

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02月17日星期一



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】

上周黑色的主要逻辑是节后两周与需求相关的指标偏弱，市场提前交易旺季供需矛盾可能加大进而带来利润压缩的逻辑，螺纹价格跟随成本和利润走弱。基本面看，螺纹需求环比下降，产量也由增转降，累库增加，但总库存仍较低，百年建筑网调研显示节后第二周全国项目复工率继续低于去年同期，可能有今年集中返乡滞后的原因，因此实际需求还要跟踪元宵节过后的数据，专项债发行有所加快，2月以来发行量超过2000亿元，同时1月社融及信贷数据较好，地产方面，30城商品房成交环比走弱，百城土地成交面积同比转增。综合看，进入节后需求验证期后，需求数据偏弱及政策尚未有利多信号出现，使螺纹短期价格相对承压，但考虑到今年“大力实施城市更新”的政策方向、广义财政资源扩张，以及1月信贷数据不差，故旺季实际需求仍建议继续关注1-2周数据，另外临近“两会”政策方面也存在宽松预期增强的可能，故对螺纹价格谨慎看空，向下预计在电炉谷电成本处存在支撑，维持区间偏弱震荡而非新一轮趋势下行的观点。

#### 【交易策略】

春节过后螺纹表需及第三方调研的终端复工率数据偏弱，同时高炉复产放缓，成本上行驱动减弱，螺纹也随之承压走弱，但考虑到旺季实际需求仍需跟踪1-2周数据，同时临近3月初“两会”政策博弈或再次加大，因此螺纹负反馈持续的概率或偏低，向上关注3400-3430压力，下方关注高炉及电炉谷电成本3200-3220元支撑，操作上，近期下跌后建议以区间思路或超跌买入思路对待。

### 热轧卷板：

#### 【市场逻辑】

上周市场在春节后需求恢复不佳，及高炉复产阶段性放缓的影响下，热卷价格随成本走弱。政策及消息方面，周一召开民营企业座谈会，临近“两会”跟踪政策方面消息，中国1月信贷及社融数据好于预期，近一周地方债发行加快，2月至今新增专项债发行量达到2000亿元，年初至今累计发行量已高于去年，但城投债净融资仍低于去年，政策性银行债净融资额则高于去年，财政扩张持续性有待跟踪。从数据看，30城商品房成交有所下降，同比增幅收窄，100城土地成交面积同比转增，但二手房成交数据尚可。热卷基本面看，上周产量继续增加但需求同比也较高，总库存环比增加，同比略降，区域间库存有一定分化，热卷维持供需双强的弱平衡状态，但产量已升至去年以来次高点，而需求又面临美国加征关税后的外需走弱风险，一旦后期需求韧性走弱或产量继续增加，热卷有旺季累库可能，因此在出现新政策利多前，热卷仍将承压运行，不过当前基本面矛盾有限，因此深度负反馈概率偏低，仍以区间震荡为主

。短期上方压力3500-3550元，下方支撑3300-3350元。

【交易策略】

热卷供需双强，产业端矛盾有限，但产量持续增加，同时美国关税政策使中期需求面临回落风险，热卷价格承压运行，上方压力3500-3500元，下方支撑3300-3330元，从关税风险及供应端出发，短期热卷在黑色系中偏向于逢高空配。

铁矿石：

【市场逻辑】

消息及政策方面，周一召开民营企业座谈会，临近“两会”关注政策面消息。国内1月信贷数据尚可，特朗普宣称计划4月初对汽车加征进口关税。澳洲热带气旋“泽利亚”影响已结束，上周澳洲及全球铁矿石发运量环比下降近30%，但发运已开始恢复，后期矿山若未下调全年目标，则铁矿石存在补发可能。天气及淡季影响下，2月中国到港量偏低，高炉复产虽暂时放缓，不过钢材库存压力有限，钢厂立刻转向减产的可能较低，高炉开工率持稳下，铁矿石仍会降库，但年后钢材需求改善缓慢，铁水复产高度相应受限，且铁矿石中期新产能投产及供应增加的预期未证伪，因此难以给到较高估值，在高炉复产和气旋影响发运的利多因素均暂时结束后，普氏指数在上行接近110美元后也面临估值层面压力，同时伴随钢材需求恢复不佳也面临阶段性回调压力，但钢材目前的基本面尚无深度负反馈驱动，因此铁矿石谨慎看待下跌空间，预计在98-100美元附近存在支撑，极端情况下，在见到国内政策和钢材旺季需求明显低于预期前，铁矿石在95美元也有偏强支撑，但向上也同样在108-110美元处有较大压力，暂难突破。

【交易策略】

高炉复产放缓，澳洲气旋影响结束，短期供需利多交易完毕，同时因钢材需求不佳，因此在涨至110美元附近后，铁矿石面临估值上的走弱压力，但黑色系暂无深度负反馈风险且铁矿石基本面尚可，预计深跌概率偏低，05合约支撑750-770元，压力830-840元，空配更多是短线思路，若能跌至100美元以下建议逐步平空转多，特别是接近95美元后，5-9价差短期面临收缩，但在跌至20-30元附近仍可考虑正套。



## 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(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 .....	3
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，短期下跌企稳后低位买入	3400-3450	3200-3220	节后需求改善较弱同时产量持续回升，故基本面偏弱，短期随成本走弱，不过“两会”临近政策仍有博弈空间，且螺纹旺季需求有待元宵节后下游复工后进行验证，故仍以区间思路对待。
热卷	区间逢高卖出	3500-3550	3300-3320	特朗普关税风险及国内春节后下游需求一般，高炉复产放缓，热卷短期承压。
铁矿石	区间操作，短期持续下跌企稳后尝试低买	830-840	750-760	国内高炉复产放缓，以及海外天气对发运影响减弱，铁矿石在110美元附近估值偏高，故有回调压力，但自身基本面健康，同时3月两会前政策宽松预期可能逐步加大，而高炉复产或尚未结束，故铁矿石短期虽有走弱压力但3月前若有明显下跌仍可考虑做多。

