

行业
有色金属周报

日期
2025 年 12 月 12 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：彭婧霖
021-60635740
pengjinglin@ccb.ccbfutures.com
期货从业资格号：F3075681



目录 contents

⇒铜	- 3 -
⇒碳酸锂	- 8 -
⇒ 铝	- 13 -
⇒ 镍	- 20 -
⇒ 锌	- 26 -

⇨铜

一、行情回顾与操作建议

本周沪铜运行区间在（91450、94570），总持仓为 646872 手，盘面价差结构近月价差 01-02 为-90。现货市场，临近年末持货商抛售叠加 12 合约即将进入交割，国内铜现货升水重心下移，周五转为贴水 20。本周铜价探底回升并创历史新高，主因一：美联储如期降息，美货币政策宽松周期打开，美元指数承压下行；二、中国重要会议释放货币财政双宽松预期，国内政策托底定力强；三、铜中期供需支撑炒作仍在发酵。LME 铜本周运行区间在（11585.0、11952），COTR 持仓报告显示截止 2025-12-05 基金净多持仓增 2083 手至 63226 手，商业净空持仓增 4026 手至 83056 手；海外基金做多热情仍存。

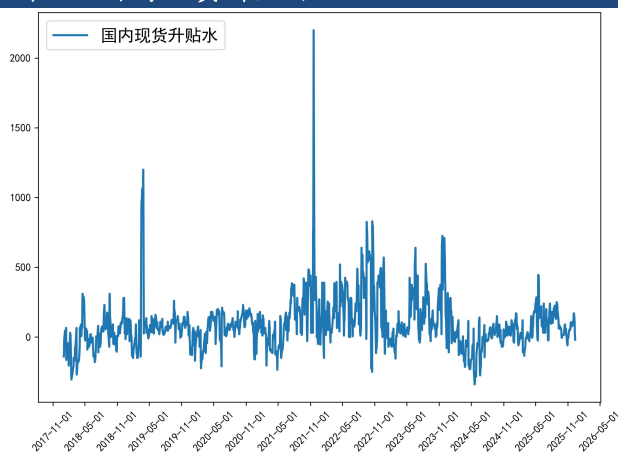
操作建议：供应端，铜精矿进口 TC 继续下跌，铜矿市场供需紧张局面仍在持续，而冷料加工费均回升，随着铜价不断上涨冷料供应增加，补充原料端，年末在冷料充裕以及前期炼厂检修恢复的背景下，SMM 预计 12 月冶炼厂产量环比降增加 6.57 万吨，而当前精铜进口窗口关闭且出口窗口趋于打开，国内精铜供应并未出现明显增长，社库也仅出现微微累库，整体上国内供应压力有限。需求端，短期受到高铜价冲击，下游精铜杆、电线电缆以及漆包线周度开工率均下降，受精废铜杆价差高影响，废铜杆替代效应显现，废铜杆开工率开工率走强，尽管高铜价仍对下游采购情绪形成压制，但下游企业对铜价的接受度边际改善。年末下游也有赶工预期，消费仍有改善空间，盘面价差结构显示市场并不担忧未来库存压力，预计国内社库将重启去库，短期现货难言施压。宏观面，美联储降息落地，美元指数持续下行，弱美元对铜价支撑在加强，同时中国中央经济工作会议定调 2026 年经济政策基调，货币财政刺激预期再度打开，中美宏观均偏多，不过下周日本央行将召开议息会议，市场预期日央行将加息 25BP，相较于去年 7 月加息带崩市场，本次加息市场已充分预期，预计对市场冲击有限，但预计在此之前市场情绪将逐渐转谨慎。整体判断，基本面仍支撑铜价，但需关注下周日央行加息预期对市场风偏的压制，预计铜价将高位震荡。

图 1：上期所铜价走势



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图 2：国内现货升贴水



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

铜矿加工费倒挂加剧：截止12月12日，进口矿周度TC倒挂扩大0.22至-43.08美元/吨，国产铜精矿作价系数较上周持平96%，2025年长单TC为21.25美元/吨，市场继续等待2026年长单TC；SMM七港铜精矿库存为76.39万吨，较去年同期下降51万吨；10月中国进口铜精矿及其矿砂245万吨，环比下降5.24%，累计同比增长7.44%。本周南方、北方粗铜加工费分别为1400元/吨和1000元/吨，较上周均上涨100元/吨，进口粗铜加工费为95美元/吨，较前一周持平。2025年进口粗铜长单加工费较2024年下降21至95美元/吨，凸显粗铜市场紧张；阳极板加工费为800元/吨，较上周上涨50元/吨。10月废铜、阳极板合计进口金属量为21.2万吨，环比增长7.66%，同比增长2.74%。国内冷料加工费跟随铜价上涨而上行，而铜精矿现货TC持续位于深度负值，原料端的供应压力并未缓解。

副产品硫酸收益继续上涨：截至10月底，冶炼厂铜精矿现货冶炼亏损较上月扩大44至-2599.76元/吨，铜精矿长单冶炼盈利增加6至244.79元/吨，当前冶炼厂散单处于深度亏损状态而长单仍有盈利；1吨铜副产3.5吨酸，本周华鼎铜业、金隆铜业、恒邦冶炼、和鼎铜业、大冶有色、江西铜业硫酸价分别较上周变动0、80、40、80、100、100至1100、980、1020、1140、1000、970元/吨，硫酸下游需求主要是化肥（53%）、钛白粉（12%）、氢氟酸（7%），近期硫酸价格维持高位态势，硫酸成为炼厂利润主要来源。

11月电解铜产量符合预期：SMM统计2025年11月中国电解铜产量为110.31

万吨，环比增加 1.15 万吨，增幅为 1.05%。进入 12 月，据 SMM 统计有 4 家冶炼厂检修，涉及粗炼产能 75 万吨，精炼产能 75 万吨，预计检修影响量为 0.5 万吨。原计划 11 月减产的某冶炼厂因硫酸收益高以及存出口需求，检修再度延迟，12 月检修影响量预计在 1 月显现。SMM 预计 12 月电解铜产量环比增加 6.57 万吨，增幅 5.96%，同比增幅 6.69%。1-12 月累计产量增加 136.27 万吨，累计同比增幅 11.30%。12 月因部分冶炼厂统计周期延长以及前期检修影响量基本全部回归，本月产量再次冲高。

精炼铜进口窗口关闭：本周沪伦比值和扣除汇率沪伦比值下行，截止周五分别为 7.9、1.12，LME0-3back 结构回升，进口盈利恶化，周五现货亏损近 1500 元/吨，美金铜溢价在进口深度亏损背景下成交冷清，本周洋山铜仓单溢价较上周涨 3 美元至 41 美元/吨，提单溢价较上周涨 1 美元至 47 美元/吨。

2.2 需求端

本周废铜杆周度开工率环比上涨 9.01 个百分点至 18.16%：精废价差运行区间在（4053.85、4796.9），废铜替代效应显著，精废杆价差运行区间在（1940、2450），精废杆价差高于优势线 1100 元/吨据 SMM 了解，本周广东地区票据市场票点从 11 月 6.5% 升至 7.5%，江西地区由上月 7% 最高升至 8.2%，由于年末市场资金流动性较差，不少企业为保证回款都要求上游尽快开据销售票据，导致票市场需求不断升温。再生铜杆企业周度原料库存较上周增加 670 吨至 2820 吨，周度成品库存量增加 1320 吨至 2420 吨。

精铜杆周度开工率环比下降 2.82% 至 64.54%：本周华东电力行业用杆不含升贴水加工费较上周持平 420 元/吨，而含升贴水加工费较上周跌 175 至 385 元/吨。周内精铜杆企业呈现去库态势，原料库存较上周减少 700 吨至 26500 吨，成品库存下降 3750 吨至 69250 吨。

电线电缆周度开工率环比跌 0.81% 至 66.31%：本周行业整体排产节奏有所放缓，部分企业反馈订单端出现小幅回暖迹象。周中铜价阶段性回调引发下游观望情绪，客户担忧价格进一步下行而暂缓采购。铜价企稳回升后，终端采购需求逐步释放，市场成交氛围有所好转。分行业来看，临近年末各下游行业刚需有序释放，支撑开工。铜线缆企业原料库存涨 80 吨至 13140 吨；本周铜线缆企业成品库存降 35 吨至 18600 吨。

漆包线周度开工率环比下跌 1.43%至 77.67%:高铜价对终端需求的抑制明显,且年末节点,漆包线企业为严格管控成品库存,在订单表现一般的情况下主动降低开工率。此外,下游轮毂电机需求疲软,部分企业订单下滑显著,企业排产节奏明显放缓;从需求端表现来看,家电领域客户订单延续小幅回温态势,且终端客户对高铜价的接受度有所提升,在市场一致看涨后市的预期下,刚需采购量集中释放,推动本周行业新增订单环比增长 2.52%,成品库存天数为 8.77 天。

2.3 现货端

国内累库 0.21 至 23.85 万吨: SMM 统计社库较上周四累库 0.41 至 16.3 万吨,总库存较去年同期的 12.23 万吨增加 4.07 万吨。展望后市,供应端,进口货源到货持续偏低、国产货源正常到货导致供应收缩。需求端,铜价企稳后消费端呈现边际改善迹象。综合来看,预计下周市场呈“供应收缩、消费改善”的格局,预期周度库存会有所去库。保税库存去库 0.2 至 7.55 万吨。

LME+COMEX 市场累库 12776 吨至 57.2 万吨:其中 LME 累库 3300 吨至 16.6 万吨,COMEX 累库 12776 吨至 40.6 万吨,LME 市场注销仓单比较前一周的 38%涨至 40%。

