

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：2025年11月06日星期四



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要

铜：

中美经济同步遭遇阶段性逆风，叠加美元流动性阶段性趋紧，风险资产上周承压，美股录得4月以来最差单周表现，铜市亦受此影响出现回落。但当地时间11月9日，美国国会参议院通过一项旨在结束政府“停摆”的临时拨款法案。市场风险偏好提升，美元流动性的紧张有望缓解。国内10月通胀数据改善，沪铜日间反弹。前期铜价累计涨幅较大，一定程度抑制下游需求。精铜杆企业开工率周度环比下降，国内社库出现累库。中长期来看，美国市场的虹吸效应当前犹在，造成全球铜库存的结构性矛盾难解。今年前三季度国内固定资产增速转负，外部压力不确定性增加，四季度宏观层面有望进一步发力，提振铜需求。国内冶炼厂检修增多，电解铜产量9月出现拐点，环比下降明显。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，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：

美元回调，美国政府停摆忧虑缓和，国内PPI企稳，风险偏好略有好转，海外锌库存继续增加伦锌上行放缓，我国锌现货最新库存因出口延续提货增多略有回落，周度进口及国产矿加工费全部继续下滑，矿端强势，但下游开工均有转淡。沪锌整理走势，上方压力继续暂看22800-23000附近，短期下档支撑关注22300-22400附近，锌价暂有整理，涨势放缓，逢低继续考虑卖出虚值看跌。

铝产业链：

沪铝盘面继续缓步上行，资金关注度较好，建议多单续持，上方压力区间21800-22000，下方支撑区间20800-21000，可买入虚值看跌期权做保护。氧化铝现货价格暂时企稳，产能有未来缩减预期，建议暂时观望为主，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，建议偏多思路为主，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：

盘面在有色板块集体拉动下震荡上行，冶炼端开工微幅上升，需求端有所下滑。建议区间震荡偏多思路为主，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290000-300000，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。

铅:

美元回调，市场风险偏好回升，有色多上涨，铅上行驱动相对转淡，复产延续，不过进口窗口关闭，现货库存继续略有回升，交仓累库可能性仍存，海外持续降库价格偏强仍有一定外部支撑。铅价继续回升，短期下方关注**17300-17400**附近支撑，上档暂关注**17500-17600**压力位，偏强整理延续，注意上沿波动变化，可继续考虑较宽区间期权双卖策略。

镍及不锈钢:

美元指数整理，美国政府可能结束停摆带来风险偏好回升，工业品修复共振提振镍价，镍供需偏空，库存偏高压力延续，**12**万元关口附近徘徊，不过菲律宾矿端扰动有所显现，后续继续关注矿端变化。沪镍波动回升，上档暂观**12.0-12.1**万元压力位，下档继续关注**11.8-12**万元附近支撑，关注下沿附近企稳意愿，或继续考虑卖虚值看跌，关注波动率是否自低位回升。国内PPI有所修复工业品反弹，不锈钢自身供需偏淡，近期库存继续略回升，成本支撑有所下移，继续关注镍生铁进一步走向引导。不锈钢区间下沿附近整理略有回各项，支撑位继续暂看**12400-12500**附近，上方暂关注**12800-13000**压力，震荡延续，镍/不锈钢料有可能波动回升。

