

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07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】

螺纹上周产量略增、需求环比回升，同比降幅收窄，库存再次下降，基本面未明显走弱，不过现阶段基本面并非交易主线，一是未到基本面验证时点，二是是否有扩内需政策还存疑，使得静态基本面在目前重要性下降，目前政策预期的权重更高，这也导致伴随交易所出台政策，市场亢奋情绪降温。回顾2016年，市场在1-4月交易了一轮较强的供给端政策，只是2016年房地产、汽车回升比较明显，市场在此轮交易中也暂时忽视了政策内容，2016年有明确的供给量化指标，然后从估值看，虽然钢厂目前利润不差、其他黑色品种也都有利润甚至有进口利润，但如果资金仍是对标2016年去交易，那么现在的涨幅是偏低的，所以目前要看有没有新的政策接力，需要注意的是，2016年4月下旬到5月出现调整的原因包括交易所调控、钢材产量回升及市场对政策执行进度存疑，近期看到了交易所提升风险，并出台了相关政策对市场情绪进行降温，不过反内卷预期尚在，后续政策还不明朗，这可能导致政策预期不会完全证伪，进而限制价格回落空间。

【交易策略】

市场情绪有一定回落，但反内卷交易可能未完全证伪，螺纹调整空间也不会过大。10合约短期压力3300-3500元，下方支撑3050-3100元，短期若要博弈情绪降温或后期政策可能不及预期，可带止损轻仓空配，目前过度追多或追空均不理性，套保头寸可考虑轻仓卖虚100元以上的看涨期权。

热轧卷板：

【市场逻辑】

从钢联数据看，基本面矛盾仍显一般，热卷上周产量下降、需求持稳，库存维持低位，现阶段基本面只要不是太差就很难对市场有较大影响，毕竟一是未到交易基本面的时点，二是基本面是静态的，市场更关注动态的变化，因此，政策预期或情绪仍是目前主线，这样使交易所出台政策后，市场情绪降温。

回顾2016年，市场在1-4月交易了一轮较强的供给端政策，市场目前进化的一点是暂时忽视了需求，因为2016年房地产、汽车回升比较明显，当然市场现在也暂时忽视了政策内容，2016年是有明确的量化指标，然后从估值看，虽然钢厂目前利润不差、其他黑色品种也都有利润甚至有进口利润，但如果资金仍是对标2016年去交易，那么现在的涨幅是偏低的，所以目前要关注的仍是政策延续性，有没有政策接力，需要注意的是，2016年4月下旬到5月出现调整的原因包括交易所调控、钢材产量回升及市场对供给端政策执行进度存疑，近期看到了交易所出台政策对市场情绪进行降温，只是政策内容仍不明朗，这可能使预期仍未证伪，价格回落幅度也相应有限。

【交易策略】

基本面矛盾尚未显现，短期市场亢奋情绪回落，但反内卷的预期难

言证伪，可能使价格回落的幅度不会过大。10合约关注3500-3600元压力，下方支撑3200-3250元，近期情绪波动较大，过度追涨或做空均有风险，短期建议带止损轻仓空配。

铁矿石：

【市场逻辑】

短期伴随市场情绪随交易所政策降温，铁矿也跟随调整，基本面变动暂时有限。回顾上一轮供给侧改革，铁矿是黑色板块中涨幅最小的品种，主要是政策对其供应的直接影响有限，同时铁矿还未走出全球增产周期，因此铁矿近期上涨与市场整体情绪较好，同时相比2016-2017年，铁矿目前处于新一轮增产初期，新产能尚未完全释放，而上半年价格下跌使高成本矿减产，供应不及预期。外矿7月前两周发运环比回落后，近期季节性回升，铁水较高，港口累库幅度较小，伴随价格反弹，对外矿发运的压制可能下降，近两周非澳巴发运量同比转增，关注持续性及8月外矿整体回升幅度，国产矿产量持稳，产量尚未随价格回升，短期钢厂利润仍较高，使得主动减产意愿不高，铁水回落幅度也有限。整体看，短期基本面矛盾不大，铁矿石仍以跟随黑色商品整体走势为主，在估值明显回升及交易所出台政策降温后，亢奋情绪回落，铁矿石价格也面临调整，只是反内卷引发的再通胀预期仍存在，使得铁矿价格回落至6月低点的概率不大。

【交易策略】

市场乐观情绪有一定降温，但前期交易的政策预期或很难快速扭转，价格立刻回落至6月低点的概率较小。09合约关注750-860元/吨左右的运行区间，短期情绪波动较大，若要押注后期政策不及预期，建议带止损轻仓空配。

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: 注册仓单数量:螺纹钢主连	5
图9: 注册仓单数量:热卷主连	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	2
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	带止损轻仓空配	3300-3500	3050-3100	螺纹尚未持续累库，总库存仍较低，基本面压力暂时有限；政策预期仍是目前的交易主线，在估值明显回升及交易所出台政策降温后，市场亢奋情绪可能回落，但反内卷后期政策仍不明朗，使得预期暂时难证伪，使得本轮价格回落空间可能不会过大。
热卷	带止损轻仓空配	3500-3600	3150-3200	基本面尚未明显走弱，对短期价格影响有限，政策预期仍是目前市场交易主线，伴随估值回升及交易所出台政策降温，市场情绪可能有所回落，但反内卷的预期仍在，后续政策还不明朗，使得价格回落的空间不会过大。
铁矿石	带止损轻仓空配	850-860	740-750	铁水维持高位，发运季节性回升，港口累库有限，铁矿石基本面持稳，反内卷政策对其直接影响有限，因此铁矿仍是跟随黑色商品整体波动为主，伴随市场情绪降温，价格或出现回落，但幅度可能不会很大。

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	1-10价差：100	0	现货进入淡季，基本面逐步走弱，预期在消息带动下好转，利多反套。
卷螺差暂时观望	180	100	热卷产量继续下降，螺纹产量回升，两者矛盾虽都不大，不过短期产量分化，使得热卷走势或强于螺纹。
铁矿石9-1正套	45	25	铁矿短期基本面偏好，四季度之后增产预期较强，支撑9-1正套，但基差较弱，使得9-1价差走扩幅度受限。

