

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18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】

政治局会议和中央经济工作会议过后，国内宏观政策重回真空期，理论上下一个关键政策节点已在春节后，导致节前可交易的政策预期不多，因此宏观预期利多减弱，近期仍有部分消息，如赤字率、GDP目标传出，但未明显超市场预期，故影响有限。回归基本面看，铁矿石供应不高，全球发运低于去年，到港持稳，需求端铁水产量持续回落，钢厂减产检修还未结束，但铁水同比已高于去年，故铁矿石环比看需求承压，同比供需均好于去年，预计年底累库量也低于去年，基本面矛盾并不显著，因此短期政策面靴子落地，市场情绪回落，基本面环比走弱也使铁矿石价格承压，但钢厂补库尚未结束，人民币汇率走弱等因素预计对铁矿价格有所支撑，深跌概率偏低，还需跟踪基本面情况。

### 【交易策略】

短期价格因政策面利多减弱及需求环比走弱相应承压，但从汇率、钢厂补库和基差角度看，铁矿石在黑色中预计仍属于相对抗跌的商品，关注7450-750元支撑，上方压力800-820元，等待低买时点。

焦煤：

### 【市场逻辑】

市场信心偏弱，看空情绪持续发酵。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，铁水产量仍处高位，虽受季节性影响持续下降，但仍保持同比高增。焦煤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，而焦煤走势明显弱于铁矿，主要原因是国内供应为主，且进口集中度较低。黑色整体走弱情况下，焦煤继续弱势震荡，焦/矿价格比已降到1.5左右，后期继续压估值空间有限。

### 【交易策略】

焦煤虽未看到止跌信号，但已跌破9月低点，前期空单继续持有，小部分止盈。焦煤05合约下方关注1150-1170元/吨区间附近支撑。

焦炭：

### 【市场逻辑】

焦炭现货暂稳运行，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，山东焦企由于天气原因限产，预计会加大产量下滑斜率；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，虽然自身基本面在改善，但限产利空焦煤，减弱了成本支撑，短期看基本面依旧疲软，预计维持弱势震荡。

**【交易策略】**

焦炭维持弱势震荡，操作以05为主，前期空单部分止盈。下方关注1800-1820元/吨附近支撑位。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】**

河钢12月最终定价落地，基本符合市场预期；但南方钢厂亏损加剧下，硅锰招标定价低于预期，市场情绪降温；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，从钢厂库存变化来看，钢厂冬储意愿偏弱。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，锰硅价格依旧承压。

**【交易策略】**

整体12月钢招弱于市场预期，市场情绪降温明显，钢厂也未见明显冬储意愿，需求偏弱，但供给压力仍在，往后部分地区仍有新增投产。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，2505合约下方关注6150-6180元/吨附近支撑位，上方关注6400-6420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】**

相对而言，硅铁自身基本面还算健康，但黑色整体市场情绪偏弱下，预计区间内震荡运行；操作上建议观望或区间操作，关注6160-6200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	等待低买时点	740-750	800-820	政策利多减弱，但基本面矛盾有限，同时钢厂年底补库未结束，汇率走弱等对铁矿价格有一定支撑
焦煤	前期空单部分止盈	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	前期空单部分止盈	1800-1820	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	整体12月钢招弱于市场预期，市场情绪降温明显，钢厂也未见明显冬储意愿，需求偏弱，但供给压力仍在
硅铁	区间操作	6160-6200	6400-6420	相对而言，硅铁自身基本面还算健康，但黑色整体市场情绪偏弱下，预计区间内震荡运行

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
2024-12-18	810.0	799.5	729.5
涨跌	0.0	0.0	16.5
涨跌幅	0.00%	0.00%	2.31%

