

有色金属日报
2025 年 4 月 15 日星期二

有色金属衍生品日报

第一部分 市场研判

铜

【市场回顾】

- 1.期货：今日沪铜 2504 合约收于 75970 元，跌幅 0.45%，沪铜指数减仓 7630 手至 52.5 万手。
- 2.现货：今日为 2504 合约最后交易日，月差波动频繁，现货升水走高。上海报升水 40 元/吨，较上一交易日上涨 40 元/吨。广东报升水 55 元/吨，上涨 40 元/吨。华北报贴水 110 元/吨，上涨 60 元/吨。

【重要资讯】

- 1.据美国联邦公报：美国商务部长启动了对半导体及半导体制造设备进口的 232 国家安全调查。在另一份公报中，美国商务部也对进口药品及其成分发起了 232 调查。
- 2.Antofagasta 宣布在未来七年内投资 2 亿美元推进其在智利北部的 Cachorro 铜矿项目。Cachorro 项目位于阿塔卡马沙漠西部，海拔 1500 米，距离安托法加斯塔市东北约 100 公里，距离圣地亚哥以北 1100 公里。自 2017 年开始勘探以来，该公司已发现 2.55 亿吨矿产资源，铜品位为 1.26%，银副产品为每吨 4 克。

【逻辑分析】

宏观方面，特朗普拟对半导体和药品启动 232 调查，并考虑对汽车关税临时豁免。基本面方面，3 月中国进口铜矿 239.4 万吨，铜矿加工费下降到-30.89 美元/吨，较上周下跌 4.49 美元，废铜供应紧张，持货商挺价惜售，价格反弹后，精废价差报 664 元/吨，精铜对废铜替代性优势凸显。原料供应紧张的情况下，市场会通过进口精炼铜来替代其他铜元素，lme 结构从周五的 b37 变为 c31,结构迅速变化，lme 库存持续流出的情况下，不排除后面生贴水反复横跳，虚盘正套建议留有一定的利润空间后再入场。4 月冶炼厂检修有所增加，但整体产量相对平稳，进口精炼铜少量流入，价格反弹后，下游跟涨意愿不足，目前贸易战对铜内销和出口的订单的影响还没有体现，4 月以后的订单可能会开始受到影响，关注转口贸易的情况。短期内市场随美国关税政策的缓和反弹，但无法改变逆全球化进程，建议逢高沽空。

【交易策略】

- 1、单边：空单继续持有

研究所副所长、有色及贵金属板块负责人：车红云

期货从业证号：F03088215

投资咨询从业证号：Z0017510

研究员：陈婧 FRM

期货从业证号：F03107034

投资咨询从业证号：Z0018401

研究员：陈寒松

期货从业证号：F03129697

投资咨询从业证号：Z0020351

联系方式：

上海：021-65789219

北京：010-68569781

2、套利：观望

3、期权：观望

(姓名：车红云 投资咨询证号：Z0017510 以上观点仅供参考，不作为买卖依据)

氧化铝

【市场回顾】

1. 期货市场：氧化铝 2505 合约环比下跌 53 元/吨至 2786 元/吨，氧化铝加权指数持仓增加 11614 至 41.25 万手。

2. 现货市场：阿拉丁氧化铝北方现货综合报 2865 元涨 5 元；全国加权指数 2857 元涨 10.9 元；山东 2800-2880 元均 2840 持平；河南 2830-2920 元均 2875 持平；山西 2840-2900 元均 2870 持平；广西 2840-2900 元均 2870 持平；贵州 2980-3020 元均 3000 持平；新疆 3120-3200 元均 3160 持平。

【相关资讯】

1. 据市场新闻，2025 年 4 月 1 日，几内亚制止经济和金融犯罪法庭调查分庭下令 AGB2A-GIC 公司及其分包商（包括中资公司）立即停止工作。此项决定是根据该项目联合创始人兼前任管理者已故克劳德·洛尔西 (Claude LORCY) 的妻子法图玛塔·洛尔西 (Fatoumata Lorcy) 提出申诉而做出的。银河解读：2024 年出矿 400 万吨，25 年计划出矿 1000 万吨，后续持续跟进该矿实际运营情况。

2. 阿拉丁 (ALD) 调研了解，4 月 14 日新疆某电解铝厂常规招标采购现货氧化铝保持，贸易商中标出厂价格 2835 元/吨，指定山东货源，含运费到厂价折算 3175 元/吨左右。

3. 据 Mysteel 调研了解，4 月 14 日河南地区氧化铝现货成交 0.3 万吨，成交价为 2920 元/吨 (出厂价) 氧化铝厂出贸易商。

4. 上期所数据显示 4 月 15 日氧化铝仓单量合计 299376 吨，环比下降 601 吨。

【逻辑分析】

市场传言几内亚某铝土矿厂开采出现问题，但氧化铝厂预期价格没有变化，后续仍需持续跟进该矿山实际生产情况。上周市场传出 90 美元以下几内亚铝土矿成交，SMM 几内亚铝土矿报价下调至 88 美元，后续关注持货商报价心态。氧化铝供应端，山东及河南、山西氧化铝厂出现弹性生产，计划检修至月底或复产时间仍不确定，短期预计对供需过剩格局带来缓解，现货成交价格短暂企稳。但供应端并非实质性减产所以后续复产后氧化铝供需过剩格局难改，且仓单量高位对年中现货市场的压力仍存，氧化铝进口窗口几乎打开、阿拉丁调研有市场化进口氧化铝将于下旬到港，氧化铝供需压力仍存。

【交易策略】

1. 单边：氧化铝价格偏弱运行。

2. 套利：暂时观望；

3. 期权：暂时观望。

(姓名: 陈婧 投资咨询证号: Z0018401 以上观点仅供参考, 不做为入市依据)

电解铝

【市场回顾】

1. 期货市场: 沪铝 2505 合约收盘环比下跌 95 元/吨至 19670 元/吨, 沪铝持仓增加 13084 手 54.32 万手。
2. 现货市场: 4 月 15 日 A00 铝锭现货价华东 19690, 跌 70; 华南 19660, 跌 80; 中原 19640, 跌 70 (单位: 元/吨)。

【相关资讯】

1. 财联社 4 月 15 日电, 美国总统特朗普表示, 他正在研究豁免进口汽车和零部件关税的可能性, 以便让汽车公司有更多时间在美国建立生产基地。他没有具体说明对汽车关税的暂停或下调大概会持续多久。此前, 特朗普对汽车已加征了 25% 关税, 针对零部件的关税将最迟于 5 月 3 日生效。
2. 4 月 14 日, 海关公布 3 月进出口数据, 出口 (美元计价) 同比 12.4%、预期 3.5%、前值 2.3%; 进口 (美元计价) 同比-4.3%、预期-4.3%、前值-8.4%。出口回升主要受春节错位推升和阶段性“抢出口”的影响。4 月 14 日国新办就 2025 年一季度进出口情况举行新闻发布会表示, 当前, 我国出口确实面临复杂严峻的外部形势, 但是“天塌不下来”。2025 年 3 月中国出口未锻轧铝及铝材 50.6 万吨; 1-3 月累计出口 136.5 万吨, 同比下降 7.6%。
3. 安泰科估算, 中国铝的间接出口规模 (主要终端商品含铝量) 超过 300 万吨, 向美国出口约占 15%, 折算约 45 万吨。“对等关税”带来的商品价格提升将会抑制相关消费, 从而影响铝产品间接出口, 对国内铝消费形成一定抑制。
4. 钢联库存速递 (万吨): 4 月 15 日主要市场电解铝库存较上一交易日减 0.1。其中无锡持平; 佛山持平; 巩义(含保税)减 0.1。

【交易逻辑】

美国关税预期再度出现变化, 特朗普表示正在研究豁免进口汽车和零部件关税, 这一举措预计将改善金属需求预期, 若最终落地, 将对铝供需因关税问题转为显著过剩这一预期带来缓解。然而美国关税政策反复不定, 市场对经济走弱的担忧有所缓解但未完全消除, 同时对等关税或对我国终端产品对美出口产生影响而间接影响铝需求, 铝加工开工率连续两周环比下降, 铝短期季节性去库存改全年供需过剩扩大预期, 但二季度库存下降对基差及月差的支撑仍将显现。本周关注国内的出口数据及地产相关数据, 本周五及下周一 LME 市场因假期休市。

【交易策略】

1. 单边: 预计铝价随板块偏弱运行, 关注关税政策变化风险;
2. 套利: AL05-08 合约价差预计仍有扩大空间;
3. 期权: 暂时观望。

(姓名: 陈婧 投资咨询证号: Z0018401 以上观点仅供参考, 不做为入市依据)

锌

【市场回顾】

- 1.期货情况：沪锌 2506 跌 0.65%至 22325 元/吨，沪锌指数持仓增加 9065 手至 22 万手；
- 2.现货市场：今日上海地区 0#锌主流成交价集中在 22770~22940 元/吨，今日早盘市场对均价报价升水 20~40 元/吨，对盘报价较少；但下游采购情绪不佳，升水小幅下滑，市场成交一般。

