

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23日星期一



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，美元指数一度重回108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%。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：

美元自两年高位回落，有色修复反弹，锌波动略有修复，但驱动一般。沪锌供增需趋弱，加工费回升与低库存共存，下档支撑24800-25000跌破后收复波动反弹，上档关注压力位25300-25500。美元强势缓和回调有色修复，海外假期交投，内盘因素影响料有增强。

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：

美元自两年高位回落，节日气氛转浓，有色修复略反弹。环保扰动反复出现，再生铅供应整体提产受限，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，下档支撑17200-17300，铅滞跌偏强波动，美元指数回调，铅仍可考虑逢低偏多为主。铅可考虑较宽波动区间的期权双卖策略。

镍及不锈钢：

美元自两年高位回落，有色修复反弹。而印尼试图控制镍矿配额令镍价有所波动，但也有行业机构认为可能性较低。印尼政策面可能生变，目前的预期均易影响短暂，后续关注实质落地措施。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。镍短线抵抗下探出现反弹，支撑位继续关注12-12.1万元附近，上档压力12.9-13万，预计区间波动暂延续。继续关注美元指数走势，回调有助于反弹延续。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。本周海外影响趋弱，国内关注工业利润等变化，以及货币政策变化。不锈钢当前及未来成本支撑弱化，现货去库存平缓延续，净出口有所回升，需求端偏淡。不锈钢近期继续关注12500-12800附近支撑，上档压力位13500-13600，短线修复反弹波动延续。镍/不锈钢震荡反弹。

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.....	4
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.....	11
第七部分	有色金属期权.....	15

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。上周国内LPR未变，符合市场预期。本周关注周三前是否有降准显现。因市场有预期存在，周初交投相对偏暖。

本周宏观关注重点：本周适逢圣诞假期，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，此外美国周四初请失业金人数，若继续好转，坚定美联储放缓降息决定。周二欧洲休市、美国市场提前三小时休市，周三欧美市场均休市。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。

从品种走势来看，宏观关注重点切换，多国央行阶段议息会议出台后，美元强势波动压力有所缓解。近期海内外节日气氛转浓厚，海外交投转淡，国内主导性料会有所增强。美元回调整理过程，有色金属阶段修复，仍可择机逢低偏多为主，后续市场可能继续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，逢低吸纳。	73500-74500	75000-76000	探底回升	逢低做多	+1
锌	美元调整，有色修复反弹。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，国内外矿加工费均有回升，供应端趋改善。下游来看，镀锌开工率下滑而压铸及氧化锌开工回升，下游有一定备货需求仍待释放。SM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。进口窗口偶有开启锌锭有流入。外盘库存继续有所回落，注销仓单占比未再继续增加。进口来看，11月锌锭进口环比下滑，而12月预计环比料有增加。	24700-24800	25500-25800	偏强整理	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	19000-19500； 4800-5000	21000-21500； 5500-6000	区间震荡偏弱	短空思路对待	-0.5

	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	<p>基本面供给方面，国内锡冶炼厂加工费再度下跌500元/吨，SMM调研云南江西冶炼企业周度开工率环比下降1.44%，云南冶炼企业开工率基本维持稳定，但预计未来或将有所回落。江西冶炼企业因某些行业废料季节性增量消耗完毕而开工率下滑。11月份国内锡矿进口量为1.2万吨（折合约5021金属吨）环比下降19.18%，同比减少56.46%，较10月份减少233金属吨。主要原因是来自缅甸以及玻利维亚的锡矿进口量有所减少。目前缅甸佤邦禁矿还在继续，虽然缅甸佤邦当局有复产意向单并无具体计划。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3周铅蓄电池企业开工率周环比暂时持平，近期铅蓄电池市场整体消费表现一般。库存方面，上期所库存继续下降，LME库存环比大幅增加，smm社会库存周环比去库400吨。</p>	235000-240000	260000-270000	震荡偏强	短多思路对待	+0.5
铅	<p>美元强势缓和，有色或有反弹。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>	17000-17100	17800-18000	强势整理	逢低偏多	+1
镍	<p>美元指数自两年高位回落，有色金属修复反弹，圣诞节外盘交投料有转淡。供应来看，近期印尼对配额审查仍可能有变化，印尼内贸基准价回落，镍产品成本支撑减弱，镍生铁厂价格重心偏弱，印尼供应有回升，而我国生产偏弱。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。硫酸镍减产，盐厂挺价甚至停止出货，价格坚挺，硫酸镍相对偏强，部分前驱体厂仍有补库需求。不锈钢最新社库显示库存回升，价格表现偏弱。国外精炼镍波动近期上升至近16万吨上方继续波动增加，国内</p>	120000-121000	13400-135000	区间反弹	短多	+1

