

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：2024年09月11日星期三



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要

铜：

从各大类资产表现整体表现来看，市场对美国经济衰退的担忧阶段性缓解，铜价阶段性企稳。美国8月标普全球制造业PMI终值47.9，预期48.1，前值48。为8个月来新低。美国8月ISM制造业PMI47.2，预期47.5，前值46.8，连续5个月低于50%。生产指标连续第五个月走低，创2020年5月以来最低水平。新订单指标降至15个月低点，出口订单以今年年初以来最快速度萎缩。美国制造业PMI继续沿季节性偏下水平运行，6月美国制造业库存同比仅增0.9%、主动补库动能依然偏弱。中国制造业PMI同样连续4个月处于荣枯线下方。中美制造业PMI的同步走弱对铜价形成需求端利空，限制铜价反弹空间。日元汇率再度走强，引发全球市场风险偏好下移。产业层面，本周国内主流地区铜库存加速去化，但当前整体库存依旧偏高，海外库存继续累库，全球铜显性库存压力仍偏大。国内铜供给9月阶段性收紧，短期铜价虽有反弹但高度有限。操作上，前低71000附近的支撑力度得到确认，技术上出现双底形态，短期以震荡思路应对。

锌：

有色普遍反弹，锌脱离低点。供给端利多支持减弱，俄罗斯锌矿复产，但据SMM调研，矿产端四季度改善空间相对有限。锌精矿当前供给偏紧，而加工费持续下行后有所企稳。精炼锌8-9月产量环降程度较有限。SMM七地锌锭库存继续有所下降，市场需求旺季去库存节奏有待继续改善。沪锌整理，阶段显著调整后或有一定反弹修复需求，阶段空单暂平仓观望。

铝及氧化铝：

沪铝盘面震荡偏强，有色板块集体反弹。目前基本面供给端放量，需求端淡季即将结束，在宏观刺激下盘面跟随有色板块波动，建议空单继续减仓，中长线盘面维持区间震荡。沪铝主力合约上方压力位20000，下方支撑位19000。氧化铝套利空间已明显收窄，套利组合可逢低减仓，整体盘面走势跟随有色板块运行，建议中长线高抛低吸区间操作为主。需关注产能复产情况及矿端供应情况。

锡：

沪锡盘面有所反弹。基本面目前矿端进口环比回升，精炼锡加工费有所下调。矿端供应紧张依旧是供给端隐忧，且已在逐步传导至冶炼端，加之大厂检修，预计供应短期偏紧。上期所锡库存持续下降。目前市场依然被宏观以及板块共振影响，建议空单减仓。需关注矿端供应情况及宏观风险，上方压力位280000，下方支撑位240000。

铅：

铅持续累库存，矿端预期也有供应意外增量，下游旺季兑现或有延迟，原生铅检修减产预期增加，铅10合约16400企稳反弹，下档16000附近，上档压力17200，17600。宏观情绪波动，有色减仓反弹。

镍及不锈钢：

美元回调，有色普涨，沪镍主力合约偏弱下寻支撑再创年内新低后减仓反弹，现货需求好转，现货升水，预计会在12-13万元之间波动整理为主，关注后续宏微观驱动。关注欧元区降息兑现情况及美国CPI数据对美元指数影响。不锈钢整理。当前成本支撑逻辑存在，价格低迷亏损加剧，9月排产增加，期现货持续去库存。宏观情绪波动，不锈钢震荡整理，预计本周会主要在13000-14200之间波动反复，等待利空情绪消化。镍/不锈钢波动整理。

工业硅：

盘面跟随有色板块反弹，但仍未脱离底部区间，关注持续性。供给端开工小幅下滑，而需求难以大幅上升，产业依然严重过剩。近期宏观情绪多有反复，有色板块波动显著。重点关注注册仓单变化，盘面依然延续磨底行情，建议暂时观望为主。期权方面可考虑买入虚值看跌期权做保险。

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.....	4
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.....	13
第七部分	有色金属期权.....	17

第一部分 有色金属运行逻辑及投资建议

宏观主导逻辑：随着周五美联储喜忧参半就业数据的出台，衰退交易暂告一段落，且9月降息25bp概率降息有所升温，而降息50bp可能性减弱。市场当前以交易降息节奏为主导，向25bp方向的偏移被视为利多美元指数，近期美元指数回调至100附近后反弹，在101附近整理。国内PPI数据下滑，CPI小幅回升，需求忧虑继续存在，不过贸易数据表现较好带来一定支持。在宏观超级周之后，有色暂转偏弱整理，回归基本面因素，出现较明显的分化波动，近期显著调整品种下跌后，减产消息以及现货滞跌情况有所出现。关注美国CPI数据以及欧洲央行降息兑现情况，预计美元将继续反复震荡整理。

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	中美制造业PMI的同步走弱对铜价形成需求端利空。日元汇率再度走强，引发全球风险资产价格集体回调。产业层面，近期国内铜库存持续去库，但当前整体库存依旧偏高。海外库存继续累库，全球铜显性库存压力仍偏大。从各大类资产表现整体表现来看，市场对美国经济衰退的担忧阶段性缓解，铜价阶段性企稳。技术上出现双底形态，短期以震荡思路应对。	70000-71000	74000-75000	考验前低	逢高沽空	-1
锌	锌整理滞跌。供给端利多支持减弱，俄罗斯锌矿复产，但据SMM调研，矿产端四季度改善空间相对有限。锌精矿当前供给偏紧，而加工费持续下行后有所企稳，随着供应预期变化或有回升可能。精炼锌企业亏损较大，冶炼企业开工率偏低，目前预计精炼锌8-9月产量环比下降程度有限。SMM七地锌锭库存继续有所下降，市场需求旺季去库存节奏有待继续改善。	22000-22200	23200-23300	阶段整理	短空平仓	+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。供给端电解铝产能再现小幅增量，四川5万吨产能复产，整体维持高位运行。氧化铝供应端产能暂时维持稳定，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小幅回升。库存方面，国内铝锭社会库存去库幅度加大，伦铝库存继续下降。	18000-18500; 3600-3700	20000-21000; 4200-4200	区间震荡	空单减仓	+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0.52%，云南地区主因云锡检修以及矿石供应偏紧产能收缩，江西产能基本保持稳定。7月锡矿进口数据环比增加17.56%，同比下降51.2%，主因从非洲地区，主要为刚果（金）进口锡矿量环比持续增长。从缅甸进口量环比小幅回升，但缅甸佤邦禁矿还在继续，目前并无官方复产消息。未来矿端紧张格局还将延续且趋紧。近期沪伦比虽然基本维持在8以上，但进口盈利窗口依然维持关闭。需求方面，7	240000-250000	280000-290000	区间震荡	空单减仓	+0.5

