

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23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】美元指数本周止跌回升，国内权益资产下挫，市场短期风险偏好下降，沪铜冲高回落，周中创年内新高。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。另一方面，近期国内用铜总需求维持坚挺，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。近期虽然铜价持续走高，但下游需求仍维持一定韧性。SMM全国主流地区铜库存连续三周去化。当前库存较年内高点下降3.06万吨，较去年同期低4.86万吨，海外库存继续去化。维持看涨思路，逢低做多。沪铜短期上方压力区间在82000-83000元/吨附近，下方支撑区间在80000-81000元/吨附近。

【套利建议】当下可考虑铜2504和2505合约间的反套机会。

【期权建议】

美铜溢价再度走强，国内库存去化，出口意愿增加，短期维持看涨思路。期权方面可尝试卖出轻度虚值看跌期权，或构建买入跨式策略以做多波动率。

铝及氧化铝：

【投资建议】盘面受宏观情绪影响有所回调，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。基本面偏弱且无显著矛盾，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，建议偏空思路对待。05合约上方压力区间3100-3300，下方支撑区间2750-2850。

【套利建议】暂无较好套利机会

【期权建议】铝建议双卖策略（20000-22000）

锡：

【投资建议】盘面震荡走弱。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，另外在股市大跌的情绪下板块集体走弱。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300000-320000，下方支撑区间250000-260000。

【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】美元止跌企稳回升，有色多数承压，锌作为前期相对偏空配置品种反而相对滞跌。周度加工费暂时稳定，市场关注4月加工费谈判，阶段来看因市场逢低采购锌现货降库。锌从相对偏弱转向滞跌整理，上方压力暂关注24200-24300，下档支撑暂关注23300-23500，宏观信息多变，而相对强弱阶段跟随风险情绪波动。供需中线依然相对偏空，但注意矿端改善持续变化。

【套利建议】无

【期权建议】双卖策略（23000-24800）

铅:

【投资建议】美元止跌企稳回升，有色冲高回落。铅供应端多空交织，而需求端因价高采购放缓，进出口数据也显示矿石进口增加较多，而下游出口同比显著下滑，铅价显著调整，多头形态变化转向整理。沪铅近期整理走势，下观16800-17000支撑，上方17500-17800继续为较强压力位，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】美元止跌企稳，有色多数调整。镍冲高回落，印尼政策扰动仍存，但镍生铁供应趋改善。镍整体过剩和高库存抑制涨势，宏观共振支持减弱，多头主动减仓引发调整显现。镍下方支撑关注12.8-13万元附近支撑，上方延续偏强，再下档12.5-12.6万元，上方压力继续关注13.4-13.5万元，滞跌明显宏观情绪转暖仍可考虑逢低偏多。不锈钢跟随原料调整调整脱离高点，期现货较高库存，不过出口数据整体表现依然较好，下方继续关注12800-13000附近支撑，压力位13500-13800，镍/不锈钢回调。

【套利建议】多镍空不锈钢减仓后暂观望

【期权建议】逢低买入看涨期权

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：

国内外宏观面多空交织，地缘及关税不确定性影响市场。有色金属整体偏强，强弱分化，但随着市场对于经济修复情形的观察情绪回升，阶段风险资产出现调整。

主要央行议息会议决议陆续出台。日本央行维持利率在0.5%不变。美东时间3月19日14:00，美联储发布3月FOMC声明，维持现有4.25-4.5%利率保持不变，符合市场预期；下调经济增速预期，上调失业率和通胀预期；点阵图中枢略有上移。鲍威尔重申无需急于调整货币政策立场。英国央行维持利率至4.5%不变，但内部降息呼声渐弱，支持立即降息者降至六个月最少。

地缘不确定性继续影响市场。加拿大新总理首秀：我们“永远不会”沦为美国一部分，拟访问英法，要开辟新贸易走廊。特朗普：将4月2日征收广泛的对等关税，并针对特定行业征收额外关税。普京与特朗普通电话，普京支持30天内不打击能源目标，特朗普称通话富有成效。为与美国讨论提供更多时间，欧盟推迟首批对美关税反制措施至4月中旬生效，据称包括对威士忌征50%关税。特朗普：美国即将与乌克兰签署稀土协议；俄方说俄美代表团24日将在利雅得谈判；泽连斯基：将乌加入北约的资格从谈判中取消，对俄是“大礼”。

海外数据来看，美国经济增长放缓，降息预期有所升温，工业产出相稳定，通胀压力仍有回升可能，本周四关注美联储相关决议及对未来降息路径的表述。美国消费者信心创逾两年新低，长期通胀预期创1993年以来最高。美国消费复苏乏力，2月零售销售环比增长0.2%远不及预期，1月增幅大幅下修至-1.2%，但用于计算GDP的对照组销售2月环比增长1%。经合组织调降全球经济增长预期。2月美国工业产出稳定，进口物价攀升。2月美国工业生产指数同比增长1.44%，低于前值1.92%；环比增长0.7%，高于前值0.3%和预期0.2%；产能利用率达到78.19%，创2024下半年以来新高。2月美国进口物价同比增长2%，高于前值1.9%；环比增长0.4%，与前值持平。

欧洲来看，德国联邦议会通过历史性千亿欧元财政方案。3月ZEW欧元区经济现状指数录得-45.2，创近4个月新高；景气指数录得39.8，创近8个月新高。欧洲央行管委雷恩评价称欧元区经济增长正在逐步回升。交易员对欧洲央行的降息押注升温，预计年内还会降息50个基点。

国内降准降息预期有所升温，中国央行将一年期和五年期贷款市场报价利率（LPR）分别维持在3.1%和3.6%不变。从公布的数据来看，中国1至2月规模以上工业增加值同比增长5.9%，新能源汽车、工业机器人产量加速增长。中国1至2月社会消费品零售总额同比增长4%，通讯器材类零售额增长26.2%。中国1-2月城镇固定资产投资同比增长4.1%。中国1-2月全国房地产开发投资同比下降9.8%，新建商品房销售面积同比下降5.1%。2月70城房价：各线房价总体稳中略降，一线城市二手房价环比转降。国家能源局：2月份，全社会用电量7434亿千瓦时，同比增长8.6%。

