

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21日星期二



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】

特朗普正式就职并签发一系列政令，未立刻加征关税但将建立对外税务局，同时考虑2月1日开始对墨西哥和加拿大征收20%关税，前者是中国商品主要转口国，因此中期看关税风险仍未解除，而近期钢价低位反弹后，钢厂盈利改善，对特朗普可能带来的利空偏弱预期已有体现，同时海外压力减轻后，国内政策进一步宽松的概率或下降，因此后期交易可能转向春节后在低产量、低库存下螺纹能否出现明显的产需错配，以及“两会”方面的消息，而春节期间特朗普其他政策也需关注。因此，短期涨势预计放缓，预计维持震荡运行。

【交易策略】

特朗普正式就职后，由其带来的风险偏好修复行情可能会告一段落，但基本面矛盾不大，且节后有产需错配预期，对春节前螺纹价格支撑较强，短期倾向于在运行区间高位。05合约压力3360-3400元，支撑3200-3220元。

热轧卷板：

【市场逻辑】

特朗普就职并签发一系列政令，未立刻加征关税，但建立了对外税务局，同时考虑2月1日开始对墨西哥和加拿大加征20%关税，墨西哥是中国主要转口国家，因此中期看关税风险尚未解除，而短期对特朗普新政的交易或已告一段落，后期可能要跟踪春节后市场对“两会”的预期及热卷产量回升后的需求韧性，而春节期间特朗普是否会出台其他政策也要继续关注。从基本面看，热卷产量回升，但目前需求仍有韧性，冷热价差回落但仍处高位，热卷节后库存高点预计高于去年，但增幅或不大。

整体看，春节前基本面和海外市场利空不多，对热卷价格有一定支撑，但热卷利润也已明显好转，产量有较大回升空间，而需求能否进一步改善有待节后验证，节前或高位震荡运行。

【交易策略】

热卷短期供需双强，不过估值也已不低，若无进一步政策利多，涨势可能放缓，节前暂时观望，或结合库存情况轻仓做空，关注特朗普后续政策。05合约压力3500-3520元，支撑3300-3320元。

铁矿石：

【市场逻辑】

特朗普就职并签发一系列政令，未立刻加征关税，对国内利空减弱，但同时也宣布建立对外税务局，正考虑2月1日开始对墨西哥和加拿大征收25%的关税，因此中期看关税风险并未解除，短期对特朗普新政的交易或高一段落，后续则转向国内春节后现货市场是否有

产需错配，以及对“两会”的政策预期，但假期同样面临特朗普可能出台其他政策所带来的不确定。基本面看，铁矿石发运量下降，包括澳洲部分港口因天气原因停运及巴西进入雨季的影响，未来几周到港仍将偏低，铁水逐步企稳，港口库存较高但同比降幅继续收窄，同时钢厂盈利尚可，钢材低产量、低库存，负反馈压力也不大，铁矿石产需相对健康。

整体看，铁矿石基本面及政策面持稳偏好，但国内政策效果及旺季钢材需求并不明朗，使得铁矿石在接近105美元后，继续向上空间有限，节前或在98-105美元之间震荡运行，期货波动区间760-820元/吨。

【交易策略】

市场风险偏好改善，外加铁矿石自身基本面季节性好转，节前预计震荡偏强运行，但当前估值已不低，未入场多单需谨慎，有回调可逢低多配。05合约短期支撑750-760元，压力790-820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..... | 1 |
| 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(10-1) | 10 |
| 图39: 螺纹钢月间价差(5-10) | 10 |
| 图40: 热卷月间价差(10-1) | 11 |
| 图41: 热卷月间价差(5-10) | 11 |
| 图42: 铁矿石月间价差(9-1) | 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 | 3360-3400 | 3200-3220 | 螺纹低产量、低库存，节后有产需错配预期，故节前价格面临偏强支撑，但特朗普政策利空不及预期所引发的价格修复或已结束，进一步上行驱动也减弱。 |
| 热卷 | 暂时观望，或结合库存情况逢高卖出 | 3500-3510 | 3300-3320 | 特朗普交易或已告一段落，热卷短期利润尚可，估值不低，预计涨势放缓，但利空有限，节前或难有大跌。 |
| 铁矿石 | 有回调可逢低做多 | 790-820 | 750-760 | 铁矿石产需健康，同时节后有钢厂复产带来的补库预期，故价格有支撑，节前预计在98-105美元之间波动。 |

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 | 4.36 | 4.2 | 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，后者仍面临抢出口过后的需求走弱可能 |
| 铁矿石5-9正套 | 15 | 35 | 铁矿石一季度供应量预计偏低，且节后存在钢材因产需错配所带来的钢厂复产及原料补库预期。 |

资料来源：方正中期研究院

二、政策及产业讯息

- 1、工业和信息化部副部长张云明表示，将启动实施新一轮十大重点行业稳增长工作方案。研究制定建立保持制造业合理比重投入机制工作方案，加力推进大规模设备更新和消费品以旧换新。
- 2、博兴市场19家镀锌板卷和25家彩涂板卷样本企业调研，有检修计划的企业停产时间集中在小年附近，复产时间集中在2月5日（农历初八）左右。
- 3、1月20日，中国47港进口铁矿石库存总量15547.81万吨，较上周一下降121.35万吨；45港库存总量14908.81万吨，环比下降96.35万吨。
- 4、1月13日-1月19日，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量1160万吨，环比下降113万吨，库存大幅去库，目前库存绝对量略高于四季度以来的平均水平。

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 |
| 2025-01-21 | 3480 | 3363 | 3384 | 3540 | 3475 | 3485 |
| 涨跌 | 0.0 | 0 | 15.0 | -2.0 | -2 | 30.0 |
| 涨跌幅 | 0.00% | 0.00% | 0.47% | -0.06% | -0.06% | 0.90% |

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 |
|------------|-------|-------|-------|
| 2025-01-21 | 760.0 | 729.5 | 804.0 |
| 涨跌 | 0.5 | 16.5 | 4.0 |
| 涨跌幅 | 0.07% | 2.31% | 0.50% |

