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10月08日星期二

更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要

铜：
美国9月就业数据超预期强劲，市场对衰退担忧缓解。中国9月制造业PMI环比回升，接近荣枯线，叠加9月底出台的包括稳地产在内的一系列刺激政策，宏观层面对铜价有支撑。同时股票市场的快速反弹也提升了商品市场的短期风险偏好。但后续仍需关注财政刺激政策是否会跟上，将决定本轮商品反弹的高度和持续性。基本面方面，供应端，10月国内电解铜产量预计进一步环比增加，但幅度有限。需求端，9月铜需求阶段性改善，国内“银十”需求仍有韧性，但由于铜价9月涨幅已较大，将在一定程度抑制下游需求的释放。节后国内库存阶段性累库，但10月国内铜库存仍有望进一步去化，速度预计较9月放缓。铜价短期有技术性回调需求，但下方空间有限。上方强压力在80000附近，下方支撑在75000附近。下游产业采购节奏可适当放缓，若手中持有现货资源可尝试用期权构建备兑策略，增厚收益。

锌：
假期海外资本市场对我国政策利多有所反映，而美国就业数据弱化激进降息预期，美元反弹有色已经有所承压，节后国内政策利多情绪有所消化，有色金属反映海外市场波动高开低走，出现一轮较为广泛的获利了结，黑色系调整较为显著，锌跟随脱离高点收阴。目前锌技术走势依然偏强，短线关注下方整数关口及日均线支撑，短线震荡加剧。

铝及氧化铝：
沪铝跟随市场情绪冲高回落。目前基本面供给端持稳，需求端进入旺季，十一节后将有一波补库小高峰。在宏观刺激下盘面跟随有色板块波动，建议多单高位适量减仓。沪铝主力合约上方压力位21000，下方支撑位20000。氧化铝基本面偏强，整体盘面走势跟随有色板块运行，可少量逢低加仓。需关注产能复产情况及矿端供应情况。

锡：
沪锡盘面冲高回落。基本面目前矿端进口环比下降，精炼锡加工费暂时企稳。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。上期所锡库存继续下降。目前市场依然被宏观以及板块共振影响，建议多单适量减仓。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：
假期海外资本市场对我国政策利多有所反映，而美国就业数据弱化激进降息预期，美元反弹有色已经有所承压，节后国内政策利多情绪有所消化，有色金属反映海外市场高开低走，出现一轮较为广泛的获利了结。铅主力合约预计阶段继续在16500-17500之间波动，节后铅累库存预期兑现，震荡整理。铅继续可考虑期权双卖策略。

镍及不锈钢：
假期海外资本市场对我国政策利多有所反映，而美国就业数据弱化激进降息预期，美元反弹有色已经有所承压，节后国内政策利多情绪有所消化，有色金属反映海外市场高开低走，出现一轮较为广泛的获利了结。沪镍主力合约一度接近13.9万元，但显著脱离高点回落，预计阶段会在12.5-14万元之间波动反复，短线交投为宜，趋势单暂观望。不锈钢脱离高点重心仍高于节前。当前成本支撑逻辑存在，10月预期减产，需求有待进一步回升，国内外政策导向近期加剧市场波动，预计继续会在13500-14500之间波动反复为主。镍/不锈钢继续回升。

工业硅：
盘面显著回落，仍未脱离底部区间。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。近期宏观情绪多有提振，有色板块波动显著。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 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 13
第七部分 有色金属期权 18

第一部分 有色金属运行逻辑及投资建议

宏观主导逻辑：美国9月季调后非农就业人口增加25.4万人，大幅超过预期的14万人。9月就业数据公布后，利率期货市场已取消了对11月降息50BP的押注，且对美联储未来四次会议降息幅度的预期降至100BP以下。当前市场预期年内再降息两次，每次25BP,美元指数反弹明显，而人民币汇率假期间较节前出现一定贬值。外盘有色假期间涨多跌少，其中镍的显著上行主要受益于减产信息的推动，而其它有色金属则表现有所分化。节后开市，有色多现高开低走，一方面资本市场节后高开获利了结盘有所出现，另一方面市场关注政策逐渐落地和实际需求改善情况，此外，由于供需阶段错配，节后易出现有色金属库存的阶段累积，因此也限制了有色金属回升空间。有色阶段偏强波动受宏观脉冲波动影响，本轮回升主要以反映政策利多情绪为主，重心整体有所回升，预计阶段情绪消化后回归基本面实际供需改善情况，短期需防调整延续。

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	供应端，10月国内电解铜产量预计进一步环比增加，但幅度有限。需求端，9月铜需求阶段性改善，国内“银十”需求仍有韧性，但由于铜价9月涨幅已较大，将在一定程度抑制下游需求的释放。节后国内库存阶段性累库，但10月国内铜库存仍有望进一步去化，速度预计较9月放缓。铜价短期有技术性回调需求，但下方空间有限。	74000-75000	77500-78500	短期偏弱	短空	-1
锌	宏观面政策变化加剧市场波动，政策利好提振，尤其是对黑色系带来较大提振，锌作为有色金属中与黑色联动密切的品种，随着节后对政策利多消化，获利了结显现，普现高开低走。供给端利多支持减弱，近期TC持稳，锌精矿当前供给偏紧，精炼锌企业亏损较大，冶炼企业开工率偏低，预计精炼锌9月产量依然偏低，10月有一定产量增长消息。进口窗口有开启，8月锌锭进口增加，9月内强外弱下依然有进口流入增量，近期现货市场因进口资源补充紧张情况有缓解，节前刚需有备货，节后市场成交暂表现清淡。SMM七地锌锭库存小幅回升，假期错配累库存显现。	23700-23800	25400-25500	阶段调整压力增加	短线调整	-1
铝及氧化铝	从盘面上看，沪铝资金呈小幅流入态势，主力空头增仓较多。供给端电解铝产能暂无变化，整体维持高位运行。氧化铝供应端产能广西地区小幅增加，但未来仍有减停产预期。氧化铝现货价格持续上涨，转为贴水于盘面。需求方面，铝下游加工企业开工率环比持平。库存方面，国内铝锭社会库存小幅累库，伦铝库存继续下降。	19500-20000；3800-4000	21000-21500；4400-4500	震荡偏强	多单适量减仓	-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上升0.2%，云锡检修已近尾声，江西冶炼产能开工有小幅增加，但未来原生锡冶炼企业所面临的原料采购难还将进一步加剧。8月	240000-250000	280000-290000	区间震荡偏强	逢低加仓	+0.5

