

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：

美元指数自3月以来持续大幅下跌，跌破104关口。市场对美国经济衰退预期升温，美股连续回调拖累铜价。国内2月CPI和PPI不及预期，美国通胀出现企稳回落迹象，宏观层面对铜价上行驱动不足。基本面方面，巴拿马铜矿听证会延期，TC负值持续扩大，铜精矿供应端面临约束。但国内电解铜产量2月回升，3月有望继续增加，矿端趋紧对冶炼厂开工的约束尚不明显。美铜计价加征25%的关税预期，COMEX溢价再度走强，全球铜资源向美国流入，供给端提振沪铜，国内铜出口量增加而进口量减少。需求方面，年内财政政策积极，赤字率提升，电网投资仍将维持较快增速，3000亿支持消费品以旧换新。铜需求年内料维持韧性。短期来看，下游终端基本全面复工，截止3月10日周一，SMM全国主流地区铜库存较上周四下降0.8万吨至376万吨，节后累库结束，库存拐点出现，当前国内社会库存已低于去年同期水平。随着生产旺季的到来，下游消费逐步好转，周内铜市将维持供应减少需求增加的局面，库存料会持续下降。但国内下游终端当前对当前高铜价采购谨慎，接受度不高，铜价进一步上行空间有限，短期回调风险加大，逢高沽空。沪铜上方压力区间在78000-79000元/吨附近，下方支撑区间在77000-78000元/吨附近。

锌：

美元走软，有色多数脱离低点，锌价报收长下影。加工费回升仍在延续，冶炼利润改善供应改善预期继续存在，锌周度库存小幅回升，需求平平。沪锌近强远弱浅BACK，暂时继续区间整理，上方压力关注24200-24300，下档支撑暂关注23300-23500，波动节奏继续受宏观变动影响，供需中线依然偏空。

铝及氧化铝：

盘面震荡偏弱，基本面方面电解铝产能高位运行，但铝锭呈现去库态势，且下游开工率上升。目前市场宏观不确定性较强，建议暂时观望为主，短线或有回调可能。沪铝05合约上方压力区间21000-21500，下方支撑区间20000-20500。氧化铝盘面继续走弱，现货价格再度走弱，盘面跌破3200重要关口，建议偏空思路对待。05合约上方压力区间3500-3800，下方支撑区间3000-3100。

锡：

盘面震荡整理，有色板块集体偏弱。市场对于刚果金局势的担忧以及矿端供应紧张的现状给盘面较强支撑。宏观方面的影响近期复杂多变，建议谨慎偏多思路对待。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：

加关税及经济放缓忧虑回升，美元走软，铅价脱离高点。原再生铅原料端依然有供应扰动，但现货弱于期货，阶段来看仓单回升库存累积延续，可能限制上行高度。沪铅上行压力有所增加，下观17000-17200支撑，短线关注17500-17600压力。关注环保因素、铅锭供应变化及期现货累库存节奏。

镍及不锈钢：

美元偏弱提振有色脱离日低，但关税及经济增长忧虑继续影响市场。镍相对偏强，印尼镍受政策扰动，料将会带来镍估值下沿的提高，供应结构性问题也可能出现，镍风险升水仍存。镍12.9-13万上方偏强波动延续，13.4-13.5万元继续为近期重要压力位，期权做多波动率策略逐渐止赢。避免追涨，短线操作。不锈钢期货偏强波动，地缘对经济影响不确定性继续有所增加，不锈钢成本端受原料偏强支持。不锈钢近期现货库存有所消化，但300系有回升。不锈钢近期下方继续关注12800-13000附近支撑，压力位上抬至13500-13800，重心波动上移走势略有转强，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.....	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，地缘及关税不确定性继续影响市场。

海外数据来看，美国经济放缓忧虑有所增加。美国2月新增非农就业人数低于预期，失业率意外升高；不过美联储主席称经济仍然良好，无需急于调整货币政策。特朗普不排除今年美国经济衰退可能性，高盛总结美股“雪崩”十大原因，衰退担忧位居榜首；特朗普首席经济顾问安抚市场：预计Q2经济“起飞”，4月可解决贸易不确定性。

地缘不确定性继续影响市场，避险情绪料会反复影响市场。美国恢复与乌克兰情报分享，本周还将继续商讨矿产协议。美国能源部长称仍可能撤销对加拿大石油关税；加拿大安大略省向美出口电力征25%附加费。