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） |
|------------|--------|--------|---------|---------|-----------|------------|------------|
| 2025-01-21 | 112417 | 296598 | 0.16 | 0.15 | 0.12 | 1.09 | 0.87 |
| 2025-01-20 | 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 |
|------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| 2025-01-21 | 3320 | 3380 | 3580 | 3410 | 3400 | 3620 | 3490 | 3530 | 3420 |
| 前一日 | 3320 | 3380 | 3580 | 3410 | 3400 | 3620 | 3490 | 3530 | 3420 |
| 上周同期 | 3240 | 3350 | 3570 | 3410 | 3330 | 3550 | 3470 | 3500 | 3400 |
| 上月同期 | 3310 | 3370 | 3610 | 3380 | 3380 | 3560 | 3470 | 3510 | 3420 |
| 上年同期 | 3830 | 3900 | 4230 | 3910 | 3940 | 4200 | 4050 | 4000 | 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) |
|------------|------|------|------|------|------|------|----------|
| 2025-01-21 | 3490 | 3440 | 3450 | 3360 | 3550 | 3400 | 3300 |
| 前一日 | 3490 | 3440 | 3450 | 3360 | 3550 | 3400 | 3310 |
| 上周同期 | 3400 | 3410 | 3410 | 3310 | 3510 | 3340 | 3170 |
| 上月同期 | 3520 | 3430 | 3480 | 3360 | 3580 | 3440 | 3300 |
| 上年同期 | 4080 | 4020 | 4100 | 3890 | 4200 | 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:20MnSi | 16#槽钢 | | 25#工字钢 | | 50*5角钢 | |
|------------|---------|------|-----------|-------|------|--------|------|--------|------|
| | 江苏 | 唐山 | 江苏 | 北京 | 上海 | 北京 | 上海 | 北京 | 上海 |
| 2025-01-21 | 3190 | 3080 | 3290 | 3300 | 3480 | 3480 | 3440 | 3320 | 3700 |
| 前一日 | 3200 | 3080 | 3300 | 3270 | 3480 | 3450 | 3440 | 3290 | 3700 |
| 上周同期 | 3090 | 2970 | 3190 | 3170 | 3450 | 3370 | 3410 | 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 |
|------------|------------------|---------------------|--------|--------|--------|
| 2025-01-21 | 3252 | 3401 | 28 | 83 | 19 |

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 | | | | |
| 2025-01-21 | 2160 | 2425 | 本周 | 513330 | 538410 | 6828765 |
| 日涨跌幅 | 0 | 30 | 上周 | 515935 | 575110 | 6802665 |
| 上周 | 2140 | 2365 | 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 |
|------------|-----|-----|-----|------|-------------|-----|-----|-----|
| 2025-01-21 | 787 | 784 | 760 | 758 | 744 | 720 | 655 | 912 |
| 上一日 | 790 | 786 | 767 | 761 | 747 | 723 | 660 | 915 |
| 上周同期 | 773 | 770 | 752 | 744 | 728 | 705 | 648 | 899 |

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



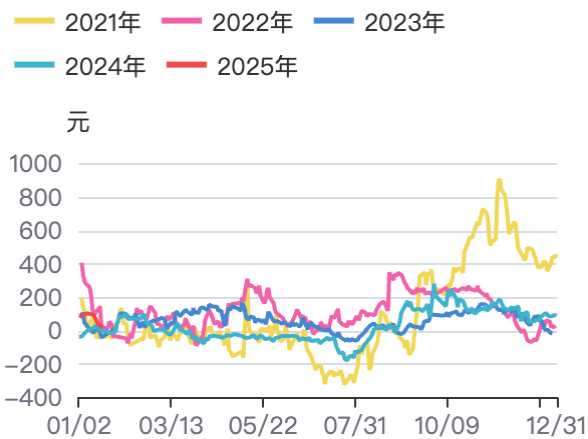
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：铁矿石期货主连结算价



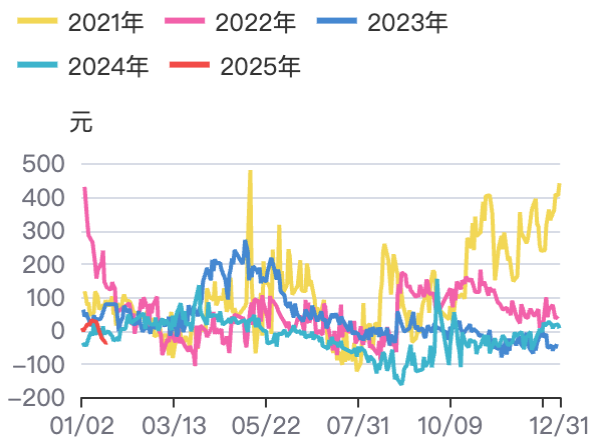
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：螺纹钢主连基差（上海）



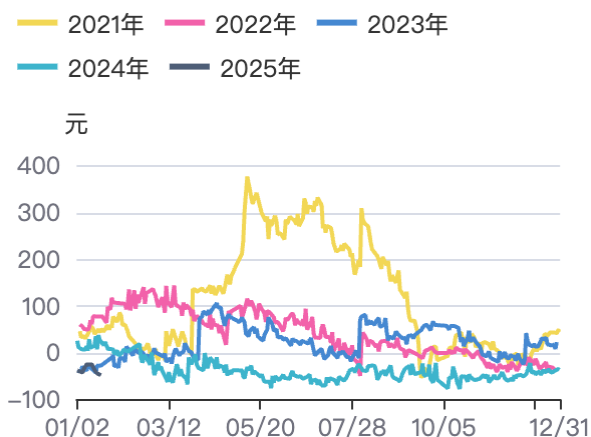
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：热轧卷板主连基差（上海）



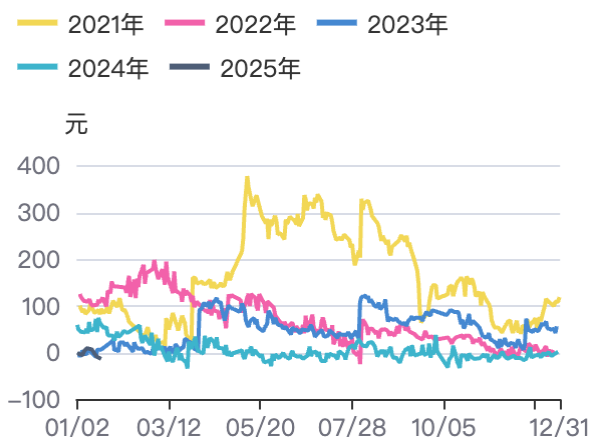
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：铁矿石期现价差（青岛港IOC6）



