

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24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】

财政部表明明年将提高财政赤字率，加大支出强度、加快支出进度，并安排更大规模政府债券，同时网传明年特别国债规模3万亿，狭义赤字率4%，广义赤字率10%，和市场之前预期相近但仍偏利多，铁矿石随之反弹。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，短期政策面利多对铁矿价格有支撑，但政策未明显超预期，故向上空间也将受限，反弹高点预计下移。

【交易策略】

国内政策面消息利多短期铁矿价格，但政策未明显超预期，且市场情绪仍较为谨慎，铁矿石反弹高点预计下移，短期区间操作，上方压力790-800元，支撑740-750元。

焦煤：

【市场逻辑】

部分煤种价格继续下跌，山西炼焦煤线上竞拍价较20日跌70元/吨，带动焦化整体现货重心下移，目前驱动向下，但估值偏低。驱动方面，焦煤价格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。尽管供应端收缩，部分煤矿由于安检和完成年度目标原因减产，且甘其毛都口岸通关维持低位；但下游未能维持平稳需求，铁水下滑斜率加大，整体供需结构仍显宽松。估值方面，焦煤跌至近四年低点，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。预计焦煤短期继续弱势震荡。

【交易策略】

焦煤期货区间震荡，现货价格继续下跌，带动焦化价格中心整体下移，但从估值角度看，继续做空价值有限，前期空单全部止盈，等待反弹空机会。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，焦煤继续下跌，给出焦化厂利润空间，如果成材端继续弱势，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】

焦炭供需双弱，走势跟随成材和焦煤，弱势震荡为主。目前主力合约完成换月，空单全部止盈，等待反弹空的机会。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】

钢招正在进行，南方钢厂亏损加剧，硅锰招标定价偏低，但南方地区工厂表示成本高位，挺价意愿偏强，供需持续博弈；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】

短期供需博弈，锰硅走势震荡为主，中长期看供给压力难以缓解，往后产能还有增量，因此操作上建议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】

钢厂钢招临近，市场交易情绪有所转变，但最新调研显示钢厂冬储意愿不高，需求端未有明显改善；原材料端兰炭价格弱势运行，成本缺乏支撑；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】

成本端支撑偏弱，库存有所累积但总量尚可，底部有一定支撑，基本面暂无明显矛盾下，预计短期走势震荡整理；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 | 区间操作 | 740-750 | 790-800 | 政策面有利多消息但未明显超预期，限制铁矿反弹高度，同时市场预期谨慎，短期区间震荡 |
| 焦煤 | 区间操作 | 1050-1100 | 1270-1300 | 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 | 1790-1810 | 1900-1950 | 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 | 短期供需博弈，锰硅走势震荡为主，中长期看供给压力难以缓解，往后产能还有增量。 |
| 硅铁 | 观望或区间操作 | 6160-6200 | 6400-6420 | 成本端支撑偏弱，库存有所累积但总量尚可，底部有一定支撑，基本面暂无明显矛盾。 |

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 |
|------------|-------|-------|-------|
| 2024-12-24 | 785.5 | 776.0 | 729.5 |
| 涨跌 | 1.5 | 3.0 | 16.5 |
| 涨跌幅 | 0.19% | 0.39% | 2.31% |

