

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27日星期日



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要

铜：

【投资建议】关近期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，国内铜精矿紧缺的矛盾将进一步显现，TC价格费预计进一步下降，冶炼厂检修压力增加。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，进一步加剧国内电解铜供需的不平衡。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同期低位。受前期铜价恐慌下跌影响，下游企业积极逢低补货，支撑现货价格。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。美股止跌反弹，市场风险偏好回升，利多铜价。对于下游产业客户而言，建议利用此次机会加大买保的力度，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。

【套利建议】当下可考虑铜2506和2507合约间的正套机会。

【期权建议】

铜当前基本面依旧健康，下游需求仍处于旺季，现货对近月合约价格支撑力度更强，而远月合约可能受到未来关税加征的影响。期权方面可尝试卖出近月轻度虚值看跌期权收取权利金，或构建买入跨式策略以做多波动率。

铝及氧化铝：

【投资建议】盘面站上重要整数关口。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20200-20500，下方支撑区间19000-19300。氧化铝盘面震荡筑底，现货价格小幅上涨，交易所注册仓单小幅减少，氧化铝在产产能有所增加，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。

【套利建议】暂无较好套利机会

【期权建议】铝建议双卖策略（19000-21000）

锡：

【投资建议】盘面震荡走强，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，但缅甸佤邦的复产已提上日程，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29000

0-300000，下方支撑区间245000-250000。

【套利建议】暂无较好套利机会

【期权建议】推荐卖虚值看涨（300000）

锌：

【投资建议】美元回升，而关税脉冲影响市场，锌价显现回调。秘鲁铜锌矿因事故停工不过有消息称已经逐步恢复运营，锌价受事件推动的情绪支持力减弱。本周进口加工费继续略有上行，现货升水在价格回升后出现下滑。锌下跌中继休整后延续下探，下方支撑21600-22000，短线注意22800-23000压力。事件驱动转弱，逢高偏空思路。

【套利建议】无

【期权建议】卖出牛市价差

铅：

【投资建议】加关税脉冲波动情绪缓和，美元自低位反弹走强，铅冲高回落出现调整。国内交易再生铅亏损及节前备货降库延续，但需求趋淡，铅窄整理短线或有调整，铅下方继续关注16500-16600支撑，上档关注17200-17300压力。期权双卖策略。

【套利建议】无

【期权建议】双卖策略（16000-18000）

镍及不锈钢：

【投资建议】加关税信息脉冲式影响市场，美元反弹，镍价调整延续。印尼PNBP政策出台，已于4月26日正式实施并引入动态费率。镍价因政策预计产品成本增加，预计5月印尼火法矿继续偏强。而镍生铁近期重心有所下行，需求端反馈不佳。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。短线调整，但空间暂有限，仍可考虑逢低偏多思路。继续关注宏观整体导向，关税脉冲波动。

【套利建议】多镍空不锈钢

【期权建议】卖出牛市价差

## 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 有色金属现货市场.....	6
第四部分 有色金属产业链关键数据追踪 .....	7
第五部分 有色金属套利.....	16
第六部分 有色金属期权.....	21

# 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。商务部：目前中美未进行任何经贸谈判。

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%。不过随着特朗普表态未考虑罢免鲍威尔，市场避险情绪有所缓和。

从近期公布的数据和报告：关税拖累下，IMF下调2025全球增长预期至2.8%，预计美国今年陷入衰退的概率为40%。关税风暴后美联储首份褐皮书：经济活动变化不大，贸易担忧遍布全美，关税一词被提107次。美国4月Markit综合PMI超预期下降创16个月新低，信心挫、价格涨；制造业PMI不降反升好于预期。关税冲击服务业，欧元区4月综合PMI几乎零增长，德法均陷入萎缩。美国4月密歇根大学消费者信心指数终值 52.2，预期 50.5，初值 50.8。4月密歇根大学1年通胀预期终值 6.5%，仍然是1981年以来最高，预期 6.8%，初值 6.7%。4月密歇根大学5年通胀预期终值 4.4%，预期 4.4%，初值 4.4%。

我国重要会议：统筹国内经济工作和国际经贸斗争，根据形势变化及时推出增量储备政策。我国4月一年期、五年贷款市场报价利率(LPR)维持不变。央行加量续作6000亿元MLF，释放稳增长信号。数据来看，一季度，全国规模以上工业企业利润由上年全年同比下降3.3%转为增长0.8%，扭转了自上年三季度以来企业累计利润持续下降的态势。3月份，规模以上工业企业利润由1—2月份下降0.3%转为增长2.6%，企业当月利润有所改善。

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。随着风险情绪缓和后，价格有所修复回升，但总体波动显现市场偏谨慎。后续继续关注实体需求变化。

下周关注：日本央行公布利率决议、美日或进行第二轮谈判，国新办就稳就业稳经济推动高质量发展政策措施有关情况举行新闻发布会。数据方面，关注美国和欧元区一季度GDP、美国4月非农就业报告、3月PCE物价指数、中国4月制造业PMI。

表1 有色金属单边策略

品种	运行逻辑	周度运行区间	行情研判	策略建议
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。近期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，国内铜精矿紧缺的矛盾将进一步显现，TC价格费预计进一步下降，冶炼厂检修压力增加。不但铜精矿资	76000-78000	震荡	逢低做多

