

钢价小幅趋弱

● 钢价：小幅趋弱

4月，钢材市场价格小幅趋弱。本月钢材综合均价指数为101.5，较上月均价下跌2.4，跌幅为2.30%。本月虽然经济数据略有好转，以及成本端稍有支撑，市场有部分挺价情绪，但由于前期价格下跌过多，市场整体氛围表现仍不好，贸易商低价资源增多，市场询价较少，商户佛系出货，部分商家出货小小优惠，市场活跃度不高，实际成交冷清，整体成交仍未能有明显释放，同时目前下游需求跟进不及预期，终端采购情绪有所下降，采购积极性偏低，多以刚需为主，投机性需求低迷，下游心态偏谨慎，叠加虽库存稍有减少，但仍处于高位，部分商家为缓解库存压力，有降价销售迹象出现，在需求较差的同时，给予价格负面牵引，进而增加了价格上涨阻力，市场报价跟进下跌，商家情绪不佳，市场仍持悲观情绪。

● 原料：稍有上调

本月末进口铁矿石均价816元/吨，较上月上涨59元/吨；国内铁精粉均价1063.38元/吨，较上月上涨60元/吨；青岛港进口矿均价854.5元/吨，较上月上涨74元/吨；废钢均价2532元/吨，较上月上涨28元/吨；唐山方坯3480元/吨，较上月上涨79元/吨。

● 钢价：偏弱运行

螺纹钢本月均价为3716元/吨，较上月下跌86元/吨，跌幅2.26%；线材均价3990元/吨，较上月下跌95元/吨，跌幅2.31%；中厚板均价为3904元/吨，较上月下跌153元/吨，跌幅3.78%；热轧板均价为3873元/吨，较上月跌118元/吨，跌幅2.95%；冷轧板均价4478元/吨，较上月跌167元/吨，跌幅3.60%；大中型材均价为3980元/吨，较上月跌96元/吨，跌幅2.37%。

● 盈利：回升

本月钢材相关产品价格表

产品	本月均价	上月	涨跌幅
螺纹钢	3716	3802	-2.26%
线材	3990	4084	-2.31%
中厚板	3904	4057	-3.78%
热轧板	3873	3990	-2.95%
冷轧板	4478	4645	-3.60%
型材	3980	4076	-2.37%
焊管	4131	4294	-3.82%
无缝管	4763	4871	-2.21%
镀锌板	4798	4879	-1.67%
彩涂板	5743	5863	-2.04%
钢坯	3418	3494	-2.18%
带钢	4059	4122	-1.54%
硅钢	5221	5373	-2.83%

在考虑一个月原料库存条件下，我们估算目前螺纹钢毛利约248元/吨；线材毛利约525元/吨；中厚板毛利约251元/吨；热轧板毛利约332元/吨；冷轧板毛利约247元/吨；镀锌板毛利约400元/吨；硅钢毛利约290元/吨。

目录

一、本月国内钢铁市场综述与展望	2
1、钢材市场	2
二、河南地区钢材市场	4
1、线材市场	4
2、型材市场	6
三、本月钢铁原料市场情况分析	9
四、本月钢铁价格市场情况分析	12
五、本月钢铁企业盈利情况分析	错误！未定义书签。
六、本月钢材社会库存分析	错误！未定义书签。
七、中国钢材市场供需分析	错误！未定义书签。
1、3 月中国钢材产量分析	错误！未定义书签。
2、3 月中国钢材进出口分析	错误！未定义书签。

一、本月国内钢铁市场综述与展望

1、钢材市场

市场综述：4 月，钢材市场价格小幅趋弱。本月钢材综合均价指数为 101.5，较上月均价下跌 2.4，跌幅为 2.30%。本月虽然经济数据略有好转，以及成本端稍有支撑，市场有部分挺价情绪，但由于前期价格下跌过多，市场整体氛围表现仍不好，贸易商低价资源增多，市场询价较少，商户佛系出货，部分商家出货小小优惠，市场活跃度不高，实际成交冷清，整体成交仍未能有明显释放，同时目前下游需求跟进不及预期，终端采购情绪有所下降，采购积极性偏低，多以刚需为主，投机性需求低迷，下游心态偏谨慎，叠加虽库存稍有减少，但仍处于高位，部分商家为缓解库存压力，有降价销售迹象出现，在需求较差的同时，给予价格负面牵引，进而增加了价格上涨阻力，市场报价跟进下跌，商家情绪不佳，市场仍持悲观情绪。

