



需求逐步好转 玉米易涨难跌

主要观点与操作策略

玉米：大商所玉米期货价格呈现出上涨趋势，国内玉米现货报价也出现了明显的上涨态势。主要在于市场对于玉米需求存在比较高的预期。我国玉米产量稳定并且有进口配额限制，供应相对稳定。需求方面，2016年以来玉米深加工和饲料需求增加较快，我国玉米产不足需持续多年。即便是2019年非洲猪瘟疫情影响玉米饲用需求，我国也仅仅是产需缺口收窄。2020年中央一号文件提出抓好生猪复养，全国各地大型生猪养殖企业大多积极补栏，后市玉米饲用需求预期较好。我国玉米市场产需缺口依赖于临储玉米弥补，临储玉米仅结余5000余万吨，并且5月底以来临储首拍和二拍效果都相当火爆，一定程度上表现出市场需求比较好，玉米期货价格在月度出现小幅回调之后继续表现强势。目前南北港口玉米价格一度出现倒挂，从下游表现来看，特别是深加工对高价玉米较为抵触，深加工利润大多不佳，开工率受限，临储玉米三拍400万吨的公告也已亮相，临储拍卖投放节奏有条不紊，市场担心临储玉米和去年一样高开低走，下游高价接货情绪有所放缓。但比2019年临储首拍火爆被非洲猪瘟造成的需求不及预期所影响，临储拍卖高开低走。而今年玉米库存本身就低，叠加生猪复养氛围较好，短线节奏可能会有反复，但大幅低走的概率预计不大。总体来说，由于临储玉米拍卖成交价格较高，市场信心被提振，玉米期货价格以偏强走势为主，短线或有反复，但回调空间不大，可考虑多单继续持有或回调至2050附近多为主，目标位2100-2150元/吨。

淀粉：大商所淀粉期货合约先抑后扬，呈现“V”字型走势，国内淀粉现货报价整体下跌。一方面在于成本端玉米价格在月初出现回调，带动淀粉价格走低。下游买涨不买跌，导致淀粉出库速度放缓，库存积累。另一方面，淀粉社会库存积累又造成下游压价心态明显，形成短期的恶性循环。一般而言，天气转暖以后，淀粉需求市场会迎来旺季。目前淀粉行业利润不佳，玉米到厂量减少，致使淀粉行业开工负荷下滑，这种情况是一种不平衡的状态，预计难以持续过久。后期玉米价格上涨后，可能会带动淀粉价格反弹，提振市场信心之后，在旺季氛围下淀粉市场可能会迎来上行通道。就技术面分析而言，淀粉短线于2400元/吨反复震荡，60日均线2388元/吨附近预计有强支撑，后市有望上涨至前高2450元/吨附近反复。整体而言，淀粉9月合约2400元/吨逢低买入为主，目标位2450-2500元/吨。

目录

第一部分 行情回顾	3
一、期货行情回顾	3
二、现货行情回顾	3
第二部分 基本面分析	4
一、玉米市场基本面	4
二、淀粉市场基本面	9
第三部分 玉米期权	11
一、波动率分析	11
二、操作策略	12
第四部分 套利	14
一、跨品种套利	14
二、玉米跨期套利	15
第五部分 主要观点与操作策略	15
第六部分 相关股票涨跌幅	16

第一部分 行情回顾

一、期货行情回顾

玉米：5月，玉米主力09合约先抑后扬，从5月初的2100元/吨的高点回落至五月中下旬的2000元/吨附近反弹，收至2080元/吨附近，整体走出“V”型态势，月内小幅上涨0.19%。

淀粉：5月，淀粉主力09合约随玉米期货价格先抑后扬，最高涨至2441元/吨，最低下探至2355元/吨，月内上涨0.46%。



图 玉米主力合约走势及预测

资料来源：wind，方正中期研究院



图 淀粉主力合约走势及预测

资料来源：wind，方正中期研究院

二、现货行情回顾

5月份国内玉米价格先扬后抑，整体较上月小幅波动，截止6月初山东地区深加工企业收购主流区间价在2180-2250元/吨，部分企业较上月上涨20-50元/吨。东北区深加工企业玉米收购区间价在1770-1970元/吨，整体较上月持平，个别下跌10-20元/吨。辽宁锦州港口15个水容重700收购价格在2000元/吨，较上月下跌20元/吨；广东港口19年二等新粮2150元/吨，较上月持平。

5月，国内玉米淀粉价格先扬后抑，整体呈下跌走势。截止6月初，山东、河北地区玉米淀粉市场主流报价在2340-2460元/吨，河南地区玉米淀粉报价在2490-2600元/吨，陕西地区玉米淀粉报价2670元/吨，东北地区玉米淀粉市场地销主流价格在2400-2560元/吨，部分较上月跌50-110元/吨，局部较上月涨80-110元/吨，较去年同期跌20-230元/吨不等。

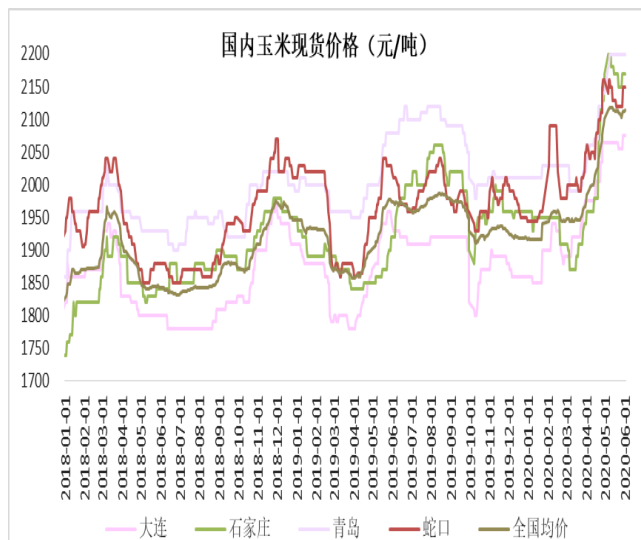


图 全国主要地区玉米现货价格 (元/吨)

