

## 有色金属与新能源团队

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11月17日星期一

## 摘要

## 铜：

美国政府历史上最长的停摆宣告结束，美国各项经济数据有望出炉，料将不及预期，市场短期交易弱现实。国内10月信贷社融数据偏弱，短期宏观进入真空期，沪铜上行乏力。但随着美元流动性的改善，沪铜后续有望重拾上行动能。基本面方面，由于前期铜价累计涨幅较大，一定程度抑制下游需求。精铜杆企业开工率下降，国内社库出现累库。美国市场的虹吸效应当前犹在，上周COMEX库存累库依旧明显，伦敦和上海库存均出现下降，全球铜库存的结构性矛盾难解。铜精矿供给紧张的压力犹在，废铜和废产阳极的供应同样趋紧，国内冶炼厂检修增多，电解铜产量9月出现拐点，10月延续下降趋势。随着原料端供给约束的增强，预计四季度国内电解铜产量将持续下降。国内铜需求将进入季节性旺季，铜杆，铜箔和铜板带用铜量有望增加。海外价格高企，未来出口意愿预计增强，国内铜库存有望持续去化。商品属性和金融属性的共同驱动下，未来铜价中枢有望上移。对沪铜可尝试逐步逢低做多，短期上方压力区间在89000-90000元/吨附近，下方支撑区间在84000-85000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：

市场从美联储结束停摆乐观情绪中回归关注现实需求，且12月降息预期波动，有色普跌日内延续弱势，我国锌矿11月减产预期较强，但下游走弱预期也有回升，出口延续，LME库存近期连续回升，调整波动加大。沪锌整理，上方压力继续暂看22800-23000附近，短期下档支撑关注22000-22200附近，观望供需及宏观进一步驱动变化，暂时预计下方调整空间有限，企稳仍可继续考虑卖虚值看跌。

## 铝产业链：

沪铝盘面在板块共振作用下高位显著回调，资金流出较多，建议暂时观望或逢低适量加多，上方压力区间22300-22500，下方支撑区间21000-21300，可买入虚值看跌期权做保护。氧化铝现货价格暂时企稳，在产能有所减少，建议暂时观望或逢高沽空为主，上方压力区间3000-3200，下方支撑区间2600-2700，可买入虚值看涨期权做保护。再生铝合金因废料供应紧张支撑盘面，盘面走势与沪铝同频，建议暂时观望为主，上方压力区间21500-22000，下方支撑区间20500-20800，可买入虚值看跌期权做保护。

## 锡：

有色板块调整，盘面情绪回落。建议暂时观望等待逢低买入的操作机会，关注其他有色品种走势的影响，还需关注矿端情况以及宏观影响。上方压力区间300000-310000，下方支撑区间260000-270000。期权方面可考虑买入虚值看跌期权做保护。



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

铅:

12月降息预期降温，美元反弹，有色普调，铅延续回落，供应修复较缓但下游需求转淡，现货库存继续略有回升交仓累库延续，不过交割结束后预计累库可能放缓，进口窗口关闭后续关注国内供应修复情况。铅价回落显著，短期下方继续关注17300-17400附近支撑，线上震荡偏强，上档暂关注17800-18000压力位，暂时观望，或较宽区间双卖收取权利金。

镍及不锈钢:

美联储近期表态偏鹰12月降息预期有所降温，美元反弹，有色金属普现回调，镍供需偏空，库存偏高压力延续，下游不锈钢跌至前低附近后抵抗下跌有所显现若企稳确认则对镍有支持，后续继续关注矿端变化，印尼限制镍铁，镍中间品产能扩张措施影响未来投资方向但对当前供需暂无影响，但若限制2026镍产量兑现则利多远期。沪镍下跌加速后整理，上档暂观12.0-12.1万元压力位，下档则下调至11.5-11.7万元附近支撑，波动率显现自低位回升，急调出现可逐渐考虑逢低尝试布局远月合约，但因短期下跌惯性，也可考虑以熊市价差替换，并在止跌信号更明朗后不对称平仓，控制下跌超预期风险。钢材整体有所修复，不锈钢脱离低点回升，不锈钢自身供需偏淡，近期库存继续略回升，而成本支撑波动下移，关注镍生铁进一步走向引导。不锈钢脱离低点，12300-12400附近止跌企稳意愿有所显现，上方暂关注12800-13000压力，低点不失守可考虑逢低试多，镍/不锈钢波动。