	锡矿进口数据环比大幅减少41.43%，同比下降67.41%，主因来自缅甸、刚果（金）以及澳大利亚的进口锡矿量大幅下滑。目前缅甸佤邦禁矿还在继续，且并无官方复产消息。未来矿端紧张格局还将延续且趋紧。近期沪伦比勉强维持在8以上，进口盈利窗口维持关闭。需求方面，8月锡焊料企业开工率环比下降1.18个百分点，主因淡季下终端客户需求量减少，致使8月焊料企业订单有所下滑。9月第3周铅蓄电池企业开工率周环比大幅下降6.87个百分点，主因适逢中秋假期电池企业放假，另外8月海合会对我国铅蓄电池的反倾销调查影响逐渐升级。库存方面，上期所库存大幅下降，LME库存环比减少，smm社会库存周环比继续下降。					
铅	宏观层面带来较多共振扰动，假期间外盘上涨，节后国内补涨高开，但因内盘工业品对利好措施情绪有所消化，出现一较较为广泛的获利了结。从需求来看，铅国庆节前备库的常规预期存在，但节后则累库存兑现，电动车新国标降低对车重要求，利好铅蓄电池需求，后续关注消费提振等政策落地后的实际体现。进口窗口关闭，对铅精矿进口补充并不有利，8月铅精矿进口环增超22%，铅锭进口也有较大增量。LME铅库存19万吨以内，国内铅库存因假期间供需错配如期累库存有所发生。后续继续关注现货市场精废价差变化，尤其关注蓄电池相关需求回升，企业开工，出口变化等情况。	16400-16500	17400-17500	区间震荡	期权双卖	-0.5
镍	宏观层面带来较多共振扰动，镍叠加供应端多个扰动信息假期间外盘上涨，节后国内补涨高开，但因内盘工业品对利好措施情绪有所消化，出现一较较为广泛的获利了结，镍脱离高点，供应端扰动具体情况有待进一步明朗，阶段情绪共振有所消退。供应来看，10月内贸矿价将随LME价格有小幅回升，后续继续关注内贸现货升水变化。镍生铁持坚，预计国内镍生铁9月供应改善而印尼供应不确定性仍存。我国精炼镍现货供应偏宽松，10月预期继续增产，而海外供应端波动阶段带来扰动，关注持续的供应影响是否出现。需求来看，精炼镍节后刚需成交为主。硫酸镍本身供应有改善预期，而需求前置至9月，10月需求可能有所转淡，可能价格回升空间较有限。不锈钢最新社库显示降库存，10月有减产预期。国外精炼镍波动近期至13万吨附近，国内期现货库存波动回升累库存预期存在。	125000-126000	138000-140000	阶段调整	短线偏空，趋势观望	-1
不锈钢	宏观扰动加剧市场波动，假期镍价回升提振不锈钢高开，但政策利多情绪消化，获利了结有所显现。印尼矿端支撑仍在，镍生铁因印尼政策不确定性存在，对不锈钢成本支撑继续较强。不锈钢节	13400-13500	14400-14500	震荡区间上移	短线回调	-0.5

	前略有降库存，假期或有供需错配带来库存回升。从供应端来看，粗排数据来看，不锈钢10月不锈钢排产下滑。从需求端来看，不锈钢需求情况节前改善有限，黑色系近期波动加大，受国内政策提振市场，但节后出现一轮普遍调整，而不锈钢联动跟涨且镍价回升重心回升，但独立持续上行动能不足。进出口来看，不锈钢出口情况表现相对好，进口压力并不大。不锈钢期货库存降至11万吨以内。					
工业硅	供应方面，周供应小幅增加，内蒙、黑龙江、广西和重庆新开8台炉，河南、四川和云南关停6台炉。据百川盈孚统计，截至 9 月26 日，中国金属硅开工炉数373台，整体开炉率50%。2024 年8 月中国金属硅整体产量 44.46 万吨，同比上涨36.01%。9月多晶硅供应量环比小幅增长，行业开工率维持在5-6成，随着枯水期临近，预计四季度多晶硅产量将有所下降；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，开工率基本维持稳定，总体变化不大。出口方面，2024年1-8月金属硅累计出口量48.38万吨，同比增加28%。目前企业库存小幅回升，交易所库存有所去化。	9000-9500	10000-10500	持续磨底	波段操作	-0.5