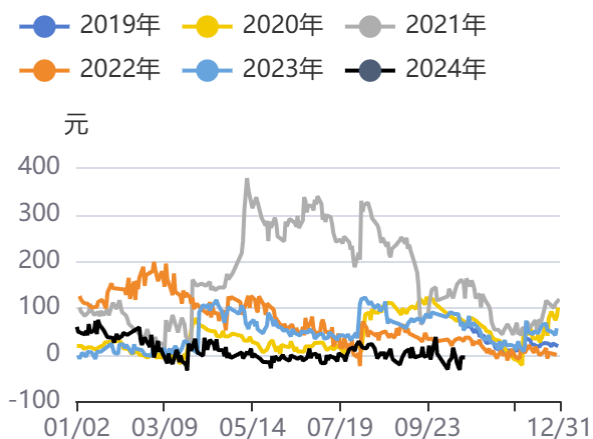
资料来源：方正中期研究院

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%)
2024-12-18	105.4	789.0	788.0	742.0	765.0	760.0	807.0	752.0	918.0	670.0
环比涨跌	-0.7	-3.0	-2.0	-3.0	-3.0	-3.0	0.0	-4.0	-3.0	-2.0
环比涨跌幅	-0.61%	-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

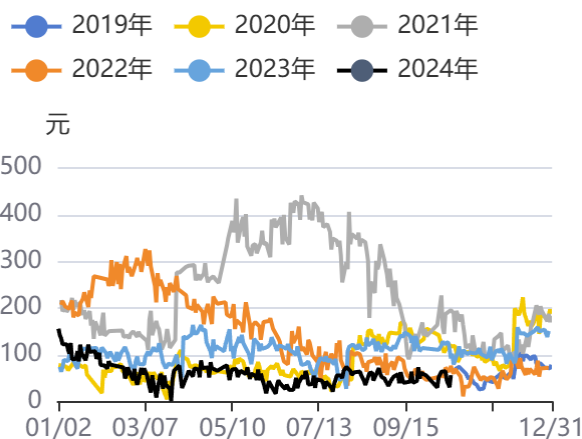
资料来源：方正中期研究院

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									
2024-12-18	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										
2024-12-18	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：

周三，内蒙主产区锰硅格报5950元/吨，环比上日下降30元/吨；宁夏主产区价格报5850元/吨，环比上日下降50元/吨，云南主产区价格报5950元/吨，环比上日下降30元/吨；贵州主产区价格报6000元/吨，环比上日下降20元/吨；广西主产区报6020元/吨，环比上日下降30元/吨。

周三，硅铁内蒙主产区现货价格报6050元/吨，环比上日不变；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，环比上日不变；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
2024-12-18	5980	5900	6050	6020	5980
2024-12-17	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
2024-12-18	6050	6000	6000	5980	5850
10日平均价	6040	6010	6025	5981	5880
价差 (当日现货-10日均价)	10	-10	-25	-1	-30
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
2024-12-17	43.50	41.50	33.50	34.30	36.00	37.80	41.50
2024-12-16	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

