



宏观情绪偏强，碳酸锂弱震荡

2024 年 03 月 16 日

碳酸锂周报

### 报告要点：

本周回顾：

截至本周五，主力 2505 合约收盘价 75540 元/吨，环比-580 元/吨，跌幅 0.8%，2503-2505 合约月差-1640 元/吨。SMM 电池级碳酸锂报价 74850 元/吨，环比-200 元/吨，跌幅 0.3%，电工碳价差 1950 元/吨，本周价差保持不变。

进入三月中旬，锂电产业链上下游生产逐渐稳定，供需格局相对确定，短期过剩趋势难改。周度数据来看，3 月基本面仍然偏弱，周度产量 18400 吨，环比减少 234 吨，智利 2 月出口中国碳酸锂 12040 吨，硫酸锂 10339 吨，预计三月国内锂盐到港维持高位，整体供应趋于宽松。目前自有矿业企业凭借低成本维持稳定生产，下游在过剩预期下大幅度补库动力不足。碳酸锂市场短期基本面的核心矛盾在于供给增速显著快于需求增速，导致过剩格局持续强化。从库存数据来看，当周碳酸锂库存 123635 吨，环比增加 4198 吨，春节后连续六周累库，累库接近 1.6 万吨，当周累库幅度有上升之势。

当前矿价维持高位，若不考虑套保行为，静态估算外购矿石代加工连续亏损，且倒挂幅度逐渐扩大。据钢联澳矿发运数据，三月初澳洲锂矿发运量增加，预计中下旬矿价偏紧态势将缓解，矿价下跌可能打开碳酸锂下方空间。碳酸锂在库存累库趋势延续的情况下，难有较大幅度的反弹，三月过剩量较大，预计碳酸锂价格震荡偏弱运行。

关注点：矿价，终端消费

创元研究

创元研究有色组

研究员：李玉芬

邮箱：liyf@cyqh.com.cn

投资咨询资格号：Z0021370

联系人：余烁

邮箱：yush@cyqh.com.cn

从业资格号：F03124512

## 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 .....  | 15 |

## 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<br>走势 | 3-24 | 碳酸锂周度库存        | 碳酸锂<br>库存 |
| 2-2  | 2503-2505 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      | 现货价格<br>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    |            | 3-29 | 磷酸铁产量          | 中游        |
| 2-7  | 碳酸锂期货价格与电工碳价差  | 矿端         | 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        | 碳酸锂产<br>量  | 3-38 | 正极材料周度库存       | 电池与<br>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      | 碳酸锂进<br>口  | 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      |            |      |                |           |

## 一、重点数据一览

**盘面价格:** 截至本周五, 主力 2505 合约收盘价 75540 元/吨, 环比-580 元/吨, 跌幅 0.8%。2503 合约收盘价 73900 元/吨, 环比-300 元/吨, 跌幅 0.4%。2503-2505 合约月差-1640 元/吨。

**现货价格:** SMM 电池级碳酸锂报价 74850 元/吨, 环比-200 元/吨, 跌幅 0.3%; 工业级碳酸锂报价 72900 元/吨, 环比-200 元/吨, 跌幅 0.3%, 电工碳价差 1950 元/吨, 本周价差保持不变。

**矿端:** 根据 SMM, 锂辉石 SC6 (CIF 中国) 平均价 840 美元/吨 (环比-4 美元/吨); 澳洲锂精矿平均价 865 美元/吨 (环比-5 美元/吨); 巴西锂精矿平均价 870 美元/吨 (环比-5 美元/吨); 中国 1.5%-2% 锂云母精矿报价 1235 元/吨 (环比+55 元/吨), 2%-2.5% 锂云母精矿报价 1930 元/吨 (环比+100 元/吨)。本周锂辉石精矿稍微下调, 目前外购锂辉石矿代加工生产碳酸锂成本约 8.1 万元/吨。

**锂盐端:** 碳酸锂周度产量 18400 吨 (环比-234 吨), 锂辉石来源 10004 吨 (环比-173 吨), 锂云母来源 4080 吨 (环比-120 吨), 盐湖来源 2678 吨 (环比+8 吨), 回收来源 1638 吨 (环比+51 吨)。碳酸锂周度库存 123635 吨 (环比+4198 吨), 冶炼厂库存 47721 吨 (环比+1620 吨), 下游库存 34673 吨 (环比+1278 吨), 其他库存 41241 吨 (环比+1300 吨)。本周周度产量维稳, 累库趋势稍微扩大, 基本面弱势不改。

**正极与电解液:** 2 月磷酸铁锂产量 22.8 万吨, 环比-9%; 三元材料产量 4.8 万吨, 环比-12%; 钴酸锂产量 0.66 万吨, 环比-7%; 锰酸锂产量 1.1 万吨, 环比+7%; 磷酸铁锂周度库存 9.87 万吨, 环比+2%, 三元材料周度库存 1.32 万吨, 环比+6%。

**电池与终端:** 2 月电池产量 117.6GWh, 同比+101%, 环比-7%, 其中磷酸铁锂电池 84GWh, 同比+162%, 环比-8%, 三元电池产量 30GWh, 同比+30%, 环比-7%; 铁锂电池占比 71%, 三元电池占比 26%。截止 1 月底, 电池库存 210GWh, 环比+2%。

截止 1 月底, 国内新能源汽车库存 67 万辆, 环比+2%, 其中厂家库存 15 万辆, 经销商库存 52 万辆。经销商渠道库存小幅上升, 行业库存总体压力较大。

**排产:** 3 月磷酸铁锂排产 25.5~26 万吨, 环比+10~15%; 三元材料排产 5.2~5.5 万吨, 环比 7~12%; 钴酸锂排产 0.7~0.8xw 万吨, 环比+6~10%; 锰酸

锂排产 1.1~1.15 万吨，环比+8~13%。电池排产 120~125GWH，环比+9~12%。

**平衡：**根据当前排产信息，预计 25 年 3 月国内锂供给环比+17.3~22.3%，锂需求环比+13.9~18.4%。预计国内 3 月锂过剩 1.5 万吨 LCE 以上。

#### **行情解析：**

进入三月中旬，锂电产业链上下游生产逐渐稳定，供需格局相对确定，短期过剩趋势难改。

周度数据来看，3 月基本面仍然偏弱，周度产量 18400 吨，环比减少 234 吨，智利 2 月出口中国碳酸锂 12040 吨，硫酸锂 10339 吨，预计三月国内锂盐到港维持高位，整体供应趋于宽松。目前自有矿企业凭借低成本维持稳定生产，下游在过剩预期下大幅度补库动力不足。碳酸锂市场短期基本面的核心矛盾在于供给增速显著快于需求增速，导致过剩格局持续强化。从库存数据来看，当周碳酸锂库存 123635 吨，环比增加 4198 吨，春节后连续六周累库，累库接近 1.6 万吨，当周累库幅度有上升之势。