从品种走势来看，海外市场多空交织，美元指数止跌回升，美联储不急于降息立场，提振美元，有色阶段出现整理。近期一些新兴市场国家股市汇率有所动荡，显示贸易及经济压力有所回升。而国内政策提振，工业增加值好于预期，但地产数据仍待改善，当前已进入经济整体回升情况的观察期，注意海外不确定性对出口的影响仍可能逐渐有所显现。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，有色多金属波动加剧，整体相对其它工业品偏强，但经济及需求的利空影响也会交织其中，尤其注意进出口数据的持续变化。操作需增强灵活性，及增强期权应用，尤其是保护性策略。

下周关注：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。

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	近期刚果（金）局势紧张，导致相关锡矿暂停生产，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	80000-82000	震荡偏强	逢低做多

	<p>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。另一方面，近期国内用铜总需求维持坚挺，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。近期虽然铜价持续走高，但下游需求仍维持一定韧性。</p>			
锌	<p>宏观情绪主导市场变化，锌价波动。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，锌精矿。SMM七地锌锭库存因周末到货增加小幅回升。进口窗口关闭，外盘整理。</p>	23500-24500	区间整理，中线偏空未改	观望
铝及氧化铝	<p>宏观方面：美国3月份消费者信心指数初值从一个月前的64.7降至57.9，为连续第三个月下跌，创2022年11月以来的最低水平。美商务部长称可能于下月对进口汽车征收关税。美国2月零售销售月率录得0.2%，低于预期的增长0.6%，前值从-0.9下修为-1.2%，创2021年7月以来的最大降幅。1-2月，我国全社会用电量累计15564亿千瓦时，同比增长1.3%。美联储议息会议维持利率在4.25%-4.5%不变，放缓国债减持速度至50亿美元，MBS不变。本周美元指数先抑后扬，外盘伦铝震荡偏弱。</p> <p>供给方面：本周电解铝行业供应继续增加，四川地区电解铝企业处于快速复产过程中，目前已经接近尾声，其中部分企业表示将于4月完全复产，也有企业表示本月底将完成复产计划。新疆地区某电解铝企业2024年末受到成本影响提前检修，近期开始复产。青海地区电解铝企业继续释放新投产产能。截至目前，本周电解铝行业理论运行产能4375.5万吨，较上周增加3万吨。</p> <p>需求方面：本周国内铝下游加工龙头企业开工率回升幅度较上周小幅扩大，环比上周涨1.2个百分点至62.8%，整体维持温和复苏态势。分板块来看，受益于海外订单恢复及国内电池、汽车需求稳定，铝板带开工率小幅上行；铝线缆开工率环比增3%，电网投资加速与光伏抢装拉动订单回暖；铝型材开工率提升3%至60%，光伏型材满产成亮点，新能源车链景气延续，但建筑型材仍现两极分化；铝箔开工率微增0.3%，龙头订单充裕支撑生产；而铝合金板块上行承压，其中原生合金受制于高库存及铝价波动抑制提产动能，再生合金则受终端消费持续低迷制约。</p> <p>库存方面：据SMM统计，3月20日国内主流消费地电解铝锭库存83.9万吨，环比上周四减少2.8万吨。LME铝库存录得487525吨，较上一日减少1525吨，减少幅度为0.33%。</p>	20400-21300; 2800-3200	区间震荡	观望或短空
锡	<p>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</p>	260000-300000	区间震荡偏弱	空单谨慎维持

	<p>比下降1.65%，原料供应短缺依然明显，而江西的再生锡冶炼也受制于废料回收量减少而回升缓慢。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或三季度恢复产出。另外还有刚果金的停产扰动。近期沪伦比较前期略有下降，进口盈利窗口基本关闭。需求方面，1月锡焊料企业开工率大幅下滑22.71个百分点，主因企业受到春节假期影响，实际生产天数大幅减少，导致整体开工率处于较低水平。3月第2周铅蓄电池企业开工率周环比持平，铅蓄电池企业生产相对平稳，临近传统淡季，经销商采购趋于谨慎，皆维持低库存水平。库存方面，上期所库存环比有所下降，LME库存环比暂时持平，smm社会库存周环比大幅累库1751吨。</p>			
铅	<p>央行超级周，有色偏强整理，但美元止跌回升，有色略显承压。供应端，原生铅冶炼厂停产检修。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。LME锌库存在20万吨附近波动，外盘技术压力位调整，对国内带来不利带动。我国铅期现库存阶段明显回升至4个月高位，后续累库可能有所放缓。</p>	17000-17700	调整显现短线偏空	短空，双卖策略
镍	<p>美元指数止跌企稳，有色压力略有回升。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。</p>	128000-135000	冲高回落兑现，逢低仍可短多	短空，逢低仍可考虑做多
不锈钢	<p>美元指数偏弱震荡，近期地缘扰动增多。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。</p>	12800-13800	冲高回落兑现	短线偏空

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2504-2505合约间反套	供给端依旧是当前铜价的主要驱动，Contango结构有望进一步强化。
多镍2505，空不锈钢2505，2：5	镍矿端支撑，不锈钢需求偏淡，事件影响仍存，套利减仓后观望，若有矿端超预期扰动，仍可考虑加仓。
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

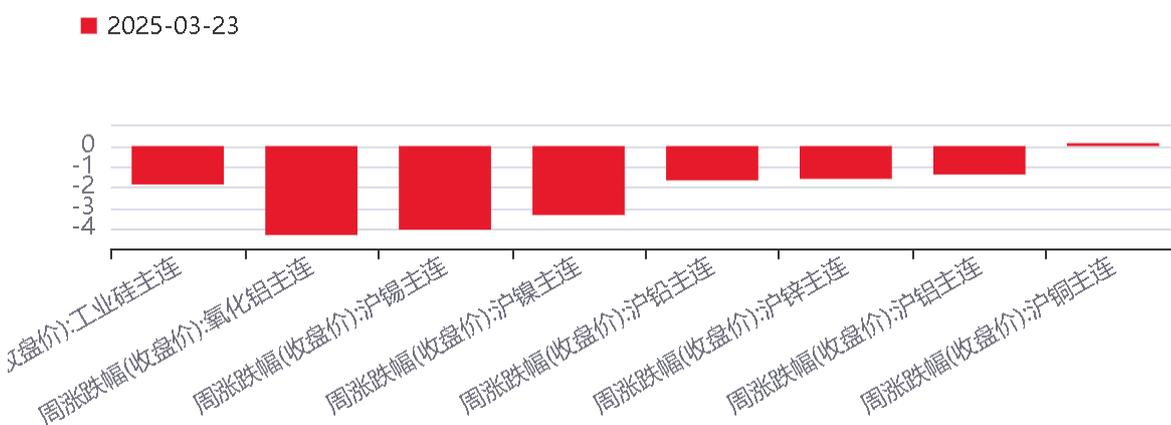
第二部分 有色金属行情回顾

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	80610	0.14	锌	23770	-1.59
铝	20700	-1.33	氧化铝	3020	-4.31
锡	276150	-4.05	铅	17430	-1.66
镍	129190	-3.34	不锈钢	13350	-1.95
工业硅	9770	-1.86			

