

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

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

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

成文时间：2024年10月13日星期日



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要

铜：

【投资建议】8月美国就业数据出炉，从各大类资产表现整体表现来看，当下更倾向于计价对美国经济的担忧而非降息对资产价格带来的提振。铜价受衰退预期影响，承压下行。中美制造业PMI的同步走弱对铜价形成需求端利空。日元汇率再度走强，兑美元接近8月初高位，引发全球市场风险偏好下移。产业层面，近期国内铜库存持续去库，但当前整体库存依旧偏高，海外库存继续累库，全球铜显性库存压力仍偏大。铜供给虽然有小幅收缩预期，但国内需求“金九银十”旺季不旺的可能性逐步增大。操作上，短期铜价仍面临震荡寻底，关注前低71000附近的支撑力度，若跌破则新一轮下行将开启，逢高沽空。

【套利建议】当下可考虑铜2410和2411合约间的反套机会

【期权建议】

铜价近期波动将加剧，建议构建买入跨式策略以做多波动率，或卖出看涨期权以收取权利金。

铝及氧化铝：

【投资建议】目前基本面供给端持稳，需求端处于旺季，十一节后有一波补库小高峰。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，但整体盘面走势也受板块共振影响，建议多单谨慎续持。需关注产能复产情况及矿端供应情况。

【套利建议】氧化铝可考虑反向套利，空近多远。

【期权建议】氧化铝期权推荐买虚值看涨

锡：

【投资建议】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，建议多单谨慎续持。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。

【套利建议】暂无较好套利机会

【期权建议】推荐牛市价差策略

锌：

【投资建议】美国就业市场走弱及通胀超预期形势令美联储降息预期降温，美元指数整理，且能源价格波动，以及供应偏紧，锌反弹积极，整数关口收复及日线各均线位支撑下，走势保持震荡偏强。周末财政会议，出台一揽子财政计划，料会继续有所提振。后续关注实际落地影响。预计主要波动空间23500-26000。

【套利建议】无

【期权建议】建议牛市价差策略或反比例价差看涨

铅：

【投资建议】宏观因素带来较多扰动，节后铅累库存预期兑现，阶

段仍可能继续累库，预计价格会在16200-17500之间波动为主。

【套利建议】多锌空铅持有

【期权建议】双卖策略

镍及不锈钢：

【投资建议】有色本周共振调整后有所反弹。镍供给端扰动带来波动增加，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。周末关注财政政策对市场的影响略偏多。不锈钢近期缓慢去库存，成本端支撑仍在，主要波动区间在13500-14500之间。

【套利建议】暂无

【期权建议】备兑看涨

工业硅：

【投资建议】供给端开工预计环比下降，而需求端产能也将有所回落，整体产业依然严重过剩。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。

【套利建议】暂无较好套利机会

【期权建议】可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 有色金属现货市场.....	5
第四部分 有色金属产业链关键数据追踪	6
第五部分 有色金属套利.....	17
第六部分 有色金属期权.....	22

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，美联储会议纪要也弱化快速降息预期，目前市场认为年内两次议息会议各降25bp。而美国9月CPI数据与初请失业金超预期，令市场对降息路径的选择一度出现分歧，一方面11月降息25bp概率进一步有所提升，另一方面也有观点认为美联储还会继续关注通胀指标，从而令11月不降息的概率也有回升。美元指数持续反弹后出现整理，对有色金属影响偏利空。国内来看，一系列宏观利好政策节前发布提振市场信心，经过假期酝酿消化，节后资本市场高开获利了结盘有所出现，而且市场关注政策逐渐落地和实际需求改善情况。从目前的落地情况来看，金融互换便利创设兑现，财政部周末会议落地，一揽子增量财政计划将推出，将会继续带来利好提振。此外，由于供需阶段错配，节后有色金属库存阶段累积显现，限制了有色金属回升空间。有色受宏观脉冲波动影响，短期反复波动延续，不过有色各品种基本面差异性令调整幅度受到影响。

表1 有色金属单边策略

品种	运行逻辑	周度运行区间	行情研判	策略建议
铜	美国9月就业数据超预期强劲，市场对衰退担忧缓解，9月美国CPI超预期，近期原油价格大涨，后续铜可能交易再通胀预期。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。10月国内电解铜产量预计将继续下降。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。	75000-80000	震荡走强	短多
锌	宏观面政策变化加剧市场波动，随着节后对政策利多消化，获利了结显现，普现高开低走，不过周末财政会议前锌继续转强势。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，节后价格高开成交转淡。SMM七地锌锭库存继续小幅回升，假期错配累库存显现，而节后交投偏淡。	23500-26000	偏强	偏多
铝及氧化铝	宏观方面：美国9月失业率回落至4.1%，新增非农就业人数25.4万人，好于预期。美联储9月会议纪要显示联储官员间对降息幅度存在一定的分歧。美国9月末季调CPI年率增长2.4%，市场预计为增长2.3%，前值为增长2.5%。美国9月末季调核心CPI年率增长3.3%，此前市场预估为成长3.2%。中国9月制造业PMI为49.8%，连续5个月处于收缩区间，但较前值49.1%上升0.7pct。本周美元指数震荡偏强，外盘伦铝先抑后扬。 供给方面：电解铝新投产能以及复产产能增加，主要集中在四川、贵州以及新疆。运行产能较上周增加3.5万吨。 需求方面：上周国内铝下游加工龙头企业开工率环比涨0.3个百分点至63.8%，与去年同期相比上涨0.5个百分点。分板块来看，周内型材及再生合金板块在订单好转带动下开工率小幅走高，其余板块开工持稳为主。在宏观多重利好刺激下本周铝价再度上冲至两万上方，下游反馈不一，板带等企业看涨预期强烈，下游客户下单提货积极，而铝合金等下游畏高情绪明显。 库存方面：据SMM统计，10月10日国内主流消费地电解铝	20000-22000; 4300-4700	震荡偏强	偏多

	锭库存67.7万吨，较上周一增加1.9万吨；国内主流消费地铝棒库存13.47万吨，较上周一增加2.57万吨。			
锡	<p>基本面供给方面，国内锡冶炼厂加工费环比暂时持平，SM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，上期所库存继续下降，LME库存环比减少，smm社会库存周环比继续下降。</p>	250000-280000	震荡偏强	偏多
铅	<p>宏观层面带来较多共振扰动，节后内盘工业品对利好政策措施情绪有所消化，出现一较为广泛的获利了结，此后企稳反弹。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。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。</p>	16200-17500	区间震荡	偏多
镍	<p>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，镍滞跌反弹。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。</p>	125000-140000	震荡偏强	短多
不锈钢	<p>不锈钢跟随黑色及镍波动。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，黑色系近期波动加大，受国内政策影响较大，但节后出现一轮普遍调整，不锈钢逐渐有所滞跌，镍生铁原料端有超过1000元/镍点的成交。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。</p>	13500-14500	震荡转强	短多
工业硅	<p>供应方面，周供应较为平稳，重庆、新疆和内蒙新开8台炉，四川和云南关停8台炉。据百川盈孚统计，截至10月10日，中国金属硅开工炉数373台，整体开炉率50%。2024年9月中国金属硅整体产量44.2万吨，同比上涨25%。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；9月有机硅产量环比减少3.1%，10月山东东岳有检修计划，另外关注10月复产产能；铝合金方面，国庆后开工率恢复，产出量将环比上升。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。</p>	9000-10000	磨底过程	波段操作

