

行业  
有色金属周报

日期  
2024 年 1 月 5 日



有色金属研究团队

研究员：张平  
021-60635734  
zhangping@ccb.ccbfutures.com  
期货从业资格号：F3015713

研究员：余菲菲  
021-60635729  
yuifeifei@ccb.ccbfutures.com  
期货从业资格号：F3025190

研究员：彭靖霖  
021-60635740  
pengjinglin@ccb.ccbfutures.com  
期货从业资格号：F3075681



## 目录 contents

⇒铜.....	- 3 -
⇒碳酸锂.....	- 8 -
⇒锌.....	- 12 -

## ⇒铜

## 一、行情回顾与操作建议

**行情回顾：**本周沪铜主力跌 0.77%，周内美元指数上行而人民币贬值，宏观压力加大，美公布的数据显示就业市场继续仍强，美联储会议纪要凸显出对可能降息时机的不确定性，中国 A 股元旦后持续大跌，避险情绪较浓，带动铜价下跌，本周美元、人民币与伦铜的相关性分比为-63%、-96%，而上周分别为-100%、-77%，近期宏观因素与铜价表现高度相关；本周现货市场升水走强，铜价重心下移以及可交割仓单货源紧张推升现货升水至 280，不过 01-02、02-03 价差持续处于百元下方，盘面对低库存敏感度下降，本周精废价差在 1857-2342 之间波动，废铜仍具有替代性。海外供应过剩明显，LME0-3contango 结构重心上移至 98.7。持仓方面，沪铜周均总持仓较前一周减少 20533 手，资金入场意愿下降；CFTC 基金净多持仓下降 869 手，LME 基金净多持仓增加 1792 至 22471 手，海外持仓报告偏多。

**操作建议：**宏观面，近期美国劳动力市场数据继续强劲，同时红海危机推升美国未来通胀上行预期，对美联储 2024 年降息的预期出现扭转，而下周美国将公布 12 月 CPI 数据，市场预期 CPI 同比高于前值而核心 CPI 将低于前值，预计国内通胀数据虽边际好转但仍处于通缩状态，宏观面在下周继续施压铜价。基本面，原料端紧张格局延续，在铜矿 TC 不断下降之际，冶炼厂的盈利能力已经大幅收窄至盈亏平衡附近，虽当前矿端紧张尚未传导至冶炼端，但供应端支撑在逐步显现。需求端处于季节性淡季，精铜杆和废铜杆开工率都下降，春节前虽下游有提前补库需求，但当前的铜价尚未到下游心理价位，国内社库虽有累库但仍处于较低水平，进口窗口关闭以及保税区低库存令未来进口补充预期下降，但低库存也难言支撑，春节-元宵节期间的季节性累库令盘面近月价差持续处于百元下方，基本面对铜价指引较弱，预计下周沪铜主力将在宏观压力下小幅下行。

图1：内外盘铜价走势

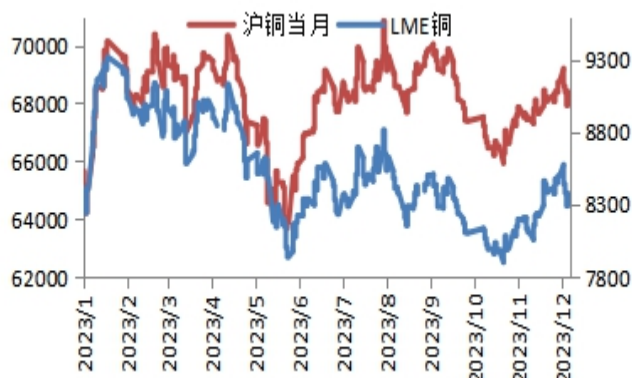
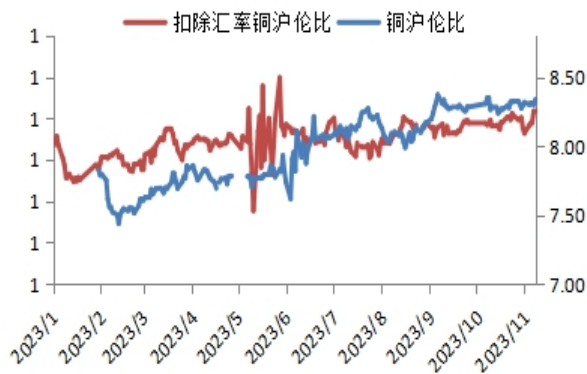


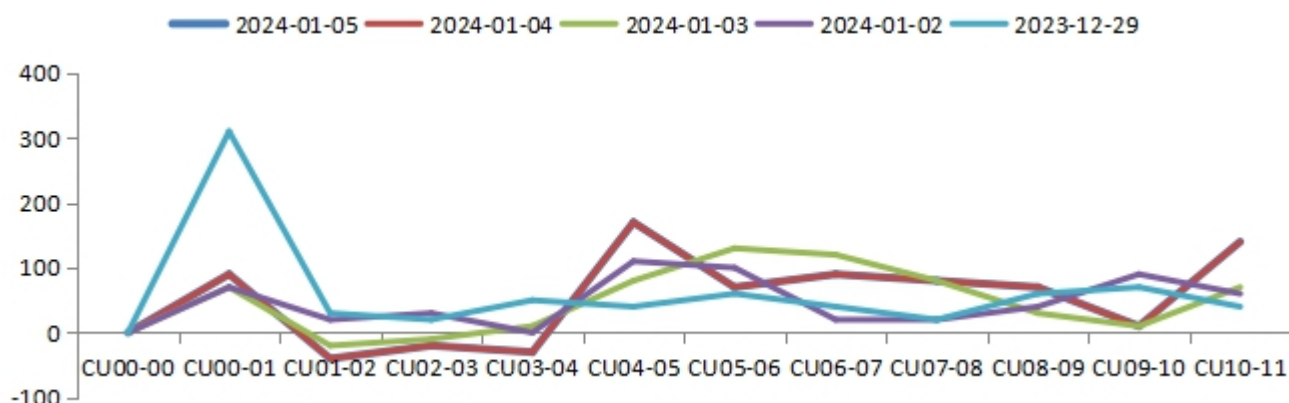
图2：铜沪伦比



数据来源: Wind, 建信期货研究发展部

数据来源: Wind, 建信期货研究发展部

图3: 沪铜月间价差



数据来源: Wind, 建信期货研究发展部

## 二、基本面分析

### 2.1 供应端

**原料端供需格局继续恶化:** 截止1月5日, 进口矿周度TC较上周跌3.92至58.63美元/吨, 铜矿市场供需格局快速恶化, 铜矿供应转紧。本周北方粗铜加工费较上周持平950元/吨, 南方粗铜加工费较上周持平800元/吨, 进口粗铜加工费较上周持平105美元/吨, 1月, 各炼厂陆续进行春节前备货动作, 节前粗铜加工费预计仍将处于低位

