

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17日星期一



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要

铜：

沪铜日间维持高位运行，站稳8万整数关口。近期刚果（金）局势紧张，导致相关锡矿暂停产，同时刚果（金）也有大型铜矿，引发市场对铜矿后续供应不确定性的担忧。国内铜精矿加工费转负后，负值不断扩大，全球铜精矿受美铜溢价走强影响持续流入美国。近期市场对美国加征铜进口关税的预期不断升温，COMEX铜价与LME的差值创阶段新高。国内部分冶炼厂出口意愿增强，同时面临废铜供应紧张，短期来看全球铜资源总量和结构性矛盾难有明显缓解，对价格的上行驱动尚未结束。另一方面，近期国内预期的向好，如对消费的提振，叠加美元指数下行，也对铜价上行起到推动作用。截止3月17日周一，SMM全国主流地区铜库存较上周四下降0.65万吨至34.9万吨，延续过去两周的去化趋势。当前库存较年内高点下降2.8万吨，较去年同期低4.64万吨，海外库存继续去化。维持看涨思路，逢低做多。沪铜上方压力区间在81000-82000元/吨附近，下方支撑区间在79000-80000元/吨附近。

锌：

央行决议将陆续出台，有色金属多现整理，锌偏弱调整，关注夜盘美欧经济数据对汇率影响。锌外盘受海外锌锭减产扰动，而加工费上行，现货需求偏淡，区间波动暂延续，上方压力暂关注24200-24300，下档支撑暂关注23300-23500，短线调整，供需中线依然相对偏空。

铝及氧化铝：

盘面显著回调，基本面方面电解铝产能高位运行，铝锭库存去库放缓，下游开工率继续小幅上升。目前市场宏观不确定性较强，建议短线偏空思路为主。沪铝05合约上方压力区间21000-21500，下方支撑区间20000-20500。氧化铝盘面震荡走弱，现货价格继续走弱，出口窗口关闭下交易所注册仓单大涨，建议偏空思路对待。05合约上方压力区间3300-3500，下方支撑区间2800-3000。

锡：

盘面继续回调。虽然刚果金局势依旧严峻，但是国内库存的上升以及有色板块集体的调整依然带来较大压力，另外现货观望情绪也依然较重。建议短线偏空思路对待，需关注矿端供应情况以及宏观影响，上方压力区间300000-320000，下方支撑区间250000-260000。

铅：

有色多现调整，近期关注央行决议。环保扰动减少，供应修复，但期现价差较大，仓单不减反升。沪铅涨势放缓偏强整理，下观17000-17200支撑，短线继续关注17500-17800压力，期权双卖策略

镍及不锈钢:

美元偏弱整理，本周继续关注主要央行议息决议。市场对印尼政策扰动有所消化，供应过剩压力仍显著，多头减仓引发调整。镍短线偏空，下方暂关注12.8-13万支撑力度，上方则偏强波动延续，13.4-13.5万元继续为近期主要压力。不锈钢受镍价调整带动跟随下探。不锈钢近期下方继续关注12800-13000附近支撑，压力位仍在13500-13800，原料端波动引发调整，短线偏空，镍/不锈钢继续回落。

## 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	有色金属持仓分析.....	5
第四部分	有色金属现货市场.....	6
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，地缘及关税不确定性影响市场。

海外数据来看，美国经济增长放缓，降息预期有所升温，本周四关注美联储相关决议及对未来降息路径的表述。美国消费者信心创逾两年新低，长期通胀预期创1993年以来最高。美国消费复苏乏力，2月零售销售环比增长0.2%远不及预期，1月增幅大幅下修至-1.2%，但用于计算GDP的对照组销售2月环比增长1%。经合组织调降全球经济增长预期。

地缘不确定性继续影响市场。美国总统特朗普称，在致力于俄、乌达成协议的会谈上，重点将是土地和电厂。可能会在周二前宣布有关俄、乌会谈的消息。特朗普还表示，将在4月2日征收广泛的对等关税，并针对特定行业征收额外关税。加拿大新总理首秀：我们“永远不会”沦为美国一部分，拟访问英法，要开辟新贸易走廊。特朗普：将4月2日征收广泛的对等关税，并针对特定行业征收额外关税。