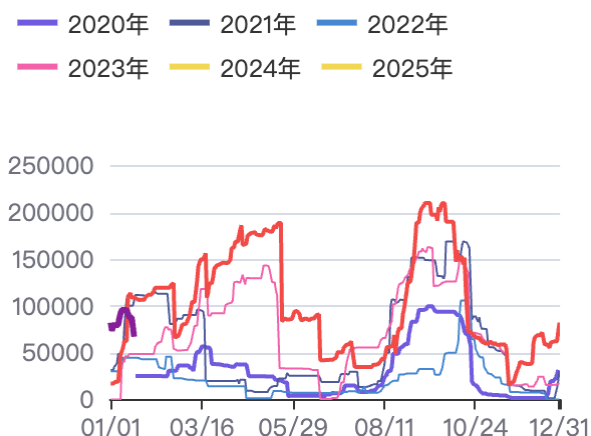
资料来源：Mysteel，方正中期研究院

图7：铁矿石期现价差（青岛港Pb粉）



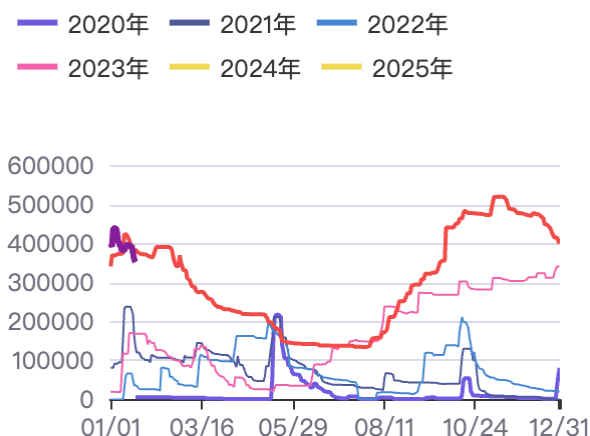
资料来源：Mysteel 方正中期研究院

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



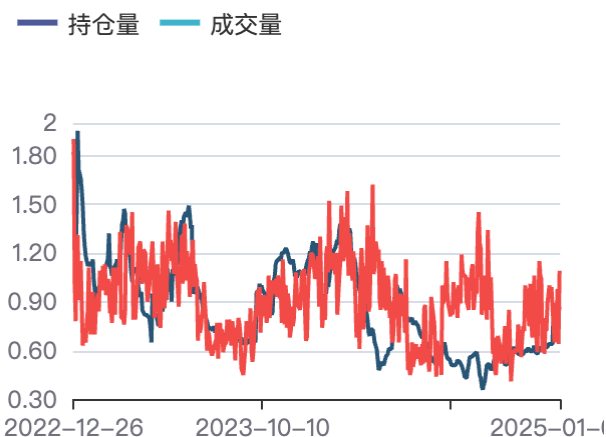
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：螺纹钢期权加权隐含波动率



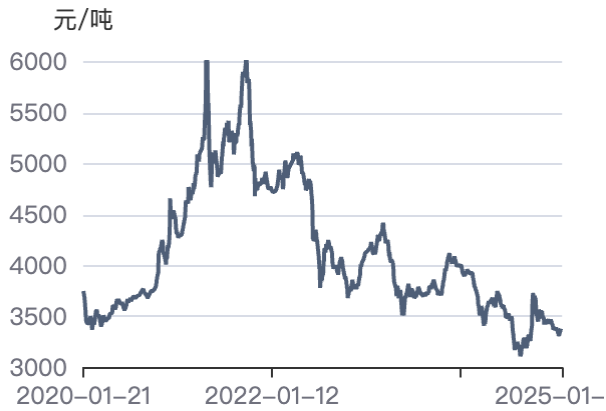
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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）



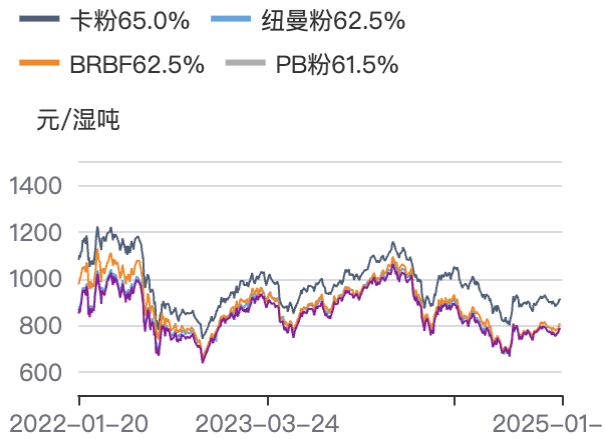
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图13：热轧卷板现货价格（上海）



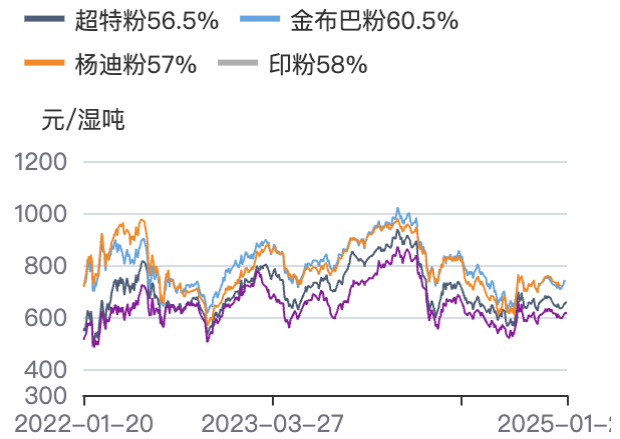
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：青岛港铁矿石现货含税价



