

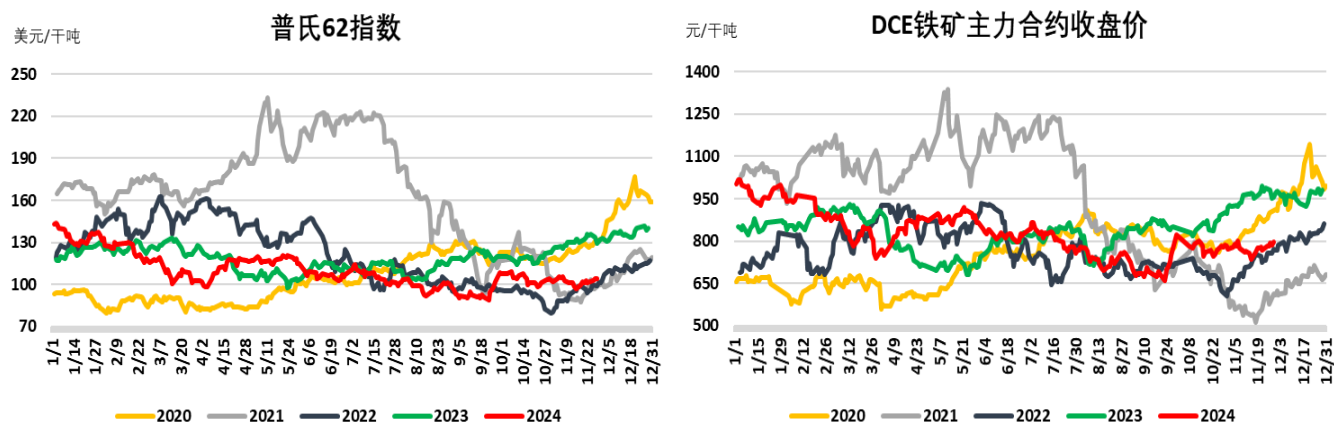
铁矿石：潮起翻涌声不停，云深雾迷候春明

摘要

时光荏苒如白驹过隙，往事依稀若素月留空。回首 2021 年-2023 年，巴西矿难后供给慢复苏，全球高通胀压力一时难解，疫情蔓延下全球经济发展暂缓，以及海外地缘冲突带来的贸易链改变，铁矿石价格也在几年期间呈中枢抬升的趋势。进入 2024 年，国际形势复杂多变，国内经济处于复苏阶段。铁矿石全球供应增速符合预期，进口矿发运平稳增加，国产精粉项目按计划投放，我国需求受地产用钢不断减量影响，生铁产量同比 2023 年下滑，铁矿石消耗量同步回落，港口库存较 2024 年期初明显积累，全年价格呈阶梯下移表现。

展望 2025 年，海外局势复杂程度不减，铁矿石新增产能有望进一步释放，发达国家需求或仍处于低位水平，新兴国家需求增量有限。我国将进入十四五规划收官之年，政策有望进一步出台刺激国内需求，铁矿石消耗量预计保持平稳。全球铁矿石过剩格局或贯穿 2025 年。行情展望来看，我国需求的变化仍是决定阶段性铁矿石价格变化的重要因素，同时进口矿增量程度将决定全年库存积累的最终数值，预计铁矿石价格呈现全年前低后高，均价较 2024 年小幅下移的表现。

图 1、铁矿石价格



数据来源：新交所、大商所、永安期货研究中心

一、2024 年行情回顾

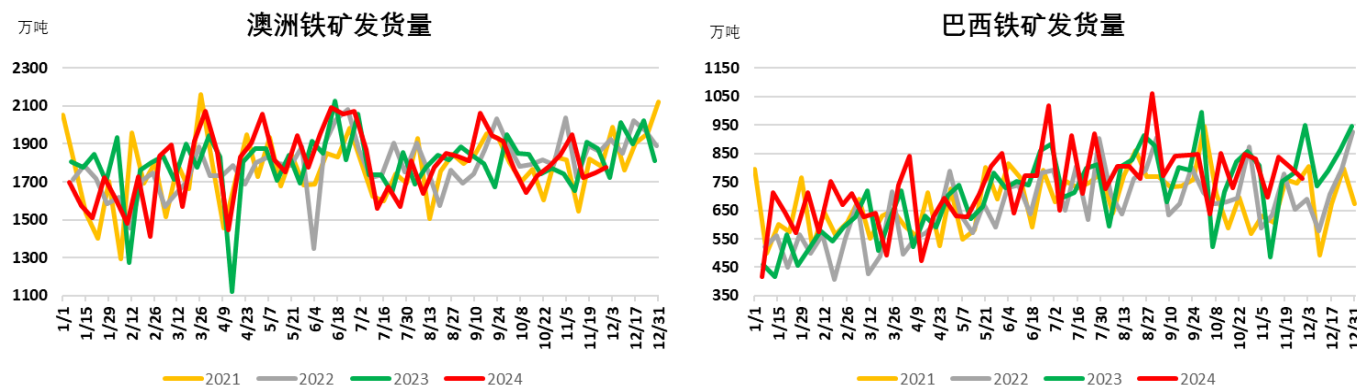
2024 年铁矿石行情高开低走，一季度政策预期未照进需求现实，价格呈阶梯下滑，二季度虽然阶段反弹，但不改下行趋势，直到四季度前夕受宏观政策提振及乐观预期影响，价格反弹后呈震荡走势。

2023 年 10 月底受万亿国债的支撑，铁矿石指数价格从 870 元/吨上涨至 1025 元/吨，随着进入 2024 年，新一轮的宏观预期与产业现实博弈，指数价格开年即见顶，之后的两个月，宏观预期摆动，农历年前下游补库不及预期，价格回落至 870 元/吨。在发运淡季，铁矿石进口量非但未减，更是超出预期，不仅澳巴未过多受天气影响，印度、乌克兰的持续增量同样较强。铁水产量偏低，港口库存快速积累，且在对未来进口矿发运不断乐观的预期中，价格持续松动。三月，成材在宏观不及预期，金三银四下游需求失色中库存迅速积累，被动减产带动原料需求下滑，共振下跌的行情持续到清明节前才告一段落。

4 月钢厂陆续复产，铁水产量也同步回升，铁矿石价格阶段性见底反弹。原料价格抬升，带动成材成本上升，价格上涨拉动投机需求，数据同样不断修复，正反馈的行情延续到劳动节后，然而价格的回升并未带来行业利润的修复，原因在于铁矿石的反弹力

