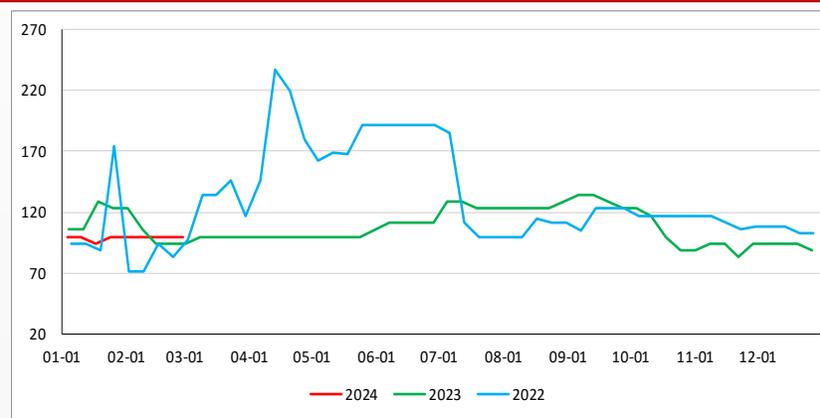
单位：%



数据来源：唐宋大数据

图：中厚板开工情况

单位：%



数据来源：唐宋大数据

分类	9月11日	9月4日	涨跌值
唐山按产能热轧卷板开工率 (%)	89.95	89.95	0
唐山按产能中板开工率 (%)	100	100	0

2.8 重点钢材产品投放及库存情况

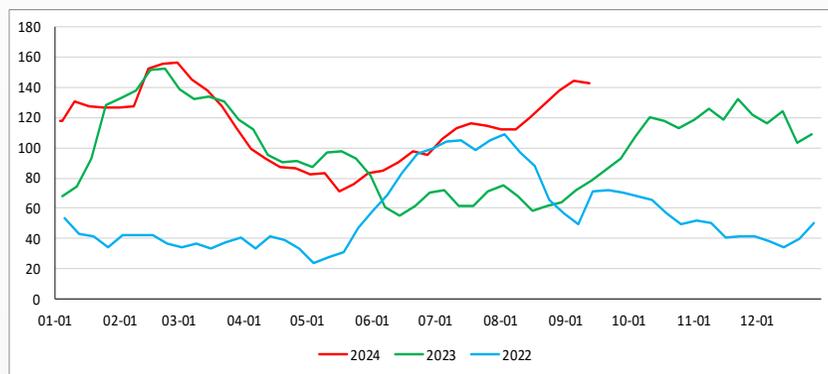
分类	周产量	较上周	厂内库存	较上周	社会库存	较上周	总库存	较上周	资源供应量	较上周
钢坯 (投放)	24.5	-2.45	---	---	142.62	-2.08	142.62	-2.08	167.12	-4.53
带钢	52.85	3.5	---	---	39.04	-8.85	39.04	-8.85	91.89	-5.35
型钢	41.65	1.26	76.4	-5.5	---	---	76.4	-5.5	118.05	-4.24
焊管	15.218	0.77	16.1	0	---	---	16.1	0	31.318	0.77
螺纹	0	0	0	0	---	---	0	0	0	0
线材	19.6	0	0.1	0	---	---	0.1	0	19.7	0
热卷	134.75	0	21.32	9	157.85	-0.52	179.17	8.48	313.92	8.48
中厚板	12.25	0	3.7	0	1.86	-0.37	5.56	-0.37	17.81	-0.37
总量	300.82	3.08	117.62	3.50	341.37	-11.82	458.99	-8.32	759.81	-5.24

9月13日唐山钢材周产量300.82万吨，环比增加3.08万吨，钢企库存117.62万吨，环比增加3.5万吨，社会钢材库存341.37万吨，环比减少11.82万吨，钢材资源供应总量759.81万吨，环比减少5.24万吨。

