

黑色建材团队

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24日星期一



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要

锰硅：

【市场逻辑】

港口库存转增，港口锰矿成交价格全面下行，锰硅成本支撑松动明显。需求延续季节性回暖态势，但下游压价采购情绪偏强，价格方面未有提振，且往后还存产能出清预期。供给方面，厂家库存前期有降，仓单库存累积至高位，总库存水平依旧高企。价格连续下跌导致厂家生产利润下降，部分厂家亏损严重下已有减产行为，上周产量与开工降幅明显。近期锰硅锰矿双双走跌，市场情绪整体低迷，往后成本重心仍有下移可能；但利润空间所剩无几下，贵州、广西、宁夏、内蒙均有工厂透露出3月末至4月初的减产、检修计划，基本面预期降有所修复，因此预计短期价格向下空间也相对有限，中期需关注海外矿山发运、尤其是澳矿恢复情况，港口锰矿价格，锰硅供应情况以及下游需求表现。

【交易策略】

成本出现明显松动，同时需求端压价采购情绪较强。但考虑到目前厂家亏损严重并已有减产意向，价格下方空间相对有限。近期走势预计偏弱震荡，操作上观望为宜；整体下方关注支撑区间6000-6100，上方关注压力区间6400-6500。

硅铁：

【市场逻辑】

兰炭价格反弹，小料价格较上周低位上涨70元/吨；3月中旬内蒙地区电价有涨。硅铁成本支撑显著上移，叠加前期期现价格走弱，目前厂家生产利润显著回落，部分产区已转为亏损。供需来看，受利润收窄影响上周产量有所下降，但总体仍处于高位水平；厂家库存不断攀升，整体供给水平偏宽松。需求季节性回暖，高炉开工续增，日均铁水产量上周增量显著，五大钢种铁合金需求延续上行，但终端消费有限下，钢材价格依旧偏弱，进而导致下游压价采购意愿较浓，对原料价格并未带来驱动。中长期看，高耗能行业供给侧出清政策年内仍有预期，而硅铁作为供给过剩的高耗能产业或将首当其冲，关注宏观消息变化对价格带来的扰动影响。

【交易策略】

供给仍维持在偏高水平，需求虽季节性回暖但未对价格产生提振。操作上持偏空思路，逢高布空参与。关注5800-5900元/吨附近下方支撑位和6200-6300元/吨附近上方压力位。

锰硅观望为宜 硅铁逢高布空

| | |
|---------------------|---|
| 第一部分交易策略与期现行情 | 1 |
| 第二部分 铁合金基本面 | 3 |
| 一、周度产需情况 | 3 |
| 二、铁合金库存 | 5 |
| 三、铁合金生产成本 | 7 |
| 第三部分 期权策略 | 9 |
| 一、锰硅期权 | 9 |
| 二、硅铁期权 | 9 |

图目录

| | |
|------------------------------------|----|
| 图1: 锰硅期现价格走势..... | 2 |
| 图2: 硅铁期现价格走势..... | 2 |
| 图3: 锰硅现货价格..... | 3 |
| 图4: 硅铁现货价格..... | 3 |
| 图5: 进口锰矿价格..... | 3 |
| 图6: 锰硅周产量..... | 4 |
| 图7: 硅铁周产量..... | 4 |
| 图8: 硅锰企业: 开工率: 中国 (周) | 4 |
| 图9: 硅铁生产企业: 开工率 (周) | 4 |
| 图10: 锰硅周需求..... | 5 |
| 图11: 硅铁周需求..... | 5 |
| 图12: 五大材产量VS铁水产量..... | 5 |
| 图13: 全国 (247家钢厂) 高炉开工率 | 5 |
| 图14: 硅锰: 63家样本企业: 库存: 中国 (周) | 6 |
| 图15: 硅铁: 60家样本企业: 库存: 中国 (周) | 6 |
| 图16: 硅锰: 库存平均可用天数: 中国 (月) | 6 |
| 图17: 硅铁: 库存平均可用天数: 中国 (月) | 7 |
| 图19: 硅锰生产成本..... | 7 |
| 图19: 硅锰生产成本..... | 7 |
| 图20: 硅铁生产成本..... | 8 |
| 图21: 兰炭: 小料: 汇总价格: 神木 (日) | 8 |
| 图22: 化工焦价格..... | 8 |
| 图23: 电价..... | 8 |
| 图24: 锰硅期权成交量..... | 9 |
| 图25: 锰硅期权成交持仓量..... | 9 |
| 图26: 硅铁期权成交量..... | 10 |
| 图27: 锰硅期权成交量..... | 10 |
| 图28: 锰硅-硅铁主力合约价差..... | 10 |

表目录

| | |
|------------------------|---|
| 表1：铁合金策略参考 | 1 |
| 表2： | 1 |
| 表3：铁合金期货主力合约价格走势 | 1 |
| 表4：锰硅期权成交持仓情况 | 9 |
| 表5：硅铁期权成交持仓情况 | 9 |

第一部分交易策略与期现行情

表1：铁合金策略参考

| 品种 | 策略 | 下方支撑 | 上方压力 | 逻辑 |
|----|-------------|-----------|-----------|--|
| 锰硅 | 观望 | 6000-6100 | 6400-6500 | 成本出现明显松动，同时需求端压价采购情绪较强。但考虑到目前厂家亏损严重并已有减产意向，价格下方空间相对有限。 |
| 硅铁 | 偏空思路，建议逢高布空 | 5800-5900 | 6200-6300 | 供给仍维持在偏高水平，需求虽季节性回暖但未对价格产生提振。 |

