

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03日星期一



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要

铜：

近期市场对美国加征铜进口关税的预期基本消化，沪铜进入低波动期。全国主流地区铜库存近期累库节奏明显放缓，下游需求逐步恢复至正常水平，但鉴于目前铜价偏高，主动采购意愿不强。节后沪铜的上涨主要来自供给端偏紧的驱动。进口铜精矿指数自去年二季度末后再次转负，且负值持续扩大，后续预计将对冶炼端形成一定约束。当前国产铜到货量仍较多，但进口铜到货量因比价不佳而下降，国内铜市供需开始趋于供需平衡，随着下游需求的进一步释放，库存拐点将至。海外库存结构性矛盾出现缓解，随着全球铜资源持续向美国流动，美铜溢价有走弱的迹象。2月中国制造业采购经理指数（PMI）为50.2%，重回荣枯线上方。国内财政仍有发力空间，消费品以旧换新政策也将提振铜需求。短期基本面对铜价仍具备一定的支撑，但考虑到当前下游对高价铜的接受意愿仍较为谨慎，上涨动能将逐步放缓。沪铜上方压力区间在77000-78000元/吨附近，下方支撑区间在75000-76000元/吨附近。建议保持逢高沽空思路，期权方面可尝试卖出轻度虚值看涨期权，或构建卖出跨式策略以做空波动率。

锌：

美元指数反弹，加关税对需求影响忧虑回升，不过周末我国PMI数据重回扩张区间带来提振，叠加本周重要会议召开，有色金属多现回升，锌价反弹。大企业加工费谈判结果显示加工费转折预期继续存在，不过现实来看，供应暂未完全充裕，锌周度库存出现降库，需求有支撑。沪锌暂时区间波动，上档关注压力23900-24000，下档支撑暂关注23000-23200，波动节奏继续受宏观变动影响。

铝及氧化铝：

盘面横盘整理。基本面方面近期电解铝产能复产将显著增加，而中下游的复产已近尾声，在供应增加以及宏观不确定性影响下，建议暂时观望为主。沪铝04合约上方压力区间21000-21500，下方支撑区间20000-20200。氧化铝盘面偏弱但现货价格暂时企稳，电解铝复产的消息利好下游需求，建议暂时观望下方支撑力度。05合约上方压力区间3600-3800，下方支撑区间3000-3200。

锡：

复产预期的影响暂告一段落，盘面受供应偏紧的现实影响支撑较强。另外还有刚果金局势牵动市场，盘面横盘整理，建议暂时观望为主，空单适量减仓。需关注矿端供应情况宏观风险，上方压力区间270000-275000，下方支撑区间245000-250000。

铅：

美元指数整理，我国制造业数据重回扩张区间，本周重要会议召开，有色金属回暖。铅偏强整理。供应增加而需求恢复偏缓，阶段库存回升延续，废电瓶较为坚挺，再生铅新产能释放关注废料供应满

足程度。沪铅17000整数关口上方偏强，上档压力位维持17200-17400附近，下方关注16800-17000附近支撑。继续考虑期权双卖策略。关注原料端供应及现货累库存节奏进一步变化。

镍及不锈钢：

美元指数回调，我国制造业数据回暖，重要会议召开，有色金属普遍回暖。镍脱离低点。印尼镍矿受政策扰动不确定性增强，对镍仍有一定风险升水，但上行继续受宏观与镍库存回升压制。阶段来看，强劲矿端对镍成本支持仍存，镍生铁价格偏强。镍料区间波动延续，下方支撑继续关注12-12.1万元附近，上档暂看12.9-13万，寻求宏观共振机会，考虑期权做多波动率策略。不锈钢期货整理，加关税忧虑及地缘不确定性继续影响市场，而印尼镍生铁厂减产消息料带来镍生铁减量扰动，镍生铁价格坚挺，成交价再提升，对不锈钢成本端继续有支持。不锈钢近期现货库存有所消化。不锈钢震荡延续，近期下方继续关注12800-13000附近支撑，压力位13400-13500，短线震荡略偏强，继续关注国内外宏观面变化以及需求端开工变化及补库节奏。镍/不锈钢震荡反复。

