

SMM铁矿石月报

(2025年第1期)



春节假期影响结束 2月产能利用率或将回升

2025年2月10日

1 核心观点

价格

国产矿

1月，国内铁精粉的平均价格下降了17元/吨。由于低温天气和春节假期的影响，部分矿山暂停生产，导致供应紧张。钢厂利润承压，导致压价意愿强烈，补库需求低于预期，铁精粉价格呈现疲软震荡走势。展望2月，由于春节后钢厂有补库需求，可能会推动铁精粉市场的交易，价格有上涨的可能。中下旬，考虑到即将召开的重要会议，市场可能对利好政策抱有期待，铁矿石价格或有上升机会。

进口矿

1月进口铁矿石价格震荡上涨，截至1月底，山东主要港口的主流矿粉现货平均价格环比12月下跌10-15/吨。展望2月份，基本面供弱需强对价格有所支撑。宏观层面，随着两会临近，市场预期可能增强，但鉴于当前政策环境，两会出台强刺激政策的可能性不大。综合来看，SMM预计2月铁矿石价格走势可能先高后低，整体呈宽幅震荡走势。

供应

产能利用率

据SMM测算，2025年1月矿山产能利用率为51.6%，环比下降0.7个百分点；1月铁精粉总产量为1925.2万吨，环比减少25.5万吨。本月国内矿山产能利用率小幅下滑，主要原因如下：春节假期影响；订单不足与库存压力；天气因素。随着春节假期结束，各地矿企将陆续恢复正常生产。而钢厂高炉复产，及节后补库也将带动铁矿石整体需求增加，这也将推动国产矿山生产积极性，预计2月全国国产矿山整体产能利用率将有提升。

国内矿山库存

据SMM调研，1月国内矿山铁精粉库存小幅增长，全国矿山库存约51.1万吨，环比增加3万吨；库存周转天数为2.1天，环比增加0.2天。预计2月国产矿山铁精粉库存将延续增长态势。

港口库存

截至1月底，SMM监测的35个港口库存环比增加29万吨至14528万吨，但较去年同期增加2066万吨。进口矿日均疏港量为319.4万吨，环比增加6.7万吨，同比增加26万吨。进入2月，预计海外发运依旧处于偏高水平，到港或将继续增加，港口库存或将继续累积。

需求

高炉检修

根据SMM的跟踪调研数据，1月份实际有17座高炉进行检修，日度铁水减量为6.37万吨。同时，有24座高炉恢复生产，日度增加铁水产量9.5万吨。1月份高炉检修影响量环比12月明显减少。2月新增计划检修的高炉为15座，日均铁水产量减少5.96万吨；与之相对的是，计划复产的高炉为19座，日均铁水产量增加6.95万吨。考虑到1月是31个工作日，2月是28个工作日，预计2月日均铁水产量增约2.69万吨。考虑到2月处于行业淡季，下游需求启动缓慢，或将抑制高炉复产速度。因此，SMM预计2月高炉实际检修和复产数量可能均高于现有统计，铁水产量环比1月提升空间有限。

2 供需平衡表

重点数据-2024年12月供需平衡表 (实际值)

指标	数据来源	单位	2024/12/1	2024/11/1	环比	2023/12/1	同比
国内铁精粉产量	SMM	万吨	1,951	1,994	-2.1%	2,155	-9.5%
铁矿进口量	海关总署	万吨	11,249	10,186	10.4%	10,086	11.5%
铁矿石供应量	SMM	万吨	13,063	12,040	8.5%	12,090	8.0%
生铁产量	NBS	万吨	6,670	6,748	-1.2%	6,087	9.6%
铁矿石需求量(推算)	SMM	万吨	10,805	10,932	-1.2%	9,922	8.9%
铁矿石供应-需求	SMM	万吨	2,258	1,108	/	2,168	/
其他主要数据							
国内矿山产能利用率(样本)	SMM	%	52.3%	54.6%	-2.3%	56.5%	-4.2%
国内矿山库存	SMM	万吨	233	259	-9.8%	412	-43.4%
国内矿山库存天数(样本)	SMM	天	2	2	-9.8%	3	-42.2%
港口库存	SMM	万吨	14,499	14,730	-1.6%	11,683	24.1%
国内矿山利润(不含税)	SMM	元/吨	189	204	-7.3%	465	-59.3%
螺纹钢利润(不含税)	SMM	元/吨	106	-130	-181.6%	-199	153.4%
生铁生产成本(不含税)	SMM	元/吨	2,408	2,436	-1.2%	2,976	-19.1%
废钢价格(不含税)	SMM	元/吨	2,560	2,510	2.0%	3,010	-15.0%

重点数据-2025年1月供需平衡表 (预估值)

