

黑色建材团队

作者：汤冰华  
从业资格证号：F3038544  
投资咨询证号：Z0015153  
联系方式：010-68518793

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

成文时间：2024年12月11日星期三



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

## 摘要

铁矿石：

## 【市场逻辑】

政策影响有所减弱，市场情绪也随之回落，因铁水产量持续下降，近期高炉检修仍较多，铁矿石需求承压，但钢厂年底补库尚未结束，对价格仍有支撑，同时日间传出汇率放松的消息，汇率走低相对利好铁矿，但具体情况仍有待跟踪。短期供应增量仍有限，12月矿山进入发运冲量时点，但Vale今年以来发运同比增量较高，且铁矿价格明显低于去年，故年底冲量或低于去年同期，后期在铁水下降及年底到港增加的影响下，港口将持续累库，但供应增量减少及需求端铁水同比转增之下，累库幅度或低于去年。综合看，短期国内政策影响反复，同时钢厂补库未结束，但铁水产量回落对铁矿上行空间有压制，短期高位震荡看待，继续关注政策面具体措施。

## 【交易策略】

铁水产量持续回落利空铁矿需求，但政策面偏多且钢厂补库未结束，铁矿石预计难有明显回落，区间偏多操作，05合约压力关注820-840元，支撑760-770元。

焦煤：

## 【市场逻辑】

周三炼焦煤现货市场偏稳运行，国内现货价格暂稳，线上竞拍涨跌互现；宏观政策利好下，钢坯价格有所上调，叠加焦炭四轮提降落地，钢厂利润有所改善；近期铁水产量有所下降，但仍处于高位水平，需求短期暂稳，但供给偏过剩，部分产区库存压力仍存。蒙煤方面成交依旧惨淡，库存压力巨大。周一政治局会议释放重大利好，从措辞来看，“更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策”、“加强超常规逆周期调节”等措辞前所未有，奠定了往后政策宽松的主基调，同时会议还提到“稳住楼市股市，防范化解重点领域风险和外部冲击”。短期市场情绪受到显著提振。但对于黑色板块而言，利好释放更多是提振市场情绪，实际政策增量仍需关注往后会议；情绪修复下，钢厂冬储预期或改善向好，短期供需矛盾将有所缓和，但中长期看焦煤产能过剩局面依旧难言扭转。

## 【交易策略】

政策转向的大方向已确定，中央经济工作会议仍在进行当中，市场情绪变化或将放大盘面波动，临近钢厂冬储及年底补库需求，预计短期焦煤走势震荡偏强为主，底部支撑较稳，操作上可尝试逢低做多，关注明日中央经济工作会议结果及市场情绪变化。中长期看焦煤供给过剩局面难言扭转，叠加实际政策增量仍待兑现，等待12月会议完毕后仍可尝试逢高布空焦煤。下方关注1120-1150元/吨区间附近支撑位，上方关注1250-1270元/吨区间附近压力位。

焦炭:

**【市场逻辑】**

周三焦炭现货市场持稳运行。上游成交有所好转，但进口蒙煤依旧有价无市；第四轮提降落地后，今日内蒙古源通煤化向钢厂提涨，近日受政策利好提振，钢坯价格窄幅上调，钢厂利润有所修复，关注焦钢博弈结果；供需方面，铁水产量有所下降但仍处于高位水平；目前独立焦企开工平稳，出货情况暂时良好，库存压力不大，供需整体暂稳。周一政治局会议释放重大利好，从措辞来看，“更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策”、“加强超常规逆周期调节”前所未有，奠定了往后政策宽松的主基调，同时会议还提到“稳住楼市股市，防范化解重点领域风险和外部冲击”。短期市场情绪受到显著提振。但对于黑色板块而言，利好释放更多是提振市场情绪，实际政策增量仍需关注往后会议；对焦炭而言，成本端焦煤有望向上修复，钢厂情绪亦有望改善，往后提降预期或暂缓，但是否会转向提涨仍需关注钢厂利润端的回暖情况，实际基本面改善程度也要关注会议提振后钢厂实际需求。

**【交易策略】**

政策利好提振市场情绪，中央经济工作会议仍在进行当中，市场情绪变化将放大盘面波动，预计焦炭将呈现震荡偏强走势，短线维持偏多思路，密切关注市场情绪变化。下方关注1760-1800元/吨附近支撑区间，上方关注1920-1940元/吨压力区间。

锰硅:

**【市场逻辑】**

12月钢招陆续开启，河钢首轮询盘价持平上月，采购量环比增加。现货价格受提振回暖明显。基本面来看，上周锰硅产量继续增加，成本端锰矿价格表现坚挺，成本端支撑稳定；受政策提振，近日钢坯价格窄幅上调，叠加焦炭第四轮提降落地，钢厂短期利润修复，叠加钢厂预期好转下，后续年底补库及冬储需求可能会有一定程度上的改善，需求短期存在较强支撑，但往上仍需更加实质性的政策支持。

**【交易策略】**

主流钢厂首轮询盘价持平上月，采购量有增，叠加政策利好下，市场情绪有显著提振，往后钢厂补库和冬储加持下，需求短期存在较强支撑；但中长期看高库存带来的供给压力仍在，上方难言突破。预计近期锰硅走势震荡为主，操作上建议区间操作，下方关注6150-6180元/吨附近支撑位，上方关注6420-6450元/吨附近压力位。

硅铁:

**【市场逻辑】**

12月主流钢厂招标询盘价格略好于市场预期，成交量略有好转。基本  
面来看，招标集中下发货增多，但大多以交付订单为主，对供给端  
的压力缓解有限，上周样本硅铁厂家开工与产量小幅下降，但总产  
量仍居高位。铁水产量有所回落，但总体还处于高位水平，需求短  
期暂稳；受政策提振，近日钢坯价格窄幅上调，叠加焦炭第四轮提  
降落地，钢厂短期利润修复，叠加钢厂预期好转下，后续年底补库  
及冬储需求可能会有一定程度上的改善，需求短期存在较强支撑，  
但往上仍需更加实质性的政策支持，同时供应压力的“弱现实”依  
旧不能忽视。

**【交易策略】**

钢招询盘价稍好于预期，招标集中下发货增多，基本面改善但相对  
有限；政策带动下情绪向好，预计往后钢厂补库与冬储需求将有所  
改善，底部支撑较强，但高供给压力仍然存在；短期预计硅铁将维  
持震荡运行，操作上建议观望或区间操作，关注6170-6200元/吨  
附近下方支撑位和6400-6420元/吨附近上方压力位。

第一部分交易策略与期现行情 .....	1
第二部分 基本面 .....	5
一、铁矿石 .....	5
二、焦煤焦炭 .....	6
三、铁合金 .....	6
第三部分 期权策略 .....	7
一、铁矿石 .....	7
二、锰硅期权 .....	8
三、硅铁期权 .....	9
第四部分 价差 .....	9

## 图目录

图1：铁矿石期现价格走势	2
图2：期现价差：PB粉-连铁(未折盘面)	2
图3：期现价差：普氏-连铁	2
图4：锰硅期现价格走势	3
图5：硅铁期现价格走势	4
图6：硅铁现货价格	4
图7：铁矿石全球发运量	5
图8：铁矿石国产铁精粉产量	5
图9：日均铁水产量与疏港量	6
图10：铁矿：港口现货日均成交：贸易商	6
图11：45港铁矿石库存	6
图12：247家钢厂铁矿石库存消费比	6
图13：锰硅周产量	7
图14：硅铁周产量	7
图15：锰硅周需求	7
图16：硅铁周需求	7
图17：铁矿石期权成交量	8
图18：铁矿石期权持仓量	8
图19：铁矿石期权成交量认沽认购比率	8
图20：铁矿石期权持仓量认沽认购比率	8
图21：锰硅期权成交量	9
图22：锰硅期权成交持仓量	9
图23：硅铁期权成交量	9
图24：锰硅期权成交量	9
图25：螺矿比：期货主力	10
图26：卷矿比：期货主力	10
图27：焦炭焦煤比：期货主力	10
图28：铁矿石焦煤比：期货主力	10
图29：锰硅-硅铁主力合约价差	10
图30：铁矿石月间价差(1-5)	11
图31：铁矿石月间价差(9-1)	11
图32：焦煤月间价差(1-5)	11
图33：焦煤月间价差(9-1)	11
图34：焦炭月间价差(1-5)	11
图35：焦炭月间价差(9-1)	11

## 表目录

表1：炉料交易策略参考炉料交易策略参考.....	1
表2：铁矿石期货结算价.....	2
表3：铁矿石现货指数及青岛港现货价格.....	2
表4：焦煤焦炭期货主力合约价格走势.....	3
表5：铁合金期货主力合约价格走势.....	3
表6：硅锰主产区价格.....	4
表7：进口锰矿价格.....	5
表8：铁矿石基本面数据.....	5
表9：铁矿石期权交易数据.....	7
表10：锰硅期权成交持仓情况.....	8
表11：硅铁期权成交持仓情况.....	9

## 第一部分交易策略与期现行情

表1：炉料交易策略参考炉料交易策略参考

品种	策略	下方支撑	上方压力	逻辑
铁矿石	短期区间偏多操作，但谨慎追高	750-760	820-830	钢厂年底补库及国内政策偏多支撑铁矿价格，但铁水持续回落压制上行空间，短期高位震荡。高位震荡。
焦煤	近期偏多思路，等12月会议完毕后逢高布空	1120-1150	1250-1270	底部支撑较稳，钢厂冬储预期或改善向好，短期供需矛盾将有所缓和，但中长期看焦煤产能过剩局面依旧难言扭转面依旧难言扭转
焦炭	偏多思路或区间操作	1760-1800	1920-1940	成本端焦煤有望向上修复，钢厂情绪亦有望改善，往后提降预期或暂缓，但是否会转向提涨仍需关注钢厂利润端的回暖情况利润端的回暖情况
锰硅	区间操作	6150-6180	6420-6450	主流钢厂首轮询盘价持平上月，采购量有增，叠加政策利好下，市场情绪有显著提振，往后钢厂补库和冬储加持下，需求短期存在较强支撑；但中长期看高库存带来的供给压力仍在，上方难言突破。
硅铁	区间操作	6170-6200	6400-6420	钢招询盘价稍好于预期，招标集中下发货增多，基本面改善但相对有限；政策带动下情绪向好，预计往后钢厂补库与冬储需求将有所改善，底部支撑较强，但高供给压力仍然存在

资料来源：方正中期研究院

图1：铁矿石期现价格走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

表2：铁矿石期货结算价

	I2501	I2505	I2409
2024-12-11	811.5	802.5	729.5
涨跌	-11.5	-6.0	16.5
涨跌幅	-1.40%	-0.74%	2.31%