	期现货库存波动回升累库存预期存在。					
不锈钢	美元指数自强势中回落，工业品修复反弹。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，大厂不锈钢12月原料招标价下调显著，不锈钢成本支撑线趋走低。从供应端来看，不锈钢12月预期供应继续增长，近期华南不锈钢厂卷价有下调。从需求端来看，需求偏淡，下游按需采购为主。11月表现为净出口有所增加。库存来看，不锈钢期货库存在11万吨附近波动，现货库存本周因到货增加出现回调。	12500-12800	13500-13600	修复反弹	短线略偏多	+0.5

资料来源：方正中期研究院

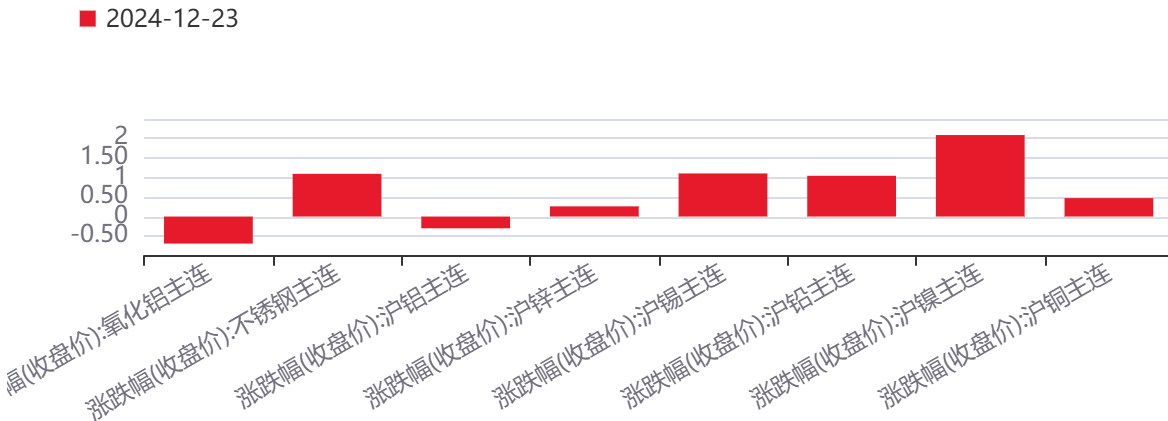
第二部分 有色金属行情回顾

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%

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
沪银(AG2502)	2.24%	主力强多头	28757	8521	-9520	空头主力减仓	有色贵金属与新能源
沪镍(NI2501)	2.11%	主力强空头	-3517	409	-2177	空头主力减仓	有色贵金属与新能源
沪锡(SN2501)	1.64%	主力强多头	693	-73	-280	空头主力减仓	有色贵金属与新能源
沪金(AU2502)	1.40%	主力强多头	34823	1363	1185	多头主力增仓	有色贵金属与新能源
沪铅(PB2502)	1.07%	主力空头较强	-331	-7	2223	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
工业硅(SI2502)	0.71%	主力强多头	12385	-693	-115	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
沪铜(CU2501)	0.60%	主力强多头	9609	-3876	-3059	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
沪锌(ZN2502)	0.28%	主力强多头	9500	4641	1301	多头主力增仓	有色贵金属与新能源
氧化铝(AO2502)	0.10%	主力强多头	20705	1044	1101	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	11904	-5535	186	多头主力减仓	有色贵金属与新能源
碳酸锂(LC2505)	-0.39%	主力强空头	-32825	1146	3617	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