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：

国内外宏观面多空交织，本周重要会议与数据集中，市场波动有望增大。

海外数据来看，通胀温和。美联储偏爱的通胀指标PCE价格指数温和上升，该数据缓解了一些在通胀上的担忧情绪，此前其他数据显示抗通胀进展不仅停滞，甚至出现反转。同时消费者的支出有所回落。美联储官员表示，他们需要看到通胀显著放缓后，才会再次降低利率，特别是在考虑到特朗普总统的政策将如何影响价格的不确定性时。与此同时，支出数据的显著下降可能引发市场对美国经济韧性的担忧。

地缘不确定性继续影响市场，避险情绪继续影响市场。美商务部长：3月4日将对加墨加征关税，关税水平待特朗普决定，关税水平可能低于25%。特朗普和泽连斯基在白宫火爆互呛，双方未能签署矿产协议。

我国数据显现官方PMI数据重回扩张区间，财新PMI继续在扩张区间有所回升，且3月良好势头有望延续。十四届全国人大三次会议和全国政协十四届三次会议将分别于3月5日和3月4日在北京开幕。十四届全国人大三次会议将于3月4日12时举行新闻发布会。国内政策面的乐观预期驱动将会给资本市场，进而对有色金属带来支持。

从品种走势来看，海外压力与国内经济数据改善并存，有色金属偏强整理。有色金属下游复工加快进行，供需趋增。此外，有色金属阶段继续受关税相关、地缘变化等衍生影响，以及市场对于未来需求和贸易出口预期的弹性评估仍处观察阶段。后续依据基本面差异，有色仍可能走势分化。且随着3月宏观信息进一步明朗化，有色金属波动可能有所加大。

本周关注：美国将公布PMI、外贸和大小非农数据，欧元区将公布通胀和失业率；澳大利亚、南非、巴西将公布去年四季度GDP。美国将从周二正式加征新一轮关税，欧洲央行将召开3月议息会议。

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预期基本消化，沪铜进入低波动期。全国主流地区铜库存近期累库节奏明显放缓，下游需求逐步恢复至正常水平，但鉴于目前铜价偏高，主动采购意愿不强。节后沪铜的上涨主要来自供给端偏紧的驱动。进口铜精矿指数自去年二季度末后再次转负，且负值持续扩大，后续预计将对冶炼端形成约束。国产铜到货量仍较多，但进口铜到货量因比价不佳而下降，国内铜市供需开始趋于供需平衡，随着下游需求的进一步释放，库存拐点将至。海外库存结构性矛盾出现缓解，随着全球铜资源持续向美国流动，美铜溢价有走弱的迹象。市场之前对铜关税的加征已有较为充分的预期，COMEX-LME铜价差自年初开始不断扩大，最高溢价率大体维持在市场预期的10%关税税率上下。后续关注实际加征关税幅度，若达到25%，则美铜溢价将进一步走扩，再度提振全球铜市，反之则对铜价的影响有限。国内财政仍有发力空间，消费品以旧换新政策也将提振铜需求。短期基本面对铜价仍具备一定的支撑，但考虑到当前下游对高价铜的接受意愿仍较为谨慎，上	75000-76000	77000-78000	阶段性见顶	逢高沽空	-0.5

	涨动能将逐步放缓。					
锌	宏观情绪主导市场变化，锌价波动。供给端，3月加工费用有进一步回升，3月国内矿产也有复产供应增加预期，锌锭供应增长预期存在，不过，市场也在关注未来实际矿产到货情况，是否如预期恢复。下游来看主要下游复工，有一定补库需求出现，逢低补库有所显现，传统金三银四需求旺季有待观察。SMM七地锌锭库存不增反降，对价格有支持。进口窗口关闭，外盘波动反复。	23000-23300	24300-24500	短线反弹，趋势偏空	逢高偏空思路为主	+0.5
铝及氧化铝	从盘面上看，沪铝资金呈小幅流出态势，主力空头减仓较多。供给端电解铝在产产能有所增加，山西及四川地区有复产产能释放。氧化铝在产产能周环比持平，近期并没有减产复产计划。目前氧化铝行业利润大幅缩水，未来不排除氧化铝企业生产积极性下降且压产的情形出现。氧化铝现货价格暂时企稳，升水于盘面。需求方面，铝下游加工企业开工率环比上升，主因节后复产拉动。库存方面，国内铝锭社会库存环比持平，伦铝库存继续下降。	20000-20200； 3000-3200	21000-21500； 3600-3800	铝震荡整理，氧化铝震荡偏弱	暂时观望	-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上升4.33%，主因假日期间停产的冶炼企业在节后全面复工，但受制于原料端短缺影响，开工率回升速度较慢。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。目前缅甸佤邦禁矿还在继续，虽然缅甸佤邦当局有复产意向单并无具体计划。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。2月第4周铅蓄电池企业开工率周环比上升0.93%，铅蓄电池企业继续复产进程，但是企业整体喜忧参半，增幅放缓。库存方面，上期所库存环比小幅上升，LME库存环比有所增加，smm社会库存周环比去库103吨。	245000-250000	270000-275000	震荡整理	观望为主	-0.5
铅	国内外经济数据多空交织，有色反复整理，震荡走势。供应端，原生铅再生铅3月预计产量会有显著回升，而废电瓶供应淡季原料坚挺，再生铅厂利润收窄。消费端，按传统消费的季节性，3月后铅蓄电池更换市场将进入淡季，故生产企业更倾向于以销定产，降低成品库存累增风险。此外，目前储能电池市场消费是相对较好的一类，包括数据中心、移动基站等新招标订单增加，部分中大型铅蓄电池企业已达到满负荷生产状态。LME铅库存23万吨以内波动下降。国内铅现货库存累库延续，社会库存可能会继续有所回升。	16800-17000	17400-17500	多头逢反弹平仓为主	期权双卖	+0.5

