

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04月22日星期二



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要

铜：

清明节后铜领涨有色板块，主因其基本面仍是大宗商品中最好的之一。秘鲁重要铜矿发生事故将使得本就脆弱的全球铜供应链进一步雪上加霜，铜精矿紧缺的矛盾将进一步显现。尤其对于国内而言，年初以来TC价格费预计进一步下降，冶炼厂检修压力继续增加。不但铜精矿资源紧俏，当前再生铜供应同样紧张。部分地区甚至出现再生铜与电解铜价格的倒挂，部分下游企业改为采购电解铜替代再生铜来生产。美国市场对铜资源的虹吸效应仍在。本次对等关税铜暂时豁免，意味着跨大西洋的套利仍将持续。需求方面，国内终端需求仍处于旺季。今年一季度国内铜材产量为近年最高水平，4月产量环比3月预计进一步增加。国内铜社库已实现连续8周去库，本周去化节奏加快，当前国内社会库存水平降至近年低位。受前期铜价恐慌下跌影响，下游企业积极逢低补货，国内社库仍有望继续去化。宏观层面，关税方面白宫释放缓和信号，美媒表示，白宫已收到18项贸易协议提案，本周将与34个国家举行贸易团队会议，与日本、印度“接近”达成关税协议，但敲定最终协议或需数月。美股昨夜反弹明显，市场风险偏好回升，利多铜价。对于下游产业客户而言，当前时点建议加大买保的力度，有效降低未来生产成本。沪铜短期上方压力区间在77000-78000元/吨附近，下方支撑区间在75000-76000元/吨附近。

锌：

关税形势缓和，而特朗普表态未考虑罢免鲍威尔，避险情绪缓和，而秘鲁铜锌矿因事故停工，矿端扰动发生，锌价表现反弹，但预计事件为短期影响因此提振空间料较为有限。加工费上行趋势继续明确阶段平稳，节前备货国内低库存暂有支持。全球锌转向过剩迹象继续显著，锌有色中依然相对偏弱，下跌中继休整，下方支撑21600-22000，短线注意22800-23000压力。短多长空思路。继续关注欧美PMI数据，以及市场对美联储决策独立性的持续评估。

铝及氧化铝：

在宏观利好下有色板块集体反弹。基本面方面电解铝依然维持供强需偏弱，建议短线波段操作为主，少量逢低试多，需关注宏观及板块共振影响。沪铝05合约上方压力区间20000-21000，下方支撑区间19000-19200。氧化铝盘面震荡筑底，现货价格小幅上涨，出口窗口关闭下交易所注册仓单维持高位，氧化铝厂产能小幅增加，建议逢低轻仓试多，中长线关注筑底可能。05合约上方压力区间3000-3200，下方支撑区间2600-2700。

锡：

盘面震荡偏强，有色板块在宏观利好影响下有所反弹。冶炼端原料紧张持续加剧，缅甸佤邦的复产时间存在不确定性，但刚果金已复产。建议短线波段操作为宜，少量逢低买入，背靠250000可买保介

入。需关注矿端情况以及宏观影响，上方压力区间290000-300000，下方支撑区间245000-250000。

铅：

避险情绪缓和，有色多回升，铅脱离低点。国内短期交易再生铅亏损及节前备货降库延续，但价格回升后需求一般且下游出口预期不佳，铅下方继续关注16500-16800支撑，上档关注17200-17300压力。期权双卖策略。

镍及不锈钢：

避险情绪缓和，镍小幅回升。印尼PNBP政策出台，但冶炼商协会希望在镍价回升至17000美元实施，正在上报影响。镍价因政策成本增加的可能性受扰动，近期下方支撑继续11.8-12万元，再上档主要压力12.8-13万元。短线小幅反弹，跟随板块波动。关注印尼政策实际落地兑现与否。不锈钢整理，关税脉冲冲击，需求忧虑存在，印尼版税提升政策发布，但落地兑现依然有不确定性。最新镍生铁成交至970元，成本支持略弱。不锈钢近期涨跌受限，料暂时整理。支撑位12500-12600，压力位暂看13200-13500，镍/不锈钢略回升。

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：

加关税博弈对风险资产脉冲式冲击，阶段有所缓和，有色金属呈现修复反弹的波动延续，美元弱势带来提振，但避险情绪令资金转向避险资产。市场谨慎关注后续关税谈判进展，并期待获得更多经济影响评估。

目前对等关税较大范围暂缓实施，美国与各国谈判继续展开。中国商务部回应美方海事、物流和造船领域301调查：停止“甩锅推责”，尽早纠正错误做法，中方将坚决采取必要措施维护自身权益。报道：特朗普暗示不想继续提高对华关税，“我可能想降低关税”，称一个月内会与中国达成协议。

美联储独立性受到市场质疑，美元近期显著走弱：特朗普两日连续施压，又喊话美联储主席降息，白宫顾问承认在研究解雇鲍威尔；美媒称美财长贝森特私下多次警告白宫官员，解职美联储主席可能破坏金融市场稳定。哈佛、耶鲁可能引爆美国新次贷大雷，耶鲁被爆寻求出售高达60亿美元私募投资组合。特朗普再喷鲍威尔，美国股债汇三杀，美元重挫跌破三年低点，黄金涨超3%。

