

求真 细节 科技 无界

提前备货料支撑原料 成材供需两旺防失衡

混沌天成研究院

工业品组

✎：工业品组

联系人：李思博

☎：17664092708

✉：lisb@chaosqh.com

从业资格号：F3061091

观点概述：

四大矿山季报均已披露，力拓淡水河谷产销回落，BHP、FMG 产销稳定，预计年内增产，整体来看铁矿石 2 季度矿山供应环比增加。

螺纹钢表需数据超预期，五一备货使得原料端、成材端现货成交放量，同时由于高速通行免费政策于假期后结束，加速了原料端和成材端的表现出入库的速度，但实际下游需求如房地产仍未恢复至往年平均水平。

随着成材产量上升，若产量超过同比而需求季节性走弱，存在新的供需错配的可能。且在钢厂利润维持的结构下，难以做出铁矿石需求大幅度增加的判断，反而是海外需求转弱或致外部铁元素积极发往中国。

故判断铁矿石短期见顶，第一阶段看空至国产矿成本上沿 70USD，供应利好已经体现，随着澳巴发运的正常使得到港增加而铁矿需求较稳，铁矿石呈现供应环比增需求稳的状态，此消彼长，且随着疏港恢复正常，预计 5 月港库呈累库结构。

成材 51 节前备货成交放量推动盘面拉涨，尔后需求季节性的回落，供应环比增加或导致的新的供需失衡。

策略建议：

背靠 85~90USD 做空铁矿石，中长期看空 09 合约。关注买卷抛螺 10 的中长期头寸。

风险提示：

海外疫情影响澳洲巴西发运、国内刺激政策加码大幅度刺激房地产。

混沌天成期货研究院



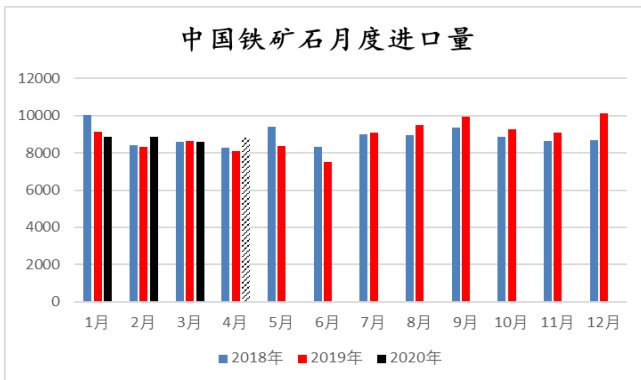
一、铁矿供应：发运恢复正常，供应环比宽松

作为资源出口国来说，出口大宗商品为本国重要的创汇及维持经济收入的手段，从实际情况而言，疫情对供应扰动较小，而海外铁矿石受需求转弱的影响更大。

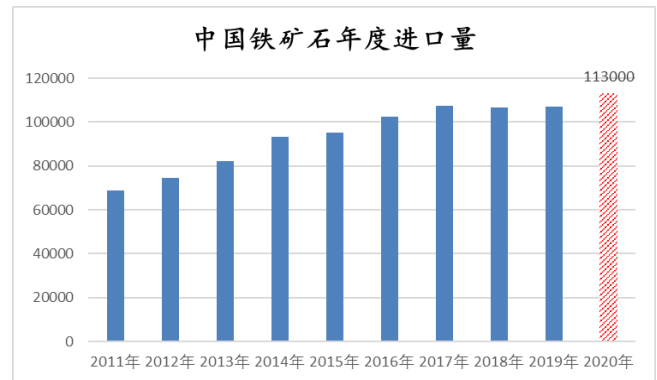
1. 中国铁矿石进口：1-2月超预期，3月回落，总体保持增长

海关总署统计数据显示，3月份我国铁矿砂及其精矿进口8591.3万吨，同比下降0.59%；1-3月，我国铁矿砂及其精矿进口2.6亿吨，同比增长1.3%。1-2月，我国进口铁矿砂1.8亿吨，增加1.5%。我国铁矿石呈继续上升的态势：

图表 1：中国月度铁矿石进口量（万吨）



图表 2：中国近年铁矿石进口量（万吨）



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

受2019年巴西矿难及澳洲飓风影响，中国全年进口铁矿石与2018年几乎持平总量为107057万吨，2020年预计全年进口113000万吨，同比增约5.5%。

2. 四大矿山产销回顾：2020全年供应前紧后松

图表 3：四大矿山产销表（万吨）

矿山产量	2019Q1	2019Q2	2019Q3	2019Q4	2019	2020Q1	2020Q2E	2020E	20全年同比
力拓	7599	7974	8734	8357	32664	7780	8500	33000	1.03%
淡水河谷	8504	7312	9783	8775	34374	5960	8350	32000	-6.91%
必和必拓	6361	7113	6925	6804	27203	6816	7100	27750	2.01%
FMG	4300	4850	4510	4620	18280	4240	4800	18000	-1.53%
合计	26764	27249	29952	28556	112521	24796	28750	110750	-1.57%

矿山销量	2019Q1	2019Q2	2019Q3	2019Q4	2019	2020Q1	2020Q2E	2020E	20全年同比
力拓	7271	9008	9057	9126	34462	7764	8300	32800	-4.82%
淡水河谷	6772	7078	8511	8886	31247	5900	7500	32000	2.41%
必和必拓	6285	7217	6829	6948	27279	6843	7200	28000	2.64%
FMG	3830	4660	4220	4640	17350	4230	4700	17700	2.02%
合计	24158	27963	28617	29600	110338	24737	27700	110500	0.15%

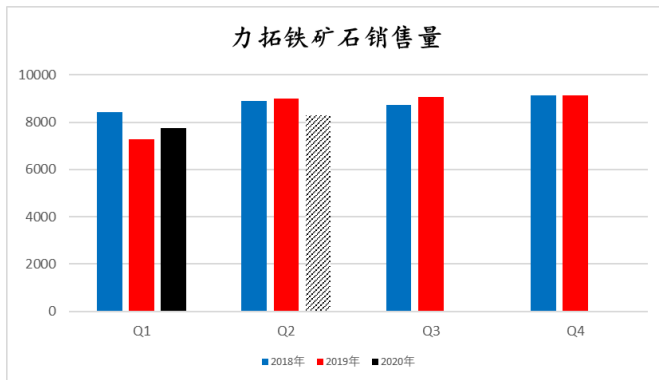
数据来源：各矿山年报，混沌天成研究院

力拓2020Q1铁矿石产量为7783万吨，环比降低7%，同比增加2%，运量为7764万吨，环比

减少 15%，同比增 6%。力拓下调目标至 3.24-3.34 亿吨。

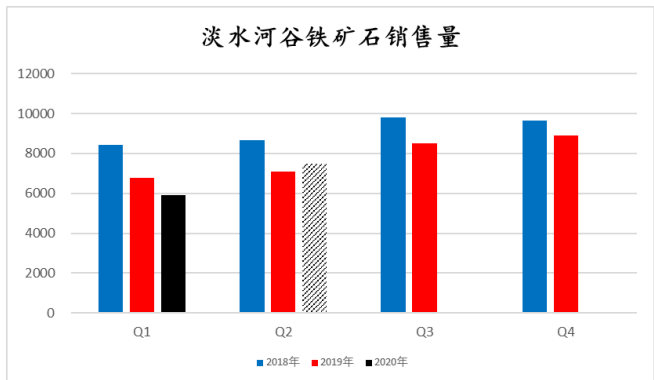
淡水河谷产量 5960 万吨，环比减少 24%，同比减少 18%，销量 5900 万吨，环比减少 33%，同比减少 12%。淡水河谷在此次季报中下调 2020 年产量至 3.1-3.3 亿吨。

图表 4：力拓铁矿石销售量（万吨）



数据来源：力拓, 混沌天成研究院

图表 5：淡水河谷铁矿石销售量（万吨）

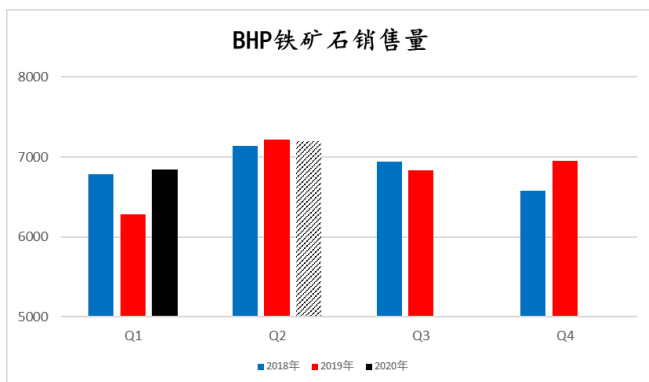


数据来源：Vale, 混沌天成研究院

必和必拓发布 2020Q1 季报, 铁矿石产量为 6817 万吨, 同比增长 7%, 环比持平。发运环比回落 1%, 同比大增 9%。此外, BHP2020 年的铁矿石产量指导目标保持不变, 为 2.73-2.86 亿吨。

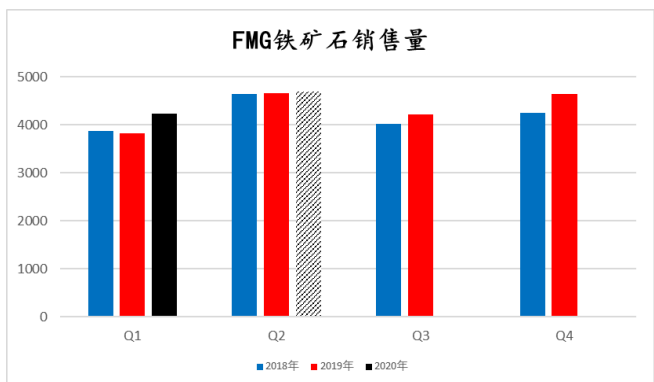
FMG2020Q1 铁矿石加工量 4240 万吨, 环比减少 8%, 同比减少 1%。铁矿石发运量达 4230 万吨, 环比减少 9%, 同比增加 10%; FMG 上调年度发运预期至 1.75-1.77 亿吨。

