

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02月11日星期二



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要

铜：

2月10日，美国总统特朗普再度宣布对所有进口至美国的钢铁和铝征收25%的关税，并表示没有例外和豁免。基本金属市场短期风险偏好下降，铜价短期受到情绪影响。国内下游现货需求尚未恢复，部分下游铜材生产厂家要到元宵后才会全面恢复正常生产，现货的贴水使得冶炼厂交仓意愿较强，在国产铜和进口铜供应维持稳定的情况下，预计本周主流地区铜库存继续累库，但幅度收窄。海外仍处于去库阶段，美国市场铜资源依旧偏紧，溢价依旧存在，伦敦资源继续向纽约流动。国内部分冶炼厂也出现囤货准备出口。进口铜精矿指数自去年二季度末后首次转负，后续预计将对冶炼端形成约束，供给端对铜价的支撑力度仍较强。宏观层面，1月中美制造业PMI涨跌互现，国内财政仍有发力空间，消费品以旧换新政策也将提振铜需求。随着节后下游逐步复工，对2月铜价维持震荡偏强的思路。沪铜上方压力区间在77000-78000元/吨附近，下方支撑区间在75000-76000元/吨附近。建议保持逢低做多思路，期权方面可尝试买入轻度虚值看涨期权，或构建买入跨式策略以做多波动率。

锌：

美元指数整理，鲍威尔讲话称不急于再次调整短期利率，美加征关税带来避险情绪回升，有色涨跌互现走势偏谨慎。国内锌现货库存如期累库，但相对较低的库存水准令累库压力有限。沪锌在近期技术支撑位附近止跌反弹依然受限，短线整理暂观望，上档关注压力24300-24500，下档支撑则继续关注23000-23200。近期继续关注美元波动及节后需求恢复变化。

铝及氧化铝：

沪铝高位震荡偏弱。随着氧化铝价格下跌，电解铝成本持续下移，未来电解铝产能复产将显著增加。下游需求也还未恢复，中下游复产要到正月十五前后，建议暂时观望为主或偏空思路对待。沪铝04合约上方压力区间20800-21000，下方支撑区间19800-20000。氧化铝现货价格继续下跌，但对盘面升水收窄，盘面偏空情绪较强，整体依然易跌难涨。05合约上方压力区间3600-3800，下方支撑区间3000-3200。

锡：

盘面热情有所退潮，需求端尚待复苏，锡周度库存显著累库，淡季未过，供需双弱，盘面波动加剧建议暂时观望或偏空思路为主。需关注矿端供应情况及宏观风险，上方压力区间263000-270000，下方支撑区间245000-250000。

铅：

美元整理，鲍威尔讲话不急于再次调整短期利率，加征关税冲击波动显现，日内国内资本市场风险偏好回升限制调整，沪铅整理。预

计废电瓶节后供应阶段偏紧继续带来成本支撑，节后厂库有累库可能但预计压力较有限，而市场预期下游会有较强的补库存意愿，不过也需要注意供应增长，尤其是再生铅复产明显增加或限制价格回升幅度。沪铅17000整数关口上方震荡偏强，上档压力位上移至17200-17400附近，下方继续关注16400-16500附近支撑。继续考虑期权双卖策略。关注节后需求端复工及现货累库存节奏变化。

镍及不锈钢：

美元波动反复，鲍威尔讲话称不急于再次调整短期利率，关税预期影响市场，国内资本市场风险偏暖，有色震荡整理。印尼矿端供应不确定性存在，而菲律宾也有意禁止出口，但暂无具体消息，市场对题材的反映有所转弱，镍区间波动回调，下方支撑继续关注12-12.1万元附近，上档暂看12.9-13万，延续区间高抛低吸思路。继续关注美国新政府对外关税政策细节等宏观因素以及菲律宾矿端政策落地与否。不锈钢期货主力整理，加征关税利空影响继续消化。不锈钢近期现货库存略有回升，假期累库兑现，原料端矿端坚挺镍生铁价格持稳回升，成本端支撑仍存。不锈钢震荡延续，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，短线观望，关注宏观情绪变化。镍/不锈钢震荡反复。

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.....	5
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.....	12
第七部分	有色金属期权.....	16

第一部分 有色金属运行逻辑及投资建议

宏观主导逻辑：

美东时间2月11日美国召开为期两天的国会听证会，美联储主席鲍威尔在参议院银行委员会中发表讲话指出，美国经济整体强劲，通胀依然高企，因此目前并不急于降息。

特朗普签署行政令，对所有输美钢铝征收25%关税。将在周二或周三宣布对等关税。加征关税的国家间博弈料继续对市场带来脉冲影响，市场会继续评估影响程度及预期变化。从已有的市场反映来看，目前市场认为对黑色的偏空影响大于对有色相关品种影响，关税带来市场割裂的不均衡供需对于国际金属价格的影响料会在长期得到体现，局部市场波动可能加大。