资料来源: wind, 方正中期研究院

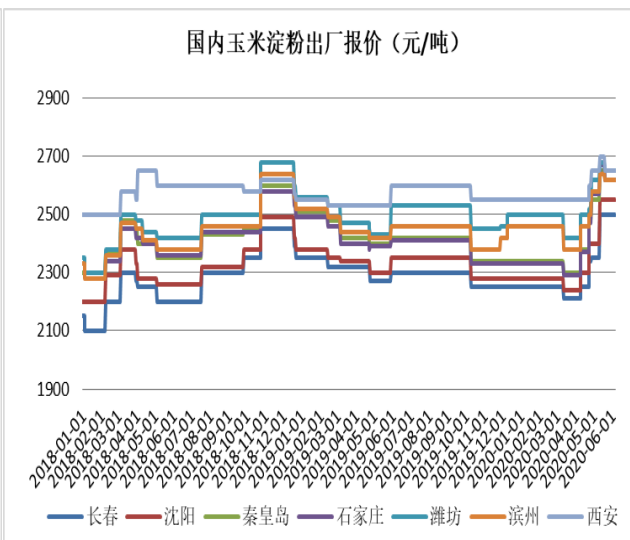


图 全国主要地区玉米淀粉出厂报价 (元/吨)

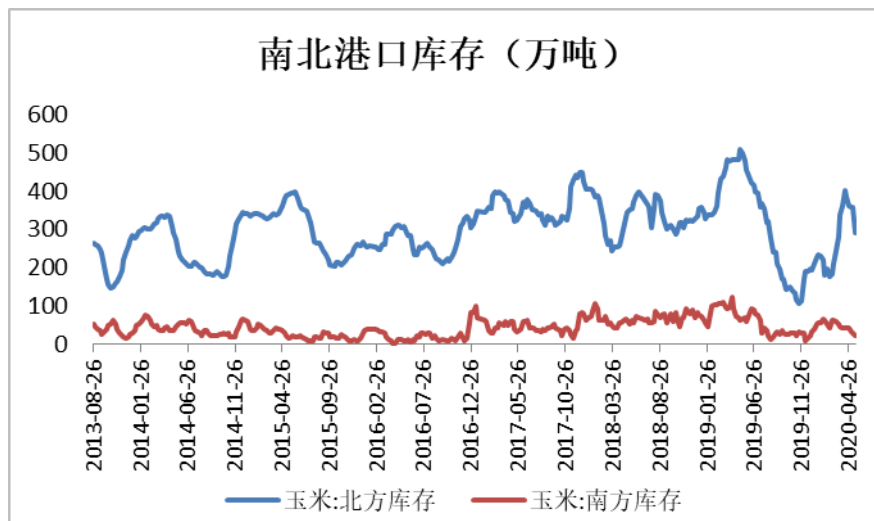
资料来源: wind, 方正中期研究院

第二部分 基本面分析

一、玉米市场基本面

(一) 供给市场分析

1、深加工及港口玉米库存



截止6月1日,我国北方港口玉米库存为299.00万吨,周比减少0.13%,环比减少16.15%,同比减少18.66%;南方港口玉米库存56.70万吨,周比增加50.00%,环比增加106.18%,同比增加92.20%。南北港口玉米总计355.70万吨,周比增加5.49%,环比减少7.39%,同比减少10.43%。

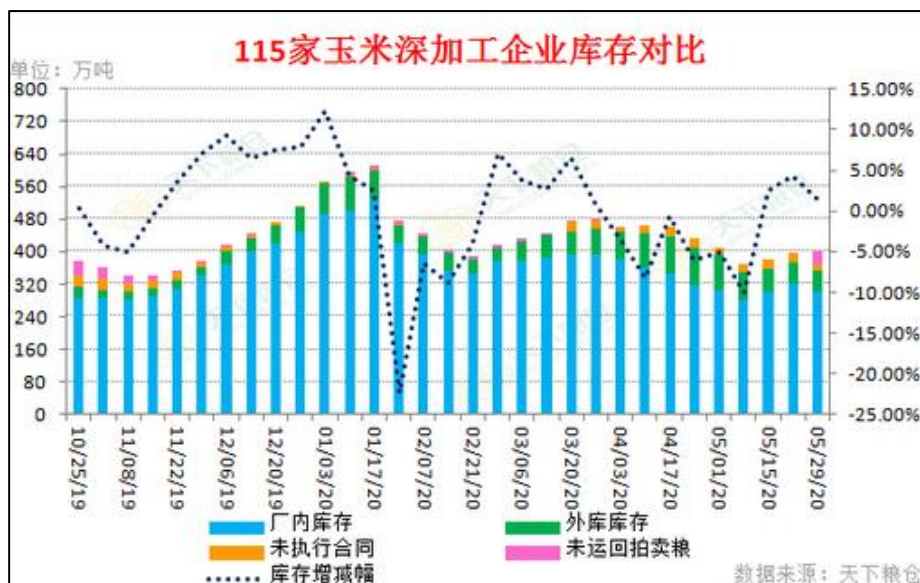


图 深加工企业玉米库存

资料来源：cofeed，方正中期研究院

据天下粮仓网调查 123 家玉米深加工企业，截止 2020 年 5 月 29 日当周（第 22 周）玉米库存总量（含拍卖粮）在 480.45 万吨，较上周的 451.35 万吨增加 29.1 万吨，增幅在 6.45%。据天下粮仓网调查 119 家玉米深加工企业，截止 2020 年 5 月 29 日当周（第 22 周）玉米库存总量（含拍卖粮）在 447.45 万吨，较上周（第 21 周）的库存 426.35 万吨增加 21.1 万吨，增幅在 4.95%。较去年同期的 626.47 万吨减少 179.02 万吨，降幅在 28.58%。

2、进口市场分析

中国海关总署发布的数据显示，4 月份中国玉米进口量 886980.35 吨，环比 3 月 318481.79 吨增加 568498.56 吨，增幅 178.50%，较 19 年 4 月 663664.57 吨增加 223315.78 吨，同比增幅 33.65%，其中从乌克兰采购玉米最多 864041.18 吨，占总进口量的 97.41%；累计进口量：1-4 月份中国玉米进口量为 2137750.36 吨，同比增幅在 29.88%。

国内玉米进口量主要跟国内玉米价格走势呈现正相关关系。由于我国玉米价格连续上涨，刺激玉米进口量增加。但是目前我国玉米实行进口配额管理制度，玉米进口 720 万吨配额没有变，进口玉米对我国难以形成冲击。出口方面，我国玉米在国际市场没有比价优势，因此出口量很少，几乎可以忽略不计。

