

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17日星期二



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】

日间路透传出明年赤字率4%，GDP目标5%的消息，基本符合市场预期，因此反应不大。国内政策依然积极，但具体数字并不明朗，导致政策转向对明年国内经济及黑色商品需求的影响难以准确评估，铁矿石明年有扩产预期，钢材产能充裕，因此单靠政策预期向好，很难带动黑色产业链利润继续扩张，在政策窗口期过后，需重新关注基本面变化。从基本面看，近期高炉开工率回落，铁矿石需求承压，但年底供应可能也偏低，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，港口累库幅度也可能低于去年。因此，政策面靴子落地，利多减少，铁矿石短期上涨驱动减弱，但钢厂补库未结束，且短期看基本面走弱程度还较小，预计难有大幅调整。

【交易策略】

短期政策宽松预期对铁矿石利多影响减弱但基本面矛盾还不大，考虑基差及汇率因素，铁矿石回调后可作为黑色中多配商品，05合约压力关注800-830元，支撑740-750元。

焦煤：

【市场逻辑】

周二日盘焦煤震荡走弱，尾盘小幅反弹，收复部分跌幅。高库存压制焦煤价格，资金继续打压双焦给钢厂让利。供给端，主流煤矿维持正常生产，部分煤矿由于事故和已完成年度目标原因开始减产，整体产量有所下滑；价格倒挂导致甘其毛都通关量降低，减轻了坑口和口岸库存压力。需求端，尽管铁水产量季节性回落，但仍处高位，同比去年日均高5.6万吨，原料的高需求持续。库存的去化一要下游维持高需求，二要供给的收缩。随着煤矿年产目标陆续完成，以及下游焦化厂和钢厂的补库，焦煤的高库存压力有望得到缓解。焦煤和铁矿同样都面临高库存问题，而焦煤走弱明显弱于铁矿，主要原因是以国内供应为主，且进口集中度较低，但在低估值情况下，焦煤继续被压估值空间有限。预计短期维持震荡，若继续大跌，会有反弹需求，若涨幅较高，则基本面会压制价格。

【交易策略】

整体区间震荡思路对待，但以逢高空为主，盘面冲高后分批布空，回归区间下沿时空单。焦煤主力合约由01转至05，下方关注1150-1170元/吨区间附近支撑位，上方关注1300-1330元/吨区间附近压力位。对于现货，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】

焦炭现货暂稳运行，但出货压力较大。目前供需双弱，补库需求部分弥补生产需求的下滑。本周铁水和焦炭产量都有下降，但高铁水下，焦炭产量下滑有限；钢厂补库焦炭，库存增长明显，增加近20万吨，后期仍有补库空间。宏观利多情绪消退后，双焦回归基本面

逻辑。焦炭目前没有明显矛盾，下有焦煤成本支撑，上受钢材价格压制，短期看基本面依旧疲软，预计维持弱势震荡。

【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。对于现货，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】

钢招仍在博弈，河钢询盘价持平上月，暂未最终定价，北方钢厂仍在等待主流钢招定价指引；基本面来看，上周锰硅产量暂稳，厂家暂无明显减产意愿；锰矿价格表现坚挺；钢厂减产下上周五大钢种的周需求续降，近期钢厂冬储补库预期逐步落地，短期需求暂稳。政治局会议与中央经济工作会议先后召开，整体看政策转向的总基调奠定，下方底部支撑较稳，但赤字率、专项债额度等具体额度都未给出，市场对未来需求情况较难评估，部分厂家重新转为悲观情绪，市场情绪分化较明显。往后看，内蒙、贵州等地厂家仍有投产预期，高库存带来的压力也难以消化；供给端难言向好下，锰硅价格依旧承压。

【交易策略】

政策宽松转向已确定，部分钢厂存在一定的铁合金冬储需求，短期价格存在一定支撑；但供给压力仍在，部分地区仍有新增投产，价格往后难言乐观。预计近期锰硅走势震荡偏弱，操作上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】

