

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18日星期三



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要

铜：

美元指数重回107上方，铜价小幅承压但仍维持韧性。SMM全国主流地区铜库存连续8周去库，年末国内下游消费维持坚挺。供应端国内资源到货仍偏紧，但中国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。11月国内精铜杆产量远超预期，总产量93.2万吨为年内第二高位。铜价重心下移对订单拉动效果明显。11月份精铜杆下游电线电缆和漆包线行业开工率均有超预期的表现，部分企业有年底冲量计划，尤其是电线电缆行业年前订单的释放对11月精铜杆订单拉动明显。12月初精铜杆企业在手订单仍比较充足。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，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。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：

国内政策偏暖预期阶段兑现，市场调整节奏，美元偏强，有色回调，沪锌供增需趋弱，低库存，阶段承压。下档支撑248000-25000，上档继续关注压力位25800-26000，短线偏空，近月相对偏强延续，下档不失仍可考虑逢低偏多为主。短线期权熊市价差持有。关注海外央行议息会议决议及对未来降息路径表态影响，关注美元指数强势是否变化。

铝及氧化铝：

市场情绪偏弱有色集体回调，但成本端氧化铝支撑较强，沪铝中长期依然延续震荡整理，建议短线暂时观望。沪铝02合约上方压力区间21000-21500，下方支撑区间19000-19500。境外矿端扰动依然存在，氧化铝盘面近强远弱，且现货价格开始回落，盘面易跌难涨，建议逢高试空。01合约上方压力区间5500-6000，下方支撑区间4900-5000。

锡：

沪锡盘面震荡偏弱，在有色板块整体偏弱的情况下存在一定韧性，关注回调持续性，建议短期偏空思路对待。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235000-240000。

铅：

美联储议息会议前，美元偏强，需求忧虑有所回升，多头避险资金流出，有色普调。环保预警消除引发铅自近期高点显著调整，吞没两日涨幅。不过，再生铅供应整体仍较偏强，成本支撑较强，现货库存略增而期货库存略有所回升，但库存回升压力不及上月，年末

需求尚可，后续继续关注内外盘联动。技术来看，上档压力位继续17800-18000附近，下档支撑关注17000-17100附近。关注美联储议息会议决议对宏观影响及后续供应端实际变化。短线暂观望。

#### 镍及不锈钢：

美元走强，而需求忧虑回升，美联储议息决议出台前，避险回调。俄镍供应及印尼政策面可能生变，镍波动加大，地缘变动对供应影响不确定性增加，但目前的预期均影响短暂。镍多空信息共存，下有成本端支撑，且印尼政策端扰动，行业利润偏弱，但持续累库及供应增长压力继续存在。镍显著调整短线偏空，支撑位下移至12-12.1万元附近，上档压力12.9-13万。关注近期各国央行利率决议对市场影响。国内乐观预期阶段兑现，等待细则进一步落地，市场回归现实暂弱整理。不锈钢当前及未来成本支撑弱化，现货去库存平缓延续，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。镍/不锈钢震荡反复。

#### 工业硅：

市场观望情绪较浓，需求低迷，同时仓单累增明显，预计工业硅震荡偏弱为主，下跌空间也相对有限，建议暂时观望，01合约上方压力区间12500-13000，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：

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。不过从政策明朗化角度来看，国内政策预期兑现，至2025年3月两会前，市场对国内经济关注点将转向现实数据表现。近期来看，我国零售数据增速有所放缓，工业数据偏强，依然在波动回升之中。

本周海外数据及事件：北京时间周四凌晨三点，美联储将发布12月议息会议声明。重点关注12月点阵图和威尔讲话。本周美国将先后公布11月零售和库存数据以及消费者信心指数，将影响美国贸易商后期进口节奏。周五将公布11月PCE，这期通胀数据无法影响12月议息会议，但会直接影响明年1月美联储是否会阶段性暂停降息。周二公布12月ZEW经济指数（高于前值）和外贸数据（顺差缩小）。鉴于欧洲央行连续四轮降息，本期欧元区经济景气指数或高于前值，但制造业长期低于荣枯线，出口数据难以明显复苏，欧元相对表现偏弱。周三公布欧元区11月CPI数据。本周多位欧洲央行官员将发表讲话。此外，本周日本、英国央行利率决议也将公布，可能维持利率不变，或暂缓美元强势回升。

从品种走势来看，宏观关注重点切换，有色金属关注重心暂关注海外降息节奏及美元指数波动，美联储议息会议前表现承压为主，结构性分化带来的少数强势品种逆势回升持续性并不太强。多国央行阶段议息会议出台后，美元强势波动压力可能会有所缓解。近期宏观情绪调整切换后的普遍调整也可能较快共振反映后再分化。若表现滞跌品种仍可择机逢低做多，后续仍可能转向结构性分化走势。