欧洲来看，德国执政联盟与绿党就债务方案达成初步协议，本周将送交议会表决，市场削减欧洲央行降息押注。

国内降准降息预期有所升温，本周也将公布LPR数据。从公布的数据来看，中国1至2月规模以上工业增加值同比增长5.9%，新能源汽车、工业机器人产量加速增长。中国1至2月社会消费品零售总额同比增长4%，通讯器材类零售额增长26.2%。中国1-2月城镇固定资产投资同比增长4.1%。中国1-2月全国房地产开发投资同比下降9.8%，新建商品房销售面积同比下降5.1%。2月70城房价：各线房价总体稳中略降，一线城市二手房价环比转降。国家能源局：2月份，全社会用电量7434亿千瓦时，同比增长8.6%。

从品种走势来看，海外市场多空交织，美元指数自低位有所止跌回升整理，在地缘震动放缓情况下，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，工业增加值好于预期，但地产数据仍待改善，当前已进入经济整体回升情况的观察期，但注意海外不确定性对出口的影响仍可能逐渐有所显现。此外，有色金属不同品种在地缘不确定性下贸易链、供应链重构预期升温，有色多金属出现短期较为剧烈的波动情况。有色金属市场联动，整体相对其它工业品偏强，但波动也在加大，操作需增强灵活性，及增强期权应用。

本周关注：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。

## 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	近期刚果（金）局势紧张，导致相关锡矿暂停产，同时刚果（金）也有大型铜矿，引发市场对铜矿后续供应不确定性的担忧。国内铜精矿加工费转负后，负值不断扩大，全球铜精矿受美铜溢价走强影响持续流入美国。近期市场对美国加征铜进口关税的预期不断升温，COMEX铜价与LME的差值创阶段新高。国内部分冶炼厂出口意愿增强，同时面临废铜供应紧张，短期来看全球铜资源总量和结构性矛盾难有明显缓解，对价格的上行驱	79000-80000	81000-82000	震荡上行	逢低做多	+1

	<p>动尚未结束。另一方面，近期国内预期的向好，如对消费的提振，叠加美元指数下行，也对铜价上行起到推动作用。SMM全国主流地区铜库存延续过去两周的去化趋势。当前库存较年内高点下降2.8万吨，较去年同期低4.64万吨，海外库存继续去化。需注意的是近期由于铜价持续上升部分下游接单量已经开始下降，料消费将逐步转弱。同时市场对美国经济衰退担忧升温，后续或将对铜价形成拖累。</p>					
锌	<p>宏观情绪主导市场变化，锌价波动。海外供应扰动，托克Nyrtar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，于上周开工受到一定限制，相关开工较上周出现小幅下滑，预计本周将恢复。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七地锌锭库存因周末到货增加小幅回升。进口窗口关闭，外盘整理。</p>	23000-23300	24300-24500	趋势偏空	阶段整理，长线偏空	-0.5
铝及氧化铝	<p>从盘面上看，沪铝资金呈大幅流出态势，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。氧化铝在产产能周内整体并无变化，未来4月北方还有新增产能投产预期，供应或有增加。氧化铝现货价格继续下降，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持平，伦铝库存有所下降。</p>	20000-20500； 2800-3000	21000-21500； 3300-3500	铝震荡偏弱， 氧化铝震荡 偏弱	短空	-0.5
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下降1.65%，原料供应短缺依然明显，而江西的再生锡冶炼也受制于废料回收量减少而回升缓慢。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。目前缅甸佤邦复产</p>	250000-260000	300000-320000	震荡回调	偏空思路	-0.5

	<p>还需时间，乐观估计也要在二季度末或三季度恢复产出。另外还有刚果金的停产扰动。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2周铅蓄电池企业开工率周环比持平，铅蓄电池企业生产相对平稳，临近传统淡季，经销商采购趋于谨慎，皆维持低库存水平。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社会库存周环比大幅累库1751吨。</p>					
铅	<p>央行超级周来临，有色偏强整理。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至4个月高位，后续累库可能有所放缓。</p>	16800-17000	17500-17800	上行放缓	期权双卖，多单止赢	-1
镍	<p>美元指数偏弱震荡，近期地缘扰动增多。印尼政策不确定性仍存。供应来看，印尼内贸基准价半月调整一次实施，最新一次小幅回升，继续对镍产品带来成本支持，而菲律宾镍矿供应出货量预期增加，印尼镍生铁受成本抬升预期，生产较为稳定，不锈钢排产有所增加。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。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，价格上涨，升水有所收窄。硫酸镍价格偏强运行，但与纯镍保持贴水状态。不锈钢期现库存总体依然偏高。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>	120000-121000	13400-135000	冲高回落兑现	短线偏空，调整充分仍可逢低做多	-1
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月中印尼内贸基准价继续小幅微涨，税收有上涨预期，矿端继续有支持，不过印尼不锈钢也在增加排产。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，</p>	12800-13000	13500-13800	短线偏强，谨防冲高回落	短空暂持	-1

