

2022 年 4 月 15 日

恒泰期货研究所

有色研究团队

宋栋鸣 F3062205 Z0014510

赵歆怡 F03092937

解文杰 F03091018

相关研究

## 铝二季度展望与策略

### 摘要

一季度基本面整体呈现外强内弱的格局，海外电解铝企业减产较多，能源成本高企从成本上支撑铝价，外盘铝价带动内盘铝价走强；国内电解铝利润良好，电解铝企业对价格下跌的风险具有一定的承受能力。

预计二季度俄乌冲突的影响边际走弱，但对俄制裁仍会持续。国内供应端有所放量，但达产仍需时间，海外供应格局延续紧张；需求端疫情后稳增长政策发力，外需、新老基建、新能源车表现优异，“金三银四”旺季需求延后释放，整体供需存有缺口。

二季度关注重点在于需求释放和国内稳增长政策发力情况，看疫情后需求是否有反季节拉动，供应恢复已经在前期价格下跌中部分体现，警惕铝价已处于高位带来的需求抑制以及国内高利润影响下带来的供应加速。

**操作建议：**4、5 月份以偏多思路为主，6 月以偏空思路为主。

**风险因素：**1. 需求不佳 2. 国内疫情 3. 美联储超鹰派表态 4. 俄乌冲突

## 1. 行情回顾

### 1.1 一季度回顾

2022 年一季度铝价整体中枢上移，沪铝主力上涨约 11.52%，伦铝 3 月电子盘上涨约 24.35%。一季度核心逻辑在于冬奥会、俄乌冲突、疫情等带来的供应端的减量，以致供需错配。

供应上，一月份受国内入冬能耗双控及冬奥会期间环保政策趋严影响，国内铝供应持续收紧，电解铝和氧化铝企业存在停产预期，海外受欧洲能源危机持续发酵影响，电解铝产能不断减少。二月份，俄乌战争爆发，进一步推高欧洲能源成本并增加对铝供应的担忧，叠加国内广西百色突发疫情，电解铝、氧化铝企业生产及运输受限，影响全国运行产能的 4%-5%，铝产业供应持续紧张。三月份，俄乌战争持续发酵，对俄制裁实施，欧洲能源价格高企，澳大利亚政府禁止向俄提供氧化铝和铝土矿叠加山东疫情，推高氧化铝价格，从成本上对铝价有支撑。

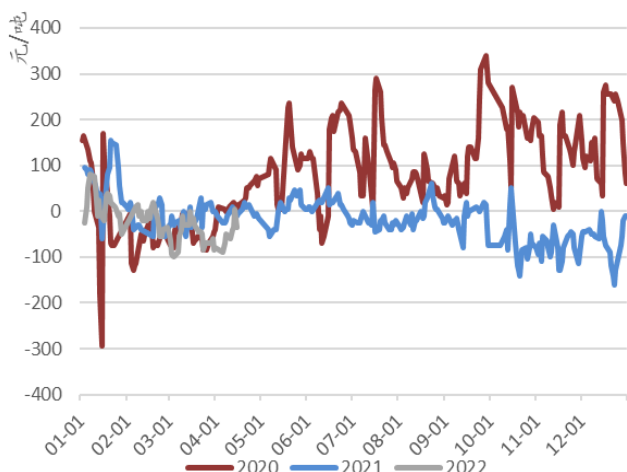
需求上，2021 年底中央政治工作会议定调“宽信用+宽货币”，稳增长政策发力预期较强，叠加冬奥会限产预期，铝加工型企业提前生产，一月份国内需求表现积极。但春节之后，“金三银四”的传统旺季需求不佳，下游接货情绪一般，国内房地产前后端数据较弱，需求表现乏善可陈，整体呈现外强内弱的格局。

图 1：沪铝主力价量走势



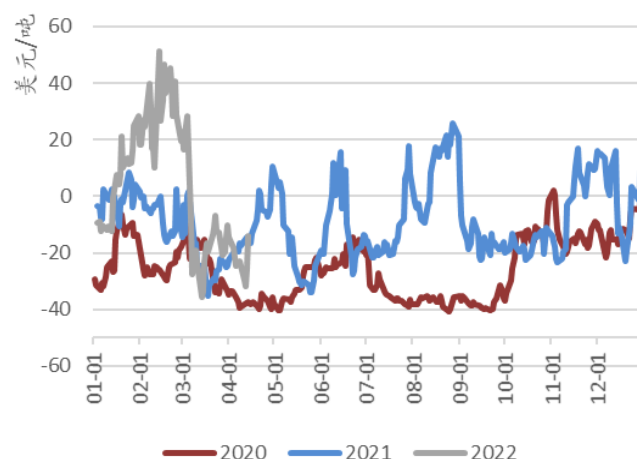
资料来源：Wind，恒泰期货研究所

图 2：国内铝价升贴水



资料来源：wind，恒泰期货研究所

图 3：LME 铝价升贴水



资料来源：wind，恒泰期货研究所

## 1.2 俄乌冲突对铝的影响——成本端

图 4：俄乌冲突与铝供应事件时间线梳理



资料来源：公开新闻整理，恒泰期货研究所

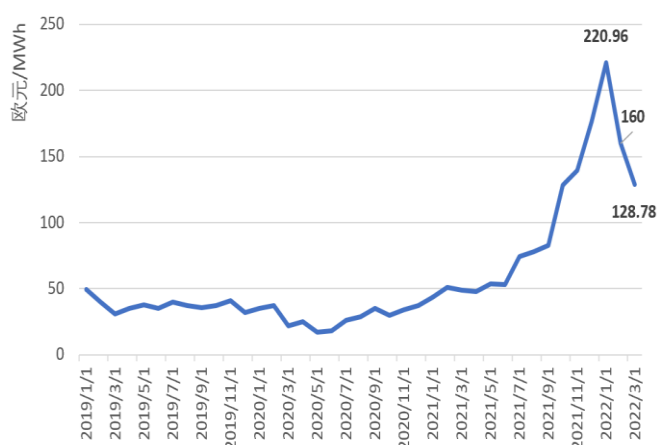
自2月24日俄乌战争爆发以来，市场上对铝供应的担忧上升，俄罗斯是铝的主要出口国之一，俄罗斯铝出口贸易量在全球的占比为12%，在欧洲市场的占比为16%，我国从俄罗斯的原铝进口量占18.9%。叠加俄铝是世界上最大的铝生产商之一，电解铝产能超过400万吨，占全球电解铝产能6%以上。

