

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22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】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，美元指数一度重回108上方。但本周铜价显示出较强的韧性，跌幅有限。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。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，较2024年行业基准下降73.4%，12月20日SMM进口铜精矿指数（周）报8.04美元/吨，较上一期下降1.18美元/吨。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。

【套利建议】当下可考虑铜2501和2502合约间的反套机会

【期权建议】

国内消费维持坚挺，铜精矿2025年长单加工费下降明显，铜价中期走势偏强，强美元对铜价短期扰动减弱，铜价近期易涨难跌。建议构建买入跨式策略以做多波动率，单腿策略上可尝试买入轻度虚值的看涨期权。

铝及氧化铝：

【投资建议】宏观情绪带来有色板块偏弱运行，沪铝震荡回调，中期依然延续震荡整理，建议暂时观望。沪铝02合约上方压力区间21000-22000，下方支撑区间20000-20200。境外矿端扰动依然存在，且01逐渐临近交割，氧化铝盘面有所反弹，建议暂时观望。01合约上方压力区间5500-6000，下方支撑区间4900-5000。

【套利建议】暂无较好套利机会

【期权建议】铝建议熊市价差策略

锡：

【投资建议】在美指影响下有色板块小幅反弹，且下方整数关口存在一定支撑，建议短线暂时观望。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。

【套利建议】暂无较好套利机会

【期权建议】推荐双卖策略

锌：

【投资建议】央行议息，多数如预期，但表态来看，美联储相对偏鹰，未来降息预期显著放缓。美元突破108，有色金属承压。锌整理走势，主力换月次主力略偏强。沪锌供增需趋弱，期现库存偏紧，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。移仓换月，仍可择机考虑逢低偏多为主，但需配合美元强势缓和，关注美国PCE数据对未来降息路径的指引。

【套利建议】跨期反套持有

【期权建议】熊市价差策略

铅：

【投资建议】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，暂时观望美元走势偏强的延续性。

【套利建议】无

【期权建议】双卖策略（16400-18000）

镍及不锈钢：

【投资建议】国内政策预期暂有消化，美元偏强。地缘影响镍市波动，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，但目前的预期均易影响短暂，后续关注实质进展。镍短线抵抗下探有所出现但延续性待观，支撑位继续关注12-12.1万元附近，上档压力12.9-13万。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。不锈钢近期继续向下关注12500-12800附近支撑，上档压力位13500-13600，短线偏弱整理。镍/不锈钢震荡反复。

【套利建议】多镍空不锈钢波动持有

【期权建议】仍可考虑下沿附近逢低构筑牛市价差策略

工业硅：

【投资建议】临近年底下游大多去库回款为主，需求低迷下工业硅出货困难，同时仓单连续累增，预计工业硅走势震荡偏弱，但下跌空间相对有限，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。

【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：

本周国内重点：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，国内政策利好预期兑现，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，外需较强，内需有待继续改善。我国LPR未调整。

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，由于讲话偏鹰，美元指数升破108，风险资产承压回调。此外，本周日本维持利率不变符合预期、英国央行利率决议维持利率不变，但表态支持未来降息人数较多。非美国国家未来在货币政策表态被市场解读为偏鸽，美元相对偏强运行波动延续，以美元计价的有色金属商品表现承压。

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。周五公布11月PCE(不及预期)，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(数据公布后美元指数自两年高位回调)。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)。

从品种走势来看，宏观关注重点切换后，有色金属关注重心转向央行决议对未来货币政策的影响关注上。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，美元强势波动仍在延续，这令有色金属表现整理。后续来看，宏观重点变化切换带来的有色普遍调整也可能较快共振反映后再分化。若在美元强势之下，依然表现滞跌品种仍可择机逢低偏多，后续市场可能继续转向结构性分化走势，或可考虑相对强弱配置来对冲未来的不确定性风险。

下周宏观关注重点：下周适逢圣诞假期，海外市场预期交投转淡，公布数据也相应较少，主要关注美国11月耐用品订单及新屋销售数据。国内关注工业利润数据变化。由于2025年春节已经较近，节前备货需求仍存，因此仍存在逢低采购需求，美元指数若现持续回调，可关注有色金属阶段回升机会，但备货结束后则可能面临继续调整。短线修复回升，但空间可能有限。

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	国内宏观预期向好，铜需求维持强劲，国内铜社会库存连续9周去化，供应端面临持续约束。强美元对铜价的短期利空影响趋于尾声。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。	73500-75000	震荡上行	逢低做多
锌	美元偏强波动，有色承压反复。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，国内锌期货仓单延续偏低，显著下降。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。	24800-25800	结构变化，强势逐渐有所转变	短多，中线或可考虑逢高偏空

铝及氧化铝	<p>宏观方面：美国11月零售销售月率录得0.7%，为9月以来新高，市场预期增长0.5%。美联储将联邦基金利率目标区间下调25个基点到4.25%至4.50%之间，符合市场普遍预期。鲍威尔称未来考虑利率调整时可以更谨慎，点阵图显示明年降息幅度预测从4次调整为2次。美国第三季度GDP从2.8%上修至3.1%。本周美元指数大幅上涨，外盘伦铝持续下跌。</p> <p>供给方面：电解铝产能周内供应减少，广西电解铝企业因技改原因继续减产，四川地区部分电解铝企业因成本压力减产规模扩大，内蒙以及新疆因产能置换原因减产；另外内蒙、新疆和贵州都有新产能陆续投产，总体上来说电解铝运行产能周环比减少10.3万吨。</p> <p>需求方面：上周国内铝下游加工龙头企业开工率环比跌0.2个百分点至63.2%。分板块来看，型材及再生合金开工率出现下行，再生合金受制于废铝原料供应不足，开工率被动小幅下调。其余板块开工率暂时稳定；线缆行业新增订单亦呈减少趋势，但由于此前订单的支撑，线缆企业开工仍能平稳运行。</p> <p>库存方面：据SMM统计，12月19日国内主流消费地电解铝锭库存52.8万吨，较本周一减少2.3万吨；国内主流消费地铝棒库存8.91万吨，较本周一减少0.24万吨。</p>	19500-20000; 4500-5500	区间震荡偏弱	逢高沽空
锡	<p>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，上期所库存继续大幅下降，LME库存环比微幅减少，smm社会库存周环比累库266吨。</p>	230000-250000	区间震荡	偏空
铅	<p>美元强势有压力，有色多现回调，铅价滞跌整理。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。</p>	17000-17800	偏强整理	逢低偏多
镍	<p>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。近期印尼对配额审查仍可能有变化，政策不确定性扰动较大，但是目前总体停留在预期但没有细节和时间表状态。供应来看，我国镍矿进口量10月起开始下滑，不过港口库存较高。镍生铁厂价格重心近期继续下降，印尼供应增加而我国偏弱。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，且高升水品牌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</p>	120000-130000	区间下沿试探支撑	逢低偏多，波段为主