	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，进一步加剧国内电解铜供需的不平衡。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同期低位。受前期铜价恐慌下跌和节前备货影响，下游企业积极逢低补货，支撑现货价格。			
锌	加关税博弈反复，有色修复波动反弹。国内方面，近期国内供应也有检修减产消息出现，周度加工费变化，国产未变而进口加工费提高5美元，而月度加工费均继续增加，国产继续上涨50元，进口上涨5美元，不过国内冶炼厂本周仍在谈判5月加工费，实际结果暂未出台。消费来看，下游逢低采购有所回升，但在价格上涨后，现货升水已经有所调降。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。	21600-23000	趋势偏空	逢高偏空
铝及氧化铝	宏观方面：美国经济已经受到“对等关税”反噬，同时市场担忧美联储独立性受到影响，股市继续大跌。特朗普最新表示，美国经济增长可能会放缓，除非降息。外媒消息称：美国总统将对汽车制造商豁免部分美国关税。此外，美国总统还将豁免钢铁和铝的关税。特朗普考虑对华关税分级方案。外交部、商务部否认中美就关税问题进行磋商谈判。本周美元指数先抑后扬，外盘伦铝持续反弹。 供给方面：本周电解铝企业减产复产互现。减产方面，山东地区电解铝企业产能置换原因持续减产。复产方面，广西地区个别电解铝企业2024年末由于氧化铝价格高位、成本压力较大原因提前检修减产，随着氧化铝价格回落，成本压力减弱，该企业于近期释放复产产能。新投产方面，贵州地区电解铝企业技改原因释放新投产产能，云南地区电解铝企业从山东地区转移部分新产能。综合来说，本周电解铝行业理论运行产能4382.5万吨，较上周增加1.5万吨。 需求方面：本周国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周涨0.1个百分点至62.5%。本周各板块开工呈现分化格局，原生合金开工率微升0.4个百分点至55.4%，受节前备库带动，但需求转淡及出口承压预期下预计小幅回落；铝板带维持68.0%但受铝价上行抑制提货，出口风险犹存；铝线缆维持63.6%依赖电网存量订单，光伏政策扰动风险显现，分布式光伏并网订单或将受到影响；铝型材结构性回暖至59.5%，光伏型材新订单支撑产线稳定，建筑型材受益于基建项目招标放量，汽车型材因个别企业新接热门车型订单有望回升；铝箔维持73%但淡季临近叠加贸易摩擦或致下行；再生铝因需求疲软开工下滑至55.6%。 库存方面：据SMM统计，4月24日国内主流消费地电解铝锭库存65.80万吨，较本周一下降1.5万吨，环比上周四减少3.1万吨。4月24日国内主流消费地铝棒库存17.78万吨，较周一减少1.89万吨。	19000-21000; 2600-3200	区间震荡偏强	观望或波段操作
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下降0.21%，云南冶炼厂原料供应短缺进一步加剧，而	240000-290000	区间震荡偏强	逢低买入为主

	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2月，国内锡矿进口量继续维持在较低水平。根据最新数据，2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。刚果金有复产预期但也还需时间。近期沪伦比持续下降，进口盈利窗口关闭。需求方面，2月锡焊料企业开工率环比上升3.04个百分点，主因节后企业集中复工所致，另外终端需求受到一定的政策性支撑。4月第2周铅蓄电池企业开工率周环比上升3.04%，主因清明节后铅蓄电池企业陆续恢复正常生产。库存方面，上期所库存环比显著下降，LME库存环比暂时持平，smm社会库存周环比去库342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，原生铅厂有检修结束开工出现。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，3月铅蓄电池出口回升，铅矿进口回升，铅锭净进口。LME铅库存显著回升至28万吨附近波动。我国现货铅库存略降。	16600-17100	震荡偏弱	短线偏空，双卖策略
镍	美元自低位有所回升，加关税博弈脉冲影响市场暂缓和。印尼资源税率落地兑现，大部分符合预期，4月26日已正式实施。供应来看，印尼内贸基准价半月调整一次实施，5月预期小幅回落，但现货升水偏高，预计火法矿继续偏强运行。菲律宾镍矿供应出货量预期增加。预计印尼及国内镍生铁供应增量有限，不过近期镍生铁报价回落，不锈钢端有减产信息出现，需求端反馈偏负面。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，国内期货库存压力不大。	120000-130000	区间波动	逢低偏多
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19万吨附近续降。	12500-13200	探底反复	修复反弹

资料来源：方正中期研究院

表1：有色金属重点套利推荐

套利推荐品种及合约	逻辑
铜2506-2507合约间正套	铜当前基本面依旧健康，下游需求仍处于旺季，现货对近月合约价格支撑力度更强，而远月合约可能受到未来关税加征的影响。
多镍2506，空不锈钢2506，2：5	镍矿端支撑，不锈钢需求偏淡.换月

氧化铝2502-2509合约间反套	氧化铝近强远弱的结构有所回归
-------------------	----------------

资料来源：方正中期研究院

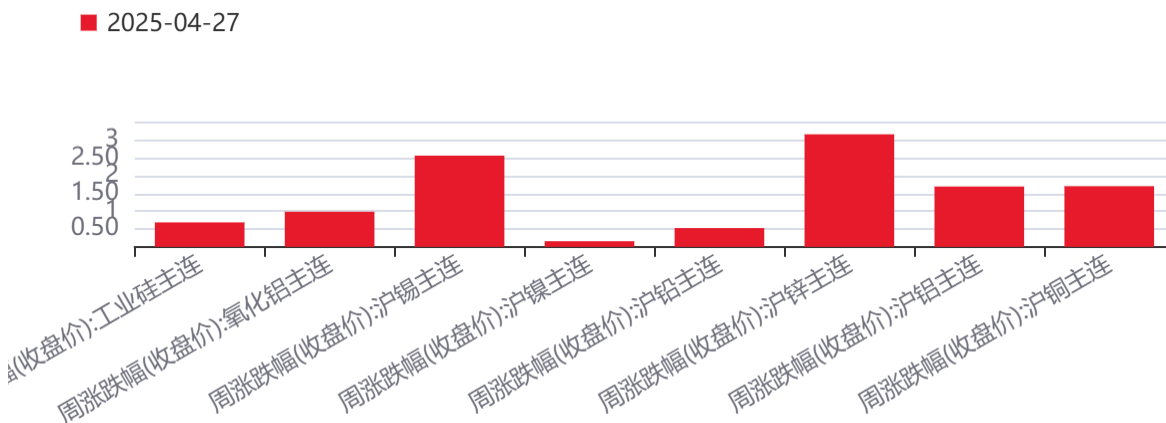
## 第二部分 有色金属行情回顾

表2：有色金属期货周度走势回顾

品种	收盘价	涨跌幅%	品种	收盘价	涨跌幅%
铜	77440	1.71	锌	22750	3.17
铝	20030	1.68	氧化铝	2846	0.99
锡	262840	2.57	铅	16945	0.53
镍	125800	0.16	不锈钢	12680	-0.78
工业硅	8780	0.69			

