

黑色金属与建材研究中心

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：2025年01月16日星期四



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

## 摘要

螺纹钢：

### 【市场逻辑】

本周市场风险偏好修复，螺纹持续上涨，有几点原因，一是美国偏强的经济数据使市场回想起去年4-5月的再通胀交易，二是美国12月核心CPI数据低于预期，虽使再通胀逻辑不在坚实，但也减轻了美元强势对商品的利空，三是国内继续落实两新政策，财政开始发力，1月以来新增专项债发行1900亿元，四是市场传言继去年的节能降碳方案之外，有关部门马上会出台新的能耗限制政策，同时碳足迹认定标准开始公布，去年底市场预期的供给侧改革升温。在此之下，螺纹跟随商品整体反弹，部分消息短期还难以证伪，加之螺纹低产量下基本面仍健康，故对价格有较强支撑，不过螺纹利润回升，钢厂盈利率同比较高，螺纹估值已不低，特朗普下周就职后的新政仍不明朗，在此之下，螺纹短期电炉平电成本3340附近或将承压。

### 【交易策略】

本周风险偏好回升后，海外政策进一步明朗前螺纹已不算低估，因此短期在电炉平电成本附近追涨性价比不高，暂时观望。05合约压力3330-3350元，支撑3200-3220元。

热轧卷板：

### 【市场逻辑】

本周热卷产量大幅增加，需求也环比增加，小幅累库，库存及库销比和去年同期相近，供需双高，基本面矛盾有限。短期市场风险偏好改善，受几点因素影响，一是美国经济数据偏强，去年4-5月商品市场再通胀的交易逻辑有再次回归的迹象，二是12月美国核心CPI略低预期，虽小幅证伪再通胀，但也阻碍了美元继续强势，使商品市场压力减轻。三是国内需求端政策集中在财政上，包括两新政策开始落实，1月新增专项债截至目前发行1900亿元，高于去年。四是市场传言继去年的节能降碳方案之外，有关部门马上会出台新的能耗限制政策，供给端政策预期也有所升温。不过对黑色而言关键仍是国内需求改善情况，取决于特朗普新政和国内进一步政策宽松力度，而短期价格反弹至前期高位附近，估值修复，淡季价格继续向上则需要新政策利多，同时出口价格也限制国内价格反弹高度。

### 【交易策略】

热卷基本面矛盾不大，同时受美国经济数据及国内供给侧消息影响，市场风险偏好回升，不过短期热卷利润回升，估值已不低，若无进一步政策利多，则短期或逐步承压，暂时观望，或轻仓空配，关注下周特朗普就职后的政策及市场反应。05合约压力3430-3450元，支撑3250-3300元。

铁矿石:

**【市场逻辑】**

本周情绪回暖，一是在经济数据偏强下美国再通胀预期上升，市场转向去年4-5月的商品市场再通知交易，二是12月美国核心CPI低于预期，虽对再通胀有所证伪，但阻碍了美元偏强走势，国内政策仍聚焦在财政上，1月以来新增专项债发行1900亿元，高于去年，但国内也未有新的政策预期。基本面看，铁矿石发运量季节性回落，同比略高于去年，铁水产量有望逐步企稳，供需边际改善，累库量有限，库存绝对值较高但同比降幅将继续收窄，因此动态看供需矛盾较小，钢厂盈利尚可，钢材整体是低产量、低库存状态，故负反馈压力不大，支撑铁矿石需求及价格。因此，本周海外市场经济数据带动市场风险偏好回升，外加不断传出特朗普可能会实施的关税政策且均低于之前预期，受此驱动铁矿石反弹，不过从估值看，在特朗普新政仍不明朗且国内政策宽松预期重新好转前，铁矿石在100美元以上估值已不低，对应期货价格大概在780以上。

**【交易策略】**

美国经济数据偏强，带动市场风险偏好改善，外加铁矿石自身基本面有望季节性好转，故价格有反弹驱动，但特朗普新政仍不明朗且国内政策宽松预期未明显改善，铁矿石区间运行的走势可能还未打破，短期处于波动区间上沿，未入场多单需谨慎，已持有的多单考虑减仓观望，等待下周特朗普正式就职。05合约短期支撑730-750元，压力790-810元。

## 品种：标题

一、策略参考.....	1
二、政策及产业讯息.....	1
三、期现货市场.....	2
四、基本面数据.....	7
五、价差.....	9
六、期货持仓.....	12

## 图目录

图1: 螺纹钢期货主连	3
图2: 热轧卷板期货主连	4
图3: 铁矿石期货主连结算价	4
图4: 螺纹钢主连基差(上海)	4
图5: 热轧卷板主连基差(上海)	4
图6: 铁矿石期现价差(青岛港IOC6)	5
图7: 铁矿石期现价差(青岛港PB粉)	5
图8: 螺纹钢注册仓单量	5
图9: 热轧卷板注册仓单量	5
图10: 螺纹钢期权加权隐含波动率	5
图11: 螺纹钢期权认沽认购比率	5
图12: 螺纹钢现货价格(上海)	6
图13: 热轧卷板现货价格(上海)	6
图14: 青岛港铁矿石现货含税价	6
图15: 青岛港铁矿石现货含税价	6
图16: 高炉即期利润: 螺纹钢: 华东	6
图17: 高炉即期利润: 热卷: 华东	6
图18: 电炉即期利润: 螺纹钢: 华东	7
图19: 高炉即期利润: 热卷: 华北	7
图20: 废钢价格不含税(张家港)	7
图21: 现货螺废价差(江苏)	7
图22: 全国(247家)钢厂日均铁水产量	7
图23: 热轧卷板产量	7
图24: 螺纹钢周产量	8
图25: 热轧卷板表观消费量	8
图26: 螺纹钢表观消费量	8
图27: 螺纹钢总库存(35城)	8
图28: 热轧卷板总库存	8
图29: 300家钢铁企业: 废钢日耗量	8
图30: 铁水产量与铁矿石疏港量	9
图31: 铁矿: 港口现货日均成交: 贸易商	9
图32: 铁矿石45港库存总计	9
图33: 247家钢厂进口铁矿石库存消费比	9
图34: 期货卷螺差(主连)	10
图35: 期货螺矿比(主连)	10
图36: 期货卷矿比(主连)	10
图37: 现货冷热价差(广州)	10
图38: 螺纹钢月间价差(1-5)	10
图39: 螺纹钢月间价差(5-10)	10
图40: 热卷月间价差(1-5)	11
图41: 热卷月间价差(5-10)	11
图42: 铁矿石月间价差(1-5)	11
图43: 铁矿石月间价差(5-9)	11
图44: 螺纹钢主连基差(全国均价)	11
图45: 螺纹钢主连基差(北京)	11
图46: 螺纹钢主连基差(上海)	12
图47: 螺纹钢主连基差(长沙)	12
图48: 螺纹钢主连基差(杭州)	12
图49: 螺纹钢主连基差(成都)	12
图50: 螺纹钢净多头前20名持仓变化	12

