

市场冲击不断，供增需稳格局持续

年报 | 碳酸锂

发布日期：2024-12-31

投资咨询业务资格

证监发【2014】217号

工业金属组

作者：刘培洋

电话：0371-58620083

邮箱：liupy_qh@ccnew.com

执业证书编号：F0290318

投资咨询编号：Z0011155

研究助理：杨江涛

电话：0371-58620086

邮箱：yangjt_qh@ccnew.com

执业证书编号：F03117249



联系人微信



公司官方微信

核心观点

- 回顾 2024 年，碳酸锂期货经历了四个阶段，1-2 月，春节备货后市场进入淡季，供需双弱；3-4 月，春节后需求恢复，供给端因环保问题引发市场担忧；5-8 月，基本面供增需稳预期落地，供给端产能释放明显，库存高企。9-10 月，市场进入旺季，高库存抑制价格反弹。11-12 月，需求淡季不淡。供需平衡，期价围绕产业成本线震荡偏弱运行。
- 展望 2025 年，三个热点问题将会对碳酸锂后续行情产生重大影响。第一、宏观政策。全球宏观震荡：海外降息、关税政策，国内提振消费、产业政策。第二、供给风险。锂价下跌，阻碍锂矿开发进度。第三、欧盟关税政策。欧盟关税政策将对新能源汽车出口产生持续深远影响。

策略建议

- 2025 年或将成为碳酸锂产业从供应过剩迈向供需平衡的过渡年，市场供需节奏错配是碳酸锂趋势行情的核心驱动力。价格区间：6 万元-10 万元/吨

风险提示

- 供应侧减产预期、欧盟关税政策变动、新能源汽车销售超预期。

目 录

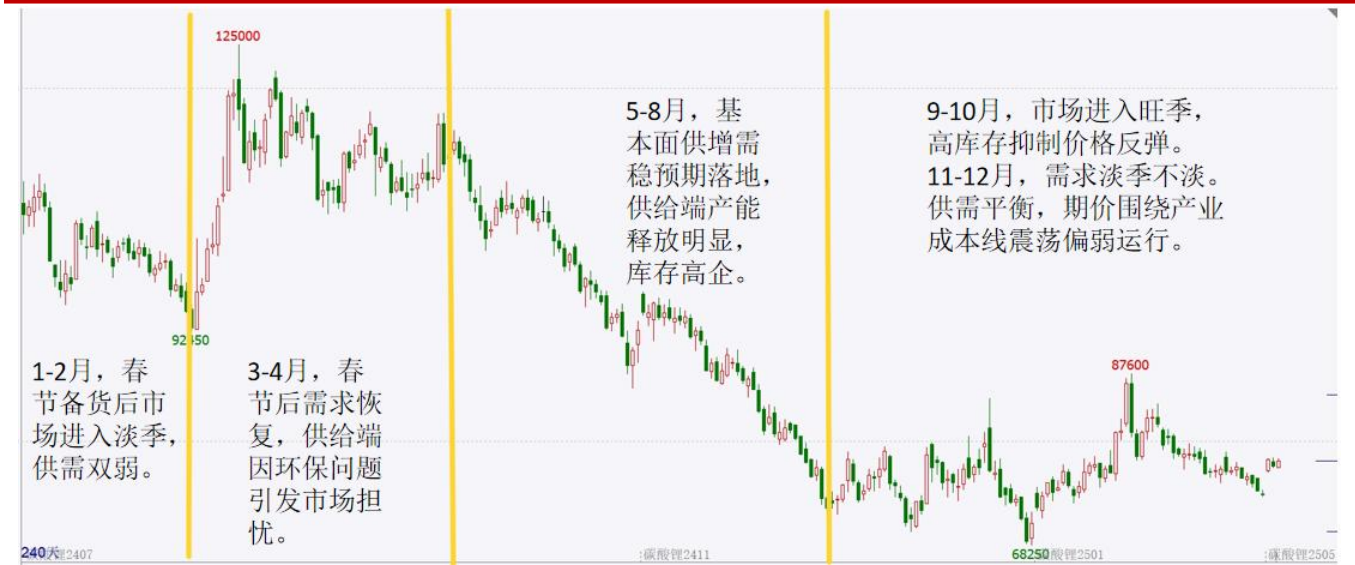
| | |
|-----------------------|----|
| 一、2024 年市场回顾 | 3 |
| 1.1 行情回顾 | 3 |
| 1.2 基差变动 | 4 |
| 1.3 全球产能 | 4 |
| 1.4 澳洲锂矿供应 | 6 |
| 1.5 非洲锂矿供应 | 7 |
| 1.6 南美碳酸锂供应 | 8 |
| 1.7 国内锂资源开发进度 | 9 |
| 1.8 锂电需求 | 10 |
| 1.9 新能源需求 | 11 |
| 1.10 储能需求 | 12 |
| 1.11 电子产品需求 | 13 |
| 二、2024 年下半年市场分析 | 15 |
| 2.1 宏观政策变动 | 15 |
| 2.2 全球供应变动 | 15 |
| 2.3 欧盟关税政策变动 | 16 |
| 三、总结 | 18 |