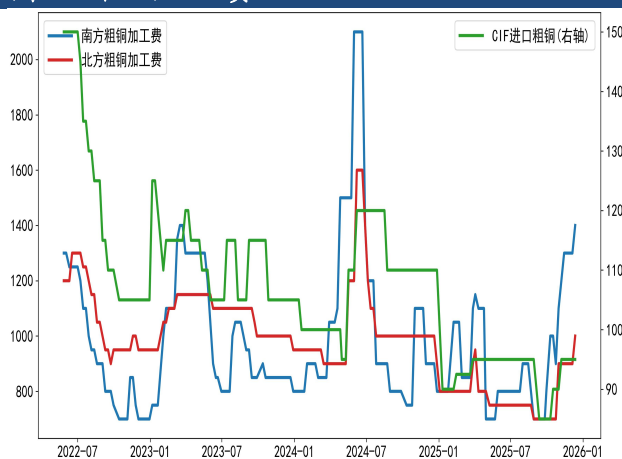
图 3: 进口铜精矿 TC 与国产铜矿计价系数



数据来源: Wind, 建信期货研究发展部

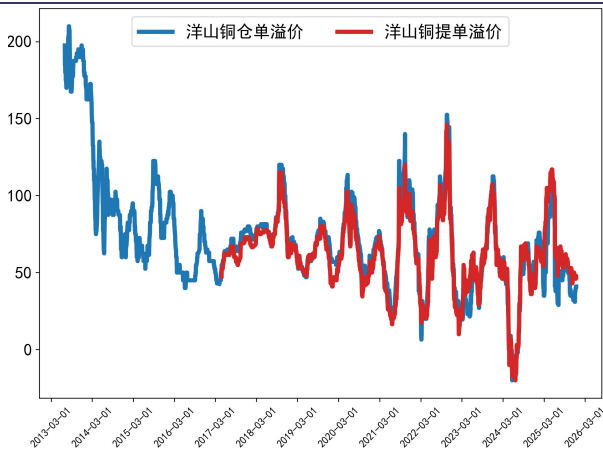
图 5: 洋山铜仓单和提单溢价

图 4: 粗铜加工费



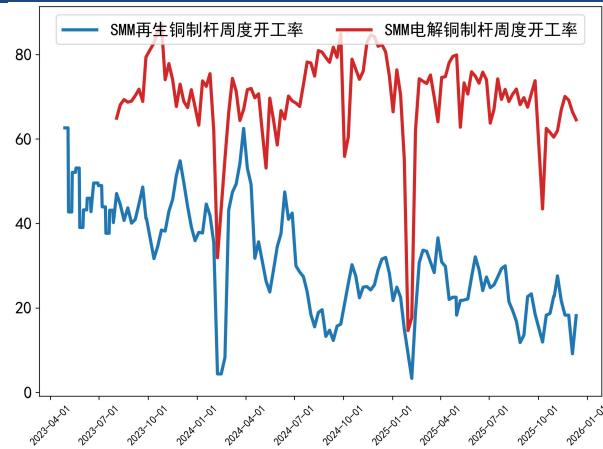
数据来源: Wind, 建信期货研究发展部

图 6: 精废价差



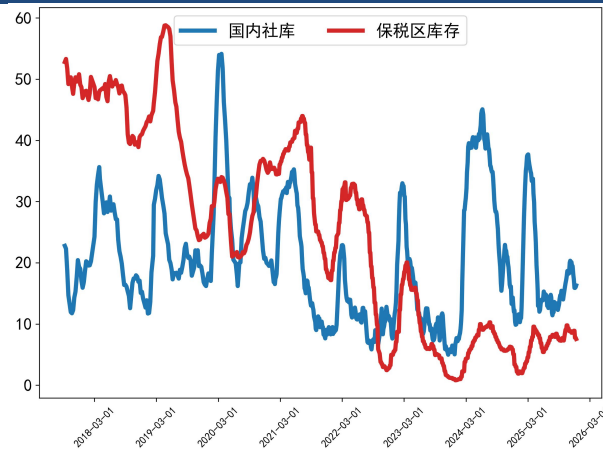
数据来源: Wind, 建信期货研究发展部

图 7: 精铜杆和废铜杆周度开工率

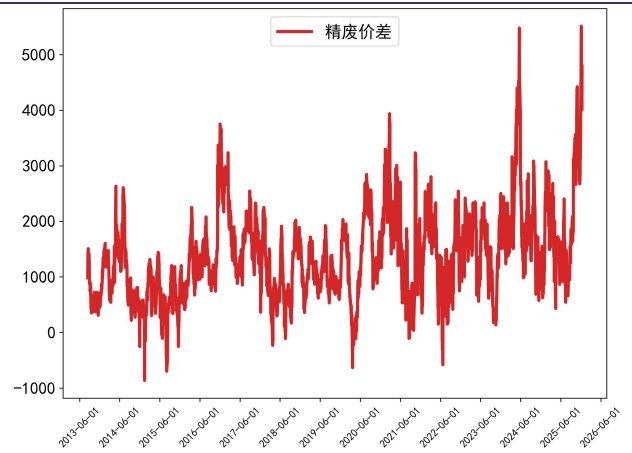


数据来源: Wind, 建信期货研究发展部

图 9: 国内社库和保税区库存

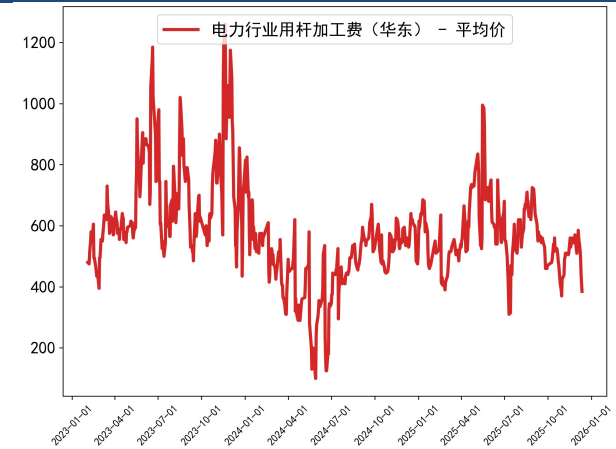


数据来源: Wind, 建信期货研究发展部



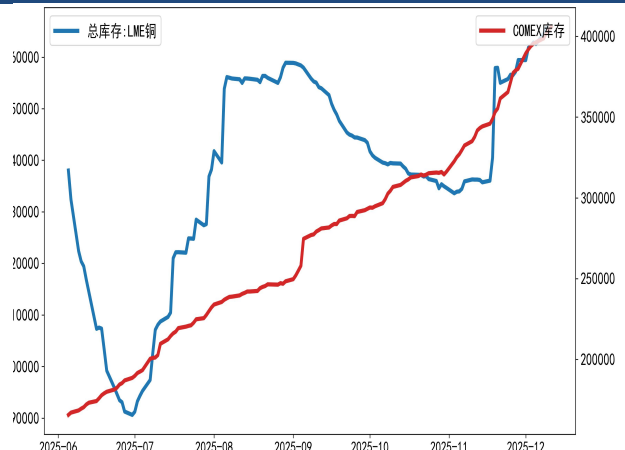
数据来源: Wind, 建信期货研究发展部

图 8: 铜杆加工费



数据来源: Wind, 建信期货研究发展部

图 10: LME 和 COMEX 库存



数据来源: Wind, 建信期货研究发展部

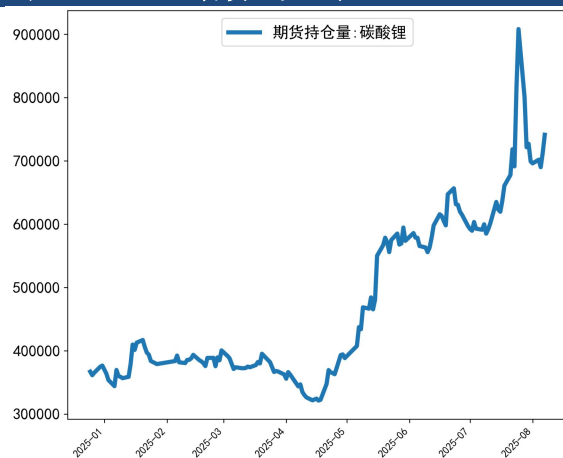
⇨ 碳酸锂

一、行情回顾与操作建议

行情回顾：本周碳酸锂期货价格呈现上涨走势，主力合约周内运行区间在（91120、101620），总持仓小幅上涨 1.6% 至 106 万手，市场多空博弈持续，增量资金温和入场；盘面近月价差结构保持 CONTANGO，01-02 价差从周初的 -300 略扩大至 -380。现货电池级碳酸锂价格重心小幅上移，电碳周内运行区间在（92700、94500），表现相对稳定；本周碳酸锂市场在宁德视下窝矿复产预期落空的刺激下，碳酸锂期货价格持续上涨，但在逼近前高附近遇阻回落，周内碳酸锂库存去库 2133 吨至 111469 吨，去库速度有所下滑；上游矿端价格企稳回升，云母矿周内上涨 2.2% 至 2590，辉石矿上涨 3.9% 至 1210，成本支撑边际增强。

操作建议：供应端，碳酸锂供应端压力在放缓，碳酸锂周度供应增量有限，云母端产碳酸锂因缺矿而产量下降，盐湖端因季节性而减产，当前碳酸锂供应增量依赖于锂辉石端，但其增量也有限，宁德时代视下窝矿复产时间继续后延，以当前碳酸锂周度产量测算预计 12 月碳酸锂产量将环比下降 1%。需求端，本周 SMM 三元材料周度产量环比下降 384 吨至 18313 吨，磷酸铁锂周度产量下降 1336 吨至 94144 吨，正极材料产量连续两周高位回落，本周动力电芯周度产量下降 0.09GWH 至 28.78GWH，主要是铁锂电芯产量下滑至 22.43GWH，而三元电芯下降至 7.36GWH，临近年末动力电芯产量放缓，不过储能电芯仍维持较好表现，12 月储能电芯产量预计将继续在年内高位，但增量有限。可以看出当下终端领域增速在放缓，社库去库力度在减弱，周度去库量连续两周放缓。整体来看当前产业基本面仍健康，但继续推动锂价上涨动力略显不足，短期谨慎看涨。

图 1：碳酸锂期货成交持仓量



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

二、基本面分析

2.1 供应端

本周锂矿价格普遍上涨：截至 2025 年 12 月 12 日，澳矿 6% (CIF 中国) 现货价格较前一日上涨约 0.8% 至 1215 美元/吨，高品位磷锂铝石矿价格上涨约 1.7% 至 10450 元/吨，高品位锂云母精矿价格上涨约 0.6% 至 2605 元/吨。海外矿山持续挺价中，陆续有年度长协签订协议公开；持货商方面，临近年末，大型贸易商采购活动有所减少，当前主要调整库存为主；但由于惜售情绪及前期囤货成本较高，出货价格仍随期货行情同步抬升。冶炼端则因对后续原料的持续需求，仍保持一定采购意愿。预计短期内锂矿价格将延续高位运行。利润方面，截至 12 月 11 日，外购锂辉石精矿生产利润为亏损 5130 元/吨，较前一日亏损扩大；外购锂云母精矿生产利润为亏损 4503 元/吨，亏损则略有收窄。

中国碳酸锂周度产量为 21998 吨，较上周上涨 59 吨：其中锂辉石产碳酸锂上涨 260 吨，锂云母产碳酸锂下降 200 吨，盐湖产碳酸锂下降 15 吨；2025 年 11 月国内碳酸锂产量为 95350 吨，环比增长 3%，同比增长 49%，氢氧化锂产量为 29870 吨，环比增长 2%，同比持平；预计 2025 年 12 月碳酸锂总产量将环比增长至 98210 吨，氢氧化锂产量环比下降至 28900 吨；2025 年 10 月国内碳酸锂进口量为 23881 吨，其中从智利、阿根廷进口量分别为 14796 吨和 7274 吨；本周锂盐厂外购 6% 锂辉石精矿产碳酸锂现金成本为 97323 元/吨，外购高品位锂云母精矿产碳酸锂现金成本为 94369 元/吨，较前期均有所上涨，主因锂辉石和锂云母价格上涨。

2.2 需求端

三元材料价格上涨：根据 SMM 统计，动力型三元材料 523、613、811 价格均较前一周变化 1150、700、800 元/吨至 14.6、14.5、16.2 万/吨。原材料方面，硫酸镍延续小幅下跌，硫酸钴价格有所反弹，硫酸锰保持稳定，碳酸锂与氢氧化锂近期持续震荡并在周中回升。受此影响，三元材料价格整体上调幅度有限。目前，厂商普遍处于明年长单商务条件的谈判阶段。由于上下游对价格预期仍存在较大分歧，且原材料端价格尚未敲定，预计最终谈判结果仍需时间才能明确。供需方面，随着传统旺季结束，国内动力与消费市场需求均出现回落。临近年末，部分厂商存在小幅去库需求，叠加原材料后续走势不确定性较高，企业普遍主动控制生产节奏，整体排产趋于谨慎。从系别结构看，中高镍材料订单虽较前期回