### 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	SMM全国主流地区铜库存连续8周去库，下游消费维持坚挺。11月国内精铜杆产量远超预期，铜价重心下移对订单拉动效果明显。11月份精铜杆下游电线电缆和漆包线行业开工率均有超预期的表现，部分企业有年底冲量计划。12月初精铜杆企业在手订单仍比较充足。中美制造业PMI的持续回升对中期铜价有上行指引。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。	74000-75000	76000-77000	震荡	逢低做多	-0.5
锌	美元偏强波动，有色整理。锌回归供需，偏强波动延续。供给端，进口矿后续到港有增加预期，精炼锌预计12月产量会有一定恢复性增长，国内矿加工费略有回升，供应端趋改善。下游来看，下游开工率分化，镀锌开工下滑；压铸锌合金企业同样反馈订单走弱，部分大厂近期检修，开工同样走低；近期多个板块终端企业的年底备库订单持续流出，氧化锌开工表现坚挺，临近年末预计下游开工仍有走弱预期。SMM七地锌锭库存本周初继续有所回落，国内锌期货仓单近期连续有所下滑。进口窗口关闭。外盘库存继续有所回落，注销仓单占比未再继续增加。	24900-25000	25700-26000	阶段调整	短空，后续仍寻找逢低做多机会	-0.5
铝及氧化铝	从盘面上看，沪铝资金呈小幅流出态势，主力多头减仓较多。供给端电解铝在产产能有所增加，且枯水期不减产。氧化铝产能周环比基本持平，但山东某氧化铝企业检修，预计影响短期产量。从	19000-19500； 4800-5000	21000-21500； 5500-6000	区间震荡偏弱	短空思路对待	-0.5

	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继续环比小幅下降。库存方面，国内铝锭社会库存小幅去库，伦铝库存继续下降。					
锡	基本面供给方面，国内锡冶炼厂加工费环比暂时企稳，SMM调研云南江西冶炼企业周度开工率环比微幅上升0.2%，云南以及江西冶炼企业开工率基本保持稳定，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2周铅蓄电池企业开工率周环比上升1.01%，主因部分企业复产所致，且年末大型企业有冲量需求。库存方面，上期所库存大幅下降，LME库存环比小幅减少，smm社会库存周环比累库266吨。	235000-240000	260000-270000	震荡偏弱	短空思路对待	-0.5
铅	国内政策偏暖而市场料从预期转向现实，宏观关注节奏切换，本周关注美联储降息决议是否兑现，美元强势有压力。铅供应端来看，增量有限，原生铅有检修开工略下滑，再生铅受限原料供应及利润变化，环保扰动频发供应受限。再生铅原料备货，废电瓶价格上移，成本上移。消费端，蓄电池开工率有回升，但出口企业受到沪伦比回升影响订单仍可能面临挑战。进口窗口再度临近开启，LME铅库存27万吨以内波动有降库，一旦发生进口窗口打开可能面临铅锭回流。国内铅现货库存略有回升，年末贸易商回收现金销售增加，后续库存回升空间有限。	17000-17100	17800-18000	强势整理	逢低偏多	+0.5
镍	美元指数在106上方偏强波动，本周关注美联储降息兑现与否及会后声明。供应来看，近期印尼对配额审查仍可能有变化，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，俄罗斯销售精炼镍预期可能带来阶段的价格不利影响，短期则依然受限于情绪影响，具体看后续国内外市场供应。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	120000-121000	13400-135000	区间偏弱	等待企稳	-0.5

	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，阶段回升但原料购销持续性一般。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	美元指数偏强，工业品承压。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，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	偏弱整理	观望	-0.5
工业硅	供应方面，上周国内工业硅产量小幅减少，但开工稍有提高，开炉主要集中在新疆地区，先前线路检修的硅炉陆续恢复投产，整体波动略降，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。恢复13炉；减产方面，青海停开2炉，四川停开1炉，甘肃停开1炉。据百川盈孚统计，截至12月13日，中国金属硅开工炉数 282 台，整体开炉率37.31%，较上周涨3.3%，本周全国工业硅产量约7.48万吨，较上周下降3.3%；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，但是近期产量有所下滑，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	12500-13000	震荡偏弱	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