资料来源：方正中期研究院

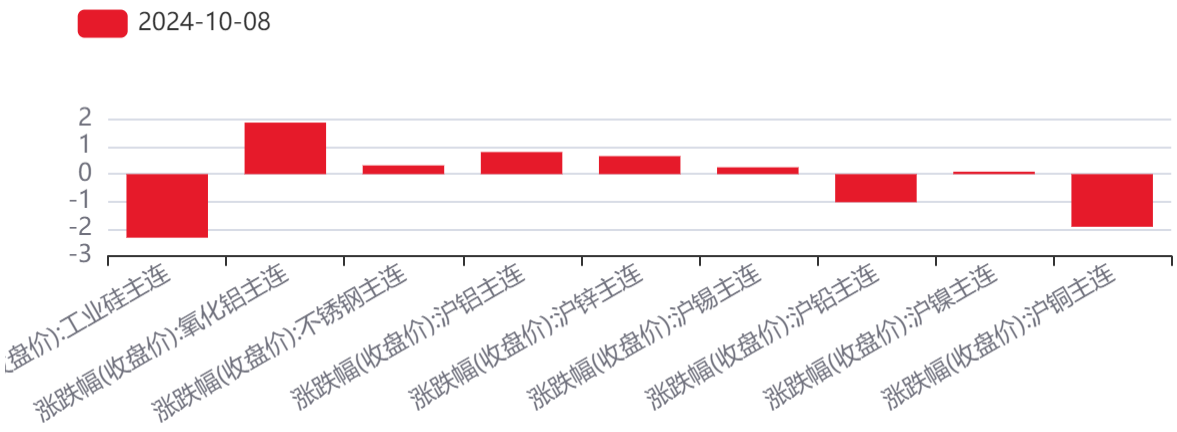
第二部分 有色金属行情回顾

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	77310	-1.93%	锌	25285	0.66%
铝	20625	0.81%	氧化铝	4314	1.89%
锡	265830	0.25%	铅	16880	-1.03%
镍	133020	0.09%	不锈钢	13975	0.32%
工业硅	9660	-2.33%			

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(AO2411)	2.84%	主力强多头	5065	650	-1872	空头主力减仓	有色贵金属与新能源
沪镍(NI2411)	1.49%	主力强空头	-7463	341	267	多头主力增仓	有色贵金属与新能源
沪锡(SN2411)	0.91%	主力强空头	-1920	-365	129	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
沪锌(ZN2411)	0.82%	主力强多头	6707	2959	1613	多头主力增仓	有色贵金属与新能源
沪铝(AL2411)	0.63%	主力强空头	-5560	284	569	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
沪金(AU2412)	-0.07%	主力强多头	65047	5582	-128	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
沪铅(PB2411)	-0.41%	主力强空头	-4168	2180	1100	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
沪银(AG2412)	-1.84%	主力强多头	31792	-1251	892	多头主力减仓	有色贵金属与新能源
沪铜(CU2411)	-1.90%	主力空头较强	-1584	1214	-722	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
工业硅(SI2411)	-2.13%	主力强空头	-27359	-372	-1346	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
碳酸锂(LC2411)	-3.34%	主力强空头	-32573	1498	5517	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	78520元/吨	-0.62%	长江有色0#锌现货均价	25660元/吨	2.35%	长江有色铝现货均价	20590元/吨	1.03%	安泰科氧化铝全国平均价	4116元/吨	0.34%

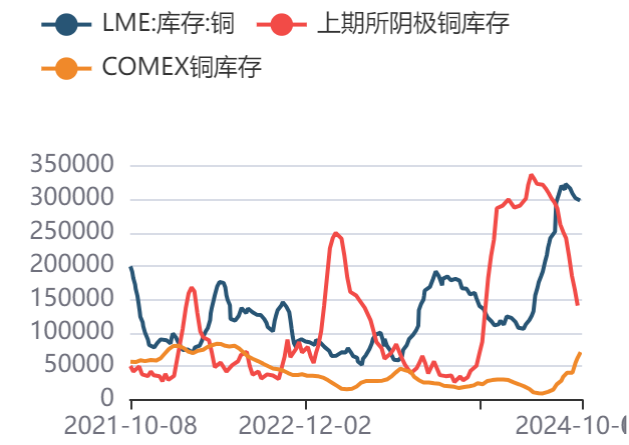
物贸1#均价	78365元/吨	-0.65%	长江有色1#锌现货均价	25560元/吨	2.36%	南储佛山A00铝锭平均价	20420元/吨	1.14%	一水铝土矿河南到厂价	590元/吨	0.00%
中原有色1#铜市场价	78520元/吨	-0.62%	南储佛山0#锌锭平均价	25490元/吨	2.41%	LME铝现货收盘价	2645美元/吨	0.11%	氧化铝澳大利亚FOB中间价	566美元/吨	0.00%
镍			不锈钢			锡			工业硅		
名称	价格	涨跌幅	名称	价格	涨跌幅	名称	价格	涨跌幅	名称	价格	涨跌幅
俄镍：上海	134340元/吨	2.46%	现货价：不锈钢	14088元/吨	3.07%	1#锡长江有色现货平均价	268100元/吨	1.48%	平均价:553#:硅:长江现货	12000	0.00%
升贴水	-300元/吨	-40.00%	废不锈钢：无锡	9900元/吨	2.06%	60%锡精矿平均价广西	258000元/吨	1.47%	出口价(FOB):金属硅:553:西南	2445	-0.81%
铅											
名称	价格	涨跌幅									
铅锭（1#）	16365元/吨	-2.92%									
废铅：江西	15615元/吨	0.32%									

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：铜净矿粗炼费

资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：美元指数与铜价

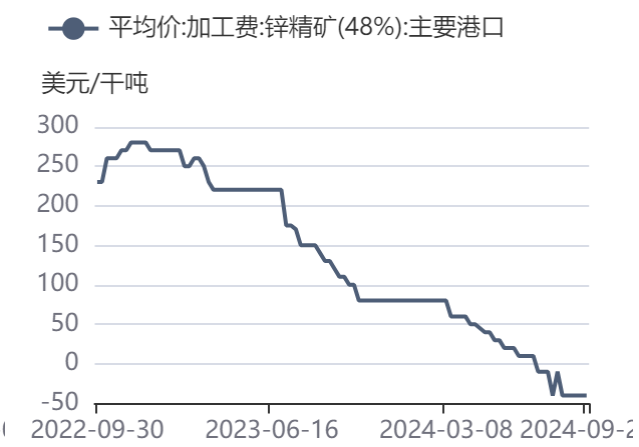
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

