



2025 年 11 月 6 日

供需回归平衡，工业硅企稳反弹

核心观点及策略

- 宏观方面，中美经贸会谈达成阶段性共识，中国10月制造业PMI回落但三大重点行业保持扩张，工业企业利润增速继续回升，“十五五”强调加快人工智能顶层设计和体系化部署，围绕高质量发展路径方向，加快建设新型能源体系推动绿色能源转型发展，我国经济长期企稳向好的势头并未改变，国内工业品市场情绪受到提振。
- 供应端，新疆地区开工率升至8成，川滇地区平水期产量高位小幅回落，甘肃和内蒙产量未能持续增长，供应端呈小幅增长态势，社会库存高位攀升。
- 需求端来看，多晶硅产量环比累增市场聚焦新平台成立后续情况，硅片厂商受到海外需求的退坡影响代工量显著下滑，电池需求趋弱多家企业受到减产通知，组件方面目前210R已成为企业让利出货的主要型号，二三线组件为了去库也加入市场竞争中，但随着头部企业的库存下降，叠加集中式项目的订单有所恢复，组件市场需求边际持续改善；传统行业中，有机硅挺价空间有限，基本面尚无显著改观；铝合金旺季产量增加铝棒加工费平稳运行，预计11月需求端将延续结构性调整，光伏产业链集体控产减产或进入新一轮的平衡周期，传统行业保持一定韧性，有利于稳定工业硅基础消费的基本盘。

投资咨询业务资格
沪证监许可【2015】84号

李婷

从业资格号：F0297587

投资咨询号：Z0011509

黄蕾

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

从业资格号：F03099478

投资咨询号：Z0017785

王工建

从业资格号：F03084165

投资咨询号：Z0016301

赵凯熙

从业资格号：F03112296

投资咨询号：Z0021040

何天

从业资格号：F03120615

投资咨询号：Z0022965

目录

一、2025 年 9 月工业硅行情回顾	4
1、工业硅期价区间震荡	4
2、现货市场震荡运行	5
二、宏观经济分析	6
1、央行加强逆周期调节落实适度宽松，8 月工业企业利润增速大幅回升	6
三、基本面分析	7
1、北方产量缓慢回升，川滇地区丰水期产能释放强劲	7
2、8 月出口保持平稳增长	9
3、9 月社会库存高位震荡	10
4、多晶硅减产幅度不及预期，硅企生产利润扭亏为盈	11
四、行情展望	14

图表目录

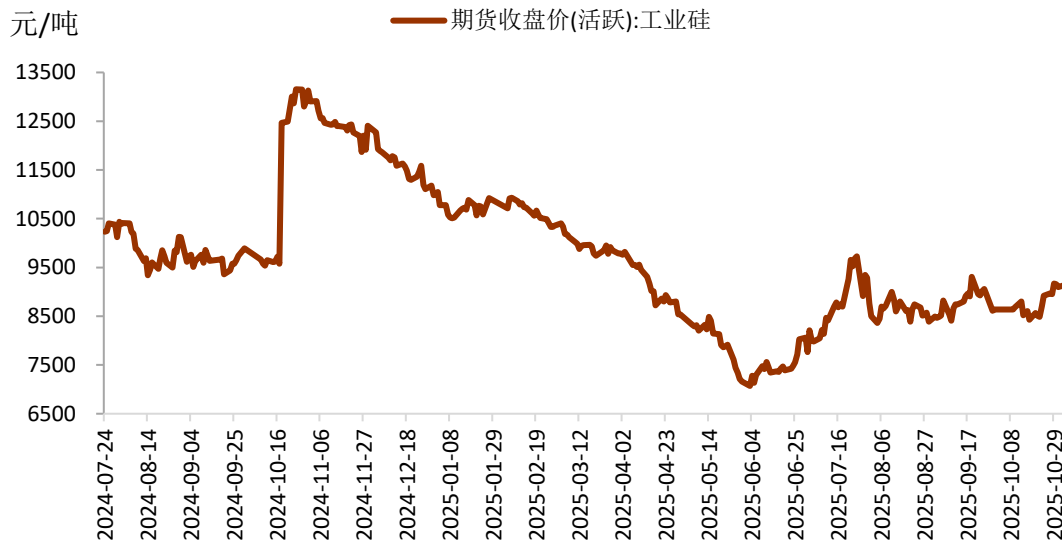
图表 1 工业硅期货价格走势.....	5
图表 2 通氧#553 现货价格走势.....	6
图表 3 不通氧#553 现货价格走势.....	6
图表 4 #421 现货价格走势.....	6
图表 5 #3303 现货价格走势.....	6
图表 6 中国 PMI 指数.....	7
图表 7 中国 PMI 指数分项.....	7
图表 8 新疆地区产量.....	8
图表 9 云南地区产量.....	8
图表 10 四川地区产量.....	9
图表 11 工业硅国内总产量.....	9
图表 12 工业硅行业开工率.....	9
图表 13 工业硅生产成本与毛利润.....	9
图表 14 工业硅主流牌号现货价格.....	10
图表 15 工业硅出口量及增速变化.....	10
图表 16 工业硅社会总库存.....	10
图表 17 广期所工业硅仓单库存.....	10
图表 18 多晶硅产量当月值.....	13
图表 19 有机硅 DMC 产量当月值.....	13
图表 20 多晶硅主流牌号出厂价.....	13
图表 21 铝合金产量当月值.....	13
图表 22 有机硅 DMC 现货价格.....	13
图表 23 有机硅行业月度开工率.....	13
图表 24 光伏装机量当月值.....	14
图表 25 房地产开工施工和竣工增速.....	14

