

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09月02日星期二



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】

近期政策利多对供应实质影响有限，故市场对相关消息的反应减弱。国内建筑业PMI环比下降，部分受天气影响，但持续低位运行表明下游需求一般，水泥出货量改善不大，价格短期反弹后再次回落，8月新增专项债发行进度尚可，不过由于特殊专项债发行同样较高，使得投向实物工作的专项债增量有限，房地产销售同比降幅收窄，北京、上海解除外环限购，对当地销售有所带动，不过全国范围销售改善仍需进一步政策，对旺季螺纹需求影响还有限。上周螺纹基本面继续走弱，产量同比增幅较高，近两周伴随利润下降，电炉开工连续回落，但高炉产量仍较高，钢厂废钢到货及日耗量维持高位，需求季节性回升，但同比降幅扩大至6%，库存表现弱于去年，同比转增，黑色系目前总库存矛盾难言特别突出，但铁元素供应偏高，一旦9月需求弱于季节性，库存同比增幅将继续扩大，可能使钢厂减产预期上升及黑色系负反馈，螺纹短期承压运行，关注后期需求情况。

### 【交易策略】

螺纹基本面边际走弱趋势延续，临近旺季近月可能偏弱运行，短期盘面估值不高，进一步向下空间需关注黑色整体基本面表现。01合约压力3250-3300元，下方支撑3050-3100元，10合约逢高偏空配，01合约当前价格下暂时观望等待需求指引，10-1反套在近期价差扩大后逢高操作。

热轧卷板：

### 【市场逻辑】

近期盘面对供给端利多消息反应平淡，相比反内卷提出伊始，目前市场可能更关注政策执行，而在钢铁行业利润尚可的情况下，短期减产落地概率不高，使得消息影响减弱。8月国内外制造业PMI继续分化，中国环比略增但维持50%以下，海外主要地区则位于50%以上，欧、美、东盟表现均偏强，对热卷而言，后期需求能否进一步走强，需要看海外政策宽松对经济的提振力度，目前谨慎乐观，但可能需要美联储开启降息周期。从基本面看，热卷上周需求存在韧性，产量持稳，累库快于去年同期，库存同比降幅收窄，近期钢厂铁水有转产情况，同时废钢到货及日耗较高，供应仍有压力，不过库存绝对值较低，使静态矛盾暂不突出，伴随需求进入旺季，目前产量下若能维持去年同期需求的季节性变化，库存将再次回落，只是同比降幅会继续收窄，而一旦需求季节性改善幅度偏弱，对比去年9月的高去库状态，后期热卷库存同比降幅继续收窄，钢厂压力逐步加大，进而使减产预期上升，黑色系负反馈压力也将加大。

### 【交易策略】

基本面环比走弱，加之原料供应端利多减弱，热卷有下行压力，不过自身库存压力还不大，进一步向下空间要看旺季需求表现。01合约关注3400-3450元压力，下方支撑3200-3250元，回调至区间低位可考虑多配。

铁矿石:

**【市场逻辑】**

铁矿近期基本面延续供需双强状态，上周铁水产量环比回落但维持年内高位，钢材即期利润高位回落，不过尚未转向亏损，厂内库存压力不大，主动减产意愿较低，短期受北方限产影响，铁水阶段性后，后期是否进一步回落，仍取决于钢材需求，上周外矿发运量环比增至年内高位，同比增幅走扩，不过仍是巴西及非澳巴偏强，澳洲同比继续下降，内矿开工率持稳，环保限产对北方地区开工率有一定抑制。在高铁水持续的情况下，短期港口累库暂时有限，库存同比仍偏低。对于后期市场，需要关注旺季初期钢材需求回升幅度，受去年同期产量下降影响，目前五大材和铁水产量同比较高，同时钢材去库也不及去年，低库存优势逐步减弱，一旦钢材旺季需求回升弱于去年，库存同比将明显增加，钢厂压力加大，减产意愿也将上升，铁矿8-9月处于发运旺季，10月前到港逐步增加，铁水回落将使铁矿基本面走弱幅度加大，短期迹象不明显，对现货价格有支撑，不过近期人民币走强，对内盘铁矿价格形成利空，短期运行区间下移。

**【交易策略】**

基本面供需双强，累库幅度有限，支撑现货价格，不过钢材库存压力有所上升，铁矿石后期可能面临供增需稳或供增需降的情况，同时汇率近期走强，使得期货运行区间下移。01合约关注720-740元支撑，压力770-790元，10合约+20元，10合约逢高偏空配，01合约若跌至区间低位可尝试多配。

## 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: 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	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(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 .....	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	10合约反弹空配，01合约暂时观望	01: 3250-3300	01: 3050-3100	基本面继续走弱，库存同比转增，但目前权益市场偏强，对情绪有所支撑，政策面有一定利多，同时黑色系其他品种矛盾有限，使螺纹自身矛盾不足以带来黑色系整体负反馈，短期价格偏弱但向下存在支撑。
热卷	01合约区间低位尝试多配	10: 3400-3500 01合约+10	10: 3200-3250 01合约+10	产量偏高但需求仍存在韧性，库存同比不高，深度负反馈驱动不强，不过目前产量对旺季需求的要求同样较高，使热卷短期承压运行。
铁矿石	10合约反弹空配，01合约暂时观望，跌至区间低位尝试多配	01: 770-790 10合约+20	01: 720-740 10合约+20	铁矿石供应持续回升，需求在高铁水支撑下短期压力不大，港口累库幅度较小，库存同比偏低，因此静态矛盾有限，不过9月钢材需求回升幅度如果较小，钢厂压力加大可能会使减产预期上升，届时铁矿累库压力将跟随加大。