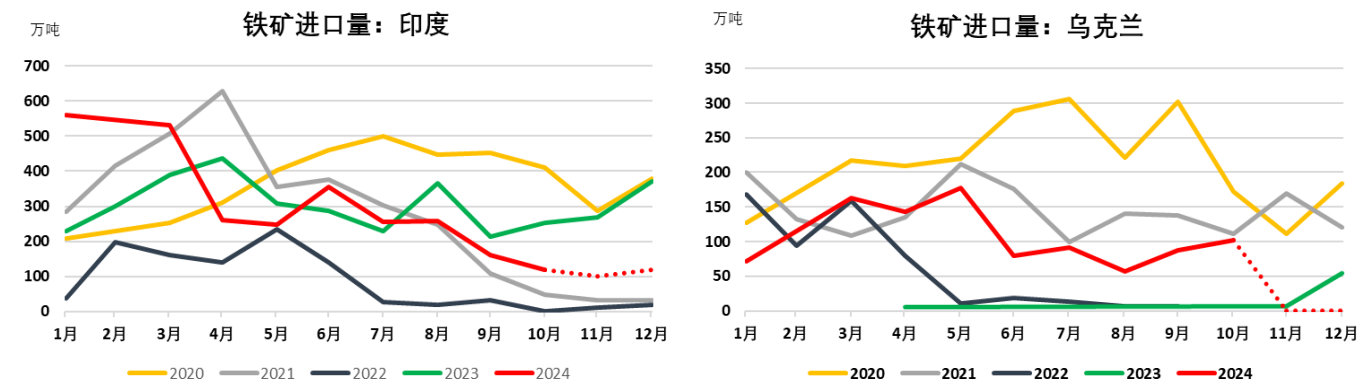
度远大于成材，钢厂盈利率水平表现偏低。上半年末产业旺季成材需求却一度持续走弱，地产拖累，基建项目动工缓慢，行业信心来到冰点。同时间，铁矿石累计进口量的超预期增长，使得产业链自上而下的库存均偏高，随后价格跌跌不休。期间钢厂不断减产，铁矿石需求持续下滑，源源不断的供给输入，造成库存即便是在旺季也持续积累的局面，价格也跌至全年低点，直到9月24日的政策拐点。

图 2、澳巴铁矿石发运



数据来源：MYSTEEL、永安期货研究中心

图 3、铁矿石非主流主要国进口

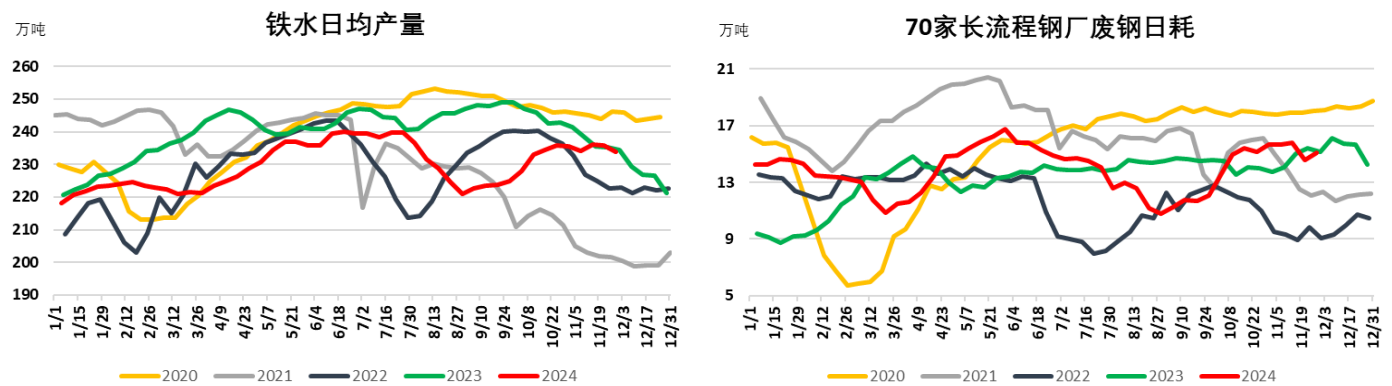


数据来源：海关总署、永安期货研究中心

国庆节前，财政货币齐发力，宏观预期改善，产业端补库，铁矿石价格短时间自低点反弹超 20%。随着国庆节间乐观预期不断发酵，现货涨价明显，节后盘面指数价格高开。随着宏观情绪降温，市场回归理性，铁矿石价格由于基本面相较三季度环比有所好

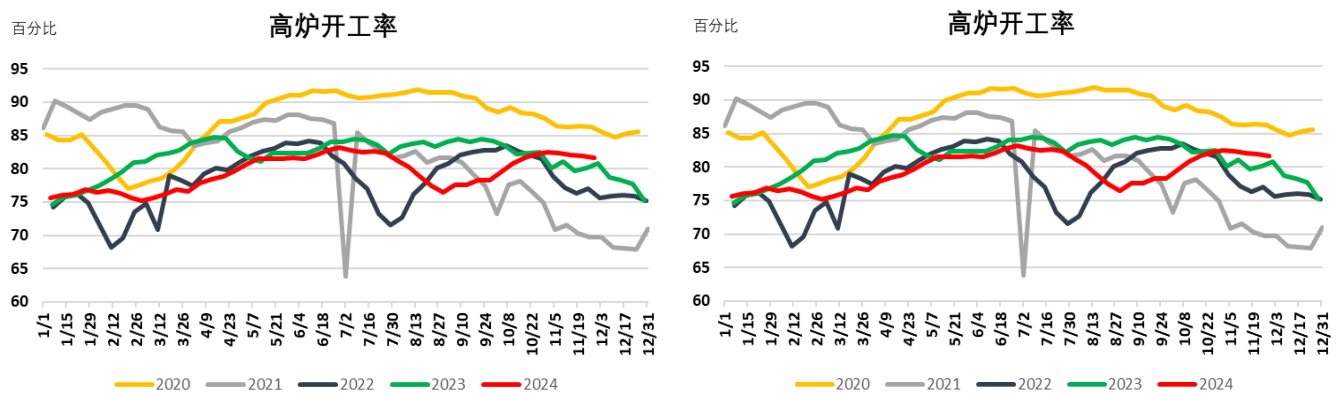
转，价格即便回落也远离了全年低点。一方面供应旺季并未体现，累计供应量在下滑；另一方面，成材需求环比好转，铁水处于增产期，铁矿石持续累库预期并未实现。之后价格在 730 元/吨至 840 元/吨之间震荡，下沿有基本面的支撑，上沿跟随宏观预期及年终下游补库预期变化。

