

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30日星期二



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要

铜：

美元指数一度升至近13个月来新高，金银价格破位下跌，带动铜价转弱。5月以来，纽约铜与伦敦铜的价差持续维持在400美元以上，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，而上海与伦敦库存持续下降，当前沪铜交易所库存已降至年内新低。市场对美国下一阶段加征精炼铜进口关税的预期进行充分定价。但一旦本次预期再度落空，6月30日的评估报告继续暂停加征电解铜进口关税，去年7月末COMEX铜单日下跌20%的行情可能再度上演。即便预期落地，美铜也有可能因为利多出尽而出现溢价的短期下降。全球铜市同样面临阶段性回调的压力。当前AI的基础设施建设正成为铜需求的新增曲线。铜作为“AI战略金属”的代表性商品，其价格与科技股的走势正相关性愈发增强。当前科技股正面临极大分歧，波动加剧，美股纳斯达克指数上周已经出现日线五连跌，韩国市场再度出现熔断，未来一旦科技股情绪退潮出现短期踩踏，对铜价也将形成利空。从中长期技术分析的角度来看，当前沪铜主力合约周线运行至自2003年以来的轨道上轨附近。短期来看也已运行自2020年以来的通道上轨附近。上行面临较大的压力，可能利用本次宏观层面的利空进行一次剧烈的回调，本轮低点或将低于3月末的低点，有跌破9万关口回踩去年11月末构建的平台的可能。对于产业端而言，可尝试进行卖出套期保值避免库存贬值风险。沪铜主力合约下方支撑区间预计在86000-88000元/吨，上方压力区间预计在105000-106000元/吨。

锌：

近期经济数据以及原油回调，加息预期有所降温，美联储年内维持利率不变预期仍占主流，锌在宏观压力缓和后积极反弹，国内来看，周度进口TC下行，国产TC持平，7月国产TC下降700元至-500元，矿端强势延续，现货库存近期下滑，上周逢低采购增加，不过锌价回升需求再现观望。锌价偏强反弹，暂关注238000-24000支撑，注意美元指数回调延续性，上方压力暂关注24500-24600，突破则可能回归上行，否则仍延续震荡反复。

铝产业链：

美元连续走弱，有色板块小幅反弹，建议偏多思路为主，铝上方压力区间26000-27000，下方支撑区间22000-22200，可买入虚值看跌期权做保护。氧化铝现货价格继续上涨，市场情绪变化较快，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，欧盟拟对废铝征收出口税提振市场情绪但推迟执行，建议偏多思路为主，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:

美元连续回调利好盘面，库存持续大幅下降。建议暂时观望或少量逢低试多，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:

美元回调，其它有色修复反弹，而铅震荡低位整理，从铅自身来看，原生铅开工增加，而最新现货库存微增，年中临近财务安排下供需活动均有所收缩。铅偏弱整理，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，关注海外进一步带动，继续关注下游需求及库存消化，预计区间波动延续。

镍及不锈钢:

经济数据及油价回落暂未强化加息预期，美元回调，镍转整理，7月印尼镍矿HMA预计重心有所下移，矿端支持略有减弱，而7月企业提交RKAB增补配额，整体矿端缓和程度仍具不确定性，霍尔木兹通航预期下硫磺价格有所下滑，但全球供应偏紧形势料是渐进过程，供给端强势支撑因素弱化，需求端来看偏淡，镍暂时供需单边驱动偏弱。沪镍跌势暂放缓或转向波动整理，上方暂关注**14.4-14.5**万元，下方支撑暂观**12.5-12.8**万元附近支持，继续关注美元走势导向及配额增补预期变化。美元回调整理，不锈钢震荡，6月不锈钢排产环降，而7月也有检修减产预期，政策引导控不锈钢产能，印尼下半年增补配额幅度有不确定性，而菲律宾供应季节性增加，矿端重心下移，不过NPI流通偏紧，上下游暂博弈，而铬铁等较为坚挺，成本端支撑仍在，但目前来看相对淡季，供需均有收缩，本周周度库存显现小幅回升。不锈钢暂处整理之中，下方关注**14500-14600**附近支撑，转宽幅震荡，上方暂关注**15200-15500**，地缘修复后回归基本面，成本端支撑预期有所动摇，淡季效应震荡反复。

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.....	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:

有色整体走势在美元回调后显现不同程度修复。未来一段时间，通胀及就业变化相关数据料将对未来货币政策变动带来指引。

当前来看，海峡封锁逐渐松动，地缘影响进一步减弱，市场已经交易在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，后续则是能源波动变化节奏以及相关产业链供需修复节奏，其中与有色相关的，重点关注铝产能修复节奏，硫磺供应及价格变化，以及伊朗及中东其它相关矿产及冶炼品出口变化等。

美联储降息预期变化经历从年初降息3次到目前年内加息，美联储6月议息按兵不动，但内部鹰派倾向。美国经济数据偏强，通胀偏高，不过能源价格下行，未来加息急迫性料有下滑。