## 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：

有色板块整体震荡向上形态未改，美国政府停摆可能结束的预期回升提升市场风险偏好，而我国PPI首次转正也提振工业品回升，有色金属在龙头带动下再度呈现波动回暖。

1、政府“停摆”40天，美国会参议院通过临时拨款法案。市场对于因此产生的流动性忧虑料有所缓和。

2、中国10月CPI同比增0.2%，核心CPI创2024年3月最高，PPI环比年内首次上涨。

有色板块呈现整体风险偏好的回升，多头增仓。有色板块来看，铜、铝、锡相对偏强，氧化铝企稳反弹意愿偏强，铅锌小步回升，镍及不锈钢低位磨底，关注基本面共振驱动变化。

本周关注：中国社零、房地产开发投资、社融等数据密集来袭。美政府停摆存在改变可能性，关注CPI、PPI是否如期发布。

### 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	美国国会参议院通过一项旨在结束政府“停摆”的临时拨款法案。市场风险偏好提升，美元流动性的紧张有望缓解。国内10月通胀数据改善，沪铜日间反弹。前期铜价累计涨幅较大，一定程度抑制下游需求。精铜杆企业开工率周度环比下降，国内社库出现累库。中长期来看，美国市场的虹吸效应当前犹在，造成全球铜库存的结构性矛盾难解。今年前三季度国内固定资产增速转负，外部压力不确定性增加，四季度宏观层面有望进一步发力，提振铜需求。最为关键的是，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%。这将使得本就处于紧张状态的全球铜供需结构进一步雪上加霜。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，环比下降明显。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。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。	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。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，开工周度均有不同程度下滑。从进出口来看，出口窗口有打开，国内继续有流出。SMM七地锌锭库存位于三年高位，波动反复。LME库存至3.5万吨附近，走势偏强。	21800-22000	22800-23000	波动反弹	逢低偏多	+1
铝产业	从盘面上看，沪铝资金呈流入态势，主力多	20800-21000;	21800-22000; 30	铝震荡走强;	偏多思路对	+0.5/+0.5/ +0.5

链	<p>头增仓较多。供应方面，本周中国电解铝企业维持稳定运行，没有增减产情况，行业理论开工产能较上周持稳，维持在4413.5万吨。氧化铝方面周运行产能环比增加60万吨，但前端河北某氧化铝企业再度受环保影响，两台焙烧炉继续处于检修状态，焙烧产量仍旧较低，阶段性氧化铝供应较少。截至11月6日，中国氧化铝建成产能为11480万吨，开工产能为9630万吨，开工率为 83.89%。需求方面，本周国内铝下游加工龙头企业开工率录得61.6%，环比上周下降0.6个百分点。11月首周原生铝合金行业开工率微升至59.4%，主流企业排产节奏保持稳定，在供需稳中有升的支撑下，预计将以温和步伐继续逼近年内高点。铝线缆开工率环比下滑2个百分点，河南环保管控拖累生产，且电网订单释放不及预期，导致行业开工率短期内回升无望。铝型材开工率降至52.6%，主要受铝价高位抑制下游订单及光伏边框减产拖累，汽车零部件与储能相关订单提供支撑，整体行业呈现回落态势。本周铝板带以及铝箔龙头企业开工率小幅下滑，主要受河南环保限产及传统消费领域订单疲软拖累，尽管新能源相关材料需求稳定，但铝价高位叠加淡季效应，预计开工率将持续收缩。再生铝龙头企业本周开工率持稳，虽受汽车消费韧性支撑，但受制于原料短缺、政策不明及铝价冲高引发的订单收缩，预计11月开工率仅将微幅改善。库存方面，国内铝锭社会库存环比微幅累库，伦铝库存环比大幅上升。</p>	2600-2700; 20500-20800	00-3200; 21500-22000	氧化铝震荡磨底; 铸造铝合金震荡走强	待; 暂时观望; 偏多思路对待	
锡	<p>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。SMM 10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</p>	260000-270000	290000-300000	区间震荡偏强	观望或偏多思路对待	+0.5

	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下降，LME库存环比有所增加，smm社会库存周环比大幅增加349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。	17300-17500	17800-18000	震荡回升	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，价格下行压力继续回升，最新成交价降至910元/镍。硫酸镍价格供应紧平衡价格坚挺，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25万吨上方偏高，国内期货库存波动。	118000-120000	125000-128000	低位震荡	逢低略偏多	+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10万以内。	12500-12600	13000-13200	震荡整理	逢低略偏多	+0.5

