

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12日星期四



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】

中央经济工作会议基调与政治局会议相似，会议提到提高赤字率、增发超长期国债，增加地方专项债、提振内需等内容，但具体数字仍需明年两会公布。10月以来国内政策表态积极，但由于具体数据并未公布，导致对于明年国内经济及黑色商品需求的影响难以准确评估，能否带动地产企稳或对冲可能因加征关税而走弱的外需，均不明确，在此之下，政策利多或使黑色整体回落至9月底点的难度较大，但在需求明朗前，产能充裕之下，单靠政策预期向好，也很难带动黑色大幅上涨，而在政策窗口期过后，需重新关注基本面，铁矿石短期因高炉减产，需求相应承压，但供应可能也偏低，12月矿山进入发运冲量时点，不过前期Vale发运同比较高，且铁矿价格明显低于去年，故年底冲量幅度或低于去年，港口累库幅度也或低于去年。因此，基本面矛盾还不显著，但政策靴子落地后，短期需要注意市场可能提前交易黑色基本面走弱的可能，进而带来价格回调。

【交易策略】

政策端靴子落地，市场可能提前交易基本面继续走弱，进而使价格承压，但钢厂补库未结束，故铁矿大幅回落的概率还偏低，短期考虑区间操作，05合约压力关注810-830元，支撑740-750元。

焦煤：

【市场逻辑】

周四炼焦煤市场弱稳运行，主流煤矿维持正常生产，部分煤矿开始减产，但坑口出货一般；山东部分焦化厂受能耗指标影响，有不同程度限产，焦煤需求走弱；甘其毛都口岸蒙煤库存和国内坑口焦煤库存较高，压制价格重心，焦炭第四轮提降落地后，进一步施压焦煤，山西入炉煤继续下跌，但跌幅有所收窄。在黑色商品中，焦煤跟随成材价格弱勢震荡，库存压力导致焦煤估值较低，而库存的消化需要时间。尽管节前钢厂铁水产量预计会有下降，但下游的补库需求仍在，同时国内煤矿节前的减产，也有助于缓解库存压力，在估值较低情况下继续大跌可能性较低，底部仍有支撑。观察中央经济工作会议对明年经济的表述，政策的超预期和不及预期直接决定不同的价格中枢。从目前来看，焦煤超跌后有支撑，而钢铁产能过剩背景下，即使出台超预期政策，焦煤也难有趋势性上涨，预计后期焦煤维持宽幅震荡。

【交易策略】

整体区间震荡思路对待，但以逢高空为主，政策刺激盘面冲高后分批布空，回归区间下沿时平空单，尽量不进多单。下方关注1130-1150元/吨区间附近支撑位，上方关注1300-1330元/吨区间附近压力位。对于正套来说，在盘面套保有利润情况下尽量选择锁定利润。

焦炭:

【市场逻辑】

焦炭市场暂稳运行，第四轮提降落地后，个别焦企开始提涨，但目前没有其他企业跟随，预计难以落地，提涨目的更多是给第五轮提降施压。焦化厂生产积极性一般，多数正常接单生产发运，山东部分焦化厂受能耗指标影响减产，但钢厂铁水产量也高位回落，供需都有减少。目前焦炭库存结构健康，焦企、钢厂和港口的库存都在正常范围内，没有明显矛盾，节前钢厂仍有补库需求，关注近期会议后的政策方向。

【交易策略】

焦炭维持区间震荡，目前焦炭主力合约虽仍是01，但操作以05为主，下方关注1800-1850元/吨附近支撑位，上方关注2040-2070元/吨压力位。对于正套来说，在盘面套保有利润情况下尽量选择锁定利润。

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，短期需求有所好转。基本面来看，上周锰硅产量继续增加，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，钢厂对未来需求预期或有好转，后续年底补库及冬储需求可能会有一定程度上的改善，需求短期存在一定支撑，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；期货盘面跟随黑色系商品情绪，往后钢厂补库和冬储加持下，短期存在一定支撑；但中长期看供给压力仍在，上方难言突破。预计近期锰硅走势震荡为主，关注宏观情绪拉高后的套保机会，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，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，总产量仍居高位，但现货库存尚可；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，钢厂对未来需求预期或有好转，后续年底补库及冬储需求可能会有一定程度上的改善，需求短期存在一定支撑。目前硅铁市场整体情绪偏谨慎，关注河钢最终招标定价指引。

