

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16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】本周全国主流地区铜库存累库节奏放缓。节后累库主要集中在上海地区，无论是国产铜还是进口铜都有到货，受现货贴水影响，不少国产铜被发往了仓库进行交割，是节后累库的主要原因。预计短期国产铜现货资源交割意愿仍较强，进口铜也将继续到货，总供应量预计仍维持增加。但元宵节过后下游铜材加工企业也将全面恢复生产，需求量料随之上升，国内铜市将逐步趋于供需平衡，累库节奏料进一步放缓。海外当前仍处于去库阶段，美国市场铜资源依旧偏紧，溢价仍较为明显，全球铜资源继续向纽约流动，国内部分冶炼厂也有囤货出口的意愿。进口铜精矿指数自去年二季度末后再次转负，且负值持续扩大，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。近期黄金价格的上涨在一定程度上提振了铜的金融属性，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。

【套利建议】当下可考虑铜2503和2504合约间的正套机会。

【期权建议】

2月铜价中枢较1月有望上移，期权方面可尝试卖出轻度虚值看跌期权，或构建买入跨式策略以做多波动率。

铝及氧化铝：

【投资建议】美指走弱以及宏观影响带动有色板块集体走强。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。而中下游在假期结束后也在大规模复产，建议暂时观望为主或偏多路对待。沪铝04合约上方压力区间21000-21500，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。

【套利建议】暂无较好套利机会

【期权建议】铝建议双卖策略

锡：

【投资建议】盘面跟随有色板块集体上行，且幅度较大，供应端和需求端节后都在复苏，宏观影响多变，盘面波动加剧建议暂时观望或偏多思路为主。需关注矿端供应情况及宏观风险，上方压力区间265000-270000，下方支撑区间245000-250000。

【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】美国通胀预期可控，零售放缓，地缘缓和，美元指数有所走弱。而国内资本市场偏暖。有色震荡反复。国内锌现货库存如期继续累库，但相对较低的库存水准令累库压力有限。沪锌预计下行空间暂进较有限，建议短多长空策略，上档关注压力24300-2

4500，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。

【套利建议】无

【期权建议】牛市价差

铅：

【投资建议】美国通胀预期可控，零售放缓，地缘缓和，美元指数有所走弱。而国内资本市场偏暖。有色震荡反复。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，节后供需趋增，阶段库存回升仍在延续，需求端偏淡，期货仓单有所增加。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。

【套利建议】无

【期权建议】双卖策略（16000-18000）

镍及不锈钢：

【投资建议】美国通胀预期可控，零售放缓，地缘缓和，美元指数有所走弱。而国内资本市场偏暖。有色震荡反复。镍价波动反复整理。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。LME库存突破18万吨，库存压力继续增加。镍下方支撑继续关注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。不锈钢期货偏强整理，加征关税利空继续波动影响。不锈钢近期现货库存略有回升，累库延续，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附近支撑仍存，上档继续关注压力位13400-13500表现，短线观望，关注关税对市场影响。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】建议区间下沿附近牛市价差

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	7
第五部分	有色金属套利.....	16
第六部分	有色金属期权.....	21

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。且由于美国通胀数据超预期，交易员预期2025年首次降息的月份从此前的9月推后至12月。特朗普在鲍威尔发言前催促美联储降息，称此举将与即将实施的政策相辅相成。特朗普和普京通话，双方同意就结束俄乌战争进行谈判。俄乌局势在朝着降温的方向发展，哈以也同意解决停火争端。注意美元进一步走弱可能性。

特朗普签署行政令，对所有输美铝征收25%关税。并可能宣布对等关税。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。特朗普如预期，宣布将对美贸易伙伴征收对等关税，未说明何时征税。媒体称对等关税可能4月1日生效。事态发展表现出一定可变空间。

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。1月美国季调CPI同比增速录得3%，连续4个月攀升，创近7个月新高；环比增速录得0.5%，连续3个月攀升创近17个月新高。其中，核心CPI同比和环比增速分别录得3.3%和0.4%，均高于前值。美国再通胀预期升温。美国1月PPI同比增幅为近两年新高，但与PCE通胀相关部分显温和，数据未再进一步提升通胀忧虑。受恶劣气候和火灾影响，美国1月零售销售环比下降0.9%，降幅远超预期。欧元区经济2024年末意外增长0.1%，但德法均陷入萎缩。

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。1月社会融资规模增量7.06万亿元，为历史同期最高水平；新增人民币贷款5.13万亿，M2-M1剪刀差继续收窄。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。国内乐观情绪对有色金属带来相对偏暖提振。

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，有色金属走势反复，即有海外关税冲击不确定性忧虑，同时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，逢低偏多窗口仍存。

下周关注：美联储公布1月货币政策会议纪要。此外，中国2月LPR出炉将出炉。德国提前开始大选。

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	预计短期国产铜现货资源交割意愿仍较强，进口铜也将继续到货，总供应量预计仍维持增加。但元宵节过后下游铜材加工企业也将全面恢复生产，需求量料随之上升，国内铜市将逐步趋于供需平衡，累库节奏料进一步放缓。海外当前仍处于去库阶段，美国市场铜资源依旧偏紧，溢价仍较为明显，全球铜资源继续向纽约流动，国内部分冶炼厂也有囤货出口的意愿。进口铜精矿指数自去年二季度末后再次转负，且负值持续扩大，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	76500-78000	震荡偏强	逢低做多

