

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03月04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】

全球贸易摩擦愈演愈烈，经济下行预期加大，带动市场避险情绪增加，外需若明显走弱或倒逼国内政策刺激，但短期情绪上仍对螺纹利空，粗钢减产消息影响减弱，在“防内卷”政策背景下，供给政策仍有可能落地，利多钢材利润，但需求不强及成本拖累下，对价格利多或不会太强。现实端，需求季节性回升但同比仍较低，开工率同比下降10%，资金到位率高于去年，2月专项债发行加快，1-2月累计增加1900亿元，一季度计划发行量高于去年同期，同时化债推进加快，财政扩张进度尚可，对基建或有利多，房地产销售同比持平，二手房好于新房，土地成交面积转增，但1月房价表现一般，地产整体修复放缓。基本面看，螺纹上周电炉继续复产，增至去年同期，高炉产量还偏低，需求季节性回升，农历同比下降10%，单周累库量高于去年但总库存较低，本周二“两会”将开始，政策方面的博弈或将持续，加之粗钢减产的消息，对螺纹价格和利润有明显支撑，不过成本端或有拖累，故价格向上空间不过于乐观，波动区间较之前上移但幅度或有限，跟踪政策面消息和3月初期需求。

### 【交易策略】

粗钢减产预期，同时螺纹基本面相对健康，短期不宜过度悲观，但消息面交易将放大价格波动，因此建议逢低多螺矿比，后期结合国内政策和旺季需求对策略进行调整，单边操作上，短期若回调较大，考虑轻仓多配，05合约支撑3250-3300元，压力3400-3450元。

热轧卷板：

### 【市场逻辑】

周一特朗普宣布3月4日正式对加墨征收关税，同时4月开始实施对等关税，加拿大宣布反制，贸易摩擦升级，利空热卷二季度需求，同时外需若明显走弱或倒逼国内出台政策。粗钢减产消息影响减弱，热卷未能继续走强，同时成本拖累下，跟随走弱，供给侧改革预期利多钢材利润但对绝对价格利多或有限。国内“两会”临近但政策面消息未超预期，影响暂时中性，2月地方债发行加快，财政扩张力度尚可，对基建或有拉动，2月制造业PMI重回50%以上，关税影响下仍有抢出口出现，支撑短期板材需求，热卷上周产量下降，需求持稳，累库放缓，总库存同比略降，短期基本面有韧性但中期在关税笼罩下需求存在走弱可能，粗钢减产预期在终端需求预期好转前，主要是利多钢厂盈利，而原料在供应预期宽松的情况下，相对承压，因此成本和利润难以同步上行，且考虑出口因素，热卷涨幅或受限，偏震荡运行。

### 【交易策略】

关税风险再次加剧，热卷二季度需求有走弱风险，在粗钢减产消息影响减弱后，上行驱动不足，跟随成本偏弱波动，05合约短期压力

3500-3550元，支撑3300-3350元，中期在黑色中逢高空配。

铁矿石：

**【市场逻辑】**

上周以来铁矿石回调，有几点原因。一是触及去年均价**110**美元后，估值上承压，二是供应恢复且二季度存在进一步上升空间，三是粗钢减产消息。现实层面看，澳洲天气影响结束，铁矿石发运同比转增，同时非澳巴发运也明显回升，不过受前期发运下降影响，近两周到港量预计偏低，高炉复产虽暂时放缓，但钢材需求好转，故高炉开工率预计持稳，铁矿石短期将明显降库，基本面压力不大，只是粗钢减产预期，以及受贸易摩擦影响二季度钢材外需可能走弱，铁水复产预期不足，高度受限，同时若无天气等因素干扰，供应回升预期难证伪，因此中期供需面临走弱，价格也相应承压，因此铁矿石目前处于短期矛盾不大而中期走弱逻辑难证伪的状态，价格承压运行但立刻转向大跌的概率不高，偏弱震荡。

**【交易策略】**

粗钢减产预期升温，同时二季度铁矿石面临供应回升及需求随铁水下，远期货松，价格承压，因此中期可考虑逢高空配**09**合约，但目前黑色基本面矛盾还不大，负反馈逻辑不强，铁矿石基本面相对健康，因此短期不建议过度追空近月，**05**合约下方支撑**760-770**元，上方压力**820-830**元，**5-9**正套可考虑逢低做多。

## 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	短期逢低买入	3400-3450	3200-3250	需求季节性回升，库存偏低，基本面健康，近期再传粗钢减产消息，利好短期情绪，螺纹价格震荡偏强，不过旺季需求强度不足，成本端有拖累，因此尚未走出区间运行趋势。
热卷	中期逢高卖保	3500-3550	3300-3350	现货供需矛盾较小，需求还未受贸易摩擦影响，目前仍有韧性，粗钢减产预期升温，利多短期价格，不过二季度热卷仍存在关税影响下的外需下滑可能，故对上涨幅度谨慎，同时注意成本拖累。
铁矿石	05合约暂时观望，09合约逢高空配	820-830	760-770	粗钢供给侧改革，外加下半年铁矿石供应回升预期，使远月承压，但近月矛盾不大，且供给侧改革能否落地未知，因此短期跌幅或仍有限。

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
逢低多09合约螺矿比	4.35	4.15	粗钢供给侧改革政策升温，铁矿石二季度供应预计回升，利多钢厂利润。
05卷螺差区间操作	150	80	卷螺基本面分化不显著，矛盾均不大，需要关注转产情况。
铁矿石5-9正套	30	50	短期供应恢复，同时铁水复产高度受限，铁矿石正套驱动减弱，只是到港量难以快速回升，且下半年供应上升预期较强，因此价差如果明显回落仍可做多。

