

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14日星期一



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，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。基本面方面，供应端，9月国内电解铜产量的下降一方面是由于华中地区某大型冶炼厂因不可抗力原因导致需要长期检修，另一方面是冷料供应持续紧张导致部分冶炼厂产量下降。据SMM统计，10月有5家冶炼厂要检修，涉及粗炼产能104万吨，较9月涉及的50万吨产能大幅增加，此外受铜精矿供应紧张影响，部分前期刚投产的冶炼厂达产速度放缓；再叠加冷料供应仍偏紧，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，去库速度预计较9月放缓。铜价短期技术性回调后仍有上行动能。

锌：

美元指数偏强整理，我国财政增量政策出台利好兑现，有色显现高开低走，不过脱离日内低点，料回归基本面引导。锌供应偏紧微改善，近期现货累库存暂时偏强整理为主。锌整数关口收复及日线各均线位支撑仍在，走势保持震荡偏强。

铝及氧化铝：

沪铝震荡偏强。目前基本面供给端小幅增加，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，建议多单谨慎续持。沪铝主力合约上方压力位21500，下方支撑位20000。氧化铝基本面利多，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。

锡：

沪锡盘面震荡偏弱。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。上期所锡库存有所上涨。目前市场依然被宏观以及板块共振影响，加之基本面偏多，建议逢低少量加多。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：

有色普现高开低走，但基本面影响有所回升，节后铅累库存预期兑现并持续累库，现货需求偏淡，铅价震荡偏弱，预计价格会在16200-17200之间波动为主。铅继续可考虑虚值期权双卖策略。

镍及不锈钢：

美元指数整理，有色回归基本面供需。镍供给端扰动对供需影响较小，阶段震荡反复延续，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。本周关注印尼RKAB是否有新进展。不锈钢整理。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，国内外政策导向近期加剧市场波动，预计继续会在13500-14500之间波动反复为主。镍/不锈钢波动回升。

工业硅：

盘面震荡偏弱。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。

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.....	4
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.....	17

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月生产者物价意外环比持平，10月消费者信心下降，目前市场认为年内两次议息会议各降25bp预期继续为主流观点。美元指数反弹放缓波动。周末会议，我国财政增量政策聚焦地方化债等，规模仍待后续人大会议揭晓。有色受宏观脉冲波动影响继续明显，周末会议前一度因利好预期回升，会议出台，有色金属相关表现为预期兑现自高位有所回落，不过有色各品种基本面差异性令调整幅度受到影响，整体转向关注基本面方面。后续国内政策落地实施变化对实际供需影响，需要通过时间来体现。本周宏观关注点注意欧洲经济相关数据，若持续偏弱或低于预期可能继续提振美元指数，而令有色承压，此外注意地缘影响等。

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	10月有5家冶炼厂要检修，涉及粗炼产能104万吨，此外受铜精矿供应紧张影响，部分前期刚投产的冶炼厂达产速度放缓；再叠加冷料供应仍偏紧，10月国内电解铜产量预计将继续下降。需求端，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，去库速度预计较9月放缓。铜价短期技术性回调后仍有上行动能。	75000-76000	77500-78500	短期偏强	短多	+1
锌	宏观面政策变化加剧市场波动。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，不过，实际精炼锌9月产量环比增加，10月也有一定产量增长消息。下游来看，镀锌、锌合金等均有一定程度的增加，但预计10月下游开工率会有所下滑，需求端仍待改善。SMM七地锌锭库存继续小幅回升，节后累库存显现，进口到货及品牌供应增加市场供应而下游需求相对平淡。	23700-23800	25900-26000	偏强震荡	短线，趋势观望	+0.5
铝及氧化铝	从盘面上看，沪铝资金呈大幅流入态势，主力空头增仓较多。供给端电解铝在产产能有所增加，且枯水期大概率不减产。氧化铝供应端产能山东以及河南有150万吨新增，但仍未有产出，且10月仍有部分企业有检修计划。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，国内铝锭社会库存继续去库，伦铝库存继续下降。	19500-20000; 3800-4000	21000-21500; 4400-4500	震荡偏强	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大幅上升26.07%，主因云锡检修已完成，市场开工水平基本恢复到往年同期水平。但仍有很多冶炼企业反应原料供应紧张，未来开工率还将面临一定挑战。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	240000-250000	280000-290000	区间震荡偏强	逢低加仓	+0.5

	<p>厄邦禁矿还在继续，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。10月第2周铅蓄电池企业开工率周环比大幅上升19.5个百分点，主因节后铅蓄电池企业复产所致。库存方面，上期所库存有所上涨，LME库存环比增加，smm社会库存周环比继续下降。</p>					
铅	<p>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。铅蓄电池假期后复产开工有显著回升。进口窗口关闭，对铅精矿进口补充并不有利，8月铅精矿进口环比增超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。</p>	16400-16500	17400-17500	区间震荡	期权双卖	-0.5
镍	<p>宏观层面带来较多共振扰动，当前来看，一系列利好措施出台的情绪反映后有色金属逐渐回归供需。供应来看，10月内贸矿价将随LME价格有小幅回升。镍生铁持坚，10月印尼回流国内数量下降。我国精炼镍现货供应偏宽松，10月预期继续增产。需求来看，精炼镍价格回升，现货升水收窄需求一般。硫酸镍价格略受提振，但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月产量波动可能较为有限。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>	125000-126000	138000-140000	震荡回升	趋势观望，短线思路	+0.5
不锈钢	<p>宏观扰动加剧市场波动，市场对政策利多情绪有所消化，获利了结有所显现，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。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，现货库存出现窄幅消化。</p>	13400-13500	14400-14500	区间震荡	短多	+0.5
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</p>	9000-9500	10000-10500	持续磨底	波段操作	-0.5

