

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03月03日星期一



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要

铜：

近期市场对美国加征铜进口关税的预期基本消化，沪铜进入低波动期。全国主流地区铜库存近期累库节奏明显放缓，下游需求逐步恢复至正常水平，但鉴于目前铜价偏高，主动采购意愿不强。节后沪铜的上涨主要来自供给端偏紧的驱动。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一定约束。当前国产铜到货量仍较多，但进口铜到货量因比价不佳而下降，国内铜市供需开始趋于供需平衡，随着下游需求的进一步释放，库存拐点将至。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。2月中国制造业采购经理指数（PMI）为50.2%，重回荣枯线上方。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。短期基本面对铜价仍具备一定的支撑，但考虑到当前下游对高价铜的接受意愿仍较为谨慎，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：

美元指数回落，美国经济滞涨忧虑有所回升，且加关税对经济影响的忧虑有所回升，而我国制造业数据重回扩张区间，本周重要会议召开，有色金属分化波动。大企业加工费谈判结果显示加工费转折预期继续存在，不过现实来看，供应暂未完全充裕，锌周度库存出现降库，需求略有支撑。沪锌暂时区间波动，上档关注压力23900-24000，下档支撑暂关注23000-23200，波动节奏继续受宏观变动影响。

铝及氧化铝：

宏观影响偏空，基本面方面近期电解铝产能复产将显著增加，而中下游的复产已近尾声，在供应增加以及宏观不确定性影响下，建议暂时观望为主。沪铝04合约上方压力区间21000-21500，下方支撑区间20000-20200。氧化铝盘面偏弱但现货价格暂时企稳，电解铝复产的消息利好下游需求，建议暂时观望下方支撑力度。05合约上方压力区间3600-3800，下方支撑区间3000-3200。

锡：

复产预期的影响暂告一段落，盘面受宏观以及供应偏紧的现实影响支撑较强。另外还有刚果金局势牵动市场，盘面横盘整理，建议暂时观望为主，空单减仓。需关注矿端供应情况宏观风险，上方压力区间270000-275000，下方支撑区间245000-250000。

铅：

美元指数回落，美国经济滞涨忧虑有所回升，且加关税对经济影响的忧虑有所回升，而我国制造业数据重回扩张区间，本周重要会议

召开，有色金属分化波动。铅整理。供应增加而需求恢复偏缓，阶段库存回升延续，废电瓶较为坚挺，再生铅新产能释放关注废料供应满足程度。沪铅17000整数关口上方偏强，上档压力位维持17200-17400附近，下方关注16800-17000附近支撑。继续考虑期权双卖策略。关注原料端供应及现货累库存节奏进一步变化。。

镍及不锈钢：

美元指数回落，经济滞涨忧虑有所回升，且加关税对经济影响的忧虑有所回升，而我国制造业数据重回扩张区间，本周重要会议召开，有色金属分化波动。加拿大可能对美停止出口镍，引发避险情绪回升，但情绪提振影响持续性有限，镍价格冲高回落。印尼镍矿受政策扰动不确定性较强，贸易升水坚挺，对镍仍有一定风险升水，强劲矿端对镍成本支持仍存，镍生铁价格偏强，但镍整体过剩和高库存仍抑制长势。镍波动加大，地缘不确定性增强，料区间内波动加大，下方支撑继续关注12-12.1万元附近，上档暂看12.9-13万，突破则进一步上看13.4-13.5万元，期权仍可考虑做多波动率策略。不锈钢期货整理，加关税忧虑及地缘不确定性继续影响市场，而镍生铁价格坚挺，对不锈钢成本端继续有支持，不过成交价格已趋稳。不锈钢近期现货库存有所消化。不锈钢震荡延续，近期下方继续关注12800-13000附近支撑，压力位13400-13500，短线震荡略偏强，继续关注国内外宏观面变化以及需求端开工变化及补库节奏。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：

国内外宏观面多空交织，本周重要会议与数据集中，市场波动有望增大。

海外数据来看，美国滞涨风险有所回升。美联储偏爱的通胀指标PCE价格指数温和上升，该数据缓解了一些在通胀上的担忧情绪，此前其他数据显示抗通胀进展不仅停滞，甚至出现反转。同时消费者的支出有所回落。美联储官员表示，他们需要看到通胀显著放缓后，才会再次降低利率，特别是在考虑到特朗普总统的政策将如何影响价格的不确定性时。与此同时，支出数据的显著下降可能引发市场对美国经济韧性的担忧。美国ISM制造业指数趋近停滞，价格指数创两年半新高。

地缘不确定性继续影响市场，避险情绪继续影响市场。美商务部长：3月4日将对加墨加征关税，关税水平待特朗普决定，关税水平可能低于25%。特朗普和泽连斯基在白宫火爆互呛，双方未能签署矿产协议。特朗普证实周二对加墨加征25%关税，对等关税将4月2日开始征收。加拿大称准备好一系列可立即反击的报复性措施，包括对价值1550亿加元的美国商品加征关税。加拿大安大略省省长福特宣布，将停止向美国发运镍货物。国务院关税则委员会发布关于对原产于美国的部分进口商品加征关税的公告。