【相关资讯】

- 1.4月15日 SMM 讯：近期，华南地区压铸锌合金企业反应，当前电子产品订单整体需求较好，其终端产品主要涉及电子元件、光模块等。
- 2.伦敦金属交易所(LME)宣布，已批准四家位于香港的 LME 核准仓储设施。此前，LME 已于 2025 年 1 月 20 日批准香港成为 LME 交割地点。今日获批的仓储设施的详情（包括仓储运营商、其本地合作伙伴以及获准存储的金属）如下：GKE Metal Logistics Pte Ltd（本地合作伙伴：华润物流(润发仓码)有限公司 (China Resources Logistics (Yuen Fat Wharf & Godown) Limited)) -- 铝合金、原铝、铜、镍、铅、锡和锌（共有两个核准仓储设施）Henry Diaper & Co. Ltd（本地合作伙伴：中国外运(香港)仓储有限公司）。

【逻辑分析】

当前宏观情绪转暖，国内库存虽处相对低位，但下游基本于上周初完成备库。短期看，库存低位对锌价有一定支撑。但中长期锌锭大幅放量预期及锌“传统旺季”将过，锌价或受基本面影响继续承压下行。

【交易策略】

- 1.单边：中长期放量预期下仍可逢高做空；
- 2.套利：暂时观望；
- 3.期权：暂时观望。

（姓名：陈寒松 投资咨询证号：Z0020351 观点仅供参考，不作为买卖依据）

铅

【市场回顾】

- 1.期货情况：沪铅 2505 今日跌 0.56%至 16825 元/吨，沪铅指数持仓增加 701 手至 8.06 万手；
- 2.现货市场：今日 SMM1#铅价较上一交易日下跌 100 元/吨。河南地区冶炼厂以长单发货为主，部分持货商报价对 SMM1#铅平水报价，或对沪期铅 2505 合约贴 50-20 元/吨；湖南地区冶炼厂对 SMM1#铅升水 0-25 元/吨报价，市场成交情况较昨日有所好转；云南地区报价贴水收窄对至 150 元/吨。铅价涨势部分回撤后，持货商稍显观望，下游维持刚需补库，现货市场成交地域性好转。

【相关资讯】

1.4月15日SMM讯：湖南地区某小规模铅冶炼厂上周进行了检修恢复后，小幅提高了产量，湖南地区开工率环比增加了1.9个百分点，这周该冶炼厂暂时没有进一步提产的计划。

2.伦敦金属交易所(LME)宣布，已批准四家位于香港的LME核准仓储设施。此前，LME已于2025年1月20日批准香港成为LME交割地点。今日获批的仓储设施的详情（包括仓储运营商、其本地合作伙伴以及获准存储的金属）如下：GKE Metal Logistics Pte Ltd（本地合作伙伴：华润物流(润发仓码)有限公司 (China Resources Logistics (Yuen Fat Wharf & Godown) Limited)) -- 铝合金、原铝、铜、镍、铅、锡和锌（共有两个核准仓储设施）Henry Diaper & Co. Ltd（本地合作伙伴：中国外运(香港)仓储有限公司）。

【逻辑分析】

当前电蓄替换淡季，废电瓶价格易涨难跌，再生铅冶炼成本支撑，铅价重回震荡区间。需关注进口盈亏情况，若进口铅锭流入，对沪铅价格有一定冲击，沪铅价格仍有下跌可能。

【交易策略】

- 1.单边：短期铅价区间震荡；
- 2.套利：暂时观望；
- 3.期权：暂时观望。

（姓名：陈寒松 投资咨询证号：Z0020351 观点仅供参考，不作为买卖依据）

镍

【市场回顾】

- 1.盘面情况：沪镍主力合约NI2506上涨1350至124370元/吨，指数持仓减少4236手。
- 2.现货情况：金川升水环比下调200至2900元/吨，俄镍升水环比上调25至225元/吨，电积镍升水环比持平于200元/吨，硫酸镍价格环比下调50至28160元/吨。

【相关资讯】

1. 广新控股集团加大在“一带一路”共建国家印度尼西亚的镍产业布局，其中印尼广青镍钴有限公司年产8万吨镍金属当量镍钴中间品湿法项目于2024年11月全面铺开施工建设，目前正有序推进，建成后将有助于提升我国镍、钴能源金属战略地位，助力扩大广东省新能源产业领先优势，进一步支撑粤港澳大湾区新能源汽车产业发展。（广东国资）
- 2.综合外媒2025年4月14日消息，上个月，印尼莫罗瓦利工业园发生了一起严重事故，造成两名工人死亡，一人失踪。该工业园位于苏拉威西岛，是印尼的镍矿中心。此次事故发生在中国生产商所属的一个尾矿区域，引发了人们对镍供应稳定性的担忧。据悉，该事件发生在与生产商PT QMB 新能源材料有限公司相关联的尾矿区域。知情交易商透露，这起事故已导致该工厂几乎全面停产。附近的同行企业也受到波及，不得不减产。由于事件敏感性，相关人士要求匿名。

3.伦敦金属交易所(LME)宣布,已批准四家位于香港的 LME 核准仓储设施。此前, LME 已于 2025 年 1 月 20 日批准香港成为 LME 交割地点。新的核准仓储设施已经通过 LME 运输及物流标准验收,预计三个月后正式投入运营,开始接收和储存 LME 认可交割品牌的金属。

【逻辑分析】

LME 镍价大涨带动沪镍反弹,市场恐慌情绪虽然未能完全修复,但已经回到美国初加关税的水平,并有继续回落的趋势。刚出斋月且天气恶劣,印尼镍矿、MHP 和高冰镍产量偏低,但 NPI 产量较高,与不锈钢高排产匹配。近期镍原料端价格坚挺,对镍价仍有成本支撑,但关税的不确定性令部分下游暂停采购转为观望,能否出现 90 天抢转口的现象还有待观察。印尼提高特许使用权落地后消息面较为平静,宏观情绪主导价格走势,沪镍目前重返 12-13 万前期宽幅震荡区间。

【交易策略】

- 1.单边:镍价短线反弹,关注宏观情绪变化。
- 2.套利:暂时观望。
- 3.期权:暂时观望。

(姓名:陈婧 投资咨询证号:Z0018401 以上观点仅供参考,不做为入市依据)

不锈钢

【市场回顾】

- 1.盘面情况:主力 SS2506 合约上涨 60 至 12860 元/吨,指数持仓增加 3692 手;
- 2.现货市场:冷轧 12800-13150 元/吨,热轧 12700-12750 元/吨。

【重要资讯】

- 1.【51 不锈钢网】4 月 14 日佛山市场讯,据消息,于 3 月停产检修的华东某钢厂的某一炼钢分厂(老厂),检修已经近尾声,预计最快将在 2 天后也就是本周三左右恢复生产,对不锈钢 201 的影响预计在 2 万吨左右。
- 2.印尼外交部副部长阿尔马纳塔·纳西尔 13 日在雅加达的一场研讨会上公开表示:“特朗普总统的政策违反了多项世贸组织规则。除了中国、加拿大和欧盟之外,没有其他国家愿意向世贸组织投诉美国的做法。”(鹰视野编译)

【逻辑分析】

贸易战预期缓和,不锈钢跟随镍价反弹。4 月不锈钢粗钢排产较高,但下游因目前关税较高影响终端产品出口,态度较为谨慎。除镍系原料跌价外,铬系和废不锈钢均较为坚挺,4 月成本偏高对现货仍有一定支撑,若国内恢复出口退税并且贸易战降级,不锈钢可能仍有反弹的空间。5 月原料采购价下跌,同时需求可能负反馈更加明显,预计价格震荡走弱,关注宏观情绪变化及国内对冲刺激政策。

【交易策略】

1.单边：短线反弹，关注国内刺激政策。

2.套利：暂时观望。

(姓名：陈婧 投资咨询证号：Z0018401 以上观点仅供参考，不做为入市依据)

锡

【市场回顾】

1. 期货市场：沪锡 2505 合约收盘环比下跌 810 元/吨至 258990 元/吨；沪锡持仓减少 2049 手至 68587 手。

2. 现货市场：4 月 15 日，Mysteel 上海现货锡锭报价 259500-261500 元/吨，均价 260500 元/吨，较上一交易日跌 1750 元/吨。Mysteel40%锡精矿加工费报价 11000-13000 元/吨，均价 12000 元/吨，较上一交易日持平；Mysteel60%锡精矿加工费报价 7000-9000 元/吨，均价 8000 元/吨，较上一交易日持平。原料端扰动依旧存在，受宏观情绪影响，早间锡价窄幅震荡，冶炼厂出货意愿一般。贸易商出货意愿尚可，反馈下游询价意愿有所转淡，刚需采购为主，早间整体成交一般。

【相关资讯】

1. 美东时间 4 月 12 日，美方公布相关备忘录，豁免计算机、智能手机、半导体制造设备、集成电路等部分产品的“对等关税”，但美商务部长表示，豁免是暂时的，电子产品将被纳入半导体行业关税，制药行业与半导体行业关税将在一两个月内出台。

2. 北京时间 4 月 9 日晚据国际锡协报道，Alphamin Resources 宣布，公司位于刚果（金）东部的 Bisie 锡矿将恢复运营。此前由于非国家武装组织逼近矿区，Alphamin 于上月暂停了 Bisie 矿山的运营。公司现已启动“分阶段复产”计划，将在密切监测安全局势的同时，逐步调回员工并分阶段重启生产。从 1 月 1 日到 3 月 13 日停产前，Bisie 矿共生产了 4,270 吨锡精矿。Bisie 是全球第三大锡矿，2024 年产量为 17,323 吨金属锡。受益于去年完工的 Mpama South 扩建项目，公司原计划在 2025 年实现年产量增长至 20,000 吨。预计 Bisie 矿山的分阶段恢复运营有望缓解原本预计在 2025 年第二季度出现的严重供应紧张。