**冶炼厂盈利能力处于盈亏平衡附近, 硫酸价格略有下降:** 截止12月底, 冶炼厂铜精矿现货冶炼盈亏平衡较上月下降722至731元/吨, 铜精矿长单冶炼盈亏平衡较上月降213至1056元/吨; 1吨铜副产3.5吨酸, 本周国内硫酸市场价格较前一周下降4至270元/吨, 硫酸下游需求主要是化肥(53%)、钛白粉(12%)、氢氟酸(7%), 上游硫磺行情近期小幅下跌, 成本支撑减弱。下游磷酸一铵市场行情近期高位盘整, 下游客户对硫酸的采购积极性一般。目前硫酸已经不再是拖累产量增加的因素。

**11月电解铜产量超预期下降:** SMM统计11月中国电解铜产量为96.08万吨, 环比减少3.3万吨, 降幅3.3%, 且较预期的100.12万吨减少4.04万吨; 由于11月有3家冶炼厂进行计划内检修, 且有1家冶炼厂因设备受损而减产, 再加上有一家冶炼厂开始技术升级改造, 而且仍有部分冶炼厂受制于粗铜供应紧张令其产量下降; 在上述不利因素的影响下11月的产量较预期明显减少。除此之外, 新点

火的冶炼厂产出速度低于预期，使得新增产量有限，这也是令总产量未能增加的原因之一。进入12月，据SMM统计仅有1家冶炼厂有检修计划，再加上11月检修的冶炼厂陆续复产，而且不少冶炼厂反映12月粗铜供应情况较11月好转，上述利好令12月总产量较11月上升。然而前期新点火的几家冶炼厂迟迟未能有电解铜产出，估计要到1月才能有产出，这使得12月的产量要比市场预期低。预计12月国内电解铜产量为100.45万吨。

**精炼铜进口窗口关闭：**本周沪伦比值重心略有上移，但进口铜对盘面02合约继续持续亏损在400元/吨附近，美金铜需求不佳，美金铜仓单溢价和提单溢价分别跌至62.5、56美元/吨，11月下旬以来进口铜对盘面次月合约进口窗口关闭，预计后续进口铜对国内补充逐步下降。

## 2.2 需求端

**废铜杆周度开工率环比涨1.96至37.88%：**北方环保检查行动仍在，北方再生铜杆厂保持停产，节后下游资金紧缺情况暂时缓解，再生铜杆厂发货量有所恢复；本周精废杆均价差为2086元/吨，精废杆价差较上周缩减86元/吨，再生铜杆仍具有经济优势，整体消费未见亮点。

**精铜杆周度开工率环比跌4.32至63.27%，**本周华东电力行业用杆加工费随着现货升水上涨而涨至825元/吨，不含升贴水加工费持平540元/吨，从SMM调研来看，本周开工率下滑主因有二，其一是上周接近满产的大型企业本周减产一条产线，开工率下滑；其二是有一部分企业本周还未完全从关账停产中恢复，基本在元旦后复产或持续至本周尾，对开工率有一定拖累。但同时，部分广东地区企业在元旦后呈现出向好态势，消费回温拉动地区开工率有一定回升。消费方面，目前大部分地区仍受到天气寒冷影响，下游订单回暖不明显，铜价下行还未达到大部分下游企业预期值，消费没有明显回温。

## 2.3 现货端

**国内累库1.08至8.53万吨：**周内SMM统计社库上周五累库1.05至7.69万吨，主要累库力量来自于上海（0.72）、江苏（0.15）、天津（0.15），本周上海地区有进口铜到货且北方铜到货增加，使得该地区库存明显上升。广东地区不论进口铜还是国产铜到货都偏少，再加上消费好转令广东去库。后市进口铜和国产铜到货会增加，而需求在春节临近下企业备库增加，预计供需双增下库存会小幅增加。保税区库存增加0.03至0.84万吨。

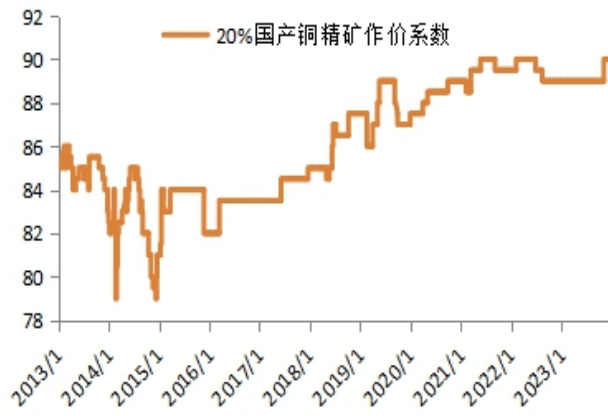
**LME+COMEX 市场去库 0.25 至 18.2 万吨：**其中 LME 去库 0.29 至 16.4 万吨，当前 LME 库存较去年同期水平增加 7.6 万吨，COMEX 累库 0.04 至 1.8 万吨，较去年同期水平下降 1.4 万吨。