镍	美元指数波动，有色金属波动反复，近期宏观情绪偏谨慎。印尼外汇政策对矿业影响偏负面可能影响现金流，但对冶炼端影响暂不明朗，关注后续排产变化，但可能影响设备进口及未投产产能释放节奏。供应来看，印尼内贸基准价回落但现货升水较为坚挺，而菲律宾供应因雨季收紧价格较为坚挺，印尼镍生铁供应形势可能受影响，镍生铁厂利润情况边际有所改善但依然亏损价格弱稳，镍生铁成本支撑价格暂坚挺。供应端节后大多数工厂处于半开工状态，预计3月精炼镍产量显著回升。需求端方面，尽管下游需求逐步恢复，整体成交依然清淡，市场采购积极性较低。硫酸镍需求端博弈情况明显，供应偏紧价格依然有回升可能。不锈钢最新社库显示库存回升符合节后累库存趋势。国外精炼镍波动至19万吨上方，国内期现货库存波动回升累库存预期存在。	120000-121000	12900-130000	区间波动偏强	高抛低吸，做多波动率策略	+1
不锈钢	元宵节后，下游贸易复工，但市场依然较为平淡。印尼政策不确定性存在，菲律宾也有矿端扰动但有消化，矿价偏强运行，不锈钢成本支撑线存在，镍生铁近期成交价格较为坚挺，预计3月印尼内贸基准价与2月比变化有限，矿端继续有支持。从供应端来看，不锈钢2月产量有减产下滑，钢厂减产带来支持。从需求端来看，库存略有消化。库存来看，不锈钢期货库存存在10万吨下方波动。	12500-12800	13300-13400	区间震荡	观望	+0.5

资料来源：方正中期研究院

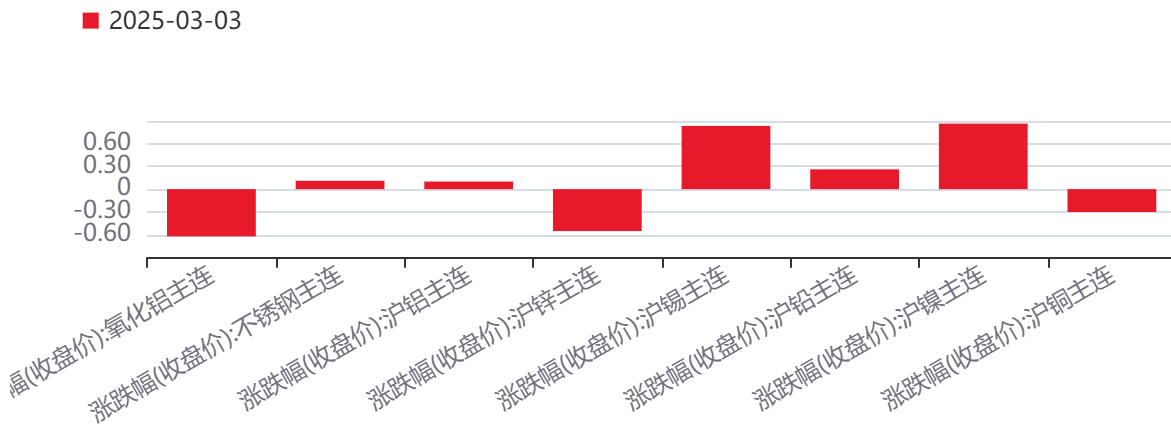
第二部分 有色金属行情回顾

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	77050	0.27%	锌	23730	1.30%
铝	20670	0.15%	氧化铝	3344	-0.56%
锡	255910	-0.08%	铅	17260	0.41%
镍	127090	0.35%	不锈钢	13250	0.15%

