

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19日星期三



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：

日本央行维持利率决议不变，关注美联储议息决议，预计维持利率不变，有色金属涨跌互现，锌整理。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，短线整理，供需中线依然相对偏空。

铝及氧化铝：

盘面受有色板块上涨影响支撑较强，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。氧化铝盘面跌幅加大，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：

盘面震荡偏强。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。建议暂时观望或偏空思路，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：

日本央行维持利率不变，美元偏弱整理，关注美联储议息会议表述。环保扰动减少供应修复，期货库存维持未变，厂库资源升水，下游按需采购。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：

关注美联储议息决议，预计维持利率不变，有色阶段整理后继续关注共振机会。印尼政策扰动有新消息出现，镍价止跌回升，12.8-13万短线支撑有效，上方偏强波动延续，上观13.4-13.5万元压力。不锈钢因印尼资源税可能实施消息脱离低点，成本支撑逻辑仍存。不锈钢近期下方继续关注12800-13000附近支撑，压力位继续看13500-13800，原料端波动反复，镍/不锈钢整理。

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。有色金属整体偏强，强弱分化。

主要央行议息会议决议陆续出台。日本央行维持利率在0.5%不变。

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。普京与特朗普通电话，普京支持30天内不打击能源目标，特朗普称通话富有成效。

海外数据来看，美国经济增长放缓，降息预期有所升温，工业产出相稳定，通胀压力仍有回升可能，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。2月美国工业产出稳定，进口物价攀升。2月美国工业生产指数同比增长1.44%，低于前值1.92%；环比增长0.7%，高于前值0.3%和预期0.2%；产能利用率达到78.19%，创2024下半年以来新高。2月美国进口物价同比增长2%，高于前值1.9%；环比增长0.4%，与前值持平。

欧洲来看，德国联邦议会通过历史性千亿欧元财政方案。3月ZEW欧元区经济现状指数录得-45.2，创近4个月新高；景气指数录得39.8，创近8个月新高。欧洲央行管委雷恩评价称欧元区经济增长正在逐步回升。

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，美元指数偏弱整理，地缘信息变化较多，但也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，有色金属出现短期较为剧烈的波动情况。有色金属市场轮动，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，尤其是保护性策略。

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	79000-80000	81000-82000	震荡上行	逢低做多	+1

	<p>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。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	区间整理，趋势偏空	短多长空	+0.5
铝及氧化铝	<p>从盘面上看，沪铝资金呈流出态势，主力空头减仓较多。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</p>	250000-260000	300000-320000	震荡偏弱	观望或偏空思路	-0.5

	<p>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，上期所库存环比继续上升，LME库存环比显著增加，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，下游电池生产企业刚需补库，部分企业畏涨采购。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，偏强整理	期权双卖	+0.5
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预期存在。</p>	120000-121000	13400-135000	偏强整理	短多	+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</p>	12800-13000	13500-13800	偏强整理	短空平仓	+0.5