欧洲来看，德国“财政火箭炮”或生变，绿党称不会在议会支持债务方案草案。

我国国内政策面的乐观预期提振资本市场，本周重要会议结束。从数据来看，中国2月CPI下降0.7%，PPI下降2.2%，统计局：扣除春节错月影响，CPI同比仍保持上涨。中国2月末外汇储备环比增加181.88亿美元，黄金储备连续第四个月扩大。国内需求有待进一步改善。2025年1至2月份，我国汽车产销量继续保持稳定增长，其中新能源汽车产销量及出口量市场表现突出。

从品种走势来看，海外市场多空交织，美国因加关税，经济增长放缓预期有所回升，并带来降息次数增长预期升温，美元指数偏弱。而国内政策提振，阶段来看制造业数据改善，供需自节日扰动中逐渐有所修复，有色金属多现偏强波动。但海外不确定性以及国内需求端有待改善，有色金属下游后续的整体变化，以及面临的外贸形势仍待进一步观察。此外，有色金属不同品种在地缘不确定性下供给端扰动仍存，波动呈现分化。

本周关注：欧元区投资信心和欧盟财政事务理事论坛，美国政府资金到期、美乌沙特会谈、德国联邦议会审议增加大规模财政支出计划草案。经济数据方面，关注美国2月CPI、PPI数据，我国金融数据等。

### 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	COMEX溢价再度走强，全球铜资源向美国流入，供给端提振沪铜。需求方面，下游终端基本全面复工。截止3月10日周一，SMM全国主流地区铜库存较上周四下降0.8万吨至376万吨，节后累库结束，库存拐点出现。当前库存较节前增加19.42万吨，已低于去年同期水平。由于美铜的溢价令铜出口量增加而进口量减少，料本周总供应量环比继续下降。随着生产旺季的到来，下游消费逐步好转，周内铜市将维持供应减少需求增加的局面，库存料会持续下降。但美国经济近期衰退预期再度发酵，后续或将对铜价形成利空。国内下游终端对当前高铜价采购谨慎，接受度不高，铜价进一步上行空间有限，回调风险增加。	77000-78000	78000-79000	见顶回落	短空	-0.5
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，是否如预期恢复。下游来看主要下游复工，开工有增加恢复，传统金三银四需求旺季有待观察，订单情况	23000-23300	24300-24500	趋势偏空	逢高偏空思路为主	-0.5

	平平，外贸变化有待观察。SMM七地锌锭库存小幅回升。进口窗口关闭，外盘偏强波动，海外降库存。					
铝及氧化铝	从盘面上看，沪铝资金呈流出态势，主力空头增仓较多。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增加100万吨，主因广西新增产能开始生产。未来3月底还有河北地区新增产能或将投产。氧化铝现货价格继续小幅下降，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减少，伦铝库存继续下降。	20000-20500; 3000-3100	21000-21500; 3500-3800	铝震荡整理，氧化铝震荡偏弱	暂时观望或短空	-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4.13%，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，开工率上升空间已不大。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。3月第1周铅蓄电池企业开工率周环比上升1.99%，铅蓄电池企业继续复产进程，但是终端消费表现一般，出口订单欠佳。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社会库存周环比大幅去库754吨。	245000-250000	270000-275000	震荡偏强	观望为主	+0.5
铅	国内外经济数据多空交织，铅重心波动有所上移。供应端，再生铅短期开工略受环保扰动，铅精矿供应增量受限，加工费用未显著回升。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铅库存降至21万吨以内。国内铅现货库存小幅回升，社会库存可能会继续有所回升，因期现价差拉大，交仓意愿增加。	16800-17000	17500-17800	偏强震荡	期权双卖	+0.5
镍	美元指数回调，有色金属波动反复，近期地缘扰动增多。印尼建设调整镍产业相关税率，提升镍产品，尤其是镍矿、镍铁、镍生铁、镍硫。印尼外汇政策对矿业影响偏负面可能影响现金流，关注后续排产变化，但可能影响设备进口及未投产产能释放节奏。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	120000-121000	13400-135000	震荡偏强，需防冲高回落	短多不宜追涨，做多波动率择机平仓	+1

	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19万吨上方, 国内期现货库存波动回升累库存预期存在。					
不锈钢	市场依然较为平淡, 目前不锈钢主要走成本端逻辑。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, 3月印尼内贸基准价与2月比微涨, 升水走阔, 税收有上涨预期, 矿端继续有支持。从供应端来看, 不锈钢3月产量预计回升, 近期原料采购需求较强, 成本抬升。从需求端来看, 总体库存略有消化, 但300系尤其是冷轧库存回升。库存来看, 不锈钢期货库存回升至16万吨附近波动。近期价格回升, 不锈钢期货盘面套保或已有所增加, 限制价格回升高度。	12800-13000	13500-13800	震荡偏强	观望	+0.5