	面，1月中美制造业PMI涨跌互现，节后国内宏观预期向好，且后续财政仍有发力空间，消费品以旧换新政策也将提振铜需求，随着下游的全面复工，基本面对铜价具备上行驱动。			
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。	23000-24500	阶段整理趋势偏空未改	短多长空
铝及氧化铝	宏观方面：特朗普称将对所有输美钢铝征收25%关税。美国1月季调后非农就业人口录得14.3万人，创去年10月以来新低。美联储主席鲍威尔认为中性利率已经上升，将根据市场情况尝试停止缩表，重申无需急于调整利率。美国1月CPI数据全线超预期。美国1月PPI超预期走高，但其中的分项表明核心PCE可能不及预期，市场仍预期美联储9月前按兵不动，但7月降息押注升温。本周美元指数高开低走，外盘伦铝震荡走强。 供给方面：本周电解铝行业运行产能有所增加。四川地区有复产产能释放，另外青海地区有新投产产能投产。截至目前，本周电解铝行业理论运行产能4345.50万吨，较上周增加5.5万吨。 需求方面：本周国内铝下游加工龙头企业开工率保持复苏态势，环比上周涨4.1个百分点至60.8%，继续由节后复产拉动。分板块来看，原生合金开工率环比微增1%至51.6%，部分客户提前复工支撑平稳回升，元宵后将加速恢复；铝板带受制于终端补货意愿疲软及淡季影响，开工率仅小幅回升；铝箔板块开工暂稳，空调箔受季节性旺季及家电补贴政策订单乐观，但包装箔与电池箔产能过剩开工率承压。其余板块开工率显著回升，铝线缆开工率抬升6%至51%，特高压招标23万吨订单即将释放，但当前交付压力较弱制约开工水平回涨幅度；铝型材开工率增至69.5%，光伏型材受新政推动排产回暖，而建筑型材受工程款压力订单疲软；再生铝合金开工率大幅反弹8.1%至55.6%，下游企业补库需求启动但高价抑制采购力度。 库存方面：据SMM统计，截至2025年2月13日，SMM统计国内电解铝锭社会库存76.3万吨，国内可流通电解铝库存63.7万吨，较周一增加3.4万吨，较节后第一日（2月5日）增加7.5万吨，增幅11.5%；较节前（1月27日）增加23.7万吨。	21000-22000; 3000-3500	区间震荡偏强	观望或短多
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	250000-270000	区间震荡偏强	逢低买入

	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下降，LME库存环比有所减少，smm社会库存周环比显著累库257吨。			
铅	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，原生铅再生铅检修减产增多，供应下滑，2月预计产量延续环降。消费端，下游近期按需采购为主，市场预期蓄电池企业会有较强补库预期。进口窗口关闭。LME铅库存23万吨以内波动下降。国内铅现货库存累库延续，随着交割临近，社会库存可能会继续有所回升。	16500-17300	阶段反弹，空间或有限	观望
镍	美元指数整理，美国CPI数据全面超预期重创降息前景，鲍威尔重申不急于再次调整短期利率。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月产量因日历年天数有所下滑。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18万吨上方，国内期现货库存波动回升累库存预期存在。	120000-130000	区间波动	逢低偏多
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，矿价偏强镍生铁成交价较高，不锈钢成本支撑较强。从供应端来看，不锈钢2月产量预计有减产下滑预期。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完全恢复出现较明显累库。	12500-13500	震荡偏强	逢低偏多

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2503-2504合约间正套	海外铜现货资源趋紧，美铜依旧升水，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，事件影响镍波动加大
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