	方，国内期现货库存波动回升累库存预期存在。			
不锈钢	美元指数波动回升，国内政策预期偏暖，市场阶段反映后回归现实及基本面。印尼政策不确定性存在，矿端扰动仍可能重现，近期镍生铁成交价格自高峰有所回落，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，不锈钢12月预期供应继续增长。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，不锈钢期货库存存在11万吨附近波动，现货库存本周因到货增加出现回调。	12500-13200	震荡整理	观望
工业硅	供应方面，上周国内工业硅开炉数小幅减少，主要为西南小厂按计划停炉，四川地区开炉数处年内新低位，宁夏硅厂则有新产能投产；整体广西新开2炉，宁夏新开3炉，四川停开6炉，云南停开5炉，重庆停开1炉。据百川盈孚统计，截至12月20日，全国工业硅矿热炉共756台，其中正常开启275台，开炉率为36.38%，较上周减少2.48%。全国工业硅产量约为7.65万吨，较上周增幅约为2.3%。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月后或有起工现象出现。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	10000-13000	震荡偏弱	观望

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
铜2501-2502合约间反套	国内财政和货币刺激政策对铜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。
锌2501-2503合约间反套	近月偏强波动反复后有所平复，多远空近，逐渐考虑平仓
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

资料来源：方正中期研究院

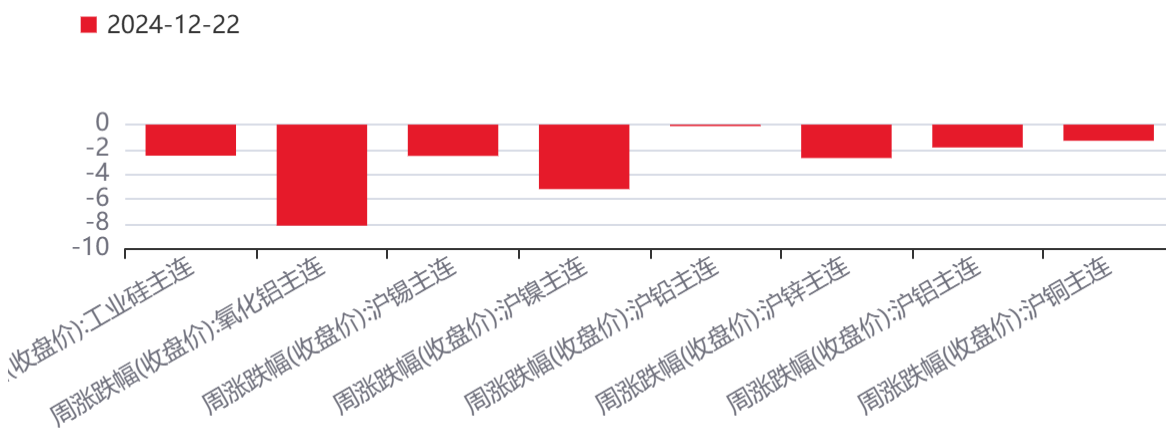
第二部分 有色金属行情回顾

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	73820	-1.30	锌	25155	-2.69
铝	19975	-2.04	氧化铝	4802	-8.13
锡	242620	-2.52	铅	17360	-0.12
镍	122410	-5.19	不锈钢	12895	-1.30
工业硅	11295	-2.50			

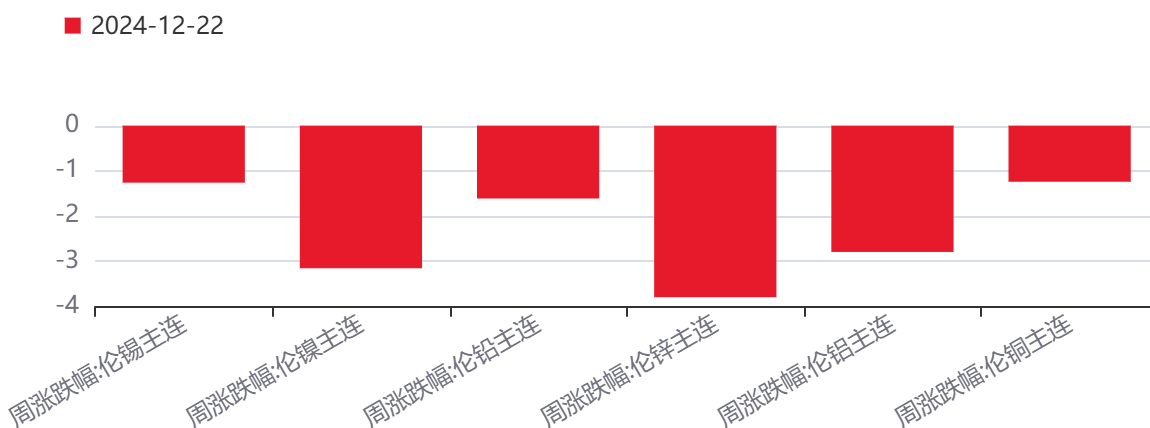
资料来源：方正中期研究院

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

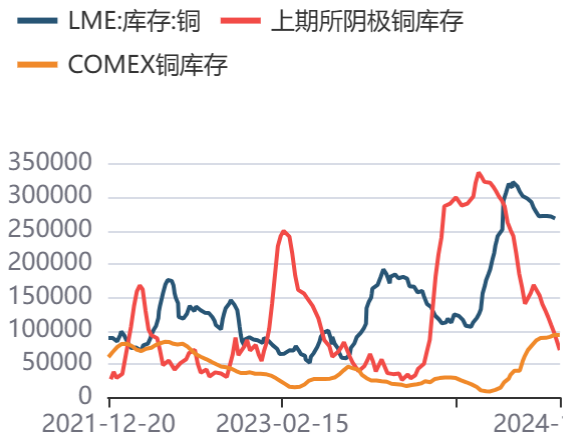
铜			锌			铝			氧化铝		
名称	价格	涨跌幅	名称	价格	涨跌幅	名称	价格	涨跌幅	名称	价格	涨跌幅
长江有色铜现货价格	73900元/吨	-0.14%	长江有色0#锌现货均价	25510元/吨	0.24%	长江有色铝现货均价	19840元/吨	0.81%	安泰科氧化铝全国均价	5743元/吨	-0.07%
物贸1#均价	73775元/吨	-0.14%	长江有色1#锌现货均价	25410元/吨	0.24%	南储佛山A00铝锭均价	20010元/吨	0.65%	一水铝土矿河南到厂价	610元/吨	0.00%
中原有色1#铜市场价	73900元/吨	-0.14%	南储佛山0#锌锭均价	25370元/吨	0.36%	LME铝现货收盘价	2495美元/吨	1.24%	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	122410元/吨	-0.24%	现货价：不锈钢	13130元/吨	-0.10%	1#锡长江有色现货均价	242600元/吨	0.62%	均价：553#：硅：长江现货	11900	0.00%
升贴水	-50元/吨	0.00%	废不锈钢：无锡	9350元/吨	-1.06%	60%锡精矿均价广西	232250元/吨	0.54%	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	16240元/吨	0.15%									

