



紫金天风期货

立足产业 研究驱动

关税缓和，需求向好

铁矿周报 2025/4/23

作者：康健

从业资格证号：F03088041

交易咨询证号：Z0019583

研究联系方式：kangjian@zjtfqh.com 审核：李文涛

我公司依法已获取期货交易咨询业务资格 交易咨询证号：Z0015640



铁矿石

解析

周度评述

供应端全球发运总量回升，澳巴发运回升，非主流地区发运回升，到港量同样开始回升，供应端总体同比偏高。需求端铁水稍有回落和成材利润回升；废铁价差平稳，247样本日均铁水环比-0.1万吨至240.12万吨，4月的月均铁水约238万吨，近期钢厂高炉复产大于检修，建材需求支持复产积极性，铁水或持续高位。库存端，钢厂厂内进口矿库存环比减94万吨，45港库存环比减280万吨，压港量略增，总量环比变化增0.8%。五大材总库存继续回落，分品种看螺纹库存加速回落，热卷库存加速下行。观点：供给尚可，关税缓和，当前需求超预期向好，短期内铁矿或维持偏强震荡，但需关注铁水见顶时机。

月差 月差短期内或震荡偏强。

现货 铁矿现货成交量走强和远期货成交量回升，09合约基差率14%左右，基差走强，基差率走高。

铁水 本周钢联公布247样本铁水产量240.12万吨，环比-0.1万吨，4月日均铁水约238万吨，环比持续走高。

库存 节后45港库存环比减280万吨，贸易矿占比67.4%。钢厂进口矿总库存减25万吨，厂库减66万吨，海漂+港口增42万吨；进口矿可用天数环比持平，为20天。

钢厂利润 成材利润回升；唐山废铁价差持平；块矿入炉比上升，块矿入炉比平稳；烧结入炉比持续下行。

折扣&汇率 4月MA指数均值为100，对应盘面估值约为801。

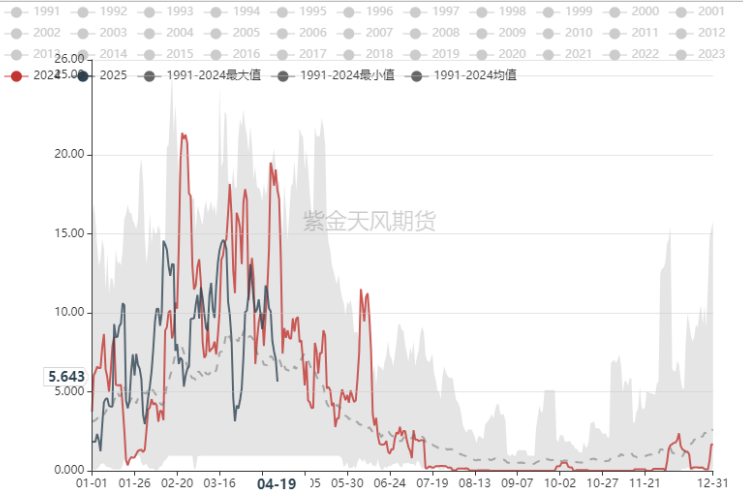
品种间差异 金巴布粉溢价回升；主流中低品溢价走弱；内外矿价差回落。

巴西北部降水回落

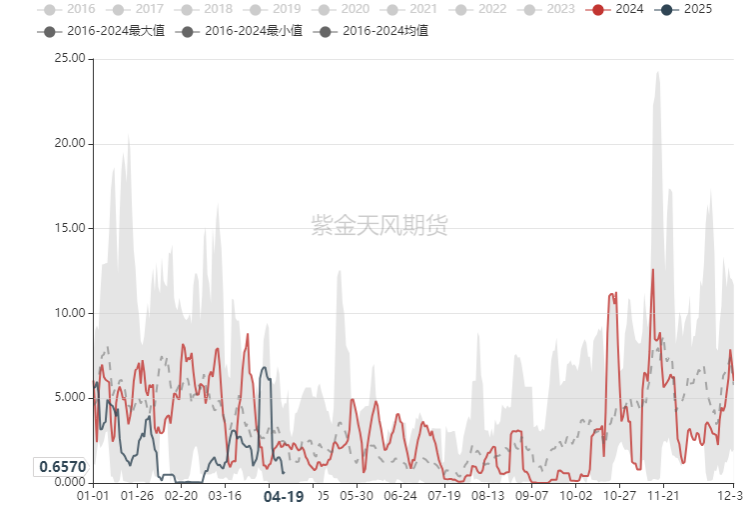
天气

巴西天气：降水近期减弱

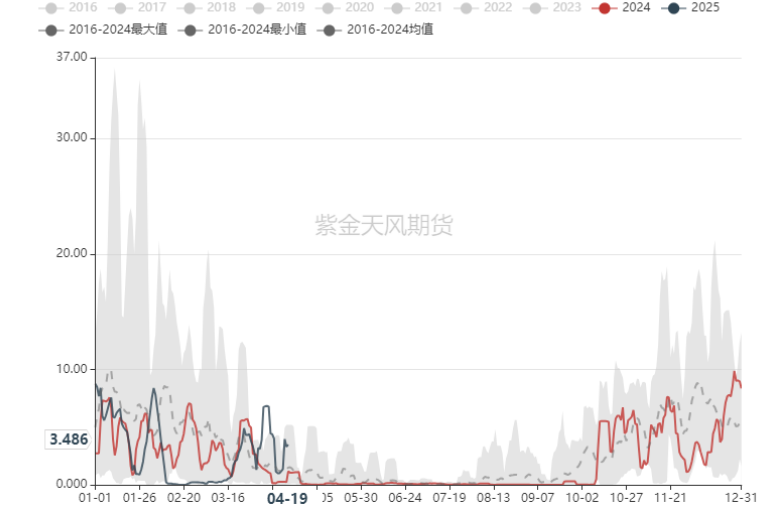
马拉尼昂州圣路易斯港区降雨-pdm港-北部系统



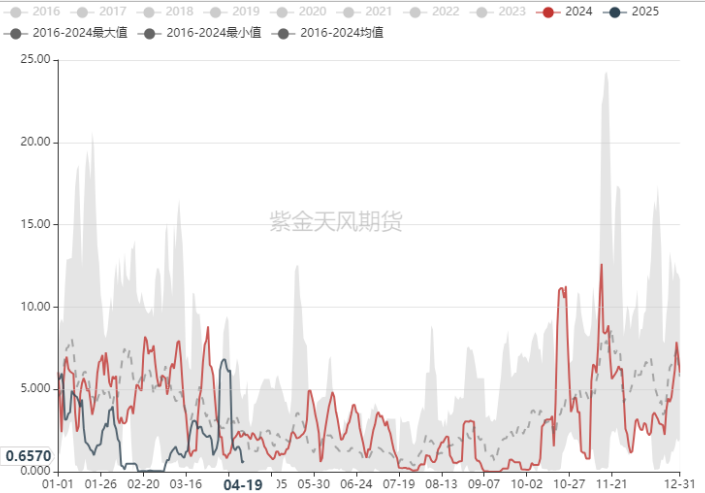
巴西里约热内卢港区-伊塔瓜拉港-南部系统



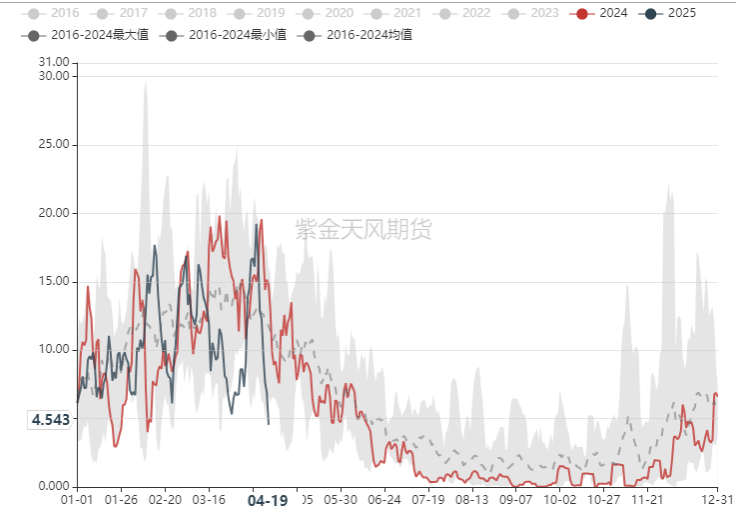
巴西贝洛哈里桑塔地区降水-南部系统-20%



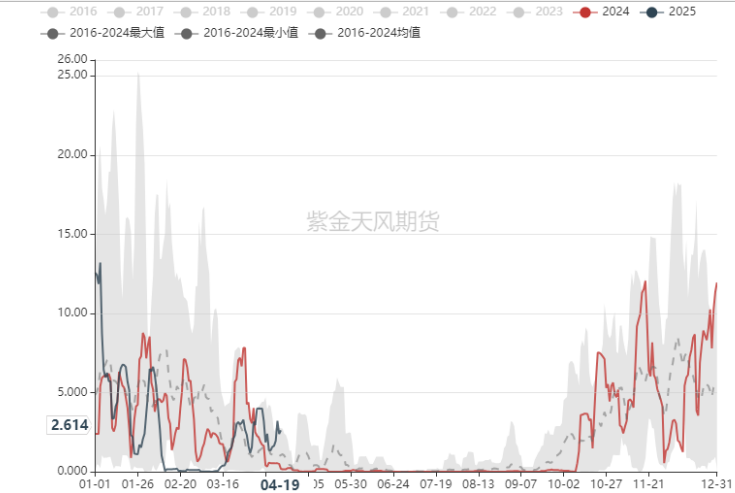
巴西里约热内卢港区-伊塔瓜拉港-南部系统



巴西帕拉州降水-北部系统-54%



巴西米纳斯吉拉斯州中区降水-东南部系统-26%

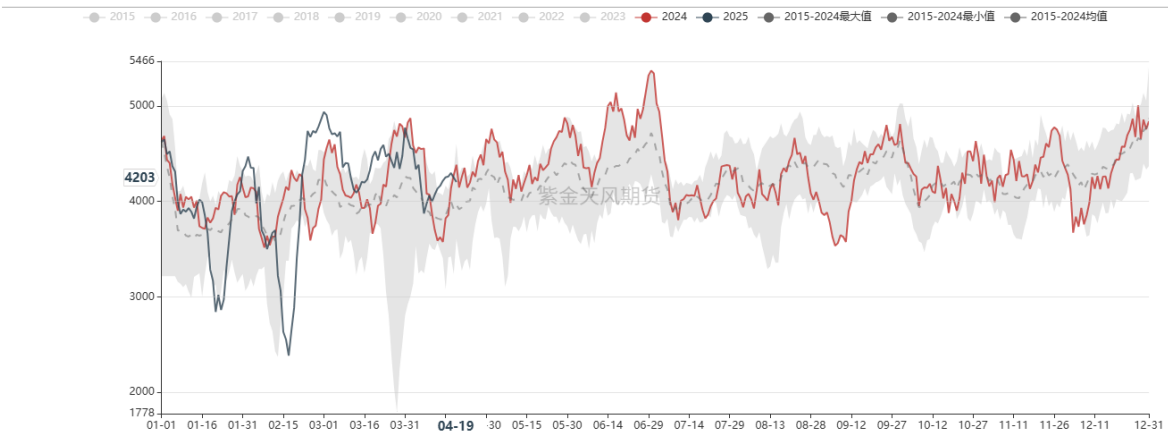


全球发运回升

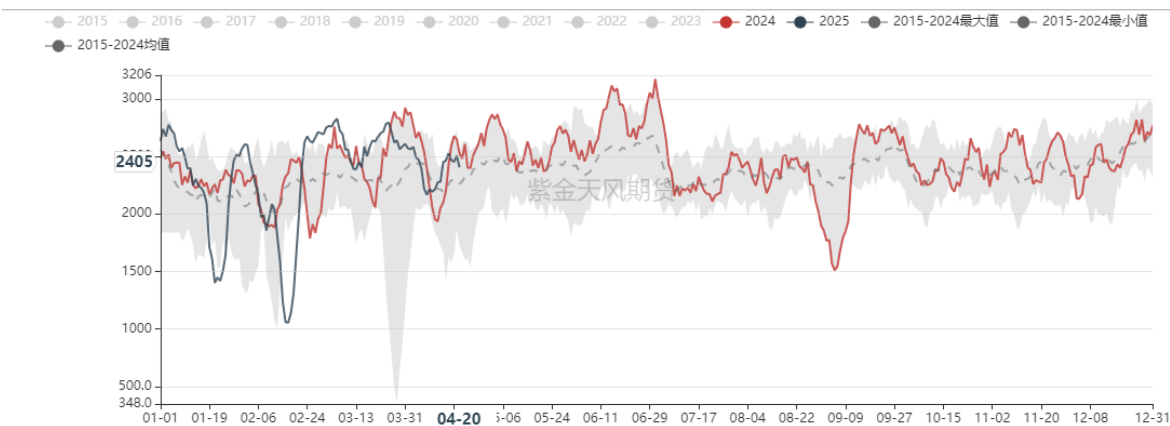
供给

路透发运：澳洲发运回升，巴西发运快速回升

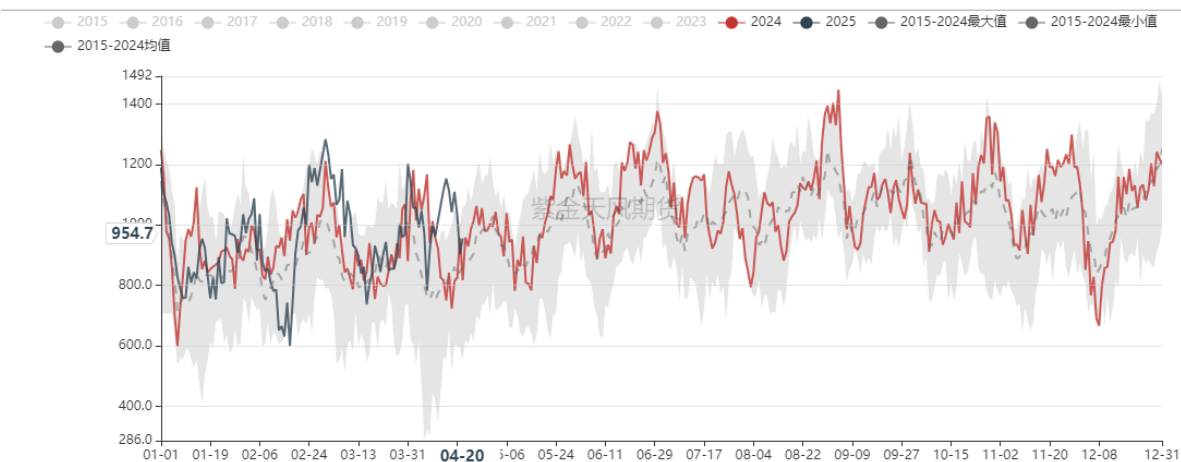
全球（除中国大陆以外）铁矿石发运量：7日移动平均 季节性（千吨）



澳洲铁矿石发运量：7日移动平均 季节性（千吨）



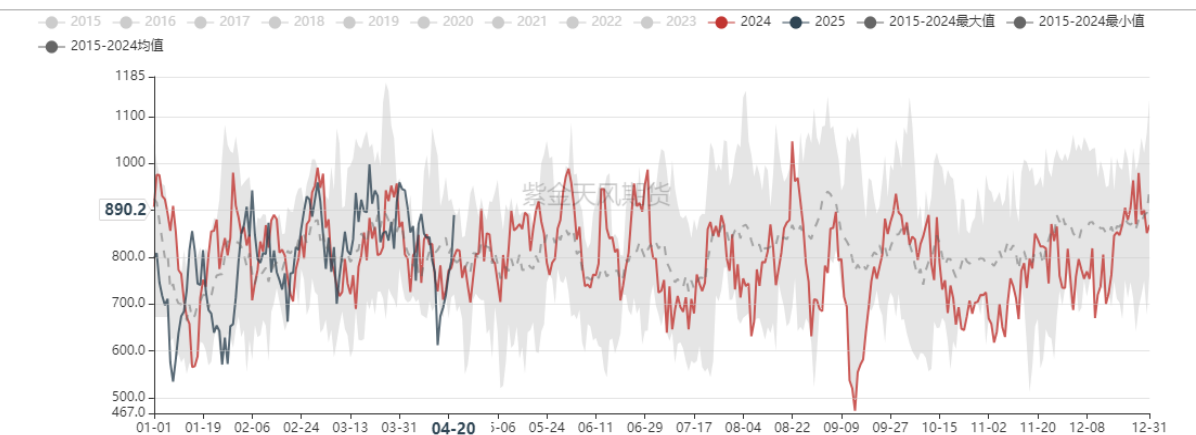
巴西铁矿石发运量：7日移动平均 季节性（千吨）



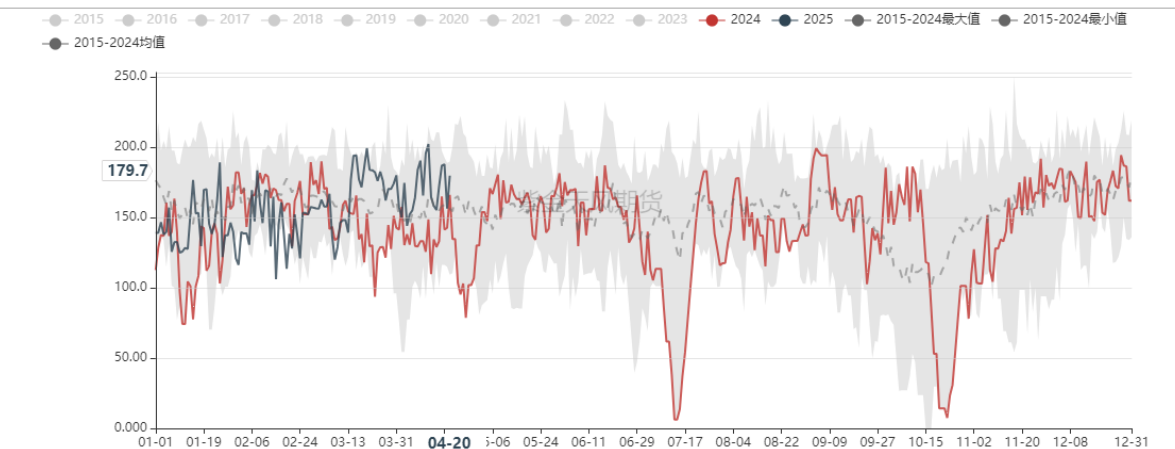
- 路透口径：2025年4月19日，路透全球铁矿（除中国大陆外）7日移动平均发货量4203千吨，周环比增0.9%，同比减4.1%。澳洲7日移动平均发货量2507千吨，周环比增9.9%，同比减5.4%；巴西7日移动平均发货量904.2千吨，周环比减19%，同比减5.5%。