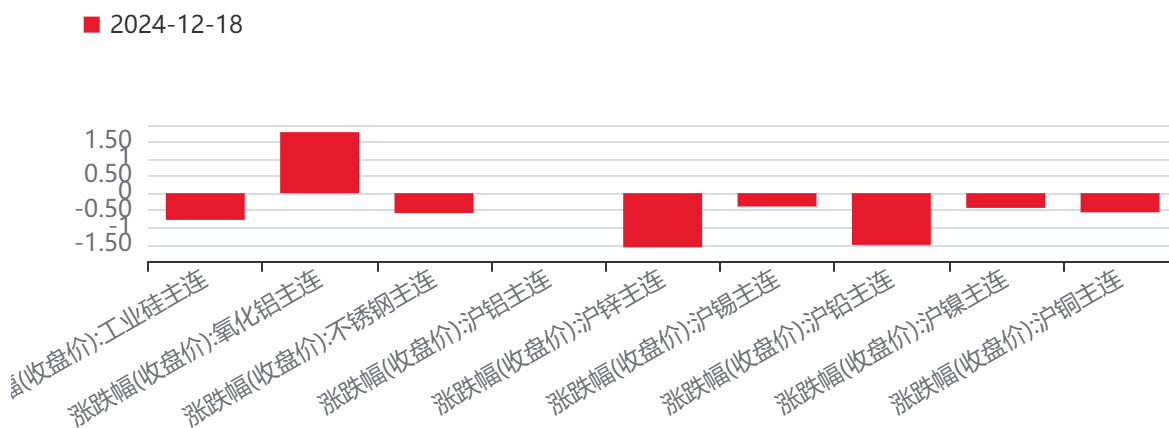
表1：期货收盘情况

品种	收盘价	涨跌幅	品种	收盘价	涨跌幅
----	-----	-----	----	-----	-----

铜	73930	-0.56%	锌	25240	-1.58%
铝	19925	0.00%	氧化铝	5271	1.78%
锡	245620	-0.39%	铅	17295	-1.51%
镍	123670	-0.43%	不锈钢	12910	-0.58%
工业硅	11485	-0.78%			

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(AO2502)	1.62%	主力强多头	18572	9341	5066	多头主力增仓	有色贵金属与新能源
沪金(AU2502)	-0.37%	主力强多头	35440	-723	289	多头主力减仓	有色贵金属与新能源
沪锡(SN2501)	-0.48%	主力强空头	-750	-205	-145	多头主力减仓	有色贵金属与新能源
沪铝(AL2502)	-0.55%	主力强多头	15365	2354	4138	空头主力增仓	有色贵金属与新能源
沪银(AG2502)	-0.59%	主力强多头	32059	441	-5260	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
工业硅(SI2502)	-0.82%	主力强多头	14022	1246	-436	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
沪铜(CU2501)	-0.84%	主力强多头	8140	-1456	-856	多头主力减仓	有色贵金属与新能源
沪铅(PB2502)	-1.20%	主力多头较强	677	2389	1501	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
碳酸锂(LC2501)	-1.30%	主力强空头	-31232	172	-1352	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
沪锌(ZN2501)	-1.54%	主力多头较强	432	-3013	-2957	多头主力减仓	有色贵金属与新能源
沪镍(NI2501)	-1.66%	主力强空头	-5403	892	558	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

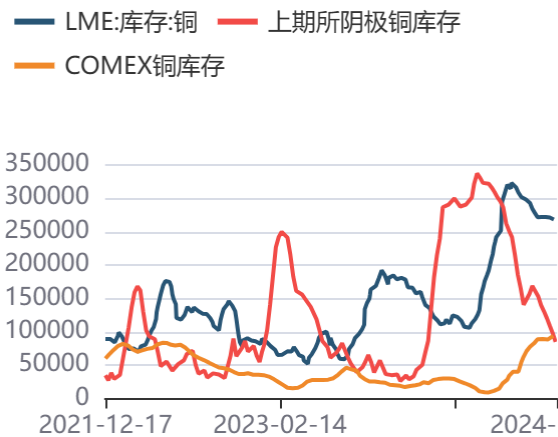
铜			锌			铝			氧化铝		
名称	价格	涨跌幅	名称	价格	涨跌幅	名称	价格	涨跌幅	名称	价格	涨跌幅
长江有色铜现货价格	74390元/吨	-0.60%	长江有色0#锌现货均价	25800元/吨	-0.62%	长江有色铝现货均价	19790元/吨	-0.60%	安泰科氧化铝全国均价	5753元/吨	-0.02%
物贸1#均价	74255元/吨	-0.60%	长江有色1#锌现货均价	25700元/吨	-0.62%	南储佛山A00铝锭均价	19950元/吨	-0.35%	一水铝土矿河南到厂价	610元/吨	0.00%
中原有色1#铜市场价	74840元/吨	0.21%	南储佛山0#锌锭均价	25650元/吨	-0.62%	LME铝现货收盘价	2499美元/吨	-1.09%	氧化铝澳大利亚FOB中间价	679美元/吨	0.59%
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	123910元/吨	-1.13%	现货价：不锈钢	13193元/吨	0.00%	1#锡长江有色现货均价	246100元/吨	-0.53%	均价：553#：硅：长江现货	12000	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	236000元/吨	-0.53%	出口价(FOB)：金属硅：553：西南	2445	-0.81%
铅											
名称	价格	涨跌幅									
铅锭（1#）	17261元/吨	2.22%									
废铅：江西	16215元/吨	0.31%									

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

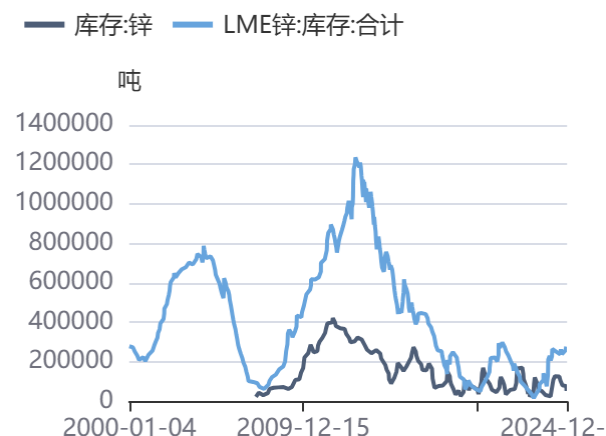
图6：美元指数与铜价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