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

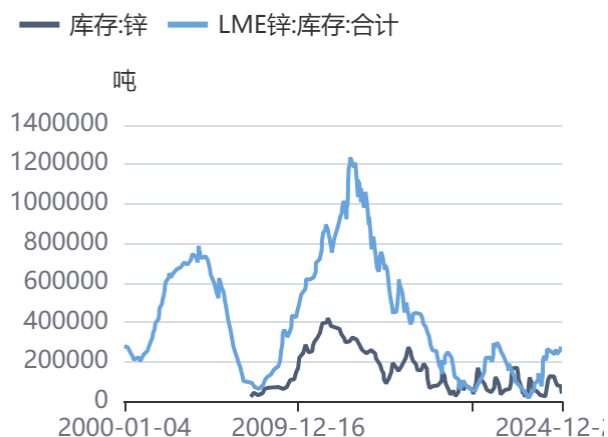
图7：美元指数与铜价



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



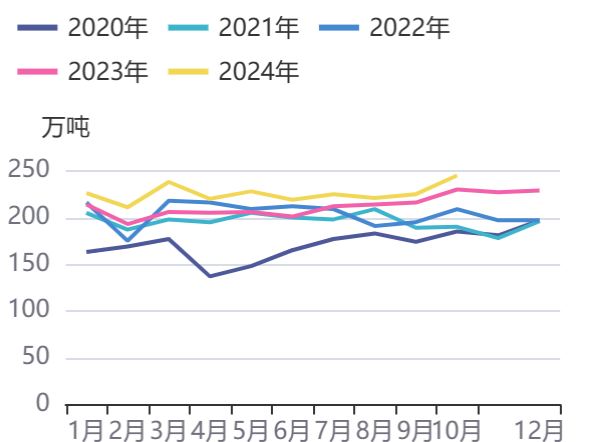
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：锌现货市场价格



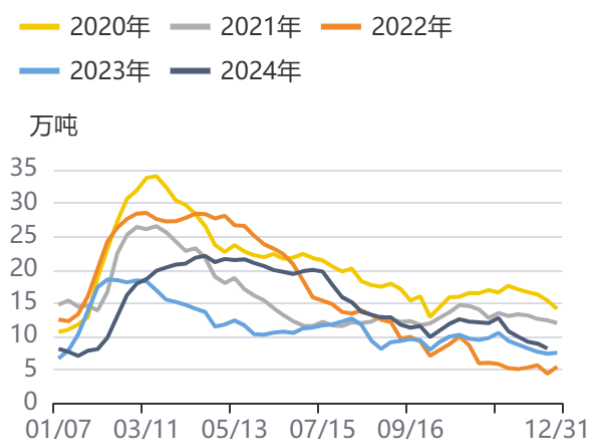
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：镀锌板产量季节性



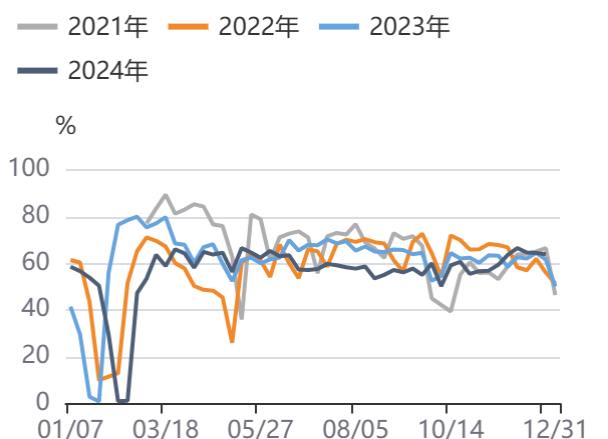
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图12：SMM七地锌锭周度库存季节图



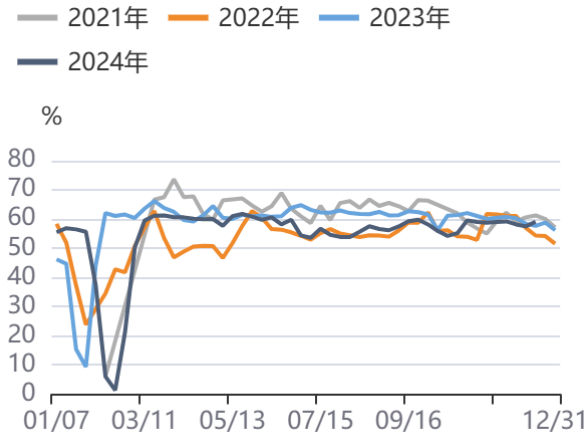
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图13：SMM 镀锌周度开工率



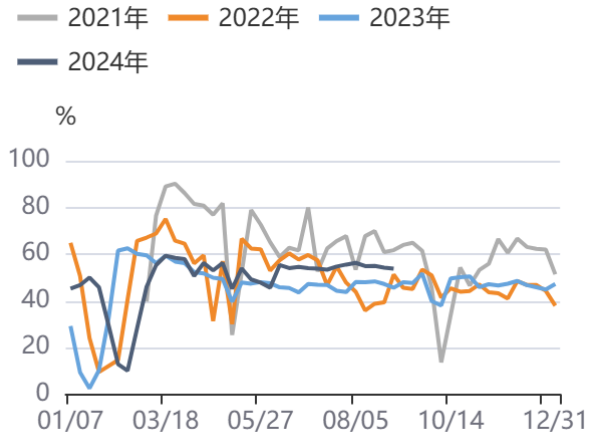
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

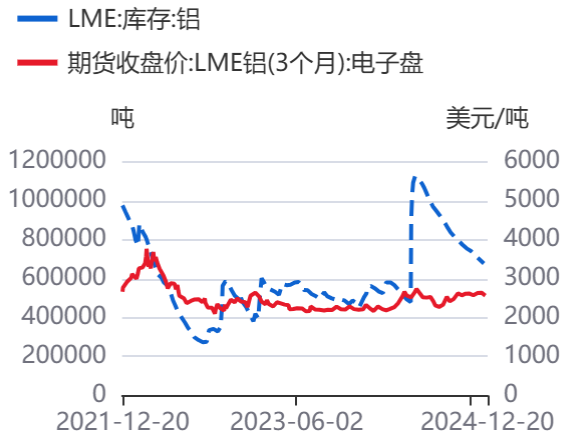
铝:

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



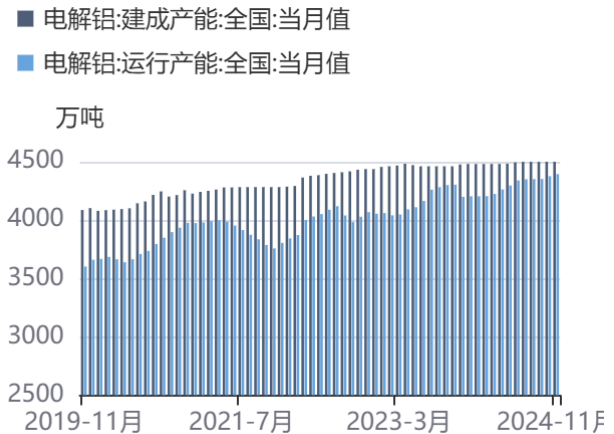
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图18: 长江有色A00铝锭均价走势



