



累库放缓，5月或转去库

2026年04月26日

碳酸锂周报

报告要点：

截止本周五，碳酸锂主力 2509 合约收盘价 177900 元/吨，周环比+340 元/吨，涨幅 0.19%，本周盘面高位震荡，主力合约增仓明显，但临近 18w 上行压力仍在。

驱动上来看，宁德时代首席科学家吴凯于“超级科技日”上表示，在钠离子电池领域，宁德时代已解决制造环节核心问题，年内将实现大规模量产。2026 年宁德时代钠电池预计出货量约 20GWh，对比全球 2800-3000GWh 的电池需求，对锂电影响不大；周末马里爆发武装袭击，目前马里在产锂矿山有 Goulamina 和 Bougouni，锂矿均运回国内生产锂盐，矿山生产地距离武装袭击地有一定距离，理论上锂矿生产不受影响，但锂矿运输可能受到影响，后续关注冲突范围是否扩大以及持续时长。

基本面来看，4 月整体累库为主，碳酸锂周度产量 25947 吨，环比+234 吨，库存 103470 吨，环比+656 吨，但津巴布韦锂精矿到港减少，后续供给增速边际走缓，需求端持续向好，5 月电池端初步排产环比 +6~8%，随着中下游产能的投放，5 月大概率从累库转为去库。

目前核心矛盾在于津巴布韦锂精矿出口配额虽已确定，但手续仍在办理中，预计 5 月下旬恢复发运，发运空窗期较长，5 月矿紧的预期在不断强化，本周精矿价格坚挺，外购矿石加工利润收窄，侧面反应矿紧的现实。预计五一节前偏强震荡，节后关注矿石紧张的预期是否兑现。

创元研究

创元研究有色组

研究员：余烁

邮箱：yush@cyqh.com.cn

从业资格号：F03124512

投资咨询资格号：Z0023573

目录

目录	2
一、重点数据一览	3
二、周度行情回顾	5
2.1 盘面价格	5
2.2 现货价格	6
三、重点数据跟踪	7
3.1 上游：矿端	7
3.2 上游：锂盐端	8
3.3 中游：正极和电解液	10
3.4 中游：电池	13
3.5 下游：终端	16
3.6 月度平衡表	18

一、重点数据一览

盘面价格：截至周五，主力 2605 合约收盘价 177900 元/吨，周环比+340 元/吨，涨幅 0.19%，当前仓单 3.43 万张，本周新增仓单 4275 张。

现货价格：SMM 电池级碳酸锂报价 173000 元/吨，周环比+3500 元/吨，涨幅 2.06%；工业级碳酸锂报价 169000 元/吨，周环比+3500 元/吨，涨幅 2.11%，电工碳价差 3500 元/吨，本周价差不变。

矿端：SMM 锂辉石 SC6 (CIF 中国) 平均价 2469 美元/吨 (周环比+54 美元/吨)；澳洲锂精矿平均价 2490 美元/吨 (周环比+65 美元/吨)；巴西锂精矿平均价 2475 美元/吨 (周环比+60 美元/吨)；中国 1.5%-2% 锂云母精矿报价 3765 元/吨 (周环比+25 元/吨)，2%-2.5% 锂云母精矿报价 5505 元/吨 (周环比-45 元/吨)，当前锂精矿折碳酸锂代加工成本约 17 万元/吨，外购矿利润收窄，锂矿价格强于锂盐价格。

锂盐端：碳酸锂周度产量 25947 吨 (环比+234 吨)，锂辉石来源 15374 吨 (环比+90 吨)，锂云母来源 3317 吨 (环比-100 吨)，盐湖来源 4365 吨 (环比+199 吨)，回收来源 2891 吨 (环比+45 吨)。碳酸锂周度库存 103470 吨 (环比+656 吨)，冶炼厂库存 18363 吨 (环比-443 吨)，下游库存 44497 吨 (环比-1152 吨)，其他库存 40610 吨 (环比+2250 吨)，本周累库幅度继续收窄，基本面边际走强。

进出口：3 月国内锂精矿进口 60.6 万吨，同比+30%，环比+38%；其中澳大利亚进口 25.6 万吨，同比-17%，环比-9%；津巴布韦进口 11.1 万吨，同比+92%，环比+62%；巴西进口 1.7 万吨，同比-41%，环比+32%。3 月国内进口碳酸锂 3 万吨，同比+65%，环比+13%；其中智利进口 1.83 万吨，阿根廷进口 8292 吨。3 月智利碳酸锂出口中国 18927 吨，同比+14.06%，环比-15.43%，1-3 月碳酸锂出口中国 58258 吨，累计同比+22%，另外 3 月硫酸锂出口中国 16535 吨，同比 184.11%，环比+35.57%，1-3 月硫酸锂出口中国 56476 吨，累计同比+209.24%。

正极与电解液：3 月磷酸铁锂产量 42.7 万吨，同比+65%，环比+23%；三元材料产量 8.4 万吨，同比+45%，环比+19%；锰酸锂产量 1.1 万吨，同比-15%，环比+37%，钴酸锂产量 8860 吨，同比+18%，环比+32%；磷酸铁锂周度库存 12.2 万吨，环比+2%，库存天数 8.6 天，三元材料周度库存 1.90 万吨，环比-1%，库存天数 7.4 天。

电池与终端：3 月电池产量 211GWH，同比+58%，环比+25%，其中磷酸铁锂

电池 172GWh, 同比+77%, 环比+28%, 三元电池产量 30Wh, 同比-8%, 环比+13%; 铁锂电池占比 81%, 三元电池占比 14%。

截止 3 月底, 国内新能源汽车库存 69 万辆, 环比+1%, 其中厂家库存 24 万辆, 经销商库存 45 万辆, 近期新能源经销商的厂家和渠道库存面临市场零售低于预期, 行业库存总体压力较大。

锂平衡: 预计国内 4 月锂供给 16.85 万吨碳酸锂当量, 锂需求 16.44 万吨碳酸锂当量, 累库约 4080 吨, 5 月锂供给 17.13 万吨碳酸锂当量, 锂需求 17.26 万吨碳酸锂当量, 去库约 1290 吨 (锂平衡)

行情解析:

截止本周五, 碳酸锂主力 2509 合约收盘价 177900 元/吨, 周环比+340 元/吨, 涨幅 0.19%, 本周盘面高位震荡, 主力合约增仓明显, 但临近 18w 上行压力仍在。

驱动上来看, 宁德时代首席科学家吴凯于“超级科技日”上表示, 在钠离子电池领域, 宁德时代已解决制造环节核心问题, 年内将实现大规模量产。2026 年宁德时代钠电池预计出货量约 20GWh, 对比全球 2800-3000GWh 的电池需求, 对锂电影响不大; 周末马里爆发武装袭击, 目前马里在产锂矿山有 Goulamina 和 Bougouni, 锂矿均运回国内生产锂盐, 矿山生产地距离武装袭击地有一定距离, 理论上锂矿生产不受影响, 但锂矿运输可能受到影响, 后续关注冲突范围是否扩大以及持续时长。

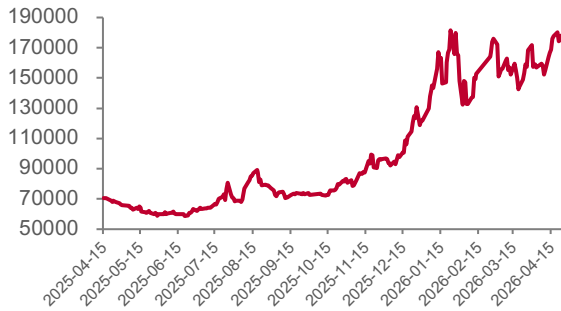
基本面来看, 4 月整体累库为主, 碳酸锂周度产量 25947 吨, 环比+234 吨, 库存 103470 吨, 环比+656 吨, 但津巴布韦锂精矿到港减少, 后续供给增速边际走缓, 需求端持续向好, 5 月电池端初步排产环比+6~8%, 随着中下游产能的投放, 5 月大概率从累库转为去库。