地缘来看，据伊朗伊斯兰共和国通讯社29日报道，伊朗总统佩泽希齐扬当天表示，伊朗在卡塔尔被冻结的120亿美元资产中，将有60亿美元解冻并还给伊朗。美官员称，美伊将“暂停”敌对行动，计划30日在卡塔尔首都举行会谈。此前美军周五周六空袭伊朗南部，伊军方周日威胁对美军基地发起“地狱”式打击。周五黎以美达成三方框架协议，以总理：黎真主党解除武装前，以军将驻留黎南部“安全区”。黎媒称达成框架协议后以军周六再袭黎南部。黎真主党称三方框架协议无效。

中国5月规上工业企业利润同比增21.1%，计算机、通信和其他电子设备制造业利润前五个月大增103.9%。

环球时报：中欧正密集举行贸易磋商，欧盟缺乏诚意或引发中欧经贸摩擦急剧上升。

本周关注：美国6月非农报告与中国官方PMI。事件方面，欧洲央行年度论坛汇聚沃什、拉加德等全球央行舵手，货币政策信号密集。

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	美元指数一度升至近13个月来新高，金银价格破位下跌，带动铜价转弱。5月以来，纽约铜与伦敦铜的价差持续维持在400美元以上，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，而上海与伦敦库存持续下降，当前沪铜交易所库存已降至年内新低。市场对美国下一阶段加征精炼铜进口关税的预期进行充分定价。但一旦本次预期再度落空，6月30日的评估报告继续暂停加征电解铜进口关税，去年7月末COMEX铜单日下跌20%的行情可能再度上演。即便预期落地，美铜也有可能因为利多出尽而出现溢价的短期下降。全球铜市同样面临阶段性回调的压力。当前AI的基础设施建设正成为铜需求的新增曲线。铜作为“AI战略金属”的代表性商品，其价格与科技股的走势正相关性愈发增强。当前科技股正面临极大分歧，波动加剧，美股纳斯达克指数上周已经出现日线五连跌，韩国市场再度出现熔断，未来一旦科技股情绪退潮出现短期踩踏，对铜价也将形成利空。从中长期技术分析的角度来看，当前沪铜主力合约周线运行至自2003年以来的轨道上轨附近。短期来看也已运行自2020年以来的通道上轨附近。上行面临较大的压力，可能利用本次宏观层面的利空进行一次剧烈的回调。	86000-88000	105000-106000	短期承压	逢高沽空	-1
锌	海外地缘冲突对有色金属的冲击趋于转弱，	23800-24000	24500-24600	阶段调整转	波段思路	-0.5

	<p>能源回落，但近期美国数据偏强及美联储表态，引发加息预期增强，叠加AI股调整，美元受避险推动回升，锌承压调整，上周末起有所缓和，不过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，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6-7月冶炼企业减产检修有所增多，因利润偏弱，后续若副产品收益波动仍可能带来进一步减产。国产矿端加工费持平，外矿加工费继续下降，矿端偏紧。需求来看，周度开工涨跌互现，下游企业逢低采购有所增加。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>			向震荡整理		
铝产业链	<p>从盘面上看，沪铝资金呈流出态势，主力空头减仓较多。供应方面，上周内蒙古地区电解铝企业正在投产进行时，但投产进度较慢，产能变化有限，新疆地区继续释放新投产产能，其他地区暂无增减产消息。总体来说，本周电解铝供应端减产以及复产方面暂时稳定，新投产方面继续释放，主要是内蒙古以及新疆净增产能持续释放。总体来说，电解铝行业理论开工产能较上周继续增加，目前在4509.9万吨，较上周增加12万吨。氧化铝方面，广西部分新建产能第二条生产线于端午假期内正式投产，目前两条线处于满产运行状态，氧化铝供应有所增多。截至6月25日，中国氧化铝建成产能为11930万吨，开工产能为9300万吨，开工率为77.95%。需求方面，本周国内铝下游加工龙头企业开工率录得63%，环比回落0.4个百分点，受行业淡季效应深化共振拖累，下游采购意愿普遍受抑，各板块开工多数承压。原生铝合金持稳于59.4%，企业以执行既有长单为主，散单新增量未见释放。铝板带开工率下滑0.6个百分点至70.6%，铝价急跌扰动提货节奏，部分小厂被迫停产，出口虽具韧性但国内普板疲软，对冲有限。铝线缆开工率持平于69.4%，特高压订单稳步交付构成支撑，但出口利润倒挂、新单萎缩，7月后下行压力渐显。铝型材开工率下滑0.3个百分点至54.4%，铝价回落带动终端备货边际改善，但中小企业接单乏力、建筑型材淡季延续，利好难以对冲疲软。铝箔开工率下滑0.5个百分点至72.1%，药箔需求腰斩、软包走弱，部分客户间歇性放假，经营压力升温。再生铝开工下滑0.9个百分点至52.3%，票源紧张、废铝惜售叠加下游刚需补库，原料与需求双重压制下开工继续下探。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。</p>	22000-22200; 2500-2600; 21000-22000	26000-27000; 3000-3200; 25000-26000	铝震荡整理; 氧化铝震荡偏弱; 铸造铝合金震荡整理	铝及铝合金观望或偏多为主; 氧化铝观望或偏空思路	+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暂时持平，最新SMM调研云南江西冶炼企业周度开工率环比下降2.49个百分点至63.48%。缅甸佤邦雨季开采效率走低预计还将继续影响云南地区冶炼厂的原料端。进口方面，2026年5月我国进口锡精矿实物量16831吨，折金属6007.9吨，环比增长17.0%，同比减少4.6%。主要进口国家的锡精矿进口量明显提升，其中非洲地区进口总量2876.3吨，环比增长</p>	320000-350000	440000-470000	震荡整理	高抛低吸, 短线操作	+0.5

