

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23日星期三



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】

特朗普政府在关税方面释放一定的利好信号，同时特朗普表示不会解雇鲍威尔，共同带动市场风险偏好改善。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，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，伴随关税开始实施，二季度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，因此关税对全球贸易的影响已显现，只是短期对钢材市场的影响还不明显，后期一旦开始传导至钢材需求，铁水也将回落，铁矿石供需或由强转弱。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，价格在电炉谷底附近面临一定支撑，五一前关注国内政策。

【交易策略】

短期低估值外加基本面不差，螺纹在市场情绪好转后，价格也随之反弹，但对反弹高度偏谨慎。螺纹10合约支撑关注3050-3080元，压力3200-3240元，反弹考虑逢高卖保，但短期在跌至区间低位谨慎追空，或可以转向区间操作。

热轧卷板：

【市场逻辑】

昨日特朗普政府释放一些利多信号，带动市场风险偏好改善，热卷再次反弹。关税大概率影响中期热卷需求，但对短期热卷需求影响不大，热卷目前基本面仍相对健康，根据Mysteel数据，上周热卷产量回升，需求好转，去库加快，一季度国内经济较强，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，4月EPMI已环比明显下降，预计4月制造业PMI也将同步回落，并将逐步传导至热卷需求。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，短期由于基本面尚未走弱，外加对月底国内政策有一定预期，因此短期热卷向下存在支撑，但对反弹高度仍偏谨慎。

【交易策略】

热卷基本面尚未走弱，短期情绪好转，价格向下存在支撑，但对反弹高度仍偏谨慎。操作上，反弹逢高卖保，短期10合约压力关注3300-3320元，支撑3150-3180元。

铁矿石：

【市场逻辑】

因特朗普政府释放一些利多信号，市场情绪改善。铁矿石基本面目前相对健康，上周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240万吨附近高位，港口继续去库，同时钢材需求走弱并不明显，现货负反馈压力还有限，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，但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，短期由于情绪偏空的一致性较强，因此在基本面走弱程度不大的情况下，价格或有反复。

【交易策略】

基本面相对健康支撑短期铁矿石价格，不过中期供需转弱预期还难证伪，因此对短期反弹高度也不过于乐观。操作上，反弹至区间高位尝试逐步空配，五一前轻仓，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，同时受基本面支撑，短期在支撑位附近谨慎追空。

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	反弹逢高卖保，但短期在跌至区间低位谨慎追空，或暂时转向区间操作	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	中期逢高卖出	3300-3320	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	反弹至区间高位尝试逐步空配，五一前轻仓，同时短期在支撑位附近谨慎追空。	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，现货短期在90美元附近支撑较强，后期跟踪关税影响何时传到至板材需求上，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
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、美国总统特朗普当地时间周二（4月22日）在公开场合发表了讲话，他承认美国目前对自中国进口商品的关税过高，预计税率将大幅降低。
- 2、白宫称中美贸易协议谈判取得进展，外交部回应：如果美方真的想通过对话谈判解决问题，就应当停止威胁讹诈，在平等、尊重、互惠的基础上同中方进行对话。

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
2025-04-23	3165	3038	3136	3353	3189	3234
涨跌	16.0	16	14	14.0	14	22
涨跌幅	0.53%	0.53%	0.45%	0.44%	0.44%	0.68%

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
2025-04-23	694.5	729.5	773.5
涨跌	10.5	16.5	6.0
涨跌幅	1.54%	2.31%	0.78%

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)
2025-04-23	235643	539318	0.17	0.17	0.17	1.01	0.47
2025-04-22	183673	545893	0.18	0.17	0.14	1.01	0.47

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
2025-04-23	3170	3190	3420	3250	3210	3390	3310	3340	3240
前一日	3140	3160	3420	3230	3160	3360	3290	3320	3220
上周同期	3150	3150	3430	3190	3150	3340	3260	3290	3220
上月同期	3230	3220	3500	3300	3220	3380	3340	3330	3280
上年同期	3750	3620	3900	3760	3630	3830	3730	3790	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)
2025-04-23	3310	3270	3280	3250	3360	3250	3180
前一日	3340	3220	3240	3230	3350	3230	3150
上周同期	3330	3230	3220	3240	3370	3210	3140
上月同期	3430	3360	3360	3320	3450	3280	3230
上年同期	3900	3840	3810	3740	3840	3780	3670

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
2025-04-23	3030	2990	3130	3270	3510	3380	3530	3290	3690
前一日	2990	2940	3090	3270	3510	3380	3510	3290	3690
上周同期	3000	2940	3100	3290	3540	3400	3540	3310	3720

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
2025-04-23	3217	3308	-127	-20	-89

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				
2025-04-23	2080	2245	本周	532605	532080	4930117
日涨跌幅	0	0	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
2025-04-23	99.30	771	765	751	742	730	684	640	859
上一日	100.10	767	760	748	738	725	670	627	859
上周同期	99.95	764	759	745	735	721	660	620	855

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



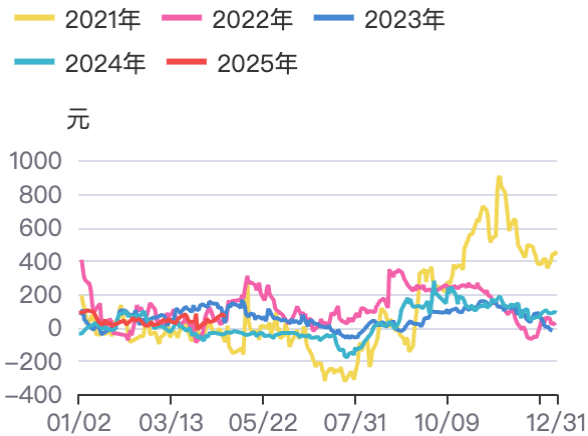
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：铁矿石期货主连结算价