【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	4
一、铁矿石	4
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	7
三、硅铁期权	8
第四部分 价差	9

图目录

图1：铁矿石期现价格走势	1
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	3
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	5
图10：铁矿：港口现货日均成交：贸易商	5
图11：45港铁矿石库存	5
图12：247家钢厂铁矿石库存消费比	5
图13：锰硅周产量	6
图14：硅铁周产量	6
图15：锰硅周需求	6
图16：硅铁周需求	6
图17：铁矿石期权成交量	7
图18：铁矿石期权持仓量	7
图19：铁矿石期权成交量认沽认购比率	7
图20：铁矿石期权持仓量认沽认购比率	7
图21：锰硅期权成交量	8
图22：锰硅期权成交持仓量	8
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	9
图26：卷矿比：期货主力	9
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)	10
图31：铁矿石月间价差(9-1)	10
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.....	1
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.....	2
表5：铁合金期货主力合约价格走势.....	2
表6：硅锰主产区价格.....	3
表7：进口锰矿价格.....	4
表8：铁矿石基本面数据.....	4
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.....	8

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	多单逢高离场	740-750	810-830	政策预期的靴子落地，市场可能提前交易基本面走弱，故短期价格向上空间或有限。
焦煤	区间震荡思路对待，但以逢高空为主，对于正套来说，在盘面套保有利润情况下尽量选择锁定利润。	1130-1150（05合约）	1300-1330（05合约）	焦煤超跌后有支撑，其目前估值较低，但库存和需求压力压制焦煤上方高度，预计后期焦煤维持宽幅震荡。
焦炭	区间操作	1800-1850（05合约）	2040-2070（05合约）	第四轮提降落地，但政策利好或提振市场情绪，预计焦炭跟随焦煤宽幅震荡
锰硅	区间操作、逢高卖保	6150-6180	6420-6450	主流钢厂首轮询盘价持平上月，采购量有增；期货盘面跟随黑色系商品情绪，往后钢厂补库和冬储加持下，短期存在一定支撑；但中长期看供给压力仍在。
硅铁	区间操作	6210-6230	6420-6450	需求短期存在一定支撑。目前硅铁市场整体情绪偏谨慎，关注河钢最终招标定价指引

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
2024-12-12	811.5	802.5	729.5
涨跌	0.0	0.0	16.5

涨跌幅	0.00%	0.00%	2.31%
-----	-------	-------	-------

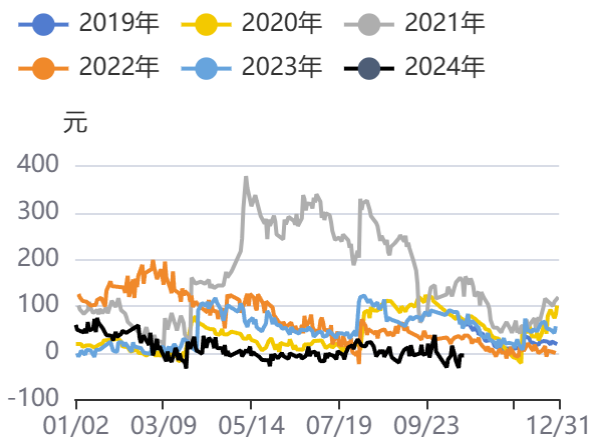
资料来源：方正中期研究院

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%)
2024-12-12	105.1	793.0	790.0	748.0	768.0	764.0	808.0	760.0	921.0	680.0
环比涨跌	-0.7	-5.0	-6.0	-8.0	-6.0	-5.0	-2.0	-5.0	-4.0	-6.0
环比涨跌幅	-0.66%	-0.63%	-0.75%	-1.06%	-0.78%	-0.65%	-0.25%	-0.65%	-0.43%	-0.87%
上月同期	101.2	755.0	754.0	715.0	735.0	726.0	765.0	711.0	880.0	643.0