叠加俄乌开战推高能源成本，欧洲能源在本来短缺的基础上进一步恶化，推升海外电解铝的生产成本，电力成本的上移对利润产生侵蚀，提升电解铝减产风险。欧洲天然气消费约1/3是由俄罗斯进口的，而西欧电解铝大部分是通过天然气和煤炭发电。根据IAI，欧洲电解铝总产能占全球总产能11%，除中国外占海外

铝冶炼产能 26%。根据欧洲电力价格基准——德国电价进行测算，很明显自去年 10 月以来，欧洲电解铝成本攀升，海外电解铝企业处于亏损状态，一季度德国电价最高抬升至 220.96EUR/MWh，对应生产成本约 29700 元/吨。转看国内，电解铝生产成本最高抬升至约 16000 元/吨，电解铝利润自去年年底起不断攀升，最高达到约 10000 元/吨，高企的利润刺激国内电解铝企业生产。

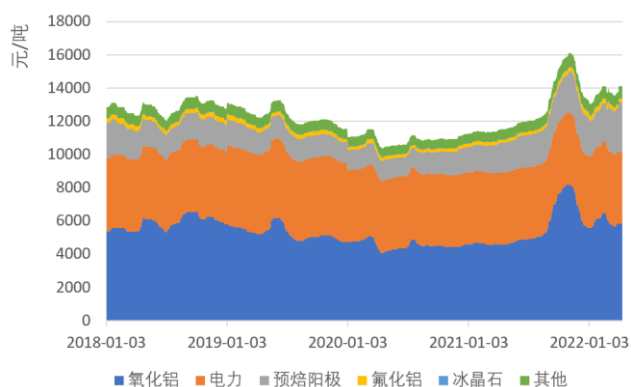
一季度基本面整体呈现外强内弱的格局，海外电解铝企业减产较多，能源成本高企从成本上支撑铝价，外盘铝价带动内盘铝价走强；国内电解铝利润良好，电解铝企业对价格下跌的风险具有一定的承受能力。预计进入二季度之后，俄乌战争对铝的影响边际走弱。

图 5：欧洲电力价格基准——德国电价



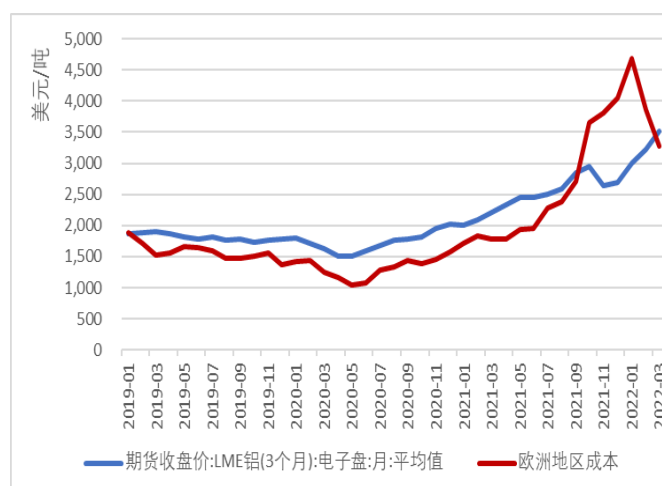
资料来源：Bloomberg，恒泰期货研究所

图 7：国内电解铝成本结构



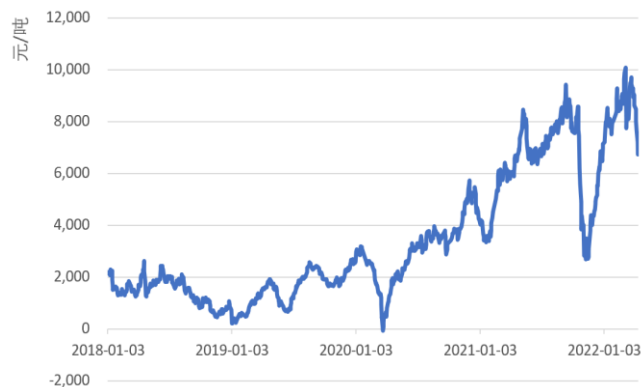
资料来源：IFind，恒泰期货研究所

图 6：欧洲电解铝成本利润走势图



资料来源：Bloomberg，恒泰期货研究所

图 8：国内电解铝利润



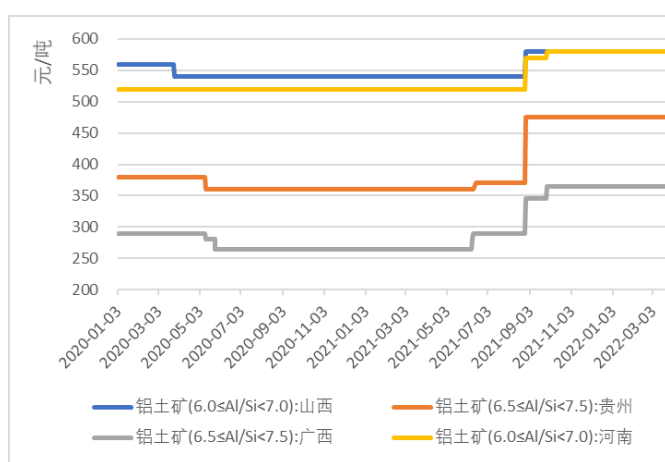
资料来源：IFind，恒泰期货研究所

## 2. 供给

### 2.1 铝土矿供应

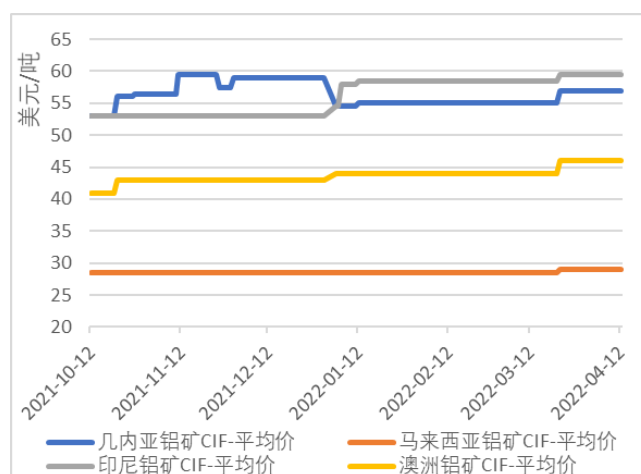
我国铝土矿进口依存度较高，进口主要来源于印尼、澳大利亚。一季度国产高品铝土矿和进口铝土矿价格相对比较平稳，1-2月铝土矿进口量同比增长23.07%，铝土矿供应偏松，海外铝土矿资源丰富。预计二季度铝土矿供应延续偏松态势。

