

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26日星期四



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】

近期仍有政策面消息传出，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，高点下移，震荡看待。

【交易策略】

国内政策利多边际递减，市场情绪谨慎，铁矿石反弹高点下移，但供应不高，钢材减产压力暂时不大，下方预计仍有支撑，短期区间操作，等待新驱动，上方压力780-800元，支撑730-740元。

焦煤：

【市场逻辑】

资金打压双焦期价，配合第五轮提降。现货情绪偏弱，贸易商和洗煤厂主动降价抛货。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，二是焦煤自身库存和需求问题，供需仍显宽松。年底停限产煤矿增多，且甘其毛都口岸通关维持低位，缓解库存压力；但钢厂铁水下滑斜率同样加大。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】

钢厂对焦炭开始第五轮提降，资金打压盘面促提降落地。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。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】

周四跟随黑色板块回落，目前钢招正在进行，南方钢厂亏损加剧，锰硅招标定价偏低，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，处于年内中位，厂家暂无明显减产意愿；钢厂周度需求续降，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，矿端挺价成本支撑偏强，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6000-6050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】

钢招采购进行，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    | 730-740   | 780-800   | 政策面利多影响边际递减，铁矿反弹高点下移，但高炉减产幅度还不大，钢材也无负反馈驱动，故下方有支撑           |
| 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  | 逢高做空    | 6000-6050 | 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 |
|------------|-------|-------|-------|
| 2024-12-26 | 786.5 | 777.0 | 729.5 |
| 涨跌         | 0.0   | 0.0   | 16.5  |
| 涨跌幅        | 0.00% | 0.00% | 2.31% |

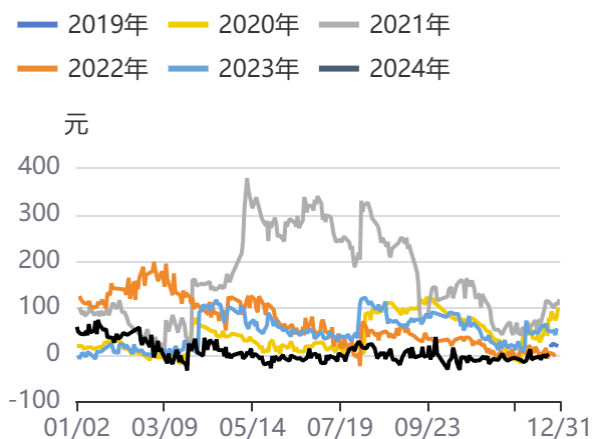
资料来源：方正中期研究院

表3：铁矿石现货指数及青岛港现货价格

|            | 普氏62%指数<br>(滞后一天) | Pb粉<br>(61.5%) | 纽曼粉<br>(62.5%) | 金布巴粉<br>(60.5%) | 麦克粉<br>(61%) | 罗伊山粉<br>(61%) | BRBF (62.5%) | IOC6<br>(61.5%) | 卡粉<br>(65%) | 超特粉<br>(56.5%) |
|------------|-------------------|----------------|----------------|-----------------|--------------|---------------|--------------|-----------------|-------------|----------------|
| 2024-12-26 | 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          |

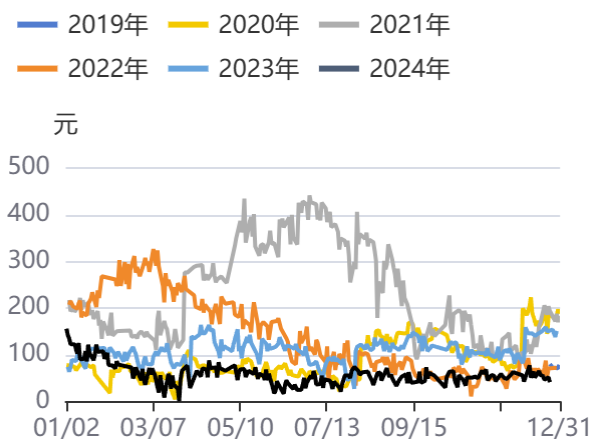
资料来源：方正中期研究院

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 |        |        |        |        |      |        |        |        |       |
|------------|--------|--------|--------|--------|------|--------|--------|--------|-------|
| 2024-12-26 | 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     |      |      |      |      |     |       |       |      |        |       |
|------------|------|------|------|------|-----|-------|-------|------|--------|-------|
| 2024-12-26 | 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：