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
沪锌(ZN2504)	1.02%	主力强多头	2550	6354	2310	多头主力增仓	有色贵金属与新能源
沪铅(PB2504)	0.52%	主力强空头	-2470	-934	147	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
工业硅(SI2505)	0.48%	主力强空头	-23192	4624	-5275	空头主力减仓	有色贵金属与新能源
沪锡(SN2504)	0.29%	主力空头较强	-327	-63	-594	空头主力减仓	有色贵金属与新能源
沪铝(AL2504)	0.10%	主力多头较强	3697	2116	-822	多头主力增仓	有色贵金属与新能源
多晶硅(PS2506)	0.09%	主力强空头	-2244	72	210	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
沪铜(CU2504)	0.05%	主力多头较强	2516	1154	-3207	空头主力减仓	有色贵金属与新能源
沪镍(NI2505)	0.00%	主力强空头	-9899	1634	-1351	多空双方势均力敌	有色贵金属与新能源
沪银(AG2504)	-0.03%	主力强多头	14094	1110	-2071	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
碳酸锂(LC2505)	-0.24%	主力强空头	-43952	2444	-608	多头主力减仓	有色贵金属与新能源
沪金(AU2504)	-0.39%	主力强多头	14775	1350	-2029	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
氧化铝(AO2505)	-0.65%	主力强空头	-35090	1288	2864	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	77140元/吨	0.33%	长江有色0#锌现货均价	23710元/吨	1.15%	长江有色铝现货均价	20610元/吨	0.00%	安泰科氧化铝全国平均价	3387元/吨	0.00%
物贸1#均价	77000元/吨	0.23%	长江有色1#锌现货均价	23610元/吨	1.16%	南储佛山A00铝锭平均价	20600元/吨	0.10%	一水铝土矿河南到厂价	610元/吨	0.00%

中原有色1#铜市场价	77140元/吨	0.33%	南储佛山0#锌锭平均价	23570元/吨	1.07%	LME铝现货收盘价	2621美元/吨	-1.05%	氧化铝澳大利亚FOB中间价	472美元/吨	-2.68%
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	126830元/吨	0.40%	现货价：不锈钢	13238元/吨	0.09%	1#锡长江有色现货平均价	256000元/吨	0.04%	铅锭（1#）	16925元/吨	0.04%
升贴水	-50元/吨	-50.00%	废不锈钢：无锡	9500元/吨	0.00%	60%锡精矿平均价广西	247000元/吨	0.10%	废铅：	10100元/吨	0.00%

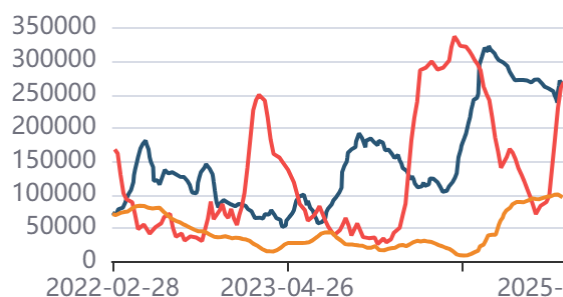
资料来源：方正中期研究院

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



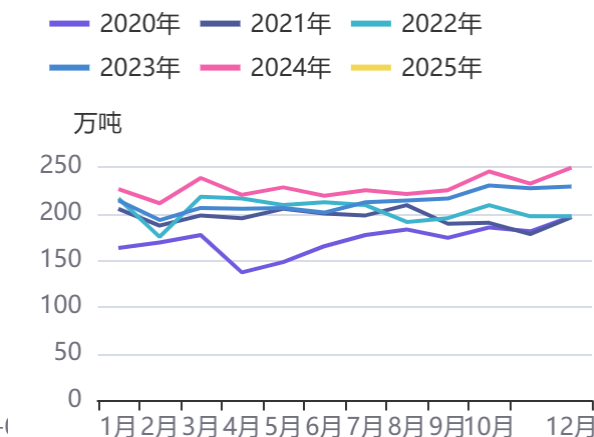
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

