

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12月10日星期二



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要

铜：

重要会议传递更积极的财政政策和适度宽松的货币政策信号，提出实施更加积极有为的宏观政策，扩大有效需求，加强超常规逆周期调节，市场风险偏好明显提升，宏观预期向好利多铜价。铜自身基本面同样对价格形成上行驱动。SMM全国主流地区铜库存连续7周去库，本周延续下降趋势。中国11月铜进口量升至一年来的最高水平，进口增量主要来自非洲，非洲生产的阴极铜由于生产成本较低，仍有进口利润空间。过去一个月国内库存的持续下降，使得铜进口资源增加。中美制造业PMI的持续回升对中期铜价有上行指引。供给方面，2025年铜精矿加工费（TC/RCs）大幅下降，铜精矿供给的紧张将对国内冶炼厂的产量形成约束，对中期铜价有支撑。短期来看，沪铜技术走势上结束盘整，向上突破，底部逐步抬高，下游需求端可尝试逐步买保。短期沪铜支撑区间在74000-75000元/吨附近，压力区间在76000-77000元/吨附近。

锌：

我国重要会议释放偏暖信号，锌价跳空反弹但脱离高点，短期情绪提振带来的波动持续性暂不足，后待政策细节进一步细化明确。沪锌关注下档支撑248000-25000，上档继续关注压力位25800-26000突破及站稳意愿，线下偏强整理，逢低偏多为主，或备兑看涨。国内期货库存继续有所下滑，近月相对偏强延续。

铝及氧化铝：

氧化铝价格下跌利空铝价，但近期宏观扰动因素较多，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20000-20200。氧化铝盘面偏弱，建议关注持续性，另外关注宏观利好因素的影响。01合约上方压力区间5500-6000，下方支撑区间5000-5200。

锡：

沪锡供应略有增长，但需求也有所回升，盘面受市场情绪影响偏强运行，关注反弹持续性，建议短线偏多思路对待。需关注矿端供应情况及宏观风险，上方压力区间260000-270000，下方支撑区间228000-230000。

铅：

我国重要会议定调积极提振市场情绪有所反映，后续关注经济会议具体部署。安徽环保扰动仍在，成本支撑较强，而现货相对期货贴水报价，期货交仓积极性已经回升，且电解铅产量显著回升11月创单月历史新高。技术来看，上档压力位抬升至17900-18000附近，下档支撑关注17000-17100附近。整理未改波动偏强，短期情绪继续有所消化，高位整理，一旦环保扰动减弱仍需防冲高回落，宜逢

低偏多，或期权备兑看涨策略。

镍及不锈钢：

宏观面偏暖，我国重要会议释放积极信号提振市场情绪，但有待进一步细化措施。镍冲高回落脱离显现整理。镍多空信息共存，下有成本端支撑，且印尼矿端不确定性扰动仍存，行业利润偏弱表现滞跌，但持续累库及供应增长压力继续存在，不锈钢上冲乏力，镍延续区间整理。镍下方12.4-12.5万支撑，反弹上档压力12.9-13万，注意情绪消化，及上档压力位表现。不锈钢短线回升，但力度稍弱。当前及未来成本支撑弱化，现货去库存也在放缓，净出口下降偏利空，需求端依然较为平淡。不锈钢近期继续关注12500-12800附近支撑，上档压力位13500-13600，短线反弹趋势偏空延续。镍/不锈钢震荡整理。

工业硅：

盘面震荡偏弱，供给扰动不敌下游硅片企业联合减产预期，建议短线偏空思路对待，01合约上方压力区间13000-13500，下方支撑区间10000-11000。期权方面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：美国非农就业数据好于预期但失业率超预期，表现喜忧参半，12月降息预期继续有所回升，但市场认为1月不降息概率偏高。本周关注美国CPI及PPI数据，通胀形势变化对降息影响加深。

市场依然在关注美国加征关税进展具体演进情况。不过，短期来看，新关税变化落地前，抢出口年末需求回升预期存在。

我国重要会议释放适度宽松货币政策信号，我国近期政策发力及国内外货币政策趋宽松，将继续提振经济向好发展。近期，国内多项经济数据边际修复有所显现。我国官方及财新PMI均呈现在景气扩张区间内继续向好态势，中国11月CPI同比上涨0.2%，环比有所下降，PPI同比降幅收窄至2.5%，以美元计价，中国11月出口同比增长6.7%，进口下降3.9%。澳洲联储维持利率在13年高位，暗示在抗通胀方面取得进展。年末原料补库预期及终端采购，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。近期需求端边际修复。后续货币、财政政策均仍有发力空间，继续关注政策面带动。

从本周数据：中国11月CPI和PPI数据（相对中性）以及贸易帐数据（进口下降出口增加）将分别在周一和周二公布。美国周二和周三将先后公布11月CPI和PP。本周二至周四，加拿大、澳大利亚（维持利率不变）、欧洲央行也将公布利率决议。

从品种走势来看，共振情绪料会有所回升，但情绪共振的持续性一般，因细节信息有待进一步明确。而供给端有扰动品种继续受到青睐，但价格波动加大对需求端不利影响，有色金属整体重心回升走势料会波动延续，阶段继续依基本面及题材因素分化。近期轮动走势料延续，继续注意品种间节奏切换。前期强势品种回调，弱势品种补涨，轮动中有色整体重心波动向上。

