

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



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要

铜：

本周国内铜社库去化速度加快，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持家电产销。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。短期维持看涨思路，逢低做多。沪铜上方压力区间在82000-83000元/吨附近，下方支撑区间在80000-81000元/吨附近。

锌：

美元指数偏强回升，加关税预期令有色贸易流通变化，有色金属涨跌互现，锌表现偏强。LME锌注销仓单占比偏高。锌周度加工费持稳，阶段逢低采购引发降库延续，而环保消息一度引发避险但暂未对生产造成显著扰动。锌转向偏强整理，上方压力暂关注24200-24300，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震荡偏弱，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反弹，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：

盘面震荡偏弱。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：

美元波动回升，有色金属涨跌分化，铅窄幅整理。铅小幅降库，现货需求有好转，而再生铅成本支撑偏强，但下游需求延续性待观。

铅整理，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：

有色涨跌互现。印尼政策扰动与供应压力相互角力，镍价延续整理，12.8-13万短线支撑继续受考验，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，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.....	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：

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。特朗普称或给很多国家提供关税优惠但需“对等”；未来几天宣布汽车、木材和芯片关税；将对购买委内瑞拉石油和天然气的国家征收25%的关税。

从数据来看，3月美国Markit综合PMI指数录得53.5，大幅高于预期51.3和前值51.6。其中，制造业PMI录得49.8，低于预期51.8和前值52.7；服务业PMI录得54.3，高于预期和前值51。PMI好转叠加美联储放鹰，令市场对于美联储降息预期有所降温。

我国央行调整中标方式开展4500亿元MLF操作，MLF政策利率属性退出历史舞台。财政部：2025年财政政策要更加积极，提高财政赤字率、安排更大规模政府债券；2025年要支持全方位扩大国内需求，着力提升科技创新能力。

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	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。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。国内社库加速去化。	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	23000-23300	24300-24500	震荡转强	短多长空	+0.5

	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。					
铝及氧化铝	从盘面上看，沪铝资金呈小幅流出态势，主力多头减仓稍多。供给端电解铝在产产能有所增加，新疆及四川地区有复产产能释放，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。	20000-20500; 2850-2950	21000-21500; 31 50-3300	铝震荡整理， 氧化铝震荡 偏强	波段操作； 观望为主	-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，上期所库存环比小幅上升，LME库存环比有所减少，smm社会库存周环比累库398吨。	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	125000-126000	134000-135000	偏强整理	逢低偏多	-0.5

	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，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

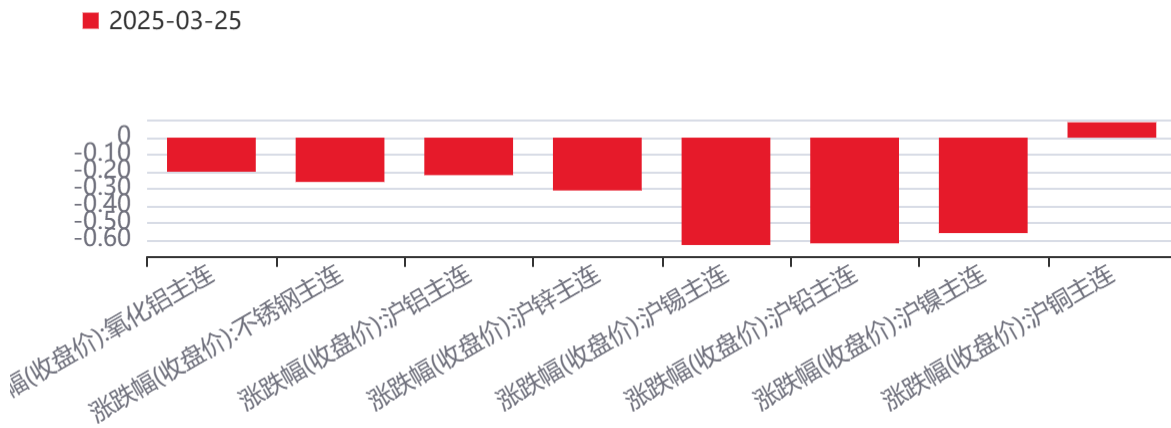
第二部分 有色金属行情回顾

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	81910	0.09%	锌	24125	-0.31%
铝	20705	-0.22%	氧化铝	3066	-0.20%
锡	274870	-0.63%	铅	17560	-0.62%
镍	129220	-0.56%	不锈钢	13355	-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

