

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12日星期三



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】

美国ADP公布的就业数据较差，市场对12月降息预期上升，带动美元回落并利多商品市场。从现实层面看，螺纹临近淡季，需求环比回落，同比降幅相对持稳，产量同步下降，去库放缓，但受基数影响库存同比增幅下降，库销比偏高，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】

短期螺纹受美国降息预期上升带动反弹，钢材库存问题仍待解决，需求若未超季节性，减产压力将持续，在政策及宏观利好出现前，价格承压运行，短期关注成本支撑。01合约压力3150-3200元，下方支撑2950-3000元，螺纹短期反弹较大可考虑空配，3000以下则谨慎追空，套利关注月间反套。

热轧卷板：

### 【市场逻辑】

美国ADP数据较差，引发对12月继续降息的押注，美元走弱，带动商品普遍走强。从基本面看，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，区间内逢高偏空，但受成本制约不建议过度追空，套利可考虑短期空卷螺差（区间170-230）。

铁矿石:

【市场逻辑】

ADP公布的美国就业数据偏弱，12月降息预期上升，美元回落，商品市场情绪回暖，铁矿石止跌反弹。基本面仍呈现一定弱势，根据Mysteel，上周外矿发运环比回落，同比增幅收窄，到港量下降，受盈利、需求及环保限产影响，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”效应对铁矿石有一定压力。因此，偏高估值外加基本面走弱，铁矿价格承压运行，不过目前也存在一些利多因素，包括港口高品位澳粉库存偏低，01基差偏高且下旬开始面临基差修复，以及河北多地解除限产后，高炉开工可能反弹带动需求回升，因此在钢材基本面进一步走差并使钢厂减产力度上升前，铁矿在100美元及750元附近支撑偏强。

【交易策略】

基本面走弱，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，制约短期回落空间。01合约关注750-760元支撑，压力800-810元。01合约进入下旬后不建议空配，可尝试逢高空配05合约（压力790-800），套利关注1-5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 | 短期反弹至压力位可考虑空配，3000以下谨慎追空        | 3150-3200 | 2950-3000 | 自身估值不高，总量矛盾已不突出，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，对短期螺纹价格有一定压力。                                      |
| 热卷  | 短期偏空，但低位建议轻仓操作                  | 3350-3400 | 3150-3200 | 热卷重新累库，库存同比增幅扩大，目前产、需维持下，后期库存压力将加大，减产预期仍存在，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，并拖累价格，向下空间关注成本支撑情况。                         |
| 铁矿石 | 01合约不建议空配，可尝试博弈反弹；05合约反弹后可考虑轻仓空 | 800-810   | 750-760   | 铁矿基本面相比三季度走弱，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，短期区间看待。 |

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。 |
| 螺矿比短期逢高做缩 | 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

- 据百年建筑调研，截至11月11日，样本建筑工地资金到位率为59.76%，周环比下降0.06个百分点。其中，非房建项目资金到位率为61.06%，周环比下降0.16个百分点。
- 乘联分会：11月1-9日，全国乘用车市场零售41.5万辆，同比去年11月同期下降19%；全国乘用车新能源市场零售26.5万辆，同比去年11月同期下降5%。

3、截至目前，暂停汽车置换补贴或报废更新补贴的省、直辖市、自治区已达九成。此外，上海等地按照“摇号”方式开展汽车报废更新和置换更新补贴活动。

### 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 |
| 2025-11-12 | 3305   | 3099   | 3039   | 3430    | 3268   | 3258   |
| 涨跌         | 24.0   | 4      | 5      | 23.0    | 9      | 10     |
| 涨跌幅        | 0.79%  | 0.13%  | 0.16%  | 0.71%   | 0.28%  | 0.31%  |

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  |
|------------|-------|-------|--------|
| 2025-11-12 | 770.5 | 729.5 | 767.5  |
| 涨跌         | 7.0   | 16.5  | -31.5  |
| 涨跌幅        | 0.92% | 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) |
|------------|-------|--------|---------|---------|-----------|------------|------------|
| 2025-11-12 | 49627 | 324129 | 0.15    | 0.15    | 0.12      | 0.76       | 0.53       |
| 2025-11-11 | 66290 | 322592 | 0.16    | 0.15    | 0.12      | 0.76       | 0.53       |

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   |
|------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| 2025-11-12 | 3190 | 3190 | 3290 | 3120 | 3230 | 3280 | 3240 | 3150 | 3240 |
| 前一日        | 3180 | 3190 | 3290 | 3110 | 3230 | 3280 | 3240 | 3150 | 3220 |
| 上周同期       | 3170 | 3210 | 3290 | 3130 | 3250 | 3280 | 3240 | 3190 | 3160 |
| 上月同期       | 3160 | 3230 | 3300 | 3180 | 3280 | 3300 | 3250 | 3220 | 3170 |
| 上年同期       | 3350 | 3480 | 3650 | 3540 | 3480 | 3690 | 3550 | 3560 | 3480 |

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) |
|------------|------|------|------|------|------|------|----------|
| 2025-11-12 | 3320 | 3260 | 3270 | 3200 | 3320 | 3190 | 3150     |
| 前一日        | 3320 | 3270 | 3260 | 3200 | 3310 | 3200 | 3150     |
| 上周同期       | 3340 | 3290 | 3280 | 3220 | 3340 | 3210 | 3170     |
| 上月同期       | 3430 | 3340 | 3310 | 3280 | 3390 | 3260 | 3160     |
| 上年同期       | 3560 | 3480 | 3540 | 3450 | 3600 | 3540 | 3400     |

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:<br>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   |
| 2025-11-12 | 3000    | 2930 | 3100          | 3120  | 3570 | 3210   | 3370 | 3160   | 3380 |
| 前一日        | 3000    | 2940 | 3100          | 3120  | 3550 | 3210   | 3350 | 3160   | 3360 |
| 上周同期       | 3000    | 2950 | 3100          | 3140  | 3550 | 3230   | 3330 | 3180   | 3380 |

