

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11月24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】受地缘政治冲突升级影响，市场避险情绪升温，权益资产下挫，对商品价格形成短期利空，铜价本周盘面承压，但下方支撑较强。本周市场的“特朗普交易”再度拥挤，美元指数突破108，但铜价对强美元开始表现出韧性，主因自身基本面持续向好。

自2024年12月1日起，我国取消对部分铜材产品的出口退税，部分铜材企业出现出口抢跑，带动近期国内铜下游消费阶段性走强，本周国内铜社库连续第五周下降，但去化速度出现放缓。国产铜供应量虽然仍处于偏低水平，但进口铜资源增加，预计短期国内铜市场供需两旺。近期铜价的回调会激发下游的备货意愿，沪铜技术上出现企稳止跌，有望逐步修复前期跌幅，下游需求端可尝试逐步买保。短期沪铜支撑区间在73000-74000元/吨附近，压力区间在75000-76000元/吨附近。

【套利建议】当下可考虑铜2412和2501合约间的反套机会

【期权建议】

国内外宏观不确定性基本落地，“特朗普交易”临近尾声，预计铜价近期波动将减小。建议构建卖出跨式策略以做空波动率，单腿策略上可尝试卖出看跌期权以收取权利金。

铝及氧化铝：

【投资建议】铝矿端供应仍未缓解，上游偏紧支撑价格，且因赶在政策生效前的抢出口显现，铝锭需求短时繁荣，但市场宏观情绪走弱，建议暂时观望。沪铝01合约上方压力区间22000-23000，下方支撑区间20000-20500。氧化铝需关注消息面影响，供需依然偏紧，但盘面情绪反复，建议多单适量减仓。01合约上方压力区间5500-6000，下方支撑区间4800-5000。

【套利建议】氧化铝反套组合续持。

【期权建议】铝建议熊市价差策略

锡：

【投资建议】沪锡盘面震荡走弱，市场情绪导致股商同跌，建议暂时观望为主。需关注矿端供应情况及宏观风险，上方压力区间27000-280000，下方支撑区间235000-240000。

【套利建议】暂无较好套利机会

【期权建议】推荐双卖策略（240000-270000）

锌：

【投资建议】美国降息放缓预期有所回温，非美货币疲弱，美元指数回升至107上方，有色普承压。沪锌供应偏紧，但进口补充空间仍存，偏强整理延续。沪锌支撑24300-24400，沪锌压力25400-25500之间，短线注意回调风险。

【套利建议】关注跨期反套机会

【期权建议】逢区间下沿建议牛市价差策略

铅:

【投资建议】美国降息放缓预期有所回温，非美货币疲弱，美元指数回升至107上方，有色普承压，而铅滞跌。而再生铅供应偏紧，铅下方成本支持，铅区间震荡走势小幅波动延续，预计价格支撑位16400-165000，上档压力位17100-17200。

【套利建议】无

【期权建议】双卖策略（16000-18000）

镍及不锈钢:

【投资建议】美国降息放缓预期有所回温，非美货币疲弱，美元指数回升至107上方，有色普承压。镍多空信息共存，下有成本端支撑，行业利润偏弱，但持续累库及供应压力存在，现货购销放缓，宏观转弱引发调整。镍区间下档120000-121000，上方压力129000-130000。不锈钢成本支撑走弱，净出口下滑偏利空，11月供应预期回升，不锈钢主要短线支撑在13000-13100，压力位139000-14000之间。

【套利建议】多镍空不锈钢波动持有

【期权建议】逢低构筑牛市价差策略

工业硅:

【投资建议】供给端开工环比继续下降，需求端产能也有所回落。枯水期工业硅成本支撑增强。盘面重回底部区间震荡，建议暂时观望为主。需关注西南地区产能变化，12合约上方压力区间13000-13500，下方支撑区间12000-12300。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.....	6
第四部分 有色金属产业链关键数据追踪	7
第五部分 有色金属套利.....	17
第六部分 有色金属期权.....	23

第一部分 有色金属运行逻辑及投资建议

宏观主导逻辑：美联储降息预期和节奏正在重估。鲍威尔称，美国经济数据偏强，以及高于2%的通胀率，意味着美联储有能力对降息保持耐性，市场对于美国新总统上台后政策预期交易也暂告一段落。美元指数到达107后涨势放缓一度出现回调整理，风险资产暂获得修复。

但是，非美货币走弱压力有所显现。欧洲经济转弱迹象明显，欧元区11月PMI进入萎缩区间，德法服务业加速疲软，欧元区进一步降息预期有所升温。而美联储官员近期表态呈现分歧但较为偏鹰，美国至11月16日当周初请失业金人数录得21.3万人，为2024年4月27日当周以来新低，就业市场继续表现良好。美国11月PMI创2022年4月以来最快，工厂加码购买进口投入品。就业富于弹性，PMI表现良好，而通胀回温可能性存在，令市场对于未来美联储降息的迫切性预期有所调降。美国当前市场预期12月降息25bp概率已经下降至接近50%左右。美元指数在本周末再回107上方。

我国近期政策发力及国内外货币政策趋宽松，国内多项经济数据边际修复有所显现，叠加年末补库预期及采购，以及财政、货币政策发力空间仍存，阶段短期调整料未改变中期价格波动回升的预期。需求实际改善的带来边际改善料会逐渐有所体现。近期需求端边际缓修复，阶段市场对海外政策变化反映更为明显。

从下周来看，市场关注重点注意周三公布的美国PCE数据对通胀形势的指引；而11月美联储会议纪要，可能会显示一些决策者对美国大选结果可能带来的经济影响的讨论。从国内数据来看，我国金融市场及制造业数据等也将公布，对于国内流动性及经济边际修复情况带来指引。此外，地缘因素带来的避险情绪变化增加市场波动不确定性。

近期来看，美元指数短线止涨带来的有色金属修复反弹态势并不坚实，信息面对美元指数偏强的支持力度依然较强，对有色回升带来压力，而边际需求端改善依然在缓慢发生以及供应端的扰动，制约多数有色金属下调空间。在宏观预期的变化过程中，预计整体重心回升走势料会波动延续。

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	受地缘政治冲突升级影响，市场避险情绪升温，权益资产下挫，对商品价格形成短期利空，铜价本周盘面承压，但下方支撑较强。本周市场的“特朗普交易”再度拥挤，美元指数突破108，但铜价对强美元开始表现出韧性，主因自身基本面持续向好。本周国内铜社库连续第五周下降，但去化速度出现放缓。国产铜供应量虽然仍处于偏低水平，但进口铜资源增加，预计短期国内铜市场供需两旺。本周国内铜社库连续第五周下降，但去化速度出现放缓。国产铜供应量虽然仍处于偏低水平，但进口铜资源增加，预计短期国内铜市场供需两旺。	73000-75000	企稳回升	逢低做多
锌	美国降息放缓预期升温，美元强势震荡，有色金属分化，本周锌略偏强。锌回归供需，总体供需双弱下暂维持震荡格局。供给端，进入11月，受利润和原料紧缺双重影响，国内部分地区冶炼厂检修停产，预计国内锌锭产量继续下滑，供应弱势未改。下游来看，环保影响减弱，下游开工率有所回升。SMM七地锌锭库存本周小幅回落。10月锌锭进口增加，但进口矿石环比下滑。外盘库存继续回升价格偏弱，对国内带来偏空带动。预计锌价延续整理走势。	24300-25500	强势震荡	逢低偏多为主
铝及氧化铝	宏观方面：美国10月零售销售月率录得0.4%，9月增幅从0.4%上修至0.8%。财政部已将6万亿美元债务限额下达各地，部分省份已经启动发行工作。工信部：对《光伏制造行业规范条件》和《光伏制造行业规范公告管理暂行办法》进行了修订。引导地方依据资源禀赋和产业基础合理布局光伏制造项目，鼓励集约化、集群化发展。引导光伏企业减少单纯扩大产能的光伏制造项目。商务部印发促进外贸稳定增长若干政	20000-21500; 5000-5500	区间震荡偏弱	空头思路

