



库存拐点将至，预计12月重归累库

2024年11月24日

碳酸锂周报

报告要点：

本周回顾：

截至本周五，主力2501合约收盘价79500元/吨，环比+1200元/吨，涨幅1.5%，2501-2505合约月差-1750元/吨。SMM电池级碳酸锂报价79100元/吨，环比+400元/吨，电碳和工碳价差3250元/吨，环比-400元/吨，电工碳价差继续缩窄，表明现货流动性趋紧。10月锂精矿进口504362吨，环比+34%，碳酸锂进口2.32万吨，环比+43%，10月进口高于预期。

四季度以来，碳酸锂市场呈现消费超预期、供需错配的特征。11月传统淡季不淡，磷酸铁锂排产环比显著走强，带动碳酸锂库存持续去化。需求端，随着新能源车市场的持续扩张以及储能领域的需求爆发，11月磷酸铁锂排产环比增长超预期，使得传统的消费淡季转变为需求强势的“旺季”；供给端，澳大利亚锂矿山下调2025财年的生产指引，高成本矿山陆续宣布停减产，供给端对市场的边际压力减轻。从产量数据来看，11月中旬周度产量快速回升，碳酸锂当周产量达到15072吨，恢复至年内最高水平。主要原因包括部分锂盐厂完成检修后重新开工，以及价格反弹至8万元/吨附近，为小厂提供了利润空间，驱动复产意愿增强。

整体来看，碳酸锂市场的供给过剩预期未改。在当前供需错配的推动下，碳酸锂价格中枢显著上移。库存去化、需求强势叠加供给扰动，使得市场对远期过剩预期的担忧有所减弱。但与此同时，市场整体供需矛盾并不突出，价格向上面临套保盘压力，向下则有刚性需求的支撑。短期内，价格波动更多受到市场情绪和供需边际变化的驱动。随着锂盐厂开工率上升，供应端的弹性可能逐步释放，对价格形成一定抑制。而需求端的持续旺盛又为价格提供底部支撑，因此短期价格可能呈现宽幅震荡的特征。

风险点：需求走弱

创元研究

创元研究有色组

研究员：田向东

邮箱：tianxd@cyqh.com.cn

投资咨询资格号：Z0019606

联系人：余烁

邮箱：yush@cyqh.com.cn

从业资格号：F0312451

目录

一、重点数据一览	4
二、周度行情回顾	6
2.1 盘面价格	6
2.2 现货价格	7
三、重点数据追踪	8
3.1 矿端	8
3.2 锂盐端	9
3.3 正极与电解液	12
3.4 电池与终端	13
3.5 月度平衡表	16



图表目录

图表编号	图表内容	描述	图表编号	图表内容	描述
2-1	碳酸锂主力合约价格走势	盘面价格 走势	3-24	碳酸锂周度库存	碳酸锂 库存
2-2	2501-2505 合约月差		3-25	碳酸锂周度库存：总	
2-3	主力合约持仓量与成交量		3-26	碳酸锂周度库存：下游	
2-4	碳酸锂现货价格走势	3-27	碳酸锂周度库存：冶炼厂		
2-5	电池级与工业级碳酸锂价差	3-28	碳酸锂周度库存：其他		
2-6	现货-2405合约基差	现货价格 走势	3-29	磷酸铁产量	中游
2-7	碳酸锂期货价格与电工碳价差		3-30	磷酸铁锂产量	
3-1	锂辉石精矿 CIF 中国价格		3-31	三元前驱体总产量	
3-2	中国锂辉石精矿现货价格	3-32	三元正极总产量		
3-3	中国锂云母精矿现货价格	3-33	锰酸锂正极产量		
3-4	锂辉石精矿进口：总	3-34	钴酸锂正极产量		
3-5	津巴布韦锂精矿进口	3-35	正极材料产量占比		
3-6	尼日利亚锂精矿进口	3-36	六氟磷酸锂产量		
3-7	澳大利亚锂精矿进口	3-37	电解液产量		
3-8	巴西锂精矿进口	3-38	正极材料周度库存	电池与 终端	
3-9	中国碳酸锂周度产量	3-39	中国电池产量		
3-10	碳酸锂周度产量：总	3-40	中国磷酸铁锂电池产量		
3-11	碳酸锂周度产量：锂辉石	3-41	中国三元电池产量		
3-12	碳酸锂周度产量：锂云母	3-42	中国电池库存		
3-13	碳酸锂周度产量：盐湖	3-43	新能源汽车月度销量		
3-14	碳酸锂周度产量：回收	3-44	新能源汽车销量纯电占比		
3-15	碳酸锂月度产量	3-45	中国新能源汽车出口		
3-16	碳酸锂月度产量：锂辉石	3-46	中国新能源汽车平均带电量		
3-17	碳酸锂月度产量：锂云母	3-47	国内新能源汽车库存		
3-18	碳酸锂月度产量：盐湖	3-48	国内新能源汽车库存分渠道		
3-19	碳酸锂月度产量：回收	3-49	中国新能源汽车上险量农历对齐		
3-20	中国碳酸锂来源占比	3-50	新能源汽车渗透率	平衡	
3-21	碳酸锂进口：总	3-51	锂月度平衡表		
3-22	碳酸锂进口：智利				
3-23	碳酸锂进口：阿根廷	碳酸锂进 口			

一、重点数据一览

盘面价格: 截至本周五, 主力 2501 合约收盘价 79500 元/吨, 环比+1200 元/吨, 涨幅 1.5%。2505 合约收盘价 81250 元/吨, 环比+1250 元/吨, 涨幅 1.6%。2501-2505 合约月差-1750 元/吨。

现货价格: 截至本周五, SMM 电池级碳酸锂报价 79100 元/吨, 环比+400 元/吨, 工业级碳酸锂报价 75850 元/吨, 环比+800 元/吨, 电碳和工碳价差 3250 元/吨, 环比-400 元/吨, 电工碳价差继续缩窄, 表明现货流动性趋紧。

矿端: 根据 SMM, 锂辉石 SC6 (CIF 中国) 平均价 806 美元/吨 (环比持平); 澳洲锂精矿平均价 850 美元/吨 (环比+5 美元/吨); 巴西锂精矿平均价 845 美元/吨 (环比+5 美元/吨); 中国 1.5%-2% 锂云母精矿报价 1060 元/吨 (环比+30 元/吨), 2%-2.5% 锂云母精矿报价 1635 元/吨 (环比+10 元/吨)。目前外购锂辉石矿生产碳酸锂成本约 7.77 万元/吨。

10 月锂精矿进口 504362 吨, 环比+34%, 其中澳大利亚进口 363603 吨, 环比+75%, 津巴布韦进口 52873 吨, 环比-35%, 巴西进口 8814 吨, 环比-72%。1-10 月累计进口 473 万吨, 累计同比+36%。

锂盐端: 11/15-11/21: 碳酸锂周度产量 15072 吨 (环比+565 吨), 锂辉石来源 7934 吨 (环比+229 吨), 锂云母来源 2965 吨 (环比+327 吨), 盐湖来源 2666 吨 (环比-38 吨), 回收来源 1507 吨 (环比+42 吨)。碳酸锂周度库存 108301 吨 (环比-752 吨), 冶炼厂库存 33888 吨 (环比-264 吨), 下游库存 29270 吨 (环比-238 吨), 其他库存 45143 吨 (环比-250 吨)。

