

宏观金融与航运研究中心

作者：陈臻  
从业资格证号：F3084620  
投资咨询证号：Z0018730  
联系方式：13671522081

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

成文时间：2025年06月27日星期五



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

## 摘要

关税与地缘扰动 期市先抑后扬

### 【行情复盘】

本周期市先抑后扬，整体下挫。主力合约EC2508报收于1805点，按收盘价周环比下跌4.5%；次主力合约EC2510报收于1325.9点，按收盘价周环比下跌2.51%；最近月合约EC2506报收于1887.7点，按收盘价周环比下跌0.17%；最远月合约EC2604报收于1170.6点，按收盘价周环比下跌2.54%。本周六大合约交易量合计38.26万手，交易总额320.58亿元。

### 【重要资讯】

6月23日SCFIS（上海→欧洲）录得1937.14点，周环比上涨14.1%；6月27日SCFI（上海→欧洲）录得\$ 2030/TEU，周环比上涨10.6%。6月下旬实际成交价约\$3000/FEU。7月上半月报价（\$/FEU）：OCEAN（达飞轮船3645、长荣海运3860、东方海外3400-3500），Gemini（马士基2950、赫伯罗特2635-2735），Premier（韩新航运3400、海洋网联3343），地中海航运3640。7月下半月报价（\$/FEU）：达飞轮船4345、赫伯罗特3635、海洋网联4043。

### 【市场逻辑】

行情回顾：上周后半段集运期市颓势已现，上周末中东地缘局势升级一度令市场恐慌情绪骤然上升，不过市场最为担忧的伊朗封锁霍尔木兹海峡并未发生，而且即便封锁主要影响的是原油和LNG运输，对于亚欧航线集装箱现货运输影响极为有限，因此本周初期市并未明显反弹。随着伊以超预期达成停火协议，市场交易重心再度回归即期市场。鉴于部分船东下调7月初报价且8月周度舱位规模可能将近30万TEU，市场认为今年很有可能出现旺季不旺的情况，导致本周前三个交易日期市宽幅下挫。周四即期市场并未继续下调，部分空单止盈离场，期市止跌反弹。周五白宫声称美国可能在下周与多个经济体达成贸易协定，并且可能延长未达成协议经济体的对等关税豁免期，叠加ONE将7月底报价上调\$700/FEU至\$4043/FEU，推动期市继续反弹。

后市展望：下周市场博弈的焦点将是关税谈判。首先，关注美国与各大经济体的贸易谈判情况。倘若关税减免，将有利于推动经济、外贸、消费复苏。倘若豁免期延长两个月，8月全球货量将得到保证。其次，中美关税谈判又有了一定进展，下周或公布具体协议细节。进入传统旺季，班轮公司可能宣涨，即便明知无法涨价成型，依然可能采取以涨止跌的定价策略。不过，根据目前船期推测，8月周度舱位配置规模可能将近30万TEU，令市场始终担忧旺季不旺。

### 【交易策略】

回调时轻仓配置多单。主力合约EC2508支撑位1700-1750点，压力位1900-1950点。

## 目录

第一部分 船东挺价7月 期市先抑后扬.....	2
一、期货市场：先抑后扬.....	2
二、即期市场：船东挺价7月.....	2
第二部分供给端：新船订单量锐减 8月舱位充足.....	3
一、全球集装箱运力规模.....	3
二、航线运营情况.....	4
1、东西三大主干航线舱位投放力度.....	4
2、主要班轮公司在中欧航线运力投放力度.....	5
3、上海→欧洲舱位配置情况.....	6
三、班轮公司运力规模.....	6
四、船效方面：中东进入谈判期.....	7
第三部分需求端：关税战有望缓解 世界经贸指标略有修复.....	8
一、世界经济和贸易指标略有修复.....	8
二、出口经济体：中国吞吐量回升 新加坡工业产出指数回落.....	8
三、进口经济体：欧盟有意加强与亚洲经贸往来.....	9
四、关税战有望整体缓和.....	9
第四部分船舶燃料油情况.....	10
第五部分美元兑人民币汇率.....	10
第六部分后市展望.....	10

