

# 生猪市场周度报告

**Mysteel:**

编制人员:

陈晓宇、吴琳琳、王海莲、王凌云、郭丹丹、  
潘婷婷、鄢美玲、吴梦雷、郭刚、高阳、李  
明、朱玉珍、张斌

2021年10月15日-10月21日

## 目 录

本周核心观点: .....	1
一 本周基本面概述 .....	1
二 本周生猪行情波动情况回顾 .....	4
2.1 商品猪价格分析 .....	4
2.2 仔猪价格分析 .....	4
2.3 二元母猪价格分析 .....	5
2.4 淘汰母猪价格分析 .....	6
2.5 前三等级白条价格分析 .....	6
2.6 期货行情回顾 .....	7
三 供应情况分析 .....	7
3.1 能繁母猪存栏情况分析 .....	8
3.2 商品猪存栏情况分析 .....	9
3.3 商品猪出栏情况分析 .....	10
3.4 商品猪出栏均重情况分析 .....	11
四 需求情况分析 .....	11
4.1 屠宰企业开工率分析 .....	12
4.2 屠宰企业鲜销率变化分析 .....	12
4.3 冻品库容率分析 .....	13

---

---

五 关联产品分析 .....	13
5.1 玉米行情分析.....	14
5.2 小麦行情分析.....	14
5.3 麸皮行情分析.....	16
5.4 豆粕行情分析.....	16
5.5 禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析.....	16
六 成本利润分析 .....	18
七 猪粮比动态 .....	20
八 行业动态要闻回顾 .....	21
九 下周市场心态解读 .....	22
十 生猪后市影响因素分析 .....	24
十一 下月行情预测 .....	25

## 本周核心观点：

本周核心观点：本周猪价环比上涨幅度较大。当前市场 140-160 公斤体重段大猪供应紧缺，在天气转凉情形下，部分地区腌腊、灌肠提前开启，助涨大肥行情，大猪需求提升明显，供不应求。虽有市场流传放储信息，但养殖户挺价看涨情绪浓烈，预计下周猪价偏强运行。

## 一 本周基本面概述

类别		本周	上周	涨跌	备注
供应	二元/三元存栏占比	8: 2	8: 2	-	-
	出栏体重 (Kg)	124.71	124.37	+0.34	天气转凉后，多地提前开启腌腊、灌肠，市场对大肥猪源亲睐。
	90Kg/150Kg 出栏占比 (%)	1.38/5.32	1.90/5.20	-0.52/+0.12	市场大猪价格持续上涨，大猪出栏增多；同时压栏现象增多，小猪出栏减少。

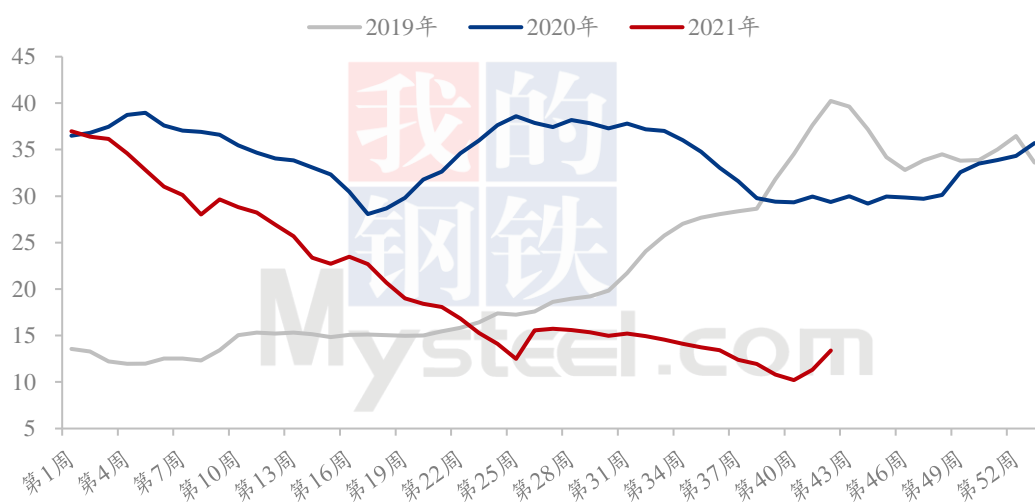
	类别	本周	上周	涨跌	备注
需求	屠宰开工率 (%)	29.03	28.51	+0.52	因天气转凉，各地腌腊及灌肠活动带动，开工小幅上行。
	鲜销率 (%)	89.36	89.21	+0.15	猪价上涨，终端备货积极性提升，带动屠企鲜销上涨。
	冻品库容率 (%)	23.03	24.91	-1.88	周内伴随猪价强势拉涨，终端备货积极性提升，带动企业出库频率。
利润	外购仔猪利润 (元/头)	-1061.30	-1423.05	+361.75	周内猪价继续受大猪缺少影响，价格上涨明显，使之养殖利润进一步缩减了亏损。
	自繁自养利润 (元/头)	-208.44	-480.19	+271.75	周内猪价继续受大猪缺少影响，价格上涨明显，使之养殖利润进一步缩减了亏损。
	屠宰加工利润 (元/头)	-31.57	2.75	-34.32	白条走货较上周有所缩减，涨幅小于生猪涨幅，毛白差价缩小，故屠宰毛利缩减明显。
价格	商品猪出栏价 (元/公斤)	13.40	11.34	+2.06	大肥需求量增多，肥标价差继续扩大，市场大猪供应偏紧，养殖户看涨情绪浓烈。

类别	本周	上周	涨跌	备注
7KG 仔猪价 (元/头)	99.29	91.67	+7.62	猪价格受商品猪上涨影响，部分养殖户存有补栏动作。
淘汰母猪价 (元/公斤)	7.79	6.70	+1.09	现阶段淘汰母猪节奏稳定，转商处理较为普遍，价格随行就市涨幅较大。
前三级白条均价 (元/公斤)	18.05	15.70	+2.35	周内市场推涨气氛再起，气温骤降大肥需求好转，带动猪价上涨，白条顺势上涨。
政策	收储	-		
	疫情	局部仍有零星散发，整体平稳。		

## 二 本周生猪行情波动情况回顾

### 2.1 商品猪价格分析

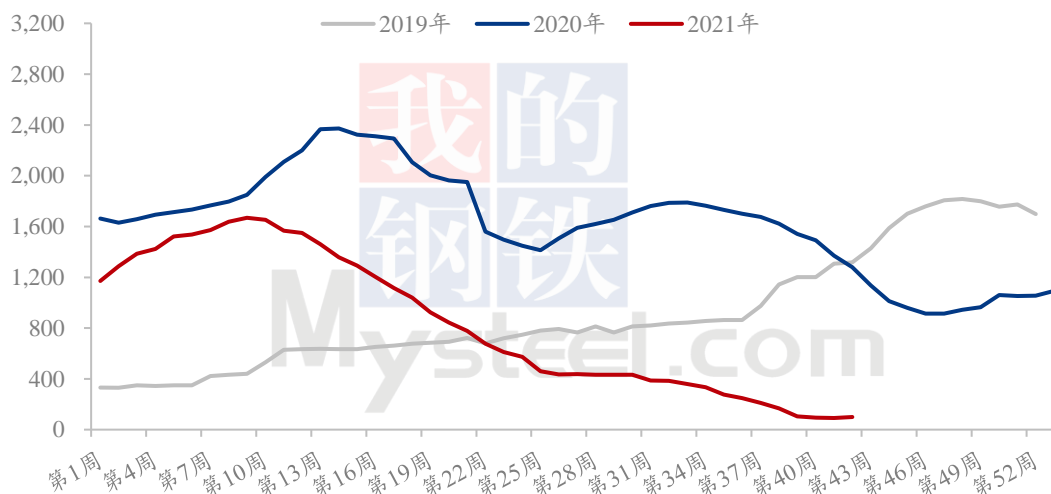
全国外三元生猪出栏均价走势图（元/公斤）



本周生猪出栏均价为 13.40 元/公斤，较上周上涨 2.06 元/公斤，环比上涨 18.17%，同比下跌 54.40%，环比涨幅明显扩大。本周猪价上涨主要受天气转凉下，部分地区提前开启腌腊、灌肠，对大肥需求量增多，肥标价差继续扩大，市场大猪供应偏紧，养殖户看涨情绪浓烈，在大猪供不应求的情形下，压栏惜售，屠企收猪难度大，猪价得到上涨动力支撑。目前养殖场看好四季度大猪价格，现阶段存在部分压栏现象，缩减出栏量，调整后续出栏均重，预计后续猪价偏强运行。

