

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04月22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】

螺纹单周基本面数据较好，现货压力不大，不过关税使市场预期谨慎，导致现货持货意愿较低，价格反弹势头也偏弱，临近五一，节前备货对价格或有一定利多。3月及一季度国内经济数据表现较强，不过一季度国内经济受关税负面影响较小，且关税带来的“抢出口”还相对利多一季度经济，而4月开始伴随关税开始实施，或将逐步影响外需及制造业，4月EPMI环比大幅下降，同时根据VIZION数据，4月第一周全球集装箱货运量环比明显下降，届时铁水也面临见顶回落，炉料在供应回升后，供需压力或加大，成本将拖累螺纹价格。因此，关税对需求的潜在利空影响目前无法证伪，而国内政策宽松力度有待跟踪，因此螺纹趋势可能仍偏弱，只是短期基本面尚好，价格处于电炉谷电以下，或面临一定支撑，五一前关注国内政策。

【交易策略】

关税利空黑色系中长期需求，而短期螺纹基本面较好，深跌概率不大。操作上，螺纹10合约支撑关注3050-3080元，压力3200-3240元，反弹逢高卖保，短期在跌至区间低位谨慎追空，或阶段性转向区间交易。

热轧卷板：

【市场逻辑】

关税预计带来中期需求逐步下滑，但对短期热卷需求影响不大，热卷基本面相对健康。根据Mysteel数据，上周热卷产量回升，需求好转，去库加快，3月及一季度中国经济表现较强，工业增加值、消费及投资增速均回升，结合前期偏强的出口数据，带动GDP增速升至5.4%。不过一季度国内经济未受关税影响，同时因关税带来的“抢出口”效应对经济还有一定利多，而二季度关税对外需及制造业影响或有体现，届时板材消费也面临走弱。未来集中，仍需要关注美国对中国以外国家的关税政策，以及东南亚对中国的关税政策。因此，相比无关税状态，关税税率即使下调或推迟实施，对中期需求的影响也很难避免，方向相对确定，但影响程度及节奏需要跟踪，基本面走弱前，热卷价格向下或存在支撑。

【交易策略】

热卷中期受关税拖累相对明确，但基本面还未明显转差，同时关税的影响程度也有待跟踪。操作上，有反弹建议逢高卖保，短期靠近区间低位做空性价比走弱，10合约压力关注3320-3360元，支撑3150-3180元。

铁矿石：

【市场逻辑】

铁矿石基本面目前相对健康，全球发运量同比略降0.9%，并未超季节性，非主流矿发运量和去年相近，内矿产量同比下降，上周铁水由增转降，但维持240万吨的高位，4月港口面临继续去库，同时钢材需求还未开始走弱，现货负反馈压力暂时有限，因此现货在90美元附近，远月在85美元附近支撑偏强。3月及一季度国内经济数据表现较强，不过一季度经济受美国关税负面影响较小，且关税带来的“抢出口”相对利多一季度经济，而二季度关税可能逐步影响外需及制造业，4月EPMI环比已明显下降，制造业PMI可能也同步下降，因此铁水见顶回落概率仍较高，从季节性看，铁矿石后期发运或逐步增加，因此相比一季度以来的供弱需强状态，铁矿石供需逐步走弱概率较大，价格向上空间受限，短期关注100-103美元压力，向下支撑90美元，短期情绪偏空的一致性较强，在基本面走弱程度不大的情况下，价格或有反复。

【交易策略】

短期基本面压力不大，支撑铁矿价格，不过中期供需转弱预期还难证伪，因此中期趋势仍偏弱。操作上，基本面走弱前，反弹接近区间高位可考虑卖出，中期09合约上方压力730-750元，短期和中期支撑分别关注680-700元和640-650元。

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 | 中期空配，短期跌至华东谷底成本以下，不过度追空 | 3200-3240 | 3050-3080 | 基本面仍较为健康，因此短期深跌驱动不强，不过关税对钢材及黑色系整体需求影响或逐步显现，届时螺纹也将受成本拖累，中期趋势仍偏弱。 |
| 热卷 | 中期逢高卖保 | 3150-3180 | 3150-3180 | 热卷目前需求韧性仍较好，但二季度关税对外需的影响渐显，冷轧持续累库，冷热价差回落，因此热卷价格短期虽受现货支撑，但中期趋势仍偏弱。 |
| 铁矿石 | 中期反弹空配，但短期在支撑位附近不过度追空 | 730-750 | 短期680-700；中期640-650 | 铁水产量回升放缓，但维持240万吨高位，外矿发运正常，铁矿供需持稳，现货短期跌破90美元概率仍较低，后期跟踪关税影响何时传至板材需求上，铁水若开始回落，则铁矿远月或先行反应供需转弱预期。 |

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 | 粗钢减产预期减弱，也带动钢材利润回落，但全年看粗钢减产可能性仍在，特别是关税一旦影响出口，同时铁矿供应增加预期未证伪，因此对钢材利润谨慎看多。 |
| 卷螺差逢高做缩 | 160 | 80 | 螺纹近期基本面好于热卷，同时关税落地对板材需求的潜在利空影响大于螺纹，卷螺差承压运行，但目前热卷基本面未明显转差，因此卷螺差不过分看空。 |
| 铁矿石9-1正套 | 50 | 20 | 铁矿石年内供应增加预期尚未兑现，09合约成为主力后，受现货影响加大，在供应明显回升及铁水回落前，9-1价差可能暂时接力5-9正套的逻辑。 |

资料来源：方正中期研究院

二、政策及产业讯息

1. 3万亿超长期特别国债今年首期即将发行。根据财政部最新安排，2025年超长期特别国债、中央金融机构注资特别国债将于4月24日同日开启发行。
- 2、截至本周一（4月21日），中国47港进口铁矿石库存总量14642.41万吨，较上周一增加4.96万吨；45港库存总量14181.41万吨，环比下降10.04万吨。