## 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

宏观逻辑：

有色板块出现调整，近期美联储票委表态偏鹰，12月降息预期降温，而近期主要经济体出台的经济数据，也令市场关注弱现实。阶段整理，波动分化。

有色板块供需改善续航暂不足，回落整理。板块最弱的镍及不锈钢甚至跌至年内低点附近，加速下探，而强势品种偏强形态并未完全破坏。后续市场关注流动性预期进一步变化。此外，近期权益市场国内外科技相关出现调整，对AI、新能源发展相关需求变化的阶段审视出现，与此相关的有色金属也从宏大叙事回归现实需求，阶段品种供需影响各自波动整理的程度。

本周关注：美国政府重启后，9月非农报告将率先补发。美联储还将公布10月货币政策会议纪要，预计将揭示更加“鹰派”的降息前景。

## 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	美国政府历史上最长的停摆宣告结束，美国各项经济数据有望出炉，料将不及预期，市场短期交易弱现实。国内10月信贷社融数据偏弱，短期宏观进入真空期，沪铜上行乏力。但随着美元流动性的改善，沪铜后续有望重拾上行动能。基本面方面，由于前期铜价累计涨幅较大，一定程度抑制下游需求。精铜杆企业开工率下降，国内社库出现累库。美国市场的虹吸效应当前犹在，上周COMEX库存累库依旧明显，伦敦和上海库存均出现下降，全球铜库存的结构性矛盾难解。铜精矿供给紧张的压力仍无法缓解。美国矿业巨头Freeport McMoRan其印尼子公司Grasberg矿山发生泥石流事故，已暂停生产，公司启动不可抗力条款。Freeport预计，该铜矿最早要到2027年才能恢复事故前的生产水平，2026年铜金产量预计将下降35%。废铜和废产阳极的供应同样趋紧，国内冶炼厂检修增多，电解铜产量9月出现拐点，10月延续下降趋势。随着原料端供给约束的增强，预计四季度国内电解铜产量将持续下降。国内铜需求将进入季节性旺季，铜杆，铜箔和铜板带用铜量有望增加，铜材企业整体开工率有望提升。国内铜库存有望持续去化。	84000-85000	89000-90000	震荡回升	逢低做多	-1
锌	美国政府停摆忧虑缓和，国内PPI企稳，风险偏好略有好转，但降息节奏及需求忧虑仍存。国内锌锭11月有减产预期，国产及进口矿加工费均出现下滑，矿端利润有所改善，冶炼端利润转弱。需求来看，下游需求偏淡，开工周度涨跌互现，部分地区环保扰动缓和，现货流通并不充裕。从进出口来看，出口窗口打开，国内继续有流出。SMM七地锌锭库存有所下滑，减产导致到货减少而出口延续。LME库存回升至3.9万吨上方，显现调整。	21800-22000	22800-23000	震荡整理	逢低偏多	+1
铝产业链	从盘面上看，沪铝资金呈大幅流出态势，主力空头减仓较多。供应方面，本周中国电解铝产量2600-2700；20500-3200；21500-氧化铝震荡加多；暂时	21000-21300；2600-2700；20500-3200；21500-	22300-22500；3000-3200；21500-氧化铝震荡加多；暂时	铝震荡调整；氧化铝震荡加多；暂时	+0.5/-0.5/+0.5	