### 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	国内铜社会库存连续7周去库，铜基本面走强。随着国内冶炼厂检修结束，进口铜资源增加，国内铜市场预计进入供需两旺格局。中美制造业PMI的持续回升对中期铜价有上行指引。智利矿商Antofagasta与江西铜业就2025年铜精矿加工费（TC/RCS）大幅下降达成一致，经核实双方同意的加工费为每吨21.25美元，每磅2.125美分，较2024年行业基准下降73.4%，铜精矿供给的紧张将对国内冶炼厂的产量形成约束，对中期铜价有支撑。短期来看，沪铜技术走势上结束盘整，向上突破，底部逐步抬高。	74000-75000	76000-77000	上涨	短多	+1
锌	美元在106附近震荡整理，中美制造业边际继续改善。锌回归供需，偏强波动延续。供给端，精炼锌预计11-12月产量会有一定恢复性增长，国内矿加工费略有回升。下游来看，下游开工率分化，镀锌较好，12月工厂预期继续较好，不过通常年末会有开工回落。SMM七地锌锭库存本周继续有所回落，国内锌期货仓单近期连续有所下滑。10月锌锭进口增加，但进口矿石环比下滑。进口窗口关闭。外盘库存则有所回升，注销仓单占比未再继续增加。年末抢出口预期下需求端有所好转，锌价回落后，下游出现逢低点价，而价格回升后则刚需为主。	24900-25000	25700-26000	偏强波动	逢低偏多	+1
铝及氧化铝	从盘面上看，沪铝资金呈小幅流出态势，主力空头增仓较多。供给端电解铝在	20000-20200； 4800-5000	22000-23000； 5500-6000	震荡偏弱	暂时观望	-0.5

	产产能有所增加，且枯水期不减产。氧化铝产能周环比小幅减少，主要由于河南某氧化铝企业近期暂未开启焙烧，涉及产能约 20 万吨。从当前氧化铝企业生产状态来看，受环保管控以及设备检修限制，部分氧化铝企业生产时有调整。我们仍需随时关注环保、检修等因素的影响。氧化铝现货价格涨幅明显放缓，继续升水于盘面。需求方面，铝下游加工企业开工率因抢出口赶工结束环比小幅下降。库存方面，国内铝锭社会库存小幅累库，伦铝库存继续下降。，下方支撑区间228000-230000。					
锡	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%，云南以及江西冶炼企业开工率均有小幅提升，预计未来或将有所回落。10月份国内锡矿进口量为1.5万吨（折合约5044金属吨）环比增加90.73%，同比减少40.65%，较9月份增加1185金属吨。主要原因是来自缅甸以及尼日利亚、玻利维亚的锡矿进口量大幅增长。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。近期沪伦比较前期略有上升，进口盈利窗口间歇性开启。需求方面，10月锡焊料企业开工率环比上升2.01个百分点，主因在终端需求回暖的前提下，锡价下跌刺激了终端企业备货需求，因此锡焊料企业订单有所增长。12月第1周铅蓄电池企业开工率周环比上升0.94%，主因部分企业复产所致，且2024收官在即，部分企业为完成全年计划保持开工水平。库存方面，上期所库存有所下降，LME库存环比暂时持平，smm社会库存周环比去库238吨。	228000-230000	260000-270000	震荡偏强	偏多思路对待	+1
铅	美元指数在106附近反复整理，我国经济边际修复延续，我国重要会议提振市场信心，宏观偏暖。铅供应端料有缓和。供应来看，环保扰动令安徽再生铅运输受到影响，而废电瓶价格上移，但11月原生铅单月产量创历史新高，供应继续趋于改善。消费端，按需采购，偏向原生铅出库采购。进口窗口关闭，LME铅库存27万吨附近，阶段价格回升。国内铅现货库存略有回落，期货升水交仓意愿回升，期货库存有所增加。	17000-17100	17800-18008	强势整理	逢低偏多	+0.5
镍	美元指数在106附近波动整理，中美PMI均有好转。供应来看，近期印尼矿端趋稳，12月印尼内贸矿价或有较明显下调，而菲律宾镍矿市场近期供应虽降，但价格僵持，我国镍矿进口量10月起开始下滑。镍生铁厂价格重心近期继续下降，11月印尼及我国供应预期有回升。我国精炼镍现货供应偏宽松，预期12月继续增产。需求来看，短期内国内纯镍现货供需受下游补库节奏影响，整体有所收紧，叠加电镍企业直接向终端用户销	121000-123000	13400-135000	区间偏多	逢低偏多，波段	+0.5

	售以及国产电积镍出口增加的影响，现货市场供应的缩减导致现货升水持续抬升，但整体需求仍显疲软。同时，近期俄镍进口量有所增加。硫酸镍盐厂挺价甚至停止出货，三元前驱体预期在备库需求下产量会有回升，阶段料回升。不锈钢最新社库显示库存波动略降，原料支持转弱，价格暂持稳。国外精炼镍波动近期上升至近16万吨上方，国内期现货库存波动回升累库存预期存在。					
不锈钢	美元指数整理，工业品涨跌互现。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，不过近期港口矿石库存有所回升。大厂不锈钢12月原料招标价下调显著，不锈钢成本支撑线或趋于下移。从供应端来看，粗排数据来看，不锈钢供应量11月、12月料会继续增加。从需求端来看，需求偏淡，按需采购为主，逢低采购有所回升。进出口数据不利偏空。库存来看，不锈钢期货库存降至11万吨以内，现货库存持续出现回落。	12500-12800	13500-13600	震荡整理	观望	+0.5
工业硅	供应方面，周供应有所减少。其中新疆停开34台炉，四川停开6台炉，另外云南以及重庆停开3台炉，内蒙古新开2台炉。据百川盈孚统计，截至12月5日，中国金属硅开工炉数277台，整体开炉率36.74%。2024年11月中国金属硅整体产量39.5万吨，同比上涨1.04%。需求方面，11月多晶硅产量10.28万吨，但是近期开工率有所下滑，后续或将继续下降至9万吨出头。11月有机硅产量环比增加2.19%，目前陶氏等多家企业维持降负生产状态，另外本月中天化工装置开车。预计12月产量还将继续增加。铝合金方面，开工维持稳定，对工业硅按需采购为主，但进入12月后或有赶工现象出现。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，交易所库存持续上涨。	10000-11000	13000-13500	底部震荡偏弱	偏空思路对待	-0.5

