

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28日星期一



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】

上周召开的中央政治局会议内容中性，基本延续两会的政策方向，预计后期财政政策或加快落地；周一国新办召开发布会，会议提出二季度将有政策落地，考虑到目前关税对经济的负面影响还不显著，政策强刺激的概率也下降，上周五市场再传粗钢减产消息，与2月底传出的5000万吨减量一致，减产执行时间及减量、方式还需要跟踪，短期谨慎交易，周一盘面冲高回落，表明市场对减产存疑。基本面看，螺纹去库尚可，库存不高，但单周需求下滑，同时产量同比偏高，后期需求季节性见顶后，低库存优势或进一步减弱。4月EPMI环比大幅下降，预计4月国内制造业PMI也面临回落，只是短期对钢材市场的影响还不明显，加之“抢出口”的情况还存在，但关税影响传导至钢材市场预计只是时间问题，届时铁水产量也面临见顶回落，成本支撑将减弱。因此，关税对需求的潜在利空仍存在，而国内政策还未超预期，因此螺纹趋势可能仍偏弱，只是短期基本面尚可，外加粗钢减产消息带动，钢价在成本附近有反弹驱动，不过在减产消息更为明朗前，上方在电炉平电成本处预计承压，节前几日偏震荡运行。

【交易策略】

短期基本面持稳，外加再传粗钢减产消息，对螺纹有一定利多，不过对反弹高度偏谨慎，节前偏震荡看待。螺纹10合约支撑关注3070-3100元，压力3200-3220元，短期考虑区间内操作，若反弹至接近区间高位则尝试卖保。

热轧卷板：

【市场逻辑】

上周召开的政治局会议内容未超预期，基本延续两会的政策方向，对短期市场预期有一定利空，周一国新办召开发布会，提出二季度会有政策落地，在关税对经济产生明显冲击前，预计政策以稳为主，立刻强刺激的概率较低。上周五再传出减产消息，减量与2月底的5000万吨相近，但周一钢材盘面并未继续走强，市场对减产实际落地情况疑虑较大，包括减量及减产时间、方式等，预计年内减产概率较高，只是短期落地的可能不大，因此钢材利润中期看多，不过成本下行压力也可能加大，故对钢材绝对价格不过于看涨，当前与2021年需求背景相差较多。静态基本面看，热卷产需高位持稳，去库速度尚可，库存及库销比同比较低，现货市场压力还不大，4月EPMI环比明显下降，预计4月制造业PMI也将同步回落，关税影响预计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，影响程度及时间还需跟踪，短期基本面尚未明显走弱，外加减产消息影响，热卷向下存在支撑，不过反弹高度取决于是否有明确的减产消息及减产力度，因此谨慎预期涨幅。

【交易策略】

基本面矛盾不大，外加有减产消息加持，热卷短期向下存在支撑，

但关税对需求有潜在利空，因此中期趋势或仍偏弱。操作上，中期仍考虑反弹后逢高卖保，10合约短期压力关注3300-3340元，支撑3160-3180元。

铁矿石：

【市场逻辑】

国内上周召开政治局会议，内容中性，未超预期，对短期市场有一定利空，周一国新办召开发布会，提出未来两个月政策将落地，与此同时，上周五再传粗钢减产，利空铁矿需求及价格，但具体政策细节并不明朗，周一钢材盘面利润回落，表明市场对减产存疑，短期谨慎交易。基本面看，上周全球发运同比增加8%，澳、巴发运同比增加10%以上，非澳巴发运同比继续下降，供应逐步回升，上周铁水产量增至244万吨，钢厂利润较好，主动减产意愿不强，钢材现货负反馈压力还有限，短期铁矿基本面压力不大，不过发运若同比维持高位，后期无论是关税还是季节性均可能拖累钢材需求下滑，铁水也面临见顶回落，铁矿石将转向供增需降，基本面逐步承压，因此短期深跌概率不大，不过4月EPMI环比已明显下降，制造业PMI可能也同步下降，铁矿目前或处于基本面最好的时段，短期关注100-102美元压力，向下支撑90美元，后期关注钢材需求或铁水见顶时点。

【交易策略】

铁水中期面临见顶回落，同时粗钢减产预期再起，铁矿价格承压，不过基本面偏好对短期价格有支撑。操作上，反弹尝试空配，五一前轻仓，不建议低位追空，09合约上方压力730-750元，短期和中期支撑分别关注670-680元和640-650元。

品种：标题

| | |
|----------------|----|
| 一、策略参考..... | 1 |
| 二、政策及产业讯息..... | 2 |
| 三、期现货市场..... | 2 |
| 四、基本面数据..... | 8 |
| 五、价差..... | 10 |
| 六、期货持仓..... | 12 |

图目录

| | |
|-------------------------|----|
| 图1: 螺纹钢期货主连 | 4 |
| 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) | 5 |
| 图5: 热轧卷板主连基差 (上海) | 5 |
| 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 | 6 |
| 图11: 螺纹钢期权认沽认购比率 | 6 |
| 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 | 7 |
| 图17: 高炉即期利润: 热卷: 华东 | 7 |
| 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 | 8 |
| 图23: 热轧卷板产量 | 8 |
| 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 | 9 |
| 图29: 300家钢铁企业: 废钢日耗量 | 9 |
| 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 | 3 |
| 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 | 短期区间操作，若涨至区间高位，则逐步卖保 | 3200-3220 | 3070-3100 | 单周需求数据较弱，但从去库及库存看，短期基本面矛盾不突出，主动减产必要性不强，对黑色系整体施加的负反馈压力较小，只是弱需求限制利润继续扩张程度及价格反弹高度； 近期再传粗钢减产消息，建议跟踪政策情况，谨慎交易限产消息，短期偏震荡看待。 |
| 热卷 | 逢高卖保 | 3300-3340 | 3160-3180 | 热卷基本面重新好转，现货市场压力不大，价格深跌驱动不强，不过关税对需求的潜在利空尚未解除，导致产量回升后，热卷中期基本面走弱的概率仍较大，价格仍将承压运行； 近期市场传出减产消息，短期跟踪政策细节，谨慎交易限产消息。 |
| 铁矿石 | 逢高卖出，短期若跌至支撑位附近，则谨慎追空 | 730-750 | 670-680 | 铁矿石短期基本面健康，价格立刻跌回90美元概率预计不大；不过近期传出的减产消息，以及铁矿自身可能已处于基本面最高的时段，导致铁矿价格面临趋势走弱压力，但核心还是节奏问题，铁矿后期跌破90美元，还是需要先看到板材需求走弱，及铁水出现持续回落迹象。 |

