

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：2025年01月19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】沪铜本周盘面稳步走强，创年内新高。美国最近一期CPI符合预期，美元指数回落，提振铜价。1月20日特朗普即将开启第二任期，市场对其上任后对金属征收高额进口关税的担忧升温，美国市场避险情绪持续增强，COMEX铜合约的即月交易价格与LME伦铜价格差，接近去年二季度时的高位水平，海外铜现货资源趋紧，沪铜受此提振也出现走强。原油价格近期持续上行，通胀预期升温，也在一定程度驱动铜价反弹。国内2024年四季度GDP超预期，12月工业增加值超预期，国内权益资产价格止跌反弹，均对铜价形成提振。但两会之前国内进入宏观真空期，CPI和PPI数据尚未出现明显转强，后续财政刺激规模尚未确定，铜价上行的持续驱动仍需等待。2024年12月中国制造业PMI呈现边际回落、仅小幅高于荣枯线、需求指数继续上升、生产指数边际下滑的纠结状态。去年12月以来国内铜市基本面走弱，铜加工行业逐步进入淡季，进入1月后铜消费有回升迹象。但临近春节，近期下游采购再度转淡，铜社会库存再度增加。预计沪铜短期价格走势偏强。短期沪铜支撑区在73500-74500元/吨附近，压力区间在75500-76500元/吨附近。

【套利建议】当下可考虑铜2502和2503合约间的正套机会。

【期权建议】

国内宏观刺激政策进入真空期，但铜自身基本面中期向好的预期犹在。美元指数阶段性见顶回落，原油价格持续走强，海外COMEX铜短期溢价明显，对沪铜价格形成传导，料短期维持上行趋势。建议构建买入跨式策略以做多波动率，单腿策略上可尝试卖出虚值的看跌期权。

铝及氧化铝：

【投资建议】铝价跟随有色板块震荡偏强，随着氧化铝价格下跌，电解铝成本持续下移，下游需求也在持续转淡，铝价上行动能渐弱，建议暂时观望为主。沪铝03合约上方压力区间20300-20500，下方支撑区间19000-19500。氧化铝现货价格跌幅加大，盘面资金小幅流入，大幅反弹缺乏现货支撑，谨防盘面继续回落。02合约上方压力区间4800-5000，下方支撑区间3000-3500。

【套利建议】氧化铝反向套利组合可谨慎续持

【期权建议】铝建议熊市价差策略

锡：

【投资建议】盘面跟随有色板块集体反弹，库存有所增加，淡季已至，供需双弱，建议暂时观望为主。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】前期宏观压力状态及锌预期矿端供应出现供应拐点，锌出现一轮显著调整，在宏观压力缓和以及现货逢低采购现货依然偏紧之下，锌出现显著反弹。沪锌供增需趋弱，加工费持续回升与低库存共存，近期到货有限逢低点价发生，不过随着节日临近，供需错配累库存预期仍存。锌增仓下行利空有所消化，宏观转暖出现较强的技术反弹，短线空单减仓观望，后续仍以逢反弹偏空思路为主，反弹暂看上档24500-24700，下档支撑则关注23400-23500。

。继续关注美元走势及海外市场波动变化。

【套利建议】无

【期权建议】牛市价差

铅:

【投资建议】美元指数回调，通胀加速忧虑略降温，美联储票委表态提振降息预期，我国国内社会零售数据、GDP数据显现经济修复，国内资本市场整体偏暖，工业品多现上涨，铅震荡反弹。原再生铅均有放假减产预期，但需求也在进一步转淡，废电瓶价格坚挺，再生铅成本依然较高价格滞跌，维持升水出货，后续备货放缓或有累库可能。沪铅谨慎略偏多。技术来看，铅价上档压力位暂观16800-17000附近，下方继续关注16400-16500附近支撑。继续考虑期权双卖策略。

【套利建议】无

【期权建议】双卖策略（16000-18000）

镍及不锈钢:

【投资建议】美元回调，美国加关税忧虑仍有不确定性存在，美国通胀加速忧虑缓和，有色金属多反弹。印尼政策收紧镍矿配额预期有所消化，镍价反弹后观望情绪有所回升，不过目前来看印尼国内矿端供应暂不紧张，但年内仍存收紧预期。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。镍波动反弹，下方支撑关注12-12.1万元附近，上档暂看12.9-13万，逢低偏多持有。不锈钢近期出现较明显反弹且突破了近期下行趋势线压制，但上行动力暂时受限于供需转淡现实，近期关注12800-13000附近支撑，上档继续关注压力位13400-13500表现，短线区间震荡偏多暂延续。镍/不锈钢震荡整理。

【套利建议】多镍空不锈钢波动持有

【期权建议】牛市价差策略继续持有

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：

本周我国公布的一系列经济数据显示国内经济总体向好态势，数据带来资本市场及风险资产正面反馈。我国贸易数据表现较好，进出口回升。按美元计，中国12月出口同比增长10.7%，进口同比增长1%，均高于预期。中国汽车工业协会发布2024年度数据，新能源汽车产销数量均突破1200万辆，连续十年位居世界首位。中国12月新增社融2.86万亿元，新增人民币贷款9900亿元，M2-M1剪刀差收窄。中国央行稳汇率继续出手，上调跨境融资宏观审慎调节参数。中国2024年全年GDP增长5%，四季度增长5.4%。中国12月规模以上工业增加值同比增长6.2%，全年同比增长5.8%。中国12月社会消费品零售总额同比增速反弹至3.7%，全年增长3.5%。中国2024年城镇固定资产投资同比增长3.2%。2024年全国房地产开发投资同比下降10.6%，新建商品房销售额同比下降17.1%。12月70城房价：一线城市房价环比上涨，二三线城市环比降幅总体收窄。

从海外情况来看，美国经济数据较有韧性，就业数据保持强劲，但通胀回升预期波动，令美元指数有所波动。美联储12月会议纪要已明确，倘若通胀反弹且经济向好，后期将放缓降息步伐。目前原油价格因地缘因素出现较大波动，后续通胀变化将继续影响美联储降息节奏。本周数据来看，美国PPI数据环增0.2%，不及预期。美国12月CPI同比增长2.9%符合预期，核心CPI意外降温，同环比增速均低于预期。CPI数据令降息预期有所升温，虽然预期年内首次降息会在6月，但较此前预期有所提前。其它数据来看，美国12月新屋开工升至149.9万户，超预期。而非美经济数据偏弱，交易员上调欧洲央行降息押注，预计今年将降息100个基点。英国低于预期的零售数据也令降息预期有所升温。

从品种走势来看，有色金属上周经历一轮调整，强势美元以及对美国加关税预期令市场表现谨慎。目前来看，市场逐渐进入观察期，调整暂告一段落。从供需来看，元旦节后部分品种春节前备货需求，但随着下游放假临近，需求端料会逐渐有所转弱。部分供需偏弱品种或有供需转向预期的品种，或可逐渐有所消化，后续注意因下游放假和上游延续生产易形成的供需错配，阶段累库回升。继续关注下游需求及停工变化。总体来说，节前备货提振需求已经趋于转淡，而供应端变化仍有差异性，供给端预期继续有支撑或扰动因素的品种表现相对偏强，有色受海外市场影响偏强，宏观预期变化，以及强势美元带来的压力变化将继续影响有色波动幅度。

下周关注：美国新总统上台，即将公布和出台一系列政策，关注实际公布与市场预期差异。此外，关注欧美各国PMI初值。美联储将于1月28-29日举行FOMC货币政策会议，1月18日已经开始进入噤声期。我国下周将公布LPR。

