

信义山证汇通天下

证券研究报告

有色金属

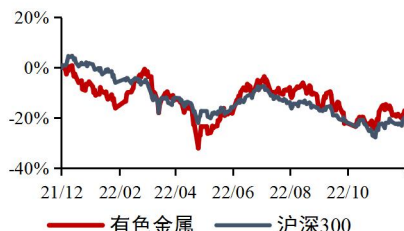
行业周报（20221128-20221202） 领先大市-B(维持)

加息预期放缓，金属价格普涨

2022 年 12 月 2 日

行业研究/行业周报

有色金属行业近一年市场表现



数据来源：最闻

首选股票

评级

相关报告：

【山证有色金属】新能源汽车与储能热度不减，抢锂大战仍在继续-行业周报
(20221121-20221125) 2022.11.25

分析师：

杨立宏

执业登记编码：S0760522090002

邮箱：yanglihong@sxzq.com

投资要点

板块市场表现

- **板块涨跌幅：**有色金属板块报收 4871.74，周变化 2.08%，排名第 16，跑赢上证综指 0.02pct。
- **子板块表现：**稀土领涨，除黄金外各板块均有不同幅度涨幅。其中，子板块市场表现前三名：稀土（3.69%）、钨（3.55%）、钴（3.36%）；子板块市场表现后三位：锂（1.86%）、铅锌（1.13%）、黄金（-1.47%）。

金属价格表现

- **基本金属：**LME 铜报收 8285 美元/吨，周变动 3.21%；上期所阴极铜（活跃合约）报收 65890 元/吨，周变动 1.20%。LME 铝报收 2448 美元/吨，周变动 5.06%；上期所铝（活跃合约）报收 19125 元/吨，周变动 0.37%。
- **贵金属：**COMEX 黄金报收 1748.30 美元/盎司，周变动 0.40%；国内黄金期货价格（活跃合约）报收 406.12 元/克，周变动 0.36%。COMEX 白银报收 21.20 美元/盎司，周变动 0.50%；国内白银期货价格（活跃合约）报收 4922.00 元/千克，周变动 1.30%。
- **能源金属：**氢氧化锂价格 56.00 万元/吨，周变动 0.00%；工业级碳酸锂价格 54.15 万元/吨，周变动-0.64%；电池级碳酸锂价格 56.75 万元/吨，周变动-0.44%。钴酸锂价格 43.85 万元/吨，周变动 0.00%；电解钴价格 34.00 万元/吨，周变动-2.02%；硫酸钴价格 55.50 元/千克，周变动-2.63%；四氧化三钴价格 222.50 元/千克，周变动-1.77%。LME 镍收盘价 26805 美元/吨，周变动 3.06%；SHFE 镍收盘价 205510 元/吨，周变动 3.60%；电池级硫酸镍价格 39500 元/吨，周变动 0.00%。
- **小金属：**镁锭价格 23350 元/吨，周变动-4.50%；钼价格 499 元/克，周变动 0.00%；钛铁价格 36500 元/吨，周变动-0.27%；金属硅价格 25650 元/吨，周变动-0.39%；镨钕氧化物价格 667500 元/吨，周变动 2.30%。

投资建议

- **宏观方面，**美加息放缓预期不断强化，中国人民银行决定于 12 月 5 日降低金融机构存款准备金率 0.25 个百分点以及稳增长政策频出，一定程度上有利于稳定市场预期。
- **供应方面，**铜矿供应偏松，ICSG 预计 2022 年全球铜矿增速为 3.9%，到 2023 年增速有望达到 5.3%；中国前 10 个月铜矿累计进口量 2076 万吨，同比增长 8.4%，进口量居于高位。铜冶炼端加工费持续回升，江铜、中铜、铜陵、金川与 Freeport 敲定 2023 年铜精矿长协基准价为 88 美元/吨与 8.8 美分/磅，



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1

较 2022 年上涨 35%，创出了 2017 年以来的最高值。四川、广西部分电解铝企业复产带来供应量的小幅回升，但变化不大。

➤ 需求方面，地产利好政策频出提升需求回暖预期，电网建设即将进入季节性淡季，传统需求的实质性恢复仍待时日；新能源汽车、风电、光伏等新能源行业需求不减。据乘联会数据，10 月份新能源汽车零售 55.5 万辆，同增 74.9%，渗透率 30.1%，预计 11 月新能源汽车销量为 60 万辆。据 CPIA 数据，今年前三季度光伏制造各环节产量均已超过了去年全年产量，平均增幅均超过 40%，12 月或将迎来光伏抢装潮。建议关注受益于新能源高需求的博威合金、博迁新材、金力永磁、正海磁材、铂科新材等。

风险提示

美联储加息影响持续，国内疫情反复，经济下行风险；下游需求增速不及预期；供给超预期释放；海外地缘政治风险。

目录

1. 本周观点.....	6
2. 市场表现.....	6
2.1 有色板块市场表现：板块周变化 2.06%，跑赢上证综指.....	6
2.2 子板块市场表现：稀土涨势明显.....	7
2.3 上市公司市场表现：*ST 园城涨幅居前.....	8
3. 行业数据跟踪.....	9
3.1 基本金属.....	9
3.1.1 铜：价格偏强震荡，伦铜小幅累库.....	9
3.1.2 铝：价格震荡，库存持续去化.....	10
3.2 贵金属.....	10
3.2.1 黄金：价格维稳.....	10
3.2.2 白银：价格小幅上行.....	11
3.3 能源金属.....	12
3.3.1 锂：电碳价格小幅下降.....	12
3.3.2 钴：钴酸锂价格周内持平.....	13
3.3.3 镍：电池级硫酸镍价格持续维稳.....	13
3.4 小金属：稀土价格逆势上涨.....	14
4. 宏观政策.....	15
5. 行业与上市公司动态.....	15
5.1 行业动态.....	15
5.2 上市动态.....	16
6. 风险提示.....	17

