

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07月07日星期一



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要

铜：

美国6月非农数据大超预期，市场不再计价美联储7月降息预期，美元指数反弹。但随着市场对关税的担忧再度回归，后续避险情绪可能再度回升，铜价波动或将加剧。国内制造业PMI6月继续回升，表明一系列宏观增量政策的效果继续显现，但仍低于荣枯线，国内铜需求近期开始表现出淡季特征。供给端压力不减，国内电解铜产量依旧维持高位，6月电解铜产量结束4连涨，出现小幅下降，总量依旧可观，7月大概率产量重新回升，铜基本面出现由强转弱的迹象。上周全球三大交易所库存均出现增加，库存结构性矛盾亦有缓解，资源从伦敦向纽约的迁移阶段性停止，铜价短期涨势放缓。未来关注美国对铜关税政策，未落地之前美国市场对全球的虹吸仍将持续，铜价仍将维持坚挺。沪铜短期上方压力区间在80000-82000元/吨附近，下方支撑区间在78000-79000元/吨附近。期权策略上可考虑卖出近月轻度虚值看跌期权以收取权利金。

锌：

美元指数略有回升，关税谈判不确定性对市场影响仍存，部分延长了谈判期，有色普跌，锌供增需弱，进口加工费略回升，下游需求偏淡，国内现货库存回升，海外有色降库。锌主力区间以内回调，目前来看22500-22600压力仍存，下档暂关注21800-22000附近，期权熊市价差暂持，近远月价差近期变化变小，月间反套考虑减持或平仓观望。

铝产业链：

库存小幅累库，板块共振主导盘面，建议偏空思路对待，08合约上方压力区间20800-21000，下方支撑区间19500-19800，期权方面可考虑熊市价差策略。氧化铝现货价格微幅下跌，在产产能持续增加，建议偏空思路对待，09合约上方压力区间3300-3500，下方支撑区间2600-2800，期权方面可考虑买入虚值看跌期权做保护。铸造铝合金行业过剩现状压制盘面上行高度，且与铝价联动较紧密，建议偏空思路对待，11合约上方压力区间20000-21000，下方支撑区间18000-19000，期权方面可以考虑买入虚值看跌期权做保护。

锡：

锡供应端近紧远松，需求端进入淡季，盘面跟随板块共振大幅回落。建议空单续持，关注板块共振的影响。需关注矿端情况以及宏观影响，上方压力区间270000-290000，下方支撑区间250000-255000。期权方面可考虑买入虚值看跌期权。

铅：

美元反弹，贸易不确定性继续影响市场避险情绪有所回升，有色普跌，国内原生铅、再生铅供应恢复，新增释放消息有所显现，库存

继续小增，下游需求有待进一步恢复。铅偏强整理，近期下方短期关注**16800-17000**支撑，线上技术偏多，上档暂关注**17200-17400**压力，期权买入牛市价差持有。

镍及不锈钢：

美元反弹，贸易不确定性引发避险情绪，有色普跌，镍自近期反弹走势中回调下寻支撑，当前来看精炼镍总体供应过剩格局延续，虽然有政策扰动，但主要仍体现在下方支撑，缺乏上行驱动，需求偏淡。镍回落调整延续，上档压力继续关注**12.2-12.3**万元，下档继续关注**11.5-11.6**万元附近，关注宏观引导及板块整体走势，以及供需进一步变化，卖出深虚看涨。不锈钢成本端逻辑支撑转弱。从供应端来看，原料端转弱，近期镍生铁成交价格降至**910**元/镍，成本支撑进一步转弱，而不锈钢减产消息有所增加，印尼不锈钢减产料延续。从需求端来看，总体库存依然较高，震荡偏淡，传统淡季，家电转淡，地产偏弱，需求支撑不足，现货整体累库存，**300**系库存略降。期货库存来看，不锈钢期货库存近期波动回落至**11.5**万以内。

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	5
第六部分 有色金属套利.....	12
第七部分 有色金属期权.....	15

第一部分 有色金属运行逻辑及投资建议

宏观逻辑：

有色整体板块阶段调整有所显现，贸易谈判进程不确定性，带来避险回落调整。

据路透社报道，当地时间7月6日，美国总统特朗普表示，随着关税生效日期的推迟，美方将在未来几天内敲定几项贸易协议，并将在7月9日之前通知其他国家提高关税税率，提高后的税率定于8月1日生效。