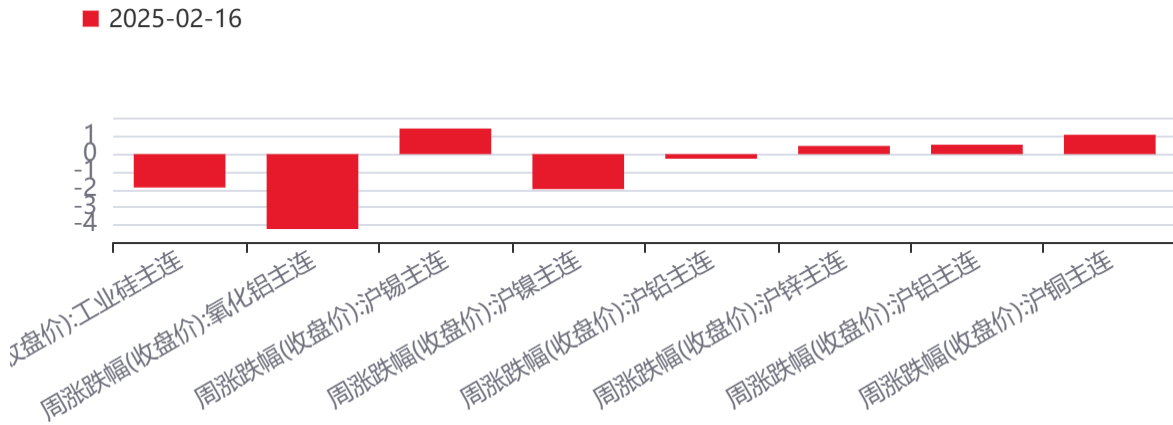
表2：有色金属期货周度走势回顾

品种	收盘价	涨跌幅%	品种	收盘价	涨跌幅%
铜	78090	1.09	锌	24125	0.46
铝	20710	1.05	氧化铝	3334	-4.22

锡	263020	1.44	铅	17130	-0.26
镍	124690	-1.97	不锈钢	13090	-2.31
工业硅	10725	-1.88			

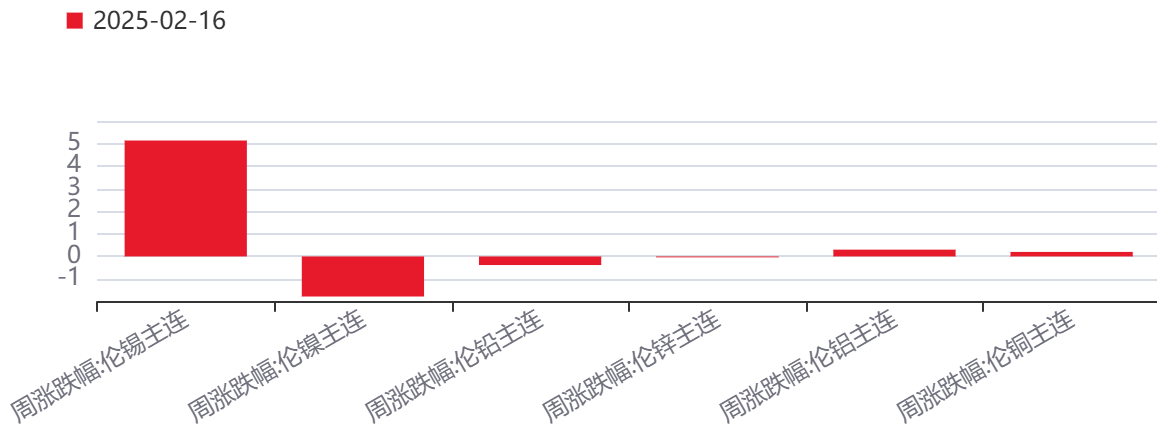
资料来源：方正中期研究院

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	77600元/吨	0.51%	长江有色0#锌现货均价	23990元/吨	1.01%	长江有色铝现货均价	20600元/吨	0.39%	安泰科氧化铝全国平均价	3375元/吨	-0.65%
物贸1#均价	77580元/吨	0.52%	长江有色1#锌现货均价	23890元/吨	1.01%	南储佛山A00铝锭平均价	20600元/吨	0.34%	一水铝土矿河南到厂价	610元/吨	0.00%
中原有色1#铜市场价	77600元/吨	0.51%	南储佛山0#锌锭平均价	23800元/吨	0.93%	LME铝现货收盘价	2663美元/吨	1.75%	氧化铝澳大利亚FOB中间价	531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	124680元/吨	0.32%	现货价：	13180元/吨	-0.38%	1#锡长江	261300元/吨	1.67%	1#铅长江	16925元/吨	0.15%

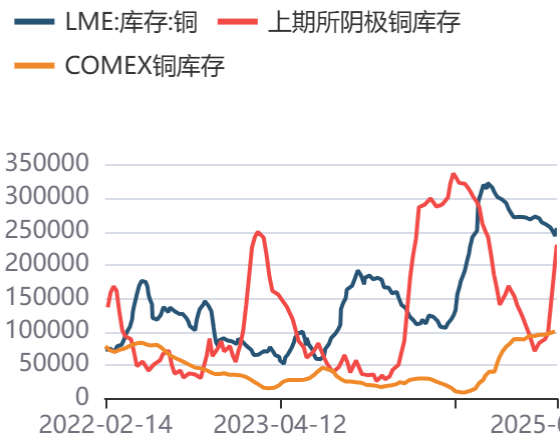
			不锈钢	吨		有色现货 平均价			有色现货 平均价	吨	
升贴水	0元/吨	--	废不锈 钢: 无锡	9300元/ 吨	0.00%	60%锡精 矿平均价 广西	251750 元/吨	1.51%	安徽废电 瓶铅	10050元/ 吨	0.00%

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



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图5: SMM社会铜库存变化



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



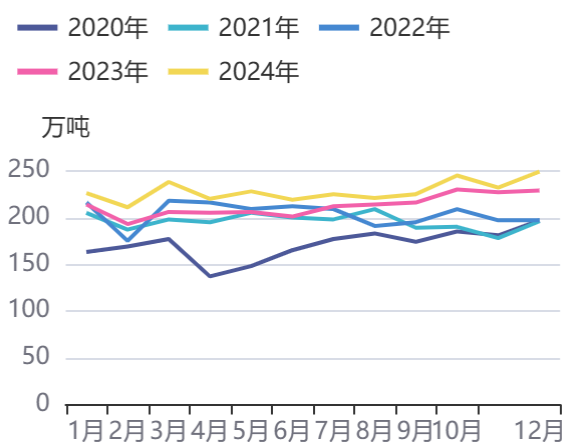
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：锌现货市场价格



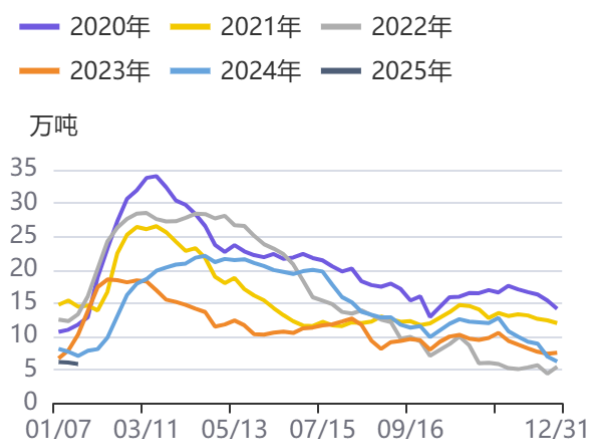
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：镀锌板产量季节性



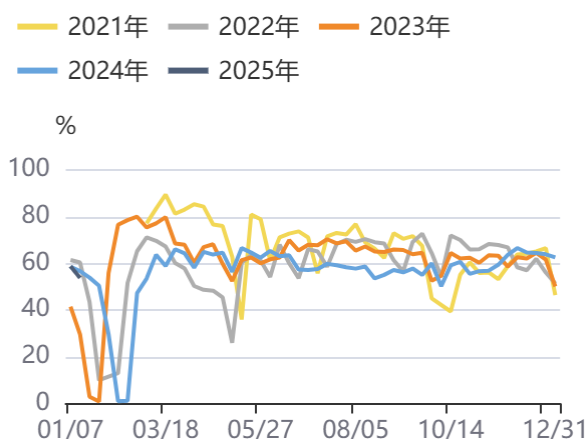
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图12：SMM七地锌锭周度库存季节图



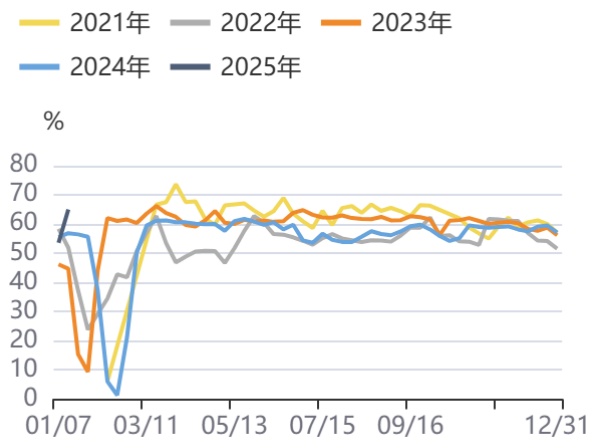
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图13：SMM 镀锌周度开工率



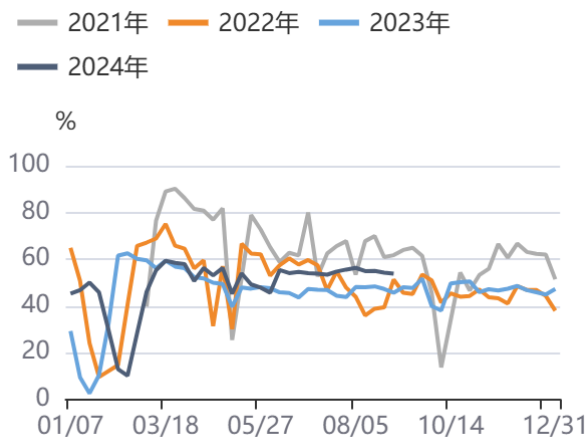
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

