2022 年 2 月 10 日　　星期四

支撑逻辑持续
锌价震荡偏强

联系人 ： 黄蕾
电子邮箱：huang.lei @jyqh.com.cn
电话：　　021-68555105

要点

●2 月国产锌矿加工费维稳，仍处低位，进口矿加工费连续两个月环比回升，原料总体维持偏紧。1 月国内精炼锌产量环比微增，2 月春节长假，部分企业停产叠加湖南地区炼厂检修，产量环比预计减少超 3 万吨，供应端压力不大。需求端而言，今年初端企业放假早于往年，且节前锌价高位，备库意愿不强，长假期间社会库存也如期累积，略高于年前预期，短期对锌价小幅压制。但当前宏观政策拐点已至，财政与货币政策同时发力，基建投资有望发力带动锌初端需求，同时地产仍处筑底阶段，最悲观的阶段已过，汽车及家电带动的刚需仍存，市场对终端总体需求的带动维持偏乐观观点。

●此外，海外欧洲炼厂前期减产计划均已兑现，且欧洲库存维持低位、现货维持高升水，精炼锌供应仍紧缺。叠加当前俄乌局势的不确定性，欧洲能源问题对内外锌价的支撑因素仍存。

●整体来看，当前锌市逻辑仍围绕欧洲能源导致的减产及国内终端需求向好预期，在能源问题未扭转及旺季需求未伪证前，锌价或维持震荡偏强运行。

风险提示：欧洲能源危机扭转，国内需求提振未兑现

目录

一、 锌市场行情回顾 4
二、锌基本面分析 4
1、2022 年海外锌矿增量预计 25-30 万吨，精炼锌新增预计 5 万吨 4
2、欧洲能源支撑仍存，但存边际转弱的可能 6
3、国内锌矿维持偏紧，2 月国产矿加工费维持低位 7
4、1 月精炼锌环比小增，2 月或大幅减少 9
5、初端消费延续季节性淡季，且原料高价抑制备货 12
6、终端消费好坏参半 12
7、海外库存加速下滑，国内如期累库 15
三、总结与后市展望 16

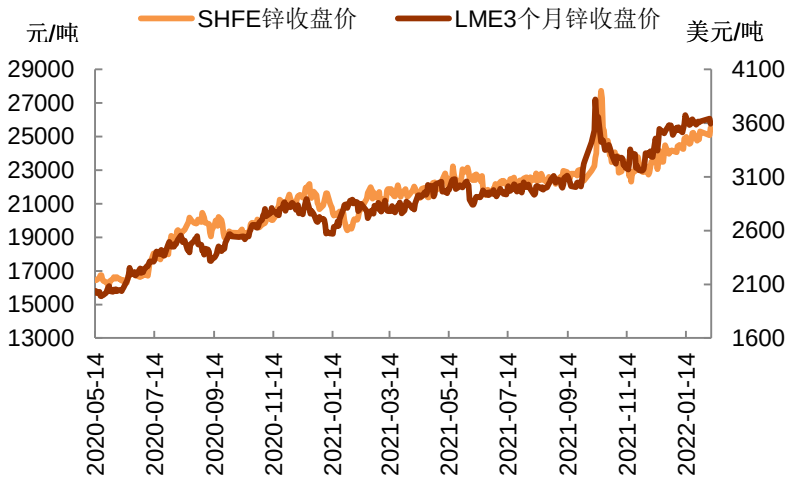
图表目录

图表 1 沪锌主连及 LME 三月期锌走势 4
图表 2 全球锌矿月度产量情况 5
图表 3 全球精炼锌月度产量及供需缺口 5
图表 4 2022-2023 年海外主要矿山增量（万吨） 5
图表 5 2022-2023 年海外冶炼新增量（万吨） 6
图表 6 各州精炼锌产量占比 7
图表 7 欧洲主要企业精炼锌产量占比 7
图表 8 欧洲主要国家电价(欧元/兆瓦时) 7
图表 9 欧洲天然气期货价（欧元/兆瓦时） 7
图表 10 国内锌矿月度产量 8
图表 11 2 月国内锌矿加工费延续维稳 8
图表 12 锌矿进口量环比大降 8
图表 13 2020-2022 年国内主要矿山新增产能（万吨） 9
图表 14 国内精炼锌产量 10
图表 15 2 月各地产量变化情况 10
图表 16 国内矿山及炼厂利润变化 10
图表 17 副产品硫酸价格 10
图表 18 12 月精炼锌进口量延续环比大降 11
图表 19 进口维持亏损收窄 11
图表 20 2020-2023 年国内冶炼厂新增产能（万吨） 11
图表 21 1 季度基建发力预期仍较强 13
图表 22 专项债月度发行情况 13
图表 23 地产主要指标环比回落 14
图表 24 当月新开工面积 14
图表 25 当月竣工面积 14
图表 26 汽车全年销量好于预期 14
图表 27 白色家电内需持续改善 14
图表 28 白色家电出口涨跌互现 14
图表 29 上期所库存回升 15
图表 30 LME 库存加速下滑 15
图表 31 社会库存如期累库 15
图表 32 保税区库存维持低位 15

一、锌市场行情回顾

2月沪锌主力Zn2202合约期价延续震荡偏强走势，期价重心延续上抬。锌价仍受宏观及基本面双重影响。宏观面，月初美联储FOMC会议纪要偏鹰，提出了提前加息的可能性，并首次提到了缩表，金属走势略承压。但月中央行降息、降准如期而至，市场情绪高涨，对冲此前对加息的担忧。基本面，国内精炼锌供应未见宽松，去年12月月度产量超预期下滑，且1月受企业减产产量亦难释放，与此同时，欧洲电价仍处高水平，炼厂减产也相继兑现，总体供应处于偏紧状态，对锌价构成支撑。不过，随着国内春节长假临近，下游开工下滑且对高价原料接受度不佳，抑制锌价上涨幅度，截止至1月28日，主力收至25600元/吨，月度涨幅达6.11%。伦锌方面，涨势明显放缓，整体围绕3600美元/吨一线震荡，月度涨幅达1.37%，收至3585美元/吨。

