

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情绪有所消化，锌价偏强波动整理，美元指数回升略显承压，市场等待美国通胀数据。沪锌下档支撑24800-25000，上档继续关注压力位25800-26000，暂时观望，注意国内期货库存止降回升，近月相对偏强延续但可能面临变化，若有显著整理，下档不失仍可考虑逢低偏多为主。

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。氧化铝盘面破位下行，建议关注持续性，且偏空思路对待，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4900-5000。

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，美元指数偏强，有色整理，关注美国CPI数据。环保扰动仍在，成本支撑较强，期货交仓积极性已经回升期货库存回升，目前再生铅报价小幅贴水吸引刚需采购。技术来看，上档压力位继续17900-18000附近，下档支撑关注17000-17100附近。短期情绪继续有所消化，高位整理回调暂可能延续，一旦环保扰动减弱仍需防进一步冲高回落，宜逢低偏多，或期权备兑看涨策略。

镍及不锈钢:

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，市场暂时整理，美元偏强，关注美国CPI数据。镍回落调整。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，不锈钢整理脱离低点，镍延续区间波动。镍下方关注12.4-12.5万支撑，上档压力12.9-13万，短线可能小反弹。不锈钢短线跟随黑色波动，国内政策预期有提振，但有待进一步落地，短线观望转浓厚。不锈钢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，短线整理整数关口若站稳仍可能波动反弹。镍/不锈钢震荡回调。

工业硅:

盘面震荡偏强，供给扰动不敌下游硅片企业联合减产预期，建议暂时观望为主，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。近期需注意外汇市场波动变化，可能令内盘偏强外盘略弱。

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。近期需求端边际缓修复。后续货币、财政政策均仍有发力空间，继续关注政策面带动，等待近期重要经济工作会议信息。

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，略偏空）在周一和周二公布。美国周二和周三将先后公布11月CPI和PPI。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，继续关注品种间节奏切换。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	+0.5
铝及氧化铝	从盘面上看，沪铝资金呈小幅流出态势，主力空头减仓稍多。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。氧化铝现货价格暂时企稳，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。素的					
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库存环比小幅减少，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	调整压力或有显现	多头观望	-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售以及国产电积镍出口增加的影响，现	121000-123000	13400-135000	区间偏多	逢低偏多，波段	+1

	<p>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，国内期货库存波动回升累库存预期存在。</p>					
不锈钢	<p>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。</p>	12500-12800	13500-13600	震荡整理	观望	+0.5
工业硅	<p>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，后续或将持续下降至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。</p>	10000-11000	13000-13500	底部震荡	暂时观望	-0.5

资料来源：方正中期研究院

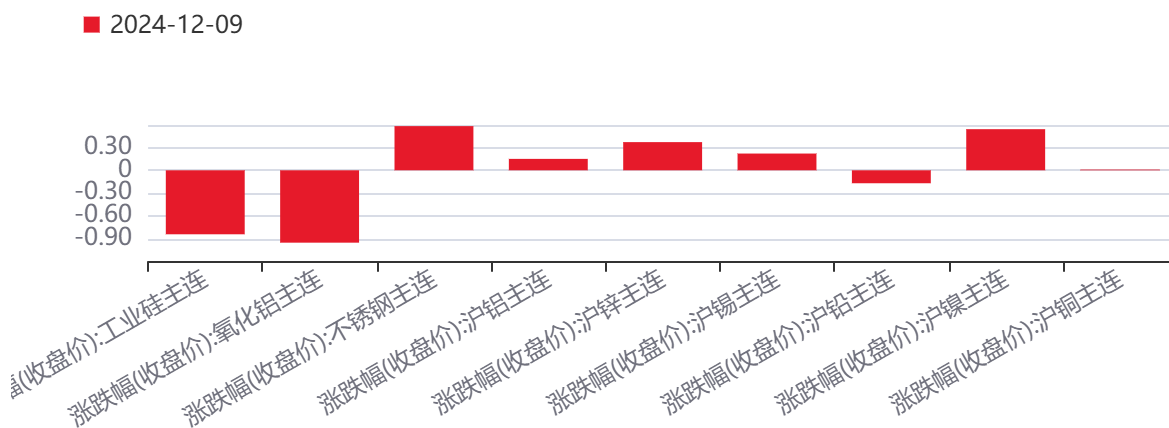
第二部分 有色金属行情回顾

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	75490	0.48%	锌	25870	0.37%
铝	20400	0.52%	氧化铝	5123	-1.82%
锡	248550	0.12%	铅	17665	-0.03%
镍	125590	-0.97%	不锈钢	13020	-0.15%
工业硅	11785	0.73%			