资料来源：方正中期研究院

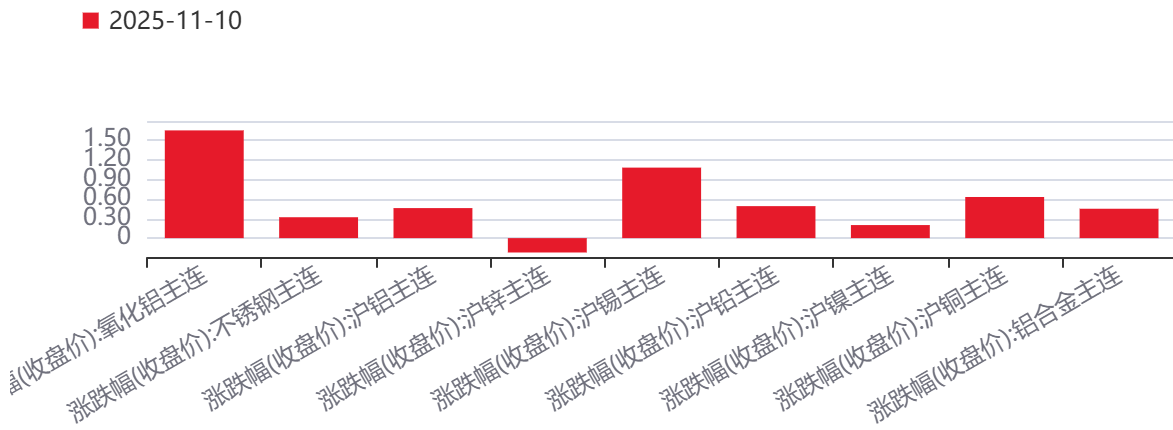
## 第二部分 有色金属行情回顾

表1：期货收盘情况

品种	收盘价	涨跌幅	品种	收盘价	涨跌幅
铜	86480	0.63%	锌	22670	-0.22%
铝	21725	0.46%	氧化铝	2829	1.65%
锡	286560	1.08%	铅	17505	0.49%
镍	119680	0.20%	不锈钢	12605	0.32%
铸造铝合金	21105	0.45%			

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
碳酸锂(LC2601)	7.36%	主力强空头	-101805	8636	6892	多头主力增仓	有色金属与新能源
沪银(AG2512)	2.85%	主力强多头	17930	2371	-473	多头主力增仓	有色金属与新能源
沪金(AU2512)	2.00%	主力强多头	39522	223	-85	多头主力增仓	有色金属与新能源
氧化铝(AO2601)	1.80%	主力强空头	-71918	-12136	-17143	空头主力减仓	有色金属与新能源
工业硅(SI2601)	1.31%	主力强空头	-47265	5210	13346	非主力资金影响	有色金属与新能源
多晶硅(PS2601)	1.08%	主力强多头	8611	713	2079	非主力资金影响	有色金属与新能源
沪锡(SN2512)	1.04%	主力强空头	-1988	1828	1139	多头主力增仓	有色金属与新能源
沪铜(CU2512)	0.62%	主力强空头	-13396	2321	5341	非主力资金影响	有色金属与新能源
沪铅(PB2512)	0.49%	主力强空头	-3787	-1021	-1037	空头主力减仓	有色金属与新能源
沪铝(AL2601)	0.32%	主力强多头	26557	3227	232	多头主力增仓	有色金属与新能源
铝合金(AD2601)	0.29%	主力强空头	-387	54	36	多头主力增仓	有色金属与新能源
沪镍(NI2512)	0.01%	主力强空头	-10682	1787	805	多头主力增仓	有色金属与新能源
沪锌(ZN2512)	-0.07%	主力强多头	3816	2050	734	非主力资金影响	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	0.59%	长江有色0#锌现货均价	22580元/吨	-0.22%	长江有色铝现货均价	21490元/吨	-0.19%	安泰科氧化铝全国平均价	2871元/吨	-0.07%

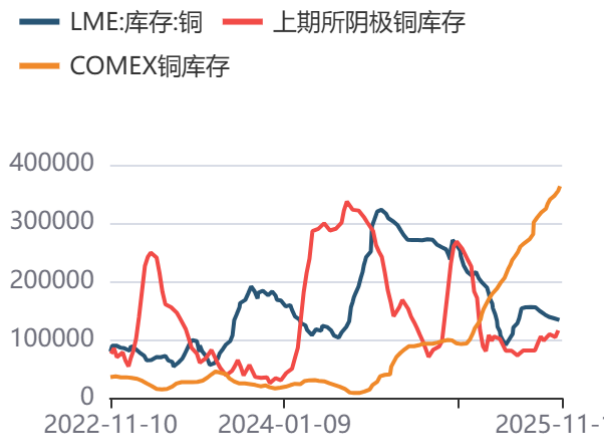
物贸1#均价	86470元/吨	0.55%	长江有色1#锌现货均价	22480元/吨	-0.22%	南储佛山A00铝锭均价	21370元/吨	-0.23%	一水铝土矿河南到厂价	535元/吨	0.00%
中原创色1#铜市场价	86630元/吨	0.59%	南储佛山0#锌锭均价	22390元/吨	-0.31%	LME铝现货收盘价	2835美元/吨	0.17%	氧化铝澳大利亚FOB中间价	320美元/吨	0.00%
镍			不锈钢			锡			铅		
名称	价格	涨跌幅	名称	价格	涨跌幅	名称	价格	涨跌幅	名称	价格	涨跌幅
俄镍：上海	119990元/吨	-0.02%	现货价：不锈钢	12733元/吨	-0.52%	1#锡长江有色现货均价	285700元/吨	0.67%	铅锭（1#）	17150元/吨	1.35%
升贴水	800元/吨	33.33%	废不锈钢：无锡	8900元/吨	0.00%	60%锡精矿均价广西	278750元/吨	0.72%	废铅：	10100元/吨	0.00%
铸造铝合金											
名称	价格	涨跌幅									
铝合金AD C12(上海)	21400元/吨	0.00%									
废铝破碎生铝(上海)	10350元/吨	-0.48%									

