

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25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】

本周以来粗钢减产的消息再次增多，新疆部分钢厂宣布粗钢日产量减少10%，另外山东、江苏粗钢减产的旧闻也再次传出，但尚未有正式文件，预期年内减产的概率较高，相对看好钢厂利润及钢矿比，但对绝对价格预期谨慎。对螺纹而言，静态矛盾不大，但需求回升斜率较低，产量则快速回升，去库同比较慢，当前去库速度若持续，低库存优势将逐步消失，05合约或面临较大仓单压力。宏观数据方面，1-2月房地产新开工同比下降近30%，高于去年，施工、竣工降幅相比2024年收窄，销售好于2024年全年，房价整体趋稳但未转正，广义基建投资增速接近10%，维持高位，新增专项债发行速度近一周加快，但3月以来发行速度并不快，且仍以化债为主。综合看，旺季需求还未有明显加快迹象，影响铁水复产高度，原料供应预期宽松，成本拖累螺纹价格，不过目前库存不高，现货抛压可控，因此板材需求回落前，钢厂大幅减产并引发黑色系深度负反馈逻辑并不强，短期反弹后关注电炉成本附近的压力。

【交易策略】

旺季需求回升高度仍不乐观，限制螺纹反弹幅度，操作上，中期逢低多10合约螺矿比，05合约支撑3100-3130元，压力3220-3250元，近一周若反弹至区间高位，考虑逢高卖保。

热轧卷板：

【市场逻辑】

本周以来粗钢减产的消息再次增多，新疆部分钢厂宣布粗钢日产量减少10%，另外山东、江苏粗钢减产的旧闻也再次传出，但尚未有正式文件，预期年内减产的概率较高，相对看好钢厂利润及钢矿比，但对绝对价格预期谨慎。海外方面，临近4月特朗普对外加征对等关税的时点，近期传出政策可能更有针对性，即影响程度可能低于预期，带动情绪改善，但贸易摩擦仍在升级中，板材外需下行风险未解除。从调研看目前关税对制造业需求利空还有限，钢厂接单及下游行业出口情况尚可，统计局公布的1-2月经济数显示，国内消费改善，基建投资偏强，房地产部分环节好转但整体仍在下探。现货方面，热卷需求同环比持稳，产量则继续增加，库存降幅收窄，同比小幅下降，整体矛盾有限，维持产需双强的状态，不过二季度后期外需受关税影响走弱可能仍存在，加之建材现旺季初期需求回升斜率不足，制约铁水复产空间，原料供应预期宽松，成本端难有较强表现，使得热卷继续跟随黑色系整体偏弱波动，但板材系品种需求转弱前，价格向下存在支撑。

【交易策略】

热卷自身产需双强，短期跟随黑色系超跌反弹，但向上空间暂时难以打开。操作上，区间内交易，近期若反弹至区间高位考虑卖保，05合约压力3420-3450元，支撑3280-3300元。

铁矿石:

【市场逻辑】

近两日铁矿止跌反弹，主要是基本面缺乏进一步向下基础，估值有修复动力。周初以来关于粗钢减产的消息增多，新疆钢厂宣布粗钢日产减10%，加之有山东、江苏减产的旧闻传出，目前没有具体文件，全年看钢材供给调整的可能仍较大，铁矿石中期需求并不乐观。短期基本面矛盾还有限，3月外矿发运未进入旺季，上周发运环比回升，但维持在3000-3100万吨，同比波动有限，铁水产量增至235万吨以上，铁矿累库压力不大，对价格有支撑，不过建材需求表现一般，全球贸易冲突升温，二季度后期的钢材外需仍可能走弱，最终将限制铁水继续复产空间，甚至引发铁水回落。综合看，在板材需求下降，铁水见顶回落前，铁矿在100美元以下存在支撑，快速回落至90美元的概率偏低，需要跟踪非主流发运情况。暂时关注104-105美元压力，下方支撑97-100美元，期货价格关注750-800元区间。

【交易策略】

短期矛盾不大，不过二季度后期基本面转弱可能仍较大，可考虑逢高滚动做空09合约，上方压力750-770元，05合约短期支撑740-750元，压力790-800元，低位多单若触及压力位附近考虑离场，谨慎追高。

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)	10
图41: 热卷月间价差 (5-10)	10
图42: 铁矿石月间价差 (9-1)	10
图43: 铁矿石月间价差 (5-9)	10
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)	11
图47: 螺纹钢主连基差 (长沙)	11
图48: 螺纹钢主连基差 (杭州)	11
图49: 螺纹钢主连基差 (成都)	11
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	12
图52: 热轧卷板净多头前20名持仓变化.....	12
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	13
图55: 铁矿石净空头前20名持仓变化	13

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	反弹至区间高位后卖保	3220-3250	3100-3130	需求恢复斜率不高，供应弹性较大，低库存优势逐步减弱，05合约或面临仓单压力，价格承压，反弹高度受限。
热卷	区间操作，近期若反弹至区间高位多单建议减仓观望	3420-3450	3280-3300	热卷短期供需双强，需求韧性仍在，但受建材需求恢复斜率偏慢及成本拖累，反弹高度暂时不宜乐观。
铁矿石	09合约中期逢高做空 05合约低位多单关注压力位，谨慎追涨	790-800	740-750	现实压力不大，铁水短期下滑空间有限，发运还未进入旺季，预计100以下存在支撑，只是远月所面临的供应增加及铁水回落预期也难证伪，因此远期压力压制近月价格。

