



2025 年 4 月 7 日

警惕系统性风险

沪铝下寻支撑

核心观点及策略

- 氧化铝方面，供应端上月氧化铝前期新增基本投产完成，高成本地区的减产检修的减量较小，整体开工产能较上月增加。氧化铝国内消费刚性，海外氧化铝同步下跌，出口窗口难开启，平衡未见改善。同时尽管氧化铝价格跌至全国加权平均成本线，但原料端矿价也逐步走低，成本支撑下移，供应端检修减产动力不足，市场供应充裕预期仍然延续。氧化铝基本面偏空，价格压力仍然较大，止跌还需要看到更多集中减产检修。
- 电解铝方面，供应端产能微幅增加，铝水比例继续走高，铝锭供应环比继续减少，按照季节性表现看4月份铝水比例将保持在高位，铝锭供应相对稳定。消费端，季节性消费旺季逐步兑现，铝加工企业开工率持续缓慢回升，终端电力、光伏、新能源车需求增速持续向好，出口和房地产仍是阻碍项。我们对后续消费仍保持增速回升但速度较缓判断。基于供应稳定，消费缓增表现，铝锭社会库存大概率保持去化，铝基本面支撑仍好。但宏观面关税政策或将导致美国经济“硬着陆”，增加“滞胀”风险，市场避险情绪强烈，铝价短时宏观情绪主导，预计向下测试支撑，关注19000-19500元/吨支撑。
- 风险点：特朗普关税政策反复、消费不及预期

投资咨询业务资格
沪证监许可【2015】84号

李婷

✉ li.t@jyqh.com.cn

从业资格号：F0297587

投资咨询号：Z0011509

黄蕾

✉ huang.lei@jyqh.com.cn

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

✉ gao.h@jyqh.com.cn

从业资格号：F03099478

投资咨询号：Z0017785

王工建

✉ wang.gj@jyqh.com.cn

从业资格号：F3084165

投资咨询号：Z0016301

赵凯熙

✉ zhao.kx@jyqh.com.cn

从业资格号：F031122984

投资咨询号：Z00210404

目录

一、行情回顾.....	5
二、宏观.....	6
1、海外.....	6
2、国内.....	7
二、氧化铝市场分析.....	8
1、铝土矿.....	8
2、氧化铝供应.....	8
3、氧化铝库存及现货.....	9
4、氧化铝成本利润.....	9
5、氧化铝观点.....	9
三、电解铝市场分析.....	11
1、电解铝供应.....	11
2、电解铝库存.....	12
3、电解铝现货.....	12
4、电解铝成本利润.....	12
四、消费分析.....	14
1、铝加工.....	14
2、国内终端消费.....	15
3、铝材出口.....	15
五、行情展望.....	17

图表目录

图表 1 氧化铝期货价格走势.....	5
图表 2 氧化铝期货月差.....	5
图表 3 国内外期铝价格.....	5
图表 4 沪伦铝比.....	5
图表 5 欧、美、日 GDP 增速	7
图表 6 中国 GDP 增速	7
图表 7 全球主要国家制造业表现.....	8
图表 8 欧美 CPI 当月同比.....	8
图表 9 国产铝土矿价格.....	10
图表 10 进口铝土矿价格.....	10
图表 11 中国铝土矿进口季节性表现.....	10
图表 12 国内外氧化铝现货价格.....	10
图表 13 氧化铝现货均价升贴水.....	10
图表 14 国产氧化铝产能产量.....	10
图表 15 氧化铝进口季节性表现.....	11
图表 16 氧化铝出口.....	11
图表 17 氧化铝成本利润.....	11
图表 18 氧化铝库存.....	11
图表 19 中国电解铝产量.....	12
图表 20 国内铝水比例.....	12
图表 21 电解铝进口季节性图	13
图表 22 全球（除中国）电解铝产量.....	13
图表 23 铝棒库存季节性变化.....	13
图表 24 电解铝库存季节性变化.....	13
图表 25 上期所铝锭仓单库存	13
图表 26 LME 库存	13
图表 27 LME 升贴水	14

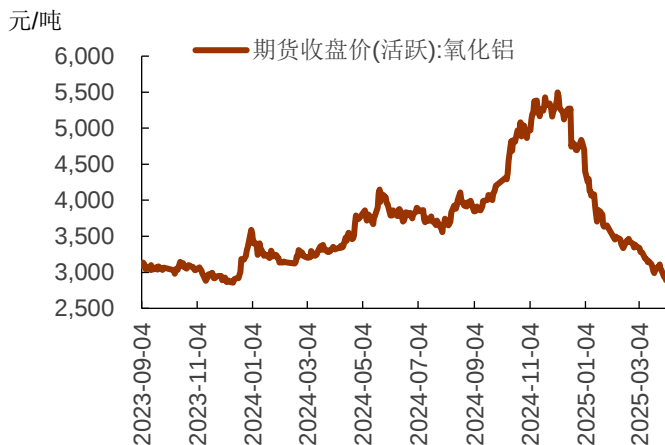
图表 28 国内现货季节性升贴水.....	14
图表 29 国内电解铝成本利润.....	14
图表 30 铝加工开工率.....	16
图表 31 中国铝材出口季节性表现.....	16
图表 32 房地产竣工施工同比增速.....	16
图表 33 新能源车销量.....	16
图表 34 电网基本建设投资完成额.....	16
图表 35 中国光伏装机量.....	16

一、行情回顾

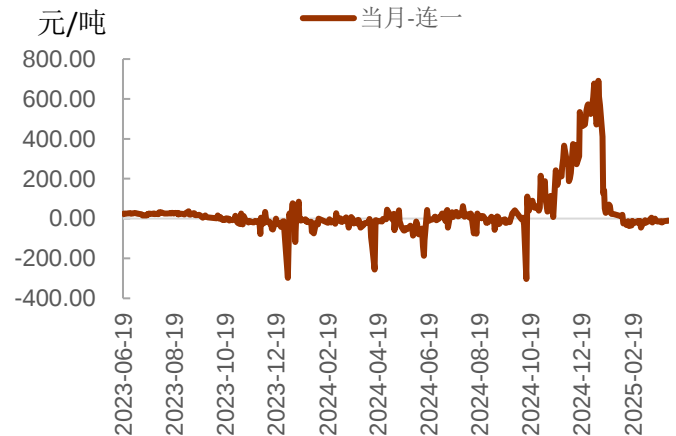
氧化铝期货仍然弱势不改，3月主力合约价格一路从3300元/吨震荡下行跌，3月底跌至3000元/吨附近，价格不断回落。尽管3月下旬供应端少量检修，但消费刚性，整体供需仍然过剩，加上成本端铝土矿亦有走弱，成本支撑下滑，市场空头情绪始终持续。盘面呈现增仓下行状态，月度跌幅达12.7%。月间结构持续小幅Contango结构窄幅波动。

