



# 有色金属行业研究

**买入（维持评级）**
**行业周报**  
 证券研究报告

金属材料组

分析师：金云涛（执业 S1130525030002） 分析师：王钦扬（执业 S1130523120001）

jinyuntao@gjzq.com.cn

wangqinyang@gjzq.com.cn

## 有色金属周报：关税冲击，关注铜锂铝超跌机会

### 本周行情综述

**铜：**供应端：本周进口铜精矿加工费跌至-30.89 美元/吨。据 SMM，周末铜价上涨带动持货商出货，截至周四，全国主流地区铜库存连续六周下降，较年内高位回落 10.5 万吨，同比下降 13.8 万吨。冶炼端：据 SMM，卫星数据显示，3 月全球铜冶炼活动降至今年最低，平均有 12.6% 处于不活跃状态，高于 2 月份的 8.8%。消费端：据 SMM，本周铜线缆企业开工率达 84.67%，环比、同比均增长。铜价波动刺激了积压需求释放，企业新订单增加，周末铜价上涨导致成交转弱，部分客户仍观望。

**铝：**供应端，据 SMM 统计，国内铝棒两地库存方面，广东铝棒库存 13.61 万吨，无锡铝棒库存 3.72 万吨，合计 17.33 万吨，共计环比减少 0.45 万吨。成本端，据 SMM，4 月 11 日佛山铝棒市场报 360/410，涨 60；无锡市场加工费报 400/450，涨 50；南昌地区加工费报 380/430，涨 30。SMM 预计后续加工费仍以偏弱运行为主。消费端，华峰铝业新能源汽车用高端铝板带箔智能化建设项目近日正式开工，该项目规划建设年产 45 万吨生产线，主要用于新能源汽车、燃油车以及各类散热场景，将大幅提升新能源汽车轻量化材料供给能力。

**金：**本周黄金价格大幅上涨，国际金价维持在高位波动。经济数据方面，美国 3 月消费者物价指数环比意外下跌 0.1%，创下 2020 年 5 月以来最低水平，3 月 CPI 同比增长 2.4%，创下半年以来的低位。尽管美联储官员近期表态偏鹰，强调“通胀未稳前不急于降息”，但市场对下半年降息预期升温。高盛预测，2025 年底金价基线为 3100 美元，但存在突破 3300 美元的上行风险。此外，全球通胀压力仍处高位，黄金作为抗通胀资产的配置价值凸显。近期全球地缘局势持续紧张，中东冲突反复、俄美谈判僵局等事件加剧市场避险情绪。美国总统特朗普宣布将暂停 90 天关税，但投资者仍然担忧关税战引发的经济不确定性，担忧情绪再度导致美股重挫，引发黄金作为避险资产的需求持续增加。

**锂：**本周 SMM 碳酸锂均价-2.8%至 7.20 万元/吨，氢氧化锂均价-0.65%至 7.43 万元/吨。库存：据 SMM 统计，本周碳酸锂三大样本库存整体抬升，其中冶炼厂库存 5.17 万吨，环比+0.09 万吨；下游库存 4.09 万吨，环比+0.13 万吨；其他环节库存 3.83 万吨，环比-0.06 万吨；合计库存 13.10 万吨，环比+0.16 万吨。本周锂行业整体价格呈现下行趋势：锂矿价格微幅下降，碳酸锂现货价格显著下移，氢氧化锂价格跌幅加大。

**钴：**本周长江金属钴价-4.5%至 23.40 万元/吨，钴中间品 CIF 价+1%至 11.8 美元/磅，硫酸钴价-0.6%至 4.94 万元/吨，四氧化三钴价-0.4%至 21.05 万元/吨。展望后市，预计涨价心理仍为主导，买卖双方将进一步博弈产业库存、刚果金政策预期、下游需求力度，若刚果（金）政府坚决执行出口禁令，国内企业库存将持续消耗，价格上行或有持续支撑。

**镍：**本周 LME 镍价+2.6%至 1.50 万美元/吨，上期所镍价-5.4%至 12.05 万元/吨。国内镍社库+期货库存合计-2907 吨至 6.92 万吨；LME 镍库存+4092 吨至 20.45 万吨，港口镍矿库存-17.86 万吨至 667 万吨。

### 风险提示

供给不及预期；新能源产业景气度不及预期；宏观经济波动。



## 内容目录

一、大宗及贵金属行情综述.....	5
二、大宗及贵金属基本面更新.....	5
2.1 铜.....	5
2.2 铝.....	6
2.3 贵金属.....	7
三、小金属及稀土基本面更新.....	8
3.1 稀土.....	8
3.2 钨.....	9
3.3 钼.....	9
3.4 锑.....	9
3.5 锡.....	10
3.6 镁.....	10
3.7 钒.....	11
3.8 锆.....	11
3.9 铈.....	11
3.10 钛.....	12
四、能源金属行情综述.....	12
五、能源金属基本面更新.....	12
5.1 锂.....	12
5.2 钴.....	14
5.3 镍.....	14
六、风险提示.....	16

## 图表目录

图表 1: 铜价走势.....	5
图表 2: 海外铜库存 (LME+COMEX) (万吨).....	5
图表 3: 铜 TC&硫酸价格.....	6
图表 4: 铜期限结构 (美元/吨).....	6
图表 5: 铝价走势.....	6
图表 6: 吨铝利润 (元/吨).....	6
图表 7: 全球铝库存 (LME+国内铝锭+铝棒) (万吨).....	6



图表 8: 国内铝库存 (铝锭+铝棒) (万吨)	6
图表 9: 国内铝锭社会库存周度变化 (万吨) (农历)	7
图表 10: 铝期限结构 (美元/吨)	7
图表 11: 金价&实际利率	7
图表 12: 黄金库存	7
图表 13: 金银比	7
图表 14: 黄金 ETF 持仓	7
图表 15: 氧化镨钕价格平稳 (万元/吨)	8
图表 16: 氧化镝、氧化铽价格平稳 (万元/吨)	8
图表 17: 氧化镧、氧化铈价格上涨 (万元/吨)	8
图表 18: 钕铁硼价格承压 (万元/吨)	8
图表 19: 稀土月度出口量下降 (吨)	8
图表 20: 稀土永磁月度出口上升 (吨)	8
图表 21: 钨精矿与仲钨酸铵价格承压 (万元/吨)	9
图表 22: 钨精矿与仲钨酸铵库存高位 (吨)	9
图表 23: 钼精矿与钼铁价格有所回升 (元/吨)	9
图表 24: 钼精矿与钼铁库存去化 (吨)	9
图表 25: 锑锭与锑精矿价格上行 (万元/吨)	9
图表 26: 锑锭和氧化锑库存下降 (吨)	9
图表 27: 锡锭价格上涨 (万元/吨)	10
图表 28: 锡锭库存有所增加 (吨)	10
图表 29: 镁锭价格平稳 (元/吨)	10
图表 30: 硅铁价格下降 (元/吨)	10
图表 31: 金属镁库存下降 (吨)	10
图表 32: 镁合金库存下降 (吨)	10
图表 33: 五氧化二钒价格平稳 (万元/吨)	11
图表 34: 钒铁价格平稳 (万元/吨)	11
图表 35: 金属锆与二氧化锆价格下降 (元/公斤)	11
图表 36: 金属锆库存增加 (吨)	11
图表 37: 海绵锆价格平稳 (元/公斤)	11
图表 38: 锆英砂价格下行 (元/吨)	11
图表 39: 海绵钛价格 (元/公斤) 与钛精矿仍处低位 (元/吨)	12
图表 40: 钛精矿周度库存上涨 (万吨)	12
图表 41: 锂价走势	13
图表 42: 国内各环节碳酸锂库存 (万吨)	13