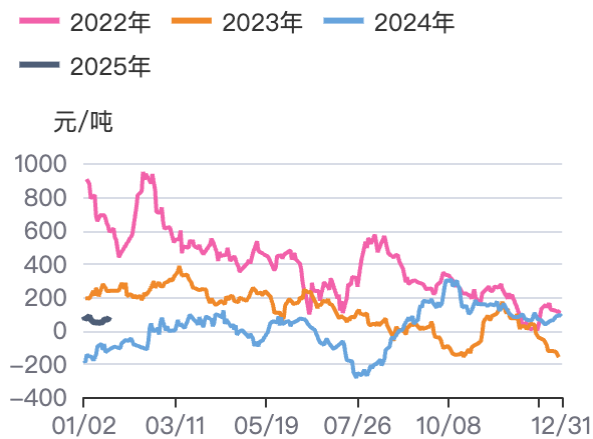
资料来源：Mysteel，方正中期研究院

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



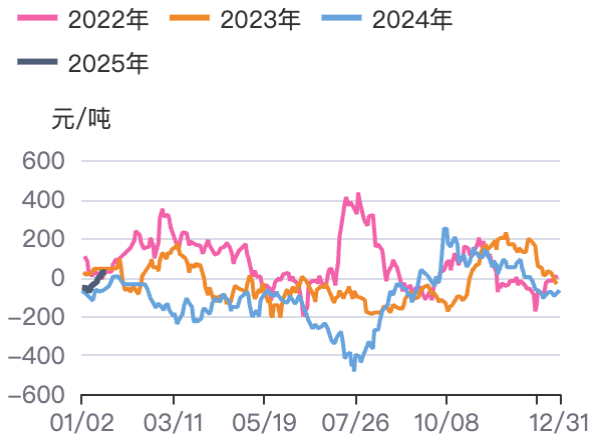
资料来源：同花顺，Mysteel，方正中期研究院

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



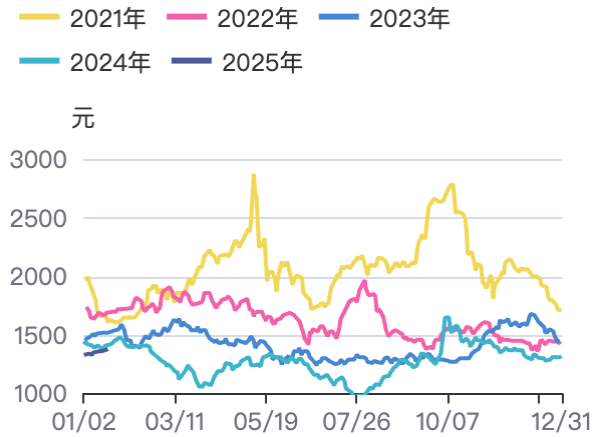
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

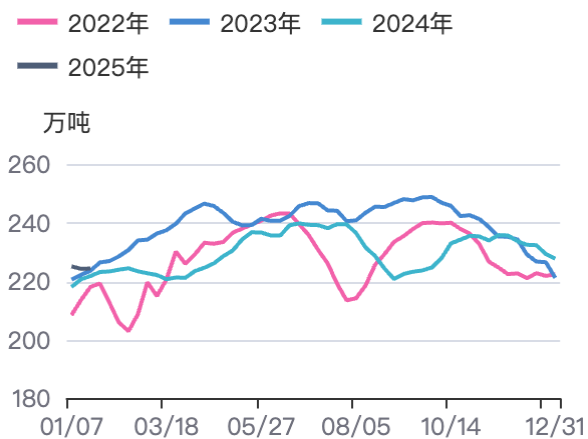
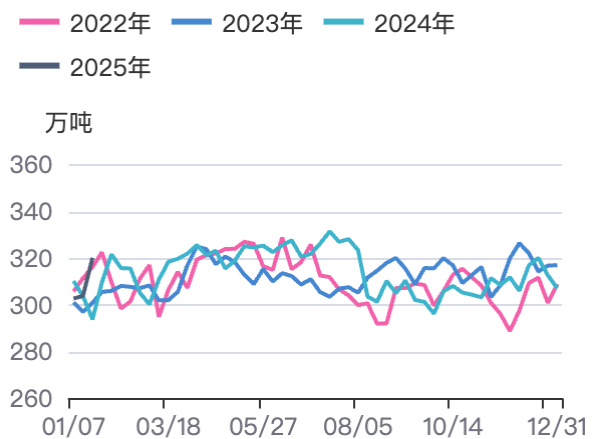


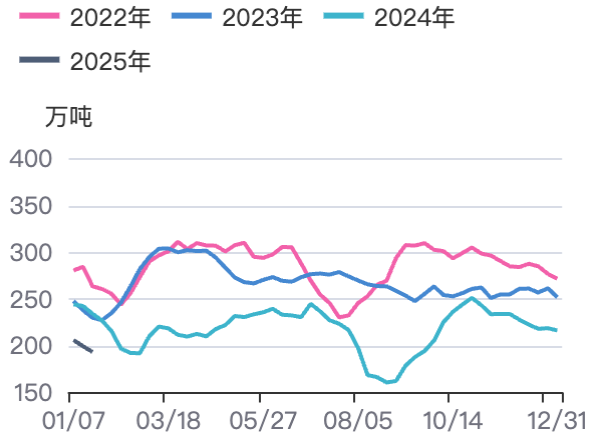
图23：热轧卷板产量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

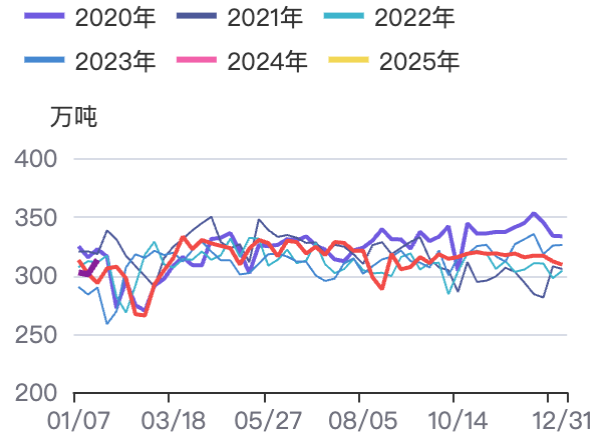
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图24：螺纹钢周产量



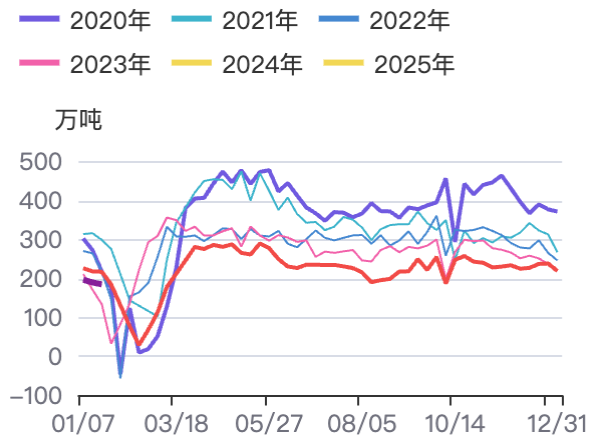
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图25：热轧卷板表观消费量