沪铝期货3月整体呈区间震荡，进入消费旺季之后，消费持续缓慢复苏，国内铝锭社会库存保持良好去库，铝价下方形成较好支撑，重心不断攀升，不过21000元/吨整数关口并未成功站稳，海外宏观导致的避险情绪主导市场之后3月下旬铝价承压回落再度回到震荡区间下沿20500元/吨附近，月末报收20480元/吨。跌0.92%。海外特朗普关税政策反复，宣布对汽车加征25%关税及普遍对等关税等消息，加上美国反复的经济数据，市场对美国滞涨和消费走弱预期上升，伦铝在月初冲至2726美元/吨之后承压回落，月末报收2538美元/吨，跌2.52%。3月沪伦铝比值小幅上修，从7.72上移至8.18附近。

图表 1 氧化铝期货价格走势

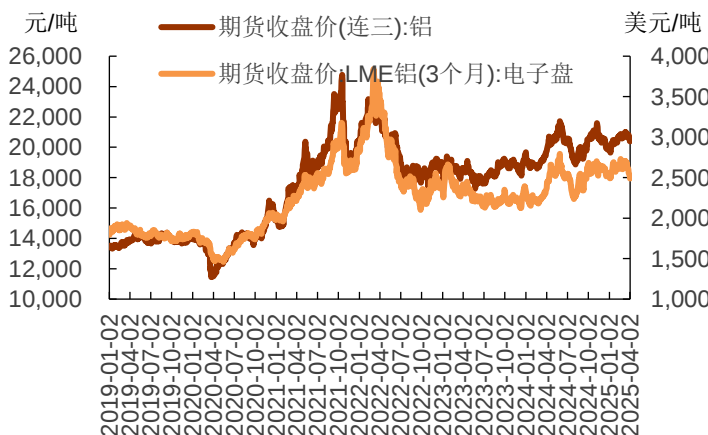


图表 2 氧化铝期货月差

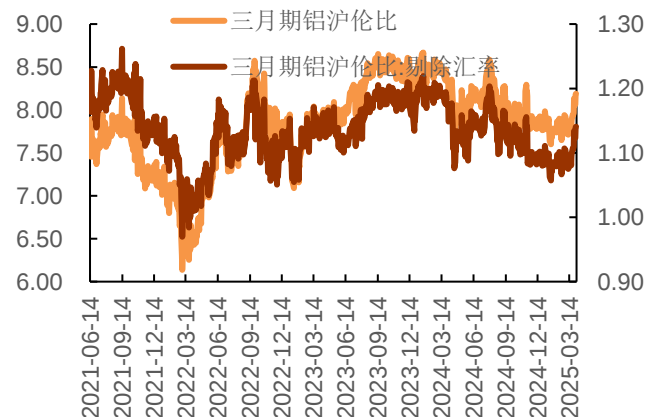


资料来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 国内外期货价格



图表 4 沪伦铝比



资料来源：iFinD，铜冠金源期货

二、宏观

1、海外

4月2日特朗普发布“对等关税”，宣布美国对贸易伙伴设立10%的“最低基准关税”，该关税将于美国东部时间4月5日凌晨0时01分生效。此外，将对美国贸易逆差最大的国家征收个性化的更高“对等关税”，该关税将于美国东部时间4月9日凌晨0时01分生效，所有其他国家将继续遵守原有的10%关税基准。消息公布之后，美国主要股指创下自2020年3月以来的最大单周跌幅。截至4日收盘，道琼斯工业平均指数收38314.86点，跌幅为5.50%，进入修正区间；标准普尔500种股票指数收5074.08点，跌幅为5.97%；纳斯达克综合指数收15587.79点，跌幅为5.82%，进入技术性熊市区间。

北京时间4月3日凌晨，美国总统特朗普在白宫签署两项关于所谓“对等关税”的行政令，宣布美国对所有贸易伙伴设立10%的“最低基准关税”，并对多个贸易伙伴征收更高关税。特朗普表示，美国将对数十个贸易伙伴征收对等关税，不过关税将不是完全对等的，美国将向这些国家和地区收取综合税率大约一半的费用。白宫高级官员表示，基准关税税率(10%)将于4月5日凌晨生效，对等关税将于4月9日凌晨生效，美墨加协定下的商品关税豁免将继续，对不符合美墨加协定的商品，关税仍维持在25%。特朗普重申汽车关税，称对外国汽车征收25%的关税将在周三午夜生效。

上月美联储在最新议息会议宣布维持当下政策利率不变，但下调增长预期、上调通胀和失业预期。偏鹰的点阵图变化结合偏鸽的货币政策声明及鲍威尔讲话，预计未来一段美联储货币政策仍将谨慎行事，只有超预期的金融市场冲击或关税影响才能改变其思路。联邦基金利率期货市场预计6月开始降息，年内降息幅度较此前小幅提高。

通胀方面，美国2月通胀数据全面低于市场预期，结束此前连续4个月的反弹。关税政策摇摆不定令消费者信心受挫，驱动商品通胀阶段性走低。预计短期通胀仍将受关税影响无法顺利实现目标，但鉴于消费需求走弱，整体也并不具备超预期上行的基础。劳动力市场方面，私人部门就业表现较强，但政府部门就业受裁员影响大幅回落且预计仍将继续形成拖累。考虑当下劳动参与率下降、失业率广泛回升的情况，就业市场稳中略降仍是主要趋势。

经济数据上，美国2月零售销售环比增速不及预期且前值被下修，特别是以汽车为代表的部分耐用品消费增长放缓。制造业生产环比增速则创一年来最大值，但在贸易政策不确定性笼罩下，或更多是由于企业提前抢跑生产所致，可持续性仍待观察。同期公布的住房数据也存在一定隐忧，尽管2月新屋开工从低谷中反弹，但建筑许可数量环比增速持平或暗示后续开工动能受限。

欧洲方面，欧央行如期降息，但对后续路径的措辞更加谨慎。CPI同比增速略超预期上行。经济软数据继续恢复，经济景气指数及投资者信心指数等大幅回升至去年年中以来高位。欧央行官员对于未来政策路径的表态普遍谨慎，对贸易和地缘政治问题担忧持续。

2、国内

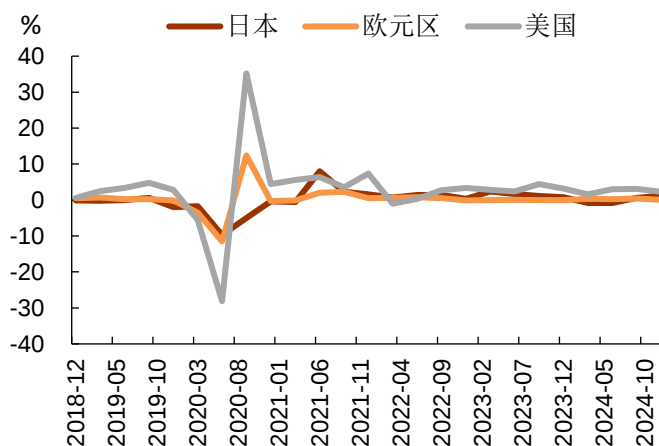
国内经济数据表现上，国家统计局公布 2025 年 1-2 月经济数据，规上工业增加值同比增长 5.9%、预期 5.3%、前值 6.2%；社会消费品零售总额当月同比增长 4.0%、预期 3.8%、前值 3.7%；固定资产投资累计同比增长 4.1%、预期 3.2%、前值 3.2%。3 月制造业 PMI 继续回升至 52.6，主要与春节效应逐步消退有关。后续来看，新一轮提振内需政策已获得部署，“两重”、“两新”政策进一步显效叠加提振消费细化举措落地，未来需求端有望获得支撑。

