

2026年7月6日



现实与预期博弈

碳酸锂先松后稳

核心观点及策略

- 上半年，碳酸锂市场彻底告别单边下行，呈现出“宽幅震荡、中枢上移”的显著特征。基本面方面，供给端呈现结构性分化，盐湖提锂产量大增，但锂云母受环保整顿拖累产量下滑；需求端展现出极强韧性，国内新能源汽车渗透率突破60%，且出口市场爆发成为核心增量；库存端则呈现出“现货去库快、仓单积压多”的结构性分化特征，百川口径行业库存上半年去库约1.22万吨，显示终端刚需释放，但期货仓单一度创下历史新高。
- 下半年，市场将陷入“现实偏强”与“预期宽松”的激烈博弈中。供给端，随着7月下旬澳洲及非洲锂矿增量集中到港，以及四季度国内四川加达、湖南鸡脚山等新项目投产，原料供应紧张局面将显著缓解，远期供给宽松格局确立；需求端，随着“金九银十”传统旺季来临及储能抢装潮延续，下半年下游排产有望持续攀升。高企的锂精矿成本构筑了坚实底部，但冶炼端利润浮动也限制了矿端的涨价空间。预计下半年市场将呈现“先松后稳”的态势。
- 风险因素：矿端扰动超预期，仓单累积超预期

投资咨询业务资格
沪证监许可【2015】84号

李婷

从业资格号：F0297587
投资咨询号：Z0011509

黄蕾

从业资格号：F0307990
投资咨询号：Z0011692

高慧

从业资格号：F03099478
投资咨询号：Z0017785

王工建

从业资格号：F3084165
投资咨询号：Z0016301

赵凯熙

从业资格号：F03112296
投资咨询号：Z0021040

何天

从业资格号：F03120615
投资咨询号：Z0022965

赵奕

从业资格号：F03153902
投资咨询号：Z0023788

目录

一、 行情回顾.....	4
二、 基本面分析.....	4
1. 成本重心上移，海内外锂资源稳健运营	4
2. 产能增速放缓	7
3. 正极材料市场成本上行，呈现震荡上涨走势	9
4. 终端消费韧性仍存，海外市场成为增量中心	11
5. 仓单库存有所拖累，库存结构性分化	12
三、 总结.....	13

图表目录

图表 1 碳酸锂期货价格走势	4
图表 2 碳酸锂现货价格走势	4
图表 3 锂精矿价格走势	6
图表 4 锂云母价格走势	6
图表 5 澳矿项目汇总	6
图表 6 碳酸锂产量	9
图表 7 碳酸锂开工率	9
图表 8 碳酸锂进口量	9
图表 9 碳酸锂出口量	9
图表 12 三元材料产量	11
图表 13 8系三元材料价格	11
图表 14 新能源汽车产量	12
图表 15 新能源汽车销量	12
图表 16 新能源汽车销量（美国）	12
图表 17 新能源汽车销量（欧洲）	12
图表 18 碳酸锂库存	13

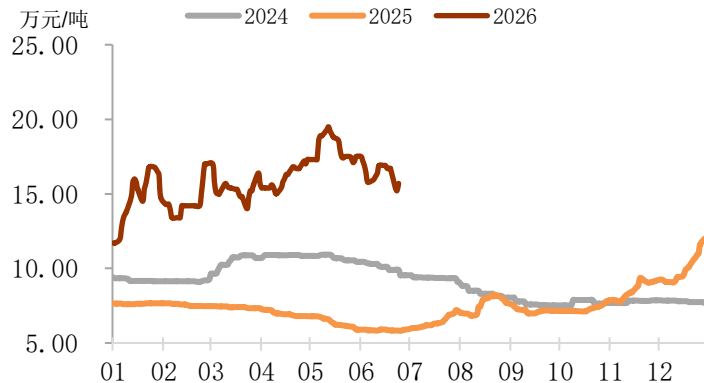
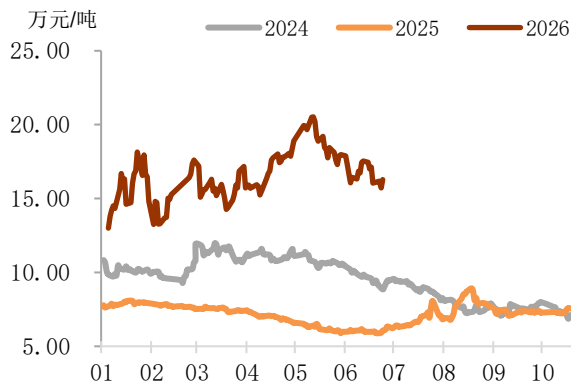
一、行情回顾

