

唐山钢铁情报

唐山高炉开工维稳 钢价大幅下跌

第19周 2024-6-7

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



唐山市市场动态与点评

国际：美国4月核心PCE物价指数月率 0.2%，预期0.30%，前值0.30%；加拿大央行自2020年以来首次降息25个基点；5月份全球制造业采购经理指数为49.8%，较上月下降0.1个百分点 **国内：**中国5月财新制造业PMI 51.7，预期51.5，前值51.4；新疆维吾尔自治区第十四届人民代表大会常务委员会第十一次会议决定将《新疆维吾尔自治区人民代表大会常务委员会关于自治区资源税具体适用税率、计征方式及减免税办法的决定》附件《新疆维吾尔自治区资源税税目税率表》中“煤”税目的原矿税率由6%修改为9%、选矿税率由5%修改为8%；中国5月钢材出口为963.1万吨、煤及褐煤进口4381.6万吨、铁矿砂及其精矿进口10203.3万吨；前5个月，我国汽车出口3297亿元，增长23.8% **行业：**2024年5月钢铁PMI为49.8%；2024年5月，全国找房热度环比上涨5%；5月下旬重点钢企粗钢日产217.64万吨，环比下降1.49%，生铁日产193.08万吨，环比下降 2.42%。

主题词：

钢企动态

环保评级

高质量发展

通过唐宋网了解，唐山并没有环保限产政策，高炉生产持稳，独立轧钢企业生产下降。
本周唐山铁水日产量稳定

要点提示：

- 1、唐山钢企开工稳定
- 2、独立轧钢企业生产下降；
- 3、唐山铁水日产量稳定；
- 4、未闻环保限产政策。



唐山市场周度数据跟踪

2.1 周市场回顾:

钢价大幅下跌 高炉开工持稳

本周钢材市场呈现大幅下跌的行情。铁矿石价格小幅下降；废钢价格小幅降低；焦炭市场维稳运行。

供应方面：本周唐山高炉开工持稳，生铁、粗钢产量维持稳定；焦炭开工持平；轧线方面，开工稳中下降。其中，螺纹钢、带钢、型钢开工下降，线材、热卷、中板开工维稳。

库存方面：本周钢材主要品种社会库存上升，唐山热卷、中厚板社会库存增长，带钢社会库存小幅减少；钢坯库存上涨。厂库方面，热卷、型钢、焊管库存上升。

2.2 唐宋基准价：

钢价大幅下跌 焦炭维稳运行

分类	品种	规格	6月6日	5月30日	涨跌值	涨跌幅
钢材	钢坯	150*150	3440	3560	-120	-3.37%
	带钢	355系列	3630	3680	-50	-1.36%
	型钢	正丰5#角钢	3700	3780	-80	-2.12%
	焊管	114*3.75	3870	3920	-50	-1.28%
	螺纹	HRB400E/Φ20-22mm	3700	3740	-40	-1.07%
	线材	HPB300/8-10mm	3760	3840	-80	-2.08%
	热卷	4.75*1500*C以上Q235B	3740	3790	-50	-1.32%
	中厚板	16 - 20mm	3780	3840	-60	-1.56%
原燃料	焦炭	准一级焦	1960	1960	0	0.00%
	进口矿	唐山港PB粉	860	880	-20	-2.27%
	国产矿	唐山66酸粉	1035	1075	-40	-3.72%
	废钢	重废	3090	3110	-20	-0.64%

2.3 钢坯投放情况：

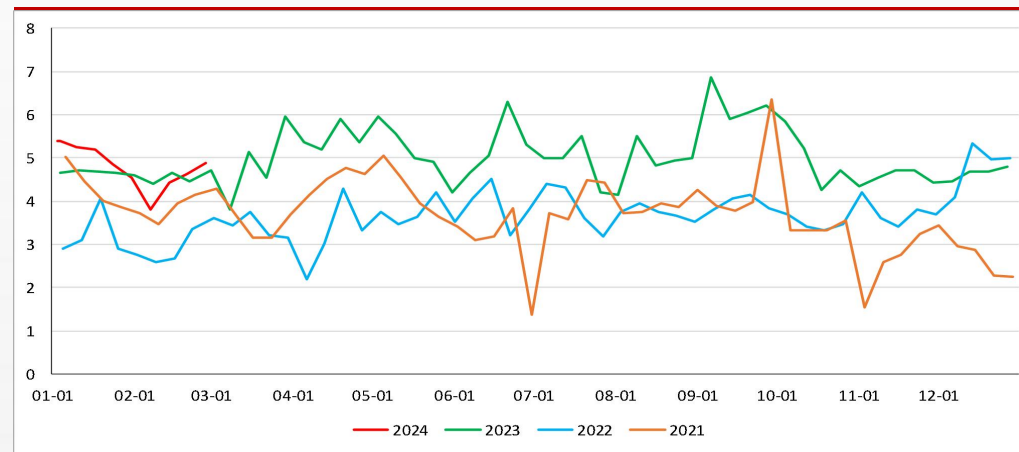
钢坯投放减量

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	700	700	0
GT	5000	5000	0
XDH	0	0	0
HXGT	6500	6500	0
JJ	4000	2000	2000
RX/XD	15000	15000	0
ST	8800	8800	0
ZSTG	2500	2500	0
DHTG/CX	0	0	0
TY	0	0	0
ZHB	3000	3500	-500
JXTG	0	0	0
GL	0	5000	-5000
HX	0	0	0
JZ	0	500	-500
外地	5000	5000	0
合计	50500	54500	-4000

本周唐山钢坯投放减量。唐山及周边地区钢坯投放总量约5.05万吨，周比减0.4万吨。

图：钢坯投放量

单位：万吨



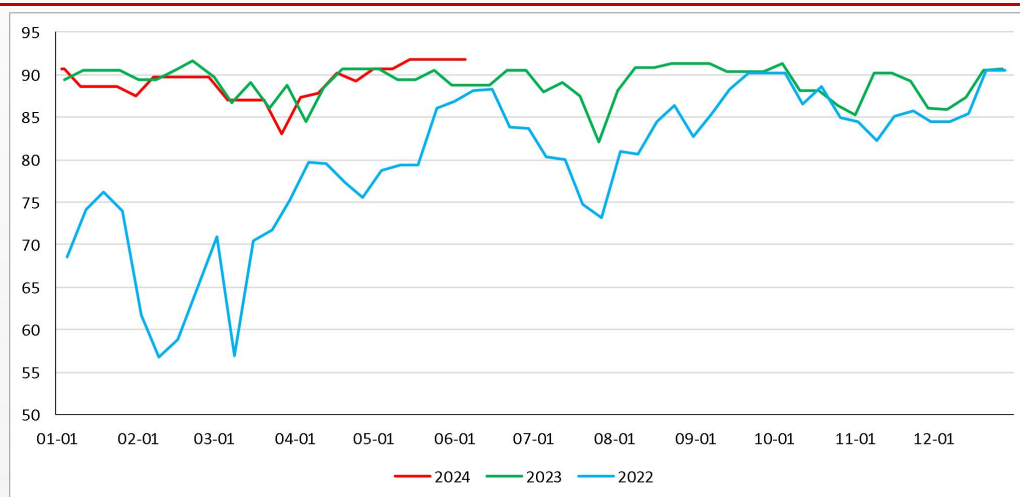
数据来源：唐宋大数据

2.4 开工情况：唐山长流程钢企高炉生产情况

分类	6月5日	5月29日	涨跌值
唐山(全样本)按产能高炉开工率 (%)	91.77	91.77	0.00
唐山(全样本)生铁日产量 (万吨)	35.18	35.18	0.00

