

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：2026年05月14日星期四



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要

铜：

【市场逻辑】

秘鲁国家石油公司之前警告，若无外部资金流入将面临燃料减产乃至停产，进而影响矿端生产。秘鲁有全球约10%的铜储量和21%的白银储量。本次出台能源紧急法令使得全球原本就处于紧绷的铜供给端进一步雪上加霜。中东地区冲突导致的持续高油价开始对全球矿端供应链产生影响，对铜和白银价格起到上行驱动作用超过了对其需求端抑制带来的价格负面影响。之前智利2月铜产量已创出近年单月最低，自由港麦克莫兰公司将旗下位于印尼的格拉斯伯格铜矿全面复产时间推迟至2028年初，较之前预期晚了一年。该矿是全球第二大铜矿，去年因严重泥石流灾害陷入停产。全球铜供应紧张的危机开始显现。2026年5月起，中国将对硫酸出口实施限制，中东地区的硫磺出口受霍尔木兹海峡封闭的影响短期无法运出，海外湿法炼铜或将受到影响，或将进一步加剧全球铜供给的紧张。另外国内废铜供应依旧紧张，也将影响后续冶炼产量。全球冶炼铜产能约有11%将受到本次硫酸和硫磺供应紧张的影响。4月美国ISM制造业PMI与3月持平，录得 52.7%，好于预期。尽管面临关税和供应链扰动，美国制造业依然韧性十足，延续扩张趋势。美国本土对工业原材料（包括铜线缆、铜板带等）的消化能力依然在线，近期美国库存再创新高。国内4月制造业PMI继续维持荣枯线上方，3-4月国内库存去化顺畅。4月末开始，国内去库速度开始出现放缓，5月国内将逐步进入需求旺季尾声，但海外虹吸效应或将使得国内库存依旧维持去化，全球铜库存的结构性矛盾可能会重新被市场关注。

【交易策略】

操作上，中东局势再度反复，原油走高，美联储年内降息预期下降。国内铜需求5月预计较3-4月转弱，但海外铜矿供应出现扰动，受硫酸，硫磺和废铜供给不足影响，全球电解铜产量面临下降，利多铜价。短期对沪铜维持偏强走势判断。对于产业端而言，铜年内价格中枢上移的逻辑并未动摇，可尝试逢低在远月逐步进行买入套期保值。5月沪铜主力合约下方支撑区间预计在100000-102000元/吨，上方压力区间预计在108000-110000元/吨。

锌：

中东谈判进展仍有不确定性，美国通胀数据提振加息预期美元走强，有色多显承压，而能源对秘鲁矿端及冶炼扰动提振锌偏强波动，海外锌矿与冶炼供应扰动频发，全球锌供需由预期过剩转小幅短缺预期之下供应扰动仍带来较强提振，5月国产TC大幅下滑，矿端强势延续，而5月预计检修有所增加不过未见明显减产，现货库存继续小增。锌价震荡偏强，上方继续关注24800-25000压力位表现，下方关注23400-23600附近支撑，线上延续震荡偏强，外强内弱延续，牛市价差持有，关注库存变动。

铝产业链：

资金情绪回落带来股期双回调，关注宏观潜在利好，建议暂时观望

或逢低少量试多，铝上方压力区间26000-27000，下方支撑区间22000-23000，可买入虚值看跌期权做保护。氧化铝现货价格暂时持平，供给端复产带来产能增加预期，建议空单谨慎续持，上方压力区间3000-3200，下方支撑区间2500-2600，可买入虚值看涨期权做保护。再生铝合金与铝共振依然较强，建议暂时观望或逢低少量试多，上方压力区间25000-26000，下方支撑区间21000-22000，可买入虚值看跌期权做保护。

锡：

盘面早盘后迅速回调，市场股期双双回落，关注潜在的宏观影响。建议逢低适量买入，关注资金情绪的变化，还需关注矿端情况以及宏观方面的影响。上方压力区间450000-470000，下方支撑区间320000-350000。期权方面可考虑买入虚值看跌期权做保护。

铅：

地缘不确定性回升，美通胀回升美元反弹，铅区间内整理，从铅自身来看，原生铅供应趋增而再生铅继续波动受限，最新现货库存继续回升，下游需求总体仍显偏淡，现货贴水期货，期货仓单继续显著回升至6.7万吨上方。铅区间内波动反复，上方压力继续暂关注16800-17000，下方支撑继续关注16400-16500附近支撑，延续震荡思路，下沿支撑附近仍待观察，关注下游需求变化。

镍及不锈钢：

美国CPI、PPI均表现强劲提振加息预期，沃什确认出任美联储主席，美元波动反弹，有色多现调整，镍近期暂缺乏新强驱动，印尼矿端局部洪水矿端持稳，菲律宾矿端因季节供应回落，MHP运行产能受限硫磺价格回升，配额收缩对企业影响仍在，下游需求来看，国内不锈钢厂采购镍生铁近期有偏高成交，5月预期供应增加，近期期货增库存，中间品MHP、高冰镍继续偏强报价波动，硫酸镍需求显现观望，LME镍库存28万吨以内波动，国内库存累增。沪镍随有色板块波动，上方关注15.2-15.5万元，下方关注14.5-14.8万元附近能否止跌企稳，关注宏观指引，调整充分仍可择机考虑逢低偏多为主。通胀预期回升，全球央行加息压力有所增强，工业品多现调整，伊朗局势不确定性仍存，印尼推迟镍最新特许使用费方案以及出口税的实施，政策溢价有所弱化，而配额缩减影响从预期转向显现，印尼WBN5月可能因配额消耗不足进入维护，菲律宾供应季节性增加，菲律宾矿端松动，市场可能认为镍生铁供应趋改善，近期供需博弈拉锯，5月排产走升，最新库存有所回落，而期货库存本周持续显著回升，期货承压并较现货呈现较显著贴水情况。不锈钢显著调整，下方继续关注14800-15000附近能否企稳，上方压力关注15600-16000，下方空间暂谨慎，关注宏观引导。

