

## 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

作者：段智栈  
从业资格证号：F03140418  
投资咨询证号：Z0021604  
联系方式：18810293832

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

成文时间：2024年12月25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】

近期再次有国内政策面消息传出，财政部表示明年提高赤字率、加大支出强度，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。回归基本面，铁矿石全球发运量同比偏低，需求端铁水持续回落，但从SMM调研看下行放缓，1月有望逐步企稳，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】

临近年底，贸易商和洗煤厂主动降价抛货现象增多，部分地区钢厂今日开始对焦炭第五轮提降。目前焦煤驱动向下，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。停限产煤矿增多，焦煤供给进一步收缩，且甘其毛都口岸通关维持低位；但钢厂铁水下斜率同样加大。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】

焦煤供需双弱，现货价格普跌，但从估值角度看，继续做空价值有限，预计短期弱势震荡，等待逢高空机会。焦煤05合约下方支撑关注1050-1100元/吨区间。

焦炭：

## 【市场逻辑】

部分地区开始第五轮提降，现货情绪偏弱，铁水减量明显，钢厂补库力度不及预期，焦炭产量也跟随需求下跌。焦炭自身库存结构健康，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。短期受基本面影响，依旧弱势震荡，继续观察等待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，等待后期逢高空机会。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	政策面有利多但未超之前预期，不过铁矿石现货矛盾仍不突出，短期区间看待，深跌概率较低
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
2024-12-25	786.5	777.0	729.5
涨跌	1.0	1.0	16.5
涨跌幅	0.13%	0.13%	2.31%

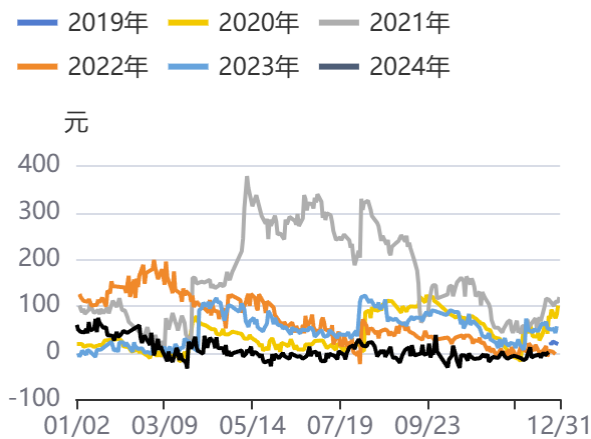
资料来源：方正中期研究院

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%)
2024-12-25	100.6	770.0	769.0	723.0	744.0	741.0	789.0	734.0	900.0	652.0
环比涨跌	-1.0	-6.0	-6.0	-6.0	-7.0	-6.0	-6.0	-5.0	-5.0	-6.0
环比涨跌幅	-0.94%	-0.77%	-0.77%	-0.82%	-0.93%	-0.80%	-0.75%	-0.68%	-0.55%	-0.91%
上月同期	101.2	772.0	770.0	732.0	757.0	743.0	779.0	725.0	895.0	665.0

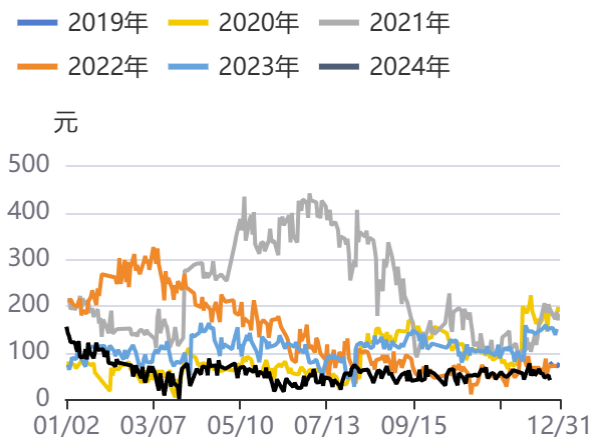
资料来源：方正中期研究院

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									
2024-12-25	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	1817.5	1839.0	1805.0	1819.0	0.41	17369	1819.0	24904	2354
焦煤	1153.0	1165.5	1145.0	1153.5	0.96	151183	1153.5	253390	803