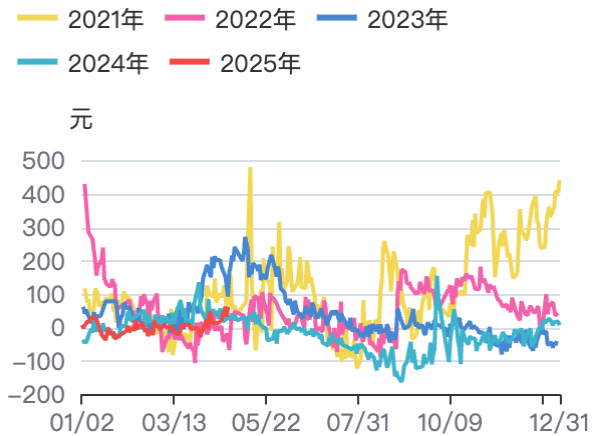
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：螺纹钢主连基差（上海）



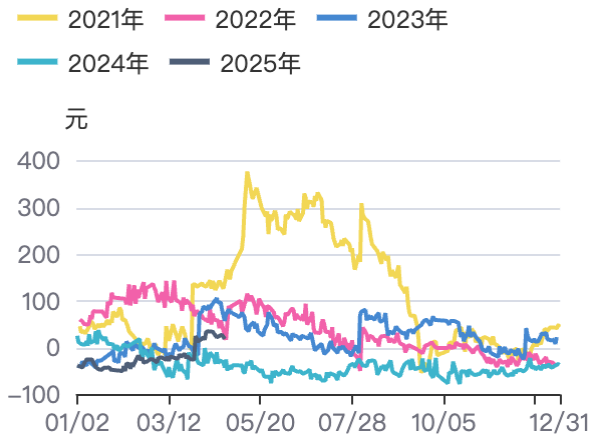
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：热轧卷板主连基差（上海）



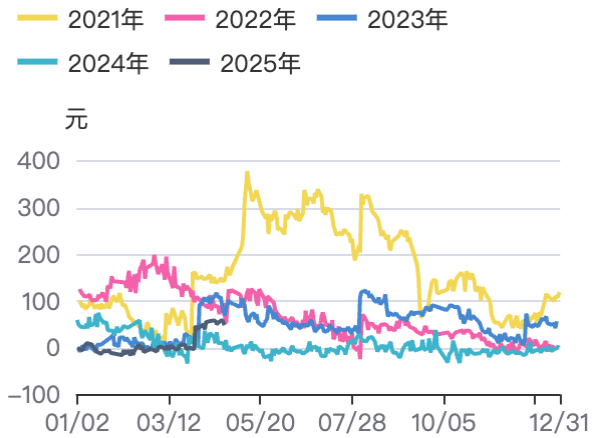
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：铁矿石期现价差（青岛港IOC6）



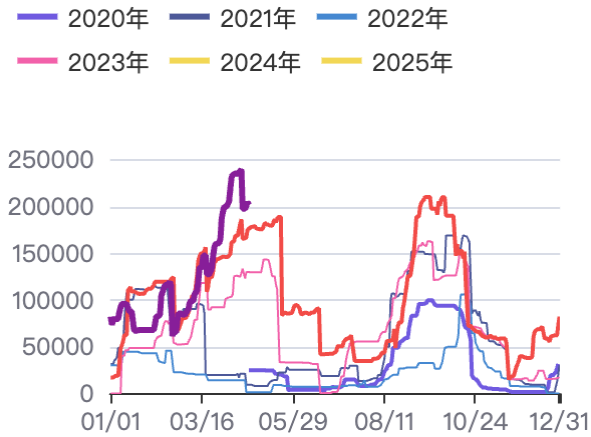
资料来源：Mysteel，方正中期研究院

图7：铁矿石期现价差（青岛港Pb粉）



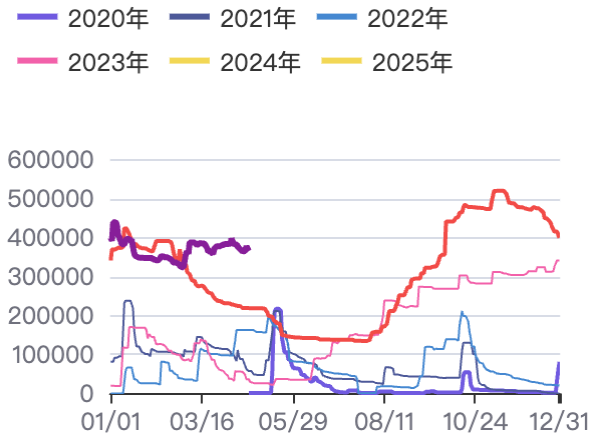
资料来源：Mysteel 方正中期研究院

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



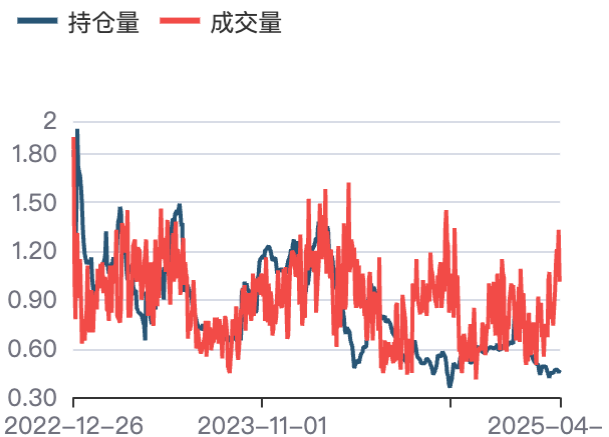
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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）