资料来源：方正中期研究院

## 二、政策及产业讯息

- 1、全国人大新闻发布会：截至去年底，2024年2万亿元置换债券额度已全部发行完毕，大部分地区已完成置换。2025年2万亿元置换债券发行相关工作已经启动，有效防范化解了地方政府债务风险，有力保障了地方财政平稳运行，支持推动了高质量发展。
- 2、2月24日-3月2日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量1244.5万吨，环比下降133.6万吨，目前库存绝对量略低于年初以来的平均值。
- 3、据Mysteel统计，截至本周一（3月3日），中国47港进口铁矿石库存总量15216.04万吨，较上周一下降661.88万吨。

### 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
2025-03-04	3480	3282	3377	3540	3395	3465
涨跌	-37.0	-37	-36	-30.0	-30	-36
涨跌幅	-1.11%	-1.11%	-1.05%	-0.88%	-0.88%	-1.03%

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
2025-03-04	718.5	729.5	781.5
涨跌	-7.0	16.5	-8.5
涨跌幅	-0.96%	2.31%	-1.08%

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)
2025-03-04	174729	439720	0.17	0.17	0.16	0.82	0.61
2025-03-03	140297	425312	0.18	0.17	0.16	0.82	0.61

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
2025-03-04	3290	3310	3570	3370	3330	3510	3450	3410	3380
前一日	3310	3340	3580	3390	3350	3540	3480	3440	3390
上周同期	3300	3320	3560	3370	3330	3520	3460	3440	3380
上月同期	3310	3380	3580	3430	3400	3620	3490	3530	3420
上年同期	3780	3750	4110	3870	3800	4040	3900	3970	3900

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)
2025-03-04	3430	3400	3360	3320	3460	3310	3250
前一日	3460	3420	3380	3340	3480	3330	3260
上周同期	3430	3370	3350	3310	3470	3310	3220
上月同期	3490	3440	3440	3340	3550	3380	3280
上年同期	4040	3910	4000	3840	4080	3900	3760

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
2025-03-04	3120	3050	3220	3390	3550	3510	3600	3410	3750
前一日	3150	3090	3250	3390	3520	3510	3570	3410	3750
上周同期	3120	3050	3220	3390	3560	3500	3490	3410	3800

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
2025-03-04	3267	3320	-57	92	60

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				
2025-03-04	2130	2315	本周	493400	488880	5109617
日涨跌幅	-20	0	上周	471710	475530	5121267
上周	2130	2355	上月	425750	367010	7090355

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
2025-03-04	101.05	782	778	758	753	732	707	646	899
上一日	103.90	782	778	757	753	738	707	646	899
上周同期	109.10	810	805	789	781	767	735	670	920

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



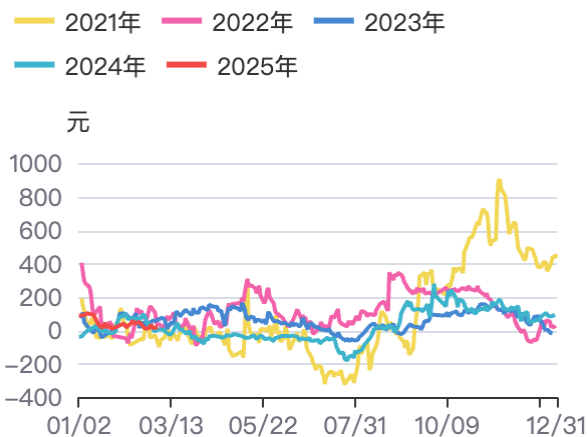
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：铁矿石期货主连结算价



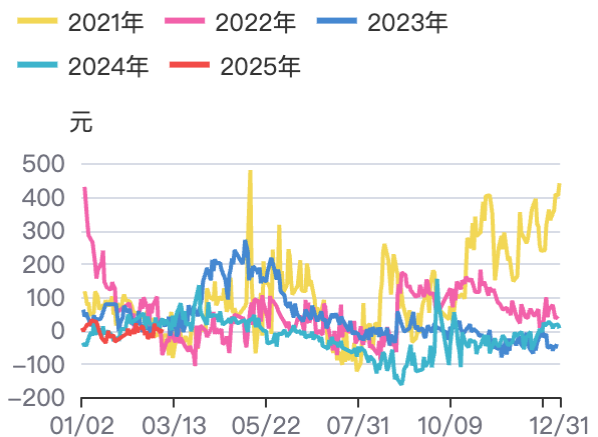
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：螺纹钢主连基差（上海）



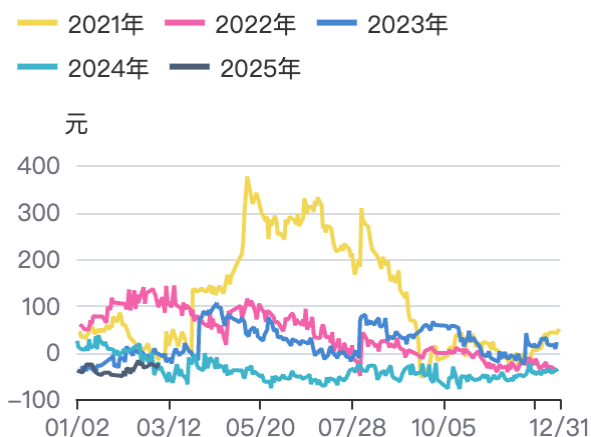
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：热轧卷板主连基差（上海）



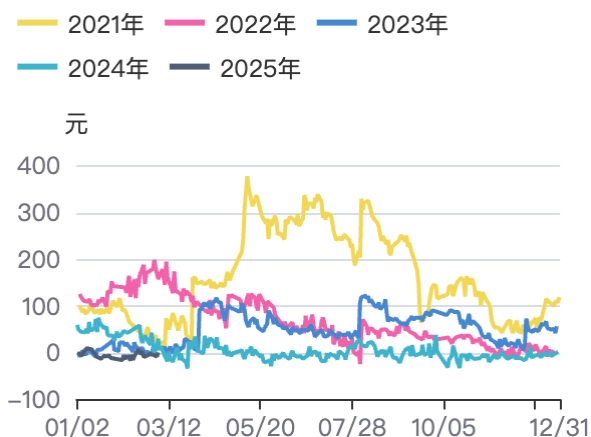
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：铁矿石期现价差（青岛港IOC6）



