

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19日星期四



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要

铜：

美联储12月议息会议如期降息25BP，但表态偏鹰，市场下修明年降息空间，美元指数重回108上方，铜价小幅承压但仍维持韧性，日间探底回升。SMM全国主流地区铜库存连续9周去库，年末国内下游消费维持坚挺，2024年11月全国铜材产量214.01万吨，环比增长8.8%，创年内新高。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。另外，受汽车、家电等终端行业的影响，漆包线的订单量超出预期，导致对精铜杆的需求环比大幅增长。随着年末的临近，铜加工行业将逐步进入淡季，对于铜材的需求将较11月有所下降，不过铜管行业正值行业旺季，对铜材需求量有所增长。预计12月我国铜材产量将小幅回落。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。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。强美元对铜价的短期利空影响趋于尾声，铜价下方支撑较强，下游需求端可尝试逐步买保，短期沪铜支撑区间在73500-74500元/吨附近，压力区间在75000-76000元/吨附近。

锌：

美元突破108，美联储如期降息，会后声明显示明年降息预期折半，风险资产承压调整，但午后市场情绪有所修复，锌脱离日内低点收较长下影线。沪锌供增需趋弱，低库存，期货库存显著降至2万吨了，临近下档支撑248000-25000后开始有所滞跌，上档继续关注压力位25800-26000。近月相对偏强延续，下档不失仍可考虑逢低偏多为主。短线性期权熊市价差也可逐渐考虑平仓，尤其是美元强势若现减弱则阶段止跌概率提升。

铝及氧化铝：

市场情绪利空盘面，成本支撑减弱，沪铝中长期依然延续震荡整理，建议短线偏空思路对待。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：

沪锡盘面显著下跌，在市场氛围偏空的情况下资金关注度有所提升，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:

美元突破108，美联储如期降息，但会后声明显示明年降息预期折半，风险资产一度调整午后情绪有所缓和。环保扰动反复出现，再生铅供应整体仍较偏强，成本支撑较强，期现货库存均有回落，后续继续关注内外盘联动及进口窗口是否开启。技术来看，上档压力位继续17800-18000附近，铅滞跌偏强波动，若美元指数止跌，则铅仍可考虑逢低偏多为主。

镍及不锈钢:

美元突破108，美联储如期降息，明年降息预期折半，风险资产调整风险有所释放，日本维持利率不变，美元自高位回调有所整理。国内镍补跌偏弱下探。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。镍短线延续偏空，支撑位下移至12-12.1万元附近，上档压力12.9-13万。继续关注英国议息决议及后续美元指数走势。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，短线偏弱震荡。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.....	6
第五部分	有色金属产业链	6
第六部分	有色金属套利.....	14
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：美联储公布12月议息会议决议，如期降息25bp。美联储降息25基点，一名票委反对，点阵图预示明年只降息两次。美联储主席鲍威尔：“接近或已到达”放缓、暂停降息的节点，未来降息将需要通胀取得新的进展。讲话偏鹰，美元指数升破108，风险资产承压回调。

本周美国公布11月零售和库存数据(超预期)，后续将公布消费者信心指数，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(低于初值，支持欧洲央行进一步降息)。本周多位欧洲央行官员将发表讲话。此外，本周日本(维持利率不变符合预期)、英国央行利率决议也将公布，维持利率不变。美元强劲走升情况暂有缓和，但依然相对偏强。

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，会后因讲话偏鹰延续反映了利空压力。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，后续市场可能继续转向结构性分化走势。而由于汇率波动差异，易现外弱内强。

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9周去库，年末国内下游消费维持坚挺，2024年11月全国铜材产量214.01万吨，环比增长8.8%，创年内新高。铜价重心下移对订单拉动效果明显。预计12月我国铜材产量将小幅回落。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。强美元对铜价的短期利空影响趋于尾声，铜价下方支撑较强	73500-74500	75000-76000	震荡筑底	逢低做多	-0.5
锌	美元偏强波动，有色回调。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七地锌锭库存本周四继续有所回落，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，跌势放缓	逢低偏多为主	+0.5

