

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20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，铜需求在去年年底也出现阶段性回升。但主要受抢出口影响，持续性存疑。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。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。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。短期沪铜支撑区间在73500-74500元/吨附近，压力区间在75500-76500元/吨附近。

锌：

美元指数波动整理，国内一年期及五年期LPR保持不变，锌价脱离高点有所整理。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。锌利空有所消化空头回补反弹，短线空单减仓观望，后续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。近期现货交投已淡，宏观情绪继续影响市场波动。

铝及氧化铝：

铝价跟随有色板块集体回调，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，建议偏空思路为主。沪铝03合约上方压力区间20300-20500，下方支撑区间19000-19500。氧化铝现货价格继续下跌，盘面资金小幅流出，主力合约有向05移仓的态势，建议关注月间价差变化情况，整体依然易跌难涨。02合约上方压力区间4800-5000，下方支撑区间3000-3500。

锡：

盘面跟随有色板块有所回落，库存小幅下降，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。

铅：

美元指数回调整理，美国新总统上台系列政策逐渐出台，市场观望，铅整理。原再生铅部分均有或放假或检修预期，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，节日前后有累库可能但暂时压力有限。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。

镍及不锈钢：

美元回调，美国加关税忧虑仍有不确定性存在，市场交投趋谨慎。镍多头减仓，价格回调。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。镍临近上沿再度折返，下方支撑继续关注12-12.1万元附近，上档暂看12.9-13万，暂时观望。本周关注美国新政府对外政策以及国内跟进措施等。美国新总统上台政策公布在即，市场在系列政策公布前交投偏谨慎。不锈钢期货主力合约盘中下跌走势明显，多头资金止盈离场。不锈钢近期现货去库存平缓波动，原料端镍生铁成本端支撑仍存，印尼政策不确定性继续带来扰动。不锈钢反弹至近期波动区间上沿部分多头止赢减仓，近期下方关注12800-13000附近支撑，上档继续关注压力位13400-13500表现，短线区间震荡转弱。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	5
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：

我国经济富于韧性，不过本周相关数据公布相对较少。我国2025积极财政与适度宽松的货币政策明确，继续对市场带来支持。中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，1月贷款市场报价利率（LPR）报价出炉：5年期以上LPR为3.6%，上月为3.6%。1年期LPR为3.1%，上月为3.1%。

从海外情况来看，市场主要关注美国新总统上台的政策导向。海外市场会重点关注对海外加征关税的实施节奏，以及对内降税等一系列措施，与此前市场预期情况的差异性。市场更易于交易预期差变化。

从品种走势来看，有色金属上周先抑后扬略有反弹，对我国正面的经济数据做出积极反映。本周重点则转向海外因素带来的扰动影响。我国逐渐进入春节假期前交易模式。国内供需转淡，资金逐渐在春节假期前减仓避险离场。有色金属受海外宏观及市场因素影响料继续偏强。

本周关注：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。

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	美国市场避险情绪持续增强，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，也在一定程度带动铜价反弹。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，铜价上行的持续驱动暂不明显。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。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，铜社会库存本周再度增加。	73500-74500	75500-76500	震荡	逢低做多	-0.5
锌	美元整理，锌价空头回补技术反弹。供给端，1月国产加工费上涨明显，周度国产矿加工费持平而进口矿则持续回升，供应修复增长预期依然偏强。下游来看镀锌、压铸锌合金开工因放假表现下滑，而氧化锌本周开工率继续上行，本周起预期放假会进一步增加。SMM七地锌锭库存略有回落，下游逢低采购点价。进口窗口一度开启后关闭，外盘波动反复。近期外盘库存存在较快下滑。	23000-23200	24300-24500	趋势偏空，阶段或有反弹	短线空单观望，趋势逢高偏空	+1
铝及氧化铝	从盘面上看，沪铝资金呈小幅流入态势，主力多头减仓较多。供给端电解铝在产产能暂无变化，供应较为平稳。氧化铝在产产能周环比持平，前期山西复产的部分产能逐渐释放产量，氧化铝市场实际产量小幅增加。目前氧化铝行业利润大幅缩水，未来不排除氧化铝企业生产积极性下降且压产的情形出现，我们要随时关注产能变化的消息。氧化铝现货价格继续下跌，继续升水于盘面。需	19000-19500； 3000-3500	20300-20500； 4800-5000	铝区间震荡，氧化铝偏空	暂时观望或偏空思路对待	-0.5