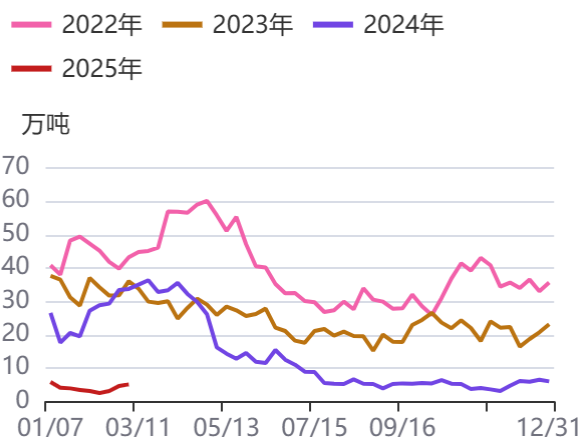
氧化铝:

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



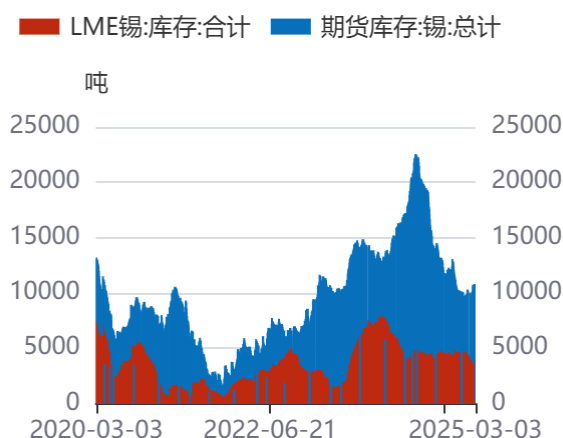
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

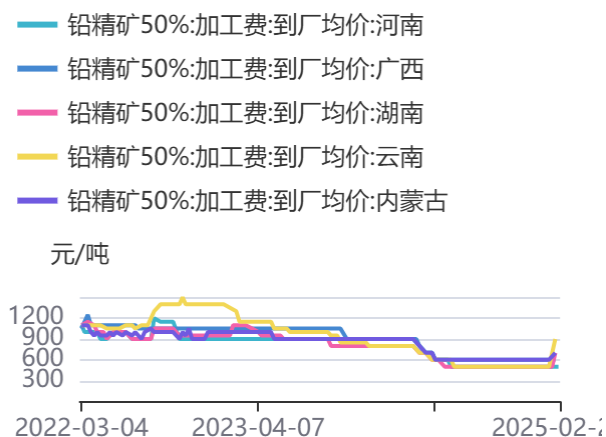
图20：锡精矿加工费走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

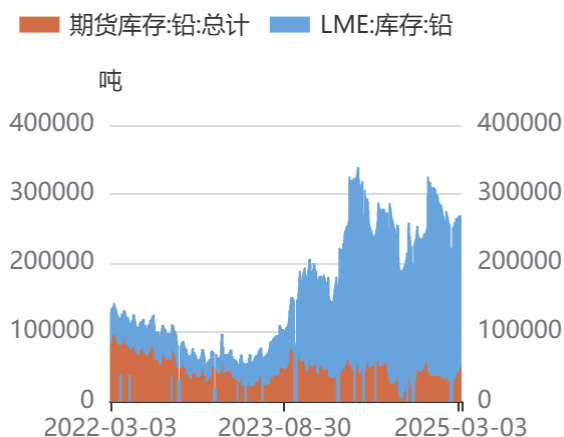
铅：

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



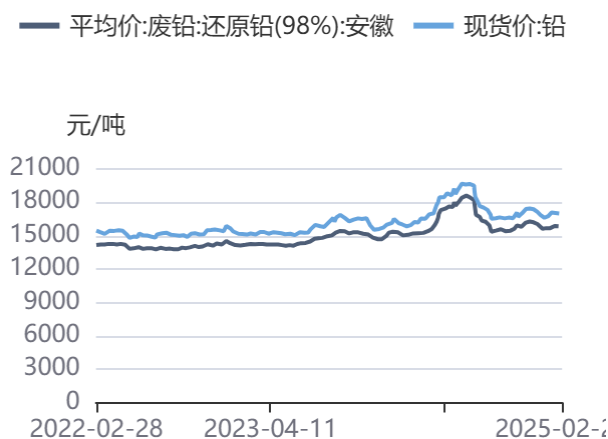
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