2.8.1 唐山主要钢材各品种社会库存

图：唐山钢坯库存

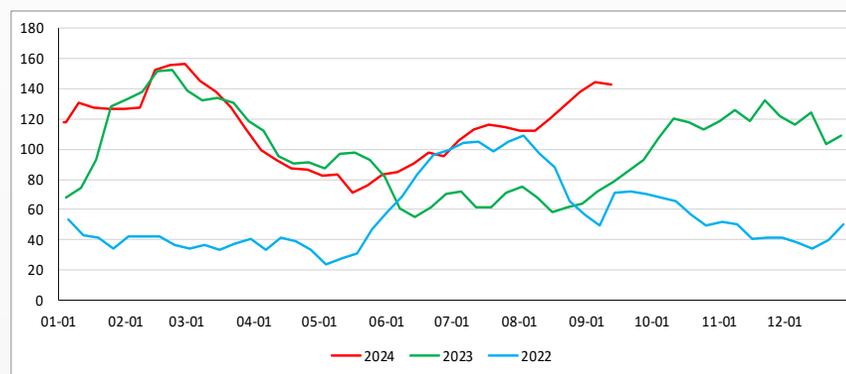
单位：万吨



数据来源：唐宋大数据

图：唐山带钢社会库存

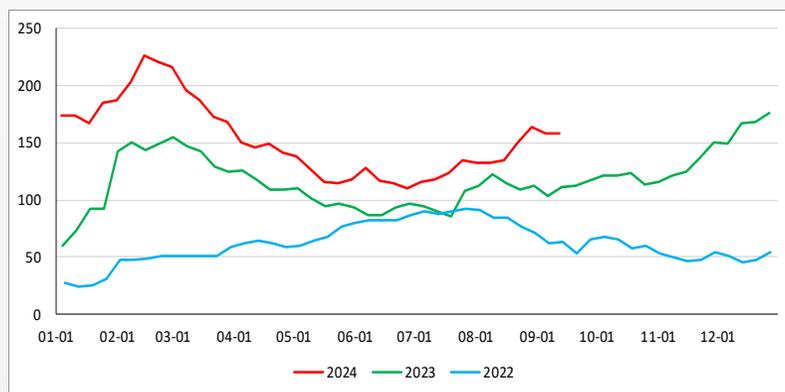
单位：万吨



数据来源：唐宋大数据

图：唐山热卷社会库存

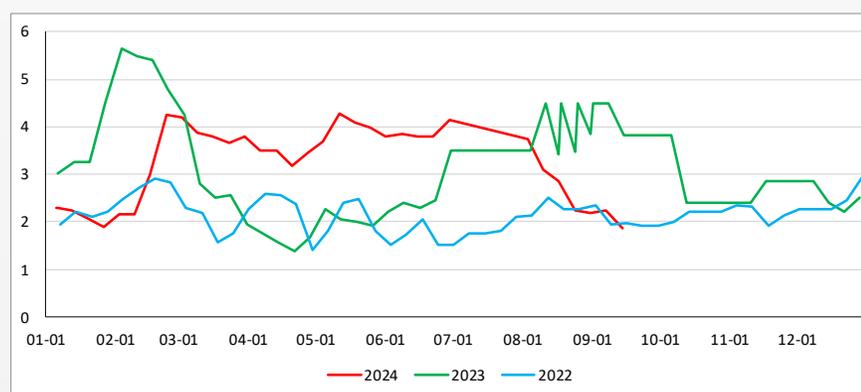
单位：万吨



数据来源：唐宋大数据

图：唐山中板社会库存

单位：万吨



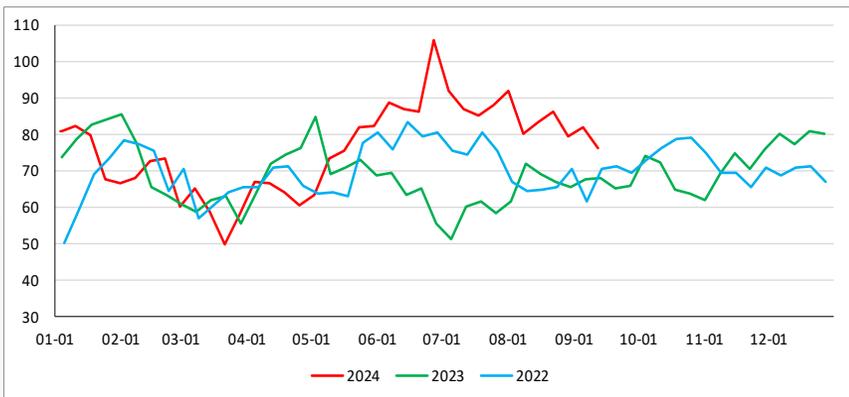
数据来源：唐宋大数据

分类	社会库存	较上周
钢坯（投放）	142.62	-2.08
带钢	39.04	-8.85
热卷	157.85	-0.52
中厚板	1.86	-0.37
总量	341.37	-11.82

