

富宝资讯 源于市场

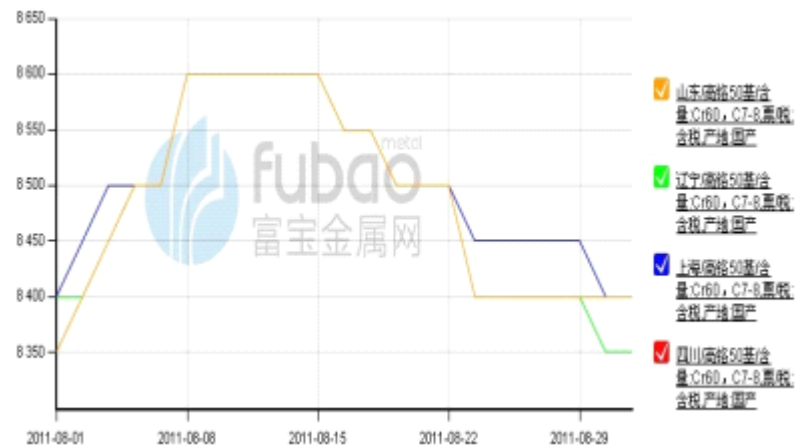
目录

- 一、业内新闻
- 二、国内市场回顾
- 三、国际行情回顾
- 四、富宝调研
- 五、不锈钢市场
- 六、进出口数据
- 七、后市预测

富宝报价

品种	最高价	最低价	月均价	累计涨跌	单位
四川高铬 50 基	8700	8200	8483	362	元/基吨
上海高铬 50 基	8700	8300	8504	95	元/基吨
河南低铬	15000	14300	14667	315	元/吨
浙江微铬	15200	14800	14991	481	元/吨
金属铬 99-A	87000	85000	86283	-47	元/吨
氮化铬铁	18500	17800	17848	374	元/吨

国内主要地区高碳铬铁价格走势 (2011.08.01-2011.08.31) (元/基吨)



富宝铁合金系列:

- 《富宝钨月报》
- 《富宝钼月报》
- 《富宝钒月报》
- 《富宝钛月报》
- 《富宝硅月报》
- 《富宝锰月报》
- 《富宝铬月报》

联系我们:

上海昊钰软件信息技术有限公司

网址:

www.f139.com
www.f139.cn

E-mail:

fubao@f139.com

免费电话:

400-886-0990

富宝铁合金研究小组:

朱元红 胡彬
 孙李娟 刘喆
 胡圣坤 冯赢

富宝调研

四川地区丰水期将要结束, 而四川的电煤储量不足, 由于煤炭价格上涨, 电厂亏损严重生产经营困难。

评述·要闻

1. 业内新闻:

中国铬矿石进口价格预计将出现回落

四川: 电煤告急 拉闸限电不可避免

南非 Merafe 资源公司 2011 年上半年铬铁产量下降 4%

2011 年上半年四川生产铁合金 118.38 万吨 同比增长 33.52%

美国国防后勤局 7 月共销售价值 590 万美元的锰铁和铬铁

2. 行情回顾:

8 月初, 国内高铬市场价格坚挺上行。部分厂家透露铬铁已经被预定, 没有现货。有东北厂家表示, 手中还有高铬库存, 但成本较高, 铬系市场呈上涨态势, 所以报价提高。

3. 后市预测:

预计 9 月铬市需求将会好转。因此对后市保持谨慎乐观。

一、行业动态

(一) 中国铬矿石进口价格预计将出现回落

据外媒报道，参加第三届中国铁合金工业发展暨市场论坛（3rd China Ferro-alloys Industry Development Market Forum）的代表称，预计中国铬矿石进口价格将很快回落，原因是进口铬矿石库存高企，国内铬铁市场低迷。

8月南非进口铬矿石价格上涨了10-30美元吨，但是仍然低于4月和5月创下的价格峰值。中钢炉料有限公司一高级官员表示，“铬矿石进口量在增加，但是是一些市场人士预计铬矿石价格下行趋势将延续到11月份。”

(二) 四川：电煤告急 拉闸限电不可避免

电煤告急电厂亏损经营

“相比夏季丰水期的供电紧张局面，今冬明春枯水期电力供应形势更加严峻，电网拉闸限电将不可避免。”四川省电力公司相关负责人在会议上透露。目前四川省全网存煤为167万吨，按目前日均进煤9.3万吨、日均耗煤7.2万吨的水平推算，丰水期结束前全网火电存煤仅能达到400万吨左右。而今冬明春四川省水电发电能力约1400万千瓦，在不考虑外购电的情况下，存煤400万吨则日均电力缺口将达到500万千瓦，这或将引发今冬明春大规模拉闸限电。