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	50	螺纹需求尚未见底，产量同比偏高，累库压力加大，旺季初期需求若未能明显走强，则近月压力仍较大，反套逻辑仍存在。
01卷螺差暂时观望	200	150	目前热卷在供、需及库存同比表现上均好于螺纹，外加长期看供给端预期更利多热卷，使短期卷螺差回落空间有限，关注后期需求表现，热卷外需如果开始回落且累库加快，卷螺差将逐步收缩。
铁矿石1-5正套	35	15	相比2026年上半年，今年四季度铁矿石新项目投产后贡献的增量低于前者，因此从供应出发利多铁矿石1-5月价差。
中长期逢低多焦煤铁矿比	-	-	22年以来两者比值持续下降，主要交易煤炭供应释放及同期铁矿石供应增量较小，伴随煤炭陆续有供给政策出台，产量增幅受限，铁矿海外新项目投产在即，产量将逐步增加，两者自2022年以来的供应分化状态将扭转，价格相对强弱关系也可能扭转。近期在反内卷带来的乐观情绪回落后，由于煤炭上游再次累库，铁矿产业链累库不明显，

			可能使短期两者比值走扩空间受限。
--	--	--	------------------

资料来源：方正中期研究院

## 二、政策及产业讯息

- 1、8月25日-8月31日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量1248.7万吨，环比增加48.2万吨，库存量虽小幅回升，但仍处于三季度以来的较低水平。
- 2、9月2日，中国47港进口铁矿石港口库存总量14376.11万吨，较上一周一降12.57万吨；45港库存总量13776.51万吨，环比降22.17万吨。

## 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		
	Rb2605	Rb2510	Rb2601	Hc2605	Hc2510	Hc2601
2025-09-02	3305	3168	3116	3430	3314	3302
涨跌	24.0	3	-6	23.0	0	-8
涨跌幅	0.79%	0.09%	-0.19%	0.71%	0.00%	-0.24%

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
2025-09-02	771.5	729.5	767.5
涨跌	0.5	16.5	-31.5
涨跌幅	0.06%	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)
2025-09-02	223393	556507	0.17	0.17	0.12	0.58	0.46
2025-09-01	195529	552149	0.18	0.17	0.12	0.58	0.46

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
2025-09-02	3190	3250	3270	3210	3270	3430	3290	3300	3230
前一日	3210	3270	3300	3270	3300	3440	3320	3330	3260
上周同期	3250	3310	3320	3310	3340	3430	3350	3380	3280
上月同期	3260	3360	3420	3340	3380	3580	3400	3380	3280
上年同期	3220	3290	3380	3380	3290	3360	3290	3340	3250

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)
2025-09-02	3430	3350	3340	3310	3420	3330	3230
前一日	3470	3380	3380	3340	3470	3370	3270
上周同期	3470	3430	3420	3370	3480	3390	3300
上月同期	3520	3410	3430	3390	3490	3350	3310
上年同期	3280	3200	3190	3200	3270	3160	3140

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
2025-09-02	3030	2950	3130	3210	3560	3300	3370	3250	3440
前一日	3060	3000	3160	3250	3590	3330	3400	3290	3470
上周同期	3090	3050	3190	3280	3610	3370	3430	3320	3490

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
2025-09-02	3228	3359	-28	43	42

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				
2025-09-02	2120	2265	本周	571900	580980	4985910
日涨跌幅	0	0	上周	567440	580680	4980410
上周	2120	2295	上月	539820	547580	4910610

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
2025-09-02	101.85	765	762	750	738	738	703	663	880
上一日	103.60	779	775	766	752	750	718	671	891
上周同期	103.00	780	776	766	753	753	713	668	890

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



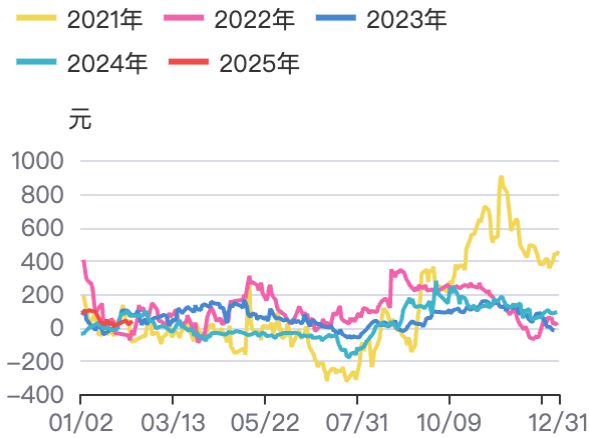
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：铁矿石期货主连结算价



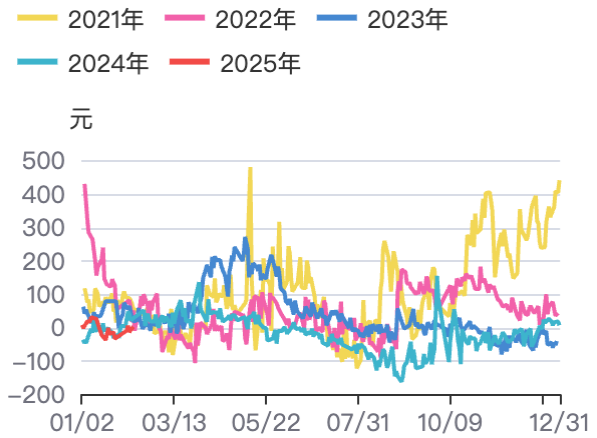
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：螺纹钢主连基差（上海）



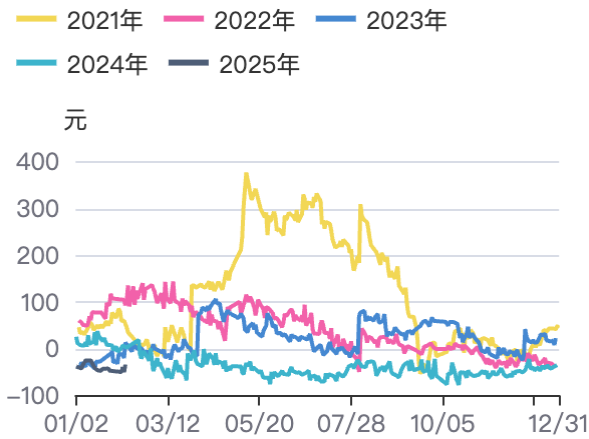
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：热轧卷板主连基差（上海）