铝及氧化铝	从盘面上看，沪铝资金呈小幅流入态势，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。氧化铝现货价格开始小幅回落，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。	19000-19500; 4800-5000	21000-21500; 5500-6000	区间震荡偏弱	短空思路对待	-0.5
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维持稳定，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库存环比小幅增加，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	美联储降息兑现，美元强势有压力，有色多现回调。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落，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	美元指数突破108，美联储如期降息25bp，但会后放鹰，降息前景折半。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	120000-121000	13400-135000	区间偏弱	短空或观望	-1

	<p>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，现货市场供应的缩减导致现货升水持续偏强，但整体需求仍显疲软，且高升水产品有出口返销回流资源补充。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，硫酸镍相对偏强。不锈钢最新社库显示库存回升，价格趋弱。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。</p>					
不锈钢	<p>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，现货库存回升。</p>	12500-12800	13500-13600	偏弱整理	观望	-1
工业硅	<p>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。</p>	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

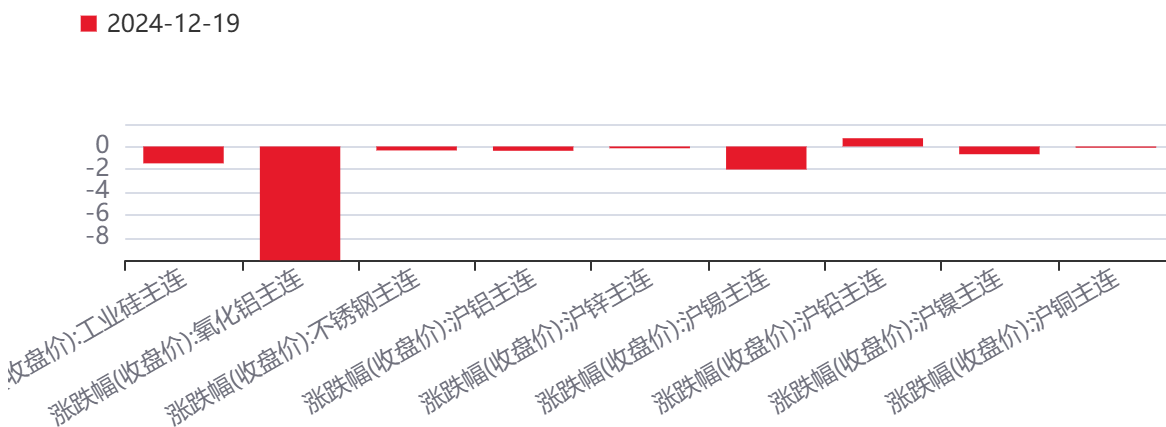
第二部分 有色金属行情回顾

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	73850	-0.11%	锌	25200	-0.16%
铝	19850	-0.38%	氧化铝	4746	-9.96%
锡	240650	-2.02%	铅	17420	0.72%
镍	122830	-0.68%	不锈钢	12865	-0.35%
工业硅	11315	-1.48%			

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)	0.19%	主力强多头	18117	-2278	-1631	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
沪铜(CU2501)	-0.24%	主力强多头	9324	-572	-1696	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
沪铝(AL2502)	-0.33%	主力强多头	18152	-291	1166	空头主力增仓	有色贵金属与新能源
沪金(AU2502)	-0.67%	主力强多头	34237	-701	418	多头主力减仓	有色贵金属与新能源
沪锌(ZN2501)	-0.85%	主力空头较强	-1163	-4079	-2402	多头主力减仓	有色贵金属与新能源
沪铅(PB2502)	-1.02%	主力多头较强	2039	638	-772	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
沪镍(NI2501)	-1.14%	主力强空头	-6512	-1376	-639	多头主力减仓	有色贵金属与新能源
碳酸锂(LC2505)	-1.26%	主力强空头	-28211	-3487	-2936	多头主力减仓	有色贵金属与新能源
工业硅(SI2502)	-1.74%	主力强多头	13863	-2872	43	多头主力减仓	有色贵金属与新能源
沪锡(SN2501)	-2.08%	主力空头较强	-453	825	435	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
沪银(AG2502)	-2.46%	主力强多头	18991	10609	20487	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