路透发运：非主流发运回升

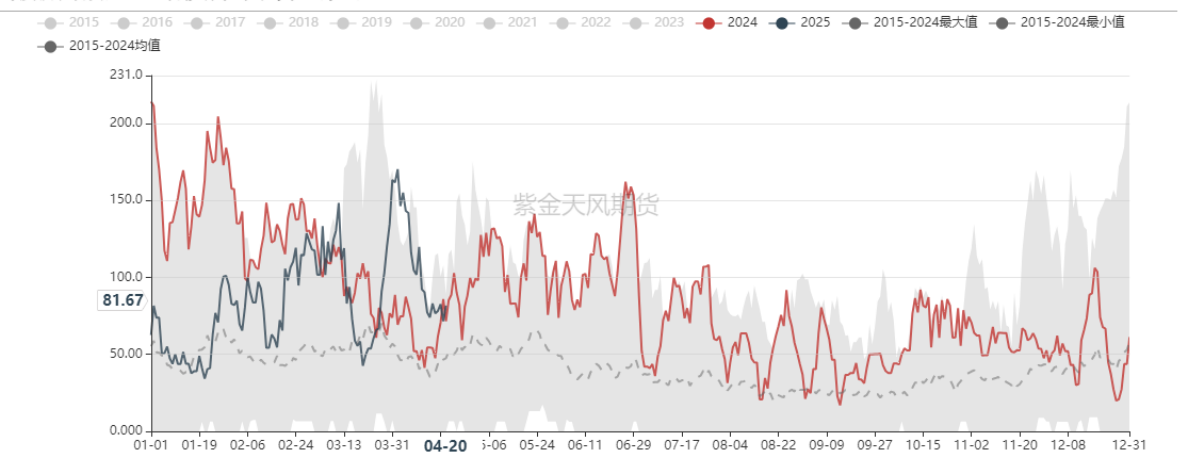
全球（除中国大陆、澳洲、巴西以外）铁矿石发运量：7日移动平均 季节性（千吨）



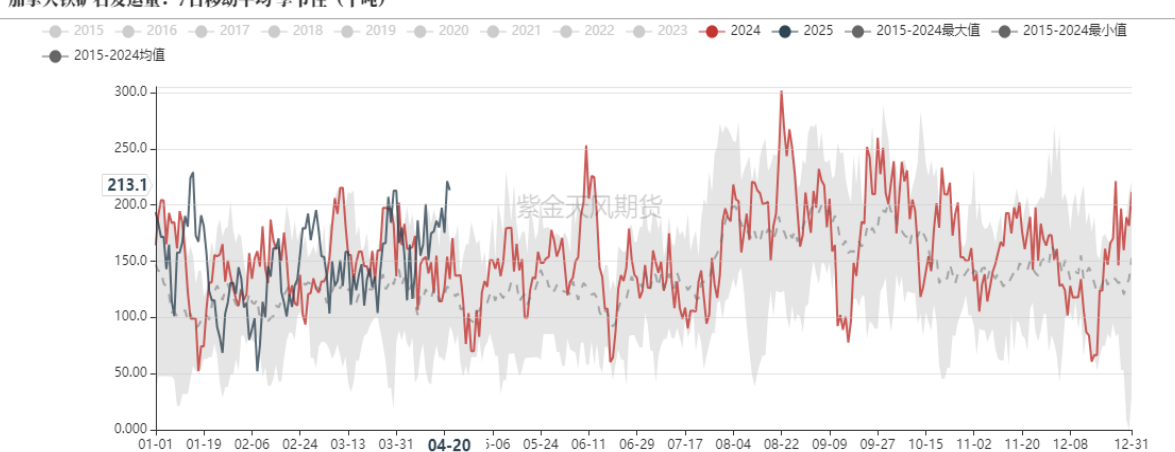
南非铁矿石发运量：7日移动平均 季节性（千吨）



印度铁矿石发运量：7日移动平均 季节性（千吨）

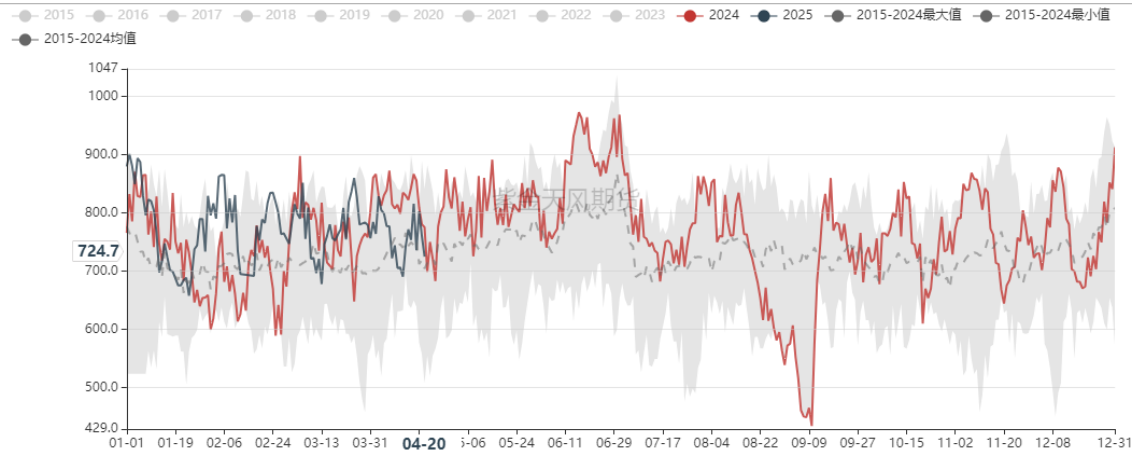


加拿大铁矿石发运量：7日移动平均 季节性（千吨）

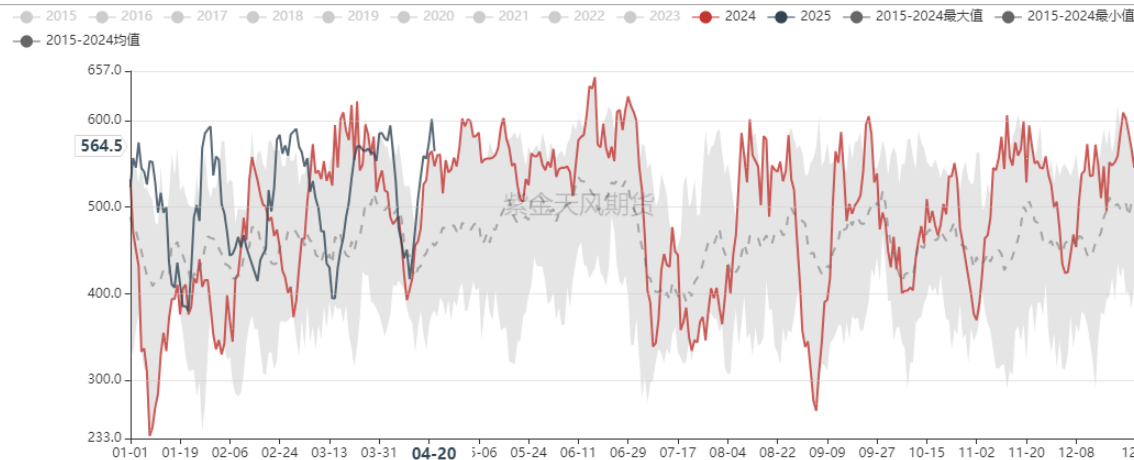


路透发运：澳洲三大矿山发运量回落

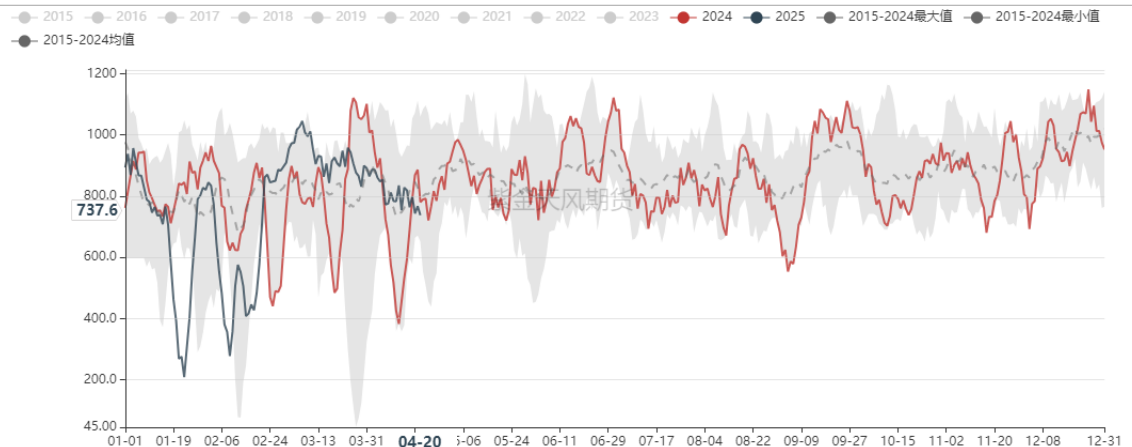
BHP铁矿石发运量：7日移动平均 季节性（千吨）



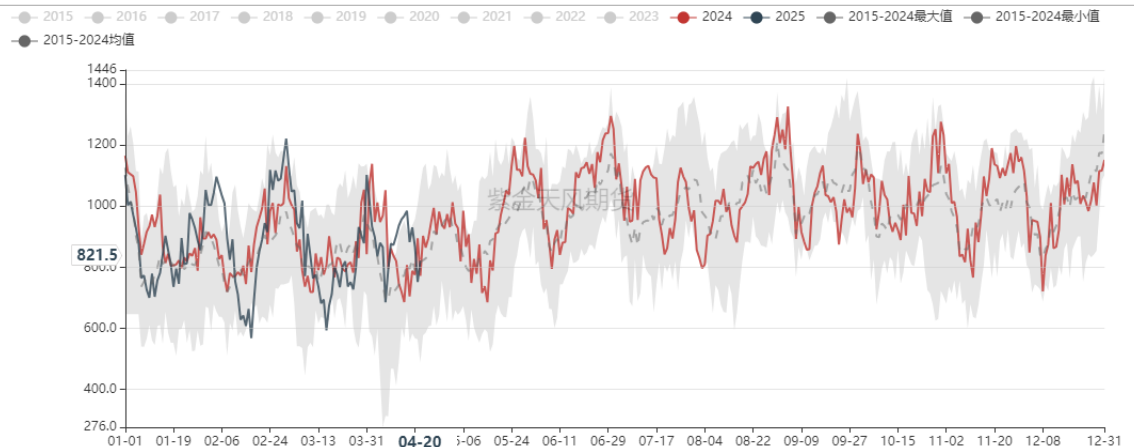
FMG铁矿石发运量：7日移动平均 季节性（千吨）



Rio Tinto铁矿石发运量：7日移动平均 季节性（千吨）

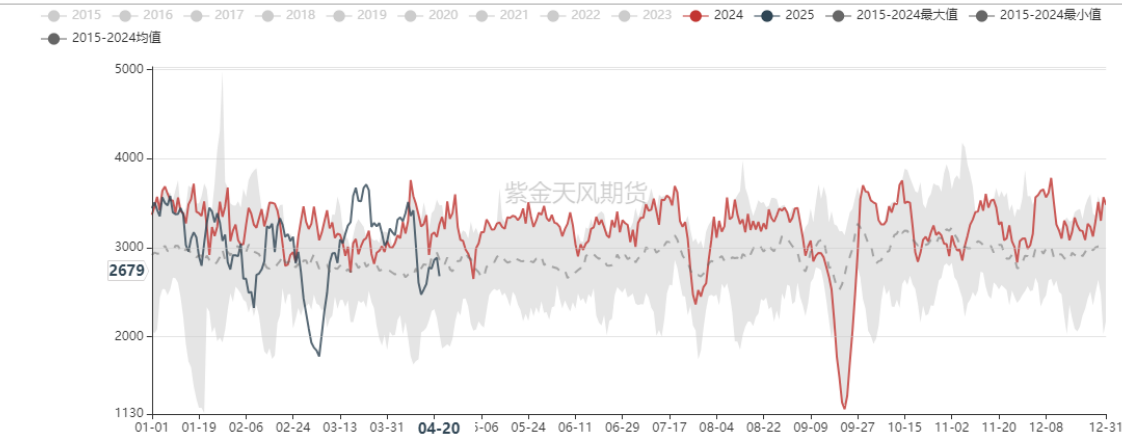


Vale铁矿石发运量：7日移动平均 季节性（千吨）

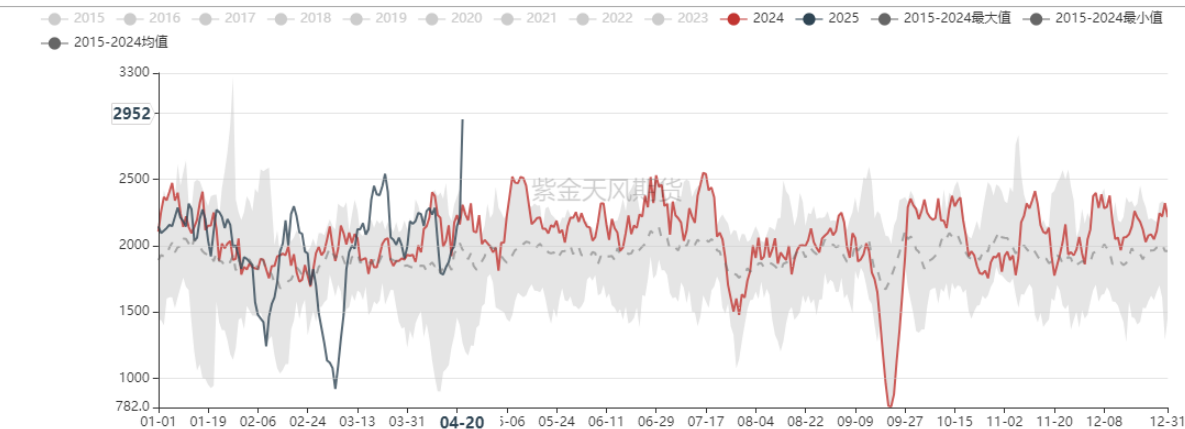


路透到港：到港总量开始回升

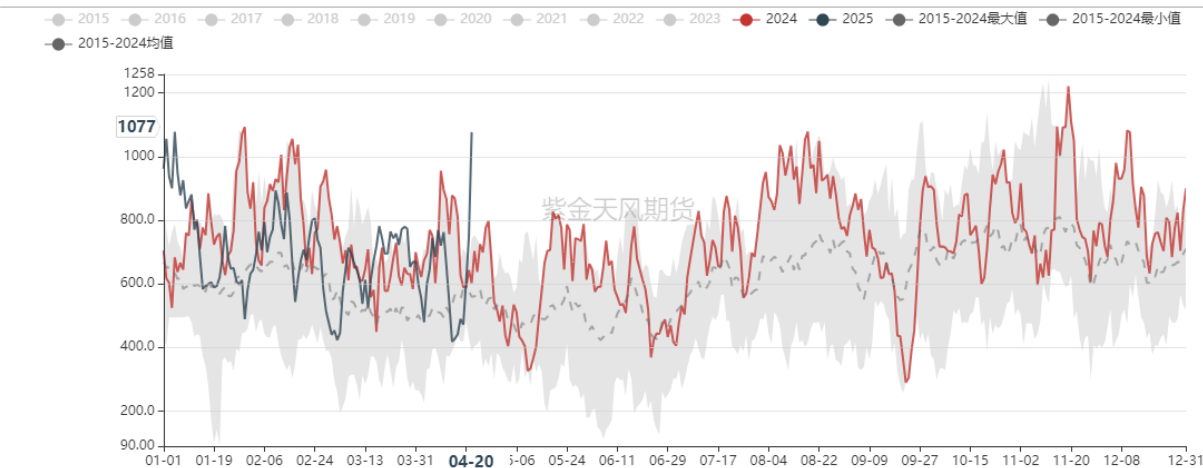
我国铁矿石到港量（到泊位）：7日移动平均 季节性（周内会微调）（千吨）



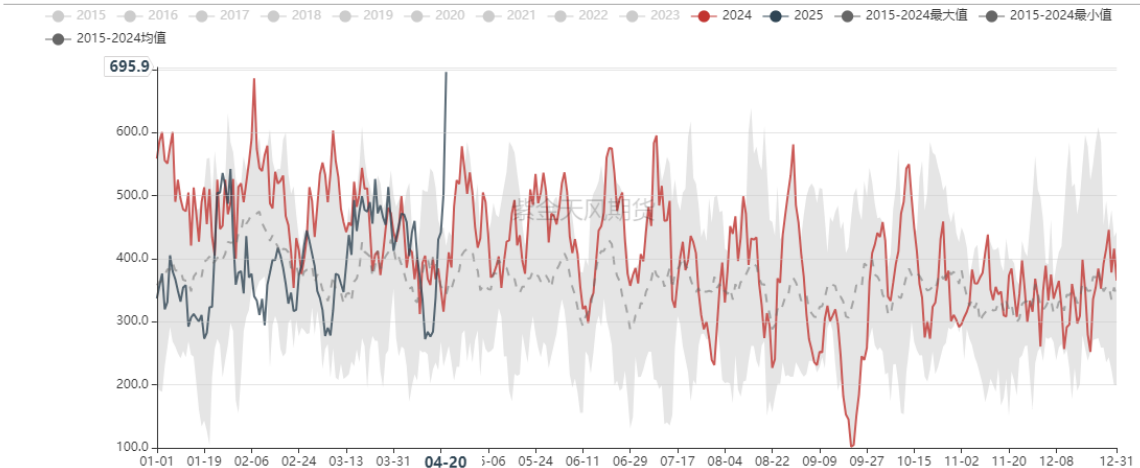
我国澳洲矿到港量：7日移动平均 季节性（周内会微调）（千吨）



我国巴西矿到港量：7日移动平均 季节性（周内会微调）（千吨）

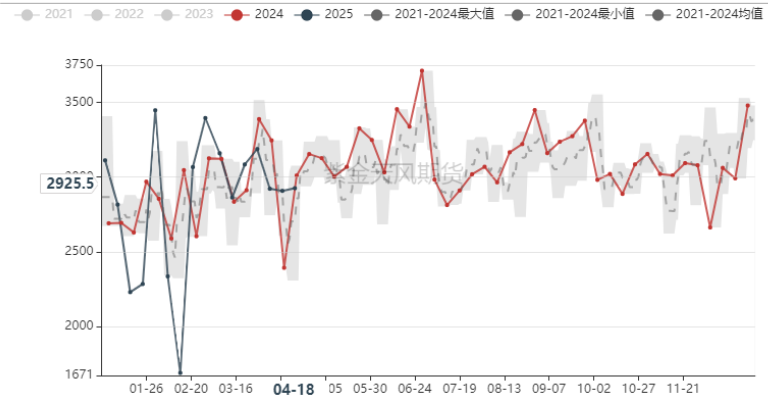


我国非澳铁矿石到港量：7日移动平均 季节性（周内会微调）（千吨）

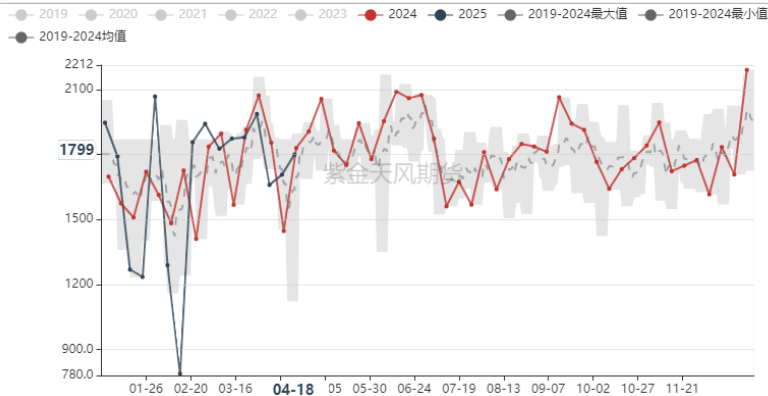


钢联发运：上周全球发运窄幅波动

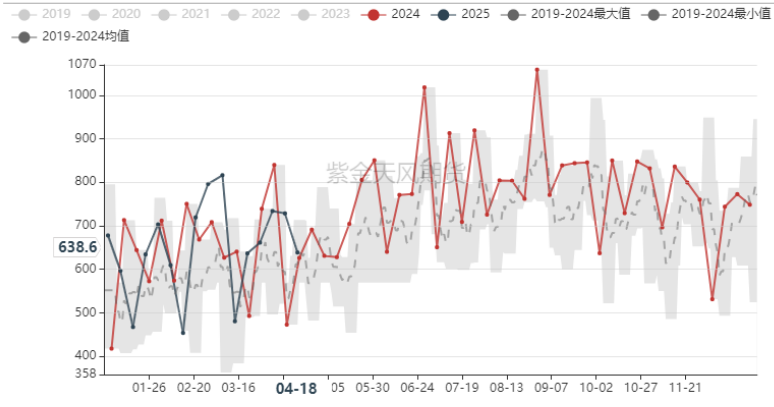
全球铁矿石周度发运量 季节性 (万吨)



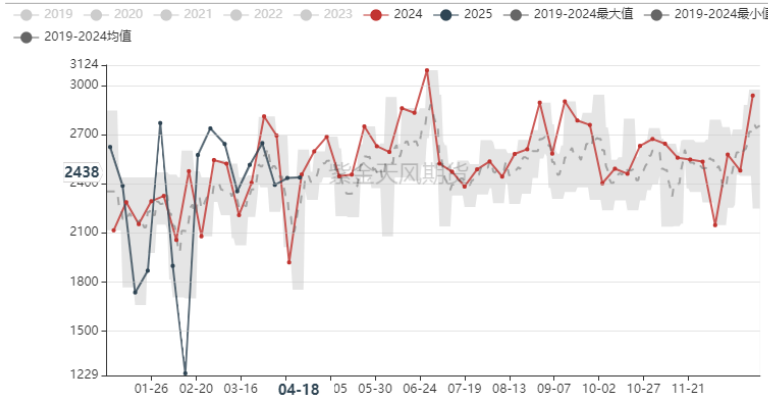
澳洲铁矿石周度发运量 季节性 (万吨)



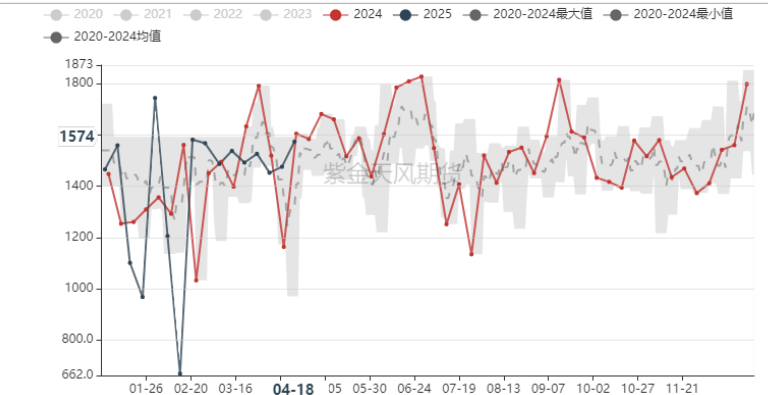
巴西铁矿石周度发运量 季节性 (万吨)



