

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11月10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】

从现实层面看，螺纹临近淡季，上周需求环比回落，同比降幅持稳，产量同步下降，去库放缓，但受基数影响库存同比增幅降至34%，库销比仍偏高，以目前的产需数据看，螺纹去库可能持续至12月，同比降幅或继续回落，但库存偏高的状态也可能持续，下游房地产偏弱，5000亿财政资金下发后，基建可能改善但幅度受限，10月PMI数据整体回落，出口订单指标接近二季度低点，10月中国出口数据同比转负，有基数因素，其中钢材出口量环比下降，维持在年内高位，下游行业中汽车、造船出口偏强，家电偏弱，间接出口仍存支撑。由于钢材整体产量及库存偏高，淡季临近，高库存压力缓解仍需供应下降，使短期钢材利润及价格承压，螺纹现货亏损，自身估值不高，且总量矛盾一般，因此继续下行空间需关注炉料表现。

【交易策略】

目前钢材库存整体偏高，淡季临近，需求后期若未超季节性，则减产压力将持续，在政策及宏观利好出现前，价格也将承压运行，短期关注成本支撑。01合约压力3150-3200元，下方支撑2950-3000元，螺纹在板块内逢高偏空操作，不过短期若回到3000以下空单逢低减仓，套利关注月间反套。

热轧卷板：

【市场逻辑】

政策真空期，经济数据偏弱，短期市场利多因素较少，不过国内权益资产走强，对商品市场情绪有一定提振。从基本面看，钢材库存偏高下，淡季临近减产压力持续，Mysteel数据显示，上周热卷表需同比转降，产量同步回落，但库存再次回升，总库存同比增幅扩大至20%，结合其他品种，钢材整体去库放缓，下游房地产、基建、制造业及消费数据普遍偏弱，10月制造业PMI季节性偏弱，新出口订单接近4月低点，欧元区10月制造业PMI回升至50%以上，美国ISM制造业PMI环比略降，海外经济分化，10月中国对外出口因基数等原因同比转负，钢材直接出口量同环比转降，但维持年内高位，下游汽车、造船出口偏强，对间接出口有所支撑。目前高库存及淡季临近，减产压力维持，钢材利润及价格继续承压，但煤炭供应相对偏紧，因此短期关注成本端支撑。

【交易策略】

需求走弱且重新累库，热卷库存压力上升，利润及价格相对承压，但煤炭因供应问题暂时偏强，成本对热卷价格或有所支撑。短期01合约压力3350-3400元，下方支撑3130-3160元。操作上，区间内逢高空配，但短期受成本制约不建议追空，特别是到3150以下，套利可考虑阶段性空卷螺差（区间160-230）。

铁矿石:

【市场逻辑】

特朗普表示美国政府停摆临近结束，海外不确定性下降，国内权益资产走强，带动商品市场情绪有所好转，铁矿石也跟随止跌。10月开始铁矿石基本面相比三季度走弱，由于在板块内估值偏高，故近期经历一轮调整，根据Mysteel，上奏外矿发运环比回落，同比增幅收窄，到港量下降，受盈利、需求及环保限产影响，上周生铁产量继续下降，铁矿港口累库持续，同比降幅收窄；从板块内部看，煤炭供应受国内政策影响，在钢材利润偏弱的情况下，原料端“跷跷板”效应也压制铁矿石价格。因此，偏高估值外加基本面压力，铁矿价格或偏弱运行，不过港口高品位澳粉库存并未回升，01基差偏高，以及近期河北多地解除限产，高炉开工可能反弹，成为铁矿短期潜在利多因素，现货及盘面继续关注100美元和750元附近支撑。

【交易策略】

基本面较三季度走弱，外加钢材低利润下原料端的“跷跷板”效应，铁矿石面临估值下移，但基差偏高，高品澳粉库存较低同时河北解除限产，或支撑短期价格。01合约关注750-760元支撑，压力800-810元。短期接近750附近，建议空单暂时减仓观望，后期出现反弹建议空配远月05合约，套利关注1-5月间正套。

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: 仓单数量: 螺纹钢: 仓库	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: 市场价 (现金): 废钢: 6-8MM: 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 (1-5)	10
图39: 螺纹钢月间价差 (5-10)	10
图40: 热卷月间价差 (1-5)	11
图41: 热卷月间价差 (5-10)	11
图42: 铁矿石月间价差 (1-5)	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	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	板块内偏空操作，短期3000以上逢低减仓	3150-3200	2950-3000	去库放缓，库存同比增幅回落但仍偏高，自身估值不高，矛盾已不突出，但弱需求之下也缺乏独自走强驱动，同时板材库存压力较大，使钢厂减产压力还未消失，生铁产量回落利空原料需求，使螺纹价格仍偏弱运行，向下空间要看原料供应回升情况。
热卷	短期逢高空配，若回落至3150附近谨慎追空	3350-3400	3130-3160	热卷重新累库，库存同比增幅扩大，目前产、需下后期库存压力将加大，因此减产压力较大，目前钢厂仍有一定利润，故主动减产意愿一般，使得利润可能继续承压，价格也随之偏弱运行，向下空间关注成本支撑情况，即原料供应及库存能否明显增加。
铁矿石	01合约在750-800之间区间操作，05合约后期反弹至780以上可考虑空配	800-810	750-760	铁矿基本面相比三季度走弱，短期供强需弱，港口库存同比降幅收窄，总量矛盾加大，板块内下游低利润、炉料端煤炭受政策支持，故对铁矿价格形成压制，但由于高品澳粉库存偏低，使铁矿价格存在结构性支撑，而高基差可能会限制01下跌空间，继续下行空间要看高品澳粉库存能否增加。

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
螺纹钢反套	5-1价差：100	0	现实偏弱，政策预期对远月有所提振。
铁矿石正套	1-5价差：35	15	明年上半年新增供应压力大于今年四季度，短期基差仍偏高。
卷螺差短期做缩	230	170	热卷短期减产压力大于螺纹，热卷需求若未能再次好转，卷螺差面临回落。
螺矿比短期做缩	4.0-4.1	3.6-3.7	铁矿基差大于螺纹，钢厂目前利润仍将承压。

资料来源：方正中期研究院

二、政策及产业讯息

- 当地时间11月9日，美国国会参议院通过一项旨在结束政府“停摆”的临时拨款法案。该法案将为政府提供资金直至2026年1月30日。
- 11月3日-9日，中国47港铁矿石到港总量2769.3万吨，环比减少544.8万吨；中国45港铁矿石到港总量2741.2万吨，环比减少477.2万吨；北方六港铁矿石到港总量为1525.8万吨，环比减少60.1万吨。

