

2025 年 4 月 23 日

成本支撑、逼仓风险 VS 购销淡季到来

核心观点

宏观方面，美国对全球商品加征关税引发全球经济衰退的预期，提高从中国进口的商品关税至 245%，对中国经济带来巨大的负面影响。另一方面，关税推高美国国内的通胀预期，美联储降息步伐将进一步放缓。但近日特朗普改口，表示将降低对中国商品的关税税率，并表示无意解雇鲍威尔，宏观风险有所缓和。关税贸易战具有通胀效应，或延缓美联储的降息进程。

供给方面，由于智利较多矿山产量出现下降，叠加此前科布雷铜矿停产，全球铜精矿供需偏紧预期强烈。但实际上仍有较多矿企公布产量预增。由于加工费跌至负值，部分炼企选择检修减产，国内炼企主要通过增加冷料的进口以提高精炼铜的产量。另外，国内铜企通过增加精炼铜的进口量以保证供给量。

需求方面，目前铜市正值购销旺季，新能源汽车行业、空调行业、电力行业用铜量均稳增。并且受到特朗普对进口铜加征关税的影响，美国境内用铜企业在关税落地前提前备库铜，需求前置，加剧全球铜市供需偏紧。但美国对全球进口汽车加征关税也将打压全球汽车行业用铜需求。二季度末，铜市进入购销淡季。

库存方面，全球库存持续向 COMEX 转移，COMEX 铜库存持续累库。4 月 22 日，COMEX 铜库存同比增长 378%，较年初增长 34%。LME 铜库存同比增长 74%，较年初下降 21%。上期所铜库存近日快速去库。4 月 22 日，上期所铜库存为 4.67 万吨，同比下降 80%，较年初增加 143%。LME 及上期所铜快速去库无疑增加铜市逼仓风险。

展望后市，中期全球铜精矿供需偏紧以及短期冶炼成本支撑及全球库存持续向美国境内转移是主导铜价走势的基本面关键因素，但受到美国对中国乃至全球商品加征关税的宏观因素影响，并且二季度铜市逐渐步入现货购销淡季，预计二季度铜价重心面临下行风险。

风险点：全球金融市场不稳定、矿山产量受到扰动、海内外铜库存大幅下滑引发金融资本实施逼仓行为。

投资咨询业务资格

证监许可【2011】1772 号

广金期货研究中心

有色金属研究员：薛丽冰

联系电话：020-88523420

从业资格号：F03090983

咨询资格号：Z0016886

相关图表



目录

一、行情回顾：一季度铜价向上突破	3
二、宏观经济分析：美联储降息步伐放缓	4
三、供给分析：全球铜精矿供应偏紧有望逐渐减轻	6
1、2月全球铜精矿供应环比下滑	6
2、2月全球精炼铜产量小幅增长	7
3、中国铜精矿供应量增加	8
4、预料4月国内精炼铜产量下降	8
5、中国增加精炼铜进口量以抵消产量的下降	9
四、需求分析：铜市进入购销旺季后半段	9
1、2月全球精炼铜表观消费量增加	9
2、半成品市场：一季度铜材表观需求量增加	9
3、终端市场：一季度电网投资规模增加	10
4、终端市场：一季度全球新能源汽车销量上升	11
5、终端市场：一季度国内空调订单暴增	12
6、终端市场：美国中国房地产用铜量下降	12
五、供需平衡分析：境外 COMEX 铜库存持续累库	13
六、结论：成本支撑、逼仓风险 VS 购销淡季到来	14
分析师声明	15
分析师介绍	15
免责声明	16

