

有色贵金属与新能源团队

作者：杨莉娜  
从业资格证号：F0230456  
投资咨询证号：Z0002618  
联系方式：010-68573781

作者：胡彬  
从业资格证号：F0289497  
投资咨询证号：Z0011019  
联系方式：010-68576697

作者：梁海宽  
从业资格证号：F3064313  
投资咨询证号：Z0015305  
联系方式：010-68518650

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

成文时间：2024年10月09日星期三



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要

铜：

美国9月就业数据超预期强劲，市场对衰退担忧缓解。中国9月制造业PMI环比回升，接近荣枯线，叠加9月底出台的包括稳地产在内的一系列刺激政策，宏观层面对铜价有支撑。同时股票市场的快速反弹也提升了商品市场的短期风险偏好。但后续仍需关注财政刺激政策是否会跟上，将决定本轮商品反弹的高度和持续性。基本面方面，供应端，10月国内电解铜产量预计进一步环比增加，但幅度有限。需求端，9月铜需求阶段性改善，国内“银十”需求仍有韧性，但由于铜价9月涨幅已较大，将在一定程度抑制下游需求的释放。节后国内库存阶段性累库，但10月国内铜库存仍有望进一步去化，速度预计较9月放缓。铜价短期有技术性回调需求，但下方空间有限。上方强压力在80000附近，下方支撑在75000附近。下游产业采购节奏可适当放缓，若手中持有现货资源可尝试用期权构建备兑策略，增厚收益。

锌：

美联储快速降息预期降温，美元反弹有色已经有所承压，节后国内政策利多情绪有所消化，黑色系调整较为显著，锌跟随继续调整。目前锌技术走势依然偏强，短线关注下方整数关口及各档日均线支撑，短线震荡加剧。暂观望。

铝及氧化铝：

沪铝震荡偏弱。目前基本面供给端持稳，需求端处于旺季，十一节后将有一波补库小高峰。在宏观刺激下盘面跟随有色板块波动，建议多单高位适量减仓。沪铝主力合约上方压力位21000，下方支撑位20000。氧化铝基本面偏强，整体盘面走势跟随有色板块运行，可少量逢低加仓。需关注产能复产情况及矿端供应情况。

锡：

沪锡盘面冲高回落。基本面目前矿端进口环比下降，精炼锡加工费暂时企稳。矿端供应紧张依旧是供给端隐忧，且已在逐步传导至冶炼端。上期所锡库存继续下降。目前市场依然被宏观以及板块共振影响，建议多单适量减仓。需关注矿端供应情况及宏观风险，上方压力位280000，下方支撑位240000。

铅：

美元反弹波动延续，节后国内政策利多情绪有所消化持续调整，有色金属多延续调整。铅主力合约预计阶段在16500-17500之间波动，节后铅累库存预期兑现而需求偏淡，宏观情绪转弱偏弱震荡暂延续。铅继续可考虑期权双卖策略。

镍及不锈钢：

美元反弹有色已经有所承压，节后国内政策利多情绪有所消化，有色金属一轮较为广泛的获利了结，而镍因住友、淡水河谷及青山等

知名生产商供应扰动信息而表现滞跌。沪镍主力节后一度接近13.9万元，但显著脱离高点回落，预计阶段会在12.5-14万元之间波动反复，短线交投为宜，趋势单暂观望。不锈钢脱离高点重心仍高于节前。当前成本支撑逻辑存在，10月预期减产，需求有待进一步回升，预计继续会在13500-14500之间波动反复为主。镍/不锈钢继续回升。

工业硅：

盘面震荡偏弱。供给端开工小幅下滑，而需求难以大幅上升，产业依然严重过剩。近期宏观情绪多有提振，有色板块波动显著。关注注册仓单变化，盘面依然延续磨底行情，建议暂时观望为主。期权方面可考虑买入虚值看跌期权做保险。

## 目录

第一部分	有色金属运行逻辑及投资建议 .....	2
第二部分	有色金属行情回顾.....	4
第三部分	有色金属持仓分析.....	5
第四部分	有色金属现货市场.....	5
第五部分	有色金属产业链 .....	6
第六部分	有色金属套利.....	13
第七部分	有色金属期权.....	18

## 第一部分 有色金属运行逻辑及投资建议

宏观主导逻辑：美国9月季调后非农就业人口增加25.4万人，大幅超过预期的14万人。9月就业数据公布后，利率期货市场已取消了对11月降息50BP的押注，且对美联储未来四次会议降息幅度的预期降至100BP以下。当前市场预期年内再降息两次，每次25BP，美元指数反弹明显，而人民币汇率假期间较节前出现一定贬值。假期外盘，镍的显著上行主要还主要受益于减产信息的推动，而其它有色金属则表现有所分化，地缘因素提振能源价格波动也对能源依赖性有色品种走势形成影响。节后开市，有色多现高开低走，一方面资本市场节后高开获利了结盘有所出现，另一方面市场关注政策逐渐落地和实际需求改善情况，此外，由于供需阶段错配，节后有色金属库存阶段累积，限制了有色金属回升空间。有色受宏观脉冲波动影响，短期调整波动延续，不过有色各品种基本面差异性令调整幅度受到影响。