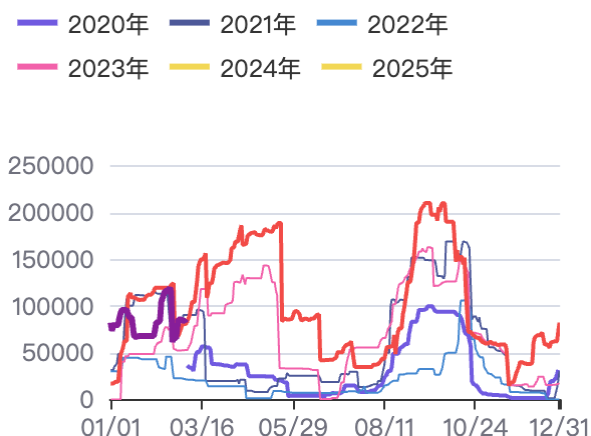
资料来源：Mysteel，方正中期研究院

图7：铁矿石期现价差（青岛港Pb粉）



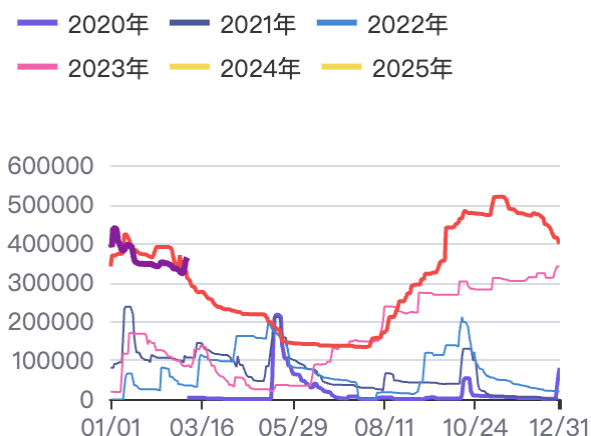
资料来源：Mysteel 方正中期研究院

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



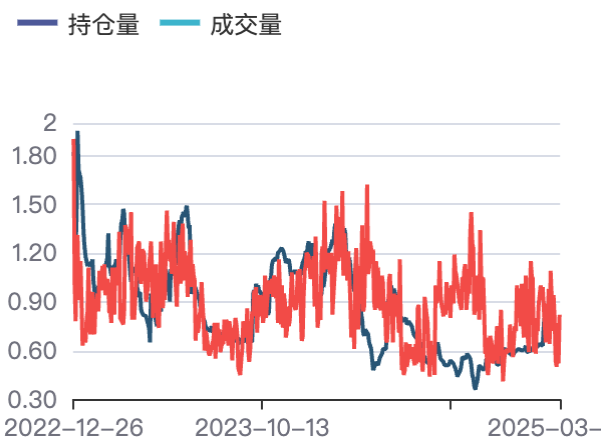
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



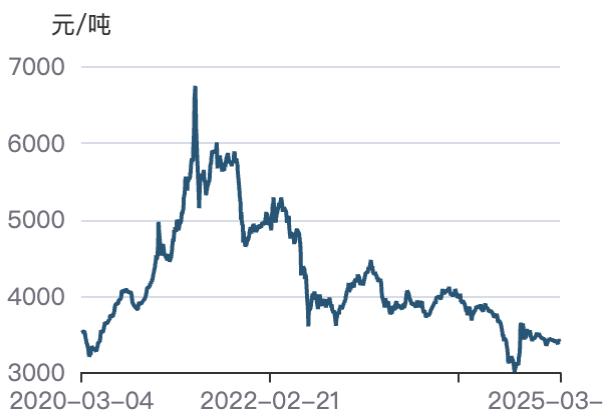
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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）



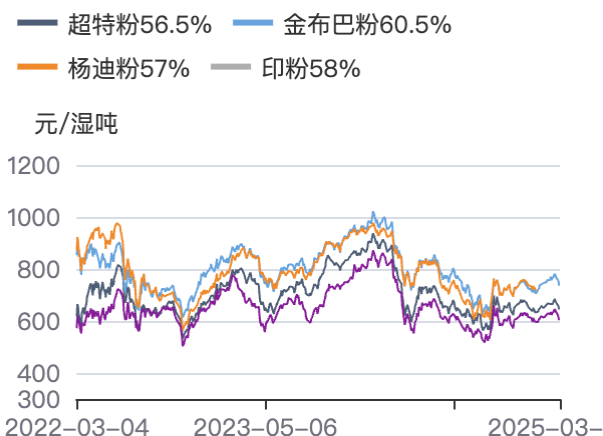
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



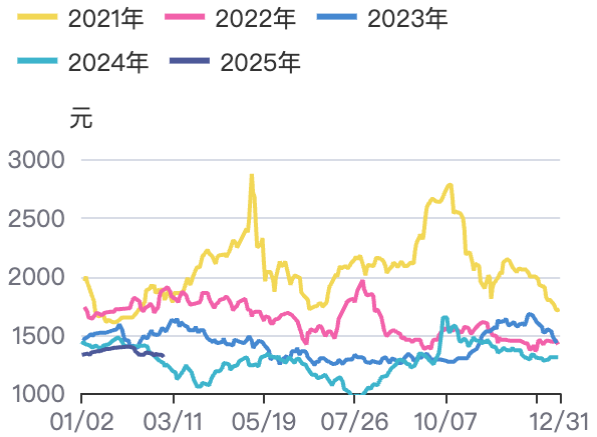
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