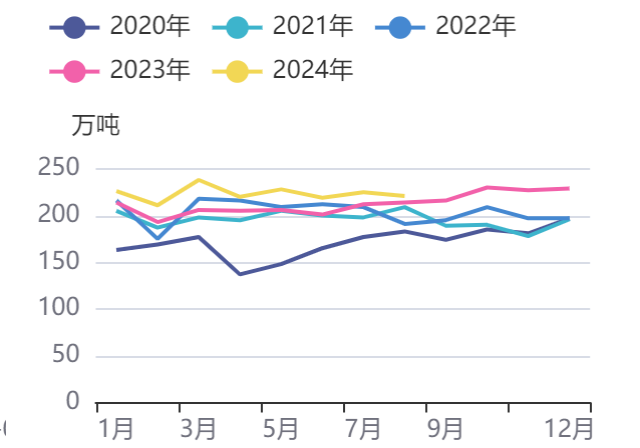


资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

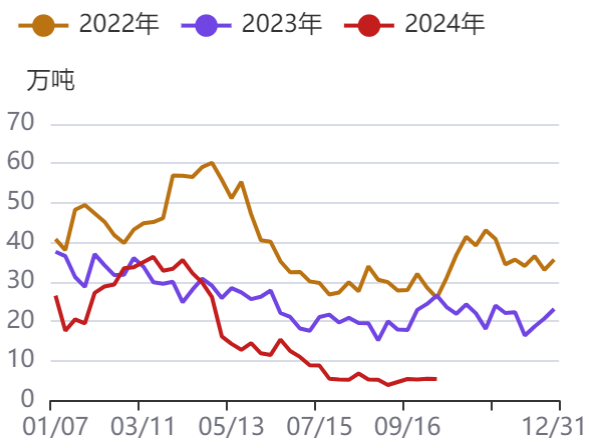
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



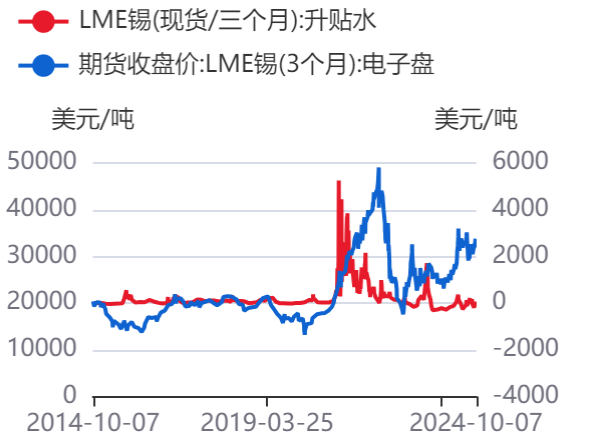
资料来源：同花顺，方正中期研究院

锡：

图17：沪锡价格和现货升贴水走势

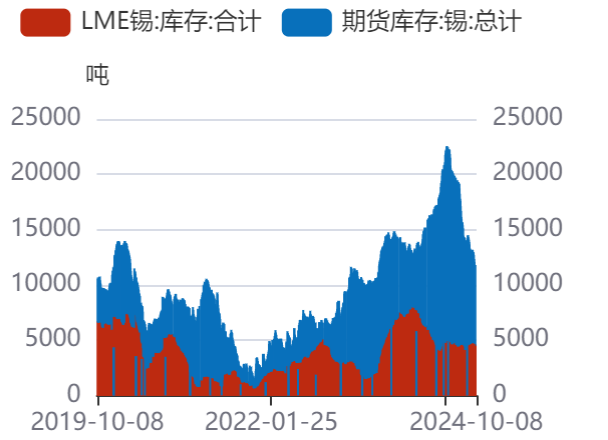
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

