

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08月11日星期二



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要

铜：

受刚果金可能在未来限制铜精矿出口的消息影响，沪铜震荡走强，创5月中旬以来新高。当地硫化矿中的金属铜预计有一半左右的量面临无法出口，占全球铜矿总供给量约1%，有望驱动铜价开启新一轮上涨。国内需求旺季将至，下游备货需求逐步释放，叠加海外虹吸影响，近期国内铜去库加速，上周出现止跌迹象，但绝对水平仍处于历史低位，低于去年同期水平。美铜近期再创新高，美国市场对铜的虹吸效应仍较强，全球铜资源将利用最后半年的时间加速流向美国市场。同时美国7月制造业PMI再超市场预期，延续扩张趋势，提振铜价。5月以来，纽约铜与伦敦铜的价差持续维持在400美元以上，关税预期落地后美铜溢价有走强的迹象。COMEX铜库存不断创历史新高，而伦敦库存加速下降，非美地区铜供需缺口下半年预计逐步扩大。全球铜库存的结构性矛盾预计将超过基本面和宏观因素，成为主导下半年铜市的主要逻辑。AI的基础设施建设正成为铜需求的新增曲线，储能领域用铜需求释放，国内铜板带和铜箔开工淡季不淡。厄尔尼诺在下半年或将影响智利和刚果金等主要铜产国的生产。近期国内硫酸价格高位回落，TC加工费加速下跌，不断创历史新低，矿端供应紧张对冶炼端开工的约束预计将增强，废铜流入冶炼端依旧不畅。铜今年可能出现实质性供应缺口。对于下游产业端而言，可逢低积极参与买入套期保值操作。沪铜主力合约下方支撑区间预计在105000-106000元/吨，上方压力区间预计在108000-110000元/吨。

锌：

美伊谈判波折原油回升美元反弹，伦锌整理，近期公布的部分二季度海外财报继续显示海外锌矿端偏紧态势，伦锌近期库存再回10万吨以内继续略降现货升水，而国内相对偏弱，现货库存整体仍处近年同期高位，出口窗口偶打开带来局地降库，周度国产TC持平及进口TC继续下滑，不过排产来看8月预计环比产量增长，下游开工偏淡。锌价强势整理，下方支撑暂观25400-25500附近，再下档25000-25200附近，上方压力继续暂观25800-26000附近，继续关注伦锌及板块共振变动。

铝产业链：

中东局势紧张，霍尔木兹海峡通航希望渺茫，建议偏多思路为主，铝上方压力区间25000-26000，下方支撑区间22000-22200，可买入虚值看跌期权做保护。氧化铝现货价格环比下跌，海外氧化铝厂停产事件牵动市场神经，建议暂时观望或偏多思路为主，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。再生铝合金受制于原料采购难以及开票问题，行业开工率持续走弱，盘面和铝价联动密切但受宏观影响较小，建议暂时观望或偏多思路为主，上方压力区间24000-25000，下方支撑区间21000-22000，可买入虚值看跌期权做保护。

锡:

有色股大幅下挫连累小金属市场情绪，加之美元回落后震荡偏强。虽然贵金属破位上涨对资金的虹吸效应严重，但有色板块依然是较为偏多的领域，建议企稳后轻仓逢低买入，短线操作，关注美元走势以及资金情绪的变化，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**380000-400000**。期权方面可考虑买入虚值看跌期权做保护。

铅:

铅逐渐移仓换月，但总体减仓反弹，从铅自身来看，供需双弱，原生检修，再生铅减产情况仍有增加，现货逢低有所采购但反弹后跟进不足，库存小幅增加，进口窗口偶有打开，外盘收复**19000**美元，企稳则对内盘压力进一步减弱。铅反弹，上方压力继续暂关注**15800-16000**，下方关注**15200-15400**附近支撑，再下档**14800-15000**，关注LME铅价及海外进口压力缓和程度，继续关注下游需求及库存消化跟进，关注需求修复变化以及宏观影响。

镍及不锈钢:

美国与伊朗围绕结束冲突及后续谈判的博弈仍在继续，印尼有新精炼镍产能开始投产，目前LME镍库存产地来源中，印尼镍已升至前三，印尼配额不确定性仍存，供需来看，8月上半月镍矿基准价有所上移，矿端升水近期有所走弱，硫磺到货MHP供应逐渐处在修复之中，NPI及MHP均有供应改善预期，我国需求端来看，不锈钢近期去库存，三元排产小幅回升。镍价整理反复，上方暂关注**13.3-13.5**万元，下方关注**12.5-12.8**万元支撑，继续关注供需博弈，以及通胀数据指引。不锈钢小幅下跌，印尼能矿部辟谣印尼新批**2500**万吨配额消息，近期印尼出口管控扰动缓和，已正式宣布放行，而印尼镍矿基准价环比回升，国内8月不锈钢排产回升，周度库存下滑，现货交投偏淡且台风天气影响交易，多空交织，双边驱动不强。不锈钢继续整理，下方继续关注**14000-14300**附近支撑，上方继续暂观**15200-15500**附近，配额增补不确定性仍存，继续关注与镍联动变化，暂时整理料延续。