同时，煤炭价格的持续上涨也为电企带来了严重困扰。国电金堂公司就表示，目前公司的标煤单价与2010年同期相比已上涨140.21元/吨，而煤电价格联动不到位，电厂已面临巨额亏损导致的生产经营困难。

(三) 南非 Merafe 资源公司 2011 年上半年铬铁产量下降 4%

据消息，南非 Merafe 资源公司 2011 年上半年铬铁产量为 15 万吨，同比下降 4%，主要原因是电炉的维修改造。Merafe 资源公司表示 2011 第二季度欧洲铬铁的基准价格上涨了 8%，达到 1.35 美元/磅。同时 2011 年 6-8 月为南非的冬季，考虑市场状况和电炉的正常维护，Merafe 的开工率将仅为 50%。

(四) 2011 年上半年四川生产铁合金 118.38 万吨 同比增长 33.52%

据四川省统计局统计，1-6 月，四川省生产粗钢 835.12 万吨，同比增长 10.11%；生产钢材 1049.29 万吨，同比增长 15.27%；生产生铁 833.16 万吨，同比增长 9.26%；生产铁合金 118.38 万吨，同比增长 33.52%；生产焦炭 606.63 万吨，同比增长 6.85%；生产铁矿石原矿量 5734.06 万吨，同比增长 42.64%。生产钒制品 2.60 万吨，同比增长 9.52%；钛白粉 37.45 万吨，同比增长 13.28%。

（五）美国国防后勤局（DLA）7月共销售价值590万美元的锰铁和铬铁

美国国防后勤局（DLA）战略资源储备部门公布了7月销售了价值588万美元的大宗合金。

售出的大宗商品包含价值483万美元的4500吨（4018长吨）的高碳锰铁。此外，DLA还销售了价值105万美元的392吨低碳铬铁，给Clarence, N.Y.-based Medima LLC和Switzerland's GfE-MIR AG公司。这相当于每磅2.03美元。这批货包含含C量为0.13和0.16的铬铁。0.10含C量的低碳铬铁在美国的交易价格在2.25-2.30美元/磅，0.15含C量的在2.18-2.20美元/磅。