3、4月14日-4月20日，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量1218.8万吨，环比下降26.3万吨，库存小幅去库，目前库存绝对量略低于年初以来的平均水平。

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 |
| 2025-04-22 | 3165 | 3022 | 3122 | 3353 | 3175 | 3212 |
| 涨跌 | -4.0 | -4 | -13 | -6.0 | -6 | -13 |
| 涨跌幅 | -0.13% | -0.13% | -0.41% | -0.19% | -0.19% | -0.40% |

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 |
|------------|-------|-------|-------|
| 2025-04-22 | 684.0 | 729.5 | 767.5 |
| 涨跌 | 2.0 | 16.5 | 4.5 |
| 涨跌幅 | 0.29% | 2.31% | 0.59% |

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) |
|------------|--------|--------|---------|---------|-----------|------------|------------|
| 2025-04-22 | 183673 | 545893 | 0.17 | 0.17 | 0.14 | 1.33 | 0.45 |
| 2025-04-21 | 189178 | 559646 | 0.18 | 0.17 | 0.14 | 1.33 | 0.45 |

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 |
|------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| 2025-04-22 | 3140 | 3160 | 3420 | 3230 | 3160 | 3360 | 3290 | 3320 | 3220 |
| 前一日 | 3160 | 3180 | 3420 | 3220 | 3190 | 3360 | 3290 | 3310 | 3220 |
| 上周同期 | 3160 | 3170 | 3450 | 3210 | 3170 | 3370 | 3280 | 3290 | 3230 |
| 上月同期 | 3230 | 3220 | 3500 | 3300 | 3220 | 3380 | 3340 | 3330 | 3280 |
| 上年同期 | 3750 | 3630 | 3910 | 3760 | 3640 | 3850 | 3750 | 3800 | 3770 |

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) |
|------------|------|------|------|------|------|------|----------|
| 2025-04-22 | 3340 | 3220 | 3240 | 3230 | 3350 | 3230 | 3150 |
| 前一日 | 3340 | 3260 | 3260 | 3240 | 3360 | 3240 | 3160 |
| 上周同期 | 3350 | 3250 | 3250 | 3260 | 3390 | 3230 | 3180 |
| 上月同期 | 3430 | 3360 | 3360 | 3320 | 3450 | 3280 | 3230 |
| 上年同期 | 3900 | 3850 | 3820 | 3750 | 3850 | 3790 | 3690 |

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 |
| 2025-04-22 | 2990 | 2940 | 3090 | 3270 | 3510 | 3380 | 3510 | 3290 | 3690 |
| 前一日 | 3000 | 2960 | 3100 | 3270 | 3510 | 3380 | 3510 | 3290 | 3690 |
| 上周同期 | 3010 | 2960 | 3110 | 3290 | 3520 | 3400 | 3520 | 3310 | 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 |
|------------|------------------|---------------------|--------|--------|--------|
| 2025-04-22 | 3217 | 3295 | -157 | -37 | -75 |

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 | | | | |
| 2025-04-22 | 2080 | 2245 | 本周 | 532605 | 532080 | 4930117 |
| 日涨跌幅 | 0 | 20 | 上周 | 531310 | 530480 | 4931717 |
| 上周 | 2090 | 2245 | 上月 | 493400 | 487514 | 5060067 |

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 |
|------------|-------------|-----|-----|-----|------|-----------------|-----|-----|-----|
| 2025-04-22 | 100.10 | 767 | 760 | 748 | 738 | 725 | 670 | 627 | 859 |
| 上一日 | 99.90 | 769 | 763 | 750 | 740 | 728 | 672 | 630 | 859 |
| 上周同期 | 99.45 | 770 | 763 | 748 | 741 | 723 | 673 | 625 | 859 |

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



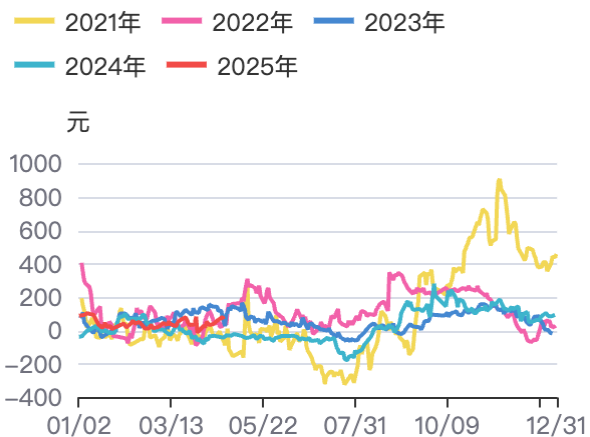
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：铁矿石期货主连结算价



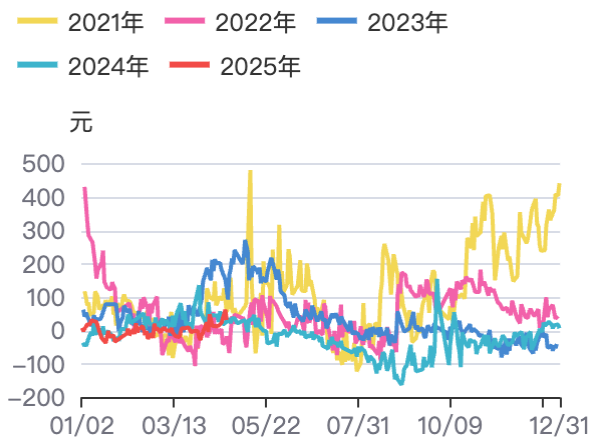
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：螺纹钢主连基差（上海）