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



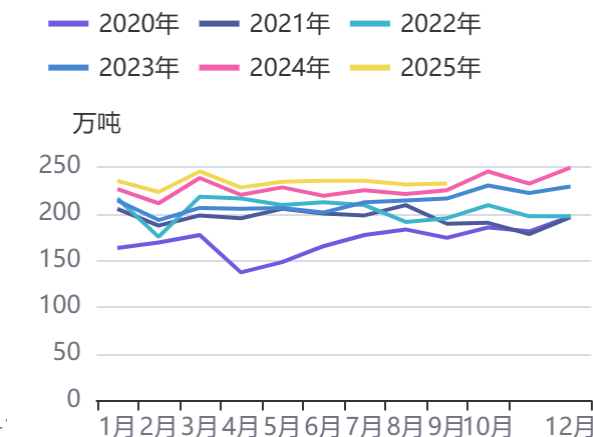
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

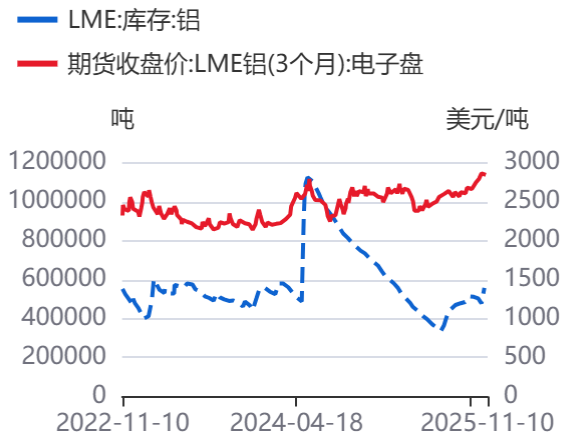
## 铝:

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

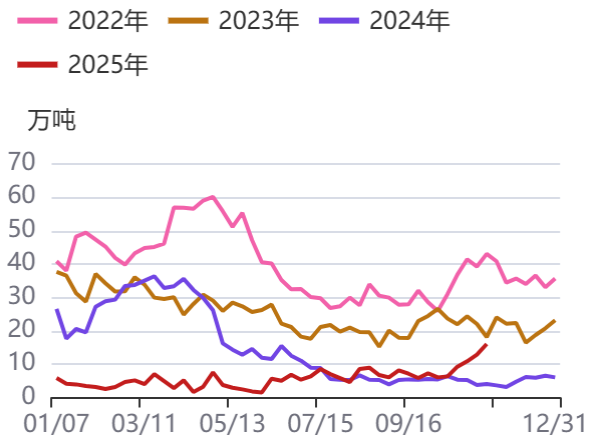
## 氧化铝:

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



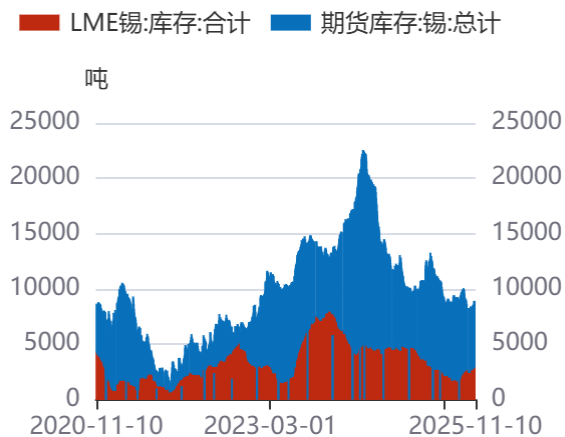
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

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:

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:



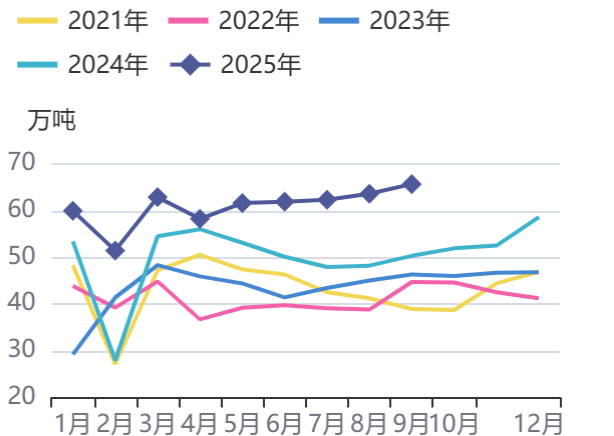
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图23:



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

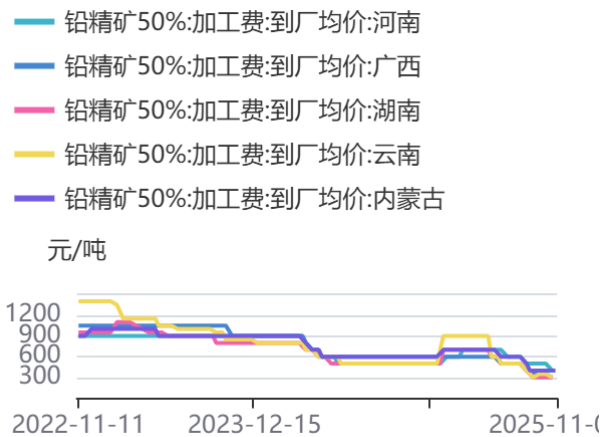
图24:



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

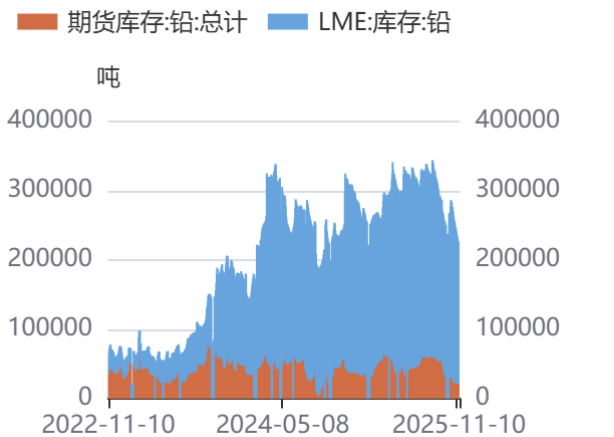
## 铅:

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



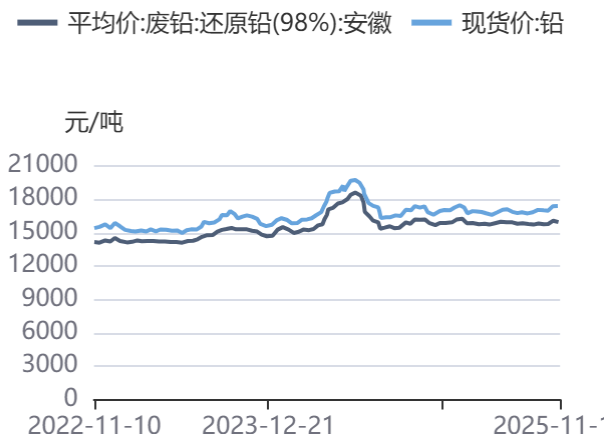
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

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

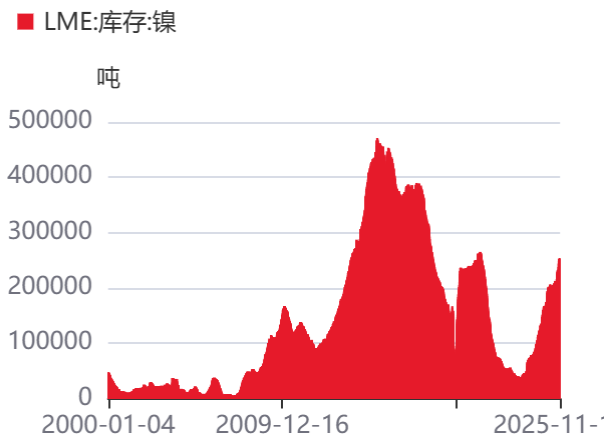
**镍:**

图29: 上期所镍期货库存



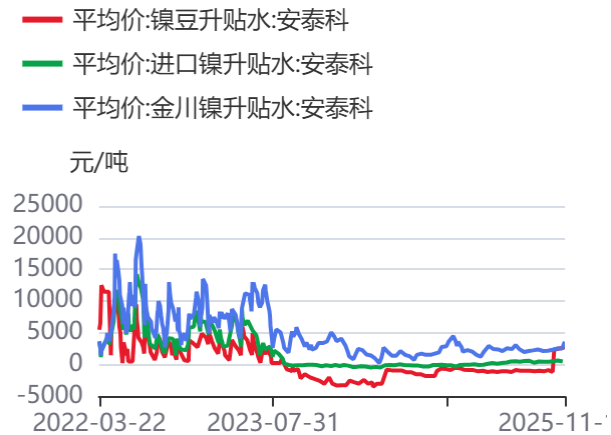
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

