

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24日星期一

摘要

铜：

本周国内铜社库去化速度加快，截止3月24日周一，SMM全国主流地区铜库存较上周四下降1.28万吨至33.36万吨，较上周一下降1.54万吨。延续之前三周的去库趋势，当前库存较去年同期低5.37万吨。沪铜主力合约日间完成技术上反包，再创年内新高。近期虽然铜价持续走高，但下游需求仍维持韧性，基建年初发力，电网投资力度较强，新能源车产销两旺，消费品以旧换新政策支撑家电产销。本周上海地区库存去化最为明显，主因上周五铜价回落后，下游采购需求释放明显，而供给端依旧处于偏紧的状态。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。市场对美国加征铜进口关税的预期不断升温，COMEX铜价与LME铜价的差值创阶段新高。国内部分冶炼厂出口意愿增强，同时面临进口废铜供应紧张，短期来看全球铜资源总量和结构性矛盾难有明显缓解，对铜价的上行驱动尚未结束。短期维持震荡上行思路，逢低做多。沪铜短期上方压力区间在82000-83000元/吨附近，下方支撑区间在80000-81000元/吨附近。

锌：

美元整理反复，有色金属涨多跌少，锌表现偏强。锌周度加工费持稳，阶段逢低采购引发降库延续，阶段从相对弱势转向偏强整理。上方压力关注24300-24500，下档支撑暂关注23300-23500。本周继续关注加工费变化相关信息，宏观则关注地缘对供需扰动的持续评估。

铝及氧化铝：

在板块共振的作用下铝盘面企稳，基本面方面电解铝产能高位运行，铝锭库存继续去化，下游开工率温和上升。基本面目前无显著矛盾，建议关注宏观及板块共振影响窄幅波段操作。沪铝05合约上方压力区间21000-21500，下方支撑区间20000-20500。氧化铝盘面背靠3000关口有所反弹，现货价格继续走弱，出口窗口关闭下交易所注册仓单大涨，但西南地区某厂检修预期以及烧碱系走强带动盘面，建议暂时观望为主，抄底需谨慎。05合约上方压力区间3150-3300，下方支撑区间2850-2950。

锡：

盘面震荡整理。虽然刚果金局势依旧严峻，但是国内库存的上升依然带来较大压力，现货观望情绪较重，另外目前有色板块同涨同跌现象较为明显。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290000-300000，下方支撑区间260000-265000。

铅：



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

美元整理，有色涨多跌少。铅现货库存小幅降库，价格回落后现货需求有好转，而废电瓶坚挺再生铅成本支撑偏强，沪铅较强反弹，下观17000-17200支撑，上档继续关注17600-17800压力带表现。后续关注需求端持续采购意愿。

镍及不锈钢：

美元波动回调，有色涨多跌少整理。印尼政策扰动与供应压力相互角力，镍价暂时整理，不过12.8-13万短线支撑依然有效，上方偏强波动延续，上观13.4-13.5万元压力，本周关注加关税形势变化以及美国PCE数据，以及印尼资源税率是否上调的进一步信息。不锈钢降库有支持，不过原料端重心下移阶段转向整理。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，镍/不锈钢波动整理。

## 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.....	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：

因贸易不确定性扰动，以及地缘带来的供应端扰动，有色普遍偏强，上周经过短期调整后，有色金属继续受到资金关注。

美元指数止跌回稳波动，市场近期仍在等待对于关税的进一步信息。媒体：特朗普4月2日关税将更具“针对性”，避免“全面关税”，未计划同时公布针对特定行业的关税。

从品种走势来看，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，有色多金属重心有所上移，尤其是铜因跨市场套利整体表现强势，对有色金属整体继续带来溢出偏强带动。有色操作需增强灵活性，及增强期权应用，尤其是保护性策略，并关注宏观与有色基本面阶段多空同向叠加带来的操作机会。

本周关注：我国央行MLF操作、美俄在沙特就乌克兰问题举行双边磋商；美联储最爱通胀指标——核心PCE物价指数、美国3月PMI初值和四季度GDP终值、欧洲PMI初值等。