美国总统特朗普批评金砖国家推行反美政策，并威胁对其成员国加征10%的新关税。

近期有色金属市场普现修复反弹，但共振回升之后有一定整理，市场再度转向关注关税影响，且美元止跌反弹，有色普现调整。

本周关注：美国所谓“对等关税”暂停期结束、金砖国家领导人第十七次会晤、美联储公布货币政策会议纪要，中国公布6月CPI、PPI、社融数据等

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	国内铜需求近期开始表现出淡季特征。供给端压力不减，国内电解铜产量依旧维持高位，6月电解铜产量结束4连涨，出现小幅下降，总量依旧可观，7月大概率产量重新回升，铜基本面出现由强转弱的迹象。上周全球三大交易所库存均出现增加，库存结构性矛盾亦有缓解，资源从伦敦向纽约的迁移阶段性停止，铜价短期涨势放缓。	78000-79000	80000-82000	短期承压	逢高沽空	-1
锌	加关税博弈反复，锌价波动反复，累库存波动延续。锌锭供应增长逐渐兑现，矿端进口增加，国内矿及进口矿加工费均继续走升，7月有新增产能释放，开始投料，供应预计进一步确定性增加。需求来看，周度开工涨跌互现，下游采购需求偏淡。从进出口来看，进口窗口关闭。SMM七地锌锭库存继续回升。LME库存显著连续下调，外盘偏强。	21600-21800	22500-22600	区间波动	逢高偏空	-1
铝产业链	从盘面上看，沪铝资金呈大幅流出态势，主力多头减仓较多。贵州地区继续复产前期受到成本影响延缓复产的产能，本周其他地区暂未有产能变化情况。截至目前，中国电解铝行业理论开工产能达到4395万吨，较上周增加1万吨。氧化铝在产产能本周增加350万吨，部分新增产能开始释放产量，氧化铝总开工产能为9320万吨，开工率为81.18%。氧化铝现货价格微幅下跌，升水于盘面。需求方面，铝下游加工企业开工率环比继续小幅下降，延续淡季行情，其中原生铝合金以及铝型材方面开工率继续下滑，其他板块暂时企稳。库存方面，国内铝锭社会库存周环比小幅累库，伦铝库存继续上涨。板块开工率暂时企稳。铸造铝合金终端汽车型材行业新订单情况不佳。库存方面，国内铝锭社会库存周环比小幅累库，伦铝库存大幅上涨。	19500-19800； 2600-2800；18000-19000	20800-21000；3300-3500；20000-21000	铝区间震荡偏弱；氧化铝震荡偏弱；铸造铝合金震荡偏弱	空单谨慎续持；空单续持；偏空思路对待	-0.5/-0.5/0.5
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继续回升，至53.04%。云南冶炼厂原料供应短缺延续，检修或减产也在延续；而江西因某冶炼企业停产检修结束而逐步复产，所以开工率有所回升，但是整体再生	250000-255000	270000-290000	区间震荡偏弱	空单续持	-0.5

	料的短缺还将持续制约当地开工情况。2025年5月，国内锡矿进口量环比上涨。其中缅甸受管理费高企、修复巷道进展缓慢等影响，进口量仅500余金属吨，环比大幅下滑41.0%；刚果（金）、尼日利亚等非洲国家增量明显，二者环比分别增长26.0%和168.0%，非洲进口总量达到3600余金属吨，环比增长62.4%。从澳大利亚进口的量也接近千吨，环比增长25.6%。目前缅甸佤邦复产进程依然缓慢，大批量出矿要到三四季度。另外，泰国相关部门已决定于6月4日起暂停缅甸地区向泰国本地的锡矿石运输，据SMM了解，每月约有500-1000金属吨的锡矿自缅甸南部进入泰国地区周转进入中国境内。近期沪伦比小幅走强，进口盈利窗口依然维持关闭。需求方面，5月锡焊料企业开工率环比下降4.3个百分点，锡焊料企业当前面临高价抑制补库意愿的问题，另外需求端进入传统淡季，下游电子、家电、汽车等领域订单疲软，光伏焊带需求虽有所增长但整体基数较小，难以形成规模化拉动。7月第1周铅蓄电池企业开工率周环比上升3.06%，进入7月，铅蓄电池市场进入传统淡季过渡期时段。部分铅蓄电池企业在产量方面已有所增加，叠加在6月末放假的企业恢复生产，本周铅蓄电池周度开工率随之上升。库存方面，上期所库存环比有所上升，LME库存环比有所减少，smm社会库存周环比累库658吨。					
铅	宏观不确定性再度升温，铅价突破原有区间后上行空间暂受限。供应端，原生铅新增产能释放消息出现，而原生铅冶炼企业检修后恢复，加之再生铅亏损修复，再生铅企业有意复产，供应阶段性预期增量。需求来看，当前下游企业采购积极性有所回升，铅蓄电池开工率也有回升。进口来看，进口窗口仍关闭。LME铅库存至27万吨以内波动继续有所下降。	16500-16600	17200-17400	区间突破后整理	震荡略偏多	-0.5
镍	地缘扰动、关税不确定性仍存。供应来看，矿端支持仍存预计逐渐弱化，印尼7月上半月基准矿价继续下滑，菲律宾镍矿供应出货量预期增加，天气扰动减弱，矿价有所回落。国内镍生铁6月供应有所下滑，近期镍生铁成交近期创出910元/镍上半年低点，印尼镍生铁6月产量环降，7月预计继续有所减产。精炼镍6月产量预期继续有所下滑，7月略有回升，但需求偏淡。需求端方面，刚需采购为主，价格回落，不锈钢端有减产信息出现，需求端反馈偏负面。硫酸镍价格整理，需求端偏淡。国外精炼镍至近20万吨附近，国内期货库存压力一般。	115000-116000	122000-123000	趋势偏空	逢高偏空	-1
不锈钢	不锈钢成本端逻辑支撑转弱。从供应端来看，原料端转弱，近期镍生铁成交价格降至910元/镍，成本支撑进一步转弱，而不锈钢减产消息有所增加，印尼不锈钢减产料延续。从需求端来看，总体库存依然较高，震荡偏淡，传统淡季，家电转淡，地产偏弱，需求支撑不足，现货整体累库存，300系库存略降。期货库存来看，不锈钢期货库存近期波动回落至11.5万以内。	12300-12400	12800-13000	偏弱区间震荡	阶段偏空	-1

