

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20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】

美联储3月议息会议维持利率不变，并放慢缩表、下调GDP增速预期，且年内支持不降息或少降息的人数增多，表态偏鹰，利空市场。另外，近期印度、欧洲等国继续出台措施保护国内钢铁业，贸易冲突加剧，或拖累钢材外需。对螺纹而言，需求季节性回升但偏慢，产量回升放缓，去库加快，总库存同比降幅收窄，近期粗钢减产的热度下降，对价格支撑减弱，同时05合约可能面临较大仓单压力，故短期价格明显承压，而钢厂也在逢高锁定利润。从宏观数据看，周一统计局公布的1-2月经济数据，房地产内部有所分化，新开工同比下降近30%，施工、竣工降幅相比2024年收窄，销售较去年四季度走弱但好于2024年全年，房价整体趋稳但未转正，基建偏强，广义投资增速接近10%，终端需求目前延续弱势，3月以来新增专项债发行速度一般，同时政府支出积极性一般。综合看，螺纹基本面边际转弱，不过总库存同比仍较低，现货抛压可能不大，板材需求走弱前，黑色系整体深度负反馈驱动不强，故价格偏弱运行，且废钢下调后螺纹支撑也随成本下调，但倾向于出现类似去年同期的深度负反馈概率还不小。

### 【交易策略】

需求回升及去库仍偏慢，加之减产政策不明朗，螺纹反弹高度相应受限，操作上，中期逢低多10合约螺矿比，05合约支撑3100-3130元，压力3200-3240元，区间内逢高卖保。

热轧卷板：

### 【市场逻辑】

美联储3月议息会议上维持利率不变，且支持年内不降息或少降息的占比上升，下调GDP增速，整体偏鹰派。近期印度、欧盟、韩国均出台措施保护国内钢铁业，贸易摩擦逐步加剧，外需走弱风险继续加大，而短期关税对制造业利空影响还有限，钢厂接单及下游行业出口情况尚可，统计局公布的1-2月经济数看，消费有改善，基建投资偏强，房地产部分环节好转但整体仍在下探之中。现货方面，热卷需求持稳，产量继续回升，库存降幅收窄，同比仍小幅下降，整体矛盾有限，热卷自身并无大幅下跌的驱动，利空主要来自二季度后期外需可能走弱，以及建材现阶段需求回升较慢，铁水复产空间受限，原料供应宽松所引发的成本走弱拖累，热卷暂时跟随偏弱运行，反弹高度需要看建材需求改善情况。

### 【交易策略】

热卷自身基本面尚未走弱，但建材需求一般及原料供应宽松，外加贸易冲突或影响二季度后期需求，热卷反弹也相应受限。操作上，偏向区间交易，反弹至高位则参与卖保，05合约压力3400-3450元，支撑3280-3300元。

铁矿石:

**【市场逻辑】**

美联储偏鹰，同时下调经济增速预期，利空商品。铁矿石短期基本面尚可，3月发运仍未进入旺季，铁水产量预计在230万吨以上持稳，故累库压力不大，不过建材需求回升较慢，且海外钢材贸易保护主义上升，不利于二季度后期的钢材外需，也间接利空铁矿价格。从基本面看，上周中国到港大幅回升，但全球发运量环比下降，主要是Vale减量较大，同时矿价跌至100美元及以下后，对非主流发运或有所抑制，铁矿在100美元以下预计存在支撑，跌至90美元可能要见到板材需求走弱并带动铁水回落，以及全球发运同比明显增加，在此之前铁矿石向上压力105-106美元，支撑97-100美元，期货价格关注750-810元区间。

**【交易策略】**

短期矛盾不大，不过二季度之后基本面可能转弱，可考虑逢高滚动做空09合约，05合约短期则尝试区间内操作，支撑750-760元，压力800-810元，盘面有企稳尝试轻仓多。

## 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	区间逢高卖保	3230-3260	3100-3130	螺纹需求回升慢于产量，库存走平，同比降幅收窄，加之仓单压力可能较大，1-2月房地产新开工同比降幅仍较高，螺纹近月面临一定下行压力
热卷	区间逢高卖保	3400-3450	3280-3300	热卷短期供需双强，基本面压力不大，不过反弹空间受出口价限制，外加5月之后外需仍存下行风险，短期区间内偏弱。
铁矿石	09合约滚动做空 05合约短期支撑位轻仓做多	05合约800-810	05合约750-760	铁矿石在钢厂利润仍较好，高炉铁水持稳的情况下，价格跌至100美元后，现货压力已减轻，不过粗钢减产可能仍存在，另外海外发运回升，钢材终端需求暂时偏弱，使得铁矿石也相对承压，不过3月在100美元以下空间可能有限，低点看95美元支撑。

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
10合约螺矿比逢低做扩	4.6	4.3	粗钢减产可能仍存在，铁矿石中期供应回升预期尚难证伪，从估值和基本面看，螺矿比中期偏多但不建议高位追涨。
10合约卷螺差逢高做空	160	100	热卷产量回升，需求短期韧性较强，二季度后期面临关税风险，卷螺价差大幅走扩，或进一步压制螺纹产量，铁水若重新转产热卷，则10卷螺差可能回落。
螺纹钢5-10反套	100	60	螺纹近月需求偏弱，同时可能面临仓单压力，而粗钢减产预期仍在，因此螺纹反套可能持续，不过价差已较低，谨慎操作。

资料来源：方正中期研究院

## 二、政策及产业讯息

- 3月贷款市场报价利率（LPR）报价出炉：5年期以上LPR为3.6%，上月为3.6%。1年期LPR为3.1%，上月为3.1%。
- 本周，五大品种钢材总库存量1788.09万吨，环比降41.53万吨。其中，钢厂库存量498.81万吨，环比降10.90万吨；社会库存量1289.28万吨，环比降30.63万吨。