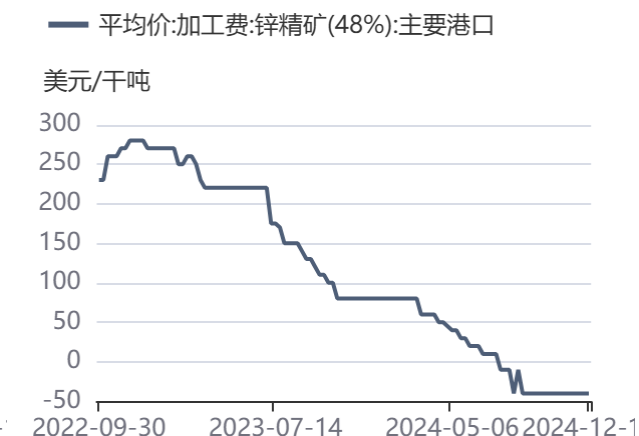
## 锌：

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



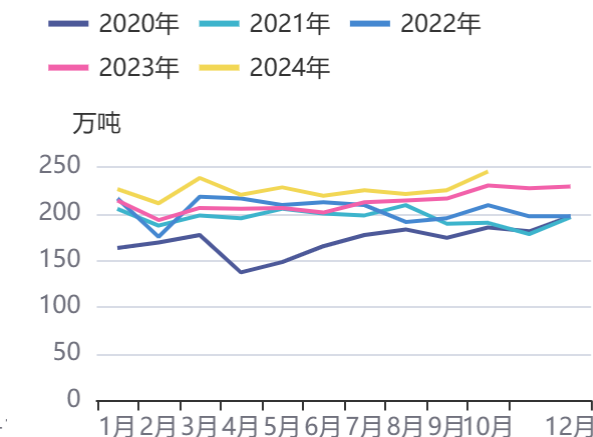
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：锌现货市场价格



资料来源：同花顺，方正中期研究院

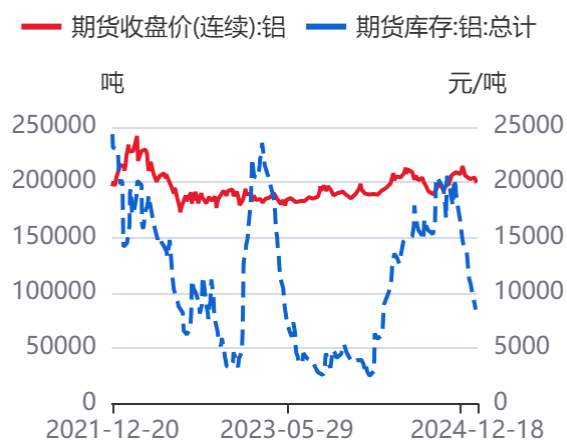
图10：镀锌板产量季节性



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

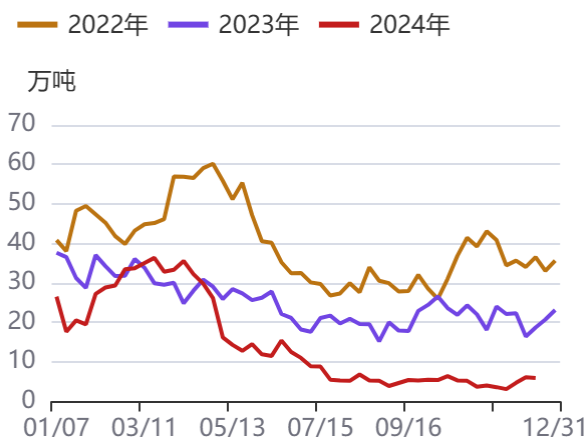
## 氧化铝:

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



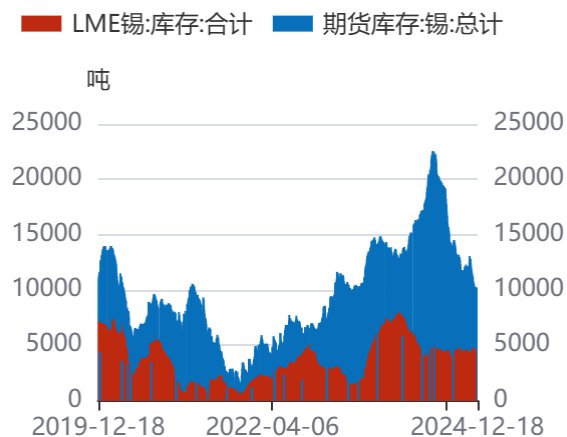
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



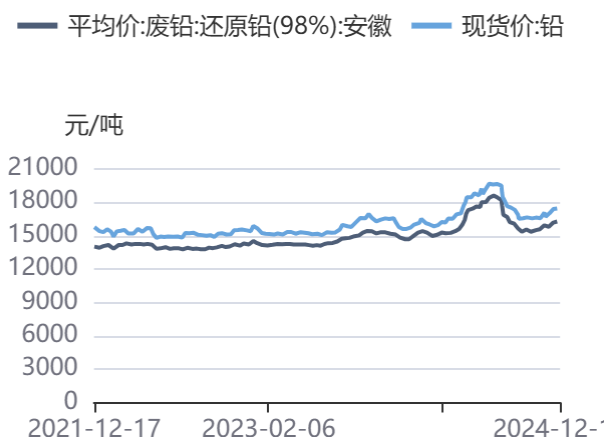
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图23：LME铅0-3升升贴水



