



2025年6月9日

多空并存

氧化铝及电解铝震荡

核心观点及策略

- 氧化铝方面，氧化铝市场多空形成对峙局面，几内亚铝土矿政策不稳，又逢雨季来临发运下降，未来进口矿减少预期强，矿价坚挺，氧化铝成本支撑好。但同时氧化铝企业利润回升，企业复产意愿较高，5月底已有近百万吨产能计划复产，进入6月复产达产之后氧化铝利好的供需格局又再可能被打破，给到价格上方压力。我们认为短时间多空两者仍会继续博弈，氧化铝继续围绕3000关口做争夺。
- 电解铝方面，供应端电解铝产能已无限接近天花板，后续产能预计基本稳定，不过5月开始铝水比例有所提升，市场铝锭供应或有减少。消费端光伏抢装潮结束，后续光伏消费后劲不足。同时夏季来临汽车板块消费亦将进入季节性淡季，房地产板块保持弱稳格局。但从特高压与输变电工程订单的接力以及配合各省份的配网协议库存等订单支撑下，线缆板块消费预计仍能保持增速。整体铝市供需呈现两弱的预期表现，看好铝价延续区间震荡。
- 风险点：关税政策美联储政策变动、消费大幅走弱

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@jygh.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.....	15
1、铝加工.....	15
2、国内终端消费.....	15
3、铝材出口.....	16
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.....	6
图表 4 沪伦铝比.....	6
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.....	13
图表 20 国内铝水比例.....	13
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.....	14
图表 26 LME 库存.....	14
图表 27 LME 升贴水.....	14

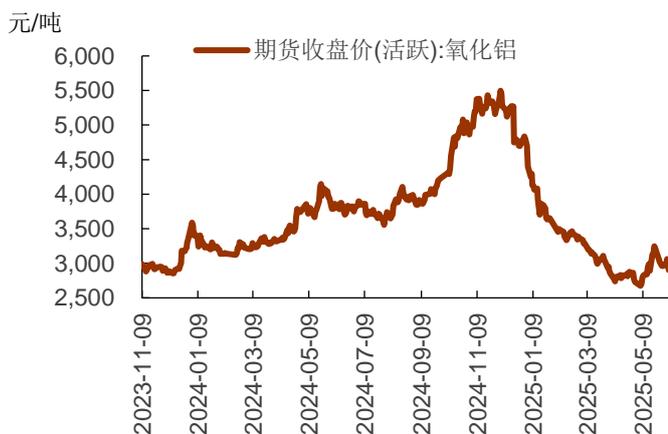
图表 28 国内现货季节性升贴水.....	14
图表 29 国内电解铝成本利润.....	14
图表 30 铝加工开工率.....	16
图表 31 中国铝材出口季节性表现.....	16
图表 32 房地产竣工施工同比增速.....	16
图表 33 新能源车销量.....	16
图表 34 电网基本建设投资完成额.....	17
图表 35 中国光伏装机量.....	17

一、行情回顾

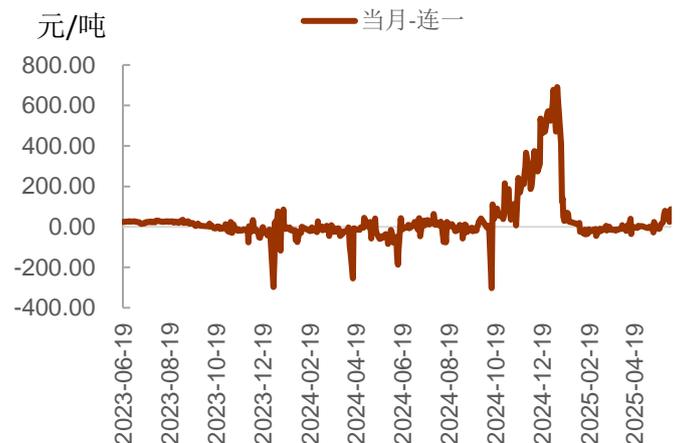
氧化铝期货 5 月冲高后小幅回落，月初氧化铝产能亏损增多，检修继续扩大，市场供需出现利润缺口，且开工产能大部分以满足长单为主，市场现货收缩，社会库存及仓单库存连续下滑，市场氛围好转。氧化铝从 2664 元/吨低点展开反弹在 3000 元/吨附近遇阻。但其后，几内亚政府宣布撤销部分矿区许可证，引发市场矿端紧缺担忧，成本预期抬升，氧化铝一度快速冲高至 3274 元/吨，但月末伴随氧化铝企业利润回升，复产预期走高，期价再度回踩，月末报收 2962 元/吨，涨 8.54%。月间结构由小幅 Contango 转为 Back 结构。

沪铝期货 5 月初再度快速下行破 19500 元/吨低至 19425 元/吨，但伴随关税忧虑减轻，以及国内铝社会库存持续低位等宏观和基本面的温和配合，铝价再度反弹回升，并在中旬突破 2 万整数关口，高至 20300 元/吨，但缺乏宏观和基本面进一步利好，价格难以再上，5 月下旬，沪铝维持在 2 万上方窄幅波动，月末报收 20070 元/吨，涨 0.8%。海外伴随美国和包括中欧在内的大部分地区贸易关系缓和，市场风险偏好有所回升，伦铝月内在短暂低至 2377 美元/吨之后回升震荡，收 2392 美元/吨，跌 5.75%。5 月沪伦铝比值窄幅波动于 8.02 至 8.22 之间，进口亏损 1000 元/吨附近。

