

有色金属

继国内铜库存两周连增之后有望出现反转，宏观面或将继续压制铜价

投资要点：

➤ **贵金属：**美12月如期降息25BP，但点阵图中值显示降息有放缓趋势。美联储12月如期降息25BP，但12月点阵图中值显示，美联储预期2025年将降息两次，每次25个基点，打压周内贵金属价格出现回调。短期来看，特朗普交易仍未完全消退，市场对未来经济滞涨担忧仍在，预计贵金属价格震荡为主；中长期角度来看，全球主要经济体货币政策方向明确，东欧及朝鲜半岛等地缘冲突仍将凸显贵金属避险属性，中国央行11月增持黄金，贵金属中长期配置价值不改。**个股：**黄金建议关注中金黄金、紫金矿业、山东黄金、赤峰黄金，低估弹性关注株冶集团和玉龙股份，其他关注银泰黄金、湖南黄金及招金矿业；白银建议关注兴业银锡、银泰黄金、盛达资源。

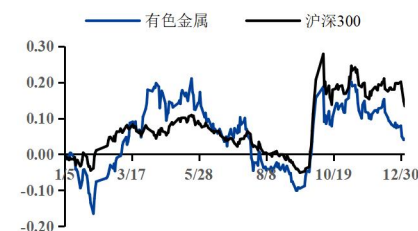
➤ **工业金属：**继国内铜库存两周连增之后有望出现反转，宏观面或将继续压制铜价。铜，供给端，本周进口铜矿TC均价下跌至7美元/吨，据百川盈孚，24和25年全球铜精矿供需缺口或分别为21.2和82.2万金属吨。巨龙铜矿新增二期20万吨/日（一期15万吨/日）扩建工程加紧建设，力争2025年底投产。需求端，整体来看，当前需求虽表现尚可，且年前被压制的需求得到释放后，下游用量仍将有小规模的集中爆发，但整体用量仍将呈稳步下降趋势。全球铜库存51.72万吨，环比-0.42万吨，同比24.07万吨。我们认为，美联储降息方向确定，铜供需紧平衡对铜价构成强支撑；中长期，随美联储降息加深提振投资和消费，同时打开国内货币政策空间，叠加美国大选后宽货币宽财政带来的通胀反弹将支撑铜价中枢上移。**个股：**铜矿推荐紫金矿业、洛阳钼业，小而优关注铜陵有色、西部矿业、金诚信，其他关注河钢股份、藏格矿业等；电解铝推荐中国铝业、中国宏桥，关注天山铝业、南山铝业、云铝股份、神火股份等；锡建议关注锡业股份、兴业银锡、华锡有色。

➤ **新能源金属：**锂，24全年过剩局面未改，旺季虽然反弹但高度有限，仍需通过锂价超跌实现供需再平衡；中长期看，锂矿为电动车产业链最优质且弹性大的标的，关注股票和锂价双底部战略性布局机会。**稀土，**供应端相对稳定，现货库存尚可，需求端预期不强，补货数量有限，市场信心不足，谨慎操作为主，预计近期稀土价格弱稳维持，价格下跌空间有限，后市有转机。**个股：**建议关注盐湖股份、藏格矿业、永兴材料、中矿资源及紫金矿业；弹性关注：江特电机、天齐锂业、赣锋锂业等。其他板块：低成本镍湿法冶炼项目利润长存，关注力勤资源、华友钴业。

➤ **一周市场回顾：**神火股份（9.00%）、银泰黄金（5.84%）、云铝股份（5.67%）、永茂泰（5.04%）、北方铜业（4.63%）、山东黄金（4.15%）、

强于大市（维持评级）

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师：王保庆(S0210522090001)
WBQ3918@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、锂产业链月度追踪：11月终端需求超预期锂价短期修复，12月需求支撑库存连续微增——2024.12.31
- 2、锡行业月报（2024.11）锡矿供应充足，出口博弈延续——2024.12.30
- 3、【华福有色】20241229周报：CSPT小组敲定25年Q1铜精矿加工费TC为25美金，矿端偏紧逻辑——2024.12.29



赤峰黄金（3.37%）、电工合金（2.81%）、龙宇股份（2.53%）、湖南黄金（1.96%）。

➤ **风险提示**

新能源金属：电动车及储能需求不及预期；基本金属：中国消费修复不及预期；贵金属：美联储降息不及预期。



正文目录

| | |
|---|----|
| 1 投资策略..... | 4 |
| 1.1 贵金属: 美 12 月如期降息 25BP, 但点阵图中值显示降息有放缓趋势..... | 4 |
| 1.2 工业金属: 继国内铜库存两周连增之后有望出现反转, 宏观面或将继续压制铜价..... | 4 |
| 1.3 新能源金属: 碳酸锂 1 月供需预期双减, 月供应或有小幅缺口..... | 5 |
| 1.4 其他小金属: 市场情绪偏悲观, 预计稀土下跌空间有限后市有转机..... | 6 |
| 2 一周回顾: 有色指数跌 3.09%, 三级子板块中稀土及磁性材料跌幅最小..... | 6 |
| 2.1 行业: 有色(申万)指数跌 3.5%, 超过沪深 300..... | 6 |
| 2.2 个股: 神火股份涨幅 9.0%, 阿石创跌幅 20.2%..... | 7 |
| 2.3 估值: 铜铝板块估值较低..... | 7 |
| 3 重大事件..... | 8 |
| 3.1 宏观: 美元指数短线拉升触及 109.24, 刷新 2022 年 11 月以来新高..... | 8 |
| 3.2 行业: 国内铝下游加工龙头企业开工率保持跌势, 较上周跌 0.8 个百分点至 60.4%..... | 9 |
| 3.3 个股..... | 10 |
| 4 有色金属价格及库存..... | 11 |
| 4.1 工业金属: 工业金属基本持稳, 铜继续去库..... | 11 |
| 4.2 贵金属: 美债走弱, 美元、贵金属周内走强..... | 13 |
| 4.3 小金属: 电碳期货价格小幅回落..... | 14 |
| 5 风险提示..... | 15 |

图表目录

| | |
|------------------------------------|----|
| 图表 1: 申万一级指数涨跌幅..... | 6 |
| 图表 2: 有色中信三级子版块涨跌幅..... | 7 |
| 图表 3: 有色板块个股涨幅前十..... | 7 |
| 图表 4: 有色板块个股跌幅前十..... | 7 |
| 图表 5: 有色行业 PE (TTM)..... | 8 |
| 图表 6: 有色板块申万三级子行业 PE (TTM)..... | 8 |
| 图表 7: 有色行业 PB (LF)..... | 8 |
| 图表 8: 有色板块申万三级子行业 PB (LF)..... | 8 |
| 图表 9: 宏观动态..... | 9 |
| 图表 10: 行业动态..... | 9 |
| 图表 11: 个股动态..... | 10 |
| 图表 12: 基本金属价格及涨跌幅..... | 11 |
| 图表 13: 全球阴极铜库存同比(万吨)..... | 12 |
| 图表 14: 全球电解铝库存同比(万吨)..... | 12 |
| 图表 15: 全球精铅库存同比(万吨)..... | 12 |
| 图表 16: 全球精锌库存同比(万吨)..... | 12 |
| 图表 17: 全球精锡库存同比(吨)..... | 13 |
| 图表 18: 全球电解镍库存同比(万吨)..... | 13 |
| 图表 19: 国内现货铜 TC/RC..... | 13 |
| 图表 20: 国产及进口 50% 锌精矿加工费..... | 13 |
| 图表 21: 贵金属价格及涨跌幅..... | 14 |
| 图表 22: SPDR 黄金 ETF 持有量(吨)..... | 14 |
| 图表 23: SLV 白银 ETF 持仓量(吨)..... | 14 |
| 图表 24: 金属&材料价格跟踪(截至周五中午 12 点)..... | 15 |