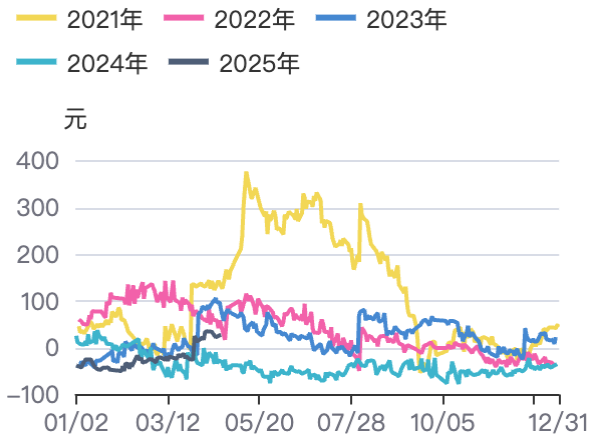
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：热轧卷板主连基差（上海）



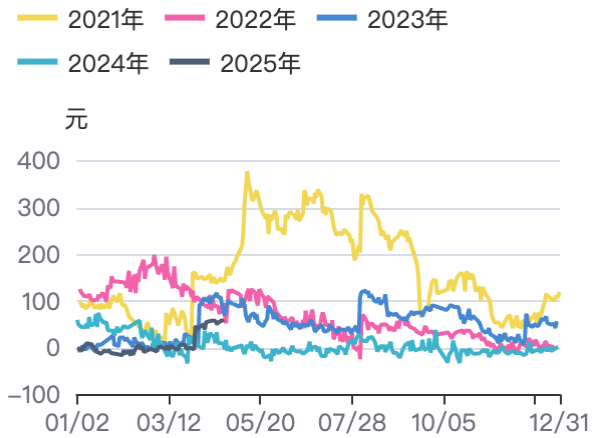
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：铁矿石期现价差（青岛港IOC6）



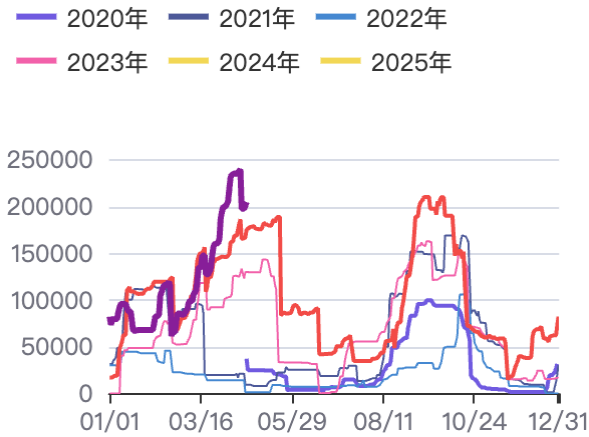
资料来源：Mysteel，方正中期研究院

图7：铁矿石期现价差（青岛港Pb粉）



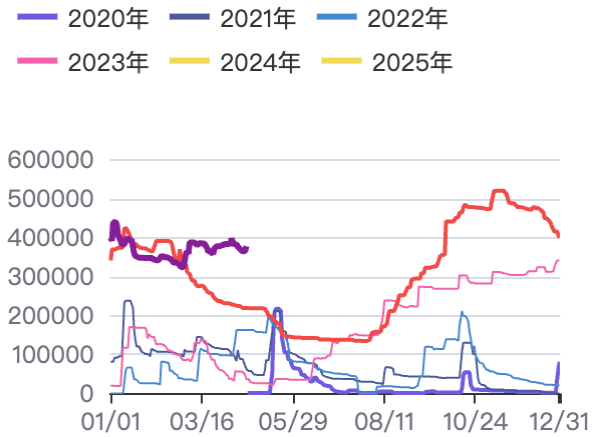
资料来源：Mysteel 方正中期研究院

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



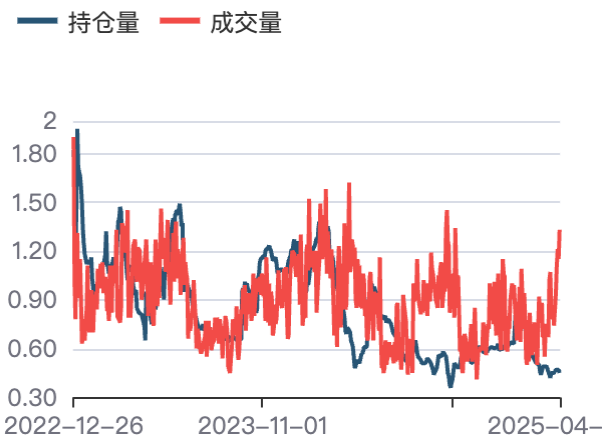
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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）



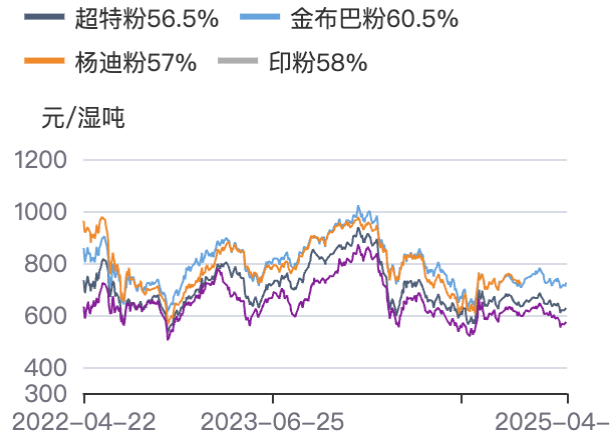
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



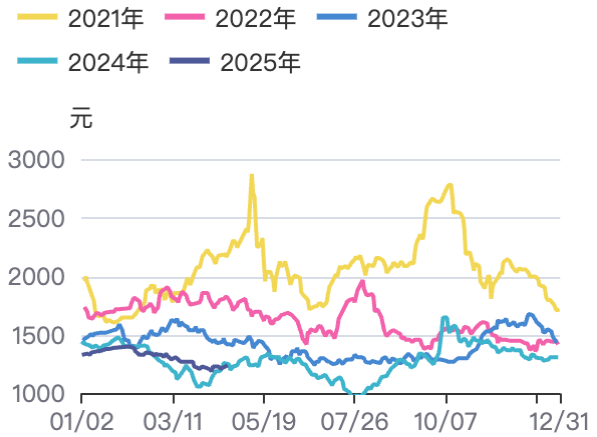
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