河钢12月硅铁招标定价好于市场预期；基本面来看，钢厂减产下上周五大钢种的周需求续降，近期钢厂冬储补库预期逐渐落地，短期需求端弱稳；上周样本硅铁厂家开工与产量下降较明显，减产力度较大，但目前总产量仍居同期高位水平；硅铁现货库存尚可，短期矛盾不大；政治局会议与中央经济工作会议先后召开，整体看政策转向的总基调奠定，但赤字率、专项债额度等具体额度都未给出，市场对未来需求情况较难评估，部分厂家重新转为悲观情绪，目前市场情绪分化较明显，关注后续其他钢厂招标定价。往后看，政策转向的大基础稳固，下方底部支撑较明显，但盘面重新转回基本面交易后，需求淡季下缺乏提振因素，上方压力难言突破。

【交易策略】

河钢招标好于市场预期，政策告一段落后，市场逻辑或重返基本面交易，市场情绪偏谨慎；预计硅铁区间内震荡运行；操作上建议观望或区间操作，关注6200-6220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	短期出现回调,可作为黑色中多配商品	740-750	800-830	钢厂补库及人民币走弱利好短期铁矿石价格,但高炉开工率回落及国内政策利多减弱,压制向上高度
焦煤	区间操作	1150-1170	1300-1330	低估值情况下,焦煤继续被压估值空间有限。预计短期维持震荡,若继续大跌,会有反弹需求,若涨幅较高,则基本面会压制价格。。
焦炭	区间操作	1800-1850	2040-2070	库存结构健康,价格走势跟随钢材和焦煤变动。
锰硅	高位卖保	6150-6180	6420-6450	部分钢厂存在一定的铁合金冬储需求,短期价格存在一定支撑;但供给压力仍在,部分地区仍有新增投产,价格往后难言乐观
硅铁	区间操作	6200-6220	6400-6420	河钢招标好于市场预期,政策告一段落后,市场逻辑重返基本面交易,整体市场情绪偏谨慎

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
2024-12-17	810.0	799.5	729.5
涨跌	3.5	3.5	16.5
涨跌幅	0.43%	0.44%	2.31%

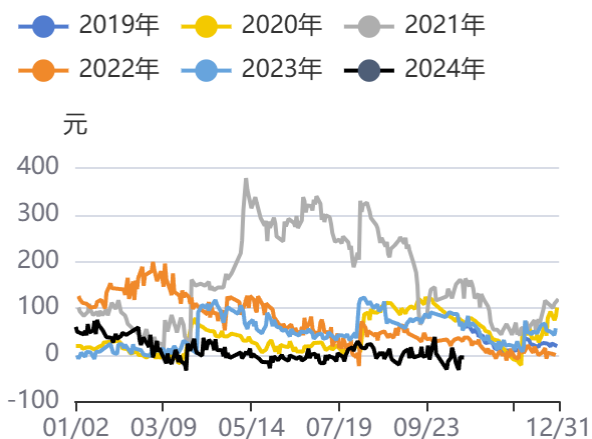
资料来源：方正中期研究院

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%)
2024-12-17	106.0	789.0	788.0	742.0	765.0	760.0	807.0	752.0	918.0	670.0
环比涨跌	1.4	-3.0	-2.0	-3.0	-3.0	-3.0	0.0	-4.0	-3.0	-2.0
环比涨跌幅	1.34%	-0.38%	-0.25%	-0.40%	-0.39%	-0.39%	0.00%	-0.53%	-0.33%	-0.30%
上月同期	96.8	736.0	736.0	700.0	716.0	707.0	743.0	692.0	859.0	625.0

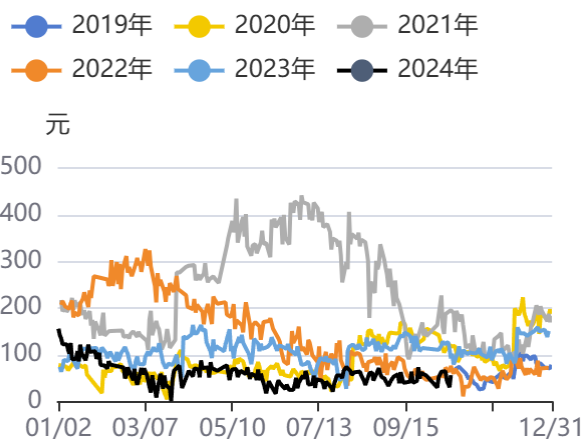
资料来源：方正中期研究院

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									
2024-12-17	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	1789.0	1824.5	1788.5	1807.5	-1.60	11153	1807.5	16897	-327
焦煤	1147.0	1154.0	1133.5	1143.0	0.84	89194	1143.0	122296	-23003