一、2025 年 10 月工业硅行情回顾

1、工业硅期价企稳回升

2025 年 10 月，工业硅整体呈企稳回升走势，主力 2512 合约整体运行区间在 8800-9310 元/吨之间，价格重心较上月小幅抬升。宏观面上，我国工业企业利润增速显著回升，随着反内卷政策地逐步落地实施，上游硅料企业经营利润明显改善，四中全会中央强调围绕高质量发展路径方向，加快建设新型能源体系推动绿色能源转型发展。中国 10 月制造业 PMI 回落至 49，但三大重点行业(高技术制造业、装备制造业和消费品行业)均保持扩张态势，9 月工业企业利润同比大幅增加，反内卷政策取得良好效果。基本面来看，新疆地区 10 月开工率升至 8 成上方，川滇地区枯水期产量有所下滑，截止 10 月底，全国开炉数升至 320 台，月环比增加 9 台，主因新疆大厂陆续开炉产量持续增加，内蒙和甘肃增减不一产量总体持平，而川滇地区则因枯水期临近主动下调开工率，供应端略显宽松。从需求侧来看，随着多晶硅新一轮行业协会围绕高质量发展方向的召开，市场关注多晶硅成立新平台的后续情况，市场成交情绪略有转弱，硅片端因海外需求降温后外代工量出现一定减少，西南和浙江地区部分企业接到减产通知排产将继续下调，电池方面尽管印度双反政策尚未正式落地，但各厂商订单情况已因预期税率差异出现分化，部分厂商因库存压力加大而下调报价，而组件出现龙头企业出货尚可但中小企业集中竞价出货的现象，集中式项目需求边际回暖令组件端释放一定库存但中期来看减产的趋势或在所难免。光伏行业供需两端均呈现出一定程度的收缩态势；从传统行业来看，有机硅单体企业下游订单承接情况良好，企业挺价行为逐渐形成行业联动效应；而铝合金市场需求旺季来临后产量逐月回升已逐步摆脱低迷状态，铝棒加工费平稳企业生产积极性偏高。截至 10 月 31 日，工业硅主力 2512 合约报收于 9100 元/吨，月度涨幅达 5.3%，传统行业的需求后置为 10 月消费带来了一定的现实增量，反内卷政策逐步推进为硅企利润的企稳回升提供了坚实的基础，光伏行业正在进入一个全新的供需平衡周期，带动 10 月工业硅期价重心总体平稳且逐步进入回升态势。

图表 1 工业硅期货价格走势



资料来源：iFinD，铜冠金源期货

2、现货市场总体持稳

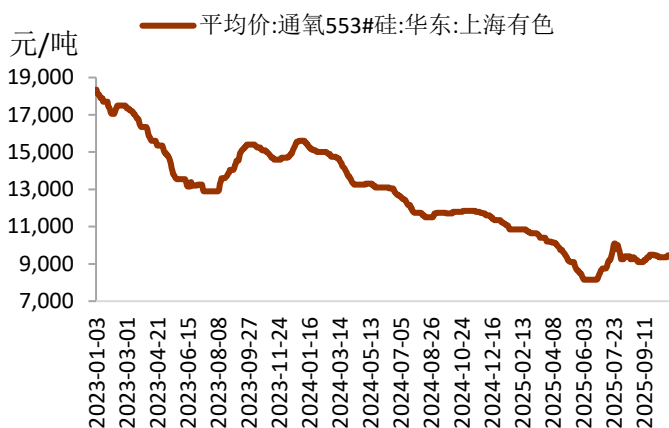
根据百川盈孚统计数据显示,10月我国工业硅总体开炉数为320台,较上月增加9台,整体开炉率小幅升至40.2%。10月我国工业硅现货的平均生产成本为9095.95元/吨,月环比基本持平,10月云南电价小幅上调,西南地区厂家生产成本增加,11月西南将进入平水和枯水期,电价预计将继续上调,主要原辅料市场价格总体变化不大,预计下月工业硅生产成本还将小幅增加。从产能利用率来看,新疆地区硅企10月开工率升至65%,主因新疆地区部分硅企依托自备电厂获得成本优势;川滇地区丰水期电价下调成本压力减弱,令其增长动力逐步增强,而甘肃和内蒙地区新投产产能释放有限,总体10月产量环比有所回升。截止10月底行业社会库存小幅升至55.8万吨,社会库存高位运行主因供需两端总体保持平衡,需求端传统行业有机硅和铝合金消未有突出表现,光伏行业反内卷逐步落地兑现但短期多晶硅产量仍然偏高,提振多晶硅市场的基础需求,终端集中式和分布式光伏装机量大幅下滑但短期集中式项目订单有一定回升,供需边际持续改善的背景下工业硅现货市场维持平稳上行的态势。

截止10月底,主流#553牌号现货价格震荡偏强运行,其中不通氧#553维持9300元/吨,较上月持平,而通氧#553成交区间在9450元/吨,较上月变化不大;#441工业硅月度价格小幅回落至9650元/吨,月度基本持平;而主流高品位#421工业硅价格截止月底成交在9700元/吨,环比变化不大,主因西南厂家成本相对偏高抬高报价后出货略有不畅,成交重心提升空间有限,预计下月4系牌号仍将窄幅震荡运行;#3303的中频炉开工总体平稳,仅供应长期交付订单为主,报价相对偏高,预计11月将继续震荡走高;而不通氧#553

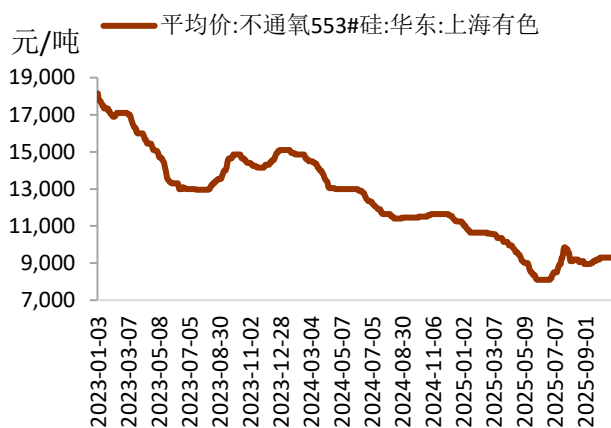
敬请参阅最后一页免责声明

则基本以销售长期客户为主但现货提涨对下游补库形成压制，整体成交较为有限。预计 11 月国内各系主流牌号的价格将以企稳回升为主，在多晶硅减产力度始终不及预期的情况下，工业硅现货市场仍有基础需求的支撑和传统行业旺季后置的提振。

