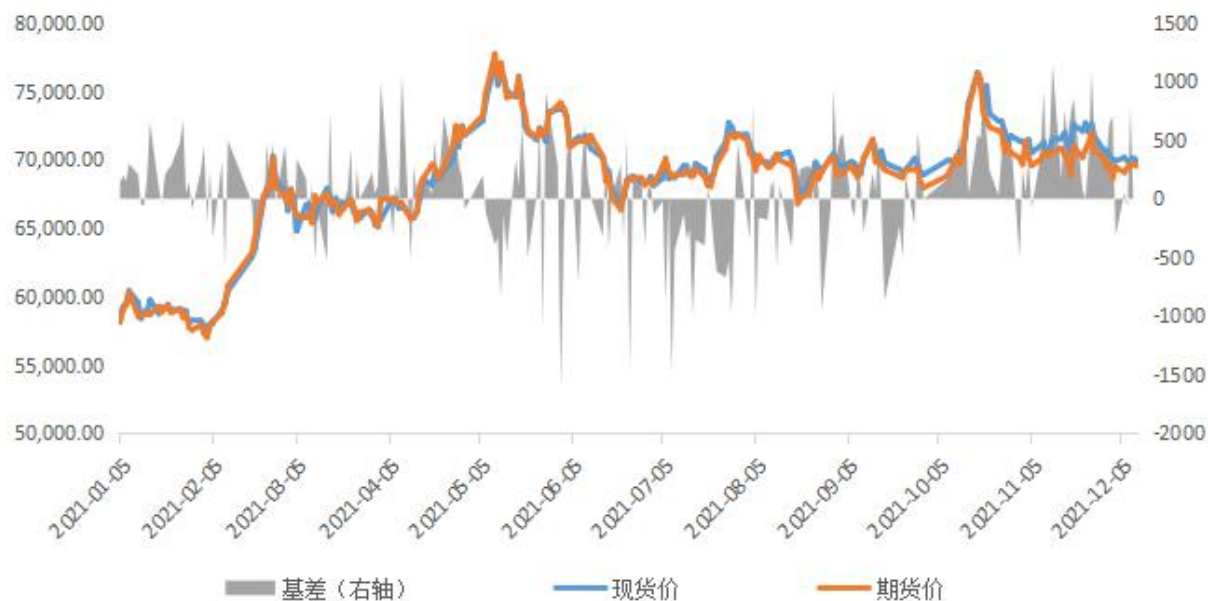


铜品种年度报告	2021年12月15日 星期三
流动性收紧 铜价重心下移	执笔: 高雅姿
	电话: 0591-87892521
	从业资格证号: F03087461

一. 行情回顾

图表 1: 国内沪铜现货及期货价格

单位: 元/吨



数据来源: Wind 福能期货研究院

2021 年铜价在上半年急速拉涨后, 下半年于高位区间震荡, 整体重心上移。截止 2021 年 12 月 10 日, 沪铜主力合约收于 69530 元/吨, 年内上涨 11780 元, 涨幅 20%, 伦铜上涨 22%。2021 年 1 月 4 日长江有色 1#铜现货价为 58160 元/吨, 12 月 10 日 涨至 69920 元/吨, 涨幅 20%。

回顾全年期货走势, 主要分为三个阶段。

阶段一 (2021 年 1 月-4 月): 拜登在 1 月中旬提出 1.9 万亿美元的经济刺激计划, 包括向个人发放 1400 美元救助金, 用于应对疫情对家庭及商业造成的冲击。史无前例的大规模财政补贴政策, 令流动性宽松的预期升温。同时供给端受疫情扰动, 秘鲁采取封锁措施。3 月底拜登提出 2.3 万亿美元基建法案, 4 月中下旬国家电网上调 2021 年投资目标至 4730 亿元, 有望拉动铜消费。在货币政策宽松的背景下, 美国史无前例的大规模财政补贴政策, 使海外需求强劲恢复, 叠加供给减少, 铜价呈现单边上涨行情。

阶段二 (2021 年 5 月-9 月): 由于国内大宗商品价格快速上涨, 给生产企业造成了较大压力。国常委在 5 月中旬提出要有效应对大宗商品价格过快上涨的影响, 铜价应声下跌。6 月国储抛铜的消息得到确认, 市场情绪转为悲观, 铜价快速下挫, 促使价格回归合理价格区间, 开启震荡运行。

阶段三（2021 年 10 月-现在）：受欧洲能源危机炒作，LME 铜挤仓，铜价快速上涨。后随着 LME 发文限制挤仓，铜价回落。11 月 FOMC 会议正式宣布开启缩债进程，宏观承压，铜供需双弱，但在低库存的支撑下，铜价维持高位震荡。

现货与期货走势基本一致，今年铜库存处于历史低位，叠加进口减少且需求旺盛，全年现货升贴水大部分时间处于升水状态。四季度受挤仓影响，现货升水创历史新高，全年平均水平较往年有大幅提高。