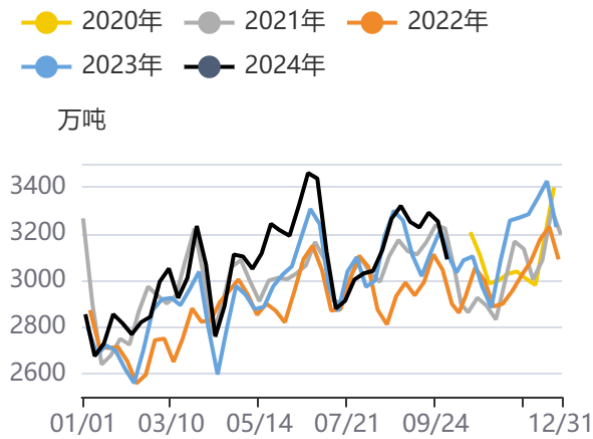
### 一、铁矿石

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

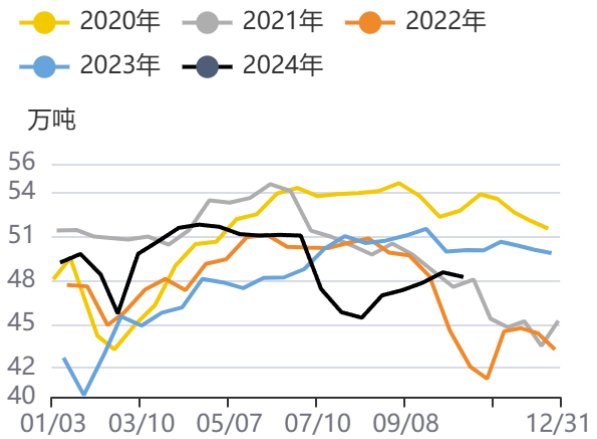
资料来源：方正中期研究院

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



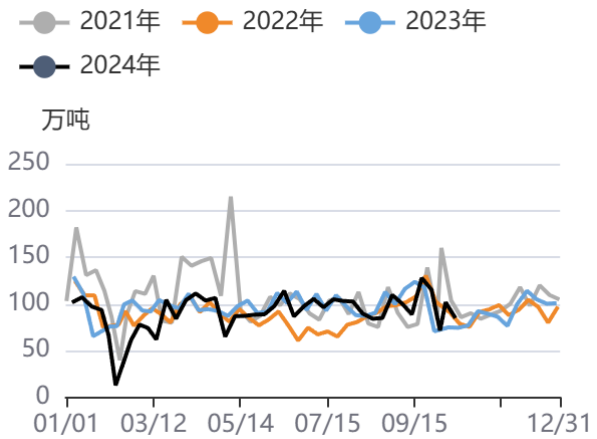
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：日均铁水产量与疏港量



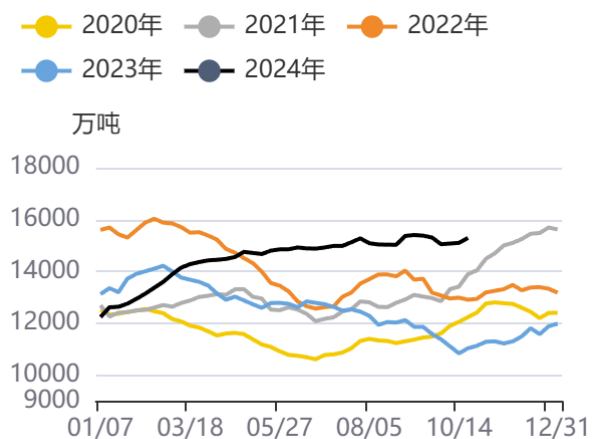
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：铁矿：港口现货日均成交：贸易商



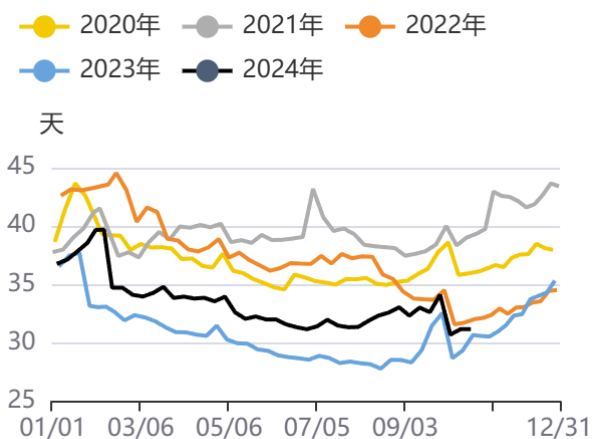
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