3、住建部：要坚决稳住楼市，加力实施城中村和危旧房改造、推进收购存量商品房、加快构建房地产发展新模式，从供需两端持续发力，推动房地产市场止跌回稳。

### 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
2025-03-20	3480	3157	3276	3540	3349	3407
涨跌	-12.0	-12	-12	-4.0	-4	-9
涨跌幅	-0.38%	-0.38%	-0.36%	-0.12%	-0.12%	-0.26%

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
2025-03-20	702.5	729.5	760.0
涨跌	-3.0	16.5	-5.5
涨跌幅	-0.43%	2.31%	-0.72%

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)
2025-03-20	248880	567906	0.17	0.17	0.14	0.77	0.46
2025-03-19	149879	557842	0.18	0.17	0.14	0.77	0.46

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
2025-03-20	3220	3210	3500	3290	3210	3380	3330	3320	3270
前一日	3220	3220	3500	3310	3210	3380	3340	3320	3270
上周同期	3280	3280	3540	3320	3280	3450	3410	3350	3340
上月同期	3330	3360	3590	3410	3390	3580	3490	3500	3410
上年同期	3580	3580	3810	3640	3610	3760	3670	3740	3660

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)
2025-03-20	3430	3340	3340	3310	3450	3280	3210
前一日	3430	3360	3350	3310	3450	3280	3230
上周同期	3410	3390	3390	3330	3460	3320	3220
上月同期	3460	3440	3430	3350	3500	3360	3280
上年同期	3860	3830	3830	3750	3850	3770	3630

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
2025-03-20	3060	3020	3160	3350	3540	3490	3580	3370	3740
前一日	3080	3030	3180	3350	3540	3490	3580	3370	3740
上周同期	3080	3040	3180	3350	3500	3470	3580	3370	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
2025-03-20	3242	3258	-122	62	69

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				
2025-03-20	2110	2255	本周	508850	501830	5010017
日涨跌幅	0	-20	上周	505524	503030	5020717
上周	2100	2295	上月	386730	419930	5273514

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
2025-03-20	101.65	765	760	745	736	718	690	637	866
上一日	103.50	762	758	743	733	714	690	635	858
上周同期	101.85	780	776	760	751	733	705	650	880

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



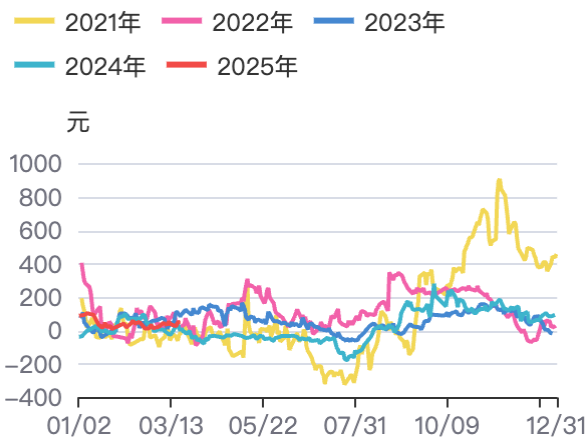
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：铁矿石期货主连结算价



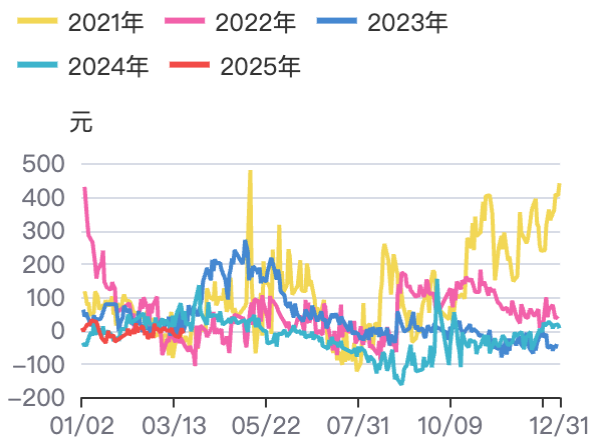
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：螺纹钢主连基差（上海）



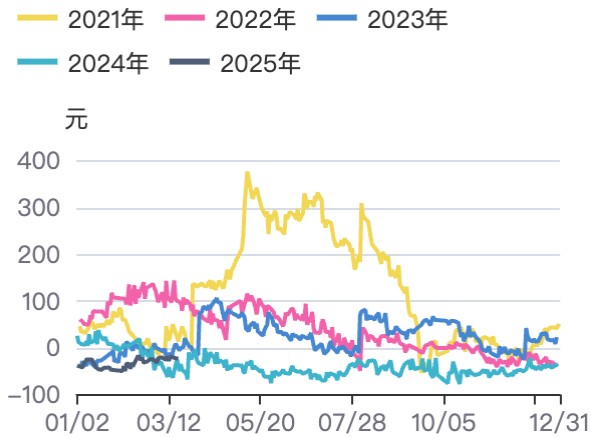
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：热轧卷板主连基差（上海）



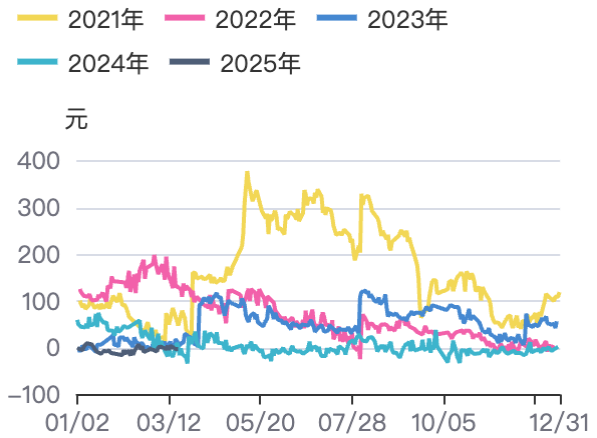
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：铁矿石期现价差（青岛港IOC6）