宏观方面：一季度房地产销售指标降幅扩大有去年基数的原因，今年 3 月份的房地产销售总量比去年下半年各个月绝对水平都高。1—3 月份，全国房地产开发投资 22082 亿元，同比下降 9.5%，其中，住宅投资 16585 亿元，下降 10.5%。前 3 个月房地产投资还是不行，项目拿地及新开工都不及预期，是利空建材价格的，特别是居民对房地产投资不及预期，房地资金紧张问题重重，房企拿地及项目开工减慢，用钢需求量下，利空钢材价格走势的。

产量方面：国家统计局数据显示：2024 年 4 月中旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 2118.76 万吨、生铁 1895.94 万吨、钢材 2048.85 万吨。其中，粗钢日产 211.88 万吨，环比增长 0.33%，同口径比去年同期下降 7.47%，同口

径比前年同期下降 5.23%；生铁日产 189.59 万吨，环比下降 0.55%，同口径比去年同期下降 6.18%，同口径比前年同期下降 3.08%；钢材日产 204.89 万吨，环比增长 3.72%，同口径比去年同期下降 6.85%，同口径比前年同期下降 4.92%。

原料方面：焦炭来看，本月焦炭市场价格先降后涨，本月焦炭市场月均价为 1659.79 元/吨，较上月均价(1874.43) 下调 214.64 元/吨，降幅 11.45%。月内焦炭于 4 月 9 日下调一轮，幅度为 100-110 元/吨，中下旬共上调三轮，幅度参考 300-330 元/吨，分别于 4 月 17 日、4 月 22 日、4 月 26 日全面落地，截至 4 月 28 日，准一级主流价格围绕 1800-1920 元/吨，准一级主流干熄焦炭价格围绕 2060-2170 元/吨。4 月上旬原料焦煤价格偏低，焦炭成本面支撑有限，同时钢材市场终端需求恢复缓慢，钢厂亏损，对其原料焦炭存压价情绪，致使焦炭市场第八轮提降落地。但至月中，随着天气渐暖，钢材市场下游需求稍有好转，部分种类钢材价格上涨，钢厂利润有所回升，部分复工复产，对焦炭整体需求提升，故焦企开始提涨焦炭价格。铁矿石方面，本月铁矿石价格坚挺运行。本月初市场延续供需双强的趋势，黑色系价格涨跌互现，宏观以及产业层面利好消息频出，支撑矿价上涨，但随着 2024 年粗钢产量调控工作的展开，矿价受此影响有所回落。月中期，宏观环境的改善提振市场信心，终端利好政策频发刺激市场需求，矿价偏强运行。后期，成材库存保持良好去化速度，钢厂盈利状况好转，整体复产意愿改善，日均铁水产量维持上行通道，对铁矿石的刚需补库增加，价格表现为震荡偏强。整体来看，本月原料价格虽然回暖，但钢铁需求释放不及预期，原料对钢价支撑有限。

供需方面：供应端来看，钢厂利润空间有所修复，生产积极性有所提高，钢企复工复产增多，部分钢厂复产及生产时间延长，电炉厂生产维持晚班生产，高炉开工率环比由降转升，长流程钢企增提产意愿也有所增加，整体产量有所回升，整体供应端有所增量。需求来看，本月后期虽制造业用钢需求量逐步增加，带动部分需求量，需求有所好转，但由于相关期货回落，整体需求热情有所减退，下游拿货积极性也有所减弱，终端采购不及预期，下游复工复产环比往年偏缓，需求回升速度缓慢，整体需求表现偏弱。

