



## 宏观金融类

### 股指

上周累计涨跌幅：上证指数-1.49%，创业板指-3.20%，沪深300-2.67%，上证50-3.05%，中证500-1.14%。两市日均成交额8300亿，前一周为7980亿。

企业盈利和宏观经济：4月BCI指数40.76，数值较3月明显下降。4月PMI回升至47.4，较3月明显下降，在荣枯线下方；3月份消费数据大幅下降。3月M1增速4.7%，较前值持平。

利率：中债十年期国债利率-1BP至2.82%，隔夜Shibor利率+5BP至1.35%，流动性偏松。3年期企业债（AA-级）与10年期国债的信用利差+0bp至3.13%。

流动性和风险偏好：①上周沪深港通净买入-24亿；②上周美股指数标普500指数-0.21%，恒生指数-5.16%，AH溢价+1.08%至139.57%；③上周重要股东二级市场净增持10亿，处于罕见净增持；④证监会新2家IPO，数量+0；⑤上周融资余额-107亿；⑥上周偏股型基金新成立份额26亿，极低水平。总的来说，外资小幅净卖出（-），减持较少（+），融资额减少（-），IPO数不变（平），基金发行较少（-），资金面中性偏负面。

估值：市盈率（TTM）：沪深300为11.70，上证50为9.56，中证500为18.63。

宏观消息面：

1. 中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于推进以县城为重要载体的城镇化建设的意见》。
2. 央行：将尽快推出1000亿元再贷款支持交通运输、物流仓储业融资。
3. 政治局常委会确定中国将坚持动态清零总方针。

交易逻辑：美债利率维持高位，对风险资产的估值产生压制。国内疫情导致企业复工复产不畅，盈利预期较为悲观。但政治局会议提出要保持资本市场平稳运行，国内稳增长政策陆续出台，国内经济长期向好方向不变，当前指数的估值处于历史低位，待防疫政策对企业的基本面影响减弱时，逢低择机增持。

期指交易策略：IH/IF多单轻仓持有。

### 国债

经济数据：4月份国内最新PMI数据继续大幅回落，细分项中新订单及新出口订单数据大幅回落，产成品库存增加。而4月份最新的汽车及房地产销售数据并没有好转，表明市场对未来的悲观预期在政策利好刺激下并没有好转，经济复苏仍需时间。海外方面，美国4月份最新制造业及服务业PMI数据均出现明显回落，欧元区4月份制造业PMI继续回落，服务业有所反弹。

流动性：4月份逆回购净投放-6400亿，MLF净投放0亿。

通胀：受俄乌冲突影响，大宗商品价格高位运行，欧美通胀也持续高位，最新欧美CPI续创新高，但扣除能源及食品的美国3月核心PCE数据有见顶迹象。

利率：最新中国十年期国债利率2.83%，美债收益率2.93%，中美利差持续倒挂。



小结：前期疫情导致国内经济活动受限，近期上海疫情逐步好转，后期经济活动有望逐步恢复正常。但从4月最新的房地产及汽车销售数据看，积极的政策并没有带来预期中的结果，表明当下市场仍处在悲观预期中，经济复苏仍任重道远。海外方面，通胀仍是当下欧美发达国家的主要问题，10年期美债利率近期突破3%，中美利差出现了明显的倒挂，对国内的货币政策空间有所牵制，但决定利率的根本因素仍是国内的经济基本面，所以操作上建议逢低做多为主。

## 有色金属类

### 铜

美联储加息50bp，且未来几次议息会议可能继续加息50bp，风险资产普遍下挫，离岸人民币走低，上周伦铜收跌3.36%至9388美元/吨，沪铜主力收至71910元/吨。产业层面，上周三大交易所库存增加1.8万吨，其中上期所库存增加0.4至5.2万吨，LME库存增加1.4至17.0万吨，COMEX库存持平于7.5万吨。上海保税区库存环比增加0.5万吨，当周国内铜进口由亏损转为盈利，洋山铜溢价回升，进口货源补充预计增加。现货方面，国内期货盘面月间价差仍大，上海地区现货升下调至220元/吨，LME市场Cash/3M贴水3.5美元/吨。废铜方面，上周国内精废价差缩至910元/吨，废铜替代优势降低。供应方面，据SMM调研数据，4月国内精炼铜产量环比下滑2.5%，同比降5.7%，预计5月产量环比微降。价格层面，海外货币政策加速收紧和权益市场走弱对铜价仍构成压力，而短期供需关系偏紧形成支撑，预计铜价延续震荡偏弱运行。本周沪铜主力运行区间参考：71000-73000元/吨。