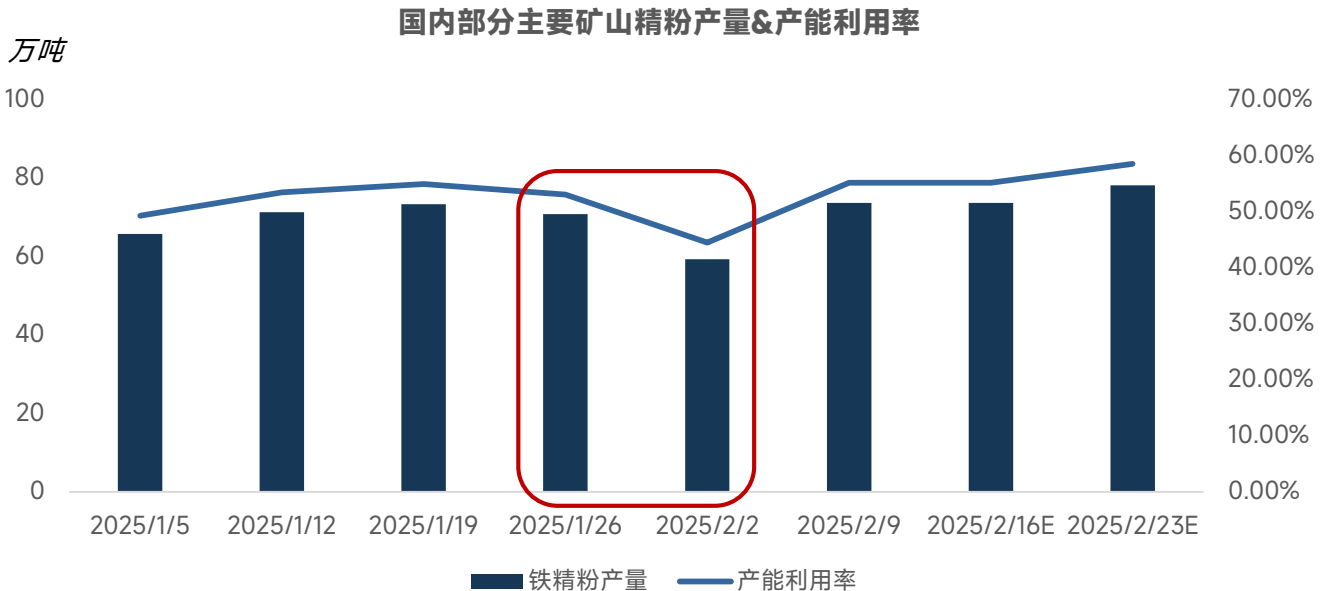
指标	数据来源	单位	2025/1/1	2024/12/1	环比	2024/1/1	同比
国内铁精粉产量	SMM	万吨	1,925	1,951	-1.3%	2,112	-8.9%
铁矿进口量	海关总署	万吨	10,630	11,249	-5.5%	11,194	-5.0%
铁矿石供应量	SMM	万吨	12,420	13,063	-4.9%	13,158	-5.6%
生铁产量	NBS	万吨	6,943	6,670	4.1%	7,271	-4.5%
铁矿石需求量(推算)	SMM	万吨	11,248	10,805	4.1%	11,852	-5.1%
铁矿石供应-需求	SMM	万吨	1,172	2,258	/	1,306	/
其他主要数据							
国内矿山产能利用率(样本)	SMM	%	51.6%	52.3%	-0.7%	56.6%	-5.0%
国内矿山库存	SMM	万吨	248	233	6.2%	386	-35.7%
国内矿山库存天数(样本)	SMM	天	2	2	6.2%	3	-35.7%
港口库存	SMM	万吨	14,528	14,499	0.2%	12,462	16.6%
国内矿山利润(不含税)	SMM	元/吨	252	189	33.2%	426	-40.8%
螺纹钢利润(不含税)	SMM	元/吨	-124	106	-216.9%	-254	51.1%
生铁生产成本(不含税)	SMM	元/吨	2,355	2,408	-2.2%	2,875	-18.1%
废钢价格(不含税)	SMM	元/吨	2,400	2,560	-6.3%	3,000	-20.0%

注：红色为预计值，SMM对一季度的铁精粉产量数据进行了修正

3 热点聚焦

春假影响 国内铁矿大范围停产？

- 2025年春节较往年提前，国内铁矿山多位于北方及内陆地区，冬季低温叠加假期停工传统，导致春节前后成为全年生产低谷期。国内部分区域矿山铁精粉产量出现下滑，具体跟踪如下图所示：



数据来源：SMM37家国产矿山样本

- 根据SMM的数据显示，春节后国内主要37家主要矿山的周度产能利用率为44.43%，较节前下降了8.62个百分点。铁精粉产量为59.3万吨，周度环比减少11.5万吨。但春节过后，如上图所示，铁精粉产量预计将恢复正常；其中在春假期间辽宁、河北、山东以及新疆降幅较为明显，但综合看，春假期间国内铁精粉虽有下探，但对后期整体铁精粉产量影响有限。

- 部分产量下探原因如下：

1、2025年春节较早，工人返乡时间可能前移至1月中旬，导致矿山劳动力缺口提前出现，部分矿山采矿端以及选矿将会短期停产。

2、部分气温偏低地区存在冬休习俗，例如新疆以及辽宁部分区域，当地部分矿选端表示于1月下旬之后将停止生产，预计将于2月底逐渐恢复正常生产。

3、春节期间国内整体铁精粉价格处于偏低水平，矿选端观望情绪较浓，整体生产积极性偏弱。

- 其中部分矿山反馈：

山东矿山A：春假期间从除夕放到初五，放假期间停止生产，我们是国营企业，春节假期按照要求放假。

辽宁矿山B：从腊月26开始放假，预计两会之后才会恢复生产，当地这边出货也不快。

河北矿山C：春假会休息3天左右，对整体铁精粉产量影响偏小。

河北矿山D：春假期间不停产，工人三班倒，只要不亏钱，就一直产。

新疆矿山E：新疆这边个边依旧有正常产的，但是当地这边大矿放假的比较多，预计要3月初左右才会陆续生产。

4 铁矿石价格分析

1月国内铁精粉价格走弱 预计2月价格或将有上探空间

国内矿山成本利润



1月，国内铁精粉的平均价格下降了17元/吨。由于低温天气和春节假期的影响，部分矿山暂停生产，导致供应紧张。然而，钢材行业处于季节性淡季，五大类钢材库存增加，加上钢厂利润承压，导致压价意愿强烈，补库需求低于预期，从而形成了供需两弱局面，铁精粉价格呈现疲软震荡走势。

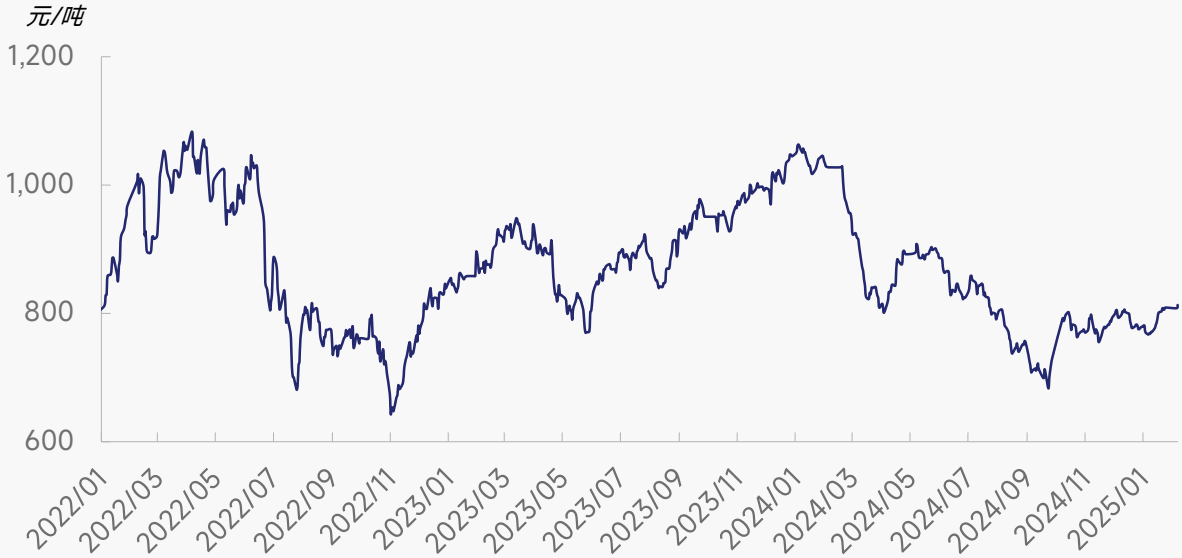
展望2月，国内铁精粉供应可能继续紧张。月初，由于春节后钢厂有补库需求，再加上铁水价格有上涨空间，可能会推动铁精粉市场的交易，价格有上涨的可能。中下旬，考虑到即将召开的重要会议，市场可能对利好政策抱有期待，铁矿石价格或有上升机会。