二. 宏观形势分析

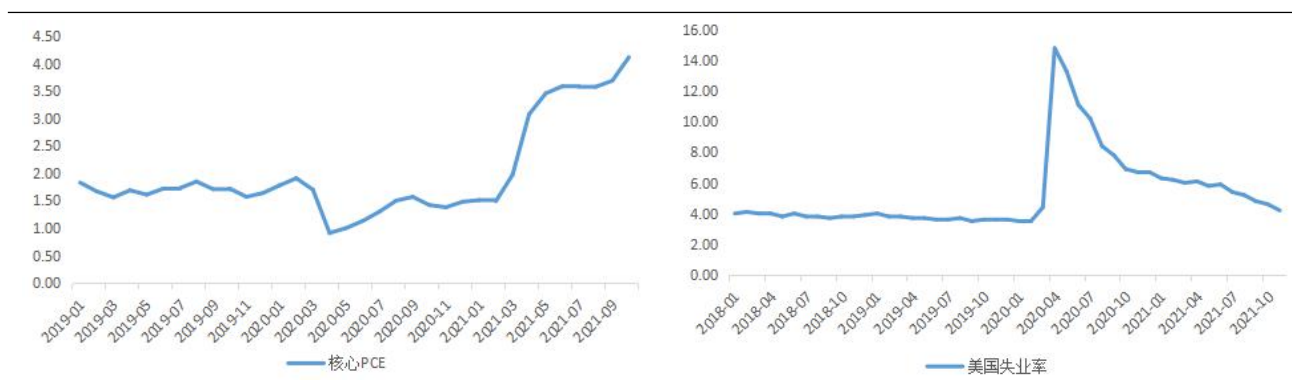
2.1. 通胀高企美联储加快加息步伐

美国在疫情发生后，开启了大规模 QE 刺激经济。核心 PCE 数据排除了食品、能源等因素干扰，为美联储首选的衡量消费者通货膨胀的指标。核心 PCE 今年以来持续冲高，10 月同比上行 4.12%，远高于疫情前 1.8%左右的平均水平，表明美国潜在通胀压力仍然较大，远高于美联储政策目标的 2%。另一方面，美国就业数据向好，11 月失业率为 4.2%，回到了 2017 年 9 月的水平，支撑美联储加快缩紧购债进程。迫于通胀不断走高，12 月 FOMC 会议偏鹰派，在维持政策利率不变的情况下，从明年 1 月开始将资产购买计划每月削减的速度翻倍至 300 亿美元，并暗示 2022 年加息速度会快于经济学家预期。

美联储点阵图显示，所有委员均认为明年美联储将加息，2/3 的 FOMC 委员认为明年至少将加息 3 次，市场如今关注点为第一次加息的时间。目前，全球新冠肺炎病死率已从最高时期的 28.3% 降至 1.6%的水平，叠加疫苗接种比例的不断上升，我们认为 2022 年疫情对经济复苏的影响将大幅减弱，但奥密克戎病株对经济的影响不确定性增加，也将影响首次加息时间。在当前经济处于“滞胀”的背景下，美联储有望加快加息步伐。

图表 2：美国核心 PCE，美国失业率

单位：%



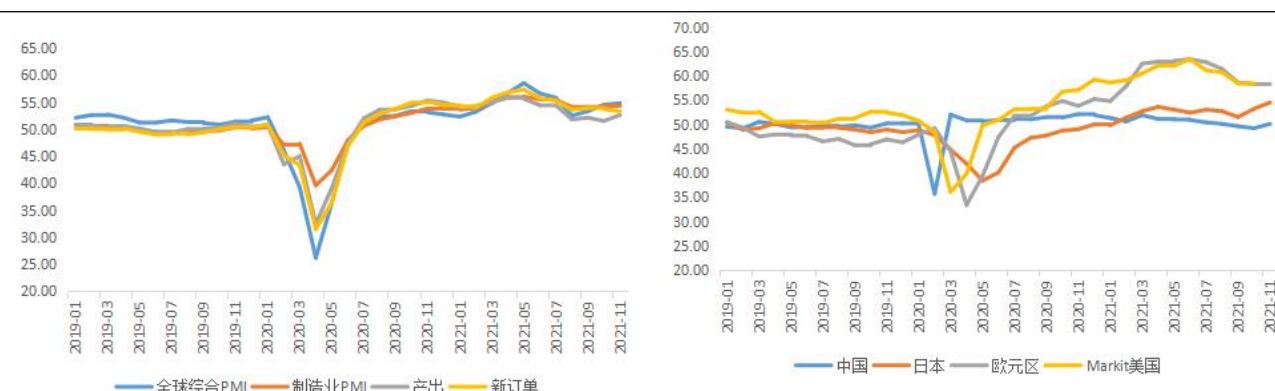
数据来源：wind，福能期货研究院

2.2. 全球经济增速放缓

全球摩根大通制造业 PMI 从今年 3 月的 55%，逐步回落至 11 月的 54.2%。其中，制造业产出和新订单指标也较 3 月有大幅回落。分国家来看，11 月中国制造业 PMI 为 50.1%，较 10 月有大幅提升，但仍不及 3 月高点 51.9%。11 月 Markit 美国制造业 PMI 为 58.3%，较 7 月回落 5.1%。11 月日本制造业 PMI 为 54.5%，创今年新高。11 月欧元区制造业 PMI 为 58.4%，较 6 月回落 5%。整体来看，全球制造业有见顶回落之势，拉动铜消费的动能减弱。

图表 3：摩根大通全球 PMI，全球主要国家制造业 PMI

单位：%



数据来源：wind，福能期货研究院

今年铜需求呈外强内弱的格局，受益于美国自 2020 年起相继实施的三轮大规模财政补贴，美国消费过热。而美国制造业恢复缓慢，拉动我国出口持续走强。由于 2022 年美国财政补贴刺激力度下降，同时海外工业恢复较强，我国外需可能会回落，出口降温。在明年美联储货币政策逐步收紧的背景下，通胀预期将会回落，推升美元指数，铜价承压。

三. 基本面分析

3.1. 供给端分析

3.1.1. 铜精矿供应趋松

中国铜矿进口依存度接近 80%，2021 年一季度铜精矿产量在南美洲疫情干扰的影响下，缓慢恢复。自二季度起，海外受疫情影响的铜矿逐步恢复生产。三季度发生了多起铜矿工人罢工事件，但在当地政府的协调下最终都达成了新的劳资合同，铜矿产量受到的实质性影响较小，铜矿供应偏紧的局面有所改善。