资料来源：方正中期研究院

二、政策及产业讯息

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
2025-07-28	3165	3351	3326	3353	3449	3442
涨跌	24.0	-43	-42	23.0	-51	-50
涨跌幅	0.79%	-1.27%	-1.25%	0.71%	-1.46%	-1.43%

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
2025-07-28	765.5	729.5	767.5
涨跌	-7.0	16.5	-31.5
涨跌幅	-0.91%	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)
2025-07-28	412591	380572	0.17	0.17	0.20	0.46	0.61
2025-07-27	348527	460939	0.18	0.17	0.19	0.46	0.61

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
2025-07-28	3320	3400	3470	3420	3450	3580	3430	3440	3330
前一日	3360	3430	3490	3450	3490	3540	3450	3480	3340
上周同期	3260	3320	3450	3330	3370	3430	3360	3370	3300
上月同期	3150	3080	3150	3210	3130	3240	3170	3170	3150
上年同期	3360	3220	3560	3540	3230	3410	3360	3430	3420

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)
2025-07-28	3490	3460	3460	3400	3500	3390	3400
前一日	3490	3500	3510	3430	3550	3430	3360
上周同期	3460	3420	3430	3320	3460	3360	3200
上月同期	3210	3190	3190	3060	3290	3130	3060
上年同期	3580	3500	3510	3400	3550	3450	3380

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:	16#槽钢	25#工字钢	50*5角钢
--------	---------	-----	-------	--------	--------

			20MnSi						
	江苏	唐山	江苏	北京	上海	北京	上海	北京	上海
2025-07-28	3240	3160	3340	3330	3660	3420	3430	3370	3520
前一日	3190	3120	3290	3330	3660	3420	3410	3370	3500
上周同期	3040	3000	3140	3180	3500	3270	3280	3220	3400

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
2025-07-28	3277	3288	53	248	192

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				
2025-07-28	2140	2285	本周	549360	542080	4872210
日涨跌幅	0	0	上周	539820	541480	4883410
上周	2110	2205	上月	549040	535830	4915810

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
2025-07-28	102.60	782	777	766	755	753	715	656	882
上一日	104.50	790	783	775	763	760	725	661	888
上周同期	100.20	767	759	750	740	734	692	640	870

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



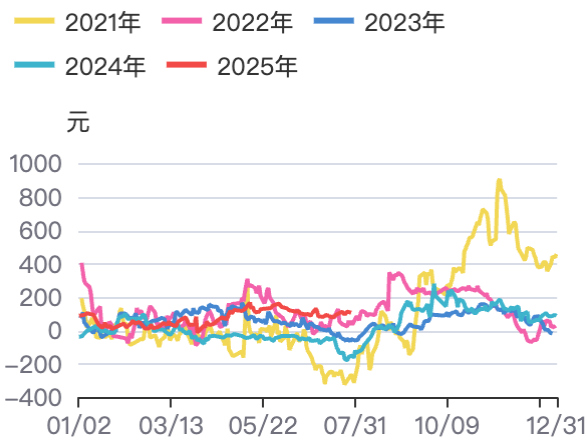
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：铁矿石期货主连结算价



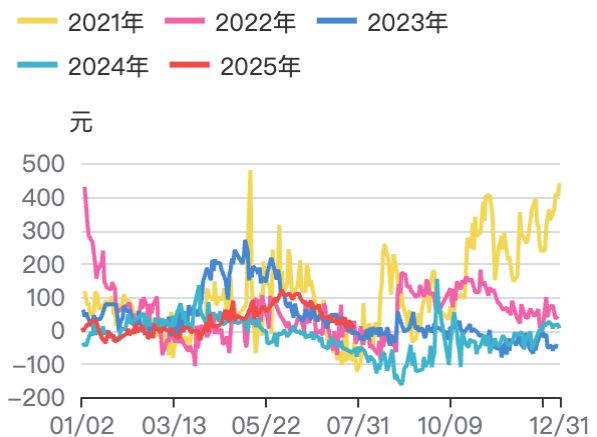
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：螺纹钢主连基差（上海）



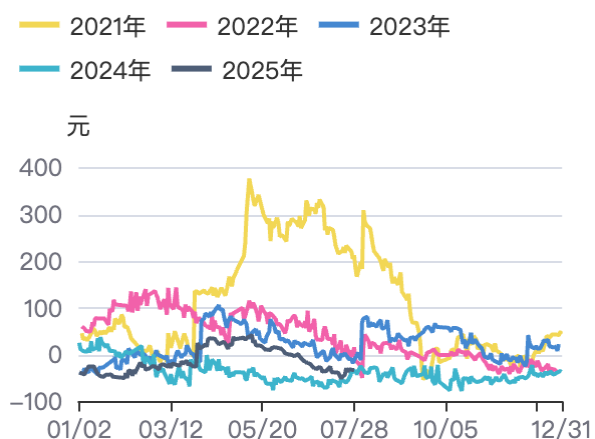
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：热轧卷板主连基差（上海）



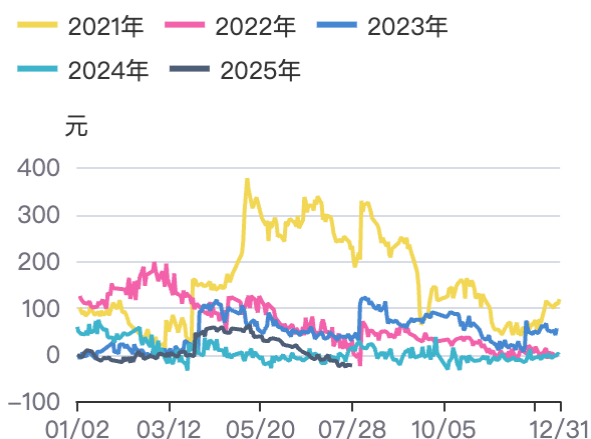
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：铁矿石期现价差（青岛港IOC6）