	铝企业维持稳定运行，没有增减产情况，行业理论开工产能维持在4413.5万吨。氧化铝方面周运行产能环比减少40万吨，本周广西、山西均有氧化铝厂进行检修，氧化铝供应阶段性减少。截至11月13日，中国氧化铝建成产能为11480万吨，开工产能为9590万吨，开工率为83.54%。需求方面，本周国内铝下游加工龙头企业整体开工率环比小幅上升0.4个百分点至62%，市场呈现结构性分化态势。细分领域中，原生铝合金开工率提升0.4个百分点至59.8%，主流企业稳定排产，下游制造业订单同比增长，市场仍处于旺季；铝线缆开工率微升0.6个百分点至62%，国网与南网订单落地支撑生产恢复，但产能利用率处于低位，订单饱和度不足；铝型材开工率与上周持平至52.6%，汽车、光伏型材表现稳健，建筑型材持续低迷，铝价高企引发“以钢代铝”担忧；铝板带开工率维持66.0%，新能源关联领域需求支撑部分产线满负荷，但环保管控与淡季需求不足导致整体承压；铝箔开工率维持71.1%，电池箔等新能源相关产品订单爆满，双零箔、装饰箔及出口包装箔需求走弱；再生铝开工率提升1.5个百分点至60.6%，样本大厂订单增长拉动，但废铝供应偏紧、利润倒挂制约行业产能释放。库存方面，国内铝锭社会库存环比有所积累，伦铝库存环比继续减少。	00-20800	22000	磨底；铸造铝 合金震荡调整	观望；观望或逢低加多	
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小幅上升0.41个百分点至69.13%。主因云南地区大型冶炼厂此前进行的季节性停产检修已基本结束，生产活动逐步恢复。但另一方面，云南地区原料短缺问题依旧严峻，缅甸佤邦地区的锡矿出口量仍远低于正常水平。2025年9月我国进口锡精矿实物量8714吨，折金属3027.1吨，环比下滑29.8%，同比下滑17.7%。其中刚果（金）、尼日利亚等非洲国家总量下降34.2%至1476吨，澳大利亚减少45.3%至340吨；缅甸启动复产后进口微量增加至500余吨。截至2025年前三季度，我国共进口锡精矿实物量总计25.0万吨，折金属3.8万吨，同比增长0.8%。目前缅甸佤邦的矿产出口略有增长，但大批量出矿尚需时间。近期沪伦比低位震荡，进口盈利窗口依然维持关闭。需求方面，10月国内锡焊料企业开工率呈现小幅下滑态势。SMM10月份样本企业锡焊料产量环比减少2.32%，开工率较9月份下降1.74%。这一回落主要受国庆长假的季节性因素影响。尽管部分企业在节后有一定补库行为，但整体生产节奏仍受到明显抑制。11月第1周铅蓄电池企业开工率周环比上升0.32%。近期受铅价涨势影响，铅蓄电池生产成本上升，为避免累积高价库存，部分中大型企业计划在10月底到11月初进行减停产或设备检修，目前铅蓄电池企业检修陆续结束，小部分企业已恢复正常生产。而进入11月后汽车蓄电池市场需求表现偏弱，部分企业下调11月生产计划，故铅蓄电池周度开工率仅是小增。预计随着月初	260000-270000	300000-310000	震荡调整	观望或逢低加多 +0.5	

	铅蓄电池企业减停产影响解除，后续周度开工率继续恢复。库存方面，上期所库存环比大幅上升，LME库存环比小幅增加，smm社会库存周环比大幅增加410吨。					
铅	宏观情绪变化，铅波动反复。供应端，原生铅检修与复产共存，原生铅开工增长较缓，矿端继续保持强势。需求来看，铅蓄电池周度开工率略有回升，后续可能继续有修复，不过汽车相关需求或有转淡。进口来看，进口窗口关闭后续进口补充料转缓。LME铅库存续降库，国内现货库存一年以来低位运行止跌略有回升。	17300-17400	17800-18000	震荡调整	备兑看涨或期权双卖	+0.5
镍	宏观情绪继续影响市场，流动性变化预期影响市场。供应来看，矿端偏强，镍生铁利润下滑，国内依然亏损。精炼镍供应出现环比下行。需求端方面，镍生铁需求放缓，价格下行。硫酸镍价格供应紧平衡价格也有回落，中间品系数高企，硫酸镍与精炼镍原料争夺相对占优。国外精炼镍升至25万吨上方继续增长，国内期货库存波动。	115000-116000	120000-122000	加速下探	观望，或逢低少量布局远月	-0.5
不锈钢	制造业表现环降，不锈钢相对旺季渡过，自身供需偏淡，成本较强，出口转淡，震荡格局延续。从供应端来看，不锈钢11月产量预计减产，近期成本端来看，不锈钢供需趋弱，原料招标价下移，镍生铁成交价有所回落，成本支撑下移。从需求端来看，需求端平淡，近期有所降库，到货较缓带来缓冲。期货库存来看，不锈钢期货库存近期波动回落至8万以内，现货累库。	12300-12400	12700-12800	低位整理	逢低略偏多	+0.5