图表 43: 国内碳酸锂产量 .....	13
图表 44: 国内碳酸锂开工率 .....	13
图表 45: 锂辉石及锂云母精矿均价 .....	13
图表 46: 钴价走势 .....	14
图表 47: 钴中间品价格及系数 .....	14
图表 48: 钴盐产品均价 .....	14
图表 49: 钴盐产品利润测算 (元/吨) .....	14
图表 50: 国内外镍价 .....	14
图表 51: 镍国内库存 (吨) .....	14
图表 52: LME 镍库存 (吨) .....	15
图表 53: 镍矿港口库存 (万吨) .....	15



## 一、大宗及贵金属行情综述

**铜：**供应端：本周进口铜精矿加工费跌至-30.89 美元/吨。据 SMM，周末铜价上涨带动持货商出货，截至周四，全国主流地区铜库存连续六周下降，较年内高位回落 10.5 万吨，同比下降 13.8 万吨。冶炼端：据 SMM，卫星数据显示，3 月全球铜冶炼活动降至今年最低，平均有 12.6% 处于不活跃状态，高于 2 月份的 8.8%。消费端：据 SMM，本周铜线缆企业开工率达 84.67%，环比、同比均增长。铜价波动刺激了积压需求释放，企业新订单增加，周末铜价上涨导致成交转弱，部分客户仍观望。

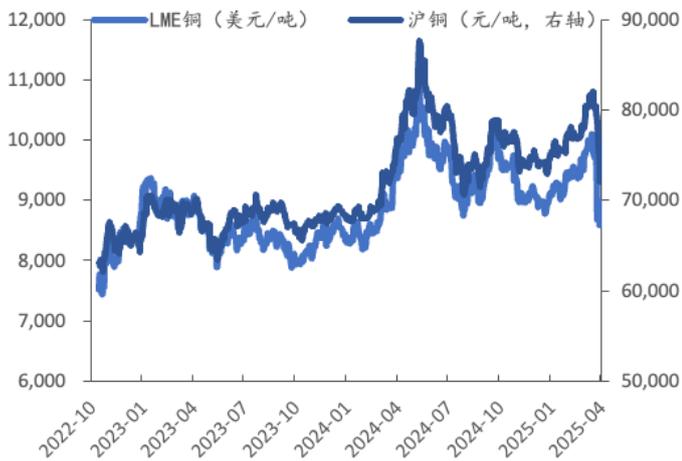
**铝：**供应端，据 SMM 统计，国内铝棒两地库存方面，广东铝棒库存 13.61 万吨，无锡铝棒库存 3.72 万吨，合计 17.33 万吨，共计环比减少 0.45 万吨。成本端，据 SMM，4 月 11 日佛山铝棒市场报 360/410，涨 60；无锡市场加工费报 400/450，涨 50；南昌地区加工费报 380/430，涨 30。SMM 预计后续加工费仍以偏弱运行为主。消费端，华峰铝业新能源汽车用高端铝板带箔智能化建设项目近日正式开工，该项目规划建设年产 45 万吨生产线，主要用于新能源汽车、燃油车以及各类散热场景，将大幅提升新能源汽车轻量化材料供给能力。

**金：**本周黄金价格大幅上涨，国际金价维持在高位波动。经济数据方面，美国 3 月消费者物价指数环比意外下跌 0.1%，创下 2020 年 5 月以来最低水平，3 月 CPI 同比增长 2.4%，创下半年以来的低位。尽管美联储官员近期表态偏鹰，强调“通胀未稳前不急于降息”，但市场对下半年降息预期升温。高盛预测，2025 年底金价基线为 3100 美元，但存在突破 3300 美元的上行风险。此外，全球通胀压力仍处高位，黄金作为抗通胀资产的配置价值凸显。近期全球地缘局势持续紧张，中东冲突反复、俄美谈判僵局等事件加剧市场避险情绪。美国总统特朗普宣布将暂停 90 天关税，但投资者仍然担忧关税战引发的经济不确定性，担忧情绪再度导致美股重挫，引发黄金作为避险资产的需求持续增加。

## 二、大宗及贵金属基本面更新

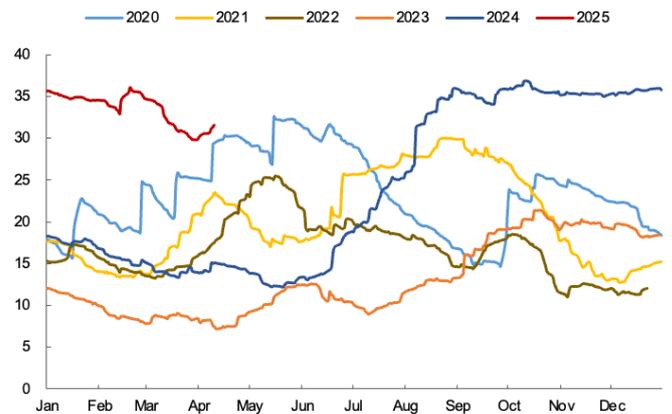
### 2.1 铜

图表1：铜价走势



来源：iFind，国金证券研究所

图表2：海外铜库存 (LME+COMEX) (万吨)