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	4.3	4.1	一季度铁矿石发运淡季，钢材需求或仍承压，缺乏供给侧政策之下，钢厂利润难明显扩大。
逢高空05卷螺差	150	90	螺纹产需双弱，热卷产需双强，短期看卷螺价差难有明显趋势，后期需关注国内政策及美国关税落地对市场影响。
铁矿石5-9正套	20-30	50	铁矿石一季度供应受天气扰动，钢厂春节后复产对铁矿石短期需求有支撑，短期基本面偏强但中期供应预期宽松。

资料来源：方正中期研究院

## 二、政策及产业讯息

- 17日上午在京出席民营企业座谈会。
- 2月10日-2月16日，中国47港铁矿石到港总量2333.8万吨，环比增加411.6万吨；中国45港铁矿石到港总量2230.9万吨，环比增加353.4万吨。
- 2月10日-2月16日，澳洲巴西铁矿发运总量1241.8万吨，环比减少656.3万吨。澳洲发运量788.2万吨，环比减少500.5万吨。
- 中国汽车工业协会：1月，我国乘用车产销分别完成215.1万辆和213.3万辆，同比分别增长3.3%和0.8%。新能源汽车产销量分别完成101.5万辆和94.4万辆，同比分别增长29%和29.4%。

### 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
2025-02-17	3480	3269	3342	3540	3386	3461
涨跌	1.0	1	8	0.0	0	5
涨跌幅	0.03%	0.03%	0.24%	0.00%	0.00%	0.14%

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
2025-02-17	734.0	729.5	798.0
涨跌	-7.0	16.5	-16.0
涨跌幅	-0.94%	2.31%	-1.97%

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)
2025-02-17	112417	296598	0.16	0.15	0.12	1.09	0.87
2025-02-16	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
2025-02-17	3280	3320	3560	3390	3320	3540	3470	3500	3390
前一日	3280	3320	3580	3410	3330	3550	3470	3500	3390
上周同期	3310	3380	3600	3450	3400	3620	3490	3540	3430
上月同期	3240	3350	3570	3410	3330	3600	3470	3500	3400
上年同期	3830	3920	4250	3950	3930	4210	4070	4020	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)
2025-02-17	3460	3390	3370	3310	3480	3330	3230
前一日	3460	3390	3370	3300	3490	3330	3240
上周同期	3460	3440	3440	3350	3540	3380	3300
上月同期	3400	3410	3410	3310	3510	3340	3220
上年同期	4130	4000	4050	3890	4200	3980	3840

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
2025-02-17	3110	3030	3210	3300	3480	3450	3440	3320	3700
前一日	3120	3020	3220	3320	3480	3470	3440	3340	3700
上周同期	3190	3080	3290	3330	3480	3480	3440	3350	3700

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
2025-02-17	3304	3395	-84	27	-47

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				
2025-02-17	2150	2375	本周	386730	419930	5273514
日涨跌幅	0	0	上周	370413	395130	5286214
上周	2150	2385	上月	513330	529110	6899565

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	普氏指数6 2%	PB粉	纽曼粉	麦克粉	罗伊山粉	金布巴粉(6 0.5%)	混合粉	超特粉	卡粉
2025-02-17	106.80	805	802	785	776	761	732	668	920
上一日	107.15	806	803	784	777	763	723	665	918
上周同期	106.75	814	809	787	785	769	735	674	930

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



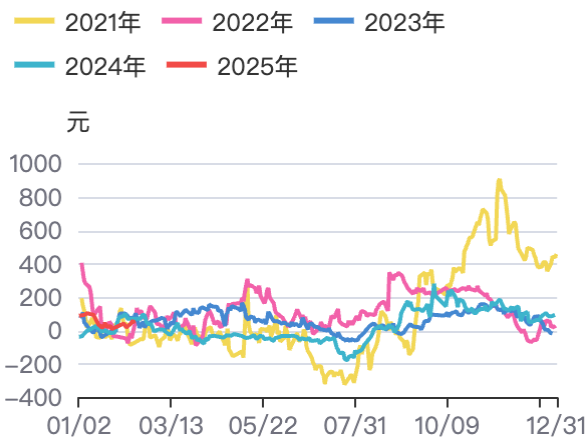
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：铁矿石期货主连结算价



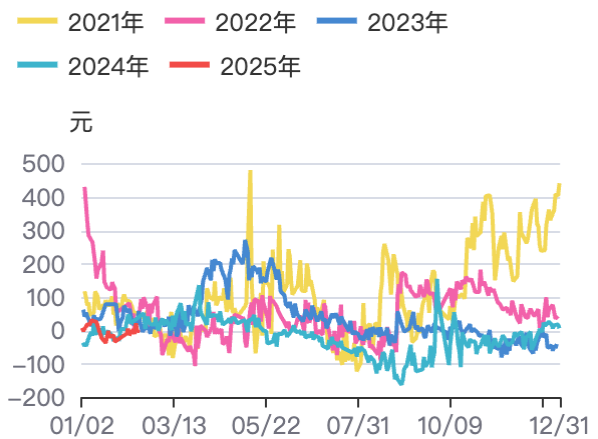
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：螺纹钢主连基差（上海）



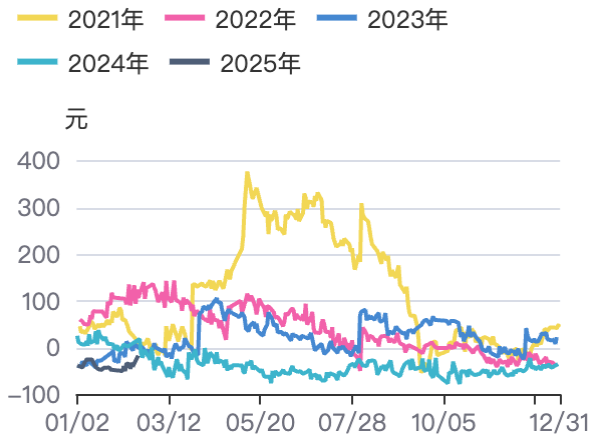
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：热轧卷板主连基差（上海）



