

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18日星期二



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要

铜：

截止2月17日周一，SMM全国主流地区铜库存较上周四增加2.41万吨至35.03万吨，累库节奏未有进一步放缓。当前库存较节前增加18.45万吨。交割结束后，后续国产铜发往仓库的量预计会下降，虽然进口铜仍将继续到货，但总供应压力有望阶段性缓解。下游消费方面，元宵过后下游企业全面恢复生产，国内铜需求量回升。本周国内铜市将逐步趋于供需平衡，累库节奏将进一步放缓。海外库存结构性矛盾出现缓解，随着全球铜资源持续向美国流动，美铜溢价有走弱的迹象，对沪铜带动作用减弱。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，基本面对铜价仍具备一定的支撑，但上涨动能将逐步放缓。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。建议保持逢高沽空思路，期权方面可尝试卖出轻度虚值看涨期权，或构建卖出跨式策略以做空波动率。

锌：

美元指数略有回升，本周关注美联储1月会议纪要，市场关注地缘形势变化，等待更多宏观信息。有色金属震荡反复。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，需求端开工增加但有待进一步改善。沪锌窄幅整理，技术来看，锌价处下行趋势中的修正阶段，但反弹动力有限。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：

盘面横盘整理。随着氧化铝价格下跌，电解铝成本持续下移，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，且转为贴水于盘面，部分氧化铝厂检修以及电解铝复产的消息利多盘面，整体依然难言见底。05合约上方压力区间3600-3800，下方支撑区间3000-3200。

锡：

盘面震荡整理，基本面供应端和需求端节后都在复苏，刚果金局势以及缅甸佤邦复产预期牵动市场，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27000-275000，下方支撑区间245000-250000。

铅：

美元指数波动反复，有色整理走势略偏弱。沪铅窄波动。预计废电节后供应阶段偏紧继续带来成本支撑，供需趋增兑现，阶段库存回升仍在延续。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：

美元指数整理，有色金属波动反复，宏观信息指引暂中性。据Mysteel，由于镍矿商的反对，印尼政府削减配额稳定镍价的政策表态有所转变，菲律宾禁止原矿出口的法案要到6月才能确定，且期间面临中期选举，法案前景不确定性较高，因此该政策目前悬而未决，事件支持力度有所下降。镍料延续区间波动，下方支撑继续关注12-12.1万元附近，上档暂看12.9-13万，区间下沿附近仍可逢低做多思路，或期权牛市价差。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。不锈钢期货整理，国内外宏观数据多空交织，影响中性。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，上档关注压力位13200-13300表现，震荡思路，关注节后需求变化。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.....	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：

国内外宏观面多空交织。

从海外数据来看，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。日本GDP连续三个季度扩张，日元走强，10年期日债收益率一度创十五年新高。澳洲联储四年来首次降息，降息25个基点至4.1%，符合预期。

俄乌地缘缓解，料对避险因素提振的美元带来一定弱化影响。有色金属中受连带影响较明显的会是宏观逻辑影响偏高的品种。

我国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。中国1月M2货币供应同比7%，前值7.3%。中国1月M1货币供应同比0.4%，前值-1.4%。中国1月M0货币供应同比17.2%，前值13%。工信部等八部门印发《新型储能制造业高质量发展行动方案》，推动区块链、大数据、人工智能、5G等新一代信息技术在新型储能制造业广泛应用。

从品种走势来看，宏观多空交织，有色金属整理分化。春节供需错配累库存已经有所反映，而下游复工在正月十五后快速恢复，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，阶段关注继续美元波动，以及市场对于需求预期的强性评估。市场对于国内政策期待仍存，资本市场春季躁动下国内整体情绪相对较好。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：美联储公布1月货币政策会议纪要；中国2月LPR出炉将出炉；德国提前开始大选。