图表 1 氧化铝期货价格走势

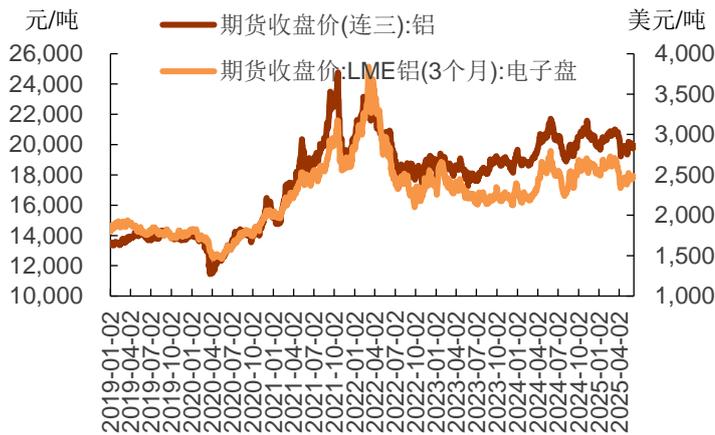


图表 2 氧化铝期货月差

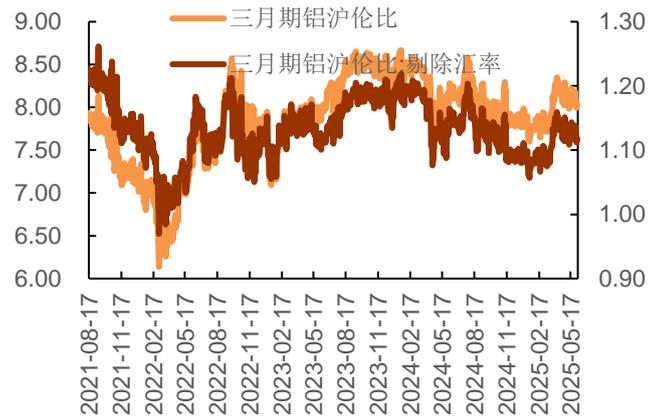


资料来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 国内外期铝价格



图表 4 沪伦铝比



资料来源：iFinD，铜冠金源期货

二、宏观

1、海外

本月贸易局势担忧逐步降温，首先中美日内瓦经贸会谈后发布联合声明，双方同意阶段性调整关税。其后，首次美欧交换贸易谈判文件，欧盟-美国贸易谈判打破僵局迎来新曙光。临近月底美国国际贸易法院认定特朗普总统援引《国际紧急经济权力法》实施的“解放日”关税政策越权，并下令暂停该政策生效，令市场对国际贸易战的担忧情绪显著降温。

5月美联储会议纪要：美联储主席鲍威尔表示，如果特朗普关税维持现状，美联储无法在政策目标上取得进展，明确表达出美联储货币政策存在两难的困境；贸易谈判可能会实质性改变当前局面，也可能不会。本次维持降低“缩表”的计划不变。

就业和通胀方面，美国5月非农就业人口增加13.9万（前值下修至14.7万），高于市场预期的13万人，在贸易政策不确定性影响下就业增长持续放缓，失业率连续第三个月维持在4.2%，这或许将为美联储推迟降息提供政策空间。4月美国PCE通胀同比2.1%，环比0.1%，核心PCE通胀同比2.5%，环比0.1%，基本符合市场预期。4月美国CPI、PPI均略弱于市场预期，因此核心PCE同比在4月的继续回落在市场预期之内，核心是未来几个月关税推升美国通胀的幅度。

经济数据方面，美国个人实际消费支出同比减速，可支配收入同比回升，核心PCE符合预期，房价指数同比回落，耐用品订单大幅下降，5月ISM制造业PMI连续三个月萎缩弱于预期，进口分项创十六年新低，密歇根大学消费者信心终值上修，通胀预期下修。Now预测二季度美国GDP季调年化环比增长3.8%，主因4月进口暴跌大幅抬升了净出口对GDP的贡献，个人消费也保持强势，但居民边际储蓄倾向有所增加。未来政策不确定性对经济和通胀的影响仍需观察，美国的经济和债务问题的警报仍未解除。

欧洲方面，欧元区经济景气指数与信心指数多数回升。GDP小幅下修，3月PPI下行，

零售销售放缓，PMI 整体上修。美欧贸易谈判窗口期延长，欧央行官员支持降息。

2、国内

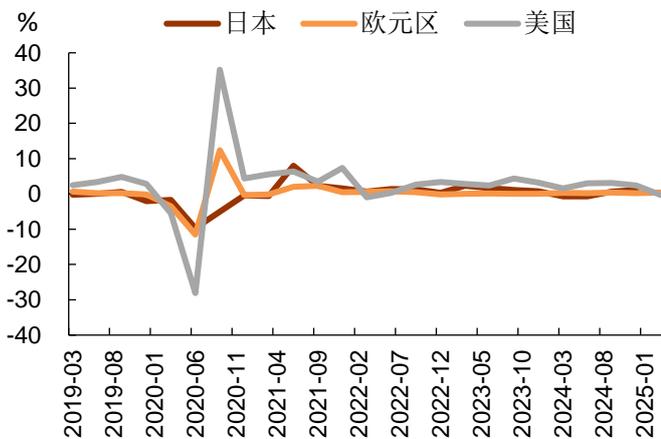
中国 4 月份经济数据延续一季度的韧性。4 月份规模以上工业增加值同比增长 6.1%，环比增长 0.22%。社会消费品零售总额同比增长 5.1%，前值 5.9%。1-4 月份，全国固定资产投资（不含农户）1 同比增长 4.0%；扣除房地产开发投资，全国固定资产投资增长 8.0%。1-4 月基建投资同比增长 5.8%，与前值持平。1-4 月制造业投资同比增长 8.8%，保持高位。5 月 PMI 指数，制造业 PMI 为 49.5%、前值 49%；非制造业 PMI 为 50.3%、前值 50.4%。

物价水平方面，4 月 CPI 同比为下降 0.1%，跌幅与 3 月持平；4 月 PPI 同比为下降 2.7%，跌幅较 3 月的下降 2.5%扩大 0.2 个百分点。

金融政策方面，LPR 和存款利率共同下调，且存款利率调降幅度大于 LPR 下调幅度，这将有助于银行业息差收窄边际放缓，也为后续 LPR 下调提供空间

4 月份经济延续一季度的韧性，但是处于强现实、弱预期的格局。随着关税暂缓出现窗口期，短期内出台刺激政策必要性有所降低，后续政策出台时间和力度可能取决于中美谈判情况以及二季度经济情况。