1 投资策略

1.1 贵金属：美 12 月如期降息 25BP，但点阵图中值显示降息有放缓趋势

行业：美国十年 TIPS 国债-0.88%和美元指数 0.84%；黄金：LBMA、COMEX、SGE 和 SHFE 分别为 0.68%、0.61%、1.48%和 0.95%；银价：LBMA、COMEX、SHFE 和华通分别为 0.57%、0.42%、0.34%和 0.21%；铂价：LBMA、SGE 和 NYMEX 分别为 1.73%、-0.62%和 1.11%；钯价：LBMA、NYMEX 和长江分别为 1.31%、1.04%和-1.21%。

点评：美联储 12 月如期降息 25BP，但 12 月点阵图中值显示，美联储预期 2025 年将降息两次，每次 25 个基点，打压周内贵金属价格出现回调。从经济层面来看，美国 12 月 Markit 制造业 PMI 初值 48.3，预期 49.5，前值 49.7；美国 11 月新屋开工环比-1.8%，预期 2.6%，前值-3.2%；美国三季度实际 GDP 年化季环比终值 3.1%，预期 2.8%，前值 2.8%。短期来看，特朗普交易仍未完全消退，市场对未来经济滞胀担忧仍在，预计贵金属价格震荡为主；中长期角度来看，全球主要经济体货币政策方向明确，东欧及朝鲜半岛等地缘冲突仍将凸显贵金属避险属性，中国央行 11 月增持黄金，贵金属中长期配置价值不改。

个股：黄金建议关注中金黄金、紫金矿业、山东黄金、赤峰黄金，低估弹性关注株冶集团和玉龙股份，其他关注银泰黄金、湖南黄金及招金矿业；白银建议关注兴业银锡、银泰黄金、盛达资源。

1.2 工业金属：继国内铜库存两周连增之后有望出现反转，宏观面或将继续压制铜价

行业：本周，SHFE 环比涨跌幅锡(+0.5%)>铝(+0.2%)>铅(-1.0%)>铜(-1.6%)>镍(-1.7%)>锌(-2.0%)。

点评：

工业金属：美国上周新申请失业救济金的美国人数量降至八个月低点，美国就业市场依然稳健，叠加市场担忧美联储将在 2025 年采取更为谨慎降息或限制降息，美元指数 1 月 2 日刷新两年多以来的高点至 109.24。市场对 2025 宏观不确定性的担忧、铜终端需求趋弱等均使得铜价承压，待美元指数压制减弱，国内外共振将助推供需基本面偏紧的金属价格上涨。

铜，供给端，本周进口铜矿 TC 均价下跌至 7 美元/吨，据百川盈孚，24 和 25 年全球铜精矿供需缺口或分别为 21.2 和 82.2 万金属吨。巨龙铜矿新增二期 20 万吨/日（一期 15 万吨/日）扩建工程加紧建设，力争 2025 年底投产。需求端，年末前，部分企业陆续进入关账结算阶段，市场采购情绪基本表现低迷，近期铜缆线企业开工率小幅回落但仍好于往年同期，精铜杆企业年底开工率回落至 7 成左右。随着春节

假期的临近，电网投资项目接近尾声，终端用铜趋缓，基建端用铜渐入淡季。整体来看，当前需求虽表现尚可，且年前被压制的需求得到释放后，下游用量仍将有小规模的集中爆发，但整体用量仍将呈稳步下降趋势。全球铜库存 51.72 万吨，环比-0.42 万吨，同比 24.07 万吨。我们认为，美联储降息方向确定，铜供需紧平衡对铜价构成支撑；中长期，随美联储降息加深提振投资和消费，同时打开国内货币政策空间，叠加美国大选后宽货币宽财政带来的通胀反弹将支撑铜价中枢上移，新能源需求强劲将带动供需缺口拉大，继续看好铜价。

铝，供给端，本周中国电解铝行业有减产、投产情况。减产集中在广西、湖北、内蒙古地区，投产集中在青海、内蒙古地区。整体来说，本周中国电解铝行业理论供应较上周小幅减少。需求端，本周铝棒产量减少，减产主要体现在在山东、内蒙古地区；铝板产量基本持稳，变化不大。综合来看，本周电解铝理论需求有所减少。宏观方面，国家政策继续出台力求提振市场消费热情，但本周市场反应平平。库存方面，全球铝库存 114.54 万吨，环比-3.14 万吨，同比 7.88 万吨。我们认为，美降息方向确定，软着陆预期加强，铝价上涨可期；中长期看，国内天花板+能源不足持续扰动，同时新能源需求仍保持旺盛，紧平衡致铝价易涨难跌。

个股：铜矿推荐紫金矿业、洛阳钼业，小而优关注铜陵有色、西部矿业、金诚信，其他关注藏格矿业等；电解铝推荐中国铝业、中国宏桥，关注天山铝业、南山铝业、云铝股份、神火股份等；锡矿端扰动落地进一步向冶炼端传导，国内精锡继续去库，价格相对偏强，建议关注锡业股份、兴业银锡、华锡有色。

1.3 新能源金属：碳酸锂 1 月供需预期双减，月供应或有小幅缺口

行业：新能源方面：锂辉石精矿-0.2%、氢氧化锂(电)+0.1%、碳酸锂(电)-0.3%、电碳(期)-1.6%、硫酸镍(电)+0.0%；硫酸钴(电)-0.9%，电钴-0.3%，三氧化二钴-0.4%；LFP-0.1%、NCM622+0.0%、NCM811+0.0%，LCO-0.1%。

点评：锂，供应端：本周国内碳酸锂产量小幅下滑，已有厂家开始检修或技改，影响产量，部分新投产企业产量开始爬坡。1 月临近过年，多数厂家春节放假或轮休，订单下降，且部分厂家存检修计划，预计整体产量大幅下行；需求端：下游需求小幅下滑，1 月需求整体减量，目前材料订单集中在下游大厂。近期下游采购较为平淡，散单多以刚需补货为主，低价工碳更受欢迎。上下游新长单难有折扣，部分长协仍在商谈，盐厂多计划减少长协比例，但下游接受度较差。库存方面，碳酸锂总库存小幅上行，厂家库存小幅上涨，下游库存持稳，贸易报收较多，市场其他库存小幅下滑。期货仓单量涨超 5.3 万吨。我们认为，1 月碳酸锂供需预期双减，月供应或有小幅缺口，近期碳酸锂成本支撑较强，价格下行空间有限，但市场总库存量较高，仓单量较大，压制价格，且需求下行，期货面难有上涨驱动。24 全年过剩局面未改，旺季虽然反弹但高度有限，仍需通过锂价超跌实现供需再平衡；中长期看，锂矿为电动车产业链最优质且弹性大的标的，关注股票战略性布局机会。



个股：建议关注：盐湖股份、藏格矿业、永兴材料、中矿资源及紫金矿业；弹性关注：江特电机、天齐锂业、赣锋锂业等。其他板块：低成本镍湿法冶炼项目利润长存，关注力勤资源、华友钴业。