后市预测：

宏观方面：工业和信息化部、住房城乡建设部、农业农村部、商务部、市场监管总局、广电总局决定，在全国范围内深入开展绿色建材下乡活动，大力推进绿色建材产业高质量发展，促进绿色建材产业链上下游、大中小企业协同发展，推动绿色建材生产、认证、流通、应用、服务全产业链高质量发展，培育特色产业集群。随着多部门积极响应上层号召，打造适合农村消费的特色建设服务商，扩大消费量，提高钢材的消费需求量，利好钢材价格走势。

供应方面：钢企利润得到修复，高炉开工率有所增加，钢厂复工复产增多，近期呈现稳步增加驱动，当前电炉利润虽有修复，但平电利润还在亏损状态中，且我国钢材供应压力依然较大，为缓解供应压力，钢企按需控制生产。

需求方面，对于后期，为了降低居民存款热情，刺激居民消费，宏观经济或有所好转，下游市场投资预期回升，或将带动终端需求量，同时随着季节性需求及前期迟缓的需求释放，需求增量弹性将加大，有望迎来反弹，终端需求逐步启动，需求或有所增加。

成本方面：焦炭预计上涨，近期下游需求进一步回暖，部分钢厂有加量采购的情况，加之焦炭开启第三轮提涨，原料煤价格趋强，所以预计短期焦炭偏强运行。同时目前月底钢坯资源交单，市场整体交投显多，钢坯价格短期或也上涨，整体来看，成本端价格继续走强，厂商心态较有支撑。

综上所述，目前宏观政策持续向好，受外矿铁矿石期货价格大幅推涨影响，国内铁矿石期货价格或跟随上行，在期货铁矿石的推动及成本双焦拉涨下，成本支撑较强，现货市场操作情绪高，钢材现货持续上行，且五一假期来，天气或逐渐稳定，终端项目有补库需求，下游终端需求量或有望释放，商家投机性需求有所增加，市场成交或表现向好，同时市场更多的政策助推市场投资预期回暖，在资金改善的预期下，市场投资预期增强，商家投机性补库或有所放量，故预计 5 月钢价或将偏强运行，价格运行区间可能在 102.5-103.5 之间。

二、河南地区钢材市场

1、线材市场

4月，国内建筑钢材市场价格先跌后涨。本月前期黑色系期货价格不断下跌，导致市场商家信心不足，暗降出货现象频出，然而市场交投氛围不佳，整体成交表现一般，且钢材总库存虽然持续下降，但仍高于去年同期，因此市场让利销售意愿较浓；后期随着铁矿价格带领黑色系反弹，以及焦炭提涨落地，为价格稳定提供一定支撑，市场情绪有所回暖，下游终端采购表现活跃，带动市场库存下降幅度扩大，因此整体提涨意愿偏强。后市预测：目前下游需求虽有恢复，但整体出货情况难以维持高位，虽然考虑到钢厂到货成本较高，市场低卖意愿不强，但市场高价或难以出货，因此预计下月建筑钢材市场报价或将存在主稳偏弱的可能，预计调整幅度在10-50元/吨。

其中河南地区市场价格呈整体下跌趋势，整体调整为30元/吨，本月前期现货市场价格受期货价格持续走低影响，市场交投情绪较弱，下游终端需求较少，市场库存较多，本月后期随着原料端提涨影响，现货市场价格得以提振。

后市预测：目前下游需求虽有恢复，但整体出货情况难以维持高位，虽然考虑到钢厂到货成本较高，市场低卖意愿不强，但市场高价或难以出货，因此预计下月建筑钢材市场报价或将存在主稳偏弱的可能，预计调整幅度在10-50元/吨。

高线(HPB300)HPB300 Φ6.5mm 月均价					
日期	郑 州	商 丘	洛 阳	南 阳	安 阳
2023 年 5 月	4,045	3,861	4,067	4,024	3,936
2023 年 6 月	4,127	3,898	4,109	4,071	4,021
2023 年 7 月	4,183	3,959	4,167	4,145	4,068
2023 年 8 月	4,135	3,914	4,124	4,134	4,023
2023 年 9 月	4,205	3,955	4,193	4,139	4,103
2023 年 10 月	4,199	3,956	4,190	4,090	4,097
2023 年 11 月	4,377	4,141	4,353	4,277	4,307
2023 年 12 月	4,357	4,150	4,348	4,268	4,315
2024 年 1 月	4,321	4,089	4,313	4,229	4,268
2024 年 2 月	4,306	4,078	4,296	4,216	4,245
2024 年 3 月	4,039	3,823	4,016	3,945	3,952
2024 年 4 月	3,995	3,786	3,992	3,910	3,886