2.8.2 唐山主要钢材各品种厂内库存

图：唐山型钢成品库存

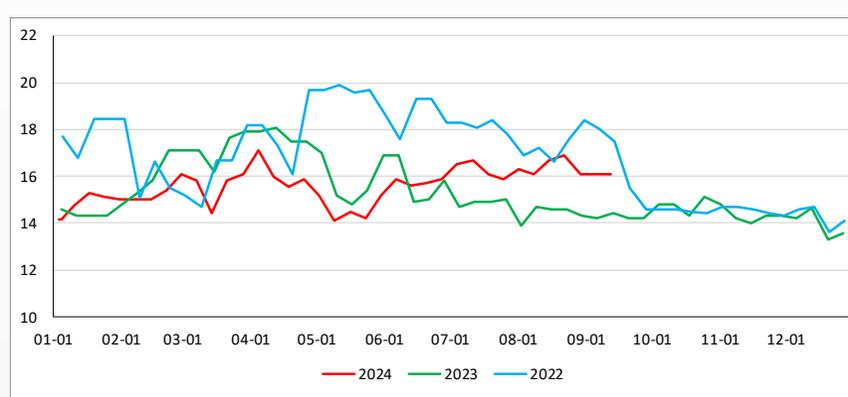
单位：万吨



数据来源：唐宋大数据

图：唐山管企成品库存

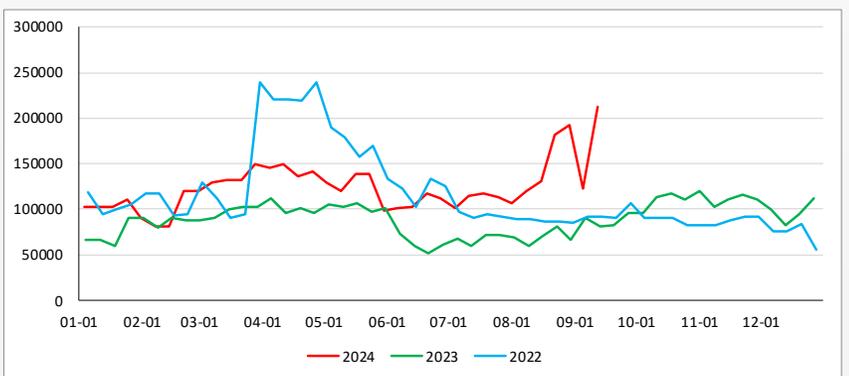
单位：万吨



数据来源：唐宋大数据

图：唐山热卷钢企库存

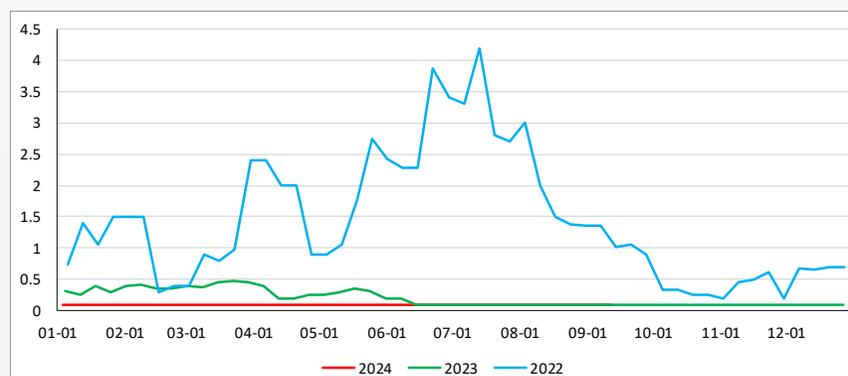
单位：万吨



数据来源：唐宋大数据

图：唐山线材钢企库存

单位：万吨



数据来源：唐宋大数据

分类	厂内库存	较上周
型钢	76.4	-5.5
焊管	16.1	0
线材	0.1	0
热卷	21.32	9
中厚板	3.7	0
总量	117.62	3.5