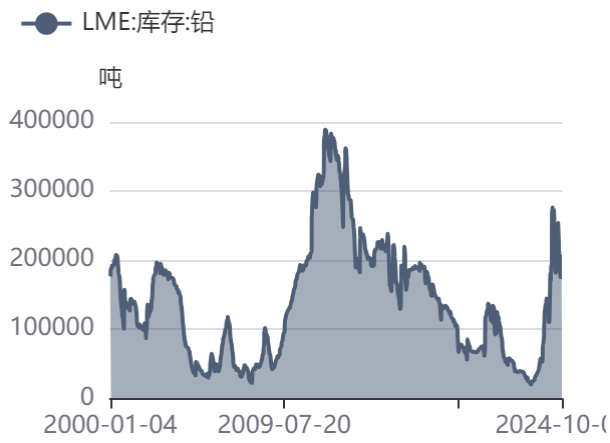
资料来源：同花顺，方正中期研究院

铅：

图21：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升升贴水

资料来源：同花顺，方正中期研究院

图24：铅现货价

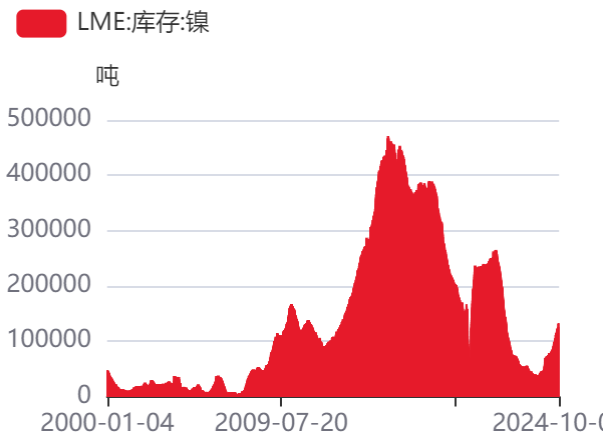
资料来源：同花顺，方正中期研究院

镍：

图25：上期所镍期货库存

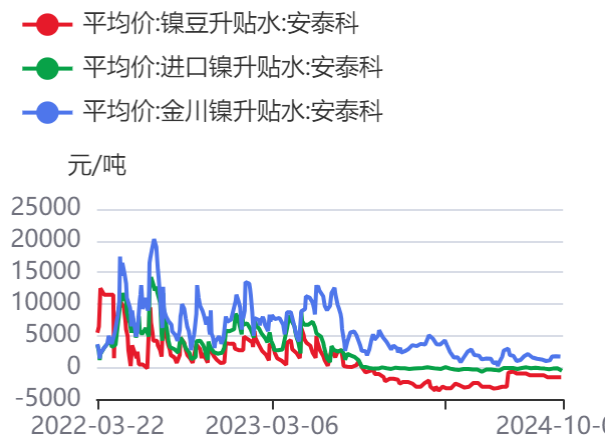
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



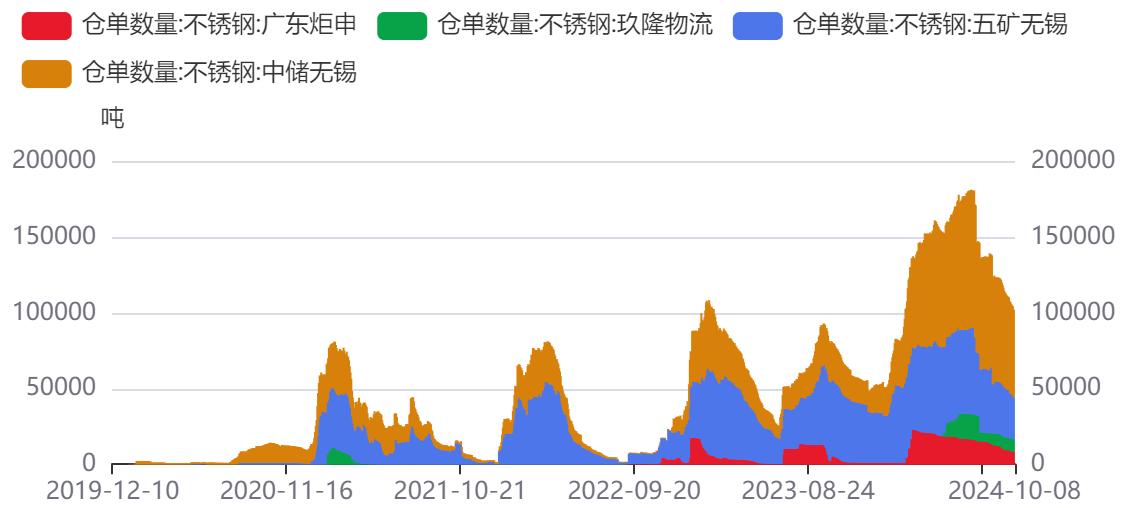
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：LME镍0-3升贴水

