

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30日星期一

摘要

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。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。沪铜下方支撑进一步增强，合约间维持远月升水的结构。随着年末的临近，铜加工行业将逐步进入淡季，12月对于铜材的需求较11月有所下降。近期进口资源增加，SMM全国主流地区铜库存继上周结束了连续9周去库的趋势后，本周国内社库继续增加。另外继智利矿商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。当前铜价下方支撑较强，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：

美元指数偏强波动，有色整理。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，期货仓单下滑至低位，期价偏强整理，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，锌短期偏强整理反复，继续关注月间价差近月走势。元旦后关注现货备货节奏，等备货结束可逐渐考虑阶段逢高沽空。

铝及氧化铝：

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，盘面大幅反弹，非洲进入雨季或将影响铝土矿发运，建议暂时观望为主。02合约上方压力区间4900-5200，下方支撑区间4000-4500。

锡：

盘面震荡走强，加工费下调表明矿端依然紧张，加之非洲雨季即将到来，建议短线偏多思路对待。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：

美元偏强，有色多有回落，铅偏弱整理。环保扰动支持减弱，而需求端年末偏弱，消息面则显示供应预期修复增长，但再生铅成本依然较高价格下跌利润已受损，元旦后依然有常规需求及备货出现，关注电池企业进一步动态。技术来看，上档压力位17400-17500附



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

近，下档支撑**16500-16700**，铅显著回调重心下移关注下方支撑，短线偏弱整理，滞跌消化后仍可考虑逢低偏多。期权考虑双卖策略。

镍及不锈钢：

美元偏强整理，市场从偏暖政策预期再度回归弱现实，年末交投偏淡。印尼政策面可能生变，目前的预期影响短暂，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。镍短线整理，支撑关注**12-12.1**万元附近，上档压力**12.9-13**万，预计区间波动反复，回调后滞跌仍明显。继续关注美元走势，逢低偏多或牛市价差。本周关注主要经济体制造业PMI数据。国内积极财政及适度宽松货币基调明确，市场交投转淡，黑色系回升带来提振。不锈钢近期现货去库存平缓延续，净出口有所回升，原料端相对偏稳。不锈钢近期继续关注**12500-12800**附近支撑，上档压力位**13500-13600**，短线波动整理，双向驱动均不强。镍/不锈钢震荡整理。

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，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。国内政策基调偏暖。本周关注国内制造业PMI数据。

国外整体延续年末假期节奏，公布数据较少，交投偏淡。近期关注美元指数走势，在108附近反复整理上涨乏力后，或有调整可能。从具体数据来看，重点关注：周四申请失业金人数及持续领取失业金人数。周五将公布12月美国ISM制造业PM，此前8个月均低于荣枯线，预计12月重返荣枯线的概率并不高。

从品种走势来看，有色金属相对富有韧性，整理走势，阶段强弱分化，市场从供给端扰动料会关注需求端转变。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，短线或有反映备货预期。但部分供需偏弱品种或可逐渐在备货消化后，阶段逢高偏空。元旦后一段时间关注下游需求及停工变化为主，阶段供需错配反映的逻辑料会逐渐显现。

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	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。沪铜下方支撑进一步增强，合约间维持远月升水的结构。随着年末的临近，铜加工行业将逐步进入淡季，对于铜材的需求较11月有所下降。近期进口资源增加，截止12月30日周一，SMM全国主流地区铜库存较上周四增加0.77万吨至11.31万吨，继上周结束了连续9周去库的趋势后，本周国内社库继续增加。	73500-74500	75000-76000	震荡上行	逢低做多	+0.5
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。下游来看，镀锌、氧化锌开工率下滑而压铸开工回升，下游备货多有完成，需求趋于转淡。SMM七地锌锭库存周四继续有所回落，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，进口来看，12月预计环比料有增加。随着新一年长单的执行和进口锌锭的陆续到货，现货均价大升水快速收窄。外盘库存继续有所回落，注销仓单占比未再继续增加。	24700-24800	25500-25800	震荡反弹	短线偏多，中线或可逢高偏空。	+0.5
铝及氧化铝	从盘面上看，沪铝资金呈流出态势，主力多头减仓较多。供给端电解铝在产能有所减少，主因技改或产能置换等原因，四川地区部分铝企因成本压力扩大减产规模。氧化铝产能周环比基本持平，但要关注环保、检修等因素的短期影响。以目前的行业利润来看，氧化铝企业生产积极性较高，我们要随时关注产	19000-19500； 4800-5000	21000-21500； 5500-6000	区间震荡	暂时观望为主	+0.5