	<p>22.7%；缅甸1507.9吨，环比增长14.8%，澳大利亚735.1吨，环比增长26.8%，南美地区进口总量383.7吨，环比小幅增长2.6%。截至2026年5月末，我国进口锡精矿实物量8.6万吨，折金属2.6万吨，同比增长22.6%。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，2026年6月19日-6月25日SMM五省铅蓄电池企业周度综合开工率为56.86%，较上周环比下滑9.96个百分点。因适逢端午节假期，部分企业放假，拖累当周铅蓄电池周度开工率走低。本周开始假期因素解除，且即将进入7月份，放假的铅蓄电池企业将恢复正常生产，带动周度开工率回升。另值得注意的是，当前铅蓄电池市场淡季态势并无明显改善，生产企业订单偏弱，多数企业计划维持减产状态，对于7月铅蓄电池市场消费保持谨慎态度。库存方面，上期所库存环比继续大幅下降，LME库存环比小幅减少，smm社会库存周环比大幅去库1517吨。</p>					
铅	<p>中东局势显著缓和，美元强势，有色承压，铅弱势整理。供应端来看，原、再生铅仍有供应扰动及检修停产消息出现。需求来看，铅蓄电池市场消费表现偏弱，开工依然偏低。最新一期铅锭库存小幅微降，原生铅贴水出货扩大销售量有所增加，月底前采购量可能因财务封账有所放缓。LME铅库存偏高运行，且我国进口窗口打开仍可能带来进口资源流入的压力。</p>	16000-16200	16800-17000	区间波动	逢低略偏多	+0.5
镍	<p>美元偏强，有色承压，而霍尔木兹海峡逐渐通航，硫磺现货松动，海峡通航则后续供给端紧张料逐渐趋于缓和，印尼政策对矿端的支撑烈度有所下降，近期关于增补配额显著增加的信息有所增加，而下游需求端多空交织。供应来看，矿端分化，6月下半月HPM进一步下降，印尼镍矿价格松动，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%，不过MHP7月预计有新投产出。需求端方面，6月不锈钢300系排产下滑，高镍生铁价格偏强，不锈钢减产反弹后成交有所好转。硫酸镍偏强，硫磺供应短缺或趋缓和，但厂商减产修复仍待原料供应修复，支持硫酸镍及精炼镍成本但预计松动，一体化高冰镍相对经济优势明显，原料占比提升，未来也可能供应增长，从而令印尼NPI结构性偏紧延续。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，精炼镍高库存与下游需求偏淡共存。</p>	125000-128000	144000-145000	略有修复，震荡整理	波段操作	+0.5
不锈钢	<p>伊朗地缘缓和，美国加息预期与阶段AI带来的风险资产波动共振，引发有色金属调整，不</p>	14400-14600	15200-15500	区间整理	波段操作	+0.5

<p>过共振调整后的修复有所发生，印尼电解铝新投产能与NPI争电料对印尼NPI供应继续带来扰动，但印尼政府表态松动，下半年增补配额可能性回升，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月下半月进一步下降，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。期货库存来看，不锈钢期货库存最新为9.9万吨附近。</p>					
--	--	--	--	--	--

资料来源：方正中期研究院

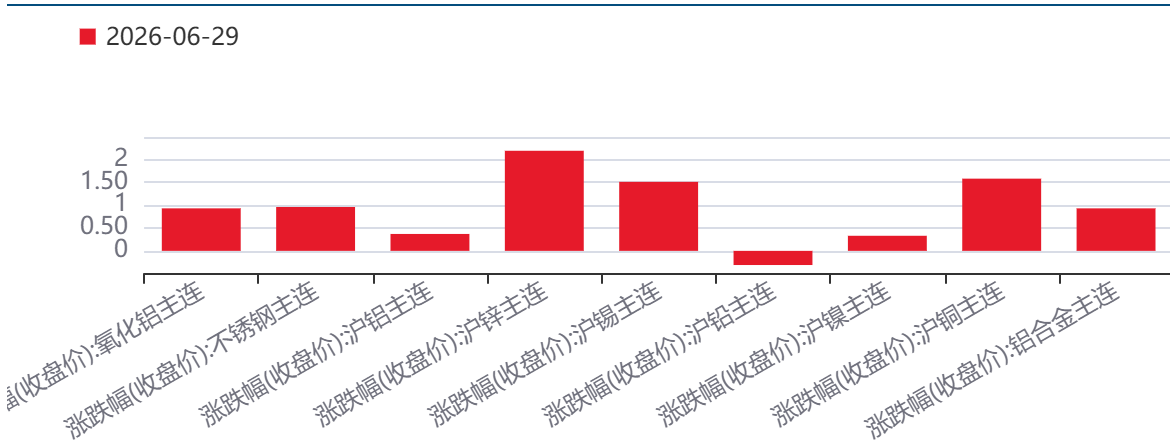
第二部分 有色金属行情回顾

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	1.58%	锌	24470	2.19%
铝	23085	0.37%	氧化铝	2827	0.93%
锡	393060	1.51%	铅	16230	-0.31%
镍	129480	0.96%	不锈钢	14770	0.96%
铸造铝合金	22840	0.93%			