一、行情回顾：一季度铜价向上突破

2025 年春节过后，在全球铜精矿供需偏紧、国内铜市逐渐步入购销旺季等因素的共同提振下，铜价逐步走高。进入 3 月，受到特朗普对进口铜加征关税的消息影响，美国中游贸易企业和下游用铜企业快速进口铜产品，精炼铜库存快速向美国境内转移，无疑使得美国的精炼铜需求前置，加剧全球铜市供需偏紧的格局。受此影响，沪铜主力合约最高涨至 83320 美元/吨，达到历史上第三高水平。随着关税战的发酵，美国宣布对进口汽车加征关税至 25%，并且关税战覆盖全球多国，全球经济衰退预期升温，全球股市一度出现恐慌性抛售，拖累国际铜价在清明节期间大幅回落。随着关税战的利空消息逐渐被市场消化，铜价重新受到旺季订单需求的支撑而逐步反弹。一季度的铜价走势，与我们在 2025 年铜投资策略《强中自有强中手》中提到的今年铜价将经受全球铜精矿供需偏紧及关税战的博弈的风险吻合。展望后市，我们认为二季度铜价面临重心下移的风险。具体如下：

图表 1：沪铜主力合约走势图



来源：广金期货研究中心

二、宏观经济分析：美联储降息步伐放缓

美联储 3 月议息会议的会议纪要显示，多位官员预计 2025 年降息 50 个基点，但部分官员倾向于更少的降息。

特朗普发起关税战后，美联储多位官员表示，关税具有通胀效应，关税战对降息进程构成不确定性。

4 月 18 日，白宫官员证实，美国总统及其团队正在研究能否解雇美联储主席鲍威尔。在这里我们可以简单分析一下特朗普解雇鲍威尔的可能性。由于美国法律属于英美法系，英美法系以判例法为基础，判例具有法律约束力，法官兼具“法律解释者”和“法律创造者”的双重角色，可以通过判例填补法律漏洞或创新规则。在 1935 年“汉弗莱遗嘱执行人诉美国案”（Humphrey's Executor v. United States）

中，由于时任联邦贸易委员会（FTC）的委员威廉·汉弗莱（William Humphrey）与新任总统罗斯福在政策上产生分歧，罗斯福要求他辞职，但汉弗莱拒绝。罗斯福随后直接解雇了他。最高法院裁定罗斯福的行为违宪。并明确 FTC 等独立机构的官员不能仅因政策分歧被解雇，必须基于国会明确列出的理由（如渎职或失职）。这一判例长期有效地保障了美联储、联邦贸易委员会（FTC）等机构的非政治化运作。根据以上案例，特朗普要解雇鲍威尔是受到该判例的限制的。因此，近期特朗普正努力推翻该判例。由于美国是实施三权分立的国家，行政权（总统）、立法权（国会）和司法权（最高法院）相互制衡。因此，特朗普要推翻 1935 年“汉弗莱遗嘱执行人诉美国案”，需要通过推动国会修订法律或制定新法来绕过这一裁决。目前美国国会参议院民主党占 51 席，共和党占 49 席，参议员任期 6 年，每 2 年改选约三分之一席位，下次改选在 2026 年 11 月。众议院共和党占 221 席，民主党占 212 席，下次改选在 2026 年 11 月。也就是说，特朗普要通过立法推翻 1935 年“汉弗莱遗嘱执行人诉美国案”最少需要等 2 年后国会改选时增派共和党席才能实现。由于推翻该案可能引发金融市场动荡、损害美联储的独立性及美元的币值稳定，具有较强争议性，因此，估计短期内特朗普难以解雇鲍威尔。因此，关税战令全球宏观经济下行的同时，也会对金融市场造成负面影响。