来源：iFind，国金证券研究所

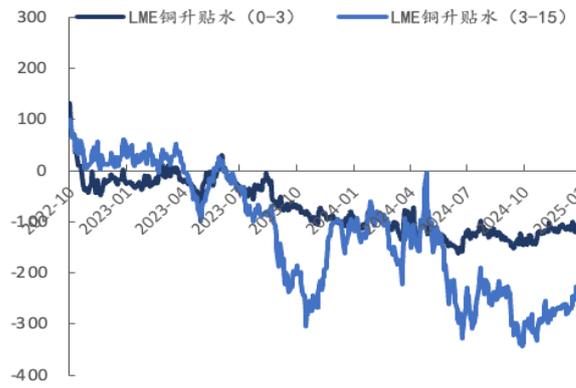


图表3: 铜 TC&硫酸价格



来源: iFind, 国金证券研究所

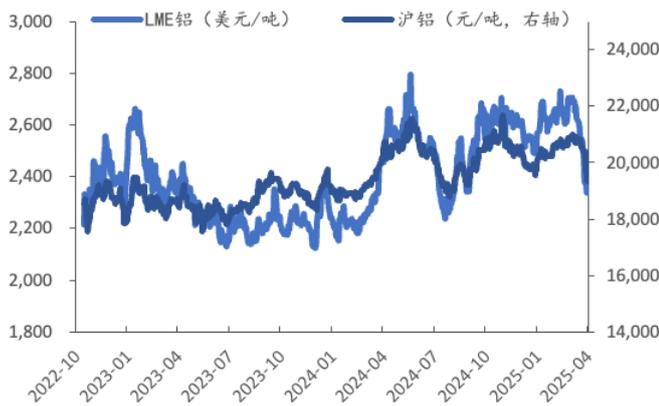
图表4: 铜期限结构 (美元/吨)



来源: iFind, 国金证券研究所

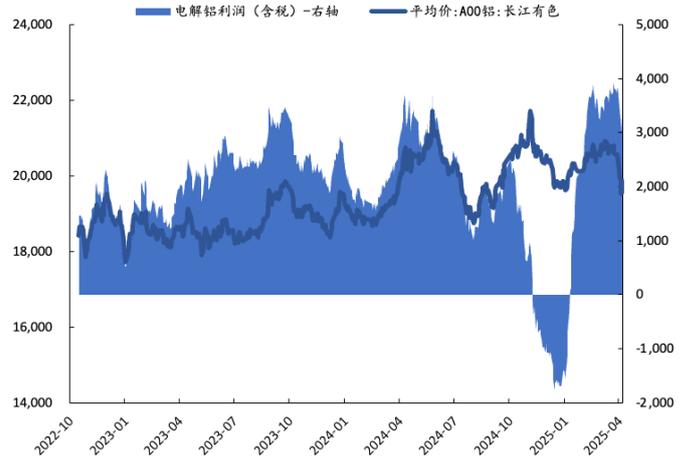
## 2.2 铝

图表5: 铝价走势



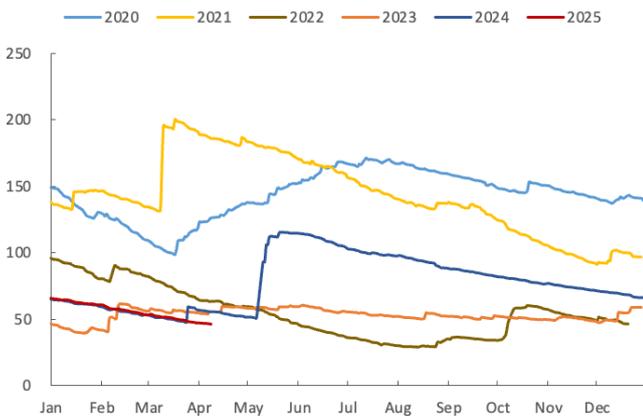
来源: iFind, 国金证券研究所

图表6: 吨铝利润 (元/吨)



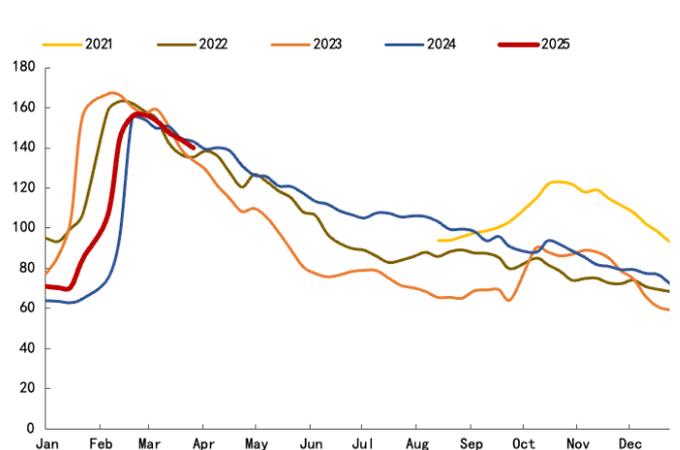
来源: iFind, 国金证券研究所

图表7: 全球铝库存 (LME+国内铝锭+铝棒) (万吨)



来源: iFind, 国金证券研究所

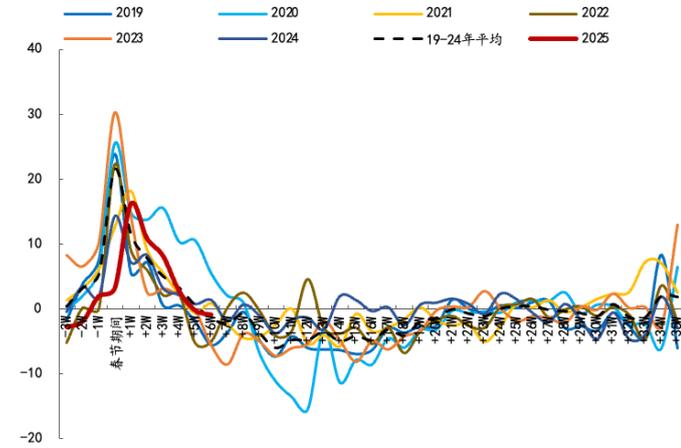
图表8: 国内铝库存 (铝锭+铝棒) (万吨)



来源: iFind, 国金证券研究所

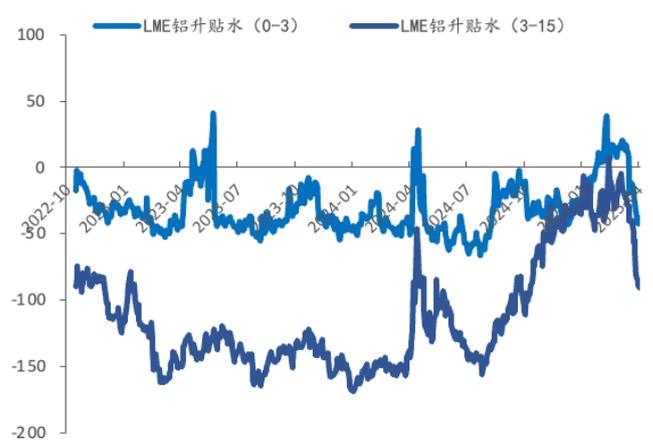


图表9: 国内铝锭社会库存周度变化(万吨)(农历)