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
碳酸锂(LC2609)	3.34%	主力强空头	-30666	1210	-944	多头主力增仓	有色贵金属与新能源
沪锌(ZN2608)	2.45%	主力强多头	7696	-2140	-5330	空头主力减仓	有色贵金属与新能源
沪锡(SN2608)	1.94%	主力强空头	-2185	376	391	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
沪银(AG2608)	1.80%	主力强多头	17981	1578	-769	多头主力增仓	有色贵金属与新能源
沪铜(CU2608)	1.32%	主力强空头	-8952	-608	1709	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
铝合金(AD2608)	0.99%	主力强多头	625	-324	-247	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
沪金(AU2608)	0.92%	主力强多头	59507	1519	71	多头主力增仓	有色贵金属与新能源
氧化铝(AO2609)	0.75%	主力强空头	-13382	323	510	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
沪铝(AL2608)	0.68%	主力强多头	13510	3861	2311	多头主力增仓	有色贵金属与新能源
多晶硅(PS2609)	0.63%	主力强空头	-16207	666	983	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
沪镍(NI2609)	0.37%	主力强空头	-14902	2943	2085	多头主力增仓	有色贵金属与新能源
工业硅(SI2609)	0.36%	主力强空头	-25808	4081	8397	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
沪铂(PB2608)	-0.12%	主力强多头	4334	1064	1148	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	102520元/吨	0.84%	长江有色0#锌现货均价	24260元/吨	2.28%	长江有色铝现货均价	22930元/吨	0.26%	安泰科氧化铝全国平均价	2780元/吨	0.00%
物贸1#均价	102320元/吨	0.69%	长江有色1#锌现货均价	24160元/吨	2.29%	南储佛山A00铝锭平均价	22930元/吨	0.22%	一水铝土矿河南到厂价	500元/吨	0.00%
中原有色1#铜市场价	102520元/吨	0.84%	南储佛山0#锌锭平均价	24110元/吨	2.25%	LME铝现货收盘价	3173美元/吨	0.62%	氧化铝澳大利亚FOB中间价	330美元/吨	6.45%
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	128690元/吨	1.35%	现货价：不锈钢	14897元/吨	0.11%	1#锡长江有色现货平均价	389000元/吨	2.23%	铅锭（1#）	16133元/吨	-0.79%
升贴水	-400元/吨	166.67%	废不锈钢：无锡	10200元/吨	0.00%	60%锡精矿平均价广西	376000元/吨	2.31%	废铅：	9775元/吨	0.00%
铸造铝合金											

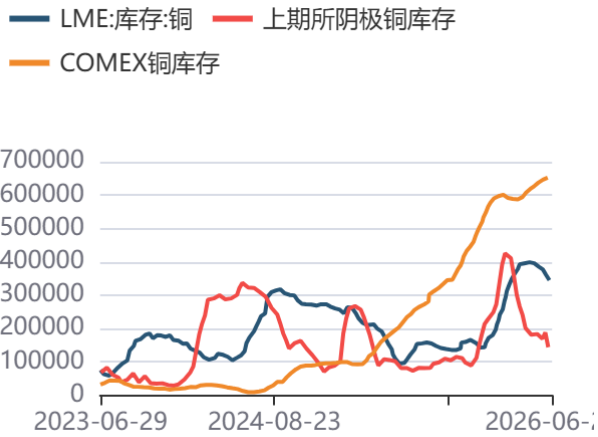
名称	价格	涨跌幅								
铝合金AD C12(上海)	23650元/吨	0.21%								
废铝破碎生铝(上海)	10780元/吨	0.47%								

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



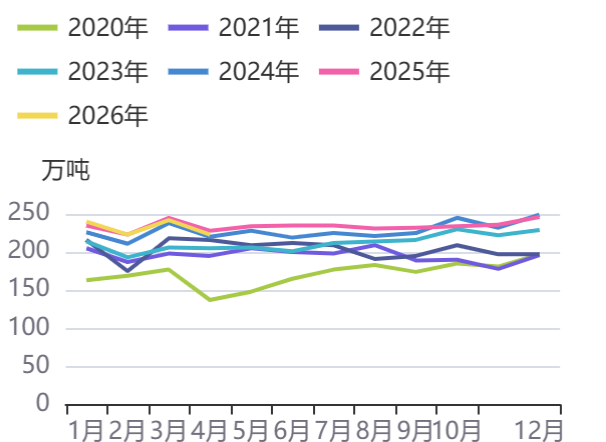
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：锌现货市场价格