资料来源：同花顺，方正中期研究院

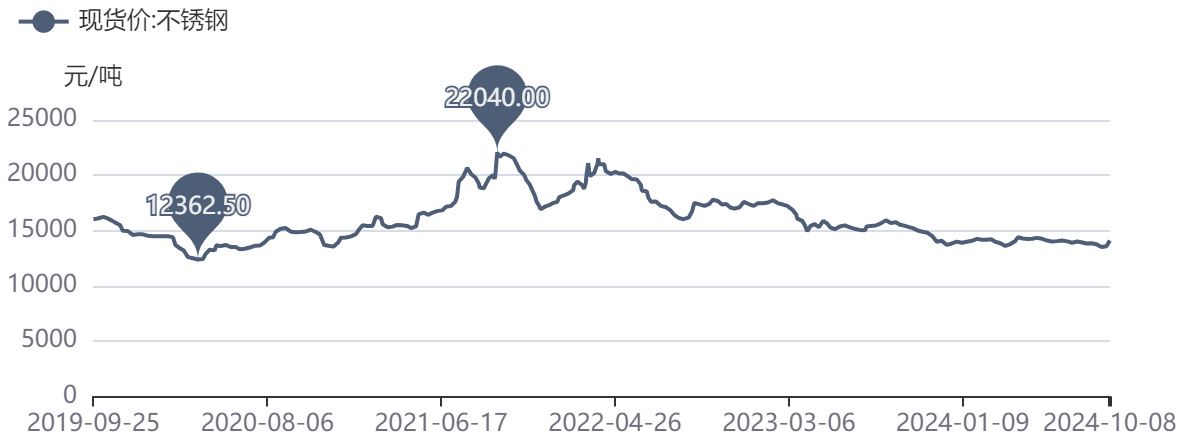
不锈钢：

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



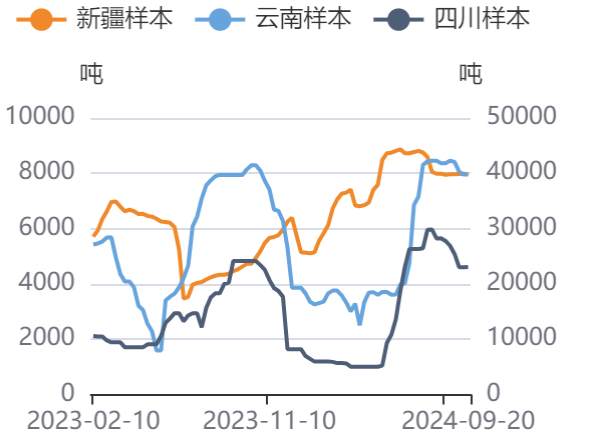
资料来源：同花顺，方正中期研究院

工业硅：

图31：工业硅月度供需增速对比

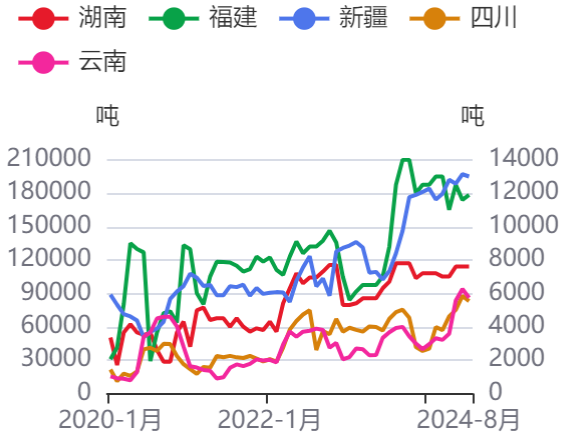
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

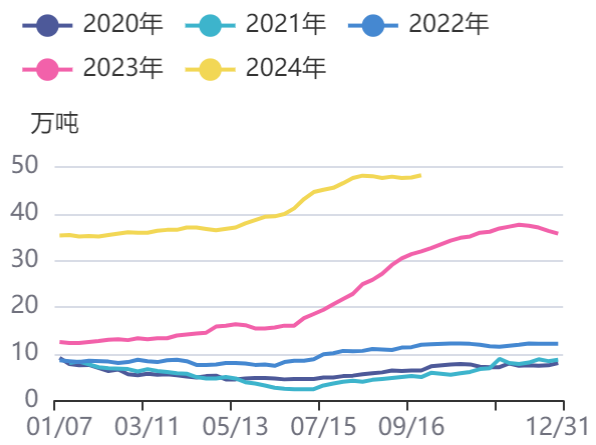


资料来源：同花顺，方正中期研究院

图34：工业硅产业链对比

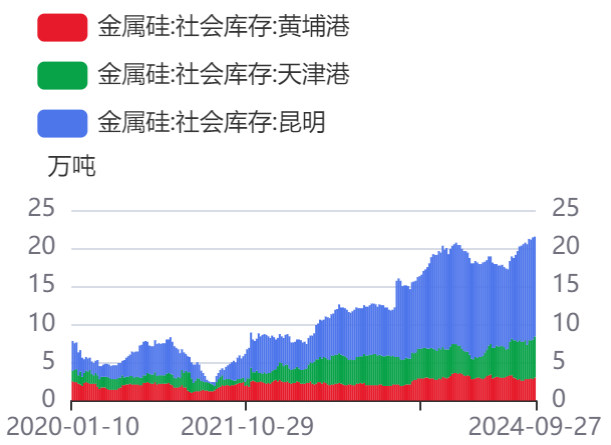
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

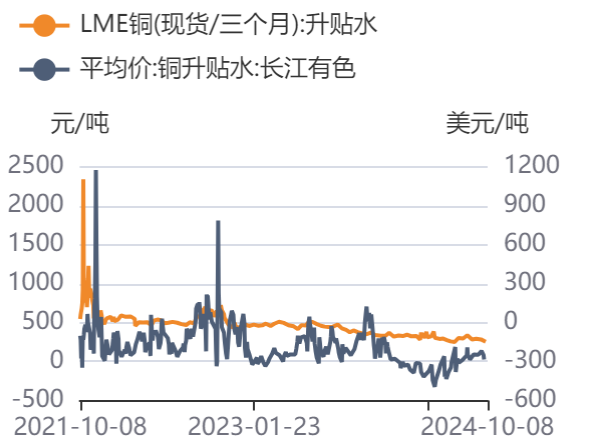
第六部分 有色金属套利

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



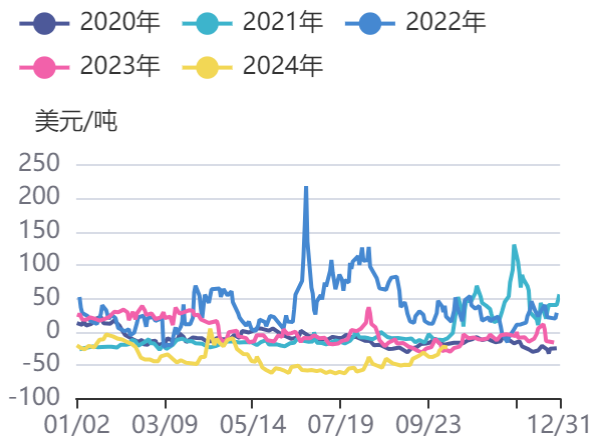
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