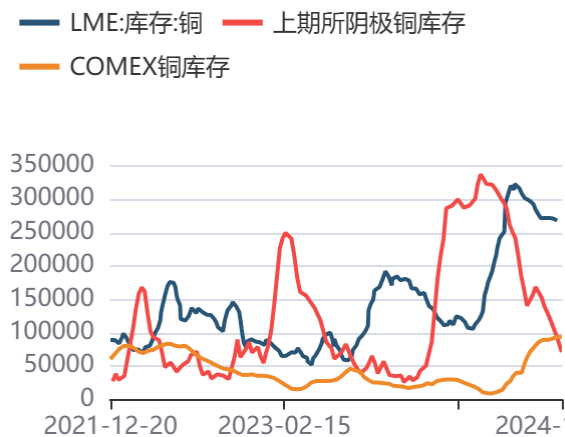
铜			锌			铝			氧化铝		
名称	价格	涨跌幅	名称	价格	涨跌幅	名称	价格	涨跌幅	名称	价格	涨跌幅
长江有色铜现货价格	74000元/吨	-0.52%	长江有色0#锌现货均价	25450元/吨	-1.36%	长江有色铝现货均价	19680元/吨	-0.56%	安泰科氧化铝全国平均价	5747元/吨	-0.10%
物贸1#均价	73880元/吨	-0.51%	长江有色1#锌现货均价	25350元/吨	-1.36%	南储佛山A00铝锭平均价	19880元/吨	-0.35%	一水铝土矿河南到厂价	610元/吨	0.00%
中原有色1#铜市场价	74000元/吨	-0.52%	南储佛山0#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			铅		
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#锡长江有色现货平均价	241100元/吨	-2.03%	铅锭（1#）	17261元/吨	2.22%
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%	废铅：	9950元/吨	-0.50%

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



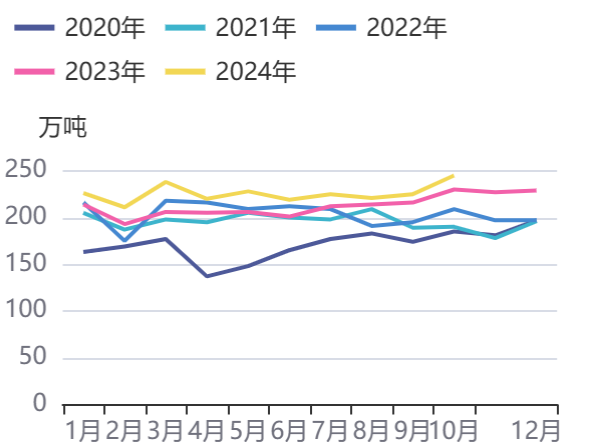
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：锌现货市场价格



