

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23日星期一



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】

国内政策进入真空期，海外美联储偏鹰，限制中国政策宽松空间，但人民币汇率走弱，相对利多铁矿石进口成本。回归基本面，12月以来铁矿石全球发运量同比偏低，需求端铁水持续回落，但同比高于去年，预计铁矿石年底累库量低于去年，基本面矛盾并不显著，钢厂库存距离去年春节前高点仍有一定空间，不过今年钢厂补库情绪偏弱，补库逻辑对铁矿石利多也减弱，短期缺乏政策面利多，铁矿石上涨驱动减弱，但汇率走低，铁水同比偏高及供应压力有限下，向下在95美元附近有一定支撑，盘面关注730-740元支撑。

【交易策略】

美联储偏鹰，国内政策面有新利多之前，铁矿石上涨驱动减弱，但从汇率、供应、钢厂补库和基差看，短期深跌概率偏低，向下关注730-740元支撑，上方压力790-800元，可暂时参考波动区间交易。

焦煤：

【市场逻辑】

市场情绪偏弱，部分煤种继续下跌。目前驱动向下，但估值偏低。驱动方面，一是受上方成材价格压制，二是焦煤自身基本面偏弱，供需仍显宽松。部分煤矿由于安检和完成年度目标原因减产，且甘其毛都口岸完成年度通关量，近期通关维持低位，整体供应端都有收缩；但下游未能维持平稳需求，下滑斜率加大，产业情绪偏悲观，钢焦企补库力度不及预期。估值方面，焦煤跌至近四年地点，且焦/矿价格比跌破1.5，后期继续压估值空间有限。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，主要原因是以国内供应为主，且进口集中度较低。预计焦煤短期继续继续弱势震荡。

【交易策略】

今日焦煤期货价格区间内震荡，现货仍维持弱势，从估值角度看，继续做空价值有限，前期空单全部止盈，等待反弹后再空单入场。焦煤05合约下方支撑关注1050-1100元/吨区间。

焦炭：

【市场逻辑】

焦炭现货暂稳运行，价格走势跟随成材和焦煤。焦煤现货继续下跌，给出焦化厂利润空间，成材价格也维持震荡，不排除焦炭第五轮提降可能性。焦炭目前供需双弱，铁水减量明显，焦炭产量也跟随下跌，自身库存结构健康，没有明显矛盾。宏观利多情绪消退后，双焦回归基本面逻辑，尽管焦煤受库存压力较大，但目前盘面已经

计价，在焦煤下方空间有限情况下，焦炭趋势性下跌可能性较小，即使出台第五轮提降，也是最后一轮。短期看基本面依旧疲软，预计维持弱势震荡，继续观察焦煤和成材止跌企稳信号。

【交易策略】

今日焦炭走势强于焦煤，上午冲高后回落，尾盘反弹。目前焦炭操作以05为主，前期空单全部止盈。下方关注1790-1810元/吨附近支撑。对于现货，在盘面套保有利润情况下尽量锁定利润。

锰硅：

【市场逻辑】

河钢12月最终定价落地，基本符合市场预期；但南方钢厂在亏损加剧下，硅锰招标定价低于预期，市场情绪降温；基本面来看，锰矿价格表现坚挺；锰硅产量暂稳，厂家暂无明显减产意愿；而钢厂持续减产下周度需求续降。目前处于供稳需弱局面，价格因此震荡偏弱运行。往后看，部分钢厂存在一定的铁合金冬储需求，下方有一定底部支撑，但内蒙地区还有个别炉子年前存在点火预期，产量往后仍有增加空间，叠加锰硅库存仍处高位，供给端压力或将加剧。

【交易策略】

供给压力难以缓解，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卖保机会，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】

下游需求整体偏弱，询盘一般，以刚需采购为主，而厂商报价同样维稳观望，目前市场处于供需博弈当中。而原材料端兰炭价格弱势运行，成本支撑不断下移。河钢20日发布补招公告，关注后续进展。硅铁产量下降幅度低于需求下降幅度，上周有所累库，但目前现货库存水平尚可，未产生明显供给压力，关注后续厂家减产幅度；整体在12月钢招好于预期的情况下，预计硅铁短期走势震荡整理为主。