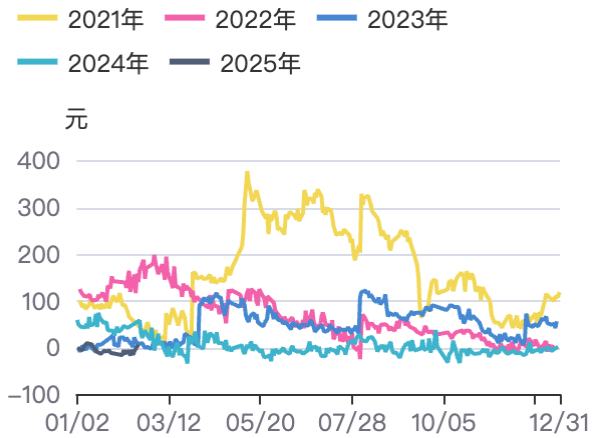
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：铁矿石期现价差（青岛港IOC6）



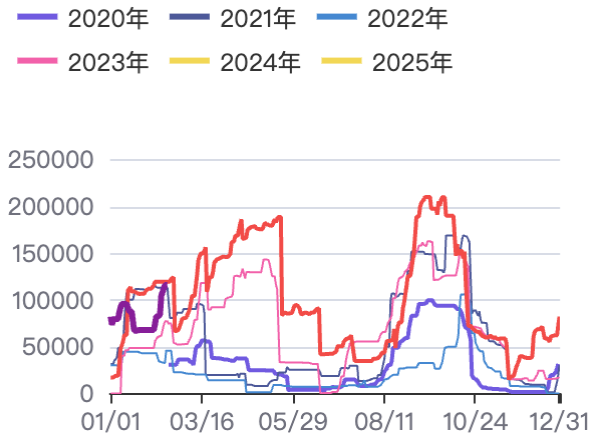
资料来源: Mysteel, 方正中期研究院

图7：铁矿石期现价差（青岛港Pb粉）



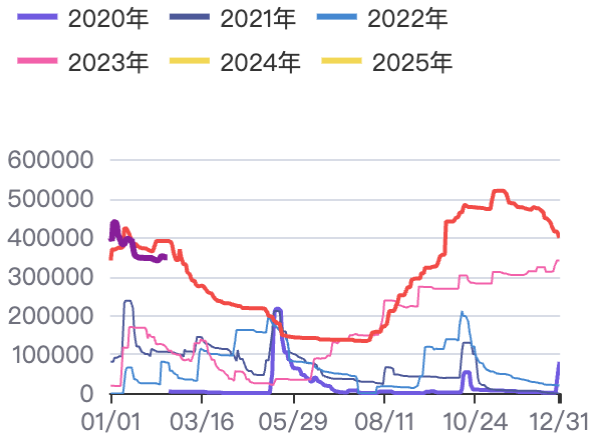
资料来源: Mysteel 方正中期研究院

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



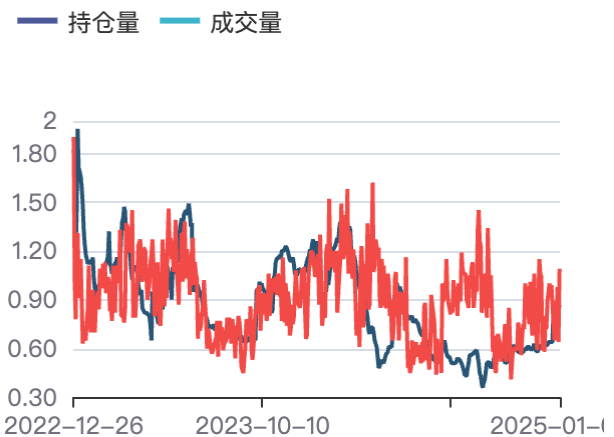
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

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）



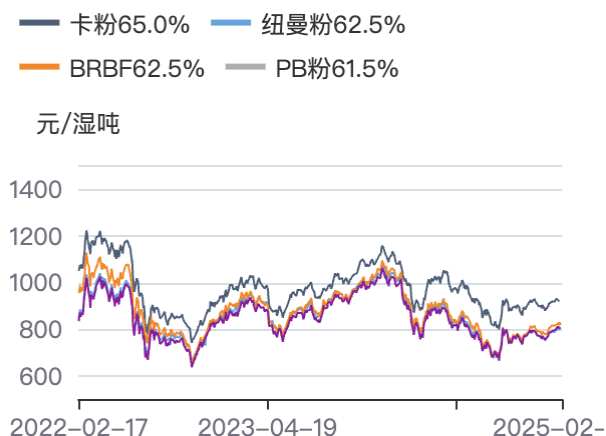
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



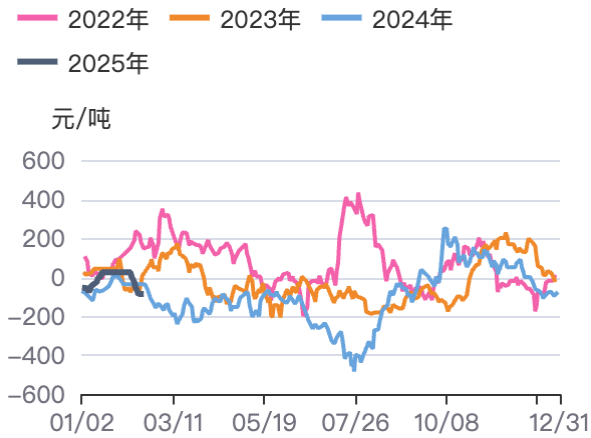
资料来源：同花顺，Mysteel，方正中期研究院

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



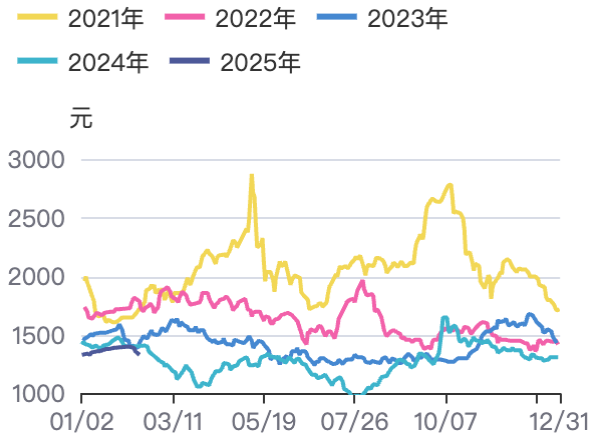
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