## 2.2 仔猪价格分析

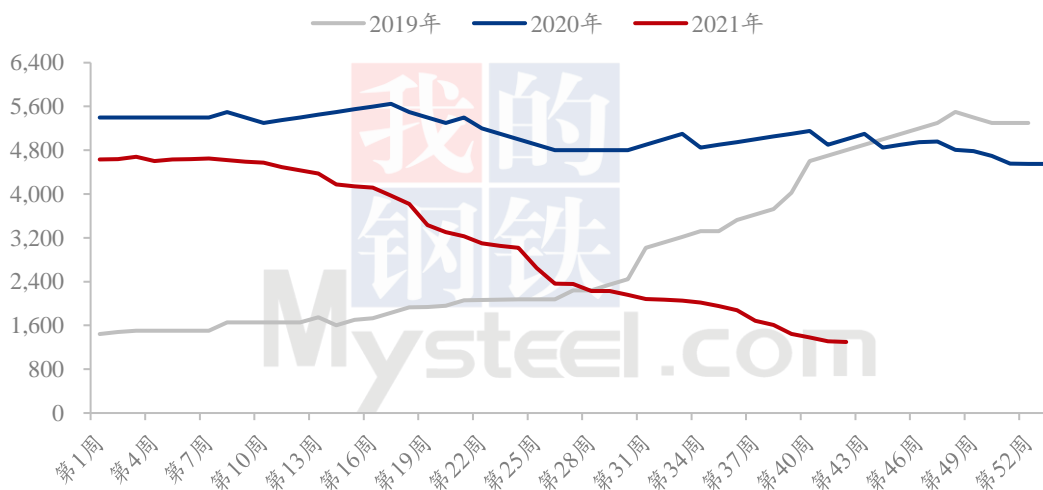
全国7Kg仔猪均价周度走势图（元/头）



本周7公斤断奶仔猪均价为99.29元/头，较上周上涨7.62元/头，环比上涨8.31%，同比下跌92.24%。本周仔猪价格受商品猪上涨影响，部分养殖户存有补栏动作，仔猪销售途径不仅是烤乳猪，开始增加养户订单。目前7公斤仔猪价格在80-120元/头，由于前期仔猪售卖困难，市场现多以15公斤仔猪出售较多，报价在120-150元/头，存活率较高。在商品猪价格易涨难跌的情形下，预计下周仔猪价格有所反弹。

## 2.3 二元母猪价格分析

全国50KG二元后备母猪均价周度走势图（元/头）

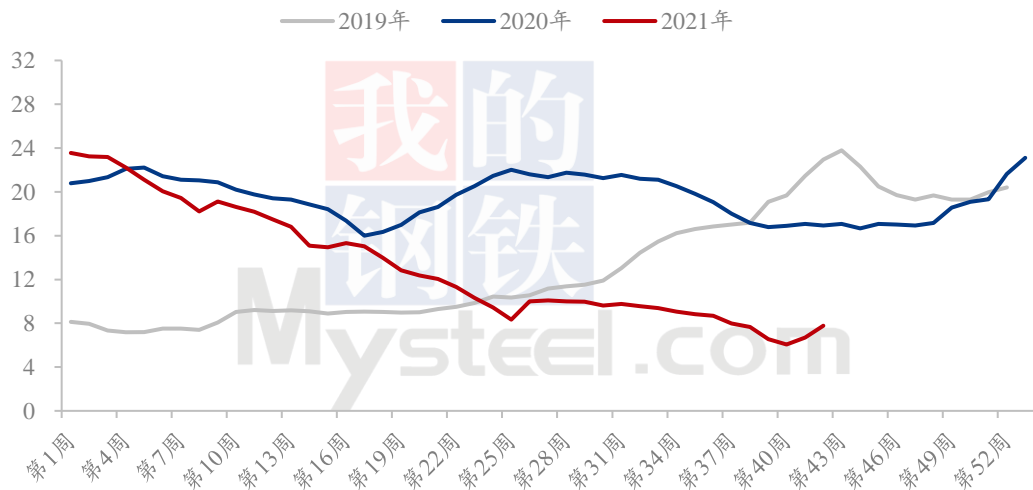




本周 50kg 二元母猪价格为 1297.62 元/头，较上周下跌 14.28 元/头，环比下跌 1.09%，同比下跌 74.05%。商品猪价格虽有一定上涨，但母猪订单量依旧无太大提升，实际成交价较上周波动不大，后续二次育肥户兴起以及部分集团场或考虑母猪群轮换，需采买优良二元母猪，预计后续母猪价格稳中偏强。

## 2.4 淘汰母猪价格分析

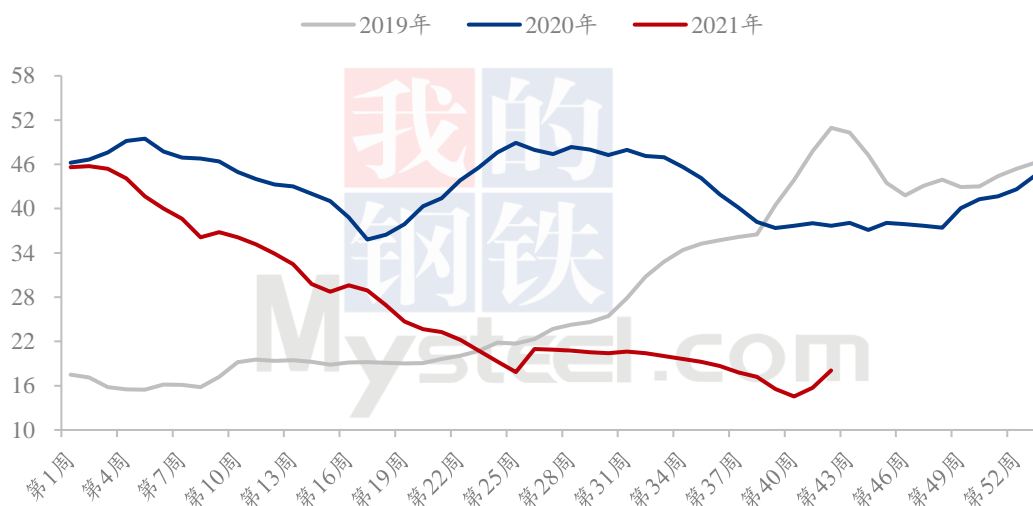
全国淘汰母猪均价周度走势图（元/公斤）



本周淘汰母猪均价 7.79 元/公斤，较上周上涨 1.09 元/公斤，环比上涨 16.27%，同比下跌 53.97%。气温连降多地开启腌腊行情，加之养殖端大猪供应有限压栏偏多，下游采购被迫调整，多重因素推动下猪价大涨；现阶段淘汰母猪节奏稳定，转商处理较为普遍，价格随行就市涨幅较大。供需行情僵持下，短期价格仍震荡偏强。

