

行业
铜年报

日期
2024 年 12 月 2 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

yufeifei@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



铜矿短缺与绿色转型并存，铜价重心上移

近期研究报告

《市场点评：外盘逼仓+国内需求复苏预期，铜价创历史新高》
2024-5-20

《安徽铜产业链调研报告》
2024-3-26

观点摘要

- 基本面，全球铜矿供应紧张趋势将在 2025 年放大，冶炼厂产能释放远大于铜矿供应增量，加大了对冷料补充的需求，预计 2025 年铜矿长单 TC 和冷料加工费将下降，2025 年原料端增量将成为精铜供应增长的主要因素，预计 2025 年全球炼厂开工率下降，2025 年全球精铜供应增量在 80 万吨左右。需求端，全球再生能源发展在曲折中前进，光伏增速在 2025 年会放缓，但全球能源结构向绿色转型的趋势并未改变，因此中长期内光伏仍有增长空间，风能继续保持稳定增长，2025 年全球风光领域耗铜将增加 28 万吨；全球电力需求增加以及电网升级改造需求令主要经济体正加码电网投资，2025 年电网领域耗铜将增加 31 万吨；全球车市受益于新能源车渗透率提升而耗铜逐渐增加，传统车市场继续萎缩，车市电动化趋势保持，预计 2025 年全球车市耗铜将增加 33 万吨。2025 年全球经济将受到美关税威胁冲击，预计全球制造业 PMI 在 2025 年难有明显回升，中国地产领域在政策支持下预计将逐渐止跌，但回升可能要到 2026 年，这将继续拖累中国家电内销，海外家电补库需求下降，预计家电 2025 年耗铜将难有增量，因此整体判断 2025 年全球精铜供需将出现紧平衡，全球库存维持在偏低水平。宏观面，2025 年交易主题将会围绕美国关税威胁、强美元以及中国政策刺激，经济向下政策向上，宏观会加大铜价波动，但基本面的低库存将令铜价重心上移。整体判断，预计 2025 年沪铜波动区间在【70000，83000】。

目录

目录 - 3 -

一、行情回顾与未来行情展望 - 4 -

 1.1 行情回顾 - 4 -

 1.2 未来行情展望 - 4 -

二、经济向下，政策向上 - 5 -

三、矿端紧张加剧，锭端宽松收窄 - 6 -

 3.1、铜矿供需缺口扩大 - 6 -

 3.2、全球精铜产量继续增长，但预计增量将较 2024 年放缓..... - 8 -

 3.3、全球消费主要增量来自于新能源领域 - 8 -

一、行情回顾与未来行情展望

1.1 行情回顾

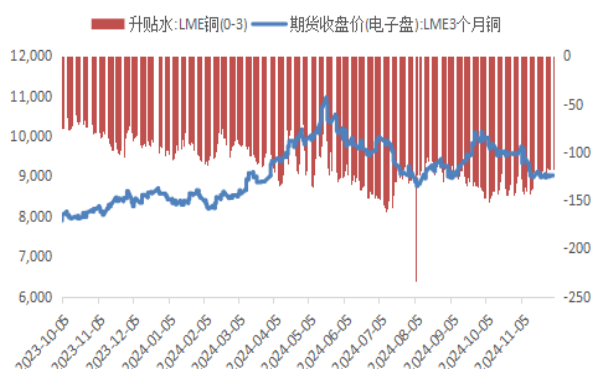
2024 年沪铜主力涨幅 6.75% 至 73900，最高涨至 89130，最低跌至 70710。2024 年铜价主要推动因素在于供应端和宏观，需求虽在 3 月份炒作 AI 领域耗铜增长但并未持续，供应端铜矿大幅收紧，3 月中旬中国炼厂倡议减产点燃市场炒作热情，铜价跳涨，并在 COMEX 逼仓资金推动下铜价创历史新高，下半年市场交易重心在于中美宏观，美国经济衰退预期一度令铜价跌出本年最低点，而围绕中国经济政策刺激预期炒作也令铜价在下半年上下波动加大，叠加美联储降息预期以及美国大选因素，铜价在下半年主导因素是宏观，而基本面全球去库令铜价重心上移。