图4：进口铜精矿TC



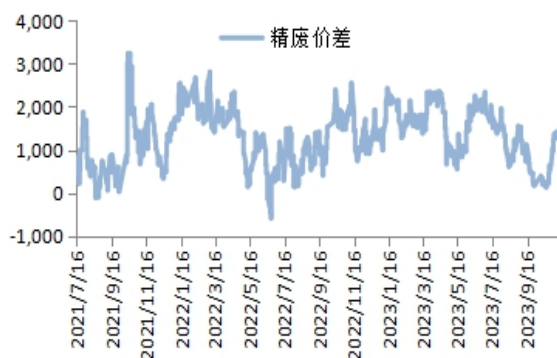
数据来源：SMM，建信期货研究发展部

图5：国产铜精矿计价系数



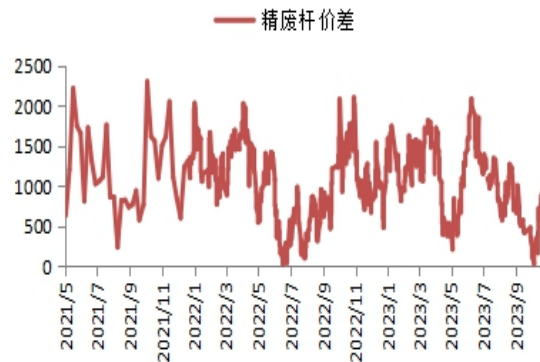
数据来源：SMM，建信期货研究发展部

图6：精废价差



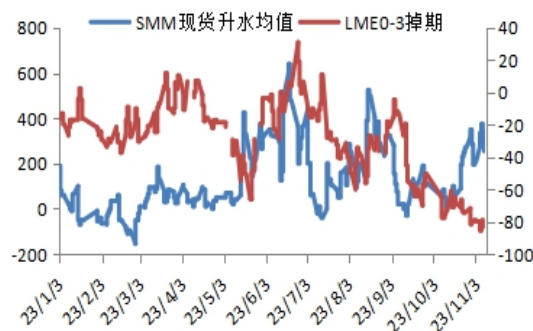
数据来源：SMM，建信期货研究发展部

图7：精废杆价差



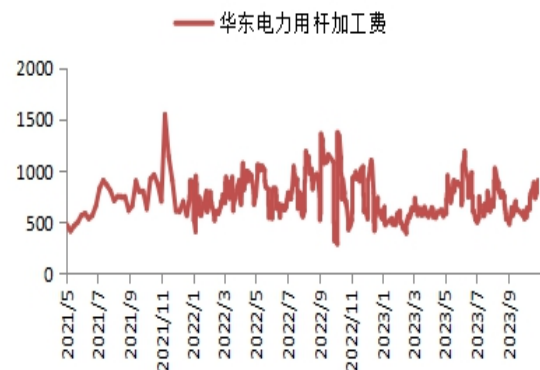
数据来源：SMM，建信期货研究发展部

图8：内外盘现货升贴水



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

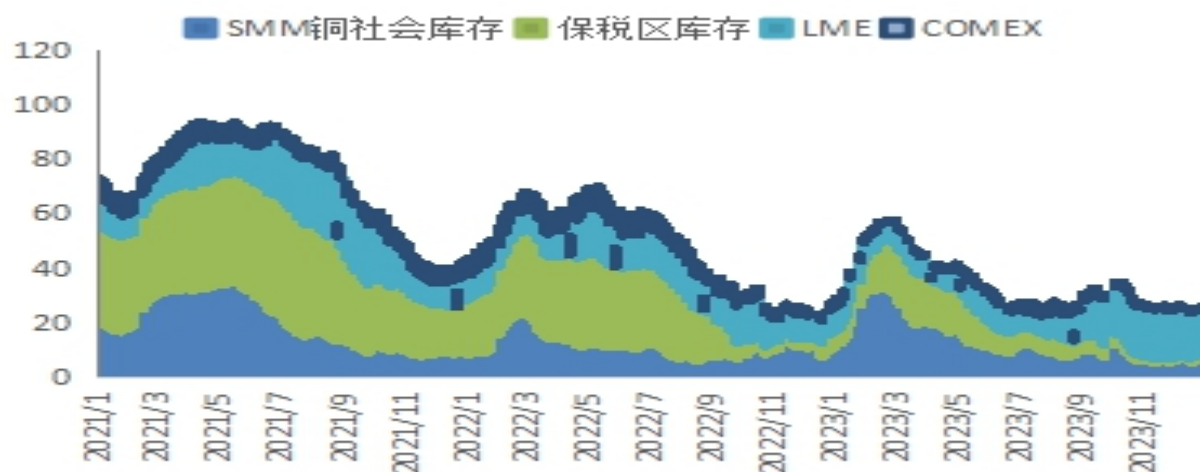
图9：铜杆加工费



数据来源：SMM，建信期货研究发展部



图10：内外库存



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

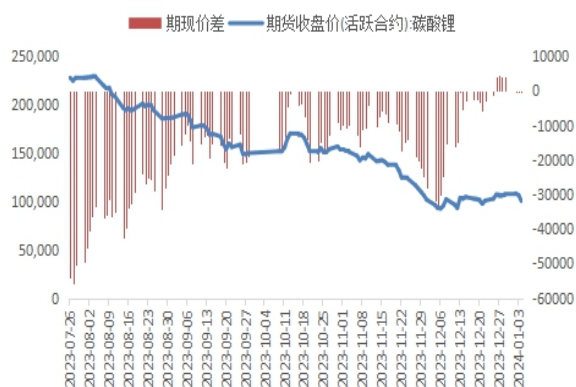
## ⇨碳酸锂

### 一、行情回顾与操作建议

**行情回顾：**本周碳酸锂期货大幅下跌，节后现货市场在锂盐厂挺价的支撑下，电碳价格持续走平，而工碳价格在部分企业采购加工成电碳并在盘面交仓套保的带动下，工碳价格小幅上行，在前半周期货价格一直高于现货价格，盘面交仓有利可图，叠加交易所仓单量持续增加，期货市场交仓打压下，期货价格逐步向现货市场靠拢。同时元旦节后，澳洲锂矿价格大幅下跌，外购锂辉石矿盐厂生产亏损幅度较节前大幅缩窄，供应压力再起，在春节前下游需求逐渐放缓之际，锂盐累库预期渐起，根据 SMM 统计，本周碳酸锂库存 69696 万吨，较上周增加 3112 吨，基本面对碳酸锂市场形成打压。盘面投机热度仍处于相对底部，成交量在 15-23 万手之间，持仓量略增加至 27 万手，盘面正向价差结构缩窄，主力合约跌幅明显大于近月合约，1 月合约交割在即，现货对近月合约有支撑。