目前核心矛盾在于津巴布韦锂精矿出口配额虽已确定, 但手续仍在办理中, 预计 5 月下旬恢复发运, 发运空窗期较长, 5 月矿紧的预期在不断强化, 本周精矿价格坚挺, 外购矿石加工利润收窄, 侧面反应矿紧的现实。预计五一节前偏强震荡, 节后关注矿石紧张预期是否兑现。

二、周度行情回顾

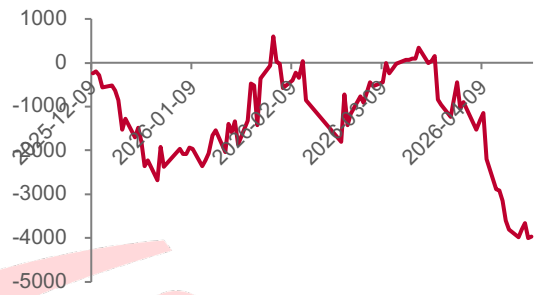
2.1 盘面价格

图 1：碳酸锂主力合约价格走势（元/吨）



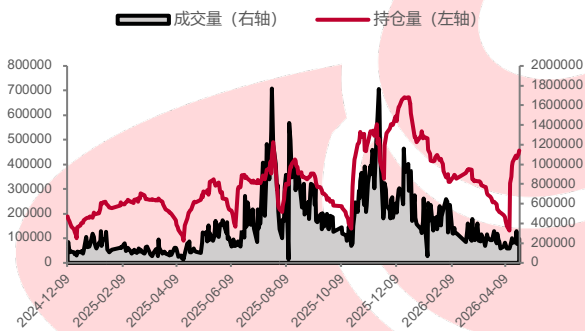
资料来源：SMM、创元研究

图 2：2605-2609 合约月差（元/吨）



资料来源：SMM、创元研究

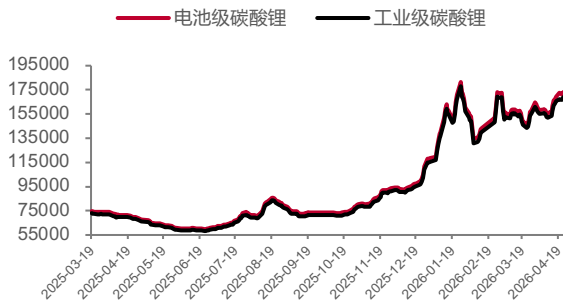
图 3：主力合约持仓量与成交量



资料来源：SMM、创元研究

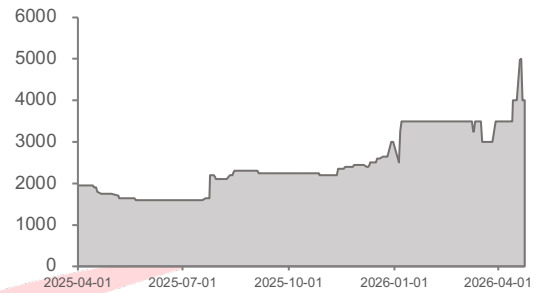
2.2 现货价格

图 4：碳酸锂现货价格走势（元/吨）



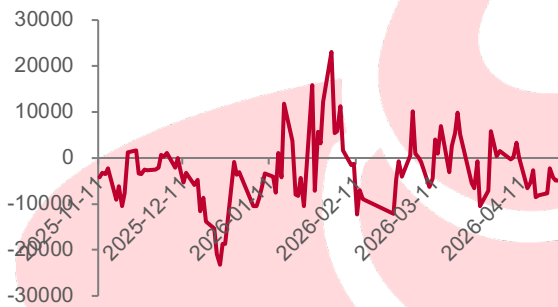
资料来源：SMM、创元研究

图 5：电池级与工业级碳酸锂价差（元/吨）



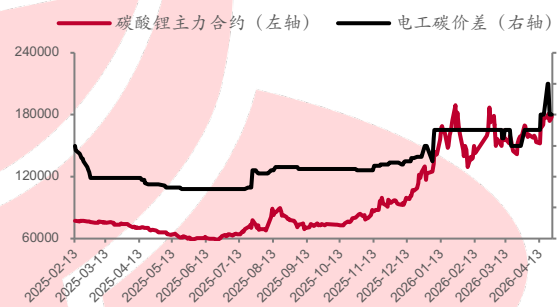
资料来源：SMM、创元研究

图 6：电池级碳酸锂-主力合约基差（元/吨）



资料来源：SMM、创元研究

图 7：电池级碳酸锂-主力合约基差（元/吨）

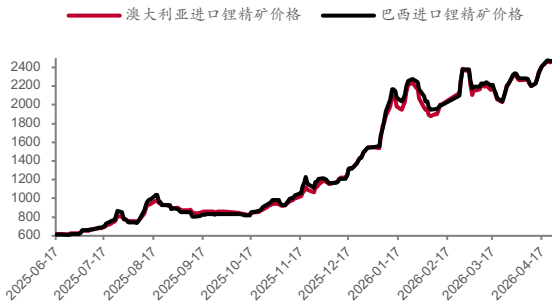


资料来源：SMM、创元研究

三、重点数据跟踪

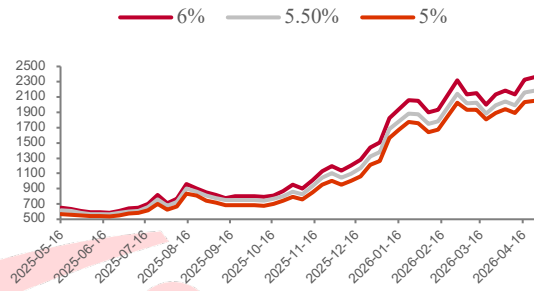
3.1 上游：矿端

图 8：锂辉石精矿 CIF 中国价格（美元/吨）



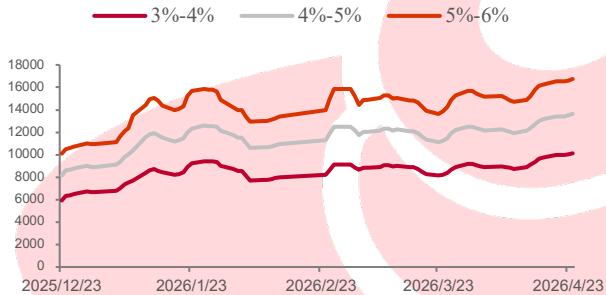
资料来源：SMM、创元研究

图 9：津巴布韦锂辉石精矿现货价格：美元/吨



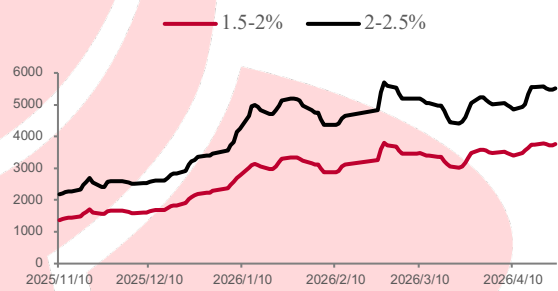
资料来源：SMM、创元研究

图 10：中国锂辉石精矿现货价格（元/吨）