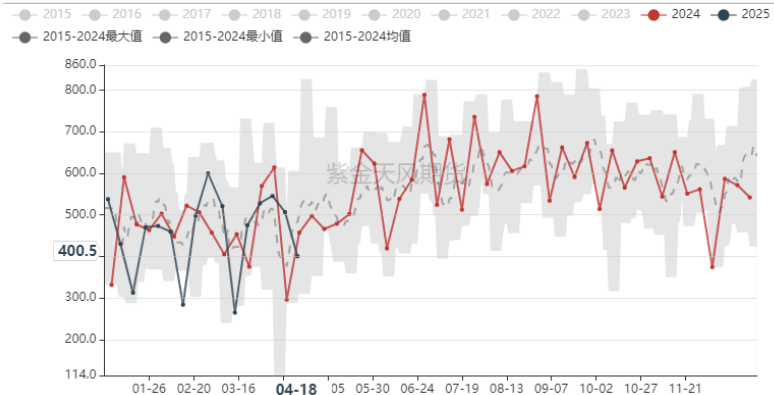
澳巴铁矿石周度发运量 季节性 (万吨)



澳洲铁矿石周度发往中国量 季节性 (万吨)

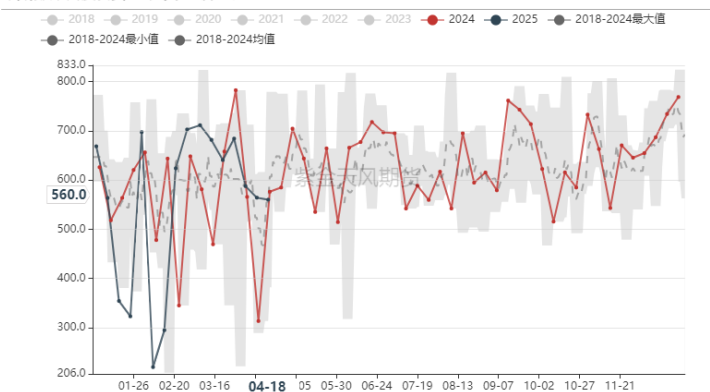


Vale铁矿石周度发往中国量 季节性 (万吨)

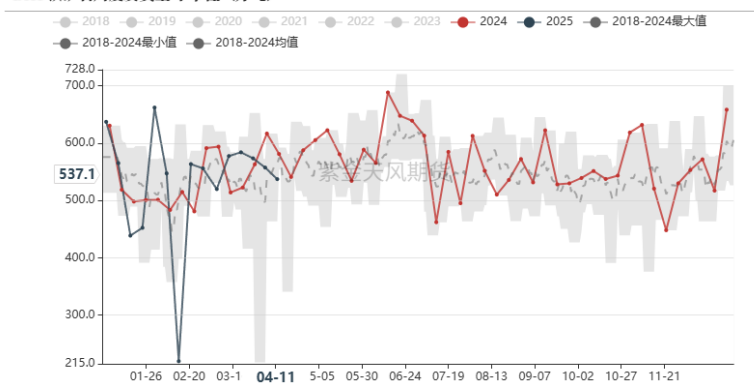


钢联发运：澳洲三大矿山发运分化

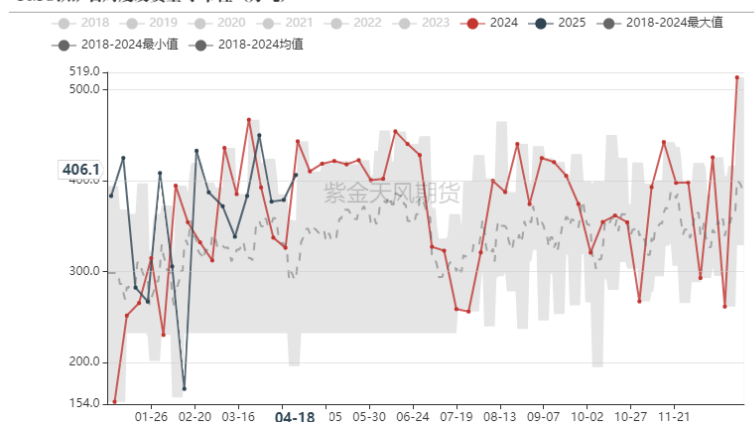
力拓铁矿周度发货量 季节性 (万吨)



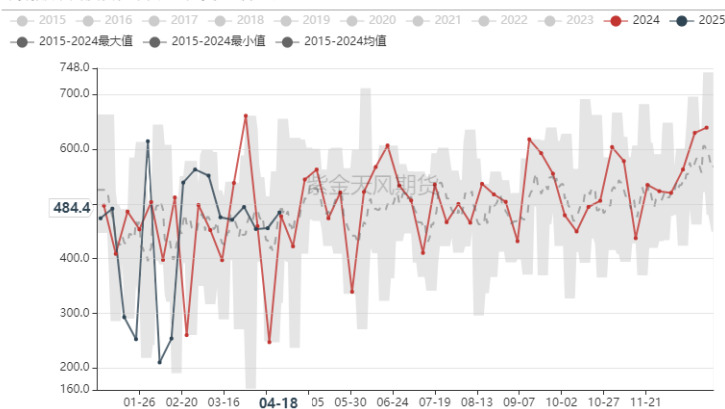
BHP铁矿石周度发货量 季节性 (万吨)



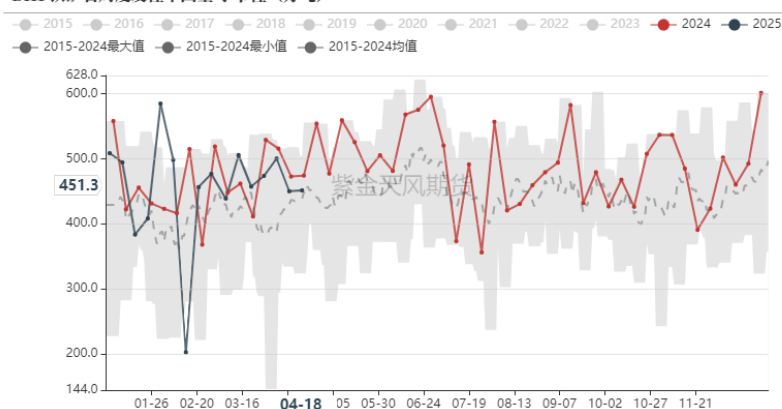
FMG铁矿石周度发货量 季节性 (万吨)



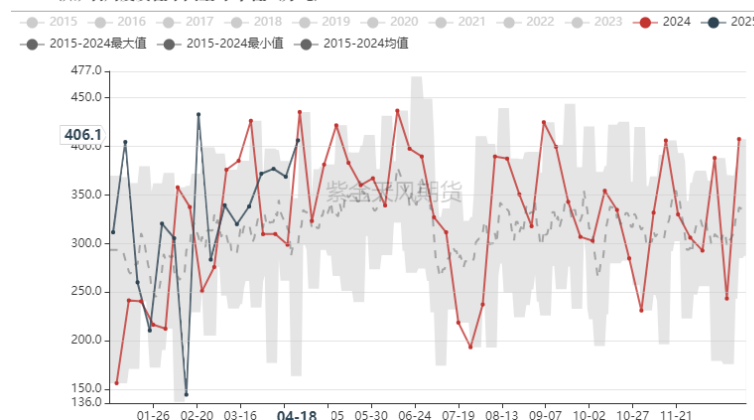
力拓铁矿周度发往中国量 季节性 (万吨)



BHP铁矿石周度发往中国量 季节性 (万吨)

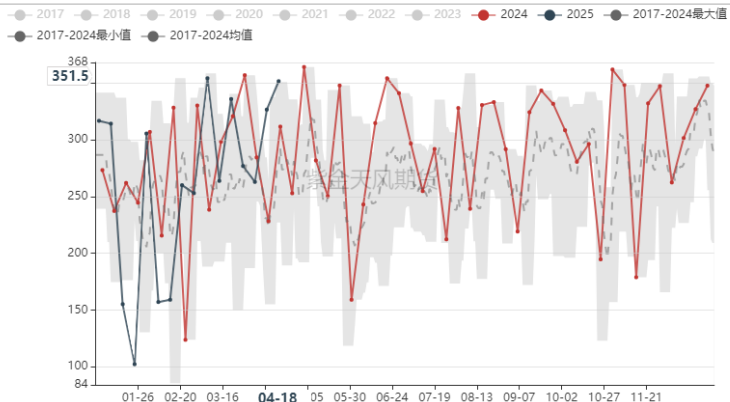


FMG铁矿石周度发往中国量 季节性 (万吨)

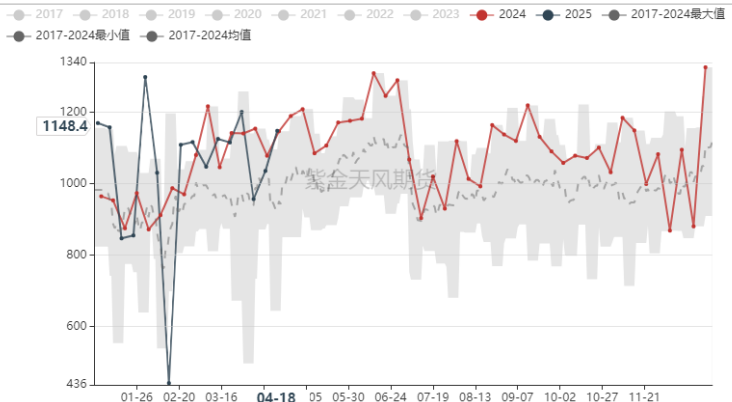


钢联发运：上周澳洲三大港发运总体增加

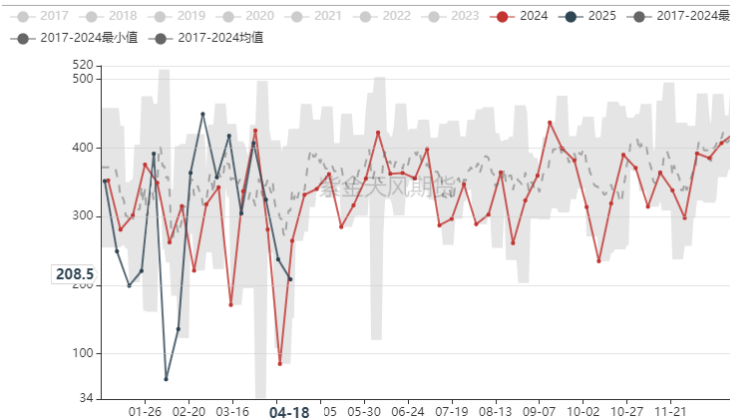
铁矿：澳大利亚产：发货量：丹皮尔港（周）



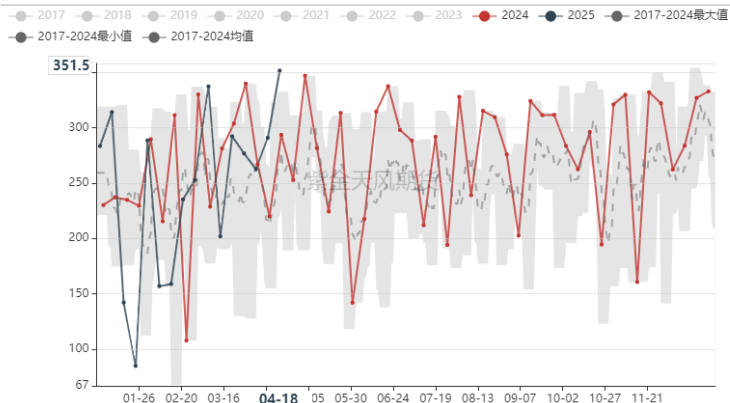
铁矿：澳大利亚产：发货量：黑德兰港（周）



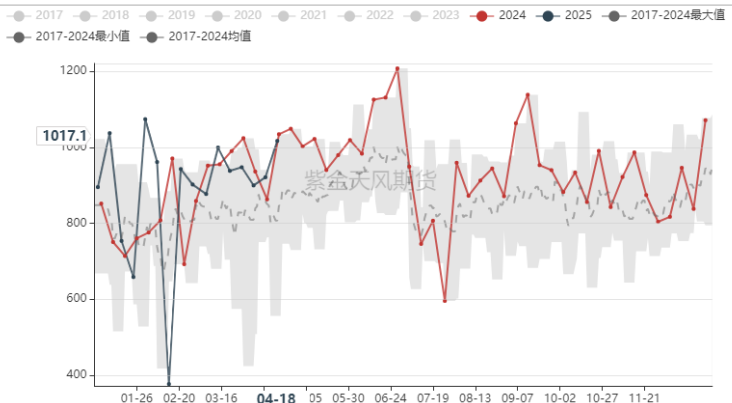
铁矿：澳大利亚产：发货量：沃尔科特港（周）



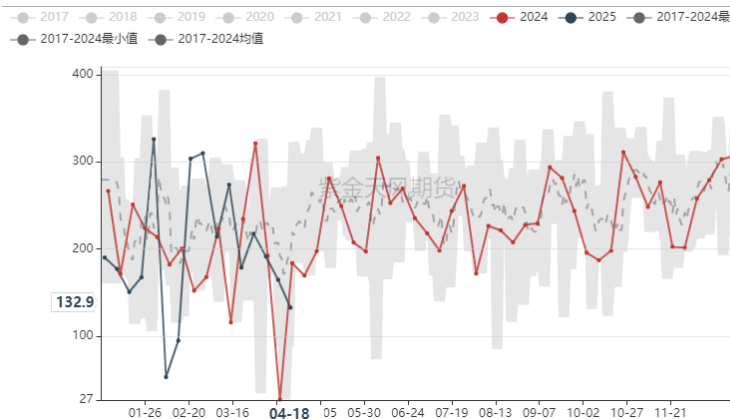
铁矿：澳大利亚产：发货量：丹皮尔港→中国（周）



铁矿：澳大利亚产：发货量：黑德兰港→中国（周）



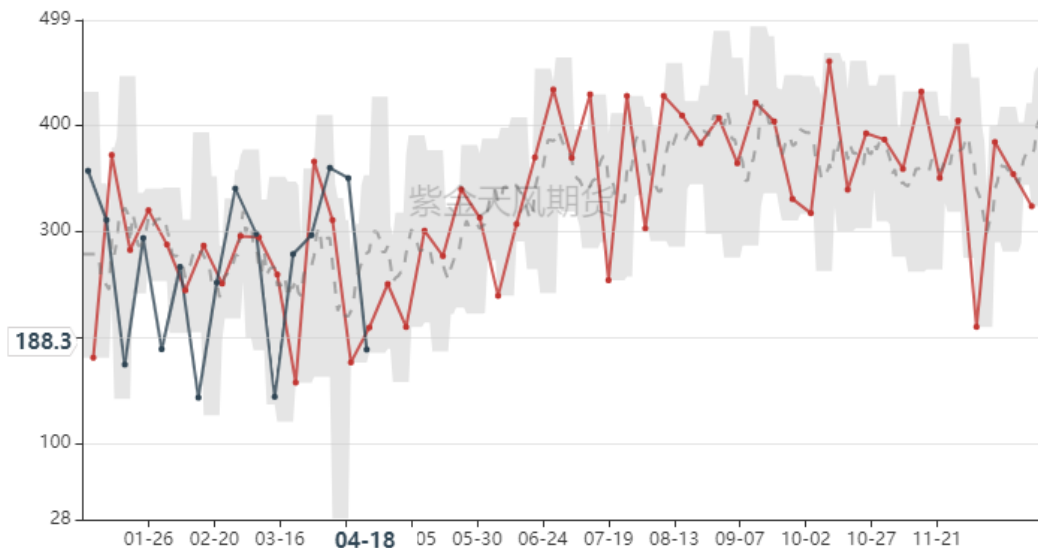
铁矿：澳大利亚产：发货量：沃尔科特港→中国（周）



钢联发运：上周巴西两港发运分化

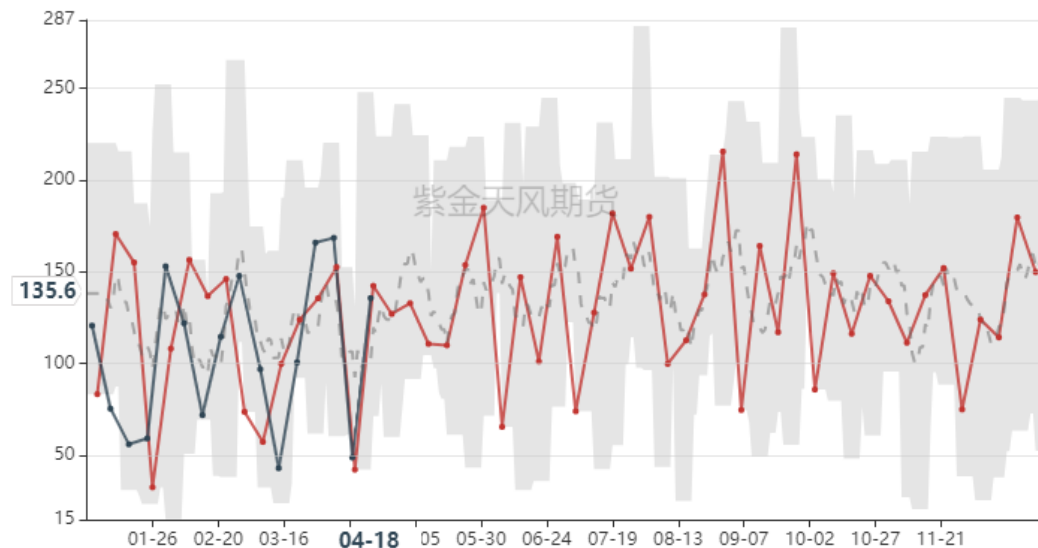
铁矿：发货量：巴西：马德里亚角港（周）

—●— 2017 —●— 2018 —●— 2019 —●— 2020 —●— 2021 —●— 2022 —●— 2023 —●— 2024 —●— 2025 —●— 2017-2024最大值
—●— 2017-2024最小值 —●— 2017-2024均值



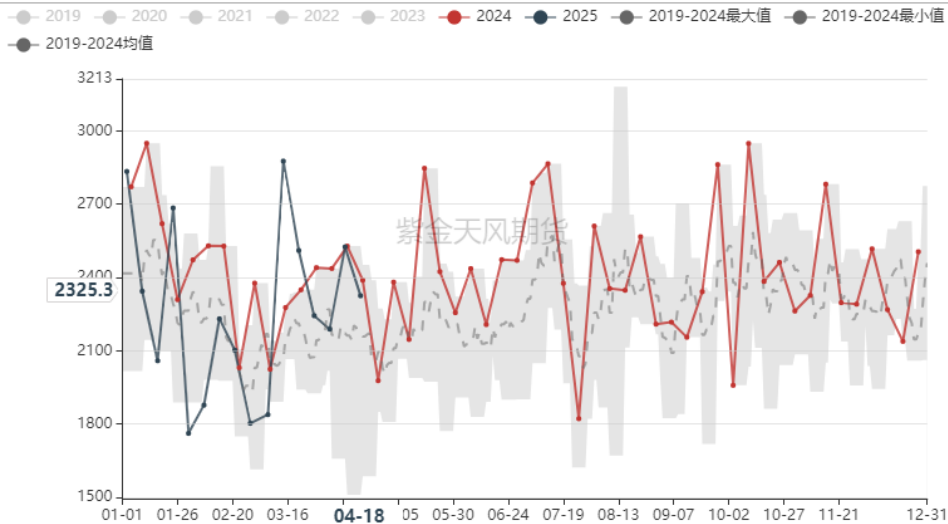
铁矿：发货量：巴西：图巴朗港（周）

—●— 2017 —●— 2018 —●— 2019 —●— 2020 —●— 2021 —●— 2022 —●— 2023 —●— 2024 —●— 2025 —●— 2017-2024最大值
—●— 2017-2024最小值 —●— 2017-2024均值