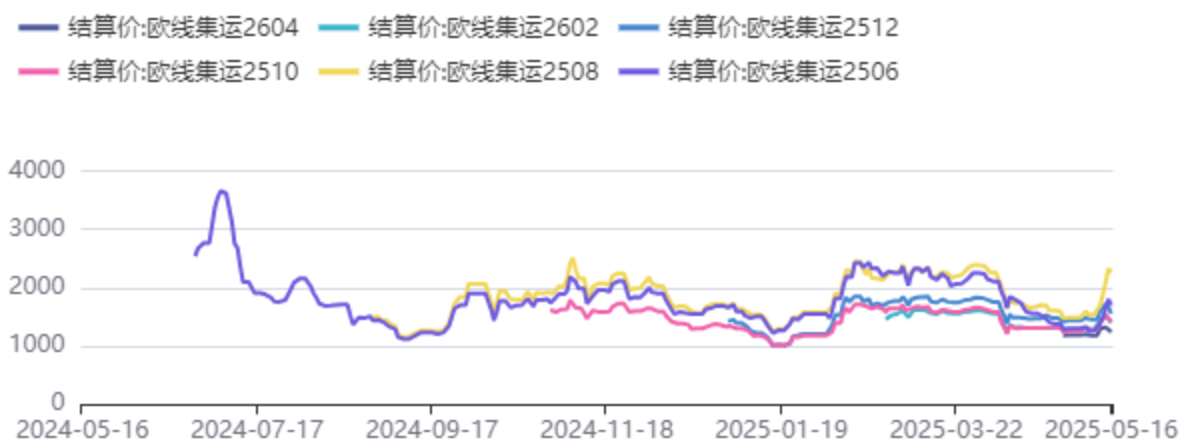
## 第一部分 船东挺价7月 期市先抑后扬

### 一、期货市场：先抑后扬

本周期市先抑后扬，整体下挫。主力合约EC2508报收于1805点，按收盘价周环比下跌4.5%；次主力合约EC2510报收于1325.9点，按收盘价周环比下跌2.51%；最近月合约EC2506报收于1887.7点，按收盘价周环比下跌0.17%；最远月合约EC2604报收于1170.6点，按收盘价周环比下跌2.54%。本周六大合约交易量合计38.26万手，交易总额320.58亿元。

上周后半段集运期市颓势已现，上周末中东地缘局势升级一度令市场恐慌情绪骤然上升，不过市场最为担忧的伊朗封锁霍尔木兹海峡并未发生，而且即便封锁主要影响的是原油和LNG运输，对于亚欧航线集装箱现货运输影响极为有限，因此本周初期市并未明显反弹。随着伊以超预期达成停火协议，市场交易重心再度回归即期市场。鉴于部分船东下调7月初报价且8月周度舱位规模可能将近30万TEU，市场认为今年很有可能出现旺季不旺的情况，导致本周前三个交易日期市宽幅下挫。周四即期市场并未继续下调，部分空单止盈离场，期市止跌反弹。周五白宫声称美国可能在下周与多个经济体达成贸易协定，并且可能延长未达成协议经济体的对等关税豁免期，叠加ON E将7月底报价上调\$700/FEU至\$4043/FEU，推动期市继续反弹。

图1：六大集运合约日结算价趋势图



资料来源：同花顺，方正中期研究院

表1：本周六大合约周度交易情况

	EC2506	EC2508	EC2510	EC2512	EC2602	EC2604
收盘价（点）	1887.7	1805.0	1325.9	1495.0	1317.2	1170.6
结算价（点）	1886.6	1795.9	1334.8	1491.1	1317.2	1168.3
涨跌幅（%）（收盘价）	-0.17	-4.50	-2.51	-2.92	-4.62	-2.54
涨跌幅（%）（结算价）	-0.33	-8.69	-3.53	-4.66	-5.99	-3.75
最高价（点）	1900.0	1987.2	1408.8	1585.0	1420.1	1228.9
最低价（点）	1875.0	1708.8	1271.8	1405.0	1252.1	1120.0
单边成交量（手）	3152	270841	75403	17601	6189	9369
单边成交额（万元）	29746	2449663	501215	130243	40457.41	54403.60
单边持仓量（手）	2131	39060	29720	5966	3858	5571
周振幅（%）	1.32	14.15	9.90	11.51	11.96	8.97

资料来源：iFinD、方正中期研究院

### 二、即期市场：船东挺价7月

请务必阅读最后重要事项

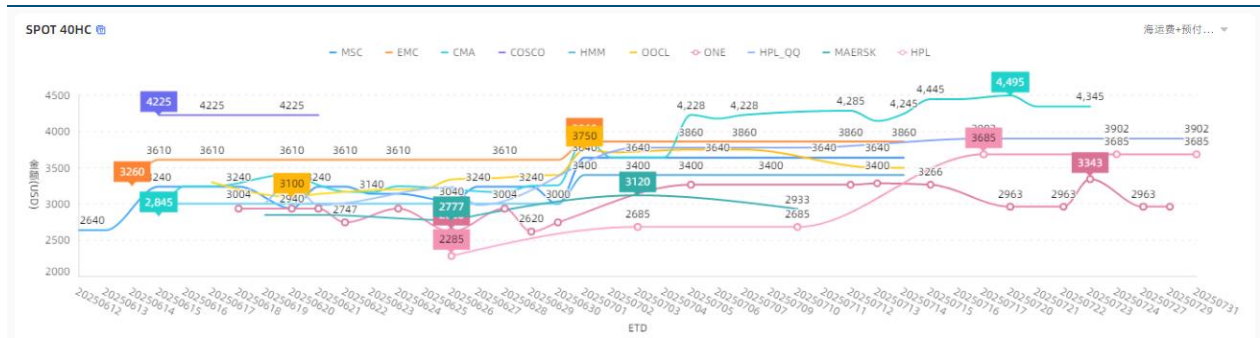
6月下旬实际成交价约\$3000/FEU。7月上半月报价（\$/FEU）：OCEAN（达飞轮船3645、长荣海运3860、东方海外3400-3500），Gemini（马士基2950、赫伯罗特2635-2735），Premier（韩新航运3400、海洋网联3343），地中海航运3640。7月下半月报价（\$/FEU）：达飞轮船4345、赫伯罗特3635、海洋网联4043。

**表2：最新一期各大集装箱运价指数(中国→欧洲航线)**

指数	国内编制四大集运指数				国外编制三大集运指数		
	SCFIS	TCI	SCFI	NCFI	WCI	FBX	XSI
最新一期	1937.14点	\$2063.3/TEU	\$2030/TEU	1442.95点	\$3204/FEU	\$2968.5/FEU	\$2872/FEU
周环比	14.11%	0.74%	10.6%	11.03%	1.04%	-4.1%	1.8%