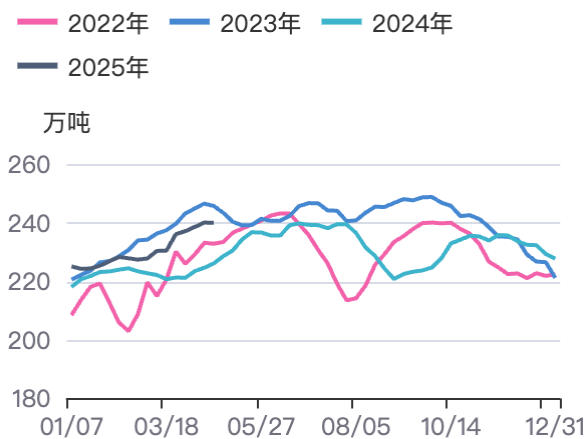
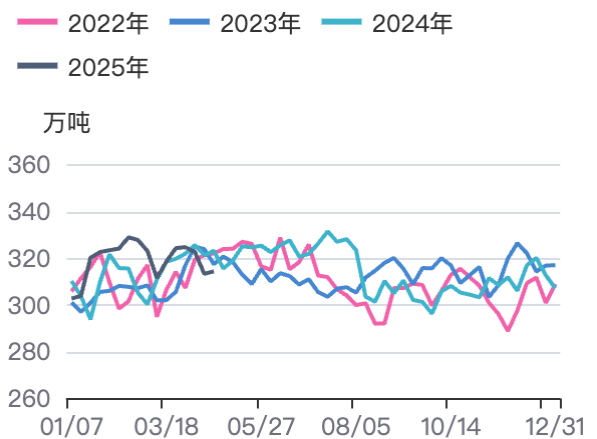


图23：热轧卷板产量



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

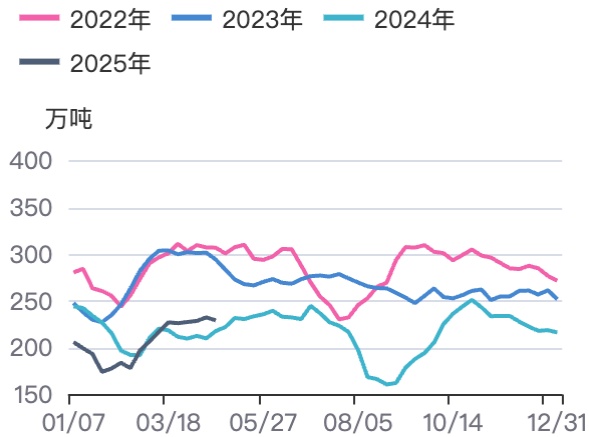
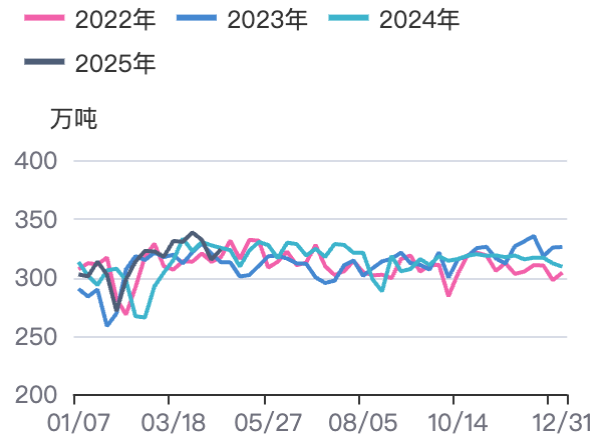


图25：热轧卷板表观消费量



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

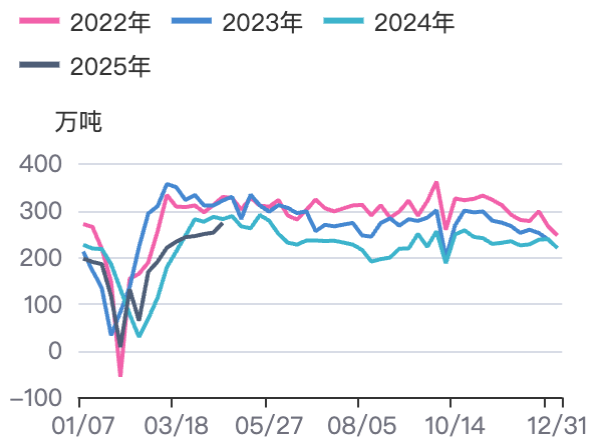
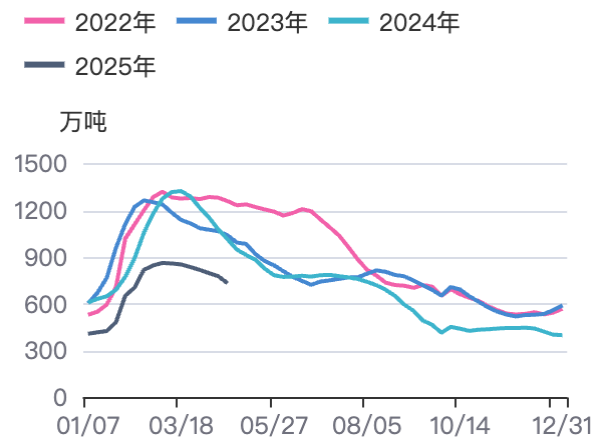