图表目录

图 1: 本周市场申万一级行业涨跌幅表现.....	6
图 2: 本周市场申万有色子板块涨跌幅表现.....	7
图 3: 有色板块本周涨跌幅前五名公司.....	8
图 4: 有色板块本周涨跌幅后五名公司.....	8
图 5: LME 铜价格及库存.....	9
图 6: SHFE 铜价格及库存.....	9
图 7: 铜矿 TC/RC 加工费情况.....	9
图 8: 电池级铜箔加工费情况.....	9
图 9: LME 铝价格及库存.....	10
图 10: SHFE 铝价格及库存.....	10
图 11: COMEX 黄金价格及库存.....	10
图 12: SHFE 黄金价格及库存.....	10
图 13: SPDR 黄金 ETF 持有量.....	11
图 14: COMEX 白银价格及库存.....	11
图 15: SHFE 白银价格及库存.....	11
图 16: SLV 白银 ETF 持有量.....	12
图 17: 氢氧化锂价格（元/吨）.....	13
图 18: 碳酸锂价格（万元/吨）.....	13
图 19: 钴酸锂价格（元/吨）.....	13
图 20: 电解钴、硫酸钴、四氧化三钴价格.....	13
图 21: LME 镍价格（美元/吨）.....	14
图 22: SHFE 镍价格（元/吨）.....	14

图 23: 电池级硫酸镍价格 (元/吨)	14
表 1: 稀贵金属及小金属价格表现.....	15
表 2: 宏观政策汇总.....	15
表 3: 有色金属行业本周重要动态汇总.....	15
表 4: 有色金属行业本周上市公司动态汇总.....	16

1. 本周观点

宏观方面，美加息放缓预期不断强化，中国人民银行决定于 12 月 5 日降低金融机构存款准备金率 0.25 个百分点以及稳增长政策频出，一定程度上有利于稳定市场预期。

供应方面，铜矿供应偏松，ICSG 预计 2022 年全球铜矿增速为 3.9%，到 2023 年增速有望达到 5.3%；中国前 10 个月铜矿累计进口量 2076 万吨，同比增长 8.4%，进口量居于高位。铜冶炼端加工费持续回升，江铜、中铜、铜陵、金川与 Freeport 敲定 2023 年铜精矿长协基准价为 88 美元/吨与 8.8 美分/磅，较 2022 年上涨 35%，创出了 2017 年以来的最高值。四川、广西部分电解铝企业复产带来供应量的小幅回升，但变化不大。

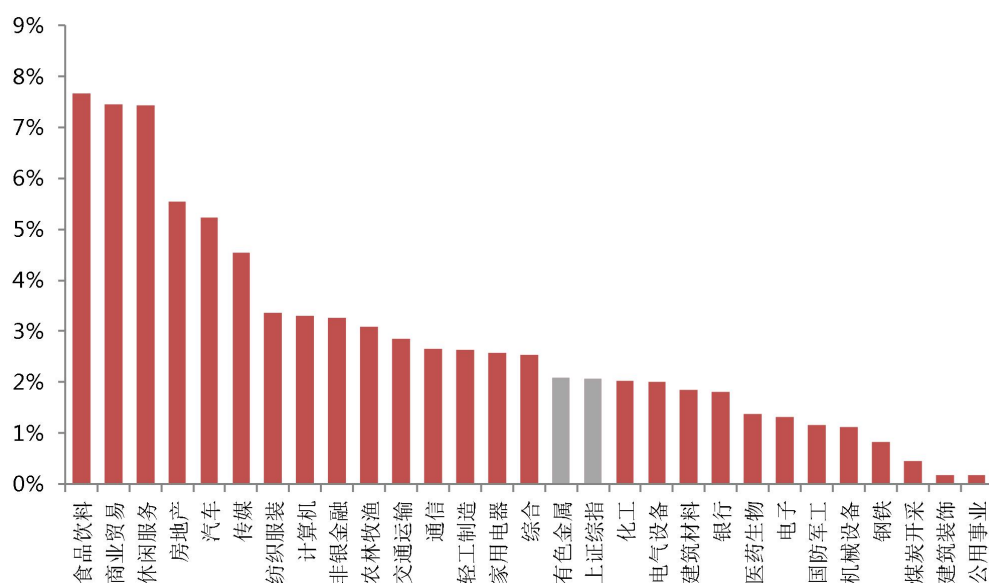
需求方面，地产利好政策频出提升需求回暖预期，电网建设即将进入季节性淡季，传统需求的实质性恢复仍待时日；新能源汽车、风电、光伏等新能源行业需求不减。据乘联会数据，10 月份新能源汽车零售 55.5 万辆，同增 74.9%，渗透率 30.1%，预计 11 月新能源汽车销量为 60 万辆。据 CPIA 数据，今年前三季度光伏制造各环节产量均已超过了去年全年产量，平均增幅均超过 40%，12 月或将迎来光伏抢装潮。建议关注受益于新能源高需求的博威合金、博迁新材、金力永磁、正海磁材、铂科新材等。