### 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	本周国内铜社库去化速度加快，沪铜主力合约日间完成技术上反包，再创年内新高。近期虽然铜价持续走高，但下游需求仍维持韧性，基建年初发力，电网投资力度较强，新能源车产销两旺，消费品以旧换新政策支撑家电产销。本周上海地区库存去化最为明显，主因上周五铜价回落后，下游采购需求释放明显，而供给端依旧处于偏紧的状态。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。市场对美国加征铜进口关税的预期不断升温，COMEX铜价与LME铜价的差值创阶段新高。国内部分冶炼厂出口意愿增强，同时面临进口废铜供应紧张，短期来看全球铜资源总量和结构性矛盾难有明显缓解，对铜价的上行驱动尚未结束。	80000-81000	82000-83000	震荡上行	逢低做多	+1
锌	宏观情绪主导市场变化，锌价偏强整理。海外供应扰动与新增产能消息共存。国内方面，周度加工费持稳，4月加工费谈判下周进行，冶炼厂挺加工费意愿较强，供应端增量将逐步兑现。消费来看，三大锌下游板块开工多有回升，终端消费逐渐恢复，开工继续走高。从进出口数据来看，锌精矿进口显著增加。SMM七地锌锭库存延续小幅回落。进口窗口关闭，外盘整理。	23000-23300	24300-24500	震荡转强	短多长空	+1
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。供给端电解铝在产能有所增加，新疆及四川地区有	20000-20500； 2850-2950	21000-21500； 50-3300	铝震荡整理， 氧化铝震荡偏强	波段操作； 观望为主	-0.5

	复产产能释放，青海地区有新投产产能。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，西南地区有大型氧化铝企业检修计划。氧化铝现货价格继续下降，但依然升水于盘面。需求方面，铝下游加工企业开工率环比上升，整体维持温和复苏态势。库存方面，国内铝锭社会库存环比减少，伦铝库存继续下降。					
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微幅下降0.1%，云南冶炼厂原料供应短缺依然明显，且在进一步加剧，而江西的再生锡冶炼也受制于废料回收量减少而较难回升。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。目前缅甸佤邦复产还需时间，乐观估计也要在二季度末到三季度恢复产出。另外还有刚果金的停产扰动。近期沪伦比低位运行，进口盈利窗口基本关闭。需求方面，2月锡焊料企业开工率环比上升5.8个百分点，主因节后企业集中复工所致，另外整体需求收到一定的政策性支撑。3月第3周铅蓄电池企业开工率周环比下降0.26%，铅蓄电池企业进入传统淡季，且由于内外价差的因素出口订单欠佳，生产线开工率偏低。库存方面，上期所库存环比显著上升，LME库存环比有所减少，smm社会库存周环比累库398吨。</p>	260000-265000	290000-300000	震荡偏弱	观望或偏空思路	-0.5
铅	美元整理，有色偏强波动。供应端，原生铅冶炼厂停产检修及环保扰动带来部分扰动。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，从进出口数据来看，铅蓄电池出口显著同比回落，外需不及去年同期，铅价偏强，成本优势不佳，出口企业订单不佳。LME锌库存在20万吨附近波动。我国铅期现库存阶段明显回升至4个月高位后小幅降库。	17000-17200	17600-17800	偏强整理	观望	+0.5
镍	美元指数整理，有色偏强整理。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	125000-126000	13400-135000	偏强整理	逢低偏多	+0.5

	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，挺价延续，下游对高价材料接受度暂不高。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。					
不锈钢	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/镍后继续偏强，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月产量预计回升但近期出现部分不锈钢厂减产消息。从需求端来看，总体库存依然较高但有小幅降库存出现。库存来看，不锈钢期货库存近期至20万吨附近。	12800-13000	13500-13800	偏强整理	观望	+0.5