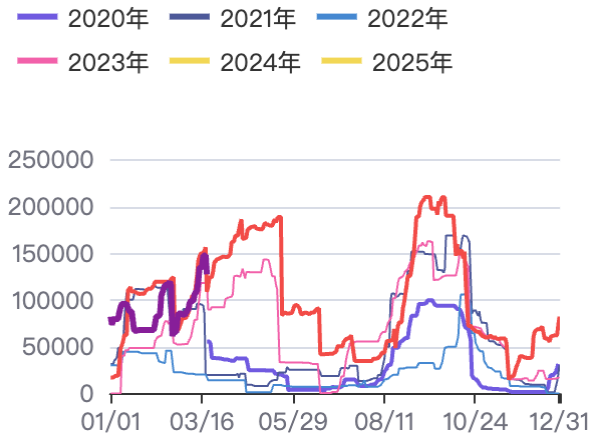
资料来源：Mysteel，方正中期研究院

图7：铁矿石期现价差（青岛港Pb粉）



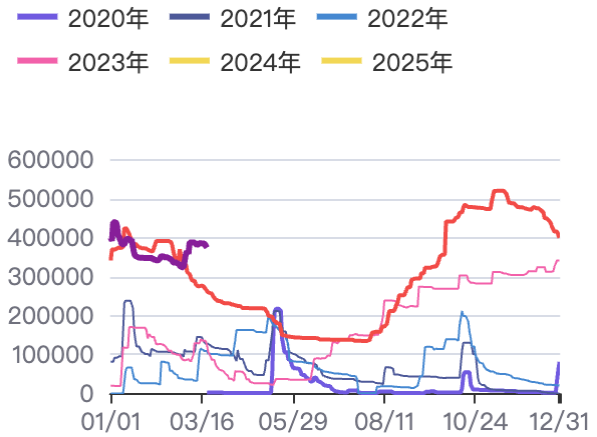
资料来源：Mysteel 方正中期研究院

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



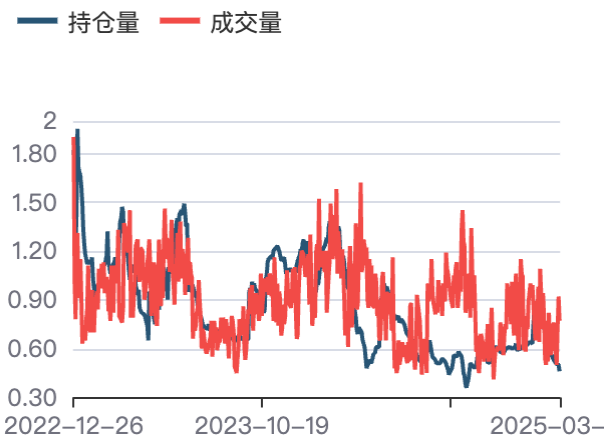
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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）



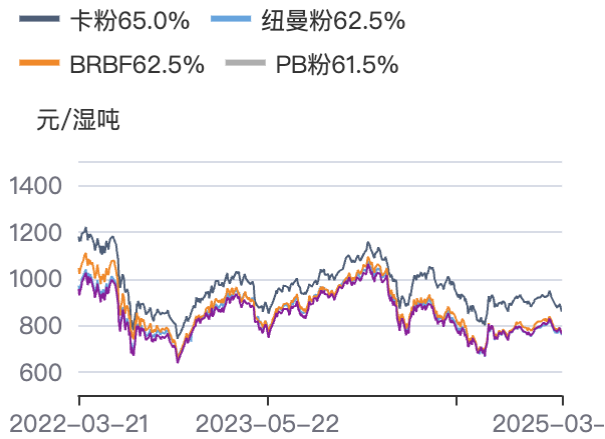
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图13：热轧卷板现货价格（上海）



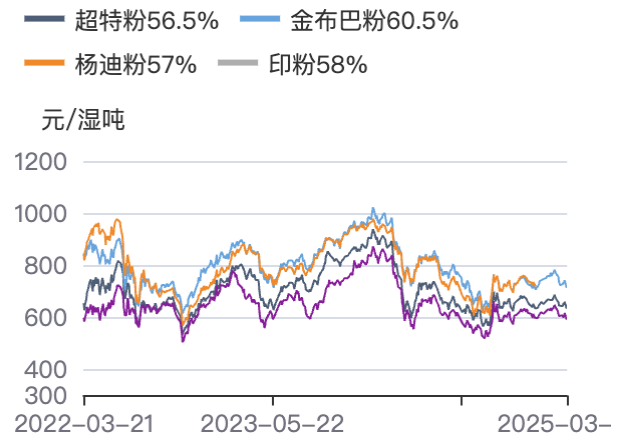
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



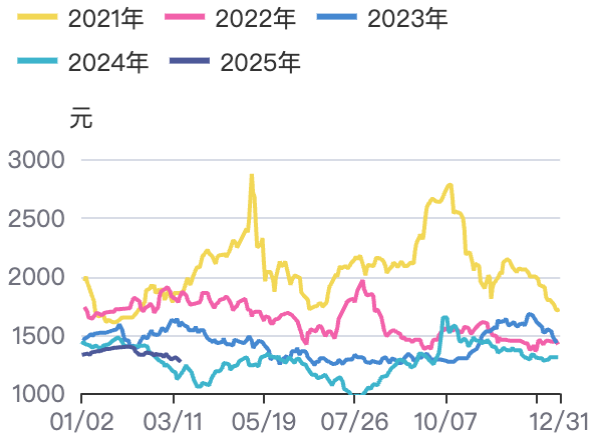
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