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<br>(平电) | 华东转炉螺纹成本<br>(15%废钢) | 螺纹电炉利润 | 螺纹转炉利润 | 热轧卷板毛利 |
|------------|------------------|---------------------|--------|--------|--------|
| 2025-11-12 | 3205             | 3388                | -115   | -99    | -132   |

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   |    |        |        |         |
| 2025-11-12 | 2140         | 2165 | 本周 | 555380 | 577980 | 4847860 |
| 日涨跌幅       | 0            | -10  | 上周 | 550540 | 579980 | 4823660 |
| 上周         | 2170         | 2205 | 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<br>2% | PB粉 | 纽曼粉 | 麦克粉 | 罗伊山粉 | 金布巴粉(6<br>0.5%) | 混合粉 | 超特粉 | 卡粉  |
|------------|-------------|-----|-----|-----|------|-----------------|-----|-----|-----|
| 2025-11-12 | 102.35      | 775 | 772 | 769 | 761  | 726             | 725 | 676 | 875 |
| 上一日        | 103.00      | 775 | 772 | 772 | 761  | 726             | 728 | 674 | 878 |
| 上周同期       | 104.60      | 782 | 775 | 779 | 768  | 734             | 745 | 689 | 893 |

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



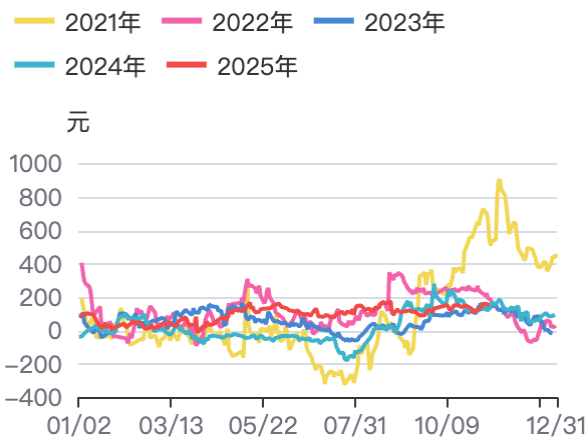
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：铁矿石期货主连结算价



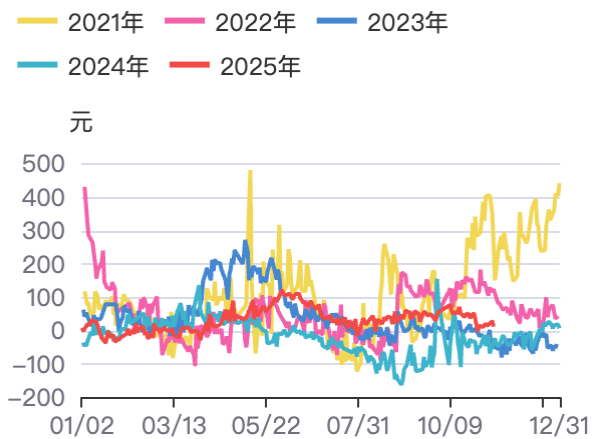
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：螺纹钢主连基差（上海）



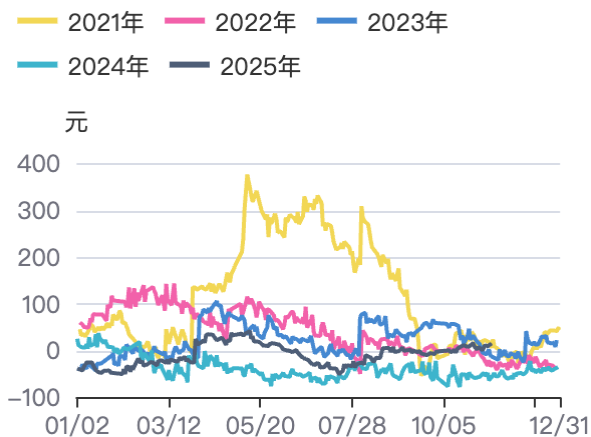
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：热轧卷板主连基差（上海）



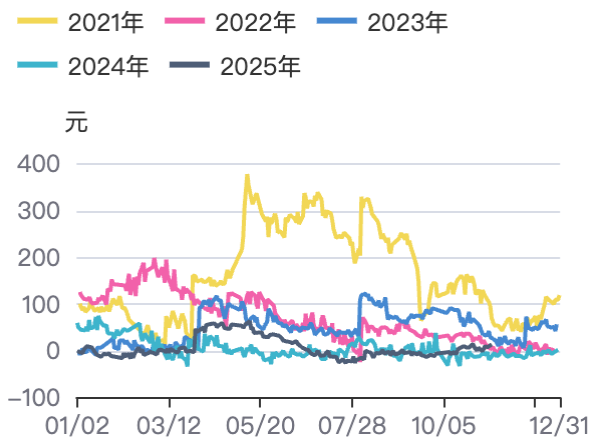
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：铁矿石期现价差（青岛港I0C6）