地区	城市	铁品位	规格	2025/1/31 (元/吨)	2024/12/31 (元/吨)	变化 (元/吨)
河北	邯邢	66%	干基不含税	968	937	31
	迁安	66%	干基含税	970	980	-10
	承德	63.5%	干基含税	885	895	-10
辽宁	抚顺	66%	干基含税	905	905	0
	鞍山	65%	湿基不含税	745	755	-10
	朝阳	66%	湿基不含税	710	725	-15
山东	临沂	65%	湿基不含税	938	938	0
	淄博	65%	干基含税	1001	966	35
	莱芜	64%	干基含税	1001	966	35
安徽	庐江	65%	干基含税	1000	1040	-40
	霍邱	65%	干基含税	959	978	-19
	繁昌	65%	干基含税	940	940	0
山西	代县	65%	湿基含税	795	795	0

4 铁矿石价格分析

1月铁矿石价格震荡上涨 预计2月价格或冲高回落

➤ 62%进口矿MMi指数



1月铁矿石价格震荡上涨，涨幅略超预期。主要原因有以下几点：首先，环保限产政策以及年末钢厂高炉检修结束后的复产导致铁水产量大幅增加，加上节前备库需求的推动，铁矿石需求明显上升。此外，南半球降雨较多，严重影响了澳大利亚和巴西的铁矿石发运量。此外，随着特朗普上任后中美政治关系的缓和，市场情绪趋于乐观。截至1月底，山东主要港口的主流矿粉现货平均价格环比12月下跌10-15/吨。

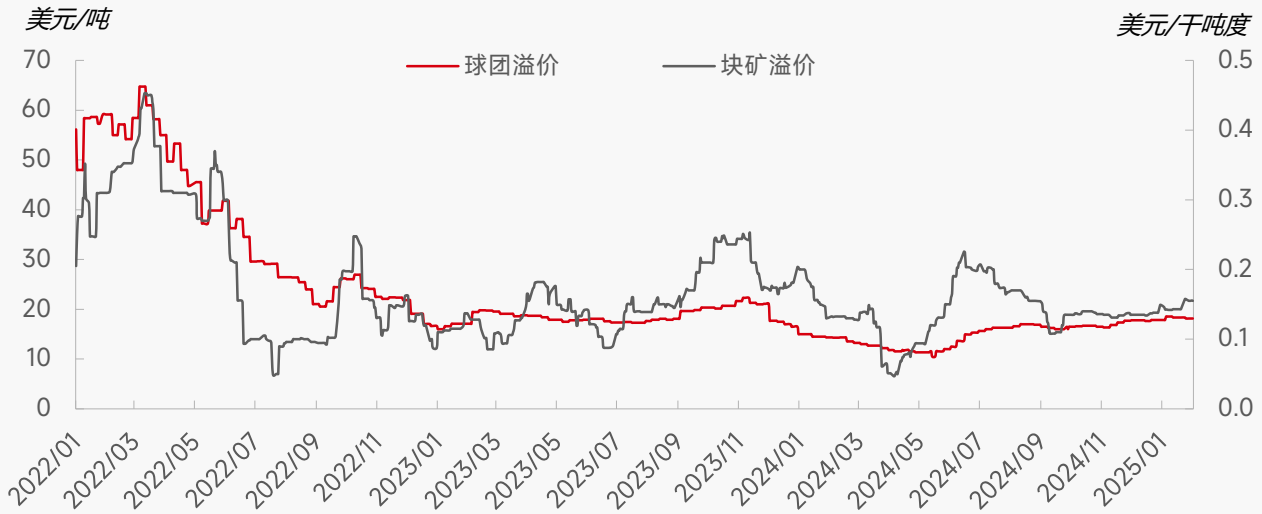
展望2月份，南半球雨季影响减弱，澳巴发运量已经恢复正常。且矿价在105美金左右，预计非主流货发运稳定，全球发运量保持高位。需求方面看，按照SMM检修数据来看，2月复产高炉数量仍超过检修数量；尽管钢厂利润微薄，但生产仍将保持稳定，铁水产量有小幅增加的空间。节后部分钢厂需要补充原料库存，但由于节前备货天数不同，集中采购的可能性较小，对价格的支撑作用有限。在宏观层面，市场价格仍将受到钢厂出口关税讨论的影响。随着两会临近，市场预期可能增强，但鉴于当前政策环境，两会出台强刺激政策的可能性不大。综合来看，SMM预计2月铁矿石价格走势可能先高后低，整体呈宽幅震荡走势。

	2025/1/31	2024/12/31	变化	变化
FOT 青岛 (元/湿吨)				
IOPI62 (62% Fe,含税)	809	779	30	4%
IOPI58 (58% Fe,含税)	701	690	11	2%
IOPI65 (65% Fe,含税)	921	891	30	3%
CFR 青岛 美金价 (美元/干基)				
IOPI62 (62% Fe, 不含税)	105	100	4	4%
IOPI58 (58% Fe,不含税)	91	90	2	2%
IOPI65 (65% Fe,不含税)	120	115	4	4%