螺纹钢(HRB400 Φ12-14mm) 月均价					
日期	郑 州	商 丘	洛 阳	南 阳	安 阳
2023 年 5 月	4,013	3,955	4,056	4,065	3,962
2023 年 6 月	4,038	3,955	4,067	4,086	3,992
2023 年 7 月	4,066	3,998	4,096	4,120	4,055
2023 年 8 月	4,013	3,953	4,020	4,038	4,002
2023 年 9 月	4,081	3,998	4,090	4,080	4,066
2023 年 10 月	4,069	3,998	4,075	4,065	4,058
2023 年 11 月	4,255	4,184	4,257	4,243	4,260
2023 年 12 月	4,259	4,188	4,270	4,231	4,275
2024 年 1 月	4,212	4,121	4,224	4,189	4,228
2024 年 2 月	4,186	4,118	4,196	4,179	4,205
2024 年 3 月	3,915	3,862	3,911	3,925	3,920
2024 年 4 月	3,880	3,840	3,910	3,904	3,905



2、型材市场

4月，国内型材市场价格震荡上行。月初，随着原料价格上涨，加上期螺钢坯双双提振，出货量有所提升，但仍无法提供充足消耗能力，不过整体成交有所好转。月中，宏观消息面利好提振，且焦炭首轮提涨落地，市场情绪持续好转，但下游对于高价资源补库显谨慎。月末，因期货盘面小幅回落增加了市场的悲观情绪，随着宏观消息面带动，同时成本支撑接连上涨，交投氛围有所好转，但成交主要在低价资源。后市预测：临近假期，市场干扰的因素也在增加，情绪和资金对市场的扰动也有所加大。但是核心的基本逻辑没有明显改变，继4月份之后，当前的偏强供给将在5月继续考验需求承接能力。预计下月型钢价格区间震荡运行，调整区间在30-100元/吨左右。

其中河南地区市场价格震荡上行，整体调整在90元/吨，本月初受原料价格上涨影响，出货量有所提升，整体成交有所好转，月中受宏观利好消息及焦炭提涨影响，市场情绪有所好转，月末，随着宏观消息面带动，同时成本支撑接连上涨，交投氛围有所好转。

后市预测：临近假期，市场干扰的因素也在增加，情绪和资金对市场的扰动也有所加大。但是核心的基本逻辑没有明显改变，继4月份之后，当前的偏强供给将在5月继续考验需求承接能力。预计下月型钢价格区间震荡运行，调整区间在30-100元/吨左右。

郑州 H 型钢 400*200*8*13 月均价	
日期	郑 州
2023 年 6 月	3,764
2023 年 7 月	3,863
2023 年 8 月	3,832
2023 年 9 月	3,848
2023 年 10 月	3,765
2023 年 11 月	3,865
2023 年 12 月	3,932
2024 年 1 月	3,959
2024 年 2 月	3,964
2024 年 3 月	3,902
2024 年 4 月	3,770



郑州大中型材月均价			
日期	郑州 25# 工字钢	郑州 5#角钢	郑州 16#槽钢
2023 年 5 月	4,105	3,878	3,917
2023 年 6 月	4,058	3,891	3,947
2023 年 7 月	4,172	4,004	4,038
2023 年 8 月	4,136	4,003	4,014
2023 年 9 月	4,107	3,989	3,997
2023 年 10 月	4,011	3,931	3,894
2023 年 11 月	4,130	4,101	4,062
2023 年 12 月	4,168	4,191	4,138
2024 年 1 月	4,135	4,202	4,127
2024 年 2 月	4,134	4,197	4,123
2024 年 3 月	4,046	4,147	3,949
2024 年 4 月	4,050	4,042	3,879