我国4月一年期、五年贷款市场报价利率(LPR)维持不变。

从品种走势来看，超预期对等关税带来冲击后，有色普遍急挫后整理，在形势缓和后出现修复反弹，关税冲击脉冲式影响续存，而对实体订单的贸易流的扰动调整依然会在后续通过需求及贸易变化来反映。当前来看，避险情绪阶段释放后，铜作为有色锚定核心的稳定意愿强烈，板块整理表现修复，转向反映各自供需阶段的实际变化。五一节前备货带来阶段降库，提振有色阶段需求，而加关税冲击暂缓，出口订单也从前期抢出口，阶段可能转向抢转口，整体市场需求预期继续保持一定韧性。阶段来看，美元走软，非美货币走强，有色也受到提振，但美国资产遭遇抛售情况，避险资产虹吸资金，而有色金属作为风险资产，既受与黄金的比价关系提振，也受经济放缓忧虑的冲击，暂时陷入整理，内部强弱分化。

本周关注：本周多国将发布4月制造业PMI，这是对等关税公布后的首期制造业数据。宏观事件方面，关注特朗普关税政策与各国谈判、IMF《世界经济展望》、G20部长级会议、欧美央行高管发言。国内关注应对海外复杂环境的政策应对。

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	秘鲁重要铜矿发生事故将使得本就脆弱的全球铜供应链进一步雪上加霜，铜精矿紧缺的矛盾将进一步显现。尤其对于国内而言，年初以来TC价格费预计进一步下降，冶炼厂检修压力继续增加。不但铜精矿资源紧俏，当前再生铜供应同样紧张。部分地区甚至出现再生铜与电解铜价格的倒挂，部分下游企业改为采购电解铜替代再生铜来生产。美国市场对铜资源的虹吸效应仍在。本次对等关税铜暂时豁免，意味着跨大西洋的套利仍将持续。需求方面，国内终端需求仍处于旺季。今年一季度国内铜材产量为近年最高水平，4月产量环比3月预计进一步增加。国内铜社库已实现连续8周去库，本周去化节奏加快，当前国内社会库存水	75000-76000	77000-78000	震荡上行	逢低做多	+2

	平降至近年低位。受前期铜价恐慌下跌影响，下游企业积极逢低补货，国内社库仍有望继续去化。					
锌	加关税博弈反复，有色修复波动反弹。国内方面，供应端增量将逐步兑现，供应改善预期继续显著，周度加工费暂平稳。消费来看，下游逢低采购有所回升，下游原料库存增加，开工环降。从进出口来看，进口窗口偶有打开，4月预计增加。下游1-3月抢出口同比增长较为明显。SMM七地锌锭库存阶段延续回落。	21500-22000	23200-23500	短期修复反弹，趋势偏空	短多长空	+1
铝及氧化铝	从盘面上看，沪铝资金呈流出态势，主力空头减仓较多。供给端电解铝有山东部分产能置换到云南地区，贵州有少量新投产产能释放，整体产能变化不大。氧化铝在产产能本周涨跌互现，除了前期计划检修产能之外，也有检修后复产产能，整体增加30万吨。未来4-5月北方还有新增产能投产预期。氧化铝现货价格小幅上涨，升水于盘面。需求方面，铝下游加工企业开工率环比小幅下降，板块分化较为明显，线缆方面一枝独秀。库存方面，国内铝锭社会库存环比继续减少，伦铝库存继续下降。	19000-19200; 2600-2700	20000-21000; 3000-3200	震荡偏强	观望或偏多	+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上升0.21%，云南冶炼厂原料供应短缺延续，而江西的再生锡冶炼也受制于废料回收量减少而开工下降。2025年3月，国内锡矿进口量继续维持在较低水平。根据最新数据，3月锡矿进口量环比上升12.3%，同比减少41.7%。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。目前缅甸佤邦复产因地震影响再度预期推迟，是否能在三季度时产出都还存疑。刚果金方面则有望很快恢复。近期沪伦比有所反弹，进口盈利窗口有开启的趋势。需求方面，3月锡焊料企业开工率环比大幅回升16.73个百分点，主因3月实际生产天数较2月增加，且半导体行业补贴政策、新能源汽车以旧换新细则（预计二季度出台），刺激下游提前备货需求。4月第3周铅蓄电池企业开工率周环比下降0.74%，电动自行车、汽车蓄电池更换市场正值传统	240000-250000	290000-300000	震荡偏强	观望或短多	+0.5