	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

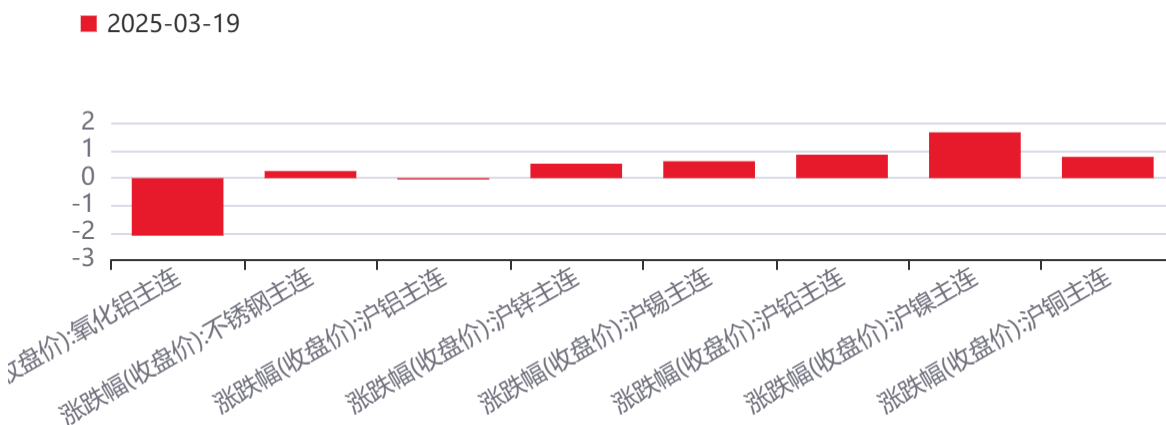
第二部分 有色金属行情回顾

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	80890	0.78%	锌	23895	0.53%
铝	20705	-0.05%	氧化铝	3015	-2.11%
锡	281780	0.62%	铅	17690	0.86%
镍	131660	1.68%	不锈钢	13495	0.26%

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
多晶硅(P2506)	1.45%	主力强多头	1009	-100	-1138	空头主力减仓	有色贵金属与新能源
沪金(AU2504)	1.41%	主力强多头	6380	-2332	-233	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
沪镍(NI2505)	0.71%	主力强空头	-5070	4367	-112	多头主力增仓	有色贵金属与新能源
沪铜(CU2505)	0.67%	主力多头较强	7987	8160	550	多头主力增仓	有色贵金属与新能源
沪铅(PB2505)	0.57%	主力空头较强	-1344	1732	212	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
沪银(AG2506)	0.49%	主力强多头	70478	11350	663	多头主力增仓	有色贵金属与新能源
沪锡(SN2504)	0.39%	主力强空头	-1792	164	-389	空头主力减仓	有色贵金属与新能源
沪锌(ZN2505)	-0.19%	主力多头较强	2118	279	25	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
沪铝(AL2505)	-0.62%	主力强多头	11249	-5660	-8329	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
碳酸锂(LC2505)	-0.77%	主力强空头	-45060	1119	-310	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
工业硅(SI2505)	-1.66%	主力强空头	-7159	424	-4666	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
氧化铝(AO2505)	-2.87%	主力强空头	-27982	1154	-2833	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

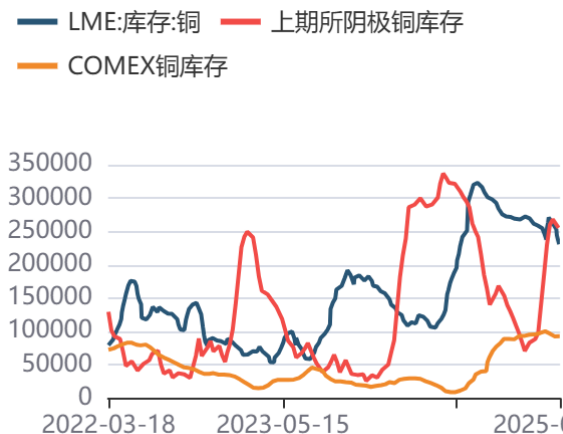
铜			锌			铝			氧化铝		
名称	价格	涨跌幅	名称	价格	涨跌幅	名称	价格	涨跌幅	名称	价格	涨跌幅
长江有色铜现货价格	80650元/吨	-0.02%	长江有色0#锌现货均价	23860元/吨	-0.38%	长江有色铝现货均价	20600元/吨	-0.96%	安泰科氧化铝铝全国平均价	3234元/吨	-1.04%
物贸1#均价	80665元/吨	0.24%	长江有色1#锌现货均价	23760元/吨	-0.38%	南储佛山A00铝锭平均价	20590元/吨	-0.96%	一水铝土矿河南到厂价	550元/吨	0.00%
中原有色1#铜市场价	80650元/吨	-0.02%	南储佛山0#锌锭平均价	23680元/吨	-0.38%	LME铝现货收盘价	2667美元/吨	-1.36%	氧化铝澳大利亚FOB中间价	420美元/吨	-0.71%
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	130290元/吨	0.08%	现货价：不锈钢	13738元/吨	0.46%	1#锡长江有色现货均价	280400元/吨	-0.18%	铅锭（1#）	17067元/吨	0.99%
升贴水	0元/吨	-100.00%	废不锈钢：无锡	10200元/吨	0.00%	60%锡精矿平均价广西	272500元/吨	-0.37%	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