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

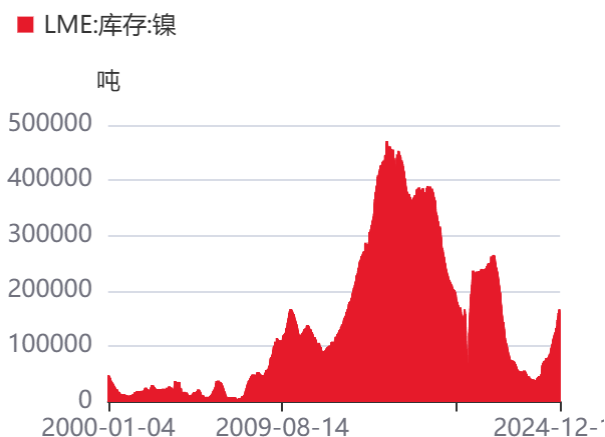
## 镍：

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

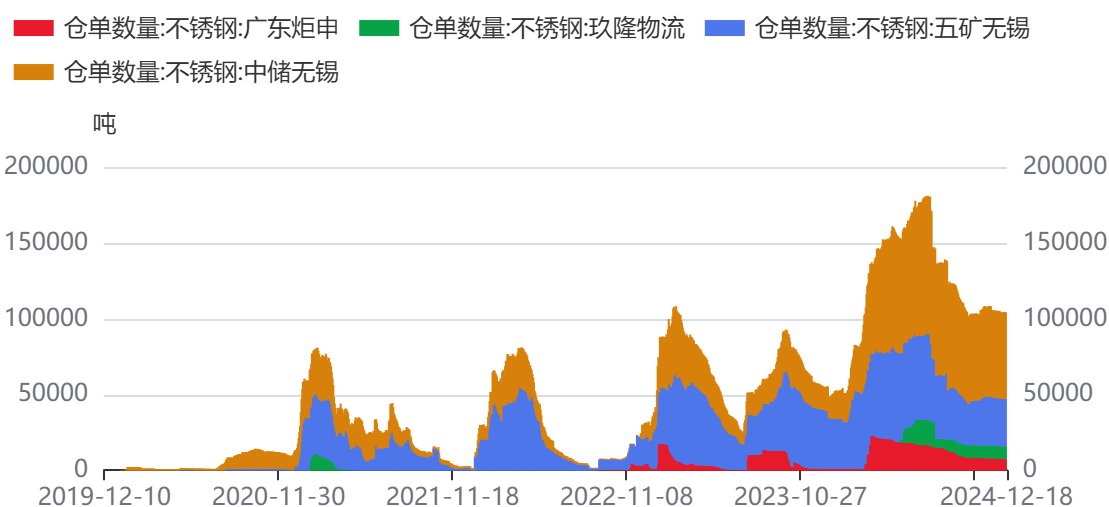
图28：LME镍0-3升贴水



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

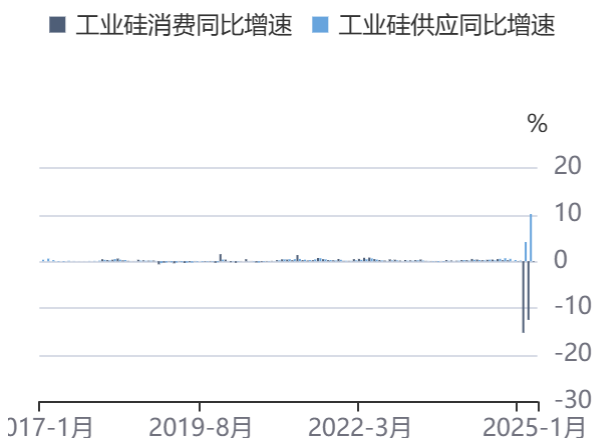
图30：不锈钢现货价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