	<p>策措施的通知,完善再生铜铝原料等产品进口政策,扩大再生资源进口。本周美元指数先抑后扬震荡上行,外盘伦铝震荡偏弱。</p> <p>供给方面:电解铝产能周内减停产、复产以及新投皆有,整体上以小幅上升为主,环比增加3.7万吨。</p> <p>需求方面:上周国内铝下游加工龙头企业开工率环比下降0.1个百分点至63.1%,与去年同期相比上下滑0.6个百分点。分板块来看,周内再生合金板块在原料短缺及利润倒挂制约下开工率小幅走弱,其余板块开工率保持平稳,但周内铝价下跌,打击下游企业提货积极性,且订单乏力,后续或拖累开工率下行。</p> <p>库存方面:据SMM统计,随着本周出库量预计仍将继续走高,同时在途货尚未大批量抵达,周中国内铝锭库存继续刷新下半年以来的低点。截至2024年11月21日,SMM统计国内电解铝锭社会库存53.9万吨,较上周四大幅去库2.6万吨。</p>			
锡	<p>基本面供给方面,国内锡冶炼厂加工费环比持平,SMM调研云南江西冶炼企业周度开工率环比上升1.03%,主因西南地区部分冶炼企业增产所致。9月锡矿进口数据环比下滑9.1%,同比上涨56.4%,来自缅甸的进口量由于降雨损坏道路而大幅下滑,来自南美的进口量大幅增长。目前缅甸佤邦禁矿还在继续,但市场已有一些与复产有关的消息。未来矿端紧张格局是否会延续尚有待观察。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,9月锡焊料企业开工率环比上升3.64个百分点,主因在终端需求回暖的带动下,锡焊料企业订单有所增长。11月第1周铅蓄电池企业开工率周环比微幅上升0.04个百分点,整体需求较为平稳,未来还将有年底备库的需求逐步释放。库存方面,上期所库存大幅下降,LME库存环比减少,smm社会库存周环比显著累库。</p>	250000-270000	区间震荡	偏多
铅	<p>美元本周先抑后扬,有色修复反弹依然承压。从供应来看,立冬后,冶炼厂和贸易商的“冬储”行为或使原料价格继续上升。再生铅原料废电瓶因秋冬报废减少继续紧张带来成本支撑。近期环保扰动时有发生供应端扰动仍存。从需求来看,铅刚需采购为主,长单为主,价格回升后成交转淡,市场偏向采购原生铅。进口窗口关闭。LME铅库存27万吨附近,国内铅库存下滑,后续累库将进一步放缓。后续继续关注现货市场精废价差,蓄电池相关需求回升,企业开工,出口变化等情况。</p>	16400-17200	区间整理,关注上沿突破意愿	多单观望,期权双卖
镍	<p>美元走势本周先抑后扬,镍修复反弹再再显承压。供应来看,近期印尼矿端趋稳,不过预计12月印尼内贸矿价或有较明显下调,而菲律宾镍矿市场,镍矿装船和运输效率持续下降,价格走强,我国镍矿进口量10月起开始下滑。镍生铁厂价格重心近期下降,11月印尼及我国供应预期有回升,不过对于印尼政策不确定性及中印以外镍减产的情况继续限制下探空间。我国精炼镍现货供应偏宽松,预期继续增产。需求来看,精炼镍回调,现货逢低采购有发生。硫酸镍供需两弱,但较镍豆贴水,盐厂挺价。不锈钢最新社库显示库存波动略降,11月排产不降反升。国外精炼镍波动近期上升至近16万吨,国内期现货库存波动回升累库存预期存在</p>	120000-135000	震荡短线调整但下有支撑	逢低偏多,波段为主
不锈钢	<p>美元指数波动,工业品短暂回升后承压。印尼矿端支撑转弱,但印尼政策不确定性存在,近期镍生铁成交价格自高峰有所回落,而菲律宾矿价坚挺。从供应端来看,粗排数据来看,不锈钢10月不锈钢产量环比微降,利润转弱,但11月排产不降反升。从需求端来看,需求偏淡,按需采购为主,降库存较为缓慢。本周关注不锈钢进出口数据。不锈钢期货库存降至11万吨附近,现货库存略有回落。</p>	13000-14000	震荡偏弱	逢低偏多
工业硅	<p>供应方面,因西南地区枯水期电费上涨,供应继续减少,四川、云南和重庆地区共关停7台炉,内蒙和新疆新开4台炉。</p>	12500-13500	磨底过程	波段操作

<p>据百川盈孚统计，截至 11月7 日，中国金属硅开工炉数 317 台，整体开炉率42.49%。2024年10 月中国金属硅整体产量 44.61 万吨，同比上涨 12.53%。需求方面，10月多晶硅供应量或有小幅增长，但进入11月后由于成本升高以及下游减仓，行业开工率预计将有所下滑，预计四季度多晶硅产量也将有所下降；10月有机硅产量环比增加12.66%，湖北兴发，目前山东东岳，陶氏等多家企业维持降负生产状态，唐山三友新装置停车已恢复正常，东岳的停车装置已开车，云南能投一条线常规检修，中天目前仍处于停车状态预计 11月下旬开车；铝合金方面，开工维持稳定，对工业硅按需采购为主。出口方面，2024年1-10月金属硅累计出口量54.9万吨，同比增加28%。目前企业库存新疆地区增加，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

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01-03合约的反套	近强远弱价差较大
铜2412-2501合约间反套	国内财政刺激政策对远月估值提振更为明显，强美元对近月合约的压制更为明显，强美元对近月合约的压制更为明显
锌2412-2501合约间反套	近月偏强波动至年内相对偏高位置或有修复可能，多远空近持有
多镍2501，空不锈钢2501，2：5	镍矿端支撑，不锈钢年末增产但需求偏淡，季节性比值回落

资料来源：方正中期研究院

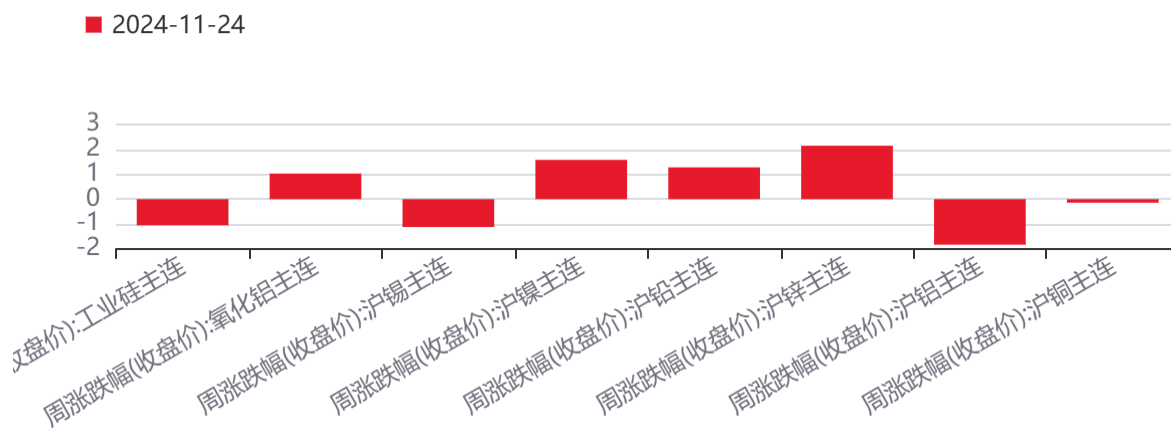
第二部分 有色金属行情回顾

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	73760	-0.14	锌	25170	2.15
铝	20420	-1.83	氧化铝	5321	1.03
锡	240800	-1.12	铅	16975	1.28
镍	125090	1.58	不锈钢	13215	-0.38
工业硅	12270	-1.05			