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
沪金(AU2502)	0.76%	主力强多头	48981	8665	1955	多头主力增仓	有色贵金属与新能源
沪锡(SN2501)	0.21%	主力强空头	-882	77	35	多头主力增仓	有色贵金属与新能源
沪锌(ZN2501)	0.17%	主力空头较强	-982	3095	4393	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
工业硅(SI2501)	0.13%	主力强空头	-6609	-3867	-5284	空头主力减仓	有色贵金属与新能源
沪铜(CU2501)	0.11%	主力强多头	5284	-491	144	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
沪铝(AL2502)	-0.05%	主力强多头	14395	2313	2258	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
沪铅(PB2501)	-0.25%	主力强空头	-4328	970	-1443	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
沪银(AG2502)	-0.45%	主力强多头	57564	4117	-686	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
碳酸锂(LC2501)	-1.03%	主力强空头	-44571	-3015	-4460	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
沪镍(NI2501)	-1.19%	主力强空头	-6008	2254	3467	空头主力增仓	有色贵金属与新能源
氧化铝(AO2502)	-3.61%	主力强多头	10936	3409	4469	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	75780元/吨	0.30%	长江有色0#锌现货均价	26470元/吨	0.68%	长江有色铝现货均价	20380元/吨	0.10%	安泰科氧化铝全国平均价	5757元/吨	0.00%

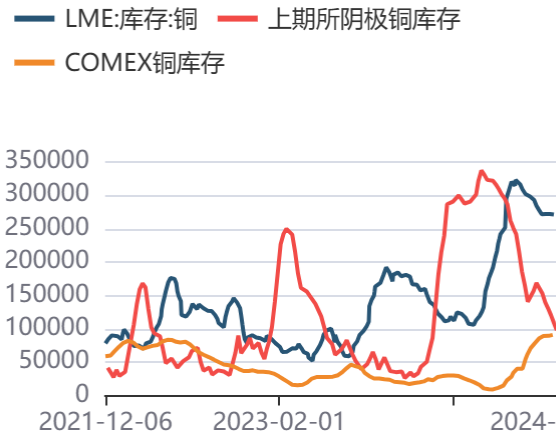
物贸1#均价	75660元/吨	0.25%	长江有色1#锌现货均价	26370元/吨	0.69%	南储佛山A00铝锭均价	20410元/吨	0.29%	一水铝土矿河南到厂价	610元/吨	0.00%
中原有色1#铜市场价	75780元/吨	0.30%	南储佛山0#锌锭均价	26320元/吨	1.04%	LME铝现货收盘价	2564美元/吨	0.78%	氧化铝澳大利亚FOB中间价	761美元/吨	0.00%
镍			不锈钢			锡			工业硅		
名称	价格	涨跌幅	名称	价格	涨跌幅	名称	价格	涨跌幅	名称	价格	涨跌幅
俄镍: 上海	125190元/吨	-1.67%	现货价: 不锈钢	13193元/吨	0.00%	1#锡长江有色现货均价	248800元/吨	-0.20%	平均价:553#硅:长江现货	12100	0.00%
升贴水	-100元/吨	0.00%	废不锈钢: 无锡	9450元/吨	0.00%	60%锡精矿均价广西	238750元/吨	-0.21%	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	16265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



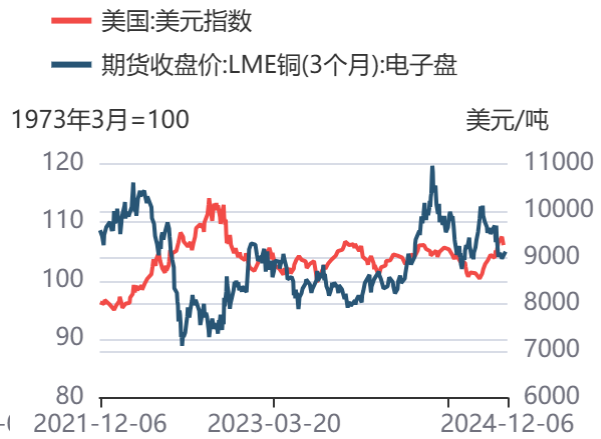
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图5：铜净矿粗炼费