周四，内蒙主产区锰硅价格报5920元/吨，环比上日不变；宁夏主产区价格报5750元/吨，环比上日不变，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。

周四，硅铁内蒙主产区现货价格报5980元/吨，环比上日下降20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   |
| 2024-12-26 | 5920 | 5750 | 6050 | 6020 | 6000 |
| 2024-12-25 | 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      |
| 2024-12-26                   | 5980    | 6000    | 6000    | 5950    | 5850    |
| 10日平均价                       | 6020    | 6000    | 6000    | 5965    | 5850    |
| 价差 (当日现货-10日均价)              | -40     | 0       | 0       | -15     | 0       |
| 价差 (当日现货-主力合约)               | -644.00 | -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 |
| 2024-12-25 | 43.50                                  | 41.50                                  | 33.50                              | 34.30                              | 36.00                          | 37.80                           | 41.50                           |
| 2024-12-24 | 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

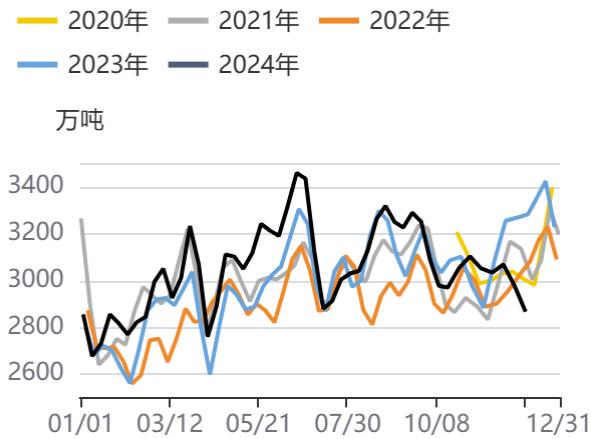
### 一、铁矿石

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            |

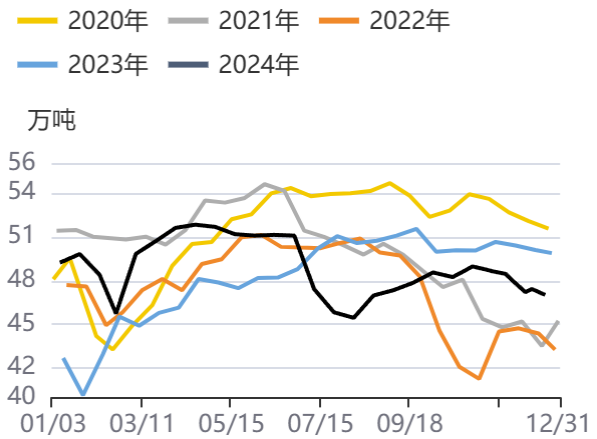
资料来源：方正中期研究院

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



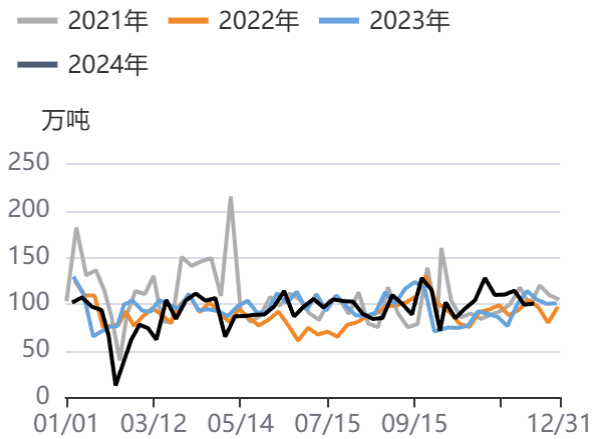
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：日均铁水产量与疏港量