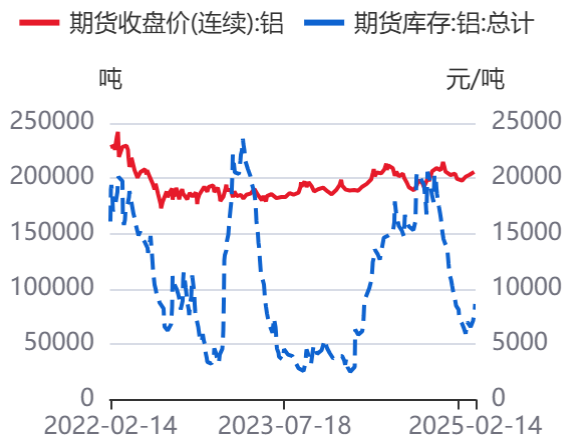
图15: SMM压铸周度开工率



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



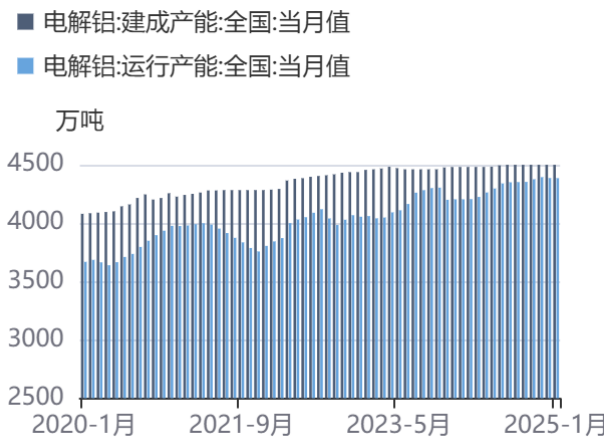
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图18: 长江有色A00铝锭均价走势



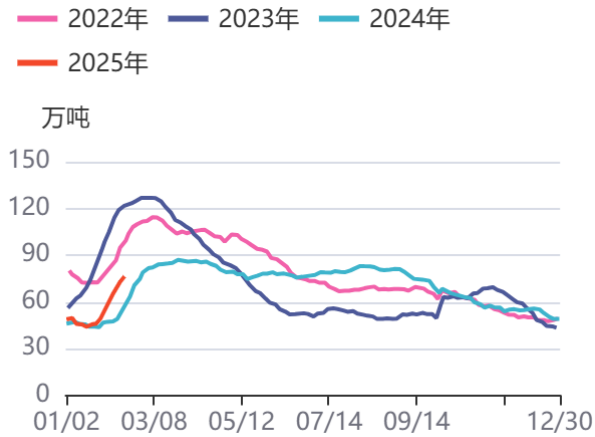
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图19: 我国电解铝在产产能和总产能比较



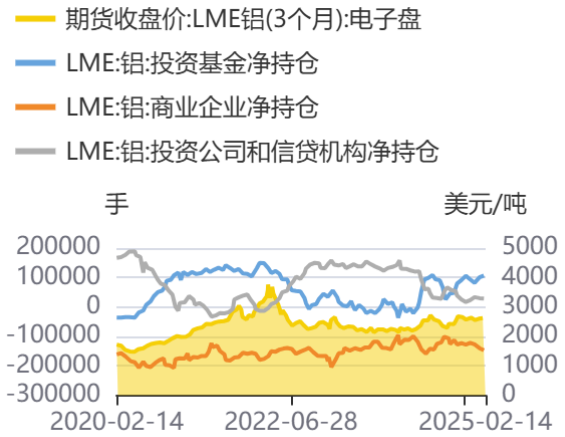
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