图51: 螺纹钢净空头前20名持仓变化 .....	13
图52: 热轧卷板净多头前20名持仓变化.....	13
图53: 热轧卷板净空头前20名持仓变化.....	13
图54: 铁矿石净多头前20名持仓变化 .....	14
图55: 铁矿石净空头前20名持仓变化 .....	14

## 表目录

表1：钢材及铁矿石策略（建议） .....	1
表2：套利策略（建议） .....	1
表3：钢材期货价格 .....	2
表4：铁矿石期货价格 .....	2
表5：螺纹钢期权交易数据 .....	2
表6：螺纹钢主要地区现货价格 .....	2
表7：热轧卷板主要地区现货价格 .....	2
表8：钢坯及型钢现货价格 .....	2
表9：钢材成本利润 .....	3
表10：废钢价格及日耗量 .....	3
表11：铁矿石青岛港现货价格 .....	3

## 一、策略参考

表1：钢材及铁矿石策略（建议）

	策略	压力	支撑	逻辑
螺纹钢	区间操作，短期多单逢高减仓	3330-3350	3180-3220	1、低产量持续下，螺纹基本面健康，但预期不强使现货市场持货意愿较低； 2、美国经济数据利多商品，但国内缺乏新利多政策以及1月20日特朗普上任后的政策不明朗，市场风险偏好预计仍谨慎，限制螺纹反弹高度。
热卷	短期尝试轻仓做空	3430-3450	3250-3300	1、热卷累库将持续，但需求也有韧性故矛盾有限，不过出口价难以走强，对热卷价格有压制。 2、政策面，国内暂无新利多因素，海外再通胀交易的逻辑弱于去年4-5月，同时特朗普新政不明朗，也可能压制市场风险偏好。
铁矿石	短期多单逢高减仓，中期回调做多	790-810	730-750	1、后期发运量如果符合季节性表现，则累库压力有限； 2、美国再通胀预期及人民币汇率走弱，利多铁矿价格。 3、短期上方空间或受国内政策真空期及钢厂补库结束限制。

资料来源：方正中期研究院

表2：套利策略（建议）

策略	压力	支撑	逻辑
逢高空05卷矿比	4.5	4.3	一季度铁矿石发运淡季，钢材需求或仍承压，钢厂利润难明显扩大
逢高空05卷螺差	150	100	螺纹产需短期好于热卷，后者面临外需走弱的风险
铁矿石5-9正套	35	15	铁矿石一季度发运淡季，同时25年新产能释放多集中于二季度之后。

资料来源：方正中期研究院

## 二、政策及产业讯息

- 1、力拓西澳皮尔巴拉业务铁矿石的全年发运量最终约3.29亿吨，完成全年目标，但处于区间中下水平，而全年产量为3.28亿吨，同比下降1%。
- 2、本周，五大品种钢材总库存量1151.49万吨，环比增19.13万吨。其中，钢厂库存量354.83万吨，环比增3.68万吨；社会库存量796.66万吨，环比增15.45万吨。
- 3、为加快提升工业产品碳足迹管理水平，建立健全碳足迹管理体系，促进工业绿色低碳转型，经相关标准化机构推荐、专家评审、网上公示等程序，工业和信息化部、生态环境部、国家发展改革委、市场监管总局确定了15项工业产品碳足迹核算规则团体标准推荐清单（第一批）

### 三、期现货市场

表3：钢材期货价格

单位:元/吨	螺纹钢结算价			热轧卷板结算价		
	Rb2505	Rb2510	Rb2601	Hc2505	Hc2510	Hc2601
2025-01-16	3480	3308	3348	3540	3432	3457
涨跌	21.0	21	--	22.0	22	--
涨跌幅	0.64%	0.64%	--	0.65%	0.65%	--

资料来源：方正中期研究院、同花顺

表4：铁矿石期货价格

单位：元/吨/结算价	I2601	I2509	I2505
2025-01-16	754.0	729.5	790.0
涨跌	--	16.5	8.0
涨跌幅	--	2.31%	1.02%

资料来源：方正中期研究院、同花顺

表5：螺纹钢期权交易数据

	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)
2025-01-16	112417	296598	0.16	0.15	0.12	1.09	0.87
2025-01-15	81121	273649	0.16	0.16	0.11	1.09	0.87

资料来源：方正中期研究院、同花顺

表6：螺纹钢主要地区现货价格

单位:元/吨	北京	上海	广州	沈阳	杭州	长沙	武汉	重庆	西安
2025-01-16	3270	3360	3570	3410	3360	3570	3480	3510	3410
前一日	3250	3350	3570	3410	3340	3550	3480	3500	3410
上周同期	3200	3310	3540	3410	3300	3530	3460	3470	3370
上月同期	3360	3420	3640	3410	3440	3600	3500	3530	3460
上年同期	3830	3900	4220	3910	3950	4210	4000	4010	4010

资料来源：Mysteel、方正中期研究院

表7：热轧卷板主要地区现货价格

单位:元/吨	北京	上海	广州	沈阳	长沙	邯郸	热轧带钢(唐山)
2025-01-16	3430	3420	3410	3350	3540	3370	3260
前一日	3430	3410	3410	3320	3520	3350	3230
上周同期	3380	3340	3340	3230	3460	3280	3140
上月同期	3550	3490	3570	3400	3630	3470	3360
上年同期	4080	4020	4100	3880	4230	3980	3870

资料来源：Mysteel、方正中期研究院

表8：钢坯及型钢现货价格

单位:元/吨	方坯:Q235	方坯:	16#槽钢	25#工字钢	50*5角钢
--------	---------	-----	-------	--------	--------

			20MnSi						
	江苏	唐山	江苏	北京	上海	北京	上海	北京	上海
2025-01-16	3160	3040	3260	3210	3480	3400	3440	3230	3700
前一日	3120	3010	3220	3210	3510	3400	3440	3230	3730
上周同期	3050	2940	3150	3170	3450	3370	3430	3190	3670

资料来源：方正中期研究院、Mysteel

表9：钢材成本利润

单位：元/吨	华东独立电炉成本 (平电)	华东转炉螺纹成本 (15%废钢)	螺纹电炉利润	螺纹转炉利润	热轧卷板毛利
2025-01-16	3252	3413	-2	51	-13