【交易策略】

河钢公布12月补招计划，但硅铁成本端支撑偏弱，预计短期内走势震荡整理；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	8
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.....	7
图16：硅铁周需求.....	7
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.....	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.....	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	参考波动区间操作	730-740	790-800	国内政策进入真空期，美联储偏鹰限制国内政策空间，但铁矿自身基本面压力有限，故深跌并回到9月低位的概率较小。
焦煤	空单止盈	1050-1100	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	空单止盈	1780-1800	2040-2070	库存结构健康，价格走势跟随钢材和焦煤变动
锰硅	逢高卖保	6150-6180	6400-6420	供需需弱，中长期看产量仍有增加空间，叠加锰硅库存仍处高位，供给端压力或将加剧。
硅铁	观望或区间操作	6160-6200	6400-6420	供需博弈之中，观望情绪浓烈。但硅铁现货库存水平尚可，基本面矛盾有限

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
2024-12-23	786.0	773.5	729.5
涨跌	0.0	0.0	16.5
涨跌幅	0.00%	0.00%	2.31%

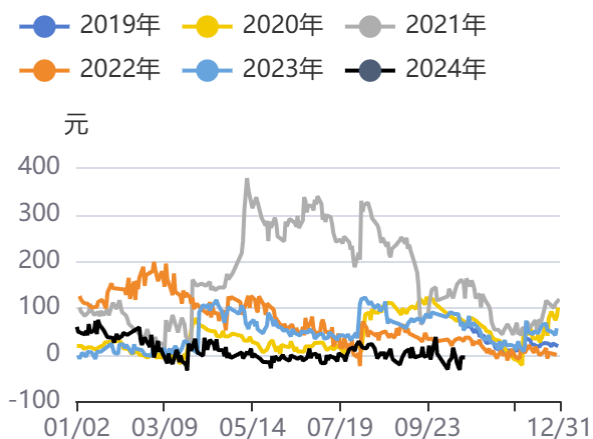
资料来源：方正中期研究院

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%)
2024-12-23	100.9	768.0	765.0	721.0	743.0	739.0	785.0	731.0	899.0	650.0
环比涨跌	-1.2	-7.0	-7.0	-7.0	-7.0	-7.0	-8.0	-7.0	-6.0	-8.0
环比涨跌幅	-1.13%	-0.90%	-0.91%	-0.96%	-0.93%	-0.94%	-1.01%	-0.95%	-0.66%	-1.22%
上月同期	101.6	766.0	766.0	725.0	747.0	737.0	773.0	719.0	891.0	658.0

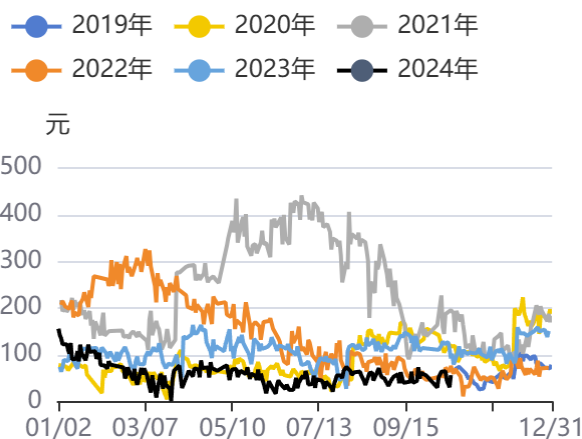
资料来源：方正中期研究院

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									
2024-12-23	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	1766.5	1778.0	1740.5	1762.0	0.97	11127	1762.0	13559	-2084
焦煤	1160.5	1172.0	1142.5	1157.5	0.61	163643	1157.5	228743	-10523

