

2024 年钢材市场展望：不破不立，钢价未来在供给

分析概述

- **2023 年市场回顾：**在 2023 年，钢材市场价格走势主要受到下游需求及其预期的影响。第一季度，随着全国性疫情管控措施的放松，市场对于季节性高峰期钢材需求的预期普遍向好，从而推动了钢价在情绪面的强劲表现。然而，进入第二季度，先前对防疫政策优化带来的乐观预期逐渐落空，实际钢材需求并未如期显现，市场遭遇“旺季不旺”的局面，钢价因此受到弱需求的压制。尽管自第三季度起政策力度加码，地产限制政策一步步解除，但市场对于钢材需求的悲观预期仍未能得到根本逆转。直到第四季度，国务院宣布将发行万亿元级别的国债，市场的需求预期才开始出现积极的改观。
- **2024 钢材市场展望：**24 年里，钢市供需宽松的局面大概率还会延续，需求端主要受地产和出口的影响继续走弱，但由于宏观扰动因素的减弱，预计不会出现剧烈波动的情况。在需求相对稳定的状态下，供给将决定钢价未来。若供给能够收缩以匹配需求，那么钢材价格重心有望上移，若供给依旧保持高位，则钢材价格将以成本为边界上下波动。我们认为供给端的变化主要受两个方面一项，一方面是内部即成本和利润调节，另一方面是外部即政策要求如双碳政策。不管是内部原因还是外部因素，只有将产能出清至与需求重新匹配，钢材价格才有未来可言。
- **小结：**我们预计 2024 年需求继续下行，在自然状态下供给维持高位，若无更大的外部减产压力，供应过剩的局面还会延续。我们认为钢材价格的波动会较 23 年减缓，全年来看钢价将呈现首尾高中间低的走势，预计 24 年，螺纹的价格会在 3600-4200 之间波动，热卷价格会在 3700-4400 之间波动，或有极值超过上述区间，但持续时间较短。
- **风险提示：**地产刺激政策加码（上行风险）、双碳政策加码（上行风险）、美国经济衰退（下行风险）、大规模财政\货币政策刺激（上行风险）

研究员

卢意

从业资格编号：F03091457

投资咨询编号：Z0019923

yi2.lu@cicc.com.cn

目 录

2023 年行情回顾	3
2024 年行情展望：需求分析	4
房地产	4
基建分析	6
制造业分析	8
出口分析	11
2024 年行情展望：供给分析	12
成本支撑强	12
政策助力钢材产能出清	13
主要结论	14
法律声明	15

2023 年行情回顾

2023 年的钢材市场在强烈预期与实际表现之间反复波动。无论是对于防疫政策优化后市场需求的乐观预期，还是对于地产刺激政策后房地产市场需求的高预期，都未能如期实现。这种预期与实际的落差导致钢价经历了高低起伏，出现了大约 1000 点的波动幅度，虽然较 2022 年的 1800 点波动范围有所减少。

期货价格方面，2023 年整体可以分成 4 个阶段。

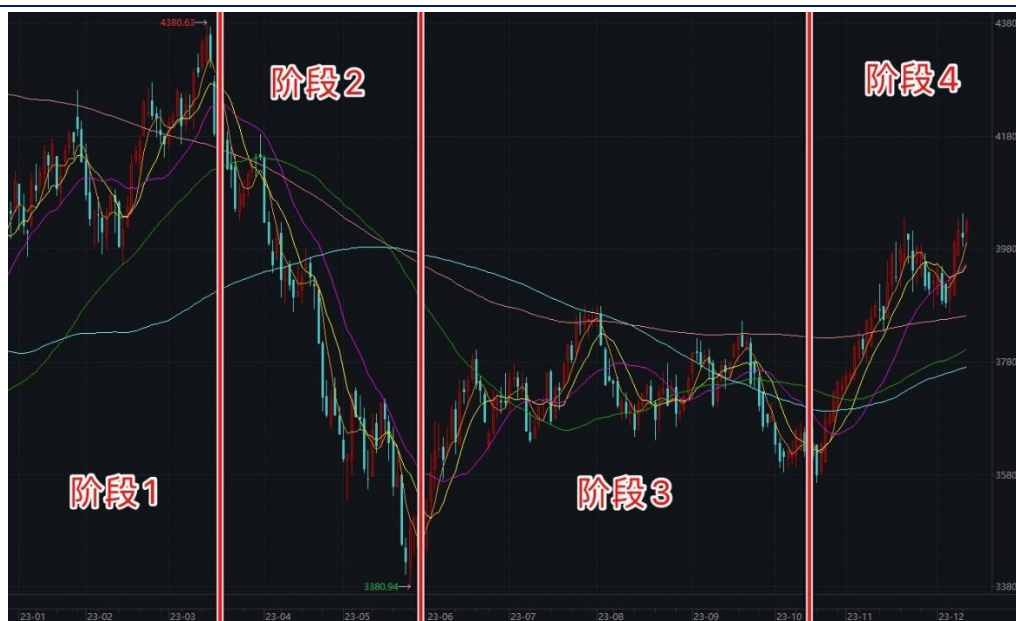
第一阶段：1 月 - 3 月，在防疫政策初步优化，市场对后疫情时代的需求持有较强的乐观预期，看涨情绪浓厚，这一阶段钢价达到了年度高点。

第二阶段：4 月 - 5 月，随着节后钢材消费的传统旺季的到来，前期所预期的强复苏的被证伪，市场交易逻辑由强预期骤然转向弱现实，钢价因而出现下跌，触及年度最低值。

第三阶段：6 月 - 9 月，美国债务上限法案的生效消除了债务危机，海外宏观经济情绪有所改善。同时，国内政治局经济会议上表明了房地产市场供需关系的重大变化，全国多地的地产限制政策相继放宽，市场情绪随之好转，钢价在这一阶段逐渐企稳。

第四阶段：10 月 - 至今，一系列重磅宏观经济刺激政策相继出台，如全国人大常委会决定增发万亿国债，将财政赤字率提高至 3.8%，加快“三大工程”建设等。这些政策逐步改善了市场对房地产行业的悲观预期，钢材价格在这一阶段出现反弹。

图表 1：螺纹钢指数走势



数据来源：Wind，中金财富期货研究所

2024 年行情展望：需求分析

长期以来，房地产和基础建设作为钢材需求的主要驱动力，其影响一直十分显著。但随着中国城镇化率的逐渐提升和城镇化进程的放缓，这一需求动态正在发生慢性变化。地产需求的增长势头正变得越发有限，传统基础建设的增长空间同样面临限制。