资料来源: 方正中期研究院

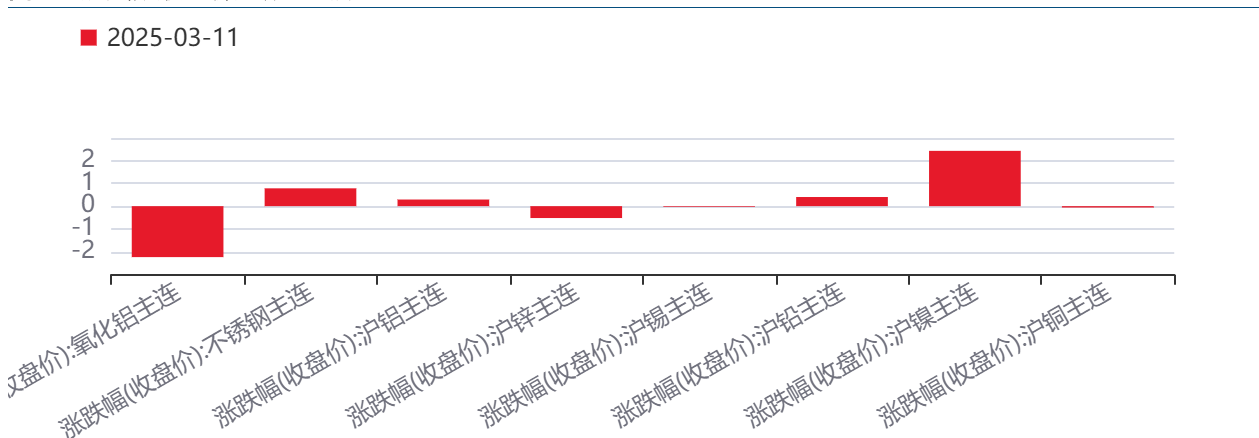
## 第二部分 有色金属行情回顾

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	78030	-0.31%	锌	23840	0.02%
铝	20845	-0.24%	氧化铝	3190	-0.16%
锡	263030	0.08%	铅	17400	-0.51%
镍	132990	0.23%	不锈钢	13510	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
沪镍(NI2505)	0.90%	主力空头较强	-3927	-1494	264	非主力资金影响	有色金属与新能源
多晶硅(PS2506)	0.32%	主力强空头	-2141	-63	-282	空头主力减仓	有色金属与新能源
沪锡(SN2504)	0.11%	主力强空头	-1223	-479	3	非主力资金影响	有色金属与新能源
沪锌(ZN2504)	-0.08%	主力多头较强	943	2093	-1617	非主力资金影响	有色金属与新能源
沪铅(PB2504)	-0.09%	主力强空头	-4406	-378	-174	多头主力减仓	有色金属与新能源
沪铝(AL2504)	-0.12%	主力空头较强	-640	-892	-4735	非主力资金影响	有色金属与新能源
碳酸锂(LC2505)	-0.18%	主力强空头	-54448	-1283	-1798	非主力资金影响	有色金属与新能源
沪金(AU2504)	-0.34%	主力强多头	11282	-2160	-1337	多头主力减仓	有色金属与新能源
沪银(AG2504)	-0.36%	主力强多头	14494	5084	4197	非主力资金影响	有色金属与新能源
沪铜(CU2504)	-0.52%	主力强多头	5578	-2427	-4338	非主力资金影响	有色金属与新能源
工业硅(SI2505)	-0.84%	主力强空头	-11060	2198	3885	空头主力增仓	有色金属与新能源
氧化铝(AO2505)	-0.93%	主力强空头	-30891	-1345	-2392	非主力资金影响	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