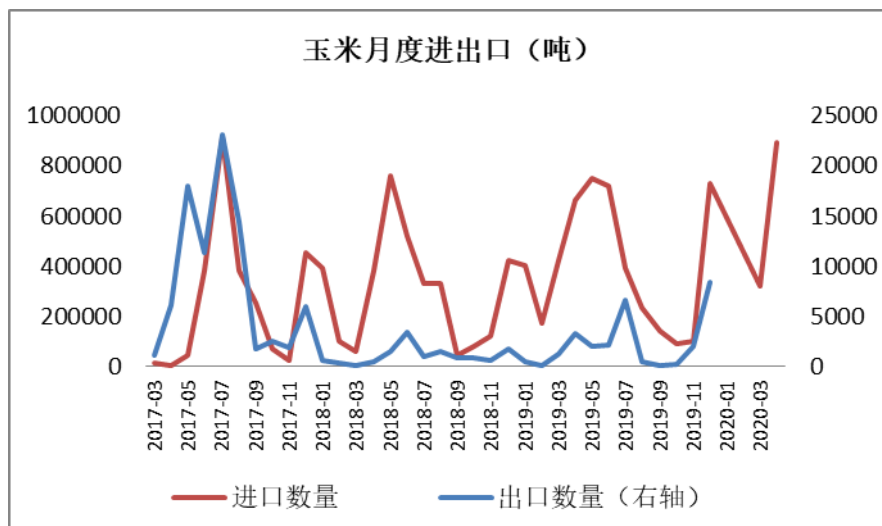


图 玉米进出口情况

资料来源：wind，方正中期研究院

3、临储玉米情况

2016 年取消临储收购政策之后，临储玉米拍卖价格的角色也在转变。2019 年之前，临储玉米拍卖底价一度被认为是玉米市场价格下方支撑，而 2019 年临储玉米拍卖底价抬升 150-200 元/吨，玉米期货价格随之拉涨。而由于“非瘟”发酵，需求预期落空，市场难以接受高价玉米，2019 年玉米拍卖成交率仅为 27.18%，成交量为 2191 万吨，较 2018 年的 1 亿吨大幅减少，临储玉米拍出的 2191 万吨玉米多流向深加工。受此影响，2019 年临储玉米拍卖底价也就变成了市场玉米参考的价格高点。临储玉米底价的身份转变主要是基于需求是否能够支撑。目前临储玉米结余量为 5000 多万吨，总量不大，对于玉米市场的冲击量不大，这 5000 万吨的临储余量也对于玉米市场冲击力度有限，对于中长期玉米价格看涨的趋势不会有太大的影响。

2020 年临储玉米自 5 月 28 日启动拍卖，以每周 400 万吨的量投放市场。5 月 28 日临储玉米 100%溢价成交。6 月 4 日，临储拍卖进行第二轮，从成交来看，市场参与积极性仍较高，整体成交率达 99.89%，较首轮下降 0.11%，东三省均以 100%成交率收尾，整体来看最高较首轮持平，最低价 1600 元/吨较上一轮上涨 30 元/吨，其中黑龙江玉米 15 年四等粮最高溢价 212.8 元/吨，较上一轮 196.33 元/吨，涨 16.47 元/吨，超高溢价进一步推高出库成本，同时提振市场信心，6 月玉米预计仍将以高位运行为主。

（二）需求市场分析

1、饲料养殖终端需求

去年受非洲猪瘟疫情影响，生猪产能下滑约 30-40%。今年春节以来疫情冲击养殖业生产及销售，集中补栏时间被动延后，上半年生猪市场价格继续维持高位水平。目前我国政府已经将生猪稳产保供作为中央、国务院 2020 年农业农村重点工作，为恢复生猪生产将养殖场户贷款贴息补助范围从 5000 头场放宽至 500 头场等措施也将刺激养殖户补栏加快，长期随着生猪产能恢复，猪价也将逐渐稳定并趋于向下调整，下半年生猪市场产能有望恢复至往年正常水平。

后期影响价格走势的风险点仍在于非洲猪瘟疫情能否得到有效控制及全国各地运输通道的有效恢复等因素影响。5 月新增 1 例疫情，农业农村部新闻办公室 5 月 29 日发布，甘肃省兰州市永登县发生非洲猪瘟疫情，该养殖场共存栏生猪 9927 头，发病 280 头，死亡 92 头。截至目前，共有 32 个省份发生家猪（169）和野猪（5 起）非洲猪瘟疫情。同时目前已有 21 个省份 142 起疫情解封。

生猪存栏方面，官方未发布数据，cofeed 统计数据显示，截止 5 月末，据 cofeed 纳入调查的 1000 家养殖企业生猪存栏为 20286148 头，较 4 月末（1000 家）的 19886578 头增加了 463450 头，增幅为 2.01%。

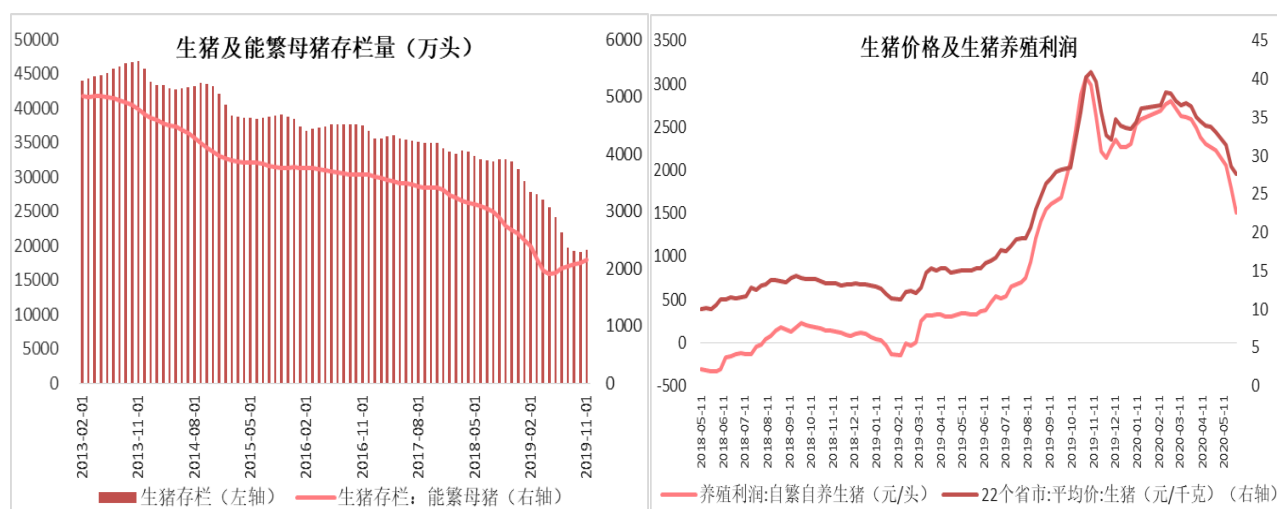


图 生猪以及能繁育母猪存栏量 (万头)