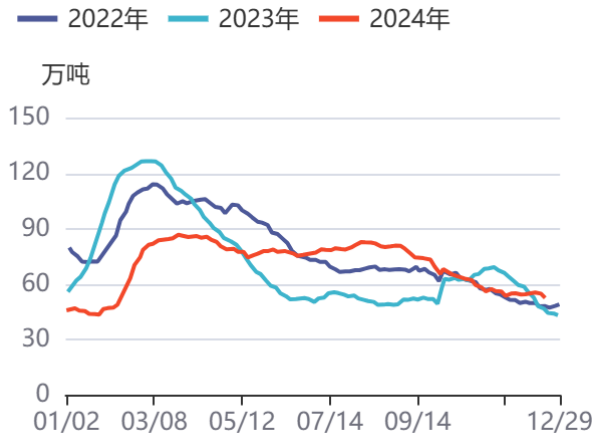
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图19: 我国电解铝在产产能和总产能比较



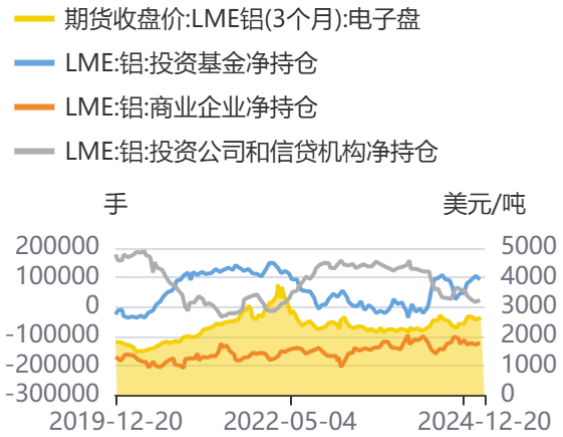
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

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

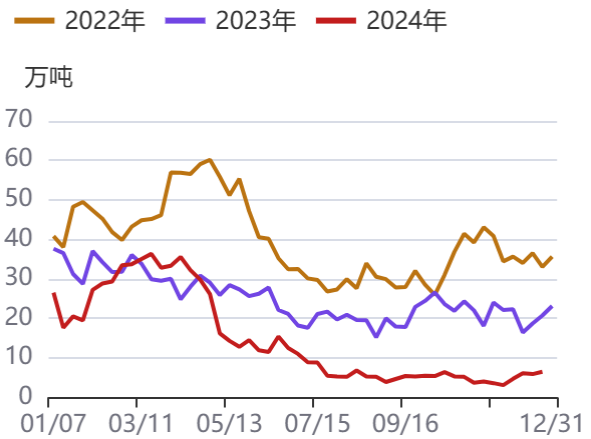
氧化铝：

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

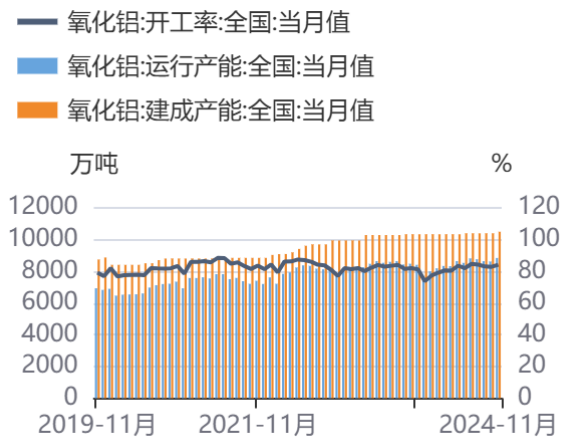


图25：我国氧化铝进口数量以及均价走势



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



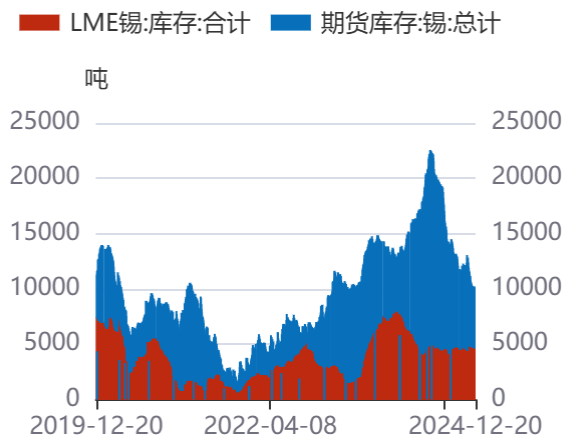
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



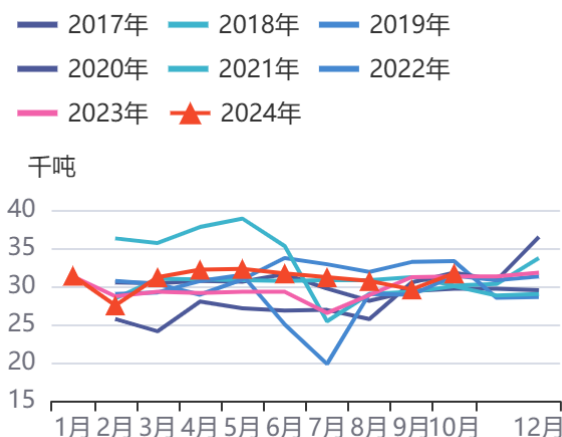
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

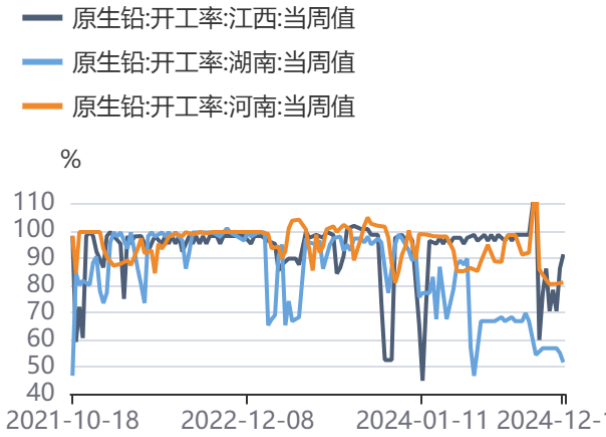


图35：铅精矿60%:加工费:到厂最低价:主要港口（进口矿）



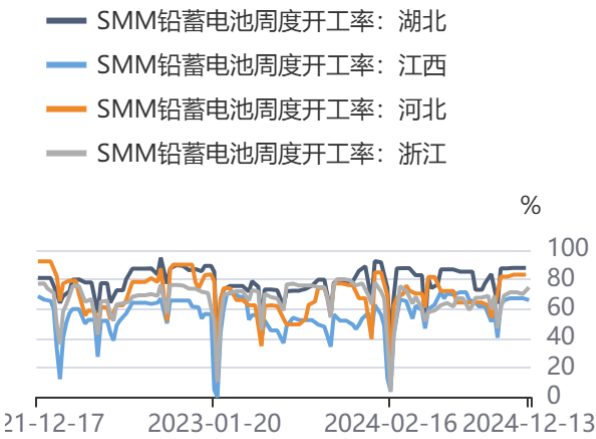
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