资料来源：同花顺，方正中期研究院

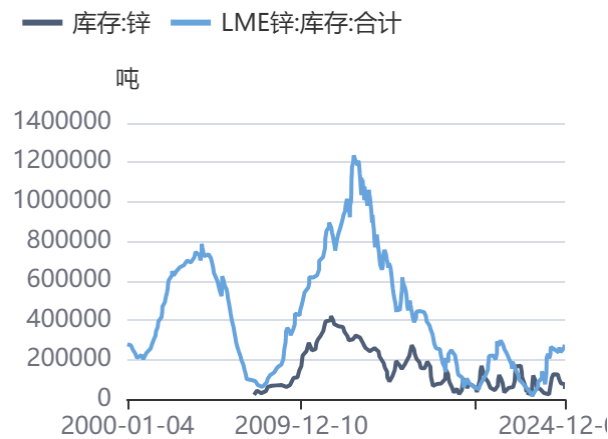
图6：美元指数与铜价



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



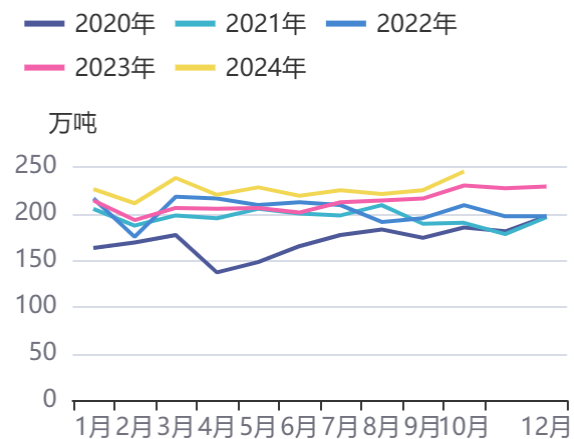
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

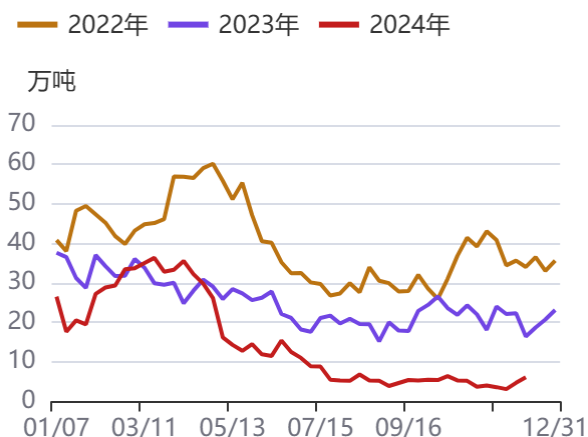
氧化铝:

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



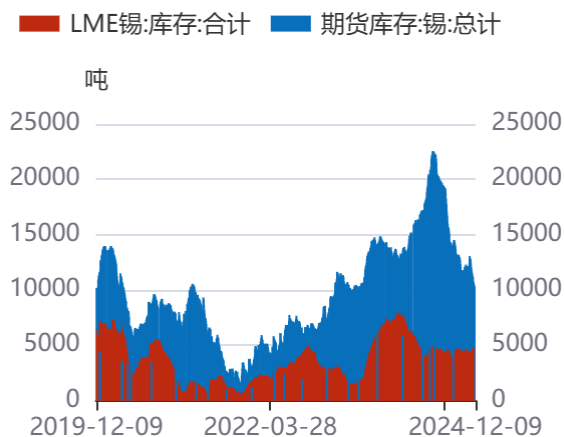
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图18: LME锡价和现货升贴水走势



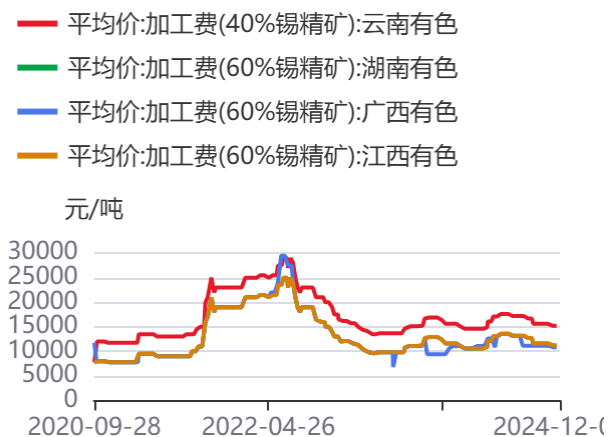
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