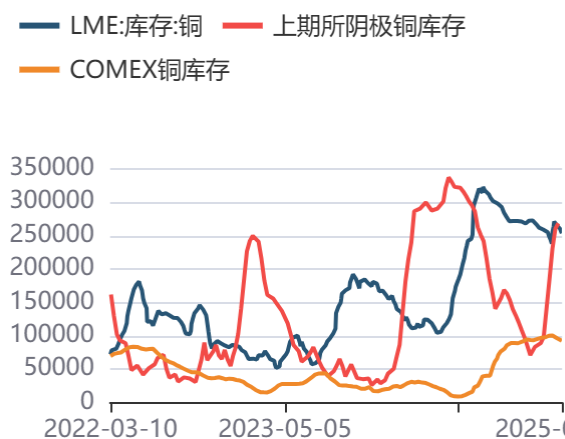
铜			锌			铝			氧化铝		
名称	价格	涨跌幅	名称	价格	涨跌幅	名称	价格	涨跌幅	名称	价格	涨跌幅
长江有色铜现货价格	77830元/吨	-0.65%	长江有色0#锌现货均价	23730元/吨	-0.50%	长江有色铝现货均价	20710元/吨	-0.34%	安泰科氧化铝全国平均价	3369元/吨	-0.21%
物贸1#均价	77755元/吨	-0.52%	长江有色1#锌现货均价	23630元/吨	-0.51%	南储佛山A00铝锭平均价	20700元/吨	-0.24%	一水铝土矿河南到厂价	550元/吨	0.00%
中原有色1#铜市场价	77830元/吨	-0.65%	南储佛山0#锌锭平均价	23590元/吨	-0.42%	LME铝现货收盘价	2709美元/吨	-0.41%	氧化铝澳大利亚FOB中间价	463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	131890元/吨	0.22%	现货价：不锈钢	13475元/吨	0.00%	1#锡长江有色现货平均价	262100元/吨	0.00%	铅锭（1#）	16900元/吨	-0.15%
升贴水	-100元/吨	100.00%	废不锈钢：无锡	9900元/吨	0.51%	60%锡精矿平均价广西	253500元/吨	0.00%	废铅：	10150元/吨	0.25%

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

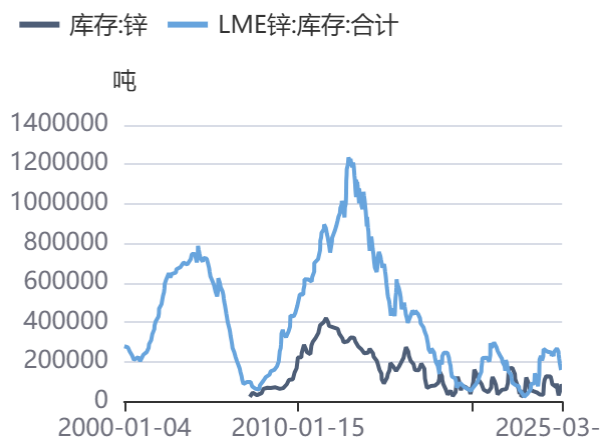
图6: 美元指数与铜价



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



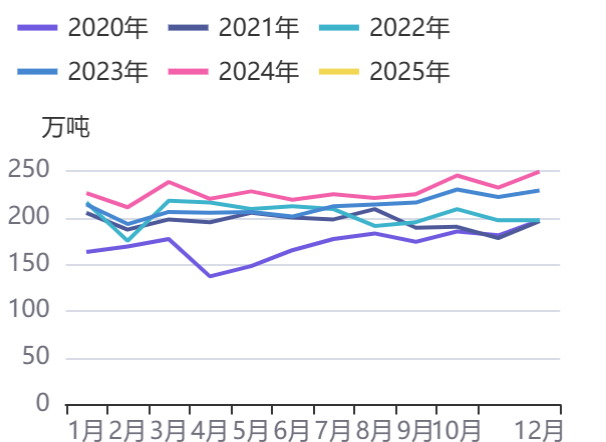
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