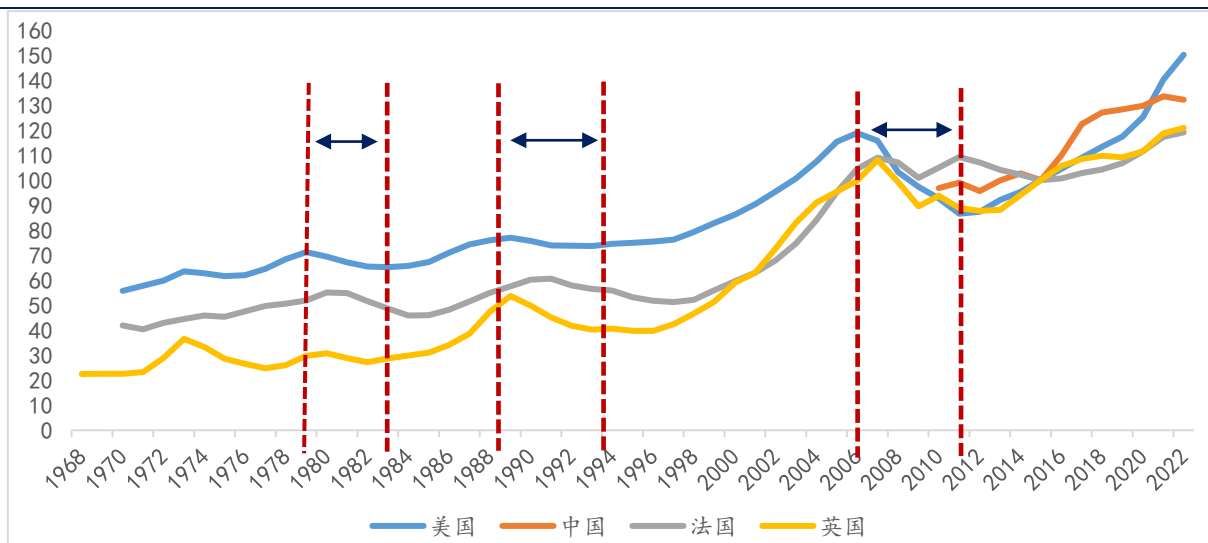
过去两年，房地产投资持续走低，累计下滑幅度超过 20%，新开工房屋面积下降了 53%，土地成交面积下降了 67%。作为钢材主要消费领域的地产行业，其快速下行与粗钢产量保持在 2021 年同期水平形成了鲜明对比。尽管制造业和出口为市场提供了一定程度的支持，但从整体来看，钢材市场仍呈现出供应过剩的态势。

在房地产需求减弱的大背景下，制造业有望成为钢材需求的新增长点。然而在 2024 年，房地产和基础建设的需求仍将是影响钢材价格的关键因素。在期货市场上，螺纹钢合约的持仓量和影响力显著超过热轧卷板期货合约。考虑到螺纹钢主要用于房地产和基础建设，这两大领域的需求波动将通过螺纹钢的市场表现对钢材价格产生放大的影响。

房地产

房地产行业通常经历长周期，一般在 20 至 30 年间。观察我国市场，房价在 2021 年达到顶峰后，开启了下行周期。参考欧美等主要经济体的房地产周期，下行通常持续 4 至 6 年。例如，美国的房价在 1979 年见顶，1983 年触底，下行 4 年；1989 年见顶，1995 年触底，下行 6 年；2006 年见顶，2011 年触底，下行 5 年。英国和法国的房价下行周期与美国类似。中国房价在 2021 年见顶，根据发达国家的经验，本轮下行周期可能持续至 2025 年至 2027 年。

图表 2：美国、英国、法国和中国实际房价指数（2015 年=100）



数据来源：Wind，中金财富期货研究所

目前，中国房地产行业正处于高速下行阶段。截至 2023 年 11 月，房地产投资累计完成额为 104045 亿元，同比下降 9.4%，较上月扩大 0.1%，较去年同期缩小 0.4%。新开工面积在 2023 年 1 至 11 月达 8.7 亿平方米，同比下降 21.7%，仅为 2021 年同期的一半。按每平方米钢材消耗 80 公斤计算，这意味着两年间钢材需求减少约 7000 万吨，平均一年减少 3500 万吨。

图表 3：房地产投资完成额：当月值

		房地产投资完成额: 累计同比							
	2023		2022		2021		2020		2019
2月	<div><div></div></div> -5.7%		<div><div></div></div> 3.7%		<div><div></div></div> 38.3%		<div><div></div></div> -16.3%		<div><div></div></div> 11.6%
3月	<div><div></div></div> -5.8%		<div><div></div></div> 0.7%		<div><div></div></div> 25.6%		<div><div></div></div> -7.7%		<div><div></div></div> 11.8%
4月	<div><div></div></div> -6.2%		<div><div></div></div> -2.7%		<div><div></div></div> 21.6%		<div><div></div></div> -3.3%		<div><div></div></div> 11.9%
5月	<div><div></div></div> -7.2%		<div><div></div></div> -4.0%		<div><div></div></div> 18.3%		<div><div></div></div> -0.3%		<div><div></div></div> 11.2%
6月	<div><div></div></div> -7.9%		<div><div></div></div> -5.4%		<div><div></div></div> 15.0%		<div><div></div></div> 1.9%		<div><div></div></div> 10.9%
7月	<div><div></div></div> -8.5%		<div><div></div></div> -6.4%		<div><div></div></div> 12.7%		<div><div></div></div> 3.4%		<div><div></div></div> 10.6%
8月	<div><div></div></div> -8.8%		<div><div></div></div> -7.4%		<div><div></div></div> 10.9%		<div><div></div></div> 4.6%		<div><div></div></div> 10.5%
9月	<div><div></div></div> -9.1%		<div><div></div></div> -8.0%		<div><div></div></div> 8.8%		<div><div></div></div> 5.6%		<div><div></div></div> 10.5%
10月	<div><div></div></div> -9.3%		<div><div></div></div> -8.8%		<div><div></div></div> 7.2%		<div><div></div></div> 6.3%		<div><div></div></div> 10.3%
11月	<div><div></div></div> -9.4%		<div><div></div></div> -9.8%		<div><div></div></div> 6.0%		<div><div></div></div> 6.8%		<div><div></div></div> 10.2%
12月	#N/A		<div><div></div></div> -10.0%		<div><div></div></div> 4.4%		<div><div></div></div> 7.0%		<div><div></div></div> 9.9%

数据来源：Wind，中金财富期货研究所

中国房地产行业的下行周期始于“三条红线”政策的实施，该政策限制了房地产企业的债务水平，导致房企面临资金紧张，限制了新开工项目。尽管自 2022 年以来陆续出台了多项地产救市政策，但刺激效果有限。