资料来源：方正中期研究院

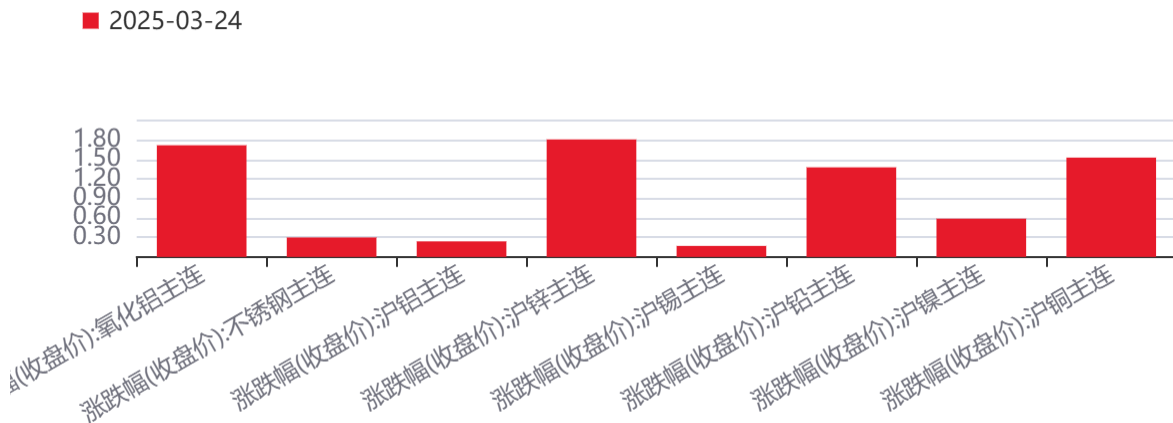
## 第二部分 有色金属行情回顾

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	81840	1.53%	锌	24200	1.81%
铝	20750	0.24%	氧化铝	3072	1.72%
锡	276620	0.17%	铅	17670	1.38%
镍	129950	0.59%	不锈钢	13390	0.30%

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
氧化铝(AO2505)	1.76%	主力强空头	-20926	-752	-1249	空头主力减仓	有色贵金属与新能源
沪锌(ZN2505)	1.64%	主力强多头	13457	12215	3735	多头主力增仓	有色贵金属与新能源
沪铅(PB2505)	1.14%	主力多头较强	720	2348	961	多头主力增仓	有色贵金属与新能源
工业硅(SI2505)	1.08%	主力强空头	-15230	-95	5012	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
碳酸锂(LC2505)	0.88%	主力强空头	-25878	-2342	-614	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
沪铜(CU2505)	0.88%	主力多头较强	8228	2489	2639	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
多晶硅(P52506)	0.24%	主力强多头	1029	-140	198	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
沪镍(NI2505)	0.12%	主力强空头	-7564	-2350	-430	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
沪银(AG2506)	-0.17%	主力强多头	68122	-518	3251	空头主力增仓	有色贵金属与新能源
沪铝(AL2505)	-0.22%	主力强多头	8070	-2777	1629	多头主力减仓	有色贵金属与新能源
沪金(AU2506)	-0.22%	主力强多头	63291	-1392	301	多头主力减仓	有色贵金属与新能源
沪锡(SN2504)	-0.81%	主力强空头	-1453	50	0	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

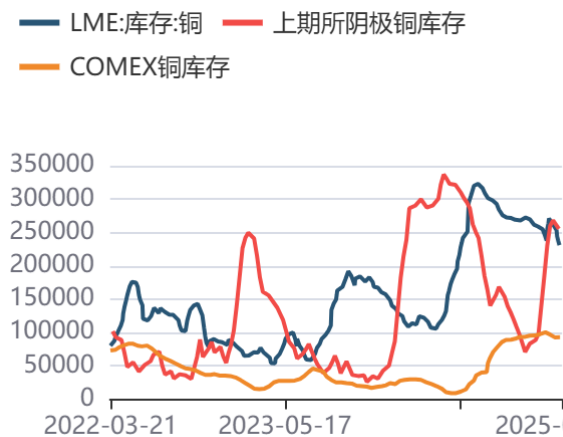
铜			锌			铝			氧化铝		
名称	价格	涨跌幅	名称	价格	涨跌幅	名称	价格	涨跌幅	名称	价格	涨跌幅
长江有色铜现货价格	81290元/吨	-0.47%	长江有色0#锌现货均价	24150元/吨	1.22%	长江有色铝现货均价	20660元/吨	-0.67%	安泰科氧化铝全国平均价	3177元/吨	-0.41%
物贸1#均价	81135元/吨	-0.42%	长江有色1#锌现货均价	24050元/吨	1.22%	南储佛山A00铝锭均价	20660元/吨	-0.58%	一水铝土矿河南到厂价	550元/吨	0.00%
中原有色1#铜市场价	81290元/吨	-0.47%	南储佛山0#锌锭均价	24010元/吨	1.22%	LME铝现货收盘价	2636美元/吨	-1.49%	氧化铝澳大利亚FOB中间价	390美元/吨	-2.50%
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	129270元/吨	-0.27%	现货价：不锈钢	13630元/吨	-0.60%	1#锡长江有色现货均价	276900元/吨	-1.56%	铅锭（1#）	17284元/吨	1.28%
升贴水	0元/吨	--	废不锈钢：无锡	10100元/吨	0.00%	60%锡精矿平均价广西	269000元/吨	-1.56%	废铅：	10225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