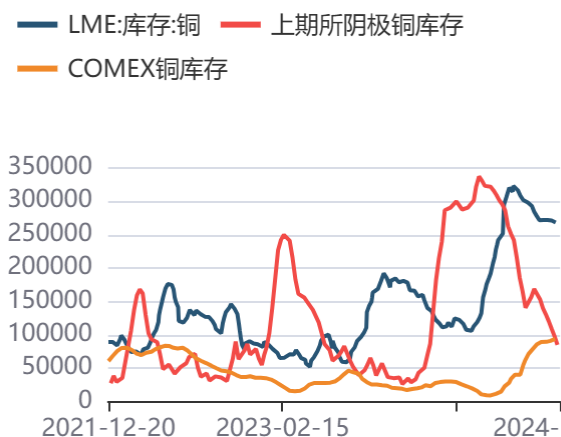
铜			锌			铝			氧化铝		
名称	价格	涨跌幅	名称	价格	涨跌幅	名称	价格	涨跌幅	名称	价格	涨跌幅
长江有色铜现货价格	74000元/吨	-0.52%	长江有色0#锌现货均价	25450元/吨	-1.36%	长江有色铝现货均价	19680元/吨	-0.56%	安泰科氧化铝全国平均价	5747元/吨	-0.10%
物贸1#均价	73880元/吨	-0.51%	长江有色1#锌现货均价	25350元/吨	-1.36%	南储佛山A00铝锭均价	19880元/吨	-0.35%	一水铝土矿河南到厂价	610元/吨	0.00%
中原有色1#铜市场价	74000元/吨	-0.52%	南储佛山0#锌锭平均价	25280元/吨	-1.44%	LME铝现货收盘价	2486美元/吨	-0.54%	氧化铝澳大利亚FOB中间价	679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	122710元/吨	-0.97%	现货价：不锈钢	13143元/吨	0.00%	1#锡长江有色现货均价	241100元/吨	-2.03%	平均价：553#：硅：长江现货	11900	0.00%
升贴水	-50元/吨	-50.00%	废不锈钢：无锡	9450元/吨	0.00%	60%锡精矿平均价广西	231000元/吨	-2.12%	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



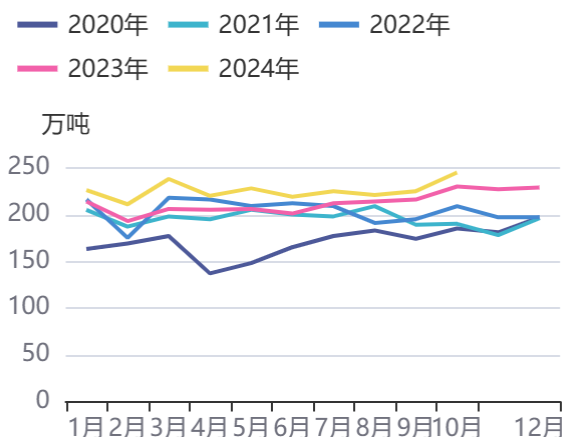
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

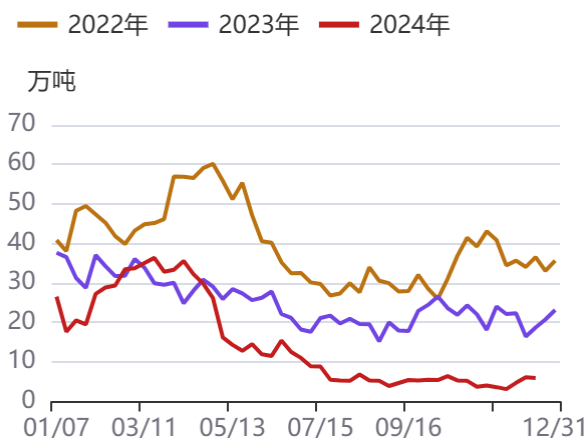
氧化铝:

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



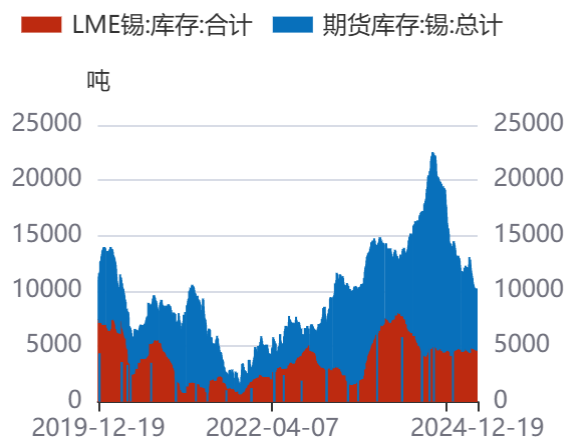
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