3. 据 Mysteel 调研国内 20 家锡冶炼厂（涉及精锡产能 31 万吨，总产能覆盖率 97%）结果显示，2025 年 3 月精锡产量为 14590 吨，环比增加 2.92%，同比减少 5.96%，2025 年 1-3 月精锡累计产量为 4.36 万吨，累计同比增加 4.7%。

4. 原计划在 4 月 1 日举行的佤邦复工复产前会议取消。佤邦工业矿产管理局于 2025 年 3 月 26 日发布通知，定于 4 月 1 日缅时 8:00 在一片区曼相办公点召开曼相矿山复工复产前的座谈交流会议，但 2025 年 3 月 28 日缅甸发生 7.9 级地震，受此影响佤邦工业矿产管理局 2025 年 3 月 31 日发布关于曼相矿山复工复产座谈交流会议推迟的通知。

【逻辑分析】

由于美国延缓关税期限这一举措使得市场恐慌情绪有所缓解，今日沪锡主力窄幅震荡。然而，鉴于目前各国关税尚处于谈判进程之中，市场预期随时可能再度起伏不定。基本面方面，非洲锡矿复产，短期当前锡矿供应仍然偏紧、但全年供需偏紧预期明显缓解，后续建议关注缅甸开矿公告及下游订单能否回暖。

【交易策略】

1.单边：供需偏紧预期缓解、宏观仍存不确定性，预计锡价随板块波动为主，建议谨慎操作。

2.期权：暂时观望

(姓名：陈婧 投资咨询证号：Z0018401 以上观点仅供参考，不作为入市依据)

工业硅

【市场回顾】

1.期货市场：工业硅期货主力合约延续下跌，收于 9170 元/吨，跌 2.5%。

2.现货市场：工业硅部分牌号现货价格继续下调，下游需求偏弱，刚需采购，盘面价格下跌后厂家被迫下调现货价格。

【相关资讯】

浙江万亿星新材料科技有限公司年产 10 万吨新型树脂系列产品项目总投资 2.3 亿元，固定资产投资 1.3 亿元，总用地面积 45 亩。项目采用先进的定型或标准设备，建成后将实现 10 万 t/a 有机硅树脂及丙烯酸酯树脂生产加工能力。浙江万亿星新材料科技有限公司副总经理赵相生介绍，截至目前，该项目已完成总工程量的 90%。

【综合分析】

合盛硅业减产工业硅月度产量降低 4.45 万吨，4 月工业硅有望小幅去库。当前工业硅社会库存超 80 万吨，高库存压力下即便供需关系改善，工业硅价格也难有较大起色。在多晶硅、有机硅需求实际恢复以前，工业硅价格难有反转。前期我们考虑工业硅价格区间在 9500-10500 元/吨，主要系前者价格为非自备电厂家正向现金流边际价格，后者为西北厂家套保心理价位。而近期煤炭价格持续下行，工业硅成本普降，叠加 DMC 累库和多晶硅厂家复产计划推迟带来的需求恢复预期走弱，我们认为短期工业硅价格还会有进一步的震荡走弱可能，将工业硅价格区间下调至 9000-10000 元/吨。价格止跌的信号是西北非一体化、非自备电硅厂进一步减产。

【策略】

单边：震荡偏弱，下调主力合约价格区间为 9000-10000 元/吨

期权：暂观望

套利：Si2511、Si2512 反套参与

(姓名：陈寒松，咨询证号：Z0020351 观点仅供参考，不作为买卖依据)

多晶硅

【市场回顾】

1.期货市场：日内多晶硅期货主力合约大幅下跌，收于 40485 元/吨，跌 2.79%。

2. 现货市场：多晶硅成交价格区间不变，但部分企业 N 型料报价下调 1-2 元/kg。

【相关资讯】

南非政府已经正式批准了 SAREM。该计划旨在促进南非可再生能源和储能价值链的工业化和本地化，同时支持该国从集中的碳密集型能源模式向分散的低碳结构转变。SAREM 的主要目标包括通过每年至少 3GW 的新增可再生能源项目推动当地工业发展，到 2030 年，可再生能源项目每年的部署容量将增加至 5GW。

【综合分析】

基本面：4 月组件、电池排产均超过 65GW，硅片排产量 58GW 左右。供应方面，宝丰能源下调多晶硅开工率至 50%、其亚硅业检修、大全能源 5 万吨产能检修两周、亚洲硅业 14 万吨新产能预计 4 月下旬出料、其余多晶硅企业开工率暂稳，预计 4 月多晶硅产量环比 3 月降低 2000-3000 吨至 9.4 万吨左右。综合来看，4 月多晶硅行业将去库 3-4 万吨。现货方面，本周部分订单价格降低但价格成交区间不变。

交易逻辑：目前 PS2506 合约多空博弈剧烈，4 月初多晶硅价格阴跌、5 月需求走弱预期为空配的主逻辑。可交割品数量有限且成本高于混包料为多配的核心驱动。综合来看，交割品较少问题与时间和价格相关，倘若期货价格持续低迷，则厂家生产交割品的意愿降低，加剧交割品数量较少的局面。4 月多晶硅现货价格有走弱可能且下游采购意愿降低，06 合约单边多头配置的安全边际位下移。从策略上来看，在现货价格走弱的背景下，PS2506 合约单边多配的风险在增加，但 42000 元/吨以下的期货价格估值中性偏低，可以低多刷波段。不建议空 PS2506 合约的核心逻辑在于确实存在交割风险。套利方面，仓单数量有限的背景下，PS2506、PS2511 正套依旧可以持有，反套临近交割月风险较高。

【策略】

单边：低多刷波段，不建议空配的原因主要系 2506 合约确有一定交割风险

期权：暂无

套利：PS2506、PS2511 正套持有，PS2511、PS2512 合约反套持有

（姓名：陈寒松，咨询证号：Z0020351 观点仅供参考，不作为买卖依据）

碳酸锂

【市场回顾】

1. 盘面情况：主力 2507 合约下跌 120 至 70900 元/吨，指数持仓增加 2449 手，广期所仓单增加 250 至 29283 吨；

2. 现货情况：SMM 报价电碳环比下调 50 至 71550 元/吨、工碳环比持平于 69650 元/吨。

【重要资讯】

1. 2025 年 1-2 月全球动力电池装车量同比增长 40.3%，中国企业稳占六席，宁德时代继续领跑。2025 年 1 月至 2 月全球动力电池装车量达 129.9GWh，同比增长 40.3%。其中，2 月单月为 65.6GWh，环比略高于 1 月的 64.3GWh。宁德时代以 49.6GWh 装车量稳居全球第一，同比增长 39.72%。

2.4月10日，蚂蚁集团、哈啰与宁德时代正式签署战略合作协议。三方将基于数字科技、新能源技术与共享出行生态等核心优势，围绕绿色智能出行、数字科技、绿色运营及绿色投资四大方向展开深度合作，共同推动新能源产业智能化升级和生态体系建设。

【逻辑分析】

关税缓和预期可能刺激近期商品市场普遍反弹，7万以下支撑相对偏强。供应端今日传出锂盐厂减停产消息，但盘面反应不算强烈，只有尾盘出现小幅拉升。短期宏观氛围转暖叠加供应扰动，价格低位反弹可期，但5月后供应预计继续创新高，需求若滑向淡季，则累库对价格形成更大压力。向上空间有限，反弹给出重新沽空的机会。

【节前持仓建议】

- 1.单边：短线超跌反弹，关注7.3万一线阻力。
- 2.套利：暂时观望。
- 3.期权：区间双卖策略。

（姓名：陈婧 投资咨询证号：Z0018401 以上观点仅供参考，不作为入市依据）

第二部分 有色产业价格及相关数据

表1: 铜日度数据表

铜	4月15日	4月14日	4月11日	4月10日	4月9日	较上周末	较上月末
上海现货升贴水 (元/吨)	40	0	-5	35	95	45	25
天津现货升贴水(元/吨)	-110	-170	-140	-40	0	30	20
广东现货升贴水 (元/吨)	55	15	40	35	50	15	45
沪铜当月-3个月 (元/吨)	250	250	310	360	490	-60	110
精废价差 (元/吨)	664	594	1254	1494	928	-589	-694
上海仓单 (美元/吨)	87.00	87.00	89.00	89.00	89.00	-2.00	17.00
LME铜升贴水(0-3) (美元/吨)	-30.01	-30.01	37.39	15.54	-41.63	-67	21
沪伦比值	8.29	8.29	8.21	8.34	8.47	0	0
进口现货盈亏 (元/吨)	-952.46	-952.46	-530.43	46.08	10.25	-422	-385
进口期货盈亏 (元/吨)	-409.31	-409.31	-352.12	-198.23	-328.80	-57	195
LME铜库存 (吨)	208775.00	208775.00	209425.00	211925.00	213450.00	-650	-2600
COMEX铜库存 (短吨)	117821.00	117821.00	117131.00	111672.00	107154.00	690	21646
上期所仓单 (吨)	89369.00	89369.00	86564.00	89524.00	97393.00	2805	-48091