来源: iFind, 国金证券研究所

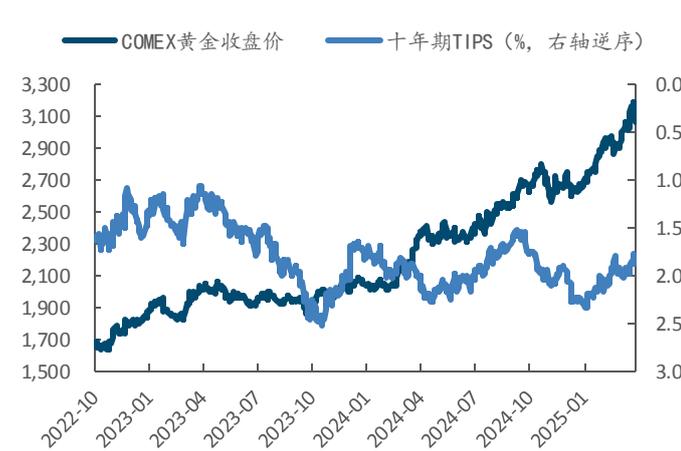
图表10: 铝期限结构(美元/吨)



来源: iFind, 国金证券研究所

### 2.3 贵金属

图表11: 金价&实际利率



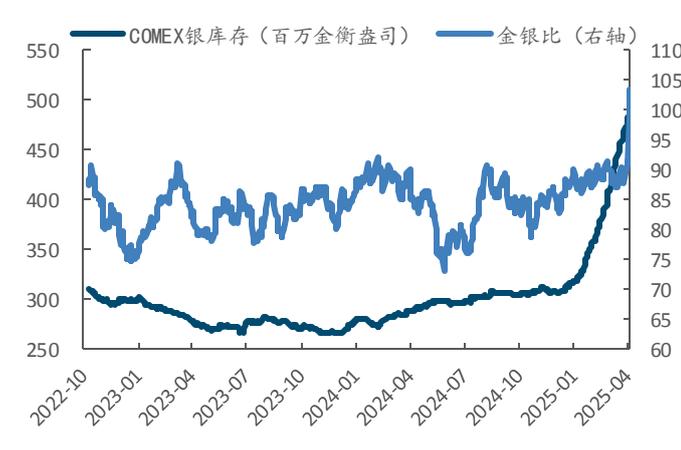
来源: iFind, 国金证券研究所

图表12: 黄金库存



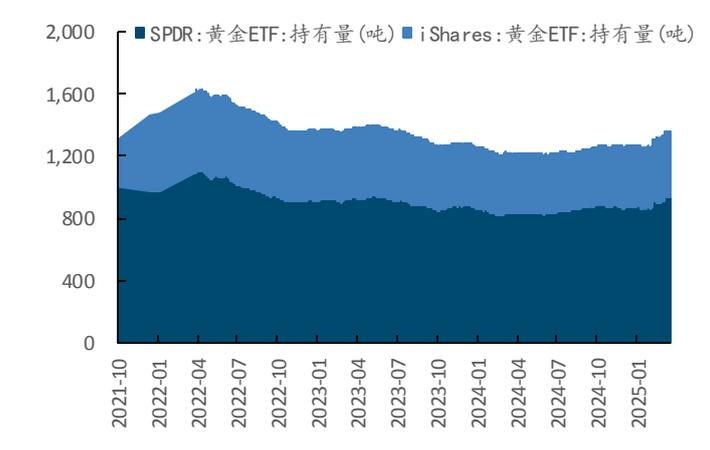
来源: iFind, 国金证券研究所

图表13: 金银比



来源: iFind, 国金证券研究所

图表14: 黄金ETF持仓



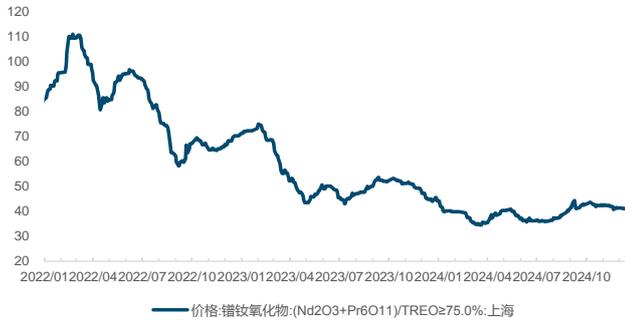
来源: iFind, 国金证券研究所



### 三、小金属及稀土基本面更新

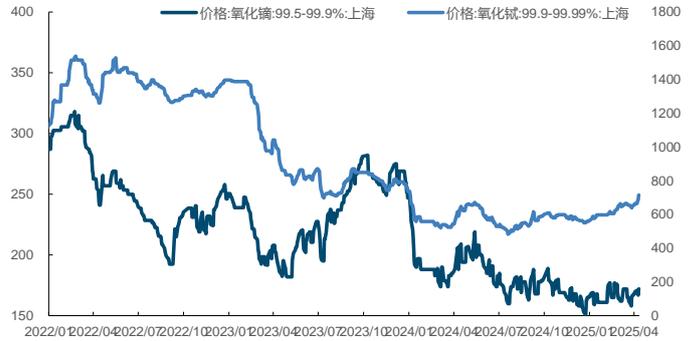
#### 3.1 稀土

图表15: 氧化镨钕价格平稳 (万元/吨)



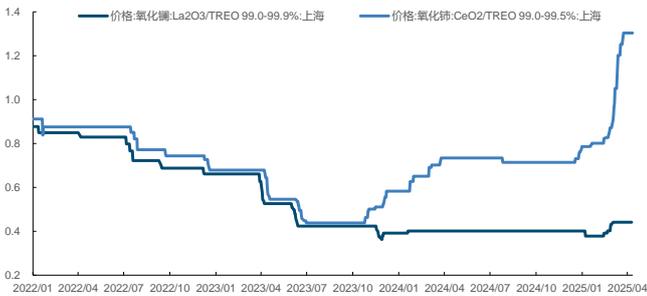
来源: wind, 国金证券研究所

图表16: 氧化镨、氧化铈价格平稳 (万元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

图表17: 氧化镧、氧化铈价格上涨 (万元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

图表18: 钕铁硼价格承压 (万元/吨)