图表 5 欧、美、日 GDP 增速

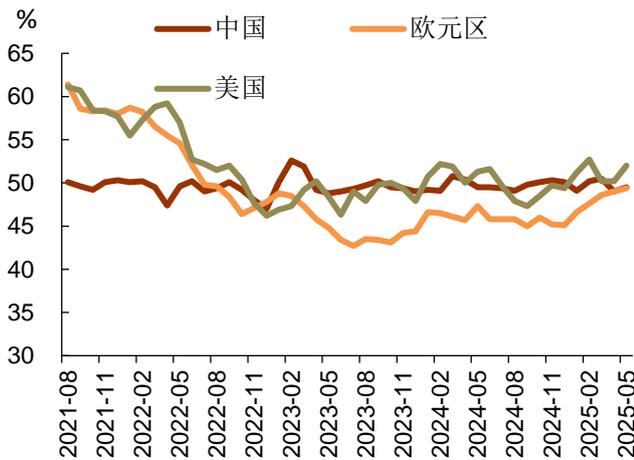


图表 6 中国 GDP 增速

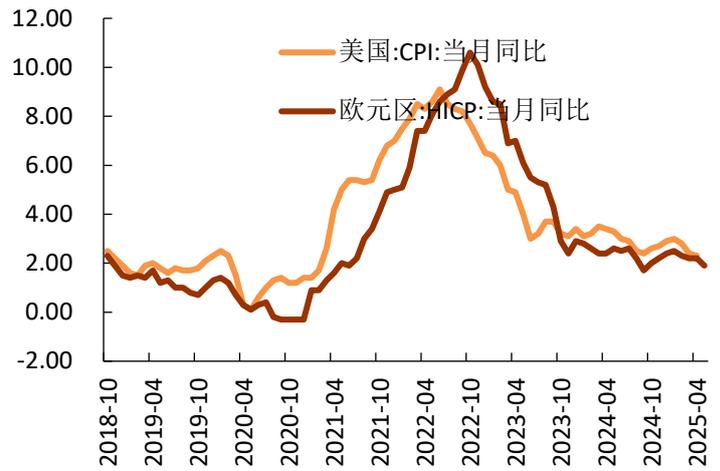


资料来源：iFinD，铜冠金源期货

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

5 月国产矿山南方因降雨天气及汛期矿山安全演练因素影响部分开采，北方则因山西、河南两地环保巡查组对于矿山检查工作再度开展，矿山开工率对比前期有一定下降，整体 5 月国产矿稍有收紧。价格方面，氧化铝价格企稳反弹，向上传导的价格压力减弱，矿价企稳。截止 5 月底山西地区含铝 55-60%铝土矿价格在 600 元/吨，较上月持平；河南地区 55-60%铝土矿 600 元/吨，较上月持平；贵州 60-65%铝土矿 460 元/吨，较上月持平；广西地区 60-65%铝土矿 510 元/吨，较上月持平。

进口矿石方面，中国海关总署公布数据显示，2025 年 1-4 月，2025 年中国铝矾土进口总量达到 6777.3 万吨，4 月单月进口铝矾土总量 2068.4 万吨，其中单月进口几内亚矿石数量达到 1673 万吨左右，均刷新历史进口量高点。本月海外有消息传出，据悉几内亚过渡政府相继撤销多家矿业公司采矿许可证以及勘探许可证，本次几内亚政府的法令对于部分几内亚在采铝土矿企业有直接影响，作业矿企开采、运输已完全停止，个别矿企港口作业尚在继续。此后，随着几内亚供应局势愈发严峻，受影响铝土矿供应商也于近期对下游航运企业宣布不可抗力因素导致后续订单或将无法正常执行。

目前几内亚矿石出口局势仍不稳定，加上雨季即将来临，进口矿供应或有下行。国产矿再北方汛期及常态化严打非法开采矿产资源工作继续推进，国产矿供应局势预计仍较为严峻，未来矿价预计稳中有涨。

2、氧化铝供应

百川盈孚统计，2025 年 4 月中国氧化铝产量为 719.9 万吨，同比增加 5.46%。2025 年

4月多地均有氧化铝产能进行检修以及迫于成本倒挂压力导致工厂主动减产，整体来看4月氧化铝供应受限，实产有所减少。直至5月价格下跌带来的成本倒挂仍在影响企业生产意愿，预期目前在运行产能仍有检修计划导致开工水平降低，但5月北方新产能开始产出，因此从供应端来看5月变化较多。截至5月27日，中国氧化铝建成产能为11220万吨，开工产能为8565万吨，开工率为76.34%，相较上个月底的开工产能8650万吨减少。

进出口方面，据中国海关，2025年4月中国出口氧化铝26.29万吨，同比增长101.6%；2025年4月进口氧化铝1.07万吨，同比减少90.1%；4月氧化铝净进口-25.22万吨。2025年1-4月，中国累计进口氧化铝9.95万吨，同比减少90.6%；中国累计出口氧化铝96.45万吨，同比增加74.7%；中国累计净进口氧化铝-86.5万吨。2025年4月，前期中国氧化铝出口窗口开启时成交的出口订单仍有部分执行，中国氧化铝单月出口量仍居高位。但进入5月，前期出口订单的影响预计进一步降低，氧化铝出口量预计进一步减少。与此同时，据悉，有部分氧化铝进口长单到港，5月氧化铝进口量预计增加。5月份单月氧化铝净出口量预计出现明显降低。

3、氧化铝库存及现货

截止5月底氧化铝期货交易所库12.7万吨，较上月底大幅减少14.5万吨。交易所厂库1500吨，较上月减少5700吨。

现货升贴水方面，5月氧化铝现货升水两头翘，月初和月底现货升水强势最高超200元/吨，月中回落至贴水最低至贴水130元/吨。

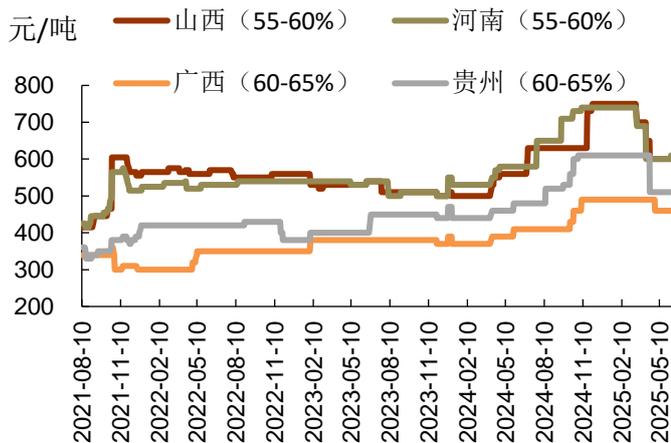
4、氧化铝成本利润

2025年4月中国氧化铝行业含税完全成本平均值为3103.17元/吨，较3月的3209.58元/吨减少106.41元/吨，环比下降3.32%，同比上涨14.11%。4月氧化铝原材料价格下降。矿石方面，氧化铝厂成本压力较大，矿石采购意愿下降，利空影响下铝矾土价格下行；液碱市场，需求仍旧疲软，液碱价格整体呈现弱势运行；动力煤市场，下游需求冷清，以按需补货为主，市场成交较少，动力煤价格走势偏弱。综合来看，氧化铝原材料价格均呈现下行走势，氧化铝行业成本继续减少。

