

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31日星期一



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要

铜：

市场对美国加征铜进口关税的担忧短期降温，经过前期持续上涨后，分歧加大，铜价进入阶段性调整。近期铜供给端扰动持续加剧，除去刚果（金）局势紧张外，嘉能可已暂停位于智利的Altonorte工厂的运营。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。COMEX铜价与LME铜价的差值创阶段新高，伦敦和纽约库存延续此消彼长，美国市场对铜的虹吸效应仍未结束。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。随着近期铜价的调整，清明假期前下游补库意愿增强，国内铜社库仍有进一步去化空间。近期虽然铜价持续走高，但下游需求仍维持韧性，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持家电产销。美铜已率先创历史新高，在美国对铜关税政策未确定前，对沪铜仍维持震荡上行判断。沪铜短期上方压力区间在83000-84000元/吨附近，下方支撑区间在79000-80000元/吨附近。

锌：

加关税对经济影响忧虑回升，有色普调整，锌显著调整，一度跌超2%收盘脱离日低。锌月度加工费持续回升，供应改善预期增加，市场逢低采购现货小幅降库。锌区间下沿附近或有整理波动，关注宏观因素叠加变化，短期或可空单稍减，上方压力继续关注24200-24300，下档支撑暂关注23000-23300。中长线仍可择机逢高偏空。

铝及氧化铝：

铝盘面受有色板块共振影响有所下跌，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。基本面目前无显著矛盾，建议关注宏观及板块共振影响波段操作，短期偏空思路对待。沪铝05合约上方压力区间21000-21500，下方支撑区间20000-20300。氧化铝盘面大幅走弱，现货价格继续下跌，出口窗口关闭下交易所注册仓单大涨，4月氧化铝厂检修预期与新产能投产预期共存，建议关注持续探底行情，顺势而为。05合约上方压力区间3150-3300，下方支撑区间2850-2950。

锡：

缅甸震牵动市场情绪，但因为已在停产中，实际影响较小，盘面冲高回落。国内库存的上升依然带来较大压力，现货观望情绪较重，另外目前有色板块同涨同跌现象较为明显。建议暂时观望为主，需关注矿端供应情况以及宏观影响，上方压力区间290000-300000，下方支撑区间260000-265000。

铅：

加关税预期引发避险关税，有色普调，铅波动但脱离日低。铅供应端多空信息并存，小幅累库，而再生铅成本支撑偏强。铅近期上行放缓，波动整理，下观**17000-17200**支撑，上档关注**17600-17800**压力带表现。后续关注需求端持续采购意愿。期权双卖策略。

镍及不锈钢：

加关税忧虑有色多调整，而印尼政策暂未明朗，节日休假政策出台可能顺延，镍暂时调整，不过预期支持下，临近支撑位，仍可考虑逢低偏多操作，镍价**12.8-13**万短线支撑继续受考验，上方偏强波动延续，上观**13.4-13.5**万元压力。本周继续关注加关税形势，以及印尼资源税率是否落地以及程度。不锈钢高开低走，原料端受累宏观预期以及印尼政策暂不明朗，有所调整。不锈钢近期下方关注**12800-13000**附近支撑，压力位继续看**13500-13800**，镍/不锈钢波动整理。

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.....	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：

4月2日加关税日期临近，市场避险情绪有所回升，有色多现调整。

美元指数回升至104附近整理，美国近期数据显示滞胀压力有所回升。美联储最爱通胀指标反弹，美国2月核心PCE同比2.79%，但个人支出几乎没有增长。受关税冲击，美国密歇根长期通胀预期创32年新高，消费者信心创逾两年新低。虽然通胀压力回升，但市场忧虑经济增长，美联储降息预期次数预期反而从年内二次向年内三内方向变化。

我国制造业数据保持较好发展。中国3月官方制造业PMI 50.5，制造业扩张速度一年来最快。

从品种走势来看，随着4月2日加关税临近，市场对于未来前景变化也出现一些分歧，短线波动有所增加，避险回升，带来普遍调整。未来市场将会在关税及反制措施出台后，持续动态评估对贸易及需求的进一步变化。有色预计仍将高波动。操作需增强灵活性，及增强期权应用，尤其是保护性策略，并关注宏观与有色基本面阶段多空同向叠加带来的操作机会。