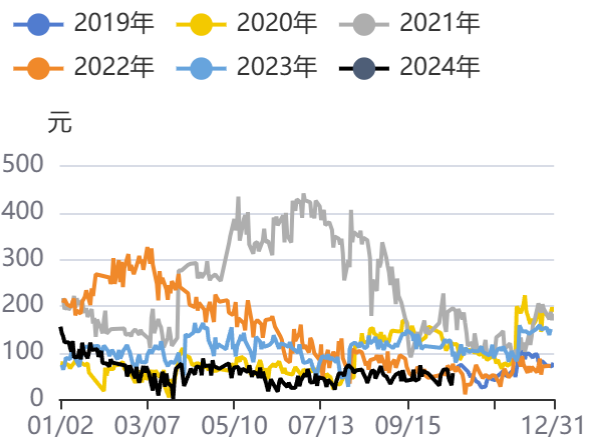
资料来源：方正中期研究院

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									
2024-12-12	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										
2024-12-12	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



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：

周四，内蒙主产区锰硅格报6050元/吨，环比上日下降50元/吨；宁夏主产区价格报6000元/吨，环比上日下降50元/吨，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6050元/吨，环比上日下降50元/吨；广西主产区报6100元/吨，环比上日下降50元/吨。

周四，硅铁内蒙主产区现货价格报6000元/吨，环比上日不变；宁夏报6000元/吨，环比上日下降50元/吨；甘肃报6000元/吨，环比上日下降50元/吨；青海报5950元/吨，环比上日下降50元/吨；陕西报5900元/吨，环比上日不变。

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
2024-12-12	6100	6050	6150	6100	6050
2024-12-11	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
2024-12-12	6050	6000	6000	5950	5900
10日平均价	6040	6010	6045	5995	5915
价差（当日现货-10日均价）	10	-10	-45	-45	-15
价差（当日现货-主力合约）	-574.00	-624.00	-624.00	-674.00	-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
2024-12-11	43.50	42.00	33.50	34.00	36.00	38.00	41.50
2024-12-10	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