5日唐山地区高炉开工率较上周持平：按个数计算为91.57%，按容积计算为95.03%。检修高炉总共减少铁水日产量为21669吨，较上周持平。

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：无

新增复产：无

2.5 开工情况

唐山短流程独立轧材企业生产情况

分类	6月5日	5月29日	涨跌值
唐山按条数调坯型钢开工率 (%)	31.43	28.57	2.86
唐山按条数调坯带钢开工率 (%)	14.29	28.57	-14.28

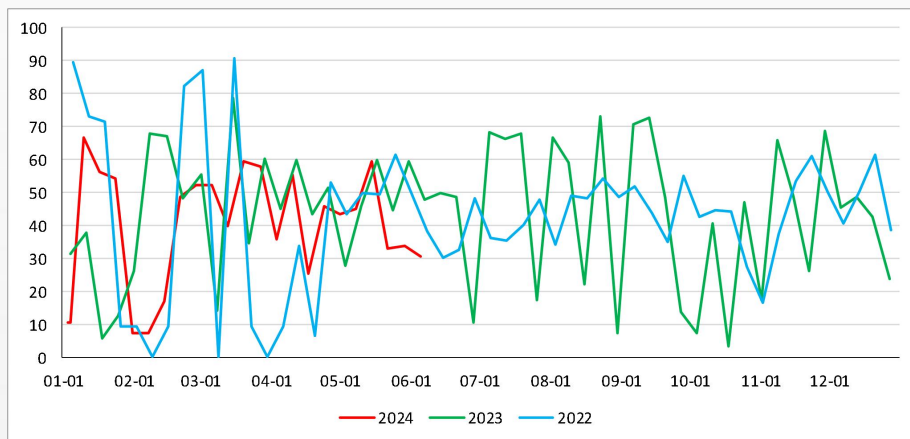
分类	6月5日	5月29日	涨跌值
唐山按产能调坯型钢开工率 (%)	30.76	33.72	-2.96
唐山按产能调坯带钢开工率 (%)	14.46	26.51	-12.05

本周唐山地区调坯型钢企业26家，轧线条数35条，按条数开工率31.43%，按产能开工率30.76%，较上周变化不大。

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14.29%，按产能开工率14.46%，较上周下降。

图：按产能调坯型钢开工率

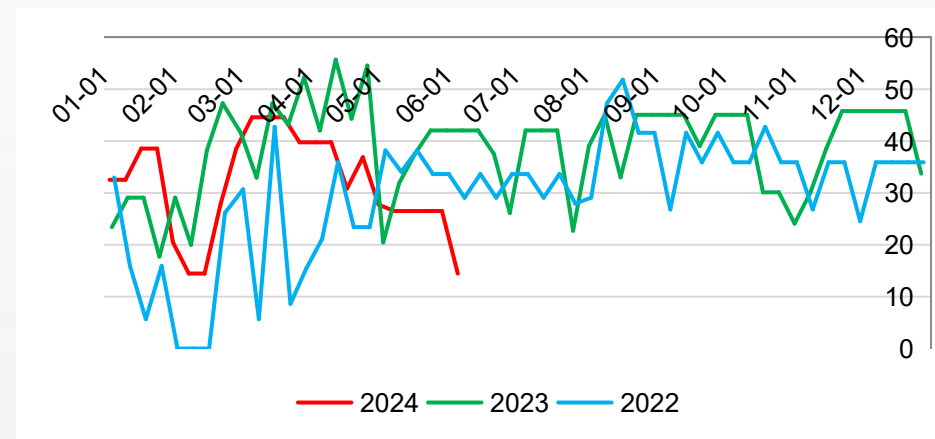
单位：%



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

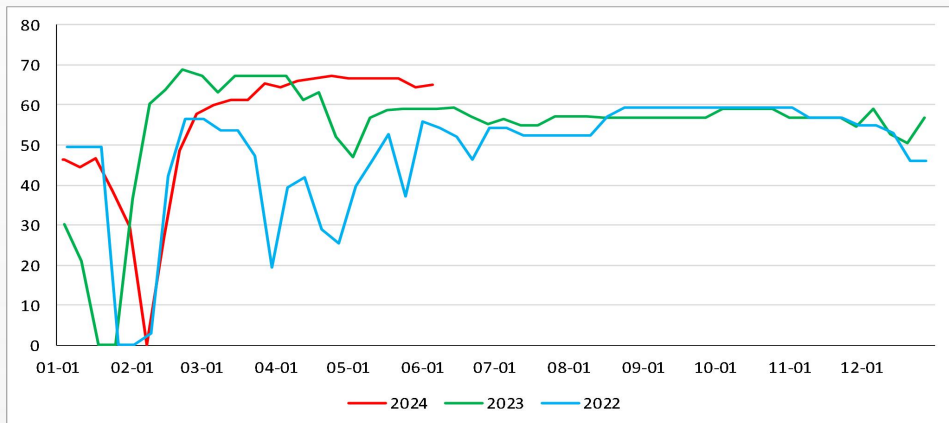
唐山管材企业生产情况

分类	6月5日	5月29日	涨跌值
唐山按产能焊管开工率 (%)	64.92	64.44	0.48
唐山按条数焊管开工率 (%)	88.57	87.86	0.71

本周唐山按产能管材开工率周比上涨

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

螺纹钢、带钢、型钢开工周比下降

分类	6月5日	5月29日	涨跌值
唐山按产能螺纹钢开工率 (%)	14.77	21.59	-6.82
唐山按产能线材开工率 (%)	50.49	50.49	0
唐山按产能带钢开工率 (%)	70.65	74.06	-3.41
唐山按产能型钢开工率 (%)	54.32	56.03	-1.71
唐山按产能热轧卷板开工率 (%)	91.23	91.23	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周比下降