二、国内行情回顾

（一）铬矿

如图1所示，以连云港港口南非，印度，土耳其为代表，8月份铬矿总体呈：“上涨—平稳—下跌—平稳—下跌”走势。

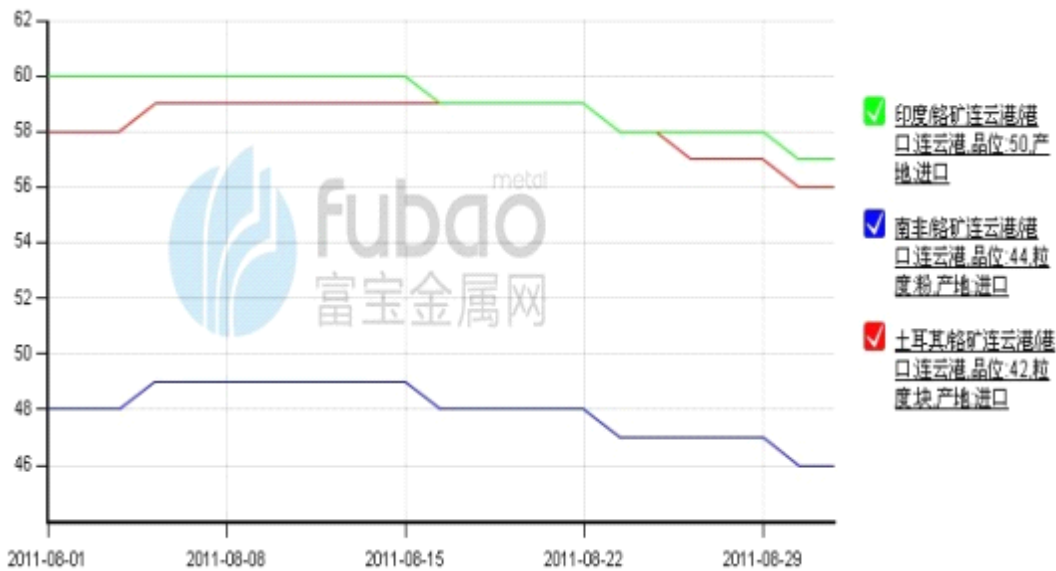


图1：8月国内连云港铬矿价格走势图（元/吨度）

8月上旬，国内铬矿市场继续保持稳中看涨态势，市场有部分成交，但多数商家仍持观望心理，等待新的市场动向。

8月中旬，受美国主权信用评级遭降级，欧洲债务危机卷土重来等因素影响。市场担心危机蔓延，全球经济前景再添不确定因素。伦镍延续跌势，恐慌气氛笼罩着市场。不锈钢整体行情有所下降。铬矿市场报价随持稳，但部分前期封盘的矿商有意开始适量销售货源。有贸易商表示，受股市暴跌影响，恐铬市遭到连累，现在准备出售部分现货库存。

8月下旬，国内港口铬矿市场的走势低迷，市场询盘和采购较为清淡，成交量较少。有港口矿商表示，受国际经济环境影响，镍价仍处于下跌状态，不锈钢市场走势难料。矿商本来看好后市的心态

陡转，悲观情绪加重。有些浮躁的商家误报钢厂招标价格，试图搅乱市场。连云港铬矿价格普遍下调2-4元/吨度。

8月份，国内连云港土耳其42%块矿均价在58元/吨度，南非44%粉矿均价在48元/吨度，印度50%精矿均价在59元/吨度。8月份出口到中国的部分铬矿价格为：巴基斯坦40-42%铬块矿主流报价300-310美元/吨(CIF)；土耳其42%块矿售价300-310美元/吨，土耳其48%精矿报320-345美元/吨，南非其44%精矿矿价格为260-270美元/吨，伊朗42%块矿报295-300美元/吨，阿曼36-38%报235-250美元/吨。

8月，国内港口铬矿库存约为290万吨左右，其中连云港库存保有量约为140万吨左右，天津港库存大约为65万吨，上海港在68万吨左右。

(二) 铬铁

8月初，宝钢敲定8月高碳铬铁招标价格，定为8500元/基吨，低铬50基招标价格为12150元/基吨，微铬50基C0.10招标价格为12250元/基吨，微铬50基C0.06招标价格为12650元/基吨。随后，太钢9月高铬询盘价出台定为现金8280元/基吨，半承兑价格8450元/基吨。低铬C0.25采购价为14500元/60基吨，环比下调200元/60基吨。张浦高铬招标价拟定为8350元/基吨。

8月中下旬，酒钢9月份高铬招标价格8250元/吨(50基价)，数量超过预期接近3万吨。福建吴航就高铬采购价定为8400元/基吨(含税到货)环比上涨4.35%。宝钢9月高铬采购价格为8400元/基吨，采购数量为常量，在2万吨左右。山东泰山钢铁出台9月高铬招标价格，拟定为8350元/50基吨(现款到货)和8700元/50基吨(承兑到货)，此批招标总量为12000吨左右。

