

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】国内铜社会库存连续两周去库，拐点确认，当前库存较去年同期低3.36万吨。春节后供应端是主导铜价上涨的主要因素，本周沪铜受国内某大型冶炼厂减产预期影响走高，主力合约创5个月新高。进入3月以来，受到美国关税政策扰动，COMEX铜溢价走强，全球铜资源流入美国，引发其他地区供需短期趋紧。近日美国对加拿大钢铝加征25%的关税进一步刺激了铜的跨区域流动，美国市场当前计价对铜后续加征10%的关税，如果实际加征幅度超预期，铜价有望继续走强。但国内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。年初以来虽然国内铜精矿供应紧张，TC加工费转负后负值持续扩大，但多数冶炼厂开工意愿不降反升，电解铜供给端仍维持韧性。另一方面，春节后国内下游终端对高价铜的接受度一直不高，近期由于铜价持续上升部分下游接单量已经开始下降，料下周消费将转弱。中期来看，美国经济衰退风险加大，后续或将对铜价形成拖累。短期维持看多观点，沪铜上方压力区间在80000-82000元/吨附近，下方支撑区间在78000-79000元/吨附近。

【套利建议】当下可考虑铜2504和2505合约间的反套机会。

【期权建议】

美铜溢价再度走强，国内库存拐点确认，出口意愿增加，短期维持看涨思路。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】盘面上行乏力，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，建议暂时观望或偏空思路为主。沪铝05合约上方压力区间21000-21500，下方支撑区间20000-20500。氧化铝盘面小幅反弹，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2800-3000。

【套利建议】暂无较好套利机会

【期权建议】铝建议双卖策略（20000-22000）

锡：

【投资建议】盘面在消息带动下大幅上行，市场对未来矿端的担忧持续发酵。需要注意的是18号刚果金和谈即将举行，未来局势依然有较大变数，盘面或将波动较大。另外宏观方面的影响近期也是复杂多变，因此建议前期多单适量获利了结，不要盲目追多，谨防回调风险。需关注矿端供应情况以及宏观影响，上方压力区间30000-320000，下方支撑区间240000-250000。

【套利建议】暂无较好套利机会

【期权建议】推荐买虚值看跌（280000）

锌：

【投资建议】美元止跌企稳，有色供应振动不断，板块共振回升。锌外盘受托克Nyrstar锌锭减产扰动，但周末来看加工费继续显著上行，多空博弈交织，上方压力暂关注24200-24300，下档支撑暂关注23300-23500，宏观压力因素仍存，供需中线依然相对偏空。

【套利建议】无

【期权建议】熊市价差策略

铅：

【投资建议】美元止跌企稳，海外有色因供应端振动偏强。环保扰动一度带来再生铅供应减少但周末已经有解除，期强现弱，期货库存显著回升，铅价上行或逐渐乏力。沪铅多头或考虑阶段止赢，下观17000-17200支撑，短线关注17500-17800压力，期权双卖策略。

【套利建议】无

【期权建议】双卖策略（16000-18000）

镍及不锈钢：

【投资建议】美元止跌企稳，地缘振动加剧。镍突破低位区域略有转强。印尼镍矿受政策扰动，但目前政策实施也面临较多国内利益群体博弈。镍整体过剩和高库存仍可能抑制涨势，宏观共振支持若减弱，调整可能性也会增强。镍下方支撑关注12.8-13万元附近，再下档12.5-12.6万元，上方压力继续关注13.4-13.5万元避免追涨，短多逢高减仓。不锈钢受原料偏强支持，但期现货较高库存仍有压力。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，偏强运行，不宜继续追涨，但注意原料端是否有其它新信息，镍/不锈钢震荡反复。

【套利建议】多镍空不锈钢减持

【期权建议】暂时观望

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.....	5
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：

国内外宏观面多空交织，地缘扰动显著增加，有色分化，但地缘扰动影响贸易流通生产，以及减产等消息频发，风险升水增加，不同有色金属轮动带涨，板块呈现涨多跌少。

海外数据来看，美国就业形势波动，而通胀形势无论在工业还是消费领域均有所缓和，这令降息预期有所回升，但美国消费者信心骤降，经济放缓预期继续影响市场。美国1月JOLTS职位空缺774万高于预期，裁员减少，自主离职人数上升。美国2月CPI全线超预期降温，同比增长放缓至2.8%，核心CPI增速3.1为四年最低。2月美国PPI同比和环比分别增长3.2%和0%，低于前值3.7%和0.6%，也低于预期3.3%和0.3%。美国3月密歇根大学1年通胀预期初值 4.9%，预期 4.3%，前值 4.3%。美国3月密歇根大学5年通胀预期初值 3.9%，创最近32年来新高，预期 3.4%，前值 3.5%。美国3月密歇根大学消费者信心指数初值 57.9，预期 63，前值 64.7。美国参议院全体表决，按照口头唱票的方式宣布，批准临时开支草案。后续将移交给总统特朗普签字为法律，从而避免联邦政府在本周末发生停摆。

地缘不确定性继续影响市场，避险情绪料会反复影响市场，但同时高关税对供应链重新调整过程中，短期也易带来价格剧烈波动。美国恢复与乌克兰情报分享，本周还将继续商讨矿产协议。乌克兰接受美国提议，愿立即实施为期30天临时停火。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。美国对钢铁和铝征收的实际关税提高至25%的举措已正式生效，无任何国家获得豁免。3月12日，欧盟委员会宣布对美国钢铝关税采取反制措施：欧盟将对逾280亿美元美商品征关税，加拿大周四对201亿美元美国产品征25%关税，墨西哥待4月2日再反击；特朗普威胁对欧盟会有报复性关税，批爱尔兰“抢走美国公司”。美欧贸易战升级，特朗普威胁将对欧盟酒类产品征收200%关税。特朗普：对加拿大关税不会“屈服”，不改变对等关税决定，关税的经济影响“不会持续太久”。俄罗斯同意停火30天。美国总统特朗普15日宣布，他已下令对也门胡塞武装采取“果断而有力的军事行动”。

欧洲来看，当地时间周五，德国保守派阵营领袖默茨与绿党就债务融资的国防和基础设施支出方案达成了初步协议，议会将于下周二对新的协议进行表决。

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，而我国资本市场整体表现乐观，中国央行：实施好适度宽松的货币政策，择机降准降息。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。中国2月新增社融2.23万亿，新增人民币贷款1.01万亿，M2-M1剪刀差扩大。

从品种走势来看，海外市场多空交织，美国经济增长放缓预期有所回升，美元指数自低位有所止跌回升，在地缘扰动放缓情况下，仍需注意经济增长放缓预期带来的不利影响。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修复，当前已进入经济整体回升情况的观察期，但海外形势仍可能带来出口市场不利传导。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，贸易链、供应链重构预期对价格带来剧烈扰动，有色多金属出现短期较为剧烈的波动情况，且重心有所回升。有色金属市场高波动，操作需增强灵活性，及增强期权应用。