总体库存依然较高。库存来看，不锈钢期货库存近期波动回升至20万吨附近。					
-------------------------------------	--	--	--	--	--

资料来源：方正中期研究院

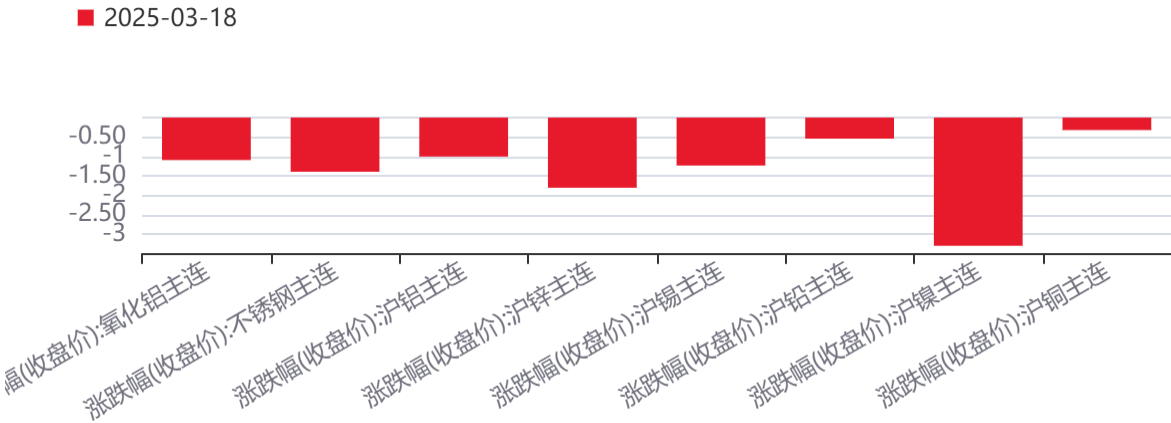
## 第二部分 有色金属行情回顾

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	80260	-0.32%	锌	23770	-1.80%
铝	20715	-1.00%	氧化铝	3080	-1.09%
锡	280030	-1.23%	铅	17540	-0.54%
镍	129490	-3.29%	不锈钢	13460	-1.39%

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
沪金(AU2504)	0.81%	主力强多头	8615	62	593	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
沪银(AG2506)	0.29%	主力强多头	67998	333	1492	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
沪铜(CU2505)	0.19%	主力多头较强	6455	-9	114	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
工业硅(SI2505)	-0.05%	主力强空头	-10661	713	-74	多头主力减仓	有色贵金属与新能源
多晶硅(P S2506)	-0.51%	主力多头较强	79	399	-337	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
沪铅(PB2504)	-0.60%	主力强空头	-3271	201	-941	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
沪铝(AL2505)	-0.93%	主力强多头	9281	1126	407	多头主力减仓	有色贵金属与新能源
碳酸锂(LC2505)	-0.95%	主力强空头	-46740	4672	-4394	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
沪锡(SN2504)	-1.15%	主力强空头	-1983	36	-1648	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
氧化铝(AO2505)	-1.47%	主力强空头	-31387	1372	-70	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
沪锌(ZN2505)	-1.63%	主力多头较强	2174	537	8609	空头主力增仓	有色贵金属与新能源
沪镍(NI2505)	-2.87%	主力强空头	-8658	3567	-1288	多头主力减仓	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