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2024年四季度GDP超预期，12月工业增加值超预期，国内权益资产价格止跌反弹，均对铜价形成提振。但两会之前国内进入宏观真空期，CPI和PPI数据尚未出现明显转强，后续财政刺激规模尚未确定，铜价上行的持续驱动仍需等待。1月20日特朗普即将开启第二任期，市场对其上任后对金属征收高额进口关税的担忧升温，美国市场避险情绪持续增强，COMEX铜合约的即月交易价格与LME伦铜价格差，接近去年二季度时的高位水平，海外铜现货资源趋紧，沪铜受此提振也出现走强。原油价格近期持续上行，通胀预期升温，也在一定程度驱动铜价反弹。	75000-76000	震荡上涨	逢低做多
锌	美元偏强波动，国内政策利多消化。锌供需趋弱高点下移。供给端，1月国产加工费上涨明显，周度国产矿加工费继续回升，1月锌锭预期减产1.5万吨左右。下游来看镀锌放假增多，开工下滑。而压铸锌合金和氧化锌本周则逢低备库和开工率上行。SMM七地锌锭库存小增，国内锌期货仓单持	24200-25000	抵抗式下跌	逢高偏空

	<p>续下滑。进口窗口偶有开启，进口来看，12月预计环比料有增加。外盘库存继续有所回落，注销仓单占比未再继续增加。</p>			
铝及氧化铝	<p>宏观方面：特朗普表示关于关税政策将缩水的报道不实。美国11月JOLTs职位空缺数据录得809.8万人，超出市场预期。12月ISM非制造业PMI录得54.1，超出市场预期。中国央行表示实施适度宽松的货币政策，择机降准降息。国家发改委表示2025年要增加超长期特别国债发行规模。我国12月份CPI同比上涨0.1%，2024年全年我国CPI同比上涨0.2%。本周美元指数先抑后扬，外盘伦铝震荡走强。</p> <p>供给方面：电解铝产能周内供应小幅增加，河南地区个别电解铝企业执行减产计划；另外宁夏以及四川有少量产能增产以及复产，总体上来说电解铝运行产能周环比增加3.4万吨。</p> <p>需求方面：本周国内铝下游加工龙头企业开工率维系跌势，较上周跌0.1个百分点至60.3%。周内各版块开工率涨跌互现，其中铝板带及铝箔开工率时隔多周再度回涨，主因得益于河南地区环保检查的缓解，受影响产线恢复生产，同时前期因抢出口而积压的订单得到集中生产，并在春节前交付，推动周内开工率回升，然而节前环保检查的不确定性可能再次扰动企业生产。线缆及型材板块开工跌势未止，线缆板块开工率下降主要由于北方电网提货不畅，部分区域出货困难，加之年后提货分散，使得企业排产信心不足；而铝型材受淡季影响显著，下游提货放缓，且节前企业陆续放假，需求量随之减少。影响再生合金板块生产最大的因素仍是原料不足，而原生合金则保持平稳运行。</p> <p>库存方面据SMM统计，1月9日中国铝锭社会库存45.9万吨，较上周四去库2.8万吨；1月9日中国铝棒社会库存13.70万吨，较上周四累库1.36万吨</p>	19500-21000; 3000-3200	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持平，SMM调研云南江西冶炼企业周度开工率环比下降1.23%，云南冶炼企业开工率因原料供应问题以及假日临近等原因保持下滑态势。江西冶炼企业也同样因为临近假日以及年末废料供应趋紧而开工率继续下滑。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，11月锡焊料企业开工率环比微幅下降0.05个百分点，锡料企业开工基本保持稳定，另外由于11月锡价下跌刺激了终端企业备货需求，因此预计12月锡焊料企业开工将有所增长。1月第3周铅蓄电池企业开工率周环比下降2.28%，主因春节临近，开工率受企业放假因素影响持续下滑。库存方面，上期所库存有所上升，LME库存环比小幅减少，smm社会库存周环比微幅去库24吨。</p>	230000-250000	区间震荡	暂观望
铅	<p>美元强势整理，市场回归现实供需。供应端，原生铅企业检修持续，再生铅企业复产与检修并存，主要产区产量有所上升。春节临近，冶炼企业生产积极性不高，部分企业计划春节放假，预计铅锭产量降幅进一步扩大。消费端，下游铅蓄电池企业将按惯例进行春节放假，采购需求减弱，物流停运也导致现货交易转淡。尽管存在节前备库需求，但实际兑现有限，下游企业开工率逐步下滑，整体铅消费明显转弱。进口窗口关闭。LME铅库存25万吨以内波动下降。国内铅现货库存略有回落。</p>	16400-17000	区间震荡	短多
镍	<p>美元指数偏强整理，有色金属分化。供应来看，近期印尼对配额审查显现收紧，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价格弱稳，印尼供应有回升，而我国生产偏弱。我</p>	120000-130000	区间整理	短多持有

	国精炼镍现货供应偏宽松，预期1月产量微降，头部依然未有明显减产意向。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。硫酸镍需求转淡，前驱体厂基本已完成1月镍盐备库，市场询单活跃度较弱，但供应偏紧价格有所回升。不锈钢最新社库显示库存差异，300系降库，排产下滑，近期趋稳回升。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。			
不锈钢	美元指数整理，市场表现平淡。印尼政策不确定性存在，矿端扰动重现，配额收紧对RKEF相关仍可能带来不利影响，不锈钢成本支撑线预期平稳。从供应端来看，不锈钢12月供应继续增长，1月产量预计有减产下滑。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，不锈钢期货库存接近10万吨，现货库存系列差异，300系延续降库。	12500-13500	震荡偏强	短多持有

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合约间正套	海外铜现货资源趋紧，美铜升水明显，对沪铜近月合约提振较强。
多镍2503，空不锈钢2503，2：5	镍矿端支撑，不锈钢需求偏淡
氧化铝2502-2509合约间反套	氧化铝近强远弱的结构有所回归

资料来源：方正中期研究院

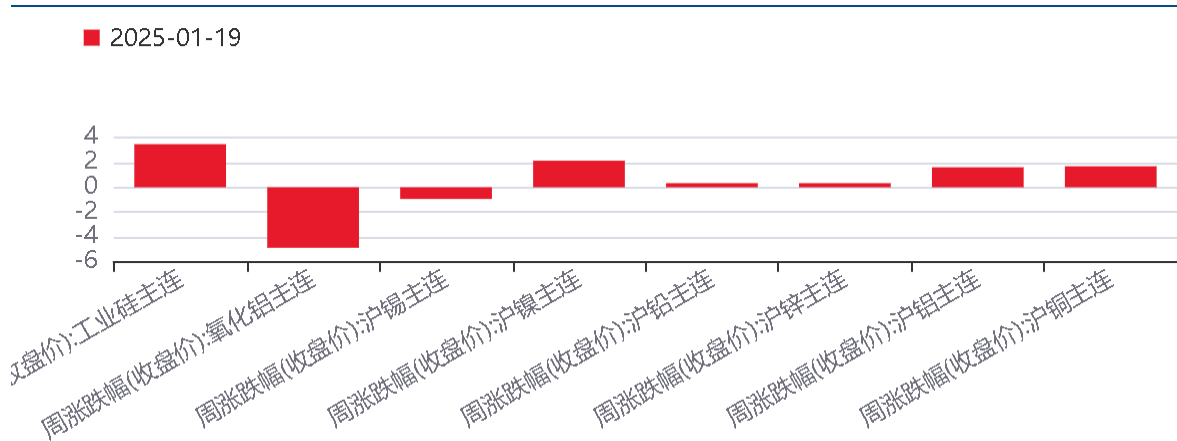
第二部分 有色金属行情回顾

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	76540	1.69	锌	24225	0.33
铝	20470	2.07	氧化铝	3868	-4.87
锡	249900	-0.94	铅	16655	0.33
镍	128170	2.14	不锈钢	13320	1.49
工业硅	10885	3.47			