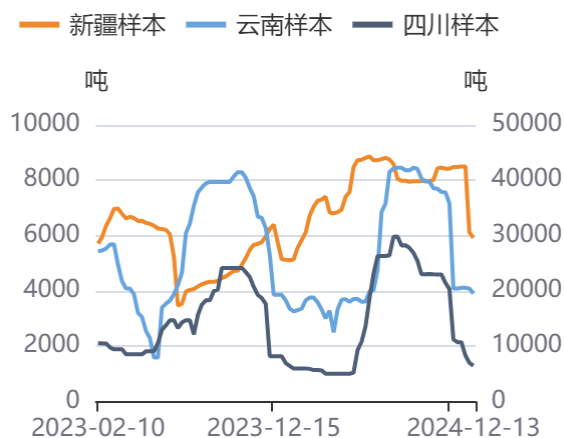
## 工业硅：

图31：工业硅月度供需增速对比



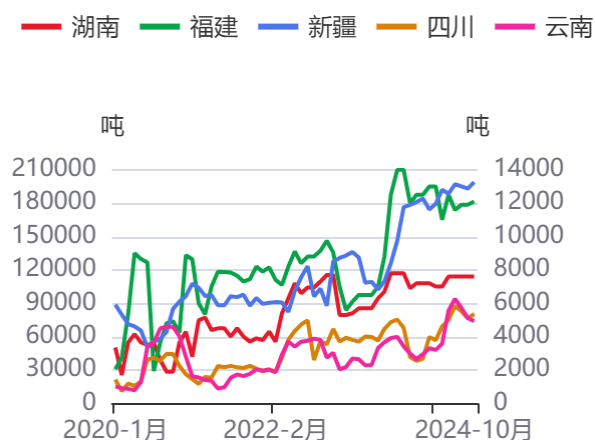
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图32：SMM工业硅主要产区样本企业周度产量



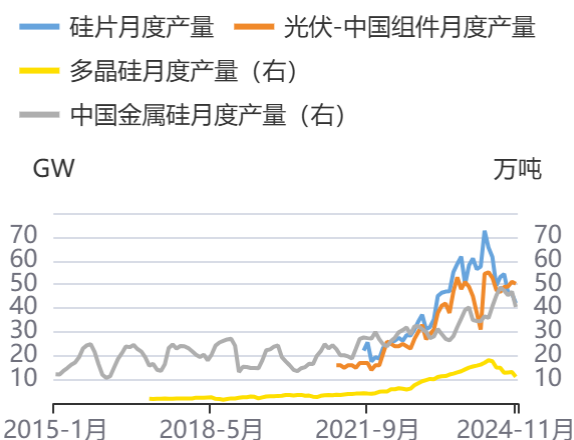
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图33：SMM主要省份月度产量



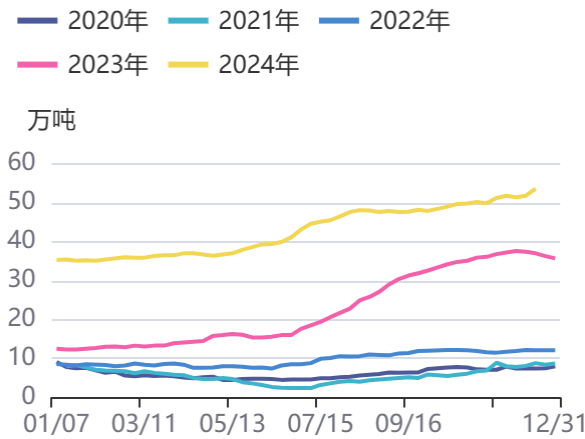
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图34：工业硅产业链对比



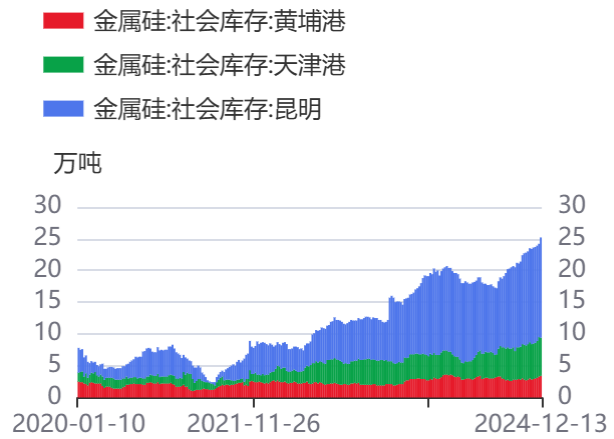
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