10 月碳酸锂进口 2.32 万吨, 环比+43%, 其中智利进口 1.79 万吨, 环比+28%, 阿根廷进口 4791 吨, 环比+136%。1-10 月累计进口 18.8 万吨, 累计环比+55%。

正极与电解液: 10 月磷酸铁锂产量 26 万吨, 环比+4%, 三元材料产量 5.9 万吨, 环比+3%, 钴酸锂产量 0.75 万吨, 环比-15%。锰酸锂产量 1.27 万吨, 环比+2%。磷酸铁锂周度库存 8 万吨, 环比+1%, 库存天数约 8.6 天, 三元材料周度库存 1.42 万吨, 环比+1%, 库存天数约 7.6 天。

电池与终端: 电池 10 月产量 137GWh, 环比+12%, 其中磷酸铁锂电池 98GWh, 环比+13%, 三元电池产量 34GWh, 环比持平; 铁锂电池占比 73%, 三元电池占比 24%。截止 10 月底, 电池库存 194.6GWh, 环比+4%。

11/10-11/17 国内汽车上险量 57.1 万辆 (环比+14%), 新能源汽车上险量 29.4 万辆 (环比+8.5%), 新能源渗透率 51%。

截止 10 月底，国内新能源汽车库存 53 万辆，环比+18%，其中厂家库存 18 万辆，渠道库存 35 万辆。

排产：11 月磷酸铁锂排产 27.9 万吨，环比+7%；正极材料排产 5.6 万吨，环比-5%；锰酸锂排产 1.07 万吨，环比-15%；钴酸锂排产 6675 吨，环比-11%。

锂平衡：预计 11 月供给环比 10 月+1.5%，需求环比+2.9%，供需差-4148 吨 LCE，12 月供需差+7012 吨，库存在 12 月重归累库。

行情解析：

四季度以来，碳酸锂市场呈现消费超预期、供需错配的特征。11 月传统淡季不淡，磷酸铁锂排产环比显著走强，带动碳酸锂库存持续去化。需求端，随着新能源车市场的持续扩张以及储能领域的需求爆发，11 月磷酸铁锂排产环比增长超预期，使得传统的消费淡季转变为需求强势的“旺季”；供给端，澳大利亚锂矿山下调 2025 财年的生产指引，高成本矿山陆续宣布停减产，供给端对市场的边际压力减轻。从产量数据来看，11 月中旬周度产量快速回升。根据 SMM，11 月 14 日至 11 月 21 日期间，碳酸锂周度产量达到 15072 吨，恢复至年内最高水平。主要原因包括部分锂盐厂完成检修后重新开工，以及价格反弹至 8 万元/吨附近，为小厂提供了利润空间，驱动复产意愿增强。

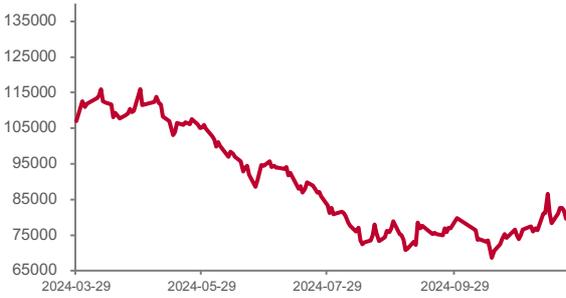
尽管短期供需错配推升价格，但从中长期看，全球锂资源开发的弹性依然存在。例如，南美盐湖项目的逐步释放和非洲新矿山的投产，可能在未来形成供给压力。整体来看，碳酸锂市场的供给过剩预期未改。

在当前供需错配的推动下，碳酸锂价格中枢显著上移。库存去化、需求强势叠加供给扰动，使得市场对远期过剩预期的担忧有所减弱。但与此同时，市场整体供需矛盾并不突出，价格向上面临套保盘压力，向下则有刚性需求的支撑。短期内，价格波动更多受到市场情绪和供需边际变化的驱动。随着锂盐厂开工率上升，供应端的弹性可能逐步释放，对价格形成一定抑制。而需求端的持续旺盛又为价格提供底部支撑，因此短期价格可能呈现宽幅震荡的特征。

二、周度行情回顾

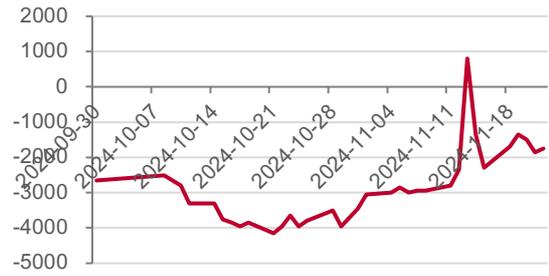
2.1 盘面价格

2-1 碳酸锂主力合约价格走势（元/吨）



资料来源：SMM、创元研究

2-2 2401-2505 合约月差（元/吨）



资料来源：SMM、创元研究

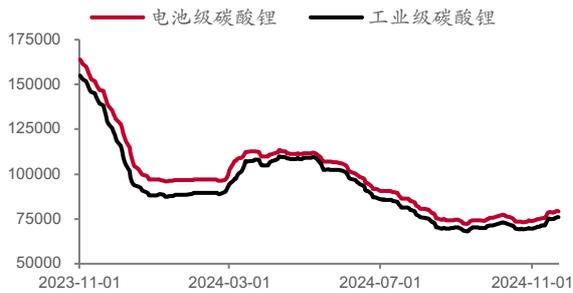
2-3 主力合约持仓量与成交量



资料来源：SMM、创元研究

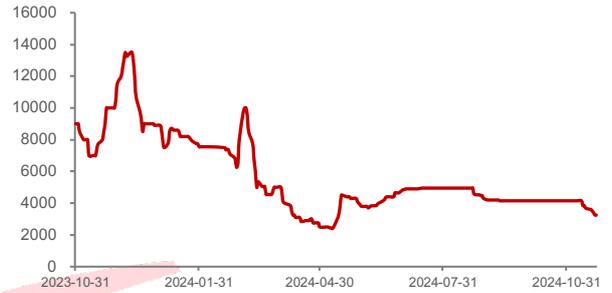
2.2 现货价格

2-4 碳酸锂现货价格走势（元/吨）



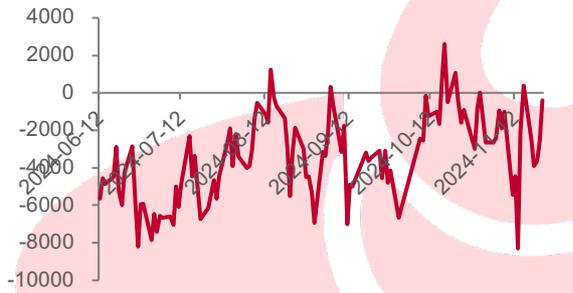
资料来源：SMM、创元研究

2-5 电池级与工业级碳酸锂价差（元/吨）



资料来源：SMM、创元研究

2-6 现货-2501 合约基差（元/吨）



资料来源：SMM、创元研究

2-7 碳酸锂期货价格与电碳工碳价差（元/吨）

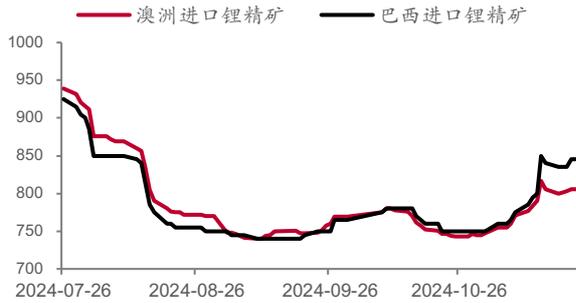


资料来源：SMM、创元研究

三、重点数据追踪

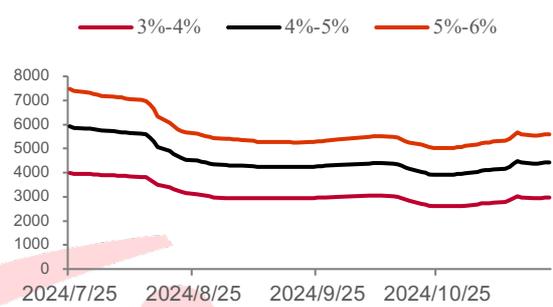
3.1 矿端

3-1 锂辉石精矿 CIF 中国价格 (美元/吨)