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 |
|-----------|-----|-----|--|
| 中期逢低做多螺矿比 | 4.7 | 4.3 | 市场再传粗钢减产消息，螺矿比目前已回到2月减产消息前的低位附近，外加铁矿当前或是基本面最好的时段，因此螺矿比谨慎看多。 |
| 卷螺差逢高做缩 | 160 | 80 | 卷螺基本面静态看压力都不大，不过螺纹后期可能有内需政策利好带动，板材需求或受关税影响，卷螺差中期走势偏弱。 |
| 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、国务院新闻办公室4月28日上午10时举行新闻发布会，介绍稳就业稳经济推动高质量发展政策措施有关情况，并答记者问。国家发展改革委副主任赵辰昕表示，我国将出台实施稳就业稳经济推动高质量发展的若干举措。中国人民银行副行长邹澜表示，中国人民银行将用好用足适度宽松的货币政策，根据国内外经济形势和金融市场运行情况，适时降准降息，保持流动性充裕，创设新的结构性货币政策工具，围绕稳就业稳增长重点领域精准加力，做好金融支持。
- 2、4月21日-4月27日，中国47港铁矿石到港总量2679.6万吨，环比增加230.4万吨；中国45港铁矿石到港总量2512.8万吨，环比增加187.5万吨。
- 3、4月21日-4月27日，澳洲巴西铁矿发运总量2758.4万吨，环比增加320.7万吨。澳洲发运量1995.2万吨，环比增加196.0万吨；巴西发运量763.2万吨，环比增加124.6万吨。

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 |
| 2025-04-28 | 3165 | 3060 | 3169 | 3353 | 3226 | 3272 |
| 涨跌 | 26.0 | 26 | 25 | 37.0 | 37 | 34 |
| 涨跌幅 | 0.86% | 0.86% | 0.80% | 1.16% | 1.16% | 1.05% |

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 |
|------------|--------|-------|--------|
| 2025-04-28 | 681.5 | 729.5 | 758.0 |
| 涨跌 | -6.0 | 16.5 | -5.5 |
| 涨跌幅 | -0.87% | 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） |
|------------|--------|--------|---------|---------|-----------|------------|------------|
| 2025-04-28 | 49735 | 157722 | 0.17 | 0.17 | 0.16 | 0.60 | 0.55 |
| 2025-04-27 | 141397 | 153325 | 0.18 | 0.17 | 0.16 | 0.60 | 0.55 |

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 |
|------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| 2025-04-28 | 3200 | 3240 | 3470 | 3270 | 3240 | 3420 | 3360 | 3390 | 3280 |
| 前一日 | 3210 | 3230 | 3480 | 3300 | 3250 | 3440 | 3360 | 3380 | 3280 |
| 上周同期 | 3160 | 3180 | 3420 | 3220 | 3190 | 3360 | 3290 | 3310 | 3220 |
| 上月同期 | 3250 | 3230 | 3510 | 3320 | 3250 | 3430 | 3350 | 3360 | 3280 |
| 上年同期 | 3770 | 3640 | 3880 | 3790 | 3650 | 3830 | 3740 | 3820 | 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) |
|------------|------|------|------|------|------|------|----------|
| 2025-04-28 | 3340 | 3280 | 3300 | 3270 | 3410 | 3240 | 3180 |
| 前一日 | 3340 | 3300 | 3330 | 3280 | 3410 | 3260 | 3200 |
| 上周同期 | 3340 | 3260 | 3260 | 3240 | 3360 | 3240 | 3160 |
| 上月同期 | 3410 | 3370 | 3370 | 3330 | 3480 | 3300 | 3230 |
| 上年同期 | 3880 | 3860 | 3820 | 3750 | 3850 | 3770 | 3680 |

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 |
| 2025-04-28 | 3030 | 2990 | 3130 | 3290 | 3510 | 3400 | 3530 | 3300 | 3690 |
| 前一日 | 3040 | 3010 | 3140 | 3290 | 3510 | 3400 | 3530 | 3300 | 3690 |
| 上周同期 | 3000 | 2960 | 3100 | 3270 | 3510 | 3380 | 3510 | 3290 | 3690 |

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 |
|------------|--------------|-----------------|--------|--------|--------|
| 2025-04-28 | 3267 | 3284 | -127 | 56 | 0 |

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 | | | | |
| 2025-04-28 | 2120 | 2265 | 本周 | 532605 | 532080 | 4930117 |
| 日涨跌幅 | 0 | 0 | 上周 | 531310 | 530480 | 4931717 |
| 上周 | 2080 | 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62% | PB粉 | 纽曼粉 | 麦克粉 | 罗伊山粉 | 金布巴粉(60.5%) | 混合粉 | 超特粉 | 卡粉 |
|------------|---------|-----|-----|-----|------|-------------|-----|-----|-----|
| 2025-04-28 | 99.20 | 763 | 758 | 741 | 734 | 721 | 668 | 630 | 850 |
| 上一日 | 100.45 | 761 | 754 | 739 | 732 | 718 | 666 | 633 | 848 |
| 上周同期 | 99.90 | 769 | 763 | 750 | 740 | 728 | 672 | 630 | 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



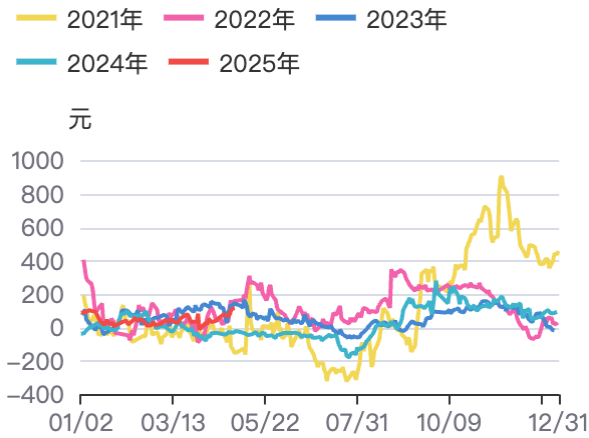
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：铁矿石期货主连结算价