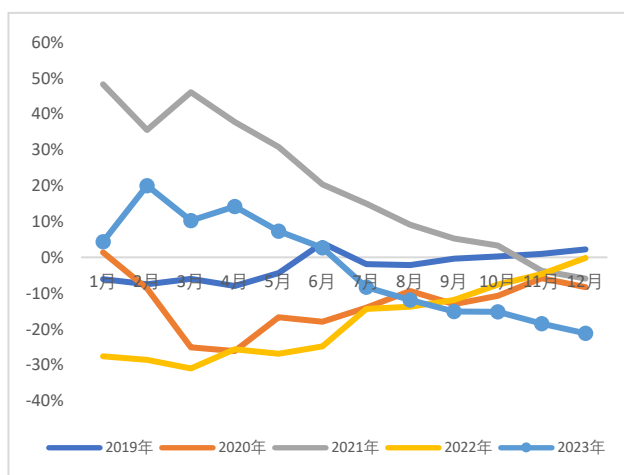
2023 年 7 月的政治局经济会议后，形势出现转变，会议强调房地产市场供需关系的重大变化，并去除了“住房不炒”的相关表述，这预示着中国地产政策由限制转向支持。随后，政府出台了一系列更加强力的刺激政策，例如发行万亿专项国债、提高财政赤字率、开展万亿融资计划、推进“三大工程”建设等。中央经济工作会议强调“稳中求进、以进促稳、先立后破”，更多强调“进”与“破”，而不是单纯的“先破后立”。

“三大工程”将是明年抵御房地产行业下行的重要举措。具体来说，“三大工程”包括保障性住房建设、平急两用公共基础设施建设和城中村改造项目，它们主要在超大和特大城市开展。然而，其规模不及 2015 年的货币化棚改政策，资金来源也大有不同。2015 年有抵押补充贷款（PSL）和棚改专项债支持，而本轮“三大工程”强调“鼓励和支持民间资本参与”，意味着专项资金通道的占比较小，将对社会资本有一定的依赖性。

地产行业周期的变化遵循其客观规律，政策的引导可以缩短或延长周期，但难以完全逆转。房地产企业的企稳不仅需要贷款和融资的“输血”支持，更重要的是恢复其销售-回款-拿地-新开工的“造血”机制。目前来看，销售通道较难打通，因此拿地和开工面积的逆转性变化较难实现。

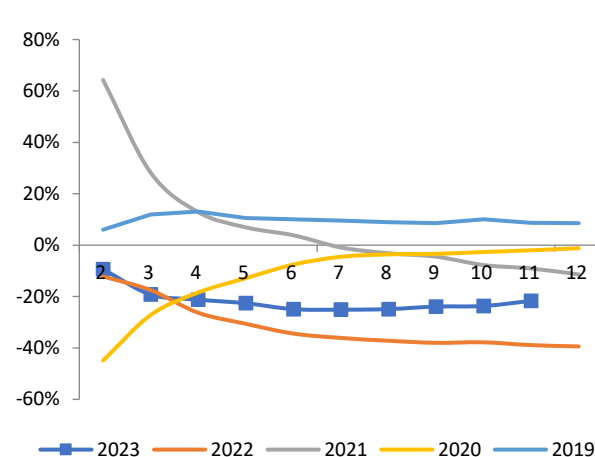
从土地成交面积来看，截至目前 100 大中城市的成交土地面积为 8.1 亿平方米，同比下降 21%，作为新开工的先行指标，土地成交的低速预示着未来半年内新开工面积难以大幅改善。考虑到短期内土地成交也难有显著改善，我们预测 2024 年新开工面积将继续下行，全年约 7.8 亿平方米，同比下降 15%。

图表 4: 100 大中城市: 土地成交面积累计同比



数据来源: Wind, 中金财富期货研究所

图表 5: 房屋新开工面积: 累计同比



数据来源: Wind, 中金财富期货研究所

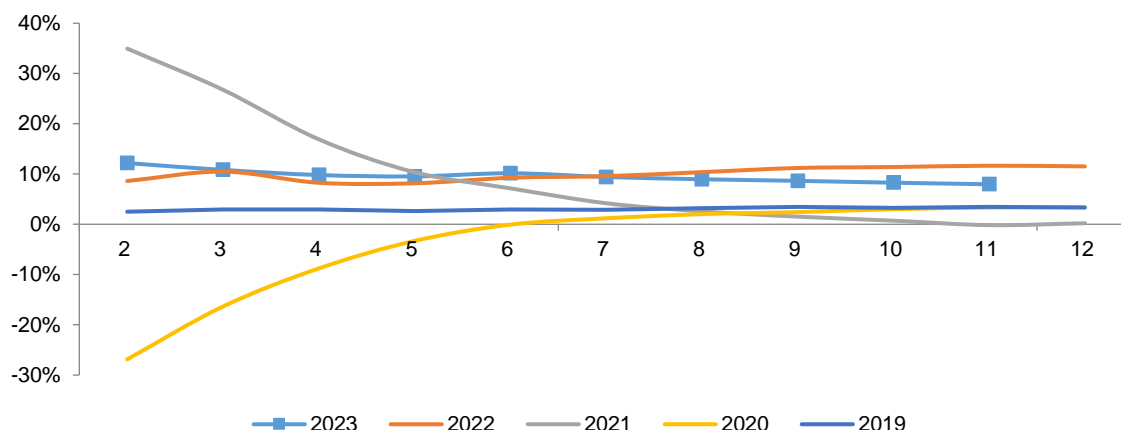
此外, 地产行业的改善也与居民购房能力和购房意愿密切相关。当前经济下行压力大, 需求不足, 信心不足, 有限的购房需求也持续向现房转变, 短期内难以扭转。我们认为, 提升购房能力和购房意愿不仅需要货币政策的支持, 更需要有效增加城乡居民的收入、深化房地产行业制度改革, 并重塑居民的购房信心。这些措施需要较长时间来实施。

总体而言, 我们预计 2024 年房地产投资将继续下行, 成为拖累钢材需求的关键因素。我们预测, 房地产投资全年约为 11 万亿元, 同比下降 7%; 房屋新开工面积约 7.8 亿平方米, 同比下降 15%; 房屋施工面积为 75 亿平方米, 同比下降 10%; 竣工面积维持高增长, 全年约 11 亿平方米, 同比增长 12%。

基建分析

2023 年, 基础建设依然是经济托底的关键动力。在 2022 年的高增长基数背景下, 基建投资仍维持了较高的增长态势。2023 年 1 至 11 月, 广义基础设施建设投资完成额累计达 20.5 万亿, 同比增长 8%, 较去年同期收窄了 3.7%。具体来看, 水电燃气等领域增长速度较快, 维持在 24.4% 的增速, 其次是铁路运输, 保持了 21.5% 的高增速。

图表 6: 固定资产投资额累计同比: 基础设施 (%)

