

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：

美国联邦政府停摆有望结束，美元流动性紧张的矛盾有望缓解，受此提振美股隔夜反弹，全球市场风险偏好有所回升，沪铜获得支撑，日间一度冲高。国内10月通胀数据改善，也对沪铜价格形成利多。但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。铜精矿供给紧张的压力仍无法缓解，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：

美元略反弹，有色脱离高点，伦锌继续偏强波动，我国锌矿11月减产预期较强，但下游走弱预期也有回升，多空交织。沪锌主动上行意愿不强烈，关注宏观驱动及海外提振，上方压力继续暂看22800-23000附近，短期下档支撑关注22300-22400附近，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，冶炼端开工小幅上升，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：

美元略有回升，有色整理走势，铅上行驱动相对转淡，复产延续及进口粗铅到港补充供应，供应渐有改善，现货库存继续略有回升，

交仓累库可能性仍存，不过进口窗口关闭，外盘仍有影响，当日库存有显著回升注意外盘波动。铅价回调，短期下方继续关注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：

美元指数略有回升，有色金属涨跌互现，镍供需偏空，库存偏高压力延续，下游不锈钢价格走弱，后续继续关注矿端变化。沪镍偏弱整理，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。不锈钢在市场普遍整理情况下有所走弱，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，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偏弱，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。不过，近期市场关注点还包括对于现实需求的观察，因此有色反弹后回归整理，等待进一步驱动显现。

- 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，后续关注是否有进一步供需改善续航。有色板块来看，铜、铝、锡相对偏强，氧化铝企稳反弹意愿偏强，铅锌窄波动，镍及不锈钢低位磨低反复，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	21800-22000	22800-23000	波动反弹	逢低偏多	+1

	强。					
铝产业链	<p>从盘面上看，沪铝资金呈流出态势，主力多头减仓较多。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，伦铝库存环比显著减少。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>	20800-21000; 2600-2700; 20500-20800	21800-22000; 3000-3200; 21500-22000	铝震荡偏强; 氧化铝震荡磨底; 铸造铝合金震荡偏强	偏多思路对待; 暂时观望; 偏多思路对待	+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，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</p>	260000-270000	290000-300000	区间震荡偏强	观望或偏多思路对待	+0.5

	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库存环比微幅减少，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，进口窗口关闭后续进口补充料转缓。LME铅库存持续降库，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。	12400-12500	12800-13000	震荡整理	逢低略偏多	+0.5

资料来源：方正中期研究院

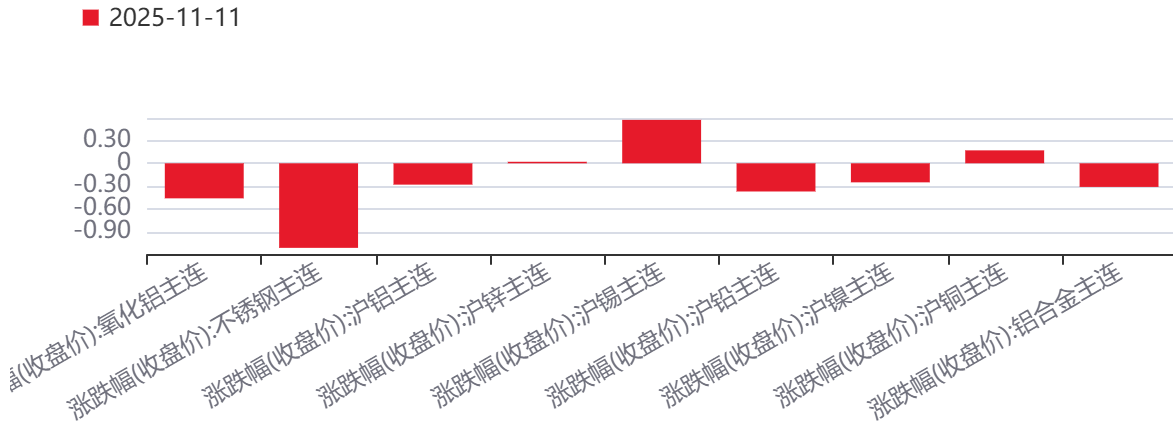
第二部分 有色金属行情回顾

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	86630	0.17%	锌	22675	0.02%
铝	21665	-0.28%	氧化铝	2816	-0.46%
锡	288180	0.57%	铅	17440	-0.37%
镍	119380	-0.25%	不锈钢	12465	-1.11%
铸造铝合金	21040	-0.31%			