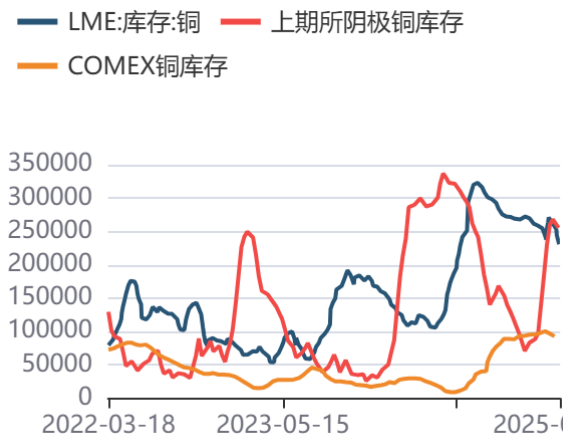
铜			锌			铝			氧化铝		
名称	价格	涨跌幅	名称	价格	涨跌幅	名称	价格	涨跌幅	名称	价格	涨跌幅
长江有色铜现货价格	80670元/吨	0.77%	长江有色0#锌现货均价	23950元/吨	-0.70%	长江有色铝现货均价	20800元/吨	-0.10%	安泰科氧化铝铝全国平均价	3268元/吨	-0.88%
物贸1#均价	80475元/吨	0.66%	长江有色1#锌现货均价	23850元/吨	-0.71%	南储佛山A00铝锭平均价	20790元/吨	-0.05%	一水铝土矿河南到厂价	550元/吨	0.00%
中原有色1#铜市场价	80670元/吨	0.77%	南储佛山0#锌锭平均价	23770元/吨	-0.75%	LME铝现货收盘价	2704美元/吨	0.09%	氧化铝澳大利亚FOB中间价	423美元/吨	-0.47%
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	130180元/吨	-1.93%	现货价：不锈钢	13675元/吨	0.00%	1#锡长江有色现货平均价	280900元/吨	-0.35%	铅锭（1#）	17067元/吨	0.99%
升贴水	-100元/吨	0.00%	废不锈钢：无锡	10200元/吨	0.99%	60%锡精矿平均价广西	273500元/吨	-0.09%	废铅：	10225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