图 4、铁水产量/样本钢厂废钢日耗



数据来源：MYSTEEL、富宝、永安期货研究中心

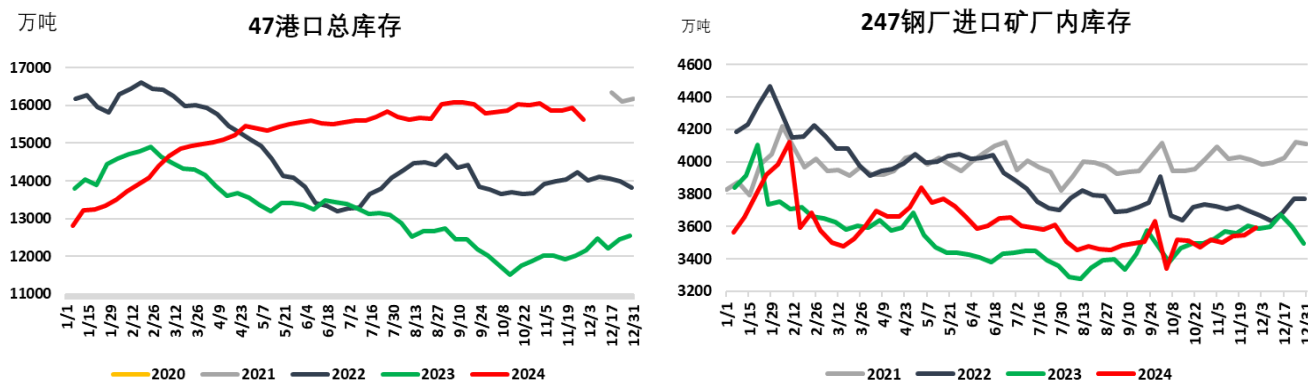
图 5、钢企生产情况



数据来源：MYSTEEL、永安期货研究中心

随着 2025 新年将至，宏观预期仍将持续发酵。钢厂对于铁矿石同样有补库需求，47 港现货库存虽高但保持平稳，年终铁矿石价格预计维持上述区间震荡。

图 6、铁矿石库存



数据来源：MYSTEEL、永安期货研究中心

二、 2025 年行情展望

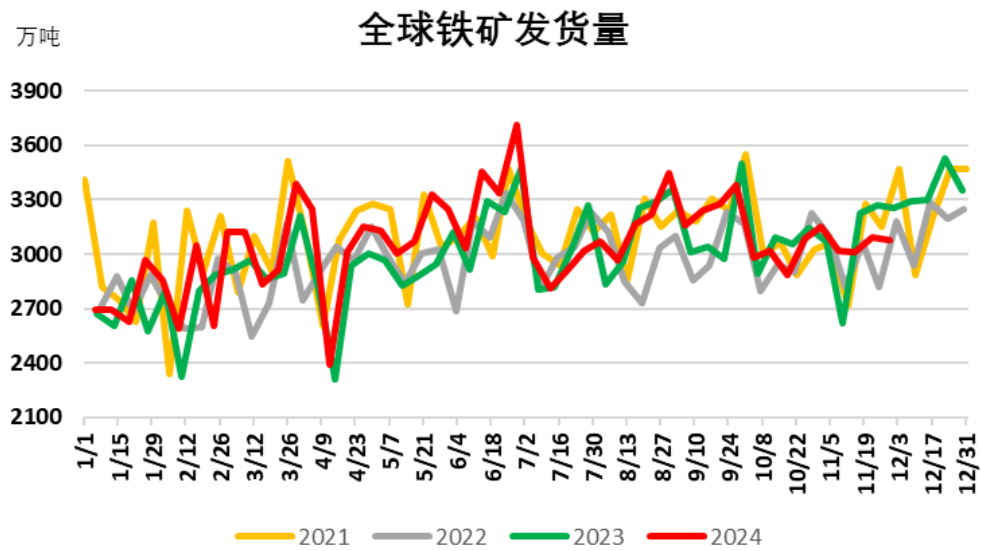
（一）供应端

1、 进口矿

回顾 2024 年全球铁矿石发运表现较强，不同矿山发运水平存在分化。按钢联口径发运进度推算，预计 2024 年全球发运量约 15.99 亿吨，同比增量约 3530 万吨。分区域统计，澳洲新旧产能置换、品种切换进程缓慢，预计 19 港全年发运量 9.36 亿吨，同比减量约 70 万吨，对比巴西来看表现偏弱；预计巴西 19 港全年发运量 3.92 亿吨，同比增量约 2300 万吨，CSN 以及托克贡献较好，Vale 在年中上调发运目标，表现为后矿难时代最佳；预计非主流国家全年发运量 2.71 亿吨，同比增量约 1300 万吨。综上，2024 年全球发运增量较多，主流矿增量主要由巴西贡献，澳洲相对表现不佳。非主流矿恢复较好，同比增量明显，上半年发运强于下半年，主要由印度、乌克兰、毛里塔尼亚、南非等国贡献。海外虽然已经进入降息周期，但仍处于高利率环境，且地缘冲突问题不断，据世界钢协预计，生铁供应量全年同比下滑约 0.9%，所以全球铁矿石发运至中国比例总体维持较高水平。依据当前发运比例我们预计 2024 年澳洲、巴西、非主流国发运至中国铁矿石量分别为 8.05 亿吨、3.10 亿吨、1.91 亿吨，合计约 13.06 亿吨，实际到港