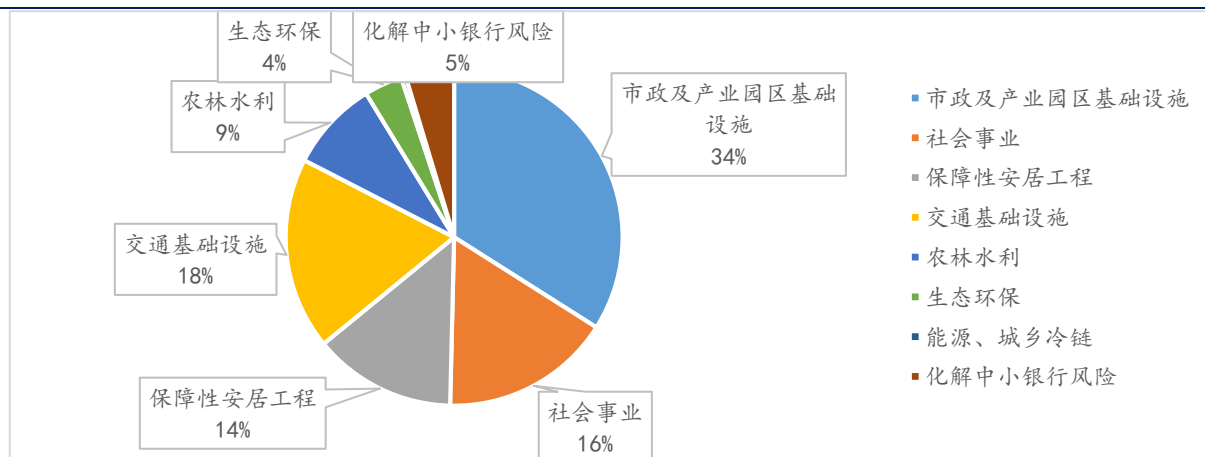


数据来源: 国家统计局, 中金财富期货研究所

专项债作为基建投资资金的重要来源, 主要用于交通基础设施、能源、农林水利、生态环保、职业教育和托幼、医疗、养老等民生服务, 冷链物流设施, 水电气热等市政和产业园区基础设施, 以及新能源、新基建领域。2022 年地方政府专项债发行量达 40384 亿元, 而 2023 年 1 至 10 月已累计发行 36782 亿元, 占年初预算安排限额的 96.8%。尽管如此, 财政部门仍有发力空间, 中央财政加杠杆意图明显。2023 年 10 月, 全国人大常委会批准了国务院增发国债和 2023 年中央预算调整方案的决议, 中央财政将在今年四季度增发 2023 年国债 1 万亿元。增发国债后, 财政赤字率将由 3% 提高到 3.8%。

赤字率提高预示着 2024 年专项债将继续发力。我们预计专项债规模达 4.5 至 5 万亿。根据监管规定, 专项债作为项目资本金的比例不能超过 25%, 预计 2024 年专项债可撬动总投资 18 至 21 万亿。2024 年我国财政发力将持续, 中央加杠杆策略明显, 基建投资增速预计维持在较高的 8%-10%。保障性住房建设、城中村改造和农林水利等项目将加大投入, 对冲地产下行需求。

图表 7: 专地方政府专项债发行进度对比

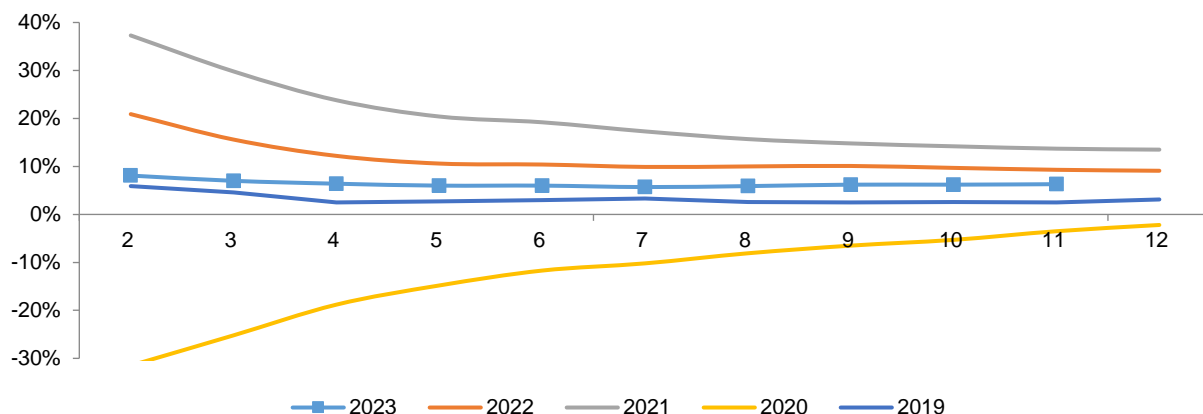


数据来源: Wind, 中金财富期货研究所

制造业分析

在房地产需求减弱的背景下，制造业已成为钢材需求的新增长点。截至 2023 年 11 月，中国制造业投资完成额达到了 25.2 万亿，同比增长 6.3%，虽然增速有所放缓，但对钢材需求仍有积极贡献。

图表 8：制造业投资完成额：累计同比



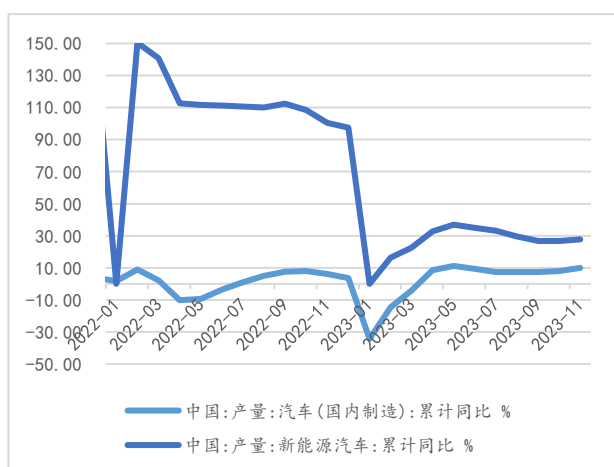
数据来源：Wind，中金财富期货研究所

制造业中，主要用到热轧卷板与房地产行业 and 基建的钢材需求有所不同，汽车、家电和船舶制造是主要下游。

1、汽车

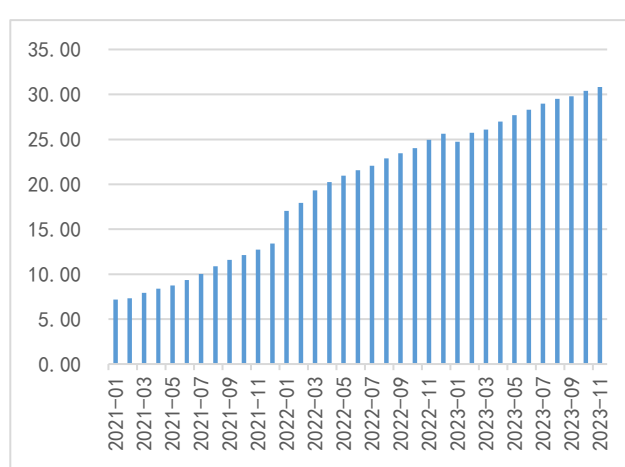
截止到 2023 年 11 月，我国乘用车产量 2344 万辆，较去年同期增加了 174 万辆，同比上升 8%；我国商用车产量 367 万辆，较去年同期增加了 74 万辆，同比上升 25.4%。我国乘用车的增量主要由新能源车贡献，截止到 2023 年 10 月，我国新能源车产量 700 万辆，较去年同期上升 141 万辆，同比上 26.7%。