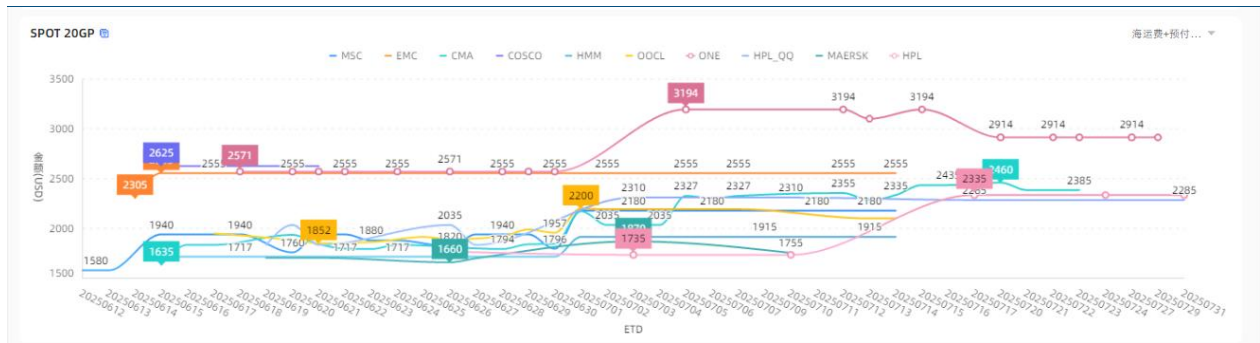
资料来源：上海航运交易所、iFinD、Bloomberg、方正中期研究院

**图2：主要班轮公司在上海港前后两周开航至安特卫普航线的FAK报价(\$/FEU)**



资料来源：GEEKYUM，方正中期研究院

**图3：主要班轮公司在上海港前后两周开航至安特卫普航线的FAK报价(\$/TEU)**



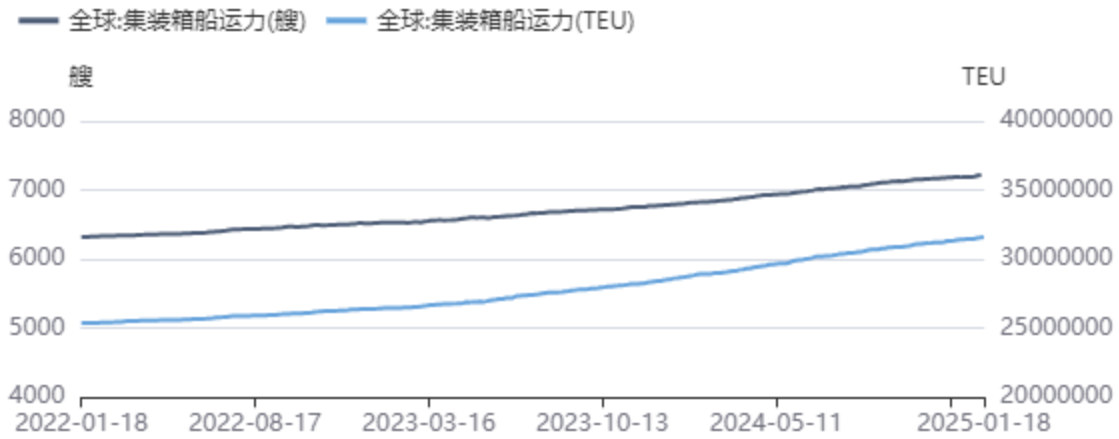
资料来源：GEEKYUM，方正中期研究院

## 第二部分供给端：新船订单量锐减 8月舱位充足

### 一、全球集装箱运力规模

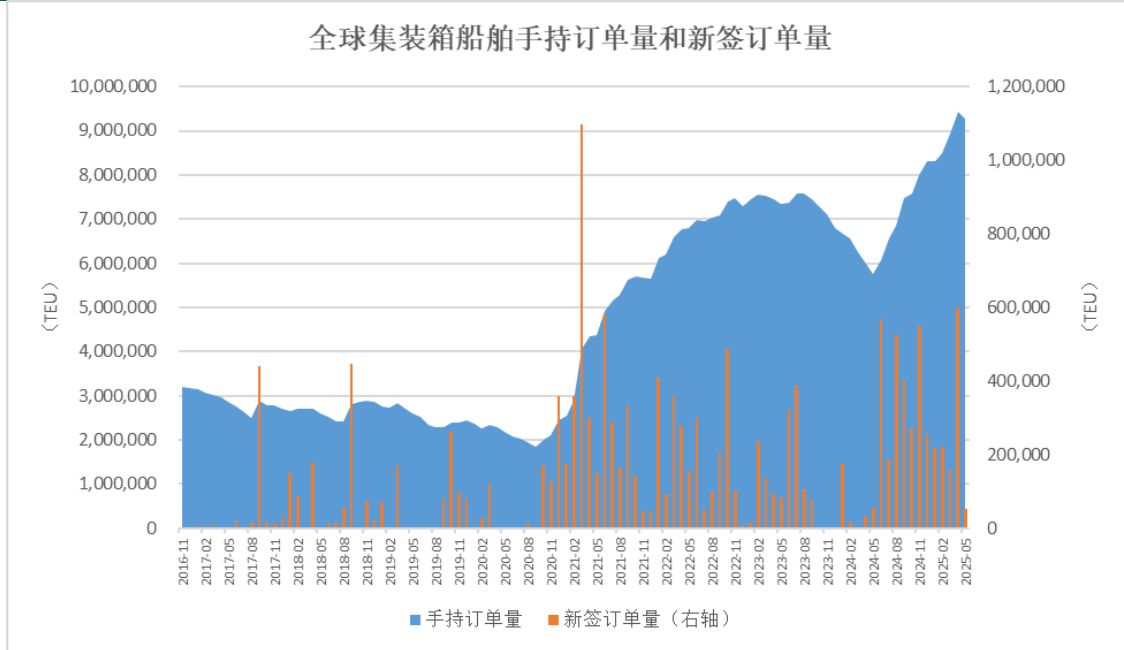
5月全球未下水手持集装箱船舶订单量录得927.6万TEU，占现有运力规模28.6%，环比减少15.3万TEU，当月新签5.2万TEU，完工17.9万TEU。截至6月29日，全球共有7330艘集装箱船舶，合计32610828TEU，周环比增长0.14%