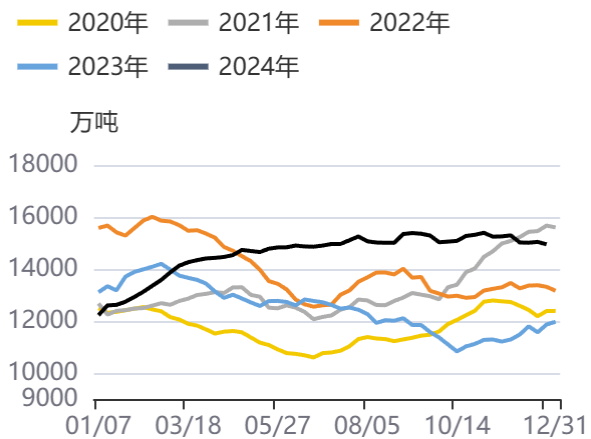
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：铁矿：港口现货日均成交：贸易商



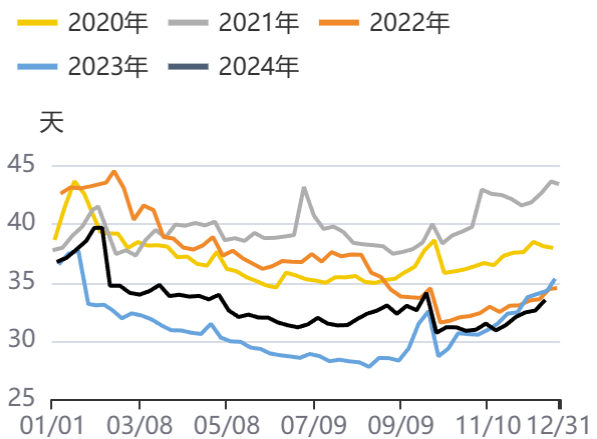
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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。

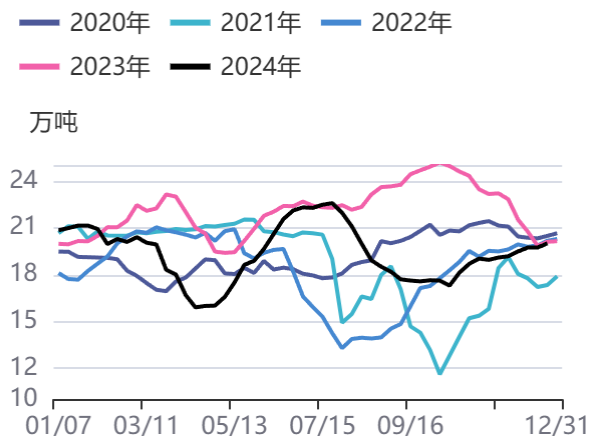
## 三、铁合金

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。

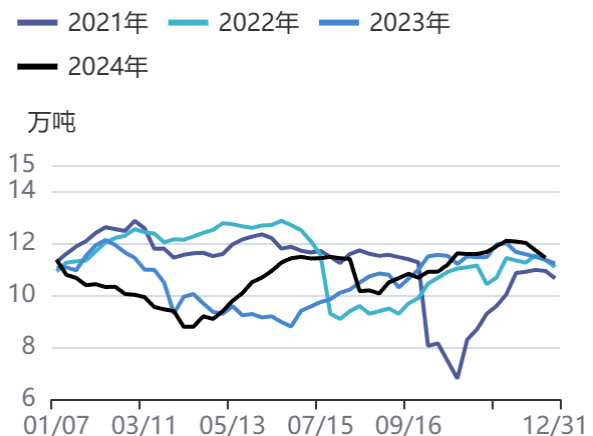
Mysteel统计，12月20日当周，硅铁开工率录得38.78%，环比上周+0.11%，日均产量为16370吨，环比-410吨，周度总产量录得11.46万吨，环比-0.28万吨，国内五大钢种对硅铁的周需求为19769.5吨，环比上周-142.1吨。