图表 9：汽车产量增速 vs 新能源车产量增速



数据来源：Wind，中金财富期货研究所

图表 10：新能源车市场占有率



数据来源：Wind，中金财富期货研究所

根据各协会的测算，燃油乘用车平均耗钢量 1.7 吨/辆，商用车平均耗钢量在 4.6 吨/量。新能源车用钢与燃油车有所不同，乘用车平均耗钢量在 0.9 吨/辆，商用车平均耗钢量在 3.6 吨/量。我们可以估算出，2023 年汽车行业对钢材需求的增量约为 545 万吨。目前新能源车的市占率约为 30.4%，还有较大的上升空间，尽管市占率上升的速度会变缓，但从绝对量来看，还会继续增加。

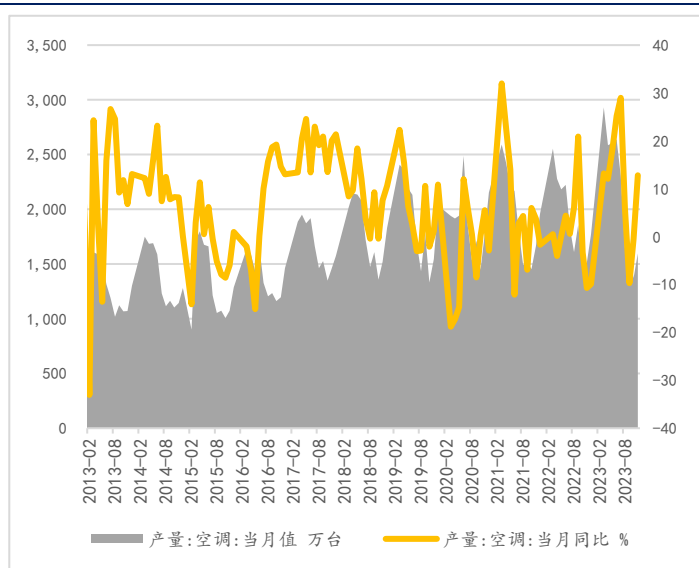
我们预计 2024 年，汽车产量还会维持在 8% 左右的增速，国内销售增速会有所放缓，但汽车出口量还将大幅上升，整体对钢材需求的增量约为 600 万吨。

2、家电

家电行业的钢消耗主要集中在洗衣机、空调和冰箱的生产中，上述 3 大主力产品的钢耗量占整个行业的 80% 以上。2023 年 1-10 月，我国家用洗衣机、空调和电冰箱的累计产量分别为 9536 万台、22334 万台和 8815 万台，与去年同期相比分别上升 1265 万台、1885 万台和 898 万台，同比上升 20%、13% 和 15%。

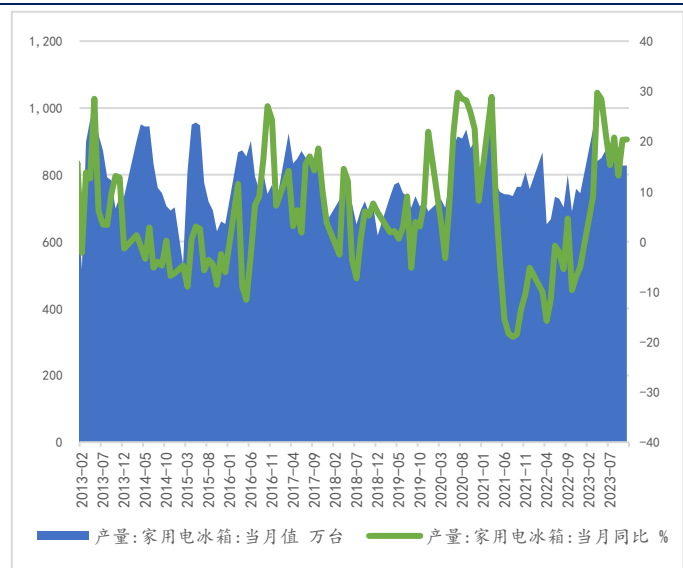
根据 Mysteel 的测算，平均每台洗衣机用钢 21kg、每台冰箱用钢 34kg、每台空调用钢 30kg。因此，我们大致估算，2023 年家电行业对钢材需求的增量约为 180 万吨。