## 2.5 前三等级白条价格分析

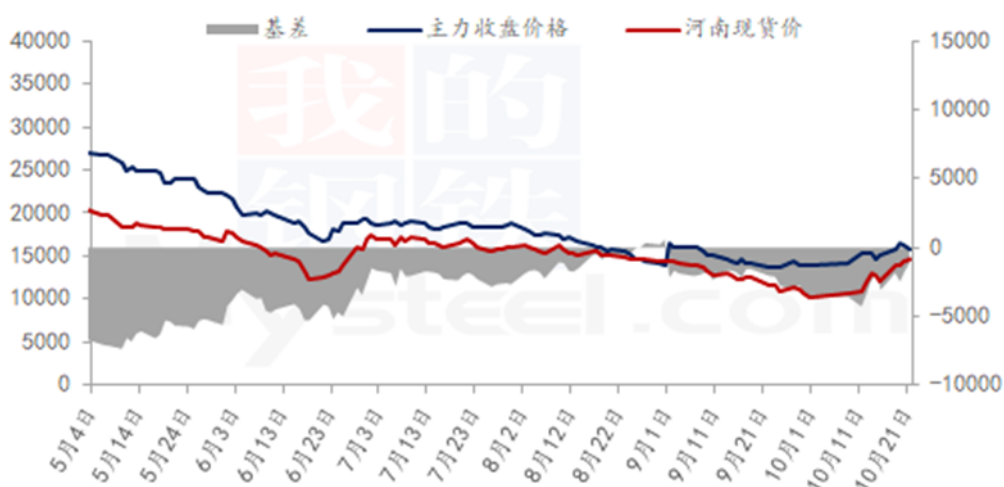
国内2-3cm膘厚白条猪肉周度走势图（元/公斤）



本周白条价格 18.05 元/公斤，较上周上涨 2.35 元/公斤，环比上涨 14.97%，同比下跌 52.12%。本周市场推涨气氛再起，气温骤降大肥需求好转，养殖端压栏带动猪价上涨，居民消费及腌腊行情陆续向好；不过终端对高价接受欠佳，短期白条价或逐步稳定。

## 2.6 期货行情回顾

2021年国内生猪期货及基差走势图



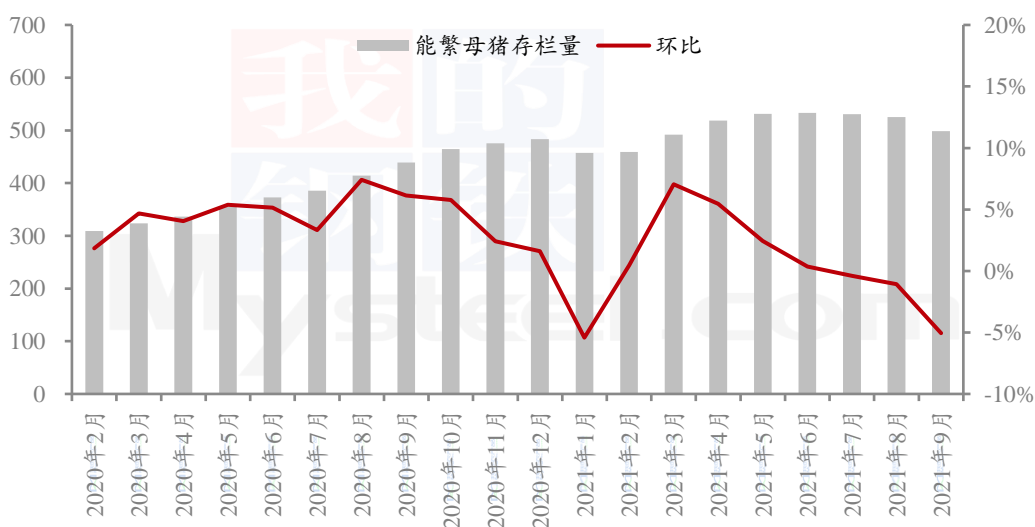
截止本周四生猪期货主力合约 LH2201 开盘价 15990 元/吨，监测生猪价格为 14700 元/吨，基差-1290 元/吨，最高价 16600 元/吨，收盘 15815 元/吨，涨 4.22%，本周成交

量 19.5 万手，较上周减少 9.9 万手，持仓 5 万余手，较上周减少 5781 手。当前产区有挺价心理，伴随负利润下的降低出栏体重，叠加冷冬作用对消费需求有所提振，近期猪价拉升迅速。但能繁存栏在今年二季度完全恢复，处于生产惯性增长期，阶段性供给过剩局面稳固，若未发生实质性减产，预计今年四季度至明年一季度肥猪出栏量将明显增长，短期内猪价上涨空间有限。以基本面合理推断出栏量，供需格局未有实质性转变，供应压力仍存，期价不排除创低可能。

### 三 供应情况分析

#### 3.1 能繁母猪存栏情况分析

(2020-2021年) 样本企业能繁母猪存栏量月度走势图 (万头)

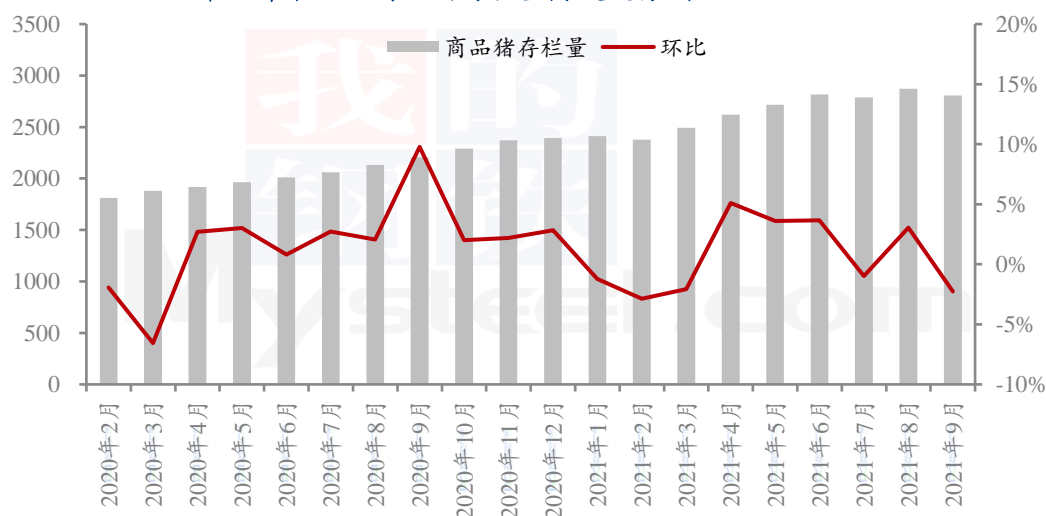


据 Mysteel 农产品 123 家定点样本企业数据统计，9 月能繁母猪存栏量为 498.76 万头，环比 8 月继续下降，且降幅扩大，降幅为 5.06%，同比增加 13.55%。自猪价持续下跌、养殖场陷入深度亏损以来，养殖场尤其注重降本增效，一方面通过暂停、减少新项目投建以及缩减人工等其他非固定均摊成本，来降低企业资金压力，另一方面通过淘汰低产母猪、增加高产母猪性能，来提升生产效能；而现阶段市场行情仍处在持续下行时期，虽有阶段性急涨行情出现，但持续时间均较短，且自 10 月-明年 2 月生猪出栏量预计将持续增加，供给侧的压力巨大，叠加需求好转程度有限，预计养殖场持续亏损局面将延续，母猪淘汰进程也将延续，但当前多数规模场均已完成纯种二元母

猪对其他低产母猪的全面替代，后续能繁母猪存栏量月度降幅或有所收窄。

## 3.2 商品猪存栏情况分析

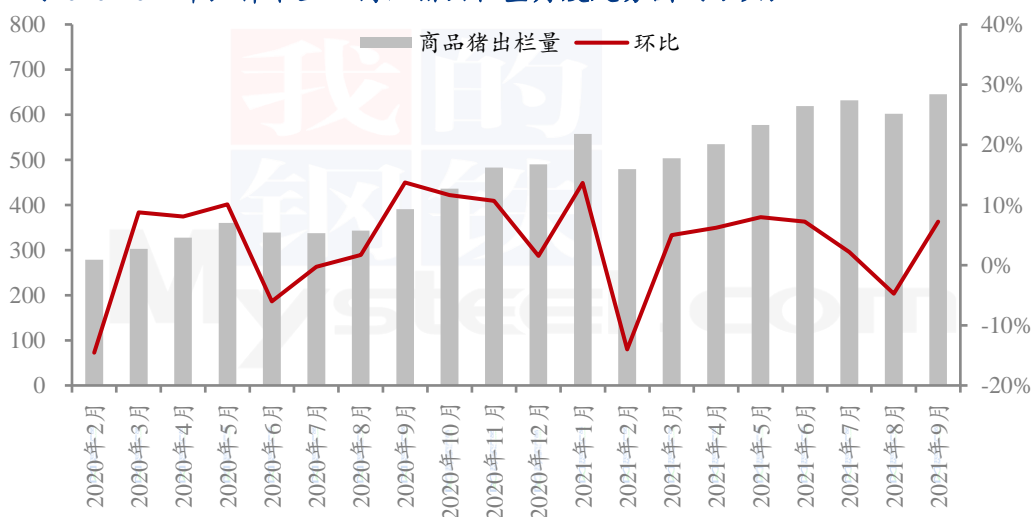
(2020-2021年) 样本企业商品猪存栏量月度走势图 (万头)