品种	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
工业硅(SI2505)	1.63%	主力强空头	-20350	-1554	3274	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
沪铜(CU2505)	1.17%	主力多头较强	1477	-1838	2065	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
沪银(AG2506)	0.57%	主力强多头	69539	2478	1178	多头主力增仓	有色贵金属与新能源
多晶硅(PS2506)	0.47%	主力强多头	984	0	-37	空头主力减仓	有色贵金属与新能源
碳酸锂(LC2505)	0.33%	主力强空头	-25118	-2585	-3132	空头主力减仓	有色贵金属与新能源
沪锌(ZN2505)	0.27%	主力强多头	9152	-2969	1633	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
沪金(AU2506)	0.26%	主力强多头	62153	-124	340	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
氧化铝(AO2505)	0.10%	主力强空头	-16338	3285	-359	多头主力增仓	有色贵金属与新能源
沪铝(AL2505)	0.02%	主力强多头	9323	-1108	-1049	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
沪铅(PB2505)	-0.11%	主力空头较强	-1374	2204	1037	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
沪镍(NI2505)	-0.20%	主力强空头	-11251	-2243	1444	多头主力减仓	有色贵金属与新能源
沪锡(SN2504)	-0.46%	主力强空头	-1281	126	566	空头主力增仓	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	81830元/吨	0.66%	长江有色0#锌现货均价	24080元/吨	-0.29%	长江有色铝现货均价	20670元/吨	0.05%	安泰科氧化铝铝全国平均价	3172元/吨	-0.16%
物贸1#均价	81645元/吨	0.63%	长江有色1#锌现货均价	23980元/吨	-0.29%	南储佛山A00铝锭均价	20660元/吨	0.00%	一水铝土矿河南到厂价	550元/吨	0.00%

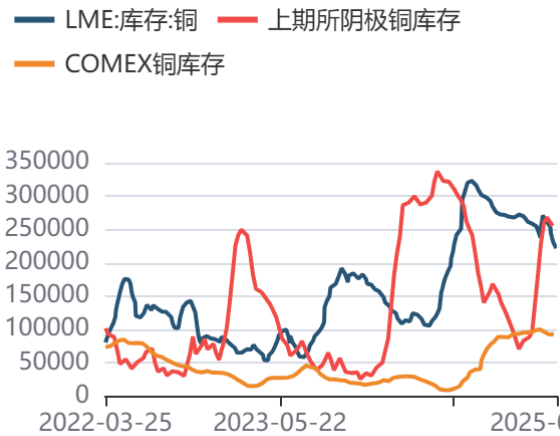
中原有色1#铜市场价	81830元/吨	0.66%	南储佛山0#锌锭平均价	23960元/吨	-0.21%	LME铝现货收盘价	2625美元/吨	-0.42%	氧化铝澳大利亚FOB中间价	390美元/吨	0.00%
镍			不锈钢			锡			铅		
名称	价格	涨跌幅	名称	价格	涨跌幅	名称	价格	涨跌幅	名称	价格	涨跌幅
俄镍：上海	129060元/吨	-0.16%	现货价：不锈钢	13630元/吨	0.00%	1#锡长江有色现货平均价	273500元/吨	-1.23%	铅锭（1#）	17284元/吨	1.28%
升贴水	50元/吨	--	废不锈钢：无锡	10100元/吨	0.00%	60%锡精矿平均价广西	265750元/吨	-1.21%	废铅：	10200元/吨	-0.24%