图表 11：空调单月产量（万台）及同比



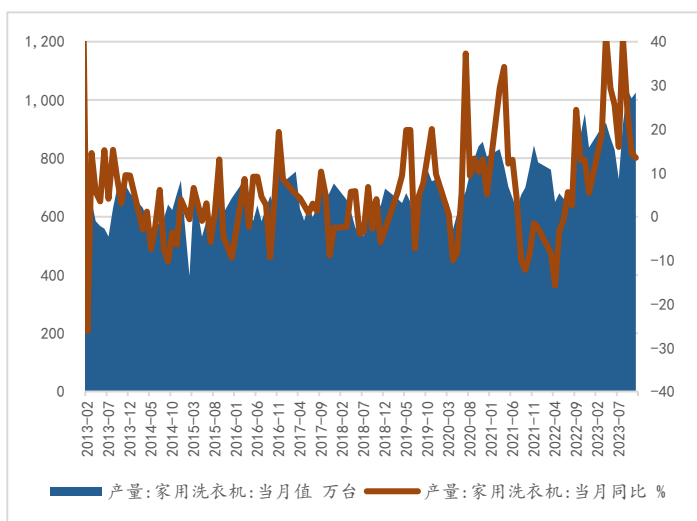
数据来源：Wind，中金财富期货研究所

图表 12：冰箱单月产量（万台）及同比



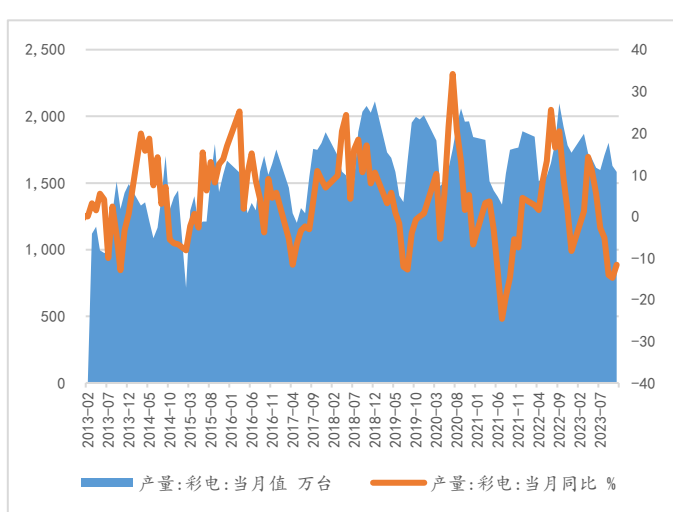
数据来源：Wind，中金财富期货研究所

图表 13: 洗衣机单月产量(万台)及同比



数据来源: Wind, 中金财富期货研究所

图表 14: 彩电单月产量(万台)及同比



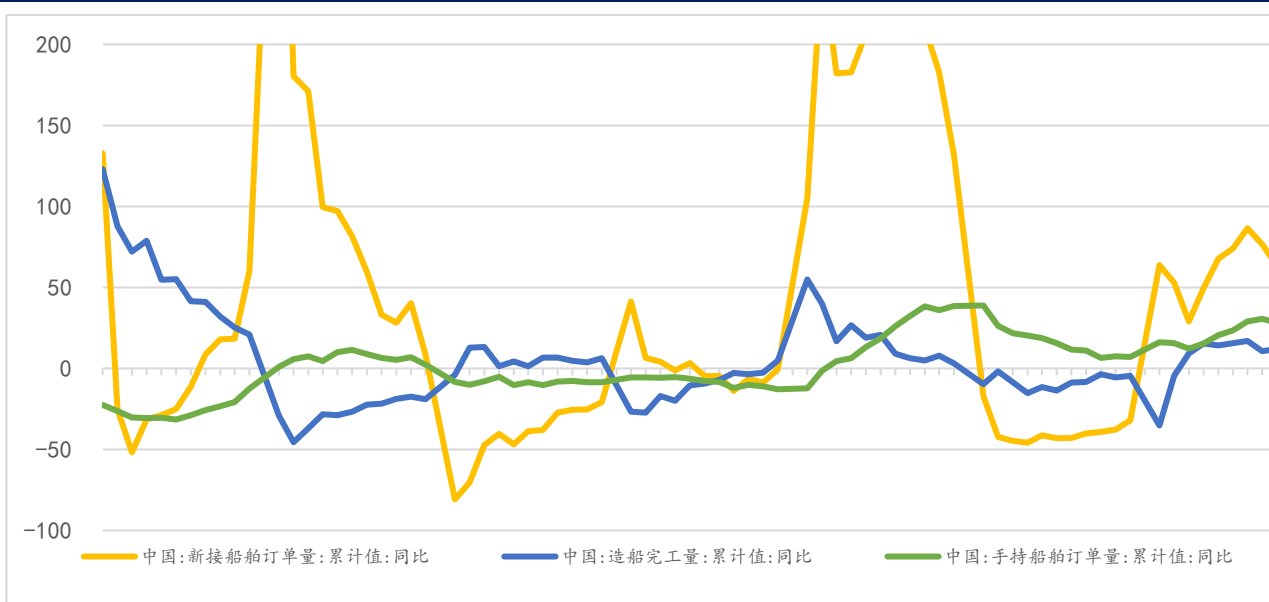
数据来源: Wind, 中金财富期货研究所

我们预计 2024 年,随着稳增长力度的推进,还有海外主要经济体进入降息周期,内需和外需还会有一定的回暖,整体对钢材需求的增量约为 200 万吨。

3、造船

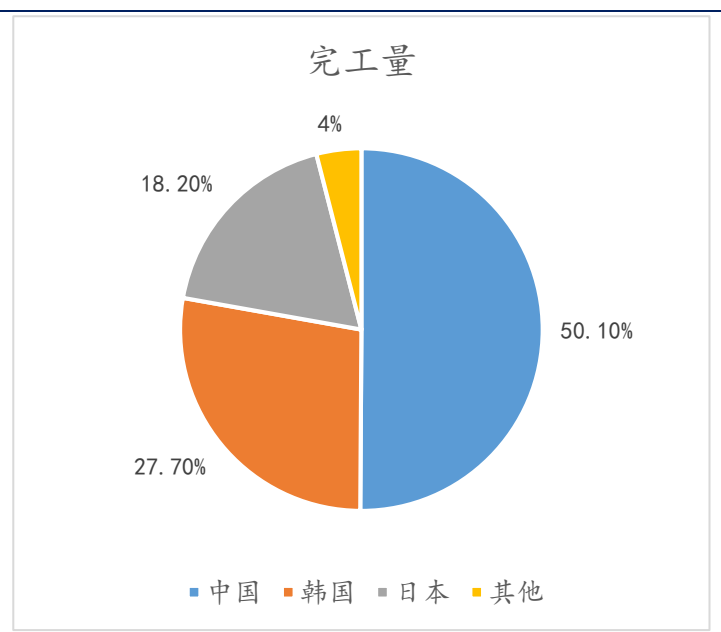
近两年,我国造船业发展迅速,截止到 2023 年 11 月,我国造船完工量、新接订单量和手持订单量分别占世界市场份额的 50.1%、65.9%和 53.4%,各项指标均处于世界第一的排名。

图表 15: 新接船舶订单量、造船完工量及手持船舶订单量累计同比



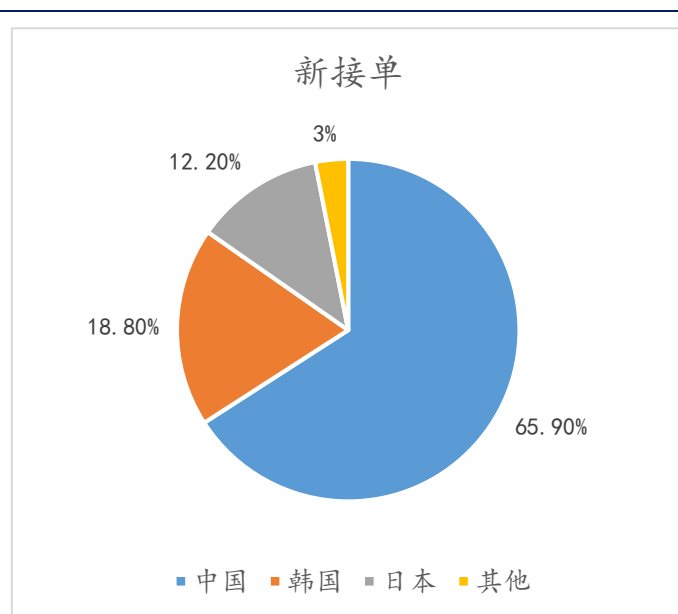
数据来源: Wind, 中金财富期货研究所

图表 16: 造船完工量全球占比



数据来源: Wind, 中金财富期货研究所

图表 17: 造船新接单量全球占比



数据来源: Wind, 中金财富期货研究所

截止到 2023 年 11 月, 2023 年我国造船完工量 3809 万载重吨, 同比增长 12.3%; 国造船新接订单量 6485 万载重吨, 同比增长 63.8%; 我国手持订单量 13409 万载重吨, 同比增长 29.4%。根据船舶工业行业协会公布的数据, 2022 年造船用钢超过 1200 万吨, 同比增加 220 万吨。我们按照每万载重吨 85kg 耗钢量估算, 2023 年用钢约为 1500 万吨, 增量约为 280 万吨。

