

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29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】本周工业品价格涨少跌多，但沪铜表现相对抗跌。权益资产铜缆高速连接相关板块近期引发市场关注，一定程度上对沪铜形成情绪支撑。全国财政工作会议强调2025年要重点支持扩大国内需求，预期明年有望提升财政赤字率，加大财政支出强度，加快支出进度。沪铜下方支撑进一步增强，合约间维持远月升水的结构。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。SMM全国主流地区铜库存结束了之前连续9周去库的趋势，短期仍有进一步累库的可能。继智利矿商Antofagasta与江西铜业就2025年铜精矿加工费（TC/RCs）大幅下降达成一致后，CSPT小组敲定2025年一季度的现货铜精矿采购指导加工费为25美元/吨及2.5美分/磅。进一步强化了铜精矿2025年供给紧张的预期，将对国内冶炼厂的产量形成约束，进而对中期铜价有支撑。短期铜价下方支撑较强，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2502和2503合约间的反套机会。

【期权建议】

国内财政表述积极，铜精矿2025年长单加工费下降明显，供给端对中期铜价支撑较强，强美元对铜价压制减弱，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】外盘休市，沪铝震荡整理但氧化铝有所反弹，建议暂时观望为主。沪铝02合约上方压力区间21000-21500，下方支撑区间19000-19500。氧化铝现货价格继续下跌，盘面震荡反弹，建议暂时观望为主，激进者可少量逢高试空。02合约上方压力区间4900-5200，下方支撑区间4000-4500。

【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】盘面震荡偏弱，结束横盘震荡后向下突破，建议短线偏空思路对待。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。

【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】国内积极财政定调偏暖，央行缩量续作MLF。美元指数偏强有色依然有所承压。沪锌供增需趋弱，加工费回升与低库存

共存，现货流通依然紧张，期货仓单下滑，期价整理意愿，下档支撑248000-25000，上档关注压力位25500-25800。关注美元偏强态势的延续性，锌虽有调整但预计下方空间依然有限。

【套利建议】跨期反套平仓

【期权建议】逢高考虑构筑熊市价差

铅：

【投资建议】本周海外大部分时间休市，国内因素影响较为明显。临近年末，铅环保扰动支持减弱，而需求端受到年末闭库关账影响需求很淡，消息面则显示有检修延后，且有大型电池企业减产消息。不过，再生铅成本依然较高价格下跌再生铅利润已受损，元旦后依然有常规需求以及春节前备库出现，供需双增。技术来看，上档压力位17400-17500附近，下档支撑16500-16700，铅显著回调重心下移后释放下行压力，预计节后仍存在回升可能，建议逢低偏多思路为主。

【套利建议】无

【期权建议】双卖策略（16000-18000）

镍及不锈钢：

【投资建议】本周海外大部分时间休市，国内因素影响较为明显，而美元偏强，镍价冲高回落。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。不锈钢当前及未来成本支撑弱化，现货去库存，需求端平淡。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】镍在下沿附近逢低构筑牛市价差策略

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	6
第五部分 有色金属套利.....	15
第六部分 有色金属期权.....	20

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。全国财政工作会议称，2025年要支持扩大国内需求；提高财政赤字率；安排更大规模政府债券。2025年，国内积极财政基调进一步明确，而国内支持以旧换新，设备更新的政策也将延续。政策面继续偏暖，提振需求改善预期。我国央行缩量续作MLF。后续关注货币政策边际变化。11月全国规模以上工业企业利润同比下降7.3%，降幅进一步收窄。

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（低于预期）及新屋销售数据（转降回升），而美国12月消费者信心指数意外出现三个月来首次下降（不及预期）。此外美国初请失业金人数好转，坚定美联储放缓降息决定，不过续请失业金人数继续增加，多空参半。周二起欧美市场开始进入圣诞假期逐渐休市状态，交投偏淡。

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，但调整幅度依然有限。近期海内外节日气氛转浓厚，海外交投转淡。国内有色金属相对富有韧性，一度略有反弹，叠加国内政策面偏暖有修复。不过市场周末继续回归弱现实，继续关注相对供需矛盾较为突出或有题材品种，并关注需求端反馈变化。元旦节后部分品种仍可能有春节前备货需求，但随着下游放假临近，需求端料会逐渐有所转弱，回落可能性增加，充分反映备货预期后，部分供需偏弱品种或可考虑阶段逢高偏空。

下周宏观关注重点：

关注中国、美国、欧洲制造业数据。

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	权益资产铜缆高速连接相关板块近期引发市场关注，一定程度上对沪铜形成情绪支撑。铜缆高速连接器采用了铜质电缆代替传统的光纤连接，实现了芯片之间的高速数据传输，未来人工智能有望推动高速铜缆行业需求高增，将贡献铜需求的新边际变量。全国财政工作会议强调2025年要重点支持扩大国内需求，预期明年有望提升财政赤字率，加大财政支出强度，加快支出进度。同时还会安排更大规模的政府债券，为稳增长、调结构提供更多的支撑。SMM全国主流地区铜库存结束了之前连续9周去库的趋势，短期仍有进一步累库的可能。CSPT小组敲定2025年一季度的现货铜精矿采购指导加工费为25美元/吨及2.5美分/磅。进一步强化了铜精矿2025年供给紧张预期，将对国内冶炼厂的产量形成约束，进而对中期铜价有支撑。	73500-75000	震荡上行	逢低做多
锌	美元偏强波动，国内政策利多消化，回归供需现实。锌区间波动供增需趋弱。供给端，1月国产加工费上涨明显，SMM锌精矿国产月度TC均价环比上涨300元/金属吨至1900元/金属吨，SMM Zn50进口月度TC均价环比上涨20美元/干吨至-20美元/干吨，供应端趋改善。下游来看，镀锌、氧化锌开工率下滑而压铸开工回升，下游备货需求逐渐转弱，开工均可能趋于下滑。SMM七地锌锭库存本周四继续有所回落，国内锌期货仓单持续下滑已至2000吨以内，显著下降。进口窗口偶有开启，锌锭及长单到货带来流入。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。	24800-25800	强势逐渐有所转变	逢高偏空
铝及氧化铝	宏观方面：美国PCE和核心PCE数据全线低于预期。美国12月谘商会消费者信心指数跌至104.7，不及预期的113。美国	19500-20000； 4500-5500	区间震荡偏弱	逢高沽空