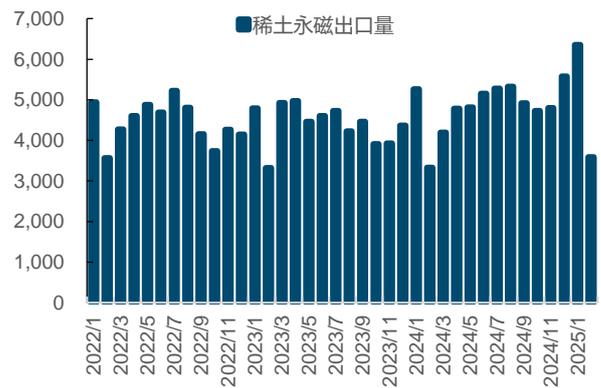
来源: wind, 国金证券研究所

图表19: 稀土月度出口量下降 (吨)



来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

图表20: 稀土永磁月度出口上升 (吨)

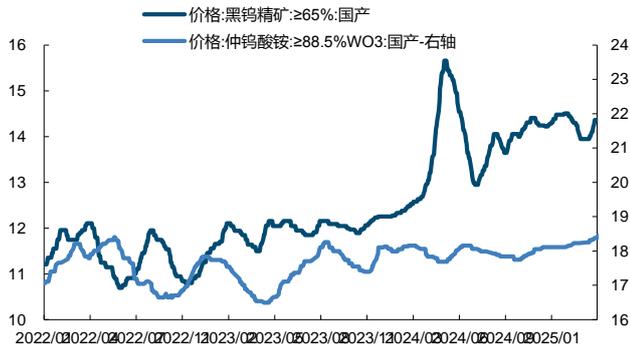


来源: 百川盈孚, 国金证券研究所



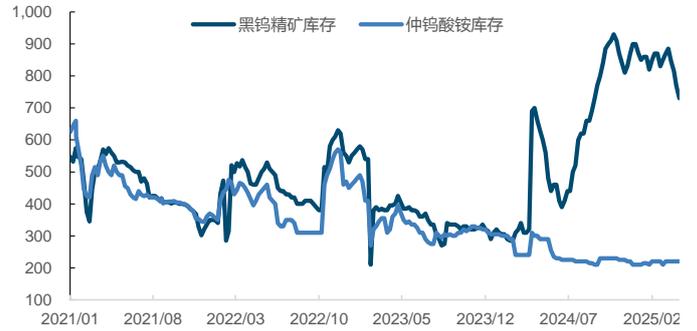
### 3.2 钨

图表21: 钨精矿与仲钨酸铵价格承压 (万元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

图表22: 钨精矿与仲钨酸铵库存高位 (吨)



来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

### 3.3 钼

图表23: 钼精矿与钼铁价格有所回升 (元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

图表24: 钼精矿与钼铁库存去化 (吨)



来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

### 3.4 锑

图表25: 锑锭与锑精矿价格上行 (万元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

图表26: 锑锭和氧化锑库存下降 (吨)



来源: 百川盈孚, 国金证券研究所



### 3.5 锡

图表27: 锡锭价格上涨 (万元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

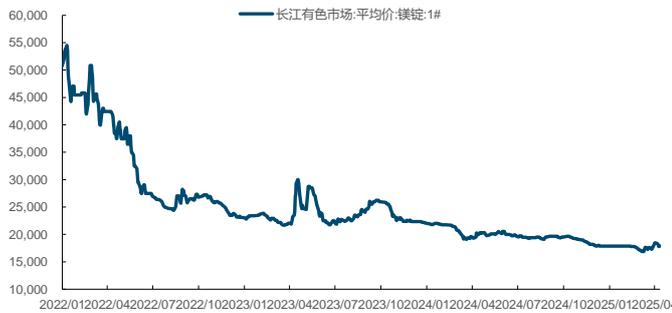
图表28: 锡锭库存有所增加 (吨)



来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

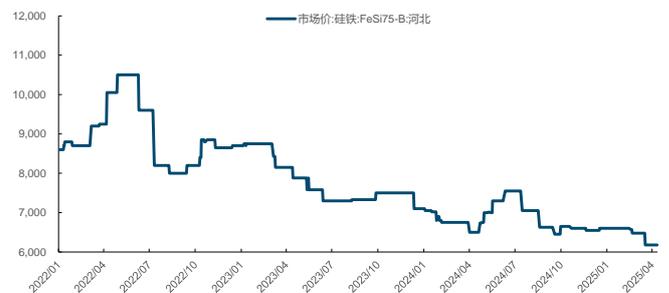
### 3.6 镁

图表29: 镁锭价格平稳 (元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

图表30: 硅铁价格下降 (元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

图表31: 金属镁库存下降 (吨)



来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

图表32: 镁合金库存下降 (吨)



来源: 百川盈孚, 国金证券研究所



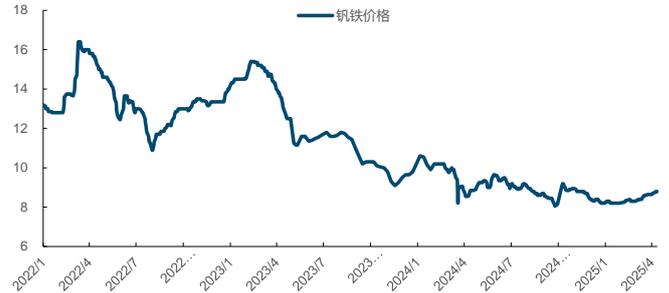
### 3.7 钒

图表33: 五氧化二钒价格平稳 (万元/吨)



来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

图表34: 钒铁价格平稳 (万元/吨)



来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

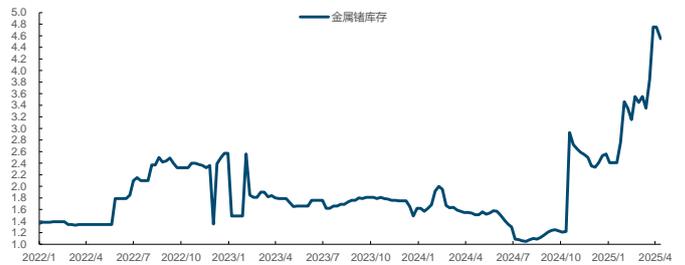
### 3.8 锆

图表35: 金属锆与二氧化锆价格下降 (元/公斤)



来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

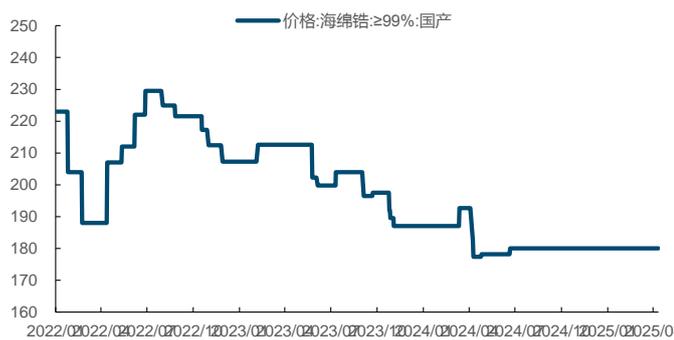
图表36: 金属锆库存增加 (吨)