	月锡焊料企业开工率环比下降1.07个百分点，主因光伏行业订单不断萎缩，以及行业处于传统淡季的原因。9月第1周铅蓄电池企业开工率周环比上升1.27个百分点，主因目前已进入电池消费传统旺季，另外此前放高温假企业也逐渐复产。库存方面，上期所库存继续大幅下降，LME库存小幅减少，smm社会库存周环比大幅下降。					
铅	铅价短线显著反弹。供应端来看，近期，原生铅开工率出现下滑，再生铅亏损加大，现货贴水已现收窄，废电瓶价格依然坚挺对再生铅利润影响将可能影响未来供应。下游来看，开工率略有回升，以旧换新等政策提振力度有待时间发酵，而出口订单暂未现明显回流情况，以销定产为主。进口窗口关闭，沪伦比波动略有回升，后续继续关注进口窗口变化，而出口窗口缺乏。9月后交仓需求回升，铅期现货均继续显著累库存。LME铅库存近期回落至18万吨以内。后续关注现货市场精废价差是否止跌回升以及供减需增能否带来形势逐渐扭转。	16000-16100	17100-17200	震荡偏弱	空单平仓	+1
镍	镍表现低位回升。供应来看，目前市场对RKAB后续新增批复配额预期的时间已经极为接近，也对后续镍矿升水价格开始逐步回落存在较强期待。镍生铁价格持稳，印尼8月镍生铁产量显著增加。我国精炼镍现货供应偏宽松，据SMM数据显示8-9月均有增产预期。需求来看，精炼镍近期成交一般，按需采购为主。硫酸镍，8月供需双增，原料逐渐改善预期，价格可能有松动。不锈钢9月300系排产略增，最新社库显示降库存。国外精炼镍波动累库存超12万吨，国内期现货库存继续累库存回升。	120000-121000	134000-135000	修复反弹区间整理	短多参与	+1
不锈钢	不锈钢偏弱整理。印尼矿端支撑存在，镍生铁成本支撑仍在，最新成交价偏强，且印尼镍生铁回流量依然偏紧，对不锈钢成本支撑继续较强。不锈钢本期库存显现去库存，300系降量明显，逢低刚需采购显现。从供应端来看，粗排数据来看，不锈钢9月300系排产略有回升。印尼现货供应偏紧升水逐渐持稳，市场等待矿端形势缓解，国内镍生铁8月因利润改善或有增产，而印尼镍生铁8月实际表现增产，预期减产。从需求端来看，不锈钢需求情况有所改善，黑色系整体偏弱对不锈钢带来偏空带动。不锈钢期货库存降至12万吨以内。市场待需求进一步好转带动去库存延续，目前来看有所进展，后续关注去库延续性，节前备货意愿待观。	13300-13400	14100-14200	偏弱震荡	观望等待企稳	+0.5
工业硅	供应方面，周供应环比小幅减少，主要是四川、云南以及福建地区有少量的保温停炉，目前多数企业策略是开工不满产。据百川盈孚统计，2024年7月中国金属硅整体产量46.4万吨，同比增加53%，7、8月北方新产能投产，供给仍存一	9000-9500	10000-10500	持续磨底	波段操作	+0.5

定压力。下游多晶硅行业整体开工率继续回落，但降幅有所放缓，8月产量预计继续下滑；8月有机硅产量创年内新高，但后续产量预计将受部分企业产线停车检修影响开始下滑，减量约为 1.3 万吨左右；铝合金方面，本周开工率暂时维持稳定，总体变化不大。预计旺季9月将略有好转。出口方面，2024年1-7月金属硅累计出口量41.91万吨，同比增加25.2%。目前企业库存持续回升，交易所库存有所去化，关注持续性。。续性。					
---	--	--	--	--	--

资料来源：方正中期研究院

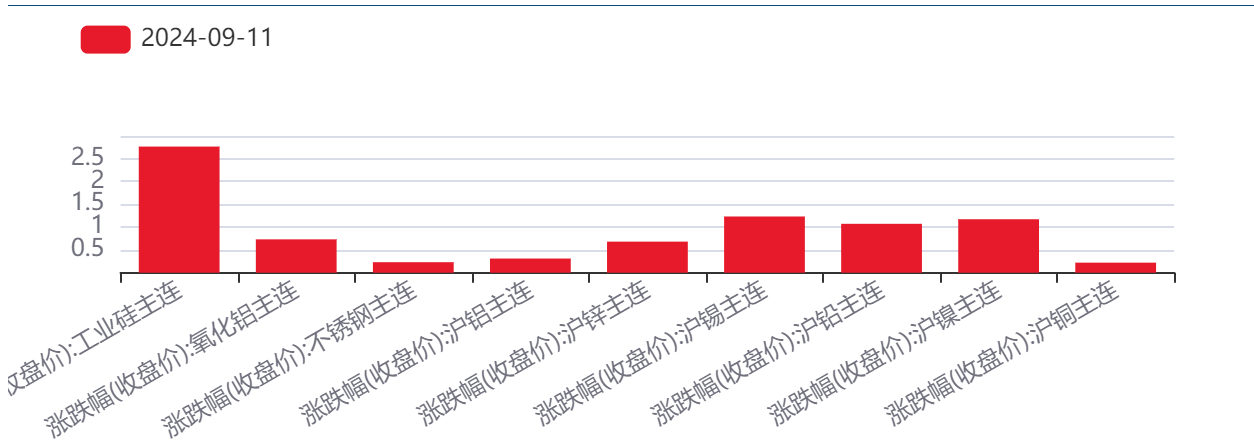
第二部分 有色金属行情回顾

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	73270	0.22%	锌	22945	0.68%
铝	19450	0.31%	氧化铝	3887	0.73%
锡	255320	1.23%	铅	16585	1.07%
镍	123030	1.17%	不锈钢	13265	0.23%
工业硅	9860	2.76%			