图27：螺纹钢总库存（35城）



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

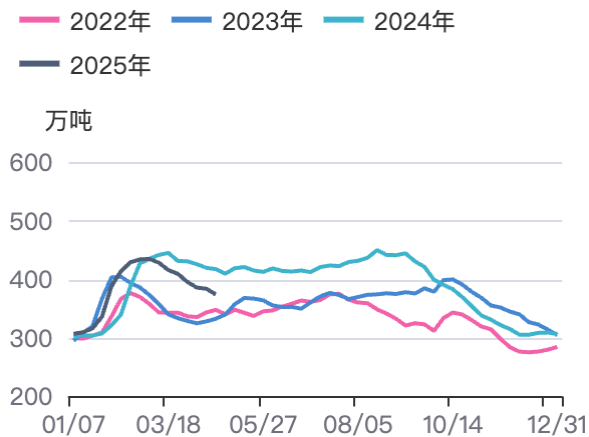
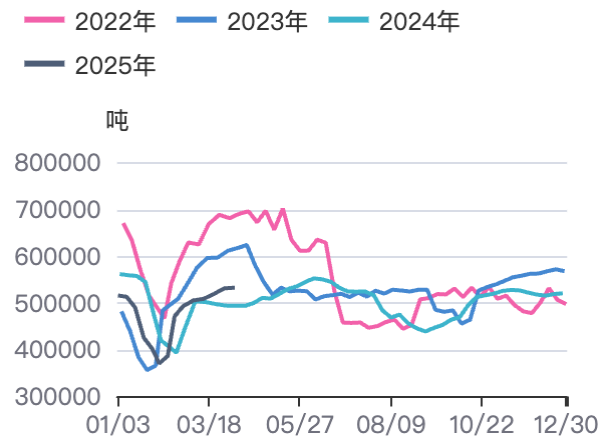


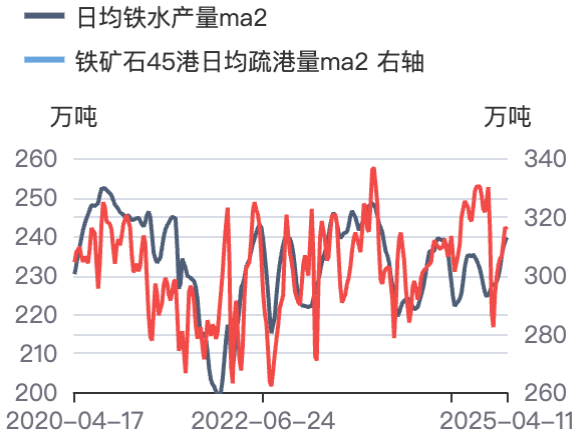
图29：300家钢铁企业：废钢日耗量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

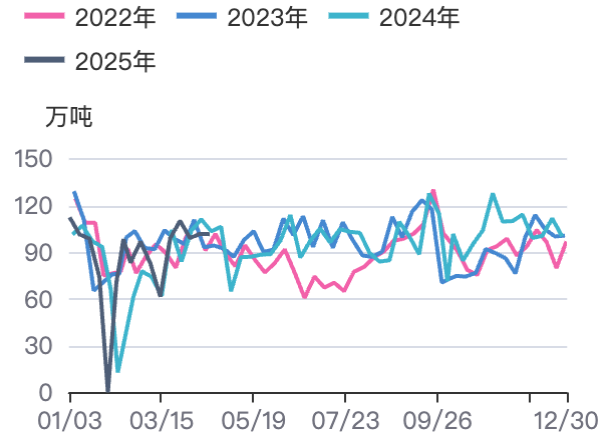
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：铁水产量与铁矿石疏港量



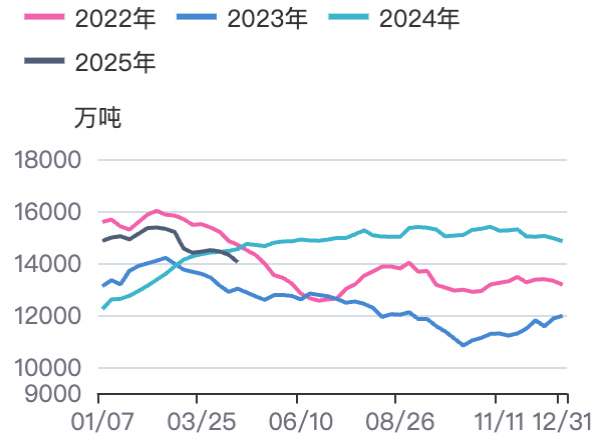
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图31：铁矿：港口现货日均成交：贸易商



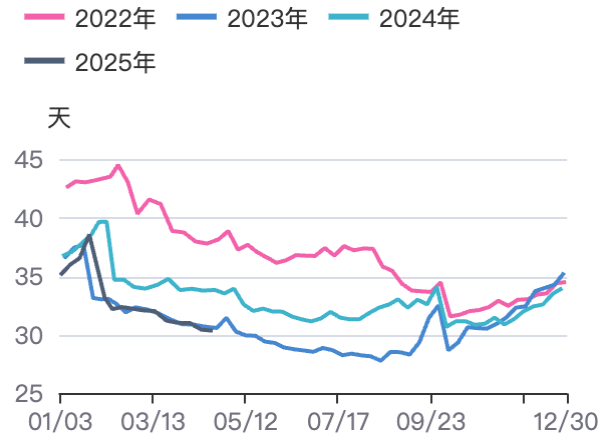
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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）