资料来源：Mysteel、方正中期研究院

表10：废钢价格及日耗量

单位：元/吨	废钢:6-8mm:不含税			废钢日耗量	废钢到货量	废钢库存
	张家港	唐山				
2025-01-16	2150	2385	本周	513330	538410	6828765
日涨跌幅	-40	-10	上周	515935	575110	6802665
上周	2140	2345	上月	517892	559910	5600856

资料来源：方正中期研究院、Mysteel

表11：铁矿石青岛港现货价格

单位：元/吨	PB粉	纽曼粉	麦克粉	罗伊山粉	金布巴粉(60.5%)	混合粉	超特粉	卡粉
2025-01-16	788	785	765	759	743	723	655	914
上一日	780	778	757	751	739	713	650	905
上周同期	760	759	734	731	713	697	637	881

资料来源：方正中期研究院、Mysteel

图1：螺纹钢期货主连



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图2：热轧卷板期货主连



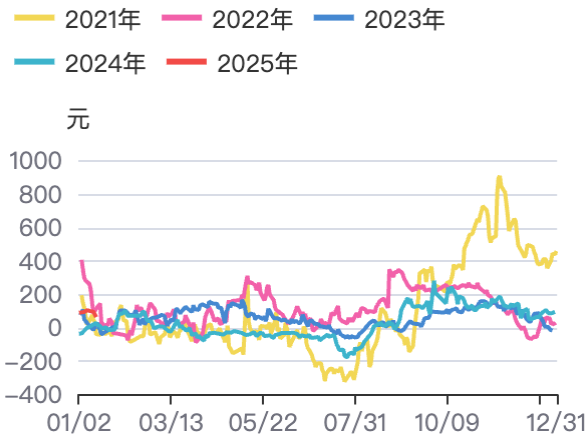
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：铁矿石期货主连结算价



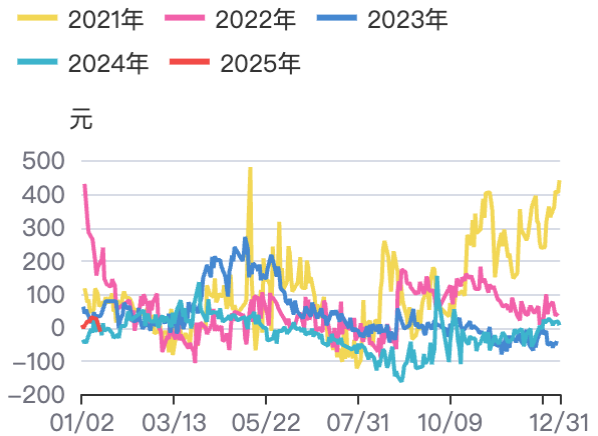
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：螺纹钢主连基差（上海）



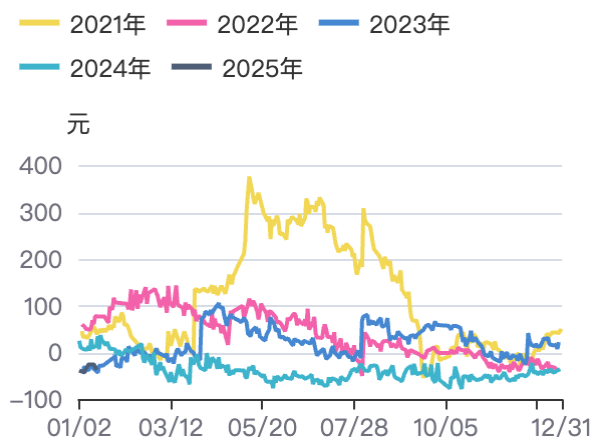
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：热轧卷板主连基差（上海）



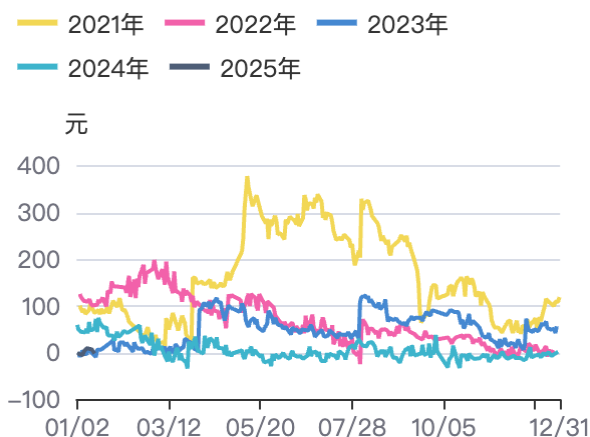
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：铁矿石期现价差（青岛港IOC6）