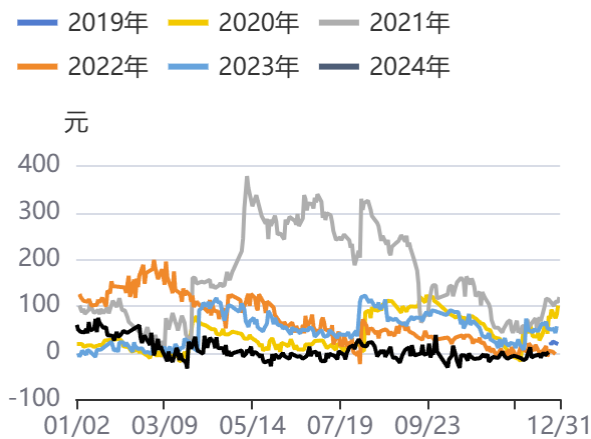
资料来源：方正中期研究院

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%) |
|------------|-------------------|----------------|----------------|-----------------|--------------|---------------|--------------|-----------------|-------------|----------------|
| 2024-12-24 | 100.6 | 774.0 | 772.0 | 727.0 | 748.0 | 745.0 | 793.0 | 737.0 | 903.0 | 655.0 |
| 环比涨跌 | -1.0 | 6.0 | 7.0 | 6.0 | 5.0 | 6.0 | 8.0 | 6.0 | 4.0 | 5.0 |
| 环比涨跌幅 | -0.94% | 0.78% | 0.92% | 0.83% | 0.67% | 0.81% | 1.02% | 0.82% | 0.44% | 0.77% |
| 上月同期 | 101.2 | 762.0 | 760.0 | 722.0 | 747.0 | 733.0 | 769.0 | 715.0 | 885.0 | 655.0 |

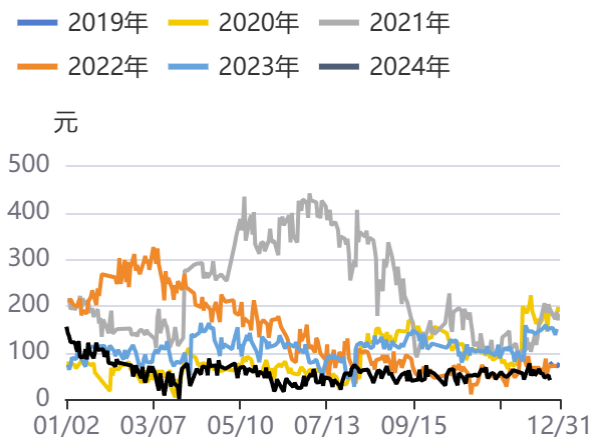
资料来源：方正中期研究院

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 | | | | | | | | | |
|------------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|-------|
| 2024-12-24 | 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 | 1789.5 | 1796.0 | 1752.5 | 1773.5 | 0.59 | 8482 | 1773.5 | 9716 | -1964 |
| 焦煤 | 1153.0 | 1156.0 | 1130.0 | 1142.0 | -0.52 | 176437 | 1142.0 | 252587 | 12011 |

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1500元/吨，日环比-50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0元/吨，日照一级焦价格1720元/吨，日环比0元/吨。

表5：铁合金期货主力合约价格走势

| 铁合金日度榜 | | | | | | | | | | |
|------------|------|------|------|------|----|------|--------|------|--------|--------|
| 2024-12-24 | 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 | 6160 | 6206 | 6134 | 6182 | 14 | 0.23 | 117260 | 6172 | 265037 | 665 |
| 硅铁 | 6204 | 6278 | 6186 | 6242 | 36 | 0.58 | 107361 | 6246 | 154687 | -11830 |

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5900元/吨，环比上日不变；宁夏主产区价格报5770元/吨，环比上日下降10元/吨，云南主产区价格报6000元/吨，环比上日上升50元/吨；贵州主产区价格报6020元/吨，环比上日上升20元/吨；广西主产区报6050元/吨，环比上日上升30元/吨。

周二，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6000元/吨，环比上日不变；青海报5950元/吨，环比上日下降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 |
| 2024-12-24 | 5900 | 5770 | 6050 | 6020 | 6000 |
| 2024-12-23 | 5900 | 5780 | 6020 | 6000 | 5950 |
| 10日移动平均价 | 5971 | 5885 | 6056 | 6026 | 5986 |
| 基差 | -282 | -412 | -132 | -162 | -182 |