	能复产消息。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下降，且淡季因素影响降幅有所扩大。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降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>	235000-240000	260000-270000	震荡偏强	短多思路对待	+0.5
铅	<p>美元强势缓和，国内政策偏暖，有色多有反弹，铅年末供需两淡。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>	16500-15700	17400-17500	偏弱整理	观望，等待逢低做多	-0.5
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，而菲律宾供应因雨季收紧价格较为坚挺，镍生铁厂利润情况边际有所改善但依然亏损，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不同品牌升贴水表现差异化，按需采购为主。硫酸镍市场偏稳，月末传统补货时点表现相对平淡，成交一般。不锈钢最新社库显示库存有下降。国外精炼镍延续16万吨上方，国内期现货库存波动回升累库存预期存在。</p>	120000-121000	13400-135000	区间震荡	逢低偏多	+1
不锈钢	<p>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，不锈钢成本支</p>	12500-12800	13500-13600	震荡整理	观望	+0.5

<p>撑线近期平稳。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。</p>					
---	--	--	--	--	--

资料来源：方正中期研究院

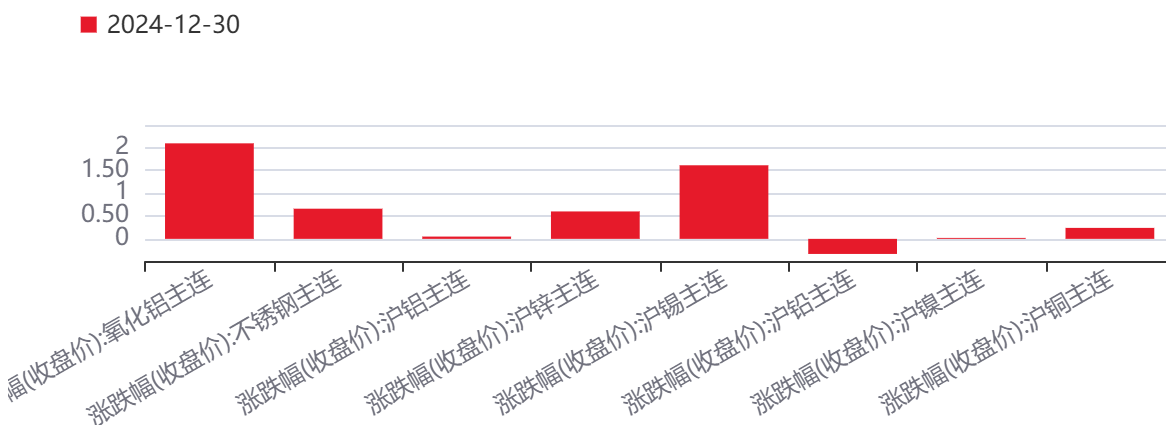
第二部分 有色金属行情回顾

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	74270	0.24%	锌	25325	0.60%
铝	19805	0.05%	氧化铝	4838	2.09%
锡	246850	1.61%	铅	16795	-0.33%
镍	124820	0.02%	不锈钢	13020	0.66%

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)	1.87%	主力强多头	23062	3817	3818	多头主力增仓	有色贵金属与新能源
多晶硅(PS2506)	1.84%	主力空头较强	-235	3237	3824	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
碳酸锂(LC2505)	1.16%	主力强空头	-39239	5278	7822	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
沪锡(SN2502)	0.85%	主力多头较强	250	678	671	多头主力增仓	有色贵金属与新能源
工业硅(SI2502)	0.18%	主力强多头	9205	2831	-4963	空头主力减仓	有色贵金属与新能源
沪铝(AL2502)	0.13%	主力强多头	12559	3464	-1546	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
沪锌(ZN2502)	0.00%	主力强多头	7477	3686	-2054	多空双方势均力敌	有色贵金属与新能源
沪铜(CU2502)	-0.11%	主力空头较强	-634	-201	381	空头主力增仓	有色贵金属与新能源
沪金(AU2502)	-0.45%	主力强多头	30510	3687	-1995	多头主力减仓	有色贵金属与新能源
沪银(AG2502)	-0.59%	主力强多头	25720	3660	4068	空头主力增仓	有色贵金属与新能源
沪镍(NI2502)	-0.93%	主力强多头	3281	-1286	1264	多头主力减仓	有色贵金属与新能源
沪铅(PB2502)	-1.55%	主力空头较强	-377	-637	-882	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