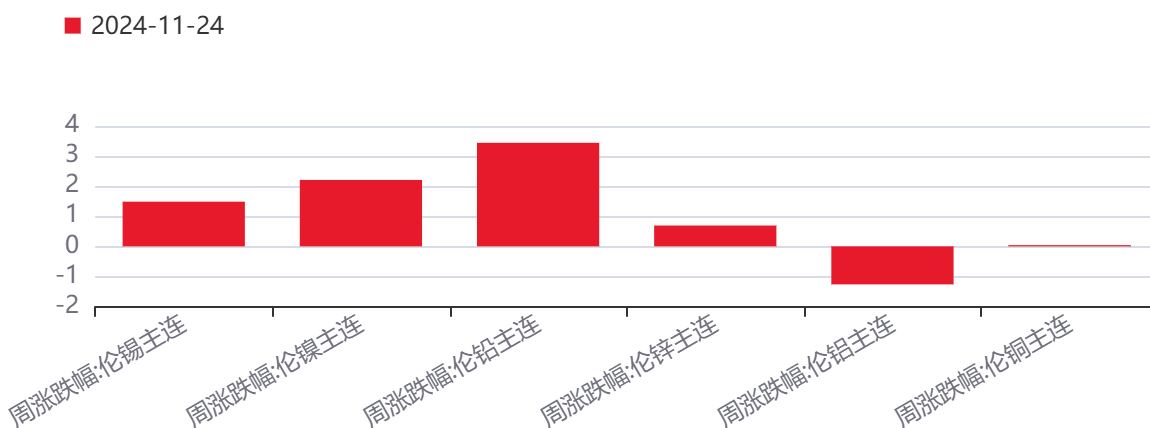
资料来源：方正中期研究院

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

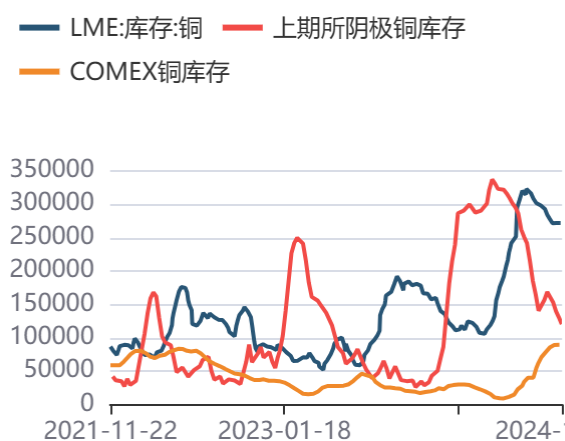
铜			锌			铝			氧化铝		
名称	价格	涨跌幅	名称	价格	涨跌幅	名称	价格	涨跌幅	名称	价格	涨跌幅
长江有色铜现货价格	74030元/吨	-0.82%	长江有色0#锌现货均价	25470元/吨	0.00%	长江有色铝现货均价	20610元/吨	-0.43%	安泰科氧化铝全国均价	5670元/吨	0.50%
物贸1#均价	73880元/吨	-0.79%	长江有色1#锌现货均价	25370元/吨	0.00%	南储佛山A00铝锭均价	20520元/吨	-0.44%	一水铝土矿河南到厂价	610元/吨	0.00%
中原审有色1#铜市场价	74030元/吨	-0.82%	南储佛山0#锌锭均价	25260元/吨	0.12%	LME铝现货收盘价	2597美元/吨	-0.12%	氧化铝澳大利亚FOB中间价	783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	125330元/吨	-1.55%	现货价：不锈钢	13455元/吨	-0.33%	1#锡长江有色现货均价	242200元/吨	-0.57%	均价价:553#：硅：长江现货	12200	0.00%
升贴水	0元/吨	--	废不锈钢：无锡	9600元/吨	0.00%	60%锡精矿均价广西	232000元/吨	-0.64%	出口价(FOB):金属硅:553:西南	2445	-0.81%
铅											
名称	价格	涨跌幅									
铅锭（1#）	16684元/吨	1.42%									
废铅：江西	15815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

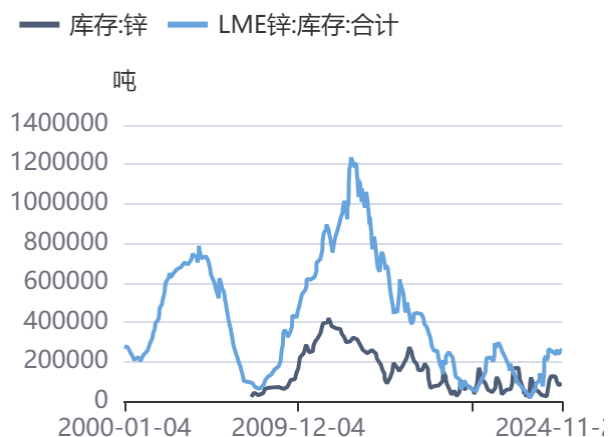
图7：美元指数与铜价



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



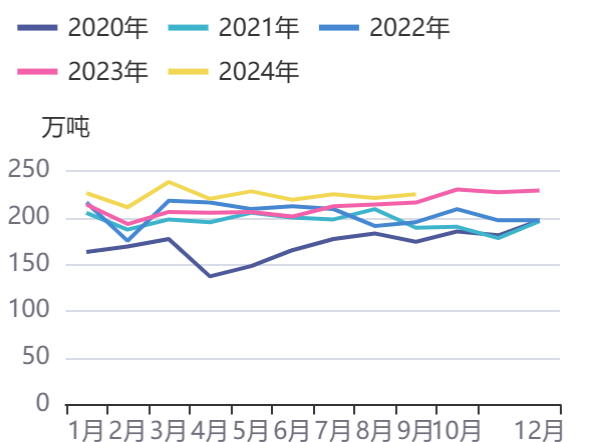
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：锌现货市场价格



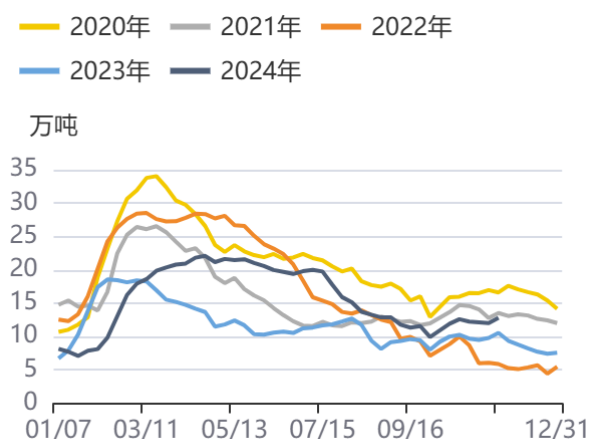
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：镀锌板产量季节性