### 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	交割结束后，后续国产铜发往仓库的量预计会下降，虽然进口铜仍将继续到货，但总供应压力有望阶段性缓解。下游消费方面，元宵过后下游企业全面恢复生产，国内铜需求量回升。据调研，本周精铜杆周度开工率将会上升至73.24%，较上周增加11.14个百分点。本周国内铜市将逐步趋于供需平衡，累库节奏将进一步放缓。海外库存结构性矛盾出现缓解，随着全球铜资源持续向美国流动，美铜溢价有走弱的迹象，对沪铜带动作用减弱。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，基本面对铜价仍具备一定的支撑，但上涨动能将逐步放缓。	75000-76000	77000-78000	阶段性见顶	逢高沽空	-0.5
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	23000-23300	24300-24500	空头趋势，阶段反复	趋势偏空，短线震荡交投	+0.5

	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。					
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。氧化铝在产产能周环比上升，主因山东某企业 100 万吨新建产能实现投产。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，且转为贴水于盘面。需求方面，铝下游加工企业开工率环比上升，主因节后复产拉动。库存方面，国内铝锭社会库存继续累库，伦铝库存继续下降。	19800-20000; 3000-3200	21000-21500; 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上升5.37%，主因假日期间停产的冶炼企业在节后全面复工。2025年2月，国内锡矿进口量继续维持在较低水平。根据最新数据，本月锡矿进口量环比下降约10%，同比减少近15%。这一趋势主要反映了全球供应端的持续紧张，尤其是来自主要供应国的进口量显著减少，导致国内冶炼企业面临原料供应不足的问题。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，1月锡焊料企业开工率大幅下滑22.71个百分点，主因企业受到春节假期影响，实际生产天数大幅减少，导致整体开工率处于较低水平。2月第2周铅蓄电池企业开工率周环比大幅回升27.66%，主因春节假日影响消退，铅蓄电池企业全面开工恢复正常生产。库存方面，上期所库存环比大幅上升，LME库存环比小幅增加，smm社会库存周环比显著累库214吨。	245000-250000	270000-275000	震荡偏强	暂时观望	+0.5
铅	国内外经济数据多空交织，有色反复整理，震荡走势。供应端，原生铅再生铅2月预计产量延续环降，不过十五后再生铅复产回升增加，而废电瓶供应淡季原料坚挺，再生铅厂利润收窄。消费端，下游近期按需采购为主，节日库存仍在消化。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，社会库存可能会继续有所回升。	16400-16500	17300-17500	震荡偏强	期权双卖	+0.5
镍	美元指数整理，有色金属整理反复。据Mysteel,由于镍矿商的反对，印尼政府削减配额稳定镍价的政策表态有所转变，菲律宾禁止原矿出口的法案要到6月才能确定，且期间面临中期选举，法案前景不确定性较高，因此该政策目前悬而未决，矿端事件扰动带来的支持减弱。供应来看，印尼内贸基准价回落但现货升水较为坚挺，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	120000-121000	12900-130000	区间波动偏弱	高抛低吸	-1

	亏损价格弱稳，镍生铁成本支撑价格暂坚挺。供应端节后大多数工厂处于半开工状态，预计2月精炼镍产量环比略有下降，但整体供应仍显充裕。需求端方面，尽管下游需求逐步恢复，整体成交依然清淡，市场采购积极性较低。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。					
不锈钢	元宵节后，下游贸易复工，但市场依然较为平淡，主力换月至5月，重心有所降低。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，镍生铁近期成交价格较为坚挺。从供应端来看，不锈钢2月产量预计有减产下滑预期。从需求端来看，需求偏淡，交投仍未完全恢复。库存来看，不锈钢期货库存至10万吨附近，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。	12500-12800	13200-13300	区间震荡	观望	+0.5