4 铁矿石价格分析

1月球团和块矿溢价增幅扩大 预计2月仍将上涨

➤ 球团溢价和块矿溢价



1月高中品价差有所收窄 中低品价差继续扩大，预计2月中低品价差或有收窄

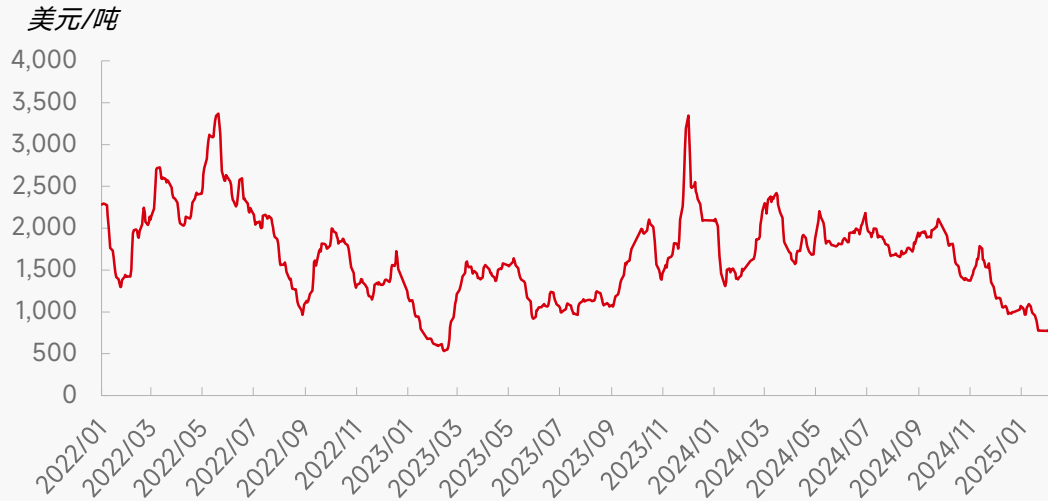
➤ 高-中-低品价差



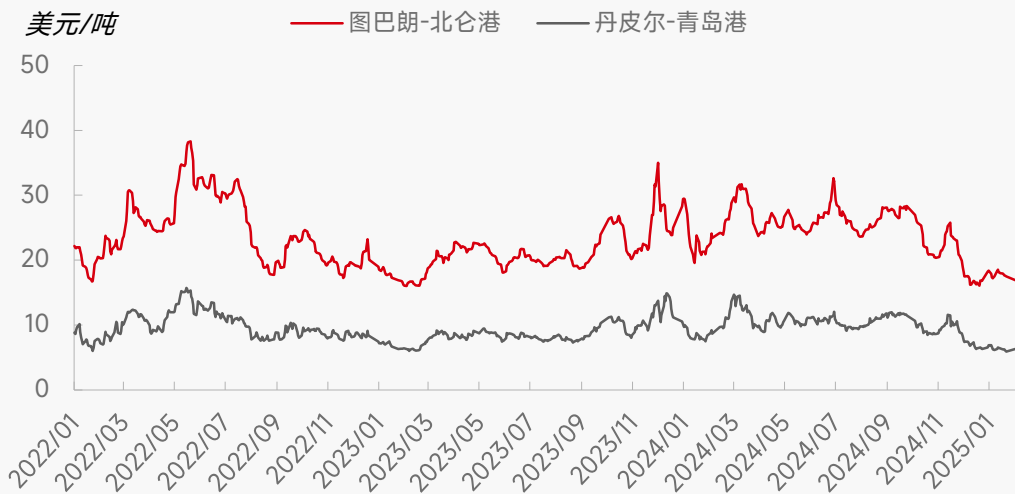
4 铁矿石价格分析

1月BDI指数和海运费继续下跌，主要受春节假期运输需求下降影响；预计2月将小幅回升

➤ 海运BDI指数



➤ 海运费



海运指数	单位	2025/1/31	2024/12/31	变化	变化 (%)
BDI指数		778	997	-219	-22.0%
BCI指数		983	1,147	-164	-14.3%
BPI指数		774	988	-214	-21.7%
BSI指数		639	923	-284	-30.8%
丹皮尔港-青岛港	美元/吨	5.92	6.28	-0.36	-5.7%
图巴朗-北仑港	美元/吨	17.50	16.78	0.72	4.3%

5 铁矿石供应分析

春节假期影响较大 1月铁矿石产能利用率微降 预计2月将有回升

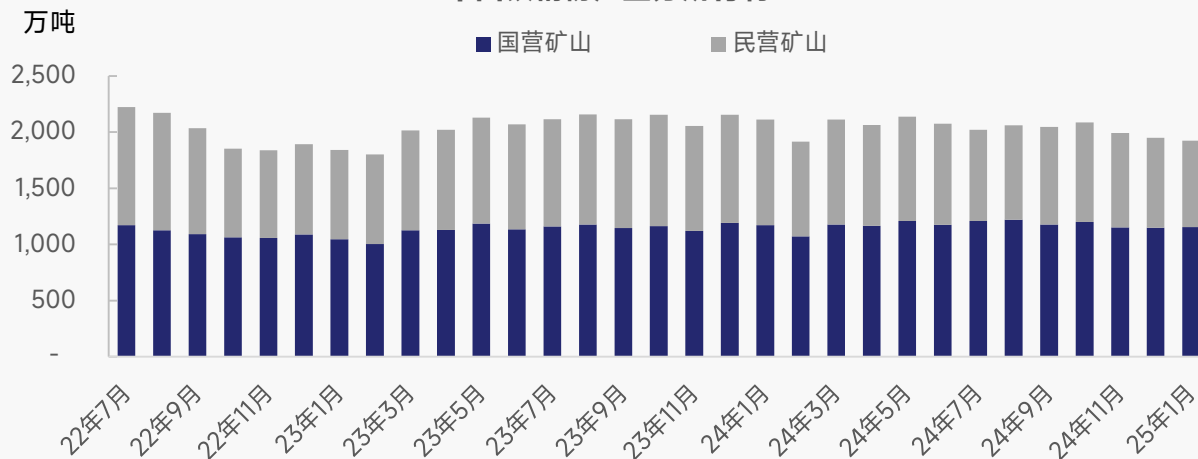
据SMM测算，2025年1月矿山产能利用率为51.6%，环比下降0.7个百分点；1月铁精粉总产量为1925.2万吨，环比减少25.5万吨。本月国内矿山产能利用率小幅下滑，主要原因如下：

- 春节假期影响**：部分矿山工人返乡过年，导致山东、安徽、河北、辽宁等地矿山停产放假，产量大幅下降。
- 订单不足与库存压力**：云南和安徽等地部分矿山因订单不足、库存压力较大，选择停产检修以缓解压力。
- 天气因素**：北方地区天气寒冷，开工成本较高，部分矿山选择停产冬休，产量明显下滑。

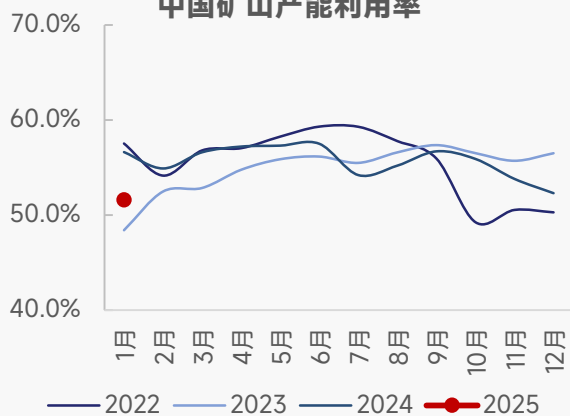
与此同时，山东和山西两大主产区产能利用率小幅上升。山东地区虽有部分矿山因春节停产，但时间较短，且部分国营大矿山为冲刺“开门红”开足马力生产，产量显著提升；此外，11月因事故停产的矿山陆续通过安全验收，产量有所增加。山西地区则主要受益于当地国营大矿山的产量提升，但代县其他矿企仍受整合困境影响，复工复产进度缓慢。

