

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06月26日星期四



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】

伴随需求进入淡季，螺纹现货成交逐步走弱，但本周表需同比降幅持稳，产量环比增加，但同比降幅仍大于需求，去库虽然放缓但好于去年同期，库销比维持低位，自身基本面矛盾不大，6月新增专项债发行加快，但再融资专项债发行也较快，考虑到今年新增专项债的投向新增了解决地方政府欠款、土地收储等，使得投向实务工作的资金减少，同期冷、热卷需求同比增幅尚未转降，冷轧继续降库，黑色系整体负反馈压力下降。对于后期市场，低价支撑下，钢材直接出口降幅有限，但间接出口可能伴随美国进口回落及海外制造业下行而走弱，国内房地产继续下探，基建增速偏高但狭义基建增速仍不强，同时国补资金减少后，对应行业消费或转弱，因此中期需求预期仍不乐观，螺纹价格也难言见底，短期由于需求走弱不明显，支撑高铁水产量，螺纹价格阶段性受成本支撑。

### 【交易策略】

钢材总需求仍存走弱预期并压制螺纹价格，只是短期低库存下市场矛盾不大，价格向下空间受限。10合约支撑2850-2900元，压力3050-3100元，短期如果有反弹可考虑空配，同时也可考虑在涨至3050-3100后买入2800元看跌期权，卷螺差建议在100-150之间区间操作。

热轧卷板：

### 【市场逻辑】

从本周数据看，热卷表需同比略增，产量小幅增加，库存转增，冷轧表需同比降幅收窄，但库存继续回落，目前板材产量同比偏高，但需求回落仍不明显，另一端的建材需求继续走弱，产量增加，去库明显放缓，但库存较低，钢厂目前出库压力不大，利润较好，减产动力不足，铁水维持相对高位，支撑原料需求，在成本持稳的情况下，热卷短期向下空间受限，只是需求预期尚未好转，海外PMI偏弱、国内建筑业尚未见底、制造业上半年较强，下半年继续上升空间有限，同时出口偏强的局面能否持续还有待跟踪，一旦海外经济继续走弱，将拖累钢材下游行业出口，因此现阶段热卷基本面仍存走弱预期，但需求走弱不明显，在高铁水支撑下原料暂稳，黑色系短期负反馈压力不强，热卷价格偏震荡运行。

### 【交易策略】

需求短期持稳，高铁水产量支撑高炉成本，进而支撑热卷价格，但缺乏新利多因素下，对高利润下的热卷价格预期仍难言乐观。操作上，中期偏向逢高空配，10合约压力3150-3200元，支撑2950-3000元。

铁矿石：

### 【市场逻辑】

铁矿石近期基本面呈现产需双强状态。上周全球发运重回3500万吨

，澳、巴同比均明显增加，非澳巴则继续下降，由于6月本就是发运大月，故后期高发运的持续性更为关键，这也使得近期高供应对铁矿利空减弱，同时需求端支撑仍较强，铁水产量上周再次回升，维持240万吨以上，钢厂盈利率也小幅增加，从高炉检修看，近两周铁水或窄幅波动，钢材目前基本面虽也走弱，但幅度一般，上周板材表需同比转增并再次降库，钢厂压力不大，高炉利润较好，主动减产意愿不强。近期铁矿石现货弱于盘面，基差回落，对盘面支撑减弱，但09合约及01合约已接近90美元和85美元，盘面估值也不高，因此90美元以下的价格仍要见到港口持续累库、铁水明显回落或6月以后发运超预期增加，这三个因素中的一个出现，短期现货在90美元、盘面在680附近预计有支撑，向上关注730附近压力

#### 【交易策略】

发运偏强但铁水较高，基本面使铁矿短期跌至90美元以下的驱动不足，但中长期供应转向偏宽松的预期仍在。操作上，中期反弹空配，结合价格调整仓位，09合约上方压力关注720-740元，短期和中期支撑分别关注680元和640-650元，期权可考虑在上涨后买680以下的虚值看跌。

## 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(1-5)	10
图40: 热卷月间价差(10-1)	11
图41: 热卷月间价差(1-5)	11
图42: 铁矿石月间价差(9-1)	11
图43: 铁矿石月间价差(1-5)	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	暂时观望，反弹接近压力可考虑空配	3050-3100	2850-2900	市场矛盾不大，钢厂库存压力较小，铁水产量维持高位，短期成本坍塌的驱动不足，不过需求进入淡季，外加政策利多较少，使螺纹向上空间受限。
热卷	区间内逢高空配	3150-3200	2960-3020	热卷表需同比转增，短期需求仍有韧性，库存偏低，成本持稳的情况下，热卷利润虽较高，但价格下行空间也有限，不过上半年支撑热卷需求的外需和国内政策，在后期的持续性存疑，使得热卷需求预期偏弱，进而压制价格反弹高度。
铁矿石	区间内逢高空配	720-740	680	短期钢厂压力不大，利润走弱不明显，减产意愿较低，铁水回落幅度有限，支撑铁矿需求，6月发运大增使短期到港增加，并可能带来累库，但7月发运可能季节性下降，因此供应压力缓解，铁矿在供需双强的情况下，暂时缺乏跌破90美元的驱动。

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
螺纹钢10-1反套（暂观望）	1-10价差：100	1-10价差：0	短期现货压力不大，基差较高，支撑近月，不过后期一旦累库，月差或转向反套，短期暂时观望。
卷螺差区间操作	150	100	热卷短期需求改善，重新去库，螺纹去库放缓，使得卷螺差短期收缩的驱动减弱，暂时维持震荡结构。
铁矿石9-1正套	45	25	发运增加及到港增加后，现货近期明显走弱，基差收窄，使得9-1价差回落，但从供应预期看，三季度仍小于四季度，且四季度粗钢存在产量继续下降的可能，因此对9-1价差不过于看空。