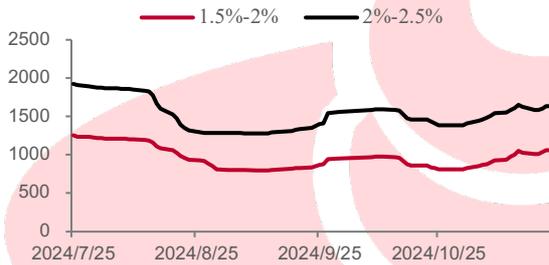
资料来源: SMM、创元研究

3-2 中国锂辉石精矿现货价格 (元/吨)



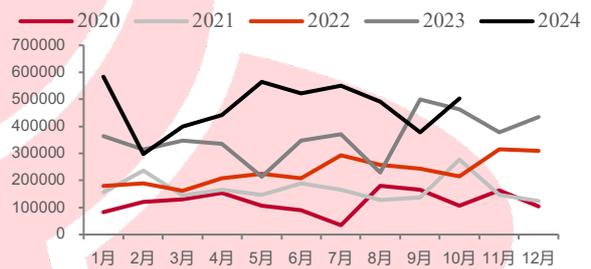
资料来源: SMM、创元研究

3-3 中国锂云母精矿现货价格 (元/吨)



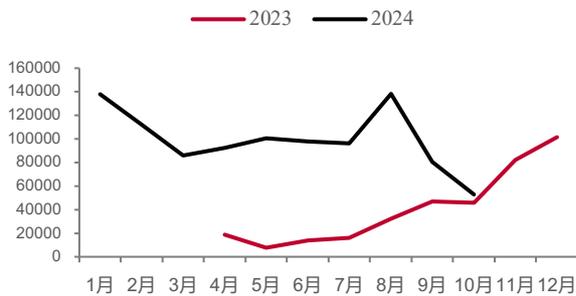
资料来源: SMM、创元研究

3-4 锂辉石精矿进口: 总 (吨)



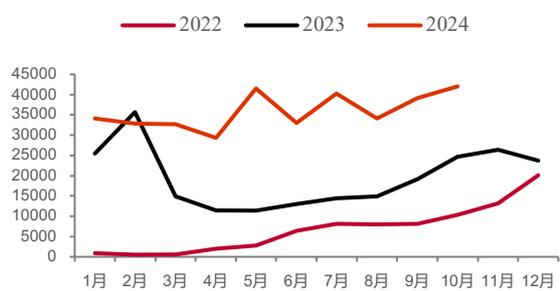
资料来源: SMM、创元研究

3-5 津巴布韦锂精矿进口 (吨)



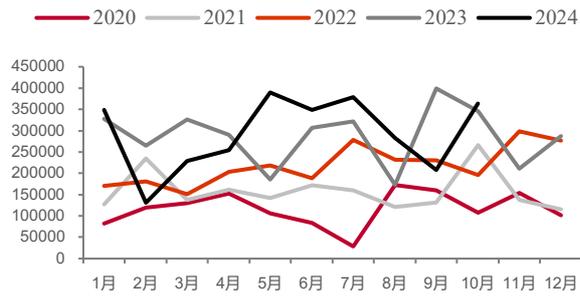
资料来源: SMM、创元研究

3-6 尼日利亚锂精矿进口 (吨)



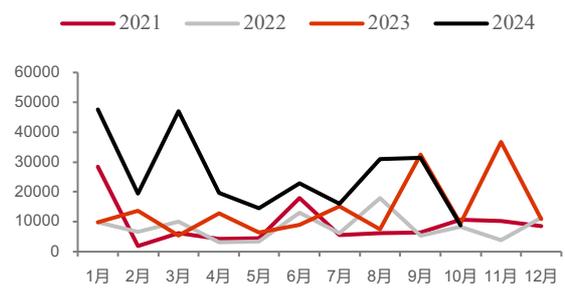
资料来源: SMM、创元研究

3-7 澳大利亚锂精矿进口 (吨)



资料来源: SMM、创元研究

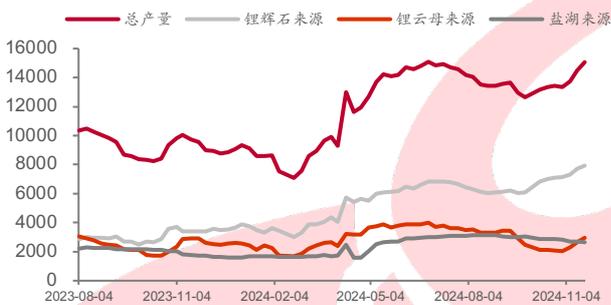
3-8 巴西锂精矿进口 (吨)



资料来源: SMM、创元研究

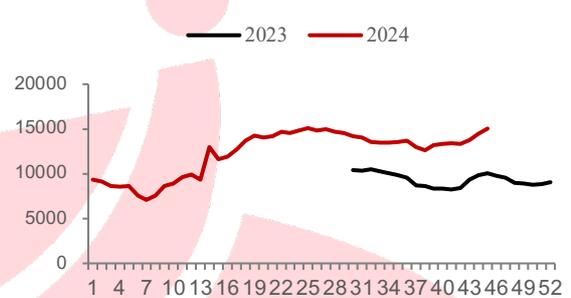
3.2 锂盐端

3-9 中国碳酸锂周度产量 (吨)



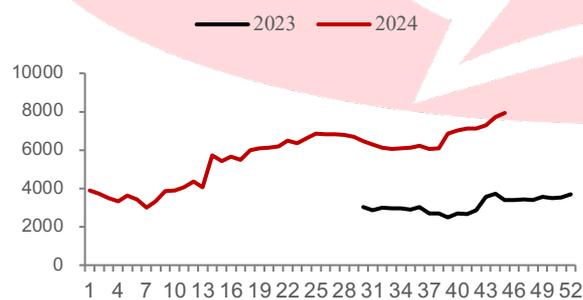
资料来源: SMM、创元研究

3-10 碳酸锂周度产量: 总 (吨)



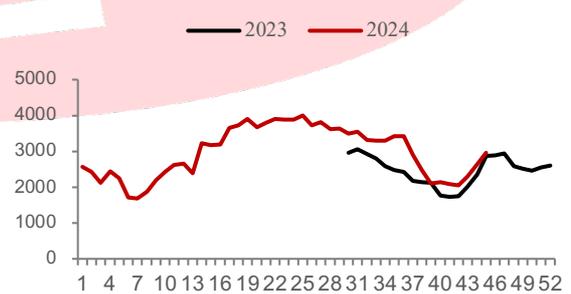
资料来源: SMM、创元研究

3-11 碳酸锂周度产量: 锂辉石 (吨)