图表 1 沪锌主连及 LME 三月期锌走势



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

二、锌基本面分析

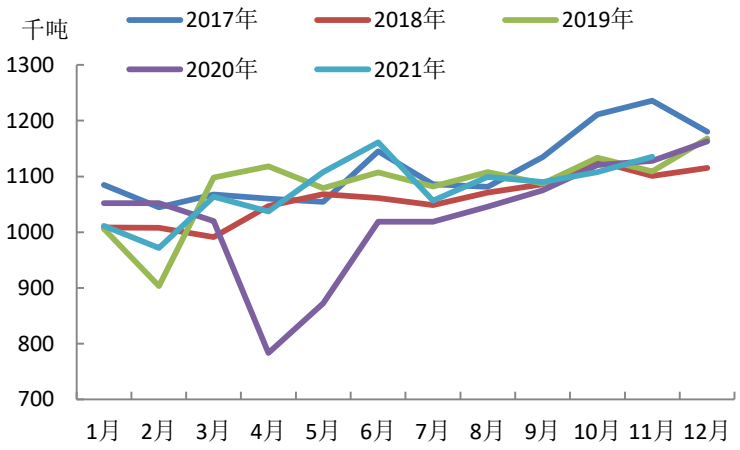
1、2022 年海外锌矿增量预计 25-30 万吨，精炼锌新增预计 5 万吨

ILZSG 最新数据显示，2021年1-11月全球锌矿累计产量达1184.18万吨，累计同比增加5.31%，较2019年同期比增加0.17%。从数据来看，全球锌矿产量逐步增加，且基本恢复至疫情前水平。全年看，全球锌矿产量预计在1285万吨，远低于年初预期，但较疫情前微增，全年锌矿供应维持偏紧格局。

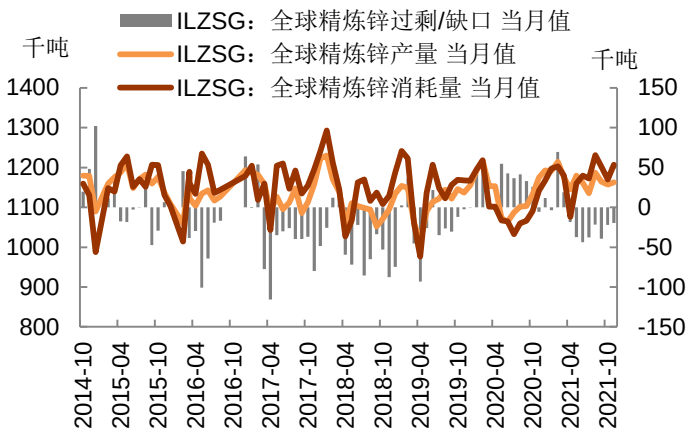
对于2022年，海外锌矿增量预期有25-30万吨万吨，增量主要体现在嘉能可旗下位于哈萨克斯坦的 Zhairem矿山2021年5月投产，预计2022Q2稳定生产，矿产能16万吨/年。同时，Nexa

旗下Aripuanã项目2021年10月7日获得运营许可批准，2022年Q1末开始生产。伦丁旗下Neves-Corvo锌扩展项目(“ZEP”)2021年1月重启后，2022年继续爬产。韦丹塔旗下的Sindesar Khurd 和 Ramapura Agucha矿曾在2021年4月和5月暂停运营，2022年将继续贡献增量。减量方面，嘉能可位于加拿大的Matagami矿区的Bracemac McLeod矿预计可使用到2022年初，而Kidd矿的开采寿命预计于2023年底结束，合计带来10万吨以上级别的减量。此外，2023年Kzzinc旗下Maleevsky项目逐步枯竭，部分抵消Kazzinc矿产增量。

图表 2 全球锌矿月度产量情况



图表 3 全球精炼锌月度产量及供需缺口



数据来源：iFinD，ILZSG，铜冠金源期货

图表 4 2022-2023 年海外主要矿山增量（万吨）

国家	企业	矿山	2022 年增量	2023 年增量
哈萨克斯坦	Tu-ken Samruk	Shalkiya	2	2
葡萄牙	Lundin	Neves-Corvo	4.7	3.2
印度	Vedanta	Rampura-Agucha	5	1.7
	Vedanta	Sindesar Khurd	1.5	0
南非	Vedanta	Gamsberg	1.4	
巴西	Nexa	Aripuanã	3.4	1.6
加拿大	Tevali	Caribou	1	0
墨西哥	Penasquito Gold corp	Penasquito	3.5	-2.2
澳大利亚	Heron Resources	Woodlawn	1	0
哈萨克斯坦	嘉能可（Kzzinc）	Zhairem	8	4
加拿大	嘉能可	Matagam	-3.5	-2.5
加拿大	嘉能可	Kidd	-2	-2
合计			26	5.8

数据来源：新闻整理，铜冠金源期货

精炼锌方面，ILZSG 最新数据显示，2021年1-11月全球精炼锌累计产量达1278.02万吨，累计同比增加2.85%，较2019年同期比增加4.01%。11月全球锌市场缺口降至19700吨，低于10

月修正后的缺口22,100吨。数据看，欧洲能源问题导致的炼厂减产，并没有令供需缺口进一步扩大。前11个月的锌缺口为12.6万吨，相比之下，2020年同期供应过剩47.9万吨。

2022年，海外冶炼增量产能较为有限，HZL产能扩张带来6.5万吨增量，此外Townsville等也将带来约2万吨增量，抵消Hudbay破产关停的8万吨减量后，2022年海外冶炼增量产能预计同比增加4-5万吨左右。

图表 5 2022-2023 年海外冶炼新增量（万吨）

企业名称	炼厂名称	2022E	2023E
Hudbay	Flin Flon	-8	-4
Kapus Prima	Kapus Prima	2	1
Korea Zinc	Townsville	2	
NIF	Valleyfidle	1.5	0.5
Russian Copper	Verkhny Ufalei		15
Vedanta-HZL	HZL	6.5	
合计		4	12.5

数据来源：新闻整理，铜冠金源期货

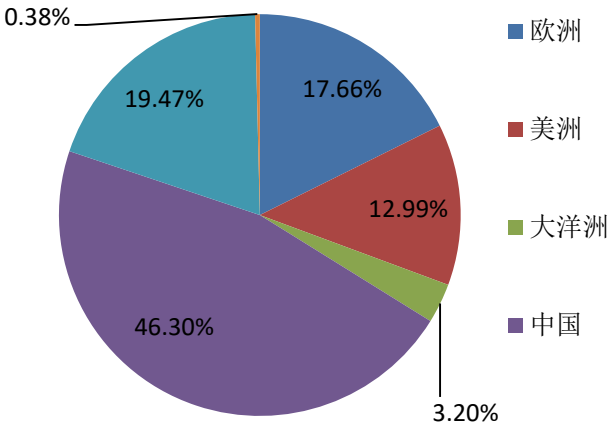
2、欧洲能源支撑仍存，但存边际转弱的可能

2021年9月份起,在能源危机带来发电成本持续走高的影响下,欧洲冶炼厂陆续出现减产，而欧洲地区锌冶炼厂年度总产量占全球比例达17%，影响较大。进入2022年，Nyrstar 旗下 Auby 锌项目（15万吨）从1月第一周开始进行维护，以应对法国电力价格大幅上涨，预计月度减量或达1.4万吨。而在2021年10月份，Nyrstar 旗下的欧洲三家冶炼厂（合计80万吨）的产量已消减了50%。