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										
2024-12-25	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	6176	6196	6158	6160	-12	-0.19	75444	6174	273277	8240
硅铁	6242	6266	6224	6238	-8	-0.13	61172	6242	149780	-4907

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5920元/吨，环比上日上升20元/吨；宁夏主产区价格报5750元/吨，环比上日下降20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。

周三，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
2024-12-25	5920	5750	6050	6020	6000
2024-12-24	5900	5770	6050	6020	6000
10日移动平均价	5953	5855	6046	6018	5981
基差	-240	-410	-110	-140	-160

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
2024-12-25	6000	6000	6000	5950	5850
10日平均价	6027	6000	6000	5965	5855
价差 (当日现货-10日均价)	-27	0	0	-15	-5
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
2024-12-24	43.50	41.50	33.50	34.30	36.00	37.80	41.50
2024-12-23	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

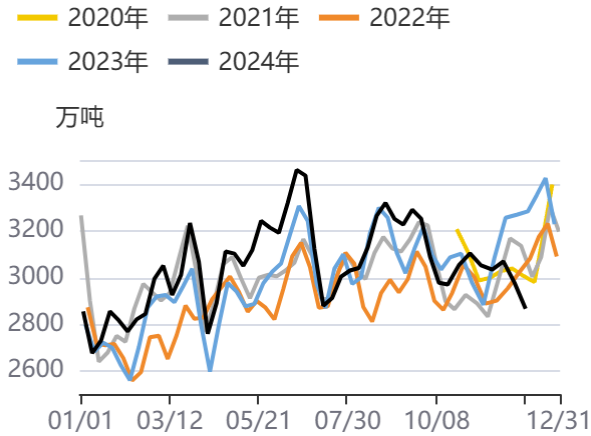
### 一、铁矿石

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

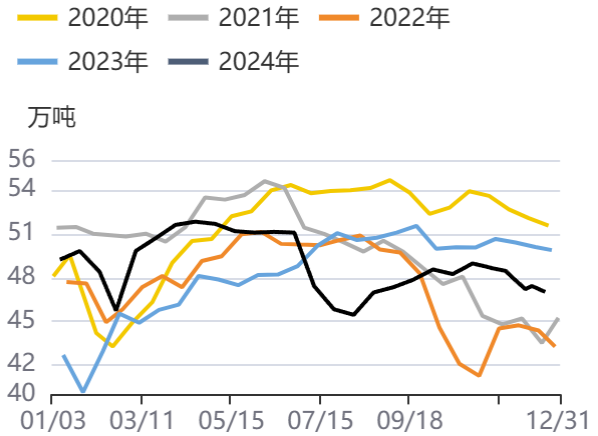
资料来源：方正中期研究院

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



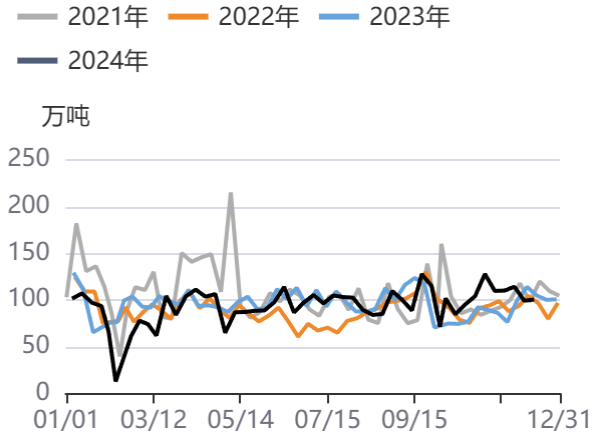
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：日均铁水产量与疏港量