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：

有色偏强波动，走势略分化。伊朗地缘形势不确定性回升，能源上涨，而有色有所承压；美日干预日元，美元指数相对回调，仍在100以内波动，近期美国公布的就业数据不及预期，美联储9月加息预期弱化，而PMI数据继续较好，利多有色贵金属；我国国内未来政策在推动财政政策支持落地，货币政策仍有一定空间，支持结构性成长；AI资本支出与收益预期引发的股市波动延续。

美国7月非农就业人数意外不减反减2.3万，前两月就业下修10.3万人，7月失业率降至逾一年低位4.1%。

地缘来看，特朗普要求伊朗赔偿、将其纳入未来所有谈判要求，称美军已“100%控制”霍尔木兹海峡；伊朗密集换将、最高领袖任命6名高级军事指挥官。

美参议院通过临时拨款法案，暂缓政府“停摆”风险。

中国7月CPI同比涨幅收窄至0.5%，PPI同比上涨3.5%，AI驱动平板电脑价格环比上涨11.3%。

报道：日本央行释放9月加息信号促使美国加入汇市干预。

澳洲联储维持官方现金利率在4.35%不变，符合预期。

本周关注：美国7月CPI与PPI相继公布，直接定价美联储9月降息概率；澳联储利率决议同周落地。

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	受刚果金可能在未来限制铜精矿出口的消息影响，沪铜震荡走强，创5月中旬以来新高。当地硫化矿中的金属铜预计有一半左右的量面临无法出口，占全球铜矿总供给量约1%，和去年9月全球第二大铜矿Grasberg受泥石流影响产生的供应缺口大体相近，有望驱动铜价开启新一轮上涨。国内需求旺季将至，下游备货需求逐步释放，叠加海外虹吸影响，近期国内铜去库加速，上周出现止跌迹象，但绝对水平仍处于历史低位，低于去年同期水平。美铜再创新高，备受关注的美国针对精炼铜的关税政策未超市场预期，即明年开始对精炼铜加征15%的关税，2028年上调至30%。虽然仍需总统的最终确认，但当前市场预期大概率本方案最终会落地。这意味下半年美国市场对铜的虹吸效应可能会增强，全球铜资源将利用最后半年的时间加速流向美国市场。同时美国7月制造业PMI再超市场预期，延续扩张趋势，提振铜价。5月以来，纽约铜与伦敦铜的价差持续维持在400美元以上，关税预期落地后美铜溢价有走强的迹象。COMEX铜库存不断创历史新高，而伦敦库存加速下降，非美地区铜供需缺口下半年预计逐步扩大。全球铜库存的结构性矛盾预计将超过基本面和宏观因素，成为主导下半年铜市的主要逻辑。AI的基础设施建设正成为铜需求的新增曲线，储能领域用铜需求释放，国内铜板带和铜箔开工淡季不淡。厄尔尼诺在下半年或将影响智利和刚果金等主要铜产国的生产。近期国内硫酸价格高位回落，TC加工费加速下跌，不断创历史新低，矿端供应紧张对冶炼端开工的约束预计将增强，废铜流入冶炼端依旧不畅。铜今年可能出现实质性供应缺口。	105000-106000	108000-110000	震荡上行	逢低做多	+1

锌	美元近期偏弱，有色贵金属联动走强，而国内锌矿端也有扰动发生，锌突破整理区重心上移波动加大，阶段获利了结回调但未改强势。海外矿端供应扰动较多，进口TC持续负值继续带来一定强支持，国内冶炼厂依旧积极抢购国产锌精矿，根据SMM数据统计，2026年7月SMM中国精炼锌产量环比下降0.5万吨左右或0.9%以上，同比下降7%左右，1-7月冶炼厂累计产量同比增加2%以上，高于预期值，8月因检修恢复增加，产量或出现较显著恢复增长。目前来看硫酸波动，副产品收益收益波动，国内锌原料谈判小组达成共识有序减产，后续关注减产落地情况。周度数据来看，国产矿端加工费持平及外矿加工费继续下降，矿端偏紧。需求来看，周度开工偏淡。SMM七地锌锭库存回落，季节性水平仍偏高运行。LME库存较低位波动跌至10万吨以内。	24800-25000	25800-26000	阶段调整，强势整理	波段思路，暂观望	+0.5
铝产业链	从盘面上看，沪铝资金呈流入态势，主力空头增仓较多。供应方面，本周电解铝企业均保持稳定生产，并未传出减产、复产、新投产消息，整体来说，目前中国电解铝开工产能能继续保持在4520.9万吨，较上周持平。氧化铝方面，贵州某企业结束检修恢复正常生产，氧化铝供应有所增加。截至8月6日，中国氧化铝建成产能为11930万吨，开工产能为9500万吨，开工率为79.63%。需求方面，本周国内铝下游加工龙头企业开工率环比下滑0.2个百分点至60.1%，连续数周维持下行态势，行业淡季特征持续深化，各板块开工普遍走弱或低位持稳。原生铝合金开工率小幅回落0.2个百分点至58.2%，消费淡季叠加铝价重心走高进一步压制下游采购情绪，散单成交清淡，企业排产以长单为主，短期缺乏提产动力。铝板带开工率持稳于69.0%，铝价偏强运行下企业加速去库，前期积压成品库存有所消化，储能领域维持高景气度、出口订单仍在交付，但民用普板需求疲软现状难改，业内对旺季备货信心不足。铝线缆开工率持平于62.0%，铝绞线出口订单进入收尾阶段、新增订单缺席，出口支撑基本消退，国网提货缓慢且光伏需求不及预期，产能利用率承压，预计四季度才有望修复。铝型材开工率下滑0.4个百分点至51.6%，建筑型材受淡季与铝价上行双重压制延续下行，汽车型材虽有旺季备货增量但因高温天气延长午休制约产量释放，整体开工承压。铝箔开工率下滑0.5个百分点至70.1%，空调箔板块仍是最大拖累，8月部分企业开工环比再降30%，包装箔排产减少10-15%，仅电池箔受储能高增长作对冲。再生铝开工率持稳于49.4%，仍处近年来同期低位，政策端边际松动但开票额度有限，合规废铝供应偏紧、成本高企，叠加高温假影响需求，短期开工难有明显回升。库存方面，国内铝锭社会库存环比继续去库，伦铝库存环比继续减少。	22000-22200; 2500-2600; 21000-22000	25000-26000; 3000-3200; 24000-25000	铝及铝合金震荡偏强; 氧化铝震荡整理	铝及铝合金观望或偏多思路为主; 氧化铝观望为主	+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持平。最新SMM调研云南江西冶炼企业周度开工率环比上升0.76个百分点至63.25%。云南	380000-400000	450000-470000	震荡偏强	偏多思路为主，短线操作	+0.5