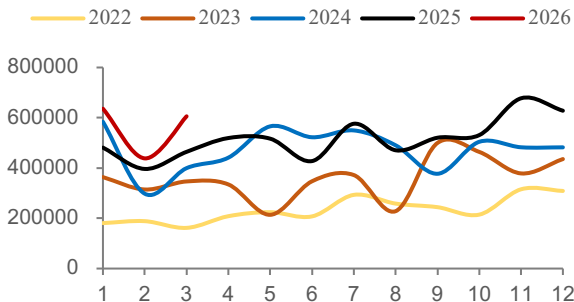
资料来源：SMM、创元研究

图 11：中国锂云母精矿现货价格（元/吨）



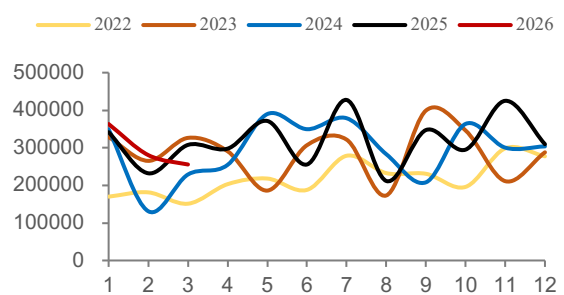
资料来源：SMM、创元研究

图 12：锂辉石精矿进口：总（吨）



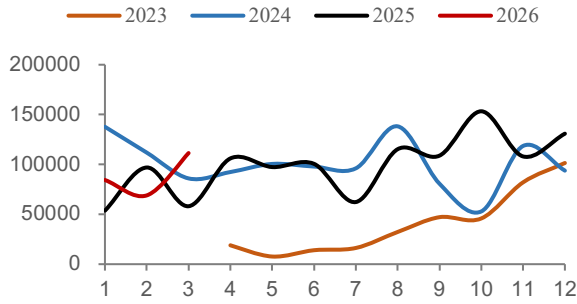
资料来源：SMM、创元研究

图 13：澳大利亚锂精矿进口（吨）



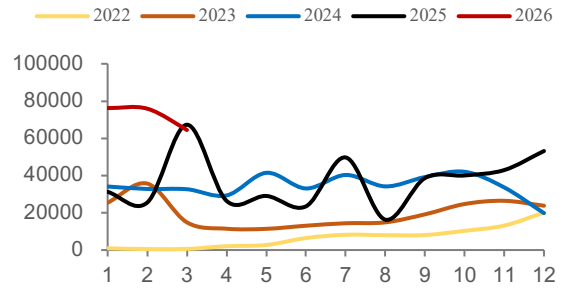
资料来源：SMM、创元研究

图 14: 津巴布韦锂精矿进口 (吨)



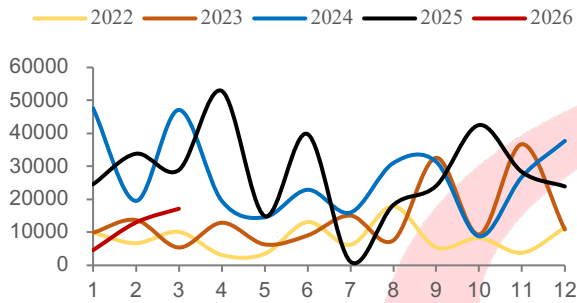
资料来源: SMM、创元研究

图 15: 尼日利亚锂精矿进口 (吨)



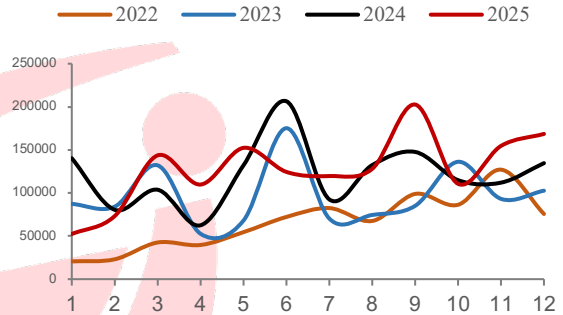
资料来源: SMM、创元研究

图 16: 巴西锂精矿进口 (吨)



资料来源: SMM、创元研究

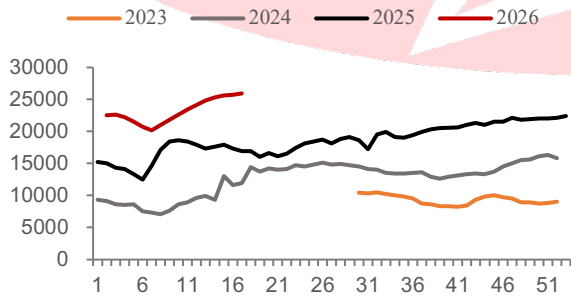
图 17: 澳洲黑德兰港锂辉石精矿月度出港 (吨)



资料来源: SMM、创元研究

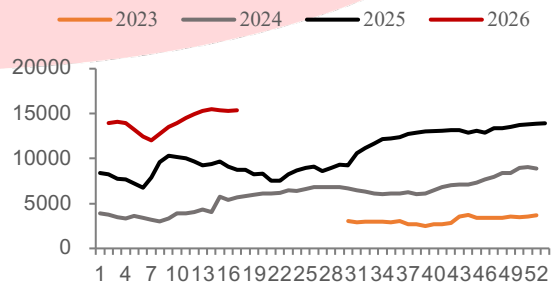
3.2 上游: 锂盐端

图 18: 碳酸锂周度产量: 总 (吨)



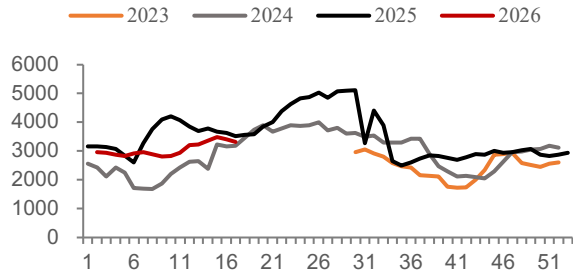
资料来源: SMM、创元研究

图 19: 碳酸锂周度产量: 锂辉石 (吨)



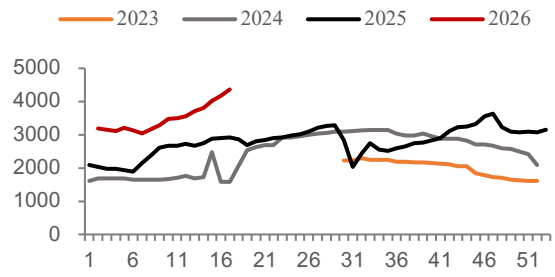
资料来源: SMM、创元研究

图 20: 碳酸锂周度产量: 锂云母 (吨)



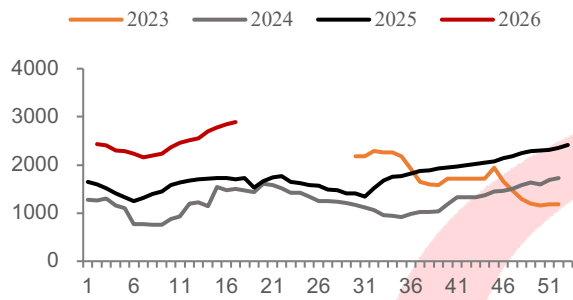
资料来源: SMM、创元研究

图 21: 碳酸锂周度产量: 盐湖 (吨)



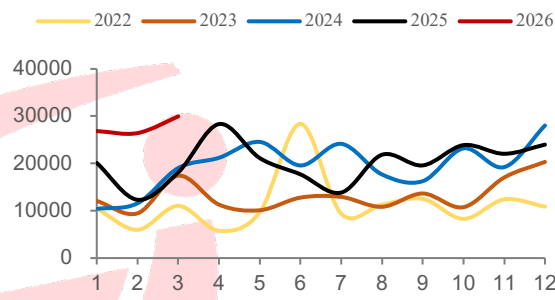
资料来源: SMM、创元研究

图 22: 碳酸锂周度产量: 回收 (吨)