当前矿价维持高位，若不考虑套保行为，静态估算外购矿石代加工连续亏损，且倒挂幅度逐渐扩大。据钢联澳矿发运数据，三月初澳洲锂矿发运量增加，预计中下旬矿价偏紧态势将缓解，矿价下跌可能打开碳酸锂下方空间。碳酸锂在库存累库趋势延续的情况下，难有较大幅度的反弹，三月过剩量较大，预计碳酸锂价格震荡偏弱运行。

## 二、周度行情回顾

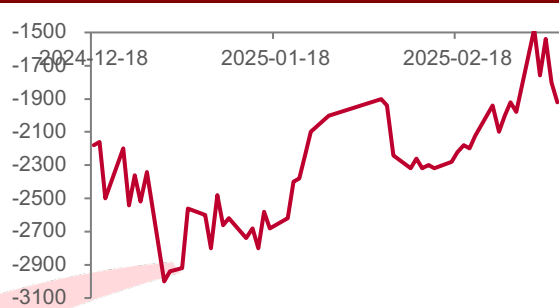
### 2.1 盘面价格

2-1 碳酸锂主力合约价格走势（元/吨）



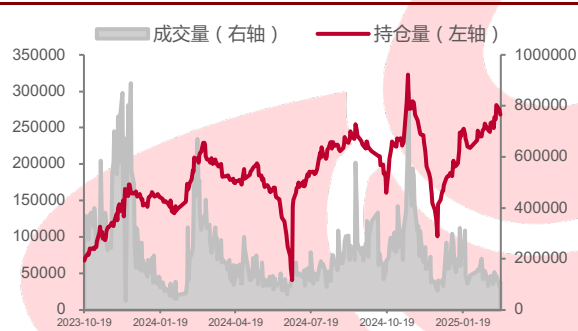
资料来源：SMM、创元研究

2-2 2503-2505 合约月差（元/吨）



资料来源：SMM、创元研究

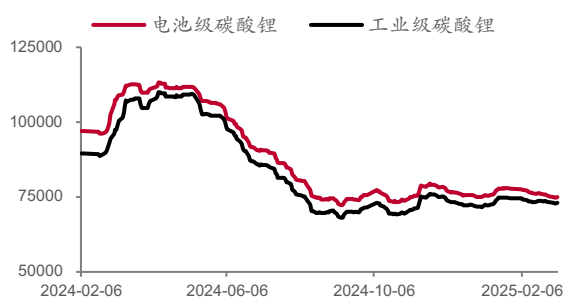
2-3 主力合约持仓量与成交量



资料来源：SMM、创元研究

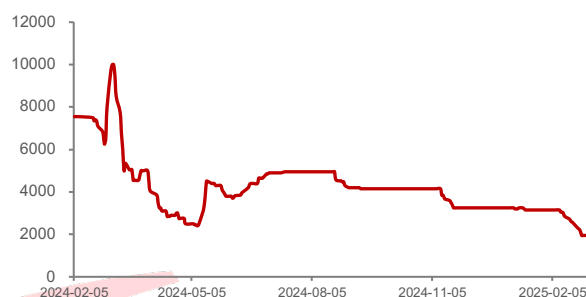
## 2.2 现货价格

2-4 碳酸锂现货价格走势（元/吨）



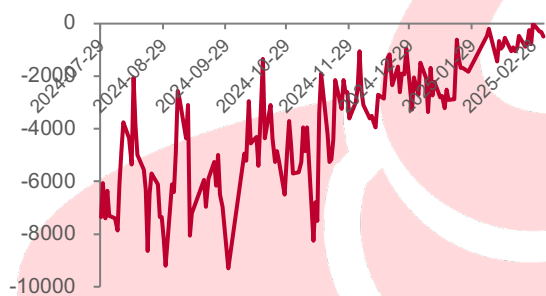
资料来源：SMM、创元研究

2-5 电池级与工业级碳酸锂价差（元/吨）



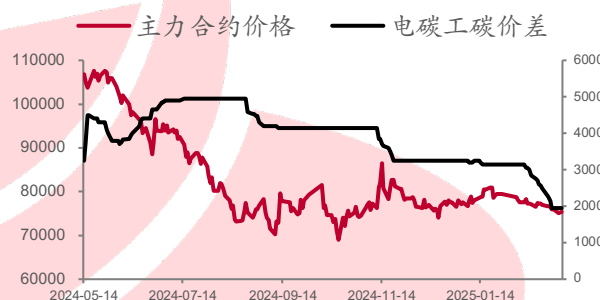
资料来源：SMM、创元研究

2-6 现货-2505 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）

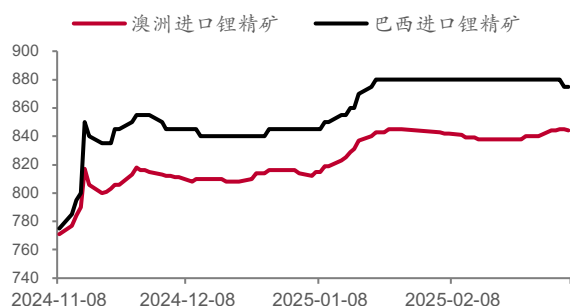