1.4 其他小金属：市场情绪偏悲观，预计稀土下跌空间有限后市有转机

行业：稀土方面：氧化镨钕（期）+0.0%，氧化镝+0.3%，氧化铽+0.3%。其他小金属：锑锭+0.0%、钨精矿+0.2%、钼精矿+0.0%。

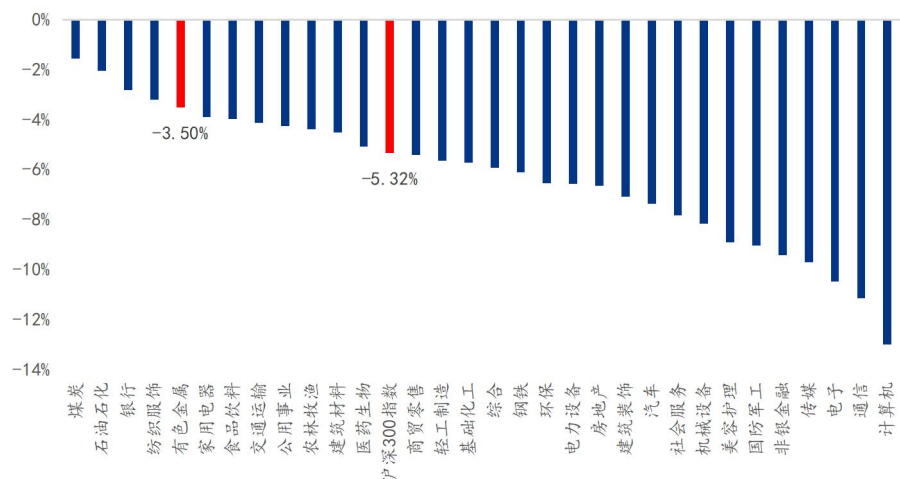
点评：本周稀土价格小幅上调。周内**镨钕**价格稳定，市场情绪较平稳，下游按需询单，厂家报价坚挺，低价不出货，市场补货活跃度一般，低价现货不多，贸易商按需询货对应，价格稳定运行，临近年底商家随行就市，成交有限；**镝铽**价格稳中上调，周内镝铽价格回暖，下游询单有增加，厂家年底前出货不多，场内现货有限，贸易商积极参与，商家信心较足，镝铽报价坚挺上行，预计短期内稀土价格稳中偏强。供应端：分离企业现货数量尚可，企业生产稳定，金属厂排单生产，现货数量不多，开工稳定，元旦过后，供应端预期变化不大。需求端：近期钕铁硼企业有采购补货需求，主要对应当前订单为主，刚需数量不多，元旦后一两周内市场价格预计支撑尚可，且磁材多以现货需求为主，更低价格出货意向不足。综合来看，供应端相对稳定，现货库存尚可，需求端预期不强，补货数量有限，市场信心不足，谨慎操作为主，预计近期稀土价格弱稳维持。

个股：锑建议关注湖南黄金、华锡有色、华钰矿业；钼关注金钼股份、中金黄金、洛阳钼业；钨关注中钨高新、厦门钨业、章源钨业；稀土关注中国稀土、北方稀土、金力永磁、厦门钨业。

2 一周回顾：有色指数跌 3.09%，三级子板块中稀土及磁性材料跌幅最小

2.1 行业：有色（申万）指数跌 3.5%，超过沪深 300

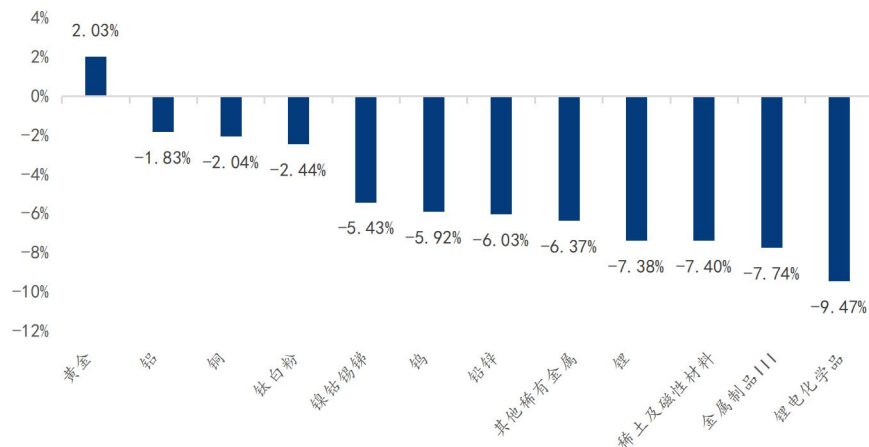
图表 1：申万一级指数涨跌幅



数据来源：同花顺，华福证券研究所

本周，有色板块超过沪深 300，三级子板块中黄金涨幅最大。

图表 2: 有色中信三级子版块涨跌幅



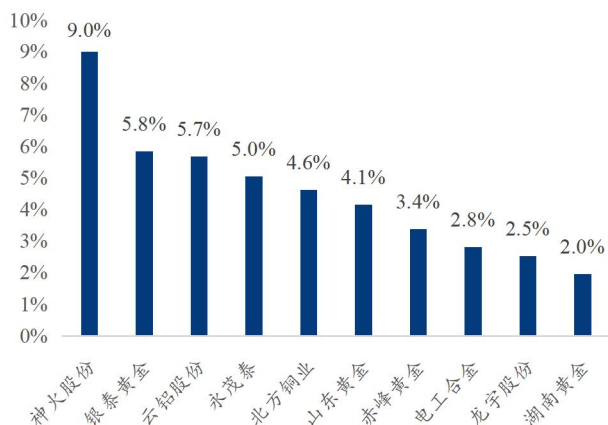
数据来源: 同花顺, 华福证券研究所

2.2 个股: 神火股份涨幅 9.0%, 阿石创跌幅 20.2%

本周涨幅前十: 神火股份 (9.00%)、银泰黄金 (5.84%)、云铝股份 (5.67%)、永茂泰 (5.04%)、北方铜业 (4.63%)、山东黄金 (4.15%)、赤峰黄金 (3.37%)、电工合金 (2.81%)、龙宇股份 (2.53%)、湖南黄金 (1.96%)。

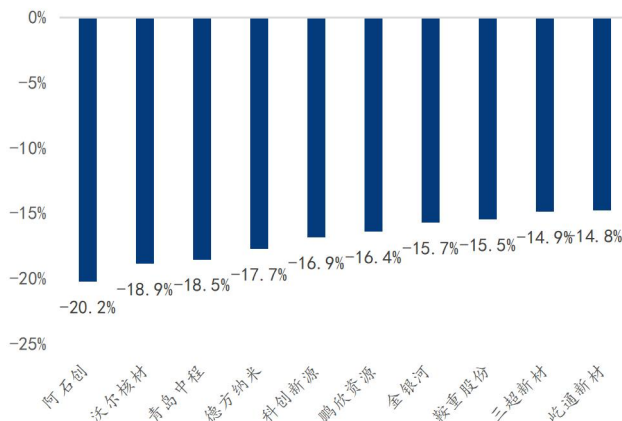
本周跌幅前十: 阿石创 (-20.22%)、沃尔核材 (-18.86%)、青岛中程 (-18.53%)、德方纳米 (-17.70%)、科创新源 (-16.85%)、鹏欣资源 (-16.40%)、金银河 (-15.72%)、鞍重股份 (-15.48%)、三超新材 (-14.87%)、屹通新材 (-14.77%)。