上半年，碳酸锂价格走势彻底告别了此前的单边下行周期，整体呈现出“宽幅震荡、中枢上移”的显著特征。

具体来看，年初至3月，受宏观情绪波动及地缘因素扰动，碳酸锂价格阶段性承压。但在下游刚需支撑及低库存背景下，价格顺利完成筑底并持续抬升，为后续的上涨行情奠定了坚实的底部基础。进入二季度，随着终端需求回暖、电池厂排产持续攀升，叠加海外供给端扰动频发，市场做多情绪高涨。碳酸锂价格强势突破，一度冲高至20万元/吨关口上方。期间，期货主力合约最高触及209,880元/吨，较年初大幅上涨63%，市场呈现出强烈的单边短缺叙事。然而，随着价格突破20万元/吨，下游接单意愿骤降，高价对储能等项目经济性的抑制作用显现，隐性库存矛盾开始暴露。同时，交易所仓单创历史新高，叠加市场对下半年海外矿端增量释放的预期，多头获利了结。在多重利空共振下，价格自高位快速回调，一度跌至15.7万元/吨附近，完成了一轮急跌洗盘。在急跌之后，碳酸锂价格展现出极强的抗跌性。由于近端现货成交放量、矿端库存持续去化，以及下游在15万元/吨点价密集区接货意愿较高，价格重拾涨势并企稳于17万元上方。当前，盘面正演绎“近端现实偏强”与“远端预期宽松”的拉锯战，价格大概率进入15万-17万元/吨区间的震荡磨底阶段，等待三季度旺季需求的实际验证。

图表 1 碳酸锂期货价格走势

图表 2 碳酸锂现货价格走势



资料来源：iFinD，铜冠金源期货

二、基本面分析

1. 成本重心上移，海内外锂资源稳健运营

锂价上行，定价模式带动矿价同步走强，但涨幅表现分化。进口锂辉石精矿价格由年初的1450美元/吨上涨至报告日的2160美元/吨，涨幅约48.97%。受进口矿定价模式限定，矿价整体跟随锂价运行。而在锂价持续上涨带动下，进口锂精矿价格持续走强。相比之下，

锂云母价格涨幅明显放缓。同期，锂云母（2.0%-2.5%）价格由 3295 元/吨涨至 4575 元/吨，报告期内涨幅约 38.85%。

锂矿进口维持高位，进口渠道趋向多元化。1-5 月锂精矿进口规模合计 366.58 万吨，报告期内整体呈增长态势。从进口源来看，进口自非洲的锂矿规模有明显增加。其中，进口自南非的锂矿合计约 67.04 万吨，尼日利亚和津巴布韦分别贡献了 49.05 万吨、43.16 万吨，三国家合计贡献 159.25 万吨锂辉石精矿，约占进口规模总量的 43.44%。相比之下，澳大利亚依然是我国锂精矿最主要来源国，报告期内累计进口合计约 158.46 万吨，占比约 43.23%。

澳矿产量维持高位、发运节奏回落、价格显著反弹。从主流澳矿上市公司 2026 年一季度财报数据来看。按已披露公开数据的五个矿山统计，一季度锂精矿产量约 99.5 万吨，环比基本持平；销量约 90.9 万吨，环比减少约 10.7%。价格方面，锂精矿实现价格大幅上行，有效改善了矿企的现金流与重启意愿。具体来看，格林布什（Greenbushes）依旧处于澳矿成本底部，一季度生产锂精矿 35.1 万吨，环比基本持平，同比增长约 3%。尽管 CGP3 项目产能爬坡大体按计划推进（一季度贡献约 3.3 万吨），但受低入矿品位、回收率下降及停机维护影响，IGO 下调了其 FY26 产量指引至 137.5-142.5 万吨，并上调现金成本指引至 380-420 澳元/吨。此外，Pilgangoora（皮尔巴拉）一季度锂精矿产量达 23.24 万吨，创单季新高，环比增长 12%。在增量方面，Pilbara 已批准 Ngungaju 加工厂在 2026 年 7 月初重启，并继续推进 P2000 扩建可研。相比之下，Mt Marion 和 Wodgina 一季度产量环比分别小幅下降约 1%和 8%，主要受矿石开采计划调整及较低品位矿石占比提升影响。不过，Mineral Resources 上调了 Mt Marion 的 FY26 产量指引至 21-23 万吨 SC6。此外，此前停产的 Bald Hill 矿仍在维护保养状态，Mineral Resources 正继续评估其潜在重启计划。