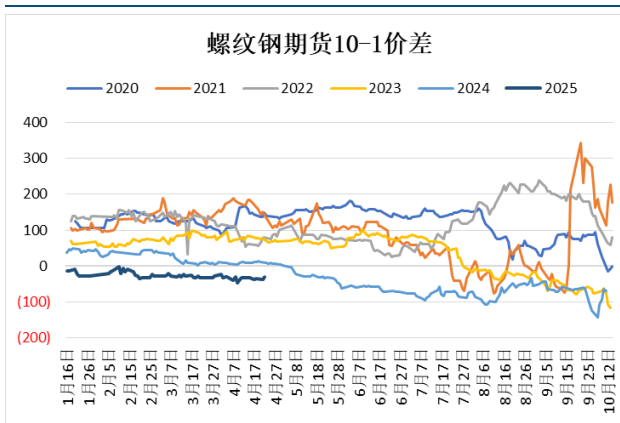
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图37：现货冷热价差（广州）



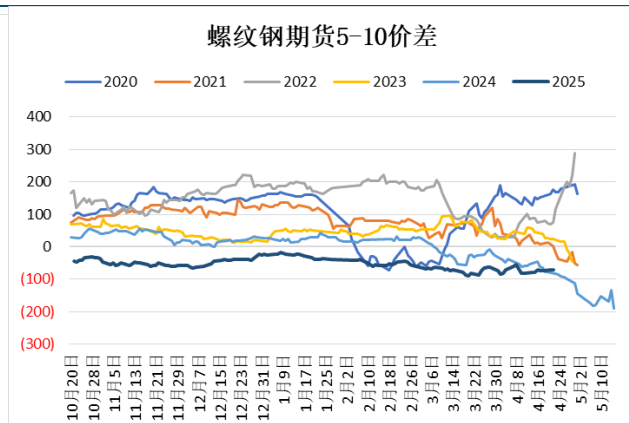
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图38：螺纹钢月间价差（10-1）



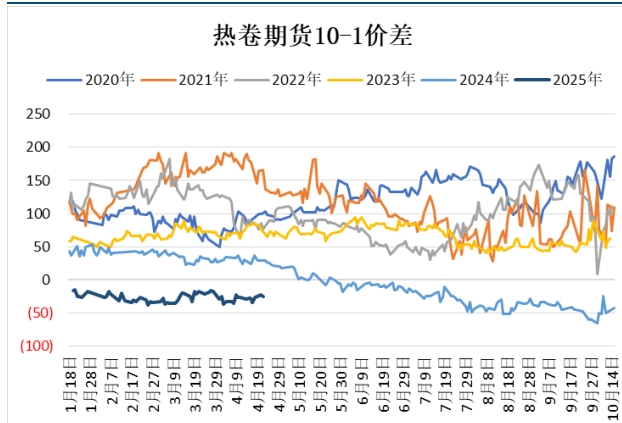
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图39：螺纹钢月间价差（5-10）



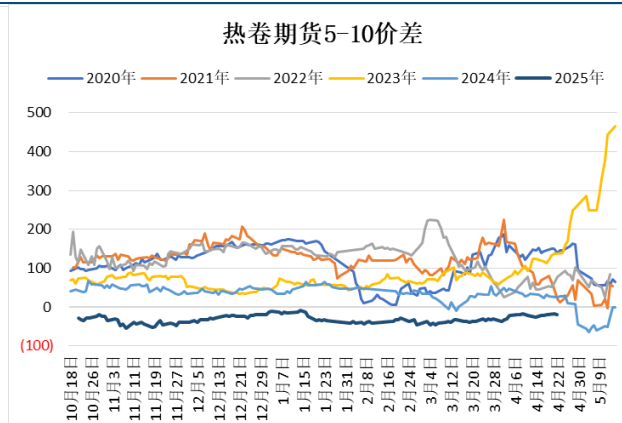
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图40：热卷月间价差（10-1）



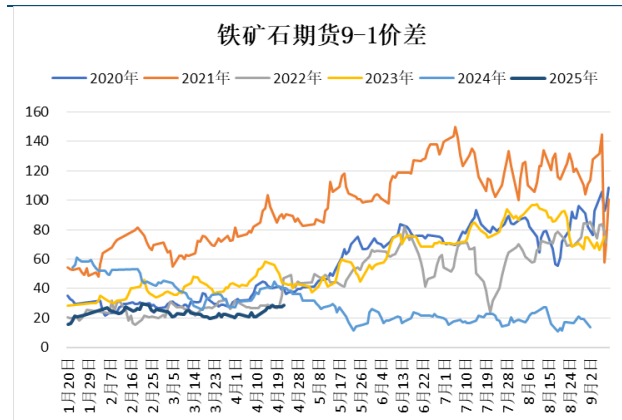
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图41：热卷月间价差（5-10）



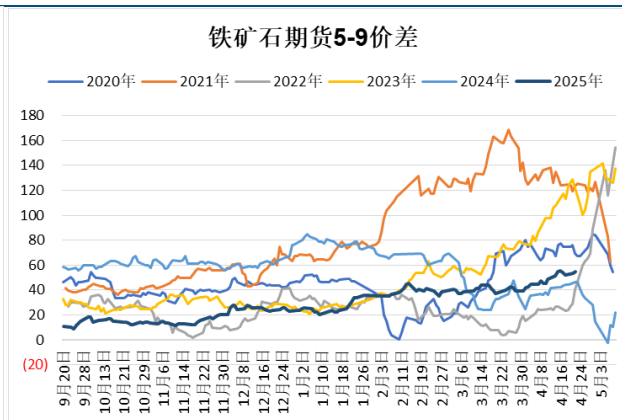
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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）



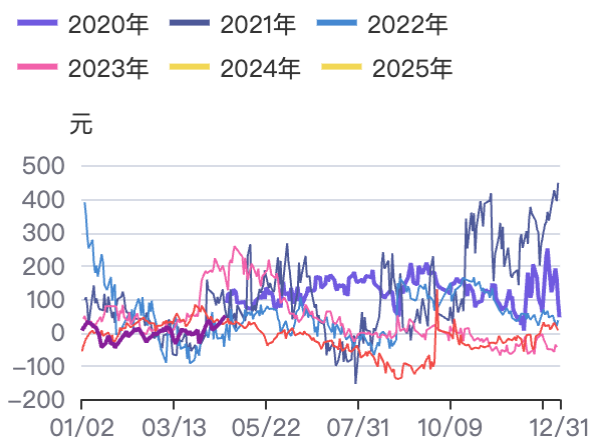
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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）