资料来源：方正中期研究院

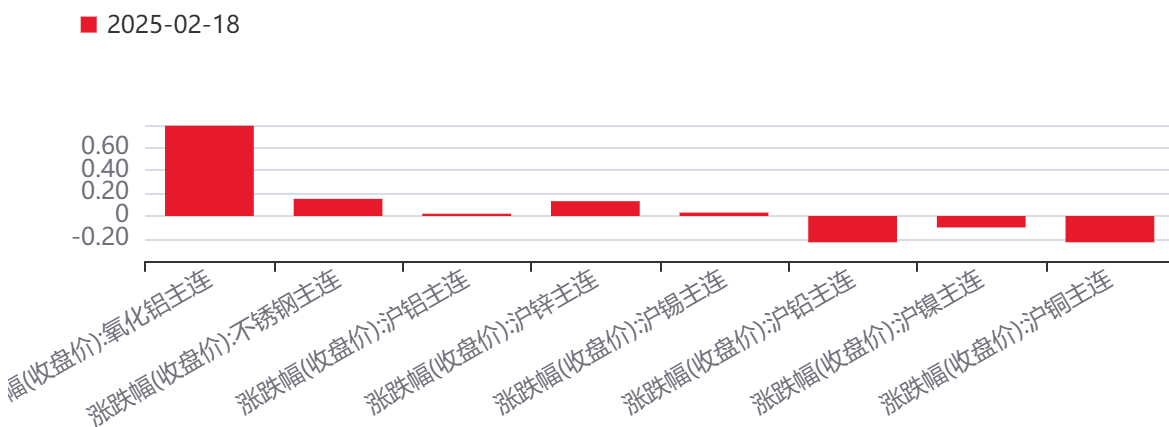
## 第二部分 有色金属行情回顾

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	76850	-0.23%	锌	23880	0.13%
铝	20665	0.02%	氧化铝	3439	0.79%
锡	261060	0.03%	铅	17150	-0.23%
镍	123730	-0.10%	不锈钢	13065	0.15%

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(AO2505)	1.39%	主力强空头	-21699	-991	-12	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
沪金(AU2504)	0.50%	主力强多头	41469	3767	172	多头主力增仓	有色贵金属与新能源
沪锌(ZN2503)	0.27%	主力强空头	-3527	1282	-533	多头主力增仓	有色贵金属与新能源
碳酸锂(LC2505)	0.13%	主力强空头	-46860	-18	364	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
沪铅(PB2503)	0.06%	主力多头较强	973	-167	-1017	空头主力减仓	有色贵金属与新能源
多晶硅(PS2506)	-0.01%	主力强空头	-2196	94	194	空头主力增仓	有色贵金属与新能源
沪铝(AL2504)	-0.22%	主力强空头	-6869	1073	2466	空头主力增仓	有色贵金属与新能源
沪镍(NI2503)	-0.23%	主力强空头	-4397	-40	-354	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
沪银(AG2504)	-0.48%	主力强多头	40658	-13448	3254	多头主力减仓	有色贵金属与新能源
工业硅(SI2505)	-0.61%	主力强空头	-22705	3642	-432	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
沪锡(SN2503)	-0.82%	主力强空头	-2041	588	-161	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
沪铜(CU2503)	-0.83%	主力多头较强	3013	-206	-1783	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

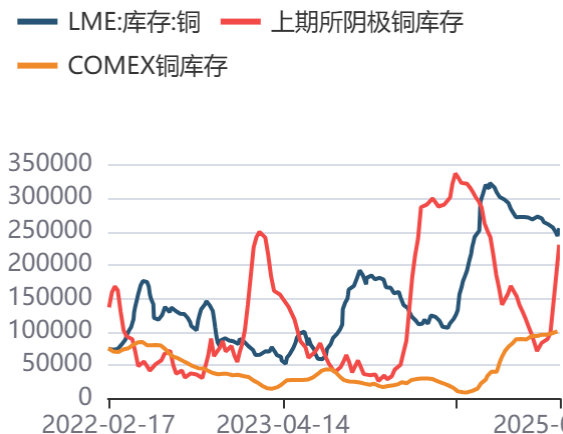
铜			锌			铝			氧化铝		
名称	价格	涨跌幅	名称	价格	涨跌幅	名称	价格	涨跌幅	名称	价格	涨跌幅
长江有色铜现货价格	76760元/吨	-0.83%	长江有色0#锌现货均价	23890元/吨	0.72%	长江有色铝现货均价	20520元/吨	-0.15%	安泰科氧化铝全国平均价	3343元/吨	-0.36%
物贸1#均价	76585元/吨	-0.88%	长江有色1#锌现货均价	23790元/吨	0.72%	南储佛山A00铝锭平均价	20500元/吨	-0.15%	一水铝土矿河南到厂价	610元/吨	0.00%
中原有色1#铜市场价	76760元/吨	-0.83%	南储佛山0#锌锭平均价	23710元/吨	0.85%	LME铝现货收盘价	2683美元/吨	0.77%	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	123780元/吨	0.03%	现货价：不锈钢	13163元/吨	-0.13%	1#锡长江有色现货均价	263300元/吨	1.11%	铅锭（1#）	16919元/吨	1.61%
升贴水	25元/吨	0.00%	废不锈钢：无锡	9400元/吨	1.08%	60%锡精矿平均价广西	253750元/吨	1.20%	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