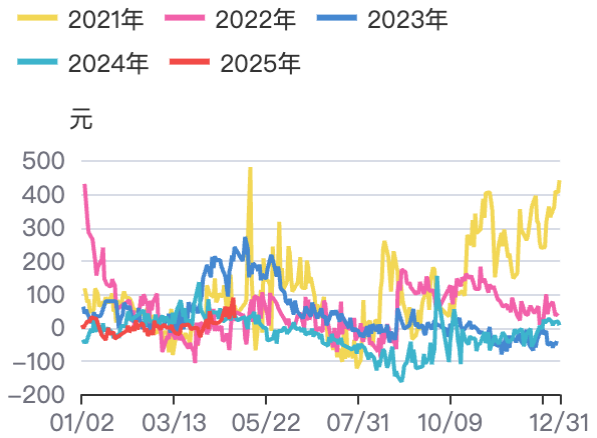
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：螺纹钢主连基差（上海）



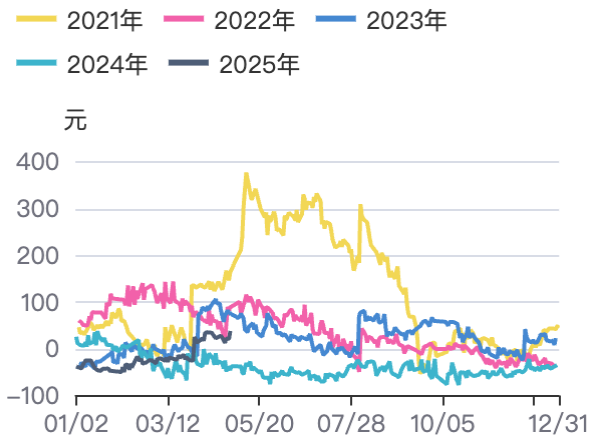
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：热轧卷板主连基差（上海）



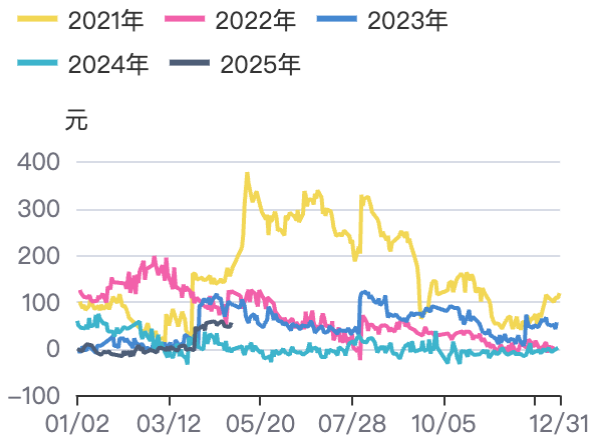
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：铁矿石期现价差（青岛港I0C6）



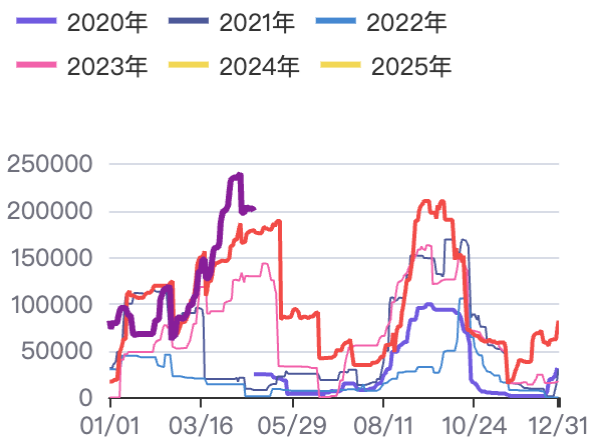
资料来源：Mysteel，方正中期研究院

图7：铁矿石期现价差（青岛港Pb粉）



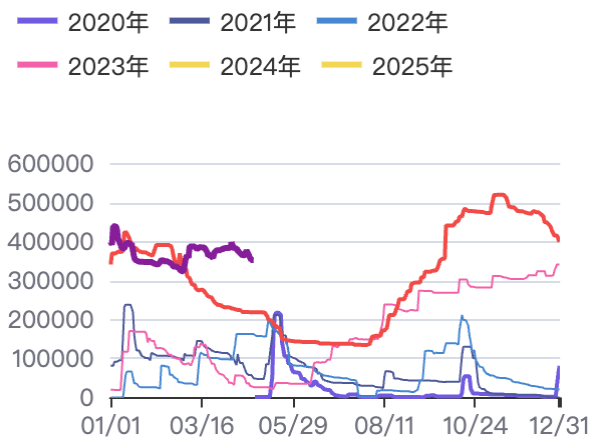
资料来源：Mysteel 方正中期研究院

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



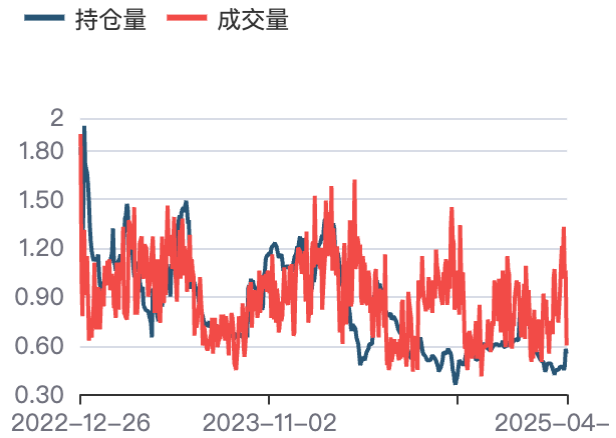
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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）



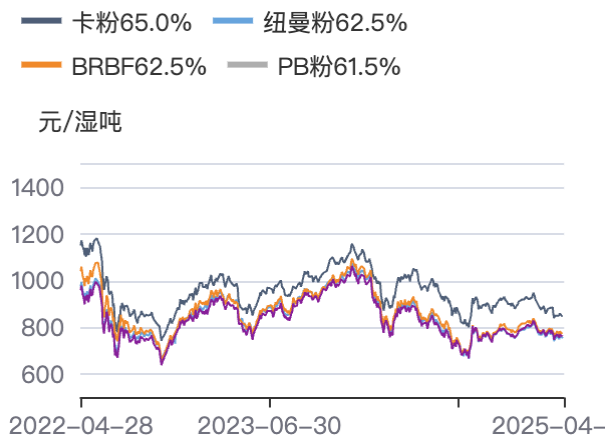
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图13：热轧卷板现货价格（上海）



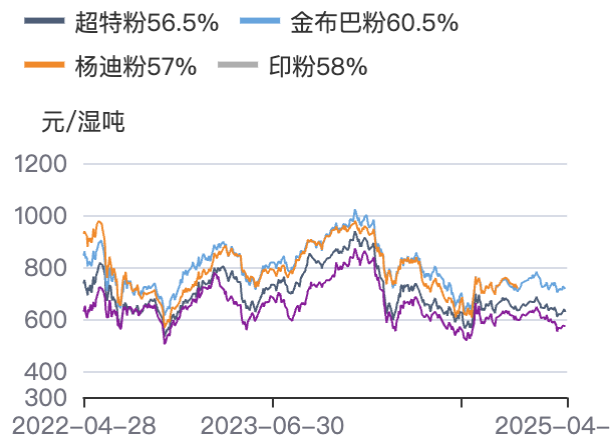
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