2. 市场表现

2.1 有色板块市场表现：板块周变化 2.06%，跑赢上证综指

本周,上证综指报收 3151.34，周变化 2.06%；有色金属板块报收 4871.74，周变化 2.08%，排名第 16，跑赢上证综指 0.02pct。

图 1：本周市场申万一级行业涨跌幅表现

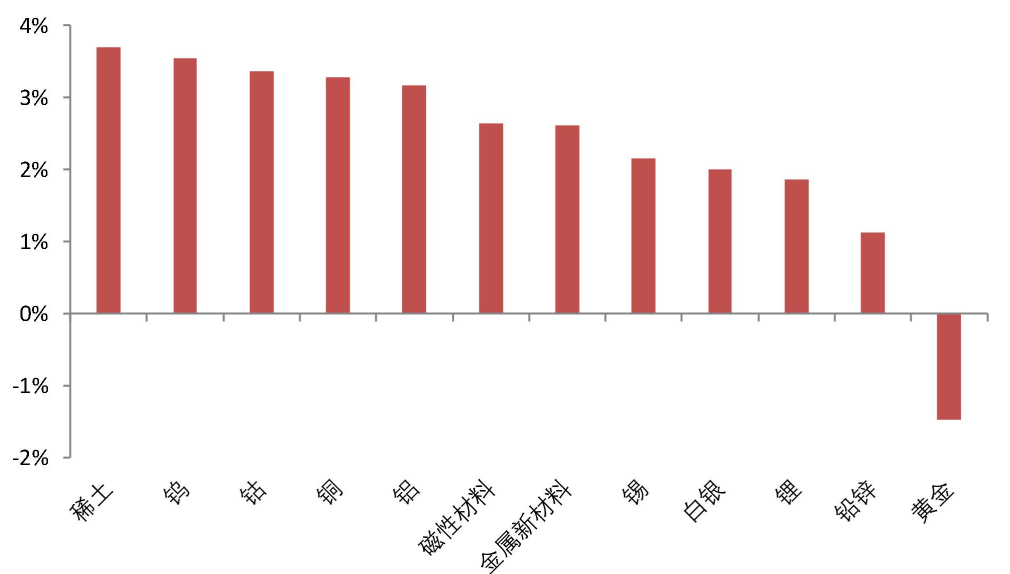


资料来源：Wind，山西证券研究所

2.2 子板块市场表现：稀土涨势明显

本周有色金属行业各子板块市场表现来看，稀土领涨，除黄金外均有不同幅度的上涨。其中，子板块市场表现前三名：稀土（3.69%）、钨（3.55%）、钴（3.36%）；子板块市场表现后三位：锂（1.86%）、铅锌（1.13%）、黄金（-1.47%）。

图 2：本周市场申万有色子板块涨跌幅表现



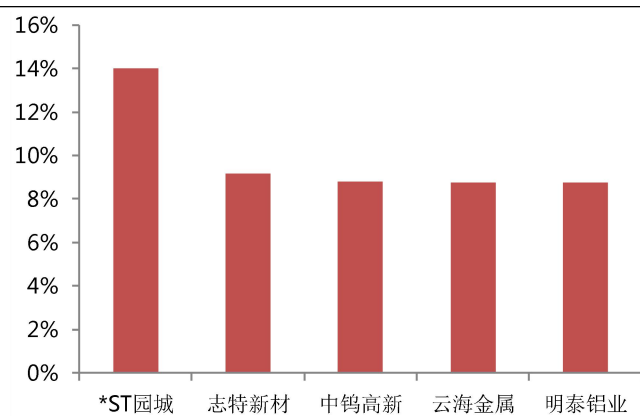
资料来源: Wind, 山西证券研究所

2.3 上市公司市场表现: *ST 园城涨幅居前

有色板块本周涨跌幅前五公司分别为: *ST 园城 (14.03%)、志特新材 (9.17%)、中钨高新 (8.82%)、云海金属 (8.75%)、明泰铝业 (8.75%)。

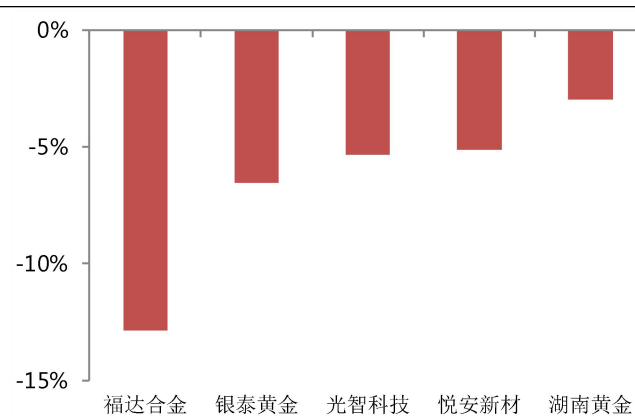
有色板块本周涨跌幅后五公司分别为: 福达合金 (-12.86%)、银泰黄金 (-6.56%)、光智科技 (-5.35%)、悦安新材 (-5.12%)、湖南黄金 (-2.98%)。