图1：沪铜走势



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图2：LME铜走势



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

1.2 未来行情展望

基本面，全球铜矿供应紧张趋势将在 2025 年放大，冶炼厂产能释放远大于铜矿供应增量，加大了对冷料补充的需求，预计 2025 年铜矿长单 TC 和冷料加工费将下降，2025 年原料端增量将成为精铜供应增长的主要因素，预计 2025 年全球炼厂开工率下降，2025 年全球精铜供应增量在 80 万吨左右。需求端，全球再生能源发展在曲折中前进，光伏增速在 2025 年会放缓，但全球能源结构向绿色转型的趋势并未改变，因此中长期内光伏仍有增长空间，风能继续保持稳定增长，2025 年全球风光领域耗铜将增加 28 万吨；全球电力需求增加以及电网升级改造需求令主要经济体正加码电网投资，2025 年电网领域耗铜将增加 31 万吨；全球车市受益于新能源车渗透率提升而耗铜逐渐增加，传统车市场继续萎缩，车市电动化趋势保持，预计 2025 年全球车市耗铜将增加 33 万吨。2025 年全球经济将受到关税威胁冲击，预计全球制造业 PMI 在 2025 年难有明显回升，中国地产领域在政策支持下预计将逐渐止跌，但回升可能要到 2026 年，这将继续拖累中国家电内销，海外家电补库需求下降，预计家电 2025 年耗铜将难有增量，因此整体判断 2025 年全球精铜供需将出现紧平衡，全球库存维持在偏低水平。宏观面，2025 年交易

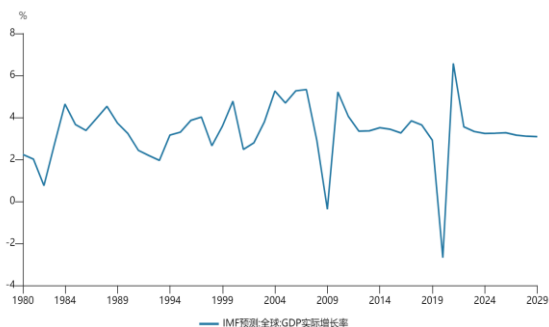
主题将会围绕美国关税威胁、强美元以及中国政策刺激，经济向下政策向上，宏观会加大铜价波动，但基本面的低库存将令铜价重心上移。整体判断，预计 2025 年沪铜波动区间在【70000，83000】

二、经济向下，政策向上

全球经济下滑压力加大：国际货币基金组织最新报告预计 2025 年全球经济增长率为 3.2%，比 7 月份的预测低 0.1%，而中期增长率预计将在五年内降至“平庸”的 3.1%，远低于大流行前的趋势。2025 年对全球经济增长的主要威胁是美国全面征收高额关税，从特朗普主张对内减税对外征收关税的组合政策来看，预计 2025 年美国将大概率提高关税水平，全球经济增速将放缓，IMF 指出如果大幅提高关税和采取报复措施的可能性，2025 年全球整体 GDP 将下降 0.8%，2026 年将下降 1.3%。瑞银认为 2025 年、2026 年全球经济增长将放缓至 2.9%、2.6%，如果美国对全球其他地区全面征收 10% 关税，那么全球经济增速可能需下调至少一个百分点。从全球经济角度来看，2025 年经济形势对铜价的支撑力度将边际减弱。

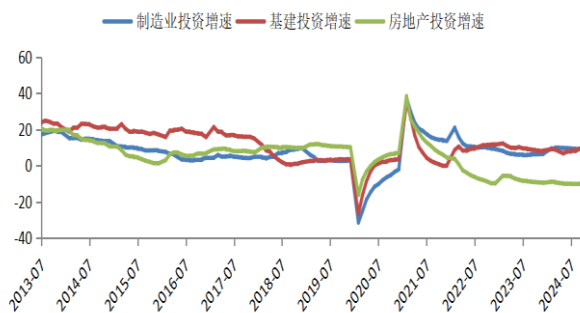
中国宽松宏观政策预期托底市场信心：2025 年中国经济既面临内部消费不振、通缩、地产下行等压力，也面临外部欧美关税威胁，中国货币政策、财政政策将会继续发力，宽松政策旨在修复地方政府、房企、银行和居民资产负债表，宽松政策支持经济的预期将贯穿全年，中央政府加杠杆对冲企业和居民部门下滑，而中央政府加杠杆的方向预计将主要是战略新兴产业，国家明确的九大战略新兴产业，包括新一代信息技术、高端装备、新材料、生物、新能源汽车、新能源、绿色环保、航空航天和海洋装备产业，产业升级催生了新一轮的朱格拉周期上升期，2024 年中国设备投资持续两位数的增长，制造业投资增速也在不断回升，从 2024 年固定资产投资上可以发现制造业投资和基建投资正增长对冲了地产投资下滑，从而使得固定资产投资增速企稳反弹，在 2025 年政策加持下预计制造业将会继续保持高速增长，因此整体上看虽然中国经济在 2025 年继续面临下滑压力，但由于政策支持下制造业投资进入新一轮上升期，政策预期利好铜消费。

