

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06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：

备受瞩目的美国5月CPI整体符合市场预期，缓和了市场对美联储加息的担忧，美元指数出现回落。但美国确认连续第二日对伊朗进行打击，美元指数再度走强，金银跌破重要支撑位后，市场再度出现集中抛售，短期利空铜价。5月以来，美国市场对全球铜资源的虹吸效应增强，COMEX铜库存不断创历史新高。预计在6月底美国对精炼铜进口关税政策明朗化之前，这种由政策引发的地区价差将使得美国“抢铜潮”持续，进而提振全球铜价。当前AI驱动的基建，企业的资本开支极为强劲。经过了扩张的一季度后，美国科技大厂对今明两年的AI资本开支进一步上调。预计今年8000亿美元，明年1.2万亿美元。同时自身有估值修复需求，金铜比高位回落。中长期来看，铜供应端扰动持续存在。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，全球湿法冶炼铜产能预计约有超过10%将受到本次硫酸和硫磺供应紧张的影响。另外国内废铜供应依旧紧张，未来矿端供应紧张对冶炼厂开工的约束将愈发明显，国内冶炼厂主动检修增多，电解铜月度产量见顶回落。铜强劲的基本面和库存结构性矛盾支撑铜价对抗宏观逆风，维持坚挺，叠加自身估值修复，较金银走出独立行情。沪铜中长期具备挑战前高的可能，对于产业端而言，可尝试逢低在远月逐步进行买入套期保值。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110000-115000元/吨。

锌：

中东形势有所升级，通胀压力延续央行加息预期引流动性收紧忧虑，有色承压但分化，锌作为前期有色强势品种补跌回调，期货库存近期回升，国内来看，周度TC继续下行，矿端强势延续，现货库存略有下滑，但季节性来看处于五年同期高位，下游开工有所转淡，价格下跌后逢低采购有所发生。锌价回调，下方支撑暂关注24000-24200附近，继续暂跟随宏观情绪及外盘波动为主，上方压力暂观25000-25200。

铝产业链：

美伊交火叠加美联储加息预期渐强，有色板块承压但短期有企稳迹象，建议暂时观望或逢低买入为主，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。氧化铝现货价格显著上涨，盘面在安监消息发酵后高位震荡，建议暂时观望或逢高少量试空，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，价格韧性较强且与铝价联动，建议暂时观望或逢低买入为主，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:

有色板块品种间略有分化，锡盘面短线有企稳迹象，关注市场情绪释放。建议偏多思路对待，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**320000-350000**。期权方面可考虑买入虚值看跌期权做保护。

铅:

中东形势有所升级，通胀形势延续市场忧虑主要央行加息，铅下探后空头平仓，暂转弱勢整理，从铅自身来看，再生铅亏损加剧挺价，原料成本继续有支持，最新现货库存微增，下游需求转向原生铅，交割临近仓单近期有所回升。铅弱勢整理，上方压力继续暂关注**16800-17000**，下方支撑继续关注**16000-16200**附近支撑，若宏观压力缓和，强成本支撑下或有反弹，关注下游需求及库存进一步变化。

镍及不锈钢:

中东局势偏紧，通胀压力延续主要央行加息压力仍存，镍抵抗式下探支撑回到4月印尼政策支持增强起点附近，印尼政策强硬程度有所松动，出口端仍对私营出口留有余地，印尼下半年增补配额申请后续仍有不确定性，实际供应来看，印尼6月上半月矿端基准价微降，火法矿升水收窄，湿法矿需求不佳，菲律宾矿端供应显著增加承压继续下探，国产镍生铁增产较明显，不锈钢进入相对淡季，**MHP**供应流通偏紧，三元需求相对较好，**LME**镍库存**28**万吨以内波动，国内库存偏高运行。沪镍宏观承压微观多空交织下近期有所走弱，上方暂关注**14.4-14.5**万元，**13.5-13.6**万元收复乏力延续偏弱震荡，继续关注宏观变动影响。地缘波动，通胀高企主要央行加息预期仍存，美元偏强，不锈钢整理，菲律宾地震供给影响暂可能有限，近期印尼政策实施抬升成本烈度暂有所下降，且下半年增补配额不确实性较高，而菲律宾供应季节性增加，矿端重心下移，国内**NP I**同比增产，铬铁国内产产区有因电减产发生，6月粗排产环降但进入相对淡季，供需均有收缩，周度库存显现小幅回落。不锈钢回调后整理有所显现，下方继续关注**14400-14500**附近支撑，不利则关注**14000**整数关口附近，上方压力关注**15400-15500**，近期可能继续消化加息预期、地缘扰动以及**AI**波动冲击等宏观因素，关注成本端支撑。

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:

中东交火形势转紧，美国经济及就业数据好于预期，通胀粘性之下美加息预期波动升温，前期显著上行的AI科技股在大型科技股IPO前，市场或在经历一波审慎出清，短线剧烈波动。宏观逆风，有色承压反复。特征来看，资金敏感度高品种波动较大，供给约束性强品种则展开补跌调整，走势及节奏分化，重心整体有所下移。

当前来看，海峡封锁逐渐有松动可能，地缘影响路径来看目前已经进入影响的中期情景：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，随着高能源价格成本传导逐渐显现，对经济负面压力逐渐增加，市场面临向滞胀甚至衰退方向交易的倾向，加剧有色的双边波动。当前来看，市场逐渐交易在6月底前海峡恢复正常通航的情景，关注围绕此预期的进一步变化波动。美联储降息预期变化经历从年初降息3次到目前年内不降息，甚至加息预期升温，目前来看，美联储主席换届，未来美联储决策路径变化及内部分歧影响料将逐渐显现，当前来看，控通胀关注仍居主导。