8月高碳铬铁价格走势如图2所示，以四川、上海、辽宁、山东地区为代表。

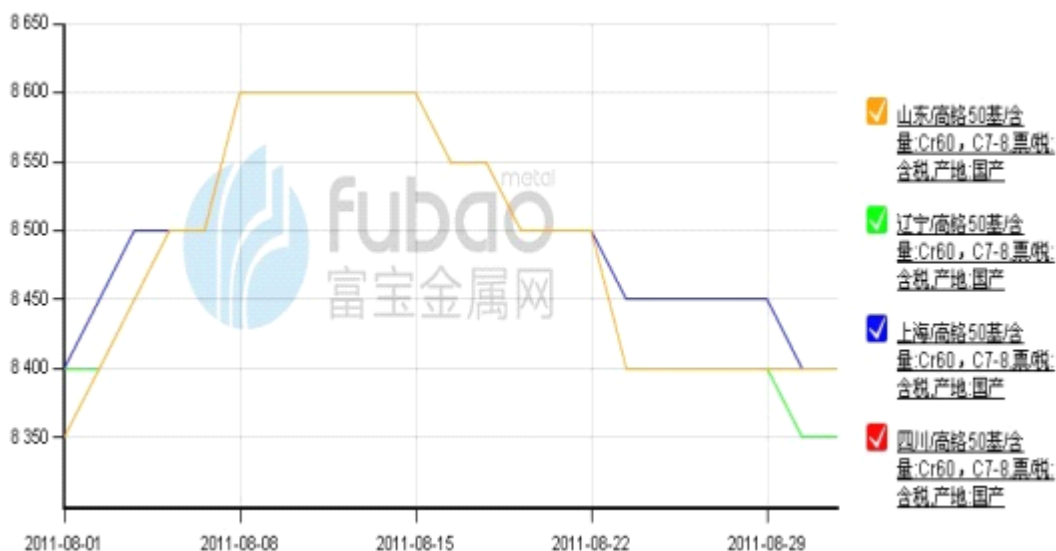


图2：7月四川、上海、辽宁、山东地区高碳铬铁价格走势 (元/基吨)

从图2中可以看出，四个地区8月份高铬的整体走势呈梯形。8月初价格一路上涨，8月中旬短暂持稳，到8月下旬呈阶梯状下跌。

8月初，国内高铬市场价格坚挺上行。部分厂家透露铬铁已经被预定，没有现货。有东北厂家表示，手中还有高铬库存，但成本较高，铬系市场呈上涨态势，所以报价提高。四川一大型厂家表示，前期已经预售了高铬，现在没有现货，并且透露当地很多工厂现货库存也不多。该人士称，现在执行8,500元/基吨包到价。由于下游客户的询盘不断，且现货不多，预计短期内高铬市场价格还会上涨。

8月中旬，受股市暴跌影响后，部分商家开始担心铬市受到拖累，价格会下跌，所以出货意愿较强。此外部分原计划开工的厂家也暂停计划，观望市场走势。有商家表示，部分高碳铬铁厂家下调成交价，主要由于资金紧张，担心后期价格可能会下调。贸易商都在积极报盘，降价促销。但也不乏资金充足的淡定者。连云港贸易商表示：前期价格持续下滑都已经挺过来，目前不准备调低报价。

8月下旬，国内高碳铬铁市场持续低迷状态，买家需求不旺，且对后市较为迷茫，信心不足。湖南一铬铁厂家称，现在贸易商都在观望市场，下游采购需求走缓，使得国内市场的高碳铬铁现货价从8500-8600元/基吨跌至8300-8400元/基吨。导致市场看涨预期急转。现在工厂按订单生产，库存较低。预计宝钢9月招标价不会比8月价格高。四川某厂家表示，近期下游客户需求少，而市场价格小幅波动。虽然南方地区产量仍受限，但下游钢厂需求不足，难以支撑市场价格。目前持有少量库存，高铬的出厂报价为8,300元/吨。甘肃某铬铁厂表示，由于市场低迷，目前仍处停产状态，此次没有给酒钢供应高铬，他认为短期内市场不会有太大变动，以小幅震荡为主。

三、国际行情回顾

8月初，美国防后勤局（DLA）根据8月份基本供货协议，供应360吨低碳铬铁。本次货物包括120吨C0.16的低碳铬铁，240吨C0.13的低碳铬铁。这些货物都来源于意大利。根据基本供货协议，8月5日前，DLA将面向市场销售72万磅低碳铬铁。其中含铬65.72%，含碳0.16%低碳铬铁24万磅；含铬65.85%，含碳0.13%低碳铬铁48万磅。最低购货限额为24万磅。

韩国铁合金业的电费8月1日从72.9韩元/1千瓦时上调至77.5韩元/1千瓦时，上调幅度为6.31%。

阿尔巴尼亚铬矿市场高位坚挺。由于土耳其铬矿价格的上涨，阿尔巴尼亚供应商期待近期更高的售价。该商家对38-40%的阿尔巴尼亚块矿的离岸报价在240-245美元/吨。该人士说：“很多买家的接受价低于235美元/吨，但我们不会以此低价销售。”

8月16日DLA（美国国防后勤局）提供了170吨低碳铬铁，较前一段时间供应量下降。一位代理商表示，目前市场的不确定性很大，商家都在等待与观望中，而生产商也没有采购的意愿。低碳铬铁

的市场价格已经跌到了 2.23-2.29 美元/磅之间，未来市场价格仍然难以预料。

8 月 28 日，欧洲一贸易商表示，高碳铬铁市场需求仍旧低迷且疲软，近来收到买家的询盘非常稀少。该人士表示目前俄罗斯硅 1%max 的 65#高碳铬铁的鹿特丹仓交完税价在 1.20 美元/磅左右。其收到印度硅 4%的 60#高碳铬铁鹿特丹到岸报价在 1.13-1.15 美元/磅。