资料来源：方正中期研究院

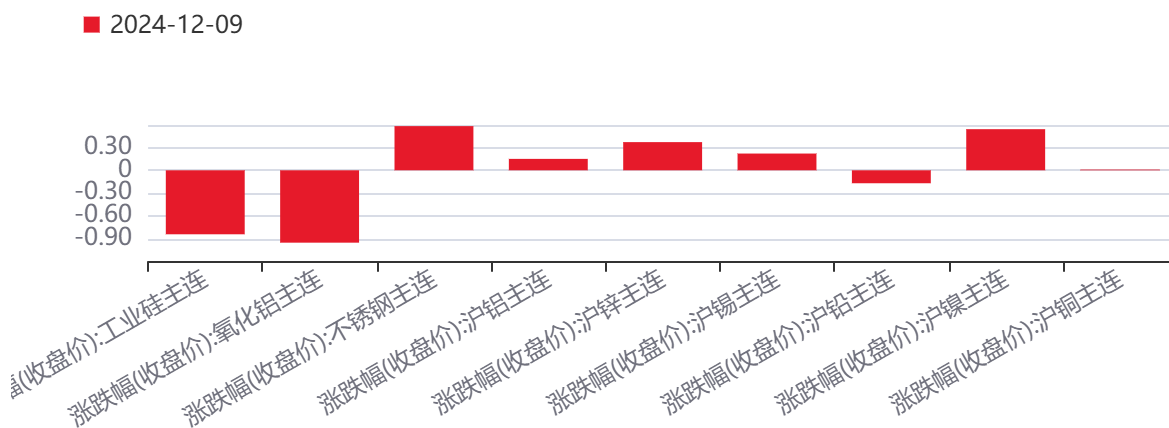
## 第二部分 有色金属行情回顾

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	74740	0.01%	锌	25590	0.37%
铝	20340	0.15%	氧化铝	5230	-0.95%
锡	244450	0.22%	铅	17740	-0.17%
镍	127000	0.54%	不锈钢	12925	0.58%
工业硅	11760	-0.84%			

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
沪银(AG2502)	1.92%	主力强多头	53247	10200	3811	多头主力增仓	有色贵金属与新能源
沪锡(SN2501)	1.68%	主力强空头	-996	1214	1491	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
沪锌(ZN2501)	1.38%	主力多头较强	345	4742	3805	多头主力增仓	有色贵金属与新能源
沪金(AU2502)	0.78%	主力强多头	43041	1401	473	多头主力增仓	有色贵金属与新能源
碳酸锂(LC2501)	0.52%	主力强空头	-43839	-3441	204	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
沪铜(CU2501)	0.45%	主力强多头	5919	-468	307	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
沪铅(PB2501)	-0.03%	主力强空头	-6009	37	-1057	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
沪铝(AL2501)	-0.22%	主力强多头	4868	-692	-1109	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
沪镍(NI2501)	-0.24%	主力强空头	-4465	-968	129	多头主力减仓	有色贵金属与新能源
工业硅(SI2501)	-0.30%	主力强空头	-8341	-1393	383	多头主力减仓	有色贵金属与新能源
氧化铝(AO2502)	-1.24%	主力强多头	14763	1219	2174	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	75090元/吨	0.66%	长江有色0#锌现货均价	26010元/吨	-0.15%	长江有色铝现货均价	20420元/吨	0.05%	安泰科氧化铝全国平均价	5755元/吨	0.07%

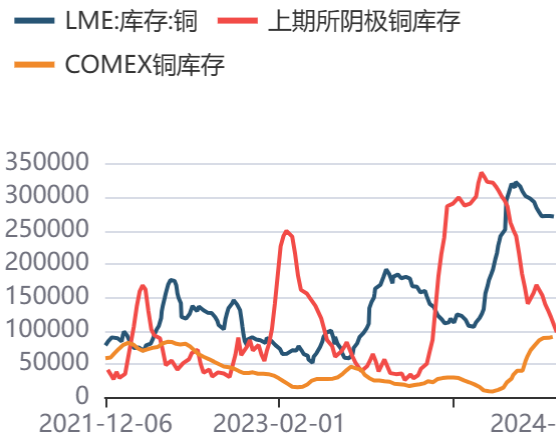
物贸1#均价	74970元/吨	0.66%	长江有色1#锌现货均价	25910元/吨	-0.15%	南储佛山A00铝锭均价	20390元/吨	0.10%	一水铝土矿河南到厂价	610元/吨	0.00%
中原始色1#铜市场价	75090元/吨	0.66%	南储佛山0#锌锭均价	25760元/吨	-0.23%	LME铝现货收盘价	2570美元/吨	-1.57%	氧化铝澳大利亚FOB中间价	761美元/吨	-3.18%
镍			不锈钢			锡			工业硅		
名称	价格	涨跌幅	名称	价格	涨跌幅	名称	价格	涨跌幅	名称	价格	涨跌幅
俄镍: 上海	127120元/吨	1.07%	现货价: 不锈钢	13193元/吨	-0.57%	1#锡长江有色现货均价	245200元/吨	0.62%	平均价:553#硅:长江现货	12200	0.00%
升贴水	-150元/吨	0.00%	废不锈钢: 无锡	9450元/吨	0.00%	60%锡精矿均价广西	235000元/吨	0.43%	出口价(FOB):金属硅:553:西南	2445	-0.81%
铅											
名称	价格	涨跌幅									
铅锭 (1#)	16886元/吨	1.21%									
废铅: 江西	16190元/吨	-0.46%									