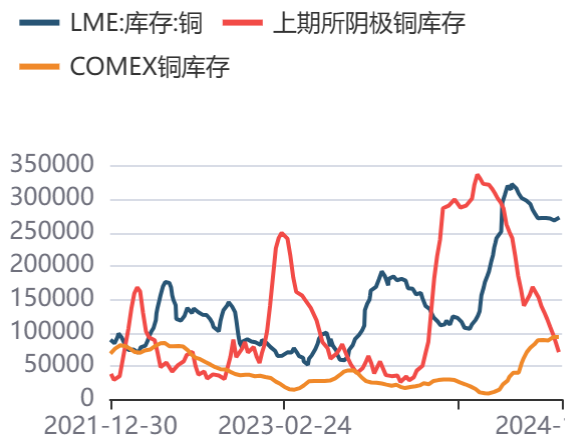
铜			锌			铝			氧化铝		
名称	价格	涨跌幅	名称	价格	涨跌幅	名称	价格	涨跌幅	名称	价格	涨跌幅
长江有色铜现货价格	74300元/吨	-0.11%	长江有色0#锌现货均价	26000元/吨	0.27%	长江有色铝现货均价	19710元/吨	-0.10%	安泰科氧化铝全国平均价	5713元/吨	-0.12%
物贸1#均价	74115元/吨	-0.06%	长江有色1#锌现货均价	25900元/吨	0.27%	南储佛山A00铝锭平均价	19910元/吨	-0.15%	一水铝土矿河南到厂价	610元/吨	0.00%
中原有色1#铜市场价	74300元/吨	-0.11%	南储佛山0#锌锭平均价	25710元/吨	0.27%	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			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	124570元/吨	-0.85%	现货价：不锈钢	13105元/吨	0.00%	1#锡长江有色现货平均价	245300元/吨	0.33%	铅锭（1#）	17229元/吨	-0.19%
升贴水	-300元/吨	--	废不锈钢：无锡	9350元/吨	0.00%	60%锡精矿平均价广西	235750元/吨	0.53%	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



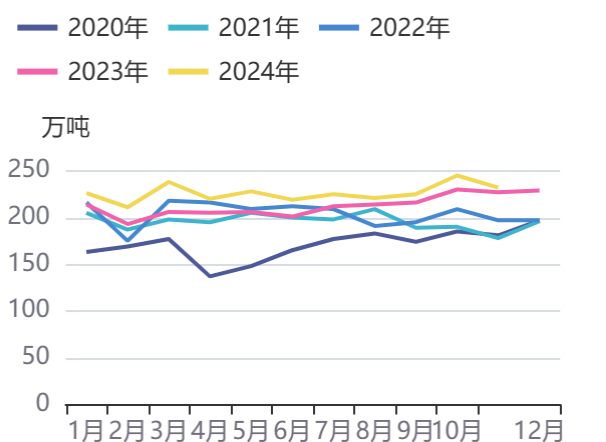
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：锌现货市场价格