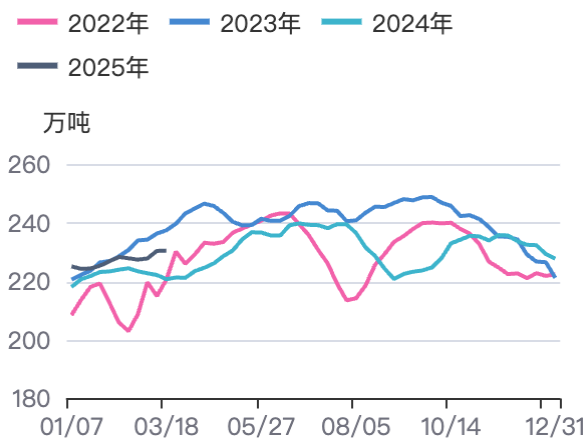
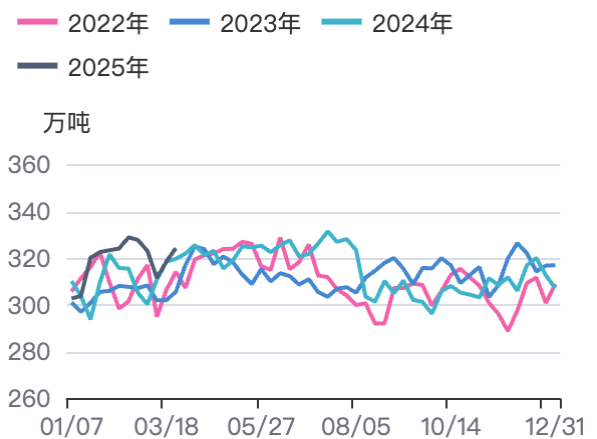


图23：热轧卷板产量



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

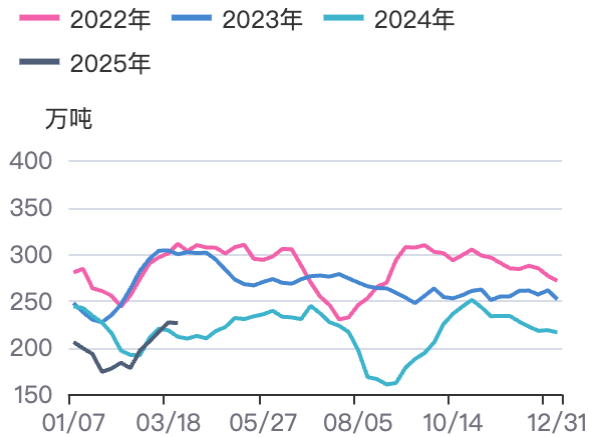
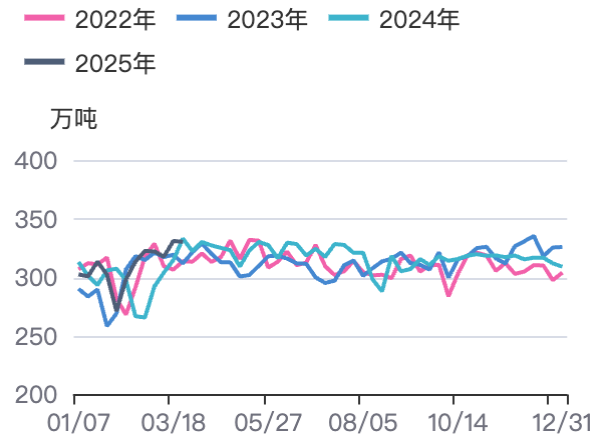


图25：热轧卷板表观消费量



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

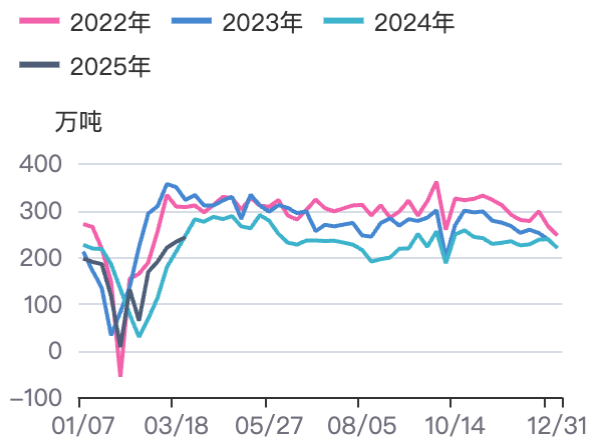
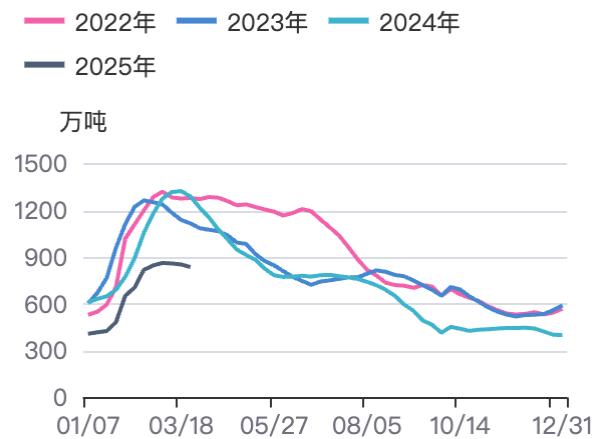