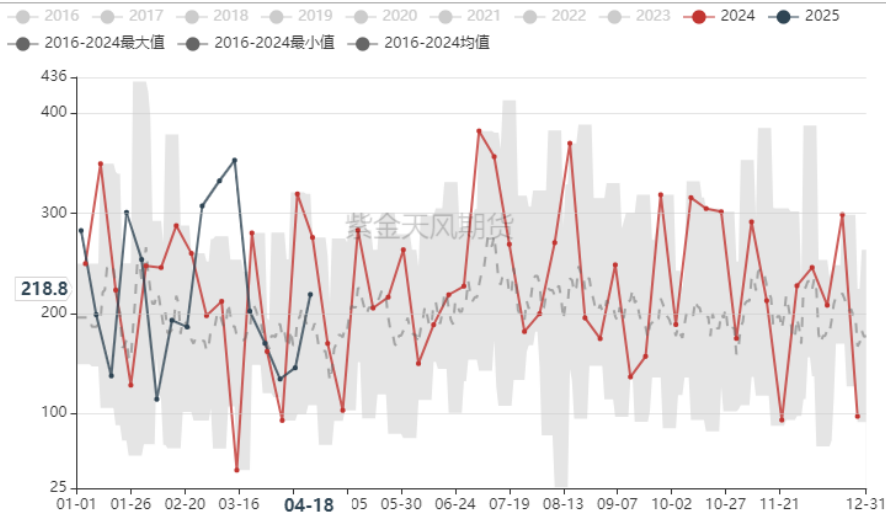


钢联到港：上周45港减200万吨

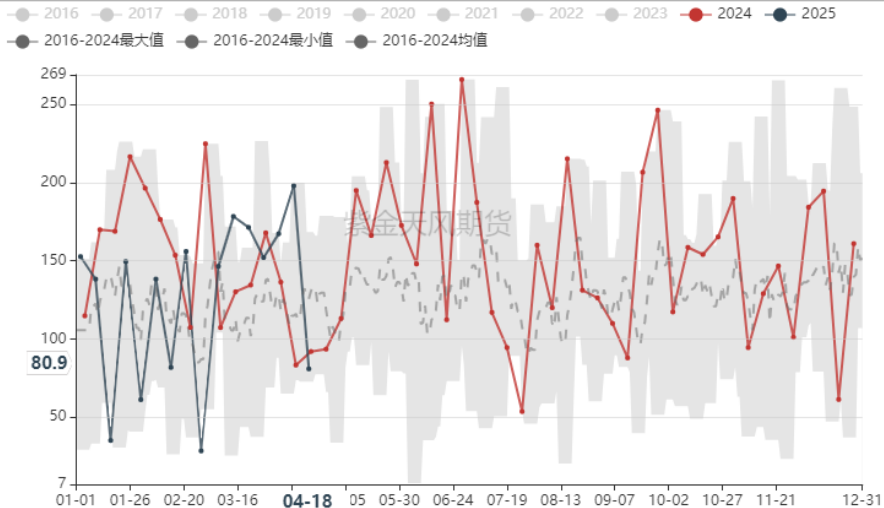
【1】45港到货总量（万吨）



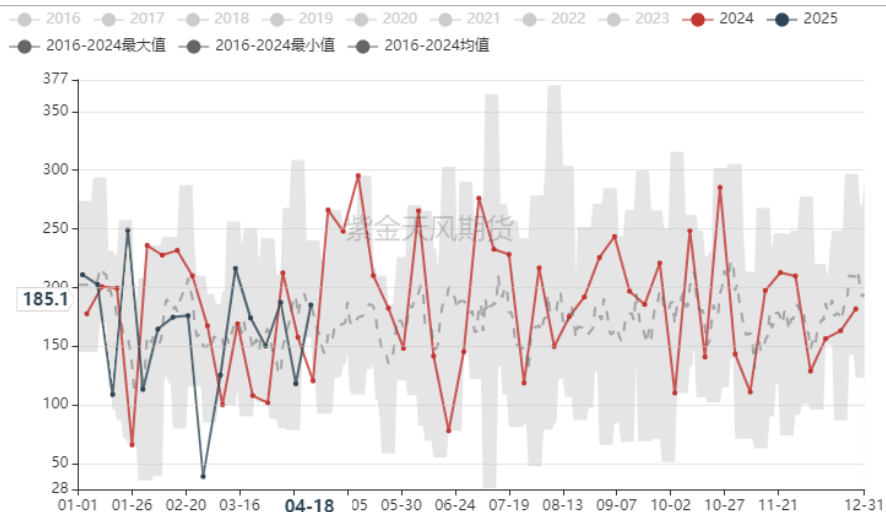
【1】青岛港铁矿石到货量（万吨）



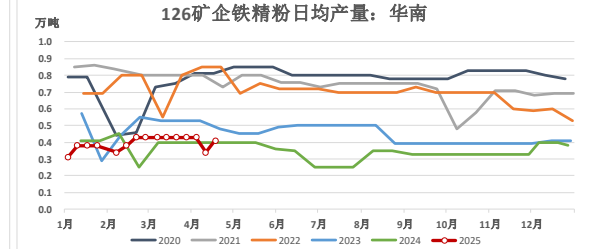
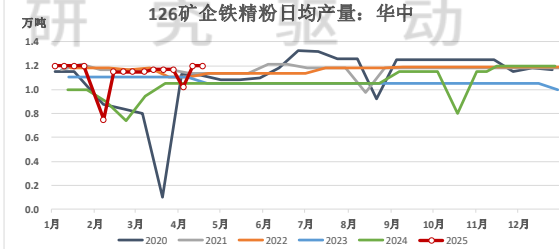
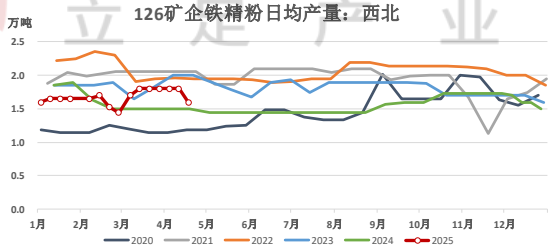
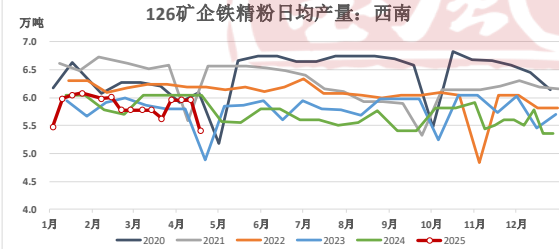
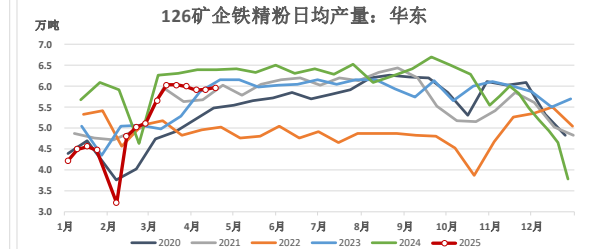
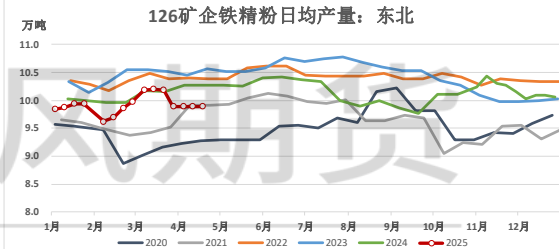
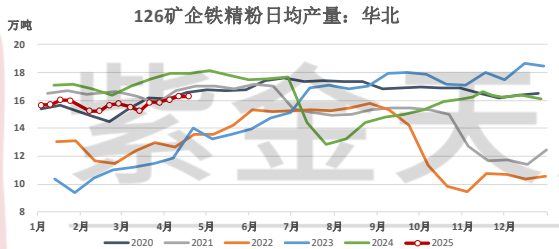
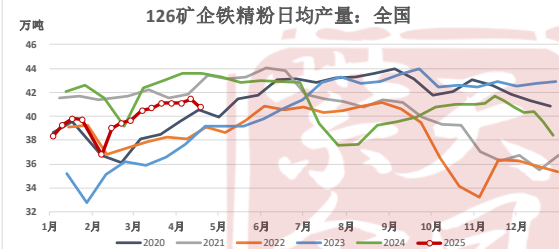
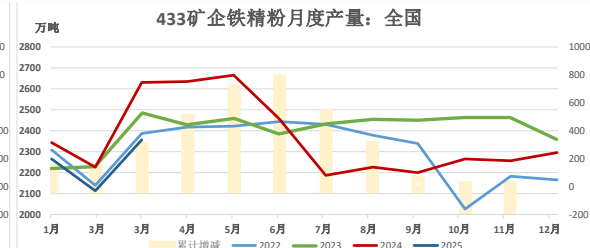
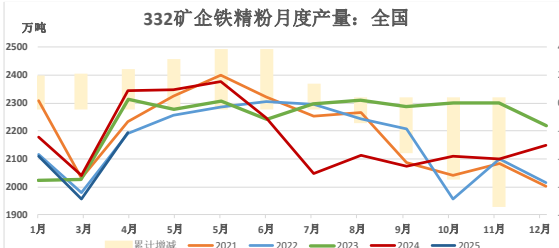
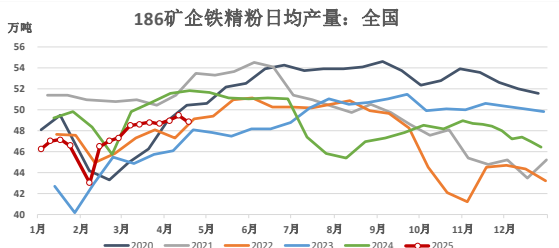
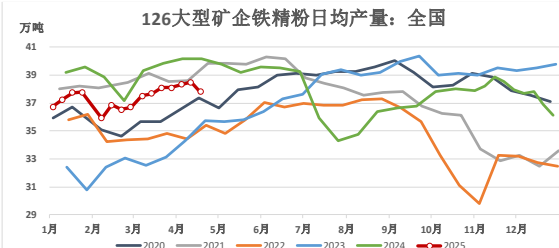
【1】连云港铁矿石到货量（万吨）



【1】日照港铁矿石到货量（万吨）



国产矿：国产矿总产量下滑

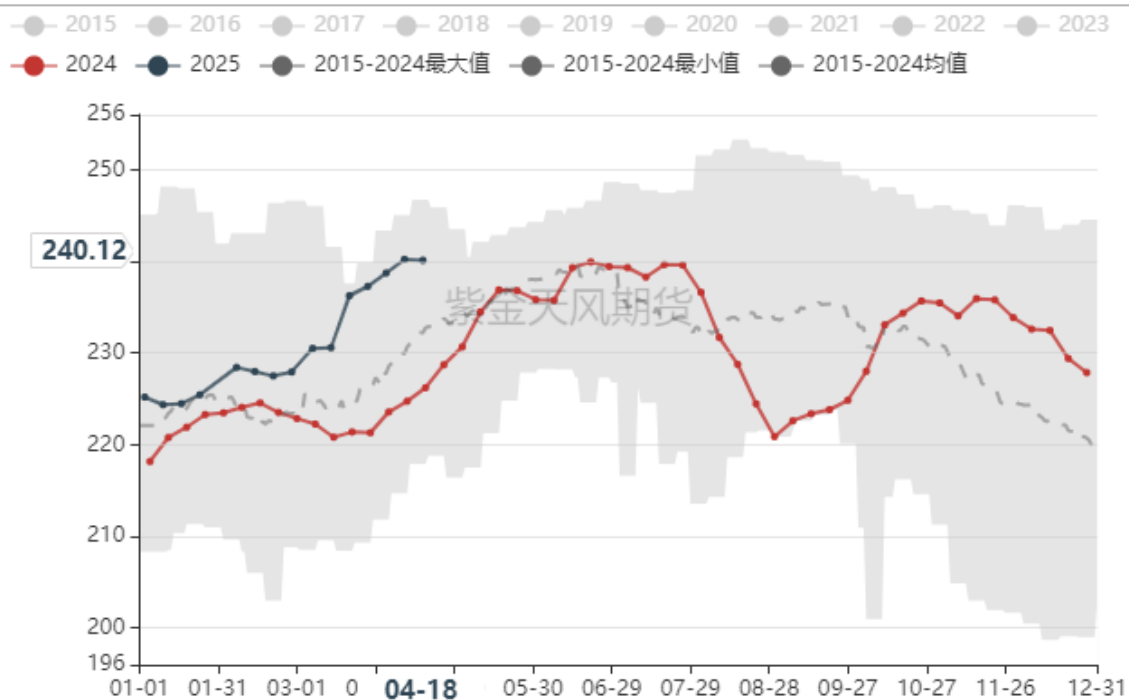


钢厂盈利率略升，铁水平稳

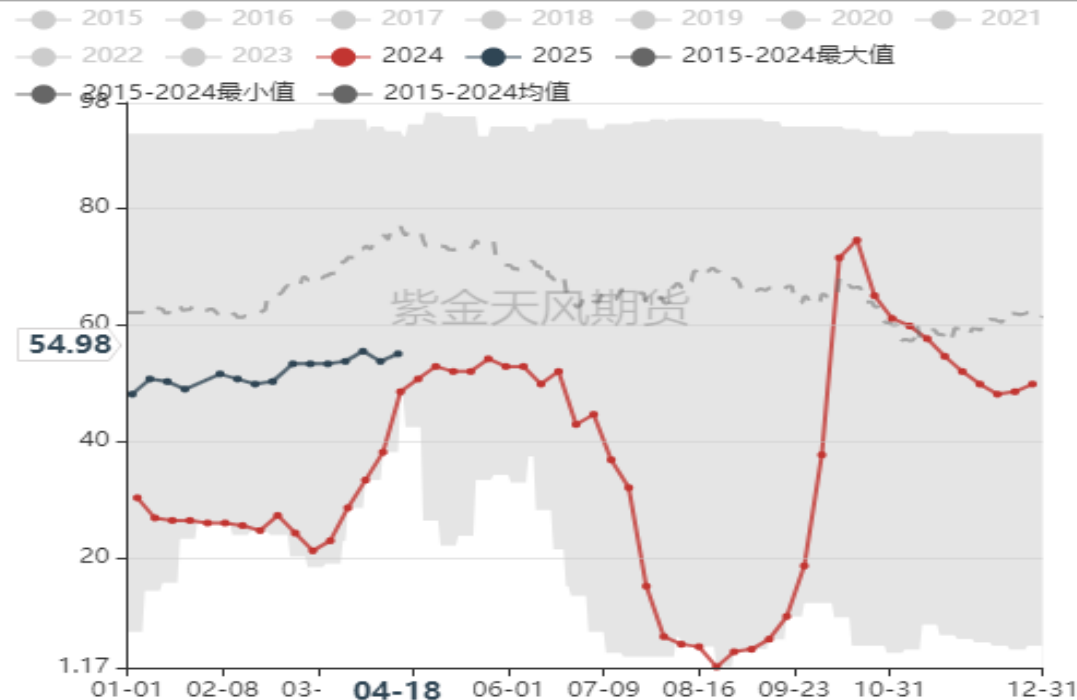
需求

钢厂：钢厂盈利率稍有回落；铁水240.12万吨，环比-0.1万吨

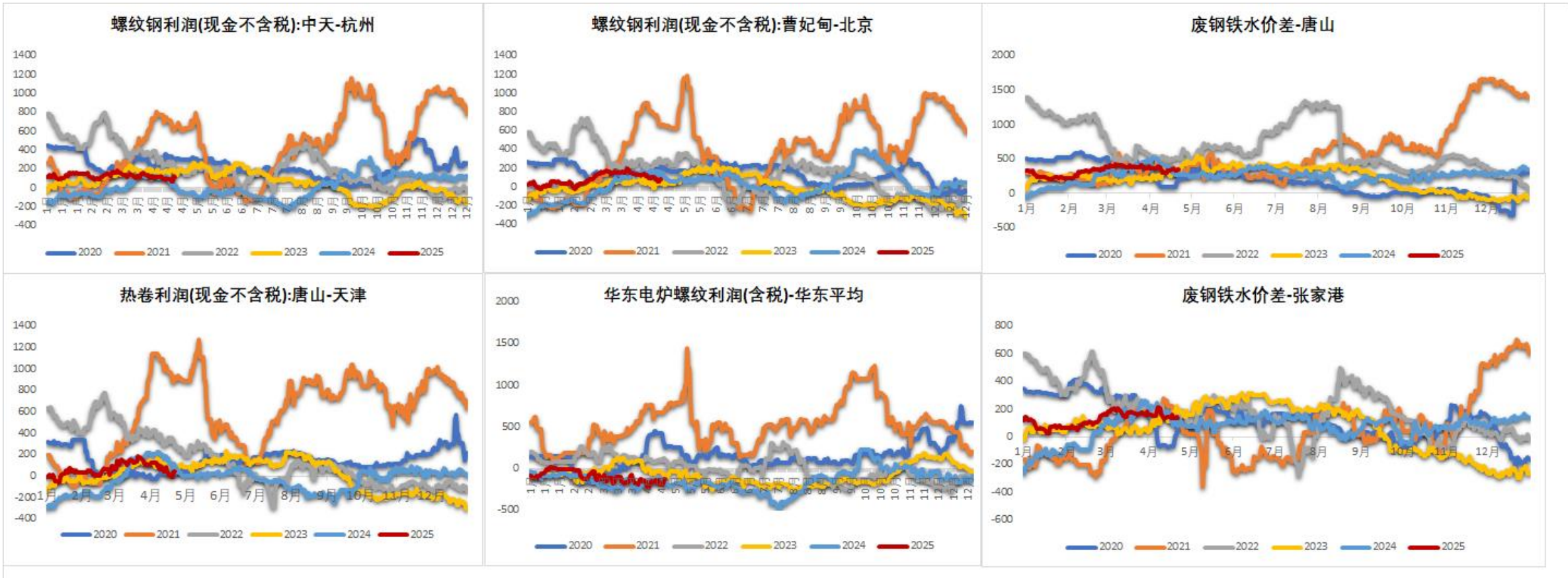
【RB】 247家钢厂日均铁水:周度



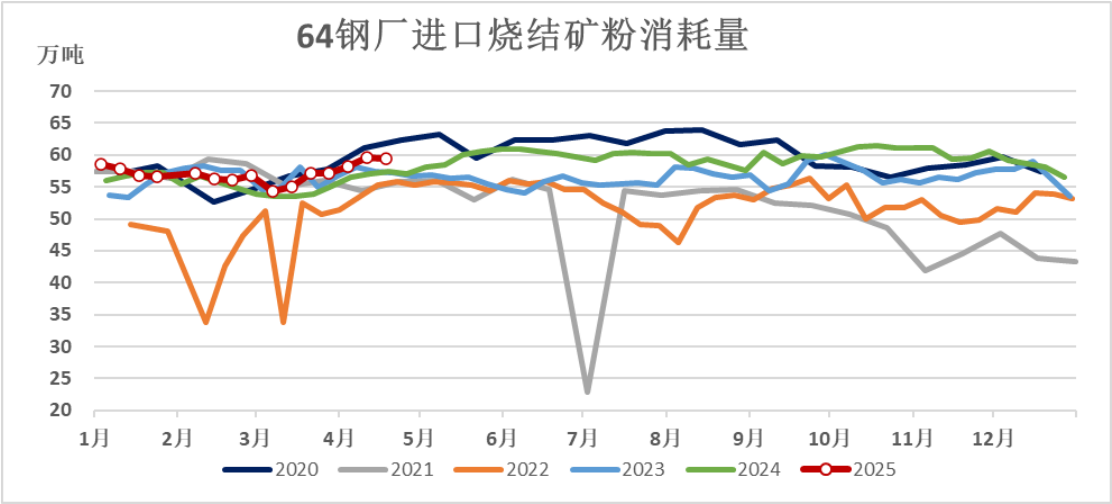
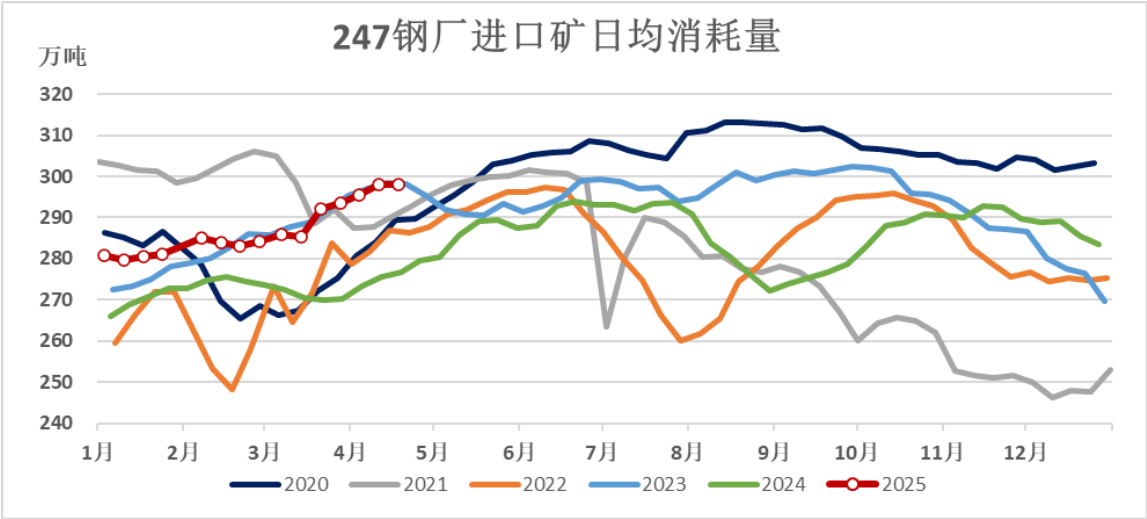
【RB】 247家钢厂盈利率:周度