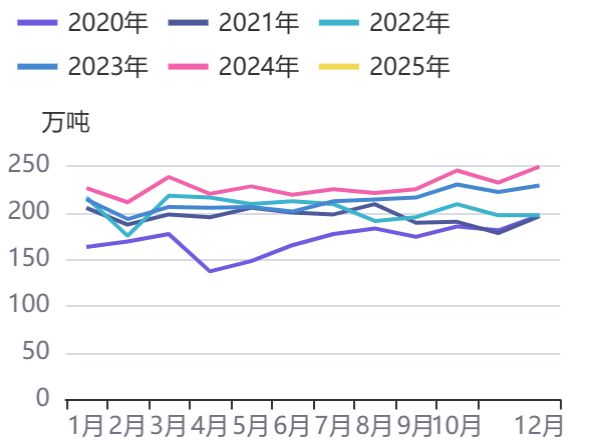
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

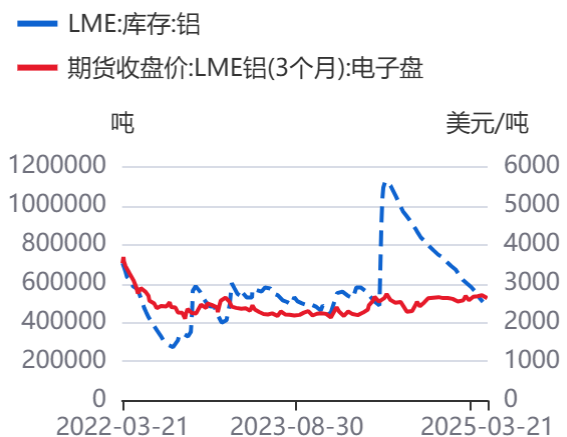
## 铝：

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

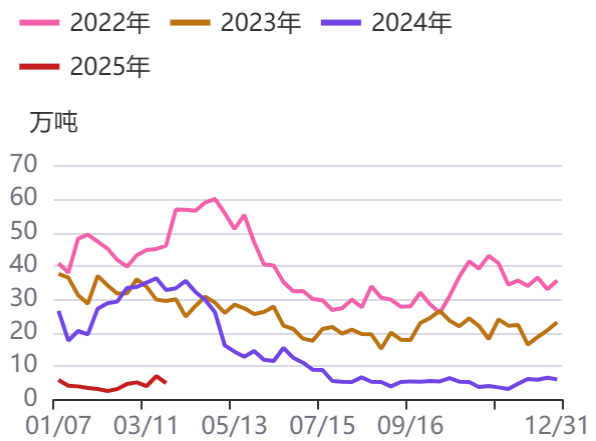
## 氧化铝:

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



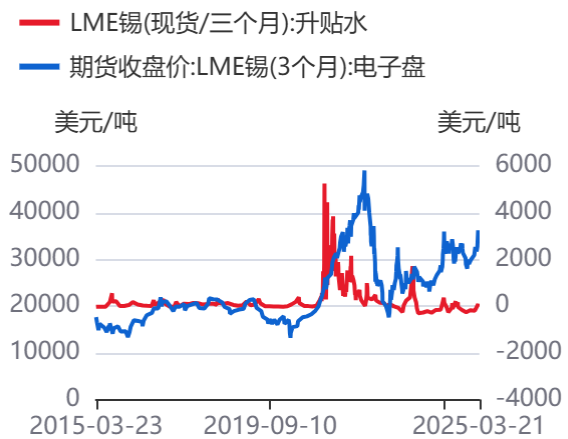
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