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

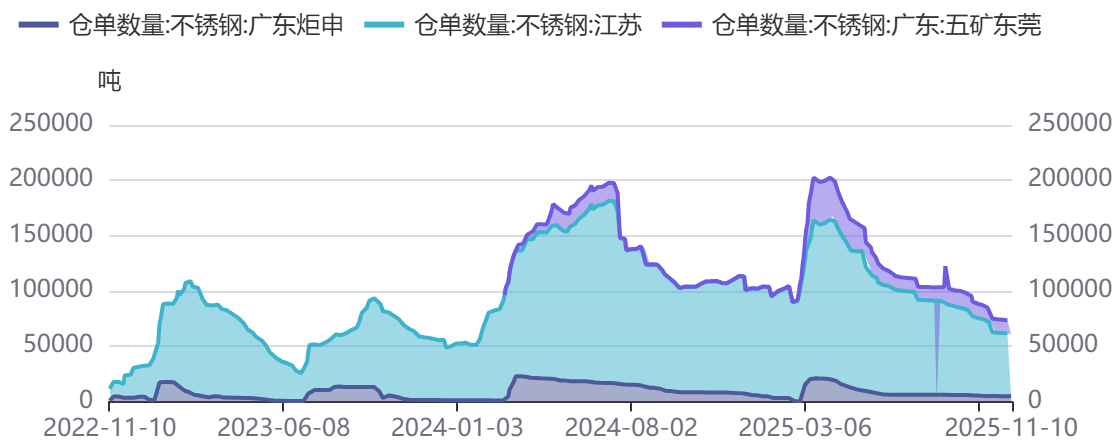
图32: LME镍0-3升贴水



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

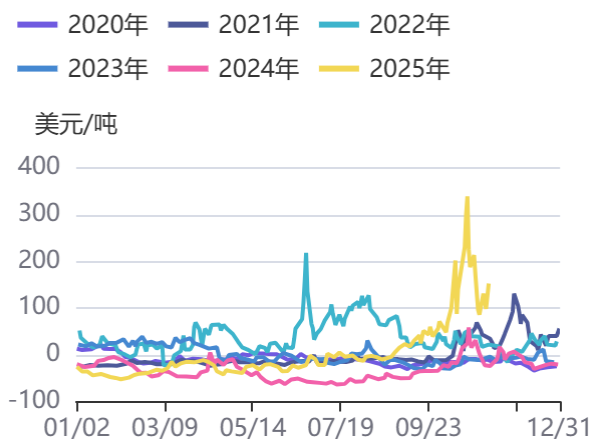
## 锌：

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



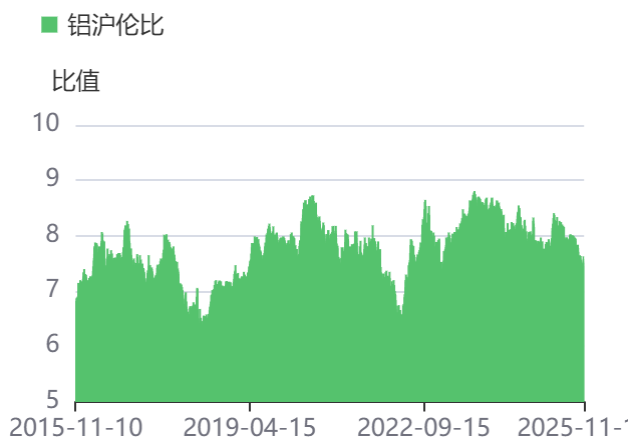
资料来源：同花顺，方正中期研究院

## 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

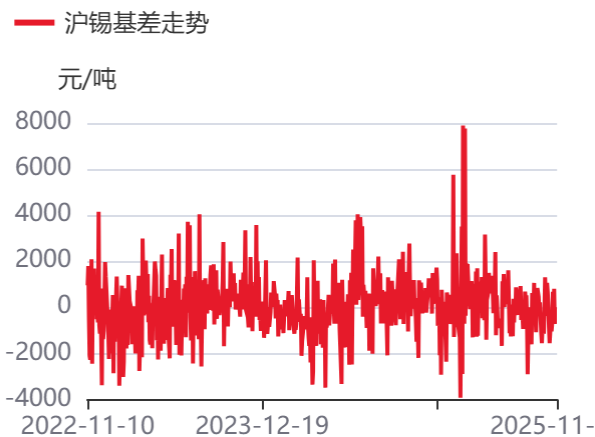


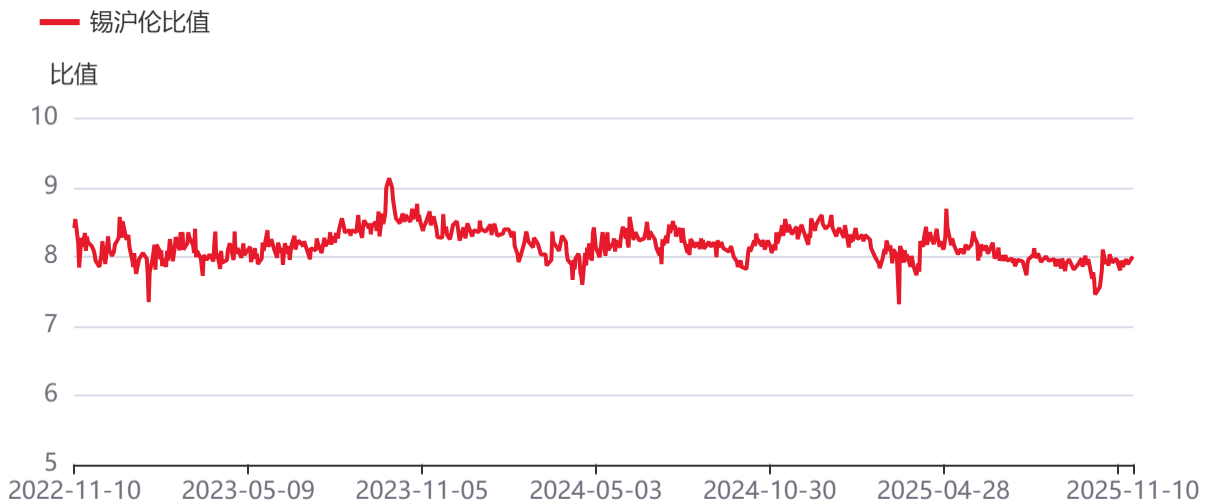
图44：沪锡连三-连续价格走势