图9：国产高品铝土矿价格走势图



资料来源：Wind，恒泰期货研究所

图10：进口矿价格走势图



资料来源：SMM，恒泰期货研究所

### 2.2 氧化铝供应

#### 2.2.1 海外

从2022年全年来看，海外氧化铝新建产能主要集中于印尼，预计新增150万吨，而2021年有约435万吨新增产能，氧化铝供应大幅收缩。

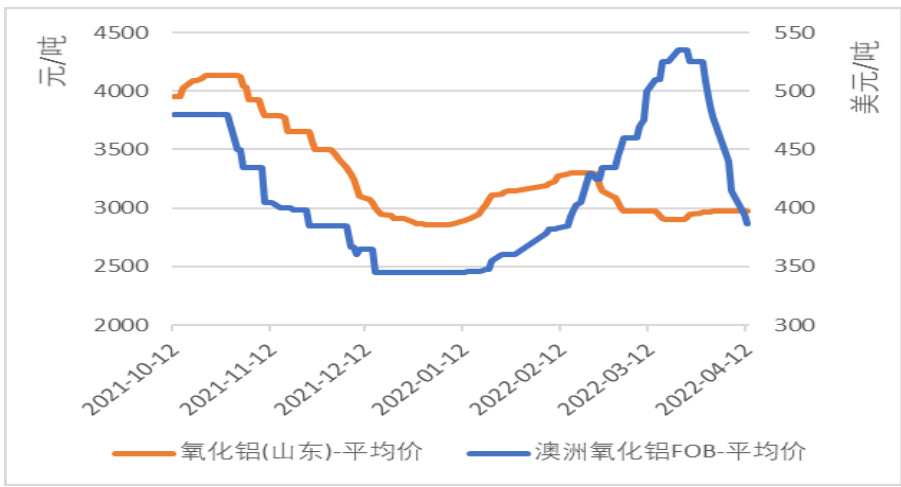
一季度由于俄乌战争，乌克兰氧化铝厂减产180万吨，澳大利亚暂停向俄罗斯出口氧化铝及铝土矿，爱尔兰氧化铝厂托克退出业务合作，海外供应短期内承压。

表 1：2021-2022 年海外氧化铝新建产能 单位：万吨

企业	原有产能	计划投产数量	计划投产时间	备注
印度国家铝业 Utkal	150	50	2021 年	原有产能 150 万吨
伊朗 IMIRO	0	20	2021 年	
牙买加酒钢	100	65	2021 年	原有产能 100 万吨
印度国家铝业 Daman jodi	280	100	2021 年	原有产能 127.5 万吨
印尼 PT Antam	0	100	2021 年	
印尼 PT Bintan I	0	100	Jun-21	南山铝业 2021 年 9 月达产
2021 合计		435		
印尼 PT Bintan II	100	100	2022 年	南山铝业
印尼 PT Well Harvest Winning	150	50	2022 年	魏桥
2022 合计		150		

资料来源：wind，SMM，恒泰期货研究所

图 11：氧化铝内外价格走势



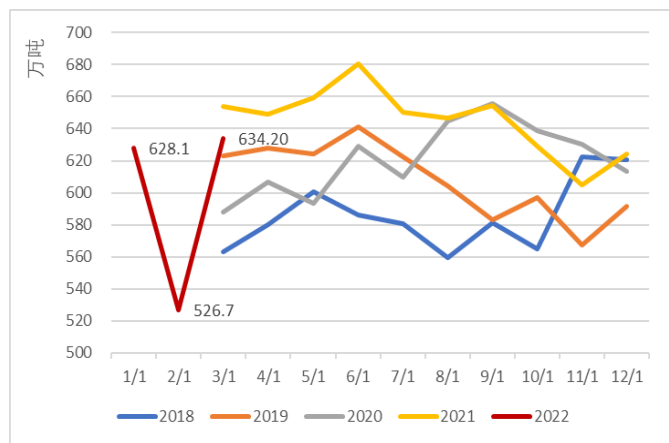
资料来源：wind，恒泰期货研究所

2.2.2 国内

中国氧化铝产量占全球约 50%，且并不依存于进口，国内主要产能分布在山东、山西和河南。从 2022 年全年来看，国内今年氧化铝投产规模约为 600 万吨，主要集中在年底，新增项目主要在重庆、广西和河北。截至 3 月底，当前全国氧化铝开工产能将近 7800 万吨，建成产能约 9050 万吨，开工率约 86%。

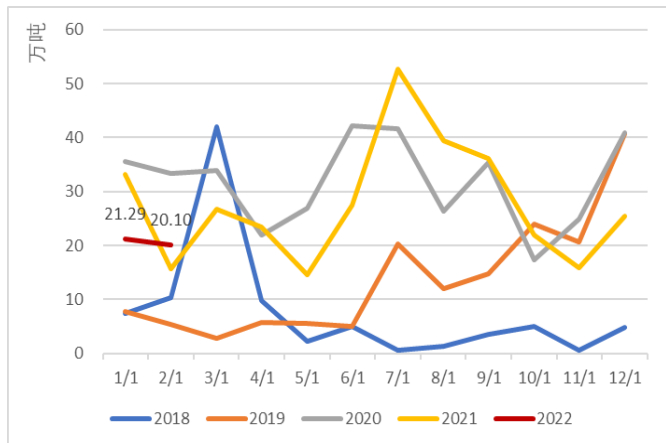
整体而言，全球氧化铝 2022 年仍处于产能扩张区间。一季度俄乌战争、国内疫情和冬奥会限产对氧化铝供应产生扰动，国内氧化铝产量同比下降约 5%，但预计二季度氧化铝供应微偏松，完全达产可能还须至下半年。

图 12: 氧化铝产量



资料来源: Wind, 恒泰期货研究所

图 13: 氧化铝进口量



资料来源: Wind, 恒泰期货研究所

表 2: 2022 年国内氧化铝投产计划

公司	新投产 (万吨)
靖西天桂 2	90.0
博塞万州项目	240.0
田东锦鑫 2	60.0
河北文丰新材料	120.0
鲁渝博创 2	90.0
总计	600.0

资料来源: wind, SMM, 恒泰期货研究所

## 2.3 电解铝供应

### 2.3.1 海外

由于欧洲能源危机及俄乌冲突，海外能源成本高企，自去年



10 月份以来海外电解铝冶炼厂减产约 98 万吨，2022 年海外增复产原预计为 151 万吨，现因俄乌战争爆发，俄罗斯 Taishet 计划增复产的 75 万吨电解铝产能落空，海外电解铝供应骤降，供应端紧张。