一、2024 年市场回顾

1.1 行情回顾

2024 年，国内碳酸锂市场整体表现小幅反弹后下跌趋势，波动幅度较去年平稳。

图 1 期货价格走势（主连）



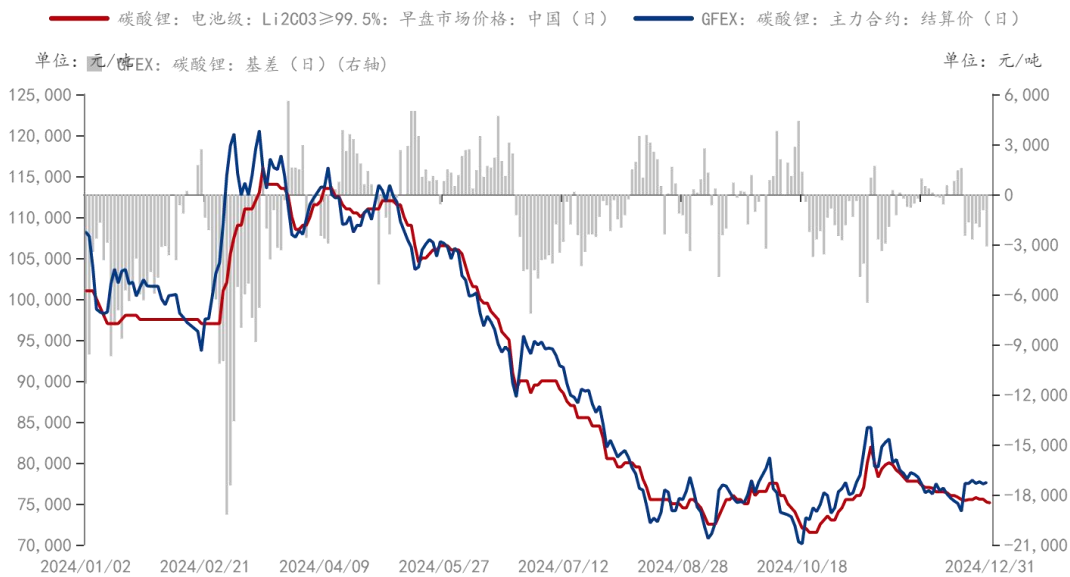
来源：文华财经 中原期货

分阶段来看，碳酸锂期货市场在 2024 年经历了四个阶段，1-2 月，行情处于平稳运行阶段，受春节氛围影响，此时交易活跃度不高，上游供应减产，下游采购谨慎，价格跌至成本位，价格整体处于低位小幅震荡；3-4 月，行情处于反弹阶段，此次价格反弹的主要动力在于，供应端由于环保问题，春节后开工率迟迟无法有效提升，下游采购备货需求增长明显；5-8 月，价格再次进入探底模式，此次探底是由于供应端增速显著快于需求端增速。对于供应端而言，国内环保担忧褪去，开工率上行，产量增加；海外锂矿产能兑现，到港量增加明显；南美盐湖碳酸锂到港量处于历史高位。9-10 月，市场进入旺季，下游排产高位，市场交易活跃，但上游高库存抑制价格反弹力度。11-12 月，需求淡季不淡，排产超预期高位持续。期间基本面供需平衡，期价围绕产业成本线震荡偏弱运行。

1.2 基差变动

2024 年期货价格整体表现持续走弱，价格在 7-12 万元/吨；现货价格整体表现出反弹后下行，价格持续探底；基差方面，基差持续走弱，波动下降。

图 2 2024 上半年碳酸锂基差（元/吨）



数据来源：钢联数据

数据来源：钢联数据 中原期货

1.3 全球产能

从全球产能来看，2024 年是全球碳酸锂产能增速最高的年份，2025 年碳酸锂产能增速下滑明显，其中预计中国碳酸锂产能增速降低 40 个百分点。这主要是受中国产业政策和全球各国对锂矿资源管控政策的影响，如表 1。

表 1 全球锂资源开发项目汇总

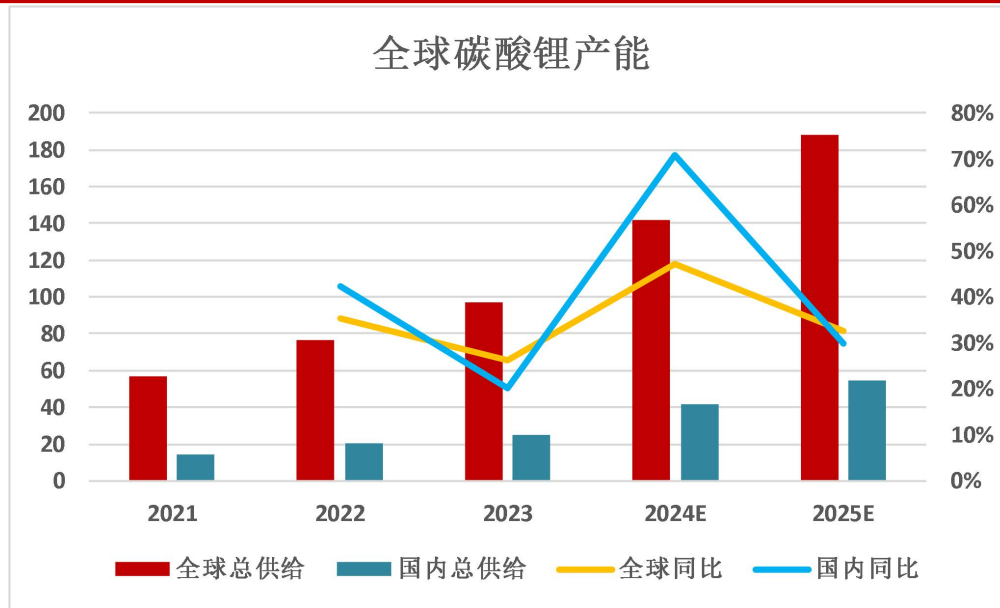
| 企业 | 项目 | 项目介绍 |
|--|-----------------------------------|---|
| SQM | 智利Aacama盐湖 | 碳酸锂产能21万吨（其中3万吨在中国以硫酸锂为原料），氢氧化锂产能3万吨。 |
| Albemarle | 智利Aacama盐湖Silver Peak等 | 利用智利Atacama盐湖锂资源，碳酸锂产能8万吨，氯化锂产能0.4万吨，美国silver peak 盐湖提锂产能0.6万吨。 |
| Livent | 阿根廷Hombre Muerto 盐湖 | 盐湖碳酸锂产能1.8万吨，氢氧化锂产能2.5万吨，氯化锂产能9000吨，以及丁基锂，金属锂等深加工产能。2023年一季度和四季度分别增加1万吨碳酸锂产能，在美国Bessemer增加氢氧化锂产能0.5万吨。2025年再增加2万吨碳酸锂产能。 |
| Allkem | 阿根廷Olaroz盐湖阿根廷Sal de Vida盐湖 | Olaroz盐湖拥有碳酸锂产能1.75万吨，二期年产2.5万吨碳酸锂项目于2023年二季度正式生产。Sal de Vida盐湖1期年产1.5万吨碳酸锂项目已于2022年1月份开始建设。 |
| Eramet/青山控股 | 阿根廷Centenari-Ratones盐湖 | 资源量约1000万吨LCE，探明储量110万吨LCE，平均锂浓度400mg/L，投建年产2.4万吨电池级碳酸锂项目，2022年Q2动工，2024年投产。 |
| Lithium Power International Limited | 阿根廷 Maricunga 盐湖 | 探明锂资源量130万吨LCE，控制资源量约为170万吨LCE，Li平均含量976mg/L，拟建年产1.52万吨碳酸锂项目，暂未开工建设。 |
| Litio Minera Agentia(赣锋锂业) | 阿根廷Mariana盐湖 | Mariana盐湖项目探明+控制+推断锂资源量约为812.1万吨LCE，年产氯化锂2万吨，预计2024年建成投产。 |
| Minera Exar | 阿根廷 Cauchari-Olaroz盐湖 | 盐湖项目探明+控制+推断锂资源量约为2458万吨LCE，锂储量约为364万吨LCE，Li含量为607mg/L，4万吨电池级碳酸锂，2022年建成投产。 |
| Potasio y Litio de Argentina S.A(西藏珠峰) | 阿根廷 Sal de Los Angeles Project 盐湖 | 盐湖采矿权的资源储量为204.9万吨LCE，探明+控制储量为163.7万吨LCE，建有年2500吨LCE试验线，正在建设年产5万吨碳酸锂项目。 |
| Rincon Ltd | 阿根廷Rincon盐湖 | 总储量为1177万吨LCE，探明+控制资源量为580万吨LCE，总储量198万吨LCE，证实储量40万吨LCE。拟建设年产5万吨碳酸锂项目，目前在建0.3万吨碳酸类中试线，一期拟建设2.5万吨LCE。 |
| 紫金矿业 | 阿根廷Tres Quebradas盐湖 | 探明+控制资源量537万吨LCE，推断资源量226万吨，探明储量108.4万吨LCE，可信储量58.8万吨LCE，一期计划2万吨/年电池级碳酸锂，2022年开工建设，已于2023年底建成投产。 |
| IGO公司 | Greenbushes矿 | 2024财年（23Q3-24Q2）锂精矿产量指引调减10万吨，由140-150万吨下调至130-140万吨，10万吨锂精矿对应约1.3万吨LCE，生产成本和资本开支指引暂不变。 |
| ALLKEM公司 | Mt Cattlin矿 | Mt Cattlin矿山宣布2024自然年（24Q1-24Q4）锂销量预期下降至13万吨，较2023年减少7.5万吨，折约1万吨LCE。 |
| Core公司的 | Finiss矿 | Finiss宣布暂停开采作业，现有28万吨锂辉石库存可供加工至2024年年中，但后续如不重启开采作业，假设参考2024财年指引（2024财年产量指引已由8-9万吨调至9-9.5万吨，生产品位由5.5%下调至4.77%，将原有产量指引换算成4.77%品位为9.2-10.4万吨，因此实际产量仍为调减，销量指引由9-10万吨下调至8-9万吨），未来将减少9-10万吨的精矿供应量，折合约1.1万吨LCE；假设按照项目原规划的年产能，则将减少19.3万吨/年的锂精矿供应，折合约2.3万吨LCE。 |
| Arcadium公司 | Mt Marion矿 | Mt Marion 2024财年SC6锂精矿销量指引为38-44万吨，指引较2023年中期确定的目标值未变，但是按中值计算，相较2023财年（22Q3-23Q2）实际销量值减少了13.3%。 |