图 3: 有色板块本周涨跌幅前五家公司



资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 4: 有色板块本周涨跌幅后五家公司



资料来源: Wind, 山西证券研究所

3. 行业数据跟踪

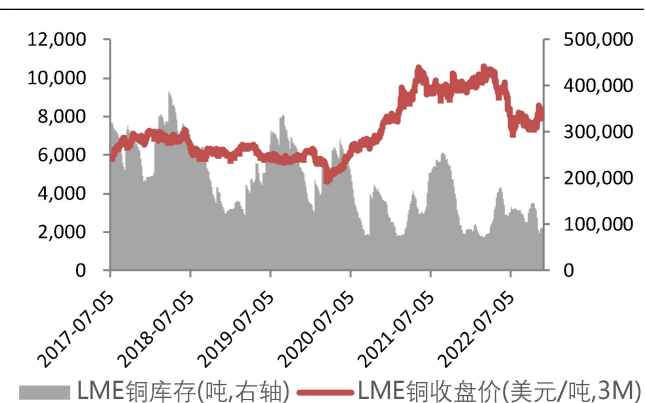
3.1 基本金属

3.1.1 铜：价格偏强震荡，伦铜小幅累库

价格方面，本周 LME 铜报收 8285 美元/吨，周变动 3.21%；上期所阴极铜（活跃合约）报收 65890 元/吨，周变动 1.20%。

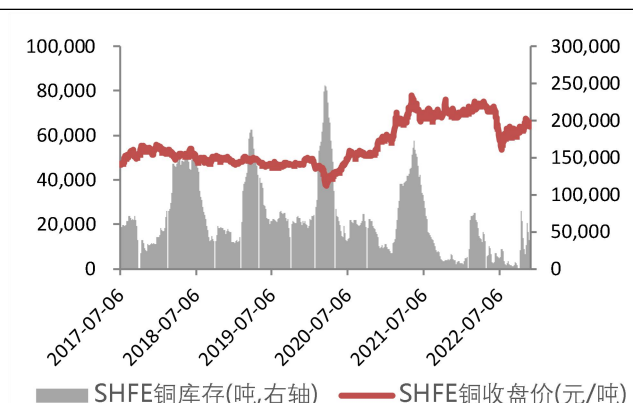
库存方面，本周 LME 铜总库存 89700 吨，周变动 14.16%；上期所阴极铜库存小计为 30356 吨，周变动-15.80%。

图 5：LME 铜价格及库存



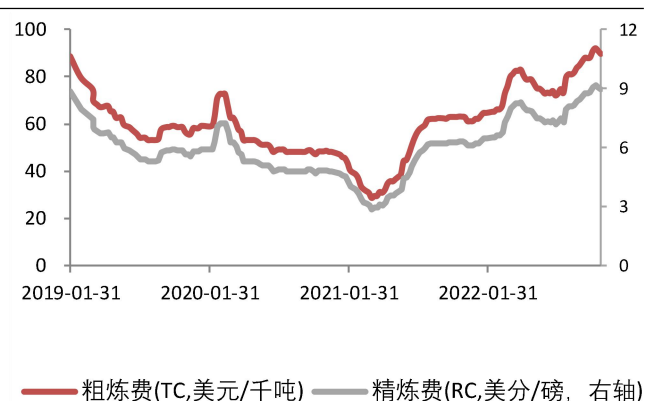
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 6：SHFE 铜价格及库存



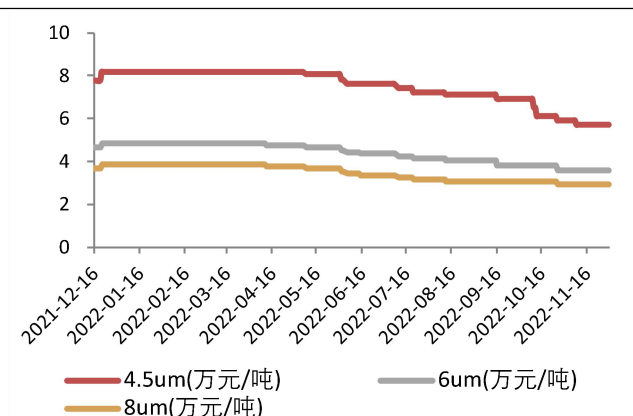
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 7：铜矿 TC/RC 加工费情况



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 8：电池级铜箔加工费情况



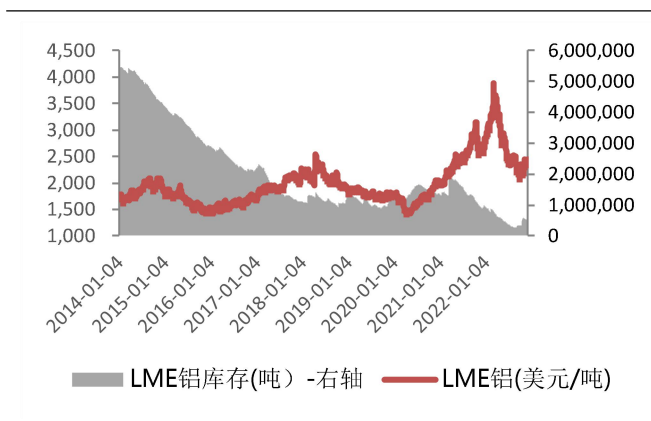
资料来源：Wind，山西证券研究所

3.1.2 铝：价格震荡，库存持续去化

价格方面，本周 LME 铝报收 2448 美元/吨，周变动 5.06%；上期所铝（活跃合约）报收 19125 元/吨，周变动 0.37%。

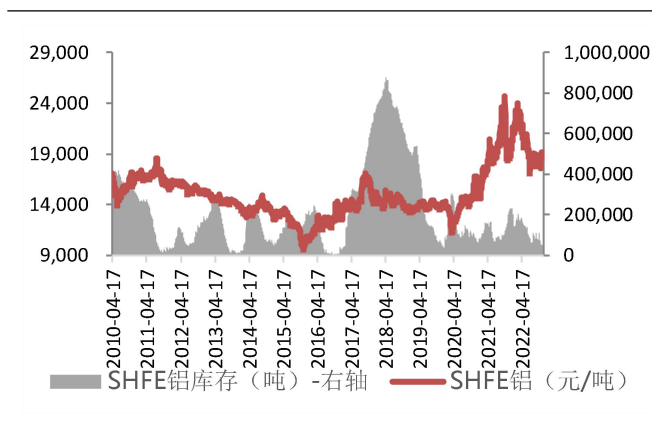
库存方面，本周 LME 铝总库存 499150 吨，周变动-1.41%；上期所铝库存小计为 31869 吨，周变动-18.97%。