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

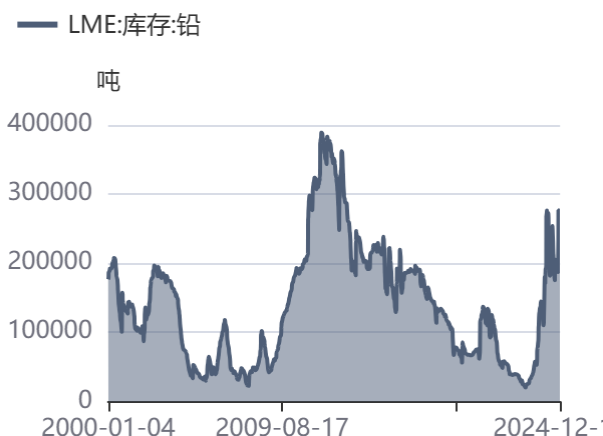
铅：

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



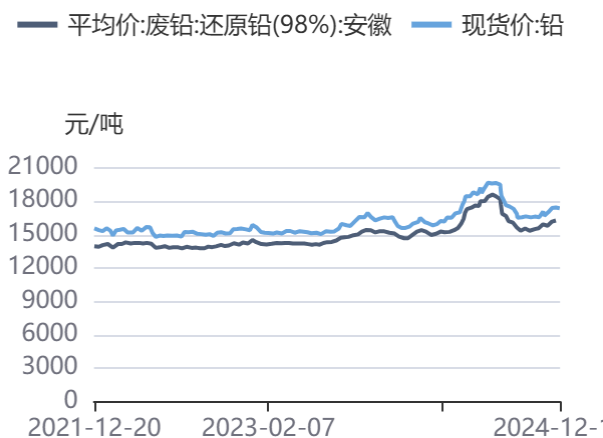
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

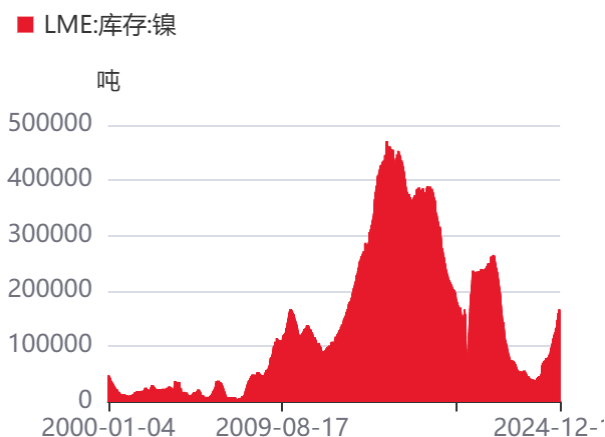
镍：

图25：上期所镍期货库存



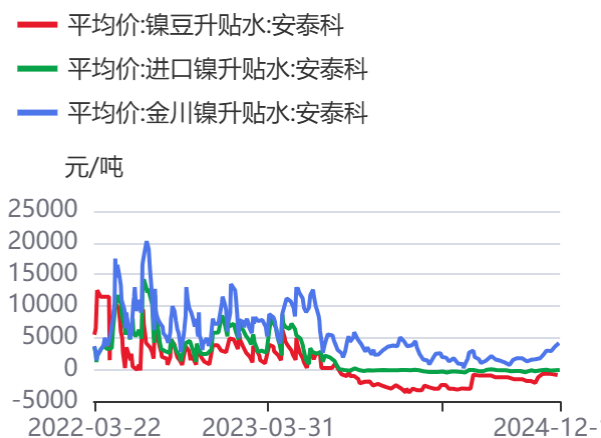
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