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 |
| 2024-12-24 | 6000 | 6000 | 6000 | 5950 | 5850 |
| 10日平均价 | 6032 | 6005 | 6005 | 5970 | 5860 |
| 价差 (当日现货-10日均价) | -32 | -5 | -5 | -20 | -10 |
| 价差 (当日现货-主力合约) | -624.00 | -624.00 | -624.00 | -674.00 | -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 |
| 2024-12-23 | 43.50 | 41.50 | 33.50 | 34.30 | 36.00 | 37.80 | 41.50 |
| 2024-12-22 | 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

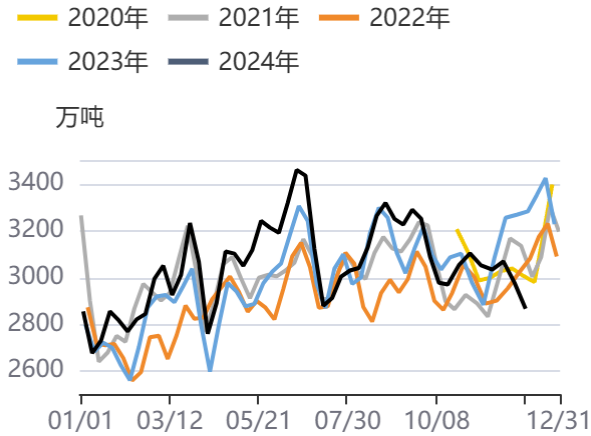
一、铁矿石

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 |

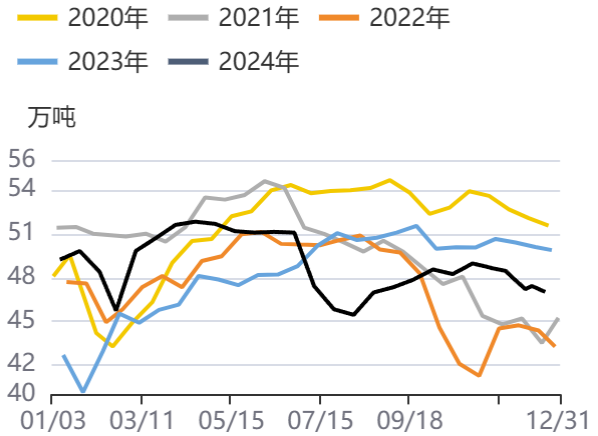
资料来源：方正中期研究院

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



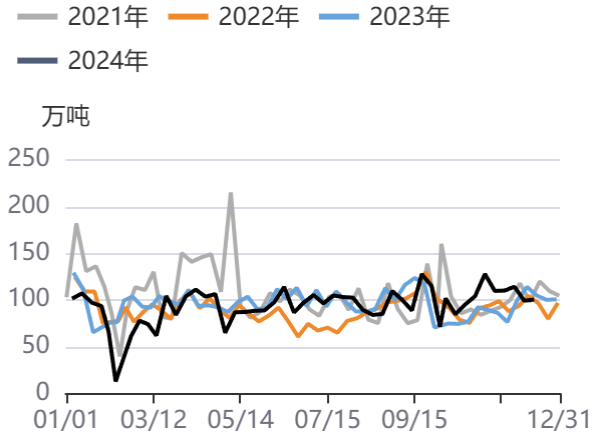
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：日均铁水产量与疏港量



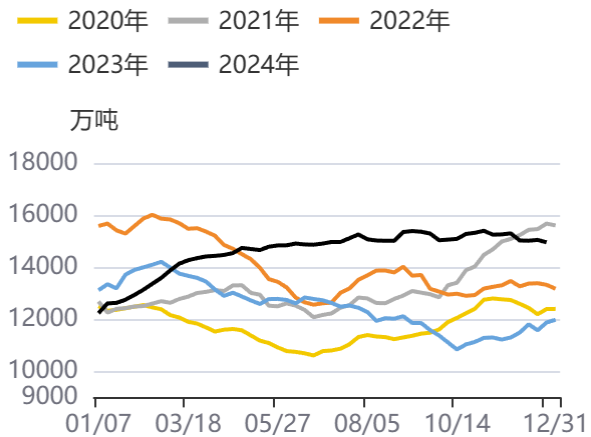
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：铁矿：港口现货日均成交：贸易商