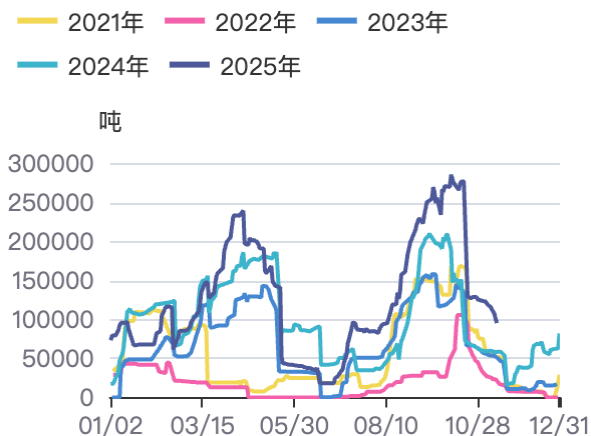
资料来源：Mysteel，方正中期研究院

图7：铁矿石期现价差（青岛港Pb粉）



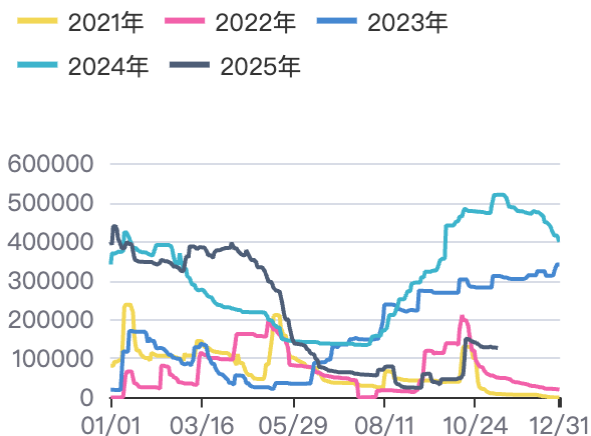
资料来源：Mysteel 方正中期研究院

图8：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



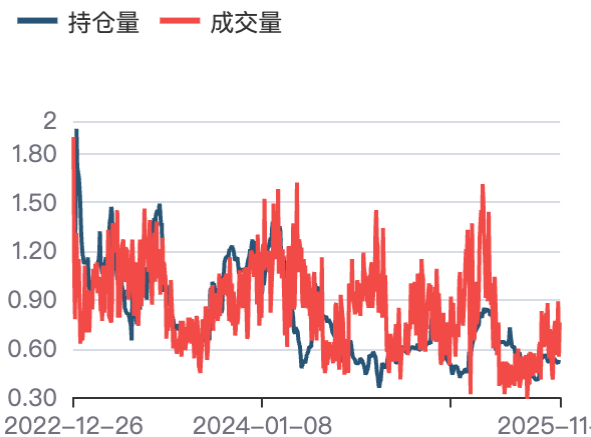
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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）



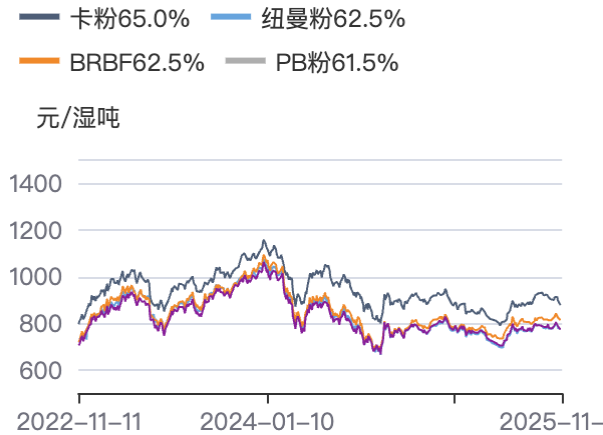
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图13：热轧卷板现货价格（上海）



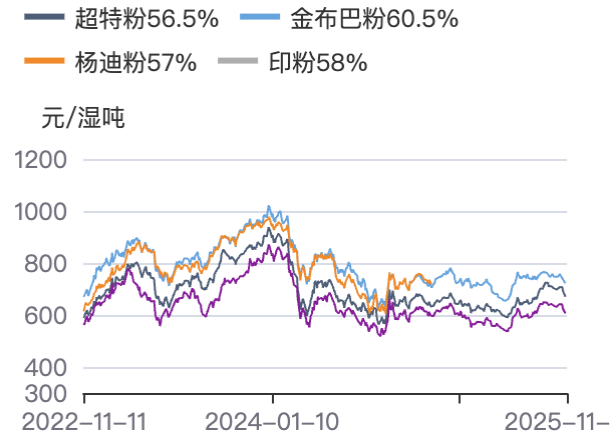
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：青岛港铁矿石现货含税价



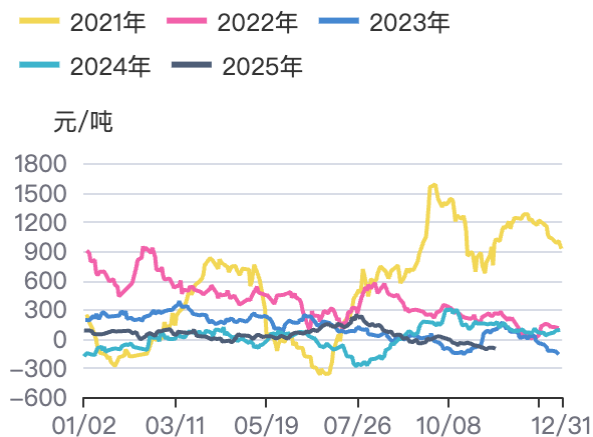
资料来源：Mysteel，方正中期研究院

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



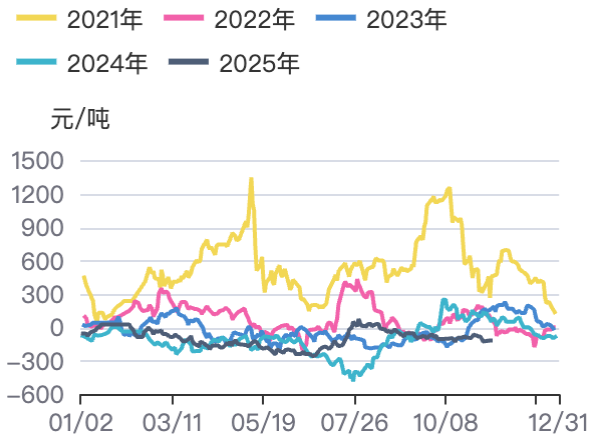
资料来源：同花顺，Mysteel，方正中期研究院

图17：高炉即期利润：热卷：华东



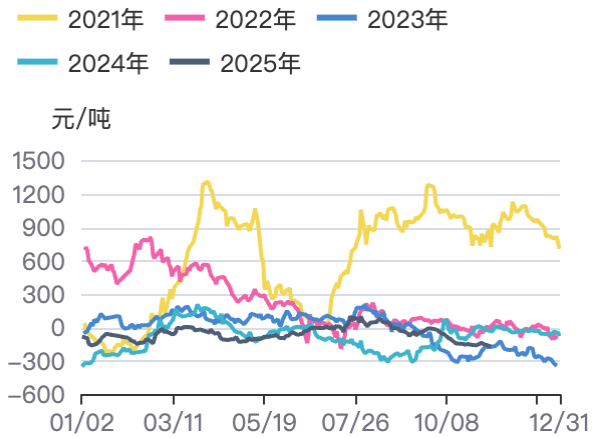
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