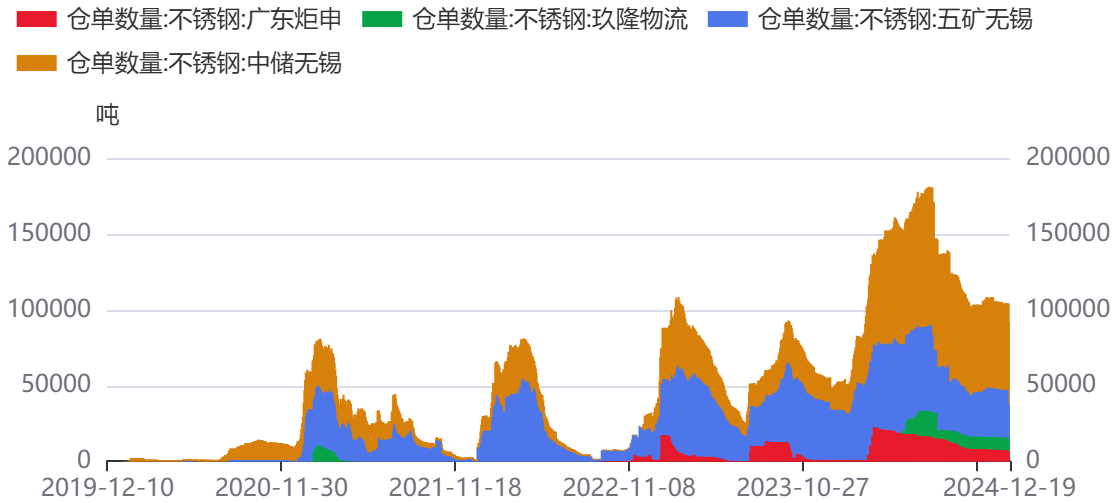
图28：LME镍0-3升贴水



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

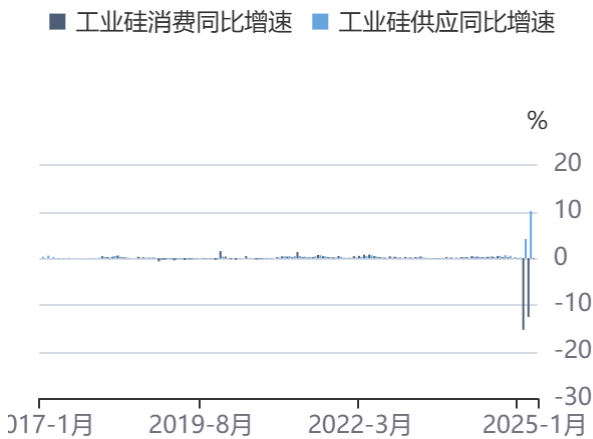
图30：不锈钢现货价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

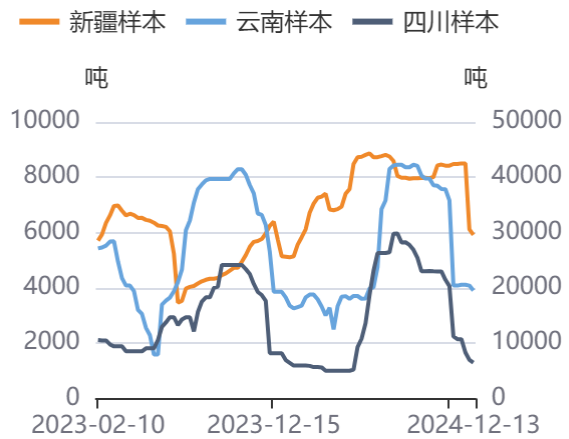
工业硅：

图31：工业硅月度供需增速对比



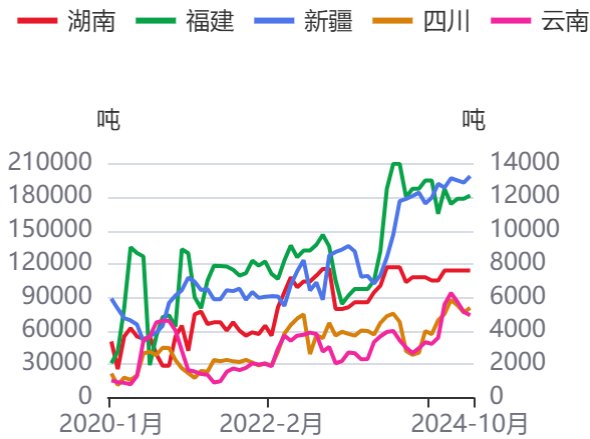
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