地缘来看，美国军方称已完成对伊朗的最新打击行动；伊朗称用12枚导弹摧毁约旦美军基地“大量战机”。

数据来看，美国5月非农新增就业达17.2万，超预期近一倍，失业率维持在4.3%。高盛不再预计美联储今年降息。美国5月CPI同比涨4.2%创三年新高，核心CPI同比涨幅加速至2.9%，但环比涨幅放缓至0.2%、低于预期。

美联储动向来看，沃什首秀在即，特朗普称美联储加息将是错误之举。

AI需求驱动有色、计算机等涨价，中国5月PPI同比升3.9%创四年新高，CPI同比升1.2%。中国汽车工业协会10日发布数据显示，2026年5月，我国新能源汽车市场企稳回升，产销分别完成155.4万辆和149.6万辆，同比分别增长22.4%和14.4%，新能源汽车新车销量占汽车新车总销量的比例进一步提升，达到56.9%。

本周关注：SpaceX将登陆纳斯达克，募资750亿美元创历史纪录。宏观方面，中美通胀、中国进出口数据出炉，欧央行或转向加息。此外，甲骨文财报出炉，世界杯开幕，伊朗地缘变化等。

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	备受瞩目的美国5月CPI整体符合市场预期,缓和了市场对美联储加息的担忧,美元指数出现回落。但美国确认连续第二日对伊朗进行打击,美元指数再度走强,金银跌破重要支撑位后,市场再度出现集中抛售,短期利空铜价。5月以来,纽约铜与伦敦铜的价差持续维持在400美元以上。近期COMEX和LME价差再度走阔至500-600美元/吨,这一价差足以覆盖跨地区的运费和交割成本,美国市场对全球铜资源的虹吸效应增强,COMEX铜库存不断创新历史新高。预计在6月底美国对精炼铜进口关税政策明朗化之前,这种由政策引发的地区价差将使得美国“抢铜潮”持续,进而提振全球铜价。当前AI驱动的基建,企业的资本开支极为强劲。经过了扩张的一季度后,美国科技大厂对今明两年的AI资本开支进一步上调。预计今年8000亿美元,明年1.2万亿美元。同时自身有估值修复需求,金铜比高位回落。中长期来看,铜供应端扰动持续存在。近期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。继智利单月铜产量创出近9年新低后,秘鲁也颁布能源危机	100000-102000	110000-115000	探底回升	逢低做多	-1

	<p>紧急法令，未来或将影响这一重要铜产国的产出。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，全球湿法冶炼铜产能预计约有超过10%将受到本次硫酸和硫磺供应紧张的影响。另外国内废铜供应依旧紧张，未来矿端供应紧张对冶炼厂开工的约束将愈发明显，国内冶炼厂主动检修增多，电解铜月度产量见顶回落。铜强劲的基本面和库存结构性矛盾支撑铜价对抗宏观逆风，维持坚挺，叠加自身估值修复，较金银走出独立行情。</p>					
锌	<p>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月精炼锌产量因检修小幅环降0.41%，市场整体对锌精矿需求旺，而6月预计检修增加环降1.5%。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，周度开工回调，锌价显著上行后需求偏淡。SMM七地锌锭库存略有波动，但季节性水平仍偏高运行。LME库存近期波动依然偏低略有反复。</p>	24000-24200	25000-25200	补跌调整，趋势偏多	暂观望，择机逢低偏多	-0.5
铝产业链	<p>从盘面上看，沪铝资金呈显著流出态势，主力空头减仓较多。供应方面，本周电解铝供应端整体小幅增加，暂无减产、复产出现，新投产方面内蒙古、新疆地区个别企业继续释放，行业整体理论开工产能4496.9万吨，较上周增加2.5万吨。氧化铝方面，部分前期减产的企业恢复生产，导致氧化铝开工产能有所增加，但山西、河南、重庆的部分企业进行焙烧炉检修，阶段性氧化铝供应缩紧，综合导致本周氧化铝供应有所减少。截至6月4日，中国氧化铝建成产能为11930万吨，开工产能为9210万吨，开工率为77.20%。需求方面，本周国内铝下游加工龙头企业开工率录得64%，环比微降0.1个百分点，各细分板块开工率表现分化显著。原生铝合金开工率环比微增 1.2 个百分点至 59.4%，虽供应正常但需求恢复缓慢，预计短期持稳；铝板带开工率微降 0.2 个百分点至 72.0%，出口订单饱满对冲了国内高铝价导致的内需疲软；铝线缆与铝型材开工率分别持平于 68.0% 和 57.6%，铝线缆受益于铝绞线出口的大幅增量，型材方面，家装订单的稳定增长一定程度上对冲了房地产复苏疲弱的压制，工业领域型材需求稳固，短期维持偏强运行；铝箔与再生铝开工率则分别下滑 0.3 和 1 个百分点至 73.3% 和 53.9%，受旺季消退、空调箱拖累以及票据监管、需求转淡等多重因素影响，后续面临持续下行压力。库存方面，国内铝锭社会库存环比降幅加大，伦铝库存环比继续减少。</p>	22000-23000; 2500-2600; 21000-22000	26000-27000; 3000-3200; 25000-26000	铝震荡整理; 氧化铝震荡反弹; 铸造铝合金震荡整理	铝及铝合金观望或低买思路为主; 氧化铝逢高试空	+0.5/+0.5/+0.5
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2.27个百分点至66.86%。其中</p>	320000-350000	440000-470000	震荡偏强	偏多思路，短线操作	+0.5

