

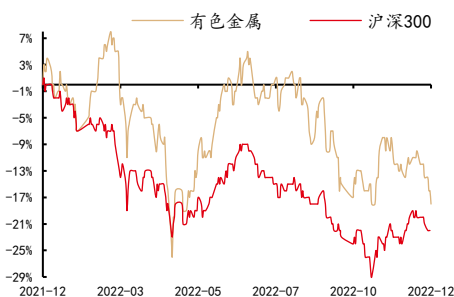
## 行业投资评级

强于大市|维持

## 行业基本情况

收盘点位	4570.75
52周最高	6015.64
52周最低	4126.06

## 行业相对指数表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

## 研究所

分析师:李帅华  
SAC 登记编号:S1340522060001  
Email:lishuaihua@cnpsec.com  
研究助理:张亚桐  
SAC 登记编号:S1340122080030  
Email:zhangyatong@cnpsec.com

## 近期研究报告

《疫情防控“放开”，经济“稳增长”  
势在必行——提振金属价格》 -  
2022.12.11

## 有色金属行业周报 (2022.12.19-2022.12.25)

### 消费复苏受疫情扰动，金属价格持续震荡

#### ● 投资要点

**锂：下游需求走弱，Pilbara 承购价提升 31%。**周内电池级碳酸锂为 54.6 万元/吨，电池级氢氧化锂为 55.2 万元/吨，有所回落。下游采购意愿不高，部分锂盐厂挺价情绪较强。周内 Pilbara 承购价提升至 6300 美元/吨，较上次增长 31%，折合碳酸锂成本 42.4 万元/吨。当前缺矿仍是关键问题，国内个别厂家因矿端原料不足而开工率不饱和。

**铜：宏观影响铜价上涨，国内供需双弱。**周内日本央行宣布扩大国债目标收益率波动区间，美元指数略有下降，铜价有所上涨。根据 SMM 数据，全国主流地区铜库存环比周一减少 0.57 万吨至 7.62 万吨，较上周五减少 1.81 万吨，创下今年国庆假期来最低位，极低的库存有望支撑铜价。同时由于疫情放开，感染人数增多，下游精铜制杆开工率再度下滑，国内铜基本面呈现供需双弱的局面。

**铝：国内库存持续去化，下游需求走弱。**本周国内电解铝社会库存 46.6 万吨，较上周下降 2.5 万吨，社会铝棒库存 5.76 万吨，较上周四下降 0.38 万吨，较上年同期下降 1.7 万吨。供应端：西南地区限电抑制国内供应端增量，12 月份国内电解铝产量增幅不及预期。需求端：铝加工行业仍在淡季，下游消费疲软、开工率不足。

**贵金属：短期内，金价承压，持续震荡；长期，美联储转向不可避免，看好金价突破现有价格区间。**本周 COMEX 黄金价格为 1806 美元/盎司，持续震荡。美国三季度实际 GDP 年化季环比折年率 3.2%，修正值为 2.9%，初值为 2.6%，超过预期；尽管促使市场对美联储紧缩政策预期增强，短期内，金价持续震荡；但结合其他经济数据如 PCE、房地产等，经济回落不可避免，加息终将转向，后续加息周期结束甚至降息，流动性边际改善，金价有望上行，突破现有价格区间。

**稀土：年前需求较弱，商家不愿低价出货，短期内稀土价格趋于稳中上探。**近期稀土价格持续上探，本周氧化镨钕价格 70.25 万元/吨，较上周价格上涨 1.44%。临近年底，多数商家不愿低价出货，且下游有补库意向，实际成交价格偏强，短期内，稀土价格趋于稳中上探；长期看，供给端：新的一年将下发新的稀土配额指标，疫情扰动不再，厂商开工将恢复正常，维持稳定；需求端：年底前需求较弱，下游采购意向较少，年后经济复苏迹象明显，需求有望回暖，对稀土价格形成支撑。

**重点关注：胜利精密、中钢天源、龙磁科技等。**

#### ● 风险提示：

宏观环境变化，需求不及预期，政策不确定性增长。

### 重点公司盈利预测与投资评级

代码	简称	投资评级	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	EPS (元)		PE (倍)	
					2023E	2024E	2023E	2024E
002426.SZ	胜利精密	买入	2.67	98	0.11	0.22	23.53	11.59
002057.SZ	中钢天源	买入	10.06	76	0.62	0.80	16.60	12.90
300835.SZ	龙磁科技	买入	34.82	43	1.92	2.54	18.31	13.80

资料来源：iFinD，中邮证券研究所（注：未评级公司盈利预测来自 iFinD 机构的一致预测）

## 目录

1 板块行情.....	6
2 公司公告跟踪.....	7
3 价格 .....	9
4 库存 .....	13
5 利润 .....	15
6 风险提示.....	16