资料来源：方正中期研究院

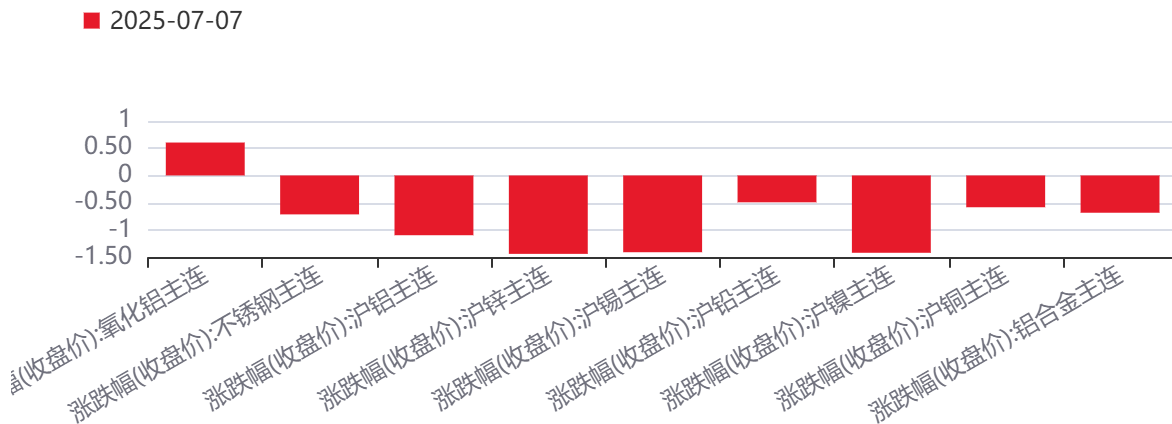
第二部分 有色金属行情回顾

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	79270	-0.58%	锌	22090	-1.43%
铝	20410	-1.09%	氧化铝	3042	0.60%
锡	263520	-1.40%	铅	17210	-0.49%
镍	120540	-1.41%	不锈钢	12640	-0.71%
铸造铝合金	19750	-0.68%			

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
多晶硅(P2508)	2.86%	主力强多头	10686	12471	3719	多头主力增仓	有色金属与新能源
工业硅(SI2509)	0.69%	主力强空头	-51994	170	1857	非主力资金影响	有色金属与新能源
氧化铝(AO2509)	0.20%	主力强空头	-18590	-6740	-5536	非主力资金影响	有色金属与新能源
碳酸锂(LC2509)	0.00%	主力强空头	-58926	-890	-4027	多空双方势均力敌	有色金属与新能源
沪铅(PB2508)	-0.35%	主力空头较强	-1796	-145	-388	非主力资金影响	有色金属与新能源
沪银(AG2510)	-0.53%	主力强多头	20940	1830	-1424	非主力资金影响	有色金属与新能源
沪金(AU2510)	-0.54%	主力强多头	59806	1104	-71	非主力资金影响	有色金属与新能源
铝合金(AD2511)	-0.78%	主力强多头	455	484	-394	多头主力减仓	有色金属与新能源
沪铝(AL2508)	-1.11%	主力强空头	-22946	-9097	-7598	多头主力减仓	有色金属与新能源
沪铜(CU2508)	-1.12%	主力多头较强	2918	-2169	-3427	非主力资金影响	有色金属与新能源
沪锌(ZN2508)	-1.16%	主力多头较强	2041	48	3211	空头主力增仓	有色金属与新能源
沪镍(NI2508)	-1.58%	主力空头较强	-654	374	1425	空头主力增仓	有色金属与新能源
沪锡(SN2508)	-2.03%	主力强空头	-1805	-337	-996	非主力资金影响	有色金属与新能源