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	4.7	4.3	年内粗钢减产的可能仍存在，铁矿石新项目投产预期难以证伪，且二季度开始供应将逐步增加，中期看钢矿比震荡偏多，注意节奏。
10合约卷螺差逢高做空	180	100	短期卷强螺弱，但卷螺价差大幅走扩后，将继续刺激铁水转产热卷，同时关税对二季度后期板材需求的影响仍需注意，10合约卷螺差逐步尝试逢高空配，跟踪卷螺产量。
螺纹钢05-10反套	100	60	螺纹05合约面临供需偏弱及仓单压力，远期合约则可能有减产及需求企稳的预期，反套或持续，不过当前库存不高，现货抛压可能不会太大，因此100以上价差谨慎追多。

资料来源：方正中期研究院

二、政策及产业讯息

- 1、据Mysteel统计，截至本周一（3月24日）中国47港进口铁矿石库存总量14906.54万吨，较上周一增加66.48万吨；45港库存总量14487.54万吨，环比增加67.48万吨。
- 2、3月17日-23日，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量1144.3万吨，环比下降113.4万吨，库存小幅去库，目前库存绝对量略低于年初以来的平均值。
- 3、世界钢协：2月中国粗钢产量同比下降3.3%至7890万吨；2月全球粗钢产量同比下降3.4%至1.447亿吨。
- 4、3月17日-23日，10个重点城市新建商品房成交（签约）面积224.54万平方米，环比增44.7%，同比增9.9%。

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
2025-03-25	3165	3207	3314	3353	3382	3433
涨跌	28.0	28	15	2.0	2	-6
涨跌幅	0.88%	0.88%	0.45%	0.06%	0.06%	-0.17%

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
2025-03-25	714.0	729.5	778.5
涨跌	3.5	16.5	7.5
涨跌幅	0.49%	2.31%	0.97%

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)
2025-03-25	166974	589364	0.17	0.17	0.13	0.88	0.46
2025-03-24	204270	578106	0.18	0.17	0.13	0.88	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
2025-03-25	3280	3280	3530	3350	3280	3380	3380	3370	3300
前一日	3270	3260	3520	3340	3270	3380	3360	3360	3290
上周同期	3240	3250	3520	3310	3240	3480	3360	3340	3310
上月同期	3300	3320	3560	3370	3330	3590	3460	3440	3380
上年同期	3580	3580	3830	3630	3620	3770	3680	3750	3680

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)
2025-03-25	3430	3390	3380	3330	3480	3310	3260
前一日	3430	3390	3390	3340	3480	3320	3270
上周同期	3430	3370	3360	3330	3450	3290	3230
上月同期	3430	3370	3350	3310	3470	3310	3220
上年同期	3880	3840	3810	3750	3850	3750	3650

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
2025-03-25	3130	3070	3230	3370	3540	3490	3600	3390	3740
前一日	3120	3070	3220	3350	3540	3490	3600	3370	3740
上周同期	3080	3030	3180	3350	3540	3490	3580	3370	3740

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
2025-03-25	3242	3260	-122	60	81

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				
2025-03-25	2130	2275	本周	519510	517430	4961417
日涨跌幅	0	-20	上周	508850	519730	4972717
上周	2120	2255	上月	471710	455580	5171417

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
2025-03-25	103.15	776	769	756	747	729	700	640	878
上一日	101.05	778	771	758	749	731	705	645	878
上周同期	103.30	777	773	758	748	730	705	647	875

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



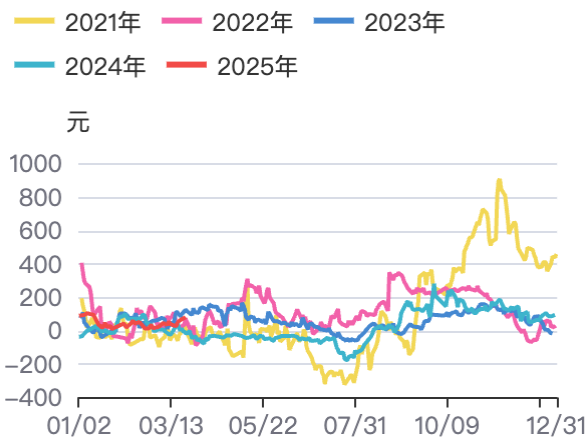
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：铁矿石期货主连结算价



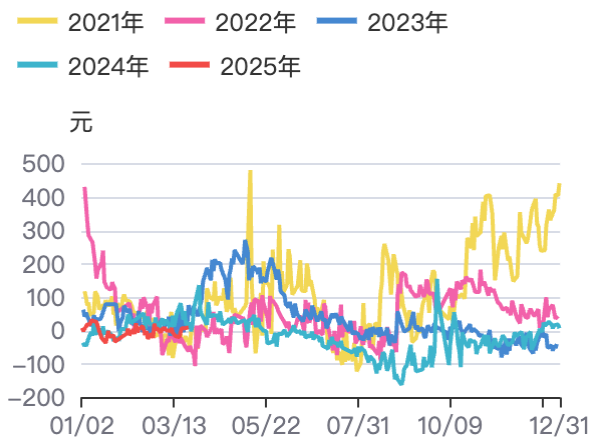
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：螺纹钢主连基差（上海）