图 9：LME 铝价格及库存



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 10：SHFE 铝价格及库存



资料来源：Wind，山西证券研究所

3.2 贵金属

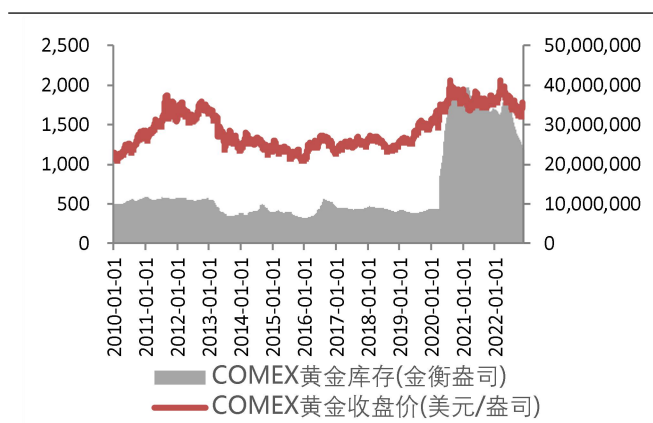
3.2.1 黄金：价格维稳

黄金价格方面，COMEX 黄金本周报收 1748.30 美元/盎司，周变动 0.40%；国内黄金期货价格（活跃合约）本周报收 406.12 元/克，周变动 0.36%。

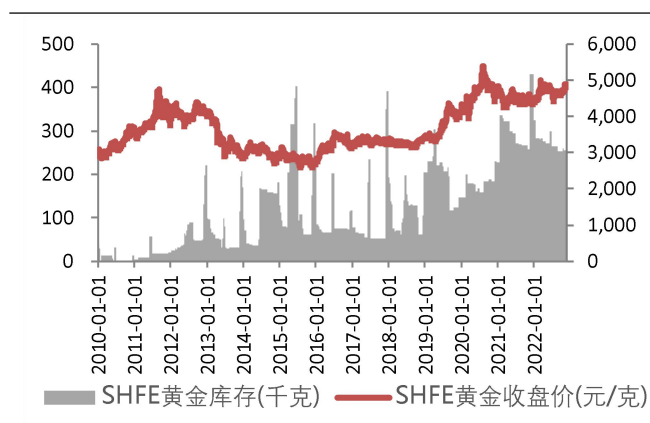
截至 12 月 1 日，SPDR 黄金 ETF 持仓为 908.09 吨，周变动 0.13%，持仓绝对值变化 1.16 吨。

图 11：COMEX 黄金价格及库存

图 12：SHFE 黄金价格及库存

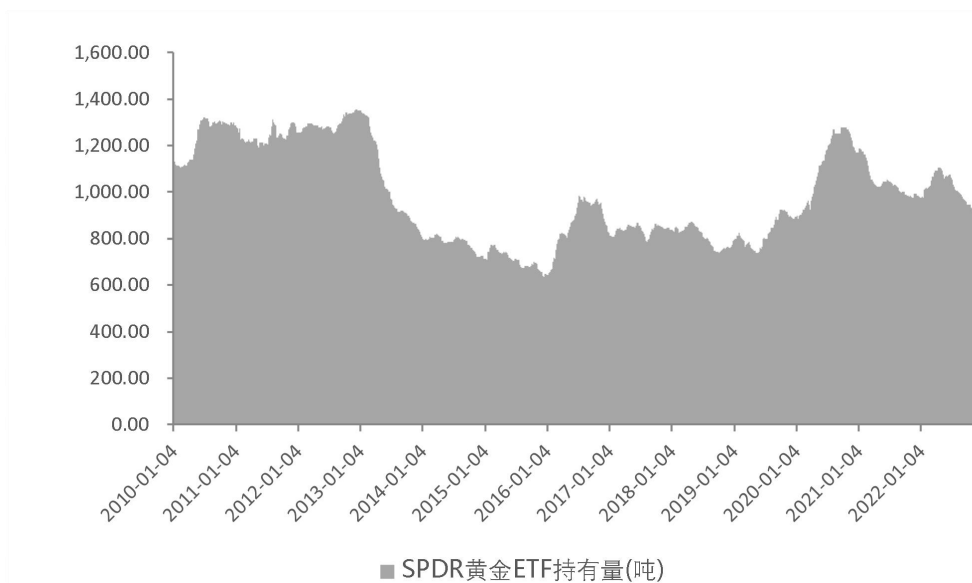


资料来源：Wind，山西证券研究所



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 13：SPDR 黄金 ETF 持有量



资料来源：Wind，山西证券研究所

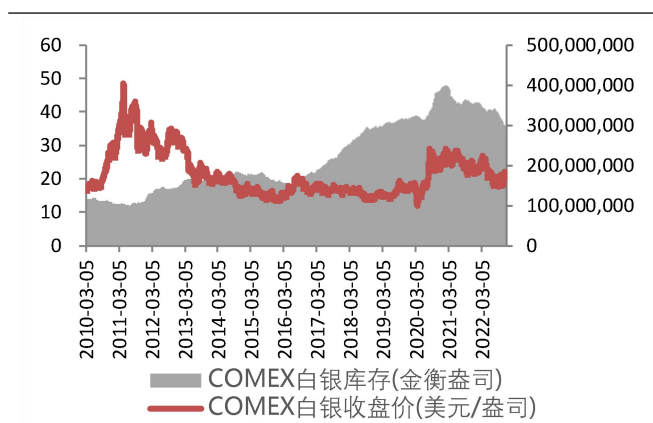
3.2.2 白银：价格小幅上行

白银价格方面，COMEX 白银本周报收 21.20 美元/盎司，周变动 0.50%；国内白银期货价格（活跃合约）本周报收 4922.00 元/千克，周变动 1.30%。