资料来源: wind, 方正中期研究院

图 生猪价格及猪粮比

资料来源: wind, 方正中期研究院

2、玉米工业需求

2016 年以来，我国玉米深加工产能扩增，近两年玉米深加工产能扩增速度放缓。2020 年春节时间较早，并且假期国内重大公共卫生事件发酵，玉米深加工行业开工率大幅下降，2 月中下旬以来，玉米深加工开工率回升至接近正常水平，但随着玉米价格连续上涨，导致玉米深加工利润不佳，开工率有所下滑。

玉米淀粉行业来看，5 月份以来国内淀粉行业平均开工率为 64.02%，较 4 月的 69.97% 下滑 5.95 个百分点，较去年同期的 71.16% 下降 7.14 个百分点。

玉米酒精行业来看，5 月份以来国内玉米酒精行业平均开工率为 53.97% 较 4 月份的 57.48% 下降 3.51 个百分点，较去年同期的 62.12% 下降 8.15 个百分点。

玉米深加工产能整体表现稳定，随着气温转暖，淀粉和酒精的需求预计将会有所增加，对于玉米将会形成利好。

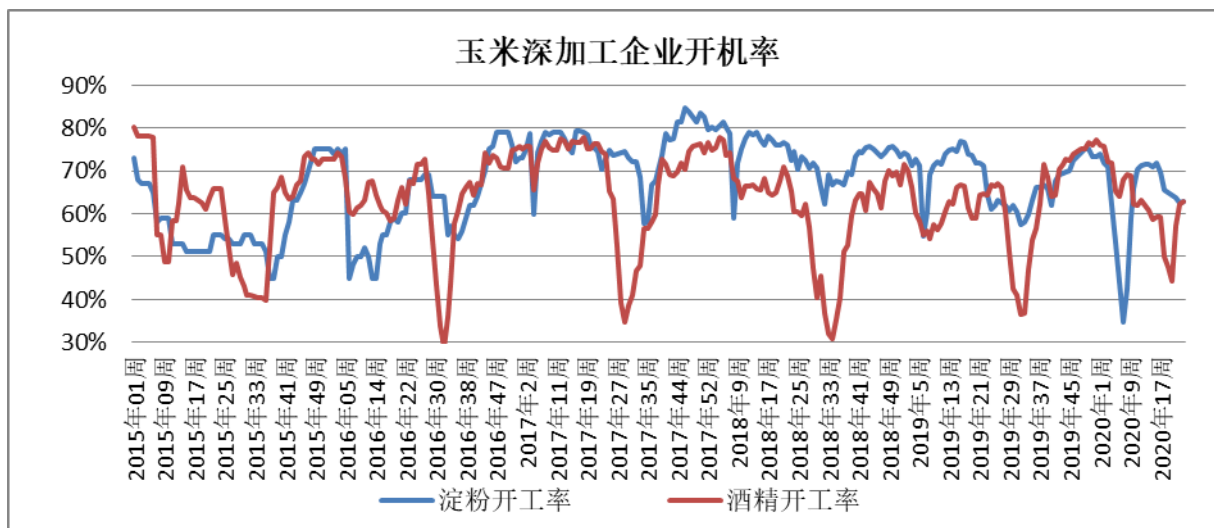


图 玉米深加工企业开机率

资料来源：cofeed，方正中期研究院

（三）玉米市场供需平衡表

表 玉米供需平衡表（万吨）

项目/年度	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20
期初库存	4900.7	8206	13416.75	19328.75	17959.45	12635.05	8475.05
产量	22000	21850	24080	22680	21450	21580	21410
进口量	327.6	552	317.42	246.4	345.5	448	600
供给总量	27228.3	30608	37814.17	42255.15	39754.95	34663.05	30485.05
饲料消耗	13300	11150	12100	16598	17878	16078	17028
工业消耗	4350	4650	5000	6200	7800	8500	8420
出口量	2.3	1.25	0.42	7.7	1.9	10	8
年度需求总量	19022.3	17191.25	18485.42	24295.7	27119.9	26188	27006
期末库存	8206	13416.75	19328.75	17959.45	12635.05	8475.05	3479.05

注：玉米市场年度为10月至次年9月（单位：万吨）

资料来源：cofeed，方正中期研究院

由于我国连续三年提出调减非优势地区玉米种植面积，并且 2019 年一号文件提出振兴大豆计划，导致我国玉米种植面积整体呈现出下降态势，受此影响我国玉米产量逐年稳中有降。

2020 年中央一号文件提出稳定粮食生产，预计玉米后期产量总体以稳定为主。2019 年非洲猪瘟疫情肆虐，导致我国玉米的饲用需求出现明显的下滑。2020 年中央一号文件提出抓好生猪复养，预计 2019 年下半年生猪存栏将会出现恢复性增长，但预计可能达不到非洲猪瘟之前的存栏水平。因此预计 2019/20 年度玉米的饲用需求将会较 2019/18 年增长，但仍达不到 2017/18 年度水平。工业需求方面，2018/19 年度我国玉米深加工产能扩增明显，部分项目已经投产，但 2019/20 年度深加工投产不多，工业需求继续增加缓慢。我国玉米产不足需的情况已经持续多年，2019 非洲猪瘟使得我国玉米产需缺口收窄，但并未消失。而受制于进口玉米配额的限制，我国玉米供需缺口主要依赖于临储玉米库存。2019 年临储玉米拍卖成交量为 2191 万吨，临储玉米结余 5000 余万吨，如果 2020 年生猪存栏得到恢复，临储玉米库存预计仅够维持明年一年的拍卖量，供需收紧态势将会继续显现，供需缺口的预期也将会提前反映到玉米价格上。