图13：锰硅周产量



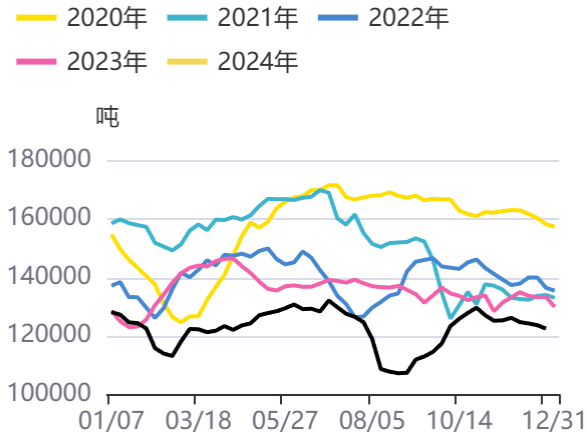
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：硅铁周产量



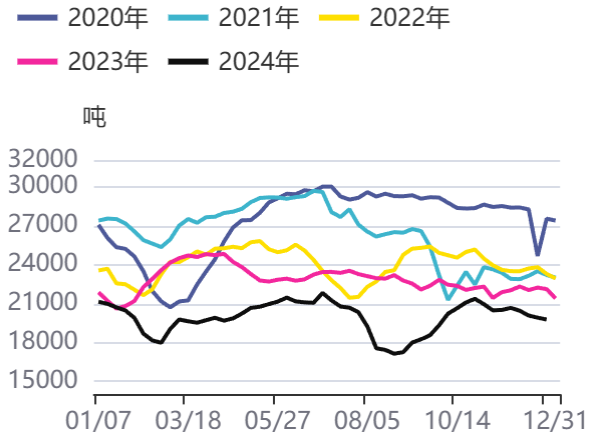
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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) |
|------------|---------|--------|---------|---------|------------|-------------|-------------|
| 2024-12-26 | 80526   | 220649 | 0.24    | 0.23    | 0.19       | 0.94        | 0.87        |
| 环比         | -16.22% | 4.72%  | 0.00    | 0.00    | -          | -0.29       | 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

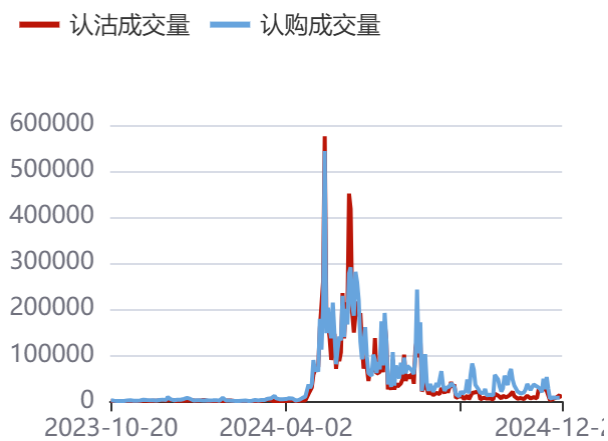
## 二、锰硅期权

表10：锰硅期权成交持仓情况

| 锰硅期权       |       |       |       |       |     |      |        |        |        |
|------------|-------|-------|-------|-------|-----|------|--------|--------|--------|
| 2024-12-26 | 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       | 7479  | -2220 | 40447 | -2220 | 106 | -67  |        |        |        |
| 看跌期权       | 3924  | -2770 | 25211 | 805   | 67  | -65  |        |        |        |
| 锰硅期权       | 11403 | -4990 | 65658 | 3128  | 173 | -131 | 0.52   | 0.62   | 0.64   |