	地区冶炼企业开工率维持在80%附近, 尽管缅甸佤邦矿进口量受限及银漫矿业意外全停进一步收紧了原料来源, 但区域大厂凭借相对稳定的原料库存与技术优势保持了较高生产水平, 不过, 随着矿端硬减量矛盾的显性化, 短期开工率继续上行的空间已被封堵, 后续或呈现高位持稳后小幅回落的态势。江西地区冶炼企业开工率则继续在32%至35%的低位区间运行, 受制于原料紧缺的现实, 产能难以有效释放, 短期内这一低开工的格局料将延续, 若银漫事故导致的供应缺口持续, 其开工率甚至有进一步承压的可能。进口方面, 2026年6月我国锡矿砂及其精矿进口量为17431吨, 同比增加46.63%, 环比增加3.56%, 其中自缅甸进口锡精矿量为6393吨, 环比减少3.63%, 同比增加176.20%; 自刚果(金)进口锡精矿3024吨, 环比减少21.62%, 同比减少31.65%。2026年1-6月我国累计进口锡矿砂及其精矿103428吨, 同比增加66.64%; 其中自缅甸累计进口锡矿砂及其精矿39500吨, 同比增加198.65%, 自刚果(金)累计进口锡矿砂及其精矿17443吨, 同比增加0.90%。需求方面, 2026年6月, SMM国内锡焊料企业月度开工率为78.8%, 环比5月上升4.6%。随着传统淡季效应持续深化, 下游焊料及电子企业普遍延续刚需采购策略高价承接意愿不足, 但是假日因素的消退还是一定程度提振了企业开工。铅蓄电池方面, 2026年7月31日-8月6日SMM五省铅蓄电池企业周度综合开工率为61.15%, 较上周上升0.84个百分点。周铅蓄电池企业生产呈现减产与恢复并存的态势, 整体开工率小幅回升。一方面, 华中地区部分大型汽车蓄电池企业考虑到传统消费旺季临近, 开始提产; 另一方面, 受持续高温影响, 部分大型企业按照惯例安排高温假, 对开工率形成一定拖累。与此同时, 华东地区部分中大型企业高温假结束后恢复正常生产, 但亦有个别企业进入高温放假阶段, 因此整体开工率增幅有限。库存方面, 上期所库存环比有所下降, LME库存环比有所增加, smm社会库存周环比大幅累库986吨。					
铅	中东局势波动, 美元整理, 有色震荡反复, 铅自身供需偏弱, 屡创新低后空头回补出现反弹, 但持续性不足。供应端来看, 原生铅开工下滑, 而再生铅开工因亏损减产有所增加, 且亏损情况较难修复。需求来看, 铅蓄电池市场消费表现偏弱, 7月订单偏弱, 蓄电池库存增加, 企业开工微降, 8月传统旺季到来, 近期价格调整后逢低有采购发生, 但反弹后跟进不足。最新一期铅锭库存微增, 月度交仓后增幅预计料放缓。LME铅整理, 进口窗口偶有打开。	15300-15400	15800-16000	空头回补反弹	暂观望或短线	+0.5
镍	印尼增补配额扰动市场, WBN配额获批消息, 镍价显现调整, 但随后新闻报道印尼能矿部官员辟谣。供应来看, 8月上半月HPM环比略增, 印尼镍矿价格趋稳, 菲律宾矿端供应增加, 菲律宾出口对印尼供应出口增加延续但品位偏低, 印尼镍生铁供应有改善预期, 我国镍生铁产量出现显著增长且有成本优势	125000-128000	138000-140000	震荡反复	逢低偏多	+0.5