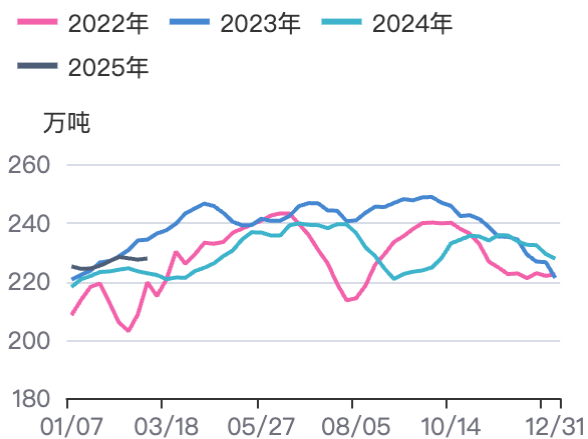
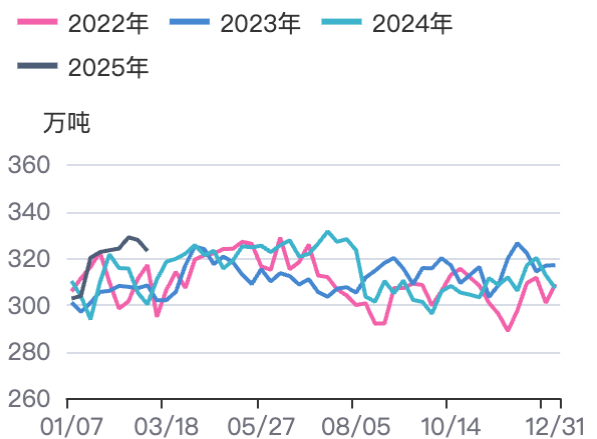