量受时间影响略少于发运量。此外，因样本扩充调整，到港量统计范围略大于 2023 年，预计约 12.82 亿吨。

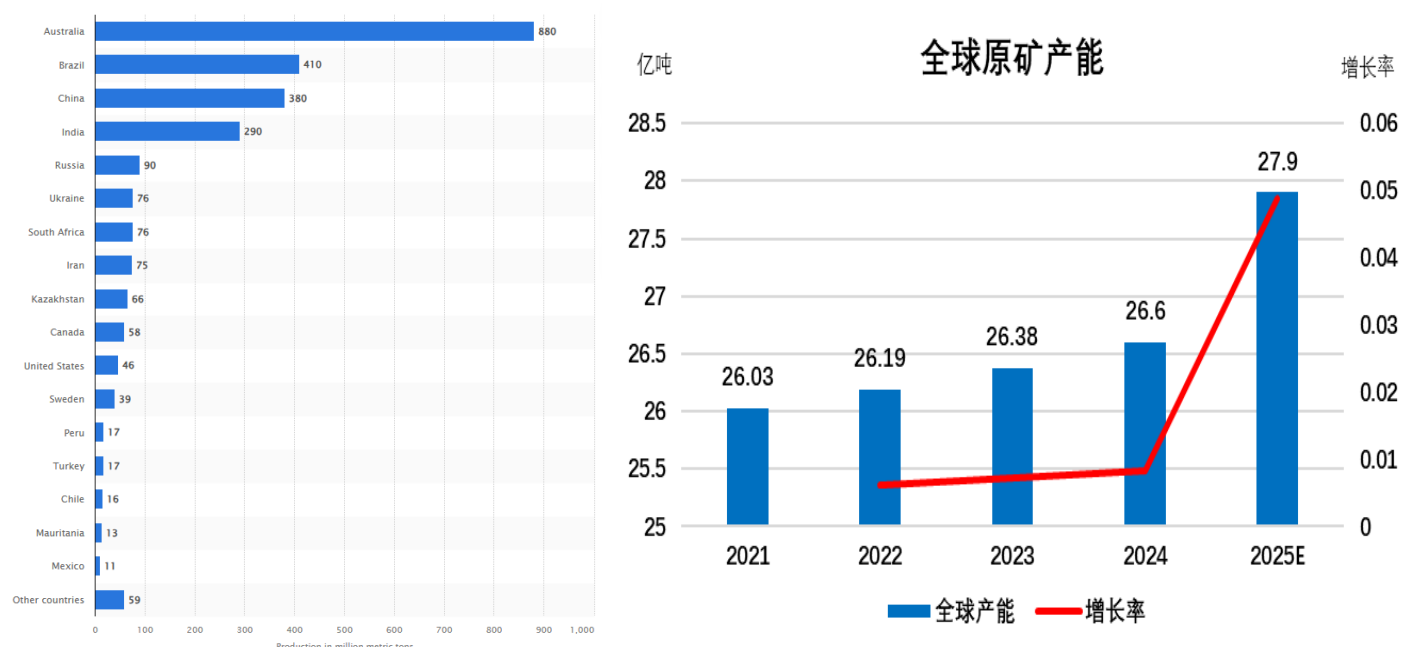
图 7、全球铁矿石发运



数据来源：MYSTEEL、永安期货研究中心

根据 2022 年公开信息显示，全球原矿产能约 26.19 亿吨。澳巴依旧占据全球铁矿石产能前二水平，中国与印度存乐观增量空间，根据 2023-2024 年全球铁矿石增产项目估算，2024 年全球铁矿石原矿产能约 26.6 亿吨，主要增量来自于中国和印度，其余非主流国矿产增量有限。

图 8、全球原矿产能



数据来源：Statista、永安期货研究中心

2024 年四大矿山整体表现偏强，但存在较大分化，2025 年是产能投放大年，但进程或不会一帆风顺。澳洲三大矿山 RT、BHP 和 FMG 未来增产及项目预期不一样，巴西 VALE 有产能投放计划，增量依然可观。

RT 在 2024 年一季度由于其自身的矿产资源置换进程不顺，以及天气时而扰动发运量表现不佳，二季度又存在火车脱轨和港口检修等影响拖累上半年发运，三季度开始皮尔巴拉产区产量回升，按照目前的发运情况估算，勉强可以完成目标下限 3.23 亿吨的计划。2025 年有两大项目投产预期，其一最受市场关注的莫过于西芒杜资源，若如期投产及发运顺利，将带来千万吨级别的增量，但受制于当地运输、安全等问题，以及股权较为分散等潜在影响，西芒杜矿产资源 2025 年是否落地或仍存疑。其二西坡项目预计在一季度投产，年度或有望提供接近千万吨级别的增量。由于预期新增产量均为新项目投放，其过程存变数及后续爬产效率有待观察，所以我们中性预计 2025 财年目标区间相较 2024 财年提升 1000-2000 万吨至 3.33-3.43 亿吨。

BHP 在 2024 财年虽然受飓风及森林火灾影响发运，产量却依然保持平稳，发运完成 2.87 亿吨目标中枢水平。2025 财年目标计划维持 2.82-2.94 区间不变，随着南坡项目顺利实现满产以及其 PDP1 的铁路项目完工，后续运输能力的升级将对发运产生积极影响。预计 2026 财年的发运目标将根据其运输能力提升而小幅上移，从而为其实现 3.05 亿吨的长期目标打下坚实的基础，2025 年中性增量 300-500 万吨。

FMG 生产状态在 2023 财年已经接近其自身最大能力，发运完成目标上限 1.92 亿吨。2024 财年受火车脱轨及天气影响，铁桥项目爬产也并不顺利，最终勉强完成其目标下限 1.92 亿吨发运计划，2025 财年前两个季度，铁桥项目表现良好，预计有望完成 1.90-2.0 亿吨目标中枢。展望 2026 财年，并无预期新项目投产计划，铁桥是否能够顺利实现满产将是核心关注点。预计 2025 年中性增量 300-500 万吨。（BHP 与 FMG 全年预计增量已换算至日历年）。

VALE 自 2024 年初以来一直保持高强度的发运节奏，并未受天气的影响，得益于 S11D 和 Vargem Grande 等项目的稳步推进，其年中财报将发运区间大幅度提升，按当前进度估算，预计完成目标上限 3.30 亿吨发运量。当然年初的高指数价格也刺激了项目的推进。从计划上看，2025 年下半年有投产预期，S11D，Vargem Grande 以及 Capanema 均有所增量，但目前指数价格难以与 2024 年初相提并论，爬产预计需要时间，中性预计增量 1500-2000 万吨，2025 年目标区间或在 3.45-3.50 亿吨。

按照上一财年发运结果，统计后续项目投产计划及爬产估算新一年发运增量，预计 2025 年将是增产大年，变化将在增量 3100 万吨与 5000 万吨之间，由于投产时间多在下半年，过程或存波折。以及当前指数价格并不高，我们中性预计四大矿山 2025 年合计发运至全球同比增量或在 3100 万吨左右。

表 1、四大矿山财年计划发运目标

四大矿山	2024	2025E	同比	备注
RT	3.23亿吨	3.33-3.43亿吨	增1000-2000万吨	西坡、西芒杜、项目置换
BHP*	2.87亿吨	2.82-2.94亿吨	减500-增700万吨	关注产能置换情况，铁路运输能力提升
FMG*	1.92亿吨	1.90-2.0亿吨	减200-增800万吨	关注Iron Bridge爬产进度
VALE	3.30亿吨	3.45-3.50亿吨	增1500-2000万吨	S11D、V.G.、Capanema项目均较为顺利
*表示该矿山财年为7-6月份，发运目标已确认				