据 ICSG 数据，2021 年 1-9 月全球铜精矿产量为 1565.5 万吨，同比增长 4%。自今年 6 月起，全球铜矿产量稳步增长，预计 2021 年产量同比增长 6.9%至 1784.8 万金属吨，短缺 3.6 万金属吨。2021 年 1-10 月铜精矿进口数量为 1916 万实物吨，同比增长 6%。分地区来看，智利和秘鲁为中国铜矿进口主要来源国，智利铜矿进口量同比增长 13%，秘鲁铜矿进口量同比增长 15%。

2022 年全球铜精矿新扩建将达到 104.3 万金属吨，其中紫金矿业塞尔维亚 Timok 铜矿、紫金

矿业刚果金 Kamo-a-Kakula 铜矿、Grasberg 铜矿、Chuquicamata 铜矿贡献超 10 万金属吨。随着疫情缓解，部分大型主流矿山产出恢复到疫情前水平，增量十分可观。据 SMM 预计，2022 年全球铜矿产量将同比增长 5.5% 至 1884 万金属吨，过剩 15.4 万金属吨。

图表 4：全球铜矿新增产量（万吨），全球铜精矿供需平衡（千吨）

全球铜矿新增产量 (万吨)			全球铜精矿供需平衡				
铜矿	2021	2022	(金属量)	2019	2020	2021	2022E
Cerro Verde	2	4	铜精矿产量	16756	16698	17848	18836
Kamo-a-Kakula	8	11	冶炼损失	337	344	361	375
Aktogay	1	3	铜粗炼量	16501	16843	17472	18232
Batu Hijau PT Aman	5.3	0	埋没库存量	40	24	51	75
Boseto	1	2	全球铜精矿	-122	-513	-36	154
Carrapateena	4	1	供需平衡				
Chuquicamata Underground	9	10					
Cobre Panama	10	3					
Dikuluwe-Mashamba	1	3					
Grasberg	34	13					
Khoemacau	3	3.2					
Mantos Blancos	2	0.5					
Mantos Verde	3	1.5					
Mina Justa (Marcona)	7	3					
Mirado	4	3					
Morenci	2	3					
Nkana	2	3					
Oyu Tologoi	0	3					
Palabora	3.9	1.1					
Pumkin Hollow	1.1						
Quebrada Blanca Phase 2		4					
Quellaveco		4					
Salobo		1					
Spence	11	6					
Timok	2	10					
Toromocho	3	1					
Tominsky	2	2					
Udoka		3					
玉龙二期	7	2					
Total	128.3	104.3					

数据来源：SMM，福能期货研究院

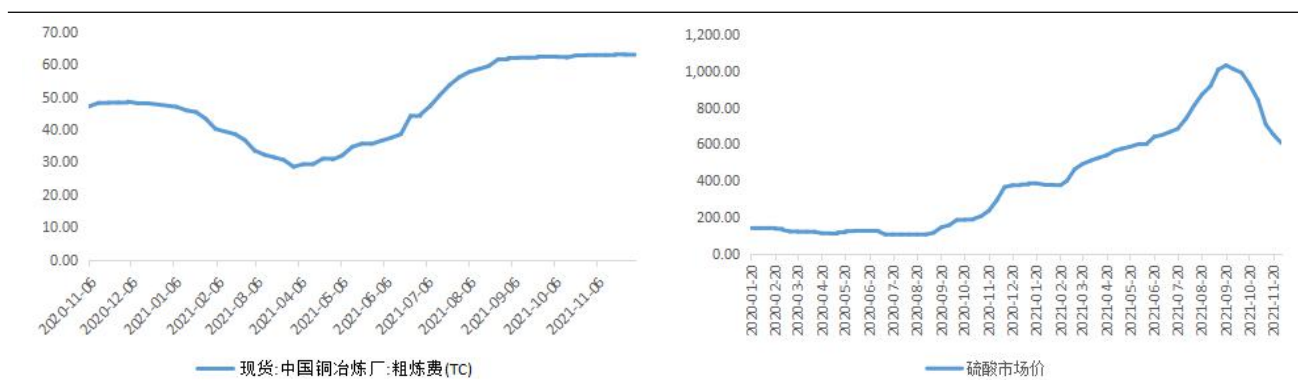
3.1.2. TC 重心上移

去年受疫情影响，全球铜精矿供应紧张，TC 持续下行，至 4 月中旬达历史低位 30 美元/吨。随着今年二季度以来供应改善，TC 触底回升，稳定在 60 美元/吨一线。

12 月 16 日，江西铜业、铜陵有色、中国铜业以及金川集团与 Freeport 最终敲定 2022 年铜精矿加工费长单 Benchmark 为 65 美元/吨与 6.5 美分/磅，较 2021 年上涨 5.5 美元/吨与 0.55 美分/磅。TC 长协价格重心上移，体现出市场对于 2022 年铜精矿供给较 2021 年趋于宽松达成一致看法。

TC 及硫酸价格的上涨，导致冶炼厂利润增加，增产的动力增强。今年冶炼厂主要在赚副产品硫酸的钱，1 吨铜精矿生产电解铜的过程可以产出 3-4 吨的硫酸，硫酸的价格从 300 元/吨涨到 1000 元/吨，为冶炼厂提供了高额利润。冶炼利润从年初亏损状态，一路上涨至 2000 元/吨。从 9 月开始硫酸需求出现明显下降，价格高位回落，冶炼利润跟随回落至 1000 元/吨。2022 年随着物流的改善，硫酸价格会进一步下行，明年冶炼厂利润将低于今年。但加工费重心上移将继续支撑冶炼厂利润，冶炼厂的供应将维持在较为稳定的状态。