数据来源：中国有色金属工业协会锂业分会

资料来源：中原期货

对全球锂矿项目当前进展的统计分析，从全球来看，2024年LCE产量约为132万吨，比23年产量增加35.5万吨，增长37%。预计25年LCE产量为157万吨，同比增长19%。增长率环比下降18个百分点。增长率环比下降14个百分点。从国内情况来看，2024年LCE产量为31.3万吨，比23年产量增加9.6万吨，增长44%。预计25年LCE产量为33.6万吨，同比增长7%。增长率环比下降37个百分点

图3 全球碳酸锂产能（万吨）



资料来源：中原期货

1.4 澳洲锂矿供应

澳洲是我国锂辉石原矿进口的主要区域。2024年中国锂辉石原矿进口约1111万吨，从澳洲进口约为393万吨，占中国锂辉石原矿总进口的35.38%。从全年变动情况来看，中国从澳洲进口锂辉石原矿同比增长11.30%，增长环比下降23.22个百分点。

从澳洲拥有锂矿资源来看，2024年LCE产量供应预计达44万吨，同比增长16%。其中天齐锂业名下Greenbushes矿山、皮尔巴拉名下Mt Pilgangoora矿山和Mineral Resources名下Mt Marion矿山占据澳洲锂矿供应的前三。2025年预计LCE产量将达到46万吨，同比增长5%，环比下降11个百分点。

表 2 澳洲锂矿供应明细

| 公司 | 矿山 | LCE产量(万吨) | | |
|-----------------------|-----------------|-----------|------|-------|
| | | 2023 | 2024 | 2025E |
| ARCADIUM | Mt Cattlin | 2 | 1 | 0 |
| Mineral Resources | Mt Marion | 4 | 6 | 5 |
| 皮尔巴拉 | Mt Pilgangoora | 7 | 9 | 9 |
| 天齐锂业 | Greenbushes | 18 | 17 | 18 |
| ALB/Mineral Resources | Wodgina | 5 | 5 | 5 |
| Liontown Resources | Kathleen Valley | 0 | 1 | 4 |
| Wesfarmers Limited | Mt Holland | 0 | 3 | 4 |
| Mineral Resources | Mt Bald hill | 0 | 1 | 1 |
| Core Lithium | Mt Finnis | 1 | 1 | 0 |
| 澳洲 | | 37 | 44 | 46 |

数据来源：中原期货研究所

资料来源：中原期货

1.5 非洲锂矿供应

非洲是我国锂原矿资源进口最迅速的区域。2021 年中国从非洲进口锂原矿约 3 万吨；2022 年进口总量增长 8.37 倍，达到 30.57 万吨；2023 年增速回落至 3.73 倍，合计进口 145 万吨；2024 年增速预计会进一步回落。据最新测算数据显示，2024 年中国从非洲进口锂原矿 229.87 万吨，同比增长 136%。

从非洲拥有锂矿资源来看，2024 年 LCE 产量供应预计达 15 万吨，同比增长 275%。其中中矿资源名下 Bikita 矿山、华友钴业名下 Arcadia 矿山和盛新锂能名下撒比星矿山占据非洲锂矿供应的前三。2025 年预计 LCE 产量将达到 22 万吨，同比增长 47%，环比下降 228 个百分点。其中赣锋锂业名下 Goulamina 矿山供应增长值得关注。

表 3 非洲锂矿供应明细

| 公司 | 矿山 | LCE产量(万吨) | | |
|--------------------------|-----------|-----------|------|-------|
| | | 2023 | 2024 | 2025E |
| 赣锋锂业 | Goulamina | 0 | 1 | 6 |
| 中矿资源 | Bikita | 2 | 4 | 3 |
| 华友钴业 | Arcadia | 1 | 4 | 4 |
| 盛新锂能 | 撒比星 | 1 | 3 | 3 |
| Atlantic Lithium | Ewoyaa | 0 | 0 | 0 |
| 海南矿业 | Bougouni | 0 | 0 | 1 |
| Premier African Minerals | Zulu | 0 | 1 | 1 |
| 雅化集团 | Kamativi | 0 | 2 | 4 |
| 非洲 | | 4 | 15 | 22 |