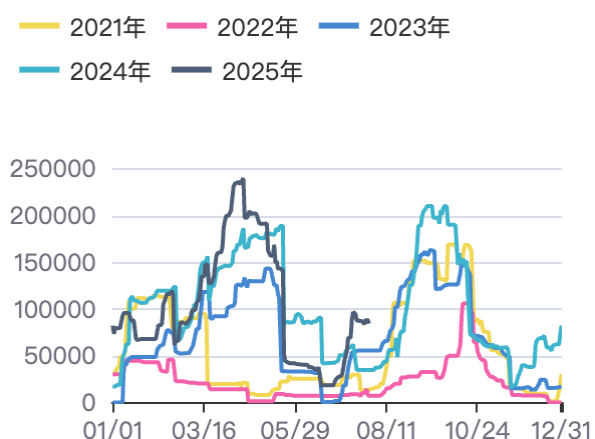
资料来源：Mysteel，方正中期研究院

图7：铁矿石期现价差（青岛港Pb粉）



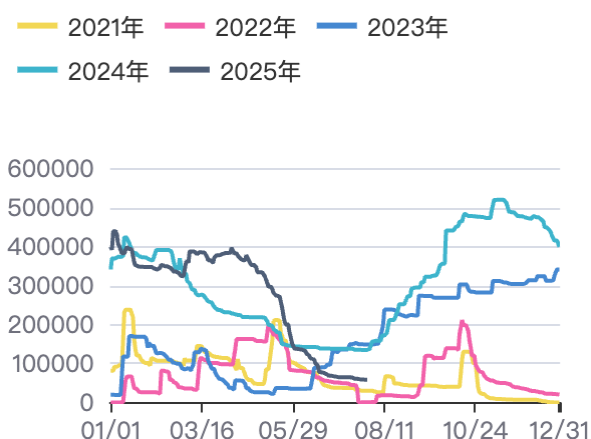
资料来源：Mysteel 方正中期研究院

图8：注册仓单数量：螺纹钢主连



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：注册仓单数量：热卷主连



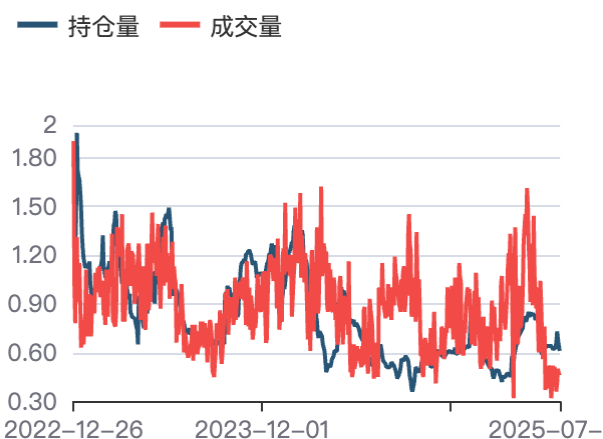
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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）



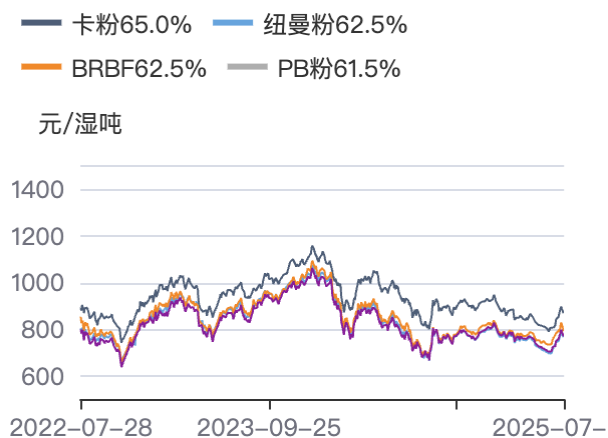
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图13：热轧卷板现货价格（上海）



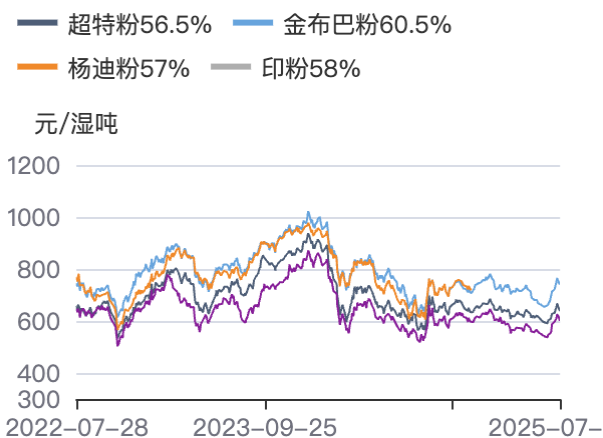
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



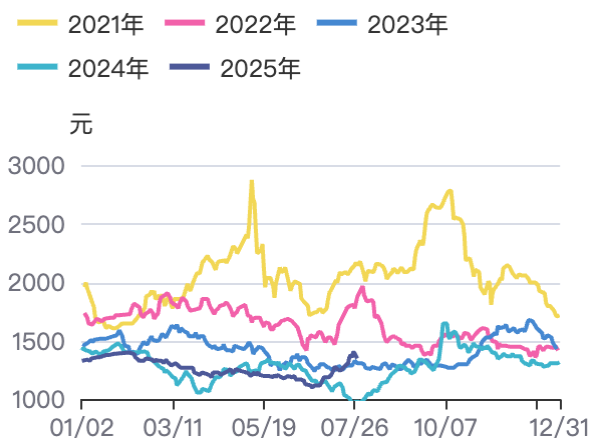
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