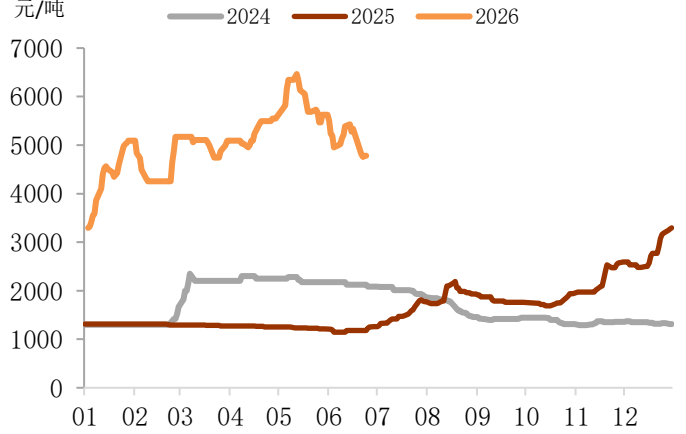
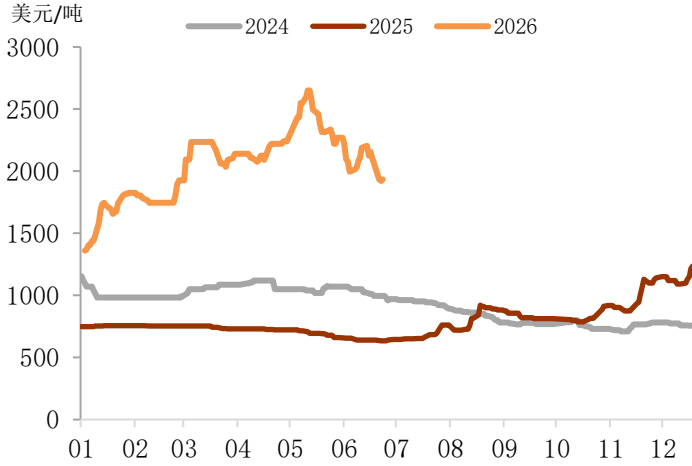
非洲锂资源供给端呈现出“主力矿山全面达产、新增项目稳步爬产”的强劲态势，已成为全球锂矿供应的重要增长极。具体来看，中矿资源旗下的 Bikita 锂矿产能与资源量持续提升，总选矿产能已达 400 万吨/年，并有望在 2026 年完成非洲 3 万吨/年采、选、冶一体化布局。盛新锂能的 Sabi Star 高品位矿山已顺利达产，年产能达到 29 万吨/年。华友钴业的 Arcadia 项目同样保持达产状态，2025 年已实现约 40 万吨锂精矿出货量，目前正有序爬产。雅化集团旗下的卡马蒂维（Kamativi）二期项目投产后产能释放显著，目前已实现 35 万吨/年的锂精矿生产能力。赣锋锂业的 Goulamina 锂矿一期产能稳步爬坡，2025 年产出 33 万吨锂精矿，计划在 2026 年实现满产状态。此外，海南矿业旗下的布谷尼（Bougouni）锂矿已实现矿山加工一体化闭环，2026 年锂精矿产量目标定为 12 万吨，且公司正稳步推进二期项目的可研工作，规划未来新增 15-30 万吨/年产能。整体而言，非洲主力项目已全面达产，增量显著，为 2026 年全球锂供给提供了坚实支撑。

国内资源蓄势待发。湖南鸡脚山锂云母矿作为全国最大单体锂云母矿（矿石量 4.9 亿吨，碳酸锂当量 324.43 万吨），该项目在 2026 年上半年全面进入开发阶段，采选冶三大工程同步开工。截至 2026 年 6 月 18 日，年产 4 万吨碳酸锂产线已正式举行点火启动仪式，选矿厂设计年处理矿石达 2000 万吨，计划于 2026 年四季度初正式投产。四川加达锂辉石矿首采区

碳酸锂当量达 148.42 万吨，2026 年上半年采矿权证办理已进入关键审批阶段，选矿厂“三通一平”基本完成，主体工程全面施工。此外，公司在锂渣综合回收技术方面取得革新并已完成中试，大幅降低了生产成本。

图表 3 锂精矿价格走势

图表 4 锂云母价格走势



资料来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 5 澳矿项目汇总

澳洲锂矿项目	公司	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E
Greenbushes	天齐/IGO/ALB	95.4	134.86	153.48	135	145	165
Pilgangoora	Pilbara Minerals	32.07	36	54.22	69.79	68	80
Ngungaju	Pilbara Minerals	0.36	12				
Wodgina	ALB/MRL	0	17.6	41.06	45.8	45	54
Mt Marion	赣锋/MRL	37.27	32.7	31.01	38.2	32	40
Mt Cattlin	Arcadium	22	12	19.81	11.48	4	0
Finniss	Core Lithium	0	0	5.42	4.2	0	5
Bald Hill	MRL	0	0	0	6	0	0

Kathleen Valley	Liontown	0	0	0	17	25	33
Mt Holland	SQM/Westfarmers	0	0	0	28	35	38
澳洲精矿产量 (折SC6)		187.1	245.16	305	355.47	354	415
澳洲产量 (折万吨LCE)		23.39	30.65	38.13	44.43	44.25	51.88

资料来源：澳矿财报，铜冠金源期货

2. 产能增速放缓

产能投放增速放缓。上半年，锂盐产能由年初的246.90万吨增加至5月的262.33万吨，增幅约6.25%。从主流上市公司产能规划来看，已有多项锂盐在建项目停工。产量方面，截止6月29日，碳酸锂产量合计约34.09万吨。从增速来看，锂辉石提锂尽管在冶炼端具备成本优势，但由于原料高度依赖进口且自给率偏低，实际生产成本依然较高。2026年上半年，国内锂辉石提锂累计产量同比增长64%，产量表现整体保持平稳增长态势，依然是国内碳酸锂供给的绝对主力。云母提锂虽然冶炼端不具备绝对成本优势，但多数企业依托自有矿山资源，降本增效成果显著。2026年上半年，国内锂云母提锂累计产量为6.56万吨，同比下滑16%。这主要是受4-5月份江西宜春7座主力锂云母矿集中停产换证，以及宁德时代柘下窝矿复产进度反复扰动的影响。尽管江西宜春核心产区短期受限，但湖南地区碳酸锂产量实现了47.4%的大幅增长，有效对冲了部分减产压力。盐湖提锂资源正处于快速爬产阶段。2026年上半年，国内盐湖提锂累计产量同比大幅增长59%。随着盐湖股份4万吨基础锂盐项目全面量产，以及紫金矿业拉果错、藏格矿业麻米错等新增产能陆续释放，国内盐湖资源的产量占比有望进一步提升。尽管盐湖提锂存在一定的季节性波动，但在新建产能的强劲支撑下，整体供应规模持续扩大。