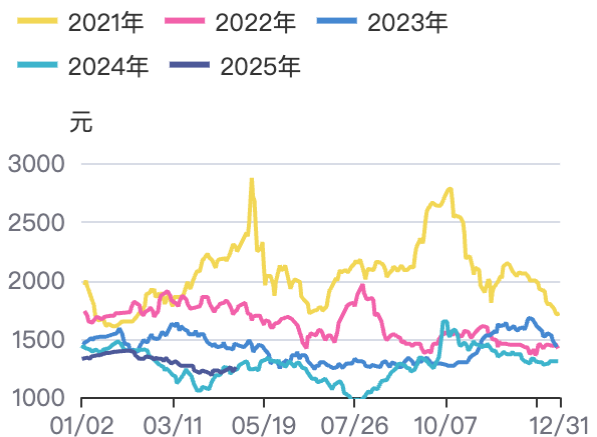
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

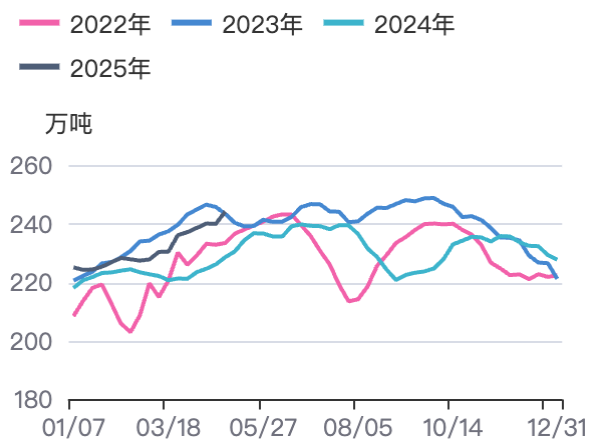
图21：现货螺废价差（江苏）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

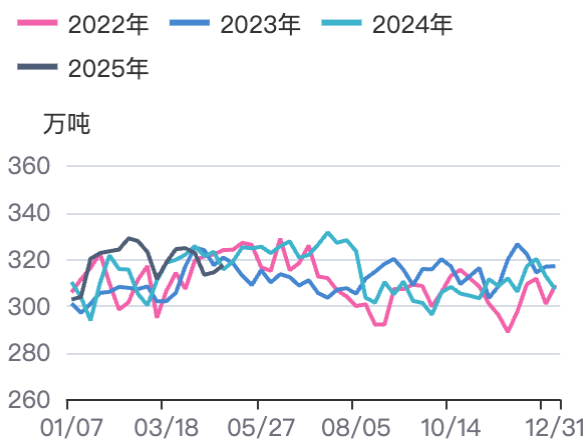
四、基本面数据

图22：全国(247家)钢厂日均铁水产量



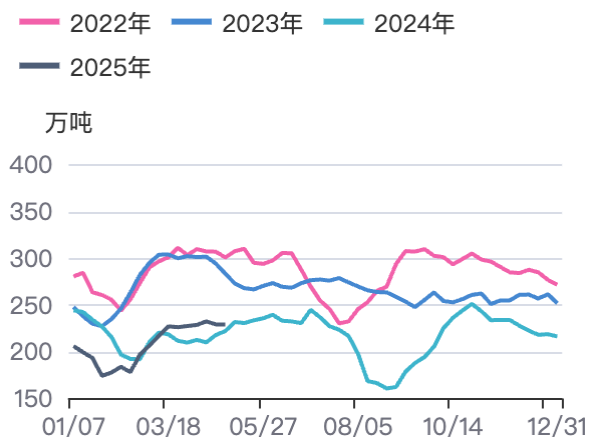
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图23：热轧卷板产量



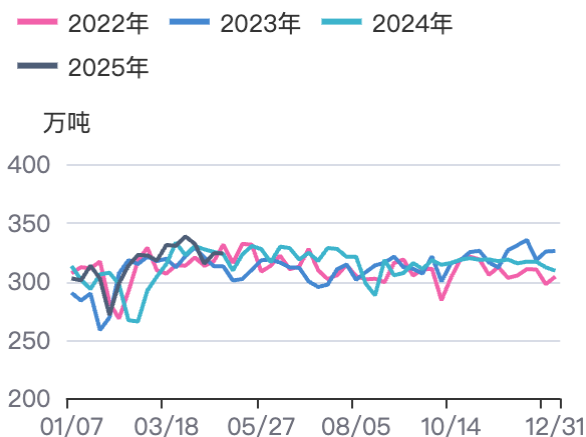
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图24：螺纹钢周产量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

图26：螺纹钢表观消费量

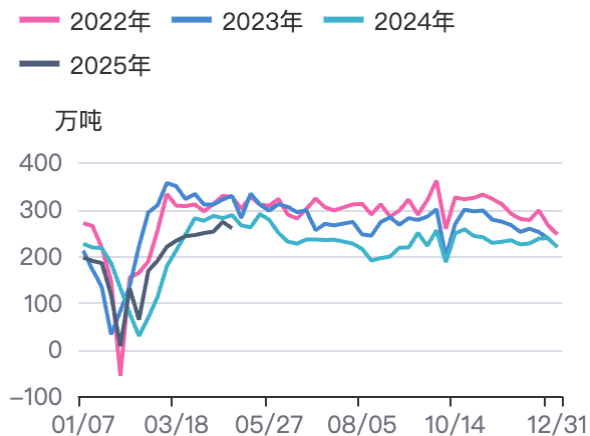
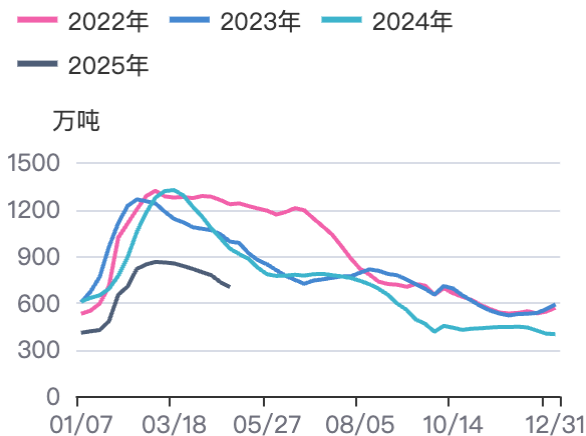
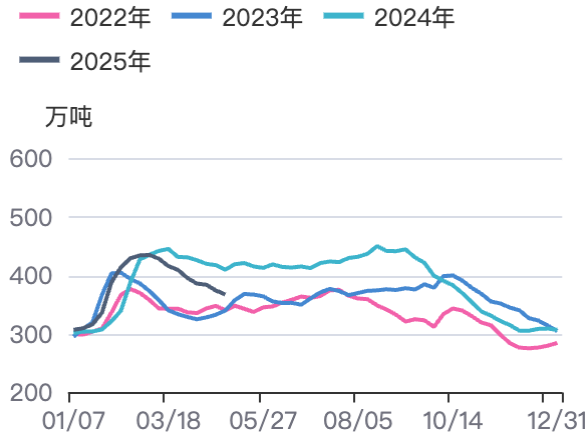