数据来源：中原期货研究所

资料来源：中原期货

1.6 南美碳酸锂供应

南美是我国碳酸锂进口最主要的区域。2024 年中国碳酸锂进口约 25 万吨，从南美进口约为 24 万吨，占中国总进口的 96%。从全年变动情况来看，中国从南美进口碳酸锂同比增长 54%，增长环比增加 37 个百分点。

从南美拥有锂矿资源来看，2024 年碳酸锂供应预计达 36 万吨，同比增长 29%。其中 SQM 名下 Atacama-SQM 盐湖、ALB 名下 Atacama-ALB 盐湖和 Livent 名下 Fenix-Livent 盐湖占据南美碳酸锂供应的前三。2025 年预计碳酸锂供应将达到 49 万吨，同比增长 36%，增长环比增加 7 个百分点。

表 4 南美碳酸锂供应明细

| 公司 | 矿山 | LCE产量(万吨) | | |
|---------------|---------------------------|-----------|------|-------|
| | | 2023 | 2024 | 2025E |
| SQM | Atacama-SQM | 17 | 19 | 21 |
| ALB | Atacama-ALB | 5 | 6 | 8 |
| ALB | Silver Peak | 0 | 1 | 1 |
| Livent | Fenix-Livent | 3 | 3 | 4 |
| 赣锋锂业 | Cauchari-Olaroz-赣锋 | 1 | 3 | 4 |
| ARCADIUM | Salar de Olaroz | 2 | 3 | 4 |
| Galan Lithium | Sal de Hombre Muerto West | 0 | 0 | 1 |
| 紫金矿业 | tres quebradas | 0 | 0 | 1 |
| 赣锋锂业 | Mariana | 0 | 0 | 1 |
| Eramet | Centenario | 0 | 1 | 2 |
| POSCO | Sal de Oro | 0 | 0 | 2 |
| 南美 | | 28 | 36 | 49 |

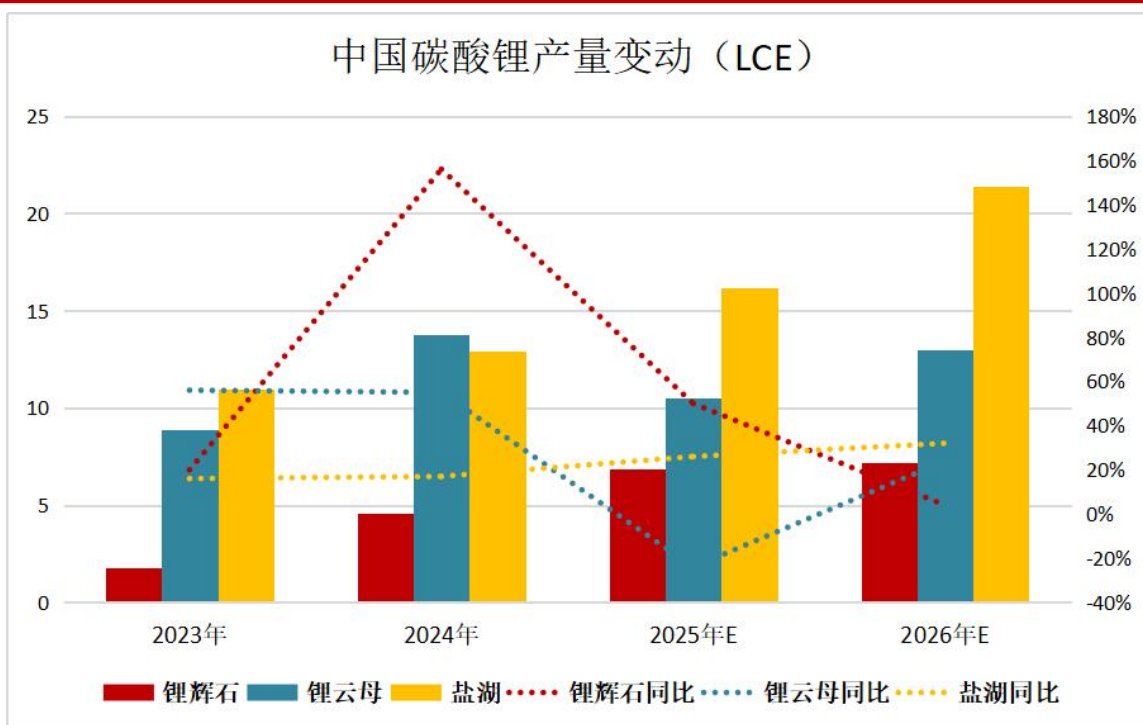
数据来源：中原期货研究所

资料来源：中原期货

1.7 国内锂资源开发进度

我国锂资源主要包含锂辉石、锂云母和盐湖等。分类别来看，锂辉石：2024 年我国锂辉石供应预计 4.6 万吨 LCE，同比增长 156%；未来变动主要来自于雅化集团、新疆有色和川能动力；预计 2025 年锂云母供应达 7 万吨 LCE，同比增长 50%。锂云母：2024 年我国锂云母供应预计 13.8 万吨 LCE，同比增长 55%；未来变动主要来自于江特电机、永兴材料和宁德时代；预计 2025 年锂云母供应达 10.5 万吨 LCE，同比增长-24%。盐湖：2024 年我国盐湖供应预计 12.9 万吨 LCE，同比增长 17%；增长主要来自于盐湖股份和紫金矿业；预计 2025 年盐湖供应达 16.2 万吨 LCE，同比增长 26%。总体来看，2024 年我国锂资源开发供应预计持续增长，增速有所下降。