数据来源：矿山公开财报、永安期货研究中心

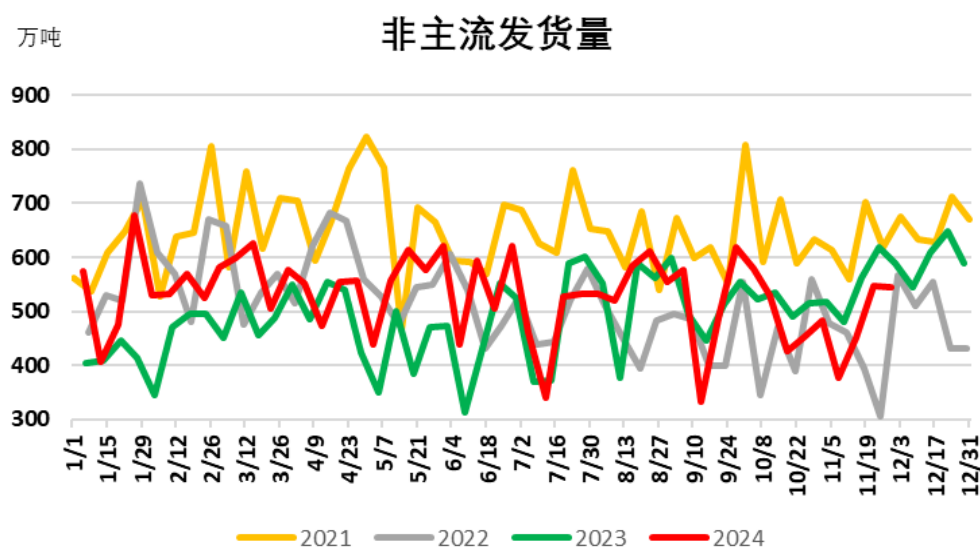
表 2、非主流矿山项目计划统计

非主流矿不完全重点项目统计	
1. Onslow	设计产能3500万吨/年，已于今年5月21日提前完成首批铁矿石交付，预计25年产能继续释放，计划于2025年6月实现满负荷生产
2. Baniaka	非洲加蓬的巴尼亚卡铁矿石项目，计划一阶段每年出口500万吨，此后扩产至1000万吨，预计于2024-2025年投产
3. Robe Mesa	位于西澳大利亚（WA）西皮尔巴拉地区的一个露天矿，矿山寿命预计为8年。施工计划于2024年4月开始，铁矿石生产预计将于2025年第二季度开始

数据来源：公开信息整理、矿山公开财报、永安期货研究中心

非主流矿受 2024 年初的高指数支持，发运量一度较高，随着时间推移，指数价格阶梯下移，发运量开始小幅下滑，累计发运量虽然同比表现较好，但仍呈现前高后低的趋势。2024 年四季度面临的一些问题或延续到 2025 年，印度矿高增量难以维持，南非港口持续检修带来的减量影响，乌克兰受地缘问题发运量重新归零或仍将持续。除了以上问题有待观察外，2025 年存在一些可以期待的项目，或将为非主流矿的增量做出贡献。昂斯洛、巴尼亚卡、罗布梅沙等项目值得关注，此外 CSN、托克粉、加拿大精粉、印粉等依然需要关注指数价格，若有利于发运，也同样会有小幅增量贡献。剔除不可抗力因素，我们中性预计 2025 年非主流矿发运约有 2600 万吨增量，达 2.97 亿吨。

图 9、非主流铁矿石发运



数据来源：MYSTEEL、永安期货研究中心

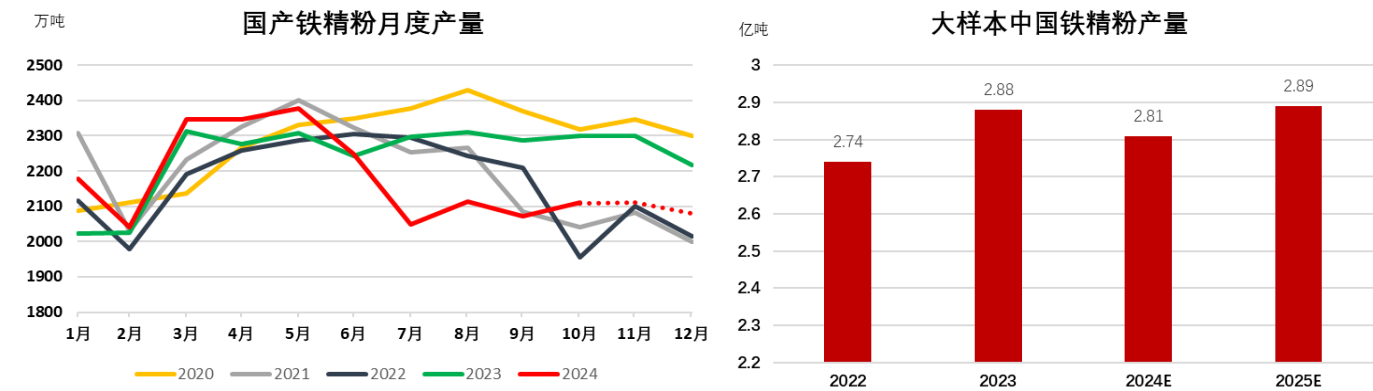
2024 年全球铁矿石发运增量符合预期，在海外铁矿石需求整体走弱，我国生铁产量减产但依然维持较大基数的情况下，全球铁矿石发运至我国比例保持在较高水平，排序为澳洲>巴西>非主流国。2025 年海外预计处于降息周期，结合近期地缘冲突有所缓和迹象，参照世界钢协预期，海外需求存复苏预期，但受其生铁基数影响，铁矿石需求预计增量有限。我国经济仍存中性刺激预期，结合长流程工艺为主导地位的情况，生铁产量基数将维持在较高水平，全球铁矿石发运至我国比例仍偏高，中性预计 2025 年全球铁矿石发运增量约 5700 万吨，结合今年澳洲、巴西、非主流国发运至我国比例推算，预计发运至我国总量约 13.50 亿吨，同比 2024 年预计增加约 4400 万吨，到港同比预期增量将在 2000-3000 万吨。