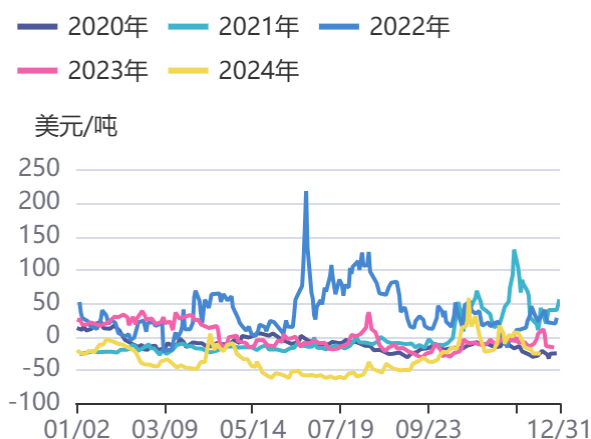
## 锌：

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



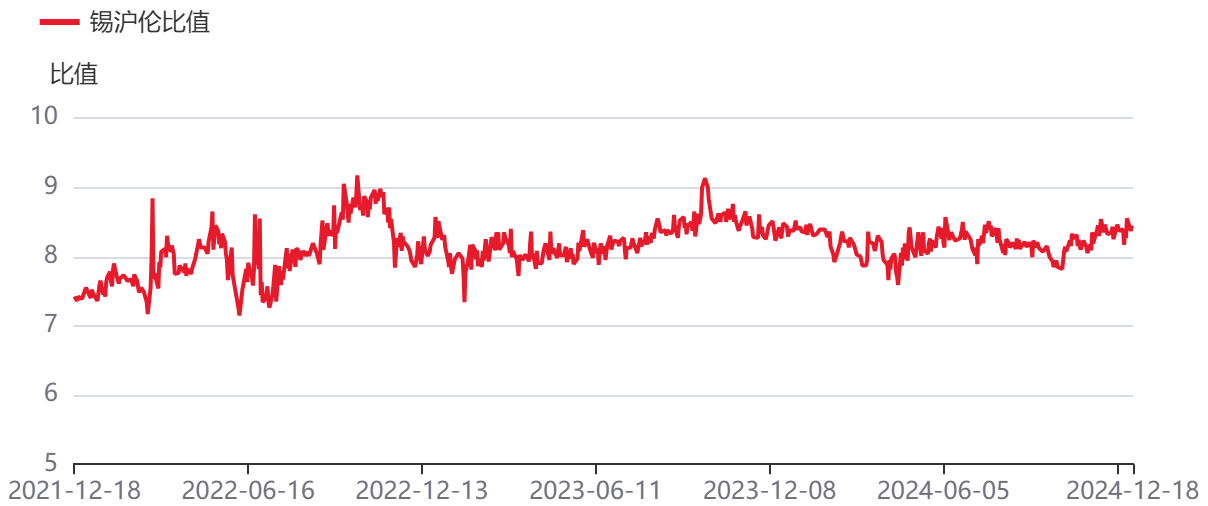
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

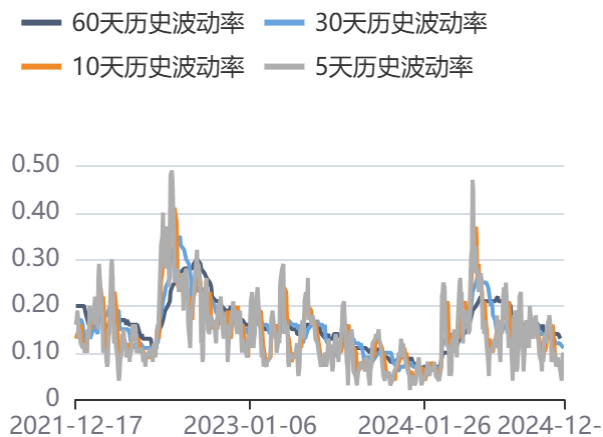


资料来源：同花顺，方正中期研究院

## 第七部分 有色金属期权

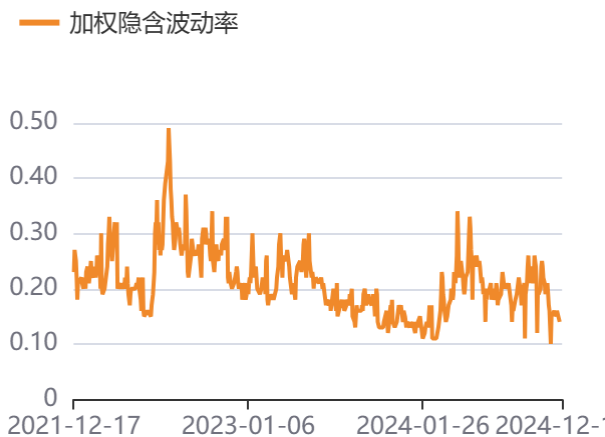
铜：

图58：铜期权历史波动率



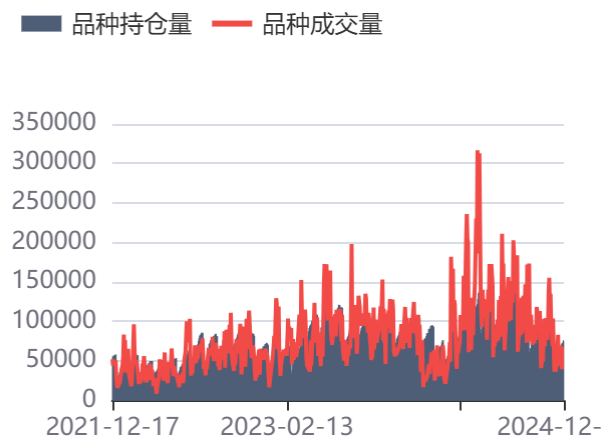
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

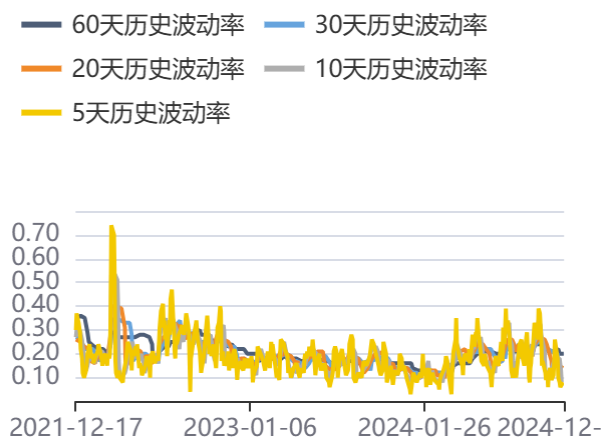
图61：铜期权持仓量认购认沽比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