我国数据显现官方PMI数据重回扩张区间，财新PMI继续在扩张区间有所回升，且3月良好势头有望延续。十四届全国人大三次会议和全国政协十四届三次会议将分别于3月5日和3月4日在北京开幕。十四届全国人大三次会议将于3月4日12时举行新闻发布会。国内政策面的乐观预期驱动将会给资本市场，进而对有色金属带来支持。

从品种走势来看，海外压力与国内经济数据改善并存，有色金属偏强整理。有色金属下游复工加快进行，供需趋增。此外，有色金属阶段继续受关税相关、地缘变化等衍生影响，以及市场对于未来需求和贸易出口预期的弹性评估仍处观察阶段。后续依据基本面差异，有色仍可能走势分化。且随着3月宏观信息进一步明朗化，有色金属波动可能逐渐加大。

本周关注：美国将公布PMI、外贸和大小非农数据，欧元区将公布通胀和失业率；澳大利亚、南非、巴西将公布去年四季度GDP。美国将从周二正式加征新一轮关税，欧洲央行将召开3月议息会议。

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	<p>市场对美国加征铜进口关税的预期基本消化，沪铜进入低波动期。全国主流地区铜库存近期累库节奏明显放缓，下游需求逐步恢复至正常水平，但鉴于目前铜价偏高，主动采购意愿不强。节后沪铜的上涨主要来自供给端偏紧的驱动。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。国产铜到货量仍较多，但进口铜到货量因比价不佳而下降，国内铜市供需开始趋于供需平衡，随着下游需求的进一步释放，库存拐点将至。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。市场之前对铜关税的加征已有较为充分的预期，COMEX-LME铜价差自年初开始不断扩大，最高溢价率大体维持在市场预期的10%关税税率上下。后续关注实际加征关税幅度，若达到25%，则美铜溢价将进一步走扩，</p>	75000-76000	77000-78000	阶段性见顶	逢高沽空	-0.5

	再度提振全球铜市,反之则对铜价的影响有限。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。短期基本面对铜价仍具备一定的支撑,但考虑到当前下游对高价铜的接受意愿仍较为谨慎,上涨动能将逐步放缓。					
锌	宏观情绪主导市场变化,锌价波动。供给端,3月加工费用有进一步回升,3月国内矿产也有复产供应增加预期,锌锭供应增长预期存在,不过,市场也在关注未来实际矿产到货情况,是否如期恢复。下游来看主要下游复工,有一定补库需求出现,逢低补库有所显现,传统金三银四需求旺季有待观察。SMM七地锌锭库存不增反降,对价格有支持。进口窗口关闭,外盘波动反复。	23000-23300	24300-24500	短线反弹,趋势偏空	逢高偏空思路为主	-0.5
铝及氧化铝	从盘面上看,沪铝资金呈流出态势,主力多头减仓较多。供给端电解铝在产产能有所增加,山西及四川地区有复产产能释放。氧化铝在产产能周环比持平,近期并没有减产复产计划。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。氧化铝现货价格暂时企稳,升水于盘面。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,国内铝锭社会库存环比小幅增加,伦铝库存继续下降。	20000-20200; 3000-3200	21000-21500; 3600-3800	铝震荡整理,氧化铝震荡偏弱	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4.33%,主因假日期间停产的冶炼企业在节后全面复工,但受制于原料端短缺影响,开工率回升速度较慢。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,进口盈利窗口基本关闭。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4周铅蓄电池企业开工率周环比上升0.93%,铅蓄电池企业继续复产进程,但是企业整体喜忧参半,增幅放缓。库存方面,上期所库存环比微幅下降,LME库存环比小幅增加,smm社会库存周环比去库103吨。	245000-250000	270000-275000	震荡整理	观望为主	-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3月预计产量会有显著回升,而废电瓶供应淡季原料坚挺,再生铅厂利润收窄。消费端,按传统消费的季节性,3月后铅蓄电池更换市场将进入淡季,故生产企业更倾向于以销定产,降低成品库存累增风险。此外,目前储能电池市场消费是相对较好的	16800-17000	17400-17500	偏强整理	期权双卖,多头平仓观望	+0.5

	一类,包括数据中心、移动基站等新招标订单增加,部分中大型铅蓄电池企业已达到满负荷生产状态。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。					
镍	美元指数波动,有色金属波动反复,近期宏观情绪偏谨慎。印尼外汇政策对矿业影响偏负面可能影响现金流,但对冶炼端影响暂不明朗,关注后续排产变化,但可能影响设备进口及未投产能释放节奏。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,印尼镍生铁供应形势可能受影响,镍生铁厂利润情况边际有所改善但依然亏损价格弱稳,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3月精炼镍产量显著回升。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。硫酸镍需求端博弈情况明显,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趋势。国外精炼镍波动至19万吨上方,国内期现货库存波动回升累库预期存在。	120000-121000	12900-130000	区间波动偏强	高抛低吸,做多波动率策略	+0.5
不锈钢	元宵节后,下游贸易复工,但市场依然较为平淡。印尼政策不确定性存在,菲律宾也有矿端扰动但有消化,矿价偏强运行,不锈钢成本支撑线存在,镍生铁近期成交价格较为坚挺,预计3月印尼内贸基准价与2月比变化有限,矿端继续有支持。从供应端来看,不锈钢3月产量有增产可能,对镍生铁采购价格接受度逐渐有所谨慎,近期成交价趋稳。从需求端来看,库存略有消化。库存来看,不锈钢期货库存在10万吨下方波动。	12500-12800	13300-13400	区间震荡	观望	-0.5

