

唐山钢铁情报

唐山高炉开工小幅下降 钢价震荡调整

第48周 2023-12-1

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

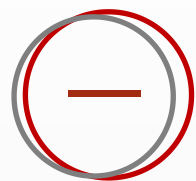
二

一周市场简要分析

三

唐宋算法策略建议

四



唐山市市场动态与点评

- ❖ 今年1至10月份，唐山港9个重点建设项目累计完成投资26.9亿元，占年计划的87.2%，预计全年可完成投资31亿元以上。新增生产性泊位1个，总数达到144个；新增年通过能力500万吨，总能力达到6.58亿吨/236万标箱。
- ❖ 近日，唐钢公司定制生产的首批1930mm超宽断面临氢管线钢L245M成功下线，将用于国家输氢管道重点工程项目。该产品将为解决氢能产业链中氢输运这一“卡脖子”环节，进一步完善国内氢能输运体系提供有效助力。
- ❖ 河钢股份公告，河钢乐亭钢铁有限公司(简称“唐钢新区”)拟租赁使用唐山不锈钢有限责任公司(简称“不锈钢公司”)的1580mm热轧生产线(简称“1580产线”)及附属设备。本次租赁的标的为不锈钢公司已停产的1580产线及附属设备。该产线具备高端汽车板原材料的生产能力，先进汽车高强钢、超低碳深冲钢、高端镀锡基板等高中端软、硬钢种的年产能力达到300万吨，最薄轧制极限厚度达到1毫米。
- ❖ 截至目前，唐山市已完成新改建农村公路943.5公里，改造完成危桥6座，完成投资12亿元，超额完成任务目标。
- ❖ 近日唐宋研究院与山西某钢企组织召开线上交流会，认为钢市进入调整行情，暂时不具备大涨大跌条件。

主题词：

钢企动态

环保评级

高质量发展

通过唐宋网了解，唐山钢企正常生产，个别存在正常检修。目前唐山未闻平控政策出台，本周唐山铁水日产量减少1.21万吨

要点提示：

- 1、唐山钢企开工小幅下降
- 2、独立轧钢企业正常生产；
- 3、唐山铁水日产量减少1.21万吨；
- 4、未闻平控政策出台。



唐山市市场周度数据跟踪

2.1 周市场回顾：

钢价震荡偏弱 高炉开工下降

本周钢材市场呈现震荡偏弱行情。铁矿石价格震荡偏弱；废钢价格坚挺；焦炭再次提涨。

供应方面：本周唐山高炉开工环比下降，生铁、粗钢产量有所下降；焦炭供应小升，开工小幅上升；轧线方面，线稳定，带钢、型钢、中厚板、热卷开工小幅上升，螺纹开工有所下降。

库存方面：本周钢材主要品种社会库存小幅下降，唐山热卷社会库存小幅下降；钢坯、带钢库存小幅下降，热卷、中厚板库存小幅上升。厂库方面，热卷、中厚板库存小幅下降，型钢库存上升。

2.2 唐宋基准价：

钢价震荡偏弱 焦炭价格走强

分类	品种	规格	11月30日	11月23日	涨跌值	涨跌幅
钢材	钢坯	150*150	3630	3650	-20	-0.55%
	带钢	355系列	3860	3910	-50	-1.28%
	型钢	正丰5#角钢	3920	3960	-40	-1.01%
	焊管	114*3.75	4120	4150	-30	-0.72%
	螺纹	HRB400E/Φ20-22mm	3820	3660	160	4.37%
	线材	HPB300/8-10mm	4010	3790	220	5.80%
	热卷	4.75*1500*C以上Q235B	3960	3960	0	0.00%
	中厚板	16 - 20mm	3950	3950	0	0.00%
原燃料	焦炭	准一级焦	2360	2260	100	4.42%
	进口矿	唐山港PB粉	995	1005	-10	-1.00%
	国产矿	唐山66酸粉	1190	1200	-10	-0.83%
	废钢	重废	3120	3100	20	0.65%

2.3 钢坯投放情况：

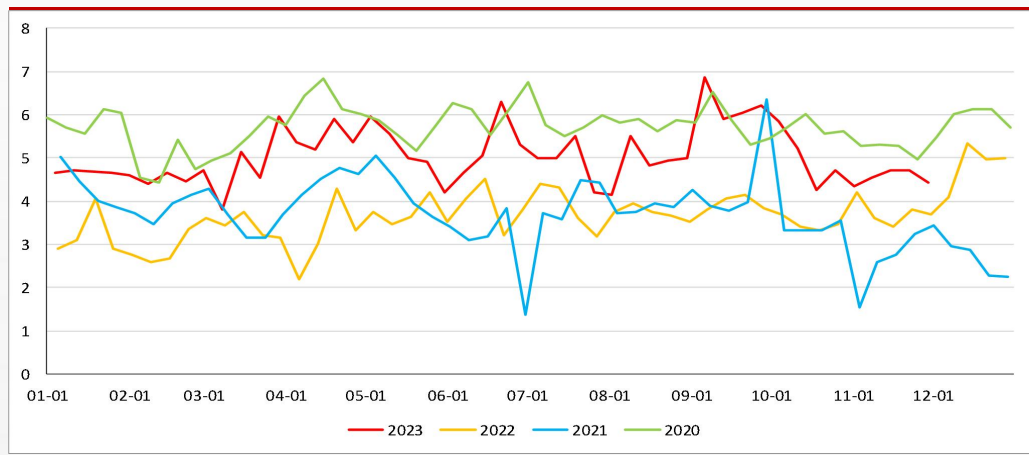
钢坯投放小幅减量

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	0	0	0
GT	5000	5000	0
XDH	5000	5000	0
HXGT	6500	6500	0
JJ	3000	2000	1000
RX	10000	10000	0
ST	8500	8500	0
XD	0	0	0
DHTG/CX	300	1500	-1200
TY	0	0	0
ZHB	0	3000	-3000
JXTG	0	2000	-2000
ZSTG	3000	0	3000
HX	0	0	0
BG	0	0	0
外地	3000	3500	-500
合计	44300	47000	-2700

本周唐山及周边地区钢坯投放总量约4.43万吨，周比减0.27。本周唐山地区部分钢企调整产品结构，钢坯投放小幅减量。

图：钢坯投放量

单位：万吨



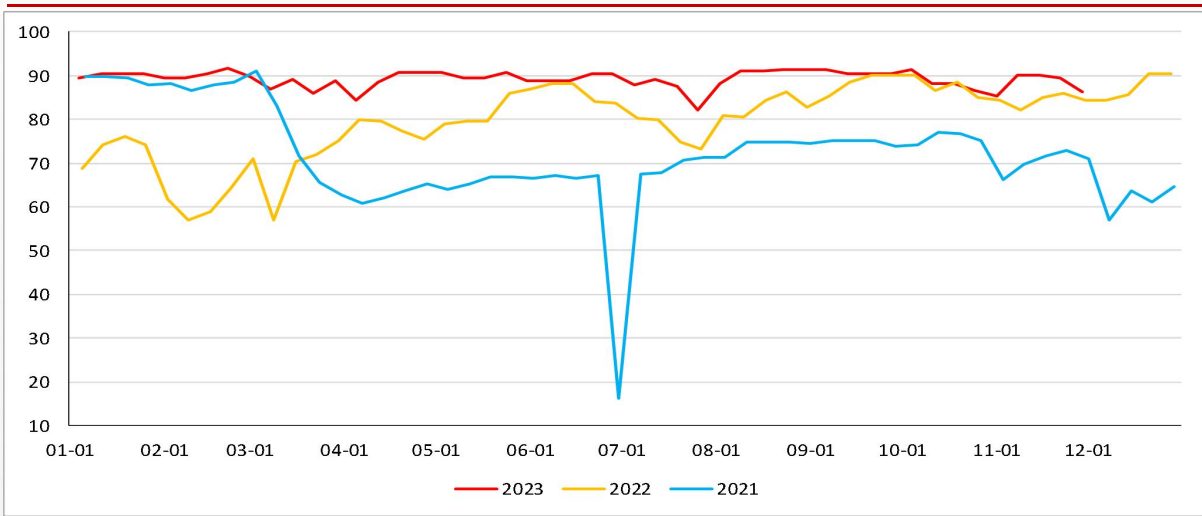
数据来源：唐宋大数据

2.4 开工情况：唐山长流程钢企高炉生产情况

分类	11月29日	11月22日	涨跌值
唐山(全样本)按产能高炉开工率(%)	86.12	89.28	-3.16
唐山(全样本)生铁日产量(万吨)	33.01	34.22	-1.21