	淡季，加之铅价走弱，经销商采购谨慎。库存方面，上期所库存环比小幅下降，LME库存环比小幅增加，smm社会库存周环比大幅去库1177吨。					
铅	加关税继续影响市场，价格波动较大。供应端，废电瓶价格居高不下，挤压再生铅冶炼利润，再生铅企业低价惜售情绪较浓，部分地区再生精铅价格已高于原生铅，下游刚需采购偏向原生铅，由于亏损问题，再生铅企业生产积极性一般，部分企业已出现减产情况。需求来看，劳动节假期临近，华南地区部分铅酸蓄电池生产企业透露出停产放假意愿；其中个别广东省生产企业表示至少放假7天。进口来看，进口窗口临近打开，伦铅连续库存回升，后续继续注意外盘变动。LME铅库存显著回升至28万吨附近波动。我国铅库存略降，节前备货。	16200-16300	17200-17300	阶段反弹，下有支撑	期权双卖	+0.5
镍	鲍威尔讲话偏鹰，美元偏弱，加关税博弈脉冲影响市场，镍转向跟随有色板块波动。印尼资源税率落地兑现，大部分符合预期。供应来看，印尼内贸基准价半月调整一次实施，下半月预期下探，政策利多程度因此有所对冲。菲律宾镍矿供应出货量预期增加。预计4月印尼及国内镍生铁供应增量有限，不锈钢排产有所增加，不过近期镍生铁报价回落。精炼镍增产预期偏强。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，原料端高冰镍减产，MHP系数偏强运行，成本支持强。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。	118000-120000	128000-130000	区间波动	短偏逢多，逢高减仓	+0.5
不锈钢	目前不锈钢主要走成本端逻辑。印尼政策落地，如期上调矿端版税。不过，近期LME镍价重心下移，HMA价格下行，税收对矿端的支持相应有所对冲。而菲律宾雨季度过，矿产供应季节性回升预期增强，矿端支持力度较前期减弱。从供应端来看，不锈钢4月排产总体小增，300系略弱。从需求端来看，总体库存依然较高，市场对后续下游终端出口变化存有观望情绪。库存来看，不锈钢期货库存近期至在18万吨附近续降。	12500-12800	13200-13500	跟随整理	震荡思路，短线操作	+0.5

资料来源：方正中期研究院

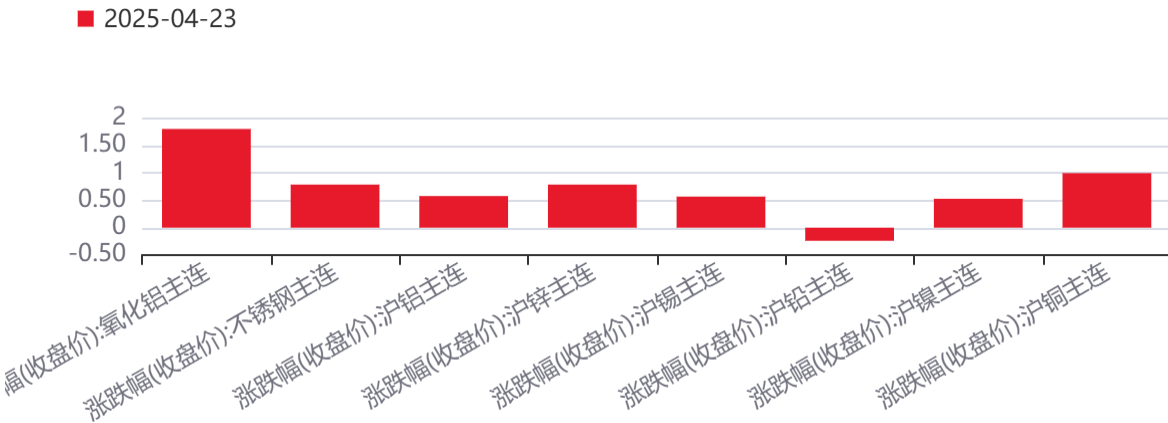
第二部分 有色金属行情回顾

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	77890	1.00%	锌	22460	0.79%
铝	19860	0.58%	氧化铝	2862	1.81%
锡	259320	0.57%	铅	16910	-0.24%
镍	126240	0.53%	不锈钢	12790	0.79%

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(PS2506)	2.70%	主力强多头	9645	-2062	-752	非主力资金影响	有色金属与新能源
氧化铝(AO2509)	1.49%	主力强空头	-34661	3157	1736	多头主力增仓	有色金属与新能源
沪铜(CU2506)	1.22%	主力空头较强	-1916	4119	2180	多头主力增仓	有色金属与新能源
碳酸锂(LC2507)	1.14%	主力强空头	-5090	-2063	2891	非主力资金影响	有色金属与新能源
工业硅(SI2506)	1.08%	主力强多头	9984	3012	4052	非主力资金影响	有色金属与新能源
沪锌(ZN2506)	0.97%	主力强多头	8587	-1190	-1230	空头主力减仓	有色金属与新能源
沪镍(NI2506)	0.54%	主力强多头	2249	-952	-1128	空头主力减仓	有色金属与新能源
沪铝(AL2506)	0.53%	主力多头较强	2677	-1311	-1850	空头主力减仓	有色金属与新能源
沪锡(SN2505)	0.17%	主力多头较强	49	622	-659	空头主力减仓	有色金属与新能源
沪银(AG2506)	-0.02%	主力强多头	7709	482	2001	空头主力增仓	有色金属与新能源
沪铅(PB2506)	-0.29%	主力空头较强	-204	-71	260	空头主力增仓	有色金属与新能源
沪金(AU2506)	-4.55%	主力强多头	34781	-10766	-1231	多头主力减仓	有色金属与新能源