表 3：2021 年 10 月至今海外冶炼厂减产情况

国家	企业	10 月至今减产（万吨）
斯洛伐克	Hydro-Slovalco	-6.90
荷兰	York Capital-Delfzijl	-8.00
法国	Liberty House-Dunkerque	-4.30
德国	Trimet-Vorderde Aluminium GmbH	-1.85
德国	Trimet-Hamburg	-1.43
希腊	Mytilineos Group-Aluminium of Greece	-18.00
黑山	Uniprom-KAP	-6.00
罗马尼亚	Vimetco-Alro	-16.00
西班牙	Alcoa-San Ciprian	-22.80
斯洛文尼亚	Talum-Kidricevo	-4.25
德国	Trimet-ESSEN	-8.00
俄罗斯	Taishet	0.00
合计		-97.53

资料来源：wind，SMM，恒泰期货研究所

表 4：2022 年海外电解铝增复产产能投产计划

国家	企业	海外复产（万吨）
巴西	Alcoa-Alumar	10.0
俄罗斯	Rusal-Taishet	75.0
印度尼西亚	Inalum	4.0
印度尼西亚	华青铝业	50.0
马来西亚	Press Metal	12.0
总计		151.0

资料来源：wind，SMM，恒泰期货研究所

### 2.3.2 国内

我国是电解铝生产大国，占全球产量的 50%以上，国内主要产能分布在山东、新疆、内蒙古。2021 年国内电解铝冶炼大幅减产，主要因为能耗双控和限电政策影响，对于去年减产的产能，其中 49 万吨产能已复产，仍有 166.7 万吨产能拟复产。预计二季度电解铝复产产能微有提升，

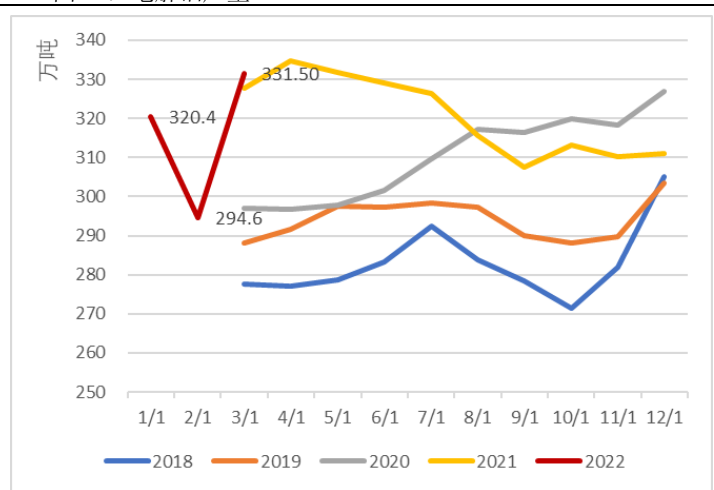


但疫情影响预计会持续一段时间，复产节奏加快为二季度末。

2021 年电解铝计划新投产 272.3 万吨，而实际投产 93 万吨，大幅低于预期。2022 年计划新投产产能约 262.5 万吨，其中 50 万吨产能在一季度释放，新增产能释放远低于市场前期预期，52.5 万吨产能预计在二季度释放，其他大部分产能释放预计在下半年。叠加需要一定时间达产，预计下半年电解铝供应偏松。

2022 年一季度国内电解铝累计同比增 0.29%，远低于市场前期预期，现在高利润影响下电解铝供应开始恢复，预计产量呈现前低后高局面。

图 14：电解铝产量



资料来源：wind，恒泰期货研究所

表 5：2022 年国内电解铝拟复产产能统计

地区	企业	拟复产（万吨）	已复产（万吨）	复产时间	2022 年剩余复产（万吨）
云南	文山铝业	14.0	1.0	2022 年 1 月	13.0
	神火铝业	30.0	10.0	2022 年 1 月	20.0
	云南宏泰	10.0	0.0	2022 年 1 月	10.0
	云南其亚	2.0	0.0	2022 年 1 月	2.0
	云南铝业	78.0	15.0	2022 年 1 月	63.0
内蒙	霍煤宏骏	4.0	4.0	2022 年 1 月	0.0
	蒙泰新型铝合金	8.0	3.0	2022 年 1 月	5.0
	锦联铝材	4.0	0.0	2022 年 1 月	4.0
	包头铝业	2.0	2.0	2022 年 1 月	0.0
	创源金属	15.0	5.0	2022 年 1 月	10.0
贵州	华仁新材料	15.0	1.0	2022 年 1 月	4.0
山西	中铝山西新材料	16.0	8.0	2022 年 1 月	8.0
	山西兆丰	5.7	0.0	2022 年第二季度	5.7
青海	海源绿能	10.0	0.0	待定	10.0
河南	焦作万方	12.0	0.0	待定	12.0

资料来源：datayes，SMM，恒泰期货研究所

表 6：2022 年国内电解铝新建产能投产计划

地区	企业	新产能（万吨）	待开工（万吨）	投产时间	预计可投产（万吨）
广西	百矿田林	10.0	10.0	2022 年 4 月	10.0
	百矿隆林	10.0	10.0	2022 年第一季度	10.0
甘肃	甘肃中瑞	22.5	22.5	2022 年 5 月	22.5
内蒙	内蒙白音华	40.0	40.0	2022 年 1 月	40.0
云南	云南其亚	20.0	20.0	2022 年 6 月	20.0
	云南宏泰	75.0	75.0	待定	0.0
	神火铝业	15.0	15.0	待定	15.0
	云铝海鑫	30.0	30.0	待定	30.0
	元豪铝业	10.0	10.0	待定	10.0
贵州	登高新材料	25.0	25.0	待定	25.0
四川	广元中孚	5.0	5.0	待定	5.0
	合计	262.5	262.5		182.5