洛阳大中型材月均价			
日期	洛阳 25# 工字钢	洛阳 5#角钢	洛阳 16#槽钢
2023 年 5 月	4,000	3,940	4,100
2023 年 6 月	3,942	3,902	4,062
2023 年 7 月	4,095	4,055	4,215
2023 年 8 月	4,067	4,027	4,148
2023 年 9 月	4,059	4,019	4,161
2023 年 10 月	3,965	3,916	4,063
2023 年 11 月	4,077	4,038	4,198
2023 年 12 月	4,186	4,152	4,274
2024 年 1 月	4,200	4,147	4,257
2024 年 2 月	4,196	4,138	4,248
2024 年 3 月	4,147	3,949	4,054
2024 年 4 月	4,045	3,892	3,952



三、本月钢铁原料市场情况分析

本月末进口铁矿石均价 816 元/吨，较上月上涨 59 元/吨；国内铁精粉均价 1063.38 元/吨，较上月上涨 60 元/吨；青岛港进口矿均价 854.5 元/吨，较上月上涨 74 元/吨；废钢均价 2532 元/吨，较上月上涨 28 元/吨；唐山方坯 3480 元/吨，较上月上涨 79 元/吨。

本月末国内炼焦煤现货市场均价为 1699 元/吨，较上月跌 40 元/吨，炼焦煤期货收盘价格为 1804.5 元/吨，较上月上涨 193.5 元/吨。

焦炭方面，4 月焦炭市场价格先降后涨，本月焦炭市场月均价为 1659.79 元/吨，较上月均价（1874.43）下调 214.64 元/吨，降幅 11.45%。月内焦炭于 4 月 9 日下调一轮，幅度为 100-110 元/吨，中下旬共上调三轮，幅度参考 300-330 元/吨，分别于 4 月 17 日、4 月 22 日、4 月 26 日全面落地，截至 4 月 28 日，准一级主流价格围绕 1800-1920 元/吨，准一级主流干熄焦炭价格围绕 2060-2170 元/吨。4 月上旬原料焦煤价格偏低，焦炭成本面支撑有限，同时钢材市场终端需求恢复缓慢，钢厂亏损，对其原料焦炭存压价情绪，致使焦炭市场第八轮提降落地。但至月中，随着天气渐暖，钢材市场下游需求稍有好转，部分种类钢材价格上涨，钢厂利润有所回升，部分复工复产，对焦炭整体需求提升，故焦企开始提涨焦炭价格。

铁矿石方面，4 月铁矿石价格坚挺运行。本月末进口铁矿石市场均价 816 元/吨，较上月均价上涨 71 元/吨，涨幅为 9.53%。本月初市场延续供需双强的趋势，黑色系价格涨跌互现，宏观以及产业层面利好消息频出，支撑矿价上涨但随着 2024 年粗钢产量调控工作的展开，矿价受此影响有所回落。月中期，宏观环境的改善提振市场信心，终端利好政策频发刺激市场需求，矿价偏强运行。后期，成材库存保持良好去化速度，钢厂盈利状况好转，整体复产意愿改善，日均铁水产量维持上行通道，对铁矿石的刚需补库增加，价格表现为震荡偏强。

主要原料价格比较 (元/吨)

产品	本月末	月涨幅	近三个月涨幅	近六个月涨幅	从年初始涨幅
铁矿石均价	816	7.79%	-16.05%	-14.20%	-15.53%
国产铁精粉均价	1063.38	5.95%	-12.86%	-2.25%	-13.73%
青岛港进口矿价格	854.5	9.48%	-14.42%	-9.72%	-13.42%
港口铁矿石库存 (万吨)	14759.11	2.74%	15.65%	32.52%	20.53%
二级冶金焦均价	1810	1.88%	-17.16%	-10.32%	-22.48%
国内炼焦煤均价	1699	-2.30%	-14.49%	-11.97%	-17.44%
炼焦煤期货价格	1804.5	12.01%	5.90%	-0.58%	-4.37%
国内废钢均价	2532	1.12%	-6.60%	-28.60%	-4.27%
河北普碳方坯	3480	2.32%	-5.28%	-1.90%	-6.78%
海运 (BDI)	1721	-13.47%	23.10%	17.96%	-17.81%