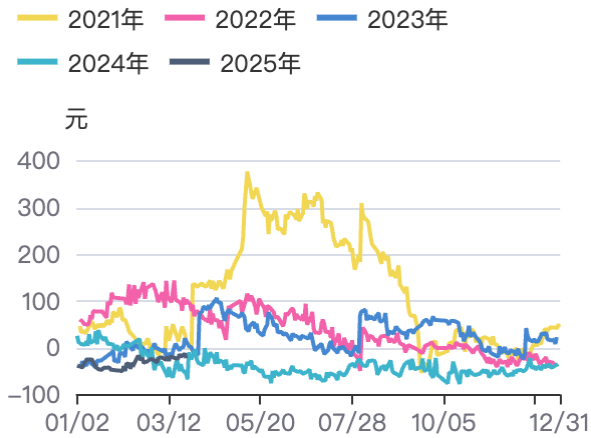
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：热轧卷板主连基差（上海）



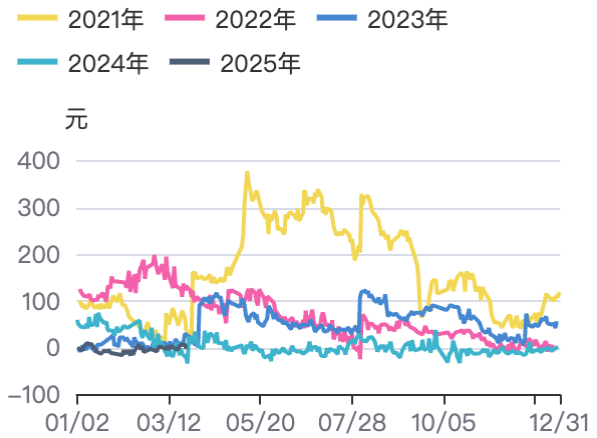
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：铁矿石期现价差（青岛港IOC6）



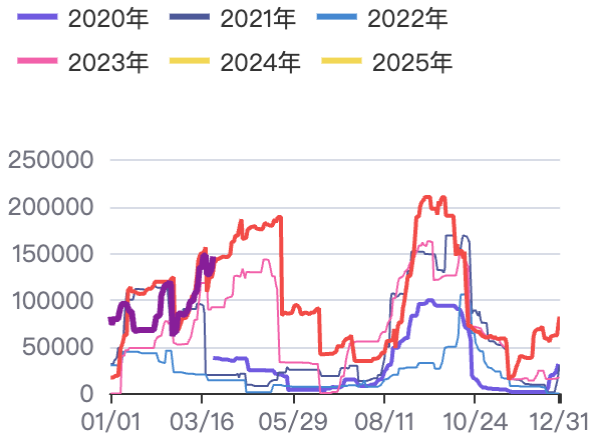
资料来源：Mysteel，方正中期研究院

图7：铁矿石期现价差（青岛港Pb粉）



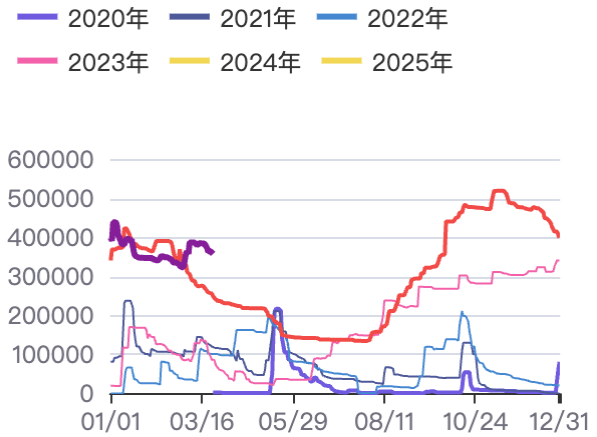
资料来源：Mysteel 方正中期研究院

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



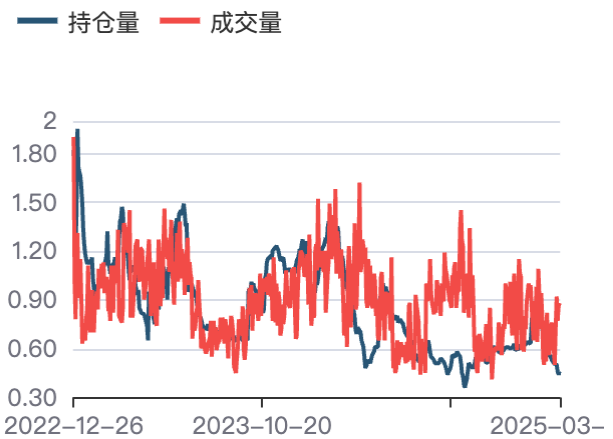
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



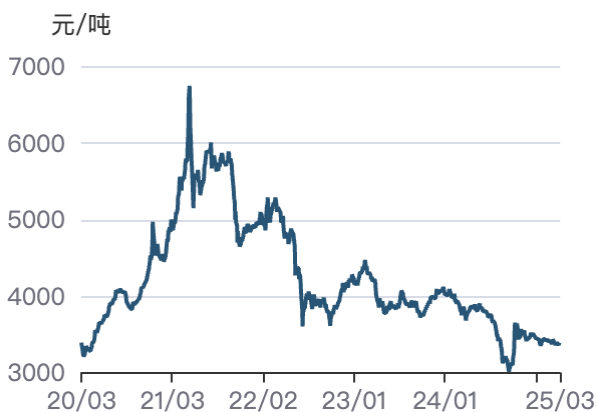
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图12：螺纹钢现货价格（上海）