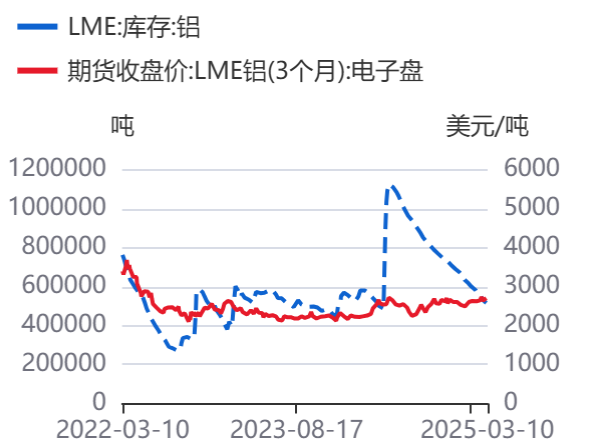
## 铝：

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

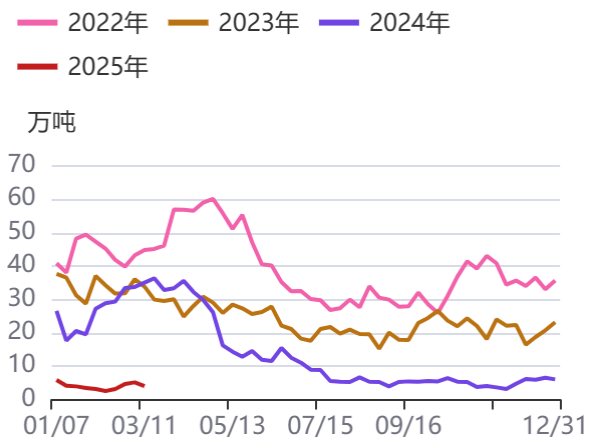
## 氧化铝:

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



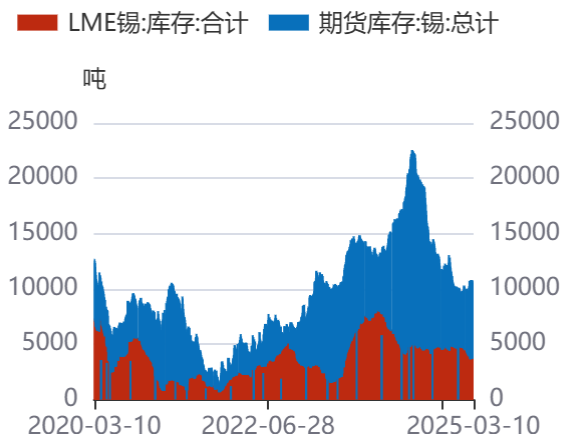
图18: LME锡价和现货升贴水走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

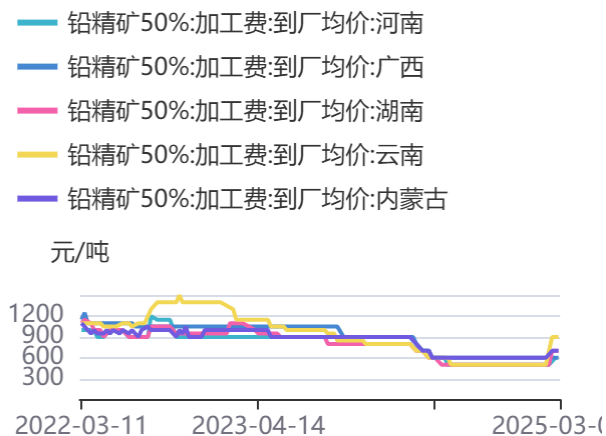
图20：锡精矿加工费走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