图 5：国产铁精粉价格走势 (元/吨)



图 6：进口矿价格走势 (元/吨)

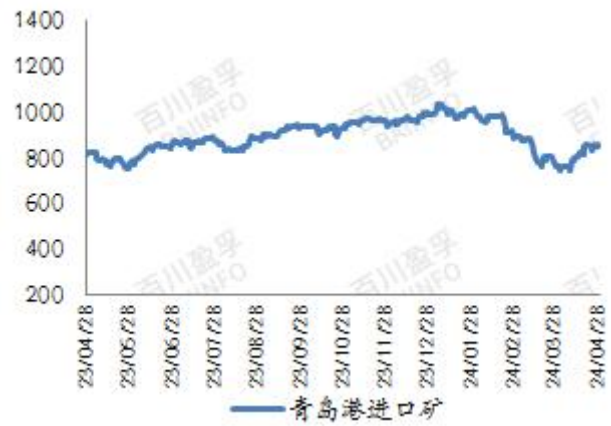


图 7：港口铁矿石库存走势 (万吨)



图 8：巴西、澳洲海运费 (美元/吨)



图 9：波罗的海干散货海运指数走势



图 10：普氏矿石价格走势（美元/吨）



图 11：焦煤、焦炭价格走势（元/吨）



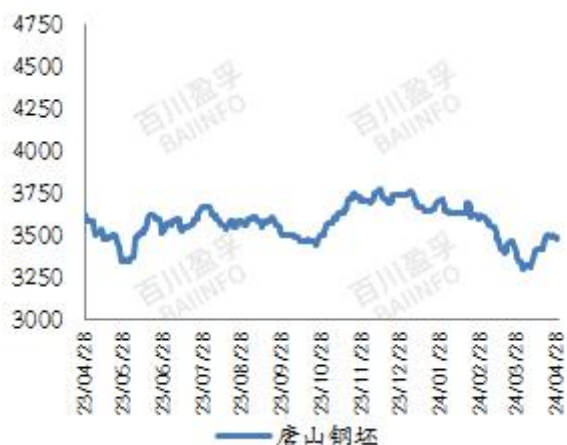
图 12：国产矿、进口矿价格走势（元/吨）



图 13：废钢价格走势（元/吨）



图 14：钢坯价格走势（元/吨）



四、本月钢铁价格市场情况分析

建材方面：螺纹钢本月均价为 3716 元/吨，较上月下跌 86 元/吨，跌幅 2.26%；线材均价 3990 元/吨，较上月下跌 95 元/吨，跌幅 2.31%。

板材方面：中厚板均价为 3904 元/吨，较上月下跌 153 元/吨，跌幅 3.78%；热轧板均价为 3873 元/吨，较上月跌 118 元/吨，跌幅 2.95%；冷轧板均价 4478 元/吨，较上月跌 167 元/吨，跌幅 3.60%。

型材方面：大中型材均价为 3980 元/吨，较上月跌 96 元/吨，跌幅 2.37%。

管材方面：焊管均价为 4131 元/吨，较上月跌 164 元/吨，跌幅 3.82%；无缝管均价 4763 元/吨，较上月跌 107 元/吨，跌幅 2.21%。

其他钢材：镀锌板均价为 4798 元/吨，较上上月跌 81 元/吨，跌幅 1.67%，彩涂板均价为 5743 元/吨，较上月跌 119 元/吨，跌幅 2.04%；钢坯均价 3418 元/吨，较上月跌 76 元/吨，跌幅 2.18%；带钢均价 4059 元/吨，较上月跌 63 元/吨，跌幅 1.54%；硅钢均价 5221 元/吨，较上月跌 152 元/吨，跌幅为 2.83%。

主要钢材价格比较 (元/吨)