资料来源：方正中期研究院

表1：有色金属重点套利推荐

套利推荐品种及合约	逻辑
氧化铝11-02合约	近强远弱价差较大
铜11-12合约反套	财政刺激预计将逐步加码，利多远月合约
多锌11-空铅11	继续持有

资料来源：方正中期研究院

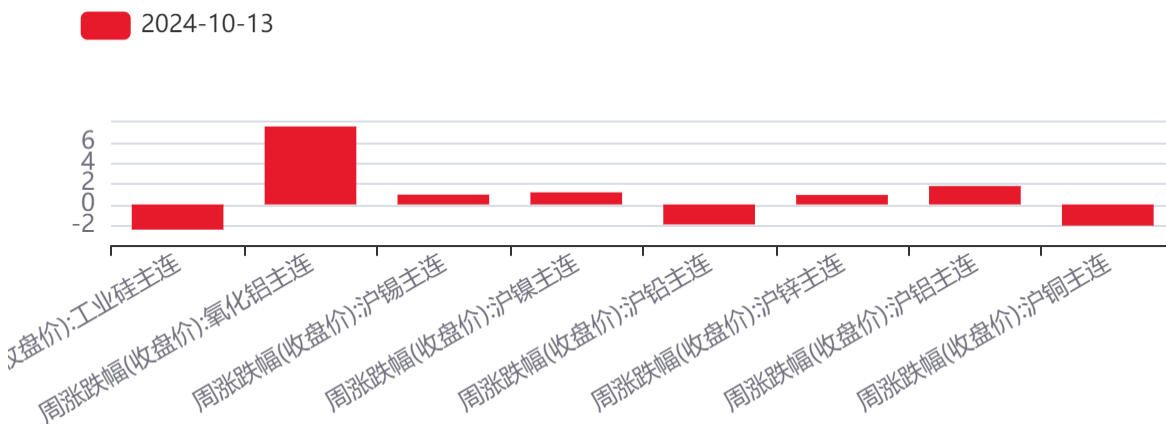
第二部分 有色金属行情回顾

表2：有色金属期货周度走势回顾

品种	收盘价	涨跌幅%	品种	收盘价	涨跌幅%
铜	77220	-2.04	锌	25350	0.92
铝	20825	1.61	氧化铝	4553	7.53
锡	267670	0.95	铅	16725	-1.93
镍	134450	1.17	不锈钢	13990	0.43
工业硅	9650	-2.43			

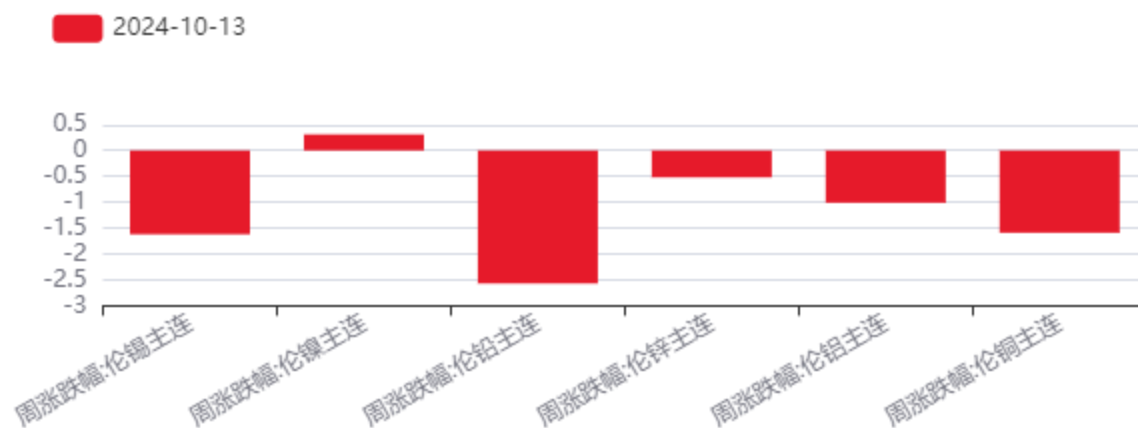
资料来源：方正中期研究院

图1：周涨跌幅(收盘价):有色金属主连



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图2：周涨跌幅:LME有色金属主连



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：美元指数与有色金属



资料来源：同花顺，方正中期研究院

第三部分 有色金属现货市场

表3：有色金属现货价格

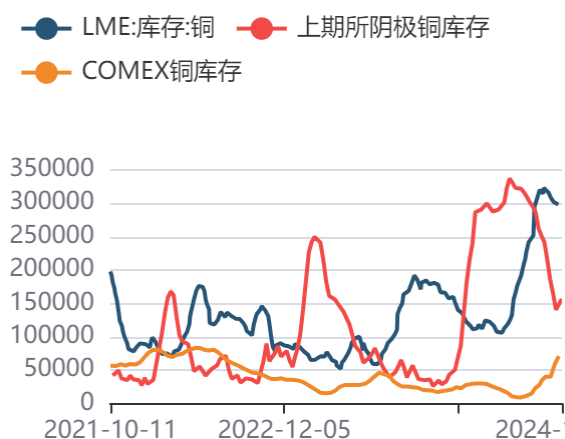
铜			锌			铝			氧化铝		
名称	价格	涨跌幅	名称	价格	涨跌幅	名称	价格	涨跌幅	名称	价格	涨跌幅
长江有色铜现货价格	77460元/吨	0.12%	长江有色0#锌现货均价	25510元/吨	1.96%	长江有色铝现货均价	20700元/吨	0.88%	安泰科氧化铝全国均价	4255元/吨	0.73%
物贸1#均价	77340元/吨	0.06%	长江有色1#锌现货均价	25410元/吨	1.97%	南储佛山A00铝锭均价	20530元/吨	1.03%	一水铝土矿河南到厂价	590元/吨	0.00%
中原有色1#铜市场价	77460元/吨	0.12%	南储佛山0#锌锭均价	25270元/吨	1.98%	LME铝现货收盘价	2614美元/吨	1.49%	氧化铝澳大利亚FOB中间价	580美元/吨	0.87%
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	133800元/吨	0.00%	现货价：不锈钢	14038元/吨	0.00%	1#锡长江有色现货均价	268100元/吨	1.21%	平均价：553#：硅：长江现货	12000	0.00%
升贴水	-400元/吨	33.33%	废不锈钢：无锡	10100元/吨	0.00%	60%锡精矿均价广西	257500元/吨	0.00%	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	15390元/吨	0.16%									

资料来源：方正中期研究院

第四部分 有色金属产业链关键数据追踪

铜：

图4：交易所铜库存变化



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：SMM社会铜库存变化



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：铜净矿粗炼费



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图7：美元指数与铜价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