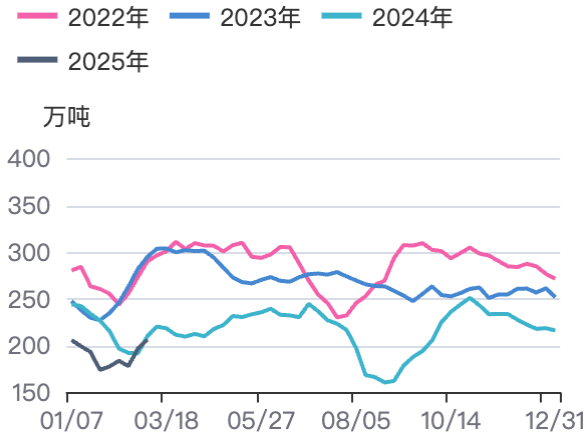
图23：热轧卷板产量



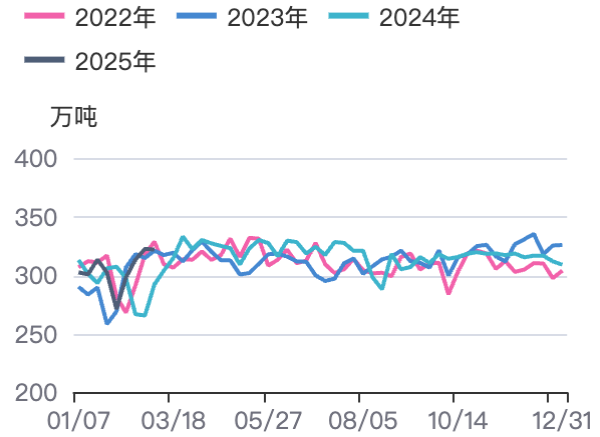
资料来源：同花顺，方正中期研究院

资料来源：同花顺，方正中期研究院

**图24：螺纹钢周产量**



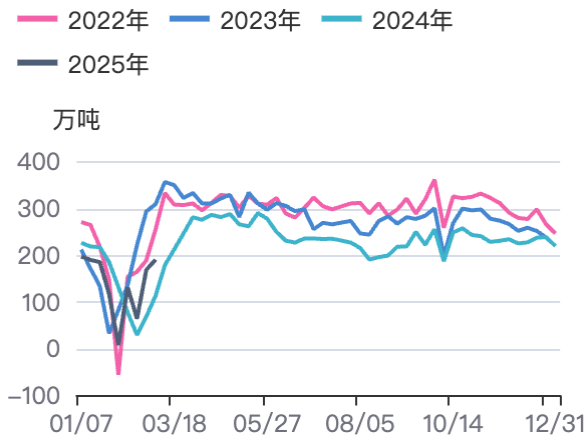
**图25：热轧卷板表观消费量**



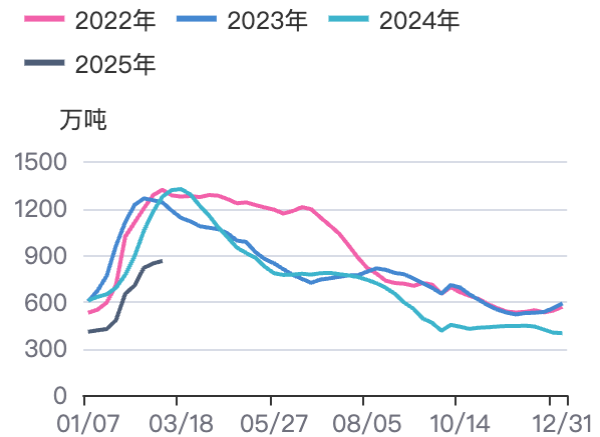
资料来源：同花顺，方正中期研究院

资料来源：同花顺，方正中期研究院

**图26：螺纹钢表观消费量**



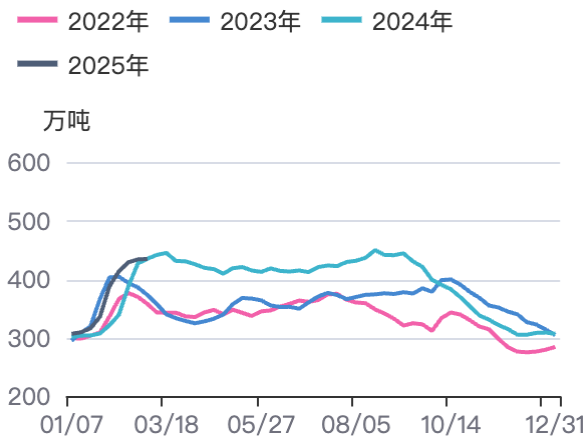
**图27：螺纹钢总库存（35城）**



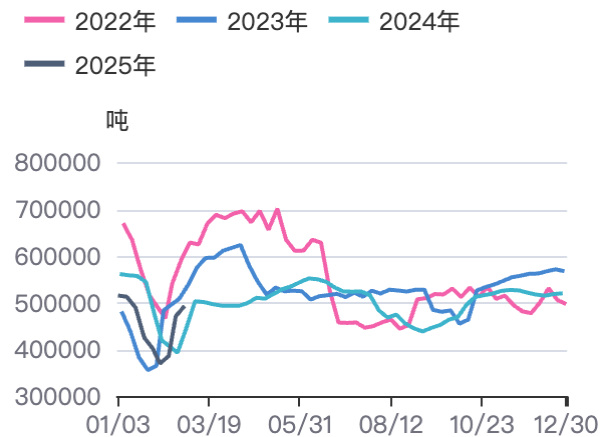
资料来源：同花顺，方正中期研究院

资料来源：同花顺，方正中期研究院

**图28：热轧卷板总库存**



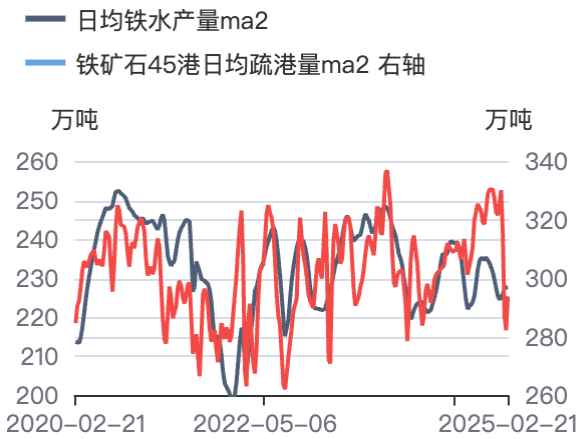
**图29：300家钢铁企业：废钢日耗量**



资料来源：同花顺，方正中期研究院

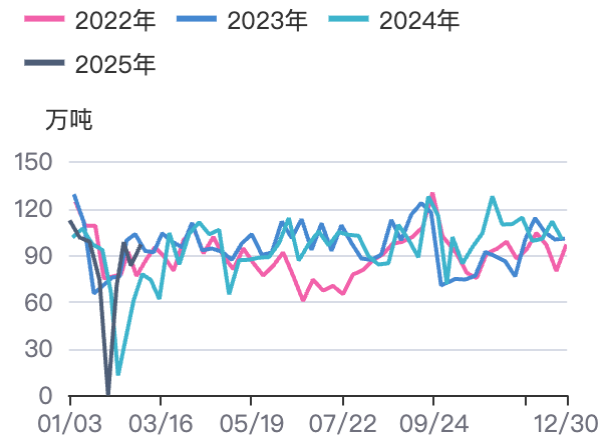
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：铁水产量与铁矿石疏港量



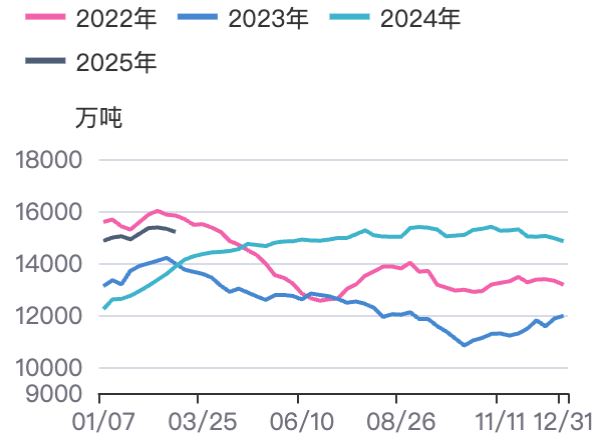
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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）



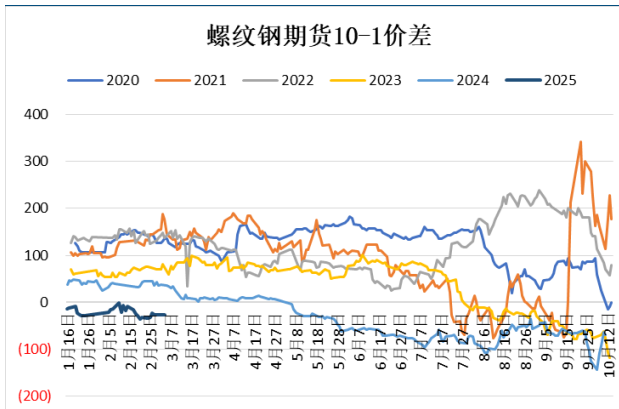
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图37：现货冷热价差（广州）



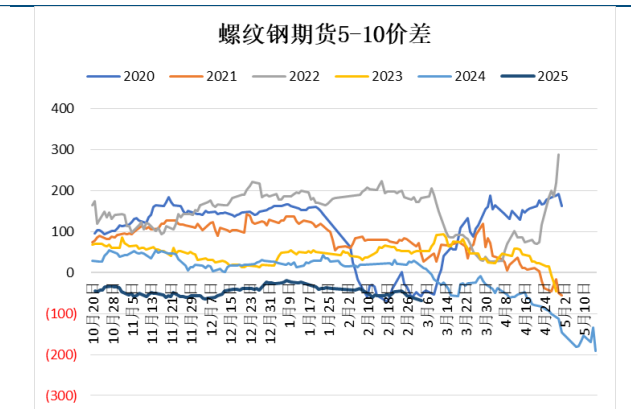
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图38：螺纹钢月间价差（10-1）