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

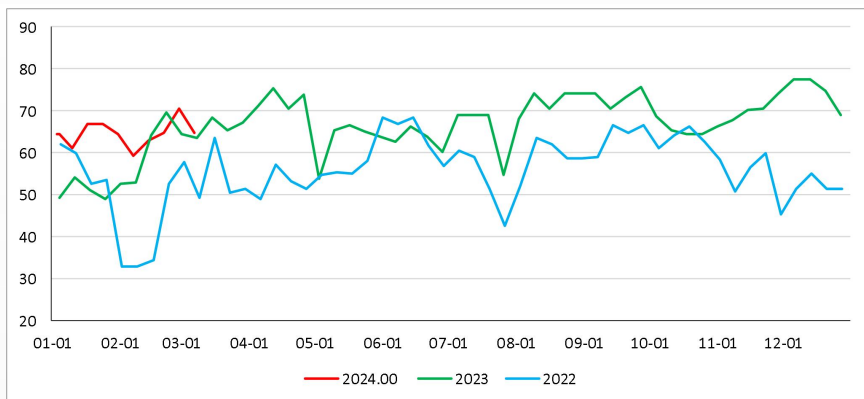
本周唐山按产能带钢开工率周比下降

本周唐山按产能型钢开工率周比下降

2.7.1 轧线开工走势

图：带钢开工情况

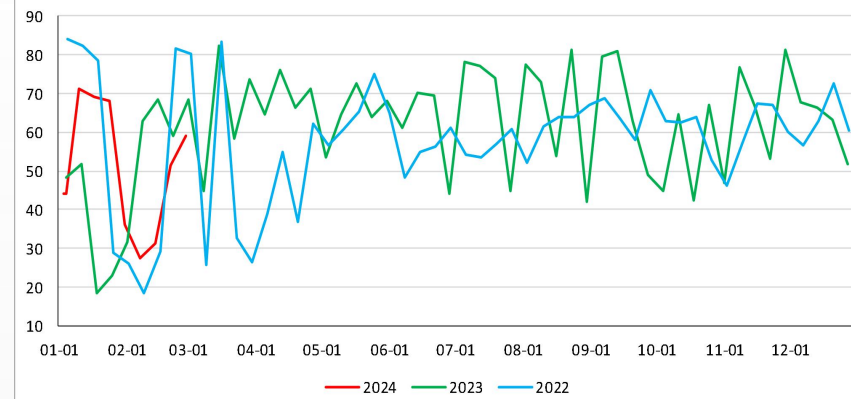
单位：%



数据来源：唐宋大数据

图：型钢开工情况

单位：%

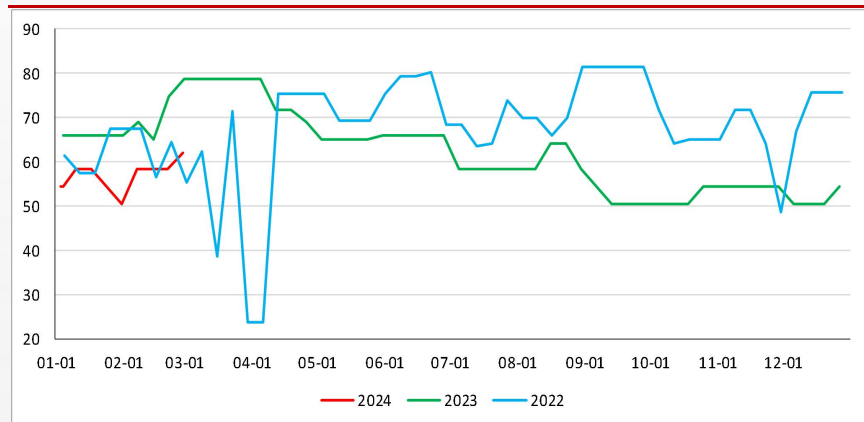


数据来源：唐宋大数据

分类	6月5日	5月29日	涨跌值
唐山按产能螺纹钢开工率 (%)	14.77	21.59	-6.82
唐山按产能线材开工率 (%)	50.49	50.49	0
唐山按产能带钢开工率 (%)	70.65	74.06	-3.41
唐山按产能型钢开工率 (%)	54.32	56.03	-1.71

图：线材开工情况

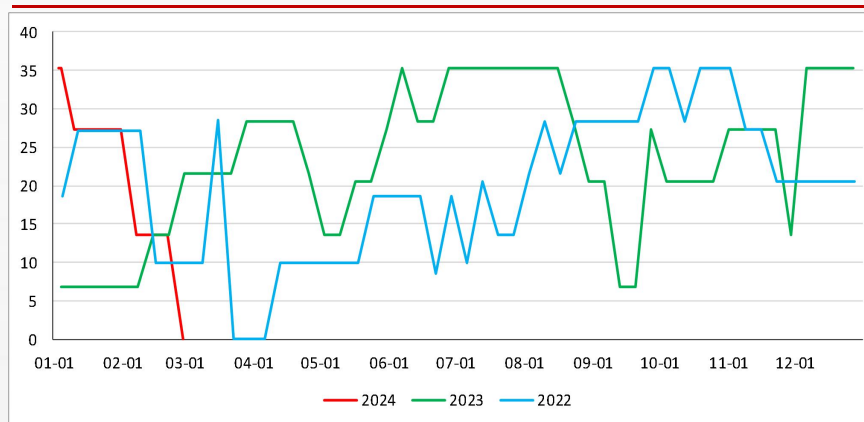
单位：%



数据来源：唐宋大数据

图：螺纹开工情况

单位：%

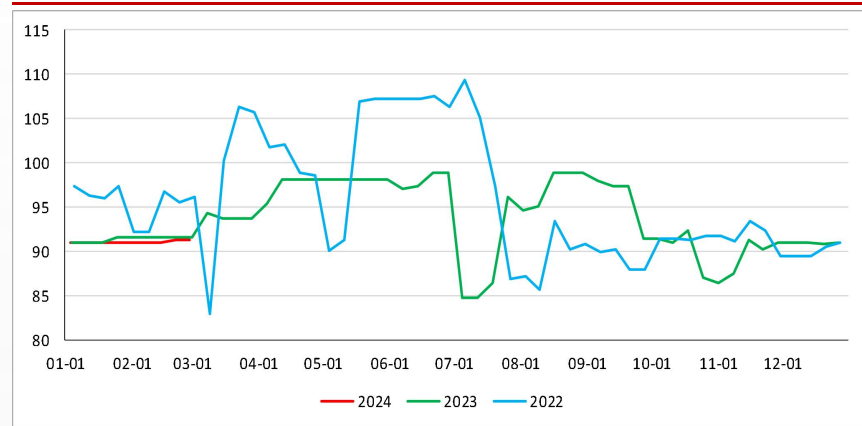


数据来源：唐宋大数据

2.7.2 轧线开工走势

图：热卷开工情况

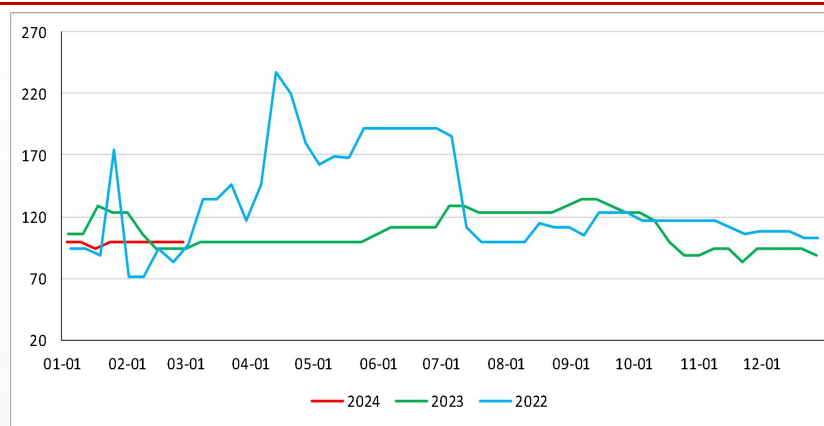
单位：%



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	6月5日	5月29日	涨跌值
唐山按产能热轧卷板开工率 (%)	91.23	91.23	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