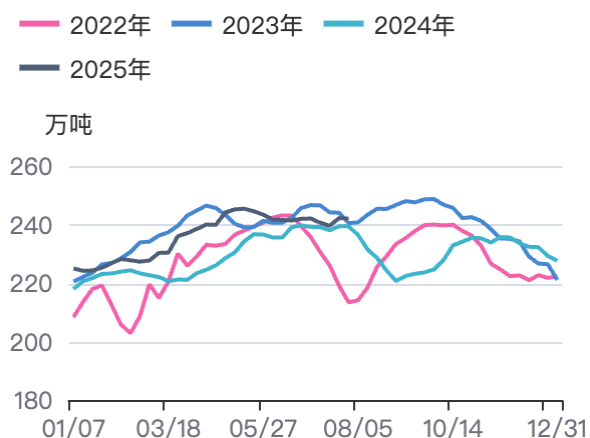
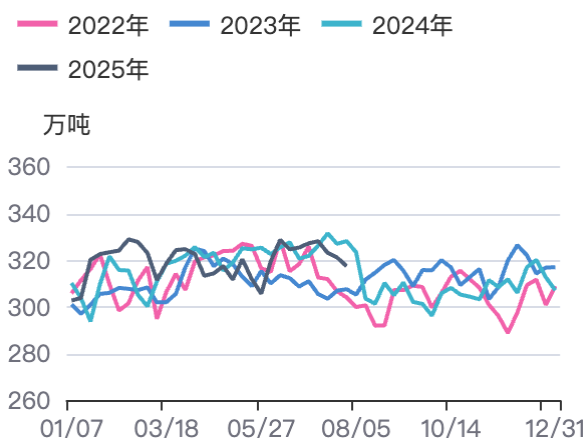


图23：热轧卷板产量



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

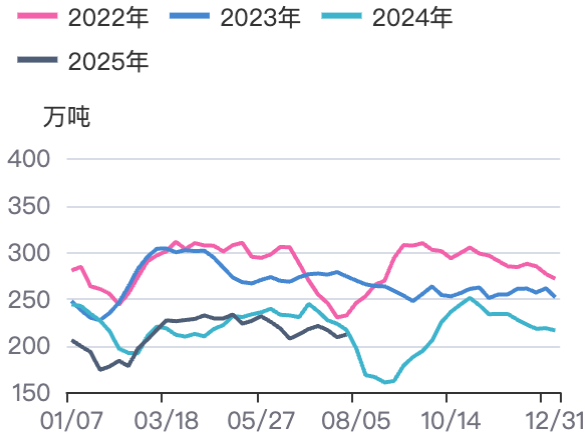
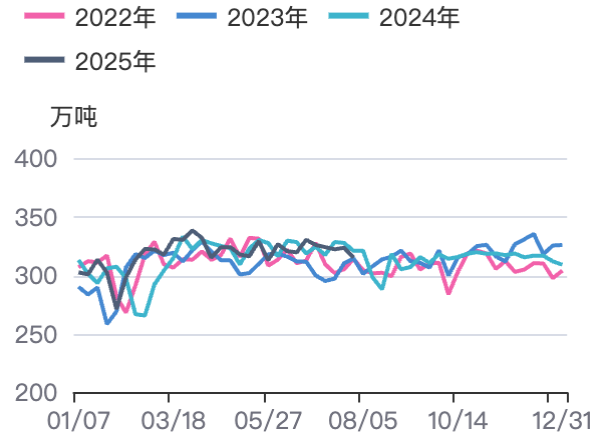


图25：热轧卷板表观消费量



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

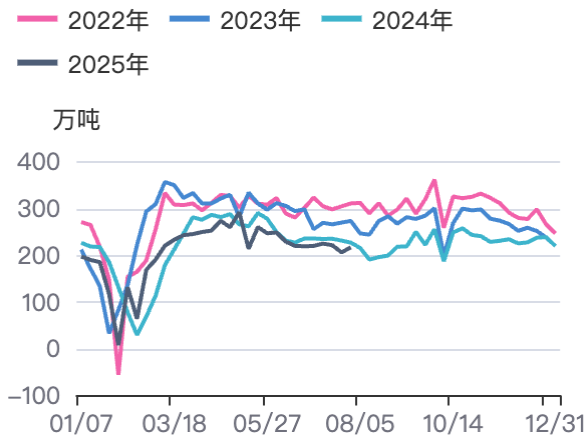
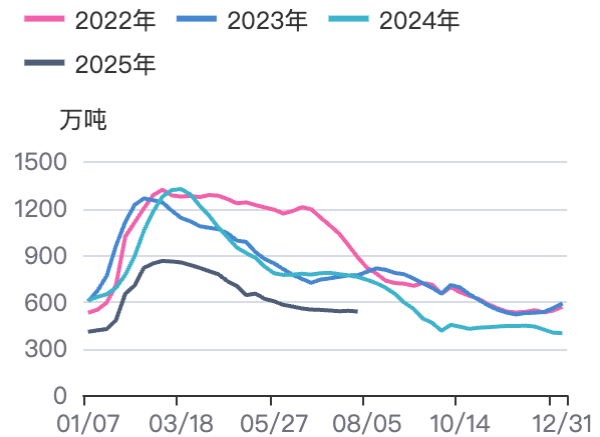


图27：螺纹钢总库存（35城）



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

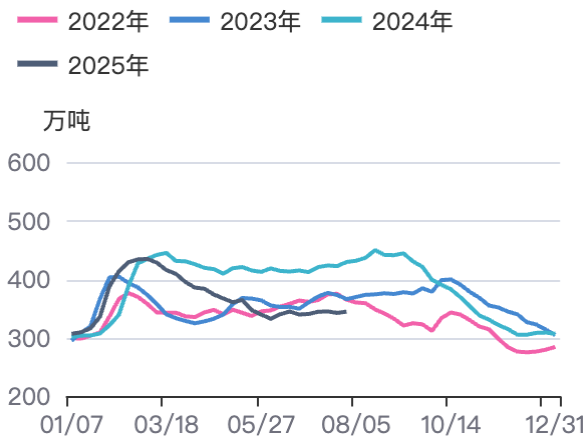
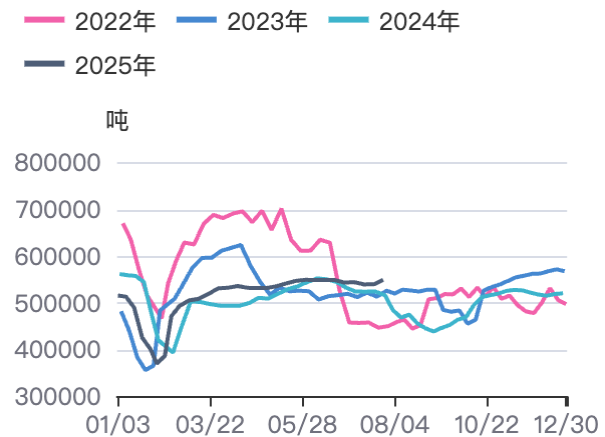