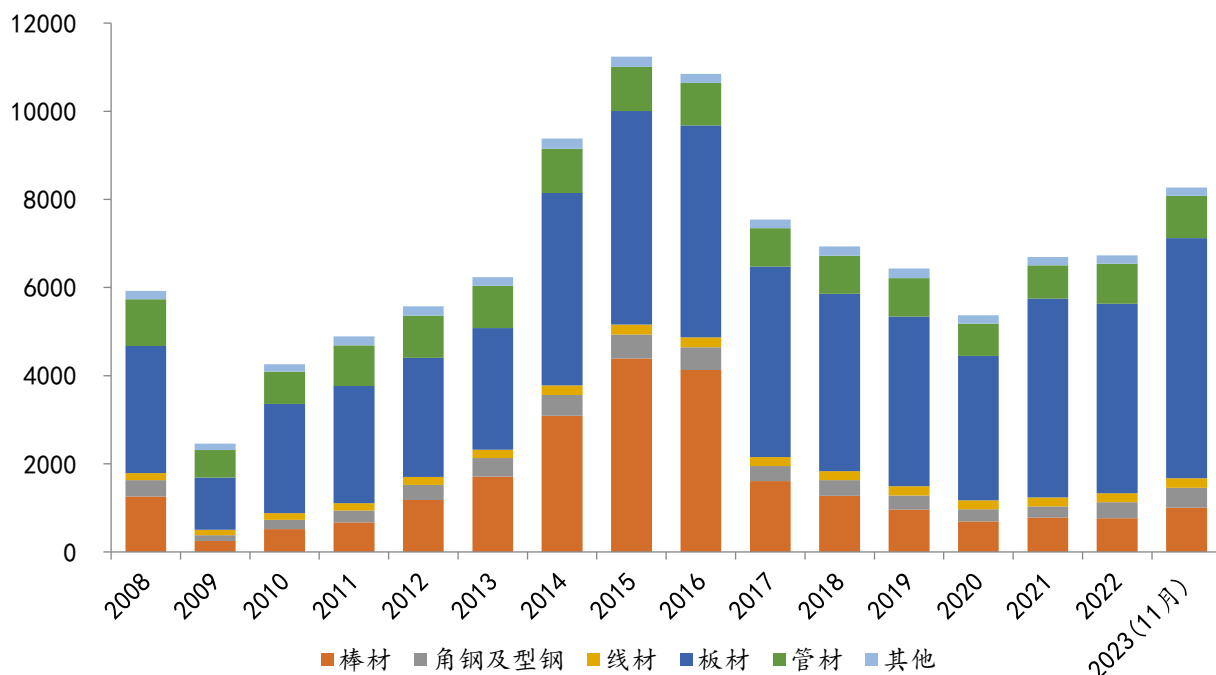
我们预计 2024 年, 造船业在全球的优势还会继续扩大, 新订单高速增长的趋势还未结束, 由于产能方面的上升受物理层面的限制, 随着产能的释放, 持单量占全球的比重会慢慢向新订单量靠拢。我们认为 2024 造船行业对钢材需求的增量约为 380 万吨。

综合以上, 预计 2024 年制造业对钢材需求的总增量约为 1200 至 1600 万吨。制造业作为中国经济的重要支柱, 在当前房地产行业拖累投资背景下, 推动制造业高质量发展将成为新的增长点。

出口分析

截止 2023 年 11 月, 我国钢材出口 8266 万吨, 较去年同期增加了 2072 万吨, 同比+33.45%。增量部分主要由板材贡献, 板材出口较去年同期增加了 1478 万吨, 占出口增量的 71%; 其次为棒材, 出口较去年同期增加了 311 万吨, 占出口增量的 15%。

图表 18: 钢材出口总量及构成



数据来源: Wind, 中金财富期货研究所

2023 年我国钢材出口势头强劲,表现十分亮眼,是对冲地产需求下行的重要板块。出口量主要受价格影响,属于以价换量策略。一方面,国内钢材价格处于相对低位;另一方面,人民币贬值增加了中国钢材的国际竞争力。在俄乌冲突背景下,全球对钢材的需求部分转移至中国。

预计 2024 年,中国钢材出口将面临压力。一方面,人民币汇率开始回升,美元人民币汇率可能维持在 7 以下,减弱了中国钢材的价格优势。另一方面,中美博弈加剧,欧美对中国钢材的反倾销、碳关税措施加强,同时海外供给逐步恢复,减少了对进口钢材的需求。因此,我们预计 2024 年钢材出口同比可能小幅减少 500 万吨。

2024 年行情展望：供给分析

在过去几十年中,房地产行业一直是钢材需求的主要驱动力。然而,随着近年来房地产行业进入下行周期,房地产投资在两年内缩减了四分之一,与此同时,钢材供给却较两年前小幅上升了 0.6%。这一供增需减的状况导致钢市长期面临供应过剩的困境。