<p>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。存新疆地区回落，云南地区上涨，交易所库存有所去化。</p>					
--	--	--	--	--	--

资料来源：方正中期研究院

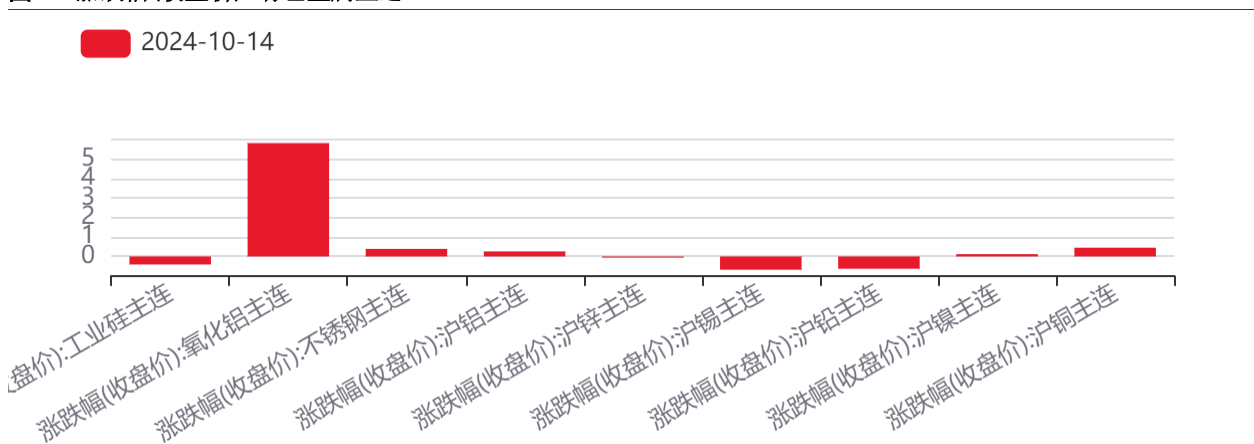
第二部分 有色金属行情回顾

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	77570	0.45%	锌	25335	-0.06%
铝	20880	0.26%	氧化铝	4818	5.82%
锡	265850	-0.68%	铅	16620	-0.63%
镍	134610	0.12%	不锈钢	14045	0.39%
工业硅	9610	-0.41%			

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

	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
氧化铝(AO2411)	7.00%	主力多头较强	1477	1441	4378	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
沪银(AG2412)	1.69%	主力强多头	36407	1691	-347	多头主力增仓	有色贵金属与新能源
沪金(AU2412)	1.37%	主力强多头	63934	4772	2052	多头主力增仓	有色贵金属与新能源
沪铝(AL2411)	0.70%	主力强空头	-4301	3601	-376	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
沪镍(NI2411)	0.49%	主力强空头	-5947	764	570	多头主力增仓	有色贵金属与新能源
沪铜(CU2411)	0.38%	主力强多头	6151	1954	-817	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
沪锌(ZN2411)	0.02%	主力强多头	5054	2315	-812	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
工业硅(SI2411)	0.00%	主力强空头	-22814	230	1848	多空双方势均力敌	有色贵金属与新能源
沪铅(PB2411)	-0.15%	主力强空头	-4292	444	1207	空头主力增仓	有色贵金属与新能源
沪锡(SN2411)	-0.62%	主力强空头	-1721	-55	329	空头主力增仓	有色贵金属与新能源
碳酸锂(LC2411)	-1.15%	主力强空头	-23973	1080	795	非主力资金影响	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