	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，国内铝锭社会库存有所增加，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，上期所库存小幅下降，LME库存环比小幅减少，smm社会库存周环比微幅去库24吨。</p>	235000-240000	260000-270000	区间震荡	暂时观望	-0.5
铅	<p>美元冲高回落，有色金属自承压向修复转变，铅延续区间波动。供应端，原生铅企业开工，再生铅有波动，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，采购需求进一步减弱，物流停运也导致现货交易转淡。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>	16400-16500	16800-17000	震荡偏多	持多观望	+0.5
镍	<p>美元指数整理，有色金属在宏观不确定性之下交投谨慎。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因需求转淡，升水收窄。硫酸镍需求转淡，前驱体厂基本已完成1月镍盐备库，市场询盘活跃度较弱，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。</p>	120000-121000	12900-130000	区间震荡转弱	多单减仓，观望	-1
不锈钢	<p>美元偏强整理，春节假期临近，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</p>	12500-12800	13500-13600	区间震荡转弱	短空	-1

带来不利影响，不锈钢成本支撑线存在。从供应端来看，不锈钢1月产量预计有减产下滑，不过近期利润有改善可能减产幅度受限。从需求端来看，需求偏淡，交投趋放缓，不过部分地区因订单好转报价有回升。库存来看，不锈钢期货库存接近10万吨，现货库存波动下降。					
---	--	--	--	--	--

资料来源：方正中期研究院

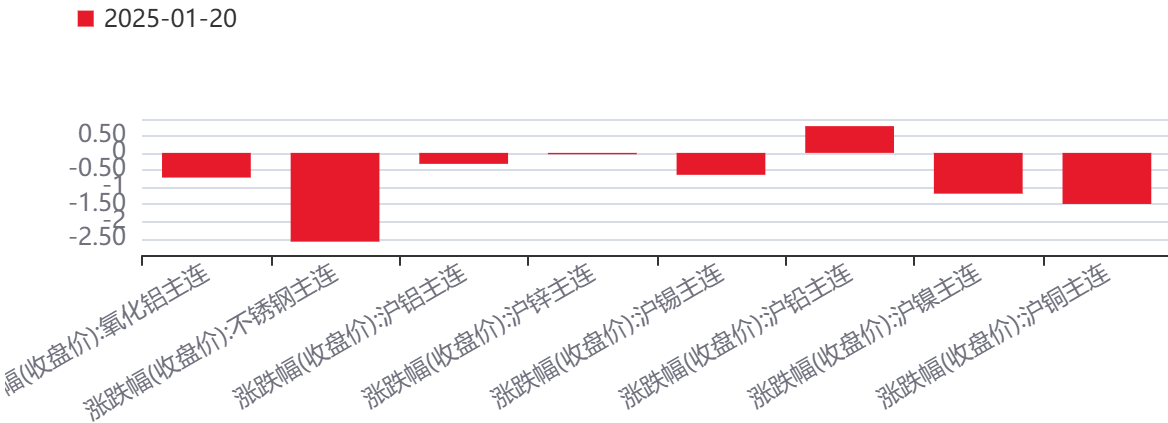
第二部分 有色金属行情回顾

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	75400	-1.49%	锌	24215	-0.04%
铝	20405	-0.32%	氧化铝	3840	-0.72%
锡	248300	-0.64%	铅	16785	0.78%
镍	126640	-1.19%	不锈钢	12975	-2.59%

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)	2.48%	主力强空头	-3089	829	3149	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
沪锌(ZN2503)	1.28%	主力强多头	3794	1445	2674	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
沪铅(PB2503)	0.45%	主力空头较强	-1507	760	1190	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
碳酸锂(LC2505)	0.02%	主力强空头	-61317	4425	2881	多头主力增仓	有色贵金属与新能源
沪锡(SN2502)	0.02%	主力空头较强	-513	-1009	-972	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
多晶硅(PS2506)	-0.17%	主力强空头	-2538	-10	48	空头主力增仓	有色贵金属与新能源
沪铝(AL2503)	-0.17%	主力强多头	5219	-1738	436	多头主力减仓	有色贵金属与新能源
沪金(AU2504)	-0.34%	主力强多头	62621	-1187	707	多头主力减仓	有色贵金属与新能源
工业硅(SI2503)	-0.51%	主力强空头	-3167	-1515	1328	多头主力减仓	有色贵金属与新能源
沪镍(NI2502)	-1.08%	主力强空头	-1820	-2095	1112	多头主力减仓	有色贵金属与新能源
沪铜(CU2503)	-1.28%	主力强多头	5857	4995	3158	多头主力减仓	有色贵金属与新能源
沪银(AG2504)	-1.32%	主力强多头	37561	7544	609	多头主力减仓	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