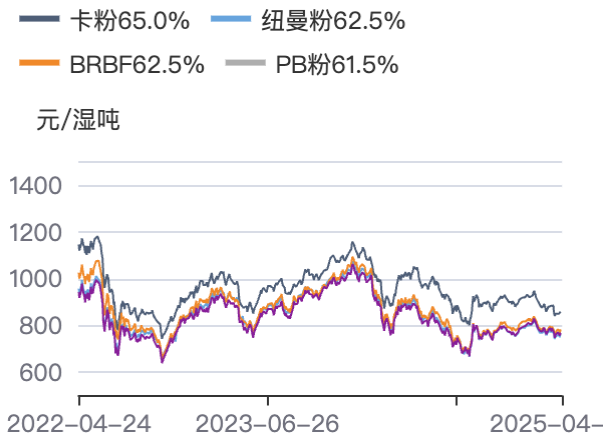
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图13：热轧卷板现货价格（上海）



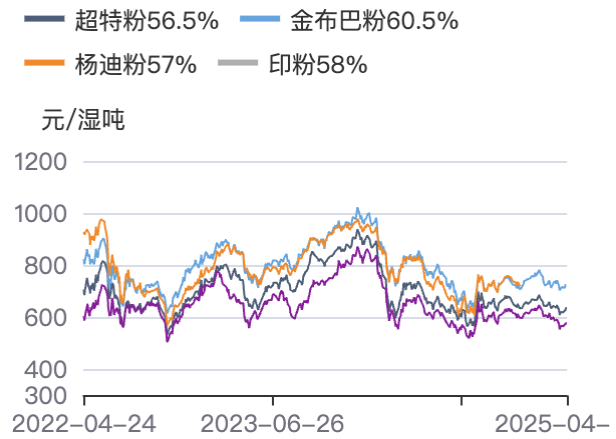
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



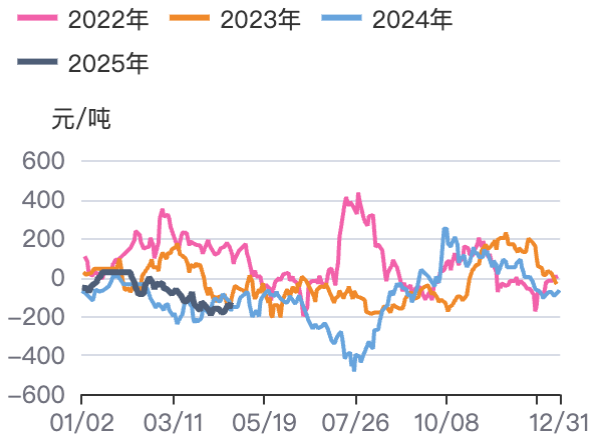
资料来源：同花顺，Mysteel，方正中期研究院

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



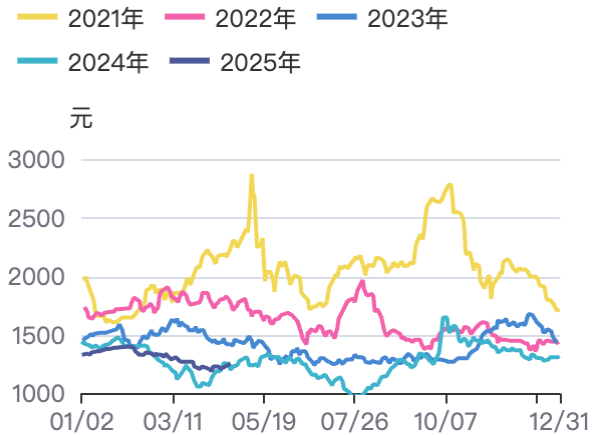
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

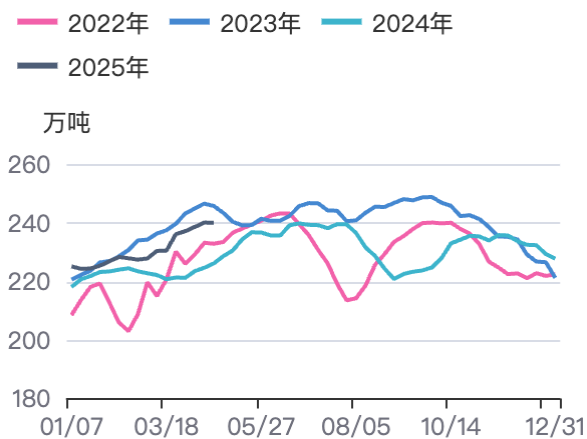
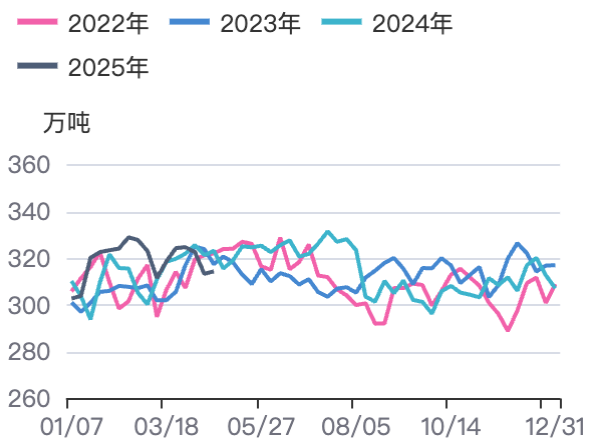