图3：IMF全球GDP预测



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

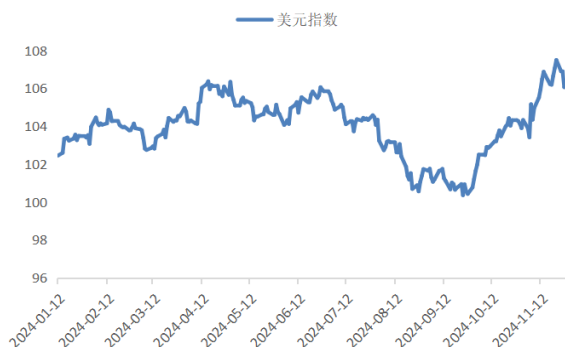
图4：三大固定资产投资增速



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

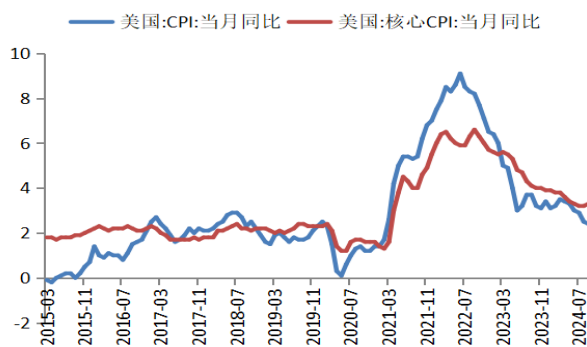
强美元还将持续:2024年美元指数在美联储降息的推动下最低跌至100附近,但随着特朗普当选以及美国就业市场强劲、通胀顽固,美元指数在年底创年内新高,2025年特朗普上台,对内减税对外加税将是大概率事件,从特朗普第一任期内关税政策效果可以看出,被征收关税国家币值都面临贬值压力,美元则是不断升值,因此2025年特朗普关税大棒卷土重来,将推升美元指数;而且,美国经济韧性足,且特朗普的政策组合预计将推高通胀,美联储降息步伐将放缓,同时2025年美国经济增长预期高于主要发达经济体,经济支撑美元强劲;除此之外,美国资本市场持续表现强劲,美元资产收益高于其他货币资产,将进一步增加美元吸引力;但美元指数再度出现像2018-2019年单边上涨的可能性也较小,美国巨额的债务压力导致的付息成本不断上升,2023年美国财政支出中利息支出占比达11%,随着最近两年发债成本高涨,预计2024年财政中利息支出将进一步抬升,这使得美国有降低利息成本支出的压力,而且美国经济增长率低于其利率水平,美联储降息虽然步伐放缓,但趋势不会改变。其次,在2025年前市场已经开始计价特朗普的关税威胁,若实际关税压力不及预期,则其他货币将获得喘息。因此整体来看,2025年美元指数预计将维持在100上方呈高位震荡走势。

图5: 美元指数



数据来源: Wind, 建信期货研究发展部

图6: 美国通胀



数据来源: Wind, 建信期货研究发展部

三、矿端紧张加剧, 锭端宽松收窄

3.1、铜矿供需缺口扩大

根据 ICSG 统计,2024年1-8月全球铜矿供应较去年同期增加36.5万吨至1489万吨, ICSG 预计2024年全球铜矿增1.7%或38万吨至2265万吨,进入2025年, ICSG 预计2025年产量增幅预计更高,将达到3.5%或80万吨至2344万吨,全球产量主要受益于刚果民主共和国(包括Kamoa-Kakula)和蒙古国(OyuTolgoi地下矿山)产能的进一步提升,以及俄罗斯Malmyzhskoye矿的启动。一些扩建项目和一些中小型矿山的启动也将增加产量。而从彭博统计数据来看,2025年全球铜矿供应增长预计主要来自六个矿山 OyuTolgoi、Kamoa、Codelco、LasBambas、

CobrePanama 和 Udokan，如果这些矿山能顺利恢复产量，2025 年开采的铜供应可能会增长 3.5-4.5%。SMM 预计 2025 年全球铜矿供应增量为 64 万吨。综合 ICSG、彭博以及 SMM 预测，预计 2025 年全球铜矿供应增量 64-90 万吨之间，考虑预测里都认为 CobrePanama 在 2025 年复产且增量在 10-20 万吨，若明年该矿未能如期复产，则全球铜矿产量增量水平将在 50-70 万吨水平。