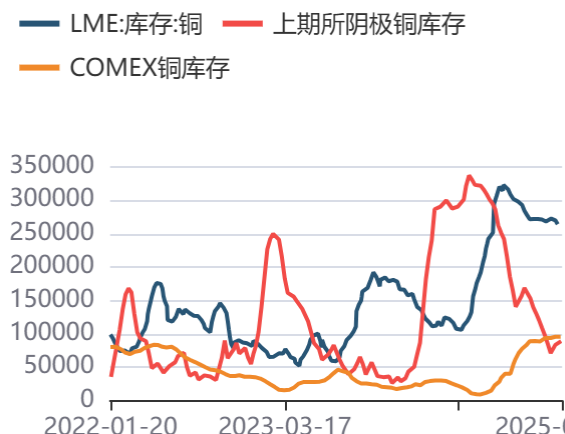
铜			锌			铝			氧化铝		
名称	价格	涨跌幅	名称	价格	涨跌幅	名称	价格	涨跌幅	名称	价格	涨跌幅
长江有色铜现货价格	75500元/吨	-1.35%	长江有色0#锌现货均价	24300元/吨	-0.08%	长江有色铝现货均价	20250元/吨	-0.44%	安泰科氧化铝全国平均价	4525元/吨	-1.82%
物贸1#均价	75430元/吨	-1.23%	长江有色1#锌现货均价	24200元/吨	-0.08%	南储佛山A00铝锭平均价	20280元/吨	-0.39%	一水铝土矿河南到厂价	610元/吨	0.00%
中原有色1#铜市场价	75500元/吨	-1.35%	南储佛山0#锌锭平均价	24070元/吨	0.88%	LME铝现货收盘价	2674美元/吨	1.84%	氧化铝澳大利亚FOB中间价	600美元/吨	-4.46%
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	127000元/吨	-0.85%	现货价：不锈钢	13130元/吨	0.19%	1#锡长江有色现货平均价	248000元/吨	-0.64%	铅锭（1#）	16683元/吨	-2.56%
升贴水	-100元/吨	0.00%	废不锈钢：无锡	9100元/吨	0.00%	60%锡精矿平均价广西	238500元/吨	-0.42%	废铅：	10000元/吨	0.00%