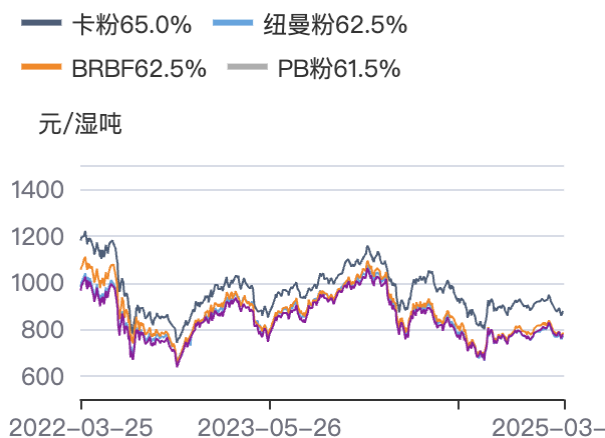
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图13：热轧卷板现货价格（上海）



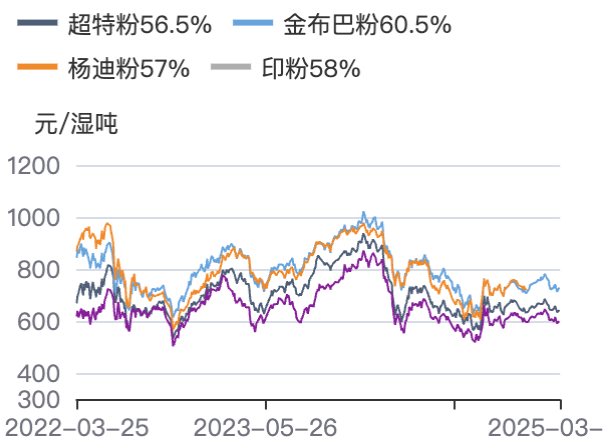
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



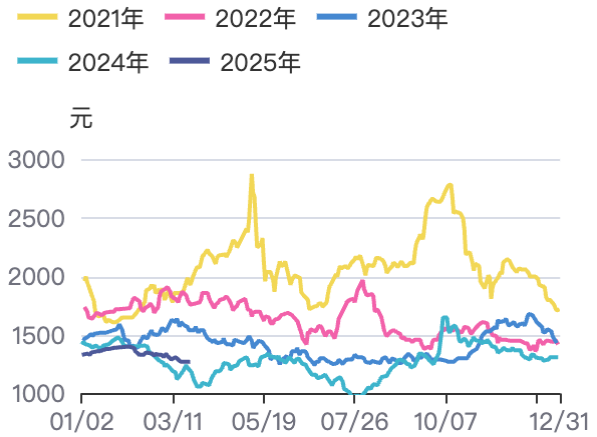
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

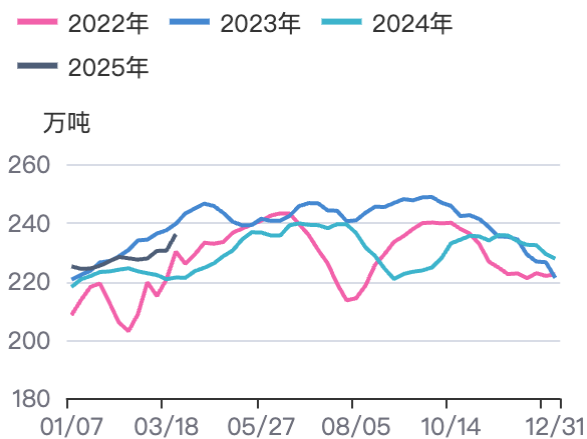
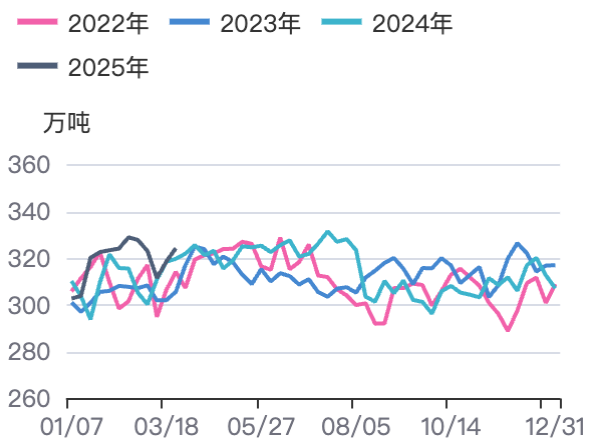