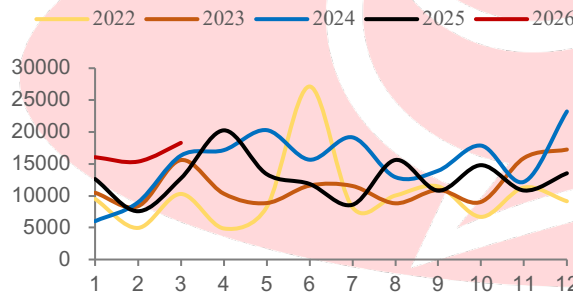
资料来源: SMM、创元研究

图 23: 碳酸锂进口: 总 (吨)



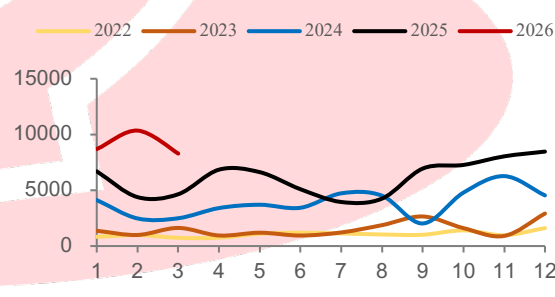
资料来源: SMM、创元研究

图 24: 碳酸锂进口: 智利 (吨)



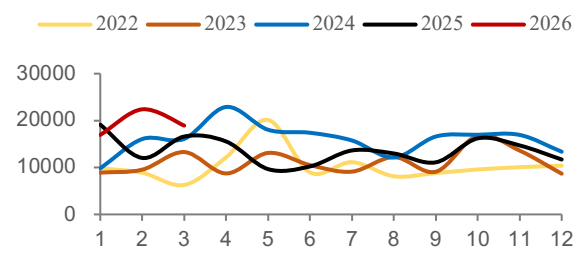
资料来源: SMM、创元研究

图 25: 碳酸锂进口: 阿根廷 (吨)



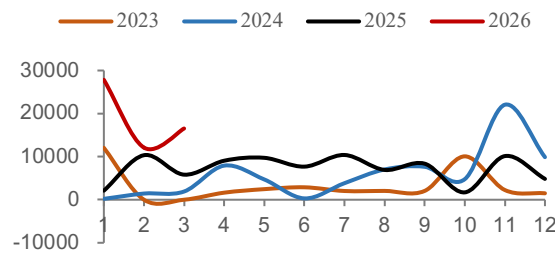
资料来源: SMM、创元研究

图 26: 智利碳酸锂出口中国 (吨)



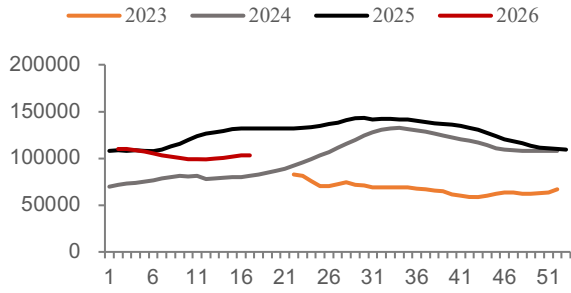
资料来源: SMM、创元研究

图 27: 智利硫酸锂出口中国 (吨)