3、11月3日-9日，Mysteel全球铁矿石发运总量3069.0万吨，环比减少144.8万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2548.6万吨，环比减少210.6万吨。

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		
	Rb2605	Rb2610	Rb2601	Hc2605	Hc2610	Hc2601
2025-11-10	3305	3094	3035	3430	3252	3241
涨跌	24.0	-6	-1	23.0	-8	-9
涨跌幅	0.79%	-0.19%	-0.03%	0.71%	-0.25%	-0.28%

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	I2609	I2605
2025-11-10	761.5	729.5	767.5
涨跌	-4.0	16.5	-31.5
涨跌幅	-0.52%	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)
2025-11-10	51865	321667	0.15	0.15	0.12	0.89	0.51
2025-11-09	73702	322512	0.15	0.15	0.13	0.89	0.51

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
2025-11-10	3180	3190	3290	3110	3230	3280	3240	3170	3220
前一日	3170	3190	3280	3110	3230	3280	3230	3170	3200
上周同期	3180	3230	3330	3170	3280	3310	3280	3240	3180
上月同期	3160	3230	3310	3160	3280	3320	3250	3240	3190
上年同期	3510	3550	3710	3630	3540	3720	3590	3600	3550

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)
2025-11-10	3320	3260	3260	3200	3320	3190	3150
前一日	3320	3270	3270	3210	3320	3200	3150
上周同期	3340	3330	3320	3250	3370	3250	3210
上月同期	3450	3330	3310	3290	3400	3280	3150
上年同期	3600	3550	3590	3510	3660	3580	3480

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
2025-11-10	2990	2940	3090	3120	3530	3210	3330	3160	3360
前一日	2990	2930	3090	3120	3530	3210	3330	3160	3360
上周同期	3050	2980	3150	3160	3570	3250	3350	3200	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
2025-11-10	3205	3378	-115	-90	-108

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				
2025-11-10	2160	2165	本周	555380	577980	4847860
日涨跌幅	10	0	上周	550540	579980	4823660
上周	2170	2225	上月	562530	574130	4975709

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
2025-11-10	102.05	773	770	769	759	724	725	673	878
上一日	104.70	785	778	780	771	736	737	687	892
上周同期	107.40	803	800	796	789	752	762	710	913

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



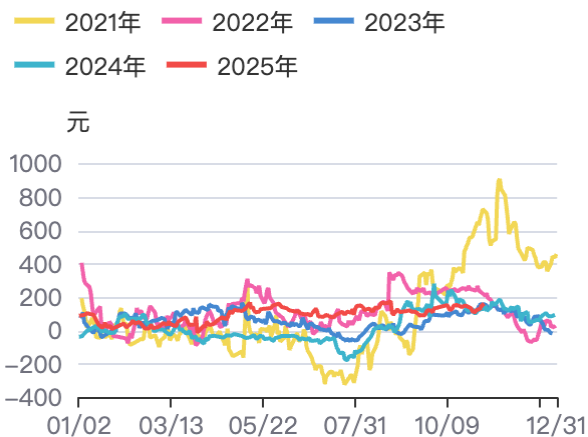
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：铁矿石期货主连结算价



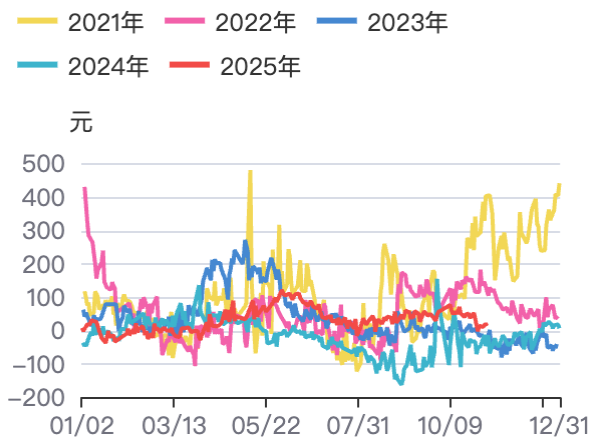
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：螺纹钢主连基差（上海）



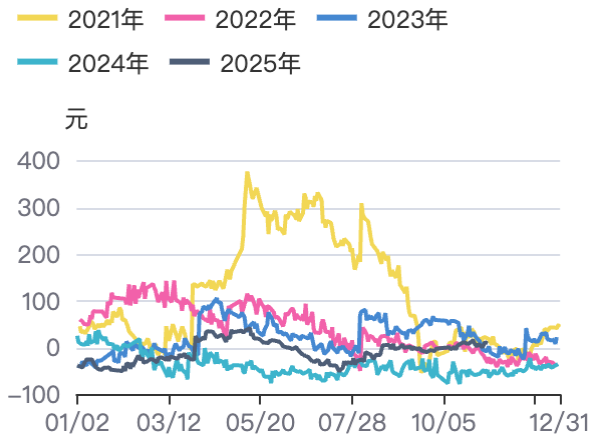
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：热轧卷板主连基差（上海）



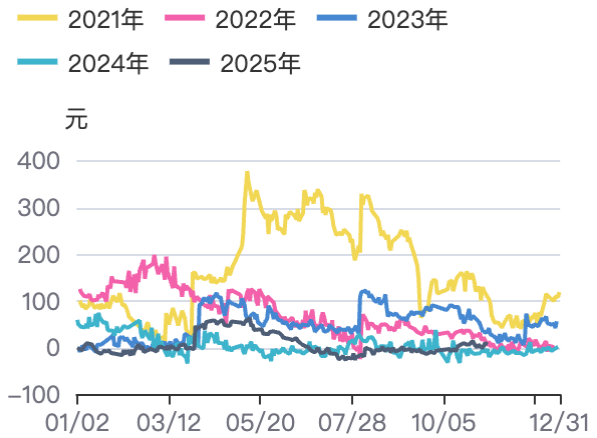
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：铁矿石期现价差（青岛港IOC6）