资料来源：SMM、创元研究

## 三、重点数据追踪

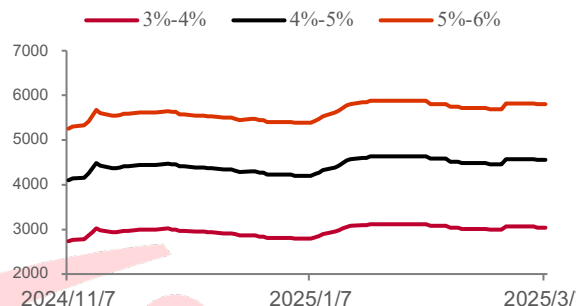
### 3.1 矿端

3-1 锂辉石精矿 CIF 中国价格（美元/吨）



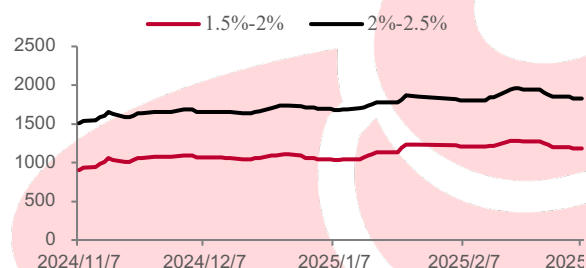
资料来源：SMM、创元研究

3-2 中国锂辉石精矿现货价格（元/吨）



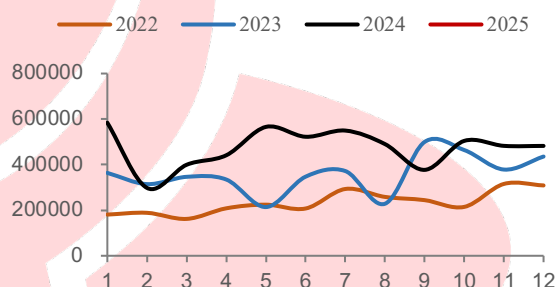
资料来源：SMM、创元研究

3-3 中国锂云母精矿现货价格（元/吨）



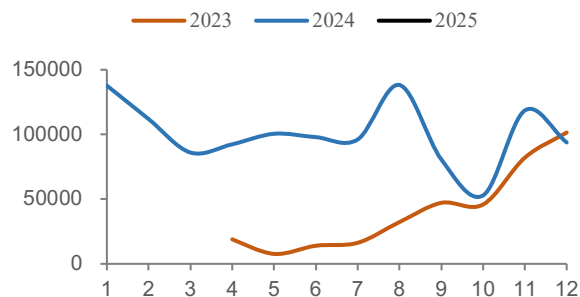
资料来源：SMM、创元研究

3-4 锂辉石精矿进口：总（吨）



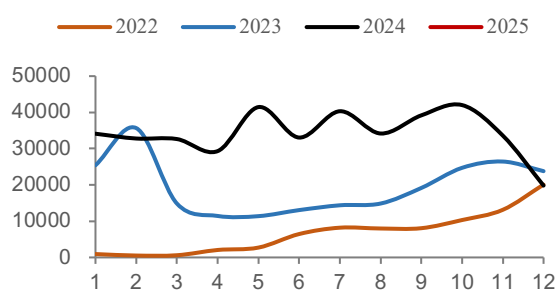
资料来源：SMM、创元研究

3-5 津巴布韦锂精矿进口（吨）



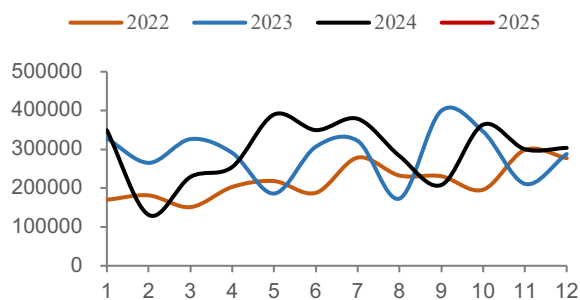
资料来源：SMM、创元研究

3-6 尼日利亚锂精矿进口（吨）



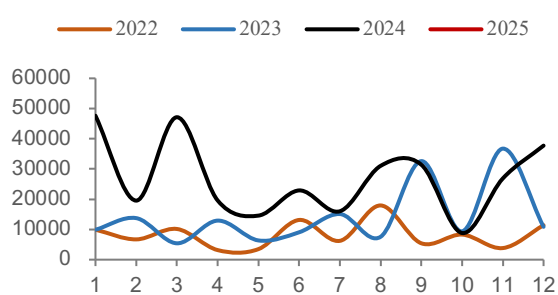
资料来源：SMM、创元研究

3-7 澳大利亚锂精矿进口（吨）



资料来源：SMM、创元研究

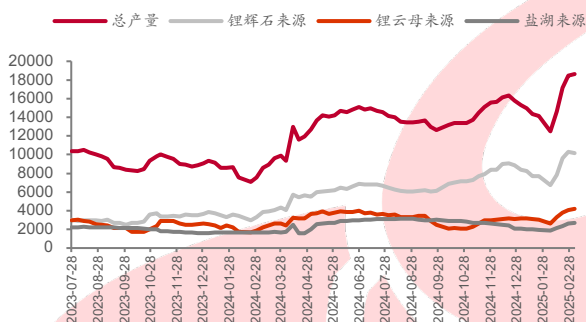
3-8 巴西锂精矿进口（吨）



资料来源：SMM、创元研究

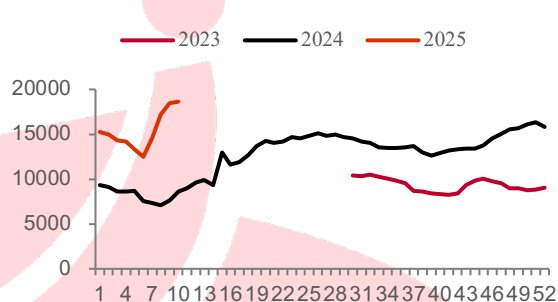
## 3.2 锂盐端

3-9 中国碳酸锂周度产量（吨）