## 图表目录

图表 1: 本周长江一级行业指数涨跌幅 .....	6
图表 2: 本周涨幅前 10 只股票 .....	6
图表 3: 本周跌幅前 10 只股票 .....	6
图表 4: LME 铜价格(美元/吨) .....	9
图表 5: LME 铝价格(美元/吨) .....	9
图表 6: LME 锌价格(美元/吨) .....	9
图表 7: LME 铅价格(美元/吨) .....	9
图表 8: LME 锡价格(美元/吨) .....	10
图表 9: COMEX 黄金价格(美元/盎司) .....	10
图表 10: COMEX 白银价格(美元/盎司) .....	10
图表 11: NYMEX 铂价格(美元/盎司) .....	10
图表 12: NYMEX 钯价格(美元/盎司) .....	10
图表 13: LME 镍价格(美元/吨) .....	10
图表 14: 长江有色金属网钴价格(元/吨) .....	11
图表 15: 碳酸锂价格(元/吨) .....	11
图表 16: 氢氧化锂价格(元/吨) .....	11
图表 17: 长江有色金属网镁锭#1 价格(元/吨) .....	11
图表 18: 磷酸铁锂价格(万元/吨) .....	11
图表 19: 三元正极材料价格(万元/吨) .....	11
图表 20: 氧化镨钕价格(万元/吨) .....	12
图表 21: 氧化镨价格(万元/吨) .....	12
图表 22: 氧化钕价格(万元/吨) .....	12
图表 23: 氧化镧价格(元/千克) .....	12
图表 24: 氧化镉价格(万元/吨) .....	12
图表 25: 氧化钇镧价格(美元/千克) .....	12
图表 26: 氧化铯价格(万元/吨) .....	13
图表 27: 氧化铷价格(万元/吨) .....	13
图表 28: 全球交易所铜库存(吨) .....	13
图表 29: 全球交易所铝库存(吨) .....	13
图表 30: 全球交易所锌库存(吨) .....	14
图表 31: 全球交易所铅库存(吨) .....	14
图表 32: 全球交易所锡库存(吨) .....	14
图表 33: 全球交易所镍库存(吨) .....	14
图表 34: 全球交易所黄金库存(金盎司) .....	14
图表 35: 全球交易所白银库存(金盎司) .....	14

---

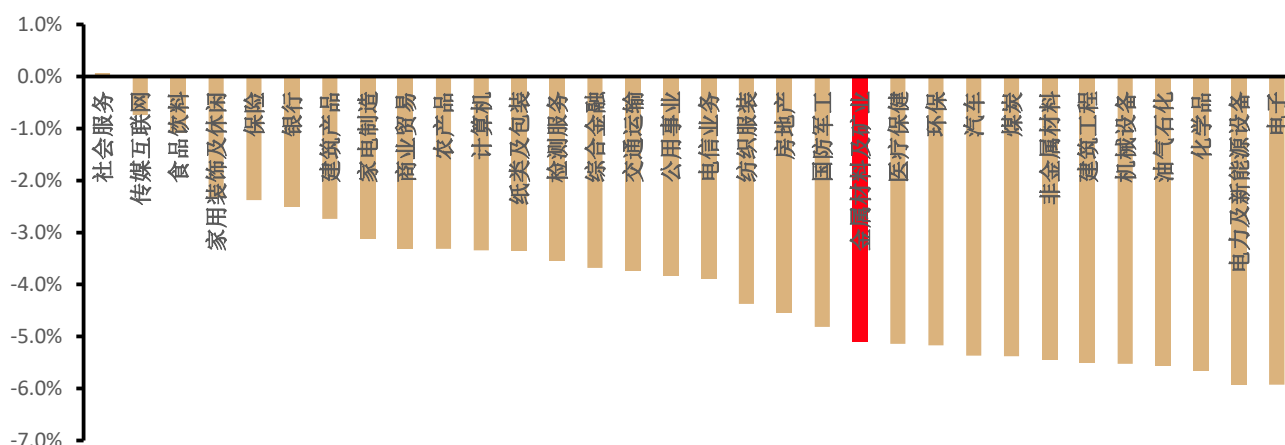
图表 36: 国内碳酸锂利润 (万元/吨) .....	15
图表 37: 国内电解铝利润 (元/吨) .....	15