### 铝

- ◆ 供应端：SMM数据显示，2022年3月（31天）中国电解铝产331.5万吨，同比减少0.92%，日均产量10.69万吨，环比增长0.17万吨，同比减少0.1万吨。
- ◆ 库存：2022年5月5日，SMM统计国内电解铝社会库存103.3万吨，较上周四库存环比增加4.6万吨，而同比去年同期下降8.2万吨。五一假期期间，电解铝库存小幅累库，分地区看，巩义地区因假期集中到货，库存增加明显，环比节前库存增加3.7万吨至10万吨左右的水平。
- ◆ 进出口：据中国海关总署数据公布，进口方面：中国2022年3月原铝进口量约为39433吨，其中税则号76011010进口量为83.2吨，税则号76011090进口量为39349.8吨。2022年3月原铝进口量环比增长115%，同比下降55.1%。1-3月原铝累积进口量为96551.5吨，累计同比下降71%。
- ◆ 需求：上海疫情逐步好转，上海市经济信息化委总工程师张宏韬介绍，在市区和企业共同努力下，本市工业企业复工复产有序推进，全市1800多家重点企业，复工率超过70%，其中首批660多家重点企业复工率超过90%。汽车、集成电路、生物医药等重点产业链持续恢复、提高产能，龙头企业继续保持稳定生产。

预计5月沪铝价格整体将维持震荡走势，但不排除随着下游消费走强带来的结构性套利机会（盘面由contango转为back结构）。国内主力合约参考运行区间：19000-21000。海外参考运行区间：2700美元-3100美元



## 镍

上周，伦镍三月期货合约价格周跌 5%，Cash/3M 维持贴水。沪镍主力合约价格周跌 7.8%，两地持仓量持续减少。

基本面方面，库存方面，LME 镍库存周增 612 吨，上期所库存降 181 吨，我的有色网保税区库存持平。周五国内现货价格报 220300~223600 元/吨，俄镍现货对 06 合约升水 6500 元/吨，金川镍现货升水 8750 元/吨。进出口方面，根据模型测算，镍板进口亏损维持，消费和补库需求继续偏弱整体国内社会库存小幅去库。镍铁方面，印尼镍铁持续投产下产量、进口平稳增加；综合来看，疫情逐步控制后镍铁供需预期仍将恢复，但精炼镍基本面边际走弱压力仍在。不锈钢需求方面，上周无锡佛山社会库存累库，疫情仍影响供需，现货和期货主力合约价格震荡回落，基差维持升水。短期关注海外宏观流动性收缩风险，中期关注印尼新能源原料新增产能释放进度以及疫情抑制下游需求的风险。

预计沪镍主力合约震荡走势为主，运行区间参考 200000~250000 元/吨，挤仓风险逐步缓解。

## 锡

◆ 供给端：据 Mysteel 调研国内 19 家锡冶炼厂（涉及精锡产能 30 万吨，总产能覆盖率 97%）结果显示，2022 年 4 月精锡产量为 14799 吨，环比增长 7.1%，同比增长 1.6%。◆ 进出口：印尼贸易部数据显示，3 月份印尼精炼锡出口量为 6,674.91 吨，较上年同期增长 10.45%。海关数据显示，1-2 月国内累计进口锡精矿 5.97 万吨，同比增长 191%，进口量增至近 5 年来的最高值。从进口分国别数据可以明显看出来自缅甸的清关量贡献显著增量，1-2 月自缅甸进口同比增长 204%至 5.16 万吨，折金属量在 1.29 万吨。从刚果金、玻利维亚、澳大利亚等国进口量环比变动不大，折金属量在 4061 吨。1-2 月，国内进口精锡 774 吨，出口 1247 吨，净出口 474 吨。进口集中在 1 月，自印尼进口 638 吨，2 月印尼出口证更新问题进口仅有 125 吨。

◆ 需求端：盘面维持 BACK 结构，上期所库存以及 LME 库存绝对值处于历史低位。

美联储 FOMC 声明显示，6 月 1 日开始以每月 475 亿美元的步伐缩表；三个月内逐步提高缩表上限至每月 950 亿美元，即每个月缩减 600 亿美元美国国债和 350 亿美元抵押贷款支持证券（MBS）。预计“继续”加息是合适的，“高度重视”通胀风险；将超额准备金率由 0.4%上调至 0.9%；将隔夜回购利率由 0.5%上调至 1%。美元指数的高以及美联储的表态也在五一期间带动了外盘有色金属价格的全面回调。短期内有色再度走强上方压力较大。锡价预计将维持震荡偏弱走势，参考运行区间 315000-340000。