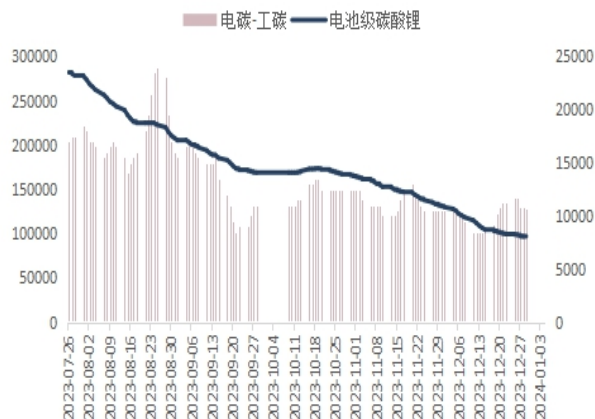
**操作建议：**供应端施压，锂矿价格下跌带动外购锂盐企业生产成本下降，成本端支撑减弱，同时外购锂盐厂生产利润亏损缩窄，本周碳酸锂产量明显增加，供应压力在增加。需求端处于淡季，一季度是车企销售淡季，叠加当前锂电池领域库存高企，车企订单减少向上传导，正极厂维持较低开工率水平，本周在碳酸锂价格持稳引领下正极材料价格也均持稳，不过锂电池价格继续下降，需求淡季下电池领域价格战继续，当前锂电池价格已经让电池厂全面亏损，电池厂降本压力大，需求端难以接受高锂价。在供增需弱背景下，碳酸锂库存增加，预计后续这一趋势还将延续，库存压力将使得碳酸锂价格向成本端靠近。本周期货价格已经回归至现货水平，后期期现联动将加强，现货库存压力将逐步向期货仓单转移，预计后续现货支撑将弱化，碳酸锂价格将继续走弱，建议逢高做空。

图1：碳酸锂期货价及期现价差



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图2：碳酸锂现货价及价差



数据来源：Wind，建信期货研究发展部



### 三、基本面分析

#### 2.1 供应端

**锂矿价格跌幅扩大，外购盐厂亏损情况缩窄：**本周澳矿 6% 价格较前一周下降 40 至 960 美元/吨，高品位磷锂铝石矿较前一周下降 215 至 11655 元/吨，高品位锂云母价格较前一周下降 105 至 2145 元/吨；在国内锂盐现货价止跌之际矿价持续下跌，令外购盐厂利润改善，本周外购高品位锂云母企业亏损较前一周缩窄 2401 至 5270 元/吨，外购 6% 锂辉石矿企业亏损较前一周缩窄 16884 至 12010 元/吨。一季度是终端需求淡季，下游盐厂囤货意愿弱，预计锂矿市场仍将偏弱运行。

**碳酸锂周度产量回升，外购生产成本下降：**本周中国碳酸锂周度产量 9352 吨，较上周增加 275 吨，其中盐湖产碳酸锂叫上周持平，锂云母产碳酸锂较上周略降 25 吨，锂辉石产碳酸锂较上周增加 207 吨，外购锂辉石企业利润情况改善明显带动产量提升。本周锂盐厂外购高品位锂云母精矿产碳酸锂现金成本较前一周下降 1731 至 90097 元/吨，外购 6% 锂辉石精矿产碳酸锂现金成本较前一周下降 16743 至 101982 元/吨，主因矿价下跌带动成本下行。

#### 2.2 需求端

**三元材料价格持稳：**根据 SMM 统计，成本端，主原料锂价本周企稳，联动正极材料制造成本企稳。需求端，1 月份三元订单出现一定变动，一是由于航运扰动海外终端订单少量备货，二是国内 12 月车销好于预期带动部分三元正极需求小幅复苏，三是电池厂家结束年末去库，年初恢复正常提货，但总体 1 月市场需求还是清淡。供应端，由于 12 月份锂价跌速放缓，且度过年报节点，企业总体随下游订单需求排产，但是部分企业会有将 2 月生产提前至 1 月的情况，或建立一定成品库存。预期后市，锂价持稳预期下，三元材料价格或将持稳。

**磷酸铁锂价格持稳：**根据 SMM 统计，供应端，铁锂生产企业以销定产；部分电芯企业未下订单，使得对应铁锂企业的排产计划推迟，维持较低开工率，观望状态。需求端，动力端和储能端需求较弱，临近春节假期产品去库为主，刚需备货。预估后市，磷酸铁锂价格仍将稳中偏弱。

**钴酸锂价格持稳：**根据 SMM 统计，原料端四钴价格稍有上行，电池级碳酸锂价格暂稳，正极厂本周报价企稳。绝大部分 1 月正极厂排产将会增量 10-20%，补充 2 月春节假期期间的库存。步入 2024 年一季度，钴酸锂正极厂对于需求预期不

看好，最近也会出现低价抢一季度订单，抢占市场份额的情况，内卷现象时有发生。短期受到成本较低与需求低迷的双重限制，钴酸锂价格短期仍维持低位。

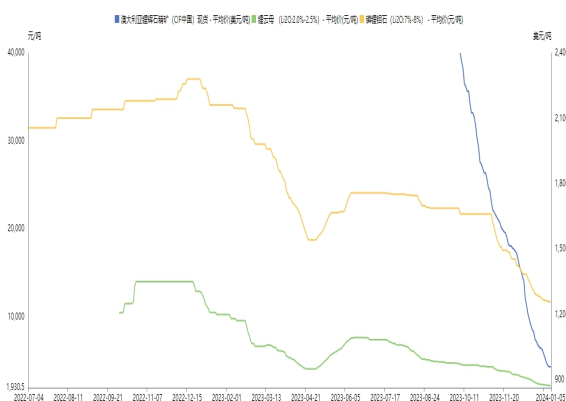
**锂电池价格回落：**截止本周五，动力型方形磷酸铁锂电池均价报 0.43 元/wh，较上周持平；动力型 523 方形三元电池均价报 0.48 元/wh，较前一周下降 0.01 元/wh；储能型 280Ah 方形磷酸铁锂电池均价报 0.44 元/wh，较前一周下降 0.01 元/wh；钴酸锂电池均价报 5.45 元/wh，较前一周下降 0.08 元/wh；根据 SMM 统计，方形磷酸铁锂电芯、方形三元电芯以及钴酸锂电芯生产成本为 0.39、0.57、0.89 元/wh，可以看出本周各类型锂电池生产企业继续处于亏损状态