资料来源：方正中期研究院

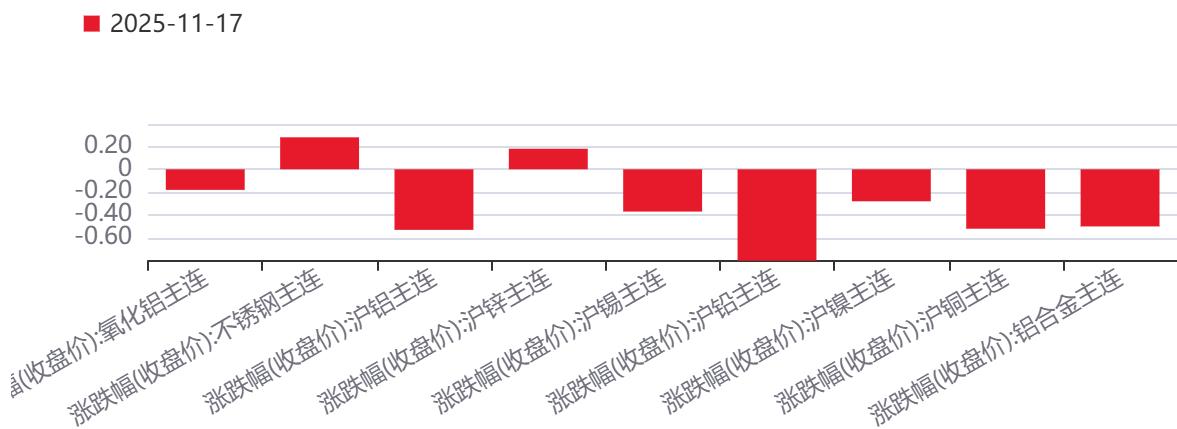
## 第二部分 有色金属行情回顾

表1：期货收益情况

品种	收盘价	涨跌幅	品种	收盘价	涨跌幅
铜	86450	-0.52%	锌	22465	0.18%
铝	21725	-0.53%	氧化铝	2817	-0.18%
锡	290360	-0.37%	铅	17355	-0.80%
镍	116750	-0.28%	不锈钢	12415	0.28%
铸造铝合金	20990	-0.50%			

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		影响因素	板块
				净多头变化	净空头变化		
碳酸锂(LC2601)	9.00%	主力强空头	-95151	12042	-7475	多头主力增仓	有色金属与新能源
工业硅(SI2601)	0.11%	主力强空头	-38107	561	-6339	空头主力减仓	有色金属与新能源
沪锌(ZN2512)	-0.33%	主力空头较强	-2472	-1361	-237	多头主力减仓	有色金属与新能源
氧化铝(AO2601)	-0.70%	主力强空头	-77176	5686	-1279	非主力资金影响	有色金属与新能源
沪铜(CU2512)	-0.91%	主力强空头	-4795	-1107	-4504	非主力资金影响	有色金属与新能源
沪镍(NI2512)	-0.92%	主力强空头	-9272	-713	318	多头主力减仓	有色金属与新能源
铝合金(AD2601)	-1.11%	主力强空头	-613	33	-74	非主力资金影响	有色金属与新能源
沪铝(AL2601)	-1.14%	主力强多头	13515	-6704	-7558	非主力资金影响	有色金属与新能源
沪锡(SN2512)	-1.32%	主力强空头	-1956	-303	-1110	非主力资金影响	有色金属与新能源
沪铅(PB2601)	-1.39%	主力多头较强	225	-1780	-434	多头主力减仓	有色金属与新能源
多晶硅(PS2601)	-2.90%	主力强多头	8331	7412	12793	空头主力增仓	有色金属与新能源
沪金(AU2512)	-3.09%	主力强多头	27495	-3442	53	多头主力减仓	有色金属与新能源
沪银(AG2602)	-4.08%	主力强多头	66446	-5882	-3480	多头主力减仓	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	86630元/ 吨	-0.69%	长江有 色0#锌 现货均 价	22410元/ 吨	-0.31%	长江有 色铝现 货均 价	21630元/ 吨	-1.37%	安泰科氧 化铝全国 平均价	2868元/ 吨	0.00%

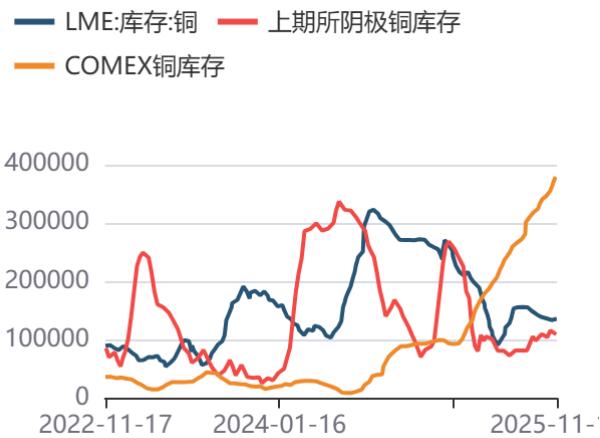
物贸1#均价	86510元/吨	-0.65%	长江有色1#锌现货均价	22310元/吨	-0.31%	南储佛山A00铝锭平均价	21480元/吨	-1.29%	一水铝土矿河南到厂价	535元/吨	0.00%
中原有色1#铜市场价	86630元/吨	-0.69%	南储佛山0#锌锭平均价	22210元/吨	-0.40%	LME铝现货收盘价	2830美元/吨	-1.38%	氧化铝澳大利亚FOB中间价	320美元/吨	0.00%
镍		不锈钢			锡			铅			
名称	价格	涨跌幅	名称	价格	涨跌幅	名称	价格	涨跌幅	名称	价格	涨跌幅
俄镍: 上海	117180元/吨	-1.05%	现货价: 不锈钢	12733元/吨	0.00%	1#锡长江有色现货平均价	289800元/吨	-0.82%	铅锭(1#)	17263元/吨	0.66%
升贴水	600元/吨	0.00%	废不锈钢: 无锡	8850元/吨	0.00%	60%锡精矿平均价广西	282500元/吨	-1.05%	废铅:	10050元/吨	-0.99%
铸造铝合金											
名称	价格	涨跌幅									
铝合金AD C12(上海)	21450元/吨	-0.46%									
废铝破碎生铝(上海)	10450元/吨	-1.42%									