2 月社融同比多增超 7000 亿元，为连续第 3 个月同比多增，政府债券融资是主要支撑，2025 年国债和专项债发行规模均明显高于 2024 年同期。

通胀方面，CPI 价格指数整体主要受春节错位压制，但其中核心 CPI 同比增速转负也反映出内需修复尚不完全；PPI 价格指数则在复工复产偏慢和国际大宗商品价格波动影响下延续负增。未来持续改善仍有赖于终端需求的提振。预计 3 月 CPI 环比增速或有小幅提升，PPI 环比增速维持在 0 线附近。

政策方面，《2025 年政府工作报告》出炉，在明确经济增长和通胀目标以及财政赤字的具体数字之外，也可以看到措辞中体现的政策态度仍以稳为主。

图表 5 欧、美、日 GDP 增速

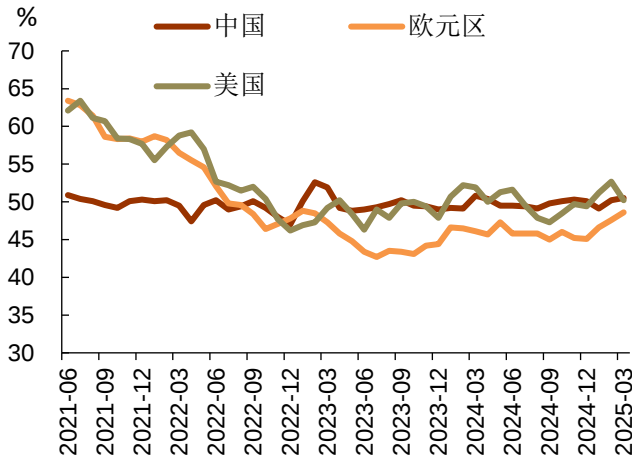


图表 6 中国 GDP 增速

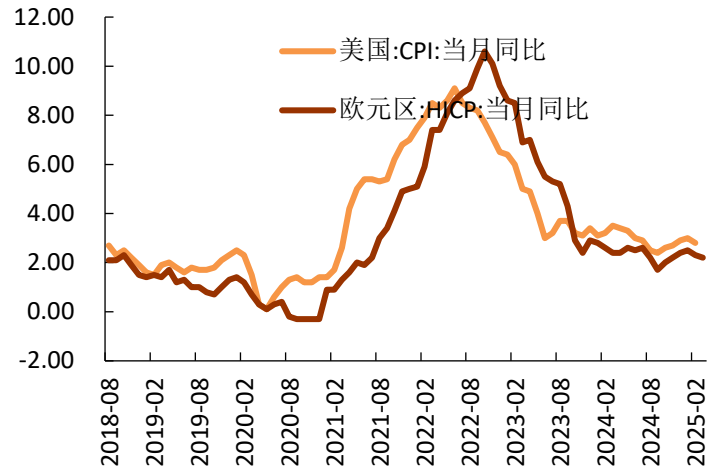


资料来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 7 全球主要国家制造业表现



图表 8 欧美 CPI 当月同比



资料来源：iFinD，铜冠金源期货

二、氧化铝市场分析

1、铝土矿

内陆矿山继续稳步推进复采工作，但由于矿山安全、环保等常态化管控工作强度较大以及手续审批等流程较为严格，导致本周复采产量释放有限，国产矿供应依旧相对紧缺。价格方面，下游氧化铝价格仍在继续回落，企业利润空间继续压缩，局部地区成本压力的加剧导致企业选择下调矿石采购价格，带动国产矿不含税均价同步回落。截止 3 月底山西地区含铝 55-60%铝土矿价格在 700 元/吨较上月底跌 50 元/吨；河南地区 55-60%铝土矿 690 元/吨，较上月底跌 50 元/吨；贵州 60-65%铝土矿 610 元/吨较上月持平；广西地区 60-65%铝土矿 490 元/吨，较上月持平。

进口矿石方面，2025 年 1-2 月，中国累计进口铝土矿 3062 万吨，同比增加 25.6%。分国别看，自几内亚累计进口铝土矿 2339 万吨，占进口总量的 76.38%，同比增加 29.3%；自澳大利亚累计进口铝土矿 529 万吨，占进口总量的 17.26%，同比减少 3.6%。

氧化铝厂在亏损压力下或出现减产，铝土矿需求或出现一定程度下降；供应端进口铝土矿预计呈现增长趋势，其中几内亚铝土矿供应增量明显。铝土矿供需基本面或转向相对宽松的格局，短期铝土矿价格预计承压运行为主。

2、氧化铝供应

百川盈孚统计，2 月中国氧化铝产量为 687.20 万吨，同比增加 5.82%，。山东、广西部分新增产能项目进度推进，中国氧化铝建成产能增加。3 月下旬氧化铝价格跌至成本线下方，西南有两家氧化铝厂宣布检修计划，开工产能略有下降，预计实际影响 3 月份 14.5 万吨产量。

进出口方面，据中国海关，2025 年 1-2 月中国出口氧化铝 40.49 万吨，同比增长 45.9%；2025 年 1-2 月进口氧化铝 7.76 万吨，同比 87.9%；1-2 月氧化铝净出口 32.73 万吨，同比 -189.4%。主要是年初外强内弱叠加国内氧化铝再次转为过剩格局，氧化铝出口窗口一度打开，不过出口窗口打开时间较短，当下 3 月底氧化铝国内现货价格有止跌迹象，出口窗口短时或难再开。

3、氧化铝库存及现货

截止 3 月底氧化铝期货交易所库 29.9 万吨，较上月底增加 15.6 万吨。交易所厂库 9600 吨，较上月增加 3600 吨。

现货升贴水方面，3 月氧化铝现货升水一直在百元上方，月中一度在升水 200 元/吨附近，月底收敛回 100 元/吨附近，供方挺价现货得以升水，实际成交较弱。

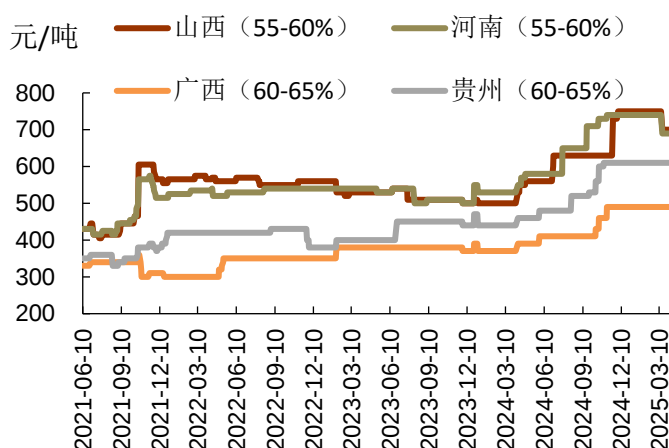
4、氧化铝成本利润

2 月中国氧化铝行业含税完全成本平均值为 3289.99 元/吨，较 1 月的 3278.24 元/吨上涨 11.75 元/吨，环比上涨 0.36%，同比上涨 18.78%。2 月氧化铝原材料价格涨跌均有。矿石方面，供需双方就价格方面博弈，矿石价格高位震荡；液碱市场，液碱市场氛围较为活跃，价格呈现先扬后抑走势，月均价格对比前期上涨；动力煤市场，市场需求一般，港口动力煤价格小幅下跌。综合来看，虽港口煤价格有所下行，但矿石以及液碱价格坚挺，氧化铝行业成本重心继续小幅上移。