下周关注：全球央行将迎来备受瞩目的“超级周”，美国、日本、英国等全球主要央行将陆续召开货币政策会议。在全球贸易摩擦风险升级，美国政策走向不明的复杂背景下，美日两大央行的政策决定无疑将成为聚光灯下的焦点。与此同时，英国、瑞士、瑞典等多家央行也将密集公布利率决议。数据来看，欧洲景气指数、CPI数据，美国房地产数据，我国1-2月消费数据、工业增加值数据等也将对经济走势整体变动带来指引。

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	策略建议建
----	------	--------	------	-------

				议
铜	<p>国内铜社会库存连续两周去库，拐点确认，当前库存较去年同期低3.36万吨。本期供给下降较为明显，主因冶炼厂部分出口且直发量增加。春节后供应端是主导铜价上涨的主要因素，本周沪铜受国内某大型冶炼厂减产预期影响走高，主力合约创5个月新高。进入3月以来，受到美国关税政策扰动，COMEX铜溢价走强，全球铜资源流入美国，引发其他地区供需短期趋紧。近日美国对加拿大钢铝加征25%的关税进一步刺激了铜的跨区域流动，美国市场当前计价对铜后续加征10%的关税，如果实际加征幅度超预期，铜价有望继续走强。技术上沪铜已突破上方重要压力位，短期铜价强势仍将维持。</p>	80000-82000	震荡偏强	逢低做多
锌	<p>宏观情绪主导市场变化，锌价波动。海外供应扰动，托克Nyrs tar因亏损将澳大利亚年产25万吨左右的霍巴特锌冶炼厂从4月开始产量削减25%，海外供应量减少，锌价受此拉涨明显。国内方面，随着进口矿的补充，国产锌精矿加工费继续上行至3200元/金属吨以上，同时随着硫酸价格的上涨，部分前期计划检修的冶炼厂检修计划或有延后，供应端增量将逐步兑现。消费来看，三大锌下游板块开工涨跌互现。其中镀锌企业因环保限产影响，于本周开工受到一定限制，相关开工较上周出现小幅下滑。压铸企业近期订单表现较好，下游消费逐渐恢复，带动压铸开工逐渐回升。氧化锌企业开工上涨主受企业复产带动，并且陶瓷等板块的订单也有所回暖，其余板块表现较为稳定。预计随着北方环保限产逐渐解除，以及终端消费逐渐恢复，下旬锌下游开工继续走高。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。</p>	23500-24500	区间上沿整理，中线偏空未改	短多长空
铝及氧化铝	<p>宏观方面：美国2月非农就业人口增加15.1万人，略低于市场预期。2月失业率为4.1%，为2024年11月以来新高，预期为4%，前值为4%。美国针对所有进口的钢铁和铝的25%关税将于12日午夜开始生效，且没有豁免政策。美国1月JOLTS职位空缺升至774万人，高于预期的763万人。美国2月CPI同比增长2.8%，预估为2.9%，前值为3%；2月CPI数据全面低于预期，交易员提高对美联储降息的押注，预计年内至少降息两次。本周美元指数先抑后扬，外盘伦铝高位震荡。</p> <p>需求方面：本周国内铝下游加工龙头企业开工率保持回升势头，环比上周涨0.8个百分点至61.6%。分板块来看，原生铝合金开工率环比微增0.6%至55.8%，铝价高位抑制下游补库需求，后续提产动能或受制于需求匹配度。铝板带及铝箔开工率维系稳定，其中铝板带行业出口数据走弱叠加国内消费预期分歧，企业信心承压；铝箔需求平稳，海外订单增量或成后续支撑点。铝线缆受益于电网订单集中释放，开工率环比提升2%至55%，预计4月出货将进一步拉动生产。周内铝型材开工率环比上涨2.5%至57%，光伏抢装、新能源汽车及高压输电网订单支撑工业型材需求，建材板块则通过绿色转型实现差异化增长。再生铝合金开工率回升承压，需求疲软与铝价上涨压制企业利润，开工率面临回调风险。</p> <p>库存方面：据SMM统计，3月13日国内主流消费地</p>	20800-21300; 2800-3200	区间震荡	观望或短空

	电解铝锭库存86.2万吨，较本周一减少0.6万吨，较上周四减少0.9万吨。3月13日国内主流消费地铝棒库存29.75万吨，环比周一减少0.59万吨			
锡	<p>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，上期所库存环比显著上升，LME库存环比显著减少，smm社会库存周环比大幅去库754吨。</p>	270000-270000	区间震荡偏强	高位适量减仓
铅	<p>国内外经济数据多空交织，有色轮动重心上移。供应端，近期京津冀及周边地区重污染天气预警解除，安徽地区正值环保检查，江苏再生铅新建产能如期投产供量，供应存在阶段性反复的情况。需求来看，铅价上行后，现货市场成交明显转淡，持货商交割意向增加，再生铅成交好于原生铅，下游刚需补库，下游蓄电池表现平淡，淡季按需采购。进口来看，进口窗口偶有打开情况，关注后续进口粗铅到货情况。LME锌库存在20万吨附近波动，投资基金净空减持。我国铅期现库存阶段明显回升。</p>	17000-17700	阶段反弹，空间或有限	多头止赢，双卖策略
镍	<p>美元指数偏弱震荡，近期地缘扰动增多。印尼建设调整镍产业相关税率，有可能提升镍产品成本，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。据报道，2024年3月APNI曾就修改印尼镍产品资源税相关提案进行市场调研，近日印尼能矿部再提此修订案，建议落地但并无政策细节，目前该法案修订案仍未下定论。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未结束价格较为坚挺，印尼镍生铁供应形势可能受成本抬升预期影响。我国镍生铁厂利润情况边际有所改善，镍生铁近期成交量增价涨，社会库存显著下降。供应端，精炼镍增产预期偏强，国内镍生铁在利润改善下生产积极性料有回升。需求端方面，刚需采购为主。硫酸镍价格跟随钴价上移，但需求增长空间较有限。不锈钢最新社库小幅降库存。国外精炼镍波动至近20万吨附近，国内期现货库存波动回升累库存预期存在。</p>	128000-135000	重心略有上移，谨防调整	多头逢高减仓
不锈钢	<p>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，突破1000元/镍，3月印尼内贸基准价与2月比微涨，升水走</p>	12500-13800	谨防冲高回落	多头逢高减仓

<p>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，不锈钢期货库存近期波动回升近19万吨附近。</p>			
---	--	--	--

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2504-2505合约间反套	需求端或将不支持近月价格进一步走高，远月合约计价供给端收紧预期。
多镍2505，空不锈钢2505，2：5	镍矿端支撑，不锈钢需求偏淡，事件影响镍波动减少，套利减仓
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