## 2.3 现货端

**电碳-工碳价差缩窄，现货基差转为升水：**截止本周五，电碳-工碳价差报 7500 元/吨，较前一周缩窄 1400 元/吨，当前电碳-工碳价差已经回落至近两年的低位水平，本周工碳价格已经率先企稳反弹，预计将制约电碳下行空间。现货与期货价差也大幅收敛并对 01、02、03 合约转为升水，随着 01 合约交割临近，现货价格将对近月合约指引加强。

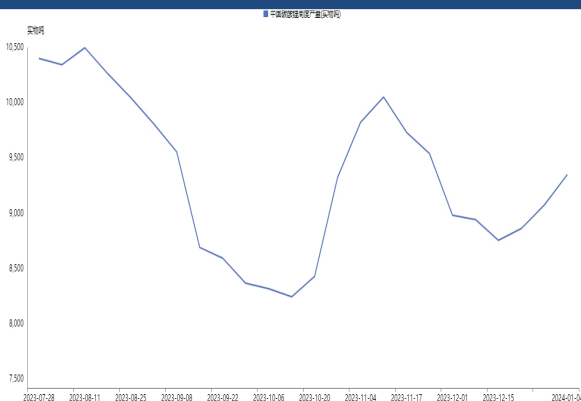
**碳酸锂库存增加 3112 吨：**本周碳酸锂库存 69696 万吨，较上周增加 3112 吨，其中冶炼厂库存增加 1045 吨至 41340 吨，下游库存增加 497 吨至 14098 吨。