图23：热轧卷板产量



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

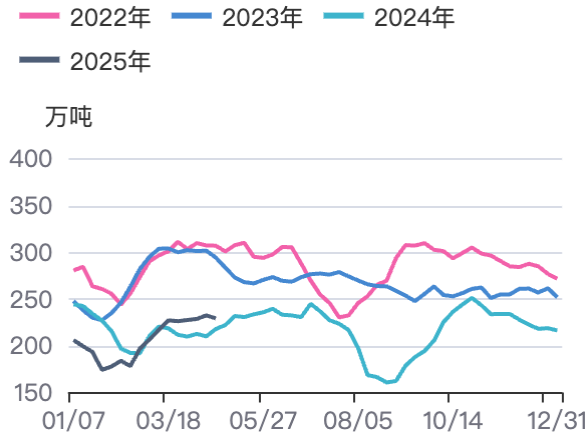
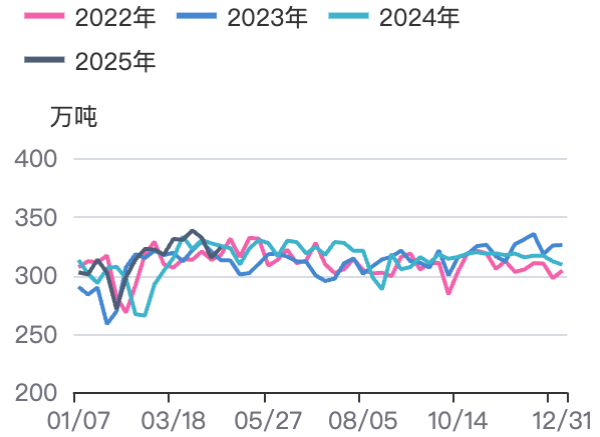


图25：热轧卷板表观消费量



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

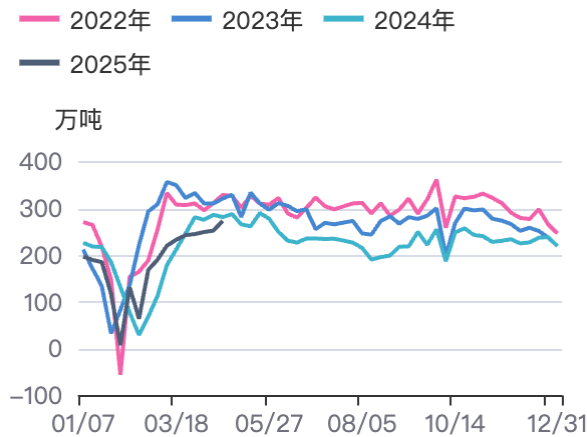
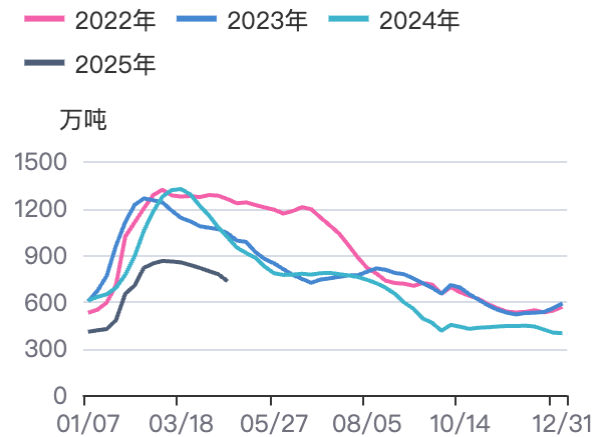


图27：螺纹钢总库存（35城）



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

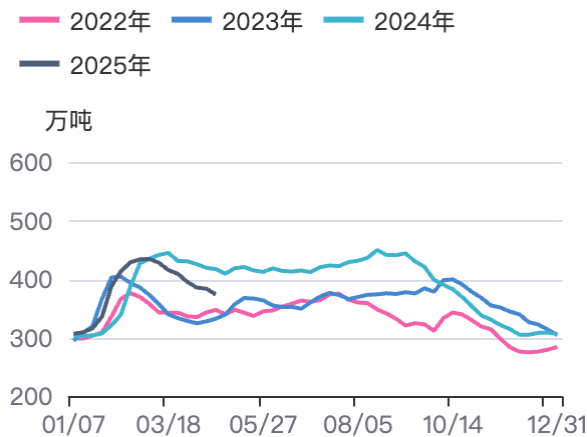
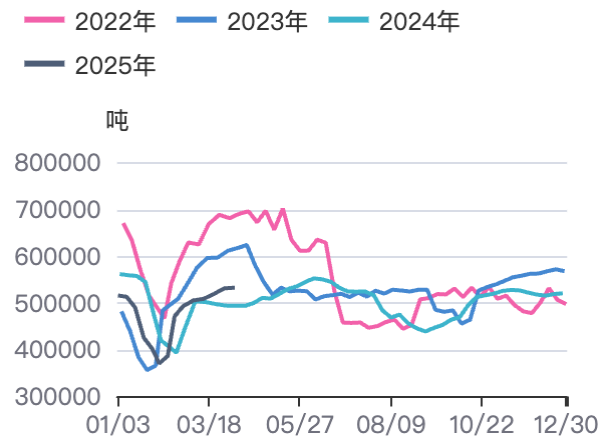