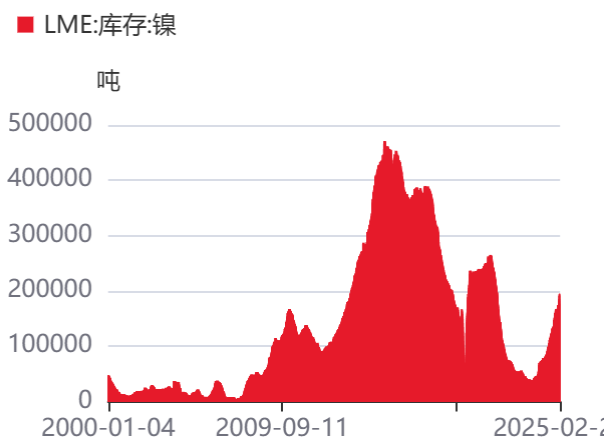
镍：

图25：上期所镍期货库存



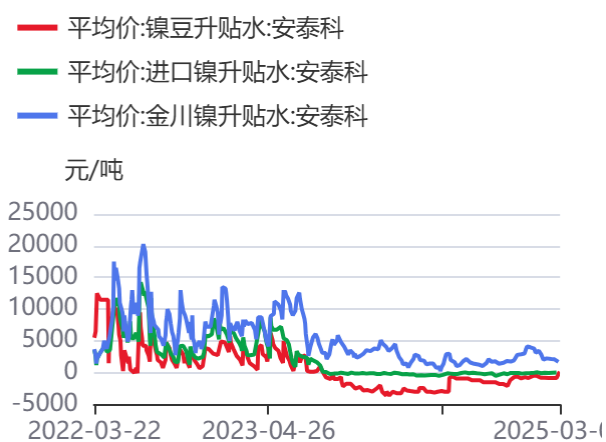
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