进口方面。2025年1-5月，碳酸锂进口合计15.35万吨，同比增长约53.35%。从进口国来看，智利依然是我国最大碳酸锂进口来源，1-5月累计进口规模约9.56万吨，占比约62.28%，阿根廷进口的规模合计约4.83万吨，占比约31.47%。上半年以来，Lithium Argentina Cauchari - Olaroz项目：一期4万吨/年碳酸锂当量（LCE）产能已接近满负荷运行，2026年一季度碳酸锂产量约9660吨，同比增长34%，单位现金运营成本降至5391美元/吨。同时，公司基于新增的资源评估，正加速推进二期扩建计划，拟新增4.5万吨/

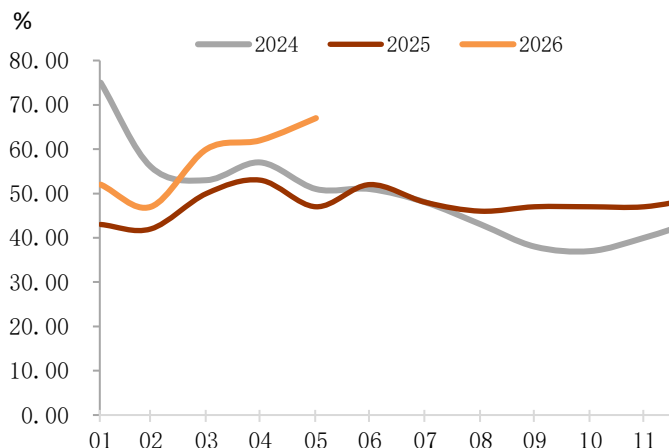
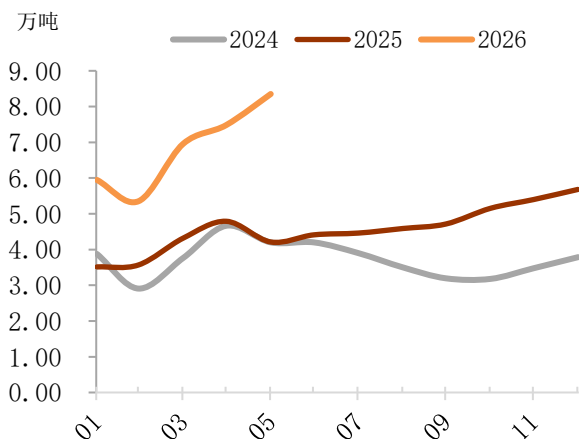
年产能。阿根廷 Fenix 扩建项目（1 万吨/年）与 Sal de Vida 新项目（1.5 万吨/年）的机械部分均已于 2025 年底至 2026 年初完工。进入 2026 年上半年，两大项目处于密集调试期（Fenix 调试进度达 60%，Sal de Vida 达 40%），并预计在 2026 年下半年正式实现首次生产，力拓 2026 年全年锂产量指引已上调至 6.1 万 - 6.4 万吨 LCE。阿塔卡马盐湖（Atacama）新开发历经 17 年波折，Simco 公司的阿塔卡马盐湖项目于 2026 年 5 月正式通过智利环境评估局审批及法院核准，项目开发最后障碍全面扫清。该项目设计年产 2 万吨 LCE，总投资超 6 亿美元，预计 2027 年底开始建设，2028 年正式投产。

国内方面。万华化学滨州 7 万吨项目环评公示、永杉锂业南充 6 万吨项目签约落地，以及湖南临武大中赫一期 4 万吨项目冲刺投产，标志着锂电上游布局进入实质性阶段；同时，藏格矿业察尔汗盐湖技改、湖南裕能二期 3 万吨及泉州金同旭能 3 万吨等项目相继获批或公示，叠加安徽太和废旧电池回收提锂项目的推进，不仅为下半年及未来市场供应提供了明确的增量预期，也进一步推动了行业向绿色低碳、全产业链闭环及低成本提锂技术的加速迭代。