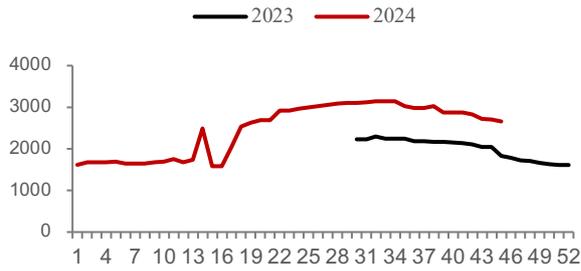
资料来源: SMM、创元研究

3-12 碳酸锂周度产量: 锂云母 (吨)



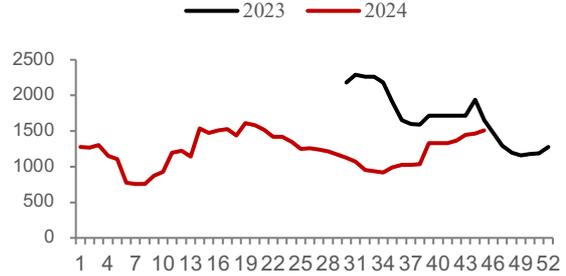
资料来源: SMM、创元研究

3-13 碳酸锂周度产量：盐湖（吨）



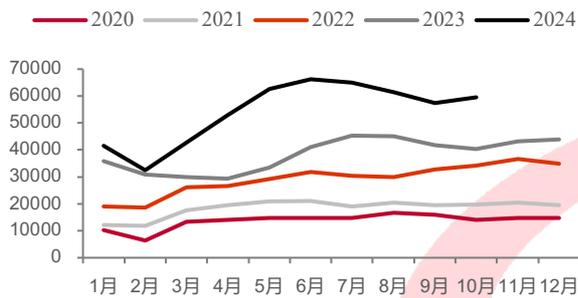
资料来源：SMM、创元研究

3-14 碳酸锂周度产量：回收（吨）



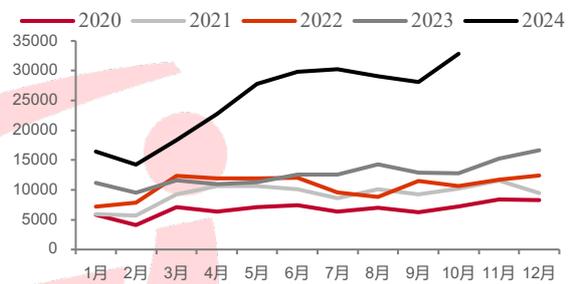
资料来源：SMM、创元研究

3-15 碳酸锂月度产量（吨）



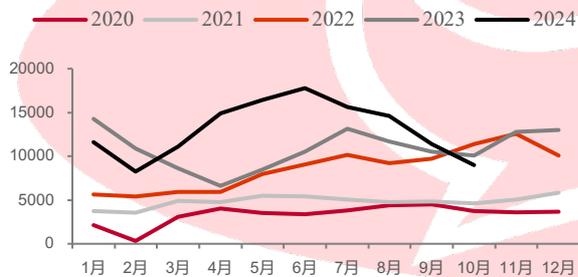
资料来源：SMM、创元研究

3-16 碳酸锂月度产量：锂辉石来源（吨）



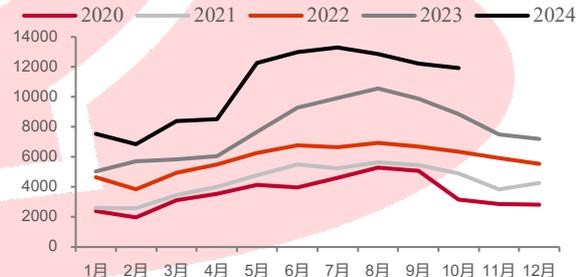
资料来源：SMM、创元研究

3-17 碳酸锂月度产量：锂云母来源（吨）



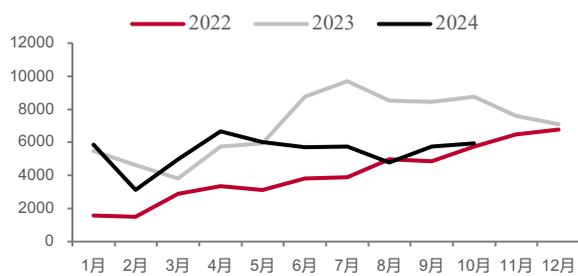
资料来源：SMM、创元研究

3-18 碳酸锂月度产量：盐湖来源（吨）



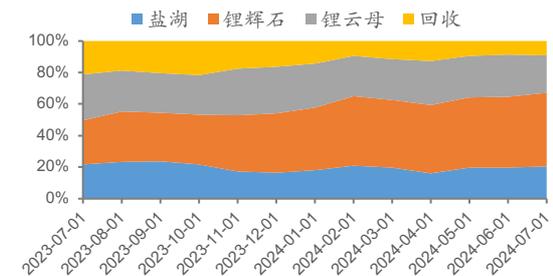
资料来源：SMM、创元研究

3-19 碳酸锂月度产量：回收来源（吨）



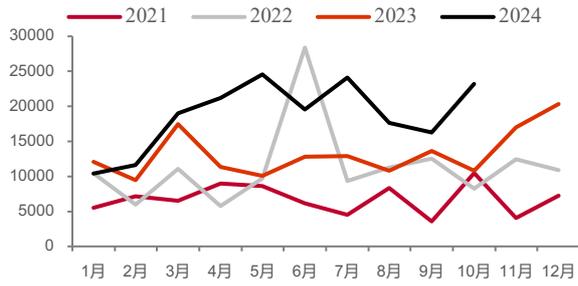
资料来源：SMM、创元研究

3-20 中国碳酸锂来源占比



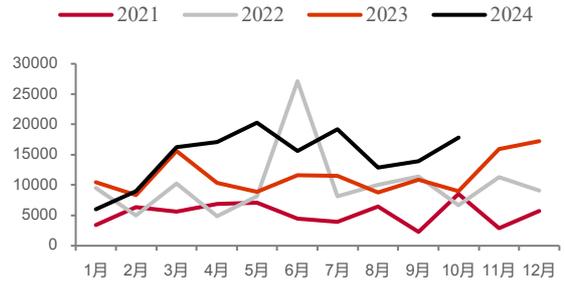
资料来源：SMM、创元研究

3-21 碳酸锂进口：总（吨）



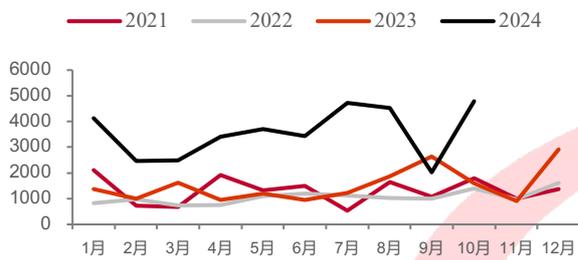
资料来源：SMM、创元研究

3-22 碳酸锂进口：智利（吨）



资料来源：SMM、创元研究