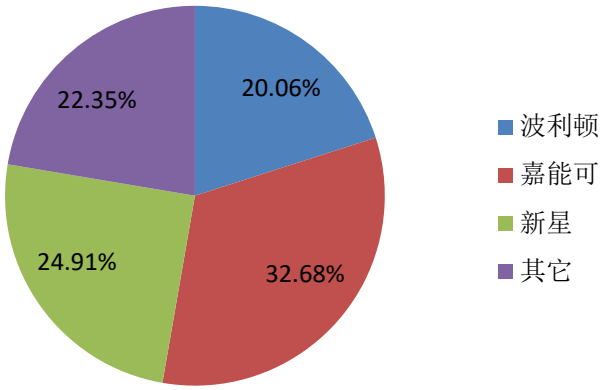
整体来看，欧洲冶炼厂的减产计划均已兑现，海外供给维持偏紧。而当前俄罗斯与乌克兰边境地区的局势仍较紧张，2月2日，美国总统拜登正式批准向东欧增加美军部署。2月7日，拜登表示，如果俄罗斯“入侵”乌克兰，美方将叫停从俄罗斯输送天然气至德国的“北溪-2”天然气管道项目。欧洲天然气供应偏紧格局未变，不过近两周天气有所转暖，需求下降，各国电价小幅回落，但仍维持同期高位。

总的来看，当前欧洲能源危机未扭转，欧洲炼厂减产支撑逻辑仍存。但2月后随着欧洲天气转暖，天然气需求回落，能源支撑力度将逐步转弱，对锌价边际影响下滑。

图表 6 各州精炼锌产量占比

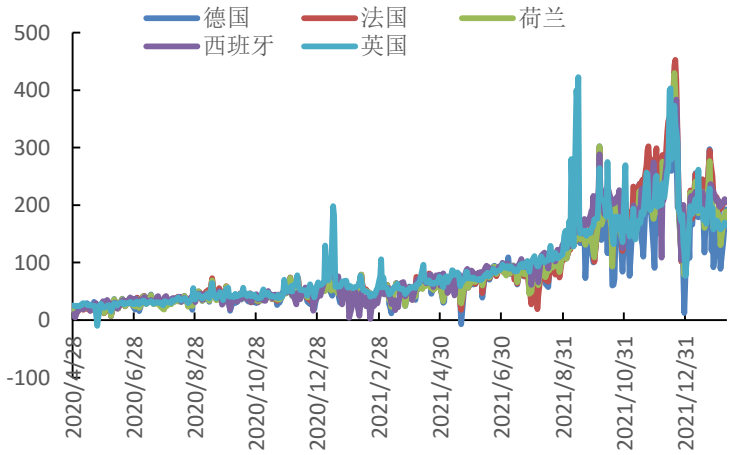


图表 7 欧洲主要企业精炼锌产量占比

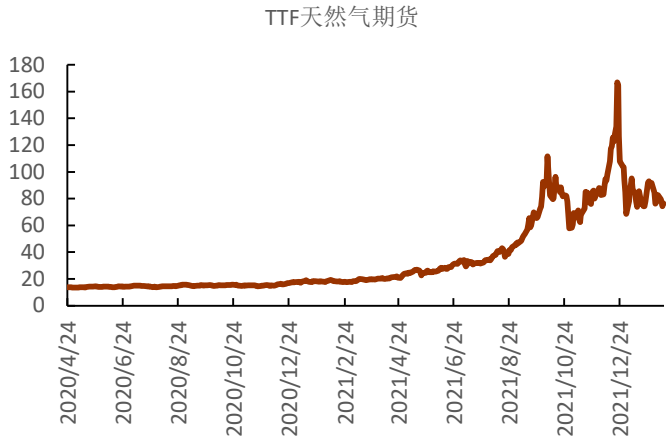


数据来源：ILZSG，上市公司年报，铜冠金源期货

图表 8 欧洲主要国家电价(欧元/兆瓦时)



图表 9 欧洲天然气期货价（欧元/兆瓦时）



数据来源：Bloomberg，铜冠金源期货

3、国内锌矿维持偏紧，2 月国产矿加工费维持低位

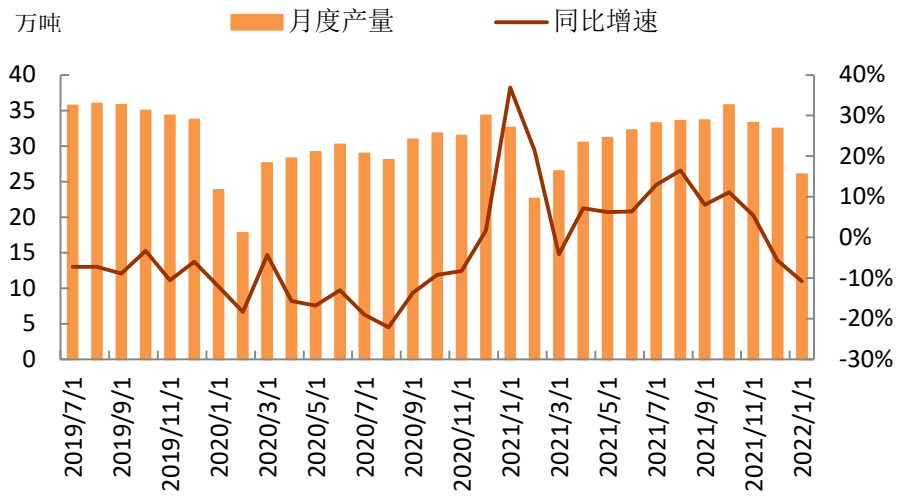
SMM数据显示，2022年1月全国锌矿产量为26.03万吨，同比减少10.79%。1月国内锌矿产量下降符合预期，主要以北方地区矿减产较多，西藏及内蒙地区矿山继续季节性停产，南方矿企生产相对稳定。国内自2015年后，铅锌矿山产量则由利润导向转到政策导向，2021年又面临“碳达峰、碳中和”的问题，令生产依然受到一定干扰。与此同时，锌矿品位下降也制约产出，且新矿开发也面临更加严峻的局面，供应增量有限。对于2022年，国内主要矿山增量来自于湖南、内蒙古以及广西地区，预计增量在10万吨左右。

从月度加工费来看，2月国产锌矿加工费持平于3800-4200元/金属吨，进口矿加工费环比上涨20美元/干吨至90-110美元/干吨。1月受满洲里疫情影响，内蒙地区炼厂从俄罗斯及蒙古国进口的锌矿受到阻碍，大量货堆积在关口，炼厂压低采购价。同时，国内北方矿产季节性

检修，且受冬奥会环保影响减产，令国内锌矿供应维持偏紧。而进口矿亏损较大，全球锌矿供应缓慢增加及短期内外精炼锌增量有限的背景下，带动进口矿加工费连续两个月环比低位小幅回升。