2026 年国内碳酸锂产能迎来集中兑现期，供给结构发生显著优化。盐湖提锂凭借绝对成本优势成为最大亮点，随着盐湖股份 4 万吨项目全面量产，以及藏格矿业麻米错、紫金矿业拉果错等西藏盐湖项目陆续投产爬坡，全年盐湖端预计贡献超 6 万吨增量。硬岩矿方面，新疆大红柳滩与四川加达锂矿进入正式生产与产能释放期，带动锂辉石产量大幅增长。相比之下，江西锂云母因环保整顿与采矿证换发，上半年产能释放受阻，但湖南地区（如大中矿业鸡脚山项目）凭借技术革新与自有矿山优势实现逆势增长，有效对冲了减产压力。此外，万华化学、永杉锂业等跨界巨头的产能布局正加速落地，推动行业向全产业链闭环发展。海外供给端呈现明显的区域分化。南美“锂三角”迎来产能爆发与政策破冰，阿根廷的 Mariana、Cauchari-Olaroz 等主力项目稳步爬产，智利阿塔卡马新项目获批及 DLE 技术推进，推动南美盐湖全年增量显著。非洲作为全球弹性最大的供应区，津巴布韦、马里及刚果金等地的锂矿（如 Bikita、Arcadia、Goulamina）全面达产或进入批量供货期，成为海外增量的核心引擎。相比之下，澳大利亚作为传统硬岩锂矿主力，受制于老矿品位衰退、新矿爬坡缓慢及资本开支收缩，全年增速明显放缓。

图表 6 碳酸锂产量

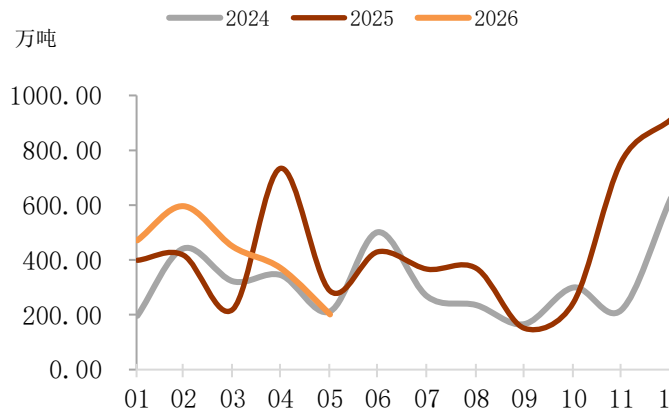
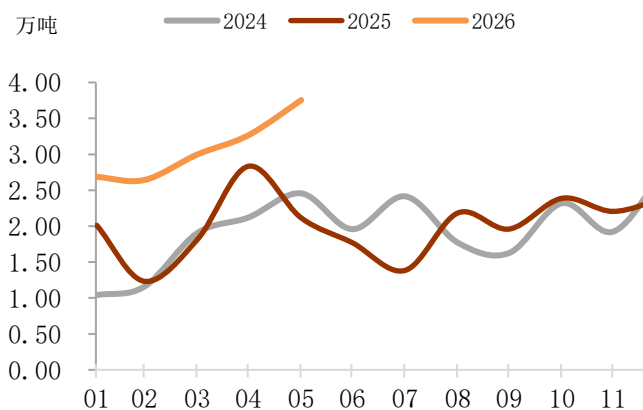
图表 7 碳酸锂开工率



资料来源：SMM，iFinD，铜冠金源期货

图表 8 碳酸锂进口量

图表 9 碳酸锂出口量



资料来源：SMM，iFinD，铜冠金源期货

3. 正极材料市场成本上行，呈现震荡上涨走势

磷酸铁锂

价格方面，磷酸铁锂价格整体呈震荡上行走势。动力型铁锂价格由年初的 4.55 万吨上涨至报告日的 5.59 万吨，报告期内涨幅约 22.86%。储能型铁锂价格由年初的 4.42 万吨上涨至报告日的 6.64 万吨，报告期内涨幅约 50.23%。储能订单火热带动了储能型磷酸铁锂的价格上行，需求端的飞速发展为磷酸铁锂行业添砖加瓦。

供给方面，铁锂技术革新，新增产能向高压实倾斜。截止报告日，百川口径下磷酸铁锂产能合计约 770.95 万吨，报告期内增长约 9.48%。百川口径下，磷酸铁锂 1-5 月产量合计约 290.55 万吨。截止报告日，磷酸铁锂开工率录得 86.55%，远高于去年同期。随着新能源电池对高压实铁锂产品的需求日益增长，铁锂产能由粗放式增长向高精技术型转换。而持

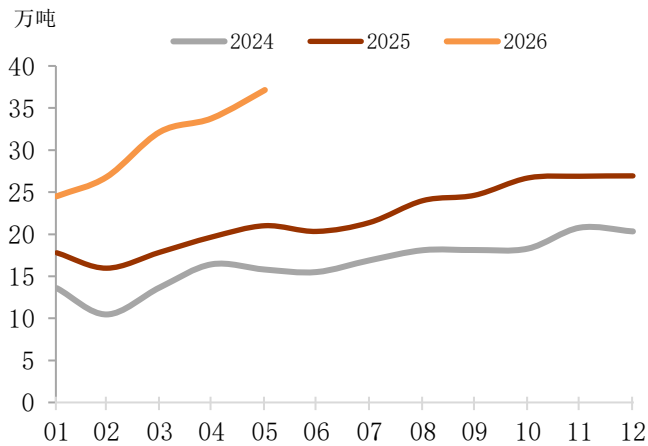
续增长的终端消费进一步确保铁锂产业在产能增速放缓过程中，实现产量与开工率的同步上升。