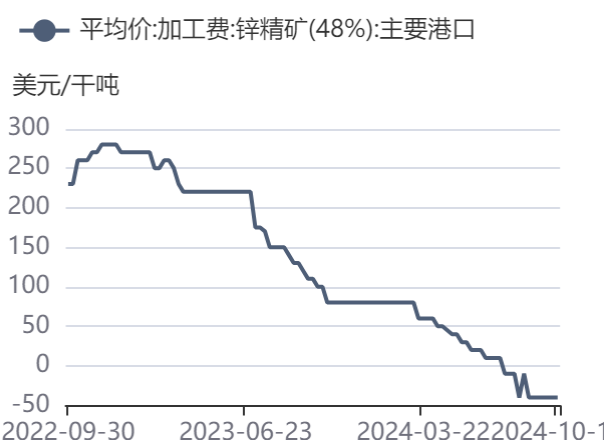
锌：

图8：锌库存变化



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：锌精矿加工费变化



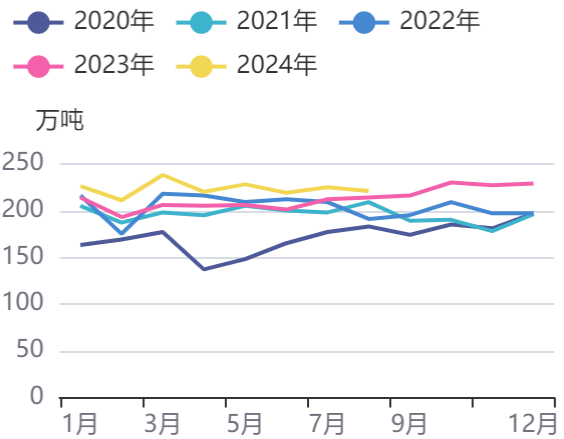
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：锌现货市场价格



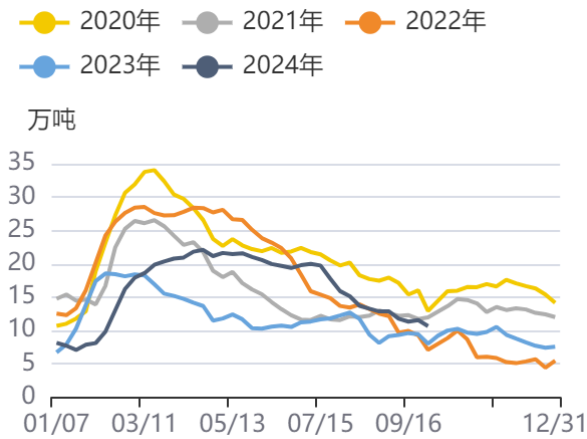
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：镀锌板产量季节性



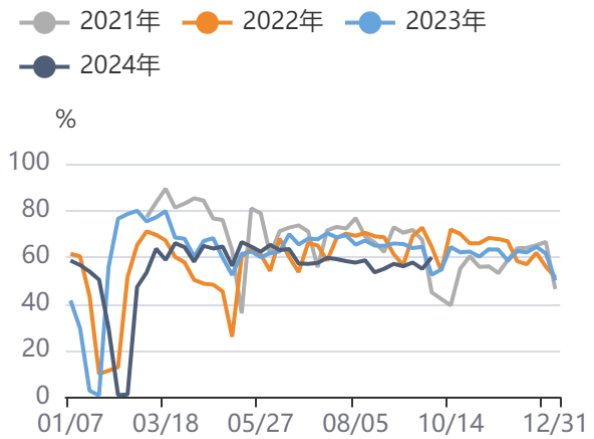
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图12：SMM七地锌锭周度库存季节图



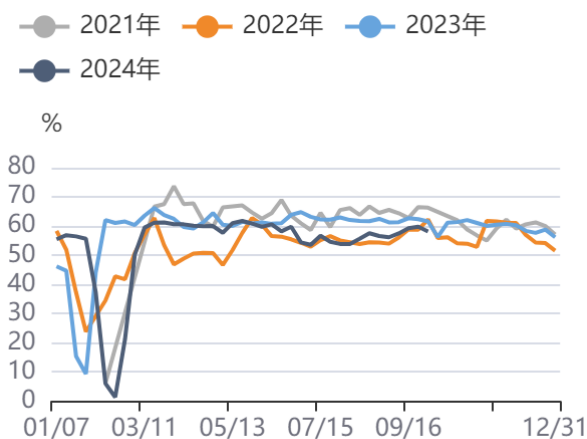
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图13：SMM 镀锌周度开工率



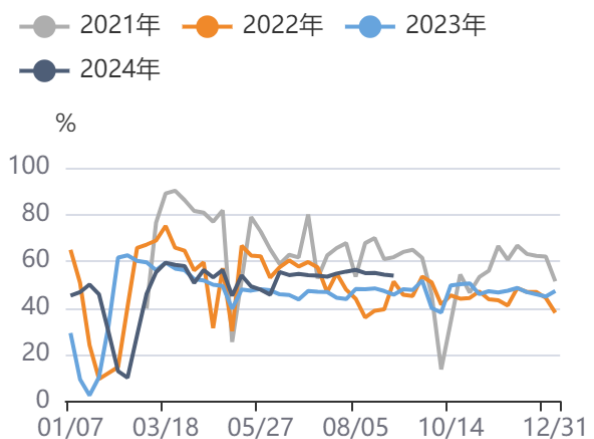
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：SMM 氧化锌周度开工率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：SMM压铸周度开工率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

铝:

图16: 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17: LME铝库存与LME铝价走势比较



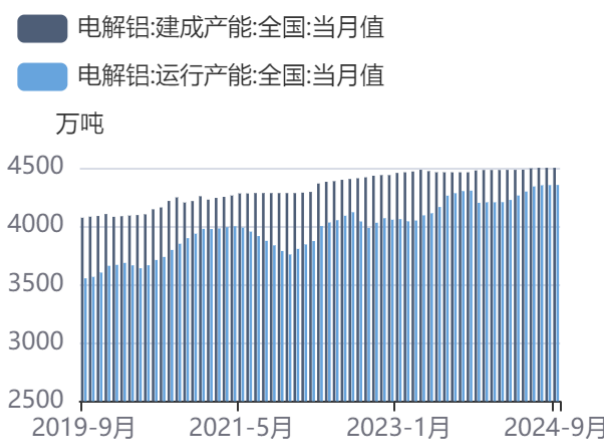
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图18: 长江有色A00铝锭均价走势



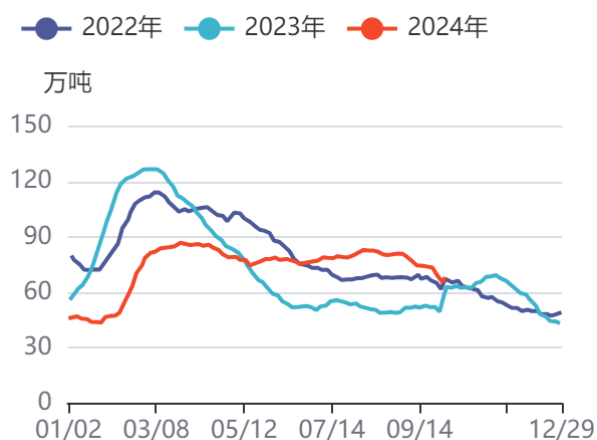
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图19: 我国电解铝在产产能和总产能比较



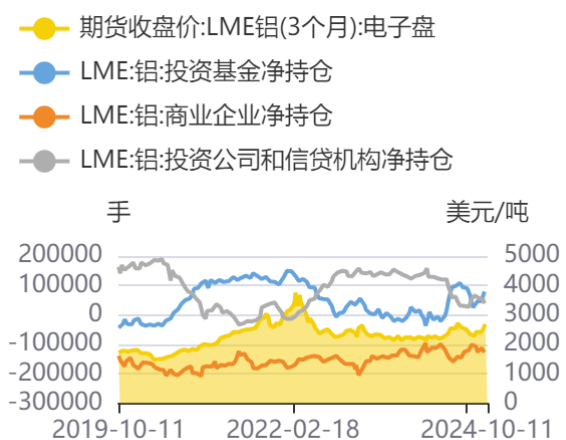
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图20: 上海有色:库存:电解铝:总计