数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表2: 氧化铝日度数据表

氧化铝		4月15日	4月14日	4月11日	4月10日	4月9日	较上周末	较上月末
现货价格 (阿拉丁)	山西	2870	2870	2870	2885	2910	0	-190
	河南	2875	2875	2870	2880	2900	5	-210
	山东	2840	2840	2850	2875	2895	-10	-215
	广西	2870	2870	2870	2885	2900	0	-215
	贵州	3000	3000	3000	3010	3025	0	-170
	澳洲FOB (普氏指数)	329	329	329	330	330	0	-49
	澳洲CIF (到国内北方港口)	356	356	356	357	357	0	-49
期货价格	期货主力收盘价 (11: 30)	5236	2843	2803	2803	2779	2433	2290
价差比值	期货月差 (L1-L3收盘价)	-11	-10	-7	-7	-1	-4	3
	基差 (山西地区现货为例)	-2366	27	67	82	131	-2433	-2480
	进口现货盈亏 (元/吨)	-116	-123	-114	-98	-123	8	143
行业利润 (周度)	山西氧化铝国产矿生产利润	-118	-118	-118	-98	-68	0	-100
	山西氧化铝进口矿生产利润	-692	-692	-698	-683	-655	6	-122
库存	上期所仓单-社会库存	291276	291877	287949	296970	296970	3327	-7822
	上期所仓单-厂内库存	8100	8100	8100	8100	8100	0	-1500

数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表3: 铝日度数据表

铝		4月15日	4月14日	4月11日	4月10日	4月9日	较上周末	较上月末
价格价差	SMM现货价格	19680	19760	19580	19880	19530	100	-880
	基差 (上海对当月)	0	-10	30	10	20	-30	0
	月差 (当月-3个月)	80	80	115	75	40	-35	65
	沪粤差 (上海-佛山)	20	20	20	70	80	0	-10
内外比值	LME Cash-3M	-41.16	-41.16	-37.46	-38.02	-40.54	-3.70	-25.89
	沪伦比值	8.28	8.28	8.19	8.34	8.17	0.09	0.22
	进口现货盈亏 (元/吨)	-1176.29	-1176.29	-1163.69	-1138.91	-998.92	-12.60	461.64
成本利润	煤炭价格 (北港5500大卡)	667	667	667	667	667	0.00	0.00
	氧化铝现货价格 (西澳FOB)	329	329	329	330	330	0.00	-49.00
	山西氧化铝现货价格 (阿拉丁)	2870	2870	2870	2885	2910	0.00	-190.00
	电解铝行业平均利润	3216	3216	3036	3310	2903	180.00	-453.57
下游价格	佛山铝棒加工费φ120 (元/吨)	340	330	360	300	400	-20.00	120.00
库存数据	SMM铝锭社会库存 (万吨)	72.40	72.40	74.40	74.40	77.40	-2.00	-7.60
	SMM铝棒社会库存 (万吨)	22.64	22.64	23.51	23.51	24.80	-0.87	-3.46
	LME铝库存 (吨)	440150	440150	442225	446325	449500	-2075	-22300
	上期所仓单	102713	102713	105244	107503	112787	-2531.00	-43072.00

数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表4: 锌日度数据表

锌		4月15日	4月14日	4月11日	4月10日	4月9日	较上周末	较上月末
价格 价差 比值	上海现货价格	22800	22920	22770	22960	22200	30	-570
	广州现货价格	22810	22900	22680	22790	22100	130	-530
	天津现货价格	22880	22980	22820	22970	22210	60	-480
	上海基差 (对主力)	220	240	270	310	215	-50	215
	广东基差 (对主力)	230	220	180	140	115	50	225
	天津基差 (对主力)	300	300	320	320	225	-20	305
	期货月差 (L1-L3)	300	410	430	350	380	-130	225
	LME升贴水(C-3M)	-16.56	-16.56	-15.80	-13.28	-12.23	-0.76	-0.20
进口	沪伦比值	8.66	8.66	8.79	8.81	8.86	-0.13	0.39
	现货进口盈亏 (元/吨)	-266.65	-266.65	-1.81	-36.15	-39.54	-265	836
矿价	国产矿TC (元/金属吨)	3450	3450	3450	3450	3450	0	50
	进口TC (美元/干吨)	35	35	35	35	35	0	0
	国内锌精矿生产利润 (元/吨)	4830.00	4830.00	4710.00	4862.00	4254.00	120	-410
	国内精炼锌生产利润 (元/吨)	-480.00	-480.00	-510.00	-472.00	-624.00	30	-40
库存	国内七地库存(万吨)	10.56	10.56	10.21	10.21	11.10	0.35	-2.03
	LME锌库存 (吨)	117300	117300	123150	123150	123150	-2050	-20900
	上期所仓单	6883	6883	6957	6980	7606	-74	-9314

数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表5: 铅日度数据表

铅		4月15日	4月14日	4月11日	4月10日	4月9日	较上周末	较上月末
现货价格	1#铅锭现货均价SMM	16725	16825	16700	16700	16450	25	-425
	再生铅现货均价PB≥98.5	16650	16725	16600	16600	16500	50	-425
价差比值	原生铅再生铅价差 (原-再)	75	100	100	100	-50	-25	0
	上海升贴水SMM	40	40	40	15	0	0	65
	期限结构 (L1-L3)	70	70	25	5	-20	45	95
	LME升贴水 (美元/吨)	/	-21.91	-23.07	-24.24	-27.56	/	/
	进口现货盈亏 (元/吨)	-242.64	-242.64	-175.45	-260.27	-308.51	-67	286
	进口期货盈亏 (元/吨)	-396.06	-396.06	-310.84	-350.02	-407.54	-85	211
	出口现货盈亏 (元/吨)	-2639.37	-2639.37	-2639.37	-2747.51	-2610.04	0	63
成本利润	废电瓶铅价格 (安徽、元/吨)	10175	10050	10050	10000	10000	125	-150
	铅精矿TC(河南、元/吨)	700	700	700	700	700	0	0
	原生铅生产利润	1	1	1	0	-30	0	-63
	再生铅综合冶炼利润	-76	-76	-172	-141	-267	96	-57
产量库存	原生铅开工率	62.01	62.01	62.01	61.48	61.48	0	-0
	再生铅开工率	61.18	61.18	61.18	62.46	62.46	0	2
	社会库存 (万吨)	6.66	6.66	6.95	6.95	6.99	-0	-1
	LME期货库存	257325	257325	247425	242450	235600	9900	25400
	注册仓单	58523	58523	56132	58722	60841	2391	-2647

数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表6: 镍日度数据表

镍	4月15日	4月14日	4月11日	4月10日	4月9日	较上周末	较上月末
镍现货价 (元/吨)	125475	124600	122100	122025	120775	3375	-5525
金川镍升贴水	2900	3100	3200	3200	3350	-300	1450
俄镍升贴水	225	200	250	300	300	-25	275
沪镍次月-当月	0	-170	-170	-240	-250	170	430
LME镍升贴水 (0-3M)	-211	-211	-202	-204	-209	-8	9
进口现货盈亏 (元/吨)	-2581	-2581	-1774	-1342	-867	-807	553
进口期货盈亏 (元/吨)	-3720	-3720	-3007	-2155	-1528	-713	382
LME镍库存 (吨)	204372	204372	204492	203646	202878	-120	5652
上期所仓单	25647	25647	24464	24452	25339	1183	-1099

数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表7: 锡日度数据表

日期	4月15日	4月14日	4月11日	4月10日	4月9日	较上周末	较上月末
沪锡现货价格(元/吨)	259900	261700	253800	256200	258700	6100	-22300
沪锡现货升贴水(元/吨)	1150	1700	1800	1700	1050	-650	900
期限结构 (L1-L3,元/吨)	160	160	300	150	-210	-140	-20
LME锡升贴水(0-3) (美元/吨)	-323	-323	-231	-126	-110	-92	-493
进口现货盈亏 (元/吨)	-10251	-10251	-8053	-14683	-21436	-2198	13145
LME锡库存 (吨)	3090	3090	3140	3195	3220	-50	40
上期所仓单 (吨)	9524	9524	9818	9295	9519	-294	578

数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表8：工业硅日度数据表

工业硅		4月15日	4月14日	4月11日	4月10日	4月9日	较上周末	较上月末
工业硅主流牌号现货价格（元/吨）	华东通氧553现货价格	10000	10100	10100	10150	10150	-0.99%	-7.41%
	昆明通氧553现货价格	10650	10650	10650	10650	10650	0.00%	-1.39%
	天津通氧553现货价格	9800	9900	9950	10000	10000	-1.51%	-2.97%
	华东421现货价格	10800	10900	10900	10900	10900	-0.92%	-2.26%
	昆明421现货价格	11200	11200	11200	11200	11200	0.00%	-1.32%
	天津421现货价格	11000	11050	11050	11050	11050	-0.45%	-1.79%
其他重要现货价格（元/吨）	天津99硅价格	9800	9850	9900	9900	9900	-1.01%	-2.49%
	新疆99硅价格	9250	9300	9350	9350	9350	-1.07%	-2.12%
下游产品价格	多晶硅致密料价格（元/kg）	42	42	42	42	42	0.00%	0.00%
	DMC价格（元/吨）	13000	13750	13750	13750	13600	-5.45%	-10.34%
	铝合金ADC12价格（元/吨）	20600	20600	20600	20700	20700	0.00%	-1.90%
期货价格、基差（元/吨）	工业硅主力合约收盘价	9310	9455	9555	9510	9550	-1.53%	-4.85%
	天津99硅基差	490	395	345	390	350	10.11%	84.91%
	新疆99硅基差	-60	-155	-205	-160	-200	-42.86%	-82.09%
仓单数据	注册仓单量	70245	70242	70053	70117	70231	0.00%	0.69%