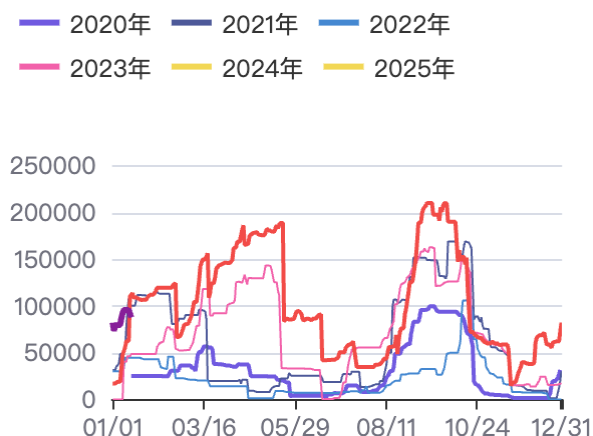
资料来源：Mysteel，方正中期研究院

图7：铁矿石期现价差（青岛港Pb粉）



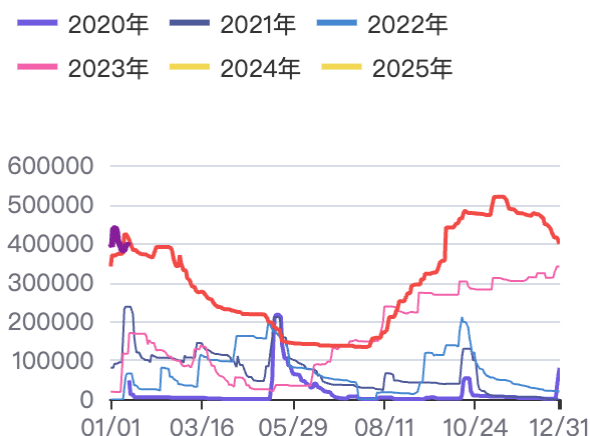
资料来源：Mysteel 方正中期研究院

图8：螺纹钢注册仓单量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：热轧卷板注册仓单量



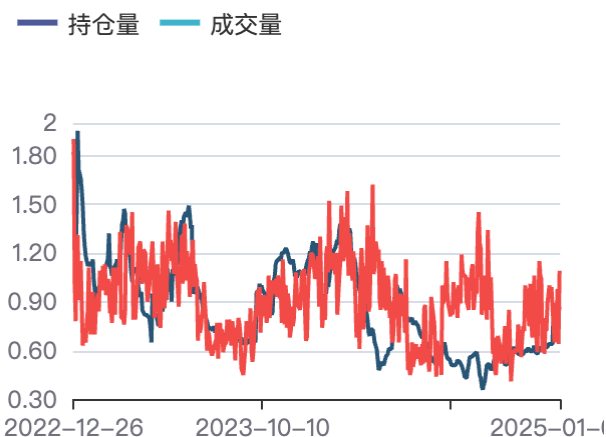
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：螺纹钢期权加权隐含波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：螺纹钢期权认沽认购比率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图12：螺纹钢现货价格（上海）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图13：热轧卷板现货价格（上海）



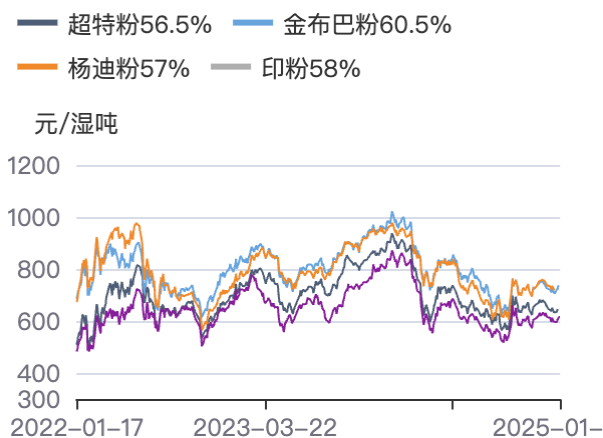
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：青岛港铁矿石现货含税价



资料来源：Mysteel，方正中期研究院

图15：青岛港铁矿石现货含税价



资料来源：Mysteel，方正中期研究院

图16：高炉即期利润：螺纹钢：华东



资料来源：同花顺，Mysteel，方正中期研究院

图17：高炉即期利润：热卷：华东



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：电炉即期利润：螺纹钢：华东



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：高炉即期利润：热卷：华北



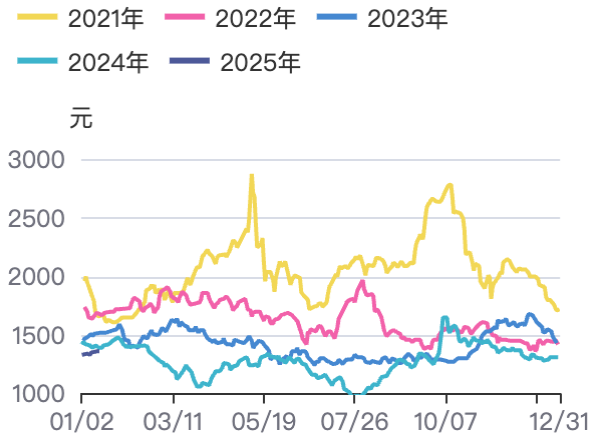
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图20：废钢价格不含税（张家港）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图21：现货螺废价差（江苏）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

## 四、基本面数据

图22：全国(247家)钢厂日均铁水产量

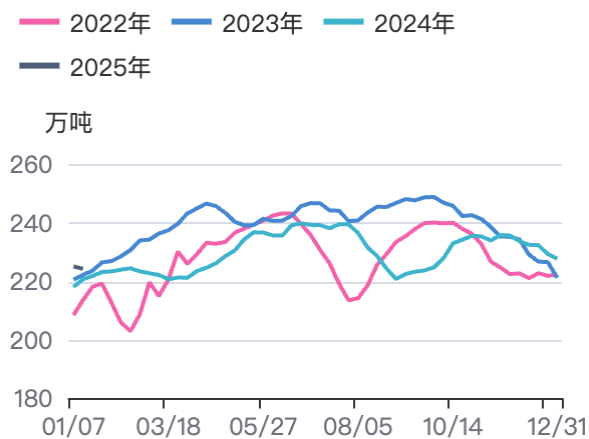
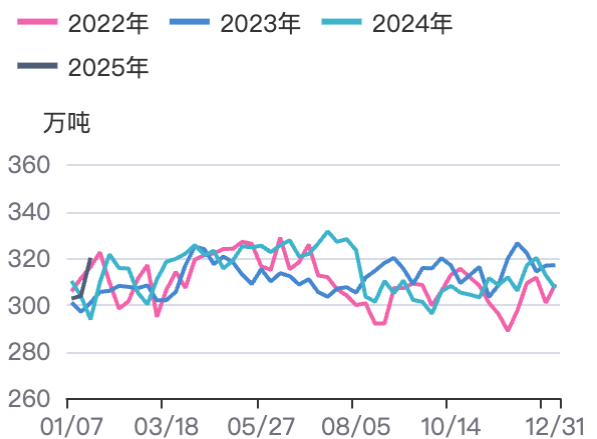


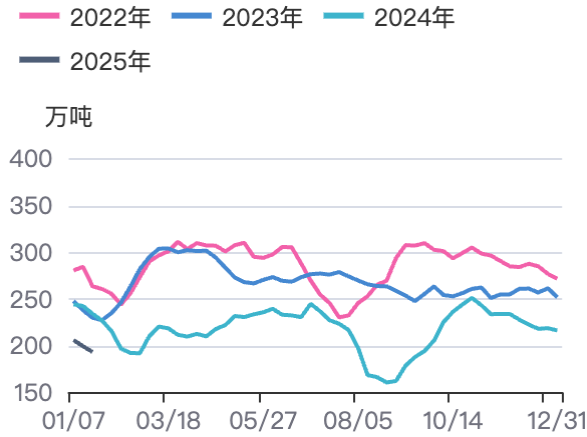
图23：热轧卷板产量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