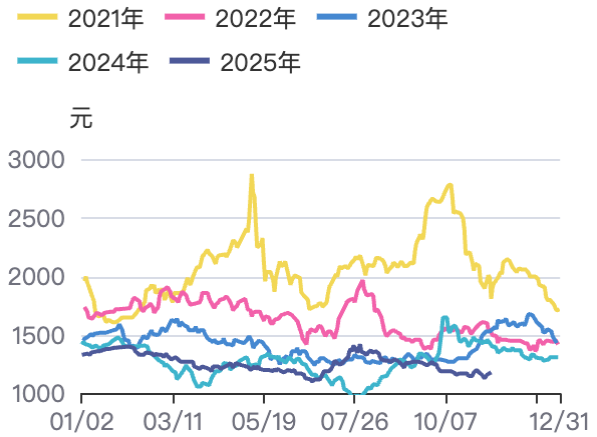
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

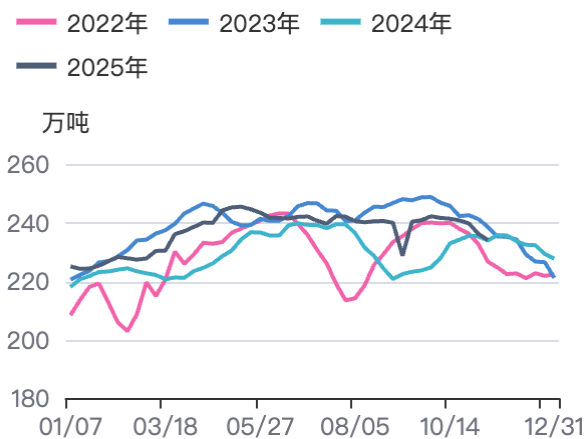
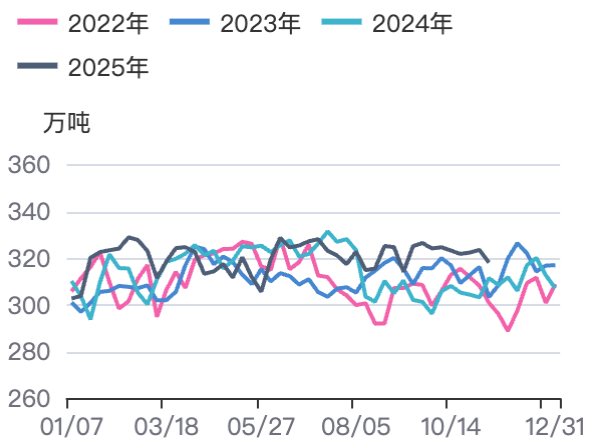