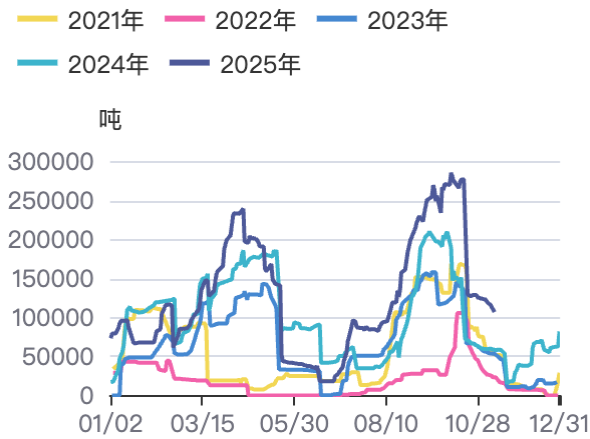
资料来源：Mysteel，方正中期研究院

图7：铁矿石期现价差（青岛港Pb粉）



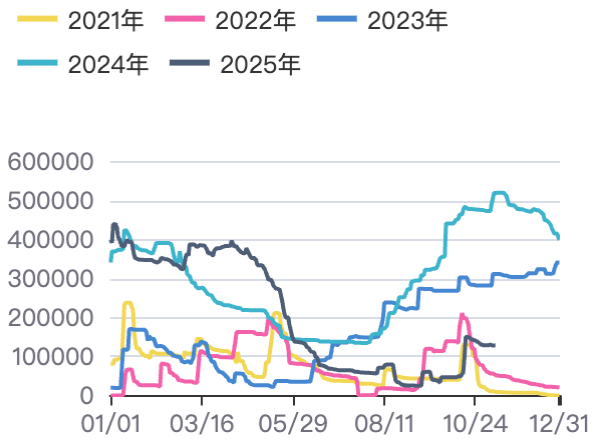
资料来源：Mysteel 方正中期研究院

图8：仓单数量：螺纹钢：仓库



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



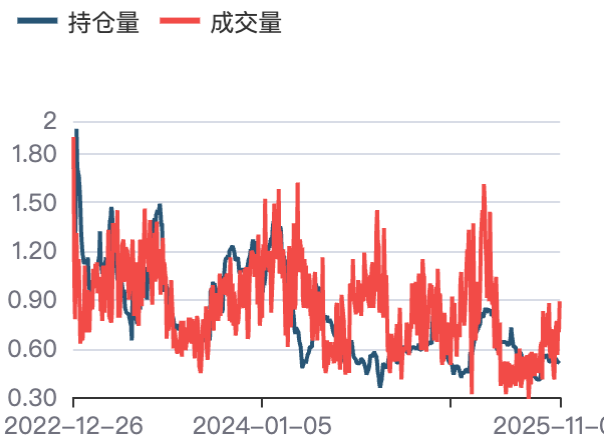
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



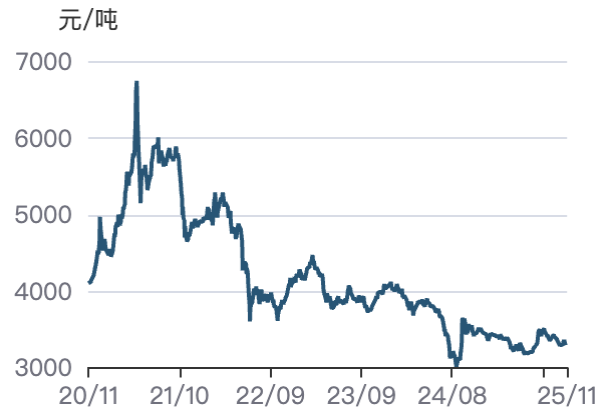
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图12：螺纹钢现货价格（上海）



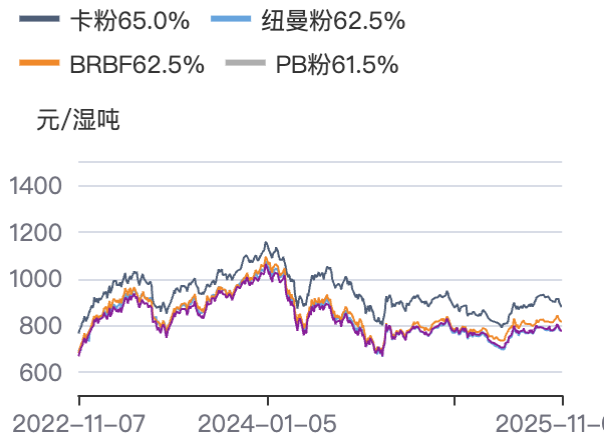
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图13：热轧卷板现货价格（上海）



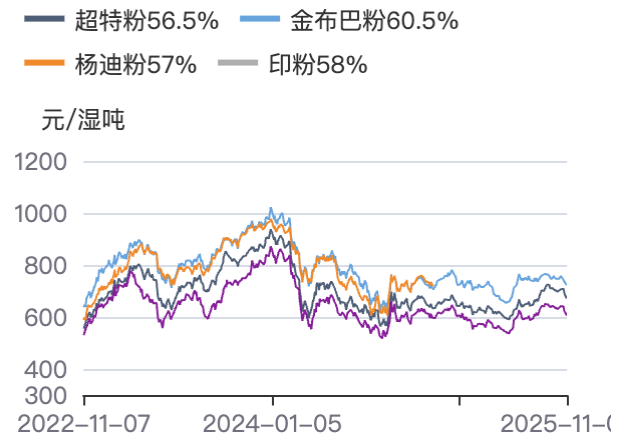
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：青岛港铁矿石现货含税价