29日唐山地区高炉开工率：按个数计算为87.95%较上周减少1.21%，按容积计算为88.87%较上周减少3.92%。检修高炉总共减少铁水日产量为42301吨，较上周增加12100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：SGJT5500*1

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	11月29日	11月22日	涨跌值
唐山按条数调坯型钢开工率(%)	65.71	22.86	42.85
唐山按条数调坯带钢开工率(%)	50.00	50.00	0.00

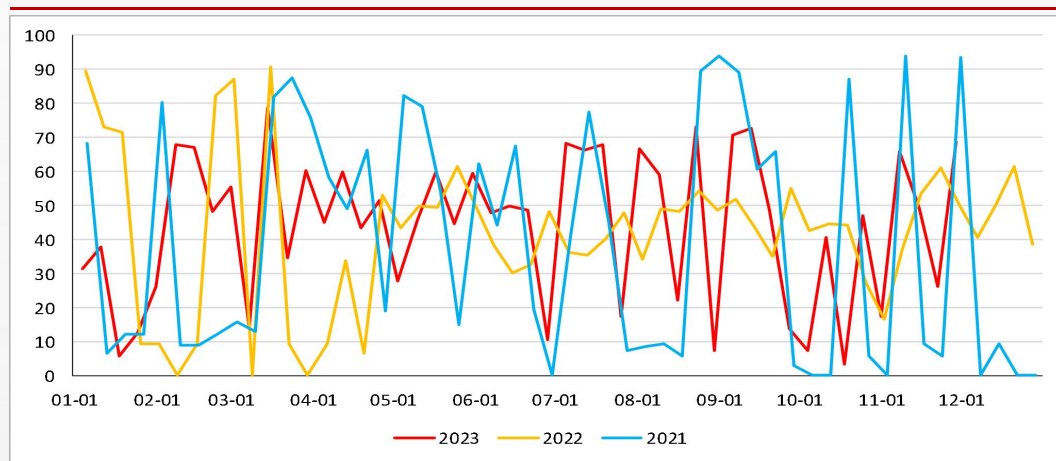
本周唐山地区调坯型钢企业26家，轧线条数35条，按条数开工率65.71%，按产能开工率68.59%，型钢供应回升。

分类	11月29日	11月22日	涨跌值
唐山按产能调坯型钢开工率(%)	68.59	26.32	42.27
唐山按产能调坯带钢开工率(%)	45.78	45.78	0.00

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50%，按产能开工率45.78%，较上周持平。

图：按产能调坯型钢开工率

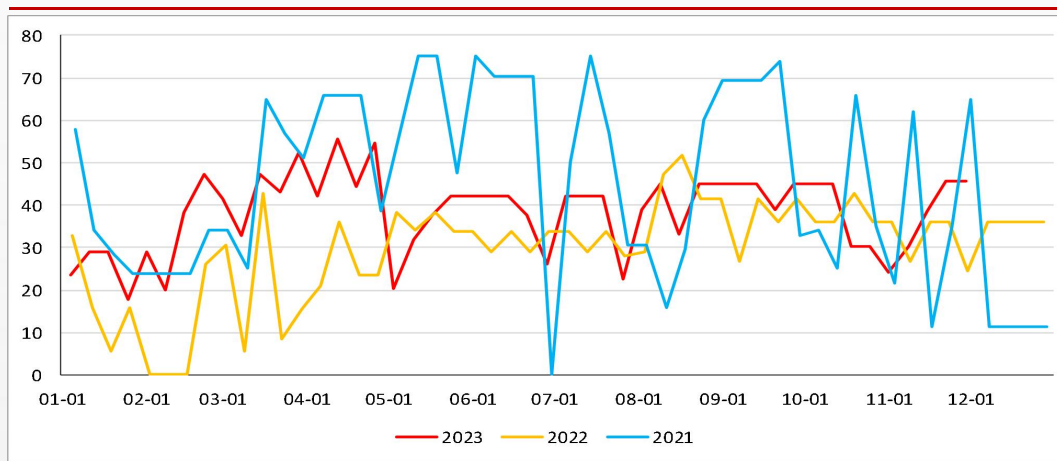
单位：%



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

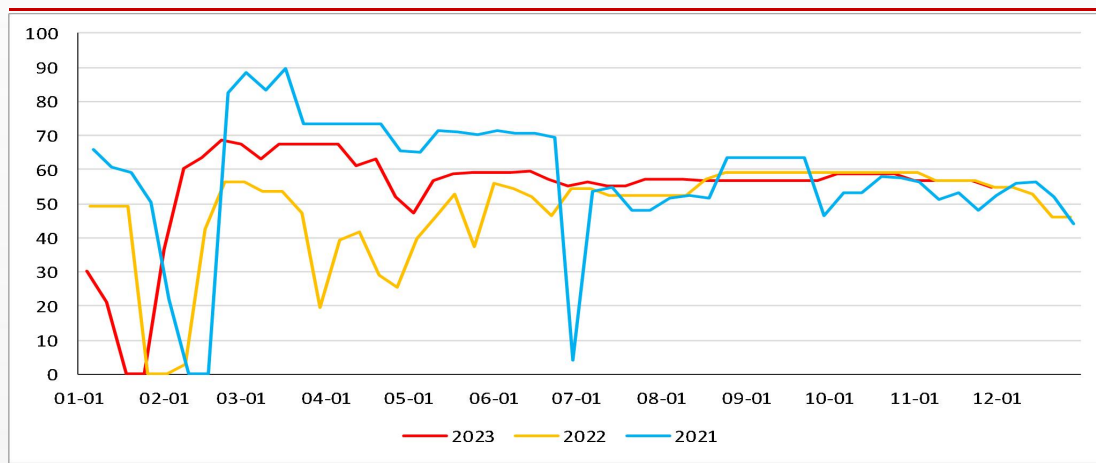
唐山管材企业生产情况

分类	11月29日	11月22日	涨跌值
唐山按产能焊管开工率 (%)	54.75	56.72	-1.97
唐山按条数焊管开工率 (%)	69.29	71.43	-2.14

本周唐山按产能管材开工率周比下降。

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

带钢开工上升、型钢开工上升

分类	11月29日	11月22日	涨跌值
唐山按产能螺纹钢开工率(%)	13.64	27.27	-13.63
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(%)	74.06	70.65	3.41
唐山按产能型钢开工率(%)	81.33	53.27	28.06
唐山按产能热轧卷板开工率(%)	91	90.28	0.72
唐山按产能中板开工率(%)	94.29	82.86	11.43