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



图8: 锌精矿加工费变化



资料来源：同花顺，方正中期研究院

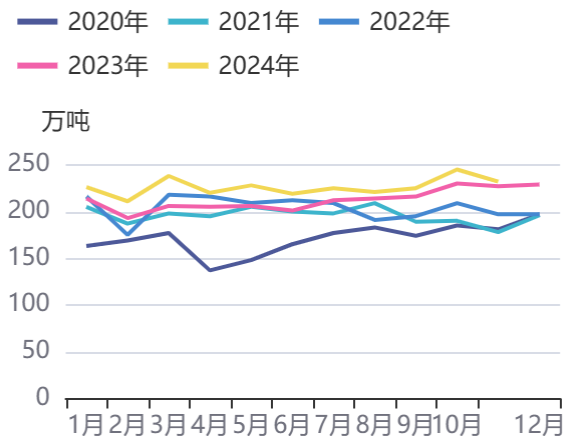
图9：锌现货市场价格



资料来源：同花顺，方正中期研究院

资料来源：同花顺，方正中期研究院

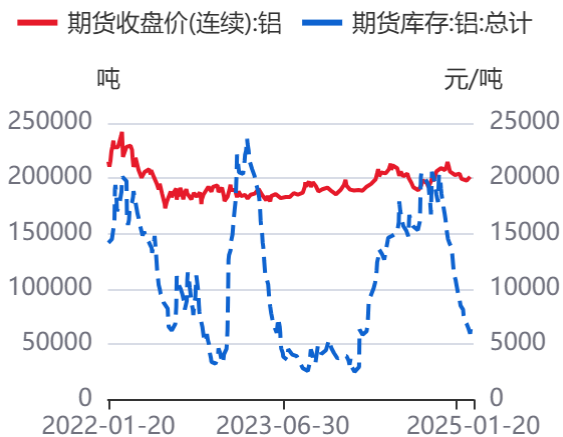
图10：镀锌板产量季节性



资料来源：同花顺，方正中期研究院

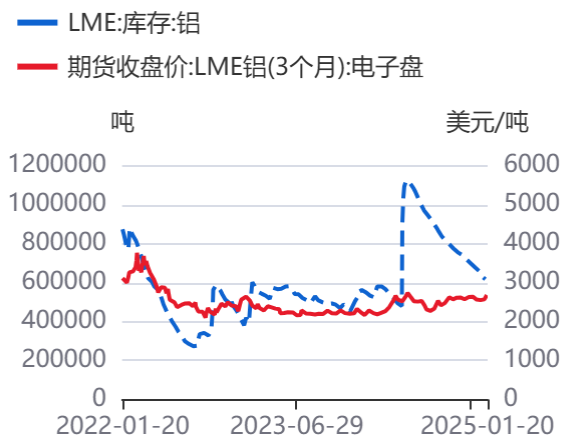
铝：

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



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

资料来源：同花顺，方正中期研究院

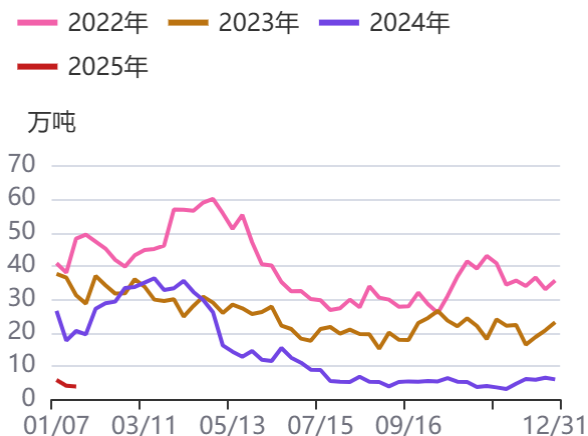
氧化铝：

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



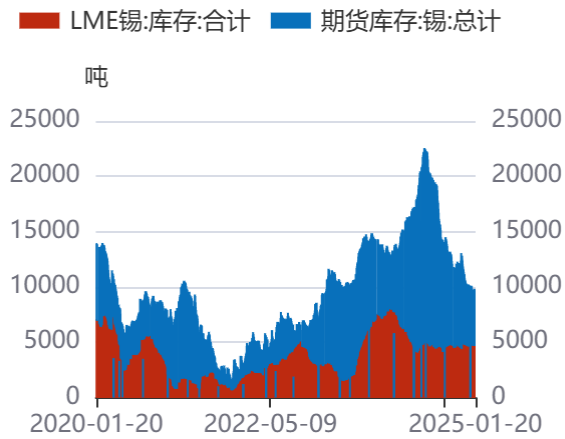
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：LME锡价和现货升贴水走势



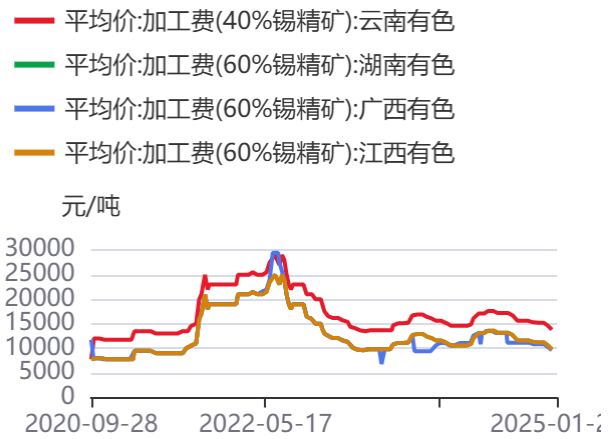
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

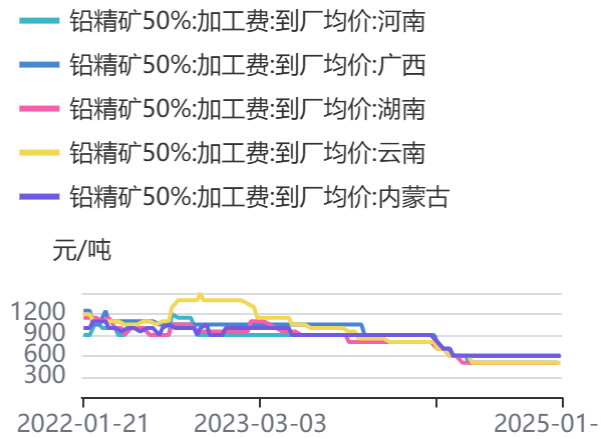
图20：锡精矿加工费走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