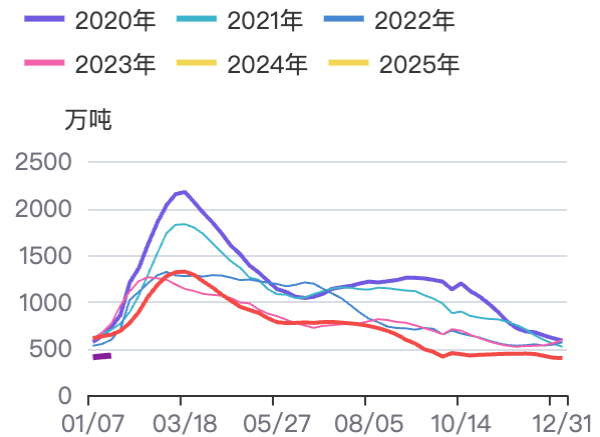
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图26：螺纹钢表观消费量



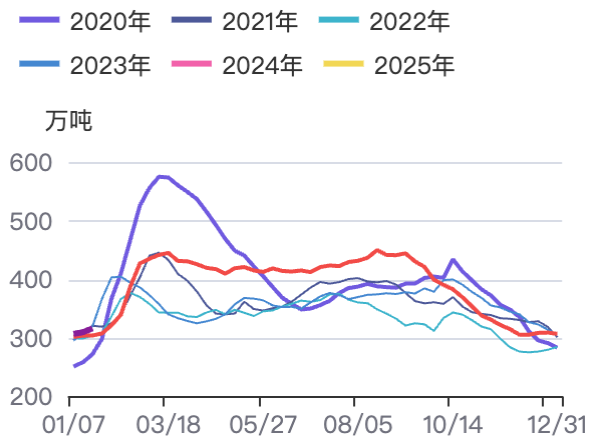
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图27：螺纹钢总库存（35城）



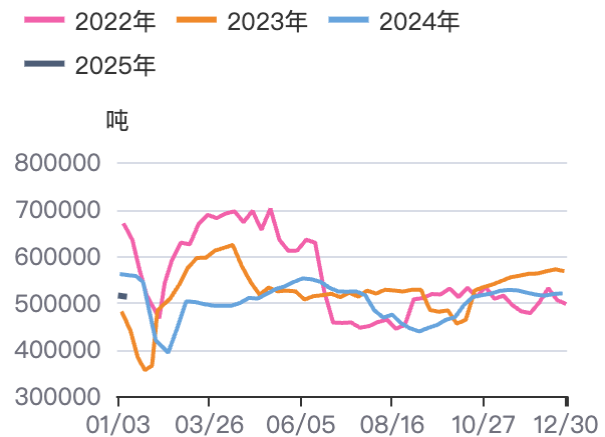
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：热轧卷板总库存



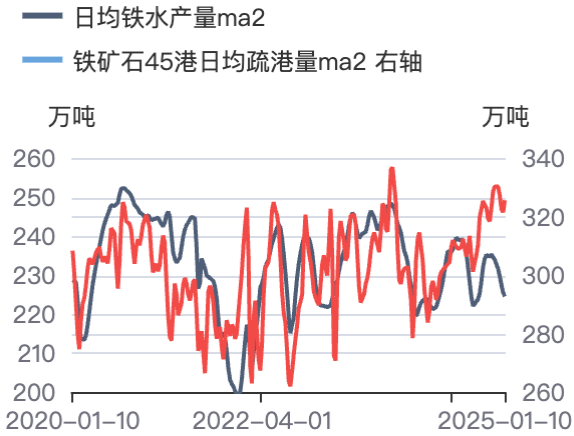
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：300家钢铁企业：废钢日耗量



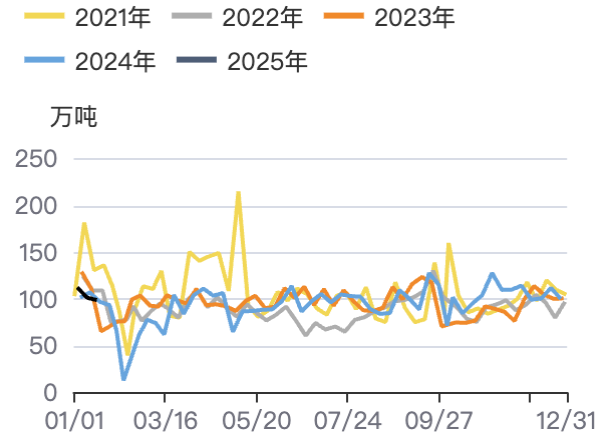
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：铁水产量与铁矿石疏港量



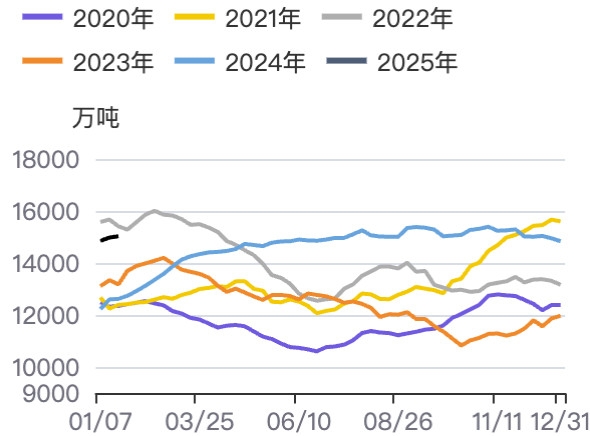
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图31：铁矿：港口现货日均成交：贸易商



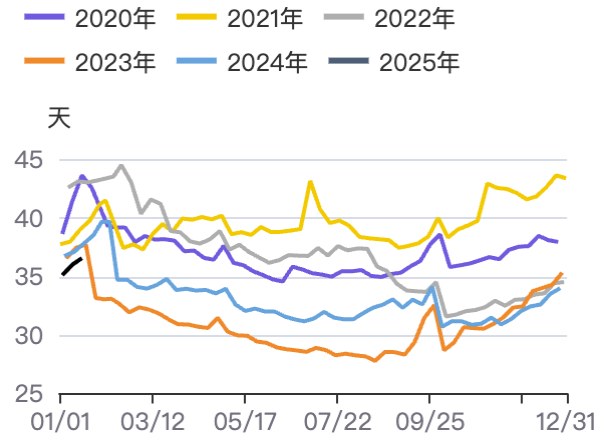
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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）