钢厂：成材利润略有回升；唐山废铁价差平稳

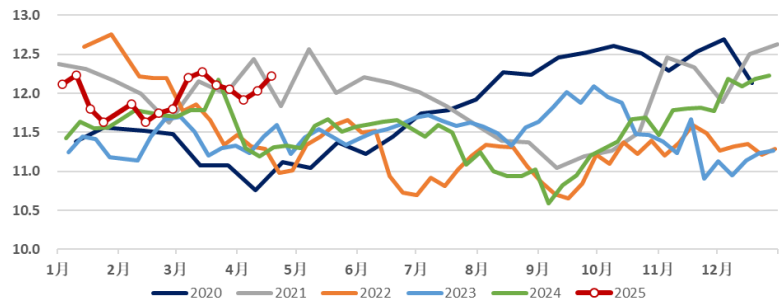


钢厂：进口矿消耗略有回落，烧结矿消耗量略有回落

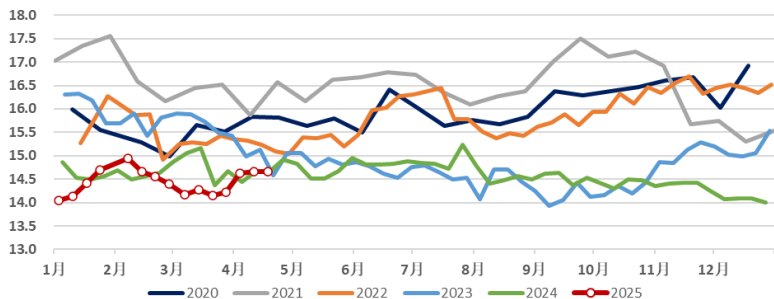


钢厂：块矿入炉比回升；球团入炉比平稳；烧结入炉持续下降

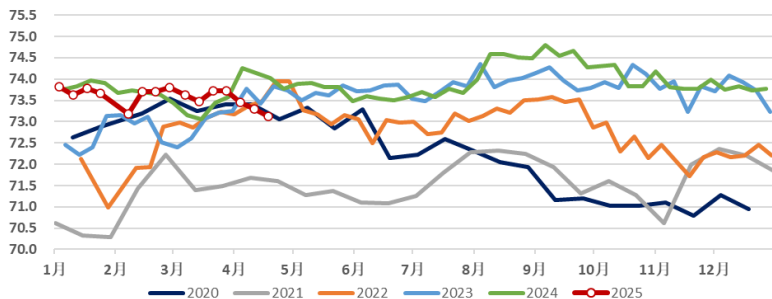
64钢厂块矿入炉比



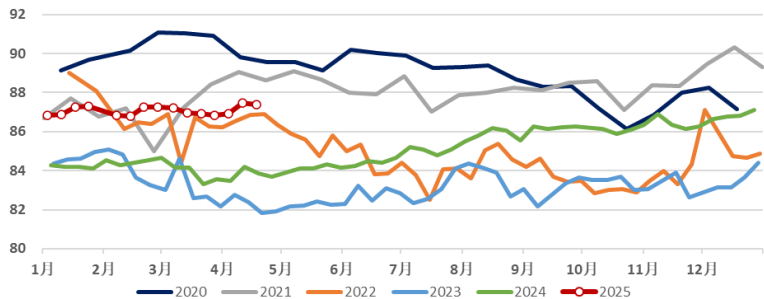
64钢厂球团入炉比



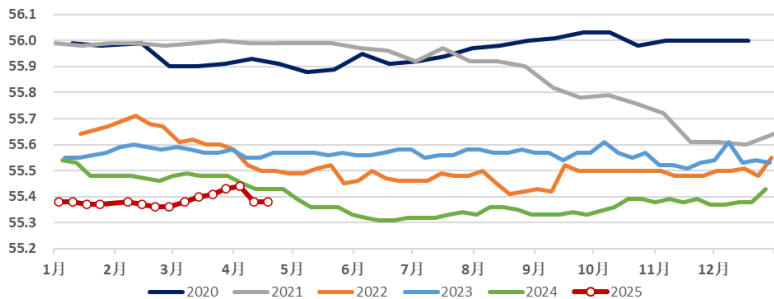
64钢厂烧结入炉比



64钢厂进口烧结配比

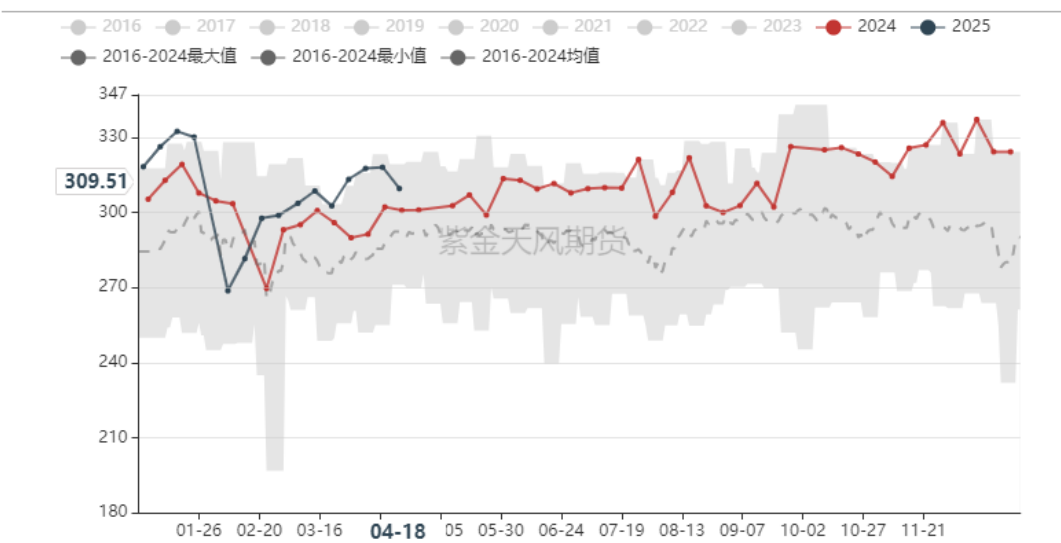


64钢厂烧结入炉品位

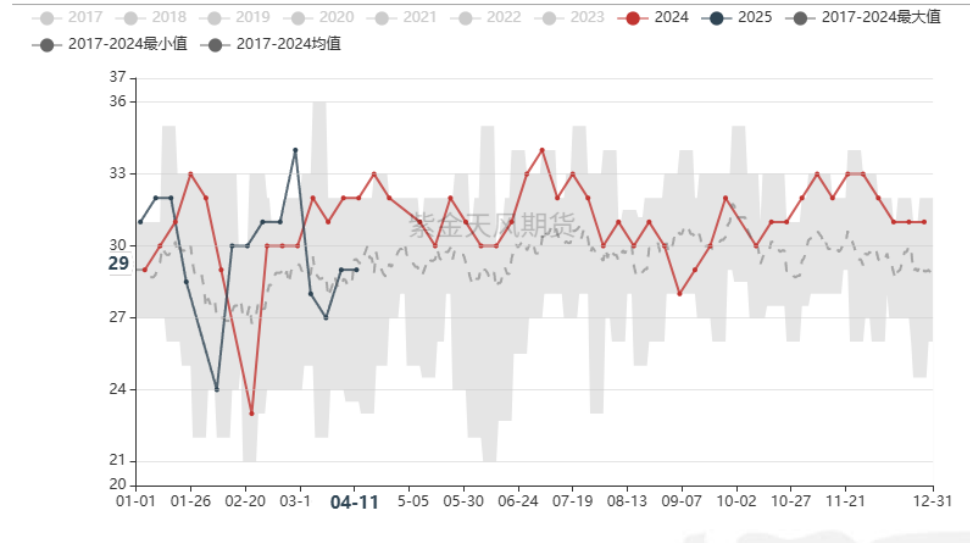


疏港： 上周45港日均疏港量309.51万吨环比减8.54万吨

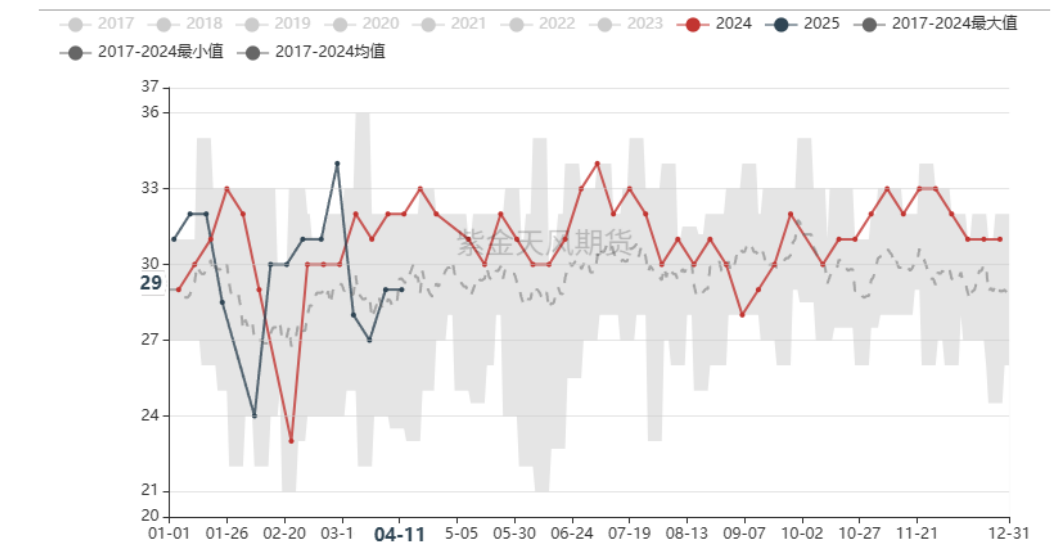
【I】 45港疏港量季节性 (万吨)