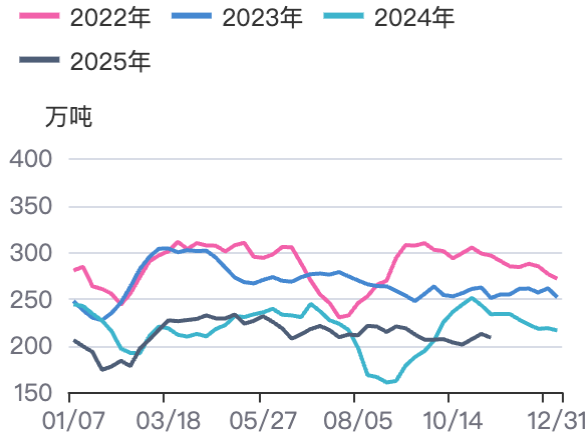
图23：热轧卷板产量



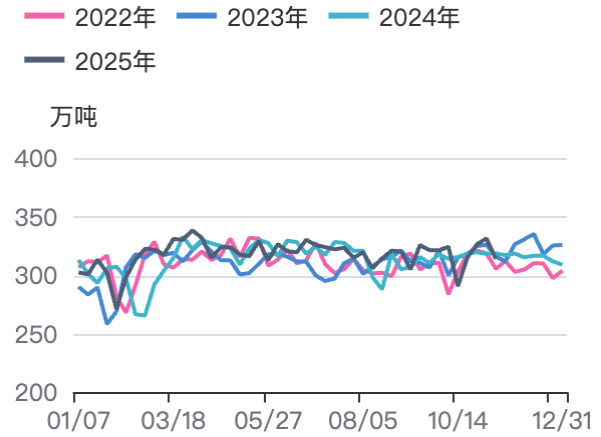
资料来源：同花顺，方正中期研究院

资料来源：同花顺，方正中期研究院

**图24：螺纹钢周产量**



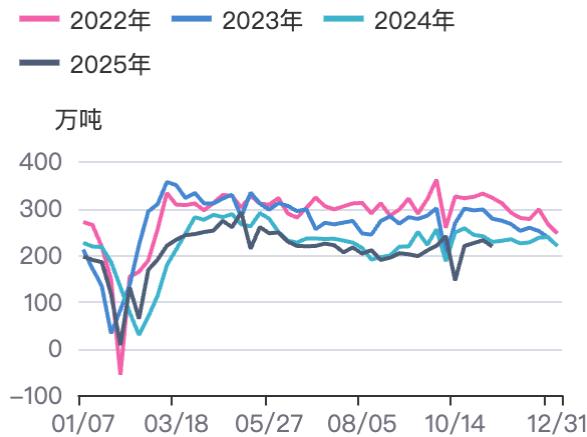
**图25：热轧卷板表观消费量**



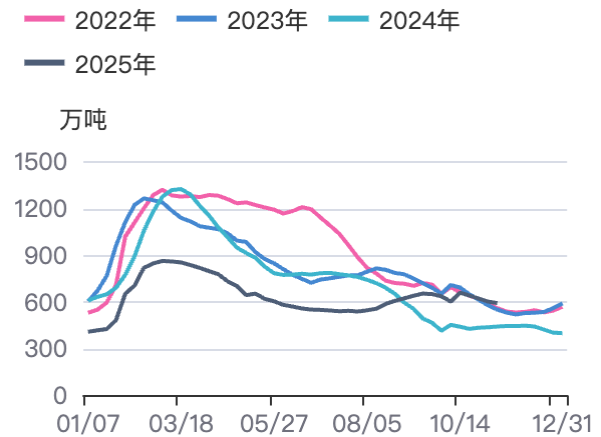
资料来源：同花顺，方正中期研究院

资料来源：同花顺，方正中期研究院

**图26：螺纹钢表观消费量**



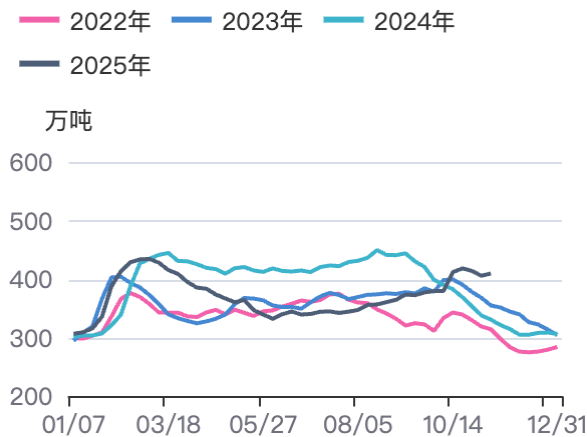
**图27：螺纹钢总库存（35城）**



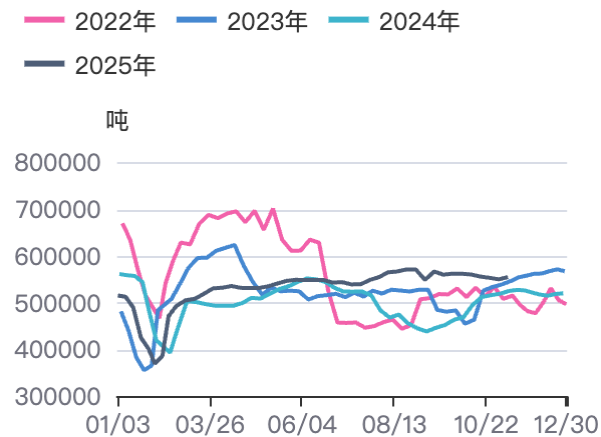
资料来源：同花顺，方正中期研究院

资料来源：同花顺，方正中期研究院

**图28：热轧卷板总库存**



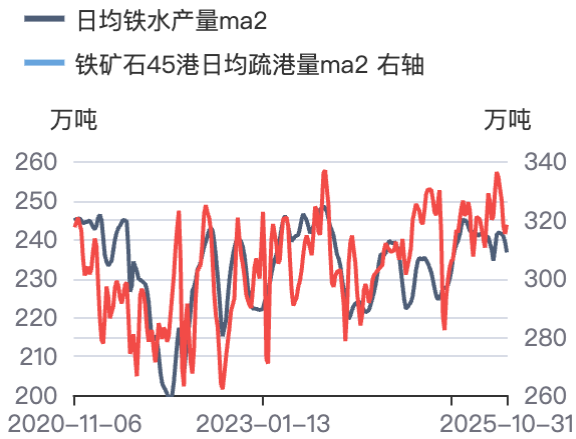
**图29：300家钢铁企业：废钢日耗量**



资料来源：同花顺，方正中期研究院

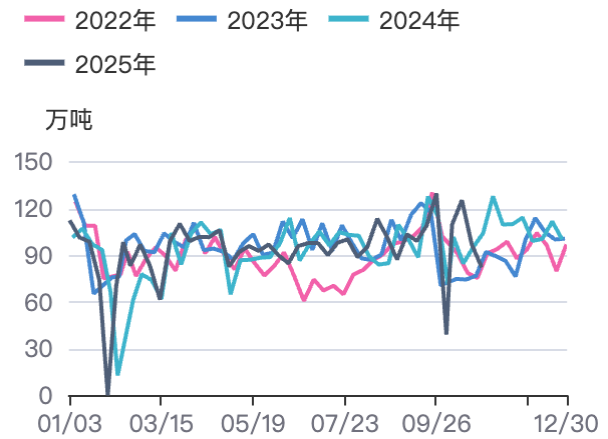
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



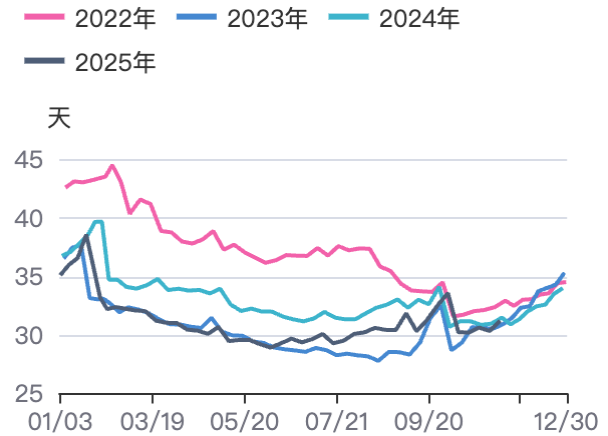
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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）



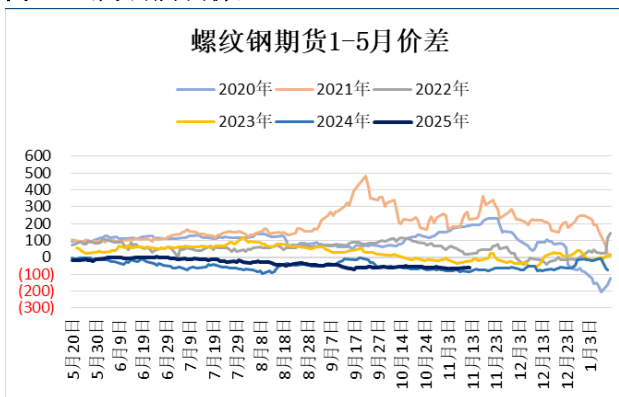
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图37：现货冷热价差（广州）