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

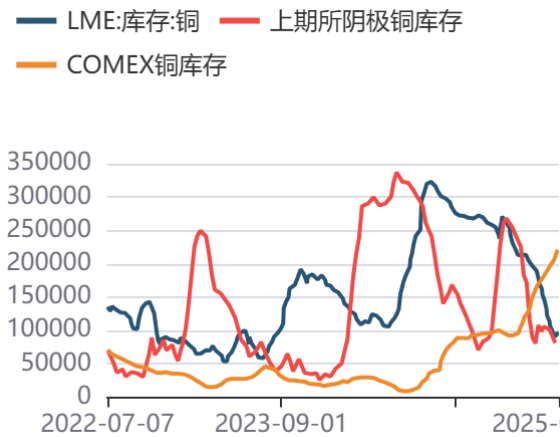
铜			锌			铝			氧化铝		
名称	价格	涨跌幅	名称	价格	涨跌幅	名称	价格	涨跌幅	名称	价格	涨跌幅
长江有色铜现货价格	80020元/吨	-0.73%	长江有色0#锌现货均价	22260元/吨	-0.71%	长江有色铝现货均价	20630元/吨	-0.72%	安泰科氧化铝全国平均价	3123元/吨	0.00%
物贸1#均价	79850元/吨	-0.71%	长江有色1#锌现货均价	22160元/吨	-0.72%	南储佛山A00铝锭平均价	20600元/吨	-0.43%	一水铝土矿河南到厂价	550元/吨	0.00%
中原有色1#铜市场价	80020元/吨	-0.73%	南储佛山0#锌锭平均价	22050元/吨	-0.68%	LME铝现货收盘价	2587美元/吨	-0.49%	氧化铝澳大利亚FOB中间价	361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	121560元/吨	-1.19%	现货价：不锈钢	12888元/吨	0.00%	1#锡长江有色现货平均价	266700元/吨	-0.15%	铅锭（1#）	16892元/吨	1.17%
升贴水	300元/吨	-40.00%	废不锈钢：无锡	9200元/吨	0.00%	60%锡精矿平均价广西	259750元/吨	-0.29%	废铅：	10250元/吨	-0.24%
铸造铝合金											
名称	价格	涨跌幅									
铝合金AD C12(上海)	20100元/吨	-0.25%									
废铝破碎生铝(上海)	10100元/吨	-0.49%									

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



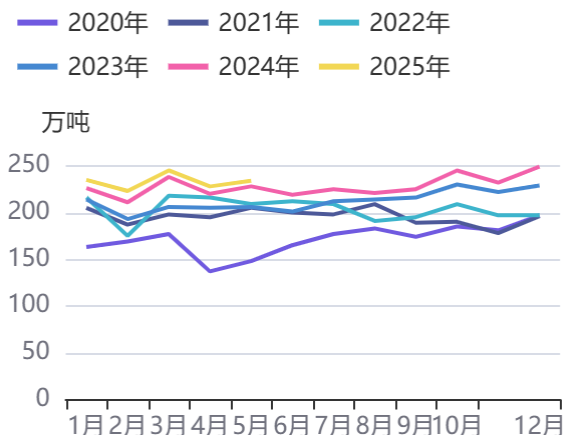
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

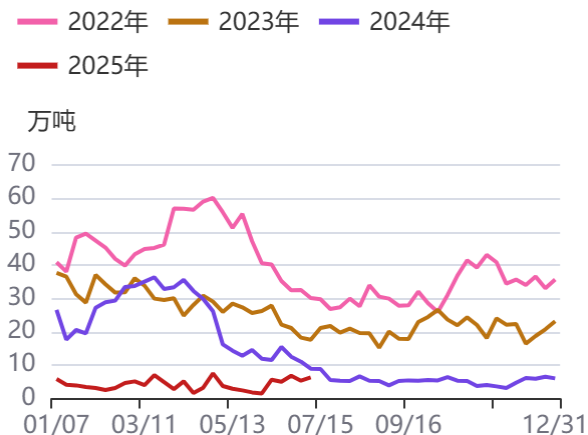
氧化铝:

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

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

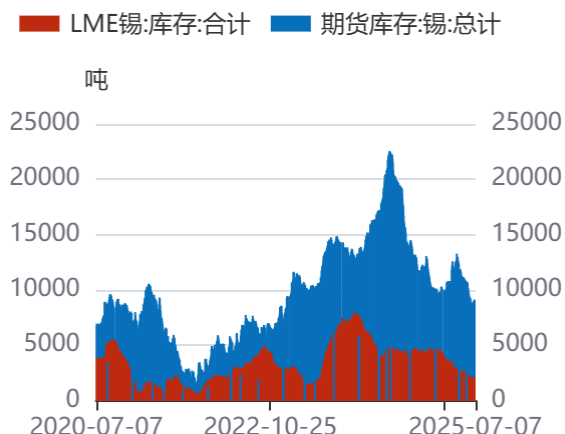


图20: 锡精矿加工费走势

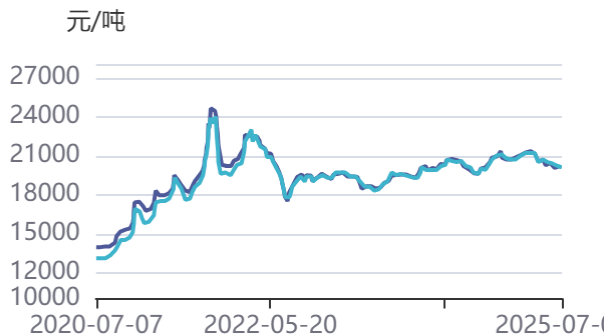


资料来源：同花顺，方正中期研究院

铸造铝合金：

图21：

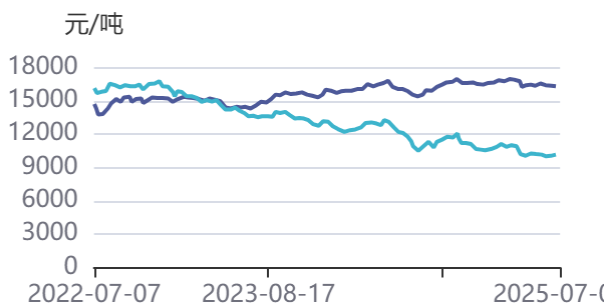
— 平均价:铝合金ADC12:上海现货
— 平均价:铝合金ADC12:长江现货



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图22：

— 平均价:破碎生铝(91-93%)(不含票):佛山:南海有色
— 平均价:废铝:破碎生铝:上海



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图23：

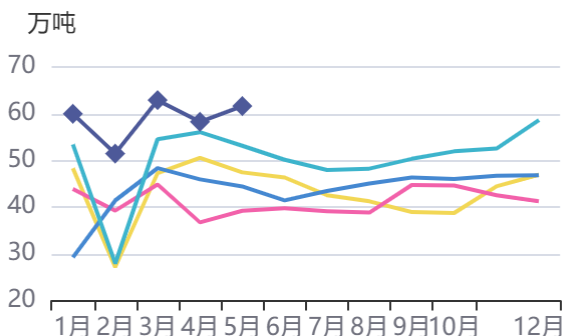
— 成品库存:铝合金锭:合计:期末值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图24：