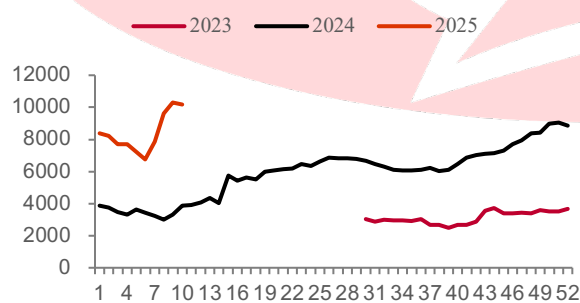
资料来源：SMM、创元研究

3-10 碳酸锂周度产量：总（吨）



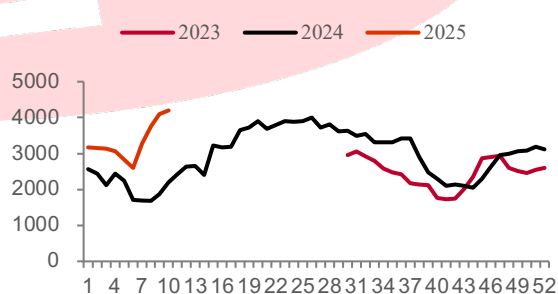
资料来源：SMM、创元研究

3-11 碳酸锂周度产量：锂辉石（吨）



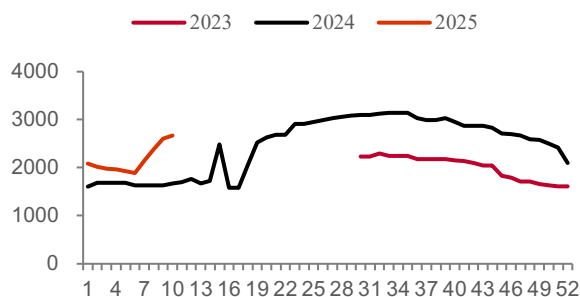
资料来源：SMM、创元研究

3-12 碳酸锂周度产量：锂云母（吨）



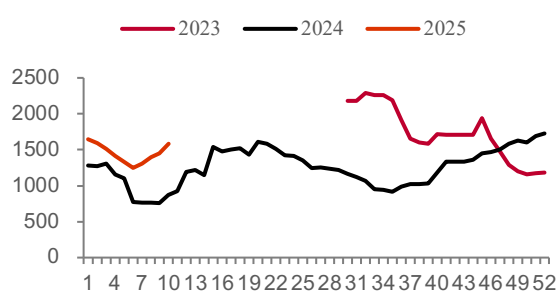
资料来源：SMM、创元研究

3-13 碳酸锂周度产量：盐湖（吨）



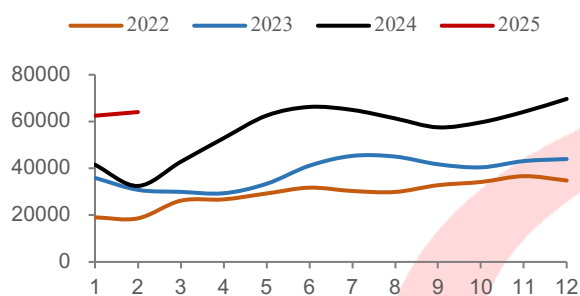
资料来源：SMM、创元研究

3-14 碳酸锂周度产量：回收（吨）



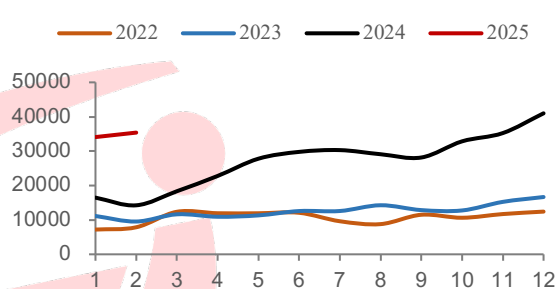
资料来源：SMM、创元研究

3-15 碳酸锂月度产量（吨）



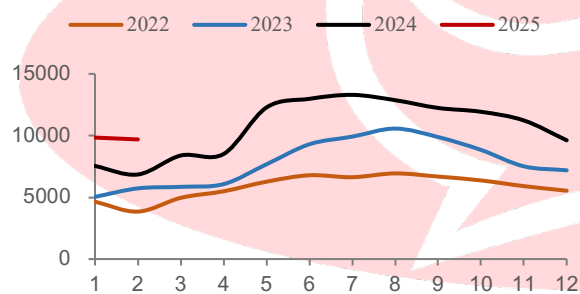
资料来源：SMM、创元研究

3-16 碳酸锂月度产量：锂辉石来源（吨）



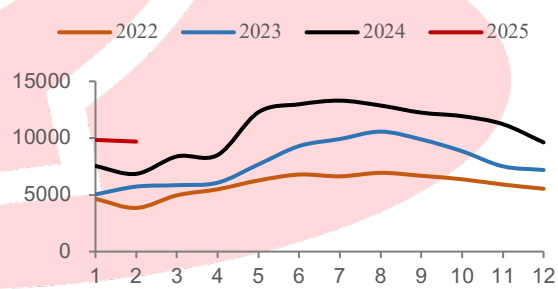
资料来源：SMM、创元研究

3-17 碳酸锂月度产量：锂云母来源（吨）



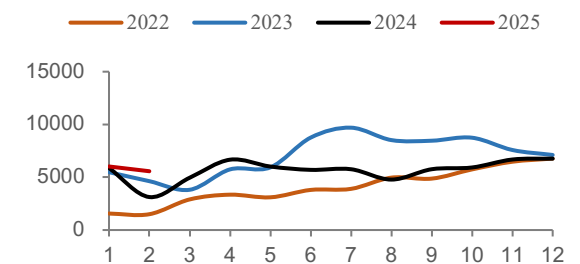
资料来源：SMM、创元研究

3-18 碳酸锂月度产量：盐湖来源（吨）



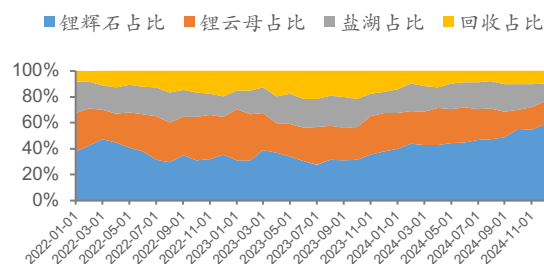
资料来源：SMM、创元研究