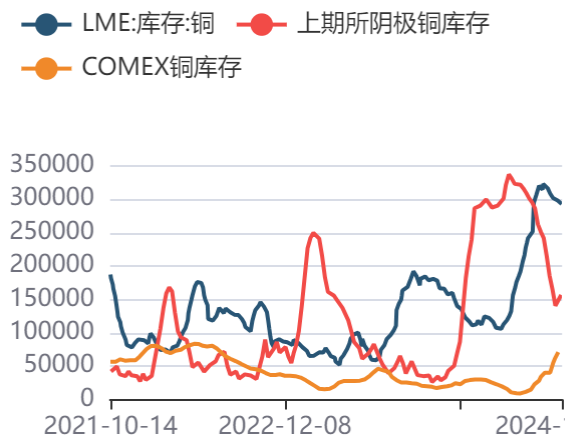
铜			锌			铝			氧化铝		
名称	价格	涨跌幅	名称	价格	涨跌幅	名称	价格	涨跌幅	名称	价格	涨跌幅
长江有色铜现货价格	77670元/吨	0.27%	长江有色0#锌现货均价	25360元/吨	-0.59%	长江有色铝现货均价	20750元/吨	0.24%	安泰科氧化铝全国平均价	4323元/吨	1.60%
物贸1#均价	77520元/吨	0.23%	长江有色1#锌现货均价	25260元/吨	-0.59%	南储佛山A00铝锭平均价	20550元/吨	0.10%	一水铝土矿河南到厂价	590元/吨	0.00%
中原有色1#铜市场价	77460元/吨	0.12%	南储佛山0#锌锭平均价	25110元/吨	-0.63%	LME铝现货收盘价	2614美元/吨	1.49%	氧化铝澳大利亚FOB中间价	610美元/吨	5.17%
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	133840元/吨	0.03%	现货价：不锈钢	14025元/吨	-0.09%	1#锡长江有色现货平均价	266000元/吨	-0.78%	平均价：553#：硅：长江现货	12000	0.00%
升贴水	-300元/吨	-25.00%	废不锈钢：无锡	10100元/吨	0.00%	60%锡精矿平均价广西	255500元/吨	-0.78%	出口价(FOB)：金属硅：553：西南	2445	-0.81%
铅											
名称	价格	涨跌幅									
铅锭（1#）	16500元/吨	0.70%									
废铅：江西	15390元/吨	0.16%									

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



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图4: SMM社会铜库存变化



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

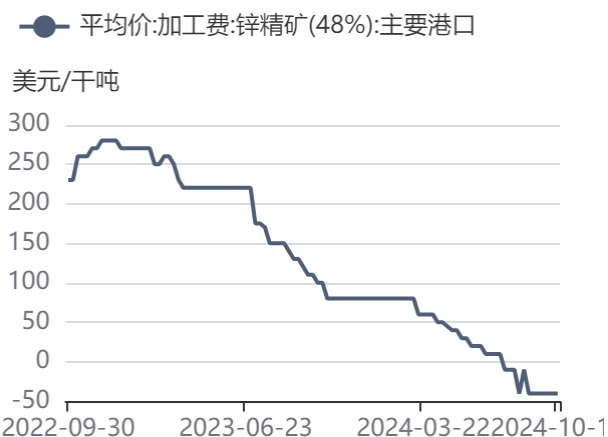
锌:

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



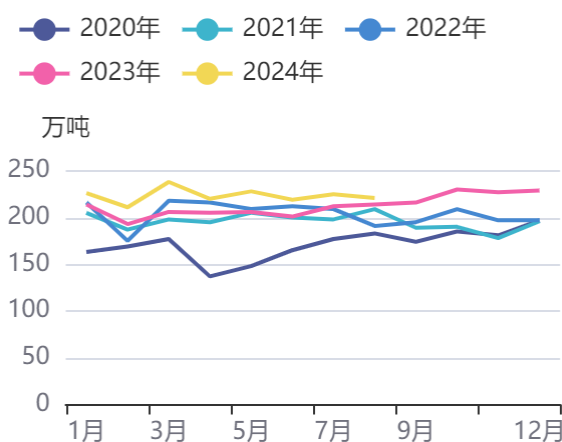
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：锌现货市场价格



资料来源：同花顺，方正中期研究院

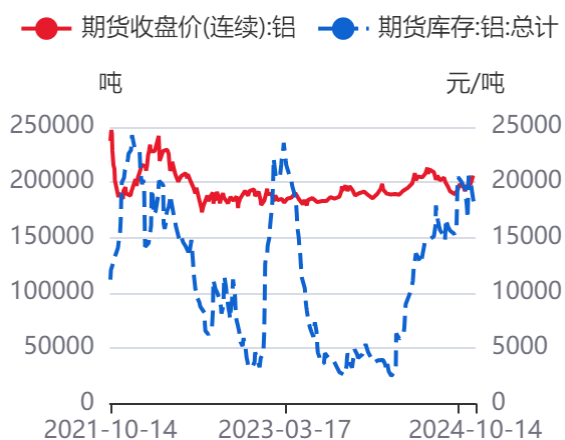
图10：镀锌板产量季节性



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

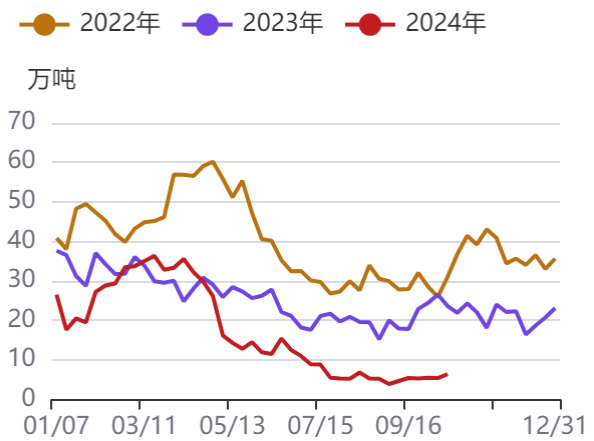
氧化铝:

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



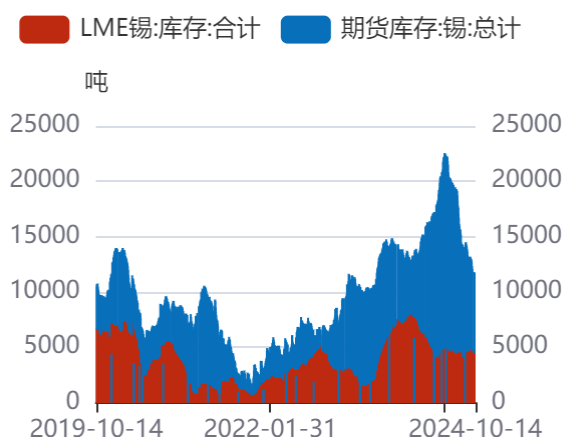
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

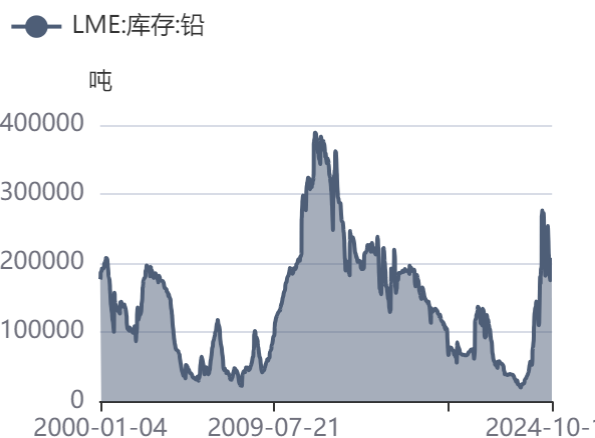
铅：

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



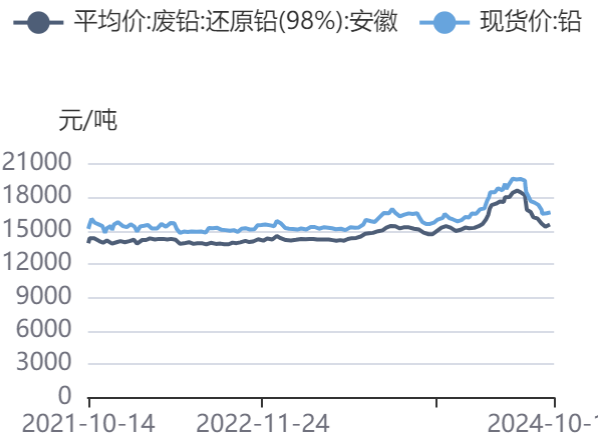
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

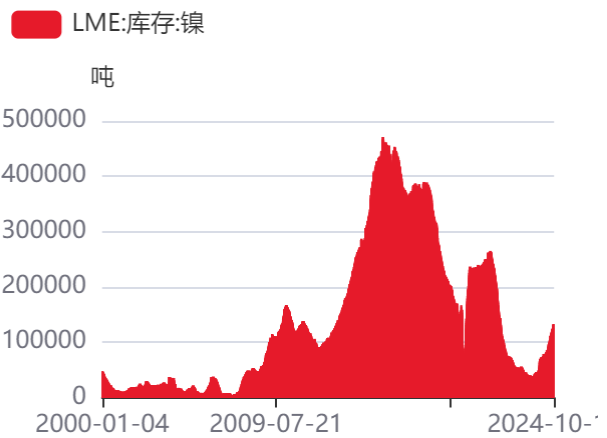
镍:

图25: 上期所镍期货库存



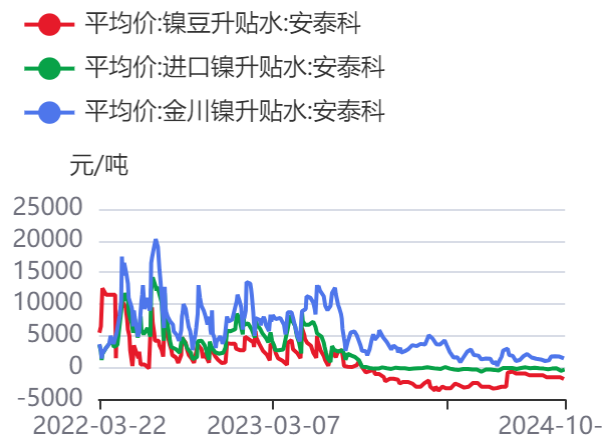
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