三、供给分析：全球铜精矿供应偏紧有望逐渐减轻

1、2月全球铜精矿供应环比下滑

项目名称 (万吨)	2025年1月	2025年2月	2025年1-2月	同比变化 (万吨)	同比变化率	环比变化 (万吨)	环比变化率	累计变化 (万吨)	累计变化率
世界铜矿产量	190.5	180.3	372.4	2.4	1.35%	-18.2	-8.72%	6.4	1.75%
世界铜矿产能	247.5	222.9	469.1	-6.3	-2.75%	1.3	0.53%	9.7	2.11%
矿山产能利用率 (%)	7.7	8.1	7.9	0.3	4.25%	-0.8	-9.20%	0.0	-0.38%
初级精炼铜生产	198.7	182.2	381.3	-0.3	-0.16%	-1.5	-0.75%	1.7	0.45%
再生精炼铜生产	39.5	37.8	77.7	1.2	3.28%	2.5	6.76%	2.5	3.32%
世界精炼铜产量	238.2	220.0	459.0	0.9	0.41%	1.0	0.42%	4.1	0.90%
世界铜冶炼厂产能	293.1	264.8	556.0	6.1	2.36%	5.2	1.81%	31.1	5.92%
炼厂产能利用率 (%)	8.1	8.3	8.3	-0.2	-1.89%	-0.1	-1.33%	-0.4	-4.84%
世界精炼铜使用情况	240.1	213.9	444.0	17.5	8.91%	0.7	0.29%	4.8	1.09%
世界精炼铜库存	143.7	158.4	158.4	33.6	26.92%	4.5	3.23%	11.4	7.76%
期间库存变化	4.5	13.6	18.1	6.0	78.95%	4.1	1025.00%	-7.3	-28.74%
精炼铜平衡	-1.9	6.1	15.0	-16.5	-73.01%	0.3	-13.64%	-0.7	-4.46%

资料来源：Wind，SMM，广州金控期货研究中心

2025年前两个月，世界铜矿产量增长了约1.7%，精矿产量增长了2.7%，溶剂萃取电积（SX-EW）下降了1.7%。在2025年的前两个月，全球矿山生产受益于产能提升项目的额外产量和一些运营矿山的产量提高。然而，智利的急剧下降以及印度尼西亚、墨西哥和美国的小幅下降部分抵消了增长。在秘鲁，铜矿产量同比增长3.5%，主要是由于Las Bambas、Quellaveco和Toromocho的产量增加。刚果民主共和国（DRC）的产量增长了约5%，主要是由于卡莫阿矿（精矿）的扩张。亚洲的产量估计下降了1.5%，北美的产量下降了2.5%。智利产量下降4%，精矿和SX-EW产量分别下降2%和11%。这是由于Collahuasi的产量较低，Codelco矿山和Los Pelambres的产量也较低。

2、2月全球精炼铜产量小幅增长

2025年前两个月，世界精炼铜产量增长了约1%，其中初级生产（矿石电解和电积）增长了0.5%，次级生产（废铜）增长了3%。根据初步数据和估计，世界精炼铜产量的增长受到智利产量大幅下降的制约。智利精炼铜总产量下降了18%；受冶炼厂维护停工的影响，电解产量下降了29%，电积（SX-EW）产量下降了8%。中国和刚果民主共和国的产量目前约占世界总产量的54%，估计增长了约2%。据评估，亚洲（除中国外）的产量增长了约6%，主要原因是印度产量增加（阿达尼炼厂于2024年3月投产）。印尼两个新冶炼厂/炼厂项目的阴极生产已经推迟，安曼于今年3月开始生产，Manyar计划在年中启动。日本的产量下降了5%。全球二次精炼产量（来自废料）增长了3%。

海外主要矿企方面，2024年，自由港、必和必拓、墨西哥集团、嘉能可、力拓、安托法加斯塔、英美资源、泰克资源、艾芬豪矿业、第一量子、五矿资源及淡水河谷产量分别为191.1万吨/同比+0.4%、186万吨/同比+9%、108.6万吨/同比+5.5%、95.2万吨/同比-4%、94.5万吨/同比+19%、66.4万吨/同比+1%、46.64万吨/同比-8%、44.6万吨/同比+50%、43.7万吨/同比+12%、43.1万吨/同比-38.6%、36万吨/同比+17%及34.5万吨/同比+279%。预计以上矿企2025年产量预计达到1015.6~1068.6万吨，同比+2.5~7.9%。

国内主要矿企中，紫金矿业、洛阳钼业、江西铜业、云南铜业及铜陵有色 2024 年铜产量合计达到 561.28 万吨，预计 2025 年铜产量合计将达到 606~612 万吨，同比+8~9%。