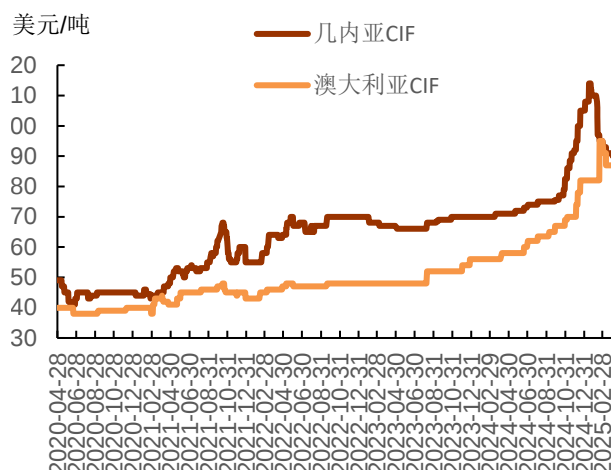
5、氧化铝观点

供应端上月氧化铝前期新增基本投产完成，高成本地区的减产检修的减量较小，整体开工产能较上月增加。国内消费刚性，海外氧化铝同步下跌，出口窗口难开启，平衡未见改善。同时尽管氧化铝价格跌至全国加权平均成本线，但原料端矿价也逐步走低，成本支撑下移，供应端检修减产动力不足，市场供应充裕预期仍然延续。氧化铝基本面偏空，价格压力仍然较大，止跌还需要看到更多集中减产检修。