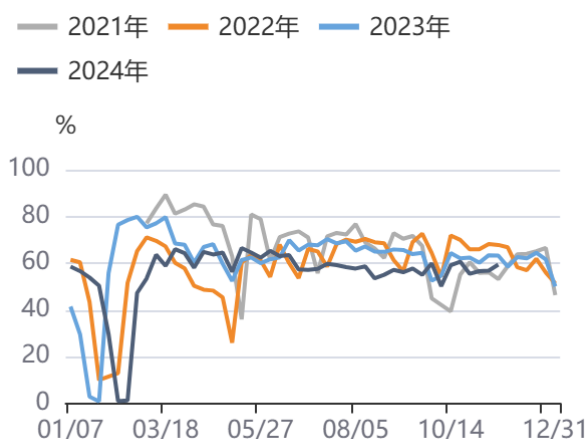
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图12：SMM七地锌锭周度库存季节图



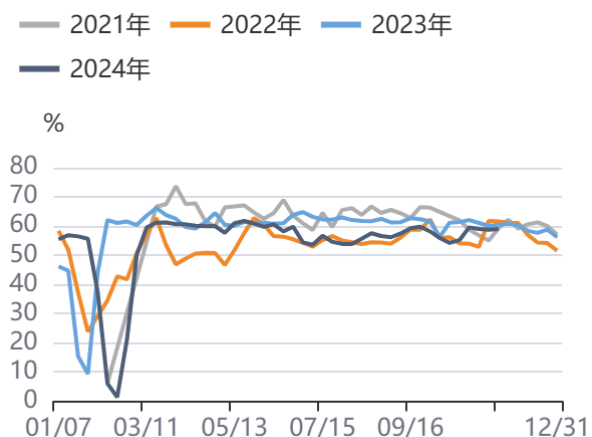
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图13：SMM 镀锌周度开工率



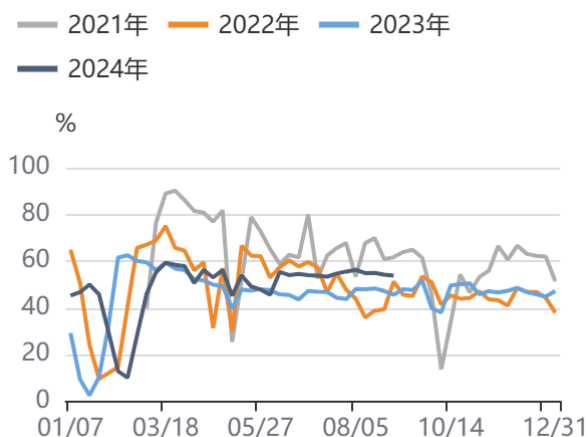
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



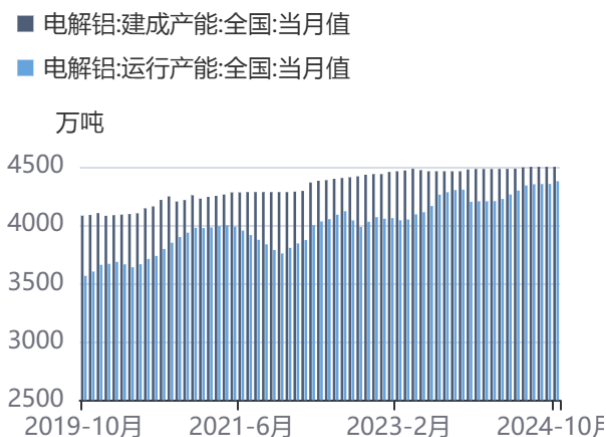
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图18: 长江有色A00铝锭均价走势



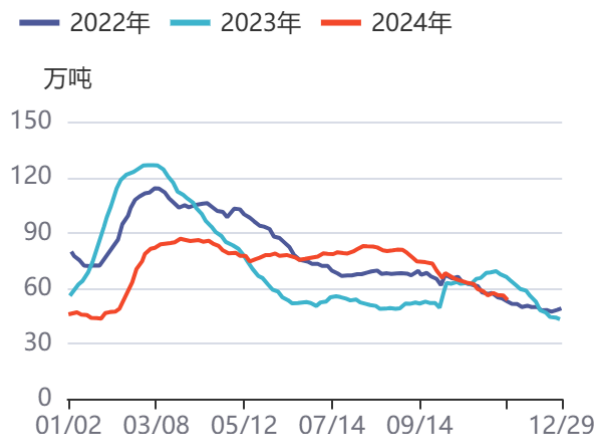
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图19: 我国电解铝在产产能和总产能比较



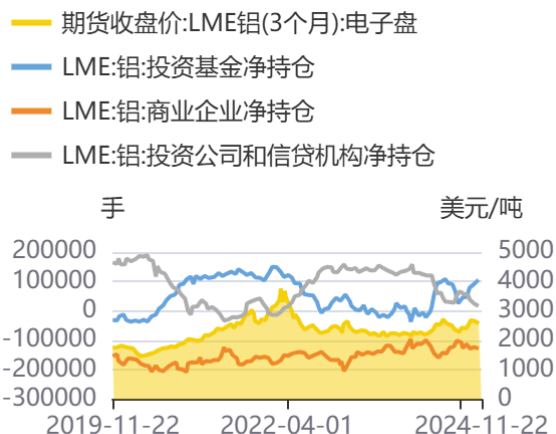
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

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

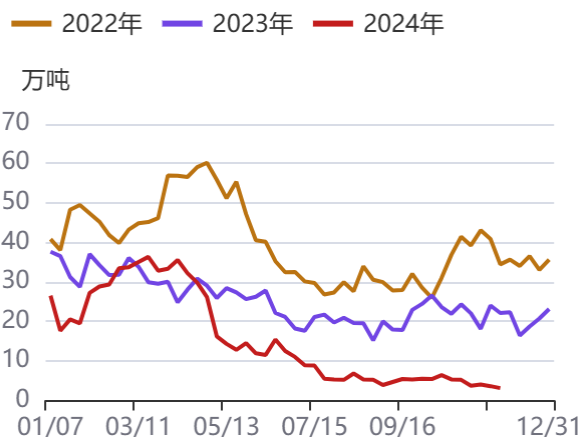
氧化铝：

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

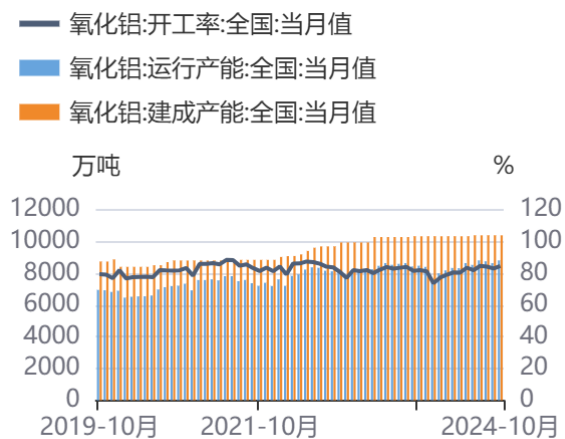


图25：我国氧化铝进口数量以及均价走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



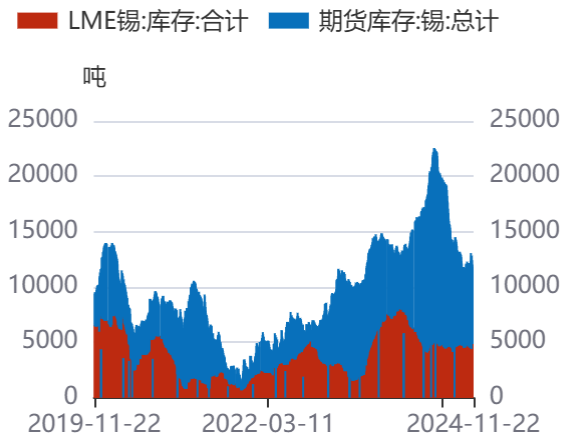
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