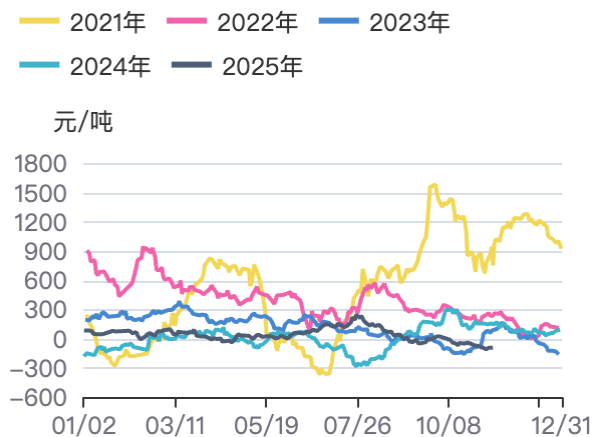
资料来源：Mysteel，方正中期研究院

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



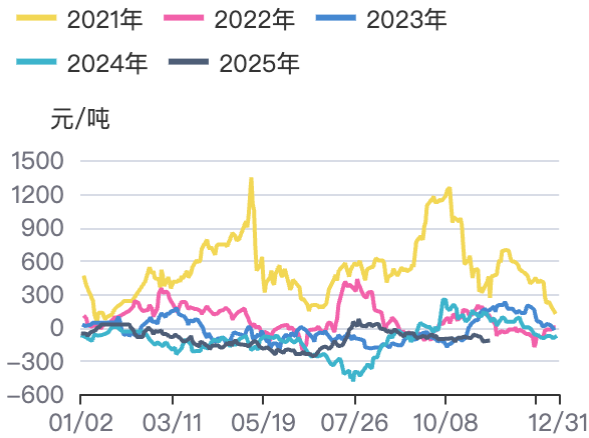
资料来源：同花顺，Mysteel，方正中期研究院

图17：高炉即期利润：热卷：华东



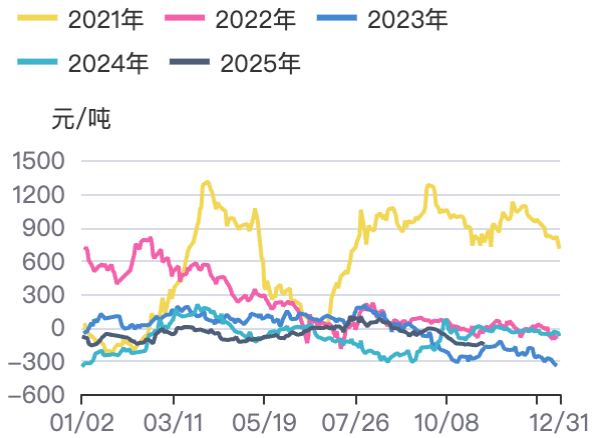
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



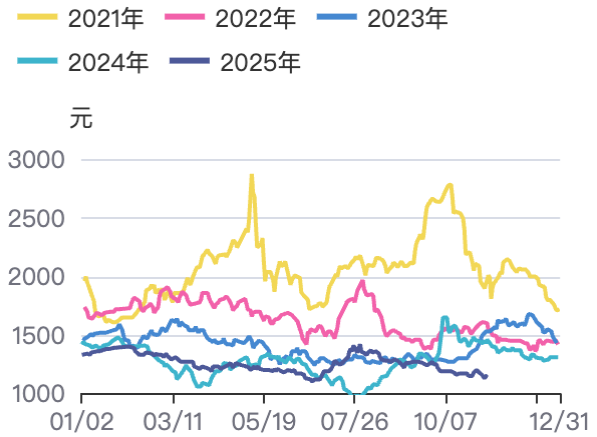
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图20：市场价(现金)：废钢:6-8mm: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

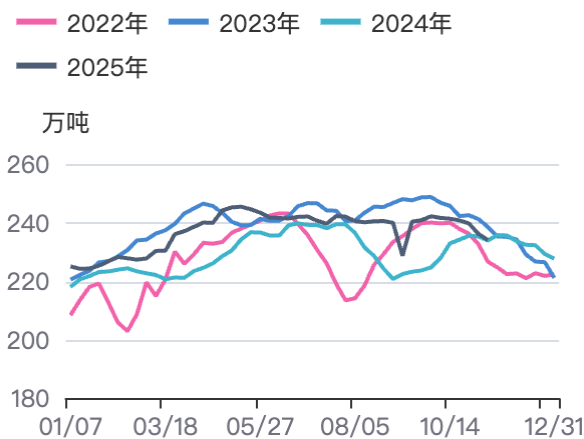
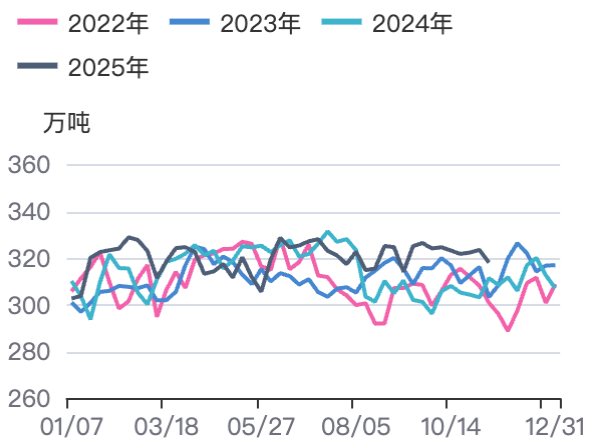


图23：热轧卷板产量



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

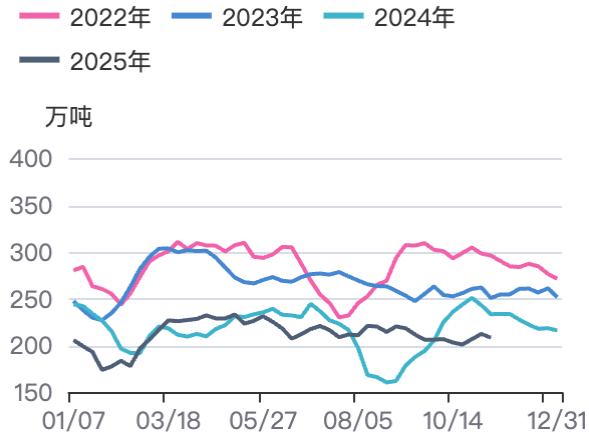
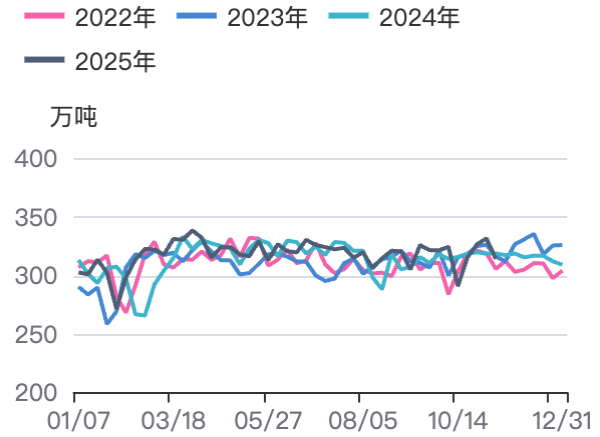