图23：热轧卷板产量



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

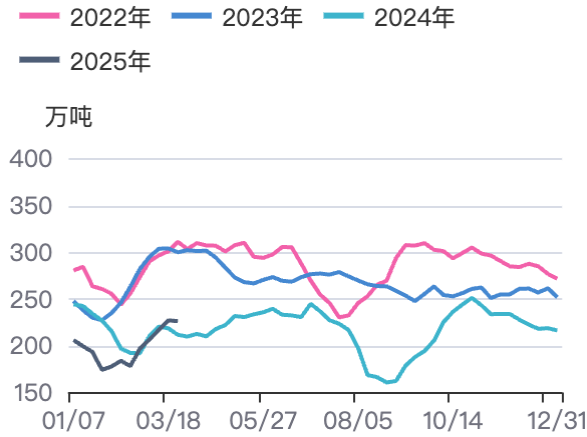
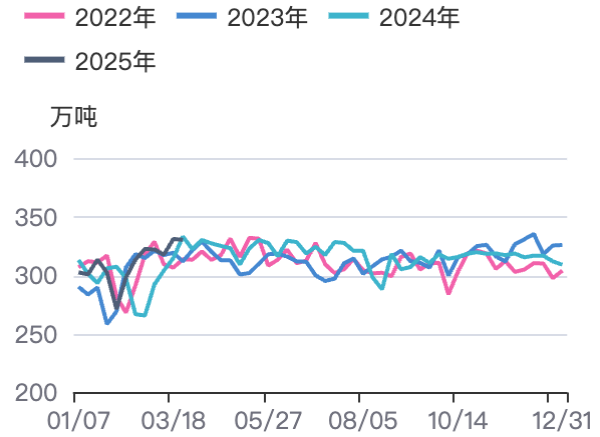


图25：热轧卷板表观消费量



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

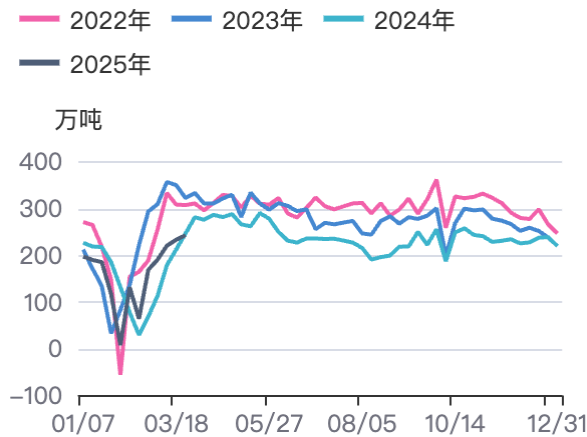
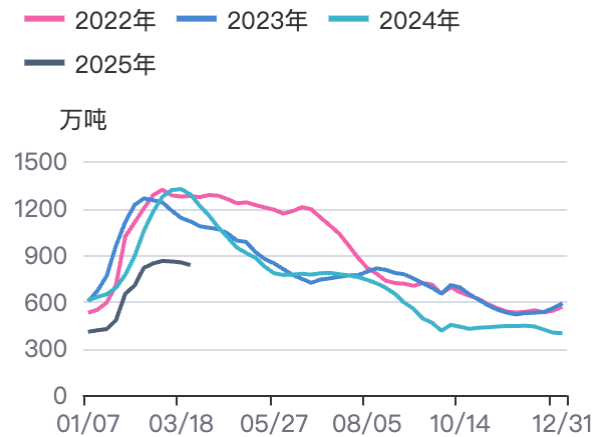


图27：螺纹钢总库存（35城）



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

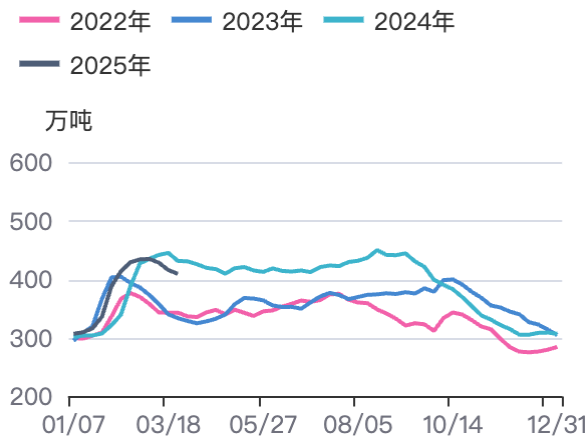
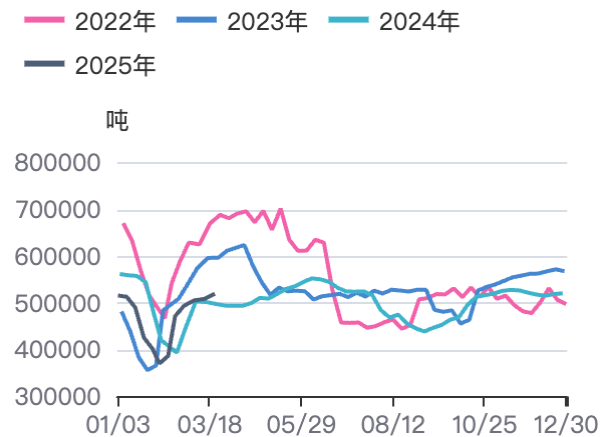


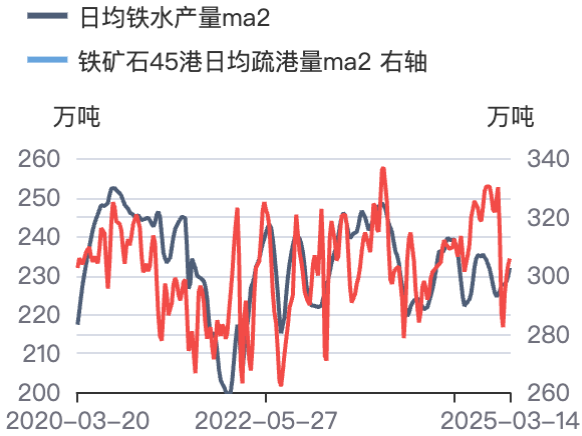
图29：300家钢铁企业：废钢日耗量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