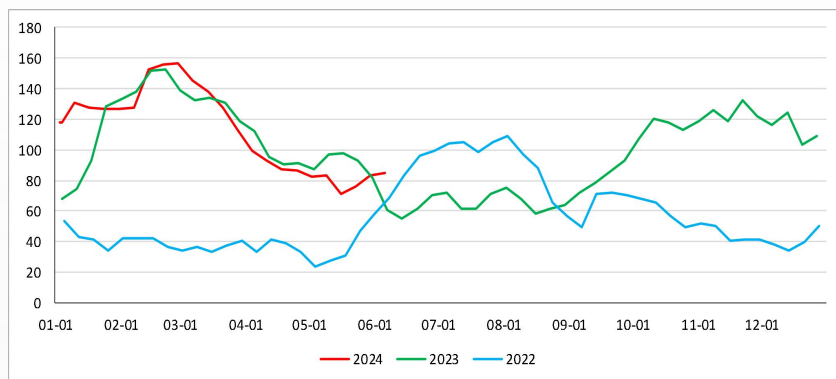
分类	周产量	较上周	厂内库存	较上周	社会库存	较上周	总库存	较上周	资源供应量	较上周
钢坯 (投放)	35.35	-2.8	---	---	84.56	1.53	84.56	1.53	119.91	-1.27
带钢	72.45	-3.5	---	---	58.24	-1.91	58.24	-1.91	130.69	-5.41
型钢	41.44	-0.42	89	6.6	---	---	89	6.6	130.44	6.18
焊管	17.997	0.13	15.9	0.7	---	---	15.9	0.7	33.897	0.83
螺纹	4.55	-2.1	0	0	---	---	0	0	4.55	-2.1
线材	18.2	0	0.1	0	---	---	0.1	0	18.3	0
热卷	134.75	0	10.1	0.28	127.72	10.19	137.82	10.47	272.57	10.47
中厚板	12.25	0	3.7	0	3.85	0.05	7.55	0.05	19.8	0.05
总量	336.99	-8.69	118.80	7.58	274.37	9.86	393.17	17.44	730.16	8.75

6月7日唐山钢材周产量336.99万吨，环比减少8.69万吨，钢企库存118.8吨，环比增加7.58万吨，社会钢材库存274.37万吨，环比增加9.86万吨，钢材资源供应总量730.16万吨，环比增加8.75万吨。

2.8.1 唐山主要钢材各品种社会库存

图：唐山钢坯库存

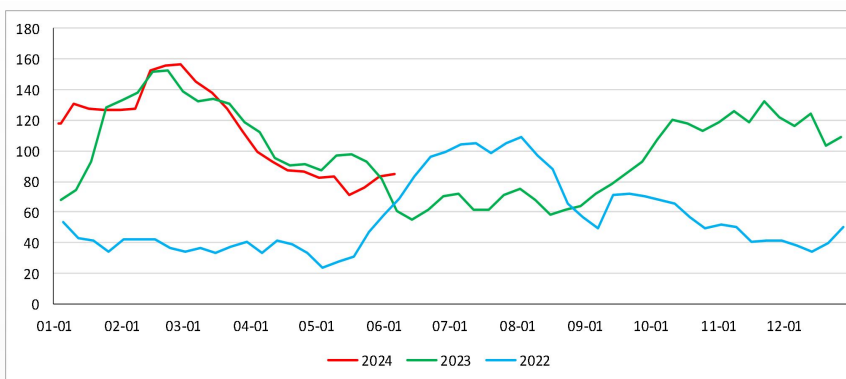
单位：万吨



数据来源：唐宋大数据

图：唐山带钢社会库存

单位：万吨

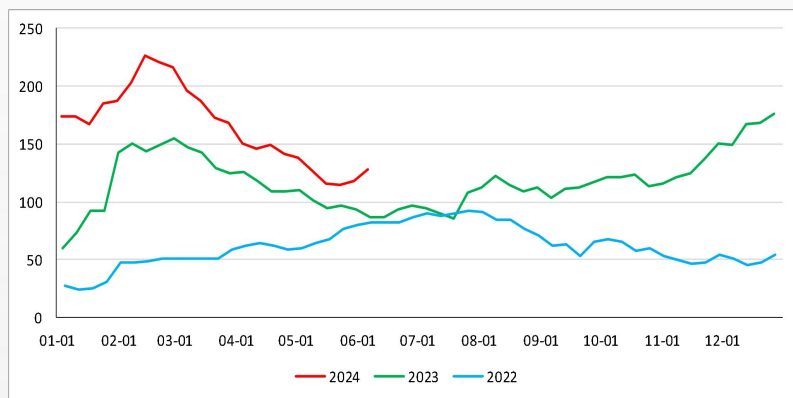


数据来源：唐宋大数据

分类	社会库存	较上周
钢坯（投放）	84.56	1.53
带钢	58.24	-1.91
热卷	127.72	10.19
中厚板	3.85	0.05
总量	274.37	9.86