数据来源：银河期货、SMM、IFIND

表9：多晶硅日度数据表

日期		4月15日	4月14日	4月11日	4月10日	4月9日	较上周末	较上月末
多晶硅现货价格（元/kg）	N型棒状硅	42	42	42	42	42	0.00%	0.00%
	N型颗粒硅	38.5	38.5	38.5	38.5	38.5	11.59%	0.00%
	多晶硅致密料	34.5	34.5	34.5	34.5	34.5	-10.39%	0.00%
	多晶硅菜花料	31.5	31.5	31.5	31.5	31.5	0.00%	0.00%
	多晶硅复投料	36	36	36	36	36	0.00%	0.00%
多晶硅期货价格（元/吨）	主力合约收盘价	40485	41550	41835	42190	42245	-3.23%	-6.85%
光伏硅片价格（元/片）	P型硅片-182mm - 平均价	1.08	1.08	1.08	1.08	1.08	0.00%	0.00%
	N型硅片-183mm - 平均价	1.23	1.25	1.25	1.28	1.28	-1.60%	-1.60%
	N型硅片-210mm - 平均价	1.5	1.54	1.54	1.54	1.58	-2.60%	-5.06%
	N型硅片价格指数 - 平均价	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	0.00%	4.17%
	P型硅片价格指数 - 平均价	1.05	1.05	1.05	1.05	1.05	0.00%	0.00%
光伏电池片价格（元/W）	单晶PERC-182mm - 平均价	0.31	0.31	0.31	0.31	0.31	0.00%	0.00%
	单晶PERC-210mm - 平均价	0.278	0.278	0.278	0.278	0.278	0.00%	0.00%
	单晶Topcon-183mm - 平均价	0.298	0.3	0.303	0.303	0.303	-1.65%	-1.65%
	单晶Topcon-210mm - 平均价	0.3	0.3	0.303	0.303	0.303	-0.99%	-0.99%
	单晶Topcon-210R - 平均价	0.295	0.33	0.34	0.34	0.34	-13.24%	-13.24%
分布式项目组件价格（元/W）	PERC双面-182mm - 平均价	0	0	0.731	0.731	0.731	-100.00%	-100.00%
	PERC双面-210mm - 平均价	0	0	0.711	0.711	0.711	-100.00%	-100.00%
	Topcon组件-182mm - 平均价	0.74	0.74	0.75	0.76	0.76	-1.47%	-5.51%
	Topcon组件-210mm - 平均价	0.742	0.742	0.753	0.769	0.769	-1.46%	-5.48%
	Topcon组件-210R - 平均价	0.738	0.738	0.755	0.755	0.769	-2.25%	-5.99%
集中式项目组件价格（元/W）	N型182mm组件 - 平均价	0.734	0.734	0.734	0.74	0.74	0.00%	0.55%
	N型210mm组件 - 平均价	0.749	0.749	0.749	0.755	0.755	0.00%	0.54%
美国组件价格（美元/W）	PERC双面-182mm - 平均价	0.245	0.245	0.245	0.245	0.245	0.00%	0.00%
	Topcon-182mm - 平均价	0.293	0.28	0.28	0.28	0.28	4.64%	4.64%
欧洲组件价格（美元/W）	PERC双面-182mm - 平均价	0.085	0.085	0.085	0.085	0.085	0.00%	0.00%
	Topcon组件-182mm - 平均价	0.09	0.1	0.1	0.1	0.1	-10.00%	-10.00%
印度组件价格（美元/W）	单晶PERC双面-182mm - 平均价	0.085	0.085	0.085	0.085	0.085	0.00%	0.00%
	Topcon组件-182mm - 平均价	0.095	0.095	0.095	0.095	0.095	0.00%	0.00%
多晶硅-工业硅价差（元/吨）	多晶硅主力合约-工业硅主力合约	31.175	32.095	32.280	32.680	32.695	-3.72%	-7.42%

数据来源：银河期货、SMM、IFIND

表10: 碳酸锂日度数据表

碳酸锂		4月15日	4月14日	4月11日	4月10日	4月9日	较上周末	较上月末
锂矿价格	锂辉石CIF精矿 (6%, 美元/吨)	809	809	810	810	811	-0.1%	-1.2%
	锂云母精矿 (2-2.5%, 元/吨)	1700	1715	1725	1725	1725	-1.4%	-4.0%
锂盐价格	碳酸锂期货主力合约10:15收盘价	0	71080	70000	70840	69460	-100.0%	-100.0%
	SMM电池级碳酸锂现货平均价	71550	71600	71600	71750	71400	-0.1%	-3.3%
	SMM工业级碳酸锂现货平均价	69650	69650	69650	69800	69450	0.0%	-3.3%
	SMM电池级氢氧化锂现货平均价	68950	69050	69050	69050	69150	-0.1%	-1.0%
	SMM工业级氢氧化锂现货平均价	62850	62950	62950	62950	63050	-0.2%	-0.9%
重要价差	SMM贸易商升贴水平均值 (D-1)		520	1600	910	1940	-1080	300
	期货月差 (2411-2412)	-1120	-1120	-1200	-1060	-1140	-6.7%	-24.3%
	电池级碳酸锂-工业级碳酸锂	1900	1950	1950	1950	1950	-50	-50
	电池级氢氧化锂-电池级碳酸锂	-2600	-2550	-2550	-2700	-2250	-50	1750

数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

图 1: 铜现货升水



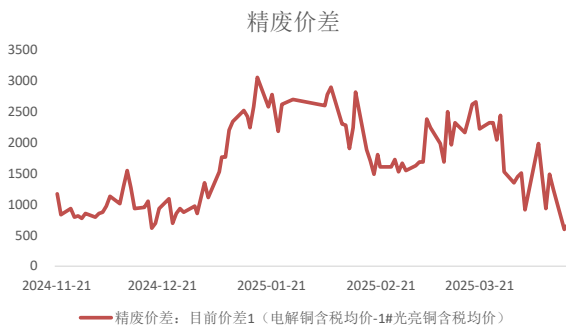
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 2: 铜期限结构



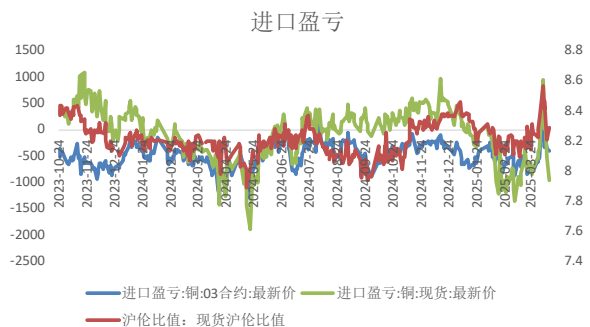
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 3: 精废价差



数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 4: 进口盈亏



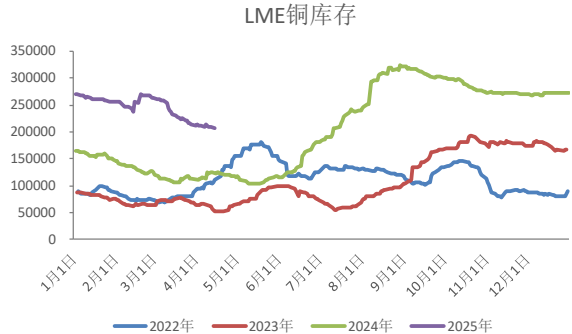
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 5: LME 升贴水



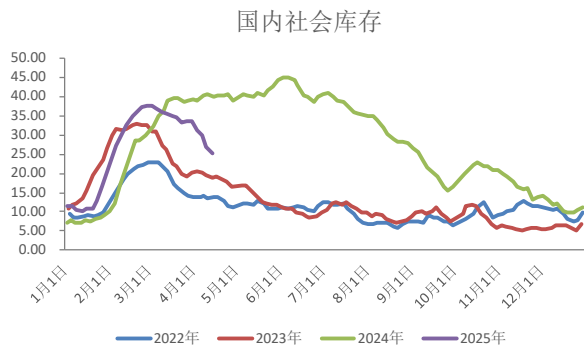
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 6: LME 库存



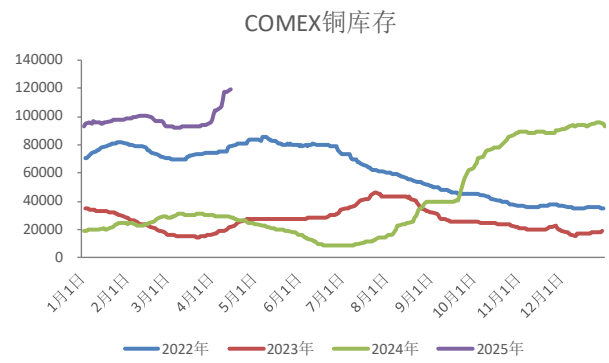
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 7：国内社会库存