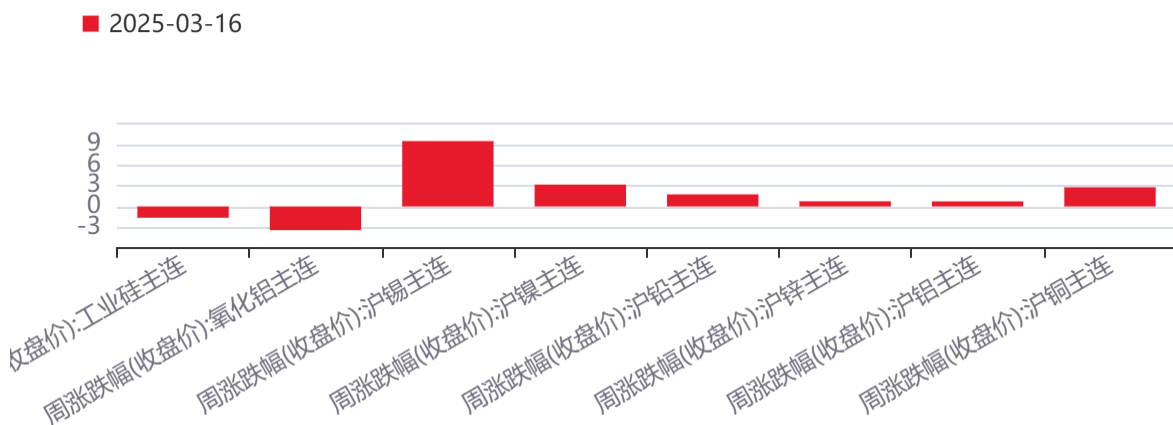
第二部分 有色金属行情回顾

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	80500	2.78	锌	24140	0.75
铝	20990	0.50	氧化铝	3156	-3.43
锡	287800	9.47	铅	17725	1.75
镍	133660	3.17	不锈钢	13615	1.72
工业硅	9955	-1.63			

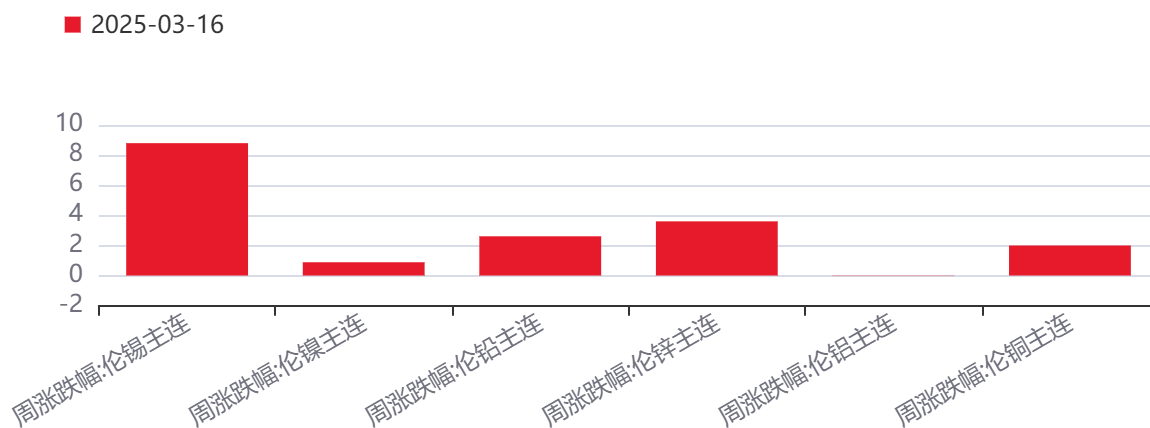
资料来源：方正中期研究院

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

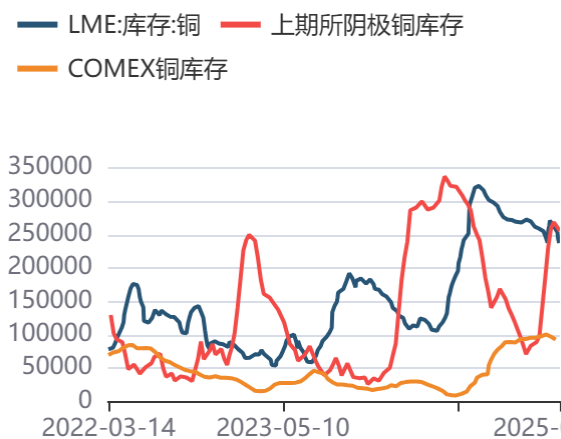
铜			锌			铝			氧化铝		
名称	价格	涨跌幅	名称	价格	涨跌幅	名称	价格	涨跌幅	名称	价格	涨跌幅
长江有色铜现货价格	80180元/吨	0.38%	长江有色0#锌现货均价	24230元/吨	0.33%	长江有色铝现货均价	20900元/吨	-0.05%	安泰科氧化铝全国平均价	3319元/吨	-0.78%
物贸1#均价	80175元/吨	0.55%	长江有色1#锌现货均价	24130元/吨	0.33%	南储佛山A00铝锭平均价	20890元/吨	-0.05%	一水铝土矿河南到厂价	550元/吨	0.00%
中原有色1#铜市场价	80180元/吨	0.38%	南储佛山0#锌锭平均价	24060元/吨	0.21%	LME铝现货收盘价	2702美元/吨	-0.74%	氧化铝澳大利亚FOB中间价	426美元/吨	-1.39%
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	134390元/吨	0.91%	现货价：不锈钢	13600元/吨	0.74%	1#锡长江有色现货均价	288600元/吨	8.82%	1#铅长江有色现货均价	17300元/吨	0.29%
升贴水	-100元/吨	0.00%	废不锈钢：无锡	10100元/吨	1.00%	60%锡精矿平均价广西	280500元/吨	8.93%	安徽废电瓶铅	10225元/吨	0.25%

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

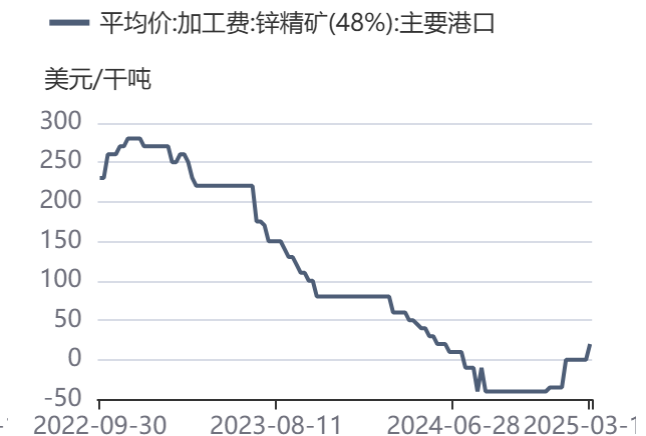
锌：

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



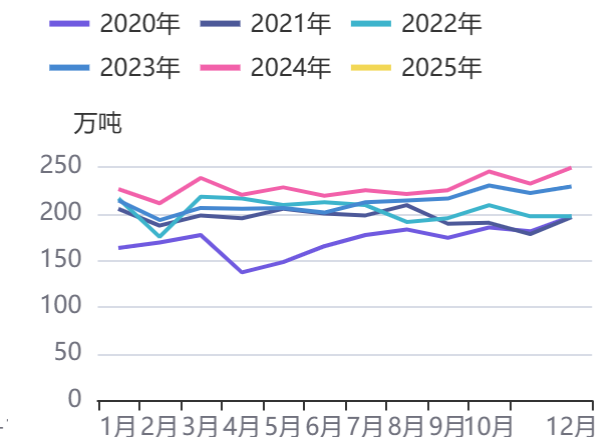
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：锌现货市场价格