2、国产矿

由于不同地区国产原矿洗选系数变动较大，因此难以通过原矿产量推算国产铁精粉产量，我们通过对项目统计、历史数据分析、矿山开采成本以及政策指导对产量影响等方法综合判断未来国产铁精粉产量。据钢联大样本口径统计，2023 年中国铁精粉产量

约 2.88 亿吨，在近两年中钢协“基石计划”的助力下，优质矿山产能已经在加速审批投放，2024 年项目投产进度较好，但受环保安检、阶段事故及其他不确定因素等影响，同比产量预计低于 2023 年，约 2.81 亿吨。2025 年根据我们统计仍有新项目待投产，政策也将持续发力保障国产铁精粉产量的提升，有效替代在产区内方圆约五百公里钢厂的部分进口矿需求。根据目前项目进度、政策指引及指数价格判断，预计 2025 年增量约 800 万吨至 2.89 亿吨，与进口矿预计到港数据加总进行中性评估，2025 年我国铁矿石供应总量将同比增加约 1.8%-2.4%。

图 10、国产铁精粉产量



数据来源：MYSTEEL、永安期货研究中心

表 3、国产矿山项目计划统计

国产矿不完全重点项目统计	
唐山马城	矿区面积10.08平方公里，资源储量9.95亿吨，矿石平均品位35%，为国内规模最大的地采充填矿山，由首钢开发建设
本溪大台沟	该矿目前处于预备开发阶段，资源储量达30亿吨，远景资源量可达76.01亿吨，品位在24%-61%之间，但矿脉深度较高

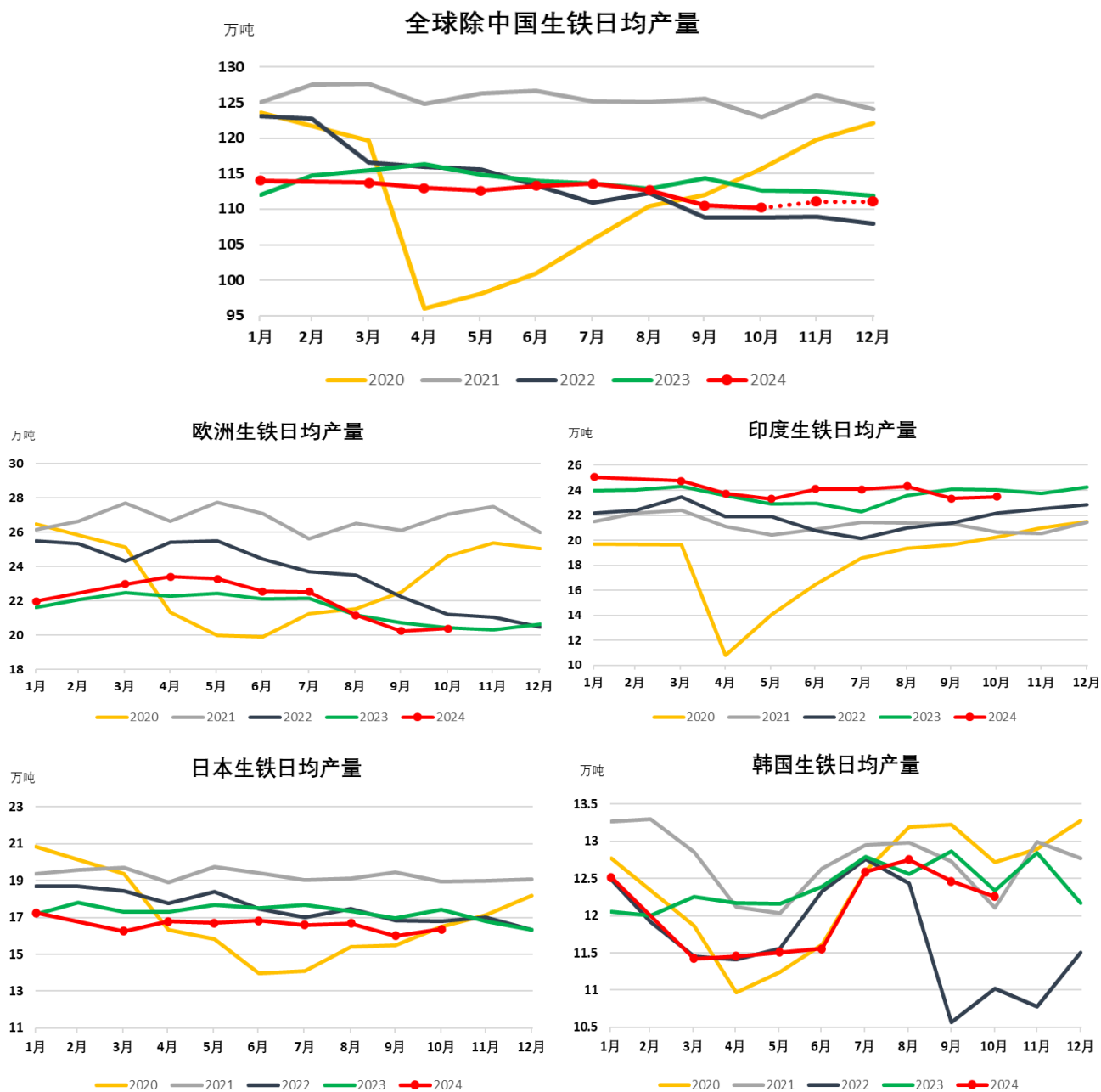
数据来源：公开信息整理、永安期货研究中心

（二）需求端

1、海外

据世界钢协统计，2024 年 1-10 月全球除中国生铁产量累计 3.44 亿吨，按目前进度预计全年产量 4.11 亿吨，同比减量约 400 万吨。海外需求在高利率、地缘冲突扩散及新兴国家增量不及预期情况下表现偏弱。欧洲地区生铁产量全年呈下滑趋势，同比有小幅增量；日、韩同比减量，东南亚地区保持投产进度，产量同比小幅增加；备受关注的印度预计同比增速约 2%，表现不及预期。2025 年海外依然面临着一些不确定性：一、地缘冲突对贸易链的影响；二、降息的空间；三、美国新政府的政策导向。降息或有助于刺激海外需求小幅复苏，带来生铁产量增长。分区域预计，欧洲生铁或延续 2024 年末的低产状态，若需求有所改善，将呈现上升趋势，全年预计同比持稳。日、韩生铁产量难有变量，东南亚若顺利投产，生铁产量同比将小幅增长，在基数偏低情况下，影响甚微。印度虽然 2024 年表现不佳，但其处于《国家钢铁政策 2017》的规划期内，生铁产量将保持正增长，预计 2025 年产量达 9200 万吨以上，增量约 420 万吨，同比增速约 4.8%。基于以上对于海外主要区域的判断，以及世界钢协的预期，生铁增量或主要来自于印度和东南亚地区，中性预计 2025 年海外生铁产量约 4.18 亿吨，同比增量约 700 万吨，增速约 1.7%，虽然带动铁矿石消费增加约 1000 万吨以上，但由于增量主要来自印度，与印度矿发运至全球关系不大，所以对于除印度外铁矿石全球平衡表影响有限。