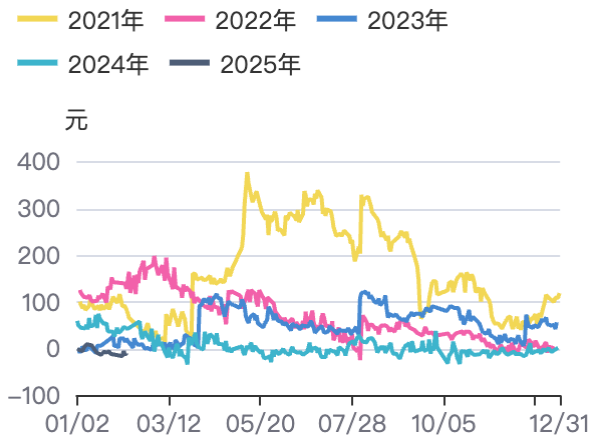
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：铁矿石期现价差（青岛港I0C6）



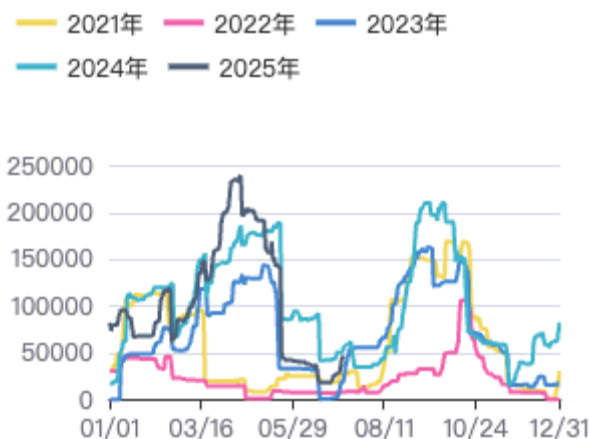
资料来源：Mysteel，方正中期研究院

图7：铁矿石期现价差（青岛港Pb粉）



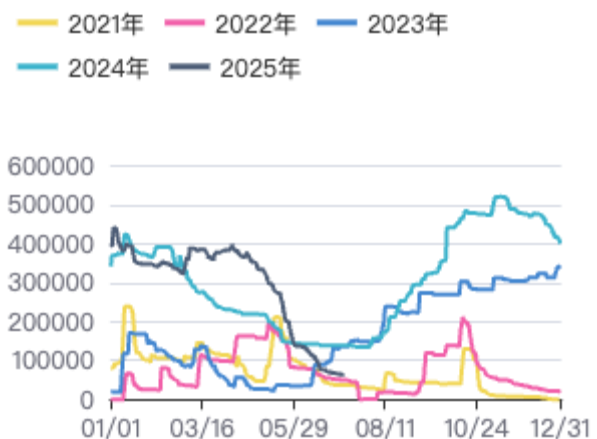
资料来源：Mysteel 方正中期研究院

图8：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



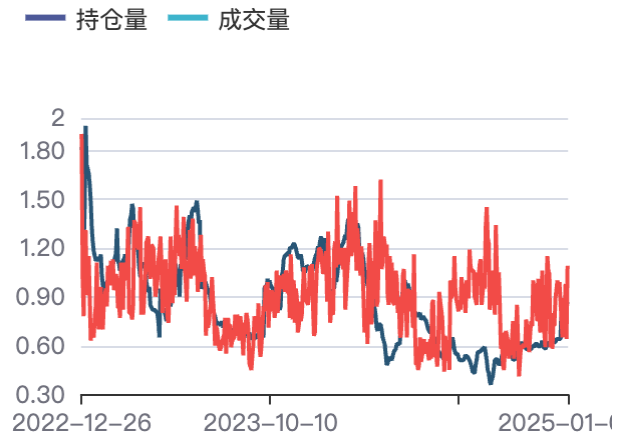
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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）



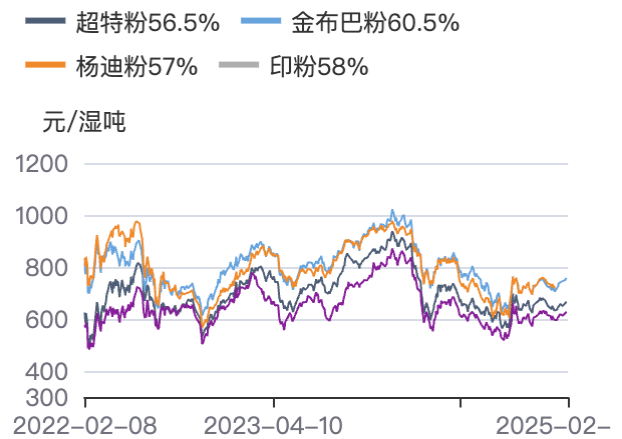
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



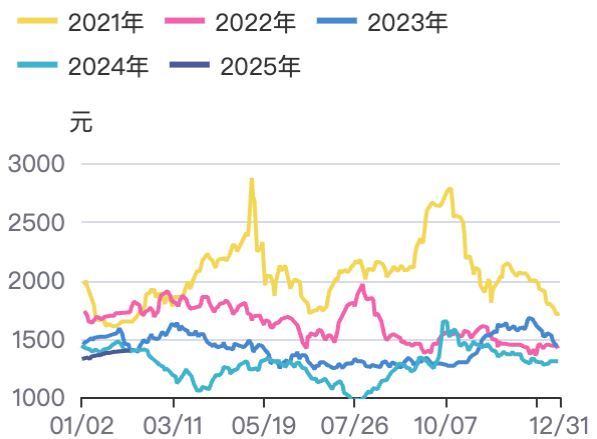
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