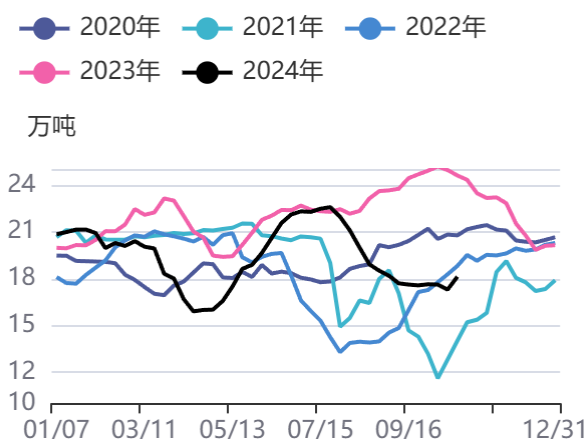
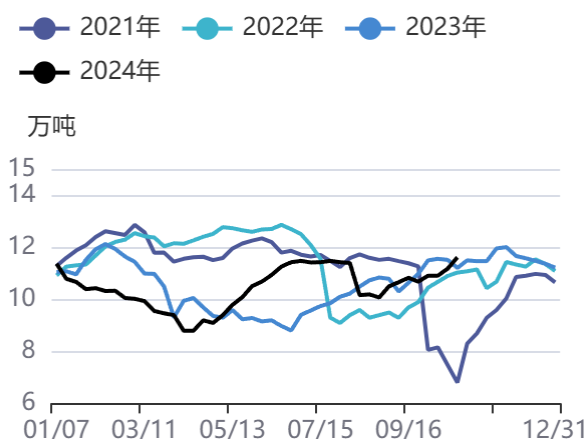


图14：硅铁周产量



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

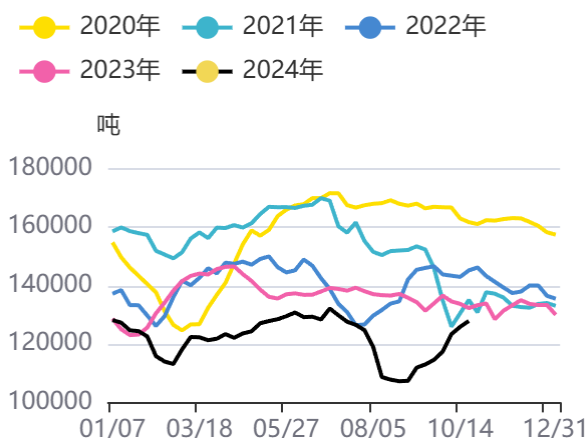
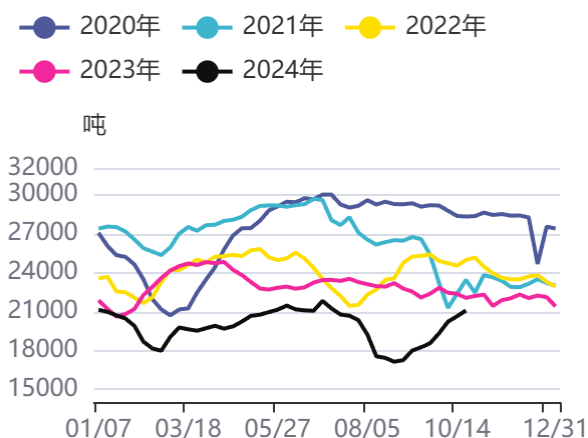


图16：硅铁周需求



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)
2024-12-18	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