二、淀粉市场基本面

1、库存连续下降

6 月 4 日及 6 月 11 日临储继续均拍卖 400 万吨玉米，公告也已亮相，临储拍卖投放节奏有条不紊，此外，东北一次性储备也将出台，政策粮投放力度加大，市场采购主体有观望情绪，且下游需求也表现不佳，对于淀粉采购也趋于谨慎，当前价位签单寥寥无几，走货放慢，并且玉米淀粉价格下跌。由于玉米淀粉价格连续走低，市场买涨不买跌。多重原因共同导致国内玉米淀粉库存继续积累。

根据 Cofeed 调查的同口径 29 家玉米淀粉加工企业，截止 6 月 2 日当周（第 23 周），该 29 家淀粉企业厂内+港口库存共有 46.69 万吨，较上月同期的 39.69 万吨增 7 万吨，增幅为 17.64%，较去年同期 43.88 万吨增 2.81 万吨，增幅为 6.4%。

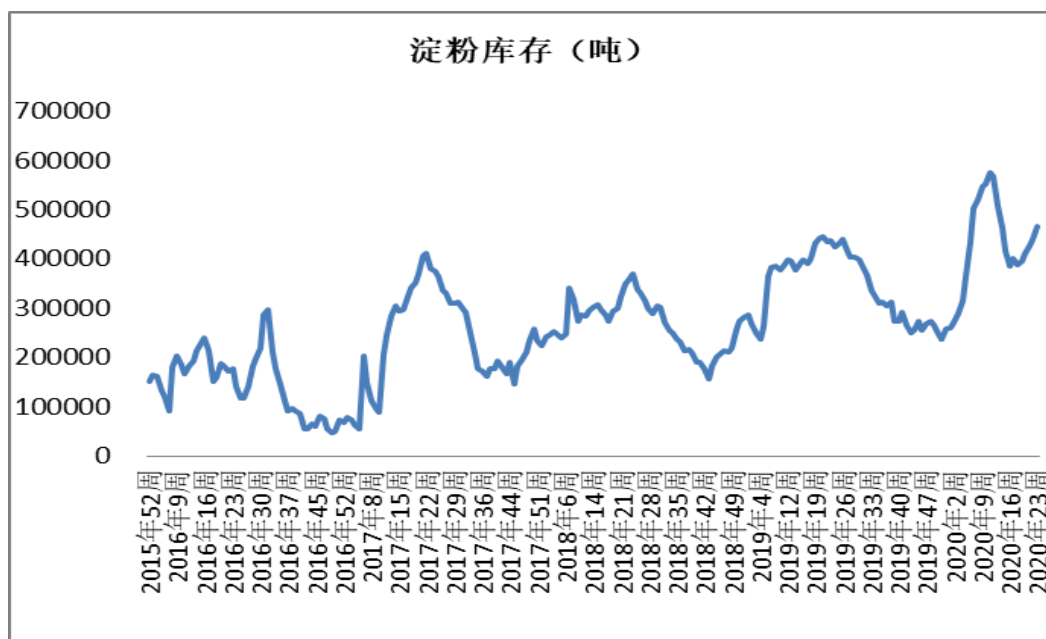


图 淀粉企业库存变化

资料来源：天下粮仓

2、淀粉开工率下滑

5月以来，因玉米到货持续减少加上企业利润压缩，个别企业有限产的情况，导致行业开工率有所下降，5月份以来国内淀粉行业平均开工率为64.02%，较4月的69.97%下滑5.95个百分点，较去年同期的71.16%下降7.14个百分点。

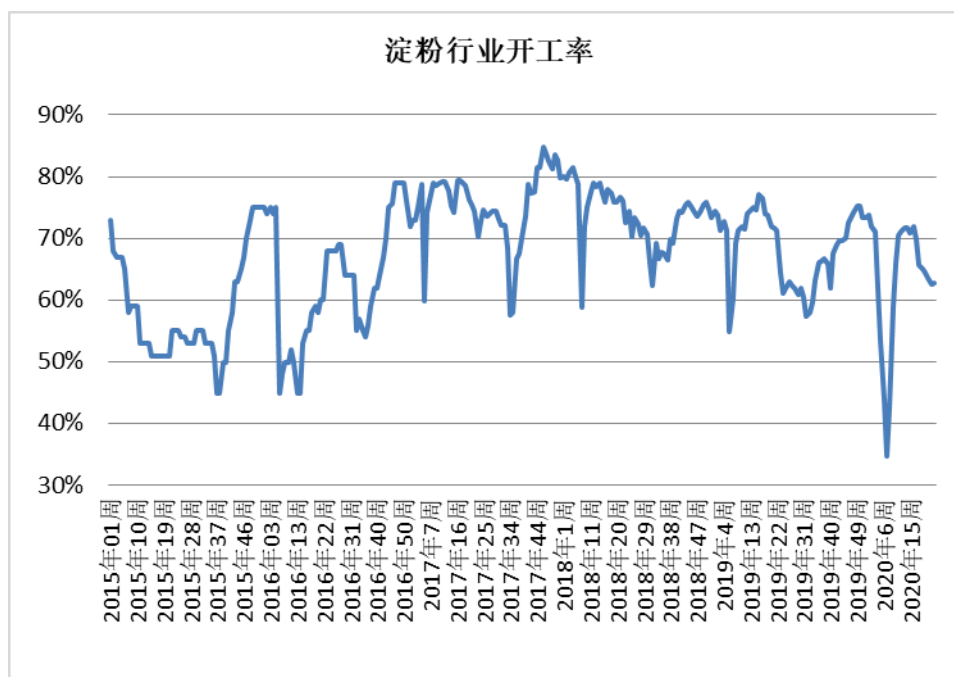


图 淀粉企业周度开机率走势图

资料来源：天下粮仓

3、淀粉行业供需平衡表

我国玉米淀粉基本上是自给自足,进出口贸易量均很小,对于国内淀粉价格影响不大。2016年以来,淀粉糖需求以及造纸需求旺盛,造成淀粉行业加工利润好转,淀粉产量大幅增加,近两年玉米淀粉产量维持在 2650 万吨左右。我国淀粉产量主要是以产定需,淀粉需求主要来源于淀粉糖、造纸、食品,在 2016 年淀粉需求大幅增加以来,目前这三方面需求较为稳定。预期 2020 年淀粉需求维持在 2642 万吨左右,产需基本处于平衡状态。