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

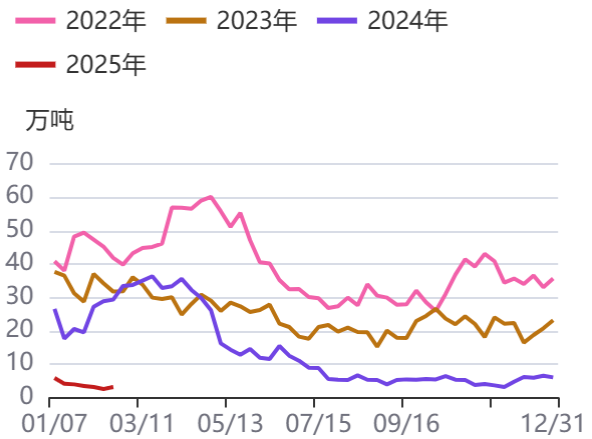
氧化铝：

图22：氧化铝现货价格走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

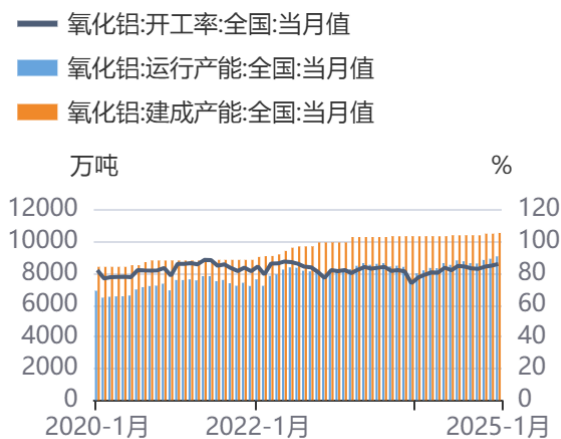


图25：我国氧化铝进口数量以及均价走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

资料来源：同花顺，方正中期研究院

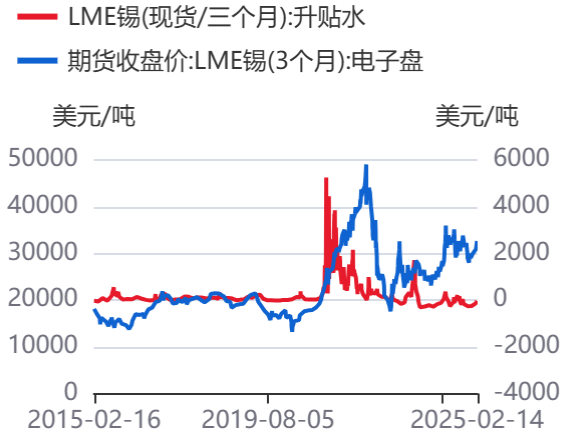
锡：

图26：沪锡价格和现货升贴水走势



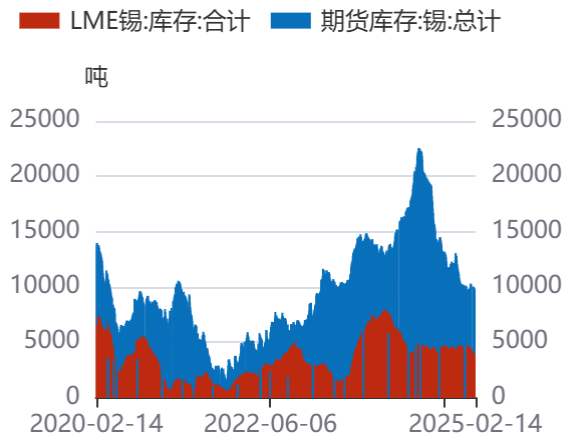
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



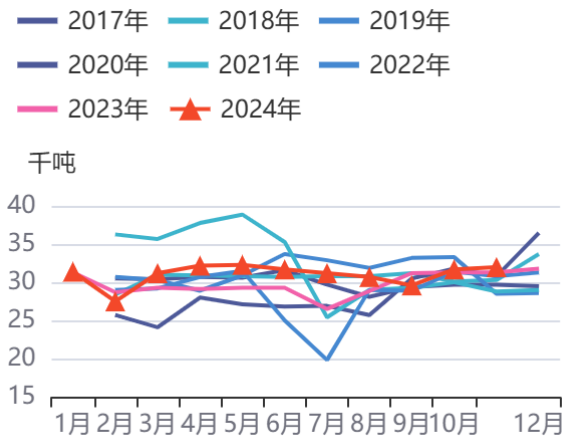
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：锡精矿现货平均价



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

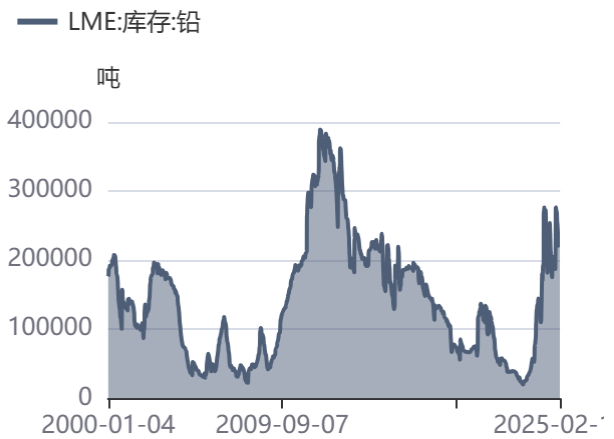
铅：

图32：上期所铅期货库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



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

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



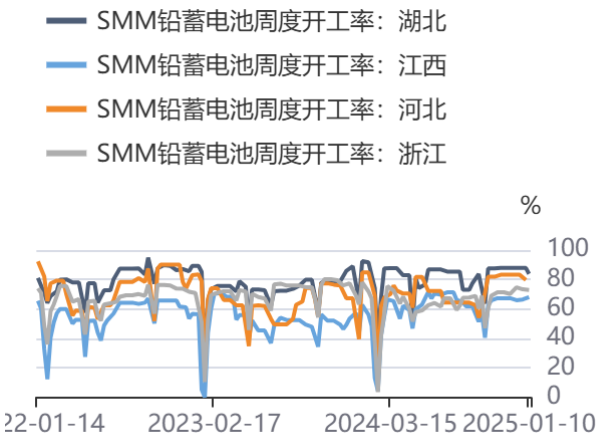
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图37：再生铅成本



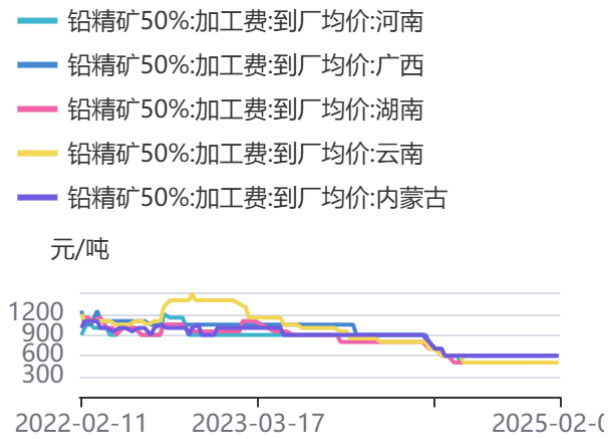
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

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



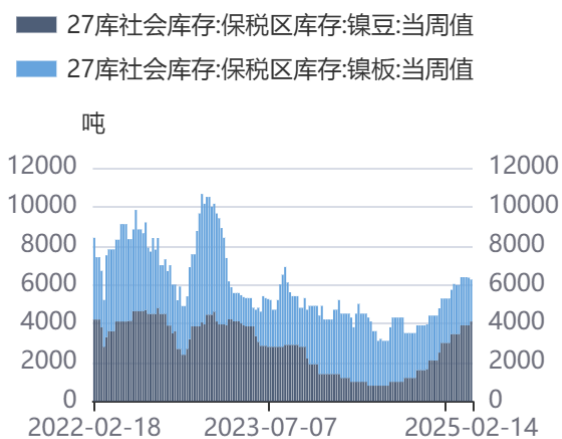
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图43：LME镍0-3升贴水



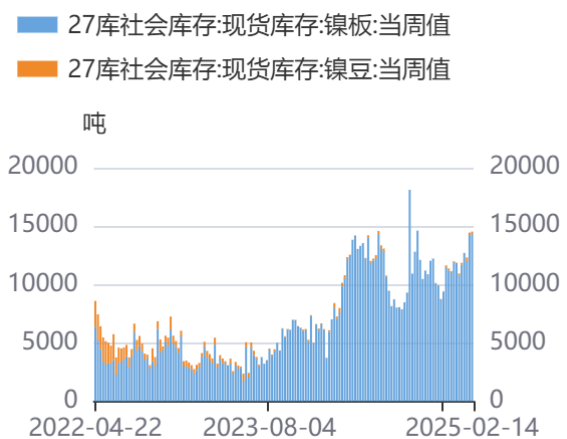
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