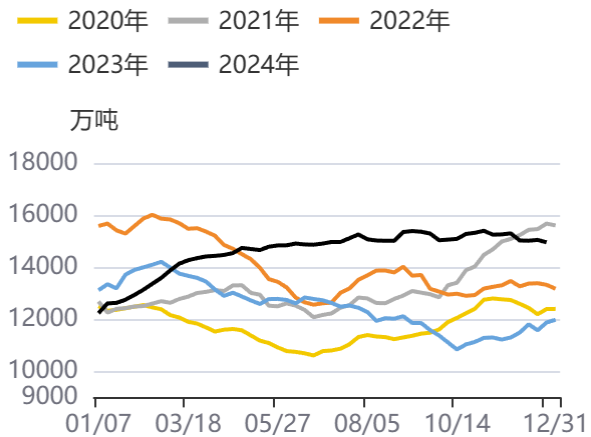
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：铁矿：港口现货日均成交：贸易商



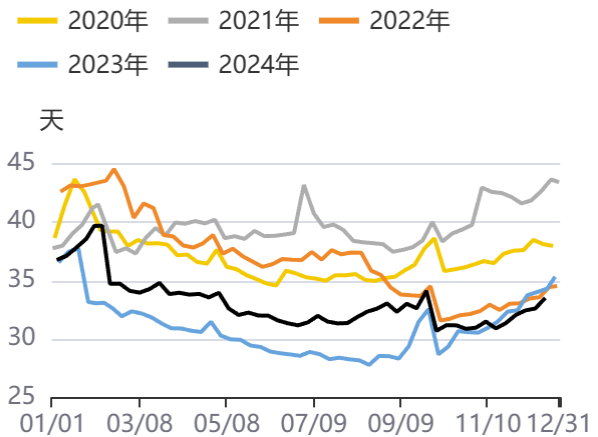
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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。

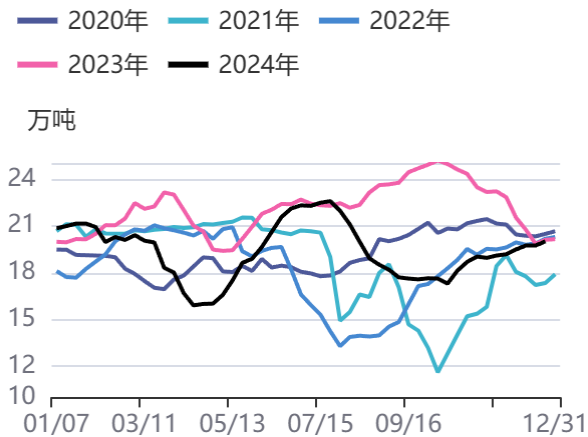
## 三、铁合金

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。

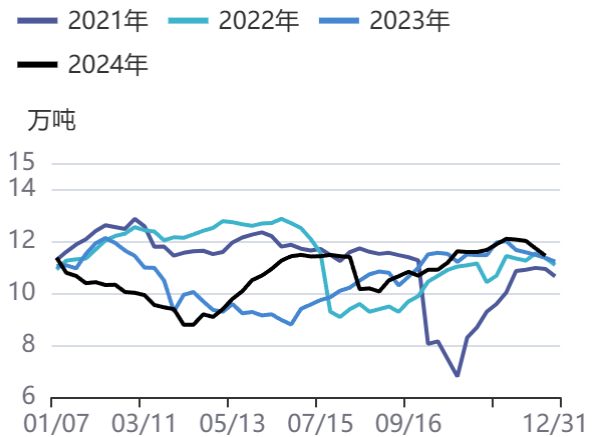
Mysteel统计，12月20日当周，硅铁开工率录得38.78%，环比上周+0.11%，日均产量为16370吨，环比-410吨，周度总产量录得11.46万吨，环比-0.28万吨，国内五大钢种对硅铁的周需求为19769.5吨，环比上周-142.1吨。