图表 6：BHP 铁矿石销售量（万吨）



数据来源：BHP, 混沌天成研究院

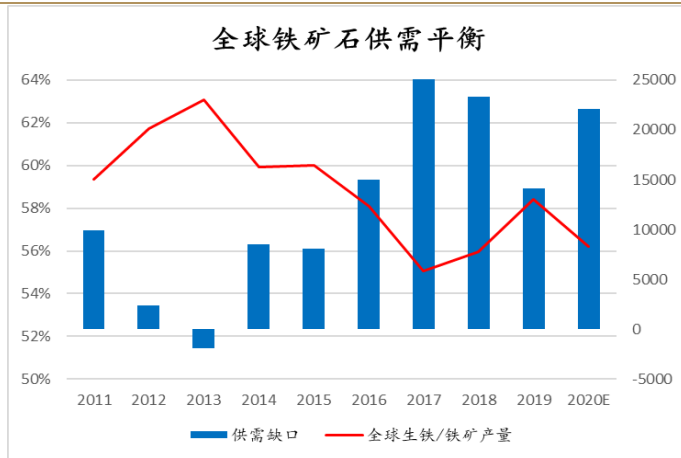
图表 7：FMG 铁矿石销售量（万吨）



数据来源：FMG, 混沌天成研究院

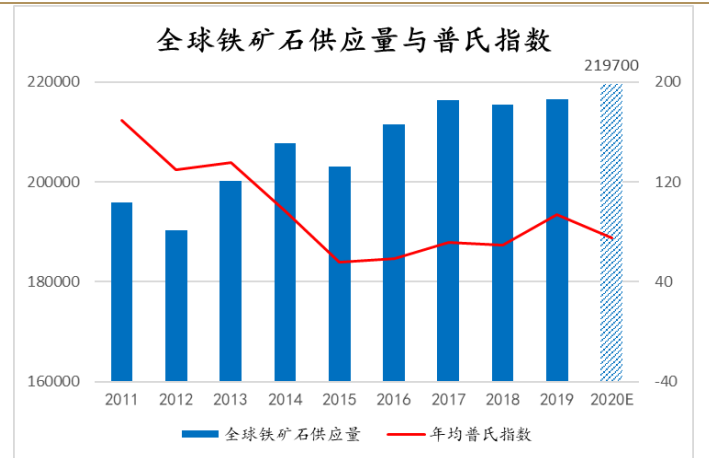
力拓、淡水河谷的减量已在 20Q1 发运量中得到体现, 此次季报证实了市场对于 2020 年第一季度供应偏紧的预期, 从这四家公布的年度预测来看, 如其矿山生产及复产、扩产项目正常推进, 则目前暂时未看到供应进一步偏紧的基础, 故维持 2020Q2 供应环比宽松的判断。

图表 8：全球铁矿石供需平衡（万吨）



数据来源：Bloomberg，混沌天成研究院

图表 9：全球铁矿石供应量与普氏指数（万吨）

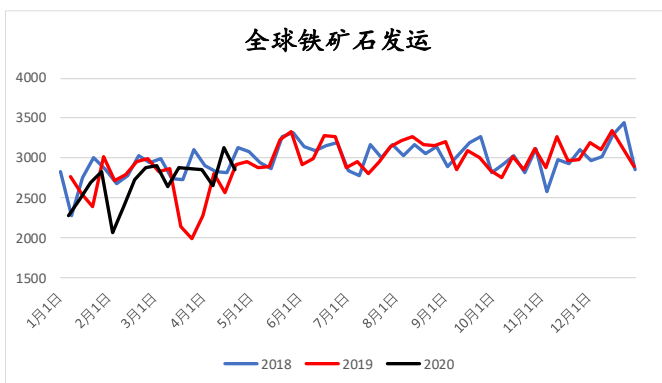


数据来源：Bloomberg，混沌天成研究院

预计 2020 年二季度澳巴矿山供应稳定，各大矿山项目稳定推进，预计下半年生产稳定，总产量预计 11.14 亿吨，同比减 0.95%，而总销量 11.08 亿吨，同比 0.42%，2020 年全年铁矿石供应呈现前紧后松的格局。

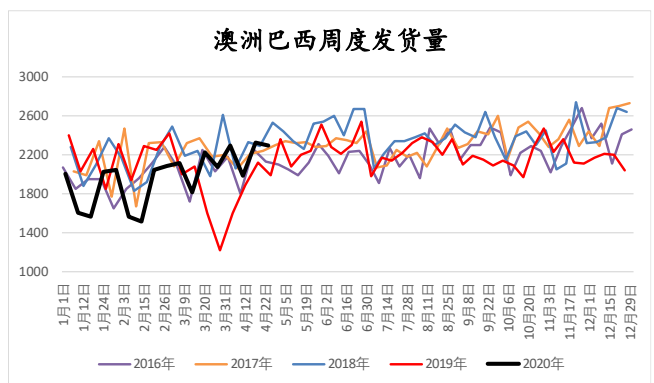
3. 澳洲巴西发运

图表 10：全球铁矿石发运（万吨）



数据来源：Bloomberg，混沌天成研究院

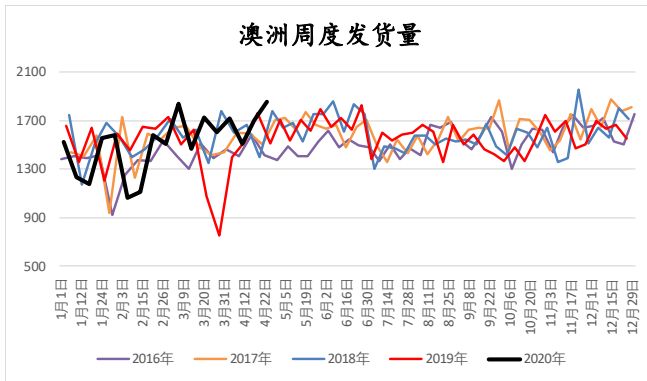
图表 11：澳洲巴西铁矿石发运合计（万吨）



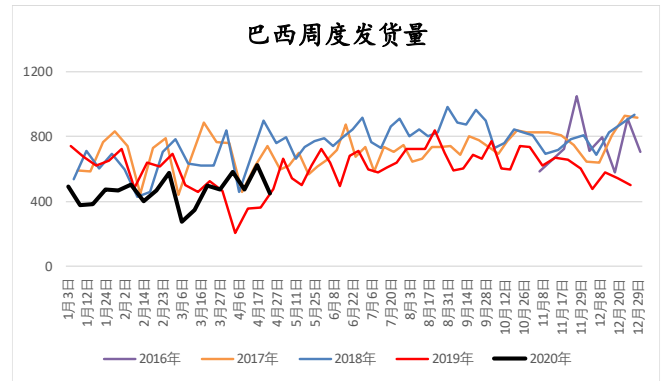
数据来源：Bloomberg，混沌天成研究院

上周澳洲巴西铁矿石发运增加，在巴西大雨，澳洲飓风的扰动过后，可以看出澳洲巴西整体的发运在恢复，但较往年偏高的运量仍有一定差距。

图表 12: 澳洲周度发运合计 (万吨)



图表 13: 巴西周度发运合计 (万吨)



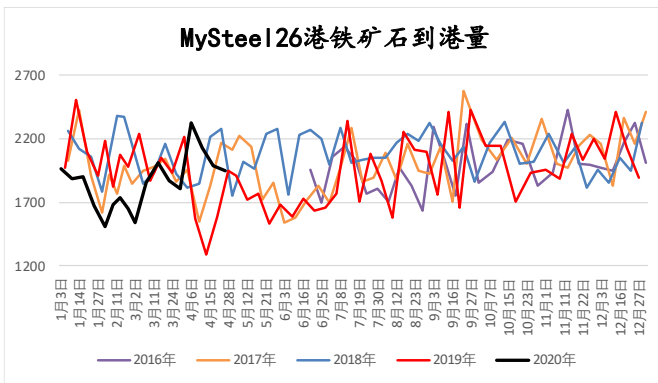
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

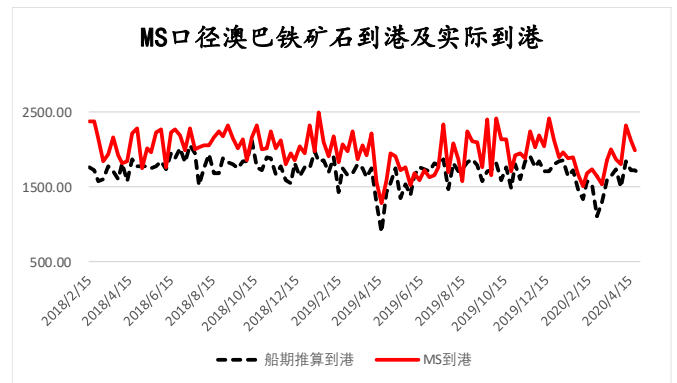
本周澳洲发货量增加, 从整体数据来看, 2020年2季度铁矿供应环比宽松。

4. 中国到港、预计到港: 到港偏低, 预计恢复

图表 14: 中国铁矿石周度到港量 (万吨)



图表 15: 船期推算到港 (万吨)



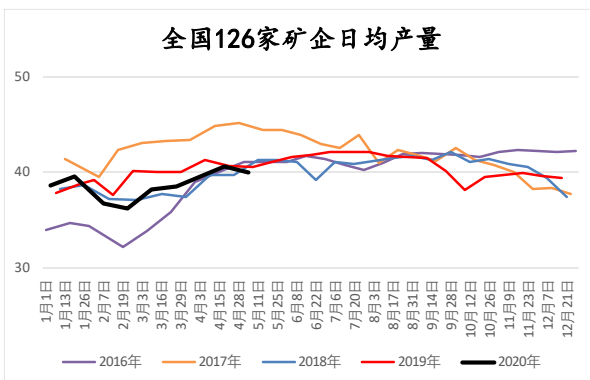
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

数据来源: 路透, 混沌天成研究院

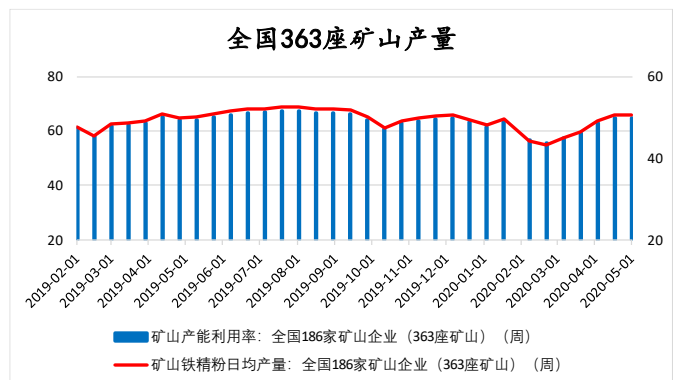
本周到港量环比回落, 累计到港量仍处于偏低的状态, 预计未来到港继续环比改善。

5. 内矿供应: 国产矿供应恢复

图表 16: 小样本矿企产能利用率 (%)