本周关注：我国官方、财新PMI；美国ISM制造业、非制造业PMI，美国ADP月度就业数据；欧元区失业数据等。加关税实施的范围及具体影响程度，地缘变化等。

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	市场对美国加征铜进口关税的担忧短期降温，经过前期持续上涨后，分歧加大，铜价进入阶段性调整。近期铜供给端扰动持续加剧，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。COMEX铜价与LME铜价的差值创阶段新高，伦敦和纽约库存延续此消彼长，美国市场对铜的虹吸效应仍未结束。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。随着近期铜价的调整，清明假期前下游补库意愿增强，国内铜社库仍有进一步去化空间。近期虽然铜价持续走高，但下游需求仍维持韧性。美铜已率先创历史新高，在美国对铜关税政策未确定前，对沪铜仍维持震荡上行判断。	79000-80000	83000-84000	震荡上行	逢低做多	-0.5
锌	加关税忧虑引发有色多数调整，锌价回调。海外供应扰动与新增产能消息共存。国内方面，4月加工费如期继续显著上行，供应端增量将逐步兑现，且4月有新增产能烘炉消息，供应改善预期显著。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，价格回落后，下游逢低采购积极性有所回升。从进出口数据来看，锌精矿进口显著增加。SMM七地锌锭库存回落。进口窗口关闭，外盘反弹偏强波动。短期国内	23000-23300	24300-24500	区间震荡	短线空头 可考虑逢度 减仓，逢高 偏空	-0.5

	地区的环保扰动暂未对生产造成影响。					
铝及氧化铝	从盘面上看，沪铝资金呈小幅流入态势，主力空头减仓较多。供给端电解铝在产产能有所增加，新疆及四川地区有复产产能释放，青海地区有新投产产能。氧化铝在产产能周内整体并无明显变化，未来4月北方还有新增产能投产预期，西南地区有大型氧化铝企业检修计划。氧化铝现货价格继续下降，但依然升水于盘面。需求方面，铝下游加工企业开工率环比上升，整体维持温和复苏态势。库存方面，国内铝锭社会库存环比减少，伦铝库存继续下降。	20000-20500; 2850-2950	21000-21300; 31 50-3300	铝震荡偏弱， 氧化铝震荡 偏弱	波段操作; 观望为主	-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显著下降4.13%，云南冶炼厂原料供应短缺依然明显，且在进一步加剧，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，叠加地震影响，是否能在三季度时产出都还存疑。另外还有刚果金的停产扰动。近期沪伦比低位运行，进口盈利窗口基本关闭。需求方面，2月锡焊料企业开工率环比上升5.8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。3月第4周铅蓄电池企业开工率周环比下降0.22%，铅蓄电池企业进入传统淡季，另外部分企业为了控制成品库存，主动在月末时段停产放假。库存方面，上期所库存环比继续上升，LME库存环比有所减少，smm社会库存周环比大幅累库934吨。	260000-265000	290000-300000	震荡偏强	观望为主	+0.5
铅	加关税继续影响市场对于需求预期，避险情绪有升温。供应端，增减并存，原生铅冶炼企业检修将带来一定减量，而再生铅生产恢复，叠加4月新建产能即将投产，现货市场流通货源趋于宽松。需求来看，铅蓄电池市场需求转淡，加之铅价高企，下游企业采购积极性下滑，部分企业甚至出现对长单提货暂缓的情况，使得原生铅企业出货压力上升，原生铅厂库库存由降转升。进口来看，进口窗口偶有打开情况，进口粗铅到货情况预计会补充原料，铅蓄电池出口显著同比回落，外需不及去年同期，国内铅价偏强，出口企业订单不佳。LME锌库存在23万吨附近波动。我国铅期现库存	17000-17200	17600-17800	阶段调整	短空，期权 双卖	-0.5

	阶段明显回升至4个月高位后小幅降库。					
镍	美元波动反复，加关税对经济影响引发有色波动。印尼政策不确定性仍存，资源税率增加变化程度有待公布。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菲律宾镍矿供应出货量预期增加，镍生铁供需双增，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偏强运行。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，供需博弈。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，国内期现库存波动回升累库存预期存在。	125000-126000	134000-135000	阶段回调	逢低偏多	-1
不锈钢	目前不锈钢主要走成本端逻辑。印尼政策不确定性存在，暂未落地，菲律宾也有矿端扰动但有消化，南非铬矿供应偏紧影响国内铬铁原料，不锈钢成本支撑线存在。尤其镍生铁近期成交价格较为坚挺，价格重心继续波动上移，4月中印尼内贸基准价预计继续小幅微涨，且税收有上涨预期，矿端继续有支持，不过印尼不锈钢也在增加排产。从供应端来看，不锈钢3月产量回升，而4月也有减产消息，近期原料采购需求较强，成本抬升。从需求端来看，总体库存依然较高。库存来看，不锈钢期货库存近期至在20万吨附近。	12800-13000	13500-13800	偏强整理	逢低偏多	-0.5