图13：锰硅周产量



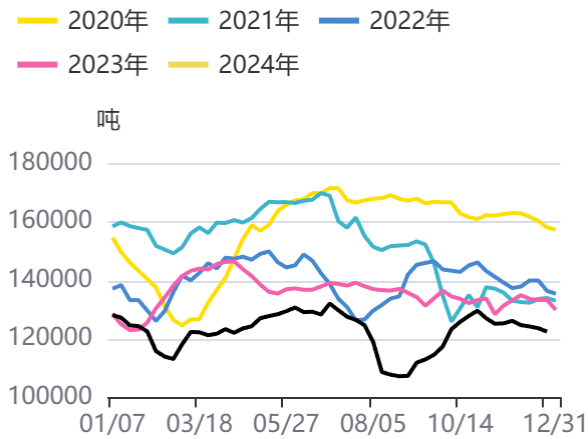
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：硅铁周产量



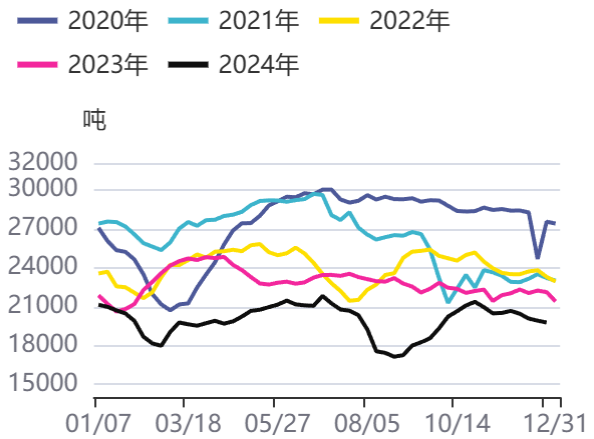
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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)
2024-12-25	96116	210704	0.24	0.23	0.19	1.23	0.87
环比	-4.05%	4.68%	-0.01	-0.01	-	0.11	-0.01

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

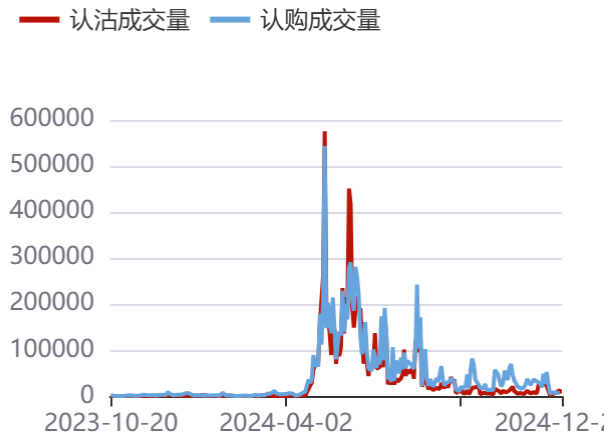
## 二、锰硅期权

表10：锰硅期权成交持仓情况

锰硅期权									
2024-12-25	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	9699	2761	38124	2761	172	42			
看跌期权	6694	80	24406	651	132	10			
锰硅期权	16393	2841	62530	2244	305	52	0.69	0.64	0.77

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

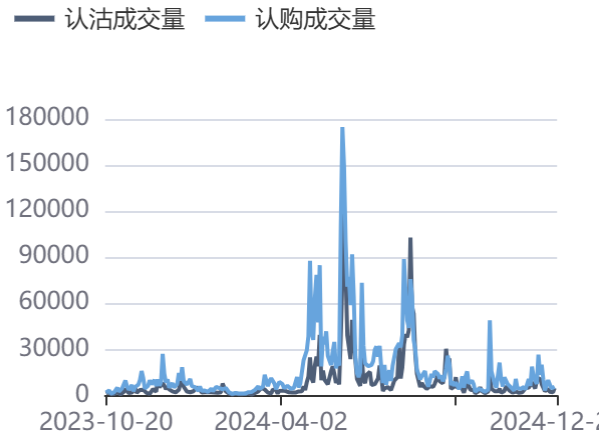
表11：硅铁期权成交持仓情况

硅铁期权									
2024-12-25									

	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	4415	201	14615	332	106	23			
看跌期权	3290	-235	12846	244	62	-7			
硅铁期权	7705	-34	27461	576	168	16	0.75	0.88	0.59