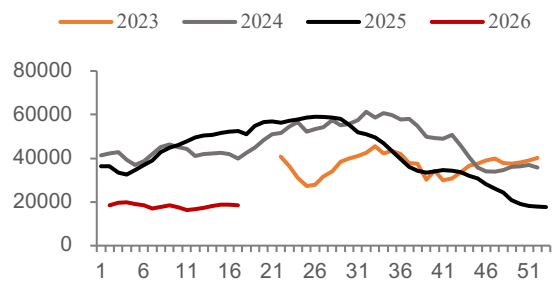
资料来源: SMM、创元研究

图 28：碳酸锂周度库存：总（吨）



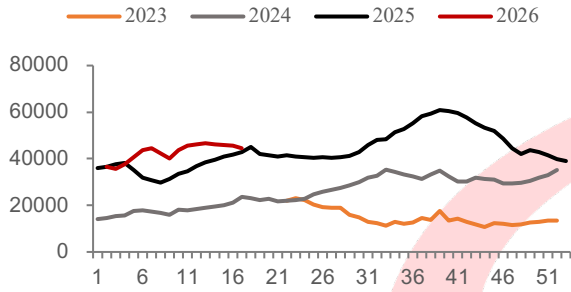
资料来源：SMM、创元研究

图 29：碳酸锂周度库存：冶炼厂（吨）



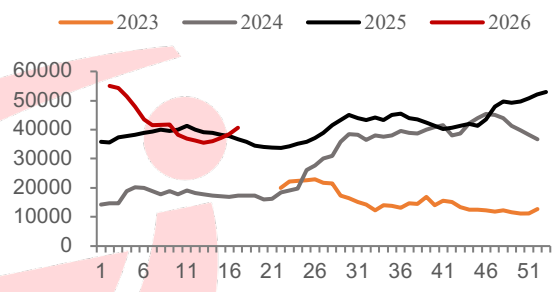
资料来源：SMM、创元研究

图 30：碳酸锂周度库存：下游（吨）



资料来源：SMM、创元研究

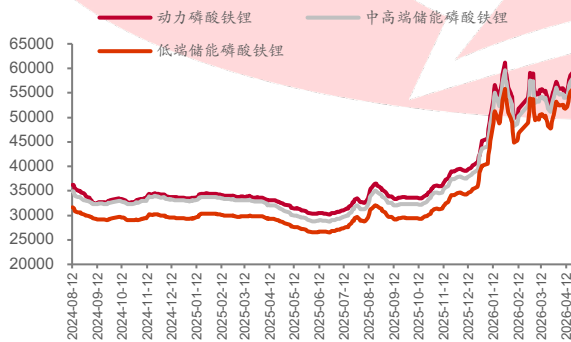
图 31：碳酸锂周度库存：其他（吨）



资料来源：SMM、创元研究

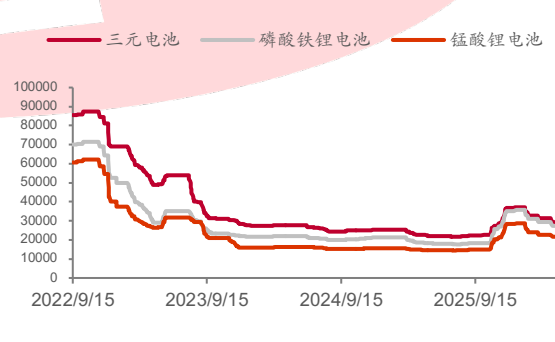
3.3 中游：正极和电解液

图 32：磷酸铁锂正极价格（元/吨）



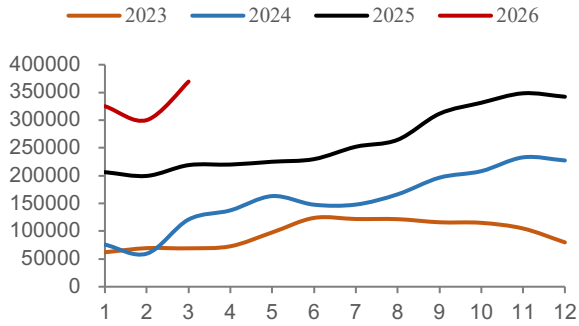
资料来源：SMM、创元研究

图 33：电解液价格（元/吨）



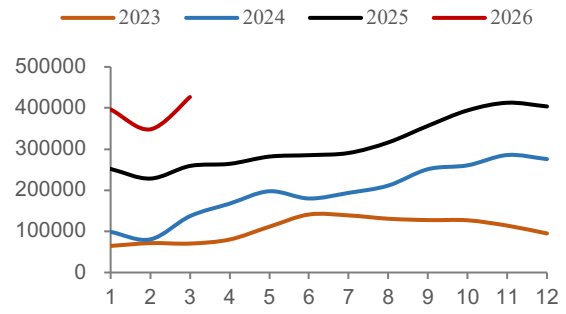
资料来源：SMM、创元研究

图 34：磷酸铁产量（吨）



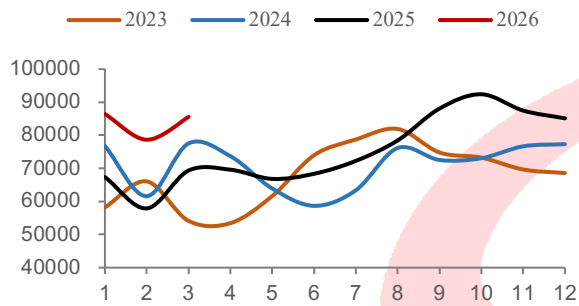
资料来源：SMM、创元研究

图 35：磷酸铁锂产量（吨）



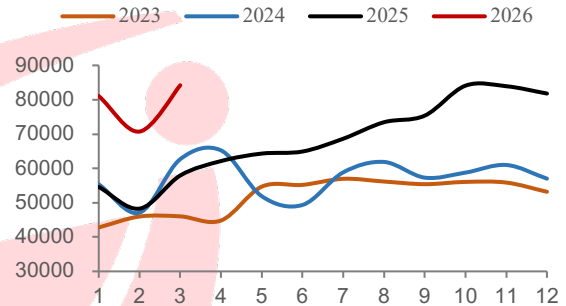
资料来源：SMM、创元研究

图 36：三元前驱体总产量（吨）



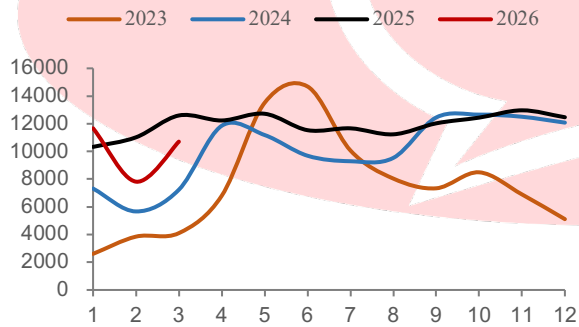
资料来源：SMM、创元研究

图 37：三元正极总产量（吨）



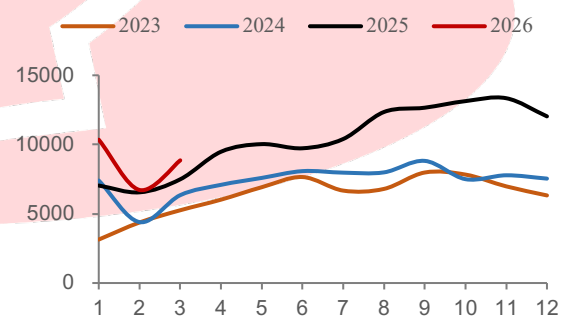
资料来源：SMM、创元研究

图 38：锰酸锂正极产量（吨）



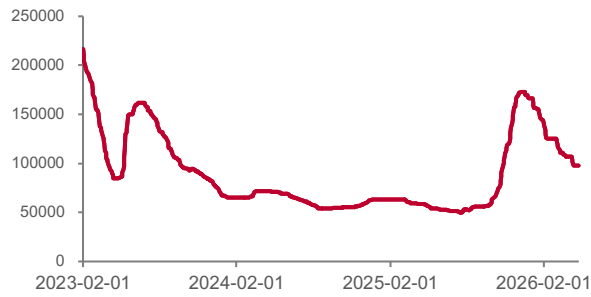
资料来源：SMM、创元研究

图 39：钴酸锂正极产量（吨）



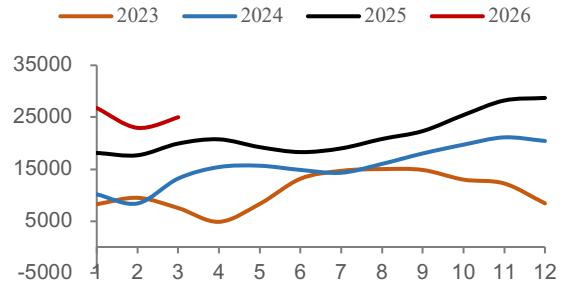
资料来源：SMM、创元研究

图 40: 六氟磷酸锂价格 (元/吨)



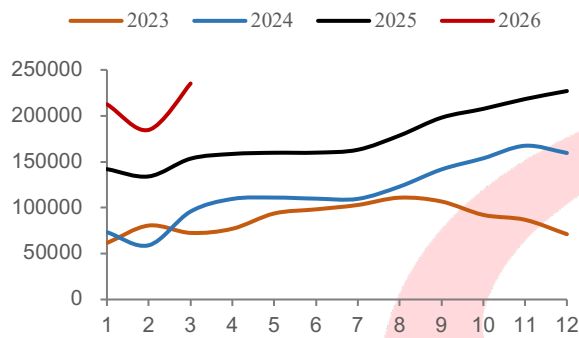
资料来源: SMM、创元研究

图 41: 六氟磷酸锂产量 (吨)



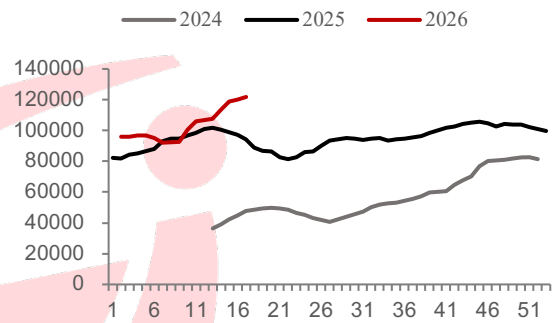
资料来源: SMM、创元研究

图 42: 电解液产量 (吨)



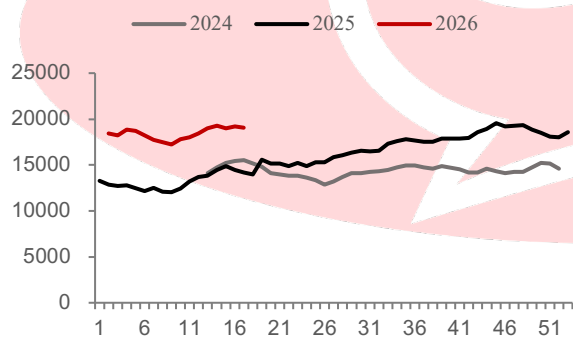
资料来源: SMM、创元研究

图 43: 磷酸铁锂正极库存 (吨)



资料来源: SMM、创元研究

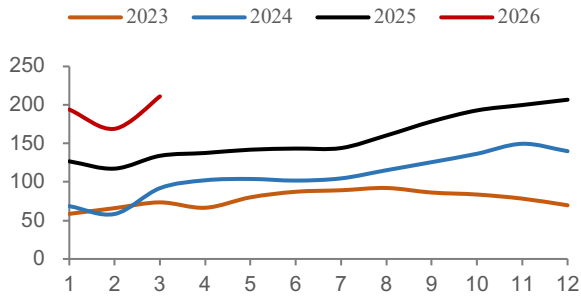
图 44: 三元材料正极库存 (吨)



资料来源: SMM、创元研究

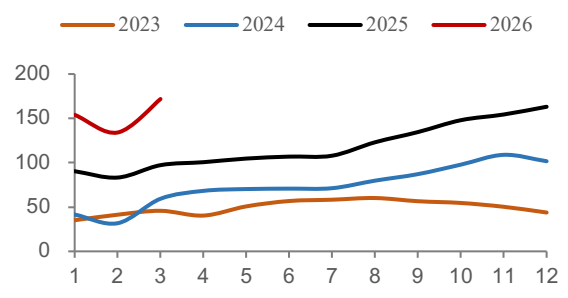
3.4 中游：电池

图 45：中国电池总产量 (GWh)