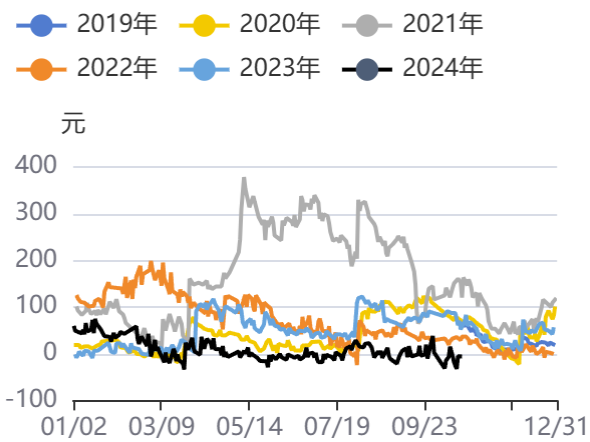
资料来源：方正中期研究院

表3：铁矿石现货指数及青岛港现货价格

	普氏62%指数 (滞后一天)	Pb粉 (61.5%)	纽曼粉 (62.5%)	金布巴粉 (60.5%)	麦克粉 (61%)	罗伊山粉 (61%)	BRBF (62.5%)	IOC6 (61.5%)	卡粉 (65%)	超特粉 (56.5%)
2024-12-11	105.8	798.0	796.0	756.0	774.0	769.0	810.0	765.0	925.0	686.0
环比涨跌	-0.3	2.0	2.0	0.0	3.0	2.0	2.0	3.0	5.0	4.0
环比涨跌幅	-0.28%	0.25%	0.25%	0.00%	0.39%	0.26%	0.25%	0.39%	0.54%	0.59%
上月同期	102.8	765.0	764.0	725.0	744.0	736.0	772.0	721.0	895.0	655.0

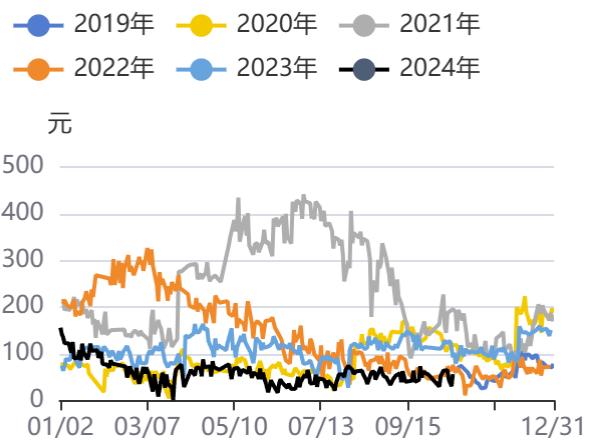
资料来源：方正中期研究院

图2：期现价差：PB粉-连铁(未折盘面)



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：期现价差：普氏-连铁



资料来源：同花顺，方正中期研究院

表4：焦煤焦炭期货主力合约价格走势

活跃合约日度成交数据									
2024-12-11	收盘价	最高价	最低价	结算价	涨跌幅	成交量	结算价	持仓量	持仓量变化
焦炭	1895.0	1895.5	1851.5	1875.0	1.07	13139	1875.0	20108	-1997
焦煤	1182.0	1182.5	1160.0	1169.5	-0.34	88539	1169.5	173273	-24128

资料来源：同花顺，方正中期研究院

焦煤焦炭现货市场今日变化：

吕梁中硫主1400元/吨，日环比0元/吨，安泽低硫主焦价格1560元/吨，日环比0元/吨。

唐山一级焦价格2000元/吨，日环比0元/吨，二级焦价格1600元/吨，日环比0元/吨，日照准一级焦价格1670元/吨，日环比30元/吨，日照一级焦价格1770元/吨，日环比30元/吨。

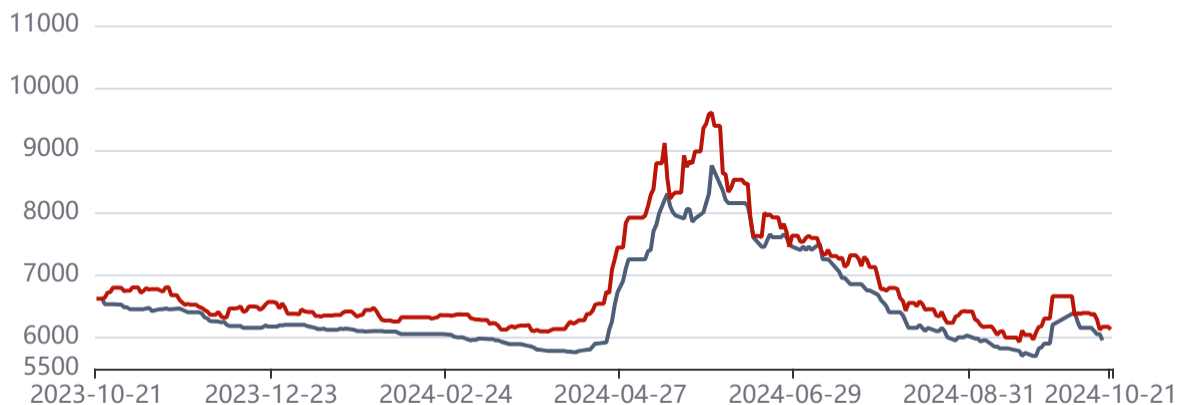
表5：铁合金期货主力合约价格走势

铁合金日度榜										
2024-12-11	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	涨跌幅	成交量	结算价	持仓量	持仓变动
锰硅	6322	6360	6308	6348	30	0.47	95510	6338	194177	-9605
硅铁	6300	6366	6278	6356	40	0.63	102569	6332	127136	704