图表 2 通氧#553 现货价格走势

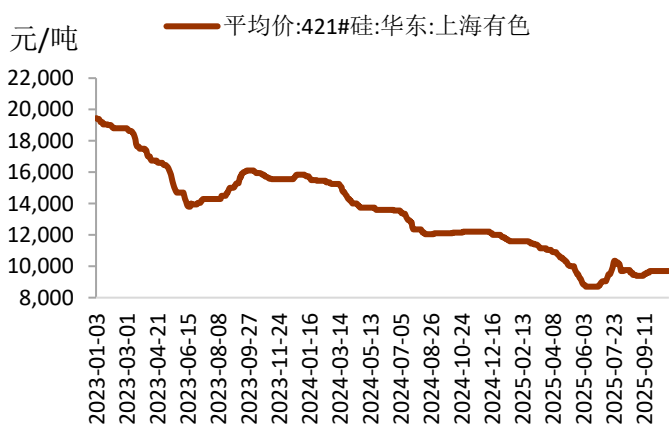


图表 3 不通氧#553 现货价格走势

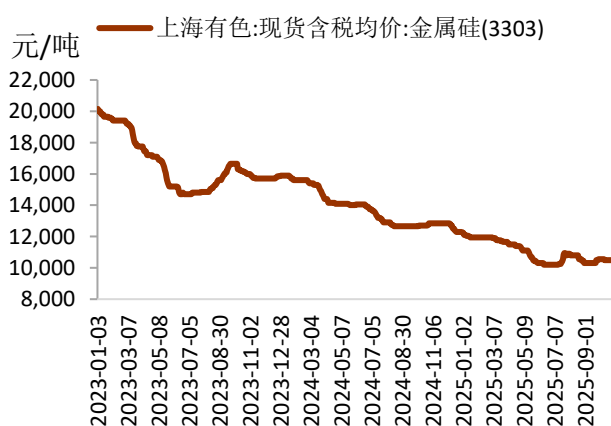


资料来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 4 #421 现货价格走势



图表 5 #3303 现货价格走势



资料来源: iFinD, 铜冠金源期货

二、宏观经济分析

1、四中全会围绕高质量发展，深入实施“人工智能+”行动

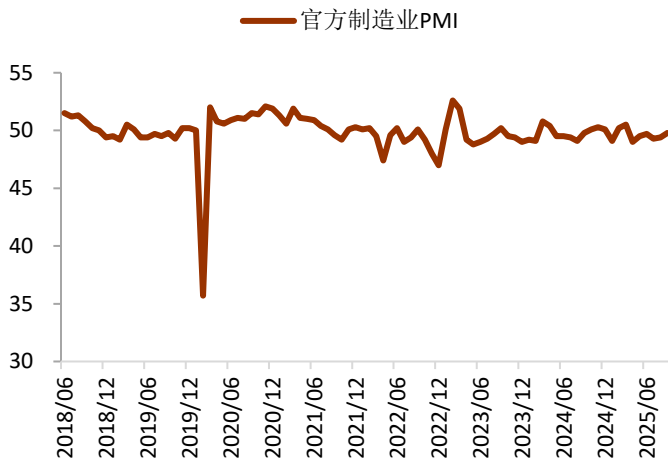
《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》提出“五个以”“两个推动”“一个确保”的要求，即：坚持以经济建设为中心，以推动高质量发展为主题，以改革创新为根本动力，以满足人民日益增长的美好生活需要为根本目的，以全面从严治党为根本保障，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长，推动人的全面发展、全体人民

共同富裕迈出坚实步伐，确保基本实现社会主义现代化取得决定性进展。《建议》指出，“十五五”时期经济社会发展必须遵循六项重大原则，即：坚持党的全面领导、坚持人民至上、坚持高质量发展、坚持全面深化改革、坚持有效市场和有为政府相结合、坚持统筹发展和安全。

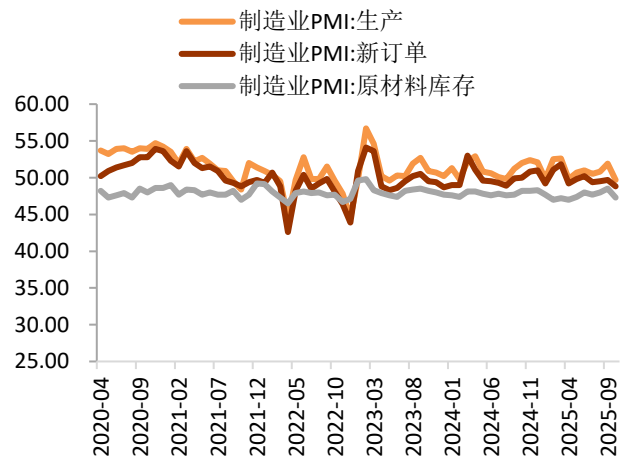
科技部强调将持续加强“十五五”人工智能顶层设计和体系化部署。一是继续加强基础研究和关键核心技术攻关，聚力开发新的模型算法、高端算力芯片，不断夯实人工智能发展的技术根基。二是深入实施“人工智能+”行动，推动人工智能与科技创新、产业发展、消费提质、民生保障等深度融合。三是加强人工智能治理，完善相关的法律法规、政策制度、应用规范、伦理准则，不断健全治理机制。四是推动国际交流合作，让人工智能成为造福人类的国际公共产品，推动普惠共享。共建人工智能全球治理体系，共同应对全球性挑战。