	<p>云南产区凭借部分大型炼厂检修结束叠加原料库存缓冲,开工率回升至80%附近的相对高位,而江西产区受制于再生锡路线的结构性短板,开工率仅修复至38%~40%附近,两地复苏明显分化。进口方面,2026年4月我国锡矿砂及其精矿进口量为15720.18吨,环比下降15.04%,同比上升59.25%。4月从缅甸进口锡矿砂及其精矿5677.67吨,环比下降22.17%,同比上升139.38%。4月从刚果民主共和国进口锡矿砂及其精矿2,879.89吨,环比上升8.84%,同比上升3.11%。需求方面,2026年5月,SMM国内锡焊料企业月度开工率为74.2%,环比4月下降0.7%。锡价高位运行,下游焊料企业面临成本倒挂,采购全面转向观望,现货成交近乎停滞。同时半导体的高开工率挤兑传统消费电子的内存供应,在本身终端订单节奏偏缓的背景下进一步限制需求放量。铅蓄电池方面,SMM五省铅蓄电池企业周度综合开工率为65.69%,较上周环比下滑1.18个百分点。主要原因是江西、江苏地区电动自行车蓄电池企业出现放假情况。进入6月份,同样步入半年度时段,大型企业有意提产服务于半年度产销计划,但终端市场需求低迷,经销商采购谨慎,仅是一二线品牌企业已开始对电池实施促销,但订单情况好转有限,加之近期夏季高温天气增多,工厂出现放假,使得铅蓄电池企业开工率未升先降。库存方面,上期所库存环比大幅下降,LME库存环比有所减少,上周smm社会库存周环比累库3652吨。</p>					
铅	<p>中东局势波动,美元偏强,铅价震荡,板块内波动相对温和。供应端来看,原、再生铅冶炼企业生产均有所增长,再生铅地域性供应缺口逐步修复,预计6月再生铅产量将转为增势,不过近期铅价下行再生铅亏损加大出货减少。需求来看,铅蓄电池市场消费表现偏弱。最新一期铅锭库存微增,临近交割,后续关注期货仓单变化。LME铅库存偏高运行,且我国进口窗口关闭。</p>	16000-16200	16800-17000	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,硫磺偏强运行,印尼政策对矿端的支撑烈度有所下降,未来重点关注增补配额是否出现显著增长,而下游需求端多空交织阶段转向整理。供应来看,矿端分化,6月上半月HPM微降,印尼镍矿价格坚持,升水收窄后持稳,火法矿与HPM新规计算值相近,但湿法矿与现货实际差异较大,菲律宾矿端供应增加,价格承压,菲律宾出口对印尼供应出口延续但品位偏低,印尼镍生铁及MHP供应收紧形势仍存,WBN生产因配额暂停,我国精炼镍及硫酸镍供应仍将受影响,我国镍生铁产量出现显著增长,5月同比增长12%。需求端方面,6月不锈钢300系排产下滑,高镍生铁供需博弈增加。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,硫磺短缺预期继续有成本支撑,高冰镍相对经济优势明显。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,精炼镍高库存与下</p>	132000-135000	148000-150000	阶段调整,趋势偏多	暂观望	+0.5

	游需求偏淡共存。					
不锈钢	<p>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，美联储加息预期升温工业品承压波动，电解铝新投产能与NPI争电料对印尼NPI供应带来扰动，印尼下半年增补配额程度存不确定性，未来镍生铁流向也受到高冰镍相对经济性好于MHP影响，我国NPI在菲律宾供应改善下显著增产，供应端多空交织。从供应端来看，据Mysteel统计，2026年5月国内43家不锈钢厂粗钢预估产量374.94万吨，月环比增加0.23万吨，增幅0.06%，同比增加8.27%，其中：300系200.07万吨，月环比增加3.86万吨，增幅1.97%，同比增加12.1%。6月预估排产358.49万吨，月环比减少4.39%，同比增加8.91%，其中：300系196.94万吨，月环比减少1.56%，同比增加12.92%。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，HPM6月上半月微降，镍生铁整理波动，菲律宾矿端有所走弱，国内镍生铁供应改善但预计抵补程度有限，废不锈钢经济性继续提升。从需求端来看，周度库存略有回升，300系冷轧降热轧增。期货库存来看，不锈钢期货库存最新为9.3万吨附近，出现进一步显著回升。</p>	14400-14600	15200-15500	阶段转震荡整理	暂观望	+0.5

资料来源：方正中期研究院

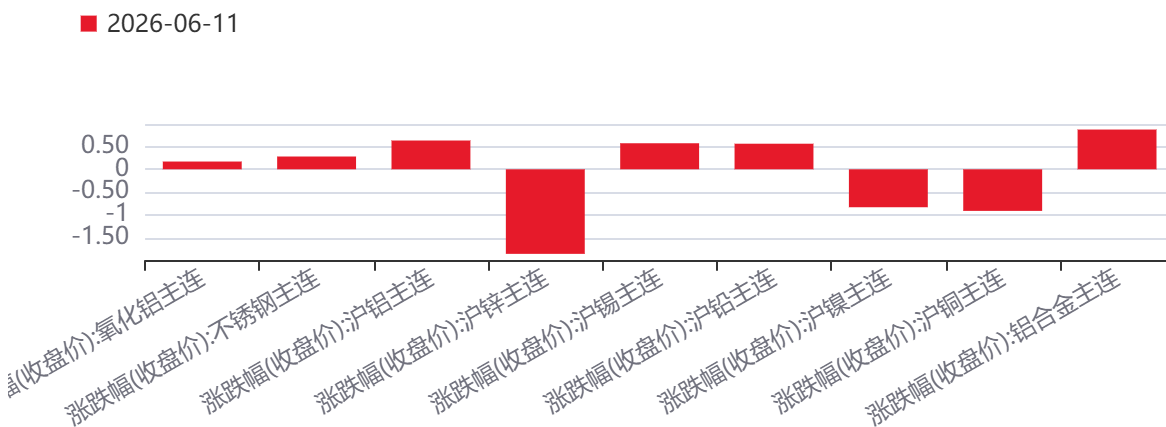
第二部分 有色金属行情回顾

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	103160	-0.91%	锌	24165	-1.85%
铝	24055	0.63%	氧化铝	2899	0.17%
锡	400160	0.57%	铅	16220	0.56%
镍	133980	-0.83%	不锈钢	14425	0.28%
铸造铝合金	23270	0.87%			