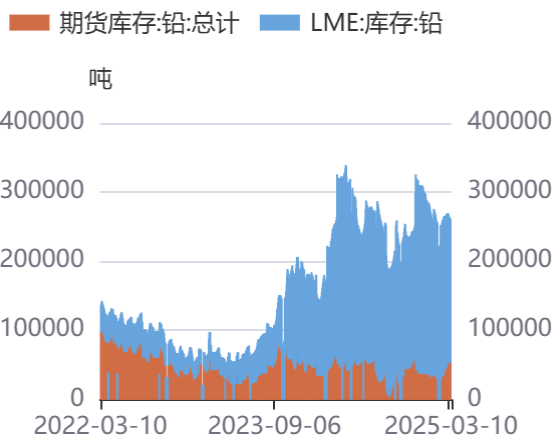
**铅：**

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

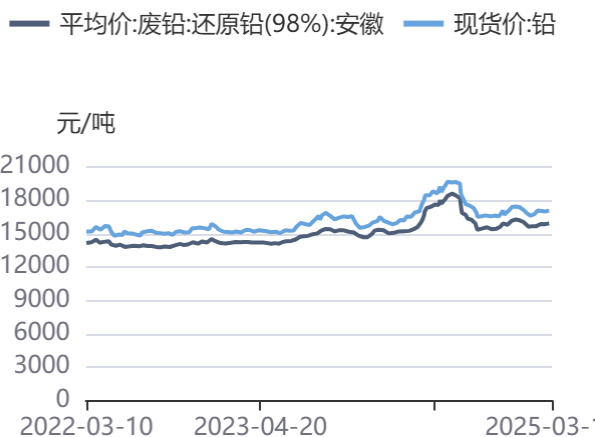


资料来源：同花顺，方正中期研究院

图23：LME铅0-3升贴水



图24：铅现货价



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

## 镍：

图25：上期所镍期货库存



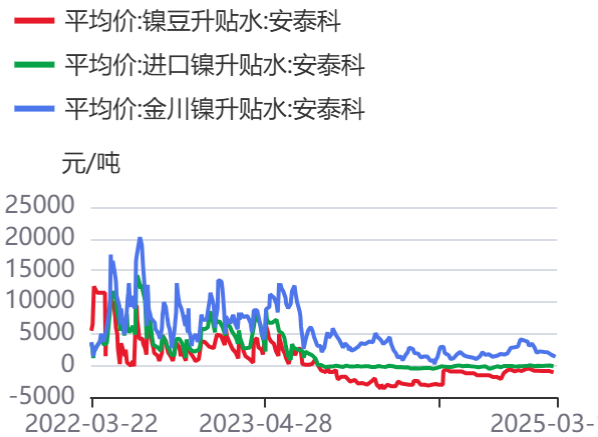
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