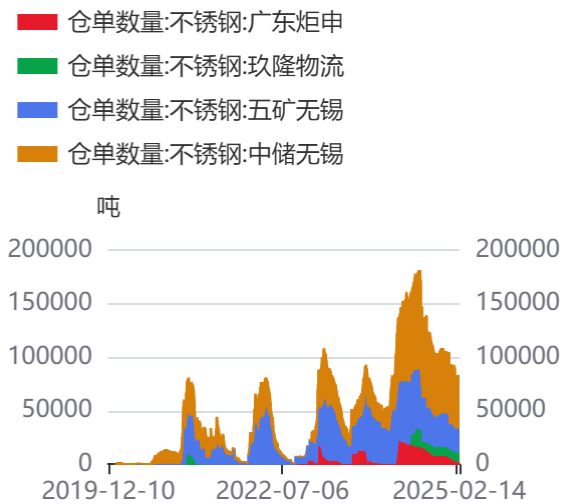
图47：平均价：电池级硫酸镍(≥22%)



资料来源：同花顺，方正中期研究院

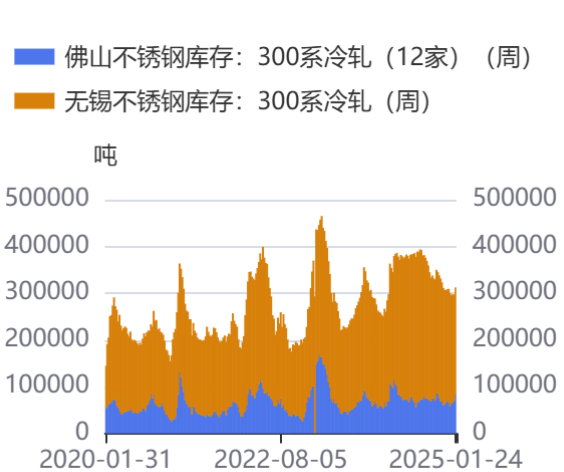
不锈钢：

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



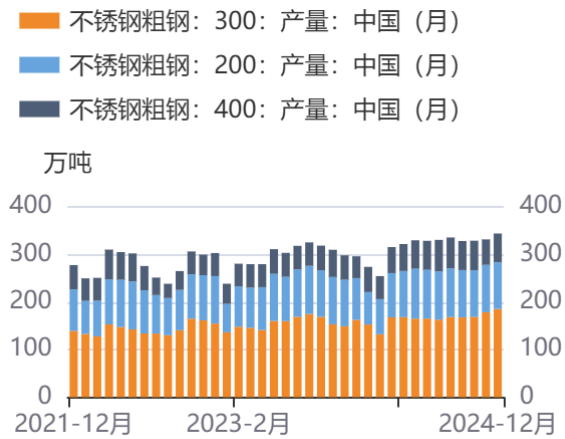
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图51：Ni≈7.4-7.6%废不锈钢-平均价



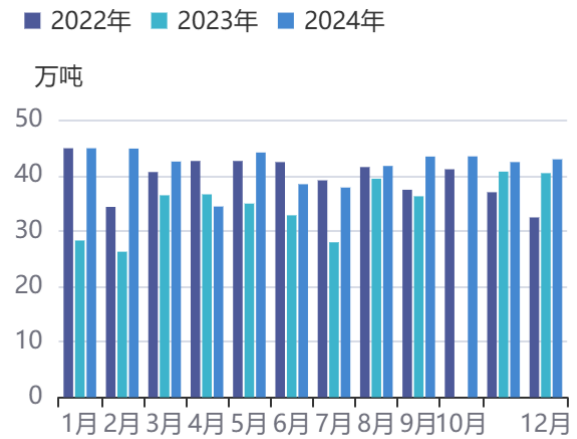
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图52：不锈钢粗钢总产量：中国（月）：分系别



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

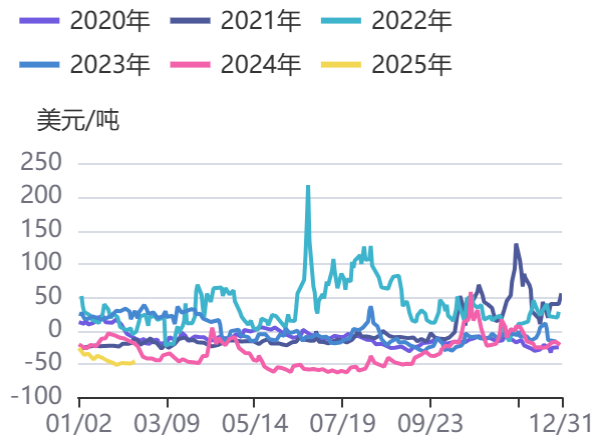
锌：

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

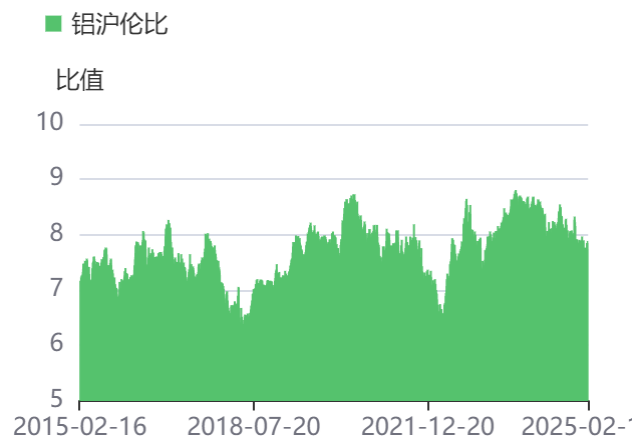
铝及氧化铝：

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

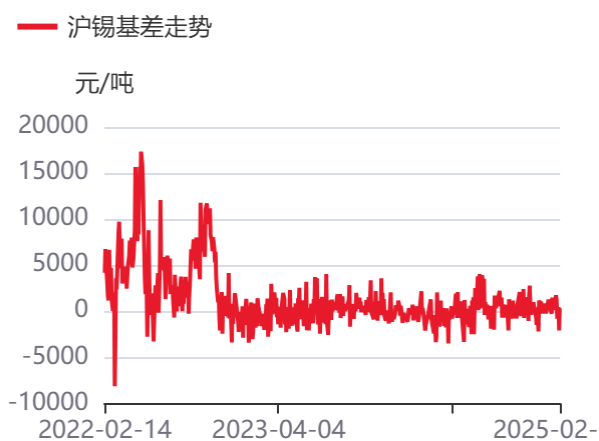
图63：氧化铝连二-连一走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