3、中国铜精矿供应量增加

2025 年 3 月铜矿砂及其精矿进口 239.4 万吨，同比增加 3%，环比增长 10%。1-3 月累计进口量同比增幅为 1.6%。

4 月 18 日，16 港口进口铜精矿当周库存为 74.9 万吨，较上周环比减 5.1 万吨。7 个主流港口进口铜精矿当周库存为 62.5 万吨，较上周环比减 2.7 万吨。同比增长 94%。

4、预料 4 月国内精炼铜产量下降

年初以来，受到加工费跌至低位影响，国内部分炼企宣布检修减产。为了保证精炼铜产出平稳，炼企增加冷料的使用量。3 月份中国铜废碎料进口量为 18.97 万吨，环比下滑 1.9%，同比下降 13.1%，1-3 月中国铜废碎料进口量 57.23 万吨，同比增加 2.73%。其中，美国输送量环比下降 28.31% 至 2.25 万吨，让出了第一大供应国位置，主要是受贸易关税政策和 LME-COM 价差扩大等因素影响。此外，东南亚主要废铜出口国如泰国也受到环保检查等影响，导致出口到中国的废铜量减少。

中国 3 月精炼铜产量为 124.8 万吨，同比增长 8.6%，环比持平。1-3 月精炼铜产量累计为 353.6 万吨，同比增长 5.0%。

4月16日当周, Mysteel 标准干净铜精矿 TC 指数-29.5 美元/干吨, 散单吨铜冶炼亏损为-5600~-3300 元/吨。预料 4 月原生精炼铜产量增幅受限。

5、中国精炼铜进口量下降

中国3月精炼铜进口量为31.13万吨, 环比增加16.11%, 同比增长11.80%。其中刚果仍是最大输送国, 供应量在11.25万吨, 环比增加13.66%, 同比增加17.37%。俄罗斯是第二大供应国, 供应量明显增长逾5成至7.3万吨。4月初, 受关税战影响, 铜价大幅下跌, 但受到清明假期及国内涨跌停板限制, 国内精炼铜现货下跌速度慢于LME铜价, 盘面盈利一度飙升至3000元/吨, 随后盘面进口利润转负。

四、需求分析：铜市进入购销旺季后半段

1、2月全球精炼铜表观消费量增加

2025年前两个月, 全球精炼铜的表观使用量增长了约1%: 中国表观需求(不包括保税/未报告库存的变化)估计为增长了约1.6%。中国精炼铜净进口量下降11%(精炼铜)铜进口下降7%, 铜出口增长120%)。除中国外, 全球使用量的初步数据显示, 随着一些亚洲和中东和北非国家的增加, 使用量增长了约0.5%, 主要被欧盟、日本和美国的需求疲软所抵消。

2、半成品市场：一季度铜材表观需求量增加

3月, 中国铜材累计产量为212.52万吨, 同比增长6.3%。

1-3 月铜材累计产量为 529 万吨，同比+9%。

3 月，中国铜材进口数量 46.7 万吨，同比下降 1.5%，环比增长 11%。1-3 月累计进口量为 130.7 万吨，同比下降 5%。

根据 SMM 调研数据显示，3 月铜材行业开工率出现季节性上升：铜管行业（85.23%，环比上升 14.95 个百分点）>漆包线月度开工率（74.37%，环比上升 18.38 个百分点）>电线电缆月度开工率（73.6%，环比上升 12.71 个百分点）>铜箔行业（71.82%，环比上升 4.17 个百分点）>电解铜杆行业（69.65%，环比上升 13.81 个百分点）>铜板带行业（69.19%，环比上升 12.67 个百分点）>黄铜棒行业（54.38%，环比上升 13.96 个百分点）>再生铜杆行业（40.18%，环比上升 13.37 个百分点）。由于今年空调家电行业订单火爆令铜管开工率持续走高；受到美国加征关税及东南亚多国环保检查等因素影响，3 月再生铜杆开工率仅有 40.18%，为各行业最低。