资料来源：同花顺，方正中期研究院

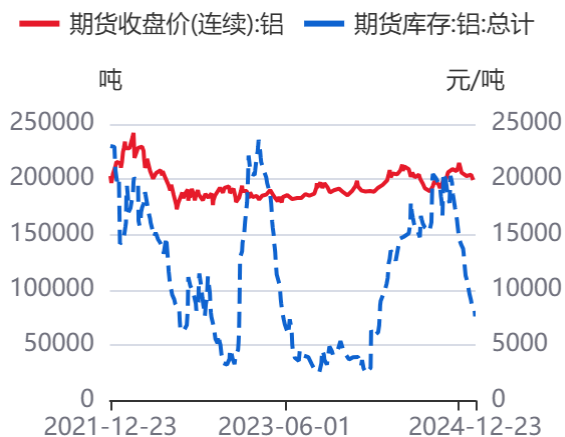
图10：镀锌板产量季节性



资料来源：同花顺，方正中期研究院

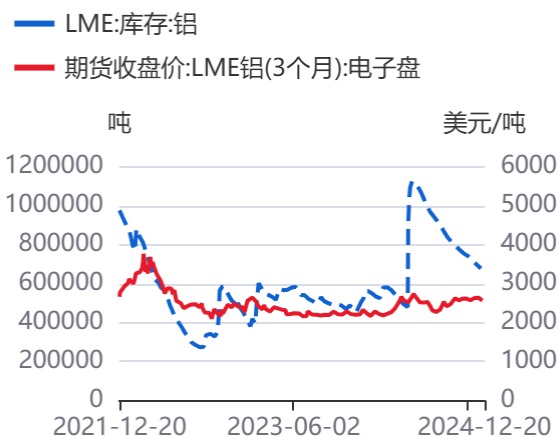
铝：

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

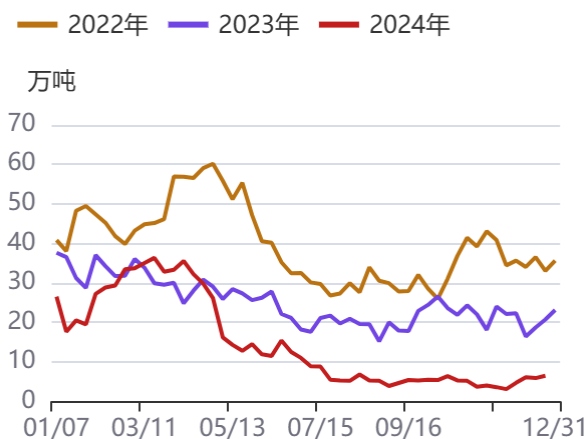
氧化铝:

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



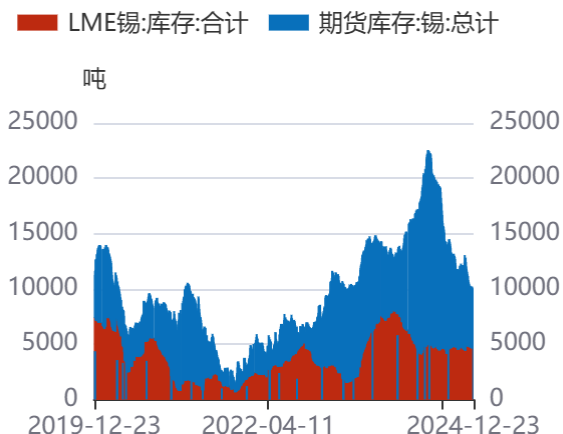
图18: LME锡价和现货升贴水走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

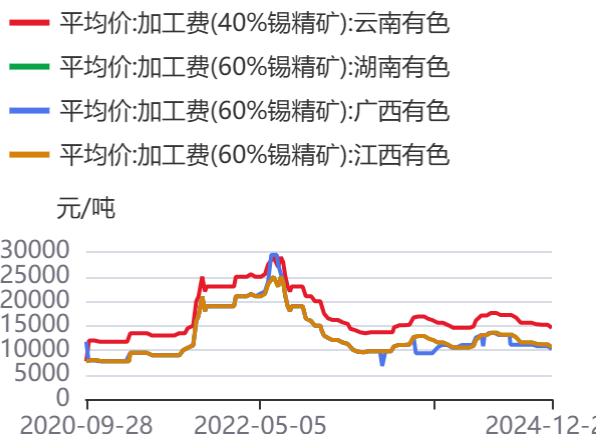
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

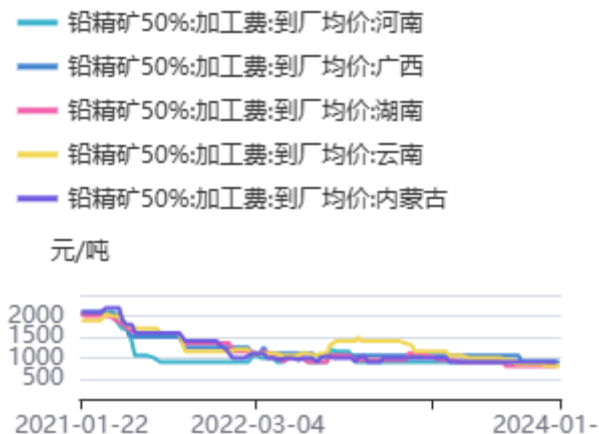
图20：锡精矿加工费走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