资料来源：方正中期研究院

## 二、政策及产业讯息

- 1、国家发改委：将于今年7月份下达今年第三批消费品以旧换新资金；抓紧推出加力实施设备更新贷款贴息政策，进一步降低经营主体设备更新融资成本。
- 2、本周，钢材总库存量1340.03万吨，环比增1.14万吨。其中，钢厂库存量433.52万吨，环比增7.74万吨；社会库存量906.51万吨，环比降6.60万吨。

请务必阅读最后重要事项

3、本周，唐山87条型钢生产线型材产能利用率为47.43%；实际开工产线为26条，整体开工率44.07%。

### 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		
	Rb2605	Rb2510	Rb2601	Hc2605	Hc2510	Hc2601
2025-06-26	3165	2973	2971	3353	3087	3092
涨跌	24.0	3	-2	23.0	1	0
涨跌幅	0.79%	0.10%	-0.07%	0.71%	0.03%	0.00%

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	I2605
2025-06-26	677.0	729.5	767.5
涨跌	2.5	16.5	-31.5
涨跌幅	0.37%	2.31%	-3.94%

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）
2025-06-26	55417	327490	0.17	0.17	0.05	0.71	0.59
2025-06-25	61602	321535	0.18	0.17	0.06	0.71	0.59

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
2025-06-26	3150	3060	3140	3210	3110	3210	3160	3150	3150
前一日	3160	3070	3140	3210	3110	3240	3180	3160	3170
上周同期	3180	3090	3160	3200	3120	3260	3200	3190	3210
上月同期	3170	3150	3290	3220	3140	3320	3280	3260	3160
上年同期	3630	3500	3620	3740	3490	3610	3580	3590	3590

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)
2025-06-26	3190	3180	3170	3050	3280	3120	3060
前一日	3190	3180	3160	3050	3280	3120	3060
上周同期	3210	3190	3170	3040	3310	3130	3080
上月同期	3290	3230	3280	3130	3360	3190	3120
上年同期	3740	3730	3720	3590	3700	3670	3590

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
2025-06-26	2910	2910	3010	3070	3510	3180	3310	3110	3330
前一日	2920	2910	3020	3070	3530	3180	3310	3110	3330
上周同期	2940	2910	3040	3090	3500	3200	3310	3130	3330

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
2025-06-26	3228	3074	-268	81	94

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				
2025-06-26	2100	2215	本周	547300	559780	4882109
日涨跌幅	30	0	上周	541840	558180	4871209
上周	2130	2225	上月	532340	526780	4858617

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
2025-06-26	92.75	701	695	684	674	651	638	596	790
上一日	92.95	702	695	684	675	651	638	596	790
上周同期	92.75	708	704	691	681	660	650	605	804

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



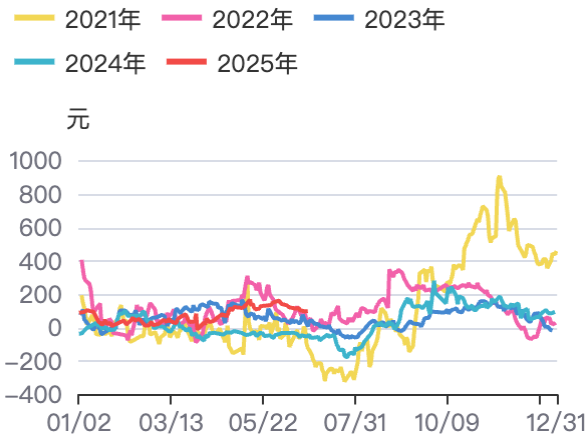
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：铁矿石期货主连结算价



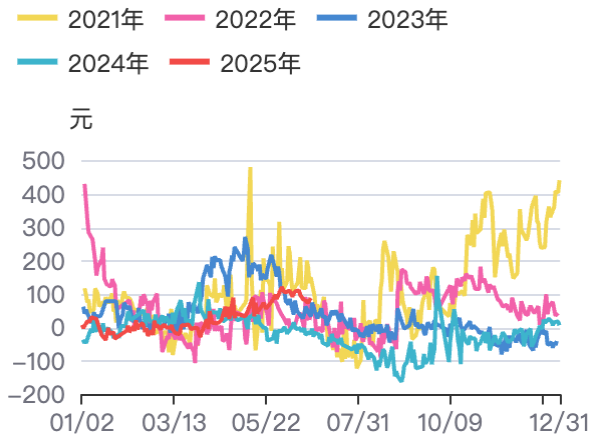
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：螺纹钢主连基差（上海）



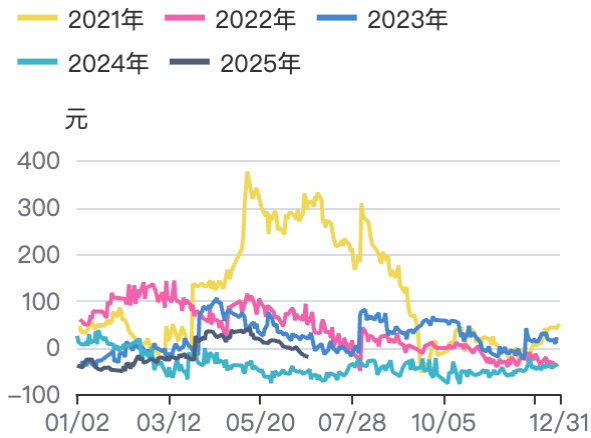
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：热轧卷板主连基差（上海）