资料来源：方正中期研究院

表2：

| 品种 | 锰硅 | 硅铁 |
|----|---|--|
| 成本 | 港口库存转涨，锰矿成交价格全面下行，化工焦偏弱，成本重心显著下移。 | 兰炭价格反弹上行，内蒙3月电价又涨，成本支撑有所恢复。 |
| 需求 | 五大钢种铁合金需求继续回暖，钢厂日均铁水产量本周录得236.26万吨，环比增量明显。但合金采购压价意愿偏强，对价格并未有提振。 | 五大钢种铁合金需求继续回暖，钢厂日均铁水产量本周录得236.26万吨，环比增量明显。但合金采购压价意愿偏强，对价格并未有提振。 |
| 供给 | 厂家库存前期去库明显，压力有所缓解；但期货仓单库存累积至高位，总库存水平依旧高企。部分厂家亏损严重下已有减产行为，上周产量与开工降幅明显。 | 受利润收窄影响上周产量有所下降，但总体仍处于高位水平；厂家库存不断攀升，整体供给水平偏宽松。 |
| 钢招 | 河钢集团3月硅锰定价6400元/吨，环比下跌100元/吨。(2024年3月定价6300元/吨)。采购招标量11000吨，环比2月减少500吨。 | 3月河钢75B硅铁招标定价6180元/吨，2月定价6480元/吨，较上轮下降300元/吨，询盘价6150元/吨。3月招标数量1883吨，上轮招标数量1460吨，较上轮增加423吨。 |

资料来源：方正中期研究院

表3：铁合金期货主力合约价格走势

| 铁合金日度榜 | | | | | | | | | | | |
|--------|------|------|------|------|-----|-------|--------|------|--------|-------|--------|
| 品种 | 开盘价 | 最高价 | 最低价 | 收盘价 | 涨跌 | 涨跌幅 | 成交量 | 结算价 | 持仓量 | 持仓变动 | 仓单数 |
| 锰硅 | 6120 | 6120 | 6052 | 6072 | -24 | -0.39 | 158808 | 6072 | 453474 | 851 | 104941 |
| 硅铁 | 6008 | 6022 | 5962 | 6008 | -30 | -0.50 | 61512 | 5984 | 177195 | -1176 | 9545 |

资料来源：同花顺，方正中期研究院

图1：锰硅期现价格走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图2：硅铁期现价格走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

铁合金现货市场：

3月21日，内蒙主产区锰硅价格报5950元/吨，周环比下跌100元/吨；云南主产区价格报5900元/吨，周环比下跌100元/吨；广西主产区价格报6000元/吨，周环比下跌80元/吨；贵州主产区价格报5950元/吨，周环比下跌70元/吨；宁夏主产区报5780元/吨，周环比下跌220元/吨。

3月21日，硅铁内蒙主产区现货价格报5750元/吨，周环比下跌10元/吨；宁夏报5700元/吨，周环比下跌80元/吨；甘肃报5850元/吨，周环比持平；青海报5750元/吨，周环比持平；陕西报5650元/吨，周环比下降50元/吨。

图3：锰硅现货价格

| 硅锰(FeMn68Si18)-国内主要产区价格走势(元/吨) | | | | |
|--------------------------------|---------|---------|--------|---------|
| | 内蒙 | 云南昆明 | 广西 | 贵州 |
| 2025-03-21 | 5950 | 5900 | 6000 | 5950 |
| 10日平均价 | 6015 | 5975 | 6054 | 6001 |
| 价差(当日-10日均价) | -65 | -75 | -54 | -51 |
| 价差(当日-主力合约) | -122.00 | -172.00 | -72.00 | -122.00 |

资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：硅铁现货价格

| 硅铁(FeSi75B)国内主要产区市场价(元/吨) | | | | | |
|---------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | 内蒙古 | 宁夏 | 甘肃 | 青海 | 陕西 |
| 2025-03-21 | 5750 | 5700 | 5850 | 5750 | 5650 |
| 10日平均价 | 5773 | 5779 | 5867 | 5767 | 5705 |
| 价差(当日现货-10日均价) | -23 | -79 | -17 | -17 | -55 |
| 价差(当日现货-主力合约) | -226.00 | -276.00 | -126.00 | -226.00 | -326.00 |

资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：进口锰矿价格

| 进口锰矿价格变化 | | | | | | | |
|-----------|----------------------------------|----------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|---------------------------|----------------------------|----------------------------|
| (单位：元/吨度) | | | | | | | |
| 日报价 | 锰块：Mn43.5%：澳大利亚产；市场价：钦州港：South32 | 锰块：Mn43.5%：澳大利亚产；市场价：天津港：South32 | 南非半碳酸锰块：Mn36.5%：市场价：天津港：Tshipi | 南非半碳酸锰块：Mn36.5%：市场价：钦州港：Tshipi | 锰矿：Mn45%：巴西产；市场价：天津港：淡水河谷 | 锰块：Mn44.5%：加蓬产；市场价：天津港：康密劳 | 锰块：Mn44.5%：加蓬产；市场价：钦州港：康密劳 |
| 2025/3/21 | 47 | 46 | 36.5 | 37.3 | 41 | 44.5 | 46.5 |
| 2025/3/14 | 48 | 49 | 38 | 38 | 41 | 48 | 47.5 |
| 周度价格变动 | -2.08% | -6.12% | -3.95% | -1.84% | 0.00% | -7.29% | -2.11% |