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

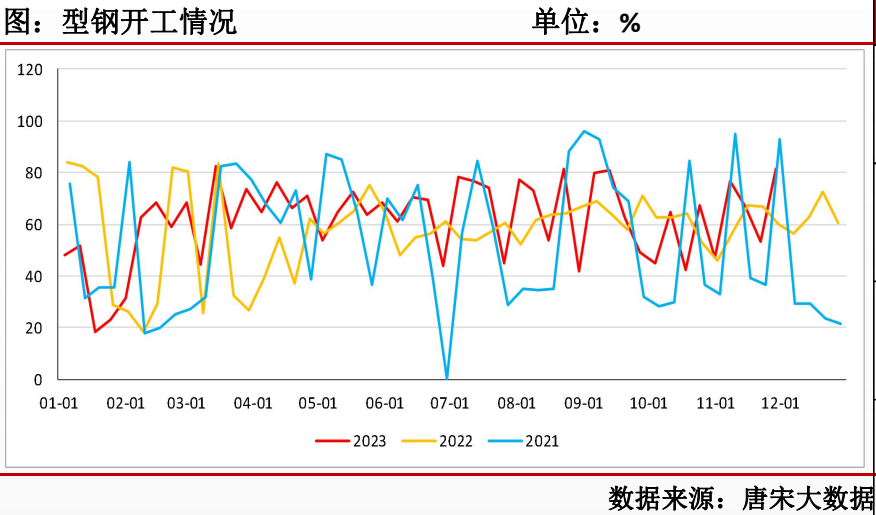
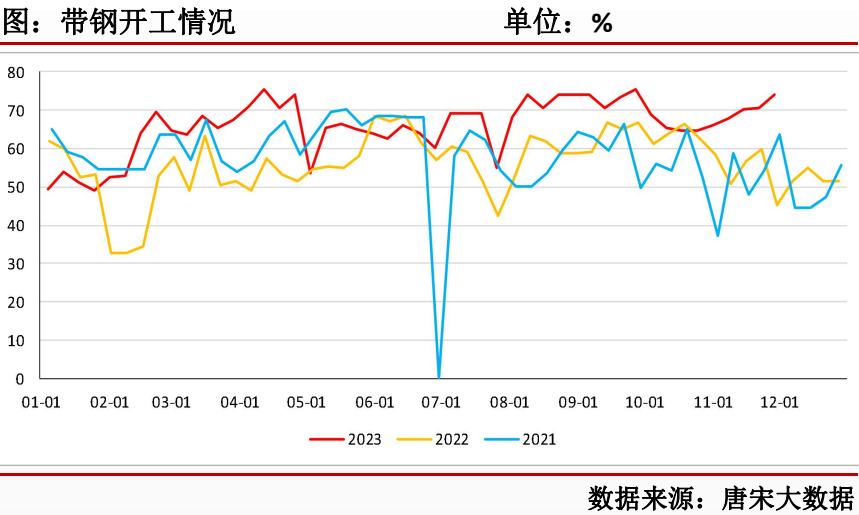
本周唐山按产能热轧卷板开工率周比上涨

本周唐山按产能中板开工率周比上涨

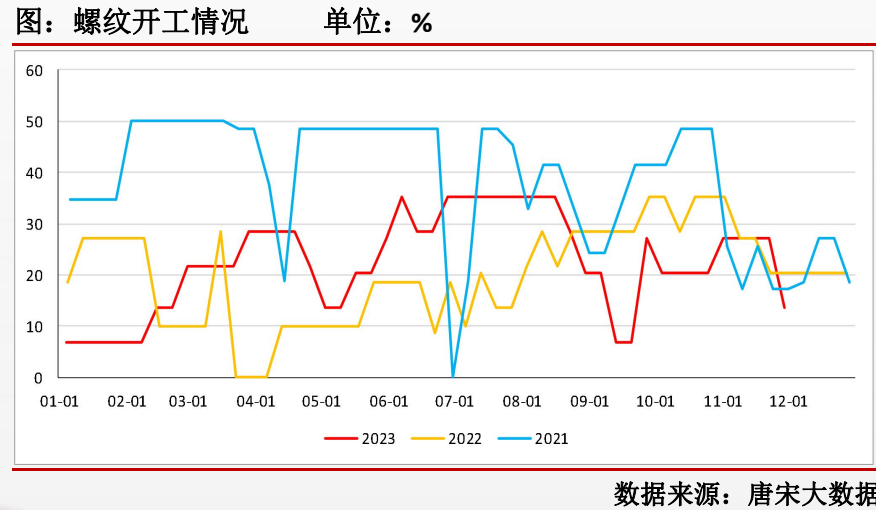
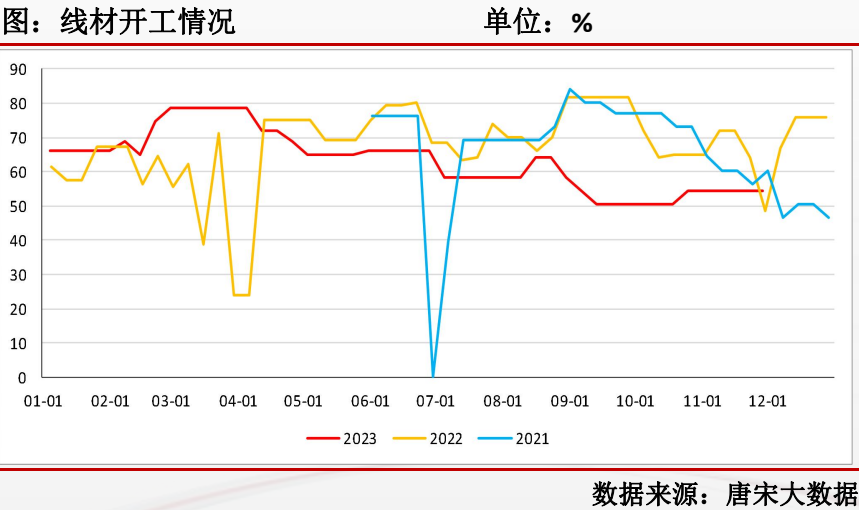
本周唐山按产能带钢开工率周比上升

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

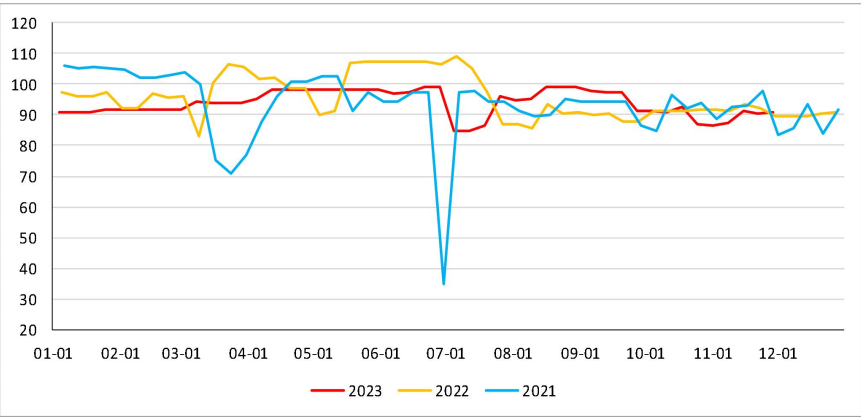


分类	11月29日	11月22日	涨跌值
唐山按产能螺纹钢开工率（%）	13.64	27.27	-13.63
唐山按产能线材开工率（%）	54.37	54.37	0
唐山按产能带钢开工率（%）	74.06	70.65	3.41
唐山按产能型钢开工率（%）	81.33	53.27	28.06