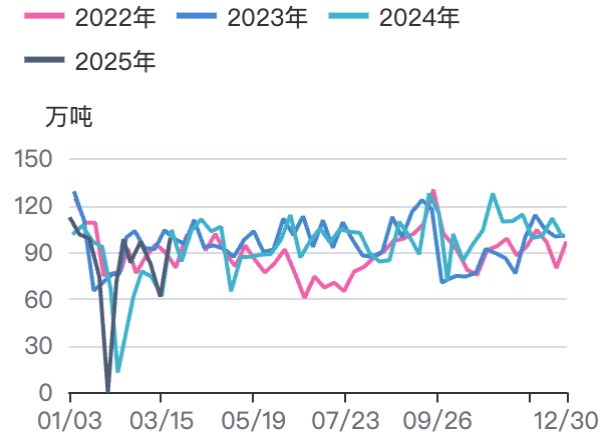
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：铁水产量与铁矿石疏港量



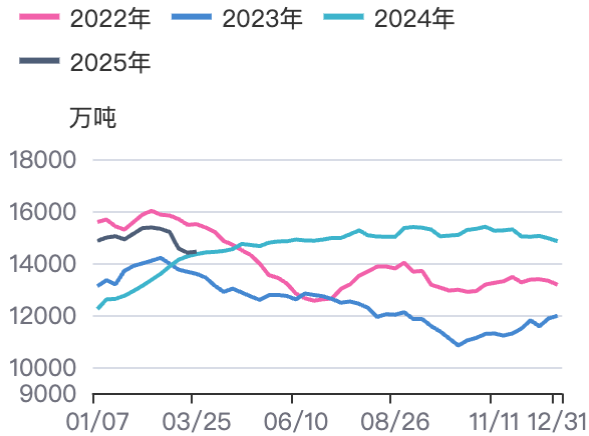
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图31：铁矿：港口现货日均成交：贸易商



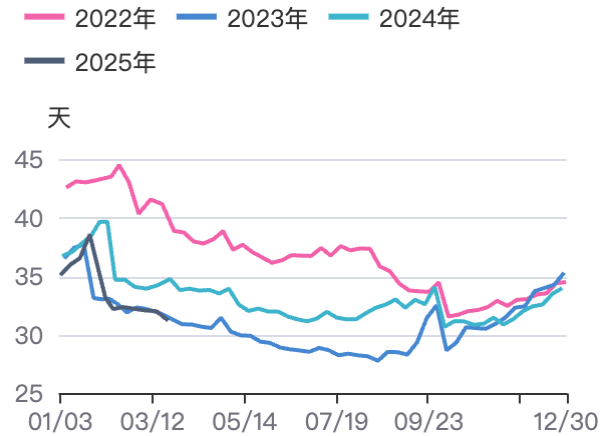
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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）

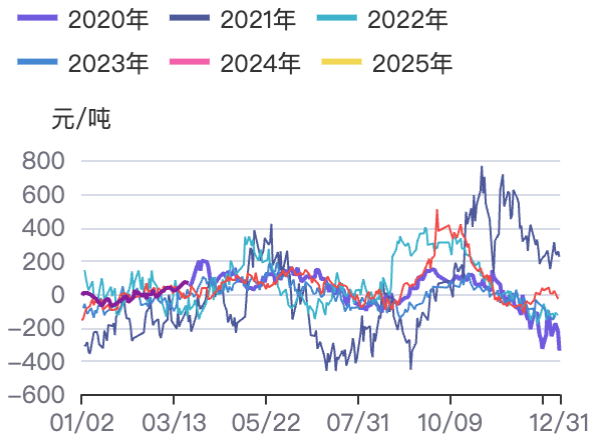
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图44：螺纹钢主连基差（全国均价）



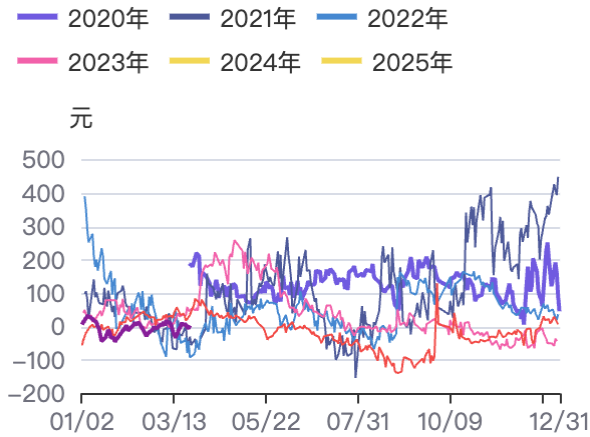
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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）



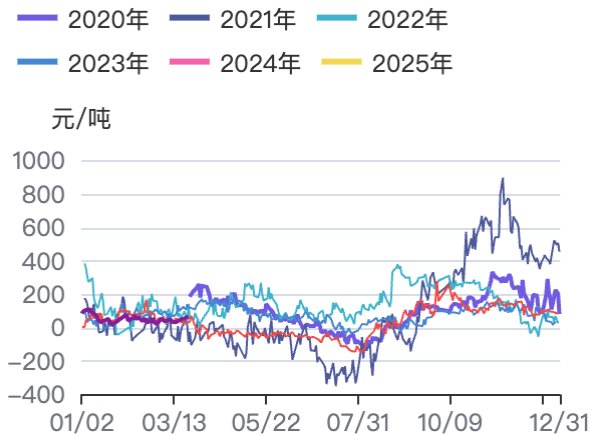
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图47：螺纹钢主连基差（长沙）