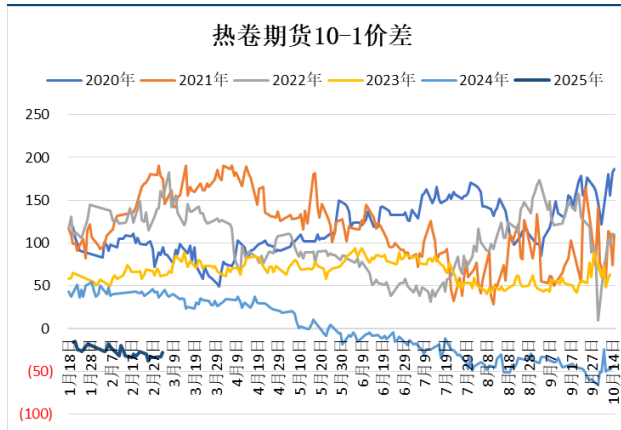
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图39：螺纹钢月间价差（5-10）



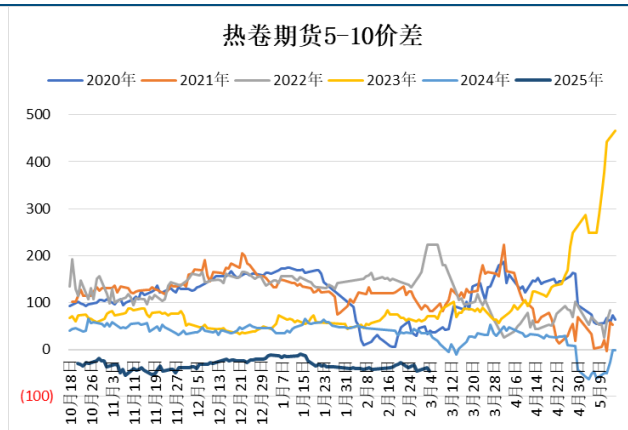
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图40：热卷月间价差（10-1）



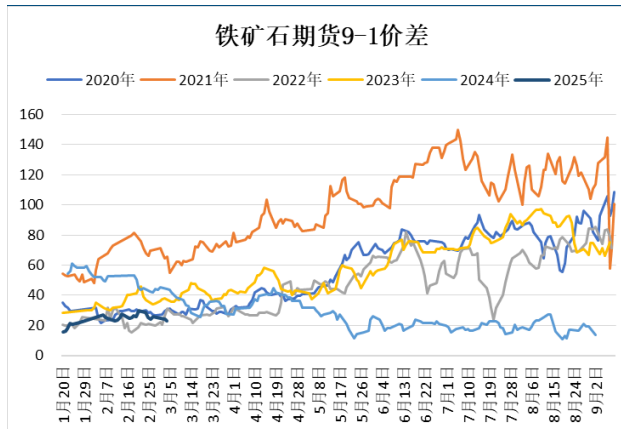
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图41：热卷月间价差（5-10）



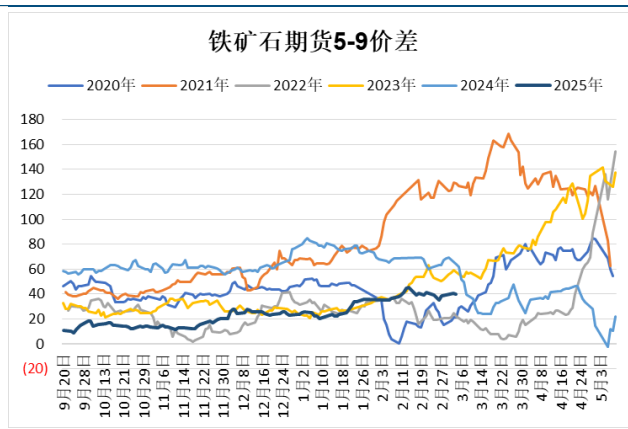
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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）



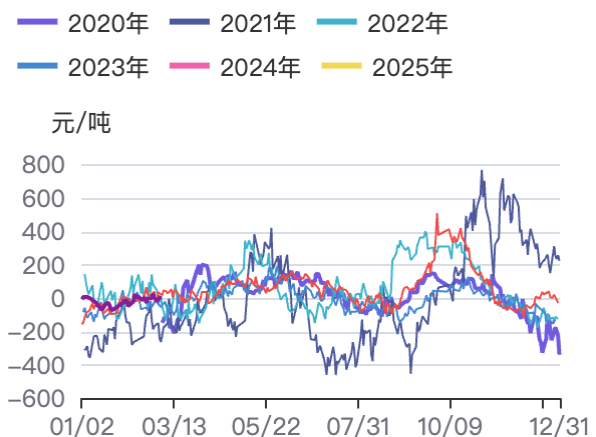
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图44：螺纹钢主连基差（全国均价）



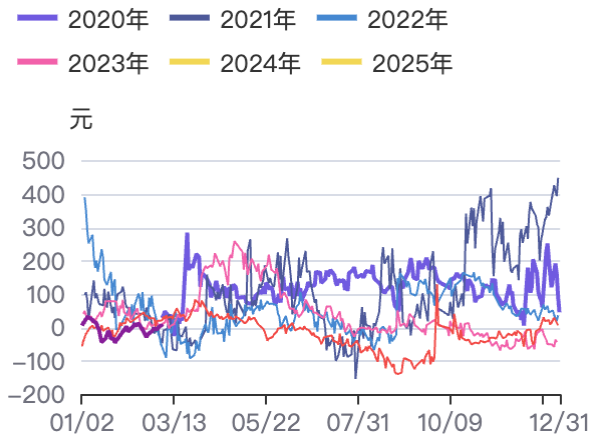
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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）