## 1 板块行情

根据长江一级行业划分，有色金属行业本周跌幅为 5.1%，排名第 21。

图表1：本周长江一级行业指数涨跌幅

本周金属材料板块涨跌幅排名（长江一级行业指数）

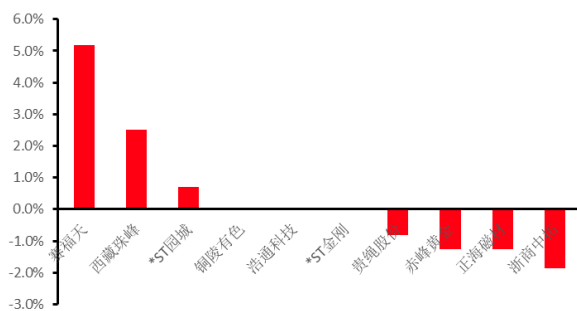


资料来源：Wind，中邮证券研究所

本周有色板块涨幅排名前 5 的是赛福天、西藏珠峰、\*ST 园城、铜陵有色、浩通科技；跌幅排名前 5 的是玉龙股份、未来股份、万邦德、ST 荣华、柳钢股份。

图表2：本周涨幅前 10 只股票

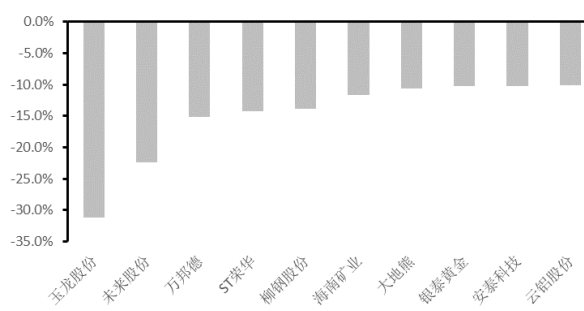
本周涨幅前10只股票



资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表3：本周跌幅前 10 只股票

本周跌幅前10只股票



资料来源：Wind，中邮证券研究所

## 2 公司公告跟踪

<b>天华超净</b>	<b>铜陵有色拟收购米拉多铜矿 70%股权</b> <p>公司拟以发行股份、发行可转换公司债券，以及现金支付的方式，合计 66.7 亿元向集团公司收购铁建铜冠投资公司 70%股权。其核心资产是位于厄瓜多尔的米拉多铜矿。米拉多铜矿探明及控制的矿石量 12.57 亿吨，矿石铜平均品位 0.48%，铜金属量 603.05 万吨。另外伴生金约 176 吨，银金属量 1015 吨。一期项目 2019 年投产，2022 年预计产量 10-12 万吨，铜精矿含金预计超过 2 吨。二期预计 2025 年 6 月投产，投产后年矿产铜产量预计 20-22 万吨。</p>
<b>贵研铂业</b>	<b>关于投资设立贵研电子材料（云南）有限公司的公告</b> <p>公司拟投资设立全资子公司贵研电子材料（云南）有限公司。根据公司“十四五”发展规划布局，公司紧扣贵金属产业发展内生需求，以高质量发展为目标，推进市场化体制机制改革走向深入，拟以信息材料事业部为基础，改制设立全资子公司贵研电子材料（云南）有限公司，建立现代企业制度和完全市场化的机制，培育电子元器件行业具竞争力的表面金属化材料供应企业，进一步提升贵金属信息浆料核心竞争力、影响力和话语权。</p>
<b>南山铝业</b>	<b>关于拟转让电解铝产能指标的公告</b> <p>山东南山铝业股份有限公司为调整、优化产业布局和资产结构，顺应国家产业政策发展，拟对外转让 33.6 万吨电解铝产能指标。</p> <p>本次转让 33.6 万吨电解铝产能指标采取公开的方式对外转让，并提请股东大会授权董事会授权董事长全权办理此次产能指标出让事项涉及到的合同签署、文件办理等相关事宜。</p>
<b>华友钴业</b>	<b>关于发行 GDR 并在瑞士证券交易所上市获得附条件批准的公告</b> <p>公司于近日获得瑞士证券交易所监管局（SIX Exchange Regulation AG）关于公司发行全球存托凭证并在瑞士证券交易所（SIX Swiss Exchange）上市的附条件批准，瑞士证券交易所监管局同意公司发行的 GDR 在满足惯例性条件后在瑞士证券交易所上市。</p>
<b>湖南黄金</b>	<b>关于子公司新龙矿业本部临时停产的公告</b> <p>湖南黄金股份有限公司于 2022 年 12 月 21 日收到子公司湖南新龙矿业有限责任公司本部临时停产的报告。</p>
<b>西藏矿业</b>	<b>关于控股股东的一致行动人拟注销的进展公告</b> <p>公司于 2022 年 5 月 21 日披露了《关于控股股东的一致行动人拟注销的公告》，经西藏藏华工贸有限公司（以下简称“藏华工贸”）股东会审议通过，决定解散藏华工贸，并进行注销，藏华工贸拟将其所持有的西藏矿业股份按照其股东所占藏华工贸股权比例进行分配，其中西藏矿业资产经营有限公司分配比例为 60%。今日藏华工贸已在深圳证券交易中心完成了股票分割事项。</p>
<b>银泰黄金</b>	<b>关于控股股东、实际控制人签署《股份转让协议》暨控股权拟发生变更的提示性公告</b> <p>银泰黄金股份有限公司（以下简称“公司”）于 2022 年 12 月 9 日收到公司实际控制人沈国军先生、控股股东中国银泰投资有限公司的通知，其已于 2022 年 12 月 9 日与山东黄金矿业股份有限公司（以下简称“山东黄金”）签署了《股份转让协议》，沈国军先生及中国银泰投资有限公司拟将其合计持有公司 20.93% 的股</p>

份转让给山东黄金。若本次转让全部顺利实施完成，山东黄金将成为公司控股股东，公司实际控制人将变更为山东省人民政府国有资产监督管理委员会。

转让股份 581,181,068 股，转让价款不高于 130 亿元，具体转让价款由各方在尽职调查完成后以补充协议的方式另行商定，但需符合法律、法规、规章和监管部门的规范性文件的相关规定。

#### **北方稀土 关于拟投资参股福建省长汀金龙稀土有限公司的公告**

中国北方稀土（集团）高科技股份有限公司（以下简称公司）拟参与厦门钨业股份有限公司（以下简称厦门钨业）全资子公司福建省长汀金龙稀土有限公司（以下简称金龙稀土）增资扩股同步引入员工持股项目，即公司拟以货币资金出资约 10,500 万元（实际入股价格按照厦门钨业在福建省产权交易中心公开征集的战略投资者入股价格确定），以非公开协议方式投资参股金龙稀土。投资完成后，公司约占金龙稀土本次增资扩股后注册资本的 3%。

#### **关于与包头市财政局及中国风险投资有限公司签署《战略合作框架协议》的公告**

为推进公司及包头稀土产业高质量发展，充分发挥公司、包头市财政局及中国风投在产业、政策、金融等领域专业优势，三方拟共同发起设立有限合伙制股权投资基金（名称暂定为北方稀土臻誉产业高质量发展基金，最终以注册登记核准名称为准，以下简称基金），在基金相关领域展开全面合作。为确定三方在发起设立基金方面的合作基本原则，三方在自愿、平等、互惠互利的基础上经友好协商，于 2022 年 12 月 16 日在内蒙古自治区包头市签署本协议。