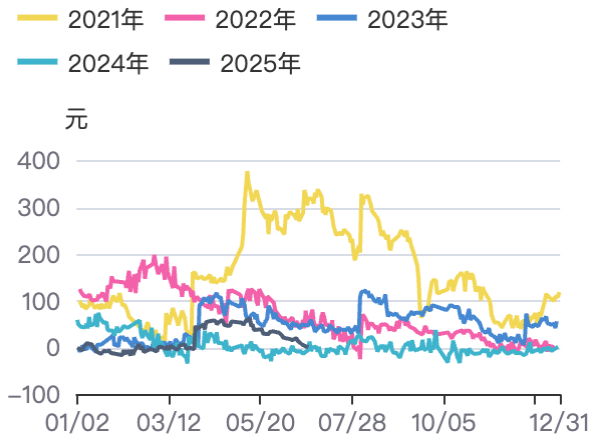
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：铁矿石期现价差（青岛港IOC6）



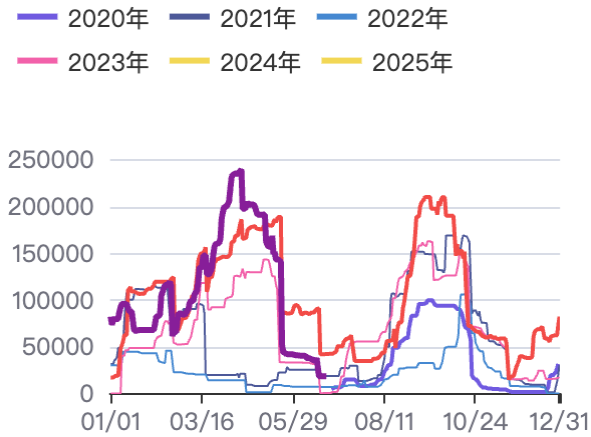
资料来源：Mysteel，方正中期研究院

图7：铁矿石期现价差（青岛港Pb粉）



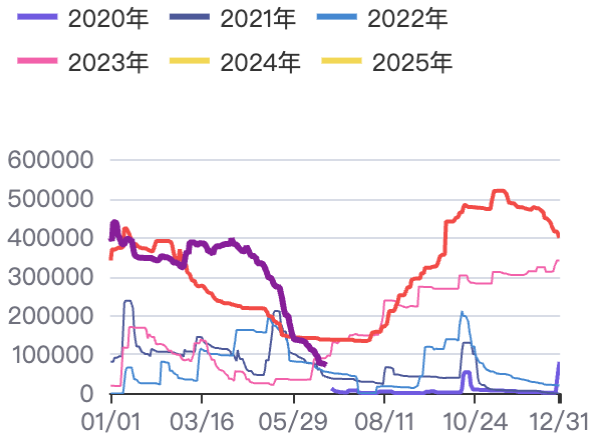
资料来源：Mysteel 方正中期研究院

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



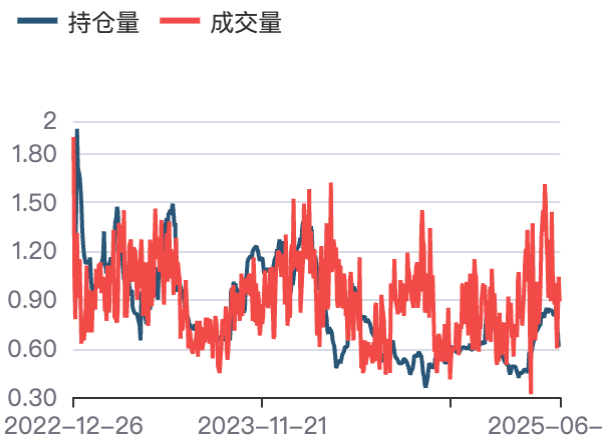
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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）



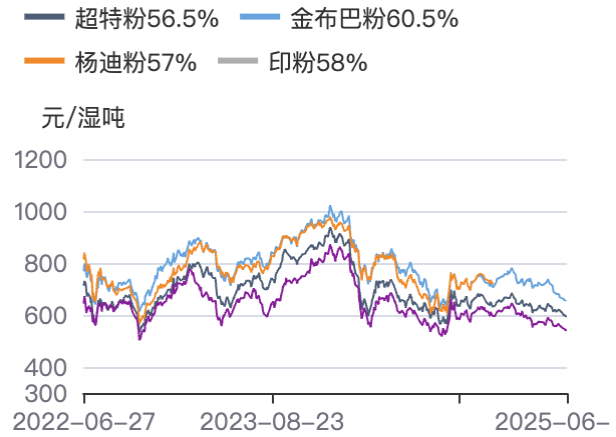
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



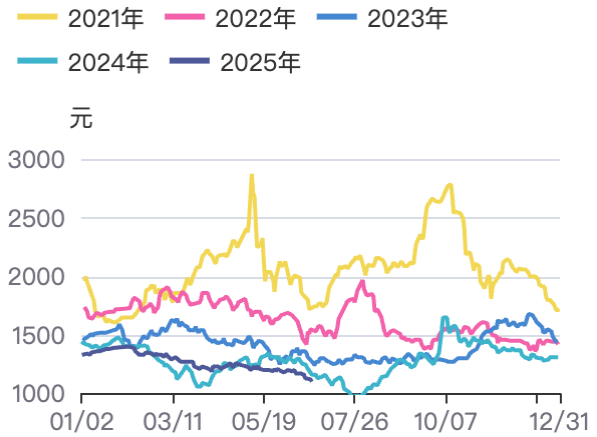
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