3-23 碳酸锂进口：阿根廷（吨）



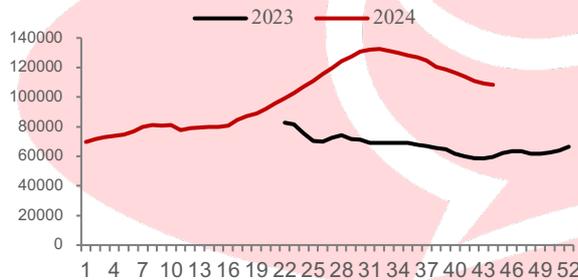
资料来源：SMM、创元研究

3-24 碳酸锂周度库存（吨）



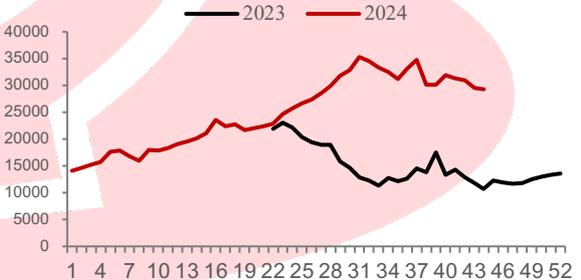
资料来源：SMM、创元研究

3-25 碳酸锂周度库存：总（吨）



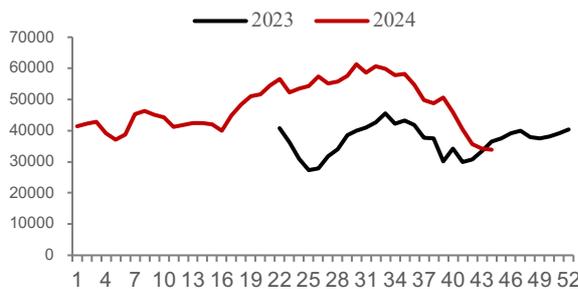
资料来源：SMM、创元研究

2-26 碳酸锂周度库存：下游（吨）



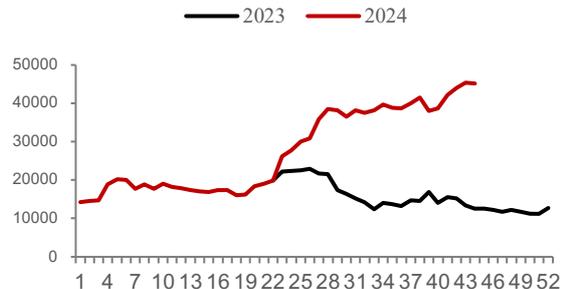
资料来源：SMM、创元研究

3-27 碳酸锂周度库存：冶炼厂（吨）



资料来源：SMM、创元研究

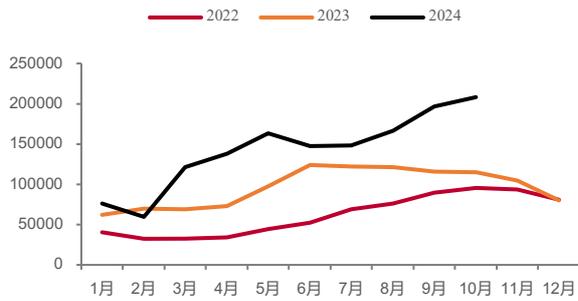
3-28 碳酸锂周度库存：其他（吨）



资料来源：SMM、创元研究

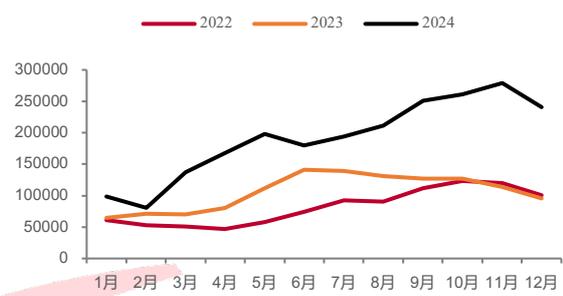
3.3 正极与电解液

3-29 磷酸铁产量 (吨)



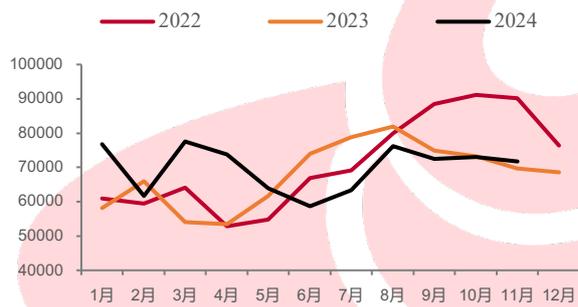
资料来源: SMM、创元研究

3-30 磷酸铁锂产量 (吨)



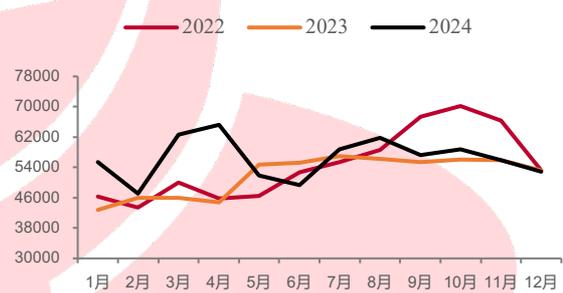
资料来源: SMM、创元研究

3-31 三元前驱体总产量 (吨)



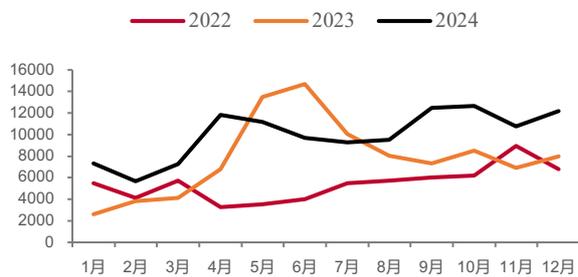
资料来源: SMM、创元研究

3-32 三元正极总产量 (吨)



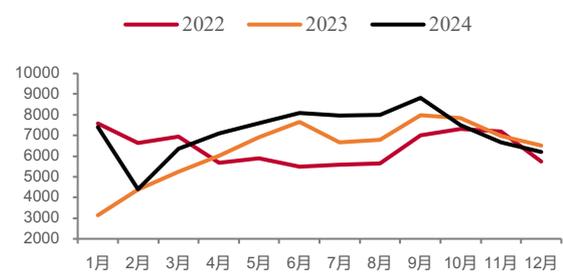
资料来源: SMM、创元研究

3-33 锰酸锂正极产量 (吨)



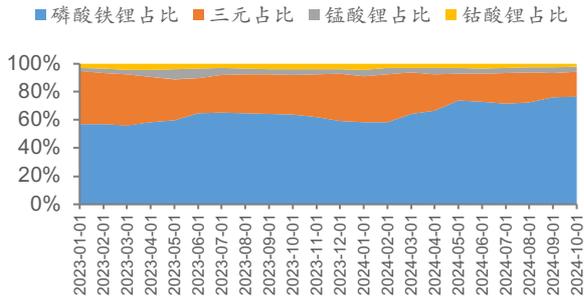
资料来源: SMM、创元研究

3-34 钴酸锂正极产量 (吨)