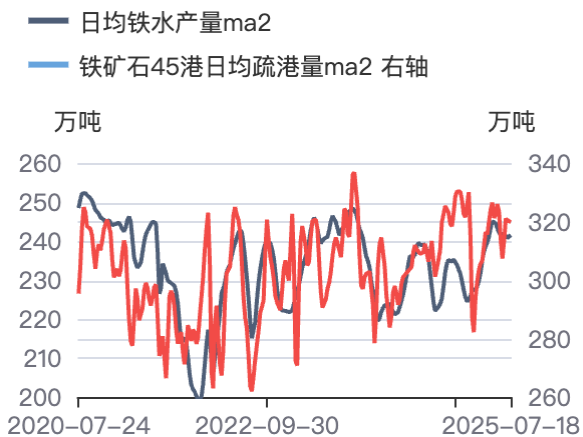
图29：300家钢铁企业：废钢日耗量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

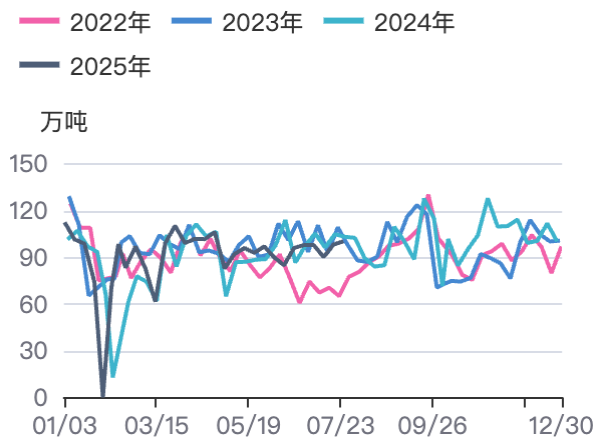
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：铁水产量与铁矿石疏港量



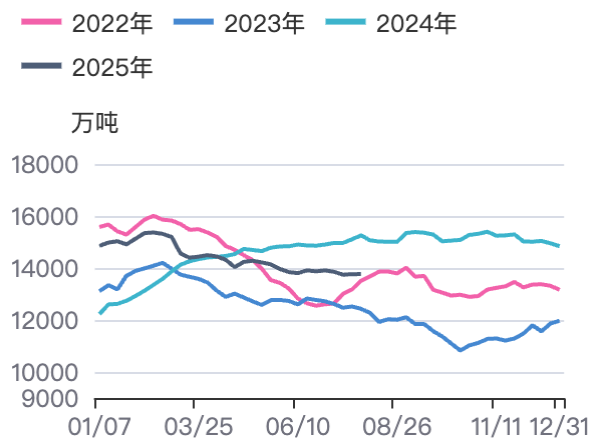
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图31：铁矿：港口现货日均成交：贸易商



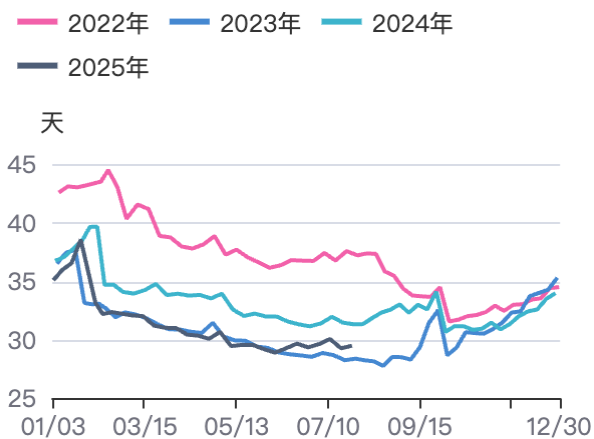
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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）



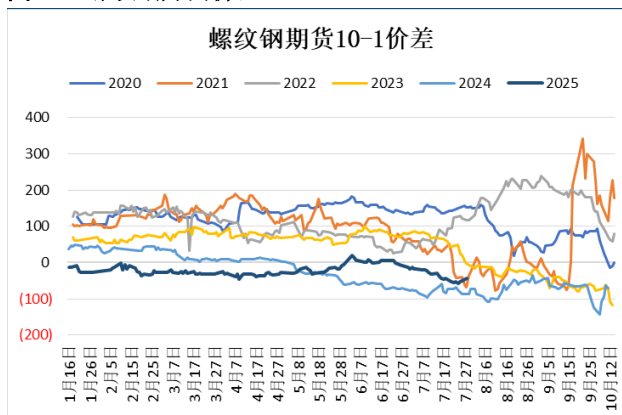
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图37：现货冷热价差（广州）



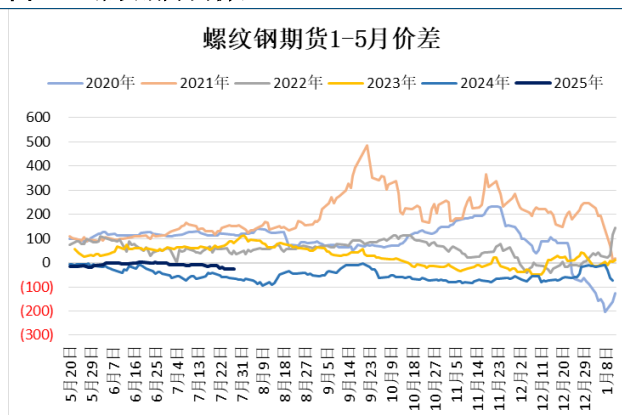
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图38：螺纹钢月间价差（10-1）