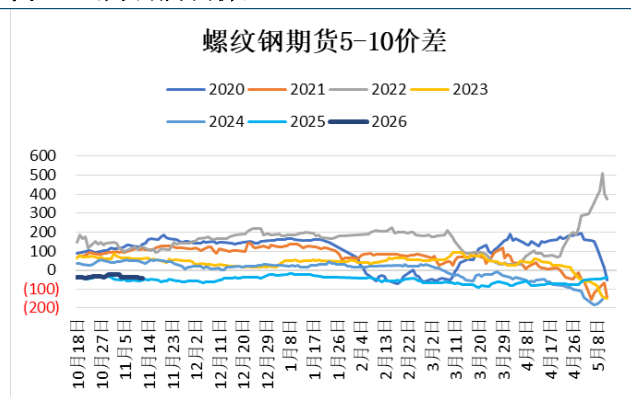
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图38：螺纹钢月间价差（1-5）



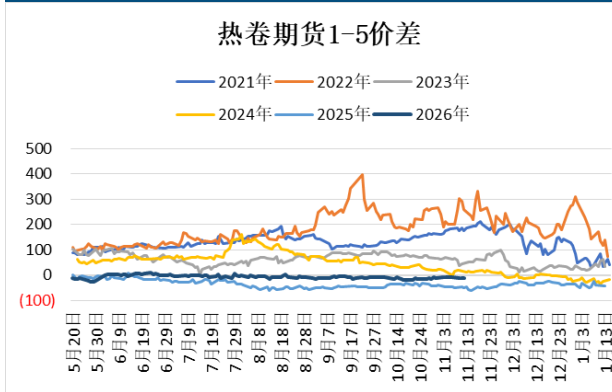
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图39：螺纹钢月间价差（5-10）



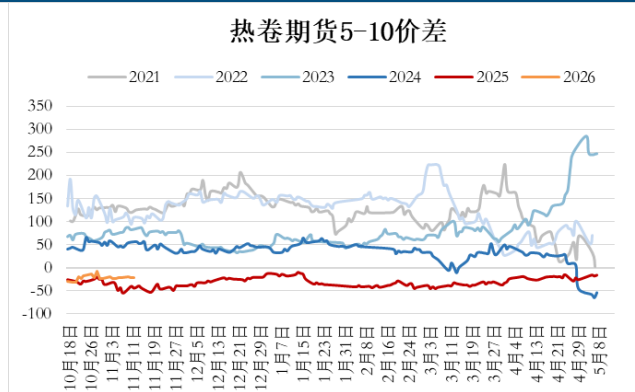
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图40：热卷月间价差（1-5）



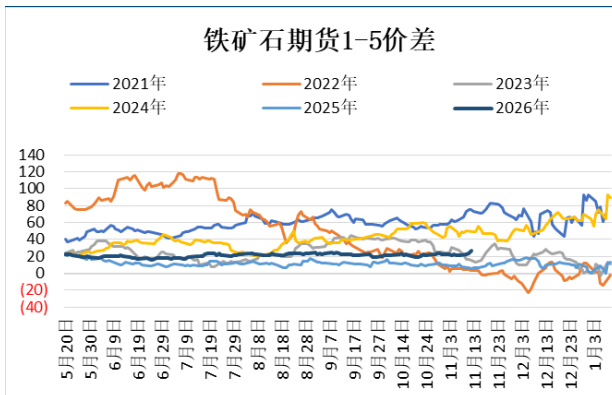
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图41：热卷月间价差（5-10）



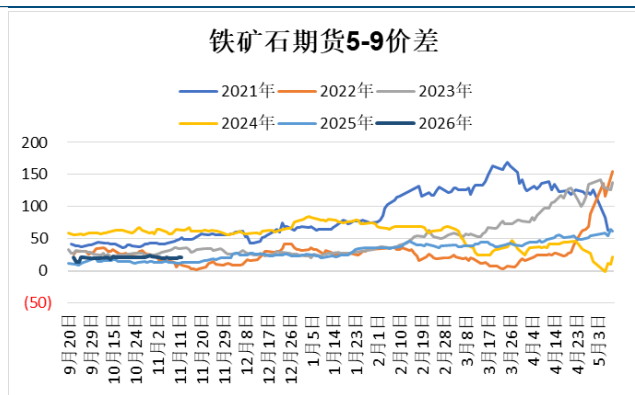
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图42：铁矿石月间价差（1-5）



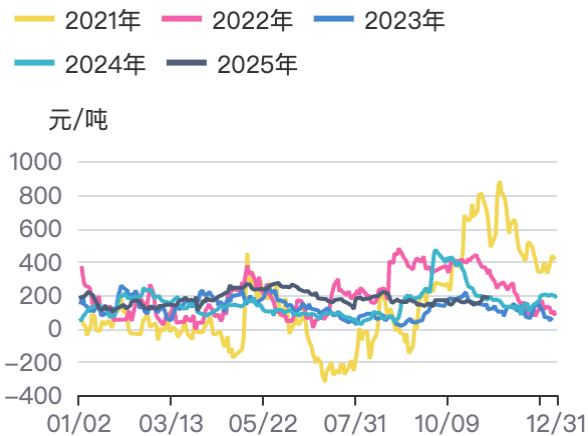
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图43：铁矿石月间价差（5-9）



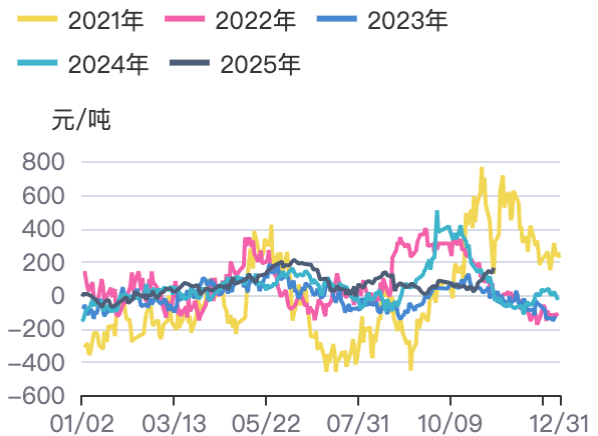
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图44：螺纹钢主连基差（全国均价）