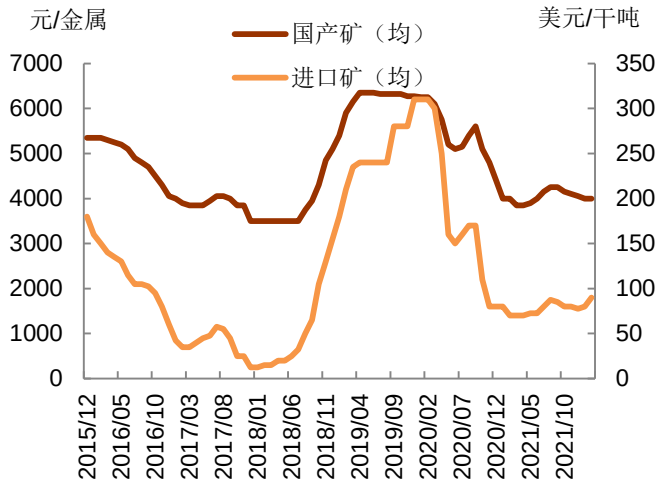
进口方面，据海关总署数据，2021年12月进口锌精矿为24.0254万吨，环比下降34.8%，同比下降25.96%。2021年1-12月累计进口锌精矿达364.7975万，同比下降4.57%。从12月的当月数据看，主要进口国澳大利亚、南非及秘鲁锌矿进口量均有所下滑，主因海外进口矿维持亏损状态，且进口矿对国内炼厂没有价格分享机制，使得炼厂更倾向于采购国产矿，导致进口需求减少。进入2022年进口新矿加工费环比回升，进口亏损收窄，预计进口量将环比改善，预计1月进口量在28万吨左右。

图表 10 国内锌矿月度产量

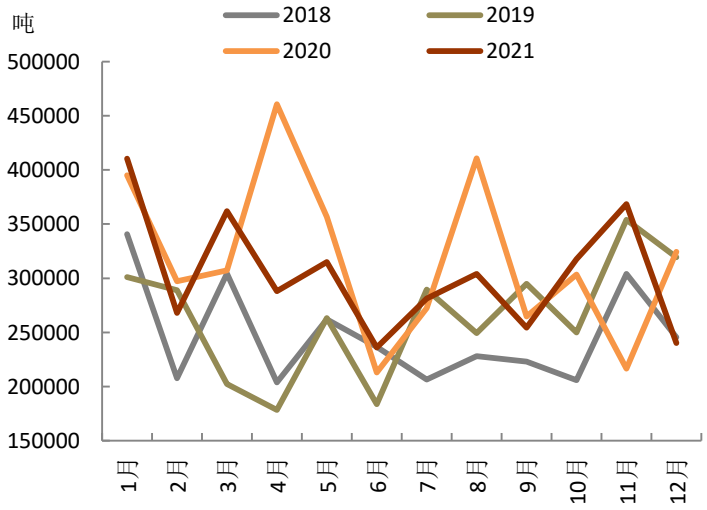


数据来源：SMM，铜冠金源期货

图表 11 2 月国内锌矿加工费延续维稳



图表 12 锌矿进口量环比大降



数据来源：SMM，iFinD，铜冠金源期货

图表 13 2020-2022 年国内主要矿山新增产能（万吨）

地区	所属公司	矿山名称	20 年变量	21 年变量	22 年变量
湖南	混合整改	湘西华林	2	0	11
湖南	湖南有色	宝山矿业	-1	1	0
湖南	湖南志弘矿业	大脑坡	0	0	3
内蒙	国金矿业	八岔沟西	2	0	0
内蒙	兴业矿业	银漫矿业	0.3	0.9	0
内蒙	兴业矿业	乾金达	0.3	0.9	0
内蒙	兴业矿业	荣邦矿业	0.3	0.1	0.5
内蒙	盛达矿业	东晟矿业	0	0.4	0
内蒙	盛达矿业	赤峰金都	0.2	0	0
新疆	紫金矿业	乌拉跟	1	3	0
甘肃	金徽矿业	郭家沟	0.5	0	0
广西	北山矿业	北山矿业	0	0.3	0.3
广西	德安天宝矿业	张十八铅锌矿	0	3	0
江西	江铜集团	冷水坑	0	0	0.3
河北	河北华澳	蔡家营	0	0	1
额尔古纳	诚诚矿业	诚诚矿业	0	0	1.7
		合计	5.6	9.6	17.8

数据来源：SMM，铜冠金源期货

4、1 月精炼锌环比小增，2 月或大幅减少

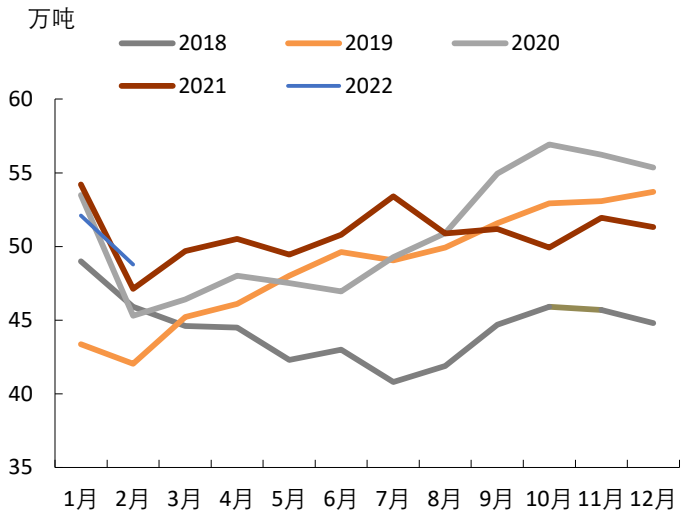
SMM:1月精炼锌预计产量52.1万吨,环比增加0.77万吨或环比增加1.51%,同比减少3.92%。1月国内精炼锌产量增幅较前期预期扩大，因云南文山锌锢检修后复产，带来主要增量；陕西部分炼厂提产运行；甘肃地区部分炼厂恢复正常生产。同时，湖南、四川地区部分中小型炼厂于1月中下旬开始春节假期停产，广西地区部分炼厂检修停产，贡献减量。

进入2月，四川部分炼厂计划控产运行，另有炼厂于春节假期停产；湖南部分中小型炼厂计划检修至2月底，其余中小型炼厂春节假期停产；另外由于2月工作日为28天，天数影响下产量下调。不过，广西部分炼厂计划于元宵后复产。预计2月国内精炼锌产量环比减少3.33万吨至48.77万吨，较1月大幅减少，同比去年增加3.5%。