落，但仍维持相对较高水平；高镍材料则受海外市场需求收缩影响，订单出现一定减量。综合来看，预计本周三元材料价格仍存在小幅上调空间，但受制于需求回落与谈判僵局，上涨幅度有限。

磷酸铁锂价格上涨：根据 SMM 统计，动力型、低端储能型、中高端储能型磷酸铁锂价格分别较上周变动 300、290、295 元/吨至 39520、34660、37960 元/吨。生产方面，材料厂在本周整体生产维持稳定，大部分磷酸铁锂企业订单仍处在饱和状态，增量困难。部分中小企业逐渐成为代工厂，且订单也相对饱和。需求端，本周下游订单需求量维持较高水平，并预计这一现象将延续到年末。预计 12 月下旬电芯厂和材料厂整体排产均持平微减。另外，头部电芯厂订单整体保持几乎满产且部分厂家维持增无可增的状态，但小电芯厂订单有所回落。近期，磷酸铁锂企业与下游电芯厂继续展开涨价谈判，头部企业本次展开的是第二轮谈涨，但大部分其他的材料厂第一轮谈涨仍未落地。下游电芯厂整体仍处于接受原料涨价导致正极材料有涨价的趋势，但实际涨价落地仍需进一步等待上下游的谈判。

钴酸锂价格上涨：截至 2025 年 12 月 12 日，4.4V、4.45V、4.48V、4.5V 钴酸锂价格较上周均无变动，分别维持在 37.60、37.95、38.30、38.60 万元/吨。供应方面，常规型号产品报价普遍维持在 37.0 万元/吨以上，上游氯化钴、四氧化三钴等原料价格持续高位，形成显著成本支撑。需求方面，电芯厂目前仍与下游终端谈单中，受原材料价格连续上涨影响，部分企业正评估钴酸锂转向三元材料的方案，导致近期新增订单出现一定下滑。短期内，钴酸锂价格预计以稳为主，进一步上涨动力不足。

电芯价格涨跌互现：截止本周五（2025-12-12），动力型 523 方形三元电池均价较上周（2025-12-05）上涨 0.004 至 0.503 元/wh；动力型方形磷酸铁锂电池均价较上周上涨 0.005 至 0.349 元/wh；储能型 280Ah 方形磷酸铁锂电池均价较上周持平 0.304 元/wh；钴酸锂电池均价较上周持平 7.55 元/wh；根据 SMM 统计，523 方形三元电芯、方形磷酸铁锂电芯、储能电芯生产成本分别为 0.53、0.37、0.334 元/wh，本周各电芯生产成本均持平。

2.3 现货端

电碳-工碳价差处于低位水平，现货对主力合约贴水幅度显著加深：截止本周五（12 月 12 日），电碳-工碳价差报 2500 元/吨，较前一周（12 月 5 日）上涨

50 元/吨，工业级碳酸锂提纯至电池级碳酸锂的成本为 5650 元/吨，当前价差远低于产业加工成本，工碳转化为电碳不具有经济性，叠加广期所工碳交割每吨贴水 15000 元，工碳交割属性亦差。周内现货-期货价差在 (-5080, -610) 之间运行，贴水幅度较前一周显著扩大，周五碳酸锂贸易市场对主力合约升贴水报(-2800, -1000)，维持深度贴水状态。

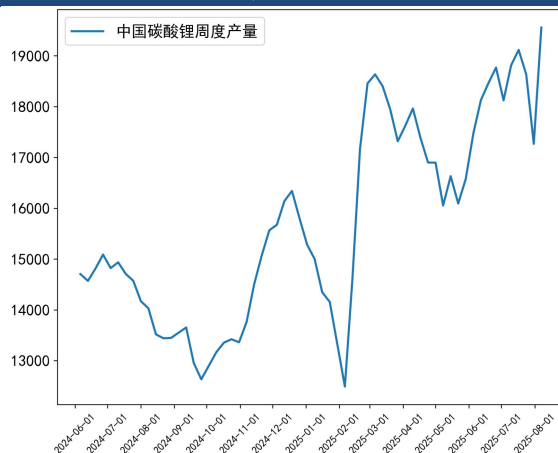
碳酸锂去库 2133 吨至 111469 吨：碳酸锂市场库存持续下降，其中冶炼厂库存减少 1606 吨至 19161 吨，下游库存减少 957 吨至 42738 吨，贸易商库存增加 430 吨至 49570 吨。

图 3：锂矿价格走势



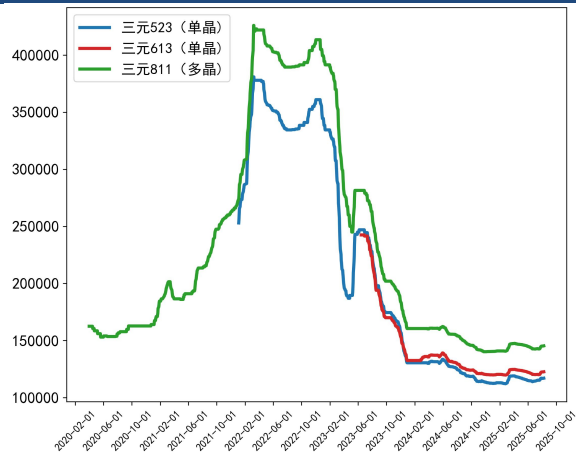
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图 4：碳酸锂周度产量



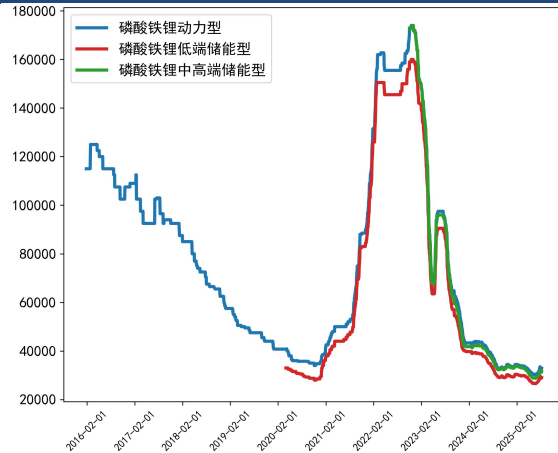
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图 5：三元材料价格



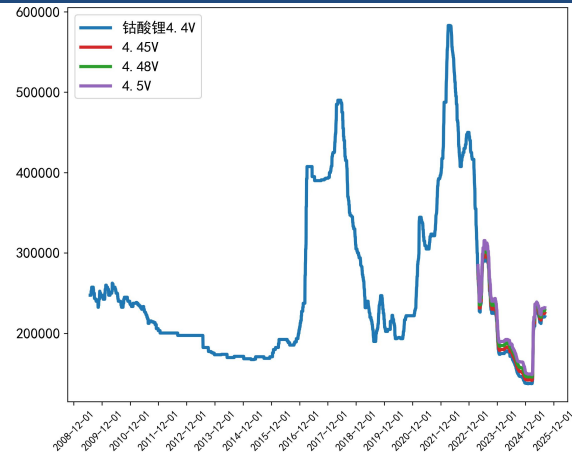
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图 6：磷酸铁锂价格



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图 7：钴酸锂价格



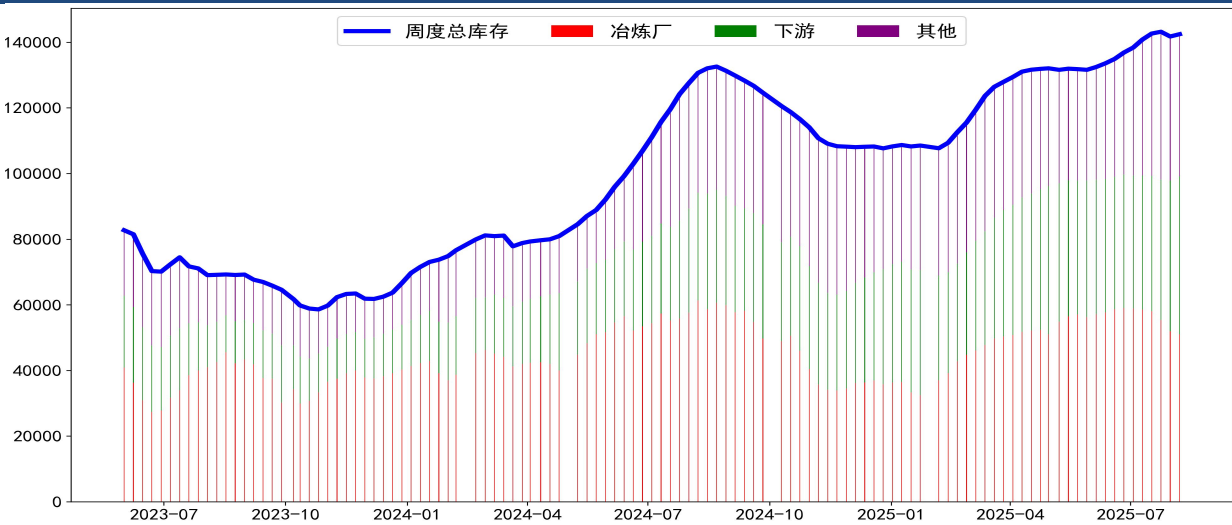
数据来源: Wind, 建信期货研究发展部

图 8：锂电池价格



数据来源: Wind, 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

⇒ 铝

一、行情回顾与操作建议

表1：周度铝期货行情（单位：元/吨）

合约	上周	本周	涨跌	持仓量	持仓增减
沪铝2512	22330	22075	-1.14%	7010	-13350
沪铝2601	22345	22110	-1.05%	162140	-83195
沪铝2602	22400	22170	-1.03%	314803	21073

数据来源：文华财经，建信期货研究发展部

行情回顾：

期货市场：

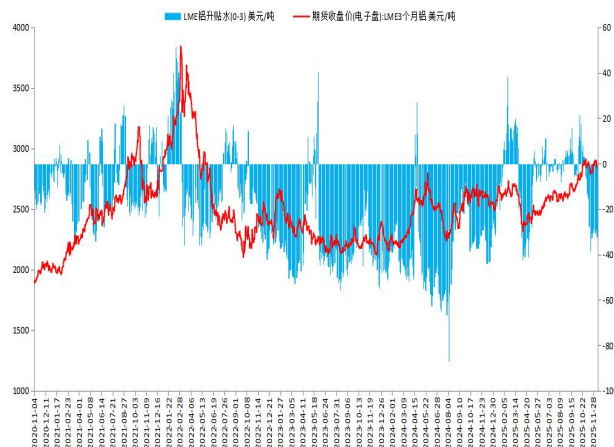
本周沪铝先抑后扬，呈现高位震荡走势，主力运行区间在【21790，22355】元/吨范围内；氧化铝则继续下跌，刷新多年低点，触及2430元/吨一线，和沪铝走势呈现冰火两重天，由此导致电解铝行业冶炼利润继续上涨，丰厚的回报之下铝股票以及开工积极性都保持在高位水平；铸造铝合金跟随沪铝节奏运行，周内高位震荡，2602合约AD-AL负价差在-1100元/吨上下波动。产业层面，临近年尾，终端已渐进入淡季，但因新疆地区发运受阻，周内仍实现去库，现货货源较为紧张。沪铝期货价差维持小幅contango，周五收盘12-01价差报-35。COTR持仓报告显示截止2025年12月05日，基金净多持仓涨6.45%至145735手，商业净空持仓环比2.87%至189321手，上周海外投机资金做多情绪上涨。库存方面，本周库存依旧去化，环比上周仍减少1.2万吨至58.4万吨；现货市场上，本周国内铝现货平均升贴水运行区间为【-90，-50】；进口窗口保持关闭，周内进口盈亏运行空间为【-1976.87，-1832.86】，周五现货测算进口亏损环比上周五减少224.16至-1976.87元/吨。