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



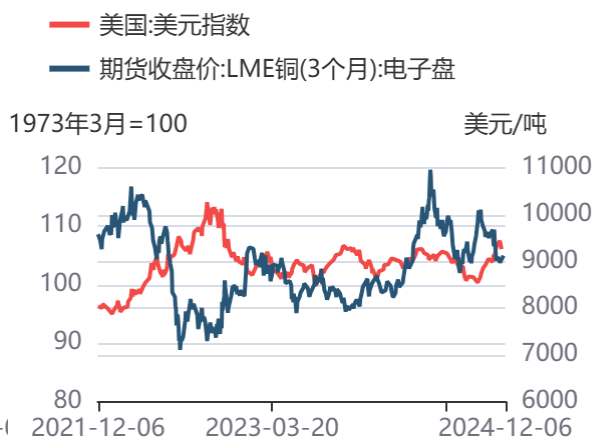
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图5：铜净矿粗炼费



资料来源：同花顺，方正中期研究院

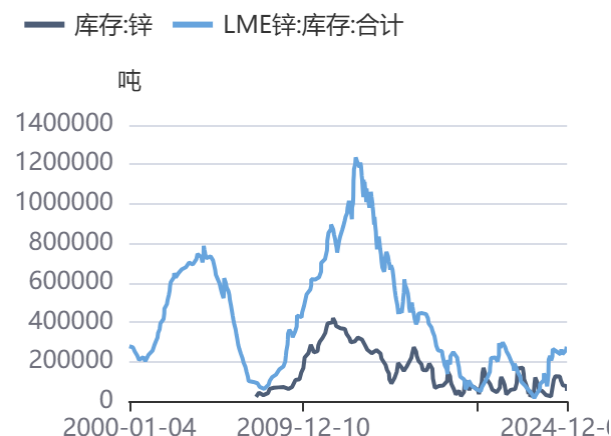
图6：美元指数与铜价



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



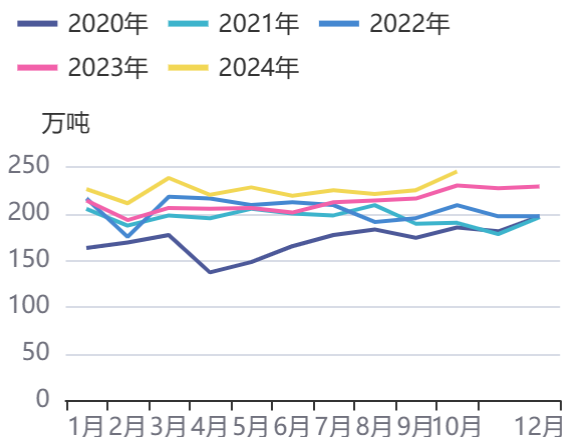
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

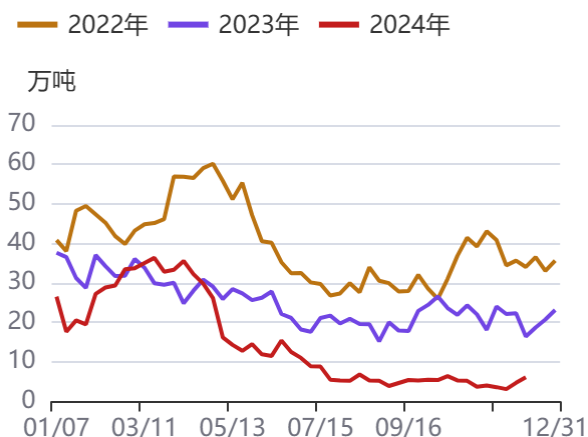
## 氧化铝:

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



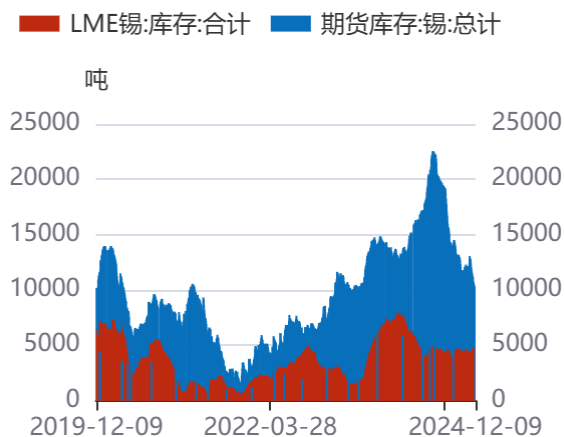
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图18: LME锡价和现货升贴水走势