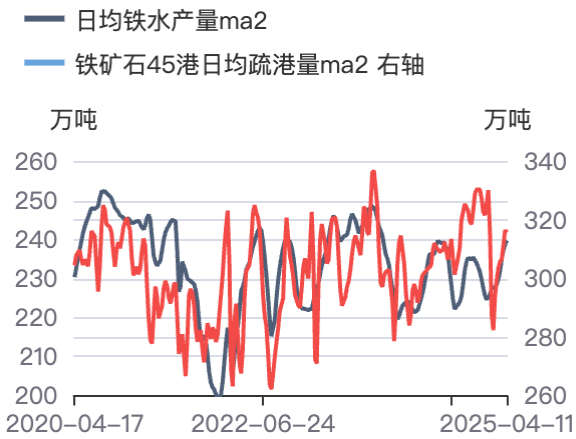
图29：300家钢铁企业：废钢日耗量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

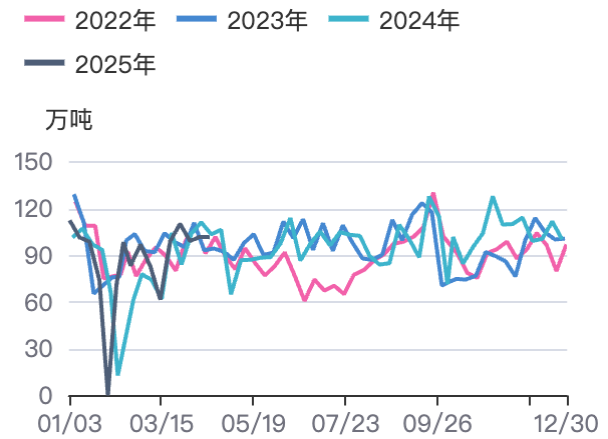
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



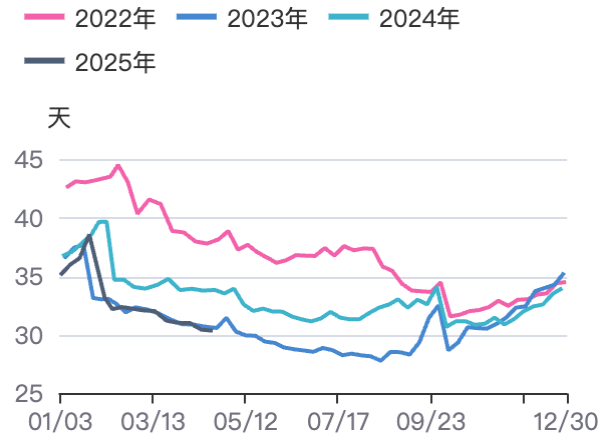
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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）



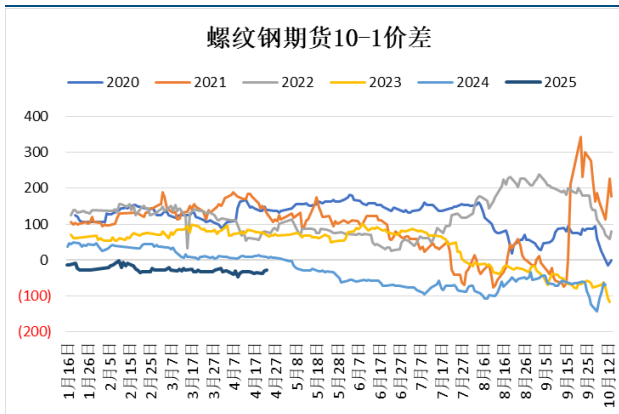
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图37：现货冷热价差（广州）



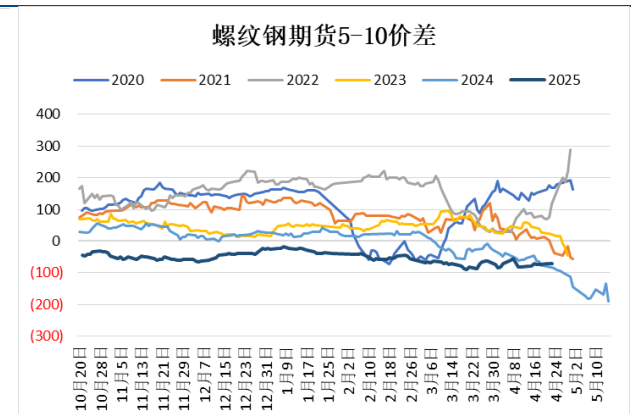
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图38：螺纹钢月间价差（10-1）



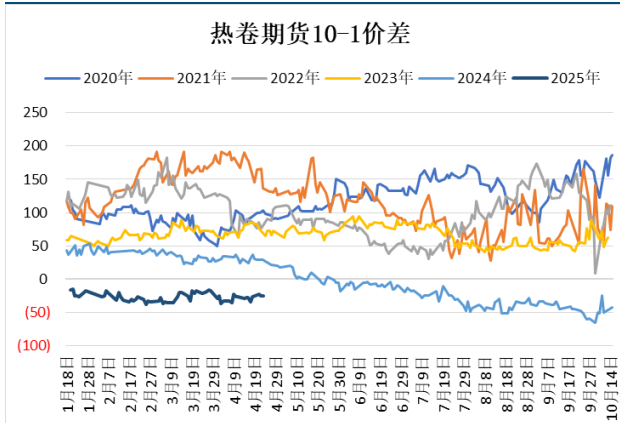
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图39：螺纹钢月间价差（5-10）