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

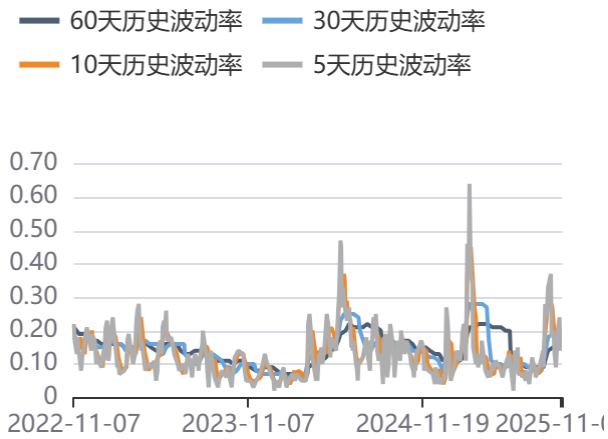


资料来源：同花顺，方正中期研究院

## 第七部分 有色金属期权

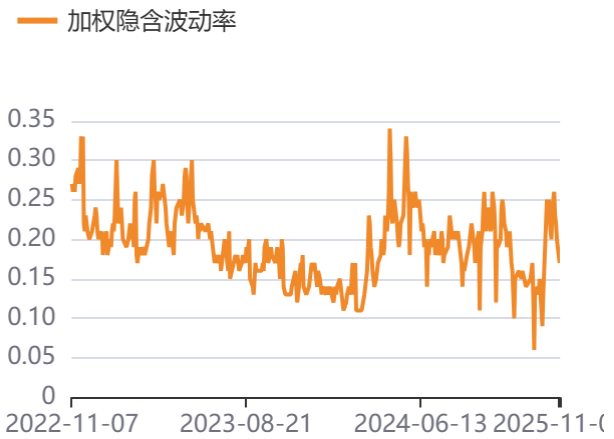
铜：

图52：铜期权历史波动率



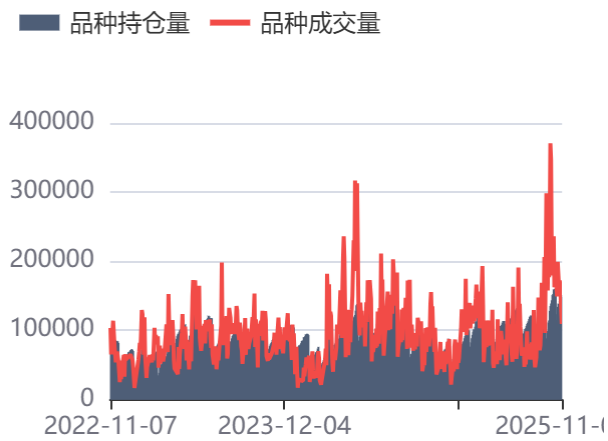
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

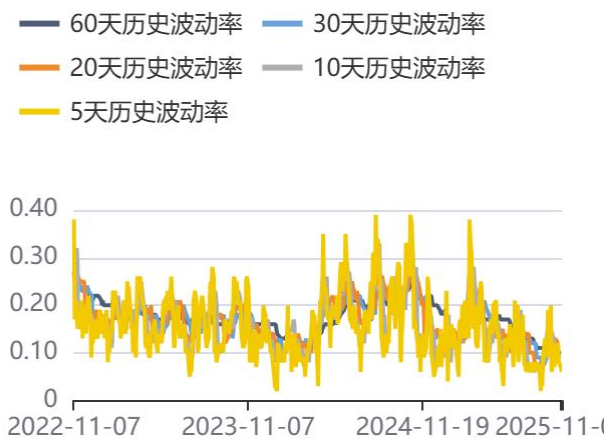
图55：铜期权持仓量认购认沽比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

## 锌：

图56：锌历史波动率



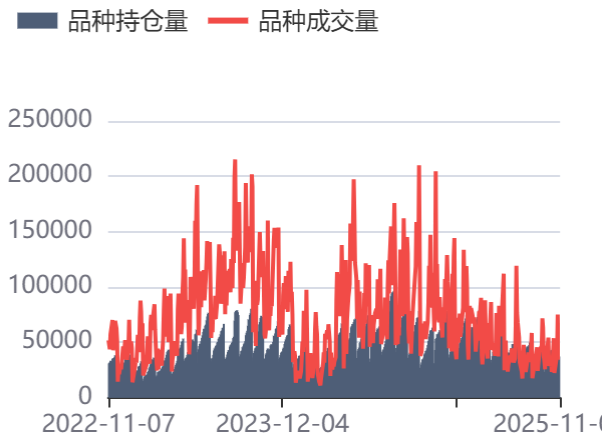
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