《建议》提出打造新兴支柱产业，加快新能源、新材料、航空航天、低空经济等战略性新兴产业集群发展，将催生数个万亿元级甚至更大规模的市场；《建议》还提出前瞻布局未来产业，推动量子科技、生物制造、氢能和核聚变能、脑机接口、具身智能、第六代移动通信等成为新的经济增长点，这些产业蓄势发力，未来 10 年将再造一个中国高技术产业。

图表 6 中国 PMI 指数



图表 7 中国 PMI 指数分项



资料来源：iFinD，铜冠金源期货

三、基本面分析

1、北方产量回升至 8 成，川滇地区平水期产量环比下滑

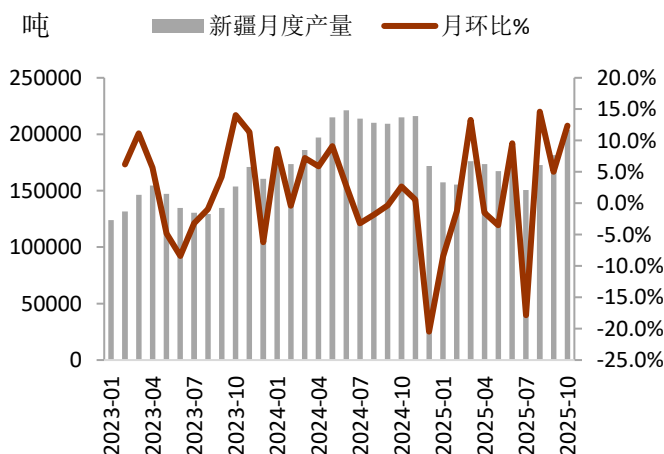
10 月新疆地区硅企开工率回升至 8 成以上，主因新疆地区大厂陆续开炉产量持续增加，而西南地区平水期电价略有上调，后期产量将逐步回落，开工率已调整至 5 成附近，而内蒙和甘肃新投产装置释放缓慢，产量未能继续增加，供应端总体略显宽松，据 SMM 我国 10 月工业硅产量升至 45.2 万吨，同比-1.7%，1-10 月累计产量达 346.6 万吨，同比-16.2%。

敬请参阅最后一页免责声明

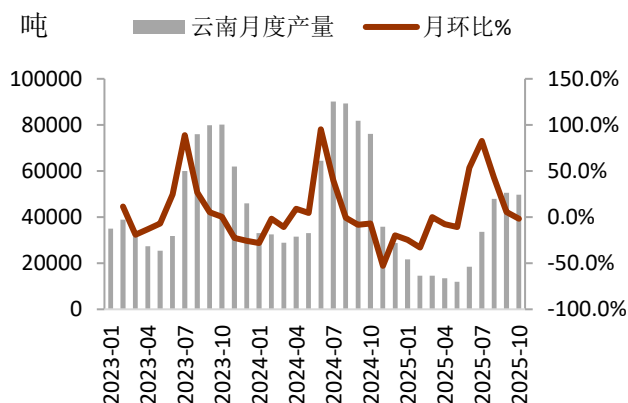
整体来看，北方产量持续上行，而西南地区平水期产能利用率逐步回落，而甘肃和内蒙则未能继续保持增长势头。

根据百川盈孚的统计，截止 10 月底，目前全国工业硅的总炉数为 796 台。截止 10 月 27 日，全国工业硅的开炉数升至 320 台，月环比增加 9 台，整体开炉率升至 40.2%，月环比上升 1.1%。新疆因自备电厂获得成本优势延续复产势头，其中新疆地区开炉数升至 151 台，内蒙地区开炉数小幅升至 30 台，甘肃地区开炉数升至 30 台；川滇地区方面，云南地区开炉数环比降至 46 台，而四川地区开炉数则降至 50 台。分省份来看，新疆地区上月工业硅产量为 20.4 万吨，环比+12.3%，内蒙地区上月产量为 4.1 万吨，环比+1.4%，甘肃地区上月产量为 2.65 万吨，环比小幅下降 1.1%，而云南地区上月产量维持 4.9 万吨，环比-1.7%，四川地区丰水期 9 月产量维持 5.7 万吨，同比去年同期略增长 1.2%。整体来看，全国主要硅企上月产量均略有提升，主因生产利润扭亏为盈后多数企业恢复积极性，目前 10 月硅企毛利润已修复至 140 元/吨，环比增加 10%，但因反内卷政策逐步推进后，甘肃和内蒙新投产装置产能释放放缓导致产量难以持续增长，川滇地区进入平水期后电价成本略有上升但企业复产积极性保持良好，预计 11 月工业硅行业开工率将小幅升至 42%左右，在光伏反内卷政策逐步落地兑现的背景下，硅企经营性利润的持续改善令其生产积极性提高，多晶硅减产始终不及预期提供了有力的基础需求，而光伏中下游的减产保价正不断呼应硅料上游的主动收缩供应从而形成一个良性的新平衡周期。