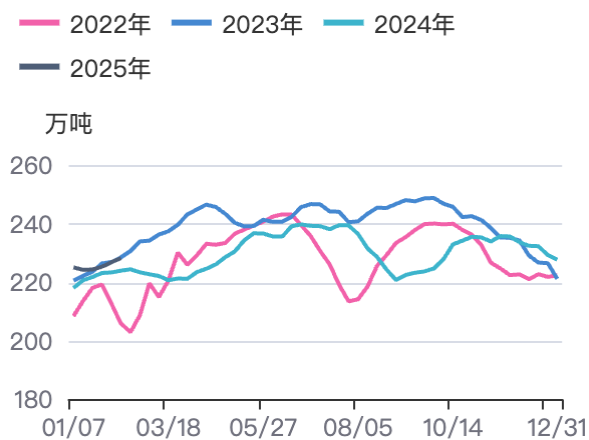
图21：现货螺废价差（江苏）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

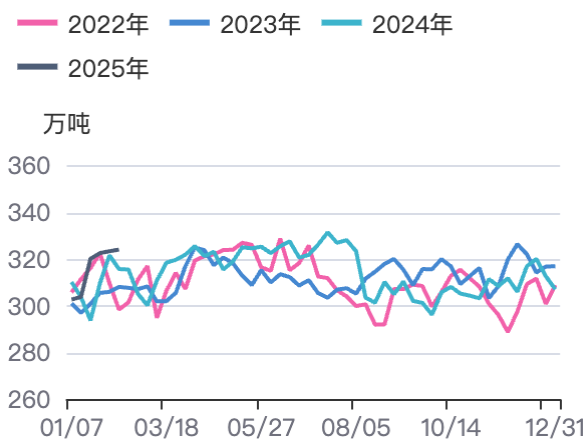
## 四、基本面数据

图22：全国(247家)钢厂日均铁水产量



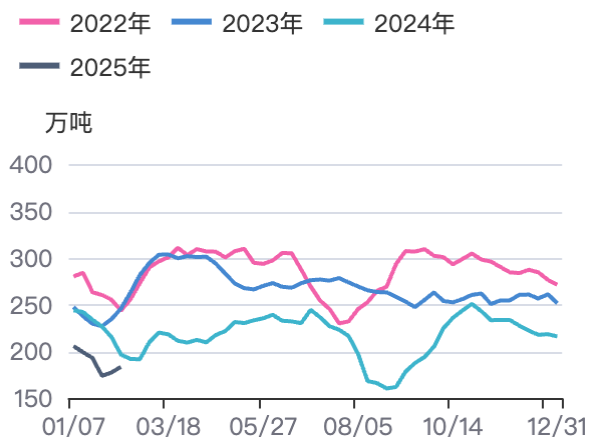
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图23：热轧卷板产量



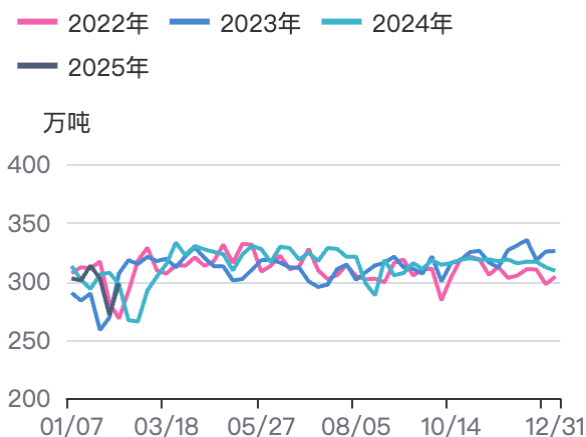
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

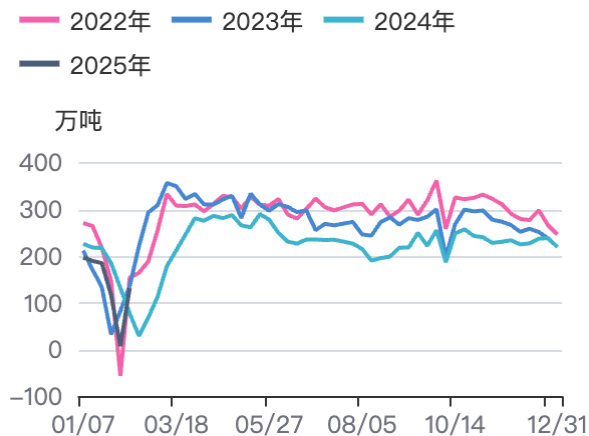
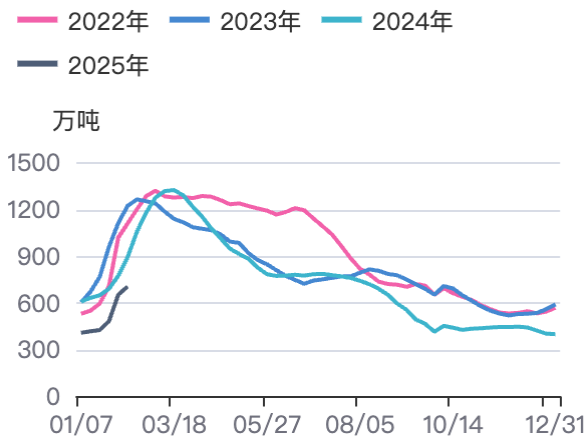
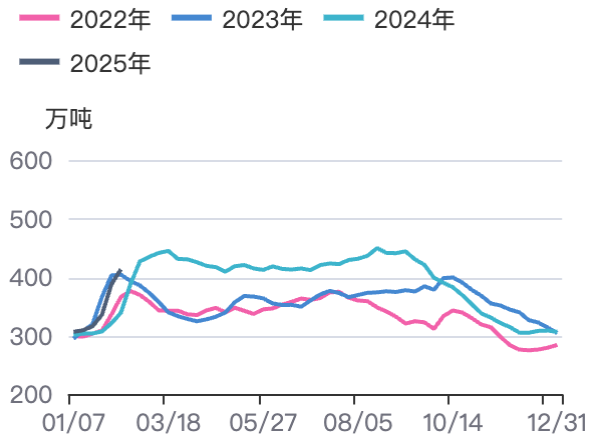


图27：螺纹钢总库存(35城)