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(PS2609)	8.99%	主力强空头	-14122	-249	469	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
碳酸锂(LC2609)	4.44%	主力强空头	-72016	775	3159	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
工业硅(SI2609)	1.10%	主力强空头	-48399	3357	3807	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
氧化铝(AO2609)	1.08%	主力强空头	-21348	1645	-2235	空头主力减仓	有色贵金属与新能源
铝合金(AD2608)	0.98%	主力多头较强	116	-30	43	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
沪铅(PB2607)	0.65%	主力强多头	4556	2196	-1508	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
沪铝(AL2607)	0.50%	主力强多头	4240	1480	-4404	空头主力减仓	有色贵金属与新能源
沪锡(SN2607)	0.07%	主力强空头	-2395	-335	303	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
沪镍(NI2607)	-1.04%	主力强空头	-4210	1633	1479	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
沪铜(CU2607)	-1.26%	主力空头较强	-2691	3240	-4984	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
沪银(AG2608)	-2.27%	主力强多头	26370	3631	1267	多头主力减仓	有色贵金属与新能源
沪锌(ZN2607)	-2.44%	主力强多头	3140	-572	-1829	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
沪金(AU2608)	-3.79%	主力强多头	72636	-390	302	多头主力减仓	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	103400元/吨	-0.76%	长江有色0#锌现货均价	24150元/吨	-2.03%	长江有色铝现货均价	23970元/吨	0.76%	安泰科氧化铝全国平均价	2719元/吨	0.41%
物贸1#均价	103275元/吨	-0.81%	长江有色1#锌现货均价	24050元/吨	-2.04%	南储佛山A00铝锭平均价	23990元/吨	0.97%	一水铝土矿河南到厂价	500元/吨	0.00%
中原有色1#铜市场价	103400元/吨	-0.76%	南储佛山0#锌锭平均价	24010元/吨	-2.04%	LME铝现货收盘价	3466美元/吨	-2.71%	氧化铝澳大利亚FOB中间价	309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	133750元/吨	-0.89%	现货价：不锈钢	14833元/吨	0.00%	1#锡长江有色现货平均价	397900元/吨	0.25%	铅锭（1#）	16486元/吨	0.85%
升贴水	-500元/吨	0.00%	废不锈钢：无锡	10200元/吨	0.00%	60%锡精矿平均价广西	385500元/吨	0.26%	废铅：	9825元/吨	1.03%
铸造铝合金											

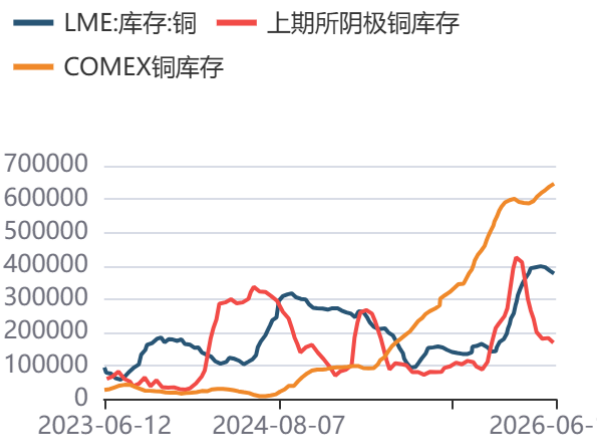
名称	价格	涨跌幅								
铝合金AD C12(上海)	23650元/吨	0.42%								
废铝破碎生铝(上海)	11400元/吨	1.33%								

资料来源：方正中期研究院

第五部分 有色金属产业链

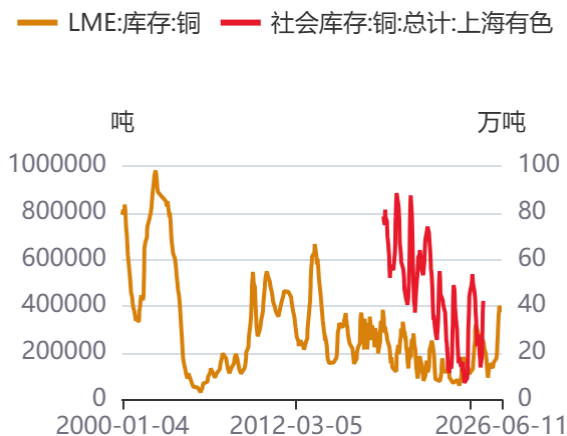
铜：

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



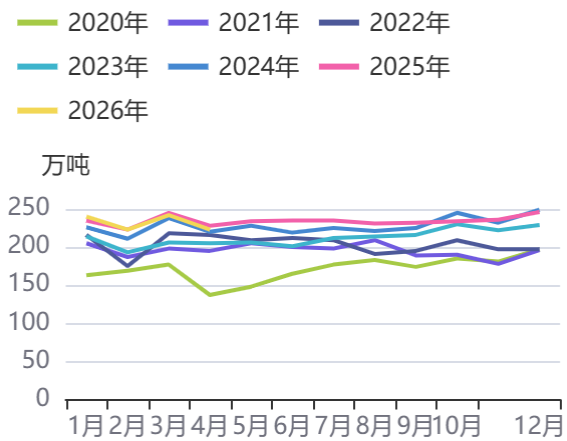
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