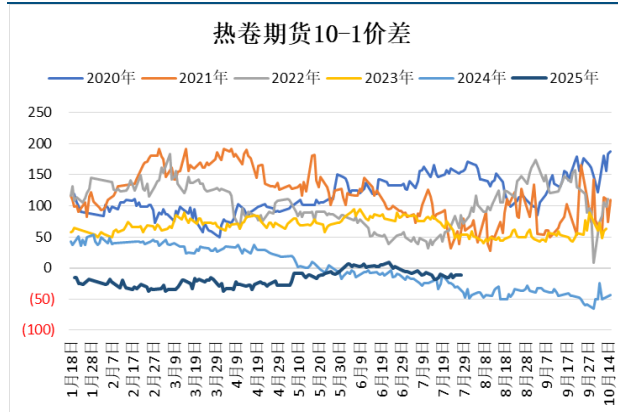
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图39：螺纹钢月间价差（1-5）



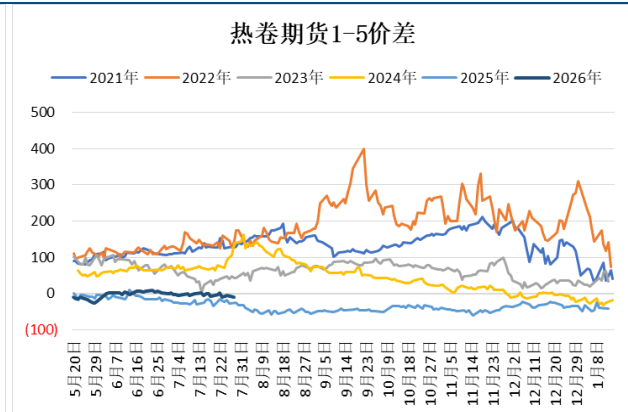
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图40：热卷月间价差（10-1）



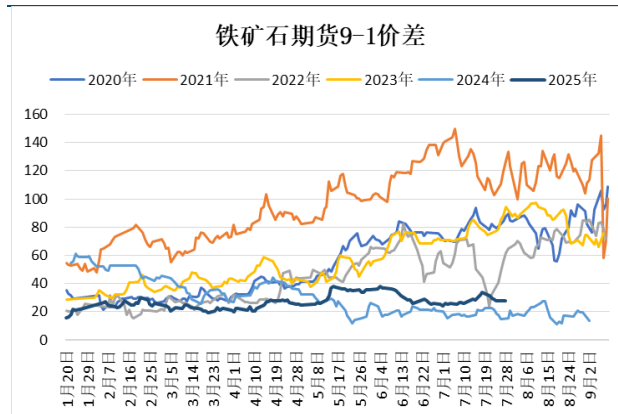
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图41：热卷月间价差（1-5）



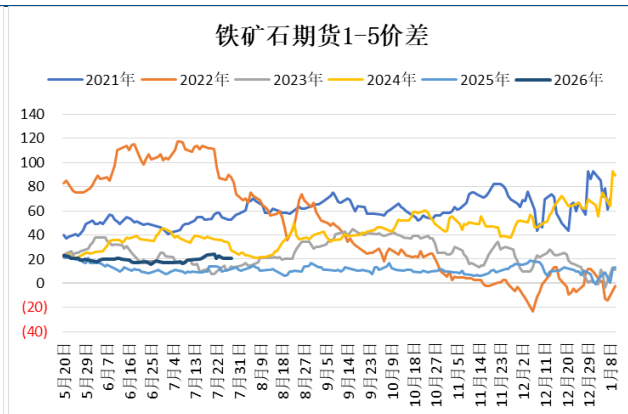
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图42：铁矿石月间价差（9-1）



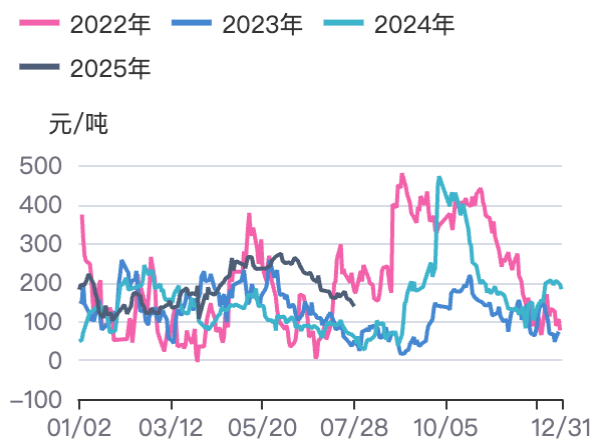
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图43：铁矿石月间价差（1-5）



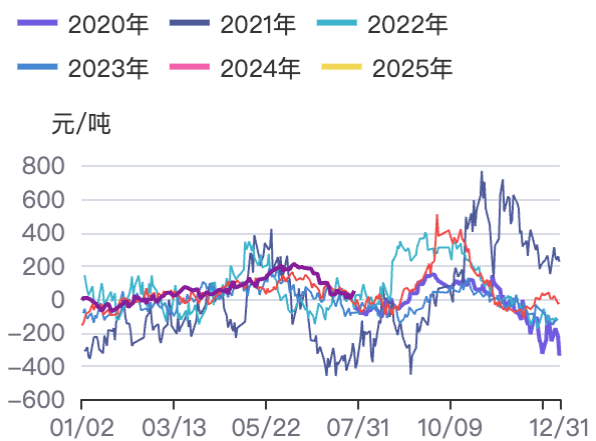
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图44：螺纹钢主连基差（全国均价）