据 Mysteel 农产品 123 家定点样本企业数据统计，9 月商品猪存栏量为 2806.70 万头，环比减少 2.27%，同比增加 27.18%。猪价跌势不止，行业持续深度亏损，中小散淘汰量增加，而中大型规模场有减少投苗量、暂停新项目及增加出栏量等操作，9 月商品猪存栏环比有所下降；而综合当前猪周期尾声、猪价持续下跌局面，中小养殖户数量将继续减少，养殖场集团化进程亦将加剧，叠加规模场持续亏损后产业扩张进程有所放缓，预计下月商品猪存栏量将继续环比小降。

### 3.3 商品猪出栏情况分析

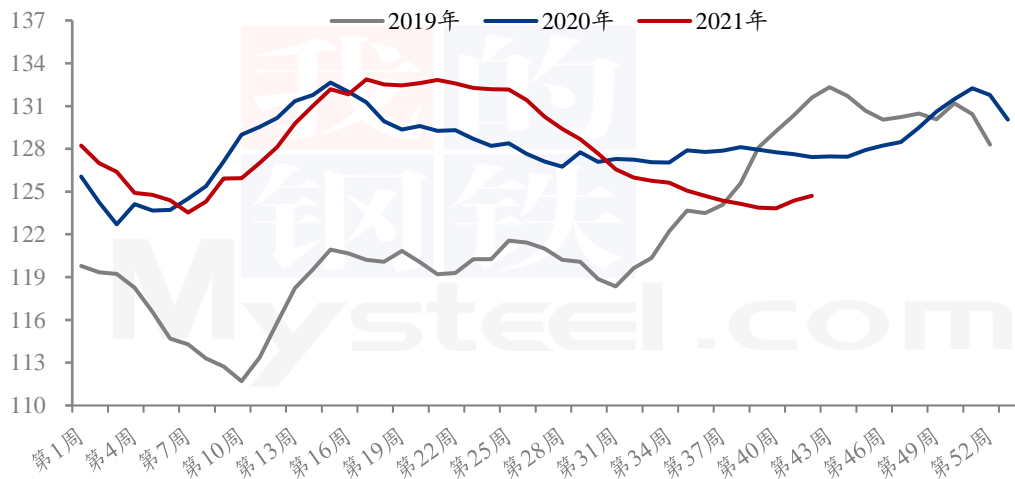
(2020-2021年) 样本企业商品猪出栏量月度走势图 (万头)



据 Mysteel 农产品 123 家定点样本企业数据统计，9 月商品猪出栏量为 645.51 万头，环比增加 7.20%，同比增加 65.24%。当前规模场年度出栏计划完成度均较差，部分上市养殖企业年度出栏计划完成度 40%-50% 左右，四季度出栏压力仍较大，尽管当前猪价不理想且仍处在成本线以下，但企业迫于资金、计划完成度、市场份额等多方面因素在下半年出栏量仍将持续增加，而中小散压栏操作不多，多积极出栏，落袋为安及时止损，故预计 10 月商品猪出栏量将继续增加。

### 3.4 商品猪出栏均重情况分析

(2019-2021年) 全国外三元生猪出栏均重周度走势图 (公斤)

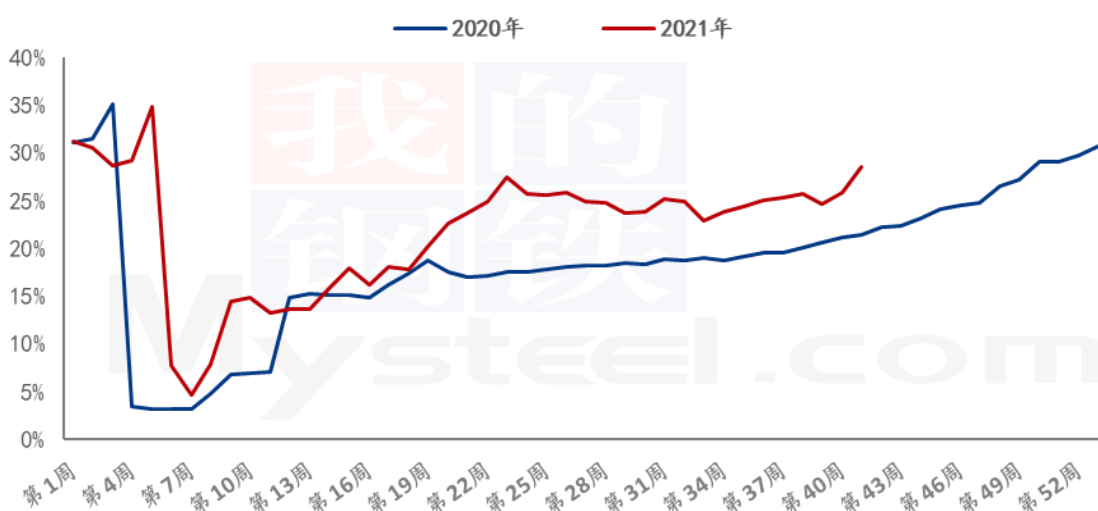


本周全国外三元生猪出栏均重为 124.71 公斤，较上周增加 0.34 公斤，环比增加 0.27%，同比下降 2.13%。本周生猪出栏均重继续增加，天气转凉后，多地提前开启腌腊、灌肠，市场对大肥猪源亲睐，但因前期大肥出栏过多，现阶段市场大肥存栏少之又少，而猪价连连上涨、行情持续稳中向好发展，养户惜售压栏增重现象增多，预计下周生猪出栏均重继续增加。