镍：

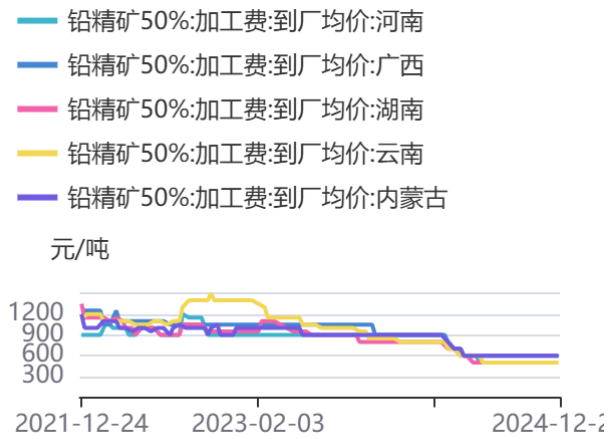
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



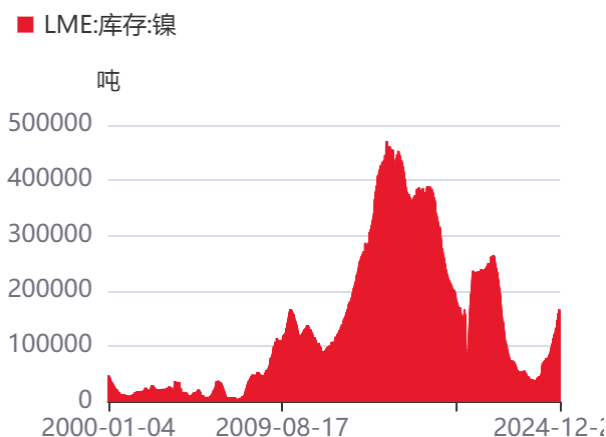
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图40：上期所镍期货库存



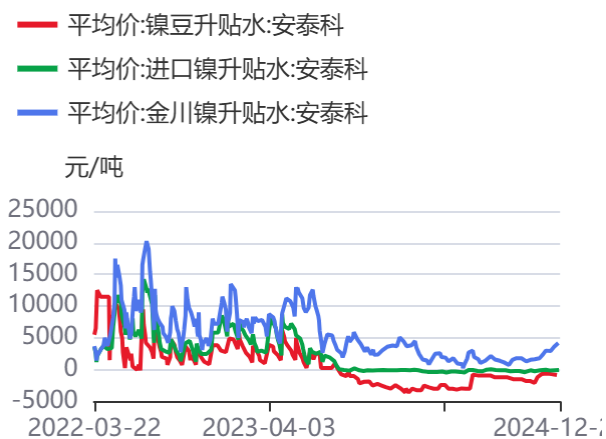
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

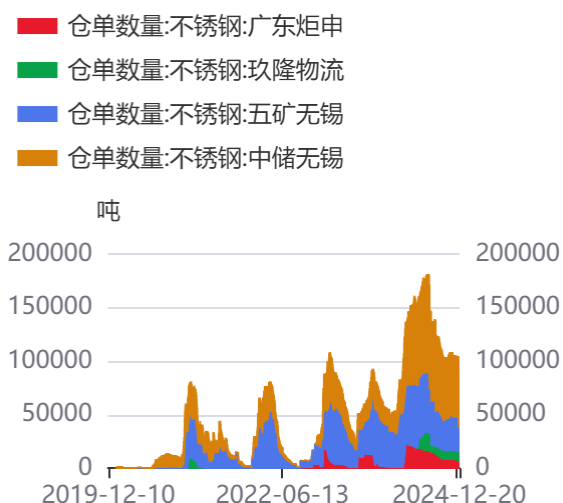
图47：平均价：电池级硫酸镍(≥22%)



资料来源：同花顺，方正中期研究院

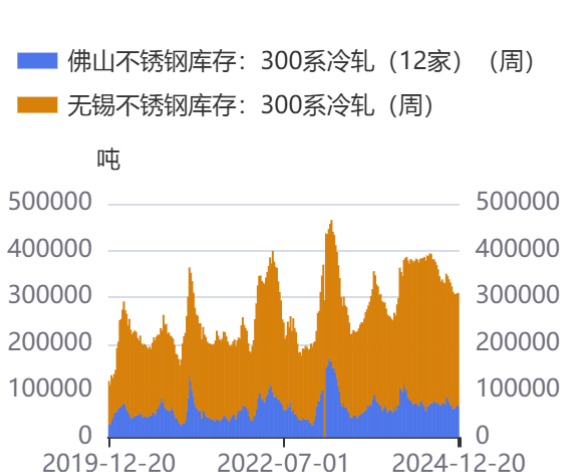
不锈钢：

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



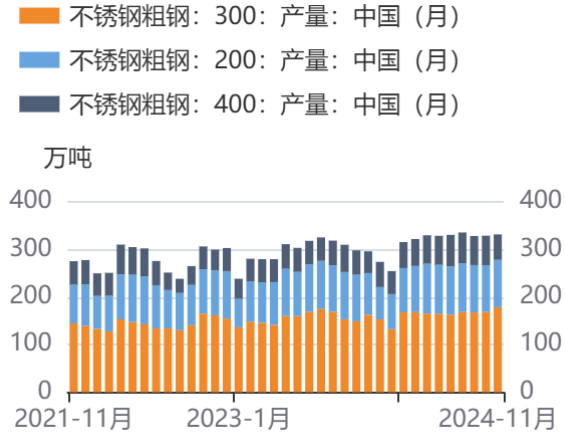
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图51：Ni≈7.4-7.6%废不锈钢-平均价



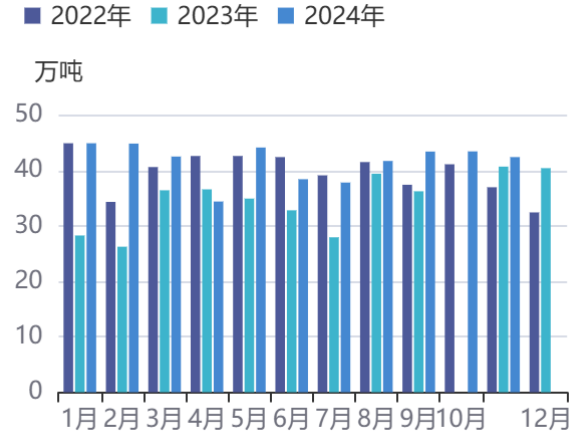
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