#### **盛和资源 关于募投项目投产的公告**

盛和资源控股股份有限公司（以下简称“公司”）非公开发行股票募集资金投资项目“年处理 150 万吨锆钛选矿项目”经过前期试生产，已完成对生产工艺、机器设备的安装调试，相关生产线已于近期正式投产。

本次募投项目投产后，公司将新增年产 150 万吨锆钛选矿产能，有助于增强公司的盈利能力和市场竞争力，对公司的经营业绩具有积极的影响。项目全面达产后，预计可年产钛精矿 89 万吨、锆英砂 10 万吨、独居石 2 万吨，每种产品的实际产量需视所处理原料中各元素的含量情况而定。

#### **广晟有色 关于与珠海市润飞矿业有限公司、珠海市富鸿投资有限公司签订《投资合作协议书》的公告**

广晟有色金属股份有限公司（简称“公司”）与珠海市润飞矿业有限公司（简称“润飞矿业”）、珠海市富鸿投资有限公司（“富鸿投资”）签订《投资合作协议书》，拟通过设立广东晟丰资源发展有限责任公司（暂定名，具体名称以设立时的工商登记为准，以下简称“合资公司”）方式，共同致力于推动翁源红岭矿业有限责任公司（简称“红岭公司”）的生产经营与发展。

合资公司投资规模 86841.43 万元，注册资本为 42552.30 万元。公司以持有红岭公司 100% 股权作价人民币 44289.13 万元出资，其中 21701.67 万元计入合资公司注册资本，因此公司持有合资公司 51% 股权。富鸿投资以现金出资 42552.30 万元，其中 20850.63 万元计入合资公司注册资本，因此富鸿投资持有合资公司 49% 股权；除注册资本金外的其他出资共计 44289.13 万元，全部计入合资公司资本公积。