图27：螺纹钢总库存(35城)



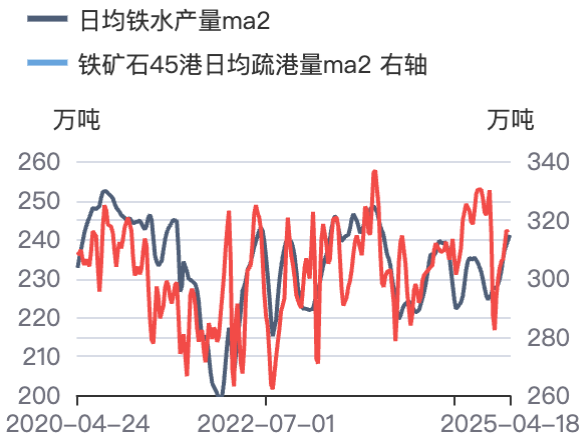
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：热轧卷板总库存



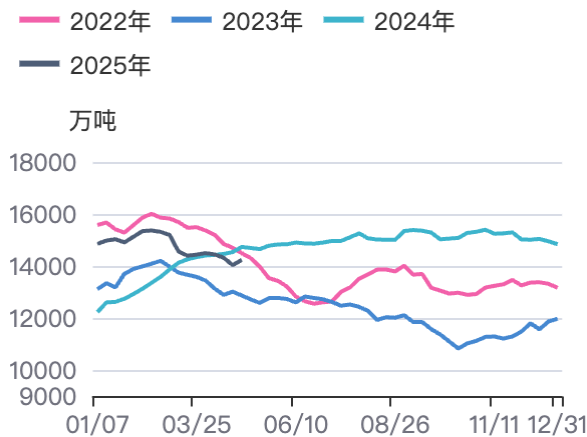
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

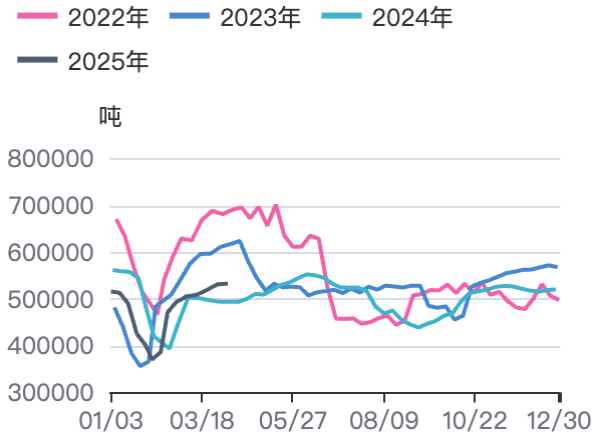
图32：铁矿石45港库存总计



资料来源：同花顺，方正中期研究院

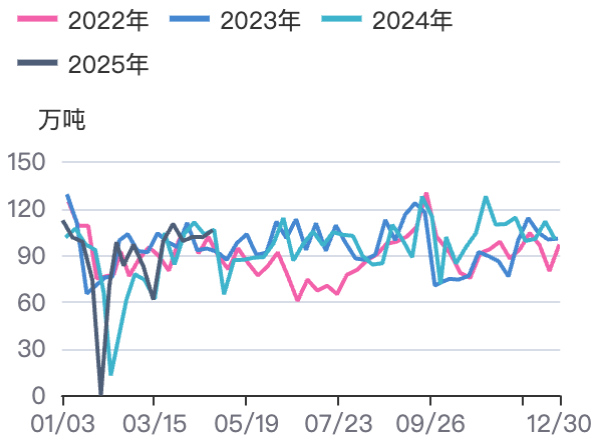
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：300家钢铁企业：废钢日耗量



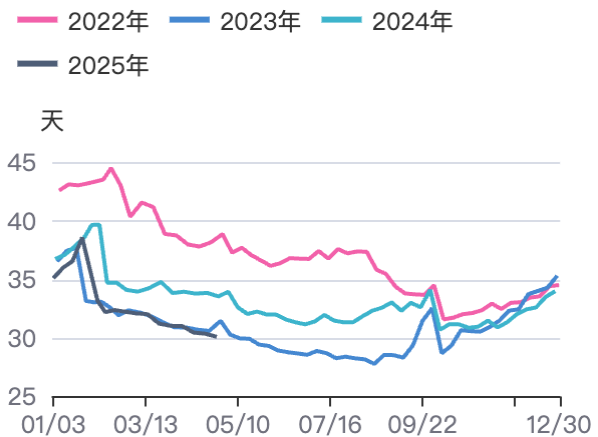
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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）



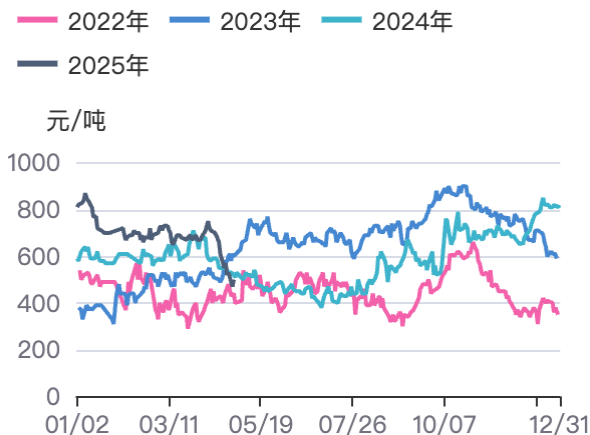
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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）