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
碳酸锂(LC2411)	7.91%	主力强空头	-19768	-2971	3689	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
沪银(AG2412)	2.41%	主力强多头	56353	5535	-1326	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
工业硅(SI2411)	1.65%	主力强空头	-31091	-713	5613	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
沪铅(PB2410)	1.28%	主力多头较强	1122	177	450	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
沪锡(SN2410)	1.23%	主力强多头	1657	889	955	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
沪镍(NI2410)	1.08%	主力强空头	-7475	-854	-259	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
沪金(AU2410)	0.71%	主力强多头	6737	-376	1266	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
沪铝(AL2410)	0.62%	主力强多头	4926	-2877	-3230	空头主力减仓	有色贵金属与新能源
沪铜(CU2410)	0.58%	主力强多头	12837	-2174	-1129	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
沪锌(ZN2410)	0.48%	主力强多头	8858	2073	1072	多头主力增仓	有色贵金属与新能源
氧化铝(AO2410)	0.41%	主力强多头	2282	-589	-879	空头主力减仓	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	72930元/吨	0.10%	长江有色0#锌现货均价	22960元/吨	-0.30%	长江有色铝现货均价	19350元/吨	0.05%	安泰科氧化铝全国平均价	3961元/吨	0.15%
物贸1#均价	72770元/吨	0.07%	长江有色1#锌现货均价	22860元/吨	-0.31%	南储佛山A00铝锭平均价	19250元/吨	0.00%	一水铝土矿河南到厂价	590元/吨	0.00%
中原有色1#铜市场价	72930元/吨	0.10%	南储佛山0#锌锭平均价	22730元/吨	-0.31%	LME铝现货收盘价	2317美元/吨	-0.47%	氧化铝澳大利亚FOB中间价	530美元/吨	0.00%
镍			不锈钢			锡			工业硅		
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	120330元/吨	-0.42%	现货价：不锈钢	13488元/吨	-1.28%	1#锡长江有色现货平均价	251400元/吨	-0.40%	平均价：553#：硅：长江现货	12000	0.00%
升贴水	-150元/吨	0.00%	废不锈钢：无锡	9800元/吨	0.00%	60%锡精矿平均价广西	241000元/吨	-0.31%	出口价(FOB)：金属硅：553：西南	2445	-0.81%
铅											
名称	价格	涨跌幅									
铅锭（1#）	17416元/吨	-2.36%									
废铅：江西	15190元/吨	0.00%									

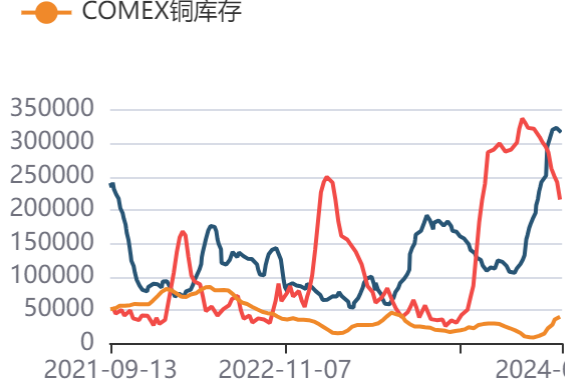
资料来源：方正中期研究院

第五部分 有色金属产业链

铜:

图3: 交易所铜库存变化

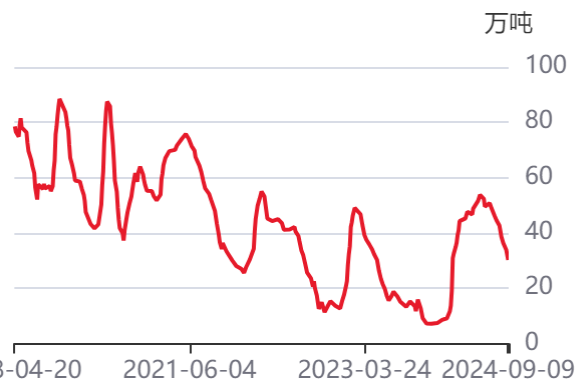
● LME:库存:铜 ● 上期所阴极铜库存
● COMEX铜库存



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图4: SMM社会铜库存变化

● 社会库存:铜:总计:上海有色



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图5: 铜净矿粗炼费

● 铜精矿:现货:粗炼费(TC)



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图6: 美元指数与铜价

● 美国:美元指数
● 期货收盘价:LME铜(3个月):电子盘



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

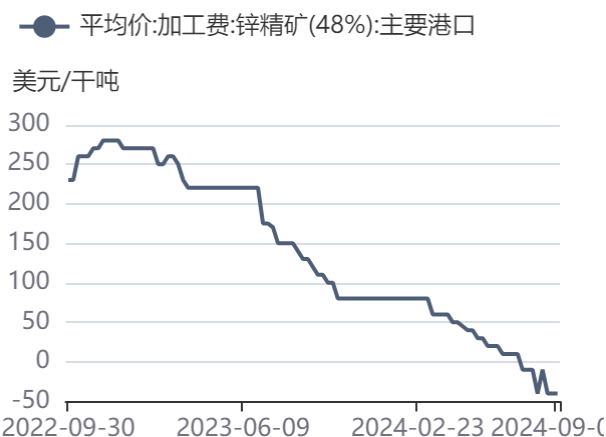
锌:

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



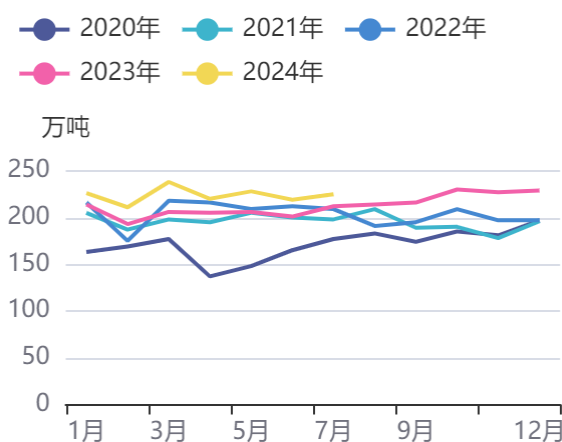
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

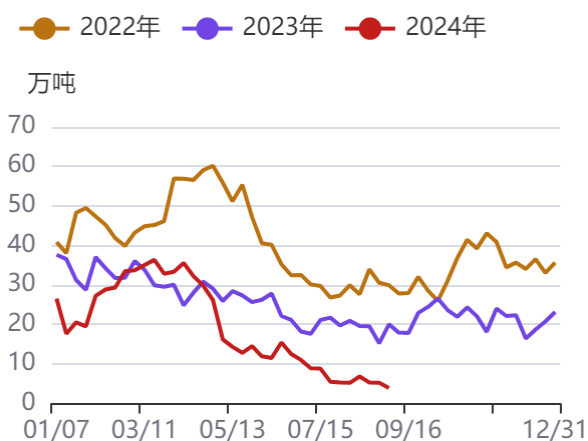
氧化铝:

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

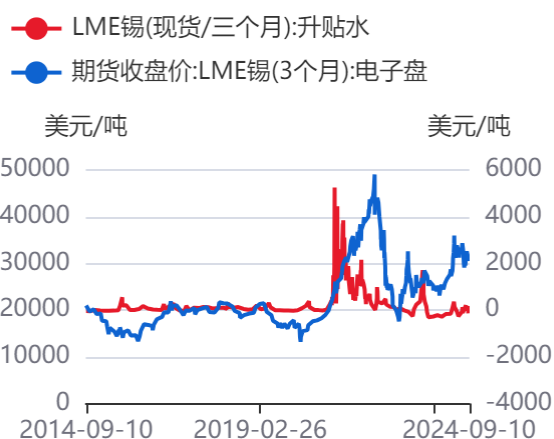
锡:

图17：沪锡价格和现货升贴水走势



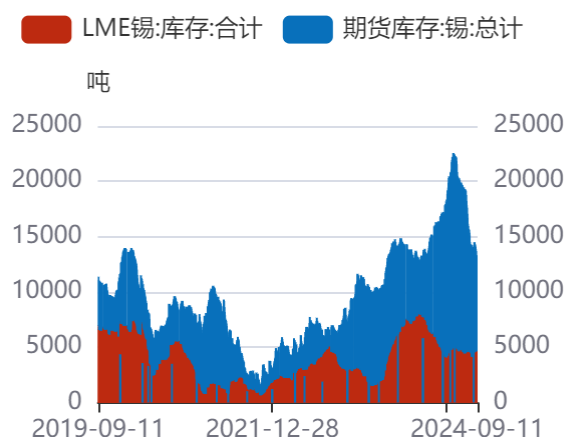
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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：上期所铅期货库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图22：LME铅库存



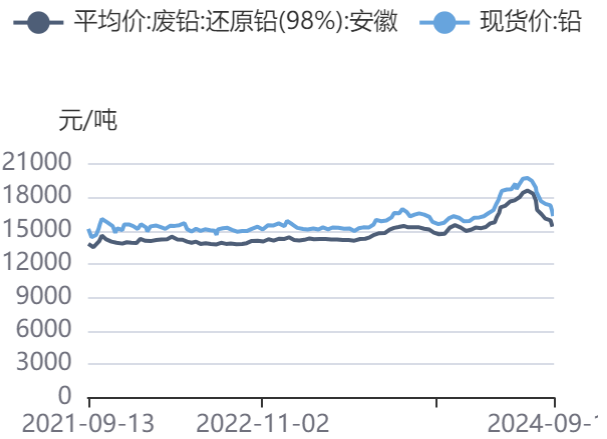
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图23: LME铅0-3月升贴水



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

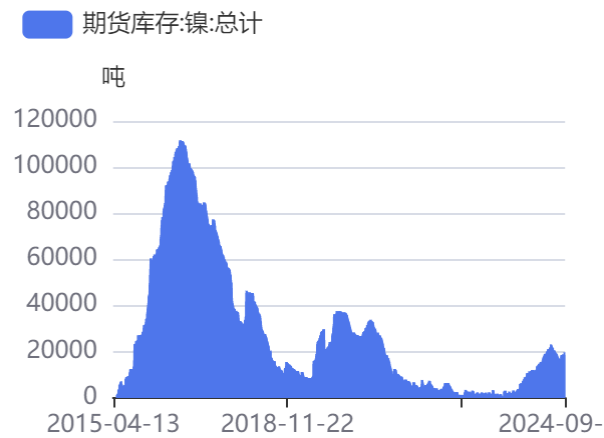
图24: 铅现货价



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

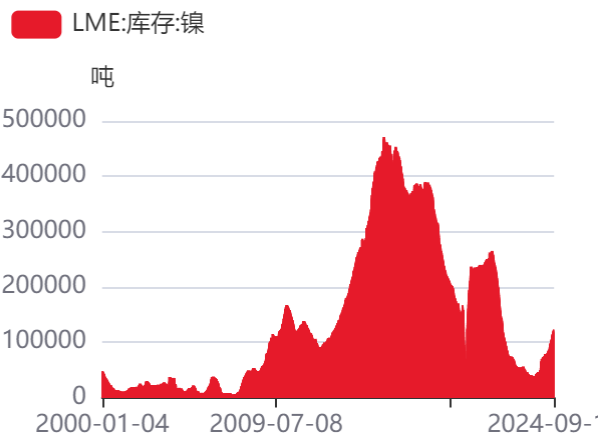
镍:

图25: 上期所镍期货库存



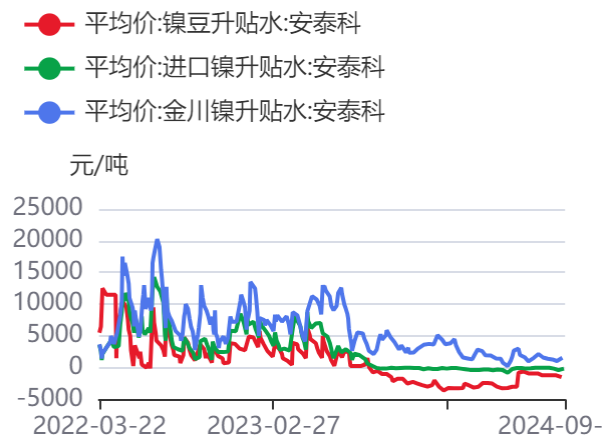
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

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

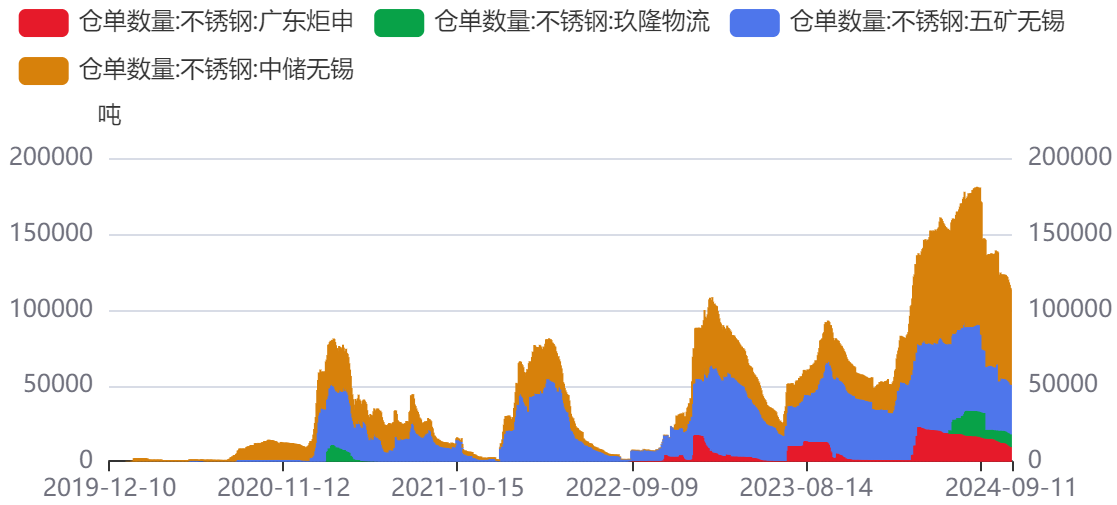
图28: LME镍0-3月升贴水



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

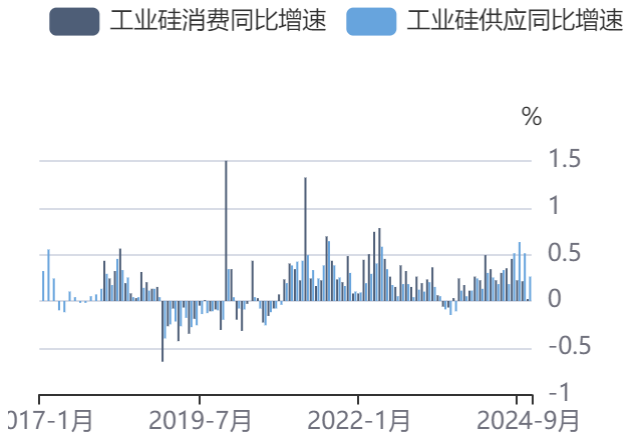
图30: 不锈钢现货价



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

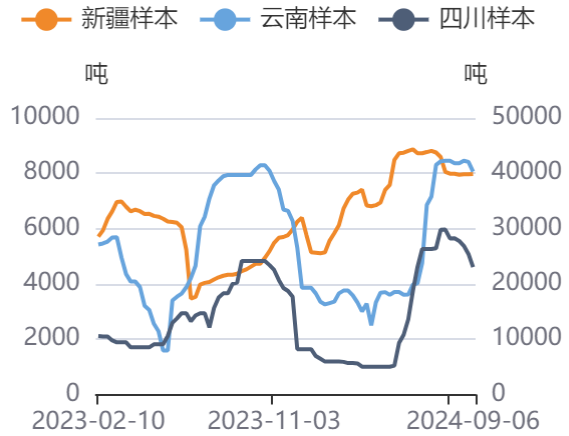
工业硅:

图31：工业硅月度供需增速对比



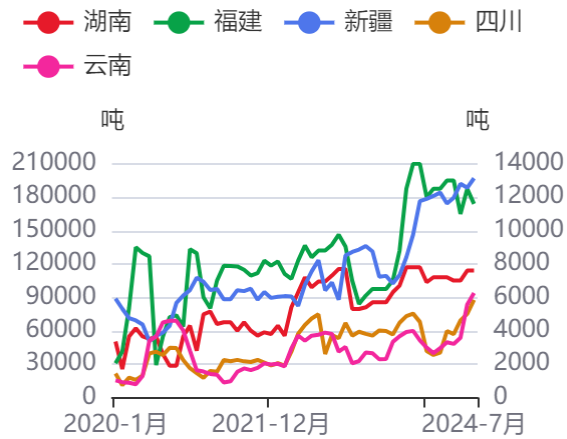
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图32：SMM工业硅主要产区样本企业周度产量