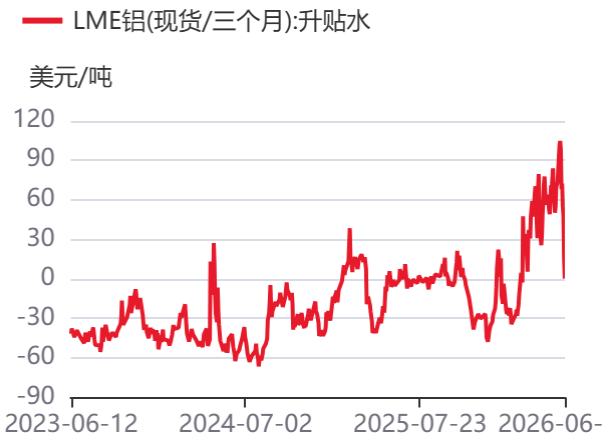
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

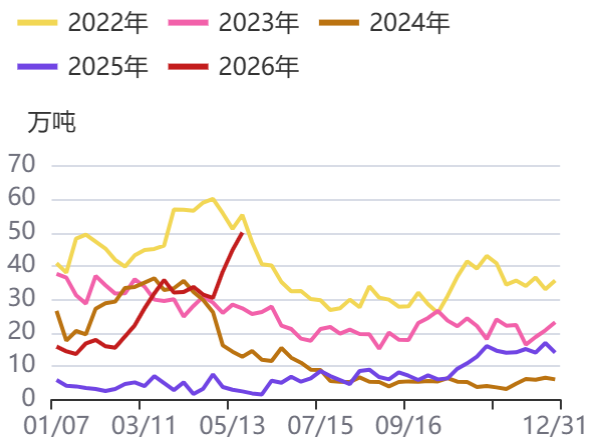
氧化铝:

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



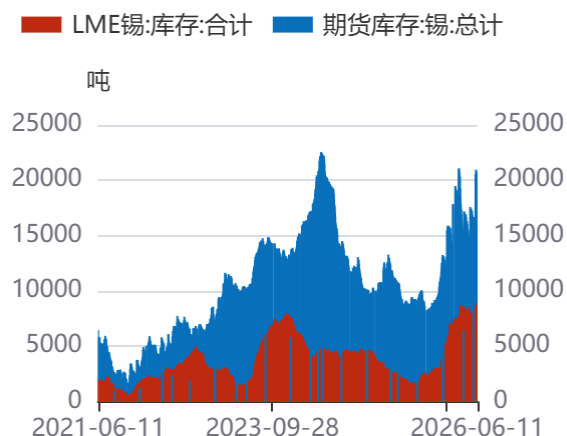
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

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：



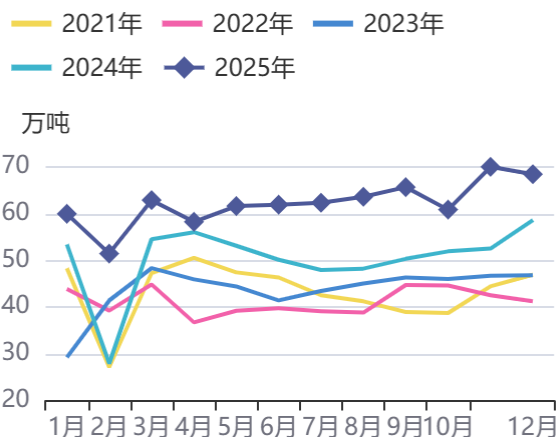
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图23：