	<p>11月新屋销售总数年化66.4万户不及预期。全国范围消费品以旧换新热度不减。商务部正在与有关方面一道，抓紧研究制定明年消费品以旧换新政策。本周美元指数震荡整理，外盘伦铝震荡偏强及湖北地区电解铝产能周内供应减少，广西以及湖北地区电解铝企业因技改原因继续减产，山西以及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8.3万吨头企业开工率跌上周国内铝下游加工龙头企业开工率跌势扩大，环比跌0.8个百分点至62.4%。分板块来看，铝板带、铝箔及铝型材开工率均呈下降趋势，其中铝板带企业下滑幅度较大，主因需求持续下滑，叠加周内铝板带重地河南环保检查再起，多家企业下调开工率，集中进行设备检修。需求淡季和铝价大幅下挫也降低了下游客户对铝箔产品的采购积极性，使得一些龙头企业的开工率开始下滑。铝型材板块主要受消费淡季及前期出口赶工透支部分需求，企业在手订单有所下降。其余板块开工率暂稳为主，除原生合金板块在铝水合金化任务支撑下开工水平尚可维稳外，铝线缆及再生合金开工率后续或偏弱调整为主品的采购积极性据SMM统计，12月26日中国铝锭社会库存49万吨，较上周四去库3.8万吨。据SMM统计，12月26日中国铝锭棒社会库存10.3万吨，较上周四累库1.39万吨铝水合金化任务支撑下开工水平尚可维稳外，铝线缆及再生合金开工率后续或偏弱调整为主。库存方面：据SMM统计，12月26日中国铝锭社会库存49万吨，较上周四去库3.8万吨。据SMM统计，12月26日中国铝锭棒社会库存10.3万吨，较上周四累库1.39万吨。</p>			
锡	<p>基本面供给方面，国内锡冶炼厂加工费环比暂时持平，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23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，上期所库存微幅上升，LME库存环比大幅减少，smm社会库存周环比去库400吨。</p>	230000-250000	区间震荡	偏空
铅	<p>美元强势整理，国内政策偏暖消化，市场回归现实供需。铅供应端来看，再生铅受限原料供应及利润变化，环保扰动频发供应受限，不过环保影响提振力度逐渐消化转弱。再生铅废电瓶价格偏强运行，铅价下行后废电瓶跟盘下调。消费端，周末有大型电池厂停产检修消息出现，引发价格回调，且年末关账盘库影响不利需求。进口窗口关闭。LME铅库存27万吨以内波动下降。国内铅现货库存略有回落，年末贸易商回收现金销售增加供应增加。</p>	16500-17500	偏强整理	短线逢低做多
镍	<p>美元指数偏强，有色金属波动反复。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</p>	120000-130000	区间整理	逢低做多

	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，国内期现货库存波动回升累库存预期存在。			
不锈钢	美元指数强势整理，国内政策偏暖，市场回归弱现实。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11万吨下方，现货库存本周消化出现全系列降库。	12500-13500	震荡整理	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2502-2503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。
多镍2503，空不锈钢2503，2：5	镍矿端支撑，不锈钢需求偏淡

资料来源：方正中期研究院

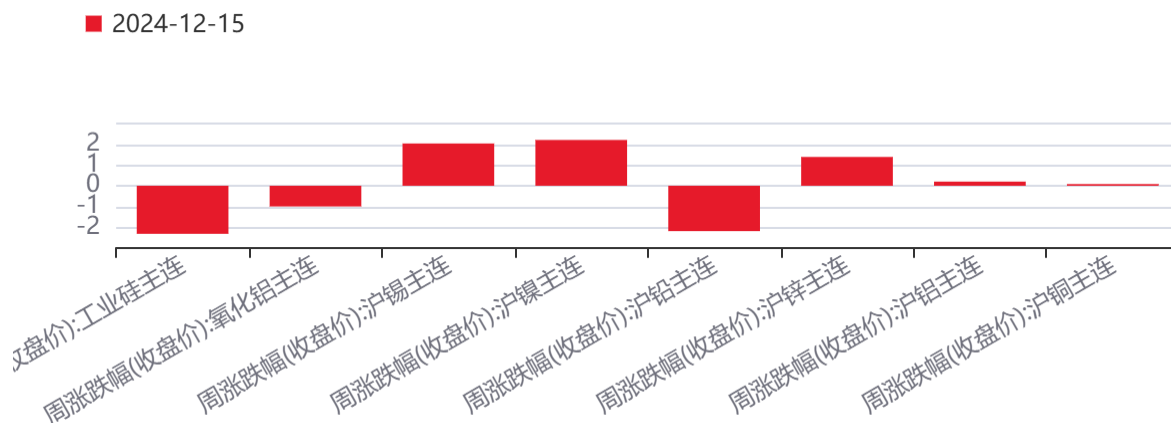
第二部分 有色金属行情回顾

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	74090	0.37	锌	25175	0.86
铝	19795	-0.65	氧化铝	4739	-1.31
锡	242930	0.13	铅	16850	-2.94
镍	124800	1.95	不锈钢	12935	0.31
工业硅	11110	-1.64			