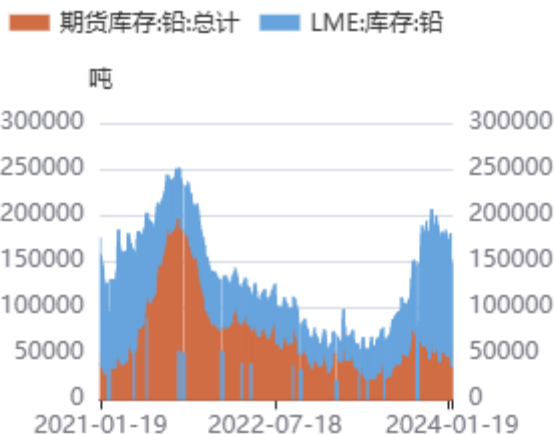
铅：

图21：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22：国内外交易所铅期货库存

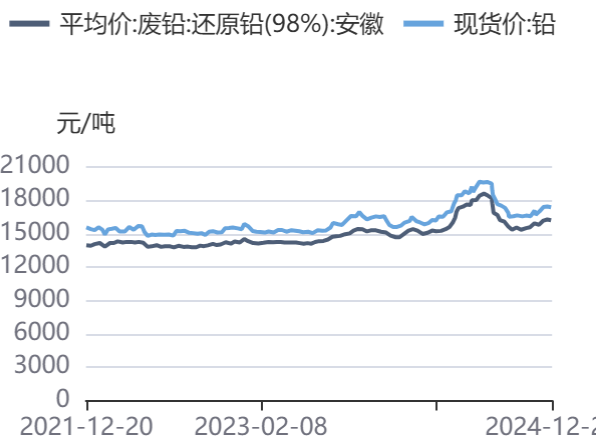


资料来源：同花顺，方正中期研究院

图23：LME铅0-3升贴水



图24：铅现货价



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

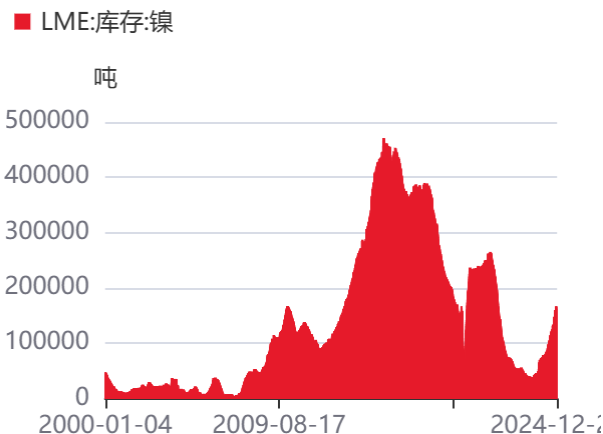
镍：

图25：上期所镍期货库存



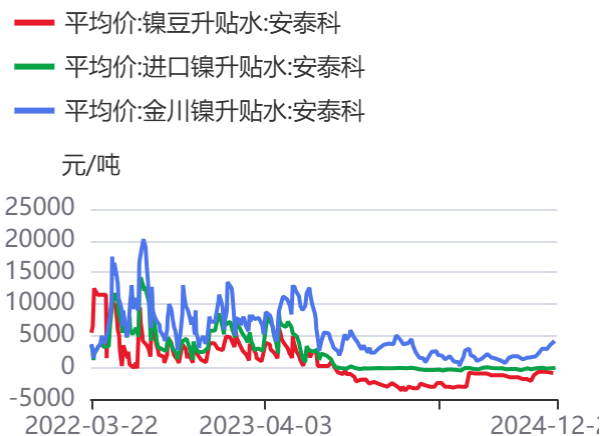
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