从企业利润情况看，目前炼厂维持小幅亏损，一方面锌矿加工费维持低位，另一方面副产品硫酸价格自去年9月中旬以来延续回落态势，企业追产积极性有限。

进口方面，海关数据显示，2021年12月进口精炼锌1.03万吨，同比下降81.67%，环比下降50.92%2021年1-12月累计进口43.42万吨，累计同比减少19.79%。当月看，主要进口国如澳大利亚及哈萨克斯坦进口量降幅较明显，一方面进口维持亏损，另一方面哈萨克斯坦海关年度进口量已达标，部分精炼锌已保证金形式进口。后期来看，受欧洲炼厂减产影响，海外精炼锌供应维持偏紧，且进口持续处于亏损状态，预计进口量维持在低位。

图表 14 国内精炼锌产量

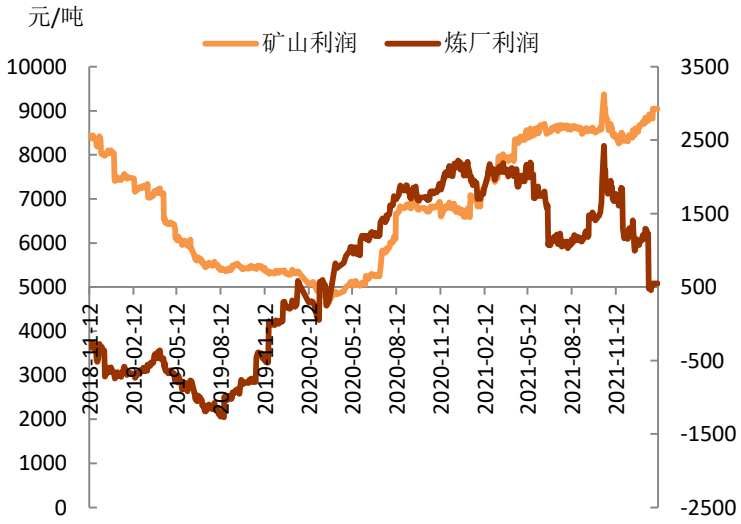


图表 15 2月各地产量变化情况

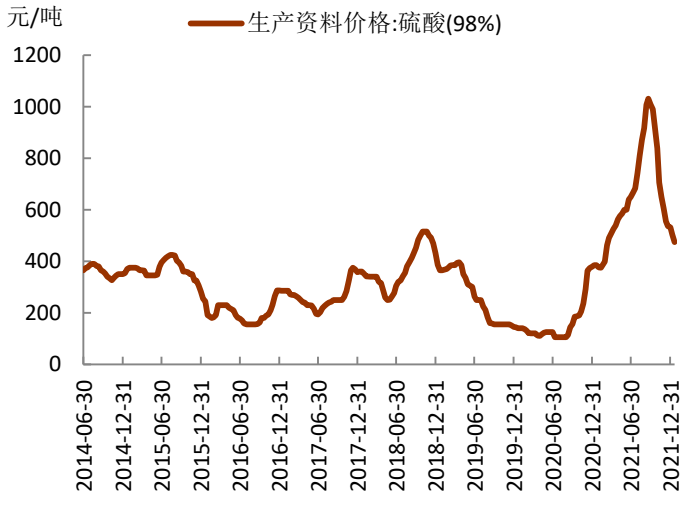
月份	地区	环比变量（吨）
2月	四川	-4750
2月	湖南	-1850
2月	广西	2000
2月	贵州	-200
2月	天数影响	-22790
2月	其它	-596
总计		-28186

数据来源：SMM，iFinD，铜冠金源期货

图表 16 国内矿山及炼厂利润变化

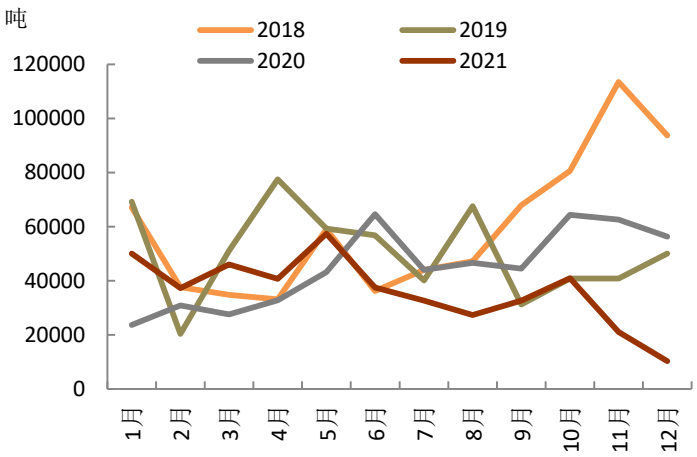


图表 17 副产品硫酸价格

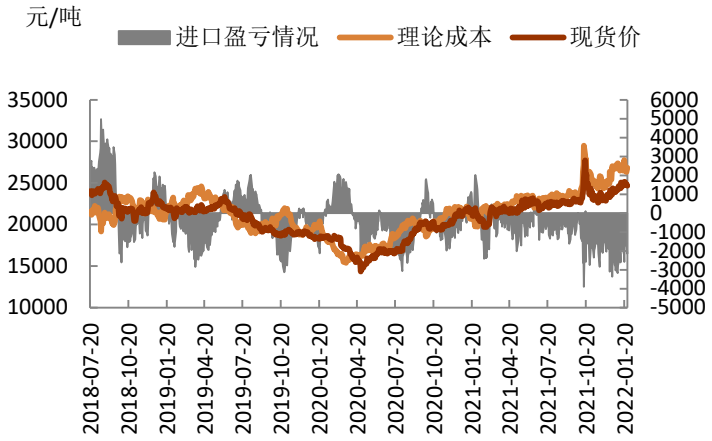


数据来源：SMM，iFinD，铜冠金源期货

图表 18 12 月精炼锌进口量延续环比大降



图表 19 进口维持亏损收窄



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 20 2020-2023 年国内冶炼厂新增产能（万吨）

企业名称	原产能	新产能	实际投产时间	备注
青海华信环保	0	5	2020 Q4	出量
乌恰紫金锌业	0	10	2020.12.10	出量
广西誉升	0	10	2021.11	新投产
贵州西南能矿	0	3	2021.11	新投产
青海西部锢业	0	4	2022.1	当前锌皮，计划技改出锌锭
西南能矿	0	8	2022	计划投产
祥云飞龙	18	15	2022	计划投产
南丹吉朗	8	2	2022.7	技改出量
广西永鑫	5	5.8	2022	计划投产
四川俊磊	8	0	2022	计划复产
凉山索玛	0	2	2022	计划出量
湖南金石矿业	5	5	2022.8	计划投产
华峰锌业	10	5	2022	计划投产
2022 年合计		46.8		
金诚锌业	0	10	2023 初	计划投产
河南金利	0	10	2023	过环评
2023 年合计		20		