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0元/吨，安泽低硫主焦价格1550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1620元/吨，日环比-10元/吨，日照一级焦价格1720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										
2024-12-23	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	6200	6216	6158	6180	-66	-1.06	118417	6182	254002	24563
硅铁	6240	6240	6178	6214	-48	-0.77	112028	6208	161643	16602

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：

周一，内蒙主产区锰硅格报6000元/吨，环比上日下降50元/吨；宁夏主产区价格报5900元/吨，环比上日下降100元/吨，云南主产区价格报6000元/吨，环比上日不变；贵州主产区价格报6050元/吨，环比上日不变；广西主产区报6100元/吨，环比上日不变。

周一，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，环比上日不变；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。

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
2024-12-23	5930	5800	6020	6000	5950
2024-12-22	5950	5850	6020	6000	5950
10日移动平均价	6001	5925	6074	6039	5996
基差	-250	-380	-160	-180	-230

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
2024-12-23	6000	6000	6000	5980	5850
10日平均价	6037	6010	6010	5975	5865
价差 (当日现货-10日均价)	-37	-10	-10	5	-15
价差 (当日现货-主力合约)	-624.00	-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
2024-12-22	43.50	41.50	33.50	34.30	36.00	37.80	41.50
2024-12-21	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

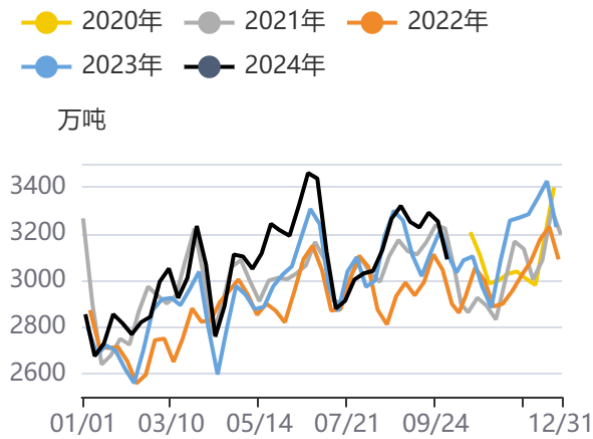
一、铁矿石

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	3062	2139	47	324	101	14974	33.52
环比	399	-130	0	-13	1	-93	0.91
同比	-228	79	-3	69	-13-13	3088	-0.51

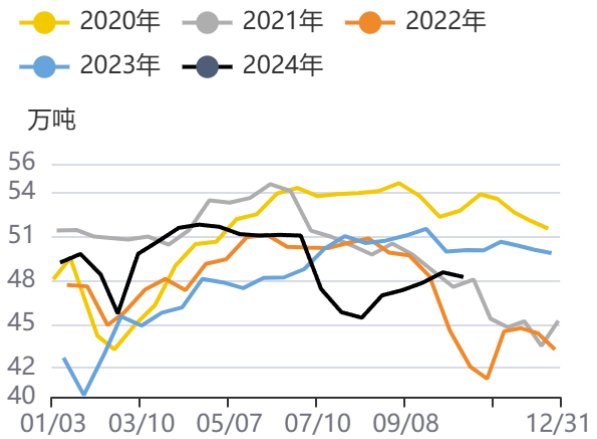
资料来源：方正中期研究院

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



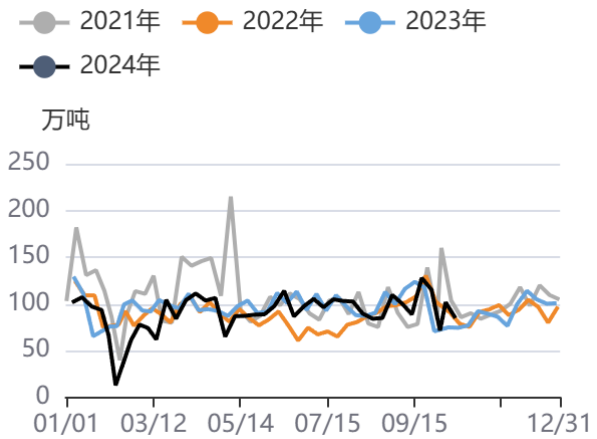
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：日均铁水产量与疏港量