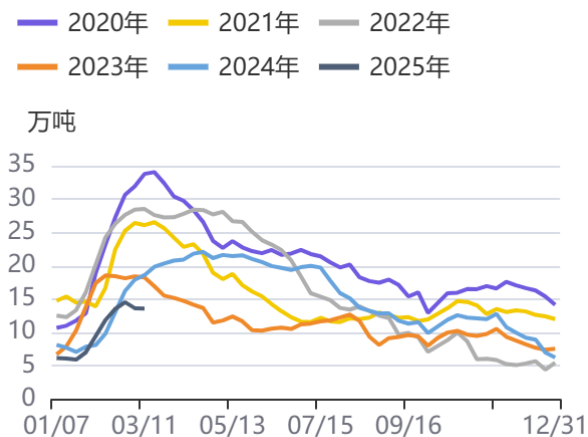
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：镀锌板产量季节性



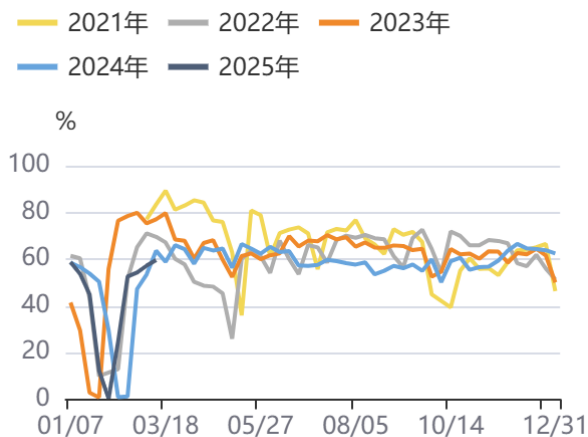
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图12: SMM七地锌锭周度库存季节图



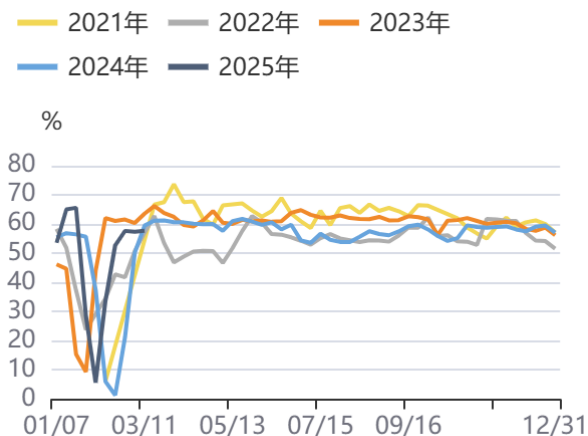
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图13: SMM 镀锌周度开工率



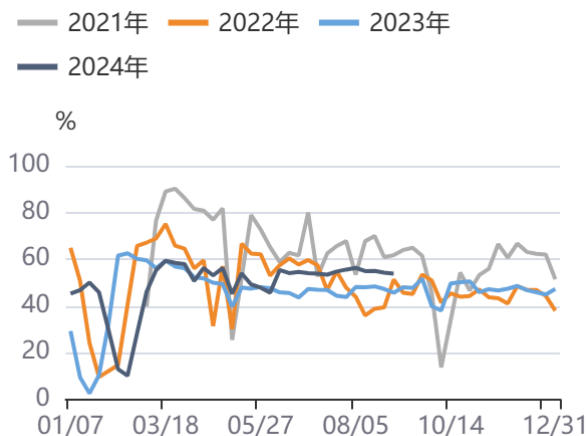
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

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

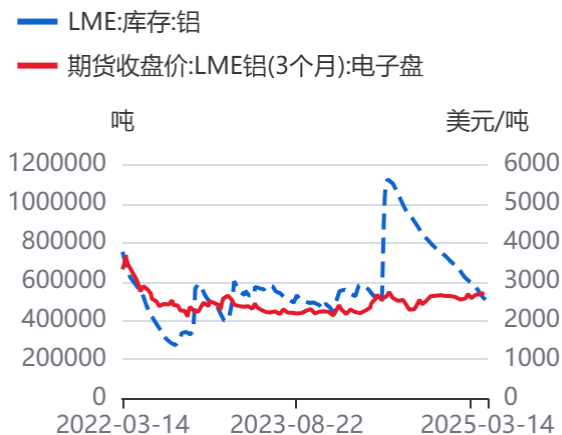
铝:

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



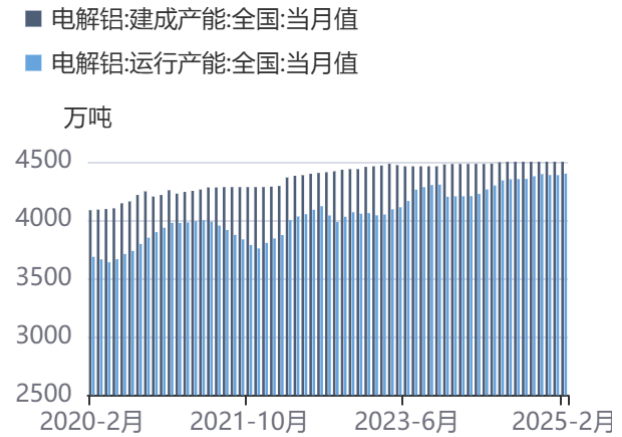
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图18：长江有色A00铝锭均价走势



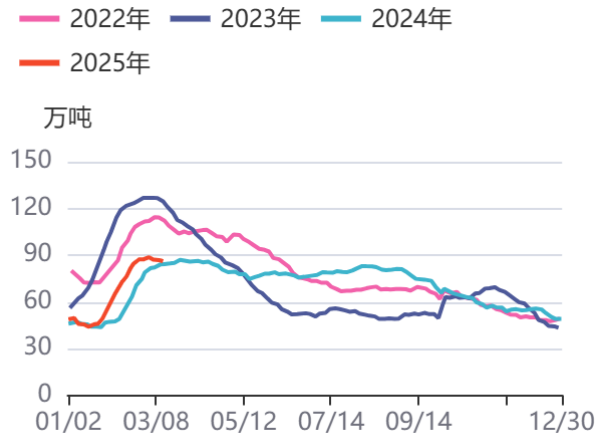
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：我国电解铝在产产能和总产能比较



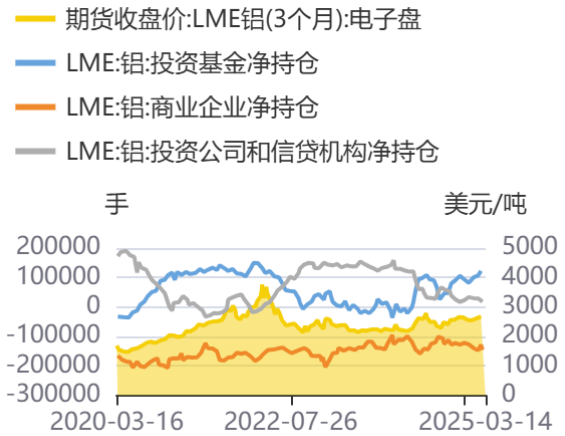
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