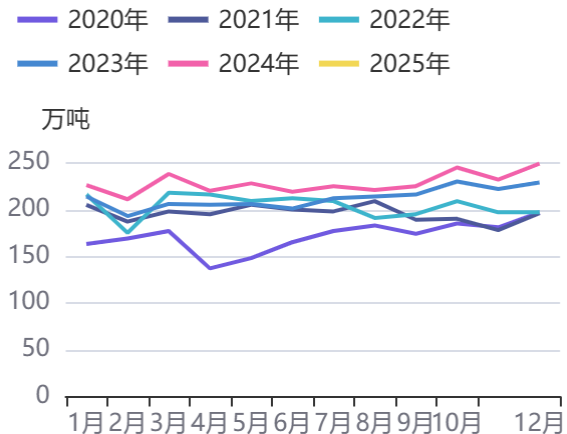
图9：锌现货市场价格



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

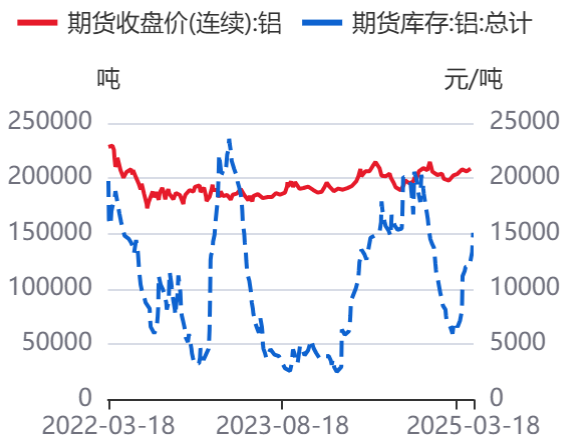
图10：镀锌板产量季节性



资料来源：同花顺，方正中期研究院

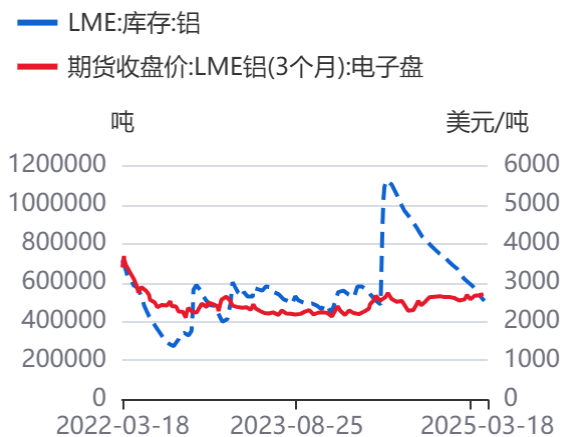
## 铝：

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

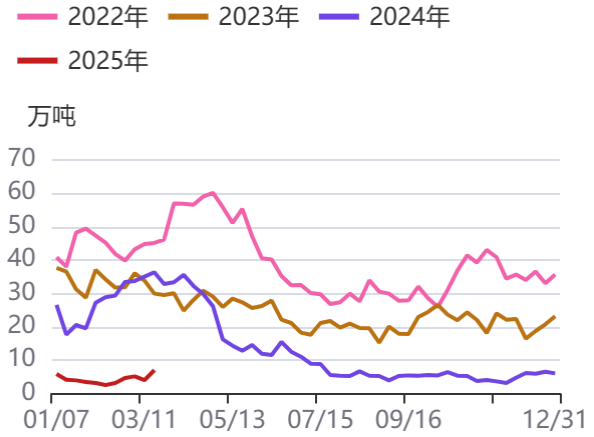
## 氧化铝：

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



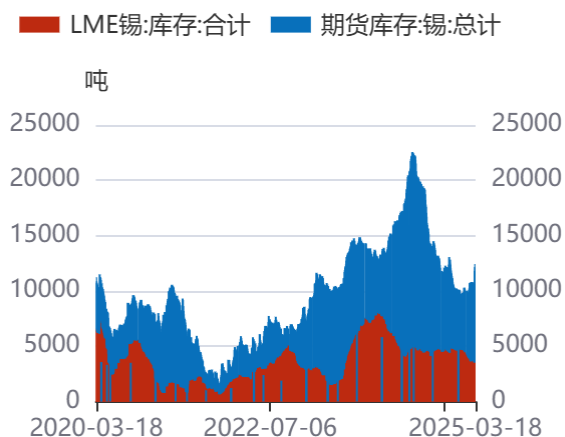
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

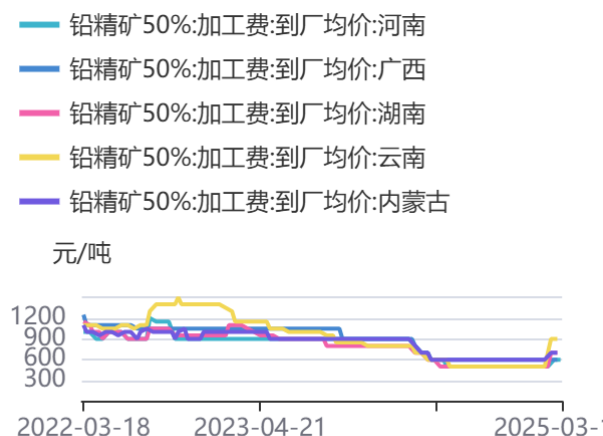
图20：锡精矿加工费走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

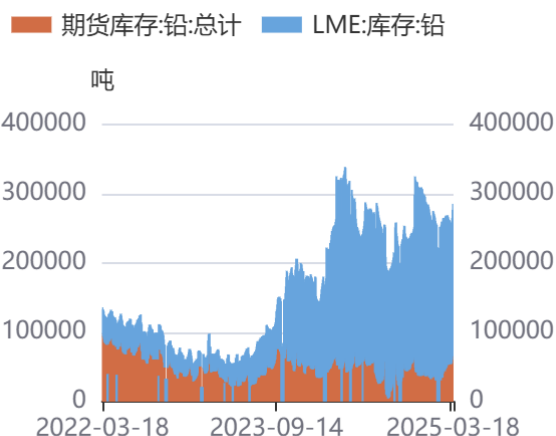
**铅：**

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



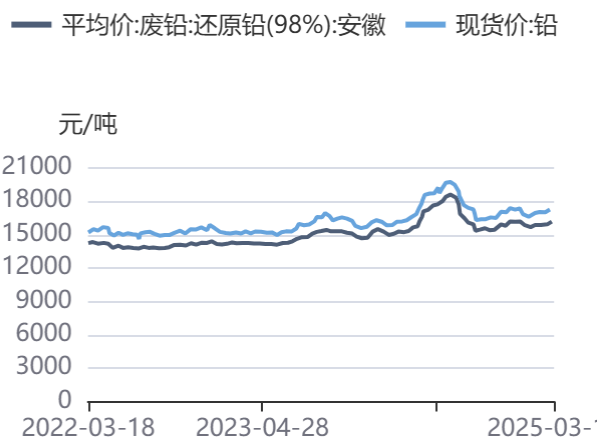
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