### 3 价格

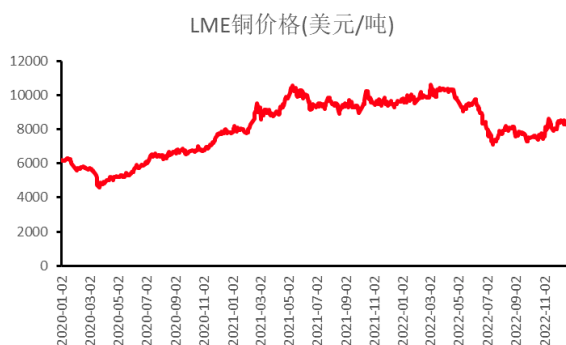
**总结：除锌、钴、锂外，其余金属价格上涨。**

基本金属方面：本周 LME 铜价上涨 0.91%，铝价上涨 0.69%，锌价下跌 2.30%，铅价上涨 5.27%，锡价上涨 1.44%。

贵金属方面：本周 COMEX 黄金上涨 0.17%，白银上涨 2.18%，钯金下跌 1.67%，铂金下跌 1.55%。

新能源金属方面：本周 LME 镍价上涨 3.77%，钴价下跌 0.60%，碳酸锂下跌 1.62%，氢氧化锂上涨 0.00%。

**图表4：LME 铜价格(美元/吨)**



资料来源：Wind，中邮证券研究所

**图表5：LME 铝价格(美元/吨)**



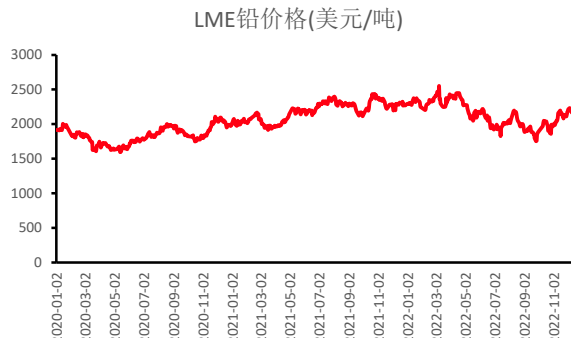
资料来源：Wind，中邮证券研究所

**图表6：LME 锌价格(美元/吨)**

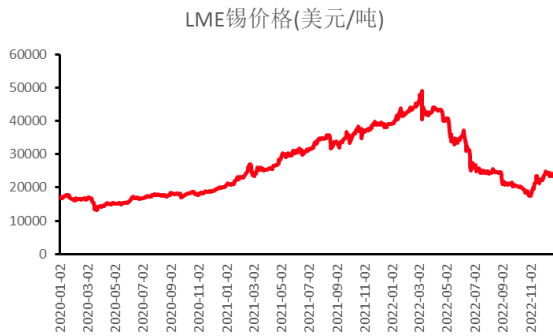


资料来源：Wind，中邮证券研究所

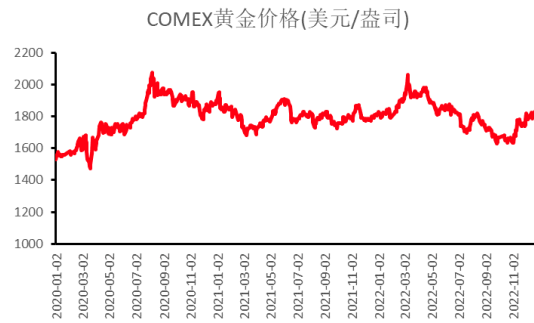
**图表7：LME 铅价格(美元/吨)**



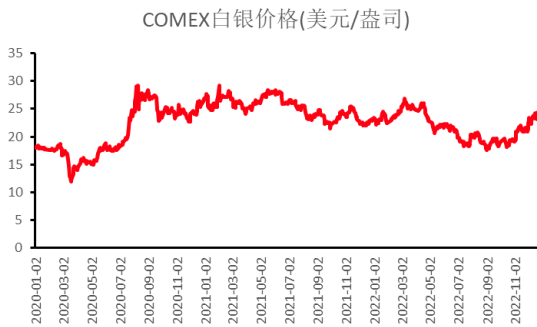
资料来源：Wind，中邮证券研究所

**图表8: LME 锡价格(美元/吨)**


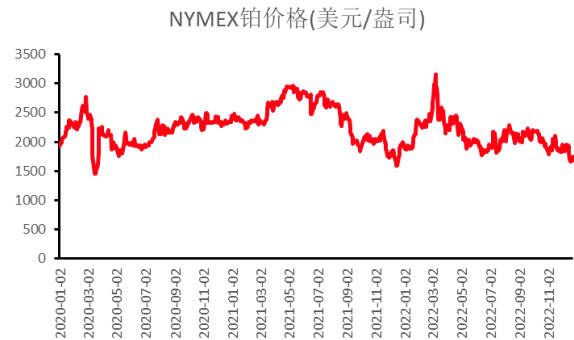
资料来源: Wind, 中邮证券研究所

**图表9: COMEX 黄金价格(美元/盎司)**


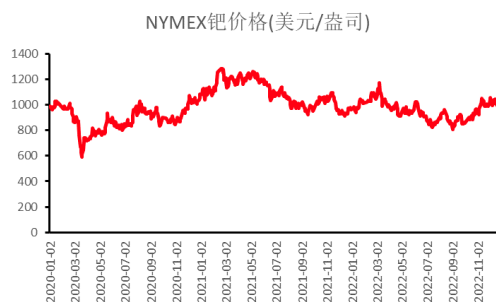