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

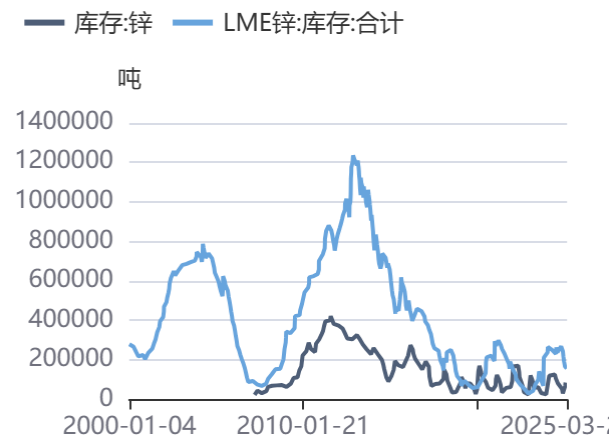
图6：美元指数与铜价



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



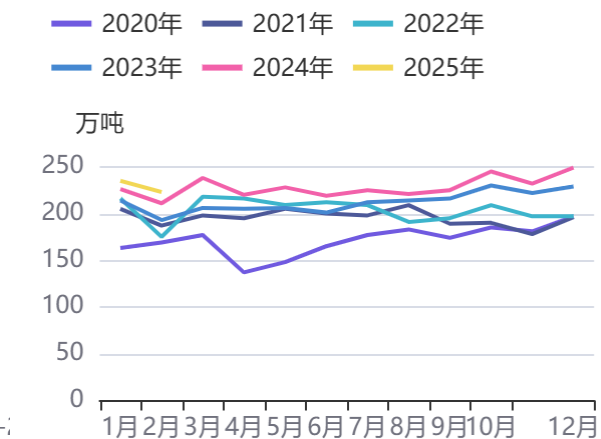
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

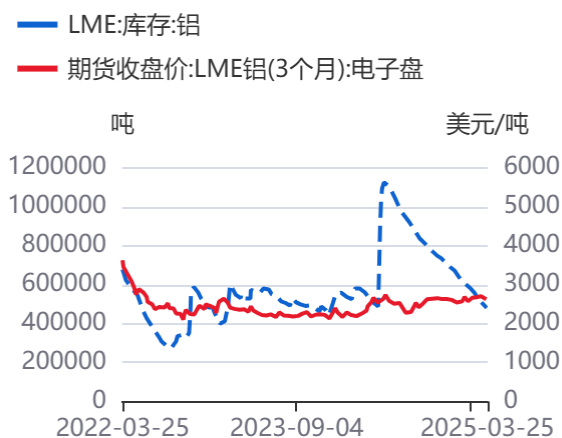
铝:

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

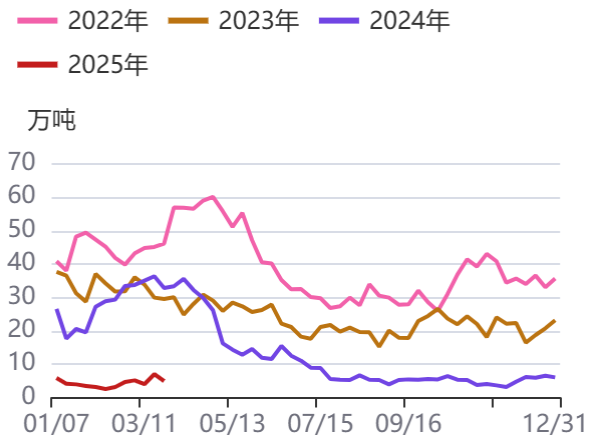
氧化铝:

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

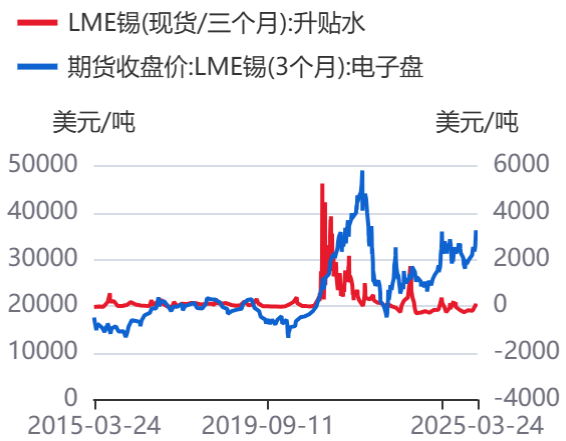
锡：

图17：沪锡价格和现货升贴水走势



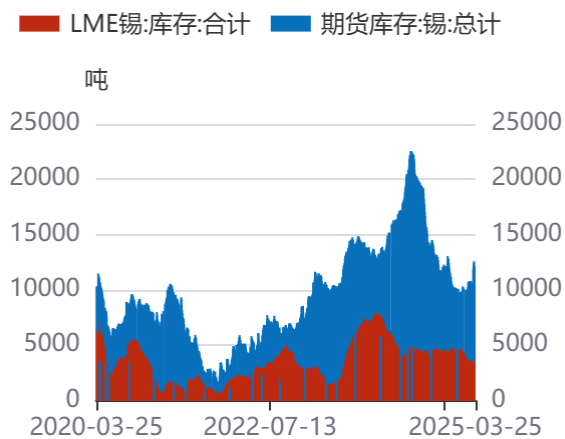
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：LME锡价和现货升贴水走势



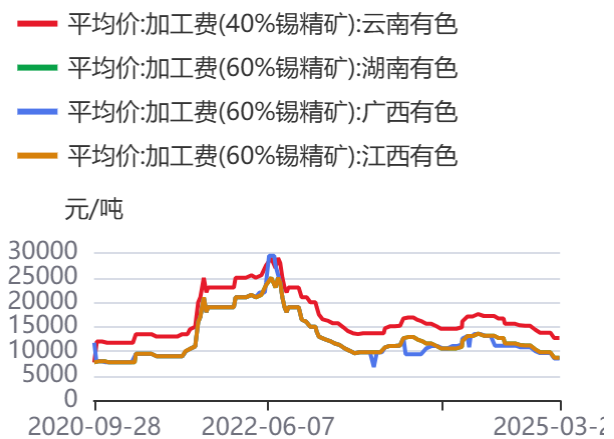
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

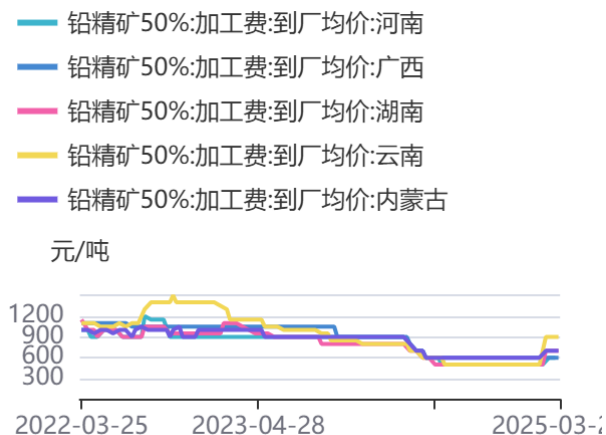
图20：锡精矿加工费走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

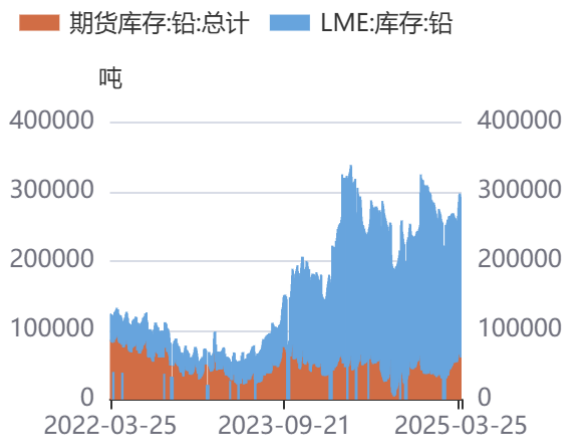
铅：

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



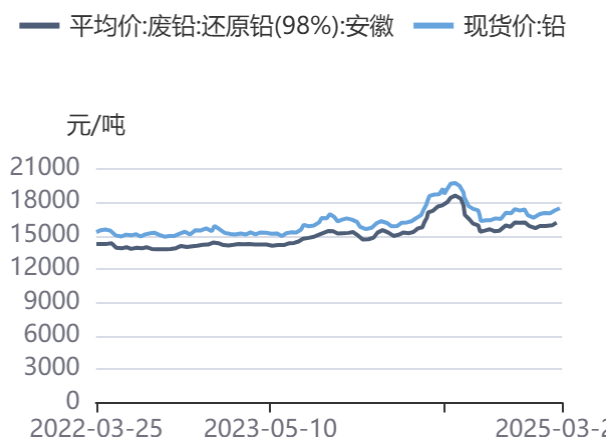
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