资料来源：同花顺，方正中期研究院

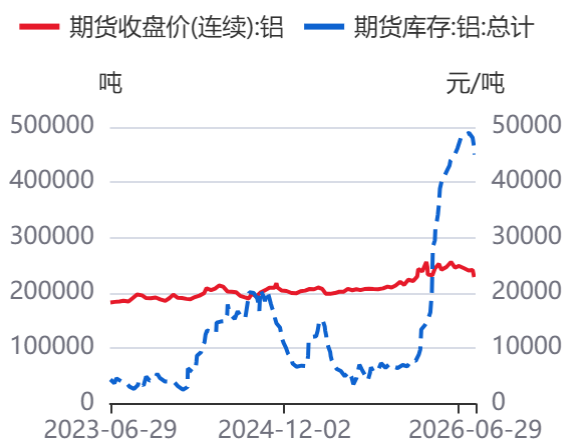
图10：镀锌板产量季节性



资料来源：同花顺，方正中期研究院

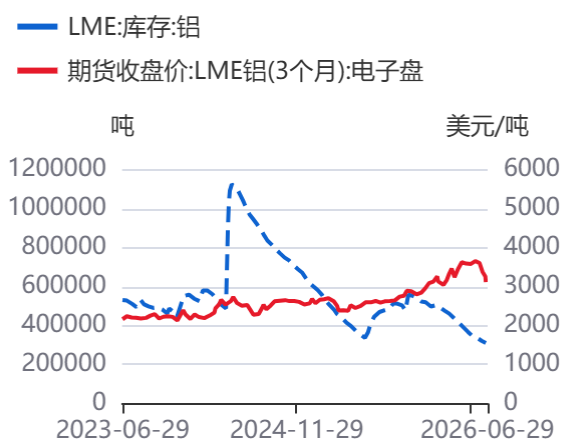
铝：

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

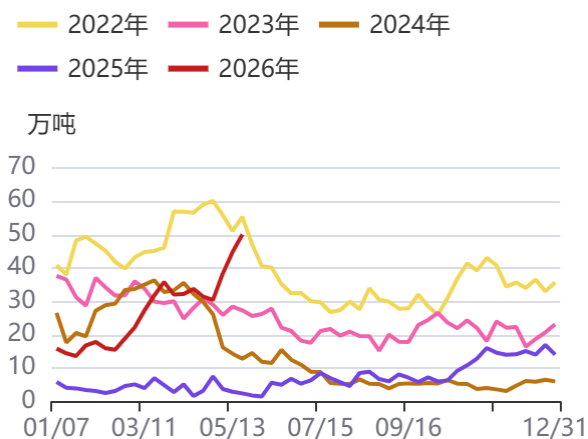
氧化铝:

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



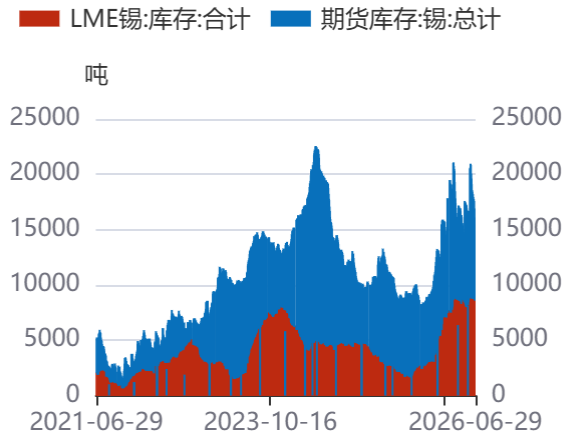
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

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：



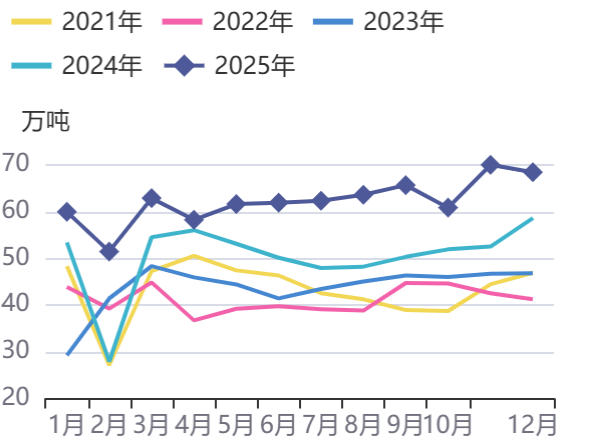
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图23：