随着春节假期结束，各地矿企将陆续恢复正常生产。而钢厂高炉复产，及节后补库也将带动铁矿石整体需求增加，这也将推动国产矿山生产积极性，预计2月全国国产矿山整体产能利用率将有提升。

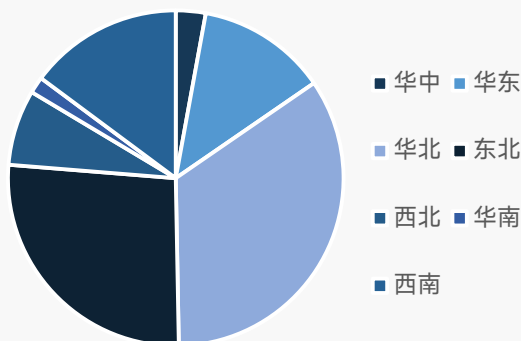
中国铁精粉产量分所有制



中国矿山产能利用率



中国铁精粉产量分地区



5 铁矿石供应分析

1月矿山库微增 预计2月矿山库存继续累积

地区	矿山数	产能(万吨)	矿山库存(万吨)			库存天数(天)		
			1月	12月	变化	1月	12月	变化
河北	55	3082	4.6	5.1	-0.5	0.5	0.6	-0.1
辽宁	23	1744	11.0	10.5	0.5	2.3	2.2	0.1
山东	11	906	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
内蒙古	13	493	5.5	6.5	-1.0	4.1	4.8	-0.7
山西	15	621	2.0	2.0	0.0	1.2	1.2	0.0
安徽	4	527	6.0	4.0	2.0	4.2	2.8	1.4
西南	10	912	22.0	20.0	2.0	8.8	8.0	0.8
中南	12	768	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
合计	143	9054	51.1	48.1	3.0	2.1	1.9	0.1

注：表中库存为143家矿山样本库存量。

据SMM调研，1月国内矿山铁精粉库存小幅增长，全国矿山库存约51.1万吨，环比增加3万吨；库存周转天数为2.1天，环比增加0.2天。

从区域看，矿山库存表现分化：

辽宁、安徽、四川地区库存增长：安徽和四川主要因部分大型矿山为冲刺“开门红”大幅增产，而需求疲软，导致库存积压；辽宁则因矿价偏低，部分矿山惜售，库存增加。

河北地区库存下降：部分民营矿企为年底资金周转加快出货，叠加多地钢厂年前备货需求增加，订单上升，库存有所下降。

步入2月，全国矿山产能利用率预计将显著回升，产量也随之呈现增长趋势。需求层面，虽受铁水产量增加以及节后补库需求的双重拉动，具备一定的增长潜力，但鉴于当前行业仍处于传统淡季，采购积极性或许难以达到较高水平，预计2月国产矿山铁精粉库存将延续增长态势。

5 铁矿石供应分析

1月扩建、技改以及新建项目5个，涉及产能103万吨；另外1月有一个烧结产能置换项目，涉及产能190万吨。

➤ 2025年1月国内矿新建项目及烧结球团新建项目产能（万吨）

	2025年1月	2024年12月	变化
原矿	0	153	-153
精粉	103	27	76
球团	0	130	-130
烧结	190	234	-44

➤ 2025年1月公示和投产的名单

铁矿品种	矿业公司	地区	产能 (万吨)	建设性质
精粉	迁安市安丰磁选厂	河北，唐山	10	扩建
精粉	宽城满族自治县鑫浩阔商贸有限公司	河北，承德	20	技改
精粉	宽城上院矿业有限公司	河北，承德	30	技改
精粉	洱源泓旺矿业有限公司	云南，大理	3	新建
精粉	营口君诚矿业有限公司	辽宁，营口	40	新建
烧结	广东国鑫实业股份有限公司	广东，揭阳	190	产能置换

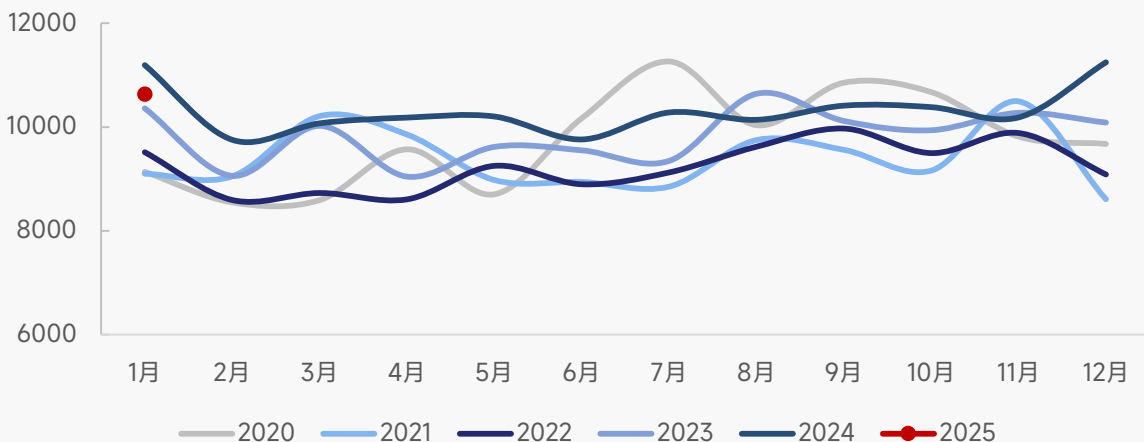
5 铁矿石供应分析

1月铁矿石进口量环比将明显下降，预计2月进口量或维持低位

1月，铁矿石及其精矿的进口量预计将明显下降。尽管1月是国内钢厂远期现货集中到港期，但南半球暴雨频发，对澳大利亚和巴西的生产及发运造成较大影响。此外，1月下旬受中国传统春节假期及全国范围寒潮影响，部分港口封航，船舶入港受限，叠加春节假期工作天数减少，进一步抑制了进口量。综合来看，1月铁矿石进口量预计显著下滑。

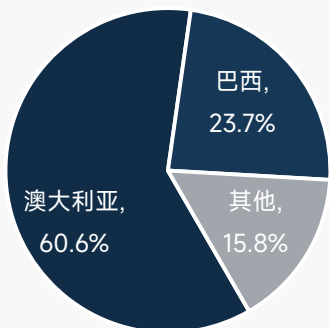
展望2月，澳大利亚气旋频发，港口清港对发运影响较大；加之个别矿山火车翻车等突发事件，短期内发运量或继续承压。因此，SMM预计2月铁矿石发运量将维持低位。

铁矿石进口量 (万吨)