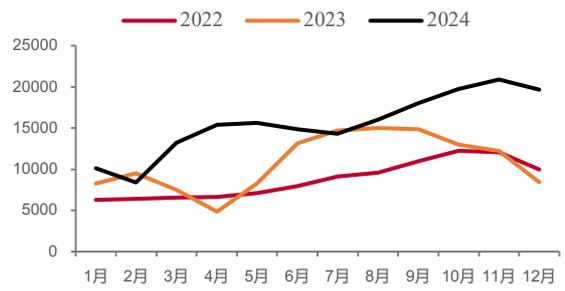
资料来源: SMM、创元研究

3-35 正极材料产量占比



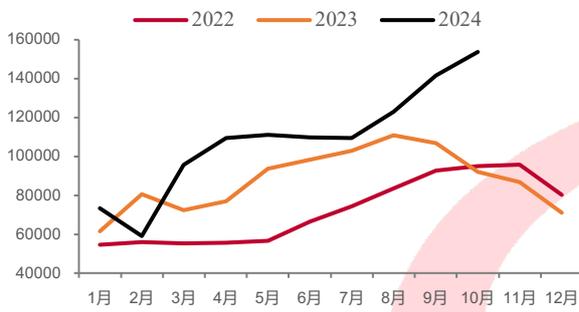
资料来源：SMM、创元研究

3-36 六氟磷酸锂产量 (吨)



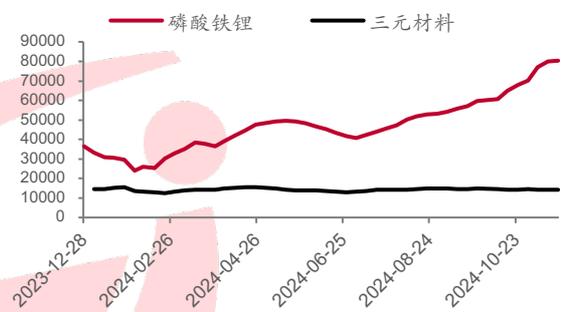
资料来源：数说新能源公众号、创元研究

3-37 电解液产量 (吨)



资料来源：SMM、创元研究

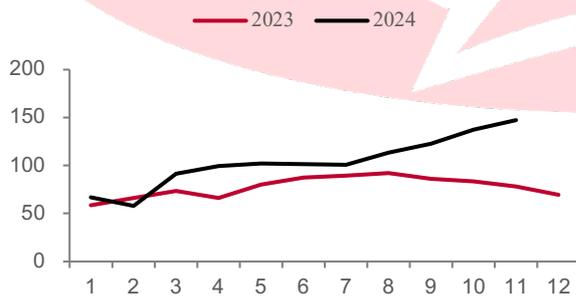
3-38 正极材料周度库存 (吨)



资料来源：SMM、创元研究

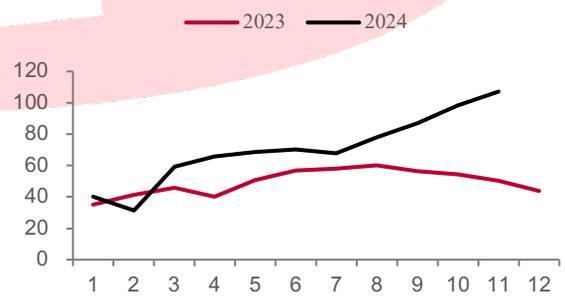
3.4 电池与终端

3-39 中国电池产量 (GWh)



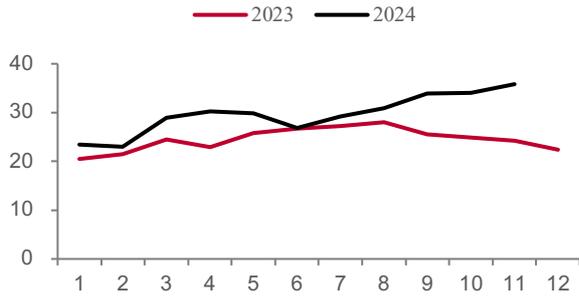
资料来源：SMM、创元研究

3-40 中国磷酸铁锂电池产量 (GWh)



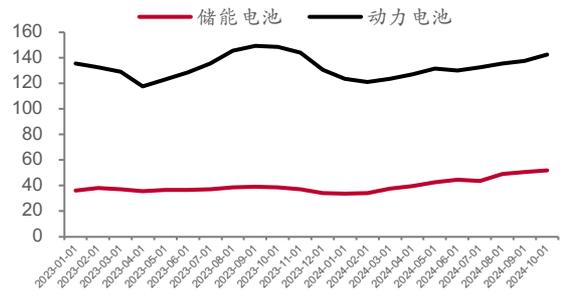
资料来源：SMM、创元研究

3-41 中国三元电池产量 (GWh)



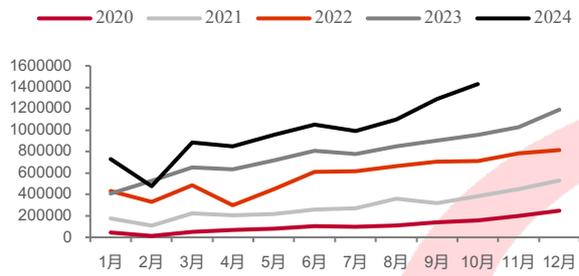
资料来源: SMM、创元研究

3-42 中国电池库存 (GWh)



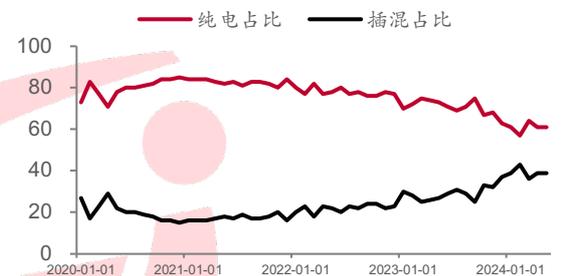
资料来源: SMM、创元研究

3-43 新能源汽车销量 (辆)



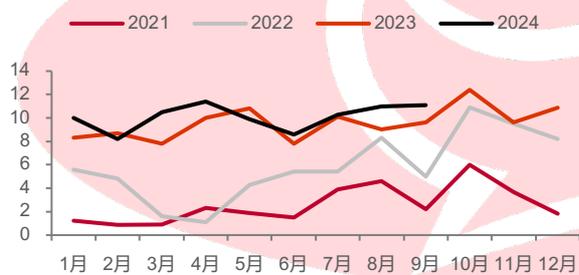
资料来源: 中汽协、创元研究

3-44 新能源汽车销量纯电占比



资料来源: 数说新能源公众号、创元研究

3-45 中国新能源汽车出口 (万辆)



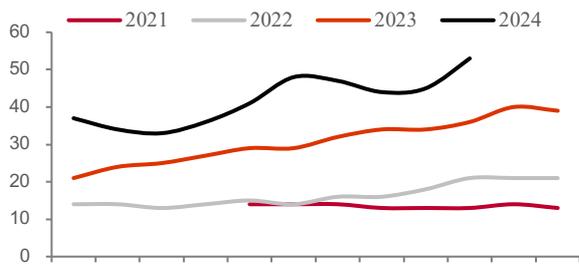
资料来源: 海关、创元研究

3-46 中国新能源汽车平均带电量 (kWh)

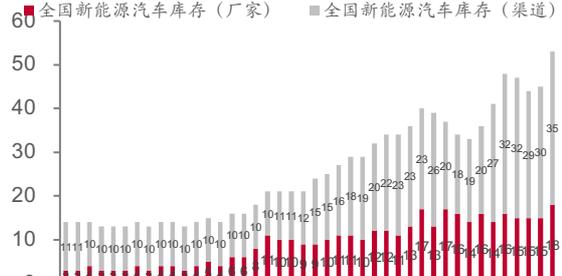


资料来源: SMM、创元研究

3-47 国内新能源汽车库存 (万辆)