资料来源：同花顺，方正中期研究院

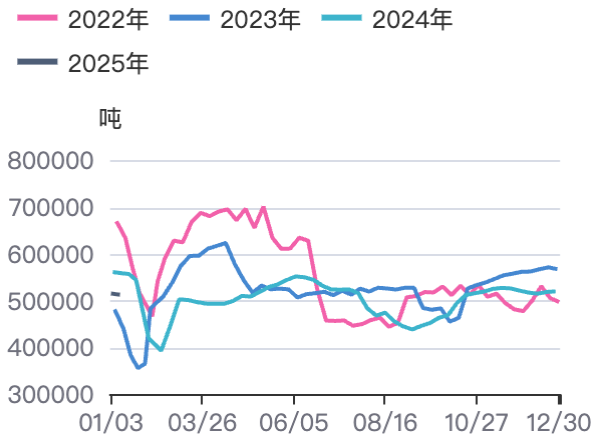
图28：热轧卷板总库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

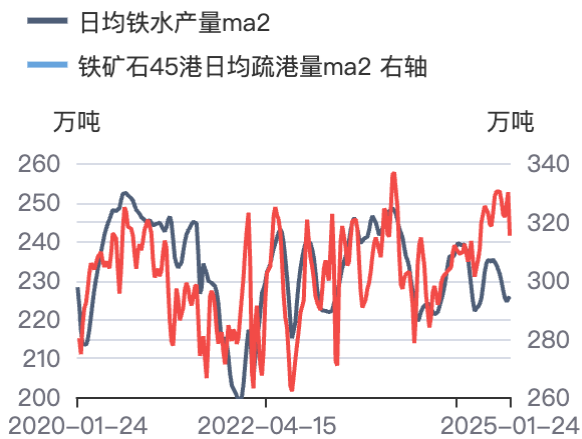
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：300家钢铁企业：废钢日耗量



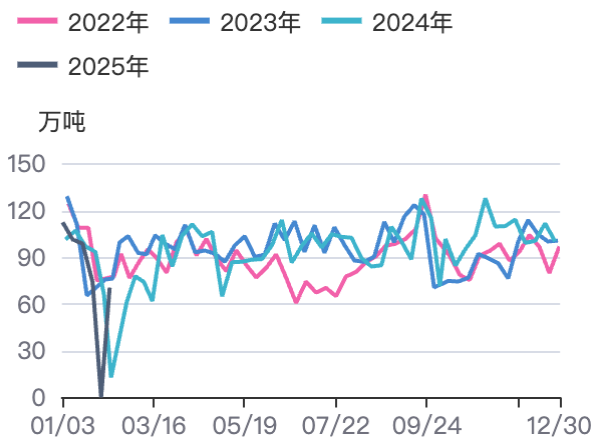
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：铁水产量与铁矿石疏港量



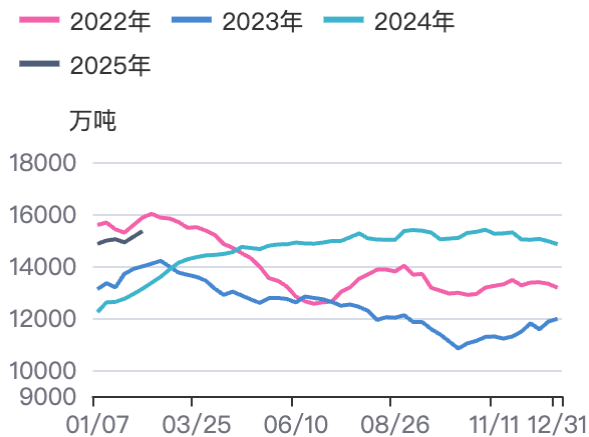
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图31：铁矿：港口现货日均成交：贸易商



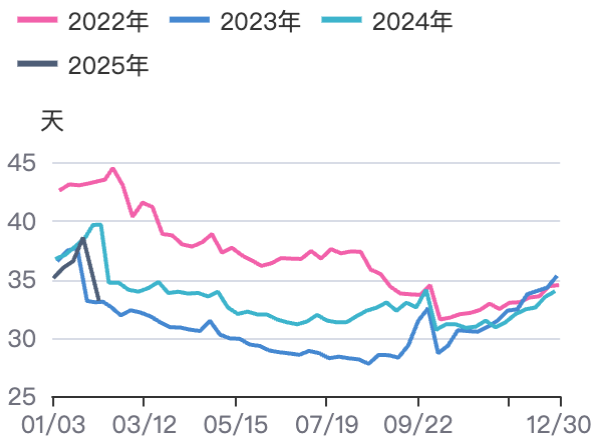
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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）



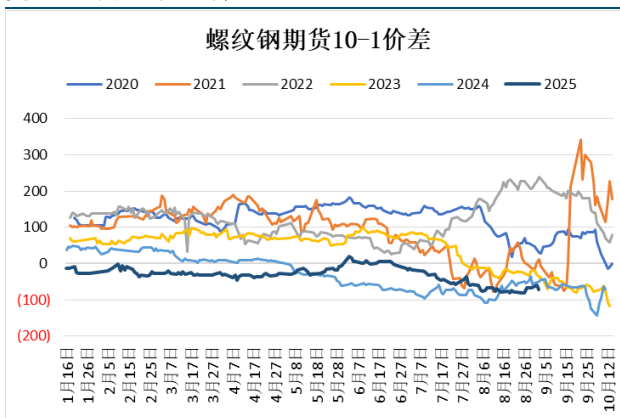
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图37：现货冷热价差（广州）



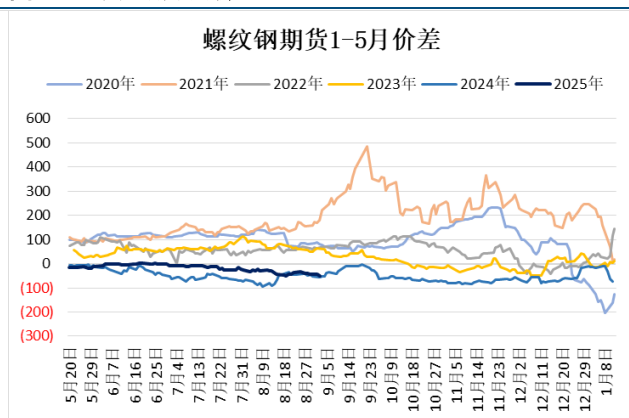
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图38：螺纹钢月间价差（10-1）