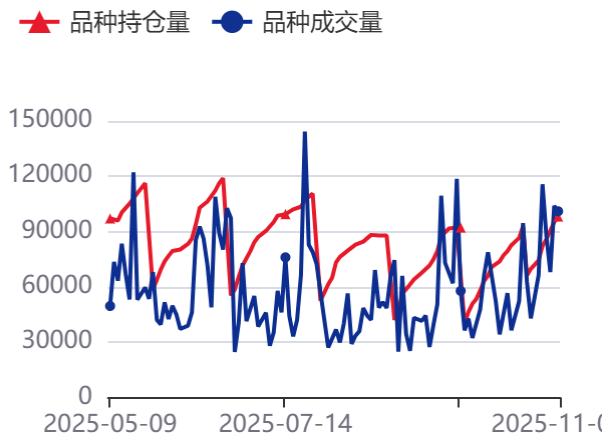
图59：锌期权持仓量认购认沽比



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



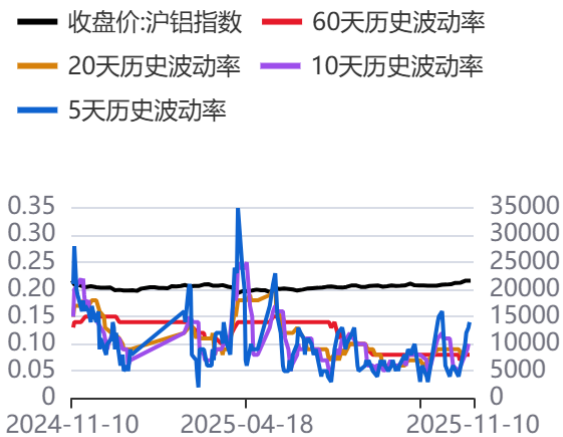
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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
<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
<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	010-82868050
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>		
上海国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。