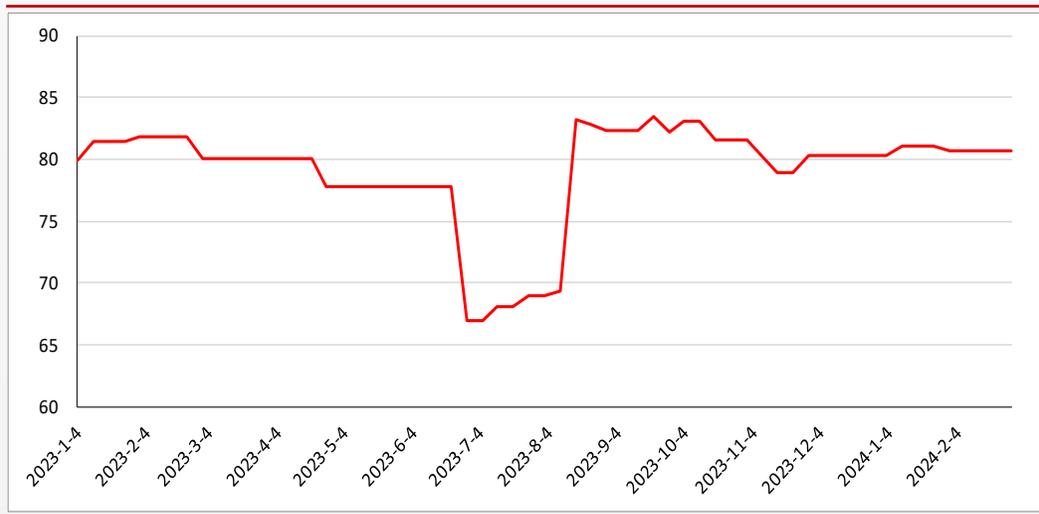
2.9 开工情况:

唐山焦化企业生产情况

分类	9月11日	9月4日	涨跌
唐山按产能焦炉开工率 (%)	78.69	82.41	-3.72

焦炉自主减产比例增加 焦炉开工率下降

图：唐山焦化开工率 单位：%



数据来源：唐宋大数据

2.10 唐山钢企原燃料库存情况

唐山钢企原燃料库存	9月11日	9月4日	涨跌值	涨跌幅
唐山钢铁企业进口矿库存天数 (天)	14.16	14.55	-0.39	-2.68%
唐山钢铁企业国产矿库存天数 (天)	6.31	7.13	-0.82	-11.50%
唐山钢铁企业焦炭库存天数 (天)	7.21	7.56	-0.35	-4.63%
唐山钢铁企业废钢库存天数 (天)	3.39	3.4	-0.01	-0.29%