## 锡:

图17: 沪锡价格和现货升贴水走势



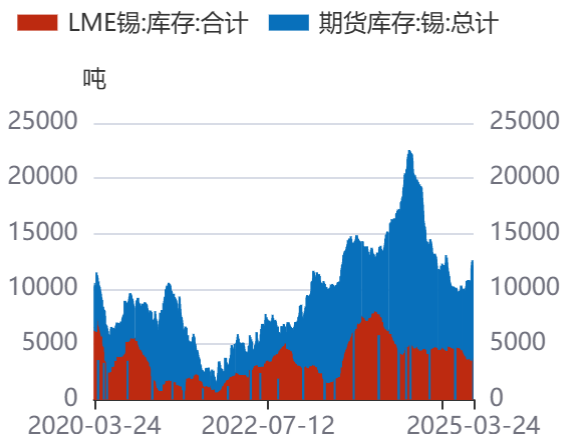
图18: LME锡价和现货升贴水走势



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

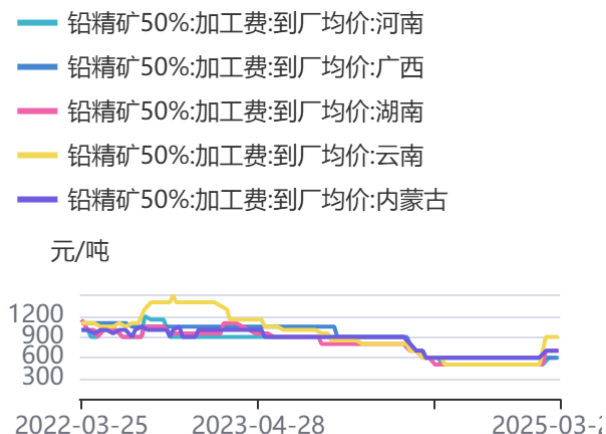
图20：锡精矿加工费走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