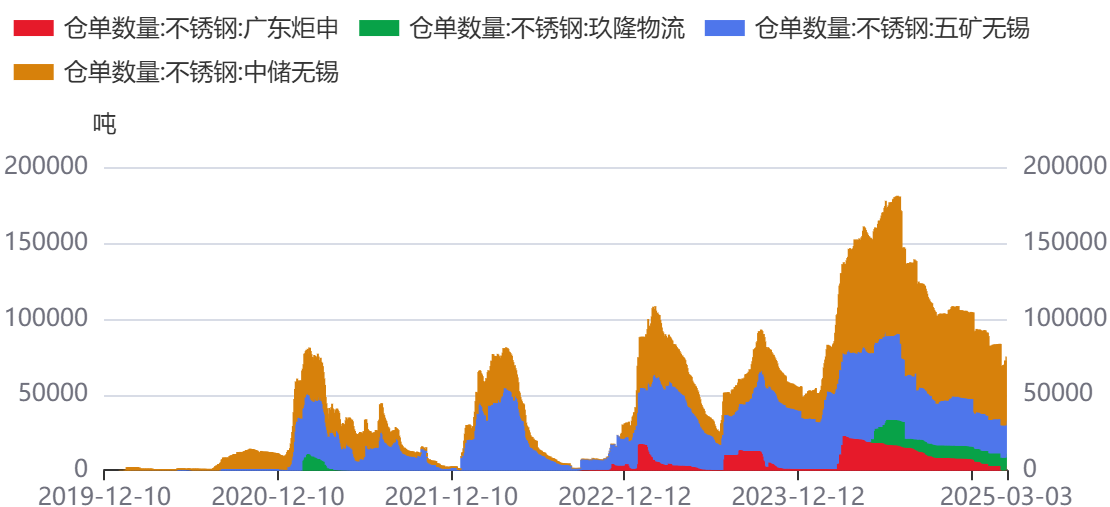
图28：LME镍0-3升贴水



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

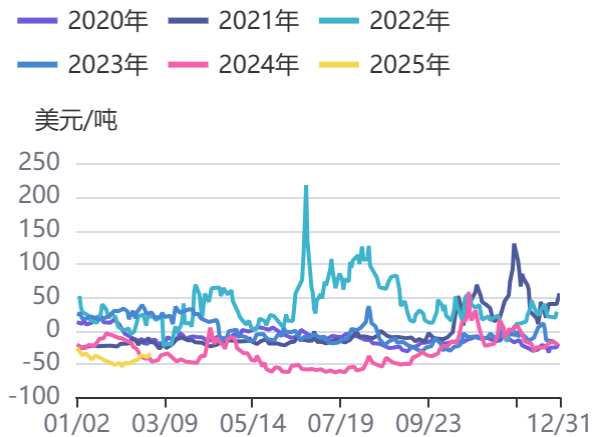
锌：

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

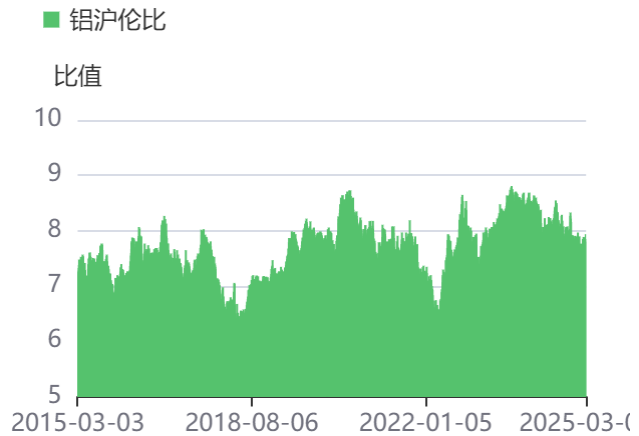
铝及氧化铝：

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



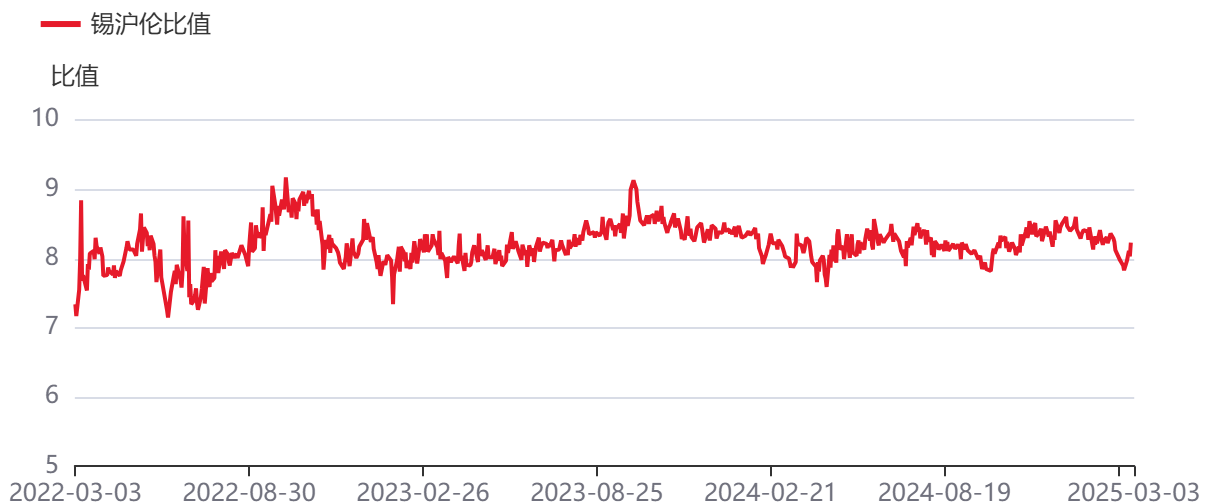
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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：锡沪伦比值走势