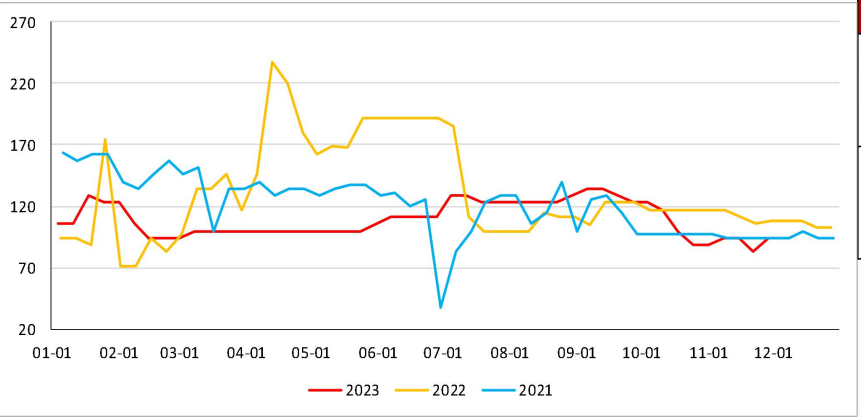
2.7.2 轧线开工走势

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	11月29日	11月22日	涨跌值
唐山按产能热轧卷板开工率（%）	91	90.28	0.72
唐山按产能中板开工率（%）	94.29	82.86	11.43

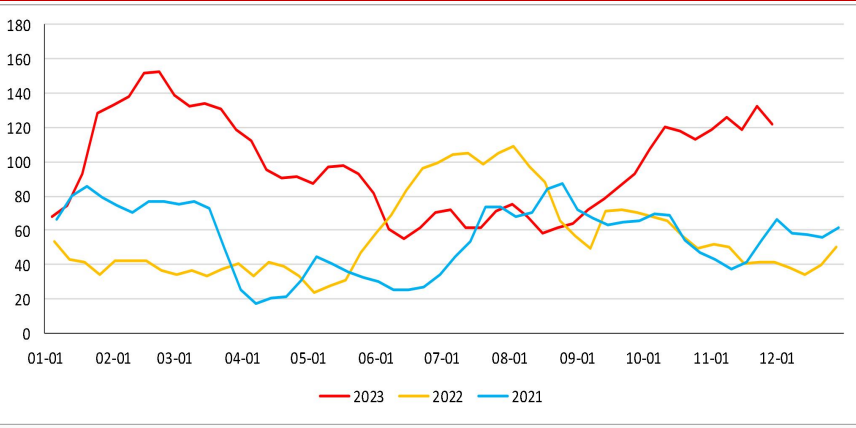
2.8 重点钢材产品投放及库存情况

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）	31.01	-1.89	---	---	122.22	-10.32	122.22	-10.32	153.23	-12.21
带钢	75.95	3.5	---	---	40.19	-4.65	40.19	-4.65	116.14	-1.15
型钢	58.24	20.09	75.87	5.14	---	---	75.87	5.14	134.11	25.23
焊管	15.176	-0.546	14.3	0	---	---	14.3	0	29.476	-0.546
螺纹	4.2	-4.2	0	0	---	---	0	0	4.2	-4.2
线材	19.6	0	0.1	0	---	---	0.1	0	19.7	0
热卷	134.4	1.05	11	-0.6	149.79	12.79	160.79	12.19	295.19	13.24
中厚板	11.55	1.4	3.7	-0.1	2.36	0.06	6.06	-0.04	17.61	1.36
总量	350.13	19.40	104.97	4.44	314.56	-2.12	419.53	2.32	769.66	21.72

12月1日唐山钢材周产量350.13万吨，环比上升19.4万吨，钢企库存104.97万吨，环比上升4.44万吨，社会钢材库存314.56万吨，环比下降2.12万吨，钢材资源供应总量769.66万吨，环比增21.72万吨。

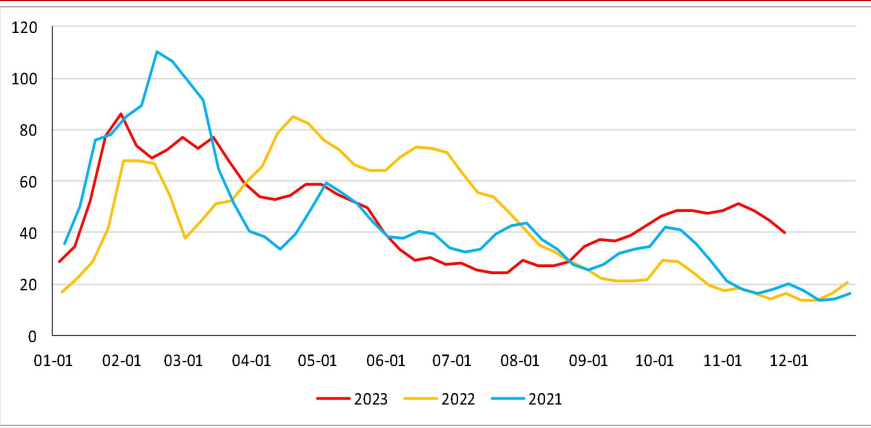
2.8.1 唐山主要钢材各品种社会库存

图：唐山钢坯库存 单位：万吨



数据来源：唐宋大数据

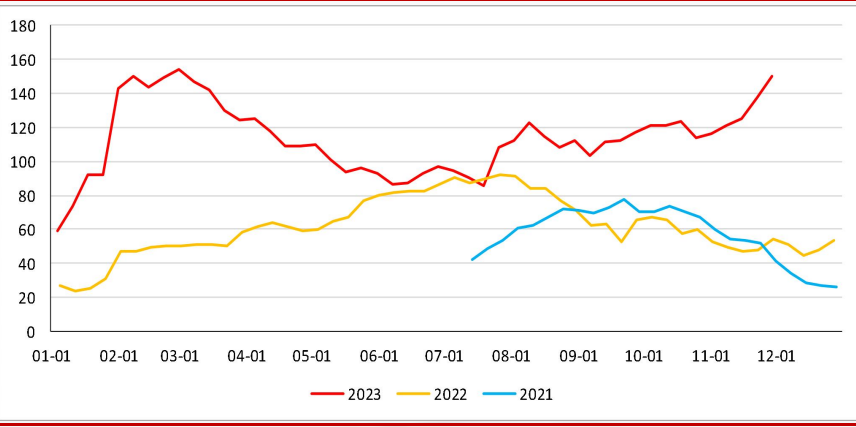
图：唐山带钢社会库存 单位：万吨



数据来源：唐宋大数据

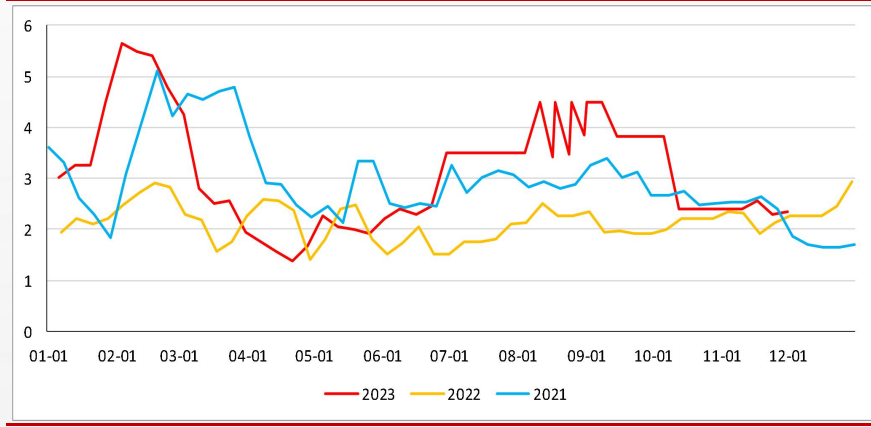
分类	社会库存	较上周
钢坯（投放）	122.22	-10.32
带钢	40.19	-4.65
热卷	149.79	12.79
中厚板	2.36	0.06
总量	314.56	-2.12