资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：锰硅期现价格走势

● 硅锰：FeMn65Si17：市场价：内蒙古（日） ● 收盘价：锰硅主连



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：硅铁期现价格走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

铁合金现货市场：

周三，内蒙主产区锰硅格报6100元/吨，环比上日不变；宁夏主产区价格报6050元/吨，环比上日不变，云南主产区价格报6050元/吨，环比上日不变；贵州主产区价格报6100元/吨，环比上日不变；广西主产区报6150元/吨，环比上日不变

周三，硅铁内蒙主产区现货价格报6000元/吨，环比上日不变；宁夏报6050元/吨，环比上日上升50元/吨；甘肃报6050元/吨，环比上日不变；青海报6000元/吨，环比上日不变；陕西报5900元/吨，环比上日不变比上日不变。

表6：硅锰主产区价格

硅锰主产区价格					
日期	内蒙	宁夏	广西	贵州	云南
2024-12-11	6100	6050	6150	6100	6050
2024-12-10	6100	6050	6150	6100	6050
10日移动平均价	6074	6021	6112	6077	6046
基差	-248	-298	-198	-248	-298

资料来源：方正中期研究院

图6：硅铁现货价格

硅铁 (FeSi75B) 国内主要产区市场价 (元/吨)					
	内蒙古	宁夏	甘肃	青海	陕西
2024-12-11	6050	6050	6050	6000	5900
10日平均价	6040	6010	6050	6000	5920
价差 (当日现货-10日均价)	10	40	0	0	-20
价差 (当日现货-主力合约)	-574.00	-574.00	-574.00	-624.00	-724.00

资料来源：同花顺，方正中期研究院

表7：进口锰矿价格

进口锰矿价格							
	锰块：Mn43.5%：澳大利亚产：市场价：钦州港：South 32	锰块：Mn43.5%：澳大利亚产：市场价：天津港：South 32	南非半碳酸锰块：Mn36.5%：市场价：天津港：Tshipi	南非半碳酸锰块：Mn36.5%：市场价：钦州港：Tshipi	锰矿：Mn45%：巴西产：市场价：天津港：淡水河谷	锰块：Mn44.5%：加蓬产：市场价：天津港：康密劳	锰块：Mn44.5%：加蓬产：市场价：钦州港：康密劳
2024-12-10	43.50	42.00	33.50	34.00	36.00	38.00	41.50
2024-12-09	43.50	42.00	33.20	34.00	36.00	38.00	41.50
环比变化	0.00	0.00	0.30	0.00	0.00	0.00	0.00

资料来源：方正中期研究院

## 第二部分 基本面

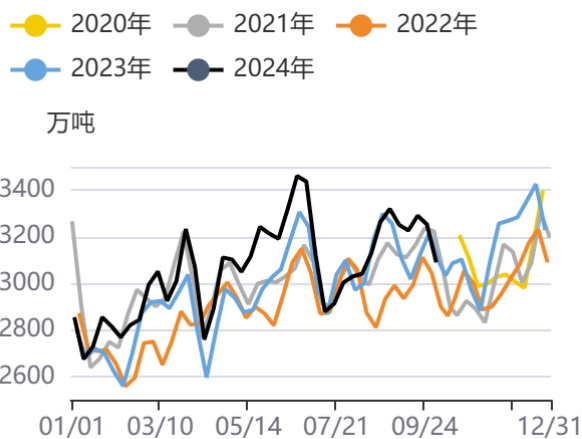
### 一、铁矿石

表8：铁矿石基本面数据

	铁矿石全球发运量（万吨）	45港到港量（万吨）	国产铁精粉日均产量（万吨）	45港日均疏港量（万吨）	港口贸易商成交量（万吨）	45港铁矿石库存（万吨）	247家钢厂铁矿石库销比（天）
最新一期	3079	2517	47	323	99	15037	32.45
环比	-15	226	-1	-13	-15	-10	0.41
同比	-193	64	-3	24	-1-1	3222	-0.01

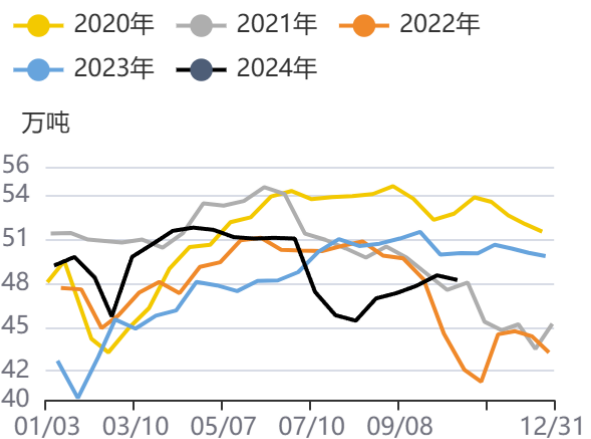
资料来源：方正中期研究院

图7：铁矿石全球发运量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：铁矿石国产铁精粉产量



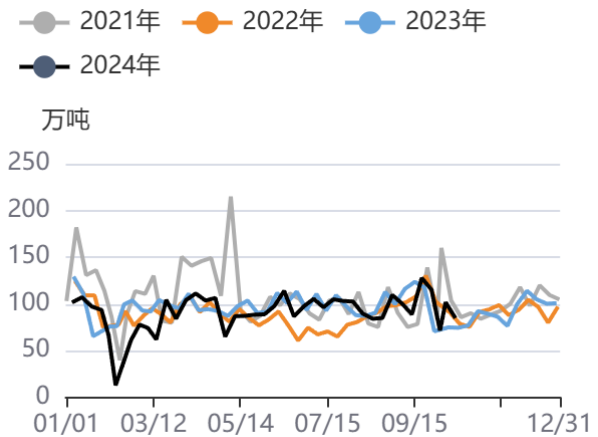
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：日均铁水产量与疏港量