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
沪银(AG2512)	3.20%	主力强多头	18621	1254	-2184	空头主力减仓	有色贵金属与新能源
沪金(AU2512)	2.67%	主力强多头	34963	5993	-629	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
碳酸锂(LC2601)	1.38%	主力强空头	-103029	-433	764	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
沪锡(SN2512)	0.84%	主力强空头	-1847	969	322	多头主力增仓	有色贵金属与新能源
沪铜(CU2512)	0.35%	主力强空头	-12615	-1724	-2505	空头主力减仓	有色贵金属与新能源
沪锌(ZN2512)	0.27%	主力多头较强	2754	-3406	-2346	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
氧化铝(AO2601)	0.11%	主力强空头	-77354	2681	7845	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
铝合金(AD2601)	0.07%	主力强空头	-340	-57	-145	空头主力减仓	有色贵金属与新能源
沪铝(AL2601)	0.07%	主力强多头	25004	-3933	-3085	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
沪镍(NI2512)	-0.09%	主力强空头	-10583	-404	-665	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
沪铂(PB2512)	-0.29%	主力强空头	-3019	-1256	-1580	非主力资金影响	有色贵金属与新能源
工业硅(SI2601)	-0.54%	主力强空头	-52207	476	4937	空头主力增仓	有色贵金属与新能源
多晶硅(PS2601)	-2.50%	主力强多头	3966	2556	8322	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	86950元/吨	0.37%	长江有色0#锌现货均价	22650元/吨	0.31%	长江有色铝现货均价	21630元/吨	0.65%	安泰科氧化铝全国平均价	2869元/吨	-0.07%

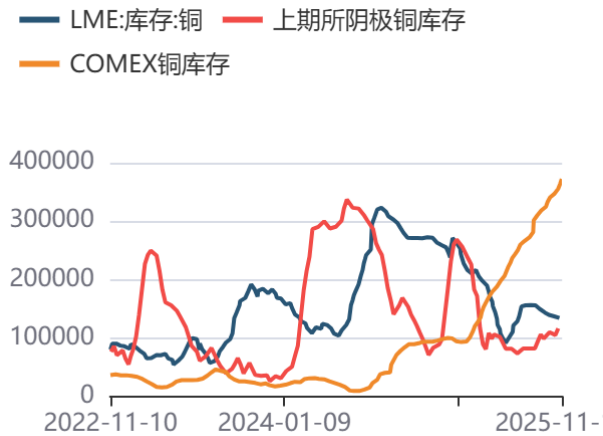
物贸1#均价	86815元/吨	0.40%	长江有色1#锌现货均价	22550元/吨	0.31%	南储佛山A00铝锭均价	21490元/吨	0.56%	一水铝土矿河南到厂价	535元/吨	0.00%
中原创有色1#铜市场价	86950元/吨	0.37%	南储佛山0#锌锭均价	22480元/吨	0.40%	LME铝现货收盘价	2854美元/吨	0.66%	氧化铝澳大利亚FOB中间价	320美元/吨	0.00%
镍			不锈钢			锡			铅		
名称	价格	涨跌幅	名称	价格	涨跌幅	名称	价格	涨跌幅	名称	价格	涨跌幅
俄镍:上海	120160元/吨	0.14%	现货价:不锈钢	12733元/吨	-0.52%	1#锡长江有色现货均价	287800元/吨	0.74%	铅锭(1#)	17150元/吨	1.35%
升贴水	500元/吨	-37.50%	废不锈钢:无锡	8900元/吨	0.00%	60%锡精矿均价广西	280750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)	10450元/吨	0.97%									