图44：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：

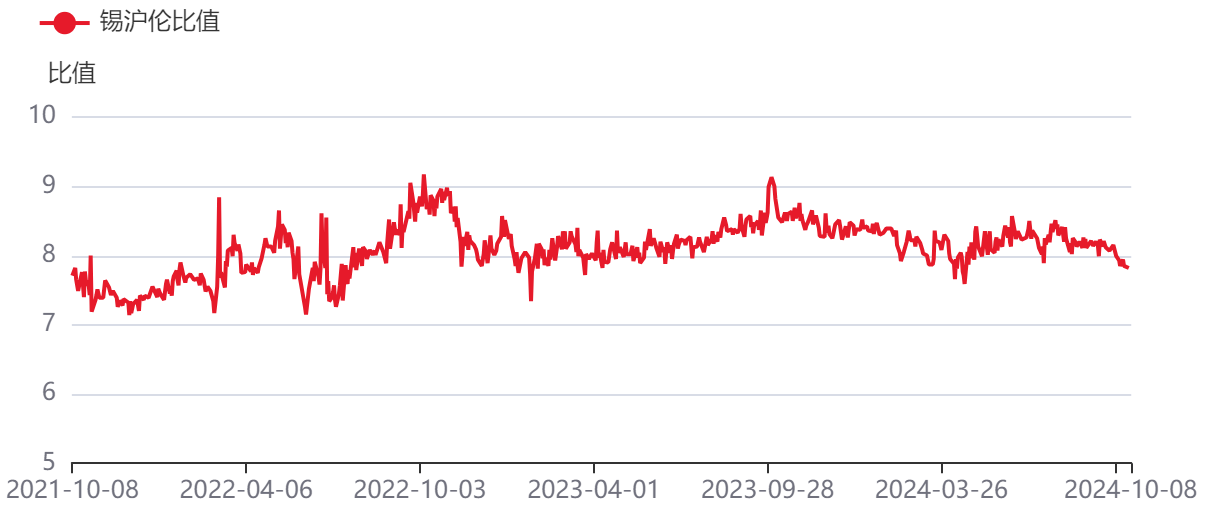
图47：沪锡基差走势

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：锡沪伦比走势



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

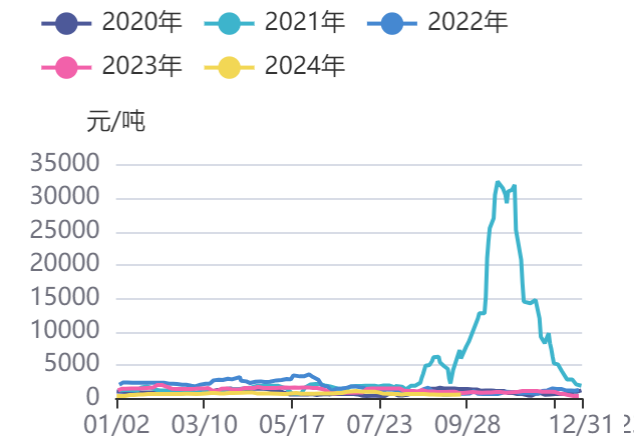
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

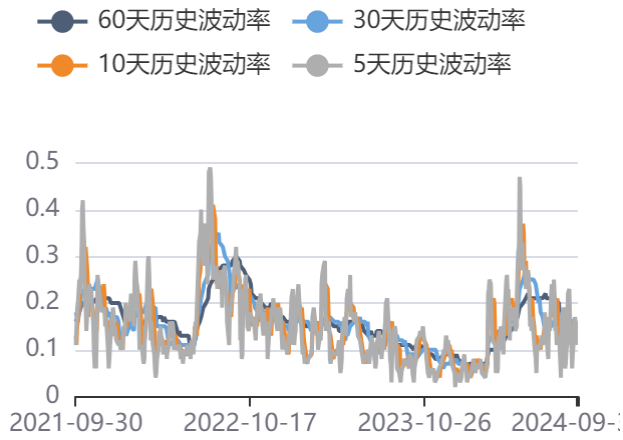
图57：工业硅云南421基差

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

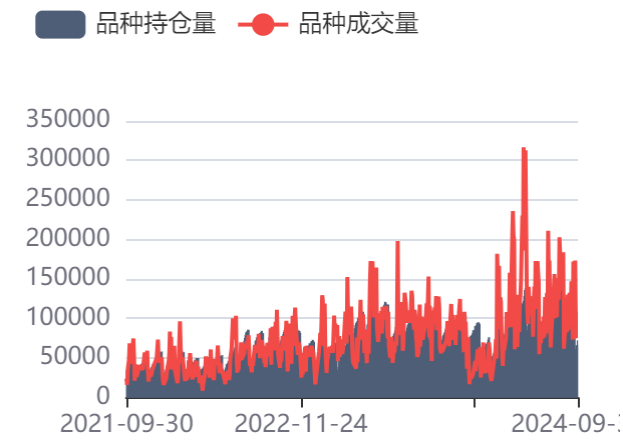


资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



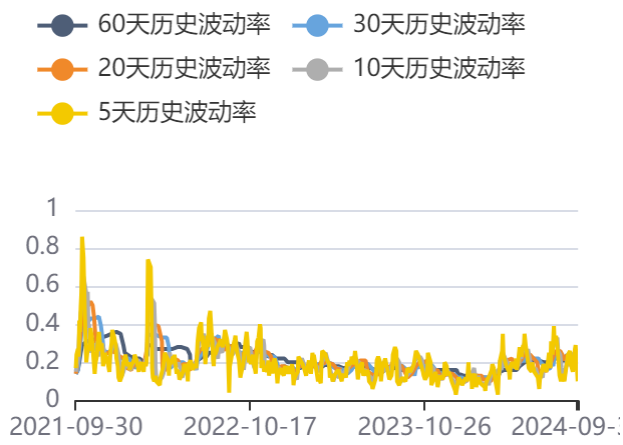
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