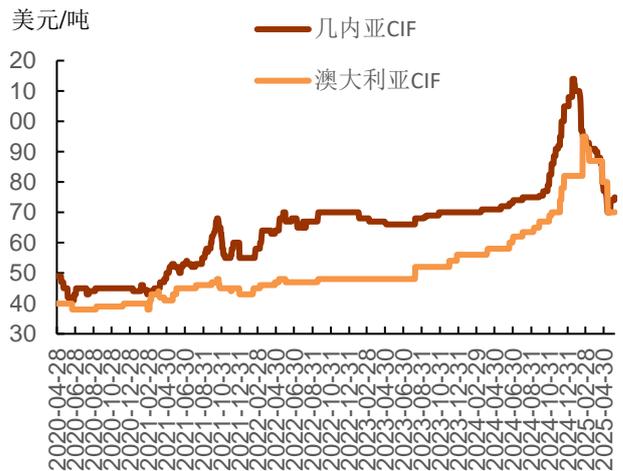
5、氧化铝观点

氧化铝市场多空形成对峙局面，几内亚铝土矿政策不稳，又逢雨季来临发运下降，未来进口矿减少预期强，矿价坚挺，氧化铝成本支撑好。但同时氧化铝企业利润回升，企业复产意愿较高，5月底已有近百万吨产能计划复产，进入6月复产达产之后氧化铝利好的供需格局又再可能被打破，给到价格上方压力。我们认为短时间多空两者仍会继续博弈，氧化铝继续围绕3000关口做争夺。

