



2021 年 6 月 17 日

国储局抛铜的影响及带来的交易机会

季先飞 投资咨询从业资格号：Z0012691 jixianfei015111@gtjas.com

报告导读：

国储局抛铜得到确认。国储局明确投放铜的国家储备，投放的对象是有色金属加工企业，实行公开竞价。由此可以看出，国储局抛铜具有明显的倾向性，主要有两个特点：（1）国储局抛铜是建立在国务院常务会议关于做好大宗商品保供稳价工作部署的背景下的，是国家政策的落实。（2）投放的对象主要是金属加工企业，而不包括贸易企业在内的所有铜市场参与者。供应端和需求端的直接对接，有利于防止部分铜货源被中间商转为隐性库存，甚至被“囤积居奇”，这符合国储局抛储的目的。

本次抛储将改变此前市场普遍看涨的市场预期，且有可能将年度供需平衡表由短缺改变为过剩，使得铜价承压。基于抛储对铜价的影响，铜市场存在三个交易机会：

（1）短期可以寻找安全边际试探做空，但铜价趋势向上的逻辑没有变，铜价深度调整将为中长期看多的投资者提供买入良机。根据抛储对市场预期和供应平衡表的影响，铜价存在回落的空间。但当前铜价过度下跌，投资者追空风险较大，建议在铜价波动中寻找相对安全的位置空头介入。从中长期看，铜价有可能经过调整后再次回升。中国经济整体上还处于恢复之中，主要需求指标存在较大的上升空间；欧美疫情被控制后，生产和消费将持续处于边际修复的过程中。从政策角度看，中国财政和货币政策继续保持对经济恢复的必要支持；欧美宽松的政策还将延续。此外，新能源行业带动铜消费增加的逻辑依然较强。

（2）沪铜期限正套。国储局抛储更容易打压沪铜近月合约价格，沪铜期限有可能持续处于比较大的 Contango 结构。根据当前价格测算，沪铜次月合约和近月价格价差达到 190 元/吨即可覆盖正套的所有成本。我们建议，当沪铜次月和近月价差超过 190 元/吨时，正套可以大量入场。当然，由于近月合约价格相对较弱，次月和近月合约的价差有可能迟迟得不到收敛，此时可以将近月转现货交到次月，或者接近月仓单不交割，而次月合约空头持续向后移仓。

（3）内外反套转现货。当前进口铜亏损超过 600 元/吨，铜出口出现盈利，理论上可以进行内外虚盘反套。但是，国内抛储将使得沪铜价格表现相对偏弱，进口铜亏损有可能持续维持较大状态，意味着内外反套难以获得盈利。同时，沪铜期限 Contango 价差较大，内外反套向后移仓反而会出现较大亏损。我们建议具有来料加工资质的冶炼厂可进行内外虚盘反套，如果价差持续不收敛，可将虚盘反套头寸转现货。

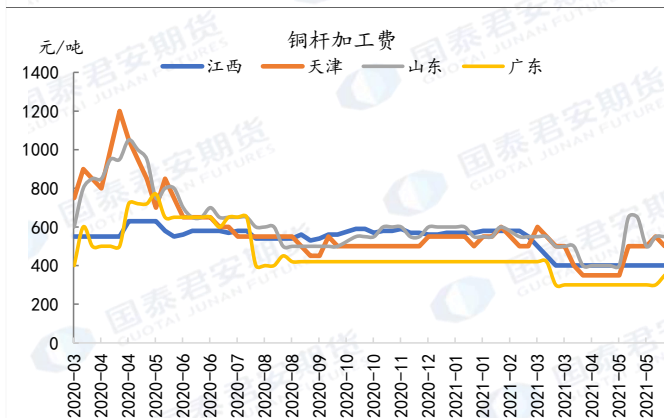
国家粮食和物资储备局（以下简称“国储局”）抛储铜基本确认。国储局抛储铜主要面向加工制造企业，实行公开竞价方式，这显示政策层面稳价格，防止价格过快上涨的决心。本次抛储将改变此前市场普遍看涨的市场预期，且有可能将年度供需平衡表由短缺改变为过剩，使得短期铜价承压。基于抛储对铜价的影响，铜市场存在三个交易机会：短期寻找安全边际试探做空，但铜价趋势向上的逻辑没有变，铜价深度调整将为中长期看多的投资者提供买入良机；沪铜期限无风险正套；内外反套转现货，具有来料加工资质的冶炼厂可进行内外虚盘反套，如果价差持续不收敛，可将虚盘反套头寸转现货。