资料来源：datayes，SMM，恒泰期货研究所

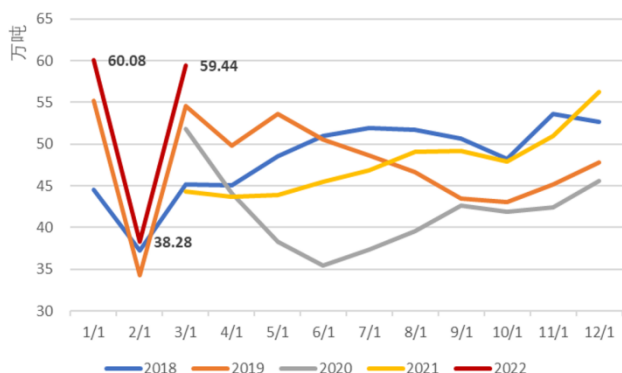
3. 需求

3.1 铝材出口（外需）

一季度外需情况表现良好，主要由于俄乌冲突导致的国内外

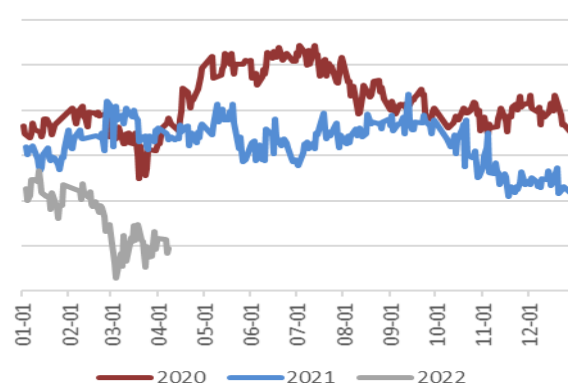
成本曲线差异极大，内外比价大幅下降，出口利润较高，一季度国内未锻轧铝及铝材出口总量达 157.8 万吨，同比增长约 30%。预计二季度俄乌冲突造成的影响仍存，出口利润仍较好，预计出口将继续维持高速增长，但需警惕港口运力不足问题。

图 15：未锻轧铝及铝材出口数量



资料来源：Wind，恒泰期货研究所

图 16：沪伦比



资料来源：Wind，恒泰期货研究所

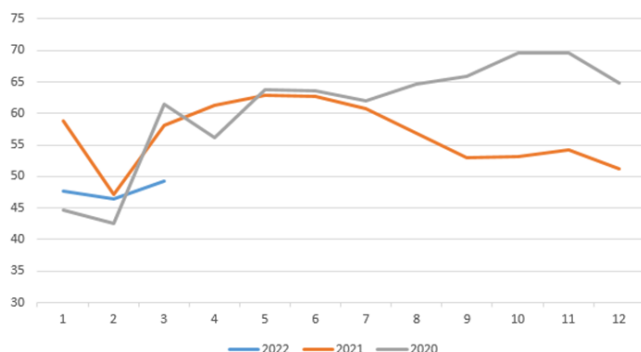
### 3.2 中游需求：加工型企业

一季度铝型材、铝箔企业开工率不及预期，铝板带、铝杆线企业开工率同比有所上涨，2 月份受春节停工影响，开工率整体较低。自三月中旬上海疫情爆发以来，运输受限、原材料到货艰难、下游消费转差等多方面的因素影响有色金属企业的开工。预计二季度前期受国内疫情继续发酵影响，铝加工型企业的开工率仍不佳，但随着封控解除，“金三银四”旺季消费延后发酵以及国内稳增长政策发力，加工型企业的开工率有望上升。