图：唐山热卷社会库存

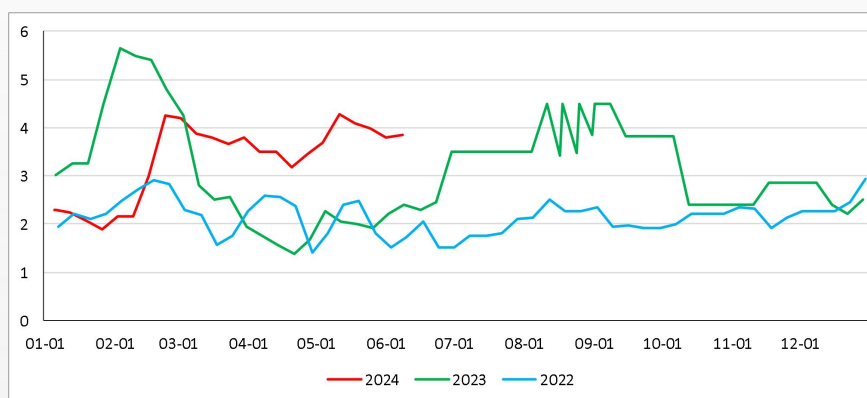
单位：万吨



数据来源：唐宋大数据

图：唐山中板社会库存

单位：万吨

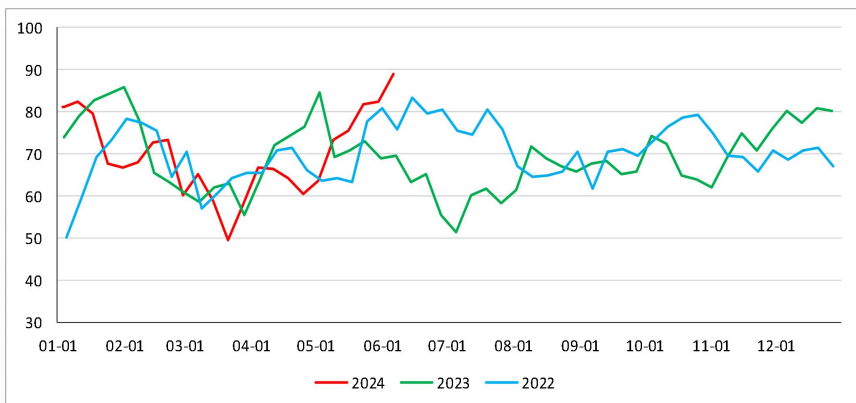


数据来源：唐宋大数据

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

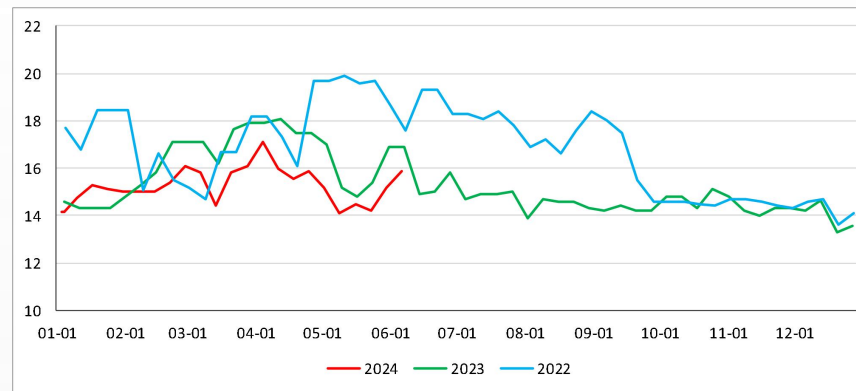
单位：万吨



数据来源：唐宋大数据

图：唐山管企成品库存

单位：万吨

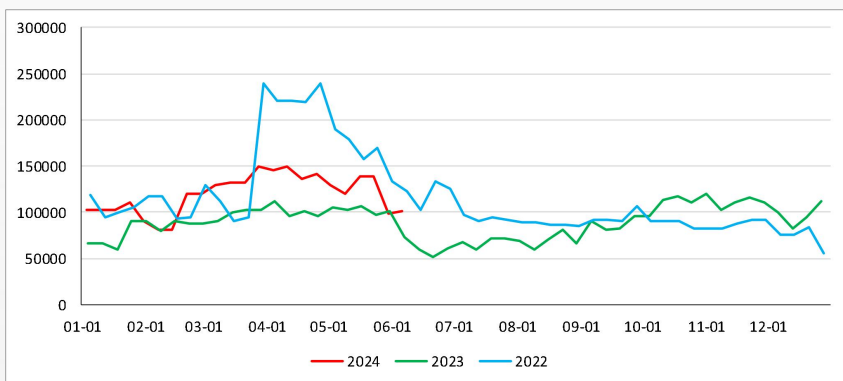


数据来源：唐宋大数据

分类	厂内库存	较上周
型钢	89	6.6
焊管	15.9	0.7
线材	0.1	0
热卷	10.1	0.28
中厚板	3.7	0
总量	118.8	7.58

图：唐山热卷钢企库存

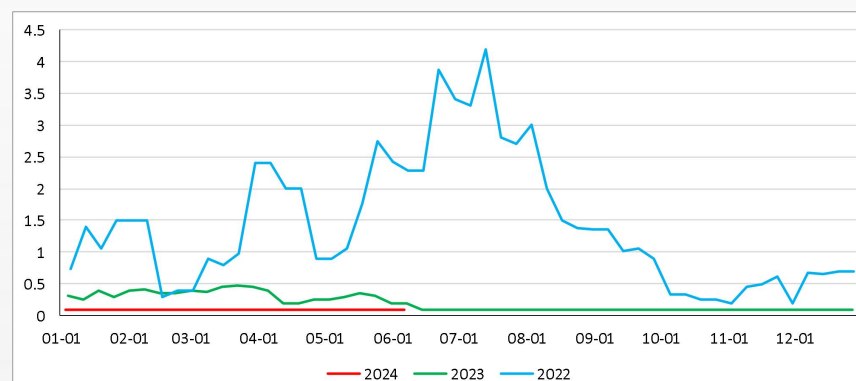
单位：万吨



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

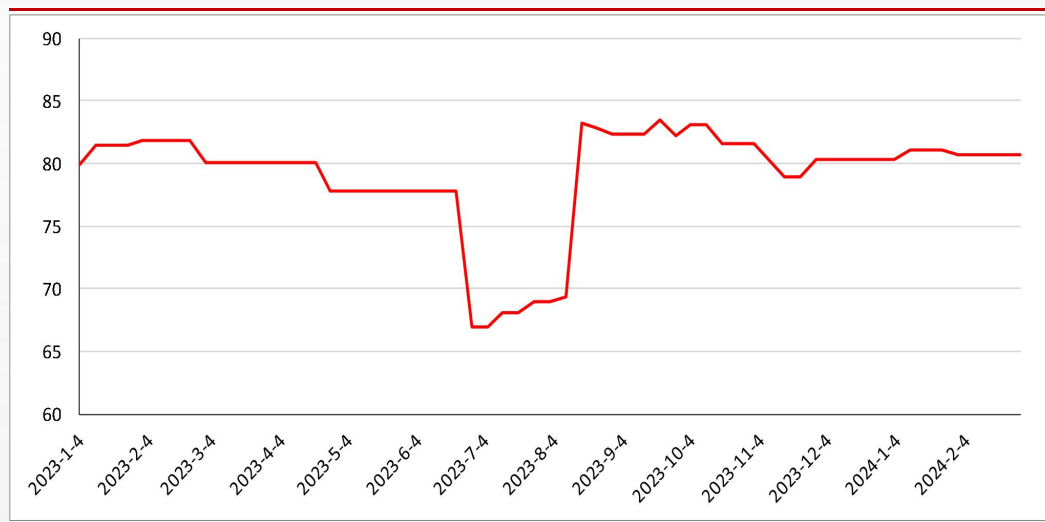
2.9 开工情况:

唐山焦化企业生产情况

分类	6月5日	5月29日	涨跌
唐山按产能焦炉开工率 (%)	79.01	79.01	0

焦企开工表现平稳 焦炭供应资源偏宽松

图：唐山焦化开工率 单位：%



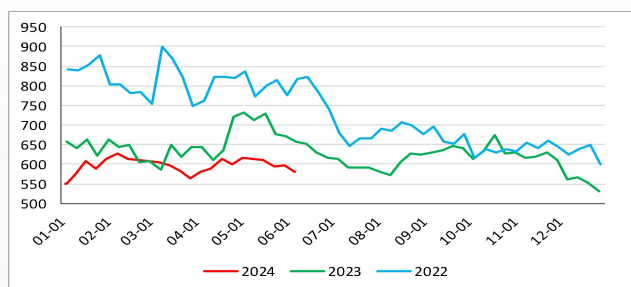
数据来源：唐宋大数据

2.10 唐山钢企原燃料库存情况

唐山钢企原燃料库存	6月5日	5月29日	涨跌值	涨跌幅
唐山钢铁企业进口矿库存天数 (天)	15.21	15.77	-0.56	-3.55%
唐山钢铁企业国产矿库存天数 (天)	8.11	8.11	0	0.00%
唐山钢铁企业焦炭库存天数 (天)	6.73	6.51	0.22	3.38%
唐山钢铁企业废钢库存天数 (天)	3.23	3.23	0	0.00%

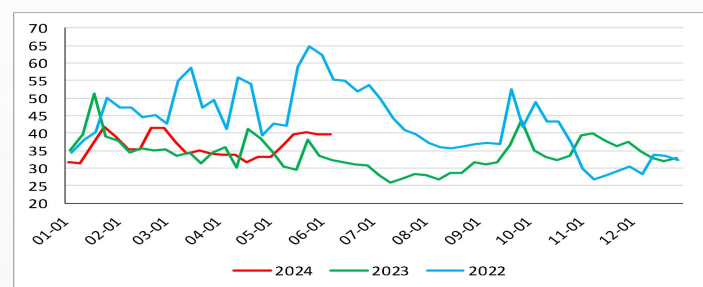
进口矿：钢企多刚需采购为主，库存小降
 国产矿：维持原有库存，库存保持稳定
 焦炭：钢企多按需采购为主，厂内焦炭库存微调
 废钢：钢企采购废钢较谨慎，厂内库存较上周持平

图：进口矿库存 单位：万吨



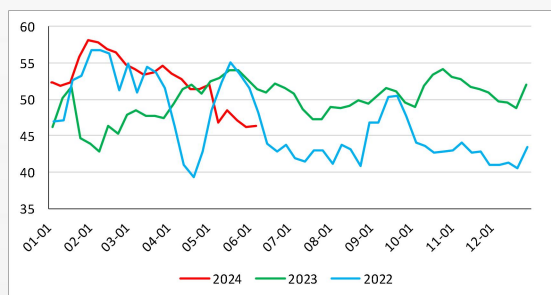
数据来源：唐宋大数据

图：国产矿库存 单位：万吨



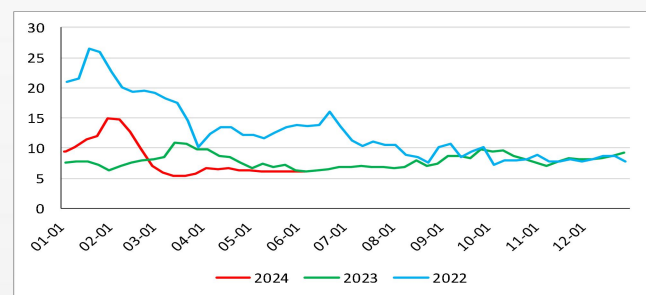
数据来源：唐宋大数据

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	6月5日	5月29日	涨跌值	涨跌幅
唐山钢铁企业进口矿库存 (万吨)	579.9	597.7	-17.8	-2.98%
唐山钢铁企业国产矿库存 (万吨)	39.74	39.74	0	0.00%
唐山钢铁企业焦炭库存 (万吨)	46.29	46.24	0.05	0.11%
唐山钢铁企业废钢库存 (万吨)	6.1	6.1	0	0.00%

进口矿：钢企库存减少，日耗不变，使用天数微降

国产矿：天数随库存持平

焦炭：钢企消耗量基本稳定，到货资源增多，焦炭库存天数微增

废钢：废钢库存天数较上周持平

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	3405	3433	-28	3440	35	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	3555	3585	-30	3630	75	
热卷	3605	3634	-29	3650	45	
螺纹	3685	3714	-29	3722	37	
窄带(调坯)	3754	3850	-96	3680	-74	
型钢(调坯)	3760	3840	-80	3710	-50	



一周市场简要分析

3.1 总体分析:

市场谨慎情绪增长，钢价调整运行概率大

分类	要素	下周分析	评级
宏观	国外	美联储青睐的衡量美国潜在通胀的指标在4月份有所放缓，这是政策制定者朝着正确方向迈出的一步，目前他们正在寻求可以开始降息的信心。	中性
	国内	调控粗钢产量具体政策的出台或提振市场信心	中性偏多
基本面	供应展望	从供应方面看，长流程钢企增产意愿减弱，长流程产线开工或窄幅调整；短流程钢企亏损加剧，产线开工或小幅下降，总体钢铁产量、市场资源实际投放量或减少。	中性
	需求展望	全国进入主汛期、南方处于“龙舟水”季，区域性强降雨将会增多，部分地区高温范围扩大。同时周内正值端午假期和高考期间，物流发运或受到一定的影响，钢材终端采购将小幅减少；随近期钢价回落至较低位水平，贸易投机需求或小幅放量，总体市场需求或处于缓慢减弱状态。	中性
	库存预期	钢铁市场总体仍呈“供需双弱”状态。钢材社会库存降幅或小幅收窄，南北方地区、各品种库存涨跌幅有所差异。	中性偏多
	成本利润	钢企利润收窄，成本支撑松动	中性偏空
估值	价格估值	目前钢材市场现货价格中性偏低	中性
	基差	期货升水现货	中性
技术	唐宋算法	趋势震荡偏弱	中性偏空
总结	目前铁矿石和焦炭价格均处于年内中性偏低位置，钢材成本支撑作用明显减弱，叠加近期宏观利好政策处于空窗期，钢价上涨动力不足。然而，随钢材需求下降缓慢、钢企供应难有增量，钢材库存压力并不明显，同时钢价快速下跌到相对低位，市场悲观情绪明显得到改善，钢市存有一定的修复空间，钢价下跌阻力存在。预计下周整体黑色期现货市场或以震荡调整运行为主。期螺上方关注3700/3744压力，下方关注3650支撑，破后看3600支撑。		