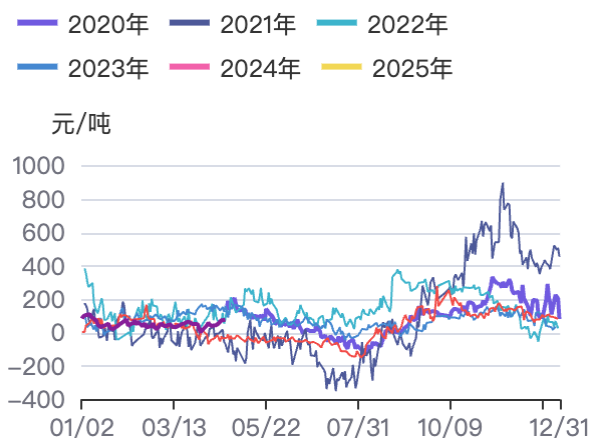
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图47：螺纹钢主连基差（长沙）



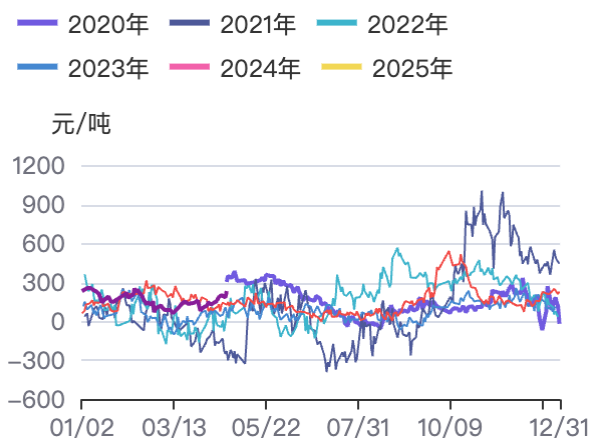
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

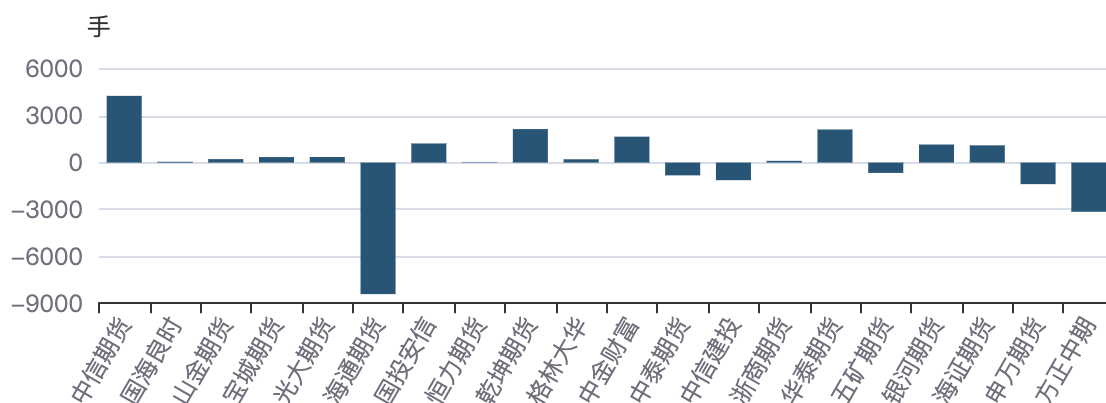
图49：螺纹钢主连基差（成都）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