### 有色金属策略

品种	运行逻辑	支撑区	压力区	行情研判	策略	推荐强度
铜	供应端，10月国内电解铜产量预计进一步环比增加，但幅度有限。需求端，9月铜需求阶段性改善，国内“银十”需求仍有韧性，但由于铜价9月涨幅已较大，将在一定程度抑制下游需求的释放。节后国内库存阶段性累库，但10月国内铜库存仍有望进一步去化，速度预计较9月放缓。铜价短期有技术性回调需求，但下方空间有限。	74000-75000	77500-78500	短期偏弱	短空	-1
锌	宏观面政策变化加剧市场波动，节后对政策利多消化，获利了结显现，黑色显著调整，锌跟随回调。供给端利多支持减弱，近期TC持稳，锌精矿当前供给偏紧，精炼锌企业亏损较大，冶炼企业开工率偏低，预计精炼锌9月产量依然偏低，10月有一定产量增长消息。进口窗口有开启，8月锌锭进口增加，9月内强外弱下依然有进口流入增量，近期现货市场因进口资源补充紧张情况有缓解，节前刚需有备货，节后市场成交暂表现清淡。SMM七地锌锭库存小幅回升，假期错配累库存显现。暂时调整波动延续。	23700-23800	25400-25500	阶段调整压力增加	短空	-1
铝及氧化铝	从盘面上看，沪铝资金呈小幅流入态势，主力空头减仓较多。供给端电解铝产能暂无变化，整体维持高位运行。氧化铝供应端产能广西地区小幅增加，但未来仍有减产预期。氧化铝现货价格大幅上涨，继续贴水于盘面。需求方面，铝下游加工企业开工率环比小幅上涨。库存方面，国内铝锭社会库存小幅累库，伦铝库存继续下降。	19500-20000; 3800-4000	21000-21500; 4400-4500	震荡偏弱	多单适量减仓	-0.5
锡	基本面供给方面，国内锡冶炼厂加工费环比暂时持平，SMM调研云南江西冶炼企业周度开工率环比微幅上升0.2%，云锡检修已近尾声，江西冶炼产能开工有小幅增加，但未来原生锡冶炼企业所面临的原料采购难还将进一步加剧。8月锡矿进口数据环比大幅减少41.43%，同	240000-250000	280000-290000	区间震荡偏弱	逢低加仓	-0.5

	比下降67.41%，主因来自缅甸、刚果（金）以及澳大利亚的进口锡矿量大幅下滑。目前缅甸佤邦禁矿还在继续，且并无官方复产消息。未来矿端紧张格局还将延续且趋紧。近期沪伦比勉强维持在8以上，进口盈利窗口维持关闭。需求方面，8月锡焊料企业开工率环比下降1.18个百分点，主因淡季下终端客户需求量减少，致使8月焊料企业订单有所下滑。9月第3周铅蓄电池企业开工率周环比大幅下降6.87个百分点，主因适逢中秋假期电池企业放假，另外8月海合会对我国铅蓄电池的反倾销调查影响逐渐升级。库存方面，上期所库存大幅下降，LME库存环比减少，smm社会库存周环比继续下降。幅					
铅	宏观层面带来较多共振扰动，假期间外盘上涨，节后国内补涨高开，但因内盘工业品对利好措施情绪有所消化，出现一较为广泛的获利了结。从需求来看，铅国庆节前备库的常规预期存在，但节后则累库存兑现，电动车新国标降低对车重要求，利好铅蓄电池需求，后续关注消费提振等政策落地后的实际体现。进口窗口关闭，对铅精矿进口补充并不有利，8月铅精矿进口环增超22%，铅锭进口也有较大增量。LME铅库存19万吨以内，国内铅库存因假期间供需错配如期累库存有所发生。后续继续关注现货市场精废价差变化，尤其关注蓄电池相关需求回升，企业开工，出口变化等情况。	16400-16500	17400-17500	区间震荡	期权双卖	-0.5
镍	宏观层面带来较多共振扰动，镍叠加供应端多个扰动信息假期间外盘上涨，节后国内补涨高开，但因内盘工业品对利好措施情绪有所消化，出现一较为广泛的获利了结，镍脱离高点但表现滞跌，供应端扰动具体情况有待进一步明朗。供应来看，10月内贸矿价将随LME价格有小幅回升，后续继续关注内贸现货升水变化。镍生铁持坚，预计国内镍生铁9月供应改善而印尼供应不确定性仍存。我国精炼镍现货供应偏宽松，10月预期继续增产，而海外供应端波动阶段带来扰动，关注持续的供应影响是否出现。需求来看，精炼镍节后刚需成交为主。硫酸镍本身供应有改善预期，而需求前置至9月，10月需求可能有所转淡，可能价格回升空间较有限。不锈钢最新社库显示降库存，10月有减产预期。国外精炼镍波动近期至13万吨附近，国内期现货库存波动回升累库存预期存在。暂时整理。	125000-126000	138000-140000	短线调整，表现滞跌	趋势观望，短线思路	+1
不锈钢	宏观扰动加剧市场波动，假期镍价回升提振不锈钢高开，但政策利多情绪消化，获利了结有所显现，黑色系偏弱，不锈钢跟调。印尼矿端支撑仍在，镍生铁因印尼政策不确定性存在，对不锈钢成本支撑继续较强。不锈钢节前略有降库	13400-13500	14400-14500	震荡思路，区间略上移	短空	-1

	存，假期或有供需错配带来库存回升。从供应端来看，粗排数据来看，不锈钢10月不锈钢排产下滑。从需求端来看，不锈钢需求情况节前改善有限，黑色系近期波动加大，受国内政策提振市场，但节后出现一轮普遍调整，而不锈钢联动跟涨且镍价回升重心回升，但独立持续上行动能不足。进出口来看，不锈钢出口情况表现相对好，进口压力并不大。不锈钢期货库存降至11万吨以内。					
工业硅	供应方面，周供应小幅增加，内蒙、黑龙江、广西和重庆新开8台炉，河南、四川和云南关停6台炉。据百川盈孚统计，截至9月26日，中国金属硅开工炉数373台，整体开炉率50%。2024年8月中国金属硅整体产量44.46万吨，同比上涨36.01%。9月多晶硅供应量环比小幅增长，行业开工率维持在5-6成，随着枯水期临近，预计四季度多晶硅产量将有所下降；8月有机硅产量创年内新高，但后续产量预计将受部分企业产线停车检修影响开始下滑，减量约为1.3万吨左右；铝合金方面，开工率基本维持稳定，总体变化不大。出口方面，2024年1-8月金属硅累计出口量48.38万吨，同比增加28%。目前企业库存新疆地区回落，云南地区上涨，交易所库存有所去化。易所库存有所去化。	9000-9500	10000-10500	持续磨底	波段操作	-0.5