表 淀粉供需平衡表

	12/13年	13/14年	14/15年	15/16年	16/17年	17/18年	18/19年	19/20年
期初库存	42	38	34	31	28	48	55	65
产量	1895	1830	1839	1984	2135	2626	2658	2641
进口量	1	2	2	1	1	0	0	0
总供给量	1938	1870	1875	2016	2164	2674	2713	2706
国内消耗量	1890	1829	1840	1976	2091	2574	2585	2578
出口量	10	7	4	12	25	45	63	64
总需求量	1900	1836	1844	1988	2116	2619	2648	2642
期末库存	38	34	31	28	48	55	65	64
库消比	2.00%	1.85%	1.68%	1.41%	2.27%	2.10%	2.45%	2.42%

数据来源: cofeed、方正中期期货研究院

第三部分 玉米期权

一、波动率分析

截止至 2020 年 06 月 05 日,标的 20 日、40 日、60 日和 120 日历史波动率分别为 8.6%、8.13%、10.86%和 9.35%。202009、202101、202103 和 202105 期权隐含波动率分别为 11.07%、11.06%、10.7%和 9.3%。

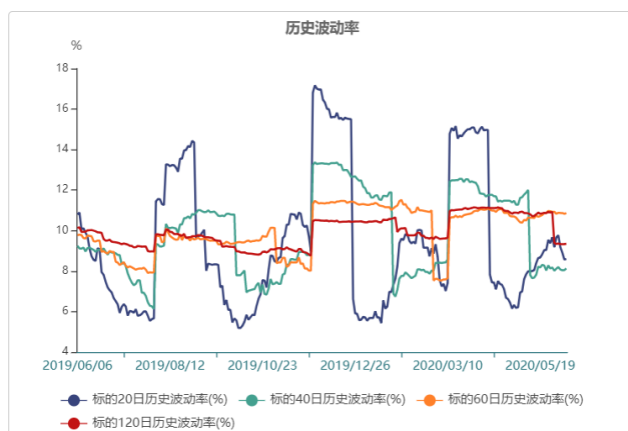


图 历史波动率

资料来源: wind, 方正中期研究院

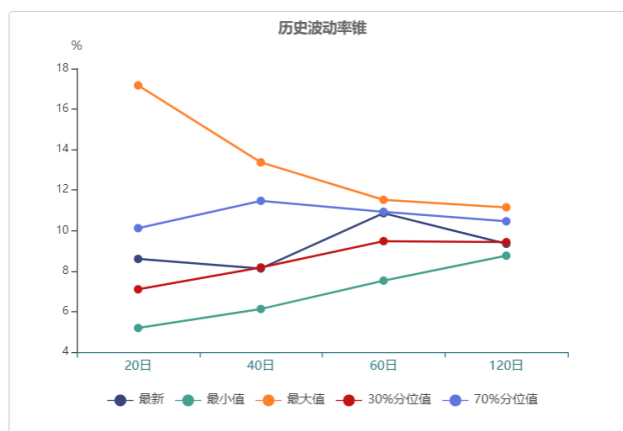


图 历史波动率锥形

资料来源: wind, 方正中期研究院

二、操作策略

目前基层新季玉米见底，玉米市场后期看涨趋势不变，但临储玉米拍卖能否继续保持高成交高溢价的情况尚不能确定，因此短期有反复的可能性，但回调空间预计不大。为避免玉米价格上涨以及短期玉米价格可能出现的反复的风险，可以考虑利用玉米期权构建空头双限策略。

空头双限组合策略

操作思路：持有现货空头部位，买入虚值看涨期权，卖出虚值看跌期权。锁定价格大幅上涨的风险，同时降低对冲成本（可以实现 0 权利金）。买入 C2009-C-2120，卖出 C2009-P-2020。

2、启动资金：以 1 万吨玉米为例，买入 C2009-C-2040 的权利金为 17 元/吨（6 月初价格），卖出 C2009-P-2020 的权利金为 17 元/吨。1 万吨玉米付出权利金 17 万元，收取权利金 17 万元，抵消了买入期权付出的权利金。但是，卖出看跌期权需要付出保证金，以 6 月初为例，卖出 C2009-P-2020 保证金为 1200 元/手。因此，资金占用成本为：1 万吨*1 手/10 吨*1200 元/手=120 万元人民币，即仅需 120 元权利金就能控制 1 吨玉米的风险。

策略损益图表：

表 空头双限组合策略损益表（元/吨）

锦州港现货价格	C2009 价格	买入虚值看涨期权损益	卖出虚值看跌期权损益	现货损益	期权组合损益	策略组合损益
1840	1880	-17	-123	180	-140	40
1860	1900	-17	-103	160	-120	40
1880	1920	-17	-83	140	-100	40
1900	1940	-17	-63	120	-80	40
1920	1960	-17	-43	100	-60	40
1940	1980	-17	-23	80	-40	40
1960	2000	-17	-3	60	-20	40
1980	2020	-17	17	40	0	40
2000	2040	-17	17	20	0	20
2020	2060	-17	17	0	0	0
2040	2080	-17	17	-20	0	-20
2060	2100	-17	17	-40	0	-40
2080	2120	-17	17	-60	0	-60
2100	2140	3	17	-80	20	-60
2120	2160	23	17	-100	40	-60
2140	2180	43	17	-120	60	-60
2160	2200	63	17	-140	80	-60
2180	2220	83	17	-160	100	-60
2200	2240	103	17	-180	120	-60