图表 17: 大样本矿山产能利用率及日均产量 (%、万吨)



请务必阅读正文之后的免责条款部分

CHAOS TERNARY RESEARCH

数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

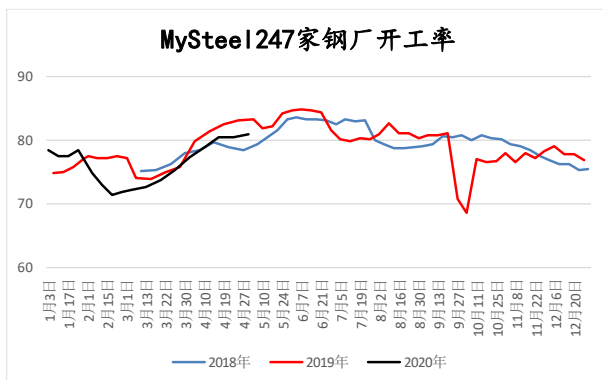
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

根据 MS 更新的口径, 全国 186 家矿山企业的 363 座矿山周度日均产量为 50.65 万吨, 较春节低值 43.28 有较明显的增长, 据 2019 年 8 月产量峰值 52.5 仍有一定差距, 但随着复工的渐次开展, 预计国产铁精粉供应量稳步增加。

二、矿石需求、钢材供应: 高炉需求维持 矿石库存拐点

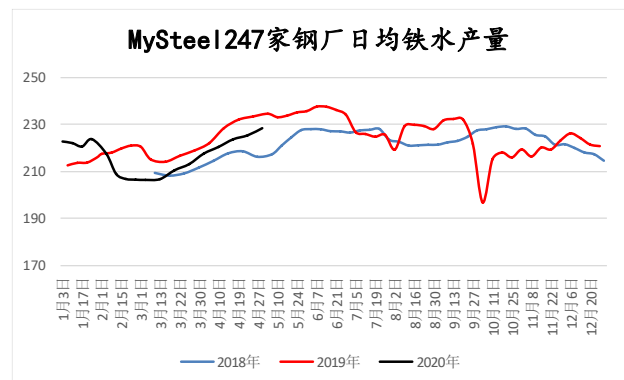
1. 高炉生产情况: 稳中有升, 铁水增量不大

图表 18: 样本高炉钢厂开工率 (%)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

图表 19: 样本高炉钢厂日均铁水产量 (%)

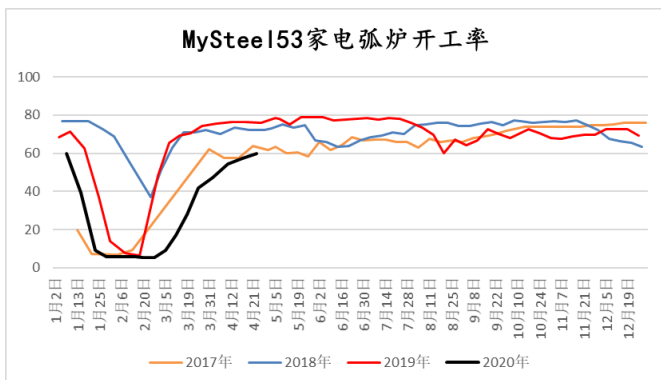


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

全国 247 家高炉钢厂日均铁水产量 228 万吨每日, 低于去年同期 234 万吨约 6 万吨, 当前铁水产量上下空间均不大, 下周据市场统计建材产量有所增加, 主要以电炉贡献为主。

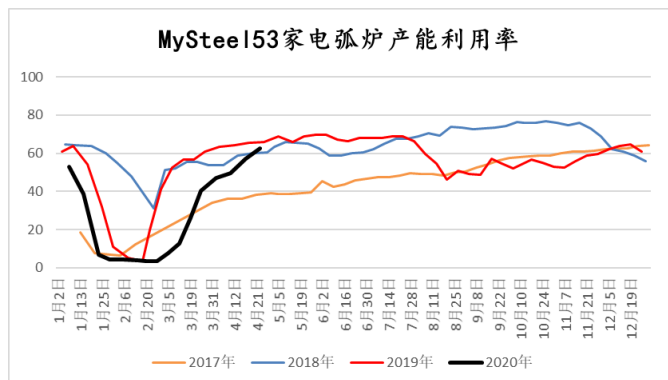
2. 电炉产量: 开工率显著增加

图表 20: 样本电炉钢厂开工率 (%)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

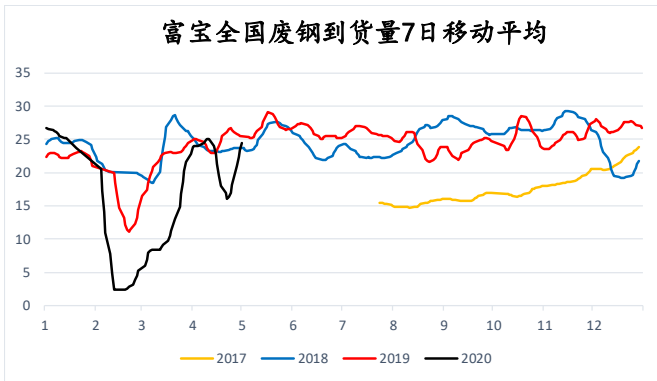
图表 21: 样本电炉钢厂产能利用率 (%)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

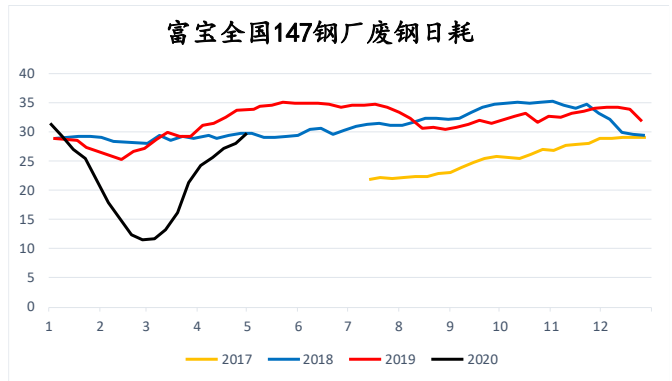
本周样本电炉开工率和产能利用率有较明显的上升, 预计下周电炉产量继续增加。

图表 22: 富宝样本废钢到货量 (万吨)



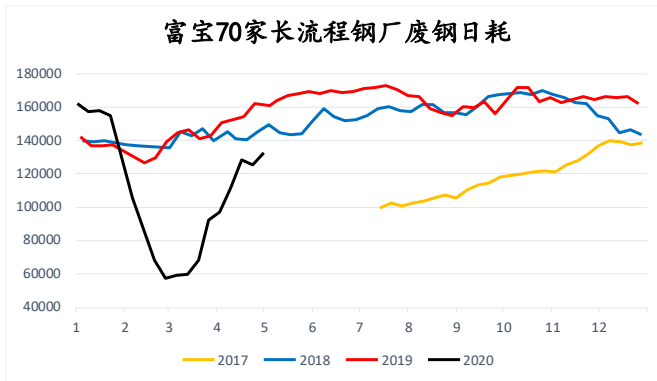
数据来源: 富宝网, 混沌天成研究院

图表 23: 富宝样本全国废钢日耗量 (万吨)



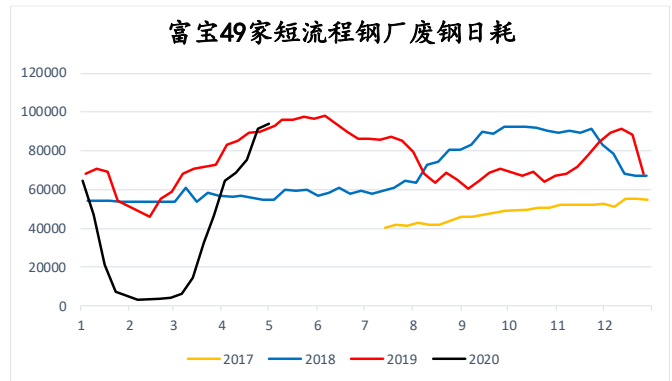
数据来源: 富宝网, 混沌天成研究院

图表 24: 富宝样本长流程钢厂日耗 (吨)



数据来源: 富宝网, 混沌天成研究院

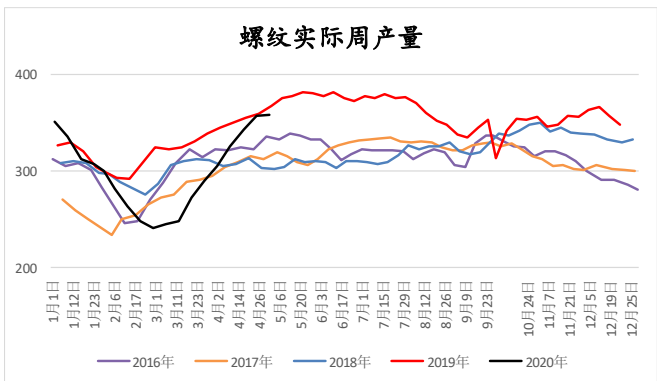
图表 25: 富宝样本短流程钢厂日耗 (吨)



数据来源: 富宝网, 混沌天成研究院

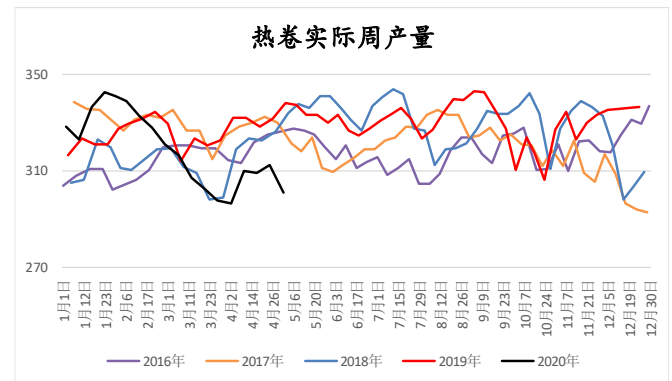
随着复工转好, 各钢厂废钢到货逐渐增加, 长、短流程的废钢日耗均有较显著的增加, 预计下周电炉仍将贡献钢材产量。

图表 26: MS 周度螺纹钢产量 (万吨)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

图表 27: MS 周度热卷产量 (万吨)