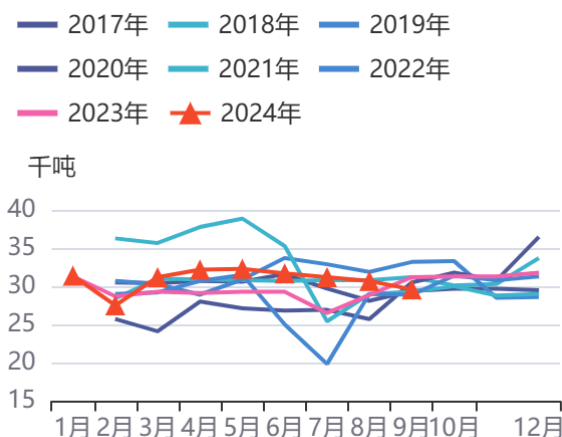
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：锡精矿现货平均价



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月升贴水

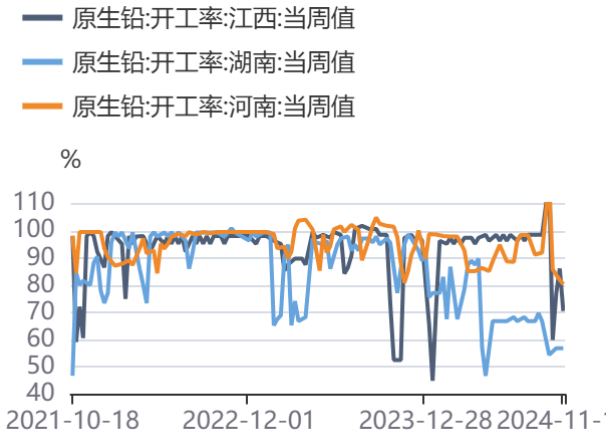


图35：铅精矿60%:加工费:到厂最低价:主要港口（进口矿）



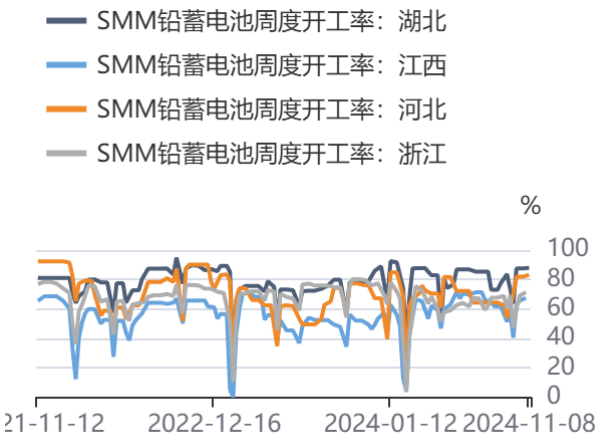
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

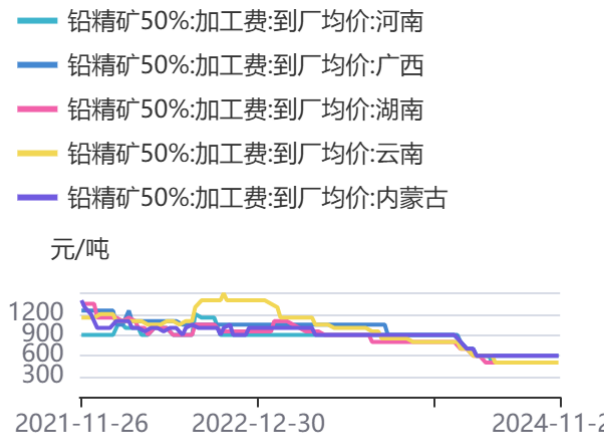
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

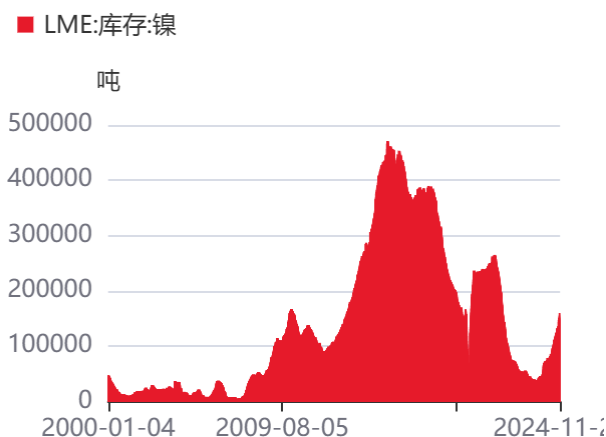
镍：

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：现货库存：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

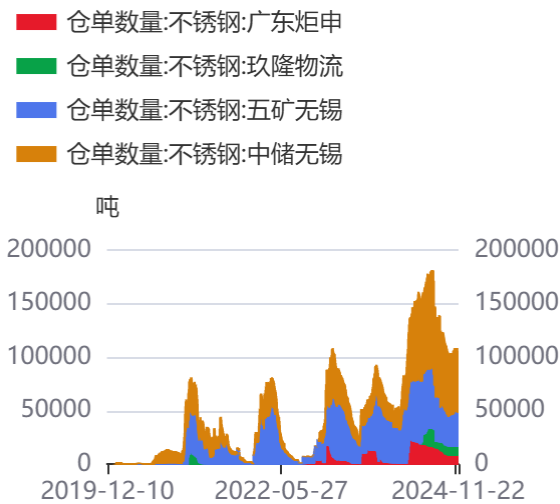
图47：平均价：电池级硫酸镍(≥22%)



资料来源：同花顺，方正中期研究院

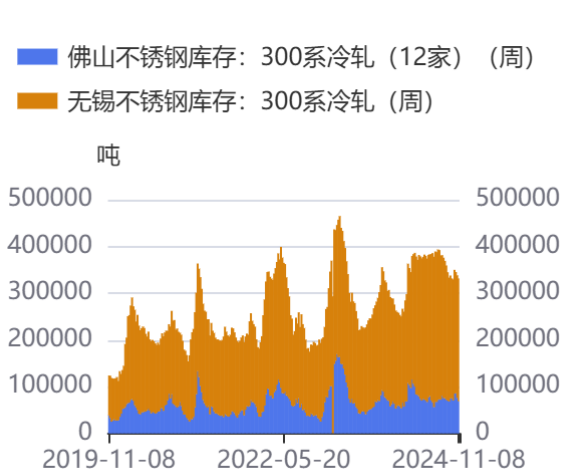
不锈钢：

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



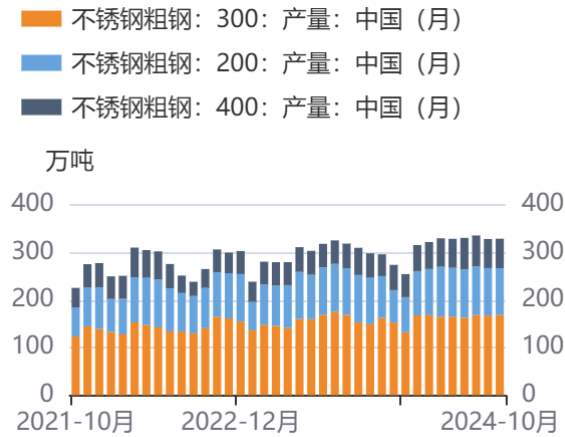
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图51：Ni≈7.4-7.6%废不锈钢-平均价