图1：沪伦铝走势图（元/吨；美元/吨）



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图2：LME铝升贴水（美元/吨）



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

操作建议：

本周国产矿价格保持平稳，北方地区虽逐步复产但供应不稳定，不改区域内阶段性偏紧格局，但铝土矿绝对库存高位且氧化铝企业利润压缩严重向上游加价采购的意愿较低，铝土矿价格或仍有下跌空间；几内亚发运保持稳定，矿价延续低位运行，关注月底几内亚大选动向或给予矿端扰动。氧化铝跌跌不休，周内继续向下寻底，主力最低触及 2437 元/吨，刷新数年低位，过剩压制下资金以及情绪面空头氛围浓厚，暂未有止跌迹象。铝合金原料供应紧缺，各地税改政策陆续落地，成本支撑较强，预计跟随沪铝节奏运行为主。电解铝方面，受益于氧化铝价格持续下跌国内铝冶炼利润不断增长，运行产能保持高位，短期海内外供应端暂维持平稳，未有显著变化。需求端上，淡季逐渐深入，铝加工企业开工率本周进一步下滑，其中铝板带和再生铝合金板块下滑幅度较深，主因河南重庆环保限产，铝线缆和工业铝型材开工率暂持稳，主要受到光伏边框等工业材短期集中交货支撑，建筑型材市场则继续保持低迷。周度库存则维持去化，本周减少 1.2 至 58.4 万吨，尽管需求端相对低迷，但新疆运输问题造成现货短期趋紧，预计去库有望延续至月末。盘面来看，短期在美联储宽松提振以及铜价上涨带动下铝价易涨难跌，逢低买入为主，谨慎追涨。

三、基本面变化

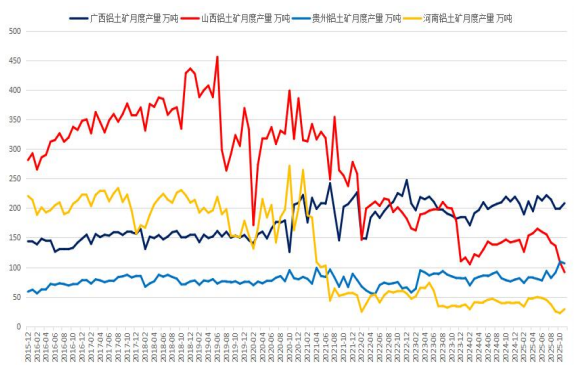
1、铝土矿市场

本周国产矿价保持平稳。北方地区虽在逐步复产，但相关客户反馈区域内阶段性供应偏紧压力延续，而铝土矿绝对库存仍处高位，铝土矿整体供应相对宽松，氧化铝厂对加价采购铝土矿的意愿偏低。截至本周五，山西地区铝硅比 5.0，氧化铝含量 60%的铝土矿不含增值税破碎厂自提成交价大约在 600-630 元/吨，较上周五持平；河南地区铝硅比 5.0，氧化铝含量 60%的铝土矿不含增值税破碎厂自提成交价在 560-600 元/吨左右，较上周五持平；广西地区铝硅比 6.0，氧化铝含量 53%的铝土矿不含增值税破碎厂自提成交价在 320-335 元/吨，较上周五持平；贵州地区铝硅比 5.5，氧化铝含量 58%的铝土矿不含增值税破碎厂自提成交价在 410-460 元/吨，较上周五持平。

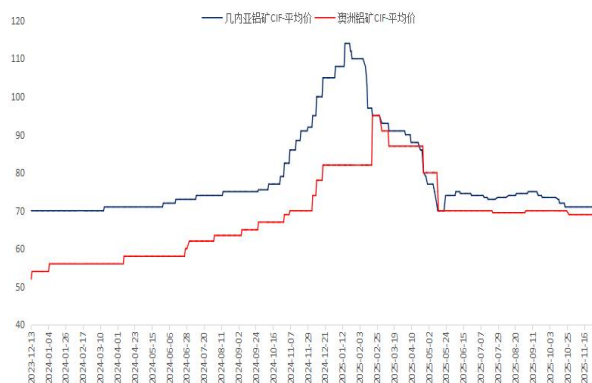
进口矿方面，当前几内亚铝土矿发运量稳定，澳洲雨季前抢发运的现象延续，均给予远期到港一定支撑。截至本周五，几内亚铝土矿 CIF 报价环比上周下跌 0.5 至 70.5 美元/湿吨，澳洲铝土矿 CIF 报价环比上周持平至 69.0 美元/湿吨。

图3：铝土矿国内分省产量（万吨）

图4：进口铝土矿CIF平均价（美元/吨）



数据来源：SMM，建信期货研究发展部



数据来源：SMM，建信期货研究发展部

3、氧化铝：期价续刷新低，进口窗口保持开启

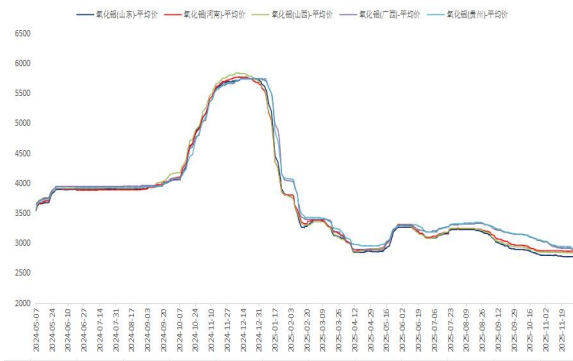
根据上海有色数据显示，截至本周五，上海有色地区加权指数 2792.78 元/吨，较上周五下降 16.60 元/吨，跌幅 0.59%。其中山东地区报 2690-2710 元/吨，较上周五下跌 30 元/吨；河南地区报 2780-2810 元/吨，较上周五下跌 5 元/吨；山西地区报 2750-2790 元/吨，较上周五持平；广西地区报 2810-2900 元/吨，较上周五下跌 10 元/吨；贵州地区报 2880-2900 元/吨，较上周五下跌 20 元/吨；鲅鱼圈地区报 2860-2940 元/吨，较上周五持平。

截至本周四，全国冶金级氧化铝建成总产能 11032 万吨/年，运行总产能 8783.2 万吨/年，全国氧化铝周度开工率较上周增加 0.15 个百分点至 79.62%，国内氧化铝厂维持高位运行。其中，山东地区氧化铝周度开工率较上周减少 0.89 个百分点至 88.66%；山西地区氧化铝周度开工率较上持平在 66.66%；河南地区氧化铝周度开工率较上周持平在 60.83%；广西地区氧化铝周度开工率较上周持平在 86.44%；贵州地区氧化铝周度开工率较上周增加 7.5 个百分点至 77.5%。

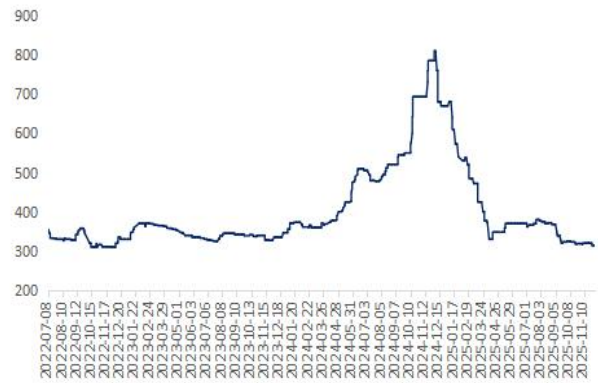
海外方面，截至本周四，西澳 FOB 氧化铝价格为 310 美元/吨，海运费 20.95 美元/吨，美元/人民币汇率卖出价在 7.08 附近，该价格折合国内主流港口对外售价约 2727.88 元/吨左右，高于氧化铝指数价格 76.41 元/吨。当前氧化铝进口窗口持续开启。

图5：国产氧化铝平均价格（元/吨）

图6：澳洲氧化铝价格（美元/吨）



数据来源：上海有色，建信期货研究发展部



数据来源：上海有色，建信期货研究发展部

图7：氧化铝月度开工率（%）



数据来源：阿拉丁，建信期货研究发展部

图8：我国氧化铝月度供需平衡（万吨）



数据来源：SMM，建信期货研究发展部

4、电解铝：氧化铝价格持续下跌，电解铝冶炼行业利润丰厚

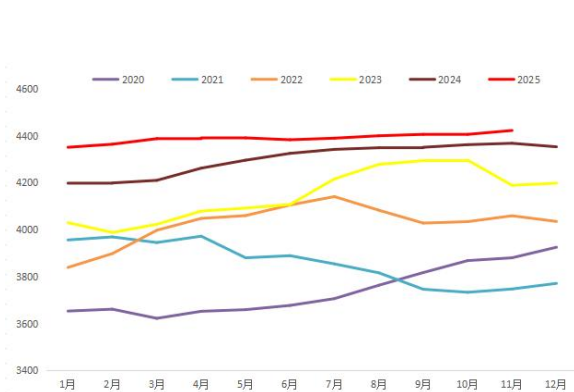
行业成本方面，截至本周四行业总成本环比上周四减少 55.22 元/吨至 16334.53 元/吨；行业利润方面，周内氧化铝价格持续下跌而铝价保持强势，行业平均利润水平环比上周四增加 15.22 元/吨至 5715.47 元/吨。

图9：电解铝行业平均利润（元/吨）



数据来源：SMM，建信期货研究发展部

图10：中国电解铝运行产能（万吨）



数据来源：SMM，建信期货研究发展部

图11：国内电解铝月度产量及开工率（万吨）



数据来源：SMM，建信期货研究发展部

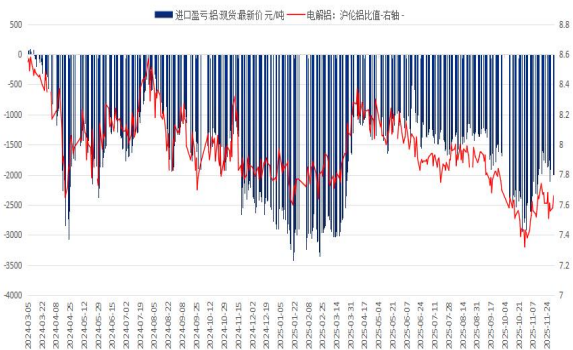
5、10月铝线缆出口增长，铝锭进口窗口保持关闭

据中国海关总署，2025年10月中国铝线缆出口量达1.72万吨，环比减少25.2%，同比增长20.3%；1-10月累计出口21.5万吨，较2024年同期15.16万吨同比增幅42%。从不同产品来看，钢芯铝绞股线出口1.05万吨，环比减少33%，同比增长23%；铝制绞股线出口0.67万吨，环比减少10%，同比增长16%。