资料来源：方正中期研究院

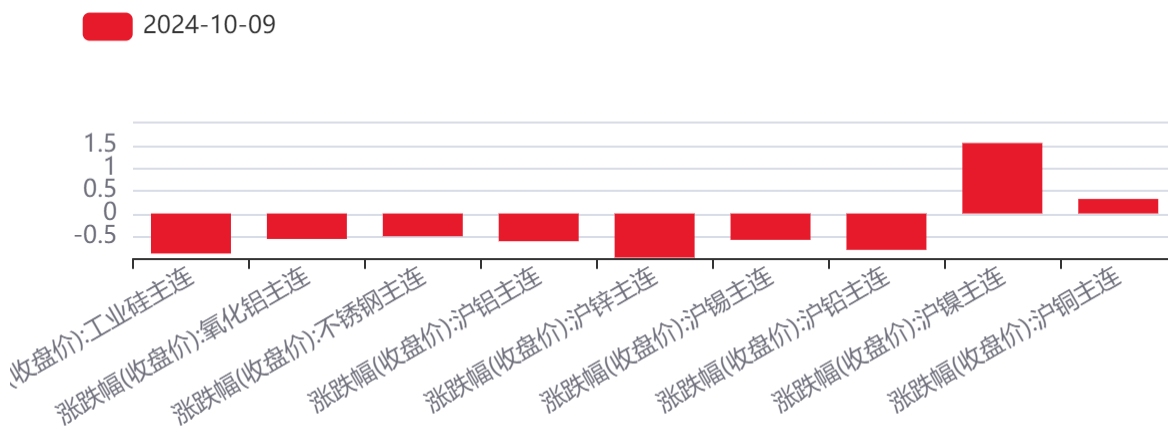
## 第二部分 有色金属行情回顾

表1：期货收盘情况

品种	收盘价	涨跌幅	品种	收盘价	涨跌幅
铜	77560	0.32%	锌	25040	-0.97%
铝	20500	-0.61%	氧化铝	4290	-0.56%
锡	264280	-0.58%	铅	16745	-0.80%
镍	135080	1.55%	不锈钢	13905	-0.50%
工业硅	9575	-0.88%			

资料来源：方正中期研究院

图1：涨跌幅(收盘价):有色金属主连



资料来源：同花顺，方正中期研究院

### 第三部分 有色金属持仓分析

图2：有色金属板块最新持仓分析

品种	涨跌幅	净多空强弱对比	净多空持仓差值	净多头变化	净空头变化	影响因素	板块
沪镍(NI2411)	-0.29%	主力强空头	-6618	1867	550	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
沪铜(CU2411)	-0.84%	主力多头较强	2231	5282	-174	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
沪铝(AL2411)	-0.94%	主力空头较强	-3239	101	-2065	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
氧化铝(AO2411)	-1.04%	主力强多头	3869	1852	296	空头主力增仓	有色贵金属与新能源
沪铅(PB2411)	-1.30%	主力强空头	-4778	51	312	空头主力增仓	有色贵金属与新能源
沪锡(SN2411)	-1.49%	主力强空头	-2089	50	151	空头主力增仓	有色贵金属与新能源
沪金(AU2412)	-1.56%	主力强多头	64281	-4739	-4889	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
沪锌(ZN2411)	-2.09%	主力强多头	7417	4	-877	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
沪银(AG2412)	-3.68%	主力强多头	37968	11099	400	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
工业硅(SI2411)	-4.54%	主力强空头	-23792	3939	-2439	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
碳酸锂(LC2411)	-5.27%	主力强空头	-33249	1608	244	空头主力增仓	有色贵金属与新能源

资料来源：同花顺，方正中期研究院

### 第四部分 有色金属现货市场

表2：有色金属现货价格

铜			锌			铝			氧化铝		
名称	价格	涨跌幅	名称	价格	涨跌幅	名称	价格	涨跌幅	名称	价格	涨跌幅
长江有色铜现货价格	77670元/吨	-1.08%	长江有色0#锌现货均价	25210元/吨	-1.75%	长江有色铝现货均价	20460元/吨	-0.63%	安泰科氧化铝全国平均价	4176元/吨	1.46%

物贸1#均价	77520元/吨	-1.08%	长江有色1#锌现货均价	25110元/吨	-1.76%	南储佛山A00铝锭均价	20310元/吨	-0.54%	一水铝土矿河南到厂价	590元/吨	0.00%
中原有色1#铜市场价	77670元/吨	-1.08%	南储佛山0#锌锭均价	24990元/吨	-1.96%	LME铝现货收盘价	2555美元/吨	-3.41%	氧化铝澳大利亚FOB中间价	566美元/吨	0.00%
镍			不锈钢			锡			工业硅		
名称	价格	涨跌幅	名称	价格	涨跌幅	名称	价格	涨跌幅	名称	价格	涨跌幅
俄镍: 上海	134500元/吨	0.12%	现货价: 不锈钢	14088元/吨	3.07%	1#锡长江有色现货均价	265100元/吨	-1.12%	平均价:553#硅:长江现货	12000	0.00%
升贴水	-300元/吨	0.00%	废不锈钢: 无锡	9900元/吨	2.06%	60%锡精矿均价广西	254750元/吨	-1.26%	出口价(FOB):金属硅:553:西南	2445	-0.81%
铅											
名称	价格	涨跌幅									
铅锭 (1#)	16385元/吨	0.12%									
废铅: 江西	15615元/吨	0.00%									