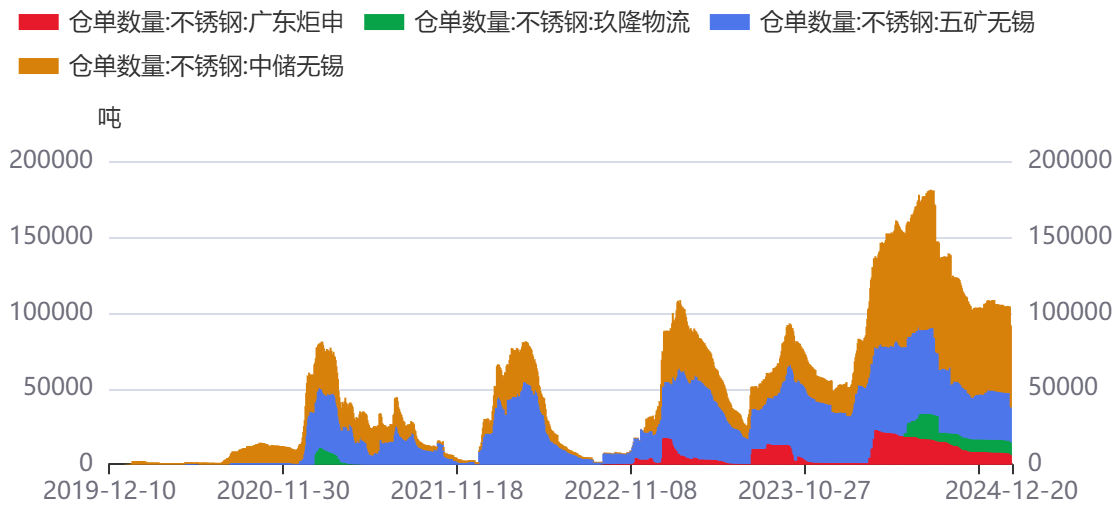
图28：LME镍0-3升贴水



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

第六部分 有色金属套利

铜：

图31：铜沪伦比变化



资料来源：同花顺，方正中期研究院

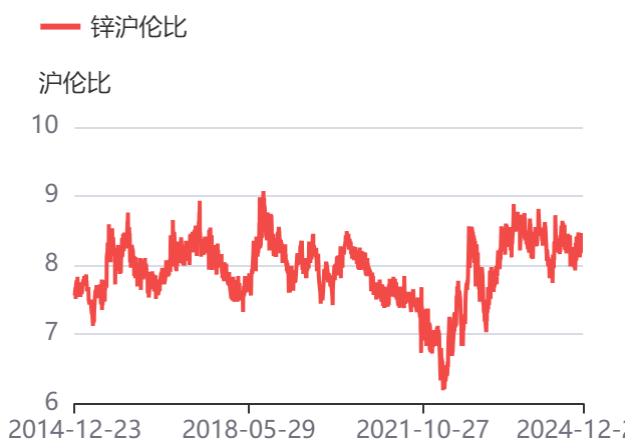
图32：沪铜与伦铜升贴水



资料来源：同花顺，方正中期研究院

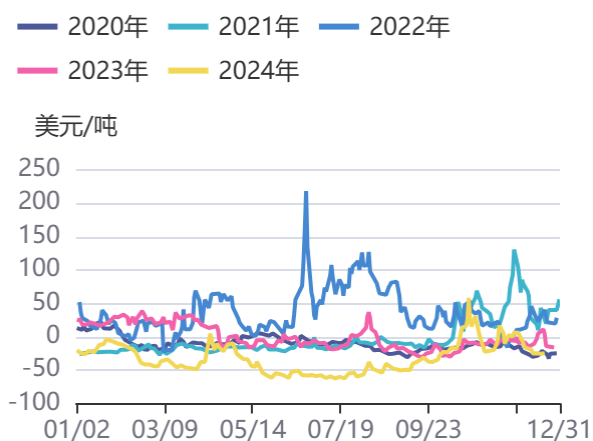
锌：

图33：锌沪伦比变化



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图34：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35：铝基差与期现价格走势



图36：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37：沪铝连一-连三走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图38：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39：沪锡基差走势