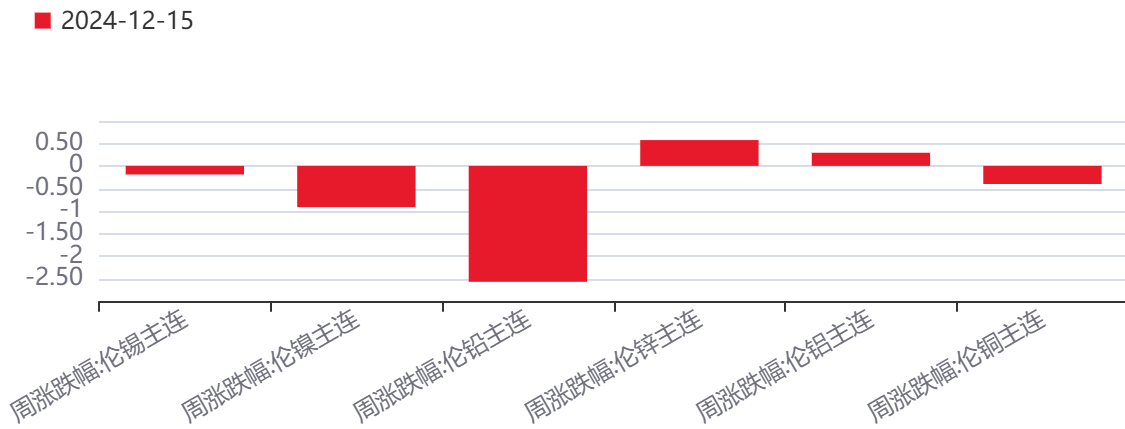
资料来源：方正中期研究院

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	74380元/吨	-0.05%	长江有色0#锌现货均价	25930元/吨	-1.11%	长江有色铝现货均价	19730元/吨	-0.50%	安泰科氧化铝全国均价	5720元/吨	-0.14%
物贸1#均价	74160元/吨	-0.13%	长江有色1#锌现货均价	25830元/吨	-1.11%	南储佛山A00铝锭均价	19940元/吨	-0.40%	一水铝土矿河南到厂价	610元/吨	0.00%
中原有色1#铜市场价	74380元/吨	-0.05%	南储佛山0#锌锭均价	25640元/吨	-1.27%	LME铝现货收盘价	2529美元/吨	-0.40%	氧化铝澳大利亚FOB中间价	672美元/吨	0.00%
镍			不锈钢			锡					
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	125640元/吨	0.16%	现货价：不锈钢	13105元/吨	0.00%	1#锡长江有色现货均价	244500元/吨	-0.41%	1#铅长江有色现货均价	17000元/吨	-1.45%
升贴水	0元/吨	--	废不锈钢：无锡	9350元/吨	0.00%	60%锡精矿均价广西	234500元/吨	-0.32%	安徽废电瓶铅	10000元/吨	-0.50%

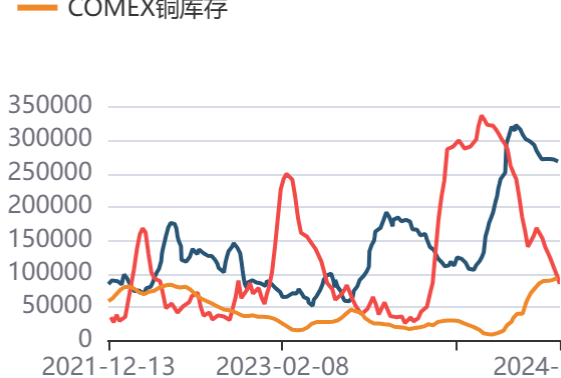
资料来源：方正中期研究院

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

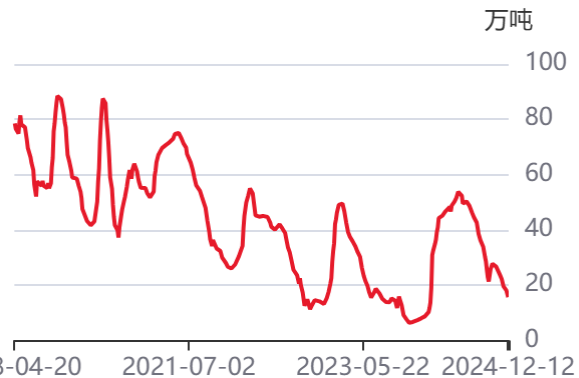
— LME:库存:铜 — 上期所阴极铜库存
— COMEX铜库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：SMM社会铜库存变化

— 社会库存:铜:总计:上海有色



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

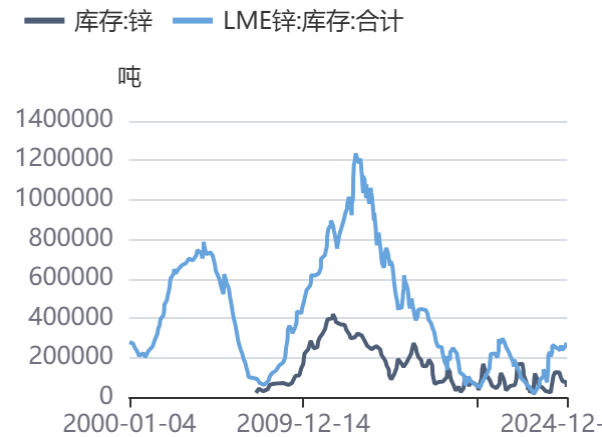
图7：美元指数与铜价



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



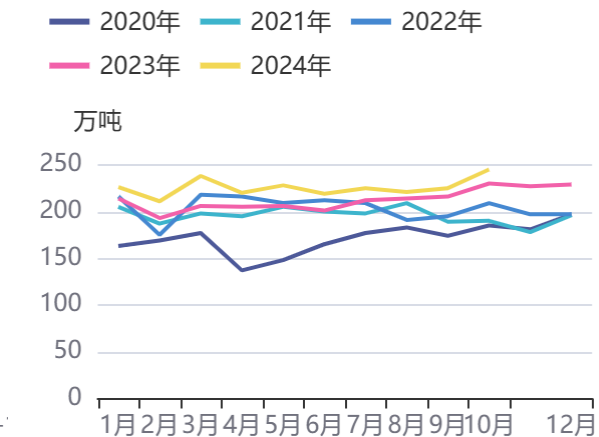
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：锌现货市场价格



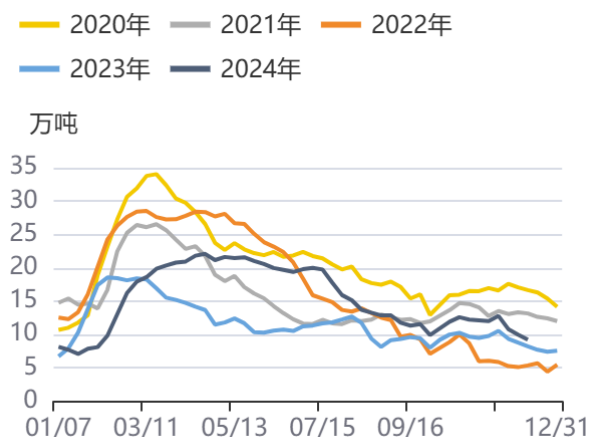
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：镀锌板产量季节性