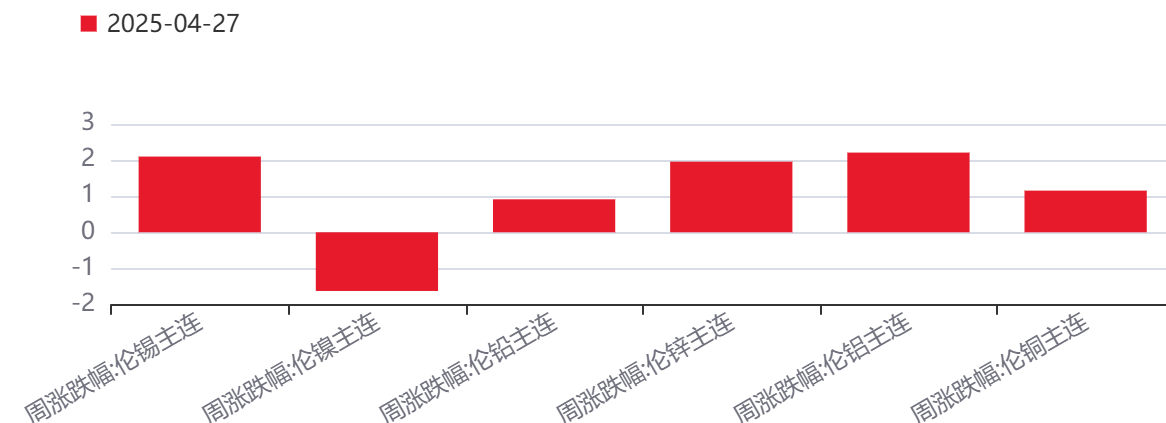
资料来源：方正中期研究院

图1：周涨跌幅(收盘价):有色金属主连



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图2：周涨跌幅:LME有色金属主连



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：美元指数与有色金属



资料来源：同花顺，方正中期研究院

## 第三部分 有色金属现货市场

表3：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	78200元/吨	0.05%	长江有色0#锌现货均价	23180元/吨	0.83%	长江有色铝现货均价	20060元/吨	0.40%	安泰科氧化铝全国平均价	2897元/吨	0.07%
物贸1#均价	78090元/吨	0.05%	长江有色1#锌现货均价	23080元/吨	0.83%	南储佛山A00铝锭平均价	20020元/吨	0.45%	一水铝土矿河南到厂价	530元/吨	0.00%
中原有色1#铜市场价	78200元/吨	0.05%	南储佛山0#锌锭平均价	23100元/吨	1.14%	LME铝现货收盘价	2396美元/吨	-0.96%	氧化铝澳大利亚FOB中间价	348美元/吨	0.00%
镍			不锈钢			锡					

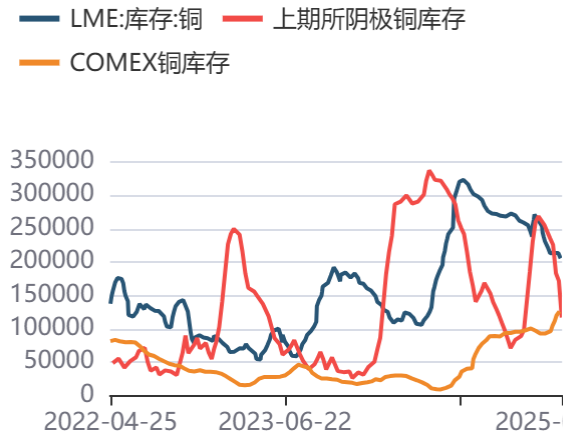
名称	价格	涨跌幅	名称	价格	涨跌幅	名称	价格	涨跌幅	名称	价格	涨跌幅
俄镍:上海	125920元/吨	0.00%	现货价:不锈钢	13155元/吨	-0.75%	1#锡长江有色现货均价	262900元/吨	0.69%	1#铅长江有色现货均价	16850元/吨	0.45%
升贴水	250元/吨	0.00%	废不锈钢:无锡	9500元/吨	0.00%	60%锡精矿均价广西	256250元/吨	0.89%	安徽废电瓶铅	10200元/吨	0.49%

资料来源:方正中期研究院

## 第四部分 有色金属产业链关键数据追踪

### 铜:

图4:交易所铜库存变化



资料来源:同花顺,方正中期研究院

图5:SMM社会铜库存变化



资料来源:同花顺,方正中期研究院

图6:铜净矿粗炼费



资料来源:同花顺,方正中期研究院

图7:美元指数与铜价



资料来源:同花顺,方正中期研究院

### 锌:

图8：锌库存变化



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：锌精矿加工费变化



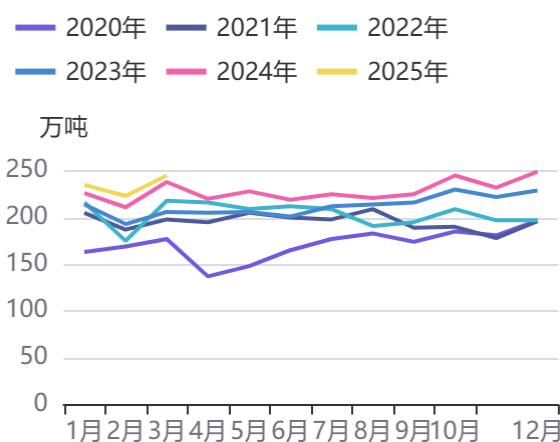
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：锌现货市场价格



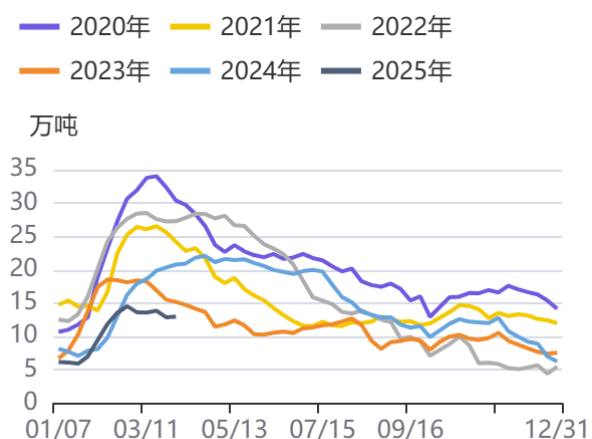
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：镀锌板产量季节性



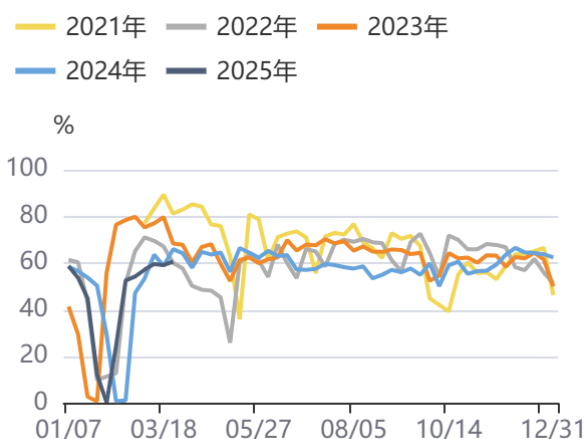
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图12：SMM七地锌锭周度库存季节图