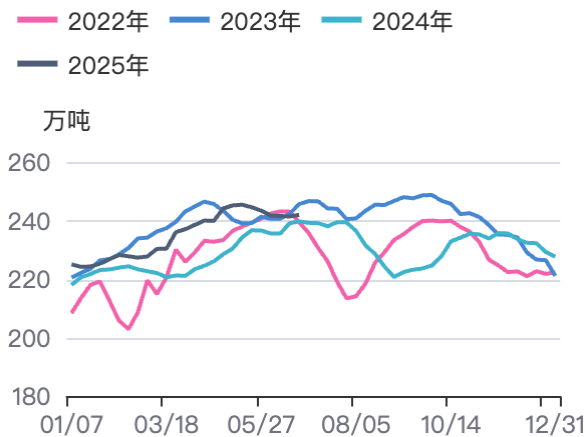
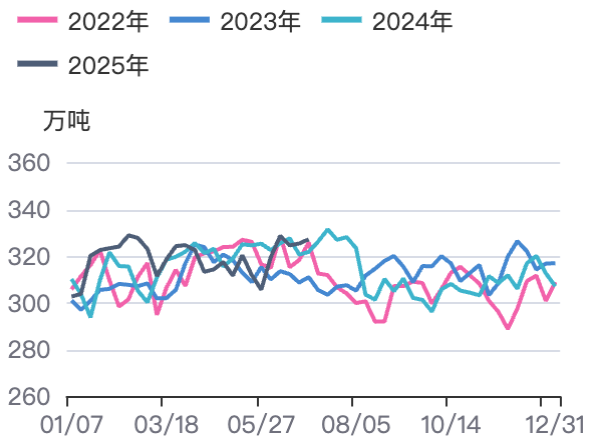