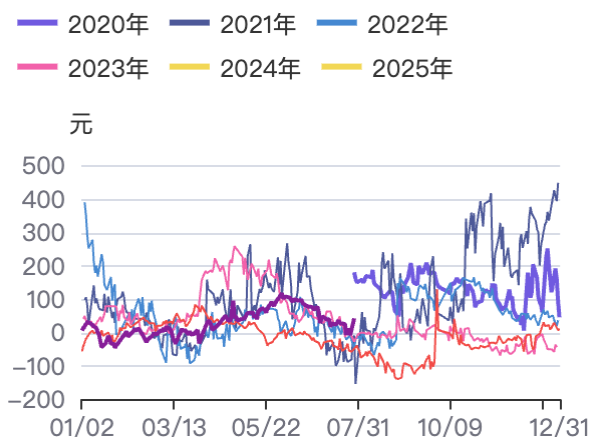
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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）



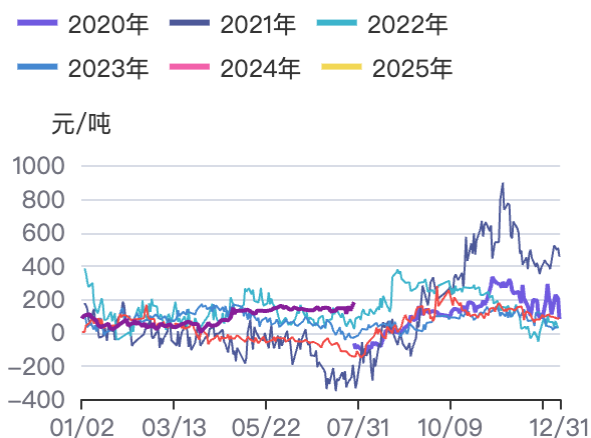
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图47：螺纹钢主连基差（长沙）



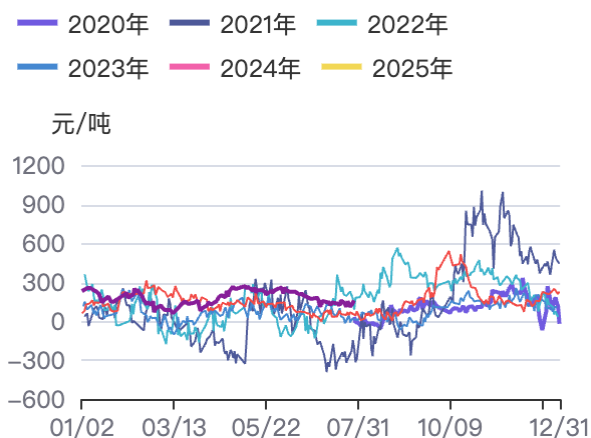
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

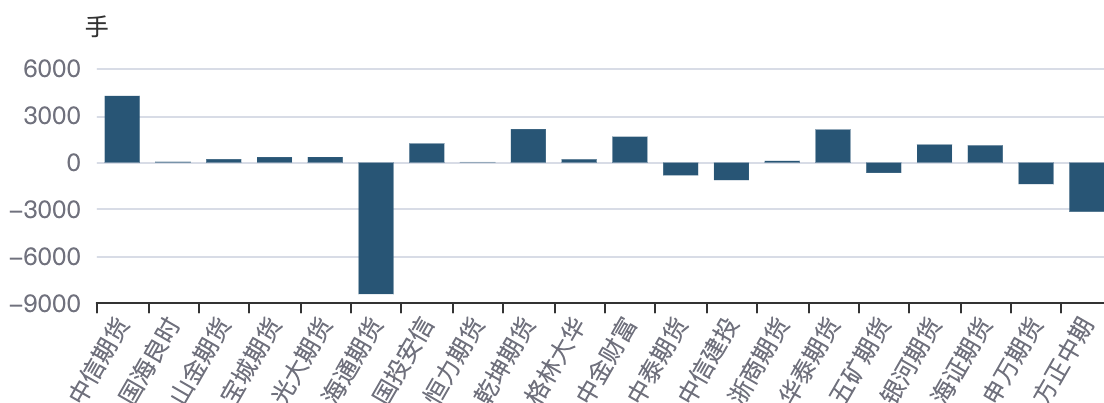
图49：螺纹钢主连基差（成都）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