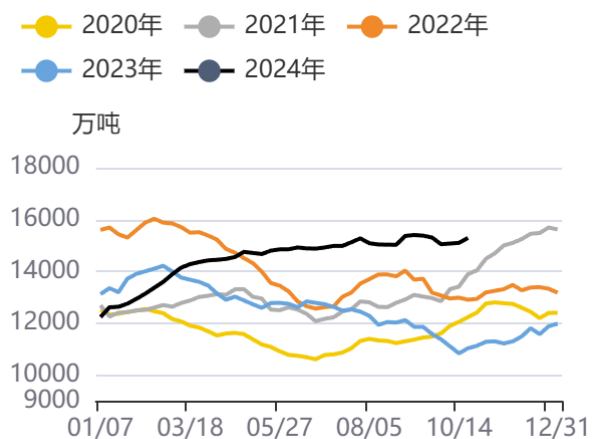
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：铁矿：港口现货日均成交：贸易商



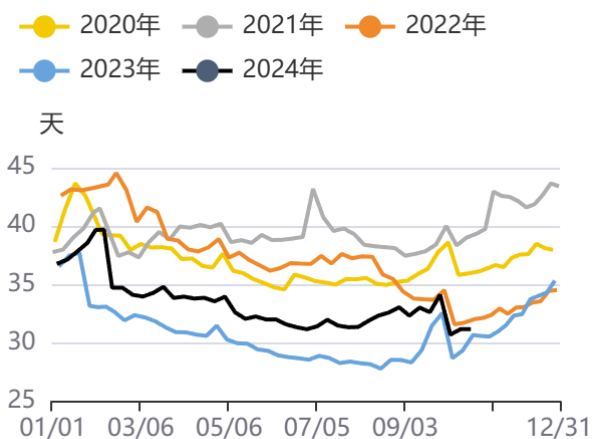
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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69.95%，较上期增减0.51%；精煤日均产量59.52万吨，增减0.50万吨；原煤库存283.71万吨，增减13.90万吨；精煤库存214.31万吨，增减2.96万吨；230家独立焦化厂的产能利用率录得72.25%，环比增减-1.27%；日均产量录得52.13万吨，环比增减-0.91万吨；全样本独立焦化厂焦炭库存录得87.60万吨，环比增减3.16万吨；247家钢铁厂焦炭库存录得631.59万吨，环比增减8.04万吨。

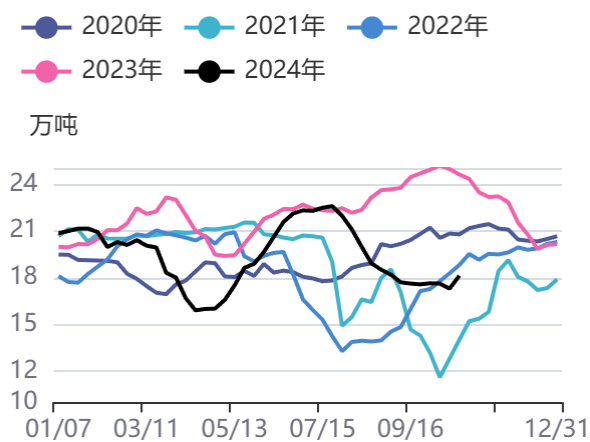
三、铁合金

Mysteel统计，12月20日当周，锰硅开工率录得45.3%，环比+0.27%，日均产量为28605吨，环比上周+385吨，周度总产量录得200235吨，较上周+2695吨，国内五大钢种对锰硅的周需求122503吨，环比上周-1194吨。分地区来看，广西、内蒙古、宁夏、山西地区厂商产量有所增加，陕西地区厂商产量有所减少，其余地区厂商生产维稳不变。

Mysteel统计，12月20日当周，硅铁开工率录得38.78%，环比上周+0.11%，日均产量为16370吨，环比-410吨，周度总产量录得11.46万吨，环比-0.28万吨，国内五大钢种对硅铁的周需求为19769.5吨，环比上周-142.1吨。