资料来源:方正中期研究院

第五部分 有色金属产业链

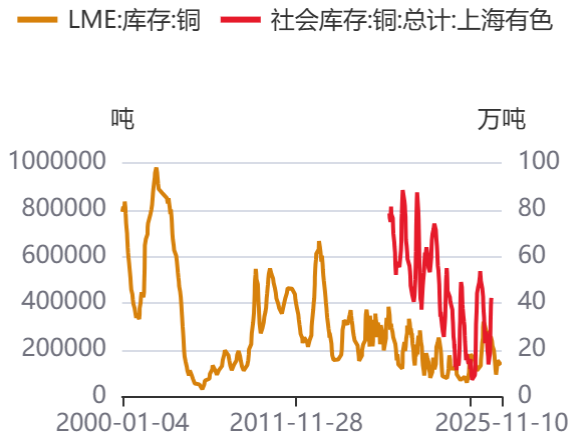
铜:

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

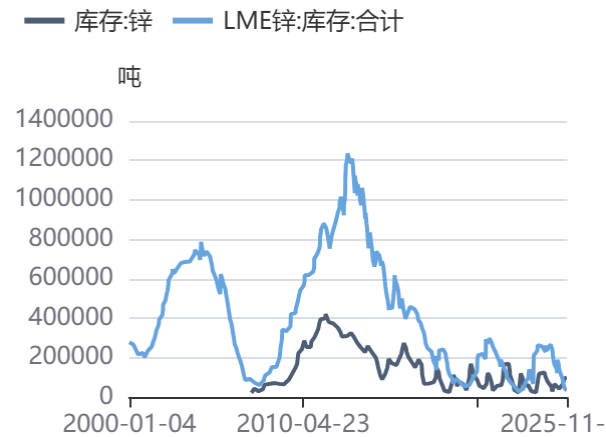
图6：美元指数与铜价



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



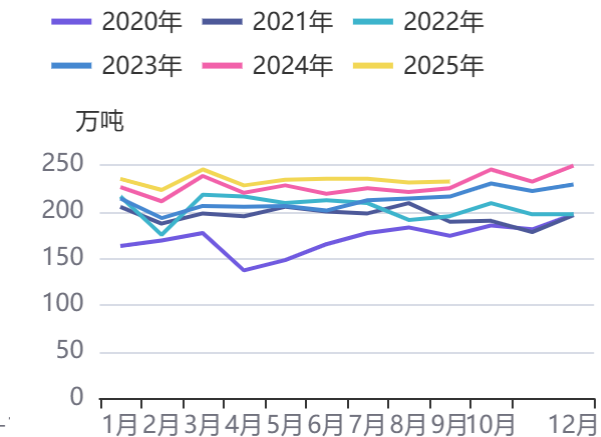
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

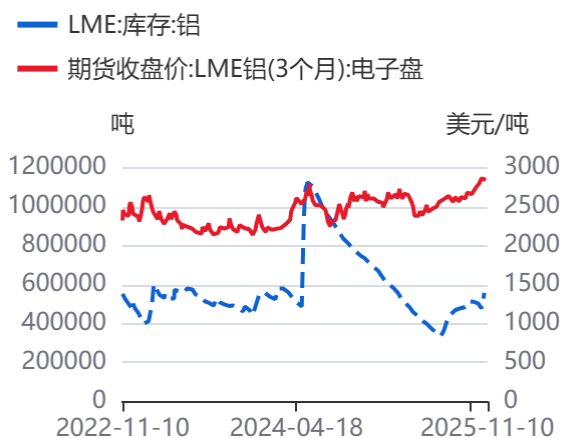
铝:

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

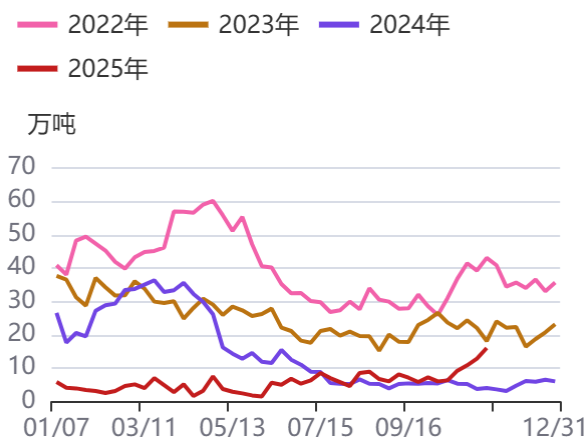
氧化铝:

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



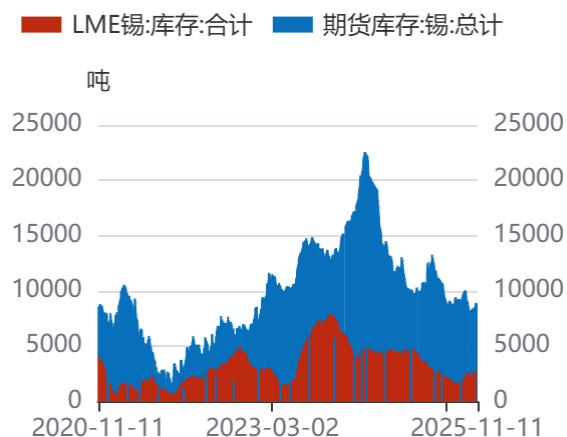
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

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:



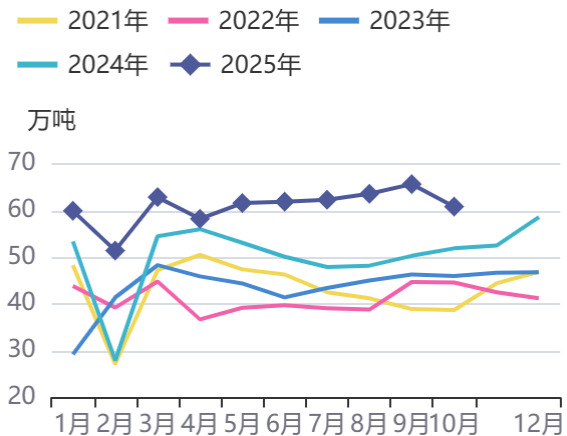
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图23:



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

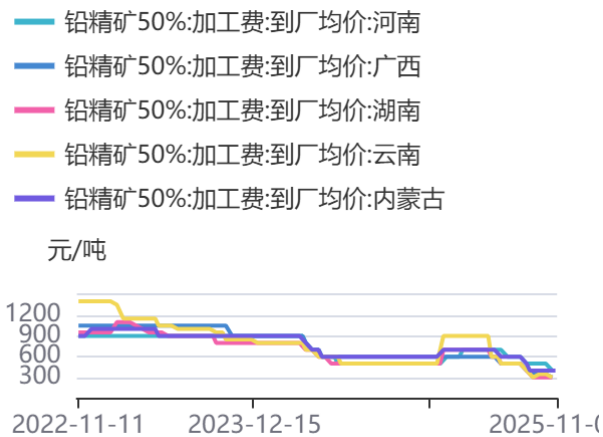
图24:



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

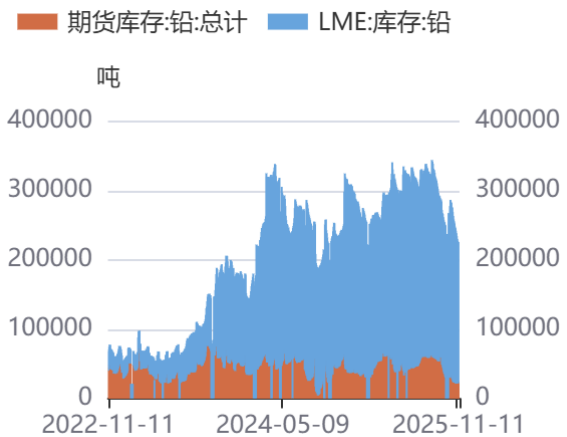
铅:

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



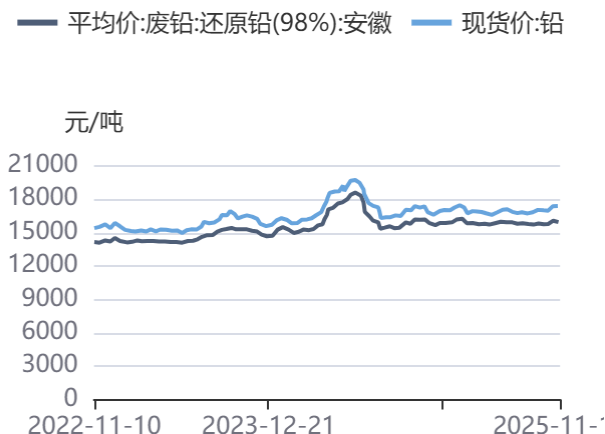
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

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

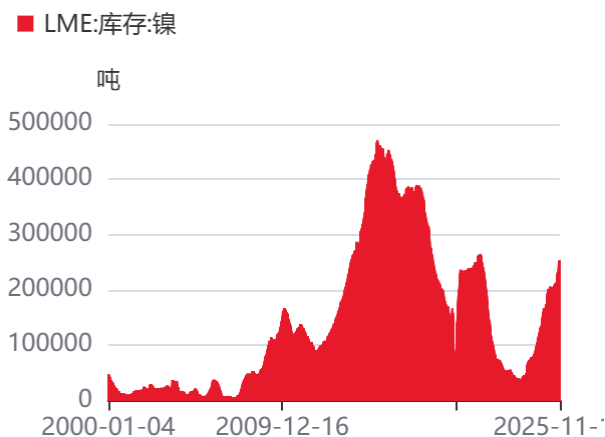
镍:

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

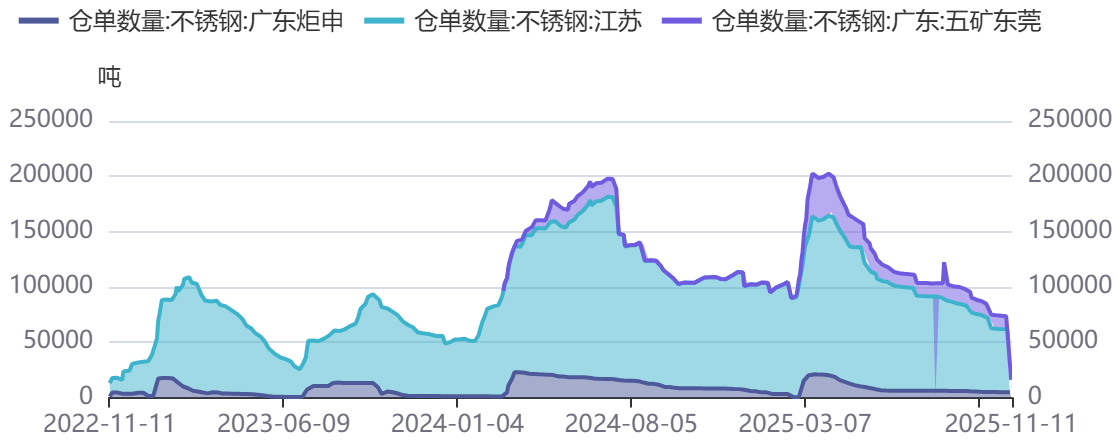
图32: LME镍0-3升贴水



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

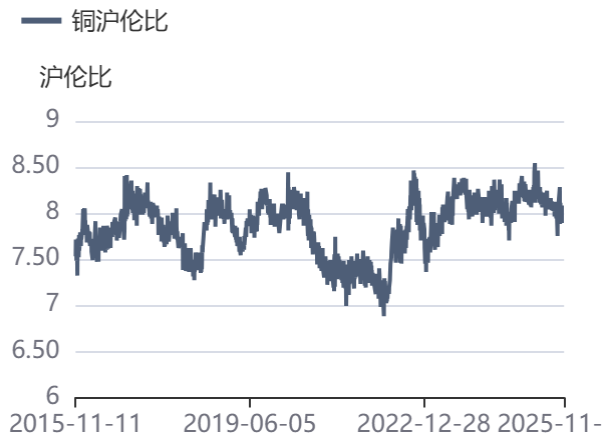


资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

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

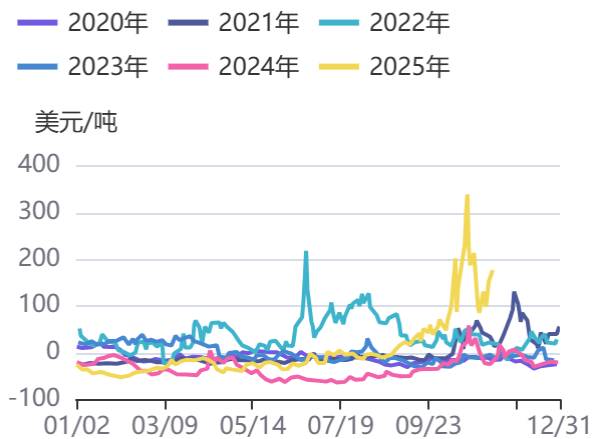
锌：

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



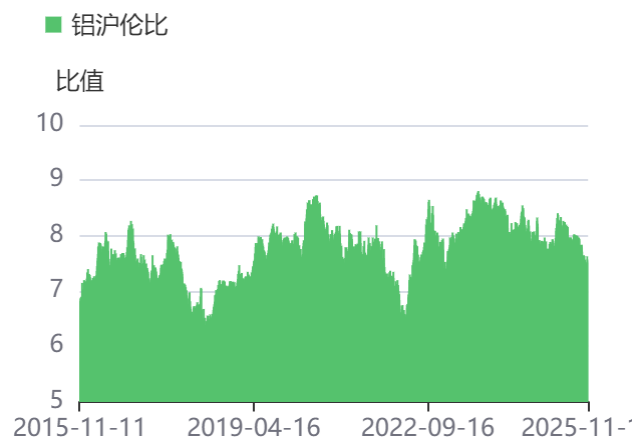
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