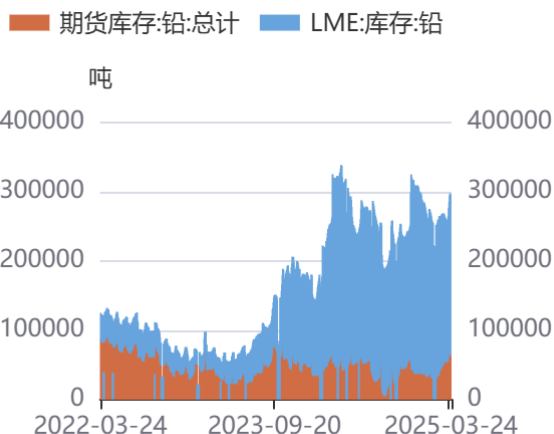
**铅：**

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

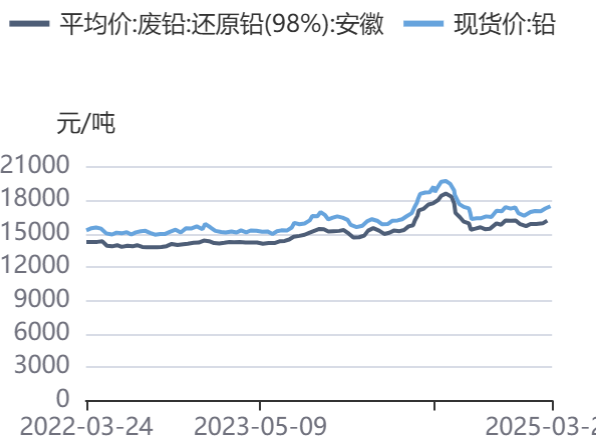


资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

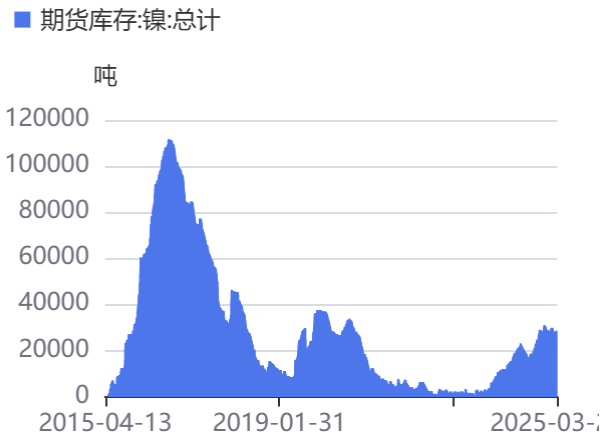


图26：LME镍库存



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27：精炼镍现货升贴水

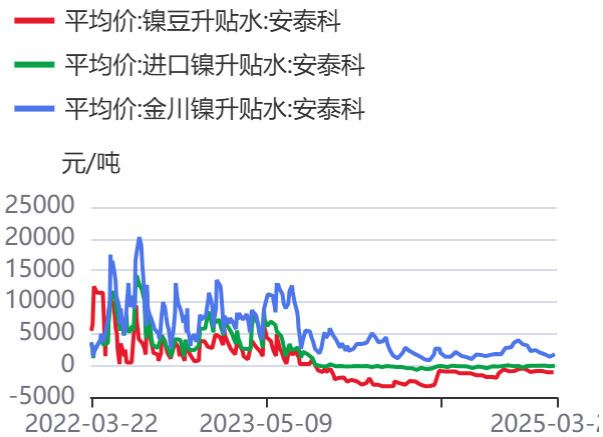


图28：LME镍0-3升贴水

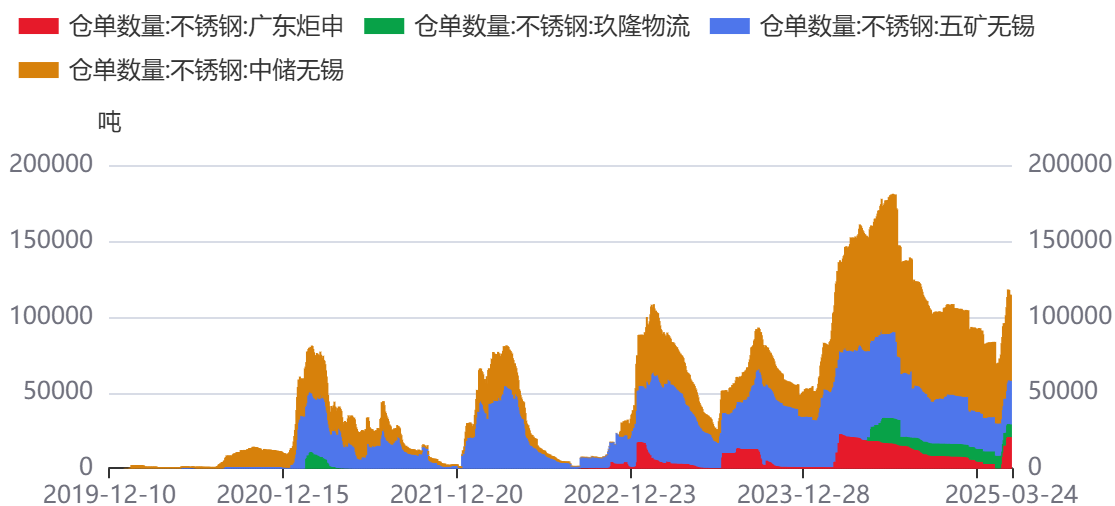


资料来源：同花顺，方正中期研究院

资料来源：同花顺，方正中期研究院

## 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

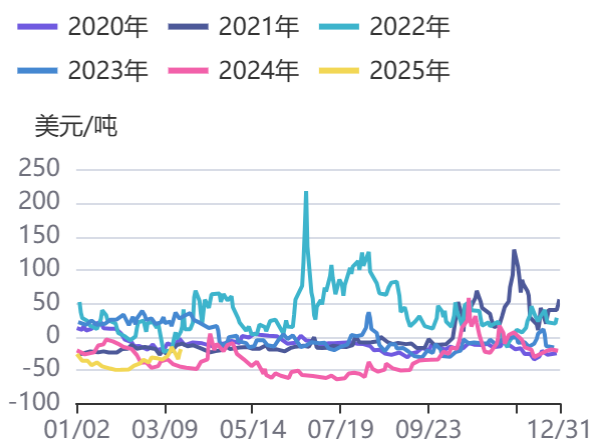