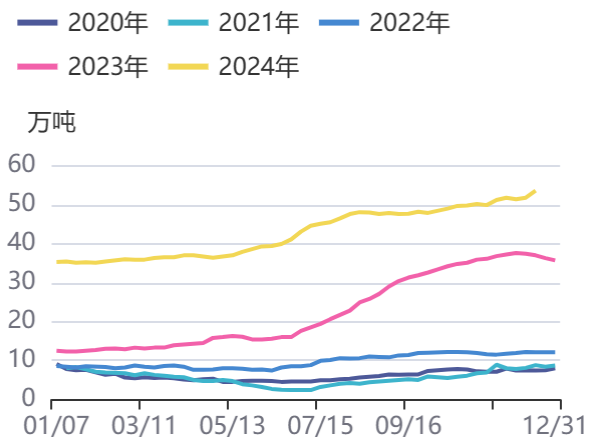
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图34: 工业硅产业链对比



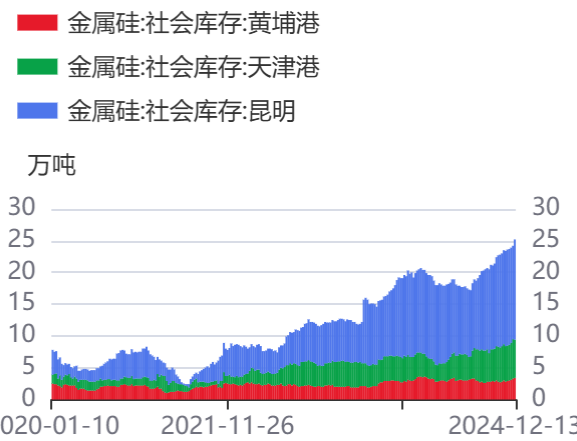
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

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



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

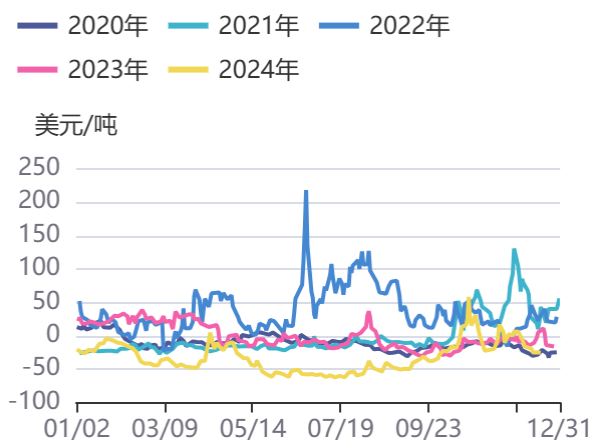
锌:

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



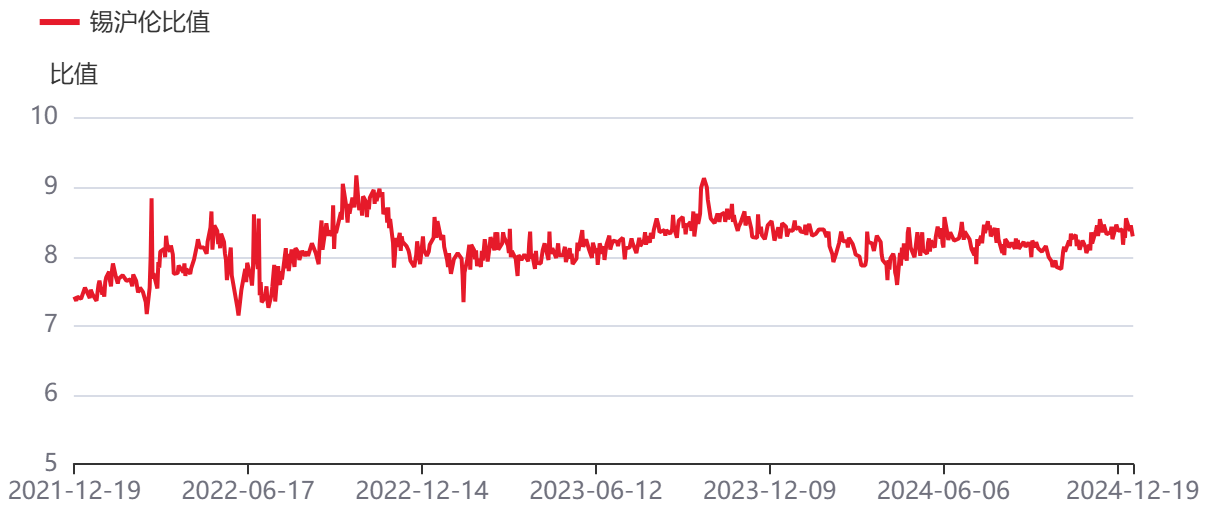
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