从市场数据来看，美国12月ISM非制造业PMI录得52.8，大幅低于前值54和预期54.2，显示出美国服务业扩张程度明显趋缓。美国1月Markit服务业PMI终值52.9，创2024年4月份以来新低。而美国就业数据喜忧参半，美国1月非农新增14.3万大幅低于预期，失业率意外降至4%，年度下修低于预期。美国1月非农新增14.3万大幅低于预期，失业率意外降至4%，截至2024年3月的12个月内，就业增长数量比最初报告的少了58.9万，降幅低于去年8月的初步估计。美国2月密歇根消费者信心大幅不及预期，消费者通胀预期爆表。

我国近期经济数据受春节因素影响明显。中国1月CPI同比上涨0.5%，PPI同比下降2.3%。受春节因素影响，全国CPI涨幅扩大，扣除食品和能源价格的核心CPI连续第四个月回升。节后来看，由于DEEP SEEK发布，对于未来各行业AI应用及提升的预期，提振资本市场情绪，权益市场春季躁动预期存在，宏观情绪整体相对暂稳定。

从品种走势来看，有色金属整理略分化。国内市场部分出现供需错配累库，而下游复工在正月十五后料会较快恢复，需求实际变化及补库是否如预期有待观察。有色金属受海内外宏观影响料继续偏强，阶段关注美元波动及外盘走势。随着美元指数波动变化，有色金属走势出现反复，而面对海外不确定性，市场对于国内政策期待也有升温。后续依据基本面差异，有色仍可能走势分化，总体宽震荡波动。

本周关注：特朗普关税措施，关注市场对于实际影响的持续评估变化；鲍威尔赴国会作证，关于降息时机的表态成为市场关注点，分析预计鲍威尔可能会强调经济韧性是美联储不急于进一步降息的关键原因，由于经济状况良好，美联储官员也有时间评估特朗普新政府对贸易、移民和税收政策变化的影响；中国1月金融数据或实现“开门红”；美国1月CPI预计仍顽固。此外，还有慕尼黑安全会议上是否出台结束俄乌冲突等。

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	下游现货需求尚未恢复，部分下游铜材生产厂家要到元宵后才会全面恢复正常生产，现货的贴水使得冶炼厂交仓意愿较强。美国市场铜资源依旧偏紧，国内部分冶炼厂囤货准备出口。进口铜精矿指数自去年二季度末后首次转负，后续预计将对冶炼端形成约束，供给端对铜价的支撑力度仍较强。宏观层面，1月中美制造业PMI涨跌互现。1月全国制造业PMI录得49.1%，较上月下行1.0个百分点，进入收缩区间，且低于近五年同期水平，一定程度受春节因素影响。美国1月ISM制造业PMI录得50.1，重回荣枯线上方，高于市场预期的49.7，也高于12月的49.4，显示制造业略有改善。当前全球铜库存结构性矛盾犹存，国内财政仍有发力空间，消费品以旧换新政策也将提振铜需求，随着节后下游逐步复工，对2月铜价维持震荡偏强思	75000-76000	77000-78000	2月偏强	逢低做多	-0.5