来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

### 3.9 锆

图表37: 海绵锆价格平稳 (元/公斤)



来源: wind, 国金证券研究所

图表38: 锆英砂价格下行 (元/吨)

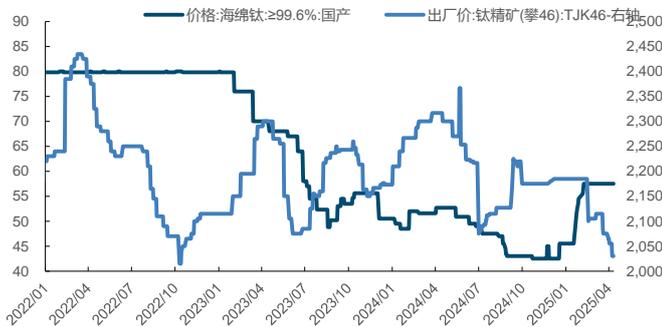


来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

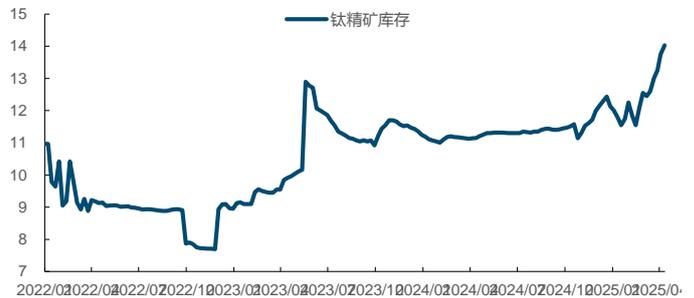


### 3.10 钛

图表39: 海绵钛价格(元/公斤)与钛精矿仍处低位(元/吨) 图表40: 钛精矿周度库存上涨(万吨)



来源: wind, 国金证券研究所



来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

## 四、能源金属行情综述

能源金属: 景气度拐点向上。钴: 价格上涨, 库存向下。锂: 价格底部, 等待供给侧出清。

**锂:** 本周 SMM 碳酸锂均价-2.8%至 7.20 万元/吨, 氢氧化锂均价-0.65%至 7.43 万元/吨。开工率: 本周碳酸锂矿石冶炼开工率环比上升, 盐湖提锂开工率环比上升; 其中盐湖提锂开工率 56.73%, 环比+2.46pct; 云母提锂开工率 42.38%, 环比-1.13pct; 辉石提锂开工率 55.6%, 环比+1.72pct; 周度总开工率 47.83%, 环比+0.9pct。产量: 本周碳酸锂环比上升, 总产量 1.80 万吨, 环比+0.03 万吨。其中辉石提锂产量 0.97 万吨, 环比+300 吨; 云母提锂产量 0.37 万吨, 环比-98 吨; 盐湖提锂产量 0.29 万吨, 环比+125 吨。库存: 据 SMM 统计, 本周碳酸锂三大样本库存整体抬升, 其中冶炼厂库存 5.17 万吨, 环比+0.09 万吨; 下游库存 4.09 万吨, 环比+0.13 万吨; 其他环节库存 3.83 万吨, 环比-0.06 万吨; 合计库存 13.10 万吨, 环比+0.16 万吨。本周锂行业整体价格呈现下行趋势: 锂矿价格小幅下降, 碳酸锂现货价格显著下移, 氢氧化锂价格跌幅加大。供应过剩压力未缓解, 宏观政策不确定性加剧市场波动, 下游观望情绪加重。碳酸锂受宏观因素和供需双稳格局影响, 价格震荡偏弱; 氢氧化锂因库存高企和碳酸锂拖拽, 价格继续承压。未来需关注上游减产动作、下游补库节奏及国际贸易政策动向。

**钴:** 本周长江金属钴价-4.5%至 23.40 万元/吨, 钴中间品 CIF 价+1%至 11.8 美元/磅, 硫酸钴价-0.6%至 4.94 万元/吨, 四氧化三钴价-0.4%至 21.05 万元/吨。本周钴行业各产品价格走势分化。电解钴因库存偏高和需求未见起色, 现货价格下跌。钴中间品因上游厂商挺价策略, 现货价格小幅上涨。硫酸钴受挺价联盟松动和需求减弱影响, 价格有所松动。氯化钴因冶炼厂挺价和部分采购需求, 价格小幅上涨。四氧化三钴因新增订单有限和交易活跃度下降, 价格下滑。展望后市, 预计涨价心理仍为主导, 买卖双方将进一步博弈产业库存、刚果金政策预期、下游需求力度, 若刚果(金)政府坚决执行出口禁令, 国内企业库存将持续消耗, 价格上行或有持续支撑。

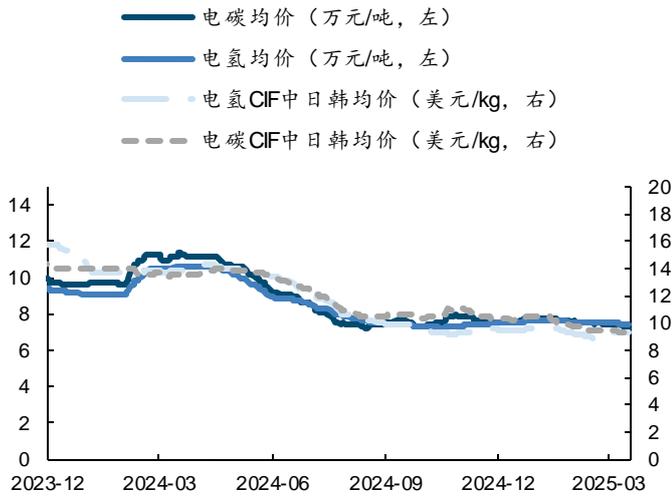
**镍:** 本周 LME 镍价+2.6%至 1.50 万美元/吨, 上期所镍价-5.4%至 12.05 万元/吨。国内镍社库+期货库存合计-2907 吨至 6.92 万吨; LME 镍库存+4092 吨至 20.45 万吨, 港口镍矿库存-17.86 万吨至 667 万吨。本周镍行业价格呈现暴跌后低位震荡走势。镍价受中美关税政策反复和印尼供应扰动影响, 情绪剧烈波动。供应方面, 印尼矿端供应偏紧, 但四月产量可能因原材料紧张小幅下滑。下游需求未显著增长, 购买意愿更多是备库行为。短期内, 镍价预计偏弱运行。