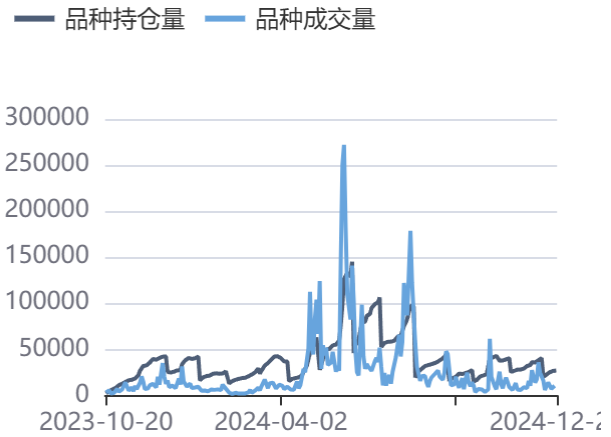
资料来源：方正中期研究院

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



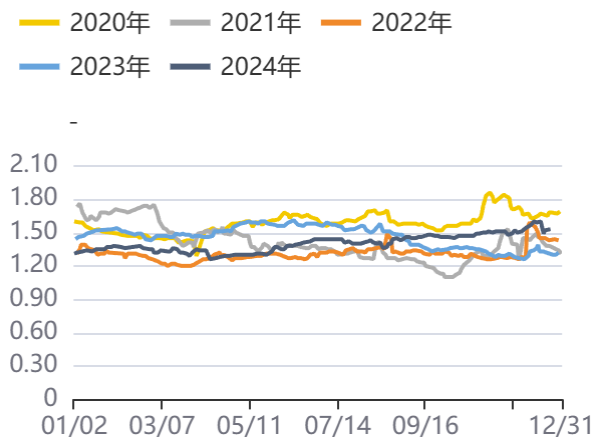
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图26：卷矿比：期货主力



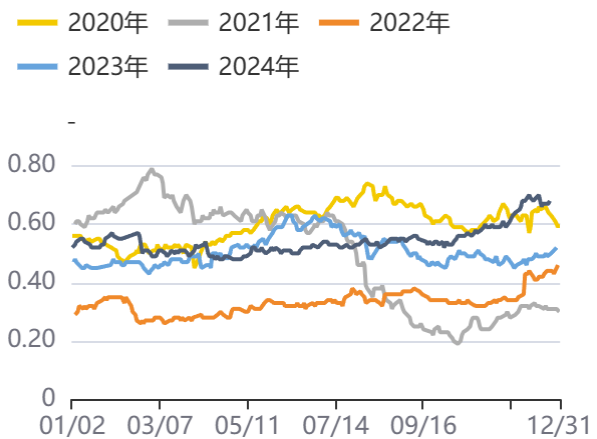
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图27：焦炭焦煤比：期货主力