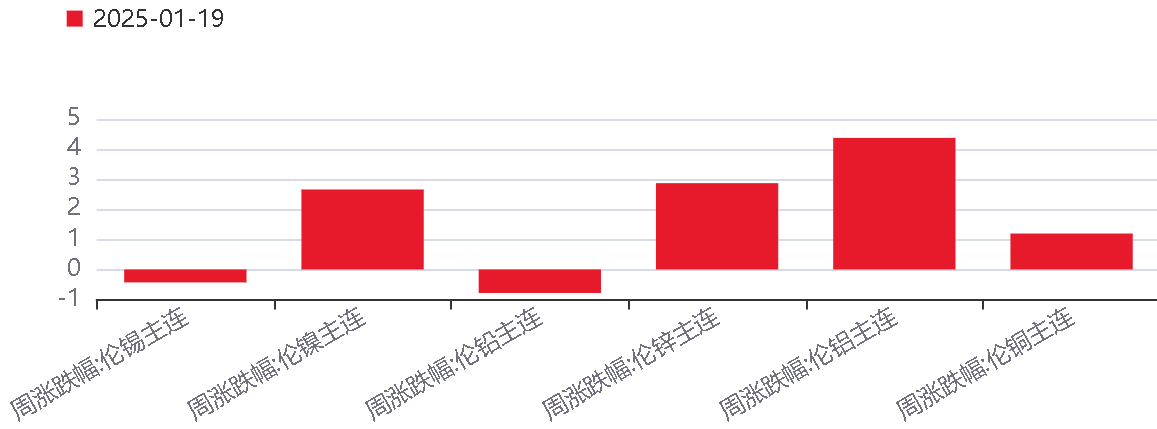
资料来源：方正中期研究院

图1：周涨跌幅(收盘价):有色金属主连



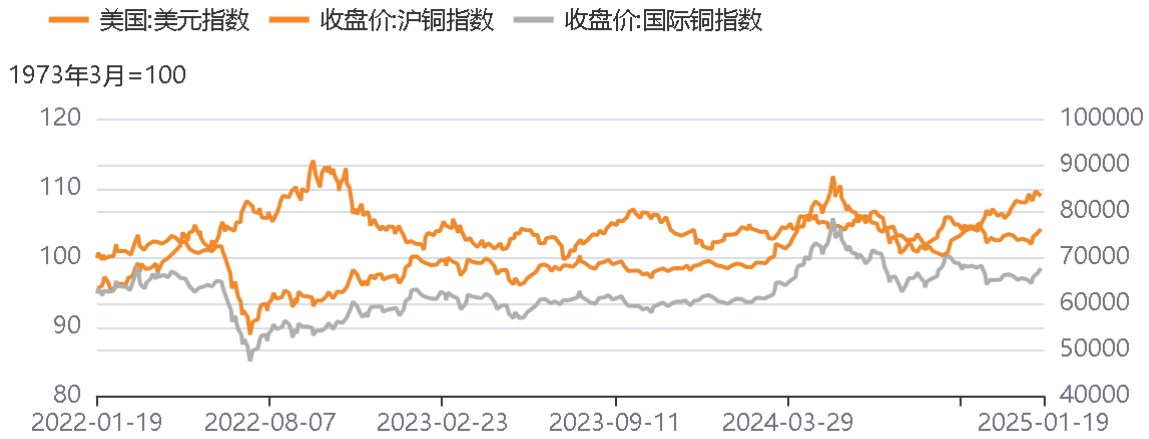
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	76530元/吨	0.53%	长江有色0#锌现货均价	24320元/吨	0.75%	长江有色铝现货均价	20340元/吨	0.74%	安泰科氧化铝全国均价	4609元/吨	-3.36%
物贸1#均价	76370元/吨	0.54%	长江有色1#锌现货均价	24220元/吨	0.75%	南储佛山A00铝锭均价	20360元/吨	0.74%	一水铝土矿河南到厂价	610元/吨	0.00%
中原有色1#铜市场价	76530元/吨	0.53%	南储佛山0#锌锭均价	23860元/吨	0.25%	LME铝现货收盘价	2674美元/吨	1.84%	氧化铝澳大利亚FOB中间价	628美元/吨	-0.79%
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	128090元/吨	0.61%	现货价：不锈钢	13105元/吨	0.10%	1#锡长江有色现货均价	249600元/吨	0.89%	1#铅长江有色现货均价	16700元/吨	0.75%
升贴水	-100元/吨	-33.33%	废不锈钢：无锡	9100元/吨	0.00%	60%锡精矿均价广西	239500元/吨	0.74%	安徽废电瓶铅	10000元/吨	0.50%

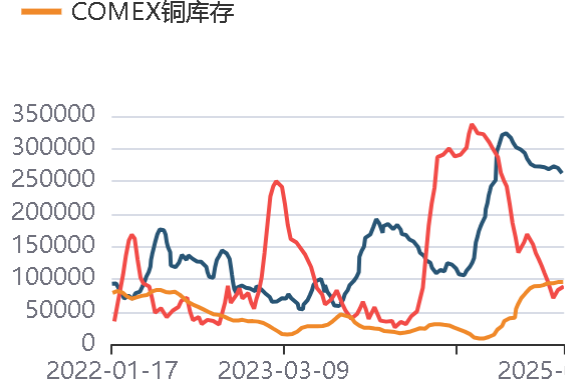
资料来源：方正中期研究院

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

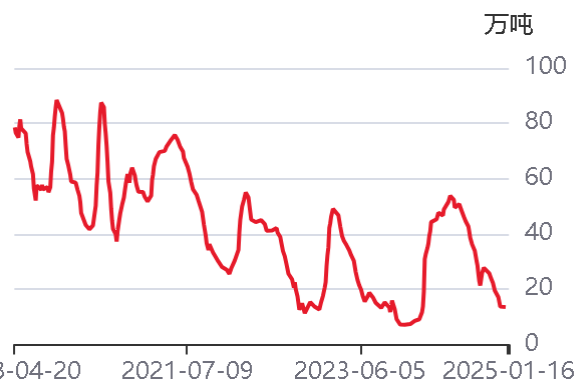
— LME:库存:铜 — 上期所阴极铜库存
— COMEX铜库存



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

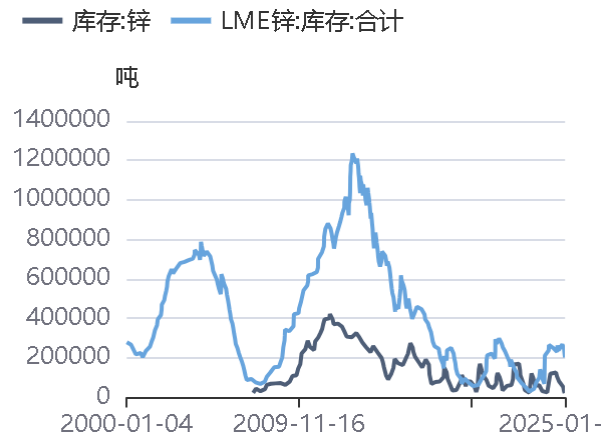
图7：美元指数与铜价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