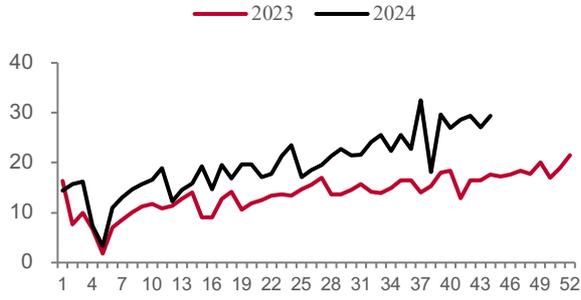
3-48 国内新能源汽车库存 (万辆)



资料来源：崔东树公众号、创元研究

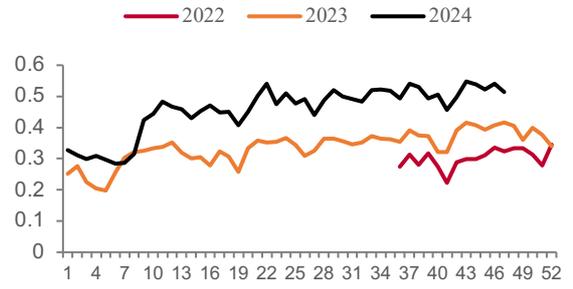
资料来源：崔东树公众号、创元研究

3-49 中国新能源汽车上险量农历对齐 (万辆)



资料来源：创元研究

3-50 新能源汽车渗透率



资料来源：创元研究



3.5 月度平衡表

3-51 中国锂月度平衡表

锂单吨 (LCE)	2022年1月	2022年2月	2022年3月	2022年4月	2022年5月	2022年6月	2022年7月	2022年8月	2022年9月	2022年10月	2022年11月	2022年12月	2023年1月	2023年2月	2023年3月	2023年4月	2023年5月	2023年6月	2023年7月	2023年8月	2023年9月	2023年10月	2023年11月	2023年12月	2024年1月	
锂矿	1142	935	1162	1099	1139	1276	1291	1429	1263	1273	1539	1660	1640	1620	1830	2279	2783	2978	3030	2910	2819	3250	3500	3500	15151	32855
锂云母	14267	10913	8649	6613	8452	10489	13110	11666	10527	10085	12750	13030	11630	8250	11100	14930	16440	17780	15600	14580	11370	8960	9200	9200	130551	124940
盐湖	5038	5726	5851	6072	7678	9299	9917	10567	9883	8843	7512	7188	7538	6850	8388	8510	12280	12980	13300	12870	12240	11930	11500	11000	93574	129886
回收	5479	4629	3814	5744	5933	8756	9696	8520	8461	8745	7582	7110	5875	3125	4954	6664	6015	5700	5700	4780	5760	5925	6100	6200	84469	66858
合计	12081	9402	11428	11313	10109	12767	12930	10843	13656	10762	17041	20336	19404	11990	19643	21204	24565	19583	24152	17685	16265	23196	23000	23000	158749	233867
氢氧化锂库存	15398	17617	16670	16485	17065	18310	19240	18554	17643	16611	16340	15718	17045	13469	20869	27544	28350	27945	25331	26438	25443	25344	25000	25000	26042	28717
氢氧化锂进口	103	175	296	203	110	226	378	278	4	231	590	734	882	16	902	505	230	459	375	466	1289	430	400	400	3330	6355
期初库存	6309	5857	6430	5739	6197	7246	7783	7499	7302	6801	7694	8085	6954	5750	8305	10216	11583	114251	114818	105118	100536	108535	110200	111300	82816	119308
期末库存	-8.6%	10.8%	-10.9%	6.9%	18.2%	7.5%	-4.1%	-2.2%	-6.8%	13.1%	5.0%	-13.0%	-17.3%	44.8%	22.2%	13.2%	-1.2%	0.5%	-8.4%	-4.4%	8.0%	1.5%	1.0%	44.1%		
碳酸锂	16164	17869	17594	20062	27839	35277	34723	32098	31873	31748	28500	23753	24703	20138	34253	41883	49403	45005	48428	52873	62835	65165	69753	60153	318097	574588
云母	16362	14740	17488	17027	20972	21647	21343	21051	21304	21229	20059	21034	17899	23819	24791	19722	18751	22361	23513	21774	22333	21265	20068	236780	257228	
盐湖	574	847	903	1497	2973	3332	2216	1769	1615	1869	1517	1125	1610	1247	1592	2609	2341	2132	2045	2099	2740	2785	2307	2675	20137	32581
回收	1256	1749	2102	2408	2767	3061	2669	2718	3192	3132	2792	2530	2960	1760	2538	2836	3036	3232	3188	3196	3528	3000	2670	2512	30377	34456
六氟磷酸锂	2719	3126	2475	1601	2739	4340	4841	4953	4897	4283	4039	2774	3346	2770	4354	5082	5165	4899	4719	5282	5947	6504	6894	6480	42786	61442
出口	673	1416	951	1013	1434	863	708	939	574	318	396	307	196	442	322	345	212	501	267	235	166	300	200	200	9593	3386
氢氧化锂出口	8424	9051	8956	8831	9593	8589	7558	9850	9673	8983	13403	10800	8079	7857	11235	9471	10514	12467	7959	9119	11125	8000	8000	113710	109678	
期初库存	4000	4000	4000	4000	4000	4000	4000	4000	4000	4000	4000	4200	4200	4200	4200	4200	4200	4200	4200	4200	4200	4200	4200	4200	48000	50400
期末库存	50071	55533	54569	55557	72152	80335	70308	73271	70374	70555	75077	65497	65123	65113	82312	91216	94714	91137	93365	105514	112314	111136	114346	104830	817460	1137209
期末环比增	10.5%	-1.9%	3.0%	27.8%	11.4%	-2.5%	-1.1%	-1.8%	-1.6%	0.3%	-13.7%	1.0%	-14.8%	-6.2%	10.8%	3.8%	-3.7%	2.2%	7.9%	11.7%	-1.0%	2.9%	-8.8%	36.4%		
期末环比增	32%	32%	32%	36%	39%	44%	44%	42%	41%	42%	38%	36%	37%	36%	42%	46%	52%	49%	52%	53%	56%	59%	61%	58%	39%	51%

资料来源：SMM、创元研究（红色字体为预估）



创元研究团队介绍：

许红萍，创元期货研究院院长，10年以上期货研究经验，5年以上专业的大宗商品、资产配置和研究团队投研一体化运营经验。擅长有色金属研究，曾在有色金属报、期货日报、文华财经、商报网等刊物上发表了大量研究论文、调研报告及评论文章；选获2013年上海期货交易所铝优秀分析师、2014年上海期货交易所有色金属优秀分析师（团队）。（从业资格号：F03102278）

廉超，创元期货研究院联席院长，经济学硕士，郑州商品交易所高级分析师，十几年期货市场研究和交易经验，多次穿越期货市场牛熊市。（从业资格号：F03094491；投资咨询证号：Z0017395）

创元宏观金融组：

何焱，中国地质大学（北京）矿产普查与勘探专业硕士，专注宏观和贵金属的大势逻辑判断，聚焦多方因素对贵金属行情的综合影响。（从业资格号：F03110267）

金芸立，国债期货研究员，墨尔本大学管理金融学硕士，专注宏观与利率债研究，善于把握阶段性行情逻辑。（从业资格号：F3077205；投资咨询证号：Z0019187）

崔宇昂，美国东北大学金融学硕士，专注集运上下游产业链的基本面分析。（从业资格号：F03131197）

创元有色金属组：

夏鹏，三年产业龙头企业现货背景，多年国内大型期货公司及国内头部私募投资公司任职经验，善于从产业基本面和买方交易逻辑角度寻找投资机会。（从业资格号：F03111706）