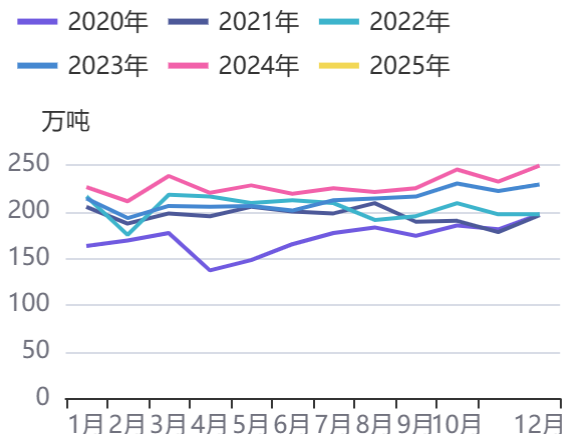
图9：锌现货市场价格



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

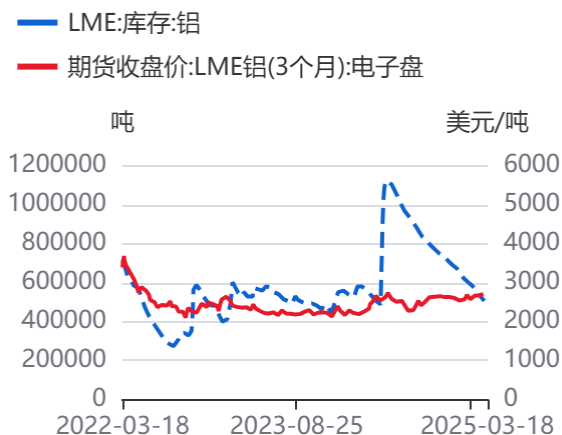
铝：

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

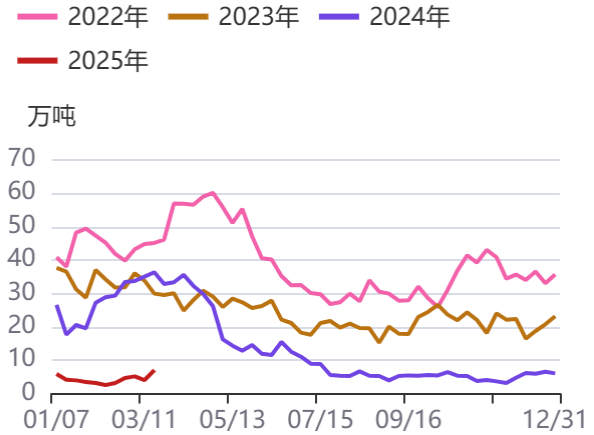
氧化铝：

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



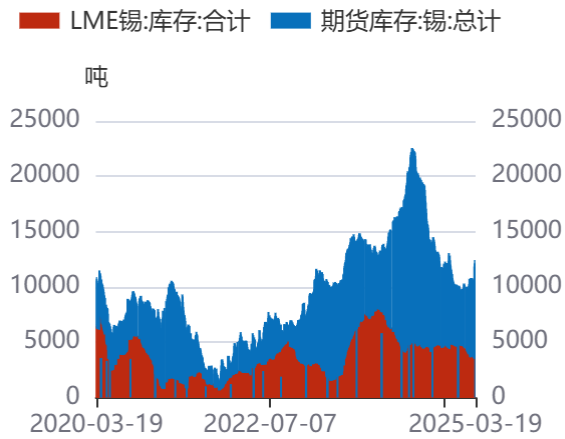
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