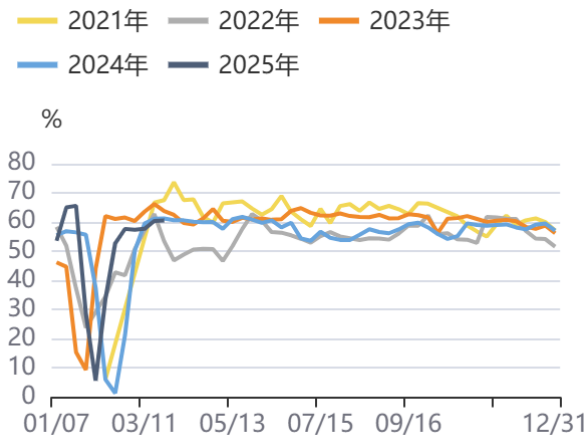
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图13：SMM 镀锌周度开工率



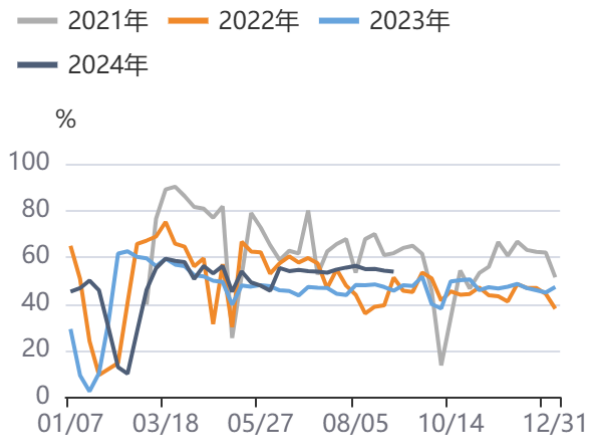
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14: SMM 氧化锌周度开工率



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图15: SMM压铸周度开工率



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

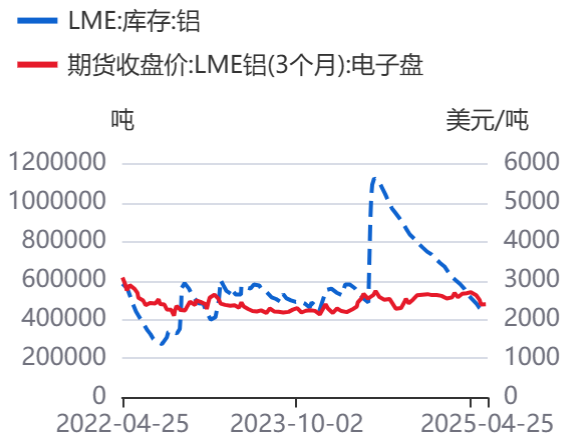
**铝:**

图16: 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17: LME铝库存与LME铝价走势比较



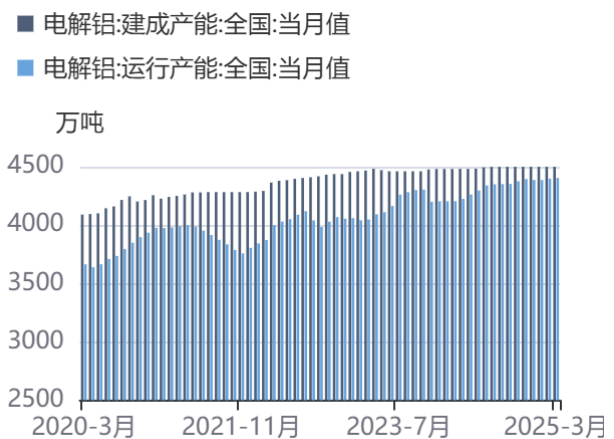
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图18: 长江有色A00铝锭均价走势



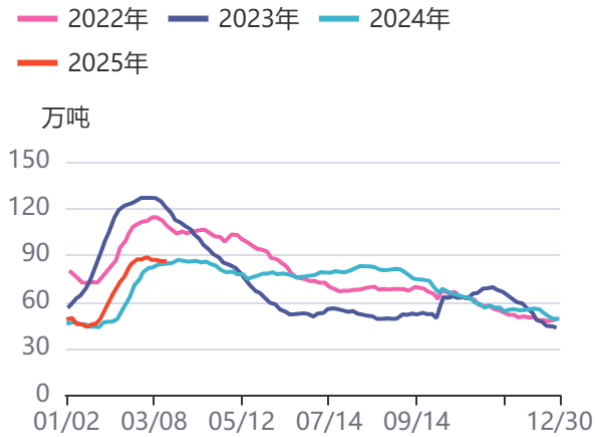
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图19: 我国电解铝在产产能和总产能比较



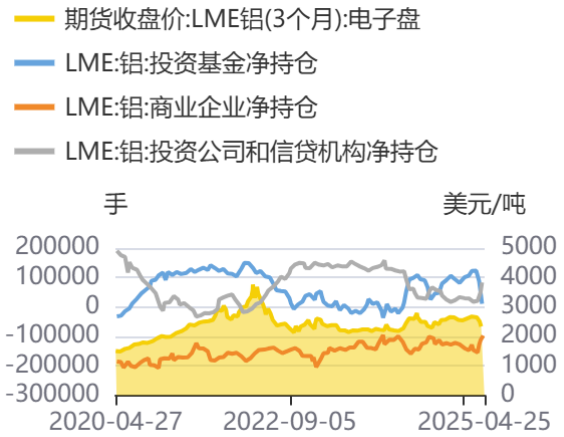
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图20：上海有色：库存：电解铝：总计



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图21：LME持仓情况与铝价走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