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1380元/吨，日环比-20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1630元/吨，日环比-10元/吨，日照一级焦价格1730元/吨，日环比-10元/吨。

表5：铁合金期货主力合约价格走势

铁合金日度榜										
2024-12-17	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	6236	6280	6220	6238	-8	-0.13	39352	6254	162876	-11791
硅铁	6378	6380	6256	6308	-42	-0.66	169719	6314	133814	-11805

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：

周二，内蒙主产区锰硅格报5980元/吨，环比上日上升30元/吨；宁夏主产区价格报5900元/吨，环比上日不变，云南主产区价格报5980元/吨，环比上日不变；贵州主产区价格报6020元/吨，环比上日不变；广西主产区报6050元/吨，环比上日不变。

周二，硅铁内蒙主产区现货价格报6050元/吨，环比上日上升50元/吨；宁夏报6000元/吨，环比上日不变；甘肃报6000元/吨，环比上日不变；青海报5980元/吨，环比上日上升30元/吨；陕西报5850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
2024-12-17	5980	5900	6050	6020	5980
2024-12-16	5950	5900	6050	6020	5980
10日移动平均价	6036	5980	6100	6059	6019
基差	-258	-338	-188	-218	-258

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
2024-12-17	6050	6000	6000	5980	5850
10日平均价	6035	6010	6030	5983	5885
价差 (当日现货-10日均价)	15	-10	-30	-3	-35
价差 (当日现货-主力合约)	-574.00	-624.00	-624.00	-644.00	-774.00

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
2024-12-16	43.50	41.50	33.50	34.30	36.00	37.80	41.50
2024-12-15	43.50	41.50	33.50	34.30	36.00	37.80	41.50
环比变化	0.00	0.00	0.00	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

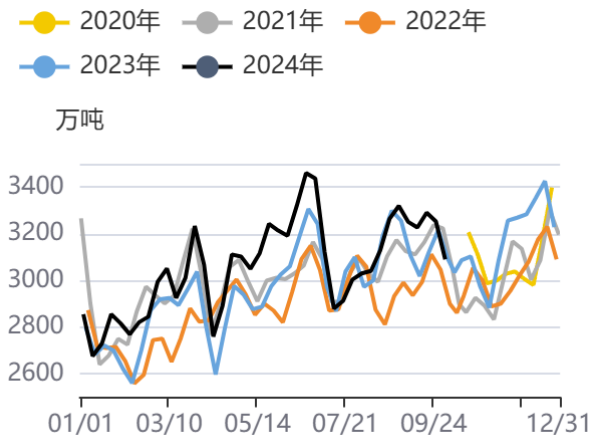
一、铁矿石

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	2663	2268	47	337	101	15067	32.61
环比	-417	-249	0	14	1	31	0.16
同比	-595	-315	-3	31	-13-13	3482	-1.14

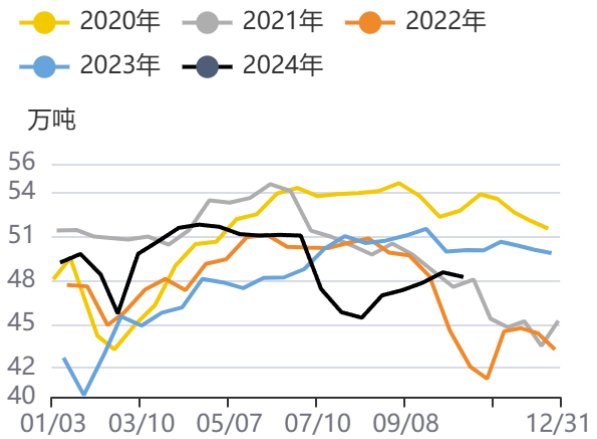
资料来源：方正中期研究院

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



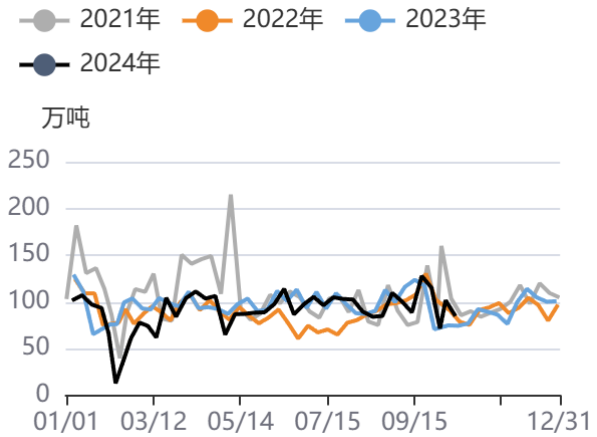
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：日均铁水产量与疏港量