图25：热轧卷板表观消费量



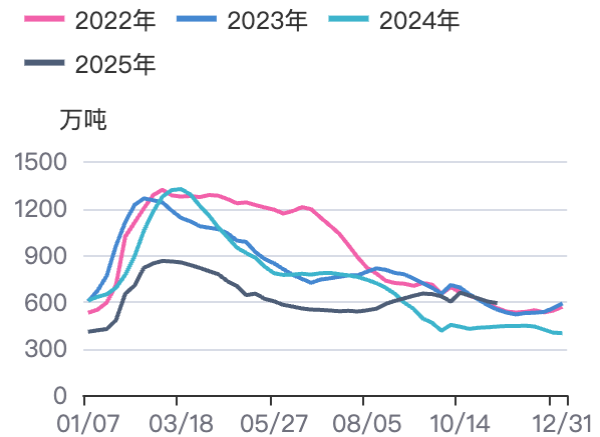
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

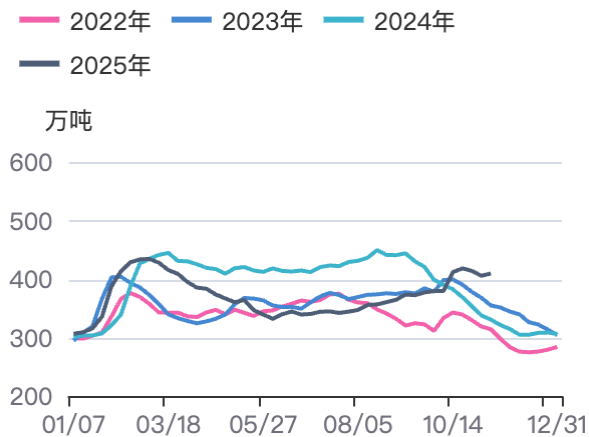
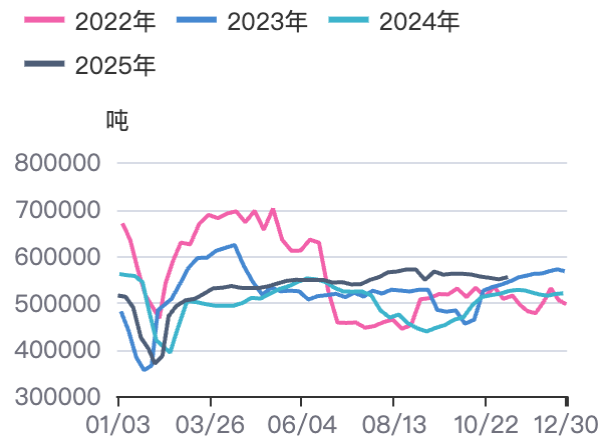


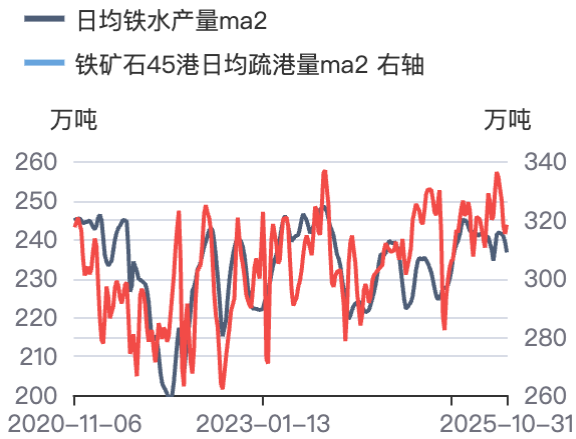
图29：300家钢铁企业：废钢日耗量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

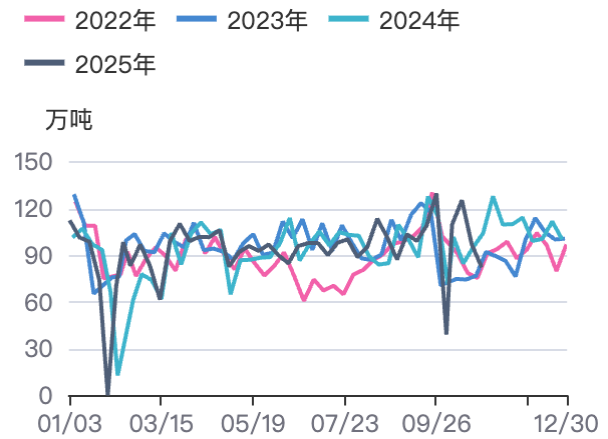
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



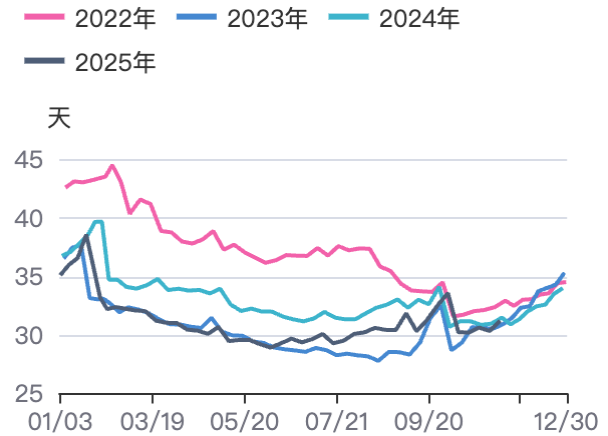
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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）



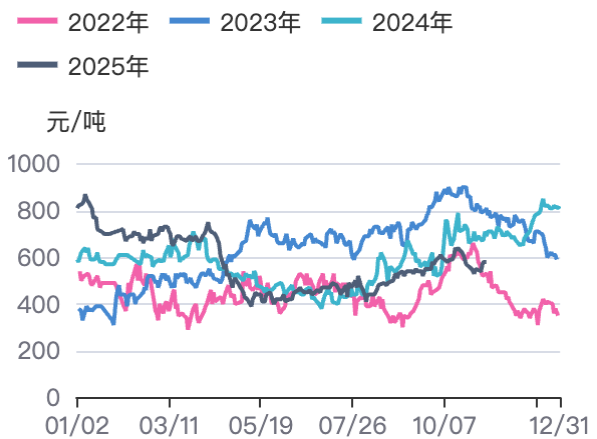
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图36：期货卷矿比（主连）