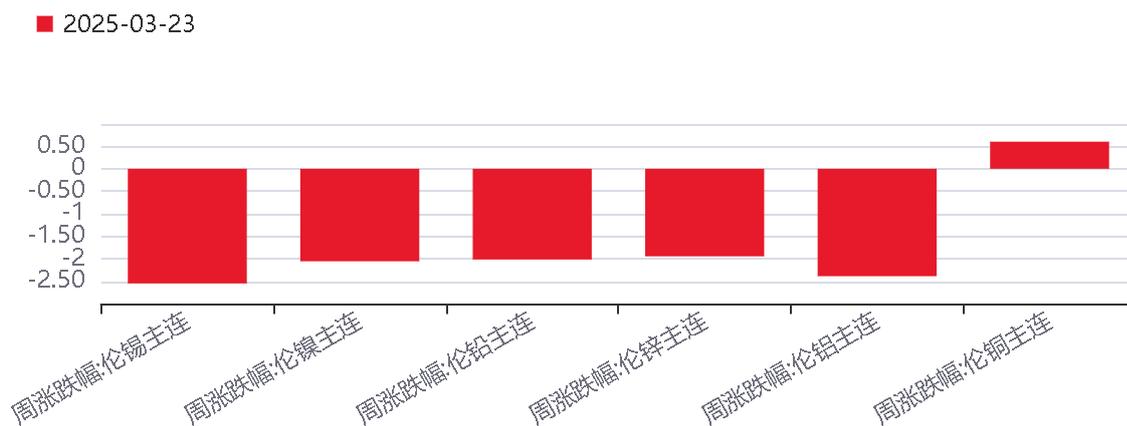
资料来源：方正中期研究院

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	81670元/吨	0.00%	长江有色0#锌现货均价	23860元/吨	0.38%	长江有色铝现货均价	20800元/吨	-0.05%	安泰科氧化铝全国平均价	3190元/吨	-0.44%
物贸1#均价	81475元/吨	-0.02%	长江有色1#锌现货均价	23760元/吨	0.38%	南储佛山A00铝锭平均价	20780元/吨	-0.10%	一水铝土矿河南到厂价	550元/吨	0.00%
中原有色1#铜市场价	81670元/吨	0.00%	南储佛山0#锌锭平均价	23720元/吨	0.59%	LME铝现货收盘价	2636美元/吨	-1.49%	氧化铝澳大利亚FOB中间价	400美元/吨	-3.61%
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	129620元/吨	0.91%	现货价：不锈钢	13713元/吨	-0.18%	1#锡长江有色现货均价	281300元/吨	0.43%	1#铅长江有色现货均价	17275元/吨	-0.29%
升贴水	0元/吨	--	废不锈钢：无锡	10100元/吨	0.00%	60%锡精矿平均价广西	273250元/吨	0.46%	安徽废电瓶铅	10200元/吨	-0.24%

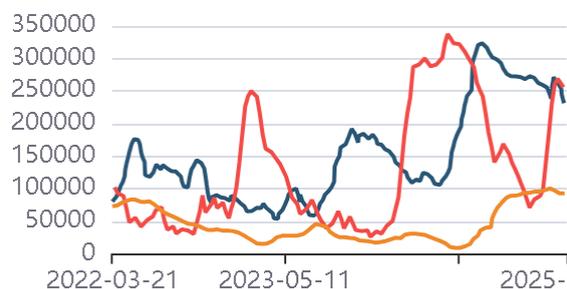
资料来源：方正中期研究院

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

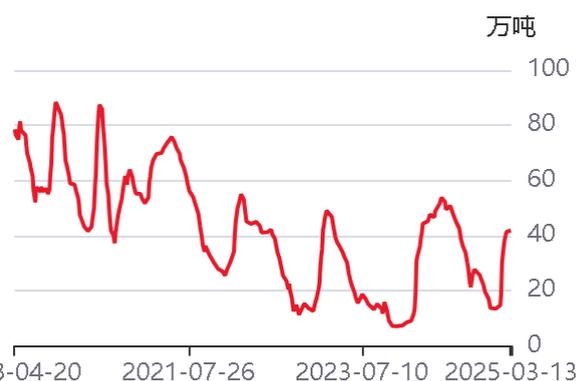
— LME:库存:铜 — 上期所阴极铜库存
— COMEX铜库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：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



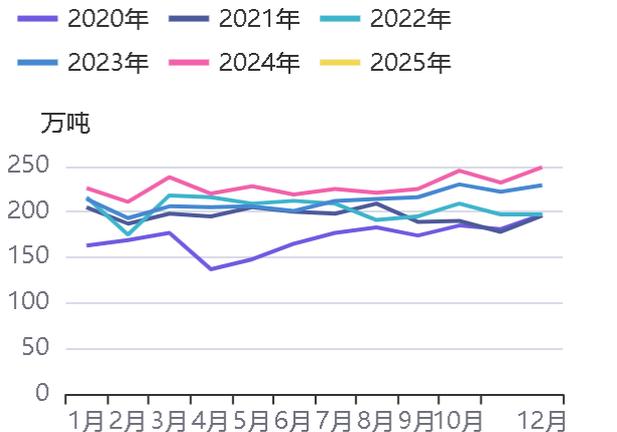
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：锌现货市场价格