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	有色金属持仓分析.....	6
第四部分	有色金属现货市场.....	6
第五部分	有色金属产业链	7
第六部分	有色金属套利.....	13
第七部分	有色金属期权.....	17

第一部分 有色金属运行逻辑及投资建议

宏观逻辑：

有色金属整体偏强，供给扰动提振重视程度有所提升，强弱分化，波动有所增加。目前来看，通胀预期升温，加息预期有所升温，风险资产显现波动。

当前来看，地缘影响短期冲击弱化，但中长期影响持续。有色有长期需求增长提振，尤其是AI相关增长估值延伸，和供应约束的支持，整体表现偏强波动。影响路径来看目前是地缘冲击的中期情景：中东地缘冲突较长时间持续-油价偏高运行-通胀上行-实物资产对冲通胀-美元走弱-有色金属价格上涨-经济增长仍在但可能面临放缓。后续市场的主要关注点，将会是对地缘冲突，海峡封锁持续时间的评估和变化，短期，影响小，反弹强，中长期，对经济负面影响则会加深，市场向滞胀甚至衰退方向交易的倾向会逐渐增强。此外，美联储降息预期变化经历从年初降息3次到目前预计1次以内甚至更低，目前来看，通胀显现向实业传导发生明显，而美就业数据尚好，未来降息向后延迟甚至可能考虑加息重新回归较重要位置，美元反复，美联储主席换届在即，未来美联储决策路径变化及内部分歧影响料将逐渐显现。

本周重要事件：美国总统特朗普于5月13日至15日对中国进行国事访问。外交部发言人：双方就构建“中美建设性战略稳定关系”新定位达成共识，为未来3年乃至更长时间的中美关系提供战略指引。

美国上诉法院暂停针对特朗普10%全球关税的反对判决，关税将继续征收。

史上最微弱优势“过关”：美国参议院投票确认沃什担任美联储主席。

地缘进展：僵局难解：伊朗称美坚持“不合理要求”，特朗普称伊方回应愚蠢、停火协议“岌岌可危”。伊朗称与美谈判先决条件是结束战事并解除封锁，特朗普：不急于解决与伊冲突，将飞机上考虑止战红线，阻止伊朗拥有核武“只是时间问题”。

重要数据：中国4月CPI同比涨幅扩大至1.2%，PPI同比和环比涨幅均有所扩大。

日本央行4月会议摘要：一名审议委员称，可能在下次政策会议上加息。

伊朗战事冲击下，美国通胀意外“滚烫”，4月CPI同比涨3.8%创近三年新高，核心CPI涨幅扩大至2.8%。“新美联储通讯社”评4月CPI：降息不再是2026年故事，沃什麻烦了。美国4月PPI飙升至2022年来最高，能源成本单月涨7.8%，加息押注升温。长债抛售警报响：30年期美债标售得标利率自2007年金融危机以来首次升破5.0%。

本周关注：宏观数据方面，聚焦中美4月CPI/PPI数据，美国通胀或受能源影响继续上行。事件方面，特朗普访华预期升温，我国外交部称中美双方就此事保持着沟通。美联储主席鲍威尔任期结束，沃什接任提名迎最终表决。

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	秘鲁国家石油公司之前警告，若无外部资金流入将面临燃料减产乃至停产，进而影响矿端生产。秘鲁有全球约10%的铜储量和21%的白银储量。本次出台能源紧急法令使得全球原本就处于紧绷的铜供给端进一步雪上加霜。中东地区冲突导致的持续高油价开始对全球矿端供应链产生影响，对铜和白银价格起到上行驱动作用超过了对其需求端抑制带来的价格负面影响。之前智利2月铜产量已创出近年单月最低，自由港麦克莫兰公司将旗下位于印尼的格拉斯伯格铜矿全面复产时间推迟至2028年初，较之前预期晚了一年。该矿	100000-102000	108000-110000	震荡上行	逢低做多	-1

	<p>是全球第二大铜矿，去年因严重泥石流灾害陷入停产。全球铜供应紧张的危机开始显现。2026年5月起，中国将对硫酸出口实施限制，中东地区的硫磺出口受霍尔木兹海峡封闭的影响短期无法运出，海外湿法炼铜或将受到影响，或将进一步加剧全球铜供给的紧张。另外国内废铜供应依旧紧张，也将影响后续冶炼产量。全球冶炼铜产能约有11%将受到本次硫酸和硫磺供应紧张的影响。4月美国ISM制造业PMI与3月持平，录得 52.7%，好于预期。尽管面临关税和供应链扰动，美国制造业依然韧性十足，延续扩张趋势。4月制造业产出指数创下2022年6月以来的新高，新订单增幅也达到近两年来的最大水平。这说明美国本土对工业原材料（包括铜线缆、铜板带等）的消化能力依然在线，近期美国库存再创新高。国内4月制造业PMI继续维持荣枯线上方，3-4月国内库存去化顺畅。4月末开始，国内去库速度开始出现放缓，5月国内将逐步进入需求旺季尾声，但海外虹吸效应或将使得国内库存依旧维持去化，全球铜库存的结构性矛盾可能会重新被市场关注。</p>					
锌	<p>海外地缘冲突与缓和间波动，能源依然高企，预期成本推动上行与降息放缓加息可能回升带来的经济增长忧虑并存延续，不过海外矿端供应扰动较多，进口TC持续负值料继续带来一定支持，另据SMM，近期锌内外比价持续低位，国内冶炼厂依旧积极抢购国产锌精矿，而5月整体国内精炼锌基本未见明显减产，市场整体对锌精矿需求旺。月度数据来看，国产矿端加工费转降，外矿加工费继续下降，矿端偏紧。需求来看，开工涨跌互现，但下游采购谨慎，按需为主，原料库存有限后续或需补库。SMM七地锌锭库存节后微增仍在延续。LME库存近期波动依然偏低。</p>	23400-23600	24500-25000	震荡偏强	逢低牛市价差	+1
铝产业链	<p>从盘面上看，沪铝资金呈小幅流入态势，主力空头减仓较多。供应方面，上周电解铝供应端整体保持平稳趋势，暂无减产、新投产产能出现，辽宁某电解铝企业释放复产产能，还有修正部分企业建成以及开工产能，所以整体有一定变化，行业整体理论开工产能4467.4万吨，较上周增加24.4万吨。上周氧化铝开工产能增加。广西氧化铝新建产能出料、检修产能推进复产，氧化铝开工产能增加，但实际供应增量仍需一定时间才会有所体现。截至5月8日，中国氧化铝建成产能为11610万吨，开工产能为8920万吨，开工率为76.83%。需求方面，上周国内铝下游加工龙头企业周度开工率环比下降0.4%录得64.2%，整体延续偏弱态势。五一节后效应叠加铝价剧烈波动，多数板块开工率出现不同程度环比回落，具体来看，铝板带开工率降至72.6%，铝箔微降至74.7%，铝线缆录得66.6%，原生铝合金小幅提高为58%，再生铝龙头企业降至57.0%，铝型材开工率亦小幅下滑至56.1%。节后铝价单日跌幅达480元/吨，部分贸易商出现账面亏损，提货情绪普遍不高；房地产终端竣工不及预期持续拖累建筑型材与铝箔中的空调箔板块，光伏边框企业5月排产亦有所收</p>	22000-23000; 2500-2600; 21000-22000	26000-27000; 3000-3200; 25000-26000	铝震荡偏强; 氧化铝高位回落; 铸造铝合金震荡偏强	铝及铝合金观望; 氧化铝逢高空	+0.5/-0.5/+0.5