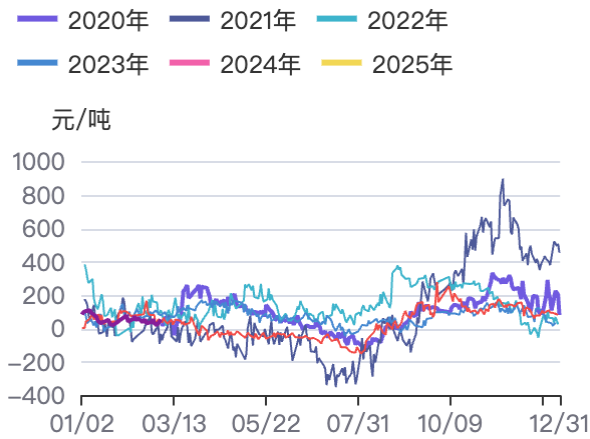
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图47：螺纹钢主连基差（长沙）



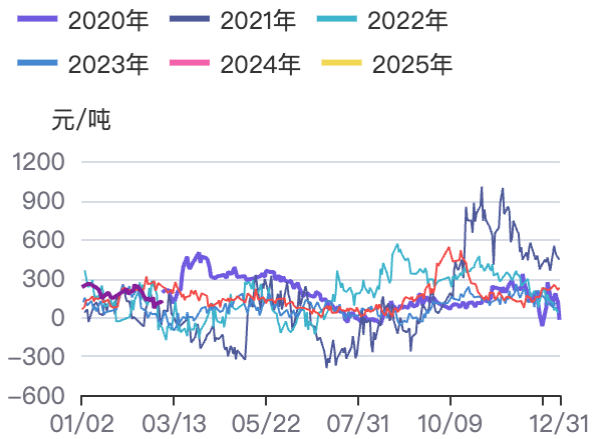
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

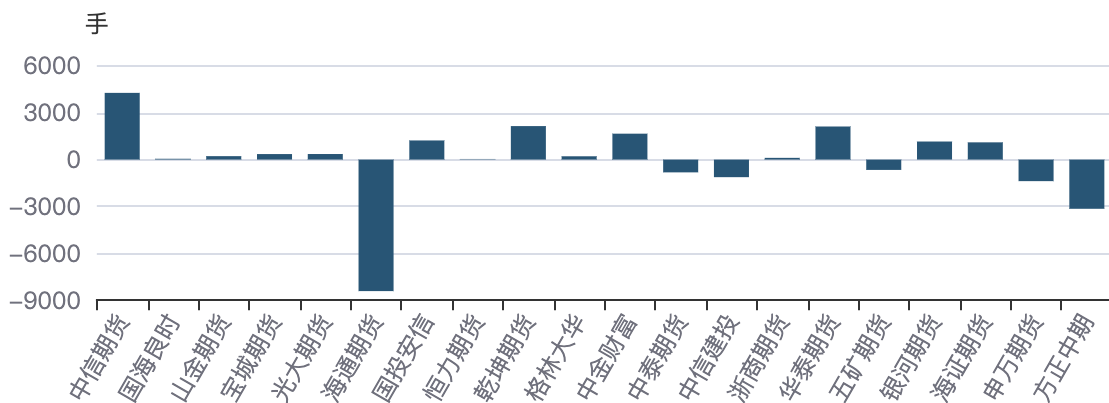
图49：螺纹钢主连基差（成都）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