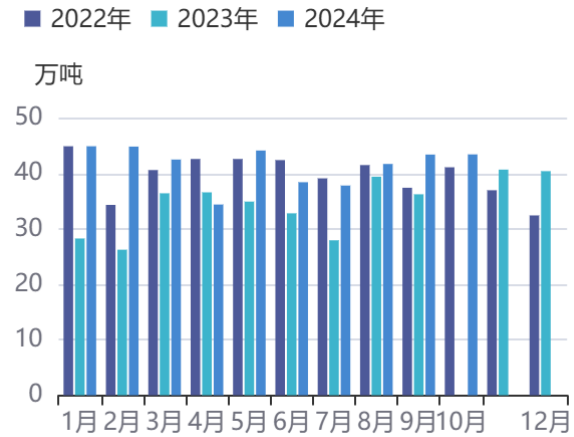
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图52：不锈钢粗钢总产量：中国（月）：分系别



资料来源：同花顺，方正中期研究院

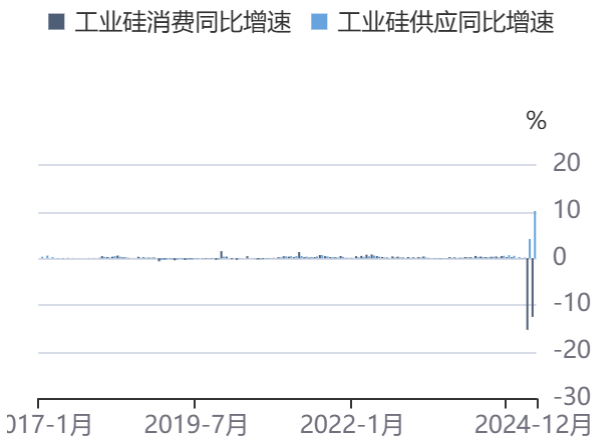
图53：不锈钢粗钢：产量：印尼（月）



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



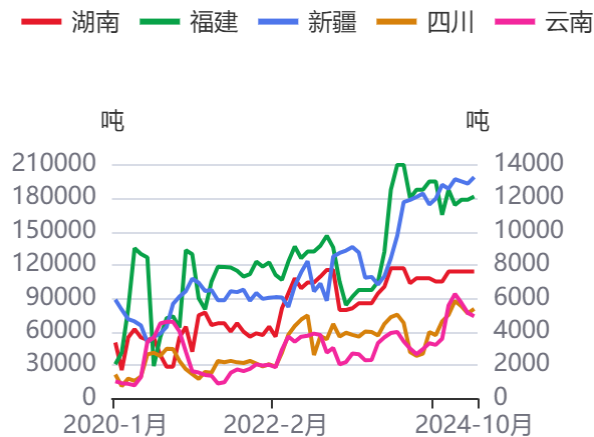
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图55：SMM工业硅主要产区样本企业周度产量



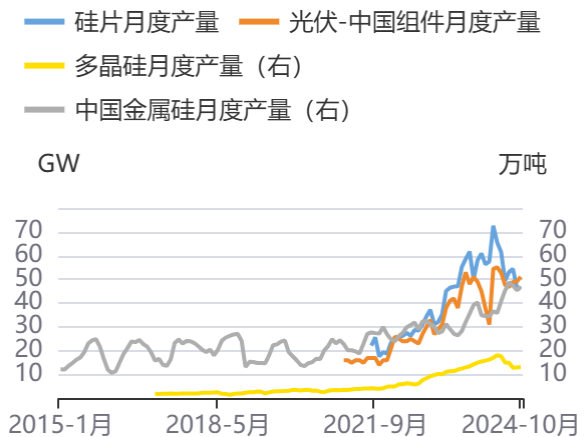
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图56：SMM主要省份月度产量



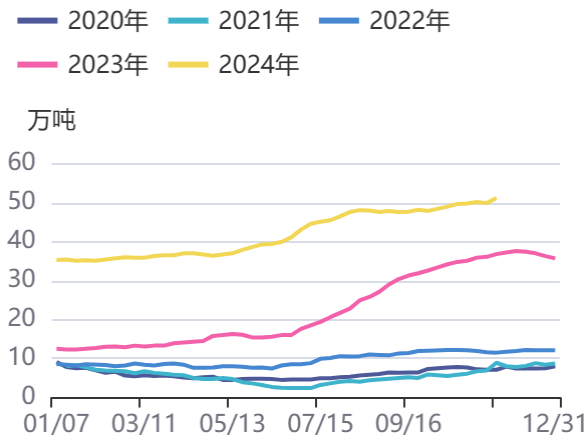
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图57：工业硅产业链对比



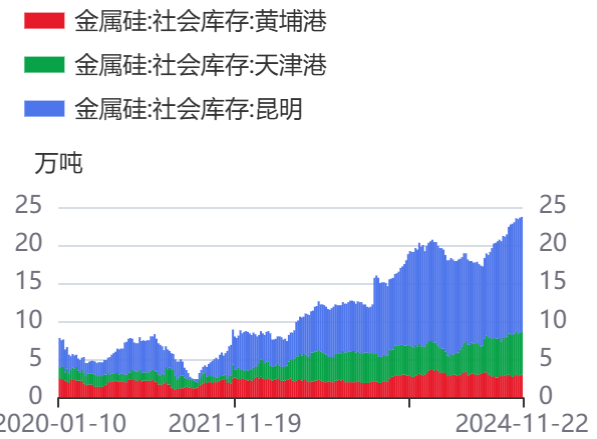
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

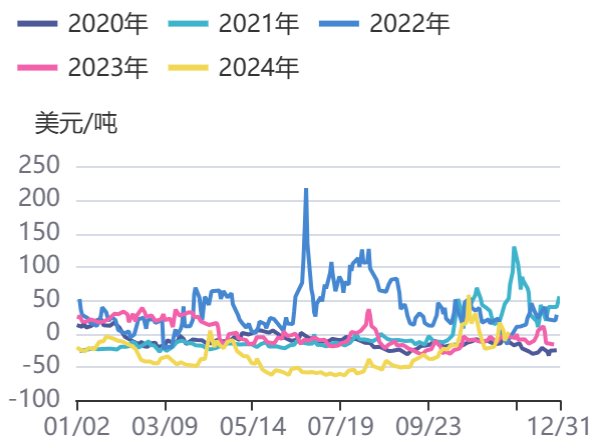
锌:

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

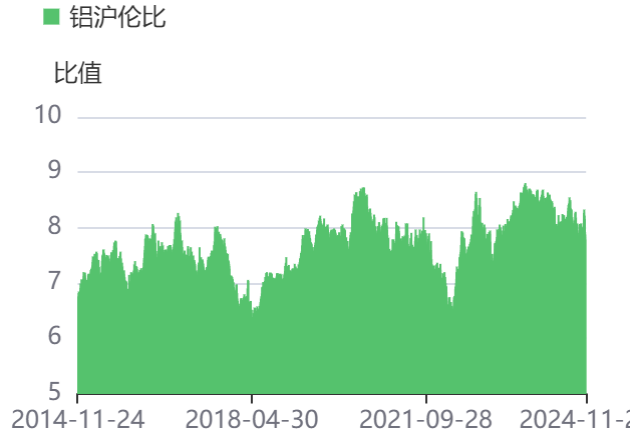
铝及氧化铝:

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



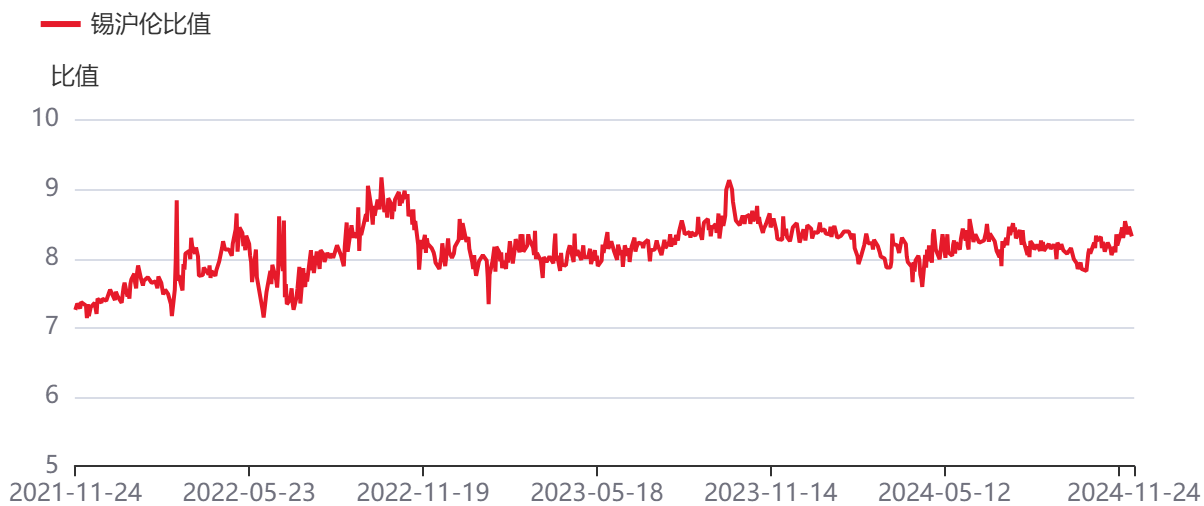
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

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



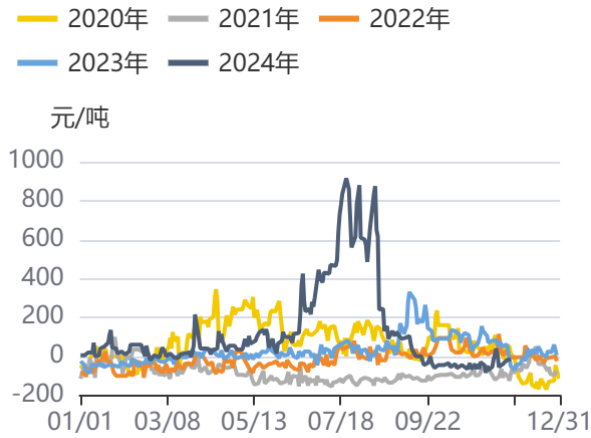
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图76：铅沪伦比



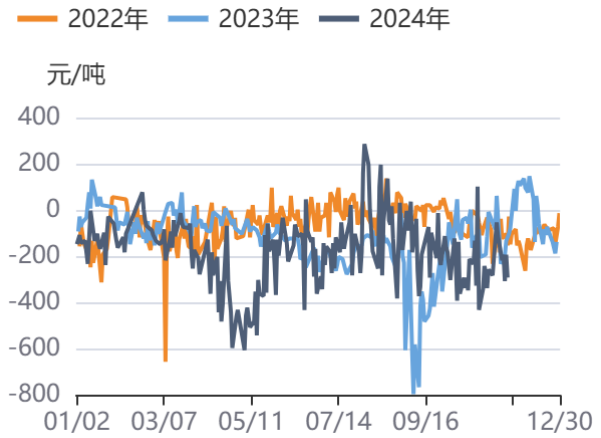
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



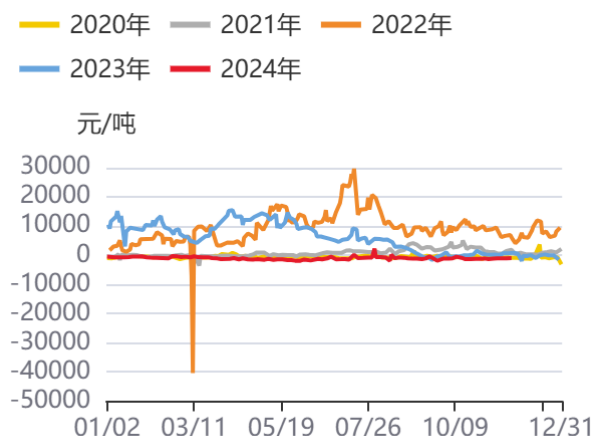
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

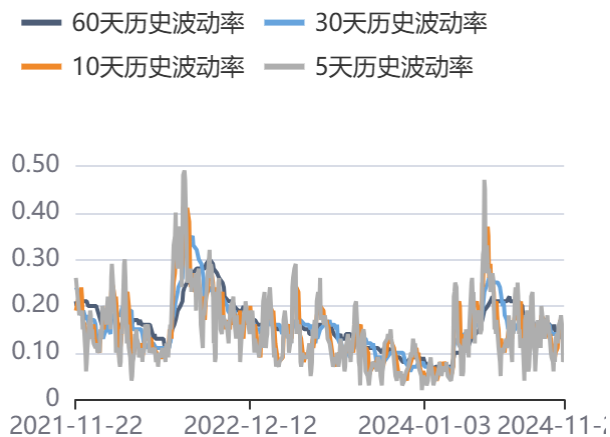


资料来源：同花顺，方正中期研究院

第六部分 有色金属期权

铜：

图87：铜期权历史波动率



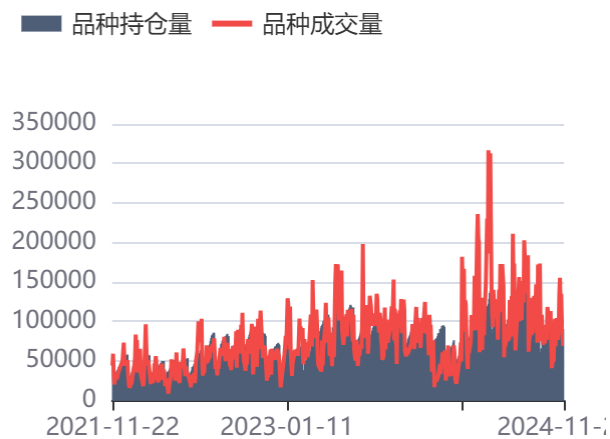
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

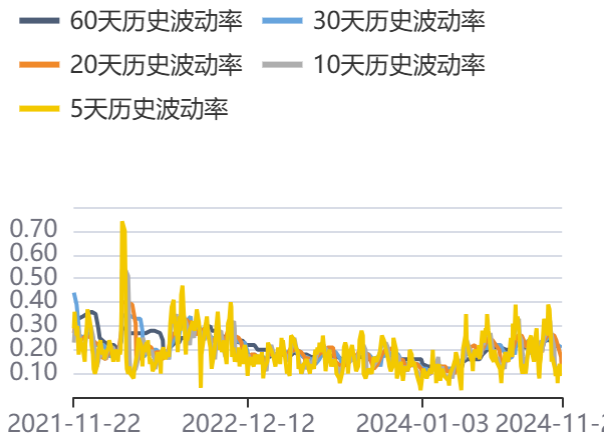
图90：铜期权持仓量认购认沽比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