1. 抛储的背景：铜价过快上涨，加工企业压力增加

铜价过快上涨，大幅侵蚀加工企业利润，是国家采取措施限制价格上涨的重要原因。铜价过快上涨，主要从两个方面侵蚀企业利润。第一，终端消费行业因铜原料上升导致的成本增加，在短期内向消费者传导并不灵敏，而必然向上游传导，压缩铜材加工费。其中，广东地区铜杆加工费已经下降至 300 元/吨，基本处于盈亏平衡点附近，其他地区铜杆加工费亦处于偏低水平。受利润持续被压缩的影响，铜杆企业开工率处于历史同期较低水平。第二，随着铜价上涨，铜材企业购买原材料需要的资金大幅增加。虽然国股银票转贴现利率（票据利率）从 2 月连续回落至 5 月，企业单位资金成本下降，但该时间区间铜价上涨接近 30%，铜价上涨使得加工企业需要更多资金购买原料，企业购买每吨铜成本上升接近 28%。加工企业购买铜原料成本上升，一方面侵蚀企业利润；另一方使得企业购买原料，增加库存的积极性下降。铜杆企业原材料库存自 2 月开始连续减少，5 月已经处于历史同期最低水平。

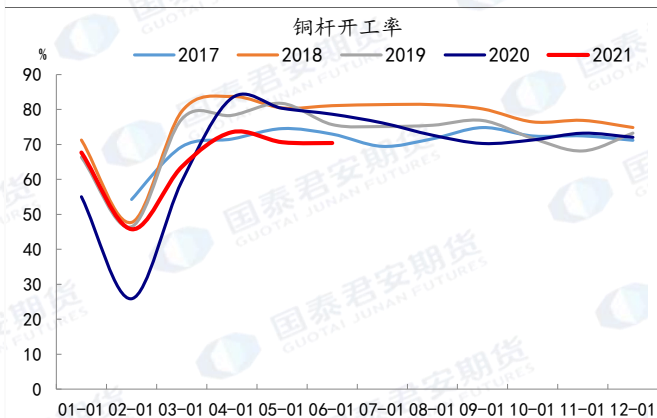
政府部门已多次表态要进行保供稳价工作，合理引导市场预期，以缓解价格过快上涨对企业生产造成的压力。5 月国务院常务会议对控制商品价格上涨的要求不断严厉。5 月 12 日国务院常务会议要求跟踪分析国内外形势和市场变化，有效应对大宗商品价格过快上涨及其连带影响。5 月 19 日的国务院常务会议要求依法严厉查处达成实施垄断协议、散播虚假信息、哄抬价格特别是囤积居奇等行为。5 月 26 日国务院常务会议再次要求打击原材料囤积居奇、哄抬价格等行为，且要依法查处具有优势地位的企业为抢占市场份额恶意补贴、低价倾销等行为。除国务院常务会议关注原材料价格上涨问题外，国务院金融稳定发展委员会第五十一次会议、5 月 25 日的五部门会议、以及国家发改委出台文件等均表示应强化大宗商品监管，加强预期管理等。本次国家控制商品价格过快上涨的政策力度如此之强，这在历史上属于首次，可预见的是这些政策必然会落地，抛储属于预期之内的控制价格过快上涨的重要手段。