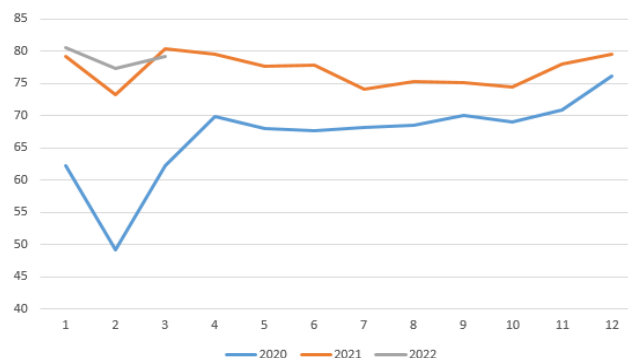
图 17：中国工业铝型材月度开工率

图 18：中国铝板带月度开工率

中国工业铝型材月度开工率



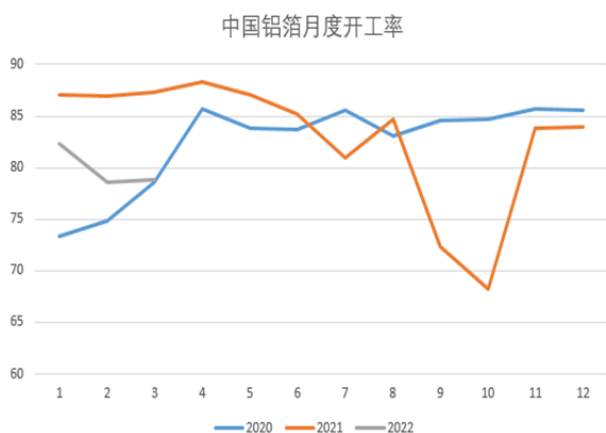
中国铝板带月度开工率



资料来源：SMM，恒泰期货研究所

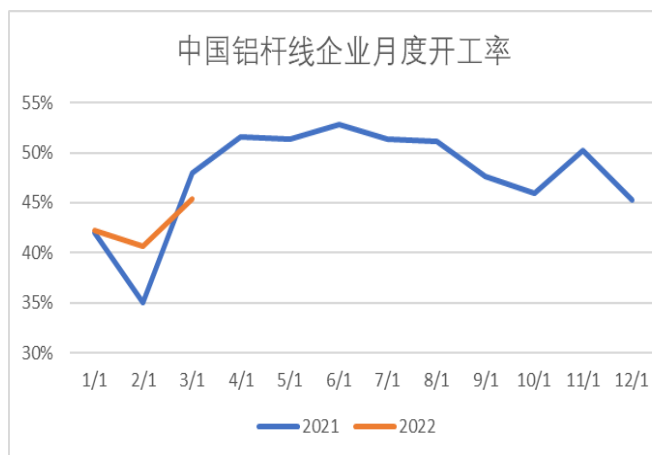
资料来源：SMM，恒泰期货研究所

图 19：中国铝箔月度开工率



资料来源：SMM，恒泰期货研究所

图 20：中国铝杆线月度开工率



资料来源：SMM，恒泰期货研究所

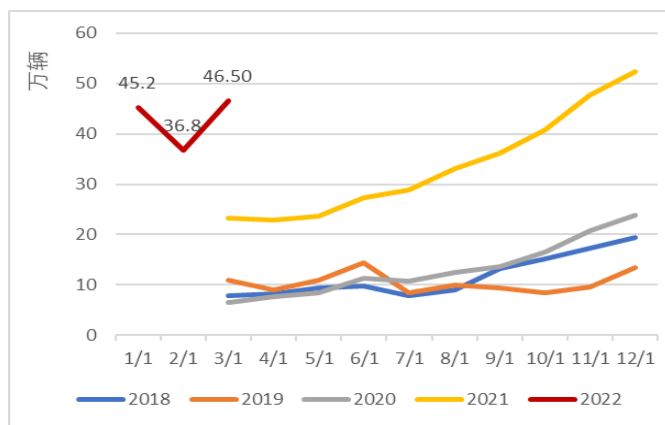
### 3.3 终端需求

#### 3.3.1 汽车

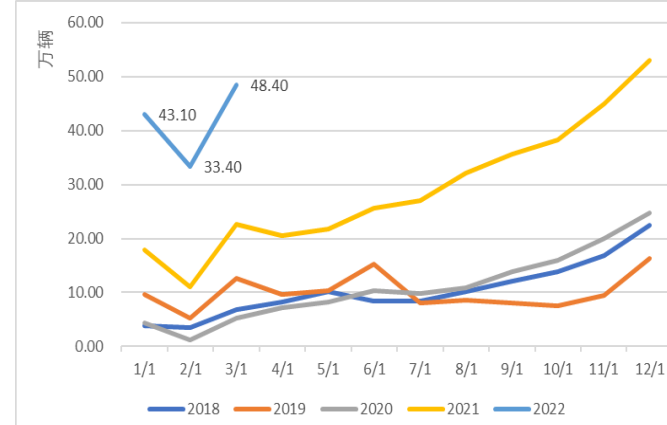
汽车是电解铝的第二大终端消费，可以用于汽车车身、轮毂等部位。2022 年一季度汽车产量为 647.6 万辆，同比上涨 0.28%；、新能源汽车产销量分别为 128.5 万辆和 124.9 万辆，同比上涨约 140%。近几年来，新能源车保持良好增速，同时随着“汽车轻量化”概念提出，单车用铝量不断提升，新能源车单车用铝量约为 300kg/辆，比非纯电动汽车高 40%。去年由于汽车“缺芯”，汽车行业增速放缓，今年预计有所恢复，汽车补库需求增加，预计二季度汽车产量有较好增速。

图 21：新能源汽车产量

图 22：新能源汽车销量



资料来源: wind, 恒泰期货研究所



资料来源: wind, 恒泰期货研究所

驱动汽车未来用铝的动力来自两个方面: 一是中国的燃油车的轻量化改造, 二是新能源汽车的快速增长。根据 LeadLeo 报告, 中国新能源车轻量化市场交易量从 2017 年的 23.3 亿元增长至 2021 年的 140 亿元, 年均复合增长率为 56.6%。

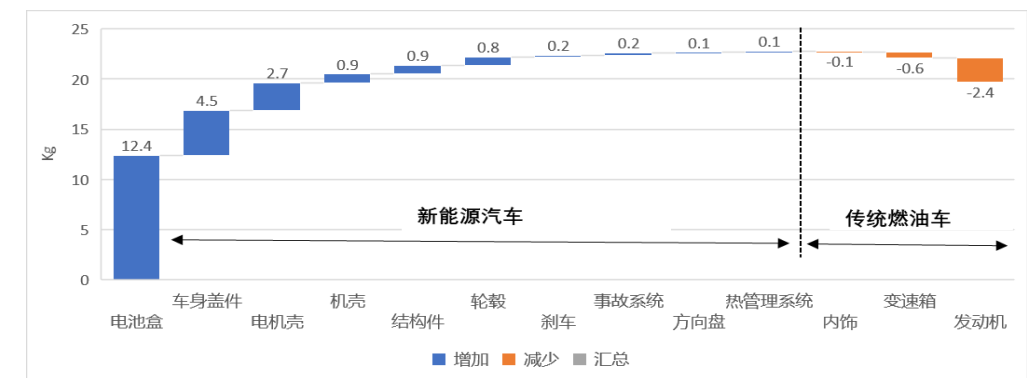
今年一季度新能源汽车产量可观, 带动铝的消费动能, 是一季度电解铝消费的主要来源之一。预计二季度前期由于疫情影响难以保持此高速增长, 但随着疫情逐渐被控制, 叠加新能源汽车仍是未来汽车业发展的主要方向, 预计二季度后期同比仍有较快增长, 需要警惕汽车原材料成本上升带来的产销压力。

表 7: 铝在汽车轻量化里的运用

材料	优势	劣势	密度 (g/cm <sup>3</sup> )	质减幅度	汽车应用领域
铝合金	低密度 高弹性 抗冲击	生产复杂 延伸率低	2.6-2.85	最高达 50%	结构件 轮毂 悬架等

资料来源: LeadLeo, 恒泰期货研究所

图 23: 新能源车与传统燃油车用铝情况对比



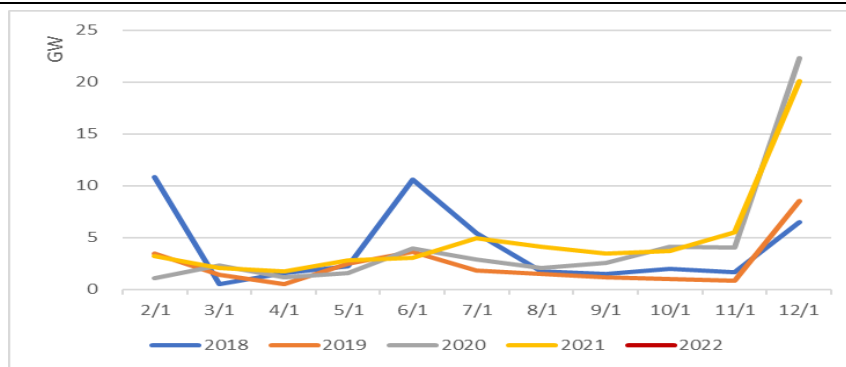
资料来源：LeadLeo，恒泰期货研究所

### 3.3.2 光伏

在“双碳”政策支持下，国家大力发展光伏、风电等新兴能源，电解铝在光伏领域的应用主要为边框和支架，用铝量约 20000 吨/GW。根据光伏协会此前的预测，十四五期间中国每年光伏新增装机将达到 70-90GW。2022 年 2 月国内光伏新增装机 10.86GW，同比去年增加 234%，依旧保持较快增速。