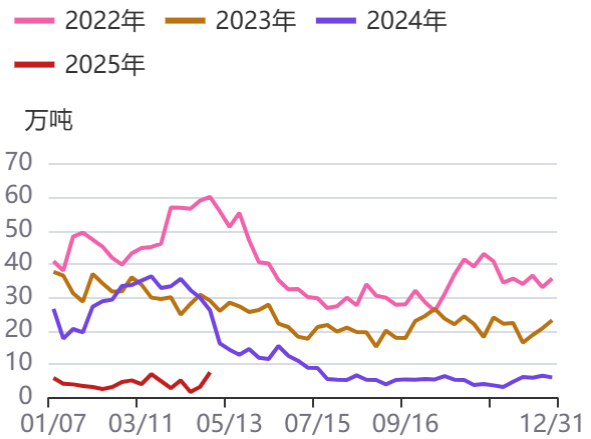
## 氧化铝：

图22：氧化铝现货价格走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图23：氧化铝港口库存变化



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图24：氧化铝产能及开工率走势

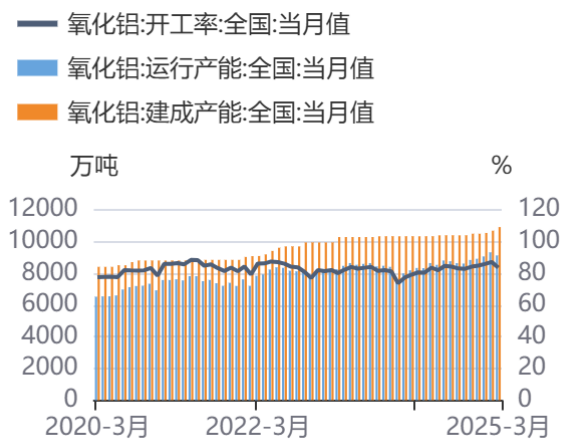


图25：我国氧化铝进口数量以及均价走势



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26：沪锡价格和现货升贴水走势**



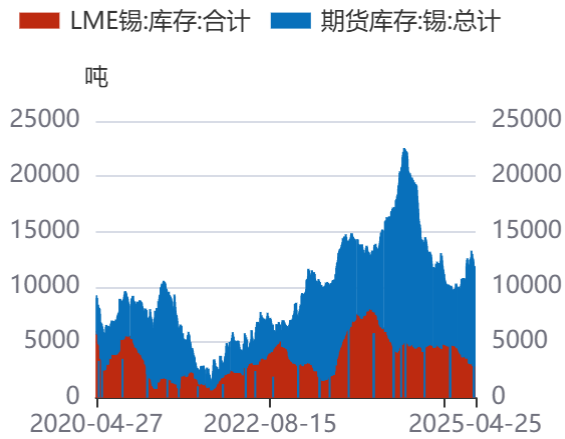
资料来源：同花顺，方正中期研究院

**图27：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28：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29：锡精矿加工费走势**



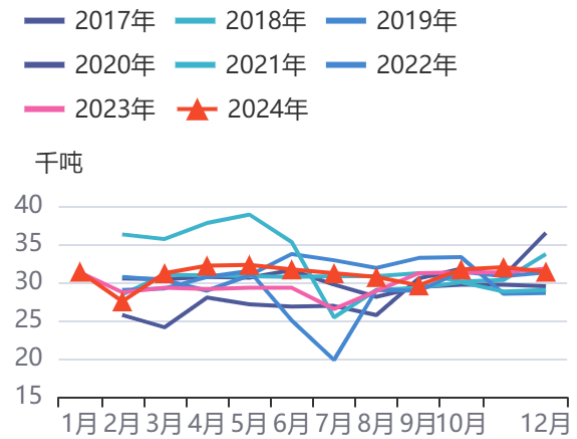
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：锡精矿现货均价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图31：我国精炼锡产量季节图