资料来源：同花顺，方正中期研究院

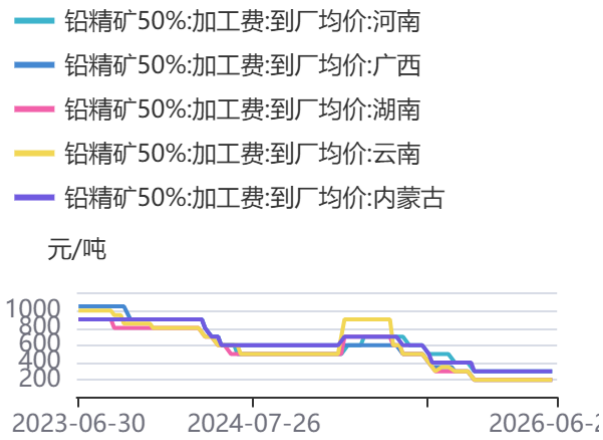
图24：



资料来源：同花顺，方正中期研究院

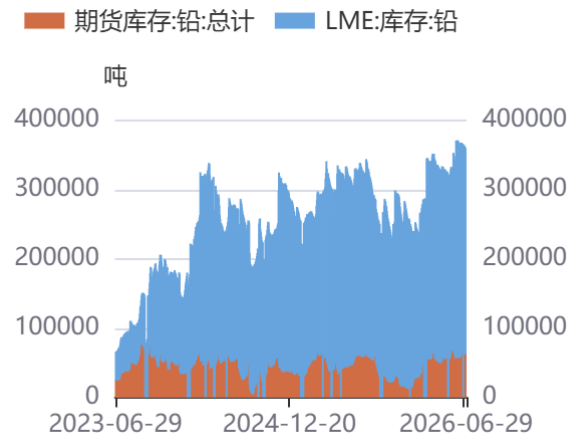
铅：

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



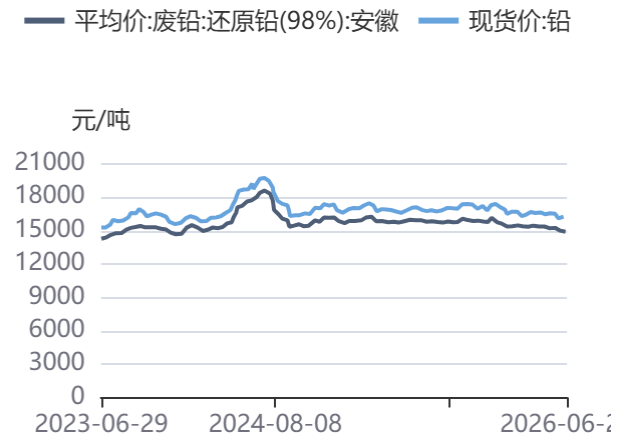
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图27：LME铅0-3升贴水



资料来源：同花顺，方正中期研究院

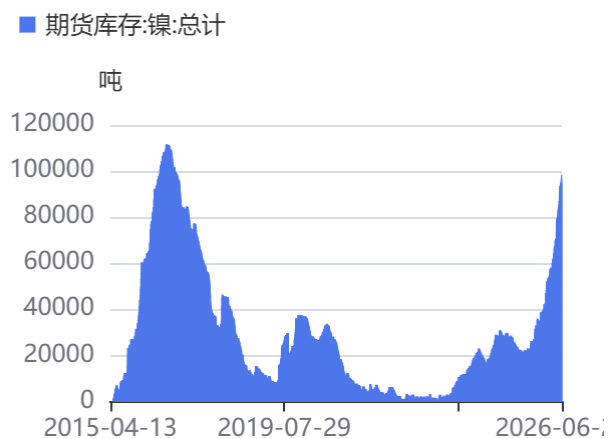
图28：铅现货价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