资料来源: Wind, 中邮证券研究所

**图表10: COMEX 白银价格(美元/盎司)**


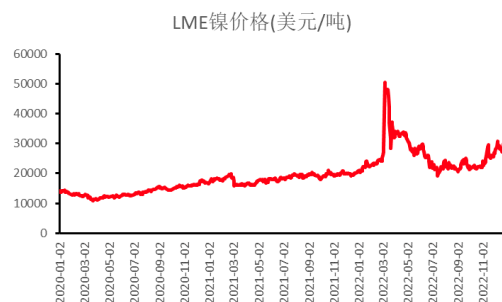
资料来源: Wind, 中邮证券研究所

**图表11: NYMEX 铂价格(美元/盎司)**


资料来源: Wind, 中邮证券研究所

**图表12: NYMEX 钯价格(美元/盎司)**


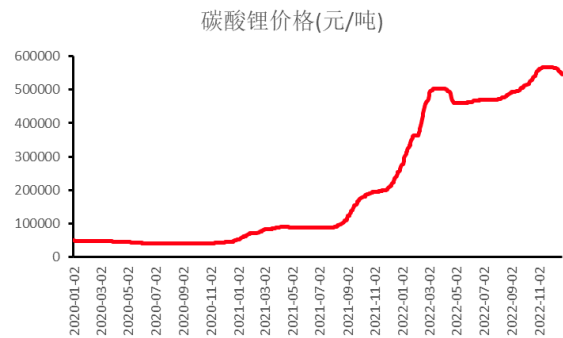
资料来源: Wind, 中邮证券研究所

**图表13: LME 镍价格(美元/吨)**


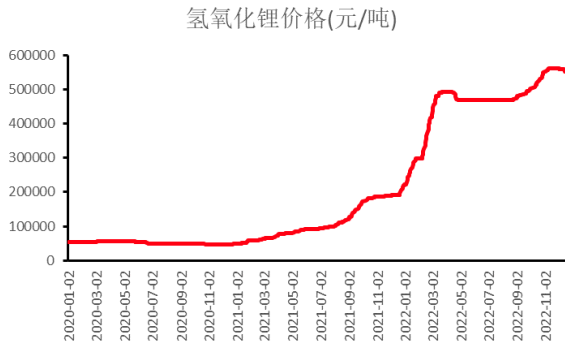
资料来源: Wind, 中邮证券研究所

**图表14：长江有色金属网钴价格(元/吨)**


资料来源：Wind，中邮证券研究所

**图表15：碳酸锂价格（元/吨）**


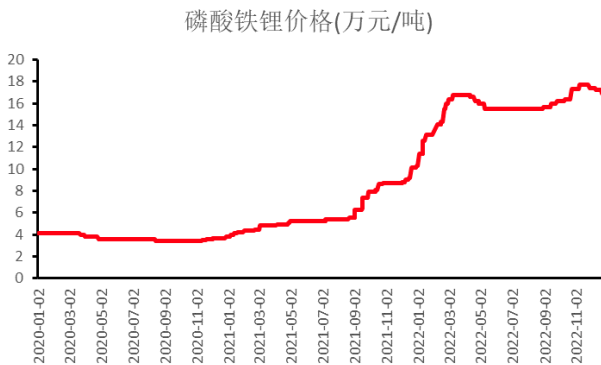
资料来源：Wind，中邮证券研究所

**图表16：氢氧化锂价格（元/吨）**


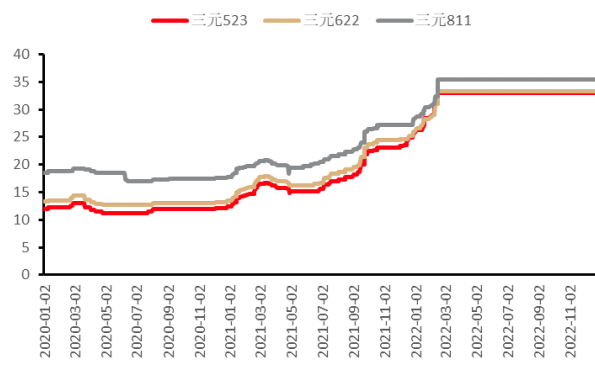
资料来源：Wind，中邮证券研究所

**图表17：长江有色金属网镁锭#1 价格(元/吨)**

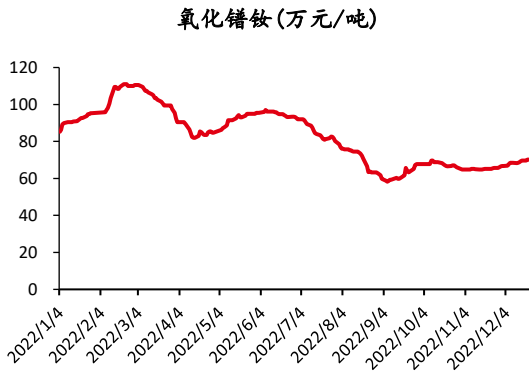

资料来源：Wind，中邮证券研究所

**图表18：磷酸铁锂价格(万元/吨)**


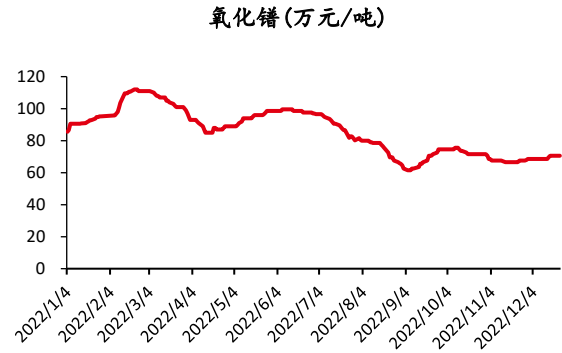
资料来源：Wind，中邮证券研究所

**图表19：三元正极材料价格（万元/吨）**


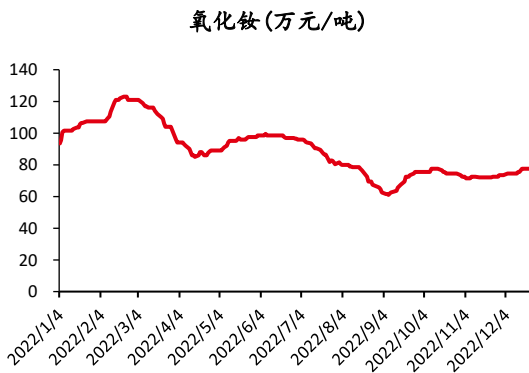