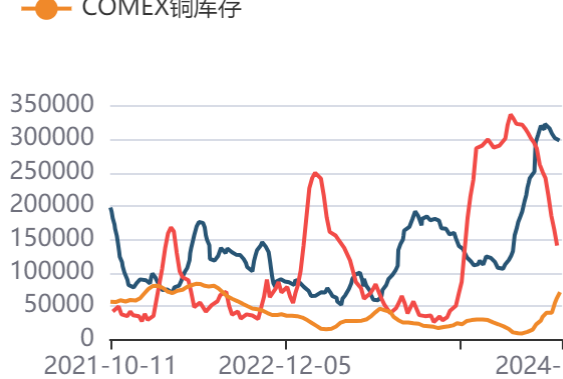
资料来源: 方正中期研究院

## 第五部分 有色金属产业链

### 铜:

图3: 交易所铜库存变化

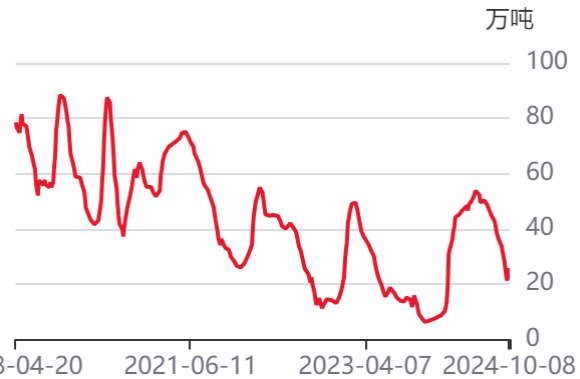
● LME:库存:铜 ● 上期所阴极铜库存  
● COMEX铜库存



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图4: SMM社会铜库存变化

● 社会库存:铜:总计:上海有色



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图5：铜净矿粗炼费



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：美元指数与铜价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

## 锌：

图7：锌库存变化



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：锌精矿加工费变化



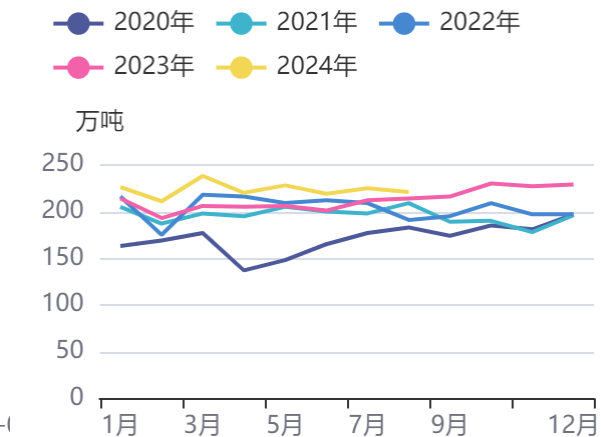
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：锌现货市场价格



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：镀锌板产量季节性



资料来源：同花顺，方正中期研究院

## 铝:

图11: 沪铝库存与铝价走势比较



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图12: LME铝库存与LME铝价走势比较



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图13: LME现货升贴水走势



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图14: 上海有色铝升贴水走势



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

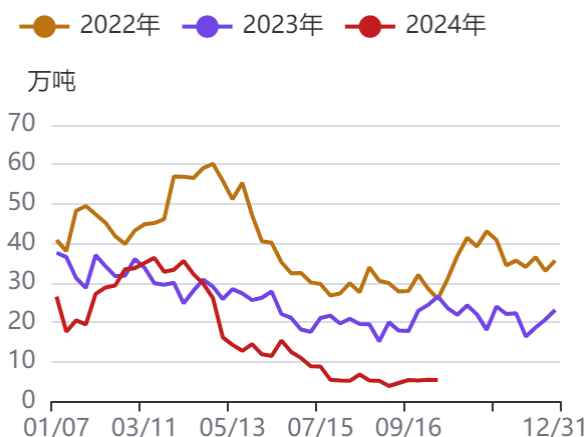
## 氧化铝:

图15: 氧化铝现货价格走势



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图16: 氧化铝港口库存变化



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

**锡:**

图17: 沪锡价格和现货升贴水走势



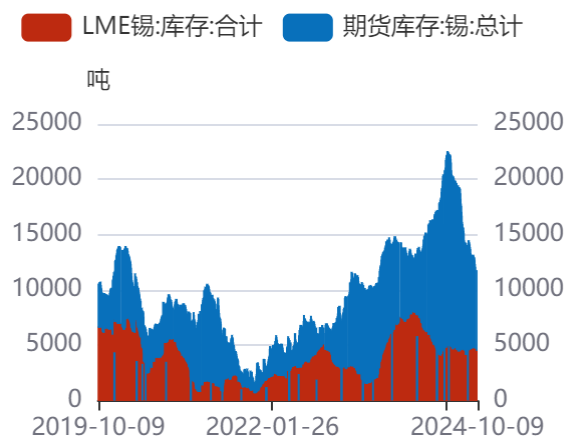
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图18: LME锡价和现货升贴水走势



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图19: 沪锡库存与LME锡库存走势



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图20: 锡精矿加工费走势



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

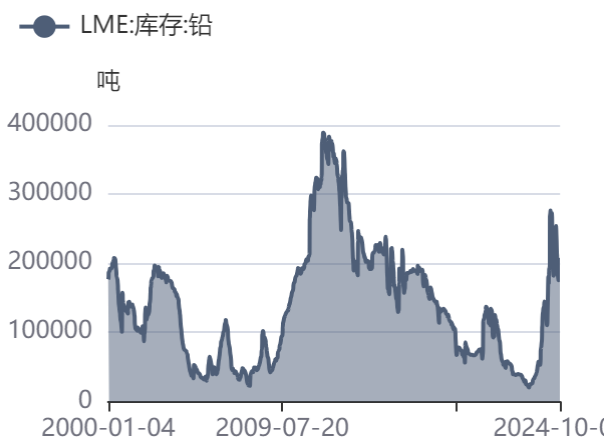
## 铅：

图21：上期所铅期货库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图22：LME铅库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图23：LME铅0-3月升贴水



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图24：铅现货价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