资料来源：同花顺，方正中期研究院

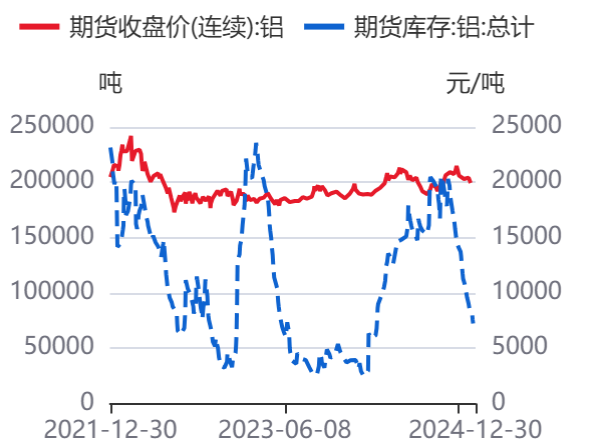
图10：镀锌板产量季节性



资料来源：同花顺，方正中期研究院

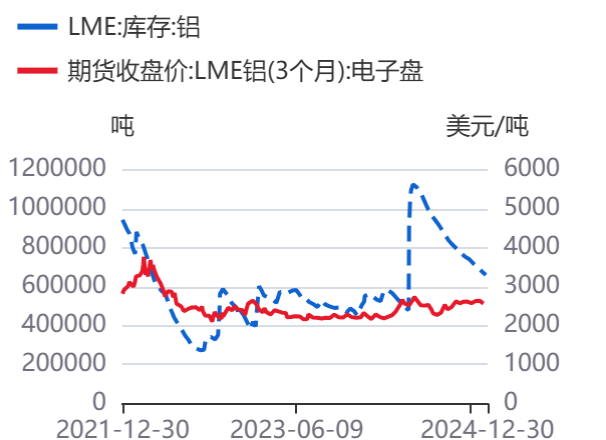
铝：

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

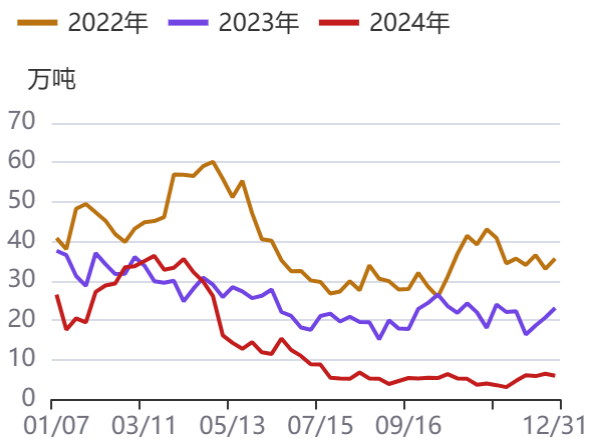
氧化铝:

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

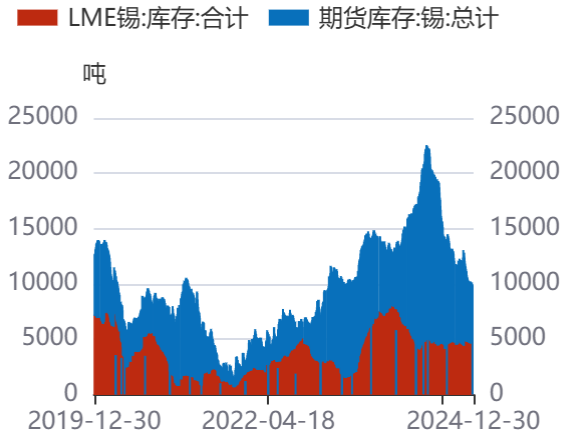


图20：锡精矿加工费走势



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

铅：

图21：铅精矿50%:加工费:到厂均价

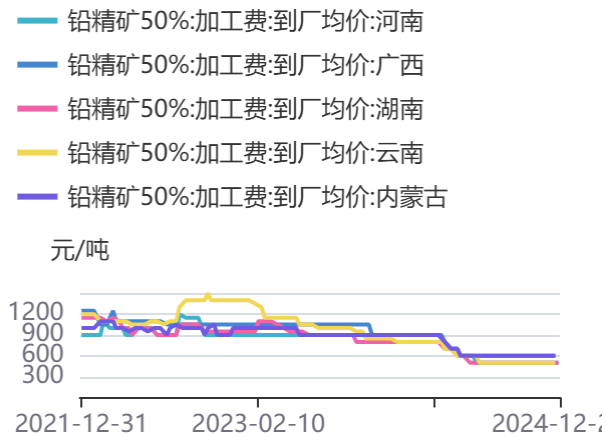
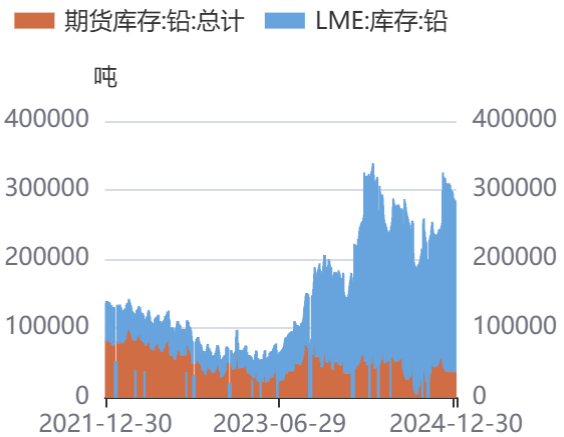