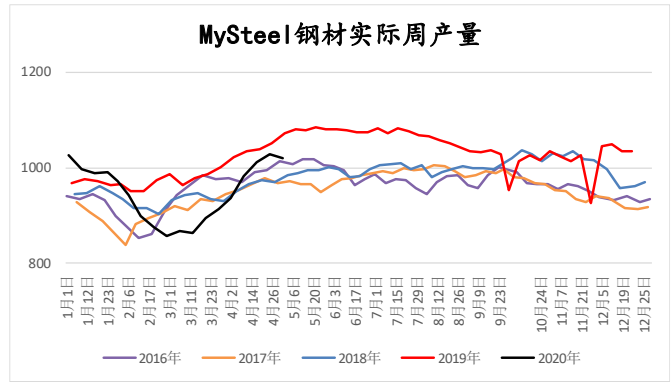
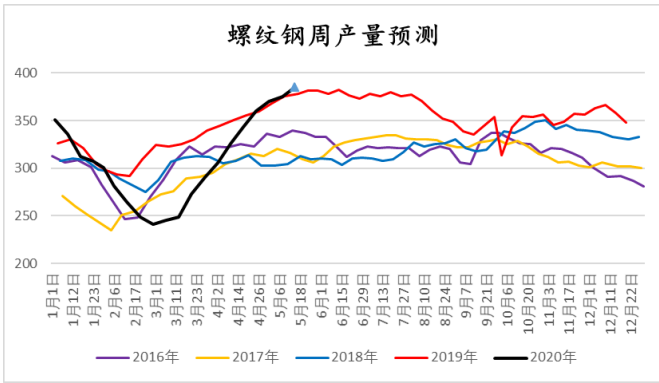


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

随着废钢价格不断走低和到货显著增加，电炉的复工对产量的贡献明显，当前螺纹产量据去年同期减量约 10 万吨，预计下周减量进一步缩小。

图表 28：螺纹周度产量预测

图表 29：总钢材实际周产量（万吨）



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

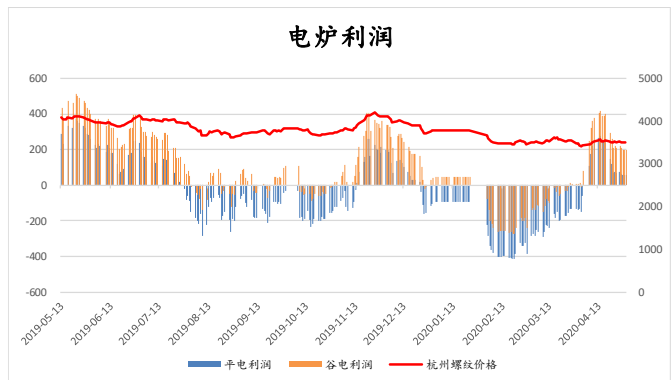
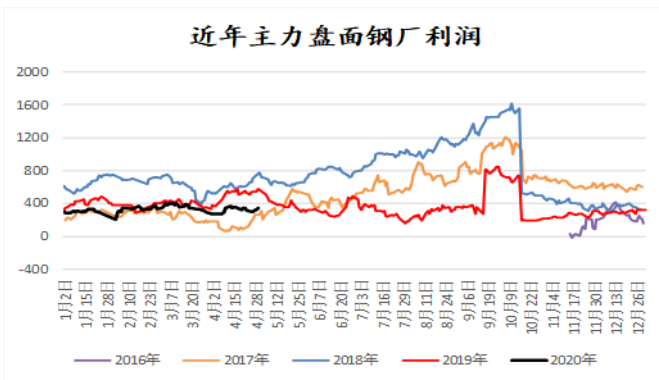
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

高炉增加区间有限，电炉利润仍然承压，判断钢材总产量保持回升，但增加幅度有限。

3. 产业链利润

图表 30：盘面钢厂利润（元）

图表 31：电炉利润（元）

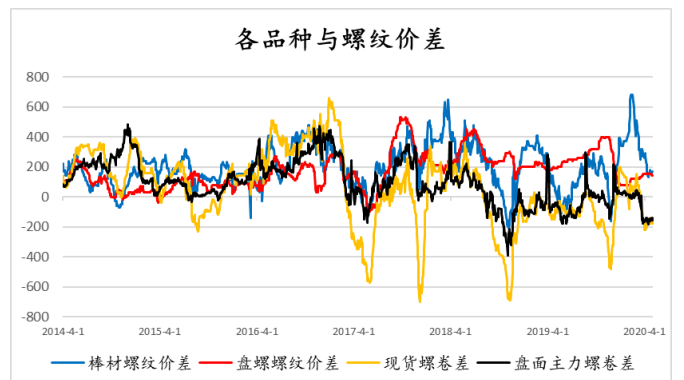
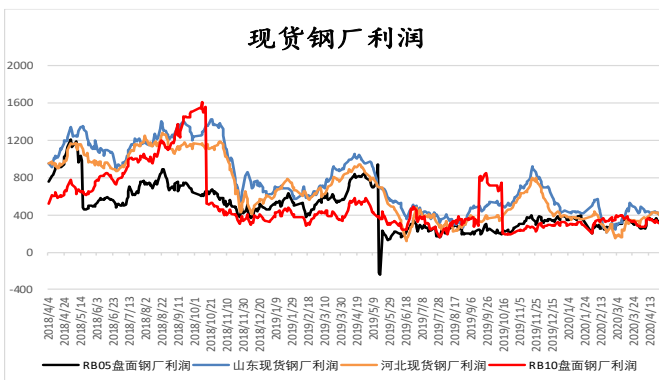


数据来源：MySteel，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

图表 32：现货钢厂利润（元）

图表 33：生产螺纹利润驱动（元）



请务必阅读正文之后的免责条款部分

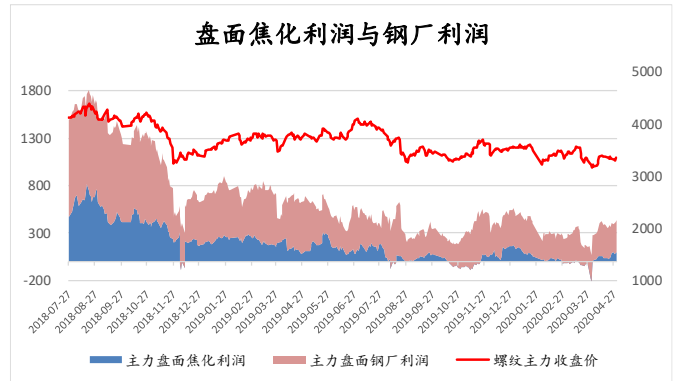
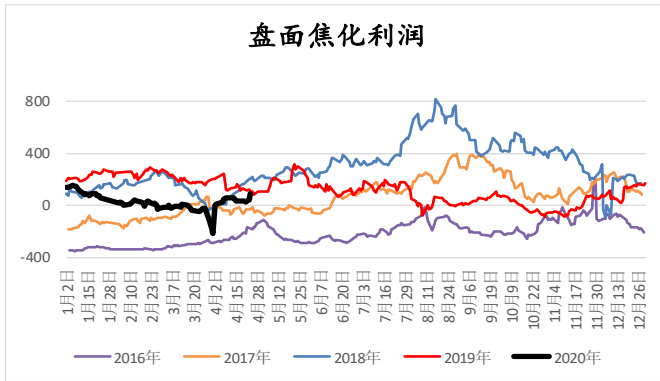
CHAOS TERNARY RESEARCH

数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

图表 34: 盘面焦化利润 (元)

图表 35: 焦化利润与钢厂利润 (单位)



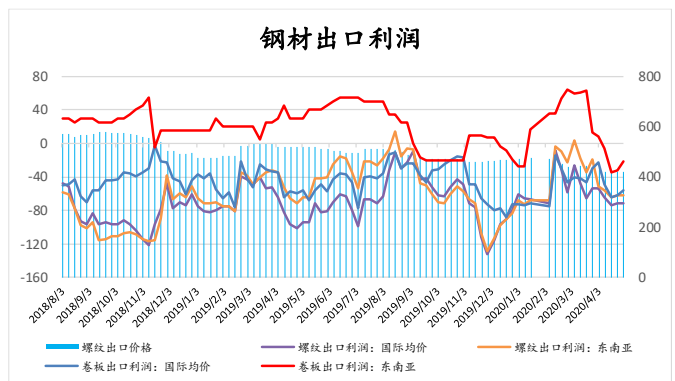
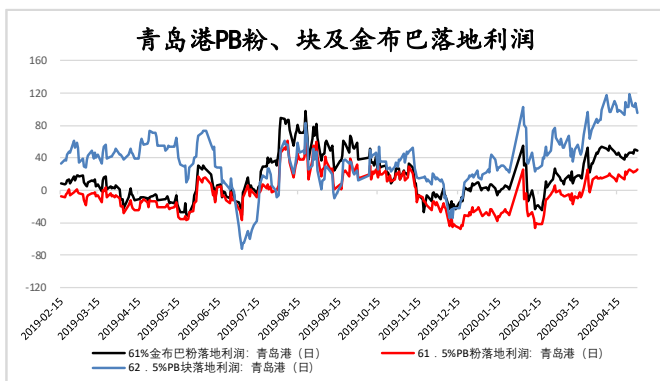
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

焦化利润近期有所改善, 但钢厂反映对焦炭价格提涨比较抵触。

图表 36: 青岛港落地利润 (元)

图表 37: 钢材出口利润 (元)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

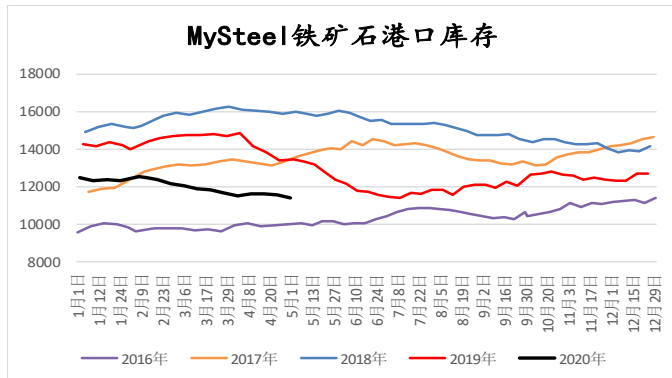
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

由于外盘受海外疫情影响, 预计海外需求有所回落, 普氏指数上周五在内盘收盘后大跌。近一段时间以来, 外盘普氏涨跌均不及内盘, 且内盘现货价格较为坚挺, 使得各矿种落地利润好转。

4. 炉料库存情况:

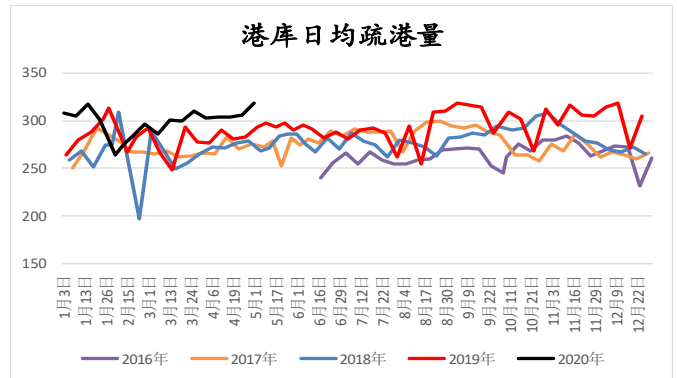
(1) 铁矿石: 港库降库厂库回升, 疏港处于高位

图表 38: MS 周度港口库存 (万吨)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

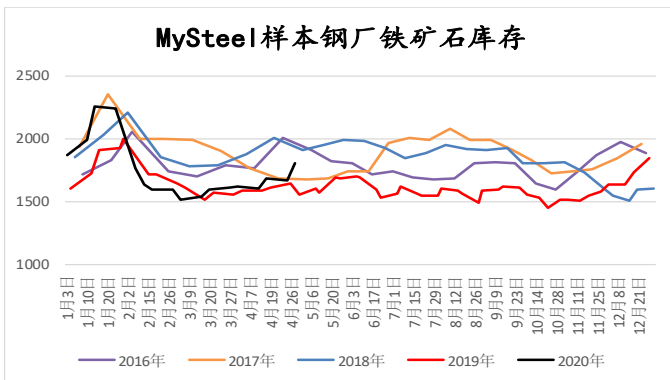
图表 39: MS 港库日均疏港量 (万吨)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

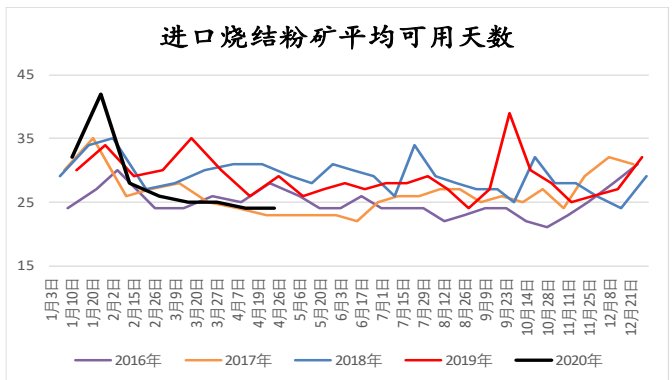
本周铁矿石港库受节日备货和高速免费影响降库近 200 万, 较去年同期减少约 2500 万吨, 本周疏港量大增至 318 万吨, 判断钢厂需求阶段出现高点, 后期钢厂以消耗厂内库存为主。

图表 40: 样本钢厂铁矿石库存 (万吨)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

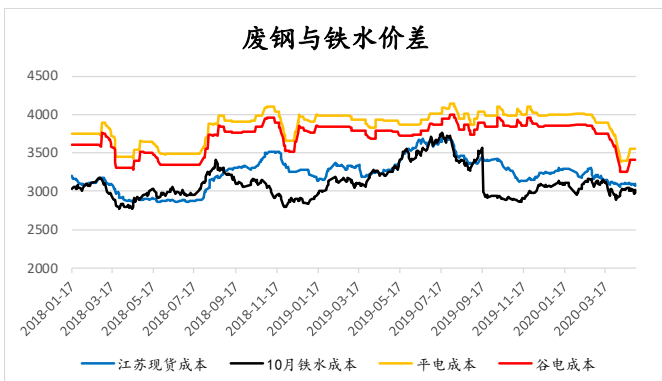
图表 41: 样本钢厂烧结矿平均可用天数 (天)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

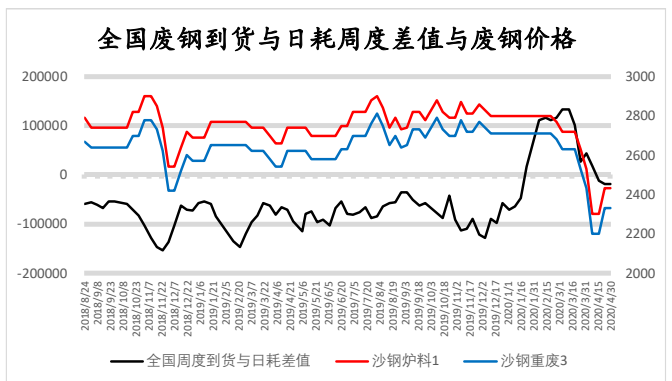
港口库存降库不一定代表着铁矿石需求好, 当前日均铁水产产量变动区间有限, 与当前 318 的日均疏港数据是劈叉的, 显示出当前铁矿石的降库只是库存转移, 并非实际铁矿石需求高。

图表 42: 废钢与铁水价差 (元)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

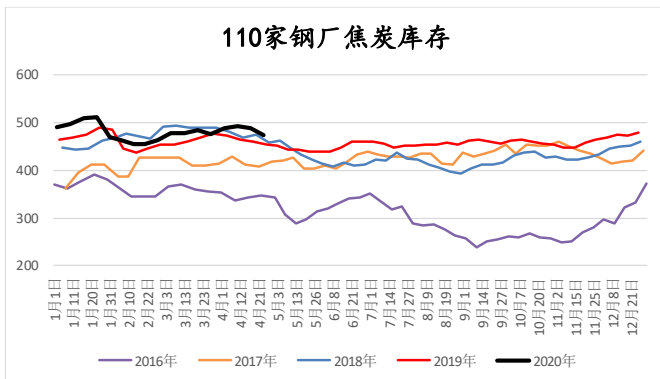
图表 43: 到货-日耗差值与废钢价格 (万吨)



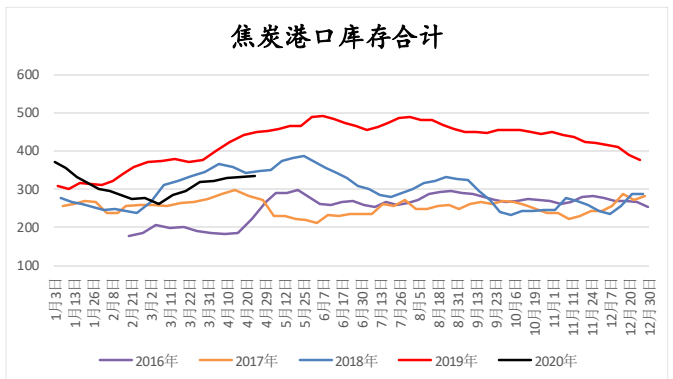
数据来源: 富宝网, 混沌天成研究院

(2) 焦炭：高速免费助力送货到厂，厂库增速快于港库

图表 44：样本钢厂焦炭库存（万吨）



图表 45：焦炭港口库存（万吨）



数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

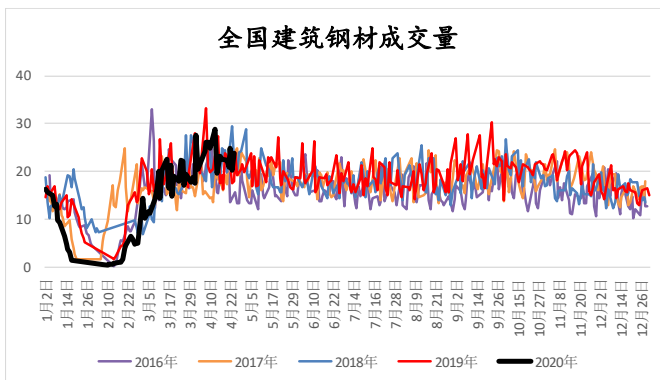
由于焦炭送货到厂，高速免费有助于显著降低运费，故焦炭厂库超过同比，较港口库存增速更快。

三、 钢铁需求端：表观需求超预期 库存压力不乐观

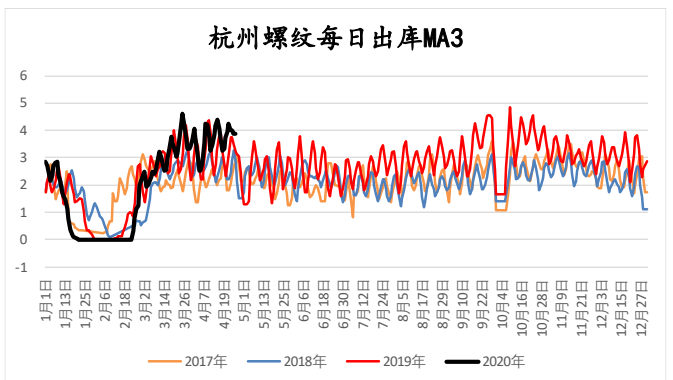
1. 现货成交

上周周度日均现货成交稳定，较3月的平均值有较大回升，反映出需求端在复工之后不断改善。

图表 46：全国建筑钢材成交量（万吨）



图表 47：杭州螺纹每日出库（万吨）

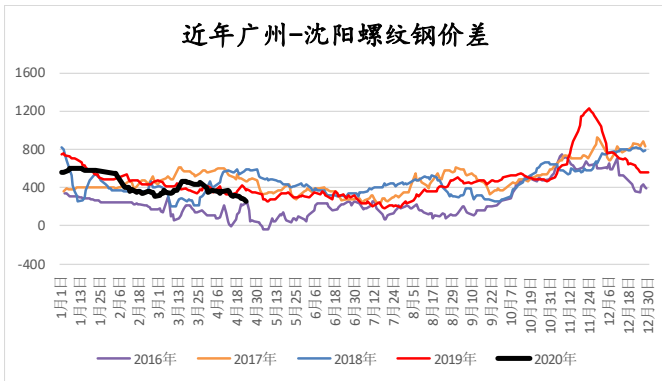


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

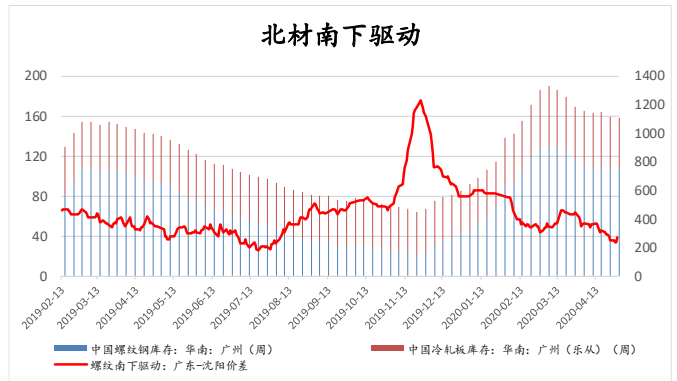
随着 51 假期临近，部分投机需求释放，预计钢材成交或冲击高点。

图表 48: 广州-沈阳螺纹钢价差 (万吨)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

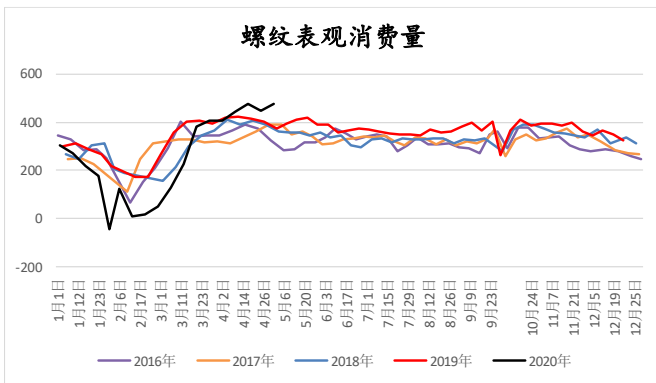
图表 49: 北材南下驱动 (万吨、元)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