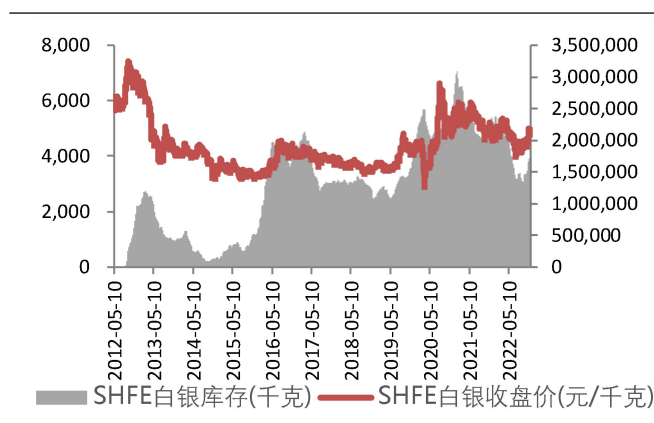
截至 12 月 1 日，SLV 白银 ETF 持仓为 14893.23 吨，周变动-0.04%，持仓绝对值变动-5.72 吨。

图 14：COMEX 白银价格及库存

图 15：SHFE 白银价格及库存

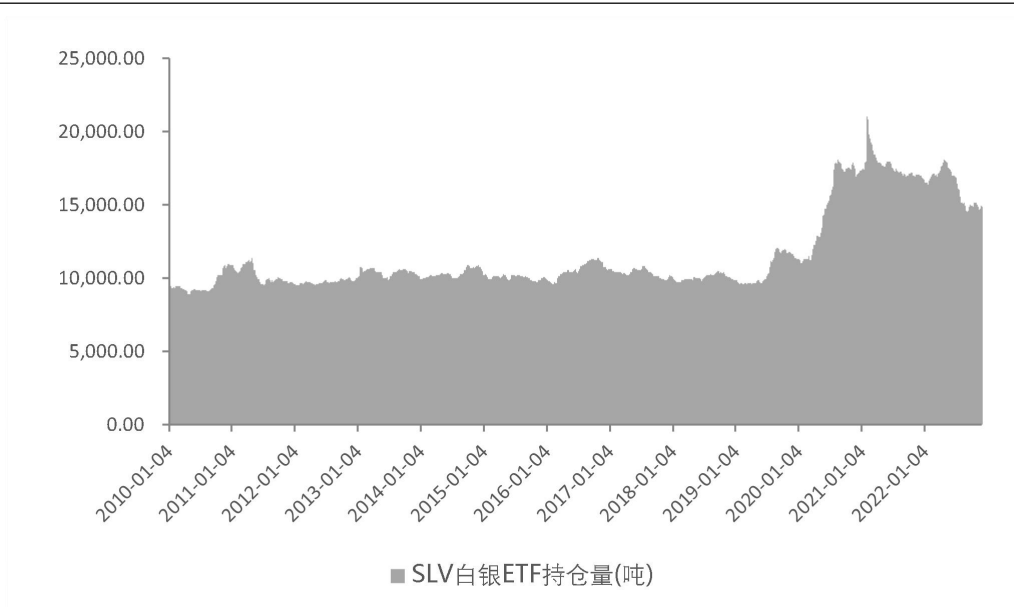


资料来源：Wind，山西证券研究所



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 16: SLV 白银 ETF 持有量



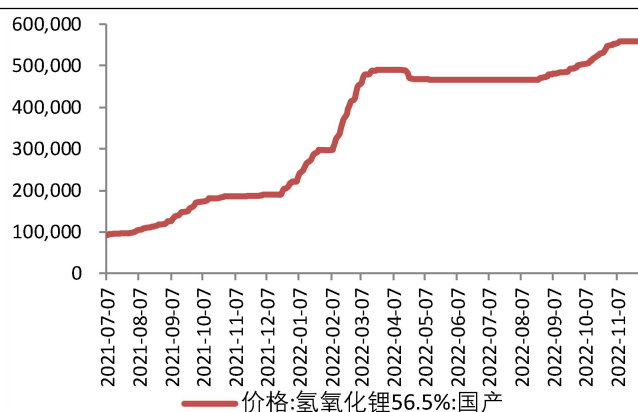
资料来源：Wind，山西证券研究所

3.3 能源金属

3.3.1 锂：电碳价格小幅下降

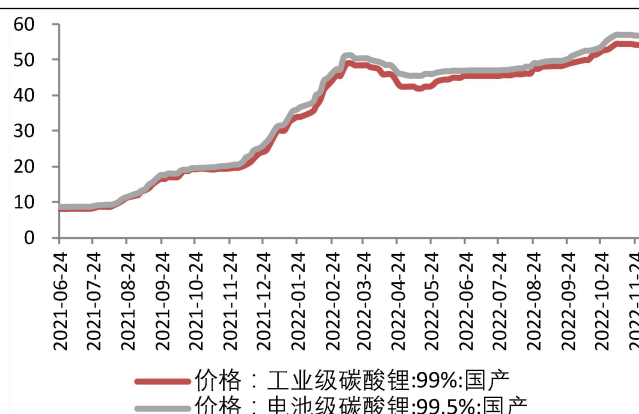
本周，氢氧化锂价格 56.00 万元/吨，周变动 0.00%；工业级碳酸锂价格 54.15 万元/吨，周变动-0.64%；电池级碳酸锂价格 56.75 万元/吨，周变动-0.44%。