图表 8 新疆地区产量

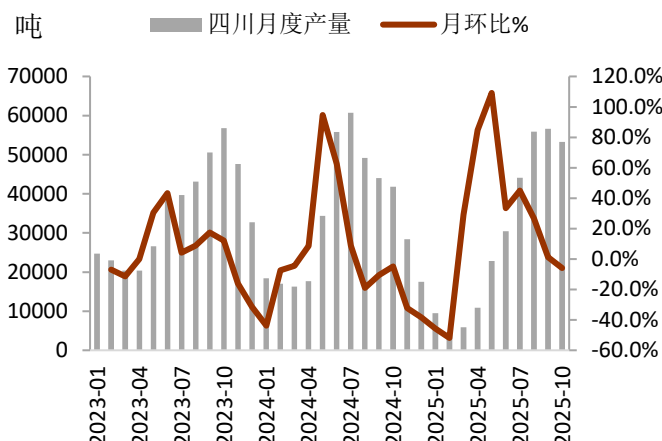


图表 9 云南地区产量

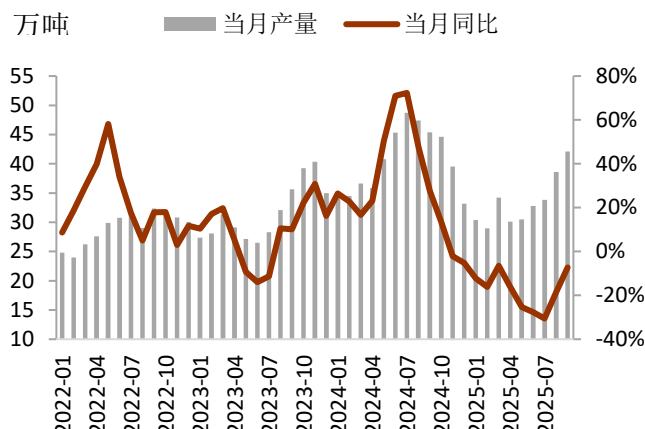


资料来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 10 四川地区产量

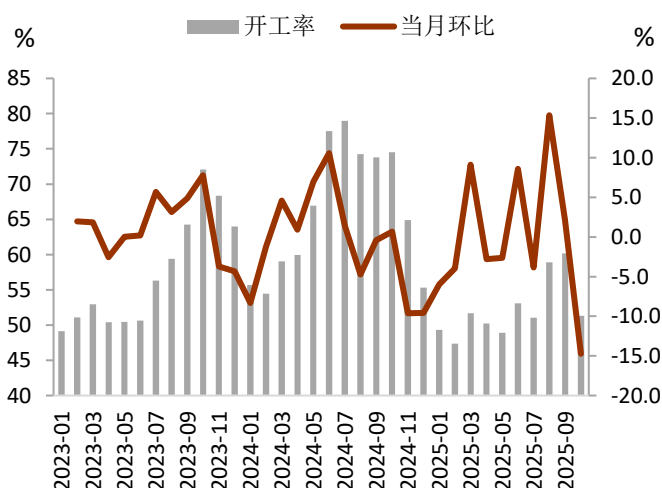


图表 11 工业硅国内总产量

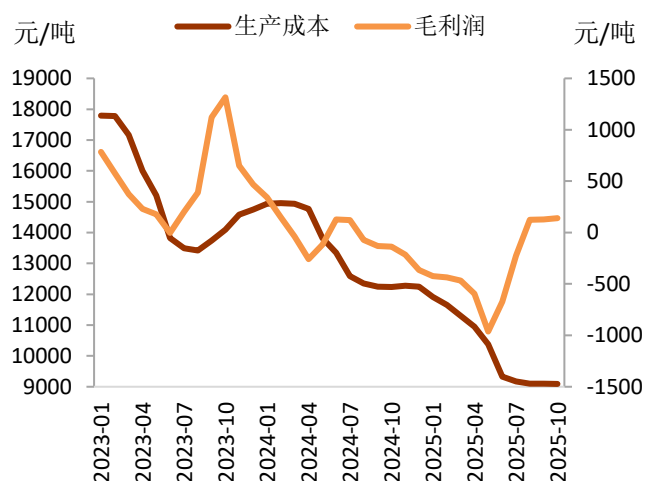


资料来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 12 工业硅行业开工率



图表 13 工业硅生产成本与毛利润

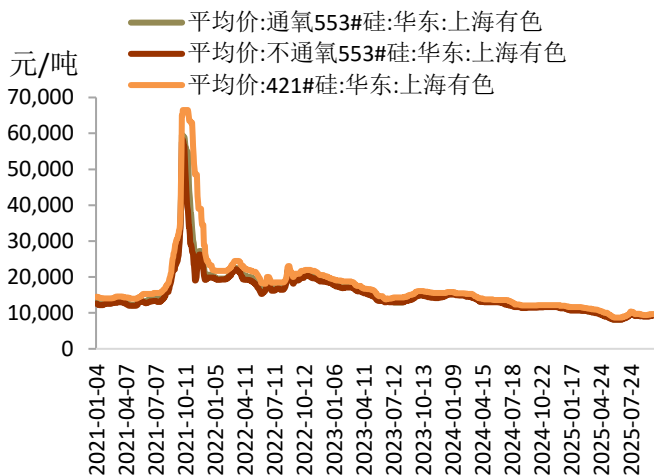


资料来源：iFinD，铜冠金源期货

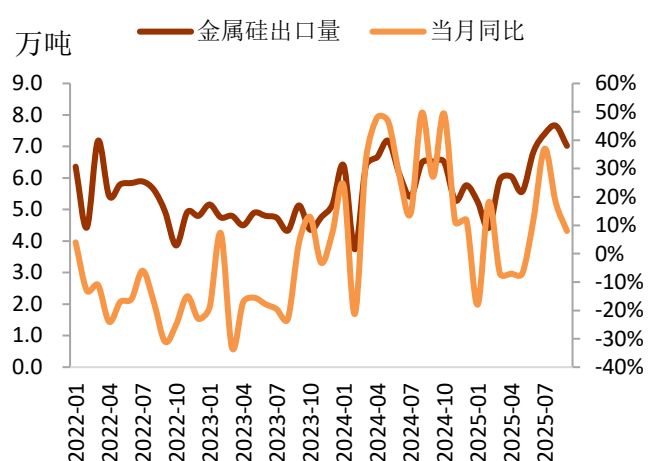
2、9 月出口基本持平

海关总署数据统计，今年 1-9 月工业硅累计出口量为 56.2 万吨，同比+2%，其中 9 月出口量为 7.02 万吨，同比增加 8%。我国工业硅出口地区主要集中在东南亚尤其是日韩、越南和印度等光伏产业链快速发展的新兴市场国家。三季度以来年我国外贸出口逐步复苏，中美贸易进入战略谈判阶段利好总体工业品出口端，总体工业硅出口规模仍将持续增长，体现了东南亚地区对工业硅需求增量，随着新兴市场国家光伏产业周期崛起将逐步启动拉动硅料需求增长，预计 11 月我国工业硅出口量件维持 7-8 万吨。