## 黑色建材类

### 钢材

成本端：主力合约基差接近 0，季节性上不存在套利窗口。热轧板卷吨毛利约在 200 元吨附近，部分成本较高的钢厂存在亏损的情况，为钢材提供一定的成本支撑，但目前看热轧铁矿双向负反馈，最终成本坍塌的场景正在发生。供应端：目前热轧产量已接近历史平均运行区间，大约在 324 万吨左右，符合上个月预期。但从季节性上看，认为产能利用率仍然存在大约



10 万吨 周左右的上升空间。因此假如钢材市场景气度足够，预期 5 6 月热卷产量能维持在 330 万吨以上。但从目前的经济数据以及下游需求看，认为热轧供应难以突破 330 万吨的概率较大。因此供应端存在 2 种场景，具体取决于下游需求的复苏完成度。需求端：上海疫情影响接近尾声，但实际超预期的拖入了 5 月（不过目前认为疫情对制造业及钢材下游的影响已经较小）。从宏观面看，劳动节前国家再次释放维稳信号，并且决心保 5.5（非常重要！），在一定程度上安抚了市场的信心。因此认为经济数据会逐渐回暖，但从目前看 Q2 周期并不足够，大概率 5 6 月间会成为我国经济的整理期，实际发力期也将延后至 Q3。此外，主动降低汇率同样对出口存在一定的带动效应。总体而言需求端将维持弱现实强预期的局面。库存：累库周期启动较早，钢厂库存累积较快。小结：预期 5 6 月间热轧可能出现供强需弱的短期错配，主要是产能与需求的复苏节奏错位导致。因此在 5 月合约进入交割月的同时，盘面价格存在向下修复的驱动力（目前也正在发生，符合此前报告的预期）。目前认为热卷的盘面价格仍未修复到位，因此建议空单持有。风险：需求预期逐步兑现，出口需求强劲

## 铁矿石

本周铁矿石价格高位回落。螺纹产量和社库由降转增，厂库增加，表需下降，数据表现偏差，下游需求疲软，节后钢厂复产预期落空。海外天气开始好转港口检修结束，发运量逐步回升，供应趋向宽松。目前国内宏观环境不佳，经济预期差，向下压力显现。铁矿石盘面价格由前期的强预期走向弱现实，短期铁矿石偏弱运行，关注 800 点支撑位，中长期偏空操作。

## 能源化工类

### 橡胶

橡胶多比空好

按我们的理解，当前橡胶价格已经偏低。但难言有机会很快反弹。

就 2 个月的空间来看，做多比做空好。

现货

上个交易日下午 16:00-18:00 现货市场复合胶报价 12400（-100）元。

标胶现货 1640（-10）美元。

操作建议：

橡胶超跌。技术面可能反弹。

但下游物流中游轮胎厂开工率疲软，是利空因素（预期可能边际走好）。做多基本面看不出有驱动。

因此建议观望，或做做短线。止损设置好。待机做多，不宜急进场做多。

5 月有机会。

1) 重卡数据后期预期降低。

3 月，汽车产销分别达到 224.1 万辆和 223.4 万辆，环比增长 23.4%和 28.4%，同比下降 9.1%和 11.7%。

1~3 月，商用车累计产销 98.5 万辆和 96.5 万辆，同比下降 29.7%和 31.7%，降幅比 1~2 月有所扩大。



2) 轮胎出口景气度回落但总体仍然比较好。

3 月份, 全国出口新的充气橡胶轮胎 4727 万条, 同比去年下降 7.3%; 3 月出口总额为 100.74 亿元, 同比增 5.5%。其中汽车轮胎出口 551190 万吨, 同比下降了 4.7%。

一季度, 全国共计出口新的充气橡胶轮胎 13763 万条, 同比降了 3%; 出口金额为 277.43 亿元, 同比则增长了 9.8%。

2021 年 1-12 月份累积出口橡胶轮胎 730 万吨, 数量同比增加 16.2%。累积出口新的充气橡胶轮胎 59155 万条, 数量同比增加 24.1%。

3) 轮胎厂开工率一般

截止 2022 年 5 月 6 日, 山东地区轮胎企业全钢胎开工负荷为 54.65%, 较上周走低 4.12 个百分点, 较去年同期下滑 19.19 个百分点。国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 66.0%, 较上周下滑 1.62 个百分点, 较去年同期走低 2.15 个百分点。厂家库存储备相对充足, 代理商库存消化为主。

4) 库存和仓单

截止 2022 年 5 月 6 日, 上期所天然橡胶库存 263566 (-19) 吨, 254440 (1450) 吨。20 号胶库存 102937 (1714) 吨, 仓单 96646 (302) 吨。