资料来源：同花顺，方正中期研究院

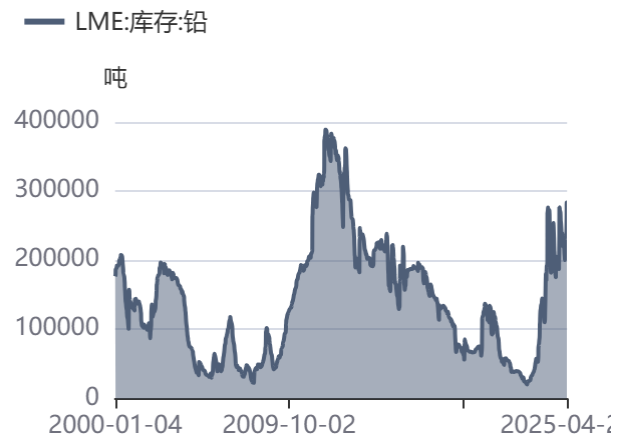
**铅：**

图32：上期所铅期货库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图33：LME铅库存

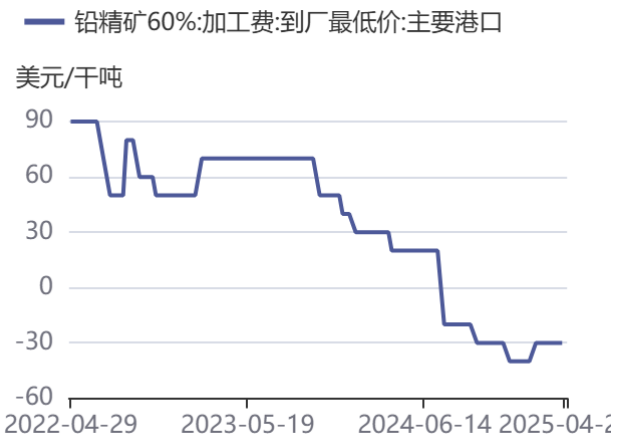


资料来源：同花顺，方正中期研究院

图34：LME铅0-3月升贴水



图35：铅精矿60%:加工费:到厂最低价:主要港口（进口矿）



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36：原生铅：开工率：当周值**



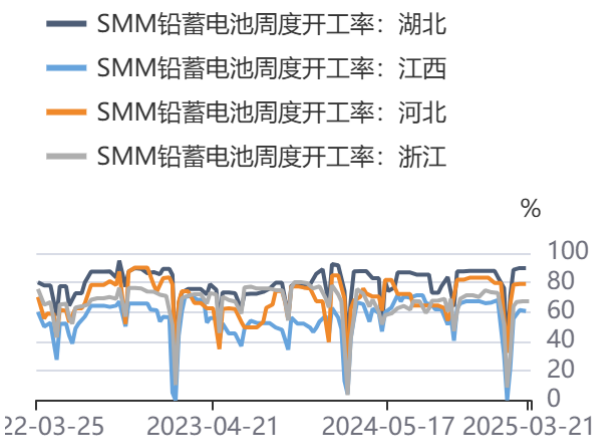
资料来源：同花顺，方正中期研究院

**图37：再生铅成本**



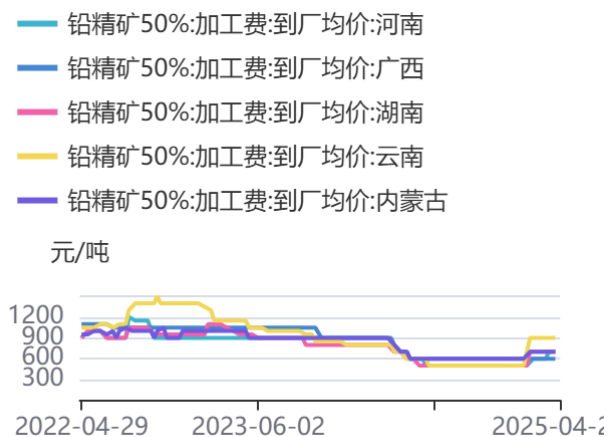
资料来源：同花顺，方正中期研究院

**图38：SMM铅蓄电池周度开工率：湖北**



资料来源：同花顺，方正中期研究院

**图39：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

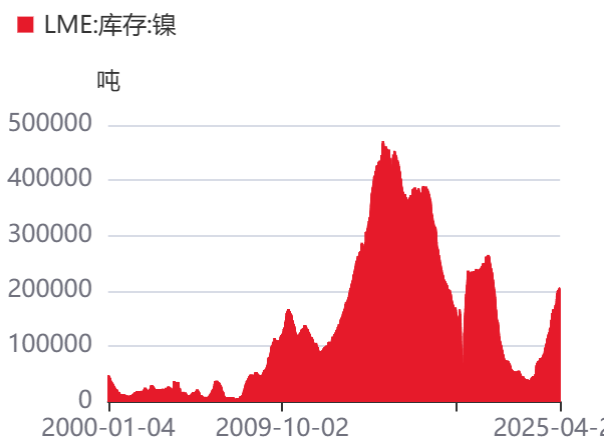
**镍：**

图40：上期所镍期货库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图41：LME镍库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图42：精炼镍现货升贴水



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图43：LME镍0-3升贴水



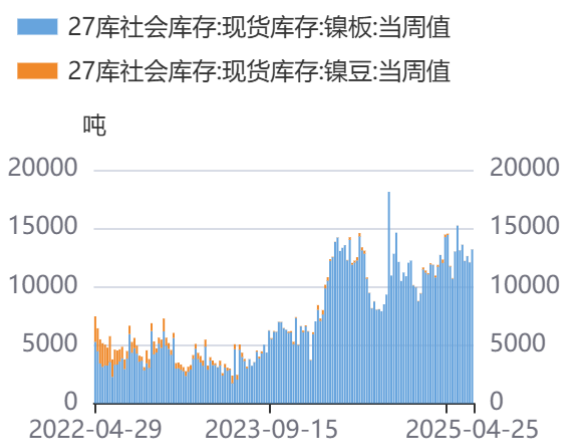
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图44：27库社会库存:保税区库存:镍板+镍豆:当周值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图45：27库社会库存:现货库存:镍板+镍豆:当周值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图46：平均价：镍铁(Ni:8-15%):安泰科



资料来源：同花顺，方正中期研究院

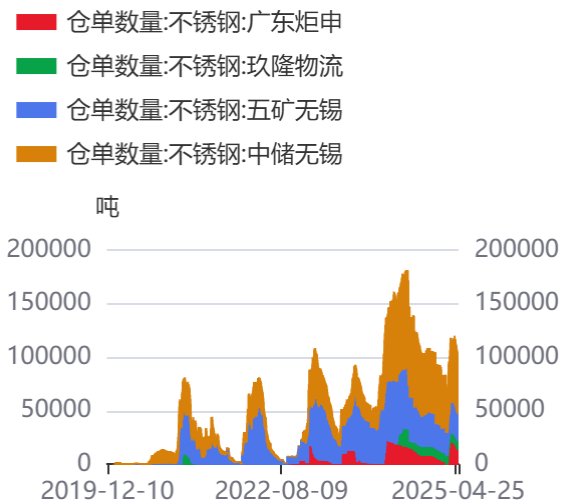
图47：平均价：电池级硫酸镍(≥22%)



资料来源：同花顺，方正中期研究院

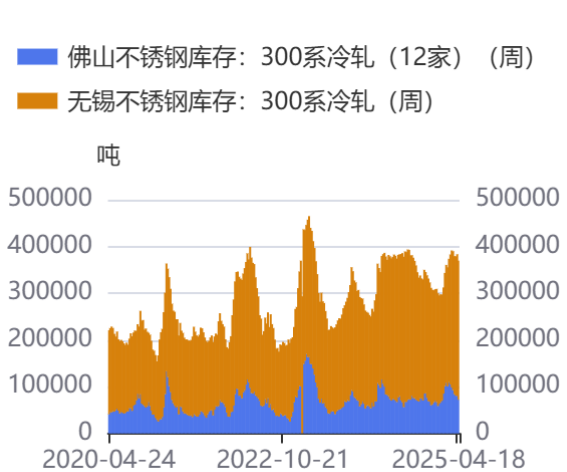
## 不锈钢：

图48：不锈钢期货库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图49：无锡佛山不锈钢库存：300系冷轧（周）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图50：利润率：不锈钢:304冷轧:不同工艺



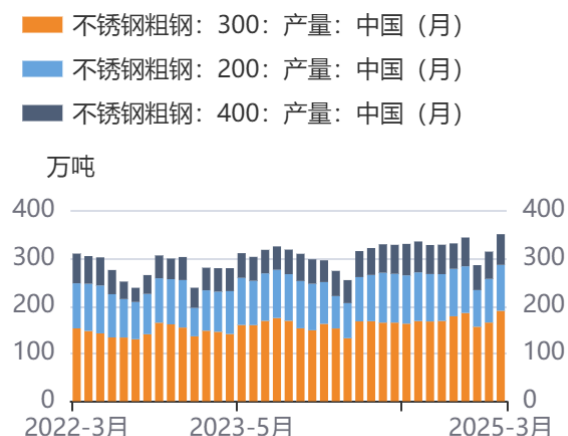
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图51：Ni≈7.4-7.6%废不锈钢-平均价



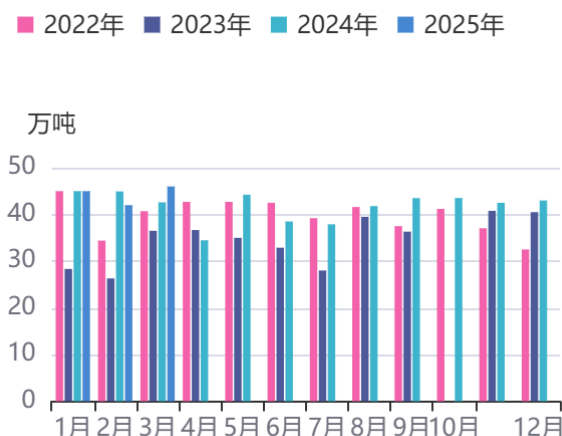
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图52：不锈钢粗钢总产量：中国（月）：分系列



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图53：不锈钢粗钢：产量：印尼（月）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