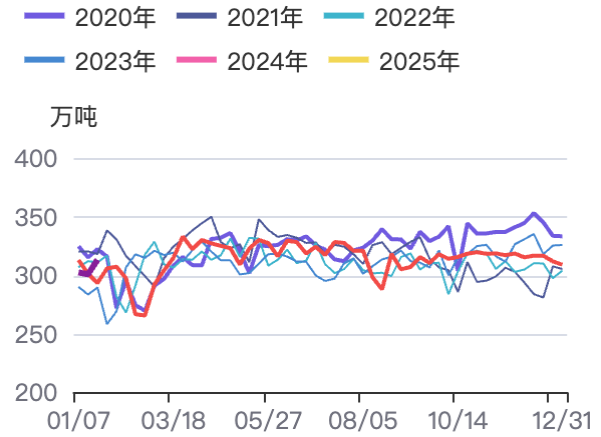
资料来源：同花顺，方正中期研究院

**图24：螺纹钢周产量**



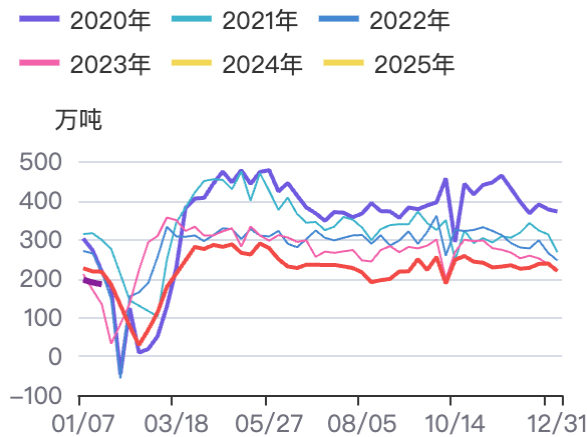
资料来源：同花顺，方正中期研究院

**图25：热轧卷板表观消费量**



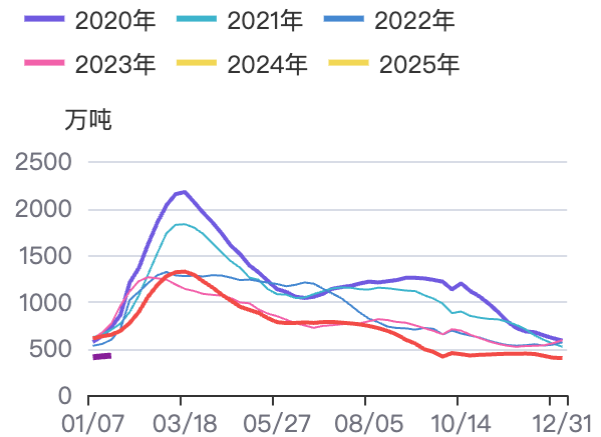
资料来源：同花顺，方正中期研究院

**图26：螺纹钢表观消费量**



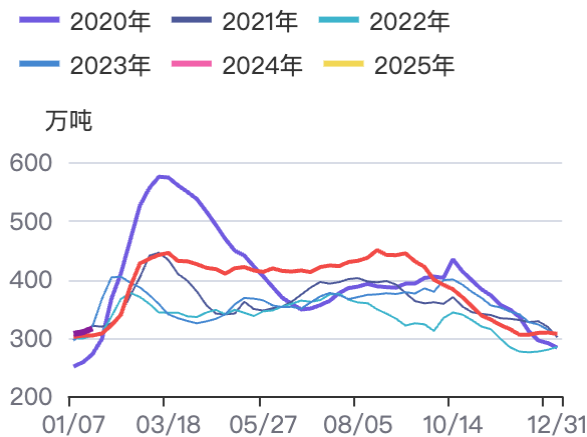
资料来源：同花顺，方正中期研究院

**图27：螺纹钢总库存（35城）**



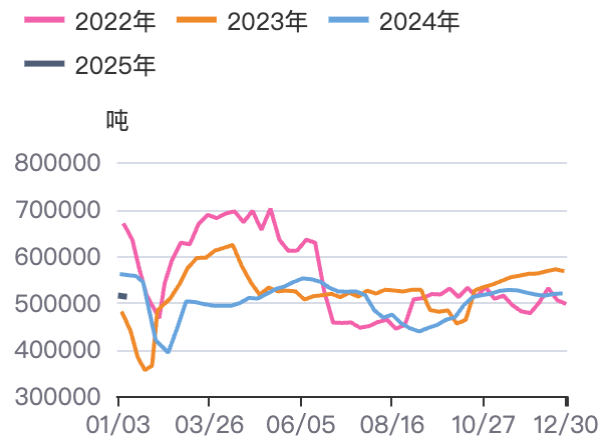
资料来源：同花顺，方正中期研究院

**图28：热轧卷板总库存**



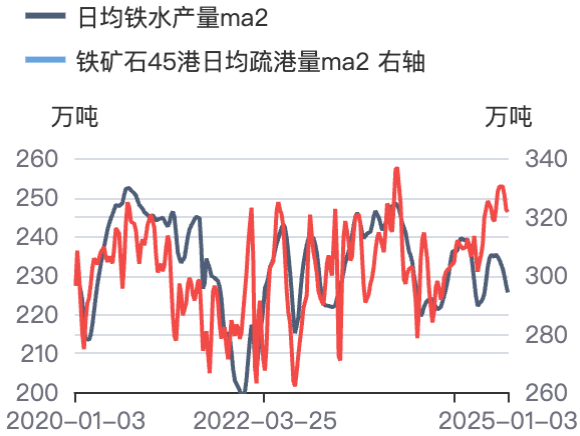
资料来源：同花顺，方正中期研究院

**图29：300家钢铁企业：废钢日耗量**



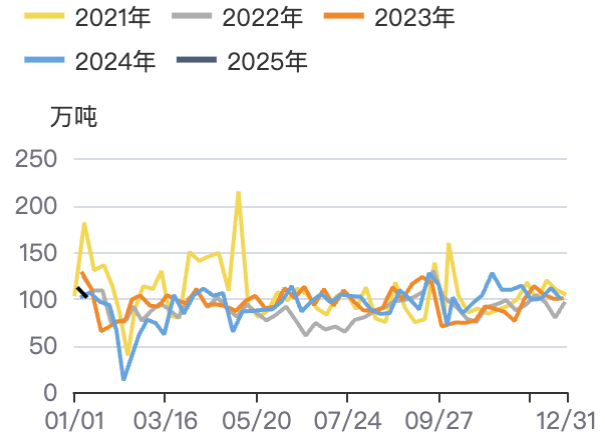
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：铁水产量与铁矿石疏港量



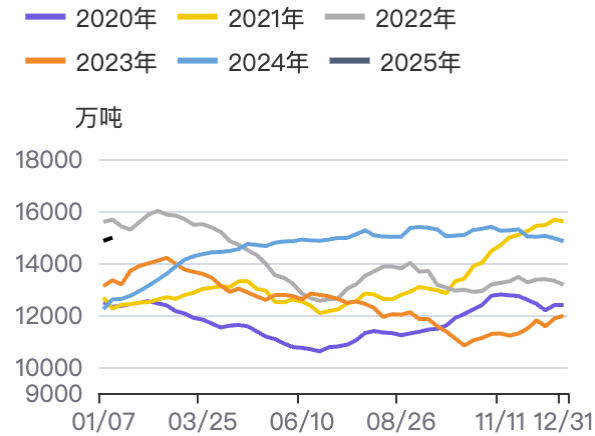
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图31：铁矿：港口现货日均成交：贸易商