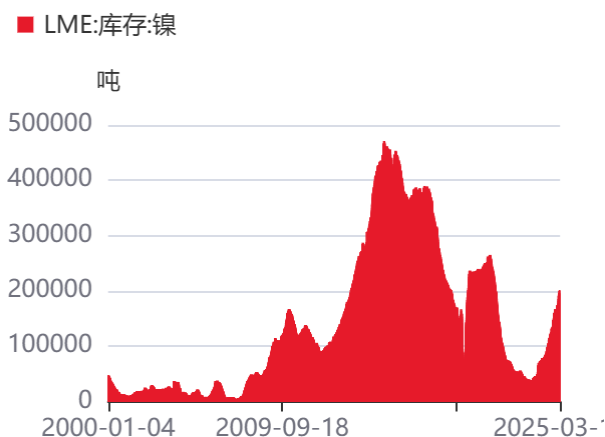
## 镍：

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

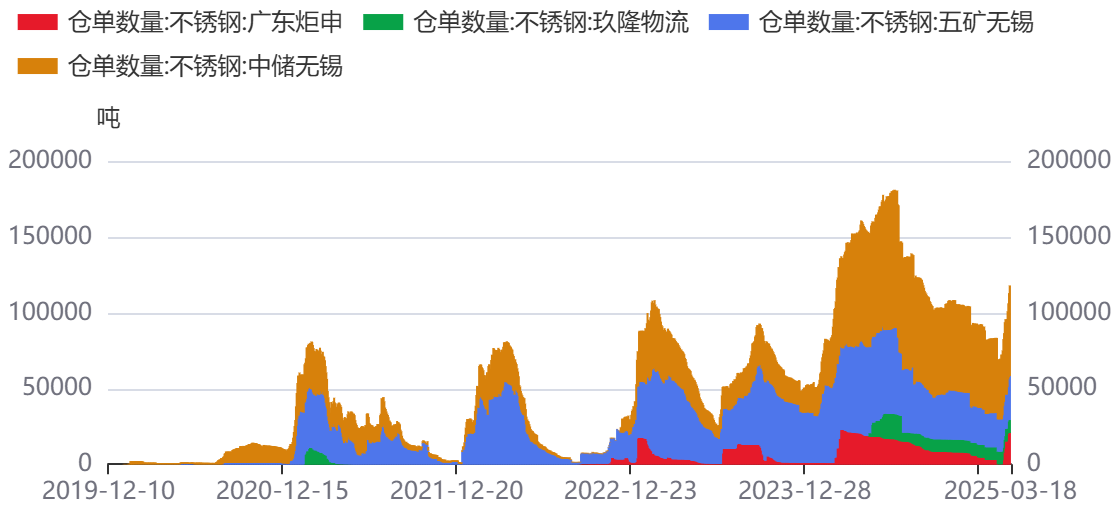
图28：LME镍0-3升贴水



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

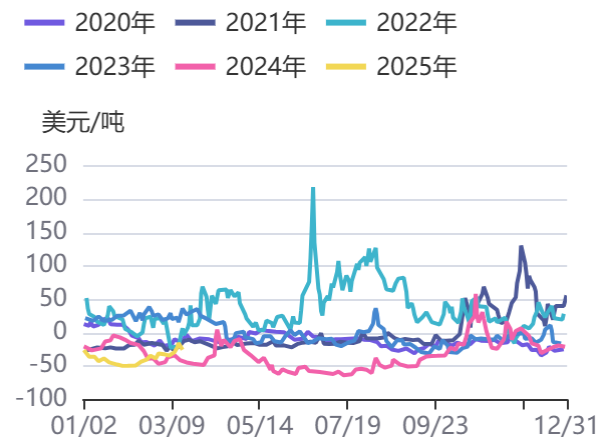
## 锌：

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



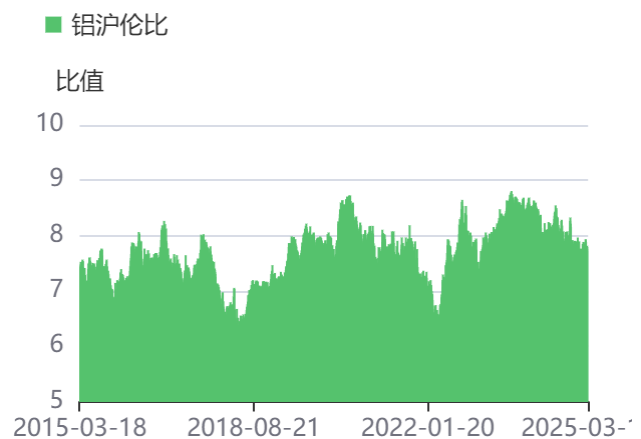
资料来源：同花顺，方正中期研究院