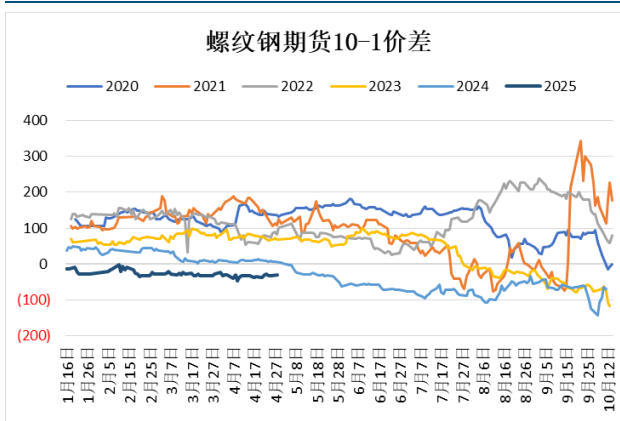
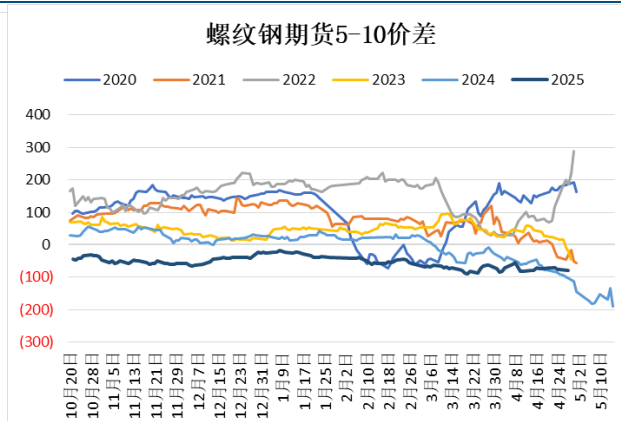


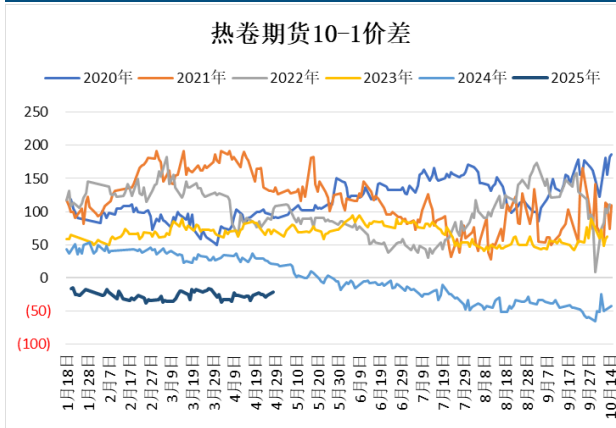
图39：螺纹钢月间价差（5-10）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

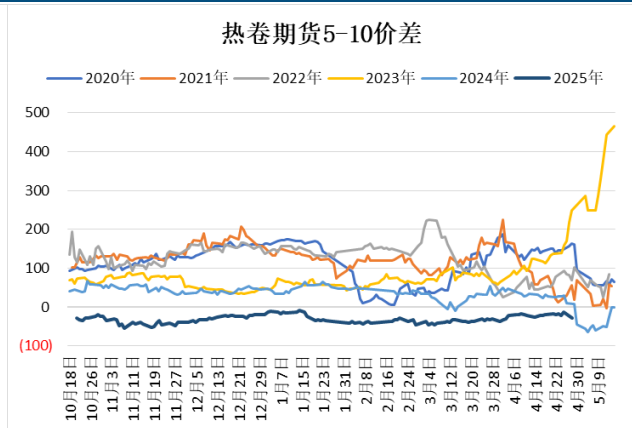
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图40：热卷月间价差（10-1）



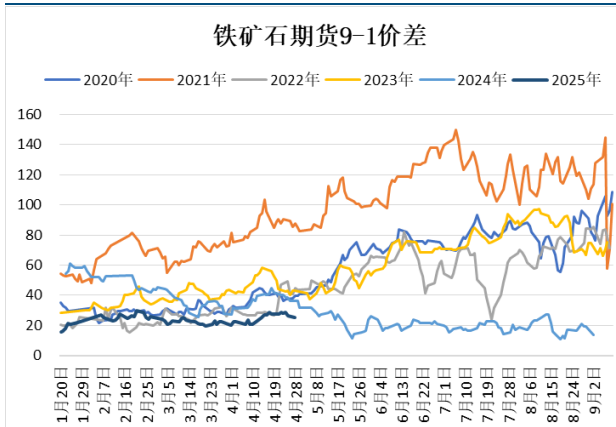
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图41：热卷月间价差（5-10）



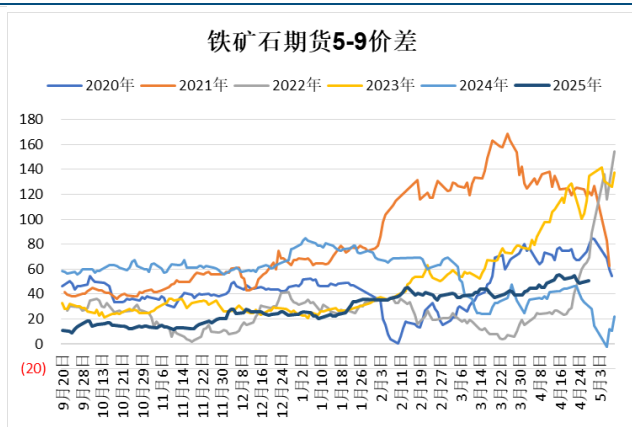
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图42：铁矿石月间价差（9-1）



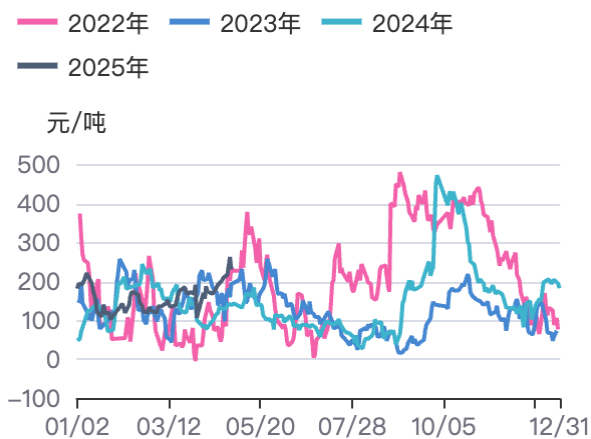
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图43：铁矿石月间价差（5-9）