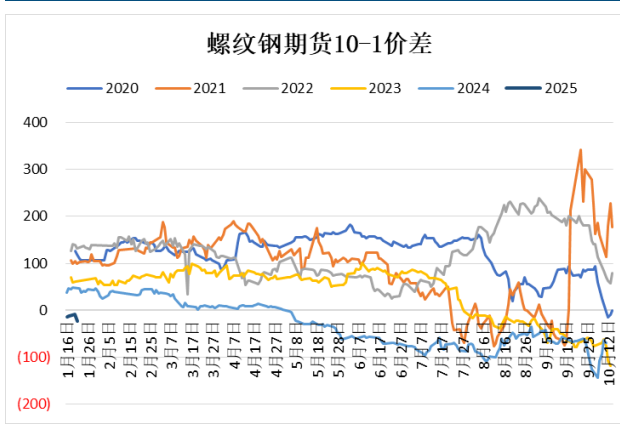
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图37：现货冷热价差（广州）



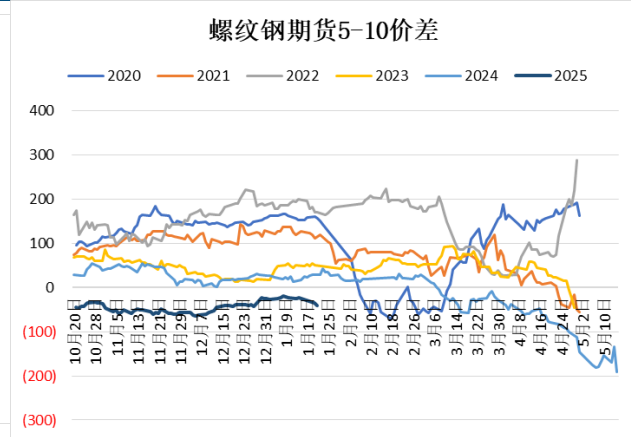
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图38：螺纹钢月间价差（10-1）



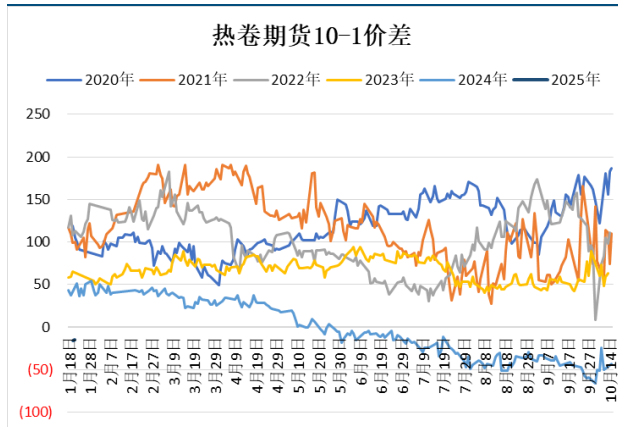
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图39：螺纹钢月间价差（5-10）



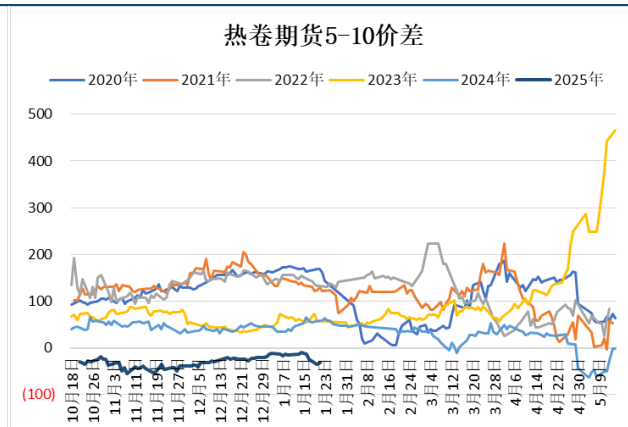
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图40：热卷月间价差（10-1）



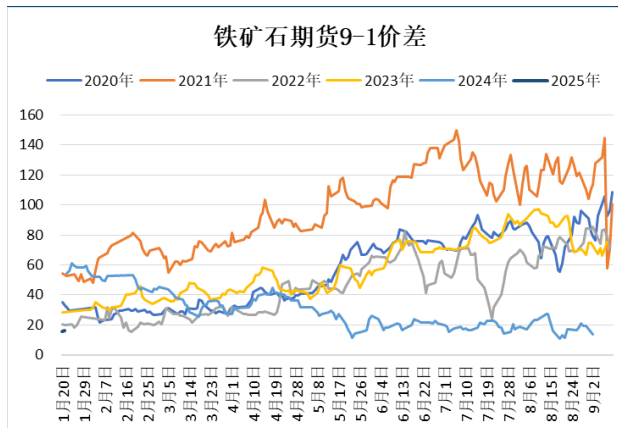
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图41：热卷月间价差（5-10）



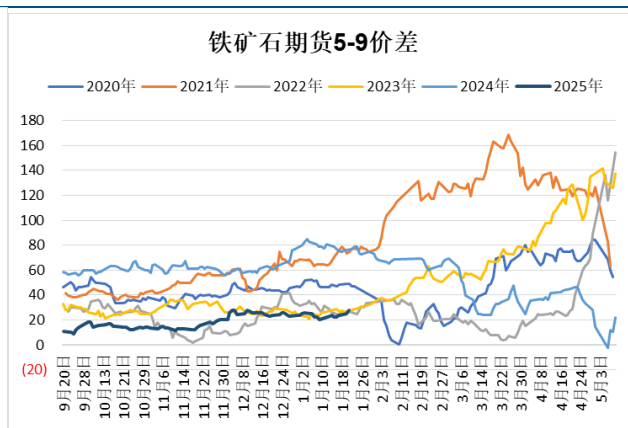
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图42：铁矿石月间价差（9-1）