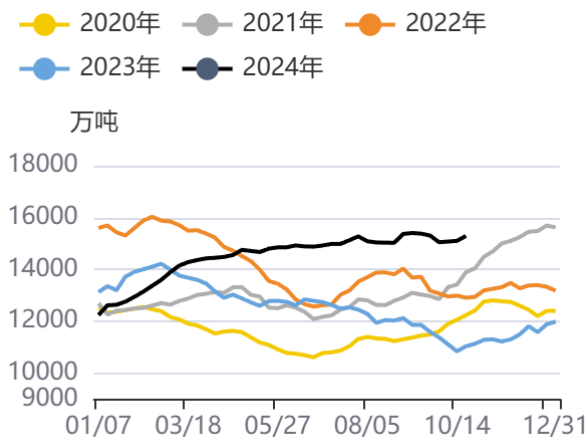
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：铁矿：港口现货日均成交：贸易商



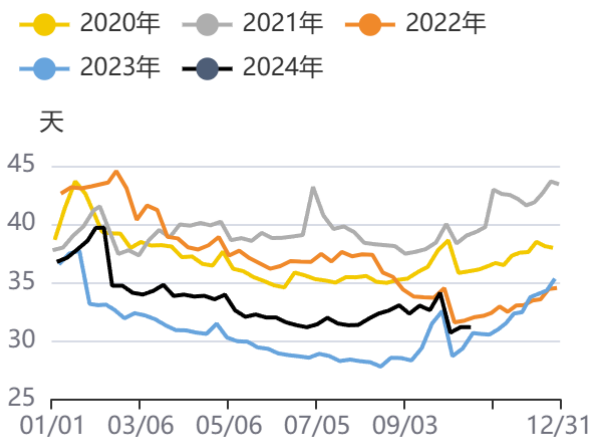
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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69.44%，较上期增减0.44%；精煤日均产量59.02万吨，增减0.83万吨；原煤库存269.81万吨，增减7.05万吨；精煤库存211.35万吨，增减6.29万吨；230家独立焦化厂的产能利用率录得73.52%，环比增减-0.21%；日均产量录得53.04万吨，环比增减-0.42万吨；全样本独立焦化厂焦炭库存录得84.44万吨，环比增减-1.06万吨；247家钢铁厂焦炭库存录得623.55万吨，环比增减19.45万吨。

三、铁合金

Mysteel统计，12月13日当周，锰硅开工率录得45.03%，环比+0.14%，日均产量为28220吨，环比上周+10吨，周度总产量录得197540吨，较上周+70吨，国内五大钢种对锰硅的周需求123697吨，环比上周-597吨。分地区来看，内蒙古、广西、云南地区厂商产量上行，宁夏地区厂商产量下行，其余地区厂商生产维稳不变。

Mysteel统计，12月13日当周，硅铁开工率录得38.67%，环比上周-1.82%，日均产量为16780吨，环比-400吨，周度总产量录得11.74万吨，环比-0.29万吨，国内五大钢种对硅铁的周需求为19911.6吨，环比上周-166.5吨。

Mysteel统计，12月13日当周，硅铁开工率录得38.67%，环比上周-1.82%，日均产量为16780吨，环比-400吨，周度总产量录得11.74万吨，环比-0.29万吨，国内五大钢种对硅铁的周需求为19911.6吨，环比上周-166.5吨。