进口矿：钢企刚需采购，库存微降

国产矿：钢厂节前并未大量补库，库存小降

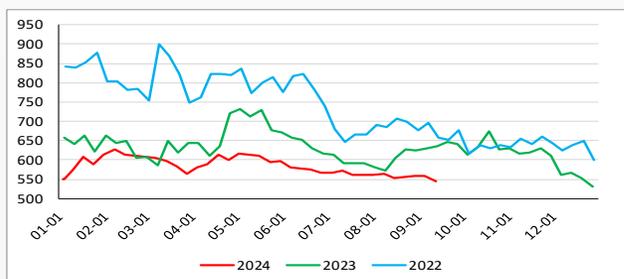
焦炭：钢企多按需采购为主，厂内焦炭库存

小降

废钢：钢企到货量小幅下降，废钢厂库微幅

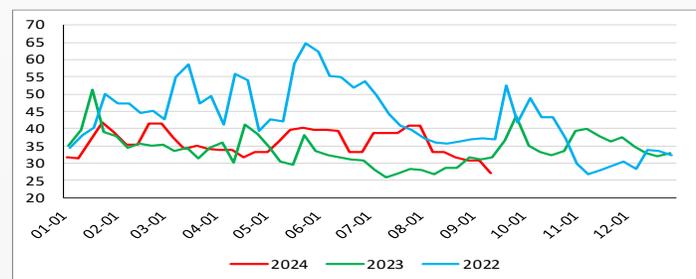
减少

图：进口矿库存 单位：万吨



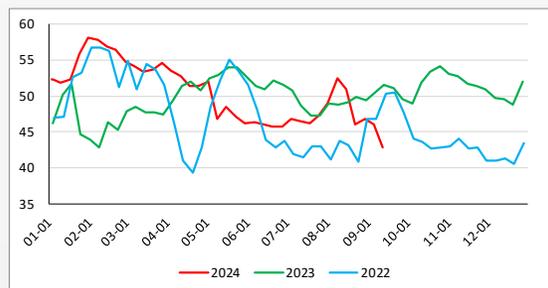
数据来源：唐宋大数据

图：国产矿库存 单位：万吨



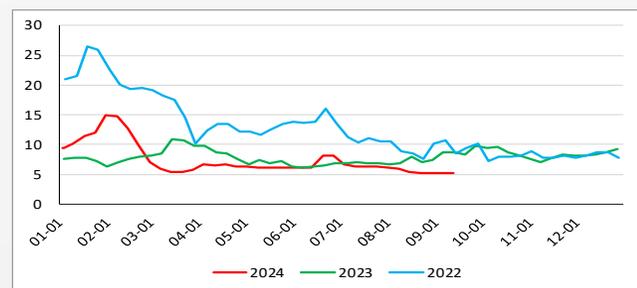
数据来源：唐宋大数据

图：焦炭库存 单位：万吨



数据来源：唐宋大数据

图：废钢库存 单位：万吨



数据来源：唐宋大数据

2.10.1 唐山钢企原燃料库存天数

唐山钢企原燃料库存	9月11日	9月4日	涨跌值	涨跌幅
唐山钢铁企业进口矿库存 (万吨)	543.91	557.51	-13.6	-2.44%
唐山钢铁企业国产矿库存 (万吨)	27.14	30.64	-3.5	-11.42%
唐山钢铁企业焦炭库存 (万吨)	42.91	46.11	-3.2	-6.94%
唐山钢铁企业废钢库存 (万吨)	5.1	5.25	-0.15	-2.86%

进口矿：库存减少，日耗不变，使用天数减少

国产矿：天数随着库存降低

焦炭：钢企焦炭日耗基本平稳，焦炭谨慎按需采购，库存天数下降

废钢：废钢消耗仍处低位，库存天数随库存减少

2.11 唐山重点钢材品种成本及利润情况

品种	本期成本	上期成本	成本涨跌	目前市场价	盈亏情况	备注
钢坯	3039	3142	-103	2890	-149	联合钢企（调查成本）：钢坯、热卷、带钢、螺纹 调坯轧材企业（即时成本）：窄带（调坯）型钢（调坯）含税价
带钢	3293	3308	-15	2970	-323	
热卷	3239	3342	-103	3060	-179	
螺纹	3319	3422	-103	3175	-144	
窄带(调坯)	3160	3320	-160	3040	-120	
型钢(调坯)	3240	3150	90	3230	-10	



一周市场简要分析

3.1 总体分析： 市场心态有所好转，钢价或震荡偏强运行

分类	要素	下周分析	评级
宏观	国外	美联储降息幅度基本确认，全球经济衰退交易告一段落	中性偏多
	国内	8月份经济数据；主要钢铁产区长、短流程产线减产情况；部分省市调控粗钢产量的具体政策出	中性偏空
基本面	供应展望	随着钢价的回升，钢企亏损幅度减小，叠加部分钢企检修结束，长流程产线开工或小幅上升；短流程谷电生产利润再次恢复，短流程开工有所上升，钢铁市场总体呈“供需同步增长”状态	中性偏多
	需求展望	下周进入9月中下旬，恰逢中秋小长假，基建、房地产建筑项目施工迎来利时段，下游企业补库及贸易投机需求或继续增加，钢材刚性需求持续释放	中性偏多
	库存预期	钢材社会库存或继续小幅下降，南北方地区、各品种库存涨跌幅有所差异。	中性
	成本利润	钢企利润有所改善	中性偏多
估值	价格估值	价格估值逐渐回升	中性偏多
	基差	基差逐渐扩大，宏观预期偏暖	中性偏多
技术	唐宋算法	趋势震荡偏强	中性偏多
总结	综合来看，美联储降息幅度基本确定，外围宏观炒作告一段落。市场交易逻辑将回归基本面。虽然下周8月份国内经济数据公布预期难对市场有提振作用，以及钢材成交量距离旺季需求仍存一定差距，市场对于需求端继续释放程度偏谨慎。但当前市场进入下游需求旺季时段，需求仍存增量预期。总体在供需矛盾不大的局面以及“十一”仍存补库预期下，下周钢价震荡偏强运行概率大。		