资料来源:方正中期研究院

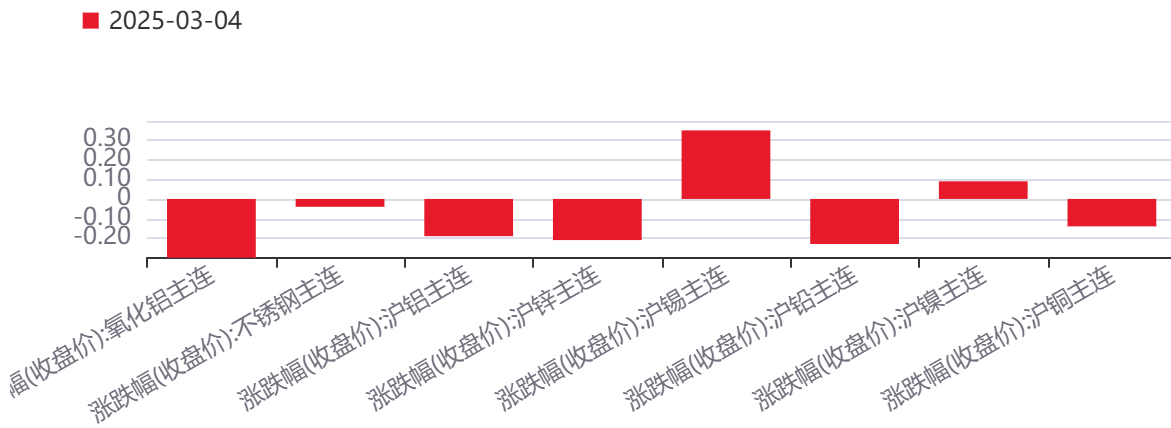
第二部分 有色金属行情回顾

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	76940	-0.14%	锌	23680	-0.21%
铝	20630	-0.19%	氧化铝	3334	-0.30%
锡	256800	0.35%	铅	17220	-0.23%
镍	127210	0.09%	不锈钢	13245	-0.04%

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
沪金(AU2504)	1.17%	主力强多头	15133	1258	712	多头主力增仓	有色贵金属与新能源
沪银(AG2504)	1.07%	主力强多头	15361	2345	1066	多头主力增仓	有色贵金属与新能源
沪镍(NI2505)	0.94%	主力强空头	-7595	4269	2686	多头主力增仓	有色贵金属与新能源
沪锡(SN2504)	0.49%	主力多头较强	34	459	163	多头主力增仓	有色贵金属与新能源
沪锌(ZN2504)	0.15%	主力空头较强	-477	-391	2120	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
沪铝(AL2504)	-0.02%	主力多头较强	1805	-2874	-1294	多头主力减仓	有色贵金属与新能源
沪铜(CU2504)	-0.10%	主力多头较强	4171	3862	2264	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
沪铅(PB2504)	-0.14%	主力强空头	-2355	152	0	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
碳酸锂(LC2505)	-0.32%	主力强空头	-42797	-307	-677	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
多晶硅(PS2506)	-0.54%	主力强空头	-1917	625	52	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
工业硅(SI2505)	-0.82%	主力强空头	-21574	5432	1982	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
氧化铝(AO2505)	-0.86%	主力强空头	-33911	1254	-435	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	77030元/吨	-0.14%	长江有色0#锌现货均价	23690元/吨	-0.08%	长江有色铝现货均价	20610元/吨	0.00%	安泰科氧化铝铝全国平均价	3387元/吨	0.00%
物贸1#均价	76910元/吨	-0.12%	长江有色1#锌现货均价	23590元/吨	-0.08%	南储佛山A00铝锭平均价	20590元/吨	-0.05%	一水铝土矿河南到厂价	610元/吨	0.00%

中原有色1#铜市场价	77030元/吨	-0.14%	南储佛山0#锌锭平均价	23530元/吨	-0.17%	LME铝现货收盘价	2623美元/吨	0.06%	氧化铝澳大利亚FOB中间价	470美元/吨	-0.42%
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	127050元/吨	0.17%	现货价：不锈钢	13238元/吨	0.00%	1#锡长江有色现货平均价	256700元/吨	0.27%	铅锭（1#）	16900元/吨	-0.15%
升贴水	-100元/吨	100.00%	废不锈钢：无锡	9700元/吨	2.11%	60%锡精矿平均价广西	248000元/吨	0.40%	废铅：	10100元/吨	0.00%