图表 9 国产铝土矿价格



图表 10 进口铝土矿价格

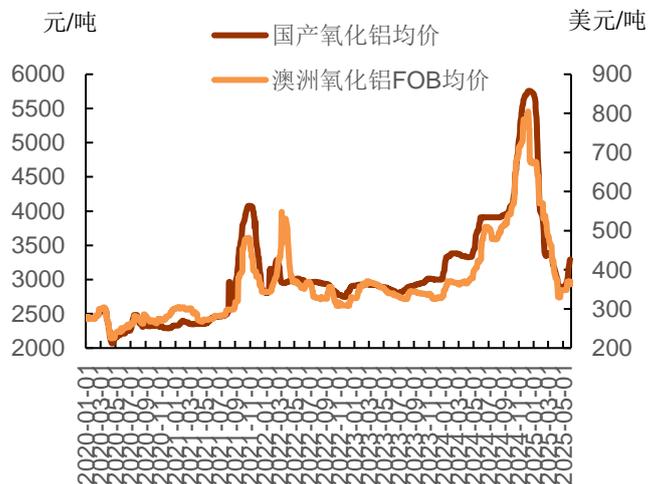


资料来源：SMM, iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 中国铝土矿进口季节性表现

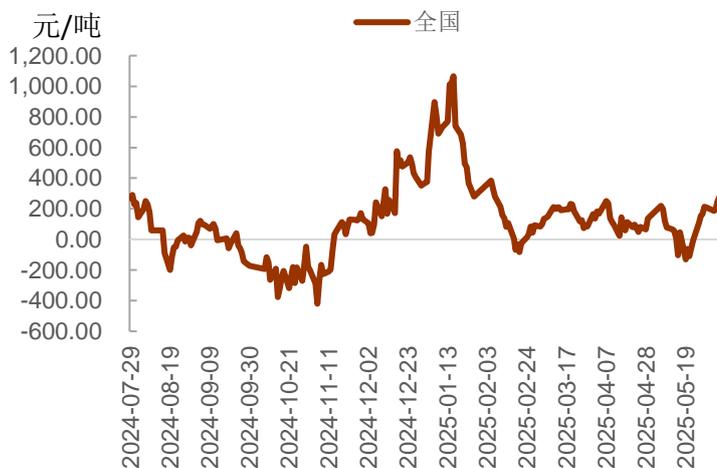


图表 12 国内外氧化铝现货价格

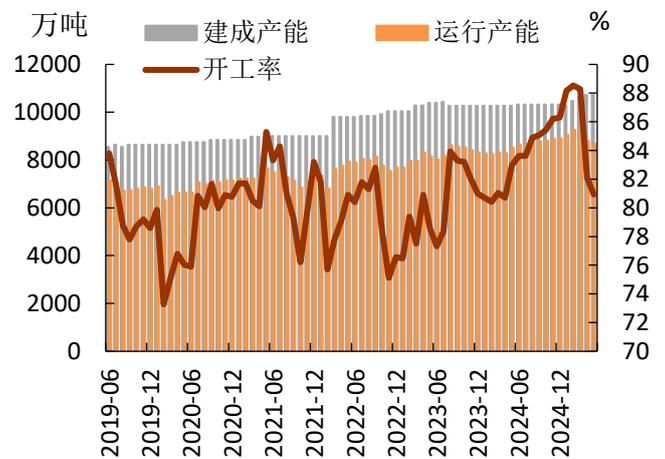


资料来源：百川盈孚, iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 氧化铝现货均价升贴水

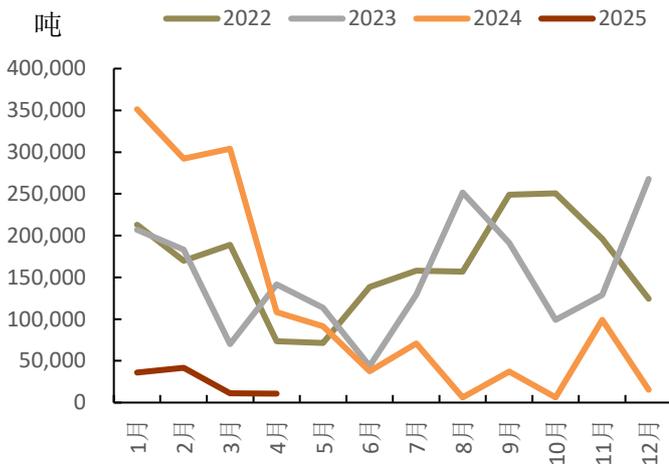


图表 14 国产氧化铝产能产量

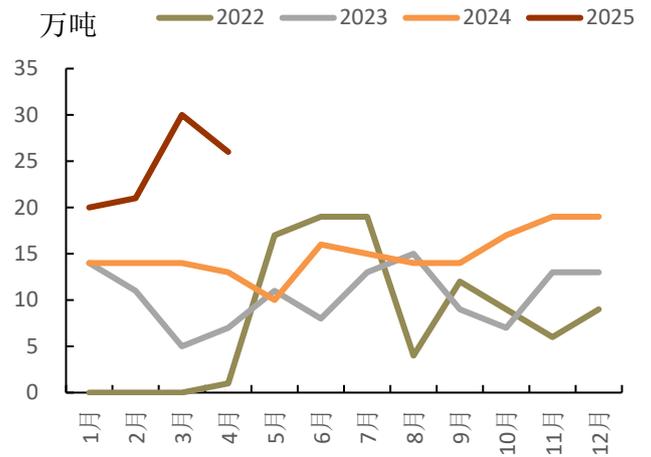


资料来源：百川盈孚, iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 氧化铝进口季节性表现

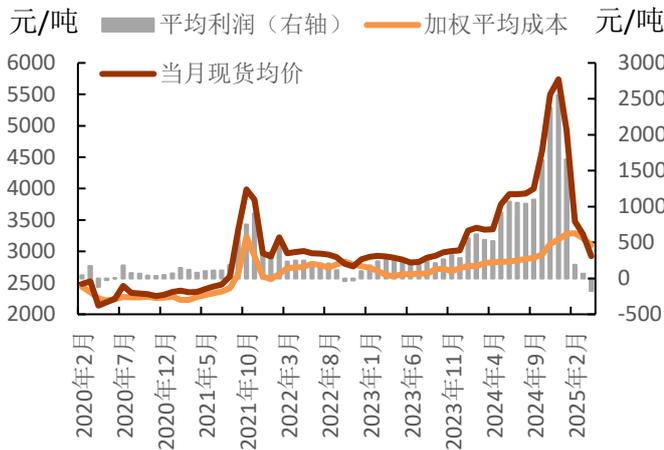


图表 16 氧化铝出口

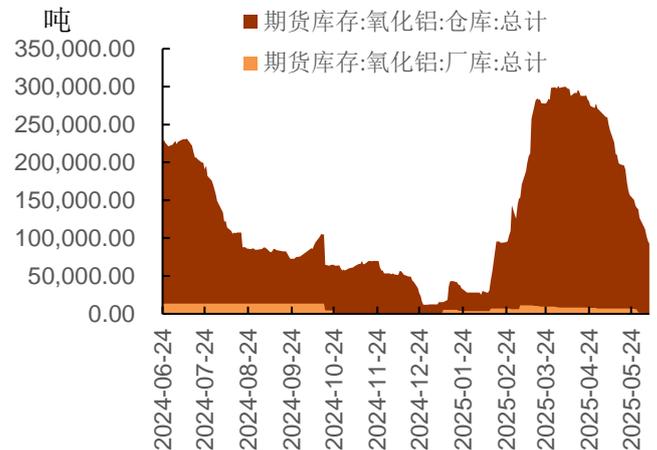


资料来源：百川盈孚，铜冠金源期货

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 4 月中国原铝产量为 361.37 万吨，同比增加 3.44%，环比减少 2.64%，年化产量 4396.67 万吨。4 月中国电解铝行业增减产互现。减产方面，山东地区某电解铝企业执行产能转移向云南的计划，对电解铝行业整体开工并无影响。复产方面，广西地区个别电解铝企业 2024 年末受到成本压力影响减产，于 2025 年 4 月开始释放复产产能。新投产方面，除云南接受山东地区的置换产能外，贵州、青海地区投产净增产能。

2025 年 5 月，山东地区继续向云南地区置换产能，广西、四川地区继续复产，青海、云南地区有新投产计划。5 月底运行产能在 4386.5 万吨，较上月小幅增加 4 万吨。

海外，2025年4月全球（除中国）电解铝产量为232.75万吨，同比减少3.80%，环比减少3%，平均日产7.76万吨，较2025年3月日产稍有增加。截至2025年4月底，全球（除中国）电解铝建成产能为3520万吨，开工产能2841.6万吨，开工率为80.73%。预计2025年5月全球（除中国）电解铝产量为240.5万吨。

进出口方面，据中国海关总署数据公布，2025年4月份国内原铝进口量约为25.05万吨，环比增长12.8%，同比增长14.6%。1-4月份国内原铝累计进口总量约63.43万吨，同比减少11.2%。4月国内原铝出口量约为1.37万吨，环比增加54.6%，同比增加643.0%；1-4月份原铝累计出口总量约为3.45万吨，同比增长139.6%左右。4月原铝进口有22.6万来自俄罗斯，占到总进口量的90%。4月进口亏损减少，进口流入环比增加基本符合预期。

2、电解铝库存

据SMM，截止5月底铝锭库存51.1万吨，国内主流消费地铝棒库存12.83万吨，铝锭+铝棒社会库存为63.9376.5万吨，较上个月末减少12.57万吨，本月铝库存的去库仍保持一定韧性。