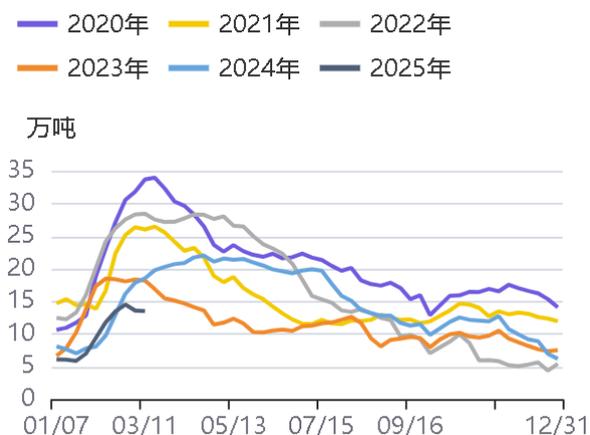
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：镀锌板产量季节性



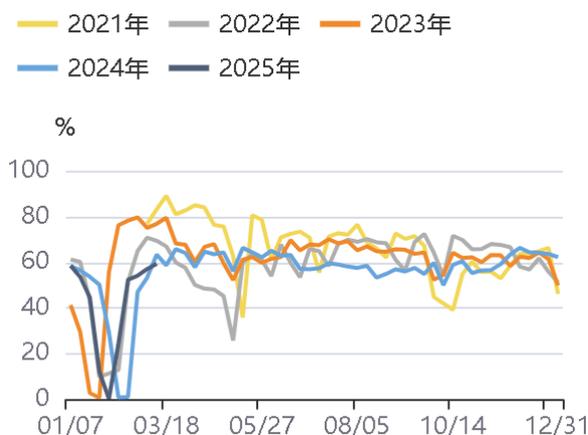
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



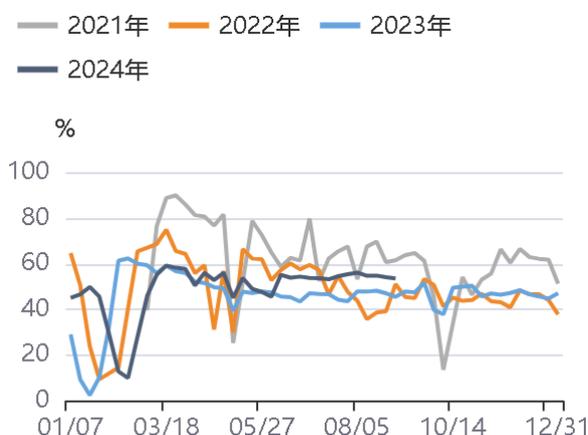
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

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



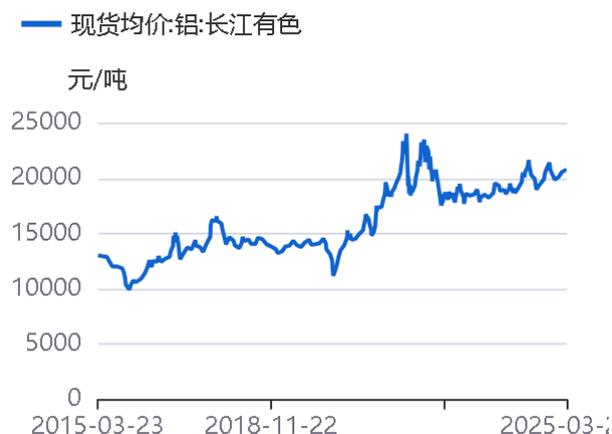
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

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



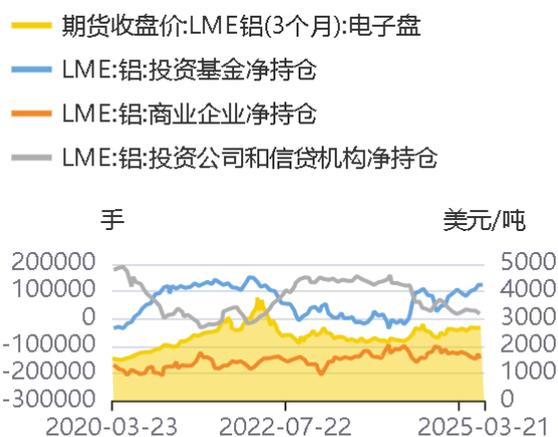
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

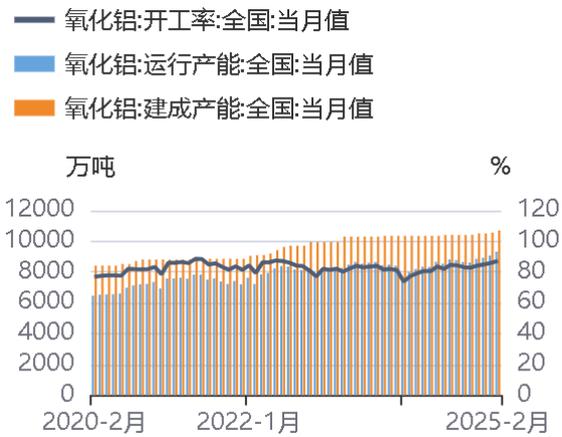


图23：氧化铝港口库存变化



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



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

锡：

图26：沪锡价格和现货升贴水走势



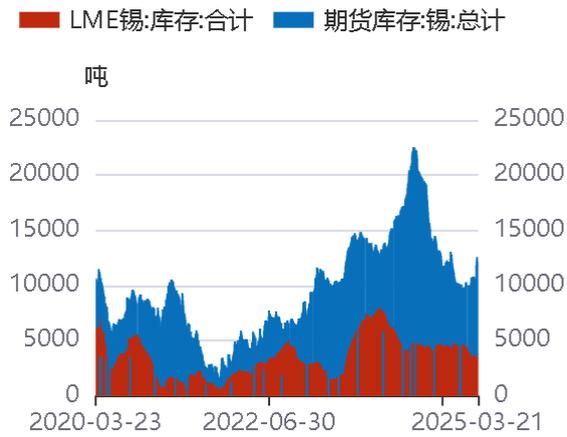
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图27：LME锡价和现货升贴水走势



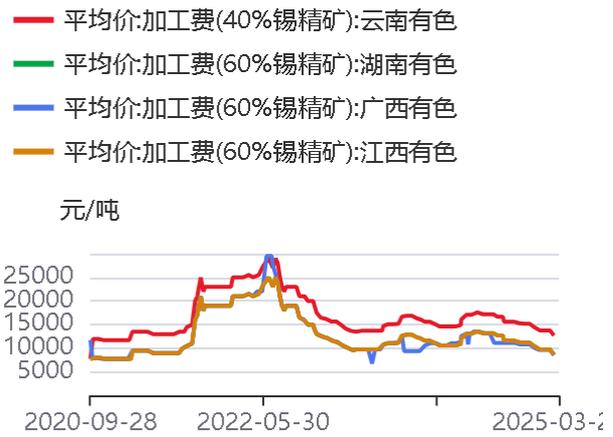
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