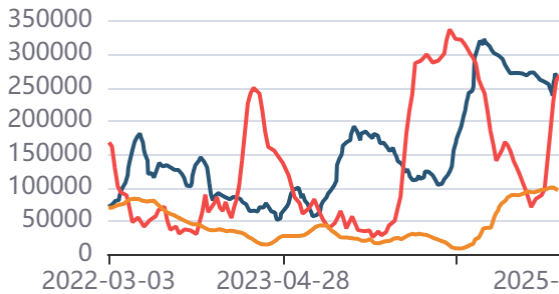
资料来源：方正中期研究院

第五部分 有色金属产业链

铜：

图3：交易所铜库存变化

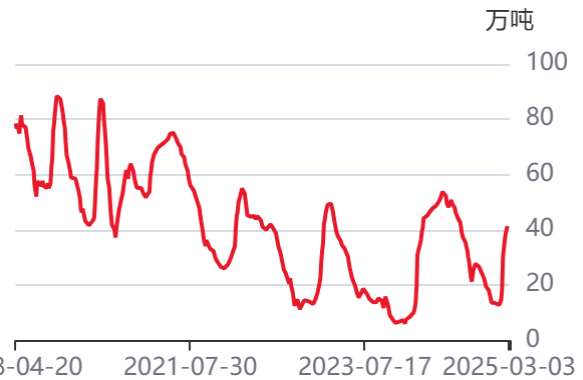
— LME:库存:铜 — 上期所阴极铜库存
— COMEX铜库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：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

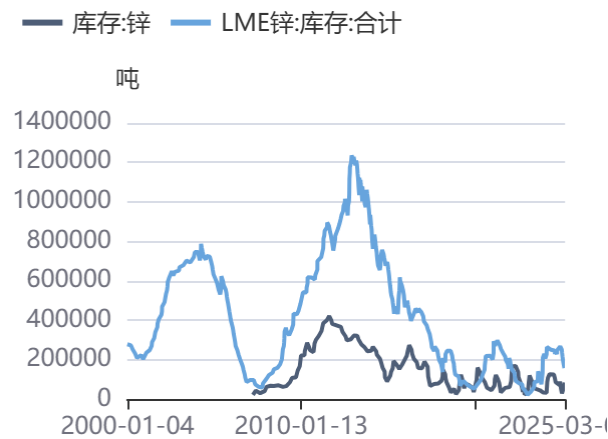
图6：美元指数与铜价



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



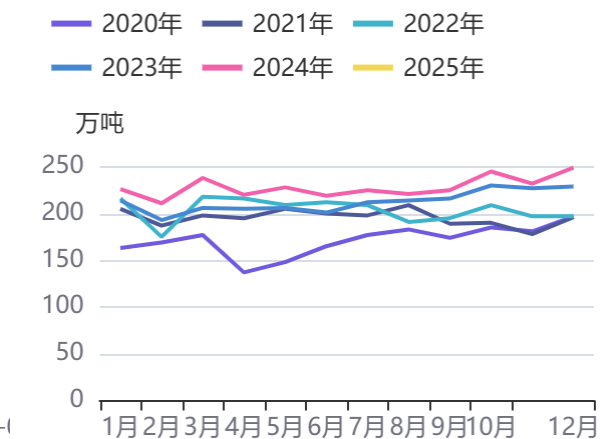
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：锌现货市场价格



资料来源：同花顺，方正中期研究院

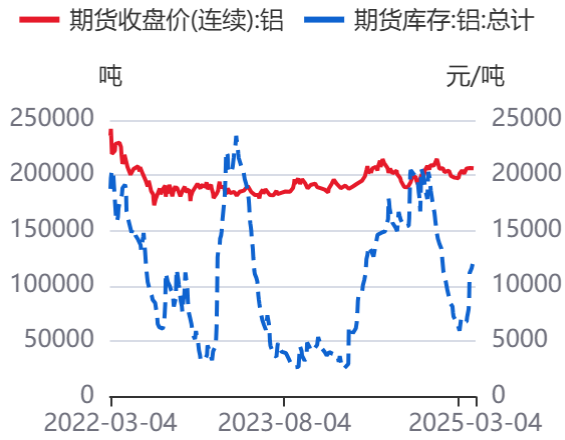
图10：镀锌板产量季节性



资料来源：同花顺，方正中期研究院

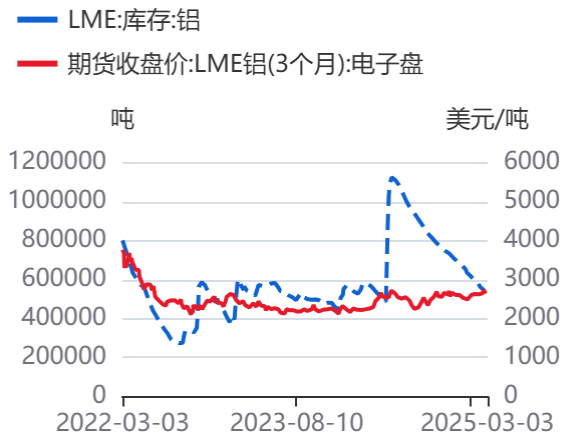
铝:

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

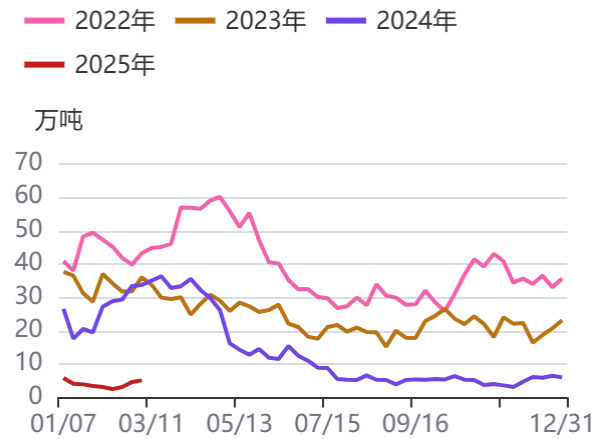
氧化铝:

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

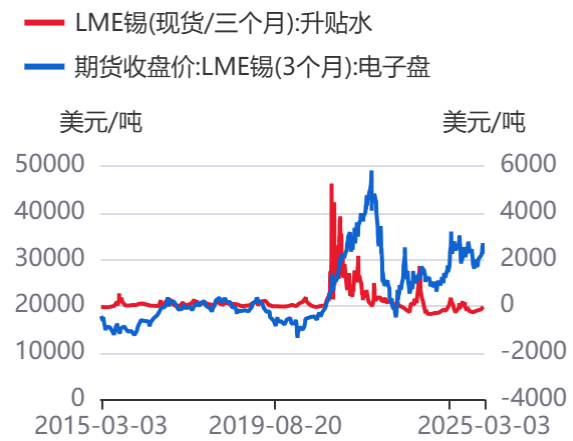
锡：

图17：沪锡价格和现货升贴水走势



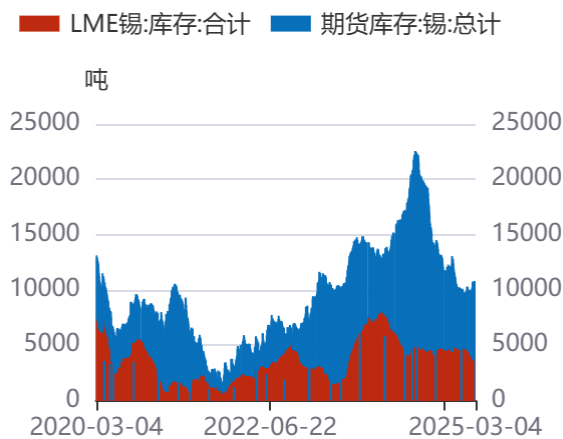
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：LME锡价和现货升贴水走势



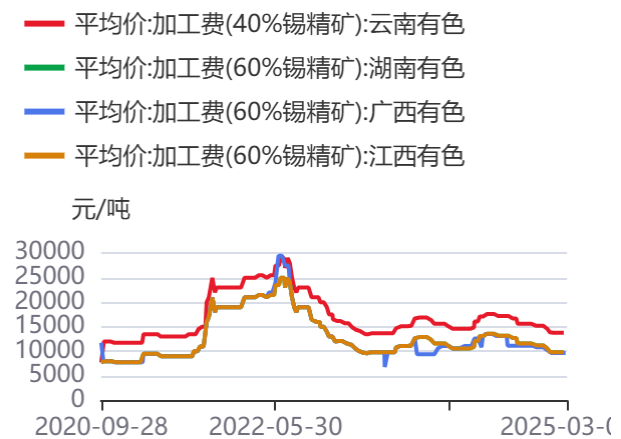
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

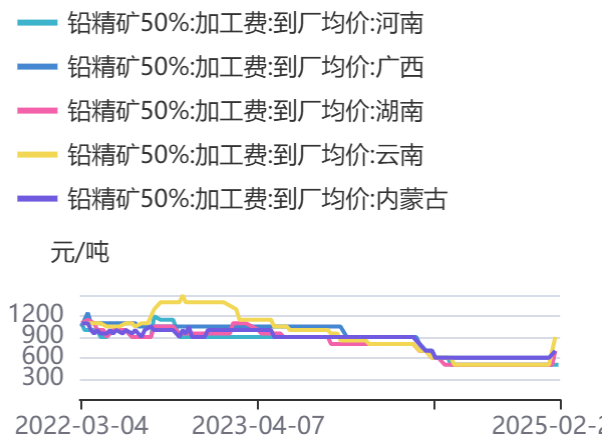
图20：锡精矿加工费走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