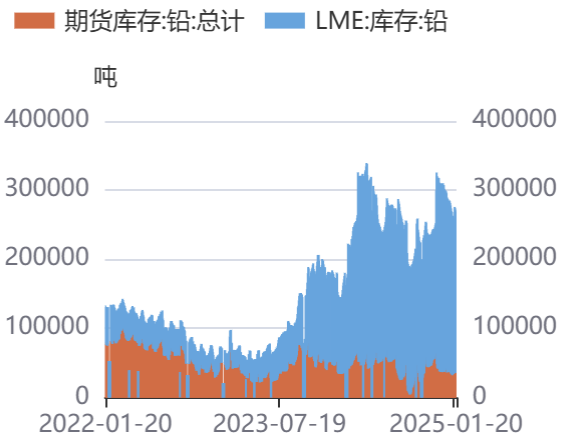
铅：

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



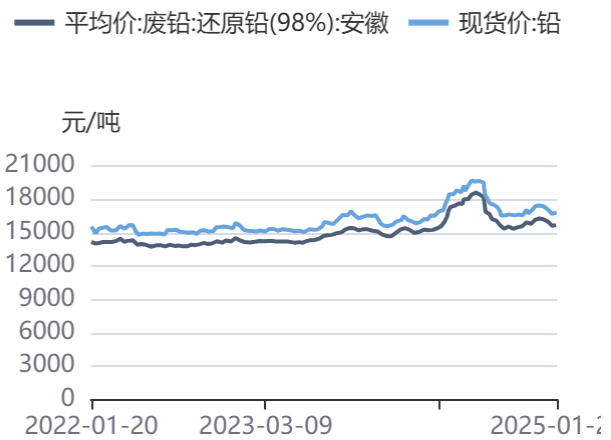
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图23：LME铅0-3升贴水



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图24：铅现货价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

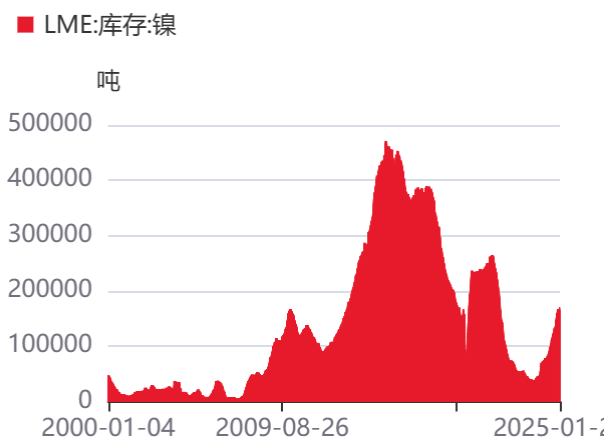
镍：

图25：上期所镍期货库存



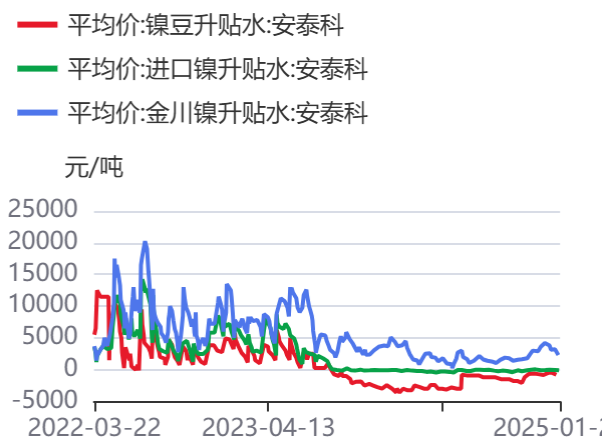
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