图13：锰硅周产量

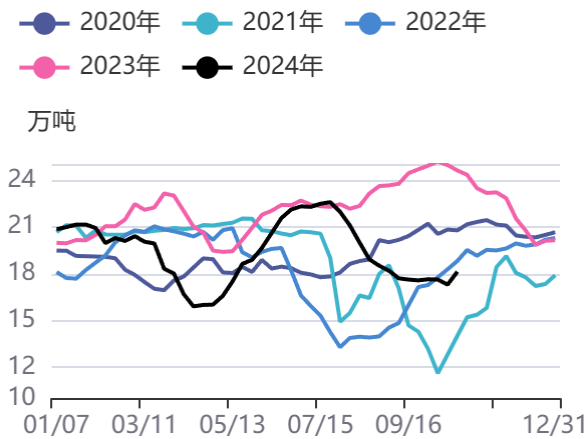
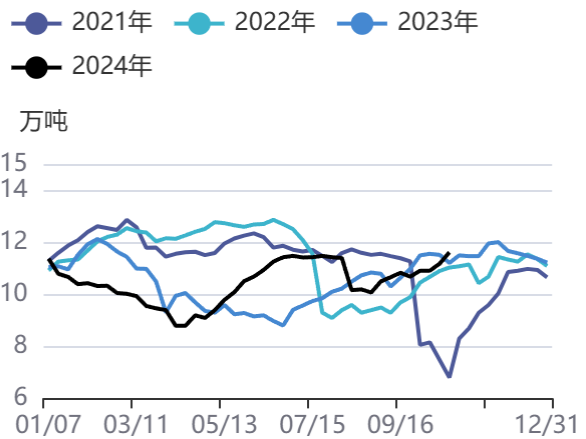


图14：硅铁周产量



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

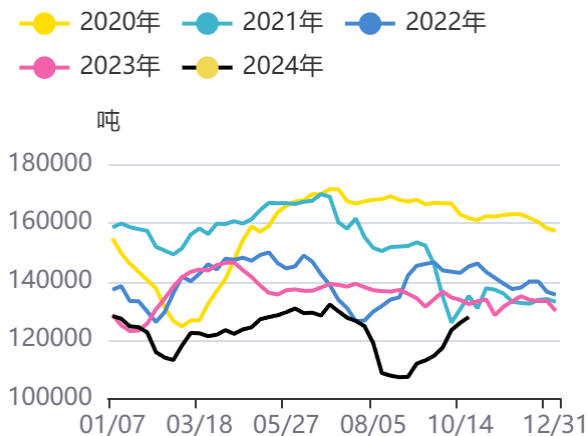
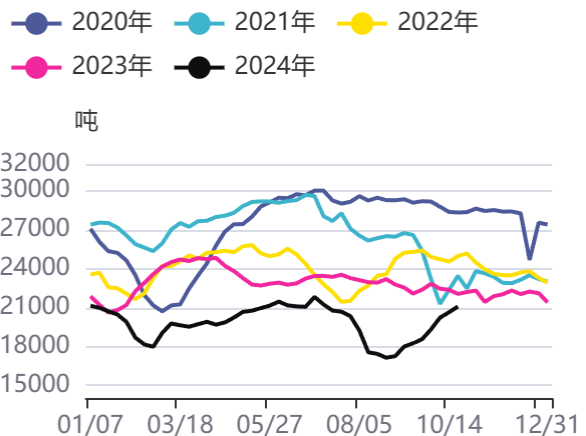


图16：硅铁周需求



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)
2024-12-17	349628	105458	0.09	0.11	0.18	0.83	1.09
环比	0.94%	-79.08%	-0.15	-0.13	-	-0.08	0.06

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

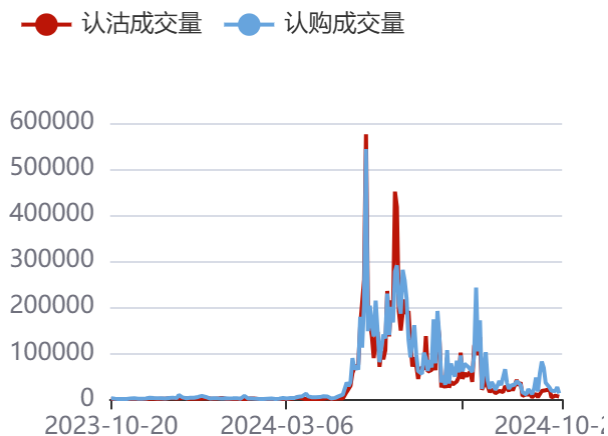
二、锰硅期权

表10：锰硅期权成交持仓情况

锰硅期权									
2024-12-17	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	8156	-249	27770	-249	167	-56			
看跌期权	2826	-2367	18542	530	55	-55			
锰硅期权	10982	-2616	46312	1886	222	-111	0.35	0.67	0.33