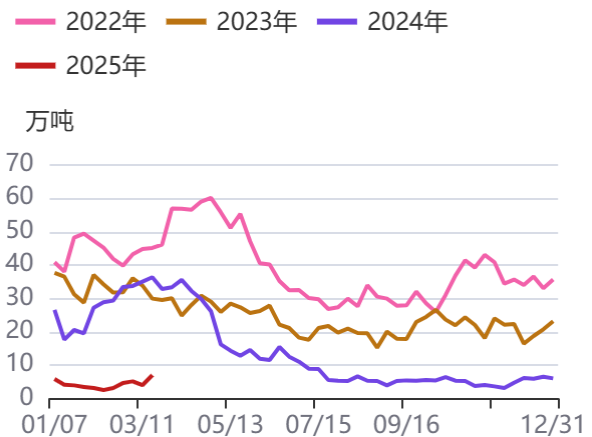
氧化铝:

图22：氧化铝现货价格走势



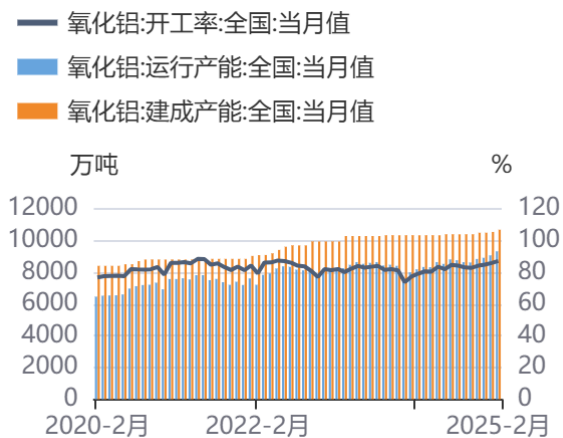
请务必阅读最后重要事项

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



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

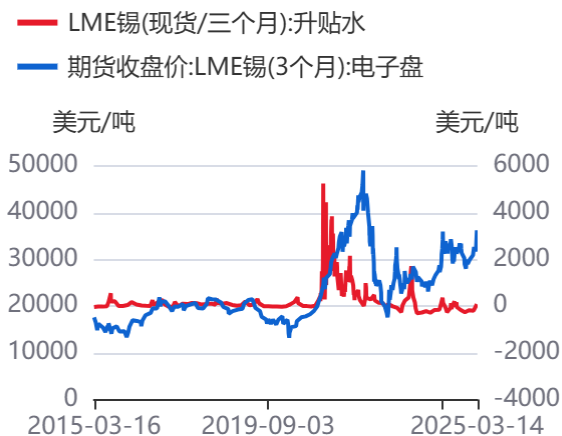
锡：

图26：沪锡价格和现货升贴水走势



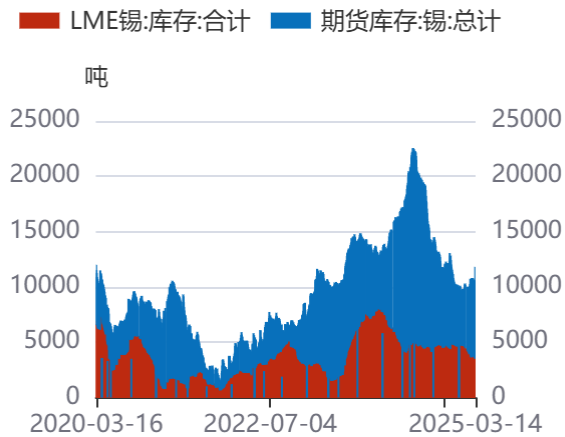
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



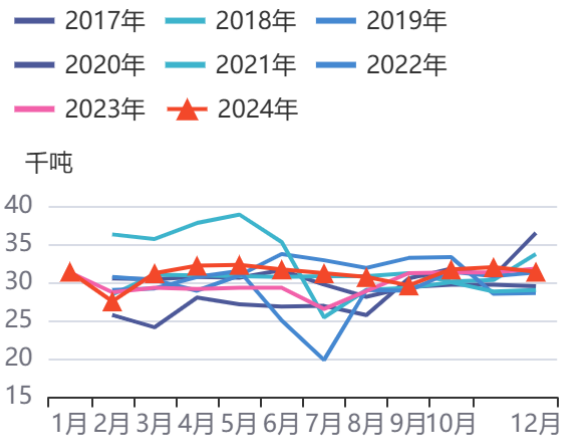
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



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



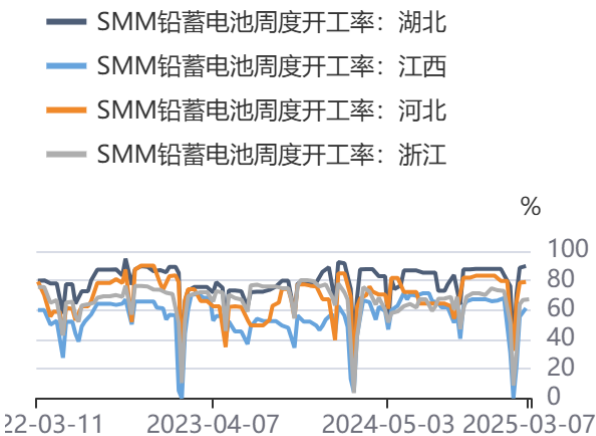
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

资料来源：同花顺，方正中期研究院

图35：铅精矿60%:加工费:到厂最低价:主要港口（进口矿）



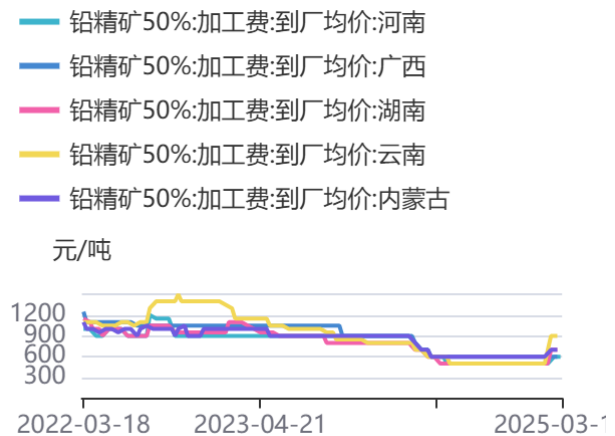
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图37：再生铅成本