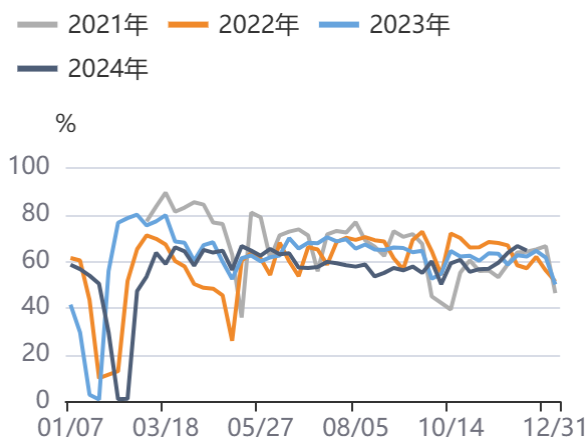
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图12: SMM七地锌锭周度库存季节图



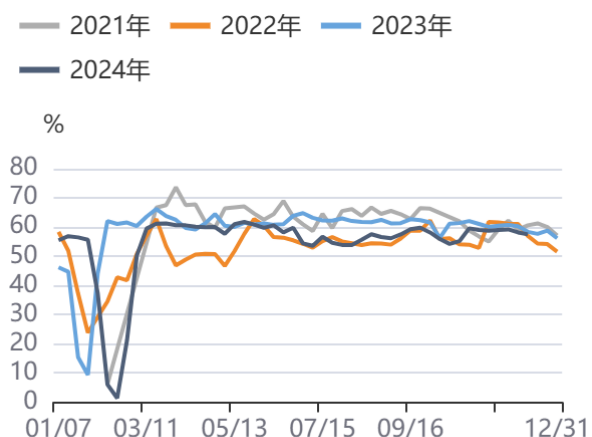
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图13: SMM 镀锌周度开工率



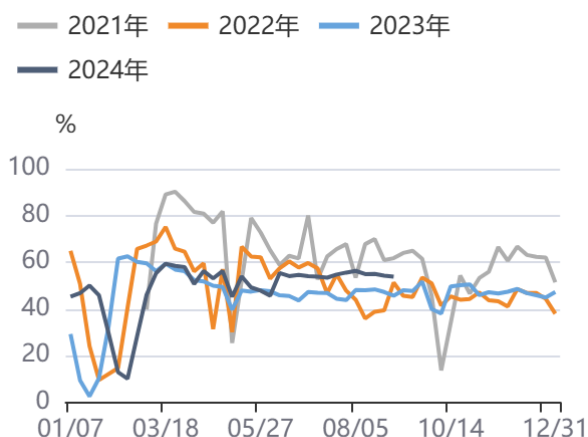
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

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



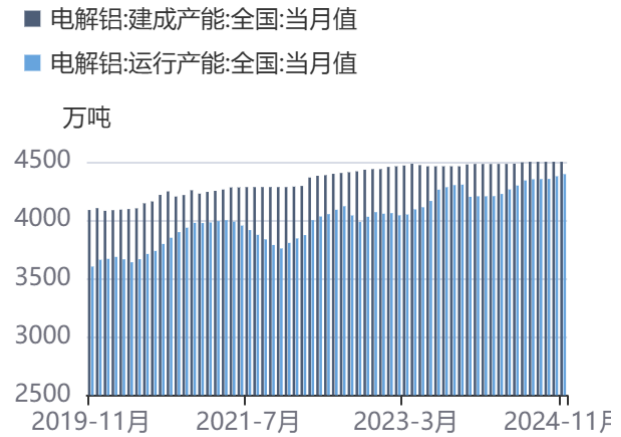
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图18：长江有色A00铝锭均价走势



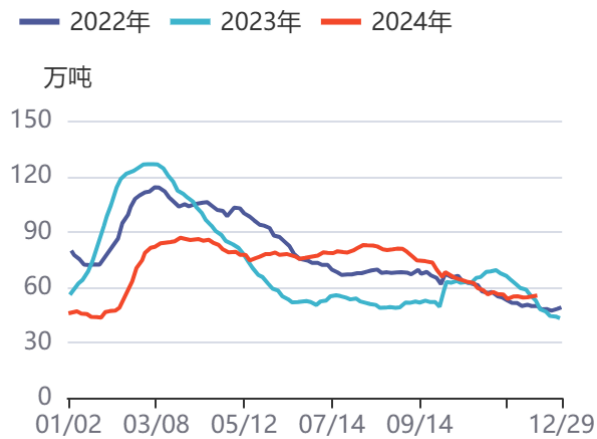
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：我国电解铝在产产能和总产能比较



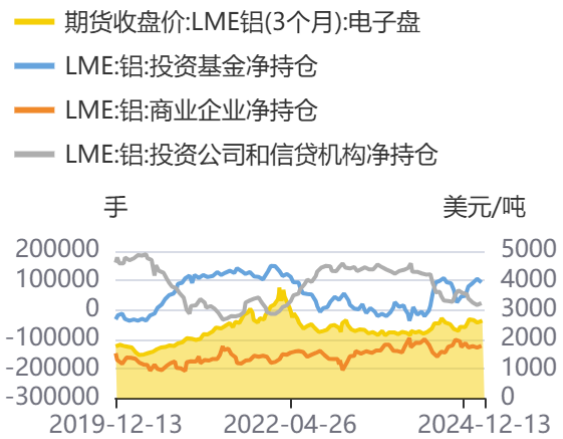
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

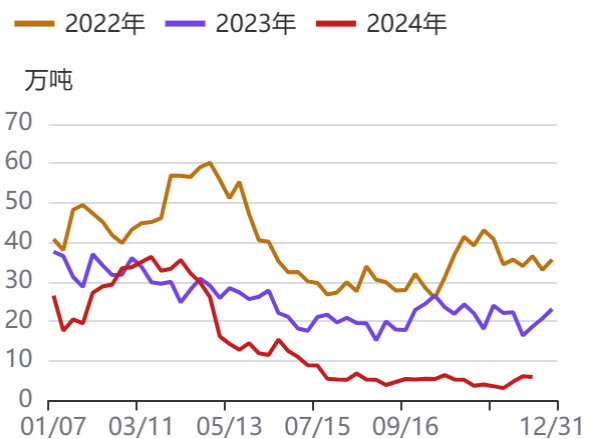
氧化铝:

图22：氧化铝现货价格走势



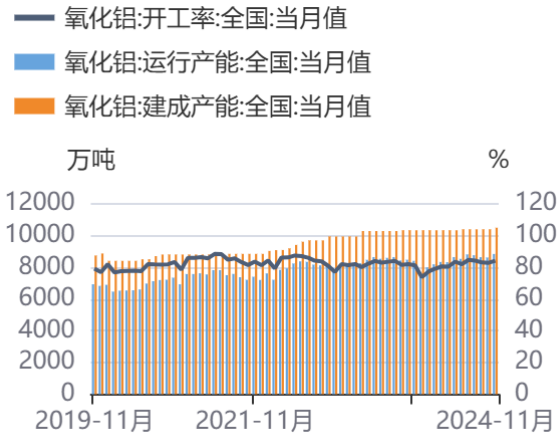
请务必阅读最后重要事项

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



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

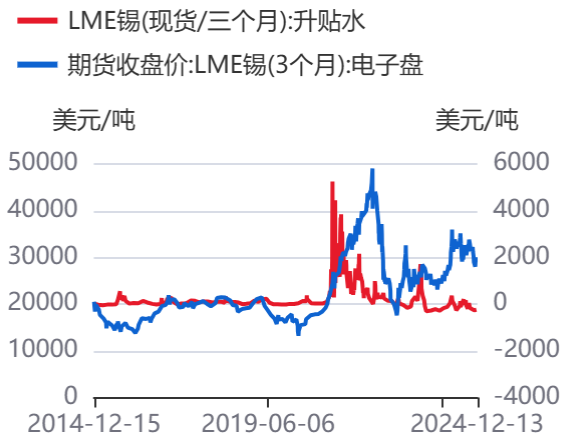
锡：

图26：沪锡价格和现货升贴水走势



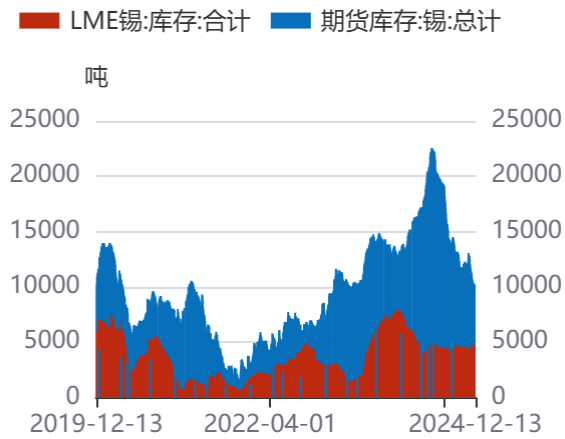
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



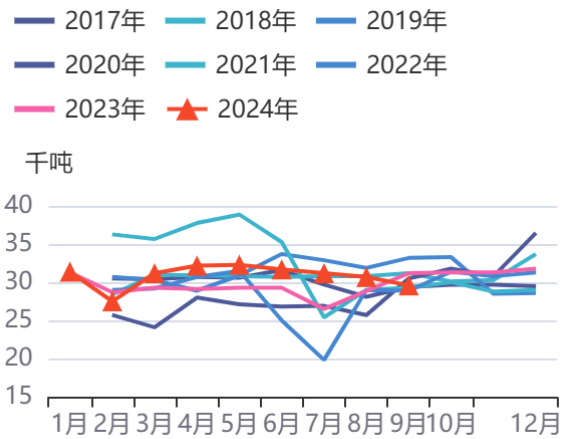
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



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



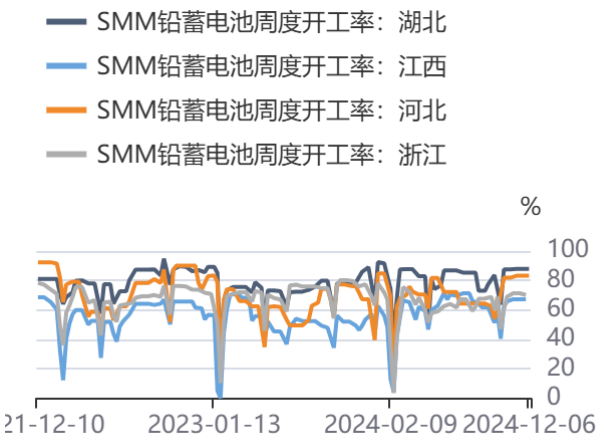
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

资料来源：同花顺，方正中期研究院

图35：铅精矿60%：加工费：到厂最低价：主要港口（进口矿）



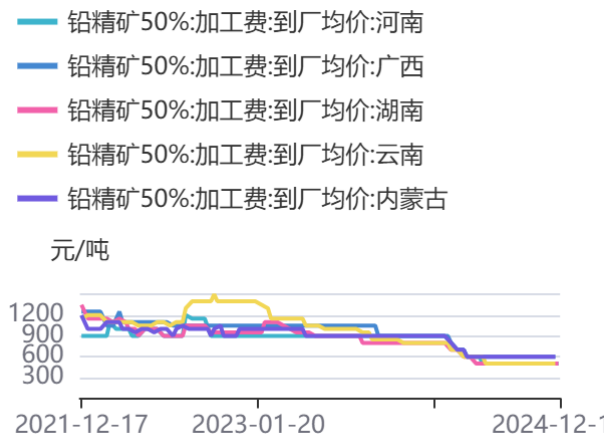
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