2. 钢材表观需求

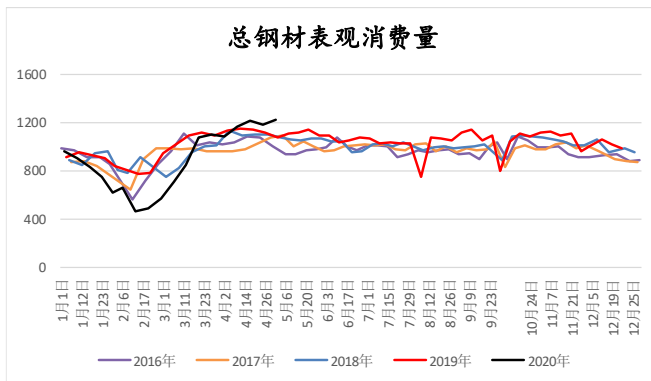
图表 50: MS 螺纹表观需求 (万吨)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

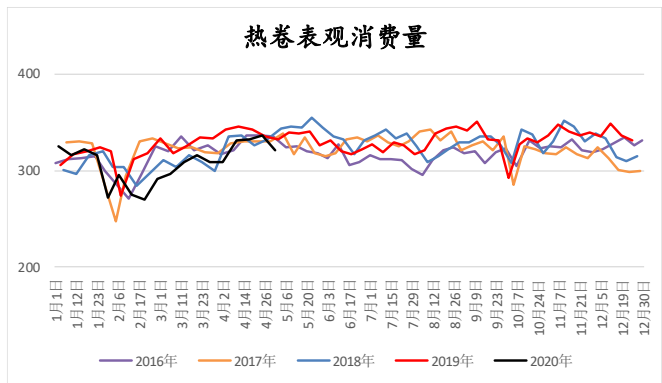
本周螺纹表观消费量 477 万吨, 已超过去年同期。

图表 52: MS 钢材表观需求 (万吨)



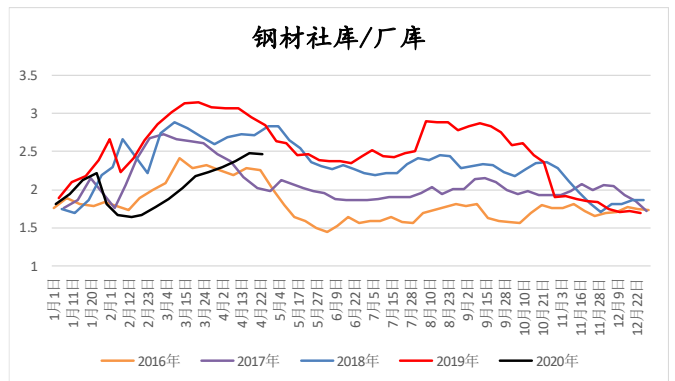
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

图表 51: MS 热卷表观需求 (万吨)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

图表 53: MS 钢材社库/厂库比

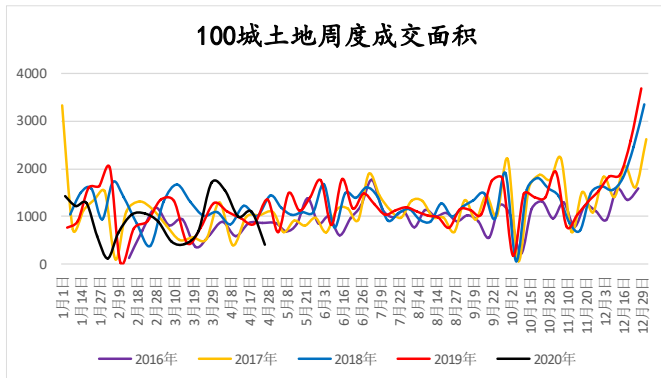


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

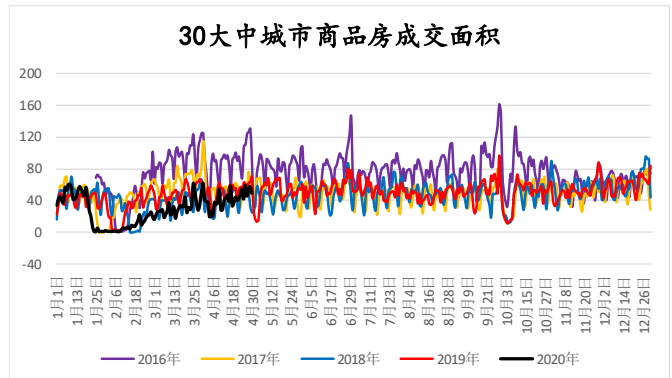
51 备货囤货需求助推钢材表需上行。

3. 土地成交：成交面积下降明显

图表 54：100 城土地周度成交面积（万平方米）



图表 55：30 城土地日度成交面积（万平方米）



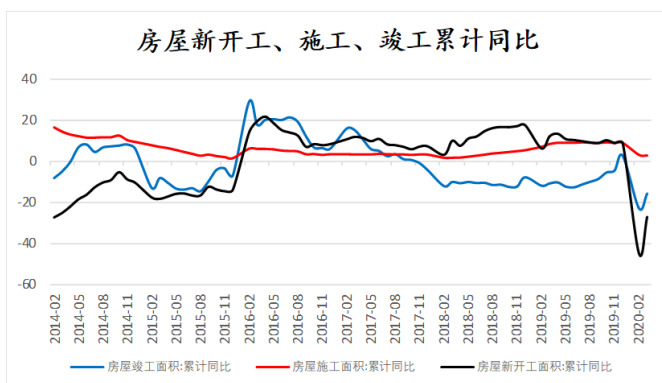
数据来源：WIND，混沌天成研究院

数据来源：WIND，混沌天成研究院

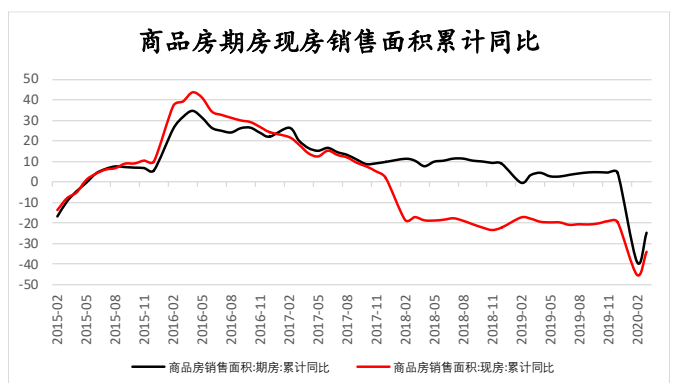
实际上以 100 城的土地成交和 30 城的日度土地成交面积来看，土地成交状况显著低于往年，房地产政策并未有松动，作为钢材需求的大头，土地成交面积验证了当前螺纹钢表观需求可能存在透支。

4. 土地新开工、竣工与施工面积及期房、现房销售面积累计同比

图表 56：土地新开工竣工与施工面积累计同比（%）



图表 57：期房现房销售面积累计同比（%）



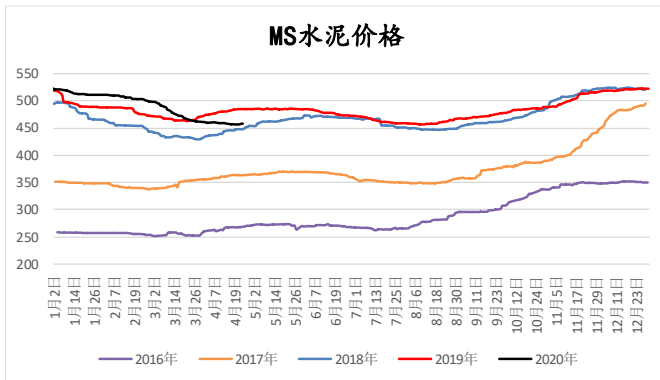
数据来源：WIND，混沌天成研究院

数据来源：WIND，混沌天成研究院

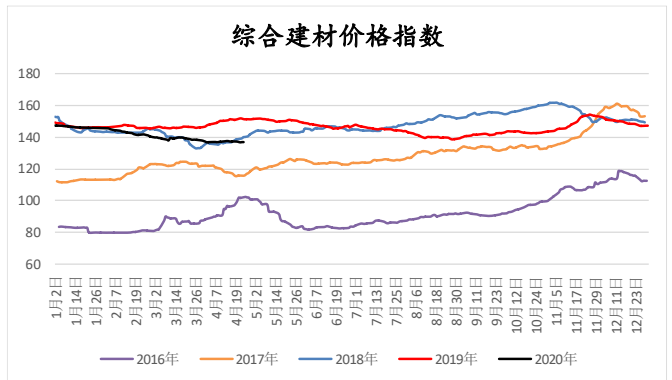
以统计局公布的房屋新开工、施工与竣工面积来看，1 季度我国房地产市场压力很大，且期房现房销售面积的同比大降也进一步制约了房地产企业的资金回笼，建筑工地的赶工强度或不及预期。