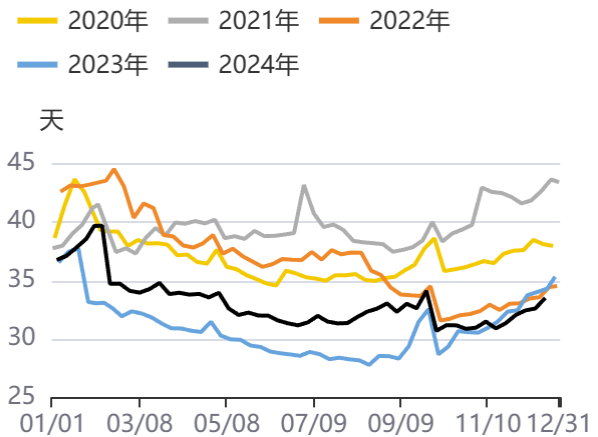
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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。

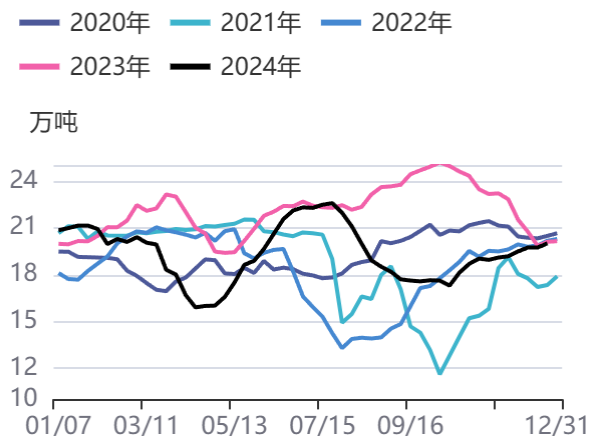
三、铁合金

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。

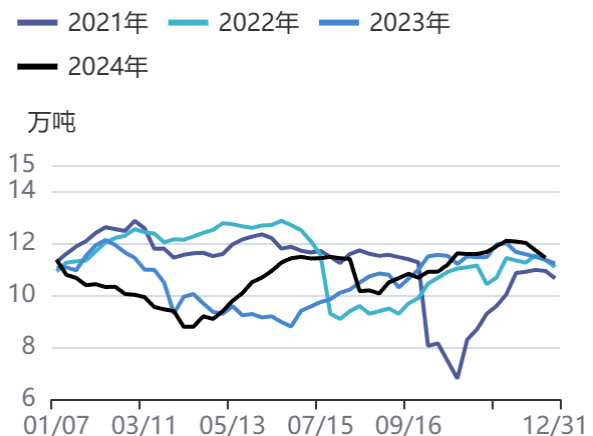
Mysteel统计，12月20日当周，硅铁开工率录得38.78%，环比上周+0.11%，日均产量为16370吨，环比-410吨，周度总产量录得11.46万吨，环比-0.28万吨，国内五大钢种对硅铁的周需求为19769.5吨，环比上周-142.1吨。

图13：锰硅周产量



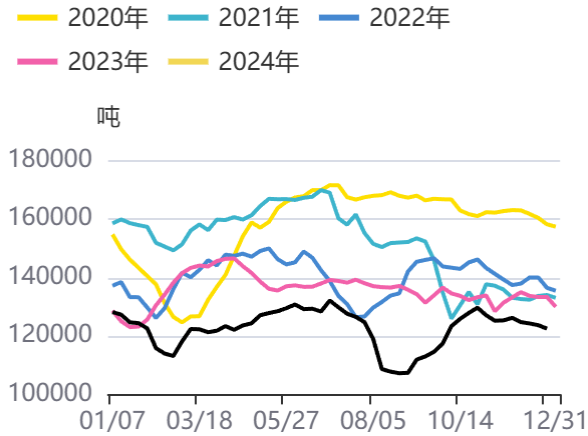
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：硅铁周产量