## 第五部分 有色金属套利

### 铜：

图54：铜沪伦比变化



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图55：沪铜与伦铜升贴水



资料来源：同花顺，方正中期研究院

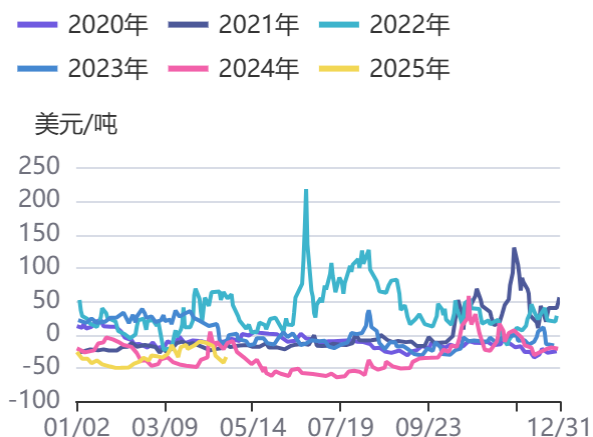
### 锌：

图56：锌沪伦比变化



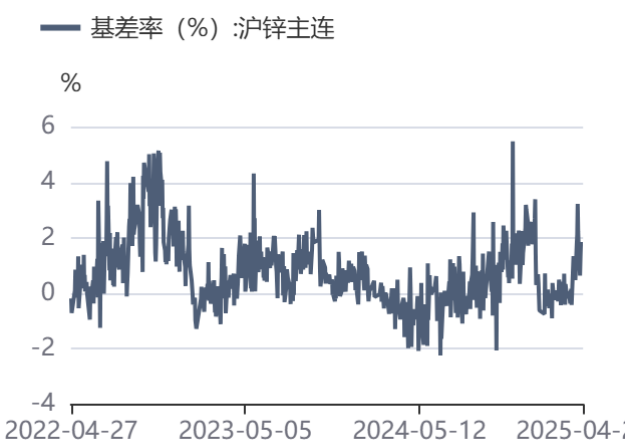
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图57：LME锌现货升贴水



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图58：基差率(%)：沪锌主连



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图59：锌连一连三



资料来源：同花顺，方正中期研究院

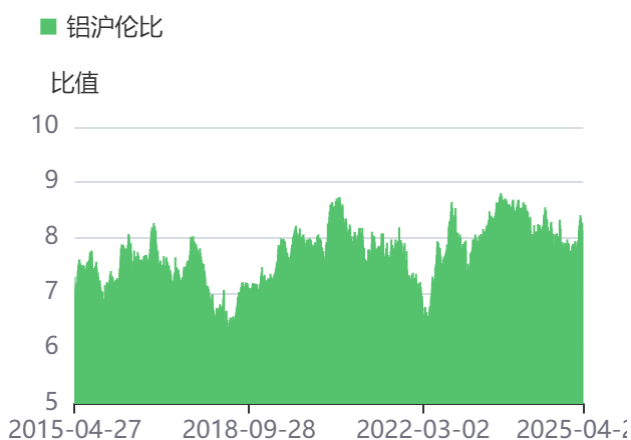
## 铝及氧化铝：

图60：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61：铝沪伦比走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图62：沪铝连一-连三走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图63：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64：沪锡基差走势



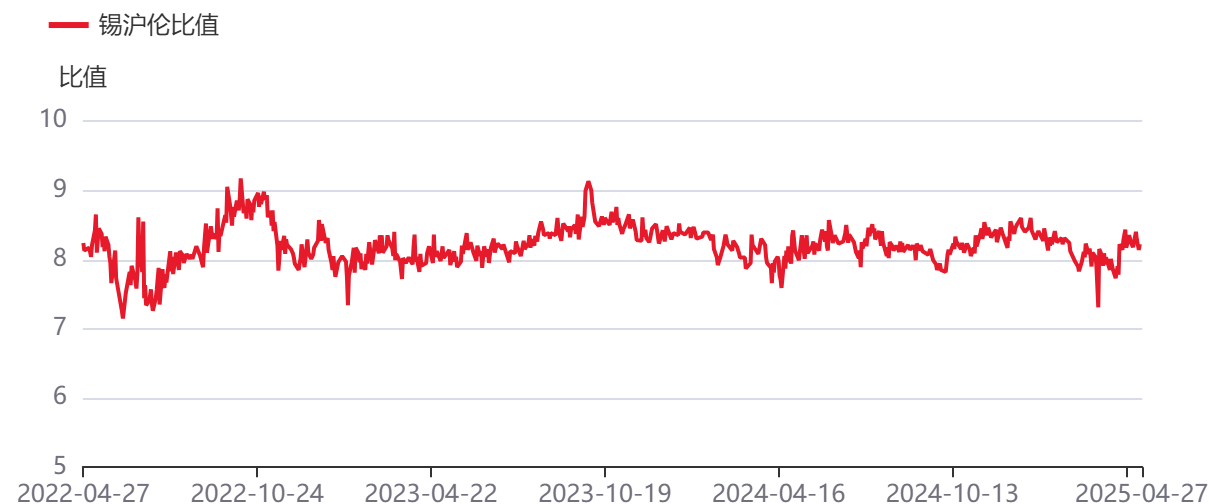
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图65：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66：锡沪伦比走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