## 锌：

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



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

资料来源：同花顺，方正中期研究院

**锡：**

图39：沪锡基差走势



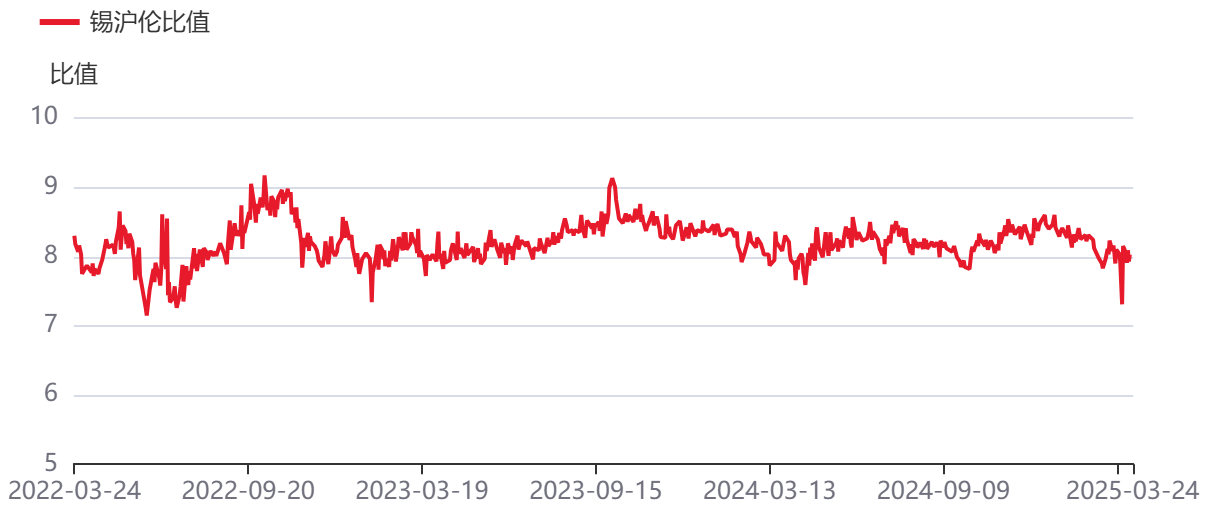
图40：沪锡连三-连续价格走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

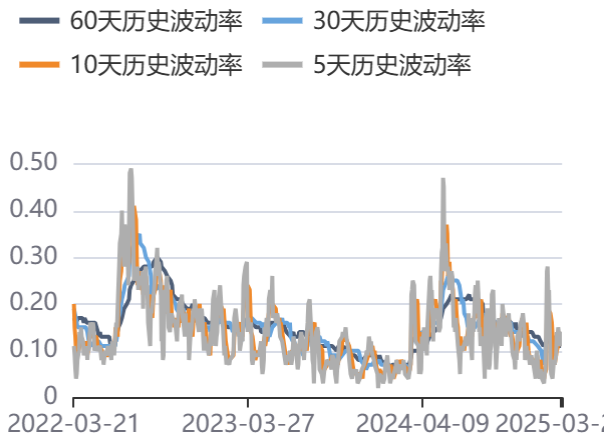


资料来源：同花顺，方正中期研究院

## 第七部分 有色金属期权

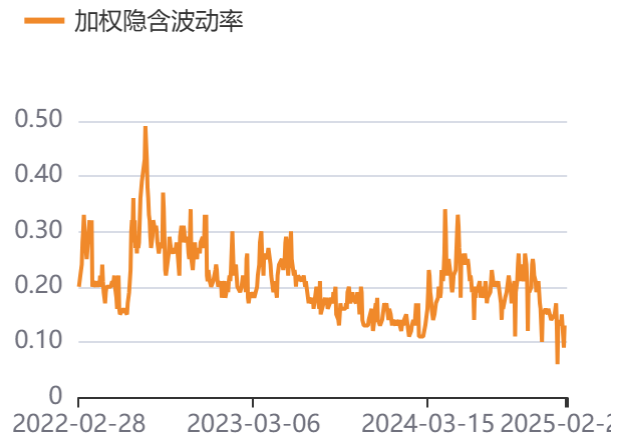
铜：

图48：铜期权历史波动率



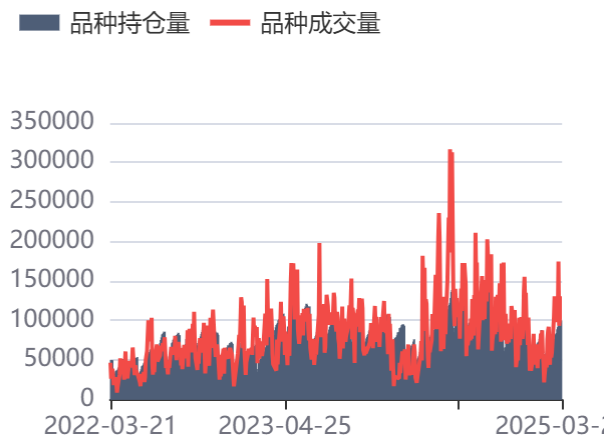
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