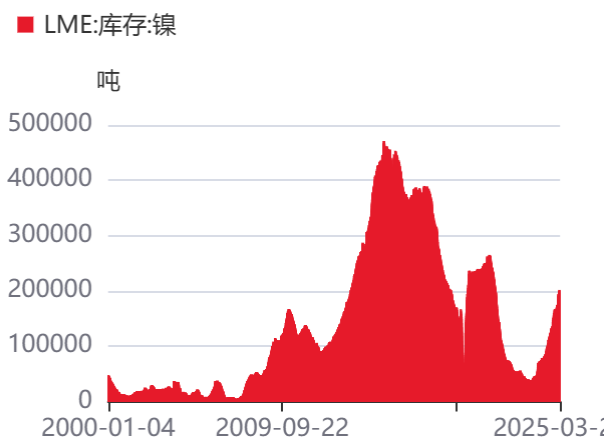
镍：

图25：上期所镍期货库存



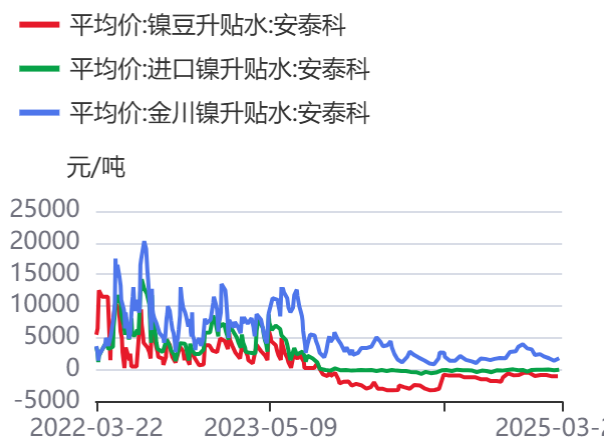
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