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

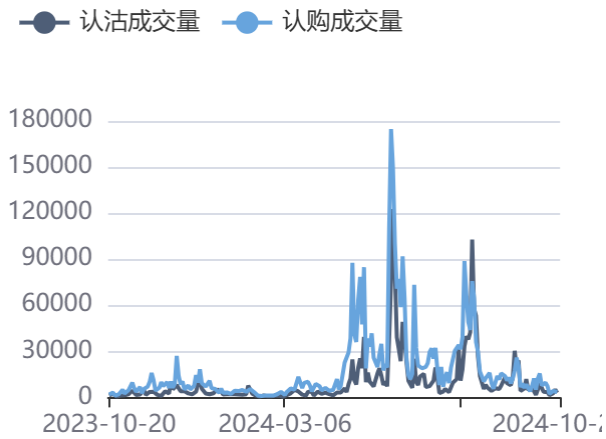
三、硅铁期权

表11：硅铁期权成交持仓情况

硅铁期权									
2024-12-17	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	9849	-46	13697	419	234	-113			
看跌期权	2408	-1753	11432	23	77	-13			
硅铁期权	12257	-1799	25129	442	310	-127	0.24	0.83	0.33

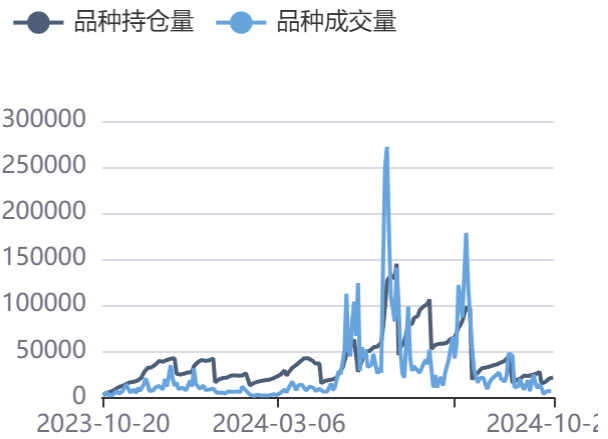
资料来源：方正中期研究院

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



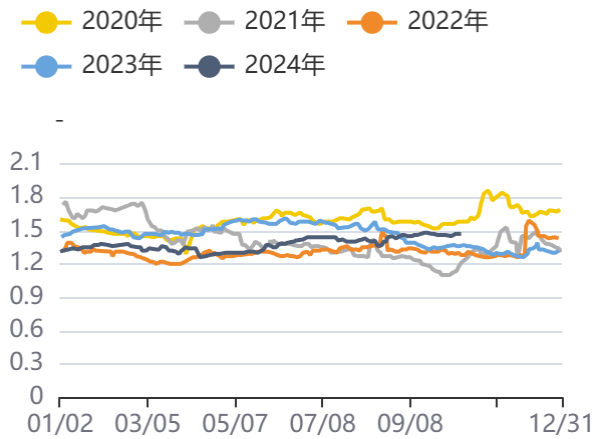
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



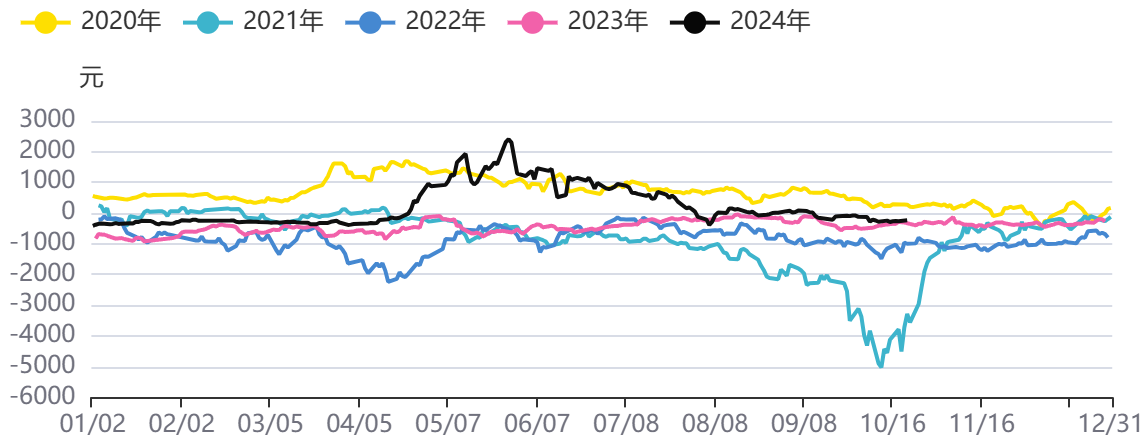
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：铁矿石焦煤比：期货主力