	。需求端方面，8月不锈钢排产有所回升，高镍生铁后续需关注印尼增产变化。硫酸镍近期相对精炼镍略有减弱，硫磺供应形势因到货有改善，MHP有新产能投产，而下游三元排产相对，增长放缓。国外精炼镍在27万吨以内波动变化，国内期货库存偏高波动，精炼镍高库存与下游需求偏淡共存。					
不锈钢	不锈钢当前核心矛盾在于成本支撑预期的变化。成本端镍铁价格受印尼矿端RKAB配额政策影响，此前有印尼WBN获得2500万吨配额信息出现，供应紧张预期缓和，但随后印尼能矿部辟谣，现实端近期关注NPI实际变化，暂时仍偏强；据Mysteel，300系8月排产197.55万吨，月环比增加7.41%，同比增加13.67%，供应端压力也有所上升。需求端仍处于传统消费淡季，有待逐渐淡旺转换。库存方面，最新Mysteel数据显示社会库存108.70万吨，周环比意外下降1.39%，结束连续两周累库，其中冷轧去库明显，对价格形成一定缓冲；但绝对库存仍处高位，8月排产增加仍需防累库。整体来看，不锈钢成本松动但仍有支撑，而上涨动能不足，暂可能震荡延续。期货库存来看近期降至8.6万吨附近。	14000-14300	15000-15200	震荡反复	波段操作，逢低偏多	+0.5

资料来源：方正中期研究院

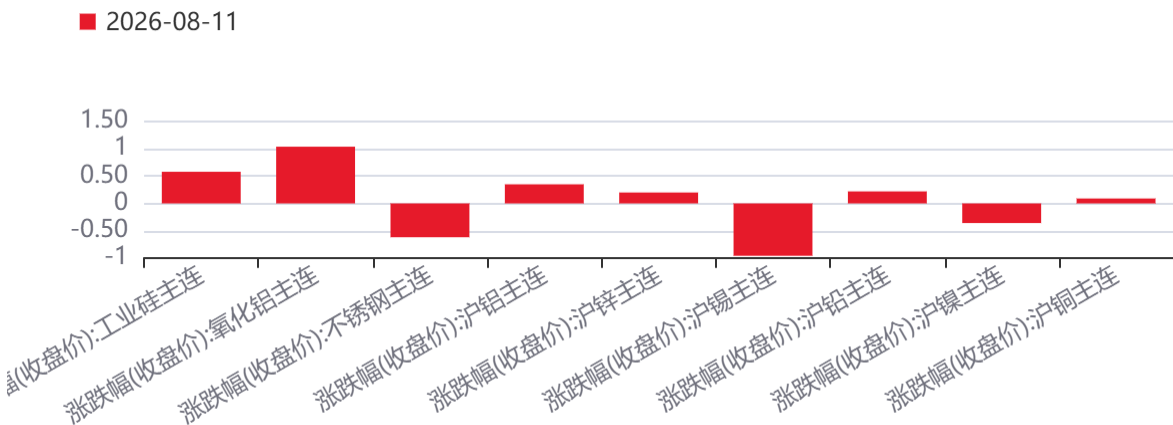
第二部分 有色金属行情回顾

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	107950	0.09%	锌	25665	0.20%
铝	24250	0.35%	氧化铝	2724	1.04%
锡	423900	-0.96%	铅	15905	0.22%
镍	129270	-0.36%	不锈钢	14525	-0.62%
铸造铝合金	23575	0.06%			

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(P52609)	1.20%	主力强空头	-9710	1512	-1372	多头主力增仓	有色贵金属与新能源
碳酸锂(LC2609)	1.05%	主力强空头	-21954	-577	2486	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
沪银(AG2610)	1.02%	主力强多头	19816	2359	-2822	空头主力减仓	有色贵金属与新能源
沪铂(PB2609)	1.02%	主力多头较强	1416	2755	-1140	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
氧化铝(AO2609)	0.93%	主力强空头	-11428	-1513	-2921	空头主力减仓	有色贵金属与新能源
沪铝(AL2609)	0.89%	主力多头较强	1532	-762	1136	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
工业硅(SI2609)	0.82%	主力强空头	-20360	2146	2688	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
沪金(AU2610)	0.62%	主力强多头	93046	3286	14	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
沪锌(ZN2609)	0.41%	主力多头较强	2901	-516	-663	空头主力减仓	有色贵金属与新能源
铝合金(AD2610)	0.34%	主力空头较强	-185	255	180	多头主力增仓	有色贵金属与新能源
沪铜(CU2609)	0.31%	主力多头较强	204	957	277	多头主力增仓	有色贵金属与新能源
国际铜(BC2609)	0.25%	主力强空头	-1120	-2	45	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
沪镍(NI2609)	-0.38%	主力强空头	-15834	961	-294	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
沪锡(SN2609)	-1.04%	主力强空头	-2661	-1316	-1517	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	108650元/吨	0.48%	长江有色0#锌现货均价	25100元/吨	-1.61%	长江有色铝现货均价	24100元/吨	0.50%	安泰科氧化铝全国平均价	2712元/吨	-0.04%
物贸1#均价	108670元/吨	0.64%	长江有色1#锌现货均价	25000元/吨	-1.61%	南储佛山A00铝锭平均价	24270元/吨	0.46%	一水铝土矿河南到厂价	550元/吨	0.00%
中原有色1#铜市场价	108650元/吨	0.48%	南储佛山0#锌锭平均价	25310元/吨	0.04%	LME铝现货收盘价	3322美元/吨	1.18%	氧化铝澳大利亚FOB中间价	344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	128710元/吨	-1.03%	现货价：不锈钢	14747元/吨	0.00%	1#锡长江有色现货平均价	426600元/吨	-0.06%	铅锭（1#）	15569元/吨	-0.84%
升贴水	-150元/吨	0.00%	废不锈钢：无锡	10300元/吨	0.00%	60%锡精矿平均价广西	413000元/吨	-0.12%	废铅：	9525元/吨	0.00%
铸造铝合金											