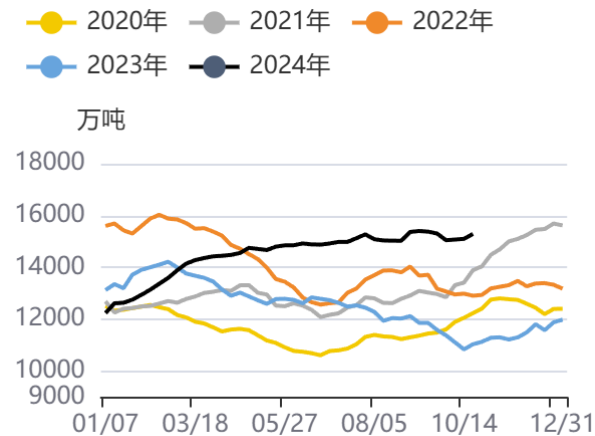
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：铁矿：港口现货日均成交：贸易商



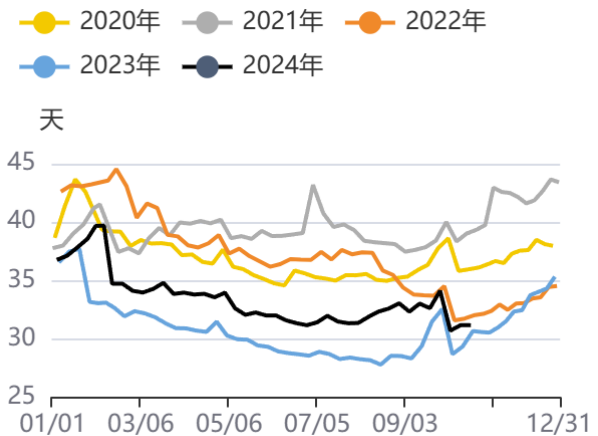
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：45港铁矿石库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图12：247家钢厂铁矿石库存消费比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

## 二、焦煤焦炭

最新一期数据显示，全国110家洗煤厂样本煤炭开工率为69.00%，较上期增减0.37%；精煤日均产量58.19万吨，增减0.69万吨；原煤库存262.76万吨，增减2.87万吨；精煤库存205.06万吨，增减-2.81万吨；230家独立焦化厂的产能利用率录得73.73%，环比增减0.25%；日均产量录得53.46万吨，环比增减0.18万吨；全样本独立焦化厂焦炭库存录得85.50万吨，环比增减-0.07万吨；247家钢铁厂焦炭库存录得604.10万吨，环比增减0.28万吨。

## 三、铁合金

Mysteel统计，12月6日当周，锰硅开工率录得44.89%，环比+2.36%，日均产量为28210吨，环比上周+360吨，周度总产量录得197470吨，较上周+2520吨，国内五大钢种对锰硅的周需求124294吨，环比上周-457吨。分地区来看，内蒙古、四川、贵州地区厂商均有所增产，宁夏、广西、云南地区厂商有所减产，其余地区厂商生产维稳不变。

Mysteel统计，12月6日当周，硅铁开工率录得40.49%，环比上周-0.14%，日均产量为17180吨，环比-80吨，周度总产量录得12.03万吨，环比-0.05万吨，国内五大钢种对硅铁的周需求为20078.1吨，环比上周-368.5吨。

Mysteel统计，12月6日当周，硅铁开工率录得40.49%，环比上周-0.14%，日均产量为17180吨，环比-80吨，周度总产量录得12.03万吨，环比-0.05万吨，国内五大钢种对硅铁的周需求为20078.1吨，环比上周-368.5吨。

图13：锰硅周产量

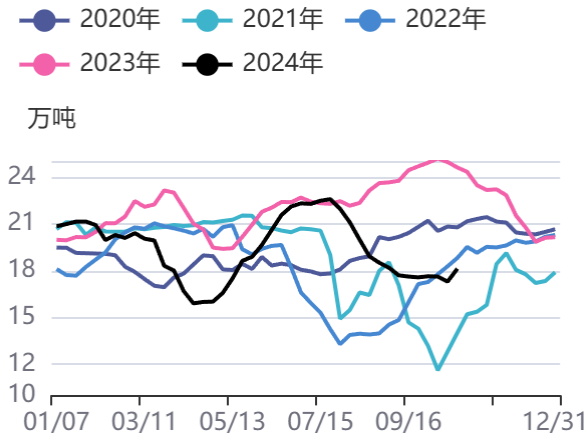
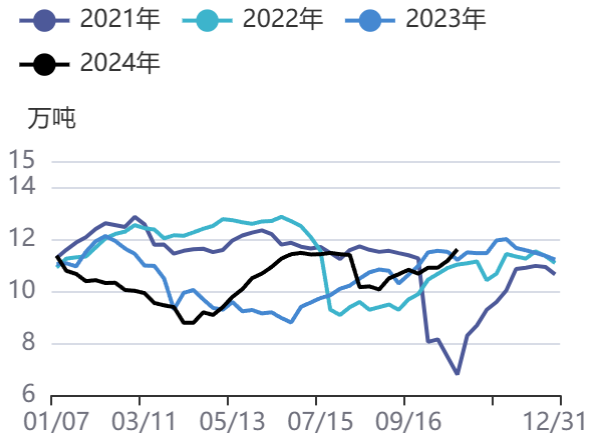