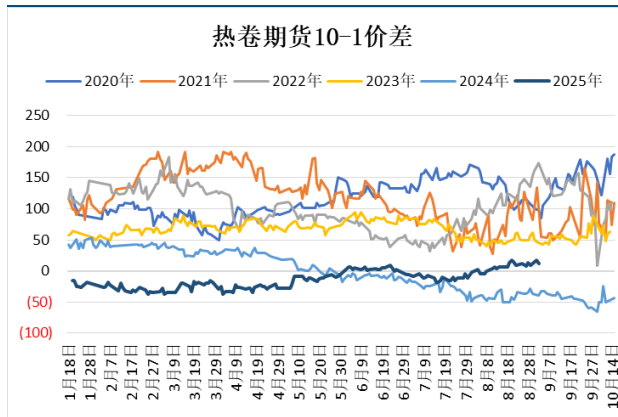
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图39：螺纹钢月间价差（1-5）



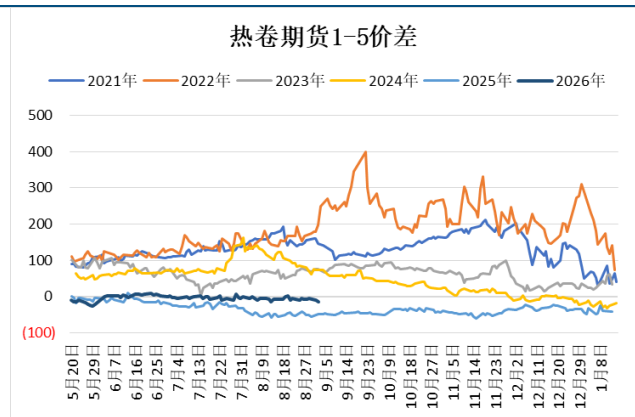
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图40：热卷月间价差（10-1）



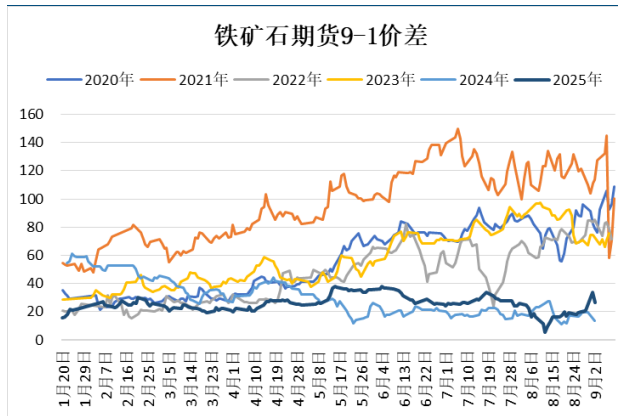
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图41：热卷月间价差（1-5）



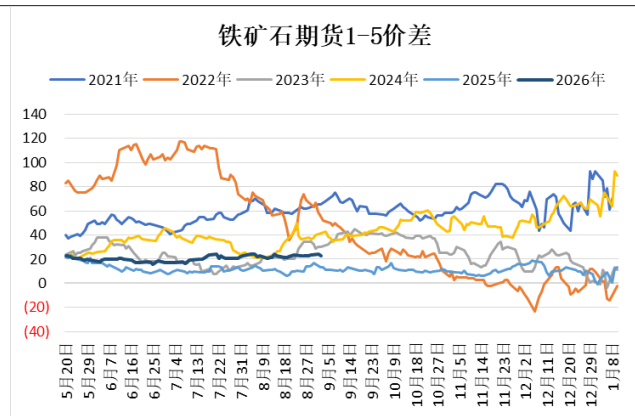
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图42：铁矿石月间价差（9-1）



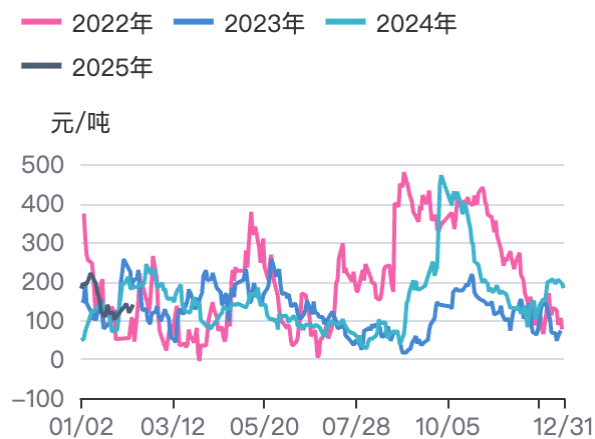
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图43：铁矿石月间价差（1-5）



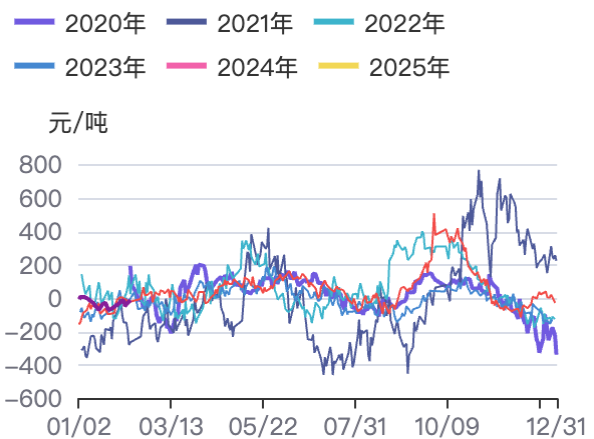
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图44：螺纹钢主连基差（全国均价）