数据来源：SMM，铜冠金源期货

5、初端消费延续季节性淡季，且原料高价抑制备货

锌的初级消费主要包括镀锌（60%）、黄铜（11%）、压铸锌合金（22%）、氧化锌（9%）、原电池五类（8%）。其中镀锌用途广泛，需求量大，是驱动锌需求的重要动力。镀锌产品耐腐蚀性优越，环保无公害，产品性能稳定，易焊接，广泛应用于建筑行业(阳台面板、卷帘门、雨水管道等)、家用电器(冰箱、洗衣机、空调等)、家具行业(灯罩、衣柜、桌子等)、运输行业(汽车外壳、车厢板、集装箱、轮船隔仓板等)等。

1 月初端消费延续淡季表现，叠加冬奥会环保限制，及局部地区疫情加剧，镀锌、压铸锌及合金板块均受不同影响。同时，进去下半月，临近春节长假，但因锌价维持相对高位，下游备货意愿较低，且疫情导致部分企业提前放假，拖累企业开工下滑。

春节后，企业集中复工时间或在元宵节后，且复产后预计先以消化成品库存为主，同时，当前锌价仍处高位震荡，或抑制下游复工后补库操作。

6、终端消费好坏参半

国内终端需求来看，房地产、建筑业和汽车工业是主要应用领域，占中国的锌消费量 50%左右，其次在地铁、城市轻轨等基础设施建设、电力工程、电网建设等领域也占有一定份额。大量镀锌薄板材用于汽车制造、冷藏箱、建筑业、通风和供热设施以及家具制造等领域。

从基建投资方面来看：统计局数据来看，2021 年 1-12 月固定资产投资同比增长 4.9%，略低于预期 5.0%;两年平均增长 3.9%,前值 3.9%。其中 1-12 月狭义基建投资累计同增 0.4%，前值为 0.5%，降幅明显收窄。单月数据看，12 月狭义基建投资同比-0.6%，较前值收窄 3 个百分点。广义基建投资同比由负转正至 0.2%，显示传统基建投资在年末已经逐步形成实物工作量。

后期看，去年 12 月底提前下达 2022 年新增专项债务限额 1.46 万亿元，截止至 2 月 8 日，已发行 5114 亿元，完成提前下达新增专项债务限额的 35%，高于去年同期，且提前下发额度将在一季度尽快发行使用。同时，去年四季度以来，大批基建项目集中开工。伴随着实物工作量的不断增加，今年一季度基建表现存继续边际改善预期。

房地产方面：2021 年 1-12 月份，房地产开发投资累计增速 4.4%，前值(1-11 月)6.0%。当月数据看，12 月房地产开发投资当月同比增长-13.9%，前值-4.3%，投资方面大幅下滑。主要指标也均环比回落，12 月地产销售面积同比增长-15.6%，较上月回落 1.6%，房地产销售仍旧疲弱；新开工同比增长-31.2%，较上月回落 10.2%；施工同比增长-35.4%，较上月回落 10.7%；竣工同比增长 1.9%，较上月回落 13.5%。

整体看，虽然目前地产融资政策边际放松以及个人按揭贷款的放宽，但是短期房地产投资和销售仍旧疲软，地产仍处筑底阶段。不过，进入 2022 年 1 月央行超预期降息降准，继续释放流动性，对地产市场的稳定预期可见一斑，地产市场有望逐步修复，有望带动锌初端消

费改善。

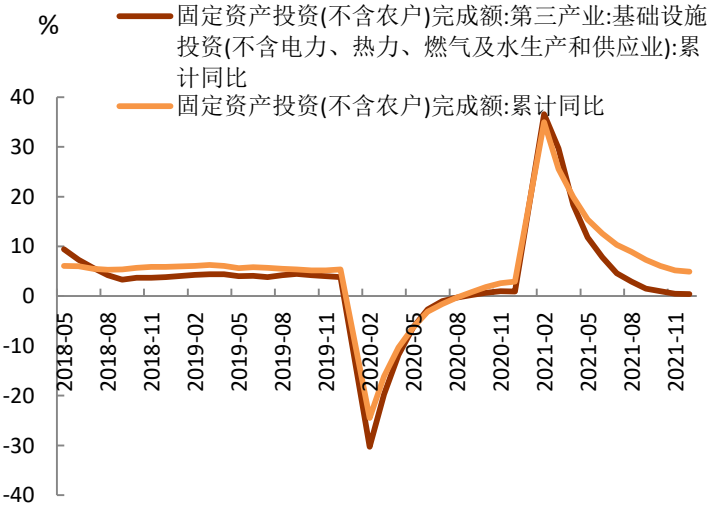
从汽车方面来看：中汽协数据显示，2021 年 12 月，我国汽车产销分别达到 290.7 万辆和 278.6 万辆，环比增长 12.5%和 10.5%，产量同比增长 2.4%，销量下降 1.6%。2021 全年，我国汽车产销 2608.2 万辆和 2627.5 万辆，同比增长 3.4%和 3.8%，结束了自 2018 年以来连续三年下降趋势。

对于 2022 年，汽车产销预计呈现前低后高的特点。上半年冬奥会及芯片紧缺仍对企业生产带来扰动，后期随着芯片供应逐渐恢复，车市表现有望改善。全年汽车销量有望达到 2750 万辆，同比增长 5.4%，带动氧化锌需求向好。

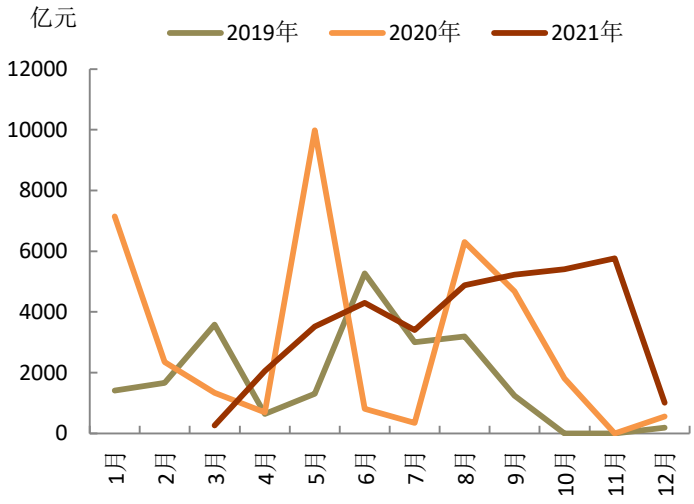
从白色家电方面来看：国家统计局数据显示，2021 年 12 月全国彩电产量 1888.4 万台，同比增加 4.4%，前值（-7.5%）；空调产量 1963.5 万台，同比下降 1.7%，前值（3.7%）；冰箱产量 757.8 万台，同比下降 5.2%，前值（-10.3%）；洗衣机产量 785.6 万台，同比下降 2.7%，前值（-1.5%）。全年看，空调产量同比增长 9.4%，冰箱同比下降 0.4%，洗衣机同比增长 9.5%，彩电同比下降 3.6%。出口方面，12 月空调出口同比增 14.3%，增速放缓；冰箱出口同比降幅继续收窄至 9.2%；洗衣机出口同比降幅扩大至 15.9%；液晶电视出口同比转正至 20%。总体看，内需延续改善，出口涨跌互现。