3.2品种逻辑（钢材）：市场观望情绪增长，钢价调整运行概率大

分类	品种	逻辑	方向
钢材	钢坯	目前整体钢坯供应仍处高位；随下游成品利润有所改善，轧钢厂个别轧线或存复产预期，在成品库存高压下，整体调坯轧线开工或仍偏低，轧钢厂逢低按需采坯为主。钢坯仓储库存或仍有小幅累库。目前钢坯利润压缩，钢企或存挺价意愿。预计下周（6月7-13日）钢坯市场或震荡调整运行。唐山钢坯出厂价格3400-3500元/吨。	震荡调整
	带钢	下周钢企多保持正常生产，带钢开工或继续小幅波动，带钢供应量将维持平稳；传统需求淡季加上高温多雨天气增多，带钢需求或小幅下降，带钢库存小幅累积。预计下周（6月7日-13日）带钢价格或震荡调整。其中唐山带钢出厂价格3600-3660元/吨。	震荡调整
	管材	下周管企开工率、产量或维持平稳。随传统淡季逐渐来临，户外施工项目减少，终端需求或有小幅降低，管企库存消耗缓慢，或有小幅增长，商家操作多显谨慎观望。预计下周（6月7-13日）华北地区焊管市场价格或震荡调整运行。其中唐山直缝管出厂价格3830-3930元/吨。	震荡调整
	螺纹	目前钢厂生产积极性不高，下周建材轧线开工或微幅调整，整体供应或维持稳定；市场逐步进入需求淡季，贸易商投机需求谨慎，建材表观需求或稳中缓慢减弱。螺纹社会库存或小幅升降。预计下周(6月7-13日)建筑钢材价格或震荡调整运行，其中上海地区螺纹钢价格3500-3580元/吨。	震荡调整
	热卷	近期热卷板价格震荡偏弱，下游采购积极性不高，整体成交量萎缩。目前钢厂暂无检修计划，供应端将继续维持稳定。随着需求淡季逐步到来，终端需求将高位小幅减少，社会库存或窄幅升降。预计下周（6月7-13日）热卷板市场价格或震荡调整为主。上海地区价格3720-3880元/吨。	震荡调整
	中厚板	近期中厚板价格震荡偏弱运行。钢厂多正常生产，供应端将保持稳定；市场进入传统需求淡季，终端需求将逐步减弱，社会库存或小幅升降。预计下期（6月7-13日）中厚板市场价格或震荡调整为主。	震荡调整
	型钢	唐山地区型钢厂内成品库存持续累积，加之厂家大多处于亏损状态，预计下周型钢轧线开工或维持在偏低水平，以去库为主。随着气温逐步升高，终端需求或受到抑制，下游或以逢低、刚需采购为主。预计下周（6月7-13日）型钢价格或震荡调整运行，唐山地区型钢价格或在3640-3780元/吨。	震荡调整

3.3 品种逻辑 (原燃料) 市场心态谨慎, 原燃料价格调整运行概率大

分类	品种	逻辑	方向
原燃料	铁矿	预计下周矿山发货量减少, 到港量或增加, 疏港量下降, 港口库存或持续累积。目前高炉开工率较高, 钢企库存维持低位, 铁矿石存刚需支撑。港口去库缓慢, 受粗钢调控消息扰动, 市场心态趋谨慎。预计下周 (6月7--13日) 进口矿价格震荡调整运行, 唐山港PB粉价格850--890元/吨。	震荡调整
	焦炭	主产区焦企焦炉开工维持相对高位, 焦炭现货供应偏宽松, 焦企出货积极、发运良好, 厂内焦炭库存维持偏低水平; 下游钢企生铁产量高稳, 焦炭采购需求仍有支撑, 实际到货资源增多, 叠加钢企利润逐步收窄, 多谨慎按需采购为主, 观望待市意愿浓, 个别钢企提降预期稍强。预计下周 (6月7日-13日) 焦炭市场或仍维稳博弈运行。	维稳博弈

3.4 小结 钢价震荡调整 关注调控粗钢产量的具体政策出台

预计下周主要钢材现货市场价格或以震荡调整为主；进口铁矿石价格震荡调整运行；焦炭市场或仍维稳博弈运行。

下周关注：5月份经济数据公布；调控粗钢产量的具体政策出台；央行降息、降准及长期国债发售情况；国债项目开工及资金投放程度；银行及重点省市房地产具体政策的推出；长、短流程钢企产线增、减产程度；钢材库存及主要区域、品种钢材库存升降程度；欧美降息及国际突发事件对金融市场的扰动。