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

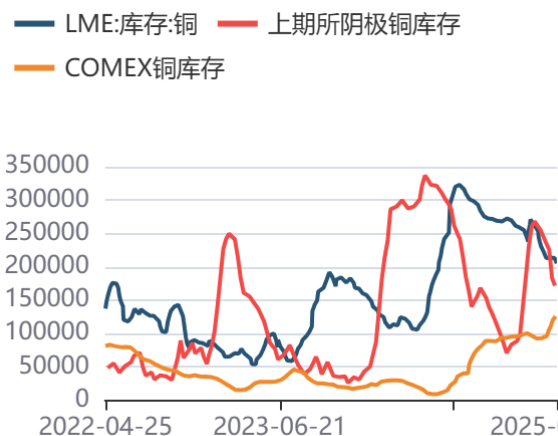
铜			锌			铝			氧化铝		
名称	价格	涨跌幅	名称	价格	涨跌幅	名称	价格	涨跌幅	名称	价格	涨跌幅
长江有色铜现货价格	77370元/吨	1.02%	长江有色0#锌现货均价	22580元/吨	0.13%	长江有色铝现货均价	19890元/吨	-0.10%	安泰科氧化铝全国均价	2890元/吨	0.07%
物贸1#均价	78190元/吨	1.19%	长江有色1#锌现货均价	22480元/吨	0.13%	南储佛山A00铝锭均价	19870元/吨	0.20%	一水铝土矿河南到厂价	530元/吨	0.00%
中原有色1#铜市场价	77370元/吨	1.02%	南储佛山0#锌锭均价	22740元/吨	1.20%	LME铝现货收盘价	2347美元/吨	0.74%	氧化铝澳大利亚FOB中间价	348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	125850元/吨	-0.06%	现货价：不锈钢	13255元/吨	0.00%	1#锡长江有色现货均价	259000元/吨	-0.31%	铅锭（1#）	16825元/吨	-2.46%
升贴水	250元/吨	66.67%	废不锈钢：无锡	9700元/吨	0.00%	60%锡精矿均价广西	252000元/吨	0.00%	废铅：	10150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

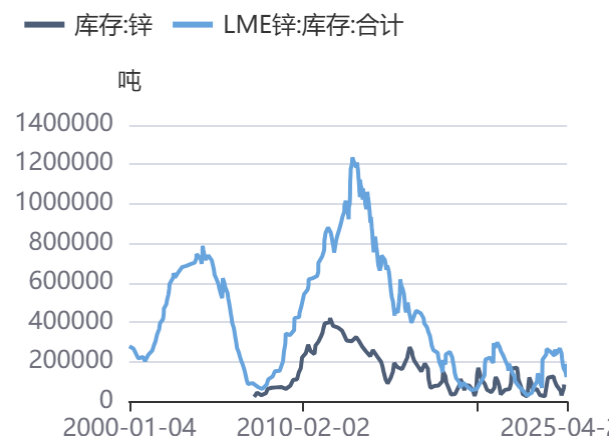
图6：美元指数与铜价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

锌：

图7：锌库存变化



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：锌精矿加工费变化



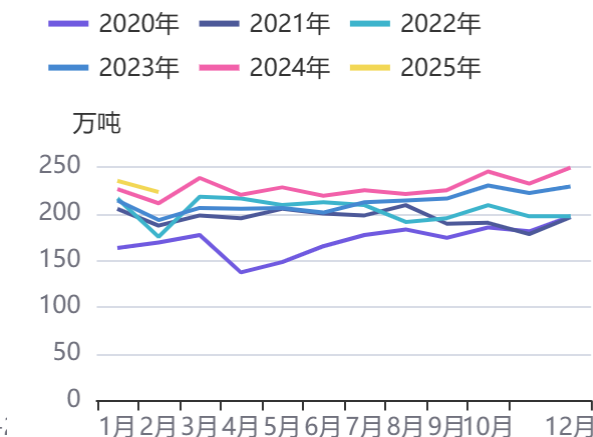
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

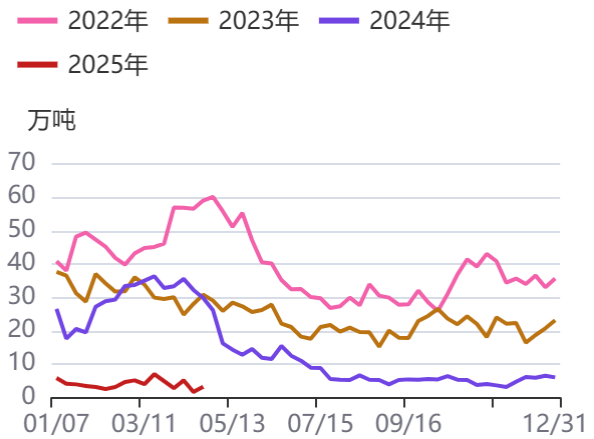
氧化铝:

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

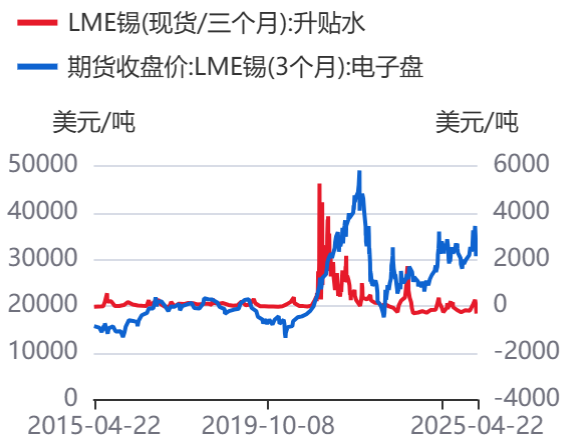
锡：

图17：沪锡价格和现货升贴水走势



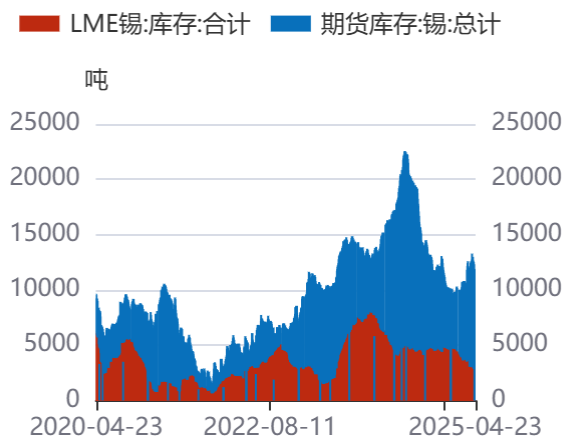
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

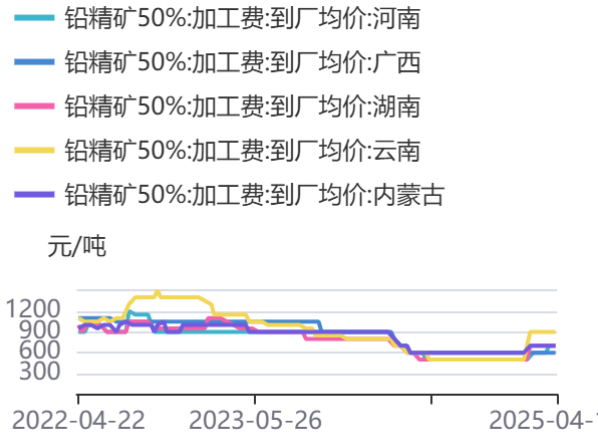
图20：锡精矿加工费走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

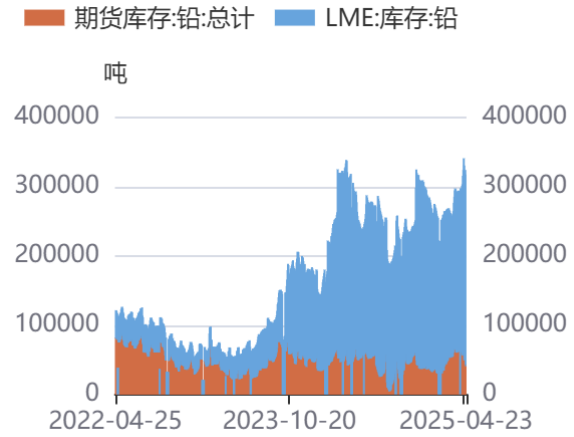
铅：

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



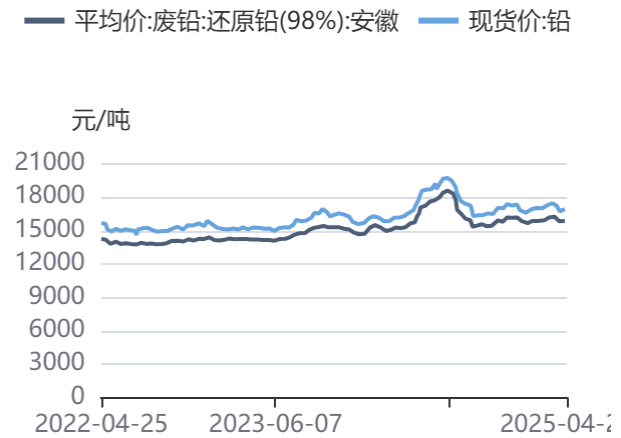
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图23：LME铅0-3升贴水