图表 14 工业硅主流牌号现货价格



图表 15 工业硅出口量及增速变化

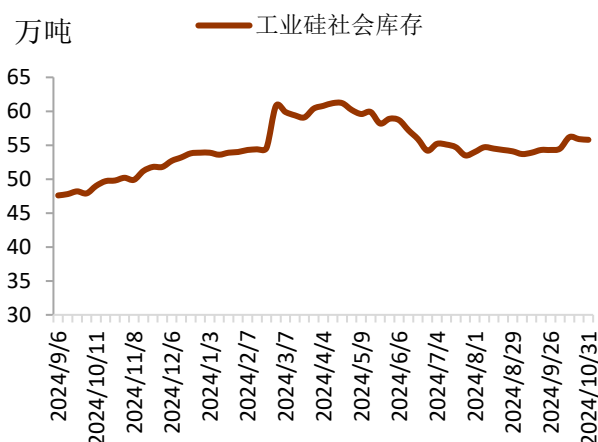


资料来源: iFinD, 铜冠金源期货

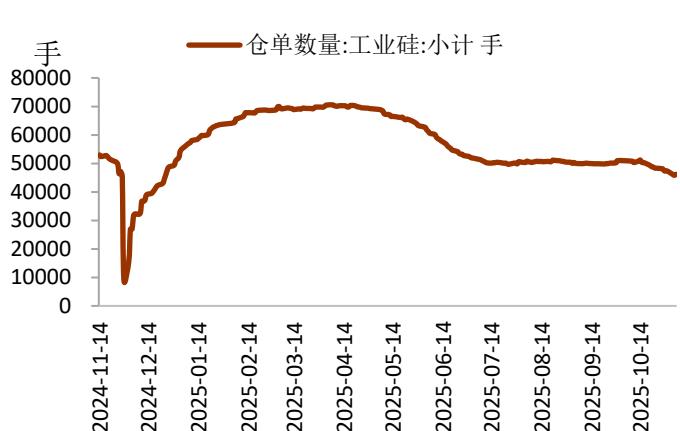
3、10 月社会库存持续攀升，仓单库存小幅下滑

上月工业硅的社会库存总体回落有限，截止到 10 月 31 日，SMM 统计口径下全国工业硅社会库存升至 55.8 万吨，月环比小幅增加 1.3 万吨，整体高位持续攀升。截止 10 月 31 日，广期所仓单量数量为 47253 手，合计仓单库存 23.6 万吨，月环比-7.32%，仓单库存高位回落主因贸易商对近月价格利润持续为负，由于盘面对现货市场的贴水幅度偏大，导致主流 5 系品牌长期处于交割套利的负区间。而自去年年底交割品标准新规实施以后，原有高品位 4 系仓单因钛元素含量不达标等因素无法重新注册成新仓单也无法降级作为替代交割品。上月终端消费表现总体不佳，虽然上游装置产能停止投放，但总体工业硅开炉数处于回升至中，供应边际仍维持宽松态势。在供应端将进入收缩周期且多晶硅或将成立新平台实施强制性减产控产的背景下，预计 11 月份我国社会库存将高位回落。

图表 16 工业硅社会总库存



图表 17 广期所工业硅仓单库存



资料来源: iFinD, 铜冠金源期货

4、多晶硅减产不及预期，有机硅利润持续修复

多晶硅利润高企产量增加，关注新平台后续进展情况

根据百川盈孚统计，我国 10 月多晶硅产量为 13.74 万吨，环比+1.6%，1-10 月多晶硅累计产量为 108.4 万吨，同比下降 29.9%，降幅有所收窄。截止 10 月 31 日，多晶硅致密料出厂成交价升至 52 元/千克，月环比小幅上涨 1 元/千克，多晶硅期货仍在高位区间震荡提振现货市场情绪。10 月以来多晶硅市场成交略显清单，行业会议再度召开主要针对 2026 年高质量发展相关讨论，直至月中会议结束，市场关注多晶硅新平台后续的进展情况，预计 11 月多晶硅排产将继续降温。硅片方面，随着海外需求的持续退坡，硅片外代工量显著下滑，需求趋弱导致价格震荡走弱，包括宁夏、云南和浙江省在内的多家企业接到通知要求减产，预计 11 月硅片产量将延续下滑；电池方面，上月 TOPCON 主流 N 型 183 电池片价格降至 0.305-0.315 元/瓦，210RN 主流成交价维持 0.28-0.29 元/瓦，短期供给过剩而面临下行压力，而 HJT(30%银包铜)电池主流报价升至 0.36-0.38 元/瓦，近期需求走弱外销量下滑被迫下调报价；组件方面，集中式 Topcon 型 182mm 主流成交价格降至 0.657-0.678 元/瓦，环比基本持平，Topcon 型 210mm 主流成交在 0.674-0.693 元/瓦，目前 210R 已成为企业让利出货的主要型号，二三线组件为了去库也加入市场竞争中，但随着下半月头部企业的库存下降，叠加集中式项目的订单有所恢复，头部企业开始适当上调报价，预计 11 月组件排产量将降至 30GW 以内。随着光伏首批地面电站项目进入退役期，未来回收环节的重要性与日俱增，根据某咨询公司数据统计，晶体硅光伏组件中玻璃、铝及半导体材料合计占比高达 92%，另含约 1%的银等贵金属。若实现高比例回收，到 2030 年可从废弃组件中回收约 145 万吨碳钢、110 万吨玻璃、54 万吨塑料、26 万吨铝、17 万吨铜、5 万吨硅及 550 吨银，原材料累计价值约 77 亿元，市场前景十分广阔，光伏中下游仍面临终端消费减速收缩的压力，需进一步调节企业生产经营节奏。