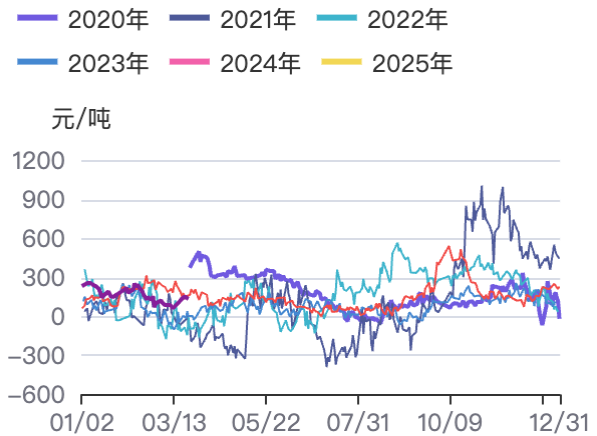
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

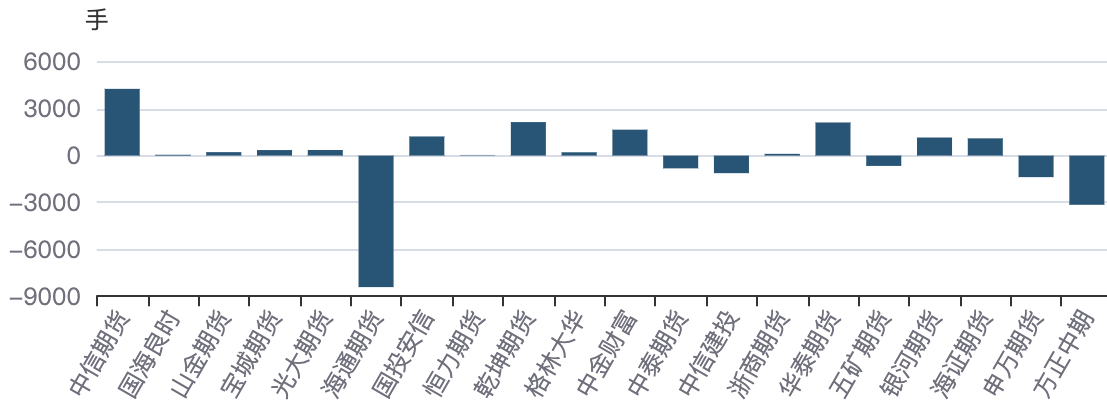
图49：螺纹钢主连基差（成都）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

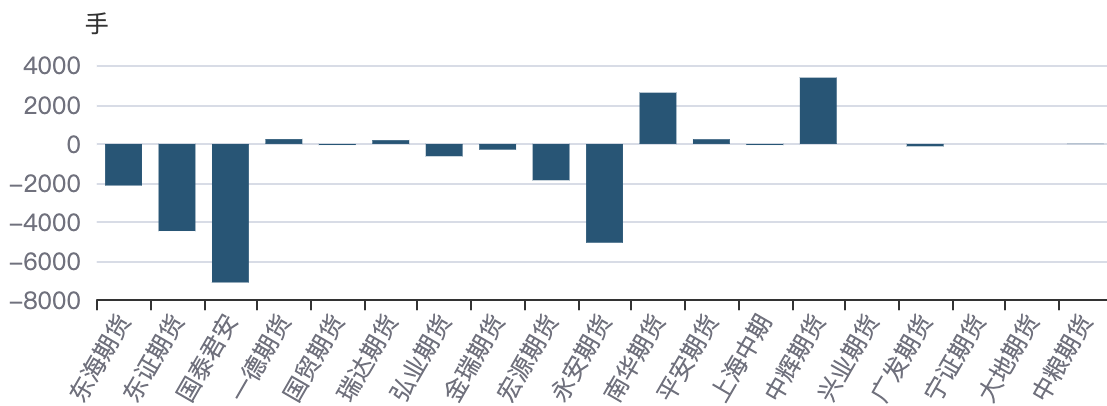
六、期货持仓

图50：螺纹钢净多头前20名持仓变化



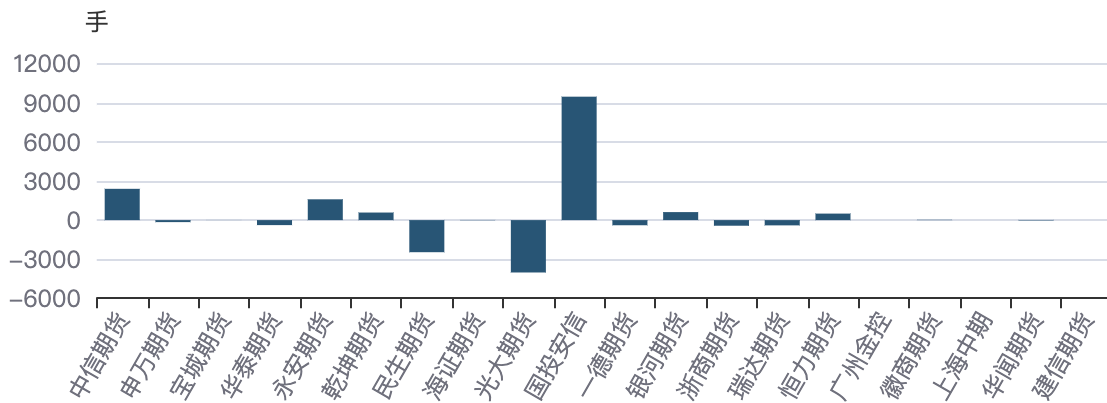
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图51：螺纹钢净空头前20名持仓变化