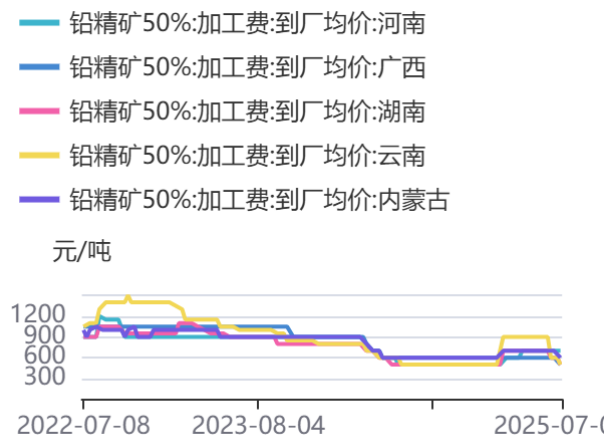
— 2021年 — 2022年 — 2023年
— 2024年 — 2025年



资料来源：同花顺，方正中期研究院

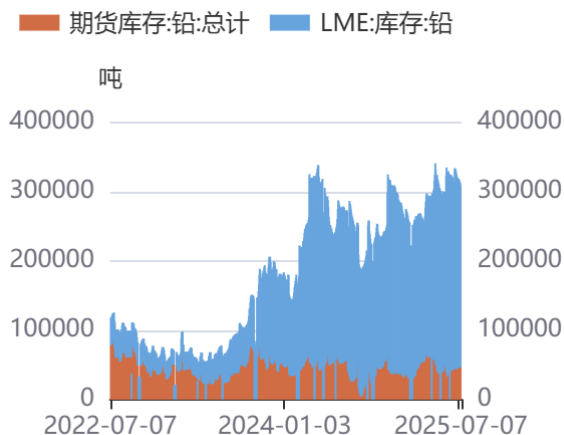
铅：

图25：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26：国内外交易所铅期货库存



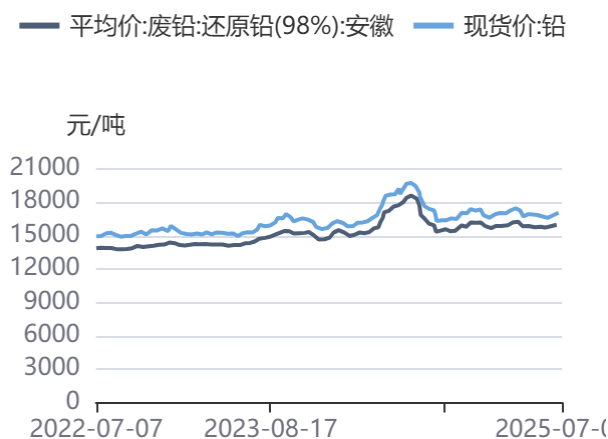
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图27：LME铅0-3升贴水



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：铅现货价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

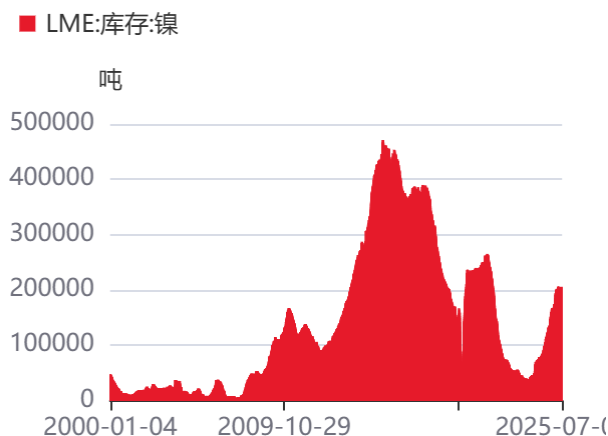
镍：

图29：上期所镍期货库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：LME镍库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图31：精炼镍现货升贴水



资料来源：同花顺，方正中期研究院

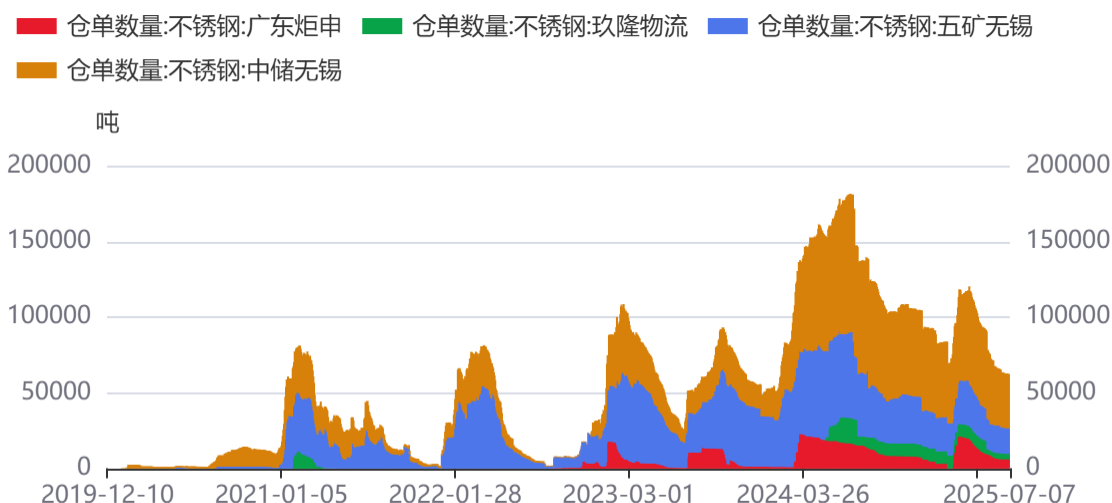
图32：LME镍0-3升贴水



资料来源：同花顺，方正中期研究院

不锈钢：

图33：不锈钢期货库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图34：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35：铜沪伦比变化