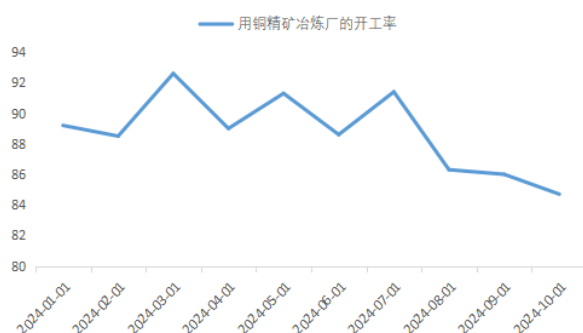
表 1：全球铜矿供需平衡表

	2023	2024E	2025E
铜精矿产量	2280	2318	2378
冶炼损失	30	30	31
原生精炼铜产量	2243	2276	2332
铜精矿埋没库存量	7	12	15

资料来源：ICSG，建信期货研究发展部

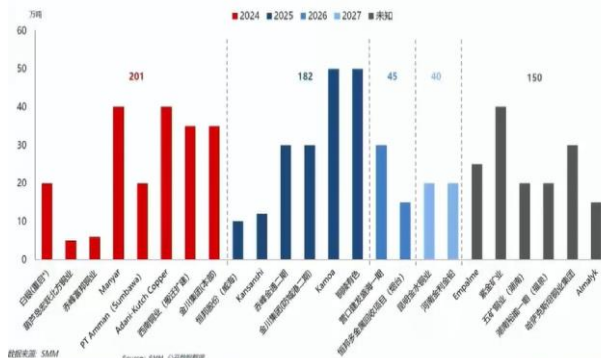
铜矿供不应求局面将继续存在：SMM 统计 2024 年以铜精矿作为原料的冶炼厂开工率从年内最高 92.6%降至年末的 84.7%，可以看出中国冶炼厂在 2024 年因铜矿紧缺开工率而下降。根据 SMM 统计，2024-2027 年全球新增冶炼产能分比为 201、182、45、40 万吨，同时已规划但无明确投产时间产能为 150 万吨，可以看出 2024-2025 年有近 400 万吨新增冶炼产能投产，而 2024 和 2025 年全球铜矿增量远不及冶炼产能增量，即使在最乐观情况下，2025 年全球铜矿增量也难以满足炼厂新增产能需求，因此在 2025 年铜冶炼厂开工率将继续走低。

图7：中国铜冶炼厂开工率



数据来源：SMM，建信期货研究发展部

图8：全球新增铜冶炼产能（单位：万吨）

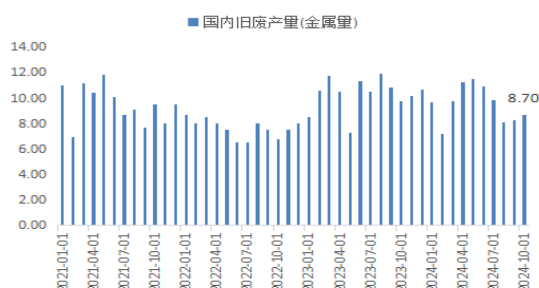


数据来源：SMM，建信期货研究发展部

废产粗铜供应增加：1-10 月中国废铜进口同比增加 26 万吨至 186 万吨，国产旧废金属量同比下降 8 万吨至 95 万吨，整体上中国废铜供应增加 13 万金属吨至 244 万金属吨，1-9 月中国再生电解铜产量同比增 12 万吨至 231 万吨，ICSG 统计 1-9 月全球再生精铜产量上半年废铜产量同比增 11 万吨至 348 万吨，可以看出 2024 年中国废铜供应增量主要是进入了冶炼领域，全球再生精铜供应增量主要来自于中国，而中国废铜供应增量主要是依靠进口增长，2024 年由于利废企业产阳极板、粗铜的利润远高于生产再生铜杆，因此废铜流向冶炼的比重明显提升，2025 年在铜矿供不应求的背景下，预计 2025 年度铜流向冶炼的比重将进一步提

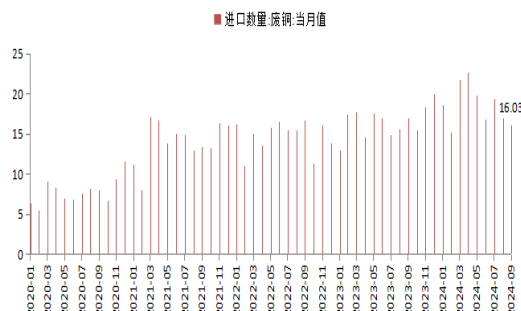
升，预计 2024 年、2025 年全球再生精铜产量增速分别为 3.4%、5%至 468 万吨、491 万吨。