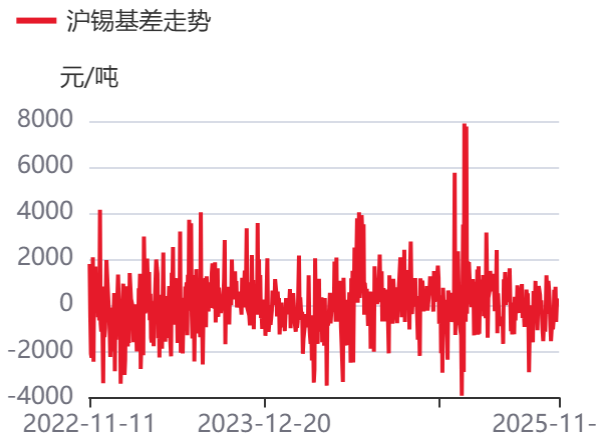


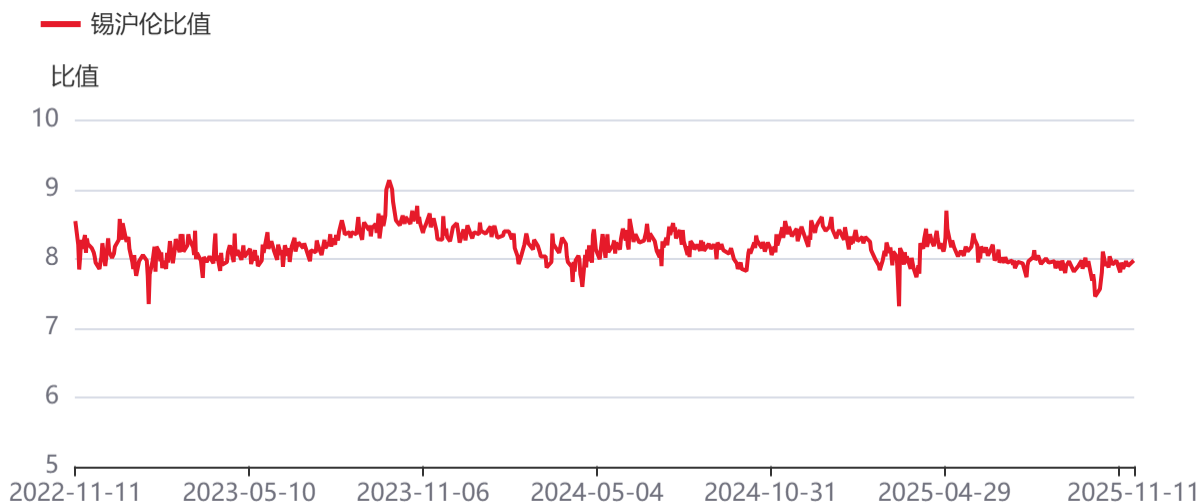
图44：沪锡连三-连续价格走势



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

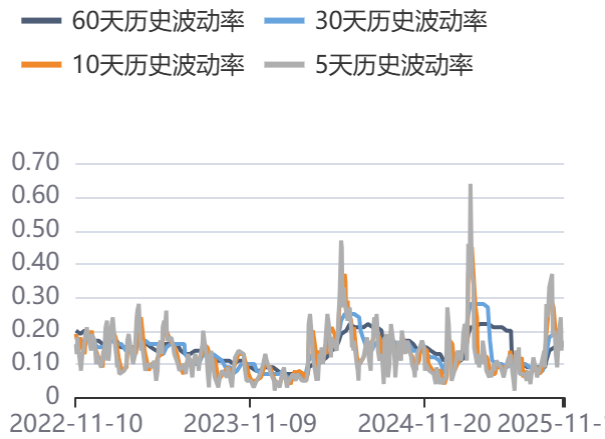


资料来源：同花顺，方正中期研究院

第七部分 有色金属期权

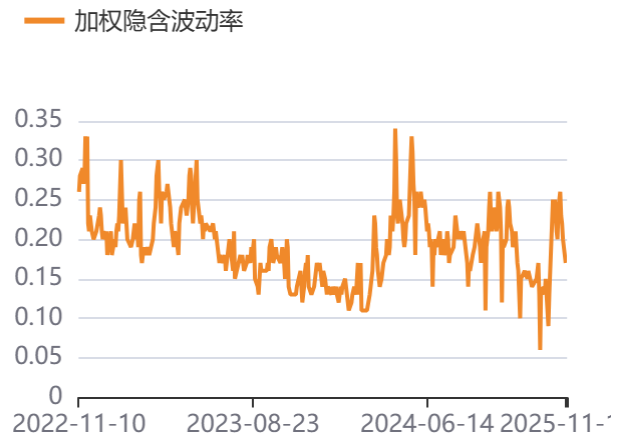
铜：

图52：铜期权历史波动率



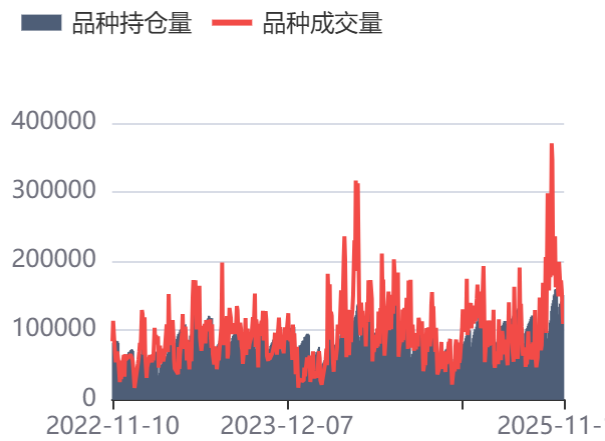
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