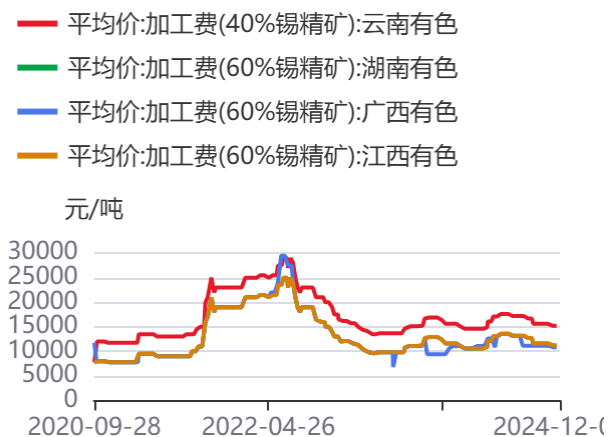
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

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



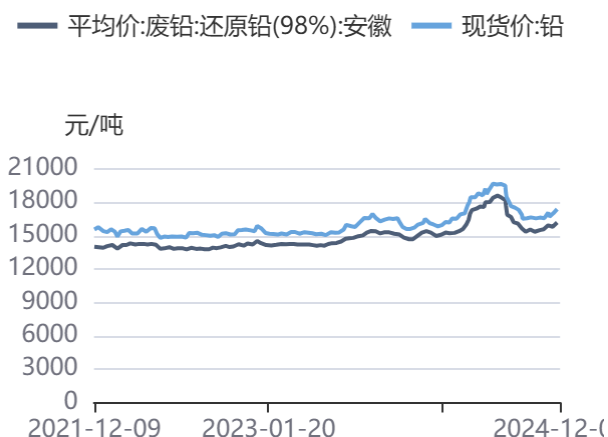
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



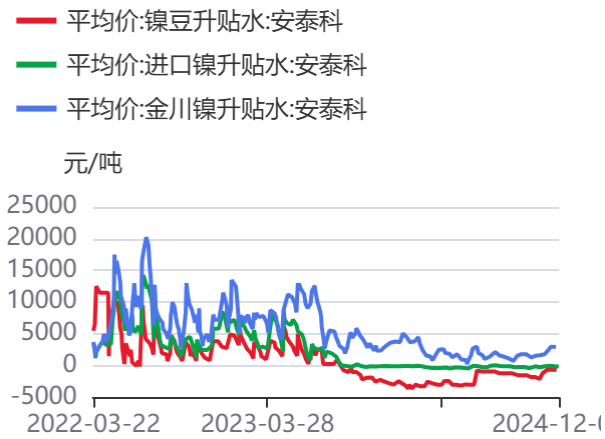
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

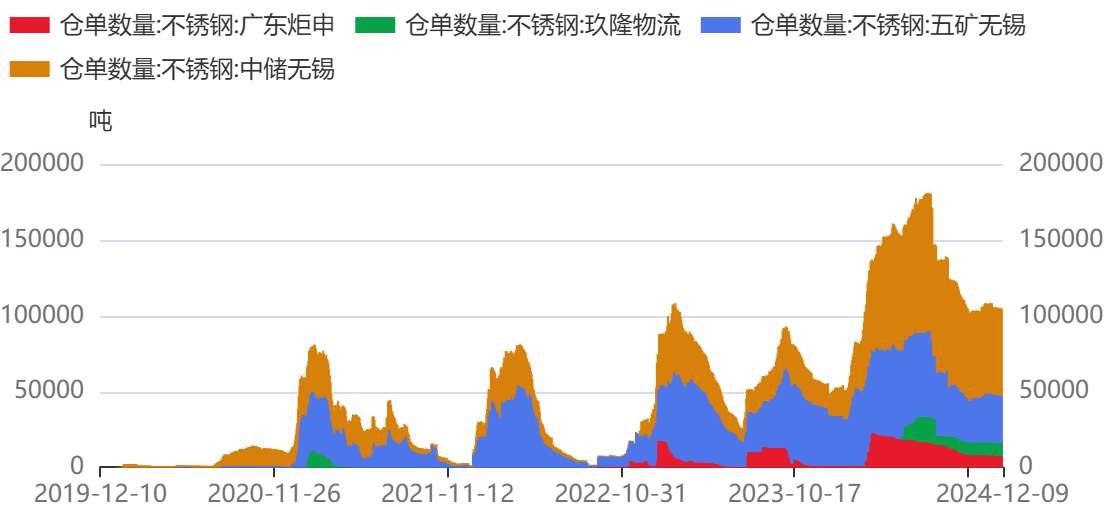
图28：LME镍0-3升贴水



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

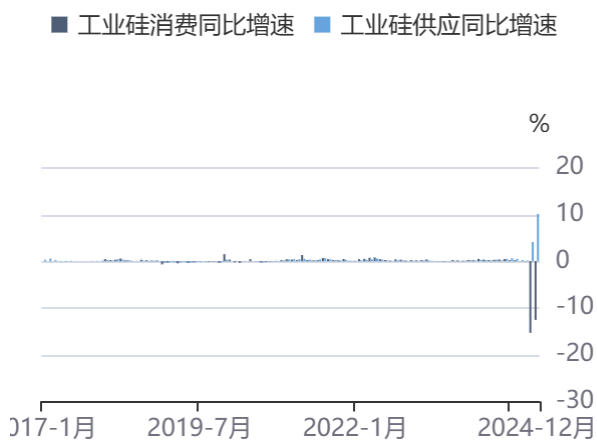
图30：不锈钢现货价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