2220	2260	123	17	-200	140	-60
2240	2280	143	17	-220	160	-60

资料来源：方正中期期货研究院

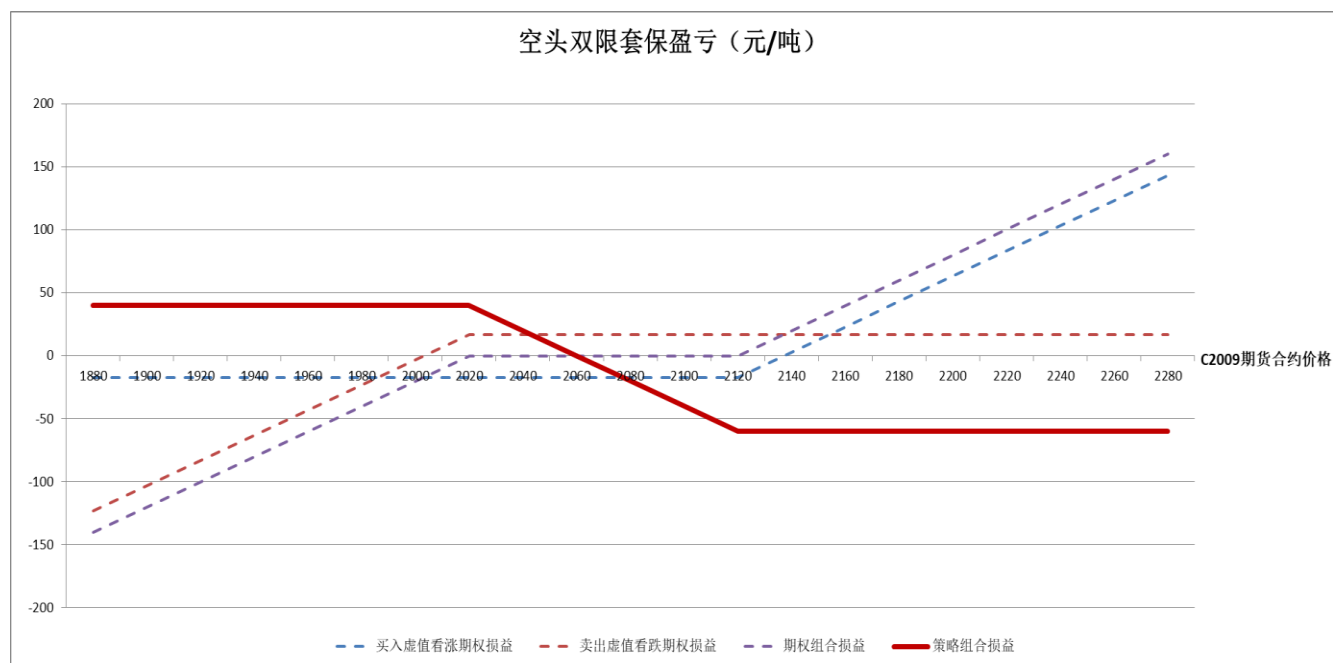


图 空头双限策略损益策略图（元/吨）

资料来源：方正中期期货研究院

第四部分 套利

一、跨品种套利

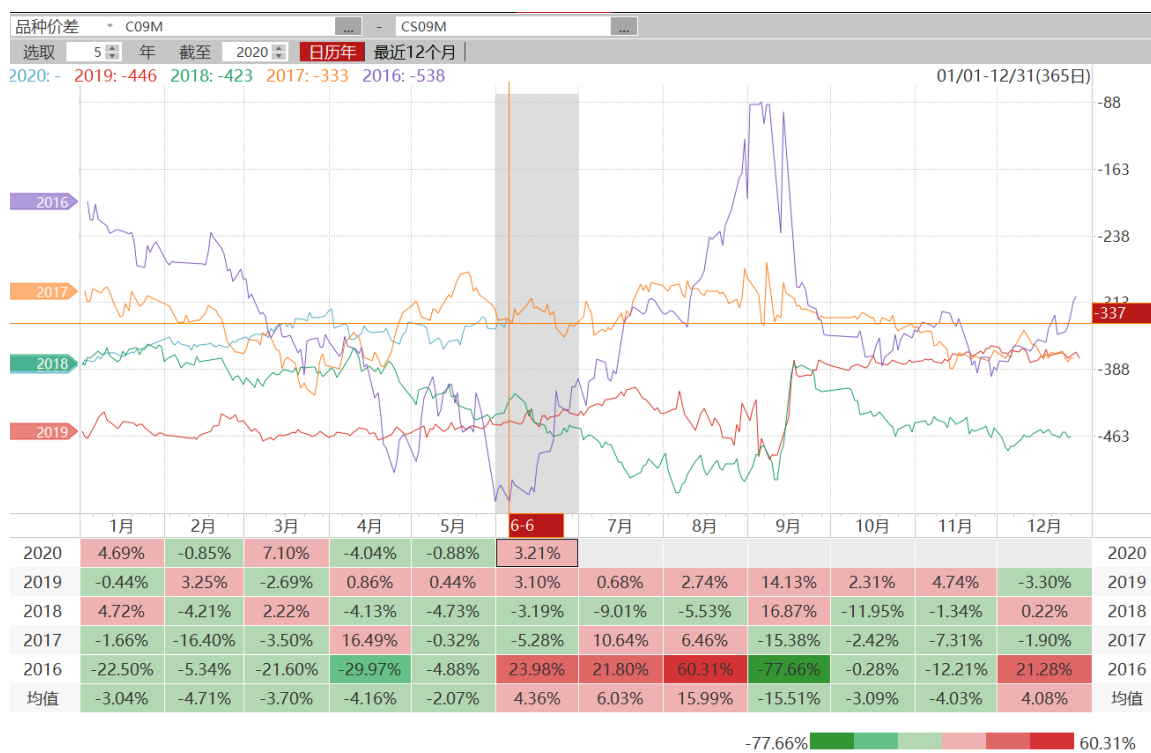


图 9月合约玉米-淀粉价格
资料来源：方正中期期货研究院

目前9月合约玉米-淀粉价差在-337元/吨左右，处于同期近五年的高位，主要原因在于淀粉库存再度积累造成淀粉价格涨幅弱于玉米。天气转暖后淀粉需求迎来旺季，然而玉米饲用需求预期较好，因此玉米和淀粉预计暂无明显的强弱对比，观望为主。