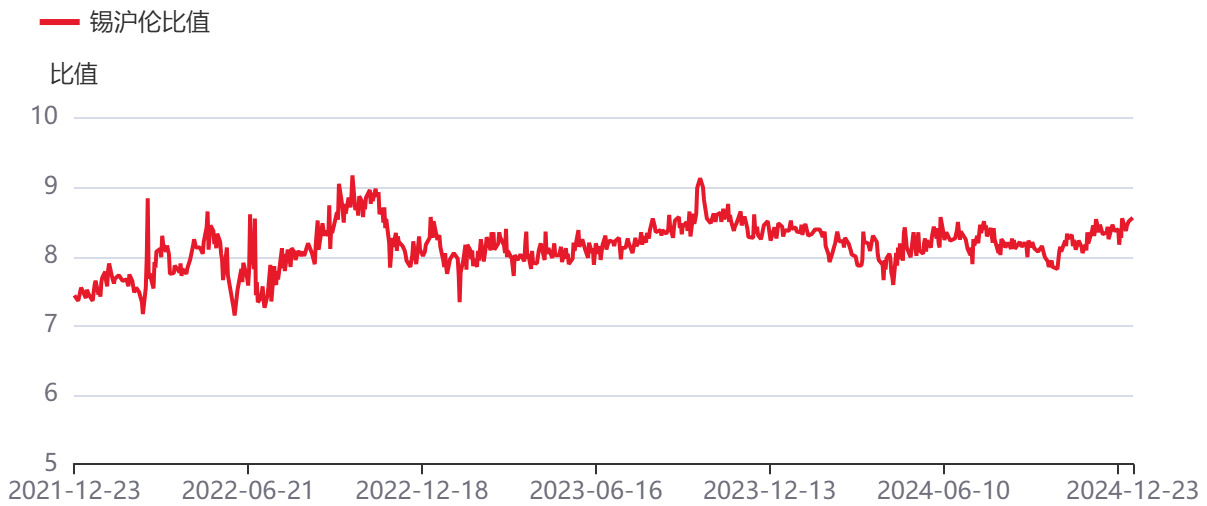
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图40：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41：锡沪伦比走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

铅：

图42：沪锌与沪铅价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图43：铅沪伦比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