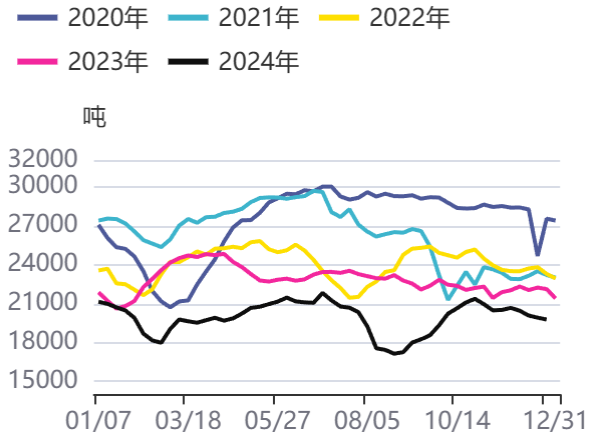
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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) |
|------------|--------|--------|---------|---------|------------|-------------|-------------|
| 2024-12-24 | 100173 | 201284 | 0.25 | 0.24 | 0.20 | 1.12 | 0.87 |
| 环比 | 22.06% | 6.49% | 0.00 | 0.00 | - | 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

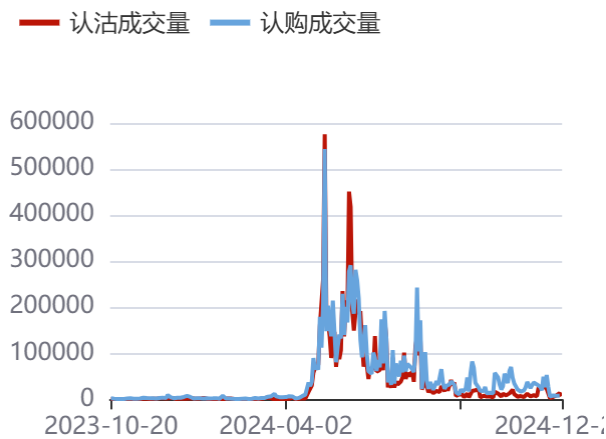
二、锰硅期权

表10：锰硅期权成交持仓情况

| 锰硅期权 | | | | | | | | | |
|------------|-------|-------|-------|------|-----|------|--------|--------|--------|
| 2024-12-24 | 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 | 6938 | -873 | 36531 | -873 | 130 | -13 | | | |
| 看跌期权 | 6614 | -6679 | 23755 | -591 | 122 | -161 | | | |
| 锰硅期权 | 13552 | -7552 | 60286 | 1929 | 252 | -174 | 0.95 | 0.65 | 0.94 |

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

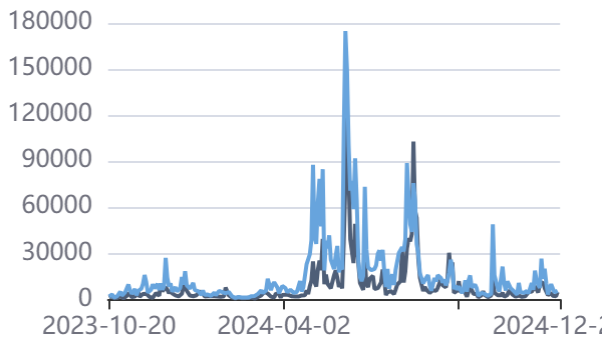
| 硅铁期权 | | | | | | | | | |
|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|
| 2024-12-24 | | | | | | | | | |

| | 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 | 4214 | -1470 | 14283 | 433 | 83 | 10 | | | |
| 看跌期权 | 3525 | -1189 | 12602 | 187 | 69 | -22 | | | |
| 硅铁期权 | 7739 | -2659 | 26885 | 620 | 152 | -12 | 0.84 | 0.88 | 0.84 |