图 1：铜杆企业的加工费持续处于低位



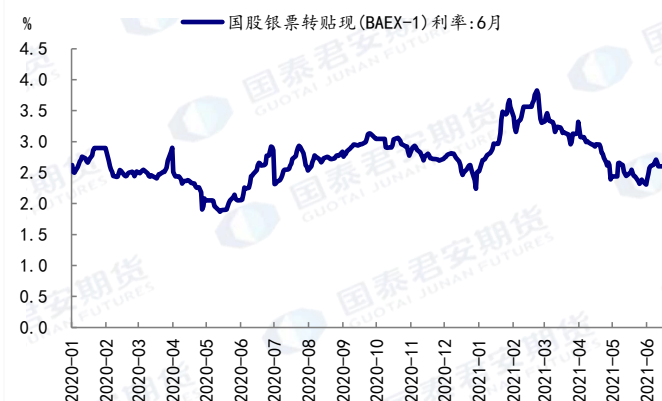
资料来源：同花顺 iFinD，我的有色网，国泰君安期货产业服务研究所

图 2：铜杆企业开工率处于历史偏低水平



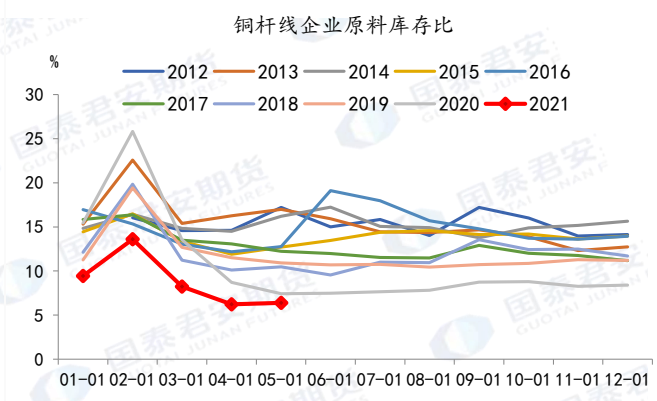
资料来源：同花顺 iFinD，SMM，国泰君安期货产业服务研究所

图 3：国股银票转贴现利率 2 月-5 月回落



资料来源：同花顺 iFinD，国泰君安期货产业服务研究所

图 4：铜杆企业电解铜库存处于低位水平



资料来源：同花顺 iFinD，SMM，国泰君安期货产业服务研究所

图 5：国常会和发改委等密切关注大宗商品价格

日期	活动	内容
5月26日	国务院常务会议	会议再次对原材料价格上涨等问题予以关注，会议要求， 打击原材料囤积居奇、哄抬价格等行为 。会议还要求，深入推进反垄断、反不正当竞争执法，依法查处具有优势地位的企业为抢占市场份额恶意补贴、低价倾销等行为。
5月26日	第十八届上海衍生品市场论坛	上期所理事长姜岩致辞表示，上期所将始终坚持“建制度、不干预、零容忍”原则，坚持底线思维，紧密跟踪市场变化， 大力排查异常交易和恶意炒作行为，及时采取有针对性措施，做好期现联动监管，遏制不合理波动，提升一线市场监管与治理效能 ，以“零容忍”践行者为己任，坚决打好防范化解重大金融风险的攻坚战，持久战。
5月25日	李克强宁波考察	会想方设法做好大宗商品的保供稳价工作，合理引导市场预期。既要适当储备、进行调控，又要 打击囤积居奇，以支持企业应对成本上升等经营困难，努力防止向居民消费价格传导，避免影响人民群众生活 。
5月25日	国家发改委	国家发展改革委出台了《关于“十四五”时期深化价格机制改革行动方案的通知》，要求 加强和改进价格调控，做好铁矿石、铜、玉米等大宗商品价格异动应对 ，及时提出综合调控措施建议，强化市场预期管理。
5月25日	五部门会议	国家发改委、工信部、国资委、国家市场监督管理总局、证监会等五部门召开会议，联合约谈了铁矿石、钢材、铜、铝等行业具有较强市场影响力的重点企业，钢铁工业协会、有色金属协会参加。有关重点企业要积极履行社会责任，促进上下游行业协调发展，维护行业良好生态；要强化法律意识，依法依规有序经营，带头维护大宗商品市场价格秩序，不得相互串通操纵市场价格、捏造散布涨价信息，不得囤积居奇、哄抬价格。有关监管部门将密切跟踪监测大宗商品价格走势，加强大宗商品期货和现货市场联动监管，对违法行为“零容忍”， 持续加大执法检查力度，排查异常交易和恶意炒作，坚决依法严厉查处达成实施垄断协议、散布虚假信息、哄抬价格、囤积居奇等违法行为 。
5月22日	中国有色金属工业协会	中国有色金属工业协会会长葛红林表示，近期大宗商品价格的大幅上涨严重偏离了产业运营过程中的价格链，有色金属供需面并未发生改变，成本也不支撑该行业出现如此大幅度的价格上涨，资本的力量和资金的推动，才是此轮上涨的关键。他指出， 最近政策层面对大宗商品加强了调控，但有些机构仍希望推高获利，这低估了政策的调控决心和能力 。
5月21日	国务院金融稳定发展委员会第五十一次会议	要严密防范外部风险冲击， 有效应对输入性通胀，加强预期管理，强化市场监管 ，做好应对预案和政策储备。
5月19日	国务院常务会议	要高度重视大宗商品价格攀升带来的不利影响，贯彻党中央、国务院部署，按照精准调控要求，针对市场变化，突出重点综合施策，保障大宗商品供给，遏制其价格不合理上涨，努力防止向居民消费价格传导。加强期现市场联动监管，适时采取有针对性措施， 排查异常交易和恶意炒作行为。依法严厉查处达成实施垄断协议、散布虚假信息、哄抬价格特别是囤积居奇等行为并公开曝光 。
5月12日	国务院常务会议	会议要求， 跟踪分析国内外形势和市场变化，有效应对大宗商品价格过快上涨及其连带影响 。