资料来源：同花顺，方正中期研究院

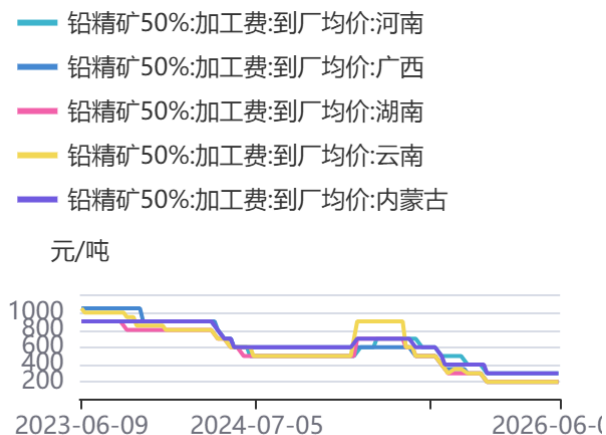
图24：



资料来源：同花顺，方正中期研究院

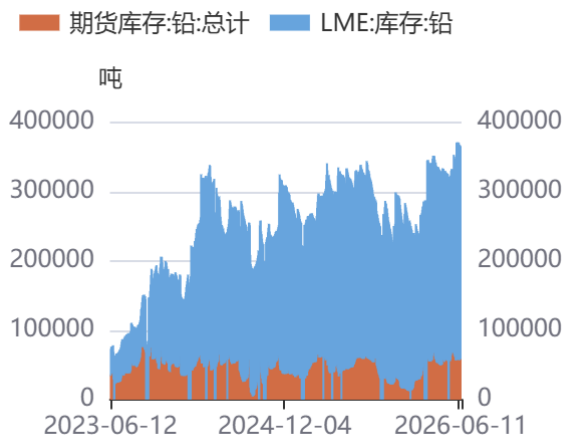
铅：

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



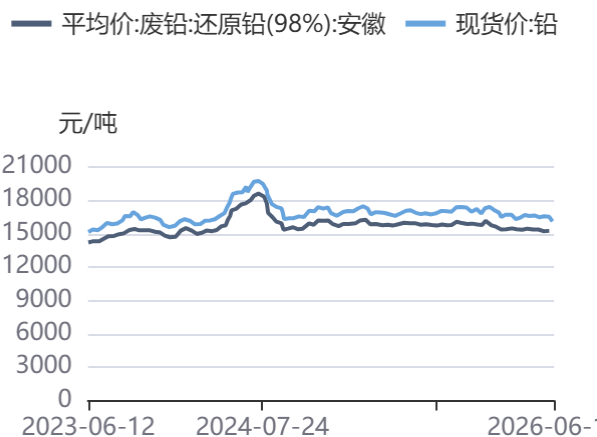
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

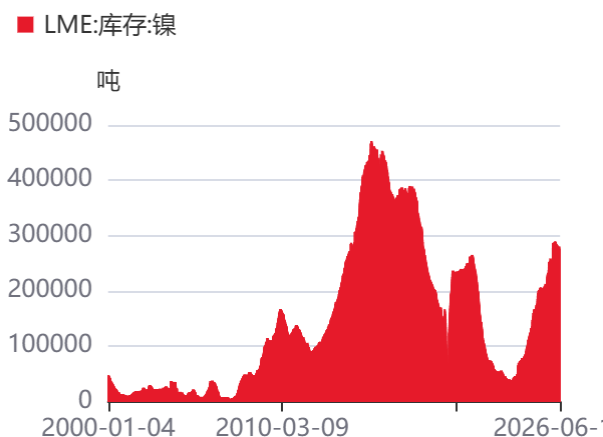
镍：

图29：上期所镍期货库存



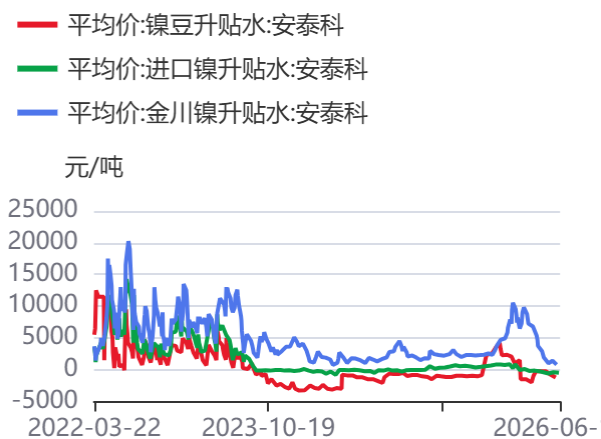
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