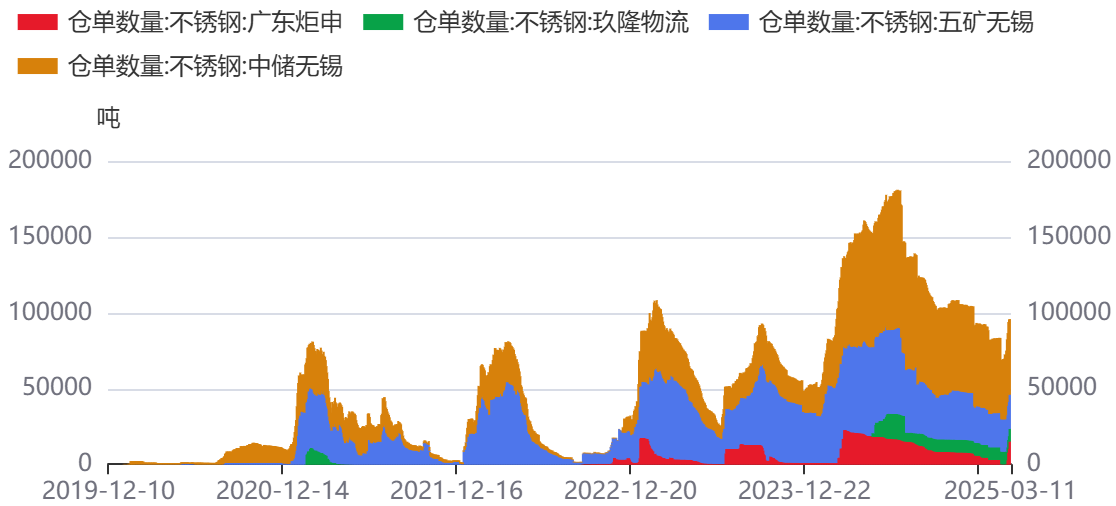
图28：LME镍0-3升贴水



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

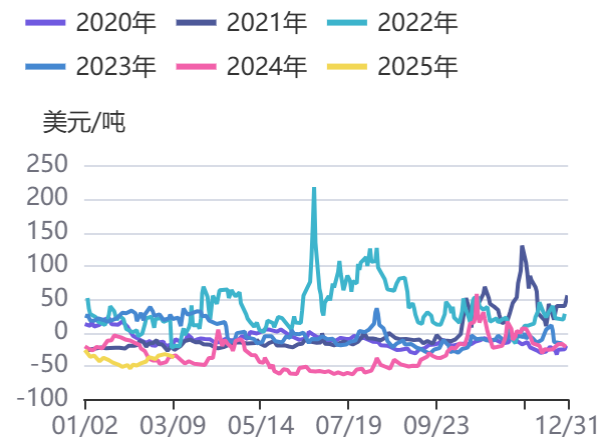
## 锌：

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



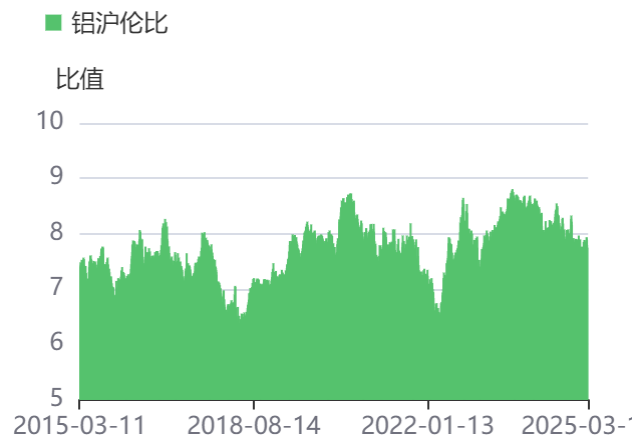
资料来源：同花顺，方正中期研究院

## 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



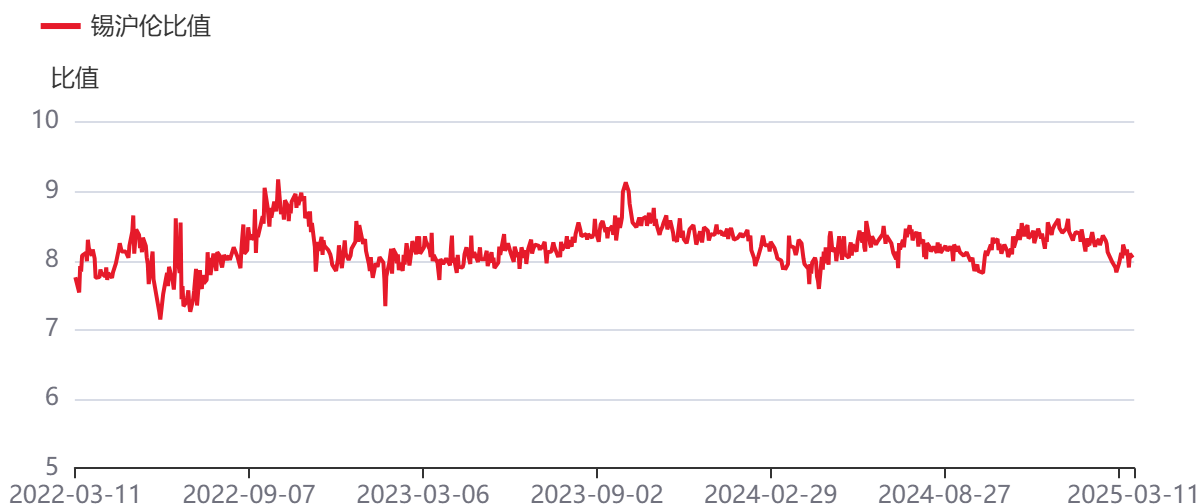
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