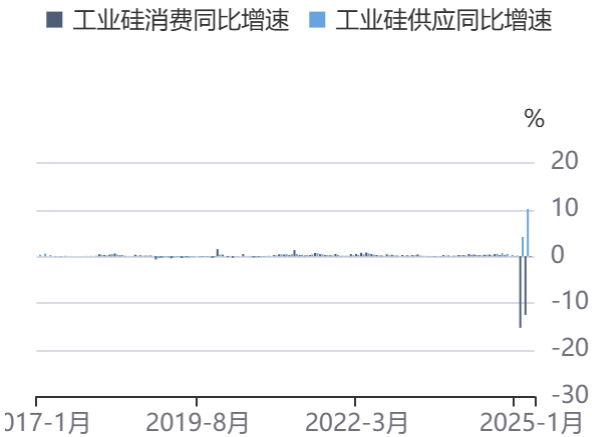
图53：不锈钢粗钢：产量：印尼（月）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

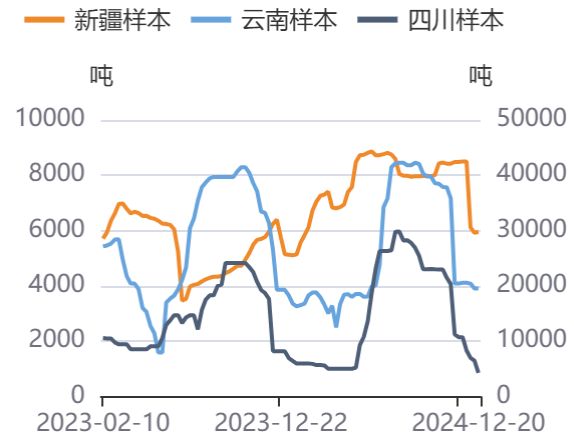
工业硅：

图54：工业硅月度供需增速对比



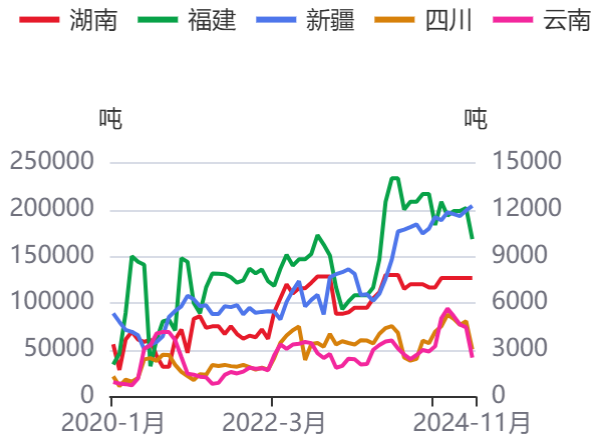
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图55：SMM工业硅主要产区样本企业周度产量



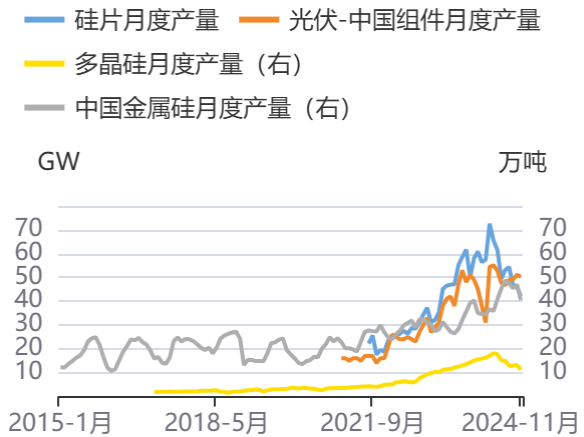
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图56：SMM主要省份月度产量



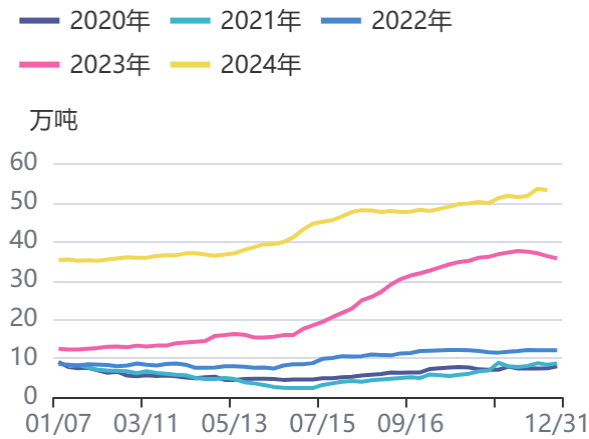
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图57：工业硅产业链对比



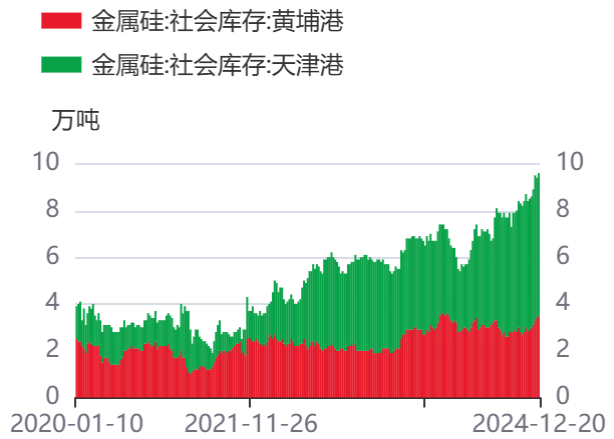
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图58：工业硅社会库存



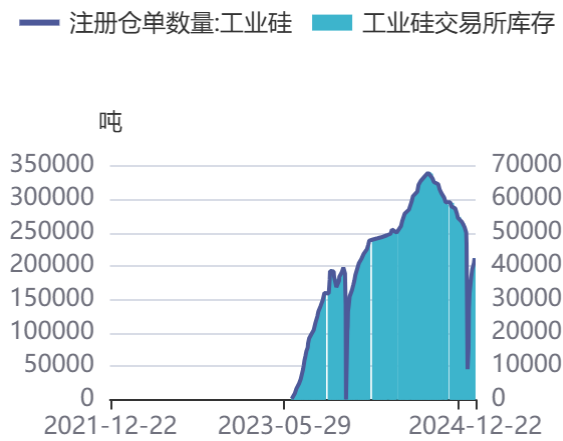
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