数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 8：COMEX 库存



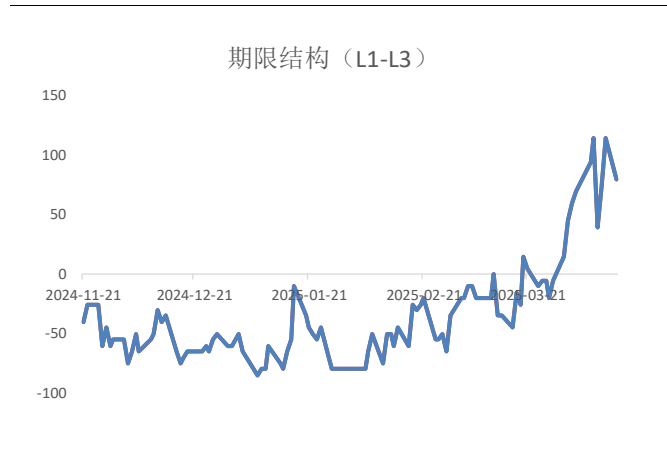
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 9：铝现货基差



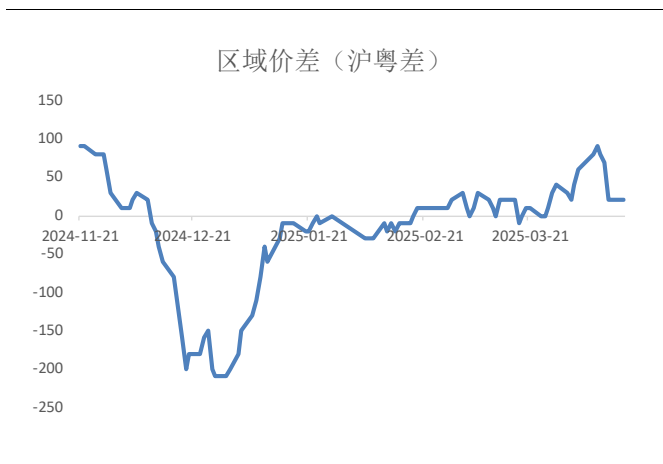
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 10：铝期限结构 L1-L3



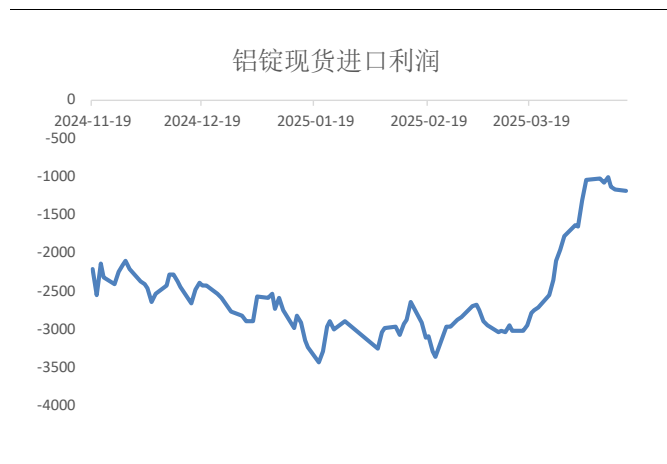
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 11：铝区域价差



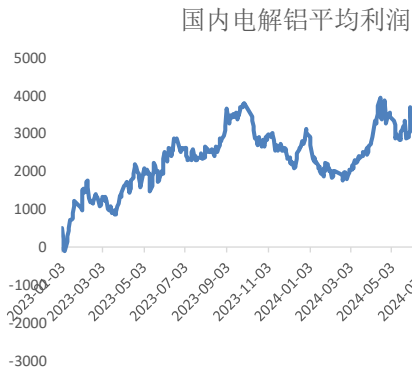
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 12：铝现货进口利润



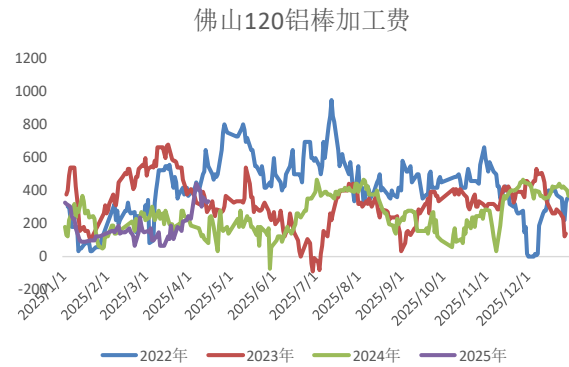
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 13: 铝平均生产利润



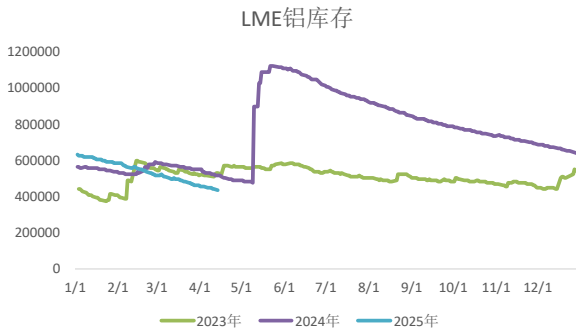
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 14: 120 铝棒加工费



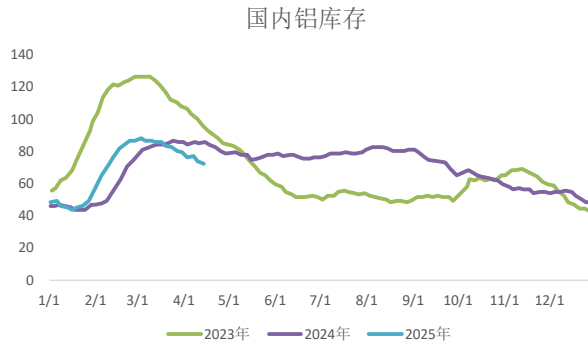
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 15: LME 铝库存



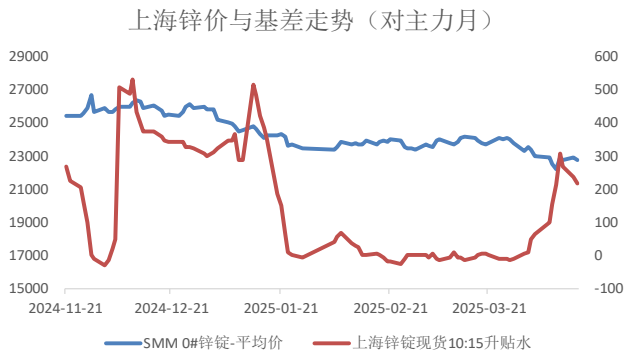
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 16: 国内铝锭库存



数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 17: 锌基差



数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 18: 锌月差



数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 19: LME 锌升贴水



数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 20: 锌锭进口盈亏



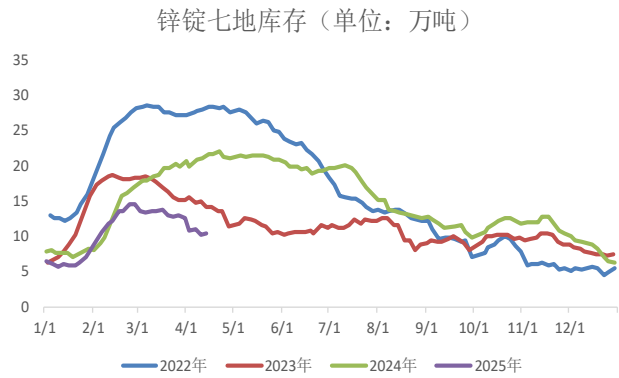
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 21: 锌生产利润



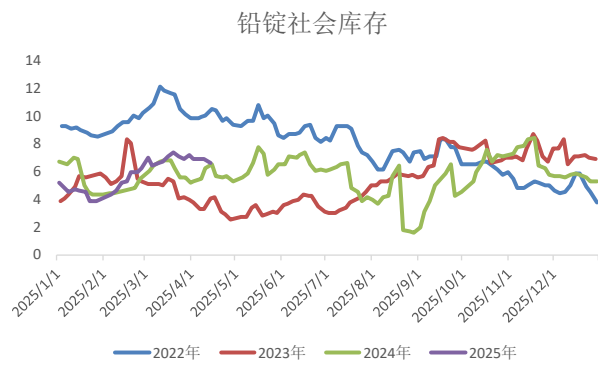
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 22: 锌库存



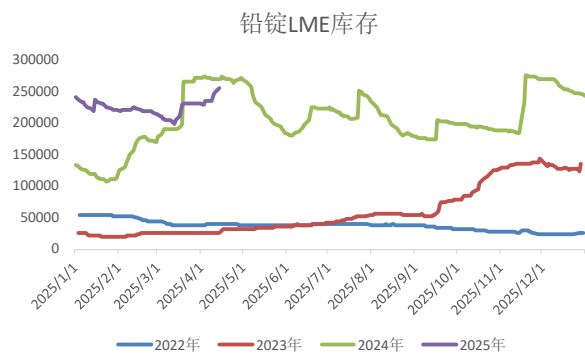
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 23: 铅社会库存