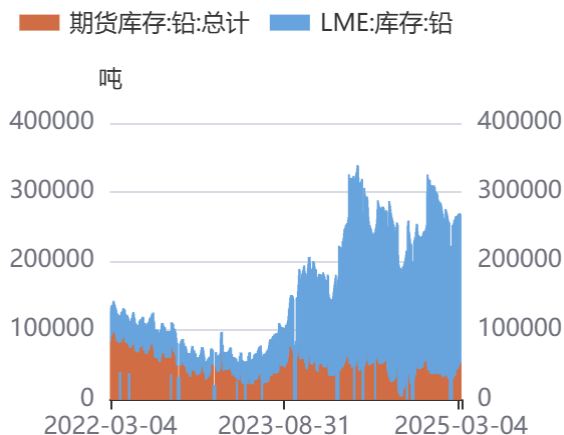
铅：

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



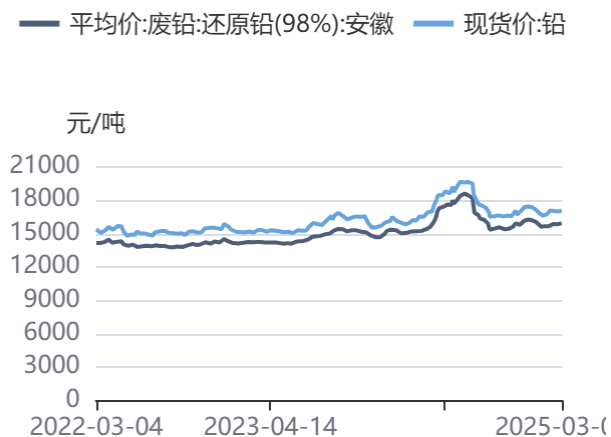
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

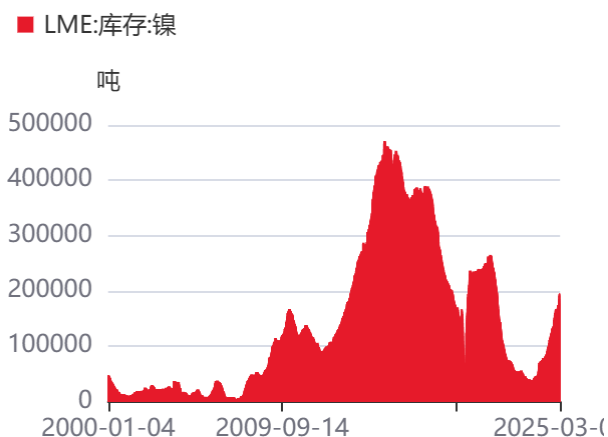
镍：

图25：上期所镍期货库存



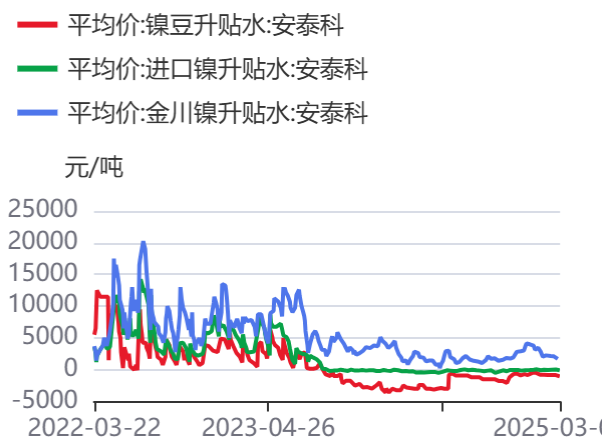
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