上期所电解铝库存仓单截止5月底为5.16.9万吨较上个月减少1.7万吨，处于历史低位附近。LME交易所库存36.6万吨较上个月末减少4.9万吨。

3、电解铝现货

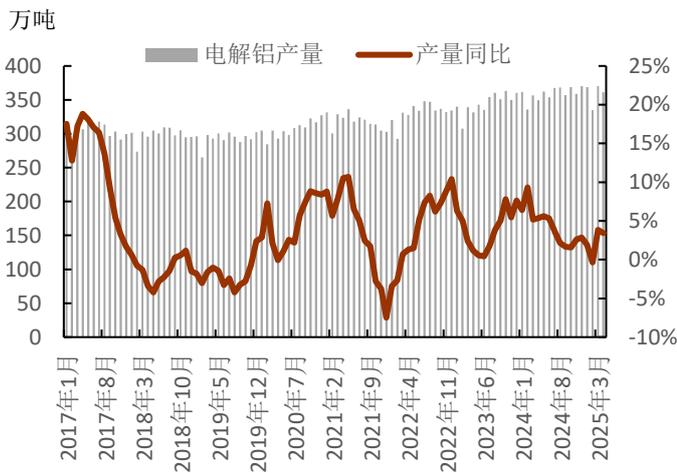
4月现货升水逐步走高，从平水附近至最高升水110元/吨。

LME上月贴收敛，从-28美元/吨，回落至-5美元/吨左右。

4、电解铝成本利润

5月份，中国电解铝行业理论平均完全成本16535.26元/吨，较上月+86.46元/吨。月度理论利润为3604.22元/吨，较上月+136.82元/吨。

图表 19 中国电解铝产量

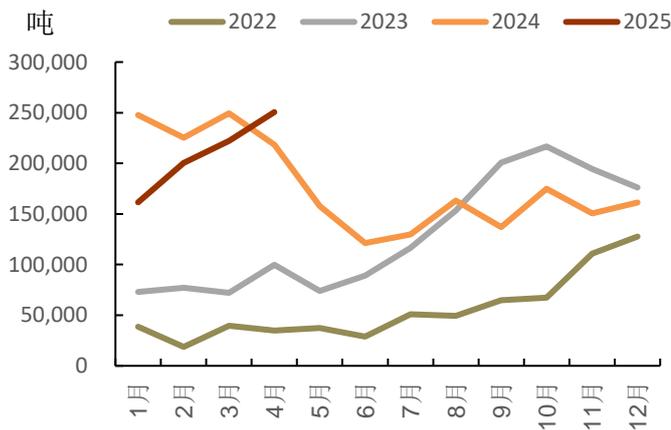


图表 20 国内铝水比例

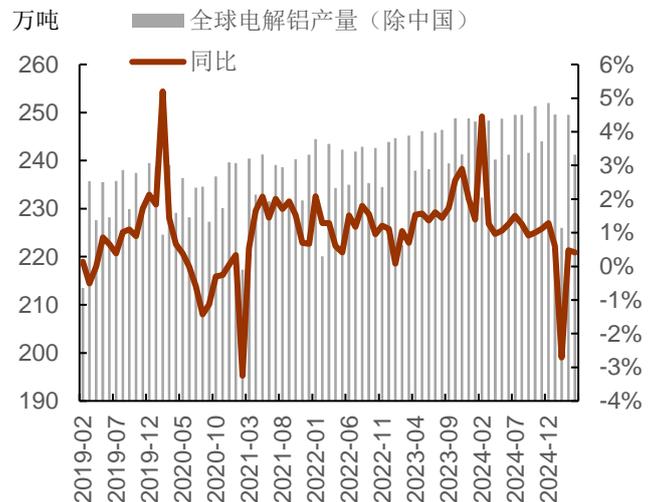


资料来源：百川盈孚，iFinD，铜冠金源期货

图表 21 电解铝进口季节性图

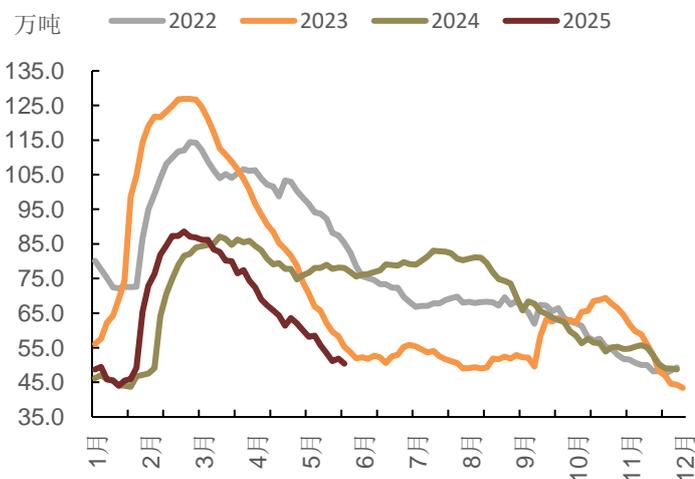


图表 22 全球（除中国）电解铝产量

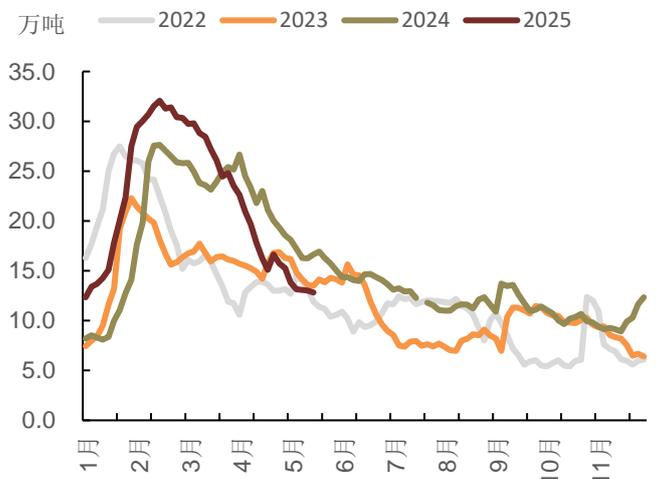


资料来源：百川盈孚，iFinD，铜冠金源期货

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

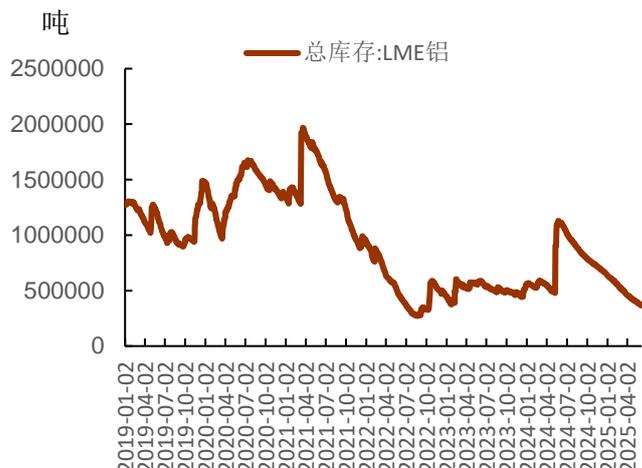


资料来源：SMM，iFinD，铜冠金源期货

图表 25 上期所铝锭仓单库存

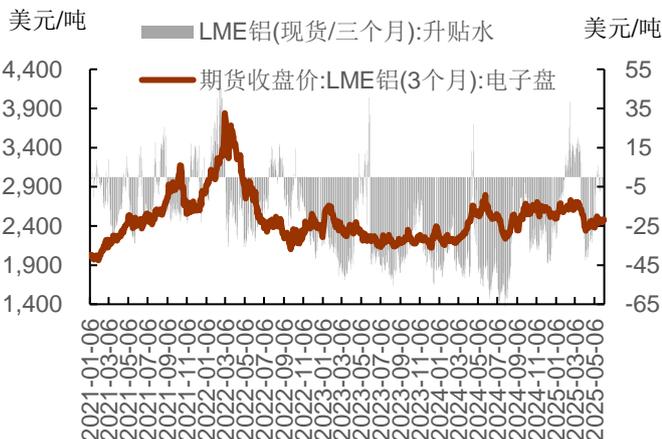


图表 26 LME 库存

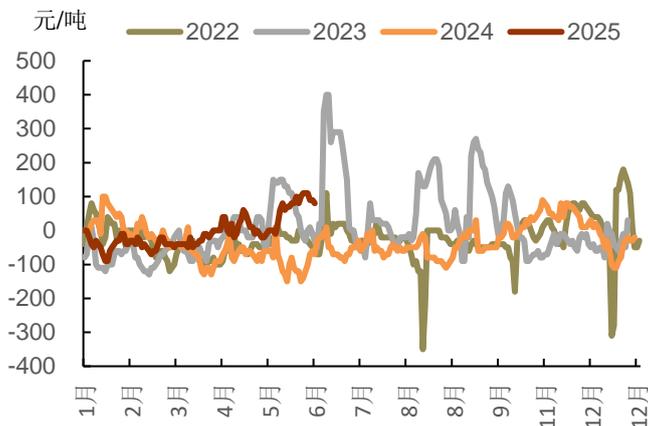


资料来源：SMM, iFinD, 铜冠金源期货

图表 27 LME 升贴水

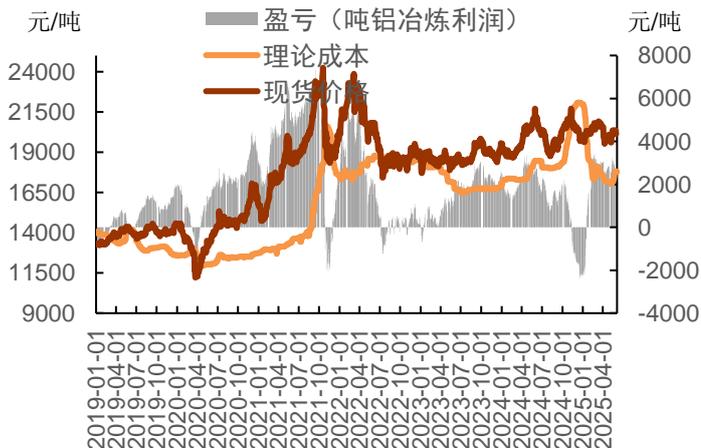


图表 28 国内现货季节性升贴水



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

5 月铝加工行业整体看进入淡季，叠加铝价高位震荡，行业终端需求疲软，新订单增长乏力。分板块看，铝板带板外需抢出口带动下表现尚可，内需乏力，表现较疲软。铝箔板块整体继续收缩。建筑型材板块尚平稳，工业型材表现尚可，三方机构调研显示 6 月光伏订单衔接尚可，消费影响有限，汽车型材板块消费有回落压力。线缆板块仍保持较好增涨。铝合金生产观望情绪较浓。进入 6 月份传统淡季下，各加工板块生产积极性或进一步受抑。