三元材料

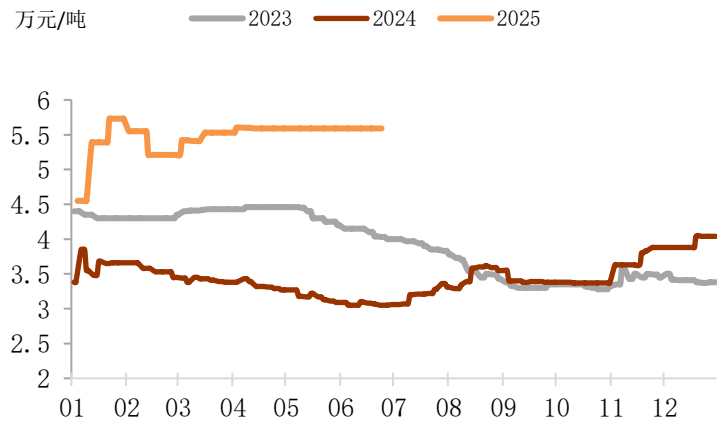
价格方面，三元价格整体呈震荡上行走势。6系三元材料价格由年初的16.95万吨上涨至报告日的18.90万吨，报告期内涨幅约11.50%。8系三元材料价格由年初的17.35万吨上涨至报告日的20.33万吨，报告期内涨幅约17.18%。供给端，受津巴布韦锂矿出口禁令、印尼镍矿基准价新规以及刚果（金）钴出口配额大幅缩减等多重地缘与政策扰动影响，碳酸锂、硫酸镍、硫酸钴等原材料价格持续走强甚至创下新高，直接推高了三元材料的生产成本。需求端，终端车市旺季到来，叠加“抢出口”效应，高镍三元在高端乘用车及海外市场的份额稳固，下游排产稳步提升。在成本面快速增加与需求季节性改善的双重共振下，三元材料价格易涨难跌，行业盈利空间逐步修复。

供给方面，三元材料成本支撑强劲。截至报告日，百川口径下的三元正极产能合计约209.17万吨，报告期内基本持平。同花顺口径下，三元材料1-5月产量合计约31.17万吨，同比+12.69%。截止报告日，三元材料开工率录得59%，略高于去年同期的55%。整体来看，三元正极市场略有回暖，产能投放修复，新增产能向高镍三元靠拢。尽管三元材料在国内市场占比不及铁锂，但受原料价格上涨驱动，价格表现相对强势。

图表 10 磷酸铁锂产量

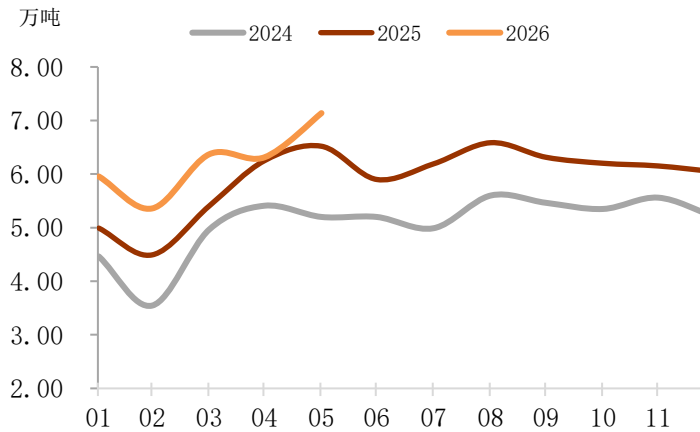


图表 11 磷酸铁锂价格

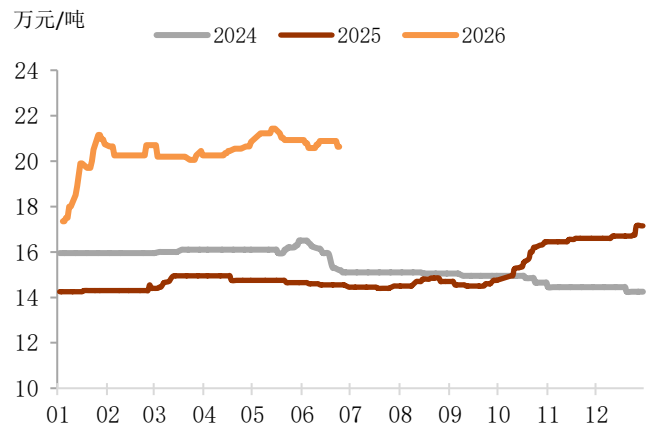


资料来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 10 三元材料产量



图表 11 8系三元材料价格



资料来源：iFinD，铜冠金源期货

4. 终端消费韧性仍存，海外市场成为增量中心

国内方面，据中汽协数据显示，1-5月新能源汽车产量合计约584万辆，同比增长约2.44%。于此同时，新能源汽车消费增速同样有所上升，同期销量合计约580.2万辆，同比增长约3.49%。2026年上半年的汽车政策全面铺开，核心导向为“精准调控、提质增效”。首先，补贴模式发生根本性转变，摒弃了以往的“固定金额”定额补贴，全面采用与新车售价挂钩的比例补贴方式（分为报废更新和置换更新两大板块），每人全年限享1次，使补贴资金更精准地滴灌至优质车型与合理消费需求。其次，2026年起新能源汽车车辆购置税政策由免征转为减半征收（每辆减税限额1.5万元），同时乘用车燃料消耗量限值等强制性国家标准正式实施，整体要求大幅加严，推动企业持续进行节能技术升级。此外，多地政府密集优化汽车以旧换新补贴细则，通过简化流程、每日即时摇号等方式提升补贴发放效率。