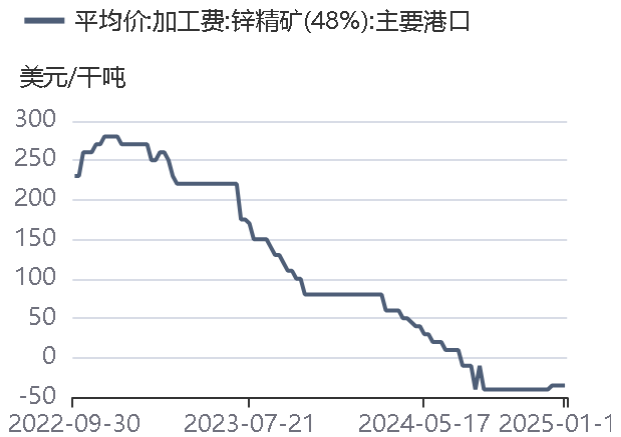
锌：

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



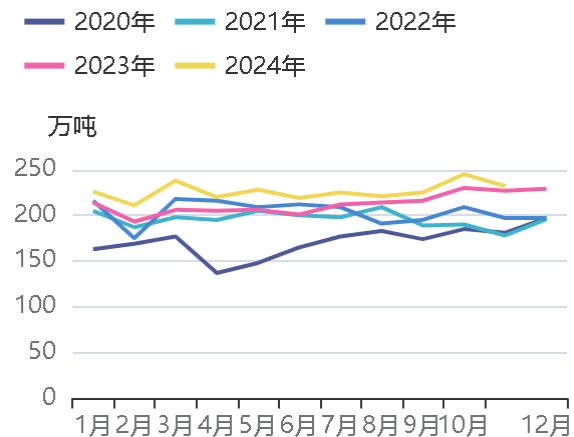
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：锌现货市场价格



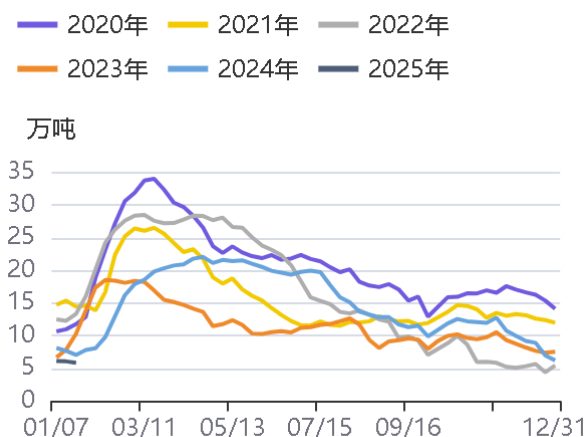
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：镀锌板产量季节性



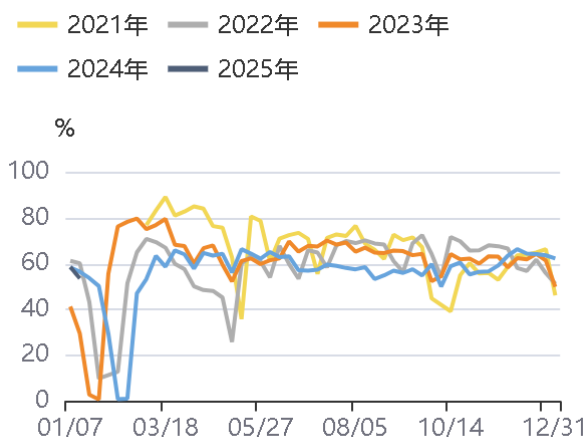
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图12: SMM七地锌锭周度库存季节图



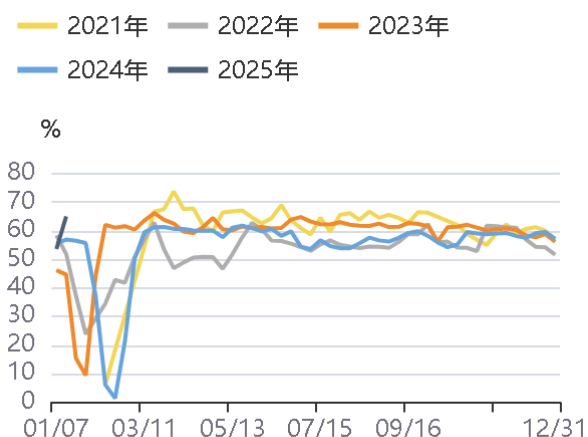
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图13: SMM 镀锌周度开工率



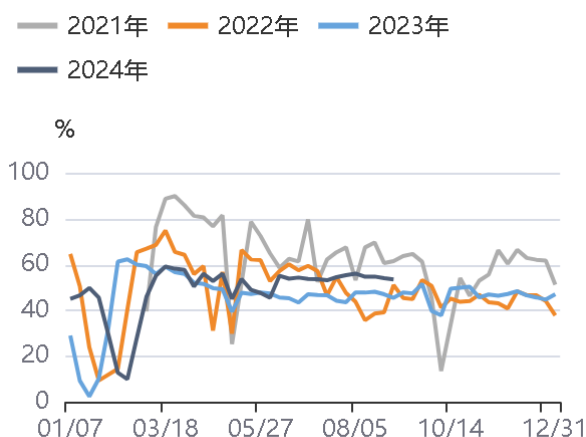
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

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

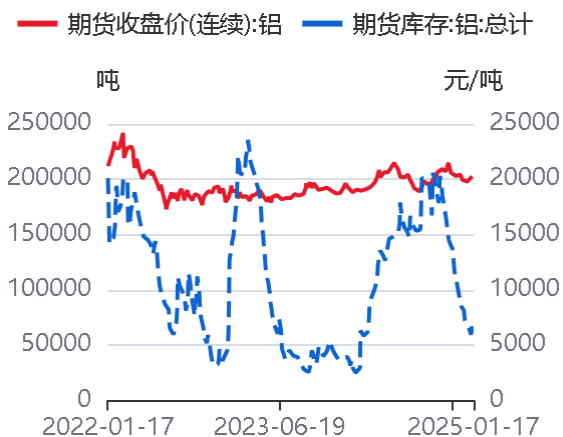
图15: SMM压铸周度开工率



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

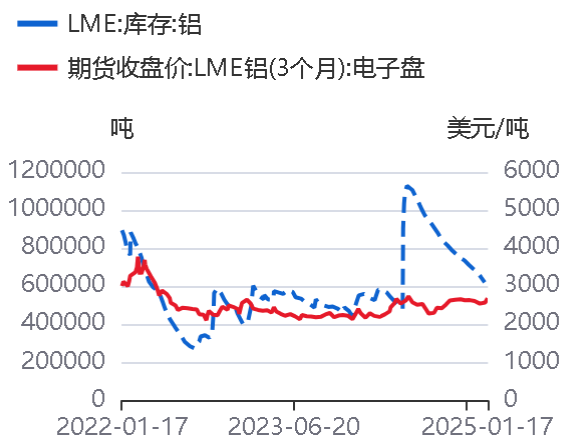
铝:

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



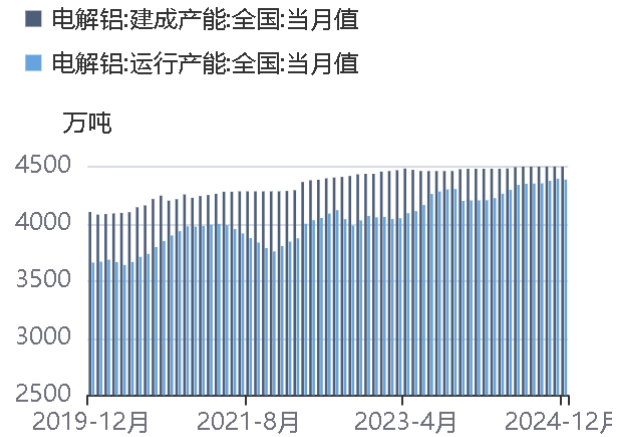
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图18：长江有色A00铝锭均价走势



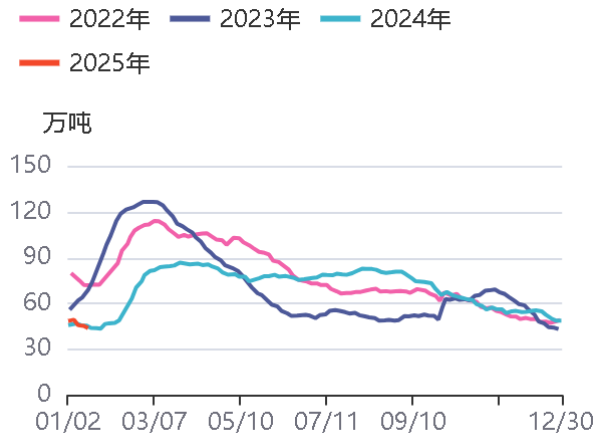
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：我国电解铝在产产能和总产能比较



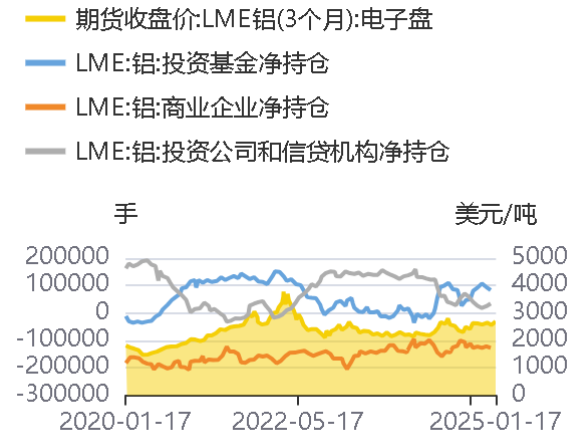
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



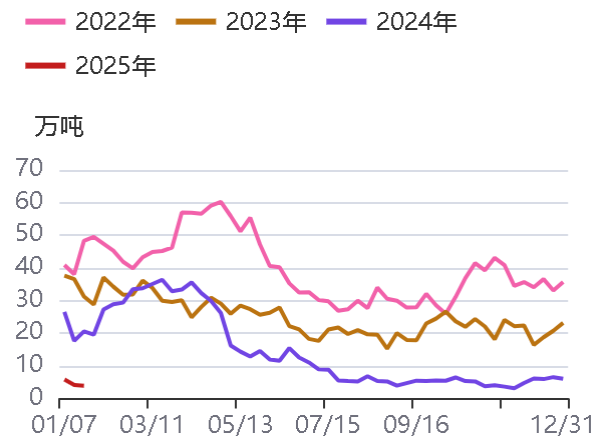
资料来源：同花顺，方正中期研究院

氧化铝：

图22：氧化铝现货价格走势

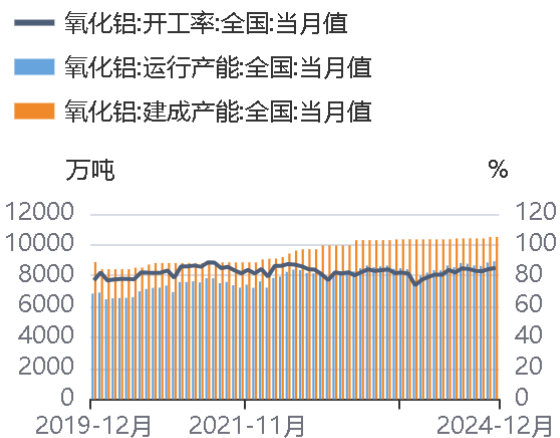


图23：氧化铝港口库存变化



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



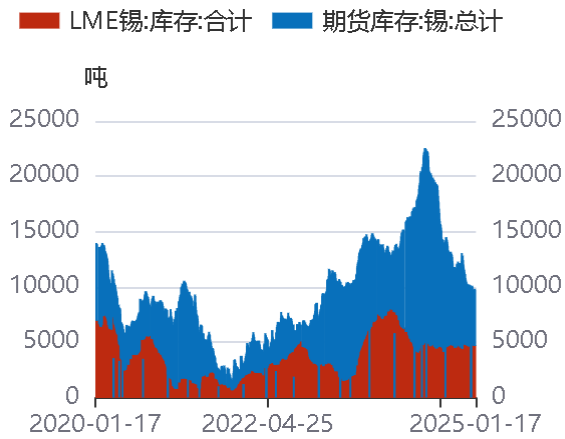
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图27：LME锡价和现货升贴水走势



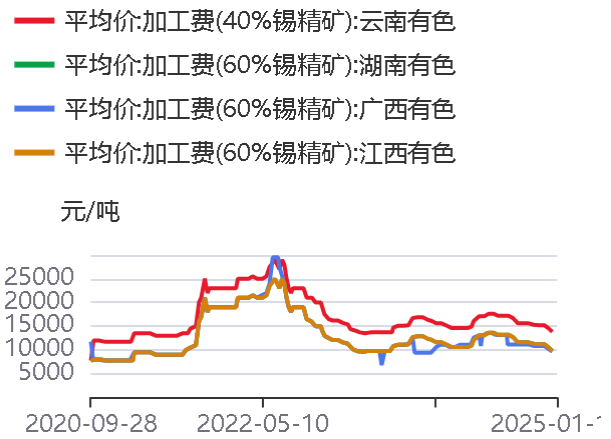
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



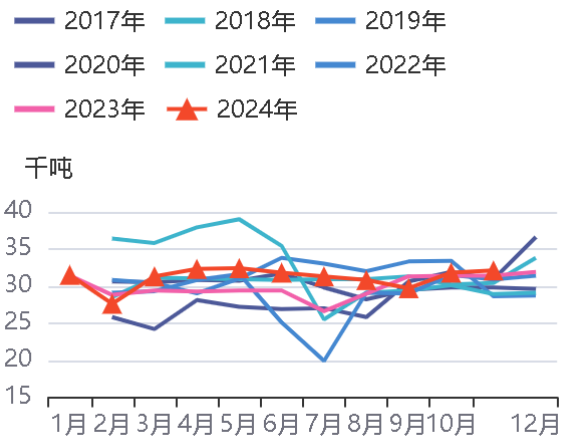
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