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

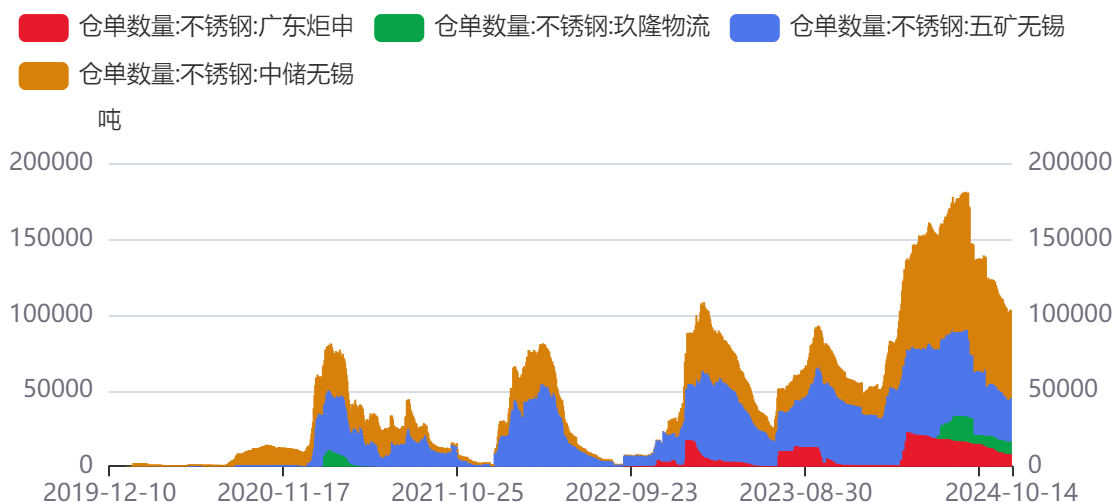
图28: LME镍0-3月升贴水



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

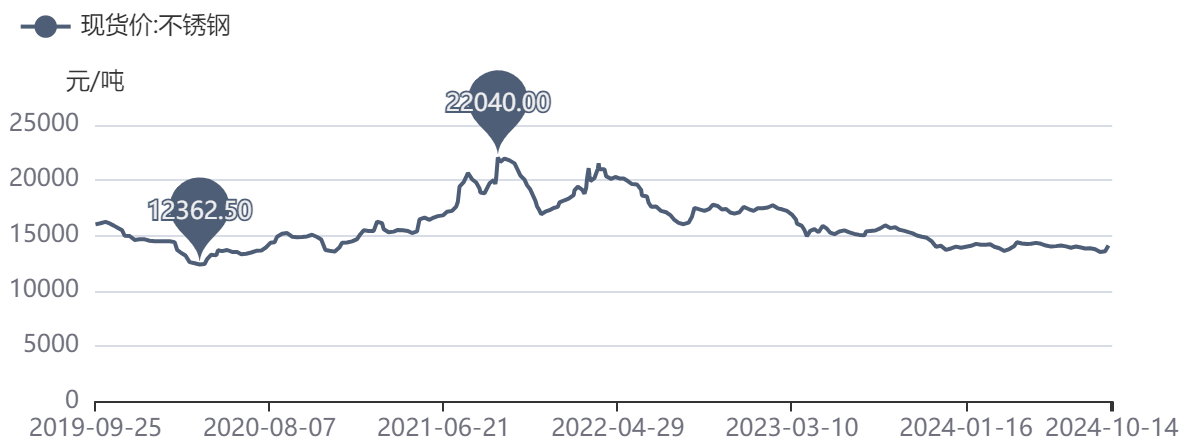
不锈钢:

图29: 不锈钢期货库存



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

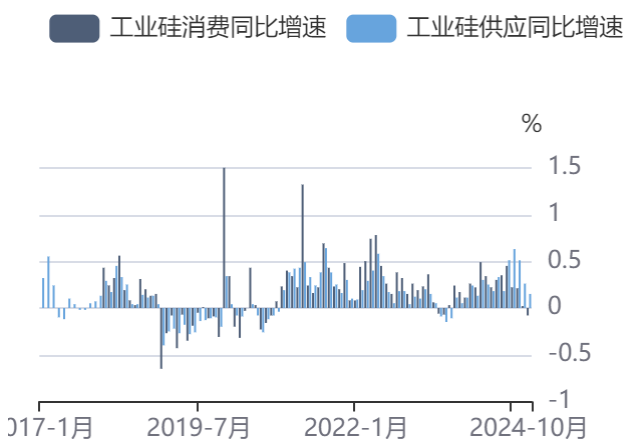
图30: 不锈钢现货价



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

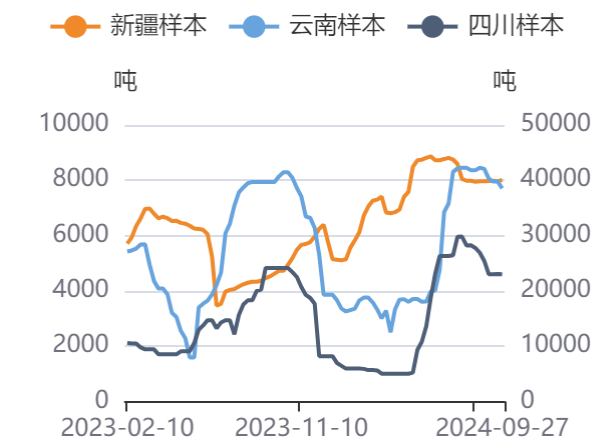
工业硅:

图31：工业硅月度供需增速对比



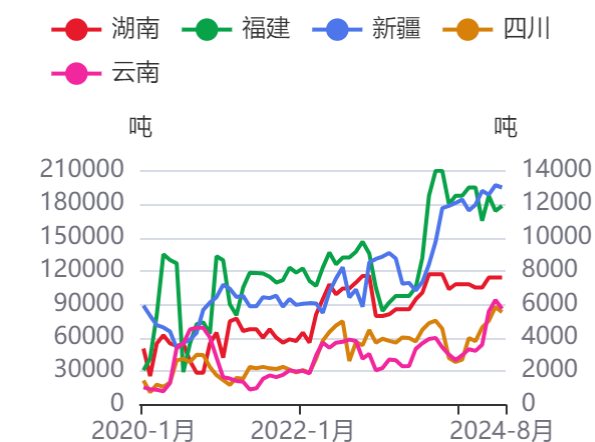
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图32：SMM工业硅主要产区样本企业周度产量



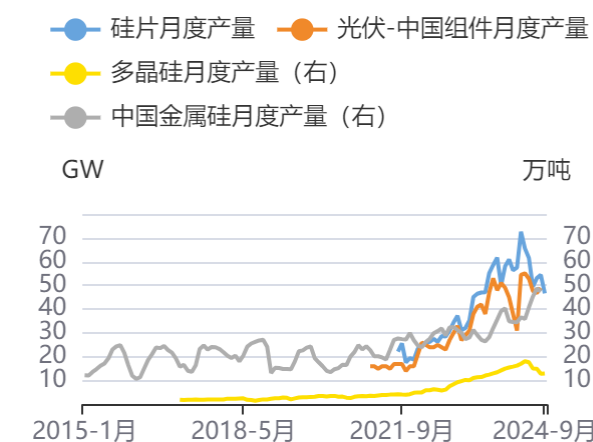
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图33：SMM主要省份月度产量



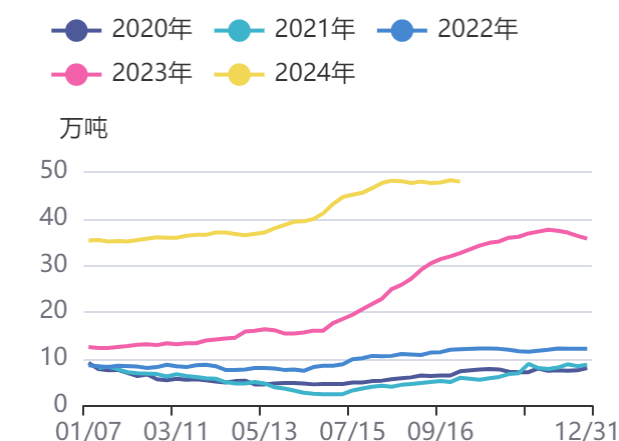
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图34：工业硅产业链对比



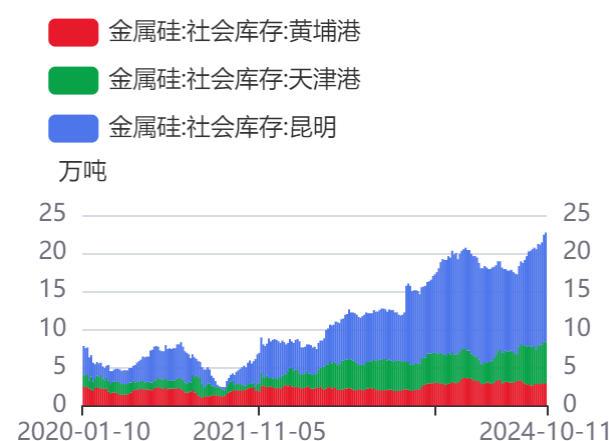
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