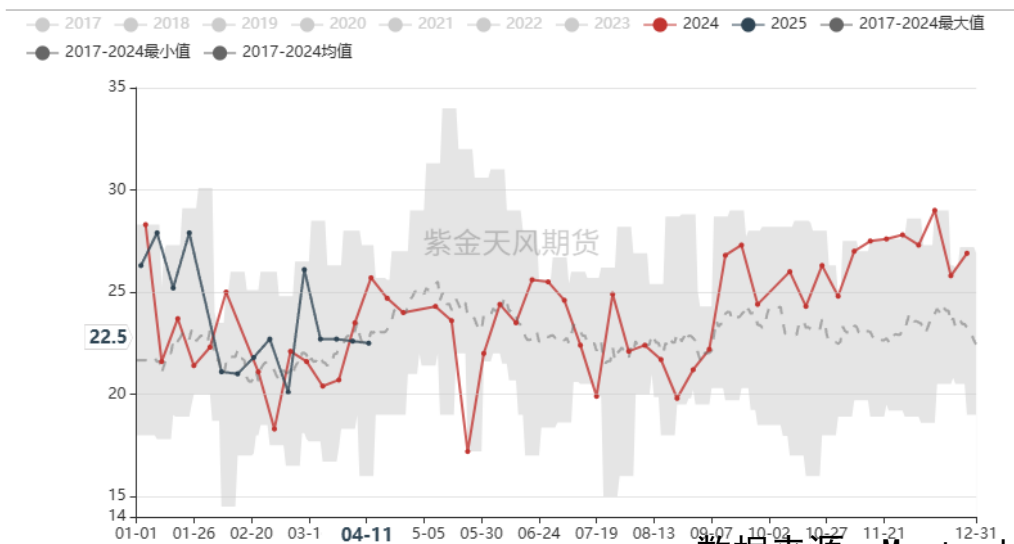
铁矿：进口：日均疏港量：青岛港（周）



铁矿：进口：日均疏港量：青岛港（周）



铁矿：进口：日均疏港量：日照港（周）



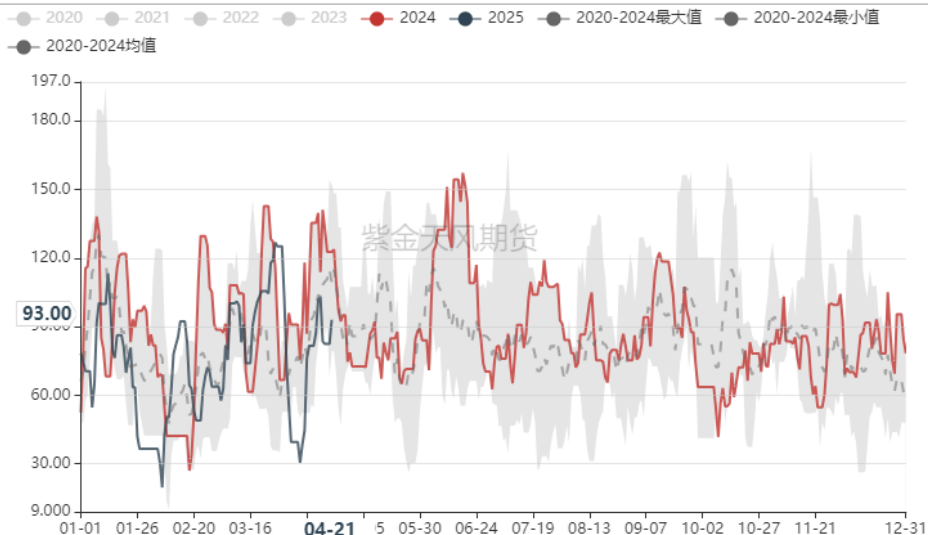
成交：铁矿现货成交量走强和远期货成交量快速回升



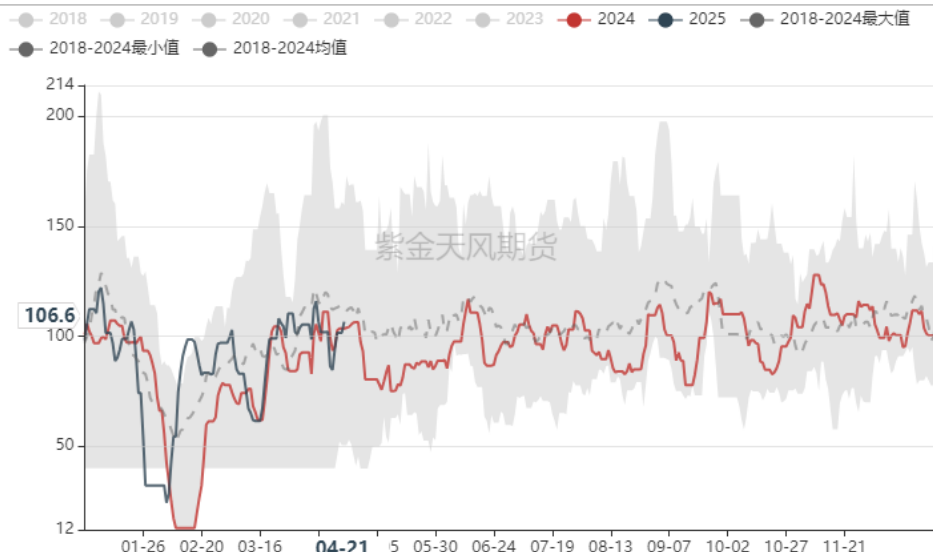
紫金天风期货

立足产业 研究驱动

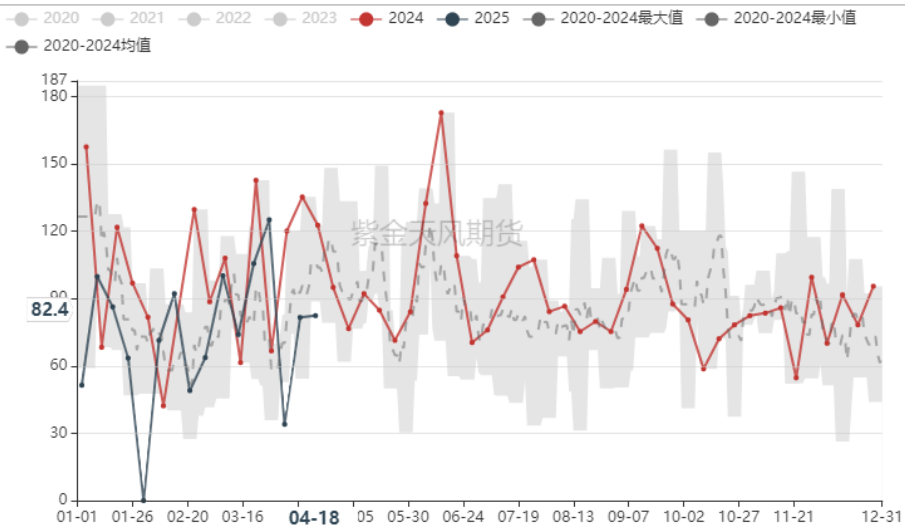
铁矿：远期现货累计成交量（5日移动平均）



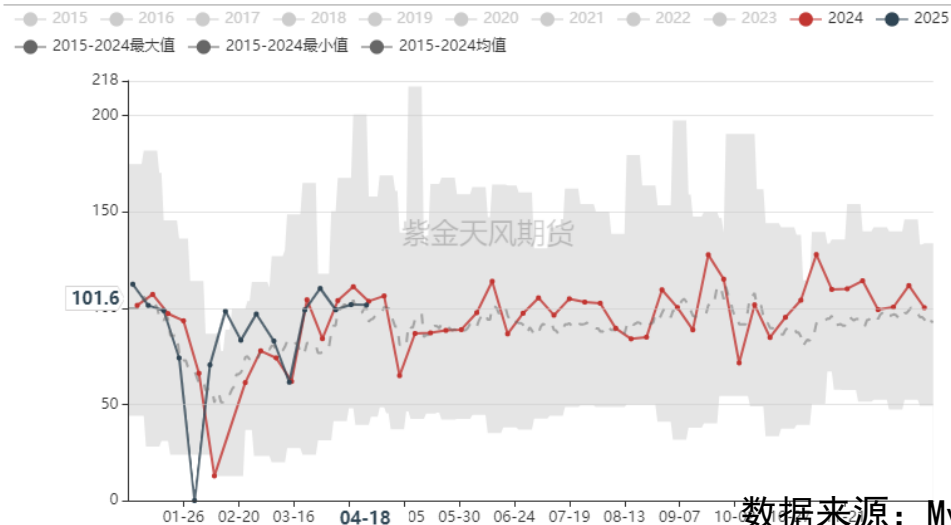
铁矿：成交量合计：中国主要港口（5日移动平均）



铁矿：远期现货日均成交量（周）



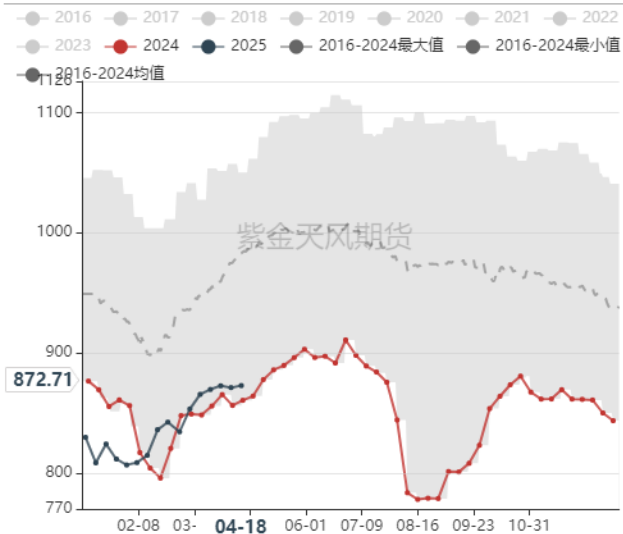
铁矿：现货日均成交量合计：贸易商：中国主要港口（周）



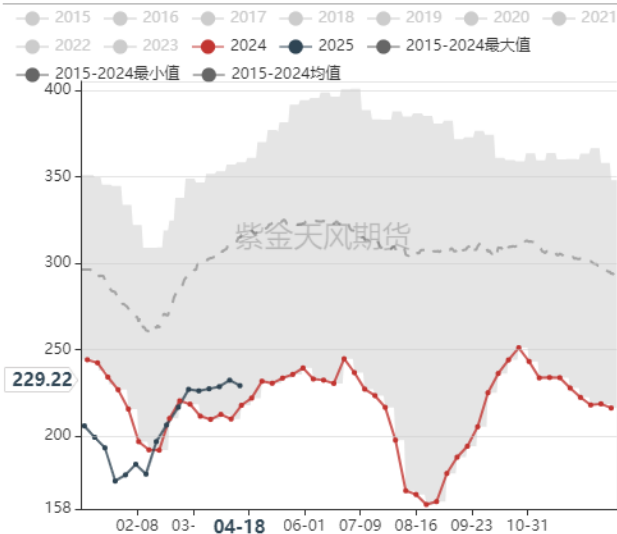
数据来源：Mysteel, 紫金天风期货

需求：五大材周产略有回升，成材利润略升，螺纹需求继续走高，热卷消费回升

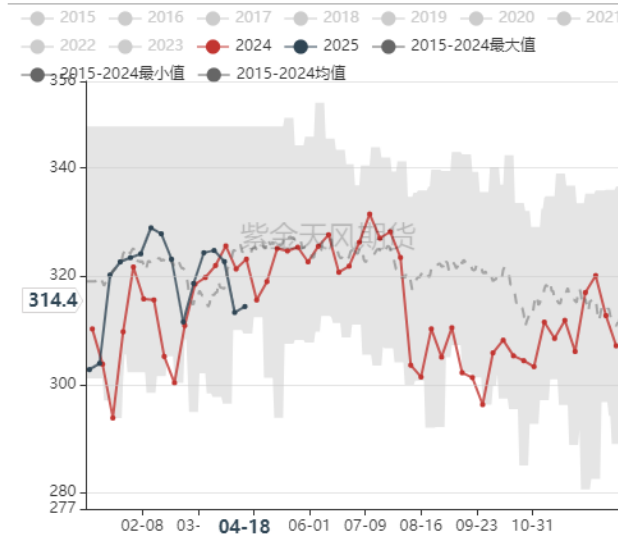
【RB】五大品种合计周产量（万吨）



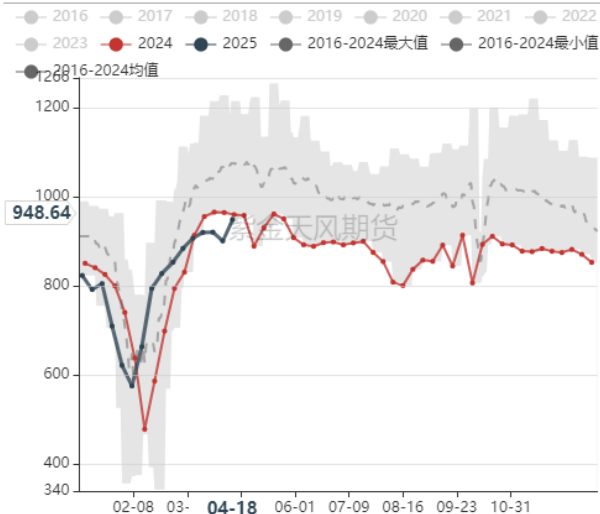
【RB】137家钢厂螺纹钢周产量（万吨）



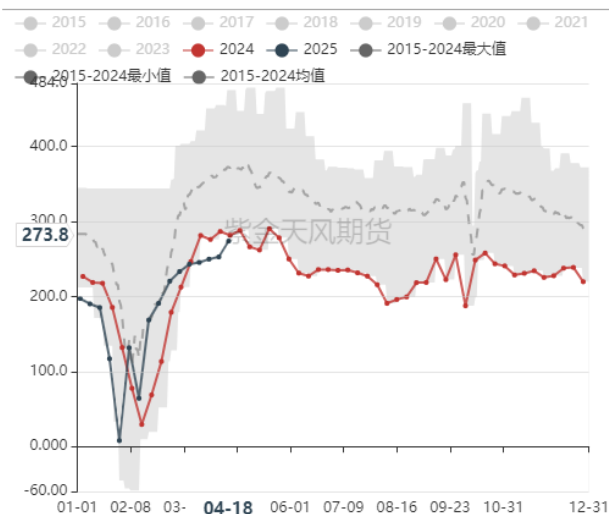
【RB】37家钢厂热卷周产量（万吨）



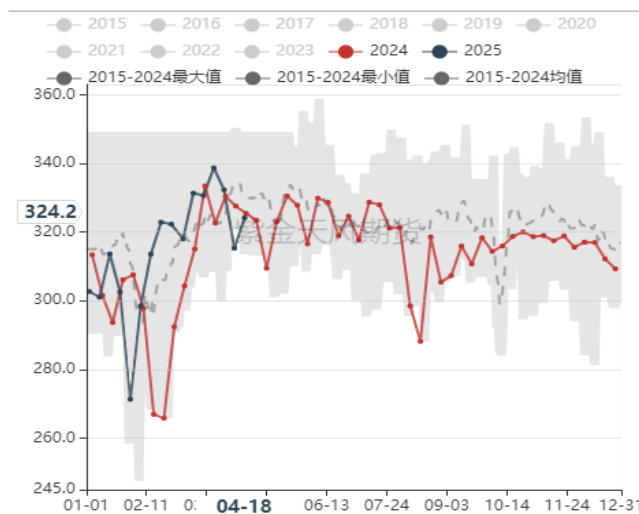
五品种需求季节图



螺纹钢表观需求量：季节图（万吨）



热卷表观需求量：季节图（万吨）



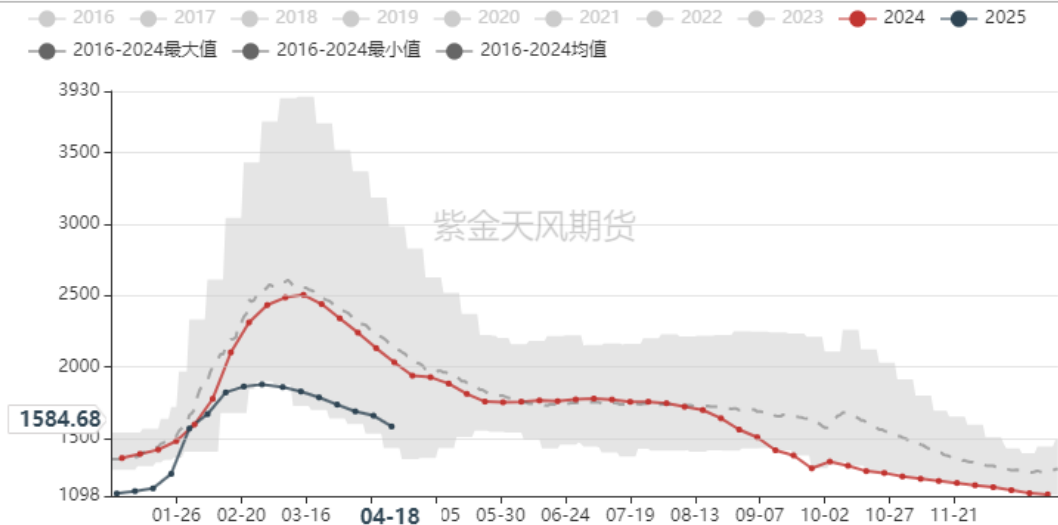
库存：螺纹库存继续回落，钢坯库存继续下行，热卷库存下行



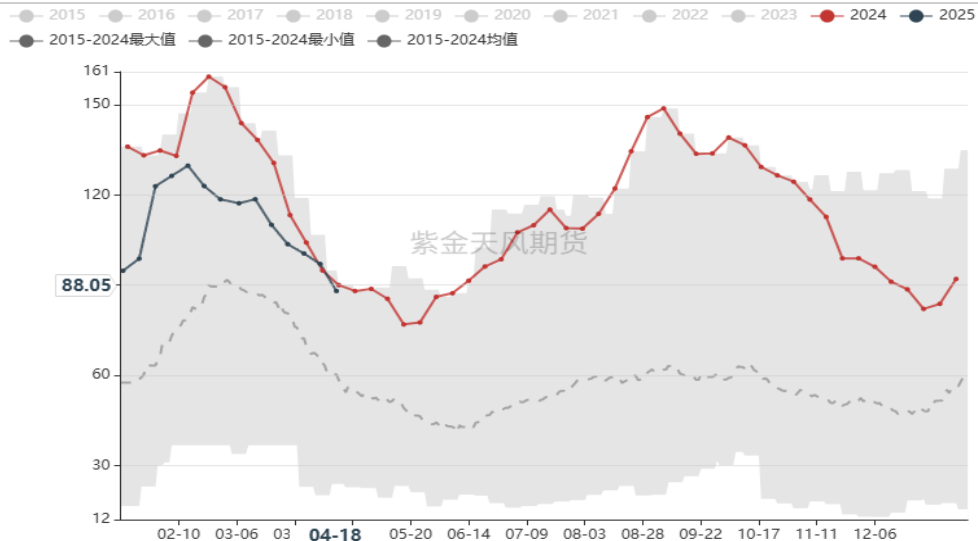
紫金天风期货

立足产业 研究驱动

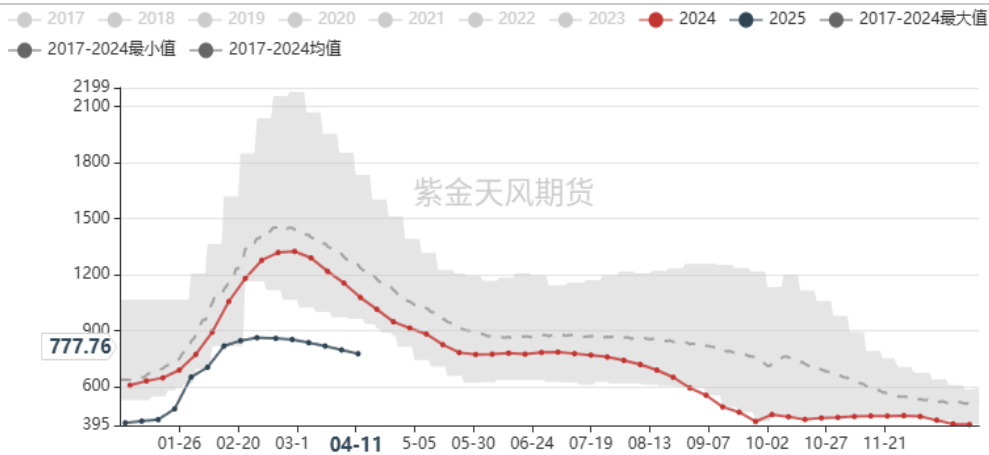
【RB】五大品种合计总库存:钢厂+社库 (万吨)



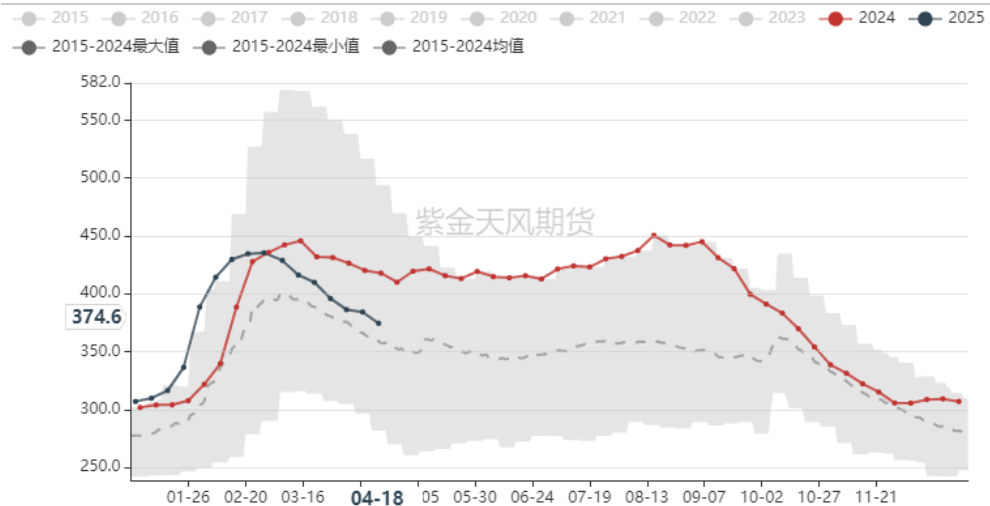
钢坯: 主流仓库库存: 唐山 (周)



【RB】螺纹钢总库存:钢厂+社库 (万吨)



【HC】热卷总库存: 社库+厂库 (万吨)



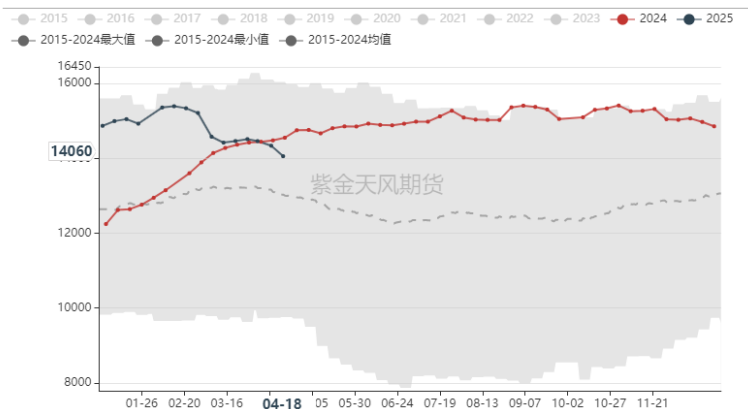
数据来源: Mysteel, 紫金天风期货

港口库存略升

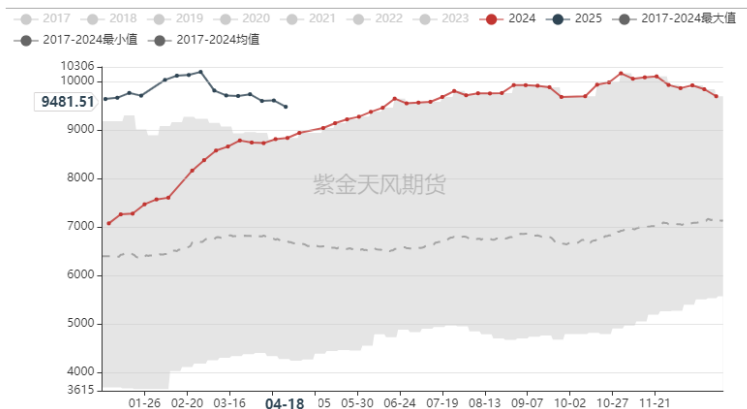
库存

港口：45港库存减280万吨，贸易矿占比67.4%，环比略升

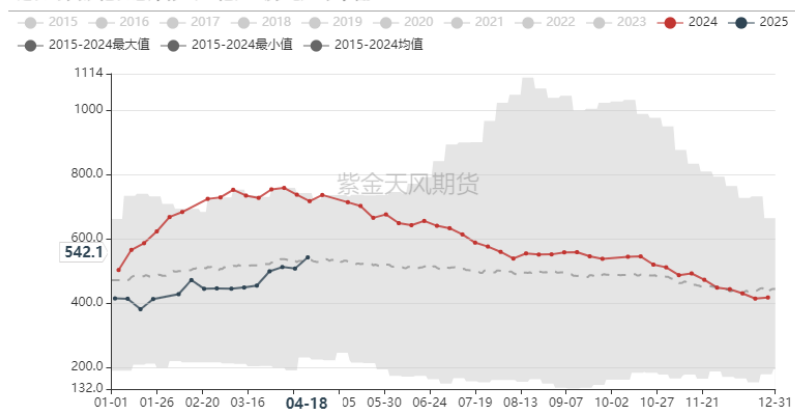
【I】库存:铁矿石:港口合计: 季节图 (万吨)



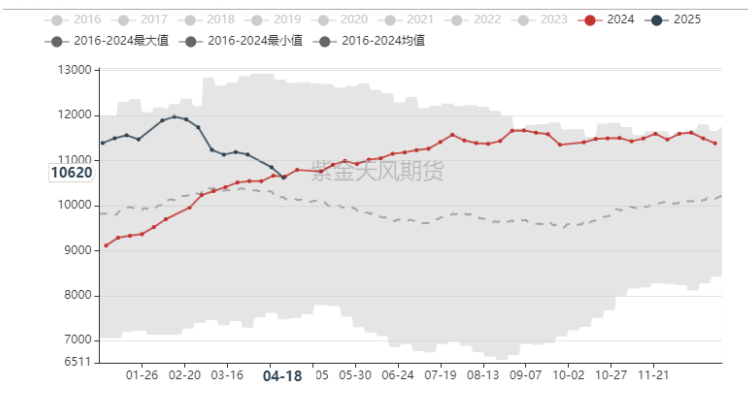
贸易矿: 进口: 库存: 45个港口 (周)



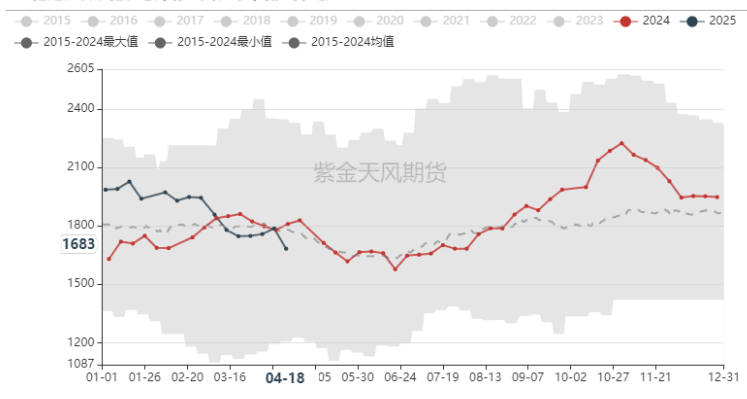
进口球团矿港口总库存 (45港) (万吨) 季节性



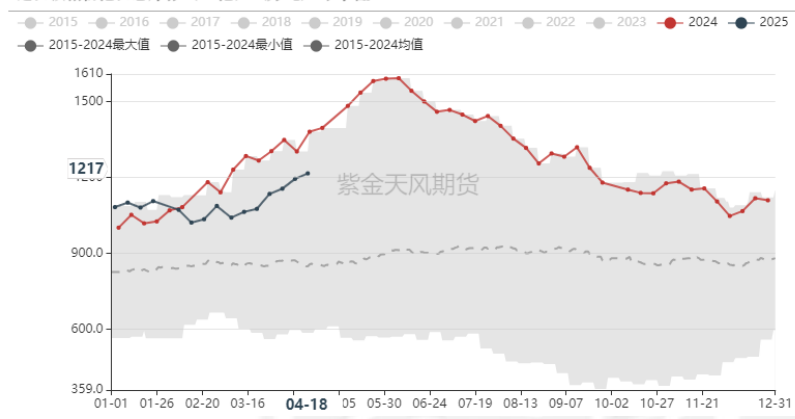
【I】库存:粉矿:港口合计: 季节图 (万吨)



45港进口块矿港口总库存 (周) 季节性 (万吨)



进口铁精粉港口总库存 (45港) (万吨) 季节性



钢厂：钢厂进口矿总库存减25万吨，厂库减66万吨，海漂+港口增42万吨；进口矿可用天数环比持平20天

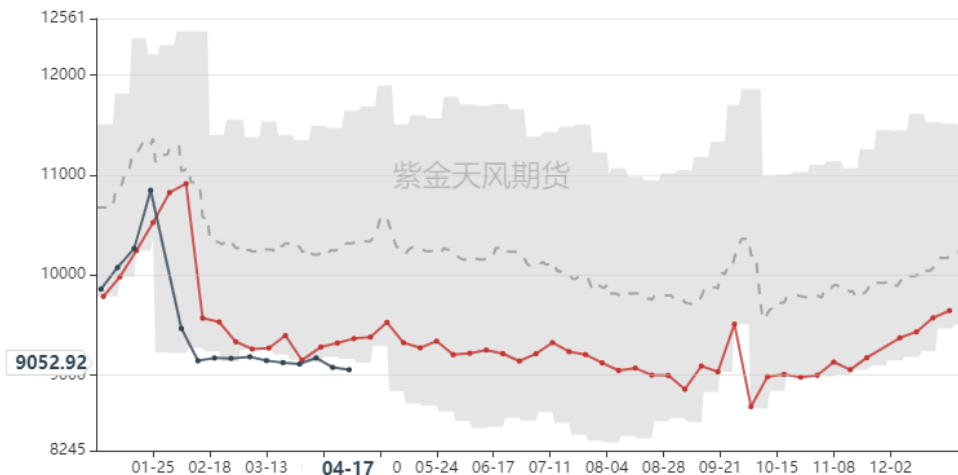


紫金天风期货

立足产业 研究驱动

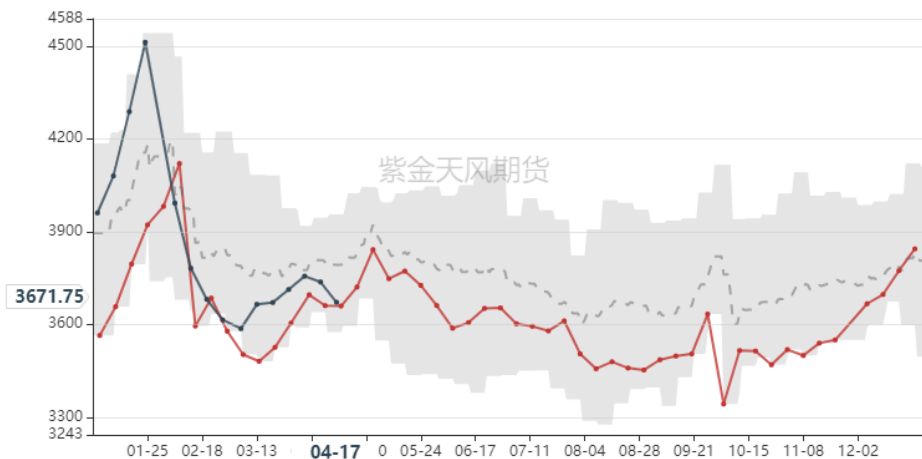
247进口矿总库存 (万吨)

● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025 ● 2020-2024最大值 ● 2020-2024最小值 ● 2020-2024均值



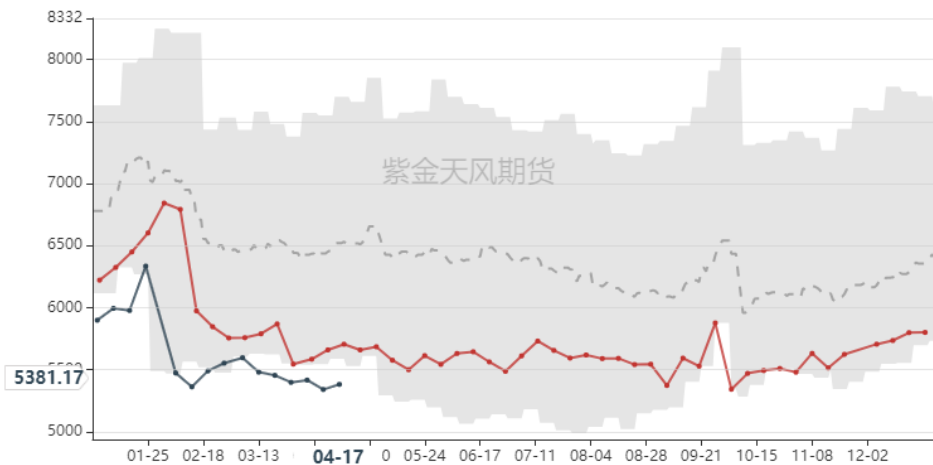
厂内库存 (万吨)

● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025 ● 2020-2024最大值 ● 2020-2024最小值 ● 2020-2024均值



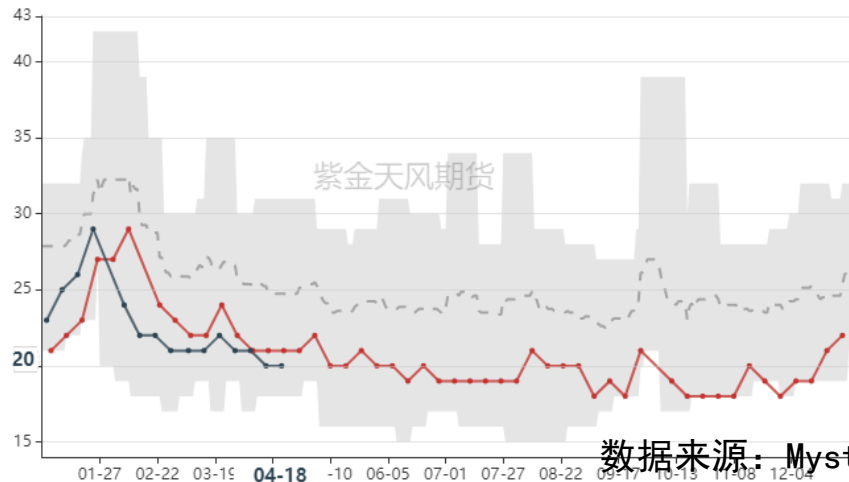
247海漂+港口 (万吨)

● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025 ● 2020-2024最大值 ● 2020-2024最小值 ● 2020-2024均值



铁矿：进口：平均天数：64家钢厂（周）

● 2017 ● 2018 ● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025
● 2017-2024最大值 ● 2017-2024最小值 ● 2017-2024均值



数据来源：Mysteel, 紫金天风期货

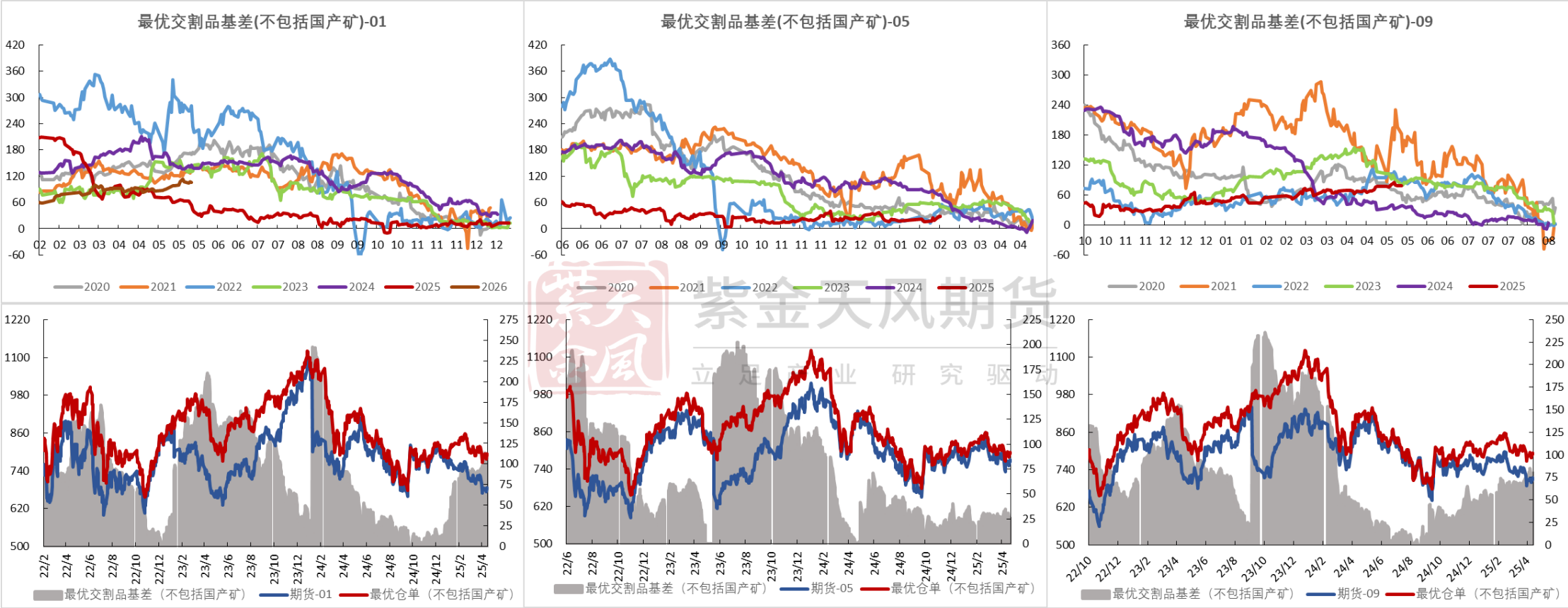
**期现走强，基差走强，
9-1月差上行**

价格

周度：价格数据

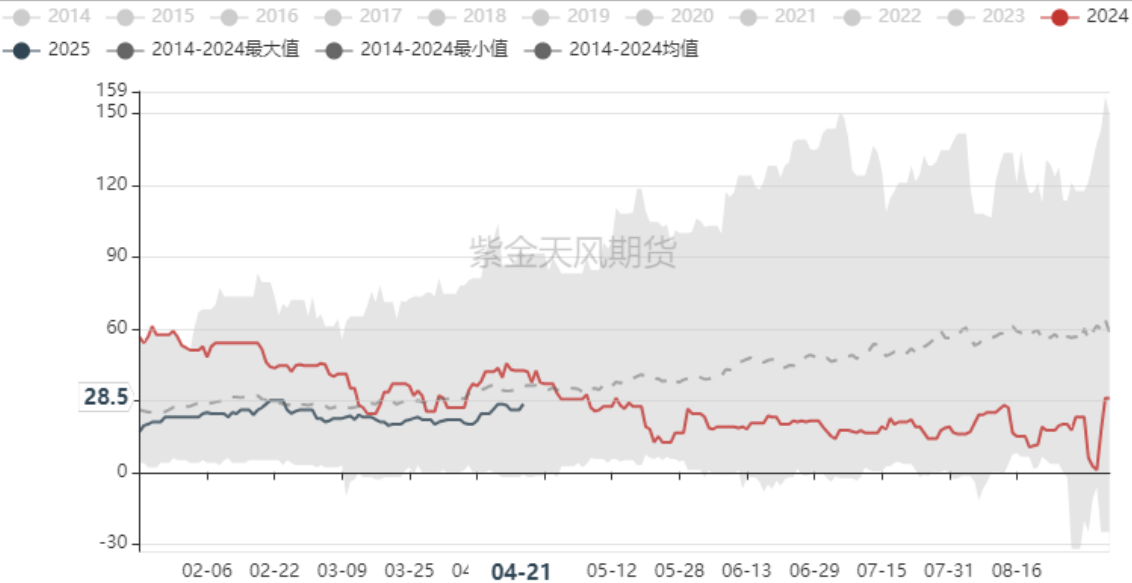
类别		2025/4/22	2025/4/21	2025/4/11	日变化	周变化	折仓单	05基差	09基差	日变化	周变化	01基差	日变化	周变化
港口现货价格 (元/湿吨)	PB粉	767	769	762	-2	5	808	43	97	2	2	124	0	4
	BRBF	773	776	775	-3	-2	791	25	80	1	-5	106	-1	-3
	麦克粉	745	745	740	0	5	800	35	89	5	2	116	3	4
	纽曼粉	758	761	750	-3	8	793	27	82	1	6	108	-1	8
	金布巴粉	720	724	715	-4	5	812	46	101	0	2	127	-2	4
	超特粉	625	629	622	-4	3	852	86	141	0	0	167	-2	2
	混合粉	670	672	663	-2	7	806	41	95	2	5	122	0	7
	卡粉	852	855	847	-3	5	796	31	85	1	2	112	-1	4
	罗伊山粉	737	740	732	-3	5	810	44	99	1	2	125	-1	4
	乌克兰精粉	823	825	820	-2	3	906	141	195	2	0	222	0	2
	10C6	737	737	734	0	3	804	39	93	5	0	120	3	2
	Kumba	822	827	815	-5	7	818	53	107	-1	4	134	-3	6
	卡拉拉精粉	823	825	820	-2	3	837	71	126	2	0	152	0	2
	SP10粉	675	675	652	0	23	809	124	98	5	22	124	3	24
五矿标准粉	760	765	757	-5	3	824	139	113	-1	0	139	-3	2	
类别		2025/4/21	2025/4/21	2025/4/11	日变化	周变化	类别		2025/4/21	2025/4/18	2025/4/11	日变化	周变化	
国外价格 (美元/干吨)	PB粉 61.5%	98.3	98.3	97.5	0.0	0.8	普氏62%		100.1	#N/A	98.35	#N/A	1.75	
	BRBF 63%	100.3	100.3	99.3	0.0	1.0	汇率：美元兑人民币		7.2887	7.2958	7.3145	-0.0071	-0.0258	
	麦克粉 60.8%	93.6	93.6	92.5	0.0	1.1	SGX当月结算价		100.1	99.3	99.0	0.8	1.1	
	纽曼粉 62.3%	95.4	95.4	94.3	0.0	1.2	运费：黑德兰→青岛		7.3	7.0	7.8	0.23	-0.48	
	金布巴粉 60.5%	89.8	89.8	88.8	0.0	1.0	海漂成本 (美元/干吨)	金布巴粉	91.3	#N/A	89.9	#N/A	1.3	
	卡拉加斯粉 65%	111.5	111.5	110.8	0.0	0.8		PB粉	99.9	#N/A	98.6	#N/A	1.2	
	超特粉 56.5%	79.6	79.6	78.6	0.0	1.0		卡粉	111.8	111.0	111.1	0.8	0.8	
溢价 (美元/干吨)	罗伊山粉 60.7%	91.1	91.1	90.4	0.0	0.7	落地利润 (元/湿吨)	巴混	100.2	99.3	99.2	0.9	1.0	
	PB粉 61.5%	0.5	0.5	1.0	0.00	-0.50		金布巴粉	11.5	#N/A	6.3	#N/A	5.2	
	BRBF 63%	0.0	0.0	0.0	0.00	0.00		PB粉	-12.6	#N/A	-13.0	#N/A	0.3	
	金布巴粉 60.5%	-6.6	-6.6	-6.3	0.00	-0.35		卡粉	-13.1	-22.5	-18.4	9.4	5.3	
	卡拉加斯粉 65%	0.3	0.3	0.3	0.00	0.00		巴混	-1.6	-10.4	-4.5	8.8	3.0	
类别		2025/4/22	2025/4/21	2025/4/11	日变化	周变化	类别		2025/4/22	2025/4/21	2025/4/11	日变化	周变化	
主力合约价格 (元/吨)	DCE 01	684.5	687	683.5	-3	1	主力合约持仓量 (手)	DCE 01	107,993	106,364	89,140	1,629	18,853	
	DCE 05	765.5	769	756	-4	10		DCE 05	75,905	83,082	146,878	-7,177	-70,973	
	DCE 09	711	715.5	708	-5	3		DCE 09	610,938	610,192	484,945	746	125,993	
主要港口成交量 (万吨)		当日	105.3	121.8	66.5	-16.5	注册仓单（手）	注册仓单	3200	3300	3500	-100	-300	
		五日均值	109.5	106.6	101.8	2.9	虚实比	DCE 01	34	32	25	2	8	