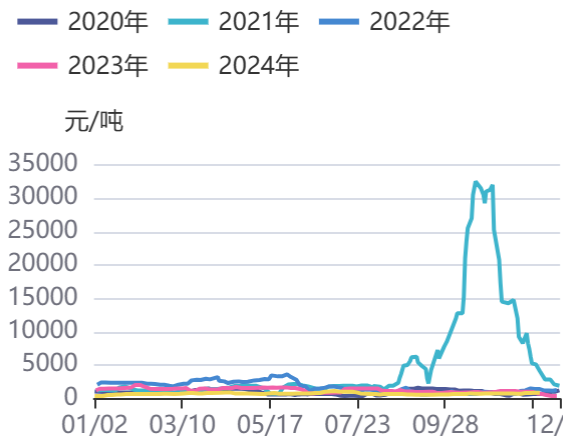
图55：镍-镍生铁



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

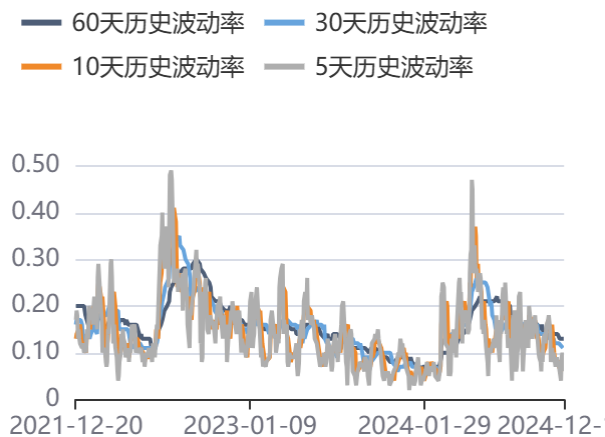


资料来源：同花顺，方正中期研究院

第七部分 有色金属期权

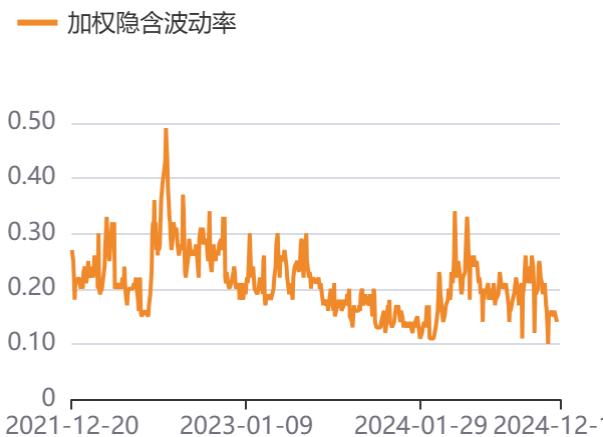
铜：

图58：铜期权历史波动率



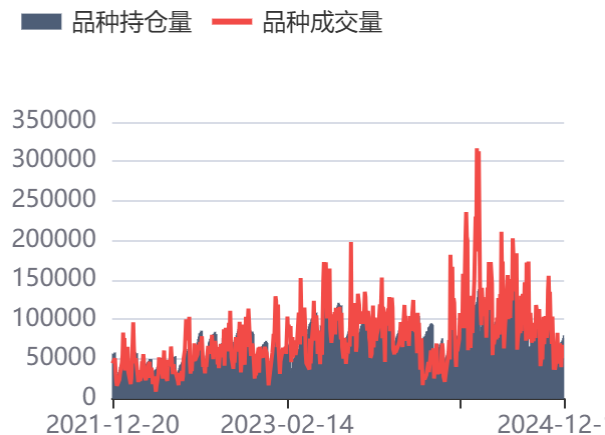
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