	路。					
锌	宏观情绪主导市场变化, 锌价波动有所加大。供给端, 2月国产及进口矿加工费继续上涨明显, 假期间冶炼开工延续, 供应修复增长预期依然偏强, 周度加工费回升, 1月SMM中国精炼锌产量环比增加0.55万吨, 整体增幅较为有限, 2月国内精炼锌产量预计下滑, 锌锭供应或显著走弱。下游来看主要下游复工逐渐开展, 节后初始交投偏淡, 价格回升后有补库略现, 现货升水。SMM七地锌锭库存节后累库存兑现, 但总体水平依然处于近年相对低位。进口窗口关闭, 外盘波动反复, 外盘库存近期较快下滑。	23000-23300	24300-24500	空头趋势, 阶段反复	趋势偏空, 短线震荡交投	+0.5
铝及氧化铝	从盘面上看, 沪铝资金小幅流出, 主力空头增仓较多。供给端电解铝在产产能维持稳定, 节后归来, 四川地区某电解铝企业开始通电投产, 四川地区其他电解铝企业以及广西某电解铝企业也传出准备复产的消息。氧化铝在产产能周环比下降, 主因山西两氧化铝厂开工较前期减少共70万吨水平。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。氧化铝现货价格继续下跌, 对盘面的升水持续收窄。需求方面, 铝下游加工企业开工率继续环比下降, 且因假日因素影响还未结束。库存方面, 国内铝锭社会库存继续累库, 伦铝库存继续下降。	19500-19800; 3000-300	20800-21000; 3600-3800	铝震荡整理, 氧化铝偏弱	暂时观望	-0.5
锡	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小幅下降1.04%, 云南部分冶炼企业因成本压力选择在春节假日期间停产检修, 江西冶炼企业更是大都停产放假, 预计十五后将逐渐复工。12月份国内锡矿进口量为0.8万吨(折合约3786金属吨), 环比下降33.75%, 同比下降50.99%, 较11月份减少1303金属吨。主要原因是来自缅甸、刚果金以及澳大利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下降, 进口盈利窗口间歇性开启。需求方面, 12月锡焊料企业开工率环比微幅上升0.4个百分点, 锡料企业开工基本保持稳定, 但预计1月开工将受到假日因素影响。2月第1周铅蓄电池企业开工率周环比大幅回升28.07%, 主因春节假日后第一周, 铅蓄电池企业陆续开工。库存方面, 上期所库存环比有所上升, LME库存环比小幅减少, smm社会库存周环比显著累库257吨。	245000-250000	263000-270000	区间震荡	暂时观望	-0.5
铅	美元偏强整理, 美关税政策扰动贸易流通忧虑影响市场, 有色金属波动分化。铅价现货购销偏淡, 而期货偏强整理。供应端, 2月预计产量延续环降, 不过十五后再生铅复产有所增多。消费端, 下游铅蓄电池市场预期节后企业会有较强补库预期。进口窗口关闭。LME铅库存23万吨以内波	16400-16500	17300-17500	震荡偏强	期权双卖	+0.5

	动下降。国内铅现货库存累库兑现，节后初期可能主要体现在厂库，后续社会库存可能会继续有所回升					
镍	美元指数波动回升，有色金属在宏观不确定性下涨跌互现。消息面近期关注菲律宾镍矿供应是否会受到政策扰动。供应来看，印尼配额对矿端影响不确定性仍在，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，印尼供应保持偏高运行，而我国生产偏弱。我国精炼镍现货供应偏宽松，预期2月产量因日历天数有所下滑。需求来看，节后现货升水略偏强。硫酸镍需求转淡，供应偏紧价格依然有回升可能。不锈钢最新社库显示库存回升符合节后累库存趋势。国外精炼镍波动至17万吨上方，国内期现货库存波动回升累库存预期存在。	120000-121000	12900-130000	区间波动转空	短空或等待逢低做多	-0.5
不锈钢	春节假期过后，市场表现平淡。印尼政策不确定性存在，菲律宾也有矿端扰动出现，不锈钢成本支撑线存在，现实来看，镍生铁近秦腔成交价较为坚挺。从供应端来看，不锈钢2月产量预计有减产下滑预期，不过近期利润有改善可能减产幅度会有限。从需求端来看，需求偏淡，交投仍未完全恢复。库存来看，不锈钢期货库存降至10万吨以内，现货库存节后因到货增加而购销未复出现较明显累库。	12500-12800	13500-13600	区间上沿调整	观望	+0.5

资料来源：方正中期研究院

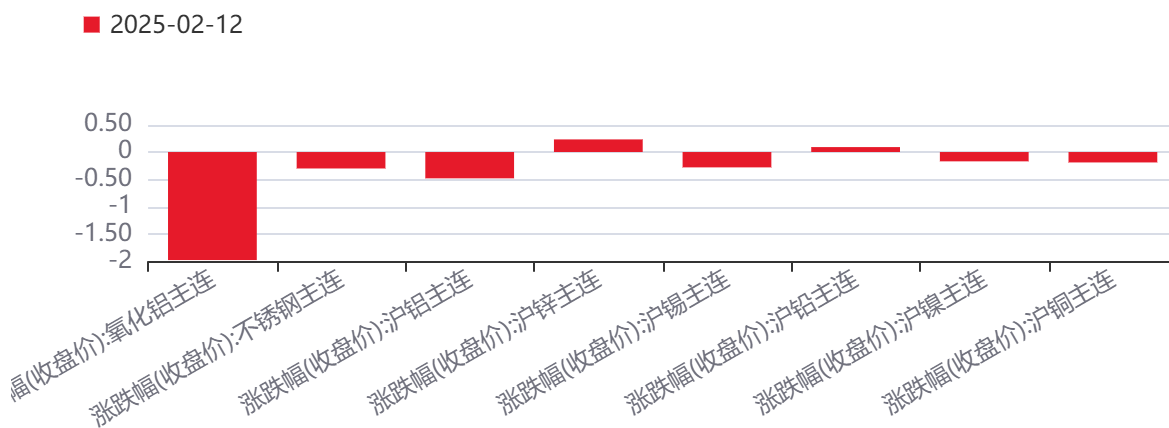
第二部分 有色金属行情回顾

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	77000	-0.19%	锌	23800	0.23%
铝	20575	-0.48%	氧化铝	3387	-1.97%
锡	256980	-0.28%	铅	17145	0.09%
镍	124550	-0.17%	不锈钢	13160	-0.30%