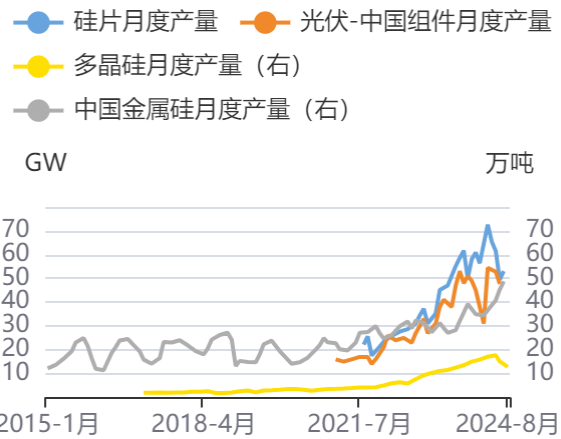
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图33：SMM主要省份月度产量



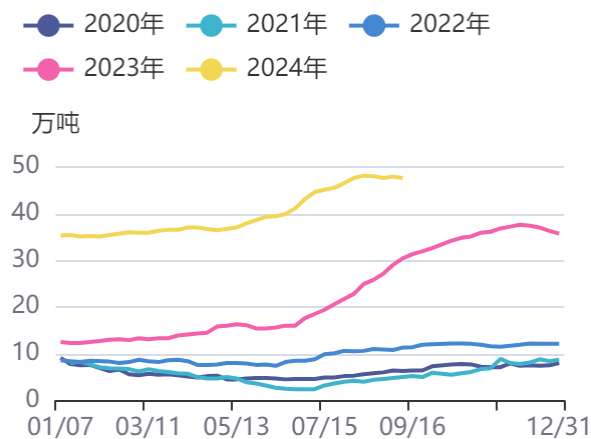
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图34：工业硅产业链对比



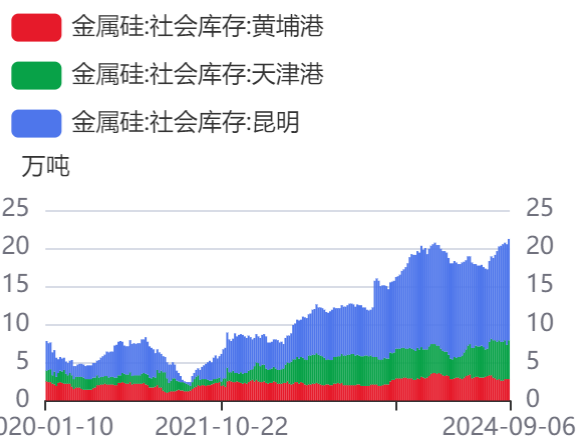
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图35：工业硅社会库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图36：工业硅港口库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图37：工业硅交易所库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图38：工业硅利润工业硅利润



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39：铜沪伦比变化



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图40：沪铜与伦铜升贴水



资料来源：同花顺，方正中期研究院

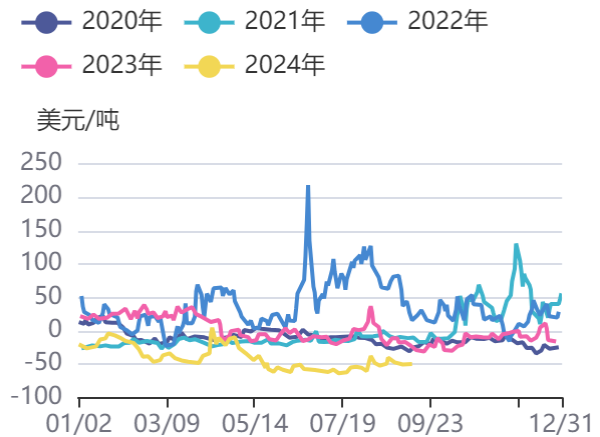
锌：

图41：锌沪伦比变化



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图42：LME锌现货升贴水



资料来源：同花顺，方正中期研究院

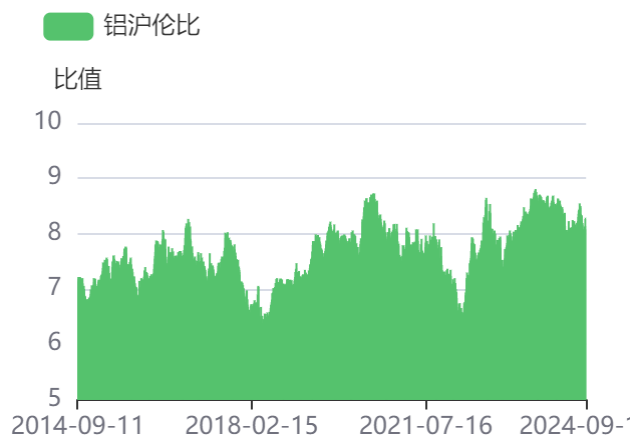
铝及氧化铝：

图43：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44：铝沪伦比走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图45：沪铝连一-连三走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

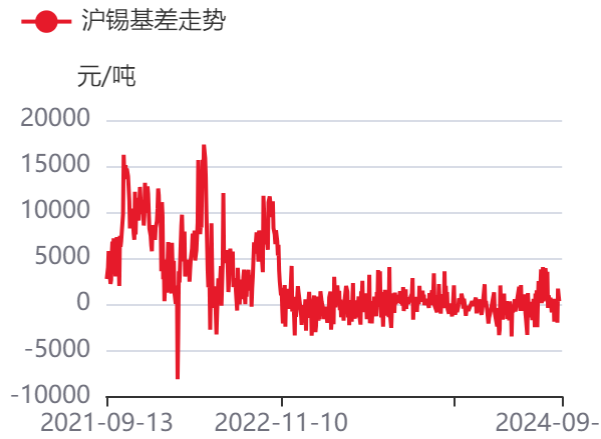
图46：氧化铝连二-连一走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