图9：国内旧废产量



数据来源：SMM，建信期货研究发展部

图10：国内废铜进口量

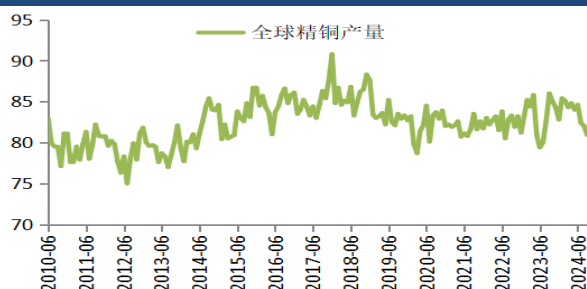


数据来源：SMM，建信期货研究发展部

3.2、全球精铜产量继续增长，但预计增量将较 2024 年放缓

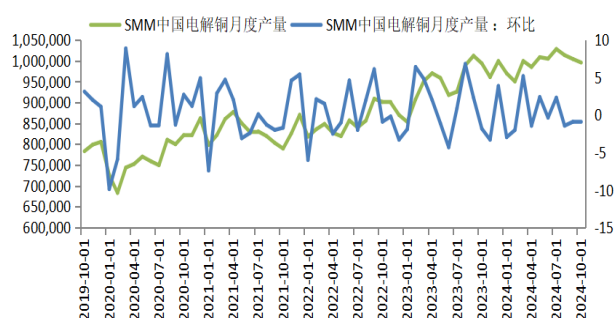
根据 SMM 数据预计 2024 年中国精铜产量将增加 50 至 1194 万吨，全球产量增 2.9%至 2649 万吨，ICSG 预计 2024 年全球精铜产量增速 4.2%或增加 113 至 2808 万吨，2024 年海外炼厂也增产。2024 年冶炼端炒作减产一度推动铜价大幅上涨，不过最终结果证明今年炼厂并未出现因原料问题而减产，然而进入 2025 年，矿端短缺扩大将会导致对原料的争夺白热化，2025 年中小炼厂面临的原料问题可能将加剧，从而导致部分炼厂因原料短缺而减产。ICSG 预计 2025 年全球精铜产量增速增速将较 2024 年下降，2025 年产量增速为 1.6%或增加 45 万吨至 2853 万吨，而 SMM 预计 2025 年全球精铜产量增速将较 2024 年增加，为 3.5%或增加 93 万吨至 2742 万吨，考虑到 2025 年全球铜矿增量以及新投冶炼厂带来的埋没库存量，预计 2025 年全球原生铜新增 56 万吨之间，因此整体判断，预计 2025 年全球冶炼增量近 80 万吨。

图11：全球精铜产量



数据来源：ICSG，建信期货研究发展部

图12：中国精铜产量



数据来源：SMM，建信期货研究发展部

3.3、全球消费主要增量来自于新能源领域

1) 铜材表观需求量内减外增

中国 1-10 月精铜表观消费+废铜直接利用较去年同期增加 20 万吨，中国铜表观消费仍在增长，但主要拉动力在于出口增加，1-10 月中国铜材产量同比跌 1.1% 至 1827 万吨、净出口同比增 42% 至 38 万吨，国内铜材表需在下降。

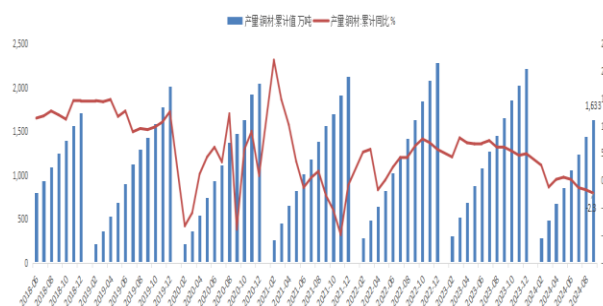
海外市场在 1-10 月库存增加 17 万吨，1-10 月中国精铜净进口较去年同期增加 6 万吨至 281 万吨水平，2024 年海外精铜供应预计增加 63 万吨，中国从海外进口铜增幅远不及海外供应增幅，供应增加是海外市场累库主因。从铜材角度看，2024 年中国净出口铜材增长预计将抵消海外精铜库存增加，2024 年海外铜材表需增加

表 2：铜市场平衡表

	产量	净进口	需求量	平衡	废铜直接利用量	Δ (LME+COMEX) 库存
2024 年 1-10 月	996	281	1262	14	83	17
2023 年 1-10 月	948	275	1225	-2	100	8
变化量	48	6	37	17	-17	9