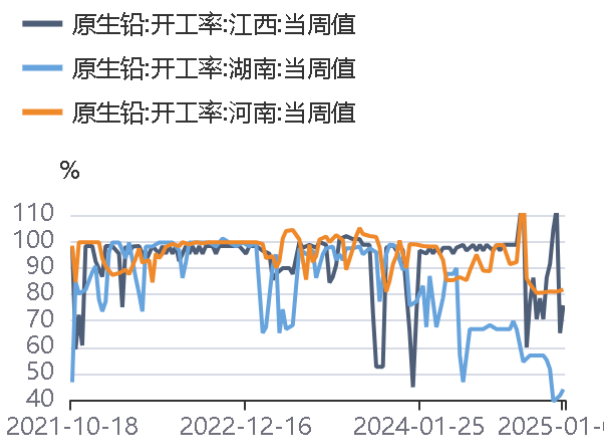
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图34：LME铅0-3月升贴水



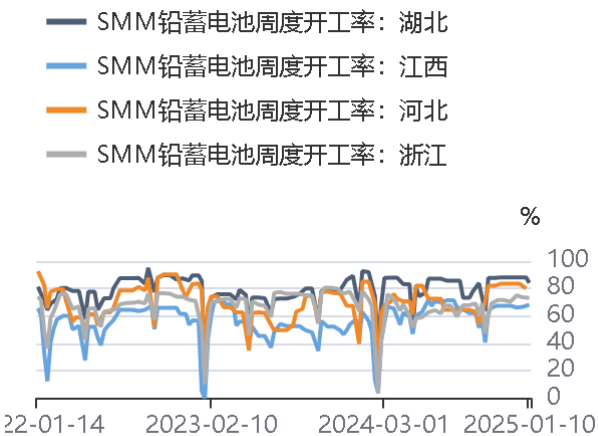
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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）



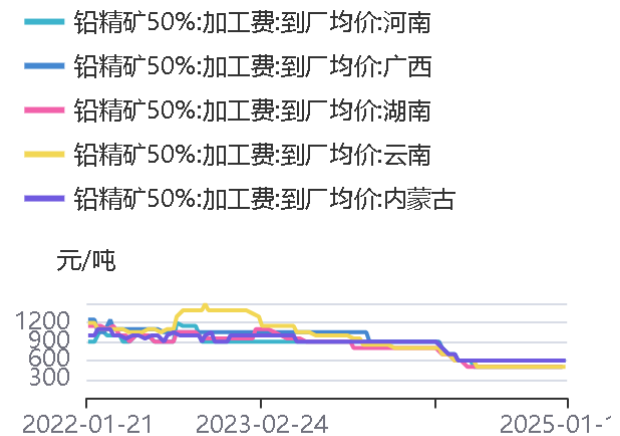
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

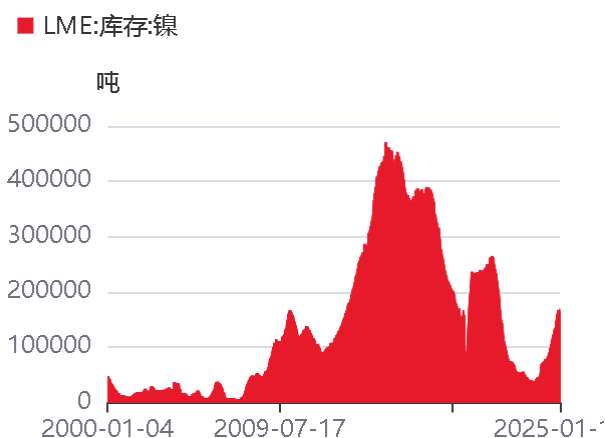
镍:

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



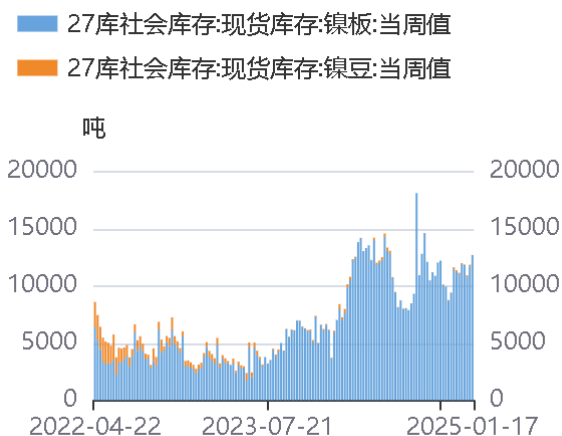
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

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

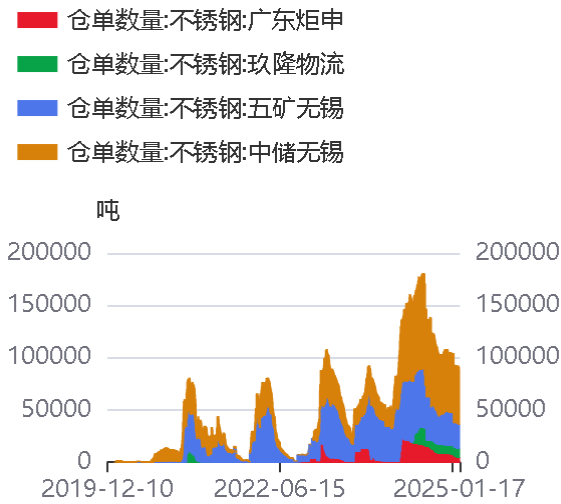
图47：平均价：电池级硫酸镍(≥22%)