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

品种	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
沪锌(ZN2503)	0.32%	主力强空头	-5355	549	-89	多头主力增仓	有色金属与新能源
工业硅(SI2505)	0.23%	主力强空头	-30196	3035	1603	多头主力增仓	有色金属与新能源
沪铅(PB2503)	0.00%	主力多头较强	1255	170	-271	多空双方势均力敌	有色金属与新能源
多晶硅(PS2506)	-0.13%	主力强空头	-2838	-59	62	空头主力增仓	有色金属与新能源
碳酸锂(LC2505)	-0.15%	主力强空头	-49223	2236	4707	空头主力增仓	有色金属与新能源
沪锡(SN2503)	-0.25%	主力强空头	-3130	-845	-266	多头主力减仓	有色金属与新能源
沪铜(CU2503)	-0.36%	主力强多头	4710	1093	2394	空头主力增仓	有色金属与新能源
沪铝(AL2503)	-0.48%	主力空头较强	-1640	-53	1593	空头主力增仓	有色金属与新能源
沪金(AU2504)	-0.49%	主力强多头	45070	-4340	-241	多头主力减仓	有色金属与新能源
沪镍(NI2503)	-0.76%	主力强空头	-4636	-245	799	空头主力增仓	有色金属与新能源
沪银(AG2504)	-0.81%	主力强多头	56898	3106	1261	非主力资金影响	有色金属与新能源
氧化铝(AO2505)	-2.19%	主力强空头	-21015	3409	6406	空头主力增仓	有色金属与新能源

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	76780元/吨	-0.49%	长江有色0#锌现货均价	23730元/吨	-0.17%	长江有色铝现货均价	20540元/吨	-0.19%	安泰科氧化铝全国平均价	3481元/吨	-2.08%
物贸1#均价	76700元/吨	-0.54%	长江有色1#锌现货均价	23630元/吨	-0.17%	南储佛山A00铝锭均价	20560元/吨	-0.39%	一水铝土矿河南到厂价	610元/吨	0.00%

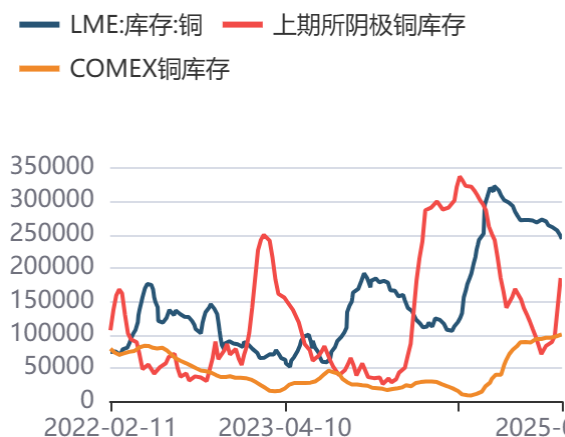
中原有色1#铜市场价	76780元/吨	-0.49%	南储佛山0#锌锭平均价	23570元/吨	-0.21%	LME铝现货收盘价	2648美元/吨	-0.64%	氧化铝澳大利亚FOB中间价	531美元/吨	0.00%
镍			不锈钢			锡			铅		
名称	价格	涨跌幅	名称	价格	涨跌幅	名称	价格	涨跌幅	名称	价格	涨跌幅
俄镍：上海	124500元/吨	-0.27%	现货价：不锈钢	13205元/吨	0.00%	1#锡长江有色现货平均价	257400元/吨	0.23%	铅锭（1#）	16579元/吨	-0.62%
升贴水	0元/吨	--	废不锈钢：无锡	9300元/吨	0.00%	60%锡精矿平均价广西	248500元/吨	0.30%	废铅：	10050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：铜精矿粗炼费



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



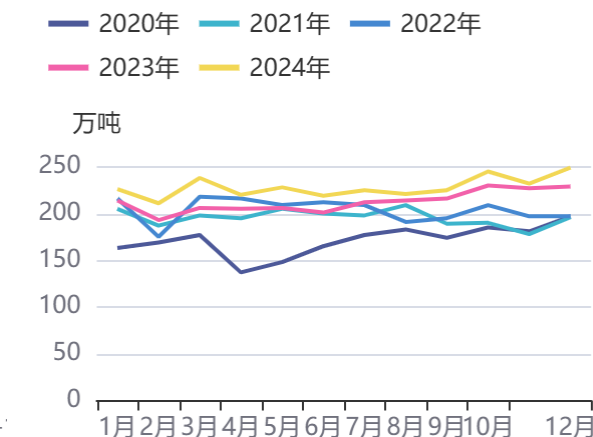
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：锌现货市场价格