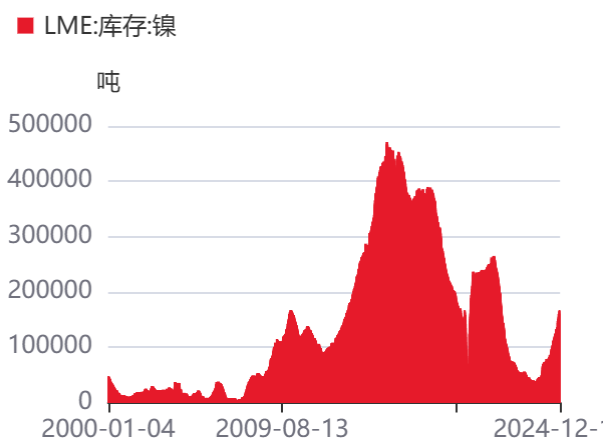
镍：

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：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

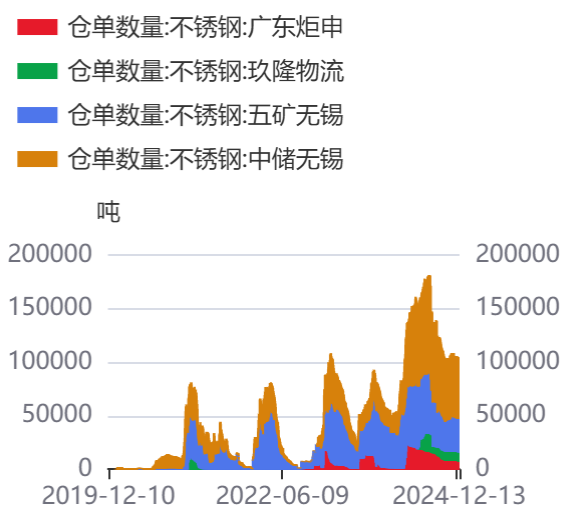
图47：平均价：电池级硫酸镍(≥22%)