3-19 碳酸锂月度产量：回收来源（吨）



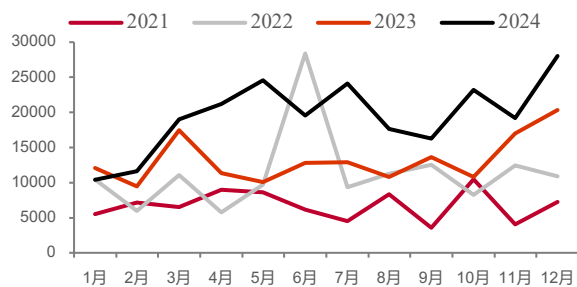
资料来源：SMM、创元研究

3-20 中国碳酸锂来源占比



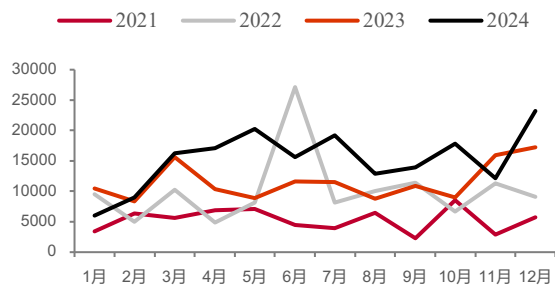
资料来源：SMM、创元研究

3-21 碳酸锂进口：总（吨）



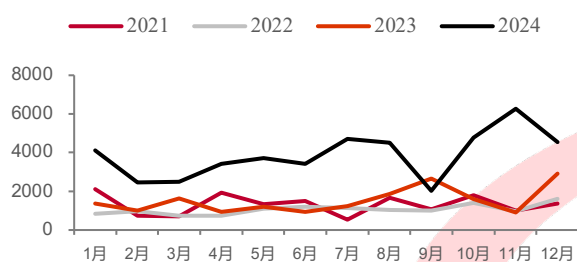
资料来源：SMM、创元研究

3-22 碳酸锂进口：智利（吨）



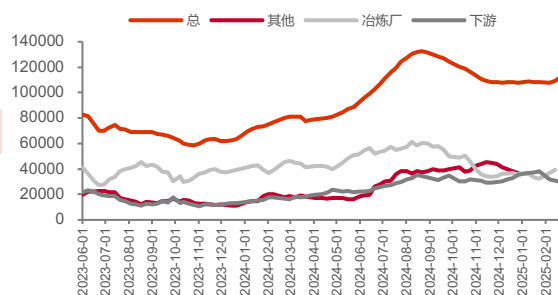
资料来源：SMM、创元研究

3-23 碳酸锂进口：阿根廷（吨）



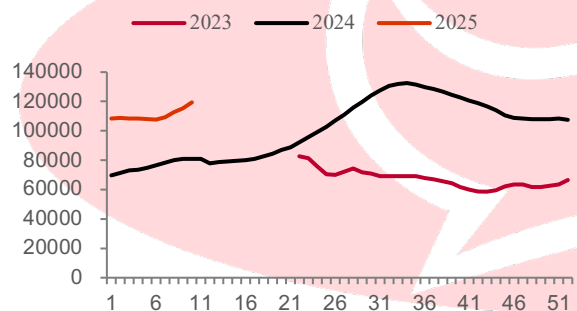
资料来源：SMM、创元研究

3-24 碳酸锂周度库存：（吨）



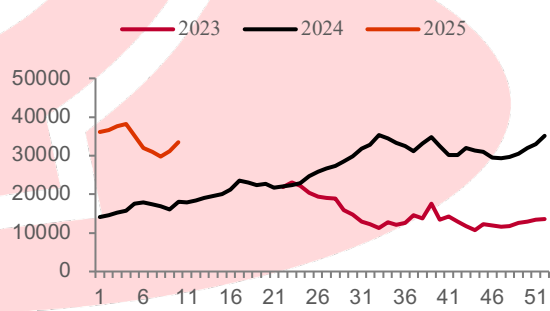
资料来源：SMM、创元研究

3-25 碳酸锂周度库存：总（吨）



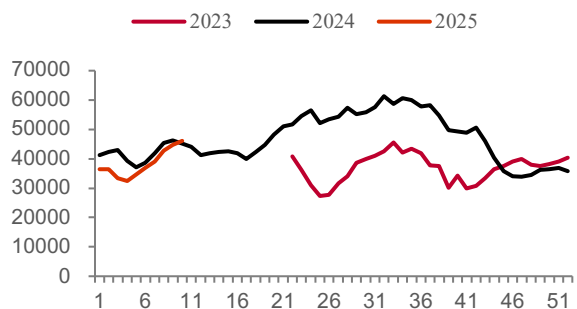
资料来源：SMM、创元研究

2-26 碳酸锂周度库存：下游（吨）

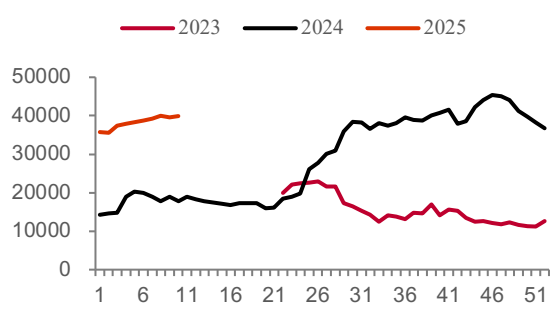


资料来源：SMM、创元研究

3-27 碳酸锂周度库存：冶炼厂（吨）



3-28 碳酸锂周度库存：其他（吨）

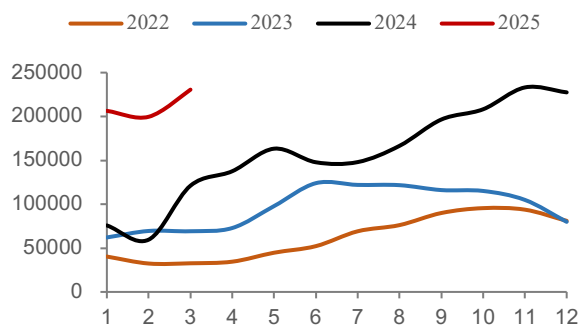


资料来源：SMM、创元研究

资料来源：SMM、创元研究