图4：全球集装箱船运力规模



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：全球集装箱船舶手持订单量和新签订单量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

## 二、航线运营情况

### 1、东西三大主干航线舱位投放力度

截至6月29日，亚欧、跨太平洋航线和跨大西洋航线运力规模分别达到508945TEU、553205TEU、165341TEU，周环比减少0.58%、增长1.35%、增长0.22%。

从第26周（6月23日至29日）至第30周（7月21日至27日），预计有49次航次被取消，取消率为7%。其中，跨太平洋东行航线占比47%，亚洲-北欧和地中海航线占比35%，跨大西洋西行航线占比18%。

图6：亚欧航线集装箱船运力



资料来源：同花顺，方正中期研究院

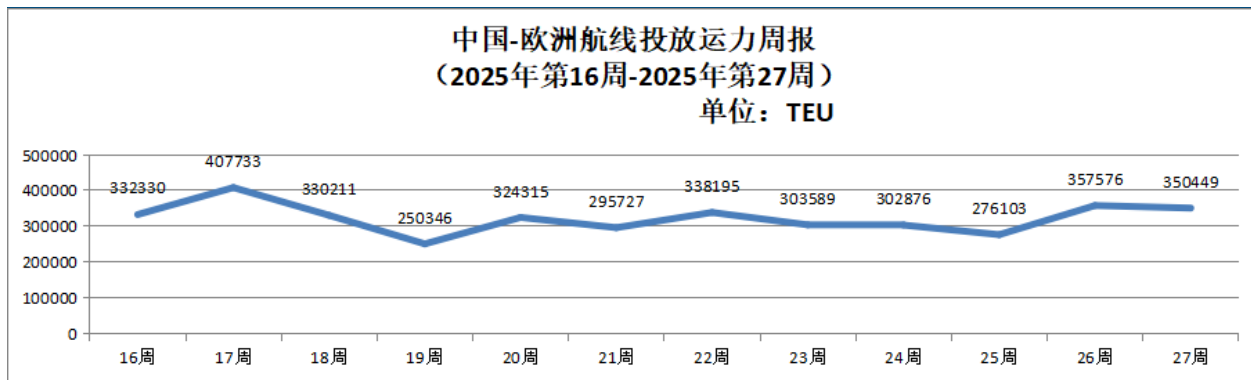
图7：跨太平洋航线集装箱船运力



资料来源：同花顺，方正中期研究院

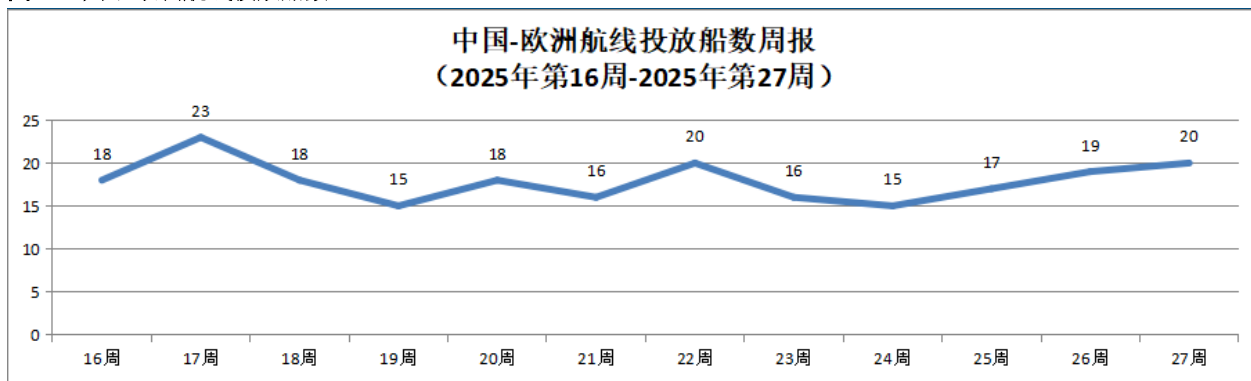
## 2、主要班轮公司在中欧航线运力投放力度

图8：中国-欧洲航线投放运力规模



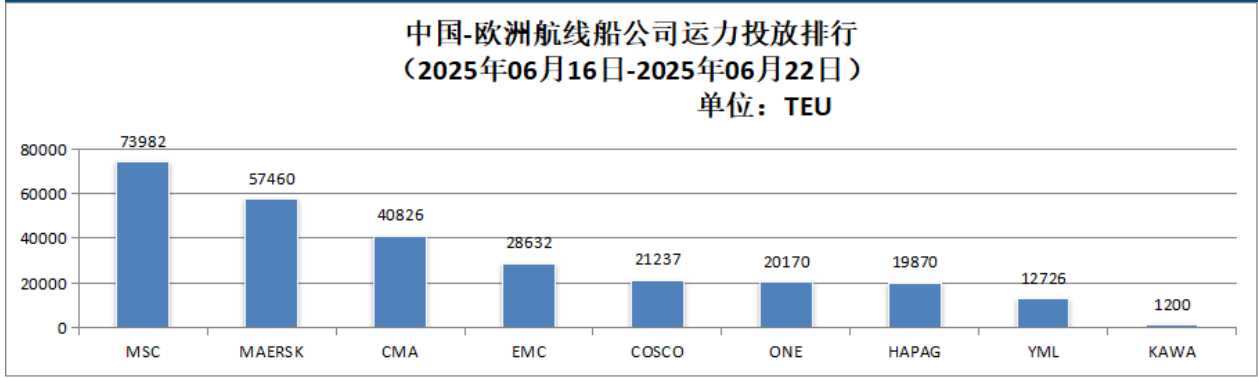
资料来源：维运网，方正中期研究院

图9：中国-欧洲航线投放船数



资料来源：维运网，方正中期研究院

图10：中国-欧洲航线船公司运力投放排行



资料来源：维运网，方正中期研究院

### 3、上海→欧洲舱位配置情况

图11：上海→欧洲航线船期表

未来9周 (Week27-35) 上海-欧洲航线船期表											
日期	月										
航线服务	Week27 (6.30-7.6)	Week28 (7.7-13)	Week29 (7.14-20)	Week30 (7.21-27)	Week31 (7.28-8.3)	Week32 (8.4-10)	Week33 (8.11-17)	Week34 (8.18-24)	Week35 (8.25-8.31)		
OCEAN	CMA (FALC)COSCO (AER)EMC (VAL)OCL (LL4)	AFL WELDER	CMA COM LOUIS BRADOT	CMA COM DONALDWILLIE	AFL TENDRE	CMA COM EDENHELE	AFL VARNA	停航	停航	CMA COM VASCO DE GAMA	
	CMA (FALC)COSCO (AER)EMC (BES)OCL (LL2)	17292	20964	17722	17292	17722	17292	0	0	17699	
	CMA (FALC)COSCO (AER)EMC (BES)OCL (LL2)	COSCO SHEPPING STAR	OCL VALERIA	COSCO SHEPPING ANEKE	停航	COSCO SHEPPING LEE	COSCO SHEPPING DORFBI	COSCO SHEPPING SAKETTANGS	停航	OCL DENMARK	
	CMA (FALC)COSCO (AER)EMC (BES)OCL (LL2)	24199	24199	CMA COM LYNX	CMA COM THYAGARAJU	19273	19273	20119	0	24199	
	CMA (FALC)COSCO (AER)EMC (BES)OCL (LL2)	CMA COM ARTHUR DE GAULLE EXPRESS	23112	23112	23072	23072	CMA COM PALADIUS/OMA COM SEVILLE	CMA COM CHANDLER	CMA COM STAR PRINCE	20964	