资料来源：同花顺，方正中期研究院

第二部分 铁合金基本面

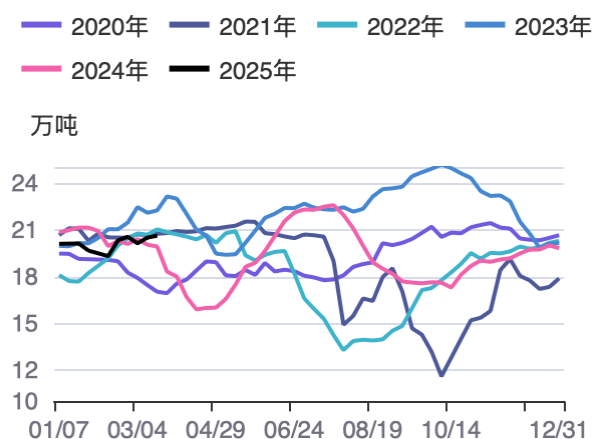
一、周度产需情况

据Mysteel数据统计，2025年3月21日当周，锰硅开工率录得48.87%，环比-2.66%，日均产量为28945吨，环比上周-535吨，周度总产量录得202615吨，较上周-3745吨，国内五大钢种对锰硅的周需求125259吨，环比上周+1321吨。分地区来看，四川、广西、云南、内蒙古地区厂家产量均有减少，甘肃地区厂家产量小增，其余地区厂家生产维稳不变。

2025年3月21日当周，硅铁开工率录得37.76%，环比上周-0.49%，日均产量为15990吨，环比-560吨，周度总产量录得11.19万吨，环比-0.39万吨，国内五大钢种对硅铁的周需求为20047.6吨，环比上周+219吨。

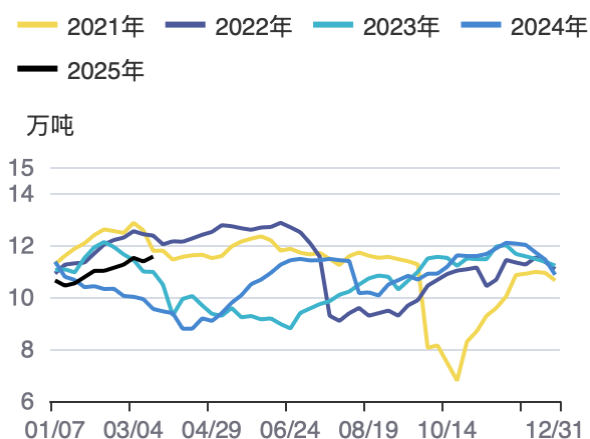
锰矿价格虽松动下行，但下游压价采购情绪较强，厂家亏损加剧，本周锰硅厂家减产明显；兰炭价格反弹，硅铁生产成本回升，加上近期现货价格偏弱下行，前期利润收缩明显，部分厂家已出现亏损，产量有所下行。需求方面，五大钢种铁合金需求继续回暖，钢厂日均铁水产量本周录得236.26万吨，环比增量明显；但合金采购压价意愿偏强，对价格并未有提振。

图6：锰硅周产量



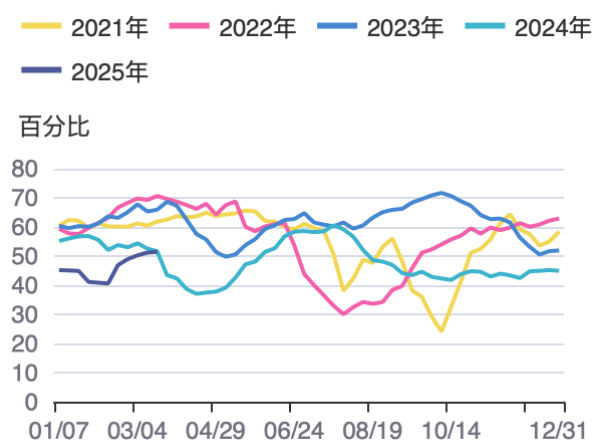
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图7：硅铁周产量



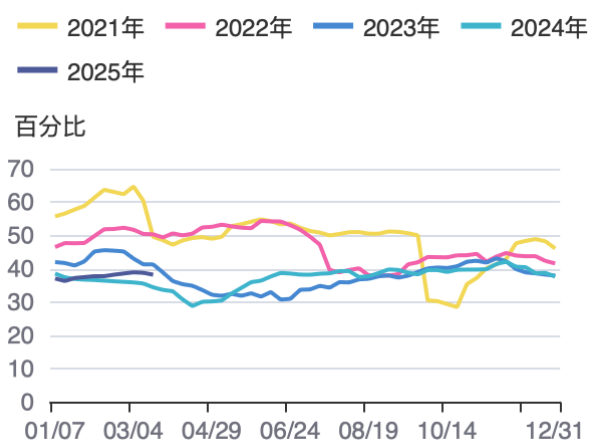
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：硅锰企业：开工率：中国（周）