锡：

图47：沪锡基差走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图48：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49：锡沪伦比值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

铅：

图50：沪锌与沪铅价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图51：铅沪伦比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

镍及不锈钢：

图52：镍沪伦比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图53：镍/不锈钢



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图54：沪镍跨期



资料来源：同花顺，方正中期研究院

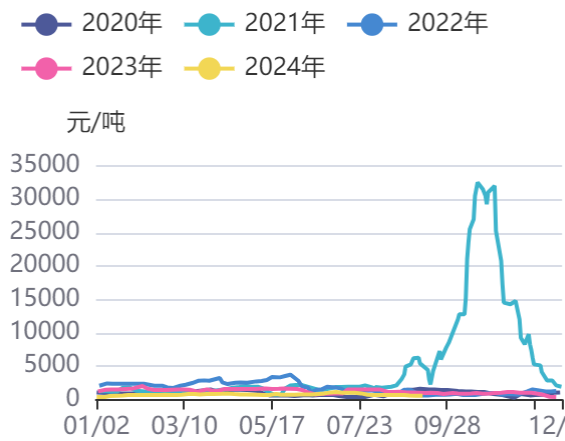
图55：镍-镍生铁



资料来源：同花顺，方正中期研究院

工业硅：

图56：工业硅云南421#-553#



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图57：工业硅云南421基差

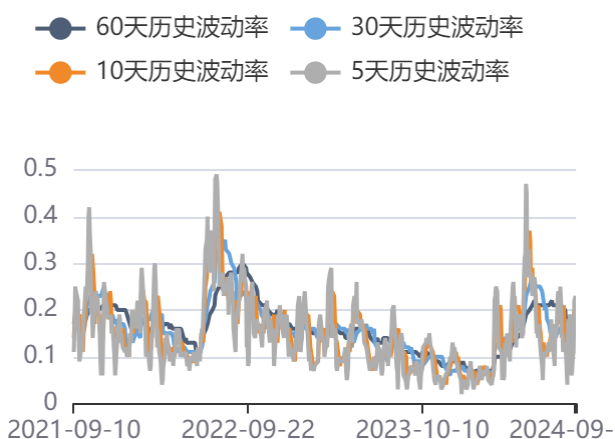


资料来源：同花顺，方正中期研究院

第七部分 有色金属期权

铜：

图58：铜期权历史波动率



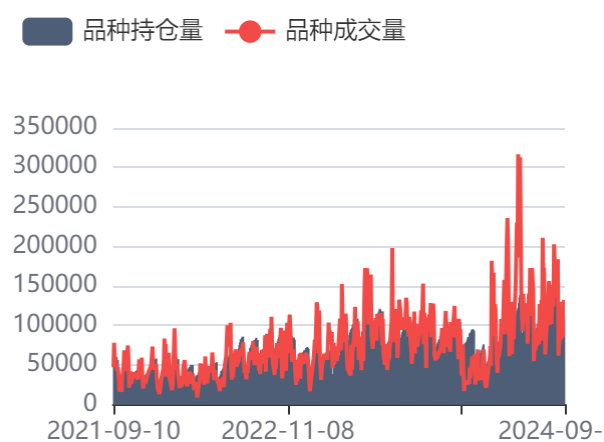
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图59：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60：铜期权成交持仓变化



资料来源：同花顺，方正中期研究院

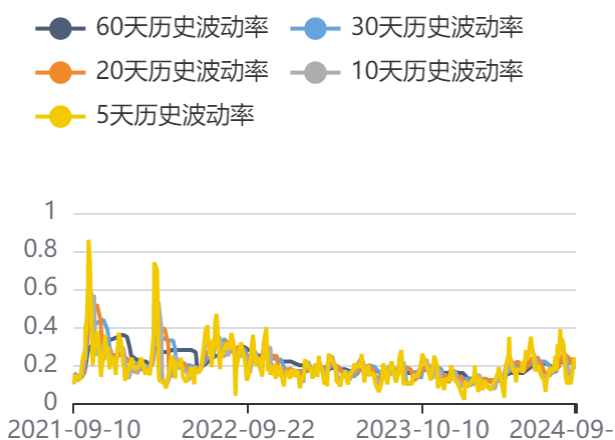
图61：铜期权持仓量认购认沽比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

锌：

图62：锌历史波动率



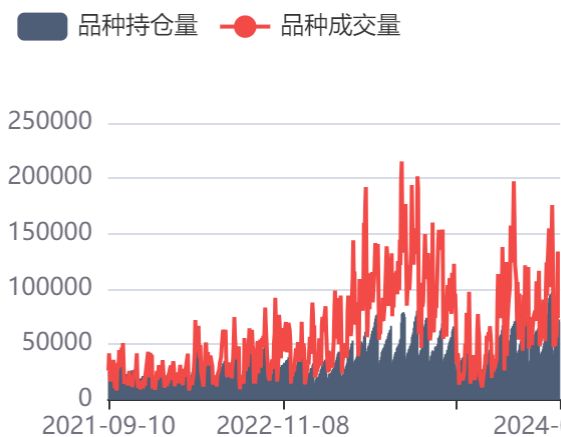
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图63：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64：锌期权成交持仓变化



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图65：锌期权持仓量认购沽比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