图27：螺纹钢总库存（35城）



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

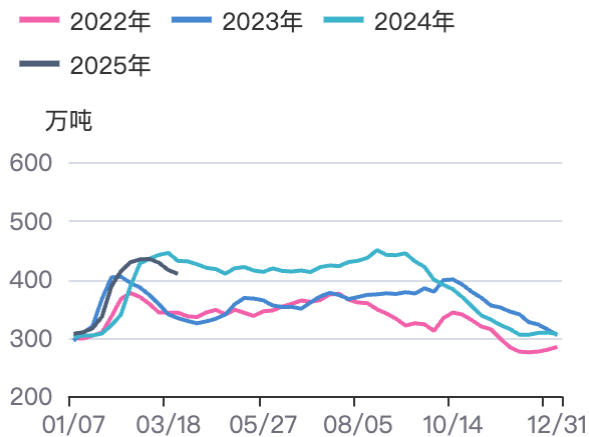
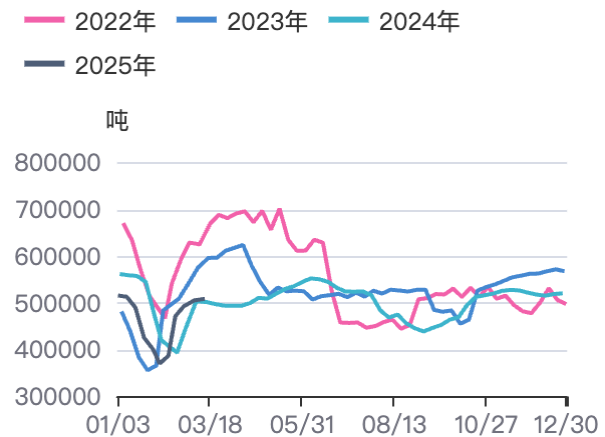


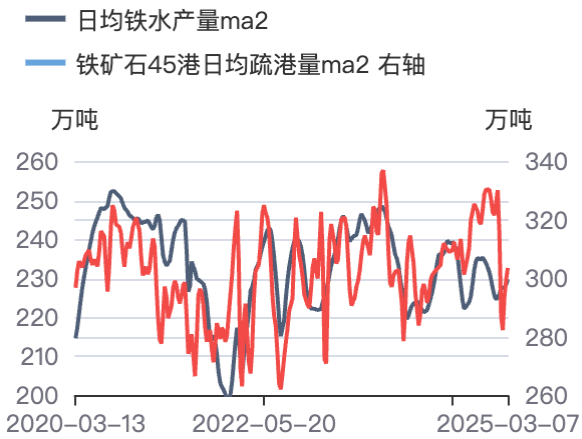
图29：300家钢铁企业：废钢日耗量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

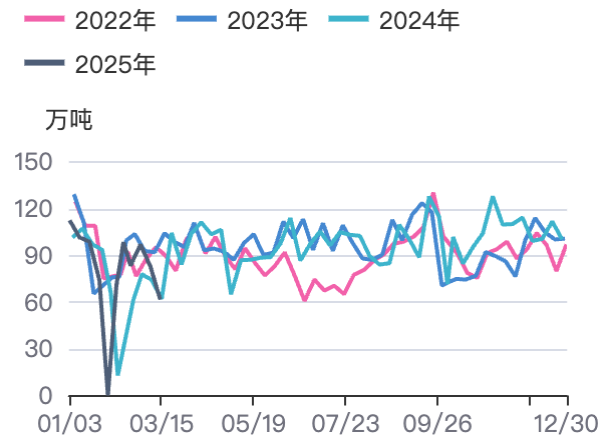
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：铁水产量与铁矿石疏港量



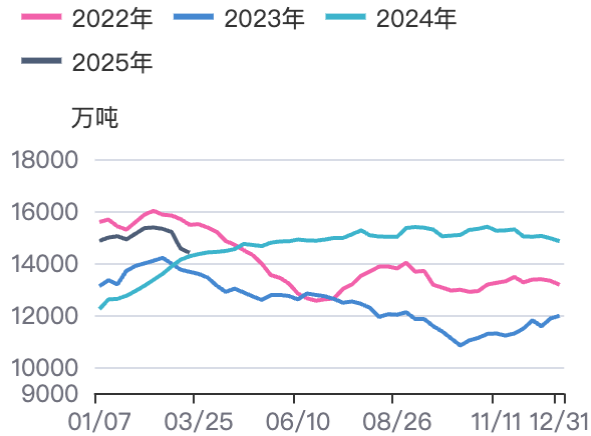
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图31：铁矿：港口现货日均成交：贸易商



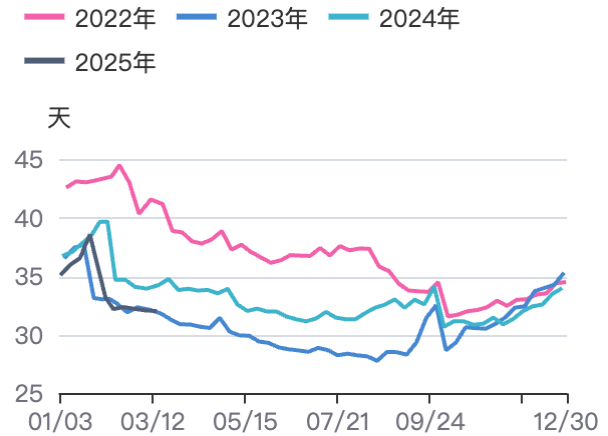
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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）



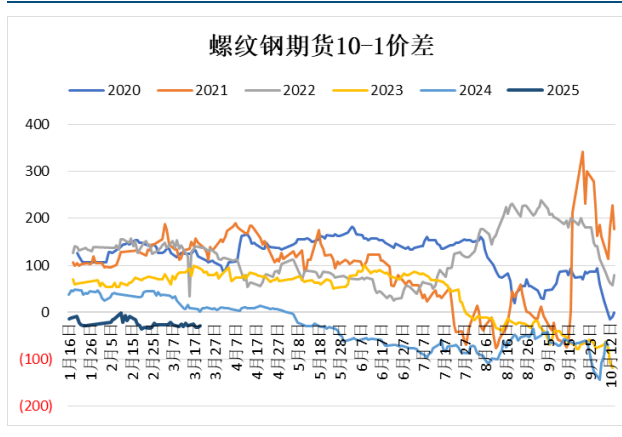
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图37：现货冷热价差（广州）