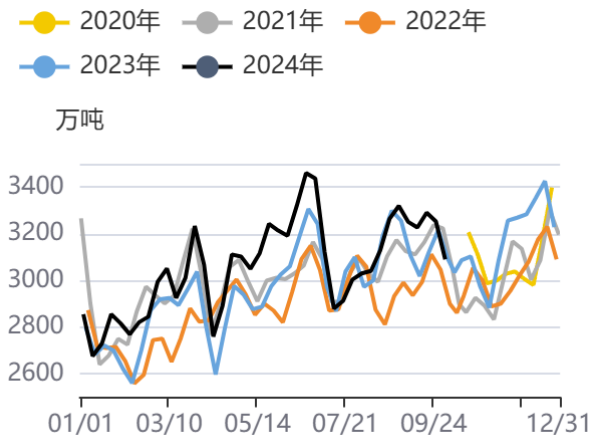
一、铁矿石

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

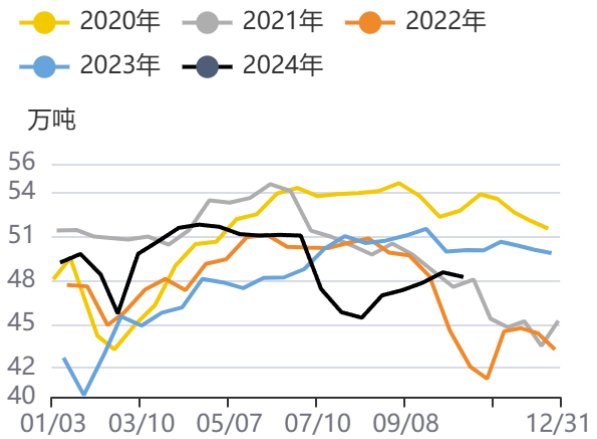
资料来源：方正中期研究院

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



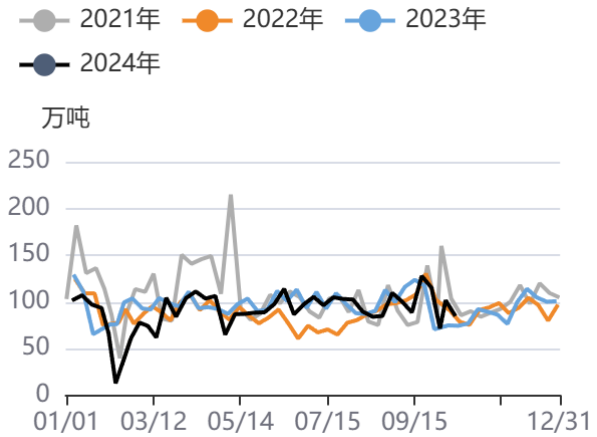
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：日均铁水产量与疏港量



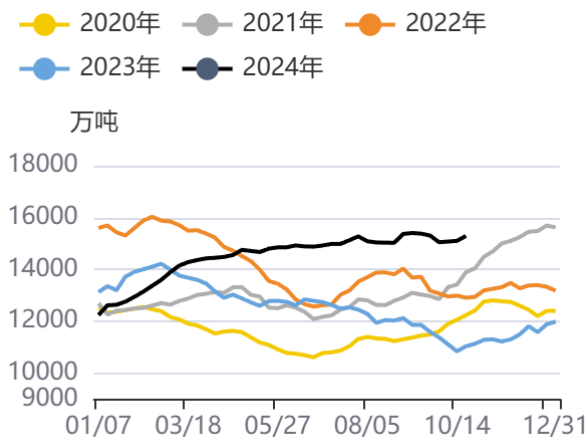
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：铁矿：港口现货日均成交：贸易商



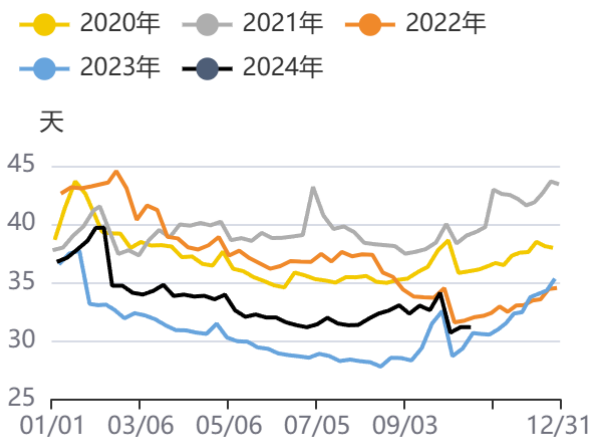
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

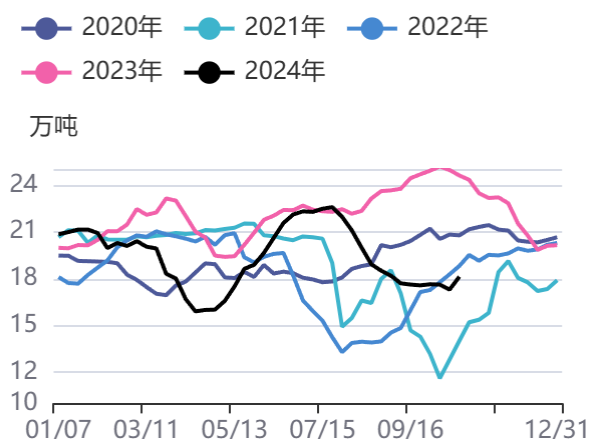
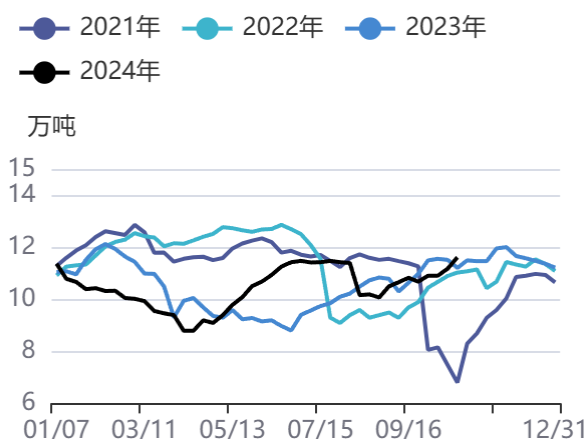