资料来源：Wind，中邮证券研究所

**图表20: 氧化镨钕价格(万元/吨)**


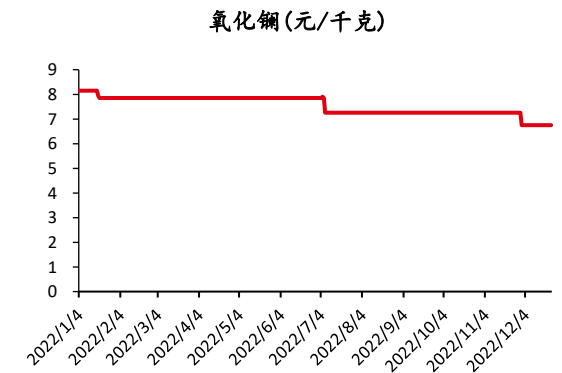
资料来源: 百川盈孚, 中邮证券研究所

**图表21: 氧化镨价格(万元/吨)**


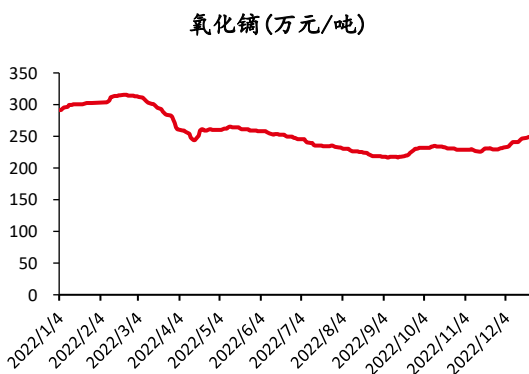
资料来源: 百川盈孚, 中邮证券研究所

**图表22: 氧化钕价格(万元/吨)**


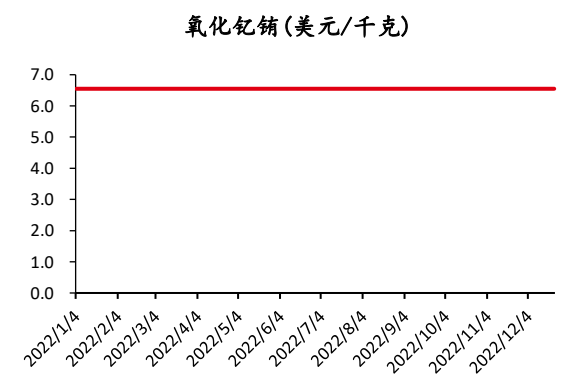
资料来源: 百川盈孚, 中邮证券研究所

**图表23: 氧化镧价格(元/千克)**


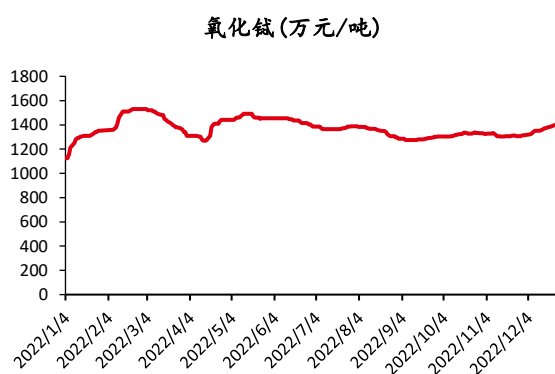
资料来源: 百川盈孚, 中邮证券研究所

**图表24: 氧化镧价格(万元/吨)**


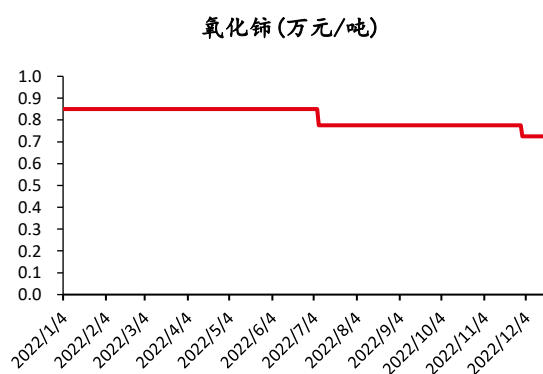
资料来源: 百川盈孚, 中邮证券研究所

**图表25: 氧化钕镨价格(美元/千克)**


资料来源: 百川盈孚, 中邮证券研究所

**图表26: 氧化铋价格(万元/吨)**


资料来源: 百川盈孚, 中邮证券研究所

**图表27: 氧化铈价格(万元/吨)**


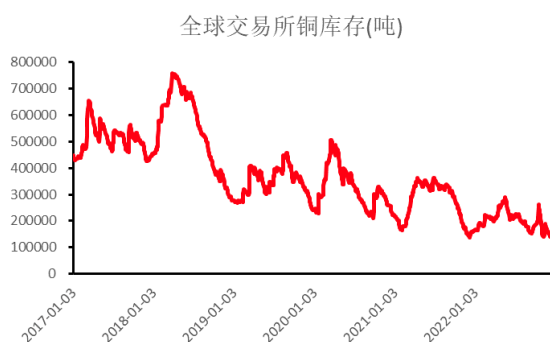
资料来源: 百川盈孚, 中邮证券研究所

## 4 库存

**总结: 白银累库, 其余金属全面去库**

基本金属方面: 本周全球显性库存铜去库 7342 吨, 铝去库 19042 吨, 锌去库 2484 吨, 铅去库 14019 吨, 锡去库 1702 吨, 镍去库 542 吨。