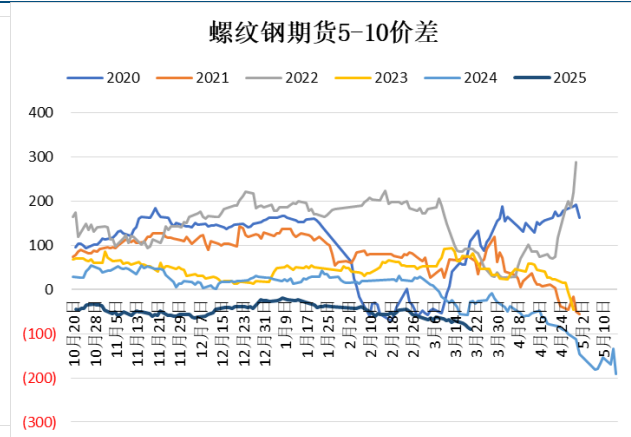
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

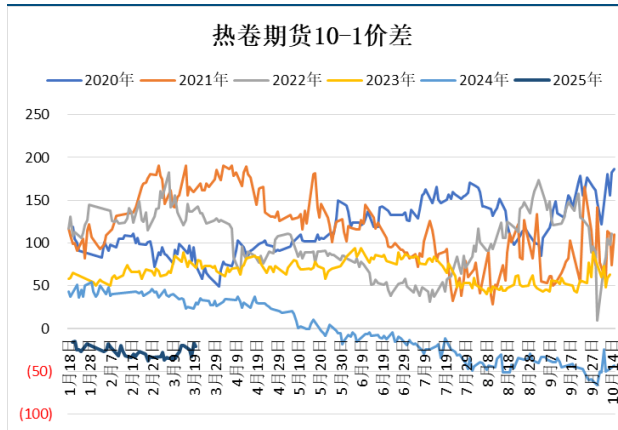
图39：螺纹钢月间价差（5-10）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

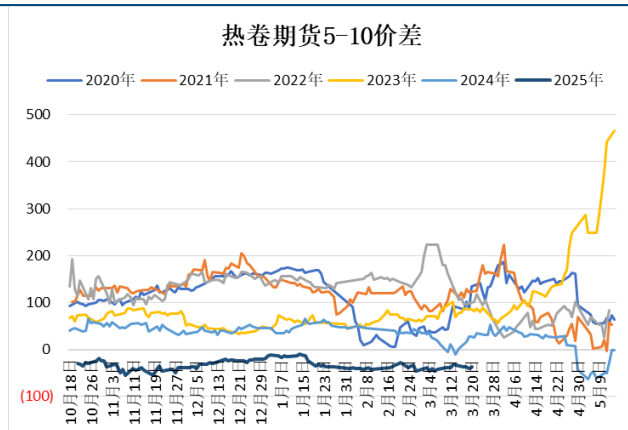


图40：热卷月间价差（10-1）



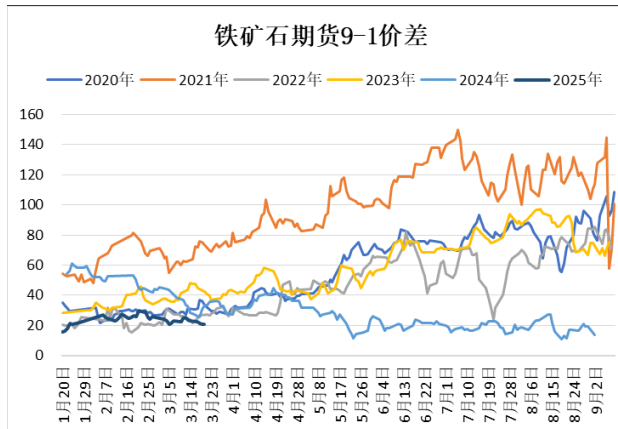
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图41：热卷月间价差（5-10）



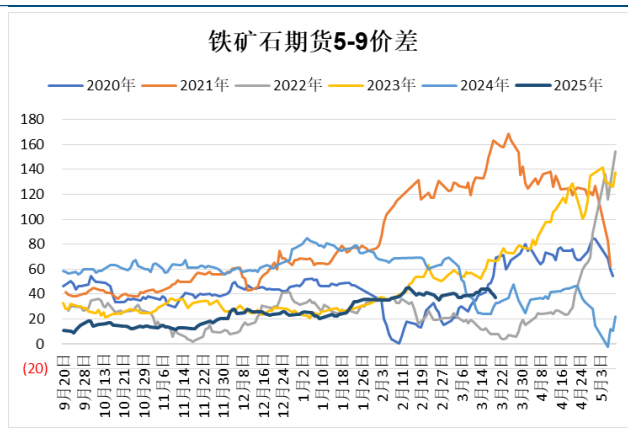
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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）



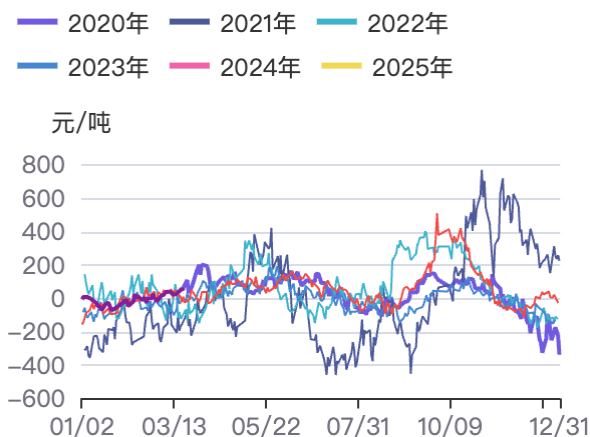
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图44：螺纹钢主连基差（全国均价）



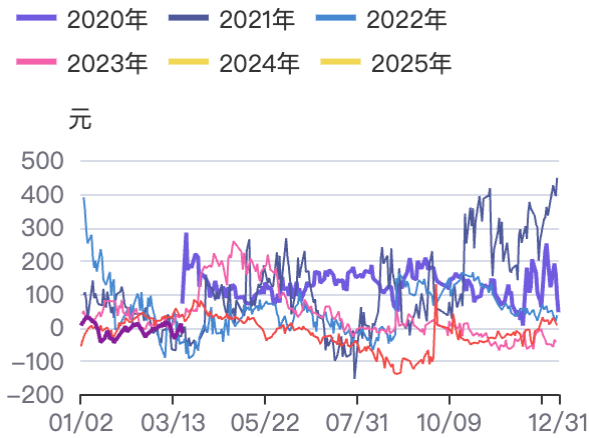
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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）