资料来源：同花顺，方正中期研究院

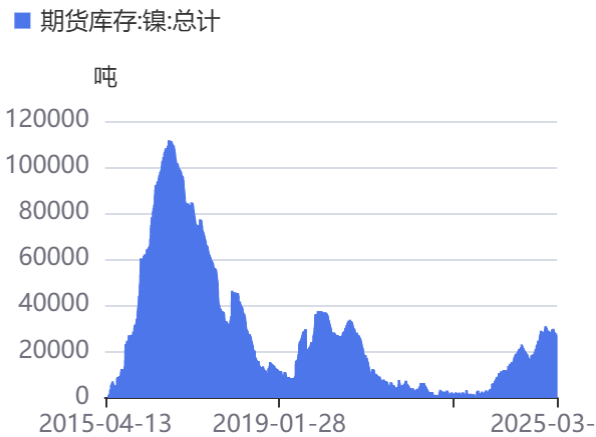
图39：铅精矿50%:加工费:到厂均价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

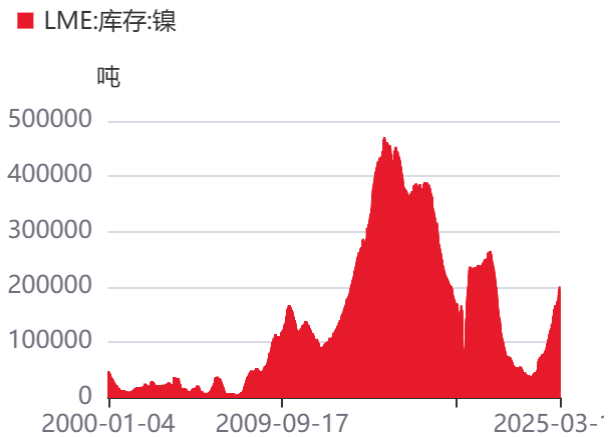
镍：

图40：上期所镍期货库存



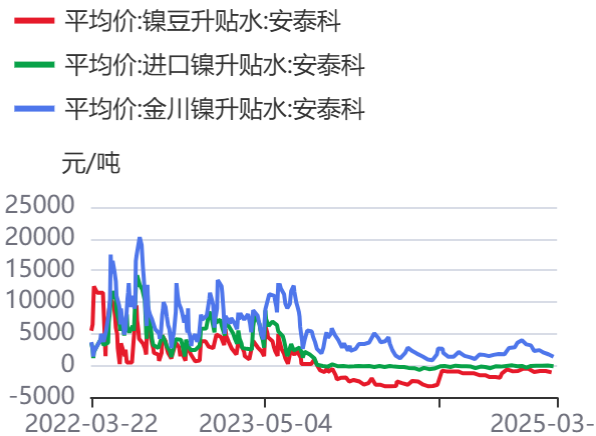
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



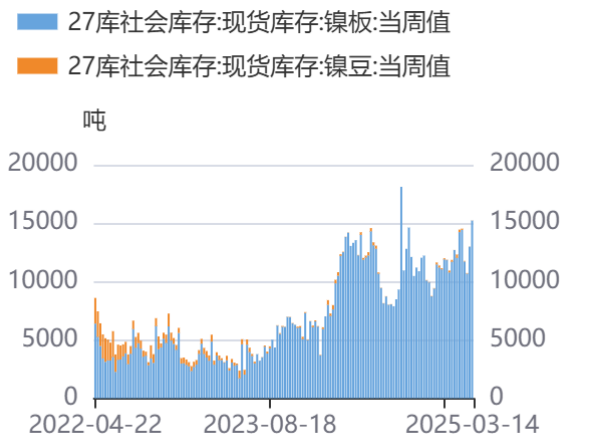
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

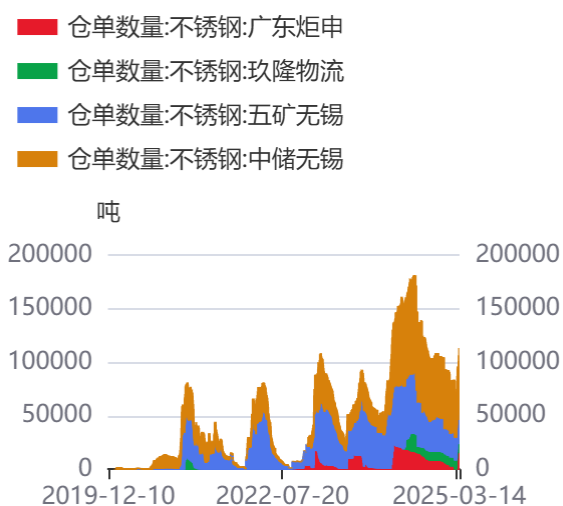
图47：平均价：电池级硫酸镍(≥22%)