图：唐山热卷社会库存 单位：万吨



数据来源：唐宋大数据

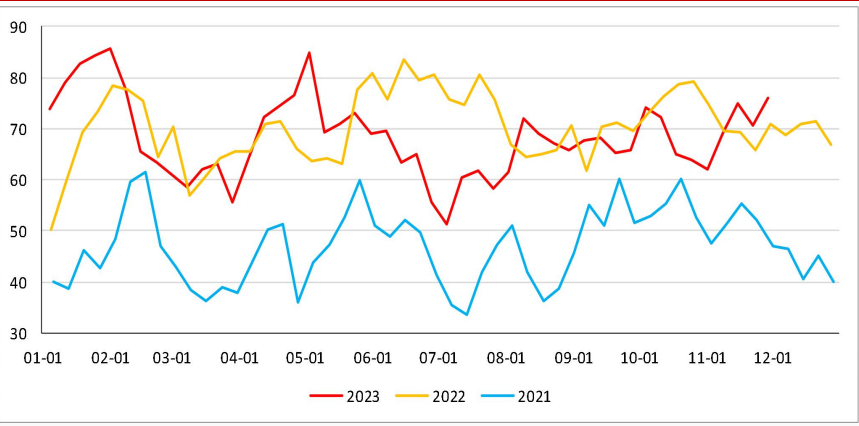
图：唐山中板社会库存 单位：万吨



数据来源：唐宋大数据

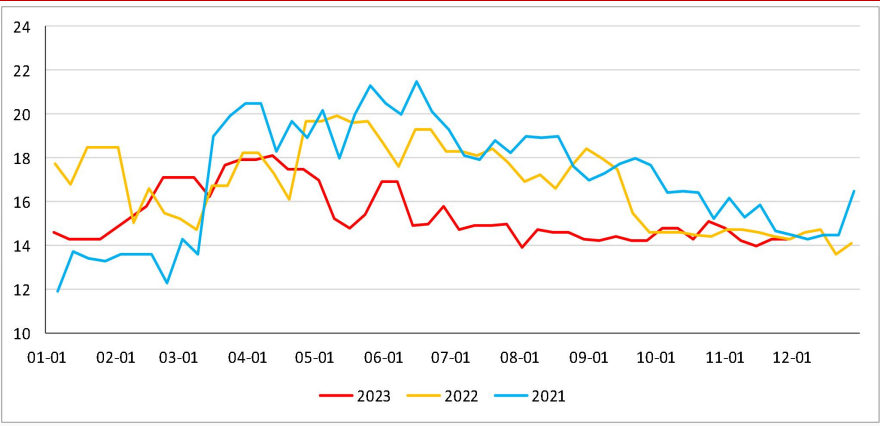
2.8.2 唐山主要钢材各品种厂内库存

图：唐山型钢成品库存 单位：万吨



数据来源：唐宋大数据

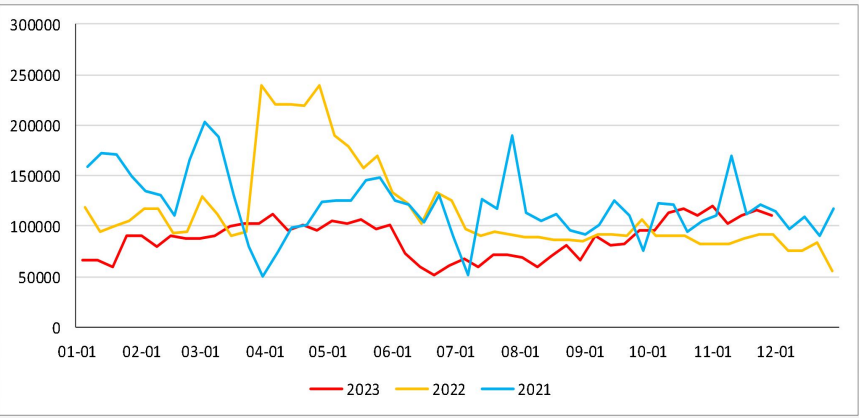
图：唐山管企成品库存 单位：万吨



数据来源：唐宋大数据

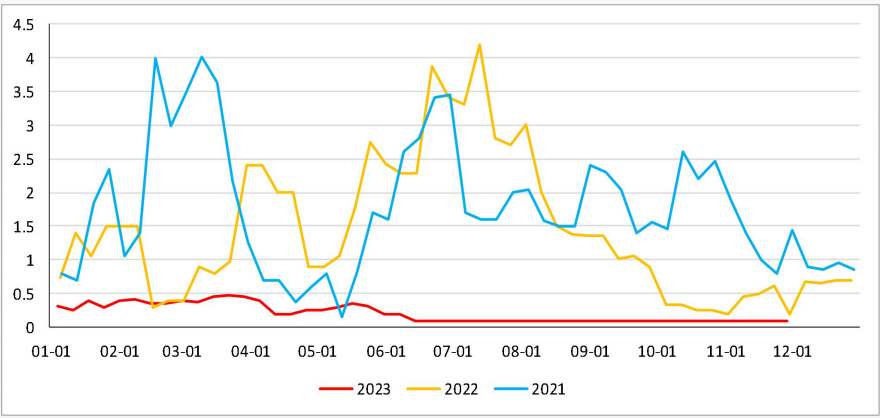
分类	厂内库存	较上周
型钢	75.87	5.14
焊管	14.3	0
线材	0.1	0
热卷	11	-0.6
中厚板	3.7	-0.1
总量	104.97	4.44