图表 3: 有色板块个股涨幅前十



数据来源: 同花顺, 华福证券研究所

图表 4: 有色板块个股跌幅前十



数据来源: 同花顺, 华福证券研究所

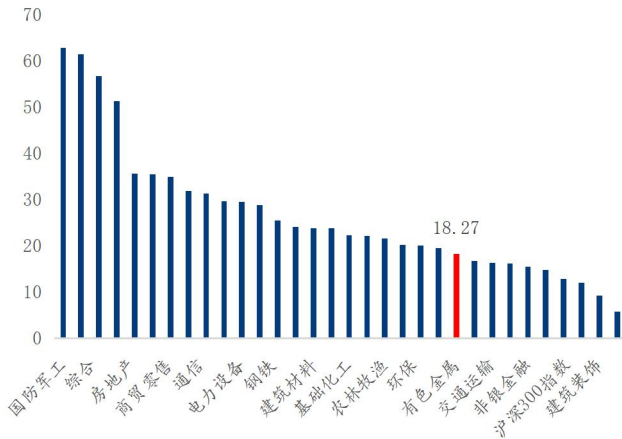
2.3 估值: 铜铝板块估值较低

截止至 1 月 4 日, 有色行业 PE (TTM) 估值为 18.3 倍, 申万三级子行业中, 磁



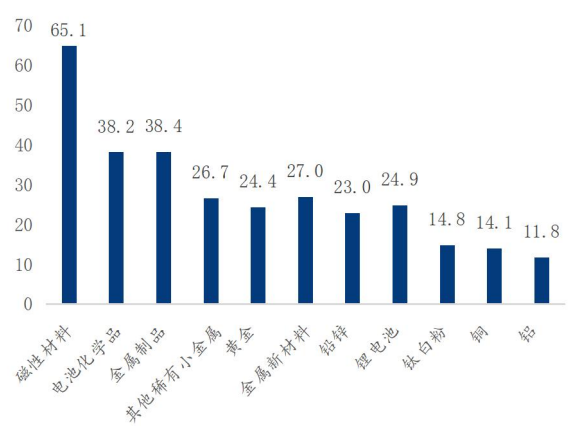
性材料 PE 估值最高，铝板块未来随着产能供应弹性限制以及绿色金属附加值增高，估值仍有上升空间。

图表 5: 有色行业 PE (TTM)



数据来源: 同花顺, 华福证券研究所

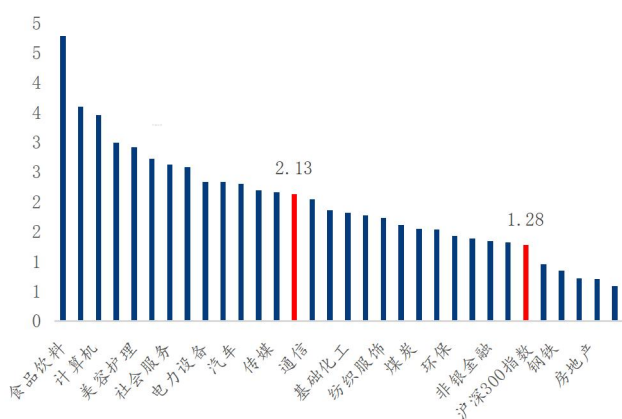
图表 6: 有色板块申万三级子行业 PE (TTM)



数据来源: 同花顺, 华福证券研究所

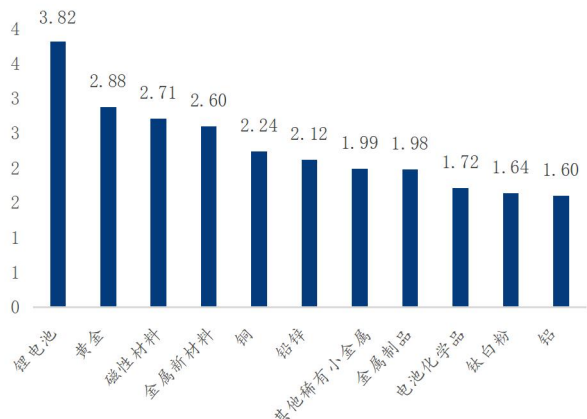
截止 1 月 4 日, 有色行业 PB (LF) 估值为 2.13 倍, 位居所有行业中上水平。申万三级子行业中, 铝板块 PB 估值相对最低。

图表 7: 有色行业 PB (LF)



数据来源: 同花顺, 华福证券研究所

图表 8: 有色板块申万三级子行业 PB (LF)



数据来源: 同花顺, 华福证券研究所

3 重大事件

3.1 宏观: 美元指数短线拉升触及 109.24, 刷新 2022 年 11 月以来新高

图表 9: 宏观动态

| 公布日期 | 国家/地区 | 摘要 | 来源 |
|------------|-------|---|------|
| 2025/1/3 | 美国 | 美国 2024 年 12 月 ISM 制造业 PMI 为 49.3, 预期 48.4, 前值 48.4。 | Wind |
| 2025/1/3 | 中国 | 2024 年全国发行地方政府债券合计约 9.8 万亿元, 同比增长约 5%。地方债六成资金用于借新还旧, 缓解偿债压力。四成资金用于项目建设, 以稳投资稳增长。 | Wind |
| 2024/12/27 | 日本 | 日本 11 月失业率 2.5%, 预期 2.5%, 前值 2.5%。 | Wind |
| 2024/12/27 | 日本 | 日本 10 年期国债收益率上升 2 个基点, 达到 1.105%, 为 2011 年 7 月以来最高水平。日本央行宣布将每月国债购买金额从 4.91 万亿日元削减至 4.5 万亿日元。 | Wind |
| 2025/1/2 | 美国 | 美国上周初请失业金人数降至八个月低点, 续请失业金人数也下降至三个月低点 184.4 万人, 这反映出美国劳动力市场的裁员幅度相对较小, 而劳动力市场仍保持着令人惊讶的弹性。 | Wind |
| 2025/1/3 | 美国 | 美国总统拜登决定正式阻止日本制铁公司收购美国钢铁公司, 以阻止外国拥有关键美国公司。对于美国总统拜登阻止日本制铁收购美国钢铁, 日本制铁公司已决定对美国提起诉讼。至此, 从 2023 年年底开始的日本制铁公司对美国钢铁公司收购计划以失败告终。 | Wind |
| 2025/1/3 | 中国 | 截至目前, 2024 年 7000 亿元超长期特别国债支持的项目已基本全部开工、完成投资超过 1.2 万亿元, 2025 年约 1000 亿元项目清单也已提前下达。 | Wind |
| 2025/1/2 | 中国 | 2024 年 12 月财新中国制造业 PMI 降至 50.5, 前值 51.5, 连续三个月维持扩张态势, 但扩张速度放缓。 | Wind |
| 2025/1/2 | 美国 | 1 月 2 日, 美元指数短线拉升, 触及 109.24, 刷新 2022 年 11 月以来新高。 | Wind |