图 17：氢氧化锂价格（元/吨）



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 18：碳酸锂价格（万元/吨）

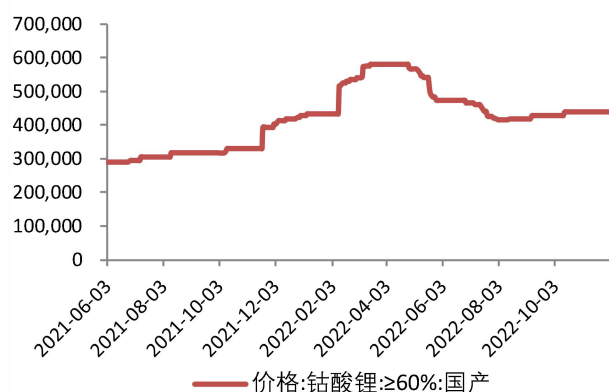


资料来源：Wind，山西证券研究所

3.3.2 钴：钴酸锂价格周内持平

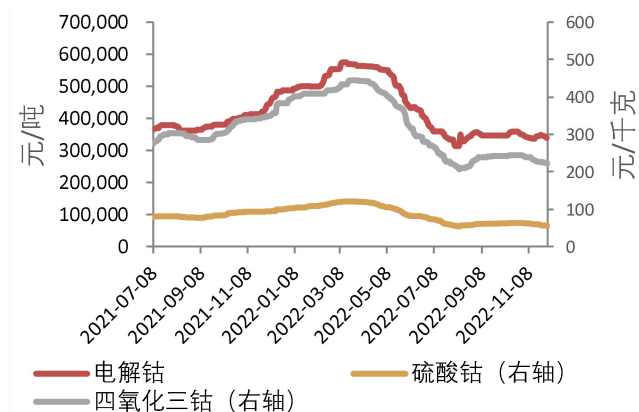
本周，钴酸锂价格 43.85 万元/吨，周变动 0.00%；电解钴价格 34.00 万元/吨，周变动-2.02%；硫酸钴价格 55.50 元/千克，周变动-2.63%；四氧化三钴价格 222.50 元/千克，周变动-1.77%。

图 19：钴酸锂价格（元/吨）



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 20：电解钴、硫酸钴、四氧化三钴价格

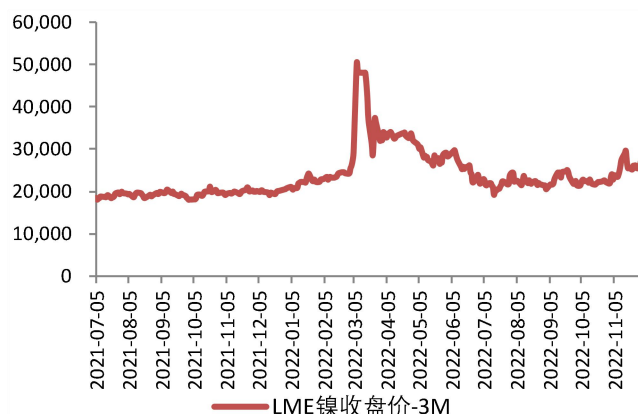


资料来源：Wind，山西证券研究所

3.3.3 镍：电池级硫酸镍价格持续维稳

本周，LME 镍收盘价 26805 美元/吨，周变动 3.06%；SHFE 镍收盘价 205510 元/吨，周变动 3.60%；电池级硫酸镍价格 39500 元/吨，周变动 0.00%。

图 21: LME 镍价格 (美元/吨)



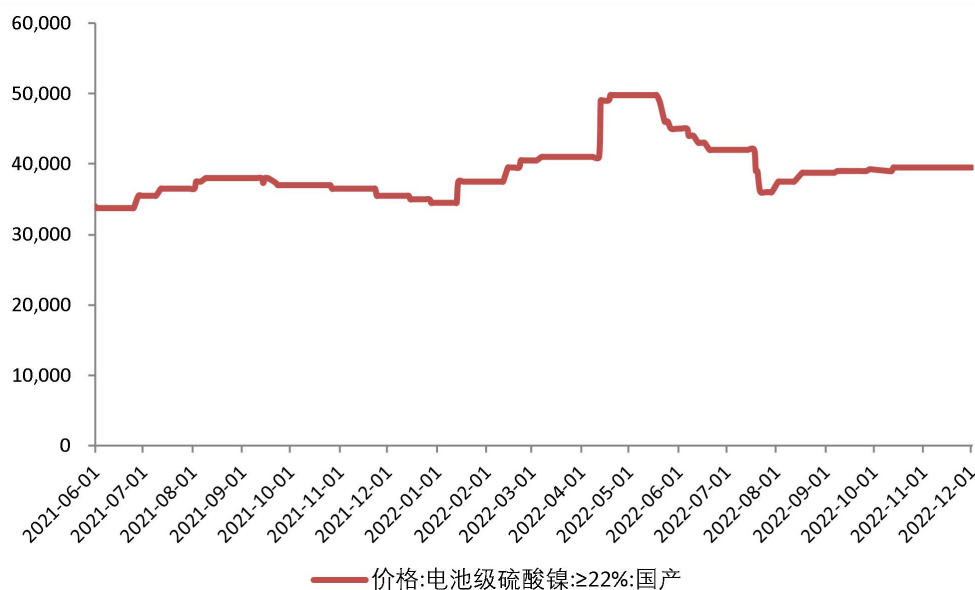
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 22: SHFE 镍价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 23: 电池级硫酸镍价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 山西证券研究所

3.4 小金属: 稀土价格逆势上涨

本周, 镓价格 23350 元/吨, 周变动-4.50%; 钼价格 499 元/克, 周变动 0.00%; 钛铁价格 36500 元/吨, 周变动-0.27%; 金属硅价格 25650 元/吨, 周变动-0.39%; 镨钕氧化物价格 667500 元/吨, 周变动 2.30%。

表 1：稀贵金属及小金属价格表现

品种	产品	单位	价格	周涨跌幅	本月以来	年初至今
镁	镁锭≥99.9%	元/吨	23,350	-4.50%	-8.07%	-47.53%
钯	钯：Pd>99.95%	元/克	499	0.00%	1.84%	-28.92%
钛	钛铁70%	元/吨	36,500	-0.27%	-0.54%	-1.35%
硅	金属硅	元/吨	25,650	-0.39%	-1.72%	-7.23%
稀土	镨钕氧化物	元/吨	667,500	2.30%	3.09%	-39.04%