锌：

图62：锌历史波动率



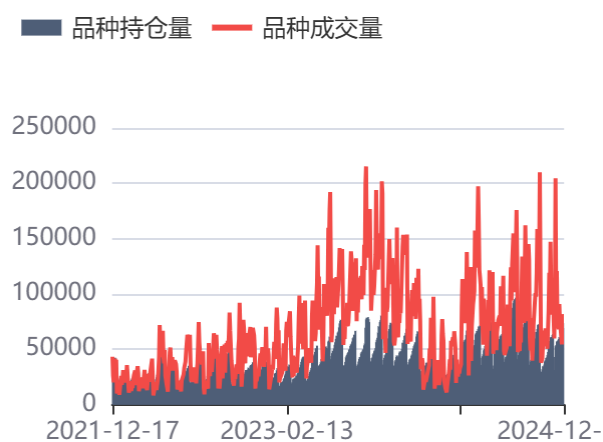
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



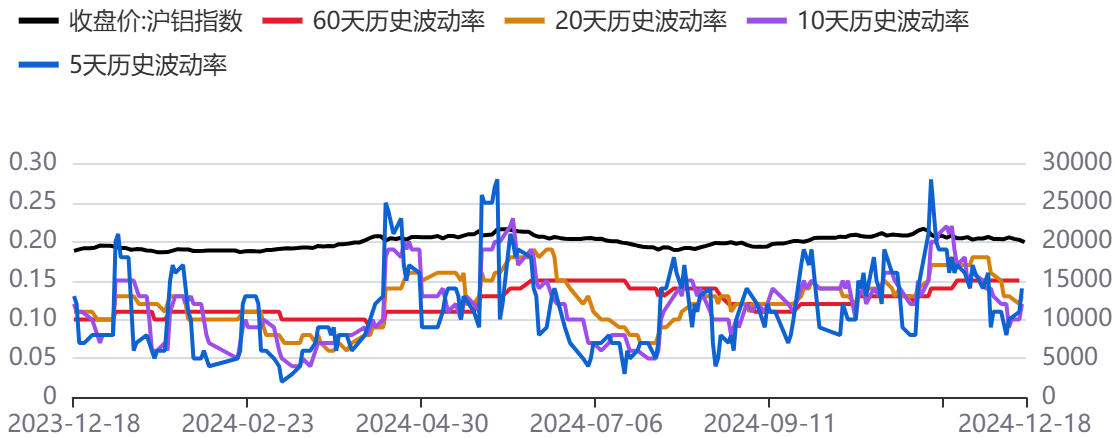
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

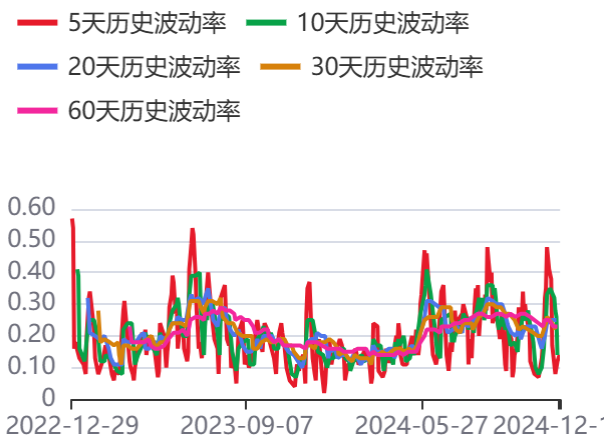
## 工业硅：

图69：工业硅期权防守线



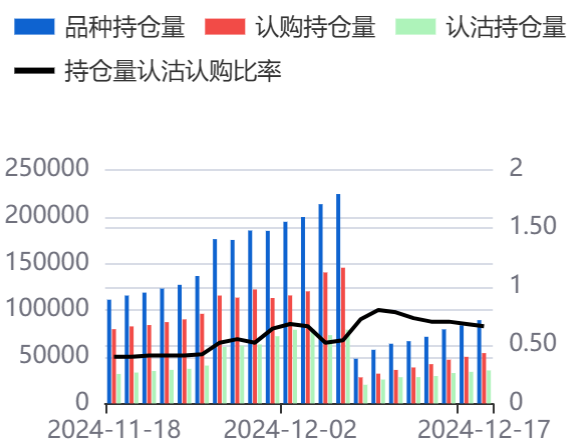
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图70：工业硅历史波动率



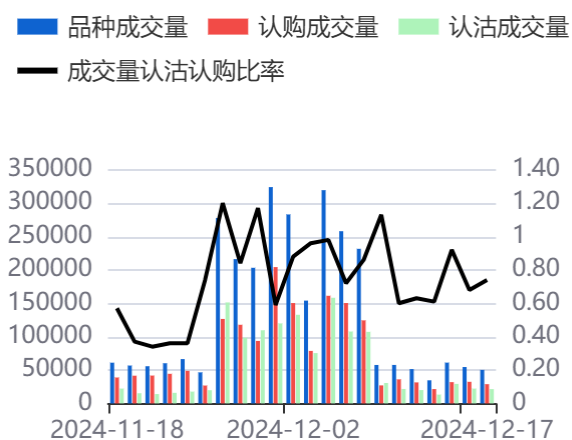
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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。