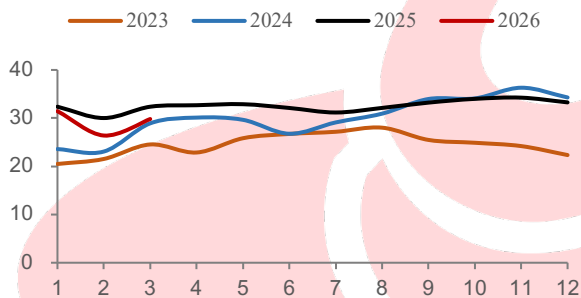
资料来源：SMM、创元研究

图 46：中国磷酸铁锂电池产量 (GWh)



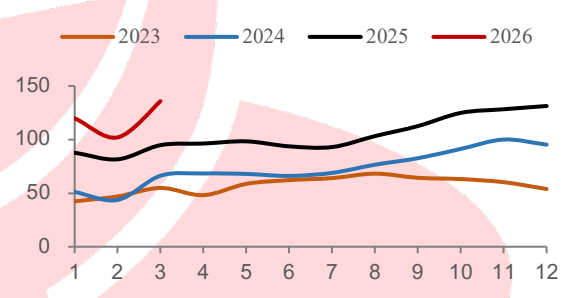
资料来源：SMM、创元研究

图 47：中国三元电池产量 (GWh)



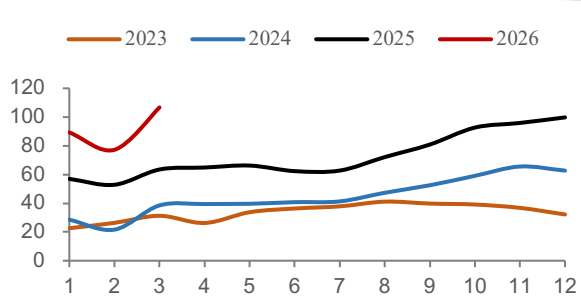
资料来源：SMM、创元研究

图 48：中国动力电芯产量 (GWh)



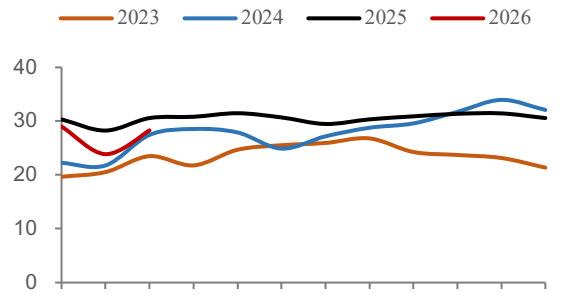
资料来源：SMM、创元研究

图 49：中国磷酸铁锂动力电芯产量 (GWh)



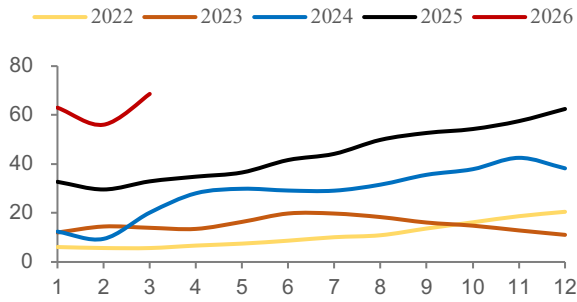
资料来源：SMM、创元研究

图 50：中国三元动力电芯产量 (GWh)



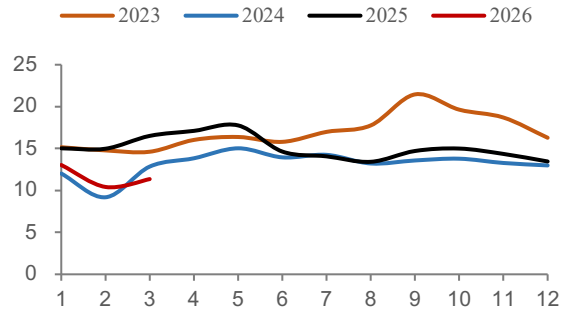
资料来源：SMM、创元研究

图 51: 中国储能电芯产量 (GWh)



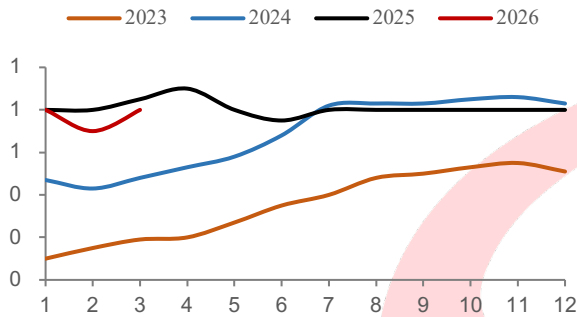
资料来源: SMM、创元研究

图 52: 海外动力电芯产量 (GWh)



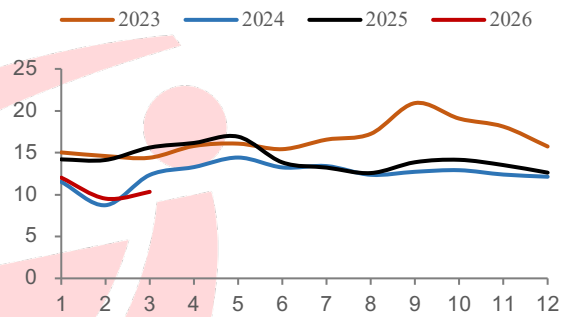
资料来源: SMM、创元研究

图 53: 海外磷酸铁锂电芯产量 (GWh)



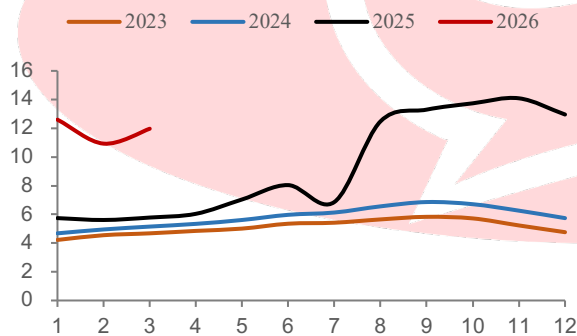
资料来源: SMM、创元研究

图 54: 海外三元材料电芯产量 (GWh)



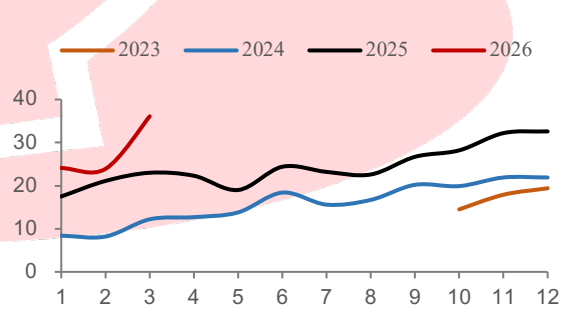
资料来源: SMM、创元研究

图 55: 中国消费电芯产量 (GWh)



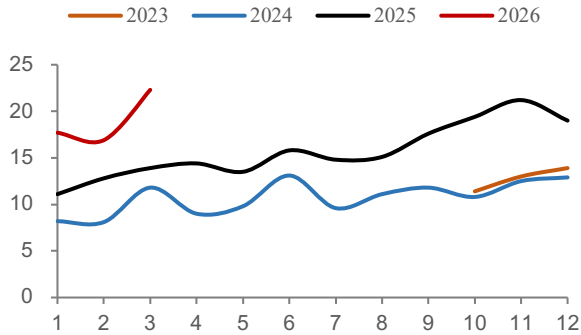
资料来源: SMM、创元研究

图 56: 中国电池出口 (GWh)