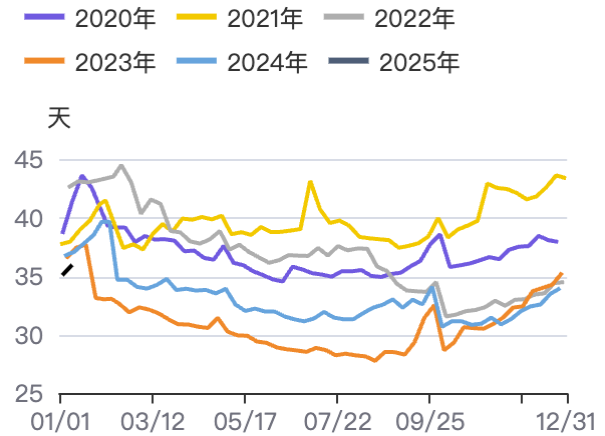
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图32：铁矿石45港库存总计



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图33：247家钢厂进口铁矿石库存消费比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

## 五、价差

图34：期货卷螺差（主连）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图35：期货螺矿比（主连）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图36：期货卷矿比（主连）



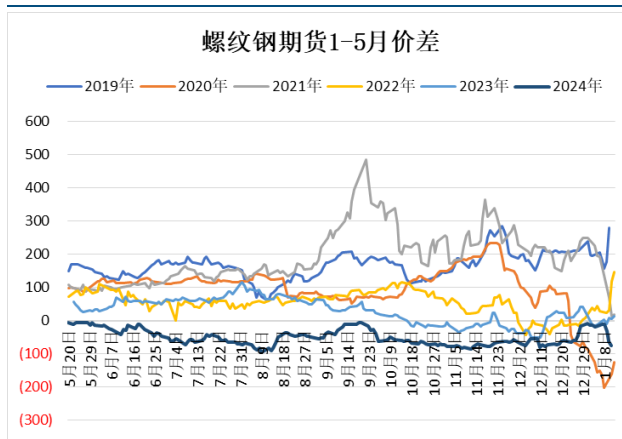
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图37：现货冷热价差（广州）



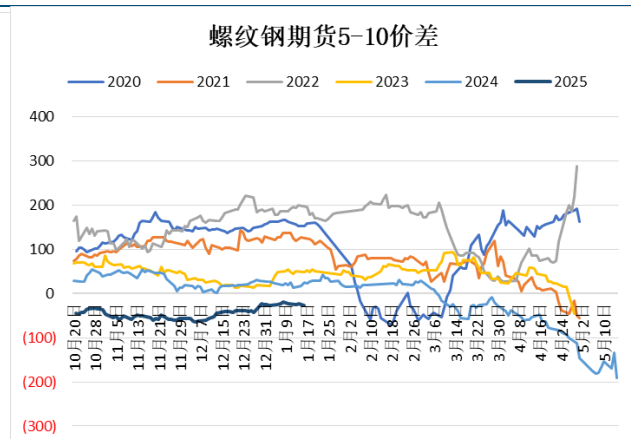
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图38：螺纹钢月间价差（1-5）



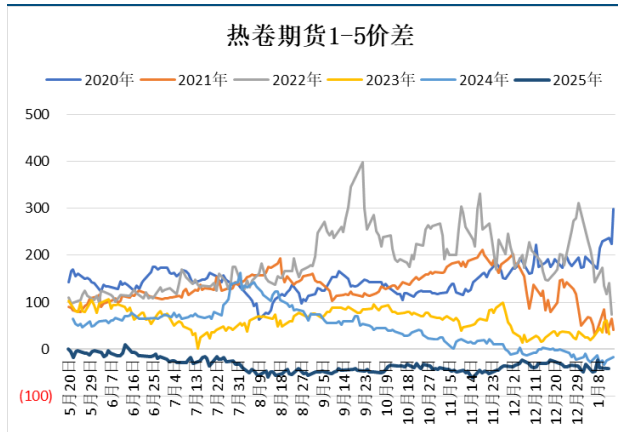
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图39：螺纹钢月间价差（5-10）



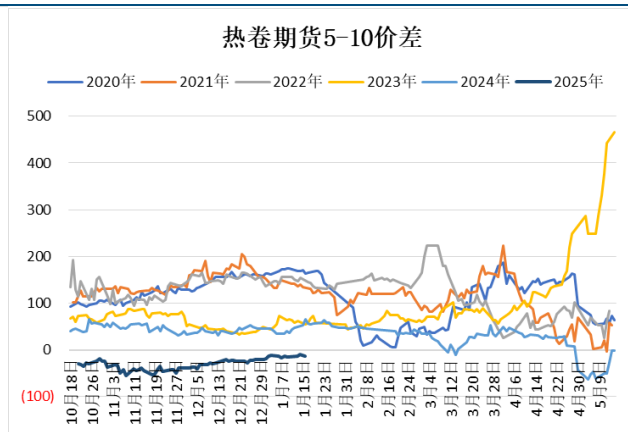
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图40：热卷月间价差（1-5）



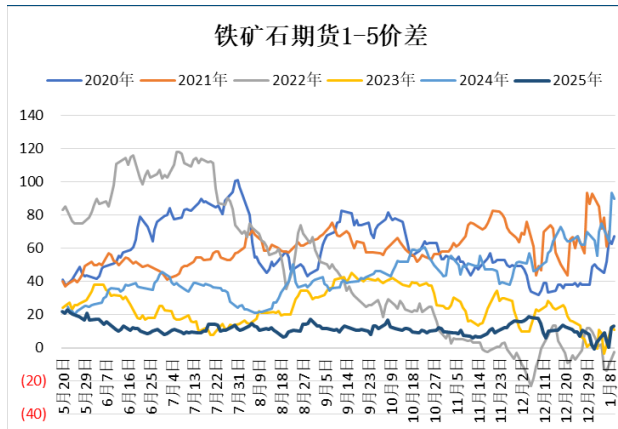
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图41：热卷月间价差（5-10）