产品	本月末	月涨幅	从年初始涨幅	本月均价	上月均价	涨跌幅
螺纹钢均价	3818	3.81%	-6.31%	3716	3802	-2.26%
线材均价	4095	3.59%	-5.78%	3990	4084	-2.31%
中厚板均价	3921	-1.16%	-5.04%	3904	4057	-3.78%
热轧板均价	3902	-0.03%	-6.40%	3873	3990	-2.95%
冷轧板均价	4467	-1.78%	-6.96%	4478	4645	-3.60%
型材均价	4025	0.78%	-4.39%	3980	4076	-2.37%
焊管均价	4143	-1.22%	-5.99%	4131	4294	-3.82%
无缝管均价	4755	-1.18%	-1.78%	4763	4871	-2.21%
镀锌板均价	4820	-0.29%	-3.35%	4798	4879	-1.67%
彩涂板均价	5756	-0.52%	-4.48%	5743	5863	-2.04%
钢坯均价	3480	2.32%	-6.78%	3418	3494	-2.18%
带钢均价	4091	0.89%	-3.85%	4059	4122	-1.54%
硅钢均价	5210	-1.51%	-1.33%	5221	5373	-2.83%

图 15: 螺纹钢价格走势 (元/吨)

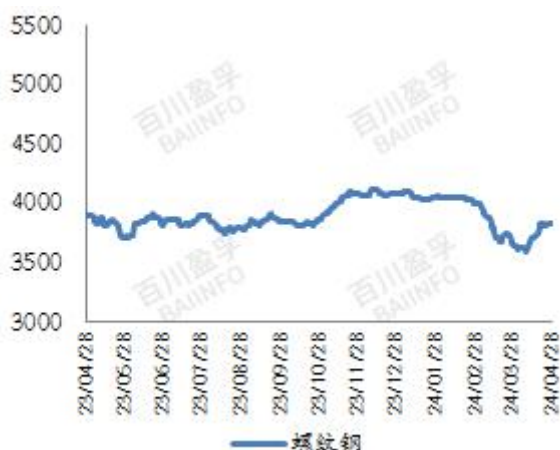


图 16: 线材价格走势 (元/吨)

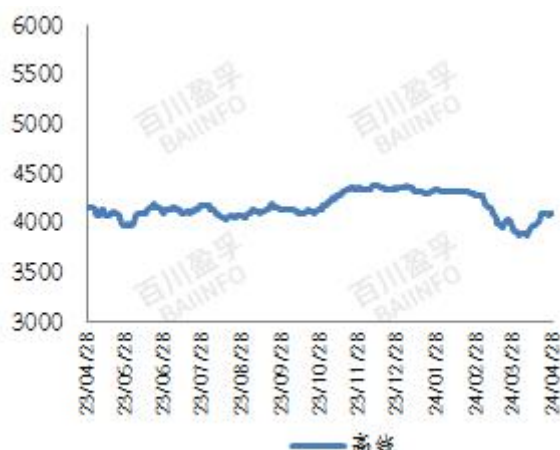


图 17: 中厚板价格走势 (元/吨)

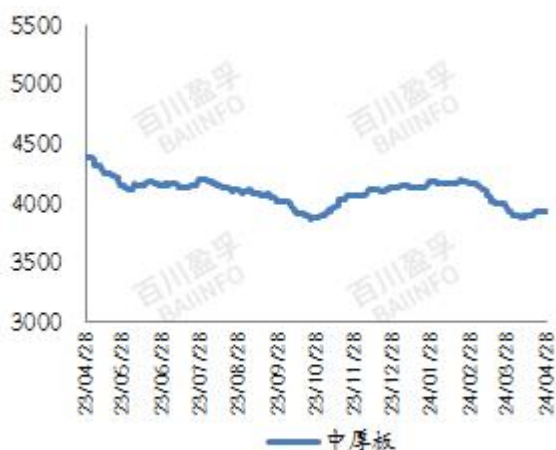


图 18: 热轧板价格走势 (元/吨)



图 19: 冷轧板价格走势 (元/吨)



图 20: 型材价格走势 (元/吨)