二、玉米跨期套利

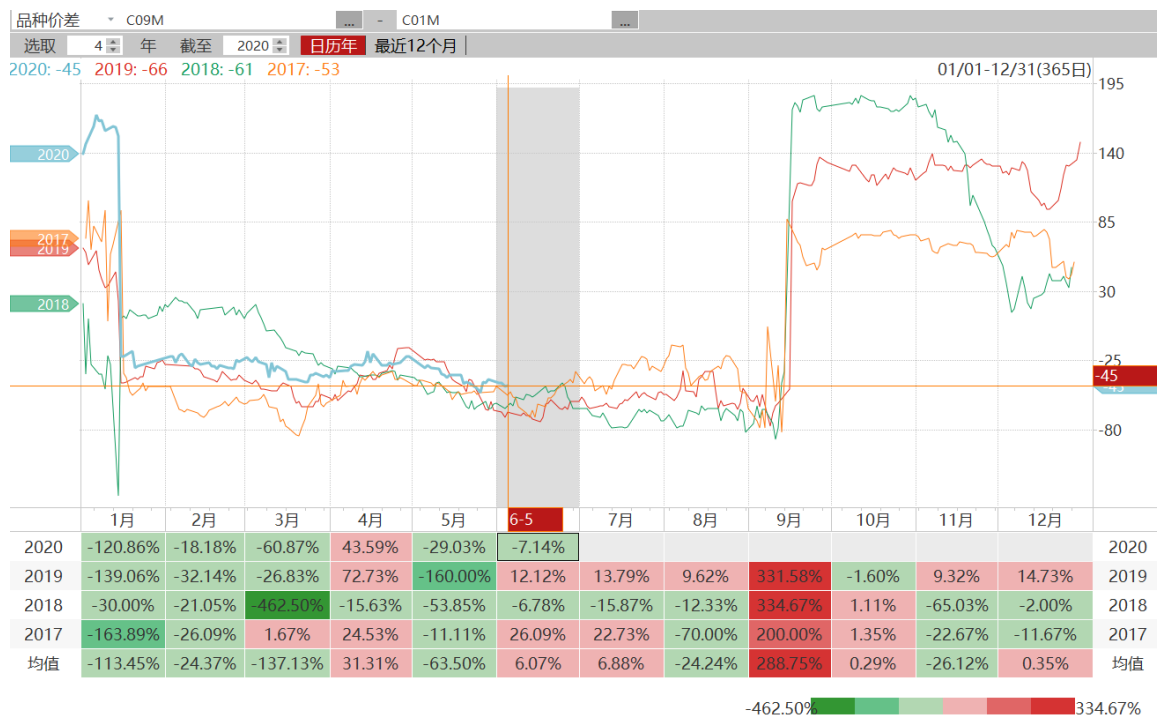


图 玉米 9-1 合约价差

资料来源：方正中期期货研究院

玉米 9-1 价差目前在 -45 元/吨，而近四年间玉米 9-1 合约价差基本维持在 -74 至 5 元/吨之间，并且 1 月对应的是新季玉米上市的时期，因此玉米 9-1 价差 -45 元/吨处于相对合理水平，暂无明显套利空间。

第五部分 主要观点与操作策略

玉米：大商所玉米期货价格呈现出上涨趋势，国内玉米现货报价也出现了明显的上涨态势。主要在于市场对于玉米需求存在比较高的预期。我国玉米产量稳定并且有进口配额限制，供应相对稳定。需求方面，2016 年以来玉米深加工和饲料需求增加较快，我国玉米产不足需持续多年。即便是 2019 年非洲猪瘟疫情影响玉米饲用需求，我国也仅仅是产需缺口收窄。2020 年中央一号文件提出抓好生猪复养，全国各地大型生猪养殖企业大多积极补栏，后市玉米饲用需求预期较好。我国玉米市场产需缺口依赖于临储玉米弥补，临储玉米仅结余 5000 余万吨，并且 5 月底以来临储首拍和二拍效果都相当火爆，一定程度上表现出市场需求比较好，玉米期货价格在月度出现小幅回调之后继续表现强势。目前南北港口玉米价格一度出现倒挂，从下游表现来看，特别是深加工对高价玉米较为抵触，深加工利润大多不佳，开工率受限，临储玉米三拍 400 万吨的公告也已亮相，临储拍卖投放节奏有条不紊，市场担心临储玉米和去年一样高开低走，下游高价接货情绪有所放缓。但比 2019 年临储首拍火爆被非洲猪瘟造成的需求不及预期所影响，临储拍卖高开低走。

而今年玉米库存本身就低，叠加生猪复养氛围较好，短线节奏可能会有反复，但大幅低走的概率预计不大。总体来说，由于临储玉米拍卖成交价格较高，市场信心被提振，玉米期货价格以偏强走势为主，短线或有反复，但回调空间不大，可考虑多单继续持有或回调至 2050 附近多为主，目标位 2100-2150 元/吨。

淀粉：大商所淀粉期货合约先抑后扬，呈现“V”字型走势，国内淀粉现货报价整体下跌。一方面在于成本端玉米价格在月初出现回调，带动淀粉价格走低。下游买涨不买跌，导致淀粉出库速度放缓，库存积累。另一方面，淀粉社会库存积累又造成下游压价心态明显，形成短期的恶性循环。一般而言，天气转暖以后，淀粉需求市场会迎来旺季。目前淀粉行业利润不佳，玉米到厂量减少，致使淀粉行业开工负荷下滑，这种情况是一种不平衡的状态，预计难以持续过久。后期玉米价格上涨后，可能会带动淀粉价格反弹，提振市场信心之后，在旺季氛围下淀粉市场可能会迎来上行通道。就技术面分析而言，淀粉短线于 2400 元/吨反复震荡，60 日均线 2388 元/吨附近预计有强支撑，后市有望上涨至前高 2450 元/吨附近反复。整体而言，淀粉 9 月合约 2400 元/吨逢低买入为主，目标位 2450-2500 元/吨。

第六部分 相关股票涨跌幅

图 相关股票涨跌幅

证券代码	证券简称	相关产业	最新收盘价	月涨跌	年涨跌幅
002714. SZ	牧原股份	饲料养殖	69.18	-44.12%	-24.66%
000876. SZ	新希望	饲料养殖	27.93	-13.96%	33.96%
000639. SZ	正邦科技	饲料养殖	15.91	-13.77%	-4.33%
002311. SZ	海大集团	饲料养殖	46.00	6.28%	27.57%
000639. SZ	西王食品	玉米深加工	6.12	13.75%	29.39%
002299. SZ	圣农发展	肉鸡养殖	26.09	19.73%	6.32%
000998. SZ	隆平高科	种业运营	16.16	-2.71%	-0.12%
截至日期：			2020年6月5日		

资料来源：方正中期期货研究院

行方正以致远

重要事项:

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。方正中期研究院力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证，不管在何种情况下，本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目的、财务状况或需要，不能当作购买或出售报告中所提及的商品的依据。本报告未经方正中期研究院许可，不得转给其他人员，且任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任，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。本报告版权归方正中期所有。

联系方式:

方正中期期货研究院

地址：北京市西城区展览路新联写字楼 4 层

北京市朝阳区东三环北路 38 号院 1 号楼泰康金融大厦 22 层

电话：010-68578010、68578867、85881117

传真：010-68578687

邮编：100037