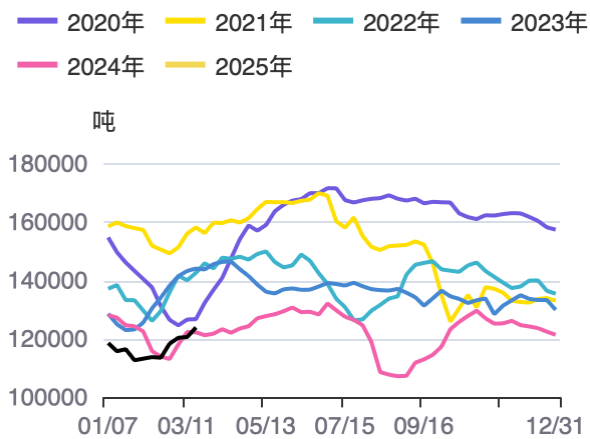
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：硅铁生产企业：开工率（周）



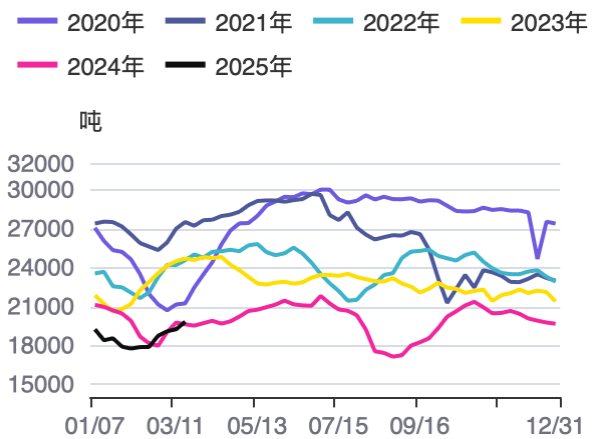
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：锰硅周需求



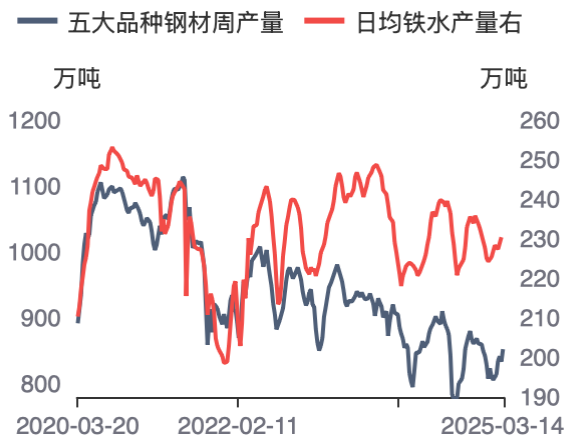
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：硅铁周需求



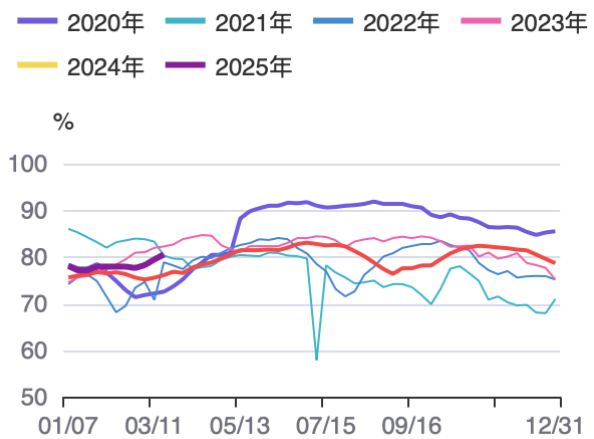
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图12：五大材产量VS铁水产量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图13：全国(247家钢厂)高炉开工率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

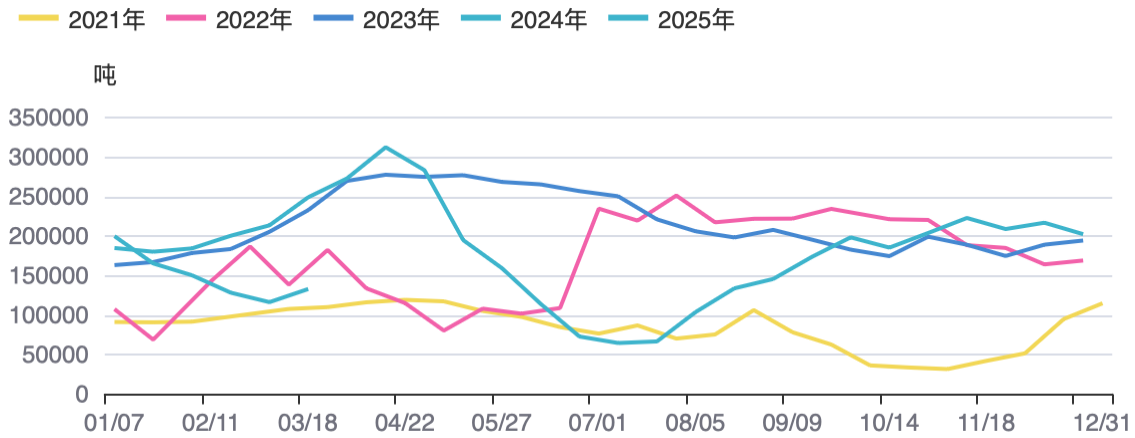
二、铁合金库存

3月14日，据Mysteel统计的最新一期库存数据显示，锰硅全国63家样本企业库存录得133100吨；环比上期+16600吨；其中内蒙古地区厂家库存47500吨，环比+2000吨；宁夏厂家库存62000吨，环比+11000吨；广西厂家库存录得4500吨，环比+1000吨；贵州厂家库存4000吨，环比+2000吨；云川重厂家库存合计8000吨，环比+1000吨；甘陕山库存合计7100吨，环比-400吨。