资料来源：同花顺，方正中期研究院

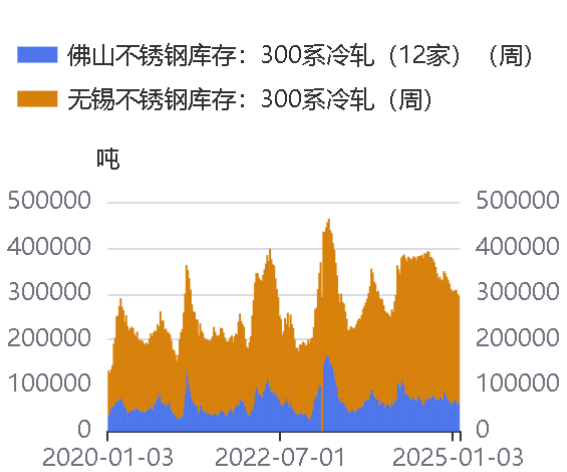
不锈钢：

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

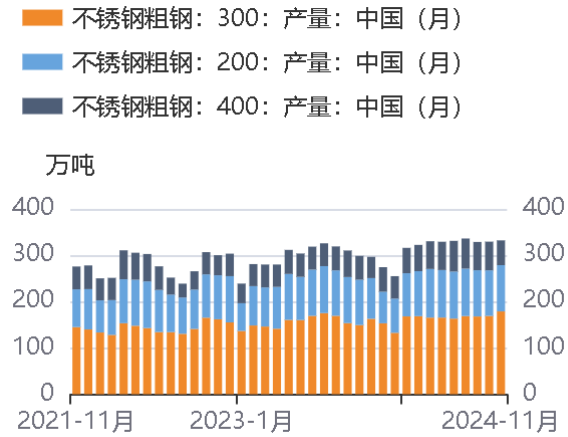


图51：Ni≈7.4-7.6%废不锈钢-平均价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

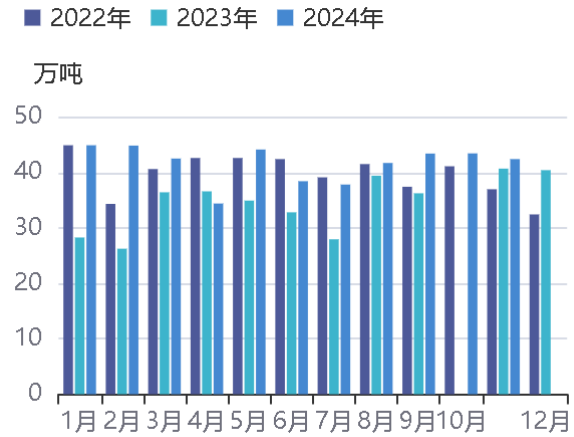
图52：不锈钢粗钢总产量：中国（月）：分系列



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

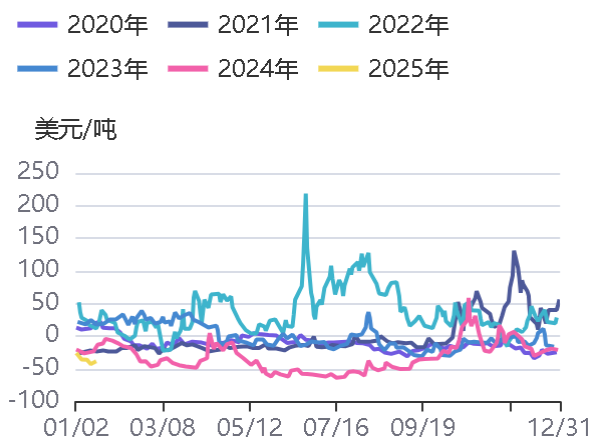
锌：

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



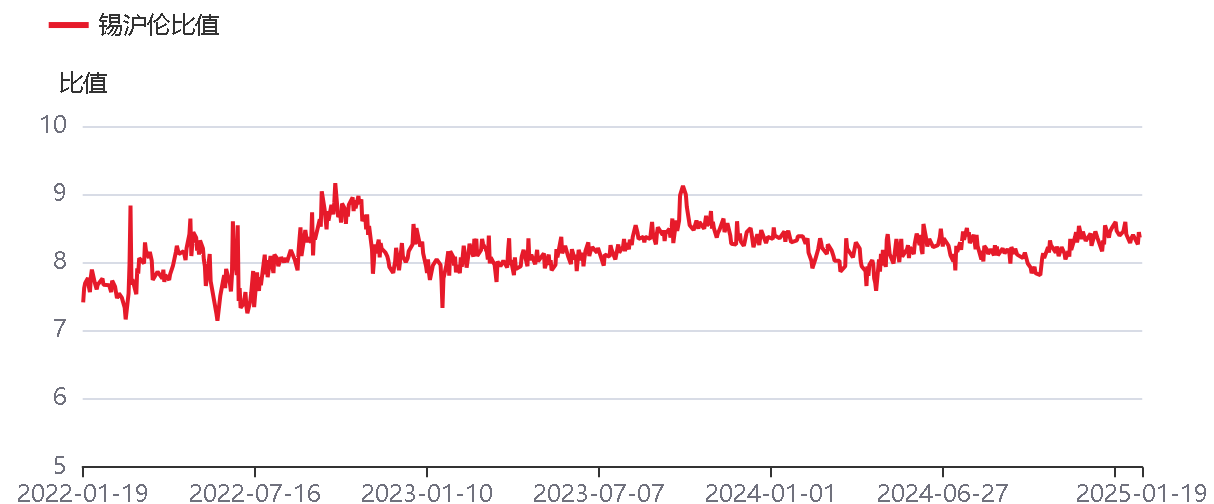
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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：锡沪伦比值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

铅：

图67：沪锌与沪铅价差



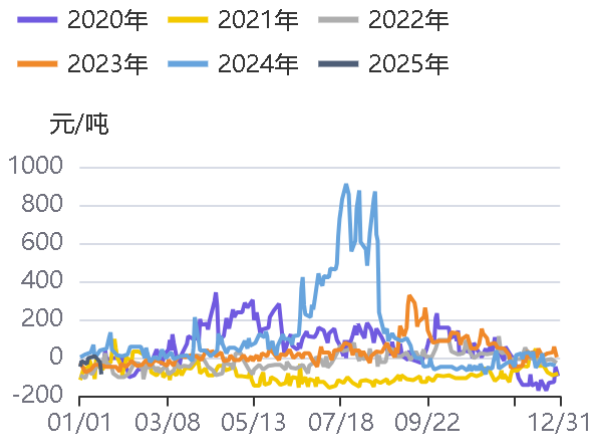
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图68：铅沪伦比



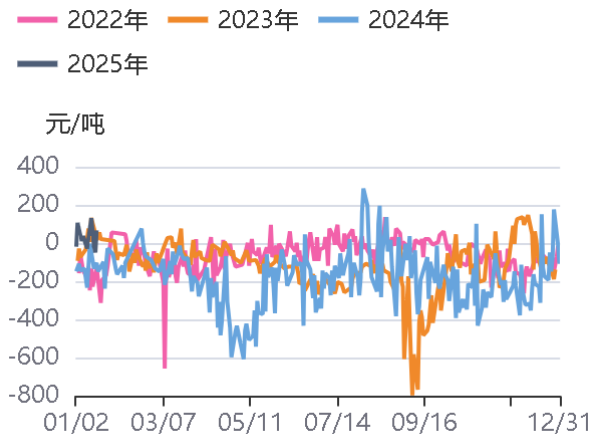
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



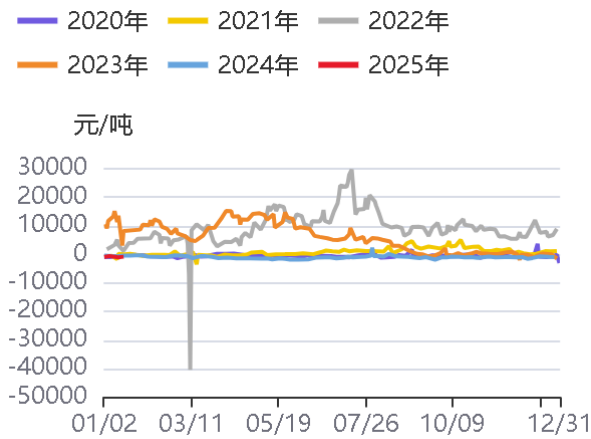
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