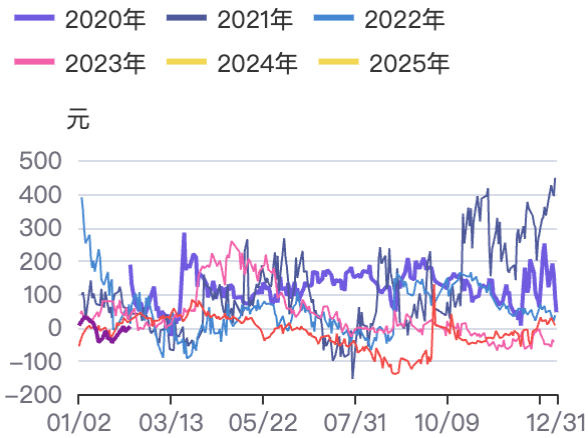
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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）



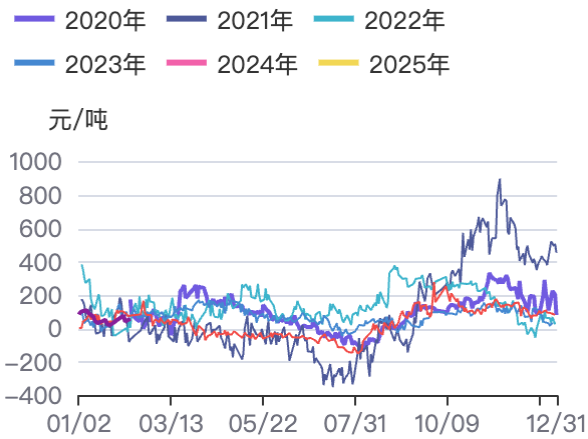
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图47：螺纹钢主连基差（长沙）



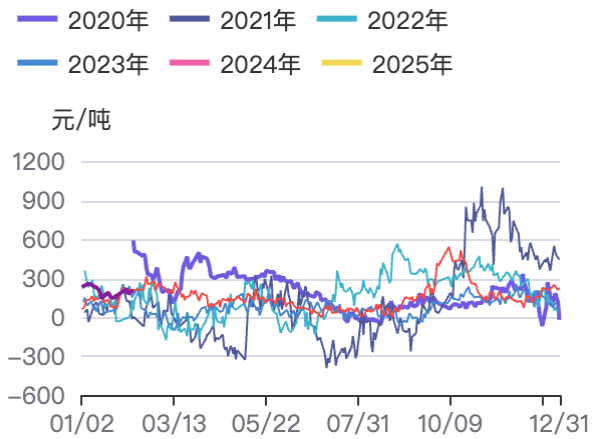
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

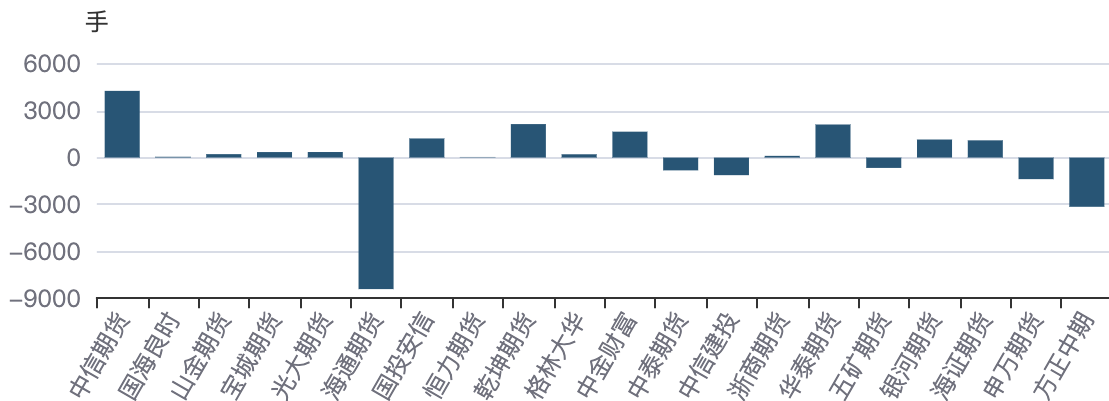
图49：螺纹钢主连基差（成都）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