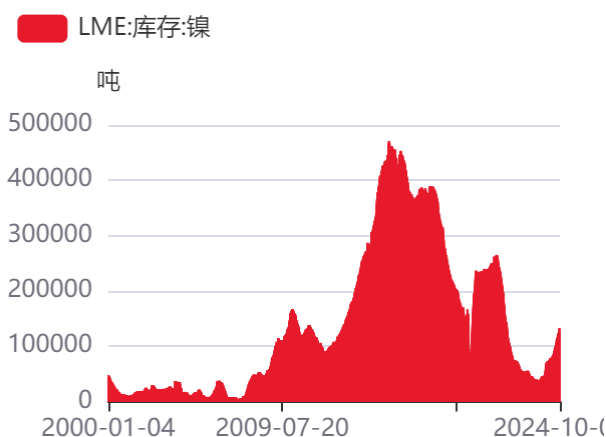
## 镍：

图25：上期所镍期货库存



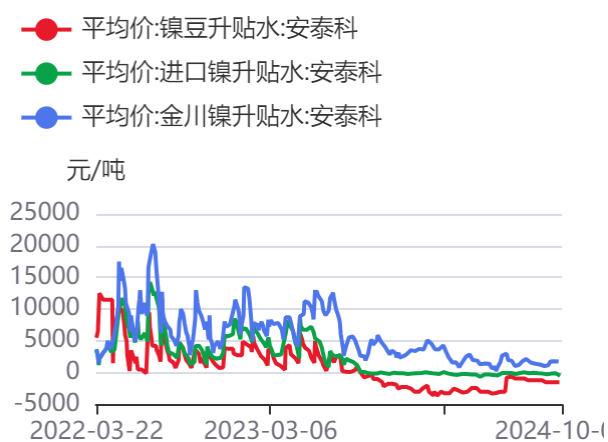
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图26：LME镍库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图27：精炼镍现货升贴水



资料来源：同花顺，方正中期研究院

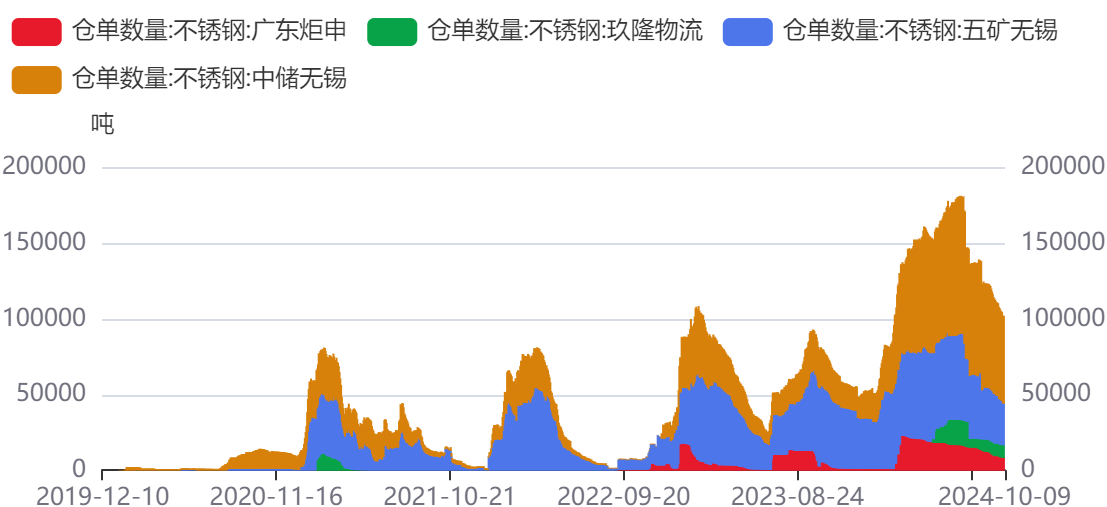
图28：LME镍0-3升贴水



资料来源：同花顺，方正中期研究院

## 不锈钢：

图29：不锈钢期货库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

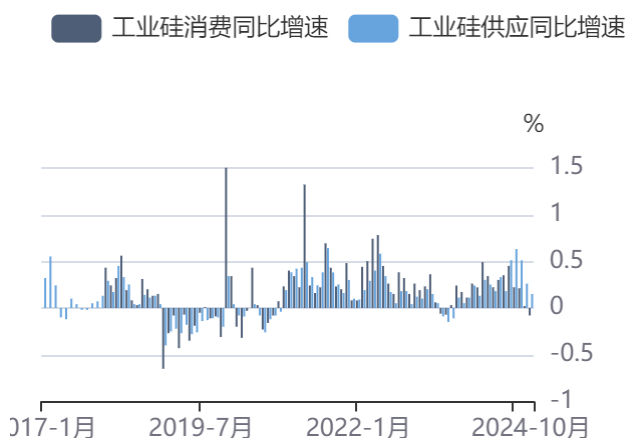
图30：不锈钢现货价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

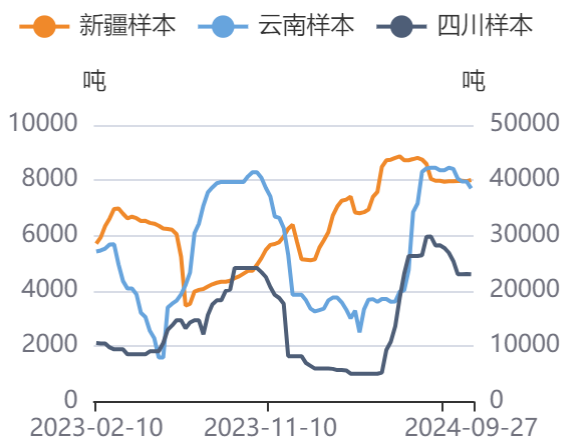
## 工业硅：

图31：工业硅月度供需增速对比



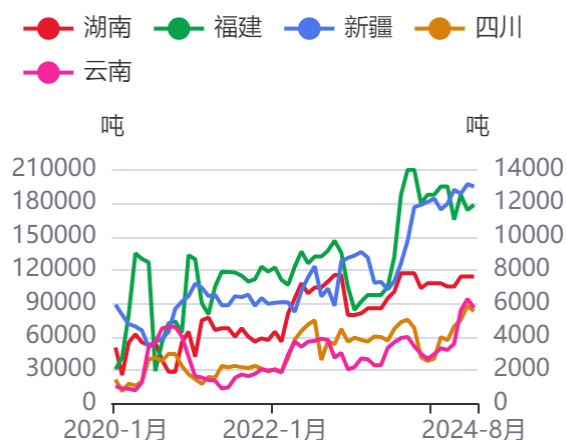
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图32：SMM工业硅主要产区样本企业周度产量