图3：锂矿价格走势



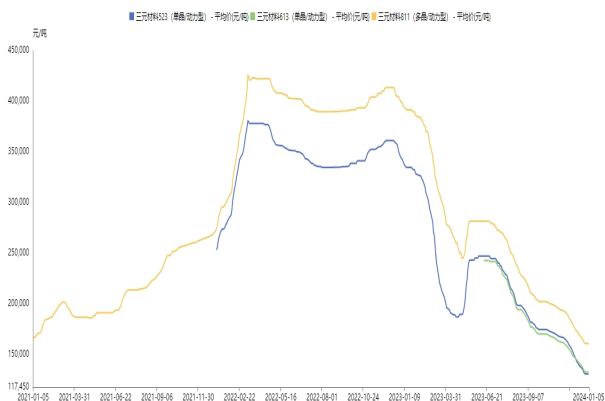
数据来源：SMM，建信期货研究发展部

图4：碳酸锂产量



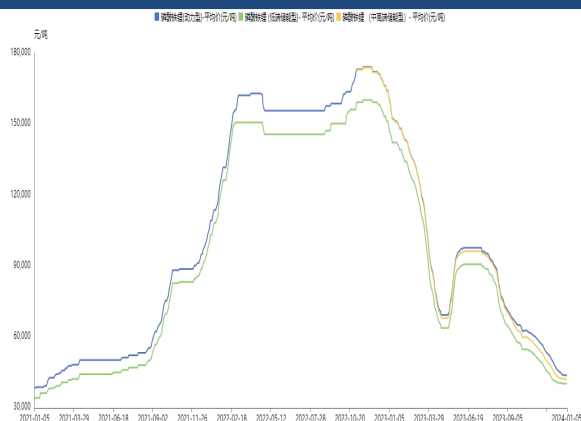
数据来源：SMM，建信期货研究发展部

图5：三元材料价格



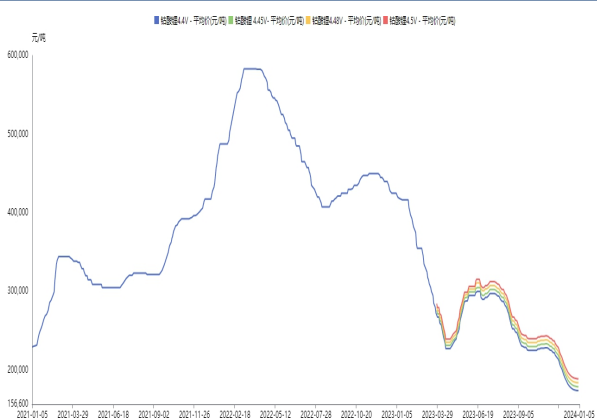
数据来源：SMM，建信期货研究发展部

图6：磷酸铁锂价格



数据来源：SMM，建信期货研究发展部

图7：钴酸锂价格



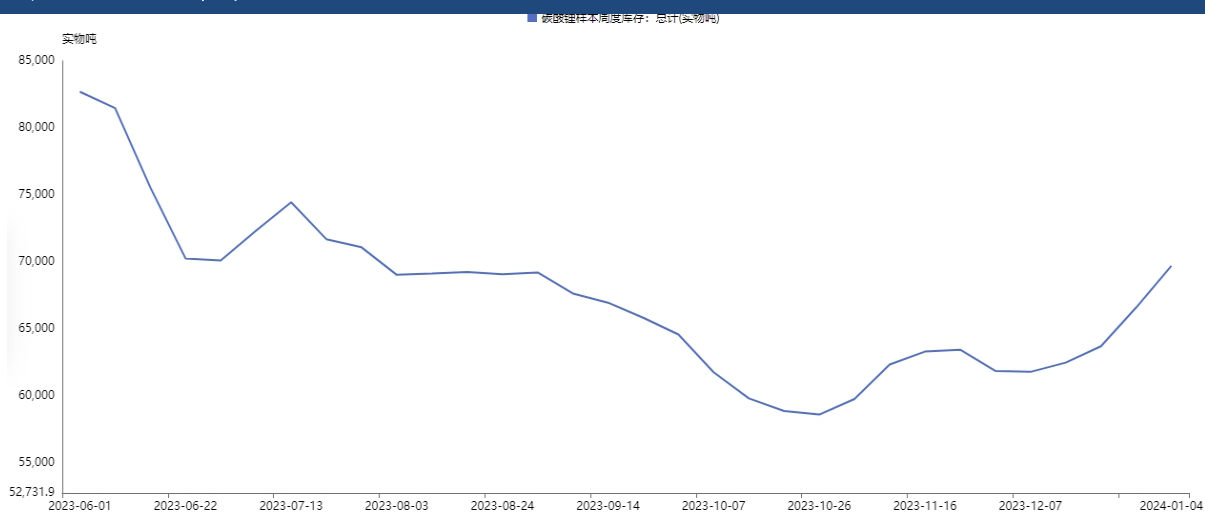
数据来源：SMM，建信期货研究发展部

图8：锂电池价格



数据来源：SMM，建信期货研究发展部

图9：碳酸锂库存



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

## ⇒ 锌

### 一、行情回顾与操作建议

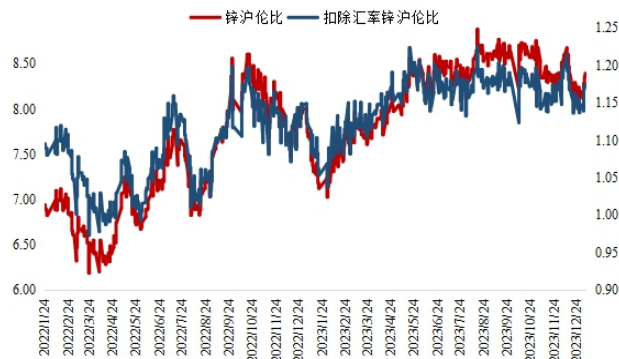
**行情回顾：**内盘金属周后期普跌，沪锌节后上冲至 21655，周五收一下影小阴线，加权周均线跌 1.37%，缩量减仓，月间价差走阔，01-02 价差 105 (+50)，LME 锌录减 30225 吨至 193100 吨，然海外现货市场宽松，0-3Contango 结构走强至 21.5。海外 12 月 PMI 指数不及预期，美联储纪要暗示降息但弱化预期，美元指数再反弹，伦锌承压回落，沪伦比回升至 8.46，除汇比 1.19。进口窗口自 12 月下旬关闭，沪伦比持续回升，现货进口亏损收窄至 -16.21，窗口临近打开。国内市场货源偏紧，沪市升水走强，对 02 合约升水 260-270，沪粤、沪津价差拉大，广东对 02 升水 110-150，对沪贴水 90，天津对沪市贴水 250。本周美元、人民币与伦锌的相关性分比为 98%、87%，上周分别为 -77%、-51%。持仓方面，沪锌总持仓较前一周减少 12404 手，LME 远期持仓集中报告显示多头持仓增加，仓单持有报告显示大户持仓集中较低，LME 持仓报告偏多。

**操作建议：**国内锌市场基本面变动有限，海外及国内矿端预期均有所收紧，进口锌及国产锌加工费双双下滑，前期因锌价重心上行修复炼厂利润，短期冶炼端负反馈传导暂不明显。需求端环保压力凸显抑制下游开工，目前天津、安徽、河南已经解除预警，然下游订单较淡，镀锌开工回升预计有限，供需双弱。美元、人民币与伦锌相关性显著提升，海外宏观驱动占主导因素，美联储纪要暗示降息但弱化预期，美元指数反弹施压有色，周五美公布小非农数据超预期，凸显劳动力市场仍相对强劲，进一步打压降息预期，伦锌承压下行，沪锌受外盘拖拽，震荡区间 2.10-2.18 万。

图1：内外盘锌价走势



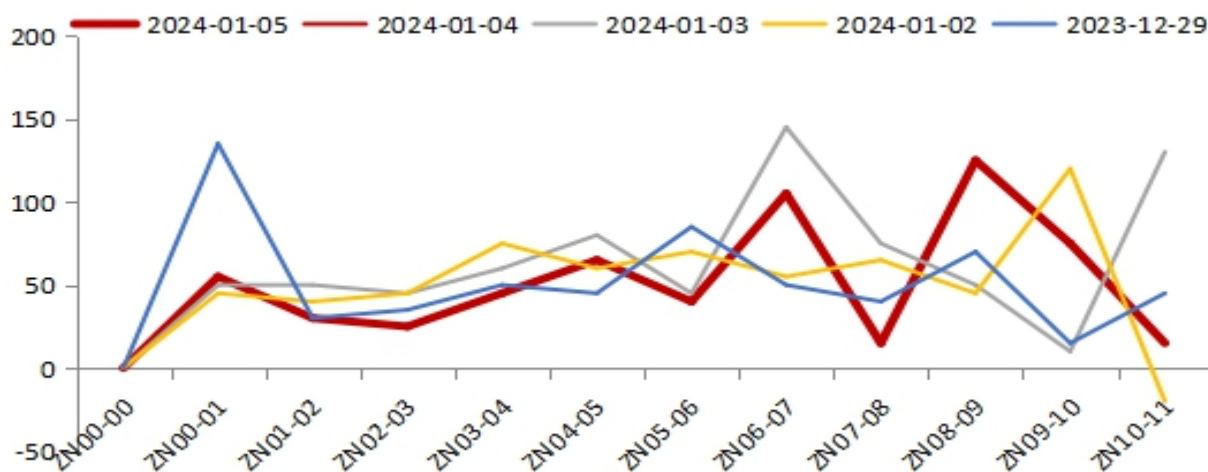
图2：锌沪伦比



数据来源: Wind, 建信期货研发中心

数据来源: Wind, 建信期货研发中心

图3: 沪锌月间价差



数据来源: Wind, 建信期货研究发展部

图4: LME持仓集中报告

期货价格汇集报告																	更新: 12/29/23			
汇集%		做多头寸											做空头寸							
		01/24		02/24		03/24		01/24		02/24		03/24								
5-9		1		3		1		3		2		2								
10-19		0		3		1		1		1		0								
20-29		0		0		0		0		0		1								
30-39		0		0		0		0		0		0								
40+		0		0		0		0		0		0								
仓单持有报告																	更新: 12/29/23			
仓单持有							现金						次日							
30-39	40-49	50-79	80-89	90+	未报		30-39	40-49	50-79	80-89	90+	未报	30-39	40-49	50-79	80-89	90+	未报		
2	0	0	0	0	--		0	0	1	0	0	--	0	1	1	0	0	--		
期货价格汇集报告																	更新: 01/02/24			
汇集%		做多头寸											做空头寸							
		01/24		02/24		03/24		01/24		02/24		03/24								
5-9		1		2		1		2		1		2								
10-19		0		4		1		1		2		0								
20-29		0		0		0		0		0		1								
30-39		0		0		0		0		0		0								
40+		0		0		0		0		0		0								
仓单持有报告																	更新: 01/02/24			
仓单持有							现金						次日							
30-39	40-49	50-79	80-89	90+	未报		30-39	40-49	50-79	80-89	90+	未报	30-39	40-49	50-79	80-89	90+	未报		
1	1	0	0	0	--		0	0	1	0	0	--	0	0	1	0	0	--		