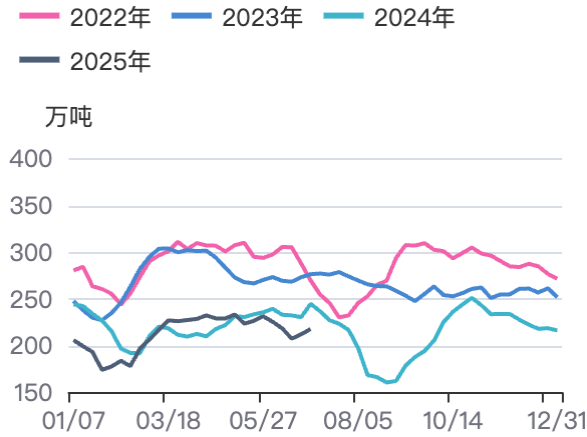
图23：热轧卷板产量



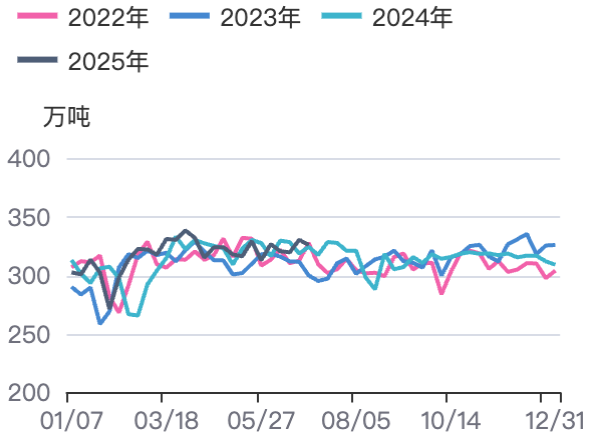
资料来源：同花顺，方正中期研究院

资料来源：同花顺，方正中期研究院

**图24：螺纹钢周产量**



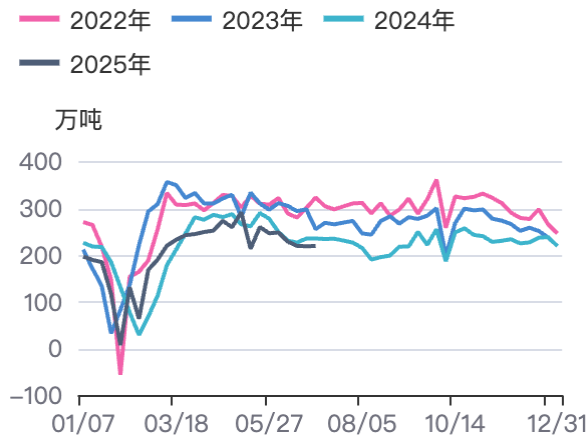
**图25：热轧卷板表观消费量**



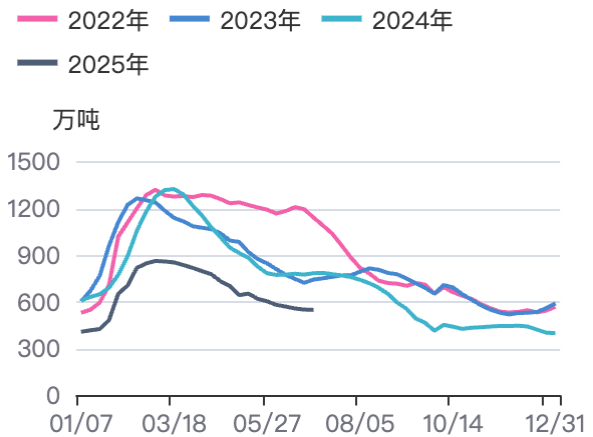
资料来源：同花顺，方正中期研究院

资料来源：同花顺，方正中期研究院

**图26：螺纹钢表观消费量**



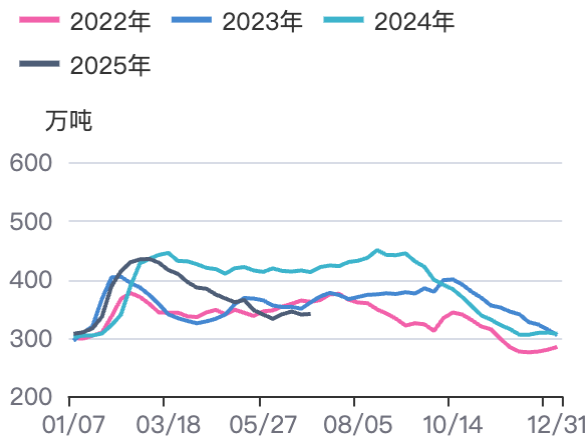
**图27：螺纹钢总库存（35城）**



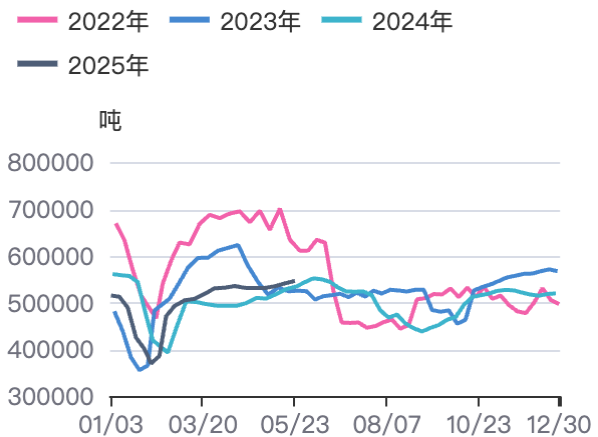
资料来源：同花顺，方正中期研究院

资料来源：同花顺，方正中期研究院

**图28：热轧卷板总库存**



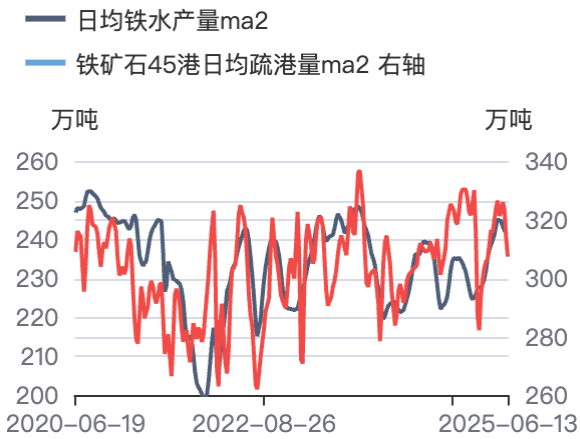
**图29：300家钢铁企业：废钢日耗量**



资料来源：同花顺，方正中期研究院

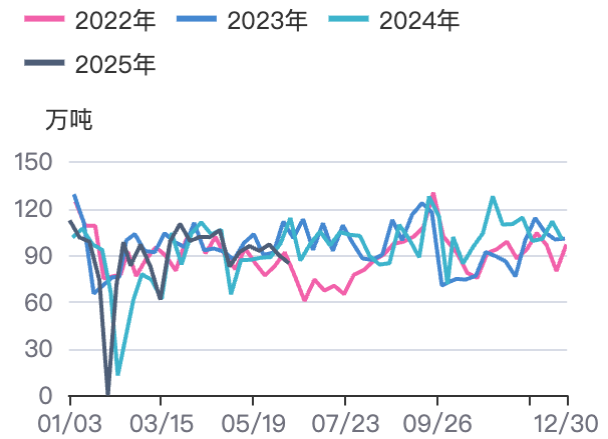
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：铁水产量与铁矿石疏港量



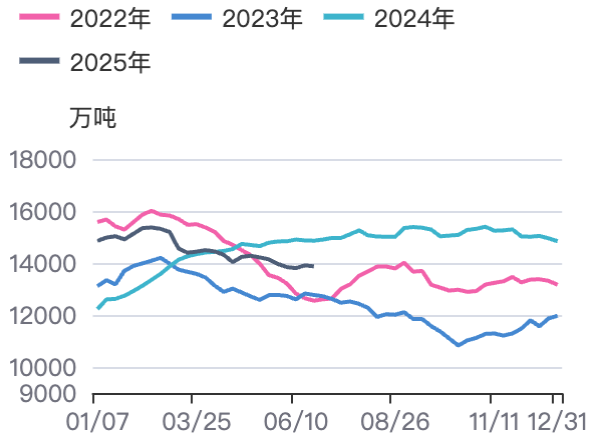
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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）



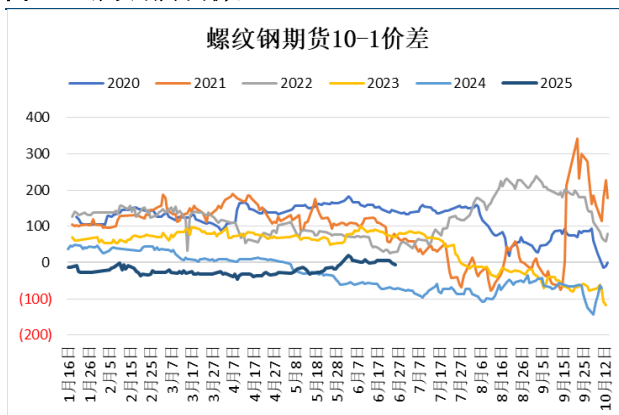
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图37：现货冷热价差（广州）



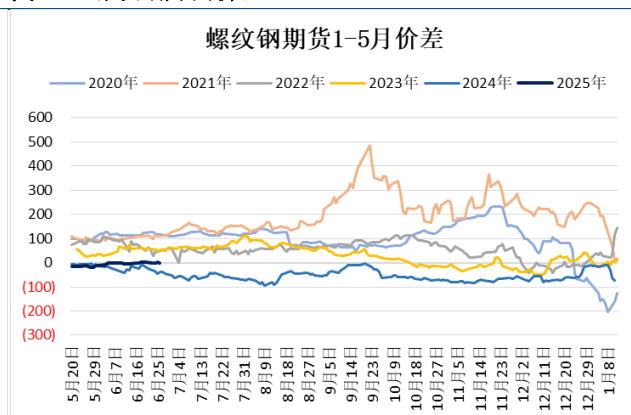
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图38：螺纹钢月间价差（10-1）