基差：期现波动，基差走强

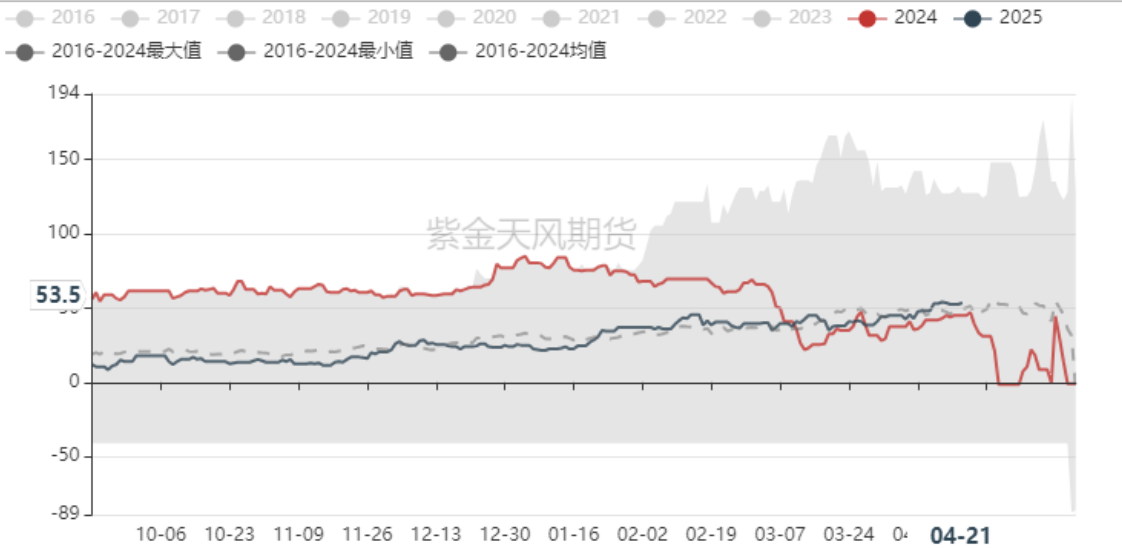


月差：5-9月差上行

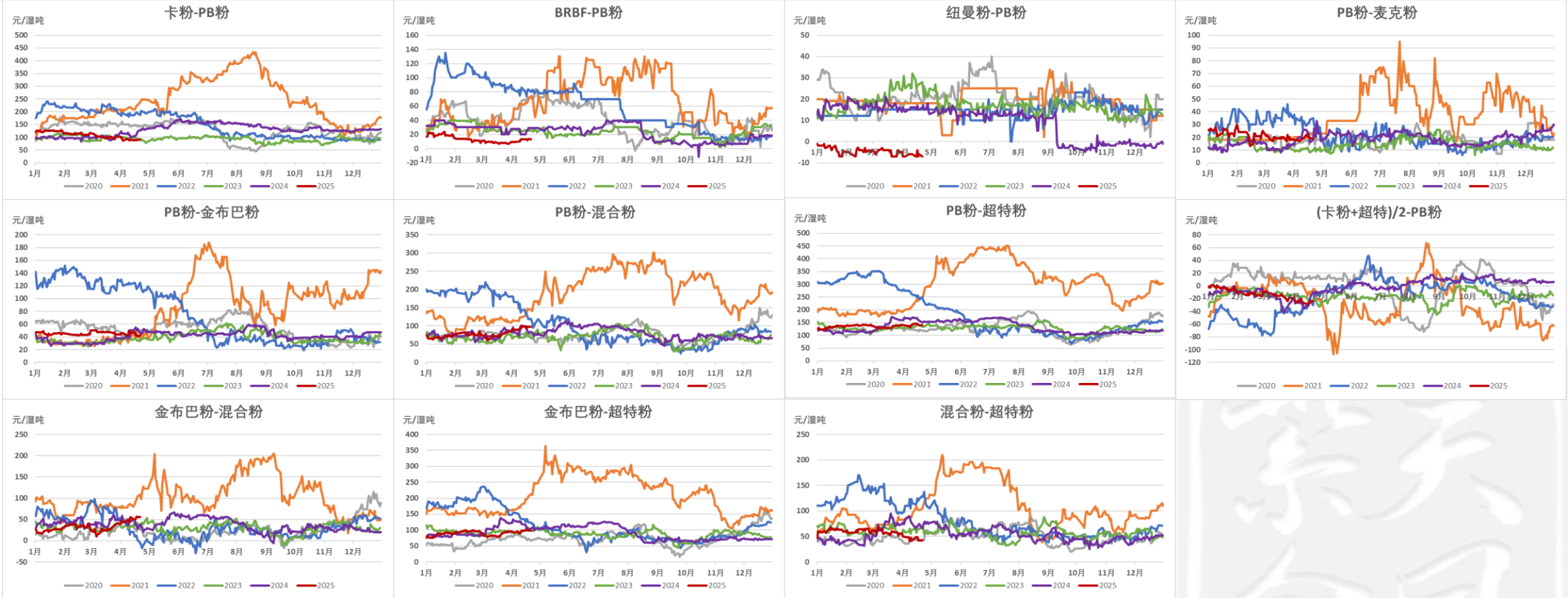
【I】铁矿石91月差



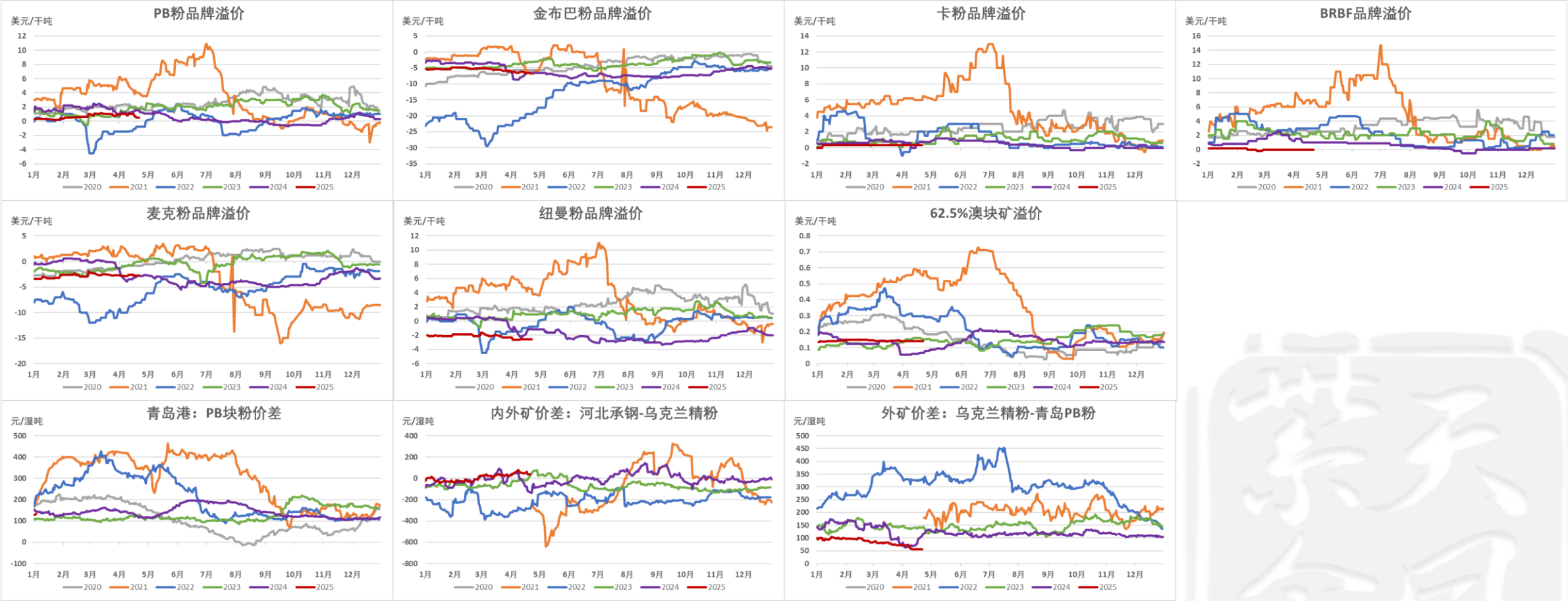
【I】铁矿石59月差



价差：金巴布粉溢价上升

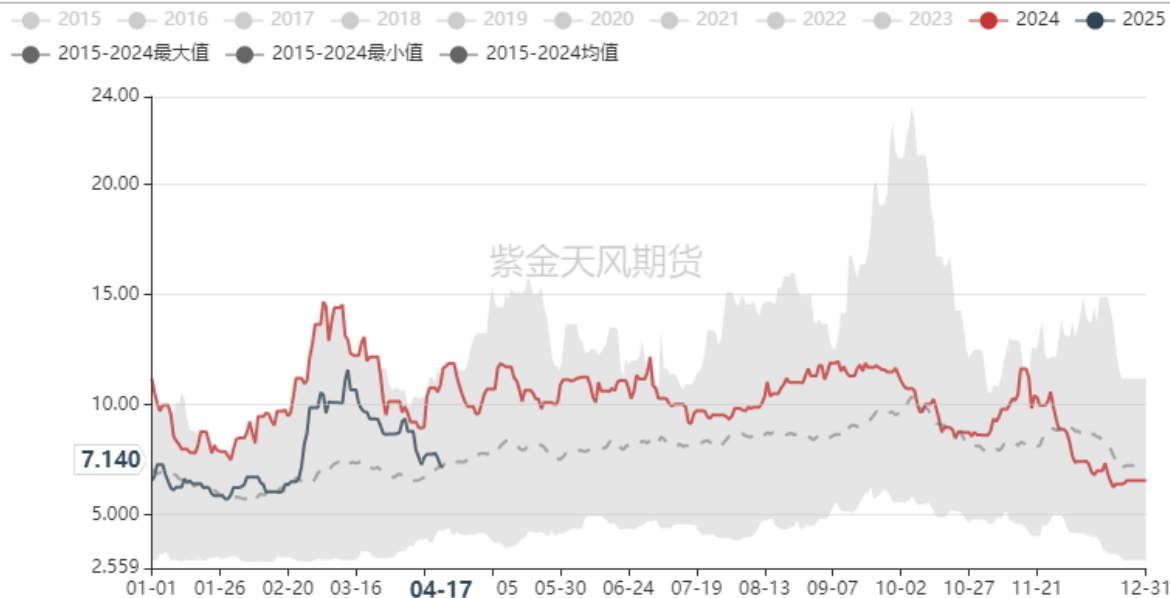


溢价：主流中低品溢价走弱；内外矿价差回落

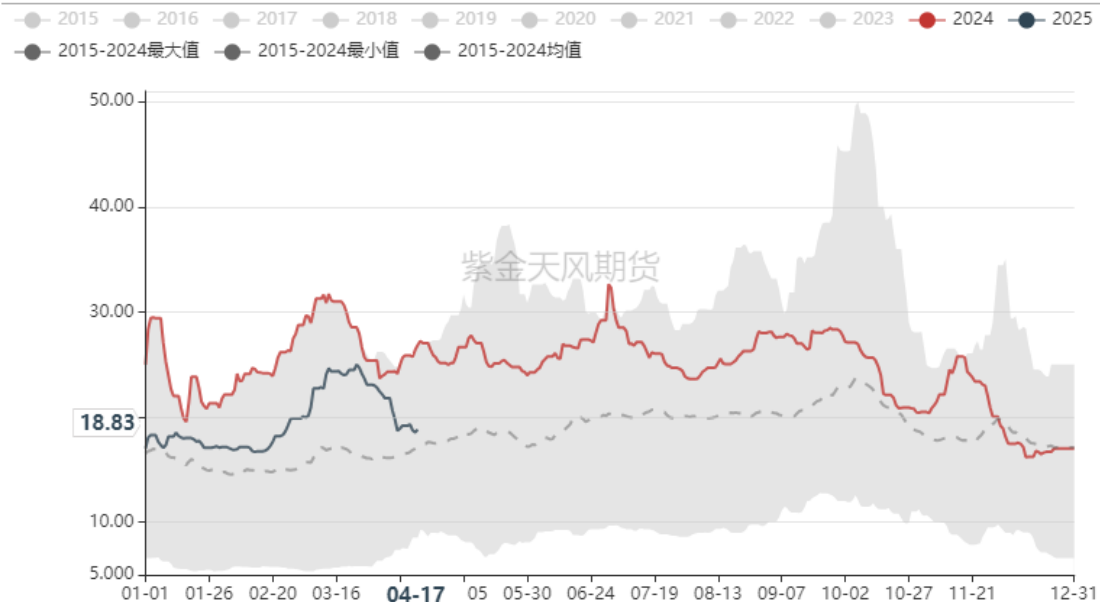


运费：海运费窄幅下行

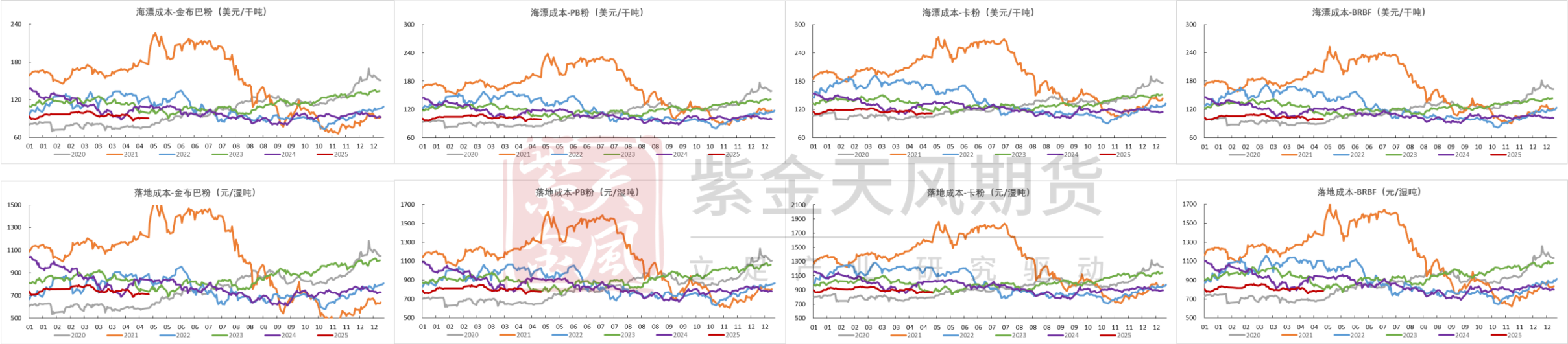
【I】铁矿石运价:西澳-青岛(BCI-C5): 季节图



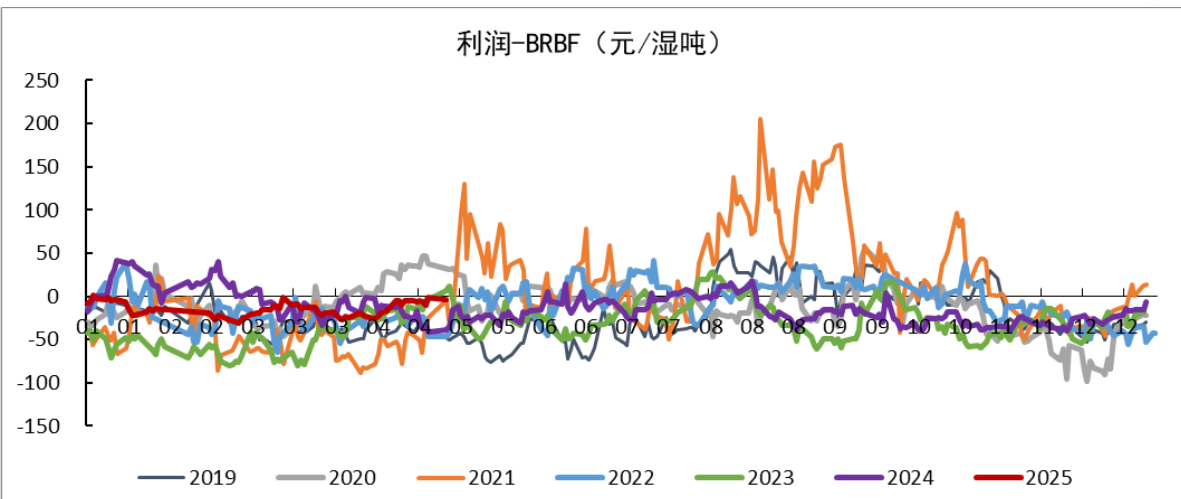
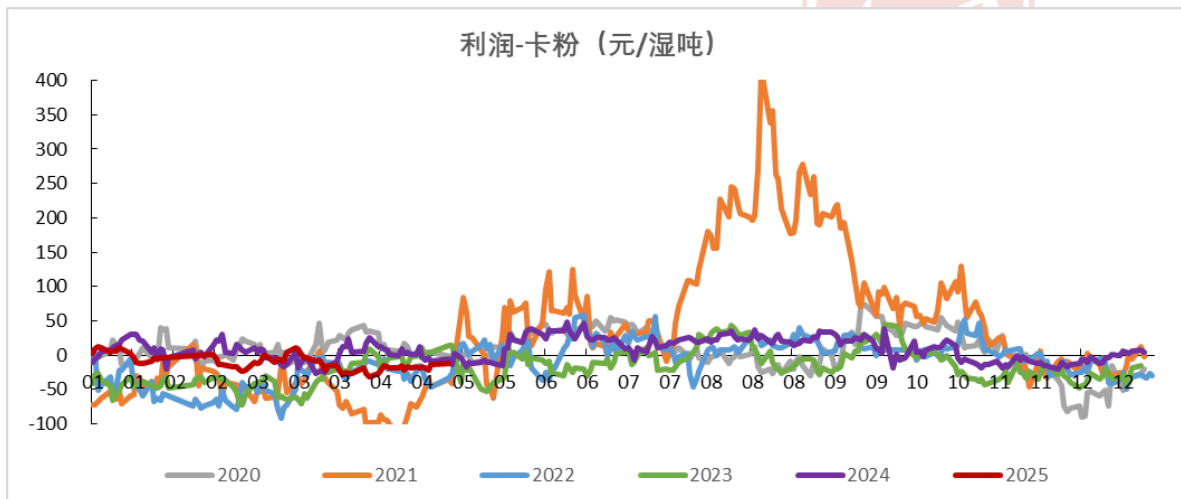
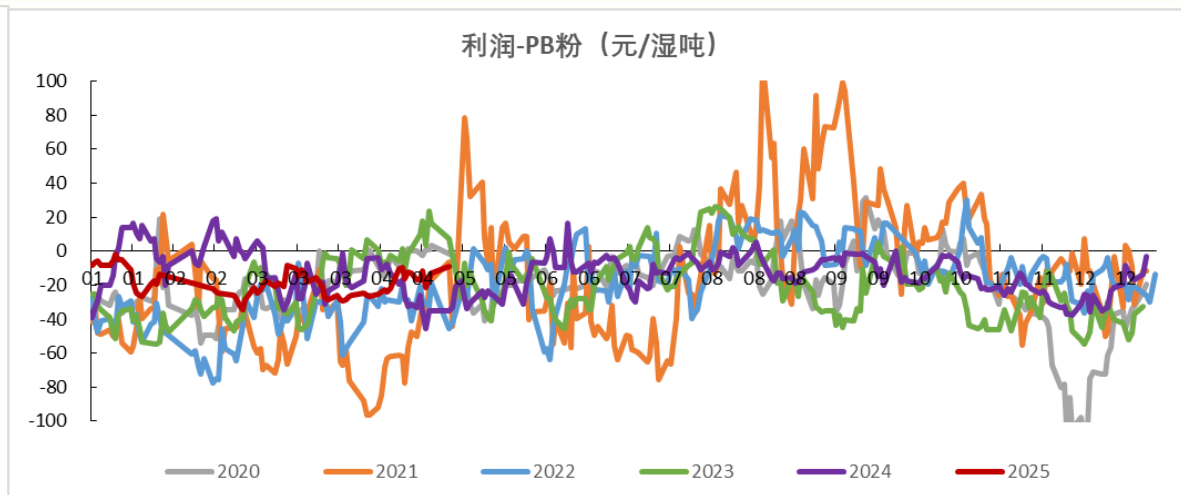
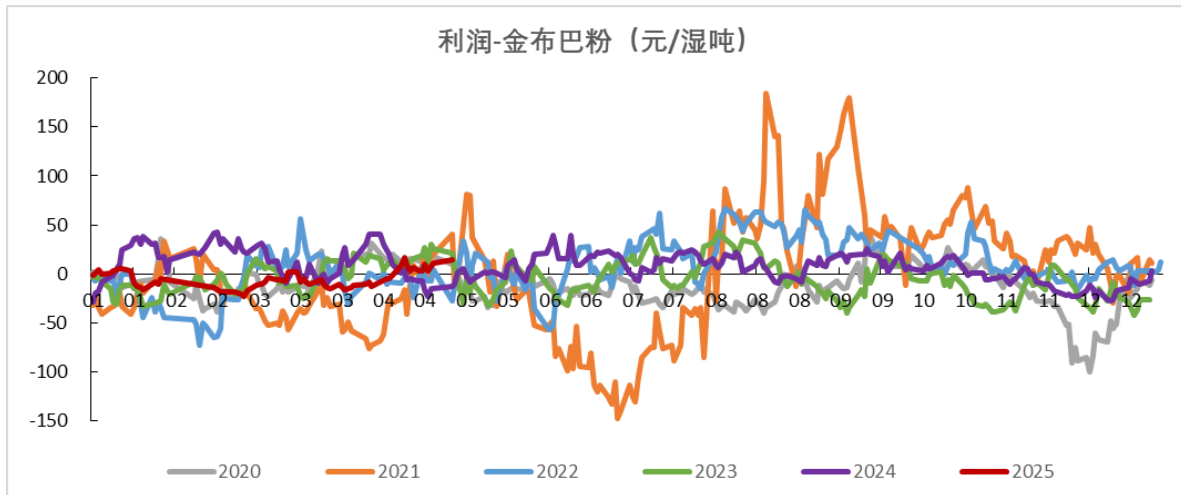
【I】铁矿石运价:巴西图巴朗-青岛(BCI-C3): 季节图



海漂成本：主流粉成本平稳



进口利润：主流品种进口利润走高



4月MA指数均值为100，对应盘面估值约为801

铁矿石4月份估值表

普氏	金布巴粉-5.31（固定）			超特粉-14.25%			麦克粉-2.6（固定）			混合粉-10%			PB粉-0			MA	BRBF粉-0			均值
	折美金	落地现货	折盘面	折美金	落地现货	折盘面	折美金	落地现货	折盘面	折美金	落地现货	折盘面	折美金	落地现货	折盘面		折美金	落地现货	折盘面	折盘面
40	34	285	344	33	272	464	37	306	328	35	293	399	40	322	327	40	40	332	299	372
45	39	322	384	37	302	496	42	343	368	39	325	434	45	359	368	45	45	371	341	410
50	44	359	424	41	331	529	47	380	408	44	358	468	50	396	409	50	50	410	383	448
55	49	397	464	45	360	561	52	417	449	48	390	503	55	433	450	55	56	448	425	485
60	53	434	504	49	389	593	57	454	489	52	422	538	59	470	490	60	61	487	466	523
65	58	472	545	53	419	625	62	492	529	56	455	573	64	507	531	65	66	526	508	561
70	63	509	585	56	448	657	66	529	570	61	487	608	69	545	572	70	71	564	550	598
75	68	546	625	60	477	690	71	566	610	65	519	643	74	582	613	75	76	603	592	636
80	73	584	665	64	507	722	76	603	650	69	552	678	79	619	653	80	81	642	634	674
85	78	621	705	68	536	754	81	640	690	73	584	713	84	656	694	85	86	681	676	711
90	83	658	746	72	565	786	86	677	731	78	616	748	89	693	735	90	91	719	718	749
95	88	696	786	76	594	818	91	714	771	82	649	783	94	730	776	95	96	758	759	787
100	92	733	826	80	624	850	96	751	811	86	681	818	99	767	817	100	101	797	801	824
105	97	771	866	84	653	883	101	788	851	90	713	853	104	804	857	105	106	835	843	862
110	102	808	906	88	682	915	106	825	892	95	746	888	109	841	898	110	111	874	885	900
115	107	845	946	92	712	947	110	862	932	99	778	923	114	878	939	115	117	913	927	937
120	112	883	987	96	741	979	115	899	972	103	810	958	119	915	980	120	122	951	969	975
125	117	920	1027	99	770	1011	120	936	1012	107	843	993	124	952	1020	125	127	990	1010	1013
130	122	957	1067	103	799	1044	125	973	1053	112	875	1028	129	989	1061	130	132	1029	1052	1051
135	127	995	1107	107	829	1076	130	1010	1093	116	907	1063	134	1026	1102	135	137	1068	1094	1088
140	131	1032	1147	111	858	1108	135	1047	1133	120	940	1098	139	1063	1143	140	142	1106	1136	1126
145	136	1070	1188	115	887	1140	140	1084	1174	124	972	1133	144	1100	1184	145	147	1145	1178	1164
150	141	1107	1228	119	917	1172	145	1121	1214	129	1004	1168	149	1138	1224	150	152	1184	1220	1201
155	146	1144	1268	123	946	1204	150	1158	1254	133	1037	1203	154	1175	1265	155	157	1222	1262	1239
160	151	1182	1308	127	975	1237	154	1195	1294	137	1069	1238	159	1212	1306	160	162	1261	1303	1277
165	156	1219	1348	131	1004	1269	159	1232	1335	141	1102	1273	163	1249	1347	165	167	1300	1345	1314
170	161	1256	1388	135	1034	1301	164	1269	1375	146	1134	1308	168	1286	1387	170	172	1339	1387	1352
175	166	1294	1429	138	1063	1333	169	1306	1415	150	1166	1343	173	1323	1428	175	177	1377	1429	1390
180	171	1331	1474	142	1092	1365	174	1345	1455	154	1199	1378	178	1360	1469	180	183	1416	1471	1428

平衡表

主题

铁矿	2025/4/18												
分项\时间	2024/9	2024/10	2024/11	2024/12	2025/1	2025/2	2025/3	2025/4	2025/5	2025/6	2025/7	2025/8	2025/9
总供给	12769	12781	12573	13693	12126	11630	11961	12869	12953	12658	13169	13473	13370
产量	2355	2397	2387	2443	2396	2224	2564	2549	2626	2564	2600	2611	2531
进口	10413	10384	10186	11250	9730	9406	9397	10320	10327	10094	10569	10862	10840
出口	255	173	217	160	190	223	214	146	230	254	147	241	255
消费	11299	12268	11972	11937	11926	10971	11760	11611	12303	12359	11794	11809	11394
总消费	11553	12441	12189	12097	12116	11194	11974	11757	12533	12612	11940	12050	11648
过剩量	1215	340	385	1596	10	436	-13	1112	420	45	1228	1423	1722
总供给累计同比	3.6%	3.5%	2.9%	3.4%	-11.3%	-7.7%	-7.2%	-5.3%	-4.2%	-3.1%	-2.0%	-0.8%	-0.2%
总消费累计同比	-3.4%	-3.6%	-3.4%	-3.2%	0.0%	0.2%	0.5%	0.7%	0.8%	0.8%	0.3%	0.4%	0.4%

■ 实际发运量较预期偏低，下游需求持续走强。



免责声明

本报告的著作权属于紫金天风期货股份有限公司。未经紫金天风期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为紫金天风期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于紫金天风期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但紫金天风期货股份有限公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且紫金天风期货股份有限公司不保证这些信息不会发生任何变更。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，紫金天风期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与紫金天风期货股份有限公司及本报告作者无关。





紫金天风期货

立足产业 研究驱动

感谢!

THANKS FOR YOUR ATTENTION