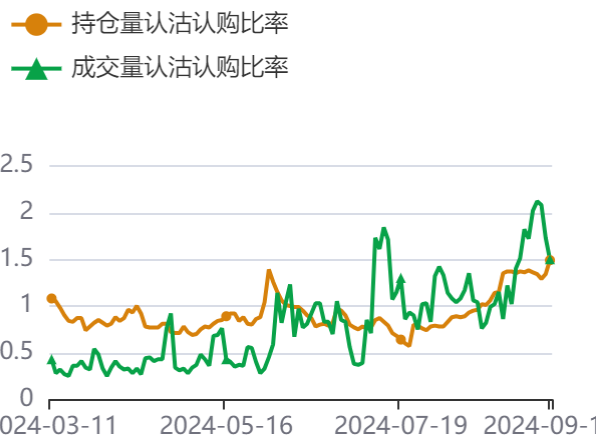
铝：

图66：铝期权持仓成交走势



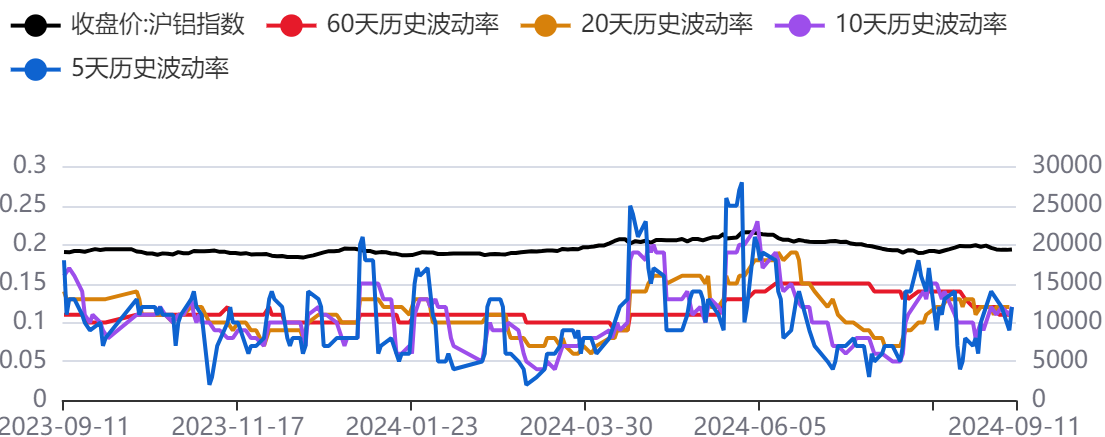
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图67：铝期权认购沽比走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图68：沪铝波动率走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

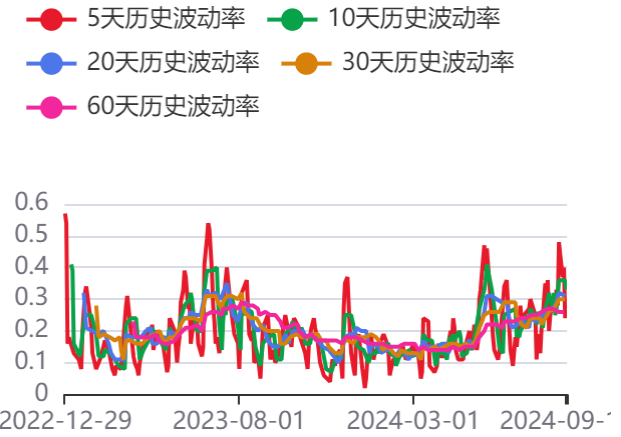
工业硅：

图69：工业硅期权防守线



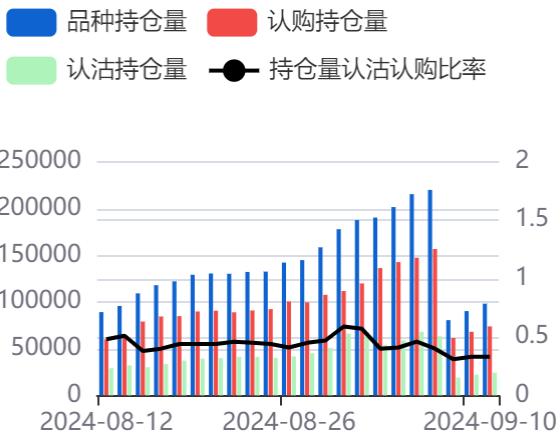
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图70：工业硅历史波动率



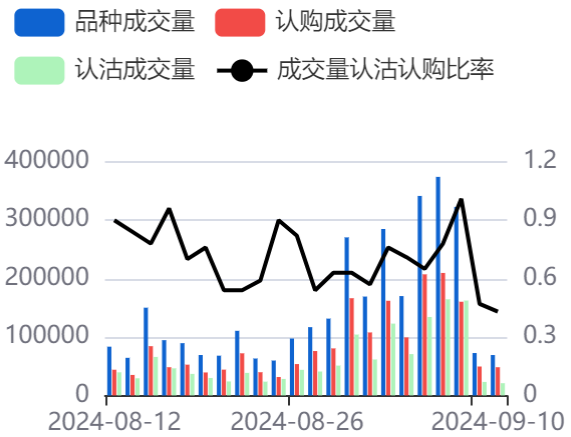
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图71：工业硅期权持仓量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图72：工业硅期权成交量



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	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-85881117
交易咨询部	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578587
金融产品部	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	010-68578987
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	010-66058401
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	010-85881061
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	010-62681567
河北分公司	河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室	0315-5396886
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	0312-3012016
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	025-58061185
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	0512-65162576
上海分公司	上海市浦东新区长柳路58号604室	021-50588179
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	0519-86811201
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	027-87267756
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	0731-84310906
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	0731-84118337
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	0731-85868397
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港东路195号上实中心T6号楼10层1002室	0532-82020088
天津营业部	天津市和平区大沽北路2号经津塔写字楼2909室	022-23041257
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	0472-5210710
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	0310-3053688
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	0351-7889677
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	021-58991278
上海南洋泾路营业部	上海市浦东新区南洋泾路555号1106室	021-58381123
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	021-58861093
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	0574-87096833
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	025-58065958
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	0514-82990208
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	0791-83881026
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	0730-8831578
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)	0731-28102713
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	0735-2859888
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	0736-7318188
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。