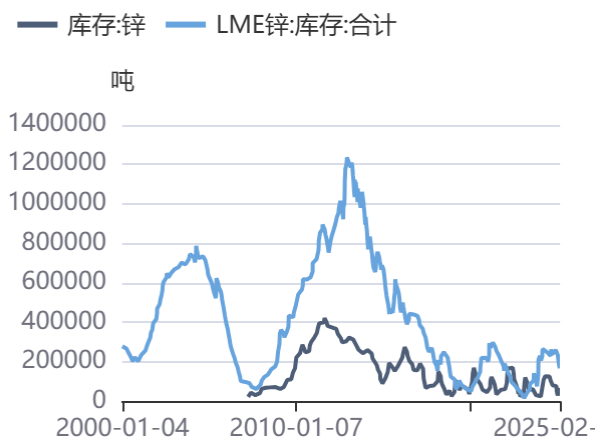


图8: 锌精矿加工费变化



资料来源：同花顺，方正中期研究院

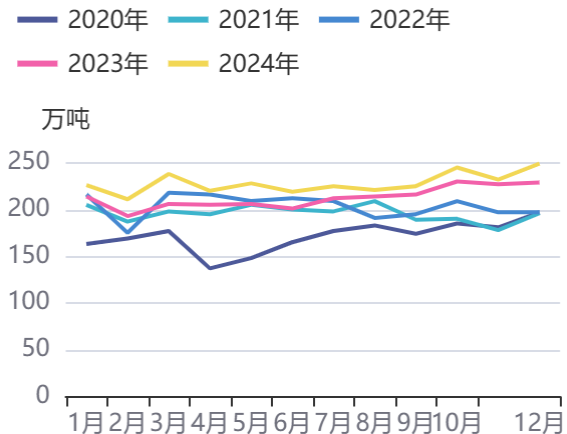
图9：锌现货市场价格



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

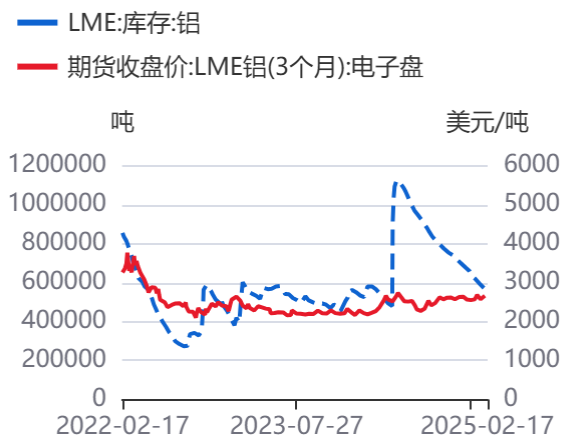
## 铝：

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

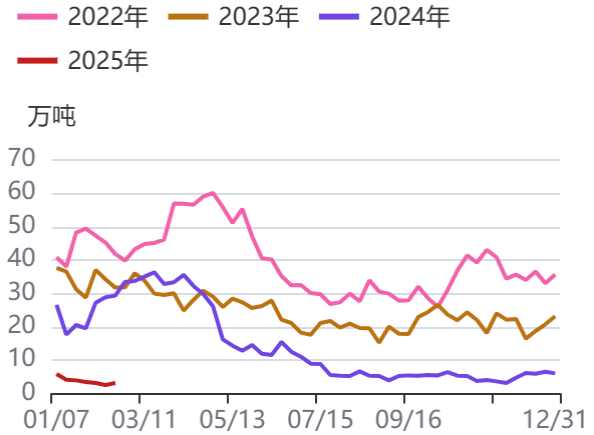
## 氧化铝：

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