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）



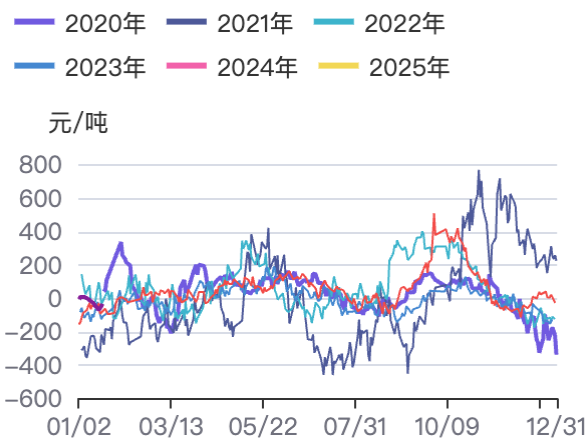
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图44：螺纹钢主连基差（全国均价）



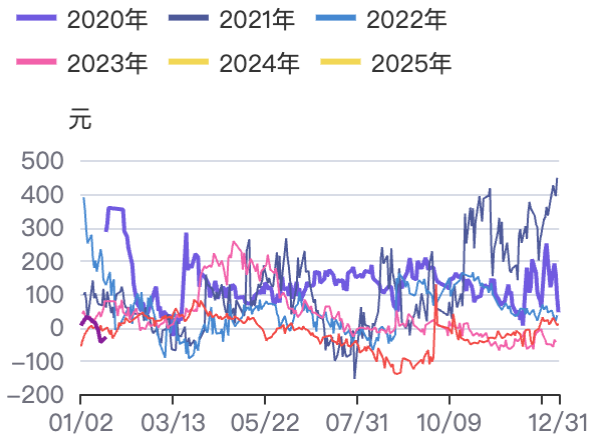
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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）



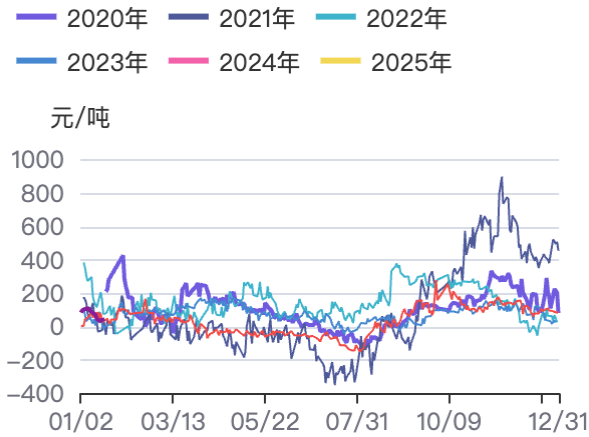
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图47：螺纹钢主连基差（长沙）



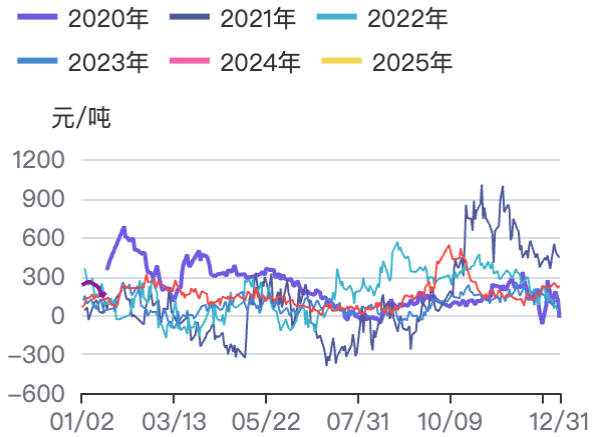
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

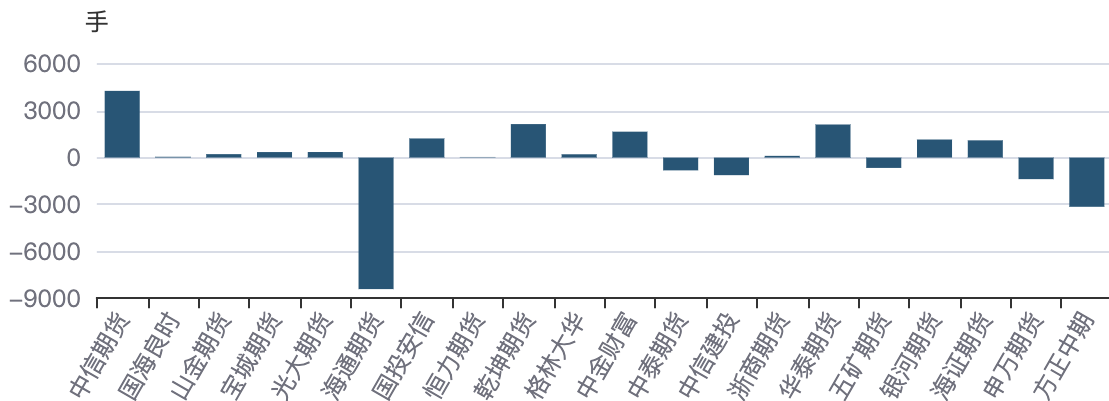
图49：螺纹钢主连基差（成都）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