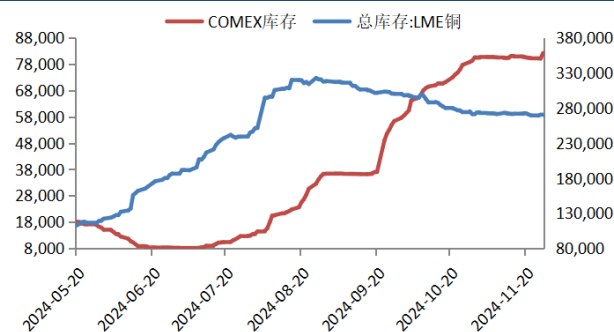
资料来源：SMM, Wind, 建信期货研究发展部

图13：中国铜材产量



数据来源：Wind, 建信期货研究发展部

图14：LME+COMEX库存



数据来源：WIND, 建信期货研究发展部

2) 全球电力绿色转型之路曲折中前行

根据 IEA 最新发布的《2024 全球能源投资》报告，2024 年全球电源投资将达到 9300 亿美元，其中可再生能源投资达 7710 亿元，同比增 5%，增速较 2022-2023 年放缓；非可再生能源投资达 1590 亿元，同比增 0.6%，非可再生能源投资止跌，在全球电力绿色转型之际，非可再生能源投资被压缩，预计未来全球电源投资将主要依赖于可再生能源投资，可再生能源中主要增量是来自于风电和光伏。2023 年，全球电源总装机 8856GW，全球可再生能源装机容量达到 3865GW，IEA《可再生能源 2024》报告显示 2024 年至 2030 年期间，全球将增加超过 5500GW 的可再生能源容量，彭博新能源财经在《2024 年第三季度全球光伏市场展望》报告中预测，光伏组件的低价可能会继续推动 2024 年全球光伏装机的增长，预计今年光伏

新增装机量 592GW，2024-2030 太阳能装机量预计将达到 5020GW。全球风能理事协会数据显示 2024-2028 年全球新增风电装机容量将达到 791GW，若增速保持不变则 2029-2030 全球还将新增 417GW 风电，可以看出彭博财经和全球风能理事协会预测较 IEA 更为激进，但从这些机构预测可以看出，未来风能和光伏还有广阔的发展空间。

对于 2025 年，全球光伏装机增速将降至 8%左右，主因中国分布式光伏存在挑战，装机压力明显，大基地放量需要特高压建设落地。特朗普上台后可能会撤销拜登政府对光伏等新能源行业的扶持补贴措施，美国在 2025 年装机将看税率和政策，预计美国 2025 年装机量将是下降趋势，欧洲持续稳定增长，印度在 2024 年虽有快速增长，但后续再快速增量也存在压力；新兴市场虽然增速快，但整体装机体量较小，无法弥补大市场增速放缓带来的影响，难以使全球市场有非常大或快速持续性的增速。风电发展增速较为平稳，预计 2025 年将继续稳步增长。根据测算，2024 年、2025 年风电耗铜分别增 56 万吨、28 万吨；

表3：风电、光伏耗铜量测算

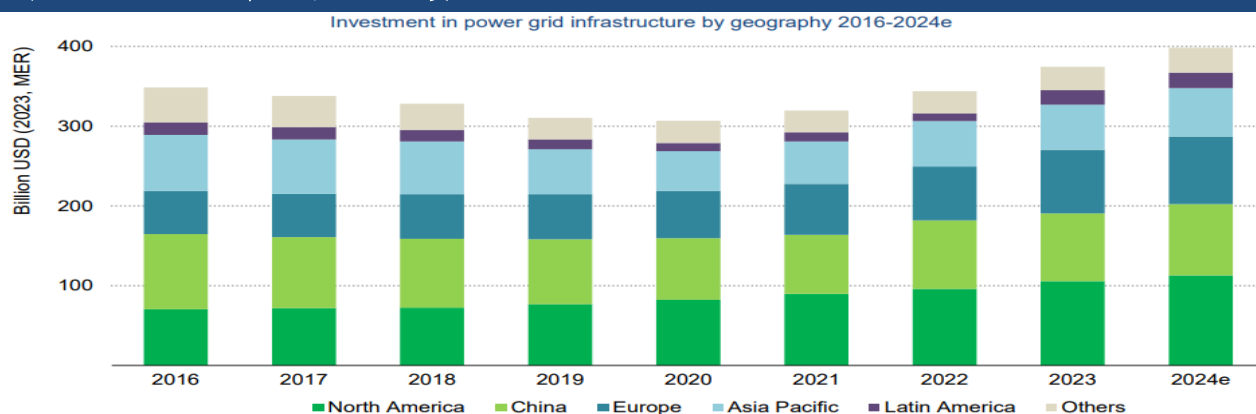
单位:GW, 万吨	2023 年	2024 年	2025 年
海上新增装机量	11	18	24
陆上新增装机量	106	113	124
光伏新增装机量	444	592	642
风电+光伏耗铜	241	253	281