图表 9 国产铝土矿价格

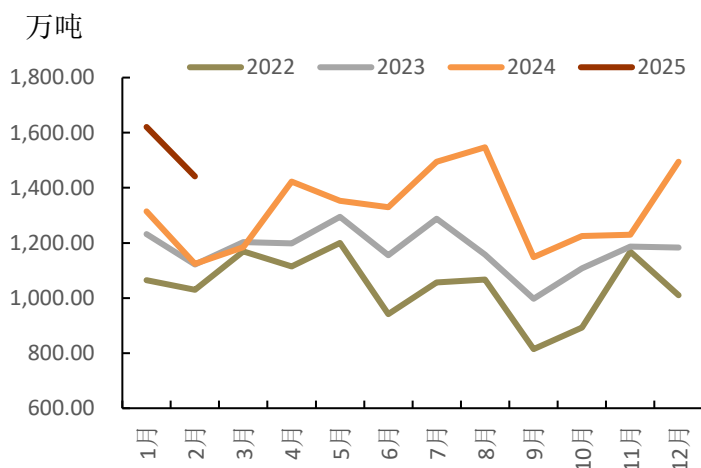


图表 10 进口铝土矿价格

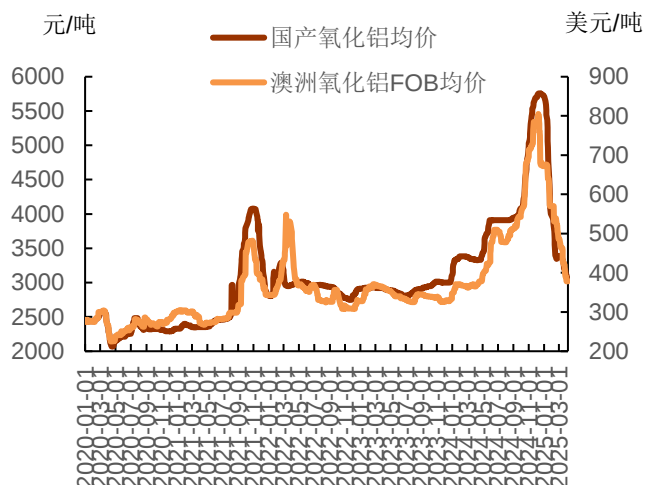


资料来源：SMM，iFinD，铜冠金源期货

图表 11 中国铝土矿进口季节性表现



图表 12 国内外氧化铝现货价格

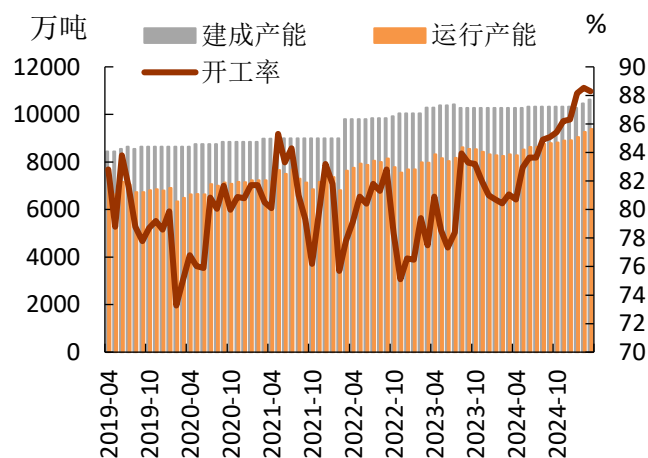


资料来源：百川盈孚，iFinD，铜冠金源期货

图表 13 氧化铝现货均价升贴水

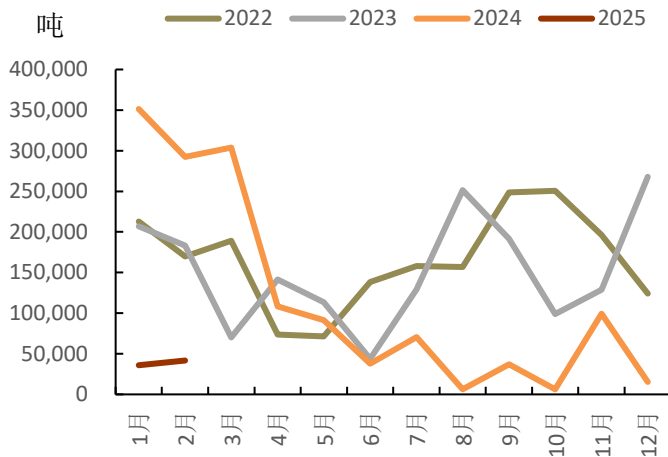


图表 14 国产氧化铝产能产量

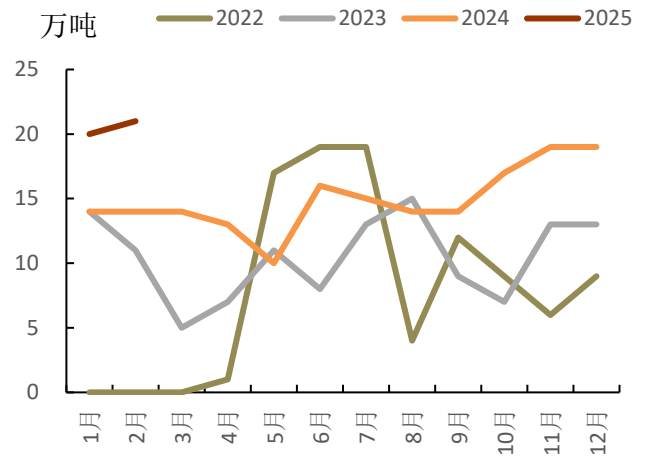


资料来源：百川盈孚，iFinD，铜冠金源期货

图表 15 氧化铝进口季节性表现

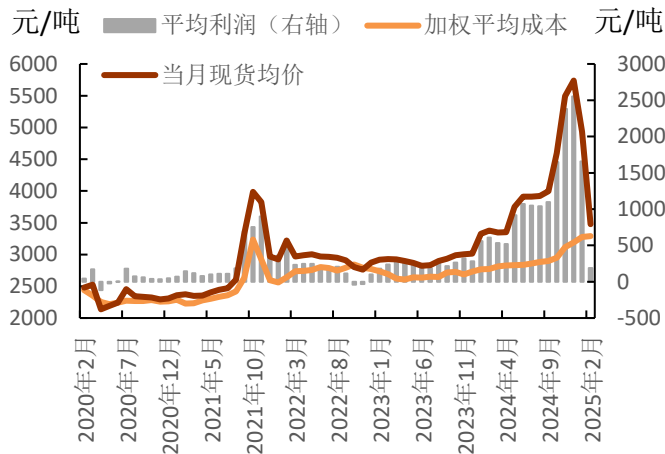


图表 16 氧化铝出口

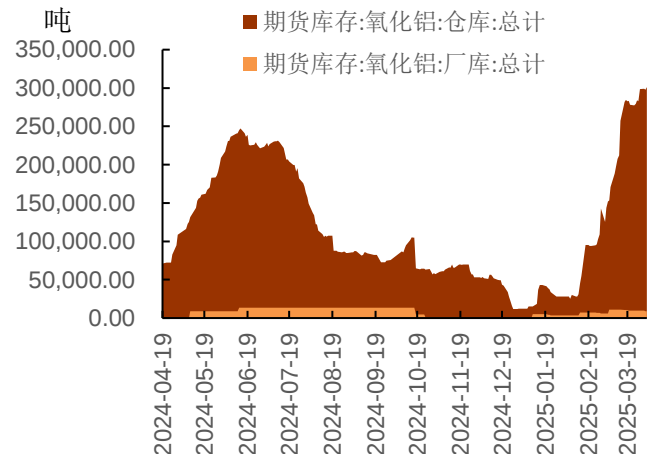


资料来源：百川盈孚，铜冠金源期货

图表 17 氧化铝成本利润



图表 18 氧化铝库存



资料来源：百川盈孚，铜冠金源期货

三、电解铝市场分析

1、电解铝供应

百川盈孚统计，2025 年 2 月中国原铝产量为 334.82 万吨，同比减少 0.35%。2 月铝水比例环比上涨 1.7 个百分点，同比上涨 6.7 个百分点至 71.0%。根据 SMM 铝水比例数据测算，2 月份国内电解铝铸锭量同比减少 18.4%至 96.9 万吨附近。

3 月电解铝供应继续增加。四川、山西、贵州地区电解铝企业有继续复产计划，青海地区电解铝企业也将持续释放新投产产能，据目前的增减产情况预估，2025 年 3 月中国电解铝产量约 371 万吨。

海外，2025 年 2 月全球（除中国）电解铝产量为 218.35 万吨，同比减少 5.07%，环比

减少 9.55%，平均日产 7.80 万吨，较 2025 年 1 月日产变化不大。截至 2025 年 2 月底，全球（除中国）电解铝建成产能为 3520 万吨，开工产能 2827.8 万吨，开工率为 80.34%。预计 2025 年 3 月全球（除中国）电解铝产量为 242 万吨。

进出口方面，据中国海关总署数据公布，2025 年 1-2 月份国内原铝累计进口总量约 36.2 万吨，同比减少 23.4%。1-2 月份原铝累计出口总量约为 1.2 万吨，同比增长 1116.9% 左右。1-2 月份累计国内原铝净进口约为 34.98 万吨，同比减少 25.7%。其中 1-2 月进口来源于俄罗斯铝的原铝总量约为 31.33 万吨，累计同比增加 13.1%，占 1-2 月份总进口量的 87%。目前海外原铝进口处于亏损状态，且进口亏损呈现走扩状态。

2、电解铝库存

据 SMM，截止 3 月 27 日铝锭库存 80.2 万吨，国内主流消费地铝棒库存 30.41 万吨，铝锭+铝棒社会库存为 107.4 万吨，较上个月末减少 11.17 万吨，本月铝库存始终保持去库状态。

上期所电解铝库存仓单截止 3 月底为 14.6 万吨较上个月增加 2.4 万吨。

3、电解铝现货

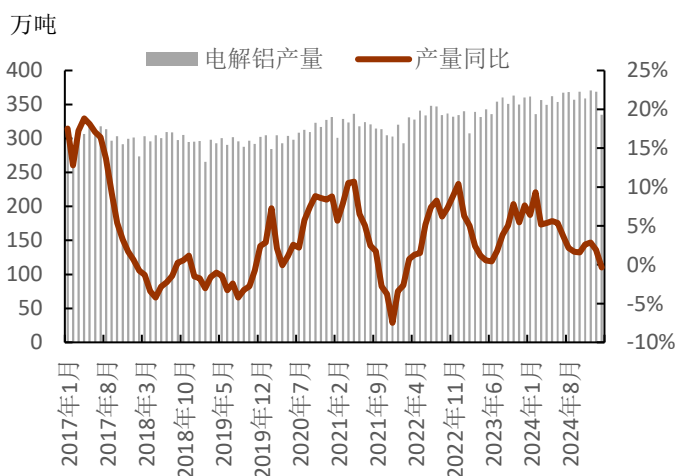
3 月现货贴水不断收敛，至月底现货贴水从-50 元/吨收至平水附近。

LME3 月中上旬保持升水，最高至升水 20.04 美元/吨。下旬转贴水最高-19.34 美元/吨。

4、电解铝成本利润

3 月份，中国电解铝行业理论平均完全成本 17079.35 元/吨，较上月+110.73 元/吨。月度理论利润为 2665.42 元/吨，较上个月-884.3 元/吨。