锡：

图64：沪锡基差走势



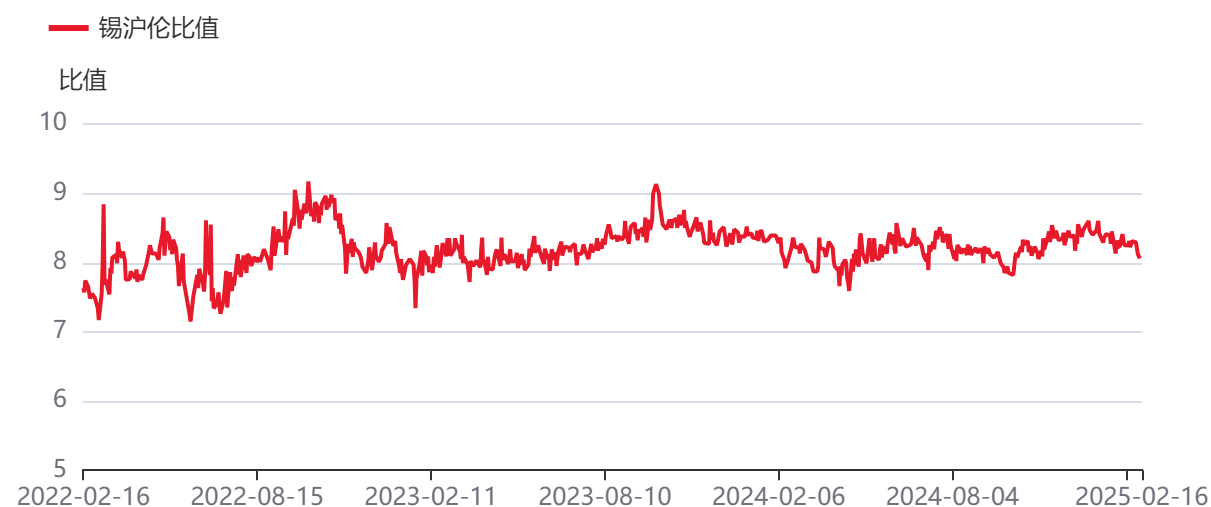
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



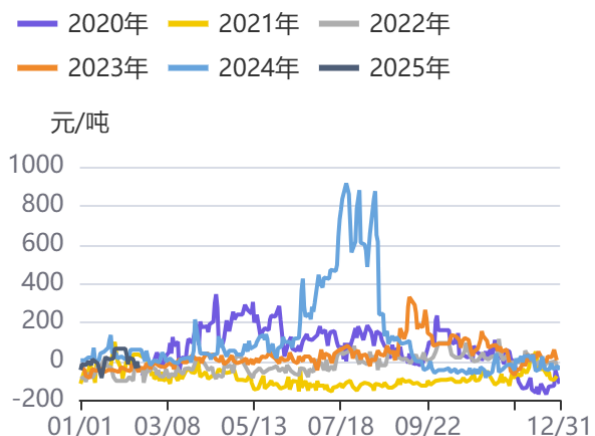
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图68：铅沪伦比



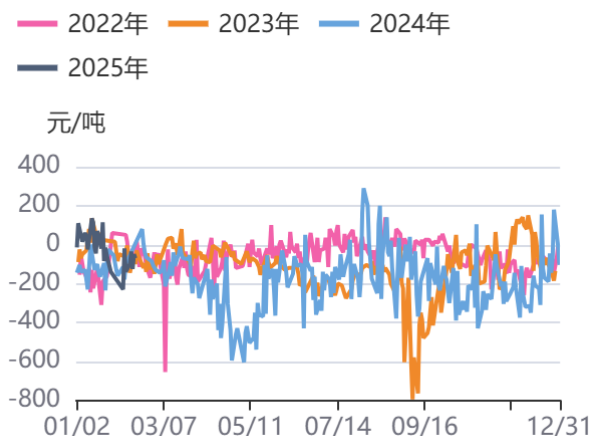
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



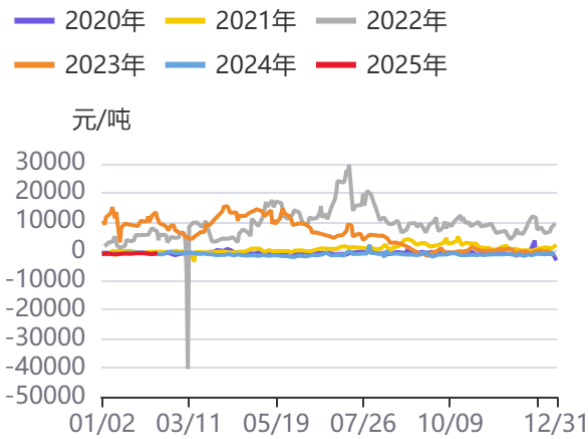
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