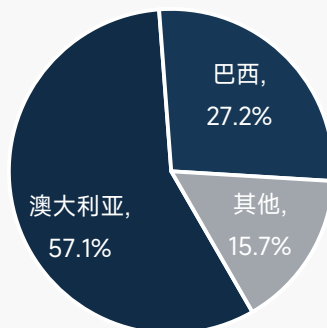


➤ 铁矿石进口量分国别

2024-12

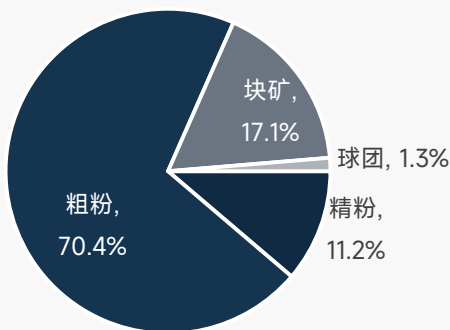


2024-11

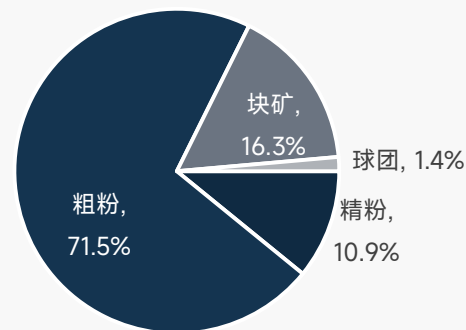


➤ 铁矿石进口量分品种

2024-12



2024-11



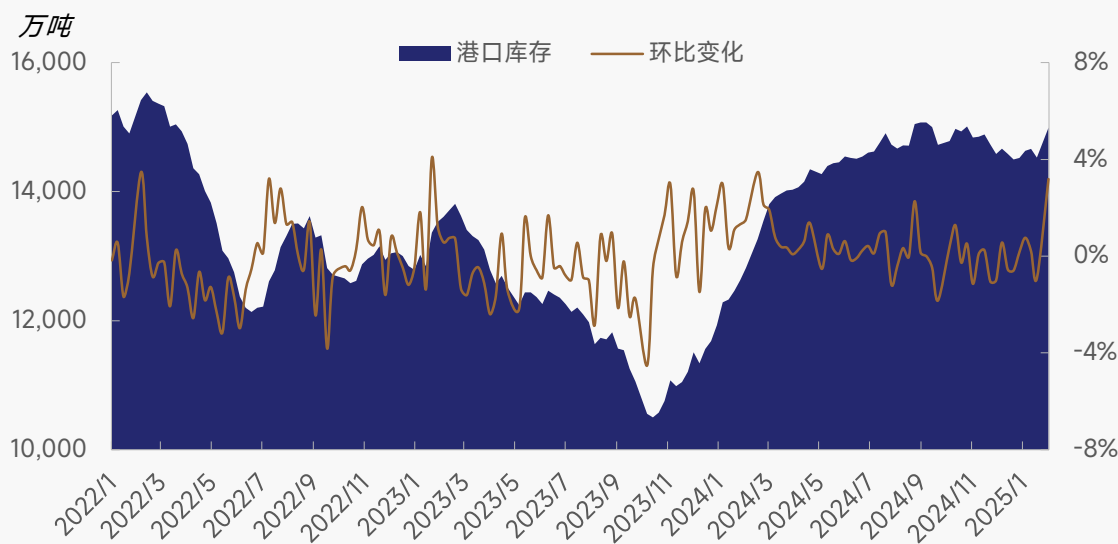
5 铁矿石供应分析

春节假期钢厂补库不及预期 港口库存小幅累积

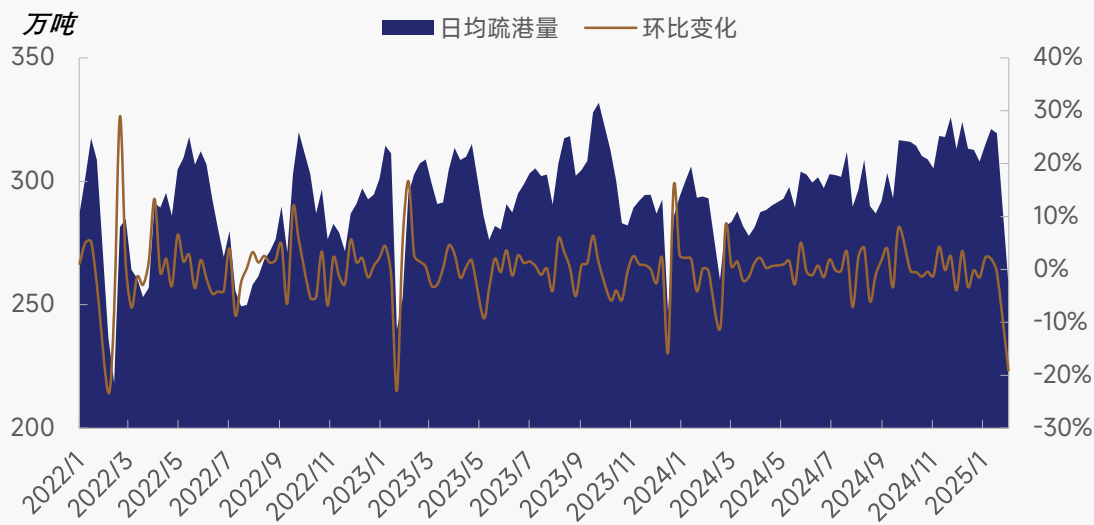
截至1月底，SMM监测的35个港口库存环比增加29万吨至14528万吨，但较去年同期增加2066万吨。进口矿日均疏港量为319.4万吨，环比增加6.7万吨，同比增加26万吨；回顾一月，海外整体发运较强，到港量处于偏高水平；需求方面，临近春节，钢厂加快补库节奏，但整体补库节奏不及预期，疏港呈现小幅增加态势，但整体看，港口库存依旧呈现累库态势；进入2月，预计海外发运难有较大增长，预计到港或维持低位；随着铁水产量增加，港口库存或再度迎来去库。

	2024/12/27	2025/1/24	环比	同比
港口库存 (万吨)	14499.00	14528.00	29.00	2066.00
疏港量 (万吨)	312.70	319.40	6.70	26.00