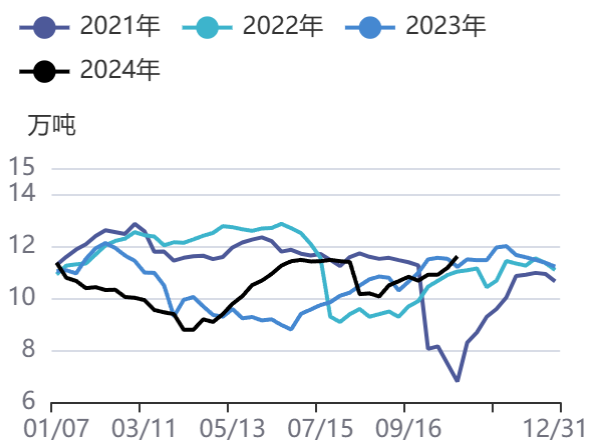
Mysteel统计，12月20日当周，硅铁开工率录得38.78%，环比上周+0.11%，日均产量为16370吨，环比-410吨，周度总产量录得11.46万吨，环比-0.28万吨，国内五大钢种对硅铁的周需求为19769.5吨，环比上周-142.1吨。

图13：锰硅周产量



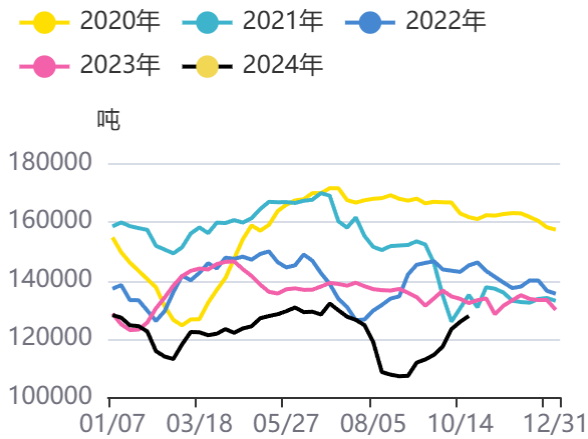
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：硅铁周产量



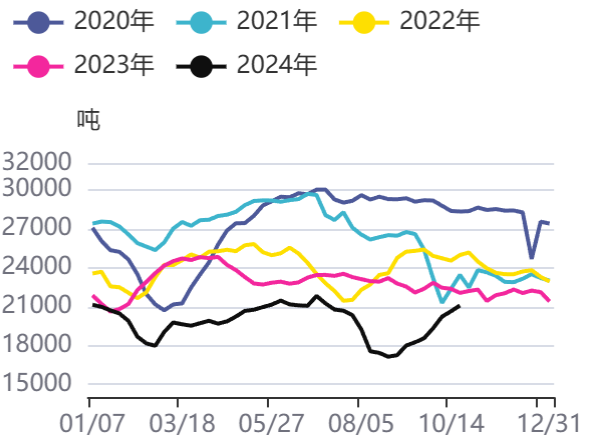
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：锰硅周需求



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图16：硅铁周需求



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)
2024-12-23	82069	189017	0.25	0.25	0.20	1.03	0.85
环比	-31.60%	7.49%	-0.01	-0.01	-	-0.09	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

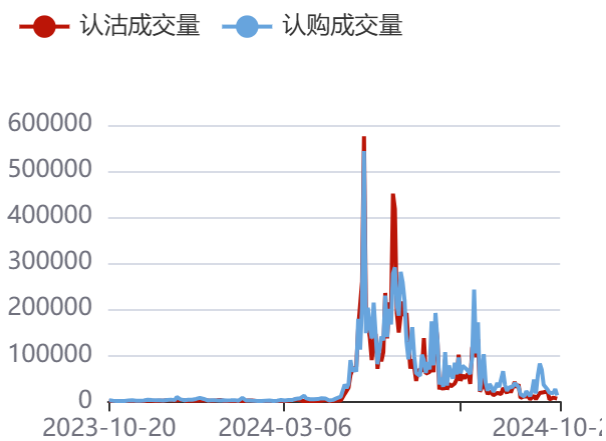
二、锰硅期权

表10：锰硅期权成交持仓情况

锰硅期权									
2024-12-23	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	7811	1866	34011	1866	143	38			
看跌期权	13293	3831	24346	1803	284	176			
锰硅期权	21104	5697	58357	3693	427	214	1.70	0.72	1.98