资料来源：同花顺，方正中期研究院

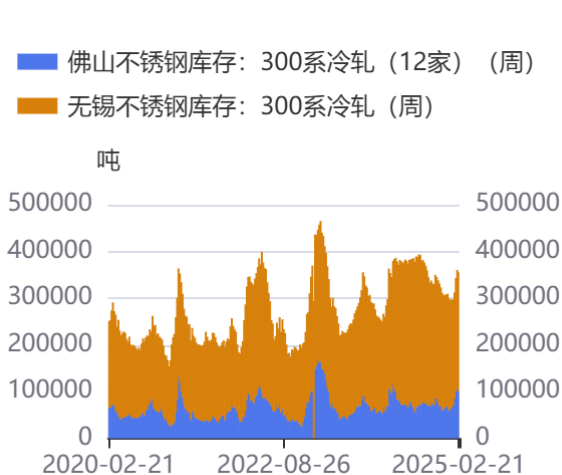
不锈钢：

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

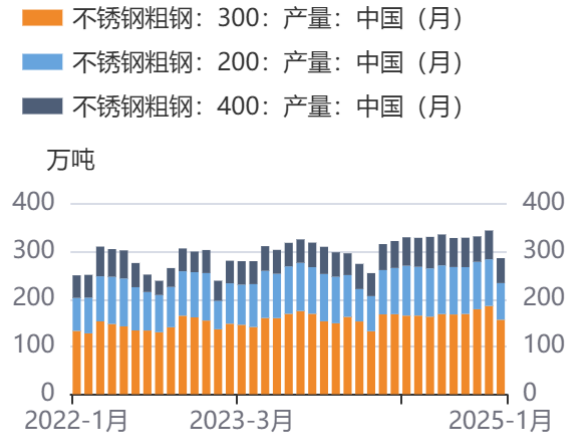


图51：Ni≈7.4-7.6%废不锈钢-平均价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

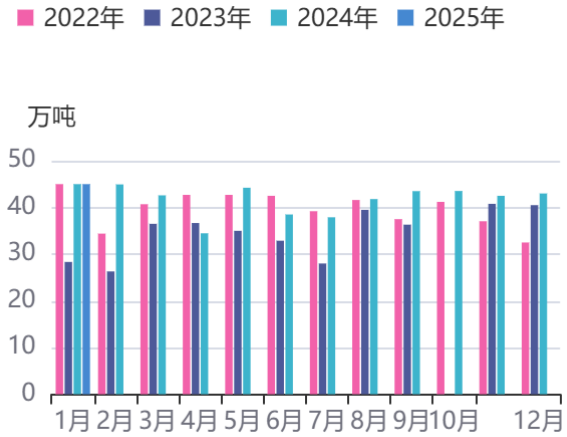
图52：不锈钢粗钢总产量：中国（月）：分系列



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

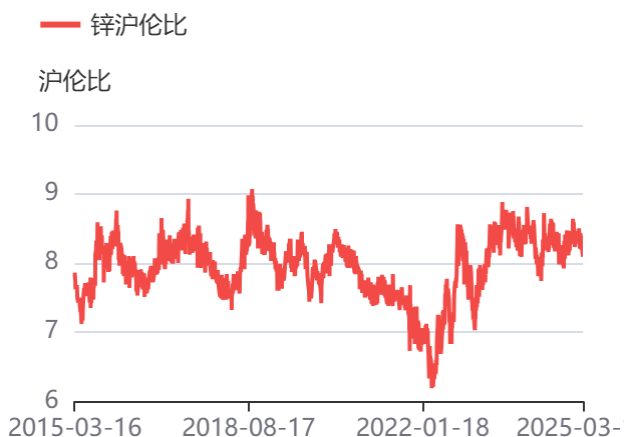
图55：沪铜与伦铜升贴水



资料来源：同花顺，方正中期研究院

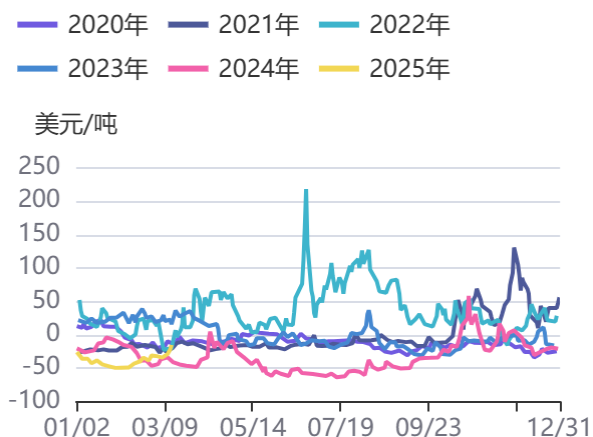
锌：

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



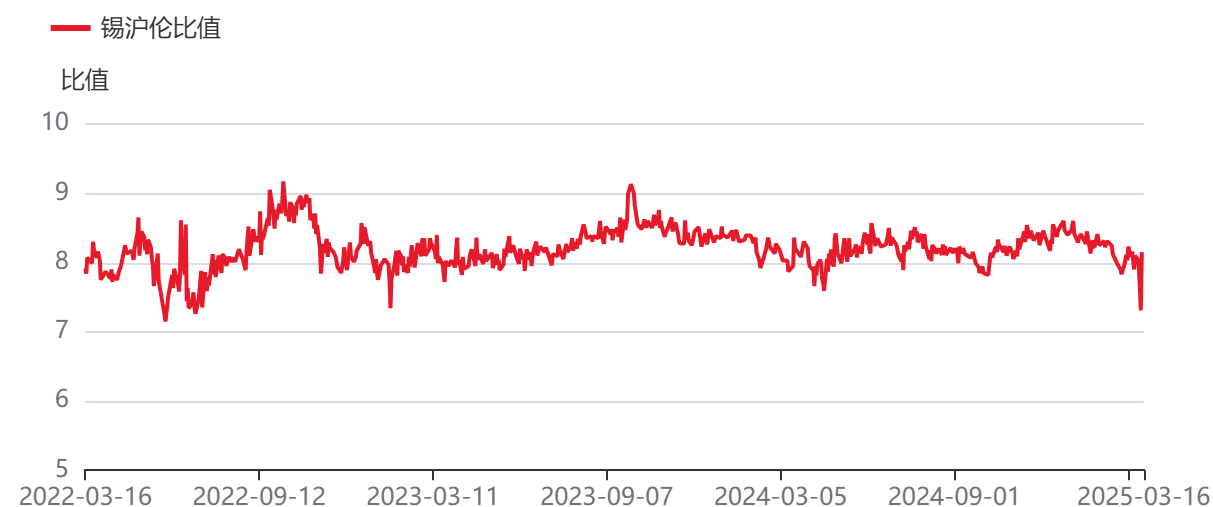
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



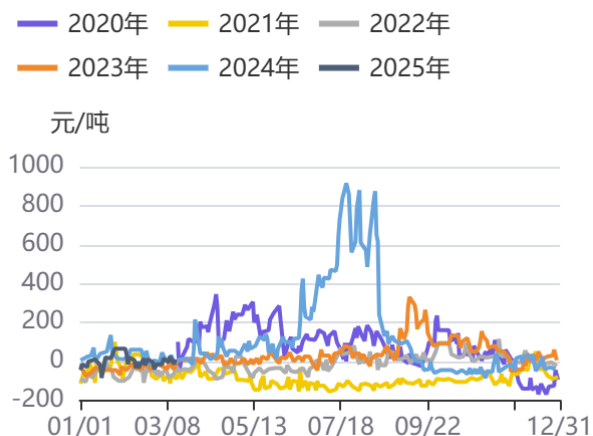
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图68：铅沪伦比



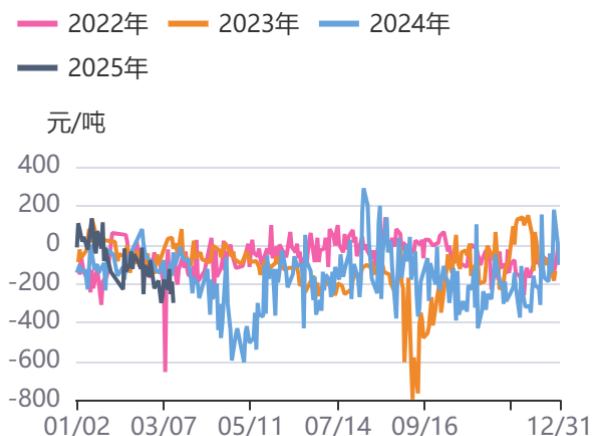
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



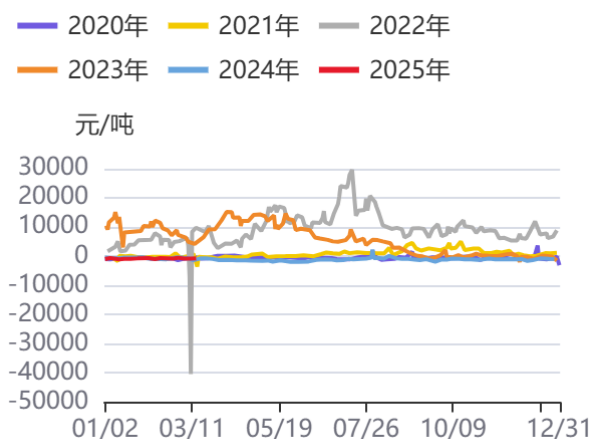
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