资料来源：同花顺，方正中期研究院

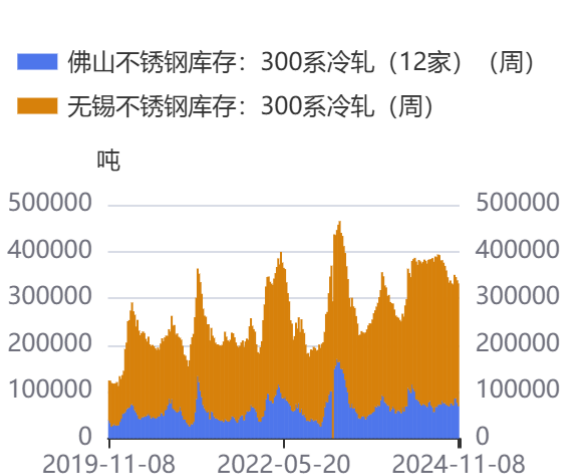
不锈钢：

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

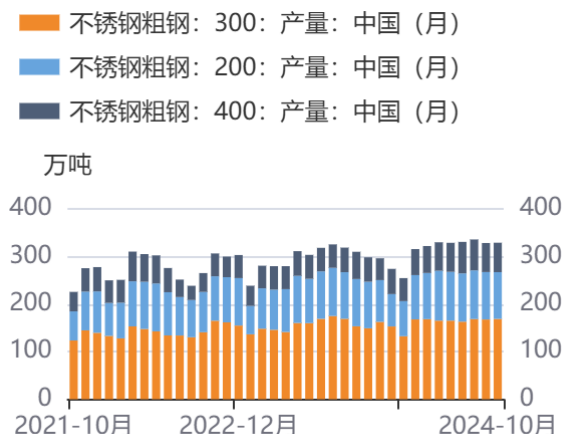


图51：Ni≈7.4-7.6%废不锈钢-平均价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

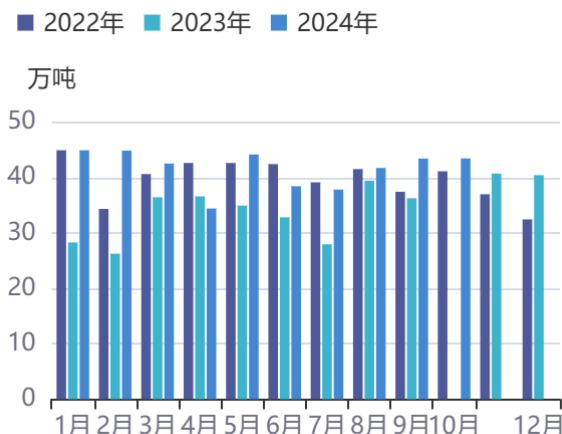
图52：不锈钢粗钢总产量：中国（月）：分系列



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

第五部分 有色金属套利

铜：

图54：铜沪伦比变化



资料来源：同花顺，方正中期研究院

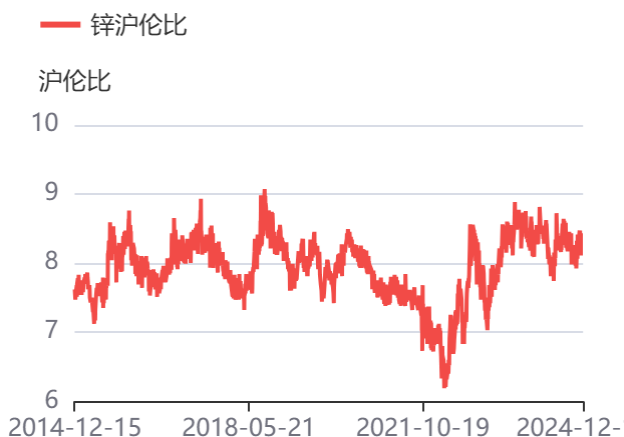
图55：沪铜与伦铜升贴水



资料来源：同花顺，方正中期研究院

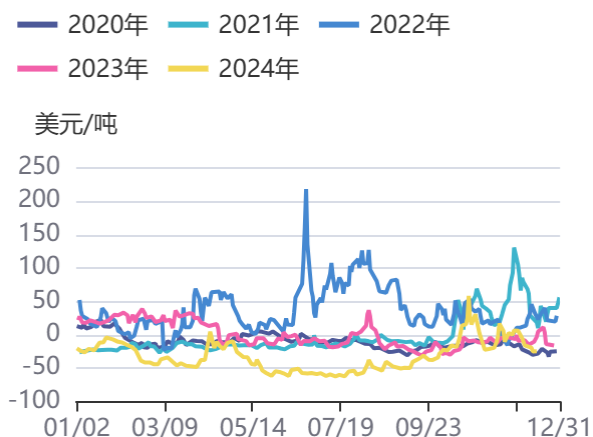
锌：

图56：锌沪伦比变化



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图57：LME锌现货升贴水



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图58：基差率（%）：沪锌主连



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图59：锌连一连三



资料来源：同花顺，方正中期研究院

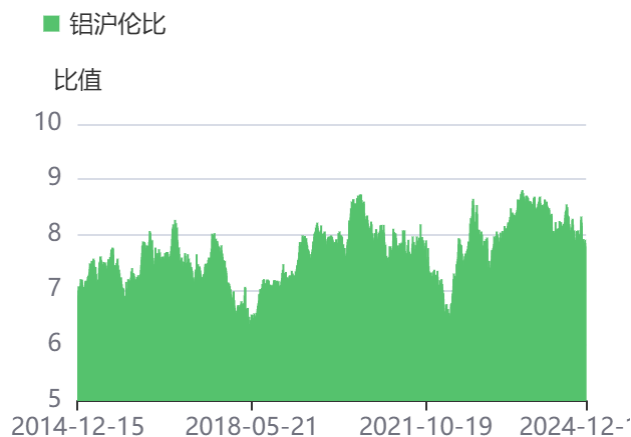
铝及氧化铝：

图60：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61：铝沪伦比走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图62：沪铝连一-连三走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图63：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64：沪锡基差走势



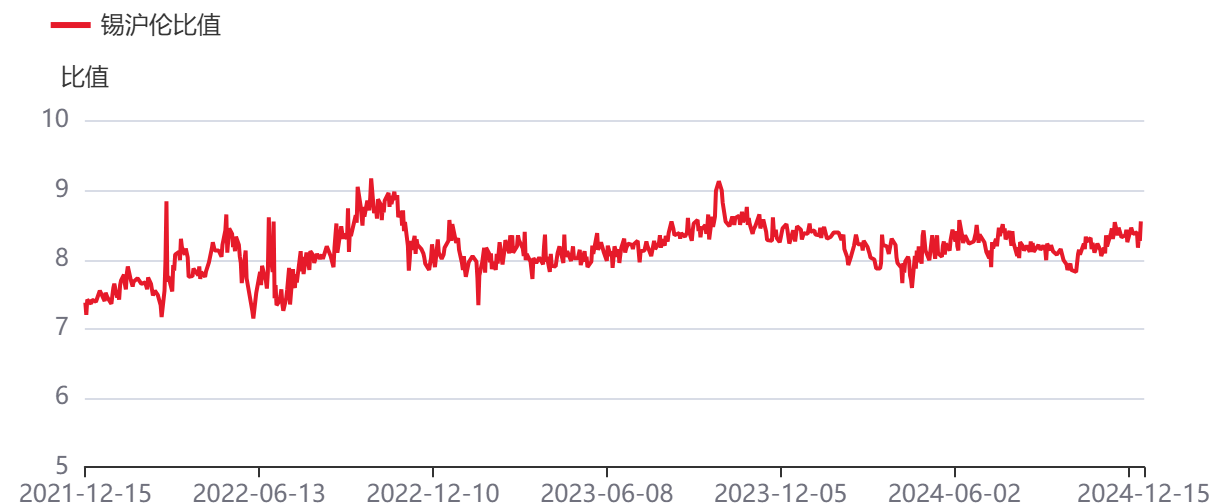
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图65：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66：锡沪伦比走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

铅：

图67：沪锌与沪铅价差



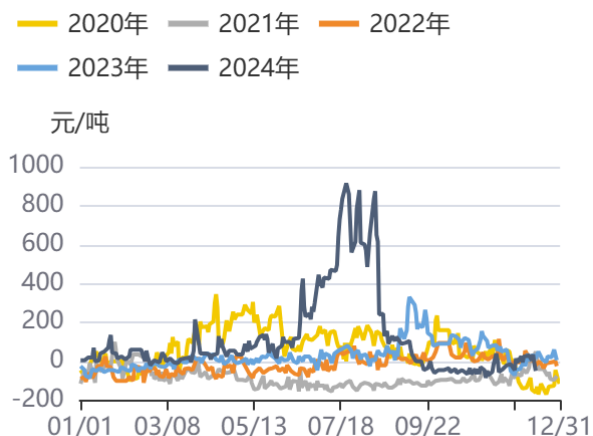
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图68：铅沪伦比



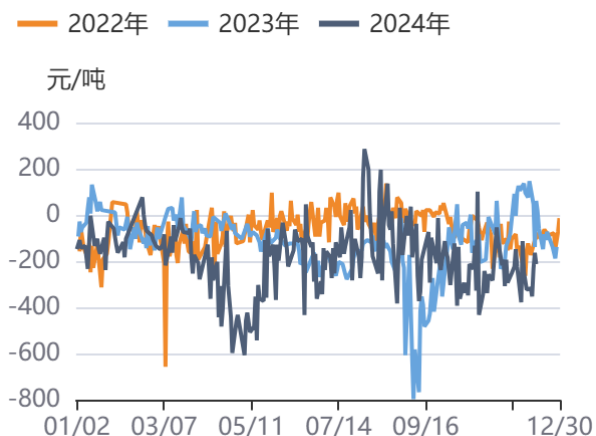
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图69：沪铅连一-沪铅连三



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图70：铅基差1



资料来源：同花顺，方正中期研究院

镍及不锈钢：

图71：沪伦比：镍



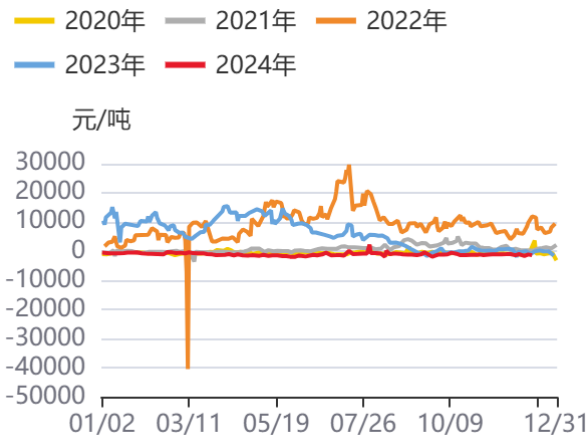
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图72：镍/不锈钢