图表 5: TC 加工费 (美元/吨), 硫酸价格 (元/吨)



数据来源: wind, 福能期货研究院

3.1.3. 精铜产量有望继续增长

2021 年 1-11 月精炼铜累计产量为 952.6 万吨, 较去年同期增长 1.1%。今年下半年精铜受冷料供应不足、硫酸胀库及能耗双控影响, 产量受抑制。电解铜产量受限电影响较小, 主因铜不是两高品种耗电量小, 1 吨仅耗电 1200 度, 铜冶炼产能较大的省份能耗双控重点不在铜冶炼行业。据 SMM 调研统计, 受缺电及能耗双控影响, 9 月全国电解铜影响产量仅为 1.5-1.8 万吨, 仅占月产量的 2%左右。10 月全国电解铜影响产量为 3-3.3 万吨, 仅占月产量的 3.5%左右。11 月全国限电基本解除, 产量恢复到限电前水平。预计明年“运动式”限电限产大概率不会出现, 能耗双控对铜冶炼的影响将小于今年。

2022 年中国铜新增粗炼和精炼产能分别为 66 万吨和 88 万吨, 远远大于 2021 年冶炼新增产能。新增精炼产能方面, 核心项目大冶有色 40 万吨新增产能将于 2022 年第三季度投放, 预计带来产量增长 20 万吨。其他项目多数将于下半年投放, 有望带来 20 万吨增量。预计今年国内电解铜产量增长 65 万吨至 995 万吨, 明年增长 50 万吨至 1045 万吨。

图表 6: 精炼铜产量 (万吨), 中国铜粗炼和精炼新增产能 (万吨)



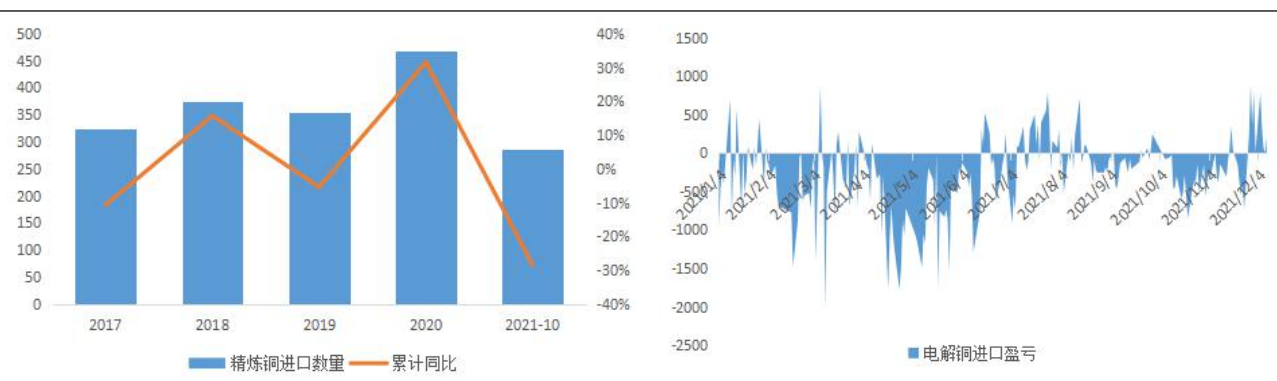
数据来源: wind, 福能期货研究院

3.1.4. 精铜进口有望减少

据中国海关总署数据，2021年1-10月国内累计进口286.38万吨，累计同比减少28%。今年精炼铜进口数量同比下降在市场预料之内，进口量持续走低是今年进口窗口长期关闭效果的延续。疫情导致海外港口出现拥堵，大量精铜积存在港口。海运费高企，现货进口大多时间处于亏损状态。自6月中下旬起比价逐渐走强，8月中旬进口窗口打开刺激洋山铜溢价暴涨，刺激进口商报关进口需求，10月进口窗口再度关闭，预计中国今年进口精铜数量为325万吨。

另一个今年精铜进口数量减少的原因则是美国的溢价优于中国，叠加物流不畅，很多智利的铜发往美国，发到中国的少了。智利为我国进口精炼铜第一大来源国，2020年占比27%，2021年1-10月国内累计进口61万吨，累计同比减少45%。明年美国二季度后开启加息进程，人民币贬值压力加大，2022年人民币汇率或先弱后强，进口窗口在上半年有望开启。2022年海外需求有回落压力，同时中国受到地产及出口减弱的双重压制，进口铜将减少，预计中国明年进口精铜数量为300万吨。