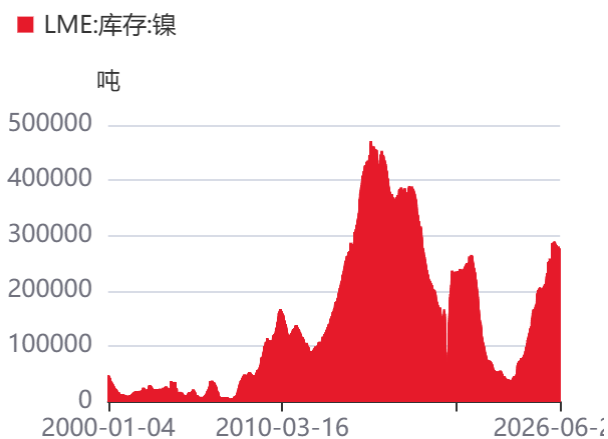
镍：

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

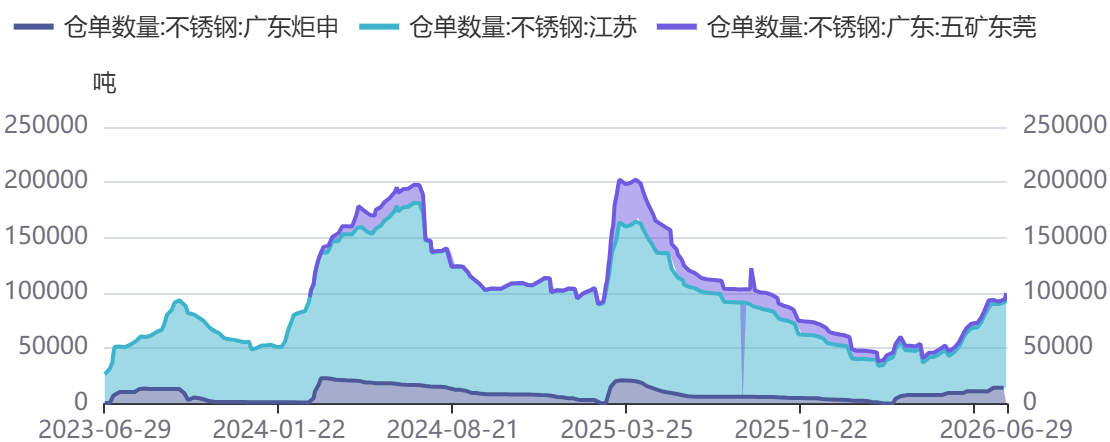
图32：LME镍0-3升贴水



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

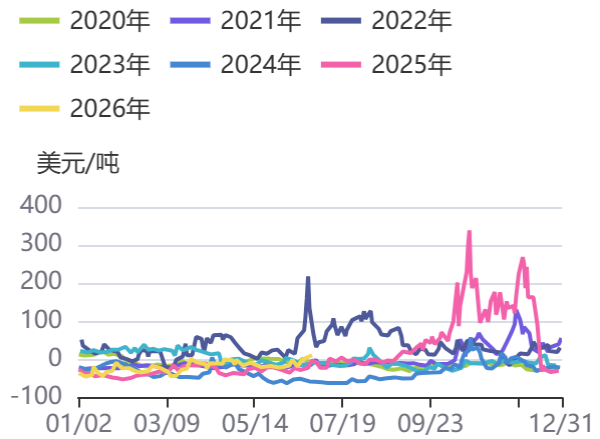
锌：

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

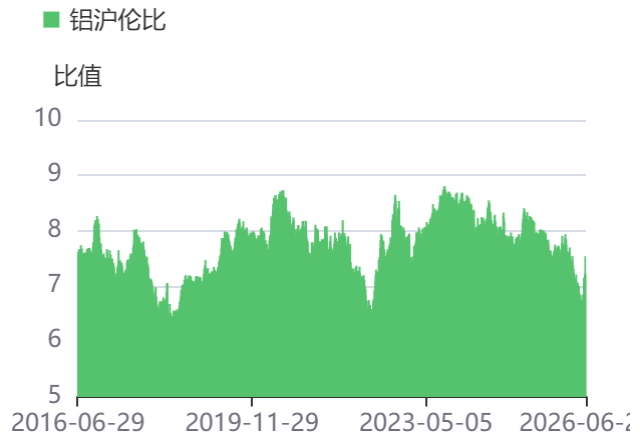
铝及氧化铝：

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

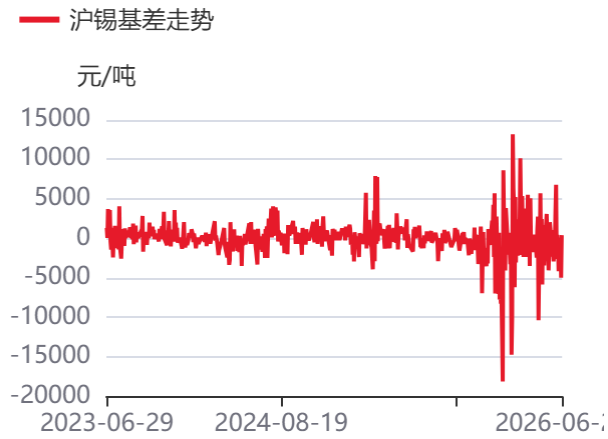
图42：氧化铝连二-连一走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

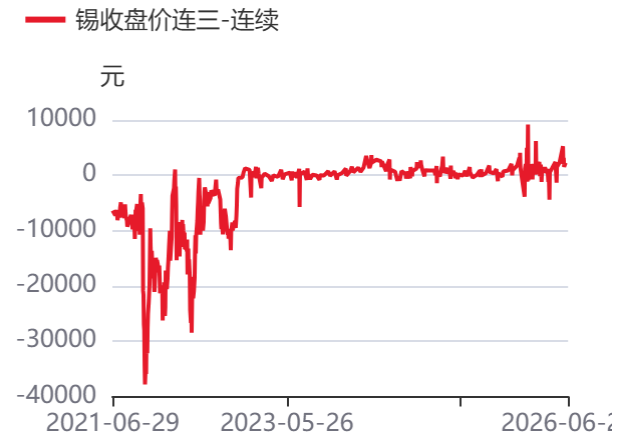
锡:

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

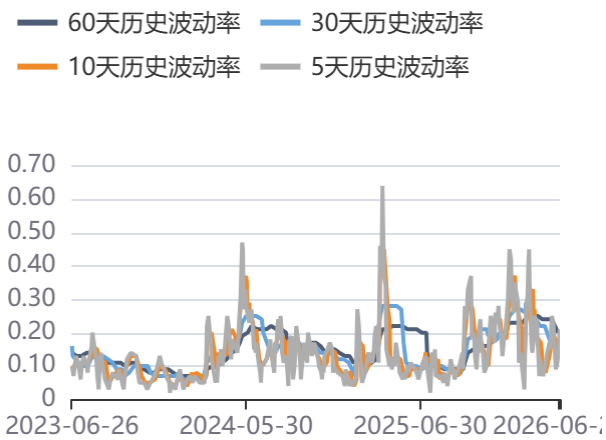


资料来源：同花顺，方正中期研究院

第七部分 有色金属期权

铜：

图52：铜期权历史波动率



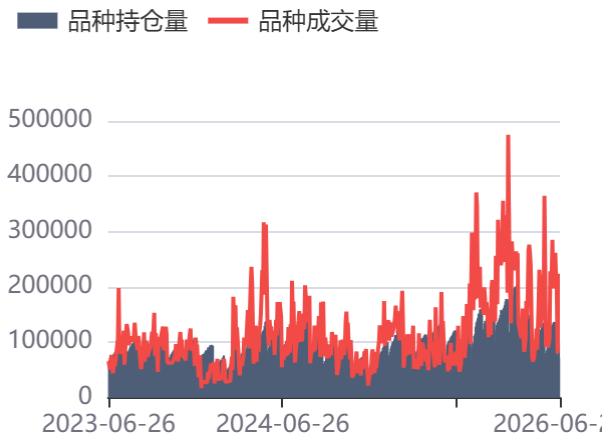
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

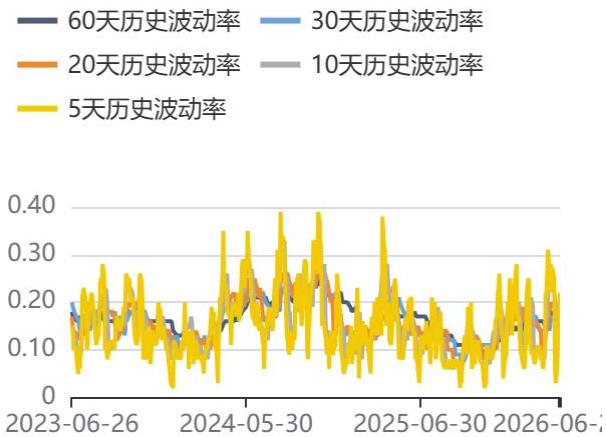
图55：铜期权持仓量认购认沽比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

锌：

图56：锌历史波动率



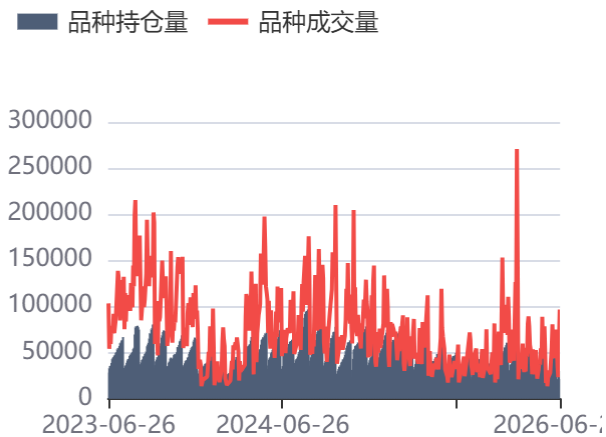
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

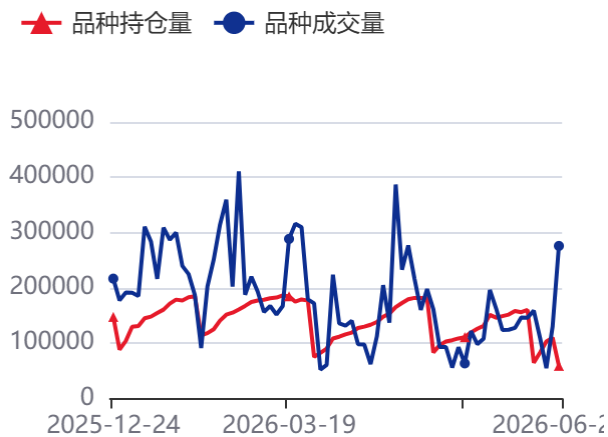
图59：锌期权持仓量认购认沽比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

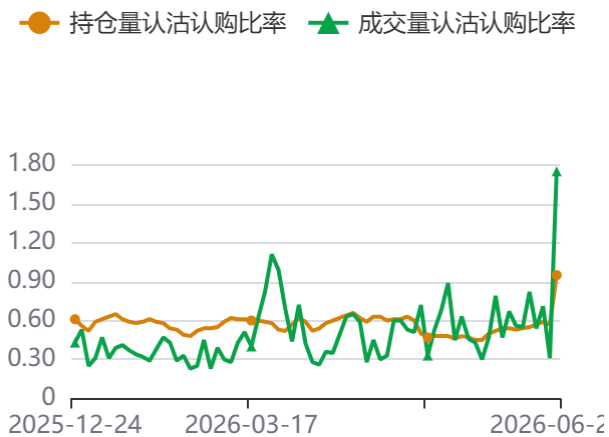
铝：

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。