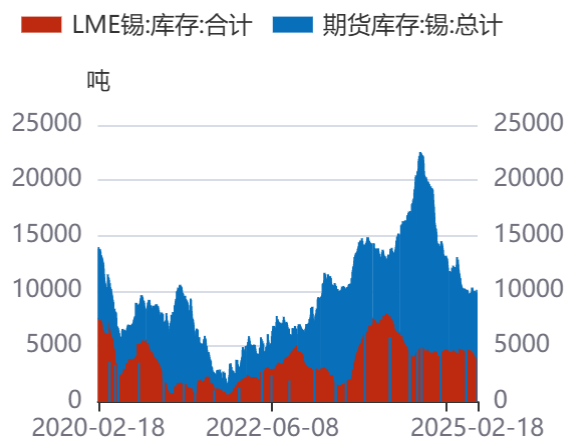
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

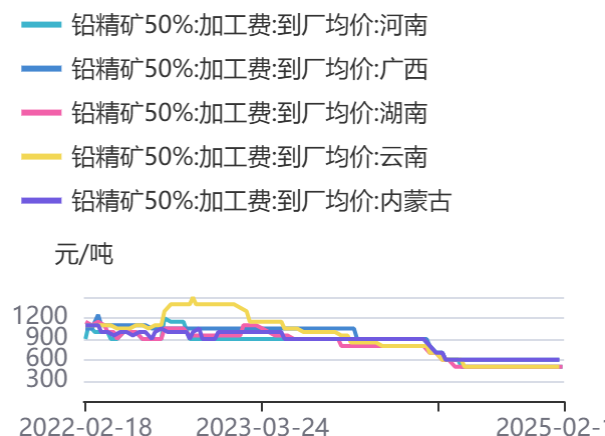
图20：锡精矿加工费走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

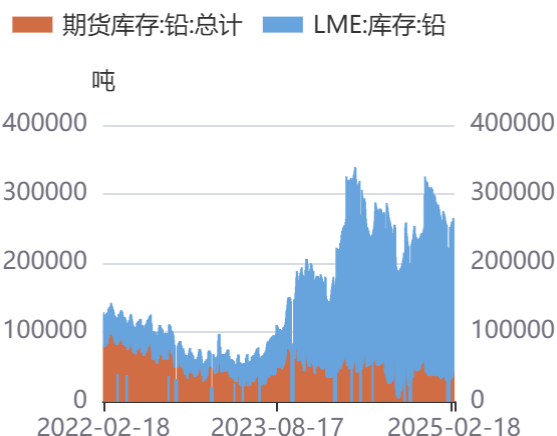
**铅：**

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



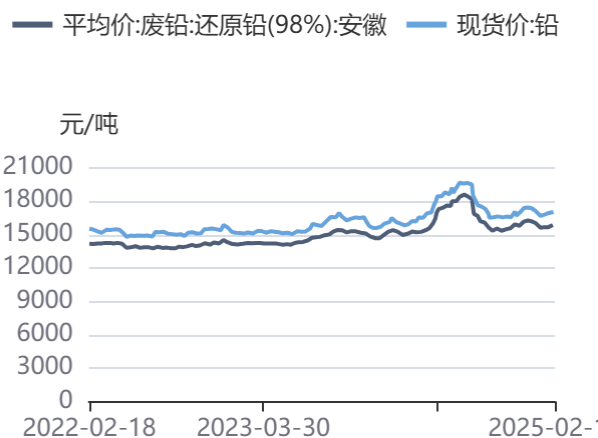
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