图表7：精炼铜进口量（万吨），电解铜进口盈亏（元/吨）



数据来源：wind，福能期货研究院

3.1.5. 废铜供应趋紧

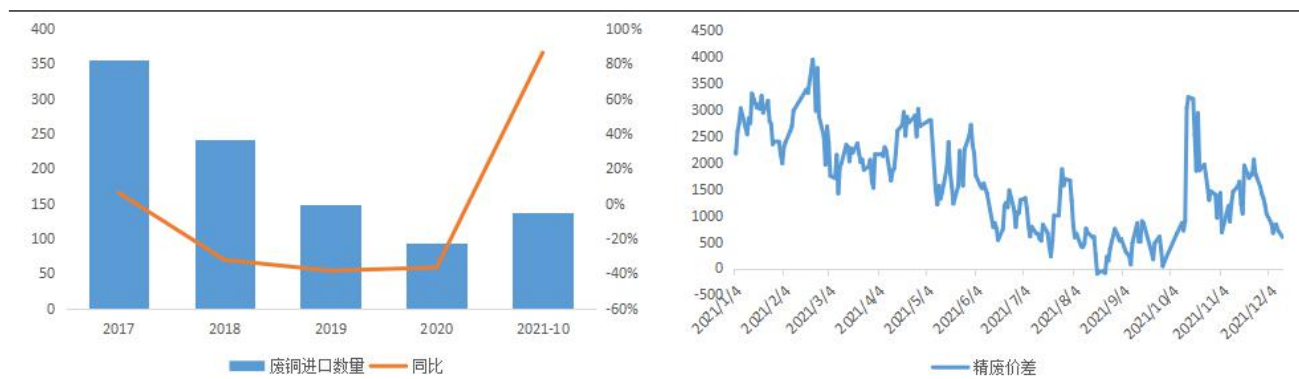
2021年铜市场原料供应偏紧，废铜作为重要的补充来源，需求旺盛，精废价差从年初的2500元/吨逐渐收窄至9月底接近0的水平。随着精炼铜供给趋松，价差逐步回升。

据SMM统计，2021年中国废铜供给量为381万金属吨，其中41.47%依赖进口，国内的废铜供给对进口依赖较重。自2017年底固体废物进口管理方案实施后，废铜实物吨进口量出现大幅下降，但品位有所提升。2019年禁止进口“废七类”，只准进口“废六类”，平均品位由2018年的52%，上升至76%。2020年底，再生铜进口许可制度出台后，再生黄铜可自由进口，促使2021年废铜进口大幅回升，平均品位上升4%至80%。2021年1-10月废铜进口累计137万实物吨，较去年同期增长86%。

马来西亚为我国第一大废铜进口来源国，明年将收紧允许进口的废金属标准。新标准与中国的再生铜原料标准几乎一致，废铜的金属含量至少达94.75%。恐将影响当地的废铜回收加工企业，

导致出口到中国的废铜减少。2021 年起生态环境部不再受理废铜批文，并全面禁止进口固体废物。此外，海关对再生铜和黄铜抽检率达 15% 以上，导致退货量增加，一定程度上限制进口量。随着海外工业复产，将带动废铜消耗增加，叠加马来西亚的政策干扰，明年废铜供应趋紧。

图表 8：废铜进口数量（万实物吨），精废价差（元/吨）



数据来源：wind，SMM，福能期货研究院

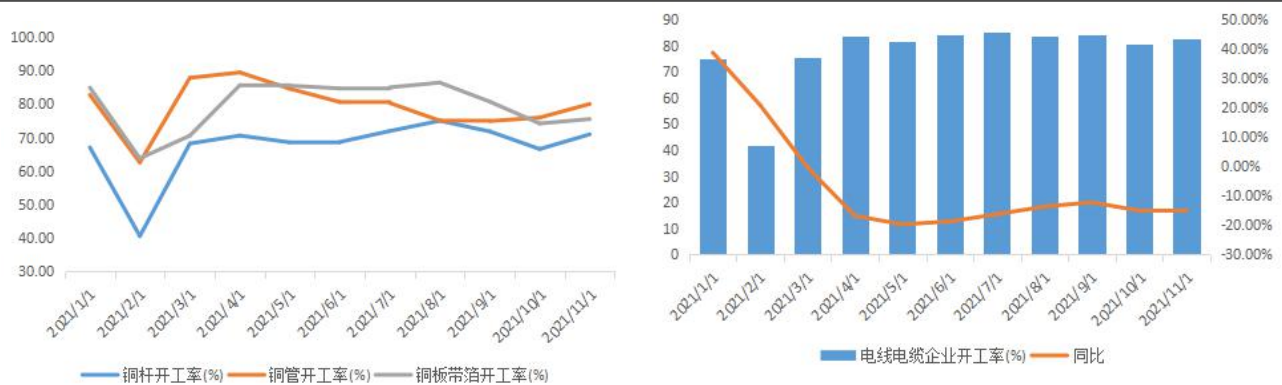
3.2. 需求端分析

3.2.1. 铜材消费走弱

自 9 月中下旬起，由于能耗双控”政策和缺电，铜行业面临了一系列限电政策，我们认为其对铜下游需求的影响大于冶炼端。2021 年 1-10 月铜材产量累计 1696.16 万吨，累计同比减少 5.4%。国内主要铜材生产集中在江苏（铜材占比 17.5%）、浙江（铜材占比 13%）、广东（铜材占比 12.8%）、安徽（铜材占比 10.2%）四地。据 SMM 调研，江苏限产影响最为明显，铜杆受到影响停产 3-8 天，9 月因限电精铜制杆约减产 25%，10 月开工率仅为 50%。浙江、广东、安徽综合将影响 10%-15% 的月产量。

9-10 月中国铜杆和铜板带箔企业的开工率受限电影响大幅回落，11 月后限电干扰基本解除，开工率整体回升。2021 年 11 月电线电缆企业开工率为 82.64%，环比增加 2.19%，同比减少 14.65%。电缆方面，今年开工率持续走低。除疫情和限电影响外，国网和户外施工减少也是导致铜线缆开工率走低的原因之一。预计明年“双控”影响减弱，铜材开工率回升。

图表 9：铜下游加工企业开工率，电线电缆企业开工率（%）



数据来源：SMM，福能期货研究院

2021年1-10月铜材出口累计77.24万吨，同比增加25%。上半年由于海外疫情好转，经济复苏，铜消费增长强劲，8月铜材出口量同比增长95%。后随着海运不畅，及海外经济增速放缓的影响，铜材出口量从10万吨直线下滑至7万吨。预计明年海外供应链恢复，叠加海外工业复产，中国铜材出口将走弱。