3.2品种逻辑（钢材）：市场心态有所好转，钢价或震荡偏强运行

分类	品种	逻辑	方向
钢材	钢坯	目前钢坯投放维持偏低水平，后期随个别钢企高炉复产，钢坯投放或有所增量；随下游成品材出货好转，成品库存压力有所缓解，调坯轧线开工小幅上升，轧钢厂逢低采坯，加之节前部分厂商存有补库意愿，带动钢坯需求端小幅释放。整体来看钢坯供需关系较前期有所缓和，钢坯仓储库存或继续下降。预计下周（9月13-19日）钢坯市场或震荡偏强运行。唐山地区钢坯价格或在2880-2980元/吨。	震荡偏强
	带钢	随着带钢价格上涨，带钢亏损有所修复，但修复程度有限，下周带钢开工率或继续小幅波动，保持偏低位水平；中秋将近，下游节前补库预期增强，带钢需求或小幅回升，带钢库存降幅或有扩大；在宏观炒作告一段落的现状下，市场逐渐回归产业基本面。预计下周（9月13-19日）带钢价格或震荡偏强运行。其中唐山带钢出厂价格3000-3100元/吨。	震荡偏弱
	管材	下周管企开工率、产量或维持小幅调整。随钢材价格止跌反弹，原料带钢价格拉涨明显，加之中秋节前下游补库增加的影响，市场情绪尚可，管市成交或较之前有所好转。目前价格上涨，商家买涨不买跌心态凸显，市场投机需求或有所增加。预计下周（9月13-19日）华北地区焊管市场价格或震荡偏强运行。其中唐山直缝管出厂价格3320-3400元/吨。	震荡偏强
	螺纹	近期短流程钢企复产增多，下周建材整体供应或小幅回升；全国户外建筑施工条件逐渐改善，且临近中秋假期，下游补库操作或有所增加，螺纹钢社会库存或继续下降；随全球经济衰退交易的消化，黑色期货震荡走强，市场信心有所提振，加之部分地区存螺纹钢缺规格、缺货现象，厂商挺价意愿明显，对螺纹钢价格存一定支撑。预计下周(9月13-19日)建筑钢材价格或震荡偏强运行，其中上海地区螺纹钢价格3200-3300元/吨。	震荡偏强
	热卷	近期钢企亏损持续，生产积极性一般，下周卷板整体供应或维持稳定；随经济衰退担忧有所消除，卷板出口订单有所增量，市场信心有所提振；中秋假期临近，部分商家或有备货意愿，成交量或有提高，卷板市场供需矛盾或小幅改善；库存压力稍有缓解，社库将高位小幅减量。预计下周（9月13-19日）热卷板市场价格或震荡偏强运行。上海地区热卷价格3050-3200元/吨。	震荡偏强
	中厚板	近期中厚板价格震荡上涨。钢企多正常生产，供应将保持稳定；随经济衰退担忧有所消除，大宗商品得到一定提振，加之中秋假期临近，部分商家或有备货意愿，市场活跃度将有改善，需求或有增加，社会库存将小幅降低。预计下期（9月13-19日）中厚板市场价格或震荡偏强为主。	震荡偏强
	型钢	近日型钢价格的快速上涨，一定程度上提振市场交投氛围，型钢厂内成品库存压力有所缓解，预计下周轧线开工或有小幅提升。目前处于钢材需求季节性转折期，型钢终端需求存向好预期，随着双节临近，下游低价少量补库操作或增多。预计下周（9月13-19日）型钢价格或震荡偏强运行，唐山地区型钢价格或在3150-3300元/吨。	震荡偏强

3.3 品种逻辑 (原燃料) 市场心态有所好转, 价格或震荡偏强运行

分类	品种	逻辑	方向
原燃料	铁矿	铁矿石: 预计下周矿山发货量减少, 到港量或增加, 疏港量上升, 港口库存或小幅上升。目前成材价格上涨使钢企亏损减轻, 铁水产量小幅上升, 且假期临近, 钢厂补库需求增加, 铁矿基本面有所好转。预计下周 (9月13日-9月19日) 进口矿价格震荡偏强运行, 唐山港PB粉价格700-760元/吨。	震荡偏强
	焦炭	随着焦价第八轮调降落地后, 主产区焦企亏损加大, 部分区域焦炉自主减产比例增加, 焦炭供应资源减少。下游钢企亏损有所修复, 但检修高炉缓慢复产, 焦炭采购仍按谨慎按需为主, 个别低库存钢企适量增加采购。中秋假期临近, 钢企节前有少量补库需求支撑, 对焦价提降预期减弱, 观望情绪浓。预计下周 (9月13日-19日) 焦炭市场或将弱稳观望运行。	弱稳观望