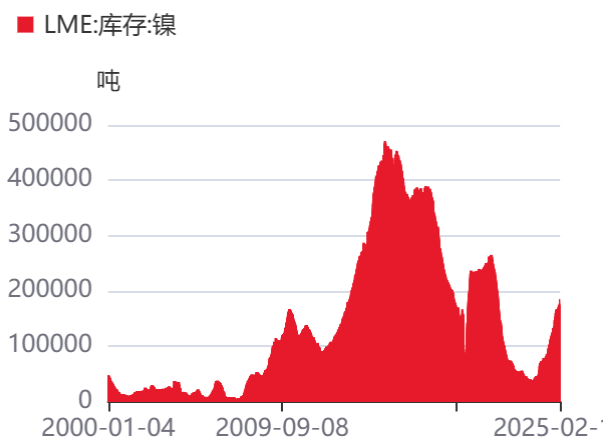
## 镍：

图25：上期所镍期货库存



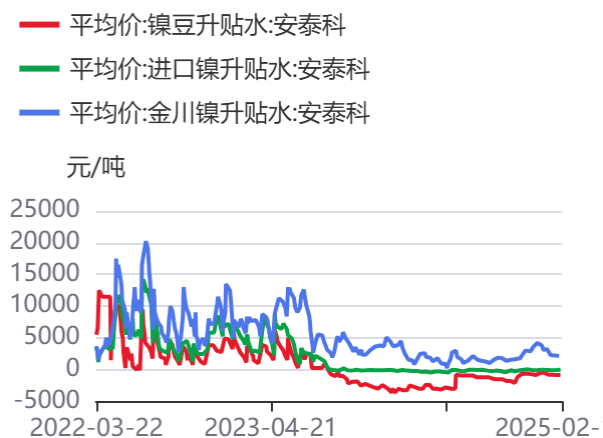
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