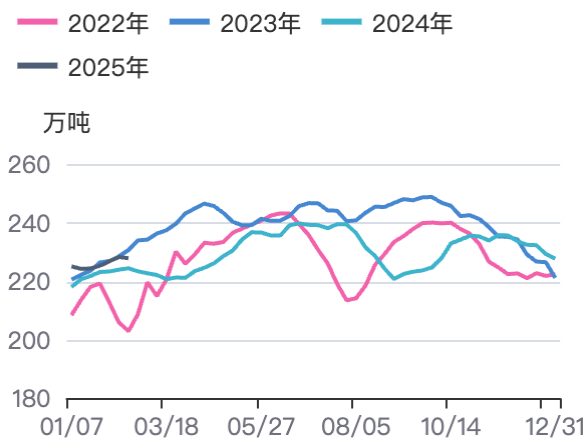
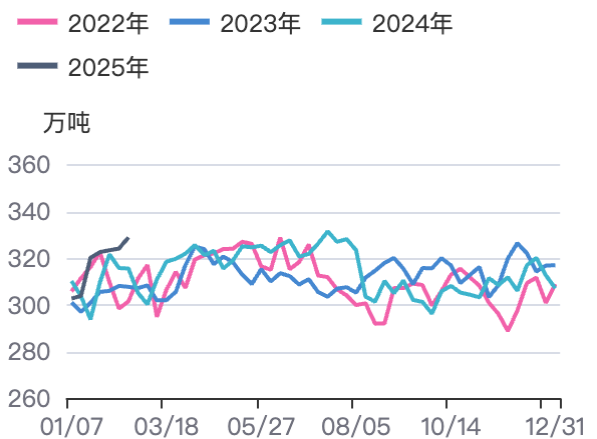