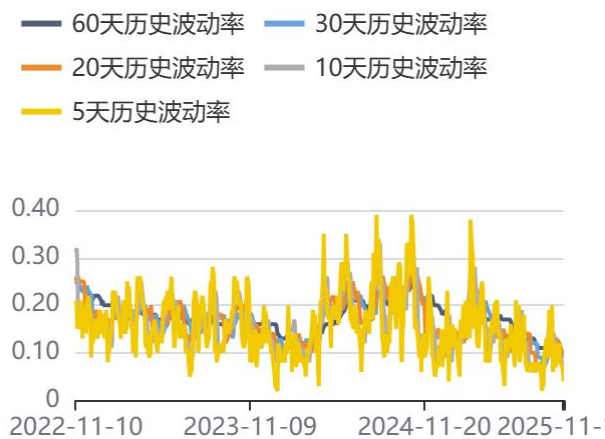
图55：铜期权持仓量认购认沽比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

锌：

图56：锌历史波动率



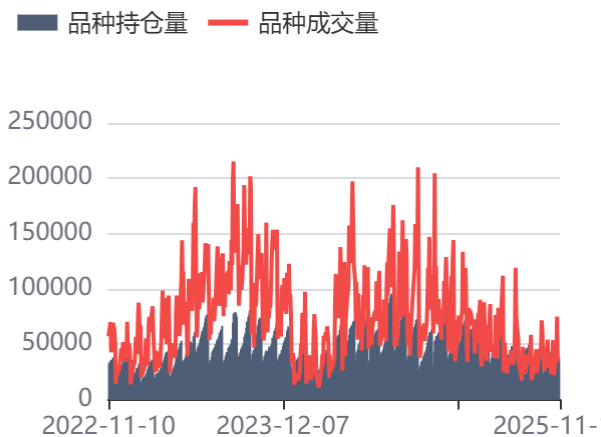
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

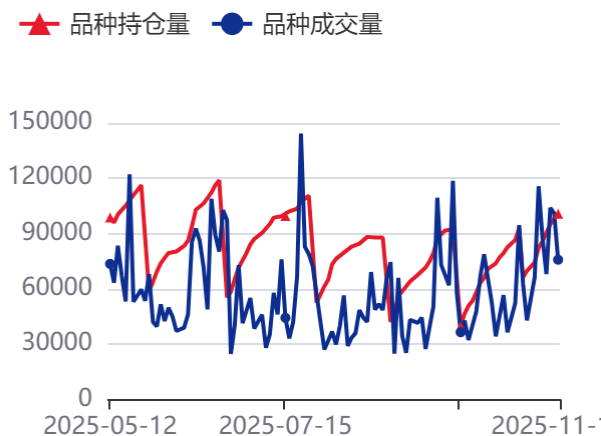
图59：锌期权持仓量认购认沽比



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



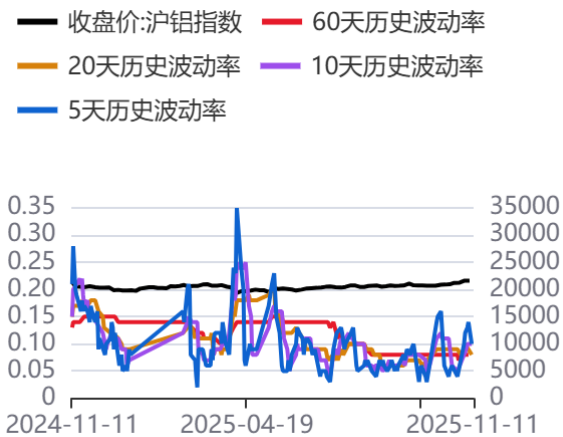
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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
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
风险管理子公司		
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。