资料来源：方正中期研究院

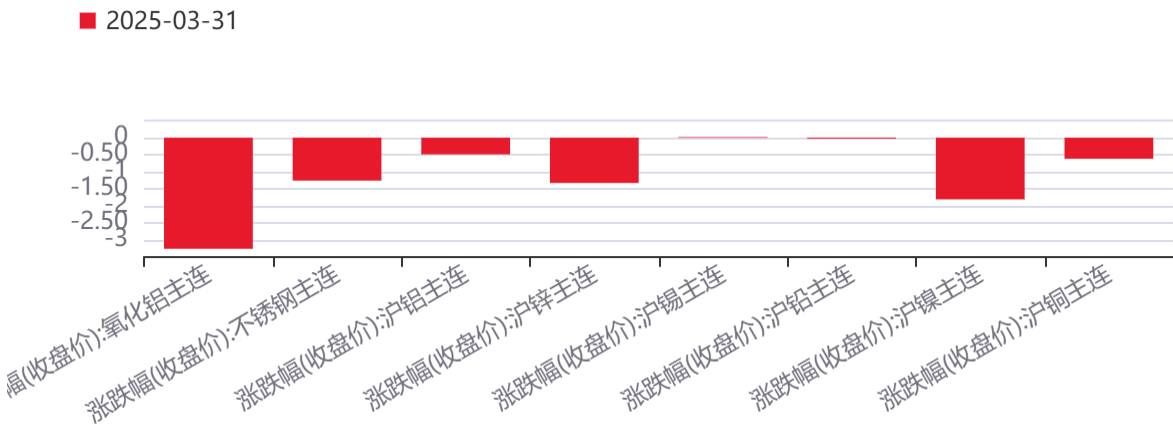
第二部分 有色金属行情回顾

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	79950	-0.62%	锌	23455	-1.33%
铝	20480	-0.49%	氧化铝	2936	-3.26%
锡	282350	0.02%	铅	17445	-0.03%
镍	129220	-1.81%	不锈钢	13365	-1.26%

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
沪金(AU2506)	1.71%	主力强多头	70951	-1617	584	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
沪银(AG2506)	0.50%	主力强多头	67422	-12300	-5641	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
沪锡(SN2505)	0.41%	主力强空头	-3151	-285	-297	空头主力减仓	有色贵金属与新能源
碳酸锂(LC2505)	-0.13%	主力强空头	-22775	-1847	-2750	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
沪铅(PB2505)	-0.31%	主力强空头	-2221	-972	-826	多头主力减仓	有色贵金属与新能源
多晶硅(PS2506)	-0.44%	主力强多头	1378	139	-230	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
沪铝(AL2505)	-0.63%	主力空头较强	-79	-2867	-9537	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
沪铜(CU2505)	-0.92%	主力空头较强	-3268	-1692	-3616	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
沪镍(NI2505)	-1.25%	主力强空头	-11100	-3164	-1431	多头主力减仓	有色贵金属与新能源
工业硅(SI2505)	-1.36%	主力强空头	-20061	84	1853	空头主力增仓	有色贵金属与新能源
沪锌(ZN2505)	-1.61%	主力强空头	-5918	-593	3004	空头主力增仓	有色贵金属与新能源
氧化铝(AO2505)	-3.61%	主力强空头	-16492	2489	-2509	非主力资金影响	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	80070元/吨	-0.94%	长江有色0#锌现货均价	23380元/吨	-1.68%	长江有色铝现货均价	20570元/吨	-0.24%	安泰科氧化铝全国平均价	3090元/吨	-0.52%
物贸1#均价	79925元/吨	-0.94%	长江有色1#锌现货均价	23280元/吨	-1.69%	南储佛山A00铝锭均价	20530元/吨	-0.24%	一水铝土矿河南到厂价	550元/吨	0.00%

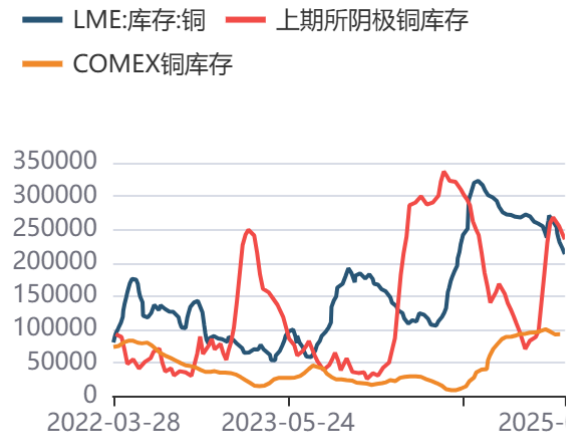
			价								
中原有色1#铜市场价	80070元/吨	-0.94%	南储佛山0#锌锭平均价	23190元/吨	-1.86%	LME铝现货收盘价	2536美元/吨	-0.52%	氧化铝澳大利亚FOB中间价	378美元/吨	0.00%
镍			不锈钢			锡			铅		
名称	价格	涨跌幅	名称	价格	涨跌幅	名称	价格	涨跌幅	名称	价格	涨跌幅
俄镍：上海	129840元/吨	-1.11%	现货价：不锈钢	13693元/吨	0.00%	1#锡长江有色现货平均价	282100元/吨	0.75%	铅锭（1#）	17284元/吨	1.28%
升贴水	50元/吨	-150.00%	废不锈钢：无锡	10100元/吨	0.00%	60%锡精矿平均价广西	274500元/吨	0.92%	废铅：	10225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