图 4 中国碳酸锂产量变动看（万吨）

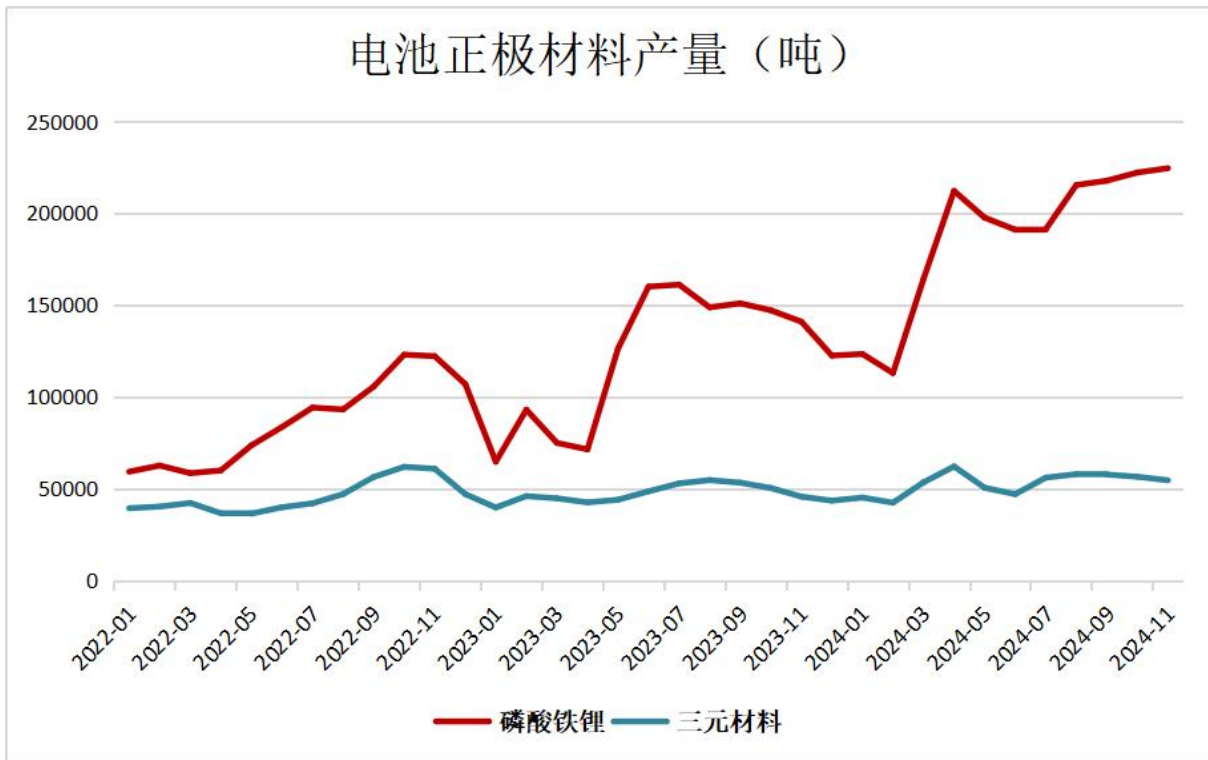


资料来源：富宝资讯 中原期货

1.8 锂电需求

锂的需求主要在于电池领域, 根据 USGS, 2023 年电池在全球锂需求中占比 87%。2024 年该数据预计将超过 90%。磷酸铁锂：2024 年产量预计 226 万吨，同比增长 55%，增长环比增加 15 个百分点；三元材料：2024 年产量预计 63 万吨，同比增长 12%，增长环比增加 9 个百分点。

图5 中国电池正极材料产量

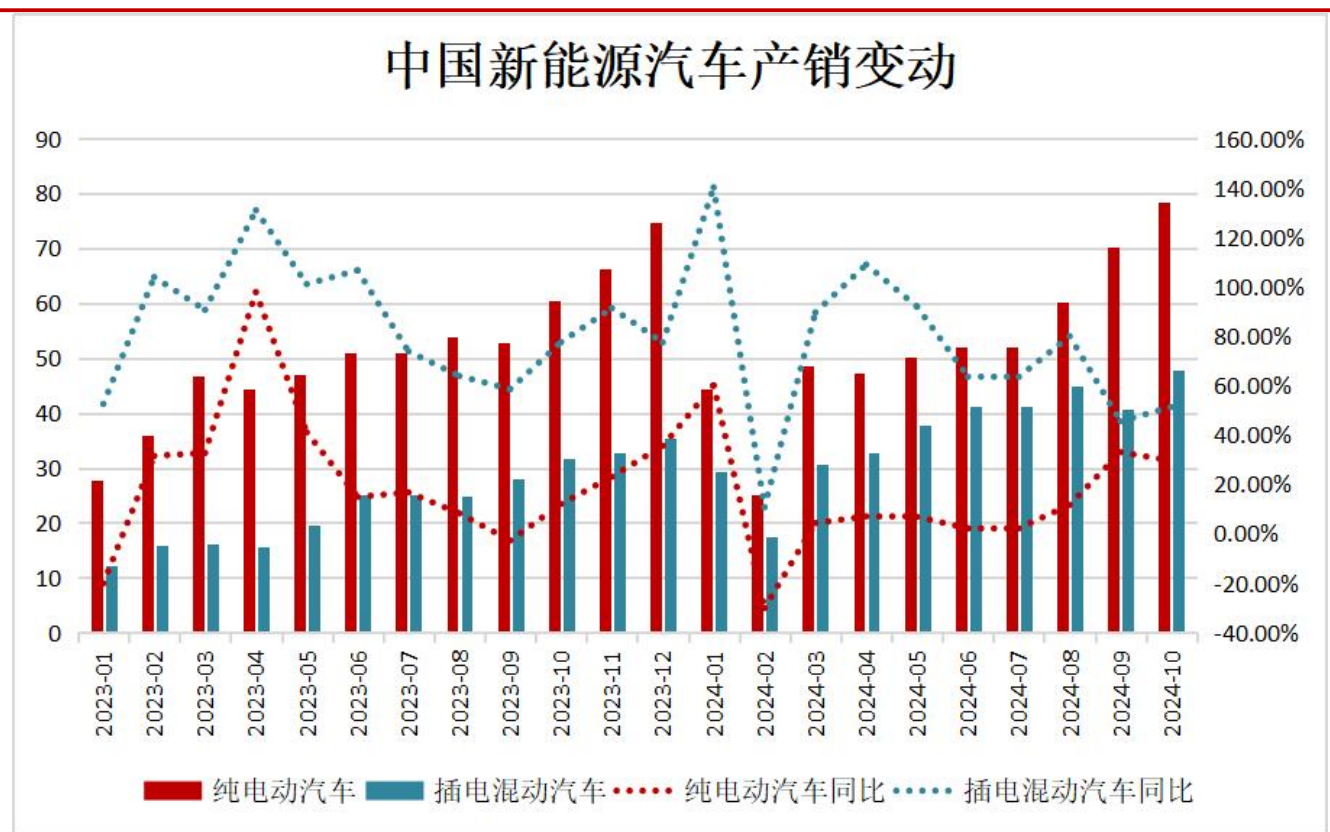


资料来源：富宝资讯 中原期货

1.9 新能源需求

我国新能源汽车销量维持高速增长。2024 年全年预计新能源汽车销售总量约 1167 万辆。纯电动汽车：2024 年产量预计 479 万吨，同比增长 70%，增长环比下降 12 个百分点；插电混动汽车：2024 年产量预计 687 万吨，同比增长 12%，增长环比下降 8 个百分点；