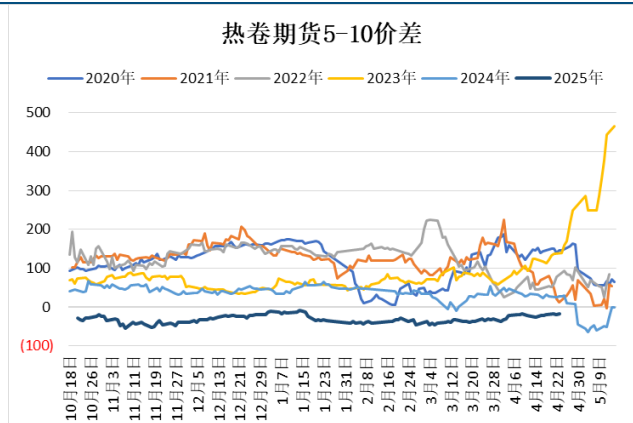
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图40：热卷月间价差（10-1）



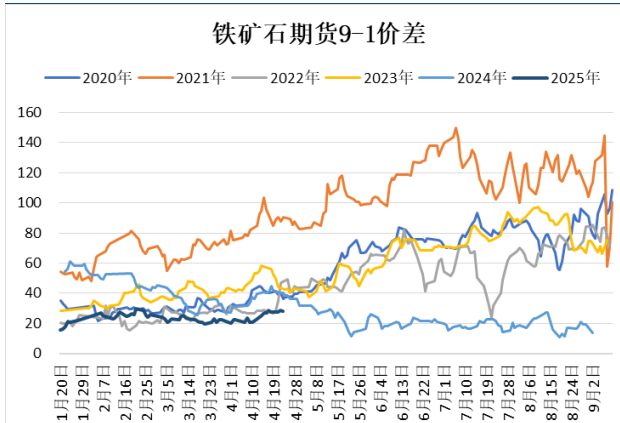
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图41：热卷月间价差（5-10）



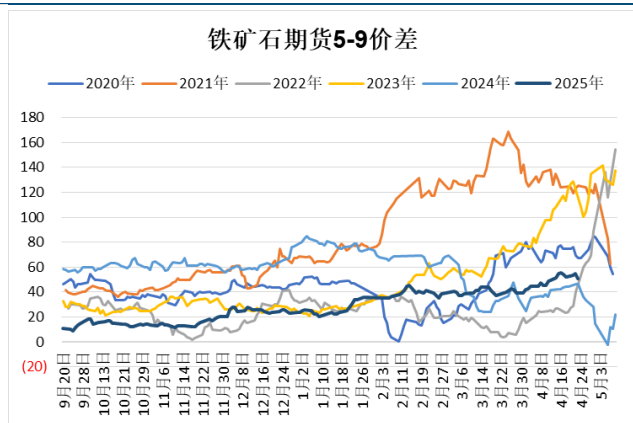
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图42：铁矿石月间价差（9-1）



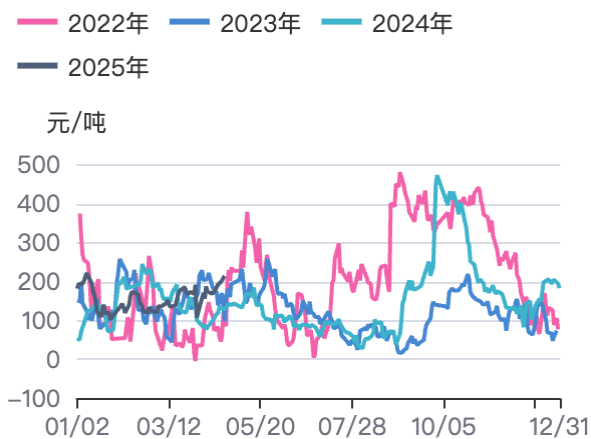
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图43：铁矿石月间价差（5-9）



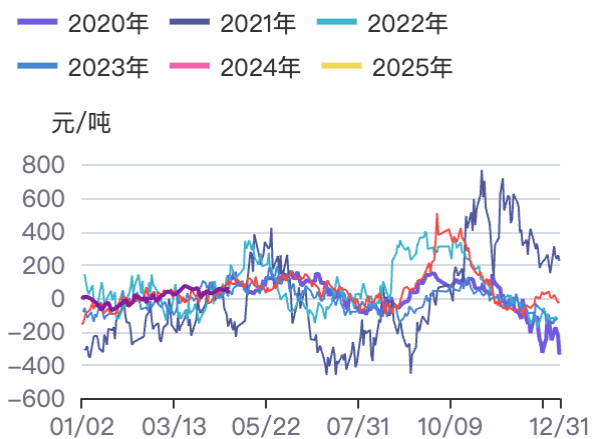
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图44：螺纹钢主连基差（全国均价）