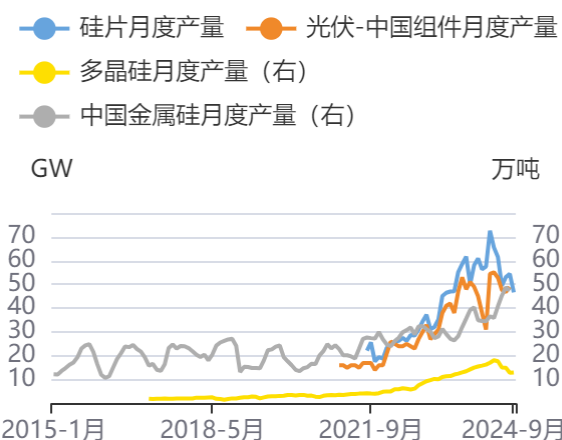
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图33：SMM主要省份月度产量



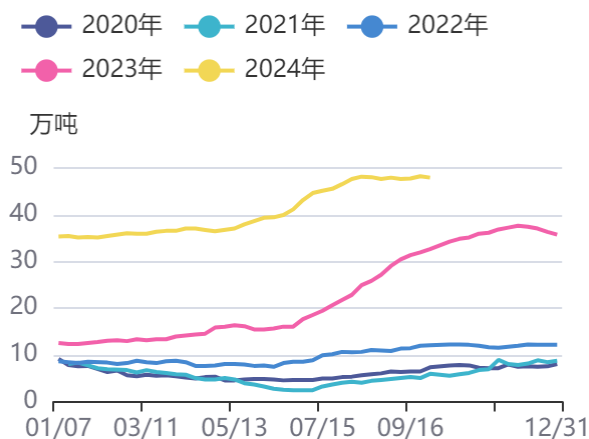
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图34：工业硅产业链对比



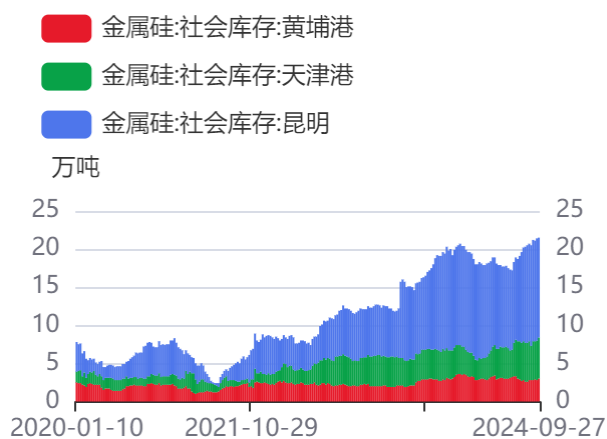
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图35：工业硅社会库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图36：工业硅港口库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图37：工业硅交易所库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图38：工业硅利润工业硅利润



资料来源：同花顺，方正中期研究院

## 第六部分 有色金属套利

铜：

图39：铜沪伦比变化



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图40：沪铜与伦铜升贴水



资料来源：同花顺，方正中期研究院

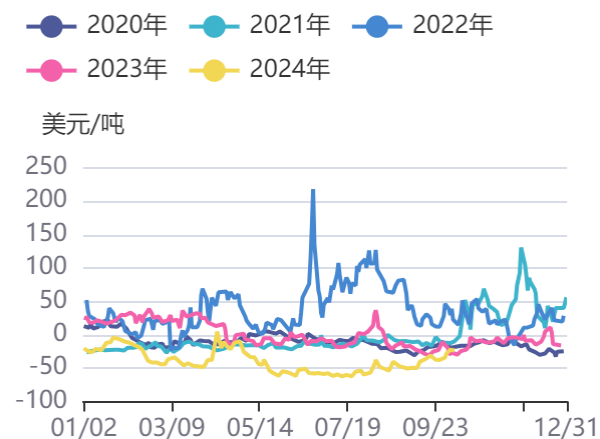
## 锌：

图41：锌沪伦比变化



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图42：LME锌现货升贴水



资料来源：同花顺，方正中期研究院

## 铝及氧化铝：

图43：铝基差与期现价格走势



图44：铝沪伦比走势



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45：沪铝连一-连三走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图46：氧化铝连二-连一走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