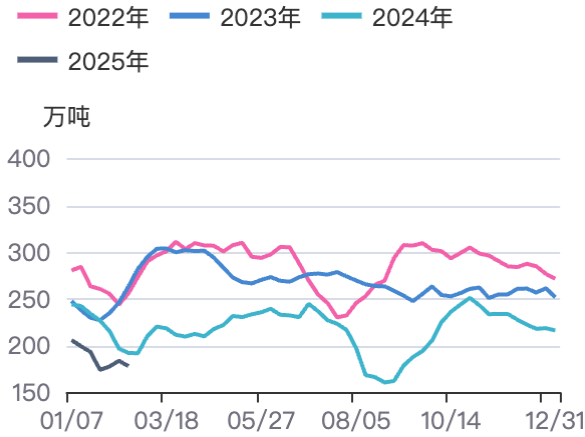
图23：热轧卷板产量



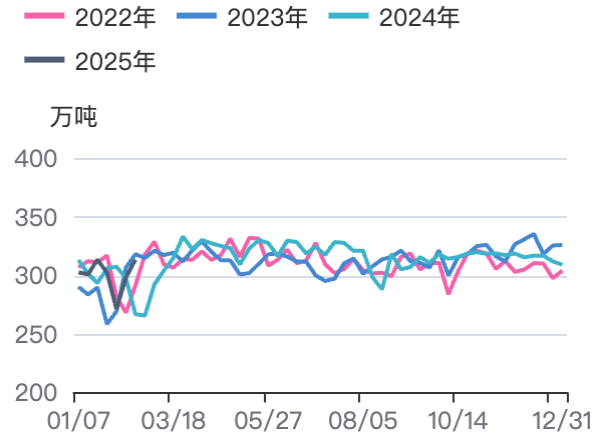
资料来源：同花顺，方正中期研究院

资料来源：同花顺，方正中期研究院

**图24：螺纹钢周产量**



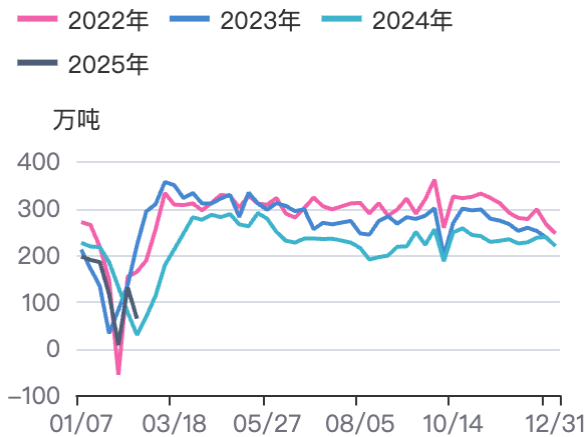
**图25：热轧卷板表观消费量**



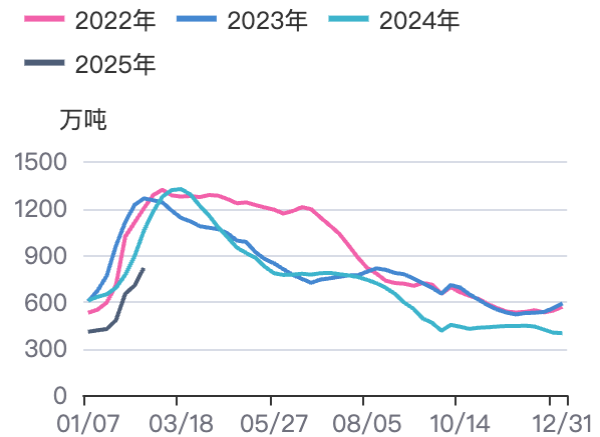
资料来源：同花顺，方正中期研究院

资料来源：同花顺，方正中期研究院

**图26：螺纹钢表观消费量**



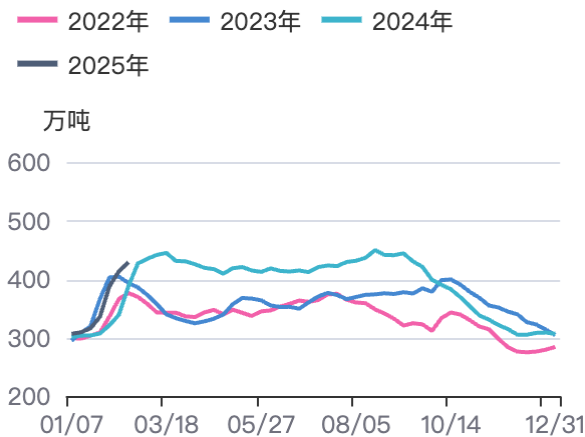
**图27：螺纹钢总库存（35城）**



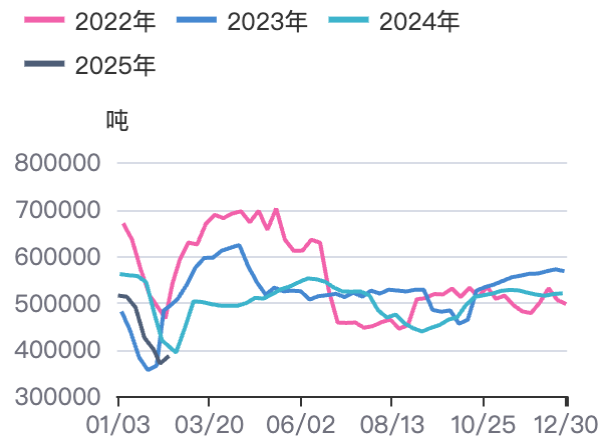
资料来源：同花顺，方正中期研究院

资料来源：同花顺，方正中期研究院

**图28：热轧卷板总库存**



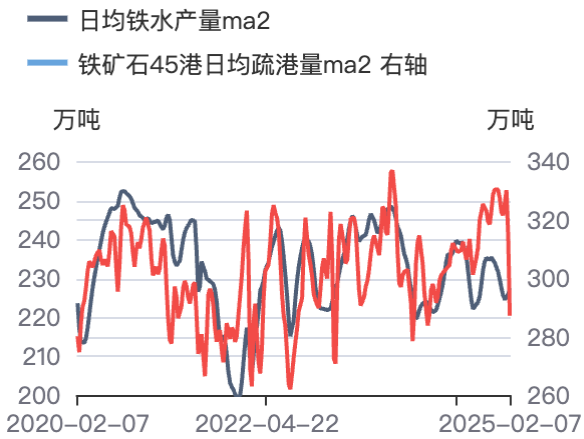
**图29：300家钢铁企业：废钢日耗量**



资料来源：同花顺，方正中期研究院

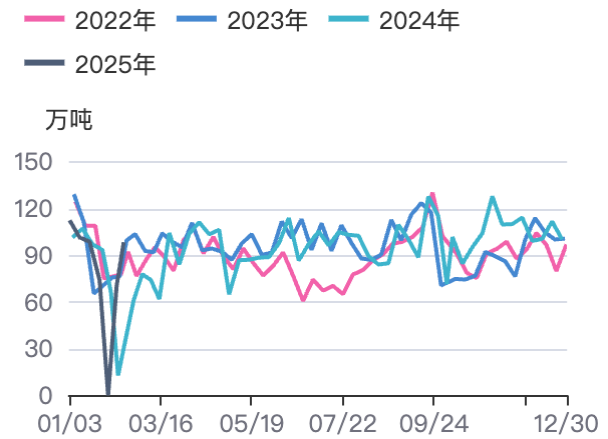
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：铁水产量与铁矿石疏港量



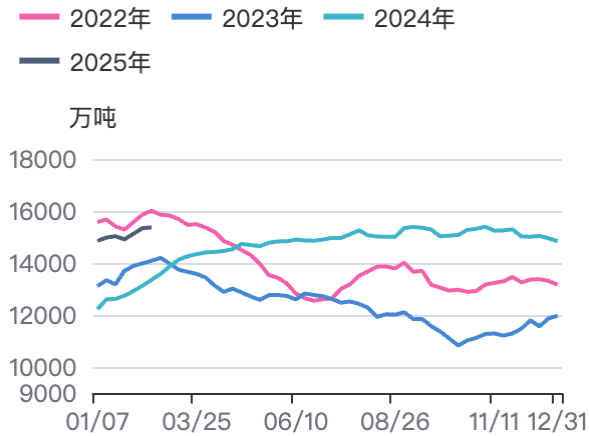
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

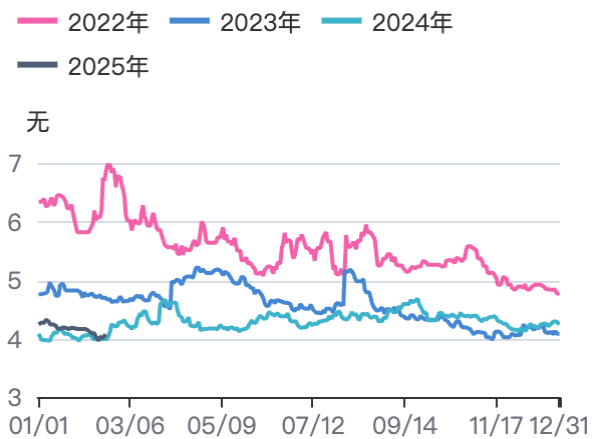
## 五、价差

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）



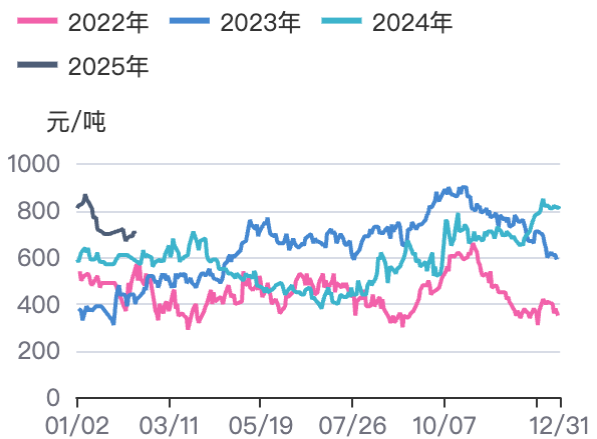
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图36：期货卷矿比（主连）