5. 建材价格：建材价格降幅与螺纹钢涨幅不匹配

图表 58：水泥价格（元）



图表 59：综合建材价格指数（元）



数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

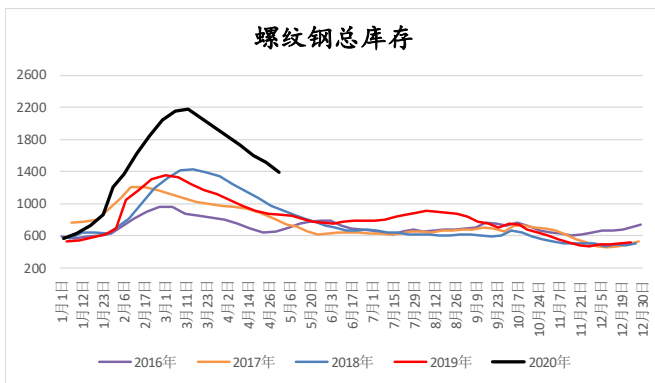
以水泥价格来看，自复工以来全国水泥价格一致性走低，且库存较高，与螺纹前期震荡向上的走势不匹配。

6. 钢材库存

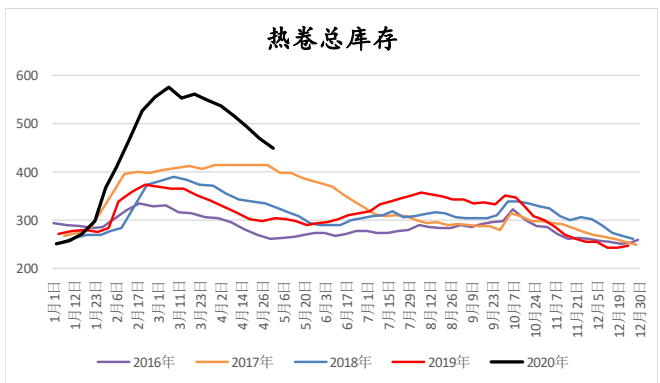
自3月库存拐点之后，各大钢材的厂库有明显的拐头向下，整体库存保持出库，但幅度稍弱。

(1) 螺纹钢、热卷库存

图表 60：螺纹钢总库存（万吨）



图表 61：热卷总库存（万吨）

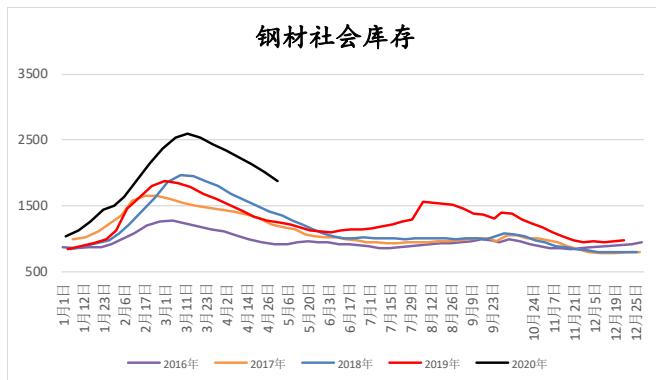


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

(2) 总钢材社会、厂内库存

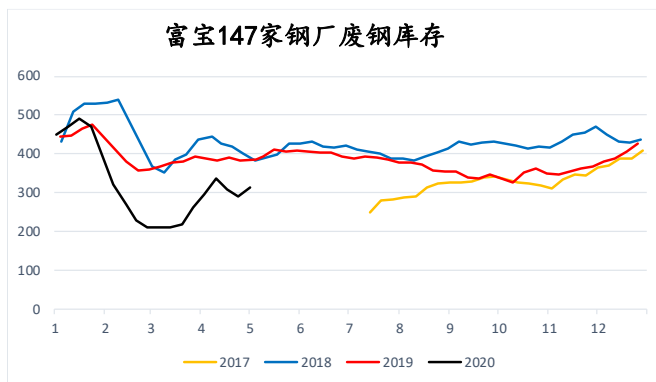
图表 62: 钢材社会库存 (万吨)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

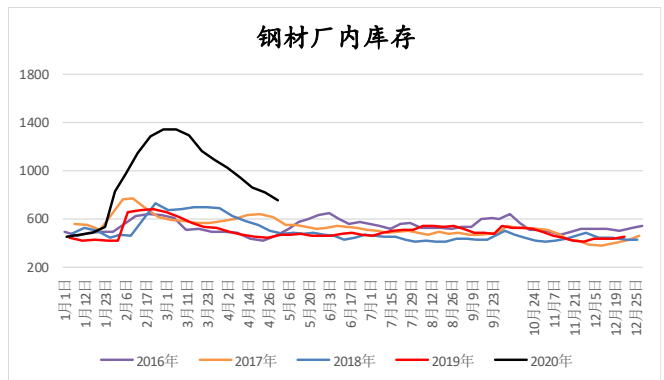
(3) 钢厂废钢库存

图表 64: 富宝网废钢库存 (万吨)



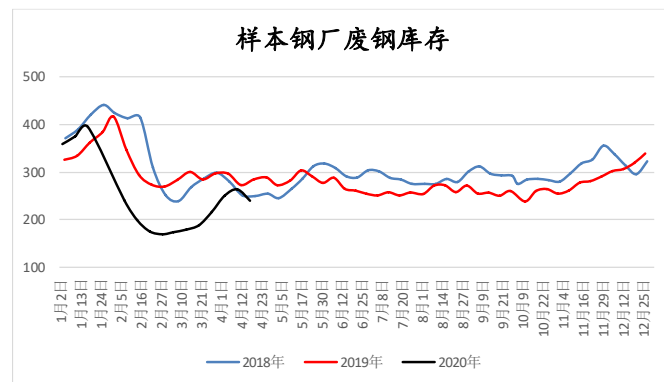
数据来源: 富宝网, 混沌天成研究院

图表 63: 钢材钢厂库存 (万吨)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

图表 65: 样本钢厂废钢库存 (万吨)



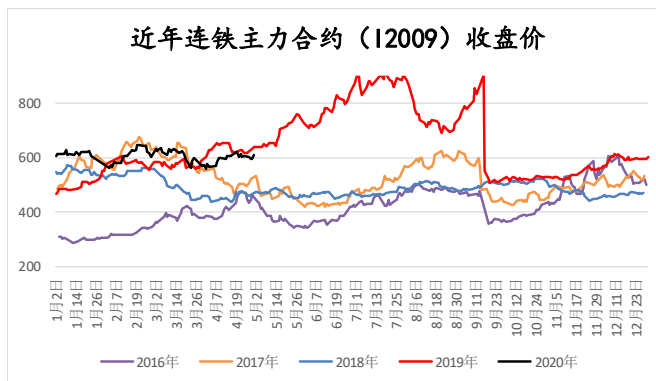
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

四、期货现货表现回顾

1. 铁矿石汇总数据一览

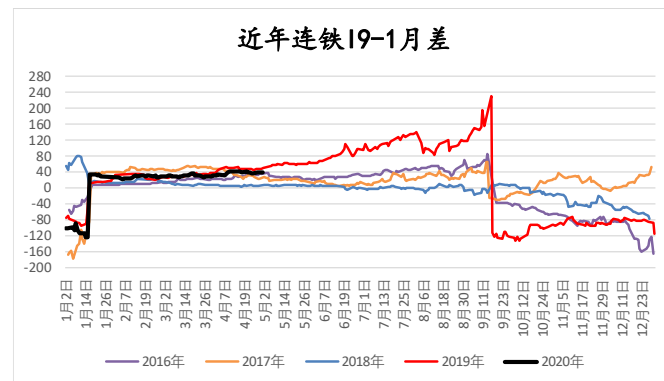
(1) 铁矿石主力合约收盘价及月差

图表 66: 近年连铁主力合约收盘价(元)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

图表 67: 近年连铁9-1月差 (元)



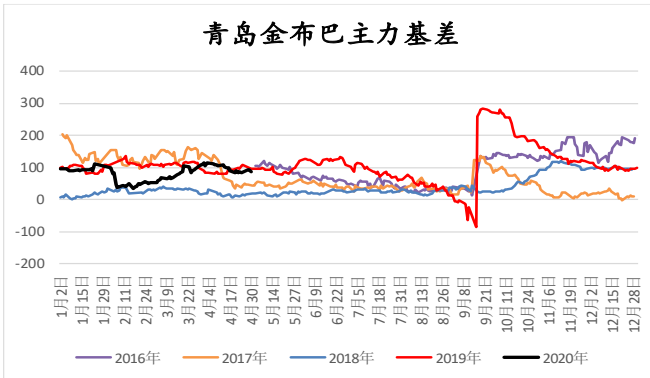
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

请务必阅读正文之后的免责条款部分

CHAOS TERNARY RESEARCH

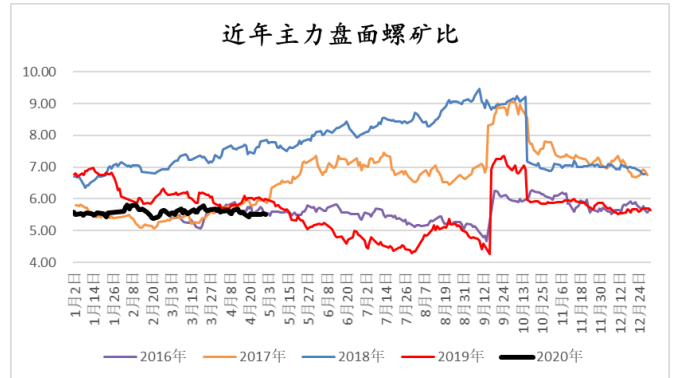
(2) 铁矿石主力基差及螺矿比

图表 68: 青岛金布巴主力基差 (元)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

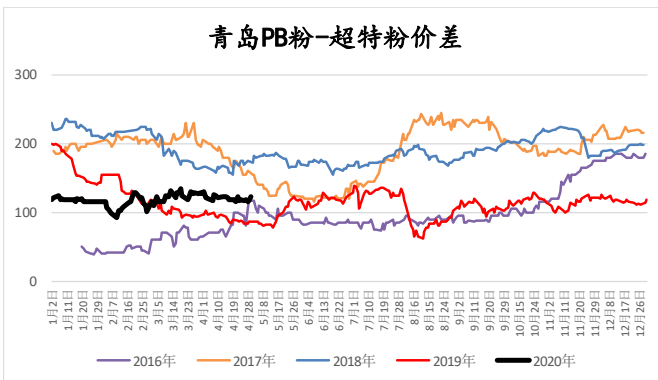
图表 69: 近年主力盘面螺矿比



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

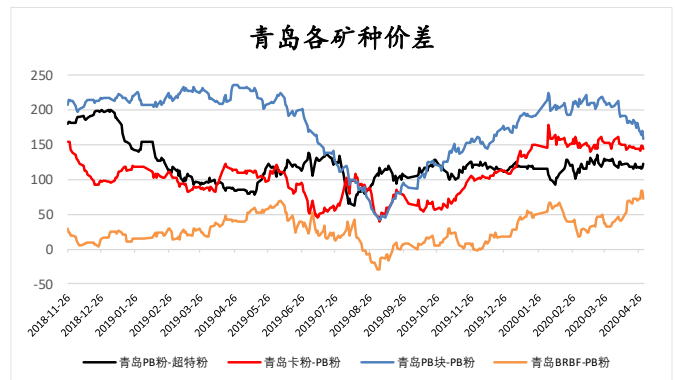
(3) 铁矿高低品价差: 低品出货好, 高品有价无市, 高低品价差收敛

图表 70: 青岛 PB 粉-超特粉价差 (元)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

图表 71: 青岛各矿种价差 (元)