3、终端市场：一季度电网投资规模增加

2025 年，加快电网发展和能源转型，国家电网进一步加大投资力度，全年投资有望首次超过 6500 亿元。南方电网公司将围绕数字电网建设、服务新能源发展、设备更新改造、战略性新兴产业等方面，将固定资产投资提升至 1750 亿元，同比 +5.4%，再创历史新高。2025 年 1-3 月，中国电网工程完成投资累计 956 亿元，同比增长 24.8%。中国电源工程完成投资累计为 1322 亿元，同比下降 2.5%。

今年1至3月，全国新增发电装机容量8572万千瓦，同比增加1629万千瓦。截至3月底，全国累计发电装机容量34.3亿千瓦，同比增长14.6%。其中，太阳能发电装机容量9.5亿千瓦，同比增长43.4%；风电装机容量5.4亿千瓦，同比增长17.2%。

4、终端市场：一季度全球新能源汽车销量上升

Rho Motion 表示，今年3月，全球电动汽车销量同比增长12%，至123万辆。其中，中国和美国市场销量分别增长27%和15%，但欧洲销量下降了9%。2024年2月份，全球轻型汽车销量超过600万辆，但同比下降2.8%，主要原因是中国市场的销量下滑所拖累。Rho Motion 数据显示，今年3月全球电动汽车（EV）销量同比增长29%，这一增长主要得益于中国和欧洲市场的强劲表现。3月，全球纯电动汽车（BEV）和插电式混合动力汽车（PHEV）的总销量达到了170万辆。其中，中国市场以近100万辆的销量位居全球首位，同比增长36%。这一增长主要得益于消费者对电动汽车的强烈需求以及政府的激励政策。欧洲市场紧随其后，销量增长24%，达到40万辆，德国、意大利和英国成为推动纯电动汽车增长的主要力量。美国和加拿大的电动汽车市场仅实现了12%的温和增长，销量达到20万辆。

3月，中国乘用车产销量分别为257.4万辆和246.8万辆，同比分别增长14.4%和10.4%，环比分别增长44.2%和

36%。1-3 月，中国乘用车产量累计 651 万辆，累计同比+16%。

1-3 月，中国乘用车销量累计 641 万辆，累计同比+12.8%。

3 月，中国新能源汽车的产量为 127.7 万辆，同比分别增长 47.9%，环比分别增长和 43.9%。3 月，中国新能源汽车的销量为 123.7 万辆，同比分别增长 40.1%，环比分别增长和 38.7%。2025 年 1-3 月，新能源汽车的累计产销量分别为 318.2 万辆和 307.5 万辆，同比分别增长 50.4%和 47.1%。

5、终端市场：一季度国内空调订单暴增

2025 年 3 月全国空调产量 3371.2 万台，同比增长 11.9%；

1-3 月累计产量 7445.8 万台，同比增长 9.7%。

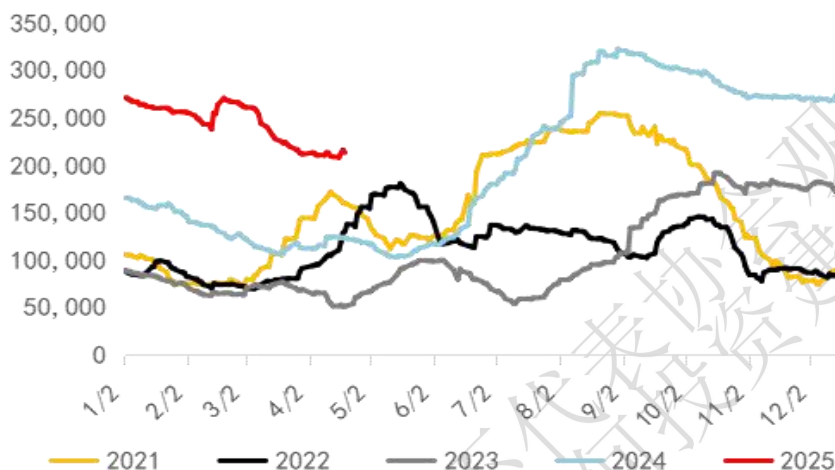
根据奥维云网排产监测数据，2025 年 4 月空调产业呈现强劲增长态势，4 月排产总量达 2429 万台，同比增长 11.8%，内销排产规模达 1331 万台，同比增长 11.1%；出口排产规模突破千万级，达 1098 万台，同比增幅达 12.7%。以上数据的强劲，折射出企业战略部署与行业季节性特征形成共振。