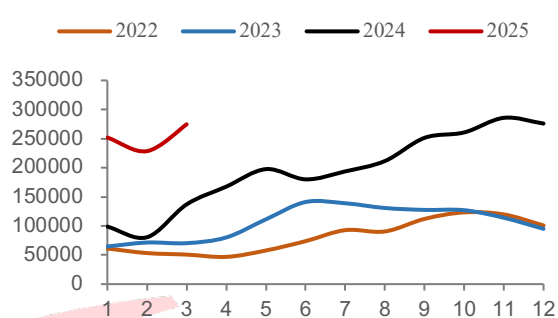
### 3.3 正极与电解液

3-29 磷酸铁产量（吨）



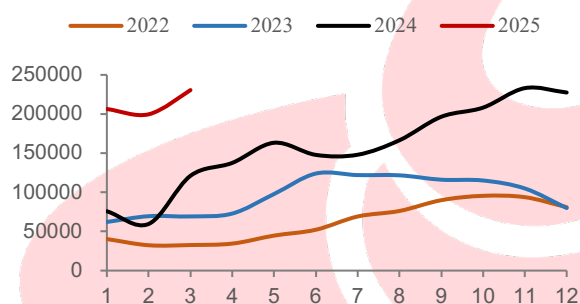
资料来源：SMM、创元研究

3-30 磷酸铁锂产量（吨）



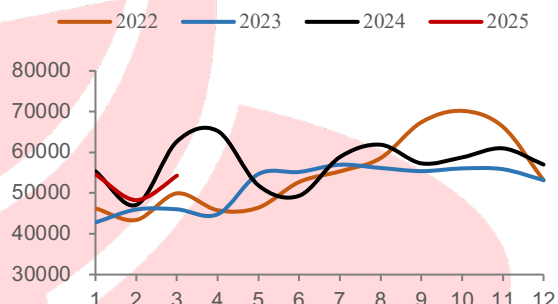
资料来源：SMM、创元研究

3-31 三元前驱体总产量（吨）



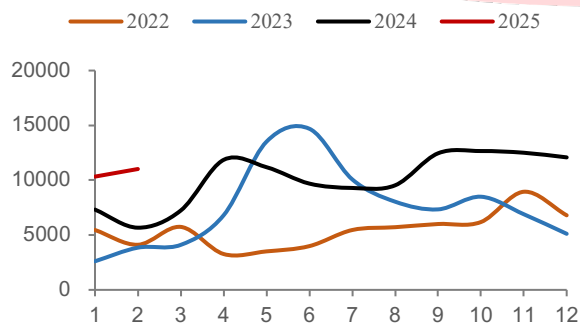
资料来源：SMM、创元研究

3-32 三元正极总产量（吨）



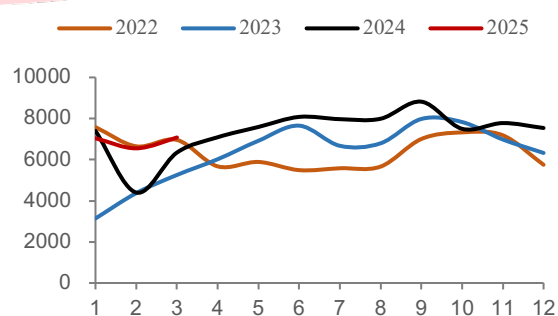
资料来源：SMM、创元研究

3-33 锰酸锂正极产量（吨）



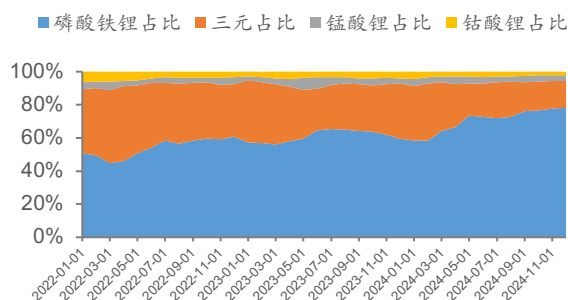
资料来源：SMM、创元研究

3-34 钴酸锂正极产量（吨）



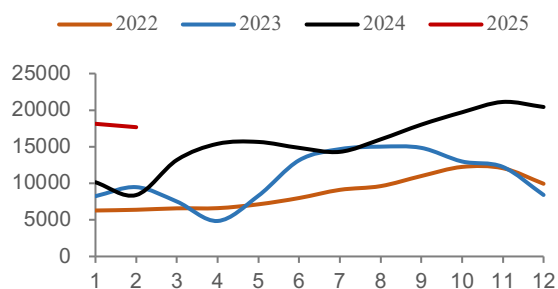
资料来源：SMM、创元研究

### 3-35 正极材料产量占比



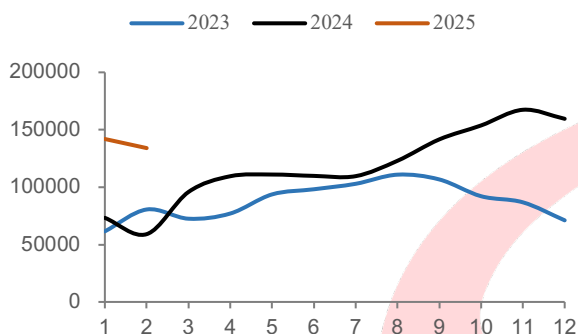
资料来源：SMM、创元研究

### 3-36 六氟磷酸锂产量（吨）



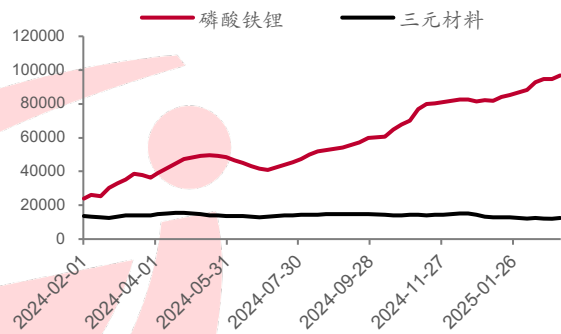
资料来源：SMM、创元研究

### 3-37 电解液产量（吨）



资料来源：SMM、创元研究

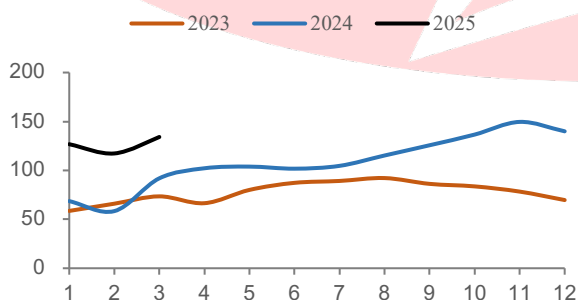