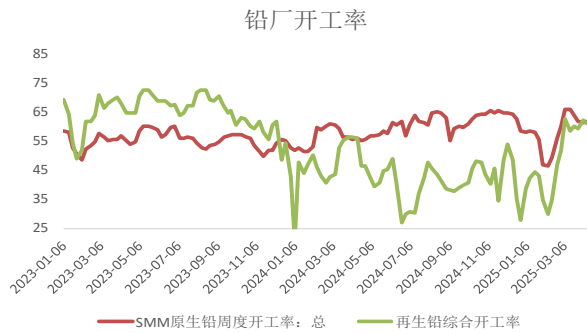
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 24: 铅 LME 库存



数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 25: 铅厂开工率



数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 26: 铅进口盈亏



数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 27: 铅再生冶炼利润



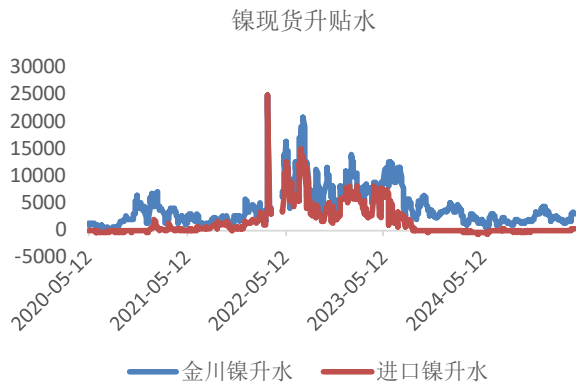
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 28: 铅冶炼利润



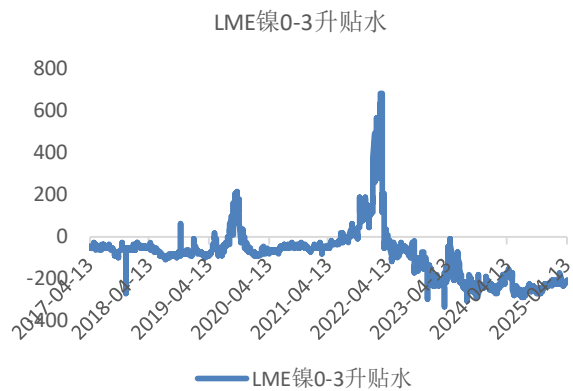
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 29：镍现货升贴水



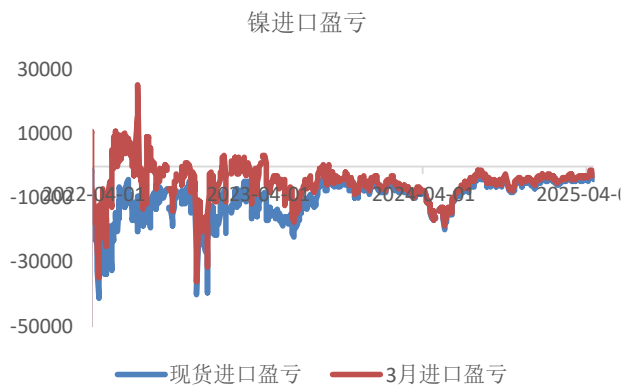
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 30：LME 镍 0-3 升贴水



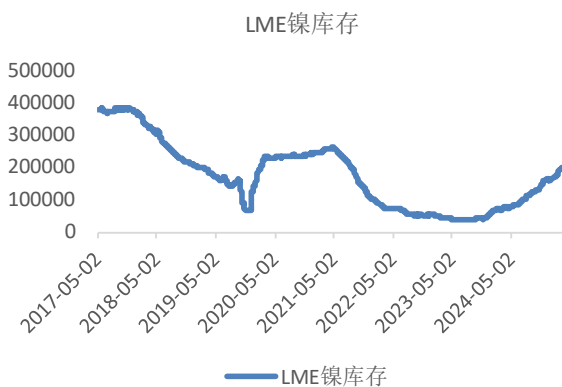
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 31：镍进口盈亏



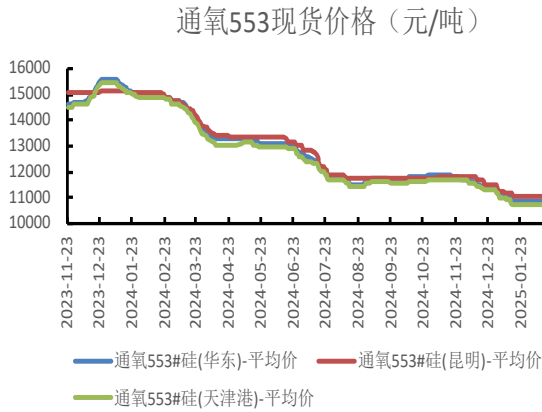
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 32：LME 镍库存



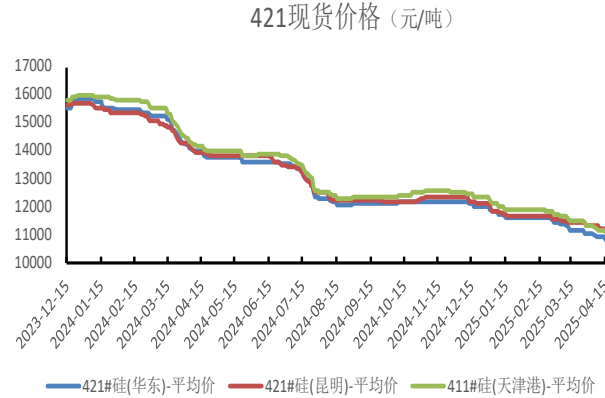
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 33：工业硅 533 价格



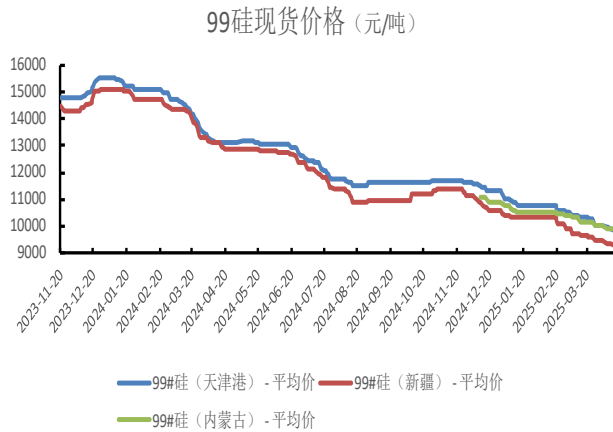
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 34：工业硅 421 价格



数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 35：99 硅现货价格



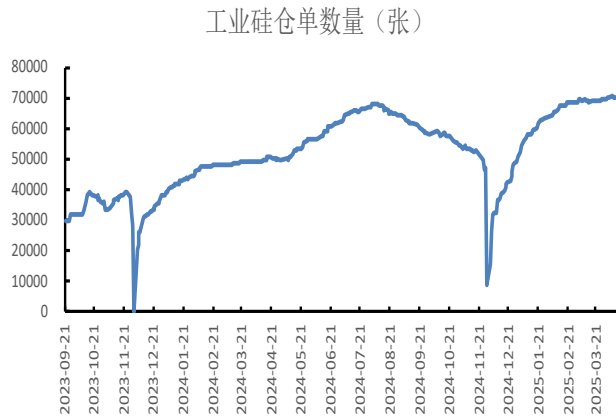
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 36：工业硅期货价格



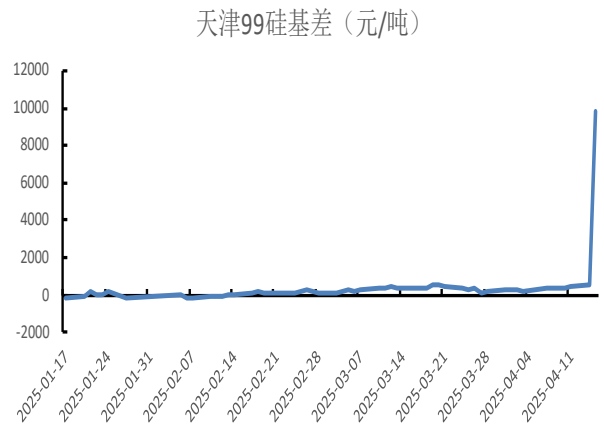
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 37: 广期所工业硅仓单



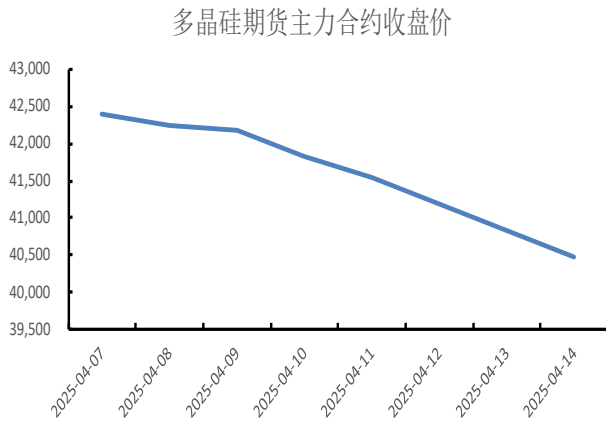
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 38: 天津 99 硅基差