6、终端市场：美国中国房地产用铜量下降

3 月，美国新屋开工 148.2 万套，同比下降 0.3 万套，环比增长 2.3 万套。3 月，美国营建许可 132.4 万套，同比增长 2.5 万套，环比下降 17 万套。2025 年 3 月，中国房地产开发投资累计完成额为 19904 亿元，累计同比下降 9.8%。

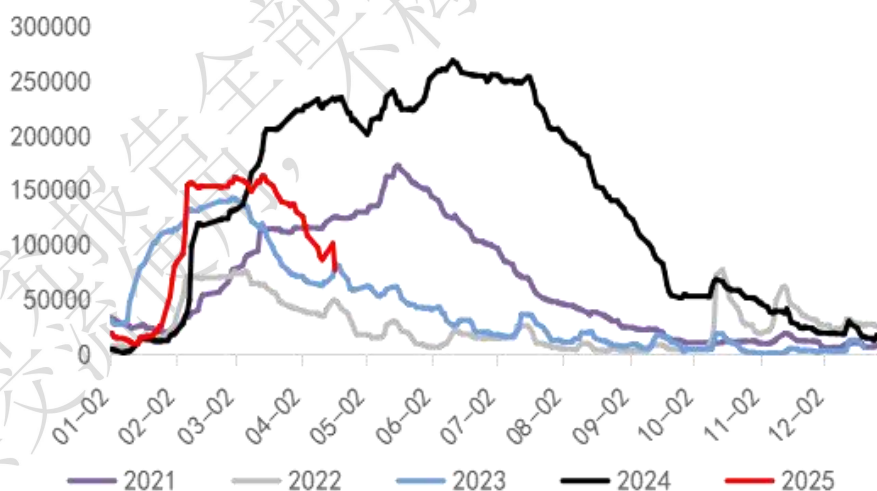
五、供需平衡分析：境外 COMEX 铜库存持续累库

图表 1：LME 铜库存



来源：广金期货研究中心

图表 2：上海期货交易所仓单



来源：广金期货研究中心

受到特朗普宣布对进口铜加征关税的影响，全球库存持续向 COMEX 转移，COMEX 铜库存持续累库。4 月 22 日，COMEX 铜库存为 12.82 万短吨，同比增长 378%，月环比+38%，较年初+34%。4 月 22 日，LME 铜库存 21.27 万吨，同比+74%，月环比-5%，

较年初下降 21%。上期所铜库存近期快速去库。4 月 22 日，上期所铜库存为 4.67 万吨，同比下降 80%，月环比下降 68%，较年初增加 143%。4 月 22 日，上海保税区库存 11.22 万吨，同比+58%，较年初增加 770%。4 月 22 日，全国社会总库存 6.6 万吨，同比-49%，较年初增加 155%。

六、结论：成本支撑、逼仓风险 VS 购销淡季到来

展望后市，虽然中期全球铜精矿供应偏紧以及短期冶炼成本支撑是主导铜价走势的基本面关键因素，但受到美国对中国乃至全球商品加征关税的宏观因素影响，并且二季度铜市逐渐步入现货购销淡季，预计二季度铜价重心面临下行风险。

风险点：全球金融市场不稳定、矿山产量受到扰动、海内外铜库存大幅下滑引发金融资本实施逼仓行为。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。