### 3-38 正极材料周度库存（吨）



资料来源：SMM、创元研究

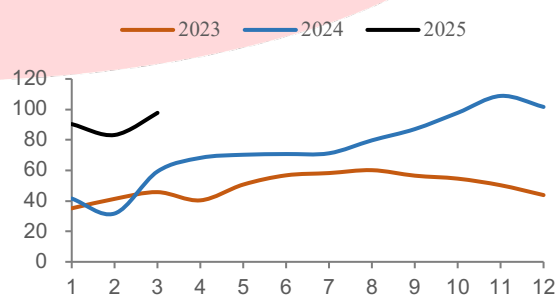
## 3.4 电池与终端

### 3-39 中国电池产量（GWh）



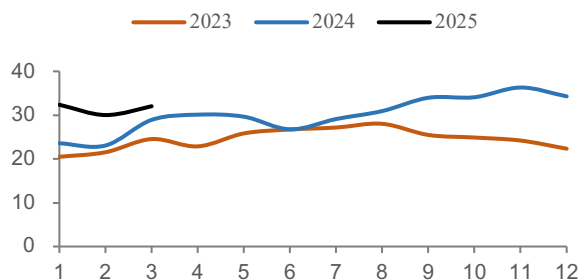
资料来源：SMM、创元研究

### 3-40 中国磷酸铁锂电池产量（GWh）



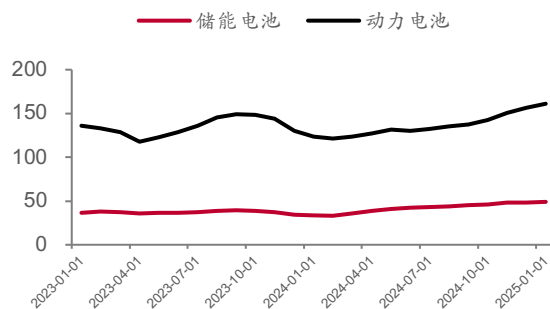
资料来源：SMM、创元研究

3-41 中国三元电池产量 (GWh)



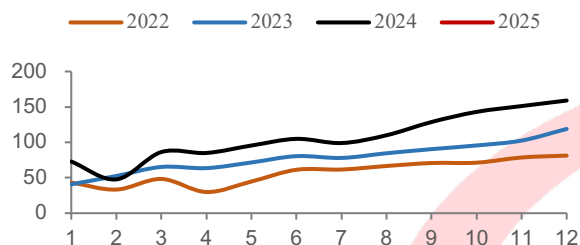
资料来源: SMM、创元研究

3-42 中国电池库存 (GWh)



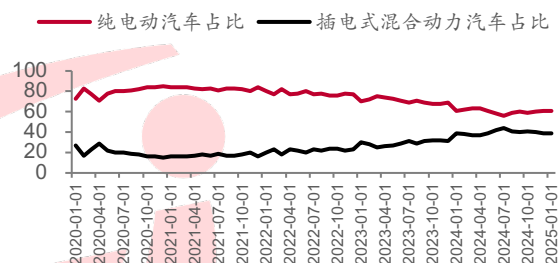
资料来源: SMM、创元研究

3-43 新能源汽车销量 (辆)



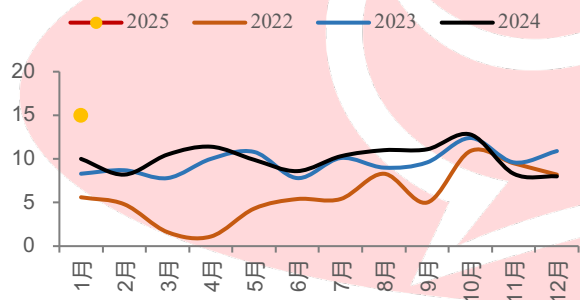
资料来源: 中汽协、创元研究

3-44 新能源汽车销量纯电占比



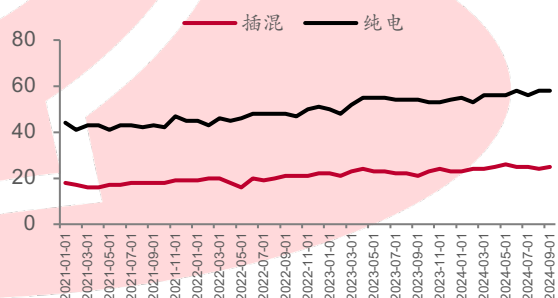
资料来源: 数说新能源公众号、创元研究

3-45 中国新能源汽车出口 (万辆)



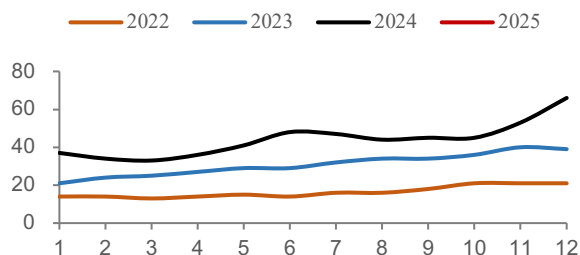
资料来源: 海关、创元研究

3-46 中国新能源汽车平均带电量 (kWh)



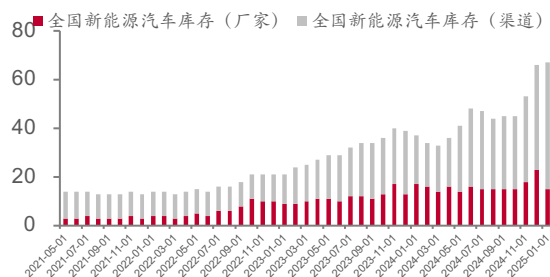
资料来源: SMM、创元研究

3-47 国内新能源汽车库存 (万辆)