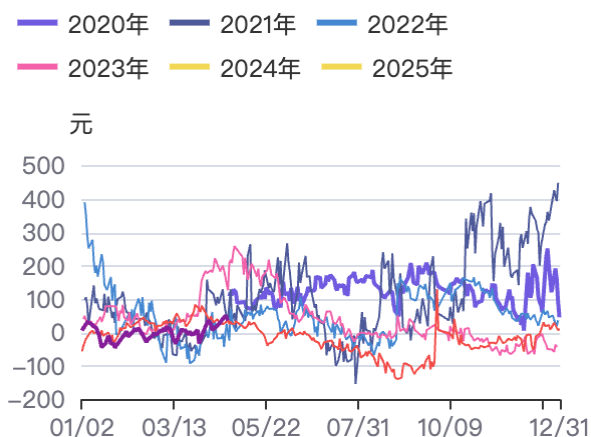
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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）



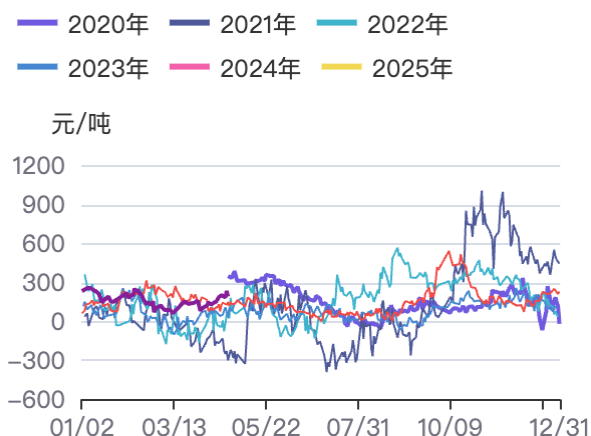
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

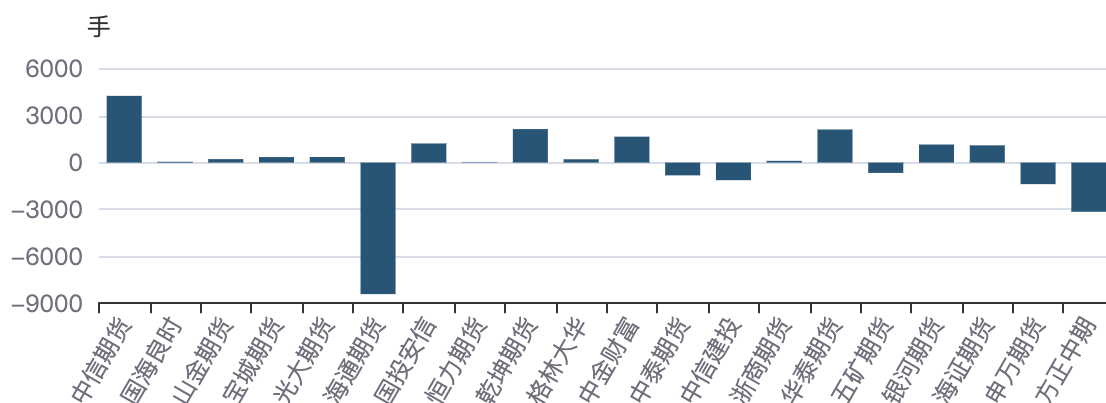
图49：螺纹钢主连基差（成都）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

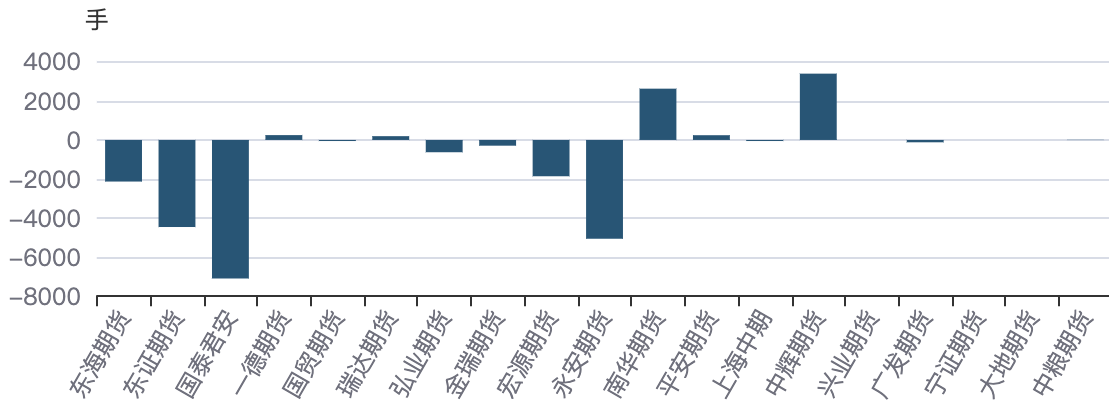
六、期货持仓

图50：螺纹钢净多头前20名持仓变化



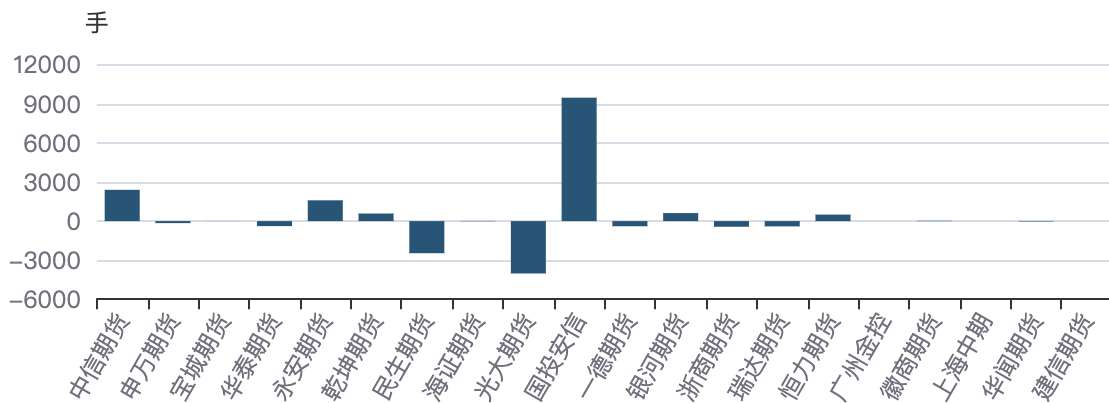
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图51：螺纹钢净空头前20名持仓变化