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

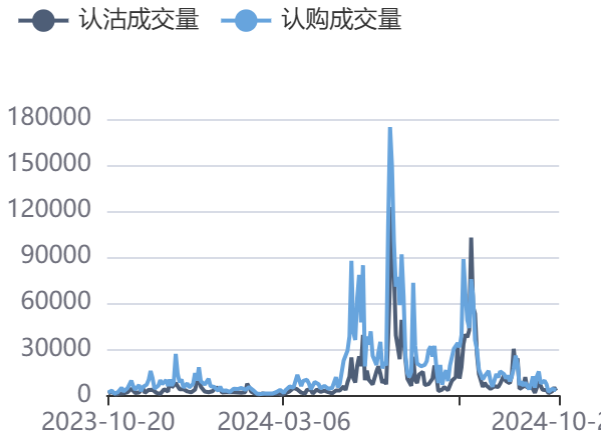
表11：硅铁期权成交持仓情况

硅铁期权									
2024-12-23									

	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	5684	2723	13850	-603	73	14			
看跌期权	4714	2744	12415	323	91	50			
硅铁期权	10398	5467	26265	-280	164	64	0.83	0.90	1.26

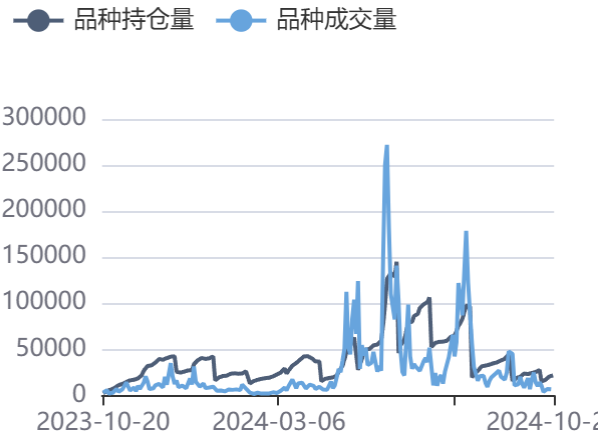
资料来源：方正中期研究院

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



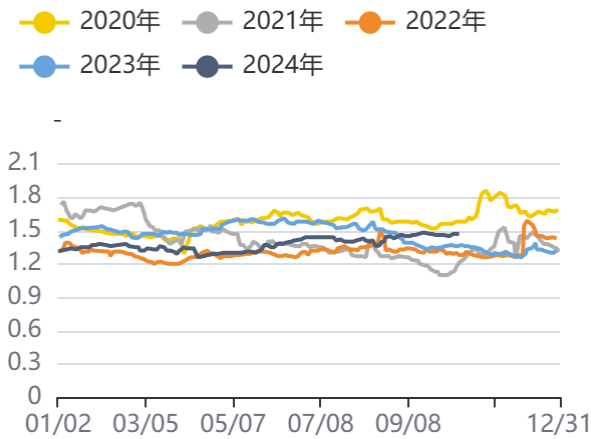
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