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：LME:库存:铜



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

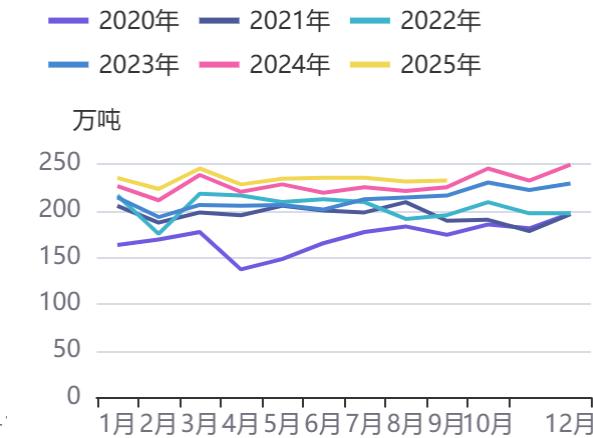


图9：锌现货市场价格



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

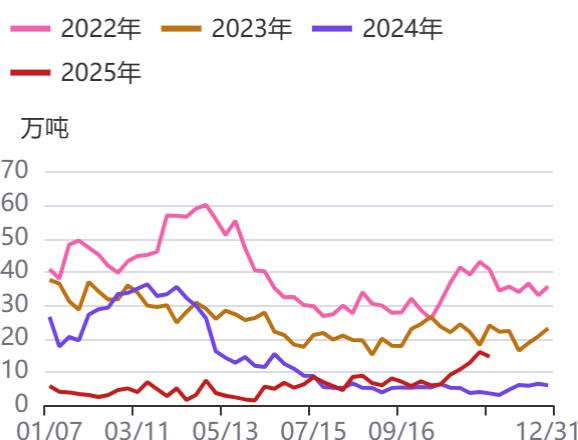
## 氧化铝：

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



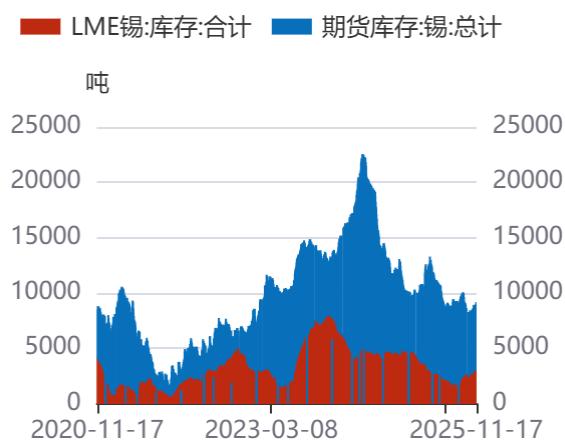
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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:



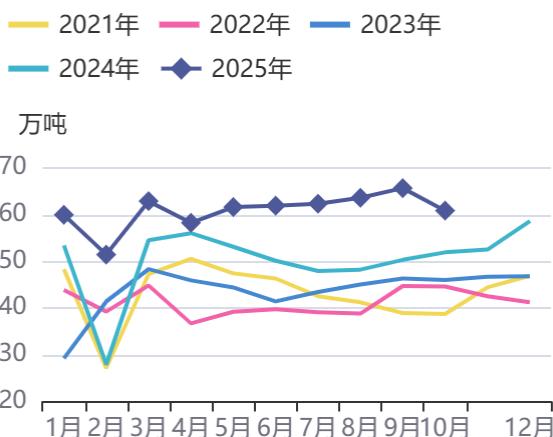
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图23:



资料来源：同花顺，方正中期研究院

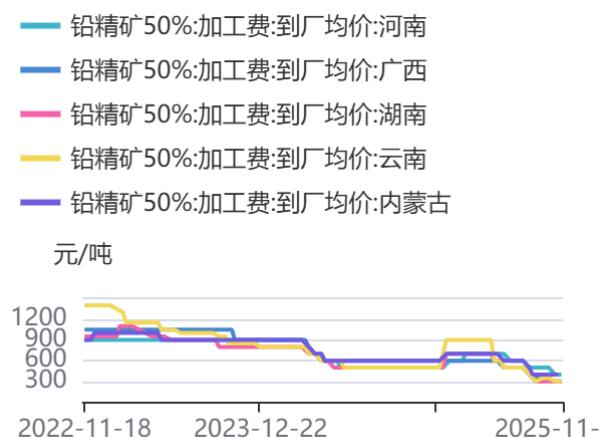
图24:



资料来源：同花顺，方正中期研究院

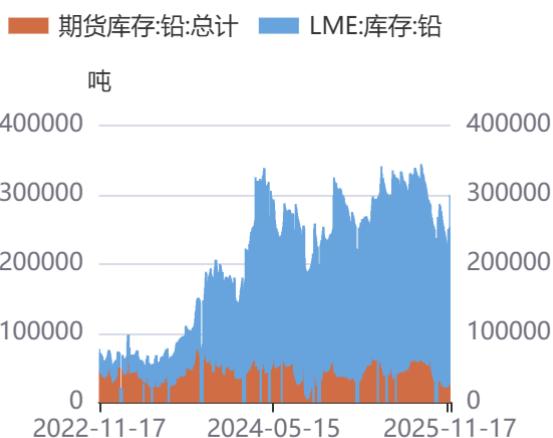
## 铅：

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

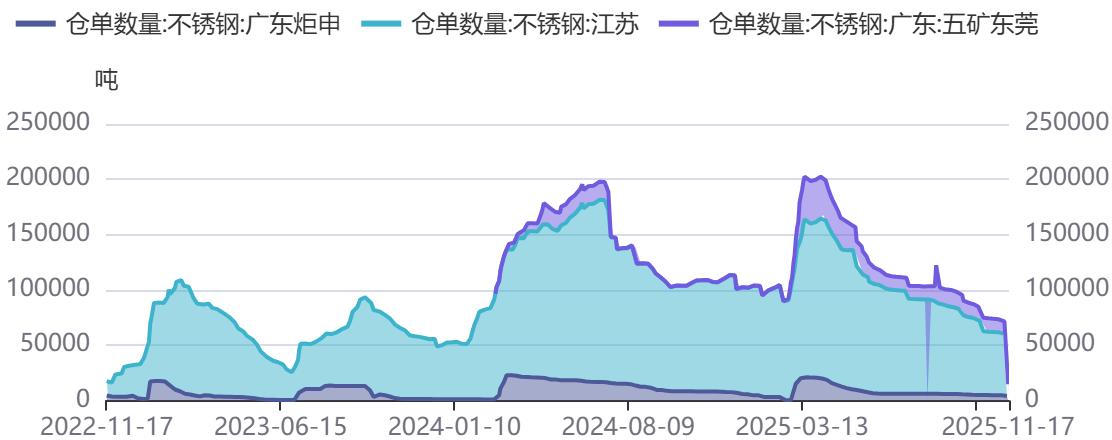
图32：LME镍0-3升贴水



资料来源：同花顺，方正中期研究院

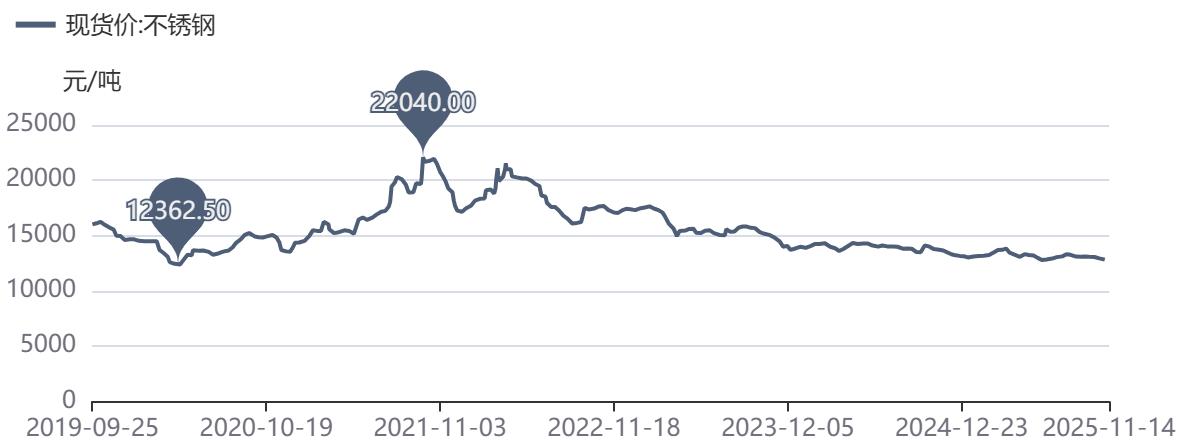
## 不锈钢:

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

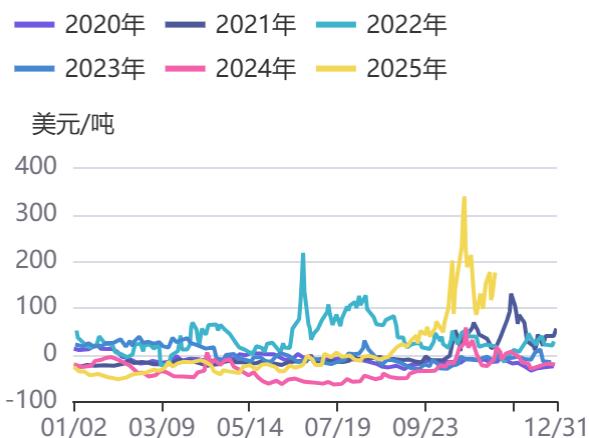
## 锌：

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



请务必阅读最后重要事项

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

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

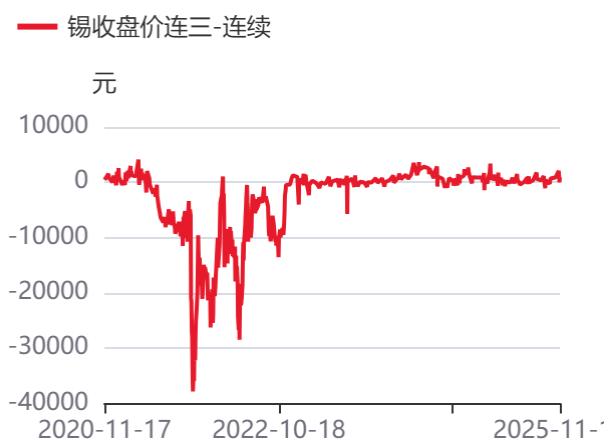
## 锡：

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

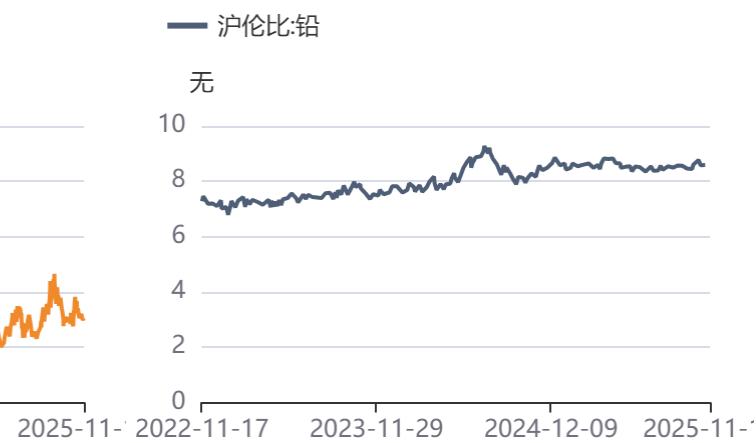
## 铅：

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

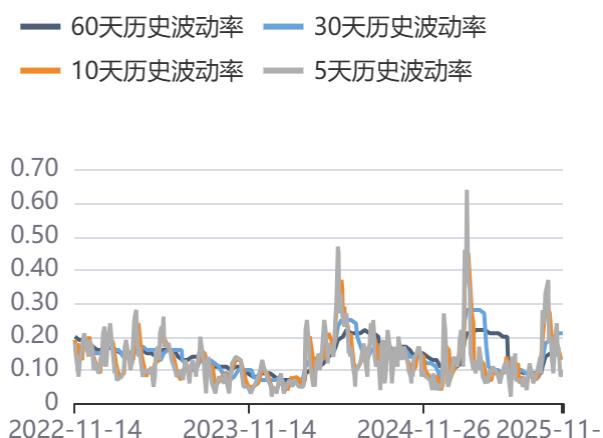


资料来源：同花顺，方正中期研究院

## 第七部分 有色金属期权

铜：

图52：铜期权历史波动率



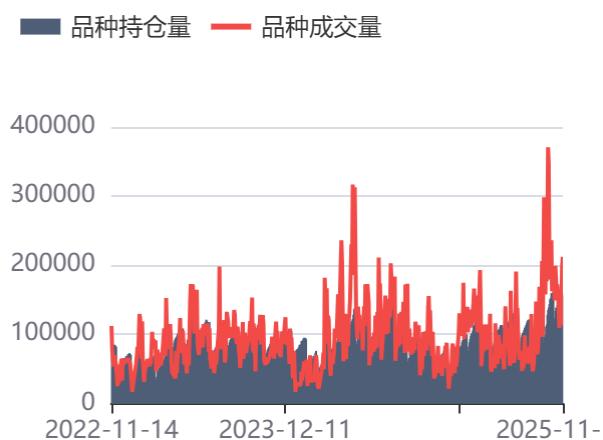
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

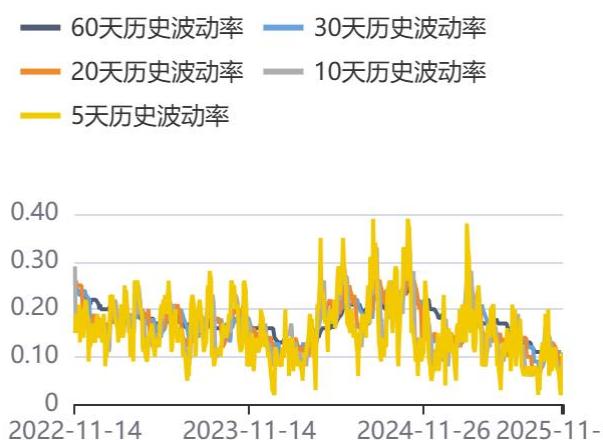