数据来源：GWEC, BNEF, 建信期货研报中心

3) 全球电网投资迎来发展新阶段

自 2021 年以来，全球电网投资额出现触底反弹，2023 年全球电网涨至 3740 亿美元，主因一是电力需求的上升，2022 年尽管发生了全球能源危机，但全球用电量同比增长 3%，二是电网系统老龄化问题严重，发达国家中只有约 23%的电网基础设施运营年数不足 10 年，而 50%以上的基础设施已运营超过 20 年；三是电网升级需求，IEA 在 2024 年全球能源投资报告中指出，在政府承诺目标情景中，电网投资将进一步攀升，预计到 2024 年将达到 4000 亿美元，投资增速为 6.4%，2025-2030 年需 5380 亿美元/年，2030 年超 6000 亿美元，2025-2030 年全球电网投资增速年复合增长率达 7%；2023 年全球电网领域耗铜量约 410 万吨，假设铜消费量与电网投资额成正比，则预计 2024 年、2025 年电网领域耗铜增量分别为 26 万吨、31 万吨。

图15:2016-2024年全球电网投资额



数据来源: IEA, 建信期货研究发展部

4) 人工智能与汽车加速融合, 车市耗铜持续增长

2024 年 1-10 月世界汽车销量 7271 万台, 同比增长 0.3%, 主要增量来自于欧美, 除中国以外的亚洲国家拖累全球车市增长。中国 1-10 月汽车销量 2462 万台, 同比增长 2.7%, 主要是由于中国新能源车销售强劲; 1-10 月全球新能源车销量同比增 22.5%至 1353 万台, 渗透率达 18.6%, 1-10 月中国新能源车销量同比增 34%至 975 万台, 渗透率达 39.6%, 其中 1-10 月中国新能源车出口同比增 15%至 172 万台。1-10 月美国和加拿大销量同比增 9%至 140 万辆, 欧洲同比下降 1.7%至 160 万辆, 主要是德国新能源车同比跌 26.6%所致, 2024 年欧盟对中国电动车征收反补贴税导致中国汽车在欧洲市场销量大幅下降, 预计欧洲 11-12 月新能源车销售将继续下滑。预计 2024 年全球汽车销售将持平于去年为 9194 万辆, 新能源车增速 22%至 1787 万辆, 预计 2024 年全球车市耗铜增长 15 万吨。2024 年全球车市增长继续来源于新能源车领域, 传统燃油车产销将进一步放缓, 新能源车增长主因是中国市场推出购车补贴政策、车企降价以及新车投放力度大, 预计这一态势将持续到 2025 年, 在 2024 年 11 月底比亚迪向数十家供应商发出降本要求, 特斯拉再度降价, 中国新能源车市场价格战继续, 在中国经济增长乏力外部关税威胁加大背景下, 2025 年中国车市购车补贴政策力度不会减弱, 同时当前新能源车技术仍在不断革新, 全球新能源车渗透率提升仍是大趋势, BNEF 预计插电式电动汽车 (PHEV) 及其电池电动汽车 (BEV) 的渗透率到 2030 年达到 45%, 到 2035 年达到 60%。根据测算, 预计 2025 年全球车市耗铜将增加 33 万吨至 330 万吨。

表4：全球车市耗铜量测算

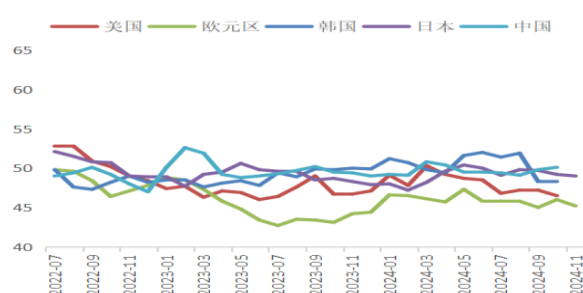
单位:万辆, 万吨	2023 年	2024 年	2025 年
轻型燃油车产量	8752	8853	9012
中重型燃油车产量	352	341	374
轻型电车产量	1513	1772	2331
中重型电车产量	11	15	22
全球车市耗铜量	282	297	330