图14：硅铁周产量



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

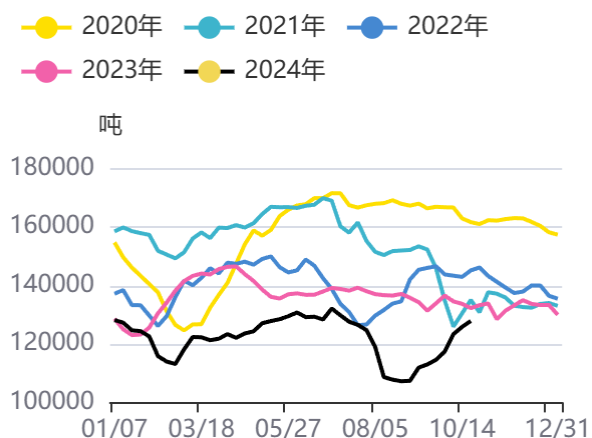
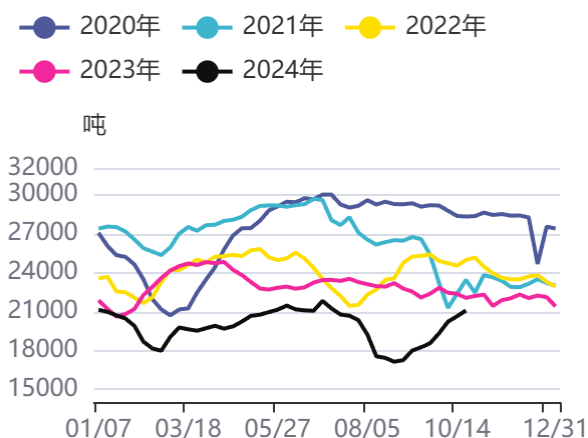


图16：硅铁周需求



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)
2024-12-12	217795	483573	0.30	0.31	0.16	0.69	0.95
环比	-46.38%	0.30%	-0.01	-0.01	-	-0.30	0.00

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

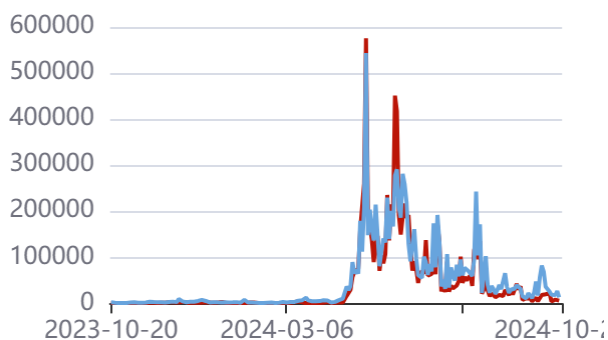
表10：锰硅期权成交持仓情况

锰硅期权									
2024-12-12	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	27381	-25449	20658	-25449	363	-302			
看跌期权	18929	-3983	14272	-25333	283	-5			
锰硅期权	46310	-29432	34930	-136362	646	-307	0.69	0.69	0.78