	<p>缩，新能源汽车增速不及预期对原生铝合金形成一定制约，整体消费端进入传统淡季特征逐步显现。供应成本端，高铝价抑制下游备库意愿，合规废铝货源偏紧且价格居高，再生铝行业利润持续承压，部分企业已陷入亏损。但铝线缆出口订单持续攀升，4月有望临近历史高位；铝型材工业类订单中散热器、工业机械配套表现相对较好；铝箔中食品包装箔、药箔及电池箔需求依然稳定；汽车铝板材订单亦受益于4月新能源乘用车同环比双增而维持修复态势。库存方面，国内铝锭社会库存环比微幅去库，伦铝库存环比继续减少。</p>					
锡	<p>基本面供给方面，国内锡冶炼厂加工费环比持平，最新SMM调研云南江西冶炼企业周度开工率环比上升2.07个百分点至64.8%。尽管缅甸佤邦矿区复产进度依旧迟滞，叠加印尼出口配额切换期的季节性扰动，导致原生矿供应持续收紧，但鉴于前期原料紧缺预期已充分兑现，且部分冶炼厂依托原料库存缓冲，并未出现进一步的减产动作，从而构筑了开工率的阶段性底部。进口方面，2026年一季度进口锡矿量总计约17109.82金属吨，季度累计同比增长44.17%，季度环比增长4.09%。需求方面，2026年3月，国内锡焊料企业的开工情况整体呈现节后快速恢复、开工率维持相对高位、且订单表现尚可的乐观态势，这主要得益于年后复产节奏良好以及锡价下行刺激了刚需采购。数据显示，3月的开工率表明生产活动已从假期低点显著恢复，并维持在较高水平，尤其是大型企业开工率接近75%，反映了行业头部产能的稳定运行。铅蓄电池方面，最新数据显示SMM五省铅蓄电池企业周度综合开工率为50.56%，较上周环比大降14.94个百分点。主因适逢五一假期，铅蓄电池企业普遍停产放假，加之当前市场正值传统淡季，小部分企业更是在4月底提早放假，工厂放假时间5-7天，其他大多数企业放假在2-5天不等，拖累铅蓄电池周度开工率进一步下降。库存方面，上期所库存环比有所下降，LME库存环比有所减少，smm社会库存周环比大幅累库2599吨。</p>	320000-350000	440000-470000	震荡偏强	关注或逢低多	+0.5
铅	<p>宏观情绪多变，铅价震荡，板块内波动相对温和。供应端来看，废料供应继续偏紧，再生铅成本上升，企业利润继续恶化，原生铅开工小幅回升。下游来看，现货市场上，铅蓄电池需求偏淡，下游采购意愿谨慎、现货成交偏弱，最新库存情况显示继续小幅累库并于两月后再度回归7万吨上方。LME铅库存偏高，近期略有回落，LME铅价重心上移对国内压力有所下降，进口窗口关闭。</p>	16400-16500	17000-17200	区间波动	逢低偏多	+0.5
镍	<p>伊朗地缘对贸易、流通、能源影响有所波动预期变化引发市场波动，而印尼政策抬升矿端成本，税收增加，镍产品成本支撑进一步增加并可能恶化企业利润，4月15日实施的HPM新计算公式预计因元素增加系数调升，显著抬升镍矿基准价，出口税也可能技术细节完善而实施，镍产品线进一步上移压力带来提振，但是现货需求实际以及精炼镍高库存继</p>	145000-148000	160000-162000	阶段反复，趋势偏多	逢低偏多	+0.5