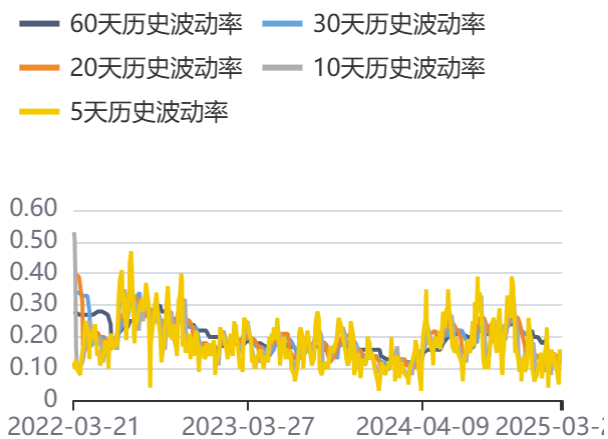
图51：铜期权持仓量认购认沽比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

## 锌：

图52：锌历史波动率



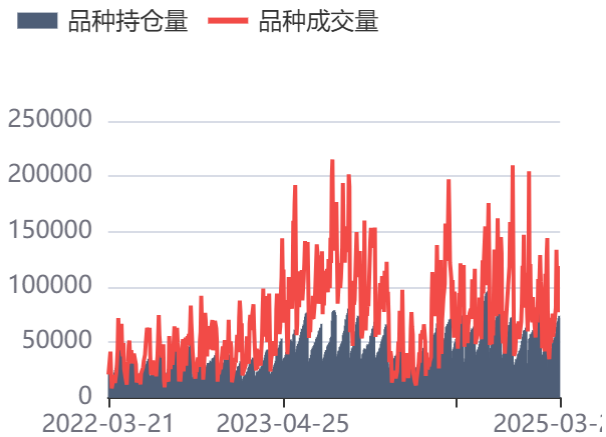
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

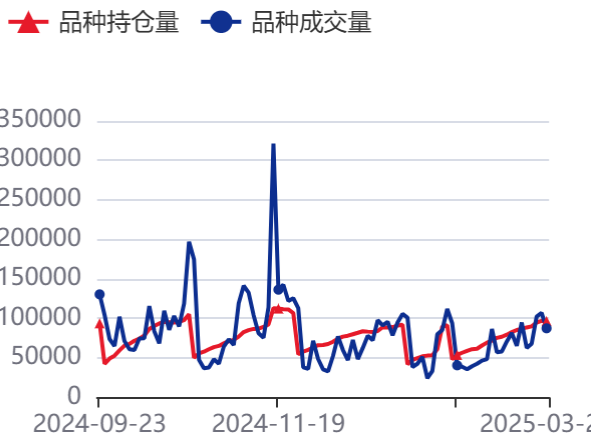
图55：锌期权持仓量认购认沽比



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



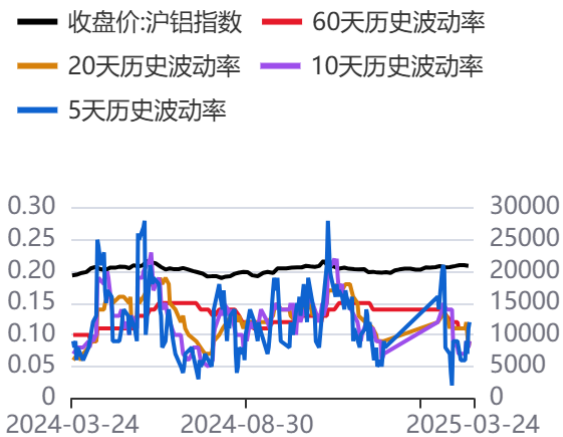
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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。