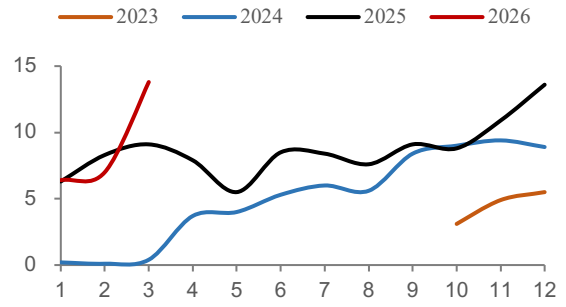
资料来源: SMM、创元研究

图 57: 中国动力电池出口 (GWh)



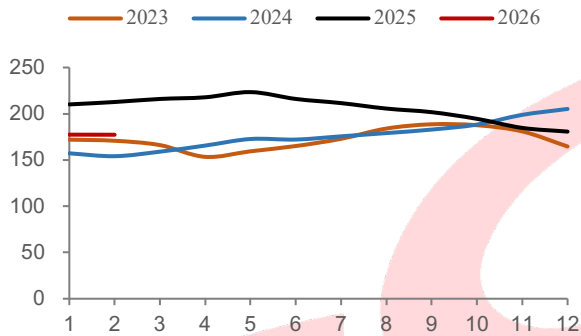
资料来源: SMM、创元研究

图 58: 中国储能电池出口 (GWh)



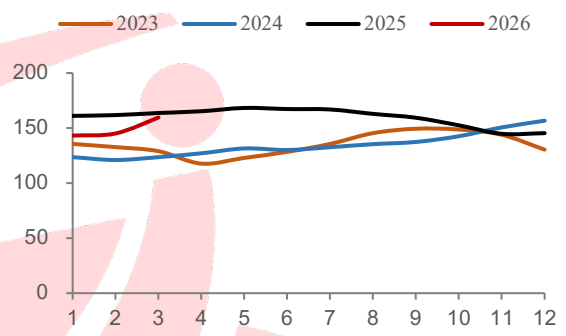
资料来源: SMM、创元研究

图 59: 中国电池厂电芯库存: 总 (GWh)



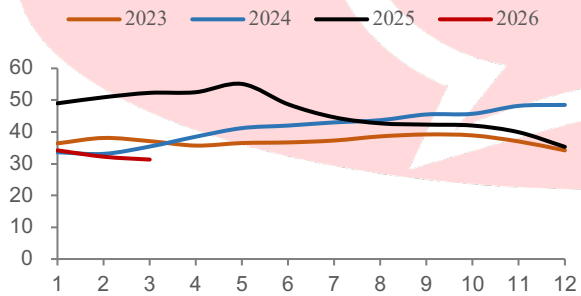
资料来源: SMM、创元研究

图 60: 中国电池厂电芯库存: 动力 (GWh)



资料来源: SMM、创元研究

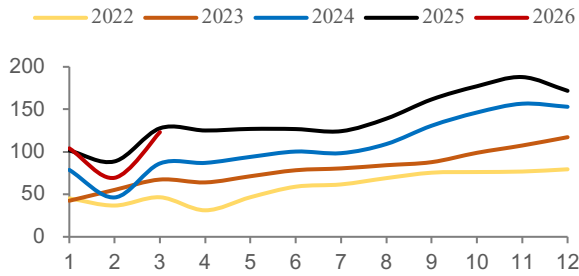
图 61: 中国电池厂电芯库存: 储能 (GWh)