据Mysteel统计的最新一期库存数据显示，硅铁全国60家样本企业库存录得82070吨；环比上期+4090吨；其中甘肃地区厂家库存5900吨，环比-750吨；内蒙古厂家库存39100吨，环比+5200吨；宁夏厂家库存14800吨，环比+250吨；青海厂家库存12340吨，环比-670吨；陕西厂家库存9930吨，环比+860吨；四川厂家库存0吨，环比-800吨。

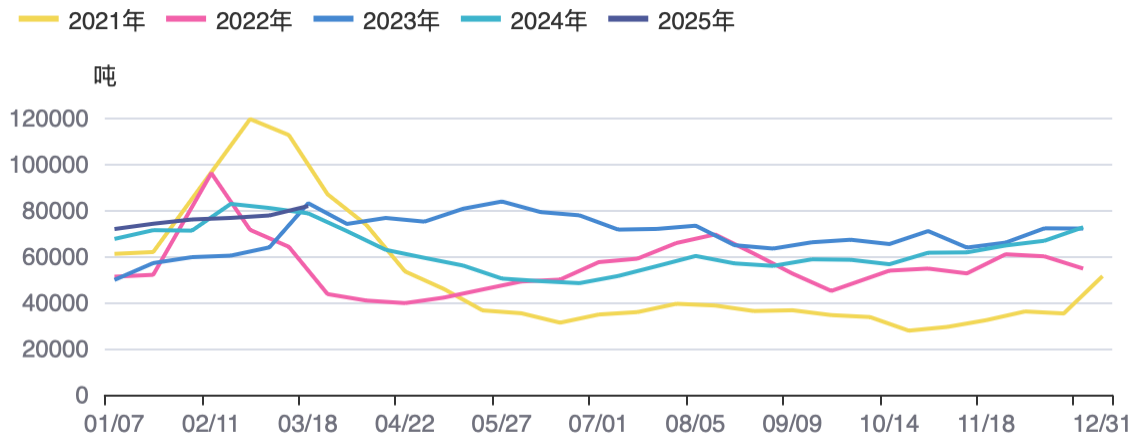
锰硅厂家库存有增，主要为宁夏产区的库存累积导致；而硅铁厂家库存已接近去年前高水平，供给压力愈渐严重。

图14：硅锰：63家样本企业：库存：中国（周）



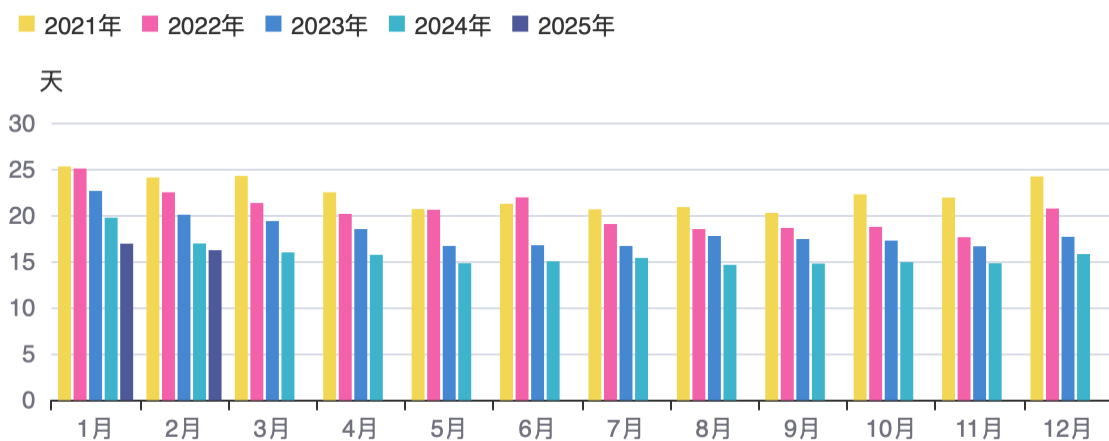
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：硅铁：60家样本企业：库存：中国（周）



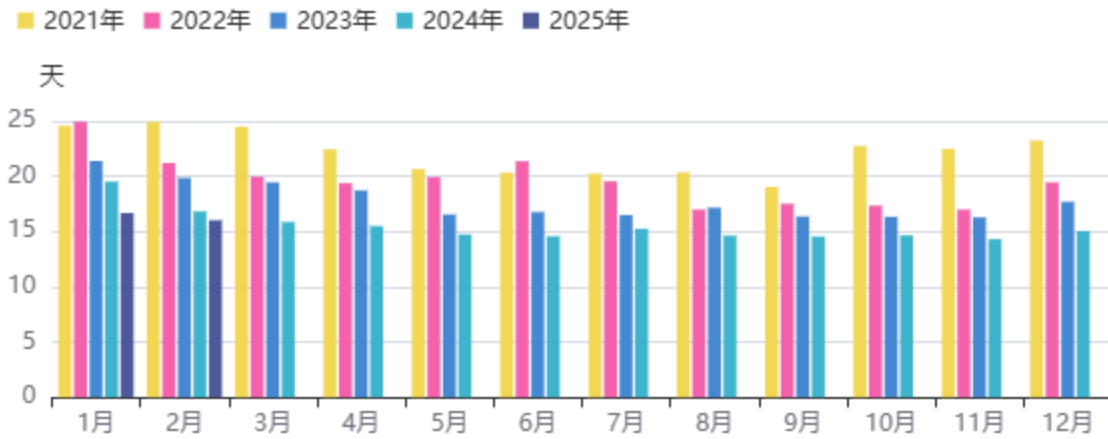
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图16：硅锰：库存平均可用天数：中国（月）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