3.4 小结

钢价震荡偏强 关注需求变化情况及长短流程减产检修情况

下周关注：8月份经济数据；主要钢铁产区长、短流程产线复产情况；部分省市调控粗钢产量的具体政策出台；全国建材日成交能否到13.5万吨以上；9月份重点钢企内贸、出口订单量；国内新的稳增长政策的出台。

四

唐宋算法策略建议

4.1 唐宋算法分析（单边）：钢坯价格震荡偏强

趋势跟踪：

钢坯价格处于30日均线上方，macd趋势指标红柱，预期钢坯价格震荡偏强运行。

位置跟踪：

钢坯价格处于区间分析（两条线）下方，方向震荡，价格区间关注2887支撑。

图：钢坯价格趋势跟踪

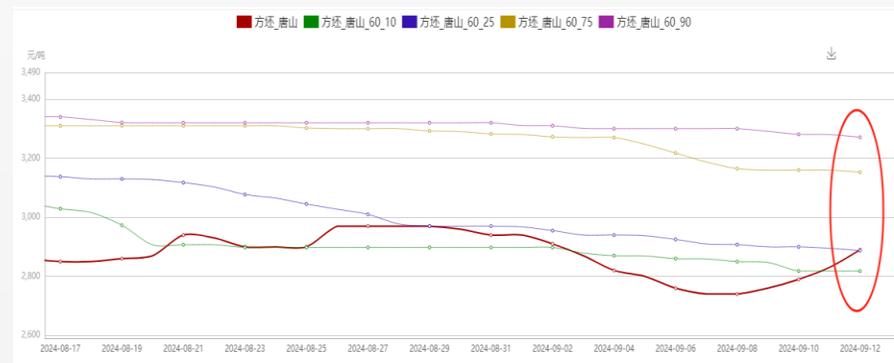
单位：元/吨



数据来源：唐宋大数据

图：钢坯价格位置跟踪

单位：元/吨



数据来源：唐宋大数据

4.2 唐宋算法分析（单边）：带钢价格震荡调整

趋势跟踪：

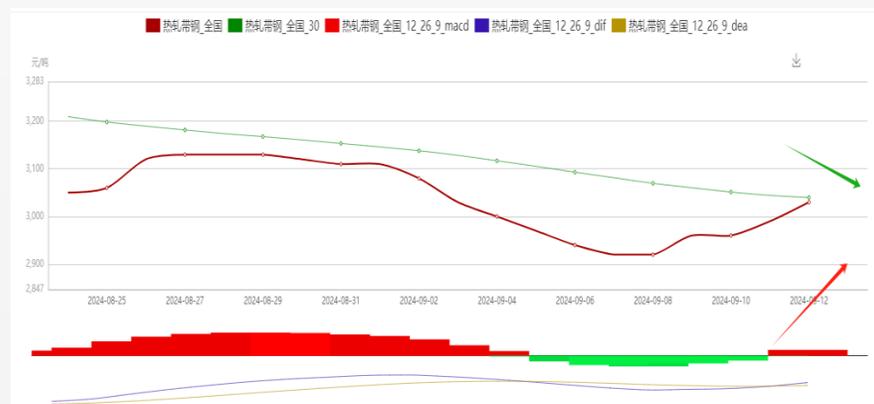
带钢价格处于30日均线下方，macd趋势指标红柱，预期带钢价格震荡调整运行。

位置跟踪：

带钢价格处于区间分析（两条线）下方，方向震荡，价格区间关注3037附近压力。

图：带钢价格趋势跟踪

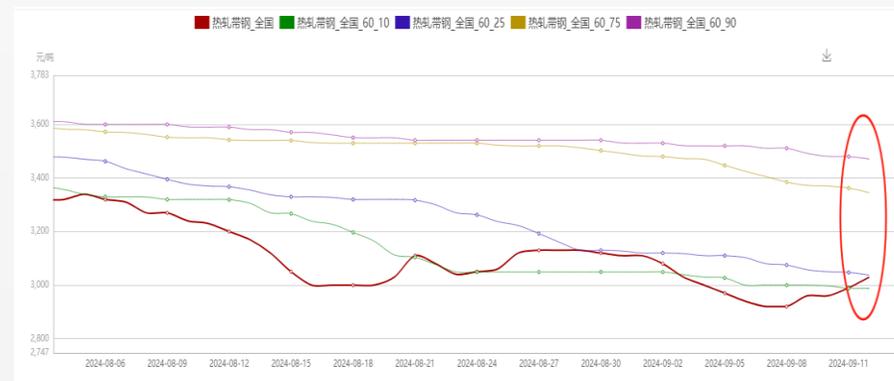
单位：元/吨



数据来源：唐宋大数据

图：带钢价格位置跟踪

单位：元/吨



数据来源：唐宋大数据

4.3 唐宋算法分析（单边）：进口矿价格趋势震荡偏弱

趋势跟踪：

进口矿价格处于30日线下方，macd趋势指标绿柱，预期进口矿价格趋势震荡偏弱

位置跟踪：

进口矿价格处于区间分析（两条线）下方，价格关注720附近支撑。

图：进口矿价格趋势跟踪

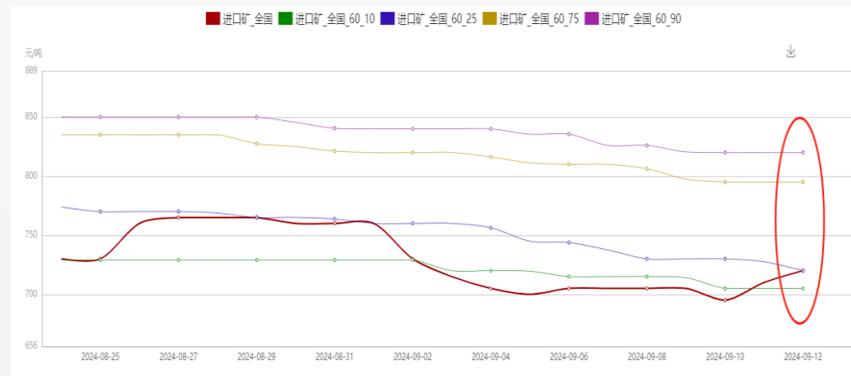
单位：元/吨



数据来源：唐宋大数据

图：进口矿价格位置跟踪

单位：元/吨



数据来源：唐宋大数据

4.4 唐宋算法分析（套利）：