## 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



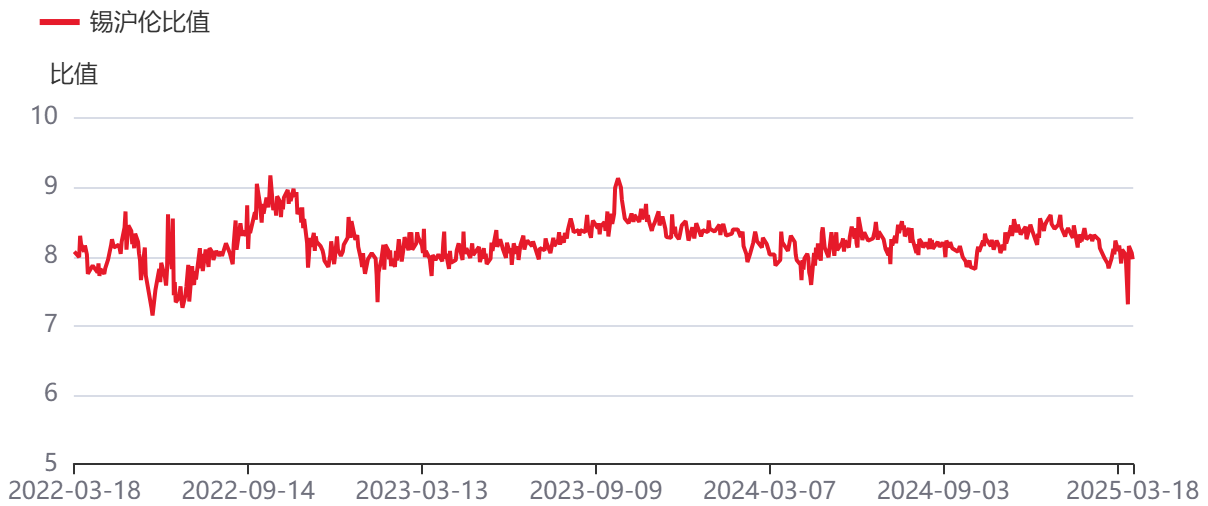
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

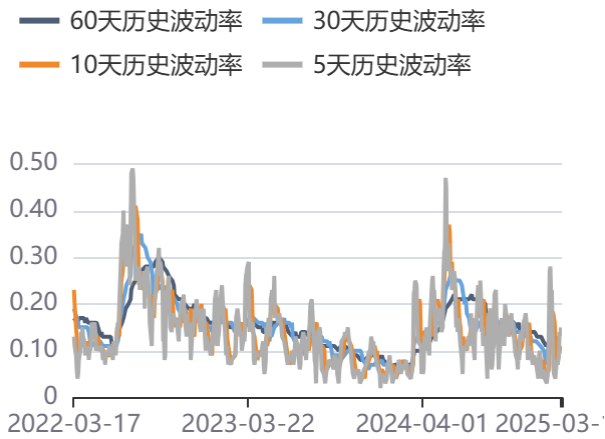


资料来源：同花顺，方正中期研究院

## 第七部分 有色金属期权

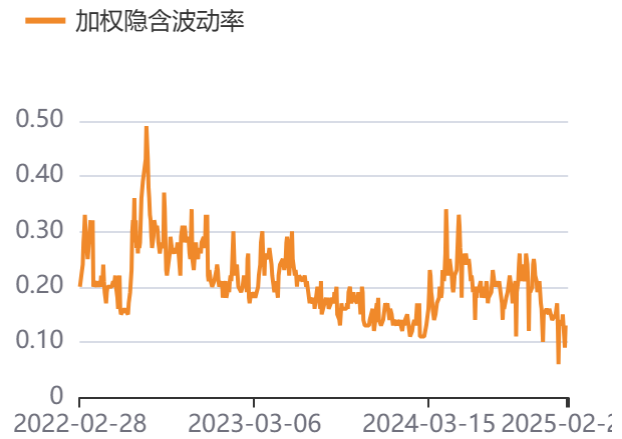
铜：

图48：铜期权历史波动率



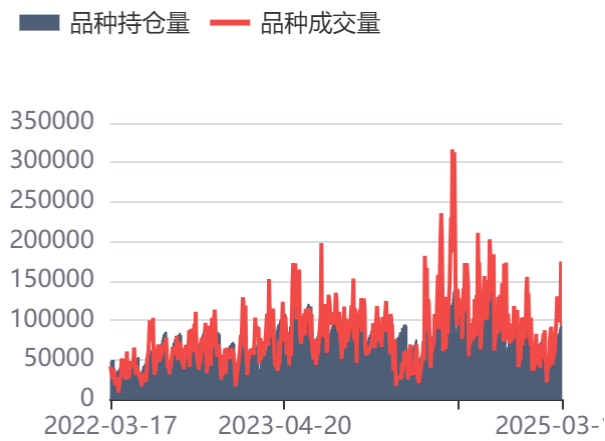
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