**铅：**

**图67：沪锌与沪铅价差**



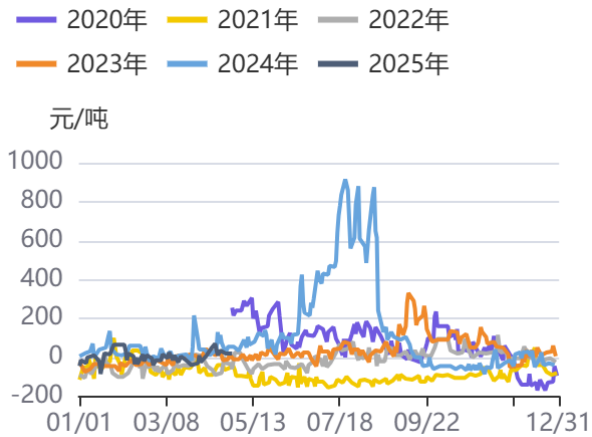
资料来源：同花顺，方正中期研究院

**图68：铅沪伦比**



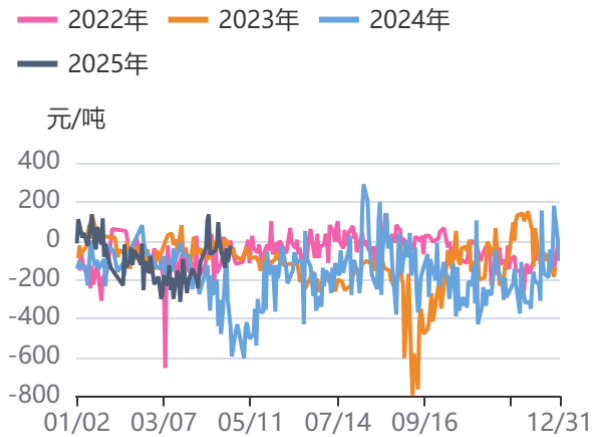
资料来源：同花顺，方正中期研究院

**图69：沪铅连一-沪铅连三**



资料来源：同花顺，方正中期研究院

**图70：铅基差1**



资料来源：同花顺，方正中期研究院

**镍及不锈钢：**

图71：沪伦比：镍



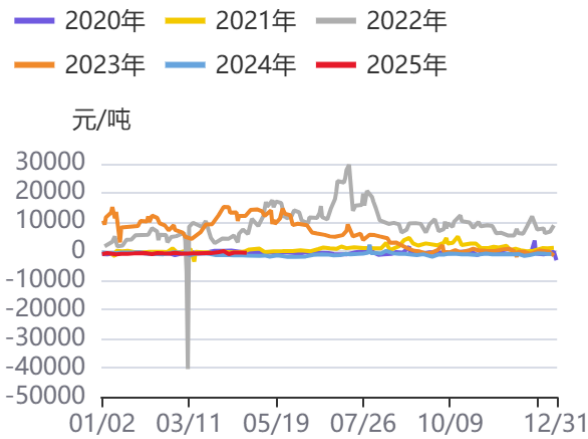
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图72：镍/不锈钢



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图73：镍连一-镍连三



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图74：镍-镍生铁



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图75：现期差(连续):不锈钢



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图76：精炼镍-硫酸镍

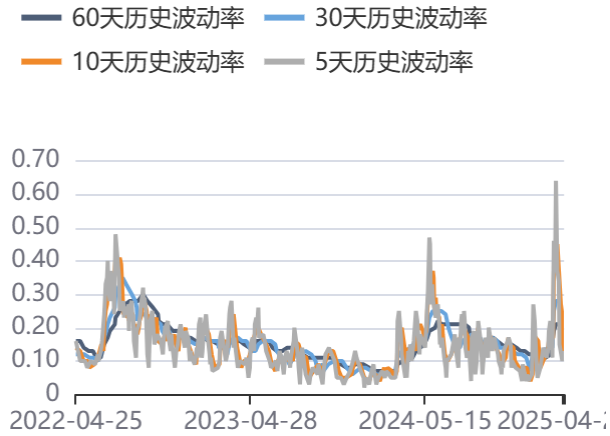


资料来源：同花顺，方正中期研究院

## 第六部分 有色金属期权

铜：

图77：铜期权历史波动率



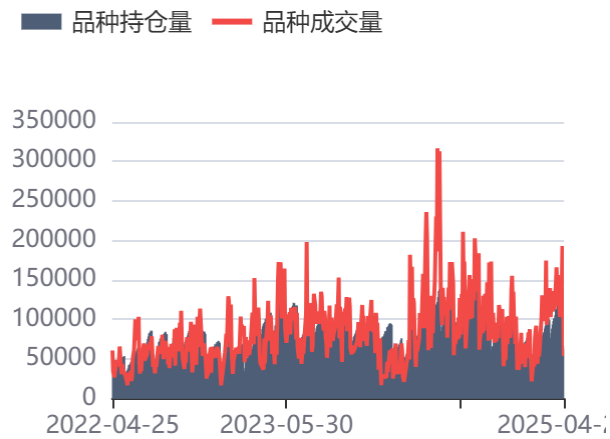
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图78：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79：铜期权成交持仓变化



资料来源：同花顺，方正中期研究院

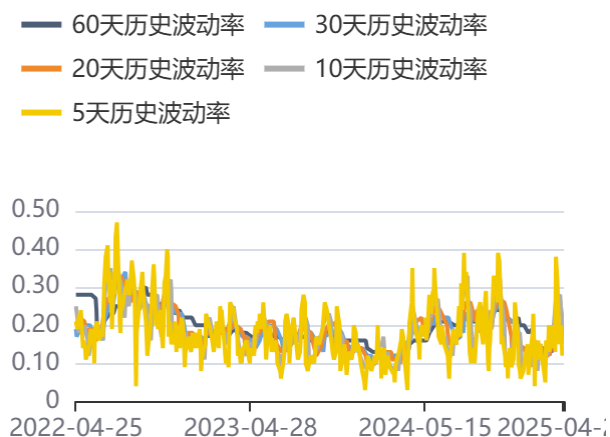
图80：铜期权持仓量认购认沽比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

锌：

图81：锌历史波动率



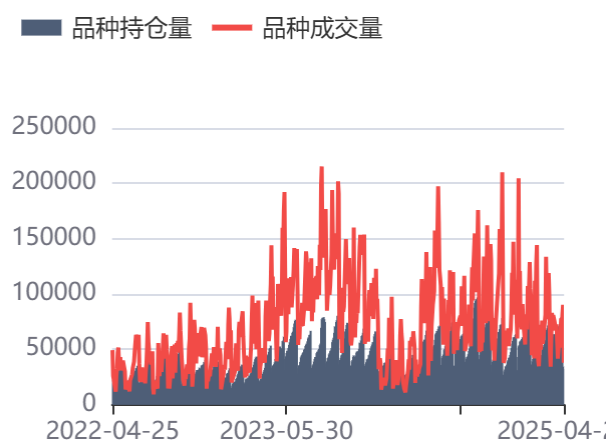
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图82：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83：锌期权成交持仓变化



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图84：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

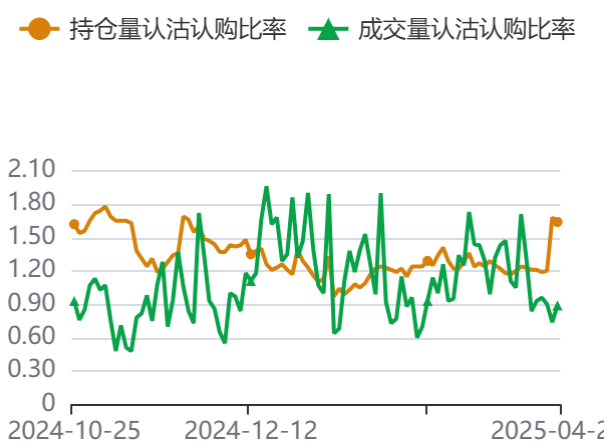
## 铝：

图85：铝期权持仓成交走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图86：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87：沪铝波动率走势



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。