资料来源：同花顺，方正中期研究院

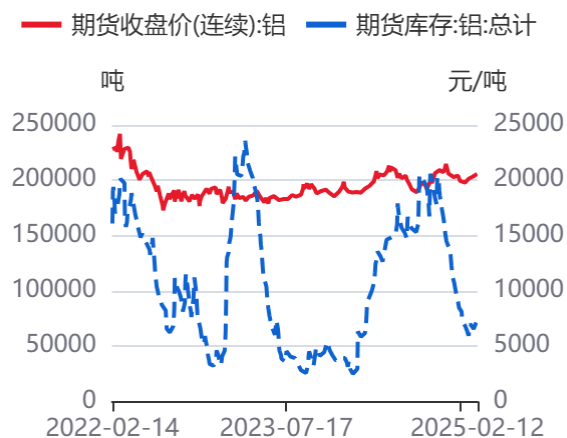
图10：镀锌板产量季节性



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

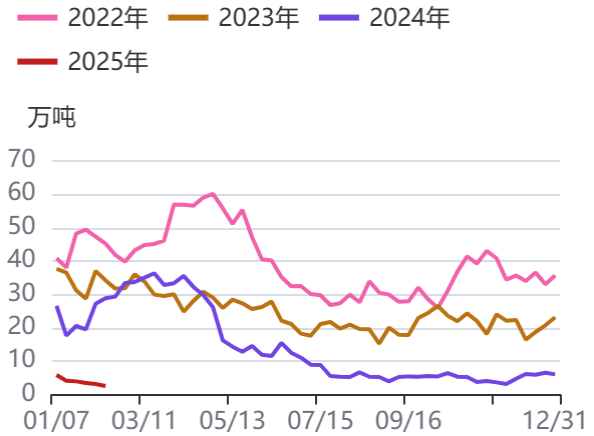
氧化铝:

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



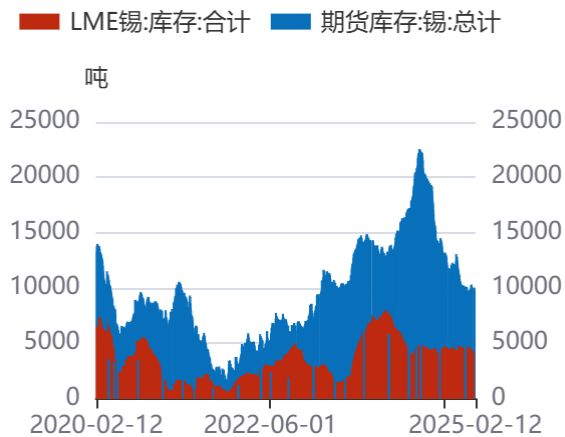
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：LME锡价和现货升贴水走势



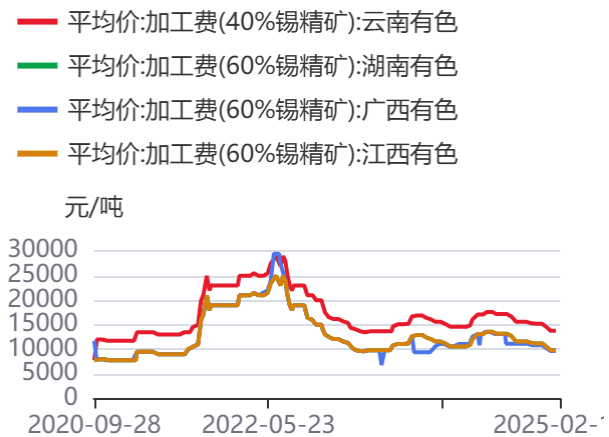
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

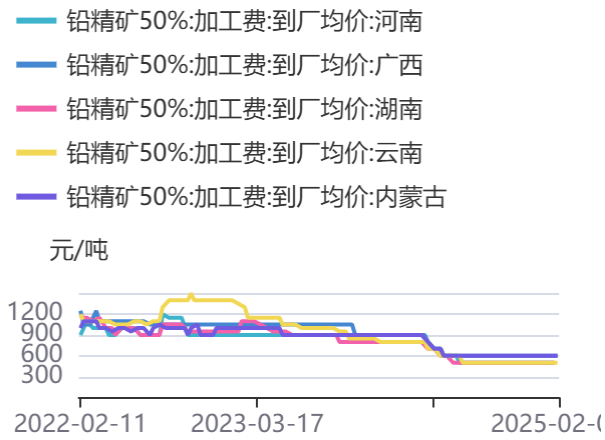
图20：锡精矿加工费走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