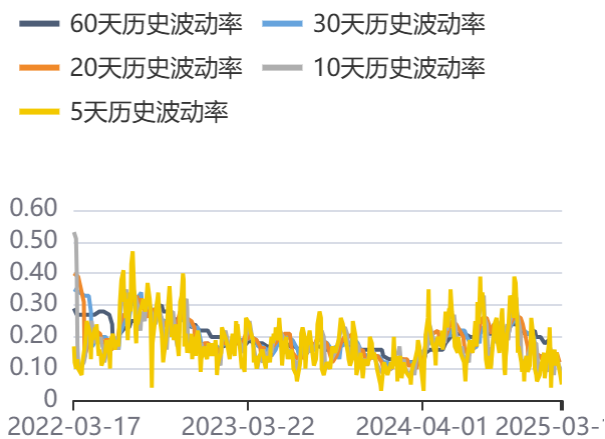
图51：铜期权持仓量认购认沽比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

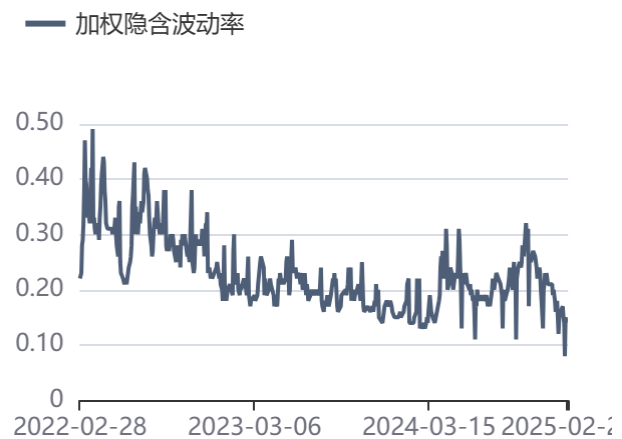
## 锌：

图52：锌历史波动率



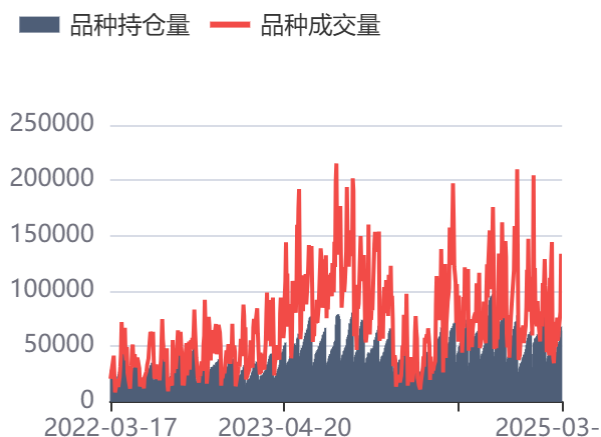
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

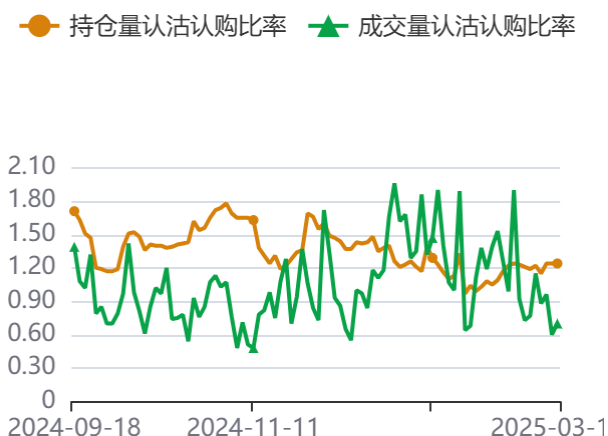
## 铝：

图56：铝期权持仓成交走势



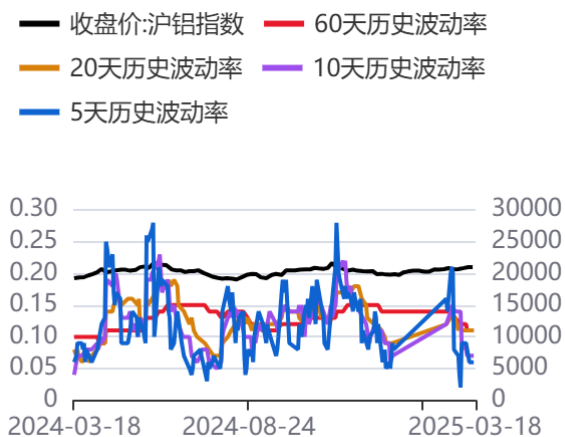
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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。