资料来源：方正中期研究院

图23：硅铁期权成交量

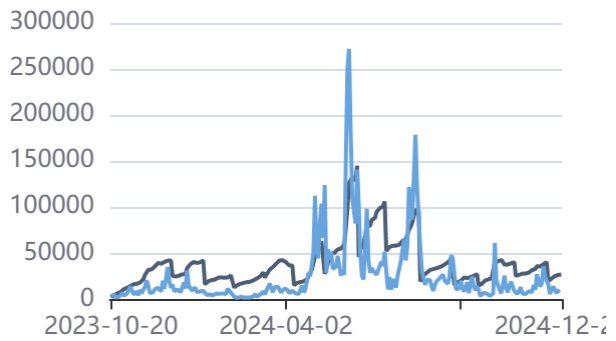
— 认沽成交量 — 认购成交量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图24：锰硅期权成交量

— 品种持仓量 — 品种成交量

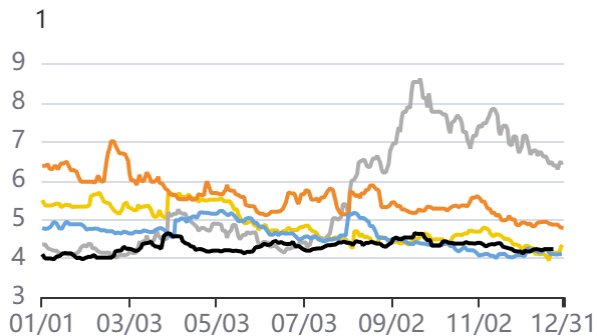


资料来源：同花顺，方正中期研究院

第四部分 价差

图25：螺矿比：期货主力

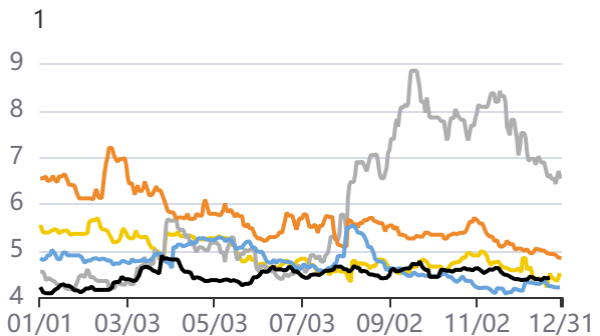
— 2020年 — 2021年 — 2022年
— 2023年 — 2024年



资料来源：同花顺，方正中期研究院

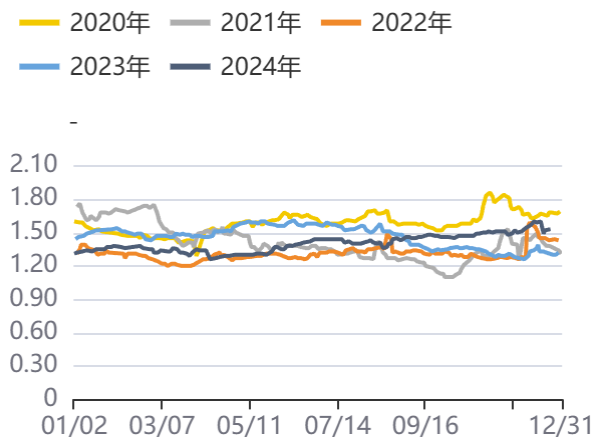
图26：卷矿比：期货主力

— 2020年 — 2021年 — 2022年
— 2023年 — 2024年



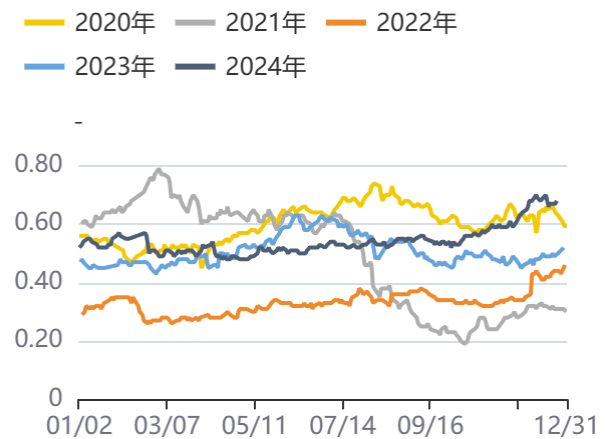
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图27：焦炭焦煤比：期货主力