数据来源: wind, 华福证券研究所

3.2 行业: 国内铝下游加工龙头企业开工率保持跌势, 较上周跌 0.8 个百分点至 60.4%

图表 10: 行业动态

| 公布日期 | 行业 | 摘要 | 来源 |
|----------|----|---|-----|
| 2025/1/3 | 锌 | 镀锌及氧化锌产量随着天气逐渐转凉, 年底临近, 部分终端订单季节性淡季来临及企业放假原因, 开工率走低。压铸锌合金本周则因部分大厂本周设备结束检修同时部分企业复产带动整体产量提高, 开工率上行。 | SMM |
| 2025/1/3 | 银 | 12 月硝酸银产量环比下跌 8.7%, 同比下跌 11.4%。 | SMM |
| 2025/1/3 | 铜 | 铜陵有色 (000630) 公告, 公司收到中铁建铜冠的报告, 米拉多铜矿于 2025 年 1 月 1 日 (厄瓜多尔时间) 起恢复双系列正常生产。 | SMM |
| 2025/1/3 | 铝 | 2024 年, 铝土矿供应缺口格局不改, 国内氧化铝产量超预期, 铝土矿供应增量难抵需求增量, 铝土矿供应缺口较 2023 年有所扩大, 叠加氧化铝持续大幅盈利, 氧化铝厂对高价铝土矿接受度增加, 拉动铝土矿价格一路上行。 | SMM |
| 2025/1/3 | 铝 | 本周国内铝下游加工龙头企业开工率保持跌势, 较上周跌 0.8 个百分点至 60.4% | SMM |
| 2025/1/3 | 锂 | 2024 年 12 月六氟磷酸锂产量环比下跌 3%, 1 月预期降幅 8%。 | SMM |
| 2025/1/3 | 铝 | 据 SMM1 月 3 日统计, 国内港口氧化铝库存共计 4.8 万吨, 较前一周减少 4.8 万吨 | SMM |
| 2025/1/2 | 铝 | 周内, 标杆企业预焙阳极招标价格落地, 据 SMM 获悉, 山东某大型铝厂 2025 年 1 月份预焙阳极招标价格环比上调 278 元/吨, 现货执行价格为 4,025 元/吨。同时, 预焙阳极的出口订单价格因原料价格上升而上调了 30-40 美元/吨。 | SMM |
| 2025/1/2 | 铝 | 加工费方面, 本周铝价窄幅震荡, 年底铝加工下游需求疲弱, 铝棒加工费承压下行。据 SMM 调研, 年底铝棒厂家因预期悲观纷纷减产, 以求减轻库存压力, 实现平稳过渡, 因此供应端运行产能有所下降; 但需求端型材厂家开工率表现并未乐观, 且 1 月底亦即将迎来放假阶段, 原料采购刚性需求大幅下降, 供应表现相对宽松, 市场成交偏弱。 | SMM |

| | | | |
|------------|---|--|-----|
| 2025/1/2 | 铝 | 据 SMM 统计, 1 月 2 日国内主流消费地电解铝锭库存 48.7 万吨, 较周一减少 0.3 万吨; 国内主流消费地铝棒库存 12.34 万吨, 较周一增加 0.69 万吨。 | SMM |
| 2024/12/31 | 铝 | 据 SMM 数据显示, 2024 年 12 月份中国电解铝行业含税完全成本平均值为 21,114 元/吨, 环比上升 3.9%, 同比增长 32.0%, 主因原料氧化铝价格、电价与辅料价格均再度上涨。 | SMM |
| 2025/1/4 | 铜 | 2025 年 1 月 1 日起, 海关总署公布的进口商品暂定税率表中明确表示再生铜及铜合金原料 2025 年最惠国税率 1.5% 调整为暂定税率 0% | SMM |
| 2025/1/3 | 铜 | 铜矿商印尼自由港 (PTFI) 一发言人周五表示, 该公司正在和印尼政府讨论, 在其新建的 Manyar 冶炼厂全面恢复运营前, 能够继续出口铜精矿。 | SMM |
| 2025/1/2 | 铜 | 12 月国内铜线缆企业开工率为 78.35% (调研企业 64 家, 样本产能为 364.3 万吨), 环比下降 2.33 个百分点, 较去年同期下降 5.31 个百分点, 仅低于预计开工率 0.59 个百分点。 | SMM |
| 2025/1/3 | 锂 | 赣锋锂业公告, 公司与马里政府、中国水利水电建设集团有限公司签署《三方协议-关于 Safo 50MWc 太阳能光伏发电及 25MWh 储能电站一期建设工程融资》, 公司承诺为马里政府建设 Safo 50MWc 太阳能光伏发电及 25MWh 储能电站一期项目 (简称“Safo 电站项目”) 提供不超过 5000 万美元的项目建设融资。公司或其控股子公司将向 Safo 电站项目供应储能电站设备, 作为本次融资方案的一部分 | SMM |

数据来源: SMM, 华福证券研究所

3.3 个股

图表 11: 个股动态

| 公布日期 | 代码 | 简称 | 类型 | 摘要 |
|----------|-----------|------|------|--|
| 2025/1/3 | 002240.SZ | 盛新锂能 | 其他公告 | 盛新锂能集团股份有限公司 (以下简称“公司”) 全资子公司遂宁盛新锂业有限公司 (以下简称“遂宁盛新”) 因业务发展需要, 拟向中国银行股份有限公司射洪支行 (以下简称“中国银行”) 申请不超过人民币 2 亿元 (含 2 亿元) 借款, 借款期限不超过 12 个月。2025 年 1 月 3 日, 公司与中国银行签署了《最高额保证合同》, 为上述借款事项提供连带责任保证。 |
| 2025/1/3 | 600111.SH | 北方稀土 | 其他公告 | 公司监事会收到公司监事、监事会主席周远平先生递交的书面辞职报告, 因工作调整, 周远平先生不再担任公司监事、监事会主席职务。离任后, 周远平先生不再担任公司任何职务 |
| 2025/1/3 | 002540.SZ | 亚太科技 | 其他公告 | 公司使用自有或自筹资金在沈阳市沈北新区投资建设汽车轻量化铝材制品东北总部生产基地 (一期) 项目, 本项目总投资 60,000 万元人民币。近日, 本项目实施主体公司全资子公司辽宁亚太就本项目建设用地与沈阳市自然资源局完成了《国有建设用地使用权出让合同》的签订。 |
| 2025/1/3 | 601677.SH | 明泰铝业 | 其他公告 | 公司 12 月铝板带箔产量 12.09 万吨, 销售 12.19 万吨, 1-12 月累计生产 145.13 万吨, 累计销售 145.44 万吨 |
| 2025/1/2 | 603876.SH | 鼎胜新材 | 其他公告 | 截至 2024 年 12 月 31 日, 累计已有人民币 961,566,000.00 元鼎胜转债已转换为公司股票, 累计转股数为 69,610,091 股, 占鼎胜转债转股前公司已发行股份总额的 16.1884%。 |
| 2025/1/2 | 000962.SZ | 东方钽业 | 其他公告 | 公司及控股子公司超导公司拟与控股股东中色东方及其关联方中色新材签署资产转让协议, 向中色东方及中色新材购买土地使用权及地上附着物用于新增年产 400 支钽超导腔智能生产线建设项目和生产辅助材料暂存库建设项目、危险废物暂存库建设项目、一般固废库 (钽钼火法冶金熔铸产品生产线建设项目) 以及满足公司生产经营需要。 |
| 2025/1/2 | 002460.SZ | 赣锋锂业 | 其他公告 | 公司与马里政府、中国水利水电建设集团有限公司签署《三方 |

| | | | | |
|------------|-----------|------|------|---|
| | | | | 协议-关于 Safo 50Mw 太阳能光伏发电及 25MWh 储能电站一期建设工程融资》，公司承诺为马里政府建设 Safo 50Mw 太阳能光伏发电及 25MWh 储能电站一期项目（简称“Safo 电站项目”）提供不超过 5000 万美元的项目建设融资。公司或其控股子公司将向 Safo 电站项目供应储能电站设备，作为本次融资方案的一部分 |
| 2024/12/30 | 000426.SZ | 兴业银锡 | 其他公告 | 内蒙古兴业黄金冶炼集团有限责任公司拟将其子公司西乌珠穆沁旗布敦银根矿业股份有限公司委托内蒙古兴业银锡矿业股份有限公司进行经营、管理，托管期限为自协议生效之日起 3 年，托管费为 10 万元/年 |
| 2024/12/27 | 002824.SZ | 和胜股份 | 其他公告 | 公司定增发行预计募集资金总额不超过 68,000.00 万元，用于投资智能移动终端金属结构件项目、安徽和胜新能源生产基地项目（一期） |
| 2024/12/26 | 601212.SH | 白银有色 | 其他公告 | 公司下属公司获得与收益相关的政府补助 1,340 万元（未经审计），预计对公司 2024 年净利润产生一定影响 |