资料来源：公开资料，国泰君安期货产业服务研究所

2. 以史为鉴：历史上的收储和抛储

国储局在历史上进行过多次的收储和抛储的操作。国储局收储的目的主要是稳定铜价，支持企业的盈利状况，2008 年至今多次收储对此进行了说明。2008 年 11 月，国务院常务会议研究部署解决企业困难，促进经济发展的政策措施，要求加大重要物资、资源的国家收储和商业收储力度，增加和充实物资储备。国储局原计划 2009 年收储 40 万吨铜，但 2005 年国储铜事件后，国储局对铜的收储较为谨慎。截至 2009 年 11 月，国储局共收储 23.5 万吨。同时，云南省政府主管部门出台《有色金属储备试行办法》，由财政多方筹集资金，收储 100 万吨左右的有色金属矿产品原材料，其中铜收储 15 万吨，储备期 1 年。主要的目的是

通过购买云南有色企业的产品和存货，支持企业的盈利状况，鼓励相关企业利用低价位空间，采取收购、并购、合作、合资等方式抢占国内外有色金属矿产资源。

2012 年-2016 年，铜价趋势性下跌，国储局和地方政府密集实施了收储计划。2012 年 9 月底，云南省推出收储计划，收储品种包括铜、锌、铝等。10 月，江西省决定对省内国有企业生产的铜、钨和稀土等战略性资源产品进行收储。同时，国储局也开始收储，买进约 40 万吨的原铝以及 16.5 万吨精炼铜。2013 年年底，市场再次爆出收储的传闻，国储局计划趁铜价低迷收购 30 万吨铜，理想价位是 6800 美元/吨下方。2014 年年底，中国有色金属工业局官方网站发布报告称，国储局在 2014 年收储规模将达到 70 万吨，超过 30 万吨的收储计划。2015 年年初，国储局罕见地定下了购铜“弹性”计划，从国际市场购买大约 20 万吨精炼铜。2015 年年底，中国 10 家较大的铜生产商发布联合倡议书，同意 2016 年将采取减少精铜产量 35 万吨，并联合要求政府收储铜。12 月中旬以上大型冶炼企业在上海商讨铜收储事宜，确定收储的目标 40 万吨。2016 年年初，国储局向几大冶炼厂发布文件，对国产阴极铜进行竞价采购，一次性收储 15 万吨。2016 年年中，国务院发文称将健全储备体系，完善政府储备与商业储备相结合的有色金属储备机制，适当增加部分有色金属储备。2016 年上半年已经收储 15 万吨，且 10 月价格已经开始大幅上涨，估计下半年至多收储 5 万吨。

2020 年 1 季度，新冠肺炎疫情导致铜价深度下跌，企业存货跌价风险上升，且终端订单减少导致加工企业利润大幅下滑。受此影响，云南和甘肃等地开展了有色金属的商业收储，国储局也委托央企进行收储。2020 年 4 月 24 日，云南省支持重点企业开展有色金属产品商业收储，对全省铜、铝、铅、锌、锡、锑、铟等重点有色金属产品进行商业收储，收储总量约为 80 万吨，收储时间为一年。甘肃省紧随其后，计划收储 43.6 万吨有色金属产品，包括铜 8 万吨，储备有色金属期限为 7 个月（从 2020 年 5 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日止）。同时，国储局委托四家央企进口 20-30 万吨铜进行收储，采取 LME 铜固定价或某月、周均价加升水进行报价，估算实际收储量大于计划收储量。