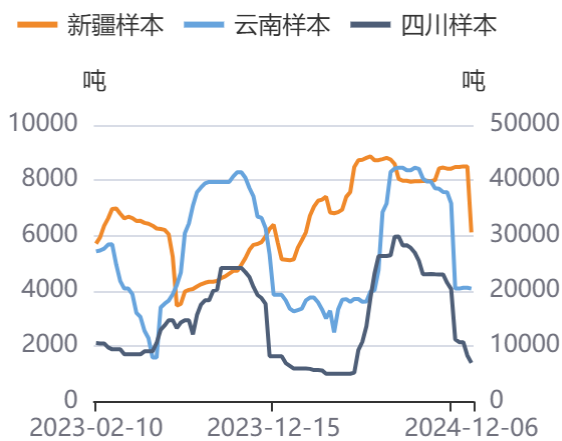
## 工业硅：

图31：工业硅月度供需增速对比



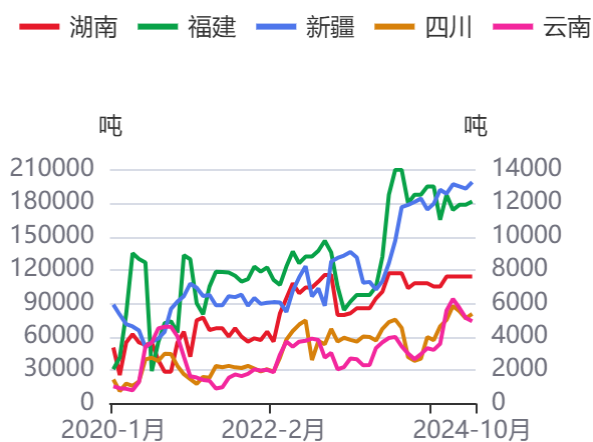
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图32：SMM工业硅主要产区样本企业周度产量



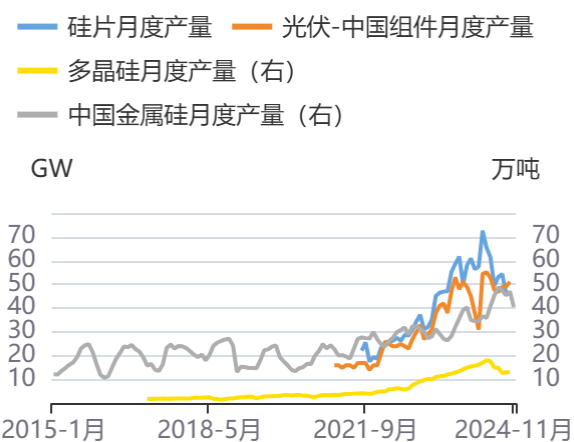
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图33：SMM主要省份月度产量



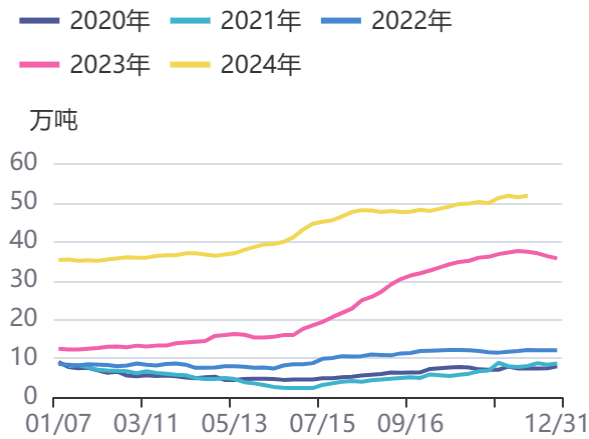
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图34：工业硅产业链对比



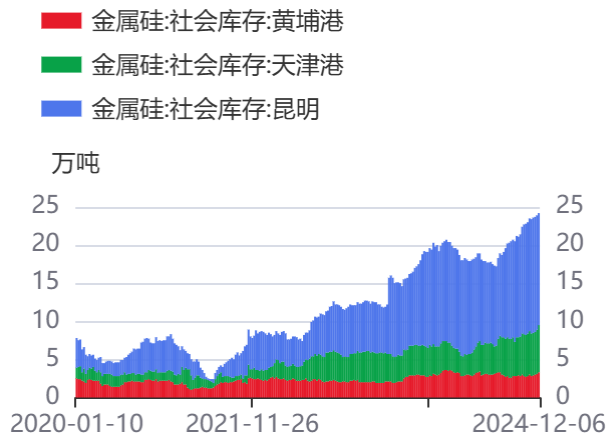
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