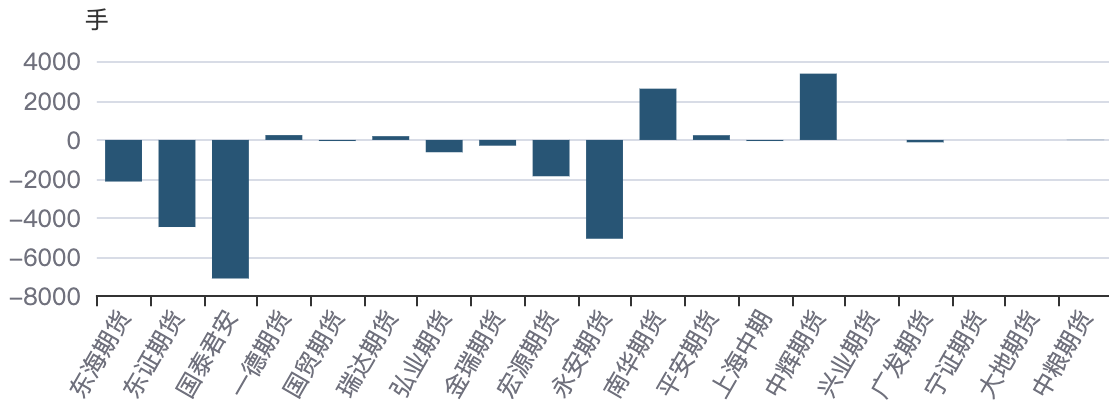
六、期货持仓

图50：螺纹钢净多头前20名持仓变化



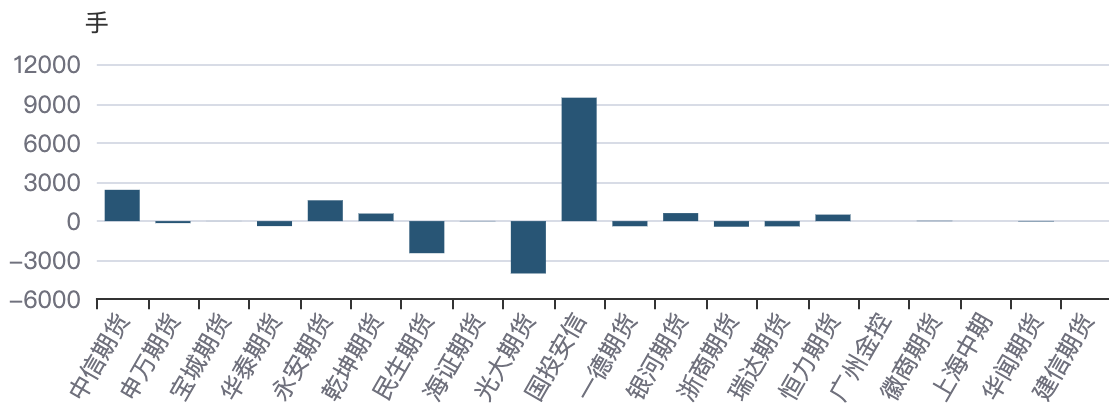
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图51：螺纹钢净空头前20名持仓变化



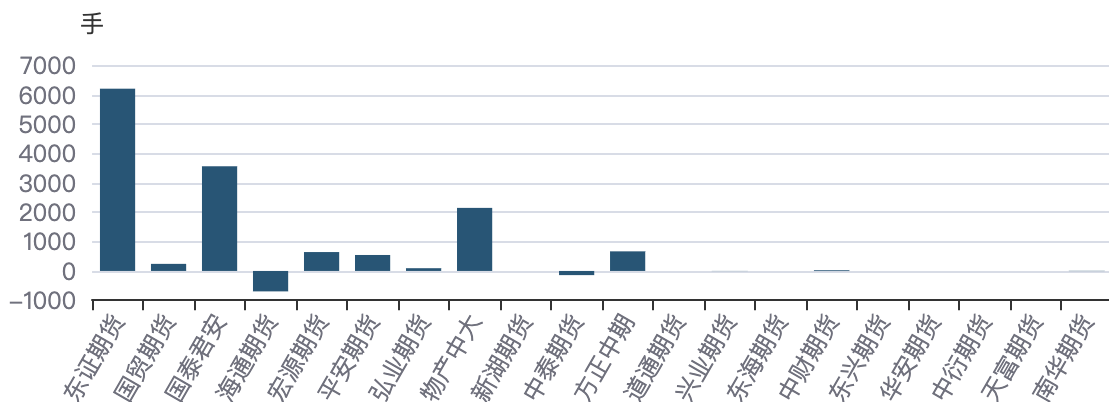
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图52：热轧卷板净多头前20名持仓变化



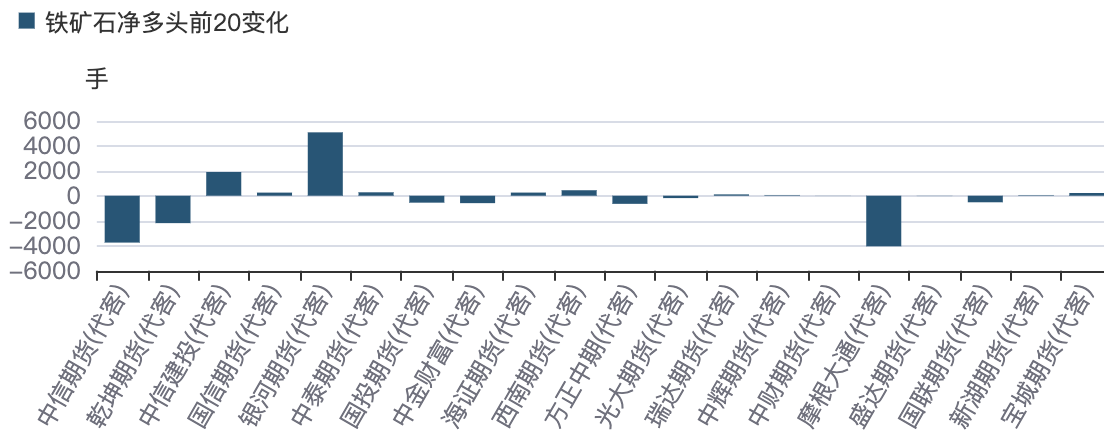
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图53：热轧卷板净空头前20名持仓变化



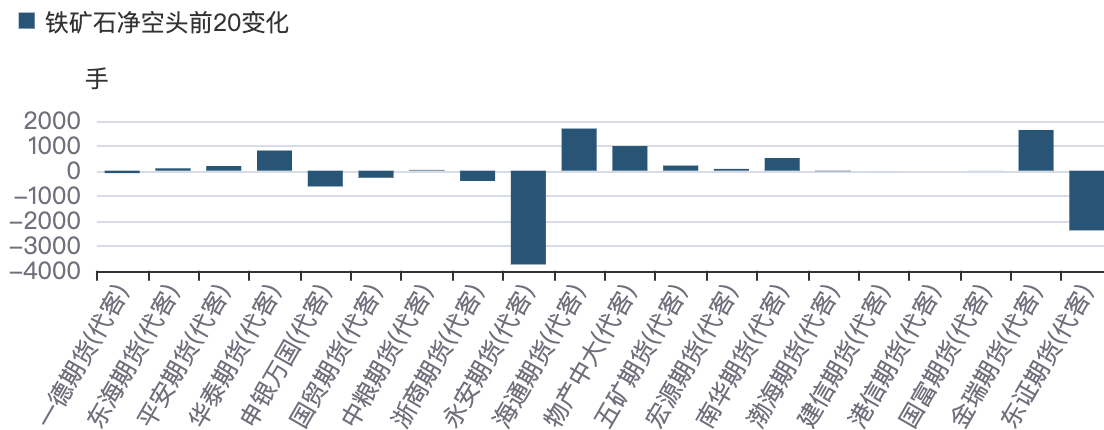
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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
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。