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



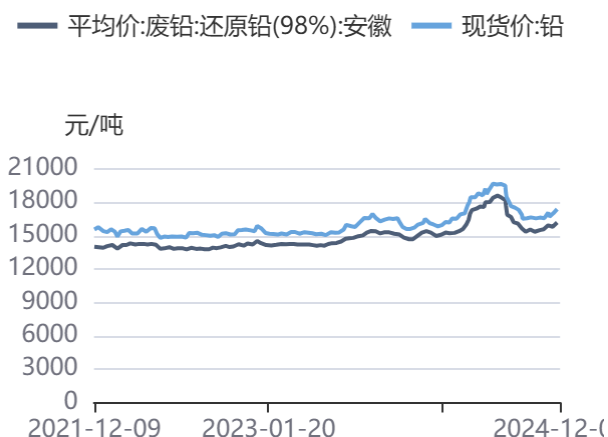
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



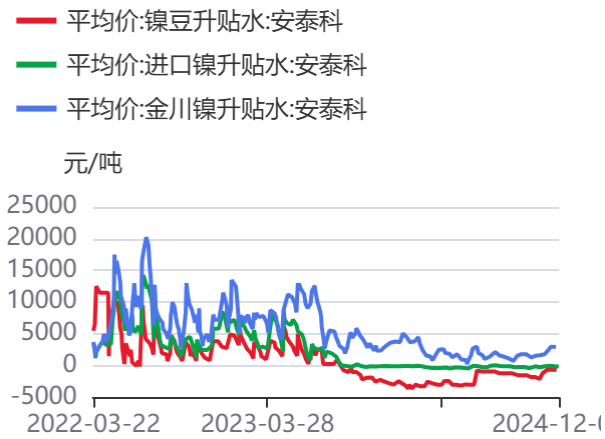
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

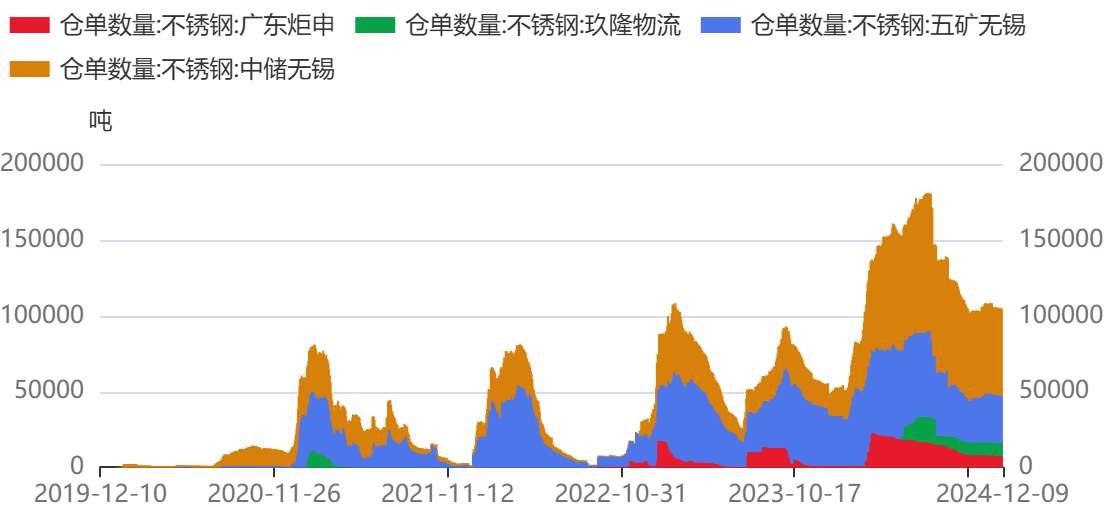
图28：LME镍0-3升贴水



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

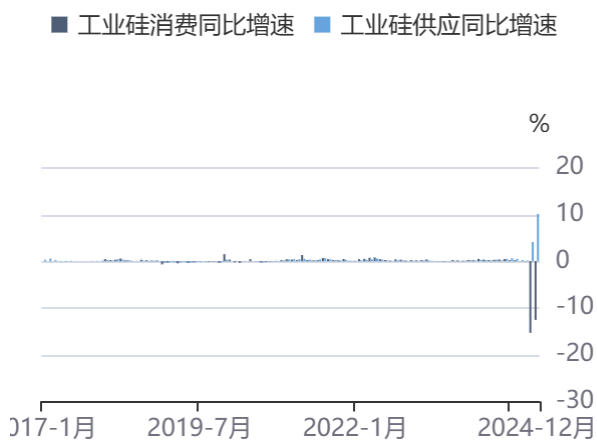
图30：不锈钢现货价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