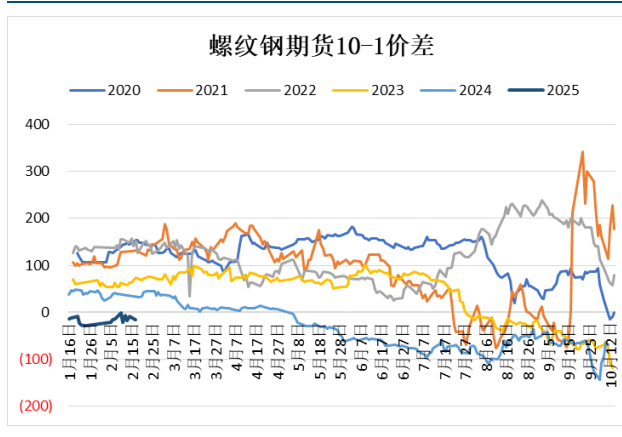
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图37：现货冷热价差（广州）



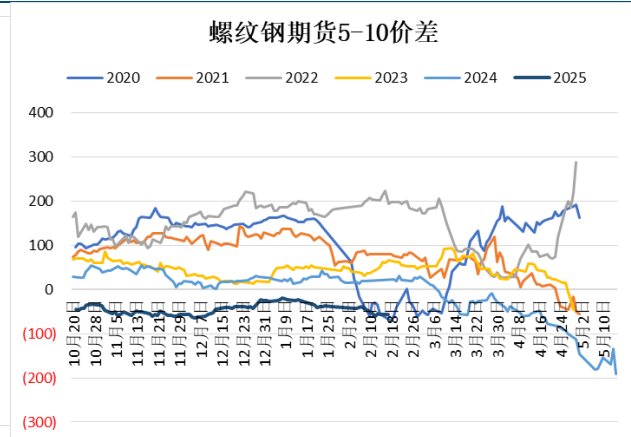
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图38：螺纹钢月间价差（10-1）



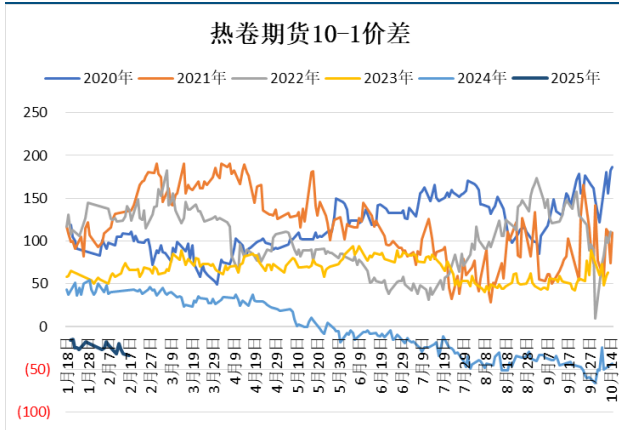
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图39：螺纹钢月间价差（5-10）



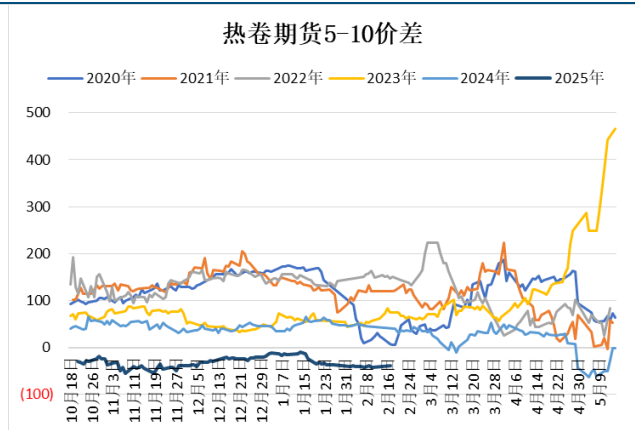
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图40：热卷月间价差（10-1）



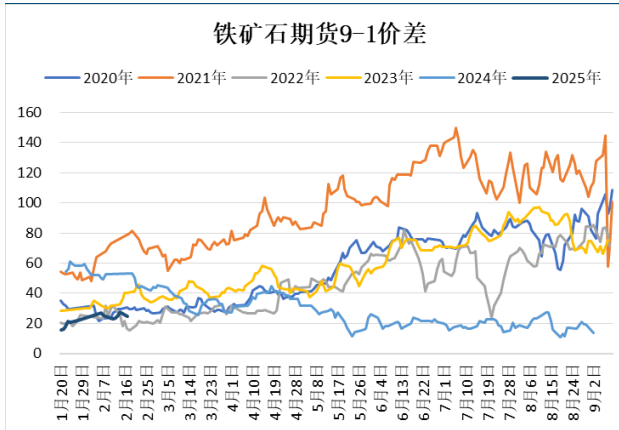
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图41：热卷月间价差（5-10）