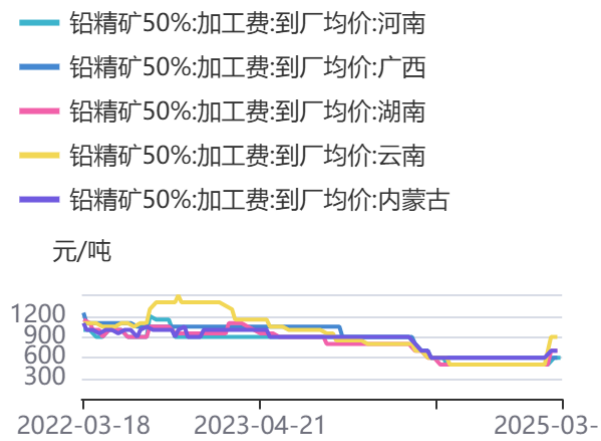
图20：锡精矿加工费走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

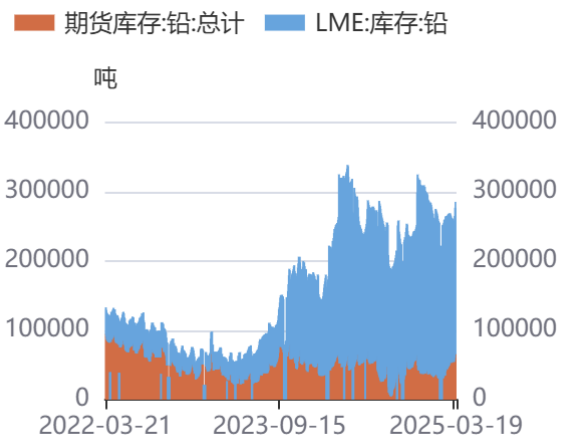
铅：

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



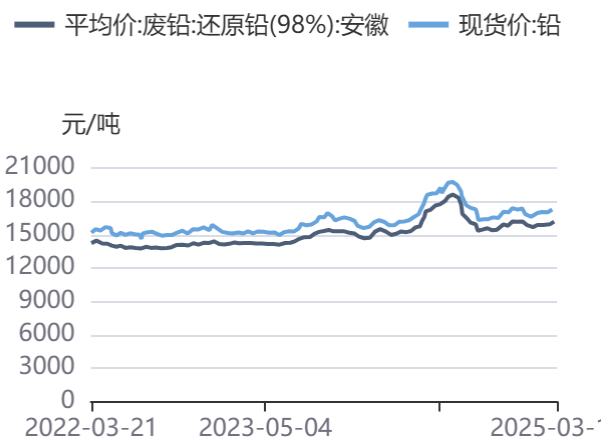
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

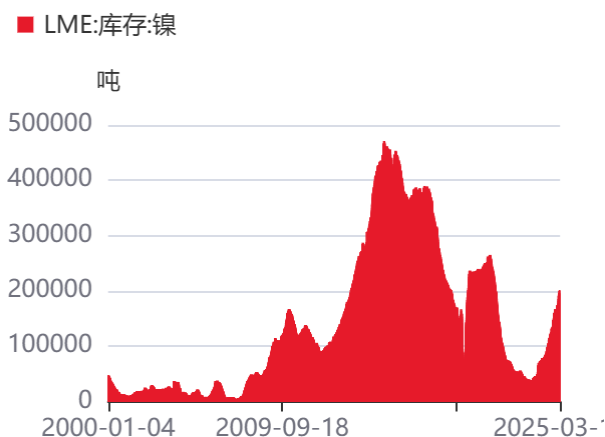
镍:

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

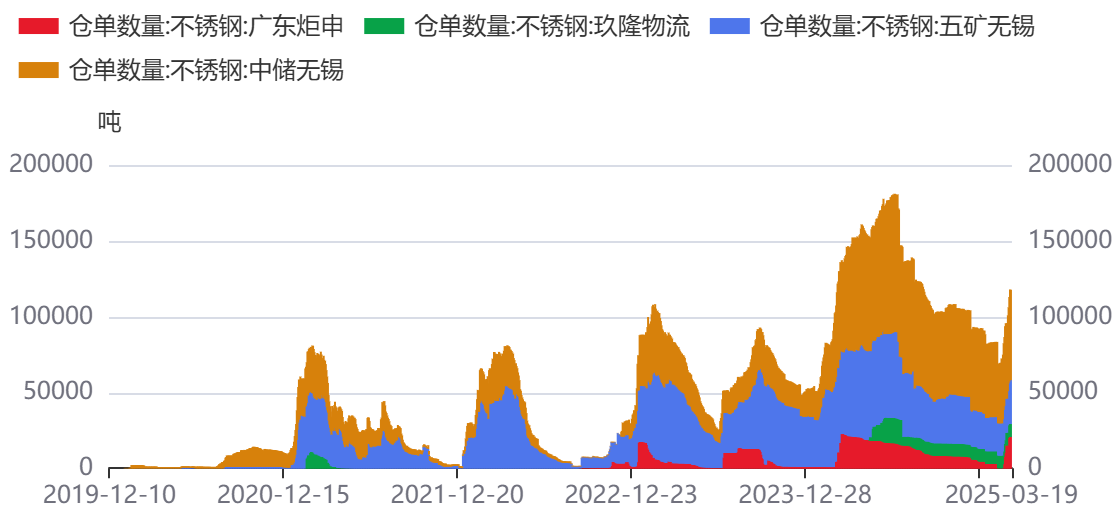
图28: LME镍0-3升贴水



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

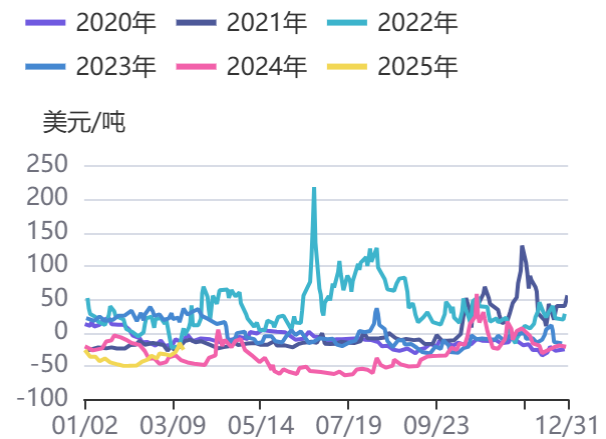
锌：

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



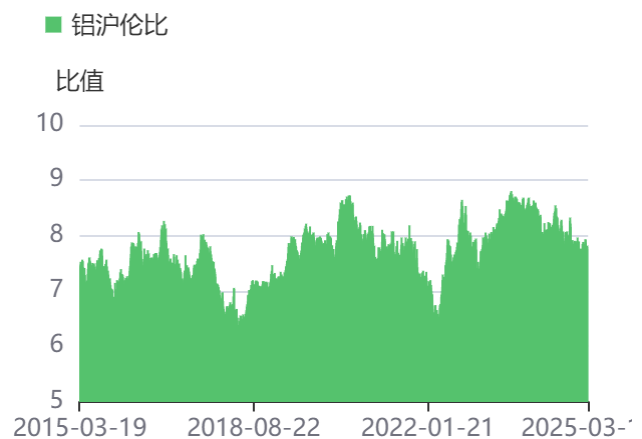
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



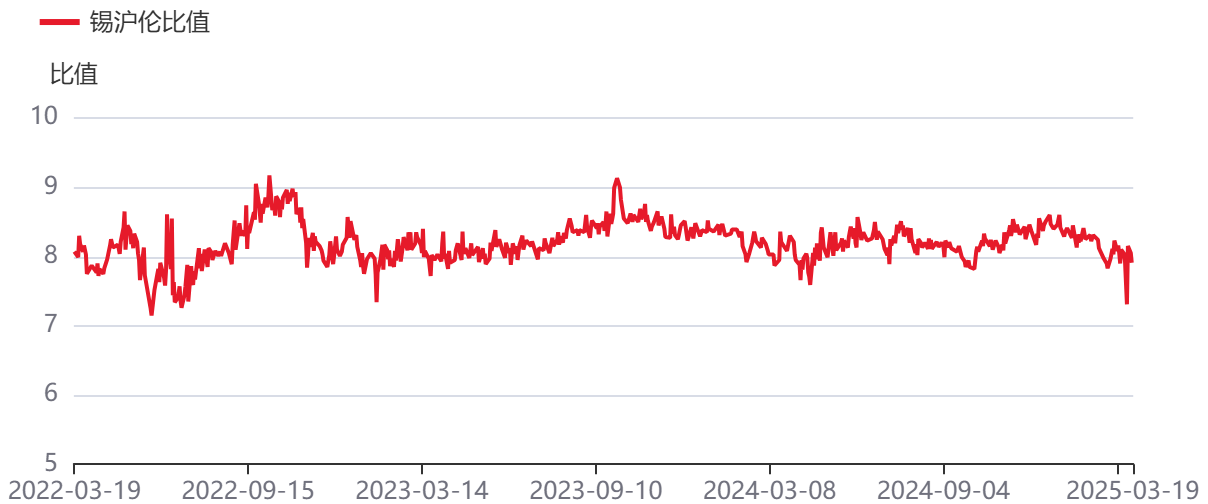
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