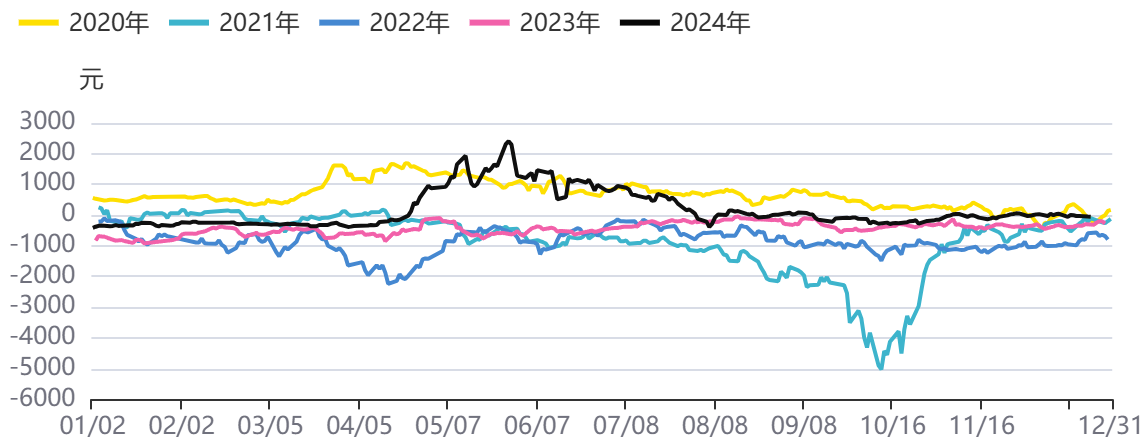
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：铁矿石焦煤比：期货主力



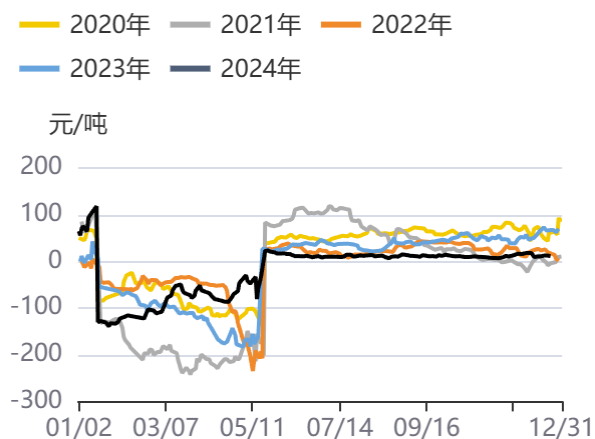
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：锰硅-硅铁主力合约价差



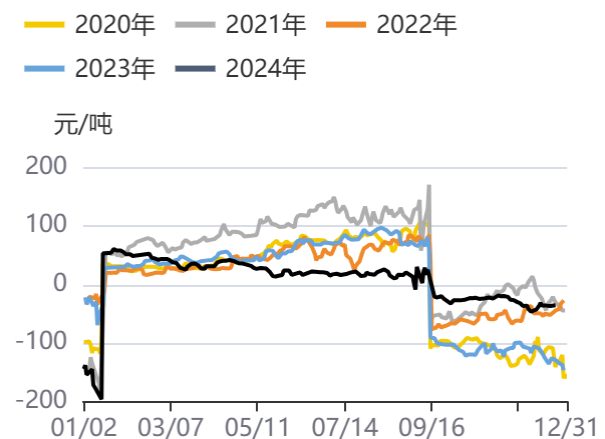
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：铁矿石月间价差（1-5）