国际市场，欧洲战略小金属中国铬：13800-14000 美元/吨。8 月 31 日晚 MB 英国金属导报金属铬 99%：12500（平）-13100（跌 400）美元/吨；高铬美国 1.16-1.2 平美元/磅铬，欧洲 1.13-1.25 美元/磅铬；低铬欧洲 2.25-2.35 平美元/磅铬。低铬美国（C0.05）2.46-2.55 平美元/磅铬，低铬美国（C0.1）2.23-2.29 平美元/磅铬。

四. 富宝调研

四川地区丰水期将要结束，而四川的电煤储量不足，由于煤炭价格上涨，电厂亏损严重生产经营困难。“相比夏季丰水期的供电紧张局面，今冬明春枯水期电力供应形势更加严峻，电网拉闸限电将不可避免。”四川省电力公司相关负责人透露。电力缺口加剧，必将对铁合金生产造成重大影响。

富宝了解到，铬铁生产方面，大部分厂家生产正常，局部地区限电影响产量有所降低。部分四川厂家表示，近期部分地区降雨较少，用电比较紧张，成都周边的铬铁生产厂商生产 2 天停炉一天轮流生产，来保证成都正常用电。而渠县早已限电，厂商减产 1/3 量左右。湖南，贵州，广西等地早已限电，当地工厂表示具体开炉时间尚未确定。

市场上流传印度、南非、津巴布韦三国政府收到部分铬矿商关于停止铬矿出口的申请诉求。理由是目前铬矿的采购成本及矿山成本相对较为低廉，而对现有的铬矿进行深加工则可以获得更多的附加值。富宝认为此类消息每年都在不断上演，而真正禁止出口不太切合实际。一方面会受到其国内部分矿商的抵制；另一方面，必将引起国际主要进口国不满，并有可能向有关国际机构申诉，中国限制稀土出口就是前车之鉴。限购的政治风险较大。

五、不锈钢市场

（一）不锈钢行情

伦镍行情

8 月，伦镍价格大体下行，虽月末反弹但幅度较小，受其拖累，8 月镍铁行情波动较多。8 月镍铁生产用主原料红土镍矿价格稳中有升，成本的增加，使得镍铁价格总体较 7 月价格上涨，以高、中镍铁最为明显，低镍铁行情虽受伦镍行情影响不大，但由于原料的上涨、下游需求恒定作用下，低镍铁 8 月价格稳中有升。

8月底，伦镍行情小幅反弹，但走势不够强劲。有分析师表示，后市震荡下行可能性较大。钢厂9月份镍铁招标价较8月份有降。预计，9月份镍铁行情将平稳运行。

300系板材

304在8月上旬段一路下滑，市场成交冷冷清清，商家受挫，多半选择静坐观望，一路走来颠簸不断，价位波动虽平常，但市场价格始终维持在高位运行，其主要原因是现货资源缺乏，钢厂交货慢，加之市场原有的库存本就不多。其后，各大钢厂看304价位一直居高不下，开始重新加大或者涉足304的生产，也纷纷开出9月10月的期货盘价，意在稳定市场价位。但直至目前为止，304窄带现货资源几近空缺，多数商家已卦盘，有市无化现象严重。

400系

8月份无锡、佛山两地430市场价格上以稳为主，而市场行情偏弱。8月初经历宏观环境较大的波动，伦镍深幅下挫给不锈钢市场带来一定程度的恐慌，而4系市场独善其身，在价格上几乎未受及风波影响；原因在于一是430本身不受原料镍大的影响，二是4系市场固有的稳定性，贸易商无意随大环境调整价格。在8月下旬，不锈钢市场亦再次经历下挫，商家心态忐忑不安，加之4系市场成交清淡，看似平稳的价格下存在一定的跌幅。资源方面，现在各钢厂对市场资源投放以紧缩为主，薄料规格较缺。现大环境难以迅速转好，缺乏明显的刺激因素支撑价格以及成交方面的难改观，商家多静观其变以稳为主。