数据来源：BNEF, 建信期货研投中心

5) 全球制造业补库周期延后，中美建筑领域承压

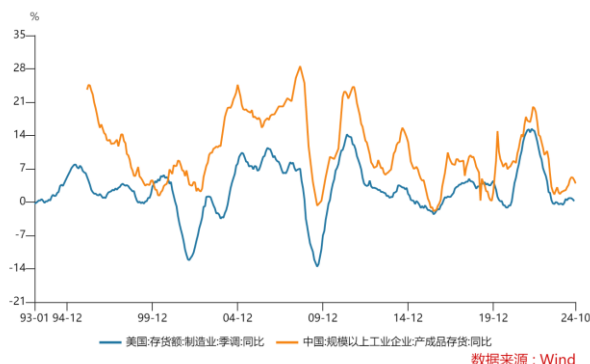
2024 年 6 月以来全球制造业 PMI 持续向下，10 月中国、美国、欧元区制造业 PMI 分别较上月回升至 50.1、47.8、45.9，但日本、英国分别回落至 49、50.3，在今年年中时点，市场在对海外经济预期有所波动，叠加美国大选、央行降息、地缘政治不确定性加大，使得全球工业生产景气走弱、补库放缓。全球制造业与全球经济的景气程度息息相关，2025 年全球经济增长受美国关税威胁，预计将放缓，全球制造业补库周期将进一步延后；中国地产在 2024 年虽然政策不断刺激但依旧持续向下，2024 年 1-10 月房地产投资、开工、竣工增速分别为-10.3%、-22.6%、-23.9%，预计 2025 年政策呵护地产态度不变，地产在连续 3 年下滑后有望止跌，美国 1-10 月新建住宅同比跌 3.1%，高利率令美国地产降温。随着全球主要发达经济体人口老龄化以及城市化和工业化的成熟，房地产市场可能持续低迷，印度和一些较小的亚洲经济体正处于工业化周期的早期阶段，但就大宗商品需求而言，它们的规模不太可能完全抵消中国在未来十年的衰退。

图16：全球主要经济体制造业PMI



数据来源：Wind, 建信期货研究发展部

图17：中美存货增速



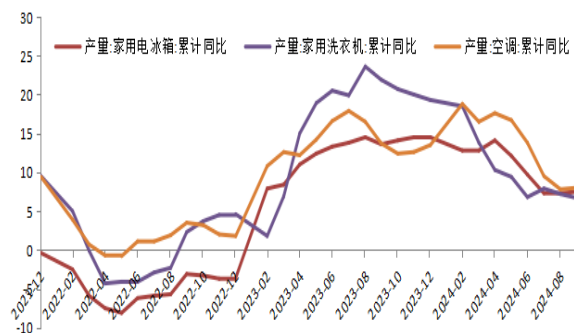
数据来源：Wind, 建信期货研究发展部

6) 家电内需聚焦依旧换新，外需或转为温和增长

2024 年家电内弱外强，1-10 月中国空调、冰箱、洗衣机产量同比增速 8%、9%、7%，出口同比增速为 27%、22%、16%，出口大幅增长对冲国内销售减量，国内地产持续下行且通缩的背景下，家电以旧换新政策并未扭转内需疲弱，进入

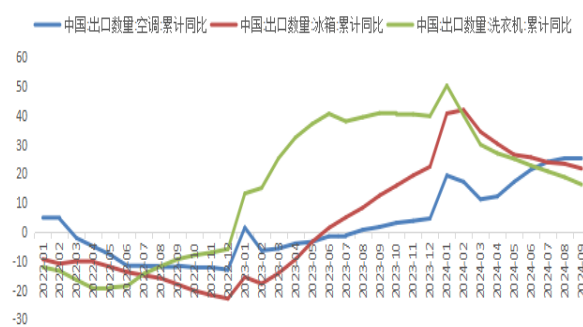
2025 年，地产领域在政策持续刺激下或将止跌，但反弹可能要到 2026 年，地产销售尚难出现明显好转，同时国内经济继续处于逆风期，消费信心难提振，预计 2025 年家电内需更多依赖于政策刺激。海外补库需求减弱，内需即使有政策刺激预计也难弥补海外市场销售放缓，预计 2025 年全球家电产销面临下滑压力。

图18：中国家电产量增速



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图19：中国家电出口增速



数据来源：WIND，建信期货研究发展部

【建信期货研究发展部】

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:深圳市福田区鹏程一路8号深圳建行大厦39层3913

电话:0755-83382269 邮编:518026

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

总部金融机构业务部

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:杭州市上城区五星路188号荣安大厦602-1室

电话:0571-87777081 邮编:310000

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 转5

邮箱:khh@ccb.ccbfutures.com

网址: <http://www.ccbfutures.com>