三季度以来，光伏行业关于 2025 年上半年发展回顾与下半年形势展望研讨会多次召开，并反复强调当前光伏行业出现的非理性竞争加剧、低价中标、知识产权纠纷等问题，全行业要积极面对和解决，希望行业树立产品质量和技术水平至上的发展共识，抓好安全生产，坚持生态优先，招投标中摒弃唯最低价格中标这种观念，持续提高光伏产品的基础标准，推动实现行业产品的优质优价。也希望行业协会组织加强行业自律，推动行业公平竞争，加强企业间的交流合作，巩固和提升我国光伏产业的竞争优势。四是持续提高科技创新能力。技术创新是光伏产业发展根本之道。近年来，我国通过大力实施自主创新，光伏产业取得全球优势。但同时已经看到国内部分环节的技术护城河不深，国际弯道超车的风险始终存在，无论应对国际竞争，还是解决国内低水平同质化竞争问题，技术创新都是行业的必经之路。我们要持续加强帮扶重点方向的研发投入，加大对光伏发电关键共性技术的研发支持，瞄准电力系统的需要，提升光伏发电的安全可靠替代能力，通过规模化应用提升先进技术的应用水平，加快形成新机制。在新政的引领下，我们预计 2025 年光伏新增装机总量将降至

250GW 左右，光伏老电站的回收利用市场前景十分广阔。

有机硅开工率企业挺价空间有限，基本面尚无明显改观

根据百川盈孚统计，10 月我国有机硅 DMC 产量为 20.09 万吨，环比-3.8%，10 月有机硅单体企业平均开工率降至 70.08%，截止 10 月 31 日，有机硅 DMC 现货价升至 11100 元/吨，月度涨幅高为 0.45%。从供应端来看，山东单体企业直至月末出现价格小幅上调的迹象，但整体市场仍较为理性，成交价格仅小幅上涨 150 元/吨，主要还是因为 DMC 市场的供需基本面仍然维持较弱的状态，短期的情绪性波动难以扭转基本面弱势的格局。从需求侧来看，下游对价格的敏感程度较高，在前期市场价格处于低位时，下游客户对单体厂家的订单目前仍有未交付的状态，致使其对高位价格的认可度较低，主动接受高价采购的意愿不足，但从实际市场传导效果来看，目前尚未对终端需求产生明显拉动，向上传导效应也尚未出现改善，故下游企业对后续市场仍以观望为主，原料采购严格遵循谨慎原则。整体来看，在基本面没有实际向上驱动的背景下，预计 11 月 DMC 继续上行的空间将十分有限。

铝合金产量小幅增长，铝棒加工费企稳回升

国家统计局数据显示，今年 1-9 月我国铝合金产量为 1411.6 万吨，同比增长 15.9%，其中 9 月产量为 177.6 万吨，同比+17.1%。根据百川盈孚调研数据，上月#6063 铝棒加工费均价维持 207 元/吨，环比基本持平，10 月我国铝棒产量达 131.1 万吨，环比+0.5%，10 月铝棒企业开工率升至 55.20%。上月铝棒增产方面主要集中在云南地区，增加产量约 1 万吨；减产方面主要体现在贵州地区，贵州两家均增产大扁锭，因铝水供应量有限，铝棒产量随之缩减，10 月铝棒日均产量减少约 1600 吨，预计 11 月减产主要体现在河北地区某小厂因订单不足导致的预期停产，而河南、山东则均有个别板带企业出现增产，预计 11 月我国铝合金产量或仍将持续增加。

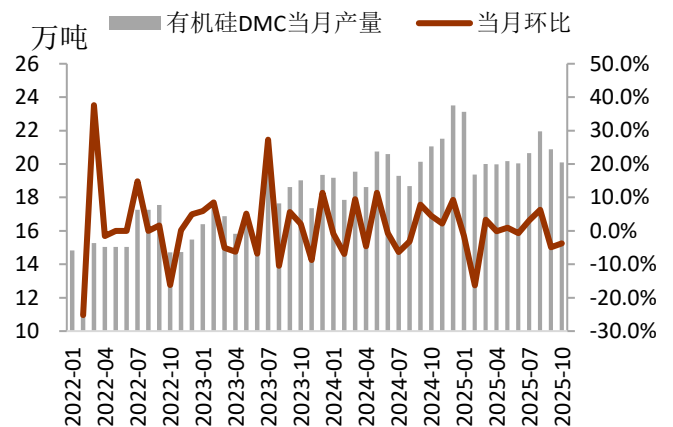
多晶硅减产不及预期，有机硅挺价空间有限，铝合金旺季产量回升

需求端来看，多晶硅产量环比累增，市场聚焦新平台成立后续情况，硅片厂商受到海外需求的退坡影响代工量显著下滑，电池需求趋弱多家企业受到减产通知，组件方面目前 210R 已成为企业让利出货的主要型号，二三线组件为了去库也加入市场竞争中，但随着头部企业的库存下降，叠加集中式项目的订单有所恢复，组件市场需求边际持续改善；传统行业中，有机硅挺价空间有限，基本面尚无显著改观；铝合金旺季产量增加铝棒加工费平稳运行，预计 11 月需求端将延续结构性调整，光伏产业链集体控产减产进入新一轮的平衡周期，传统行业保持一定韧性，有利于稳定工业硅基础消费的基本盘。