资料来源: 崔东树公众号、创元研究

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

### 3.5 月度平衡表

3-51 中国锂月度平衡表

| 锂平衡 (LCE) |         | 2024年1月 | 2024年2月 | 2024年3月 | 2024年4月 | 2024年5月 | 2024年6月 | 2024年7月 | 2024年8月 | 2024年9月 | 2024年10月 | 2024年11月 | 2024年12月 | 2025年1月 | 2025年2月 | 25年3月投产 | 25年3月投产2 |
|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|----------|----------|---------|---------|---------|----------|
| 锂供给       | 锂辉石     | 16480   | 14250   | 18350   | 22789   | 27803   | 29783   | 30300   | 29100   | 28150   | 32850    | 35250    | 41000    | 34090   | 35000   | 78000   | 82000    |
|           | 锂云母     | 11630   | 8250    | 11100   | 14930   | 16440   | 17780   | 15600   | 14580   | 11370   | 8960     | 10980    | 12280    | 12540   | 12700   |         |          |
|           | 盐湖      | 7538    | 6850    | 8388    | 8510    | 12280   | 12980   | 13300   | 12870   | 12240   | 11930    | 11230    | 9620     | 9840    | 10000   |         |          |
|           | 回收      | 5875    | 3125    | 4954    | 6664    | 6015    | 5700    | 5760    | 4780    | 5760    | 5925     | 6680     | 6765     | 6020    | 6020    |         |          |
|           | 进口      | 10404   | 11590   | 19043   | 21204   | 24565   | 19583   | 24152   | 17685   | 16265   | 23196    | 19235    | 28035    | 20000   | 23000   | 23000   | 23000    |
|           | 氢氧化锂冶炼端 | 17045   | 13669   | 20869   | 27554   | 28350   | 27965   | 25331   | 25638   | 25463   | 25244    | 24588    | 18944    | 23000   | 20000   | 24000   | 25000    |
|           | 氢氧化锂进口  | 882     | 16      | 902     | 505     | 230     | 459     | 375     | 466     | 1289    | 430      | 1062     | 532      | 400     | 100     | 300     | 600      |
|           | 供给合计    | 69854   | 57750   | 83606   | 102156  | 115683  | 114251  | 114818  | 105118  | 100536  | 108535   | 109025   | 117175   | 105890  | 106820  | 125300  | 130600   |
|           | 供给环比增速  | -13.6%  | -17.3%  | 44.8%   | 22.2%   | 13.2%   | -1.2%   | 0.5%    | -8.4%   | -4.4%   | 8.0%     | 0.5%     | 7.5%     | -9.6%   | 0.9%    | 17.3%   | 1.0%     |
| 锂需求       | 磷酸铁锂    | 24703   | 20138   | 34253   | 41883   | 49403   | 45005   | 48428   | 52873   | 62835   | 65165    | 71433    | 68970    | 62963   | 54118   | 63750   | 65000    |
|           | 三元      | 21034   | 17899   | 23819   | 24791   | 19722   | 18751   | 22361   | 23513   | 21774   | 22333    | 23176    | 21664    | 20740   | 18345   | 19760   | 20900    |
|           | 锰酸锂     | 1610    | 1247    | 1592    | 2608    | 2461    | 2132    | 2045    | 2098    | 2740    | 2785     | 2751     | 2658     | 2273    | 2239    | 2420    | 2530     |
|           | 钴酸锂     | 2960    | 1760    | 2538    | 2836    | 3036    | 3232    | 3188    | 3196    | 3528    | 3000     | 3112     | 3016     | 2816    | 2676    | 2800    | 3200     |
|           | 六氟磷酸锂   | 3346    | 2770    | 4354    | 5082    | 5165    | 4899    | 4719    | 5282    | 5947    | 6504     | 6970     | 6742     | 5983    | 5624    | 6299    | 6524     |
|           | 出口      | 196     | 442     | 322     | 345     | 212     | 501     | 267     | 235     | 166     | 300      | 218      | 625      | 200     | 200     | 300     | 400      |
|           | 氢氧化锂出口  | 8079    | 7857    | 11235   | 9471    | 10514   | 12467   | 7959    | 9119    | 11125   | 6852     | 4807     | 6158     | 5000    | 7000    | 8000    | 9000     |
|           | 传统需求    | 4200    | 4200    | 4200    | 4200    | 4200    | 4200    | 4200    | 4200    | 4200    | 4200     | 4200     | 4200     | 4300    | 4300    | 4300    | 4300     |
|           | 需求合计    | 66128   | 56313   | 82313   | 91216   | 94714   | 91187   | 93166   | 100514  | 112314  | 111138   | 116666   | 114032   | 104274  | 94500   | 107629  | 111854   |
|           | 需求环比增速  | 1.0%    | -14.8%  | 46.2%   | 10.8%   | 3.8%    | -3.7%   | 2.2%    | 7.9%    | 11.7%   | -1.0%    | 5.0%     | -2.3%    | -8.6%   | -9.4%   | 13.9%   | 18.4%    |
| 供需平衡      |         | 3726    | 1437    | 1293    | 10941   | 20969   | 23064   | 21652   | 4604    | -11778  | -2603    | -7642    | 3143     | 1616    | 12320   | 17671   | 18746    |

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：

**刘钊含**，股指期货研究员，英国利物浦大学金融数学硕士，拥有多年券商从业经验。专注于股指期货的研究，善于从宏观基本面出发对股指进行大势研判，把握行业和风格轮动。（从业资格号：F3050233；投资咨询证号：Z0015686）

**金芸立**，国债期货研究员，墨尔本大学管理金融学硕士，获期货日报“最佳宏观金融期货分析师”。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）

**何斌**，贵金属期货研究员，中国地质大学（北京）矿产普查与勘探专业硕士，专注贵金属的大势逻辑判断，聚焦多方因素对贵金属行情进行综合分析。（从业资格号：F03110267；投资咨询证号：Z0021628）

**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）

**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”、“2024 年度最佳黑色产业期货研究团队”。（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，专注纯碱玻璃上下游分析和基本面逻辑判断，获期货日报“2024 年度最佳黑色产业期货研究团队”（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，伦敦国王学院银行与金融专业硕士。获期货日报“最佳能源化工产业期货研究团队”、“最佳工业品期货分析师”。（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。荣获郑商所“石油化工类高级分析师”、期货日报“最佳工业品分析师”。（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）

**张英鸿**，复旦大学金融专业硕士，专注原木和纸浆上下游产业链的基本面研究。（从业资格号：F03138748）

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      | 上海市浦东新区福山路 500 号/浦电路 380 号城建国际中心 17 楼 04-05 单元 (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     | 浙江省杭州市西湖区天目山路 198 号财通双冠大厦东楼 1905 室 (310063)                    |
| 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 号金域万科中心 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      | 新疆乌鲁木齐高新区(新市区)南纬路街道北京南路 895 号豪威大厦 17 楼 1703 室 (830000)         |
| 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)                   |