数据来源：wind，各公司公告，华福证券研究所

4 有色金属价格及库存

4.1 工业金属：工业金属基本持稳，铜继续去库

价格：铜价：LME、SHFE 和长江分别为-1.0%、-1.6%和-1.4%；铝价：LME、SHFE 和长江分别为-2.5%、0.2%和 0.6%；铅价：LME、SHFE 和长江分别为-2.3%、-1.0%和-1.5%；锌价：LME、SHFE 和长江分别为-4.9%、-2.0%和-2.6%；锡价：LME、SHFE 和长江分别为 0.3%、0.5%和-0.5%；镍价：LME、SHFE 和长江分别为-0.4%、-1.7%和-2.7%。

图表 12：基本金属价格及涨跌幅

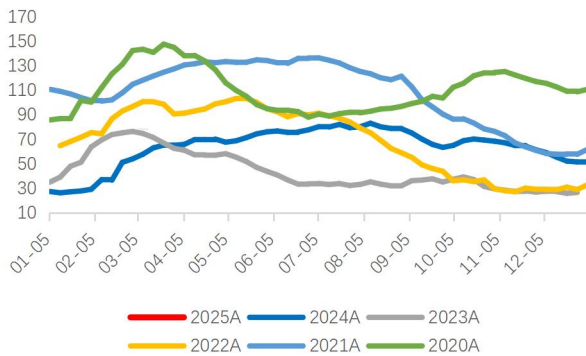
| 品种 | 类型 | 最新价格 | 价格涨跌幅 | | |
|----|------|--------|-------|-------|-------|
| | | | 周 | 月 | 年 |
| 铜 | LME | 8894 | -1.0% | -2.5% | 4.4% |
| | SHFE | 72920 | -1.6% | -1.9% | 6.3% |
| | 长江 | 73275 | -1.4% | -1.0% | 6.2% |
| 铝 | LME | 2494 | -2.5% | -4.3% | 8.2% |
| | SHFE | 19840 | 0.2% | -2.7% | 2.6% |
| | 长江 | 19845 | 0.6% | -2.3% | 1.7% |
| 铅 | LME | 1921 | -2.3% | -7.8% | -6.1% |
| | SHFE | 16685 | -1.0% | -4.4% | 4.4% |
| | 长江 | 16800 | -1.5% | -3.4% | 6.0% |
| 锌 | LME | 2892 | -4.9% | -6.7% | 11.6% |
| | SHFE | 24665 | -2.0% | -2.5% | 14.0% |
| | 长江 | 25260 | -2.6% | -2.1% | 16.3% |
| 锡 | LME | 29010 | 0.3% | 0.7% | 14.9% |
| | SHFE | 244180 | 0.5% | 0.3% | 15.8% |
| | 长江 | 243100 | -0.5% | 0.6% | 15.5% |
| 镍 | LME | 15240 | -0.4% | -5.3% | -7.0% |

| | | | | | |
|---|------|--------|-------|-------|-------|
| 铜 | SHFE | 122640 | -1.7% | -2.7% | -4.3% |
| | 长江 | 124050 | -2.7% | -1.4% | -4.6% |
| | LME | 8894 | -1.0% | -2.5% | 4.4% |
| | SHFE | 72920 | -1.6% | -1.9% | 6.3% |

数据来源：同花顺，华福证券研究所

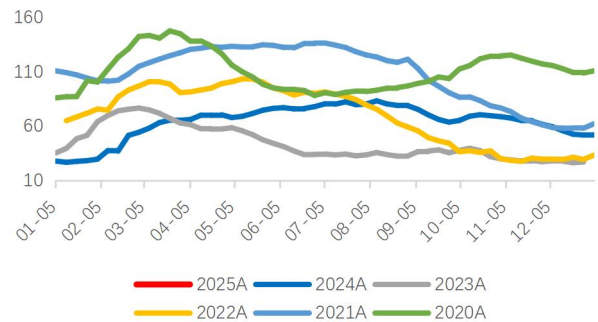
库存：铜铝环比小幅去库。全球铜库存 51.72 万吨，环比-0.42 万吨，同比 24.07 万吨。其中，LME26.98 万吨，环比-0.29 万吨；COMEX9.53 万吨，环比-0.03 万吨；保税区 1.89 万吨，环比-0.30 万吨；上期所库存 8.32 万吨，环比 1.23 万吨；全球铝库存 114.54 万吨，环比-3.14 万吨，同比 7.88 万吨。其中，LME63.02 万吨，环比-2.7 万吨；国内社会库存 48.7 万吨，环比-0.30 万吨；全球铅库存 29.09 万吨，环比-2.01 万吨，同比 9.62 万吨；全球锌库存 29.48 万吨，环比 29.48 万吨，同比-0.68 万吨；全球锡库存 11124 吨，环比-470 吨，同比-2728 吨；全球镍库存 20.9493 万吨，环比 0.08 万吨，同比 12.48 万吨。

图表 13: 全球阴极铜库存同比 (万吨)



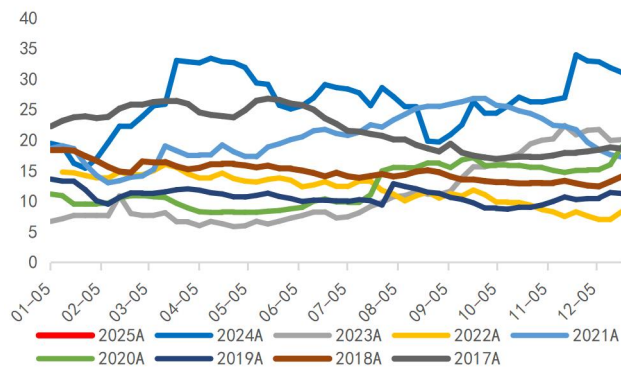
数据来源：同花顺，华福证券研究所

图表 14: 全球电解铝库存同比 (万吨)



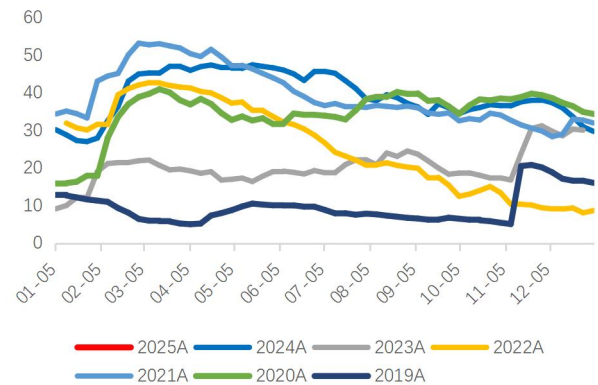
数据来源：同花顺，华福证券研究所

图表 15: 全球精铅库存同比 (万吨)



数据来源：同花顺，华福证券研究所

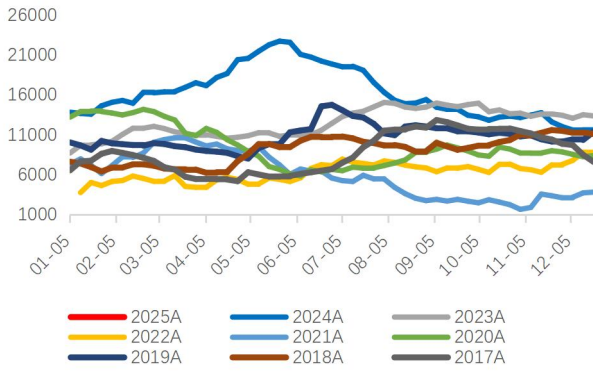
图表 16: 全球精锌库存同比 (万吨)