图表 19 中国电解铝产量

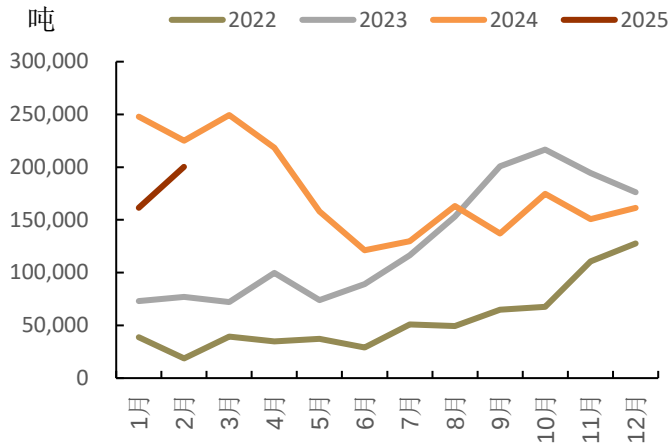


图表 20 国内铝水比例

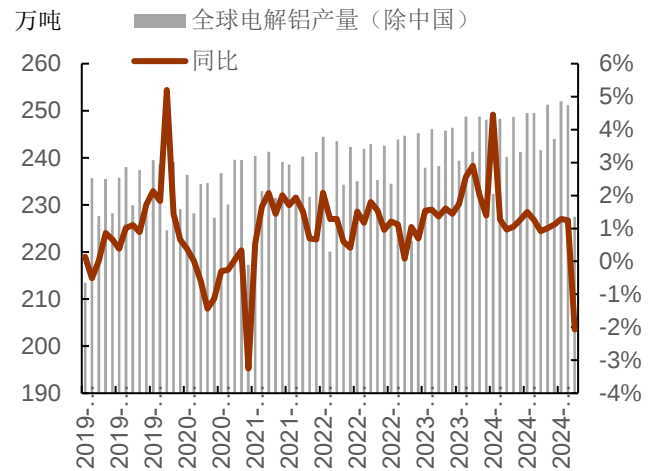


资料来源：百川盈孚，iFinD，铜冠金源期货

图表 21 电解铝进口季节性图

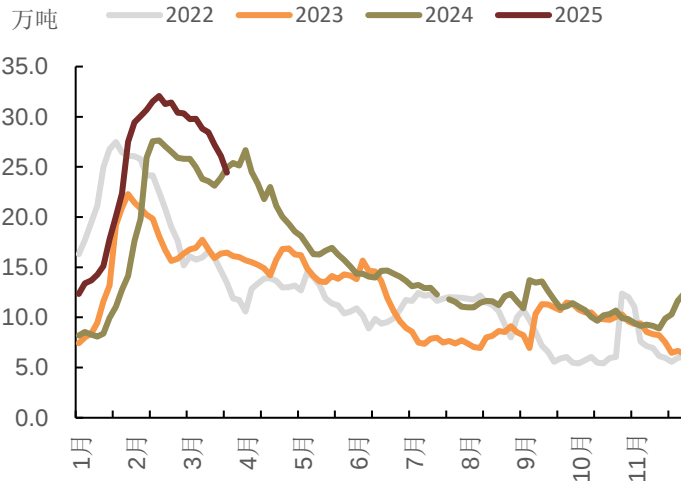


图表 22 全球（除中国）电解铝产量

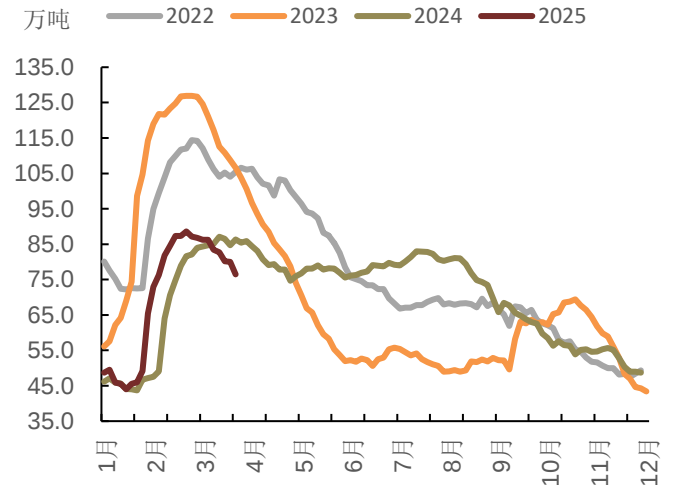


资料来源：百川盈孚，iFinD，铜冠金源期货

图表 23 铝棒库存季节性变化



图表 24 电解铝库存季节性变化

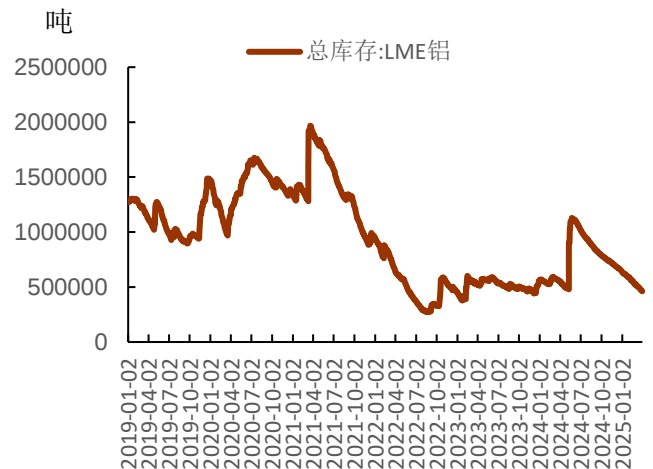


资料来源：SMM，iFinD，铜冠金源期货

图表 25 上期所铝锭仓单库存

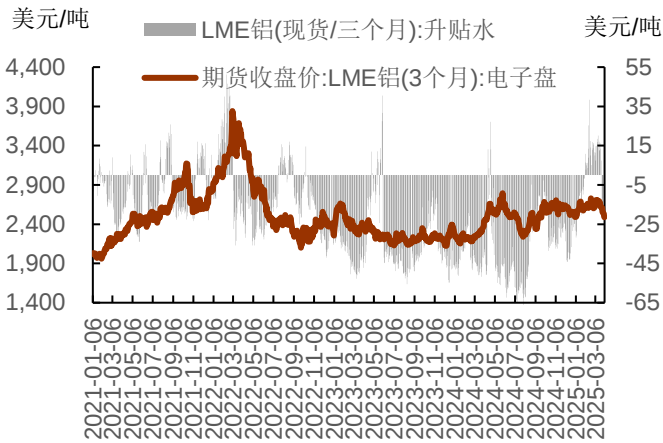


图表 26 LME 库存

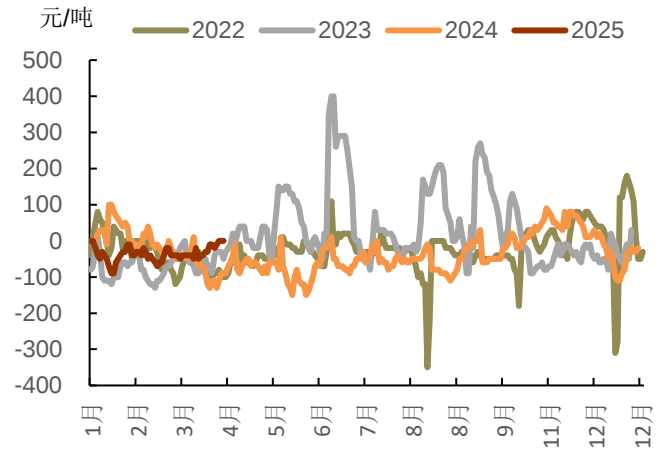


资料来源：SMM，iFinD，铜冠金源期货

图表 27 LME 升贴水

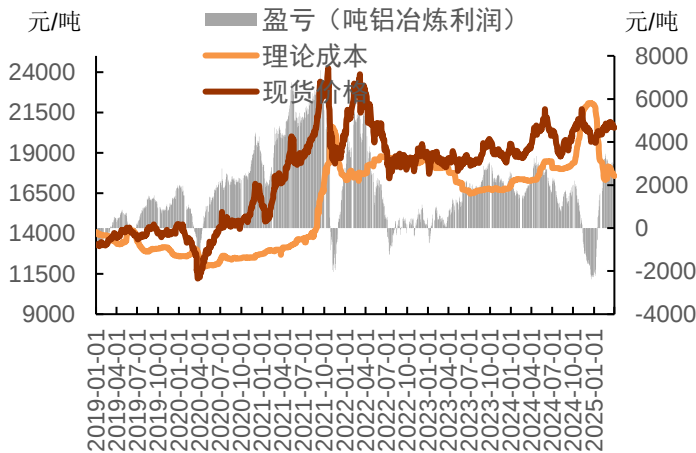


图表 28 国内现货季节性升贴水



资料来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 29 国内电解铝成本利润



资料来源：iFinD，铜冠金源期货

四、消费分析

1、铝加工

3 月国内铝加工行业在传统旺季和政策利好驱动下呈现结构性回暖，主要因为铝价高位波动、出口压力及内需分化。其中铝板带和铝箔行业分别受益于汽车、电池领域季节性需求及“以旧换新”政策带动，表现较好；建筑铝型材凭借基建项目集中释放推动新订单，工业铝型材则在新能源汽车和光伏需求支撑下维持复苏；铝线缆板块受特高压订单前置拉动，叠加电网交货阶段的来临，行业开工全面回升，且后续需求有望持续。但原生铝合金和再生铝领域分别呈现弱复苏和库存积压风险。4 月光伏新政和电网交货旺季或延续部分板块增长势头，不过出口仍有压力，整体开工率提升空间或受到影响，呈现弱复苏表现。

2、国内终端消费