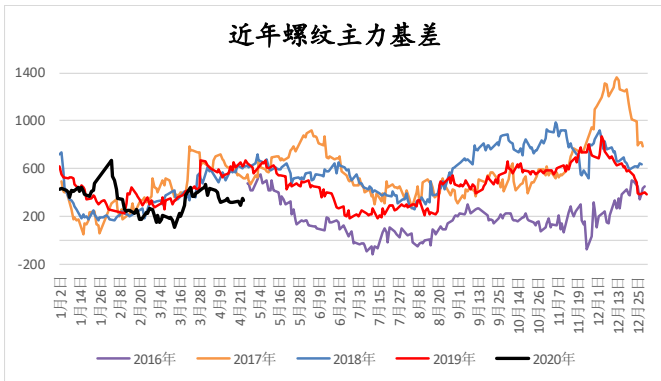
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

钢厂利润承压, 自上周起, 高品铁矿石询盘转弱, 预计高低品价差及粉块溢价均成收敛趋势。

2. 螺纹期现价格回顾

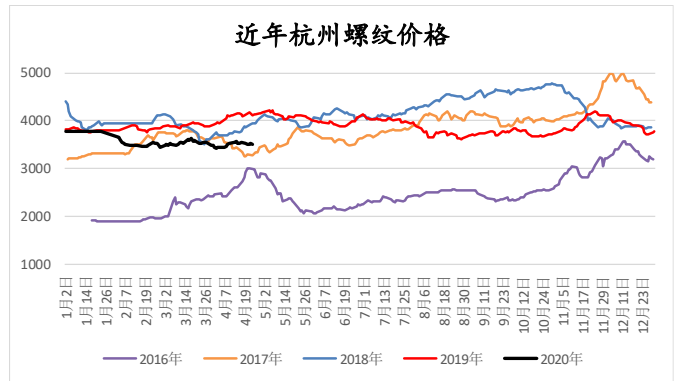
(1) 螺纹基差

图表 72: 近年螺纹主力基差 (元)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

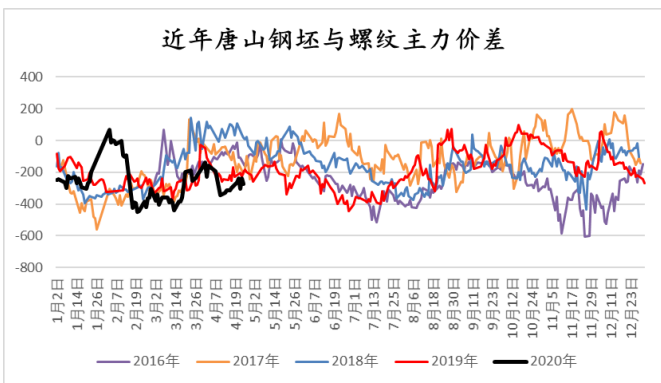
图表 73: 杭州螺纹价格 (元)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

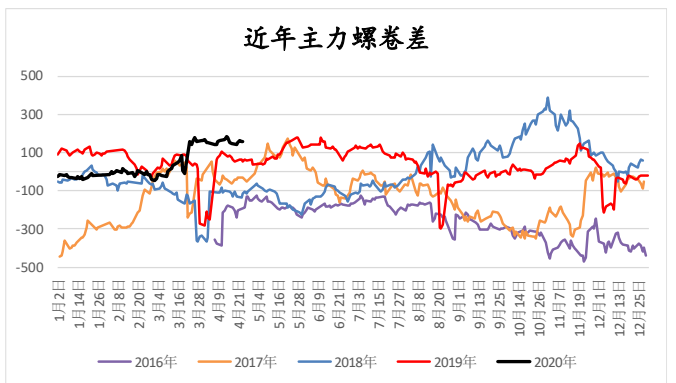
(2) 钢坯螺纹价差与螺矿比

图表 74: 钢坯与螺纹主力价差



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

图表 75: 主力盘面螺卷差



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

由于疫情影响至热卷需求显著回落, 热卷价格预期已在盘面体现, 而螺纹需求不断恢复, 使得螺卷差不断下行, 但随着复工的推进, 未来若螺纹需求季节性回落, 则螺卷差有一定交易价值。

五、平衡表及结论

1. 铁矿平衡表调整

图表 76: 铁矿石平衡表

月份	内矿日均产量	国内铁矿供应	澳大利亚进口量	巴西进口量	其他国家进口量	进口矿合计	铁矿总供给	日均生铁产量	月度铁矿需求	月度供需缺口(供-需)	月度港口库存变化	中国铁矿石进口量	日均疏港量月均值	累计港口库存变化	港库期末库存
2019年1月	47.52	1473	5760	1910	1461	8218	9691	217	9374	317	353	9131	283	353	14200
2019年2月	47.72	1479	4845	2258	1204	7476	8956	204	8813	143	-611	8307	288	-258	
2019年3月	48.72	1510	5361	1889	1392	7778	9288	218	9418	-129	104	8642	275	-154	
2019年4月	50.4	1562	4820	1781	1472	7266	8828	232	10022	-1194	-682	8073	282	-836	
2019年5月	50.4	1562	5660	1252	1463	7538	9100	240	10368	-1268	-677	8375	292	-1513	
2019年6月	50	1550	5589	762	1161	6761	8311	233	10066	-1755	-1385	7512	287	-2898	11400
2019年7月	52.5	1628	5834	1792	1474	8190	9818	230	9384	434	420	9100	280	-2478	
2019年8月	52.13	1616	5978	1912	1595	8537	10153	237	9670	483	278	9485	297	-2200	
2019年9月	50.9	1578	5935	2362	1638	8942	10519	224	9139	1380	666	9935	299	-1534	
2019年10月	48.25	1496	5399	2405	1481	8357	9852	219	9461	391	233	9285	292	-1301	
2019年11月	50.05	1552	5140	2342	1581	8157	9708	216	9331	377	-423	9063	306	-1724	
2019年12月	51.7	1603	6127	2227	1774	9115	10718	220	9504	1214	766	10128	302	-958	12500
2020年1月	48	1488	5345	1803	1693	7957	9445	220	9504	-59	-676	8841	307	-1634	
2020年2月	44	1364	5345	1803	1693	7957	9321	209	9029	292	161	8841	280	-1473	
2020年3月	46	1426	5600	1500	1600	7830	9256	210	9072	184	-569	8700	299	-2042	
2020年4月	50	1550	5800	1800	1500	8190	9740	223	9420	320	-417	9100	307	-2459	
2020年5月	52	1612	6000	2000	1600	8640	10252	235	9814	438	455	9600	295	-2004	
2020年6月	52	1612	6000	2000	1600	8640	10252	230	9605	647	455	9600	295	-1549	1.27~1.29

数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

平衡表调整(2020.05.01): 根据实际情况调整了内矿产量及澳巴进口量, 当前铁矿供应与入炉铁矿石仍有背离, 五一前由于假期备货加上高速通行免费于假期后结束, 故疏港大增至 318 创近两年的天量, 但铁水产量仍未超过去年同比, 故判断港库实际上是库存转移, 随着澳巴发运的恢复, 预计上半年港库重新恢复到 1.25 亿吨左右的水平。

2. 结论

铁矿石短期见顶, 第一阶段看空至国产矿上沿 70USD, 供应利好已经体现, 到港增加需求较稳, 当前铁矿石呈现供应环比增需求弱勢稳定的状态, 海外疫情会影响国际铁矿石需求, 后期发往中国铁矿石比例或为增加。而若后期铁矿石供应显著增加, 则难以维持 70USD 的价格, 或进一步寻底。

在天量库存的影响下, 钢材难言大涨, 但整体受高炉成本支撑, 远月宏观预期转弱, 可采取逢高空螺纹, 或采取买 05 抛 10 的正套结构, 此外海外疫情导致海外需求转弱, 热卷的压力已在盘面兑现, 螺纹旺季会推高表需, 随后存在因天气所导致的季节性回落, 当前价差反映出螺卷定价的扭曲, 若以长远来看, 盘面预期指导产量, 推荐买卷空螺 10 或存在一定的交易价值。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布。如引用、刊发，须注明出处为混沌天成期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

联系我们

混沌天成期货股份有限公司

全国客户服务热线：4001 100 166

公司总部

地址：深圳市福田区福华三路卓越世纪中心3号楼A区2701-2710室

联系电话：0755-23998230

上海分公司

地址：上海市浦东新区杨高南路759号陆家嘴世纪金融广场2号楼702室

联系电话：021-61838622-801

北京分公司

地址：北京市丰台区广安路9号国投财富广场3号楼12A11-12A15室

联系电话：010-63397961

云南分公司

地址：云南省昆明市环城南路777号昆钢大厦12层E+F单元

联系电话：0871-64100979

湖北分公司

地址：湖北省武汉市江汉区新华路468号时代财富中心18层(5)办号

联系电话：027-85610809

四川分公司

地址：四川省成都市武侯区人民南路四段上善国际2002/2003

联系电话：028-83221309

南宁营业部

地址：广西省南宁市青秀区金湖路38号永鑫大厦5楼

联系电话：0771-5553516

杭州营业部

地址：浙江省杭州市解放东路37号财富金融中心2幢12层05、06单元

联系电话：0571-86050331

混沌天成资产管理（上海）有限公司

地址：上海市浦东新区世纪大道826号904室

联系电话：021-61063216

混沌天成资本管理有限公司

地址：上海市浦东新区世纪大道1500号东方大厦1002c-2室

联系电话：021-58810170

请务必阅读正文之后的免责条款部分

CHAOS TERNARY RESEARCH

混沌天成国际有限公司

地址：香港中环花园道3号中国工商银行大厦11楼1108-11室

联系电话：+852 2596 8200