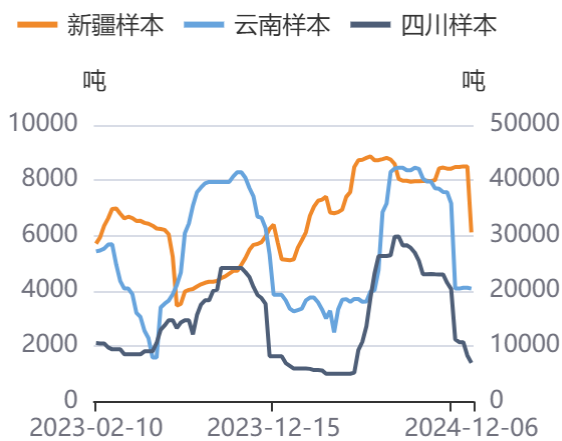
工业硅：

图31：工业硅月度供需增速对比



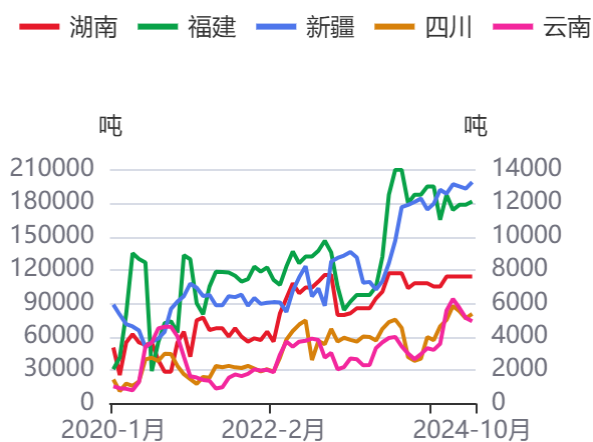
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图32：SMM工业硅主要产区样本企业周度产量



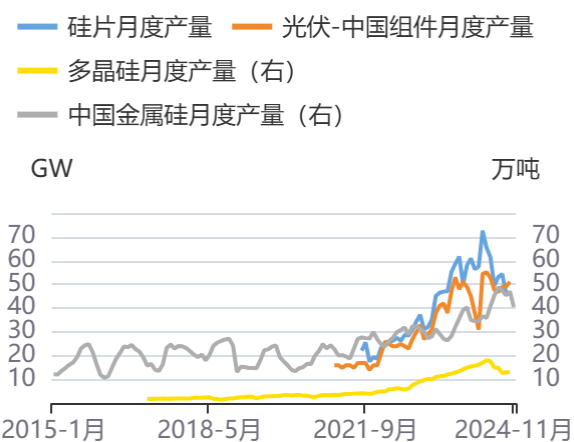
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图33：SMM主要省份月度产量



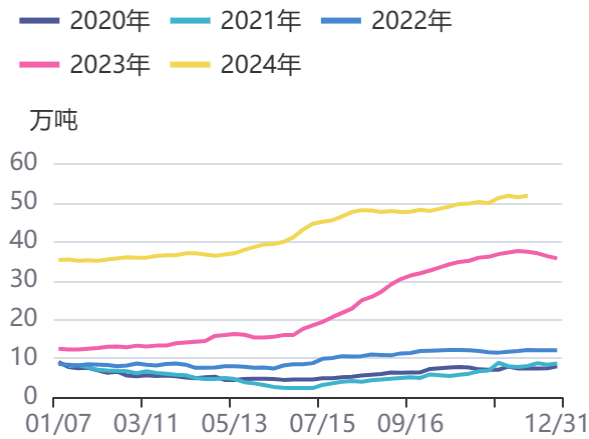
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图34：工业硅产业链对比



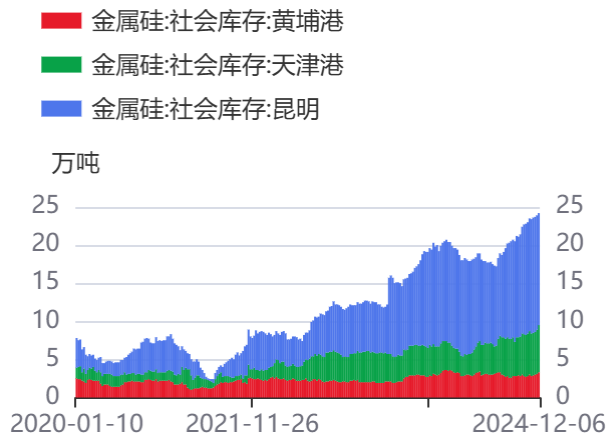
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