据国家统计局数据，1-2月，全国新建商品房销售面积1.07亿平，同比-5.1%，降幅比24年全年收窄7.8%。1-2月销售同比表现优于24年全年，但与去年四季度比较，增速有所回落。1-2月，全国房屋新开工面积0.66亿平，同比-29.6%，降幅比24年全年扩大6.6%。1-2月，房屋竣工面积0.88亿平，同比-15.6%，降幅比24年全年收窄12.1%。参考2023-2024年新开工面积超20%的降幅，预计2025年竣工面积将依旧承压。25年全年，在“止跌回稳”目标下，房地产企需求稳预期较强，但反弹仍动力不足。

新能源车方面，2025年2月，我国新能源汽车产销分别为88.8万辆和89.2万辆，同比分别增长91.5%和87.1%。1月至2月，我国新能源汽车产销分别为190.3万辆和183.5万辆，同比增长均为52%。2月份，新能源汽车销量达到汽车总销量的41.9%，1月至2月，新能源汽车新车销量达到汽车总销量的40.3%。2月新能源车国内零售渗透率49.5%，较去年同期渗透率提升15%。2月新能源车渗透率数据保持快速增长，3月份产销我们仍保持乐观态度。

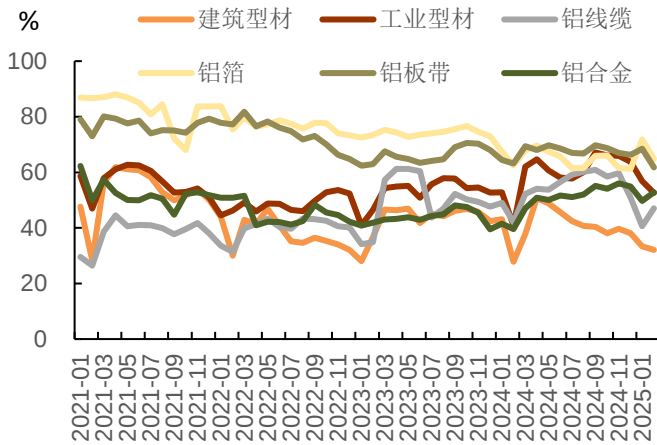
电力方面，1-2月电网工程完成投资436亿元，同比增长33.5%。自年后国网特高压输变电项目直接带来超过20万吨的订单，随之而来的是省网的联合招标公告订单，输变电第二批材料招标公告，及各地省网的订单公开招标，2025年订单落地的节奏正在加快，2025年电网工程完成投资超6500亿元的预期加速兑现。电力板块铝消费仍相对看好。

光伏方面，根据国家能源局数据，2025年1-2月国内光伏新增装机约39.47GW，同比增长7.5%。光伏抢装机2月底开始集中爆发，当前仍保持较高热度。目前5月1日前并网投产的分布式光伏发电项目仍按原有政策执行，以及新能源全面入市的要求压制未来电价重心并抑制装机意愿，但关于新旧项目的划断，同样继续引发抢装预期。我们仍看好到5月份的光伏需求增量。

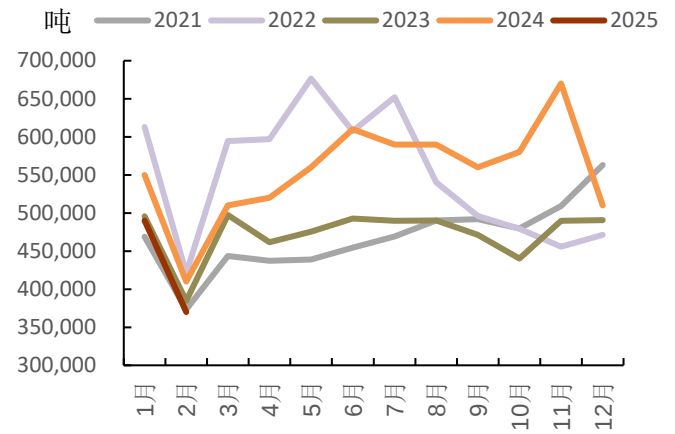
3、铝材出口

据海关总署最新数据显示：2025年2月全国未锻轧铝及铝材出口量40.8万吨，环比减少9.53%，同比减少12.70%。关税政策令出口受阻，国内部分企业试图转向东亚市场，与日韩、东南亚等国，根据三方调研显示，海外订单转向并不顺畅。鉴于铝价波动及全球经济增速放缓等因素下企业采购普遍观望，预计3月铝材出口环比维持走弱态势，仍需关注海外铝材的关税变动情况。