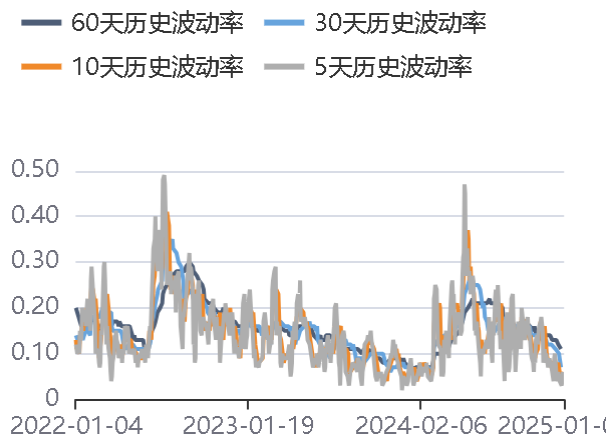


资料来源：同花顺，方正中期研究院

第六部分 有色金属期权

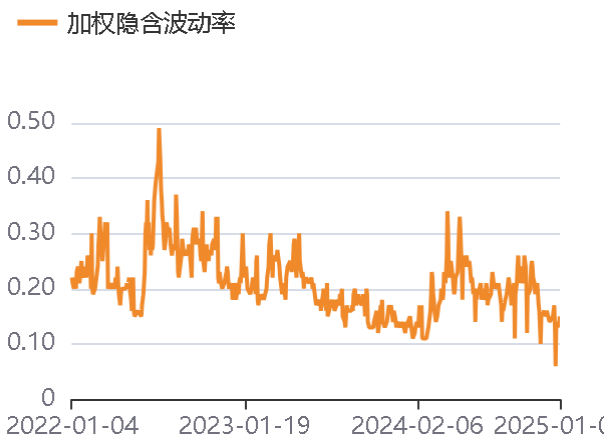
铜：

图77：铜期权历史波动率



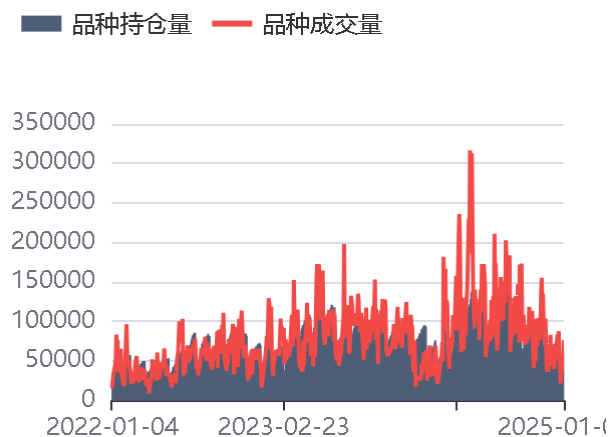
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

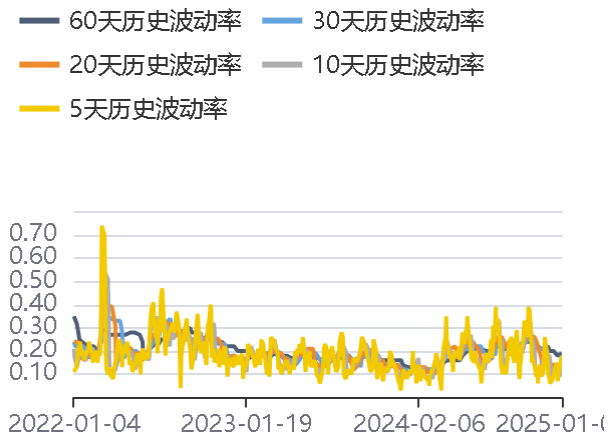
图80：铜期权持仓量认购认沽比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

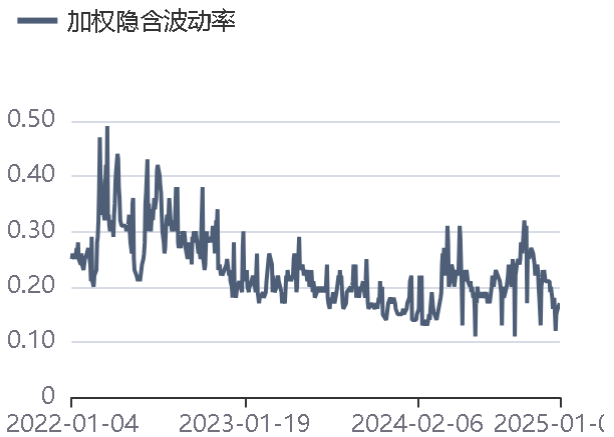
锌：

图81：锌历史波动率



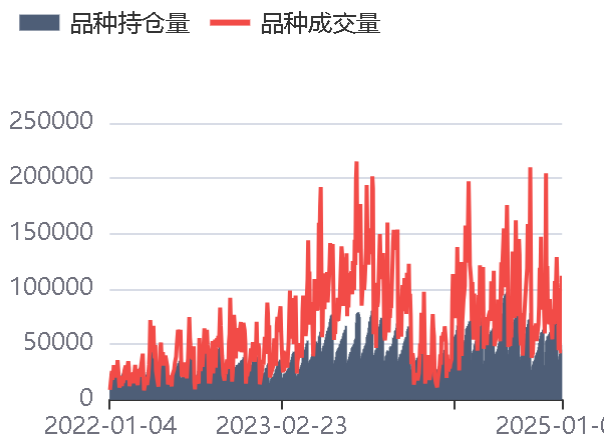
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图82：锌期权加权隐含波动率



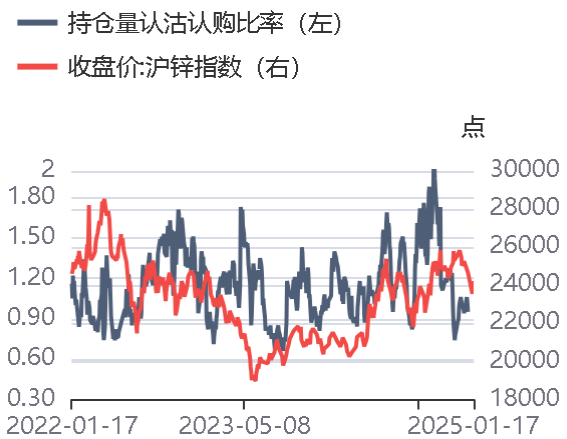
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

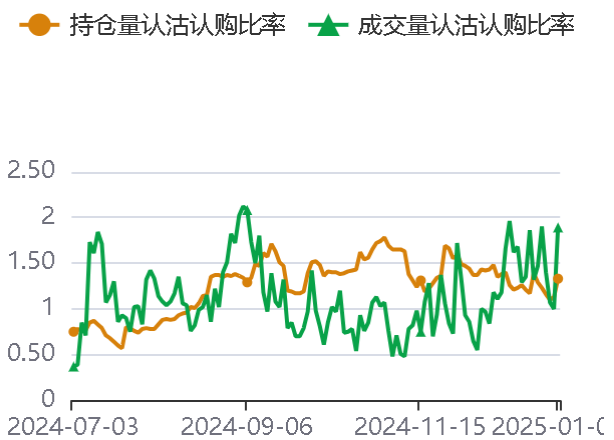
铝：

图85：铝期权持仓成交走势



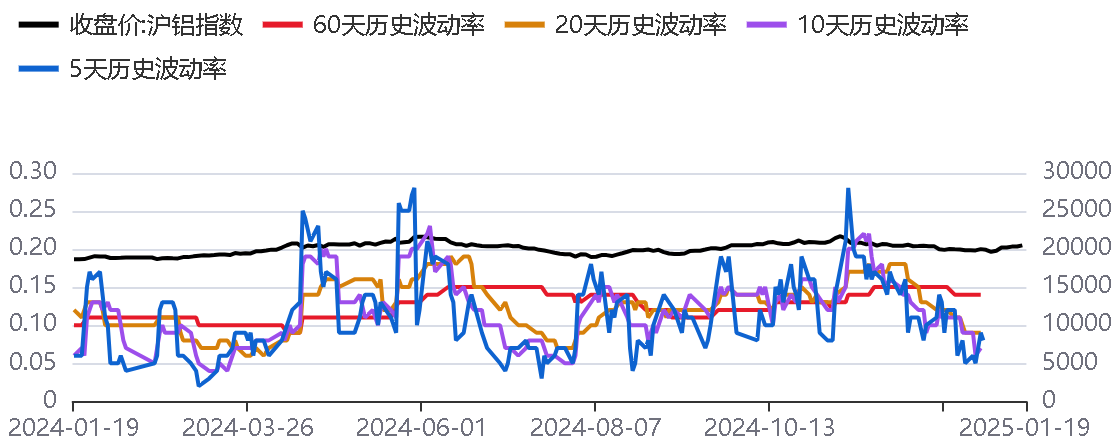
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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。