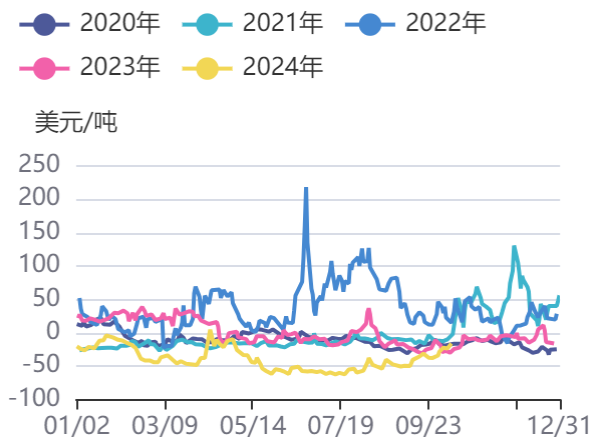
锌：

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



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图44：铝沪伦比走势



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



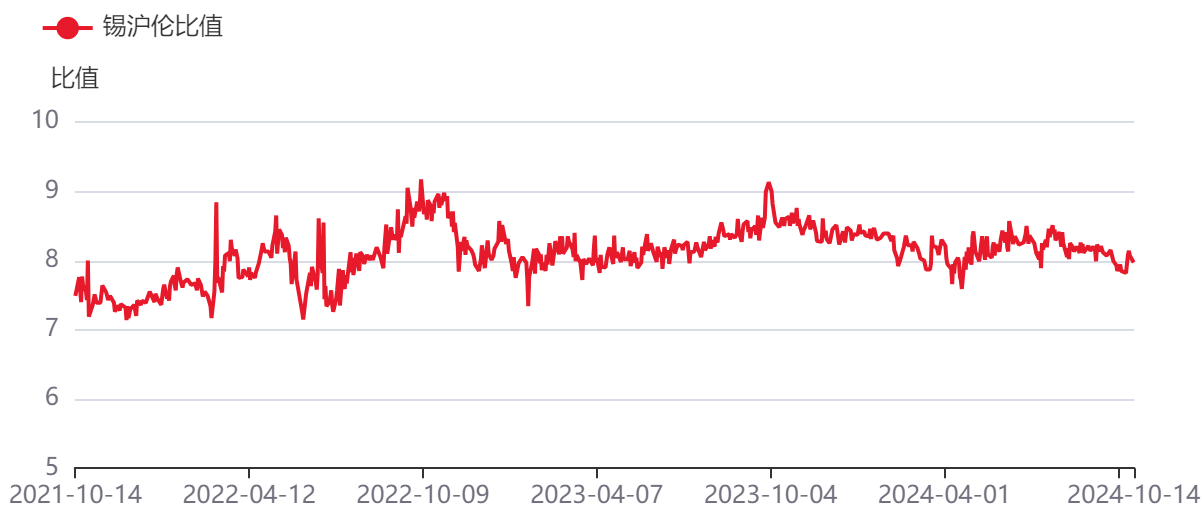
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

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: 锡沪伦比值



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

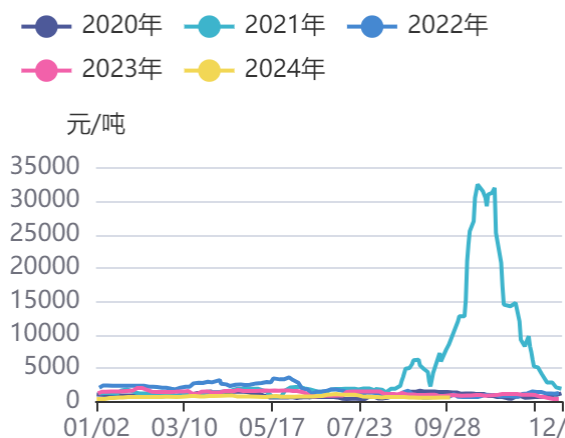
图55：镍-镍生铁



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

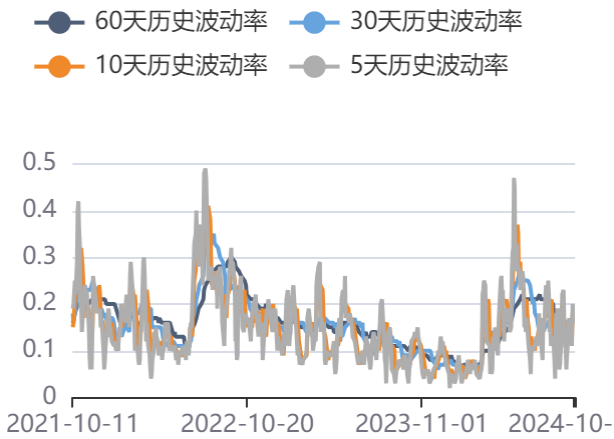


资料来源：同花顺，方正中期研究院

第七部分 有色金属期权

铜：

图58：铜期权历史波动率



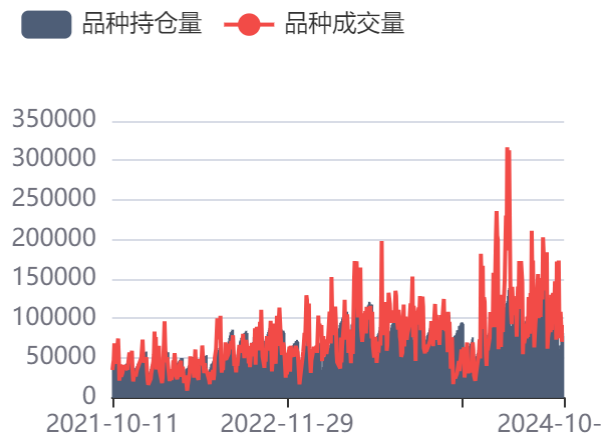
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

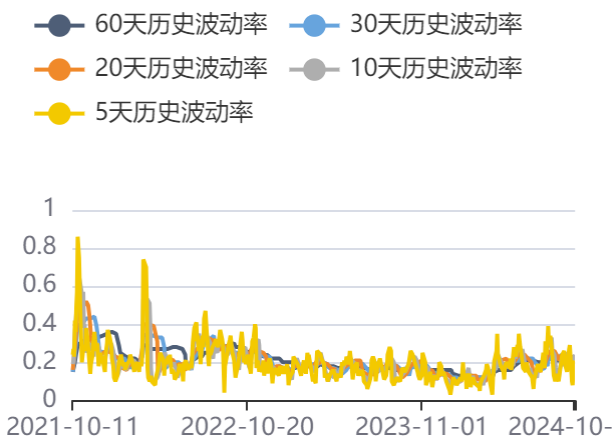
图61：铜期权持仓量认购认沽比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