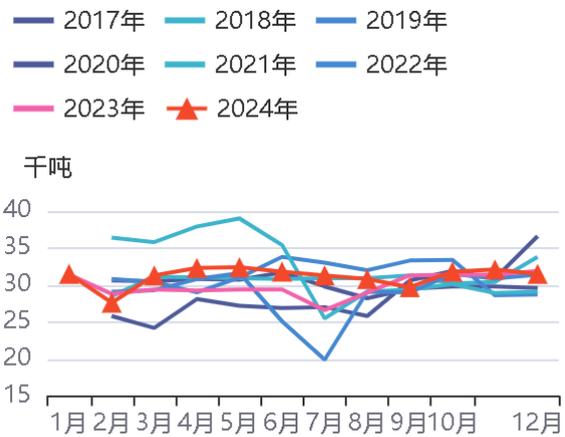
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



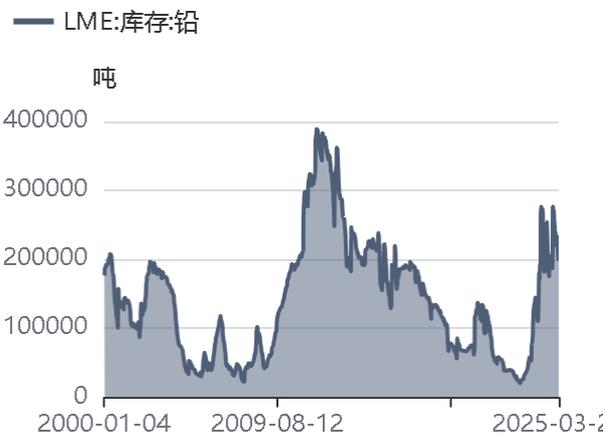
资料来源：同花顺，方正中期研究院

铅：

图32：上期所铅期货库存



图33：LME铅库存



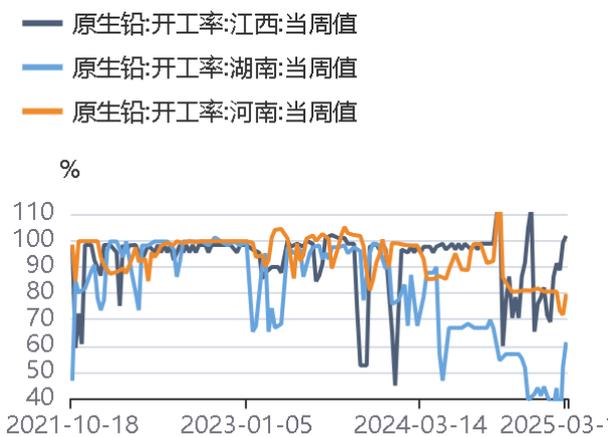
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图34：LME铅0-3月升贴水



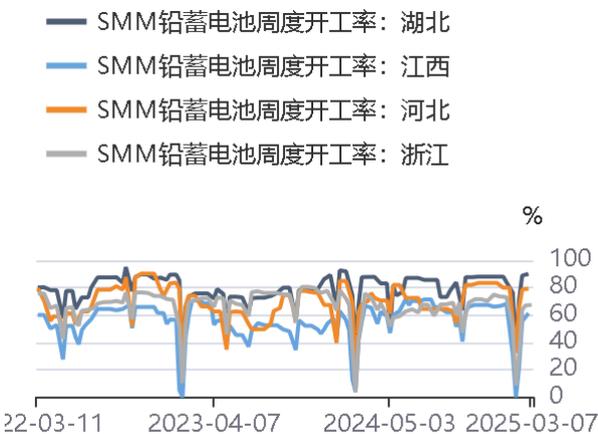
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

资料来源：同花顺，方正中期研究院

图35：铅精矿60%:加工费:到厂最低价:主要港口（进口矿）



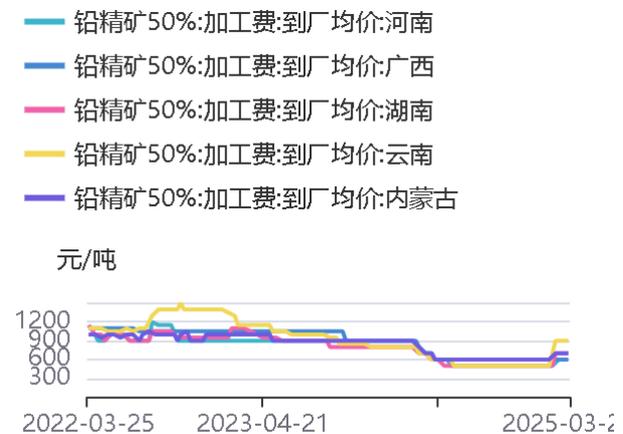
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图37：再生铅成本



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



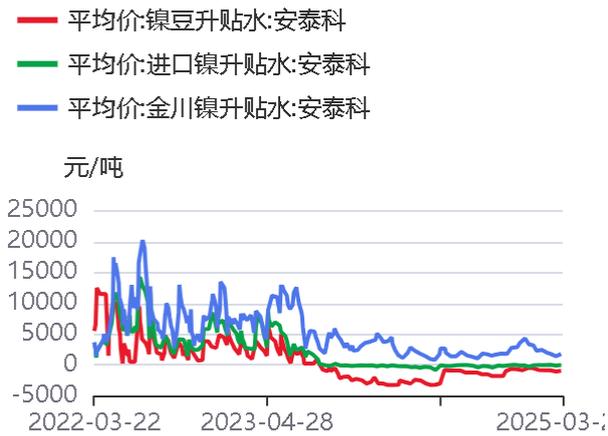
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