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

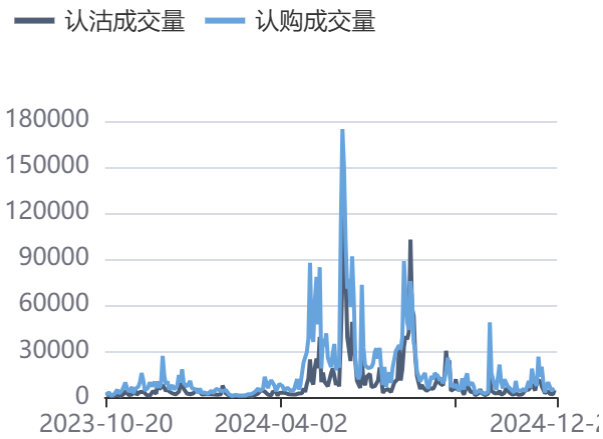
表11：硅铁期权成交持仓情况

| 硅铁期权       |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|
| 2024-12-26 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |

|      | 成交量  | 变化   | 持仓量   | 变化  | 成交额 | 变化  | 成交量PC<br>R | 持仓量PC<br>R | 成交额P<br>CR |
|------|------|------|-------|-----|-----|-----|------------|------------|------------|
| 看涨期权 | 4240 | -175 | 14747 | 132 | 92  | -13 |            |            |            |
| 看跌期权 | 4040 | 750  | 13351 | 505 | 99  | 37  |            |            |            |
| 硅铁期权 | 8280 | 575  | 28098 | 637 | 191 | 23  | 0.95       | 0.91       | 1.07       |

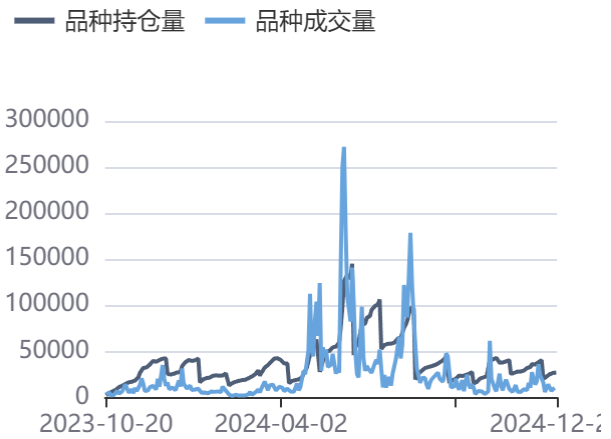
资料来源：方正中期研究院

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



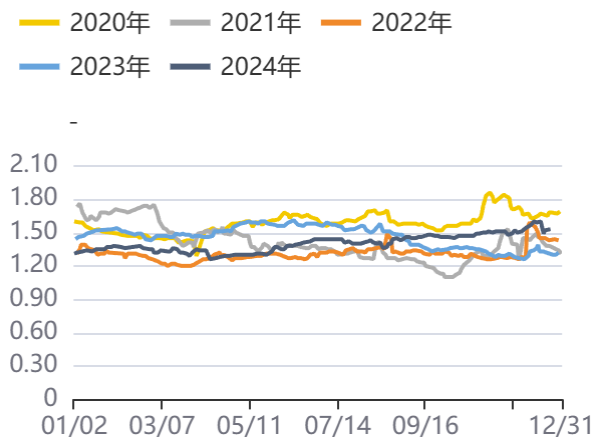
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图26：卷矿比：期货主力