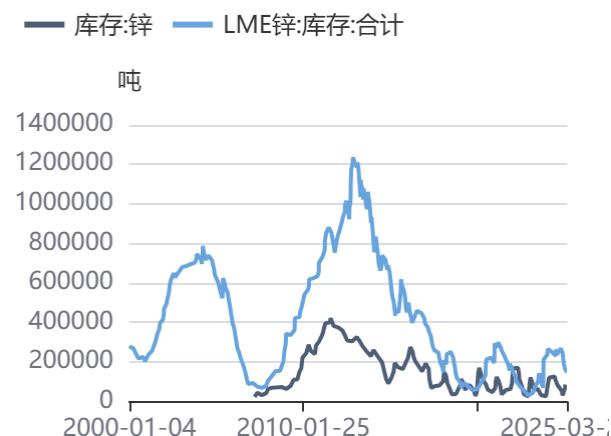
图6：美元指数与铜价



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



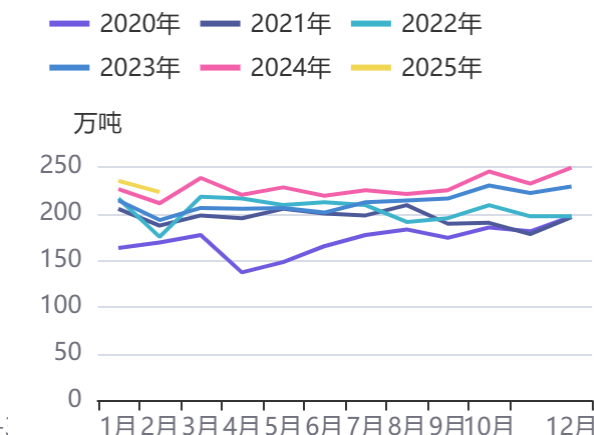
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：锌现货市场价格



资料来源：同花顺，方正中期研究院

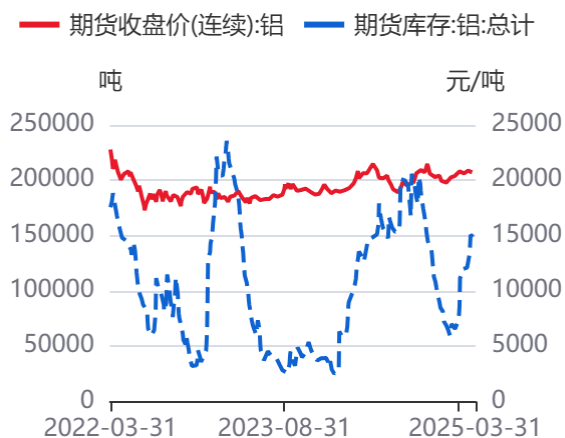
图10：镀锌板产量季节性



资料来源：同花顺，方正中期研究院

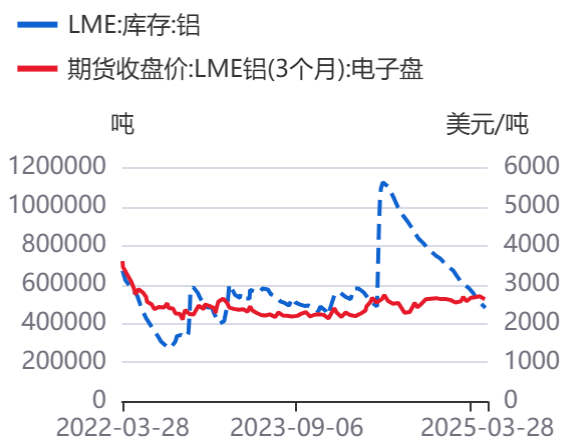
铝:

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

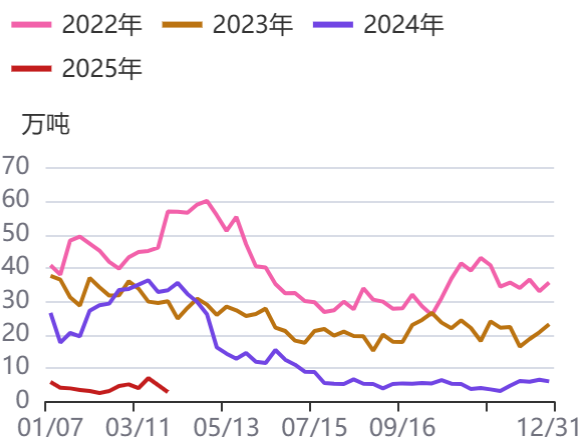
氧化铝:

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



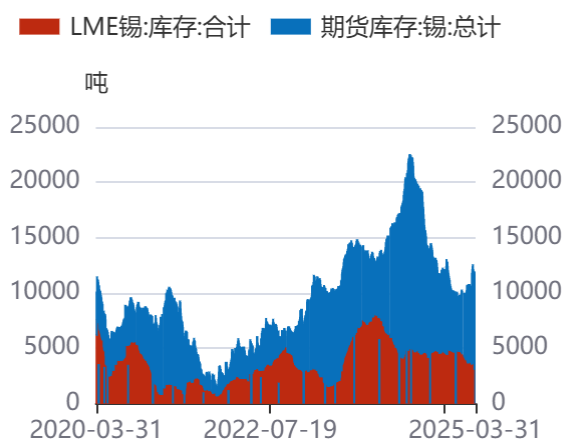
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

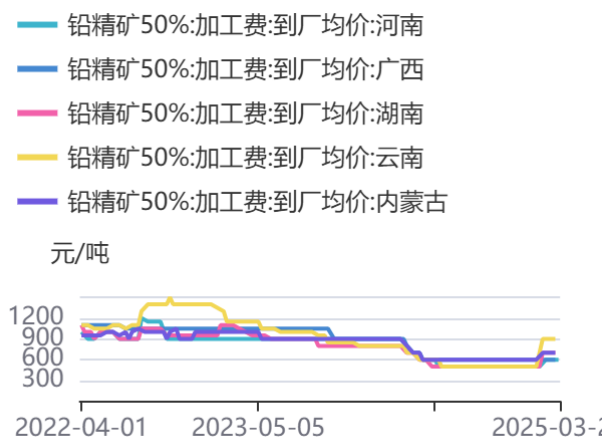
图20：锡精矿加工费走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

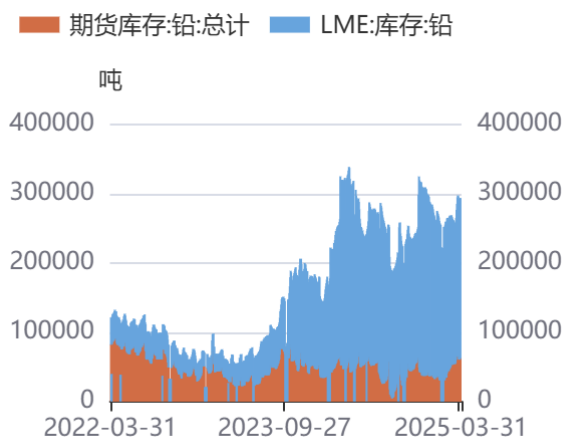
铅：

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



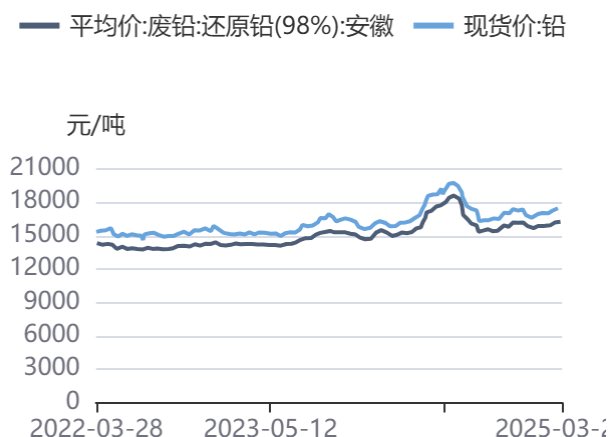
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