(二) 新闻动态

1. 菲律宾 Benguet 将向中国出售 180 万吨镍矿

据菲律宾矿产商 Benguet 公司表示，旗下镍运作单位未来三年内将向中国一贸易公司出售 180 万吨镍矿石，矿石品位为 1.8%。Benguetcorp 镍矿公司(BNMI)称，和中国 Bright Mining & Resource 公司达成一项协议。但并未特别说明何时开始发货或协议的详细内容。Benguetcorp 镍矿公司在首度马尼拉西北部的三描礼士省经营一座红土镍矿山。Benguet 公司在其年度报告中表示，2010 年从该矿出口的品味在 1.8-2.05%的镍矿石数量总计为 130 万吨。

2. 土耳其 6 月不锈钢平材进口量环比增长 22.7%

8月17日路透社报道：据土耳其统计局公布的数据显示，今年6月土耳其不锈钢平材进口量环比增长 36500 公吨，增长幅度达到 22.7%，总进口额为 1.1115 亿美元，环比增长 27.48%。

6月土耳其从韩国进口的不锈钢平材量为 7917 公吨环比下降 4.33%占总进口量的 21.7%。土耳其第二大不锈钢平材进口地区是台湾，共进口 7199 公吨环比下降 4.33%。6月从芬兰进口的不锈钢平材

量为 3765 公吨环比增长 585%。

2011 年上半年土耳其不锈钢平材总进口量为 173399 公吨同比增长 12.58%。其中从台湾进口的不锈钢平材量为 40874 公吨同比增长 1.86%。从中国进口的不锈钢平材量为 11340 公吨同比增长 53.84%。

3. 东方特钢顺利完成不锈钢复合板的初次轧制

8 月 29 日，在生产调度部、轧钢分厂、技术中心等相关人员的通力配合下，东方特钢顺利完成了不锈钢复合板的初次轧制，完全满足试生产的要求。此次新钢种的轧制是在毫无经验的情况下完成的，可以说是“摸着石头过河”，也表明特钢团队具备相当强的开发实力。不锈钢复合板是由不锈钢与碳钢通过特殊方式结合而成的，它充分发挥两种材料特性优势，既具有不锈钢的耐腐蚀、耐磨性、抗磁性和装饰性，又具有碳钢良好的可焊性、成型性、拉延性和导热性，因而它是一种多功能材料，既是不锈钢的替代品，又是不锈钢的延伸品。同时，它可节约镍、铬等贵金属，降低成本，价格低廉，符合国家节能减排的产业政策，有着良好的社会和经济效益。

六、进出口数据

(一) 2011 年上半年中国铬矿进口

据海关官方统计数据，2011 年上半年中国铬矿进口总量为 4,980,5511 吨，同比增加 12.8%。进口平均价格为 230 美元/吨，同比相比增加了 11.4%。

2011 年上半年中国铬矿进口企业排名：

公司	总量（吨）
中国矿产有限责任公司	255,990
山西金石大物流有限公司	182,950
中轻建材进出口公司	177,683
四川大洋贸易有限责任公司	161,509
四川熠晖合金有限责任公司	157,426
吉林铁合金股份有限公司	137,851

(二) 2011 年上半年中国铬矿进口同比增加 12.8%

1-6 月份期间，中国从南非进口了 2,277,663 吨铬矿，同比增加 61.5%。平均价格为 289 美元/吨，同比增加 27.9%。

从阿曼进口了 389,559 吨铬矿，同比下降 28.9%，平均价格为 187 美元/吨，同比增加 1.6%。

从阿尔巴尼亚进口了 199,104 吨铬矿，同比增加 12.4%，平均价格为 318 美元/吨，同比增加 5.8%。

从土耳其进口了 837,773 吨铬矿，同比下降 12.7%，平均价格为 326 美元/吨，同比下降 1%。

从伊朗进口了 172,980 吨铬矿，同比下降 9.1%。平均价格为 365 美元/吨，同比下降 2.4%。

从印度进口了 251,748 吨，下降 8.5%，平均价格为 440 美元/吨，同比增加 24.2%。

从巴基斯坦进口了 250,242 吨铬矿，同比下降 26.6%，平均价格为 291 美元/吨，同比下降 3.1%。

(三) 2011 年 7 月全国铬矿，铬铁进口分国别统计表

7 月我国铬矿进口总量为 621,286.993 吨，较 6 月增加 0.9%，同比减少 13%。进口金额 174,308,965 美元，较 6 月减少 5.876%。

2011 年 7 月全国铬矿进口分国别统计:

国别	本月数量 (吨)	本月金额 (美元)	累计数量 (吨)	累计金额 (美元)
伊朗	12,798.870	3,558,712	185,780.431	61,757,788
南非	301,963.162	81,236,153	2,578,573.428	737,930,378
印度	21,762.062	8,827,098	273,189.089	119,092,618
印度尼西亚	4,563.063	1,170,765	12,370.127	2,855,054
哈萨克斯坦	8,442.000	3,089,610	85,036.317	31,579,063
地区不详	0.000	0	1,970.440	485,134
土耳其	115,075.171	35,178,619	952,653.339	310,801,438
塞尔维亚	0.000	0	417.377	155,286
巴基斯坦	33,297.737	9,645,869	283,409.638	82,325,739
巴西	0.000	0	60,269.500	15,592,804
德国	0.000	0	0.025	36
意大利	0.000	0	0.550	2,321
法国	0.300	274	1.500	1,290
泰国	0.000	0	40.500	9,861
津巴布韦	21,253.267	6,314,922	178,223.823	56,735,132
澳大利亚	0.000	0	72,788.871	22,182,400
苏丹	16,145.367	4,680,315	44,009.728	13,025,258
荷兰	0.000	0	3.200	3,200
莫桑比克	4,269.648	1,260,043	21,416.596	6,165,962
菲律宾	10,139.913	2,270,049	86,662.031	21,134,864
越南	0.000	0	19,376.090	3,756,544
阿尔及利亚	0.000	0	2,810.074	749,919
阿尔巴尼亚	28,036.886	8,581,327	227,066.100	71,776,055
阿联酋	616.052	75,384	8,449.928	2,514,233
阿曼	38,111.293	6,824,533	426,453.994	79,558,310
马达加斯加	4,812.202	1,595,292	77,703.349	26,853,691
黑山	0.000	0	833.318	270,691
合计	621,286.993	174,308,965	5,599,509.363	1,667,315,069
于上月比增长率	0.955 %	-5.876 %	12.469 %	11.642 %

(三) 2011年7月全国铬铁进口分国别统计

2011年7月我国铬铁进口量为114,074.556吨,较6月,环比减少19.1%。

2011年6月全国铬铁进口分国别统计

国别	本月数量(吨)	本月金额(美元)	累计数量(吨)	累计金额(美元)
伊朗	0.000	0	97.070	296,860
南非	0.000	0	90.000	305,759
印度	338.000	395,772	780.000	1,658,411
印度尼西亚	0.000	0	50.000	149,222
台湾省	38.000	111,698	318.000	912,357
墨西哥	0.000	0	221.960	670,959
巴基斯坦	0.000	0	200.000	262,962
巴西	0.000	0	50.000	146,818
日本	15,911.000	16,034,892	52,279.704	54,070,491
智利	25.000	74,482	285.000	592,872
朝鲜	174.000	362,080	428.300	953,354
比利时	0.000	0	15.000	83,488
沙特阿拉伯	0.000	0	48.000	148,022
澳大利亚	0.000	0	88.000	127,835
秘鲁	0.000	0	25.000	80,447
美国	0.000	0	600.000	1,921,923
英国	0.000	0	66.000	328,395
荷兰	25.000	127,488	116.000	566,213
菲律宾	0.000	0	20.000	61,303
西班牙	0.000	0	100.000	304,238
阿尔及利亚	0.000	0	20.000	49,000
阿联酋	0.000	0	2.000	9,775
阿根廷	25.000	35,134	25.000	35,134
韩国	133.000	372,464	5,686.633	10,179,299
马来西亚	0.000	0	43.049	52,144
合计	16,669.000	17,514,010	61,654.716	73,967,281
于上月比增长率	54.549%	39.081%	37.054%	31.024%

七、后市预测

富宝分析认为,目前国内铬系厂商信心不足,随着铬矿价格的回调,铬铁成本也会降低。此外,进口铬铁对我国市场也有较大的影响。不锈钢淡季即将结束,国内主流不锈钢厂产能正在逐步释放。同时,9月各大钢厂高铬招标价格来看与市场看涨的预期虽有差距,但钢厂并没有打压价格。招标数量显示,高铬潜在需求较8月有一定的提高。预计9月铬市需求将会好转。因此对后市保持谨慎乐观。

浏览全文点击下载(pdf格式)

如果您无法正常浏览文章全文，请下载并安装 Adobe Acrobat Reader。下载地址：

<http://get.adobe.com/cn/reader/>