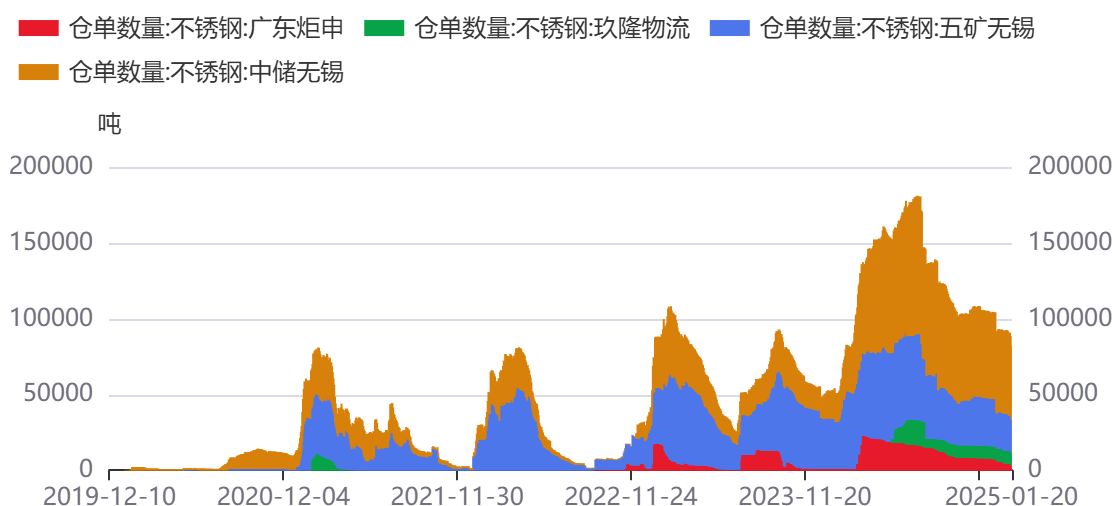
图28：LME镍0-3升贴水



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

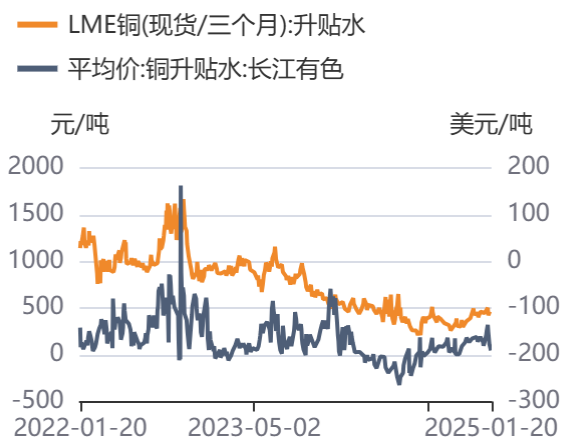
铜：

图31：铜沪伦比变化



资料来源：同花顺，方正中期研究院

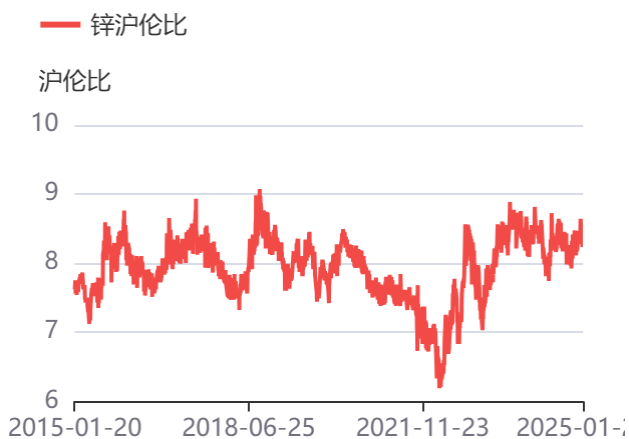
图32：沪铜与伦铜升贴水



资料来源：同花顺，方正中期研究院