资料来源：方正中期研究院

图21：锰硅期权成交量

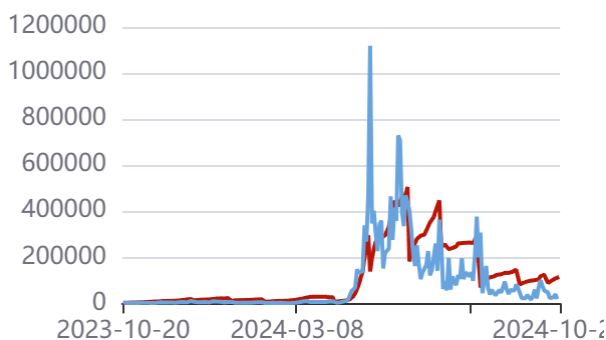
—●— 认沽成交量 —●— 认购成交量



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

—●— 品种持仓量 —●— 品种成交量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

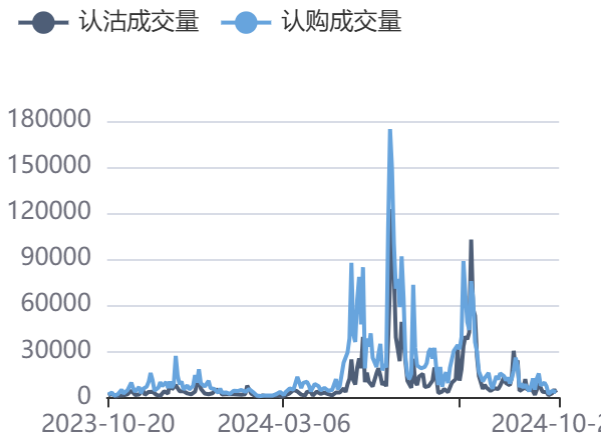
三、硅铁期权

表11：硅铁期权成交持仓情况

硅铁期权									
2024-12-12	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	10466	-9437	10343	-13387	142	-107			
看跌期权	5739	-1615	9582	-7062	72	0			
硅铁期权	16205	-11052	19925	-20449	213	-107	0.55	0.93	0.51

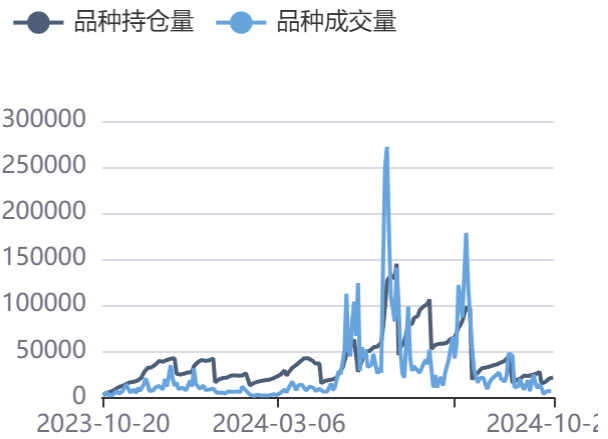
资料来源：方正中期研究院

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



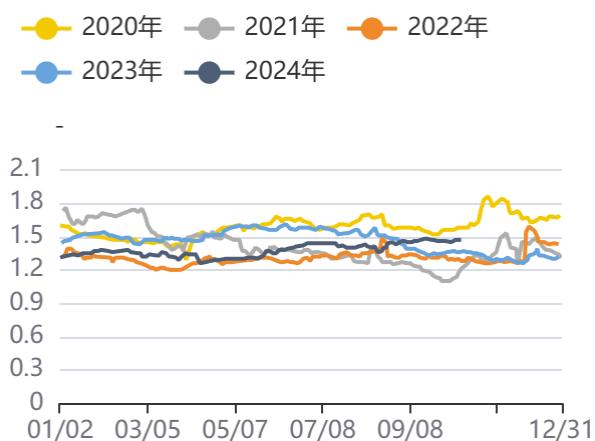
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