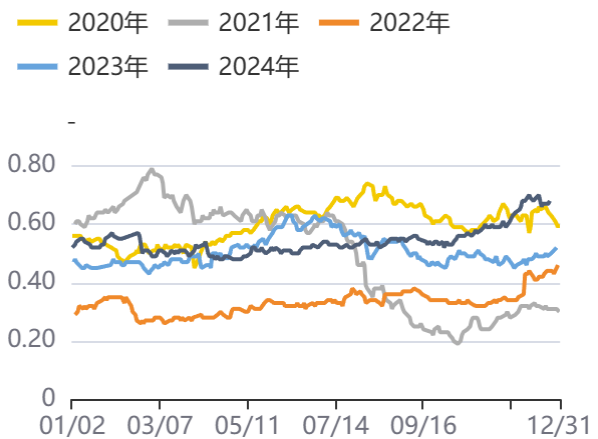
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图27：焦炭焦煤比：期货主力



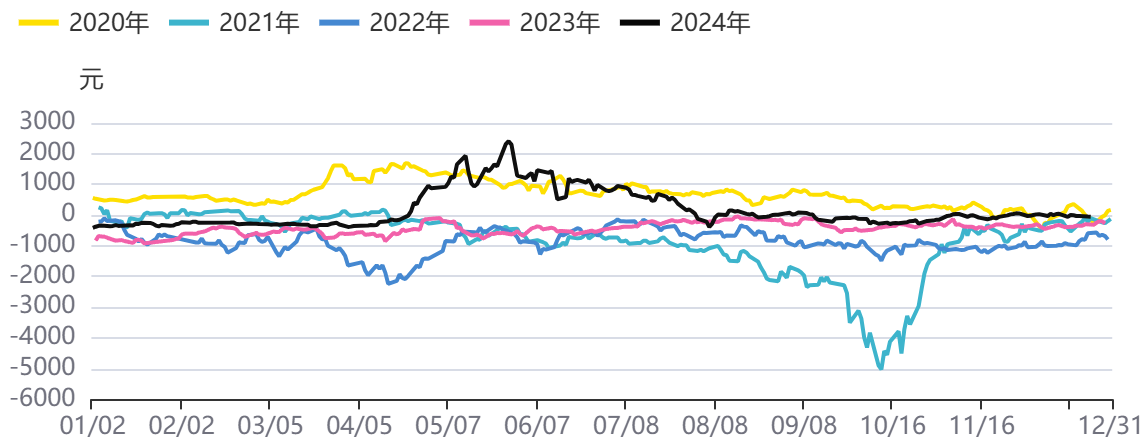
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：铁矿石焦煤比：期货主力



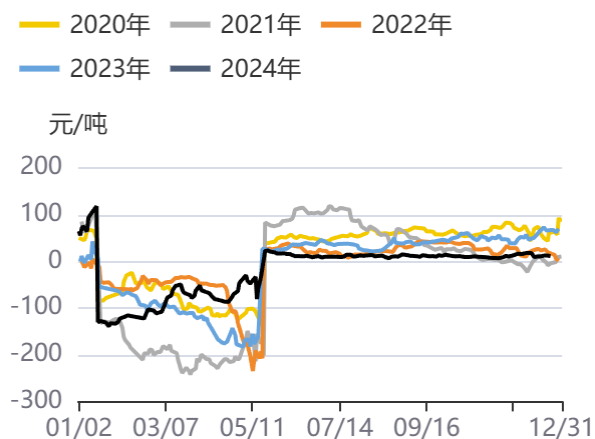
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：锰硅-硅铁主力合约价差



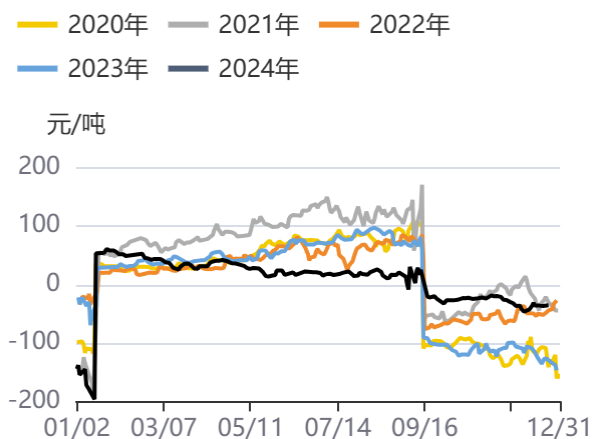
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：铁矿石月间价差（1-5）