2、国内终端消费

上月房地产数据显示，投资依然负增长。2025 年 1-4 月房地产开发投资 27729.57 亿元，同比下降 10.30%，降幅较上月扩大 0.4%；4 月单月开发投资 7825.40 亿元，环比下降 14.80%，同比下降 11.30%。开工端：1-4 月新开工 17835.84 万方，同比下降 23.80%，降幅较 2025 年前 3 月收窄 0.6%；2025 年 4 月单月新开工面积 4839.38 万方，环比下滑 24.18%，同比下降 22.14%。竣工端：1-4 月竣工面积 15647.85 万方，同比下降 16.90%，同比降幅较上月扩大 2.60%；4 月单月竣工面积 2587.58 万方，环比下降 39.77%，同比下滑 27.94%，单月同比降幅扩大。

新能源车方面，4 月新能源汽车销 122.6 万辆，同比增长 44%，1-4 月累计销 430 万辆，同比增长 46%。4 月内销 102.5 万辆，同比增长 39%，1-4 月累计内销 365.8 万辆，同比增长 45%。4 月出口 20 万，同比增长 76%，1-4 月累计出口 64.2 万辆，同比增长 52.6%。新能源渗透率来看，乘用车内销中新能源的渗透率为 53.3%，商用车内销中新能源的渗透率为 24.7%，汽车出口中新能源的渗透率为 38.7%。国内汽车以旧换新补贴及各地区政府促销费政策支持下，对于新能源汽车延续快速发展，形成一定支撑。海外美国基于 IRA 法案的最高 7,500 美元的电动车关税抵免或将提前在 2025 年底结束，销量未达 20 万辆的车企可在 2026 年额外享受一年关税抵免优惠政策。不过欧美市场贸易主义愈发严重，对出口还是将会造成冲击。

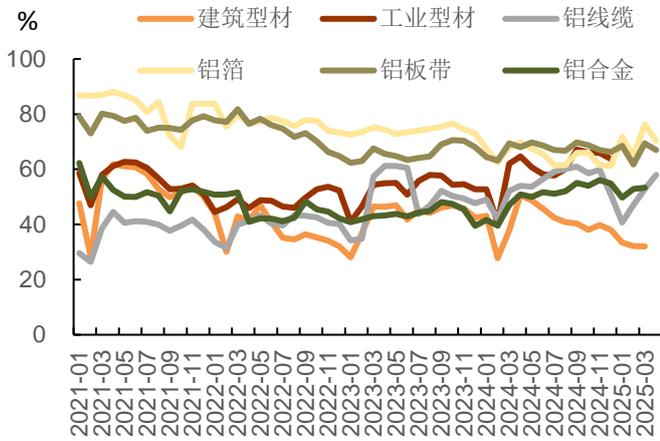
电力方面，2025 年 1-4 月，全国电网工程投资完成额达 1408 亿元，同比+14.8%。全国电网工程投资完成额保持同比较快增长趋势。当前铝线缆行业正式进入密切的交货周期，行业开工率将持续向好趋势，在特高压与输变电工程订单的接力下，配合各省份的配网协议库存等订单支撑，铝线缆消费预计仍保持较快增速。

光伏方面，4 月国内新增光伏装机容量 45.22GW，同比增长 214.68%；1-4 月，国内累计新增光伏装机 104.93GW，同比增长 74.56%。工商业项目和分布式光伏项目为了锁定政策红利，集中赶工，致单月装机规模快速增长，因需求前置将导致后续光伏消费后劲不足。