铝锭进出口方面，内外市场维持外强内弱格局，进口窗口保持关闭。根据海关统计数据显示，2025年10月国内原铝出口量约为2.46万吨，环比减少15.2%，同比增加54.2%；1-10月份原铝累计出口总量约为20.69万吨，同比增长131.1%左右。2025年10月份国内原铝进口量约为24.84万吨，环比增加0.6%，同比增

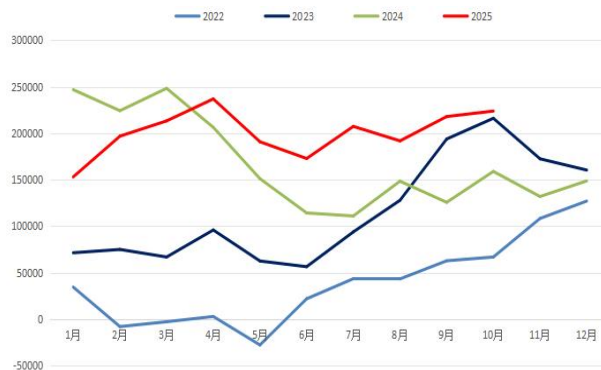
长 42.1%。1-10 月份国内原铝累计进口总量约 221.08 万吨，同比增涨 21.2%。

图12：铝锭进口利润（元/吨）



数据来源：SMM，建信期货研究发展部

图13：我国电解铝月度进口量（吨）



数据来源：海关总署，建信期货研究发展部

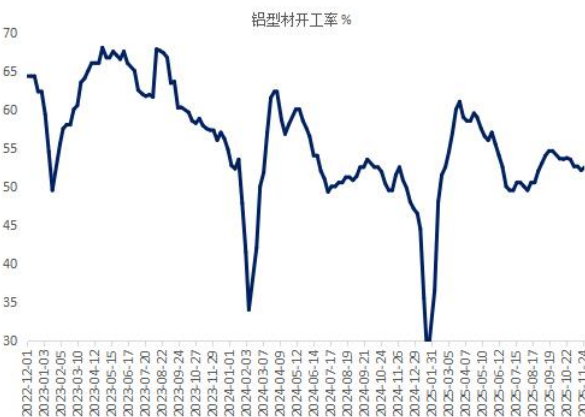
6、淡季深入，龙头加工企业周度开工率下滑

根据上海有色调研数据显示，本周国内铝下游加工龙头企业周度开工率环比下降 0.1 个百分点至 61.8%，整体延续淡季偏弱运行态势。具体来看，原生铝合金开工率结束连升态势，微降至 60%，呈现供需双弱格局，高铝价抑制散单成交。铝板带开工率录得 65.0%，河南等地环保限产持续至年底，叠加企业因订单下滑主动检修，生产显著承压。铝线缆开工率持平于 62.4%，电网订单提货节奏缓慢，年末效应导致生产活动以交付基础需求为主。铝型材开工率小幅反弹 1 个百分点至 53%，主因光伏边框等工业材短期集中交货支撑，但建筑材市场低迷及加工费竞争激烈，制约整体回暖空间。铝箔开工率稳定在 70.4%，传统包装箔需求萎缩与新能源用铝箔稳健需求形成结构性对冲。再生铝成为下滑最显著板块，开工率大幅下降 1.8 个百分点至 59.8%，主因重庆地区环保预警导致部分企业临时减产，同时原料成本高压持续侵蚀利润。综合而言，当前铝加工需求端缺乏强劲增长点，预计短期整体开工率维持低位震荡。

图11：我国铝箔企业开工率（%）



图12：我国铝型材企业开工率（%）



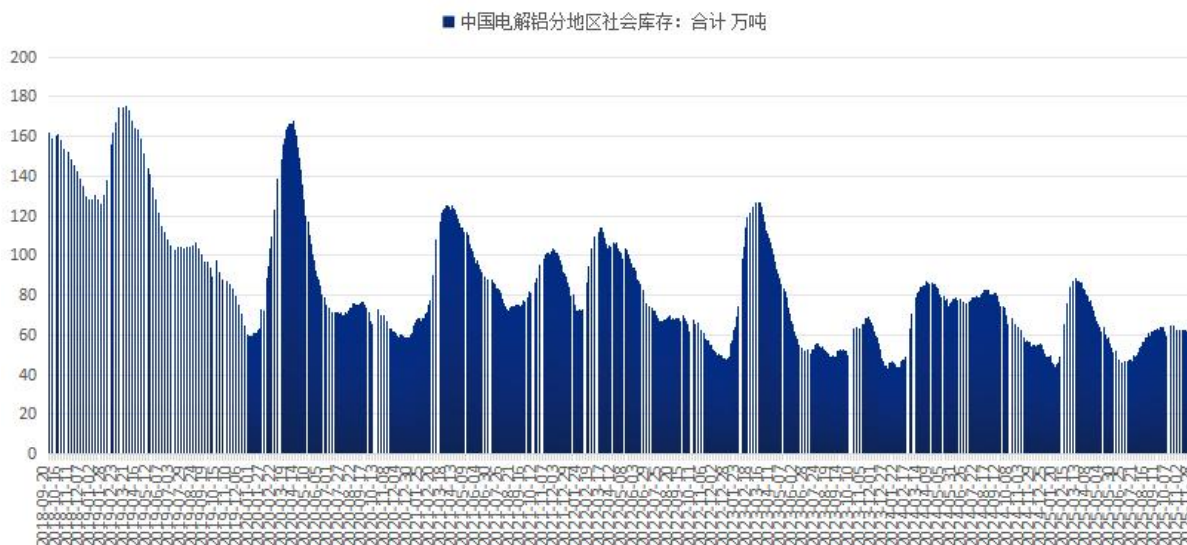
数据来源：SMM，建信期货研究发展部

数据来源：SMM，建信期货研究发展部

7、铝锭社库维持去化

截至本周四，根据上海有色数据显示，国内主流消费地电解铝锭库存 58.4 万吨，较本周一减少 1.1 万吨，较上周四减少 1.2 万吨；国内主流消费地铝棒库存 11.65 万吨，环比周一减少 0.45 万吨，环比上周四减少 0.45 万吨。

图14：国内铝锭周度库存数据图（万吨）



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

⇒ 镍

一、行情回顾与操作建议

表1：周度沪镍期货行情（单位：元/吨）

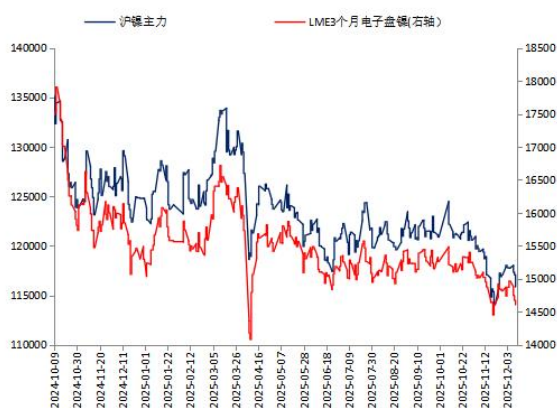
合约	上周	本周	涨跌幅	持仓量	持仓增减
沪镍2512	117450	115550	-1.62%	8364	-1248
沪镍2601	117790	115590	-1.87%	104958	-12679
沪镍2602	117950	115740	-1.87%	74503	6769

数据来源：Wind，建信期货研究发展部

行情回顾：

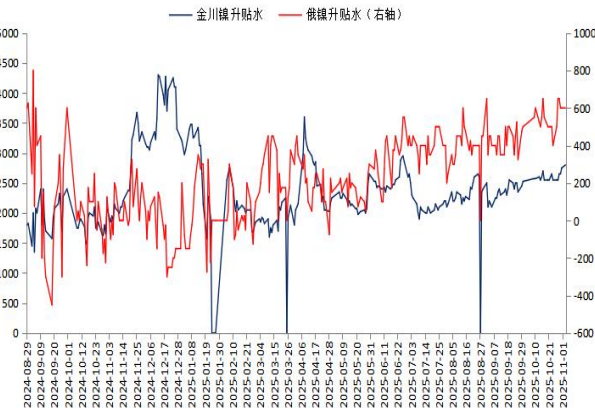
本周镍价单边下跌。尽管宏观氛围较好，铜铝等主要品种周内偏强运行，但对镍价提振非常有限，沪镍在基本面过剩压制主导逻辑下从低位小幅反弹后再度转跌，周内最低触及11.5万/吨一线。伦镍走势较为类似，周内单边下跌，最低触及14540美元/吨，进口窗口保持关闭。沪镍期货市场维持contango结构，周五收盘12-01价差报-40。COTR持仓报告显示截止上周五基金净多持仓涨15.9%至8779手，商业净空持仓涨11.96%至23000手，显示上周机构做多情绪仍存。本周金川升水区间为【4900, 5200】，国内主流品牌电积镍升水区间为【100, 150】，进口镍升贴水区间为【400, 400】，截至周五，金川平均升水报5200元/吨，国内主流品牌电积镍平均升水报150元/吨，进口镍平均升水报400元/吨。沪伦比方面，进口窗口保持关闭，周内进口盈亏运行空间为【-787.3, -964.4】，截至周五按现货测算进口亏损环比上周五增加70.6至-926.73元/吨。

图1：沪镍/伦镍走势图（元/吨；美元/吨）



数据来源：文华财经，建信期货研究发展部

图2：镍现货升贴水（元/吨；美元/吨）



数据来源：SMM，建信期货研究发展部

操作建议：

本周印尼镍矿价格如期下跌，因伦镍下跌导致12月上半期HMA价格下跌，尽管升水仍坚挺，但矿价仍然下跌。目前多家印尼矿业公司仍处于提交与评估阶段，近期尚未有新的RKAB批复公布，对市场扰动暂有限，但若持续无进展，或再度引发市场波动，需保持关注。镍铁价格周内暂止住跌势较低位小幅回升，但终端

消费疲软压制，下游钢厂采购意愿仍然低迷，多数钢厂对 900 元/镍点以上的价格难以接受；镍盐价格仍在下跌，年末厂商有去库倾向导致近期硫酸镍采购情绪相对较弱，周五电池级硫酸镍均价已报 27490 元/吨，MHP 镍系数虽不变，但市场活跃度比较低，因为当前外采 MHP 经济性较低，镍盐及电镍厂因 12 月原料需求已提前完成采购，目前多持观望态度，预计后续 MHP 跟随镍价走低，镍盐成本支撑转弱。全球纯镍库存仍在继续增长，本周国内社库增加 2122 吨至 58970 吨，伦镍库存维持在 25.3 万吨附近，整体库存维持在 30 万吨之上，过剩压力显著。综合分析，尽管宏观氛围利好有色板块，铜铝等品种保持强势，但镍价受提振有限，在过剩压制下难改下跌态势，叠加当前印尼端供应扰动题材匮乏，空头氛围较为浓厚，预计镍价仍将偏弱运行。