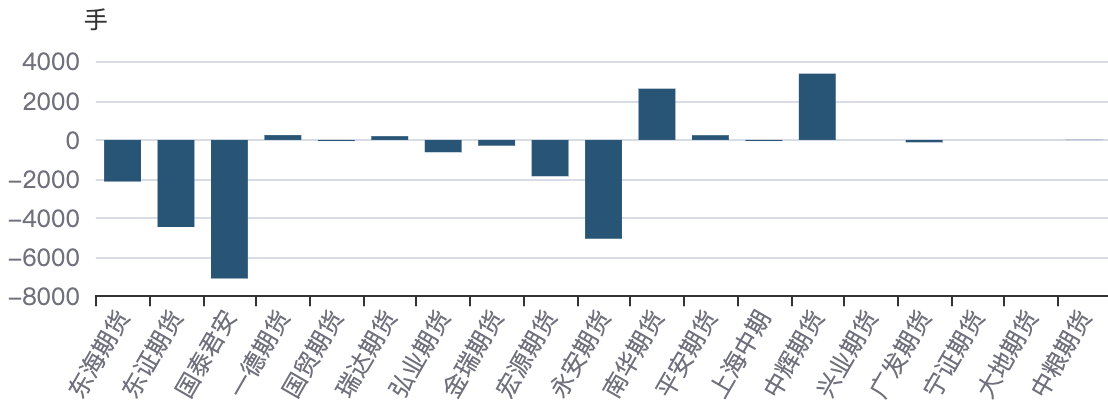
## 六、期货持仓

图50：螺纹钢净多头前20名持仓变化



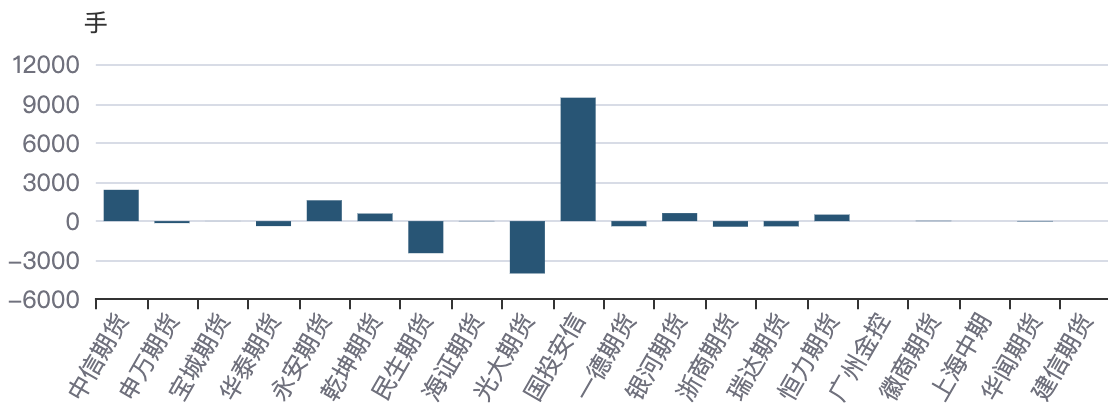
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图51：螺纹钢净空头前20名持仓变化



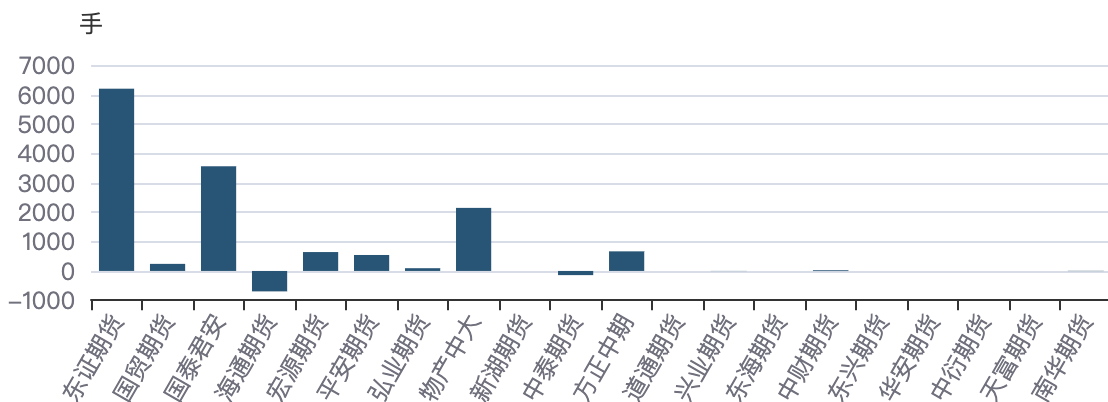
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图52：热轧卷板净多头前20名持仓变化



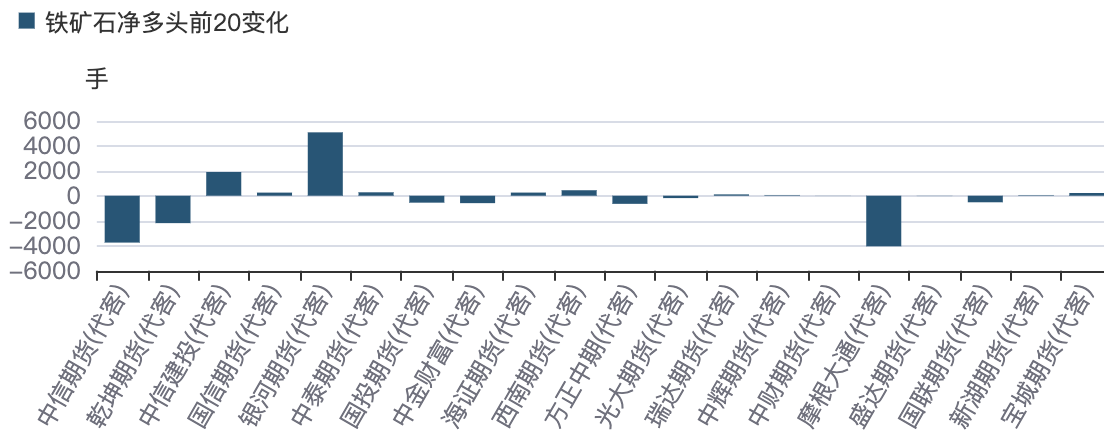
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图53：热轧卷板净空头前20名持仓变化



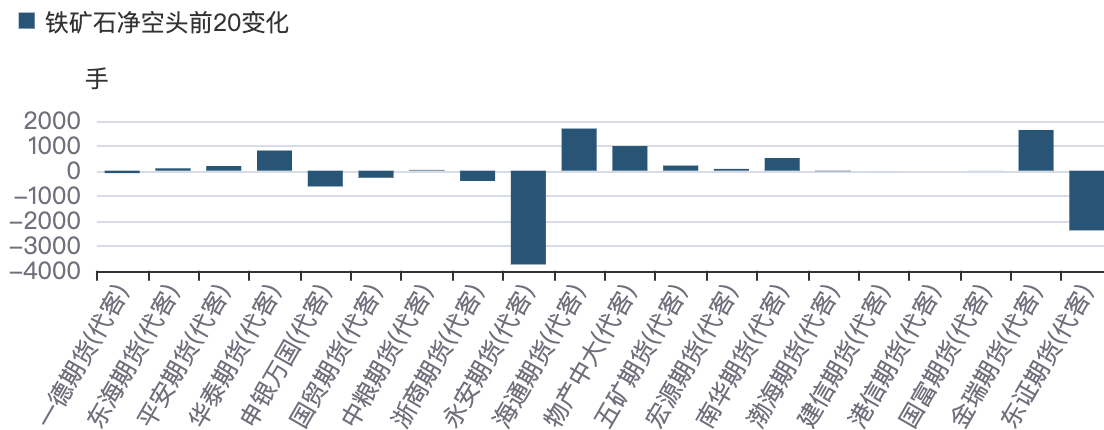
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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。