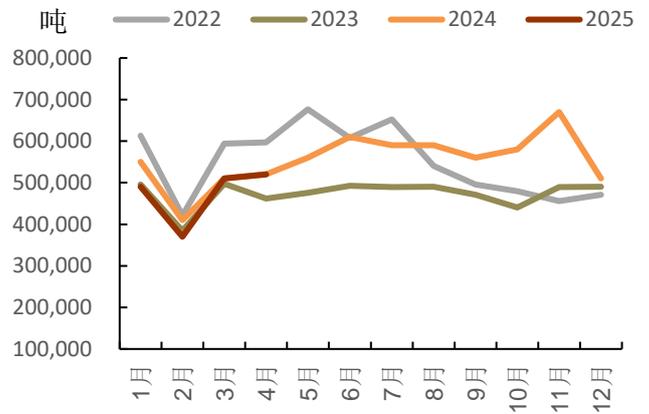
3、铝材出口

据海关总署最新数据显示：2025年4月中国未锻轧铝及铝材出口52万吨，同比持平，环比微增1.9%；1-4月累计出口188万吨，同比减少5.7%。受取消铝材出口退税政策影响，年初以来我国铝材出口价增量跌。但退税政策影响在一季度持续衰减，市场逐步达成新的价格和供需平衡。4月初，美国对中国对等关税加码至145%，并对除中国以外的70多个国家和地区暂停实施关税90天，出现部分国内企业“抢出口”情况，4月铝材出口环比录得增长。5月份关税贸易紧张局势缓和，有助于出口表现，不过此前的抢出口前置了部分出口消费，后续增幅或受限。

图表 30 铝加工开工率

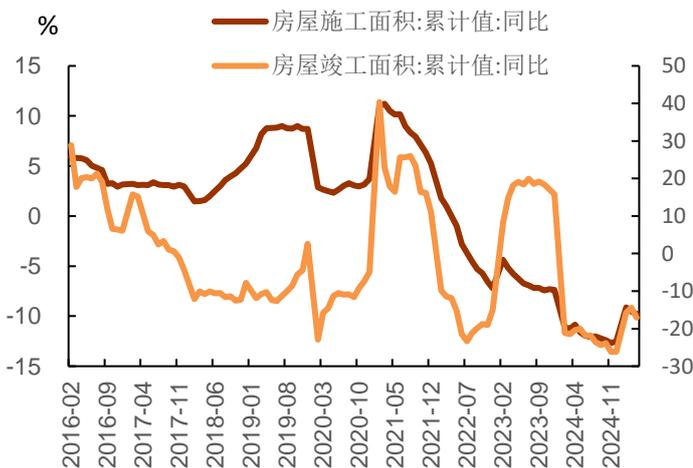


图表 31 中国铝材出口季节性表现

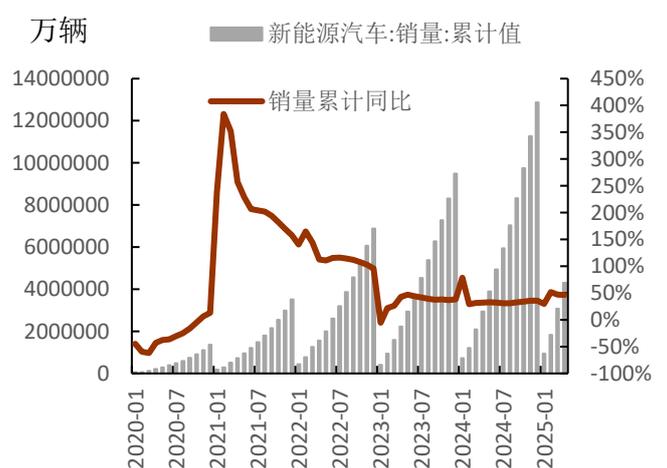


资料来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 32 房地产竣工施工同比增速

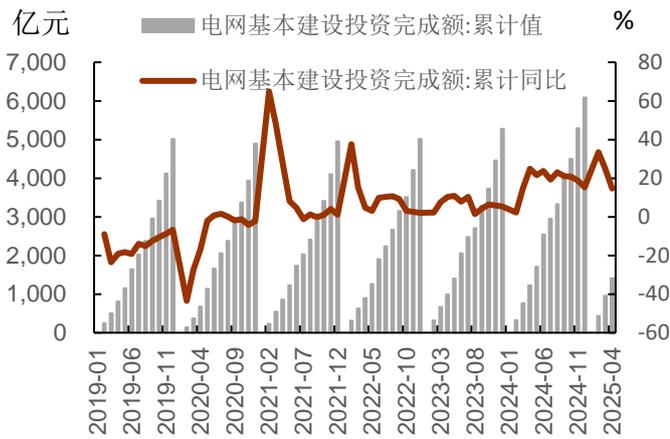


图表 33 新能源车销量



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，特朗普反复的关税政策和对美联储主席及政策的态度持续搅动美国市场。同时大量美债即将集中到期以及减税法案引发美国财政和持续性担忧来回影响，海外宏观不稳定因素加剧。国内 4 月经济数据仍有一定韧性，同时政策面释放稳定信号叠加中美关税冲突缓和预期，国内预期偏好，但外部的不稳定因素提升，国内也有挑战。

氧化铝方面，氧化铝市场多空形成对峙局面，几内亚铝土矿政策不稳，又逢雨季来临发运下降，未来进口矿减少预期强，矿价坚挺，氧化铝成本支撑好。但同时氧化铝企业利润回升，企业复产意愿较高，5月底已有近百万吨产能计划复产，进入6月复产达产之后氧化铝利好的供需格局又再可能被打破，给到价格上方压力。我们认为短时间多空两者仍会继续博弈，氧化铝继续围绕 3000 关口做争夺。

电解铝方面，供应端电解铝产能已无限接近天花板，后续产能预计基本稳定，不过 5 月开始铝水比例有所提升，市场铝锭供应或有减少。消费端光伏抢装潮结束，后续光伏消费后劲不足。同时夏季来临汽车板块消费亦将进入季节性淡季，房地产板块保持弱稳格局。但从特高压与输变电工程订单的接力以及配合各省份的配网协议库存等订单支撑下，线缆板块消费预计仍能保持增速。整体铝市供需呈现两弱的预期表现，看好铝价延续区间震荡。

风险点：关税政策美联储政策变动、消费大幅走弱

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 B1 栋 9 楼 910、911 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。