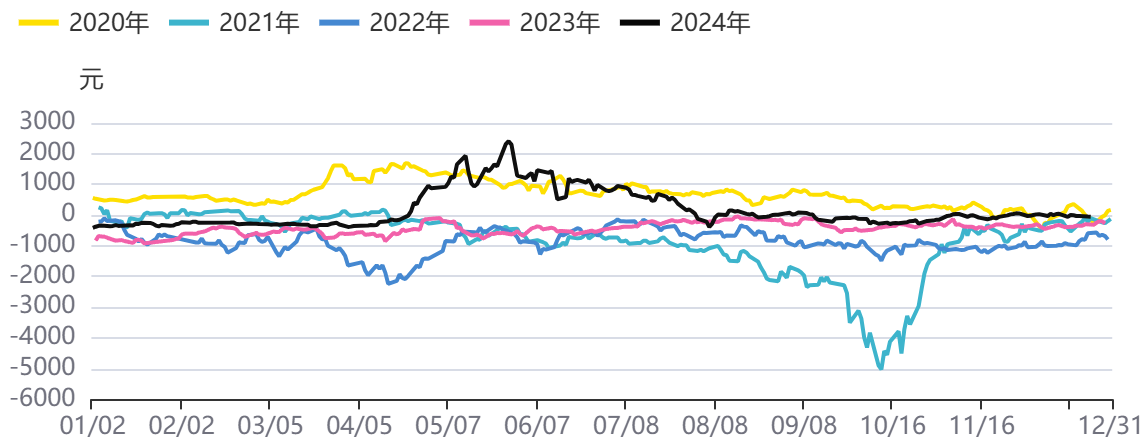
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：铁矿石焦煤比：期货主力



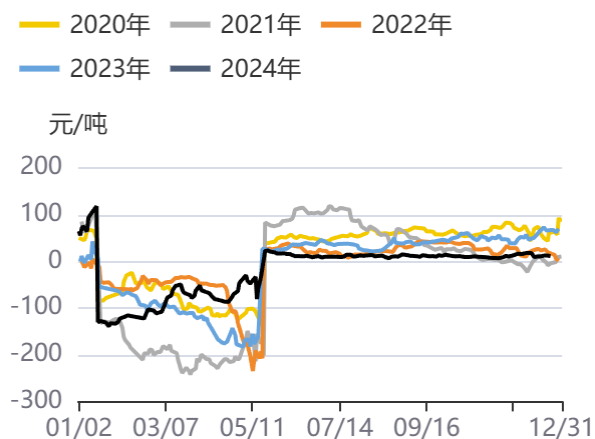
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：锰硅-硅铁主力合约价差



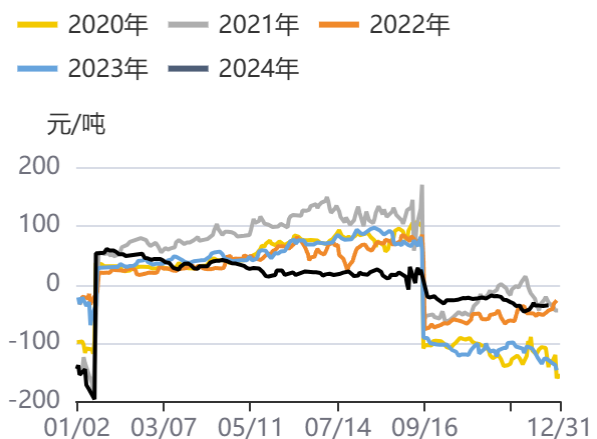
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：铁矿石月间价差（1-5）



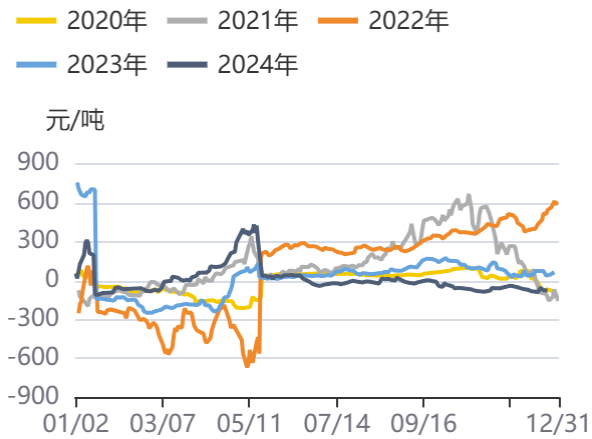
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图31：铁矿石月间价差（9-1）