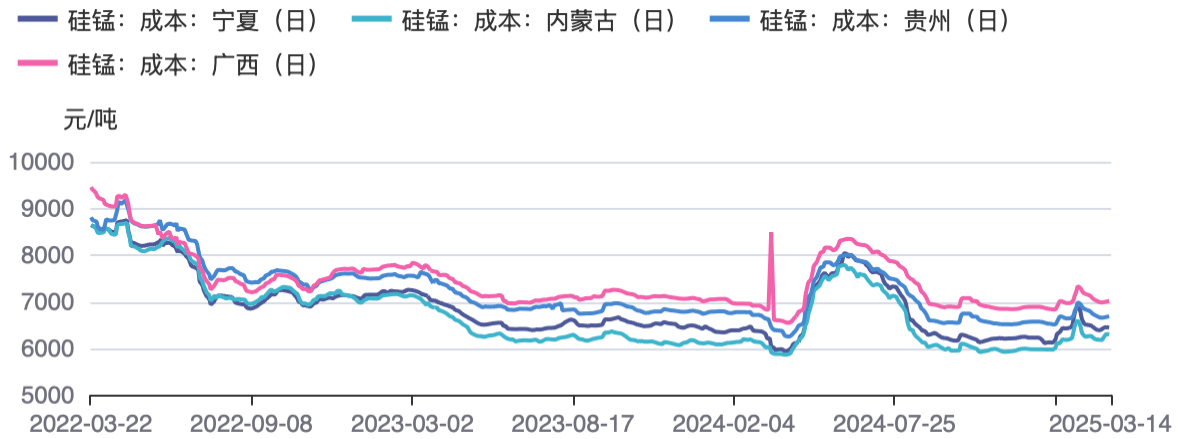
图17：硅铁：库存平均可用天数：中国（月）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

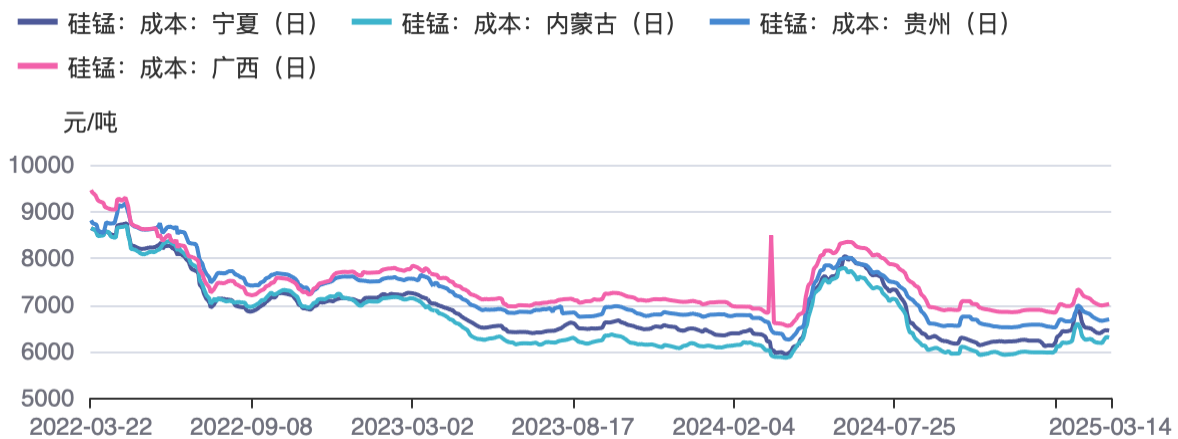
三、铁合金生产成本

图18：硅锰生产成本



资料来源：同花顺，方正中期研究院

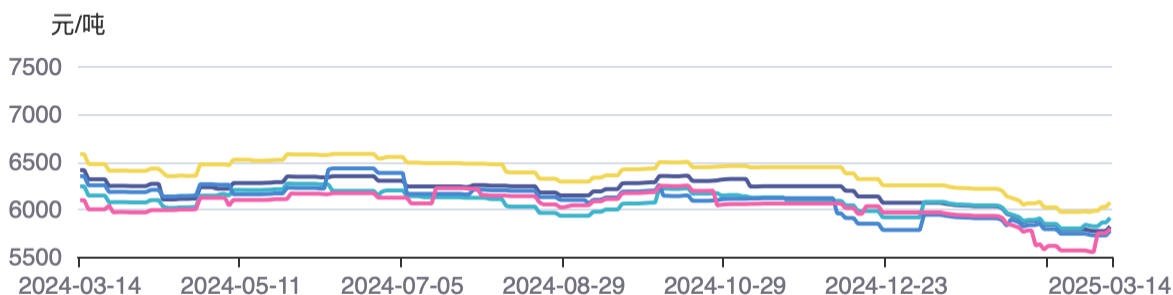
图19：硅锰生产成本



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图20：硅铁生产成本

— 硅铁：生产成本：陕西（日） — 硅铁：生产成本：青海（日） — 硅铁：生产成本：宁夏（日）
— 硅铁：生产成本：内蒙古（日） — 硅铁：生产成本：甘肃（日）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图21：兰炭：小料：汇总价格：神木（日）