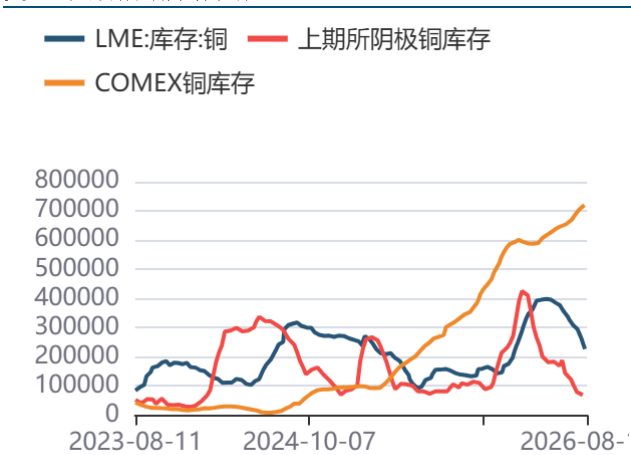
名称	价格	涨跌幅									
铝合金AD C12(上海)	24350元/吨	0.00%									
废铝破碎 生铝(上海)	11750元/吨	0.51%									

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



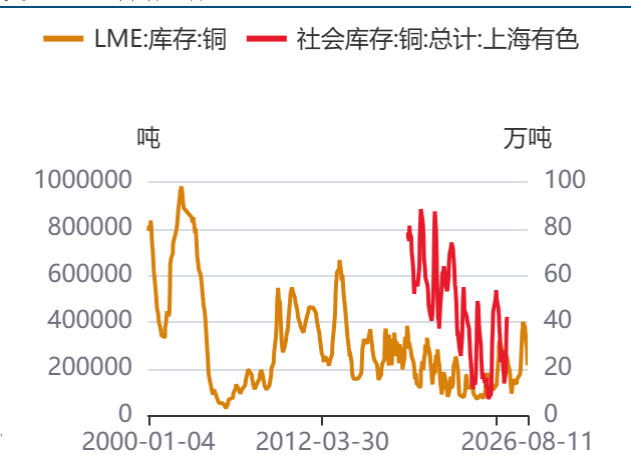
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：铜精矿粗炼费



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：LME:库存:铜



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



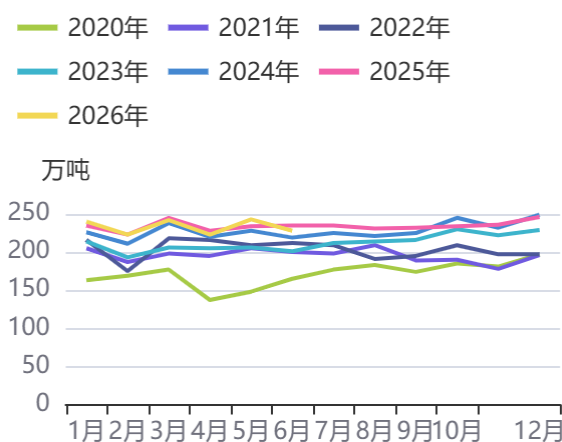
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：锌现货市场价格