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图21: LME持仓情况与铝价走势



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

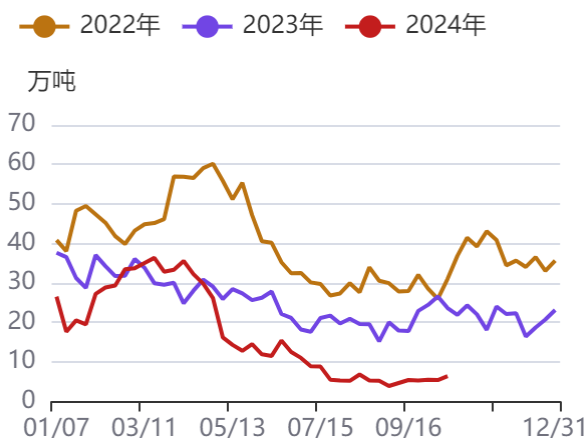
氧化铝:

图22: 氧化铝现货价格走势



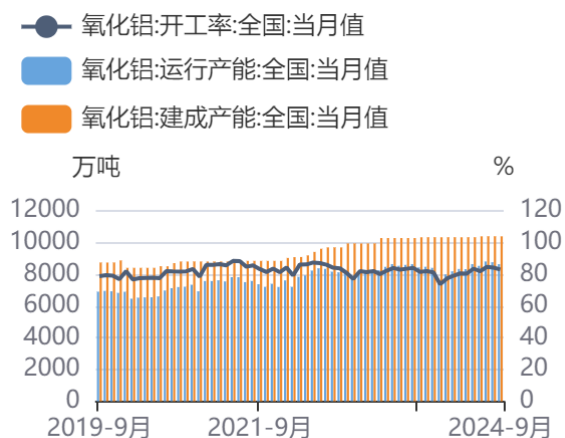
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图23: 氧化铝港口库存变化



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图24: 氧化铝产能及开工率走势



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图25: 我国氧化铝进口数量以及均价走势



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

锡:

图26：沪锡价格和现货升贴水走势



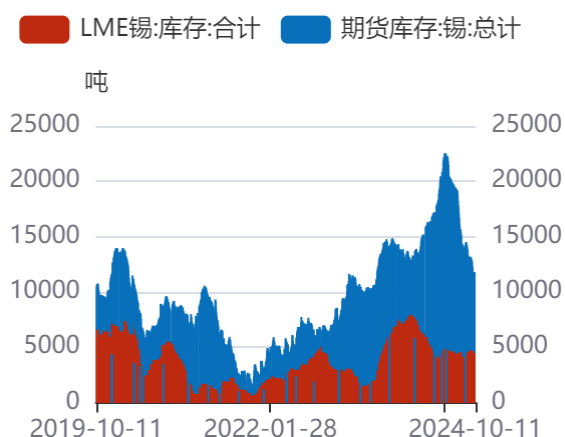
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图27：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28：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29：锡精矿加工费走势



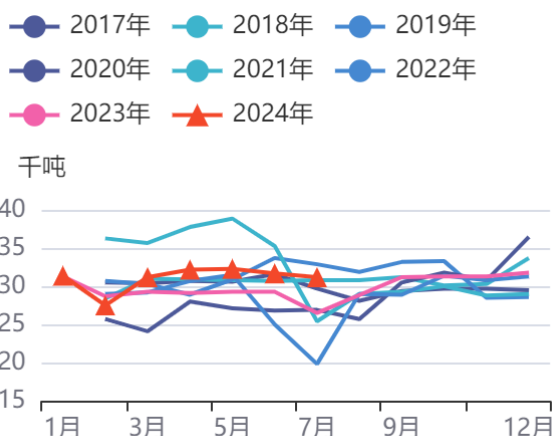
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：锡精矿现货均价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图31：我国精炼锡产量季节图



资料来源：同花顺，方正中期研究院

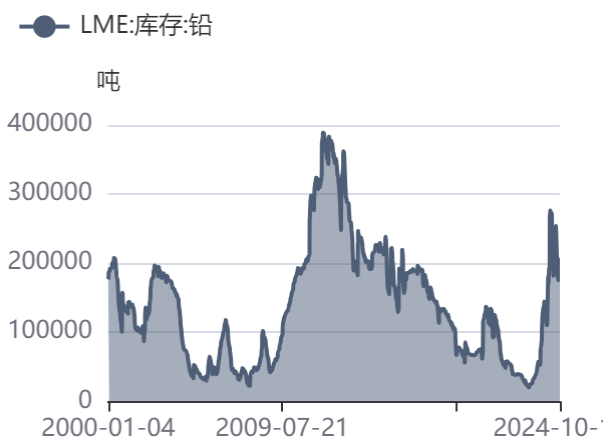
铅：

图32：上期所铅期货库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图33：LME铅库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图34：LME铅0-3升升贴水



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图35：铅精矿60%:加工费:到厂最低价:主要港口（进口矿）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图36：原生铅:开工率:当周值



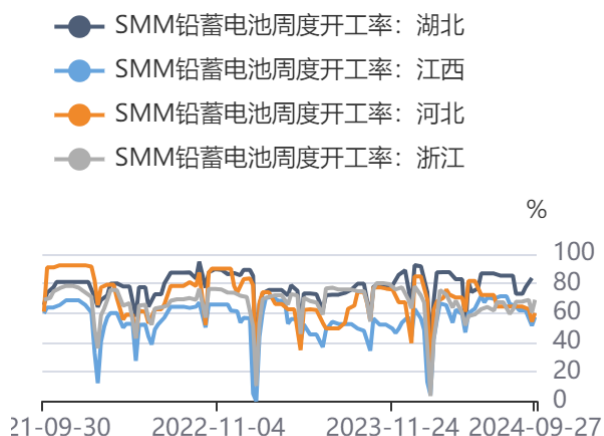
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图37：再生铅成本



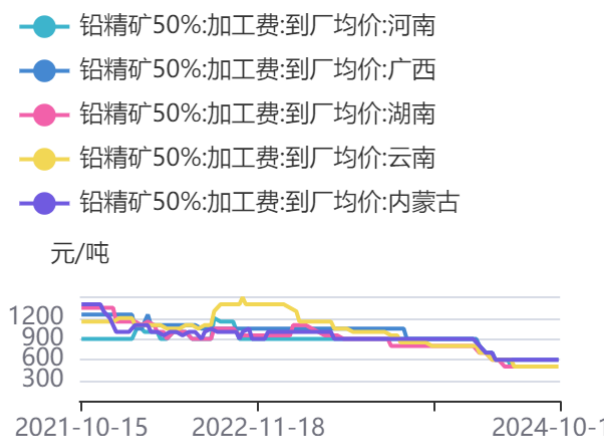
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图38：SMM铅蓄电池周度开工率：湖北



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图39：铅精矿50%:加工费:到厂均价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