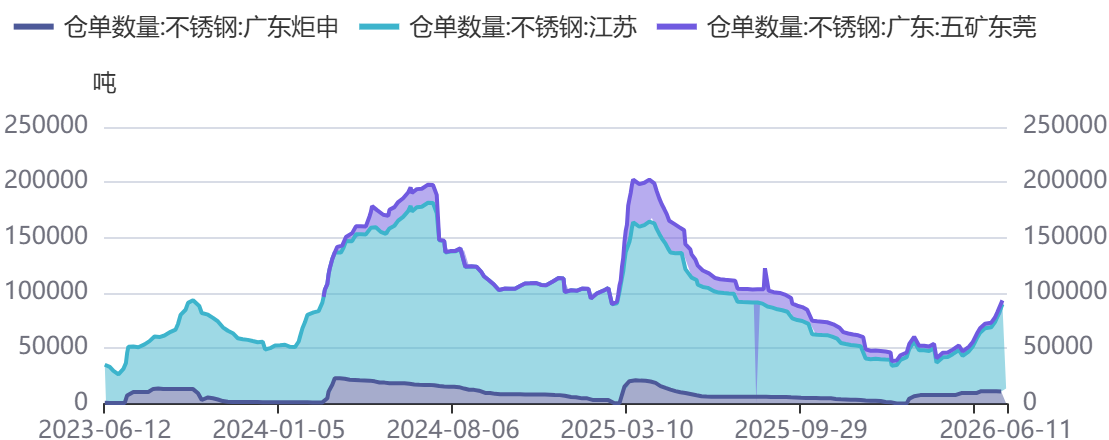
图32：LME镍0-3升贴水



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

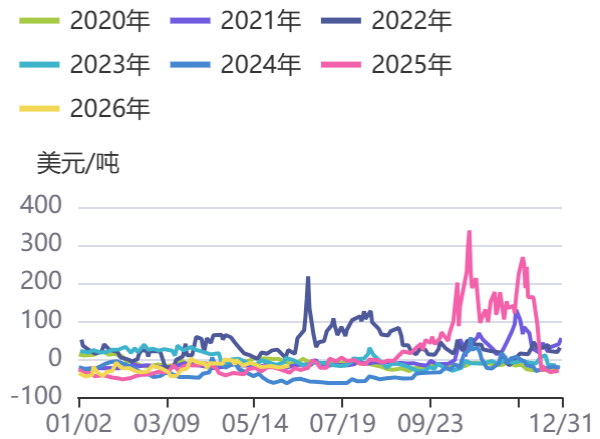
锌：

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

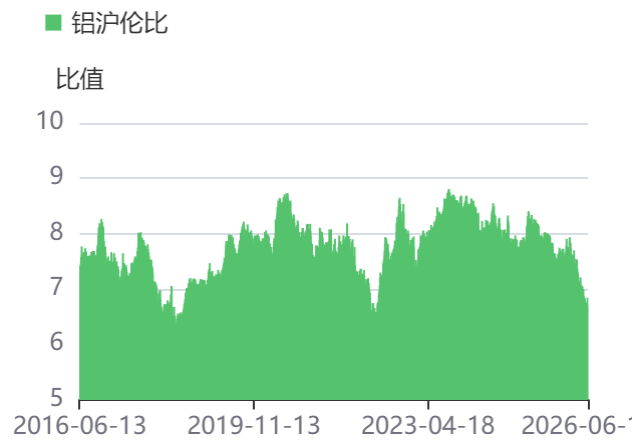
铝及氧化铝：

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

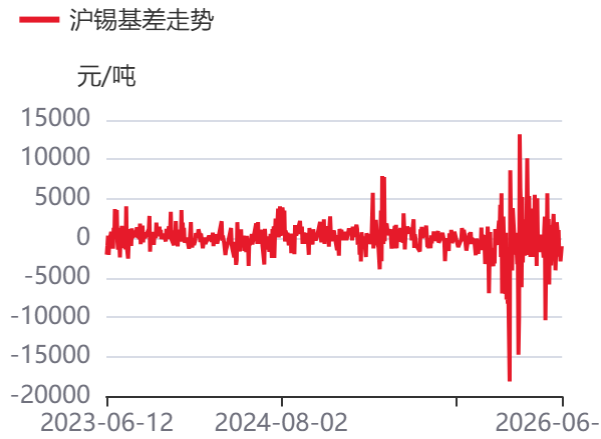
图42：氧化铝连二-连一走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

锡:

图43: 沪锡基差走势



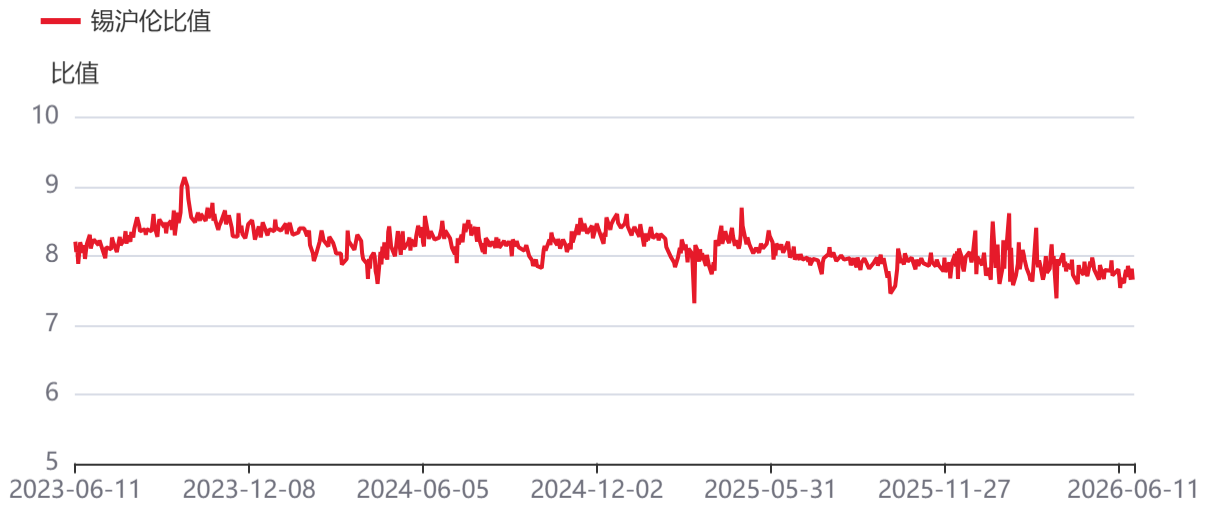
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