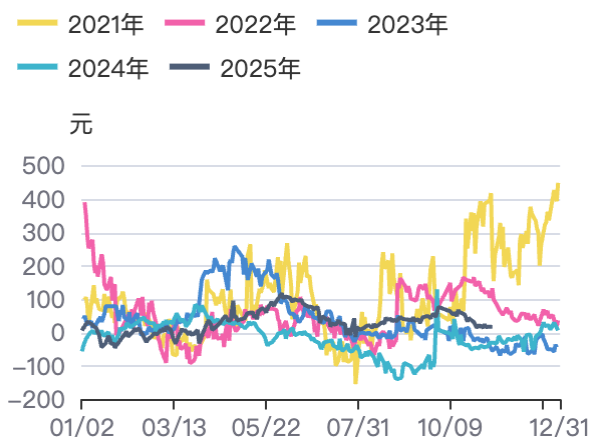
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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）



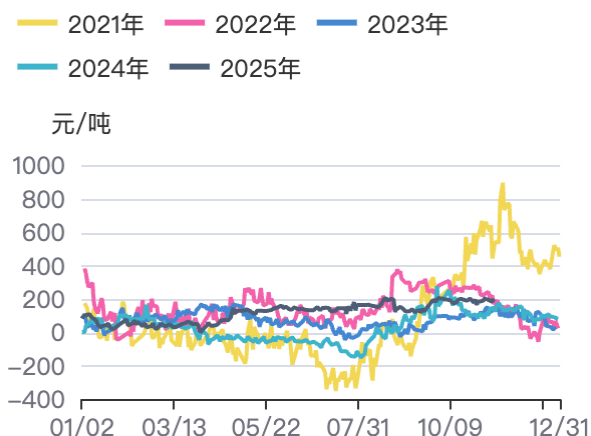
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图47：螺纹钢主连基差（长沙）



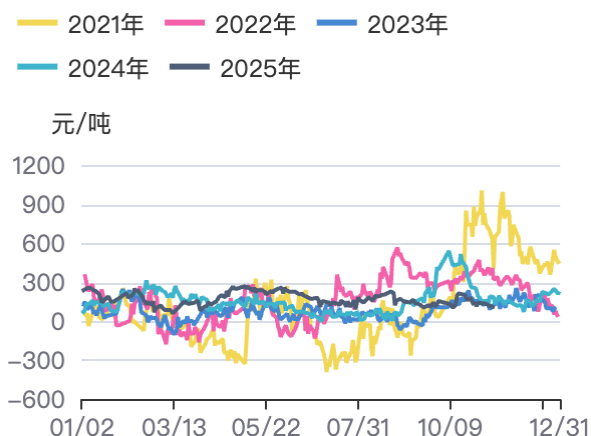
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

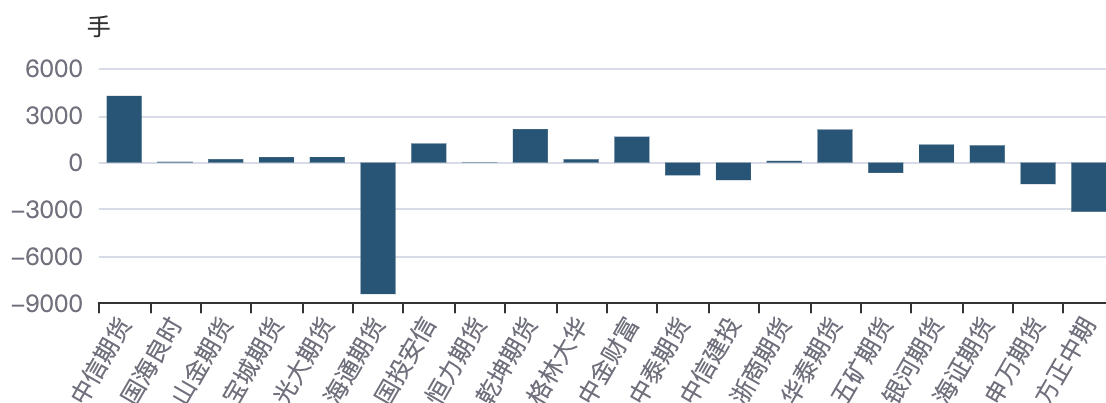
图49：螺纹钢主连基差（成都）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