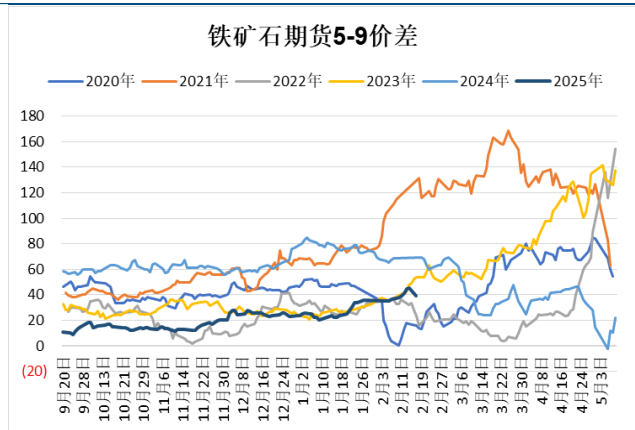
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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）



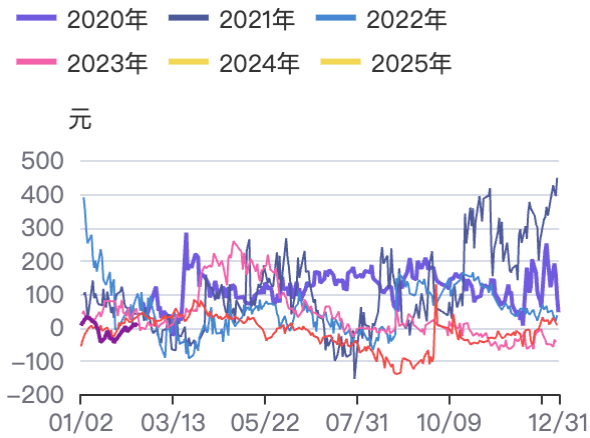
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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）



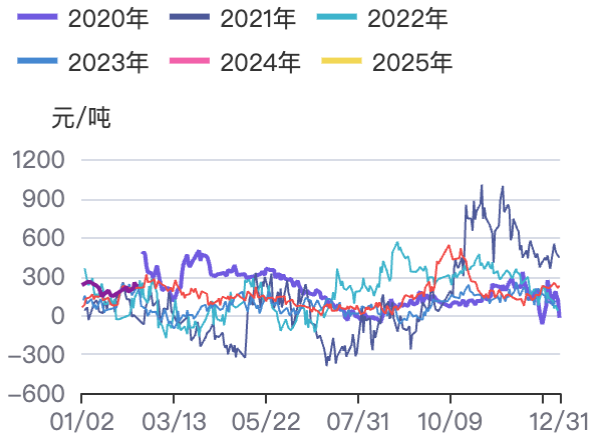
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

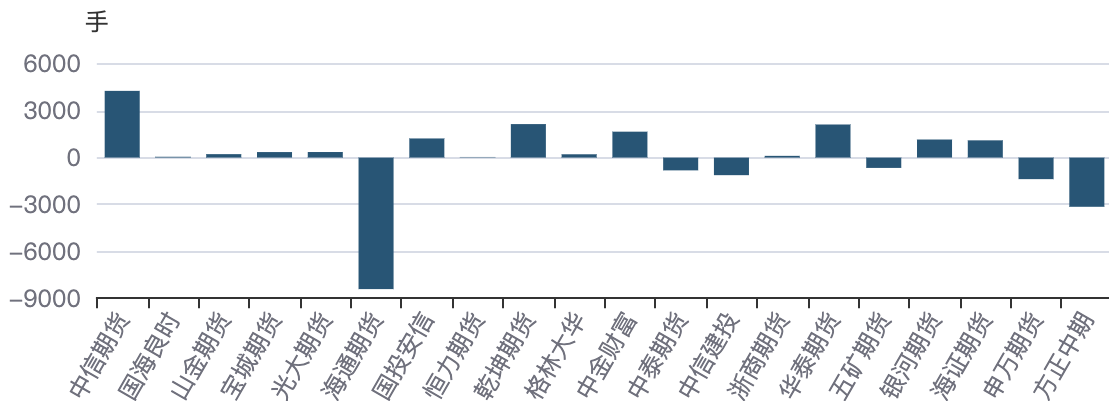
图49：螺纹钢主连基差（成都）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