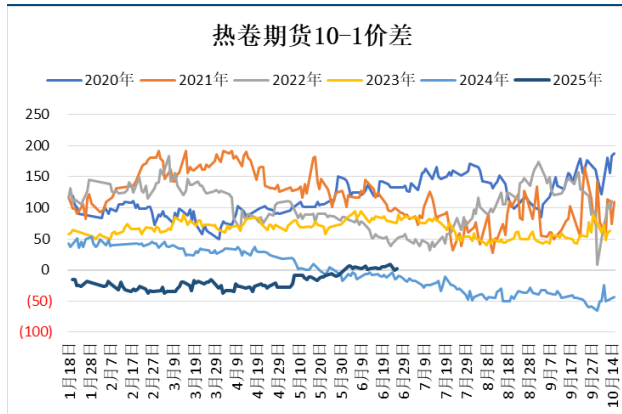
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图39：螺纹钢月间价差（1-5）



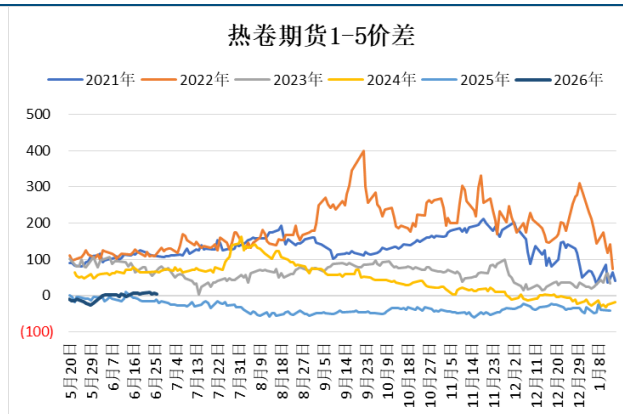
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图40：热卷月间价差（10-1）



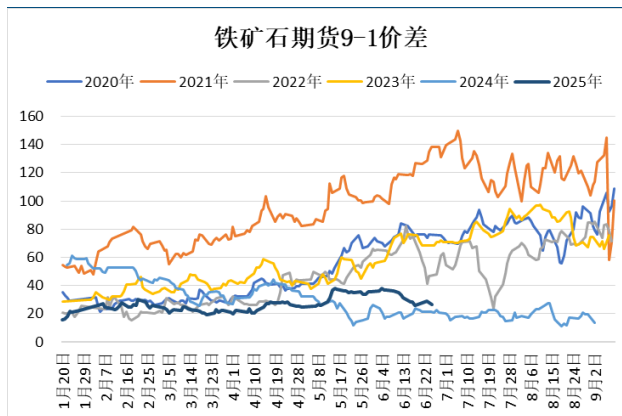
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图41：热卷月间价差（1-5）



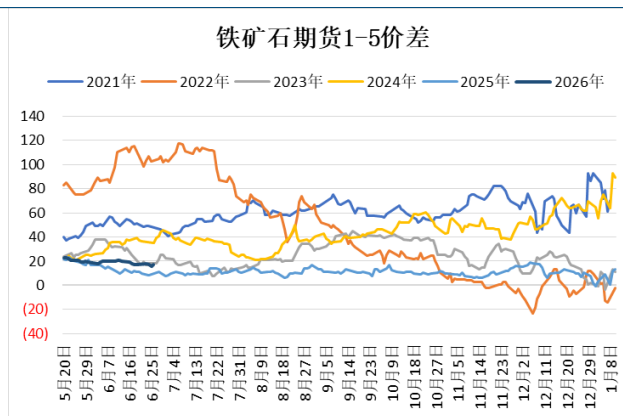
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图42：铁矿石月间价差（9-1）



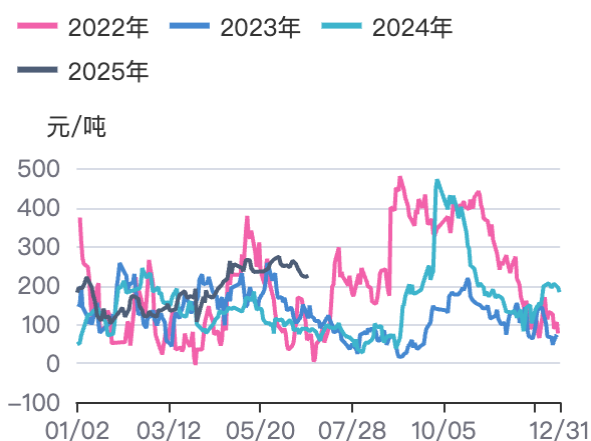
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图43：铁矿石月间价差（1-5）



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）



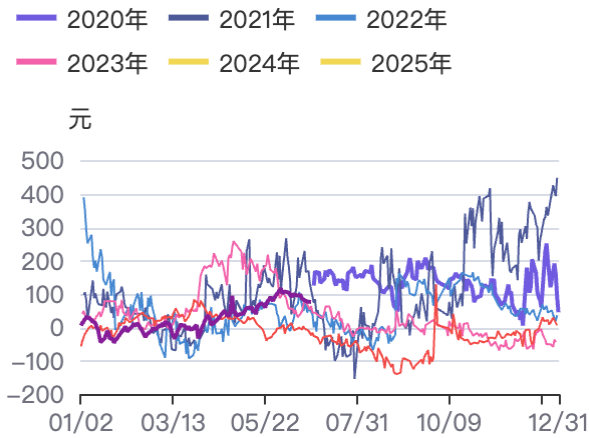
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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）