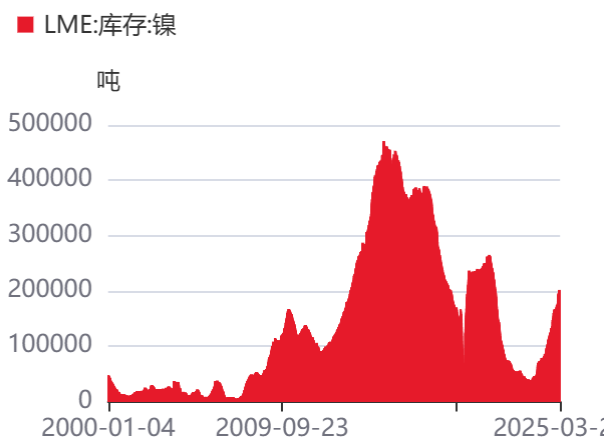
镍：

图25：上期所镍期货库存



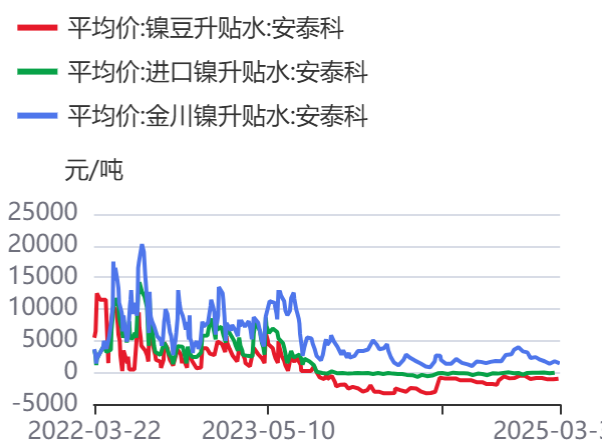
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