二、基本面变化

1、镍矿市场分析

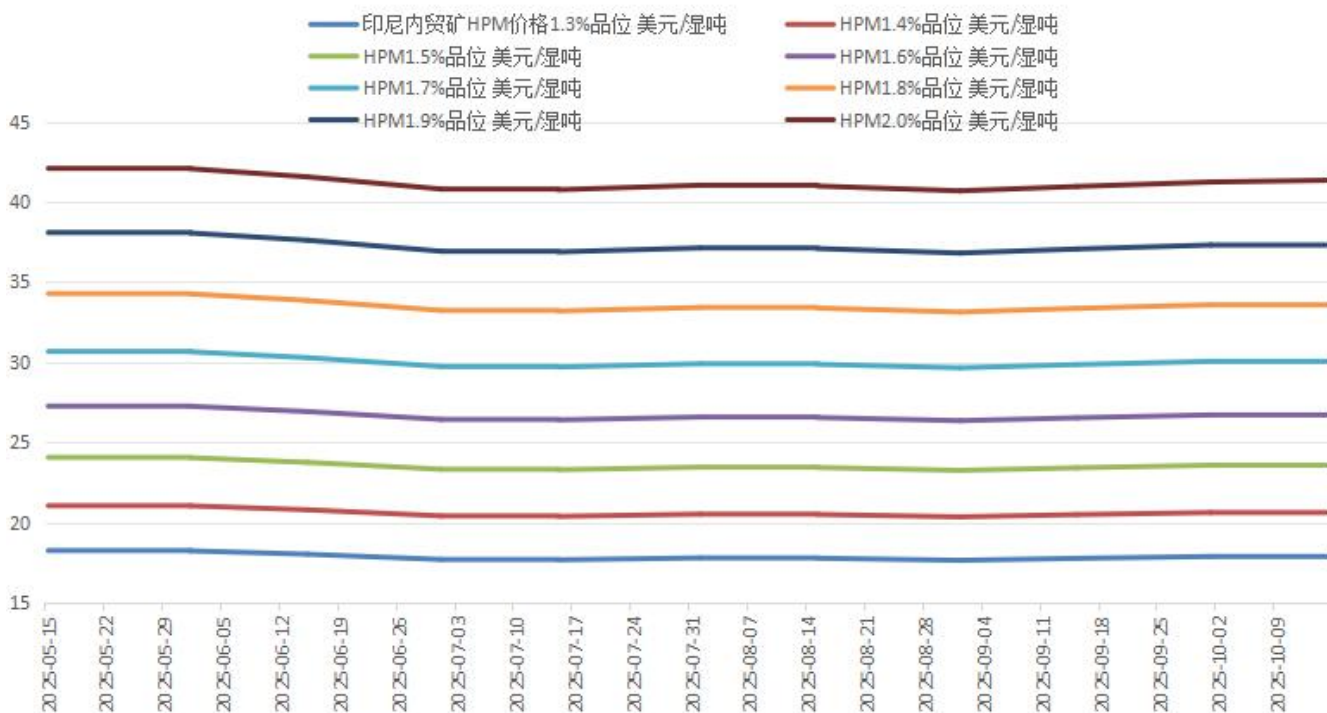
本周菲律宾以及印尼矿价暂持平，但印尼矿价有所松动。

截至本周五，菲律宾 1.5%CIF 均价报 57.0 美元/湿吨，较上周五持平；湿法矿方面印尼内贸红土镍矿 1.3%（到厂价）报 24.5 美元/湿吨，较上周五持平，火法矿方面印尼内贸红土镍矿 1.6%（到厂价）51.9 美元/湿吨，较上周五持平。

12 月份印尼第一期不同品位的镍矿内贸 HPM 价格分别为：1.7%品位 29.17 美元/吨、1.8%品位 32.6 美元/吨、1.9%品位 36.23 美元/吨以及 2.0%品位 40.04 美元/吨。

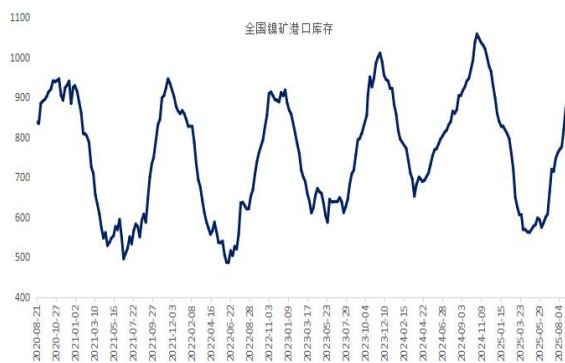
据海关数据显示，2025 年 10 月镍矿进口量 468.28 万吨，环比减少 143.16 万吨，降幅 23.41%；同比增加 46.28 万吨，增幅 10.97%。其中红土镍矿 465.25 万吨，硫化镍矿 3.03 万吨。自菲律宾进口红土镍矿 434.68 万吨，占本月进口量的 92.82%。2025 年 1-10 月镍矿进口总量 3693.09 万吨，同比增加 10.80%。菲律宾逐渐进入雨季，中国 10 月镍矿进口显著减少。

图3：印尼内贸镍矿基准价（美元/湿吨）



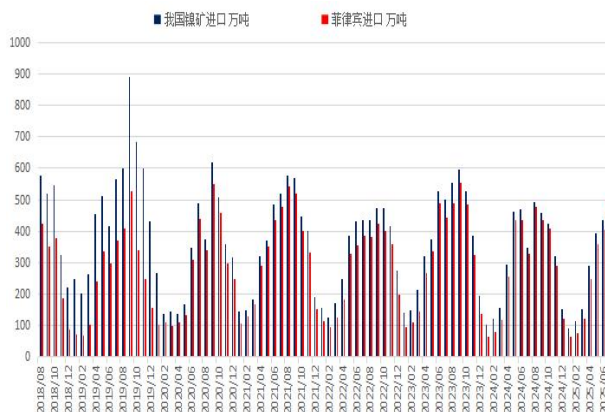
数据来源: Wind, SMM, 建信期货研究发展部

图4: 我国镍矿港口库存 (万吨)



数据来源: SMM, 建信期货研究发展部

图5: 我国菲律宾镍矿进口当月值 (万吨)



数据来源: 海关总署, 建信期货研究发展部

2、镍铁市场分析

根据上海有色数据显示,2025年11月全国镍生铁产量实物量环比减少7.34%,金属量环比减少14.14%。11月进入传统淡季,终端消费表现疲软,市场信心持续不足,不锈钢成品销售价格面临持续下滑去库困难,镍生铁买盘走弱,价格跌破五年来新低。成本方面,下跌的价格及坚挺的生产成本,使高镍生铁冶炼厂亏损程度加深,国内镍生铁产量随之减少。12月仍处于传统淡季,且临近年底,价格或将处于全年底部,多数上下游采销需求或都将环比走弱。临近年底,多家不锈钢企业存在减产计划,需求继续减少,同时在低价预期下,铁厂也存在减产计划。

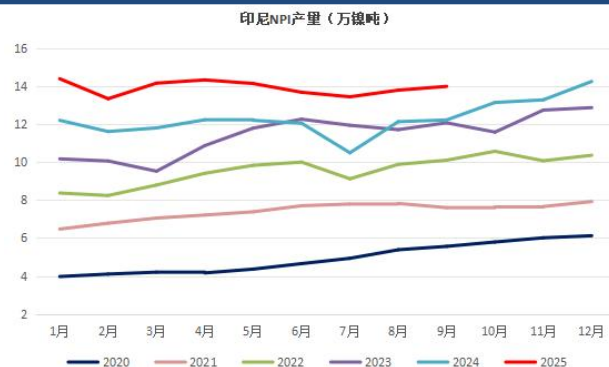
预计 12 月镍铁产量同环比继续下降。

图9：镍铁价格（元/吨）



数据来源：上海有色，建信期货研究发展部

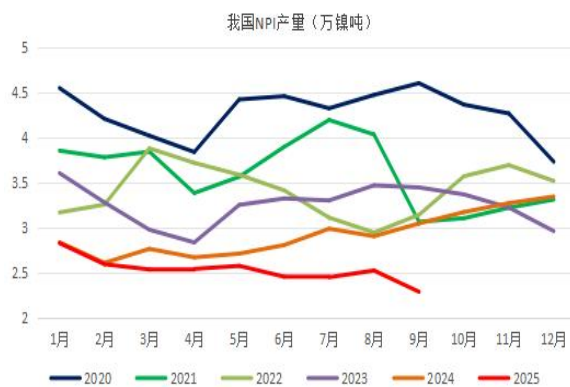
图10：印尼镍铁产量（万镍吨）



数据来源：SMM，建信期货研究发展部

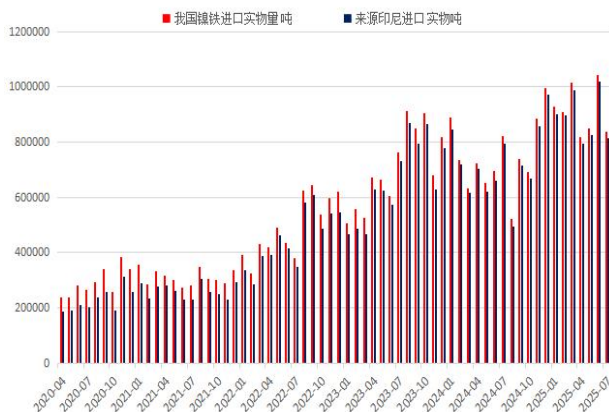
进口方面，根据海关总署统计数据显示，2025 年 10 月中国镍铁进口量 90.5 万吨，环比减少 18 万吨，降幅 16.6%；同比增加 21.4 万吨，增幅 31.0%。其中，10 月中国自印尼进口镍铁量 88.4 万吨，环比减少 17.1 万吨，降幅 16.2%；同比增加 21.5 万吨，增幅 32.1%。中国 10 月镍铁进口小幅下滑，仍维持高位。2025 年 1-10 月中国镍铁进口总量 925.8 万吨，同比增加 215.8 万吨，增幅 30.4%。其中，自印尼进口镍铁量 902.5 万吨，同比增加 218.6 万吨，增幅 32.0%。

图11：国内镍铁产量（千吨）



数据来源：上海有色，建信期货研究发展部

图12：我国镍铁进口（镍吨）

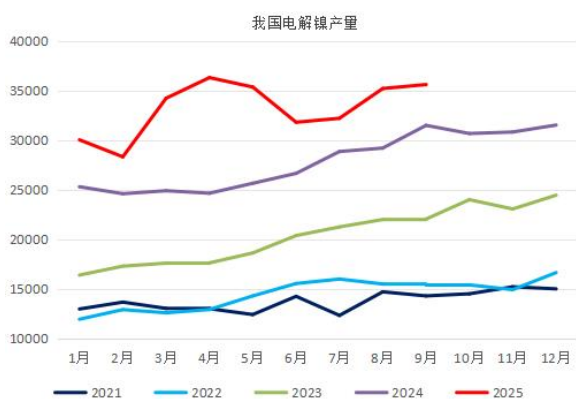


数据来源：SMM，建信期货研究发展部

3、电解镍市场分析

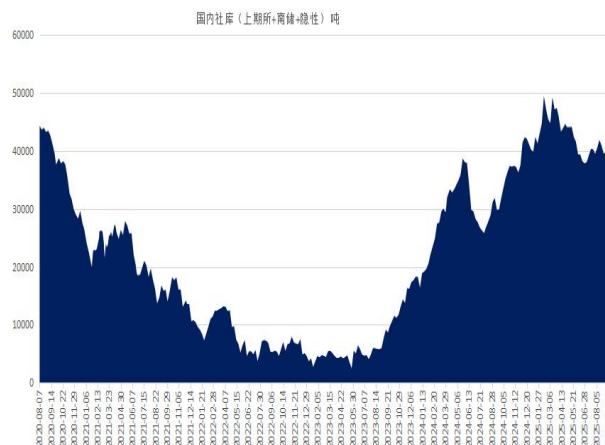
电积镍产能快速释放。因新能源汽车蓬勃发展带动三元电池需求飞速增长，国内企业为寻求低成本原料保障，倾向于一体化降本增效，以华友、格林美、中伟为代表的三元前驱体大厂积极投建 MHP 和硫酸镍产能，同时也成为电积镍新增产能的主要力量。根据上海有色数据显示，11 月份精炼镍产量 2.58 万吨，环比减少 28.13%，同比减少 16.28%，国内精炼镍企业开工率为 44%。