图 6：国储局收储统计：2009 年-2020 年国储局收储总量为 180-200 万吨

时间	收储数量（万吨）	收储总量（万吨）	年均价（美元/吨）
2009 年	23.5	60-70	5,202.77
2013 年	20-30	80-90	7,350.64
2014 年	30-40	110-130	6,829.22
2015 年	20	130-150	5,493.71
2016 年	15-20	150-170	4,871.90
2020 年	25-35	180-200	6,199.10

资料来源：我的有色网，同花顺 iFinD，国泰君安期货产业服务研究所

对历次收储的量进行统计显示，国储局收储总量为 180-200 万吨，完全能够满足本次计划抛储量的要求。国储局收储的目标是稳定价格，支持企业盈利；抛储的目的是防止价格过快上涨，侵蚀企业利润。可见国储局收储和抛储的最终目标是相同的，但是使用的时间点是不同的。收储往往发生在铜价处于相对低位时，而抛储发生在铜价处于比较高的位置时。从历史上看，国储局很少动用抛储的手段来稳定价格，上次抛储发生在 2005 年铜价处于比较高的位置时（相对于 2005 年前价格），被称为国储铜事件。国储铜事件对铜市场的影响不具备代表性，不做讨论。本次国储局发布抛储公告，明确投放铜、铝、锌等国家储备，

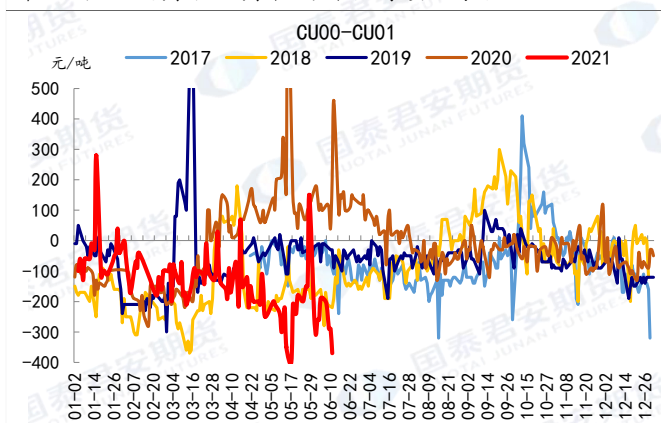
投放的对象是有色金属加工企业，实行公开竞价。由此可以看出，国储局抛铜具有明显的倾向性，主要有两个特点：（1）国储局抛铜是建立在国务院常务会议关于做好大宗商品保供稳价工作部署的背景下的，是国家政策的落实。（2）投放的对象主要是金属加工企业，而不包括贸易企业在内的所有铜市场参与者。供应端和需求端的直接对接，有利于防止部分铜货源被中间商转为隐性库存，甚至被“囤积居奇”，这符合国储局抛储的目的。

3. 抛储的影响以及带来的交易机会

本次铜的抛储从改变价格预期和供需平衡表两个方面影响铜价。首先，本次抛储是国家层面稳定商品价格的政策的落实，向市场传达的观点是铜价不能过快上涨，而应该以稳定为主，这将改变此前市场普遍看涨的市场预期。其次，本次抛储有可能将年度供需平衡表由短缺改变为过剩。我们给出的是，2021 年中国铜的缺口约为 23 万吨，假如下半年抛储量 30 万吨，则全年供应过剩量为 7 万吨，这将使得铜价估值重心下移。同时，本次抛储铜的销售规则实行的是公开竞价，在当前铜库存偏高的情况下，抛储价格有可能低于现货市场价格，将拖累铜价的成交重心。基于抛储对铜价的影响，我们认为铜市场存在三个交易机会：