锌：

图62：锌历史波动率



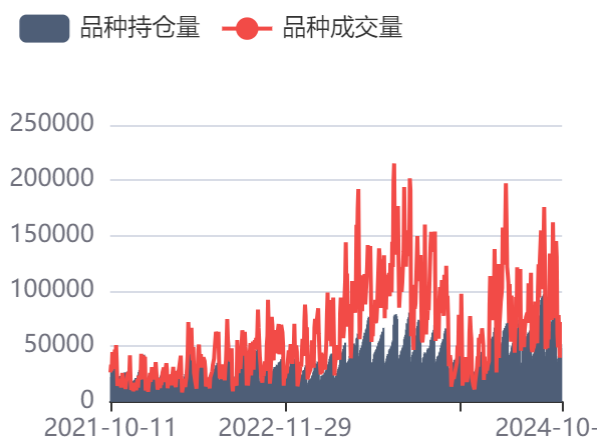
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



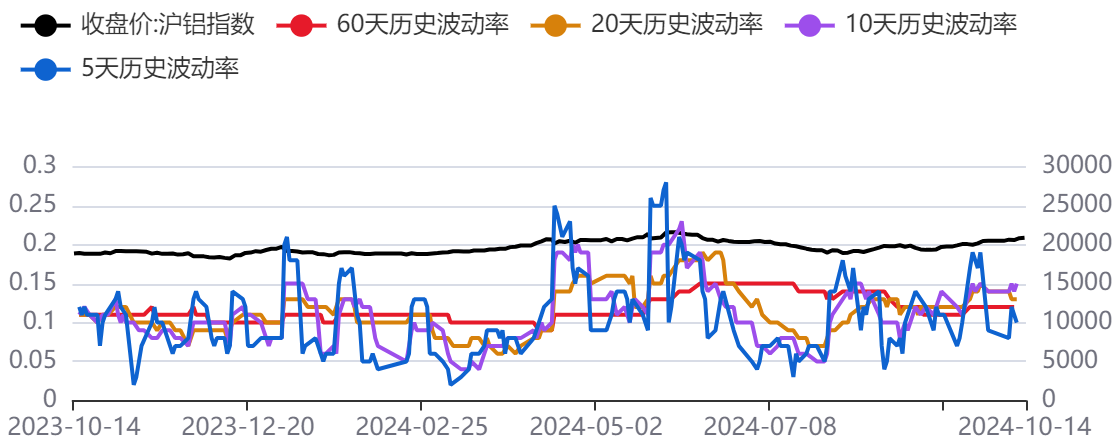
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

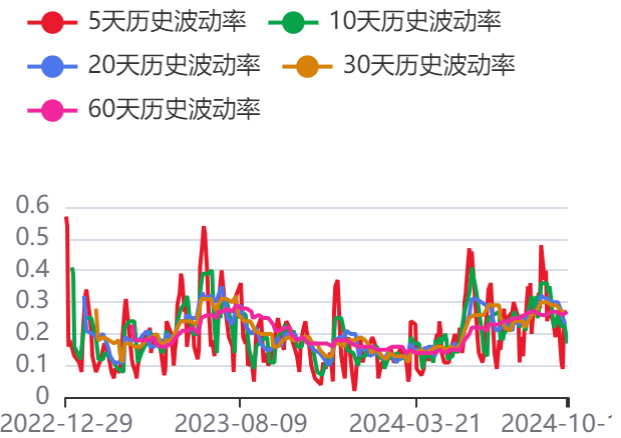
工业硅:

图69: 工业硅期权防守线



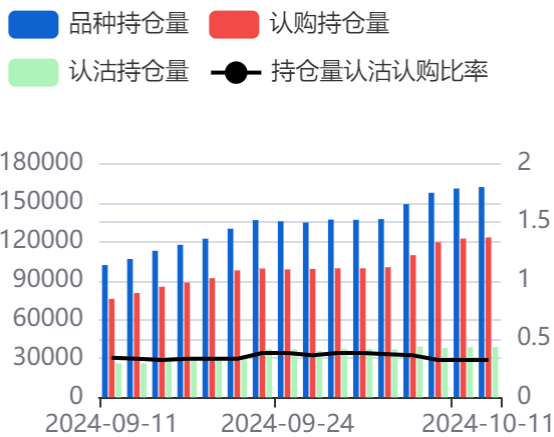
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图70: 工业硅历史波动率



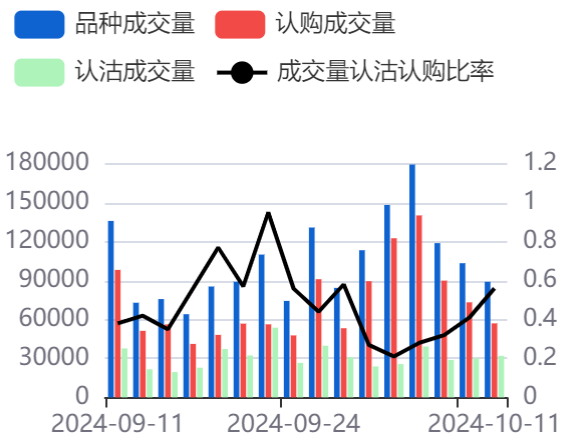
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

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
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。