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图73：镍连一-镍连三



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图74：镍-镍生铁



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图75：现期差(连续):不锈钢



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图76：精炼镍-硫酸镍

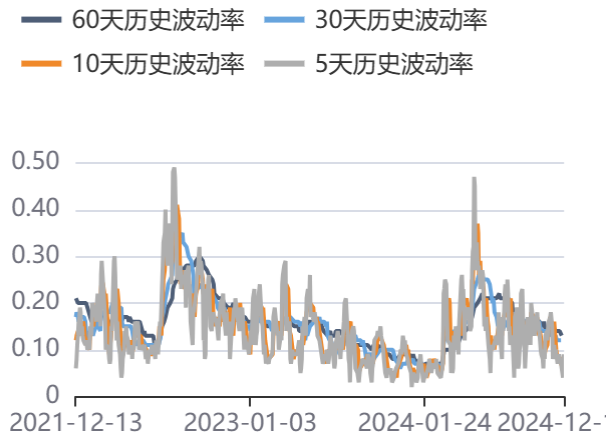


资料来源：同花顺，方正中期研究院

第六部分 有色金属期权

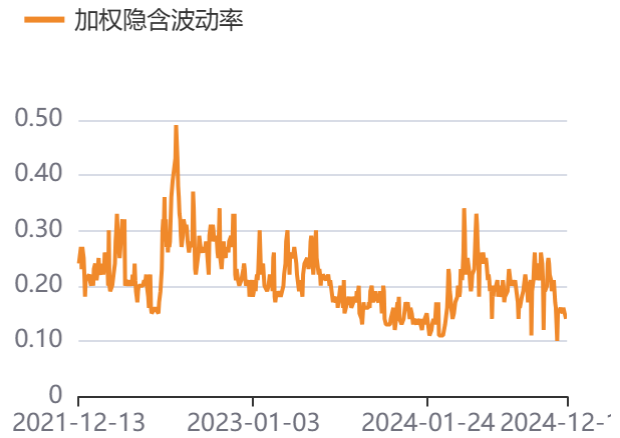
铜：

图77：铜期权历史波动率



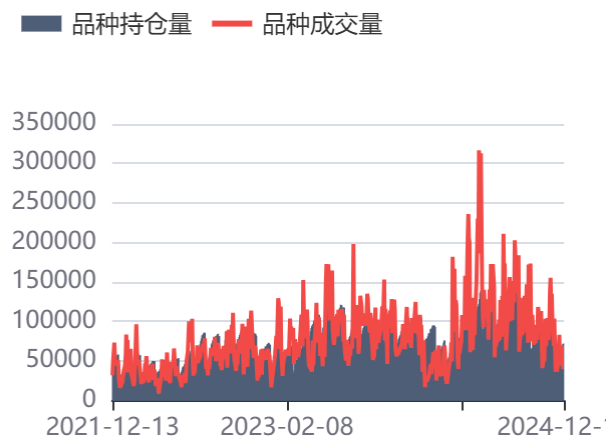
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图78：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79：铜期权成交持仓变化



资料来源：同花顺，方正中期研究院

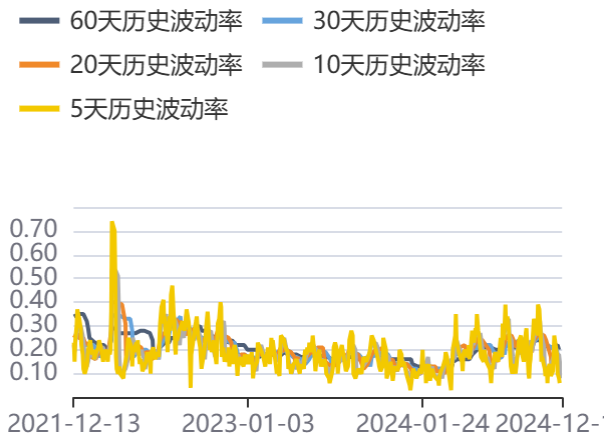
图80：铜期权持仓量认购认沽比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

锌：

图81：锌历史波动率



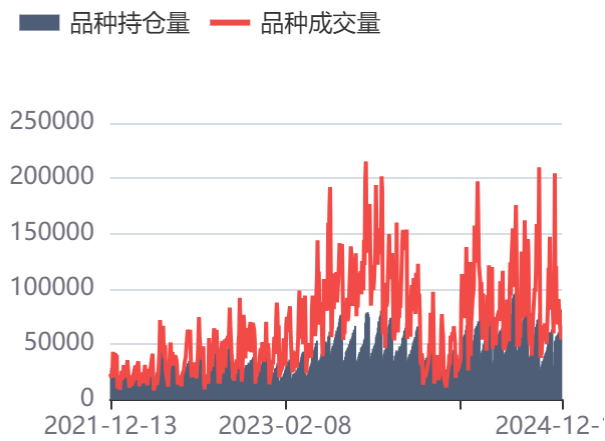
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图82：锌期权加权隐含波动率



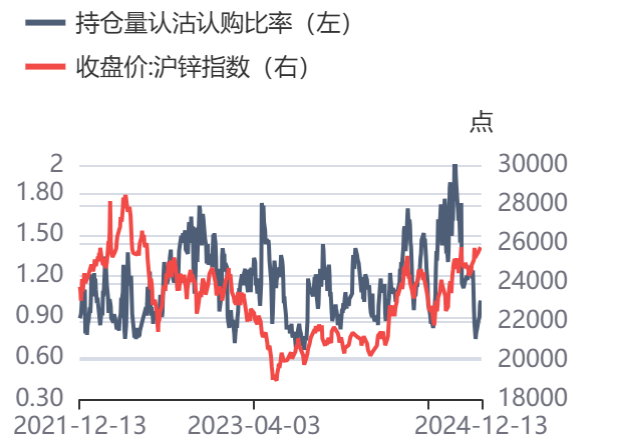
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图83：锌期权成交持仓变化



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图84：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85：铝期权持仓成交走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图86：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87：沪铝波动率走势



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。