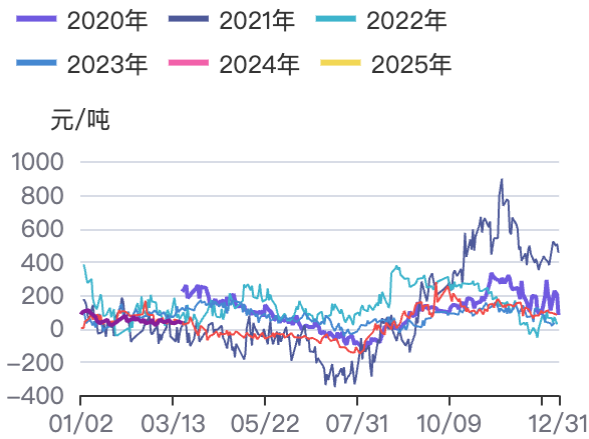
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图47：螺纹钢主连基差（长沙）



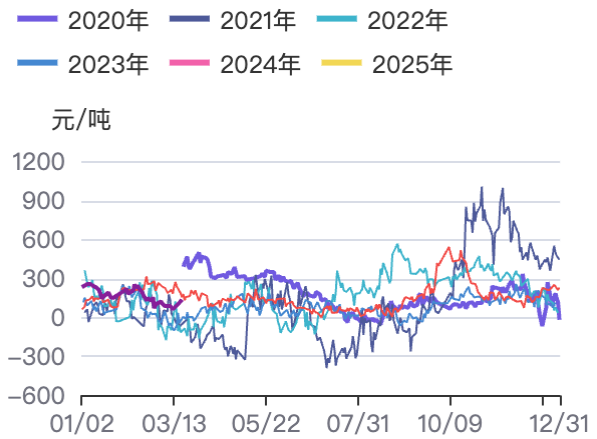
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

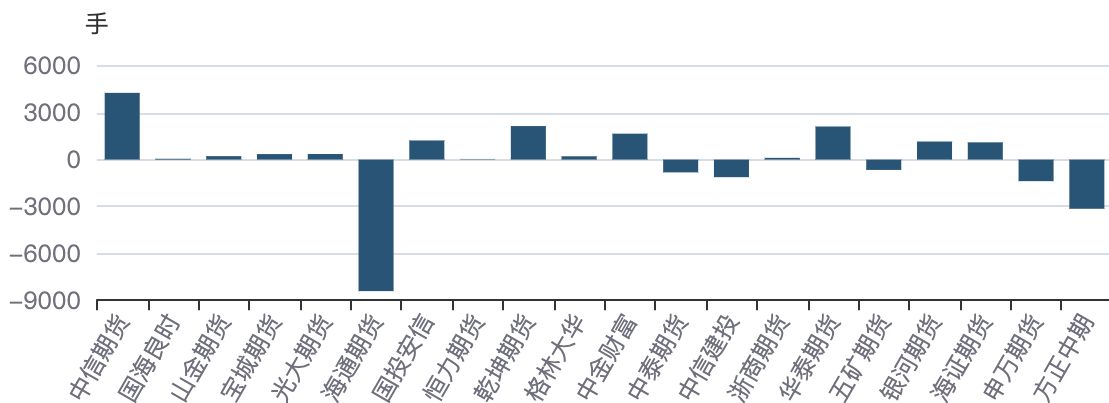
图49：螺纹钢主连基差（成都）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