图 11、全球重点地区/国家（除中国）生铁日均产量



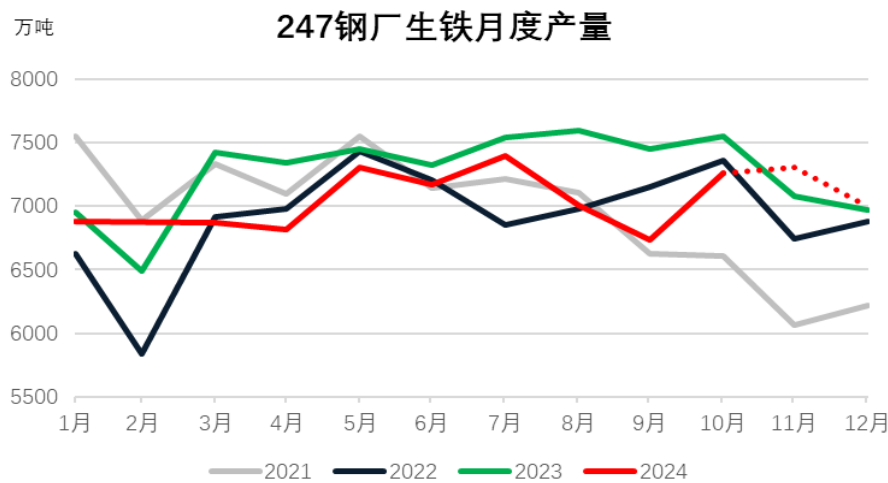
数据来源：世界钢铁工业协会、永安期货研究中心

2、国内

海外生铁产量比例占全球约 1/3，未来铁矿石需求关注核心将持续围绕在我国。截至 2024 年 11 月，钢联口径显示生铁产量累计约 7.71 亿吨，进入 12 月陆续有高炉检修，

月均产量将环比小幅下滑，我们预计全年生铁产量约 8.40 亿吨，同比 2023 年减少约 3.5%；结合当前生产情况，2024 年粗钢产量预计约 10.27 亿吨，同比 2023 年减少约 3.5%，推算废钢全年消耗量约 2.61 亿吨，同比减少约 3.3%。由于全年钢厂利润较 2023 年更弱，生铁冶炼过程中铁矿石更注重性价比，中低品矿使用比例较高，入炉品位中性略低，故我们根据工艺水平，铁矿石入炉品位情况等综合判断，矿铁比约 1.72。根据疏港量和铁水产量测算进口矿消耗系数约 0.85，预计 2024 年铁矿石消耗量约 14.45 亿吨，进口矿消耗量约 12.28 亿吨，国产铁精粉产量经洗选筛分等工序后，实际消耗量约 2.17 亿吨。结合预期到港 12.82 亿吨，以及 47 港、钢厂厂内进口矿库存期末变化测算，实际进口铁矿石消费量约 12.47 亿吨。受数据样本口径扩充、主观计算方式、矿铁比消耗系数差异、国产精粉洗选率以及其他原因的影响，与我们预计值存在约 1900 万吨差值，两组数据均显示我国铁矿石供需格局呈现宽松局面。

图 12、中国钢铁行业数据



数据来源：MYSTEEL、永安期货研究中心

2024 年我们经历了地产投资继续下滑，基建投资暂缓，制造业、出口保持正增长但基数偏低影响，我们也经历了螺纹钢新旧国标更新的类供给侧改革，行业利润同比再下一个台阶，生铁产量全年显著下滑，在废钢减量的同时，粗钢产量同样下滑。但我们在

货币、财政等政策的持续改善发力，内需存刺激的情况下，中性偏乐观展望 2025 年的粗钢需求。我们预计地产端虽然继续减量，但由于近几年基数不断降低，减量将有所缩减；基建端需要关注新增资金落地情况，按照两万亿的新增国债计算，基建同比增长或可期；制造业我们保持乐观，同比持续增长；出口的不确定性较强，受美国新政府对于我国出口美商品加征关税的预期，情绪受其波及，但从数据口径统计观察，我国钢材及钢铁相关制品出口美国整体占比较低，预计实际影响有限，就钢材板块而言，我国出口全球量或仍将保持高水平。我们对 2025 年粗钢需求中性至乐观给予-0.3%至+0.6%的同比变化预期，按中性预计粗钢产量约 10.24 亿吨，预计将逐渐落实产能结构优化，品种扶优劣汰的指导方针。2025 年我们将进入十四五规划收官之年，内需刺激政策有望延续，城中村改造，汽车、家电以旧换新等将给予废钢供应端小幅增量，综合计算废钢全年同比增量或增加 100 万吨达 2.62 亿吨，有效提升综合废钢比。根据粗钢预计产量及废钢预计消耗量，估算生铁产量约 8.36 亿吨，同比 2024 年减少约 0.48%。但如果废钢供应无法如预期增量，生铁产量或在此基础上小幅增加，预计 2025 年钢厂利润继续处于偏低水平，配矿青睐中低品矿，故在维持矿铁比系数及进口矿消耗比例不变的情况下，铁矿石总消耗量预计约 14.38 亿吨，进口矿消耗量预计约 12.22 亿吨。

三、 2025 年平衡表及指数价格

根据以上分析中性判断，2025 年全球铁矿石有效流动供应（不含国产铁精粉）增量约 5700 万吨，同比增速约 3.6%；全球生铁产量增速约 0.02%，折合铁矿石需求增量约 500 万吨（如果剔除印度生铁产量，全球需求为负增长），在数据存在误差以及洗选筛分存减量的情况下，全球铁矿石供需维持偏宽松格局。我国的需求存在较多变数，阶段性会增加铁矿石的消耗量，以及潜在供给增量存在不确定性等影响，对铁矿石库存影响均较大。站在当前时间点根据以上数据分析推演，2025 年我国铁矿石供需也将维持偏宽松格局，年度进口矿 47 港库存或呈现中枢缓慢上移至 1.86-1.96 亿吨区间。