**锡：**

图47：沪锡基差走势



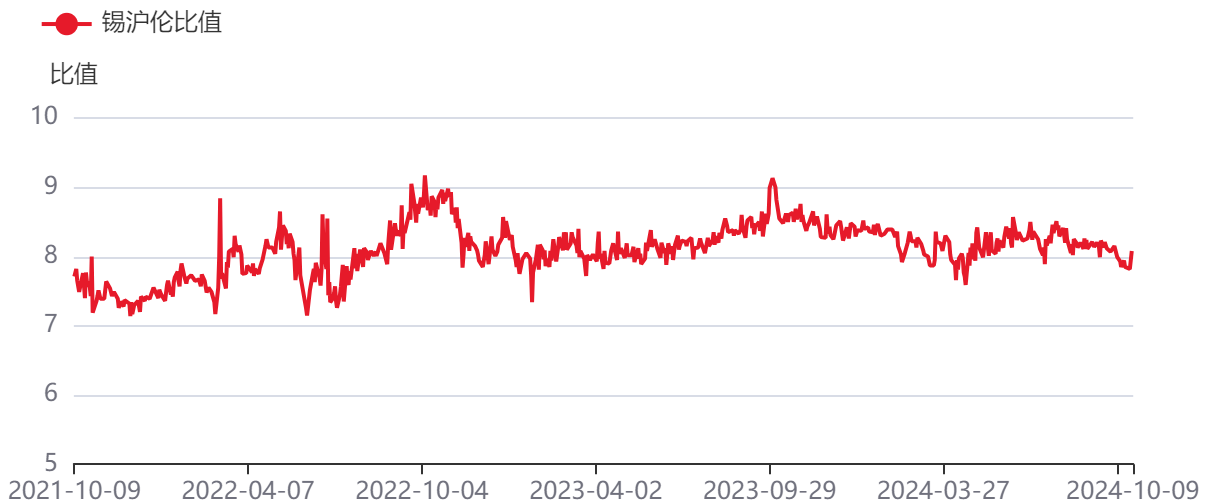
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图48：沪锡连三-连续价格走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图49：锡沪伦比走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

铅：

图50：沪锌与沪铅价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图51：铅沪伦比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

镍及不锈钢：

图52：镍沪伦比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图53：镍/不锈钢



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图54：沪镍跨期



资料来源：同花顺，方正中期研究院

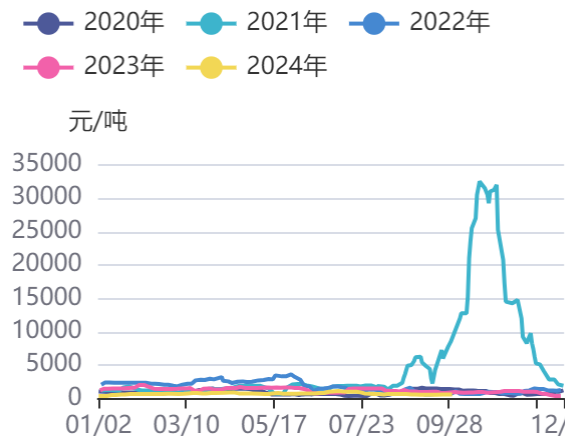
图55：镍-镍生铁



资料来源：同花顺，方正中期研究院

## 工业硅：

图56：工业硅云南421#-553#



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图57：工业硅云南421基差

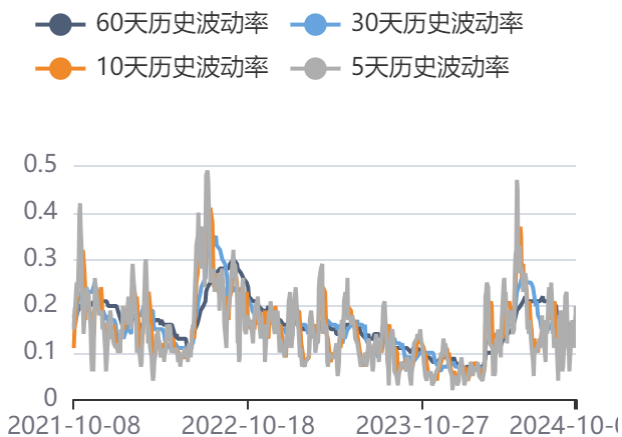


资料来源：同花顺，方正中期研究院

## 第七部分 有色金属期权

铜：

图58：铜期权历史波动率



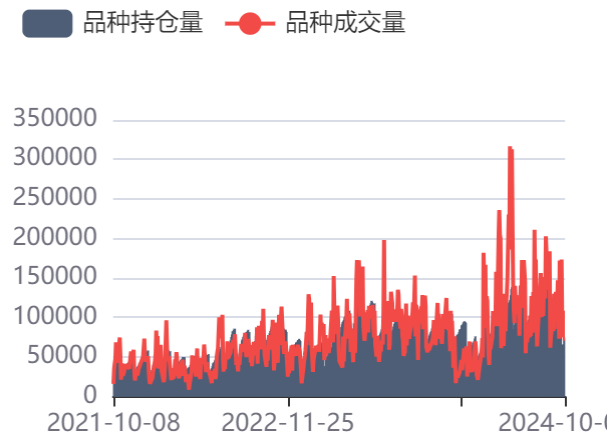
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图59：铜期权加权隐含波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图60：铜期权成交持仓变化



资料来源：同花顺，方正中期研究院

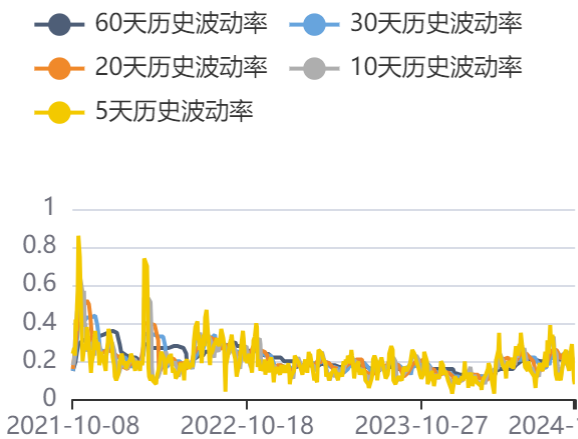
图61：铜期权持仓量认购认沽比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

锌：

图62：锌历史波动率



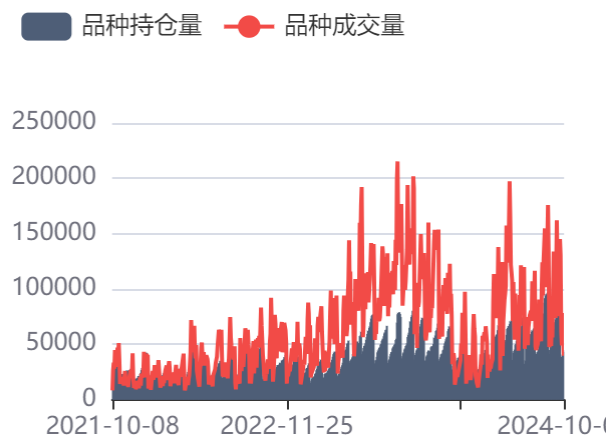
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图63：锌期权加权隐含波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图64：锌期权成交持仓变化