镍及不锈钢：

图44：镍沪伦比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图45：镍/不锈钢



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图46：沪镍跨期



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图47：镍-镍生铁

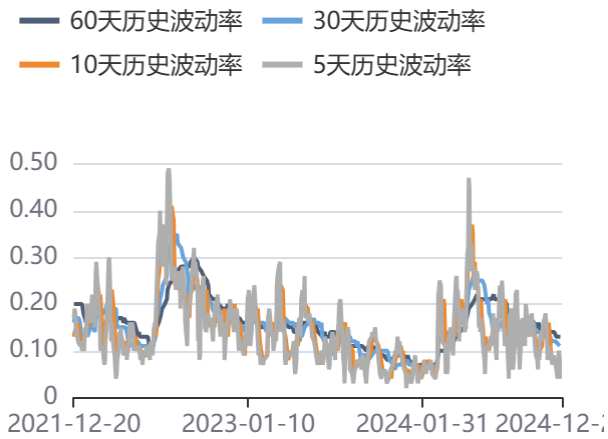


资料来源：同花顺，方正中期研究院

第七部分 有色金属期权

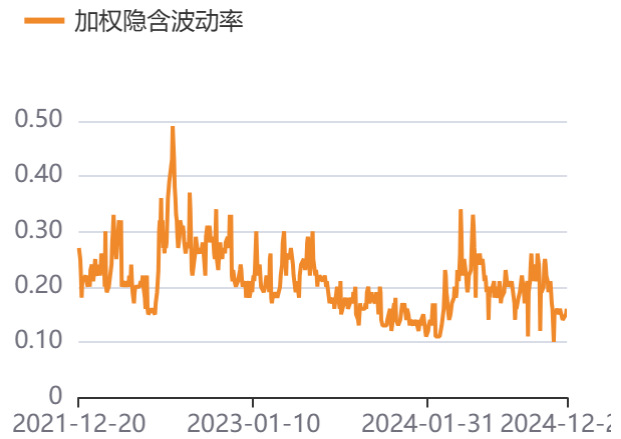
铜：

图48：铜期权历史波动率



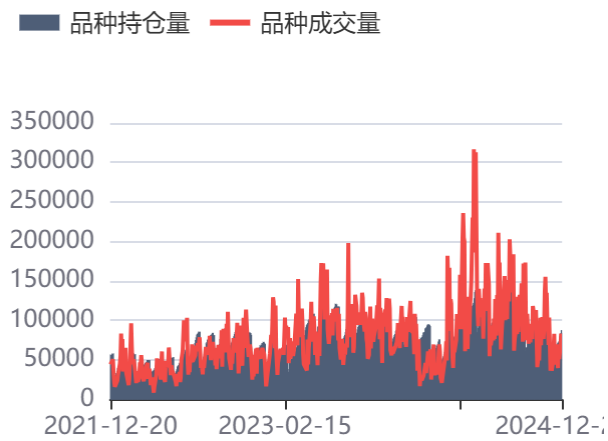
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图49：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50：铜期权成交持仓变化



资料来源：同花顺，方正中期研究院

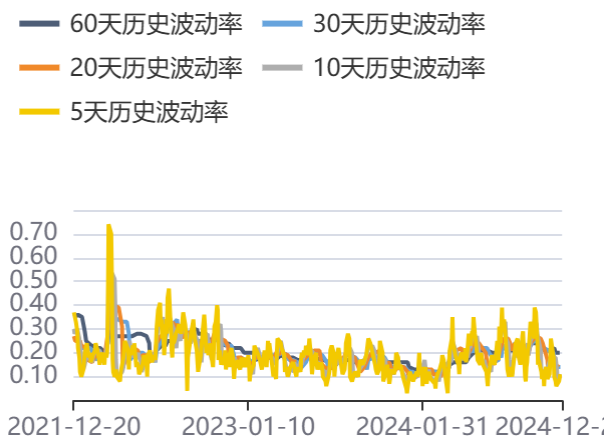
图51：铜期权持仓量认购认沽比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

锌：

图52：锌历史波动率



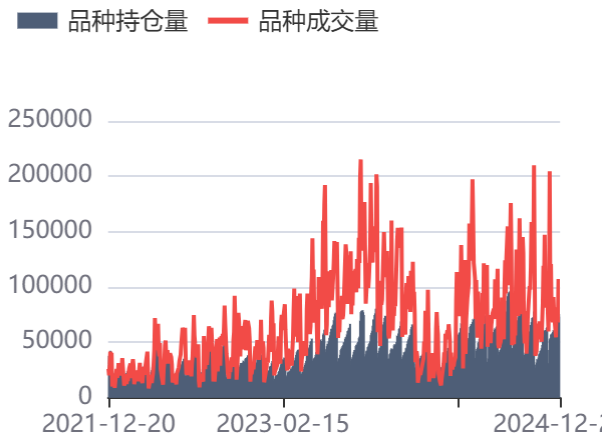
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图53：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54：锌期权成交持仓变化



资料来源：同花顺，方正中期研究院

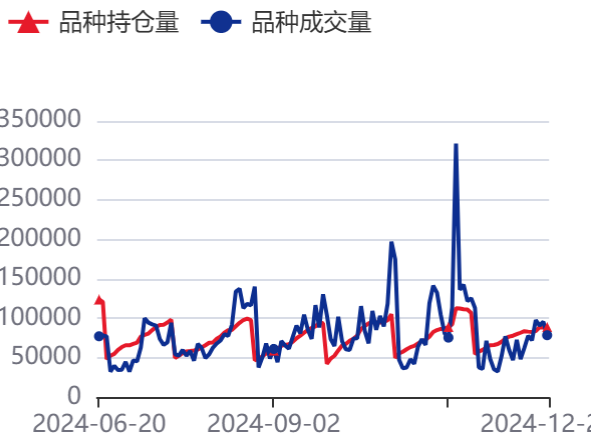
图55：锌期权持仓量认购认沽比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

铝：

图56：铝期权持仓成交走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图57：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58：历史波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图59：隐含波动率



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。