资料来源：同花顺，方正中期研究院

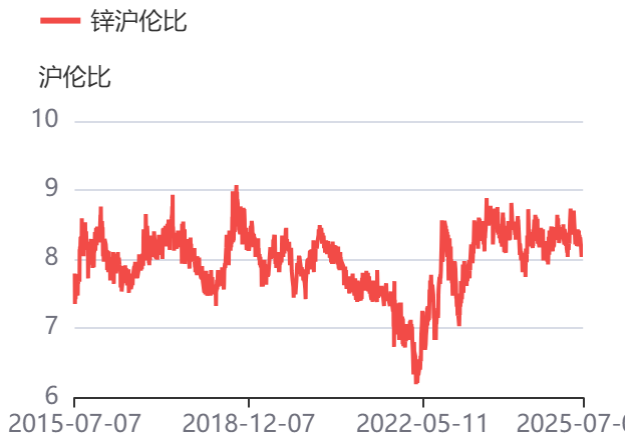
图36：沪铜与伦铜升贴水



资料来源：同花顺，方正中期研究院

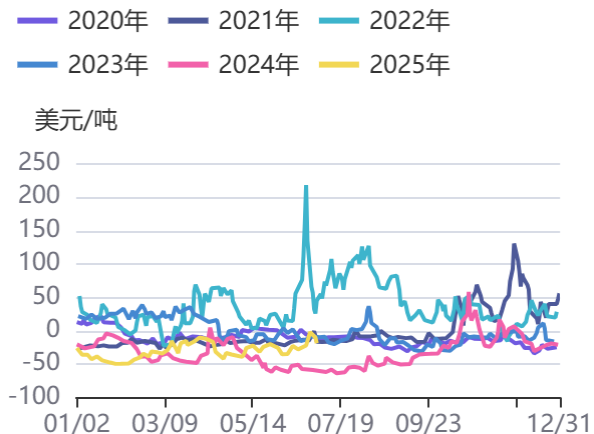
锌：

图37：锌沪伦比变化



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图38：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39：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40：铝沪伦比走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图41：沪铝连一-连三走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图42：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43：沪锡基差走势



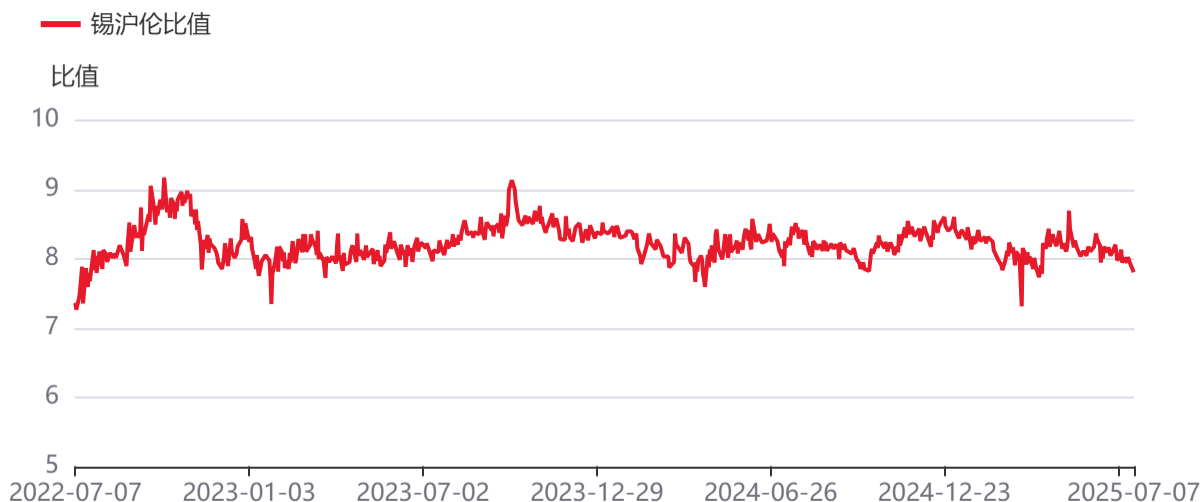
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图44：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45：锡沪伦比值走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

铅：

图46：沪锌与沪铅价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图47：铅沪伦比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