	CMA (FALC)COSCO (AER)EMC (BES)OCL (LL2)	20964	23112	23112	23072	23072	46224	23112	20964	20964	
	CMA (FALC)COSCO (AER)EMC (BES)OCL (LL2)	OCL WITTE KIRKORW	OCL FINKARD	停航	OCL THIBOUTI	OCL OYENIA	OCL DENVER	OCL PORTUGAL	OCL ZEBBINGOS	停航	
	CMA (FALC)COSCO (AER)EMC (BES)OCL (LL2)	24113	24113	0	24113	24113	24113	24113	24113	0	
	CMA (FALC)COSCO (AER)EMC (BES)OCL (LL2)	EVER ADM	EVER GLOBE	EVER ADM	EVER ADM	EVER ADM	EVER ADM	EVER ADM	EVER ADM	EVER ADM	
	CMA (FALC)COSCO (AER)EMC (BES)OCL (LL2)	23092	23092	24004	23092	23092	23092	23092	23092	23092	
Global	CMA (FALC)COSCO (AER)EMC (BES)OCL (LL2)	OCL HONG	23092	COSCO SHEPPING ALPS	23092	OCL Ever/COSCO STAR	COSCO PUSHER	COSCO SHEPPING ANEKE	OCL LooN-hong	COSCO BELLEWER	
	CMA (FALC)COSCO (AER)EMC (BES)OCL (LL2)	14274	14274	14266	14266	27032	13114	14266	0	13114	
	CMA (FALC)COSCO (AER)EMC (BES)OCL (LL2)	EVER GLOBE	停航	EVER GLOBE	停航	EVER MISC	停航	EVER MISC	停航	EVER PRINCE	
	CMA (FALC)COSCO (AER)EMC (BES)OCL (LL2)	20124	0	20124	0	19500	0	19500	0	12119	
	MSC (A2) / NYL (B2)	MANROTTER MARESC	MANOTA MARESC	MANOTIA MARESC	MARESC MC-KERRY MULLER	MANOTIA MARESC	MANOTIA MARESC	MANOTIA MARESC	MANOTIA MARESC	AL Mawqaf	AL Taher
	MSC (A2) / NYL (B2)	20660	20660	10660	10660	19500	19500	19500	19500	19500	19500
	MSC (A2) / NYL (B2)	NETSTAR EXPRESS	NETSTAR EXPRESS	NetStar	NETSTAR EXPRESS	NETSTAR EXPRESS	AL Rafal	NETSTAR EXPRESS	NETSTAR EXPRESS	NETSTAR EXPRESS	NETSTAR EXPRESS
	MSC (A2) / NYL (B2)	23666	23666	19670	23666	23666	19670	19670	23666	23666	23666
	MSC (A2) / NYL (B2)	ELLY MARESC	ELLY MARESC	MANOTIA MARESC	EDITH MARESC	MOSCOV MARESC	NETELLA MARESC	NETELLA MARESC	NETELLA MARESC	NETELLA MARESC	NETELLA MARESC