图22：国内外交易所铅期货库存



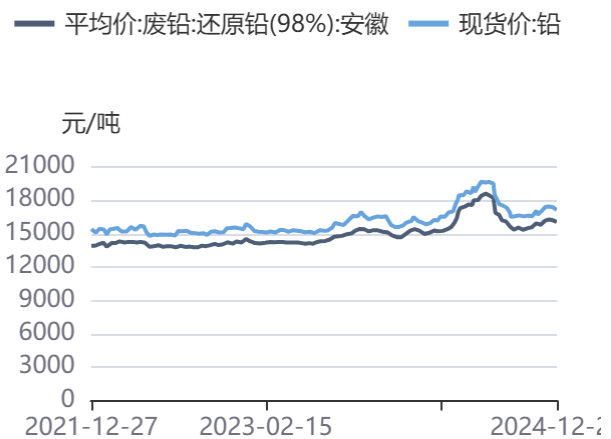
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



图26：LME镍库存



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27：精炼镍现货升贴水

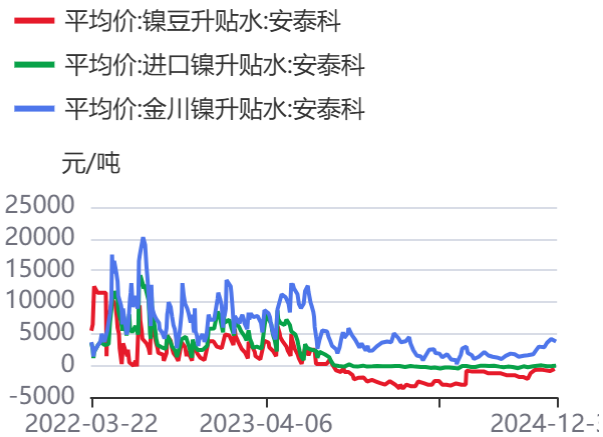


图28：LME镍0-3升贴水

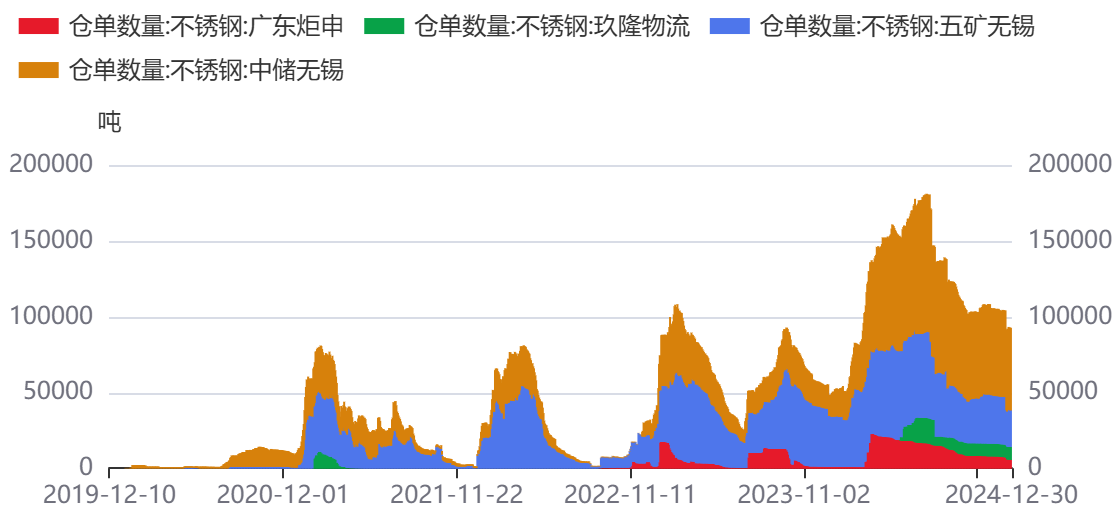


资料来源：同花顺，方正中期研究院