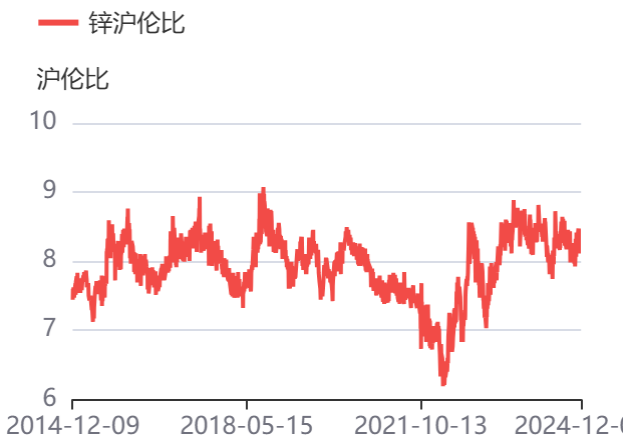
图40：沪铜与伦铜升贴水



资料来源：同花顺，方正中期研究院

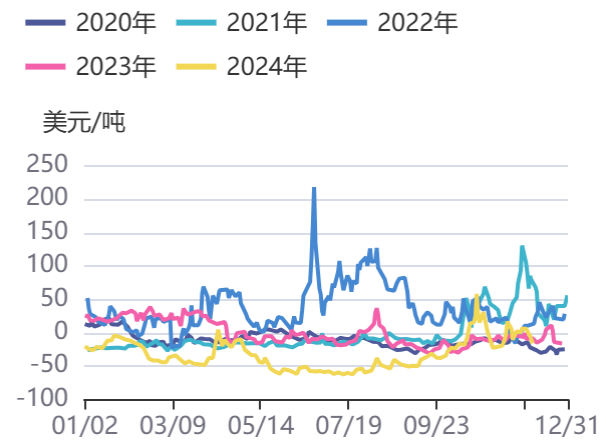
锌：

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



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

资料来源：同花顺，方正中期研究院

锡：

图47：沪锡基差走势



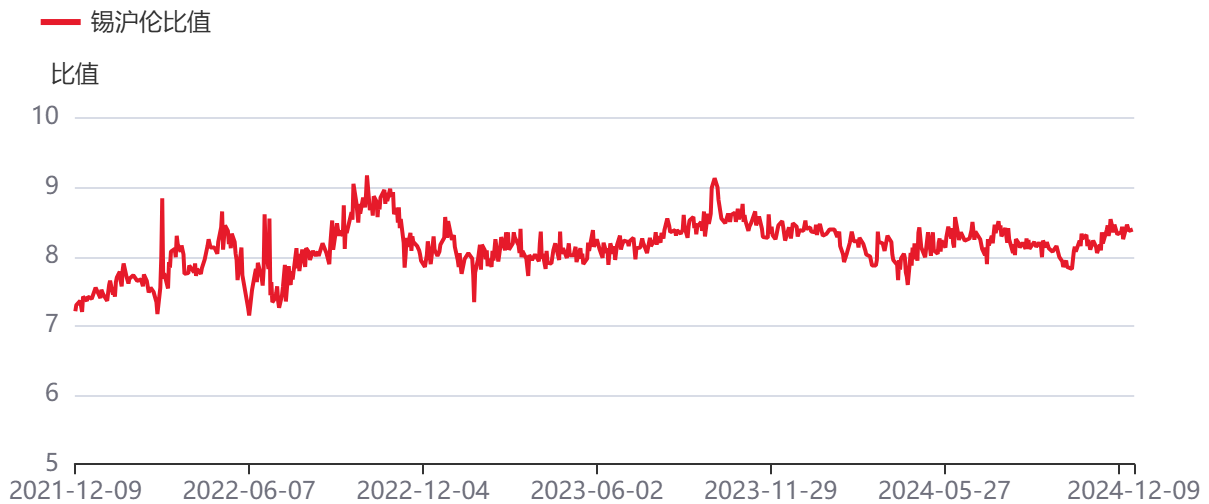
图48：沪锡连三-连续价格走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