锌：

图91：锌历史波动率



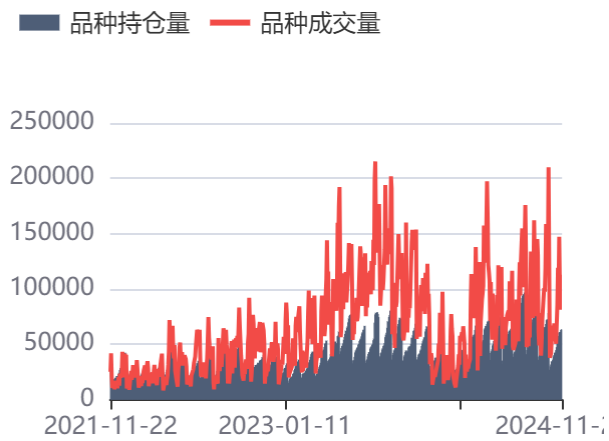
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

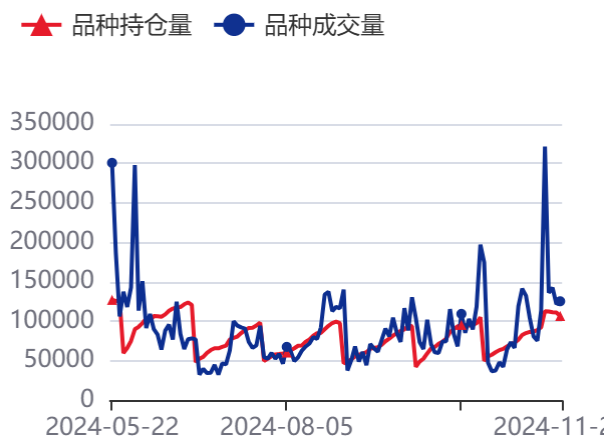
图94：锌期权持仓量认购认沽比



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



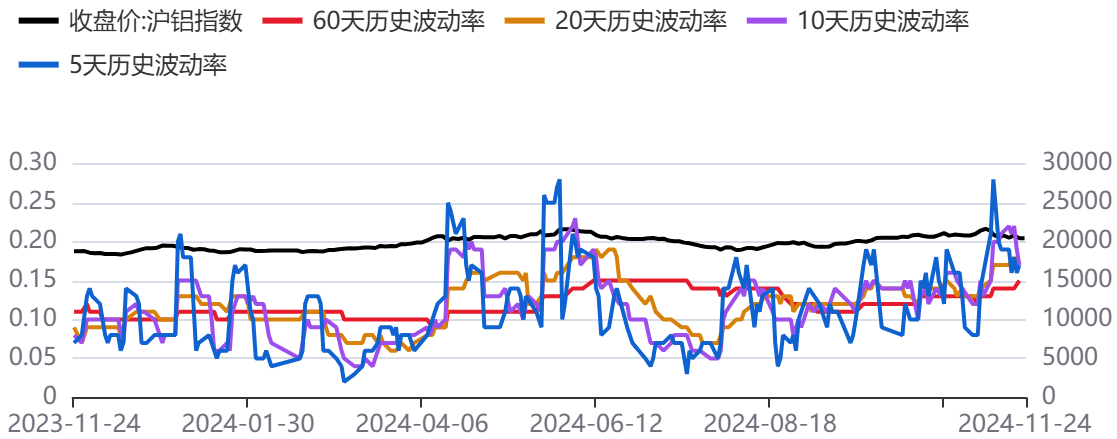
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图96：铝期权认购认沽比走势



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

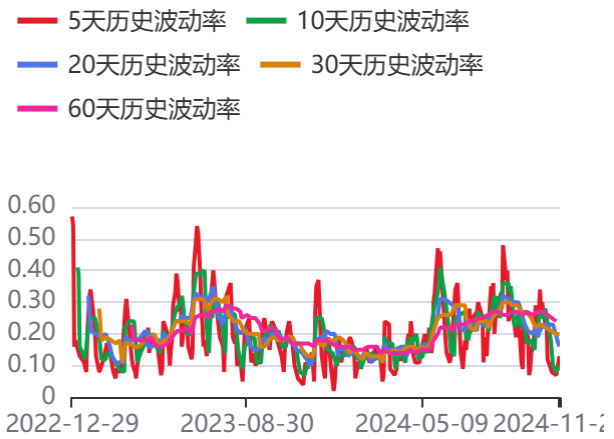
工业硅：

图98：工业硅期权防守线



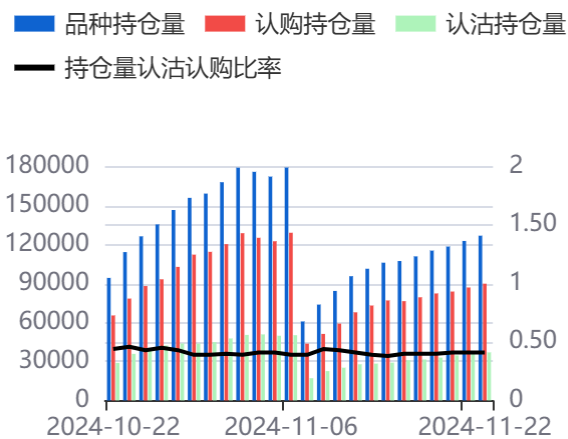
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图99：工业硅历史波动率



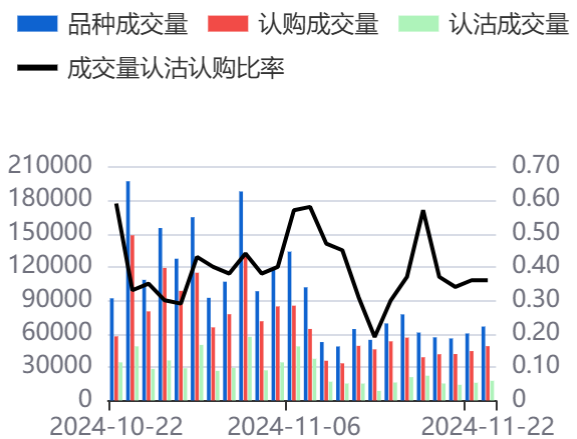
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881111
交易咨询部	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	010-85881108
业务发展部	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	010-68578910
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	010-82868098
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	010-85881205
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	010-82868050
河北分公司	河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室	0315-5396860
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	0312-3012600
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	025-85530971
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	0512-65105067
上海分公司	上海市浦东新区长柳路58号604室	021-50588186
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	0519-86811208
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	027-87267728
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	0731-84313486
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	0731-84312376
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	0731-84319733
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岭路1号4号楼1706户	0532-85706107
天津营业部	天津市和平区大沽北路2号经津塔字楼2909室	022-58308206
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	0472-5210527
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	0310-2053696
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	0351-7889626
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	021-68401347
上海南洋泾路营业部	上海市浦东新区南洋泾路555号1106室	021-50581277
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	021-58861627
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	0574-87096853
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	025-58065918
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	0514-82990210
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	0791-83881001
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	0730-8831589
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)	0731-28102771
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	0735-2812007
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	0736-7319919
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。