资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

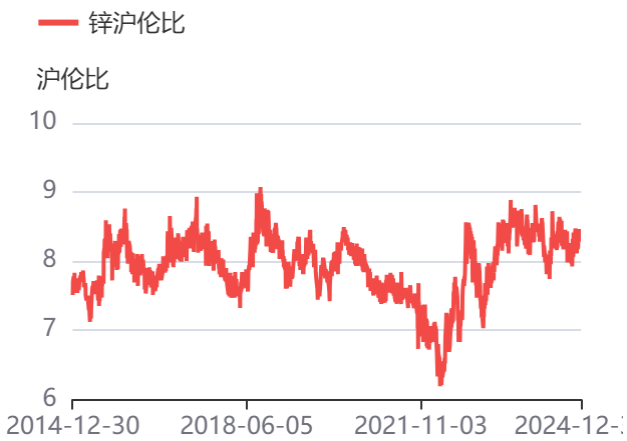
图32：沪铜与伦铜升贴水



资料来源：同花顺，方正中期研究院

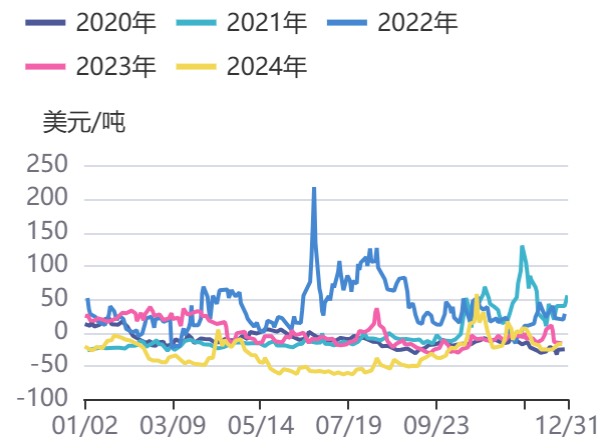
锌：

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



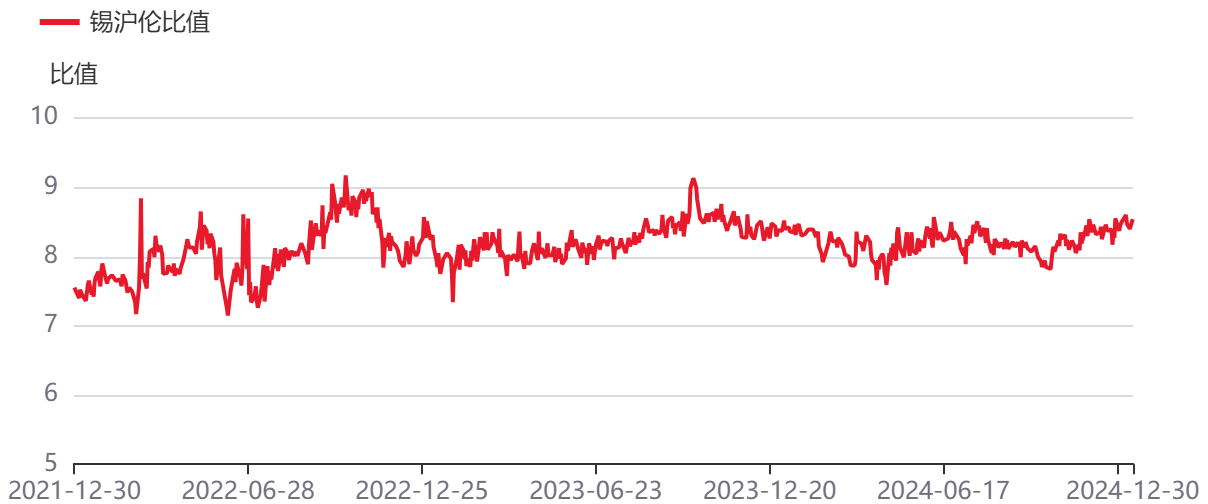
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