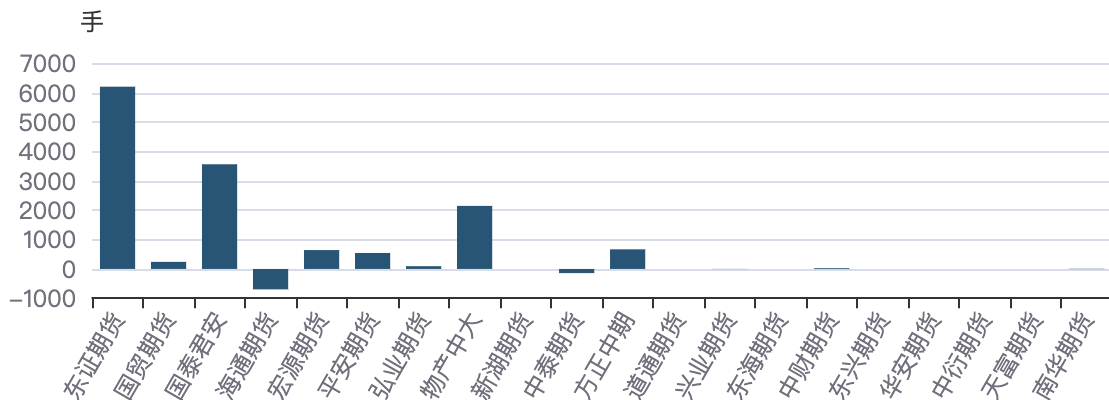
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图52：热轧卷板净多头前20名持仓变化



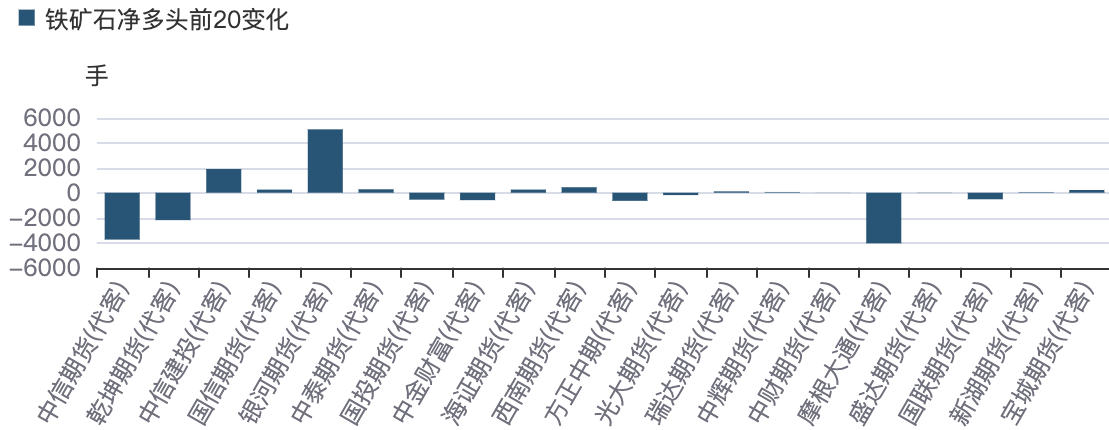
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图53：热轧卷板净空头前20名持仓变化



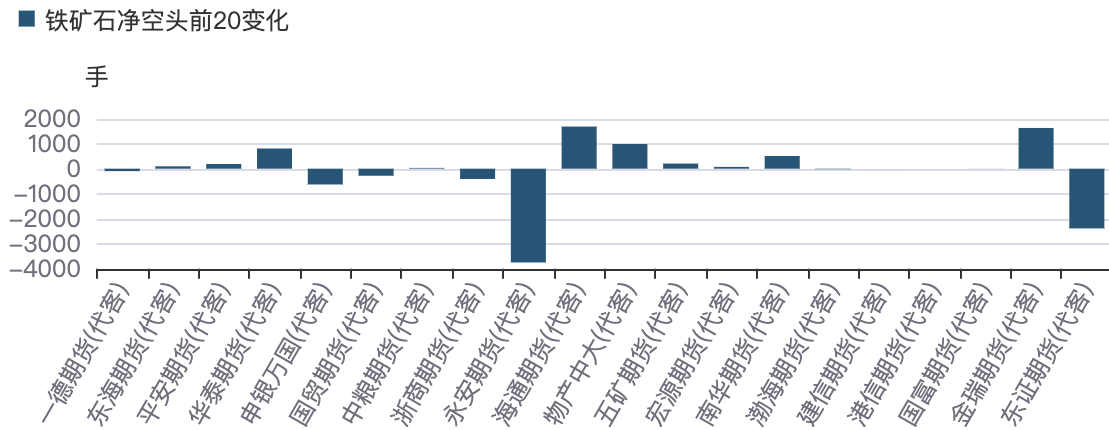
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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。