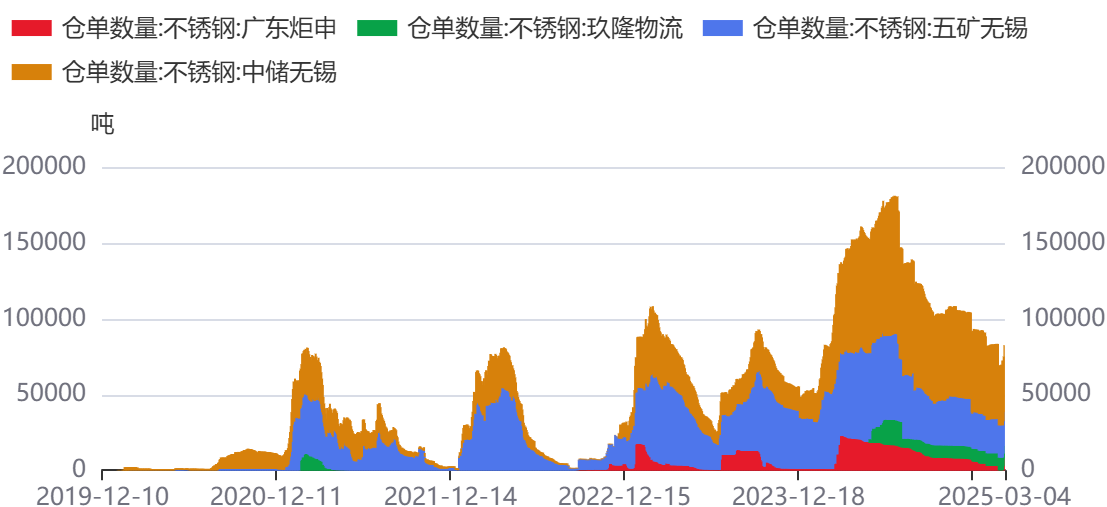
图28：LME镍0-3升贴水



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

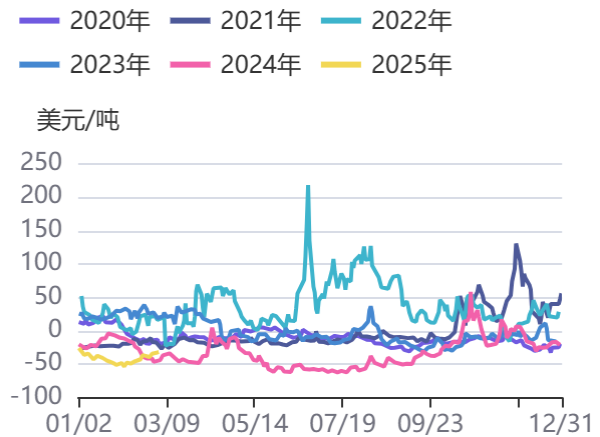
锌：

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

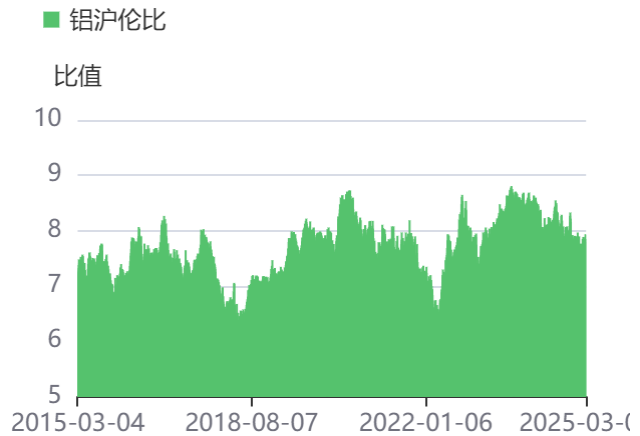
铝及氧化铝：

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



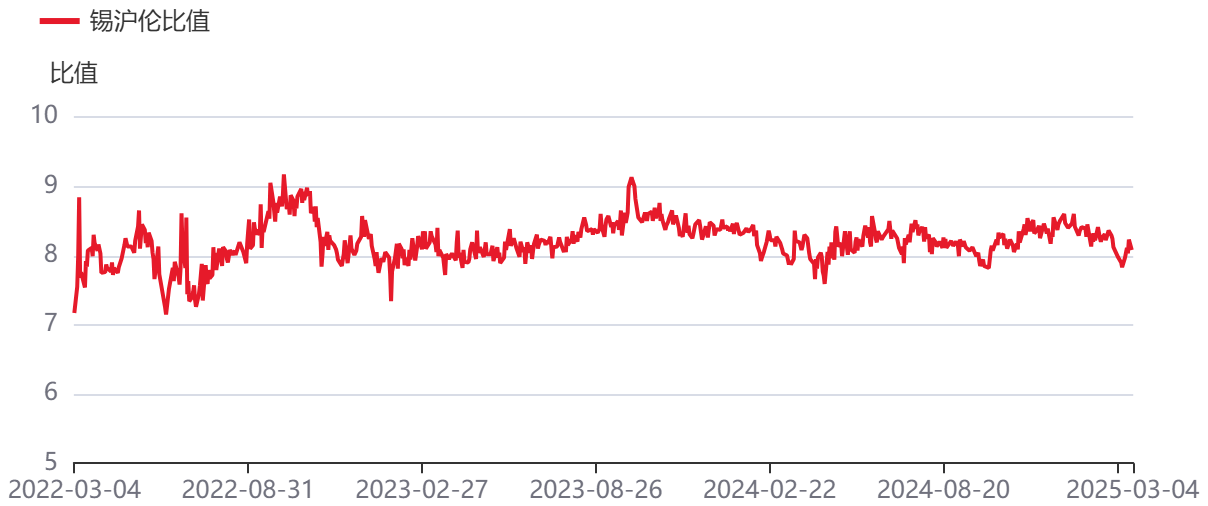
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