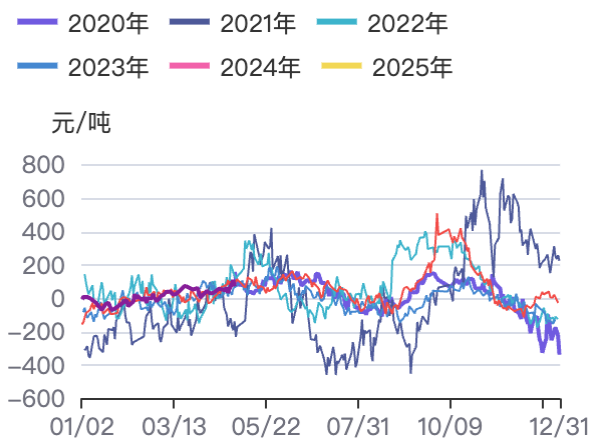
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图44：螺纹钢主连基差（全国均价）



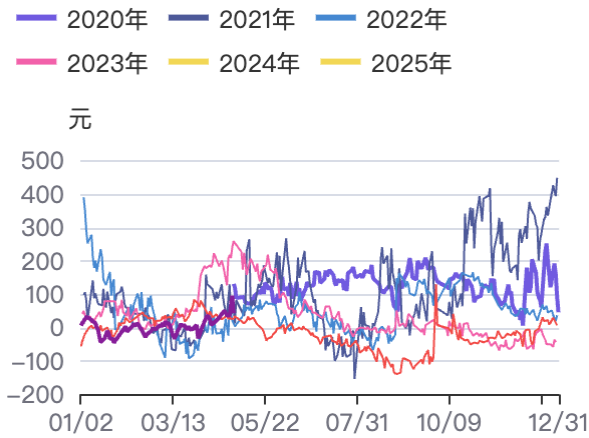
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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）



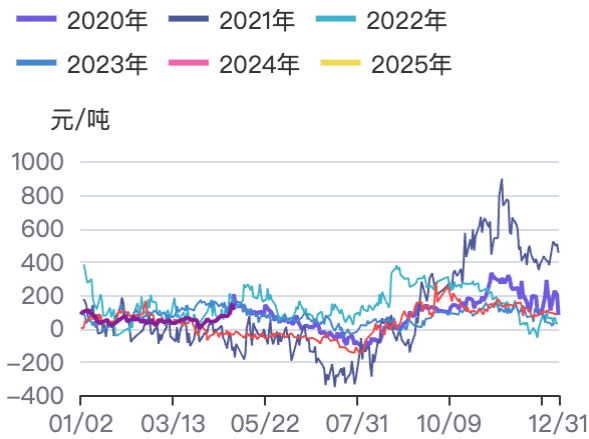
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图47：螺纹钢主连基差（长沙）



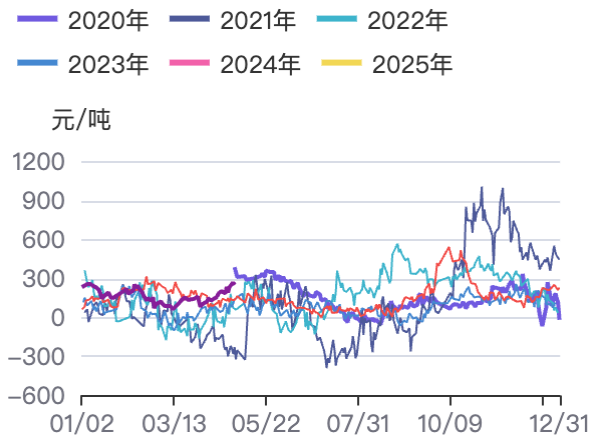
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

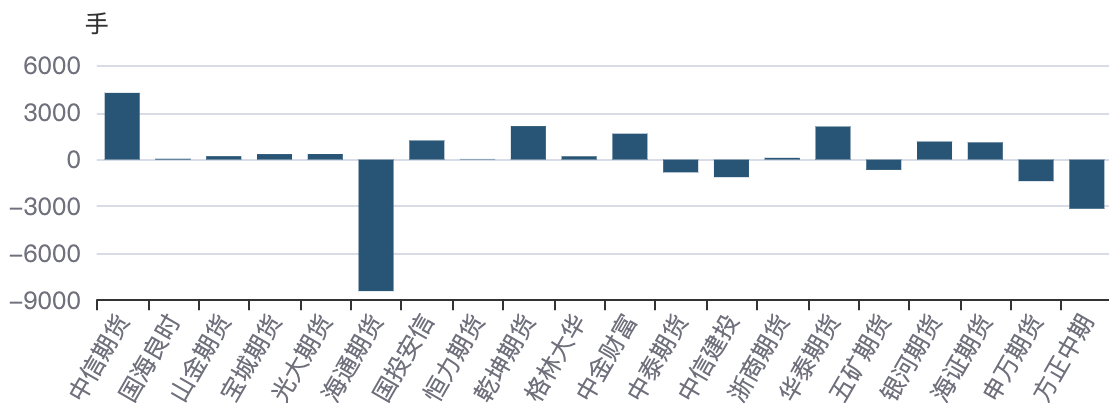
图49：螺纹钢主连基差（成都）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