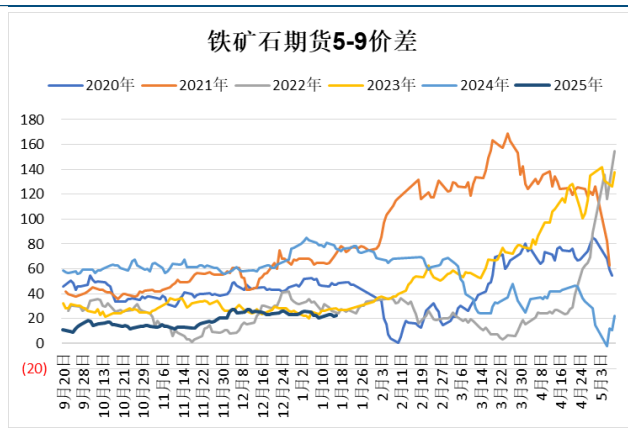
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图42：铁矿石月间价差（1-5）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图43：铁矿石月间价差（5-9）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图44：螺纹钢主连基差（全国均价）



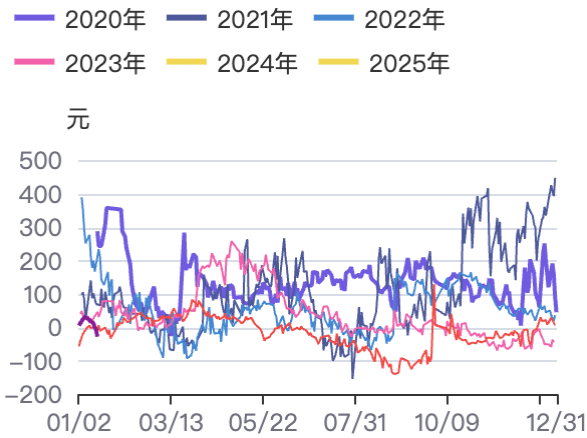
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图45：螺纹钢主连基差（北京）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图46：螺纹钢主连基差（上海）



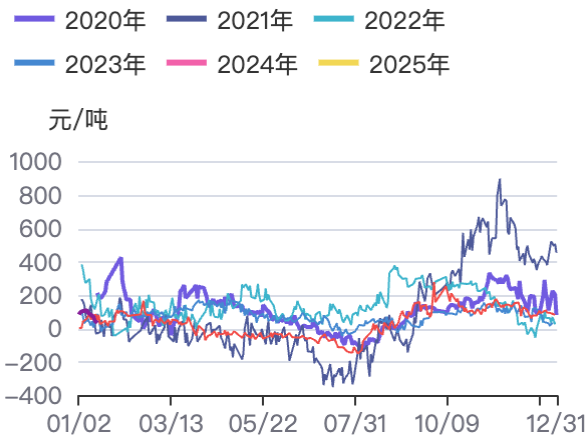
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图47：螺纹钢主连基差（长沙）



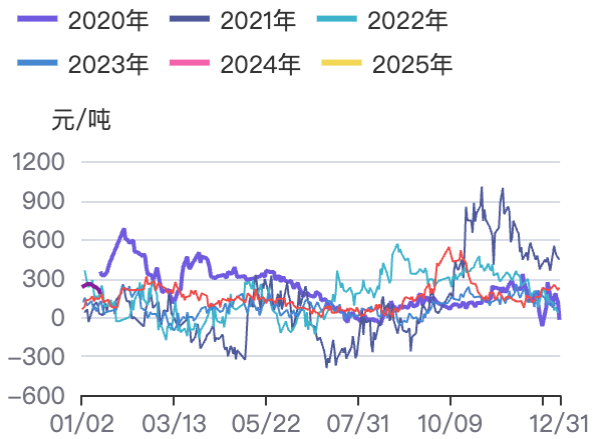
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图48：螺纹钢主连基差（杭州）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

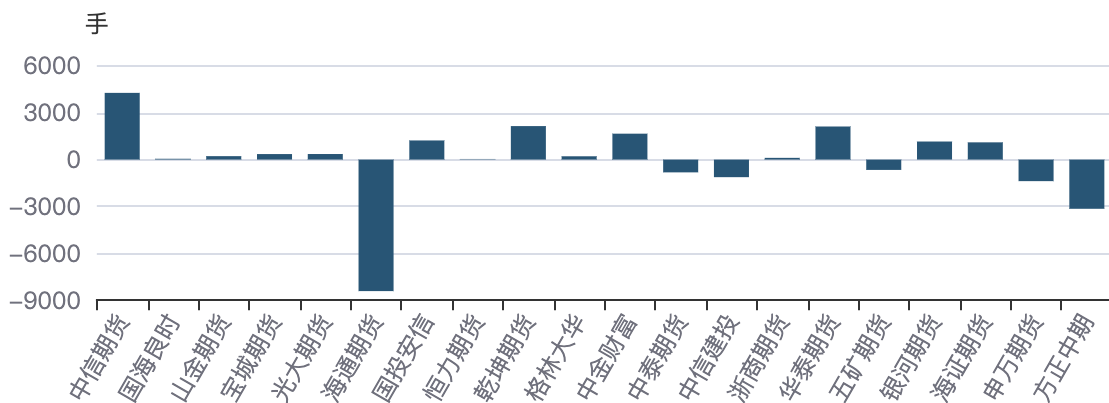
图49：螺纹钢主连基差（成都）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