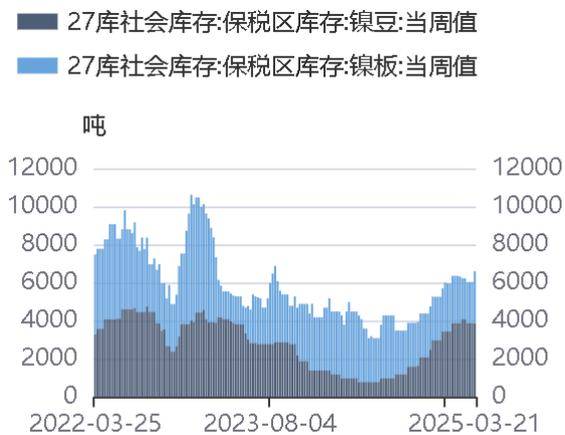
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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: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

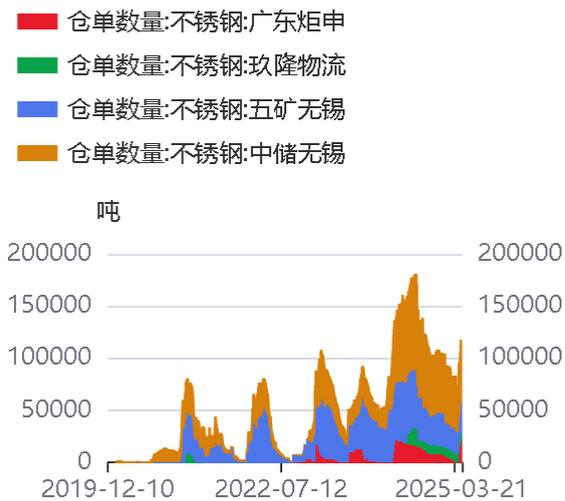
图47：平均价：电池级硫酸镍(≥22%)



资料来源：同花顺，方正中期研究院

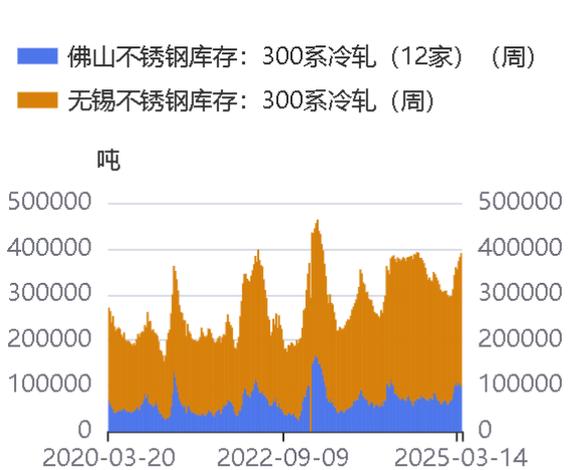
不锈钢：

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

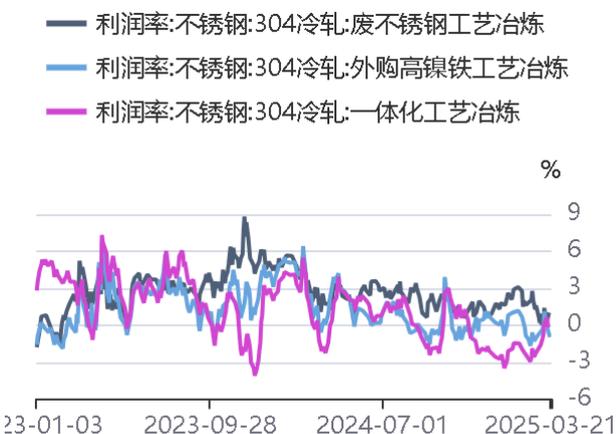
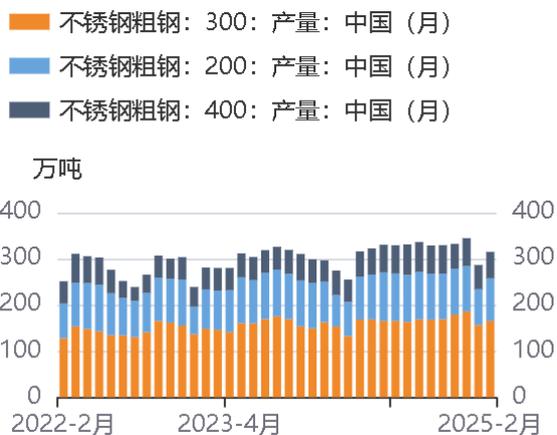