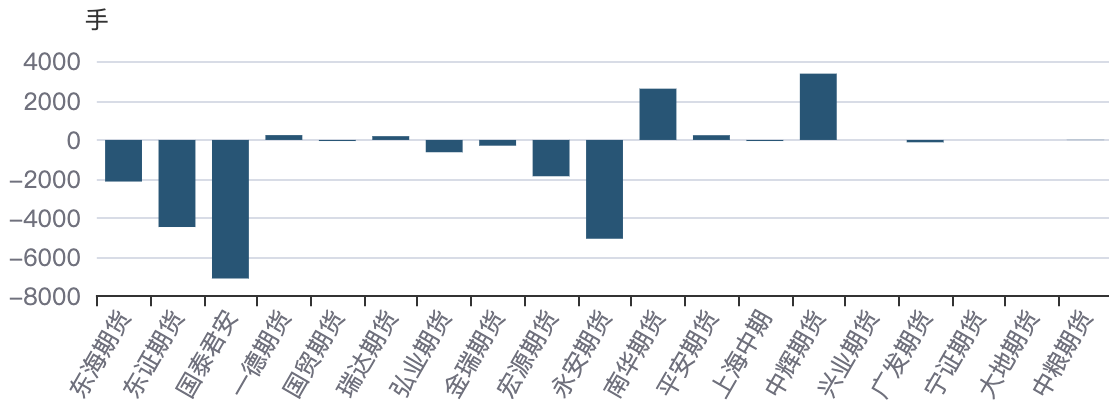
## 六、期货持仓

图50：螺纹钢净多头前20名持仓变化



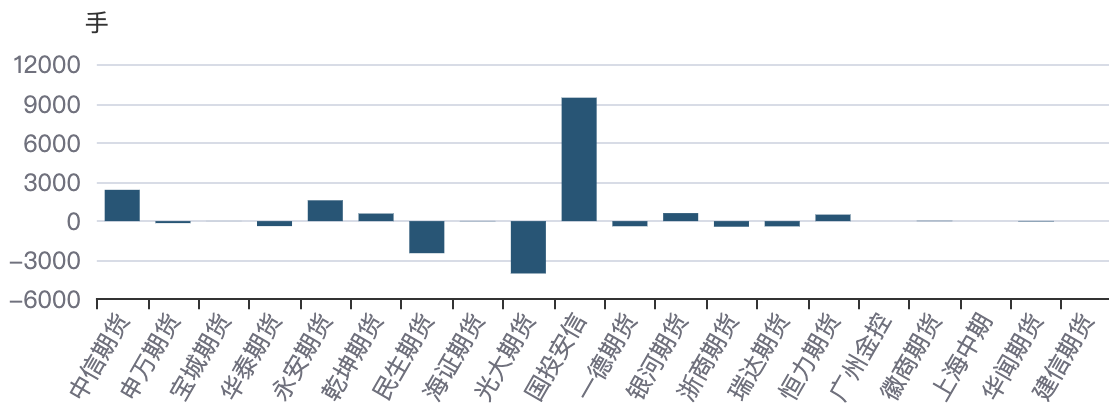
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图51：螺纹钢净空头前20名持仓变化



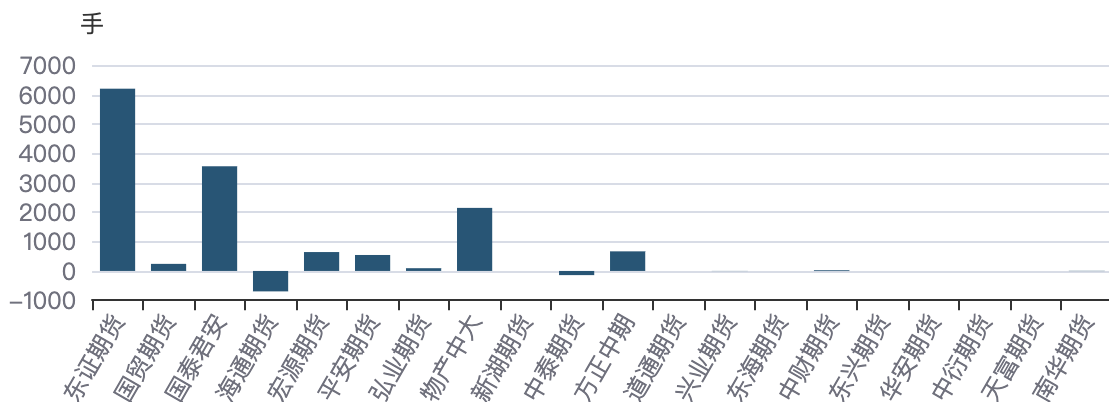
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图52：热轧卷板净多头前20名持仓变化



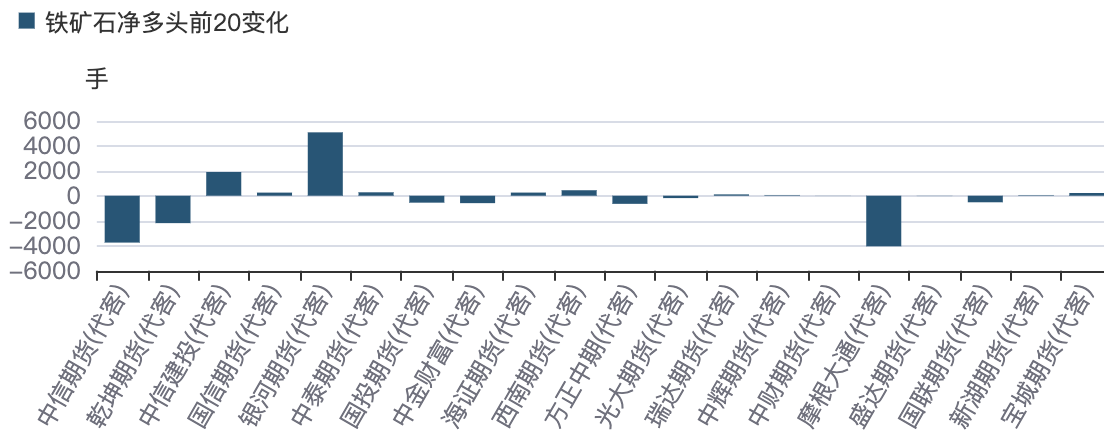
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图53：热轧卷板净空头前20名持仓变化



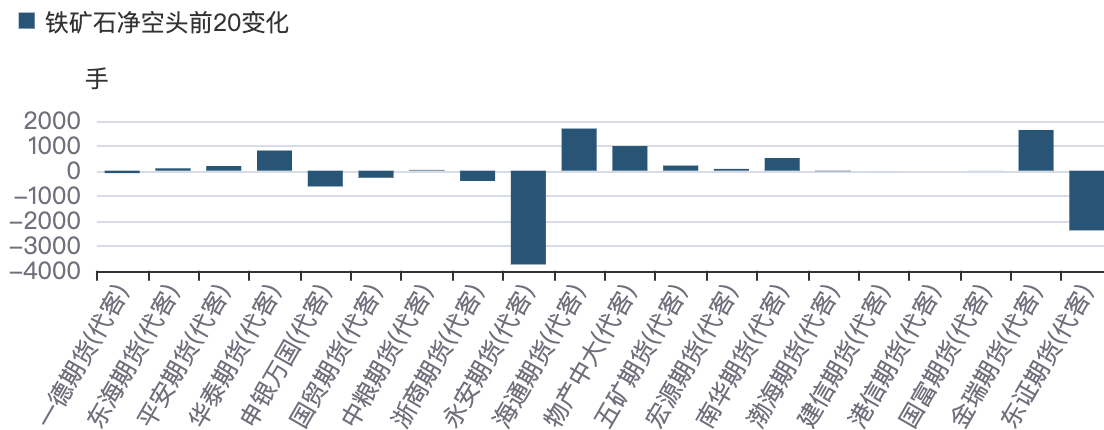
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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。