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

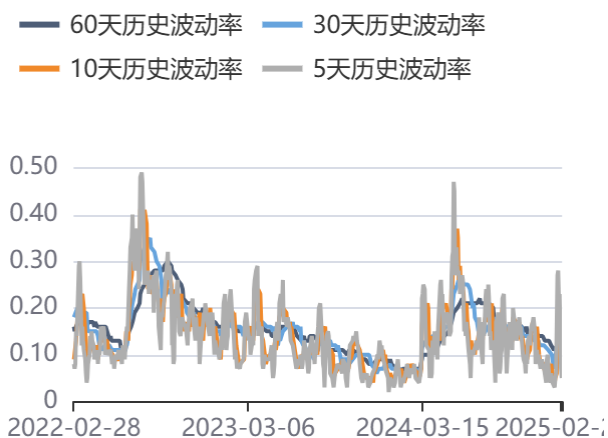


资料来源：同花顺，方正中期研究院

第七部分 有色金属期权

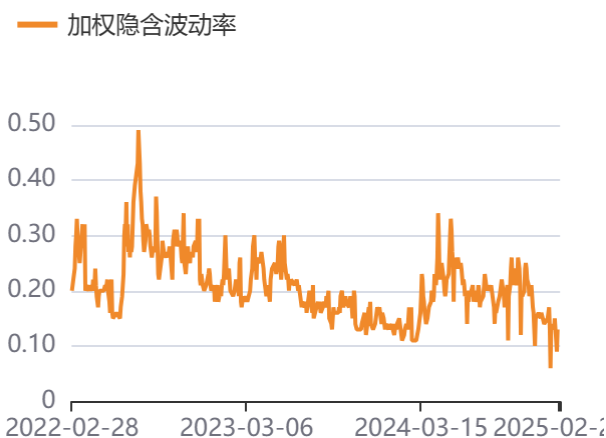
铜：

图48：铜期权历史波动率



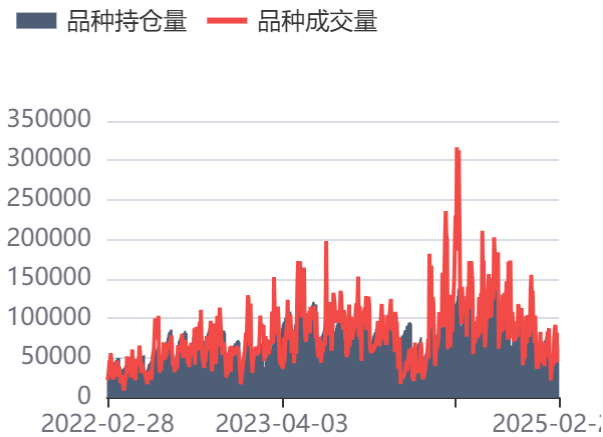
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

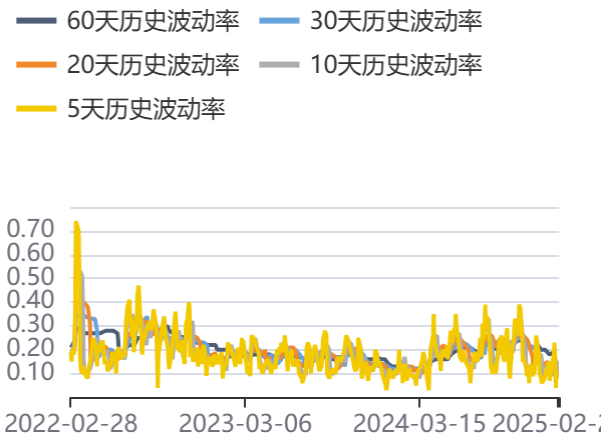
图51：铜期权持仓量认购沽比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

锌：

图52：锌历史波动率



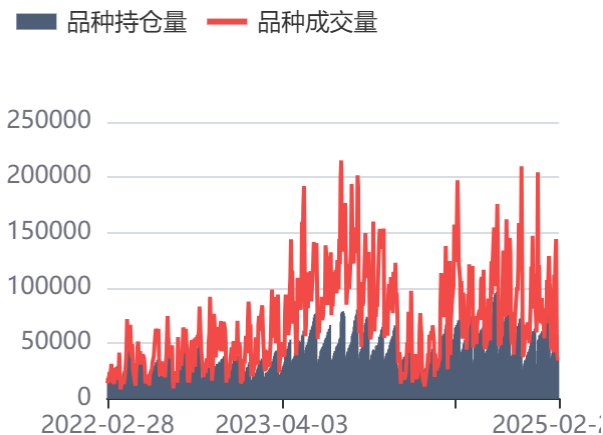
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

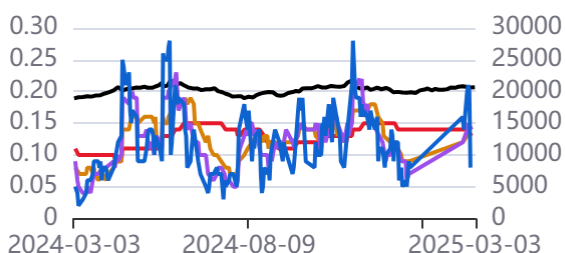
● 持仓量认购认沽比率 ▲ 成交量认购认沽比率



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。