国内新能源汽车整体来看，在政策红利与车企新品供给的共同拉动下，上半年国内新能源汽车市场延续了高速增长态势，呈现出“燃油冷、新能源热”的焦点特征。乘联会数据显示，2026年1-6月国内新能源乘用车整体渗透率达到57.4%，且在4月单月渗透率首次突破60%，“油退电进”的结构性趋势彻底固化。6月份尽管进入传统淡季，但头部品牌交付量稳中有升，多款全新车型成为拉动销量的核心引擎，实现了淡季不淡的市场表现。新能源汽车已成为中国汽车出口的核心引擎。2026年5月，我国新能源乘用车出口达42.4万辆，同比大增112.6%，占乘用车出口总量的54.1%，创下历史新高，这也是新能源乘用车出口占比连续第3个月突破50%。

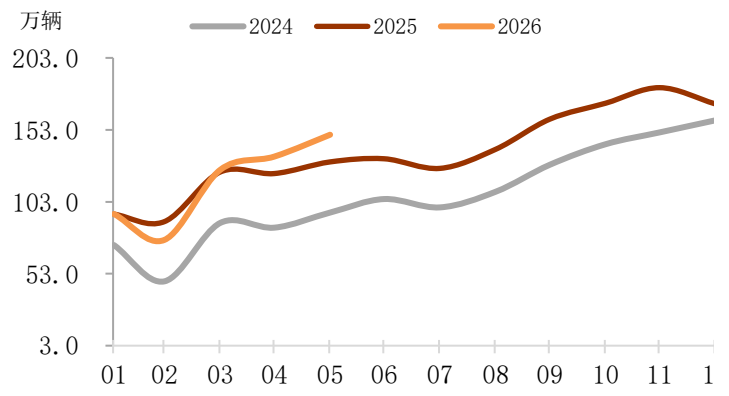
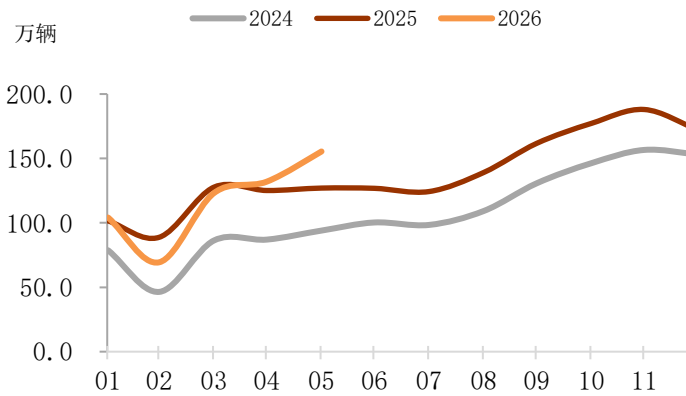
海外方面，1-4月，欧洲新能源汽车销量合计约148.79万辆，同比增长约3.59%。1-5月，美国新能源汽车销量合计约46.57万辆，同比减少约2.81%，美国新能源汽车市场有所倒退。

海外消费增速出现劈叉。欧洲从“激进禁燃”转向“多技术路线并行”。2026年上半

年，欧盟正式公布了“汽车一揽子方案”，对原定的“2035 年全面禁售燃油车”政策进行了实质性松绑。欧盟将 2035 年新车减排 100%的目标调整为减排 90%，剩余的 10%排放额度允许通过采用欧盟本土生产的低碳钢材、电子燃料（合成燃料）等方式进行抵消。这一调整意味着插电混动、增程式以及高效内燃机车型被正式纳入合规体系，欧洲市场从预设的“纯电主导”回归到“多技术路线并行”。美国从“补贴驱动”转向“贸易保护与政策退坡”。

图表 12 新能源汽车产量

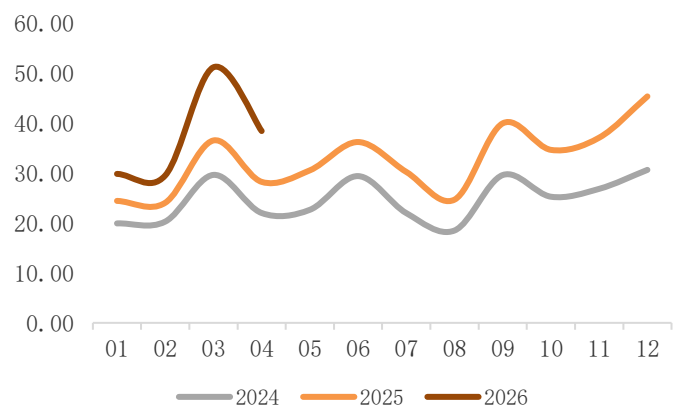
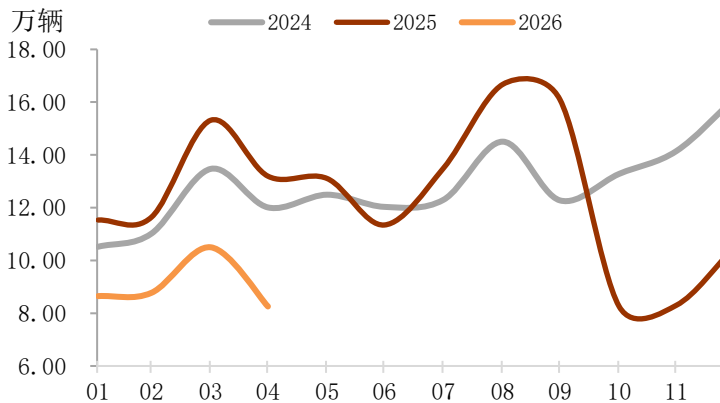
图表 13 新能源汽车销量