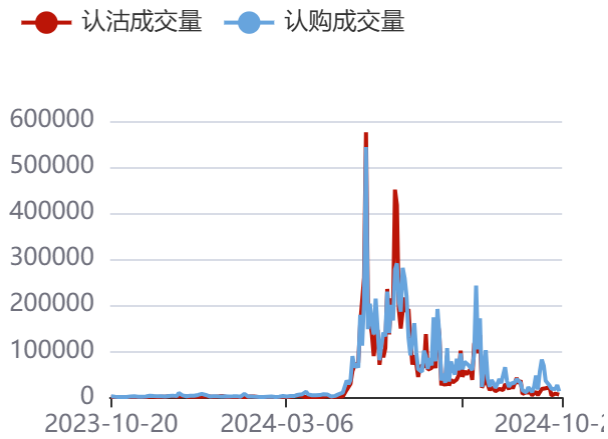
### 二、锰硅期权

表10：锰硅期权成交持仓情况

锰硅期权									
2024-12-18	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

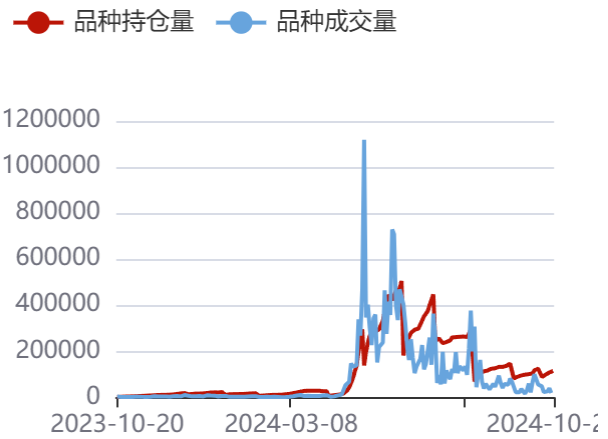
资料来源：方正中期研究院

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

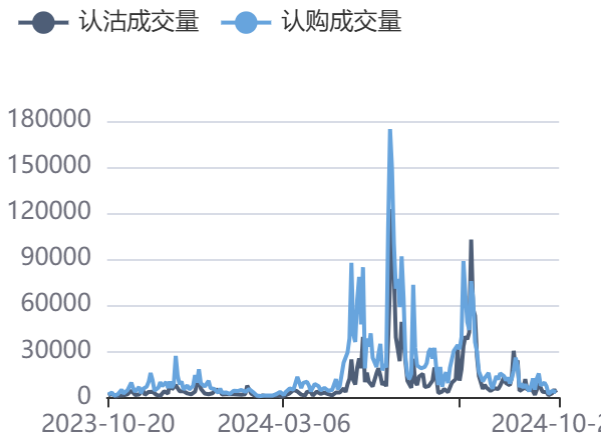
### 三、硅铁期权

表11：硅铁期权成交持仓情况

硅铁期权									
2024-12-18	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

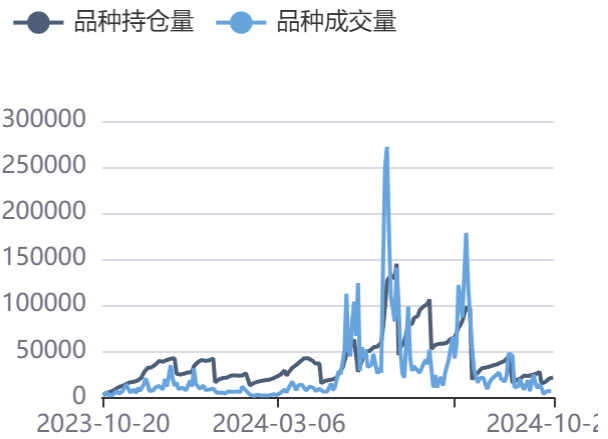
资料来源：方正中期研究院

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



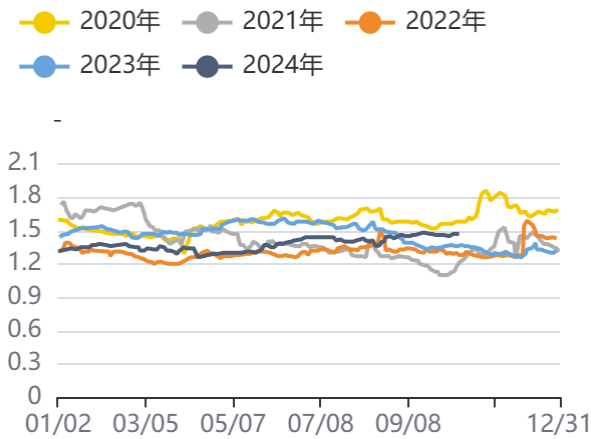
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