图表 18 多晶硅产量当月值



图表 19 有机硅 DMC 产量当月值

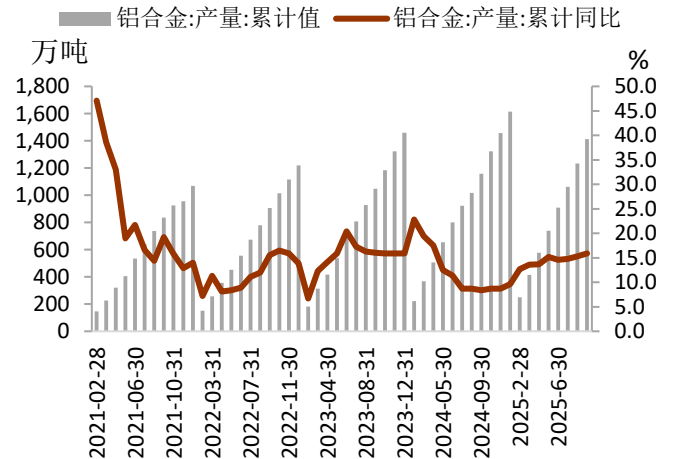


资料来源: iFinD, SMM, 铜冠金源期货

图表 20 多晶硅主流牌号出厂价

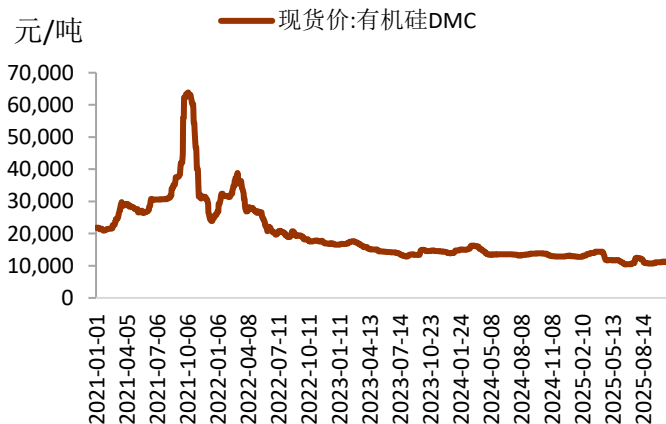


图表 21 铝合金产量当月值



资料来源: iFinD, 铜冠金源期

图表 22 有机硅 DMC 现货价格

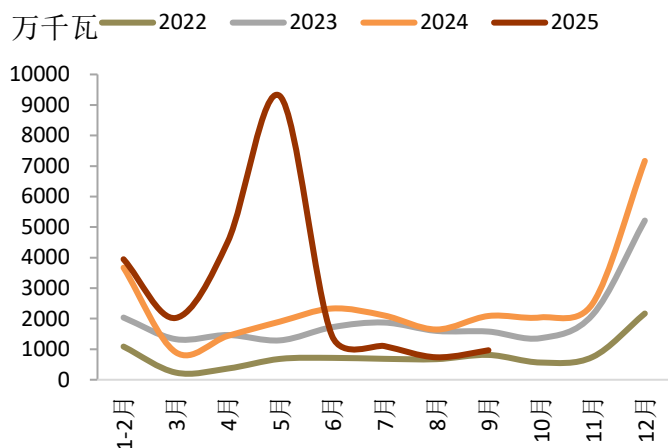


图表 23 有机硅行业月度开工率

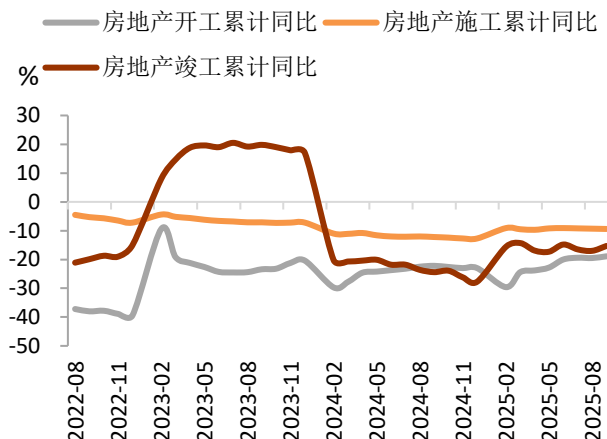


资料来源: iFinD, SMM, 铜冠金源期货

图表 24 光伏装机量当月值



图表 25 房地产开工施工和竣工增速



资料来源：iFinD，铜冠金源期货

四、行情展望

宏观方面，中美经贸会谈达成阶段性共识，中国 10 月制造业 PMI 回落但三大重点行业保持扩张，工业企业利润增速继续回升，“十五五”强调加快人工智能顶层设计和体系化部署，围绕高质量发展路径方向，加快建设新型能源体系推动绿色能源转型发展，我国经济长期企稳向好的势头并未改变，国内工业品市场情绪受到提振。

供应端来看，新疆地区开工率升至 8 成，川滇地区平水期产量高位小幅回落，甘肃和内蒙产量未能持续增长，供应端呈小幅增长态势，社会库存高位攀升。

需求端来看，多晶硅产量环比累增市场聚焦新平台成立后续情况，硅片厂商受到海外需求的退坡影响代工量显著下滑，电池需求趋弱多家企业受到减产通知，组件方面目前 210R 已成为企业让利出货的主要型号，二三线组件为了去库也加入市场竞争中，但随着头部企业的库存下降，叠加集中式项目的订单有所恢复，组件市场需求边际持续改善；传统行业中，有机硅挺价空间有限，基本面尚无显著改观；铝合金旺季产量增加铝棒加工费平稳运行，预计 11 月需求端将延续结构性调整，光伏产业链集体控产减产或进入新一轮的平衡周期，传统行业保持一定韧性，有利于稳定工业硅基础消费的基本盘。

风险点：西南枯水期产量快速下滑，多晶硅减产始终不及预期

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号

电话：021-68559999（总机）

传真：021-68550055

上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 306 室

电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方广场 2104A、2105 室

电话：0755-82874655

江苏分公司

地址：江苏省南京市江北新区华创路 68 号景枫乐创中心 B2 栋 1302 室

电话：025-57910813

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财富广场 A906 室

电话：0562-5819717

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号伟星时代金融中心 1002 室

电话：0553-5111762

郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来公寓 1201 室

电话：0371-65613449

大连营业部

辽宁省大连市沙河口区会展路 67 号 3 单元 17 层 4 号

电话：0411-84803386

杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区九堡街道九源路 9 号 1 幢 12 楼 1205 室

电话：0571-89700168



免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。