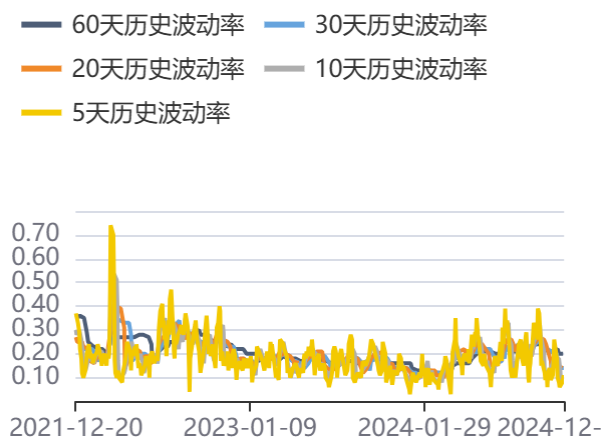
图61：铜期权持仓量认购认沽比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

锌：

图62：锌历史波动率



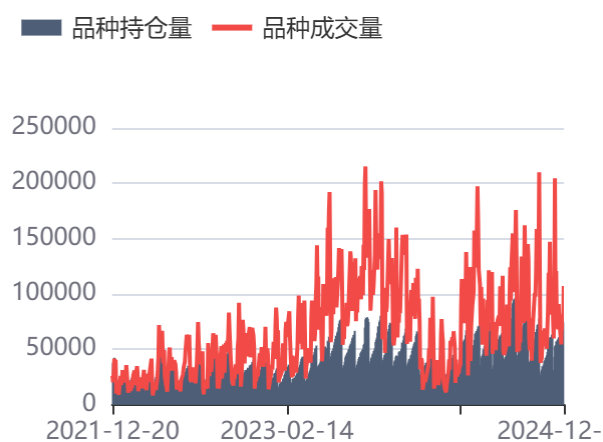
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

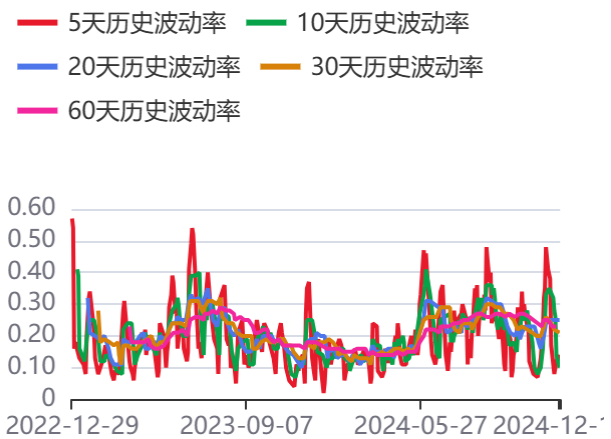
工业硅：

图69：工业硅期权防守线



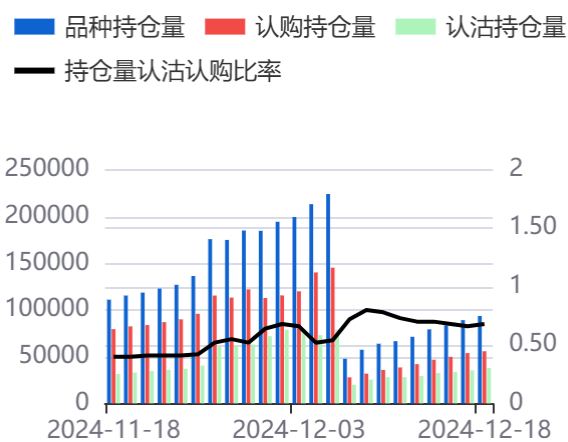
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图70：工业硅历史波动率



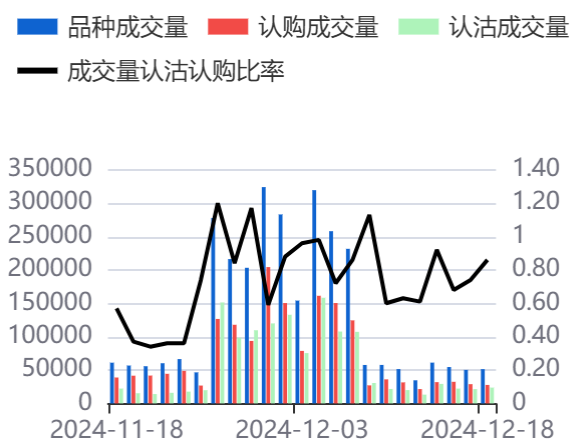
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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。