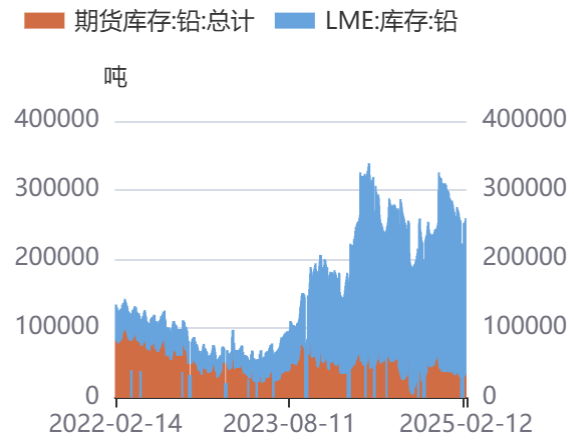
铅：

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



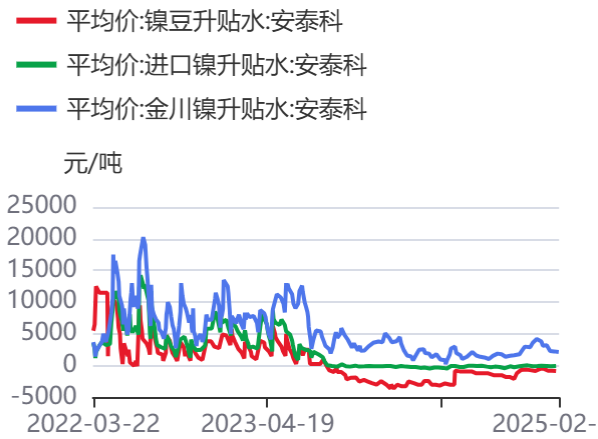
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