## 四 需求情况分析

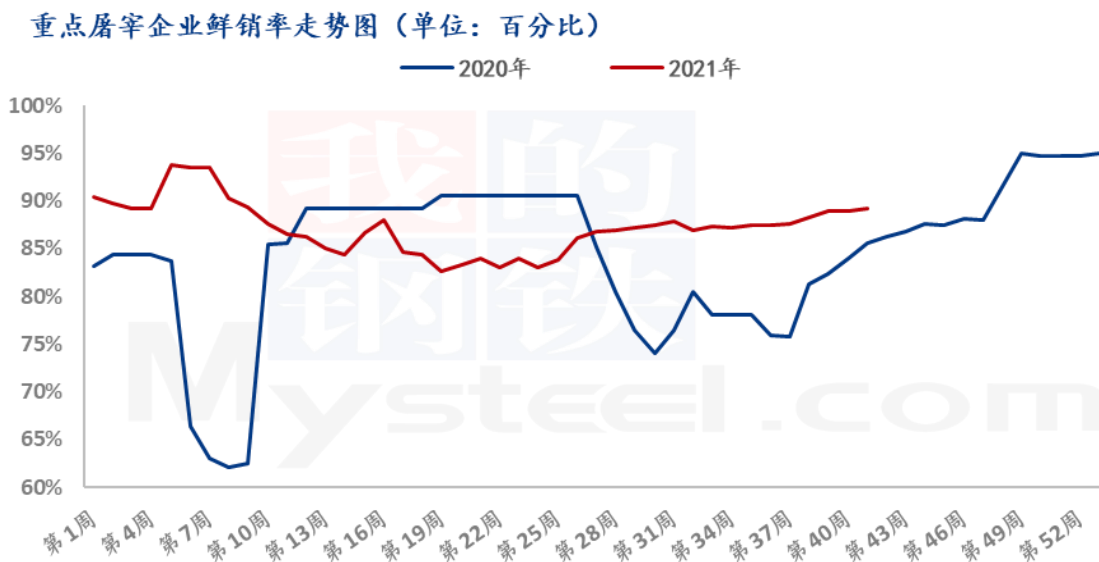
### 4.1 屠宰企业开工率分析

重点屠宰企业开工率周度走势图（单位：百分比）



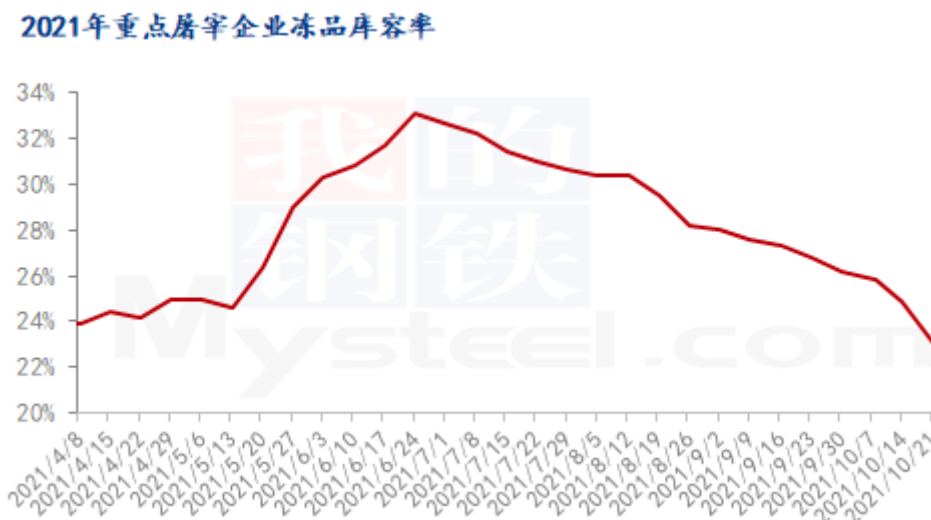
本周屠宰开工率 29.03%，较上周上涨 0.52 个百分点，同比上涨 6.83 个百分点。本周屠企开工呈先涨后降趋势，周初因天气转凉，各地腌腊及灌肠活动带动，开工小幅上行，同时带动猪价上涨，周后期屠企肉价跟随上涨后终端需求回落，屠企白条走货不畅，开工下滑；短期来看需求报复性上涨后或有回落可能，预计下周开工小幅下降。

## 4.2 屠宰企业鲜销率变化分析



本周国内重点屠宰企业鲜销率 89.36%，较上周上涨 0.15 个百分点。周内屠企鲜销同开工走势，均呈先涨后降趋势，周初伴随猪价上涨，终端备货积极性提升，带动屠企鲜销上涨，但肉价高涨后需求回落，利空屠企鲜销走货；整体周内鲜销波动不大，短期来看，屠企高肉价承压，需求相对疲软，预计下周屠企鲜销小幅下跌。

## 4.3 冻品库容率分析



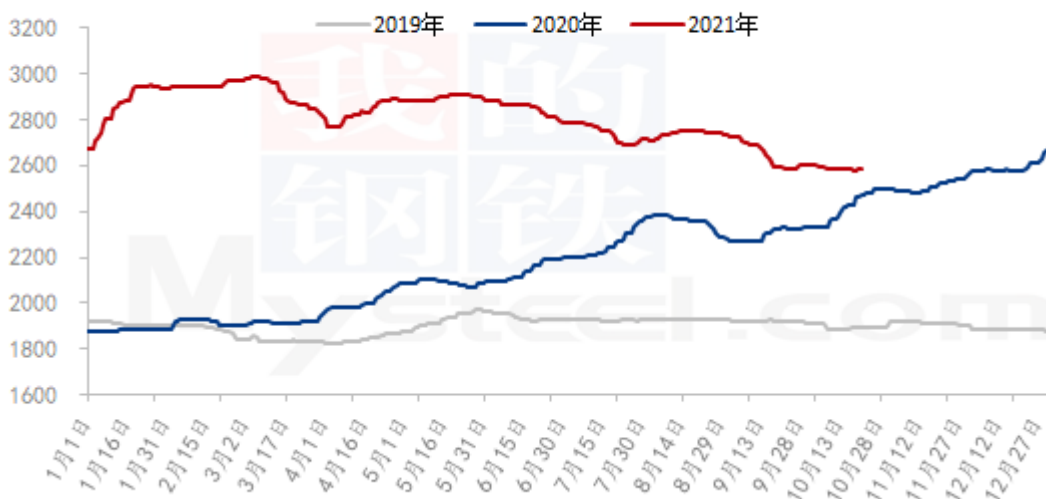


本周国内重点屠宰企业冻品库容率 23.03%，较上周下跌 1.88 个百分点。周内伴随猪价强势拉涨，终端备货积极性提升，带动企业出库频率，部分屠企周内日走货量 100 吨左右。目前从现货基本面来看，终端需求报复性提升后有回落风险，但是屠企冻品库存压力较大，预计下周仍有择高出库可能，但整体冻品库容率降幅或收窄。

## 五 关联产品分析

### 5.1 玉米行情分析

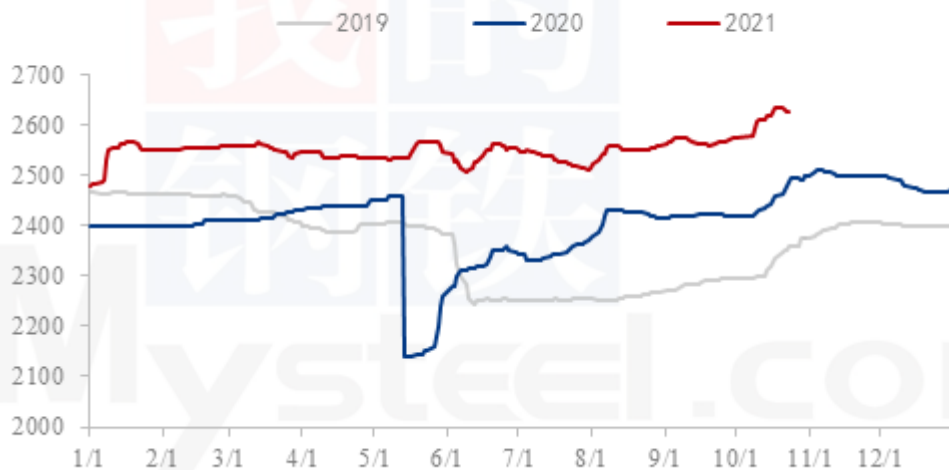
2019-2021年全国玉米均价走势（元/吨）



本周玉米市场价格涨跌互现。东北地区玉米价格呈现弱势。新粮上市情况尚可，粮商收购意愿不积极，下游企业到货车辆尚可，报价略低。本周华北整体偏强。华北地区农户售粮进度明显落后去年同期。基层购销清淡，以潮粮为主。下游企业开工回升，采购意愿增强，提价促进到后量增加。后期关注农户售粮节奏变化，预计下周玉米价格维持区间内窄幅调整为主。南方销区港口到货偏少、优质粮紧缺及北港收购价格偏强等支撑价格，贸易商报价心态偏强，按质论价，优质优价；但同时港口预报船期较前期有所增加，下游饲料企业仅维持安全库存，等待新粮集中上量。预计下周玉米价格盘整运行，关注新粮流通情况。