资料来源：同花顺，方正中期研究院

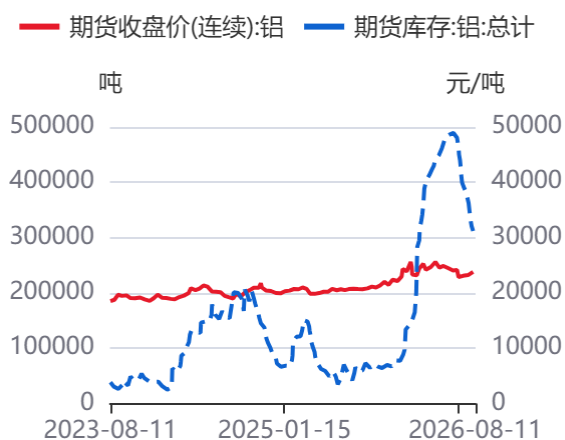
图10：镀锌板产量季节性



资料来源：同花顺，方正中期研究院

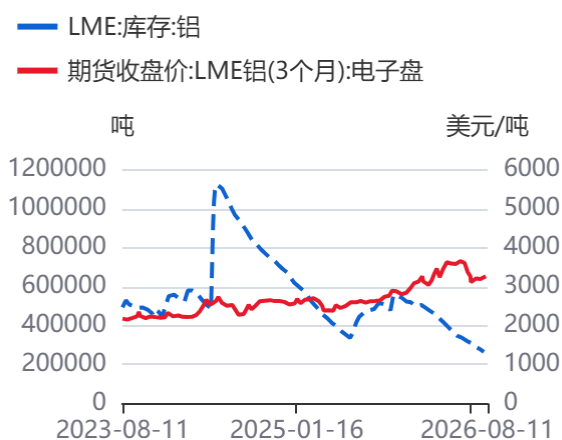
铝：

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

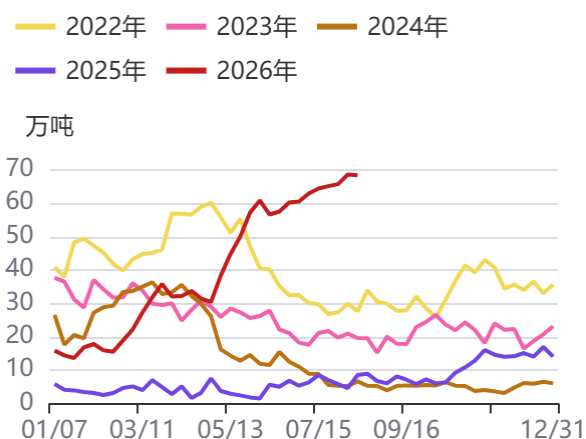
氧化铝:

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



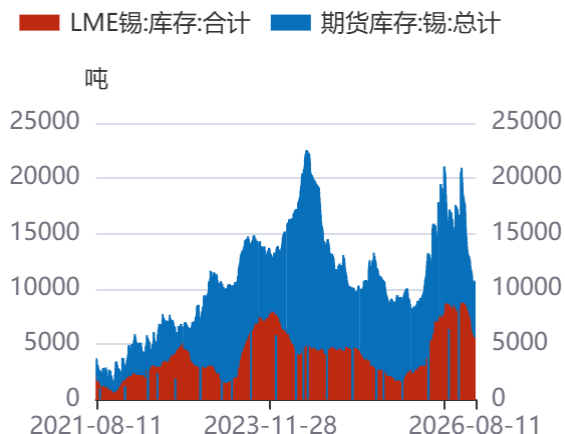
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

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：

图21：



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图22：



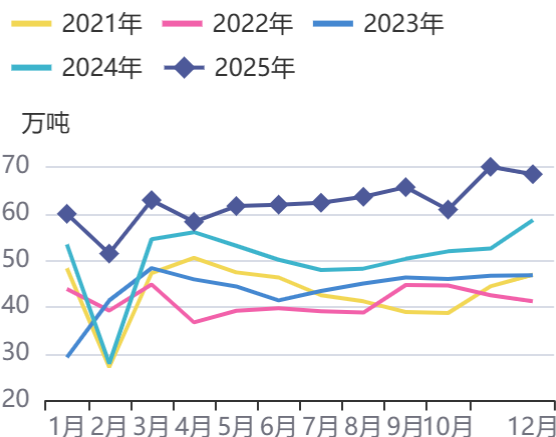
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图23：



资料来源：同花顺，方正中期研究院

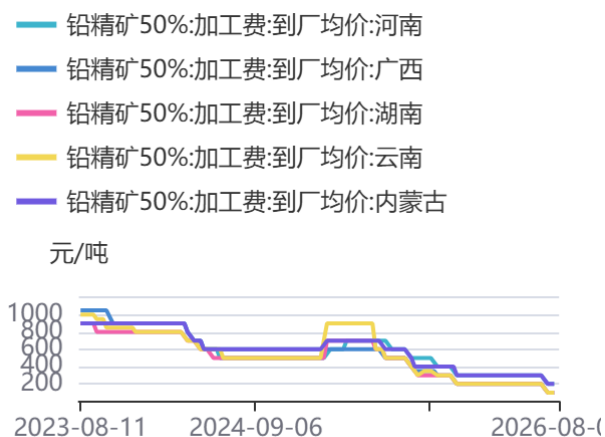
图24：



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



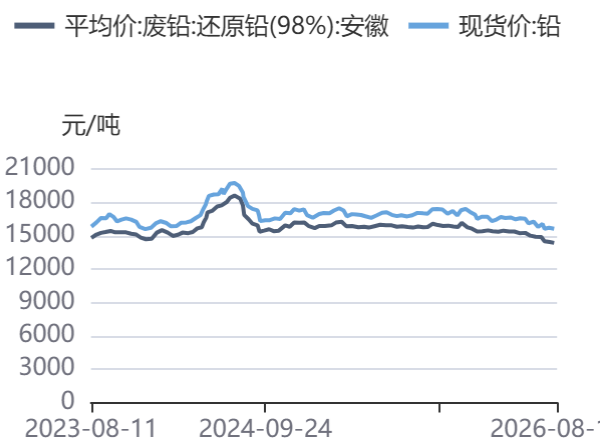
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