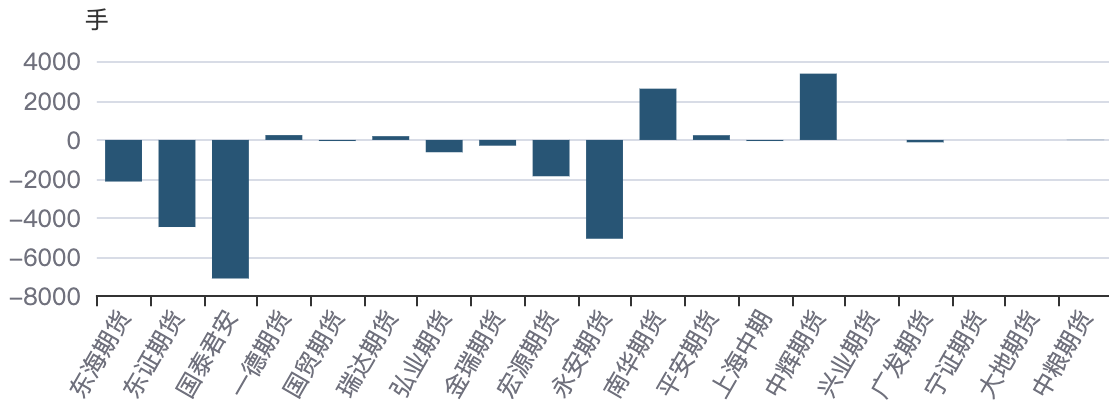
## 六、期货持仓

图50：螺纹钢净多头前20名持仓变化



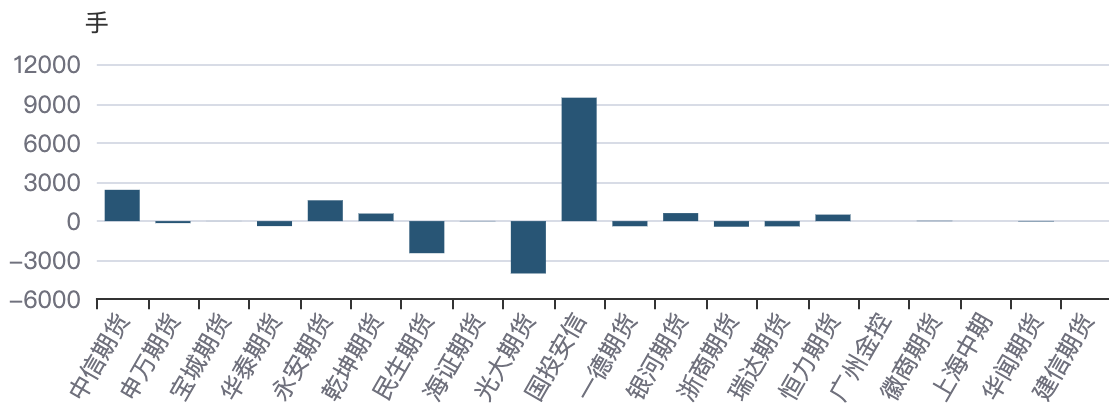
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图51：螺纹钢净空头前20名持仓变化



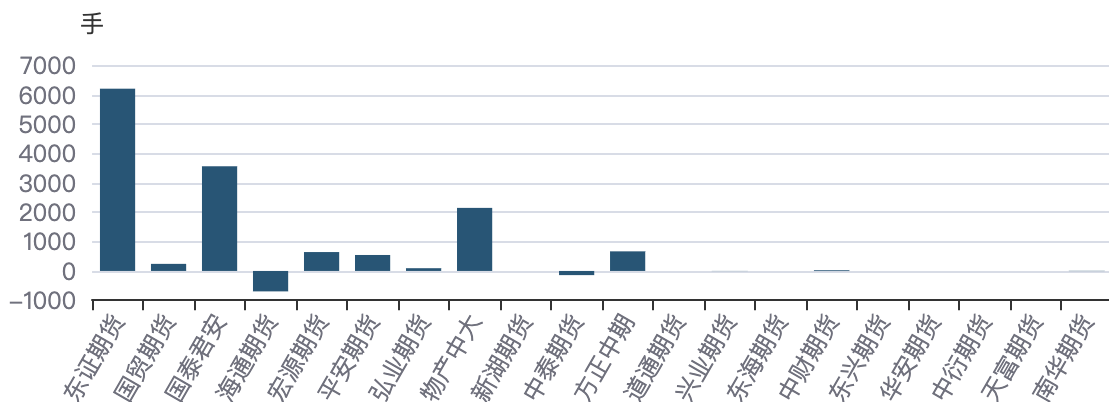
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图52：热轧卷板净多头前20名持仓变化



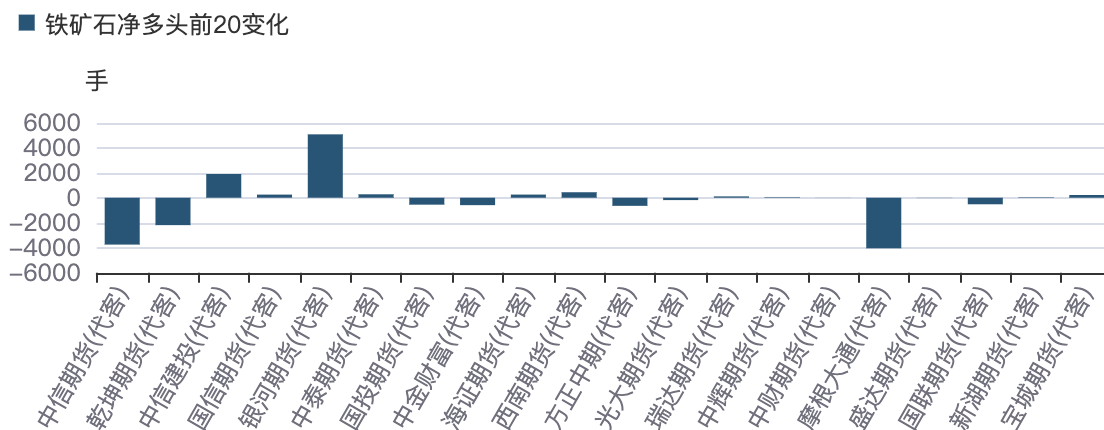
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图53：热轧卷板净空头前20名持仓变化



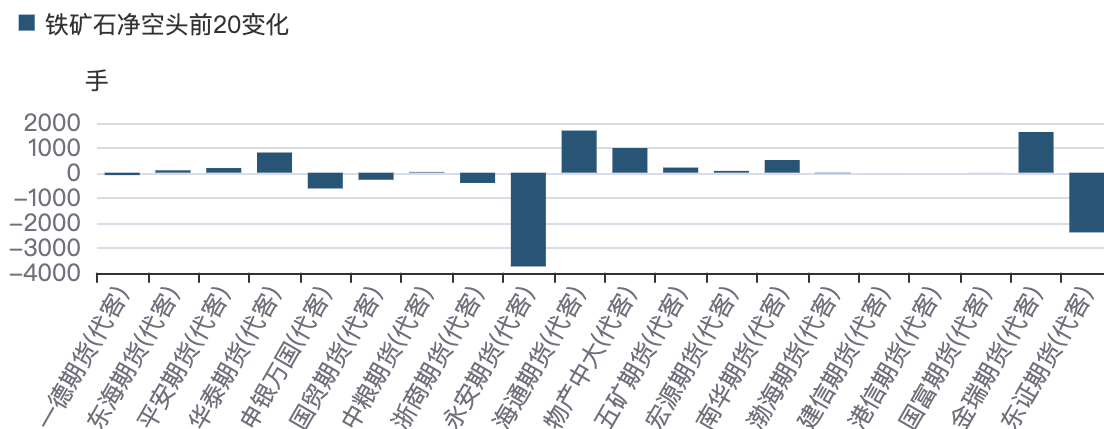
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图54：铁矿石净多头前20名持仓变化



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图55：铁矿石净空头前20名持仓变化



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。