	MSC (A2) / NYL (B2)	17816	17816	20568	17816	20568	17816	17816	20568	20568	20568
Premier & EC	FFZ/Gen/Elia	FM TRIPUP	FM TRIPUP/OM ALTAIR	FM TRIPUP	FM TRIPUP	OMY CONFESTIA	FM TRIPUP	FM TRIPUP	FM TRIPUP	FM TRIPUP	
	FFZ/Gen/Elia	12756	22192	11714	0	12756	11714	11714	11714	11714	
	FFZ/Gen/Elia	MM LA NAVIG	MM TRIGUM	MM USLA	23AL LINGO	OMY CONFESTIA	MM CONFESTIA	ZEPHYRUS LINGO	MM CONFESTIA	MM CONFESTIA	
	FFZ/Gen/Elia	23964	13564	23920	19000	24000	24000	14922	23964	23964	
	FFZ/Gen/Elia	OMY TRITON	OMY TRITON	OMY TRITON	OMY TRITON	OMY TRITON	OMY TRITON	OMY TRITON	OMY TRITON	OMY TRITON	
	FFZ/Gen/Elia	20132	24000	24000	20170	24000	24000	24000	24000	14922	
	FFZ/Gen/Elia	MSC VICTORINE	MSC PLAYA	MSC PLAYA	MSC PLAYA	MSC ELARIA	MSC ELARIA	MSC MILANO/NETELLER	MSC PLAYA	MSC VICTORINE	
	FFZ/Gen/Elia	14922	12912	12912	14922	14922	14922	14922	14922	14922	
	FFZ/Gen/Elia	MSC ANTONIA	MSC ANTONIA	MSC ANTONIA	MSC ANTONIA	MSC ANTONIA	MSC ANTONIA	MSC ANTONIA	MSC ANTONIA	MSC ANTONIA	
	FFZ/Gen/Elia	1911	14264	14264	14264	14264	14264	14264	14264	14264	
无船型	MSC (A2) / NYL (B2)	MSC AMERICA/MS ALICIA	MSC AMERICA/MS ALICIA	MSC AMERICA/MS ALICIA	MSC AMERICA/MS ALICIA	MSC AMERICA/MS ALICIA	MSC AMERICA/MS ALICIA	MSC AMERICA/MS ALICIA	MSC AMERICA/MS ALICIA	MSC AMERICA/MS ALICIA	
	MSC (A2) / NYL (B2)	12942	13790	16000	16000	16000	16000	16000	16000	16000	
MSC (A2) / NYL (B2)	14922	14922	14922	14922	14922	14922	14922	14922	14922		
现有新订舱位规模 (剔除待定班轮)	303111	235906	270244	243328	319873	263457	293277	262281	287431		
预计新订舱位规模 (剔除待定班轮)	303111	235906	270244	243328	319873	263457	305191	298151	311531		