图14：硅铁周产量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：锰硅周需求

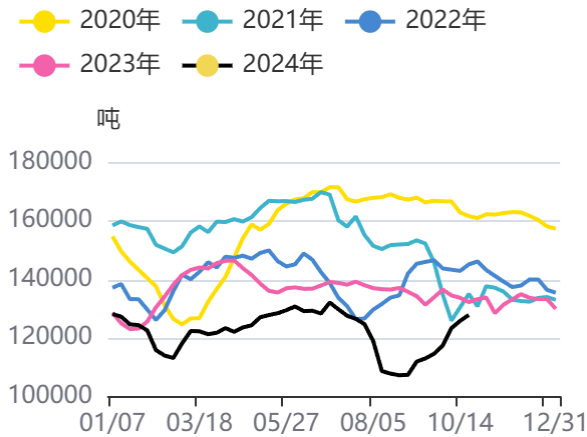
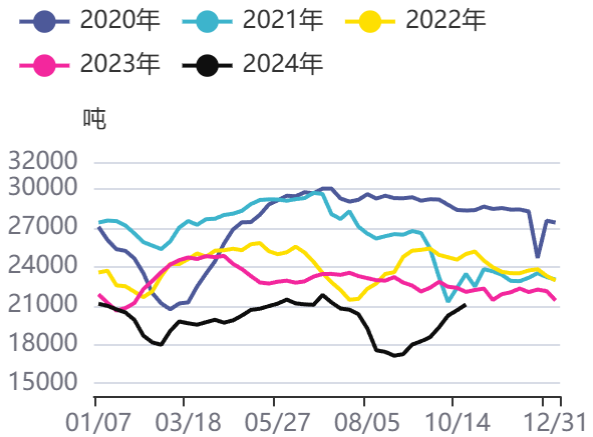


图16：硅铁周需求



资料来源：同花顺，方正中期研究院

资料来源：同花顺，方正中期研究院

## 第三部分 期权策略

### 一、铁矿石

表9：铁矿石期权交易数据

	成交量	持仓量	看涨隐含波动率	看跌隐含波动率	历史波动率(10)	认沽认购比(成交量)	认沽认购比(持仓量)
2024-12-11	406181	482110	0.31	0.32	0.16	0.99	0.95
环比	66.07%	-0.39%	0.00	0.01	-	-0.08	0.02

资料来源：方正中期研究院

图17：铁矿石期权成交量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：铁矿石期权持仓量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：铁矿石期权成交量认沽认购比率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图20：铁矿石期权持仓量认沽认购比率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

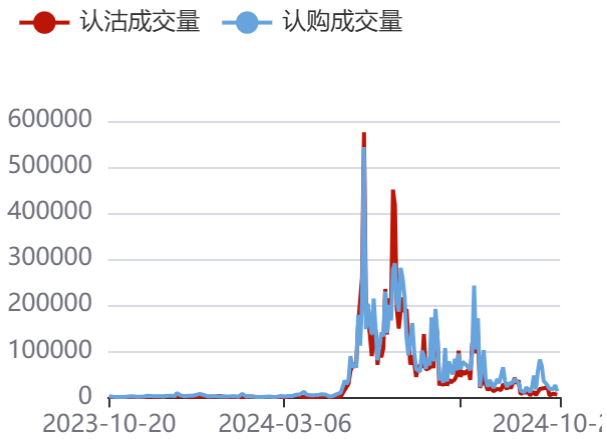
## 二、锰硅期权

表10：锰硅期权成交持仓情况

锰硅期权									
2024-12-11	成交量	变化	持仓量	变化	成交额	变化	成交量PCR	持仓量PCR	成交额PCR
看涨期权	52830	26183	131687	26183	665	379			
看跌期权	22912	-5652	39605	-502	288	-89			
锰硅期权	75742	20531	171292	1801	953	290	0.43	0.30	0.43

资料来源：方正中期研究院

图21：锰硅期权成交量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图22：锰硅期权成交持仓量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

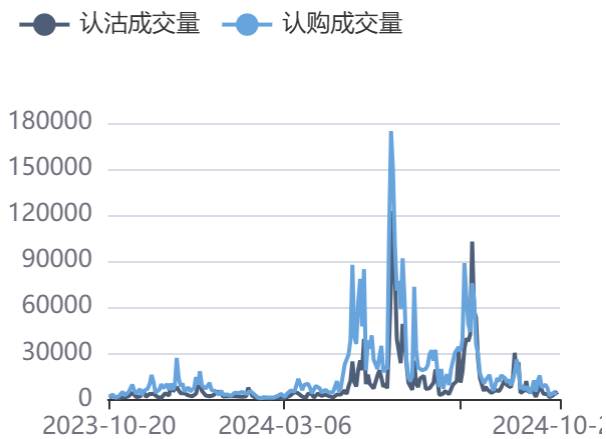
### 三、硅铁期权

表11：硅铁期权成交持仓情况

硅铁期权									
2024-12-11	成交量	变化	持仓量	变化	成交额	变化	成交量PC R	持仓量PC R	成交额P CR
看涨期权	19903	6430	23730	204	248	53			
看跌期权	7354	-3828	16644	256	72	-89			
硅铁期权	27257	2602	40374	460	320	-35	0.37	0.70	0.29