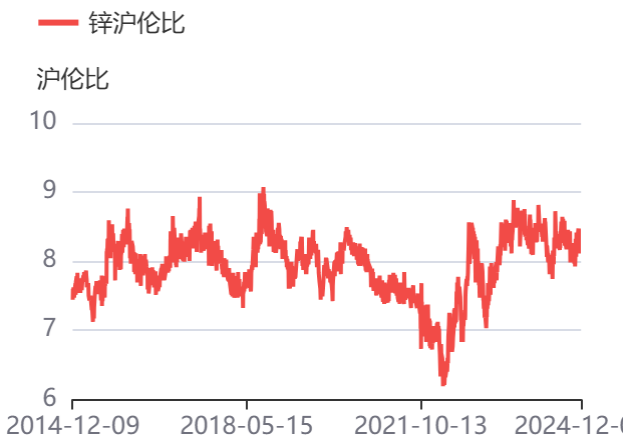
图40：沪铜与伦铜升贴水



资料来源：同花顺，方正中期研究院

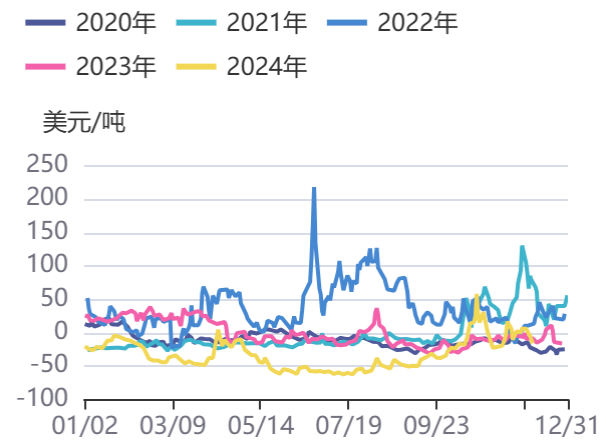
## 锌：

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



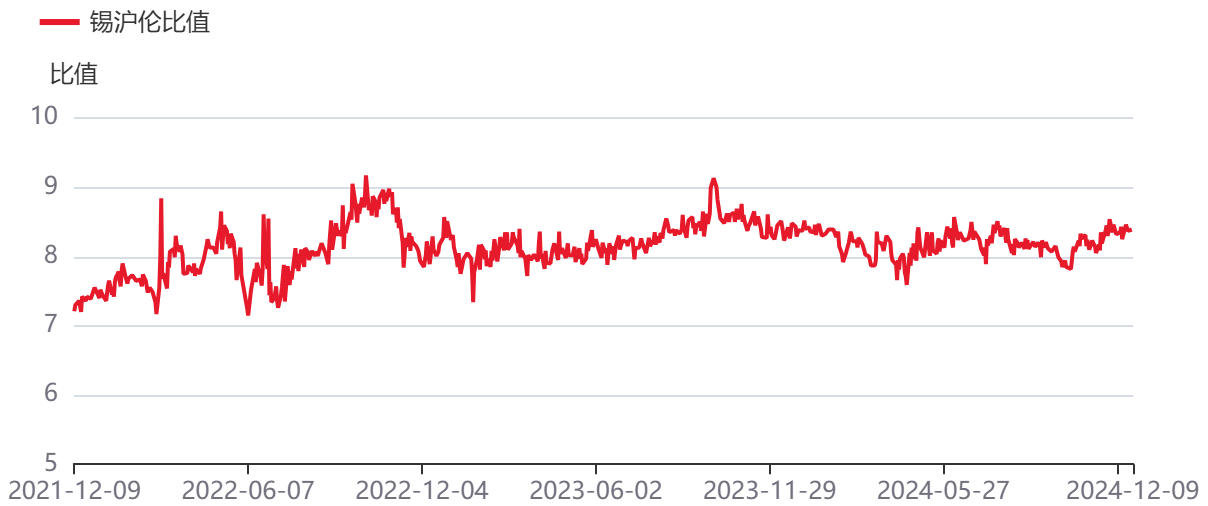
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

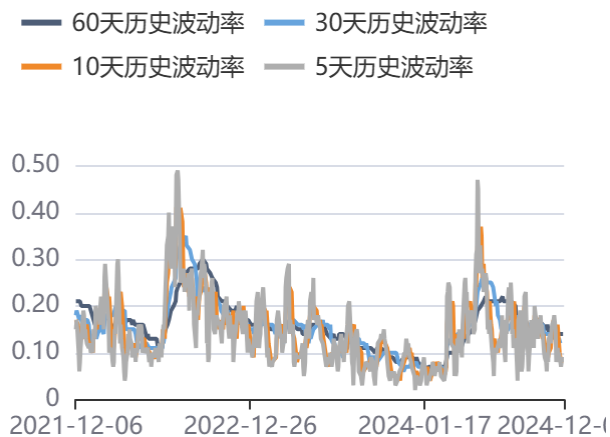


资料来源：同花顺，方正中期研究院

## 第七部分 有色金属期权

铜：

图58：铜期权历史波动率



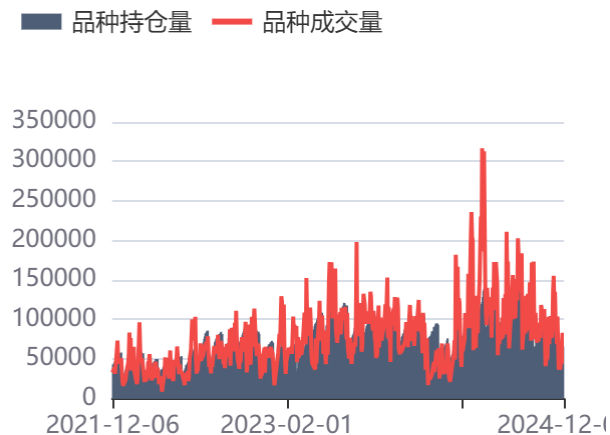
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