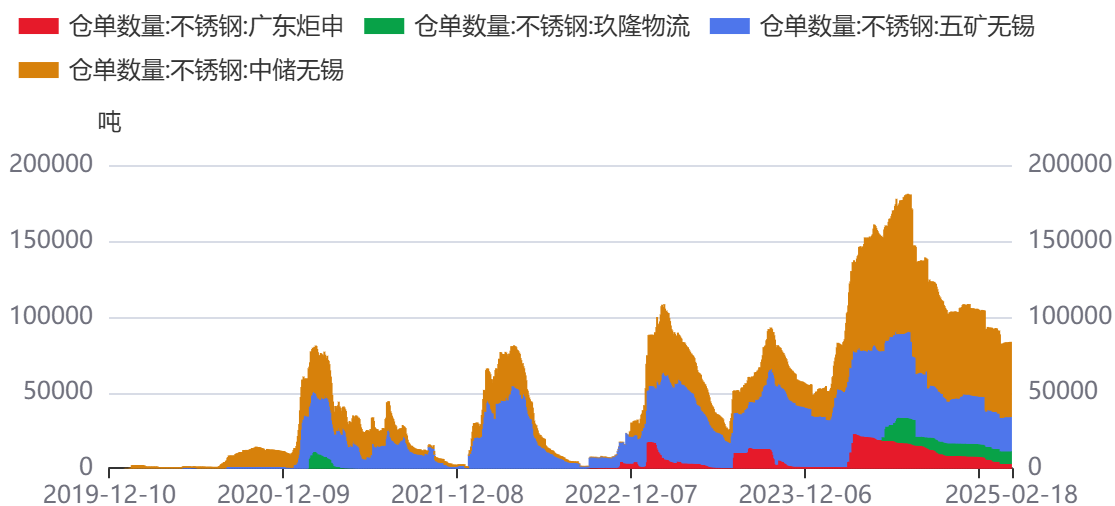
图28：LME镍0-3升贴水



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

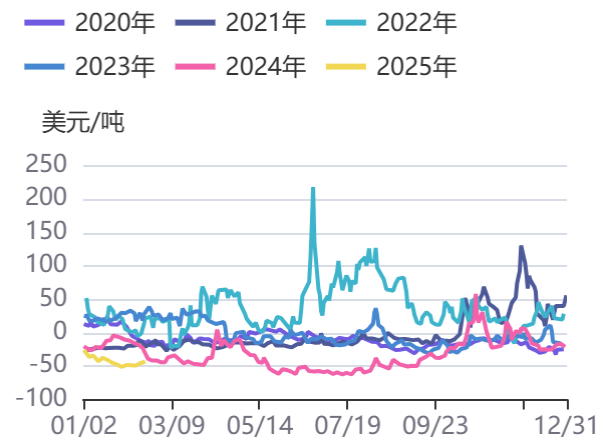
**锌：**

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



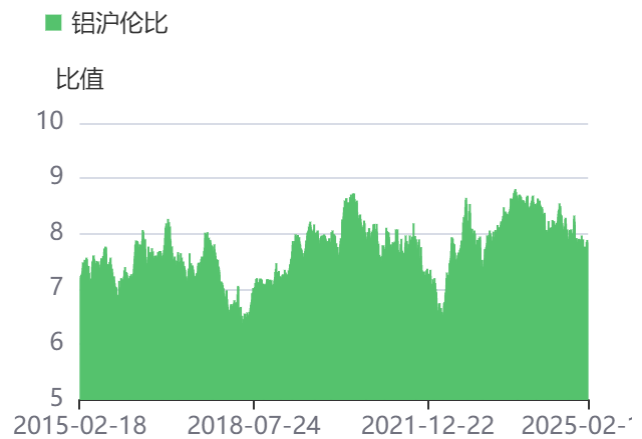
资料来源：同花顺，方正中期研究院

**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



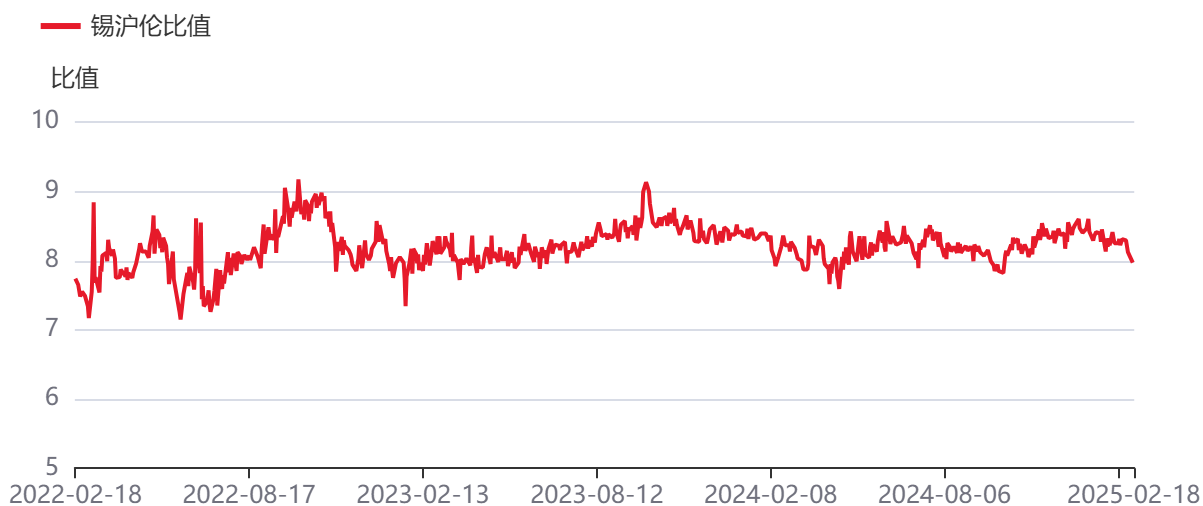
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