综上，总结年度平衡表作为参考：

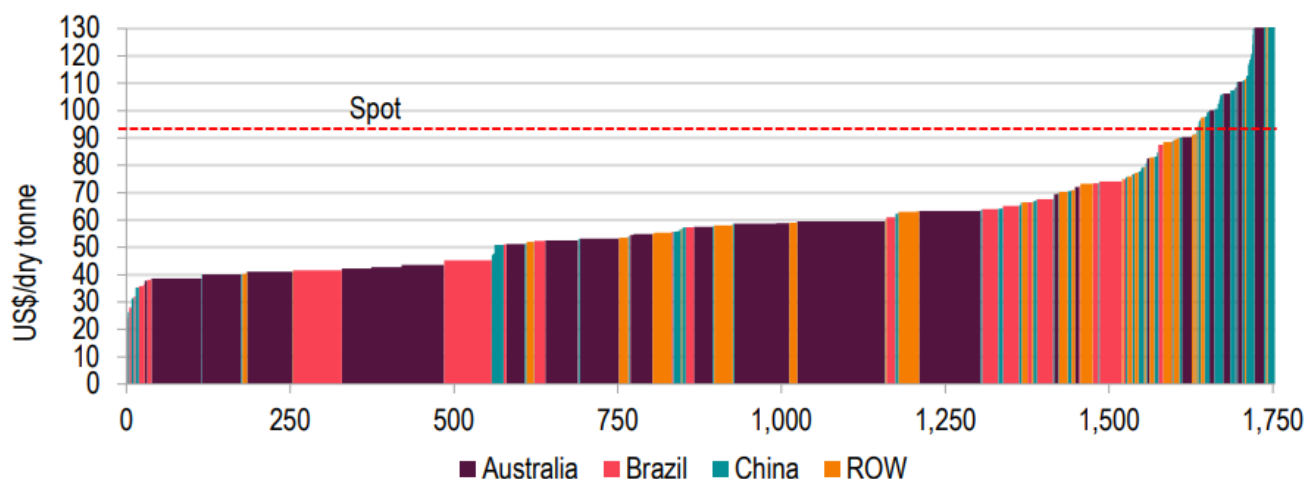
表 4、全球/中国铁矿石平衡表

年/亿吨	全球铁矿石供需表MS									
	澳洲供应	巴西供应	非主流有效供应	中国铁精粉供应（大样本）	全球铁矿石总供应	海外生铁产量	中国生铁产量	全球铁矿石消耗量		
2022	9.31	3.45	5.80	2.74	21.30	4.15	8.30	21.41		
2023	9.37	3.68	6.11	2.88	22.04	4.15	8.71	22.12		
2024E	9.36	3.92	6.24	2.81	22.33	4.11	8.40	21.52		
2025E	9.52	4.07	6.50	2.89	22.98	4.18	8.36	21.57		
年/亿吨	中国铁矿石供需表MS									
	澳洲到港	巴西到港	非主流到港	国产铁精粉产量（大样本）	铁矿石供应总量	粗钢产量	废钢消耗量	生铁产量	铁矿石消耗量	47港期末进口矿库存
2022	8.09	2.20	1.38	2.74	14.41	10.18	2.58	8.30	14.52	1.38
2023	8.04	2.41	1.60	2.88	14.93	10.64	2.70	8.71	14.98	1.26
2024E	8.11	2.91	1.80	2.81	15.63	10.27	2.61	8.40	14.45	1.60
2025E	8.19	2.99	1.90	2.89	15.97	10.24	2.62	8.36	14.38	1.86~1.96
*到港数据有样本扩充误差存在，铁水数据近两年不同数据口径劈叉较大，消耗系数有差异性，部分矿需再次洗选，表内为原粉供给量，故定量指导意义存在误差，定性可参考										

数据来源：世钢协、USGS、MYSTEEL、永安期货研究中心

2024 年指数均价约 109 美金，如果剔除 1-2 月自去年延续的高指数价格，均价约 105 美金。按照产量成本曲线图，以及我们对全球铁矿石 2025 年供需格局偏宽松的判断，指数价格中枢有望进一步回落。近年来，主流及非主流矿开采成本均不同程度上移，结合成本区间减产再平衡以及一些其他因素分析，我们预计 85 美金将存在较强支撑。2025 年指数价格区间预计在 85-115 美金波动，结合全球铁矿石基本面及季节性判断价格中枢或前低后高，年度均价较 2024 年小幅下滑至 100 美金附近。在考虑内外价差、连铁交割品标的、以及其他因素情况下，汇率以 7.2 为中枢值作为参考，对应连铁价格估值区间约 630-880 元/吨，汇率的波动及进口铁矿石落地利润的影响也需关注。

图 13、全球铁矿石成本曲线



数据来源：WoodMac

四、 总结

2024 年海外经历了多重挑战，需求小幅下行，我国处于需求结构转型期，钢铁行业主动调整品种结构，动态进行优化，粗钢及生铁产量也出现了回落。在全球铁矿石供增需减，库存处于积累趋势下，基本面较为宽松，价格随之回落。展望 2025 年，铁矿石供给端产能释放相对确定，但产量增长多少有待关注项目进展，摆动预期依然存在。需求端寄希望于海外在降息周期能够迎来小幅复苏，我国在政策的积极指引下，需求转型迈开新的步伐，但生铁产量或小幅减量，对铁矿石供需格局宽松看待。上半年行情主要关注点为海外宏观变化及矿山新增项目信息更新情况发展，下半年行情则围绕我国内需增长落地情况进行博弈，未来受宏观及供需两端的变化，将持续影响铁矿石价格的走势。

免责声明：

以上内容所依据的信息均来源于交易所、媒体及资讯公司等发布的公开资料或通过合法授权渠道向发布人取得的资讯，我们力求分析及建议内容的客观、公正，研究方法专业审慎，分析结论合理，但我司对信息来源的准确性和完整性不作任何保证，也不保

证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们提供的全部分析及建议内容仅供参考，不构成对您的任何投资建议及入市依据，您应当自主做出期货交易决策，独立承担期货交易后果，凡据此入市者，我司不承担任何责任。我司在为您提供服务时已最大程度避免与您产生利益冲突。未经我司授权，不得随意转载、复制、传播本网站中所有研究分析报告、行情分析视频等全部或部分材料、内容。对可能因互联网软硬件设备故障或失灵、或因不可抗力造成的全部或部分信息中断、延迟、遗漏、误导或造成资料传输或储存上的错误、或遭第三人侵入系统篡改或伪造变造资料等，我司均不承担任何责任。