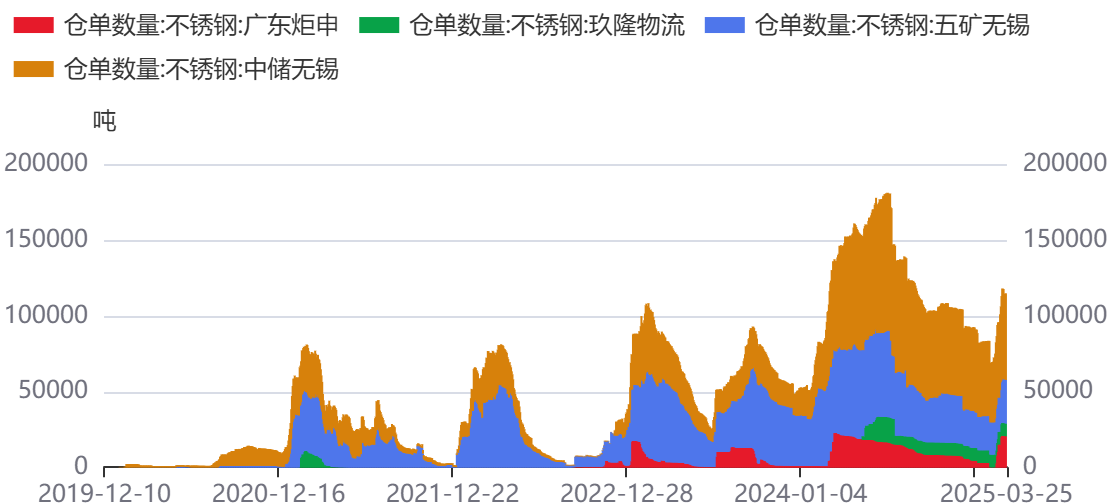
图28：LME镍0-3升贴水



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

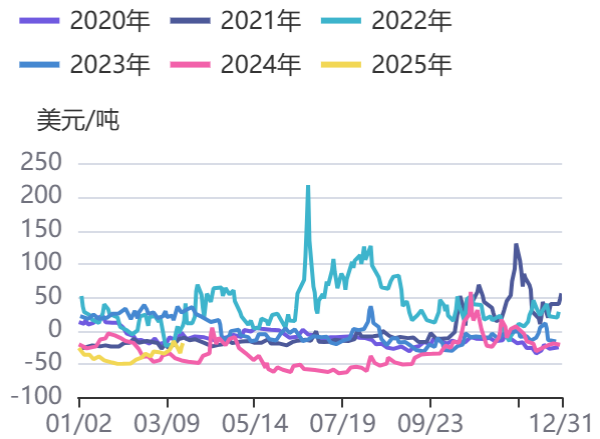
锌：

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

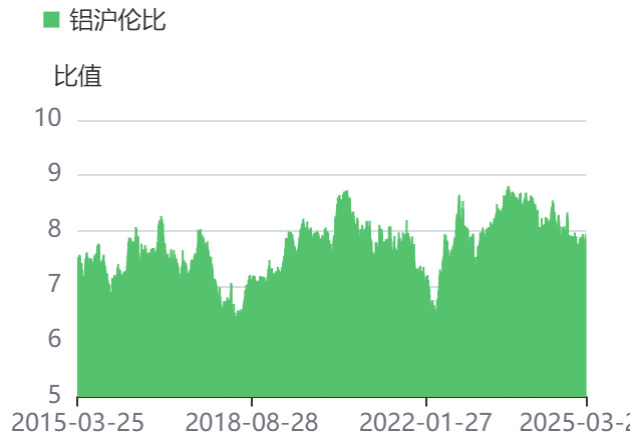
铝及氧化铝：

图35：铝基差与期现价格走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图36：铝沪伦比走势



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



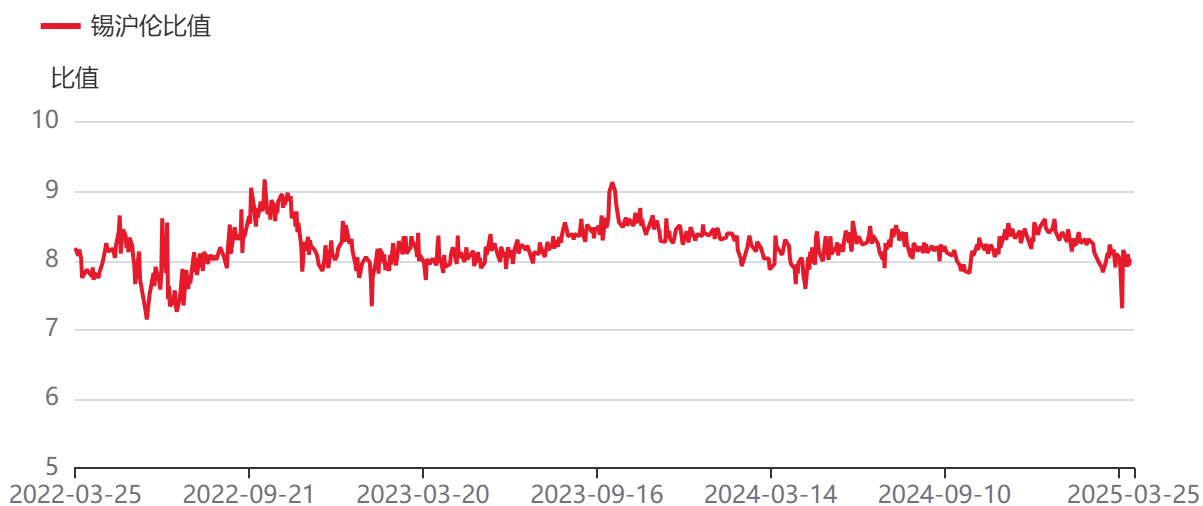
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