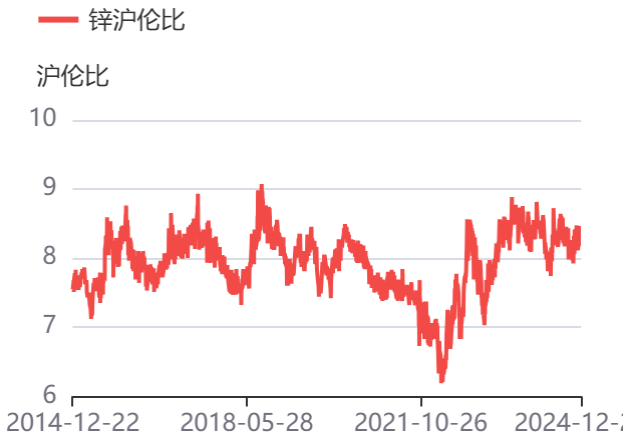
图63: 沪铜与伦铜升贴水



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

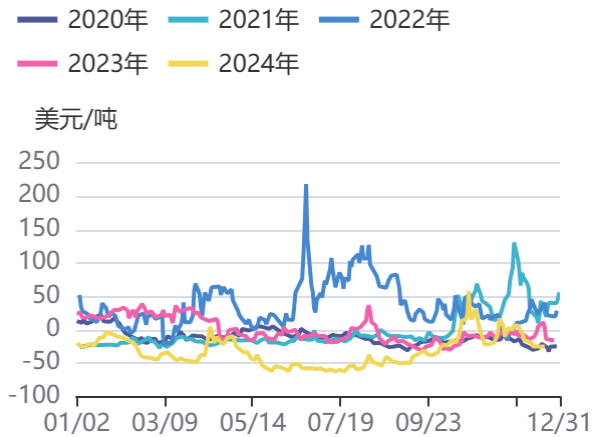
锌:

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



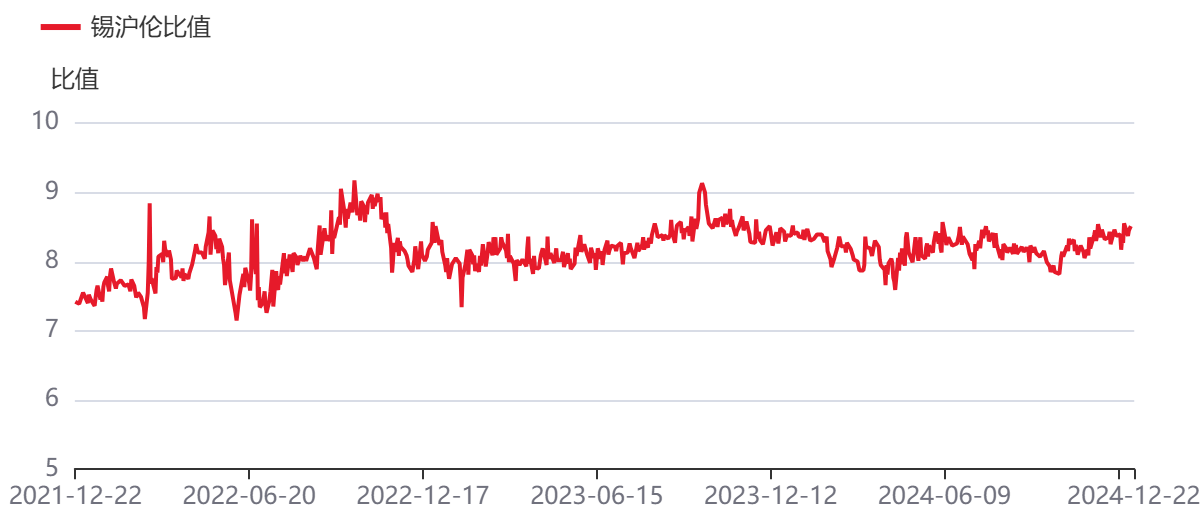
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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：锡沪伦比值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

铅：

图75：沪锌与沪铅价差



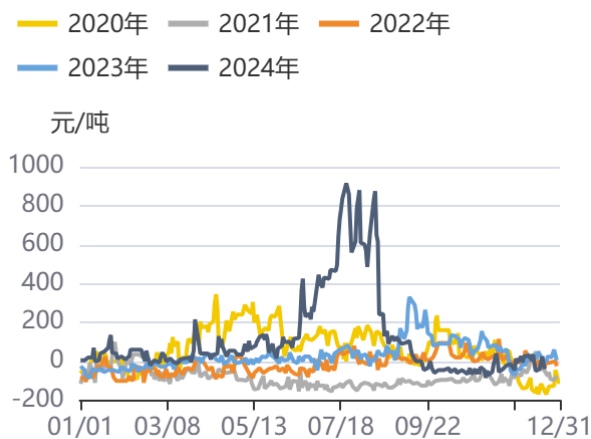
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图76：铅沪伦比



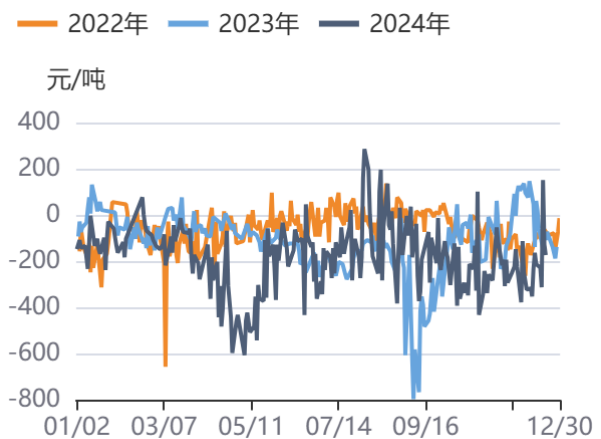
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



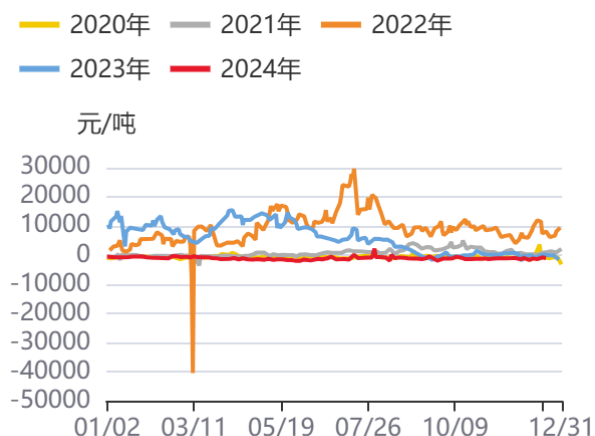
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