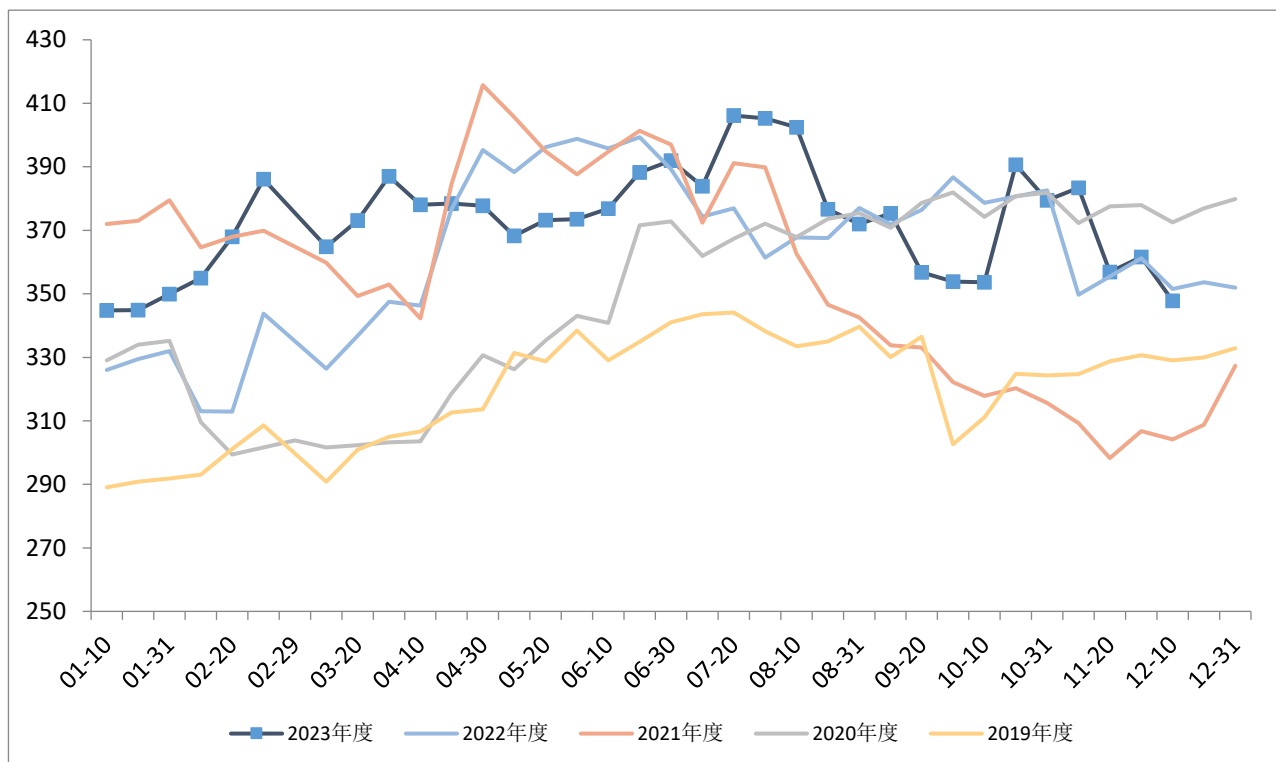
目前,供应过剩和需求疲软的局面仍在持续。一方面,供应过剩导致钢价易跌难涨;另一方面,由于钢铁行业的高产能和较高的开工率,原料需求旺盛,使原料价格居高不下。在钢市需求端走弱的背景下,供给端重新匹配需求是钢市良性发展的唯一出路。

成本支撑强

根据国家统计局数据，2023 年 1 至 11 月，中国铁水产量为 8.1 亿吨，粗钢产量为 9.5 亿吨，钢材产量为 12.5 亿吨，同比分别上升了 1.8%、1.5% 和 5.7%。在地产行业下行周期中，粗钢和钢材的产量仍处于历史高位，导致钢厂对原料的需求旺盛，推动原料价格走强。

原料强势表现使得 2023 年钢材利润一直在盈亏平衡线上徘徊，尽管利润大幅下滑，但产量并未相应减少，导致原料库存偏低，继续推高原料价格。我们认为这种情况在 2024 年或将持续。

图表 19: CISA: 钢材: 日均产量: 中国 (旬)



数据来源: Wind, 中金财富期货研究所

在铁矿石方面，供应受主流矿山影响大。主流矿山的资本开支多年维持低位，增产空间有限，矿山的实际发运量灵活多变，能够及时根据需求进行调整，因此供应过剩的情况较难出现。同时，印度及东南亚地区粗钢产量的增长将挤压中国主流矿石的进口数量，印度也将减少自身矿石的出口。

焦煤方面，中国的炼焦煤作为稀缺资源，产量上升空间有限，进口成为影响供应平衡的关键因素。目前蒙古和俄罗斯是中国炼焦煤进口的主要国家，中蒙、中俄铁路的建设进度将是影响焦煤供需平衡的重要因素。

我们认为，2024 年钢厂难以主动降低铁水及粗钢产量。在供给相对有限的情况下，原料价格仍将维持在相对高位，为钢价提供较强的成本支撑。

政策助力钢材产能出清

中国钢铁行业集中度低，产能分散，生产自律性低，导致粗钢及钢材产量易

涨难跌。过去十几年来的两轮钢材牛市均由供给侧政策引发。2015 年是供给侧改革政策出台打击地条钢，2021 年则是钢铁行业双碳目标提出后限制粗钢产量同比增长。

面对当前供应过剩局面，行业自律较难使钢产量自发减产至与需求重新匹配，铁水与粗钢产量的调整对政策的依赖较大。2023 年 12 月中央经济会议提到，2024 年需克服部分行业产能过剩问题。我们认为，钢铁行业产能过剩的问题有望在 2024 年得到政策端重视。尽管如此，政策的制定与出台十分考验决策者的政治智慧，既要实现钢铁行业需产能出清以达到供给与需求的新平衡从而促进行业的良性健康发展，又需要维护行业及价格的稳定以保证经济上稳增长、稳就业的目标实现。

主要结论

展望 2024 年，预计钢市供需宽松的局面大概率还会延续。需求端主要受地产和出口影响，继续走弱，但由于宏观扰动因素减弱，不会出现剧烈波动。在需求相对稳定的状态下，供给将决定钢价未来。

供给端将在两个维度决定价格未来：一是供给维持高位，导致原料供需偏紧，钢价随成本支撑而波动；二是供给端受政策影响下降，供需实现再平衡，钢价先因成本支撑减弱而下跌，后因供需偏紧而上涨。

当前钢铁产业链利润分配不健康，钢厂利润几乎被上游矿业挤占，只有产能出清至与需求重新匹配，钢材价格才有发展前景。我们预测 2024 年需求继续下行，供给维持高位，若无更大的外部减产压力，供应过剩的局面还将延续。

我们预测，2024 年需求继续下行，在自然状态下供给维持高位，若无更大的外部减产压力，供应过剩的局面还会延续。我们认为钢材价格的波动会较 23 年减缓，全年来看钢价将呈现首尾高中间低的走势，预计 24 年，螺纹的价格会在 3600-4200 之间波动，热卷价格会在 3700-4400 之间波动，或有极值超过上述区间，但持续时间较短。

法律声明

版权免责声明：本报告由中金财富期货有限公司提供，未经中金财富期货事先书面同意，不得以任何方式复印、传送、转发或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司授权的渠道，由公司授权机构承担相关刊载或转发责任，非通过正当渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

报告内容免责：本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本资料仅代表报告发布当日的判断，相关的分析意见及推测可能会根据中金财富期货研究所后续发布的研究报告在不发出通知的情形下做出更改。

报告使用免责：本报告仅供在新媒体背景下研究观点的及时交流，普通投资者若使用本资料，有可能因缺乏解读服务而对报告中的关键假设、评级、目标价等内容产生理解上的歧义，进而造成投资损失。本资料仅供订投资者参考之用，并不构成对所述期货买卖的出价，在任何情况下，本报告的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。投资者不应单纯依靠本资料的信息而取代自身的独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险。我公司及研究人员不对投资者使用本资料涉及的信息所产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他损失承担任何责任。



扫码立即下载中金财富期货APP

客服热线：4001087888

中金财富期货有限公司

公司网站：<https://www.ciccwmf.cn/>

地址：深圳市福田区益田路6001号太平金融大厦4203—4205单元

邮编：518048

传真：0755-82912900

总机：0755-82912900