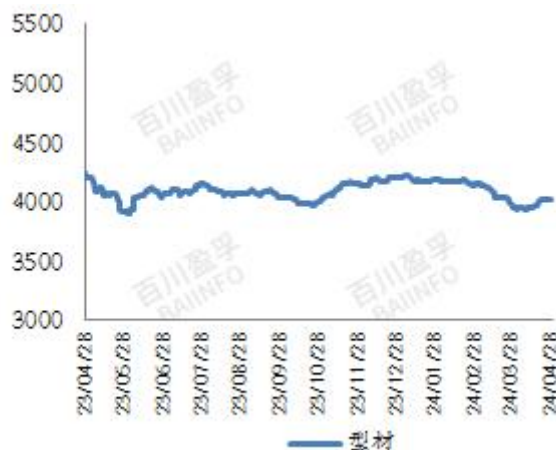


图 21：焊管价格走势（元/吨）

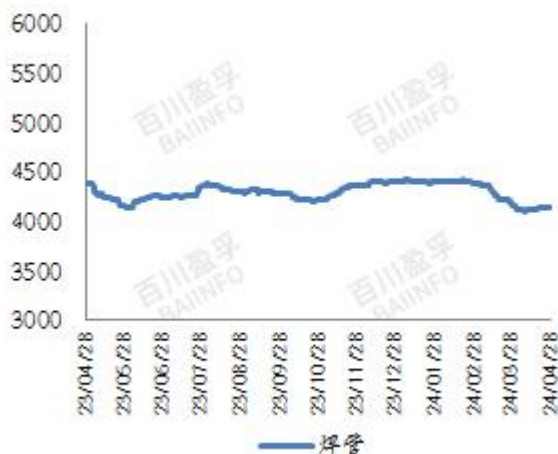


图 22：无缝管价格走势（元/吨）



图 23：镀锌板价格走势（元/吨）

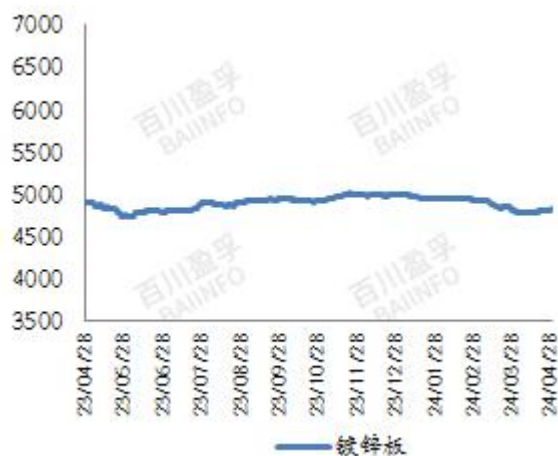


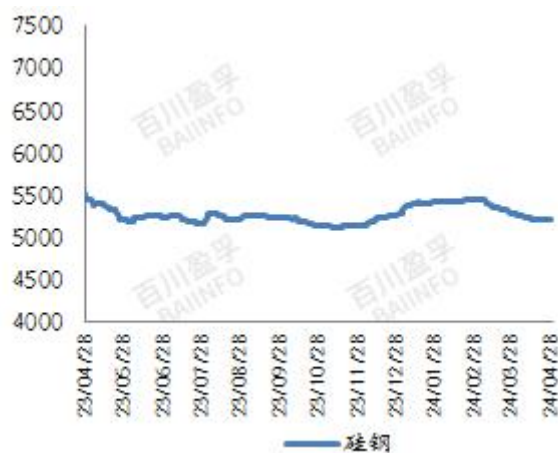
图 24：彩涂板价格走势（元/吨）



图 25：带钢价格走势（元/吨）



图 26：硅钢价格走势（元/吨）



声明

本报告仅供北京百川盈孚科技有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。特别提示：您不得将本报告中的数据向任何第三方出售/向境外传输/在境外存储、使用；同时您不得利用本报告从事任何违法违规行。否则，由此产生的一切后果由您自行承担。

本报告的内容仅供参考，不构成对任何人的投资、买卖、运营决策的建议。本公司以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但本公司对该等信息的准确性、完整性、可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告知识产权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利，未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“百川盈孚”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。