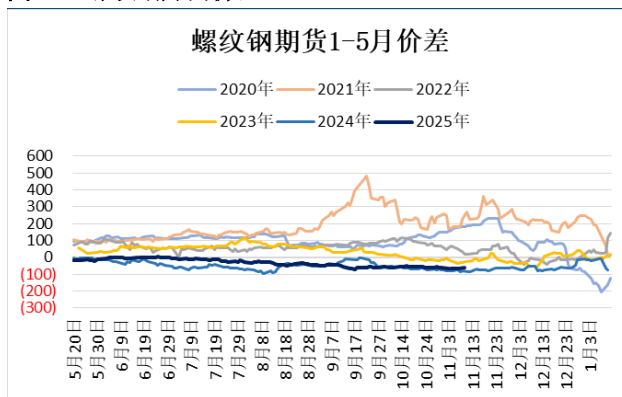
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图37：现货冷热价差（广州）



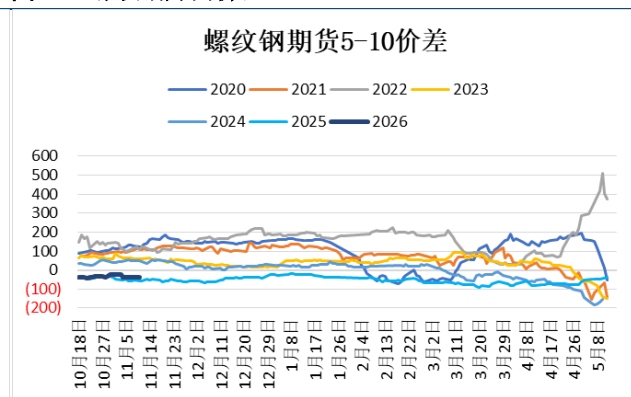
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图38：螺纹钢月间价差（1-5）



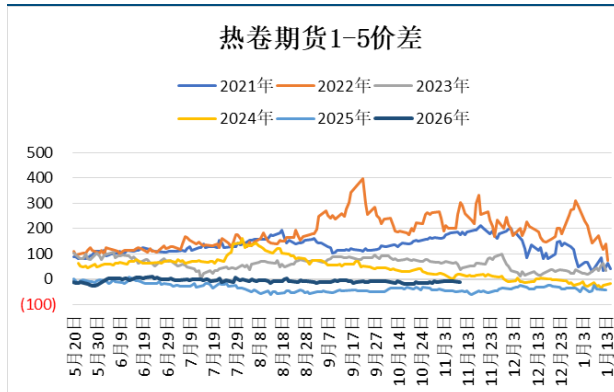
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图39：螺纹钢月间价差（5-10）



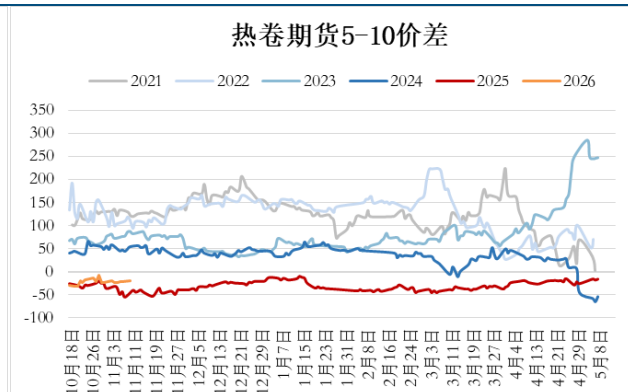
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图40：热卷月间价差（1-5）



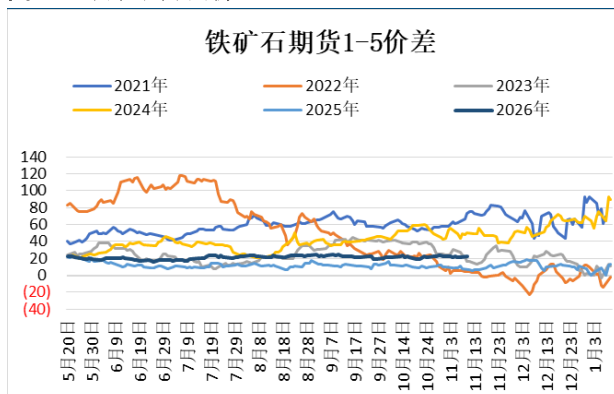
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图41：热卷月间价差（5-10）



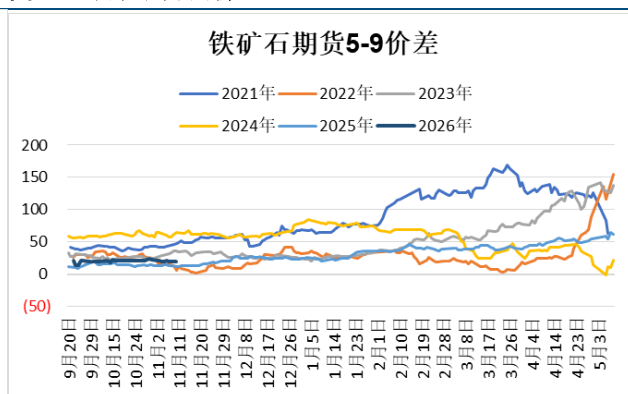
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图42：铁矿石月间价差（1-5）



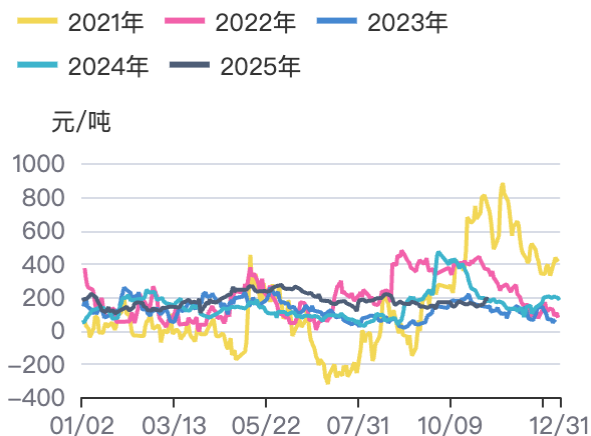
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图43：铁矿石月间价差（5-9）