图55：铜期权持仓量认购认沽比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

## 锌：

图56：锌历史波动率



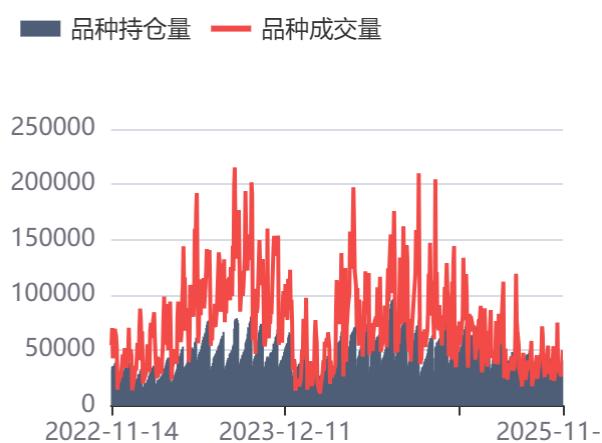
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

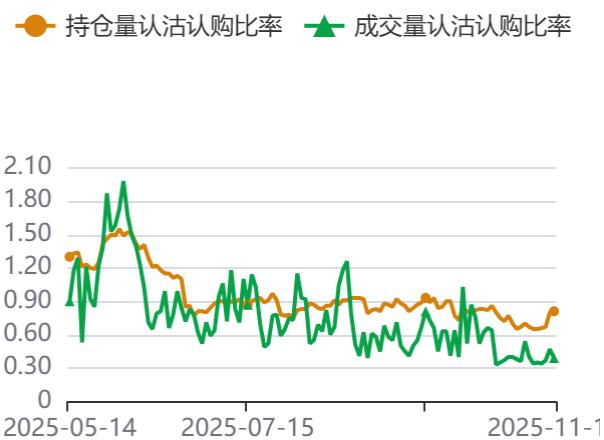
## 铝：

图60：铝期权持仓成交走势



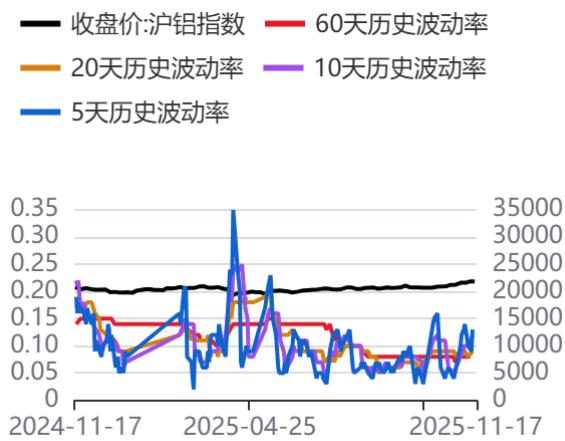
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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
<b>总部业务平台</b>		
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
<b>分支机构信息</b>		
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
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
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
<b>风险管理子公司</b>		
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。