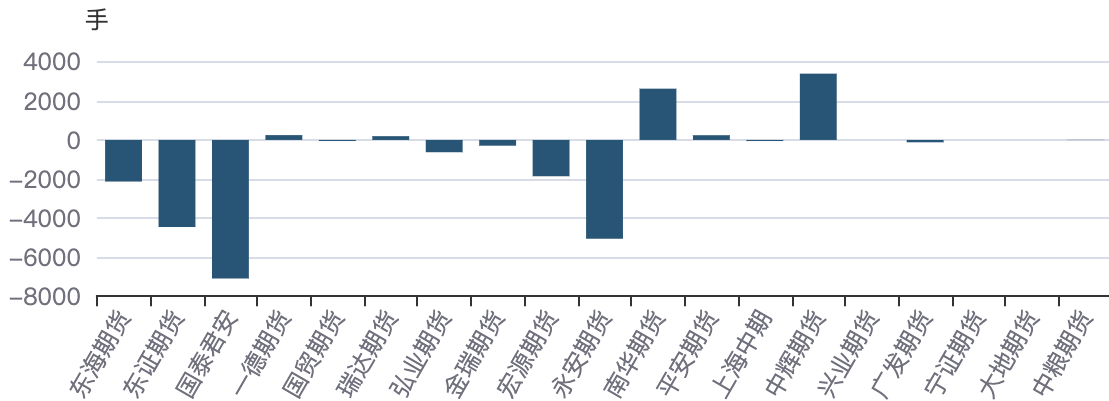
## 六、期货持仓

图50：螺纹钢净多头前20名持仓变化



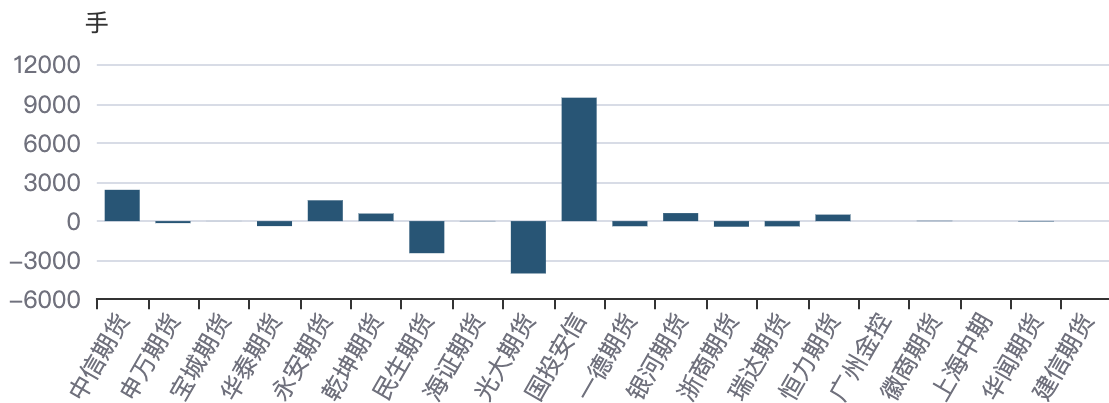
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图51：螺纹钢净空头前20名持仓变化



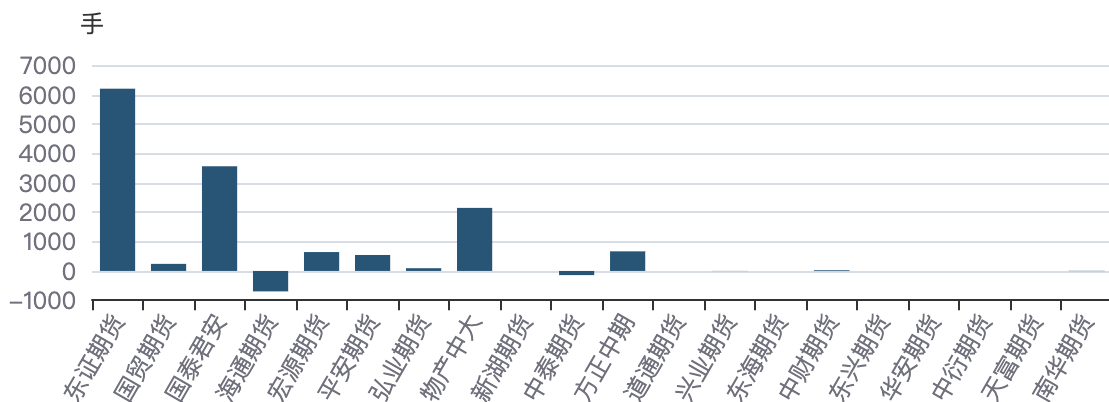
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图52：热轧卷板净多头前20名持仓变化



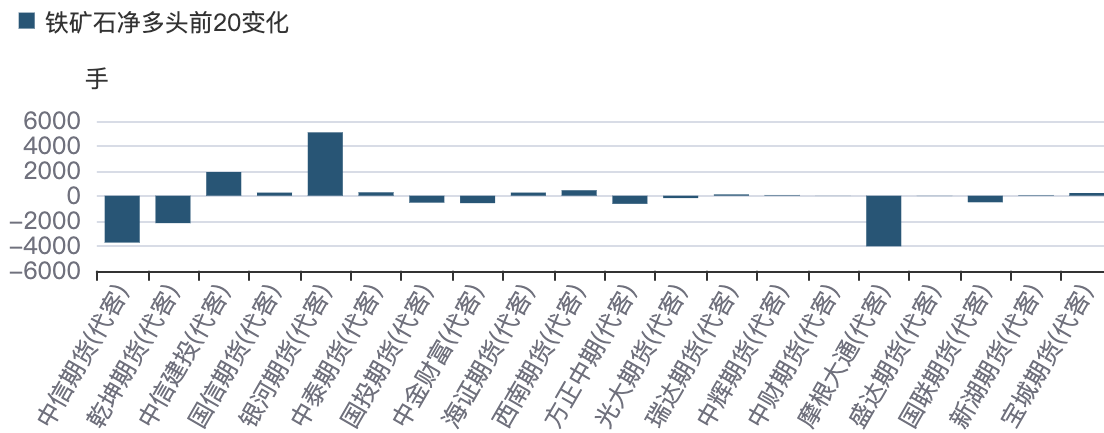
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图53：热轧卷板净空头前20名持仓变化



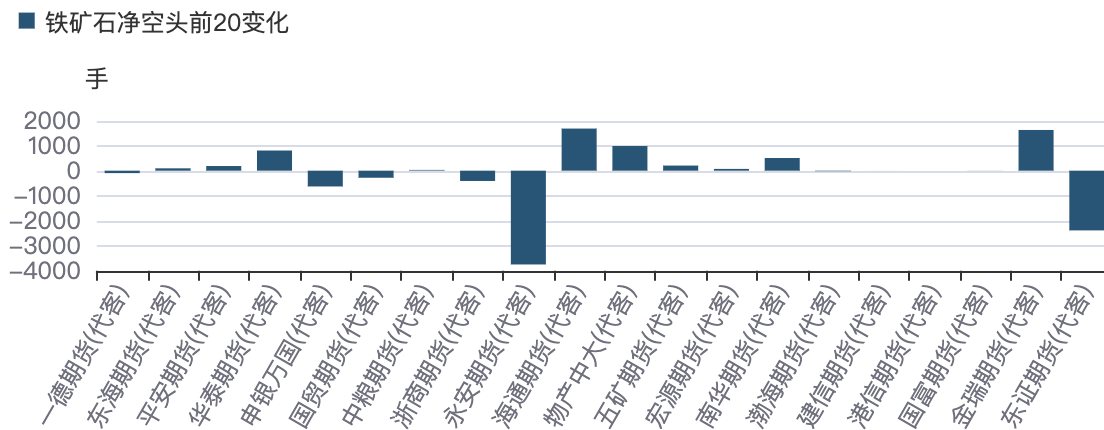
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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          |
|----------------|--|---------------|
| <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。