图51：Ni≈7.4-7.6%废不锈钢-平均价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

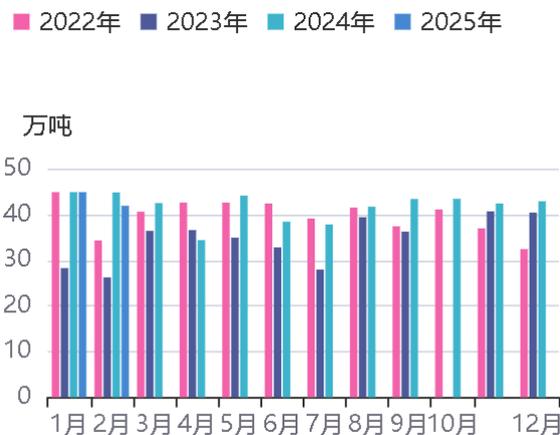
图52：不锈钢粗钢总产量：中国（月）：分系列



资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

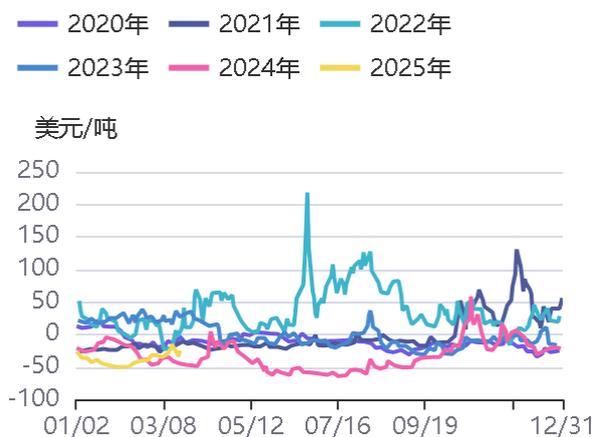
锌：

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



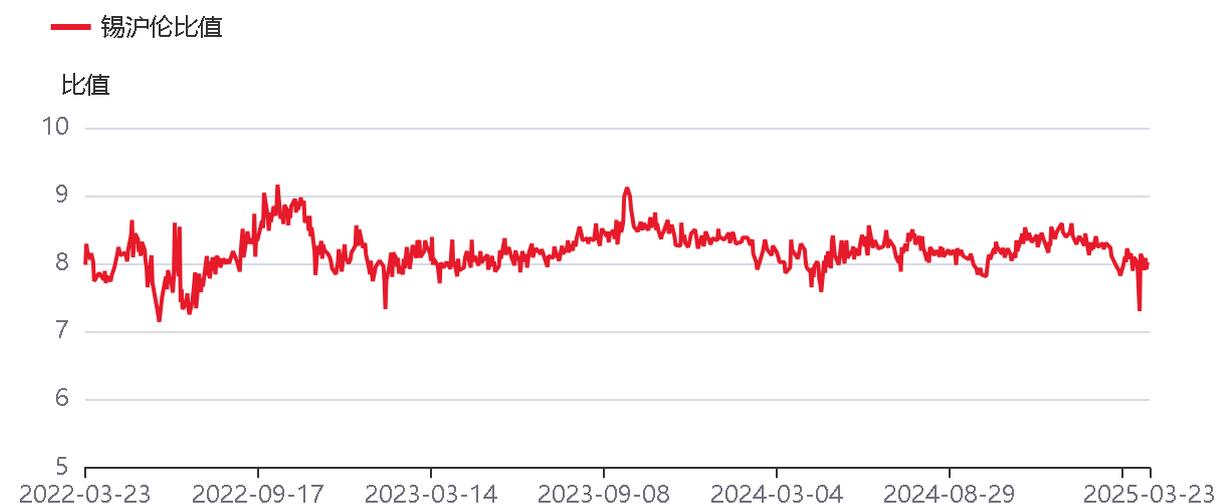
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

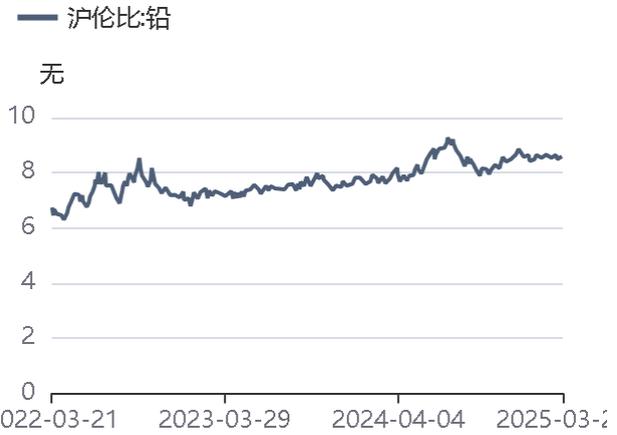
铅：

图67：沪锌与沪铅价差



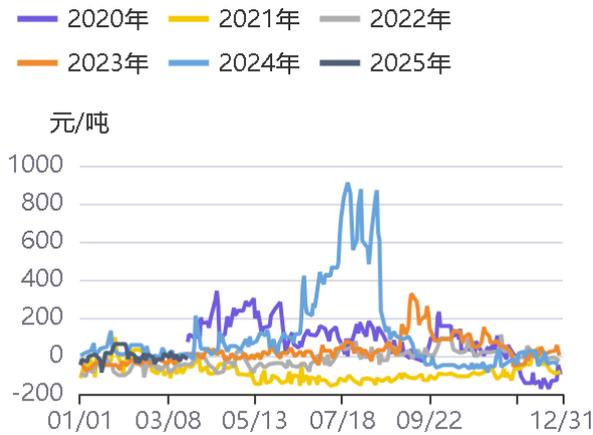
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图68：铅沪伦比



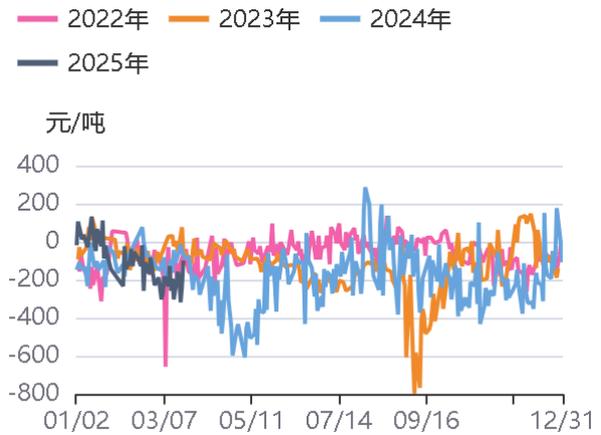
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



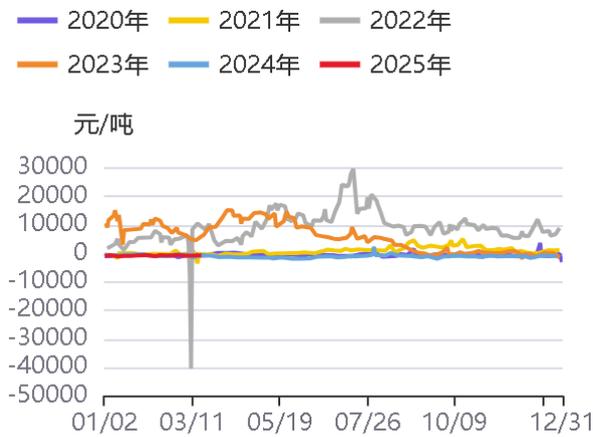
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



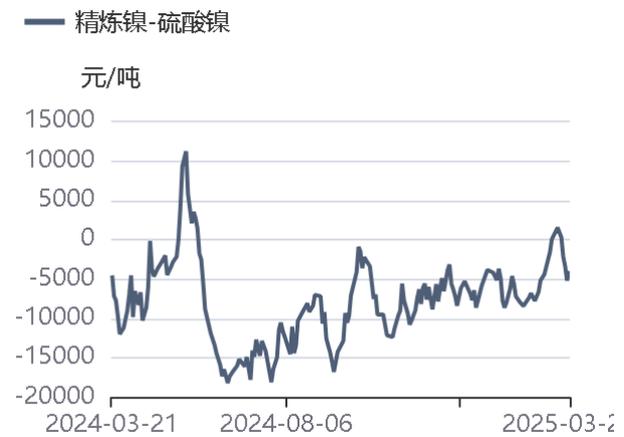
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