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图65：锌期权持仓量认购认沽比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

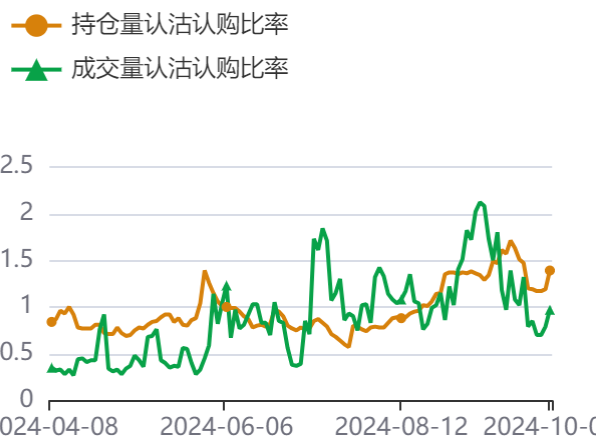
## 铝：

图66：铝期权持仓成交走势



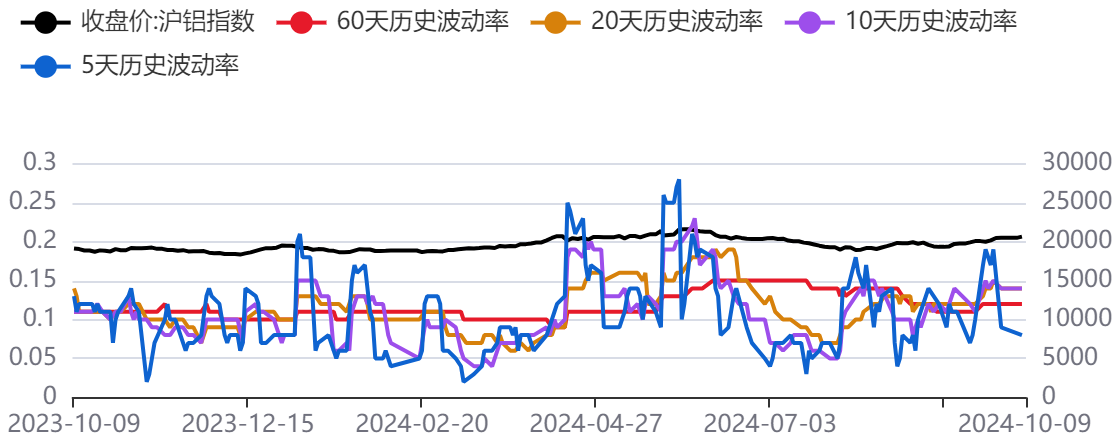
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图67：铝期权认购认沽比走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图68：沪铝波动率走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

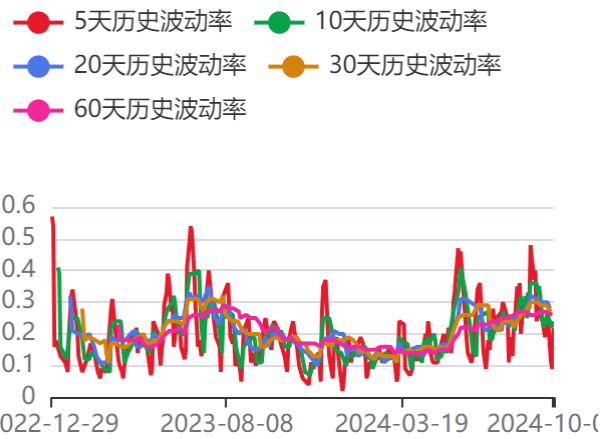
## 工业硅：

图69：工业硅期权防守线



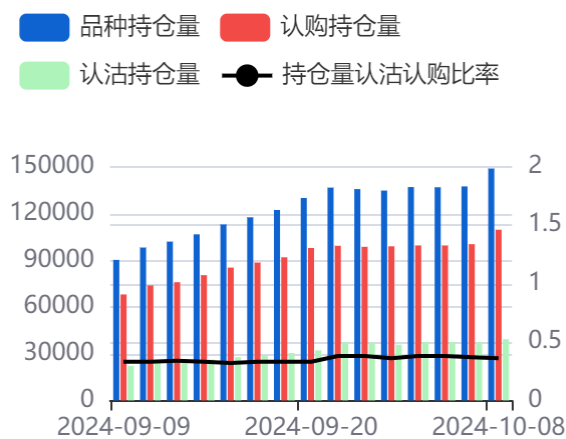
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图70：工业硅历史波动率



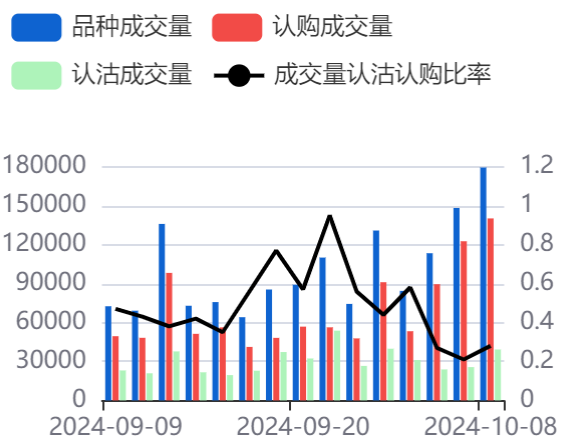
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图71：工业硅期权持仓量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图72：工业硅期权成交量



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。