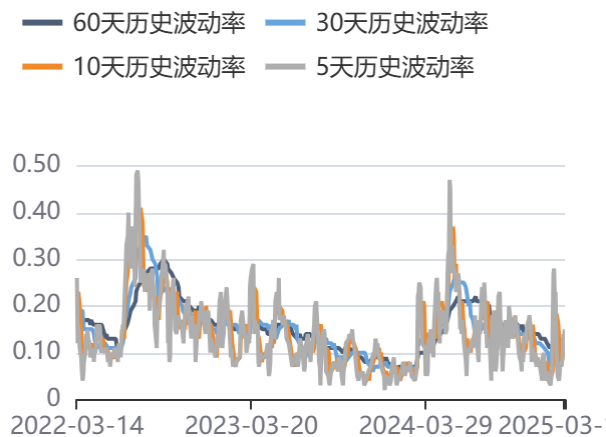


资料来源：同花顺，方正中期研究院

第六部分 有色金属期权

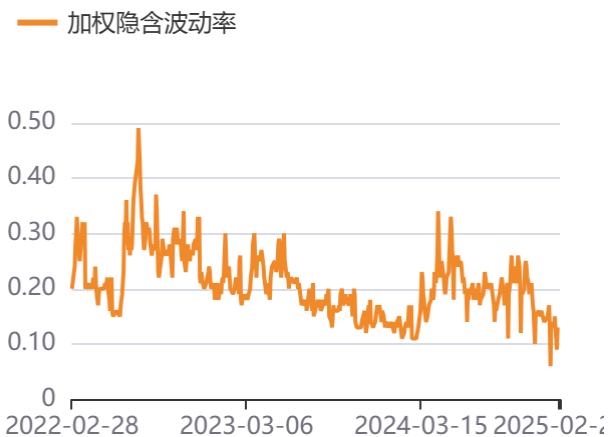
铜：

图77：铜期权历史波动率



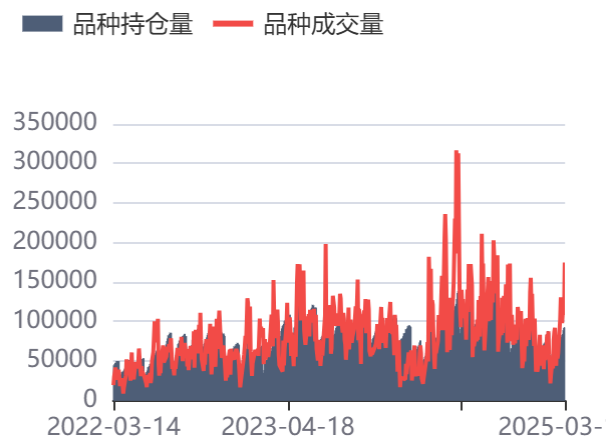
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

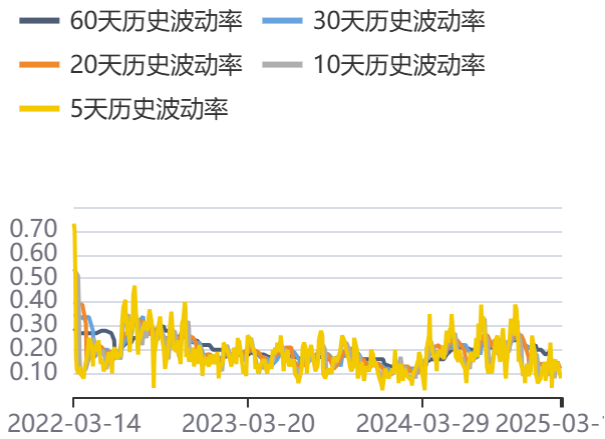
图80：铜期权持仓量认购认沽比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

锌：

图81：锌历史波动率



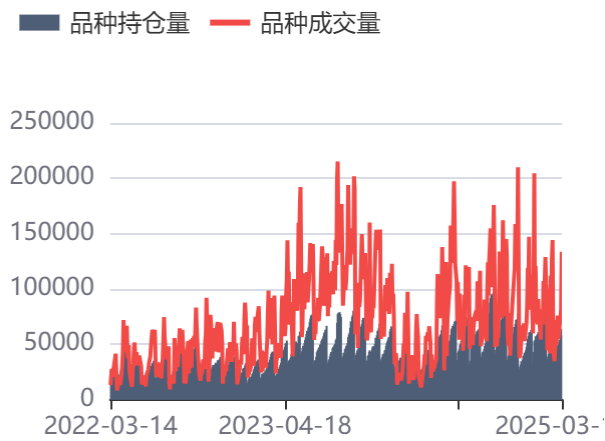
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

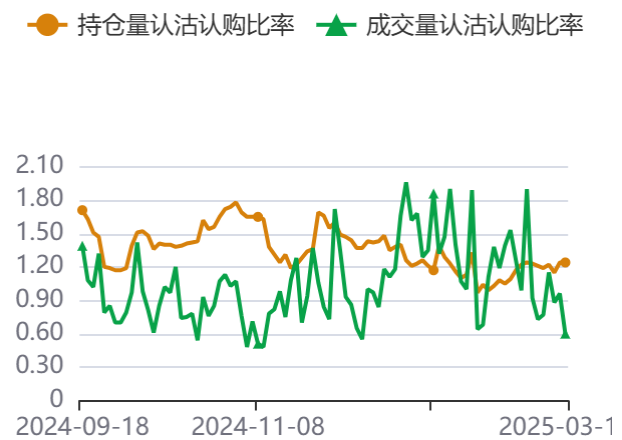
铝：

图85：铝期权持仓成交走势



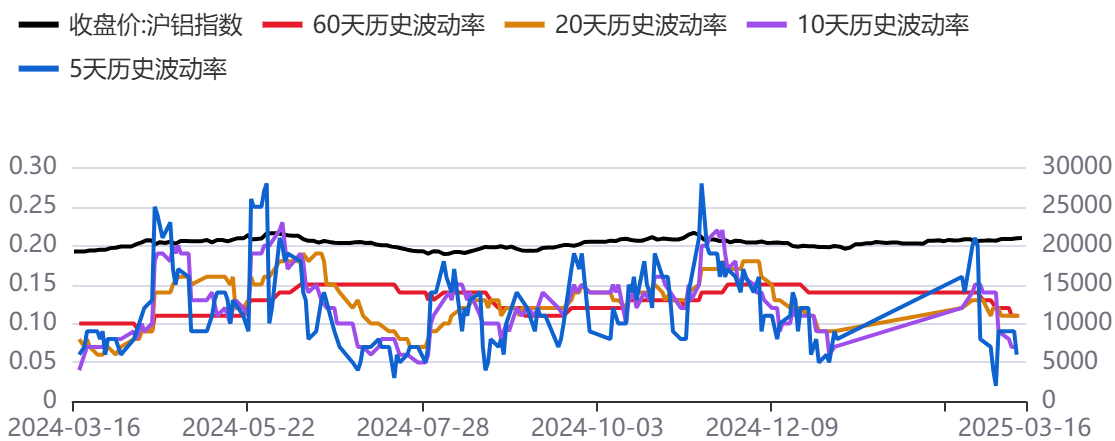
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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。