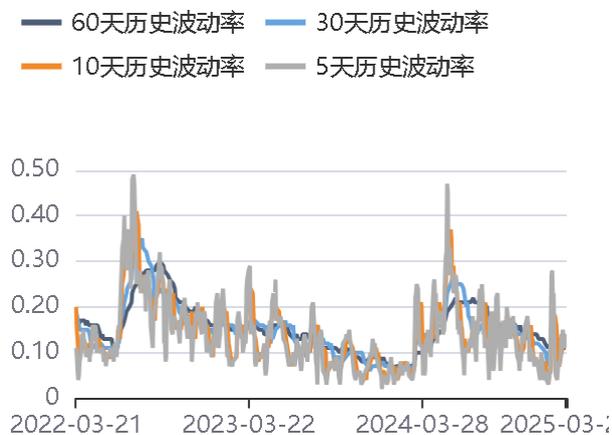


资料来源：同花顺，方正中期研究院

第六部分 有色金属期权

铜：

图77：铜期权历史波动率



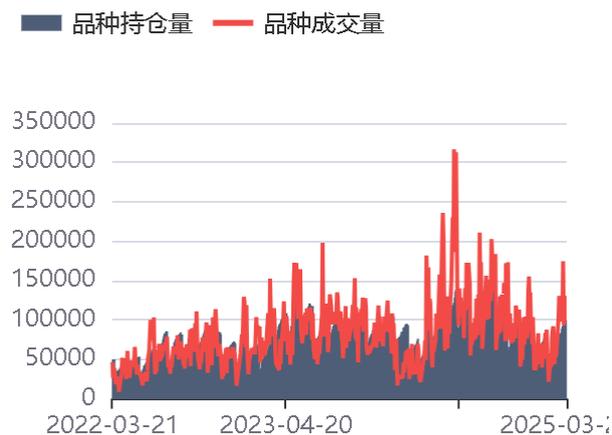
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

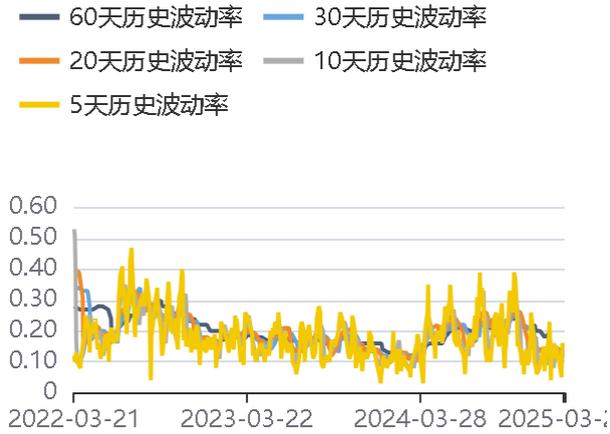
图80：铜期权持仓量认购认沽比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

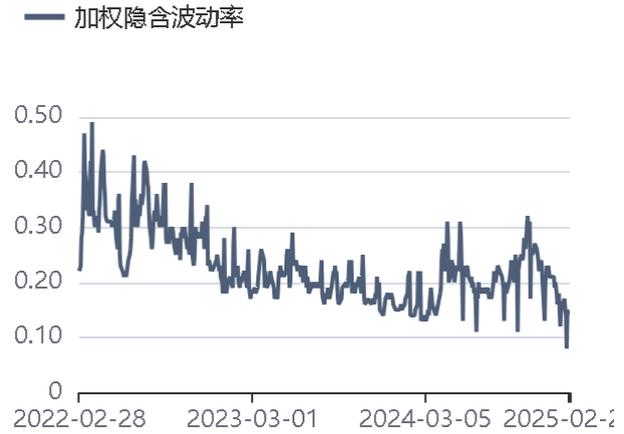
锌：

图81：锌历史波动率



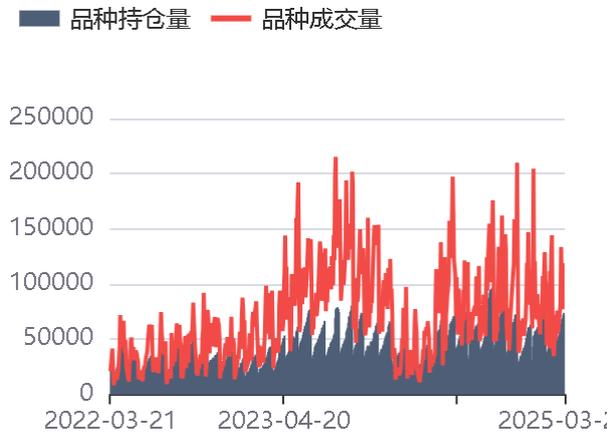
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



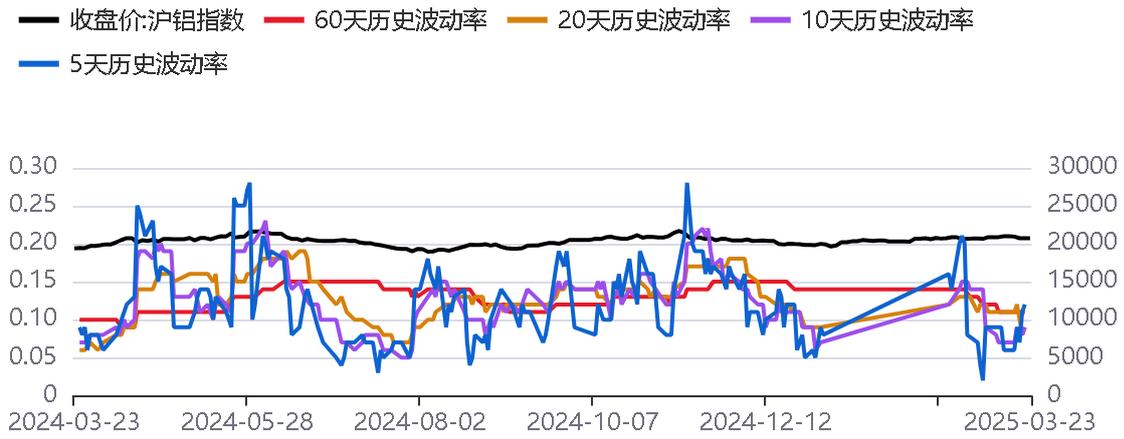
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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
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。