	<p>续带来一定压力，且印尼镍矿产销在新规下仍存博弈。供应来看，矿端分化，印尼镍矿价格坚挺，新标准实施，市场逐渐在适应并靠近，现货升水下调，菲律宾矿端供应增加，价格有松动，未来关注菲律宾出口对印尼供应的补充。需求端方面，5月不锈钢300系粗排产大幅回升，高镍生铁面临成本抬升，而废不锈钢因开票问题拓展空间受限，镍生铁涨价接受度有所提升，节后不锈钢继续抬高报价。硫酸镍偏强，硫磺供应短缺造成部分厂商减产，并继续抬升硫酸镍及精炼镍成本，后续也需关注硫磺短缺预期是否因地缘改善得到较明显补充，高冰镍相对经济优势明显，精炼镍供应变化等。国外精炼镍在28万吨以内波动变化，国内期货库存偏高波动。</p>					
不锈钢	<p>不锈钢波动，伊朗地缘不确定性令市场风险在风险及避险情绪间切换波动，印尼配额发放而有较大镍企配额接近耗尽，未来供应波动风险增加，不锈钢成本继续坚挺，印尼新HPM政策实施抬升矿端成本，不过现货升水有压缩空间缓冲实际上行强度，未来镍生铁流向也受到高冰镍相对经济性好于MHP影响，当前来看，新的贸易升水显著下滑，市场向新计价方式靠拢。从供应端来看，据Mysteel统计，产量方面，4月国内不锈钢粗钢产量371.71万吨，环比微降2.08%；5月预估排产374.22万吨，环比小幅增加0.68%，同比增8.07%。分系别看，300系5月排产环比增加3.97%，同比大增12.68%，供给压力或逐步显现；200系环比减少2.96%，400系环比减少2.79%，同比亦下降5.11%。印尼镍生铁成本偏高运行，且印尼显现因配额影响的供应收缩料继续支持价格偏强，近期叠加HPM修订，镍生铁高位持稳，而且拟征收出口税和暴利税，目前仍在商讨中但预期有支持，菲律宾矿端有所走弱，后续关注国内镍生铁供应改善能否抵补部分变化，废不锈钢需求占比继续走升。从需求端来看，节前最新库存略增。期货库存来看，不锈钢期货库存最新升至7万吨上方，期货库存近期出现连续回升。</p>	14800-15000	15800-16000	震荡偏强	逢低偏多	+0.5

资料来源：方正中期研究院

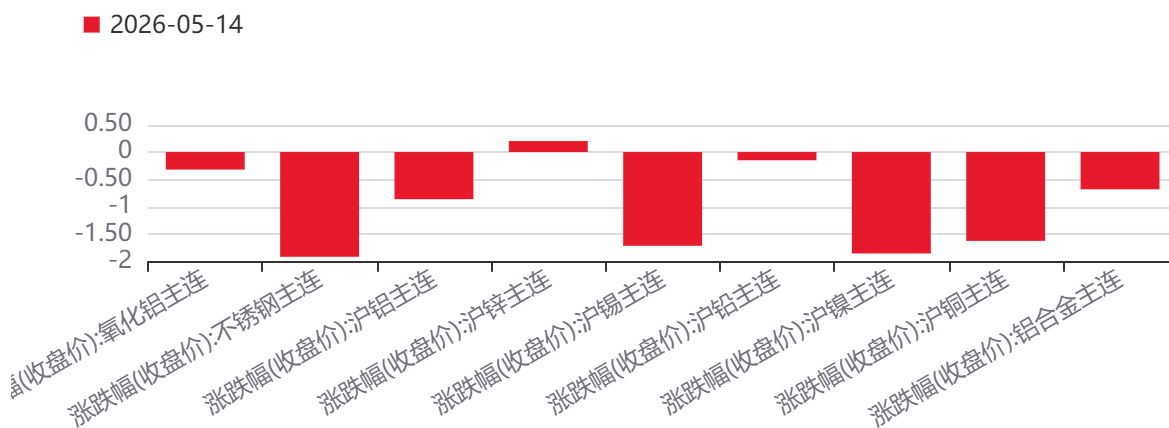
第二部分 有色金属行情回顾

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	106750	-1.62%	锌	24880	0.20%
铝	24670	-0.86%	氧化铝	2790	-0.32%
锡	426970	-1.71%	铅	16590	-0.15%
镍	144470	-1.85%	不锈钢	14895	-1.91%
铸造铝合金	23320	-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

品种	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
沪银(AG2606)	1.70%	主力多头较强	1931	-4864	-4697	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
多晶硅(PS2606)	1.64%	主力强空头	-9397	-1650	-489	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
沪锌(ZN2606)	0.57%	主力强多头	4638	344	-589	空头主力减仓	有色贵金属与新能源
沪金(AU2606)	0.14%	主力强多头	57470	-4679	-474	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
氧化铝(AO2609)	0.14%	主力强空头	-50521	542	3032	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
沪铂(PB2606)	0.12%	主力空头较强	-1696	-1436	-512	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
铝合金(AD2607)	-0.17%	主力强空头	-414	23	132	空头主力增仓	有色贵金属与新能源
沪铝(AL2606)	-0.30%	主力强空头	-6075	2847	332	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
工业硅(SI2609)	-0.52%	主力强空头	-72224	5771	2349	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
沪锡(SN2606)	-0.66%	主力强空头	-4842	-1306	-1109	多头主力减仓	有色贵金属与新能源
沪镍(NI2606)	-1.15%	主力强空头	-18073	-271	-709	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
沪铜(CU2606)	-1.26%	主力空头较强	-6523	-3567	-6183	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
碳酸锂(LC2609)	-4.99%	主力强空头	-86009	-16700	-26061	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	107630元/吨	-0.98%	长江有色0#锌现货均价	24820元/吨	0.40%	长江有色铝现货均价	24610元/吨	0.24%	安泰科氧化铝全国平均价	2708元/吨	0.00%

物贸1#均价	107505元/吨	-0.94%	长江有色1#锌现货均价	24720元/吨	0.41%	南储佛山A00铝锭均价	24500元/吨	0.16%	一水铝土矿河南到厂价	500元/吨	0.00%
中原有色1#铜市场价	107630元/吨	-0.98%	南储佛山0#锌锭均价	24670元/吨	0.49%	LME铝现货收盘价	3729美元/吨	2.72%	氧化铝澳大利亚FOB中间价	307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	144820元/吨	-1.23%	现货价：不锈钢	15340元/吨	0.00%	1#锡长江有色现货均价	427750元/吨	-1.06%	铅锭（1#）	16600元/吨	0.67%
升贴水	-450元/吨	0.00%	废不锈钢：无锡	10600元/吨	0.00%	60%锡精矿均价广西	416000元/吨	-0.72%	废铅：	9875元/吨	0.25%
铸造铝合金											
名称	价格	涨跌幅									
铝合金AD C12(上海)	23750元/吨	0.21%									
废铝破碎生铝(上海)	11700元/吨	0.09%									