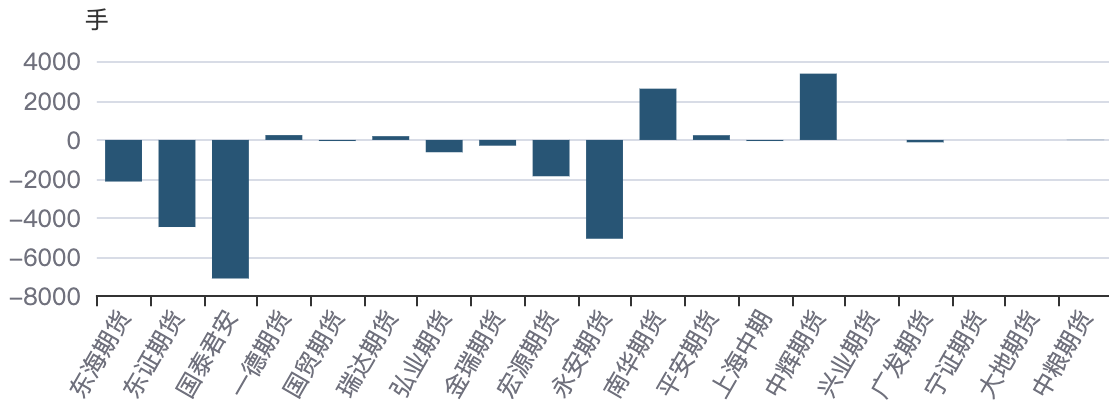
六、期货持仓

图50：螺纹钢净多头前20名持仓变化



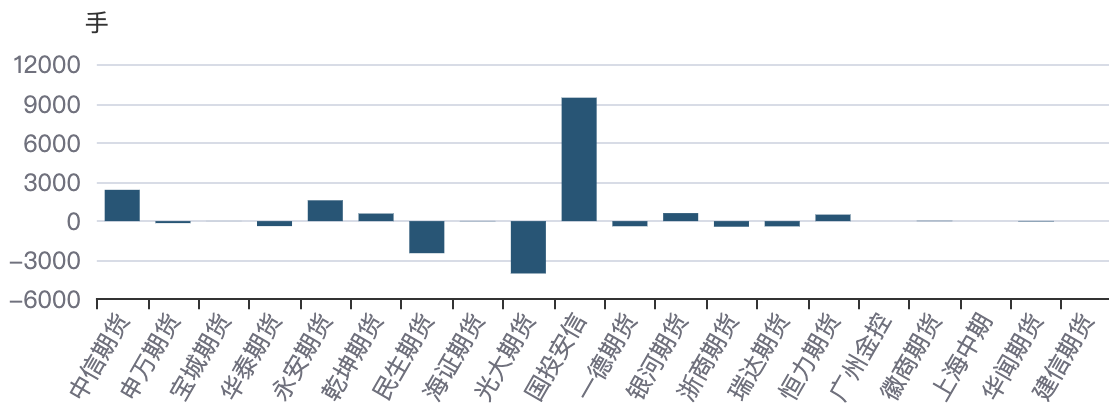
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图51：螺纹钢净空头前20名持仓变化



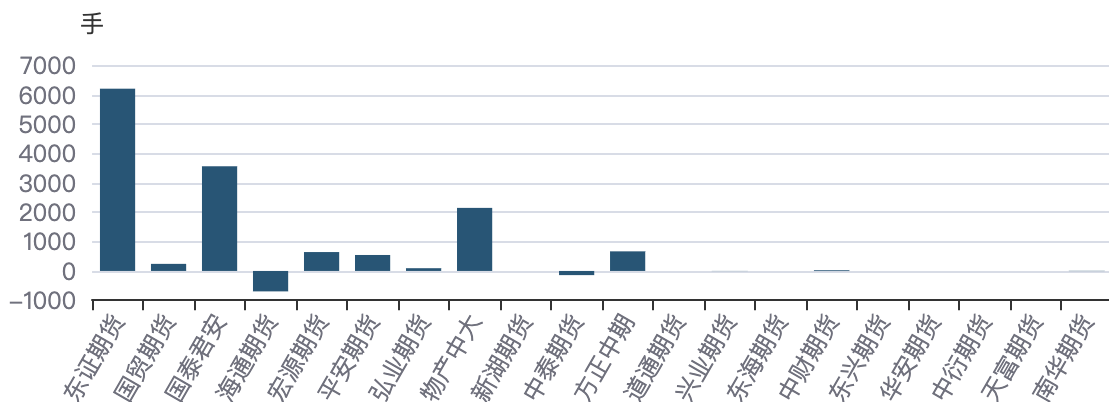
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图52：热轧卷板净多头前20名持仓变化



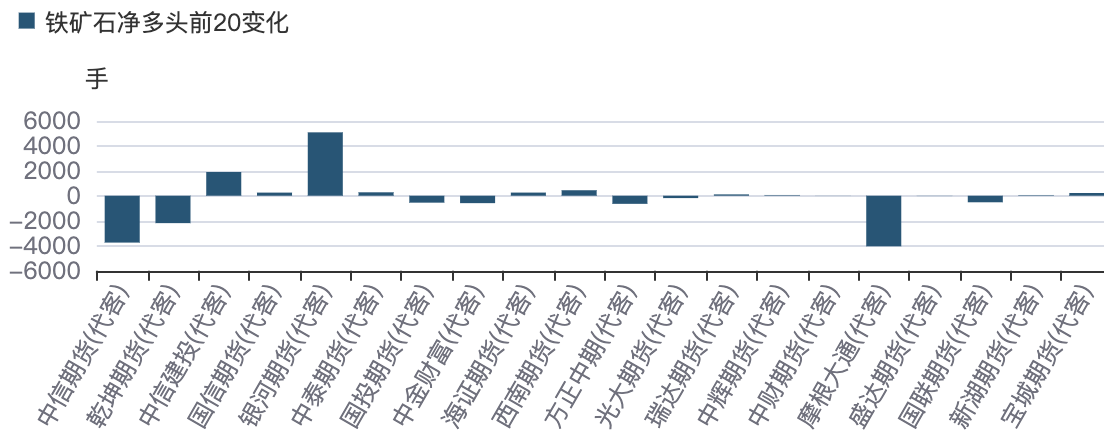
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图53：热轧卷板净空头前20名持仓变化



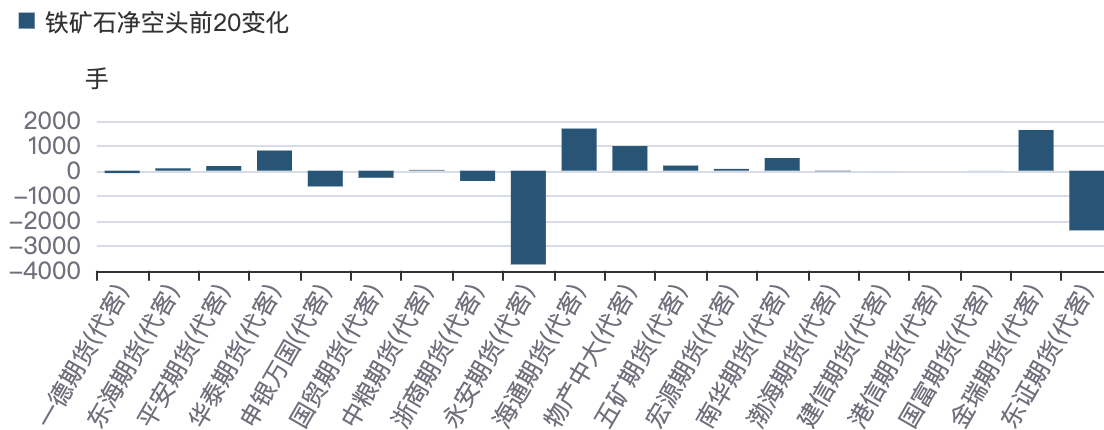
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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 |
|----------------|--|---------------|
| 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。