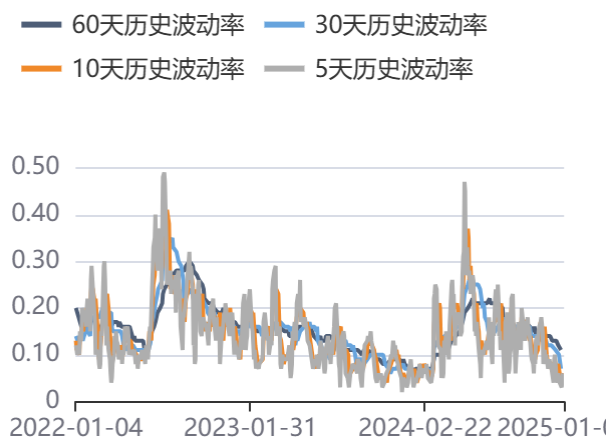


资料来源：同花顺，方正中期研究院

## 第七部分 有色金属期权

铜：

图48：铜期权历史波动率



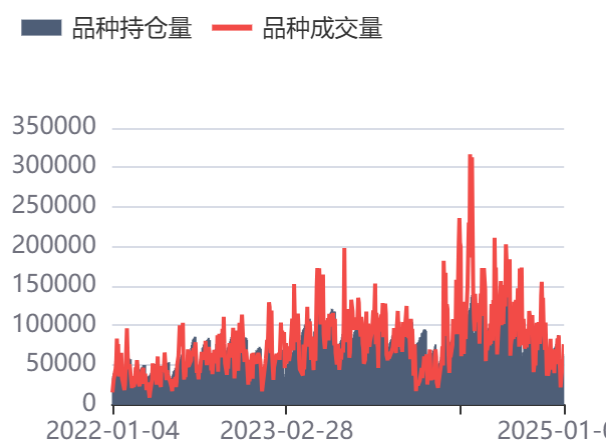
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

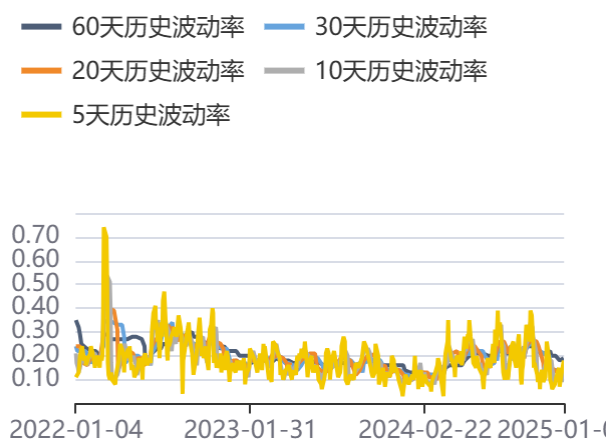
图51：铜期权持仓量认购认沽比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

## 锌：

图52：锌历史波动率



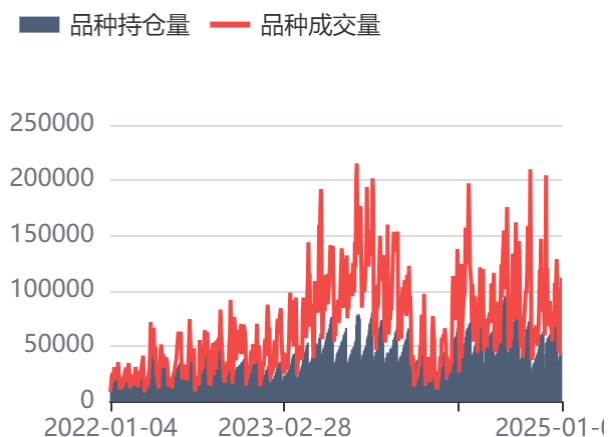
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



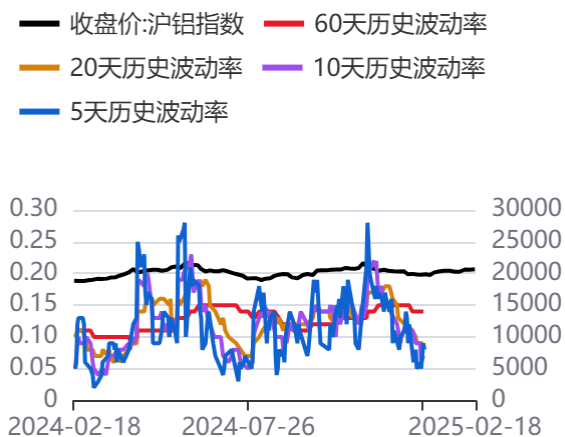
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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
<b>总部业务平台</b>		
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
<b>分支机构信息</b>		
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
<b>风险管理子公司</b>		
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。