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



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

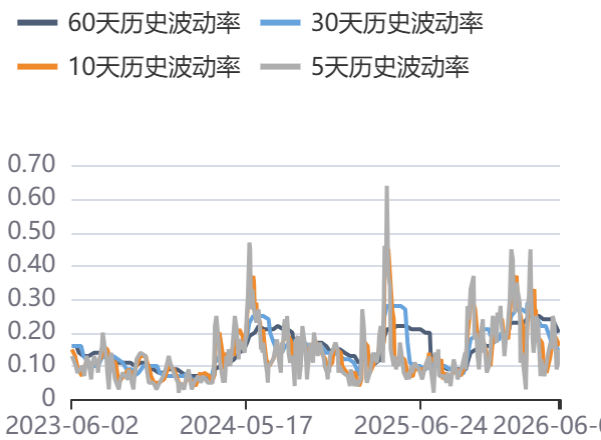


资料来源：同花顺，方正中期研究院

第七部分 有色金属期权

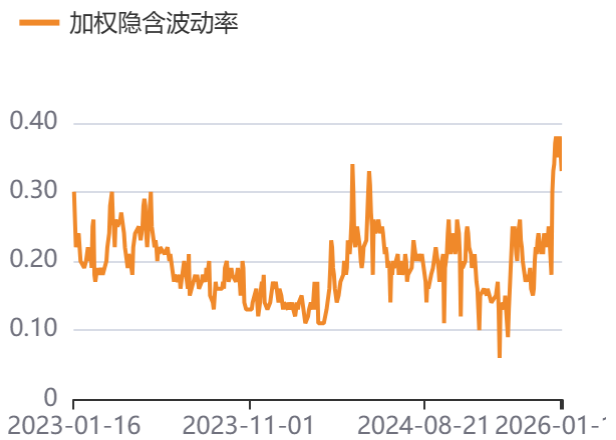
铜：

图52：铜期权历史波动率



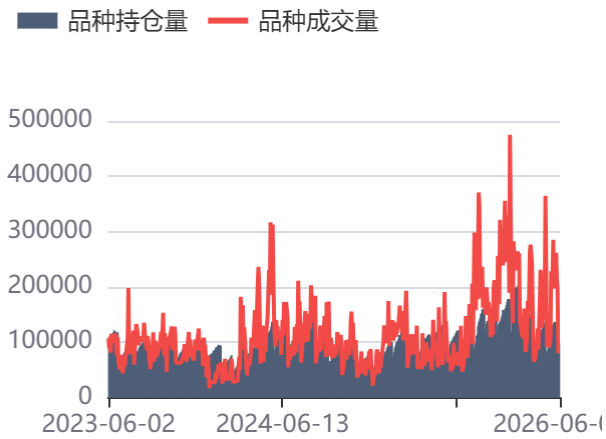
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

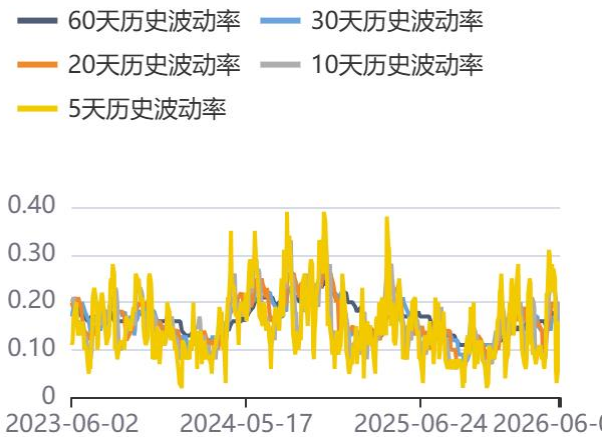
图55：铜期权持仓量认购认沽比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

锌：

图56：锌历史波动率



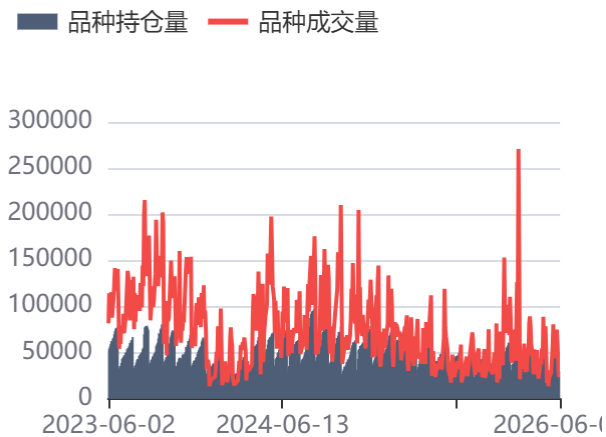
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

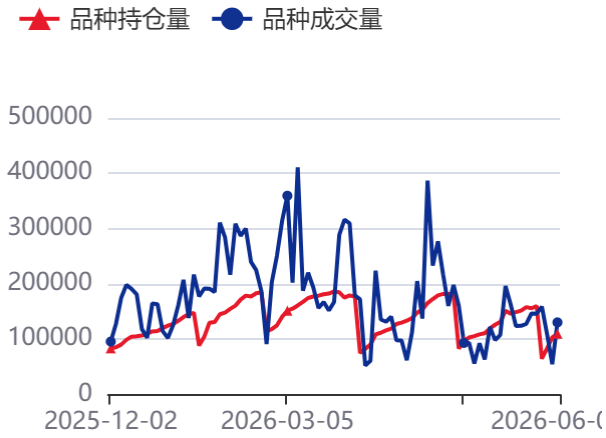
图59：锌期权持仓量认购认沽比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

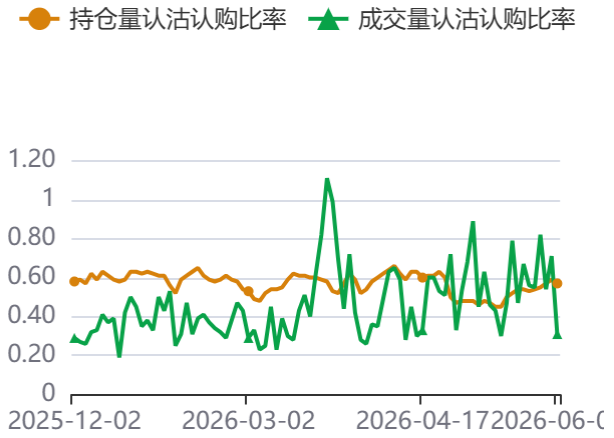
铝:

图60: 铝期权持仓成交走势



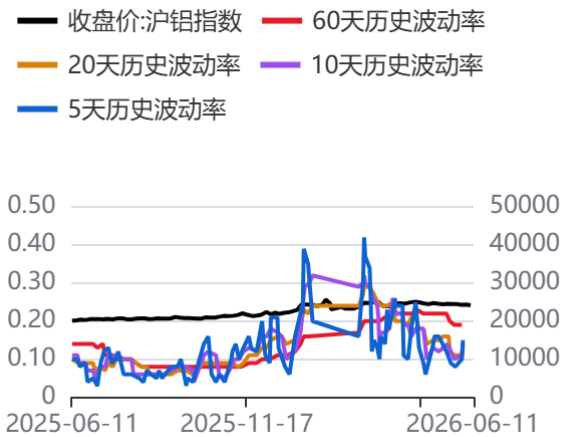
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

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	0514-82887558
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。