数据来源: Wind, 建信期货研究发展部

## 二、基本面分析

### 2.1 供应端

**国内锌矿加工费有下行压力：**1月国产矿月度TC下行250至4200元/吨，进口矿月度TC跌10至80美元/吨。12月北方矿山季节季节性减产，基本季节性停产时间集中在12月至明年4月。国内锌精矿加工费下跌，矿山利润有所修复，国内锌精矿多为季节性减产而非利润因素。供应趋紧下，预计锌矿TC有下行压力。

**冶炼厂利润小幅回落：**冶炼厂到手加工费5528元/吨，据SMM调研目前国内冶炼厂加工成本平均5500元/吨，扣除副产品收益，本周炼厂生产平均盈利28。1吨锌副产2吨酸，本周国内硫酸市场价格较前一周跌超6.5%至258.75元/吨，硫酸下游需求主要是化肥（53%）、钛白粉（12%）、氢氟酸（7%），上游硫磺行情近期持稳，刚需尚可。下游氢氟酸、钛白粉市场行情高位盘整，下游客户对硫酸的采购积极性一般。目前硫酸价格仍利好冶炼厂开工。

**新增叠加检修复产带动产量微增，12月精炼锌产量58.58万吨：**11月SMM中国精炼锌产量57.9万吨，环比下降2.56万吨，跌幅4.23%，同比增加10.62%。11月国内冶炼厂产量不及预期，主要是陕西、湖南和云南的冶炼厂超预期停产、检修，减量明显；另外内蒙、陕西、云南和广东等地的部分冶炼厂产量下降亦带来一定减量。另外四川冶炼厂提产和甘肃检修结束，产量增加。12月产量微增，主因一方面广西新增产能释放带来增量，湖南、云南等地的冶炼厂检修复产带动产量增加；另外陕西地区冶炼厂产量继续下降，整体增量尚不明显。

### 2.2 需求端

**本周镀锌企业开工上涨8.49个百分点至58.52%。**原料库存较上周跌1840吨至12545吨，成品库存较上周增0.59万吨至47.31万吨。北方环保限产情况较为严峻，减停产面积较广天津、河北、山东、河南以及安徽均受到不同程度限产影响，且限产力度较大，根据调研了解，天津与河北白名单企业同样存在减停产的情况。镀锌结构件方面，结构件企业基本在生产年前交货的订单为主。周内天津、河北等地录取解除橙色预警，镀锌负荷有所回升。



**压铸锌合金开工录得 47.24%。**原料库存在 9460 吨，成品库存在 10330 吨。年末终端订单表现逐渐下滑，华南地区大部分企业有提前规划年假和检修安排的情况，华东地区开工表现同华南地区有所差异，华东地区厂家几无元旦放假安排，大型厂家开工变化不大。

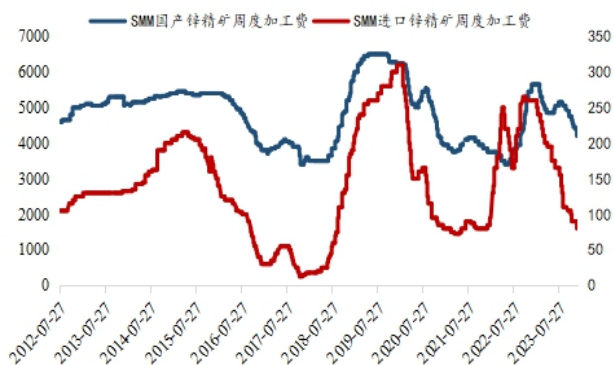
**本周氧化锌开工率为 55.5%，环比下降 0.7 个百分点。**原料库存较上周下降 7 吨至 1511 吨，成品库存较上周降低 280 吨至 4770 吨。氧化锌企业在元旦期间基本维持正常开工生产，节前备库现象并未出现，部分氧化锌企业由于环保检查或效益较差等原因选择停产导致，实际订单情况并未大作恶化，其中橡胶级氧化锌订单受半钢胎开工支撑平稳运行，非洲猪瘟无好转迹象下饲料级氧化锌订单依旧较弱，电子、化工及陶瓷等板块亦无明显下滑。

### 2.3 现货市场

**国内累库 0.24 万吨：**SMM 七地锌锭库存总量为 8.16 万吨，较 12 月 29 日增加 0.58 万吨，较 1 月 2 日增加 0.24 万吨，国内库存录增。其中上海地区库存增加，虽然有受船期影响部分国产品牌货量偏紧，但进口锌锭陆续到货，库存微增；广东地区库存下降，主因冶炼厂厂提为主，仓库到货偏少；天津地区市场到货正常，且注册仓单增加，整体货量增加明显。整体来看，原三地库存增加 0.19 万吨，七地库存增加 0.24 万吨。

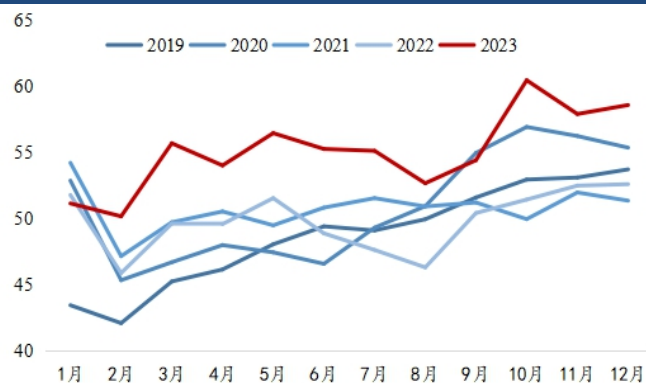
**LME 累库 22275 吨：**截至 1 月 4 日 LME 库存为 193100 吨，较上周五去库 29025 吨，较去年同期累库 165350 吨。