镍及不锈钢：

图48：镍沪伦比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图49：镍/不锈钢



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图50：沪镍跨期



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图51：镍-镍生铁

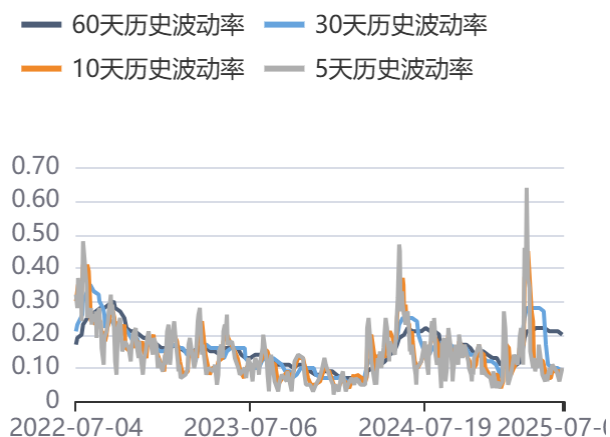


资料来源：同花顺，方正中期研究院

第七部分 有色金属期权

铜：

图52：铜期权历史波动率



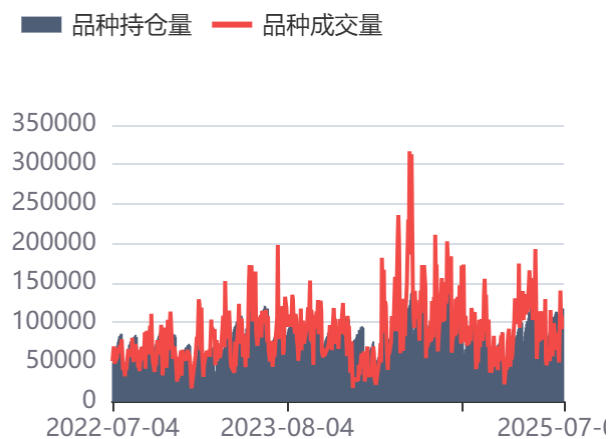
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图53：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54：铜期权成交持仓变化



资料来源：同花顺，方正中期研究院

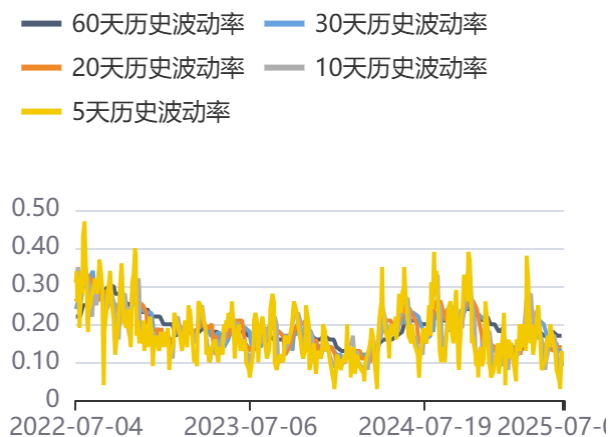
图55：铜期权持仓量认购认沽比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

锌：

图56：锌历史波动率



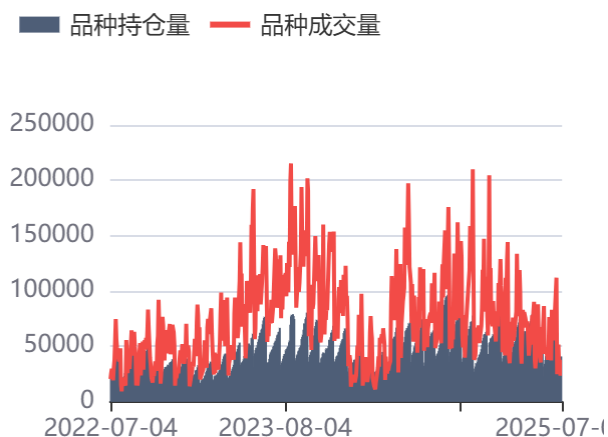
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图57：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58：锌期权成交持仓变化



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图59：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60：铝期权持仓成交走势



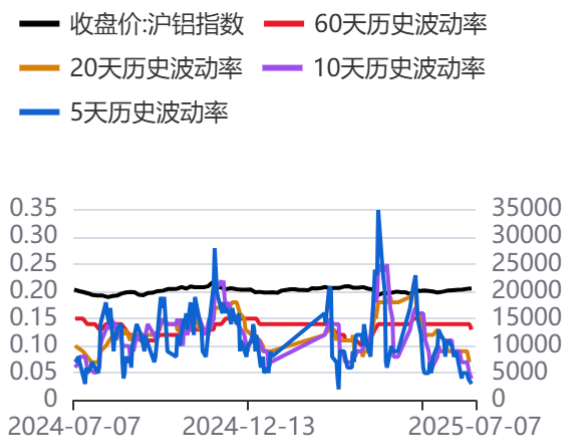
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图61：铝期权认购沽比走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图62：历史波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图63：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
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	河北省保定市高开区朝阳北大街1898号电谷源盛广场A座1406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	常州市天宁区竹林西路19号天宁时代广场1号楼3102室	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	020-38552420
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	天津市和平区小白楼街道大沽北路2号2615	022-58308206
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	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。