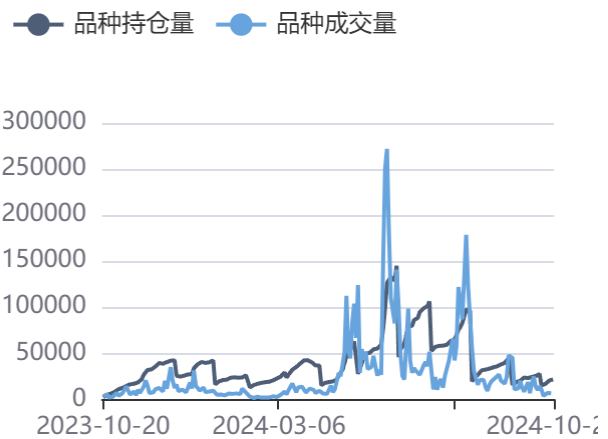
资料来源：方正中期研究院

图23：硅铁期权成交量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图24：锰硅期权成交量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

## 第四部分 价差

图25：螺矿比：期货主力



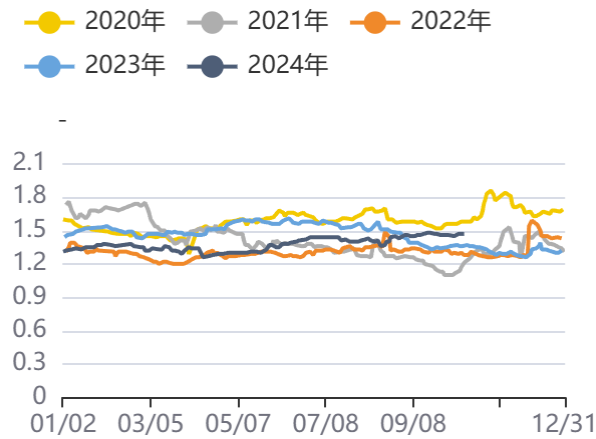
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图26：卷矿比：期货主力



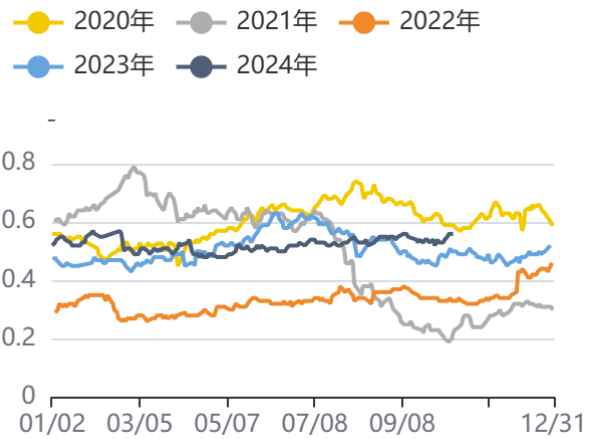
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图27：焦炭焦煤比：期货主力



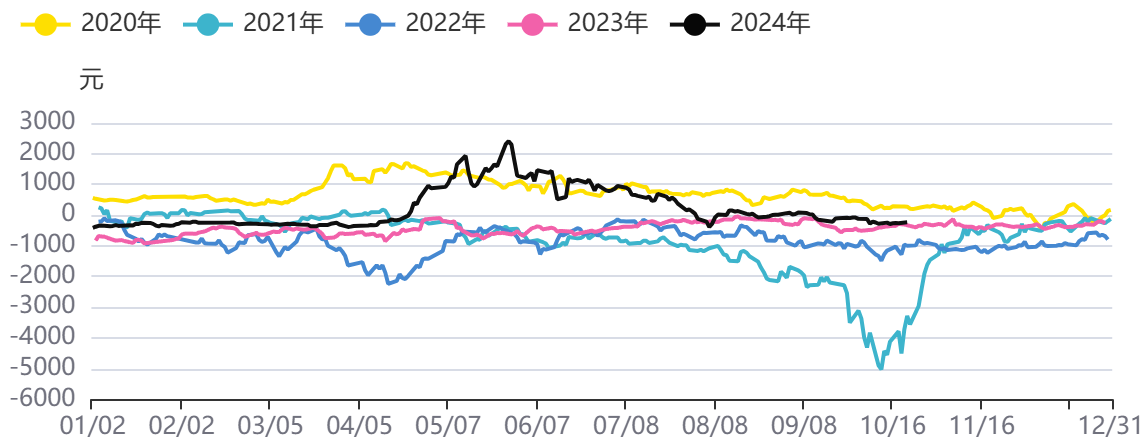
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：铁矿石焦煤比：期货主力