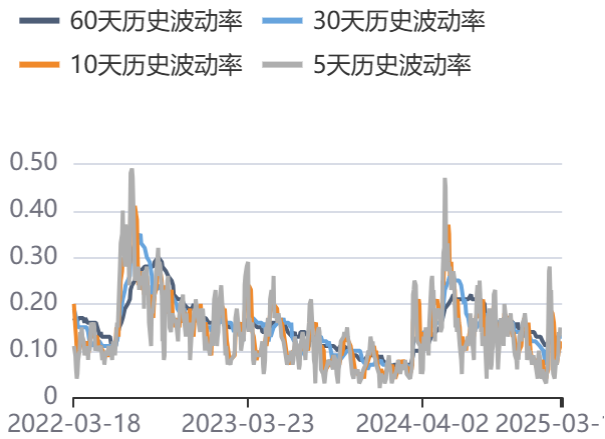


资料来源：同花顺，方正中期研究院

第七部分 有色金属期权

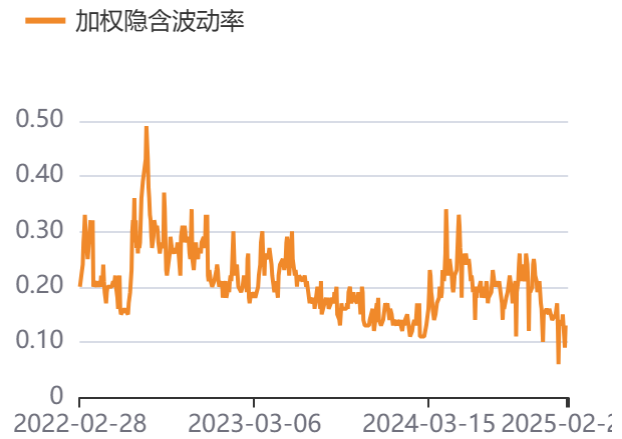
铜：

图48：铜期权历史波动率



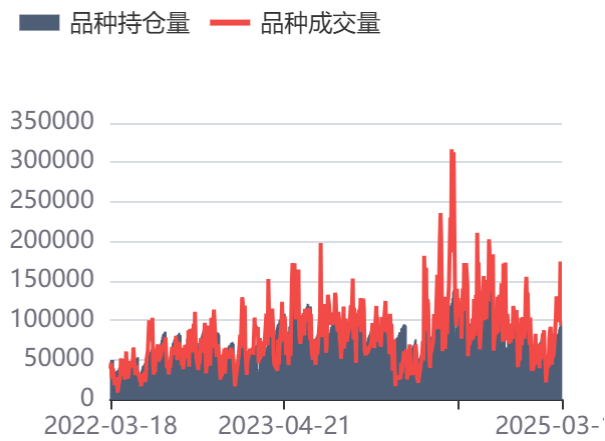
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

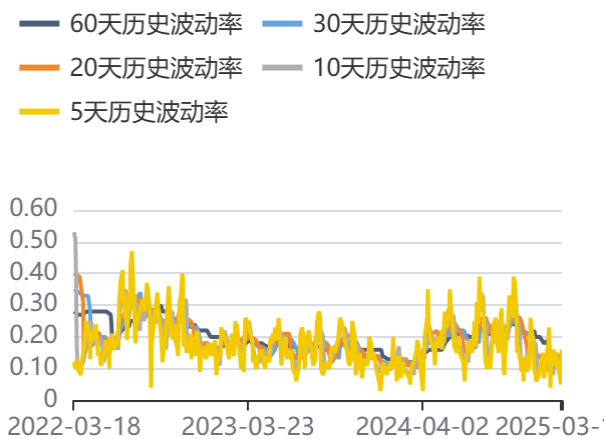
图51：铜期权持仓量认购认沽比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