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: 锡沪伦比值



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

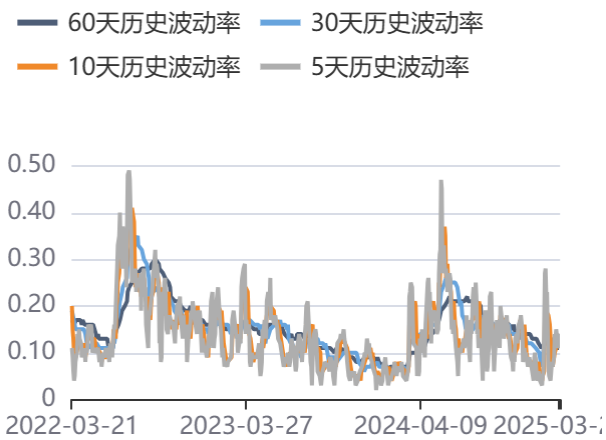


资料来源：同花顺，方正中期研究院

第七部分 有色金属期权

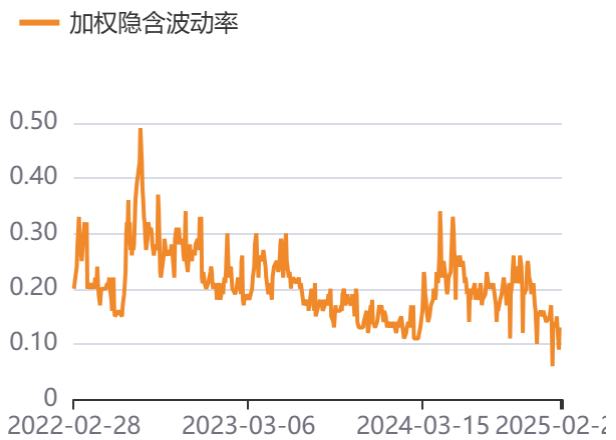
铜：

图48：铜期权历史波动率



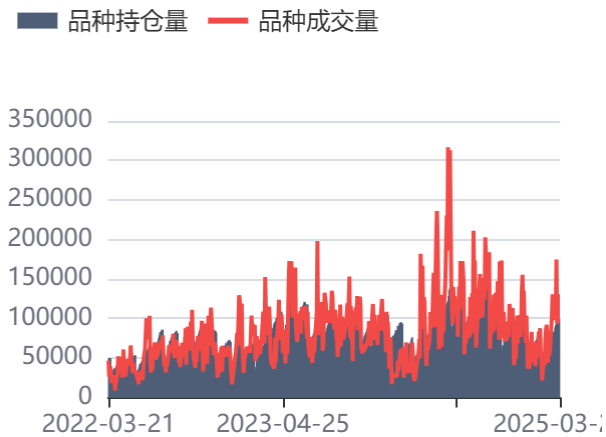
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

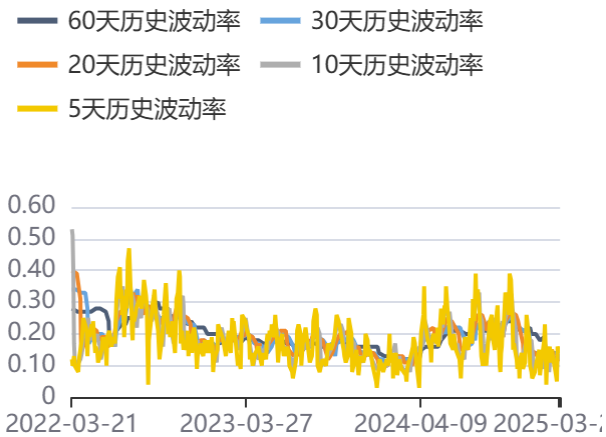
图51：铜期权持仓量认购认沽比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