— 兰炭：小料：汇总价格：神木（日）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图22：化工焦价格

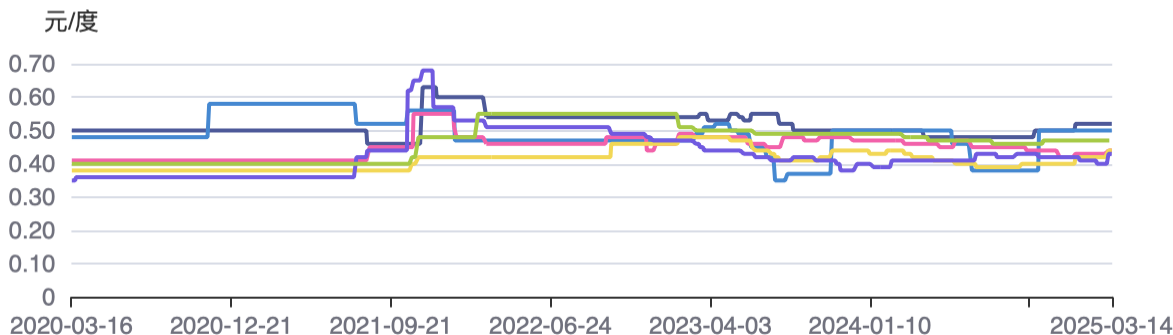
— 化工焦：V≤2, S≤1.2, MT<8, FC≥83, 粒度25-4
— 冶金焦：准一级：A<13, S<0.7, MT<7, CSR:



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图23：电价

— 铁合金：电价：贵州（日） — 铁合金：电价：云南（日） — 铁合金：电价：宁夏（日）
— 铁合金：电价：青海（日） — 铁合金：电价：内蒙古（日） — 铁合金：电价：甘肃（日）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

第三部分 期权策略

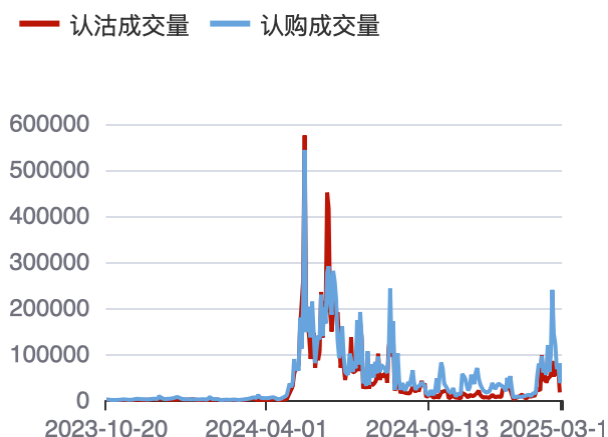
一、锰硅期权

表4：锰硅期权成交持仓情况

| 锰硅期权 | | | | | | | | | |
|------------|-------|-------|--------|------|------|-----|--------|--------|--------|
| 2025-03-24 | 成交量 | 变化 | 持仓量 | 变化 | 成交额 | 变化 | 成交量PCR | 持仓量PCR | 成交额PCR |
| 看涨期权 | 30883 | 3777 | 151065 | 3777 | 603 | 76 | | | |
| 看跌期权 | 30892 | -1434 | 74919 | 2437 | 893 | -14 | | | |
| 锰硅期权 | 61775 | 2343 | 225984 | 5583 | 1495 | 62 | 1.00 | 0.50 | 1.48 |

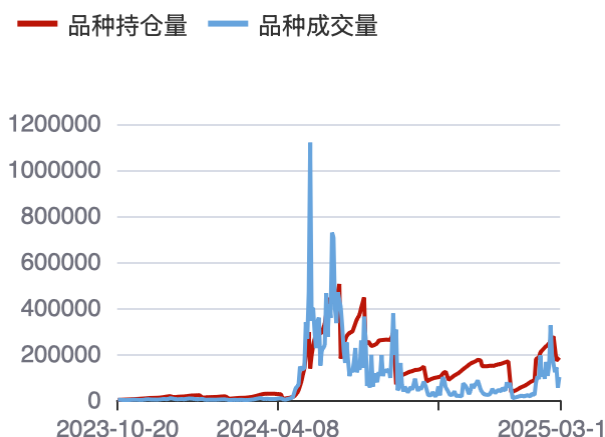
资料来源：方正中期研究院

图24：锰硅期权成交量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图25：锰硅期权成交持仓量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