品种	9月12日基差	9月5日基差	涨跌	基差年内均值	30日内基差		基差趋势	基差趋势概率	目标位置参考
					最高	最低			
螺纹	45	127	-82	-92.8	129	-95	观望	50%	
热卷	-144	-96	-48	-17.85	-31	-149	观望	50%	
铁矿	91.17	86.7	4.47	113.16	107.15	78.15	做大基差（正套）	75%	113
焦炭	-123.5	-25.5	-98	-68.05	137	-206.5	做大基差（正套）	75%	-29

策略推荐：铁矿、焦炭可考虑做大基差；其他建议观望

跨品种	9月12日价差	9月5日价差	涨跌	价差年内均值	30日内价差		价差趋势	价差趋势概率	目标位置参考
					最高	最低			
热卷主力-螺纹主力	59	43	16	145.06	147	20	做大基差（正套）	75%	87
螺纹主力-钢坯	295	283	12	231.04	318	199	观望	50%	
带钢-钢坯	140	150	-10	203.79	210	140	观望	50%	
螺纹盘面利润	-35.4	-62.64	27.24	-29.98	-35.4	-131.44	观望	50%	

策略推荐：卷螺可考虑做大基差；其他建议观望

*唐宋唐山地区所有数据由唐宋公司自有数据采集系统原创获得。

*唐山钢铁产业链全覆盖：涉及从原料到成品11个大类品种，涵盖装备、产能、生产、销售、库存、成本和利润等主要维度。

*唐山区域企业样本全覆盖：各品种数据采集涉及的企业样本总数超过1000个，采集样本占样本总量单项不低于95%。

*唐宋算法包括单边及套利等。其中单边算法由复合指标、分析工具、研发平台及大数据算法等构成；套利算法独创，季节性套利、估值模型、C系统等算法，与传统统计套利一起构成算法矩阵。

免责声明

本报告由河北唐宋大数据产业股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

报告主笔：徐向南

报告参与：户建鑫
报告编辑：徐向南

联系客服：400-6565-958
15133990817