终上所述，终端汽车及基建板块均有向好预期，地产板块延续筑底，家电板块内销逐步改善，后期对锌消费的带动将逐步显现。

图表 21 1 季度基建发力预期仍较强

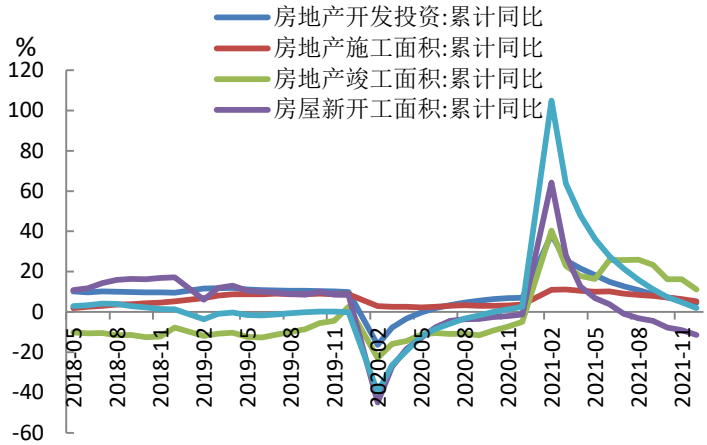


图表 22 专项债月度发行情况

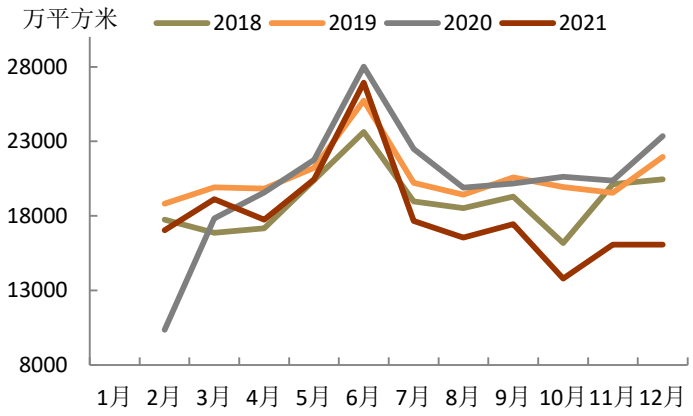


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 23 地产主要指标环比回落

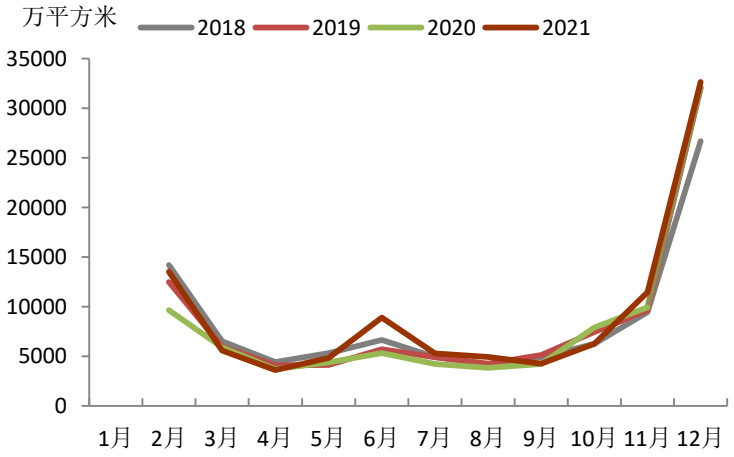


图表 24 当月新开工面积

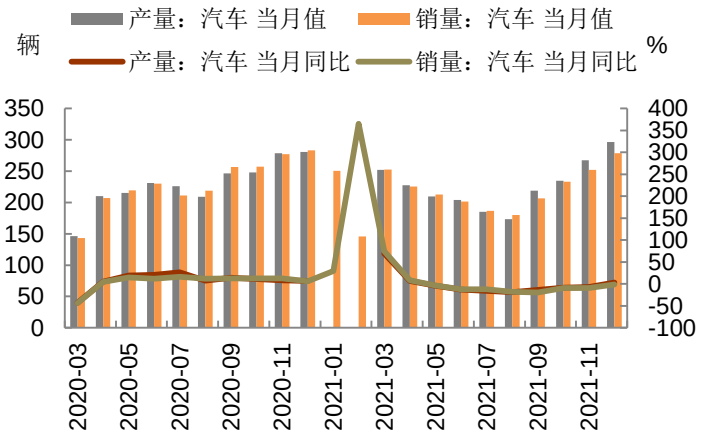


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 25 当月竣工面积

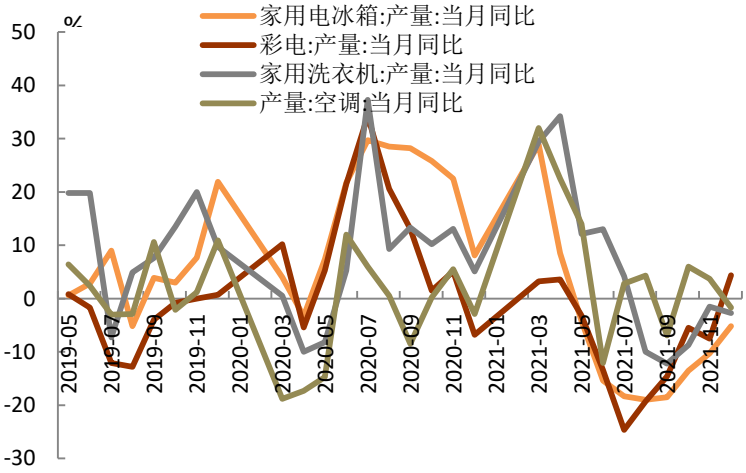


图表 26 汽车全年销量好于预期

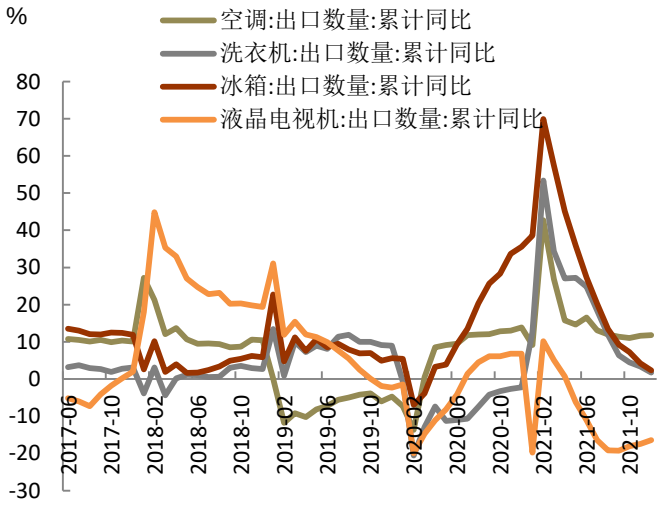


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 27 白色家电内需持续改善



图表 28 白色家电出口涨跌互现

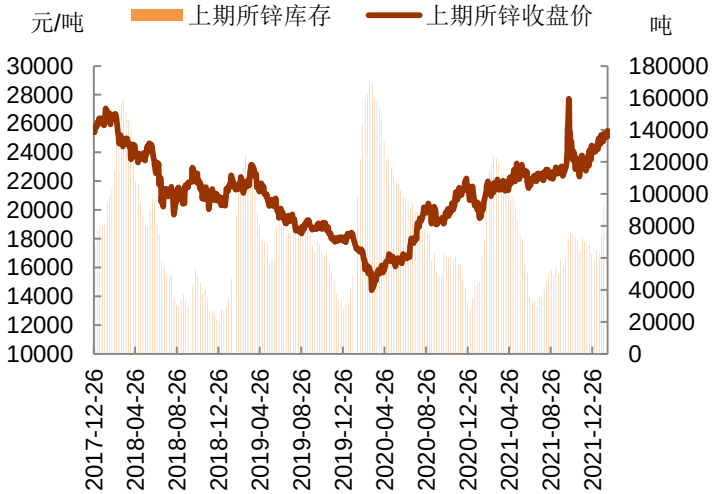


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

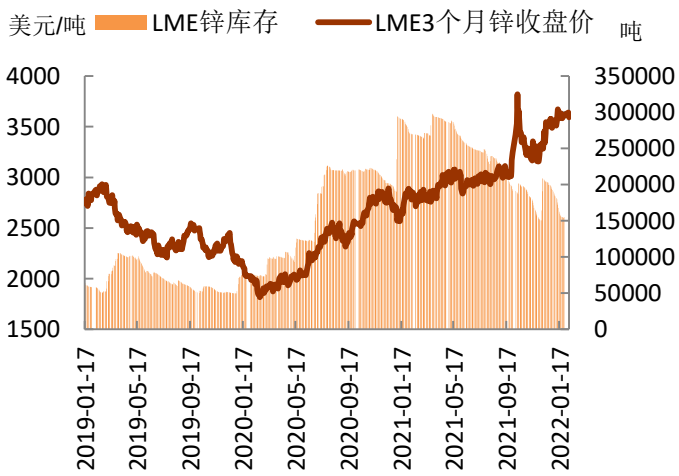
7、海外库存加速下滑，国内如期累库

1月，LME库存加速回落，减量集中在新加坡及马来西亚，截至至1月28日，库存降至154950吨，月度减量达37675吨。伴随着库存加速下滑，现货升贴水并未大幅拉涨，反而较月初升水快速回落，月间基本维持在25美元/吨上下。上期所库存月度呈现先跌后涨，月度增量达34416吨。社会库存亦呈现回升态势，主要受元旦及春节长假影响，且节前锌价维持高位，下游备货意愿显著低于往年，月度库存增加4.04万吨至16.05万吨。春节期间库存如期累积，周度库存增5.74万吨，持平于去年同期，不过今年库存总基数偏低，库存总体压力有限。保税区库存则延续低水平，截止至1月底库存报收1.49万吨，月度增加0.04万吨，预计在进口持续大幅亏损的情况下，库存将延续低水平。