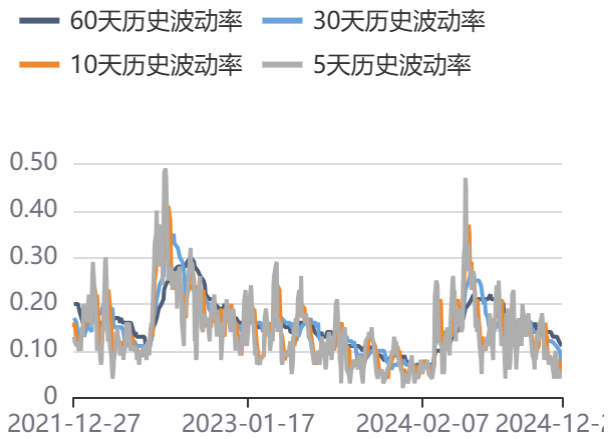


资料来源：同花顺，方正中期研究院

第七部分 有色金属期权

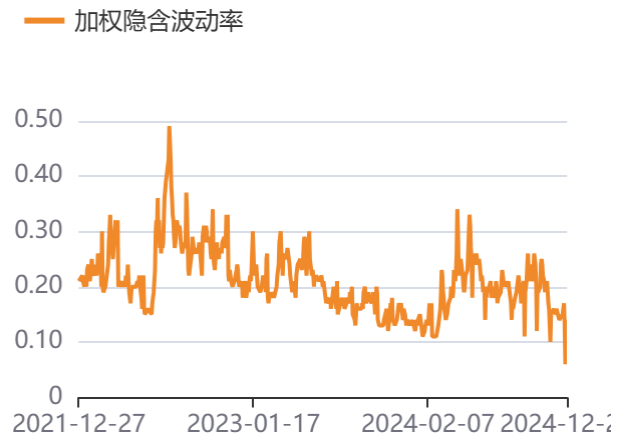
铜：

图48：铜期权历史波动率



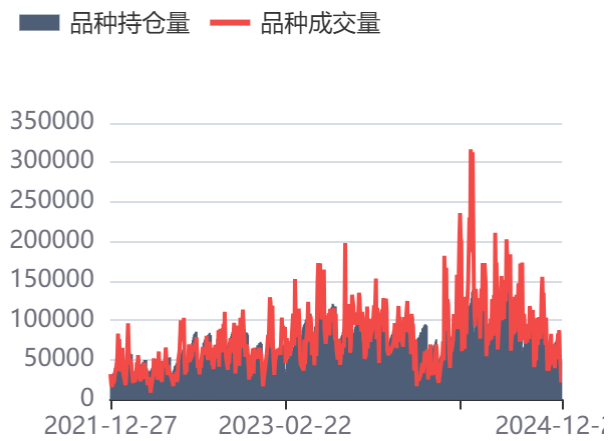
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

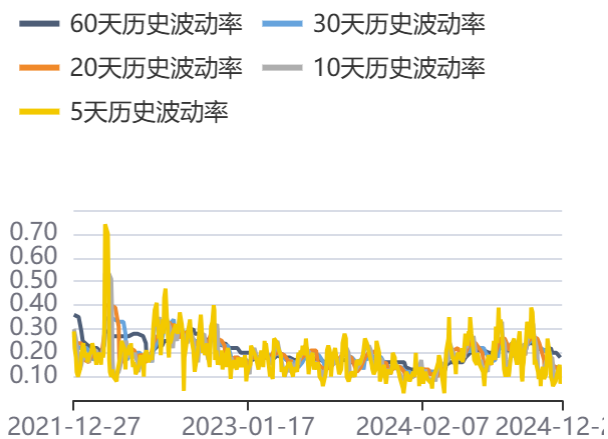
图51：铜期权持仓量认沽认购比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