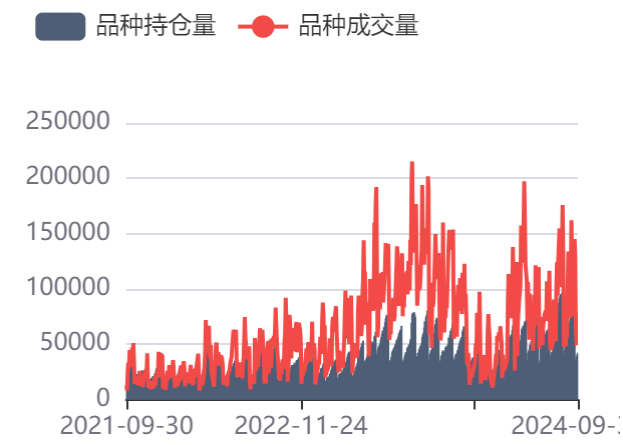


资料来源：同花顺，方正中期研究院

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：锌期权持仓量认购认沽比

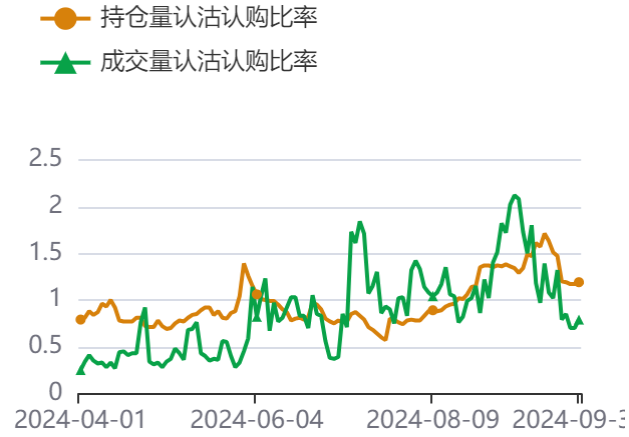
资料来源：同花顺，方正中期研究院

铝：

图66：铝期权持仓成交走势

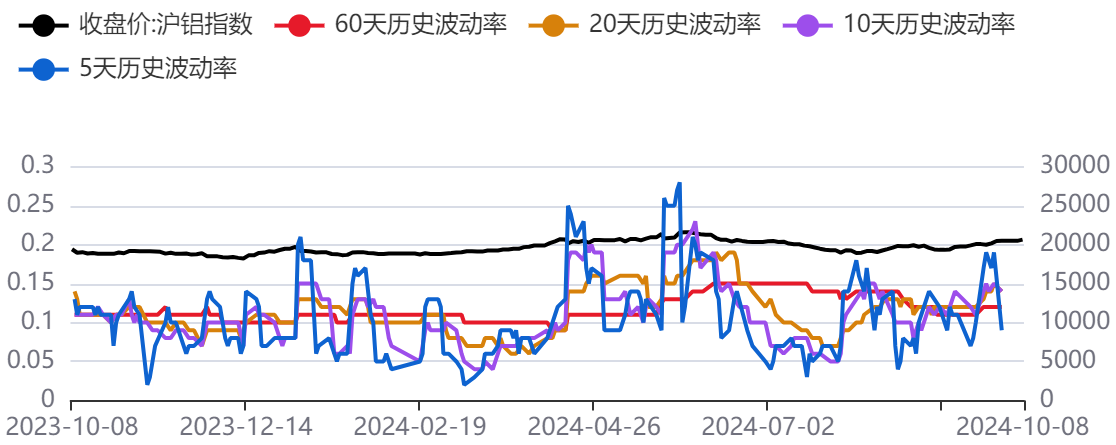
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图67：铝期权认购认沽比走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图68：沪铝波动率走势



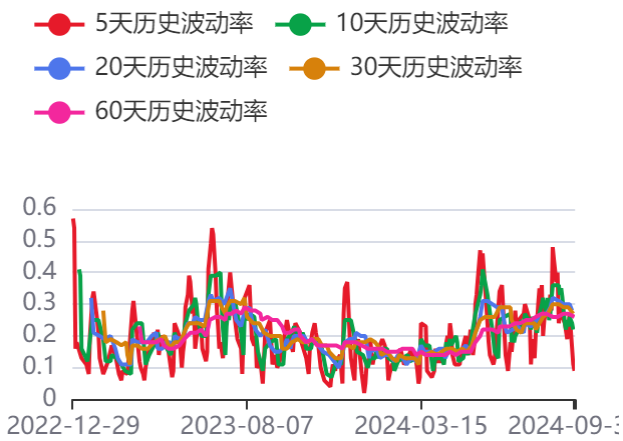
资料来源：同花顺，方正中期研究院

工业硅：

图69：工业硅期权防守线

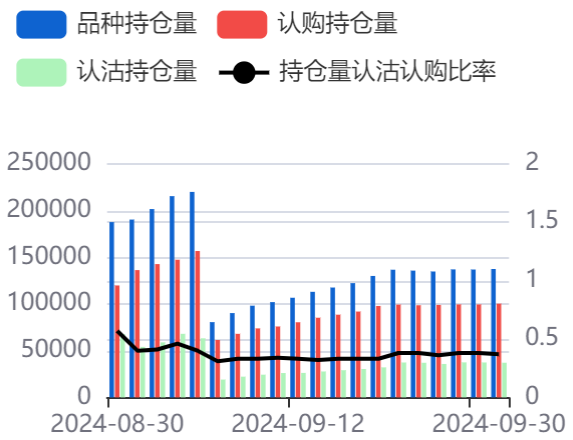
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图70：工业硅历史波动率



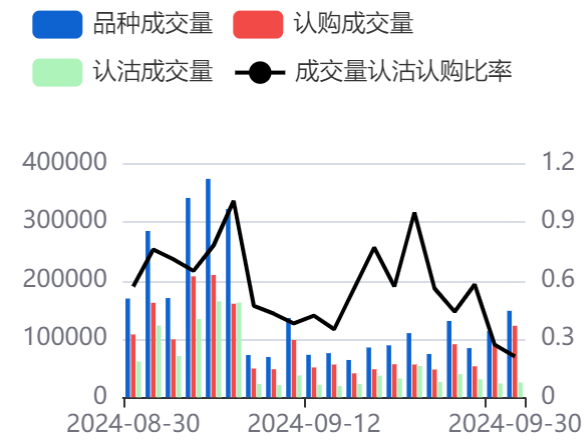
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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杨帆路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。