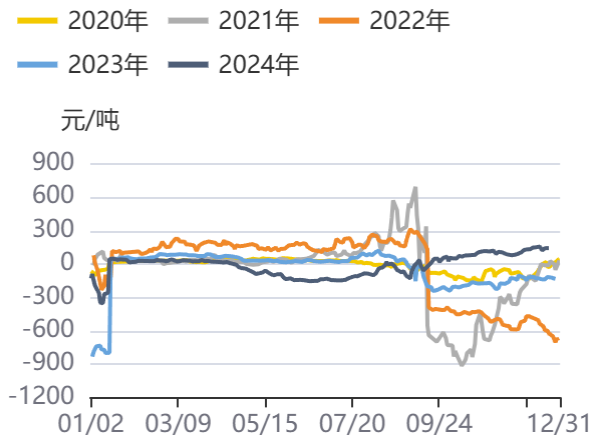
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图32：焦煤月间价差（1-5）



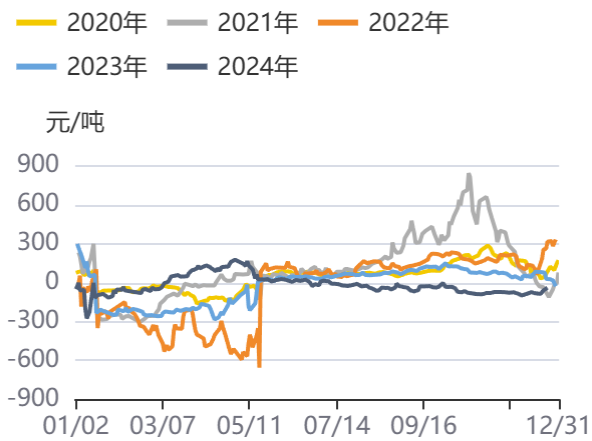
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图33：焦煤月间价差（9-1）



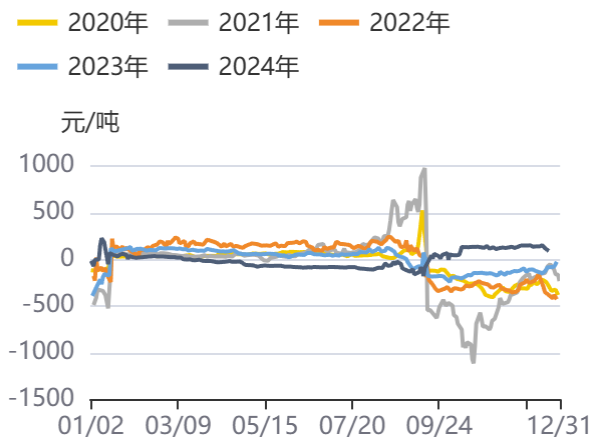
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881111
交易咨询部	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	010-85881108
业务发展部	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	010-68578910
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	010-82868098
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	010-85881205
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	010-82868050
河北分公司	河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室	0315-5396860
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	0312-3012600
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	025-85530971
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	0512-65105067
上海分公司	上海市浦东新区长柳路58号604室	021-50588186
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	0519-86811208
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	027-87267728
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	0731-84313486
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	0731-84312376
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	0731-84319733
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岭路1号4号楼1706户	0532-85706107
天津营业部	天津市和平区大沽北路2号经津塔字楼2909室	022-58308206
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	0472-5210527
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	0310-2053696
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	0351-7889626
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	021-68401347
上海南洋泾路营业部	上海市浦东新区南洋泾路555号1106室	021-50581277
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	021-58861627
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	0574-87096853
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	025-58065918
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	0514-82990210
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	0791-83881001
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	0730-8831589
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)	0731-28102771
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	0735-2812007
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	0736-7319919
<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。