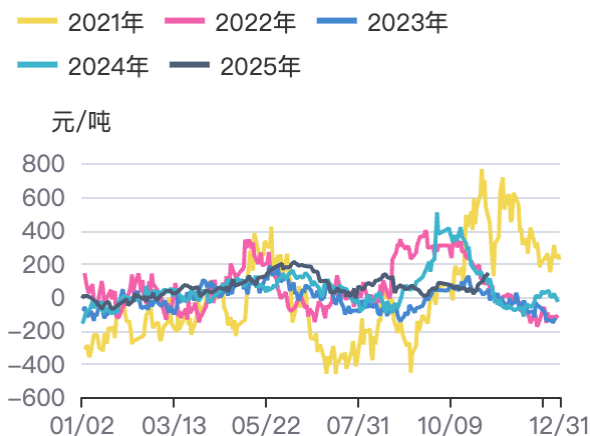
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图44：螺纹钢主连基差（全国均价）



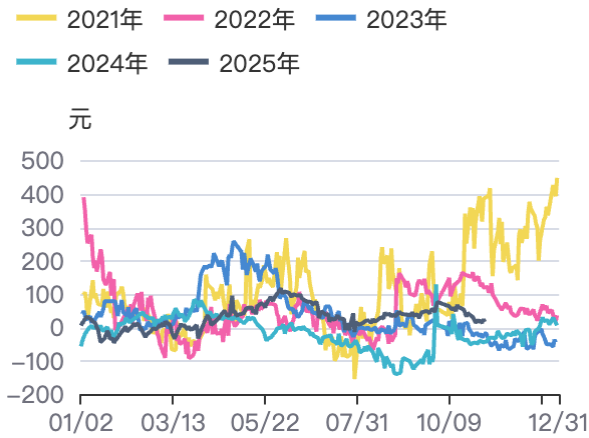
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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）



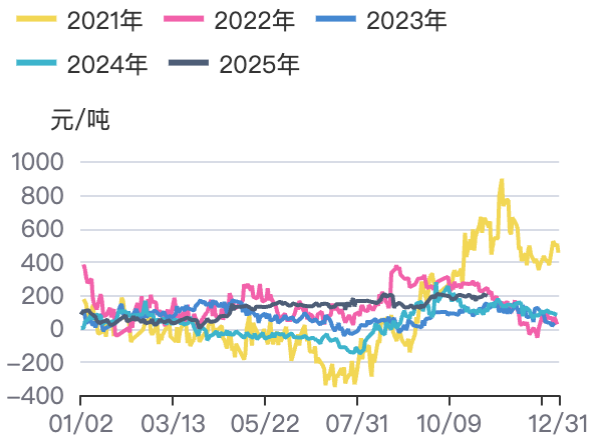
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图47：螺纹钢主连基差（长沙）



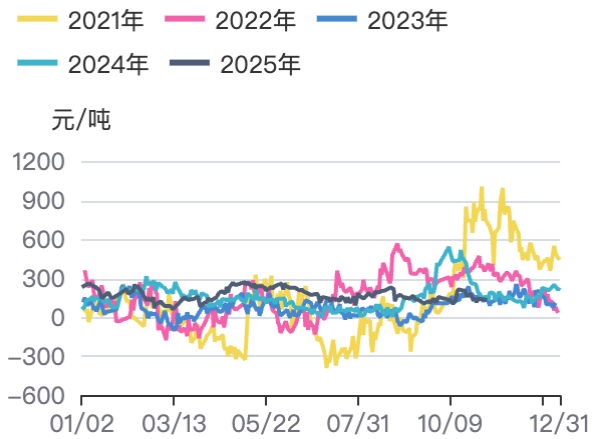
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

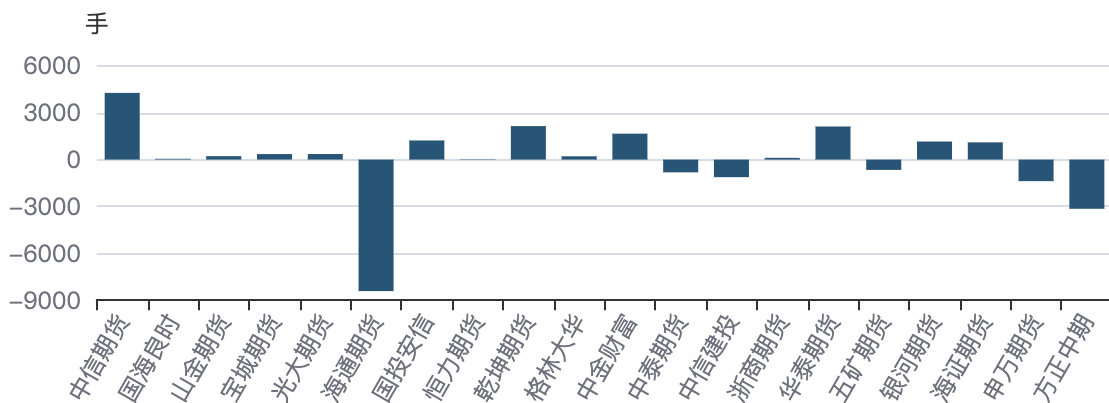
图49：螺纹钢主连基差（成都）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