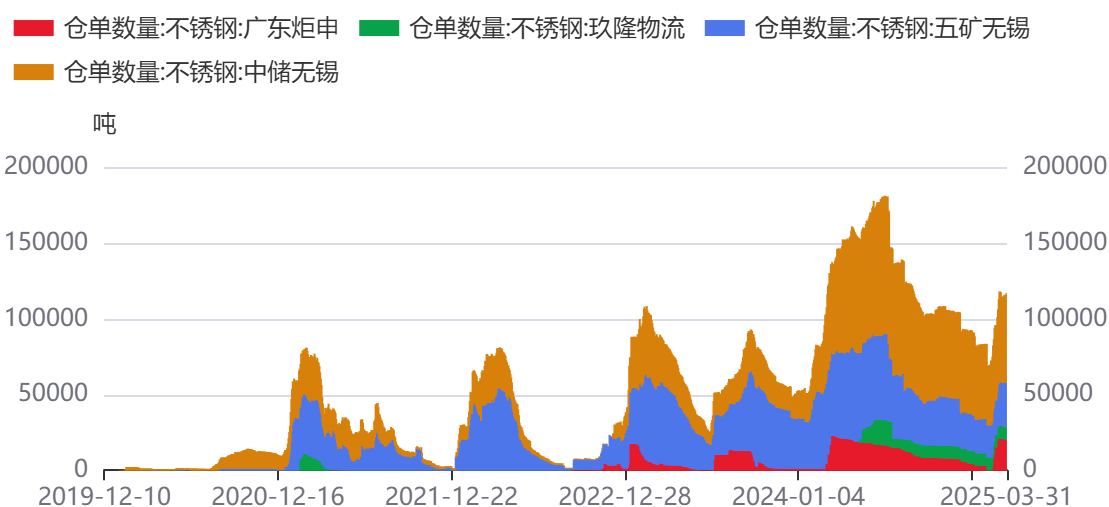
图28：LME镍0-3升贴水



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

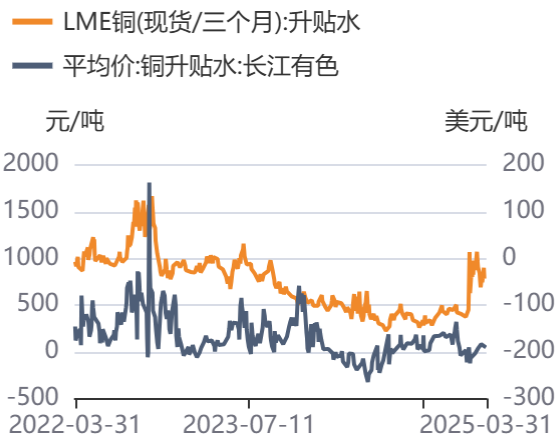
铜：

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

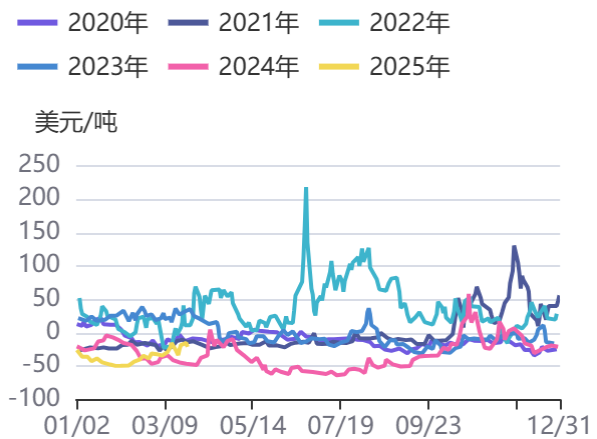
锌：

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

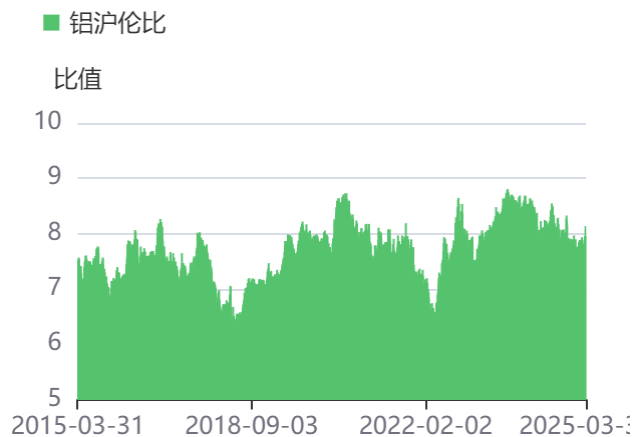
铝及氧化铝：

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



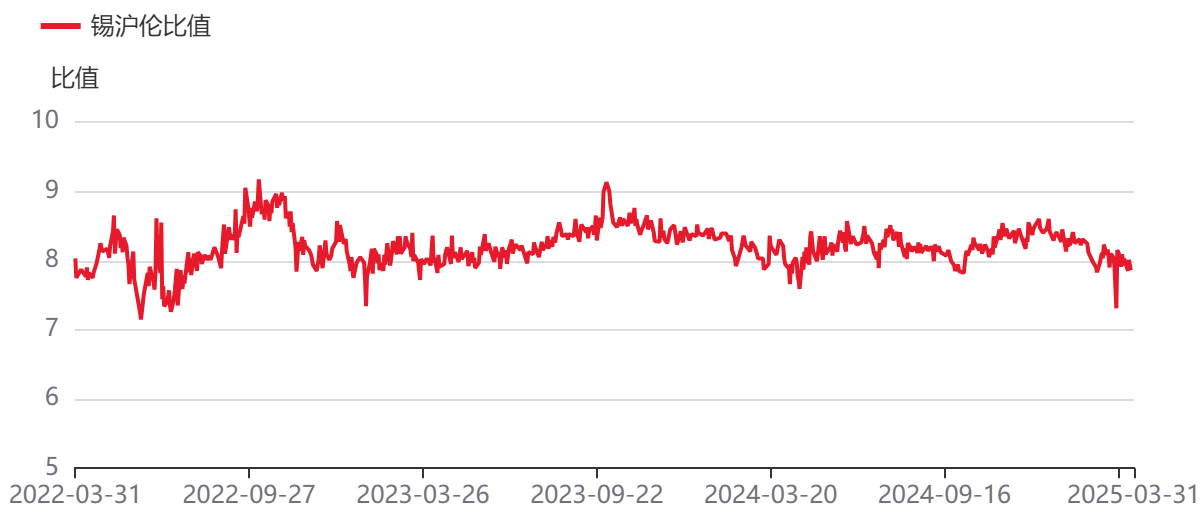
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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：锡沪伦比走势