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

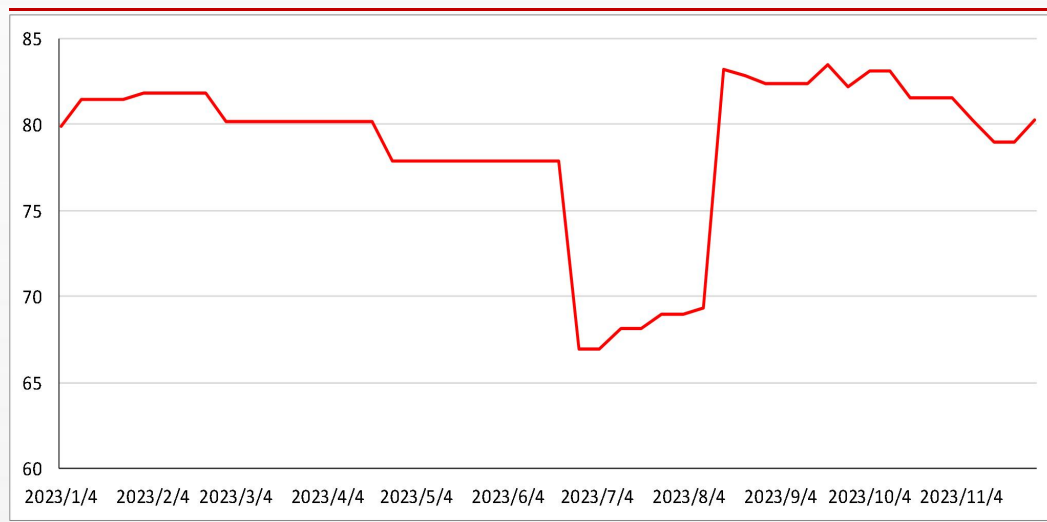
2.9 开工情况：

唐山焦化企业生产情况

分类	11月29日	11月22日	涨跌
唐山按产能焦炉开工率（%）	80.27	78.93	1.34

个别焦炉小幅提产，焦炉开工率小增。

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

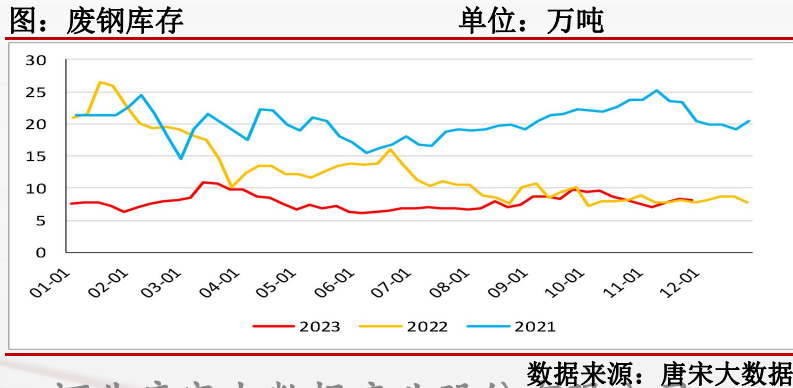
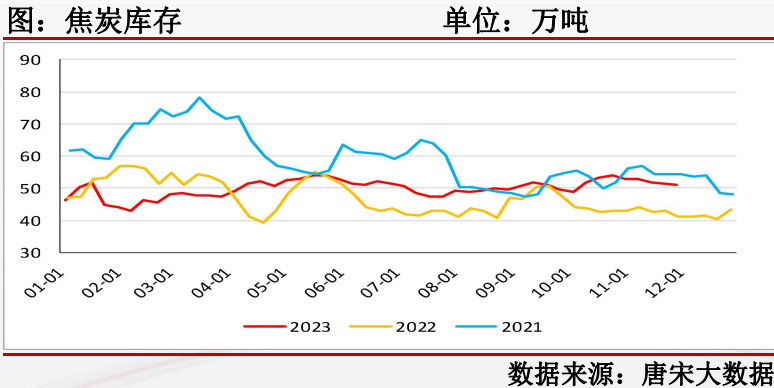
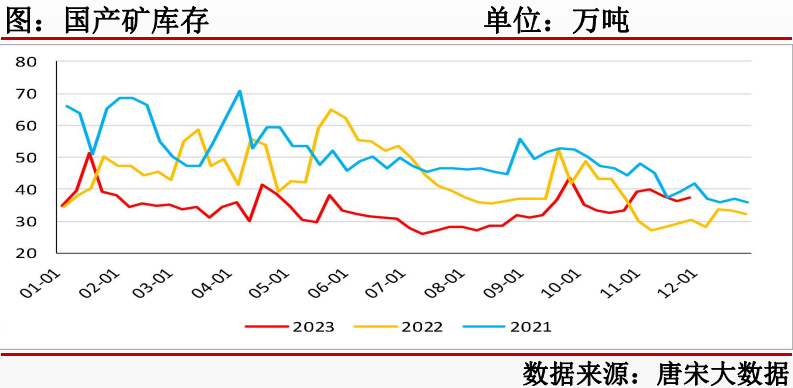
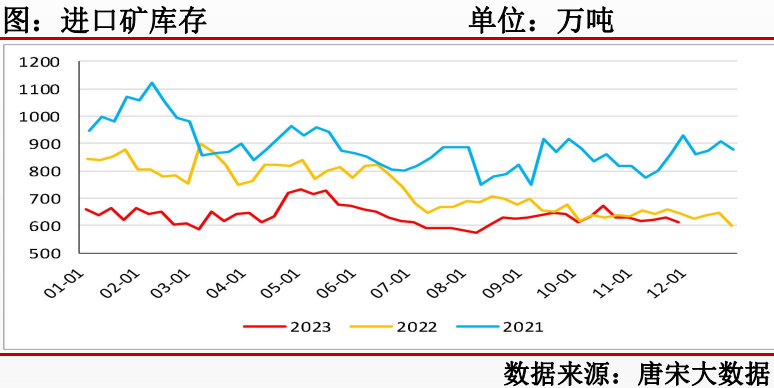
唐山钢企原燃料库存	11月29日	11月22日	涨跌值	涨跌幅
唐山钢铁企业进口矿库存（万吨）	611	629.1	-18.1	-2.88%
唐山钢铁企业国产矿库存（万吨）	37.39	36.39	1	2.75%
唐山钢铁企业焦炭库存（万吨）	50.87	51.42	-0.55	-1.07%
唐山钢铁企业废钢库存（万吨）	8.15	8.35	-0.2	-2.40%

进口矿：进口矿价格波动，钢企多观望消耗库存为主，库存下降

国产矿：钢企按需采购，库存窄幅增加

焦炭：钢企焦炭实际到货有减量，焦炭库存小降

废钢：钢厂多按需采购，废钢库存微降



2.10.1 唐山钢企原燃料库存天数

唐山钢企原燃料库存	11月29日	11月22日	涨跌值	涨跌幅
唐山钢铁企业进口矿库存天数（天）	15.87	15.75	0.12	0.76%
唐山钢铁企业国产矿库存天数（天）	7.36	7.16	0.2	2.79%
唐山钢铁企业焦炭库存天数（天）	7.37	7.67	-0.3	-3.91%
唐山钢铁企业废钢库存天数（天）	4.38	4.49	-0.11	-2.45%

进口矿：部分钢企调整内外矿配比以及钢企有高炉检修，库存天数增加

国产矿：目前钢企需求稳定，库存天数随库存增加

焦炭：钢企焦炭消耗基本稳定，焦炭到货少量减少，焦炭库存天数微降

废钢：钢企日耗维持稳定，废钢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	3767	3761	6	3630	-137	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	3918	3910	8	3860	-58	
热卷	3967	3961	6	3870	-97	
螺纹	4041	4008	33	3856	-185	
窄带(调坯)	3965	4050	-85	3900	-65	
型钢(调坯)	3990	4000	-10	3930	-60	



一周市场简要分析

3.1 总体分析：多空交织，钢价调整运行概率大

分类	要素	下周分析	评级
宏观	国外	美联储降息有望提前预期上升	中性偏多
	国内	发改委对于铁矿监管加强，宏观消息面趋于平静	中性偏空
基本面	供应展望	从供应方面看，长流程钢企亏损扩大，钢企减、停产或有所增加，粗钢、生铁产量或表现稳中小降；短流程产线开工率继续小幅上升。总体钢铁产量、市场资源实际投放量或有小幅降低。	中性
	需求展望	进入“大雪”时节，全国大部分区域进入严冬，户外建筑项目施工部分进入收尾或停工期，建筑终端采购或将继续下降，现实需求明显减弱；钢材出口量回落，国内需求订单减少，钢材需求进入季节性淡季，总体钢材需求或表现继续减弱。	偏弱
	库存预期	钢铁市场资源或呈现供需双弱局面。主要品种社会库存、总库存或由降转升；各地区、品种库存涨跌幅有所差异。	偏弱
	成本利润	随焦炭上涨、铁矿石价格位于高位坚挺，钢材成本支撑作用仍较强劲	中性利多
估值	价格估值	价格估值处于中性位置	中性
	基差	远月升水近月，对于近月有支撑	中性利多
技术	唐宋算法	趋势震荡	中性
总结	消息面多空交织，对于市场驱动不名明确，黑色品种多调整运行。需求方面，随着进入12月份，终端需求继续下降，库存即将进入累库期，总体需求端承压。成本端，铁矿石价格监管加强，高位调整，部分焦企开启第三轮提涨，总体成本支撑仍较强，考虑12月份仍有政策加码的预期，短期市场多空力量博弈下，调整运行概率大。期螺上方关注3936、3980附近压力，下方关注3860支撑。		