数据来源：同花顺，华福证券研究所

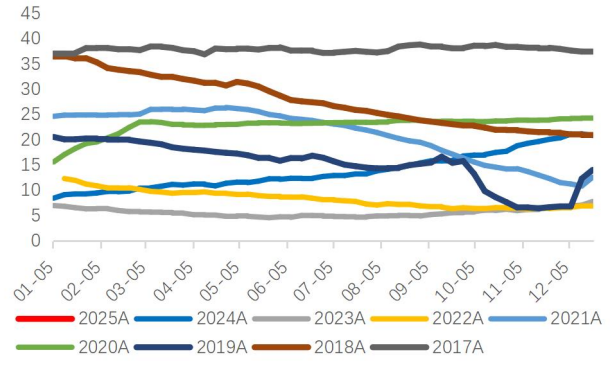


图表 17: 全球精锡库存同比 (吨)



数据来源: 同花顺, 华福证券研究所

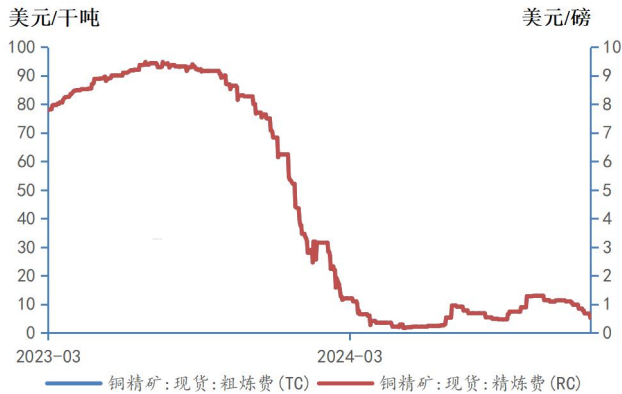
图表 18: 全球电解镍库存同比 (万吨)



数据来源: 同花顺, 华福证券研究所

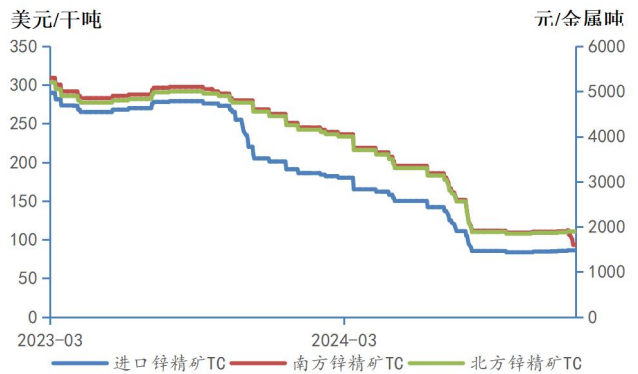
加工费: 截至 1 月 3 日, 国内现货铜粗炼加工费为 5.2 美元/吨, 环比-2.55 美元/吨, 精炼费为 0.52 美元/磅, 环比-0.26 美元/磅。1 月 3 日, 国内南方 50% 锌精矿平均加工费 1600 元/吨, 周环比-220 元/吨。

图表 19: 国内现货铜 TC/RC



数据来源: 同花顺, 华福证券研究所

图表 20: 国产及进口 50% 锌精矿加工费



数据来源: 同花顺, 华福证券研究所

4.2 贵金属: 美债走弱, 美元、贵金属周内走强

价格: 美国十年 TIPS 国债-0.88%和美元指数 0.84%; 黄金: LBMA、COMEX、SGE 和 SHFE 分别为 0.68%、0.61%、1.48%和 0.95%; 银价: LBMA、COMEX、SHFE 和华通分别为 0.57%、0.42%、0.34%和 0.21%; 铂价: LBMA、SGE 和 NYMEX 分别为 1.73%、-0.62%和 1.11%; 钯价: LBMA、NYMEX 和长江分别为 1.31%、1.04%和-1.21%。

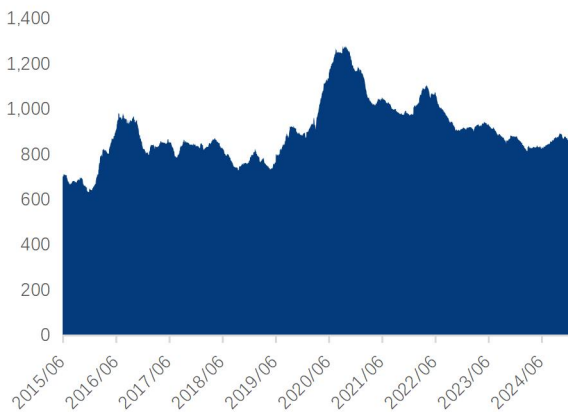
图表 21: 贵金属价格及涨跌幅

| 品种 | 类型 | 最新价格 | 价格涨跌幅 | | |
|----|--------------|---------|-------|-------|--------|
| | | | 周 | 月 | 年 |
| 宏观 | 美国十年 TIPS 国债 | 2.26 | -0.9% | 15.9% | -32.2% |
| | 美元指数 | 108.9 | 0.8% | 2.4% | 6.3% |
| 黄金 | LBMA | 2,638.6 | 0.7% | -0.2% | 29.2% |
| | COMEX | 2,652.7 | 0.6% | -0.5% | 29.4% |
| | SGE | 628.5 | 1.5% | 2.0% | 30.2% |
| | SHFE | 626.4 | 1.0% | 1.4% | 29.6% |
| 白银 | LBMA | 29.8 | 0.6% | -3.5% | 28.1% |
| | COMEX | 30.1 | 0.4% | -4.5% | 29.7% |
| | SHFE | 7,631.0 | 0.3% | -0.8% | 27.1% |
| | 华通现货 | 7,606.0 | 0.2% | -0.5% | 27.5% |
| 铂 | LBMA | 941.0 | 1.7% | -1.5% | -3.0% |
| | SGE | 226.2 | -0.6% | -1.3% | -3.3% |
| | NYMEX | 946.3 | 1.1% | -1.1% | -4.0% |
| 钯 | LBMA | 931.0 | 1.3% | -6.2% | -13.2% |
| | NYMEX | 923.5 | 1.0% | -5.8% | -13.9% |
| | 长江 | 245.0 | -1.2% | -6.5% | -14.9% |

数据来源: 同花顺, 华福证券研究所

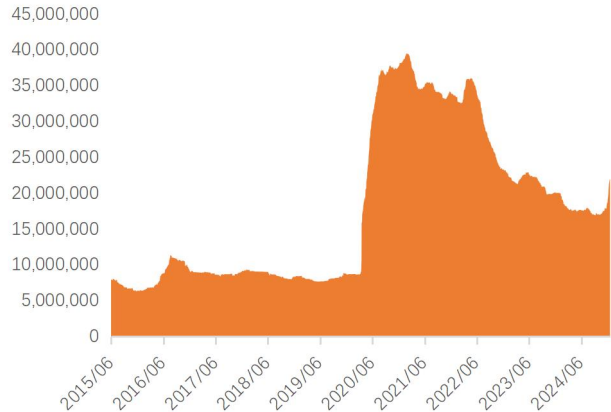
库存: SPDR 黄金 ETF 持有量 871 吨, 环比-0.17%, 较年初-0.36%; SLV 白银 ETF 持仓量 14375 吨, 环比 0.36%, 较年初 6.23%。

图表 22: SPDR 黄金 ETF 持有量 (吨)