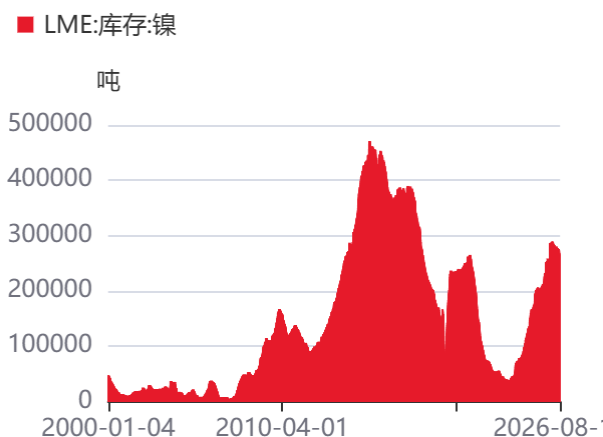
镍：

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

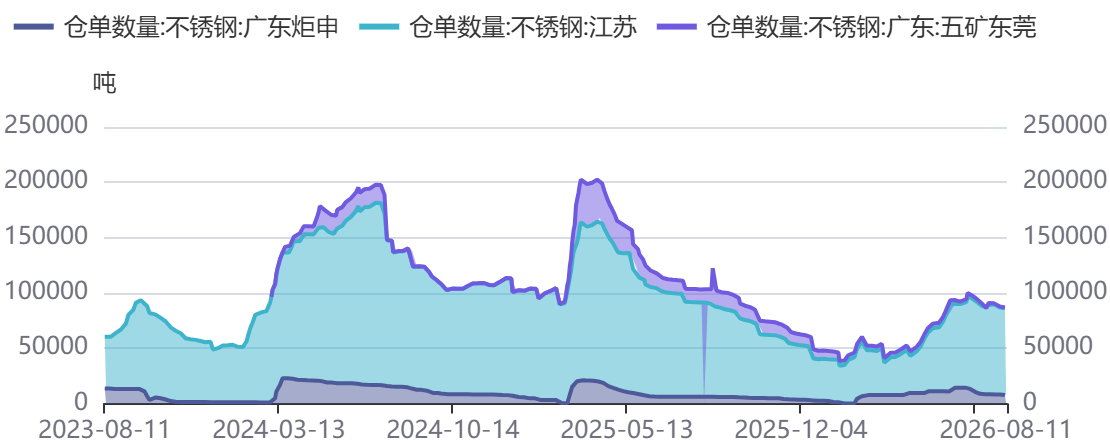
图32：LME镍0-3升贴水



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

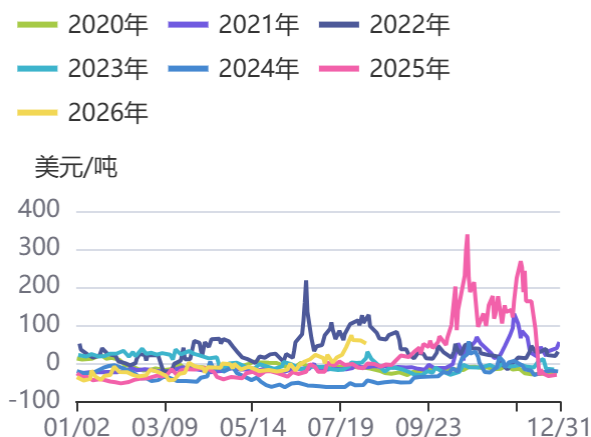
锌：

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

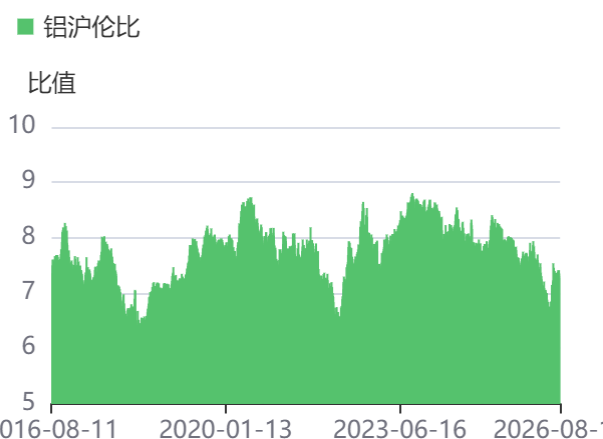
铝及氧化铝：

图39：铝基差与期现价格走势



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

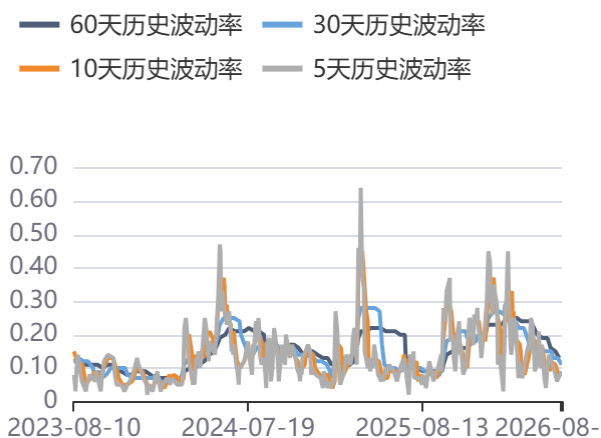


资料来源：同花顺，方正中期研究院

第七部分 有色金属期权

铜：

图52：铜期权历史波动率



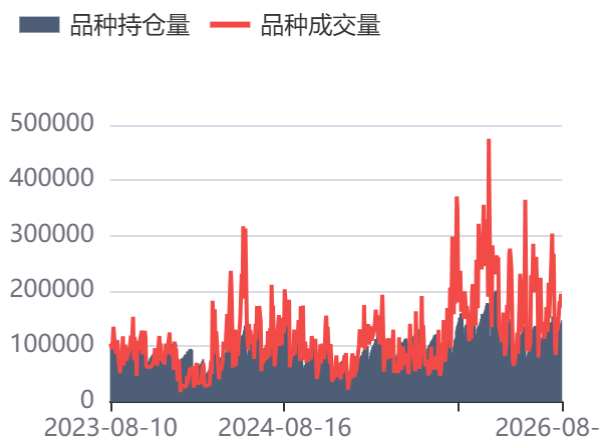
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