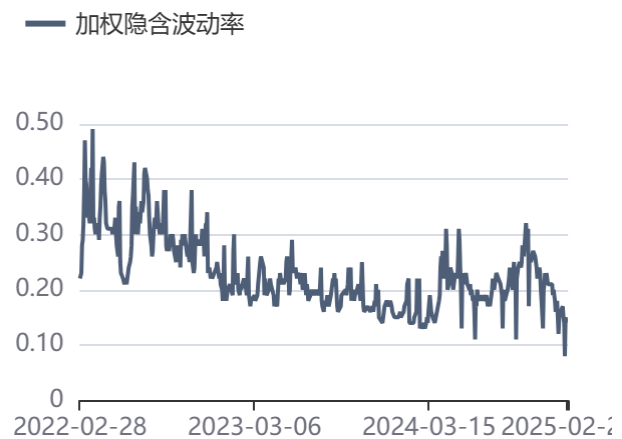
锌：

图52：锌历史波动率



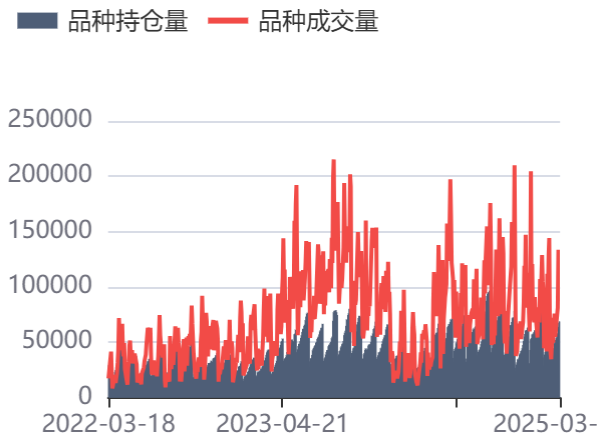
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

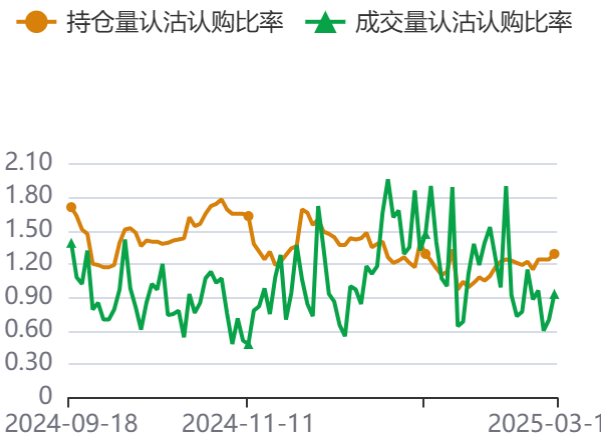
铝：

图56：铝期权持仓成交走势



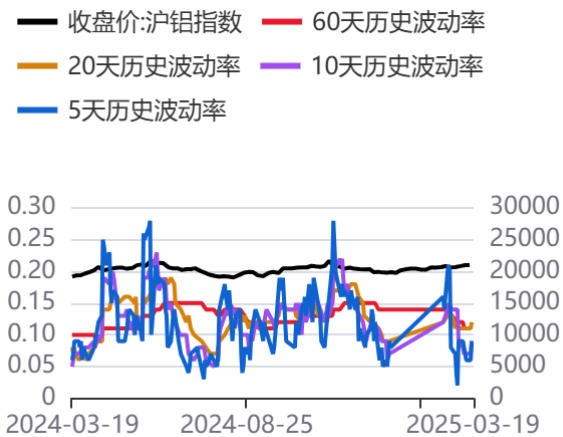
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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
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。