图6 中国新能源汽车产销

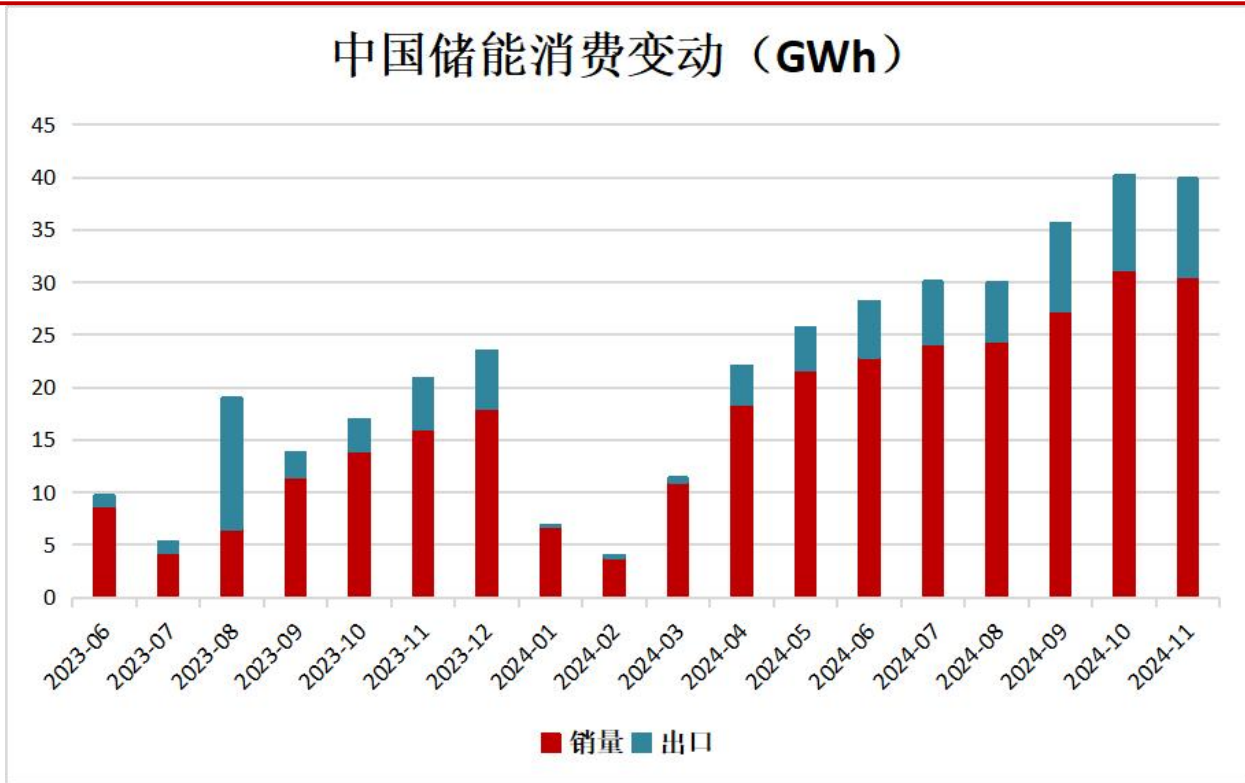


资料来源：富宝资讯 中原期货

1.10 储能需求

中国以锂离子电池为主的新型储能装机保持高速增长；2024年中国储能电池销售规模预计252.5GWh；出口规模预计61.5GWh；截至2024年第三季度，储能电芯产量244GWh，同比增长53%；新型储能新增装机容量49GWh，同比增长106%；