图6：电解镍产量当月值及开工率（吨）



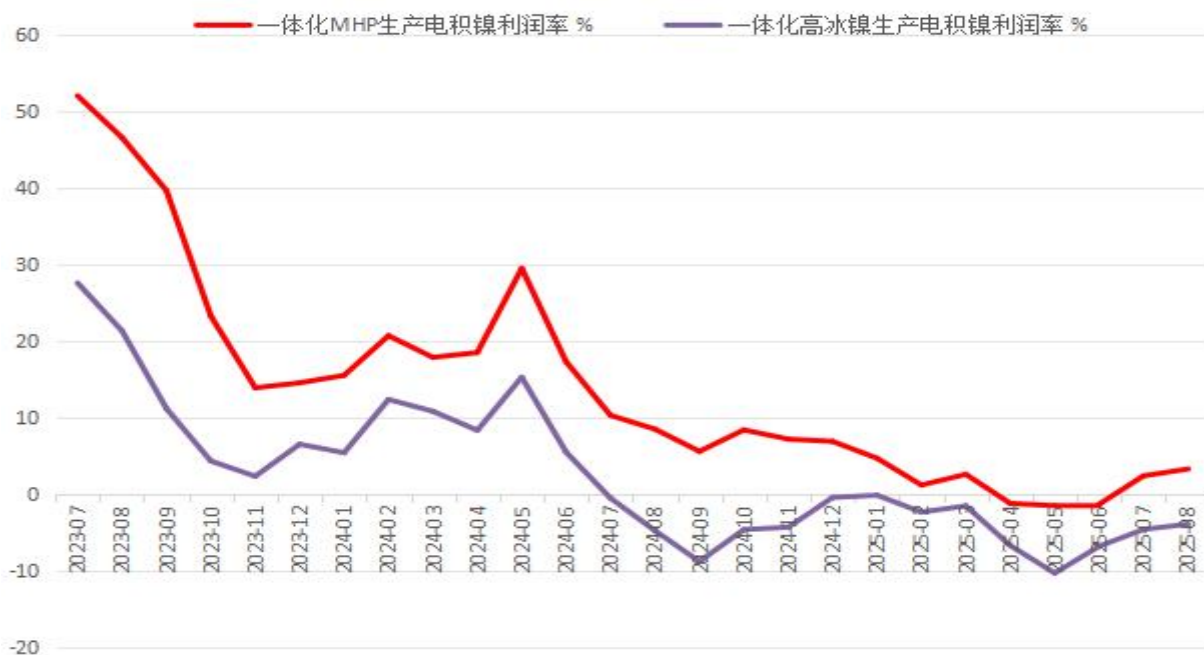
数据来源：SMM，建信期货研究发展部

图7：国内电解镍社会库存（吨）



数据来源：SMM，建信期货研究发展部

图8：电积镍利润率



数据来源：Wind，SMM，建信期货研究发展部

4、硫酸镍市场分析

本周镍盐价格继续下跌。截至周五，电池级硫酸镍平均报价 27490 元/吨，较上周五下降 40 元。截至本周五，使用 MHP 的利润率为 0.9%，使用黄渣的利润率为 -3.1%，使用镍豆的利润率为 -0.5%，使用高冰镍的利润率为 6.1%。根据上海有色统计数据显示，2025 年 11 月硫酸镍产量环比增加约 1.21%，同比增长约 19.09%。“金九银十”下游旺季过后，11 月下游原料备库需求有所回落，镍盐采购量下行；部分镍盐企业本月完成复产，但因本月镍盘面有明显下探，受到硫酸镍利润率高

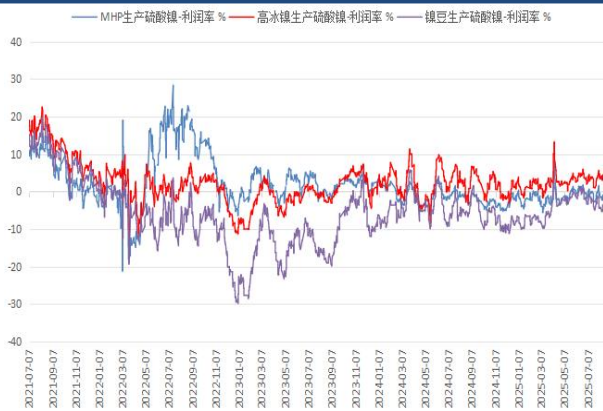
于纯镍影响，部分企业选择减产纯镍，转而生产硫酸镍，市场镍盐供应量有所增长。

图10: 电池级硫酸镍较一级镍(豆)溢价(元/吨)



数据来源: Wind, 建信期货研究发展部

图11: MHP/高冰镍生产硫酸镍利润率



数据来源: Wind, 建信期货研究发展部

5、不锈钢市场分析

根据上海有色数据，本周（2025年12月5日-12月11日），无锡和佛山两大不锈钢市场库存总量呈小幅累库趋势，从2025年12月4日的94.69万吨增至12月11日的94.76万吨，周环比上升0.07%。本周不锈钢社会库存持续呈现出进一步小幅累积的态势。在年末的传统淡季，下游终端的实际需求并未出现显著回暖，下游谨慎观望情绪依旧较重。虽然近期在期货盘面的带动下，市场成交有所恢复，但终端实际提货量并不多。周内不锈钢社会库存虽有小幅累积，但总体上保持稳定。

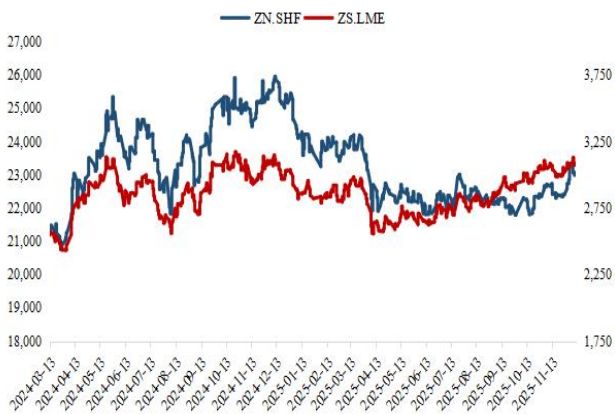
⇒ 锌

一、行情回顾与操作建议

行情回顾：美联储宣布降息 25 个基点符合市场预期，FOMC 声明中体现将进一步调整利率的幅度和时机，预计 26 和 27 年各降息一次；国内政治据会议释放宽松信号，贵金属及有色板块集体上行。沪锌上行修复 4 月缺口，并上冲 2.3 万，前半周锌价高位调整小幅回落，周五受外盘提振大幅拉涨，摸高 23730 元/吨。下游淡季叠加盘面高位抑制拿货情绪，现货升水回落，沪市对 01 升水 160，津市较沪市贴水 110 元/吨，广东对 01 贴水 15 元/吨，成交未见明显改善。本周锌矿加工费延续下行，SMM Zn50 国产周度 TC 均价环比降低 200 元/金属吨至 1850 元/金属吨，锌精矿综合加工费（2/8 分成后）在 3450 元/吨。SMM 进口锌精矿指数环比下降 3.5 美元/干吨至 57.75 美元/干吨，矿紧兑现并传导至冶炼端，国内社会库存减少 0.78 万吨至 12.82 万吨。11 月以来 LME 已累计交仓 26525 吨，其中高雄仓库累计增幅最大为 18325 吨，香港累计录增 3575 吨。本周 LME 锌录增 2600 吨至 60350 吨，低库存担忧缓解，但 Cash-3M 价差 back 结构未出现明显收敛，仍在 160 美元/吨附近。持仓方面，投资公司或信贷机构的持仓多减空增，仓单持有报告显示偏多，大户持仓集中度较低。

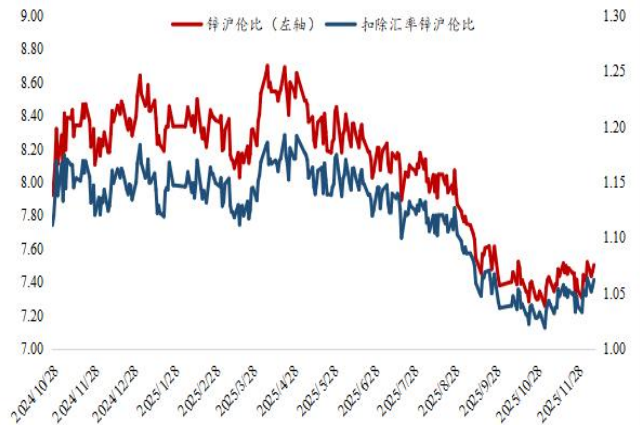
操作建议：宏观面，美联储降息推动美元走弱，对有色金属形成普遍提振，隔夜伦锌录得大阳柱，沪锌跟随走高。基本上，矿端供应持续收紧，国内冶炼厂抢购情绪推动加工费（TC）连续下调，挤压冶炼利润，11-12 月炼厂减产超预期。矿端紧缺传导至冶炼端，各地到货量有所减少，社会库存连续第四周下滑，供应收紧叠加淡季去库支撑锌价重心上移。随着盘面涨幅扩大，下游畏高情绪渐浓，但市场现货偏紧支撑升水维持高位。当前锌市场在宏观利好与基本面紧缺的共同驱动下，短期维持强势格局。价格快速拉涨累积市场风险，下游采购意愿减弱或限制锌价的单边上行空间，预计后市将转入高位震荡。关注炼厂实际减产力度、库存去化节奏以及宏观情绪变化。