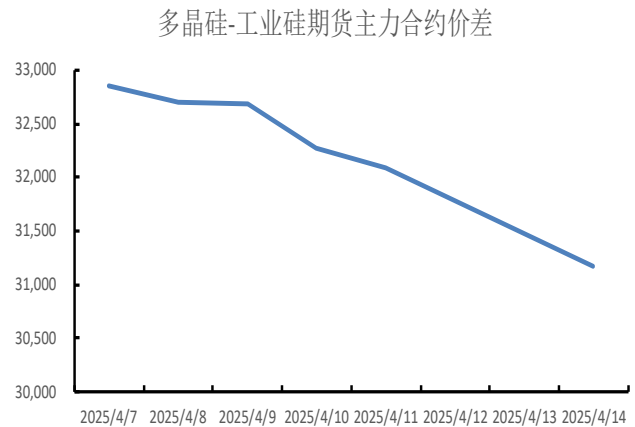
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 39：多晶硅期货价格



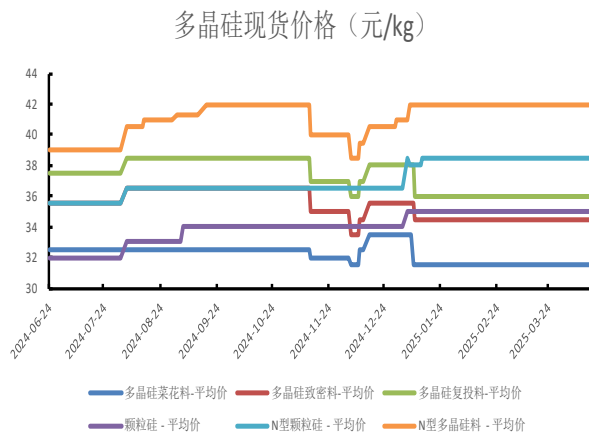
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 40：多晶硅-工业硅价差



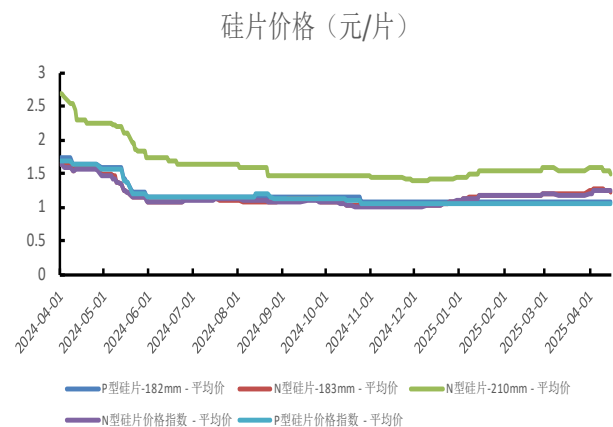
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 41：多晶硅现货价格



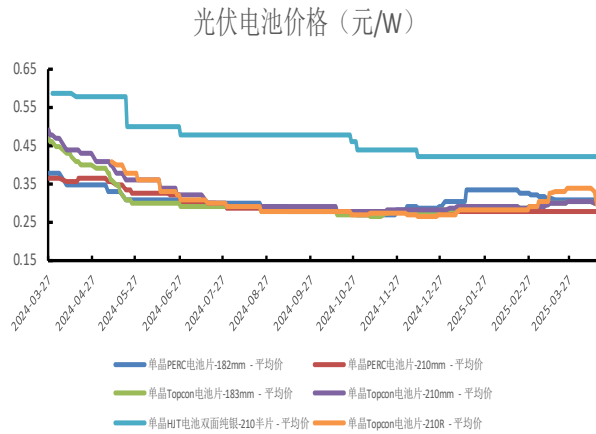
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 42：硅片价格



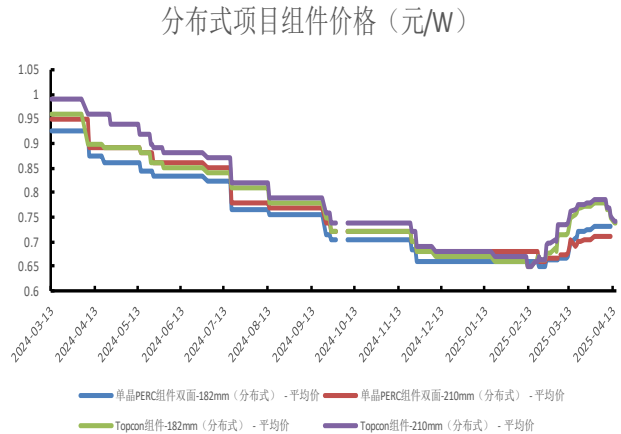
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 43：光伏电池价格



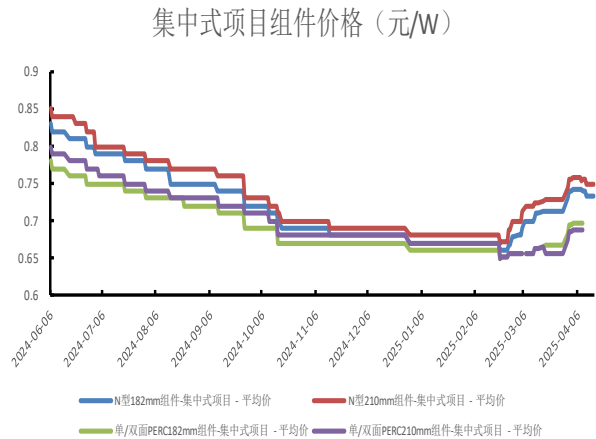
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 44：分布式项目组件价格



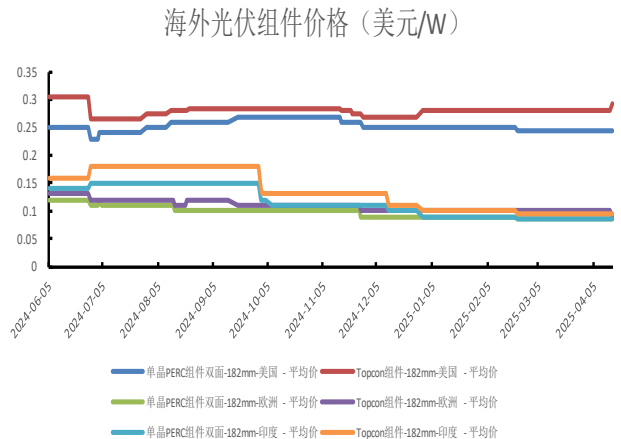
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 45：集中式项目组件价格



数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 46：海外光伏组件价格



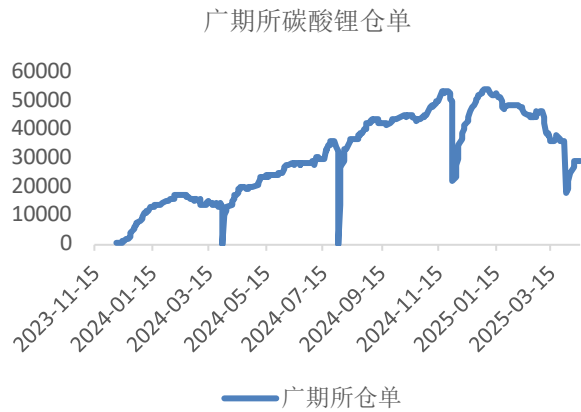
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 47: 碳酸锂现货升贴水



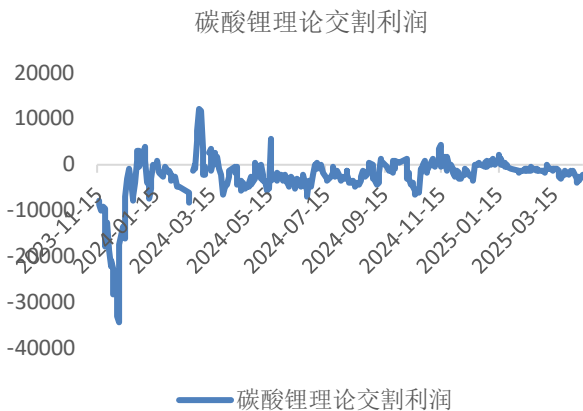
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 48: 广期所碳酸锂仓单



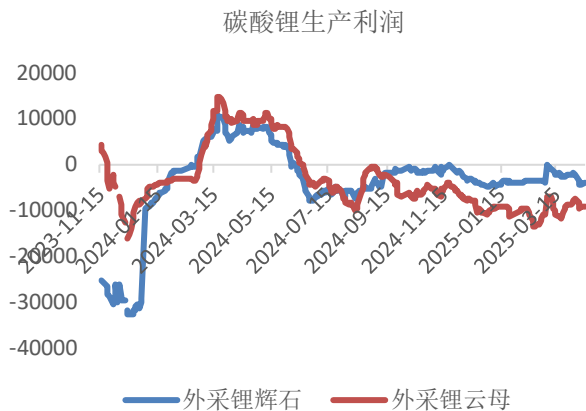
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 49: 碳酸锂理论交割利润



数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 50: 碳酸锂生产利润



数据来源：银河期货，SMM，IFIND

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司 大宗商品研究所

北京：北京市朝阳区建国门外大街 8 号北京 IFC 国际财源中心 A 座 31/33 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号上海白玉兰广场 28 层

网址：www.yhqh.com.cn

电话：400-886-7799