资料来源：同花顺，方正中期研究院

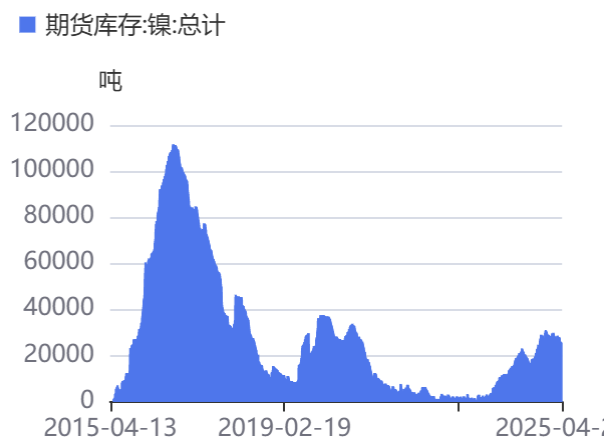
图24：铅现货价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

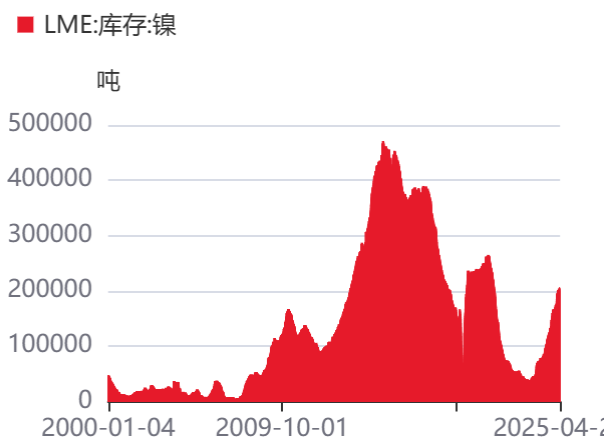
镍：

图25：上期所镍期货库存



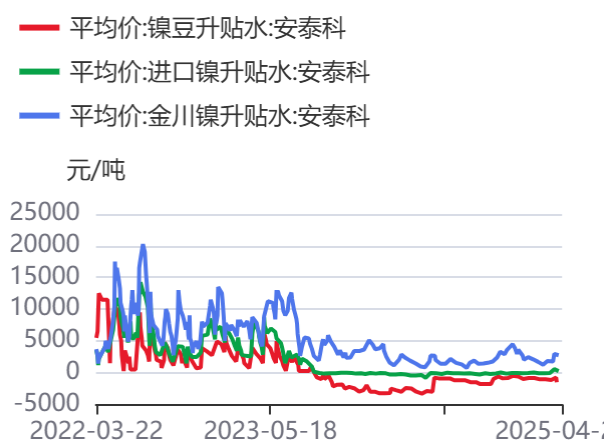
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