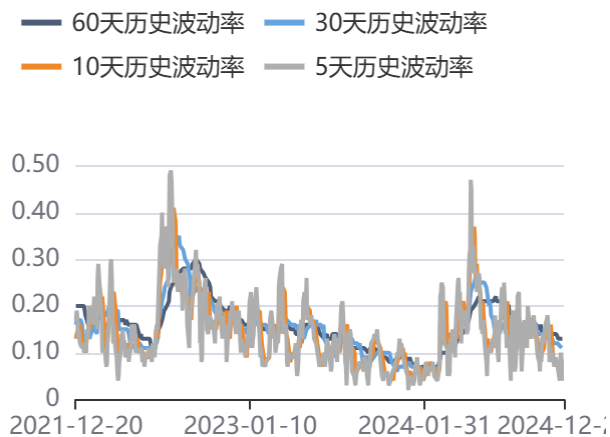


资料来源：同花顺，方正中期研究院

第六部分 有色金属期权

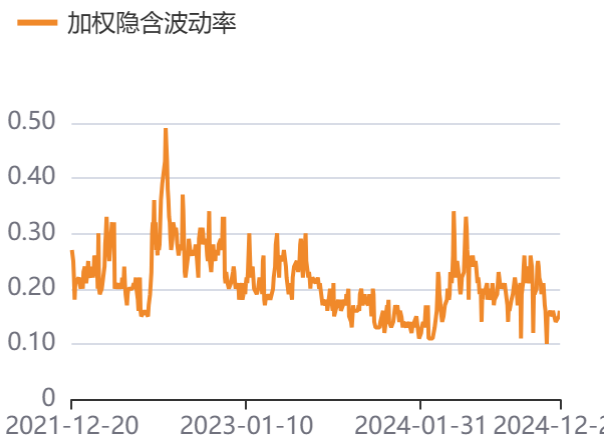
铜：

图87：铜期权历史波动率



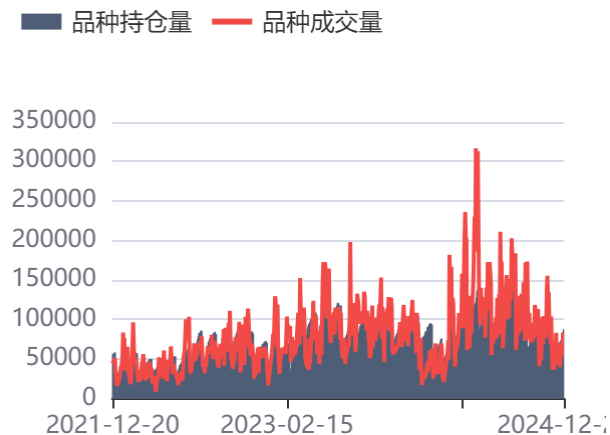
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

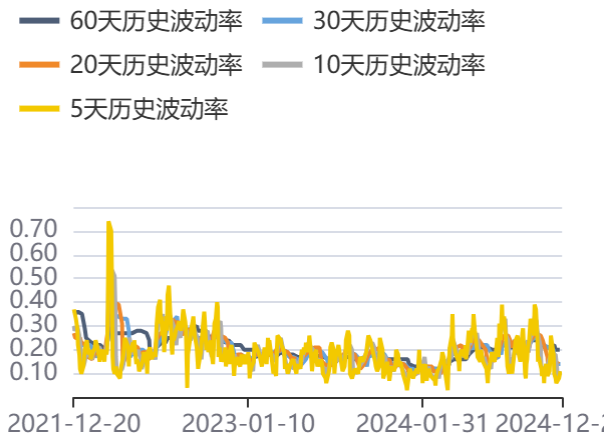
图90：铜期权持仓量认购认沽比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

锌：

图91：锌历史波动率



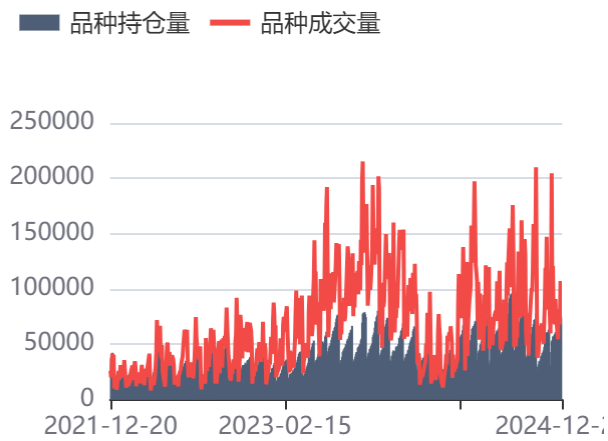
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图92：锌期权加权隐含波动率



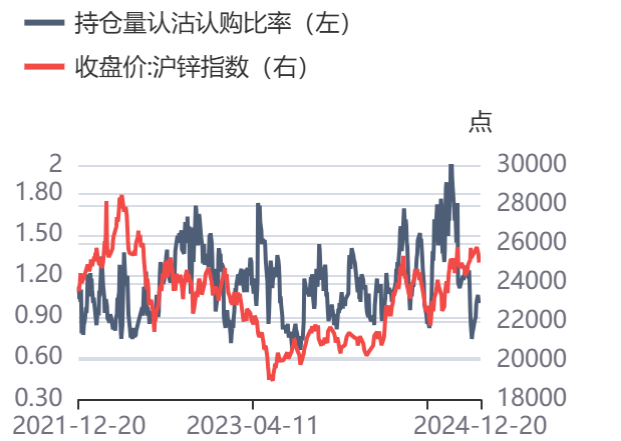
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

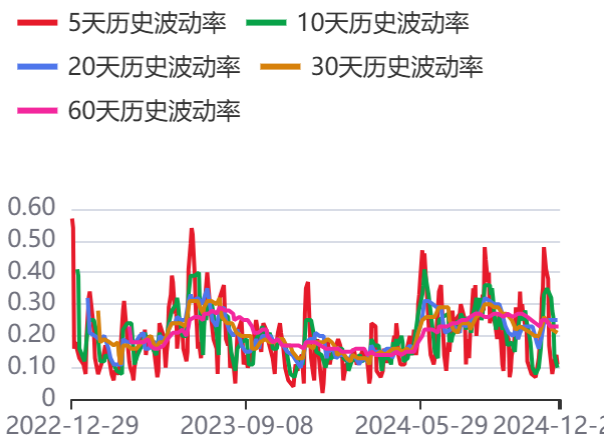
工业硅：

图98：工业硅期权防守线



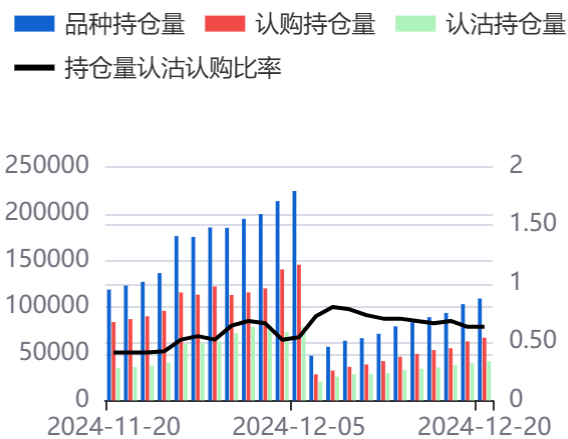
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图99：工业硅历史波动率



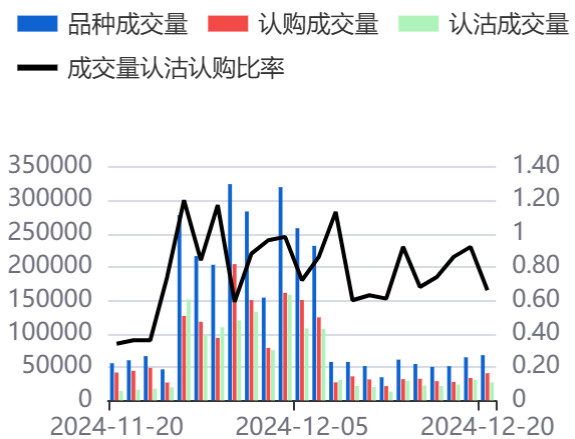
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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。