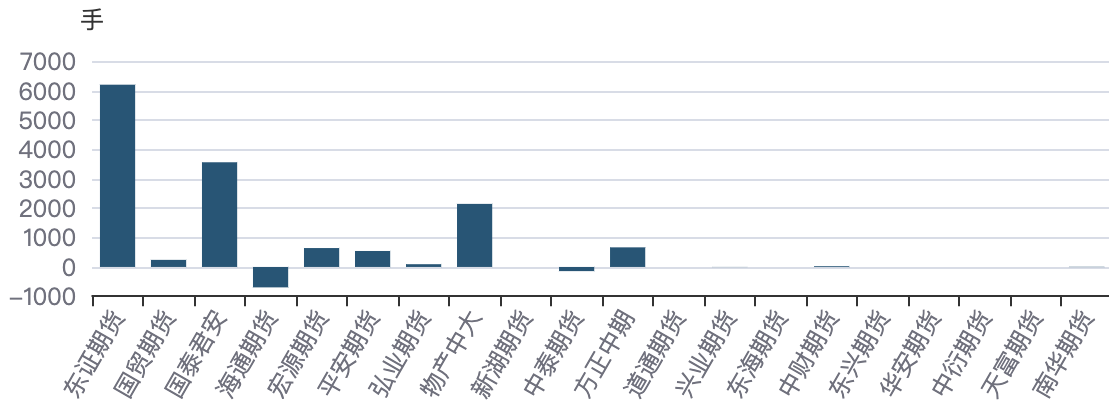
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图52：热轧卷板净多头前20名持仓变化



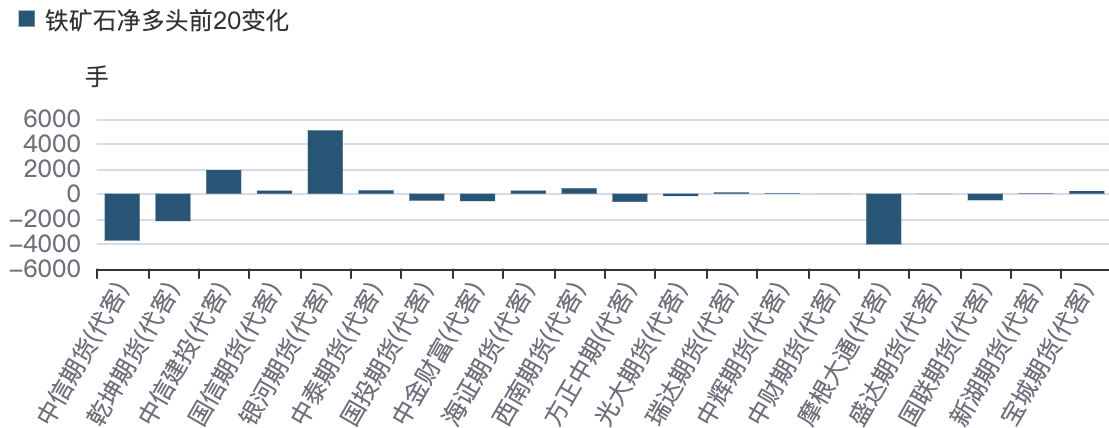
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图53：热轧卷板净空头前20名持仓变化



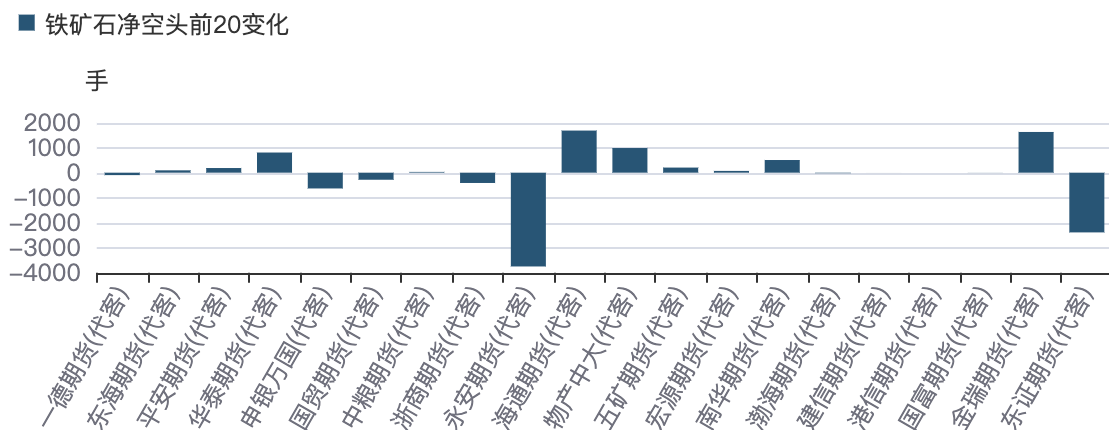
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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
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。