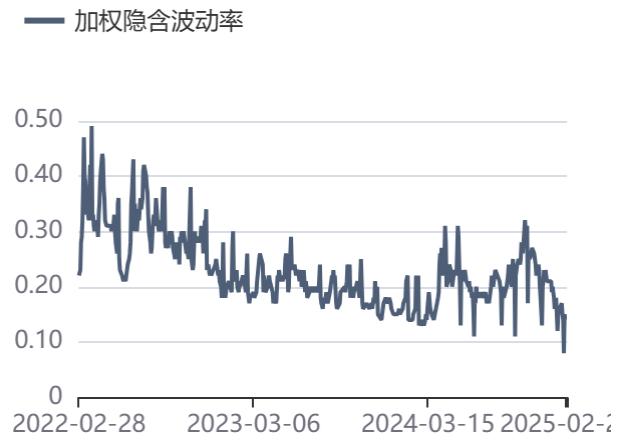
锌：

图52：锌历史波动率



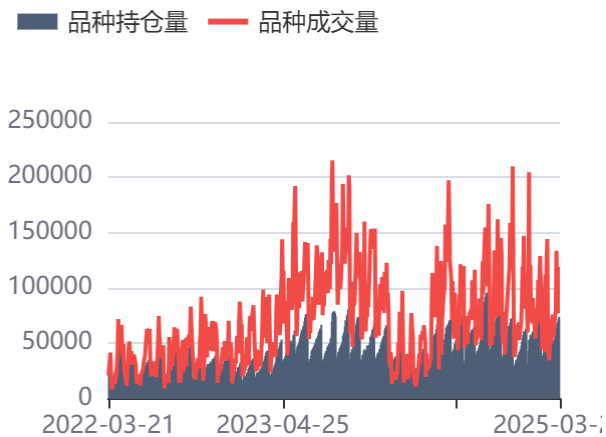
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

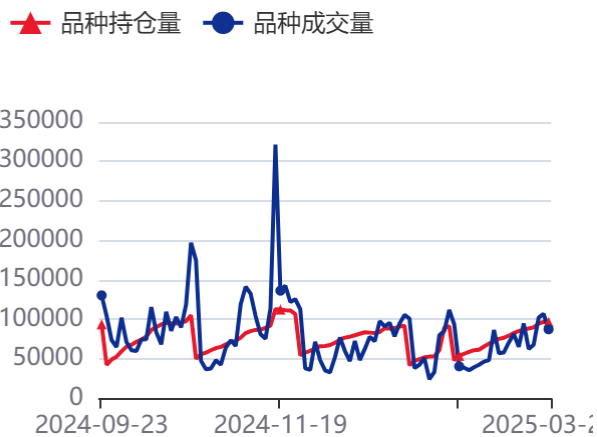
图55：锌期权持仓量认购认沽比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

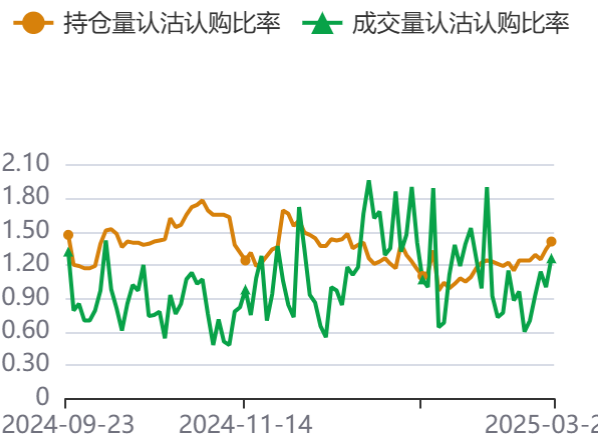
铝:

图56: 铝期权持仓成交走势



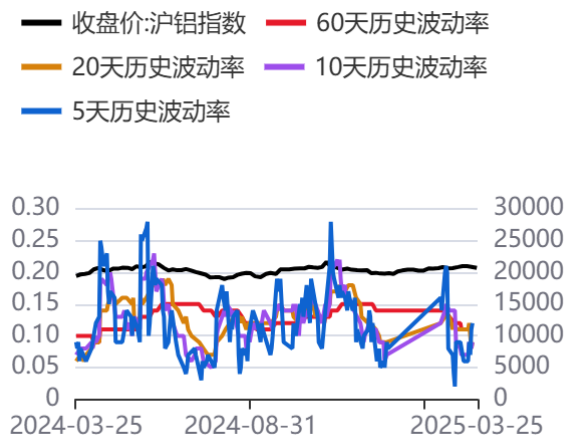
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

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。