港口库存



港口日均疏港量

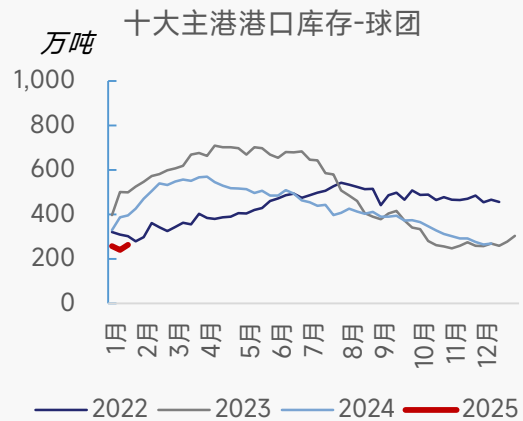
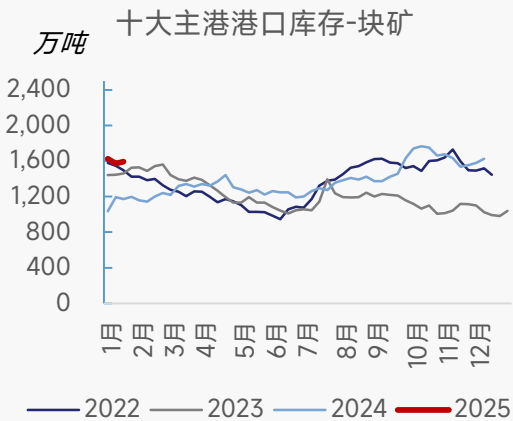
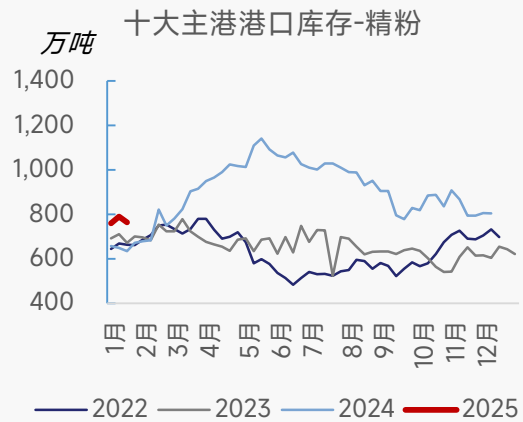
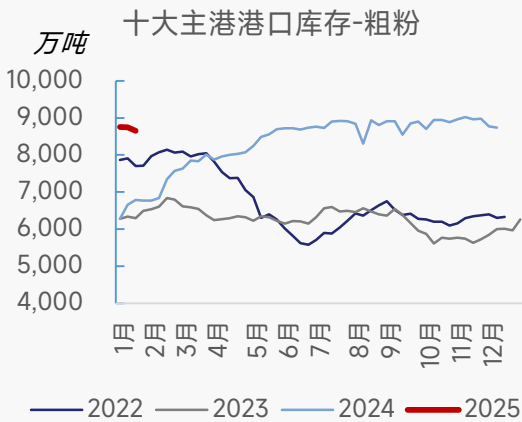


5 铁矿石供应分析

十港总库存小幅去库 四大品种铁矿库存分化

➤ 港口库存分品种

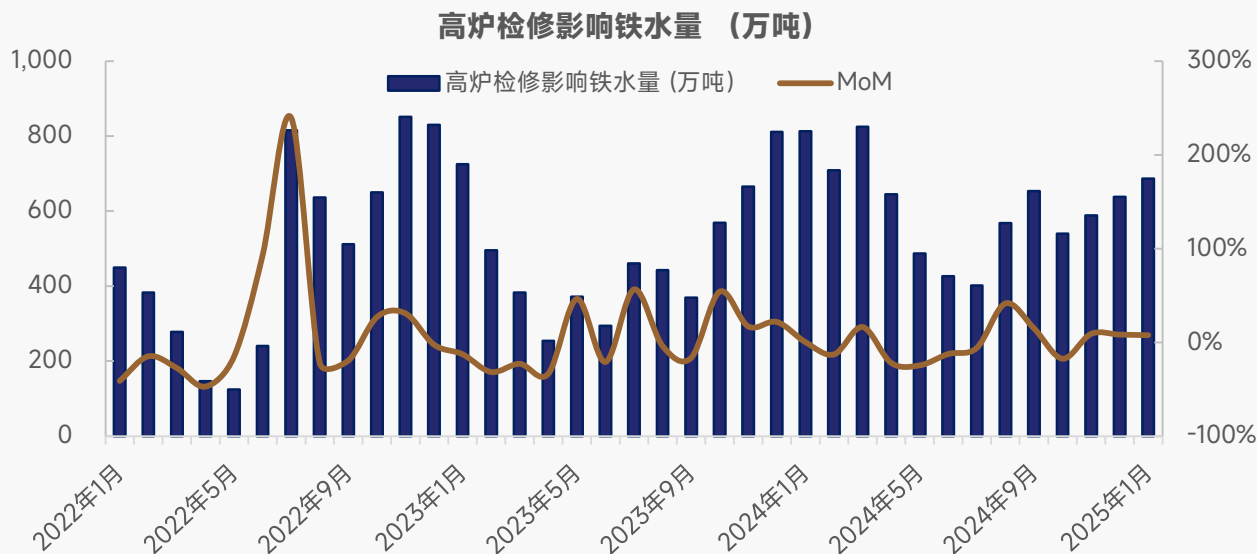
品种	2024/12/27	2025/1/24	环比	同比
粗粉	8739	8647	-92	1857
精粉	804	763	-41	129
块矿	1625	1594	-31	423
球团	269	263	-6	-132
合计	11437	11267	-170	2277



注：十大港口包括：京唐港、曹妃甸港、天津港、日照港、青岛港、连云港、岚山港、岚桥港、黄骅港、镇江港。

6 铁矿石需求分析

1月高炉检修数量开始缩减 预计2月铁水产量继续小幅回升



根据SMM的跟踪调研数据, 1月份实际有17座高炉进行检修, 日度铁水减量为6.37万吨。高炉检修主要集中在华北地区。同时, 有24座高炉恢复生产, 日度增加铁水产量9.5万吨。复产高炉除华北外, 华东地区数量也较多。1月份高炉检修影响量环比12月明显减少。SMM数据显示, 1月份高炉检修共导致铁水产量净减少801万吨, 比12月份增加了6万吨。日均铁水产量减少约0.2万吨。

据SMM跟踪调研, 2月新增计划检修的高炉为15座, 日均铁水产量减少5.96万吨; 与之相对的是, 计划复产的高炉为19座, 日均铁水产量增加6.95万吨。根据现有数据统计来看, 预计2月高炉检修将影响铁水总量为648.42万吨; 较1月减少152.71万吨。考虑到1月是31个工作日, 2月是28个工作日, 预计2月日均铁水产量增约2.69万吨。

尽管目前多数钢厂仍保持微利, 且成材库存同比偏低, 钢厂库存压力较小; 但2月处于行业淡季, 下游需求启动缓慢, 或将抑制高炉复产速度。因此, SMM预计2月高炉实际检修和复产数量可能均高于现有统计, 铁水产量环比1月提升空间有限。