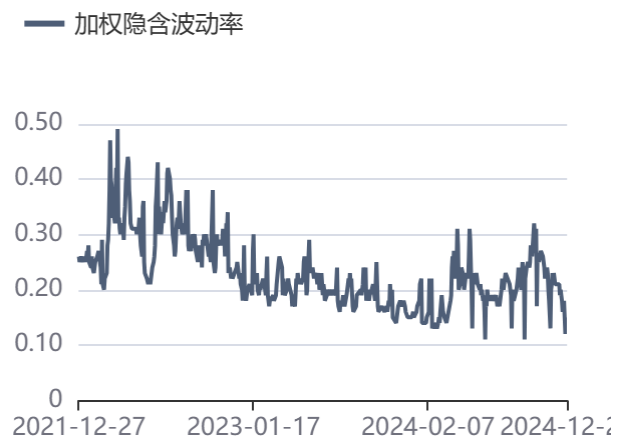
锌：

图52：锌历史波动率



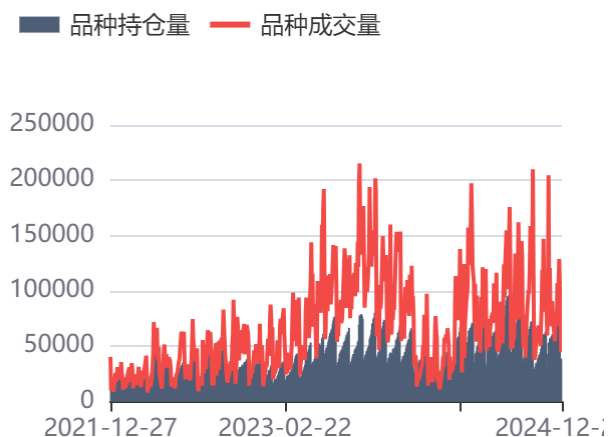
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

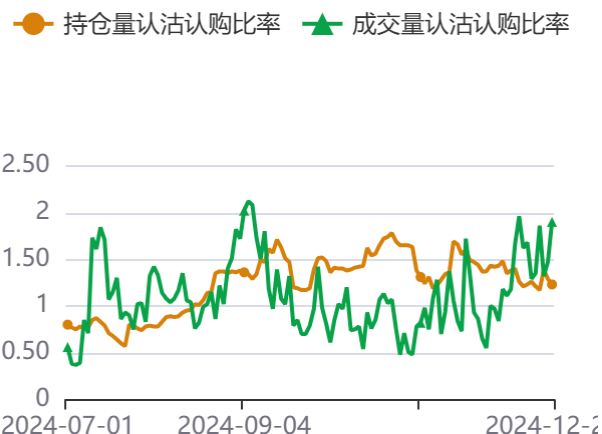
铝：

图56：铝期权持仓成交走势



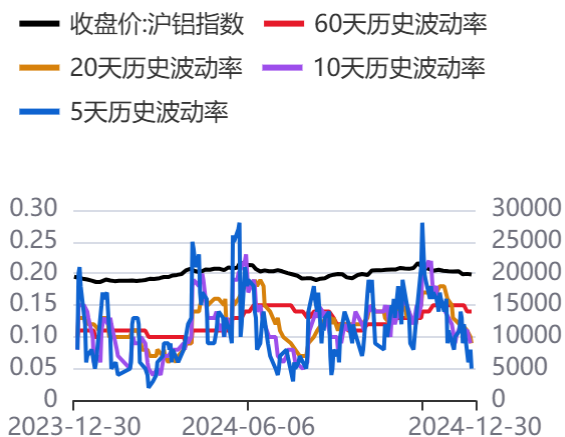
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图57：铝期权认购认沽比走势



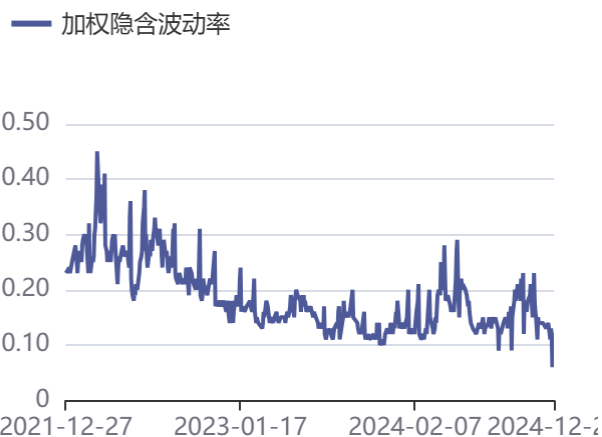
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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。