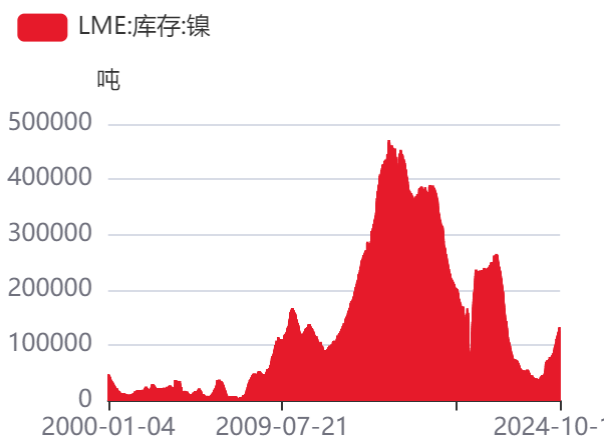
镍：

图40：上期所镍期货库存



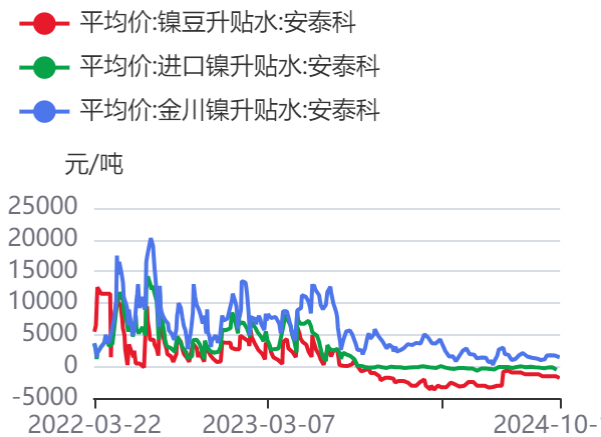
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图41：LME镍库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图42：精炼镍现货升贴水



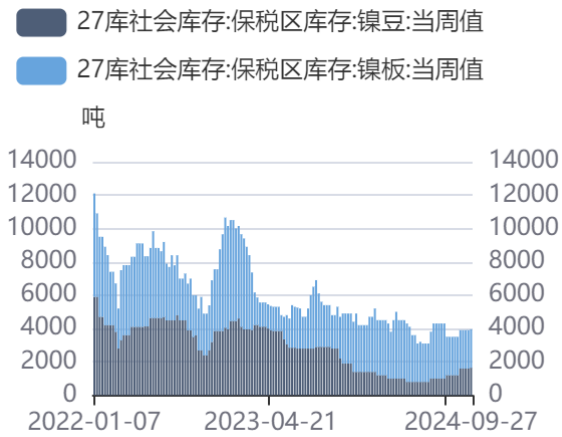
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图43：LME镍0-3升贴水



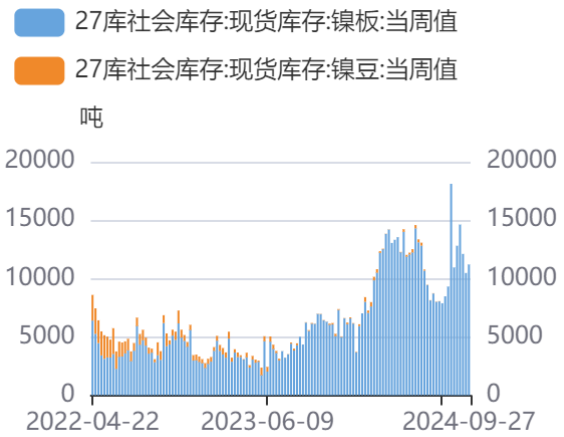
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图44：27库社会库存:保税区库存:镍板+镍豆:当周值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图45：27库社会库存:镍板+镍豆:当周值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图46：平均价:镍铁(Ni:8-15%):安泰科



资料来源：同花顺，方正中期研究院

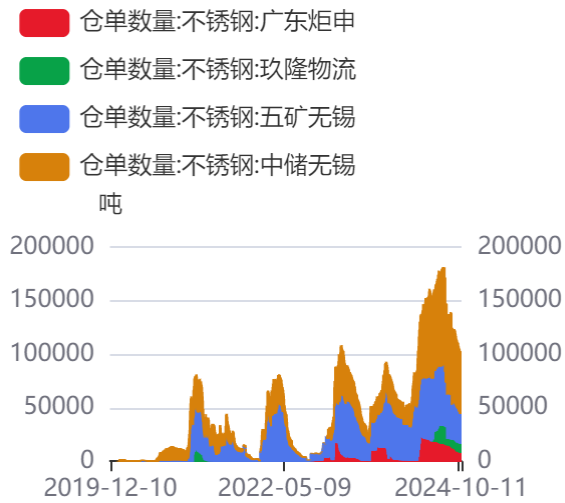
图47：平均价:电池级硫酸镍(≥22%)



资料来源：同花顺，方正中期研究院

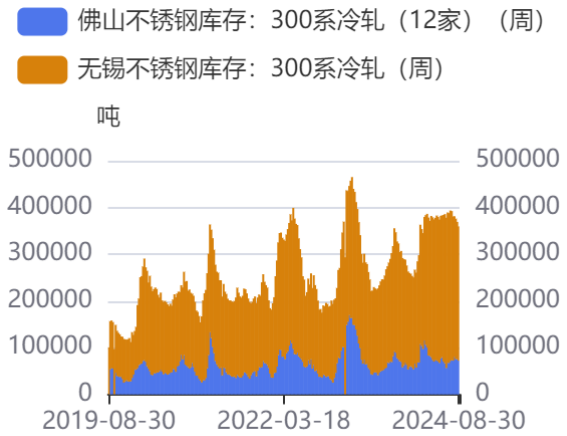
不锈钢:

图48：不锈钢期货库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图49：无锡佛山不锈钢库存：300系冷轧（周）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图50：利润率：不锈钢:304冷轧:不同工艺



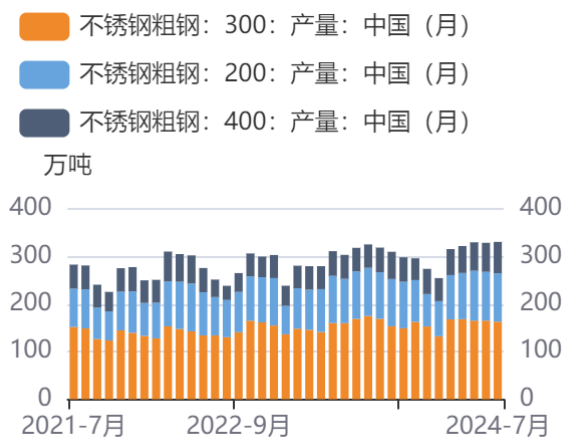
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图51：Ni≈7.4-7.6%废不锈钢-平均价



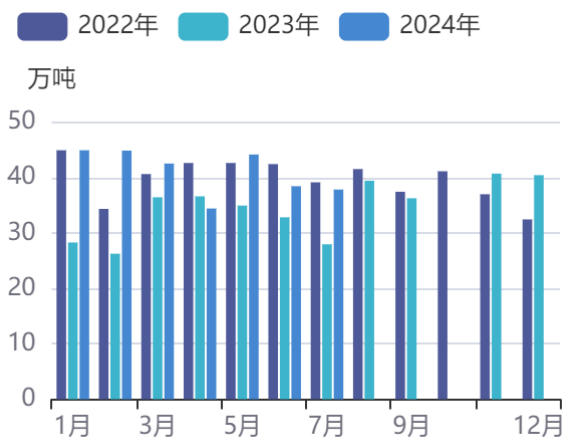
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图52：不锈钢粗钢总产量：中国（月）：分系列



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图53：不锈钢粗钢：产量：印尼（月）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