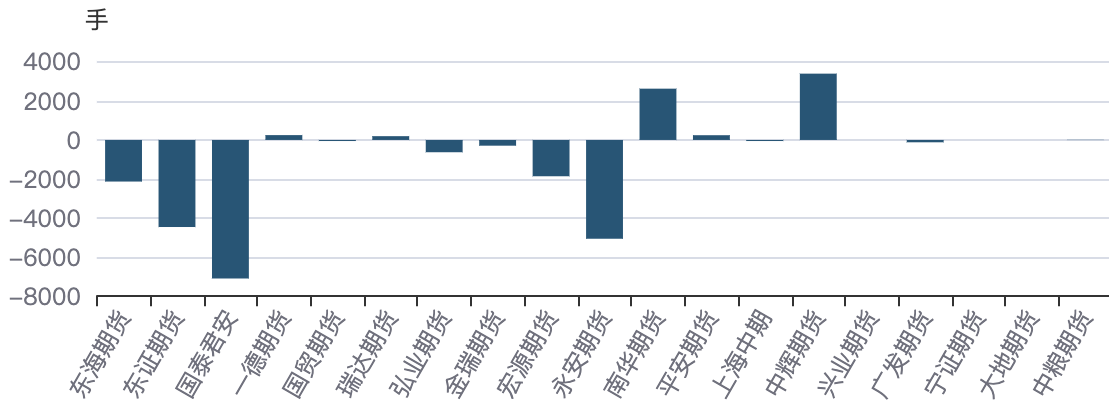
六、期货持仓

图50：螺纹钢净多头前20名持仓变化



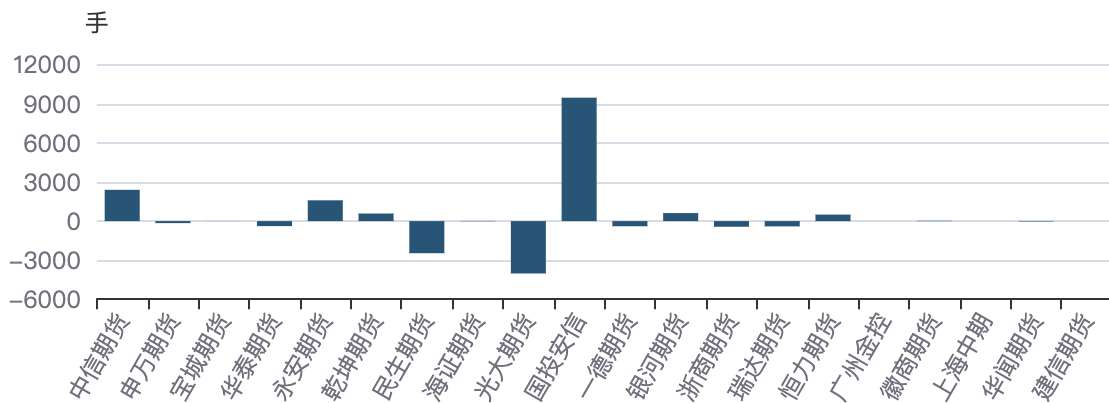
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图51：螺纹钢净空头前20名持仓变化



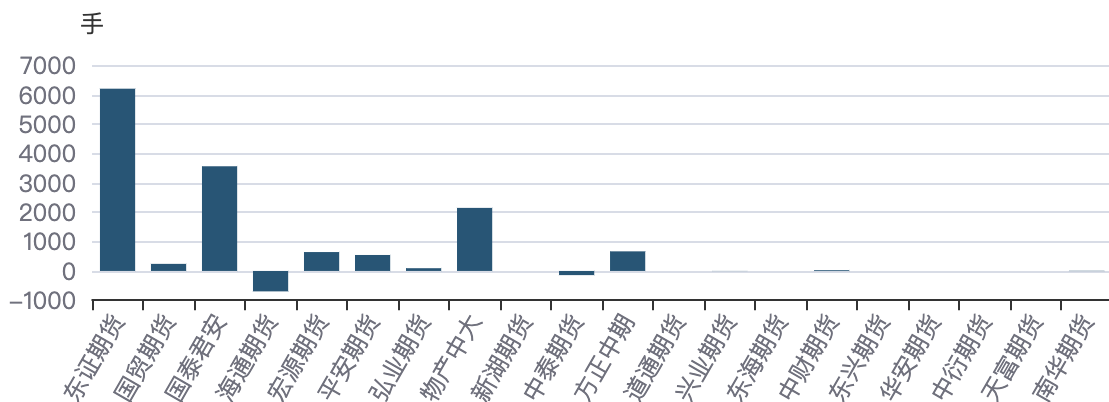
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图52：热轧卷板净多头前20名持仓变化



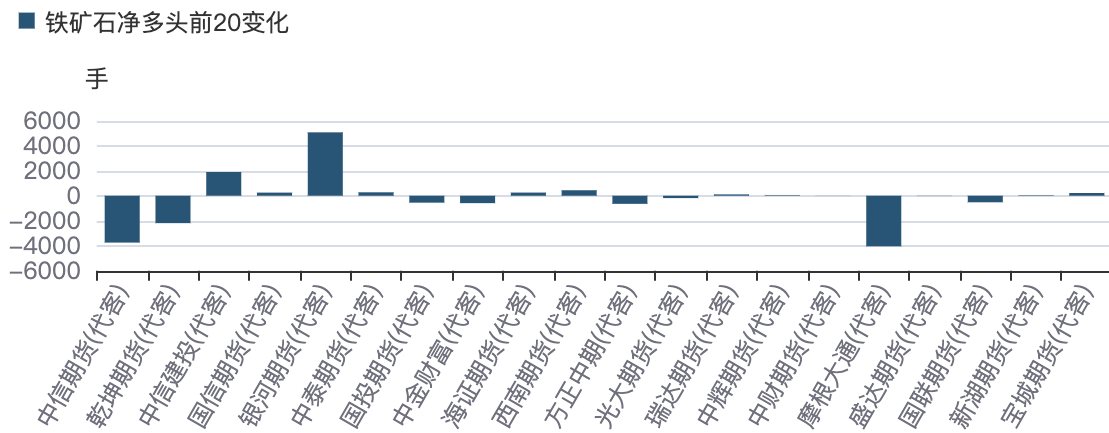
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图53：热轧卷板净空头前20名持仓变化



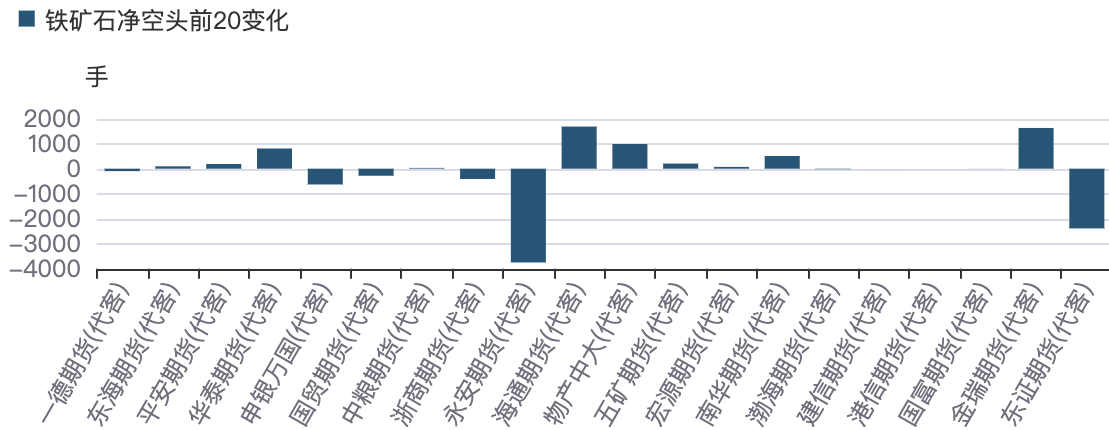
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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。