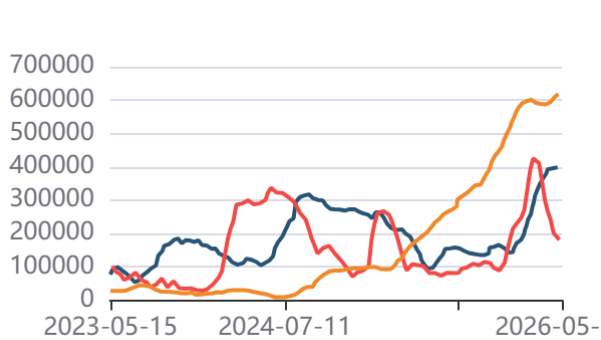
资料来源：方正中期研究院

第五部分 有色金属产业链

铜：

图3：交易所铜库存变化

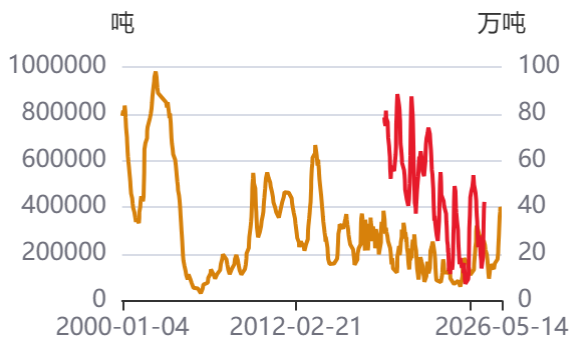
— LME:库存:铜 — 上期所阴极铜库存
— COMEX铜库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：LME:库存:铜

— LME:库存:铜 — 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

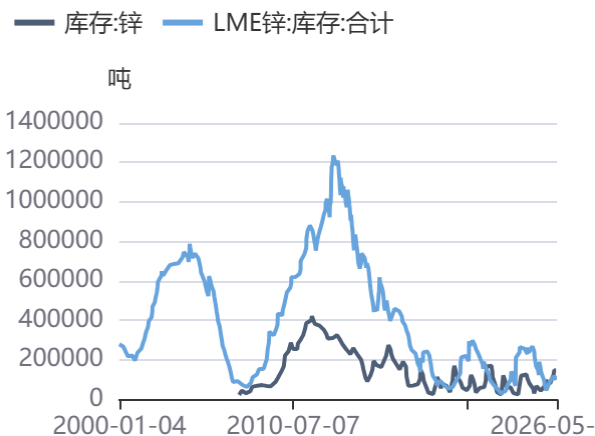
图6：美元指数与铜价



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



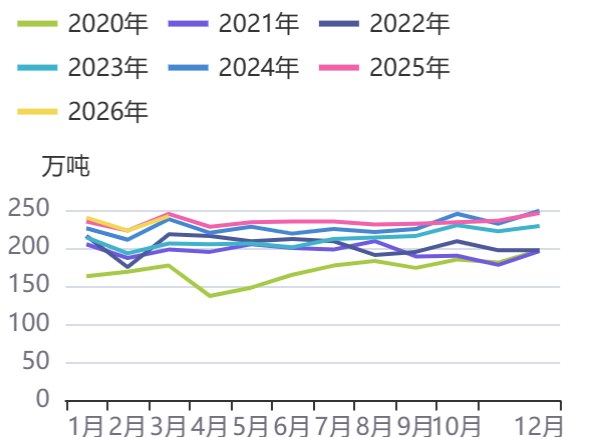
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

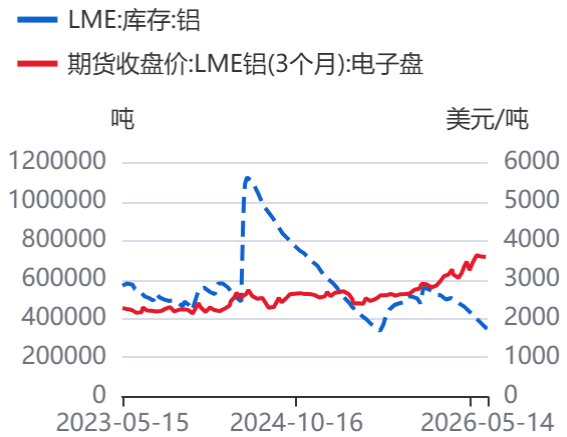
铝:

图11: 沪铝库存与铝价走势比较



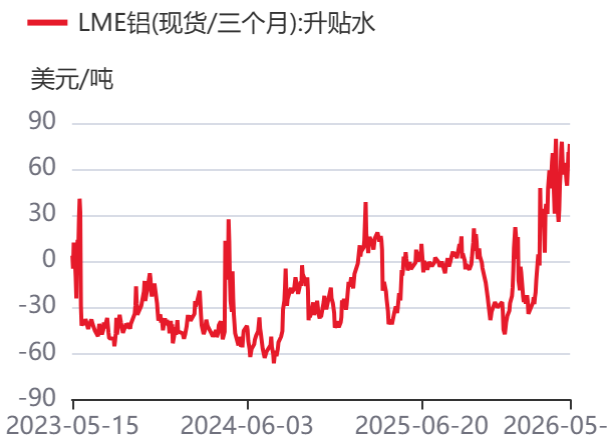
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

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

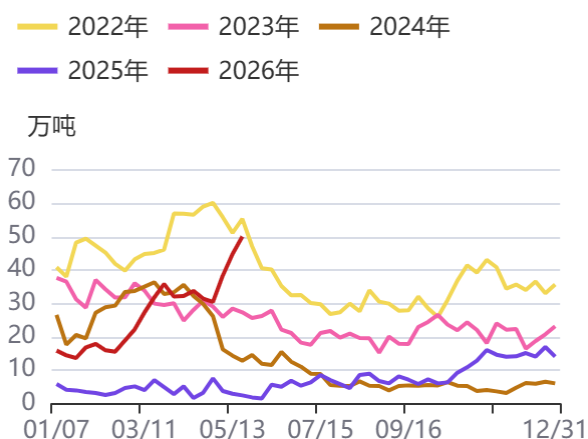
氧化铝:

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

图17: 沪锡价格和现货升贴水走势



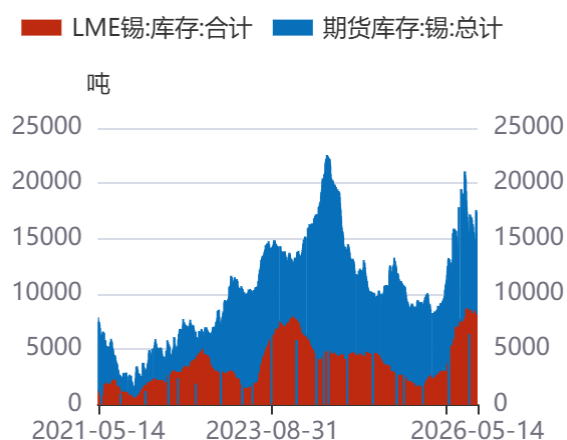
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

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

铸造铝合金:

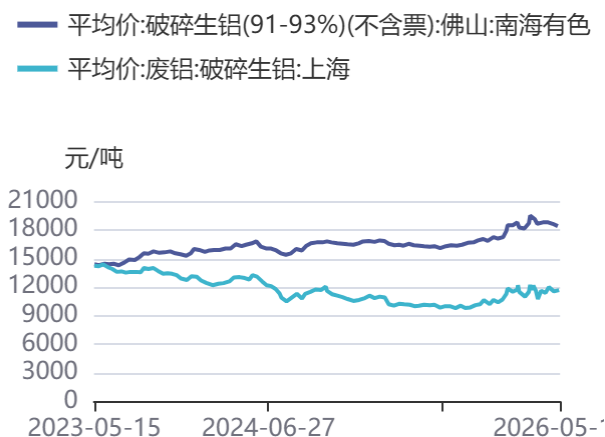
请务必阅读最后重要事项

图21:



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图22:



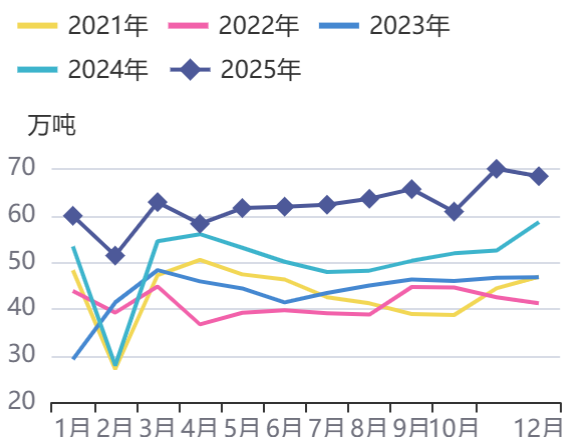
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图23:



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图24:



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

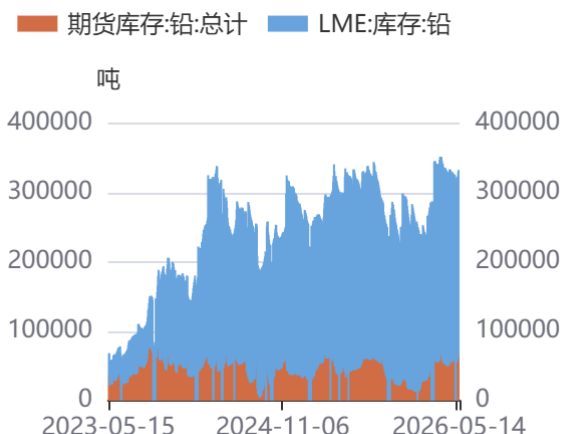
铅:

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



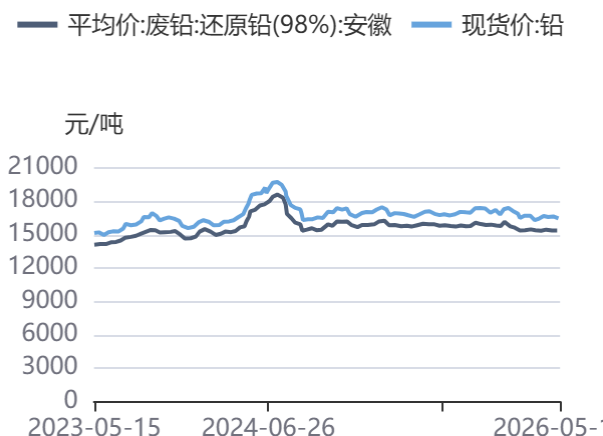
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

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

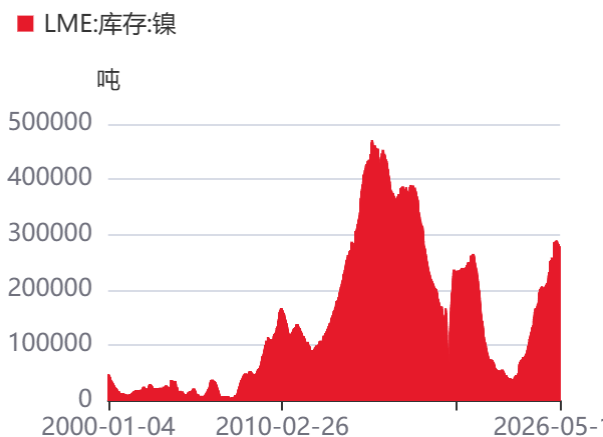
镍:

图29: 上期所镍期货库存



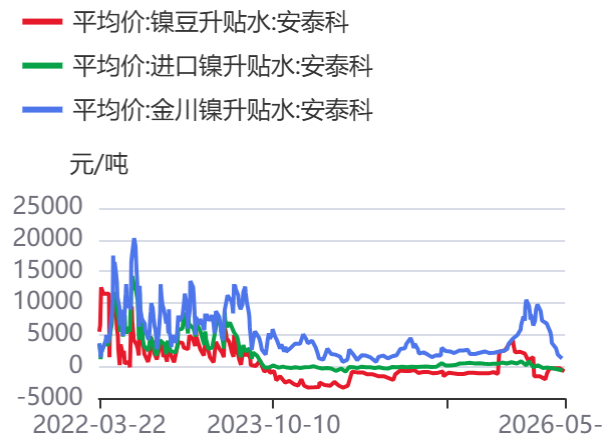
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