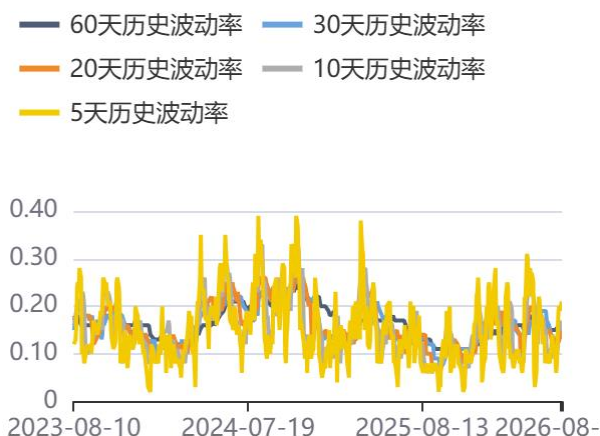
图55：铜期权持仓量认购认沽比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

锌：

图56：锌历史波动率



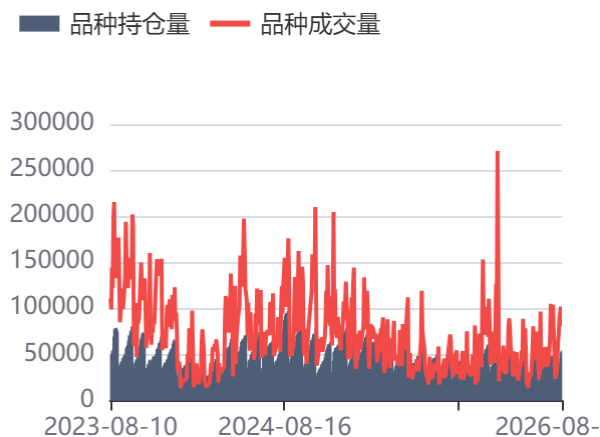
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

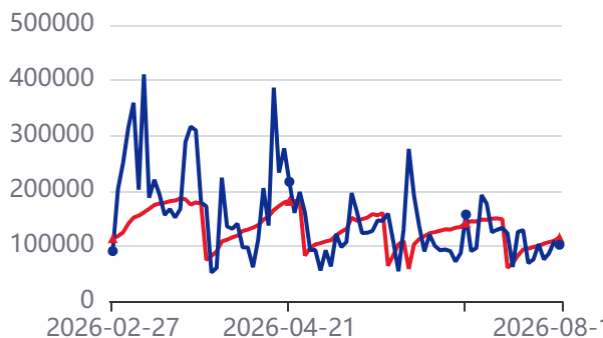


资料来源：同花顺，方正中期研究院

铝:

图60: 铝期权持仓成交走势

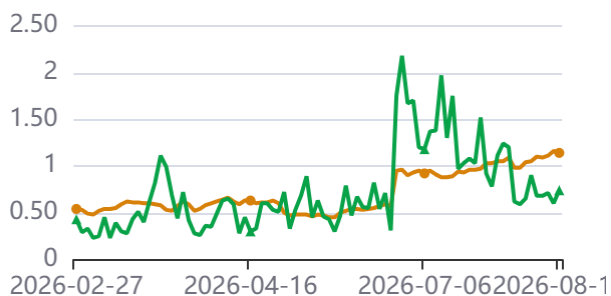
▲ 品种持仓量 ● 品种成交量



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图61: 铝期权认购认沽比走势

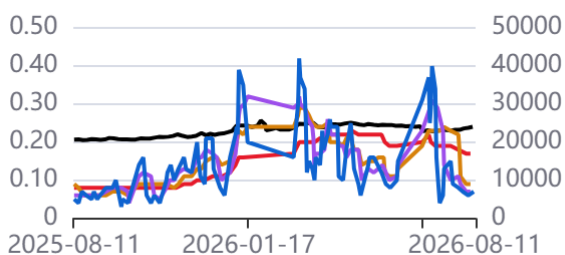
● 持仓量认沽认购比率 ▲ 成交量认沽认购比率



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图62: 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63: 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
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4层408室	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511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13层1302-01	010-85881061
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E2栋444室	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水果湖街中北路与东沙大道交汇处武汉中央文化区K1地块一期一区K1-2栋23层9室、10室-2	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26层2618、2619、2620、2621、2622、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梅林街道梅都社区中康路128号卓越梅林中心广场（北区）2号楼806	0755-82521068
广东分公司	广州市天河区体育东路116号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	陕西省西安市高新区唐延南路11号逸翠园i都会6幢10101、10102室一层东侧	029-81870836
上海自贸试验区分公司	中国（上海）自由贸易试验区南泉北路429号1502D室	021-68401347
宁波营业部	浙江省宁波市高新区扬帆广场8、20、32号5-1、5-2、5-34、5-35	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区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420室	0791-83881001
岳阳营业部	湖南省岳阳市金鹗中路228号景源商务中心十七楼	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。