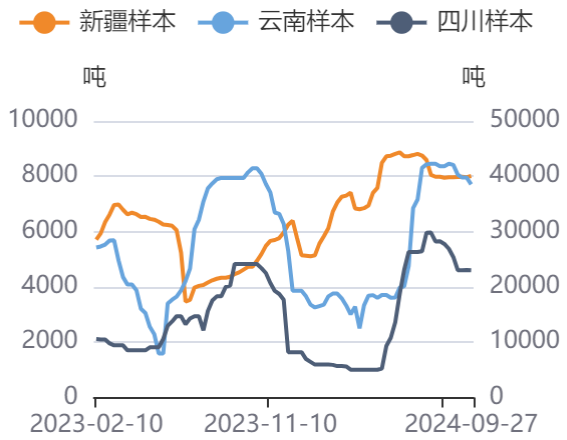
工业硅:

图54: 工业硅月度供需增速对比



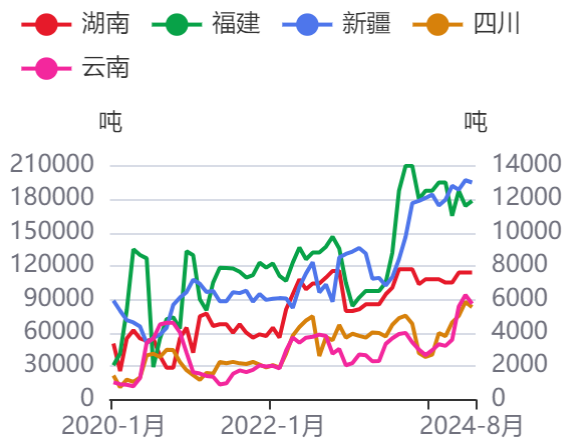
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图55: SMM工业硅主要产区样本企业周度产量



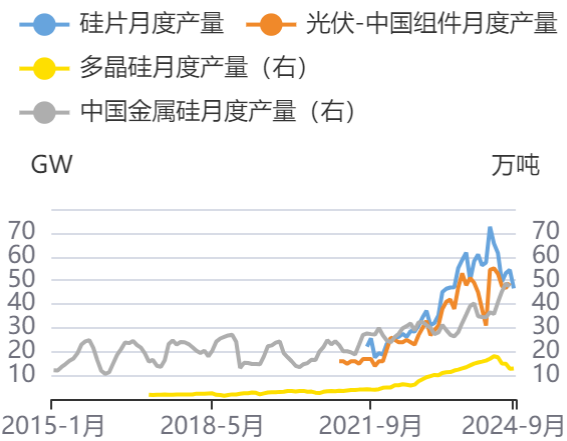
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图56: SMM主要省份月度产量



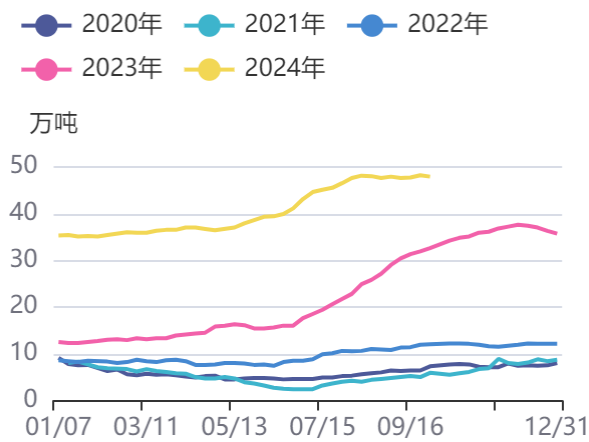
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图57: 工业硅产业链对比



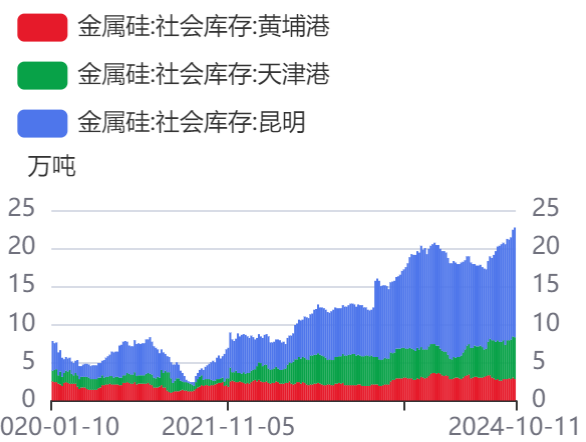
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图58: 工业硅社会库存



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图59: 工业硅港口库存



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图60：工业硅交易所库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图61：工业硅利润工业硅利润



资料来源：同花顺，方正中期研究院

第五部分 有色金属套利

铜：

图62：铜沪伦比变化



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图63：沪铜与伦铜升贴水



资料来源：同花顺，方正中期研究院

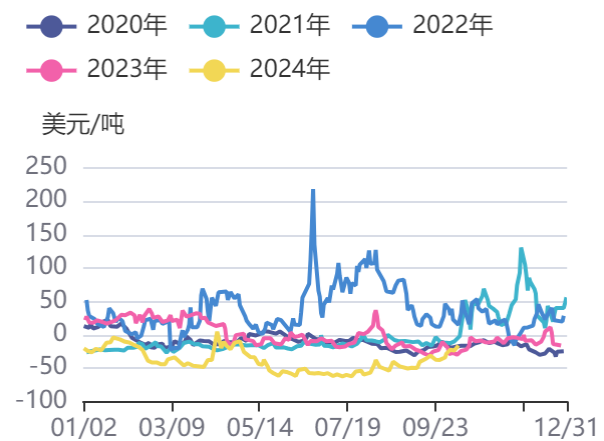
锌：

图64：锌沪伦比变化



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图65：LME锌现货升贴水



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图66：基差率(%)：沪锌主连



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图67：锌连一连三



资料来源：同花顺，方正中期研究院

铝及氧化铝:

图68: 铝基差与期现价格走势



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图69: 铝沪伦比走势



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图70: 沪铝连一-连三走势



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图71: 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72: 沪锡基差走势