资料来源: SMM、创元研究

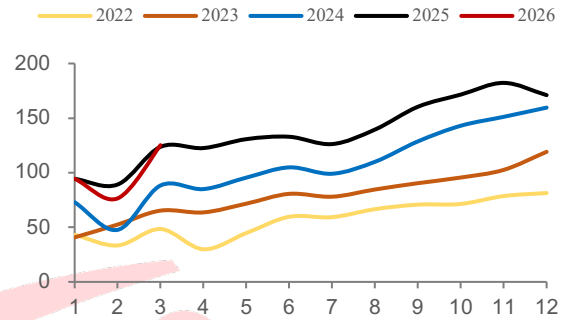
3.5 下游：终端

图 62：新能源汽车产量（万辆）



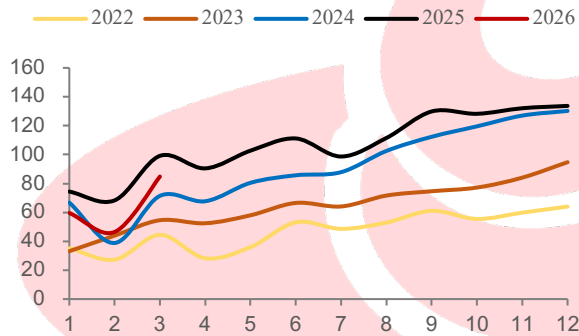
资料来源：中汽协、创元研究

图 63：新能源汽车销量：出口+内销（万辆）



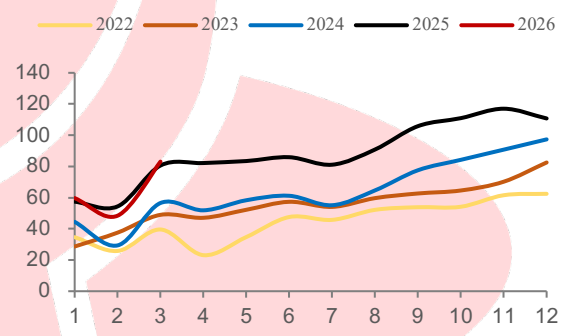
资料来源：中汽协、创元研究

图 64：新能源乘用车零售销量：内销（万辆）



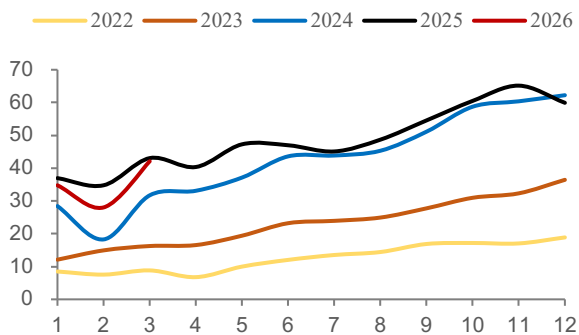
资料来源：乘联会、创元研究

图 65：中国纯电销量（万辆）



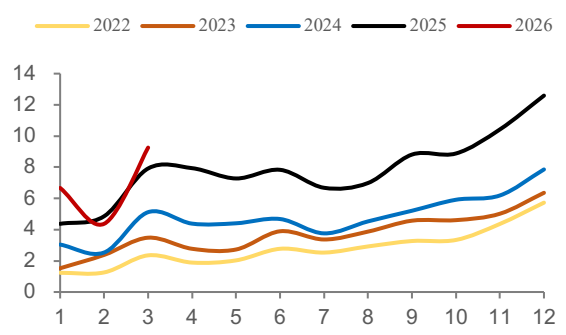
资料来源：中汽协、创元研究

图 66：中国混电销量（万辆）



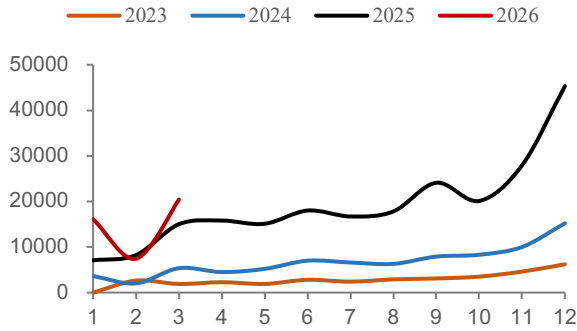
资料来源：中汽协、创元研究

图 67：中国新能源商用车销量：万辆



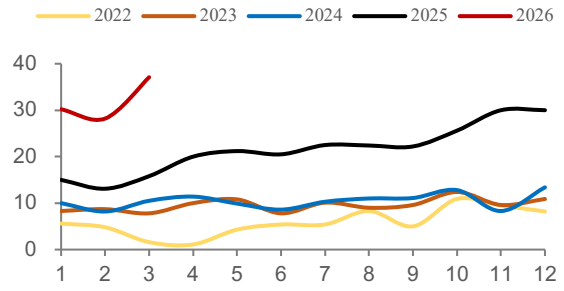
资料来源：中汽协、创元研究

图 68：中国新能源重卡销量（万辆）



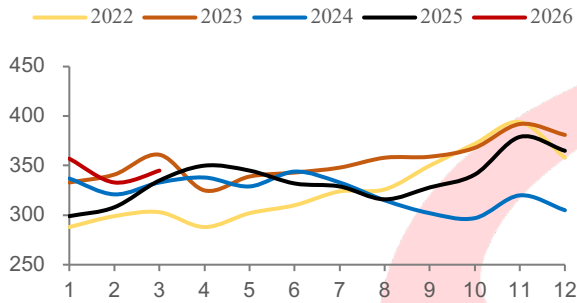
资料来源：第一商用车网、创元研究

图 69：中国新能源汽车出口（万辆）



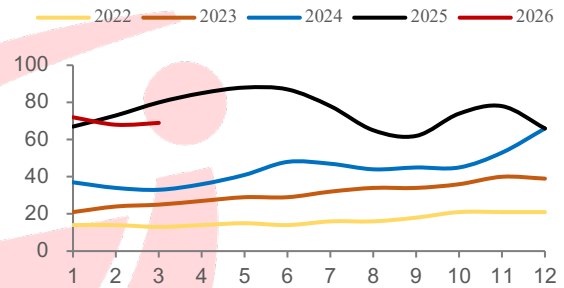
资料来源：SMM、创元研究

图 70：中国乘用车库存（万辆）



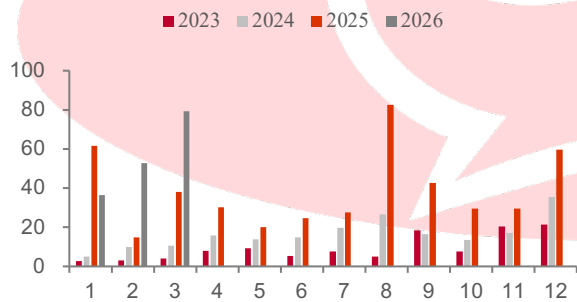
资料来源：崔东树公众号、创元研究

图 71：中国新能源乘用车库存（万辆）



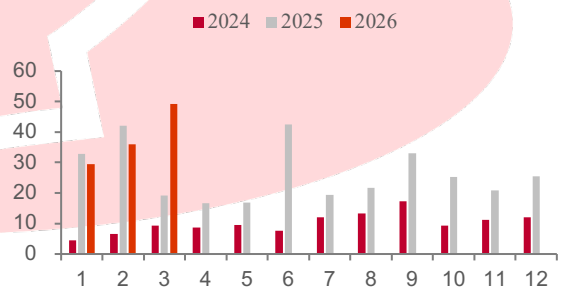
资料来源：崔东树公众号、创元研究

图 72：中国储能采招规模（GWh）



资料来源：寻熵研究院、创元研究

图 73：储能 EPC/系统中标规模：GWh



资料来源：高工锂电、创元研究

3.6 月度平衡表

图 72 中国锂月度平衡表

锂平衡 (LCE)		2025年1月	2025年2月	2025年3月	2025年4月	2025年5月	2025年6月	2025年7月	2025年8月	2025年9月	2025年10月	2025年11月	2025年12月	2026年1月	2026年2月	2026年3月	2026年4月	2026年5月
供给端	锂矿石	34090	35390	43900	36730	35440	39450	44810	53330	55950	57150	57750	60850	60100	50200	64050	68500	70555
	锂云母	12540	13400	16930	17580	17940	19480	18000	13700	11580	12720	13430	13350	12880	11320	14280	14350	14350
	盐湖	9840	9690	10950	12090	12470	13350	12340	10920	11960	13840	14540	14990	15440	13940	17290	17600	18128
	回收	6020	5570	7285	7410	6230	5810	6380	7290	7770	8550	9630	10010	9480	7630	11000	11500	11730
	进口	25827	13542	24091	31694	26371	23311	18279	27841	23587	28709	23040	29835	25000	25000	29000	34000	33000
	氢氧化锂冶炼端	17413	16494	20134	20099	19758	19075	19513	17238	20475	21831	22444	22838	20038	17150	23756	20000	21000
	氢氧化锂进口	888	1195	1730	1116	736	1297	0	1071	1289	1119	1242	4456	5981	3227	5347	2500	2500
供给合计	106618	95280	125020	126719	118944	121773	119322	131390	132611	143919	142076	156329	148918	128467	164723	168450	171263	
供给环比增速	-17.9%	-10.6%	31.2%	1.4%	-6.1%	2.4%	-2.0%	10.1%	0.9%	8.5%	-1.3%	10.0%	-4.7%	-13.7%	28.2%	2.3%	1.7%	
需求端	磷酸铁锂	62963	57120	64788	66075	70475	71350	72675	79100	89188	98588	103213	100975	99150	87050	107600	112550	119303
	三元	20740	18345	22012	23608	24438	24666	26083	27907	28637	31954	31893	31084	30807	26874	32057	30769	31692
	锰酸锂	2273	2425	2772	2692	2799	2538	2567	2472	2647	2737	2853	2743	2567	1720	2266	2312	2335
	钴酸锂	2816	2620	2996	3792	4012	3892	4160	4940	5064	5254	5338	4814	4140	2688	3392	3460	3529
	六氟磷酸锂	5983	5831	6577	6844	6348	6032	6270	6867	7369	8389	9313	9478	8834	7574	8250	8580	9095
	出口	399	417	220	734	287	430	366	369	151	246	759	912	472	596	448	500	400
	氢氧化锂出口	2818	3784	3726	3695	4886	5478	1092	4964	5710	2516	2937	5528	1637	2295	2750	2000	2000
	传统需求	4200	4200	4200	4200	4200	4200	4200	4200	4200	4200	4200	4200	4200	4200	4200	4200	4200
	需求合计	102191	94741	107290	111640	117444	118585	117414	130819	142965	153884	160506	159734	151807	132996	160964	164370	172553
	需求环比增速	-10.4%	-7.3%	13.2%	4.1%	5.2%	1.0%	-1.0%	11.4%	9.3%	7.6%	4.3%	-0.5%	-5.0%	-12.4%	21.0%	2.1%	5.0%
供需平衡	4427	539	17730	15079	1500	3188	1908	570	-10354	-9965	-18430	-3406	-2888	-4630	3759	4080	-1290	

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）

何焱，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：

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；投资咨询证号：Z0023573）

贺崧泽，西澳大利亚大学金融硕士，多年海内外市场投研相关经验，擅长基本面分析以及通过宏观面，博弈层面分析市场。（从业资格：F03143591）

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）

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；投资咨询证号：Z0022921）

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	中国(上海)自由贸易试验区福山路 500 号 17 层 04-05 单元 (215522)
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	浙江省杭州市滨江区西兴街道中海发展大厦 3 幢 502 室-1 (310052)
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 号中渝香茶公馆 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	山东省济南市高新区舜华路街道草山岭南路 975 号金城万科中心 A 座 1309 号、1310 号 (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 (215522)
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)