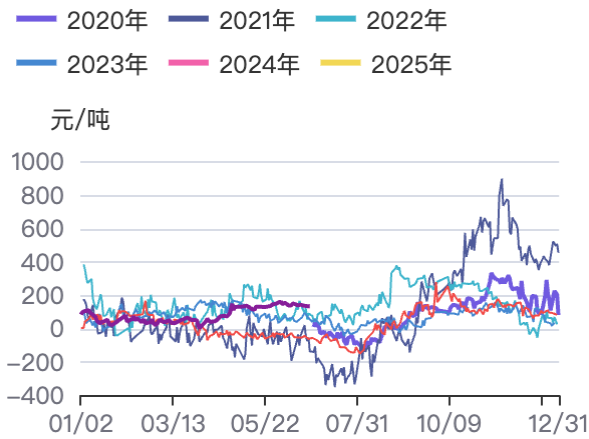
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图47：螺纹钢主连基差（长沙）



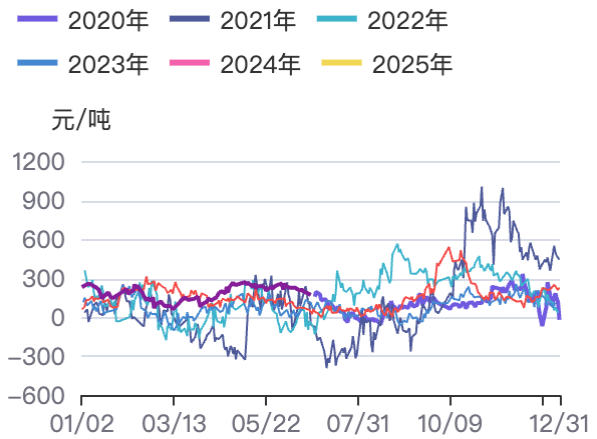
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

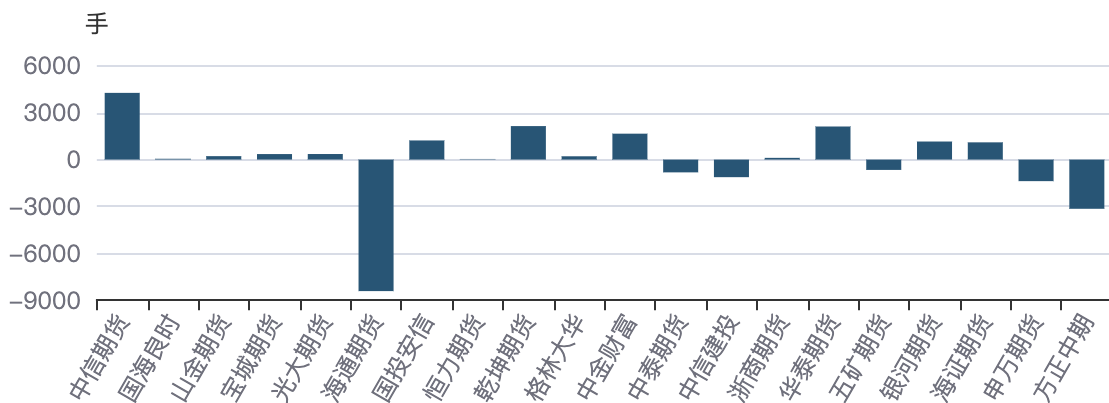
图49：螺纹钢主连基差（成都）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

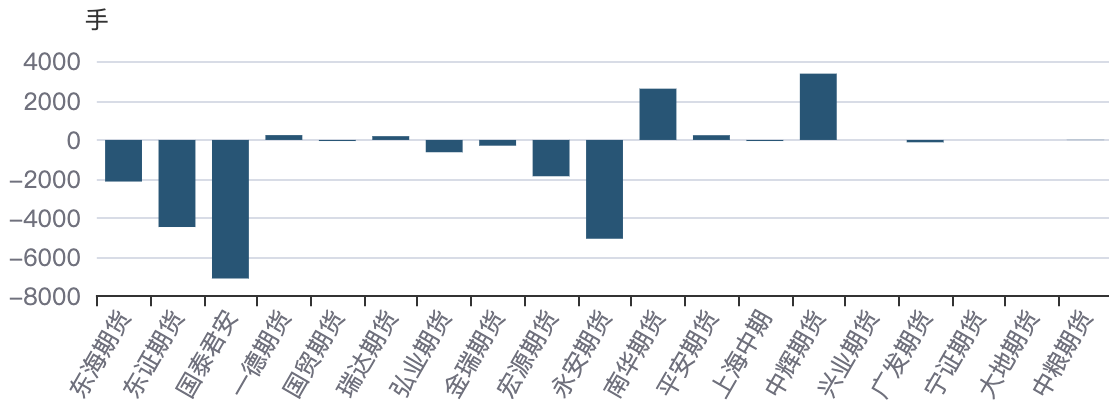
## 六、期货持仓

图50：螺纹钢净多头前20名持仓变化



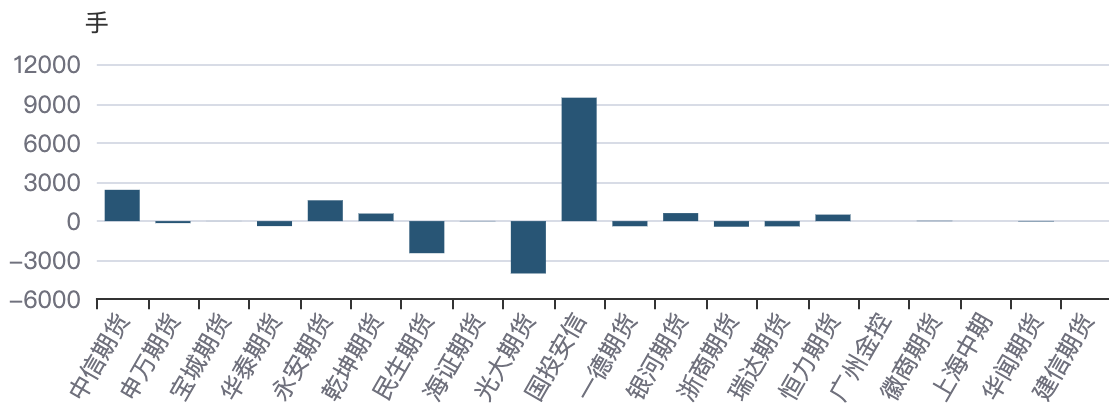
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图51：螺纹钢净空头前20名持仓变化