贵金属方面: 黄金去库 7.54 万金盎司, 白银累库 249.11 万金盎司。

**图表28: 全球交易所铜库存(吨)**


资料来源: Wind, 中邮证券研究所

**图表29: 全球交易所铝库存(吨)**


资料来源: Wind, 中邮证券研究所

**图表30：全球交易所锌库存(吨)**

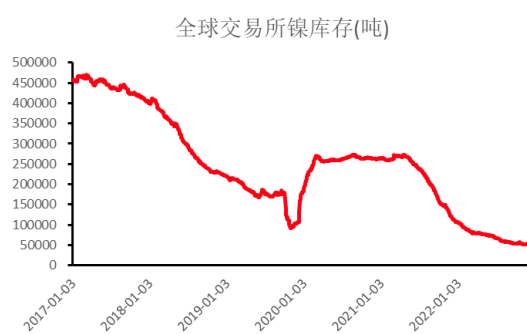

资料来源：Wind，中邮证券研究所

**图表31：全球交易所铅库存(吨)**

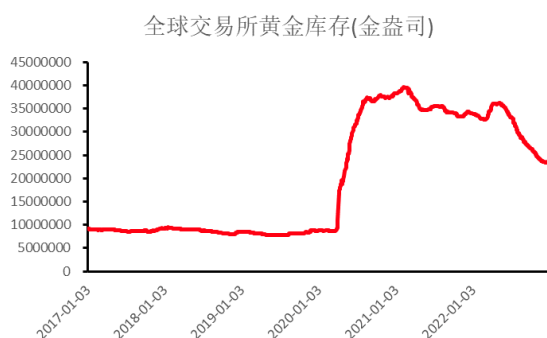

资料来源：Wind，中邮证券研究所

**图表32：全球交易所锡库存(吨)**

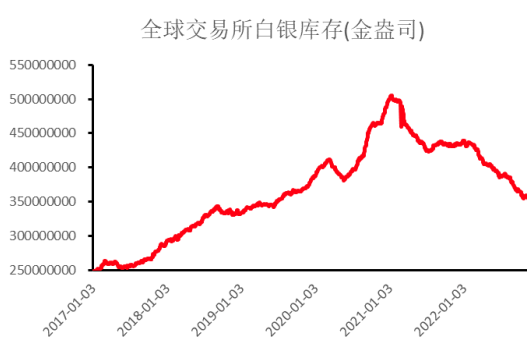

资料来源：Wind，中邮证券研究所

**图表33：全球交易所镍库存(吨)**


资料来源：Wind，中邮证券研究所

**图表34：全球交易所黄金库存(金盎司)**


资料来源：Wind，中邮证券研究所

**图表35：全球交易所白银库存(金盎司)**


资料来源：Wind，中邮证券研究所

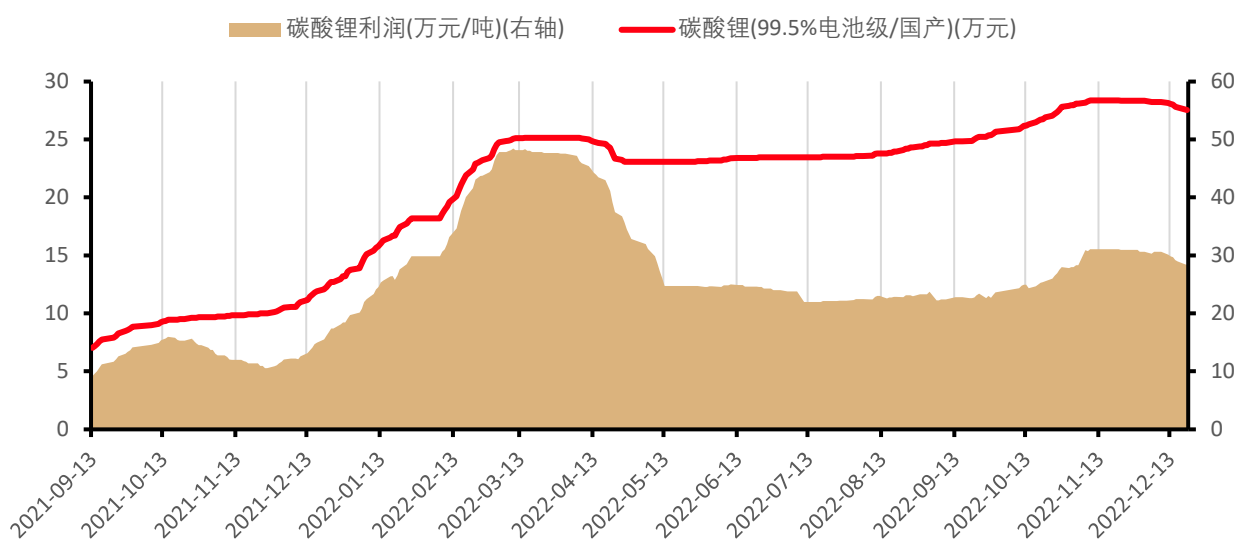
## 5 利润

总结：锂盐利润高位震荡，电解铝利润在低位震荡。

碳酸锂利润：目前国内碳酸锂利润在 14.17 万元/吨，锂盐利润有所增长。

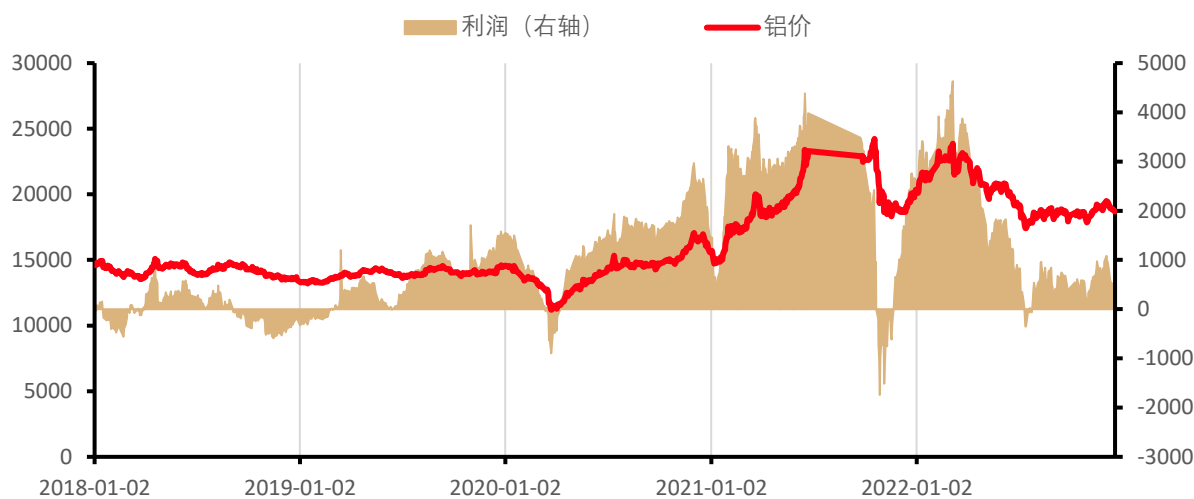
电解铝利润：目前国内电解铝利润为 381 元/吨。

图表36：国内碳酸锂利润（万元/吨）



资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表37：国内电解铝利润（元/吨）



资料来源：Wind，中邮证券研究所

## 6 风险提示

宏观环境变化，需求不及预期，政策不确定性增长。

## 中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

## 分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

## 免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

---

## 公司简介

---

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

中邮证券的经营经营范围包括证券经纪、证券投资咨询、证券投资基金销售、融资融券、代销金融产品、证券资产管理、证券承销与保荐、证券自营和与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。中邮证券目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西等地设有分支机构。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长。中邮证券努力成为客户认同、社会尊重，股东满意，员工自豪的优秀企业。

---

## 中邮证券研究所

---

### 北京

电话：010-67017788

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街17号

邮编：100050

### 上海

电话：18717767929

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼

邮编：200000

### 深圳

电话：15800181922

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼

邮编：518048