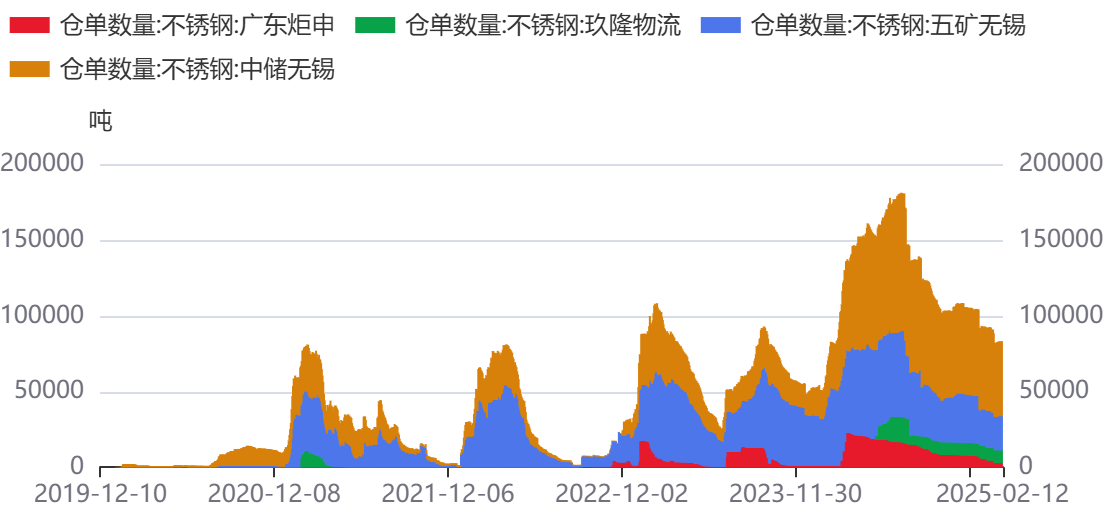
图28：LME镍0-3升贴水



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

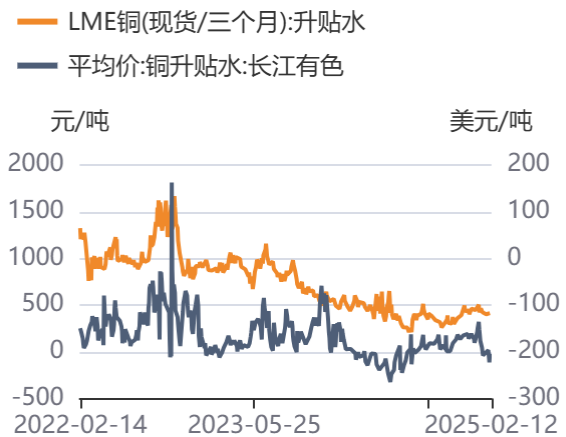
铜：

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

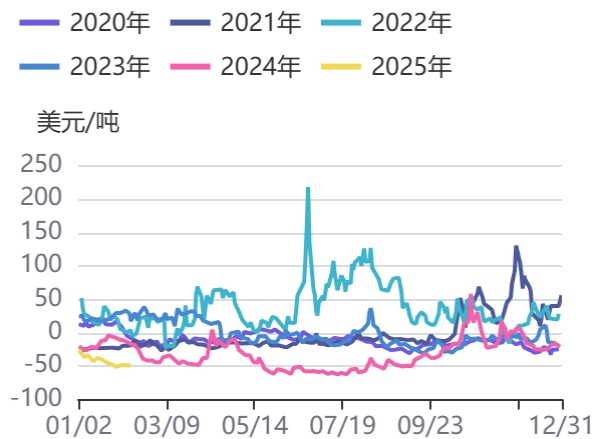
锌：

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

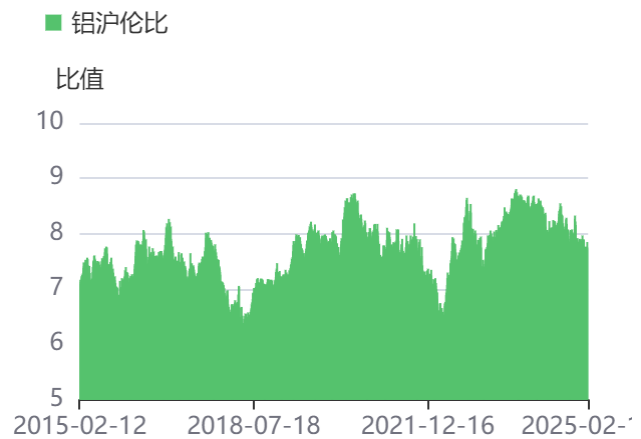
铝及氧化铝：

图35：铝基差与期现价格走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图36：铝沪伦比走势



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

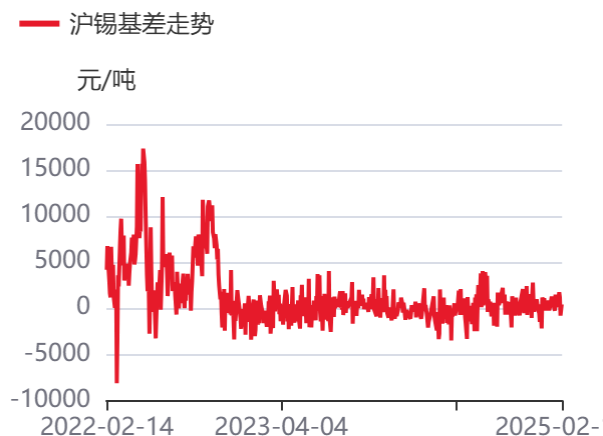
图38：氧化铝连二-连一走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

锡:

图39: 沪锡基差走势



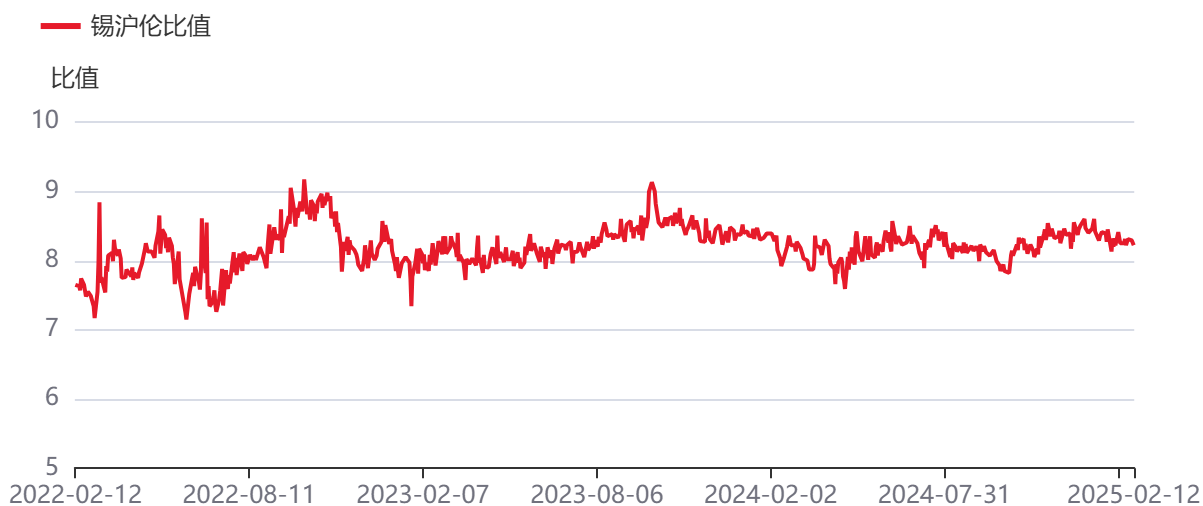
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