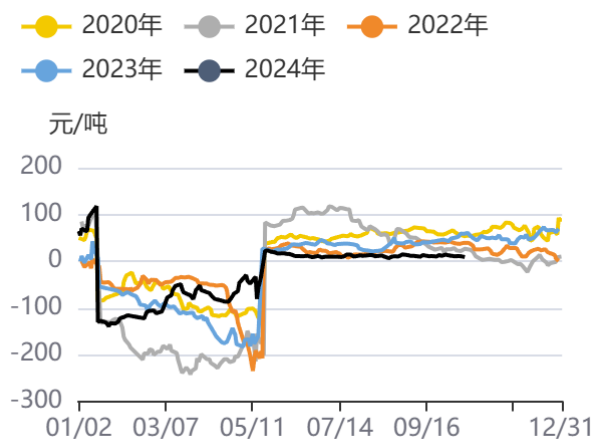
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：锰硅-硅铁主力合约价差



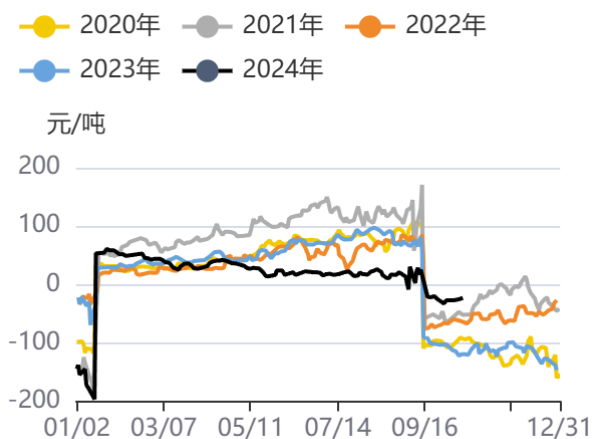
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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）



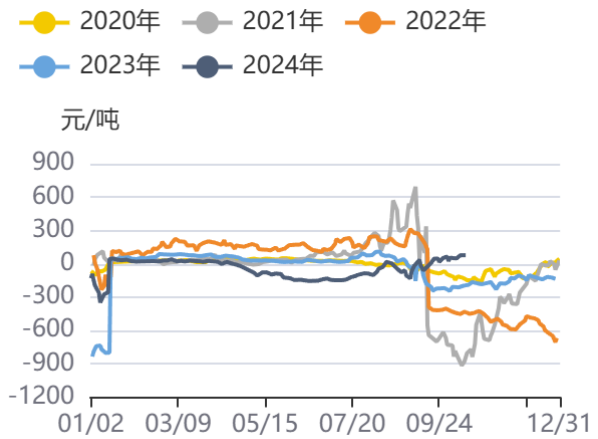
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图32：焦煤月间价差（1-5）



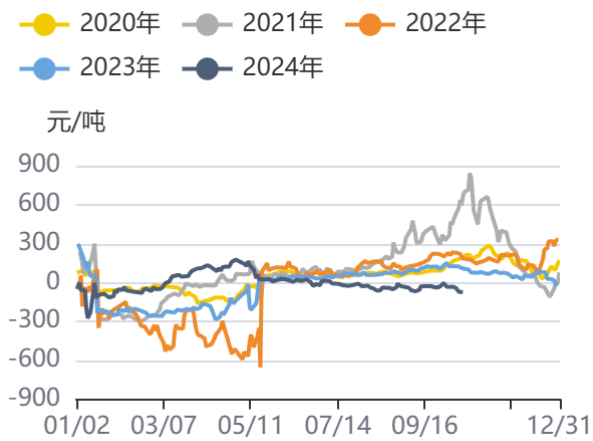
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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。