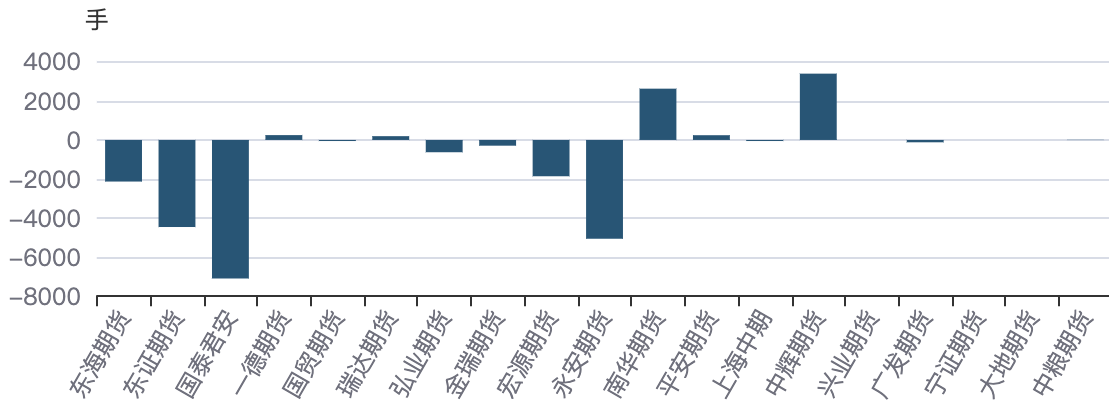
六、期货持仓

图50：螺纹钢净多头前20名持仓变化



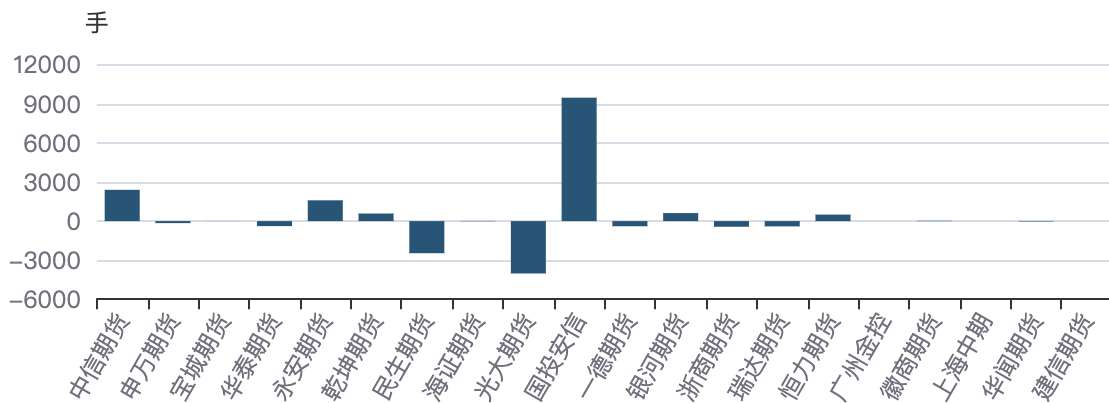
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图51：螺纹钢净空头前20名持仓变化



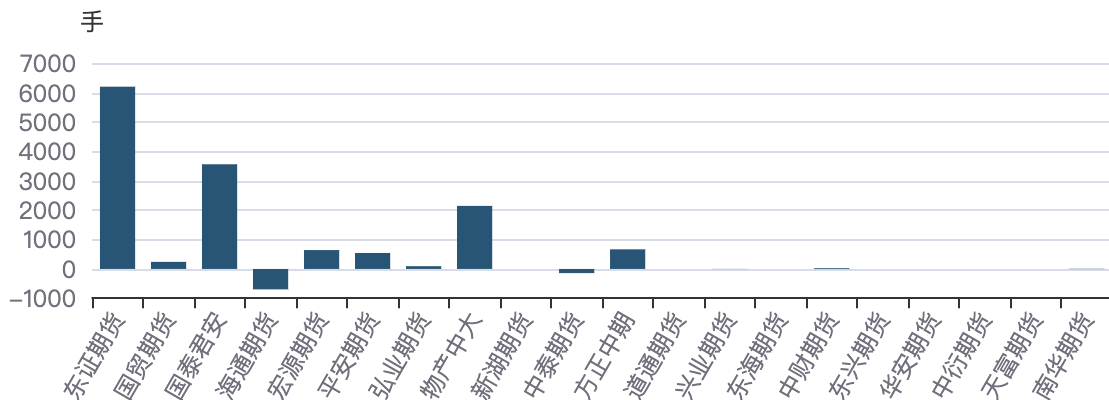
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图52：热轧卷板净多头前20名持仓变化



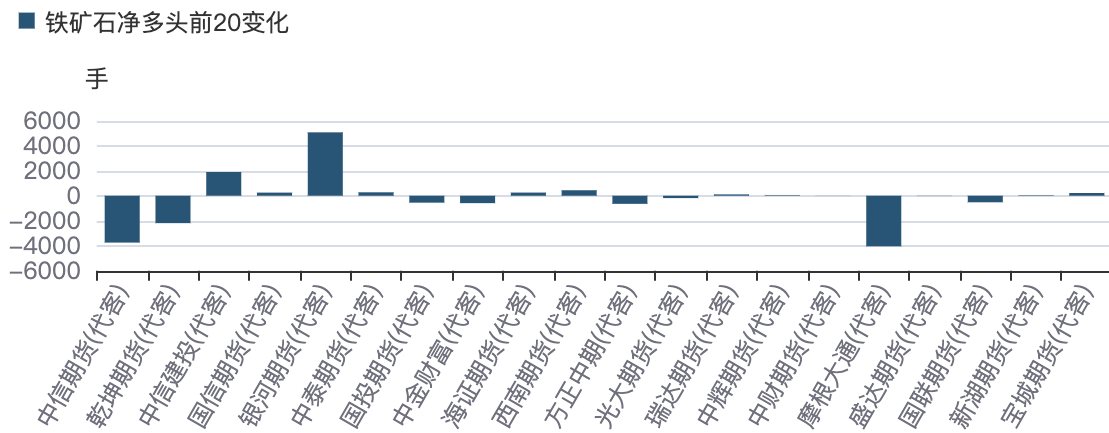
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图53：热轧卷板净空头前20名持仓变化



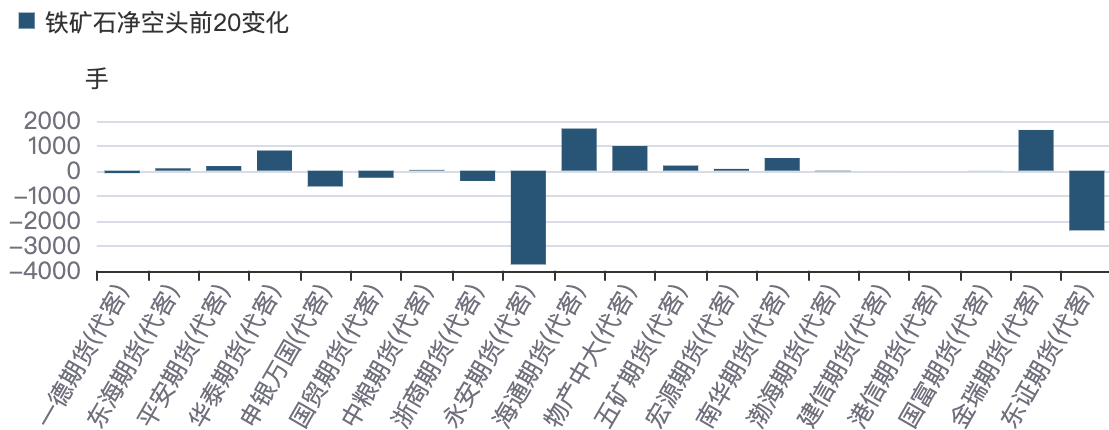
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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。