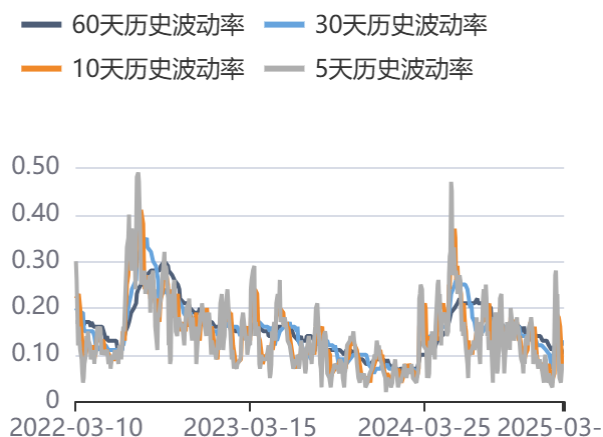


资料来源：同花顺，方正中期研究院

## 第七部分 有色金属期权

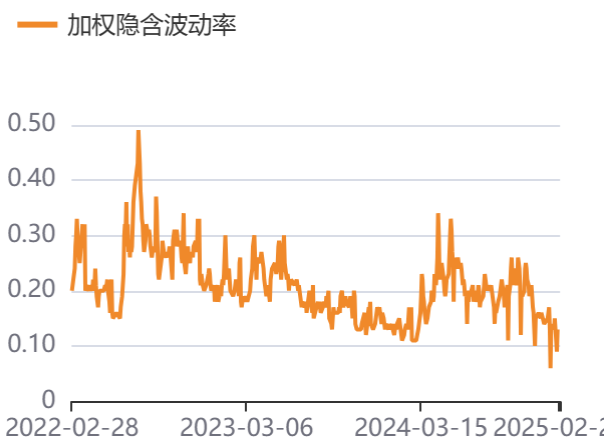
铜：

图48：铜期权历史波动率



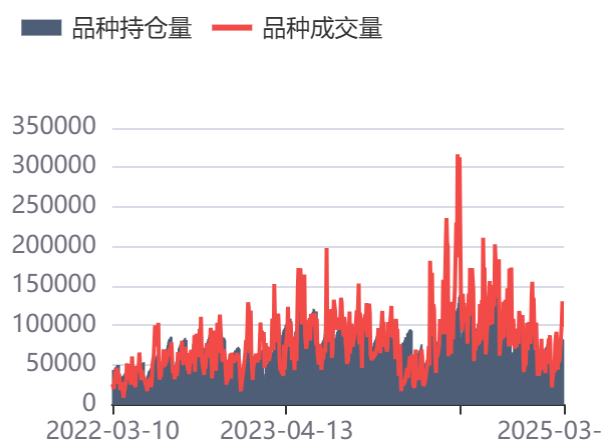
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

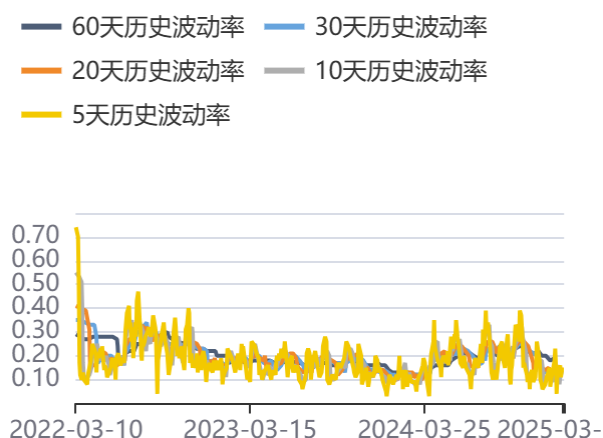
图51：铜期权持仓量认购认沽比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

## 锌：

图52：锌历史波动率



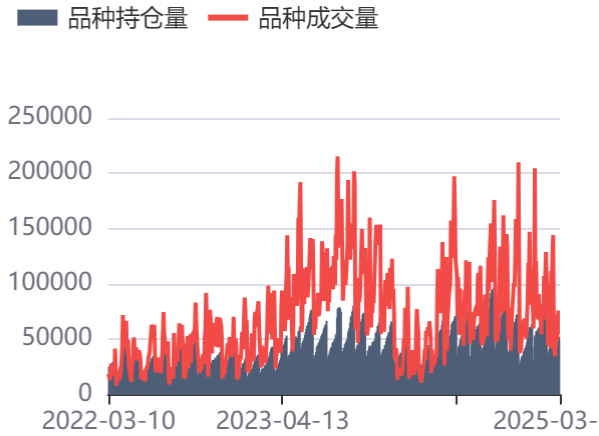
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

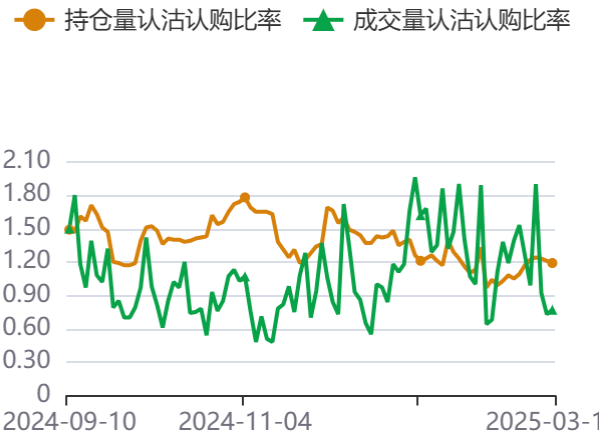
**铝：**

图56：铝期权持仓成交走势



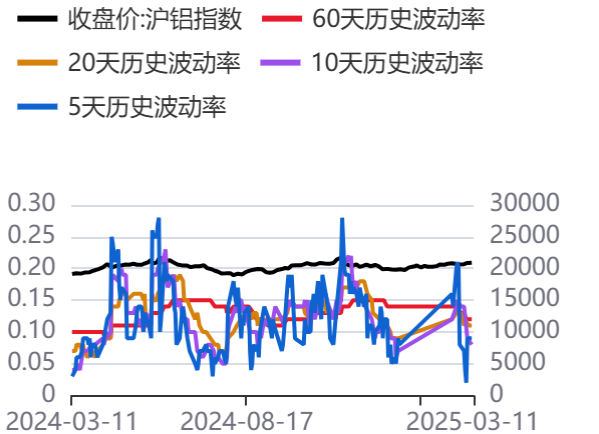
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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。