分析师介绍

薛丽冰

有色金属研究员

广州金控期货有限公司研究中心有色金属资深研究员,经济学硕士，中级经济师，国家高级黄金分析师。拥有 13 年以上的金融行业从业经验。具有丰富的期货投资咨询项目服务经验和证券投资咨询经验。荣获 2013 年度最佳有色金属产业服务奖称号，荣获 2014 年度最佳有色金属产业服务奖称号。曾多次在知名财经媒体新浪财经、和讯网、期货日报、投资快报、中金在线和 CSSCI 源期刊、国家中文核心期刊发文。



更多期货咨询请关注广金公众号

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的更改，在任何情况下，我公司报告的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写过程中融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与广州金控期货有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表广州金控期货有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映广州金控期货有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经广州金控期货有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的资料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“广州金控期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流，不构成任何投资建议。

广州金控期货有限公司是广州金融控股集团有限公司的控股子公司，业务范围包括商品期货经纪、金融期货经纪、期货交易咨询和资产管理业务。全资控股风险管理子公司-广州金控物产有限公司，业务范围包括基差贸易、仓单服务、场外衍生品业务。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1772号

总部地址：广州市天河区体育西路 191 号中石化大厦 B 塔 25 层 2501-2524 单元

联系电话：400-930-7770

公司官网：www.gzjkqh.com

广州金控期货有限公司子公司及分支机构分布情况

广州金控物产有限公司

地址：广州市天河区临江大道1号、1号之一寺右万科中心北塔901房

电话：020-38857531

广州金控期货有限公司分支机构分布情况

• 广州营业部 地址：广州市天河区临江大道1号之一904室 电话：020-38298555/38298522	• 佛山营业部 地址：佛山市南海区大沥镇毅贤路8号17层20号至17层22号 电话：0757-85501856/85501815
• 大连营业部 地址：辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座-大连期货大厦2311室 电话：0411-84806645	• 福州营业部 地址：福建省福州市晋安区福飞北路175号6层6D单元 电话：0591-87800021
• 杭州分公司 地址：浙江省杭州市西湖区文二西路5号508室 电话：0571-87791385	• 河北分公司 地址：河北省石家庄市长安区中山东路508号东胜广场三单元1406室 电话：0311-83075314
• 唐山营业部 地址：河北省唐山市路北区金融中心3号楼1607、1608号 电话：0315-5266603	• 淮北营业部 地址：安徽省淮北市相山区惠苑路6号金冠紫园6幢105号 电话：0561-3318880
• 太原营业部 地址：山西省太原市万柏林区长风街道长兴路1号4幢11层1123-1124号 电话：0351-7876105	• 嘉兴分公司 地址：浙江省嘉兴市海宁市海洲街道新苑路147-149号2楼 电话：0573-87216718
• 北京分公司 地址：北京市丰台区广安路9号国投财富广场2号楼1403、1404室 电话：010-63358857/63358907	• 深圳分公司 地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦1905室 电话：0755-23615564
• 龙岩营业部 地址：福建省龙岩市新罗区龙岩大道中688号1幢703室 电话：0597-2566256	• 重庆分公司 地址：重庆市渝北区新南路439号中国华融现代广场2幢5层4-1 电话：023-67380843
• 厦门营业部 地址：中国（福建）自由贸易试验区厦门片区东港北路29号港航大厦2503-6单元 电话：0592-5669586	• 上海分公司 地址：上海市虹口区吴淞路218号宝矿国际大厦2903C 电话：021-60759585

• 济南分公司 地址：山东省济南市市中区七贤街道二环南路6636号中海广场1604B 电话：0531-61316785	• 河南分公司简介 地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）普惠路80号绿地之窗B座云峰座3117 电话：0371-55687378
• 新疆分公司 地址：新疆分公司位于新疆乌鲁木齐水磨沟区昆仑东街791号金融大厦15楼1512-1514室 联系方式：0991-4167306；0991-4167309	

研究报告全部内容不代表协会观点
仅供交流使用，不构成任何投资建议