资料来源：容易船期，方正中期研究院

### 三、班轮公司运力规模

表3：全球TOP10班轮公司运力情况

排名	班轮公司	运力规模 (TEU)
1	地中海航运	6672693
2	马士基航运	4585595
3	达飞轮船	3983834
4	中远海运	3416104
5	赫伯罗特	2441770
6	海洋网联	2085586
7	长荣海运	1830721
8	韩新航运	944539
9	以星航运	761715
10	阳明海运	724815

资料来源：iFinD、方正中期研究院

表4：全球TOP10班轮公司未下水新船订单规模

排名	班轮公司	新船订单规模 (TEU)
1	地中海航运	14922
2	马士基航运	14922
3	达飞轮船	14922
4	中远海运	14922
5	赫伯罗特	14922
6	海洋网联	14922
7	长荣海运	14922
8	韩新航运	14922
9	以星航运	14922
10	阳明海运	14922

请务必阅读最后重要事项

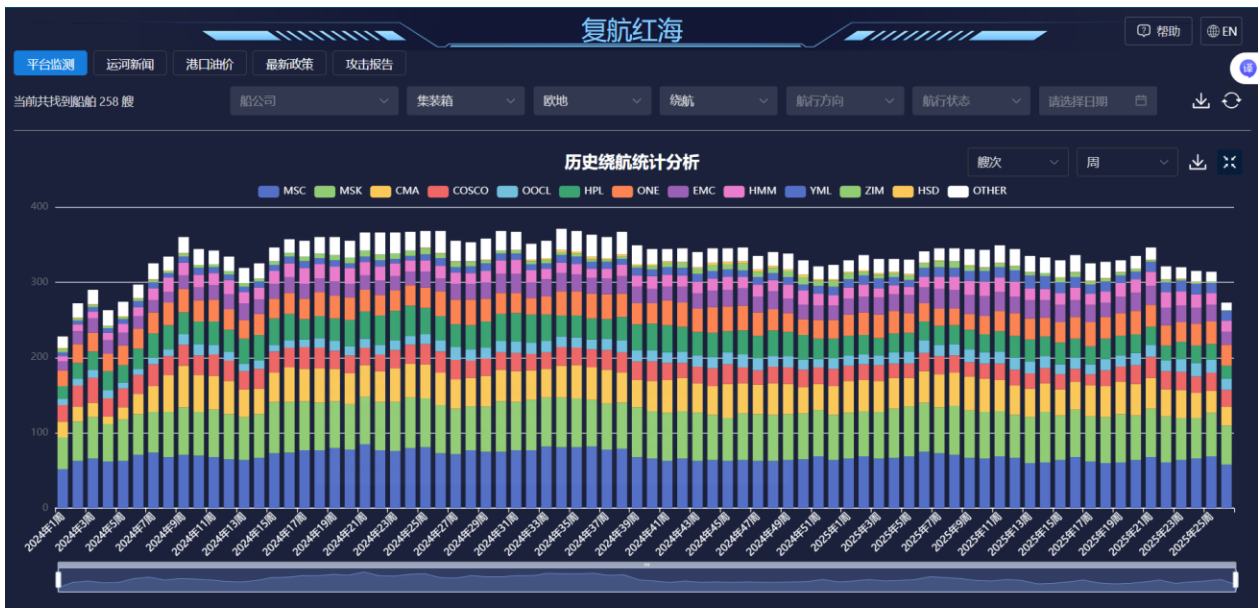
1	地中海航运	2021286
2	达飞轮船	1510664
3	中远海运	1060856
4	长荣海运	770031
5	马士基航运	681400
6	海洋网联	657342
7	赫伯罗特	369806
8	以星商船	145600
9	阳明海运	101500
10	韩新航运	60740

资料来源：iFinD、方正中期研究院

#### 四、船效方面：中东进入谈判期

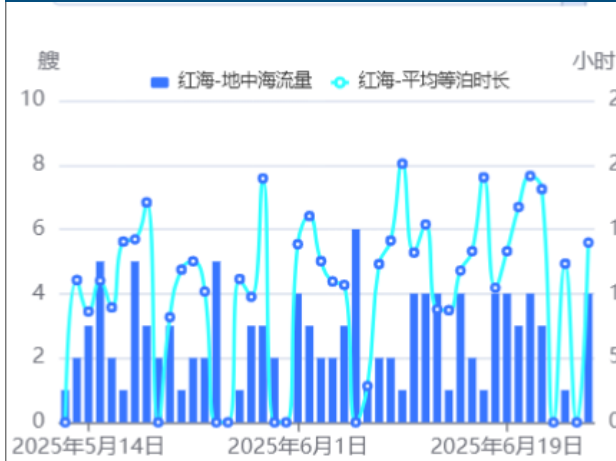
伊以冲突方面，上周日美军派遣B-2空袭伊朗核设施，局势一度剑拔弩张，不过伊朗并未如期封锁霍尔木兹海峡，只是象征性做出反击，本周二伊以初步达成停火协议，不过随后仍有零星交火。美国宣称下周会与伊朗谈判，但遭到伊朗否认。加沙冲突方面，美国总统特朗普宣称加沙协议已接近达成，欧盟成员国领导人在布欧盟峰会上呼吁立即实现加沙地带停火。目前双方分歧的最大焦点是停火时长，哈马斯希望永久停火，以色列仅同意阶段性停火。也门胡塞武装宣布将继续针对以色列开展军事行动，直至以色列对加沙的侵略停止、封锁解除。Week25欧线绕航集装箱船舶数量为314艘。