图7 中国储能消费变动

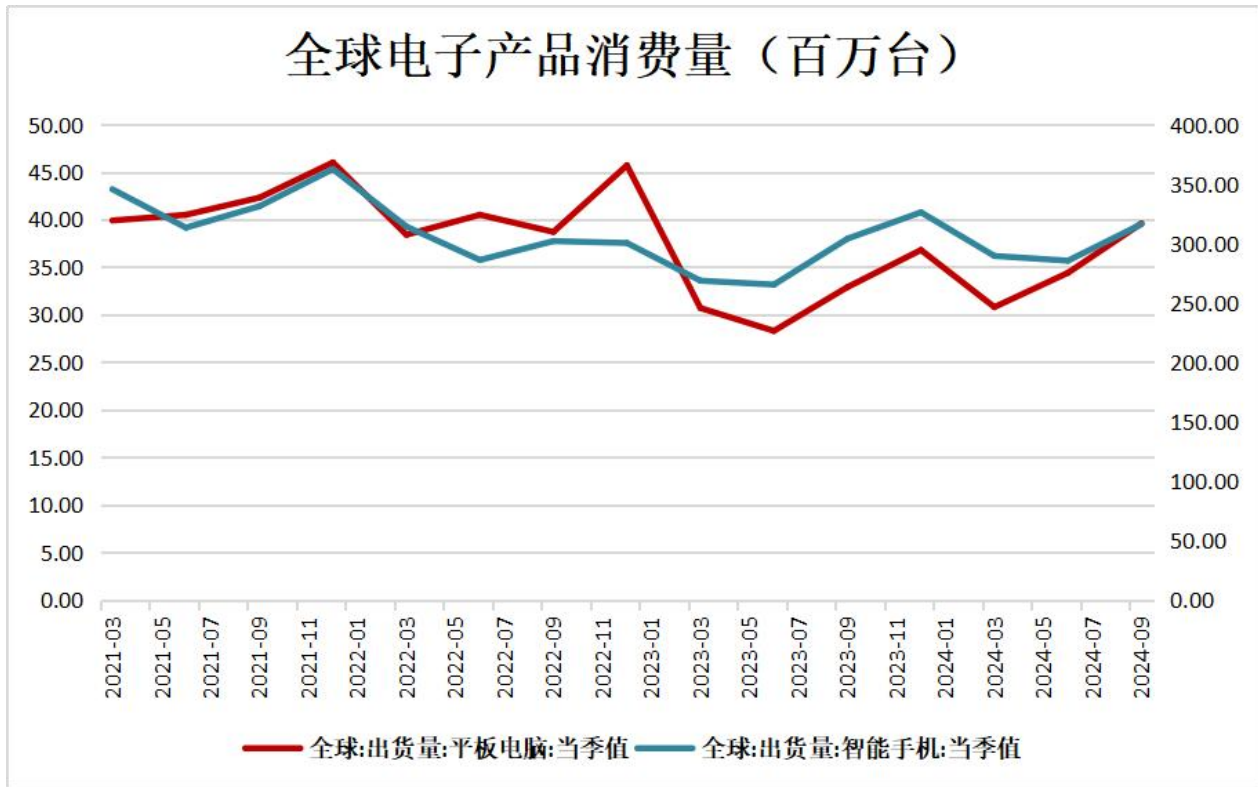


资料来源：富宝资讯 中原期货

1.11 电子产品需求

电子需求属于碳酸锂传统需求，我们以平板电脑和智能手机为例。平板电脑：截止 2024 年三季度，全球平板电脑出货量为 6520 万台，同比增长 10.5%。智能手机：截至 2024 年三季度，全球智能手机出货量 8.9 亿台同比增长 6%。

图8 中国电子产品消费变动



资料来源：富宝资讯 中原期货

二、2024 下半年市场分析

2.1 宏观政策变动

从海外情况来看，截止 2024 年 12 月，美联储年内降息三次，累计降幅达 100 个基点；特朗普将于 2025 年 1 月接任美国总统，预计中美关税冲突将进一步激化；欧盟裁定未来 5 年对中国新能源汽车征收反补贴税。

从国内情况来看，为应对地缘政治冲突、保护主义兴起、经济增长下降、地方债务突出、楼市、股市和消费低迷等情况。政府政策的制定倾向于一方面加强自身防御，另一方面推动国内经济稳健前行。提振消费举措、产业支持政策、货币政策和财政政策等出发点均以上述两点为抓手，经济发展不能滑坡也杜绝短视的刺激方案等。

图 9 美元和人民币汇率变动



资料来源：中原期货

2.2 全球供应变动

2024 年全球各地锂资源开发进度出现不同程度放缓，受影响 LCE 产能接近 100 万吨。市场

表现将对该部分供应产生严重影响。该部分潜在供应量将会制约碳酸锂未来上涨幅度。

图 10 中国新能源汽车终端销售变动

| 国家 | 企业 | 矿名 | 规划产能 | 介绍 |
|------|------------------------|--------------------|-------|--|
| 中国 | 宁德时代 | 柘下窝 | 22 | 9月20日后, 柘下窝采选产能将停产检修, 视市场行情决定复产时间 |
| 加拿大 | Critical Elements Corp | Rose | 2.60 | 锂精矿规划投产时间从最初的2023年多次延期, 目前已推迟至2026年。 |
| 加拿大 | Arcadium Lithium | JamesBay | 3.6 | 暂停在魁北克的项目。该公司被力拓收购 |
| 澳大利亚 | Arcadium Lithium | Mt Cattlin | 2.70 | 暂停其位于西澳大利亚的 MtCattlin 锂矿运营项目的第 4A 阶段废料剥离以及第 3阶段之后的任何扩张性投资。 |
| 澳大利亚 | Core Lithium | Mt Finnis | 2.3 | 因成本压力决定采矿暂停。原矿储备消耗完毕 |
| 澳大利亚 | ALB/Mineral Resources | Wodgina | 12.00 | 目前已建成3条产线, 第三条是否投产视市场行情决定。 |
| 澳大利亚 | 皮尔巴拉 | Pilgangoora | | Pilgangoora的进一步扩建计划和Salinas 锂矿, 已被暂停 |
| 美国 | Piedmont Lithium | Carolina | 3.00 | 正在缩减其在两大洲的雄心勃勃的扩张计划在在建项目中, Sal de Vida 原计划两处扩建项目改为依次完成, 建设放缓 |
| 阿根廷 | Arcadium Lithium | Sal de Vida-Allkem | 4.5 | |
| 阿根廷 | 赣锋锂业 | PPG | 5.00 | 建设时间或有所推迟 |
| 阿根廷 | 紫金矿业 | 3Q | 5 | 将阿根廷 30 项目和西藏拉果错项目投产时间延至 2025 年 |
| 智利 | SQM/天齐锂业 | Atacama-SQM | 27.20 | 自 2025 年起阿塔卡马盐湖的核心锂业务将由智利国家铜业公司CodeIco 对合营公司持有多数股权 |
| 墨西哥 | 赣锋锂业 | Sonora 黏土矿 | 3.5 | 墨西哥子公司矿权被取消 |
| 津巴布韦 | 中矿资源 | Bikita | 5.60 | 暂停 Bikita 矿山透锂长石部分采矿(生产作业) |

数据来源: 公告、中原期货

资料来源: 中原期货

2.3 欧盟关税政策变动

海外关税政策影响新能源汽车出口。泰国关税政策对国内新能源汽车政策形成利多; 巴西、美国、土耳其和欧盟加征中国新能源汽车关税, 加拿大跟进。因此, 各国对中国新能源车政策干预加强, 出口放缓, 中长期利空碳酸锂价格。其中欧盟将对中国未来新能源汽车出口产生持续性重大影响:

2023 年 10 月 4 日, 欧盟委员会发起了针对中国电动汽车的反补贴调查。

2024 年 7 月 4 日, 欧委会公布了初步裁定, 对中国电动汽车征收 17.4%至 37.6%的临时反补贴税。

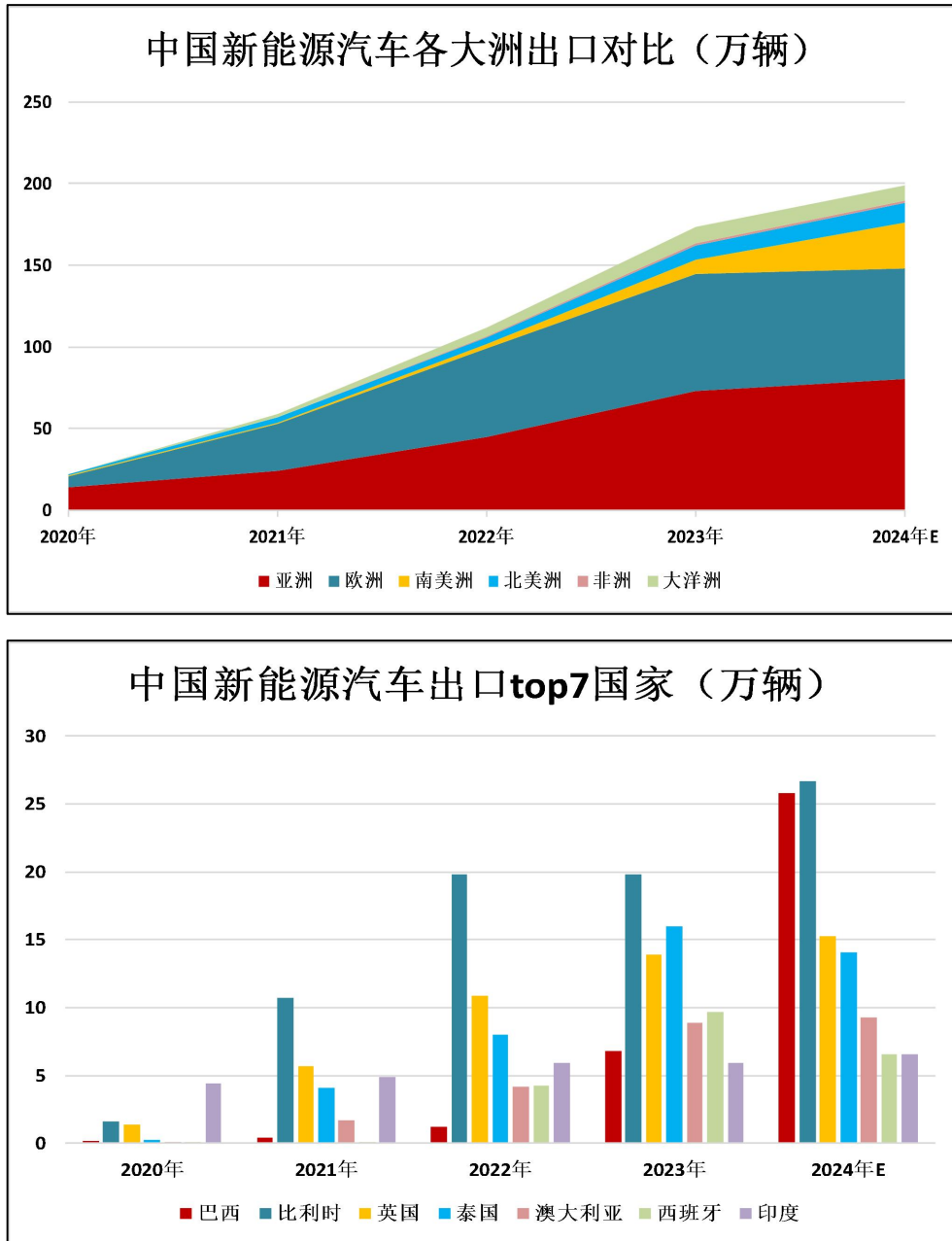
2024 年 10 月 4 日, 欧盟对中国电动汽车征收反补贴税提议获通过。

2024 年 10 月 30 日, 欧盟最终裁定对中国电动车实施为期 5 年的反补贴税。

投票结果意味着中国汽车企业将在欧盟标准的 10%汽车税之上叠加征收关税, 上汽将被征收

45.3%的关税，吉利和比亚迪将分别被征收 28.8%和 27%的关税，特斯拉将被征收 17.8%的关税。同时，中欧双方仍旧新能源汽车贸易进行沟通协商。

图 11 中国新能源汽车出口统计



资料来源：富宝资讯 中原期货

三、总结

供应：过去一年供给端在海内外多个新项目大规模释放产能的同时，上游产业进入结构性调整阶段；2025年预计全球各地锂资源开发进度将会在过剩压力下产能出清，影响碳酸锂未来供应。澳大利亚多个矿山已宣布减停产计划或下调产量指导。南美盐湖产能的高速增长或在2025年迎来变动。

需求：2025年新能源汽车对锂电的需求将会持续增长，但很难出现2021-2022年的爆发式增长。需求增长点一方面得益于国内需求提振政策，随着充电桩等新能源产业配套设施的不断落地，国内需求有望又一波小爆发；另一方面虽然新能源汽车出口受各国政治、地缘关系和关税政策的制约，但得益于国内车企对海外新市场的开拓，出口数据值得关注 and 期待。此外，储能需求可能会接续后续对锂电需求的增长。

市场预测：2025年或将成为碳酸锂产业从供应过剩迈向供需平衡的过渡年，市场供需节奏错配是碳酸锂趋势行情的核心驱动力。从交易机会来看，供应端高库存累库，排产不及预期；需求端国际新能源汽车政策、关税冲突等因素冲击，市场存在较大概率下探新底部的可能。此外，供应端环保减产，产业亏损减产，国内销售数据超预期、欧洲新能源汽车政策转向等因素，市场存在反弹冲高的可能。但受限于供大于求基本面格局，反弹力度有限。

价格区间：6万元-10万元/吨

免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使中原期货股份有限公司违反当地的法律或法规或可致使中原期货股份有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属中原期货股份有限公司。未经中原期货股份有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为中原期货股份有限公司的商标、服务标记及标记。此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中原期货股份有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被中原期货股份有限公司认为可靠，但中原期货股份有限公司不能担保其准确性或完整性，而中原期货股份有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。中原期货股份有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中原期货股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）商务外环路 10 号中原广发金融大厦四楼

电话：4006-967-218

网址：www.zyfutures.com

分支机构

上海分公司 021-68590799

上海市自贸区福山路 388 号、向城路 69 号 15 层 07 室

西北分公司 0951-8670121

宁夏银川市金凤区 CBD 金融中心力德财富大厦 1607 室

山东分公司 0531-82955668

济南市历下区经十路 15982 号第一大道 19 层 1901

新乡营业部 0373-2072882

河南省新乡市荣校路 195 号 1 号楼东 1-2 层

南阳营业部 0377-63261919

河南省南阳市宛城区光武路与孔明路交叉口兴旺家园 3 幢 1 楼 001-1 室

灵宝营业部 0398-2297999

河南省灵宝市函谷大道北段西侧（灵宝市函谷路与五龙路交叉口金湖公馆）

洛阳营业部 0379-61161502

河南省洛阳市洛龙区开元大道 260 号财源大厦综合办公楼 1 幢 2 层

西安营业部 029-89619031

陕西省西安市高新区科技一路万象汇 3 号楼 23 层 2305 室

杭州营业部 0571-85236619

浙江省杭州市拱墅区远见大厦 2 号楼 1013 室