田向东，铜期货研究员，天津大学工程热物理硕士，专精铜基本面深度分析，擅长产业链上下游供需平衡测算与逻辑把握。（从业资格号：F03088261；投资咨询证号：Z0019606）

李玉芬，致力于铝、氧化铝、锡品种的上下游分析，注重基本面判断，善于发掘产业链的主要矛盾。（从业资格号：F03105791；投资咨询证号：Z0021370）

吴开来，中国地震局工程力学研究所结构工程专业硕士，本科清华大学土木工程专业，从事铅锌产业链基本面分析。（从业资格号：F03124136）

余烁，中国科学技术大学管理科学与工程专业硕士，专注于上游锂资源和中下游新能源产业链，从基本面出发，解读碳酸锂市场的供需关系、价格波动及影响因素。（从业资格号：F03124512）

创元黑色建材组：

陶锐，黑色建材组组长、黑色产业链研究员，重庆大学数量经济学硕士，曾任职于某大型期货公司黑色主管，荣获“最佳工业品期货分析师”。（从业资格号：F03103785；投资咨询证号：Z0018217）

韩涵，奥克兰大学专业会计硕士，专注纯碱及玻璃上下游分析和基本面逻辑判断。（从业资格号：F03101643）

安帅澎，伦敦大学玛丽女王学院金融专业硕士，专注钢材上下游产业链的基本面研究。（从业资格号：F03115418）

创元能源化工组：

高赵，能源化工组组长、原油期货研究员，英国伦敦国王学院银行与金融专业硕士。专注多维度分析原

油等化工品，善于把握行情演绎逻辑。（从业资格号：F3056463；投资咨询证号：Z0016216）

白 虎，从事能源化工品行业研究多年，熟悉从原油到化工品种产业上下游情况，对能源化工行业发展有深刻的认识，擅长通过分析品种基本面强弱、边际变化等，进行月间套利、强弱对冲。曾任职于大型资讯公司及国内知名投资公司。（从业资格号：F03099545）

常 城，PX-PTA 期货研究员，东南大学硕士，致力于 PX-PTA 产业链基本面研究。（从业资格号：F3077076；投资咨询证号：Z0018117）

杨依纯，四年以上商品研究经验，深耕硅铁锰硅、涉猎工业硅，并致力于开拓氯碱产业链中的烧碱分析，注重基本面研究。（从业资格号：F3066708）

母贵煜，同济大学管理学硕士，专注甲醇、尿素上下游产业链的基本面研究。（从业资格号：F03122114）

创元农副产品组：

张琳静，农副产品组组长、油脂期货研究员，期货日报最佳农副产品分析师，有 10 年多期货研究交易经验，专注于油脂产业链上下游分析和行情研究。（从业资格号：F3074635；投资咨询证号：Z0016616）

陈仁涛，苏州大学金融专业硕士，专注玉米、生猪上下游产业链的基本面研究。（从业资格号：F03105803；投资咨询证号：Z0021372）

赵玉，澳国立大学金融专业硕士，专注大豆上下游产业链的基本面研究。（从业资格号：F03114695）

创元期货股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备期货投资咨询业务资格，核准批文：苏证监期货字[2013]99号。

免责声明：

本研究报告仅供创元期货股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需征得创元期货股份有限公司同意，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

分支机构名称	服务与投诉电话	详细地址(邮编)
总部市场一部	0512-68296092	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
总部市场二部	0512-68363021	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
机构事业部	15013598120	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
营销管理总部	0512-68293392	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
北京分公司	010-65181858	北京市朝阳区建国门外大街丙 12 号楼 16 层 1601 内 1802 室 (100022)
上海分公司	021-68409339	中国(上海)自由贸易试验区松林路 357 号 22 层 A、B 座 (200120)
上海第二分公司	021-39550131	中国(上海)自由贸易试验区源深路 1088 号 7 层(名义楼层,实际楼层 6 层) 701-03 单元 (200122)
广州分公司	020-85279903	广州市天河区华夏路 30 号 3404 室 (510620)
深圳分公司	0755-23987651	深圳市福田区福田街道福山社区卓越世纪中心、皇岗商务中心 4 号楼 901 (518000)
浙江第一分公司	0571-82865398	浙江省杭州市萧山区盈丰街道峪龙路 26 号山水时代大厦 2 幢 705 室 (311200)
杭州分公司	0571-88077993	杭州市上城区五星路 198 号瑞晶国际商务中心 2404 室 (310016)
大连分公司	0411-84990496	大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座-大连期货大厦 2806 号房间 (116023)
重庆分公司	023-88754494-8002	重庆市渝北区新溉大道 101 号中渝香奈公馆 7 幢 20-办公 4 (401147)
南京分公司	025-85512205	南京市建邺区江东中路 229 号 1 幢 605-606 室 (210019)
河南分公司	0371-86561338	河南省郑州市金水区未来路街道未来路 69 号未来大厦 1510 (450008)
山东分公司	0531-88755581	中国(山东)自由贸易试验区济南片区草山岭南路 975 号金城万科中心 A 座 1001 室 (250101)
烟台分公司	0535-2151414	山东省烟台市芝罘区南大街 11 号 25A03, 25A05 号 (264001)
新疆分公司	0991-3741886	新疆乌鲁木齐市经济技术开发区玄武湖路 555 号万达中心 C3308、C3309、C3310 (83000)
南宁分公司	0771-3101686	南宁市青秀区金浦路 22 号名都苑 1 号楼 1413 号 (530022)
四川分公司	028-85196103	中国(四川)自由贸易试验区成都高新区天府大道北段 28 号 1 栋 1 单元 33 楼 3308 号 (610041)
淄博营业部	0533-2280929	山东省淄博市张店区房镇镇北京路与华光路交叉口西南角鼎成大厦 25 层 2506 室 (255090)
日照营业部	0633-5511888	日照市东港区海曲东路南绿舟路东兴业喜来登广场 006 幢 02 单元 11 层 1106 号 (276800)
郑州营业部	0371-65611863	郑州市未来大道 69 号未来公寓 303、316 号 (450008)
合肥营业部	0551-63658167	安徽省合肥市蜀山区潜山路 888 号百利商务中心 1 号楼 06 层 11 室 (246300)
徐州营业部	0516-83109555	徐州市和平路帝都大厦 1#-1-1805 (221000)
南通营业部	0513-89070101	南通市崇川路 58 号 5 号楼 1802 室 (226001)
常州营业部	0519-89965816	常州市新北区太湖东路常发商业广场 5-2502、5-2503、5-2504、5-2505 部分室 (213002)
无锡营业部	0510-82620089	无锡市梁溪路 51-1501 (214000)
张家港营业部	0512-35006552	张家港市杨舍镇城北路 178 号华芳国际大厦 B1118-19 室 (215600)
常熟营业部	0512-52868915	常熟市金沙江路 18 号星海凯尔顿广场 6 幢 104 (215505)
吴江营业部	0512-63803977	苏州市吴江区开平路 4088 号东太湖商务中心 1 幢 108-602 (215299)

面研究。(从业资格号: F03114695)