光伏订单的快速增长是今年一季度带动铝消费的另一主要因素。预计在政策支撑下，二季度光伏装机量仍有上升空间，促进铝消费。

图 24：光伏装机量



资料来源：Wind，恒泰期货研究所

### 3.3.3 房地产 & 基建 & 白色家电 & 包装

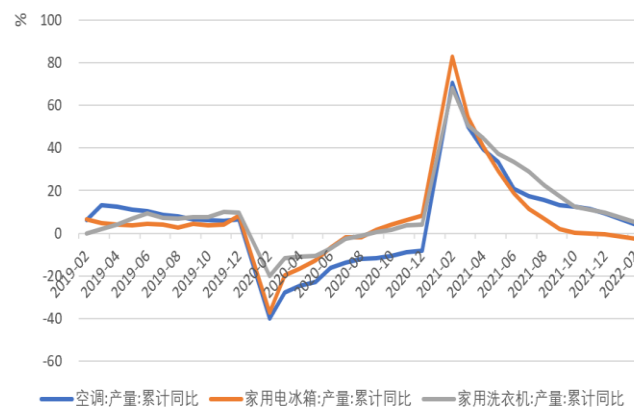
一季度房地产前端、中后端数据表现较差，竣工面积、新开工面积及开发投资完成额均同比下降，虽说各城市降低首付、降低贷款利率的政策频出，但从数据看来还未传递到房地产需求上。地方政府专项债发行可观，固定资产投资额累计前两月同比增加11%，基建将会加速。白电和包装保持平稳增速，虽未对铝消费贡献太多动能，但也未形成拖累。预计二季度房地产、基建开始开始发力，白电和包装依旧保持平稳。

图 25：房地产关键数据同比



资料来源：wind，恒泰期货研究所

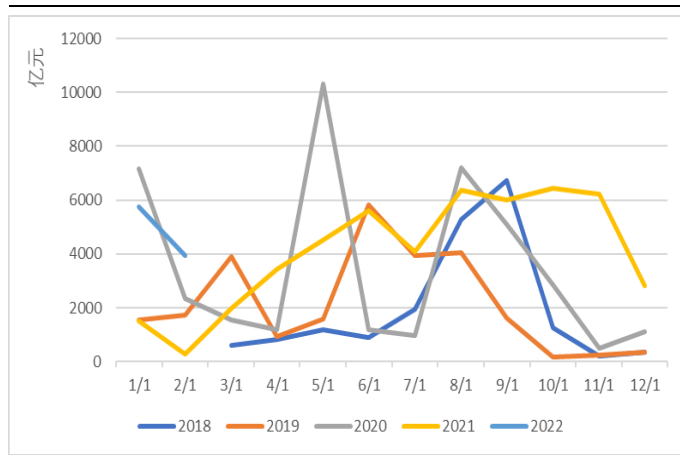
图 26：三大白电产量同比数据



资料来源：wind，恒泰期货研究所

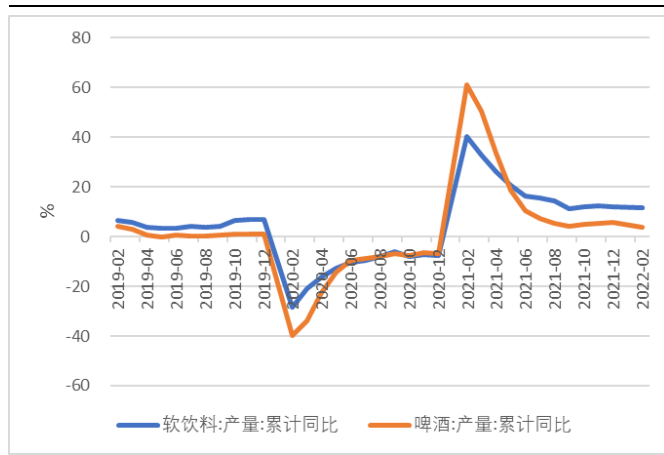


图 27：地方政府专项债发行



资料来源：wind，恒泰期货研究所

图 28：包装产品产量同比数据



资料来源：wind，恒泰期货研究所

#### 4. 供需平衡表

一季度由于俄乌冲突导致的海外能源成本高企，海外大量电解铝厂减产或关停，进口窗口关闭，外需旺盛。供应端，内外分化严重，海外极度紧缺，国内供应良好。需求端，新能源车、光伏表现亮眼，房地产、基建等形成拖累，整体需求不及预期。

预计二季度俄乌冲突的影响边际走弱，但对俄制裁仍会持续，前期进口窗口持续关闭，外需维持旺盛。供应端有所放量，但达产仍需时间；需求端光伏、基建、新能源车表现优异，“金三银四”旺季需求延后释放，整体供需存有缺口。

表 8：2022 年月度供需平衡表

2022 年	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月	全年
产量	319.40	294.60	330.00	320.00	330.00	323.00	337.00	340.00	333.00	345.00	330.00	345.00	3,947.00
净进口量	4.00	0.00	0.00	0.00	0.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	39.00
总供给	323.40	294.60	330.00	318.00	330.00	328.00	342.00	345.00	338.00	350.00	335.00	350.00	3,986.00
总需求	330.70	256.50	320.00	330.00	343.00	340.00	352.00	342.00	347.00	355.00	350.00	355.00	4,021.20
供应-需求	-7.30	38.10	10.00	-12.00	-13.00	-12.00	-10.00	3.00	-9.00	-5.00	-15.00	-5.00	-35.20

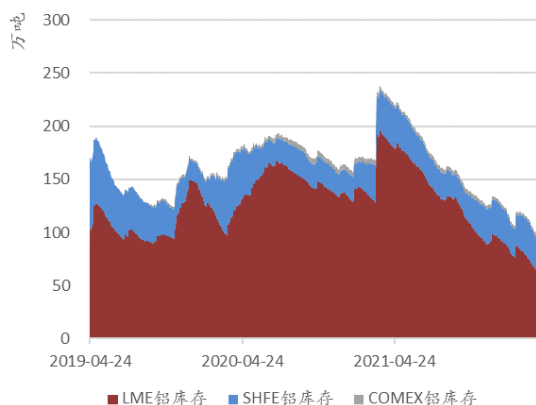
资料来源：恒泰期货研究院

#### 5. 库存

截至 2022 年 4 月 15 日，国内社会库存较为稳定，约 106.3 万吨；三大交易所铝库存约为 94.44 万吨，其中 LME 库存 60.8 万吨，SHFE 库存 30.74 万吨，COMEX 库存 2.9 万吨，比 2021 年底 129.36 万吨减少了