资料来源：iFinD，中汽协，铜冠金源期货

图表 14 新能源汽车销量（美国）

图表 15 新能源汽车销量（欧洲）



资料来源：iFinD，中汽协，铜冠金源期货

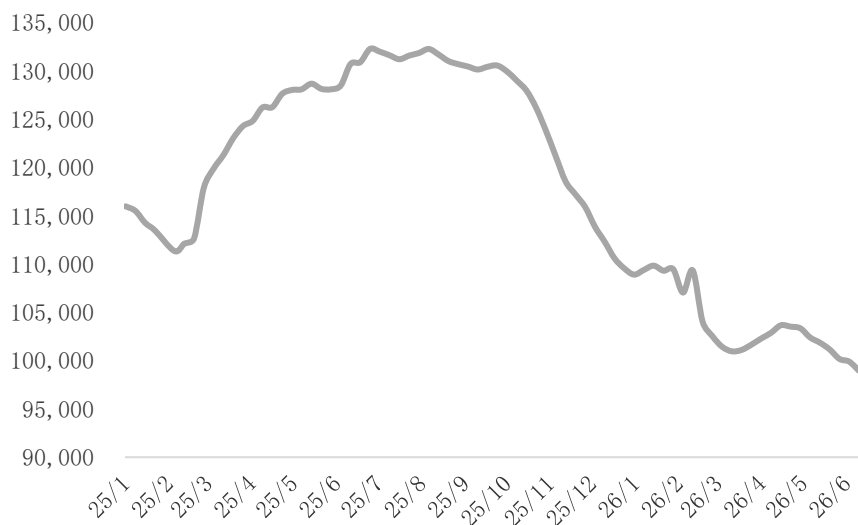
5. 仓单库存有所拖累，库存结构性分化

上半年，百川口径下碳酸锂行业库存由年初的 108915 吨去库至报告日的 96691 吨，报告期内去库约 12224 吨。其中，工厂库存 17045 吨，报告期内去库 1900 吨，市场库存 31030 吨，报告期内去库 38659 吨。而上半年市场库存的去库斜率明显大于工厂库存。市场库存的大幅去化，是上半年去库的最核心驱动力。这主要得益于现货流通效率的显著提升。前期下游企业普遍采取的“按需采购、保守观望”策略被打破，产业链各环节备货意愿回升，前期积压的刚需集中释放。工厂库存的去化幅度相对较小，反映出上游冶炼厂在供给端的复杂博

弈。一方面，二季度国内碳酸锂总产量增速有所放缓，部分锂云母企业因换证停产检修，导致原料端趋于偏紧；另一方面，产业链利润向上游矿端集中，外购锂精矿的冶炼企业基本处于盈亏平衡状态，生产利润受到明显挤压，限制了工厂的无序扩产和库存累积。

尽管百川口径下的社会库存持续去化，但市场仍面临“结构性分化”的压力。上半年碳酸锂期货仓单数量一度攀升至 5.6 万吨以上的历史高位。高企的仓单表明，部分现货压力转移到了交割库中，隐性库存显性化。这种“现货流通快、仓单积压多”的背离，说明当前的去库更多是终端真实需求（如储能、商用车）拉动下的结构性去化，而非全面短缺。

图表 16 碳酸锂库存



资料来源：百川盈孚，铜冠金源期货

三、总结

成本与供给：7月下旬开始，澳洲锂矿（Pilgangoora 等）及非洲矿的增量将集中到港，届时国内原料供应紧张的局面将显著缓解。四川加达锂矿、湖南鸡脚山锂矿等项目预计在四季度逐步投产或爬坡，将进一步增加市场供给。短期内（三季度）由于原料到港节奏及冶炼厂利润挤压，供给弹性依然有限，价格具备阶段性抗跌性。

消费端：随着“金九银十”传统旺季来临，下游电池厂排产预计将继续攀升，储能领域在抢装潮下需求依然旺盛。国内“以旧换新”及购置税减免政策的延续，以及海外（尤其是欧洲）对低碳燃料和混动车型的政策松绑，将共同支撑终端销量。

后期来看，锂精矿价格持续走高，进口锂辉石精矿价格已达 2160 美元/吨，高成本对锂价形成了坚实的底部支撑，下方空间受限。市场将陷入“现实偏强”与“预期宽松”的激烈博弈中，预计下半年市场将呈现“先松后稳”的态势。

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE QA

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 306 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：021-57910823

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。