图表 10：铜材产量（万吨），铜材出口（万吨）

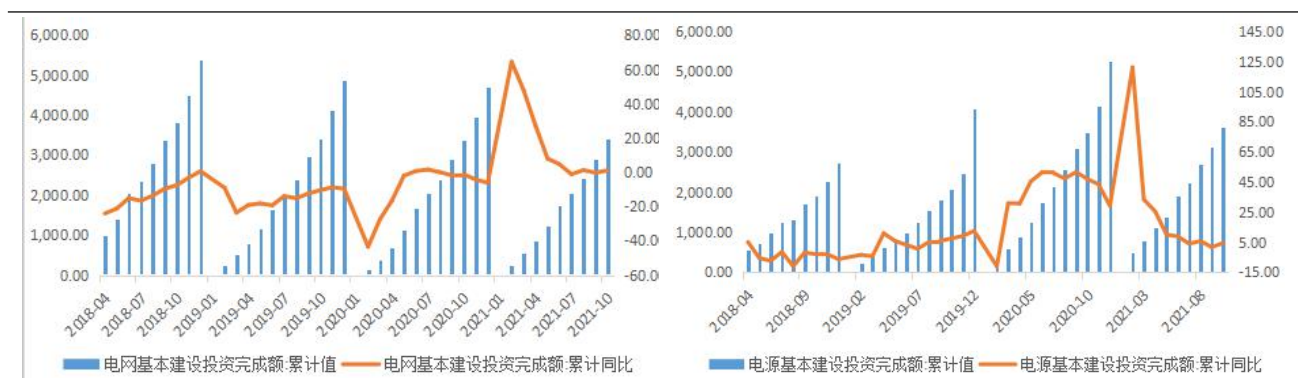


数据来源：SMM，福能期货研究院

3.2.2. 十四五电网投资维持增长

据 SMM 预测，电力领域 2021 年耗铜量为 598 万吨，大约占铜终端消费的 46%。电网方面，今年 1-10 月份国网电力工程累计完成额 3408 亿元，同比增长 1.1%，仅完成年计划的 72%，去年同期约完成全年计划的 74% 左右。今年国网投资计划增长 2.8% 至 4730 亿元，但考虑到今年原料价格同比涨幅明显，实际订单数量下滑较大，电网用铜量增幅有限。电源投资方面，今年 1-10 月份电源基本建设投资累计完成额 3628 亿元，同比增长 4.52%。电力领域整体投资维持低速增长，其中电源投资增速相对较高。

图表 11：电网及电源基本建设投资额（亿元）



数据来源：wind，福能期货研究院

电网大型工程项目在 2020 年基本结束，传统电力领域难有大幅增量。十四五期间全国电网投资约为 3 万亿元，环比十三五增加 14.3%。其中国家电网计划投入 2.23 万亿元在新能源，煤改电，充电桩及储能等领域，南方电网计划投入 7000 亿元在储能、配网、特高压及智能数字电网等领域。国家推动以清洁能源为主体的新型电力系统的构建，一定程度上或将提振铜消费。

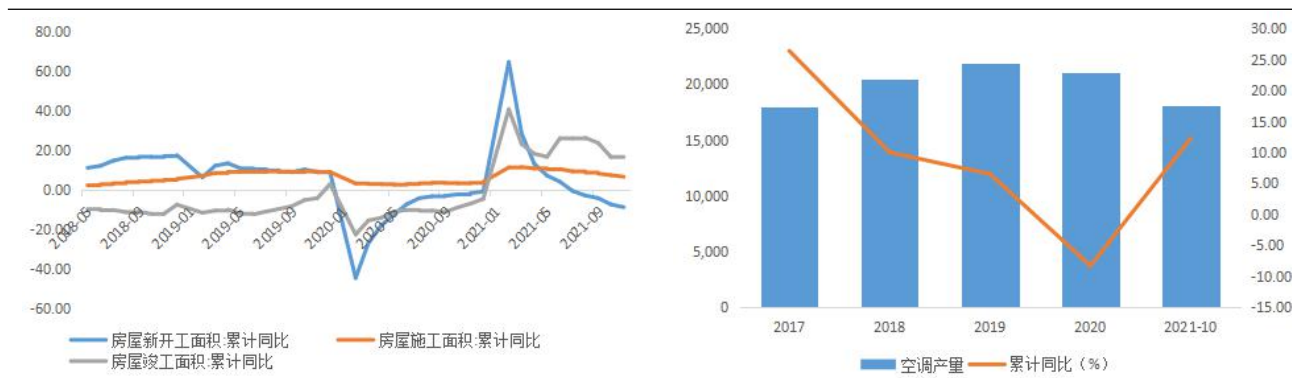
电网投资本质上属于基建，在 2021 年 12 月的中央经济工作会议上提及“适度超前开展基础设施投资”，财政部已向省级财政部门下达 2022 年提前批专项债额度，最高为 2.19 万亿。随着经济下行的压力愈发凸显，明年中国财政政策或将趋于宽松。财政支出呈现前高后低，预计明年上半年基建投资有望发力。

3.2.2. 地产与家电需求稳定

地产方面，房地产政策边际放松，2021 年 1-11 月，全国房屋竣工和新开工面积累计同比增长分别为 16.2%和-9.1%，11 月份竣工面积和新开工面积同比增速相较 10 月跌幅缩窄。三季度凸显的房地产融资难问题正在得到解决，按揭速度和表内表外融资均在边际改善。在“房住不炒”的大背景下，明年房地产下行趋势难改。但我国房地产在建面积较高，随着资金的缓解，竣工面积会优先恢复。预计 2022 年全年地产竣工仍有望维持弱增长，地产用铜稳定。