1月新建投产2个高炉, 涉及产能371万吨, 无淘汰高炉

1月投产高炉

钢厂	省	市	设备	容积 (m ³)
日照钢铁控股集团有限公司	山东	日照	1	3000
四川省达州钢铁集团有限责任公司	四川	达州	1	1340

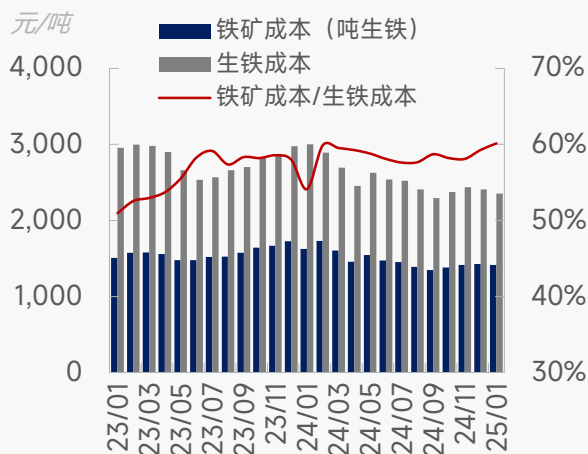
7 钢材利润分析

焦炭价格下跌让利 1月钢厂利润微幅改善

➤ 螺纹钢利润



➤ 生铁成本



指标	2025-1	2024-12	变化
成本 (元/吨)			
生铁成本 (不含税)	2355	2408	-53
粗钢成本 (不含税)	2957	3016	-59
螺纹成本 (不含税)	3087	3166	-79
热轧成本 (不含税)	3060	3139	-78
价格 (元/吨)			
铁矿石 (含税)	971	982	-11.3
进口现货矿 (美元)	87	90	-2.9
焦炭(包含增值税)	1823	1931	-109
海运费(美元)	10.4	14	-3.1
废钢(包含增值税)	2471	2543	-71
铁合金(包含增值税)	6130	6180	-51
螺纹钢(不含增值税)	2983	3032	-49
热轧(不含增值税)	3010	3084	-74
利润 (元/吨)			
毛利变化总计			
螺纹钢利润 (不含税)	-104	-134	30
热轧利润 (不含税)	-50	-54	4

原料方面，1月，铁矿价格先弱后强，均价环比小幅下移；焦炭方面，1月焦炭价格经历2轮降价，价格重心进一步下移。整体来看，受焦炭价格持续走弱影响，1月钢材平均成本环比下降96元/吨。

钢材价格方面，1月钢材价格呈现先抑后扬走势。中上旬，部分下游行业年底冲量发力，需求展现较强韧性，叠加宏观利好消息刺激，钢价探底后迎来反弹；下旬，随着春节假期临近，市场需求逐渐转弱，钢价窄幅震荡后趋稳运行。具体来看，热轧月度均价下跌74元/吨，螺纹月度均价下跌49元/吨，冷轧月度均价下跌55元/吨，各品种钢材月度均价平均下跌67元/吨。

通过对比原料和钢材价格走势来看，原料价格跌幅大于钢价跌幅，综合影响下，1月钢厂平均利润环比小幅改善。根据SMM钢厂成本模型测算，1月钢厂各品种钢材平均亏损130元/吨，环比上升30元/吨，其中热轧不含税利润为-50元/吨，螺纹不含税利润为-104元/吨，冷轧不含税利润为-98元/吨，线材不含税利润为39元/吨。

展望2月，节后市场将陆续复工复产，叠加两会预期带动，预计2月中下旬钢价存在小幅走强空间。原料方面，短期海外发运消息扰动，矿价走势趋强，叠加节后钢厂补库需求带动，原料价格下方同样存有支撑，预计2月钢厂利润窄幅波动，难有明显走扩空间。

上海有色网黑色产业链相关产品

➤ SMM可以提供：

资讯

- SMM建材资讯（日，周，月）
- SMM热卷资讯（日，周，月）
- SMM铁矿石资讯（日，周，月）
- SMM煤焦资讯（日，周，月）

咨询

- 行业研究/市场调查
- 可行性分析
- 战略规划及其他
- 目标公司调查
- 兼并收购服务
- 财务服务

数据

- SMM钢铁数据库（日，周，月）
- SMM铁矿数据库（日，周，月）
- SMM煤炭数据库（日，周，月）
- SMM焦炭数据库（日，周，月）
- SMM航运数据库（周）
- SMM黑色VIP数据库（月）

报告

- 钢铁日报
- 铁矿石周报
- 钢铁产业链周报
- 焦炭周报
- 铁矿石月报
- 废钢月报
- 钢铁下游PMI报告
- 钢铁采购策略报告
- 钢铁产业链年报

➤ 联系我们

铁矿石研究组

姚新颖 +86-021-51595841

谢清伟 +86-021-20707879

刘永全 +86-021-20707854

上海有色网信息科技股份有限公司

地址：上海市浦东新区峨山路91弄20号

陆家嘴软件园9号楼南塔9层

邮编：200127

服务热线：+86-21-5155 0333

*本报告系上海有色网信息科技股份有限公司（以下简称“上海有色网”）独创的作品及（或）汇编作品，上海有色网依法享有著作权，受《中华人民共和国著作权法》等法律法规和适用之国际条约保护。未经书面许可，不得转载、修改、销售、转让、展示、翻译、汇编和传播或以其他方式任何形式将上述内容泄露给第三方、许可第三方使用。否则一经发现，上海有色网将采用法律手段追究侵权责任，包括但不限于要求承担合同违约责任、返还不当得利、赔偿直接及间接经济损失。

本报告所载内容，包括但不限于资讯、文章、数据、图表、图片、声音、录像、标识、广告、商标、商号、域名、版面设计等任何或所有信息，均受《中华人民共和国著作权法》、《中华人民共和国商标法》、《中华人民共和国反不正当竞争法》等法律法规及适用之国际条约中有关著作权、商标权、域名权、商业数据信息产权及其他权利之法律的保护，为上海有色网及其相关权利人所有或持有。未经书面许可，任何机构和个人不得转载、修改、使用、销售、转让、展示、翻译、汇编和传播或以其他方式任何形式将上述内容泄露给第三方、许可第三方使用。否则一经发现，上海有色网将采用法律手段追究侵权责任，包括但不限于要求承担合同违约责任、返还不当得利、赔偿直接及间接经济损失。

*此本报告中的观点是基于市场采集到之信息及上海有色网研究小组综合评估后得出，报告中所提供的信息仅供参考，风险自负。本报告并不构成投资研究决策的直接建议，客户应当谨慎决策，勿以此代替自主独立判断，客户所作出的任何决策与上海有色网无关。另外，若未经授权、非法使用本报告观点的行为导致的相关损失及责任，与上海有色网无关。

上海有色网对于本声明条款拥有修改权和最终解释权。