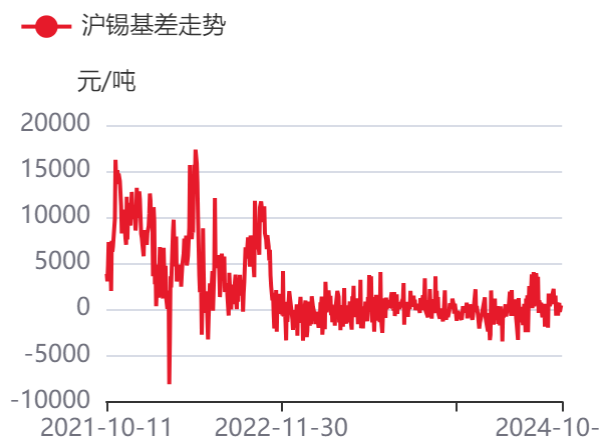


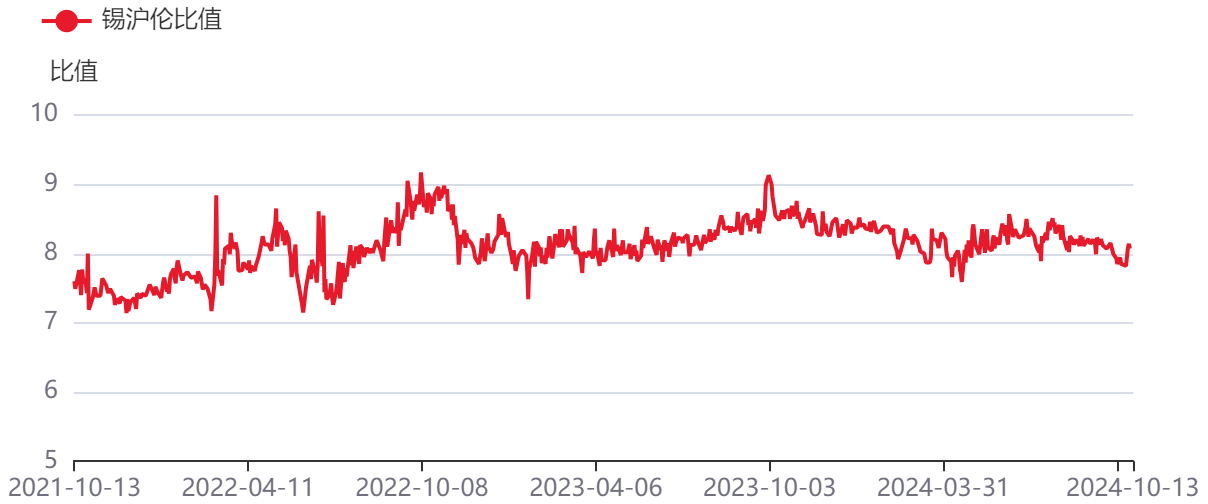
图73: 沪锡连三-连续价格走势



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74：锡沪伦比走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

铅：

图75：沪锌与沪铅价差



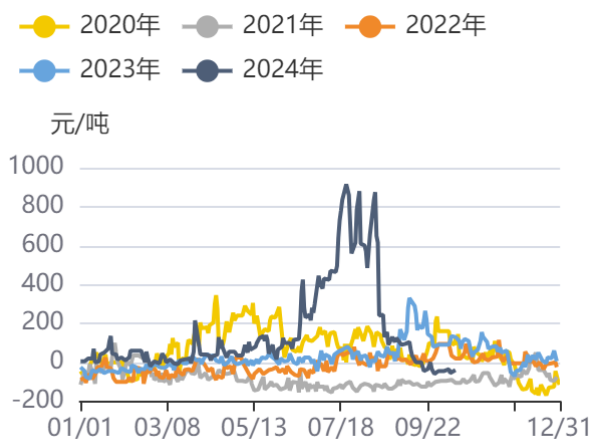
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图76：铅沪伦比



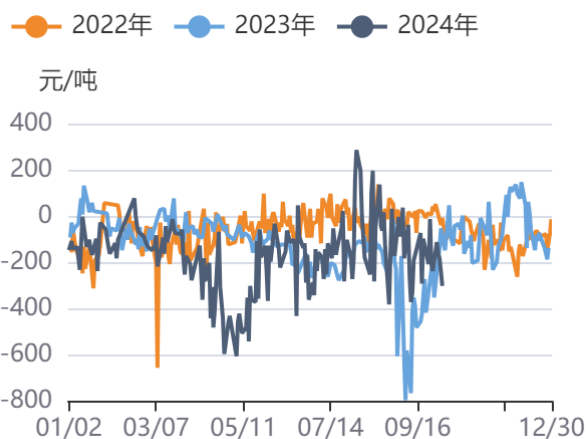
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图77：沪铅连一-沪铅连三



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图78：铅基差1



资料来源：同花顺，方正中期研究院

镍及不锈钢：

图79：沪伦比：镍



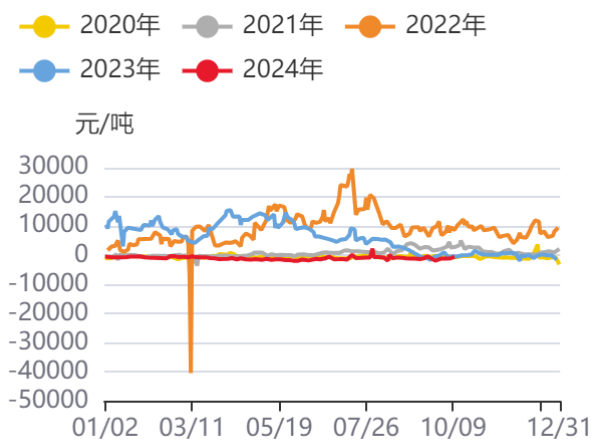
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图80：镍/不锈钢



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图81：镍连一-镍连三



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图82：镍-镍生铁



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图83：现期差(连续):不锈钢



资料来源：同花顺，方正中期研究院

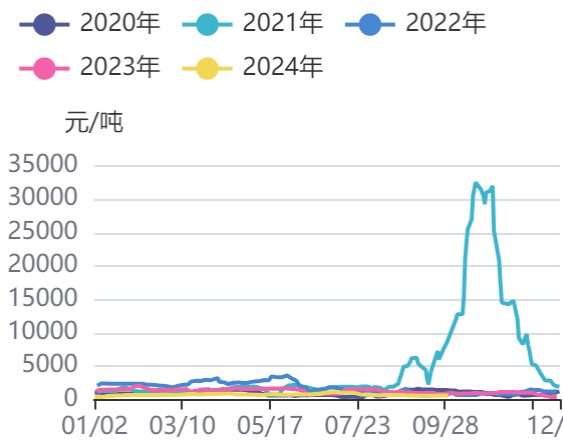
图84：精炼镍-硫酸镍



资料来源：同花顺，方正中期研究院

工业硅：

图85：工业硅云南421#-553#



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图86：工业硅云南421基差

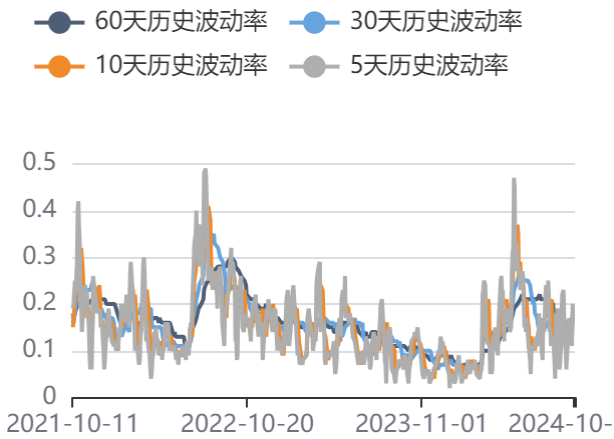


资料来源：同花顺，方正中期研究院

第六部分 有色金属期权

铜：

图87：铜期权历史波动率



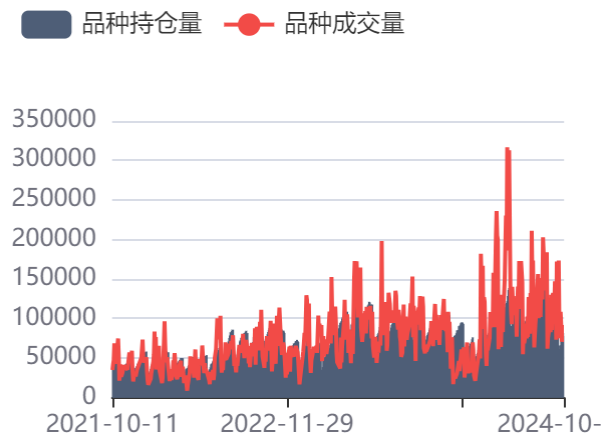
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图88：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89：铜期权成交持仓变化