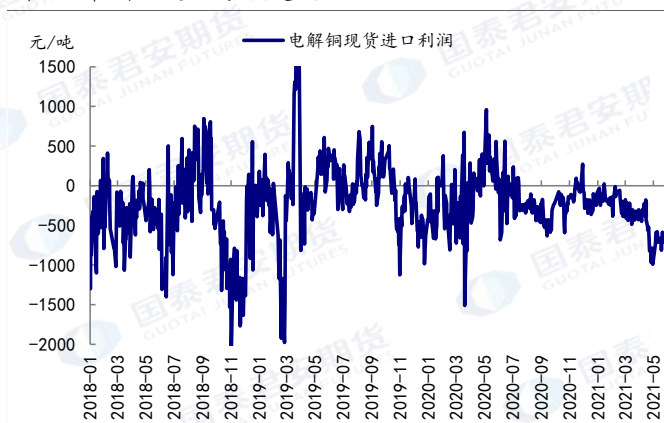
（1）短期可以寻找安全边际试探做空，但铜价趋势向上的逻辑没有变，铜价深度调整将为中长期看多的投资者提供买入良机。根据抛储对市场预期和供应平衡表的影响，铜价存在回落的空间。但当前铜价过度下跌，投资者追空风险较大，建议在铜价波动中寻找相对安全的位置空头介入。从中长期看，铜价有可能经过调整后再次回升。中国经济整体上还处于恢复之中，主要需求指标存在较大的上升空间；欧美疫情被控制后，生产和消费将持续处于边际修复的过程中。从政策角度看，中国财政和货币政策继续保持对经济恢复的必要支持；欧美宽松的政策还将延续。此外，新能源行业带动铜消费快速上升的逻辑依然较强。

图 7：沪铜近月和次月合约价差持续处于低位



资料来源：同花顺 iFinD，国泰君安期货产业服务研究所

图 8：中国铜进口亏损超过 500 元/吨



资料来源：同花顺 iFinD，国泰君安期货产业服务研究所

（2）沪铜期限正套。国储局抛储更容易打压沪铜近月合约价格，沪铜期限有可能持续处于比较大的 Contango 结构。根据当前价格测算，沪铜次月合约和近月价格价差达到 190 元/吨即可覆盖正套的所有成本。我们建议，当沪铜次月和近月价差超过 190 元/吨时，正套可以大量入场。当然，由于近月合约价格相对较弱，次月和近月合约的价差有可能迟迟得不到收敛，此时可以将近月转现货交到次月，或者接近月仓单不交割，而次月合约空头持续向后移仓。

(3) 内外反套转现货。当前进口铜的亏损超过 600 元/吨，铜的出口出现盈利，理论上可以进行内外虚盘反套。但是，国内抛储将使得沪铜价格表现相对偏弱，进口铜亏损有可能持续维持较大状态，意味着内外反套难以获得盈利。同时，沪铜期限 Contango 价差较大，内外反套向后移仓反而会出现较大亏损。我们建议具有来料加工资质的冶炼厂进行内外虚盘反套，如果价差持续不收敛，可将虚盘反套头寸转现货。

图 9：沪铜的期限正套成本约 190 元/吨

品种	cu		
合约	cu00.shf	cu01.shf	
合约交割时间	2021-07-20	2021-08-19	
套利天数（天）	备注：仓单持有天数	30	
期货价格	68450	68620	
价差		170	
费用项目	费用描述	单位	成本计算
交割手续费/过户费	沪铜交割手续费2元/吨	元/吨	2.00
移库费用	仓单系统内部不需要移库费用	元/吨	0.00
入库费	仓单系统内部不需要入库费用		0.00
检验费	仓单系统内部不需要检验费用	元/吨	0.00
现货增值税	近远月价差的增值税部分		19.56
过户费	仓单系统内部不需要过户费用	元/吨	0.00
交易手续费	交易金额的1‰	元/吨	17.11
固定成本小计			38.67
仓储费	按照近月交割持有到远月交割时间，铜仓储租金0.3元/吨*天	元/天/吨	9.00
仓单资金成本	按照近月交割持有仓单到远月交割时间的资金成本	利率乘数	142.34
期货资金成本	套利资金成本按照单边测算，以当前时点到远月交割的时间为测算周期	保证金	
浮动成本小计			151.34
合计		元/吨	190.01

资料来源：同花顺 iFind，国泰君安期货产业服务研究所

本公司具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格

本内容的观点和信息仅供国泰君安期货的专业投资者参考。本内容难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。若您并非国泰君安期货客户中的专业投资者，请勿阅读、订阅或接收任何相关信息。本内容不构成具体业务或产品的推介，亦不应被视为相应金融衍生品的投资建议。请您根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险，不应凭借本内容进行具体操作。