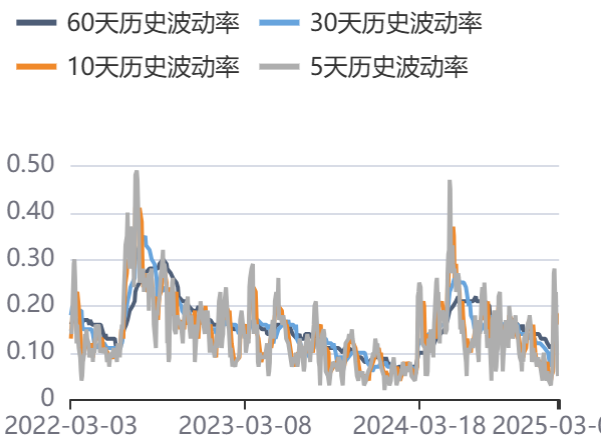


资料来源：同花顺，方正中期研究院

第七部分 有色金属期权

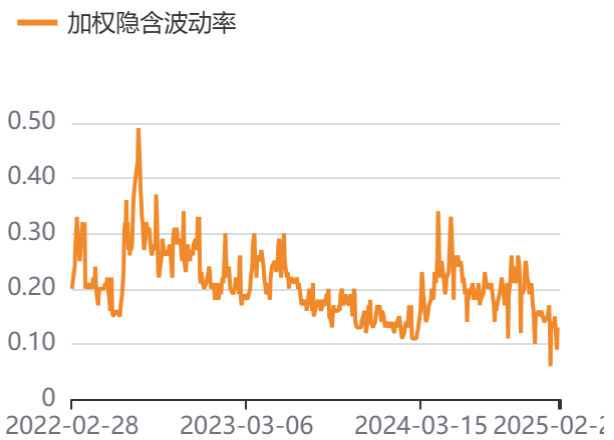
铜：

图48：铜期权历史波动率



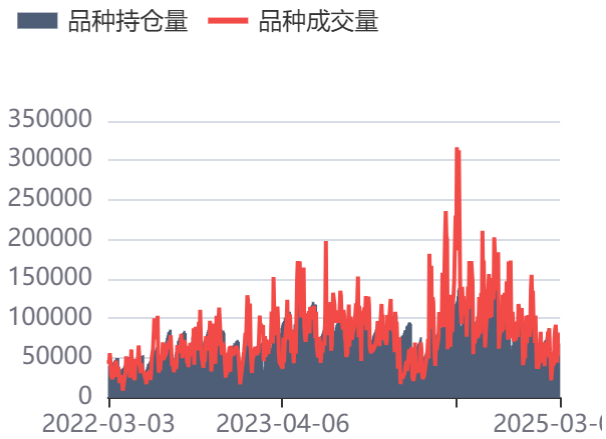
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

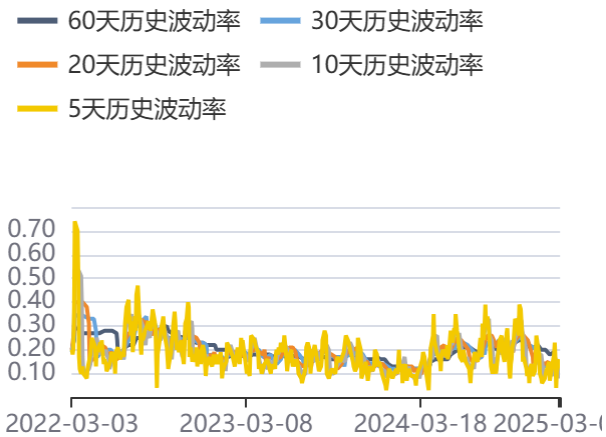
图51：铜期权持仓量认购认沽比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

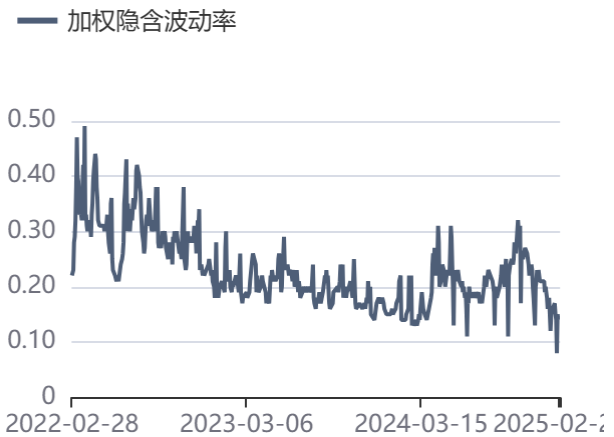
锌：

图52：锌历史波动率



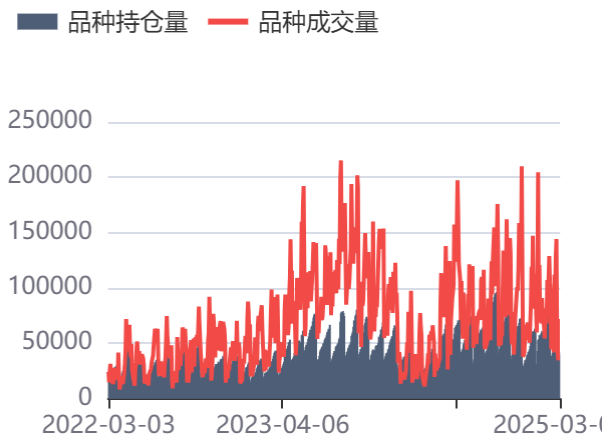
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



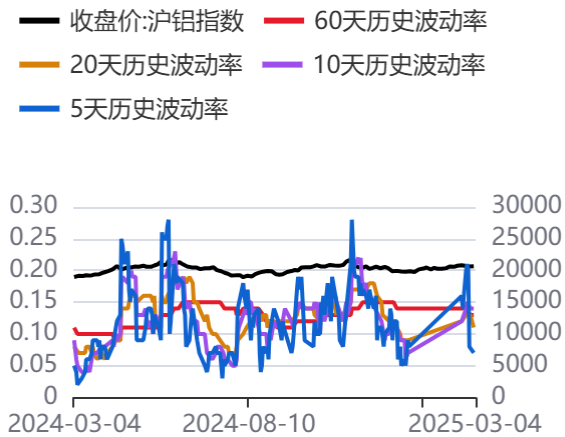
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

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。