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: 锡沪伦比值



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

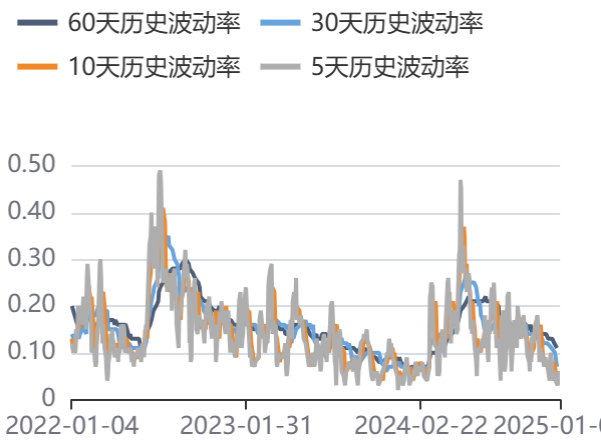


资料来源：同花顺，方正中期研究院

第七部分 有色金属期权

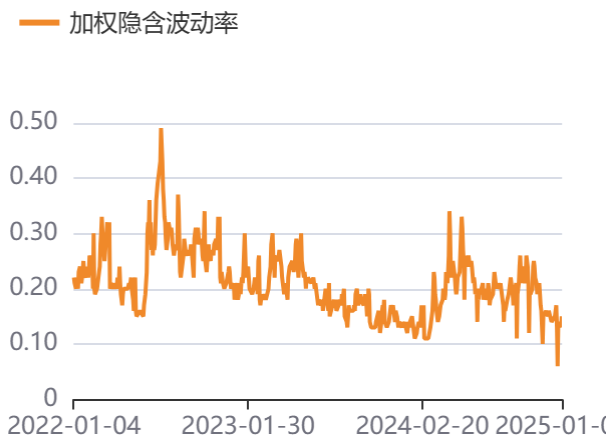
铜：

图48：铜期权历史波动率



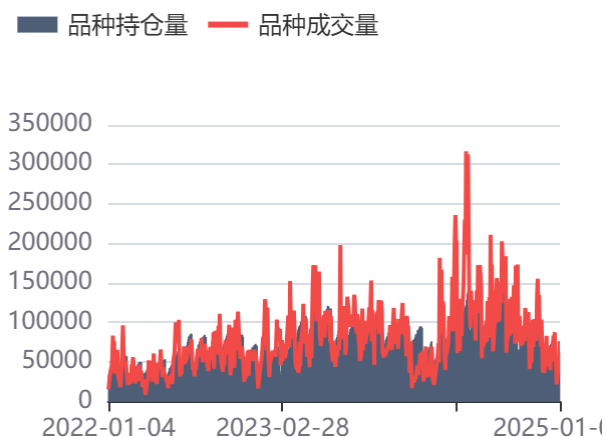
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

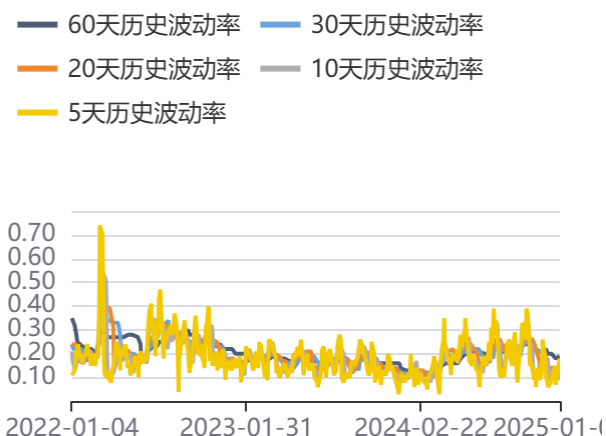
图51：铜期权持仓量认购认沽比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

锌：

图52：锌历史波动率



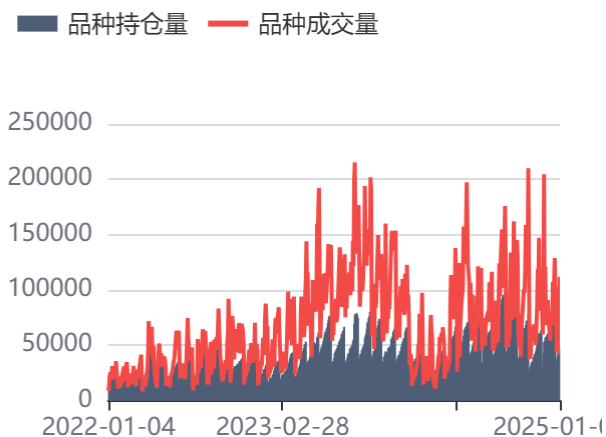
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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。