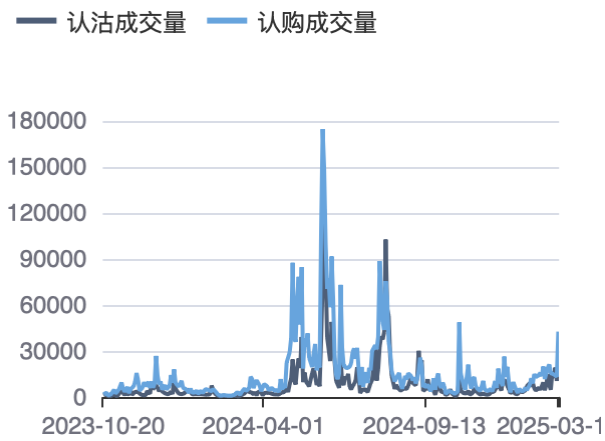
二、硅铁期权

表5：硅铁期权成交持仓情况

| 硅铁期权 | | | | | | | | | |
|------------|-------|--------|-------|------|-----|------|--------|--------|--------|
| 2025-03-24 | 成交量 | 变化 | 持仓量 | 变化 | 成交额 | 变化 | 成交量PCR | 持仓量PCR | 成交额PCR |
| 看涨期权 | 9120 | -12999 | 45409 | 1206 | 124 | -241 | | | |
| 看跌期权 | 2731 | -5676 | 27046 | 215 | 64 | -87 | | | |
| 硅铁期权 | 11851 | -18675 | 72455 | 1421 | 188 | -328 | 0.30 | 0.60 | 0.51 |

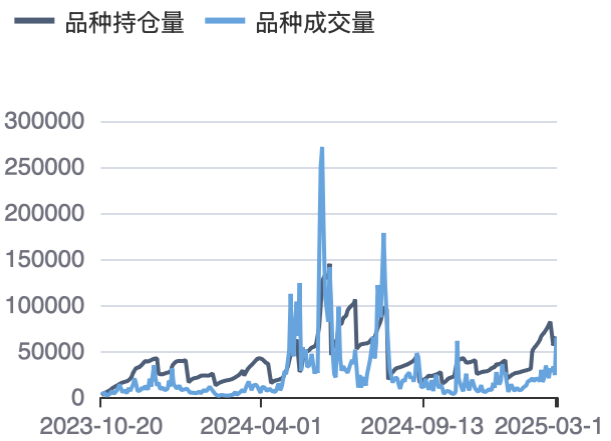
资料来源：方正中期研究院

图26：硅铁期权成交量



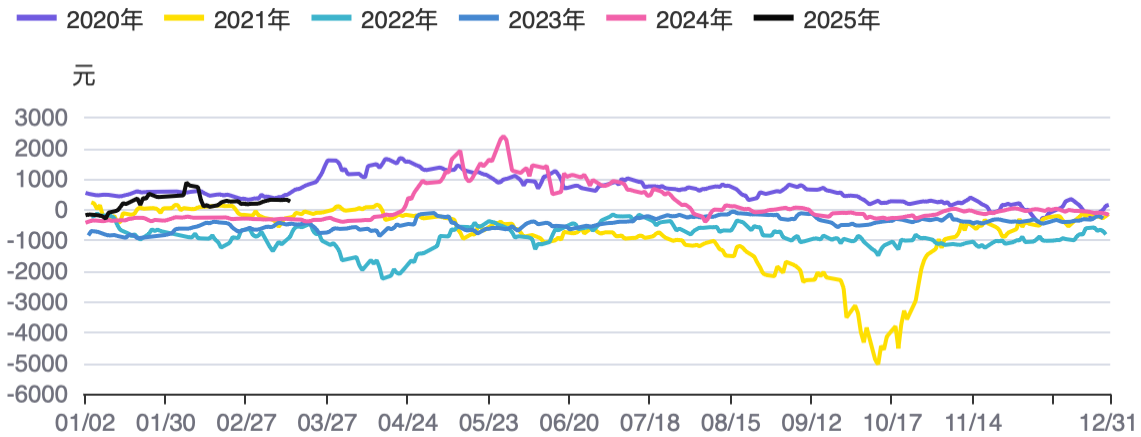
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图27：锰硅期权成交量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：锰硅-硅铁主力合约价差



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 | 北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层 | 010-85881111 |
| 交易咨询部 | 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 | 010-85881108 |
| 业务发展部 | 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 | 010-68578910 |
| 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 | 010-82868098 |
| 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 | 010-85881205 |
| 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 | 010-82868050 |
| 河北分公司 | 河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室 | 0315-5396860 |
| 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 | 0312-3012600 |
| 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 | 025-85530971 |
| 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 | 0512-65105067 |
| 上海分公司 | 上海市浦东新区长柳路58号604室 | 021-50588186 |
| 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 | 0519-86811208 |
| 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 | 027-87267728 |
| 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 | 0731-84313486 |
| 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 | 0731-84312376 |
| 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 | 0731-84319733 |
| 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岭路1号4号楼1706户 | 0532-85706107 |
| 天津营业部 | 天津市和平区大沽北路2号经津塔字楼2909室 | 022-58308206 |
| 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 | 0472-5210527 |
| 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 | 0310-2053696 |
| 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 | 0351-7889626 |
| 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 | 021-68401347 |
| 上海南洋泾路营业部 | 上海市浦东新区南洋泾路555号1106室 | 021-50581277 |
| 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 | 021-58861627 |
| 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 | 0574-87096853 |
| 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 | 025-58065918 |
| 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 | 0514-82990210 |
| 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 | 0791-83881001 |
| 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 | 0730-8831589 |
| 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) | 0731-28102771 |
| 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 | 0735-2812007 |
| 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 | 0736-7319919 |
| 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。