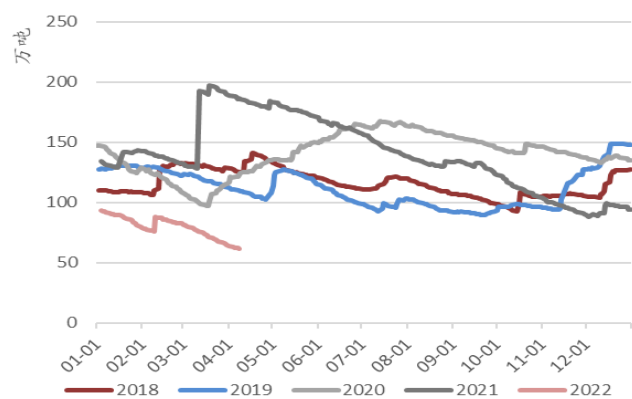
27%。跟去年年底相比，伦铜库存减少了约 33.12 万吨；COMEX 库存减少了约 0.15 万吨；SHFE 库存减少了约 1.6 万吨。主要是海外能源成本高企导致大量电解铝企业减停产，进而导致 LME 库存降速较快，低库存支撑铝价。预计二季度供应还未完全放量，需求较好，库存仍有去化，全球显性库存处于低位，支撑铝价。

图 29：电解铝交易所库存



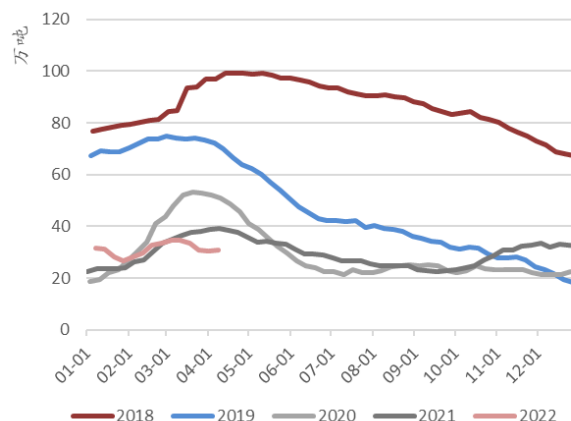
资料来源：wind，恒泰期货研究所

图 31：LME 库存季节性



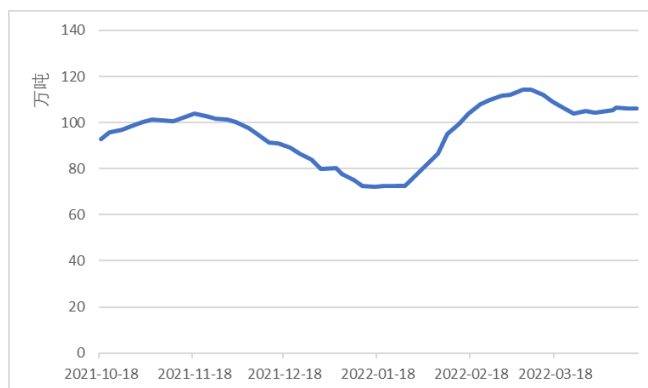
资料来源：wind，恒泰期货研究所

图 30：SHFE 库存季节性



资料来源：wind，恒泰期货研究所

图 32：中国电解铝社会库存



资料来源：SMM，恒泰期货研究所

## 6. 总结

宏观上，预计美联储延续鹰派表态，实施加息和缩表政策，尽管如此，预计高通胀的压力仍存；国内流动性宽松政策进一步释放，稳增长政策发力。

供应上，预计二季度铝土矿供应延续偏松态势；海外氧化铝减产停产压力仍存，供应短期承压，但预计二季度国内氧化铝供应微偏松，完

全达产可能还须至下半年；海外电解铝供应端延续紧张，俄罗斯 Taishet 新增 75 万吨电解铝产能在二季度仍难以实现，国内电解铝企业在高利润影响下供应开始恢复，预计产量呈现前低后高局面。

**成本上**，预计二季度外强内弱的格局仍延续，但边际上有所减弱。海外电解铝成本高企，对外盘铝价有支撑，国内电解铝利润良好，电解铝企业对价格下跌的风险具有一定的承受能力，成本支撑逻辑还未兑现。

**需求上**，预计二季度俄乌冲突造成的影响仍存，出口利润仍较好，预计出口将继续维持高速增长；随着疫情封控解除，“金三银四”旺季消费延后发酵以及国内稳增长政策发力，加工型企业的开工率有望上升；预计二季度汽车产量有较好增速，其中新能源汽车产量难以保持一季度的高速增长，但同比仍有上升；光伏装机量在政策支持下仍有上升空间，促进铝消费；疫情后稳增长政策发力的预期抬升，预计二季度房地产和基建表现优异；预计白色家电及包装用铝维持平稳增速。

**库存上**，预计二季度供应还未完全放量，需求较好，库存仍有去化，全球显性库存处于低位，支撑铝价。

预计二季度俄乌冲突的影响边际走弱，但对俄制裁仍会持续。国内供应端有所放量，但达产仍需时间，海外供应格局延续紧张；需求端疫情后稳增长政策发力，外需、新老基建、新能源车表现优异，“金三银四”旺季需求延后释放，整体供需存有缺口。二季度关注重点在于需求释放和国内稳增长政策发力情况，看疫情后需求是否有反季节拉动，供应恢复已经在前期价格下跌中部分体现，警惕铝价已处于高位带来的需求抑制以及国内高利润影响下带来的供应加速。

**操作建议：**4.5 月份以偏多思路为主，6 月以偏空思路为主。

**风险因素：**1. 需求不佳 2. 国内疫情 3. 美联储超鹰派表态 4. 俄乌冲突

## 免责声明:

本报告由恒泰期货研究所制作,在未获得恒泰期货股份有限公司授权的情况下,任何人和单位不得对本报告进行任何形式的修改、发布和复制。本报告基于本公司期货研究人员采用可信的公开资料和实地调研资料,但本公司对所用信息准确性和完整性不作任何保证,且本报告中的资料、建议、预测均反映报告初次发布时的判断,可能会随时调整,报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议,本公司不就报告中的内容对最终操作建议作任何担保。在恒泰期货股份有限公司及其研究人员知情的范围内,恒泰期货股份有限公司及其期货研究人员以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的产品不存在任何利害关系,同时提醒期货投资者,期市有风险,入市须谨慎。

## 恒泰期货股份有限公司

办公地址:

上海市浦东新区峨山路91弄120号2层201

公司网址:

<http://www.cnhtqh.com.cn>

微信号:

htqhwx88

电子邮件:

htqh@cnhtqh.com.cn



## 相关关联机构:

## 恒泰证券股份有限公司

办公地址:

中国北京市西城区金融大街17号中国人寿中心11楼

公司网址:

<http://www.cnht.com.cn>

联系电话:

956088

## 恒泰盈沃资产管理有限公司

办公地址:

上海市浦东新区峨山路91弄120号2层201

公司网址:

<http://www.cnhtqh.com.cn/ywindex.shtml>

电子邮件:

htqh@cnhtqh.com.cn