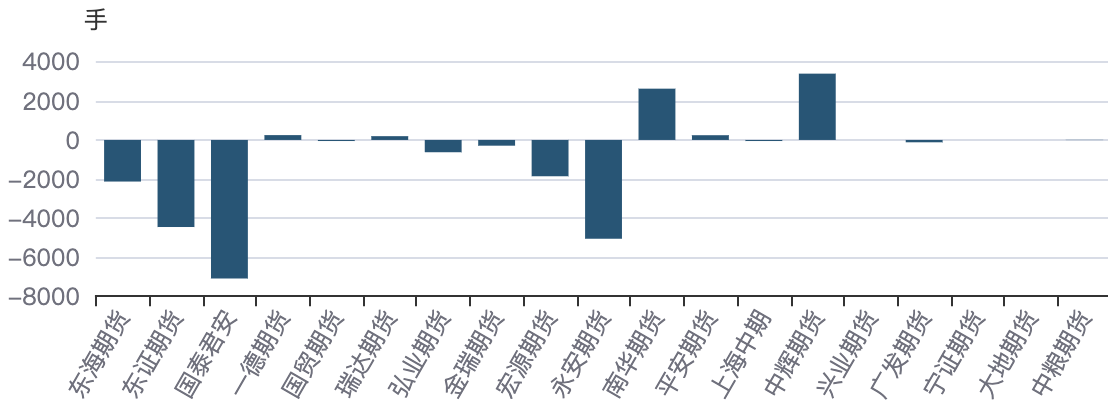
六、期货持仓

图50：螺纹钢净多头前20名持仓变化



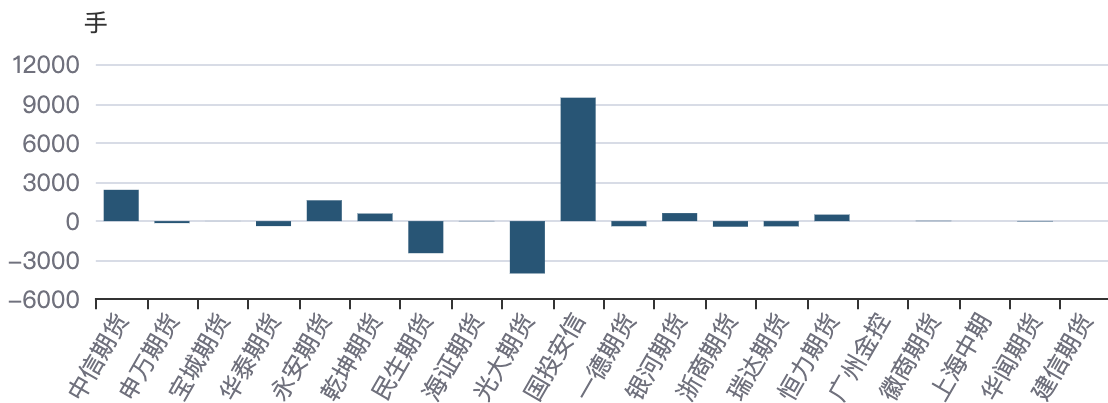
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图51：螺纹钢净空头前20名持仓变化



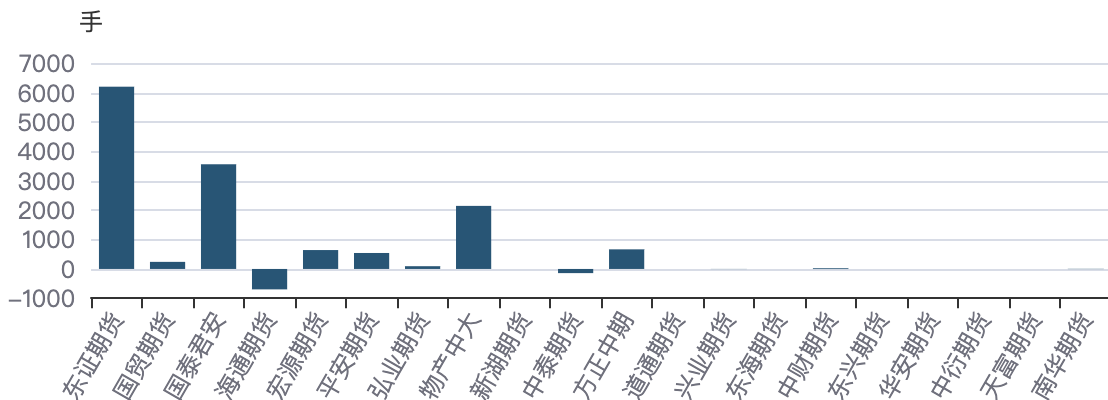
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图52：热轧卷板净多头前20名持仓变化



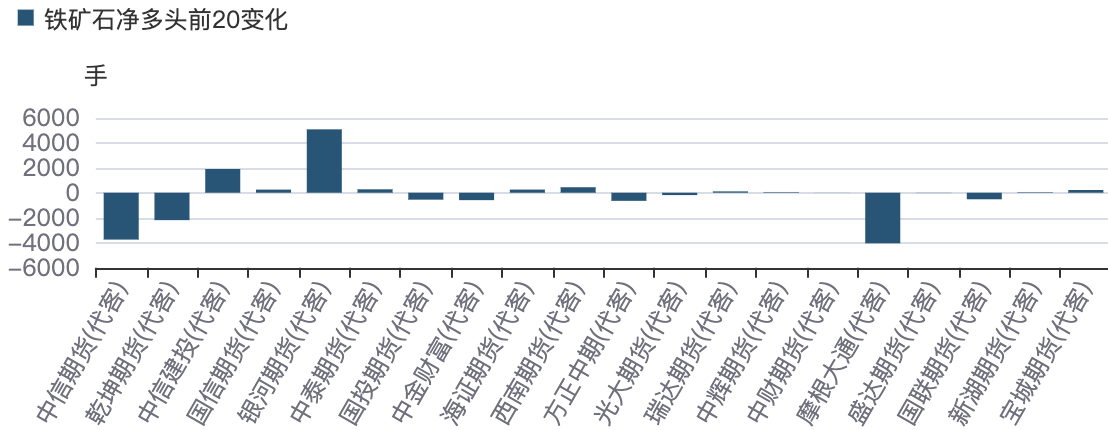
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图53：热轧卷板净空头前20名持仓变化



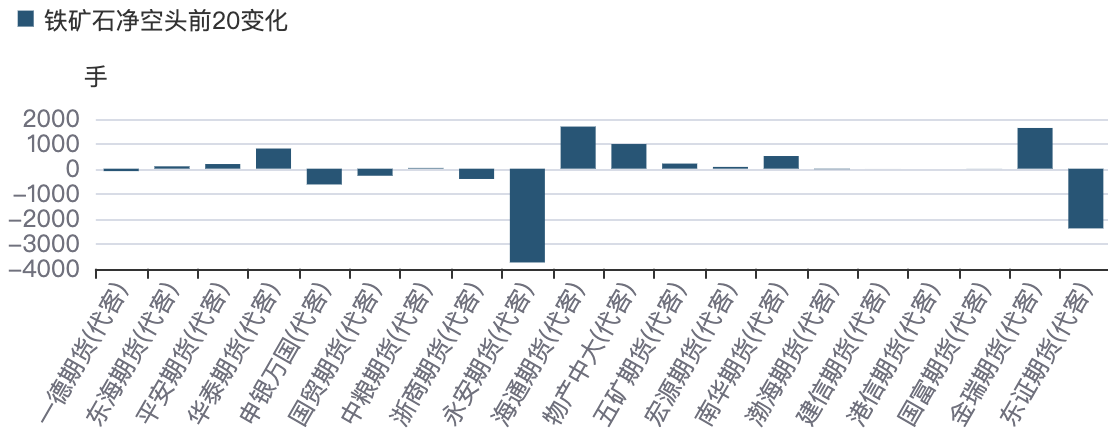
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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。