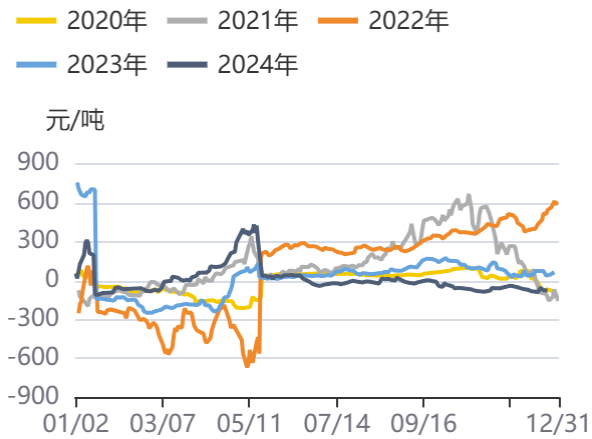
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图31：铁矿石月间价差（9-1）



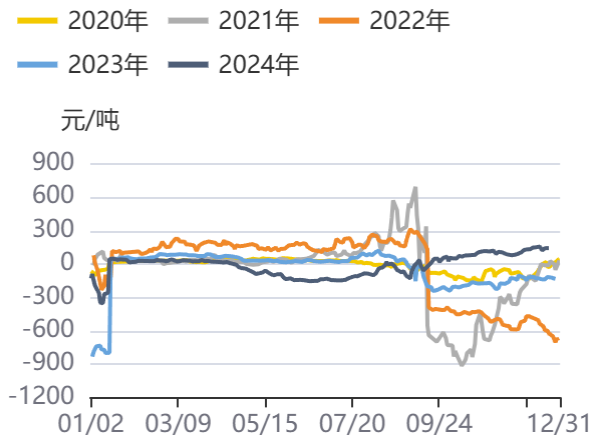
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图32：焦煤月间价差（1-5）



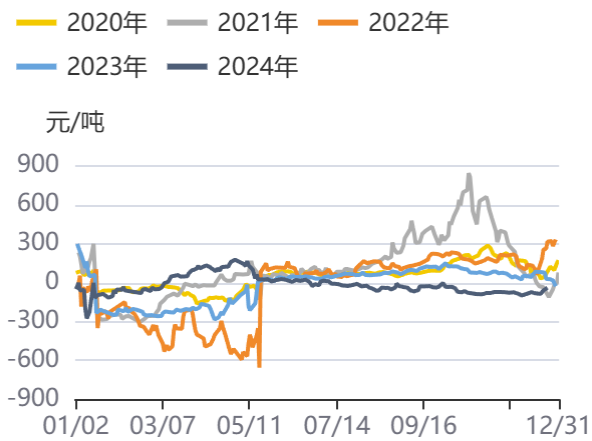
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图33：焦煤月间价差（9-1）



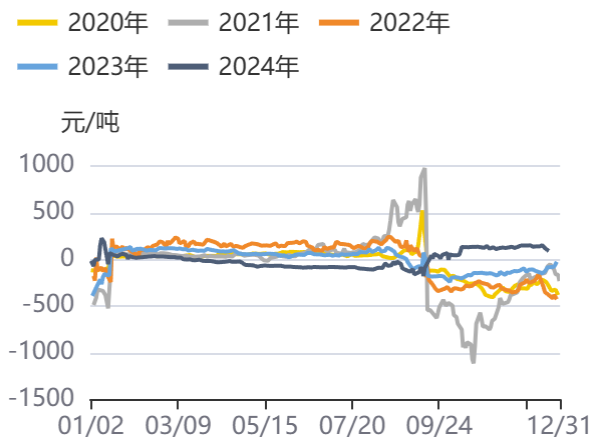
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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。