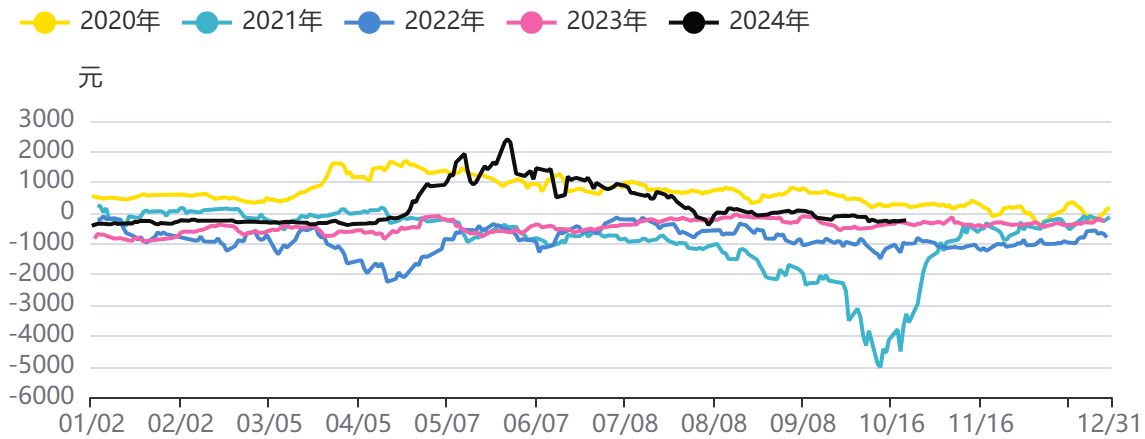
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：铁矿石焦煤比：期货主力



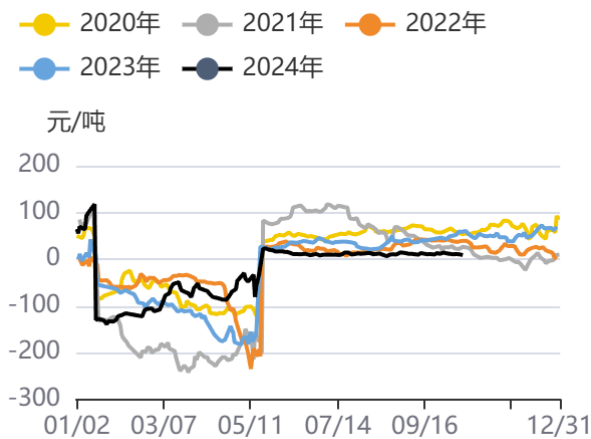
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：锰硅-硅铁主力合约价差



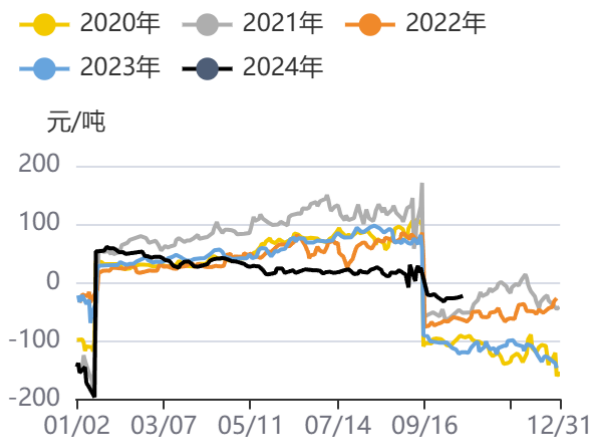
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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）



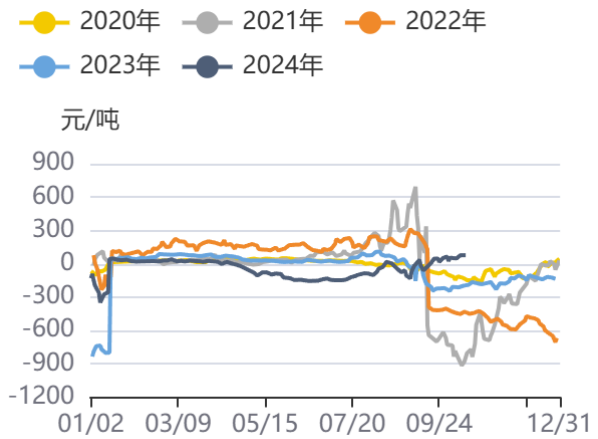
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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
<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。