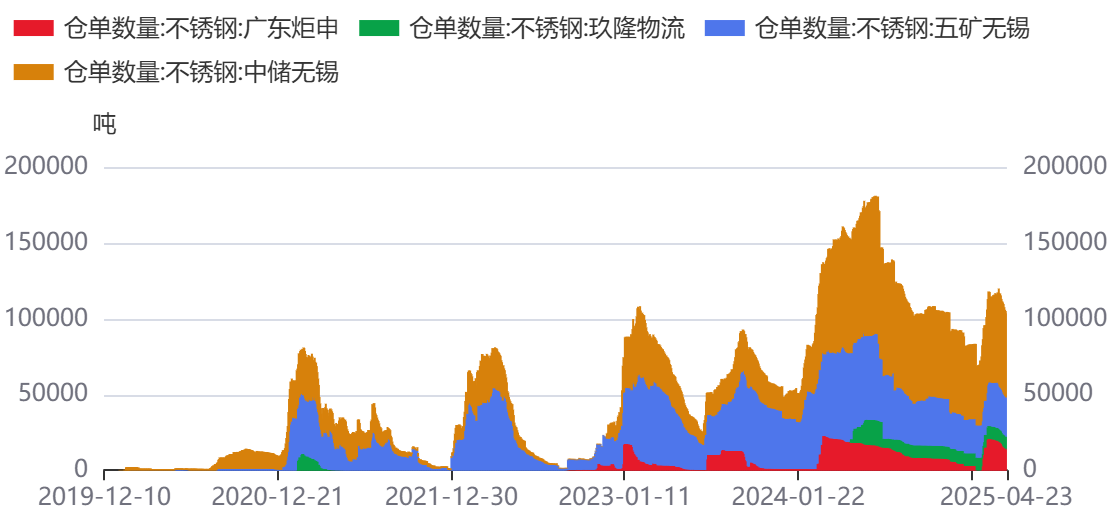
图28：LME镍0-3升贴水



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

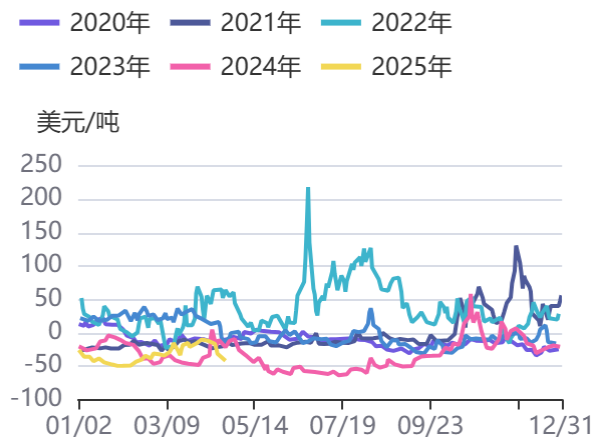
锌：

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

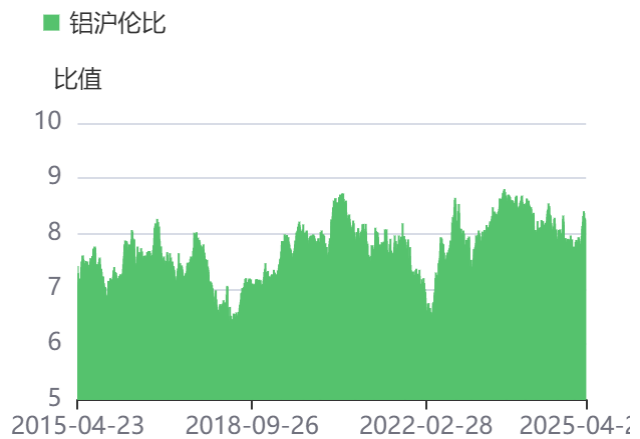
铝及氧化铝：

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



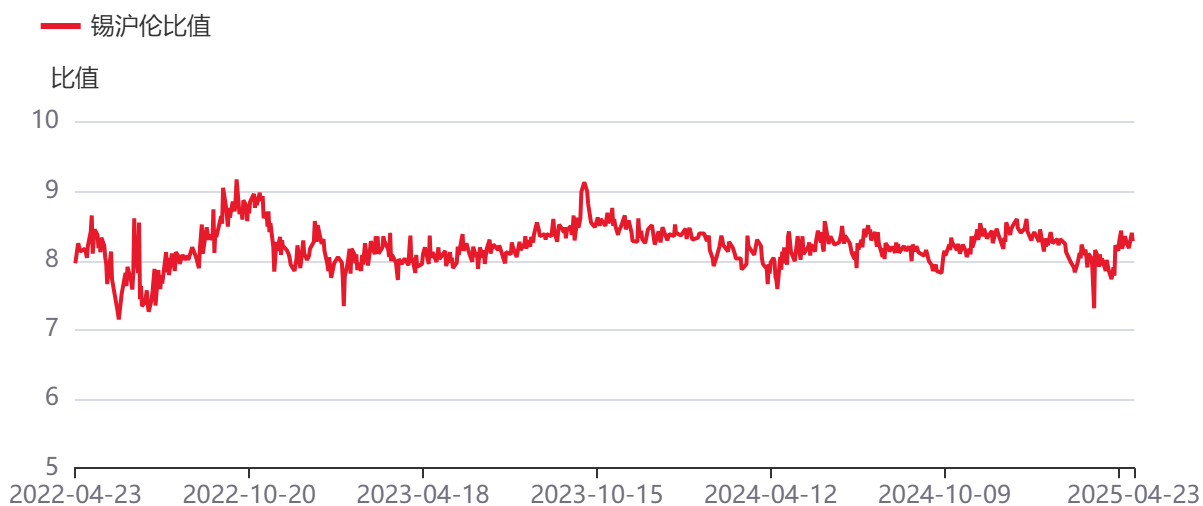
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