图表 30 铝加工开工率

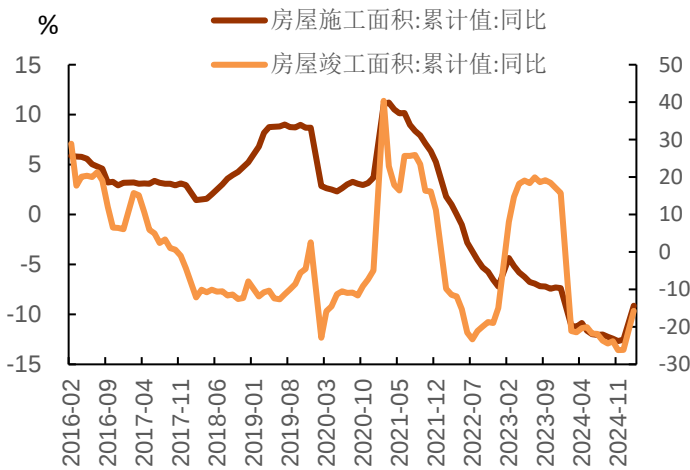


图表 31 中国铝材出口季节性表现

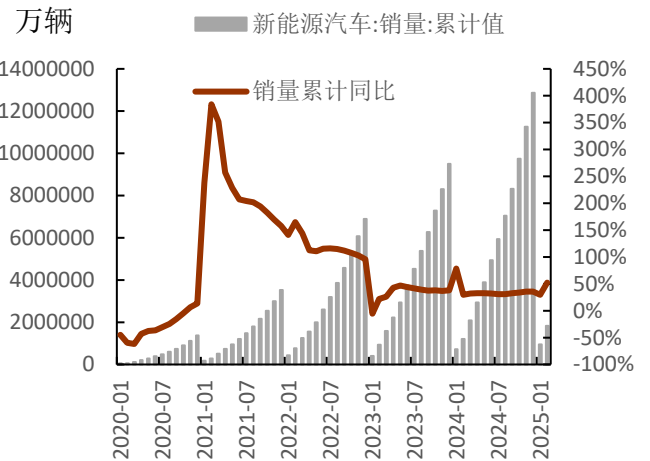


资料来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 32 房地产竣工施工同比增速

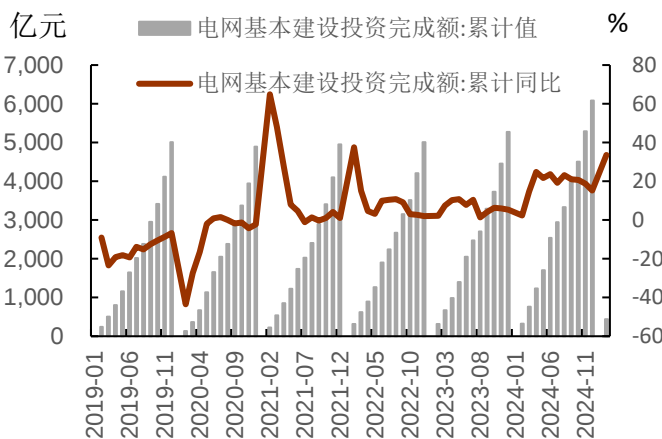


图表 33 新能源车销量

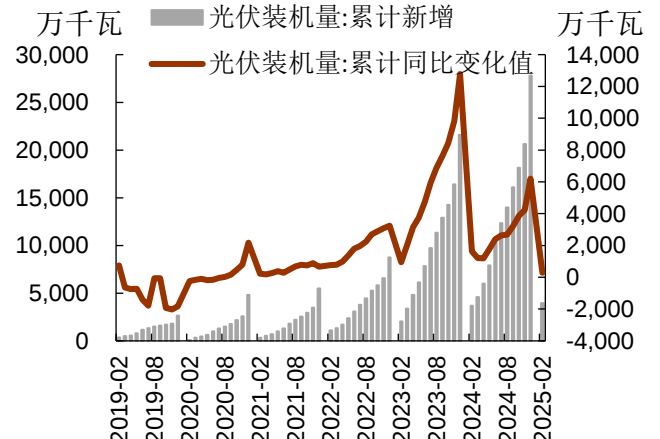


资料来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 34 电网基本建设投资完成额



图表 35 中国光伏装机量



资料来源: iFinD, 铜冠金源期货

五、行情展望

宏观方面，特朗普对等关税幅度超预期，关税政策可能导致全球经济前景的不确定性增加。同时关税政策可能引发通货膨胀上升，使美联储政策进退两难，市场情绪持续谨慎。国内央行在经济数据偏好情况下选择重点防金融空转，关注关税政策出台后国内会拿出哪些加码刺激政策。

氧化铝方面，供应端上月氧化铝前期新增基本投产完成，高成本地区的减产检修的减量较小，而氧化铝国内消费刚性，海外氧化铝同步下跌，出口窗口难开启，平衡未见改善。同时尽管氧化铝价格跌至全国加权平均成本线，但原料端矿价也逐步走低，成本支撑下移，供应端检修减产动力不足，市场供应充裕预期仍然延续。氧化铝基本面偏空，价格压力仍然较大，止跌还需要看到更多集中减产检修。

电解铝方面，供应端产能微幅增加，铝水比例继续走高，铝锭供应环比继续减少，按照季节性表现看 4 月份铝水比例将保持在高位，铝锭供应相对稳定。消费端，季节性消费旺季逐步兑现，铝加工企业开工率持续缓慢回升，终端电力、光伏、新能源车需求增速持续向好，出口和房地产仍是阻碍项。我们对后续消费仍保持增速回升但速度较缓判断。基于供应稳定，消费缓增表现，铝锭社会库存大概率保持去化，铝基本面支撑仍好。但宏观面关税政策或将导致美国经济“硬着陆”，增加“滞胀”风险，市场避险情绪强烈，铝价短时宏观情绪主导，预计向下测试支撑，关注 19000-19500 元/吨支撑。

风险点：特朗普关税政策、消费不及预期

洞彻风云 共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号

电话：021-68559999（总机）

传真：021-68550055

上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 305、307 室

电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方广场 2104A、2105 室

电话：0755-82874655

江苏分公司

地址：江苏省南京市江北新区华创路 68 号景枫乐创中心 B2 栋 1302 室

电话：025-57910813

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财富广场 A906 室

电话：0562-5819717

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号伟星时代金融中心 1002 室

电话：0553-5111762

郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来公寓 1201 室

电话：0371-65613449

大连营业部

辽宁省大连市沙河口区会展路 67 号 3 单元 17 层 4 号

电话：0411-84803386

杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区九堡街道九源路 9 号 1 幢 12 楼 1205 室

电话：0571-89700168



免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。