家电方面，空调耗铜是最大的，铜占空调原材料的 25%左右。今年 1-10 月空调产量 18,092 万台，同比增长 12.3%。主要受益于上半年海外需求强劲，带动空调出口。预计 2022 年空调在国内地产竣工端改善的背景下销售平稳增长，出口仍有回调空间。

图表 12：房地产，空调当月产量及同比



数据来源：wind，福能期货研究院

3.2.3. 汽车产量有望增长

汽车方面，2021年1-10月，中国汽车累计产量为2091.71万辆，同比增长7.1%。据AFS预测，今年由于芯片短缺中国或减产215万辆车，汽车因“缺芯”导致产量不及往年同期。进入9月以来，芯片供应紧缺问题得到改善，汽车产量同比回升，中汽协预计2021年预计中国汽车总产量同比增长3.3%至2600万辆。预计明年下半年汽车芯片供应有望恢复正常，推动汽车产量增长。

新能源汽车表现亮眼，产量再创新高。2021年1-10月，新能源汽车累计产量为270.1万辆，同比增长164%，渗透率达到12.46%。新能源汽车单车用铜量远高于传统汽车，其中纯电动汽车单车用铜量为83KG，新能源混合动力汽车用铜量大约为60kg，而传统燃油车单车耗铜量仅为20KG。中国汽车工业协会预计中国新能源汽车2021年全年销量有望达到340万台，按纯电式：混合式比为8:2计算，测算出2021年新能源汽车用铜量为26.66万吨。2022年新能源汽车销量有望进一步增长至500万辆，带动国内铜消费增长39.2万吨。根据2020年12月颁发的《新能源汽车产业发展规划》，2025年我国新能源汽车渗透率目标为20%。但在电动车百人会的预估中，这一目标或将提前至2022年达成，大幅提升汽车领域用铜量。

图表 13：汽车产量（万辆），新能源汽车产量（万辆）



数据来源：wind，福能期货研究院

3.2.4. 新能源相关的领域为铜消费增量

在碳中和、碳达峰的大背景下，中国通过加速终端部门用电电气化来降低碳排放，将催生风电和光伏清洁能源的大力发展。根据国家铜业协会发布的研究数据显示，可再生能源系统中的平均用铜量超过传统发电系统的 8-12 倍。

国家能源局提出 2021 年全国风电、光伏发电发电量占比约 11%，2025 年将达到 16.5%。2021 年 1-10 月，风电新增装机累计 1919 万千瓦，同比增长 4.92%。2020 年末风电投资出现了大规模抢装，主由 2021 年国家将全部取消对海上风电的补贴。预计今年中国风电新增装机量达 30GW，增速较 2020 年回落。据国际铜协测算，1MW 陆上和海上风电耗铜量分别为 3.5 吨和 9.7 吨，我们按照每 MW6 吨铜计算，今年风电贡献铜增量为 18 万吨。预计 2022 年新增风电装机进一步增长到 40GW，将带动铜消费增长 24 万吨。

2021 年 1-9 月全国新增光伏发电装机 25.56GW，今年以来受硅料猛涨影响，很大程度抑制了光伏装机需求。中国光伏行业预测，2021 年全球光伏年均新增装机 150-170GW，我国 2021 年光伏新增装机规模在 55-65GW。据国家铜业协会测算，太阳能光伏发电每 MW 使用约 4 吨铜，按乐观估计今年光伏贡献铜增量为 26 万吨。12 月国内硅片龙头企业先后下调报价，随着新产能陆续投产，明年硅料价格将下降，光伏装机需求有望回暖。根据 CPIA 预测，预计 2022 年全球光伏装机 180-225GW，国内光伏装机 60-75GW，将带动国内铜消费增长 30 万吨。

图表 14：风电新增装机，光伏季度新增装机（万千瓦）



数据来源：wind，福能期货研究院

在所有铜的终端消费板块中，关注基建和新能源，其他传统领域很难找到拉动铜消费的亮点。近期中央经济工作会议提及“适度超前开展基础设施投资”，专项债额度提前下达，我们预计明年上半年基建投资有望发力，对铜消费起托底作用。新能源领域为铜消费增量，预计明年新增 93.2 万吨。明年全年来看，铜消费最大的回落为房地产，但近期房地产融资管控边际放松，竣工面积好转，不宜太过悲观。汽车“缺芯”问题的缓解，也将带动汽车产量增长。电力领域整体投资维持低速增长，预计中国 22 年铜消费增速为 2.34%。

3.3. 供需平衡表

从供需平衡表可以看出，今年精铜受进口窗口关闭及海外消费强劲的影响，呈现供小于求的格局，全年供需缺口-19万吨。2022年，随着新增铜矿以及冶炼产能的放量，叠加出口回落，供应趋于宽松。精铜转为供应过剩格局，全年供给过剩22万吨。