3.2 品种逻辑（钢材） 市场观望加重 钢价震荡调整

分类	品种	逻辑	方向
钢材	钢坯	目前唐山地区高炉开工仍处偏高水平，因钢坯亏损加大，钢坯投放或难有明显提升；短期下游轧钢厂调坯产线开工或维持高位，对坯料逢低按需采购为主。随成品库存继续升高，钢坯需求释放或受制约，钢坯仓储库存继续下降存有压力。钢坯成本处于高位，钢企存挺价意愿。预计下周（12月1日-7日）钢坯市场或震荡调整运行。唐山地区出厂价或3550-3680元。	震荡调整
	带钢	近期钢企生产积极性尚可，带钢供应或稳中小增；由于市场无持续性利好消息刺激，且需求淡季特征逐渐显现，下游商家谨慎情绪仍存，对带钢或以逢低补库为主。焦炭及矿石价格偏高位，对带钢成本存有较强支撑。预计下周（12月1日-7日）带钢价格或震荡调整运行，唐山带钢出厂价格3800-3920元/吨	震荡调整
	管材	下周管厂开工或微幅调整，基本维持当前供应水平；淡季终端需求表现平淡，市场观望情绪浓厚，下游采购的积极性或减弱。目前原料端成本高企，对管材价格或有一定支撑作用。预计下周（12月1日-7日）华北地区焊管市场价格或震荡调整。其中唐山直缝管出厂价格4070-4170元/吨。	震荡调整
	螺纹	随螺纹钢持续亏损，部分钢厂或增加自主检修减产，建材供应端或有所减量。全国大范围入冬，户外施工受限增加，建筑钢材进入需求淡季，钢材需求继续减弱，螺纹钢库存或小幅增加。目前宏观预期仍存，且钢材成本支撑依然较强。预计下周（12月1-7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3900-4050元/吨。	震荡调整
	热卷	近期热卷板价格震荡运行。随钢厂多正常生产，供应端将继续保持稳定；进入季节性需求淡季，终端多刚需采购为主，市场投机或减少，去库速度或收窄。预计下周（12月1-7日）热卷板市场价格或震荡调整为主。上海地区价格3900-4030元/吨。	震荡调整
	中厚板	近期中厚板价格震荡偏弱。随钢厂均正常生产，供应端将继续保持稳定；受季节因素影响，需求将逐步减少，社会库存或有增加。预计下周（12月1-7日）中厚板市场价格或震荡调整为主。	震荡调整
	型钢	目前型钢厂内成品库存累积，且整体库存水平高位，去库压力加大。下周型钢开工率或有小幅缩减。随着淡季逐渐深入，需求释放或受到拖累，市场观望情绪或有增加。型钢企业多数小幅亏损，成本仍有支撑。预计下周（12月1-7日）型钢价格或震荡调整运行，唐山型钢价格或在3830-3980元/吨。	震荡调整

3.3 品种逻辑（原燃料）

市场心态谨慎 原燃料价格震荡调整

分类	品种	逻辑	方向
原燃料	铁矿	预计下周澳巴发货量增加，到港量增加，疏港量窄幅波动，港口库存或小幅累库。 目前市场采购积极性增强，需求有所改善，发运量维持高位，到港量逐渐增加，供应逐渐宽松，钢企维持按需采购，钢企高炉开工率仍处偏高水平，对铁矿石的刚需仍存。铁矿石价格仍处于高位。监管部门对铁矿石的监管持续。预计下周（12月1日-12月7日）进口矿价格高位震荡运行，日照港PB粉价格为960-1000元/吨。	高位调整
	焦炭	近期煤矿安检严格，焦煤供应增量困难，煤价高位坚挺，焦企成本居高不下，多数焦炉仍保持自主减产状态，焦炭现货供应继续偏紧，焦企看涨预期仍存。下游钢企焦炭库存多保持正常合理水平，按需采购为主，叠加钢企利润偏低，对焦炭涨价抵触情绪增加，观望待市意图明显。预计下周（12月1日-7日）焦炭市场或将维稳观望运行。	维稳运行
	废钢	近期废钢相比于铁水优势扩大，长流程钢企添加废钢配比或增加；受跌价氛围影响，废钢市场出货积极性较高；部分钢厂到货量高于日耗，叠加下游成材需求疲软，或顺势打压废钢价格。预计下周（12月1-7日）废钢市场价格或窄幅调整运行，调幅在30-50元/吨。	窄幅调整

3.4 小结 钢价震荡调整

预计下周（12月1--7日）主要钢材现货市场价格或震荡运行；进口铁矿石价格高位震荡运行；废钢价格窄幅调整；焦炭市场价格维稳观望运行。

下周关注：11月经济数据的公布；“万亿国债”、新增地方债资金的落实程度；发改委对进口矿石期现市场进行持续性干预、调控力度；主要地区长流程高炉减产、复产情况；短流程产线开工增产实际程度；北方主要钢企冬储政策的出台、出口订单的增减；北材南下资源安排；钢材总库存、主要区域、品种钢材库存由降转升程度。