## 五、能源金属基本面更新

### 5.1 锂

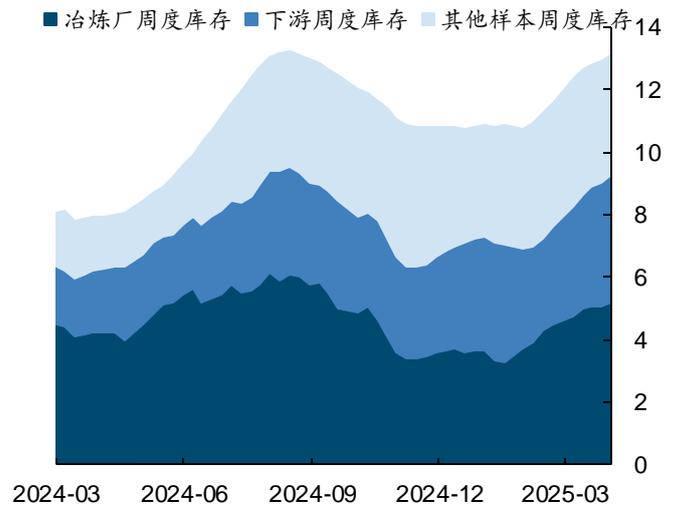


图表41: 锂价走势



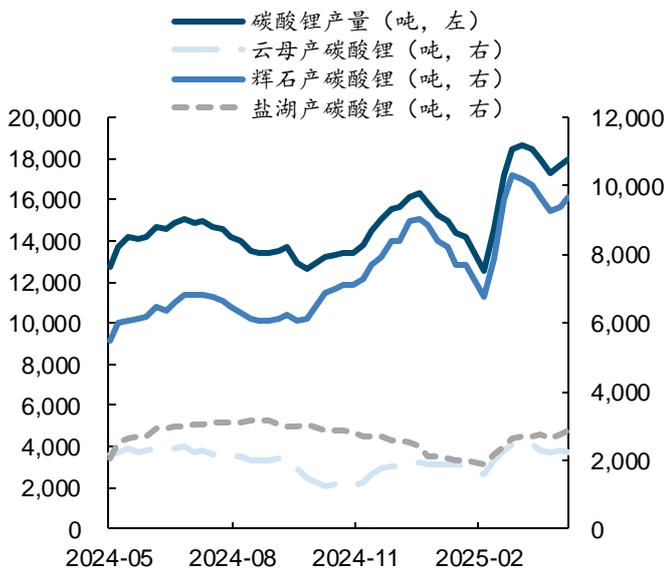
来源: SMM, 国金证券研究所

图表42: 国内各环节碳酸锂库存 (万吨)