资料来源：同花顺，方正中期研究院

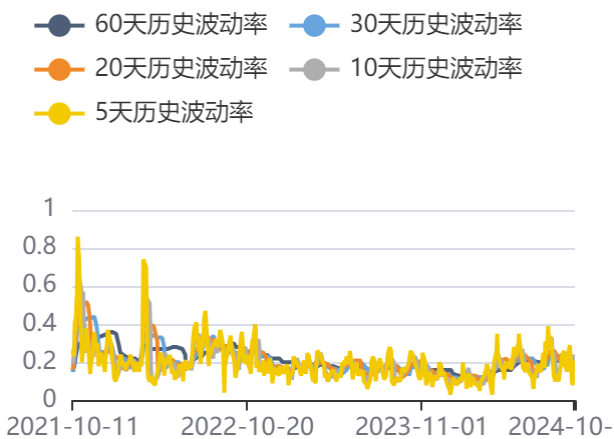
图90：铜期权持仓量认购认沽比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

锌：

图91：锌历史波动率



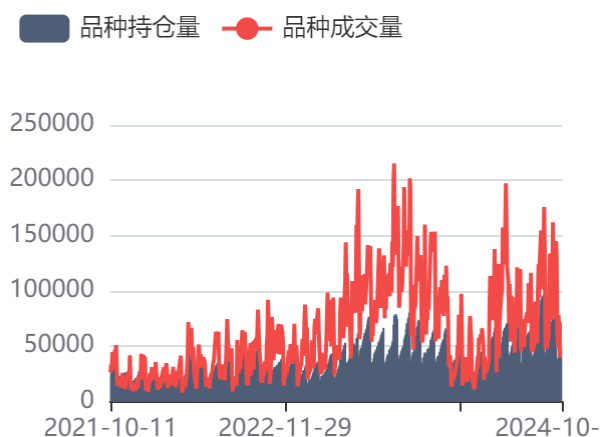
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图92：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93：锌期权成交持仓变化



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图94：锌期权持仓量认购沽比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

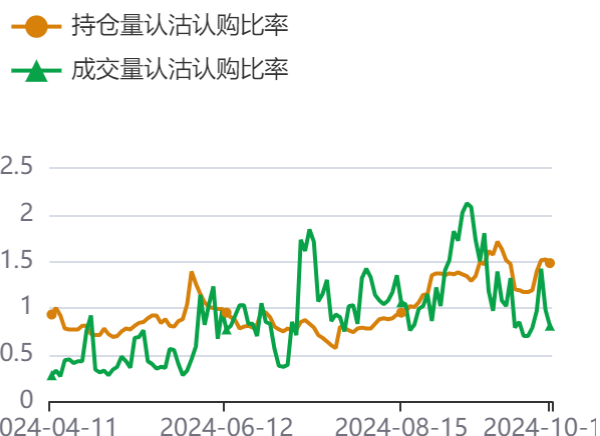
铝：

图95：铝期权持仓成交走势



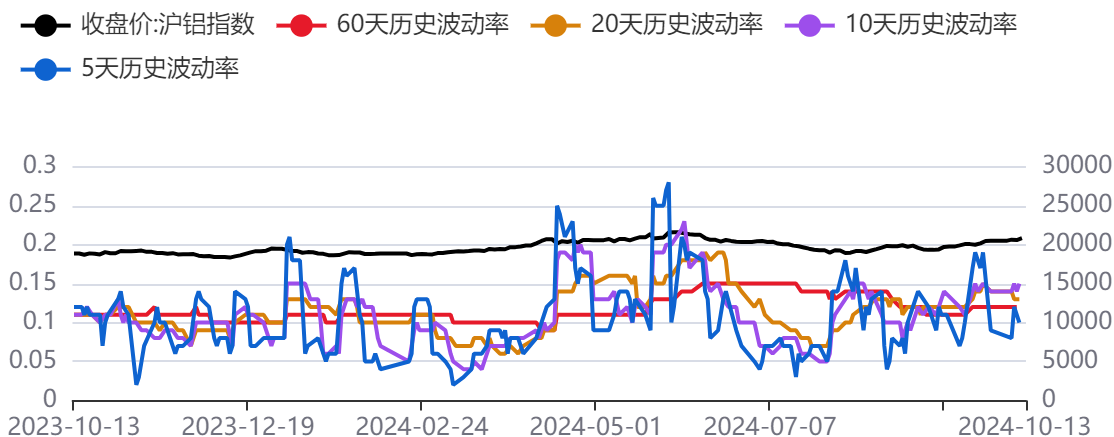
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图96：铝期权认购沽比走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图97：沪铝波动率走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

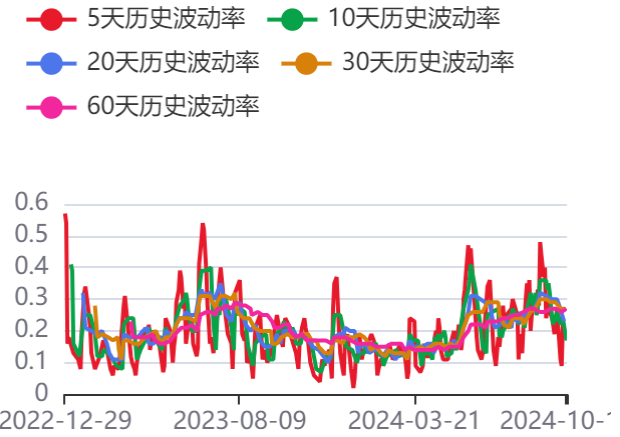
工业硅：

图98：工业硅期权防守线



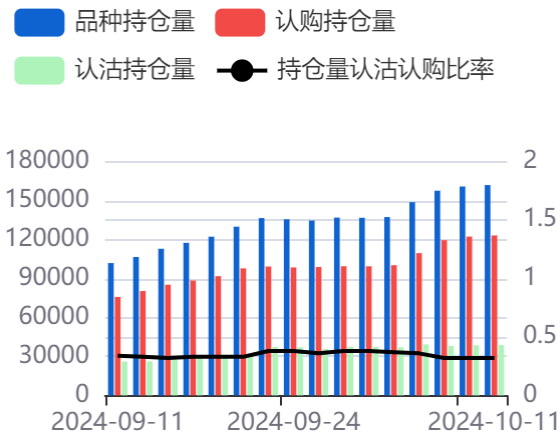
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图99：工业硅历史波动率



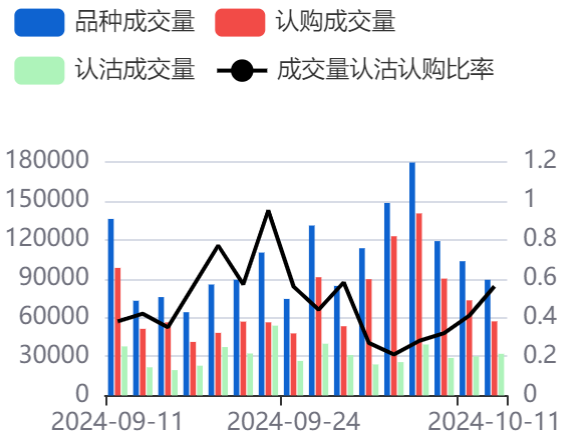
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图100：工业硅期权持仓量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图101：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
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。