唐宋算法策略建议

4.1 唐宋算法分析（单边）：钢坯价格震荡走强

趋势跟踪：

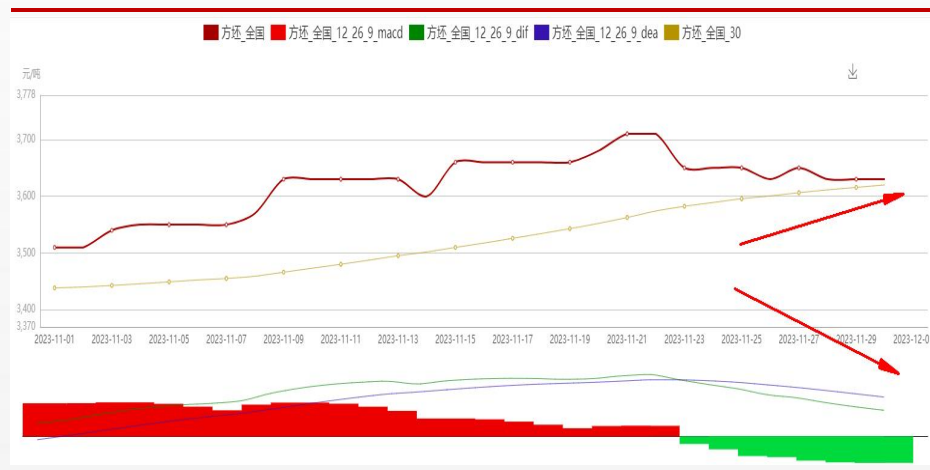
钢坯价格处于30日均线之上，macd趋势指标绿柱，预期钢坯价格震荡运行。

位置跟踪：

钢坯价格处于区间分析（四条线）上方，价格关注3660支撑，一但失守关注3630。

图：钢坯价格趋势跟踪

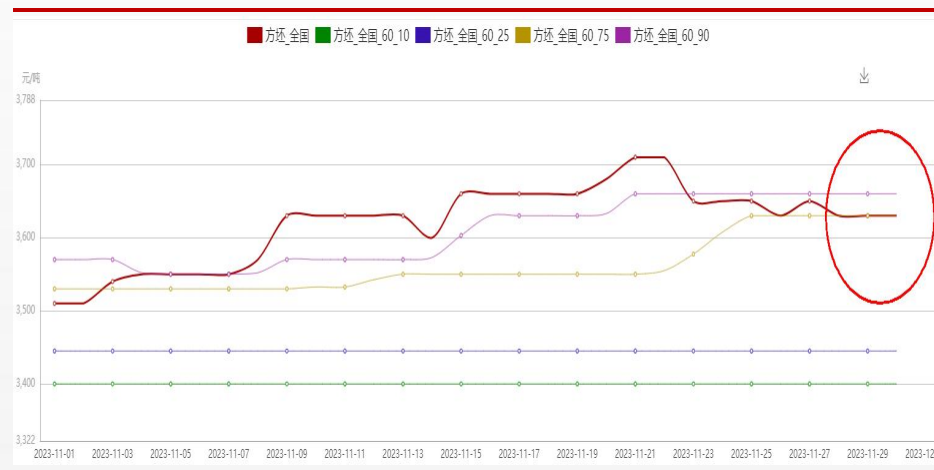
单位：元/吨



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）：带钢价格趋势震荡走弱

趋势跟踪：

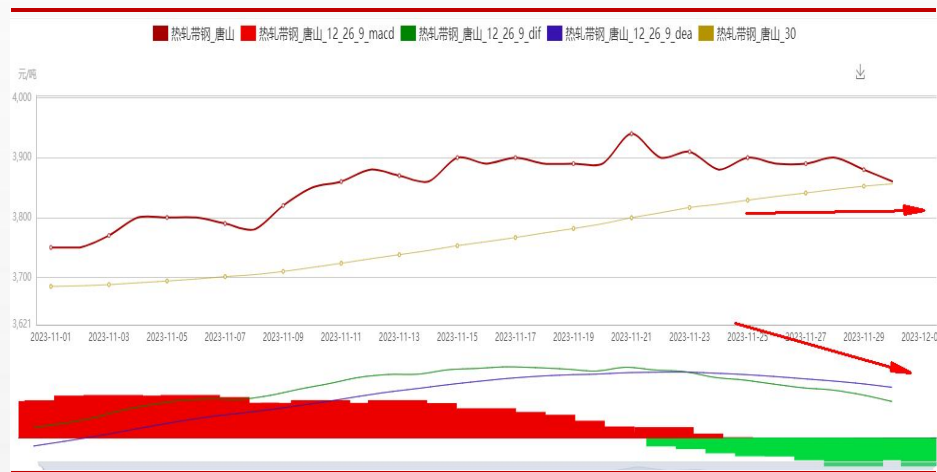
带钢价格处于30日均线处，macd趋势指标绿柱，指标偏弱，预期带钢价格趋势偏弱运行。

位置跟踪：

带钢价格处于区间分析（四条线）中间，方向偏弱，价格关注3690-3880区间。

图：带钢价格趋势跟踪

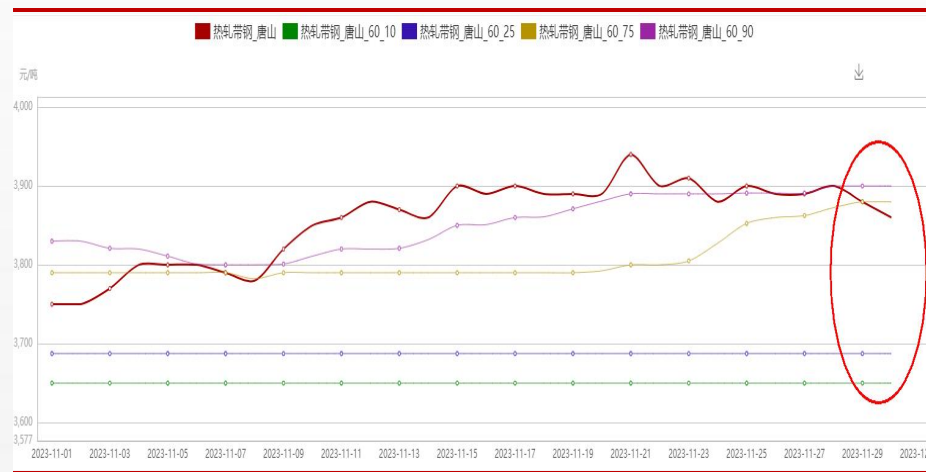
单位：元/吨



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

趋势跟踪：

进口矿价格处于30日均线之上，macd趋势指标绿柱，指标趋势分离，预期进口矿价格趋势震荡。

位置跟踪：

进口矿价格处于区间分析（四条线）上方，价格关注955支撑。

图：进口矿价格趋势跟踪

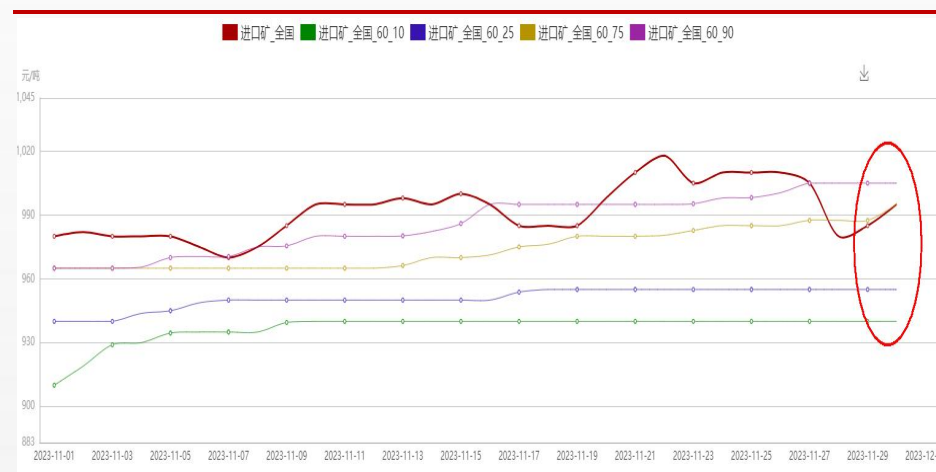
单位：元/吨



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）：焦炭考虑正套

品种	11月30日基差	11月23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	47	46	1	-22.59	88	4	观望		(20 , 70)
热卷	-47	-64	17	37.43	-19	-94	做大基差（正套）	67%	-20
铁矿	130.87	134.86	-3.99	153.62	168.9	128.15	观望		(120 , 144)
焦炭	-91.5	-181	89.5	-2.85	-13	-345.5	做大基差（正套）	67%	-20

策略推荐：焦炭正套

跨品种	11月30日价差	11月23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	94	80	14	105.73	120	34	观望		(80 , 120)
螺纹主力-钢坯	283	284	-1	225.76	326	223	观望		(240 , 300)
带钢-钢坯	230	260	-30	248.6	270	190	做小价差	67%	220
螺纹盘面利润	-122.08	-108.68	-13.4	74.73	-70.03	-149.9	做小价差	67%	-130

策略推荐：盘面利润观望

*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：张丹、孙杰、
冷雪健、朱晓琳、王兰彩、
刘楠

报告编辑：徐向南

联系客服：400-6565-958
15133990817