图1：内外盘锌价走势



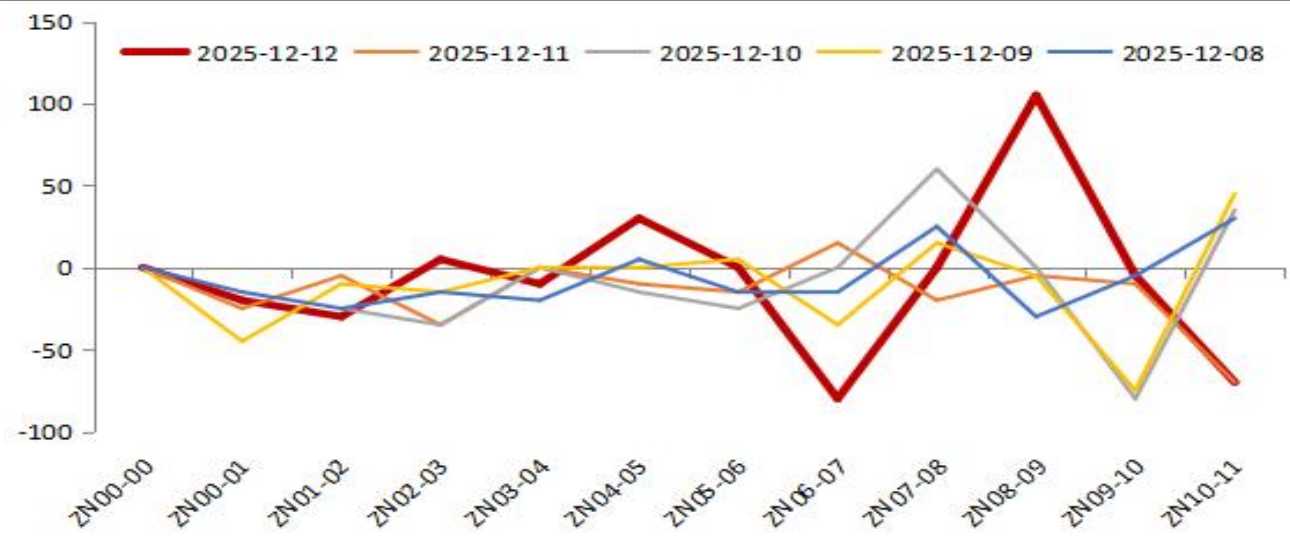
数据来源：Wind，建信期货研发中心

图2：锌沪伦比



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：12/05/25					
汇集%	做多头寸						做空头寸											
	12/25	01/26	02/26	12/25	01/26	02/26	12/25	01/26	02/26	12/25	01/26	02/26						
5-9	1	4	3	3	1	3	0	0	0	0	0	0						
10-19	1	0	0	1	2	1	0	0	0	0	0	0						
20-29	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0						
30-39	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0						
40+	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0						

仓单持有报告																		更新：12/05/25					
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	0	0	0	0	--		1	0	0	0	0	--	1	0	0	0	0	--					

期货价格汇集报告							更新: 12/09/25		
汇集%	做多头寸			做空头寸					
	12/25	01/26	02/26	12/25	01/26	02/26			
5-9	1	1	3	0	1	2			
10-19	1	0	1	1	2	1			
20-29	0	0	0	1	0	0			
30-39	0	0	0	0	0	0			
40+	0	0	0	0	0	0			

仓单持有报告														更新: 12/09/25			
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	0	0	0	0	--	1	0	0	0	0	--	2	0	0	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

冶炼厂抢购情绪推动加工费持续下调: 冶炼厂抢购情绪推动加工费持续下调: 矿山冬季减停产叠加炼厂冬储需求, 矿偏紧格局下锌矿加工费继续走低。SMM Zn50 国产周度 TC 均价环比降低 200 元/金属吨至 1850 元/金属吨, 锌精矿综合加工费 (2/8 分成后) 在 3450 元/吨。SMM 进口锌精矿指数环比下降 3.5 美元/干吨至 57.75 美元/干吨。1 吨锌副产 2 吨酸, 华东市场硫磺酸 98% 主流成交价格为 1175 元/吨, 冶炼酸 98% 主流成交价格为 975 元/吨, 原料硫磺价格持续上涨, 成本面提振硫酸价格稳中上行。

11 月精锌整体产量或窄幅下滑: 根据安泰科修正 11 月修正, 样本企业锌及锌合金产量为 52.6 万吨, 同比增加 11.9%, 环比减少 2.4 万吨, 日均产量环比下降 1.2%。2025 年 1-11 月样本企业锌及锌合金累计产量为 565.6 万吨。12 月, 虽然陕西地区冶炼厂检修复产, 但云南、广东地区冶炼厂开启常规检修, 同时部分冶炼厂下调开工率, 精锌产量环比继续下降。

海外交仓兑现, 0-3 价差高位, 结构性风险仍存: 10 月精炼锌进口量 1.88 万吨, 环比下降 16.9%, 1-10 月精炼锌累计进口 27.7 万吨, 累计同比下降 26.63%。精炼锌出口 0.85 万吨。基本面, 虽然国内出口锌锭在高雄、香港仓库逐步兑现, 但海外 LME0-3 Back 结构维持 160 美元/吨左右的高位。内外结构有所修复, 但比价仍在低位, 出口窗口延续开启, 预计 11 月出口量级 2 万吨左右。

2.2 需求端

镀锌开工率录得 58.39%，环比提升 0.33%。镀锌原料库存 13380 吨，成品库存 384600 吨。今年旺季地产基建相关政策不多，项目施工改善有限，铁塔、光伏订单均有起色。四季度转入季节性淡季消费难有起色，下游贸易商刚需拿货，企业订单未见明显好转。十一月北方地区进入供暖，环保检查增多施工进度受限。整体黑色金属走势相对偏弱，春节前或有赶工情况，需求小幅后置，四季度开工环比改善但弱于去年同期。

压铸锌合金开工率录得 49.56%，环比下滑 2.98%。压铸锌原料库存 10910 吨，成品库存 11250 吨。下游整体需求相对较淡，传统五金订单如箱包拉链、小饰品以及奖牌类订单需求偏弱运行，而房地产五金订单当前同样整体需求较淡。铝价及铜价走高推高合金生产成本，企业净利润从年初收缩至不足 100 元/吨，在此影响下下游同样存在一定观望情绪。

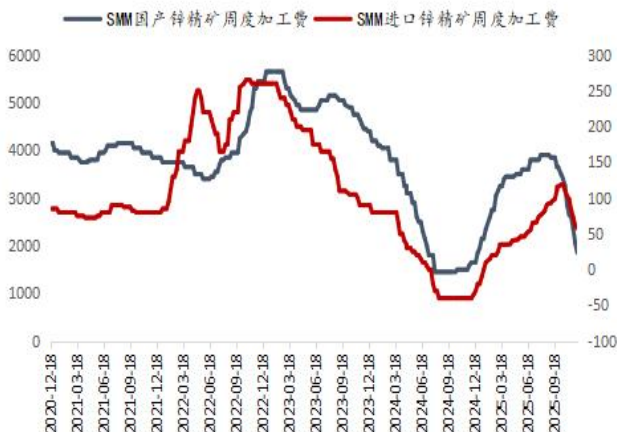
氧化锌企业开工率录得 55.67%，环比下滑 0.78 个百分点。橡胶级氧化锌板块当前大厂轮胎厂订单相对稳定，但部分中小企业需求偏弱，陶瓷级氧化锌市场当前粗瓷市场需求仍旧相对一般，同时近期部分企业反馈高端陶瓷级氧化锌板块需求同样有所走弱，此外，饲料级氧化锌及电子级氧化锌需求相对正常。

2.3 现货市场

国内库存录减 0.78 万吨至 12.82 万吨：截至 12 月 11 日，SMM 七地锌锭库存总量为 12.82 万吨，较 12 月 4 日减少 1.21 万吨，较 12 月 8 日减少 0.78 万吨，国内库存减少。受近期冶炼厂减产影响各地到货有所减少，同时下游存在刚需补库提货，周内上海、广东、天津三地库存均出现不同程度下降。其中广东地区因近期沪粤价差影响，周内仍有锌锭发往华东，库存下降较为明显。整体来看，原三地库存减少 0.78 万吨，七地库存减少 0.78 万吨。

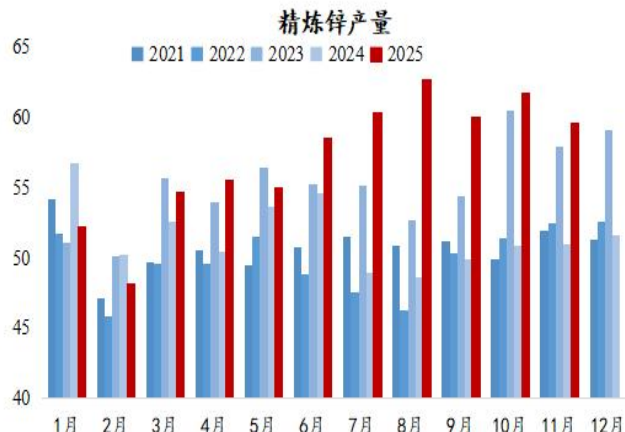
LME 锌录增 2600 吨至 60350 吨：11 月以来 LME 已累计交仓 26525 吨，其中高雄仓库累计增幅最大为 18325 吨，香港累计录增 3575 吨。本周 LME 锌录增 2600 吨至 60350 吨，低库存担忧缓解，但 Cash-3M 价差 back 结构未出现明显收敛。

图5：国产矿&进口矿TC



数据来源：SMM，建信期货研发中心

图6：国产锌锭产量（万吨）



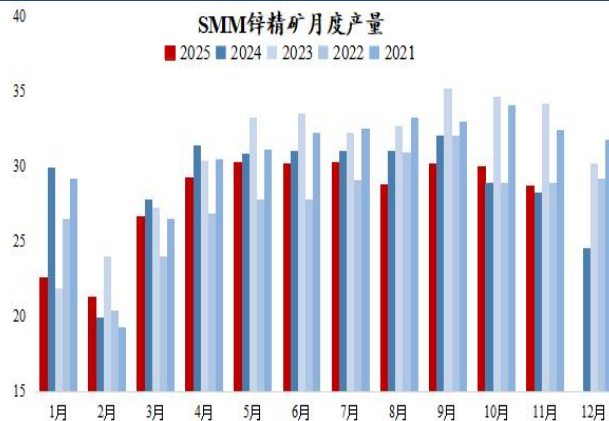
数据来源：SMM，建信期货研发中心

图7：LME0-3价差（美元/吨）



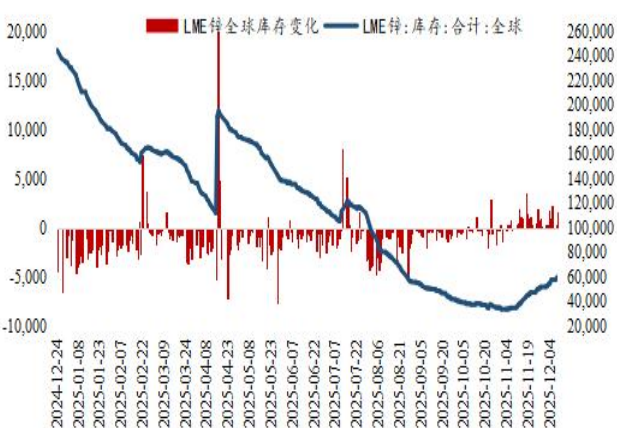
数据来源：Wind，建信期货研发中心

图8：锌精矿月度产量（万吨）



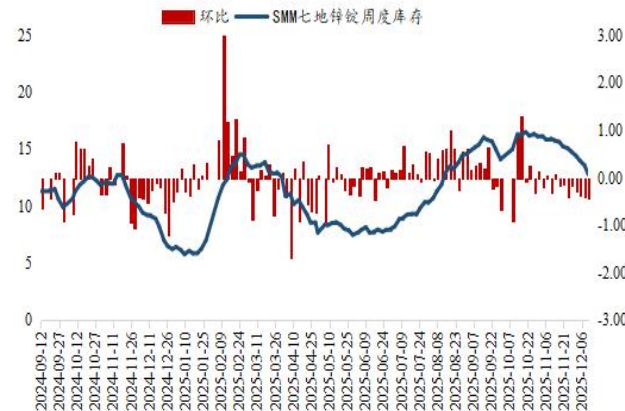
数据来源：SMM，建信期货研发中心

图9：LME库存（吨）



数据来源：SMM，建信期货研发中心

图10：SMM七地库存（万吨）



数据来源：SMM，建信期货研发中心

【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>