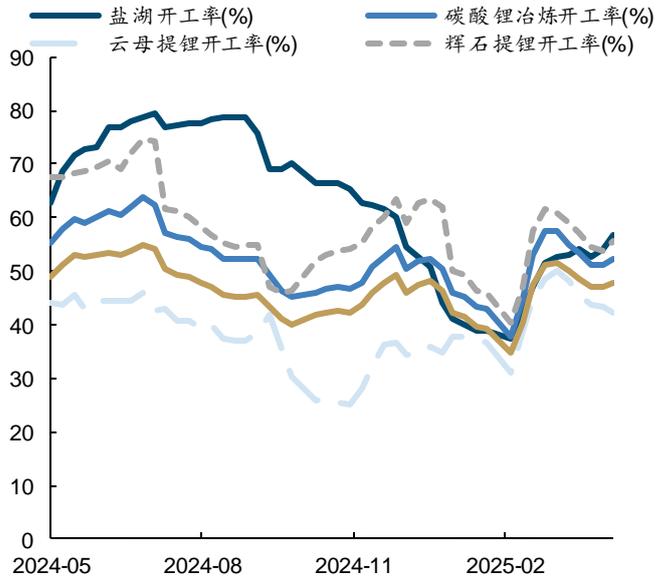
来源: SMM, 国金证券研究所

图表43: 国内碳酸锂产量



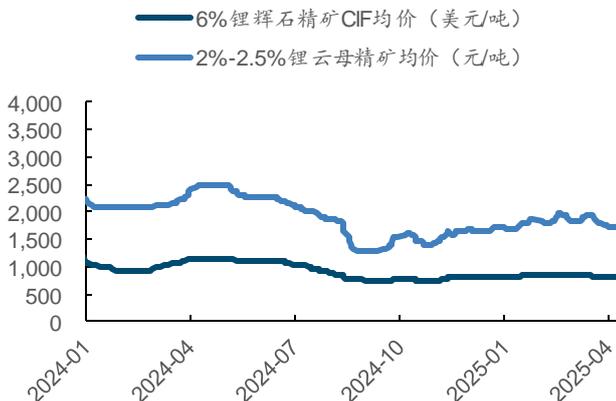
来源: SMM, 国金证券研究所

图表44: 国内碳酸锂开工率



来源: SMM, 国金证券研究所

图表45: 锂辉石及锂云母精矿均价



来源: SMM, 国金证券研究所



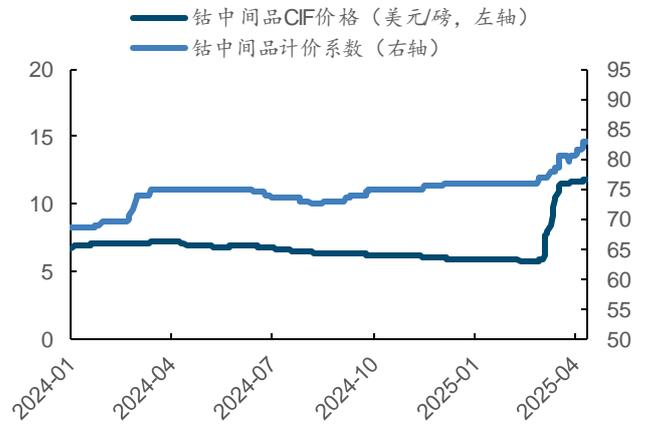
### 5.2 钴

图表46: 钴价走势



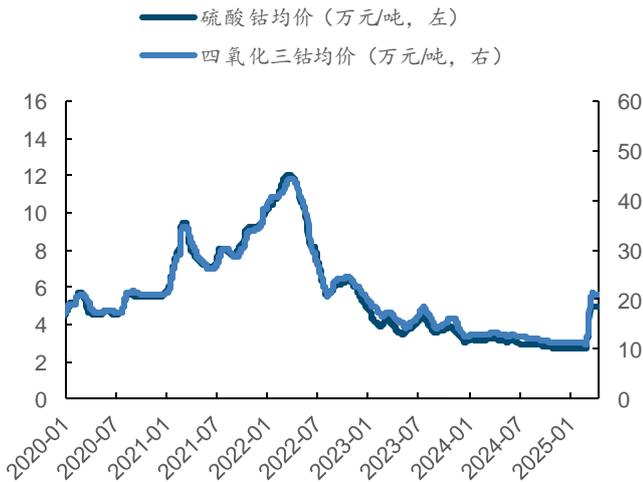
来源: SMM, 国金证券研究所

图表47: 钴中间品价格及系数



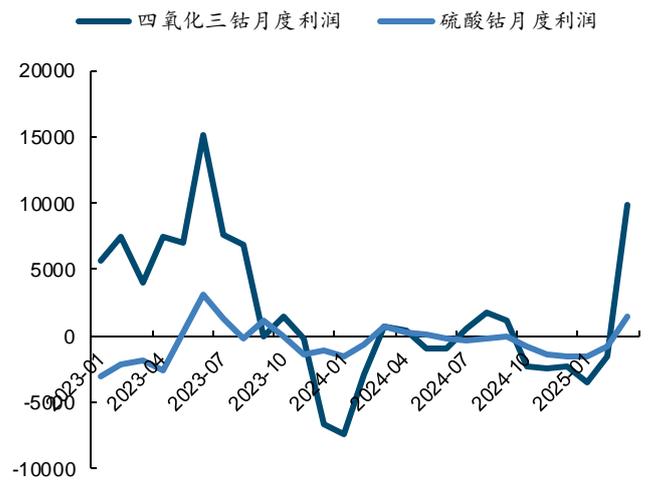
来源: SMM, 国金证券研究所

图表48: 钴盐产品均价



来源: SMM, 国金证券研究所

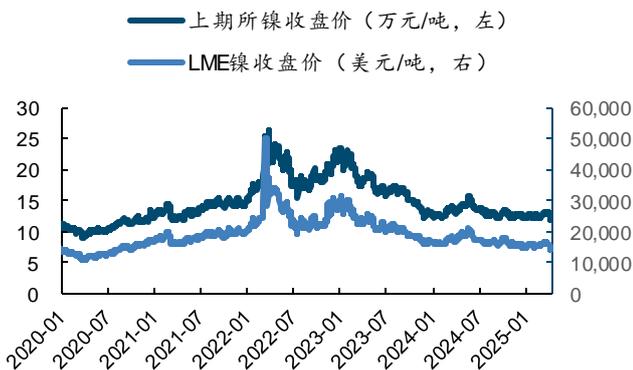
图表49: 钴盐产品利润测算(元/吨)



来源: SMM, 国金证券研究所

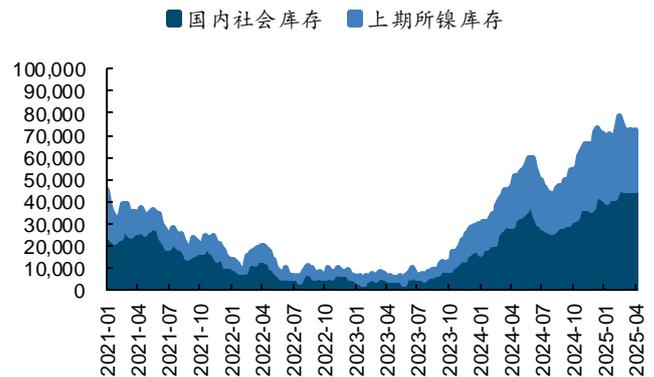
### 5.3 镍

图表50: 国内外镍价



来源: iFind, 国金证券研究所

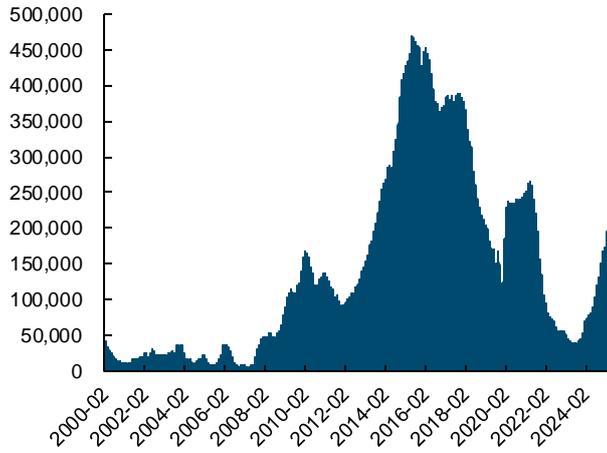
图表51: 镍国内库存(吨)



来源: iFind, 国金证券研究所

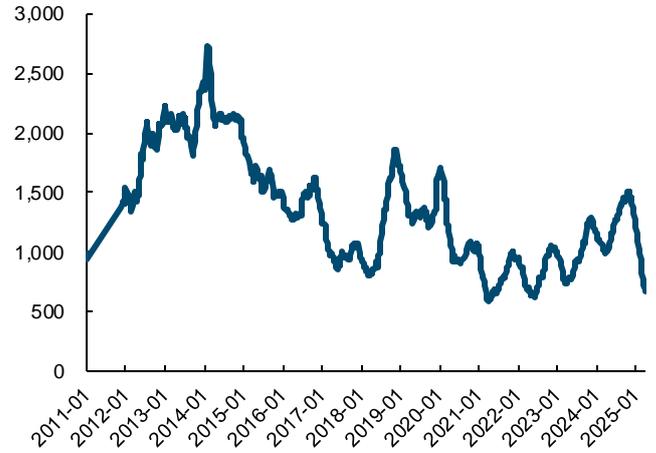


图表52: LME 镍库存 (吨)



来源: iFind, 国金证券研究所

图表53: 镍矿港口库存 (万吨)



来源: iFind, 国金证券研究所



## 六、风险提示

供给超预期。若各品种的矿山开发、或者再生资源供应超预期，将造成供过于求的局面，导致金属价格下跌。

新能源产业景气度不及预期。新能源车作为多有色品种的重要下游，光伏作为锑和锡等品种的重要下游，新能源产业景气度决定着众多品种的能源金属和小金属的需求增长空间。若新能源产业进展不及预期，将显著拖累整体需求。

宏观经济波动。有色需求随宏观经济较大；若宏观经济波动超预期，将显著影响相关品种价格。



**行业投资评级的说明：**

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



**特别声明：**

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级(含C3级)的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】  
国金证券研究服务



【公众号】  
国金证券研究