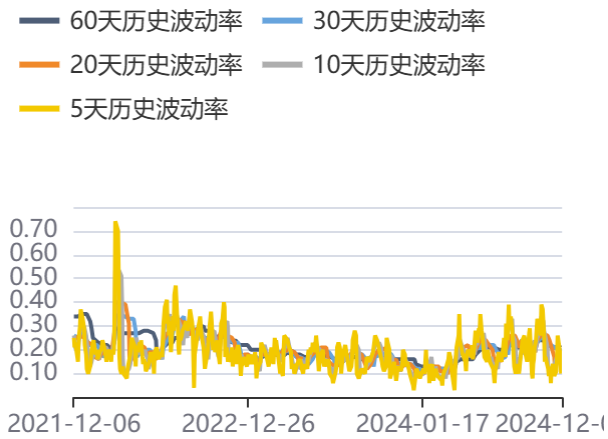
图61：铜期权持仓量认购认沽比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

锌：

图62：锌历史波动率



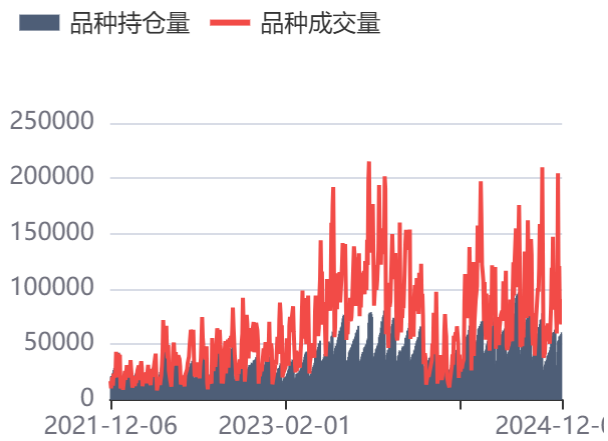
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

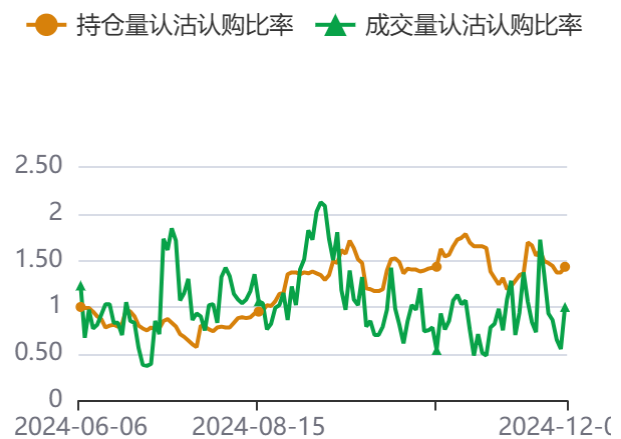
## 铝：

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

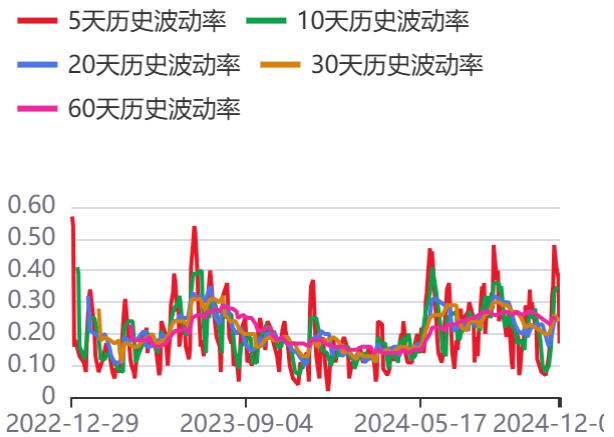
## 工业硅：

图69：工业硅期权防守线



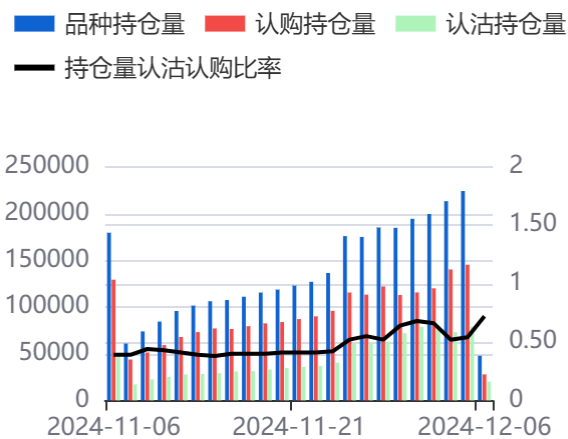
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图70：工业硅历史波动率



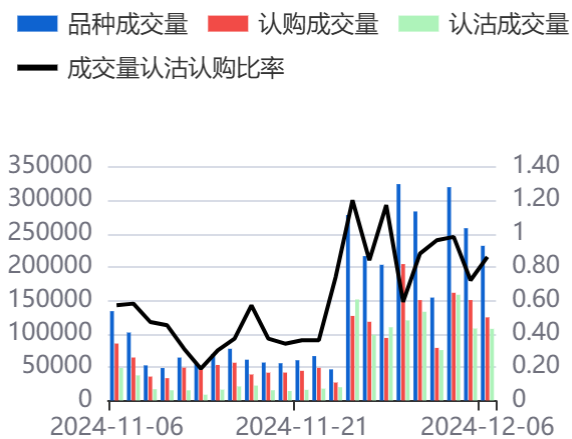
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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
<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	010-68578910
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
<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。