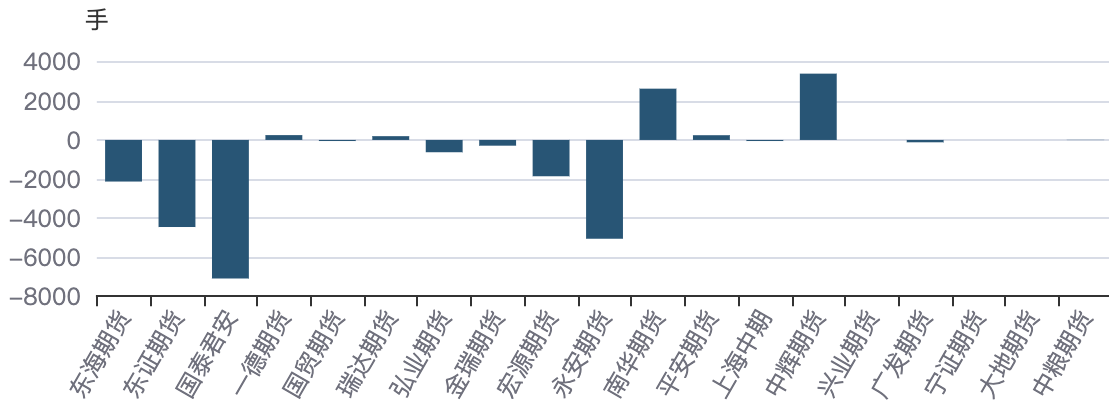
## 六、期货持仓

图50：螺纹钢净多头前20名持仓变化



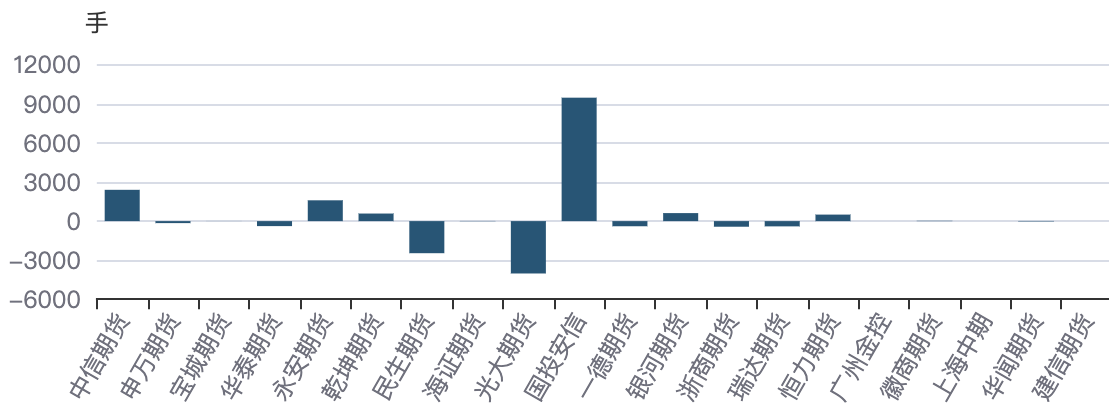
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图51：螺纹钢净空头前20名持仓变化



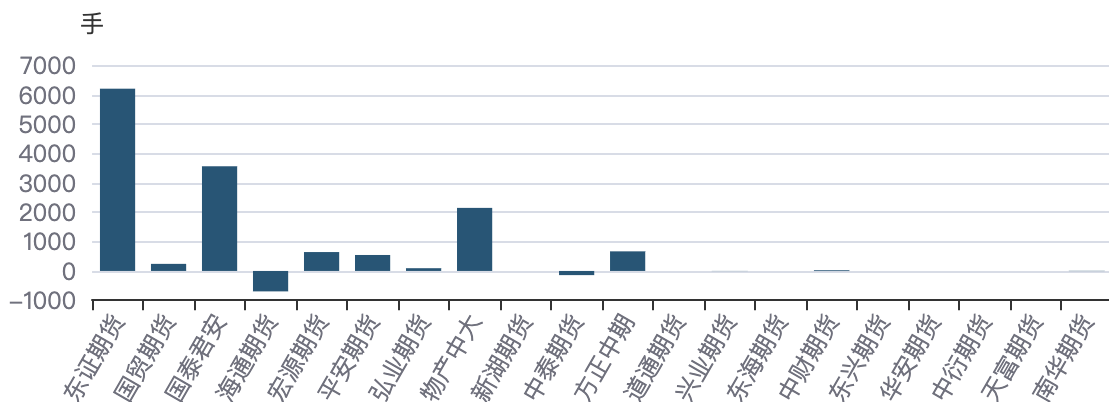
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图52：热轧卷板净多头前20名持仓变化



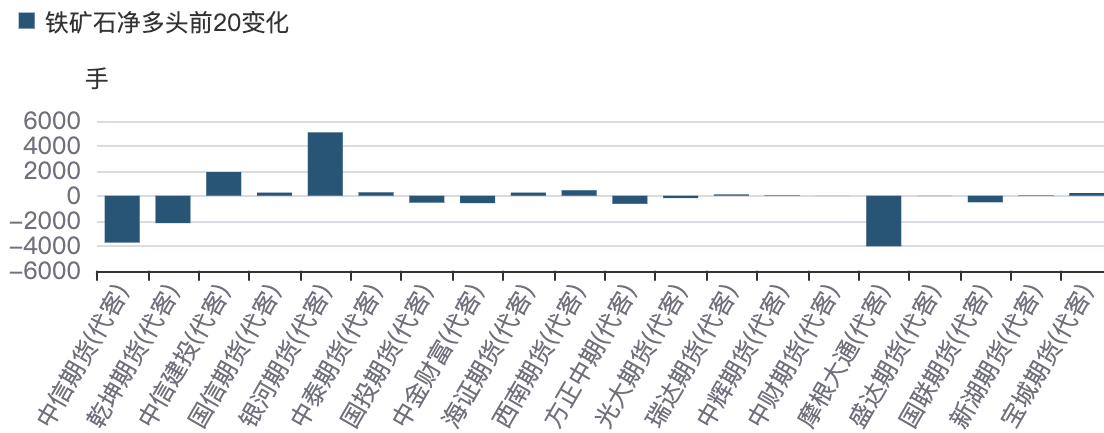
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图53：热轧卷板净空头前20名持仓变化



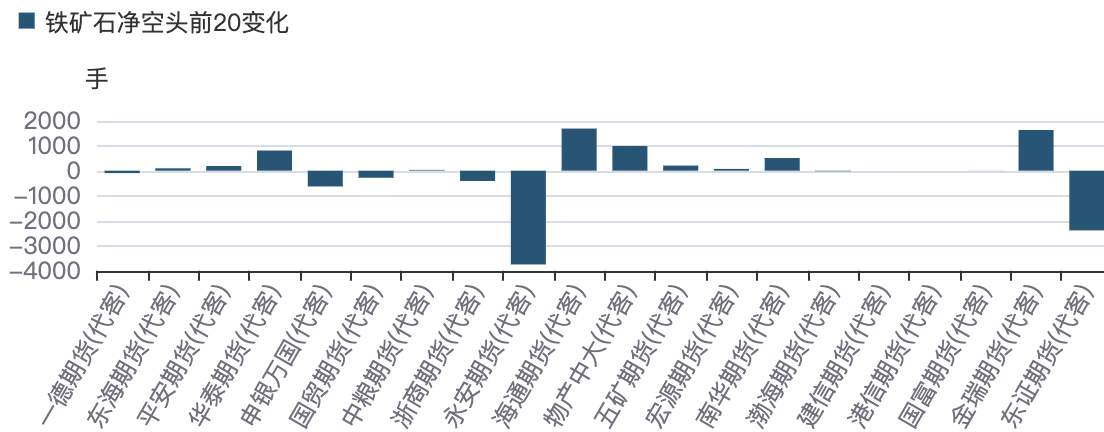
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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
<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。