资料来源：Wind，山西证券研究所

4. 宏观政策

表 2：宏观政策汇总

日期	地区	主要内容
2022/12/2	美国	美国 10 月核心 PCE 物价指数环比升 0.2%，预期升 0.3%，前值升 0.5%；同比升 5.0%，预期升 5.0%，前值升 5.1%。10 月 PCE 物价指数环比升 0.3%，预期升 0.4%，前值升 0.3%；同比升 6.0%，预期升 6.0%，前值升 6.2%。美国第三季度核心 PCE 物价指数修正值环比升 4.6%，预期升 4.50%，初值升 4.50%；同比升 4.9%，初值升 4.9%。
2022/11/30	欧洲	欧元区 11 月 CPI 初值同比升 10%，预期升 10.4%，10 月终值升 10.6%，10 月初值升 10.7%；环比降 0.1%，预期升 0.2%，10 月终值及初值均升 1.5%；核心 CPI 初值同比升 6.6%，预期升 6.3%，10 月终值及初值均升 6.4%；环比升 0.2%，10 月终值及初值均升 0.7%。
2022/11/30	中国	国家统计局数据显示，11 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 48.0%，比上月下降 1.2 个百分点，但仍有部分行业保持扩张；非制造业商务活动指数为 46.7%，比上月下降 2.0 个百分点，其中建筑业继续位于较高景气区间。
2022/11/28	欧洲	欧洲央行行长拉加德表示，12 月，欧洲央行将阐述在资产购买计划投资组合中减持债券的关键原则。经济将在今年剩余时间和 2023 年开始走弱。随着时间的推移，资产负债表的正常化是合适的。预计将进一步加息。

资料来源：Wind，山西证券研究所

5. 行业与上市公司动态

5.1 行业动态

表 3：有色金属行业本周重要动态汇总

日期	地区	主要内容
2022/12/1	南非	南非政府在征求了广泛的法律意见后决定禁止废金属贸易，以解决对公共基础设施及整体经济的损害。
2022/11/30	俄罗斯	俄铝提议 2023-2025 年持续实施关联交易上限。
2022/11/30	中国	昆明市人民政府发布关于印发昆明市“十四五”工业高质量发展规划的通知；有色金属材料方面，重点发展铝、铜、锡等新材料产业细分链条；稀贵金属新材料方面，大力发展合金功能材料、信息功能材料、高纯材料、前驱体材料、贵金属电子浆料、环保催化材料等产业，鼓励发展稀贵金属资源回收利用。
2022/11/29	墨西哥	墨西哥外交部负责人马塞洛·埃布拉德（Marcelo Ebrard）表示，墨西哥已经准备好了在 2023 年接受韩国和智利公司的投资，并将与美国合作开始在墨西哥生产汽车用锂离子电池。
2022/11/29	印尼	淡水河谷印尼正式启动波马拉矿区项目的开发，项目投资总额（包括高压酸浸冶炼厂和矿山）预计将达 67.5 万亿印尼盾。波马拉矿区项目已被列为印尼“国家战略项目（PSN）”，将采用华友的高压酸浸（HPAL）技术，每年将生产至多 12 万吨镍产品。
2022/11/29	印尼	印尼锡业组织周一要求有关部门考虑逐步实施计划中的锡出口禁令，以允许该行业发展国内加工厂。
2022/11/28	中国	据国家统计局数据，1-10 月我国十种有色金属产量 5575.3 万吨，同比增长 3.3%。其中，精炼铜、原铝、铅、锌产量分别为 898.6 万吨、3332.9 万吨、635.3 万吨、558 万吨，同比分别增长 3.7%、3.3%、4.7%、0.8%。

资料来源：各行业网站，山西证券研究所

5.2 上市动态

表 4：有色金属行业本周上市公司动态汇总

代码	简称	披露日期	主要内容
301219	腾远钴业	2022/12/2	扩大募投项目产能及新增相关配套项目；本次项目建设周期预计 4 年，扩能完成后，公司整体钴镍锰锂的生产规模将分别达到钴产品 4.6 万金属吨、镍产品 6 万金属吨、锰产品 2.5 万金属吨、碳酸锂 2 万吨。
002056	横店东磁	2022/11/30	公司拟在四川省宜宾市叙州区设立子公司并分步投资年产 20GW 新型高效电池项目，项目总投资约 100 亿元，其中固定资产投资约 50 亿元。项目分三期实施，其中第一期投资建设年产 6GW 新型高效 TOPCon 电池，第二期投资建设年产 6GW 新型高效 TOPCon 电池，第三期投资建设年产 8GW 下一代高效电池，第三期生产线具体建设规模、建设时间和技术路线将视生产经营情况以及下一代光伏技术成熟情况推进。
000546	金圆股份	2022/12/1	公司与万德斯签署设立锂业研究院的合作协议，联合开展盐湖提锂吸附+膜法系统解决方案与油气田采出水提锂技术的研发、装备制造、推广与应用工作。

002756	永兴材料	2022/11/29	公司全资子公司永兴新能源碳酸锂冶炼生产线因配合环保调查需要临时停产。
--------	------	------------	------------------------------------

资料来源：各公司公告，山西证券研究所

6. 风险提示

美联储加息影响持续，国内疫情反复，经济下行风险；

下游需求增速不及预期；

供给超预期释放；

海外地缘政治风险。

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：**——公司评级**

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：**上海**

上海市浦东新区杨高南路 799 号陆家嘴
世纪金融广场 3 号楼 802 室

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区林创路新一代产业
园 5 栋 17 层

北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海
国际中心七层
电话：010-83496336