图5：国产矿&进口矿TC



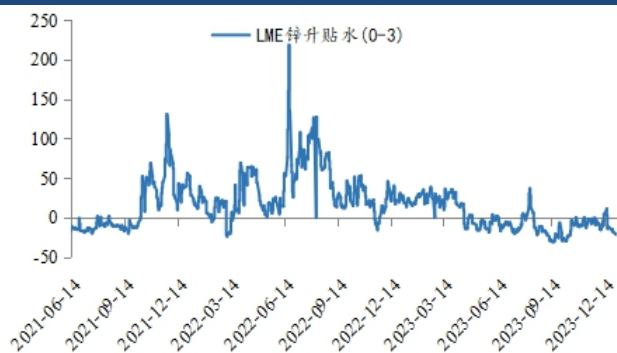
数据来源：Wind，建信期货研投中心

图6：国产锌锭产量



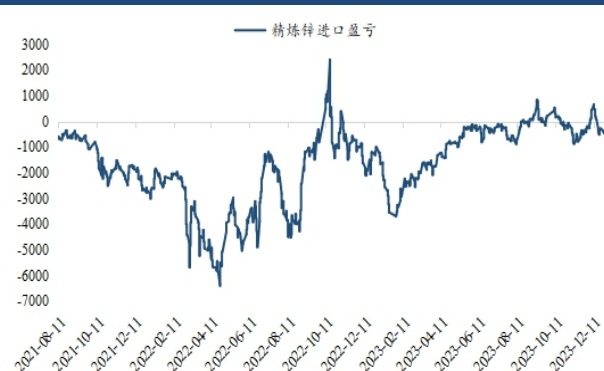
数据来源：Wind，建信期货研投中心

图7: LME0-3价差 (美元/吨)



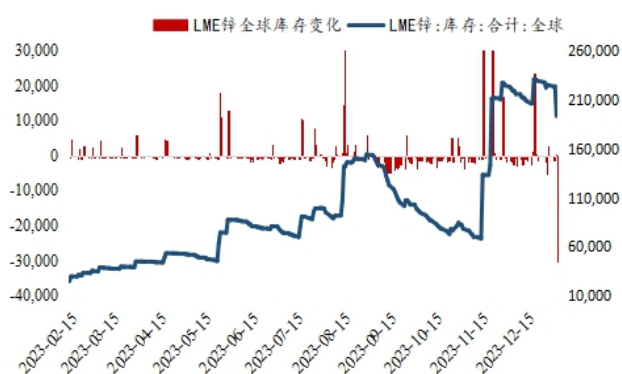
数据来源: Wind, 建信期货研投中心

图8: 进口锭盈亏 (元/吨)



数据来源: Wind, 建信期货研投中心

图9: LME库存 (吨)



数据来源: Wind, 建信期货研投中心

图10: SMM七地库存 (万吨)



数据来源: Wind, 建信期货研投中心

## 【建信期货研投中心】

宏观金融研究团队 021-60635739

有色金属研究团队 021-60635734

黑色金属研究团队 021-60635736

石油化工研究团队 021-60635738

农业产品研究团队 021-60635732

量化策略研究团队 021-60635726

### 免责声明:

本报告由建信期货有限责任公司（以下简称本公司）研究发展部撰写。

**本研究报告仅供报告阅读者参考。**在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。

**市场有风险，投资需谨慎。**本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告版权归建信期货所有。未经建信期货书面授权，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在授权范围内使用，并注明出处为“建信期货研究发展部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

## 【建信期货业务机构】

### 总部大宗商品业务部

地址：上海市浦东新区银城路 99 号（建行大厦）5 楼  
电话：021-60635548 邮编：200120

### 深圳分公司

地址：深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 B3211  
电话：0755-83382269 邮编：518038

### 山东分公司

地址：济南市历下区龙奥北路 168 号综合营业楼 1833-1837 室  
电话：0531-81752761 邮编：250014

### 广东分公司

地址：广州市天河区天河北路 233 号中信广场 3316 室  
电话：020-38909805 邮编：510620

### 北京营业部

地址：北京市宣武门西大街 28 号大成广场 7 门 501 室  
电话：010-83120360 邮编：100031

### 福清营业部

地址：福清市音西街福清万达广场 A1 号楼 21 层 2105、2106 室  
电话：0591-86006777/86005193 邮编：350300

### 郑州营业部

地址：郑州市未来大道 69 号未来大厦 2008A  
电话：0371-65613455 邮编：450008

### 宁波营业部

地址：浙江省宁波市鄞州区宝华街 255 号 0874、0876 室  
电话：0574-83062932 邮编：315000

### 总部专业机构投资者事业部

地址：上海市浦东新区银城路 99 号（建行大厦）6 楼  
电话：021-60636327 邮编：200120

### 西北分公司

地址：西安市高新区高新路 42 号金融大厦建行 1801 室  
电话：029-88455275 邮编：710075

### 浙江分公司

地址：杭州市下城区新华路 6 号 224 室、225 室、227 室  
电话：0571-87777081 邮编：310003

### 上海浦电路营业部

地址：上海市浦电路 438 号 1306 室(电梯 16 层 F 单元)  
电话：021-62528592 邮编：200122

### 上海杨树浦路营业部

地址：上海市虹口杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 811 室  
电话：021-63097527 邮编：200082

### 泉州营业部

地址：泉州市丰泽区丰泽街 608 号建行大厦 14 层 CB 座  
电话：0595-24669988 邮编：362000

### 厦门营业部

地址：厦门市思明区鹭江道 98 号建行大厦 2908  
电话：0592-3248888 邮编：361000

### 成都营业部

地址：成都市青羊区提督街 88 号 28 层 2807 号、2808 号  
电话：028-86199726 邮编：610020

## 【建信期货联系方式】

地址：上海市浦东新区银城路 99 号（建行大厦）5 楼

邮编：200120

全国客服电话：400-90-95533

邮箱：service@ccbfutures.com

网址：http://www.ccbfutures.com