图表 29 上期所库存回升

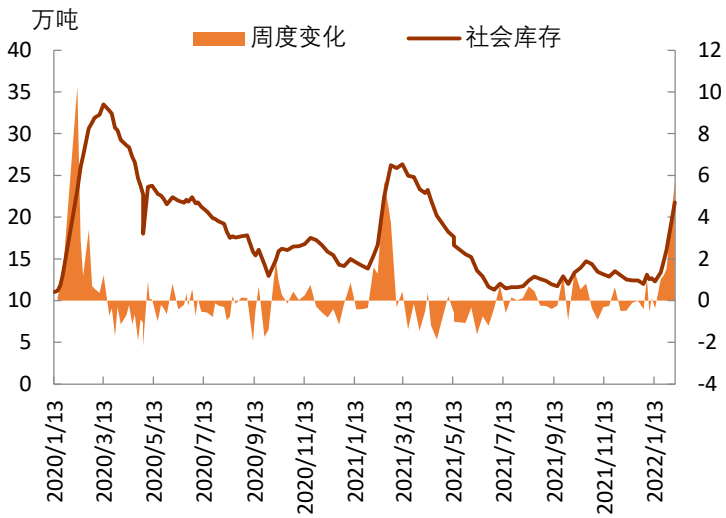


图表 30 LME 库存加速下滑



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 31 社会库存如期累库



图表 32 保税区库存维持低位

数据来源：SMM，iFinD，铜冠金源期货

三、总结与后市展望

2月国产锌矿加工费维稳，仍处低位，进口矿加工费连续两个月环比回升，原料总体维持偏紧。1月国内精炼锌产量环比微增，2月春节长假，部分企业停产叠加湖南地区炼厂检修，产量环比预计减少超3万吨，供应端压力不大。需求端而言，今年初端企业放假早于往年，且节前锌价高位，备库意愿不强，长假期间社会库存也如期累积，略高于年前预期，短期对锌价小幅压制。但当前宏观政策拐点已至，财政与货币政策同时发力，基建投资有望发力带动锌初端需求，同时地产仍处筑底阶段，最悲观的阶段已过，汽车及家电带动的刚需仍存，市场对终端总体需求的带动维持偏乐观观点。此外，海外欧洲炼厂前期减产计划均已兑现，且欧洲库存维持低位、现货维持高升水，精炼锌供应仍紧缺。叠加当前俄乌局势的不确定性，欧洲能源问题对内外锌价的支撑因素仍存。整体来看，当前锌市逻辑仍围绕欧洲能源导致的减产及国内终端需求向好预期，在能源问题未扭转及旺季需求未伪证前，锌价或维持震荡偏强运行。

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

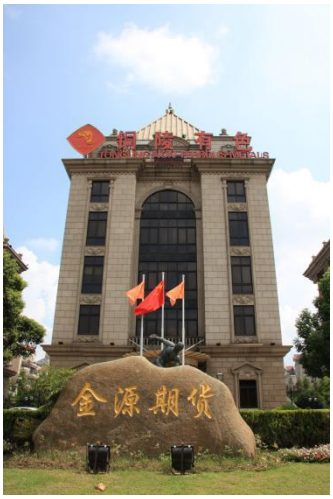
深圳市罗湖区建设路 1072 号东方广场 2104A、2105 室
电话：0755-82874655

大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 129 号期货大厦 2506B
电话：0411-84803386

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

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财富广场 A2506 室
电话：0562-5819717

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。