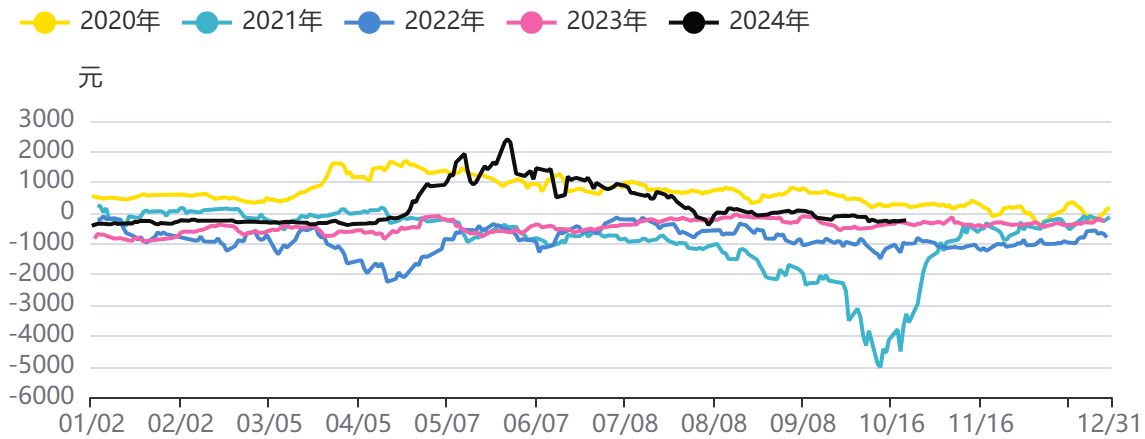
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：铁矿石焦煤比：期货主力



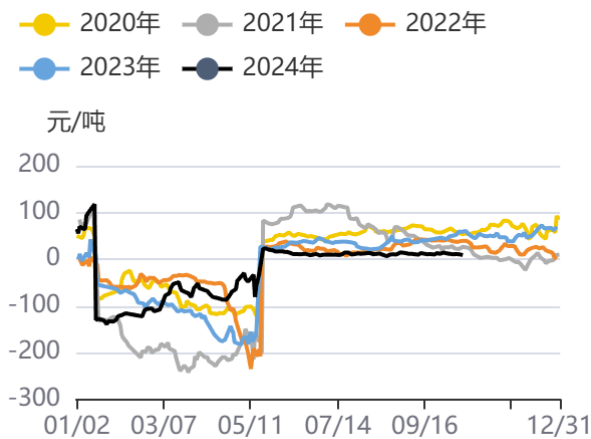
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：锰硅-硅铁主力合约价差



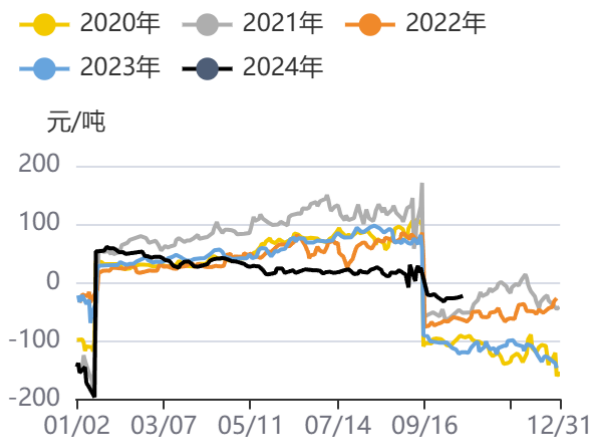
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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）



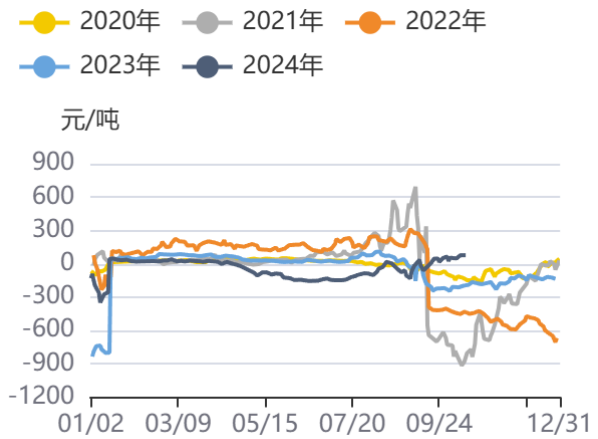
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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。