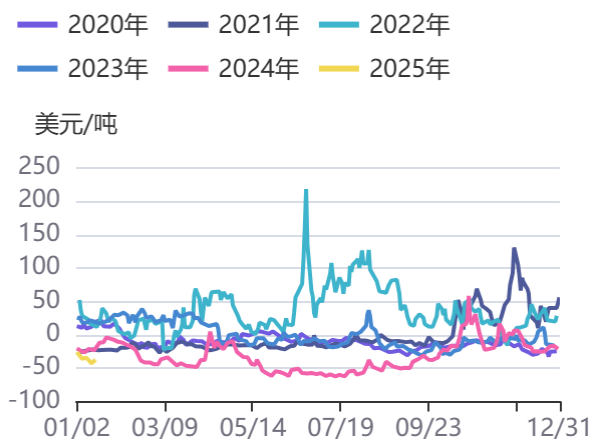
锌：

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



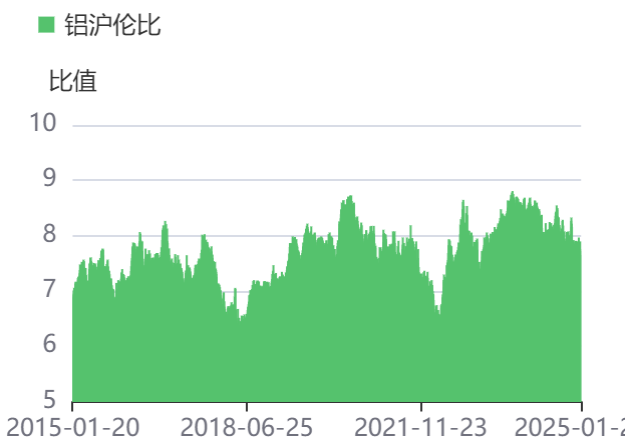
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



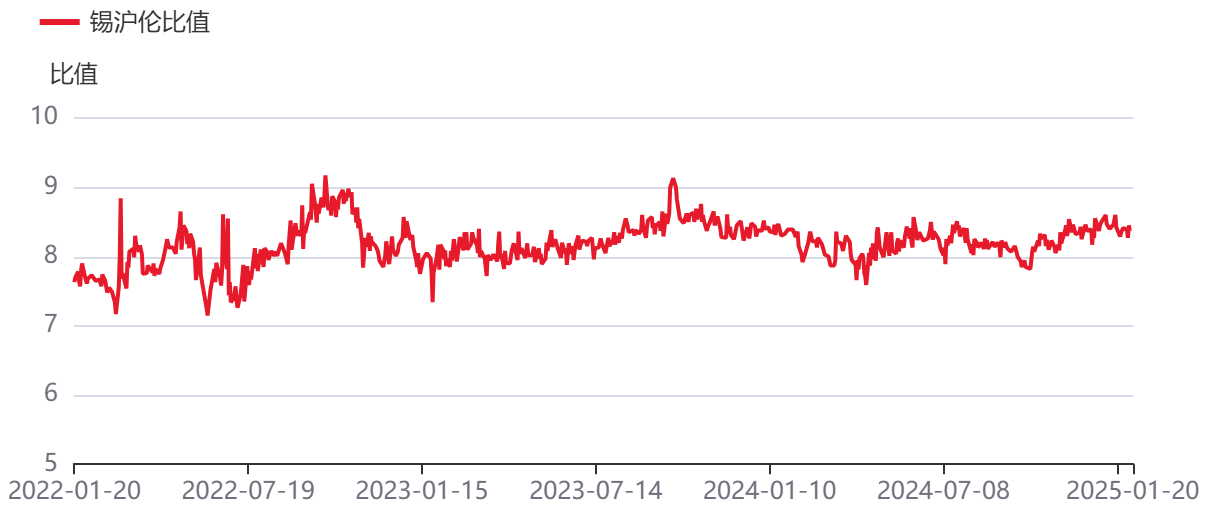
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