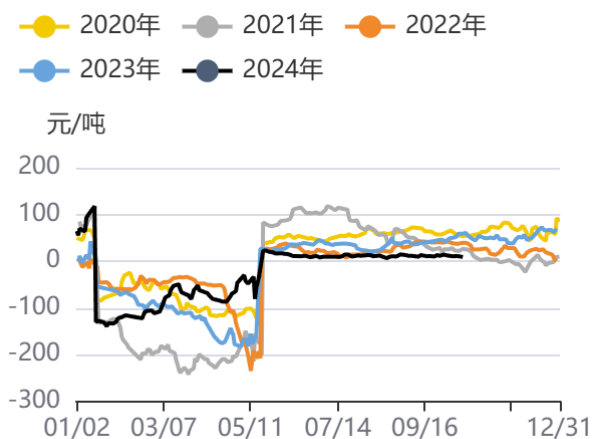
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：锰硅-硅铁主力合约价差



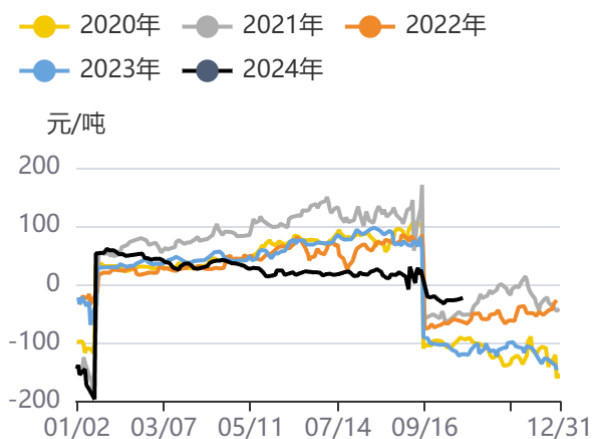
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：铁矿石月间价差（1-5）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图31：铁矿石月间价差（9-1）



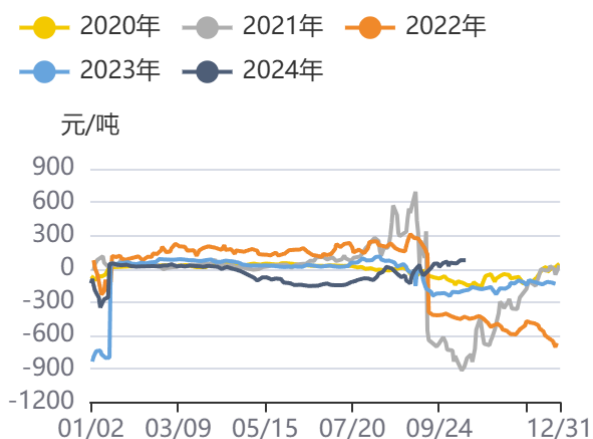
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图32：焦煤月间价差（1-5）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图33：焦煤月间价差（9-1）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图34：焦炭月间价差（1-5）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图35：焦炭月间价差（9-1）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

## 联系我们

分支机构	地址	联系电话
<b>总部业务平台</b>		
资产管理部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881312
期货研究院	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-85881117
交易咨询部	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578587
金融产品部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881295
机构业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881228
总部业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881292
<b>分支机构信息</b>		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578987
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510室	010-66058401
北京朝阳分公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881061
北京望京分公司	北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室	010-62681567
河北分公司	河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室	0315-5396886
保定分公司	河北省保定市高新区朝阳北大街2238号汇博上谷大观B座1902、1903室	0312-3012016
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-58061185
苏州分公司	江苏省苏州市工业园区通园路699号苏州港华大厦716室	0512-65162576
上海分公司	上海市浦东新区长柳路58号604室	021-50588179
常州分公司	江苏省常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸广场32楼	0519-86811201
湖北分公司	湖北省武汉市武昌区楚河汉街总部国际F座2309号	027-87267756
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84310906
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路53号楷林商务中心C座1606、2304、2305、2306房	0731-84118337
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号新大新大厦5层	0731-85868397
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室	0755-82521068
广东分公司	广州市天河区林和西路3-15号耀中广场B座35层07-09室	020-38783861
山东分公司	山东省青岛市崂山区香港东路195号上实中心T6号楼10层1002室	0532-82020088
天津营业部	天津市和平区大沽北路2号经津塔写字楼2909室	022-23041257
天津滨海新区营业部	天津市滨海新区第一大街79号泰达MSD-C3座1506单元	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210710
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-3053688
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号和融公寓2幢1单元5层	0351-7889677
西安营业部	西安市高新区唐延南路东侧逸翠园二期(i都会)6幢10101	029-81870836
上海自贸试验区分公司	上海市浦东新区南泉北路429号1502D室	021-58991278
上海南洋泾路营业部	上海市浦东新区南洋泾路555号1106室	021-58381123
上海世纪大道营业部	上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦1107室	021-58861093
宁波营业部	浙江省宁波市鄞州区扬帆路71号扬帆广场2栋西单元5-1	0574-87096833
杭州营业部	浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室	0571-86690056
南京洪武路营业部	江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室	025-58065958
苏州东吴北路营业部	江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号吴中大厦9层902B、903室	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼	0514-82990208
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420	0791-83881026
岳阳营业部	湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号	0730-8831578
株洲营业部	湖南省株洲市天元区珠江南路599号神农太阳城商业外圈703号(优托邦第3号写字楼第7层C-704号)	0731-28102713
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道阳光瑞城1栋10楼	0735-2859888
常德营业部	湖南省常德市武陵区穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场21楼	0736-7318188
<b>风险管理子公司</b>		
上海际丰投资管理有限责任公司	上海市浦东新区南洋泾路555号陆家嘴金融街区4号楼1105	021-20778818
上海际丰投资管理有限责任公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881188

## 重要事项

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，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，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，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、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。