图表 15：中国精炼铜供需平衡

单位：万吨

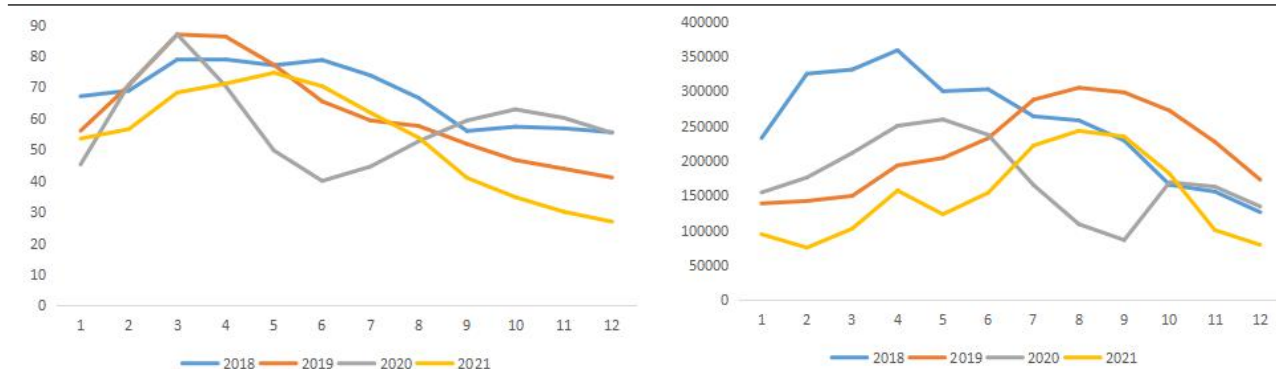
万吨	2018	2019	2020	2021E	2022E
产量	873	894	928	995	1045
净进口	336	313	433	297	330
国储抛储				11	
总供应	1209	1207	1361	1303	1375
增速		-0.17%	12.76%	-4.26%	5.53%
需求	1199	1226	1345	1322	1353
增速		2.25%	9.71%	-1.71%	2.34%
供需平衡	10	-19	16	-19	22

数据来源：SMM，福能期货研究院

四. 库存

2021年全球铜显性库存呈现去库态势。至12月10日，三大交易所库存为17.59万吨，较年初减少8.91万吨。其中，LME铜库存年内减少2.62万吨，Comex铜库存年内减少1.77万吨，上期所铜库存年内减少4.53万吨。由于今年进口窗口大部分处于关闭状态，进口到港货源减少，导致上海保税区铜库存大幅去库，较年初减少了31万吨。总体看，全球铜显性库存整体仍处于近10年来的低位水平，但明年库存随着全球供应链的恢复以及供需趋松，可能开启累库进程。

图表 16：中国铜库存：境内+保税区（万吨）， LME 铜库存（吨）



数据来源：wind，福能期货研究院

五. 总结

综上所述，展望2022年，全球流动性收紧，通胀预期下行，给予铜价下行压力。基本面全球铜精矿新扩建超百万金属吨，冶炼产能大幅增加，供应趋于宽松。传统消费板块无亮点，新能源领

域为铜消费的增量，但拉动有限，需求小幅增长。在低库存、财政政策宽松、基建托底的支撑下，铜价下跌但空间有限。值得注意的是冶炼产能集中在明年下半年释放，供应压力较大，预计 2022 年铜价前高后低走势，在 60000-69000 元/吨区间宽幅震荡，重心较今年下移。

免责声明

以上作品（包括但不限于研究报告、分析评论文章、视频等）版权属于福能期货，仅作参考之用。不管在何种情况下，本作品都不能当作买卖所述品种的依据。作品是针对商业客户和职业投资者准备的，所以不得传播给其他人员。尽管我们相信作品中数据和资料的来源是可靠的，但我们不对它们的真实性、准确性和完整性等做任何的保证。我们也不承担因根据本作品操作而导致的损失。未经福能期货书面授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本作品的行为均可能承担法律责任。福能期货提醒广大投资者：期市有风险，入市需谨慎！

福能期货经营机构办公地址信息

福州营业部

地址：福州市鼓楼区华林路93号1座5/6层
邮编：350003 电话：0591-88013378

漳州营业部

地址：漳州市龙文区九龙大道1016号漳州碧湖万达广场A2地块9幢603、604室
邮编：362000 电话：0596-2038010

龙岩营业部

地址：龙岩市新罗区华莲路138号金融商务中心A1A2幢1203、1205室
邮编：364000 电话：0597-2219938

晋江营业部

地址：晋江市崇德路金融中心3号楼1401
邮编：362200 电话：0595-85610866

厦门分公司

地址：中国（福建）自由贸易试验区厦门片区东渡路61号B201、B202、B204室
邮编：361012 电话：0592-2619767

宁德营业部

地址：宁德市蕉城南路94号泓源·国际-1-607
邮编：352100 电话：0593-2999108

莆田营业部

地址：莆田市城厢区胜利南街1998号联创国际广场B区B4#201号
邮编：351100 电话：0594-2209090

泉州营业部

地址：泉州市丰泽区津淮街16号中骏广场1号楼17F01
邮编：362000 电话：0595-36616716

永安营业部

地址：永安市含笑大道1196号阳光丽景1号楼1503-1507室
邮编：366000 电话：0598-3859578

青岛营业部

地址：青岛市市南区香港中路36号招银大厦1601室
邮编：266001 电话：0532-82023816

南昌营业部

地址：南昌市青山湖区北京东路438号恒茂梦时代国际广场7栋2312室
邮编：330000 电话：0791-86213373

四川分公司

地址：成都市武侯区科华北路65号世外桃源广场B座19层17号
邮编：610042 电话：028-87590801

上海营业部

地址：中国（上海）自由贸易试验区东方路969号8楼805室
邮编：200122 电话：021-61425182

广州营业部

地址：广州市天河区天河北路183-187号4407-4408室
邮编：510620 电话：020-38550010

深圳营业部

地址：深圳市福田区彩田路福建大厦A座603、604
邮编：518000 电话：0755-82993386

南京营业部

地址：南京市玄武区中山路268号汇杰广场1508室
邮编：210000 电话：025-83209186

湖北分公司

地址：武汉市洪山区徐东大街67号广泽大厦9层D户
邮编：430077 电话：027-88773007

公司总部

公司地址：福建省福州市鼓楼区五四路75号海西商务大厦31层
邮编：350003 电话：0591-87871692
网址：www.fnqh.com.cn