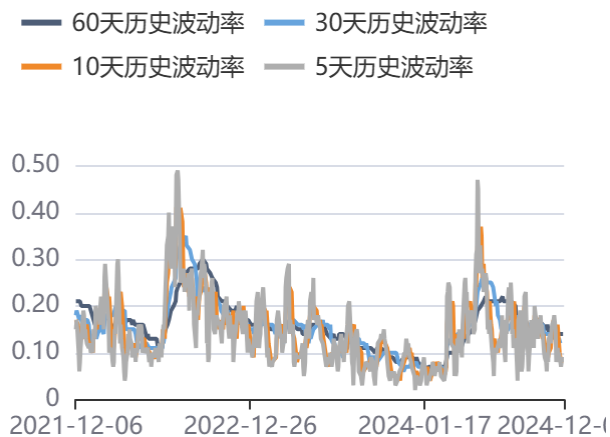


资料来源：同花顺，方正中期研究院

第七部分 有色金属期权

铜：

图58：铜期权历史波动率



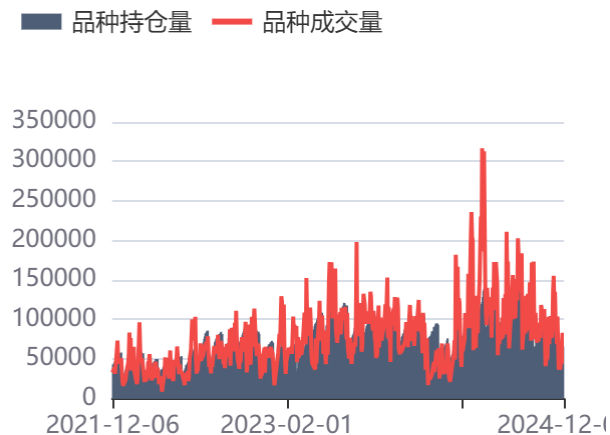
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

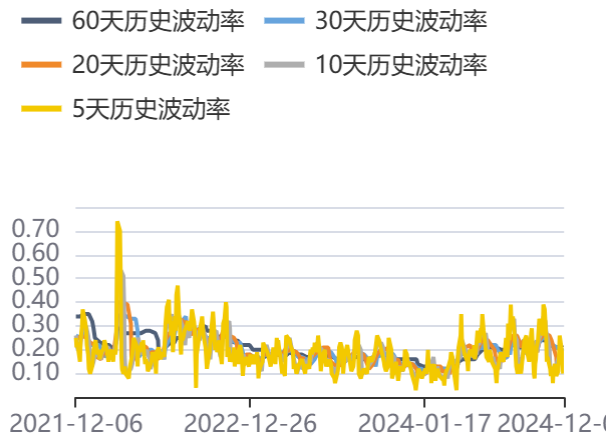
图61：铜期权持仓量认购认沽比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

锌：

图62：锌历史波动率



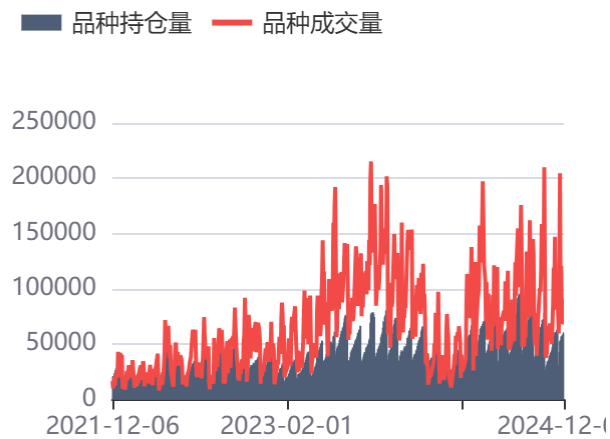
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图63：锌期权加权隐含波动率



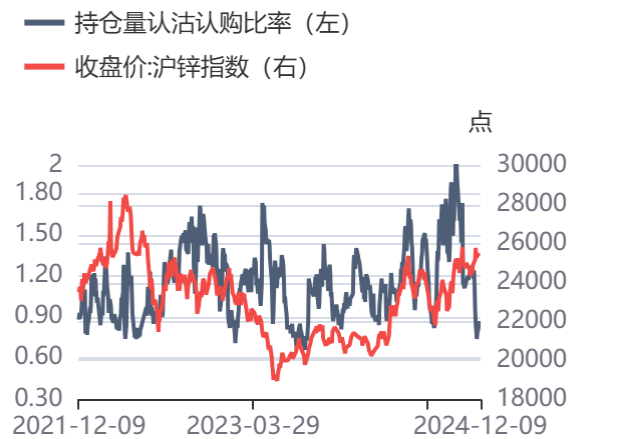
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