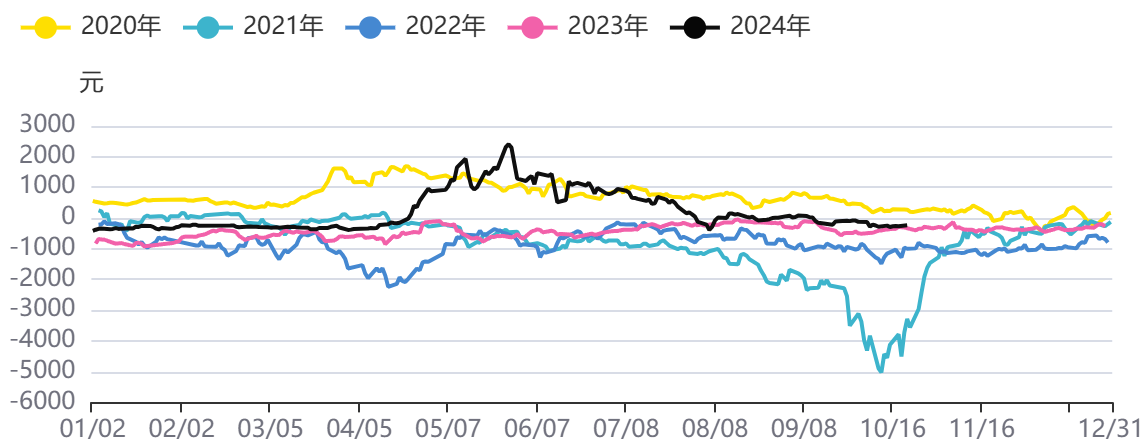
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：铁矿石焦煤比：期货主力



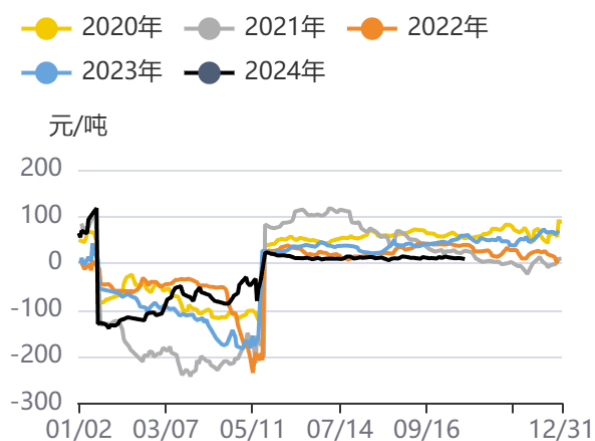
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：锰硅-硅铁主力合约价差



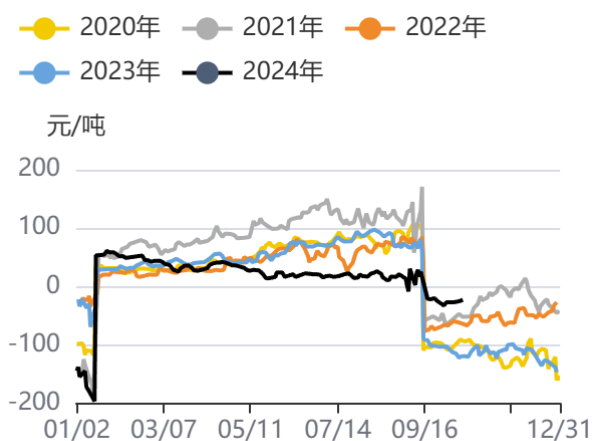
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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）



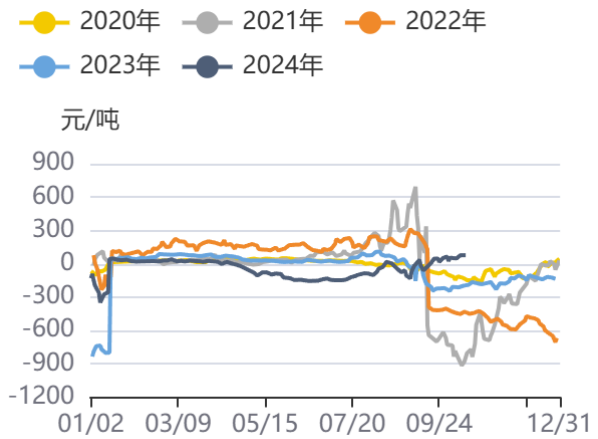
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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
总部业务平台		
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
分支机构信息		
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
风险管理子公司		
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。