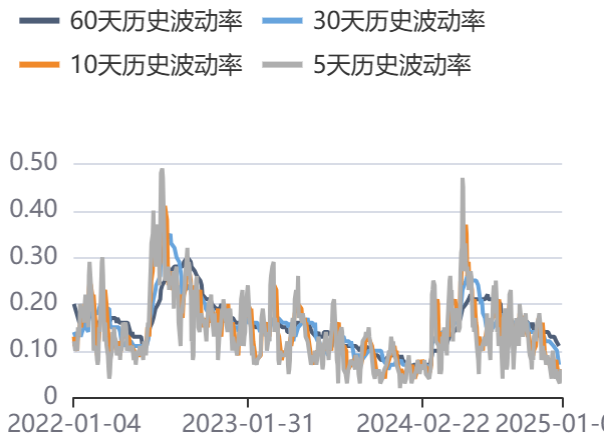


资料来源：同花顺，方正中期研究院

第七部分 有色金属期权

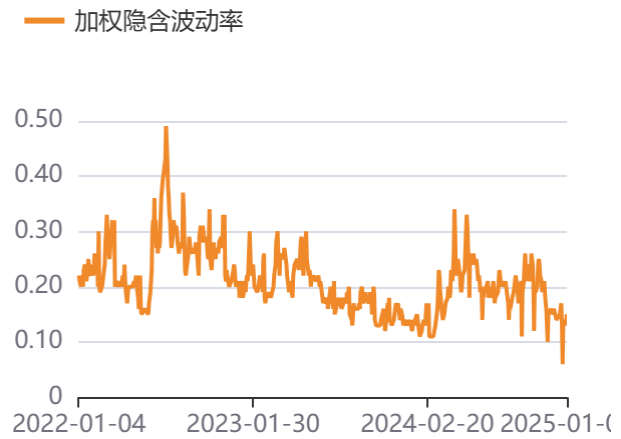
铜：

图48：铜期权历史波动率



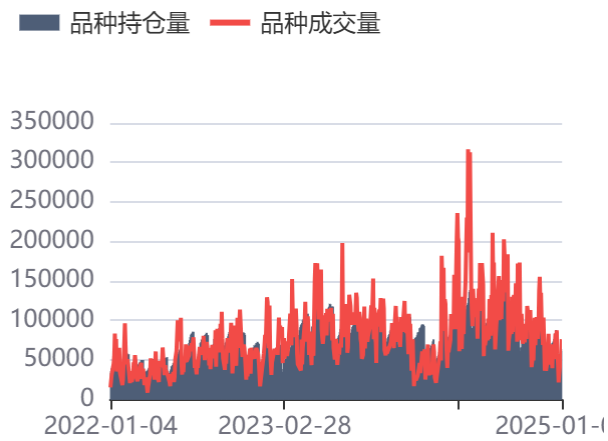
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

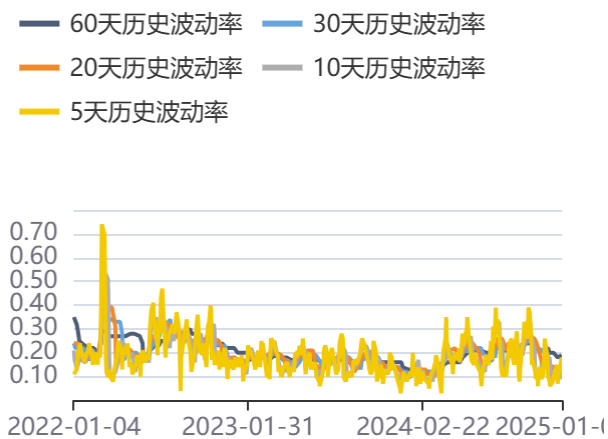
图51：铜期权持仓量认购认沽比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

锌：

图52：锌历史波动率



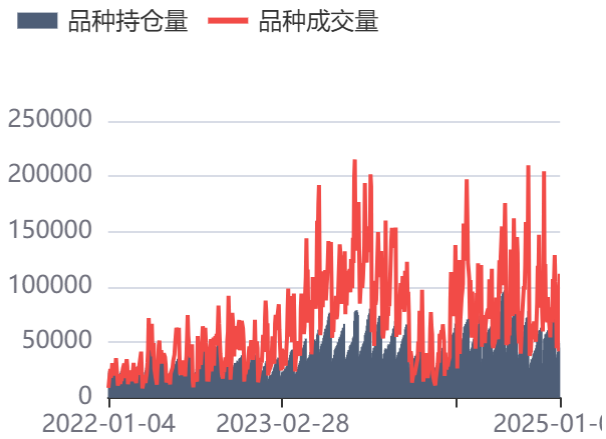
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



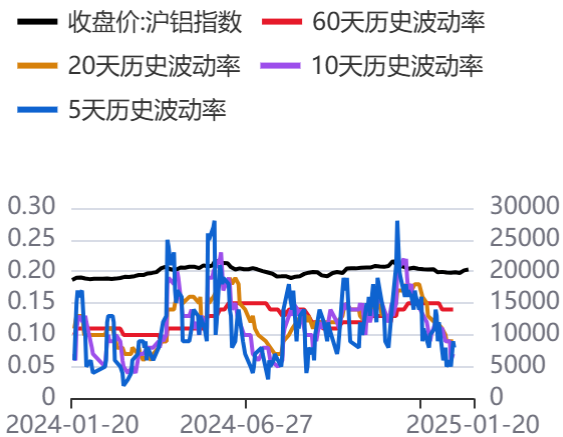
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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。