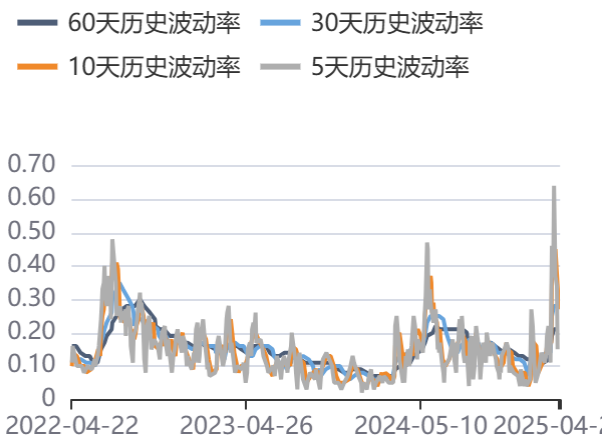


资料来源：同花顺，方正中期研究院

第七部分 有色金属期权

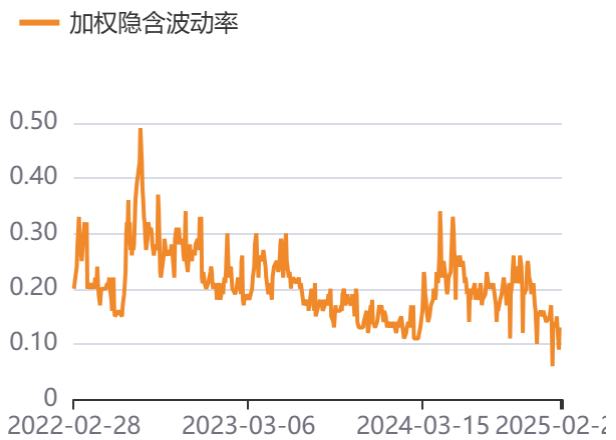
铜：

图48：铜期权历史波动率



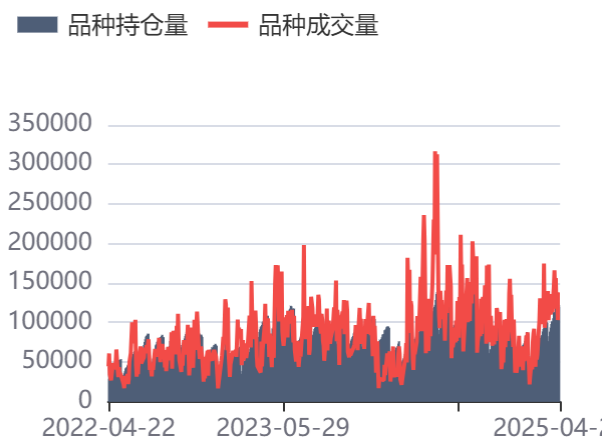
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

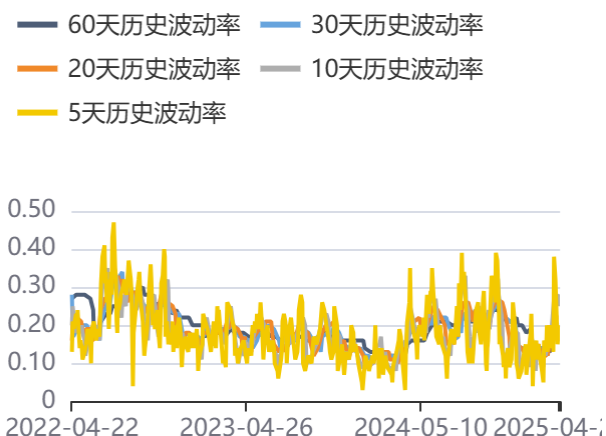
图51：铜期权持仓量认购认沽比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

锌：

图52：锌历史波动率



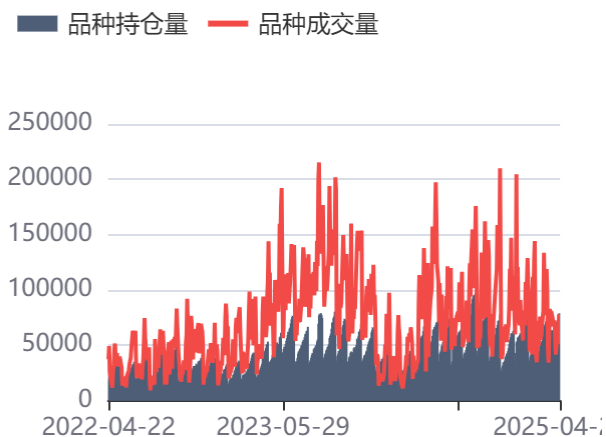
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

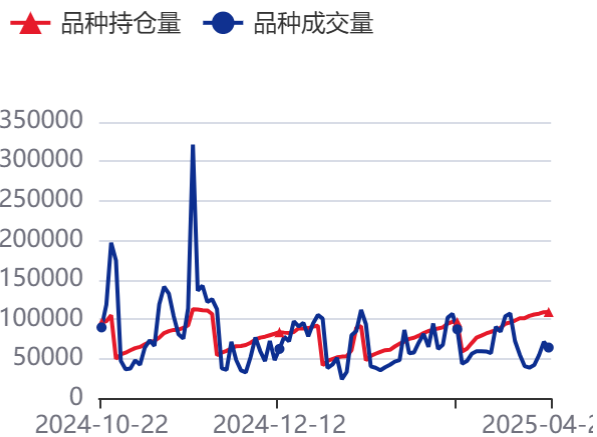
图55：锌期权持仓量认购认沽比



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



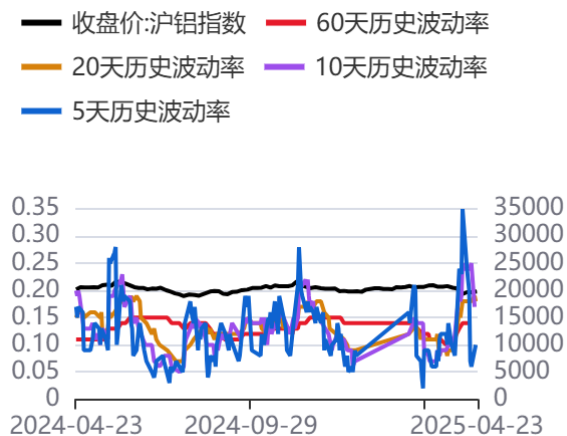
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

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。