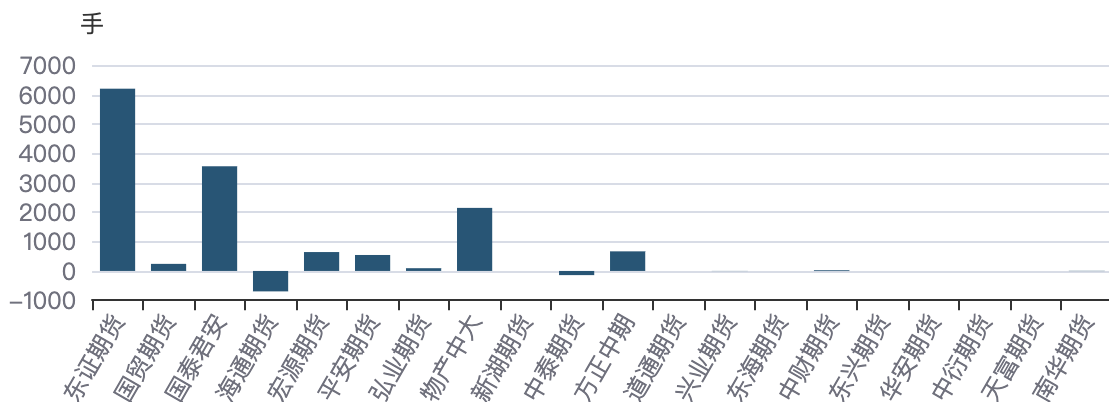
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图52：热轧卷板净多头前20名持仓变化



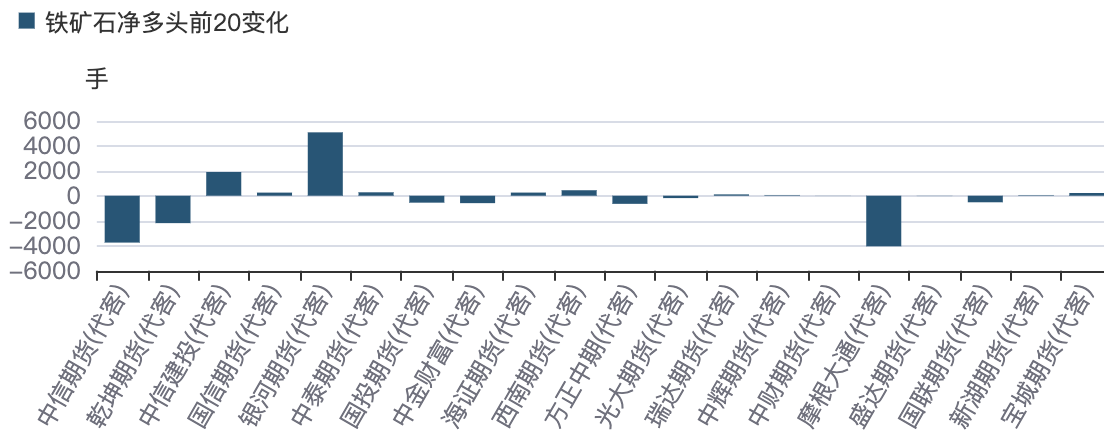
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图53：热轧卷板净空头前20名持仓变化



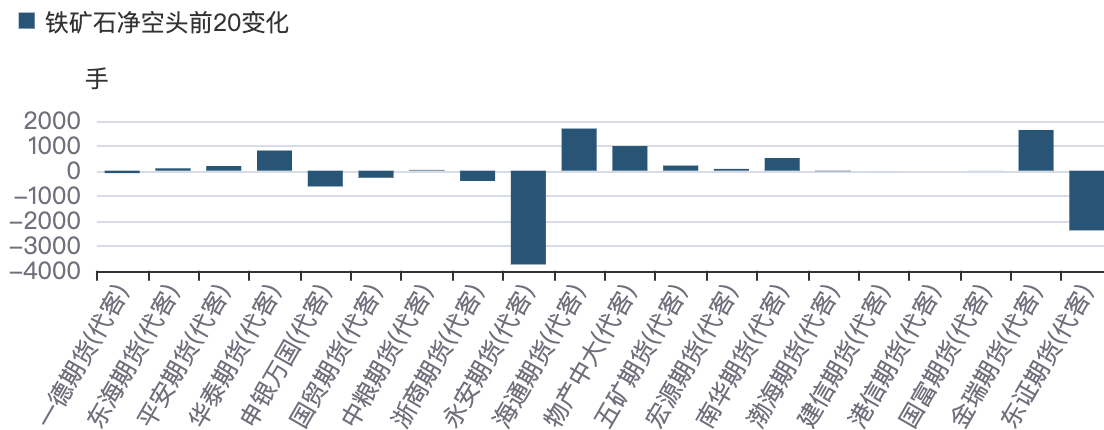
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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
<b>总部业务平台</b>		
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
<b>分支机构信息</b>		
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
<b>风险管理子公司</b>		
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。