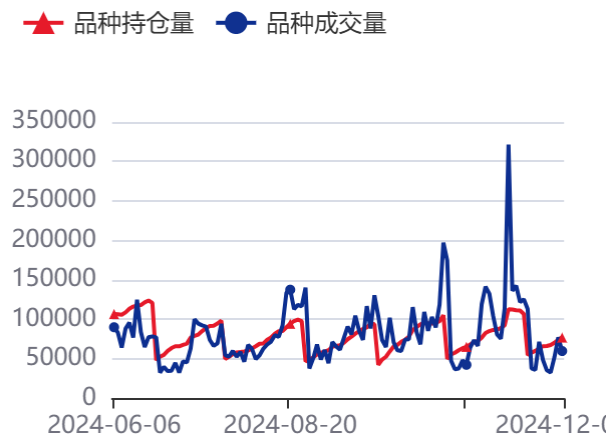
图65：锌期权持仓量认购认沽比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

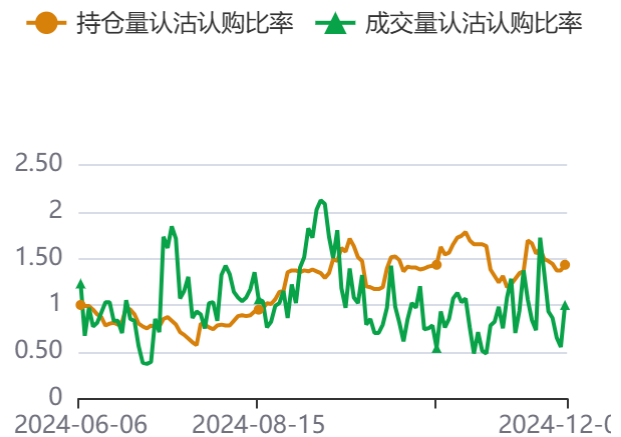
铝：

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

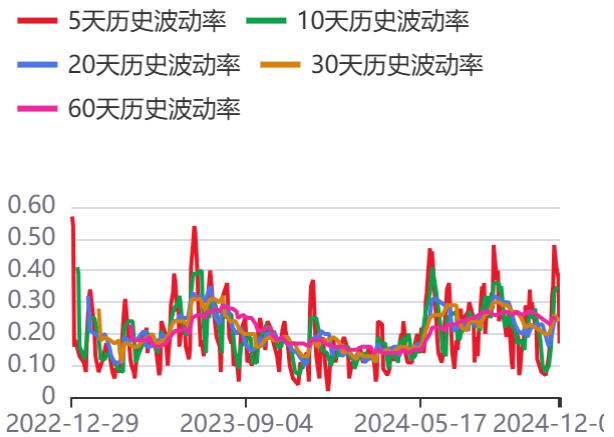
工业硅：

图69：工业硅期权防守线



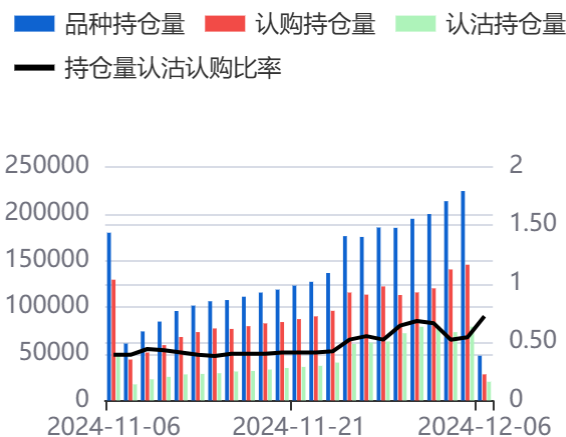
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图70：工业硅历史波动率



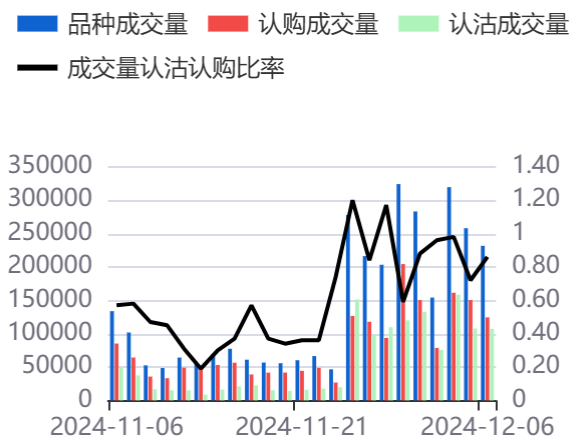
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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
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。