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

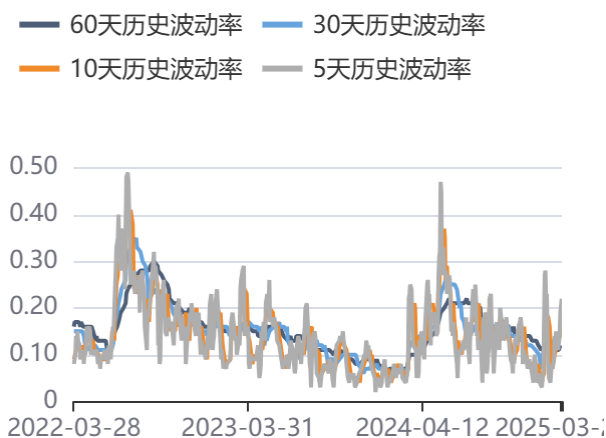


资料来源：同花顺，方正中期研究院

第七部分 有色金属期权

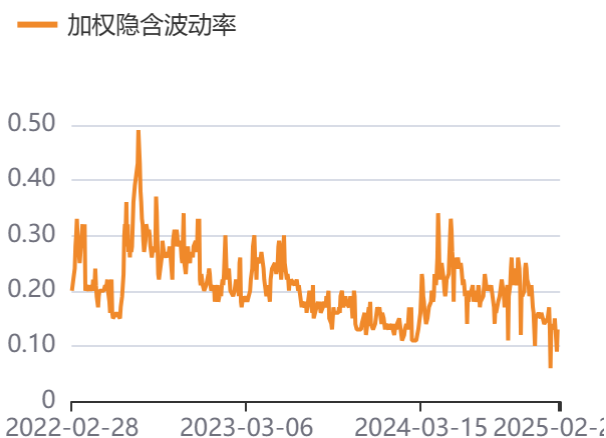
铜：

图48：铜期权历史波动率



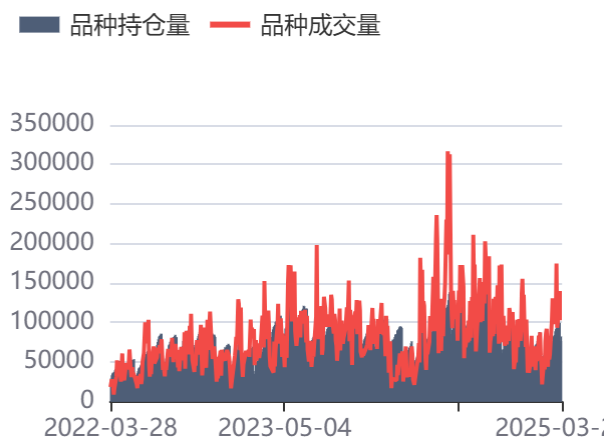
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

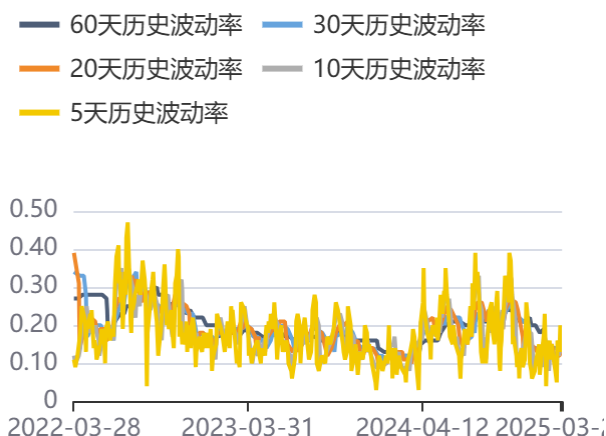
图51：铜期权持仓量认购认沽比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

锌：

图52：锌历史波动率



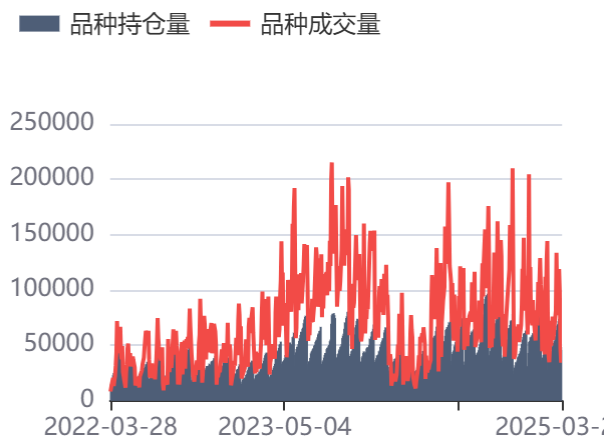
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

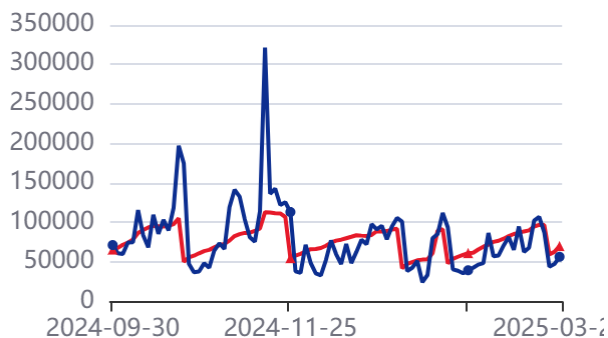


资料来源：同花顺，方正中期研究院

铝：

图56：铝期权持仓成交走势

▲ 品种持仓量 ● 品种成交量



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

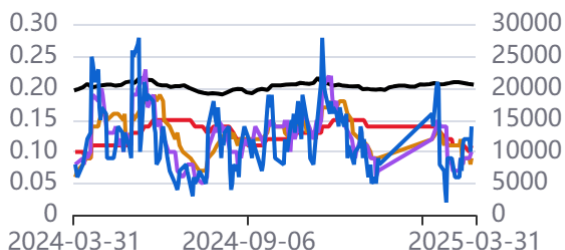
● 持仓量认沽认购比率 ▲ 成交量认沽认购比率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图58：历史波动率

— 收盘价:沪铝指数 — 60天历史波动率
— 20天历史波动率 — 10天历史波动率
— 5天历史波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图59：隐含波动率

— 加权隐含波动率



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号经津塔写字楼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杨帆路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。