## 5.2 小麦行情分析

2019年-2021年主产区小麦价格走势（元/吨）

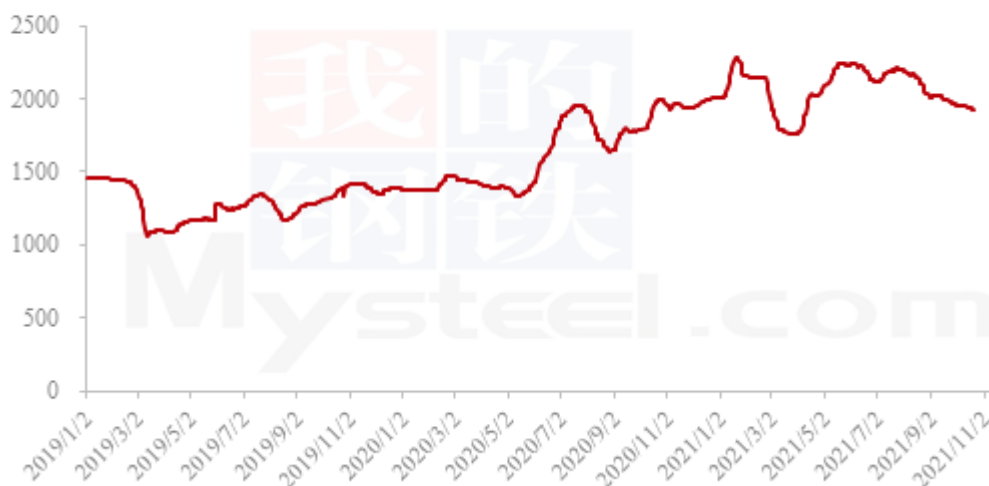


截至本周四（10月21日）全国小麦市场均价在2626元/吨，较上周四（10月14日）2624元/吨，上调2元/吨，涨幅0.07%。

本周小麦市场价格稳中偏弱运行，局部涨跌互现。当前小麦市场价格已处于阶段性高位，有货粮商捂粮惜售心态有所松动，出货意愿增加，制粉企业上货量有所提高，窄幅下调企业收购价格。国家临储拍卖启动，投放量一百万吨，制粉企业竞拍意愿强烈，限制小麦市场价格上涨趋势。前期小麦价格高涨，玉米价差逐渐缩小，小麦替代优势减弱，饲料企业采购积极性不高，消耗前期库存为主，整体上货量不大。供需博弈之下，小麦市场价格呈现缓跌态势。

### 5.3 麸皮行情分析

2019年-2021年全国麸皮均价走势图（元/吨）



本周麸皮市场价格稳中偏弱运行，局部涨跌互现。下游需求持续低迷，拿货积极性较差，随用随采，满足刚需为主，市场整体购销清淡。制粉企业开机不高，麸皮产量有限，库存压力不大。预计近期麸皮市场价格维持低位，企业根据自身库存和出货情况灵活调整出厂价格。

### 5.4 豆粕行情分析

国内沿海区域豆粕主流出厂价（元/吨）



21日连粕震荡收涨，截止收盘主力合约M01报收于3254，涨6，涨幅0.18%，持仓116.6万手，日减仓2.86手。现货方面，今日沿海区域油厂主流报价3530-3650元/吨，广东3530涨10，江苏3550涨30，山东3610涨10，天津3650稳定。后市方面，隔夜美豆收涨，助于豆粕和豆油期货走强，以及全球对植物油的需求，长周期下全球大豆供应转向宽松，CBOT大豆和连粕逐步进入下行局势。巴西大豆天气有利播种，美国大豆收获进度为49%，优良率提高1%。国内下游猪周期短期难改变，四季度国内豆粕需求仍较弱，短期延续宽幅震荡运行。

## 5.5 禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析

(2019年-2021年) 国内大肉食毛鸡价均价走势图 (元/斤)



本周全国大肉食毛鸡呈持续上行走势。周内大肉食毛鸡棚前均价3.58元/斤，环比涨幅4.68%，同比涨幅21.36%。本波行情上涨，主要受生猪上涨导致的情绪化拉涨，企业顺势拉涨产品走货。山东毛鸡价格涨至冷藏厂成本线，而后小幅回落；辽宁缺鸡严重，企业无奈减量停工。

(2019年-2021年) 全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图 (元/斤)



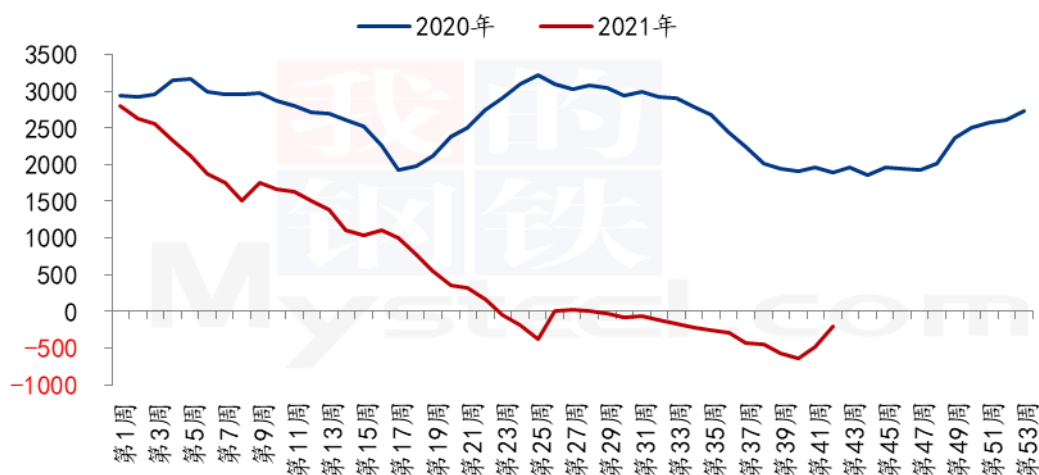
周内主产区均价 4.58 元/斤，较上周上涨 0.39 元/斤，涨幅 8.52%；主销区均价 4.61 元/斤，较上周上涨 0.32 元/斤，涨幅 7.46%。周内产区鸡蛋价格强势上涨后企稳，由于产区库存压力较小，局部货源供应偏紧，养殖单位拉涨意愿强烈，同时受当前蔬菜、猪肉等替代品价格不断攀升影响，周内蛋价强势上涨，但随着蛋价上涨至阶段性高位，终端市场接受能力有限，贸易观望情绪增加，拿货积极性下降，蛋价止涨；周内销区市场跟随产区价格大幅上调，随着拿货成本逐渐增加，销区贸易商高价拿货趋于谨慎，市场走货放缓，临近周末，蛋价止涨后小幅回调。

## 六 成本利润分析

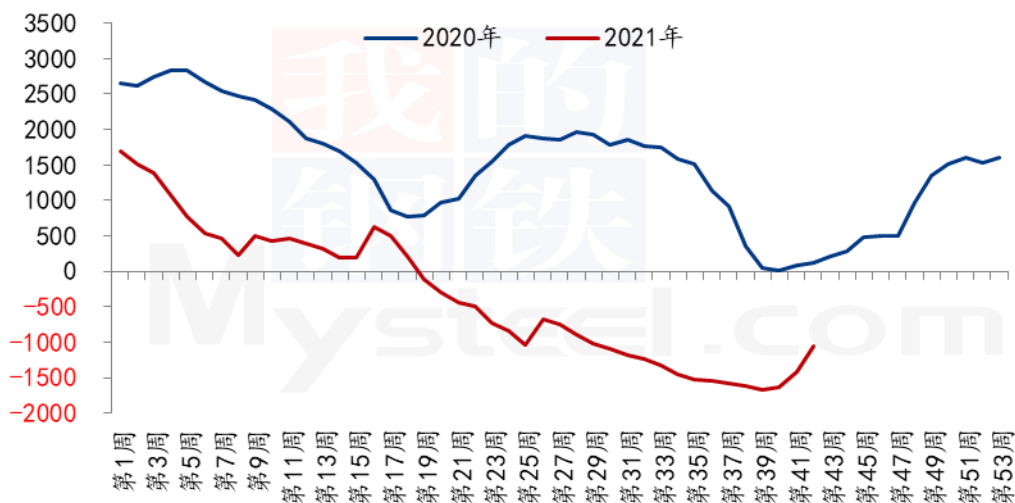
日期	猪价 (元/公斤)	自繁盈利 (元/头)	外购盈利 (元/头)
第 41 周	11.34	-480.19	-1423.05
第 42 周	13.40	-208.44	-1061.30
涨跌	+2.06	+271.75	+361.75