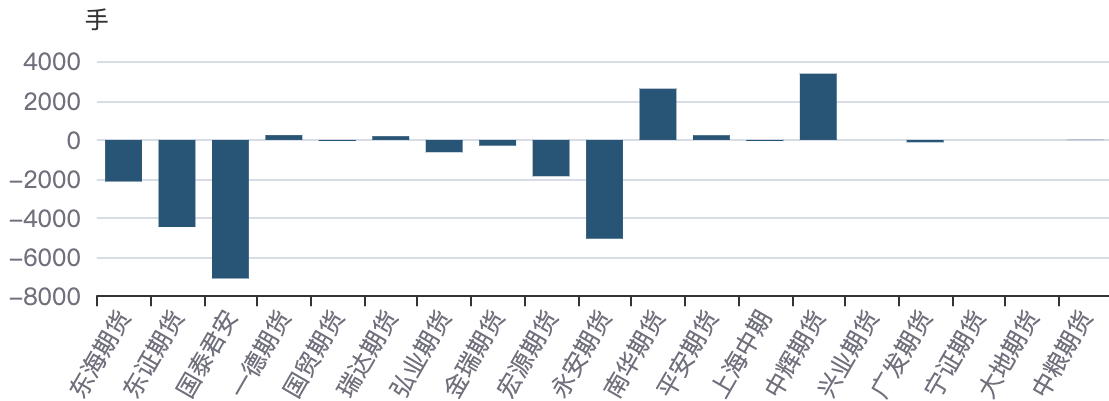
## 六、期货持仓

图50：螺纹钢净多头前20名持仓变化



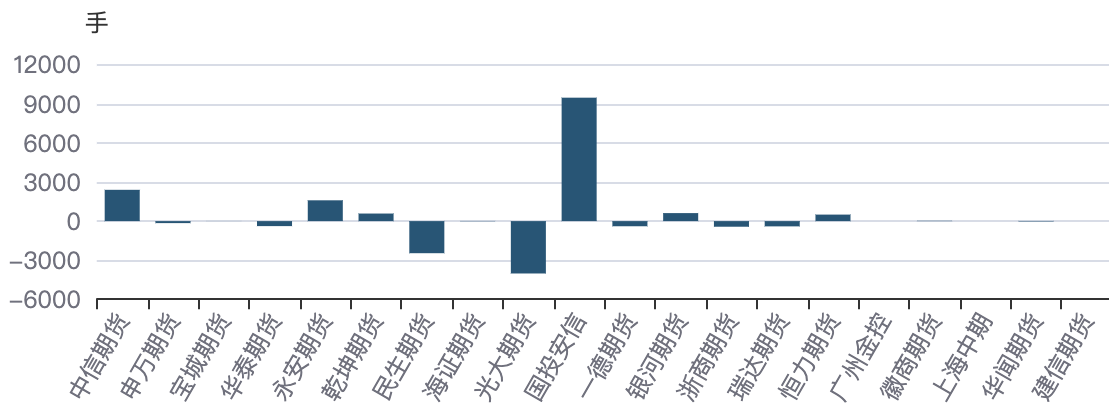
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图51：螺纹钢净空头前20名持仓变化



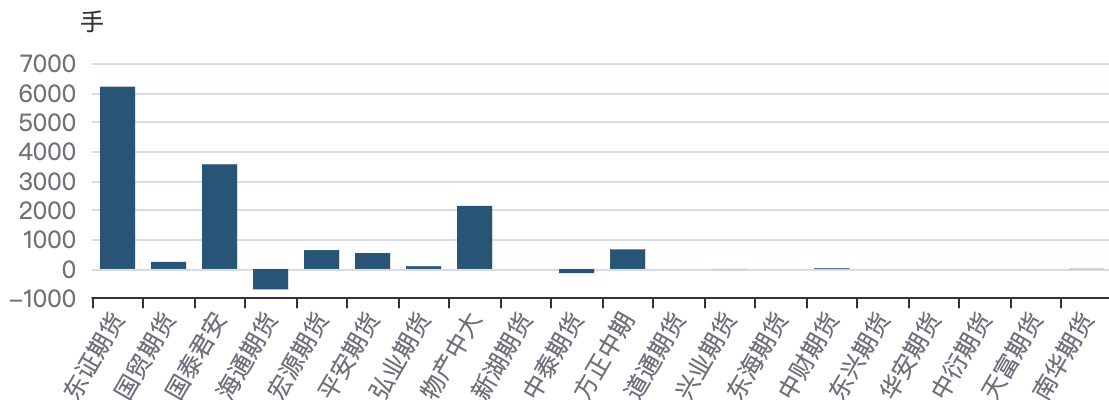
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图52：热轧卷板净多头前20名持仓变化



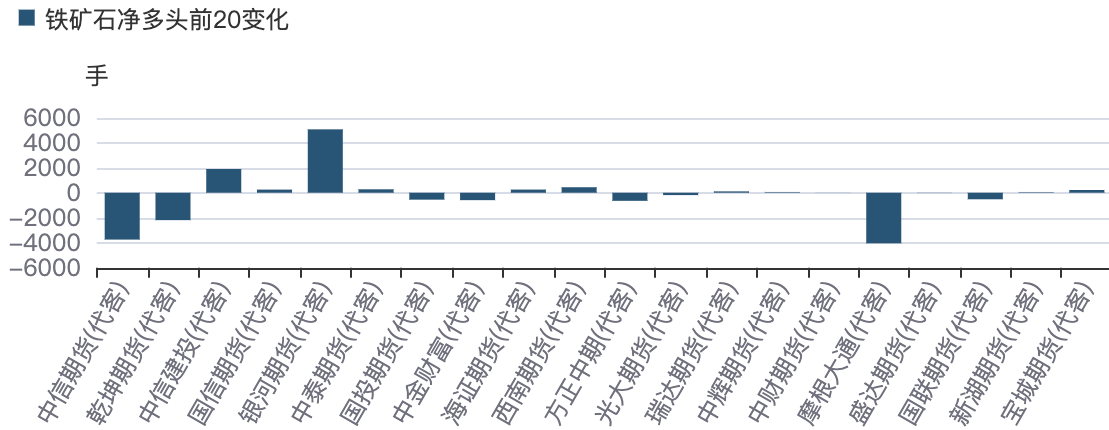
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图53：热轧卷板净空头前20名持仓变化



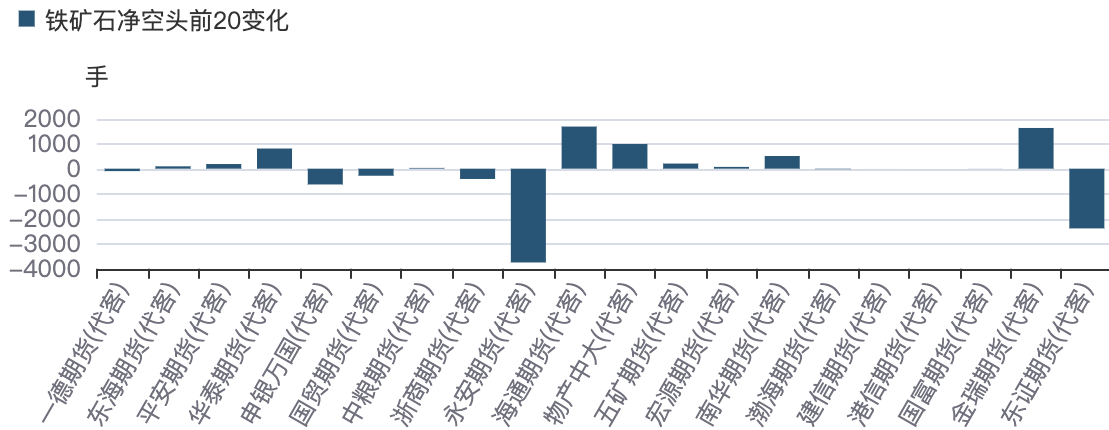
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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。