数据来源: 同花顺, 华福证券研究所

图表 23: SLV 白银 ETF 持仓量 (吨)



数据来源: 同花顺, 华福证券研究所

4.3 小金属: 电碳期货价格小幅回落

价格: 新能源方面: 锂辉石精矿-0.2%、氢氧化锂(电)+0.1%、碳酸锂(电)-0.3%、电碳(期)-1.6%、硫酸镍(电)+0.0%; 硫酸钴(电)-0.9%, 电钴-0.3%, 三氧化二钴-0.4%; LFP-0.1%、NCM622+0.0%、NCM811+0.0%, LCO-0.1%。稀土方面: 氧化镨钕(期)+0.0%, 氧化镨+0.3%, 氧化铈+0.3%。其他小金属: 铋锭+0.0%、钨精矿

+0.2%、钼精矿+0.0%。

图表 24: 金属&材料价格跟踪 (截至周五中午 12 点)

| 品种 | 2025/1/3 | 涨跌幅 | | | | 品种 | 2025/1/3 | 涨跌幅 | | | | |
|------|-----------|--------|-------|-------|-------|-------|-----------|----------|-------|-------|-------|-------|
| | | 日 | 周 | 月 | 年 | | | 日 | 周 | 月 | 年 | |
| 贵金属 | 伦敦金 | 2,663 | 1.1% | 1.1% | 2.2% | 2.2% | 锂辉石精矿 | 814 | -0.2% | 0.0% | -0.2% | -0.2% |
| | 沪金 | 628 | 1.1% | 1.2% | 2.1% | 2.1% | 电碳(期) | 7.32 | -1.6% | -1.5% | -0.4% | -0.4% |
| | 华通银 | 7,606 | 0.3% | 0.2% | 2.1% | 2.1% | 碳酸锂(工) | 7.17 | -0.3% | -0.9% | -0.2% | -0.2% |
| 基本金属 | 阴极铜 | 7.33 | -0.2% | -1.3% | -0.7% | -0.7% | 碳酸锂(电) | 7.49 | -0.3% | -0.8% | -0.2% | -0.2% |
| | 铝锭 | 1.99 | -0.1% | 0.6% | 0.4% | 0.4% | 氢氧化锂(电) | 7.52 | 0.1% | 0.3% | 0.1% | 0.1% |
| | 精铝 | 1.67 | -0.4% | -1.9% | -0.1% | -0.1% | MB标准级钴 | 10.95 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| | 精锌 | 2.53 | -2.3% | -2.6% | -2.4% | -2.4% | 氢氧化钴系数 | 57.50 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| | 锡锭 | 24.29 | -0.7% | -0.7% | -1.3% | -1.3% | 电钴(期) | 15.35 | 0.0% | -1.3% | 0.0% | 0.0% |
| | 电解镍 | 12.41 | -1.4% | -2.7% | -1.2% | -1.2% | 电钴 | 17.00 | -0.3% | -1.4% | -0.3% | -0.3% |
| | 氧化铝 | 5,640 | -0.6% | -1.5% | -1.0% | -1.0% | 硫酸钴(电) | 2.65 | -0.9% | -0.9% | -0.9% | -0.9% |
| | 40%云南锡精矿 | 22.94 | -0.7% | -0.5% | -1.3% | -1.3% | 硫酸镍(电) | 2.65 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| | 铝土矿 | 700 | 0.0% | 2.9% | 0.0% | - | 硫酸锰(电) | 0.60 | -0.2% | -0.2% | -0.2% | -0.2% |
| 稀土磁材 | 镨钕氧化物(期) | 39.80 | 0.0% | 0.3% | 0.0% | 0.0% | 正磷酸铁 | 1.09 | 0.5% | 2.8% | 0.5% | 0.5% |
| | 镨钕氧化物 | 39.80 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | NCM622(动) | 6.38 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| | 氧化镨 | 162 | 0.3% | 0.9% | 0.3% | 0.3% | NCM811(动) | 7.92 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| | 氧化钕 | 563 | 0.3% | 0.8% | 0.4% | 0.4% | 四氧化三钴 | 11.20 | -0.4% | -0.4% | -0.4% | -0.4% |
| | 35II毛坯钕铁硼 | 170 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 磷酸铁锂(动) | 3.34 | -0.1% | -0.5% | -0.1% | -0.1% |
| 硅 | 553#工业硅 | 1.16 | -0.4% | -2.5% | -1.3% | -1.3% | NCM622(动) | 10.85 | 0.0% | -0.1% | 0.0% | 0.0% |
| | 有机硅DMC | 1.32 | -0.4% | -0.4% | -0.4% | -0.4% | NCM811(动) | 14.04 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| | 多晶硅(复投料) | 38 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 钴酸锂(4.4V) | 13.75 | -0.1% | -0.3% | -0.1% | -0.1% |
| | 单晶硅片 | 1.15 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 1#低硫石油焦 | 3,420 | 0.0% | 1.5% | 1.5% | 1.5% |
| | 单晶PERC电池片 | 0.31 | 0.0% | 5.2% | 0.0% | 0.0% | 石墨化 | 1.50 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| | 单晶PERC组件 | 0.80 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 人造石墨(中端) | 26500.00 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| 镁钨钼钒 | 镁锭 | 1.62 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 天然石墨(中端) | 3.22 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| | 海绵钛 | 4.45 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 7μm/湿基膜 | 0.83 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| | 海绵锆 | 179 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 9μm/湿基膜 | 0.76 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| 钨钼钼钒 | 铋锭 | 14.00 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 16μm/干基膜 | 0.42 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| | 钨精矿 | 14.30 | 0.2% | 0.4% | 0.2% | 0.2% | 六氟磷酸锂(国产) | 6.30 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| | 钼精矿 | 3,605 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 电解液(铁锂) | 2.12 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| | 五氧化二钒 | 7.35 | 0.0% | 1.4% | 0.0% | 0.0% | 电解液(三元) | 2.53 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| 钨钼钼钒 | 氧化钨 | 1,630 | 0.0% | -3.6% | 0.0% | 0.0% | 6μm锂电铜箔 | 1.90 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| | 锗锭 | 17,250 | 0.0% | -1.7% | -1.7% | -1.7% | 8μm锂电铜箔 | 1.85 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| | 精铜 | 2,525 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 12μm锂电铝箔 | 1.65 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| | 镓 | 2,025 | 0.0% | -2.4% | 0.0% | 0.0% | PVDF(电池级) | 9.25 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| 氟 | 萤石 | 3,862 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 碳纳米管 | 2.15 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| | 氢氟酸 | 1.16 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | DMC(电池级) | 0.52 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| 农化 | 钾肥 | 2,550 | 0.0% | 2.0% | 0.0% | 0.0% | 方动电芯(铁锂) | 0.38 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| | 黄磷 | 2.29 | 0.2% | 0.2% | 0.2% | 0.2% | 方动电芯(三元) | 0.41 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |

数据来源: Wind, 百川, SMM, 无锡不锈钢, 华福证券研究所

5 风险提示

风险提示: 新能源金属: 电动车及储能需求不及预期; 基本金属: 中国消费修复不及预期; 贵金属: 美联储降息不及预期



分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，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，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

| 类别 | 评级 | 评级说明 |
|------|------|------------------------------------|
| 公司评级 | 买入 | 未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上 |
| | 持有 | 未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间 |
| | 中性 | 未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间 |
| | 回避 | 未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间 |
| | 卖出 | 未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下 |
| 行业评级 | 强于大市 | 未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上 |
| | 跟随大市 | 未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间 |
| | 弱于大市 | 未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下 |

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfjys@hfzq.com.cn