备注：以当期市场生猪均价及均重推算；外购盈利为 6 月前全国仔猪均价。

2020-2021年自繁自养利润（单位：元/头）



2020-2021年外采仔猪养殖利润（单位：元/头）



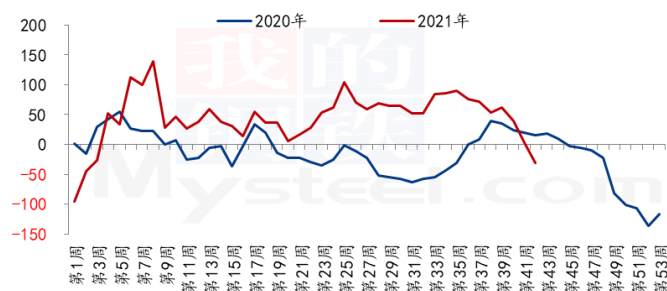
本周自繁自养周均盈利亏损 208.44 元/头，较上周上涨 271.75 元/头。6月前外购仔猪在当前猪价下亏损 1061.30 元/头，较上周上涨 361.75 元/头。周内猪价继续受大猪缺少影响，价格上涨明显，使之养殖利润进一步缩减了亏损。

日期	猪价（元/公斤）	白条（元/公斤）	屠宰加工利润（元/头）
----	----------	----------	-------------

第 41 周	11.34	15.70	2.75
第 42 周	13.40	18.05	-31.57
涨跌	+2.06	+2.35	-34.32

备注：以当期市场生猪均价、均重及白条均价推算。

2020-2021年屠宰加工毛利润（单位：元/头）



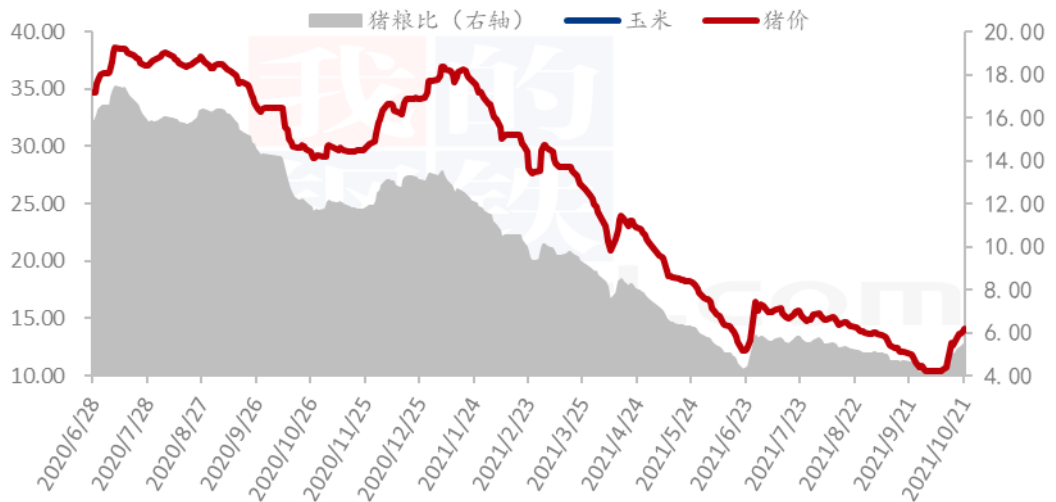
本周屠宰加工毛利润亏损 31.57 元/头，较上周下跌 34.32 元/头。周内猪价上涨仍旧快速，而白条走货较上周有所缩减，涨幅小于生猪涨幅，毛白差价缩小，故屠宰毛利缩减明显。

## 七 猪粮比动态

日期	生猪均价 (元/公斤)	环比	玉米均价 (元/公斤)	环比	猪粮比
10.9-10.14	11.54	10.68%	2.59	0.00%	4.46:1
10.15-10.21	13.60	17.83%	2.58	-0.39%	5.27:1

备注：均价取值为周一至周五生猪日度价格算术平均数

2020-2021年猪粮比价走势图（元/公斤）



本周国内生猪出栏均价环比涨幅 17.83%，玉米均价环比微降 0.39%。受猪市大幅上涨拉动，周内猪粮比脱离过度下跌一级预警阶段，进入二级预警状态。据 Mysteel 农产品数据监测，本周猪粮比值为 5.27，环比上涨 18.28%。

天气转冷，终端消费逐渐回升，北方灌肠现象增多。加之猪源短缺，养殖端抗价出栏意向增强。供需双向利好，周内猪价继续走强，带动猪粮比价上升至 5.27:1。但肉价涨至高位，屠宰企业产品订单减少，开工缩量调整。养殖端来看，整体挺价情绪仍存，市场供需僵持，短时猪价或窄幅震荡。预计下周猪粮比值或难有明显调整。

## 八行业动态要闻回顾

日期	发布主体	内容要点
10月18日	海关总署	9月份猪肉进口21万吨，同比降44.8%；1-9月累计猪肉进口314万吨，同比降4.3%



10月19日 河南省商务厅、财政厅、发展改革委、农业农村厅联合印发了《河南省2021年省级猪肉储备工作方案》，开展省级猪肉储备收储工作。本次省级猪肉储备数量为3350吨，储备期6个月(2021年11月至2022年5月)。储备品类为冻猪肉，具体品种为符合中华人民共和国标准GB 9959.2-2008的1号~IV号分割冻猪肉。

10月19日 国家统计局发布前三季度国民经济运行情况，前三季度，猪牛羊禽肉产量6428万吨，同比增长22.4%，其中猪肉、羊肉、牛肉、禽肉产量同比分别增长38.0%、5.3%、3.9%、3.8%；牛奶产量同比增长8.0%，禽蛋产量下降2.4%。三季度末，生猪存栏43764万头，同比增长18.2%；其中，能繁殖母猪存栏4459万头，增长16.7%。