唐宋算法策略建议

4.1 唐宋算法分析（单边）：钢坯价格震荡偏弱

趋势跟踪：

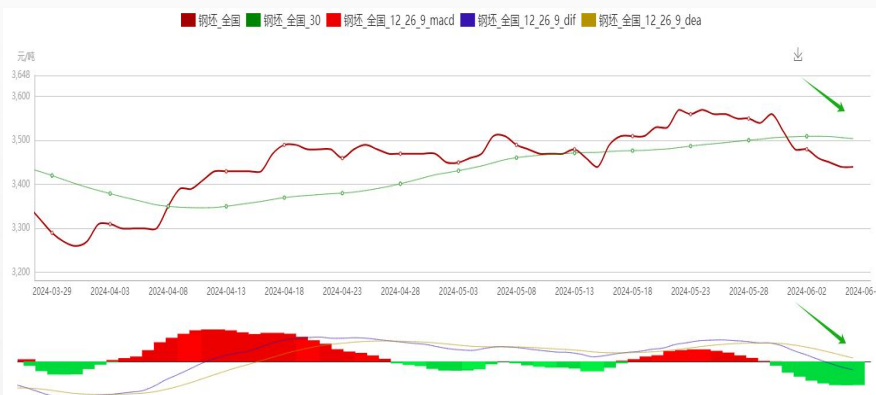
钢坯价格处于30日均线下方，macd趋势指标绿柱，预期钢坯价格震荡偏弱运行。

位置跟踪：

钢坯价格处于区间分析（三条线）下方，方向震荡，价格区间关注3430支撑。

图：钢坯价格趋势跟踪

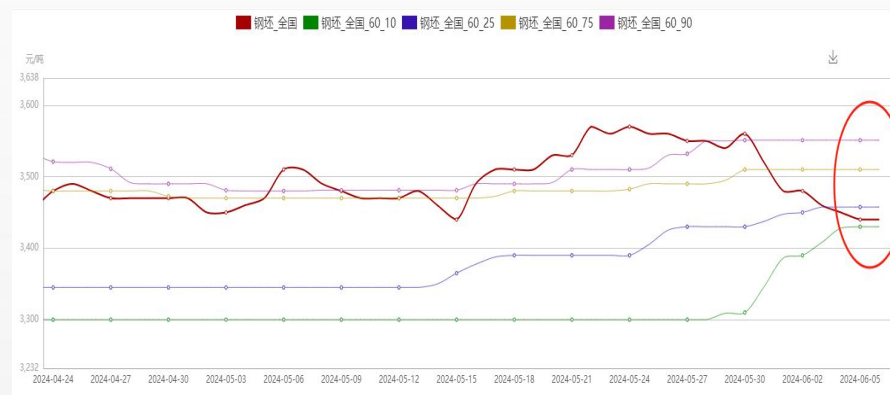
单位：元/吨



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）：带钢价格趋势震荡偏弱

趋势跟踪：

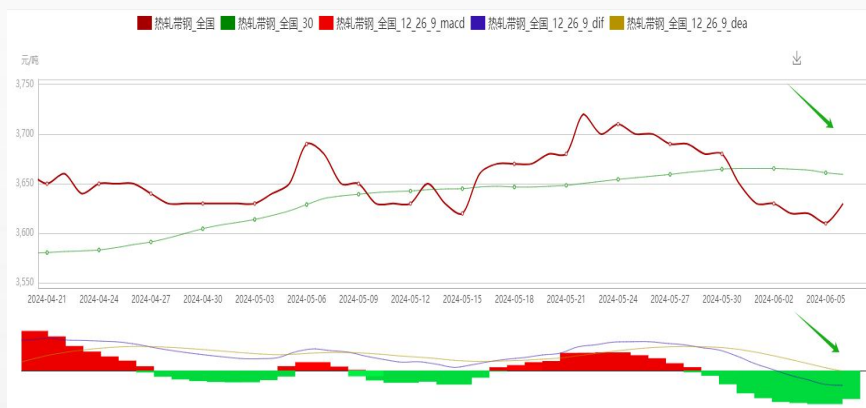
带钢价格处于30日均线下方，macd趋势指标绿柱，预期带钢价格震荡偏弱运行。

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3610支撑。

图：带钢价格趋势跟踪

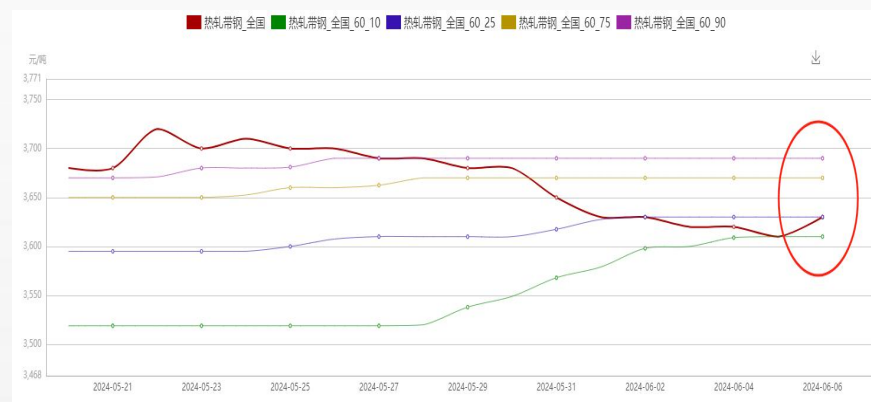
单位：元/吨



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：

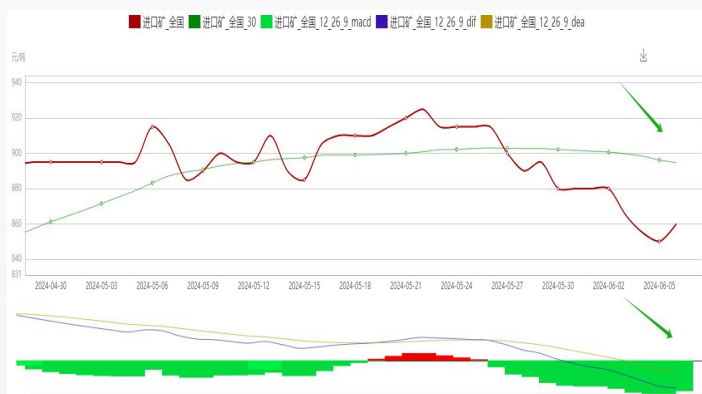
进口矿价格处于30日线下方，macd趋势指标绿柱，预期进口矿价格趋势震荡偏弱。

位置跟踪：

进口矿价格处于区间分析（三条线）下方，价格关注858附近支撑。

图：进口矿价格趋势跟踪

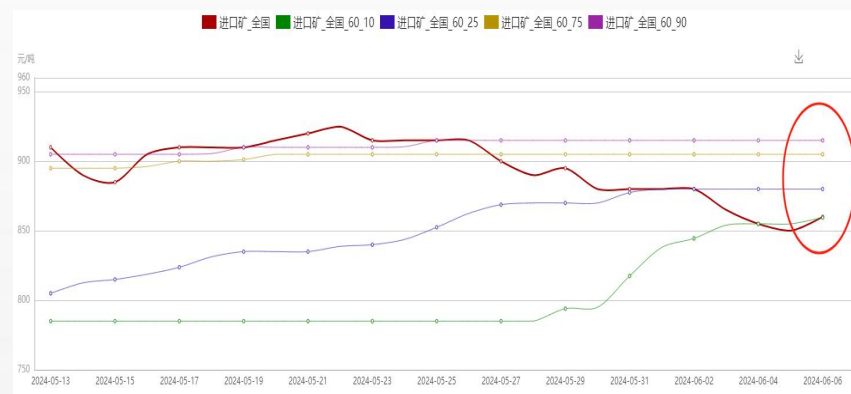
单位：元/吨



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	6月6日基差	5月30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	-125	-117	-8	-88.19	-95	-153	观望	50%	
热卷	-28	-13	-15	7.86	33	-39	做小基差（反套）	67%	-45
铁矿	96.03	103.5	-7.47	125.57	110.53	82.48	做小基差（反套）	67%	88.5
焦炭	-102.5	-194.5	92	-74.08	54.5	-234.5	做大基差（正套）	67%	56.27

策略推荐：热卷、铁矿做小基差；焦炭做大基差

跨品种	6月6日基差	5月30日基差	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	163	126	37	146.4	163	110	做大基差（正套）	90%	(134, 175)
螺纹主力-钢坯	225	177	48	229.56	230	170	做大基差（正套）	67%	233
带钢-钢坯	190	120	70	210.68	190	120	做大基差（正套）	83%	(165, 205)
螺纹盘面利润	24.43	9.12	15.31	-7.18	24.43	-39.2	做大基差（正套）	83%	(20, 35)

策略推荐：热卷主力-螺纹主力、螺纹主力-钢坯、带钢-钢坯、螺纹盘面利润做大价差

*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：吴莹霞、户建鑫
报告编辑：徐向南

联系客服：400-6565-958
15133990817