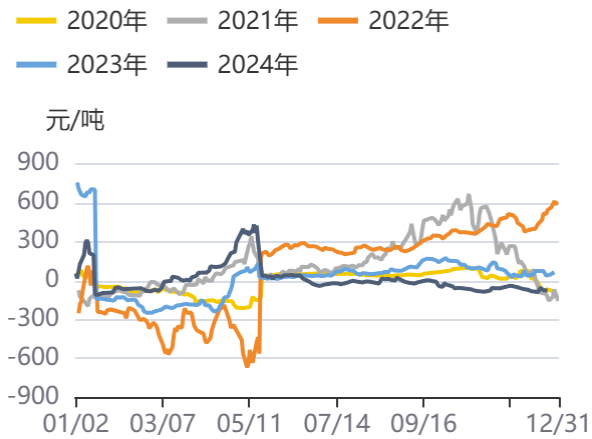
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图31：铁矿石月间价差（9-1）



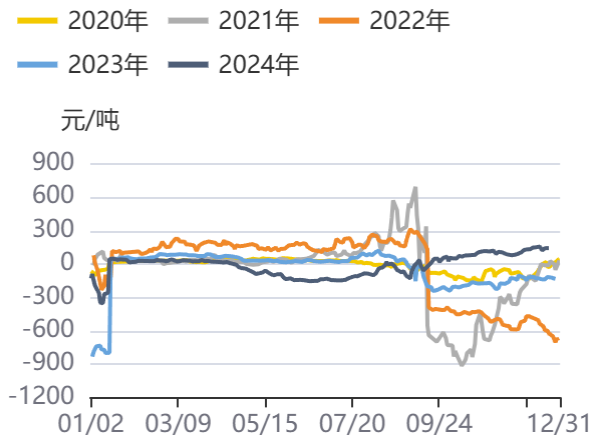
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图32：焦煤月间价差（1-5）



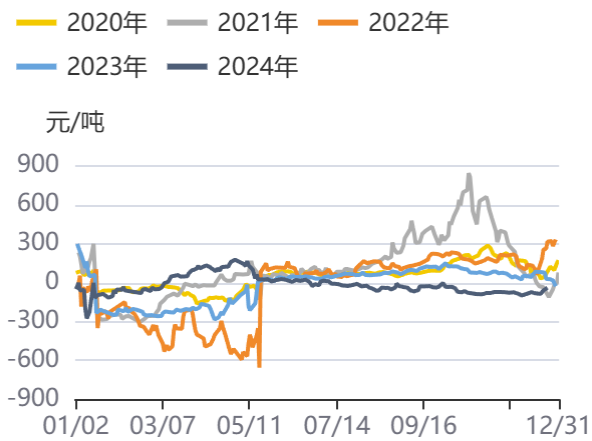
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图33：焦煤月间价差（9-1）



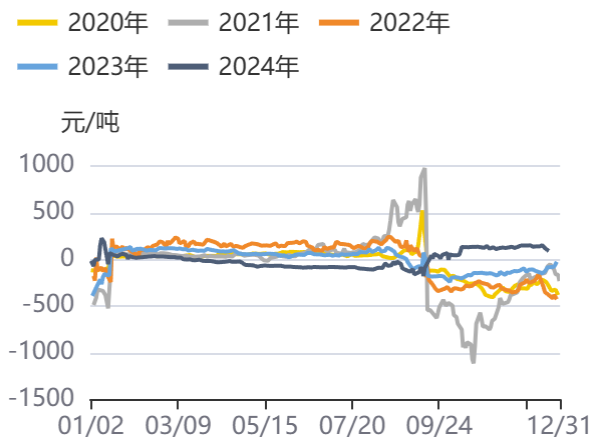
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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。