## 九 下周市场心态解读

图1 养殖端对后市心态

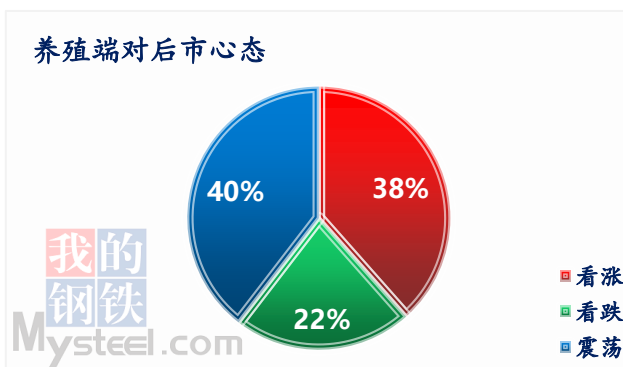


图2 屠宰端对后市心态

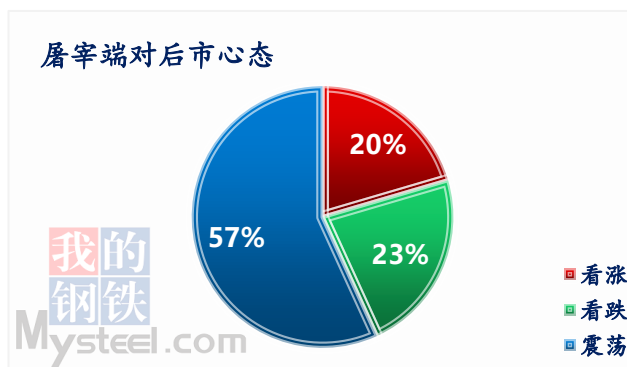


图 3 经纪端对后市心态

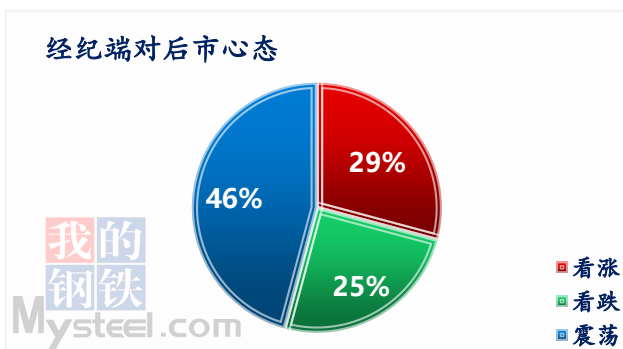


图 4 动保及冻肉贸易端对后市心态

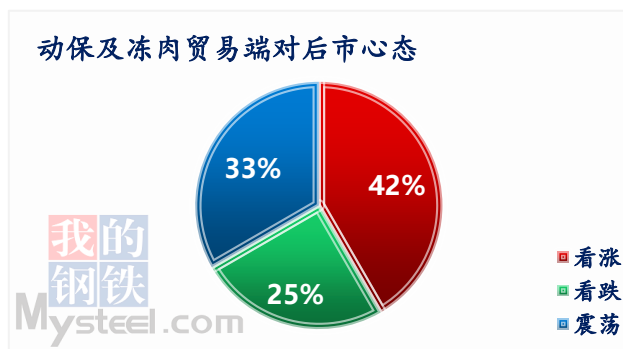


图 5 金融投资类客户对后市心态

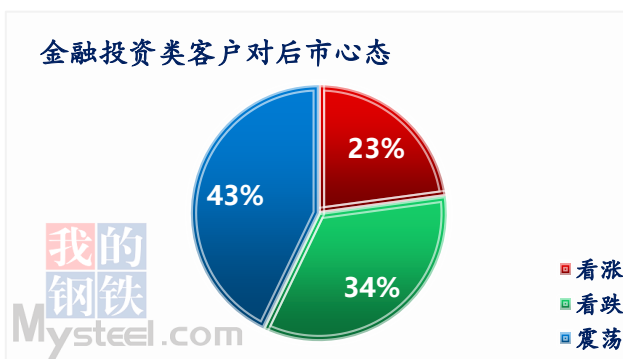
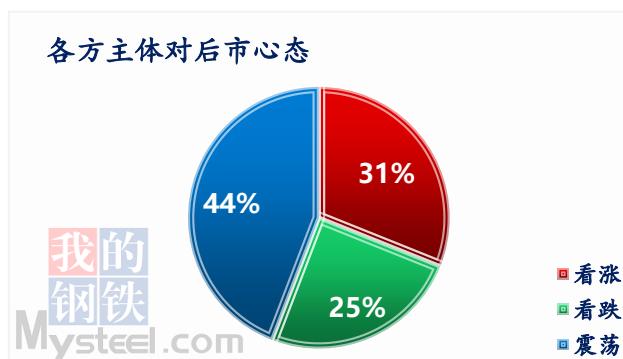
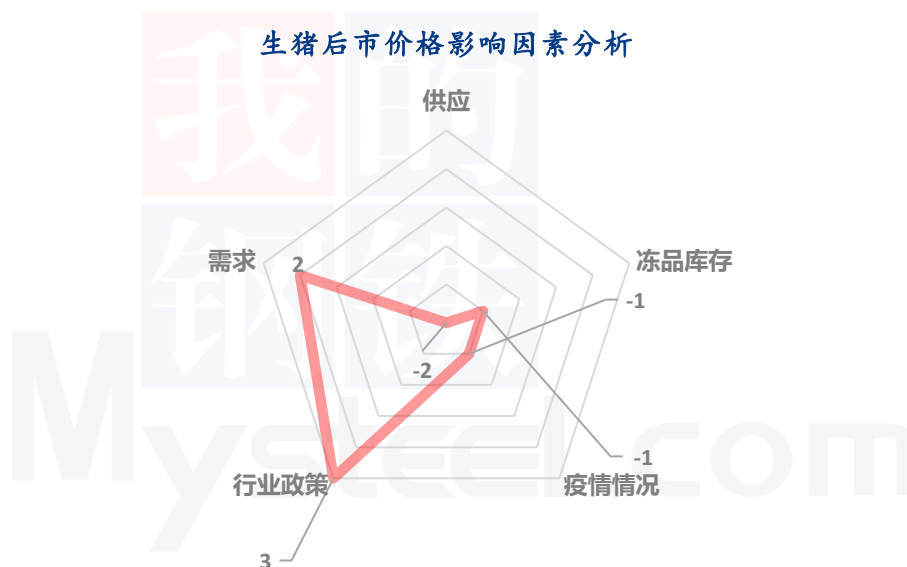


图 6 后市心态总结



本周四 Mysteel 农产品统计了 206 家样本企业对下周猪价预期，其中养殖企业 91 家，经纪 24 家，屠宰企业 44 家，动保及冻肉贸易端 12 家以及金融从业者 35 家。统计有 20%-42% 的看涨心态，22%-34% 的看跌心态，33%-57% 的震荡心态；其中最大看涨心态 42% 源于动保端、最大看跌心态 34% 源于金融端；最大震荡心态 57% 源于屠宰端。总体观察分析图表，较上周比，看涨情绪出现明显增长，价格上涨一方面透支了消费预期，另一方面也限制了部分需求的前移；前期亏损下抛售猪只透支本月供给，叠加冷冬及出栏体重下降拉涨猪价，出栏量与价格背离情况不断扩大，或属于不确定性上升。关注当下标肥价差倒挂，可能会造成出栏体重回归性增长。短期预计上涨动力逐步减退，进入震荡区间。

## 十 生猪后市影响因素分析



### 影响因素分析：

**供应：**月底养殖场出栏积极性高，散户惜售心态松动。

**需求：**气温逐渐降低，猪肉需求有所好转。

**冻品库存：**猪价相对高位，屠宰厂顺势出售冻品

**政策：**近期有收储消息，业者对后市看强

**疫情：**猪瘟相对稳定，新冠肺炎零星发生，影响终端消费。

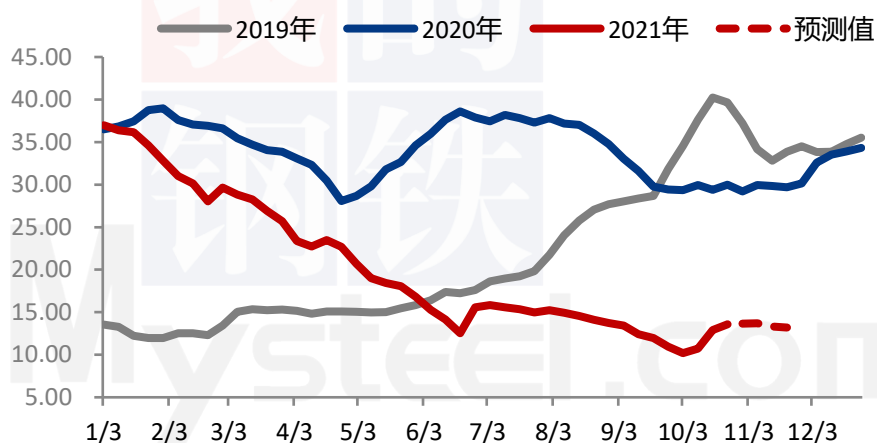
### 影响因素及影响力值说明

5	重大利好	-5	重大利空
4	明显利好	-4	明显利空
3	一般利好	-3	一般利空
2	小幅利好	-2	小幅利空
1	弱势利好	-1	弱势利空

注：以对价格的影响力确定利好利空因素，该因素的影响力指标是通过与市场人士充分沟通后结合市场客观情况进行的综合数值判定。

## 十一 下月行情预测

全国生猪均价走势预测图（单位：元/公斤）



从供应端来看，猪价再涨幅度有限，养殖场惜售心态有所松动，对于规模场来说，企业出栏计划完成尚可，月底压力不大，存在部分企业有增重意向。整体来说，肥猪仍处于紧俏局面，标猪充足。

从需求端来看，北方灌肠及西南腌腊、熏肉陆续开始，气温骤降，终端需求情况好转，屠宰厂收购积极性提升，开工率水平提高。对于低价白条，终端采购积极性尚可。

综合来看，近期有收储消息流出，业者对后市信心充足，预计下周猪价整体呈现偏强震荡运行，但调整空间有限。

### 免责声明：

Mysteel 力求使用准确的数据信息，客观公正地表达内容及观点，但这并不构成对客户直接决策建议，客户不应以此取代自己的独立判断，客户应该十分清楚，其据此做出的任何决策与 Mysteel 及其员工无关。报告中的信息均来源于公开资料及本公司合法获得的相关资料，Mysteel 不确定客户收到本报告时相关信息是否已发生变更，报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，Mysteel 对客户及

---

其员工对使用本报告及内容所引发的任何直接或间接损失概不负责，任何形式的分享收益或者分担损失的书面或口头承诺均为无效，Mysteel 及员工亦不为客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

资讯编辑：陈晓宇 0533-7026598

资讯监督：王涛 18953357515

资讯投诉：陈 杰 021-26093100