图12：欧线集装箱船舶绕航统计



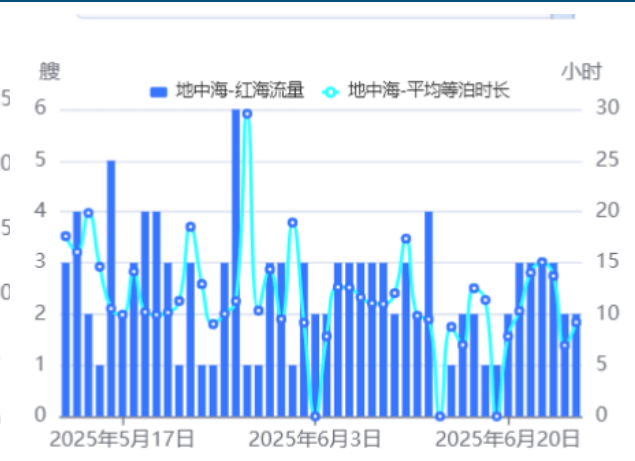
资料来源：船视宝，方正中期研究院

图13：集装箱船舶（红海→地中海）流量和锚泊时长



资料来源：船视宝，方正中期研究院

图14：集装箱船舶（地中海→红海）流量和锚泊时长



资料来源：船视宝，方正中期研究院

## 第三部分需求端：关税战有望缓解 世界经贸指标略有修复

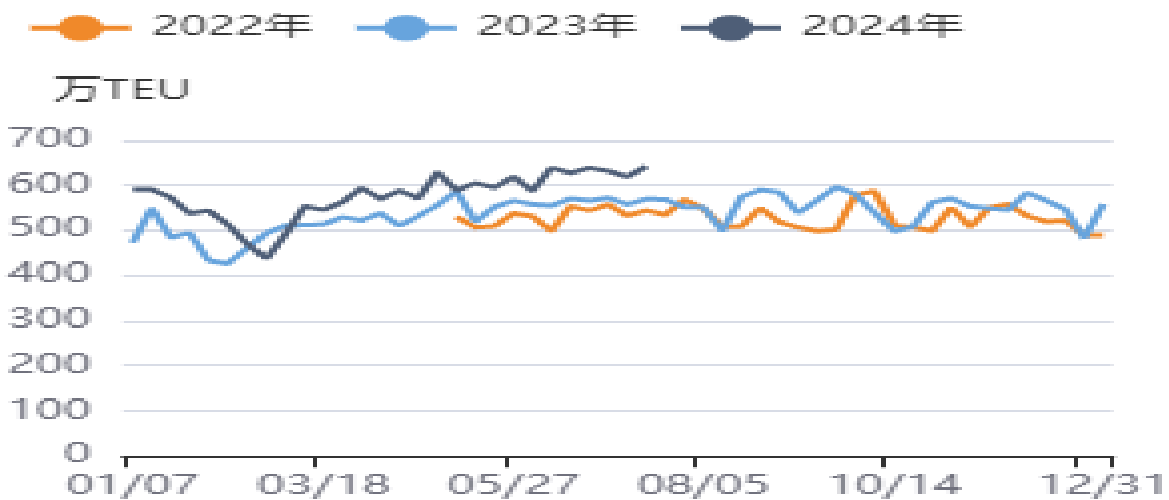
### 一、世界经济和贸易指标略有修复

惠誉将2025年全球GDP增速预期从4月预期的1.9%上调至2.2%。WTO发布的最新一期《货物贸易晴雨表》显示，全球货物贸易景气指数从3月发布的102.8升至103.5。相比3-4月预测，惠誉和WTO同时将最新经济和贸易指标上修，主要得益于5-6月关税缓和，市场恐慌情绪得到修复。不过，即便关税有所下调，6月最新税率依然远高于4月之前。因此，惠誉对于2025年最新增速预期仍远低于2024年3.2%。WTO发布的新出口订单分项指数下降至97.9，已跌破基准点100，进入收缩区间，预示下半年贸易增长将放缓。整体来看，世界经贸已经度过最低谷时刻，但形势依然要比去年严峻。

### 二、出口经济体：中国吞吐量回升 新加坡工业产出指数回落

上周中国港口集装箱吞吐量录得672.2万TEU，周环比上涨5.9%。5月新加坡工业产出指数同比增长3.9%，环比下降0.4%，均大幅低于前值5.9%和5.3%。

图15：港口完成集装箱吞吐量周度值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图16：新加坡：工业生产指数：当月值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

### 三、进口经济体：欧盟有意加强与亚洲经贸往来

欧盟主席冯德莱恩向欧盟领导人提出了与亚洲国家建立结构化合作的构想，她表示这一构想可被视为对WTO体系的重塑。5月英国零售销售指数录得104.4，创近5个月新低。6月欧元区消费者信心指数录得-15.3，低于前值-15.2；英国GfK消费者信心指数录得-18，创近半年新高。

图17：欧元区：消费者信心指数



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：英国：零售销售额：当月值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

### 四、关税战有望整体缓和

距离7月9日全球对等关税豁免期截止日仅剩一周多，目前美国仅与中英签订部分关税协议。白宫新闻秘书莱维特表示7月9日这个关于贸易谈判的截止日并非至关重要，或许可以延长谈判期，但取决于总统的决定。美国商务部长卢特尼克称未来一两周将宣布若干贸易协议，其中与印度接近签订协议，同时也看好与欧盟谈判。欧盟主席冯德莱恩反馈已收到美国进行进一步谈判的最新文件，欧盟已准备好达成协议，所有选择均在谈判桌上。6月27日中国商务部官宣中美双方进一步确认了框架细节，中方将依法审批符合条件的管制物项出口申请，美方将相应取消对华采取的一系列限制性措施。6月28日特朗普立即终止与加拿大的所有贸易谈判，并将在未来七天内告知加拿大与美国开展贸易时需缴纳的关税。美国财政部长贝森特表示，特朗普可能会对 20 个国家重新实行高额对等关税，或者如果美国认为对方是在善意谈判，这些国家的关税可能维持在 10%。

## 第四部分船舶燃料油情况

图19：国际市场价:船用油(0.5%低硫燃料油,供船估价):新加坡:中间价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

## 第五部分美元兑人民币汇率

图20：中间价:美元兑人民币



资料来源：同花顺，方正中期研究院

## 第六部分后市展望

下周市场博弈的焦点将是关税谈判。倘若关税减免或延期两个月，将有利于推动经济、外贸、消费复苏，8月全球货量将得到保证。一旦关税落地，则利空未来经贸。越临近截止日期，不确定性就越高。进入传统旺季，班轮公司可能宣涨，即便明知无法涨价成型，依然可能采取以涨止跌的定价策略。不过，根据目前船期推测，8月周度舱位配置规模可能将近30万TEU，令市场始终担忧旺季不旺。

【交易策略】回调时可以考虑轻仓配置多单。主力合约EC2508支撑位1700-1750点，压力位1900-1950点。

## 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。