分析师声明

作者具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货标的的价格可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的研究服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，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，需注明出处为“国泰君安期货产业服务研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

国泰君安期货产业服务研究所

上海市静安区新闻路 669 号博华大厦 30 楼 电话: 021-33038635 传真: 021-33038762

机构金融部

 上海市静安区新闻路 669 号博华大厦 29 楼
 电话: 021-33038803

上海期货大厦营业部

 上海市自由贸易试验区松林路 300 号期货大厦 2001B 室
 电话: 021-68401886 传真: 021-68402738

国际业务部

 上海市静安区新闻路 669 号博华大厦 29 楼
 电话: 021-33038895 传真: 021-33038683

上海延安东路营业部

 上海市黄浦区延安东路 58 号 14 楼 1403、1404 室
 电话: 021-63331738 传真: 021-63332282

北京分公司

 北京建国门外大街乙 12 号双子座大厦东塔 7 层 06 单元
 电话: 010-58795771 传真: 010-58795787

辽宁分公司

 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 2703
 电话: 0411-84807755 传真: 0411-84807759

河南分公司

 郑州市郑东新区商务外环路 30 号期货大厦 1105 房间
 电话: 0371-65600697 传真: 0371-65610168

山东分公司

 济南市历下区草山岭南路 975 号 11 层 1107-1108 室
 电话: 0531-81210190 传真: 0531-81210191

厦门分公司

 厦门市思明区湖滨东路 95 号华润大厦 B 座 1508-1509 单元
 电话: 0592-5886155 传真: 0592-5886122

天津营业部

 天津市和平区郑州道 18 号港澳大厦 6 层
 电话: 022-23304956 传真: 022-23300863

杭州营业部

 杭州市江干区五星路 185 号泛海国际中心 6 幢 1 单元 501-B 室
 电话: 0571-86809289 传真: 0571-86922517

宁波营业部

 宁波市高新区扬帆路 999 弄 4 号 <6-1>
 电话: 0574-87916522 传真: 0574-87916513

长春营业部

 吉林省长春市净月开发区生态大街 2188 号川渝泓泰国际环球
 贸易中心 1 号楼 23 层 2302、2303 室
 电话: 0431-85918811 传真: 0431-85916622

产业发展部

 上海市静安区新闻路 669 号博华大厦 29 楼
 电话: 021-33038719

上海国宾路营业部

 上海市国宾路 36 号万达广场 B 座 1607、1608 室
 电话: 021-55892500 传真: 021-65447766

上海中山北路营业部

 上海市中山北路 3000 号长城大厦 507、508 单元
 电话: 021-32522836 传真: 021-32522823

上海银城路营业部

 上海浦东新区银城路 88 号 27 楼 06 单元
 电话: 021-58590368

广东分公司

 广州市天河区珠江新城华夏路 10 号富力中心 1102 房
 电话: 020-38628010 传真: 020-38628583

河北分公司

 石家庄市裕华区裕华东路 133 号方北大厦 B 座 8 层
 803 室、804 室
 电话: 0311-85360890 传真: 0311-85360907

陕西分公司

 西安市高新三路 12 号中国人保金融大厦 1802 室
 电话: 029-88220218 传真: 029-63091956

湖北分公司

 武汉市江岸区建设大道 718 号浙商大厦 40 楼 4005 室
 电话: 027-82886695 传真: 027-82888027

深圳分公司

 深圳市福田区益田路 6009 号新世界中心 15 楼 1502、1503、1504 室
 电话: 0755-23980587 传真: 0755-23980597

北京三元桥营业部

 北京市曙光西里甲 5 号院 22 号楼 15 层 1501、1502 单元
 电话: 010-64669008 传真: 010-64669884

青岛营业部

 青岛市崂山区香港东路 195 号 11 号楼杰正财富 5 楼 501 室
 电话: 0532-80993629 传真: 0532-80993638

南京营业部

 南京市建邺区庐山路 168 号 1911 室
 电话: 025-87780990 传真: 025-87780991

长沙营业部

 长沙市雨花区韶山中路 489 号万博汇名邸三期 2401 房
 电话: 0731-82258088 传真: 0731-82256453

 国泰君安证券各营业部受理 IB 业务 客户服务中心: 95521 <http://www.gtjaqh.com>
国泰君安期货客户服务电话 95521