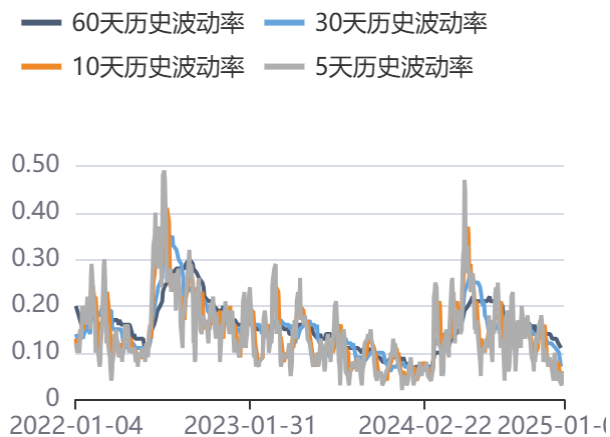


资料来源：同花顺，方正中期研究院

第六部分 有色金属期权

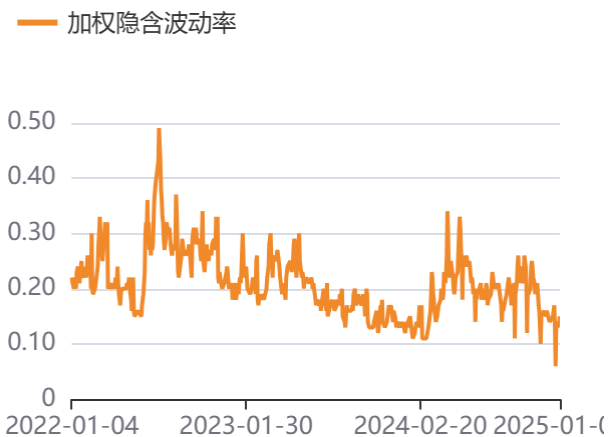
铜：

图77：铜期权历史波动率



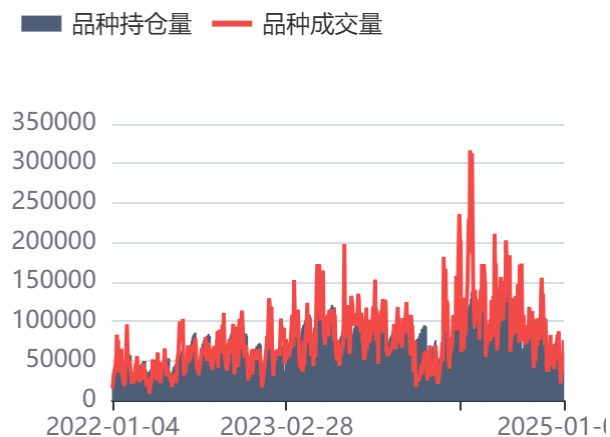
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

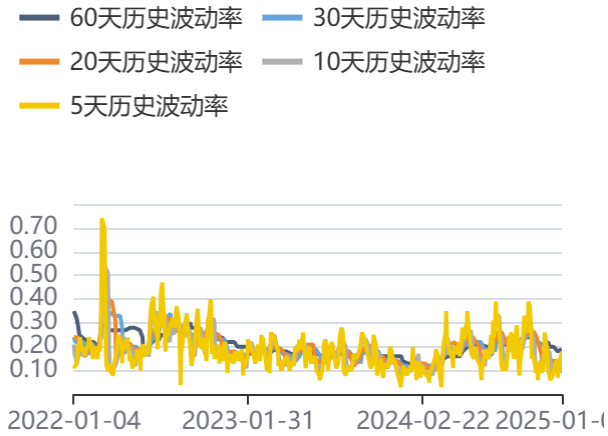
图80：铜期权持仓量认购认沽比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

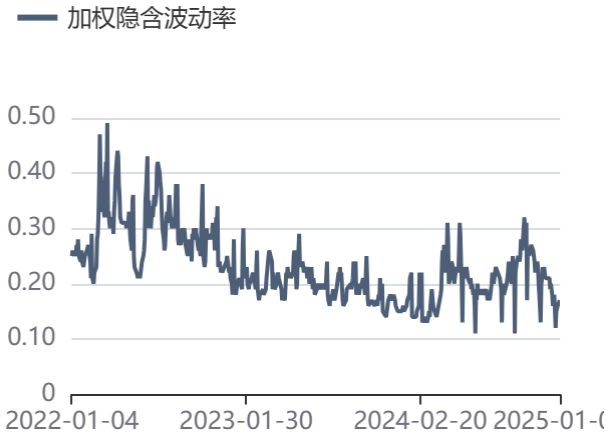
锌：

图81：锌历史波动率



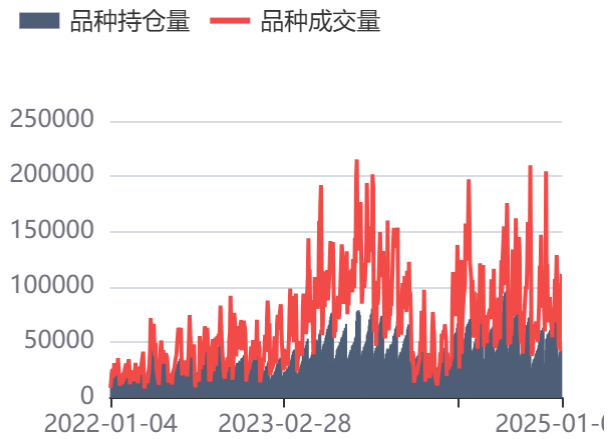
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



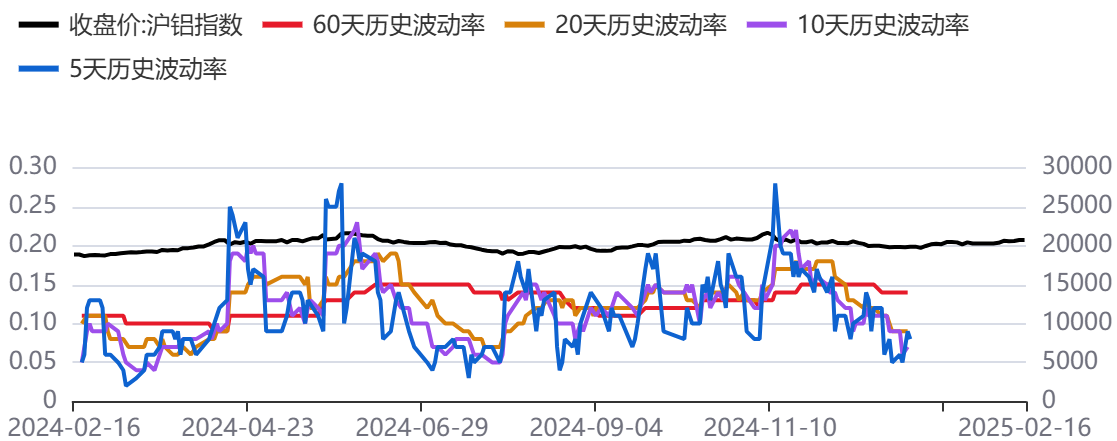
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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。