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

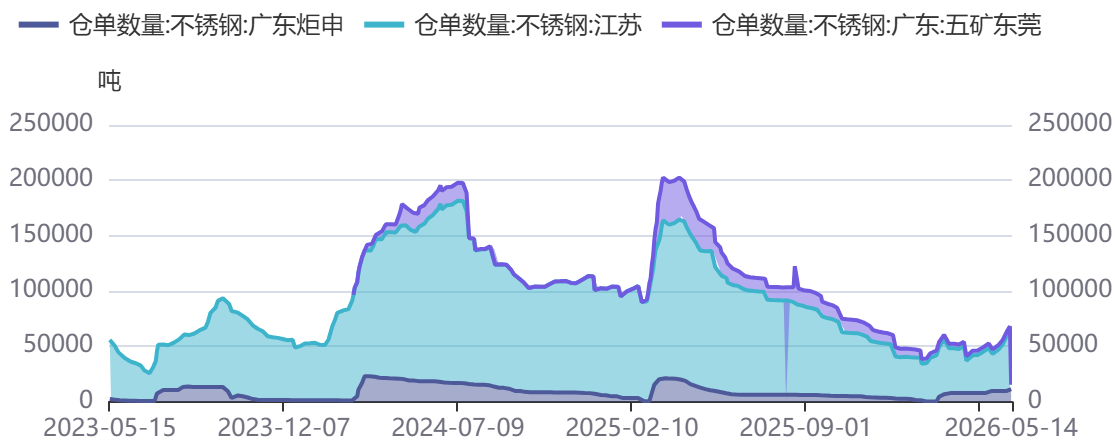
图32: LME镍0-3升贴水



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

不锈钢:

图33: 仓单数量:不锈钢



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

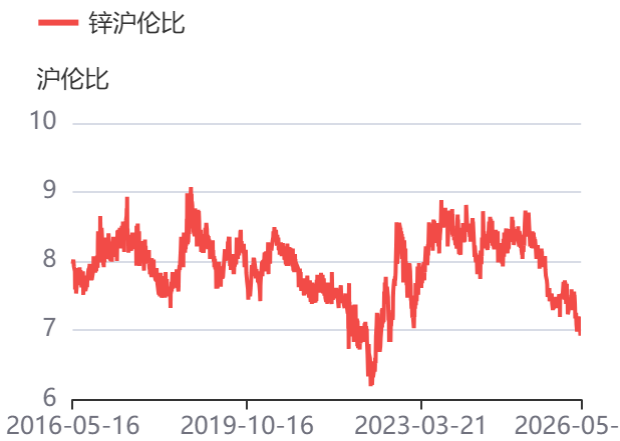
图36：沪铜与伦铜升贴水



资料来源：同花顺，方正中期研究院

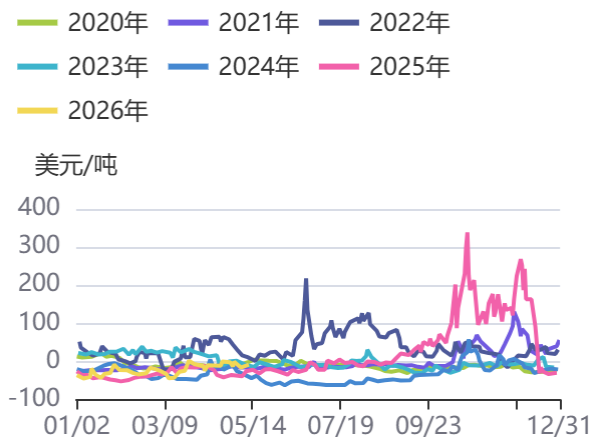
锌：

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



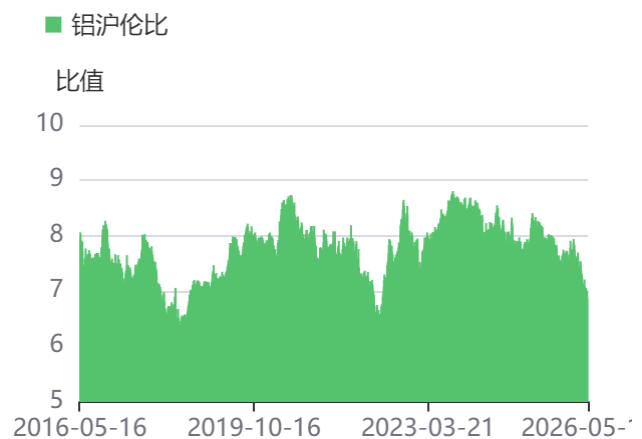
资料来源：同花顺，方正中期研究院

铝及氧化铝：

图39：铝基差与期现价格走势



图40：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41：沪铝连一-连三走势



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

资料来源：同花顺，方正中期研究院

锡：

图43：沪锡基差走势



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

资料来源：同花顺，方正中期研究院

图45：锡沪伦比走势



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

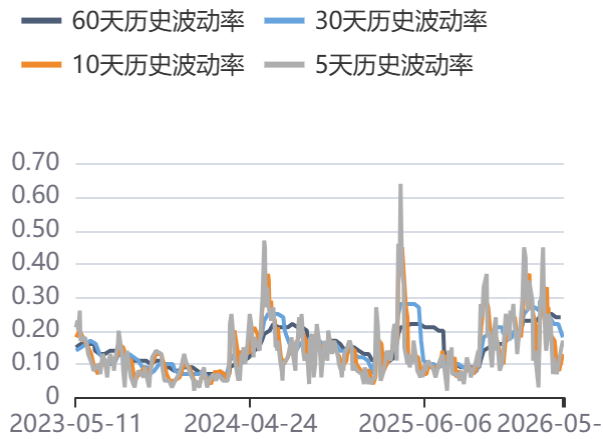


资料来源：同花顺，方正中期研究院

第七部分 有色金属期权

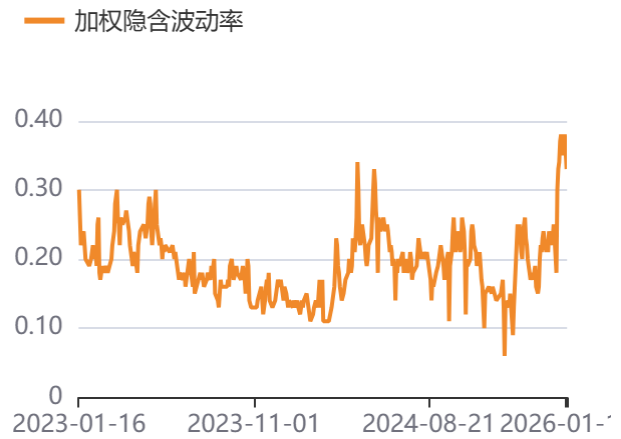
铜：

图52：铜期权历史波动率



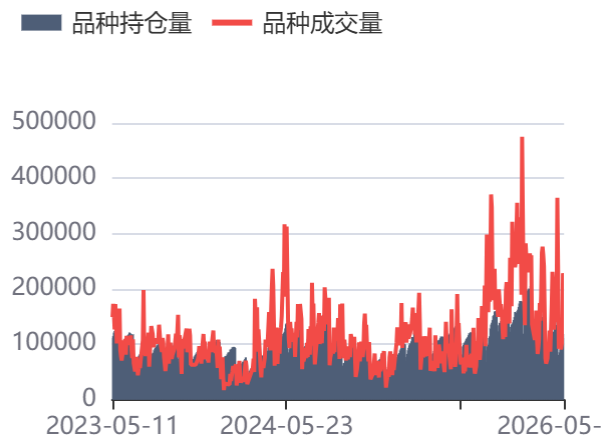
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

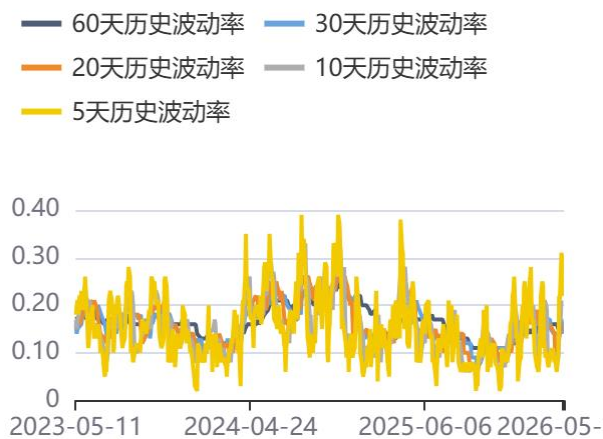
图55：铜期权持仓量认购认沽比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

锌：

图56：锌历史波动率



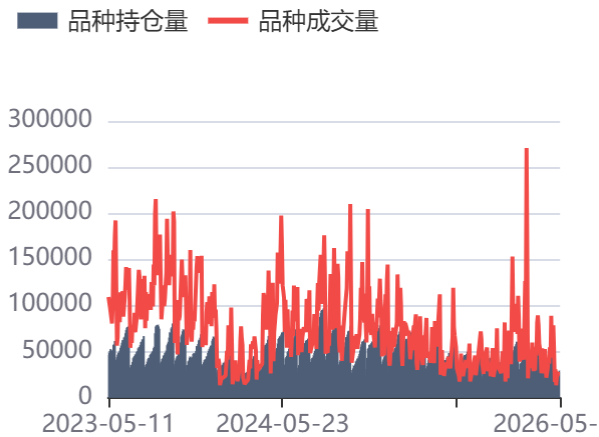
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

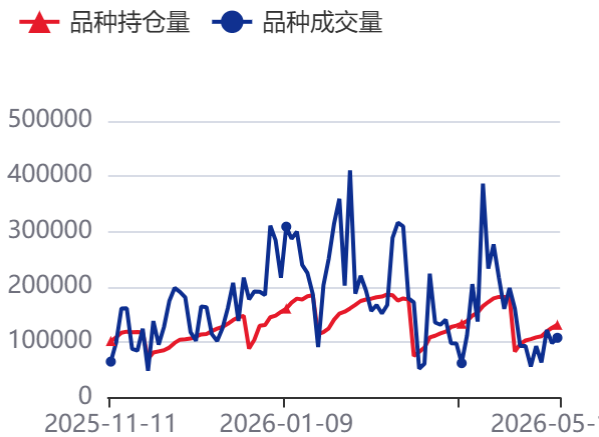
图59：锌期权持仓量认购认沽比



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



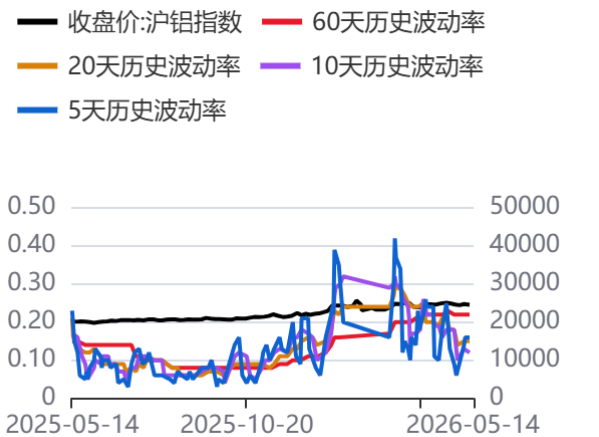
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图61：铝期权认购认沽比走势



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号楼兆泰国际中心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号楼兆泰国际中心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号楼兆泰国际中心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	010-68571280
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茶子山东路112号滨江金融中心二期T1栋5803-1、5804-1	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	广州市天河区体育东路116号财富广场东塔903单元	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	天津市河西区黑牛城道与太湖路交口太平金融大厦1-1-906	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2幢1单元3层0301号	0351-5699806
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	0514-82887558
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
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道333号阳光瑞城1栋10楼1001、1002、1003、1004、1020号	0735-2812007
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。