5) ANRPC 产量累计同比增加 5%。

2022 年 02 月, 橡胶产量 866.2 千吨, 同比-0.08%, 环比-17.01%, 累计 1910 千吨, 累计同比 4.81%。

2022 年 02 月, 泰国产量 409 千吨, 同比-0.87%, 环比-8.54%, 累计 856 千吨, 累计同比 8.45%。

2022 年 02 月, 橡胶出口 829.6 千吨, 同比 2.69%, 环比-10.84%, 累计 1760 千吨, 累计同比 7.87%。

2022 年 02 月, 橡胶消费 785.2 千吨, 同比 7.31%, 环比-4.75%, 累计 1610 千吨, 累计同比 2.38%。

## 原油

国际原油期货周五上涨近 1.5%, 且连续第二周上涨, 欧盟即将对俄罗斯石油实施制裁, 这可能导致供应趋紧, 同时交易商摆脱了对全球经济增长的担忧。本周, 美国原油上涨约 5%, 布伦特原油上涨近 4%, 此前欧盟提出对俄罗斯石油实施禁运的计划, 这是欧盟迄今因乌克兰冲突而对俄实施的最严厉制裁方案的一部分。三位欧盟消息人士表示, 欧盟正在微调其制裁计划, 希望争取持保留态度国家的支持, 以获得计划实施所需的 27 个成员国的一致同意。最初的提议要求欧盟在年底前停止进口俄罗斯原油和成品油。石油输出国组织(OPEC)和俄罗斯等盟友组成的 OPEC+周四无视西方国家要求加快增产的呼声, 同意将 6 月产量目标提高 43.2 万桶/日。不过, 分析师预计, 由于产能限制, 该联盟的实际产量增幅将小得多。本周美国活跃钻机增加五座, 至 557 座, 为 2020 年 4 月以来最多, 这是一个衡量未来产量的早期指标。投资者预计, 随着华盛顿公布购买 6000 万桶原油以补充紧急储备的计划, 美国今秋的需求将会增加。不过, 全球经济疲软的迹象加剧了需求担忧, 限制油价涨幅。周四, 英国央行发出严厉警告, 称英国面临经济衰退和通胀率超过 10% 的双重打击的风险。周四英央行加息 25 个基点至 1%, 达到 2009 年以来的最高水平。中国实施严格的防疫封控措施正给该全球第二大经济体和领先石油进口国带来阻力。



## 农产品类

### 生猪

周末现货稳定为主，局部小幅涨跌，整体基调略偏强，河南均价落 0.04 至 14.76 元/公斤，四川 14.36 元/公斤，8 日晚间普遍小涨，养殖端出栏积极性一般，屠宰企业收购难度增加，供应端支撑力度增强，终端需求难有显著改善，屠宰企业订单平平；规模场 5 月出栏计划环比均有不同程度下滑，当前成本下压栏情绪不旺，整体体重略有增加但同比去年明显下滑，供应端整体压力不大且趋势上逐步缩量，需求端则以缓慢恢复为主，现货下有支撑，暂未看到有大跌可能，盘面升水较高，市场依据当期供需做谨慎调整，近月跟随现货，远月做区间估值，高估值叠加驱动，高位震荡为主，易涨难跌或仍是近期主基调。

### 鸡蛋

周末蛋价稳定为主，黑山大码 4.5 元/斤，馆陶粉蛋 4.56 元/斤，回龙观 4.92 元/斤，东莞 4.83 元/斤，目前产区货源供应正常，市场走货基本正常，下游环节按需采购为主；蛋价整体基调仍偏强，但短期有回落可能，施压近月并带动驱动向下，另一方面存栏尽管有小幅恢复趋势，但高成本预期下的补栏意愿偏弱，未来存栏暂时看不到有大增可能，且整体物价上移背景下，高蛋白对需求的抑制作用或有限。维持盘面短期弱但中期远月仍存支撑的判断，短空 06 或等 09 回落买入，套利方面考虑 69 反套。

### 蛋白粕

成本分析：22/23 年度美豆预计累库 76%，估值同比偏高。现阶段有玉米转播大豆预期，叠加大豆种植进度整体正常，驱动偏空。不过产区局部旱情存在，需要警惕大豆增产不及预期的出现。鉴于创纪录的大豆种植面积，产区天气问题不大的情况下，22/23 年度美豆重心大概率下移。

国内供需：4 月大豆到港增加叠加进口大豆拍卖，蛋白粕库存低位缓慢回升。不过远月进口利润亏损严重，不利于买船。

观点小结：玉米转播驱动向下，成本端美豆回落整理。国内供需边际宽松，基差继续回落。综上，短期豆粕单边跟随美豆继续承压，中长期关注产区天气情况。同时，国内豆粕累库预期下可择机参与近远月合约反套机会。

### 油脂

上周 BMD 棕油 7 月跌 9.84% 至 6406 林吉特/吨。广东 24 度棕榈油报价 15430 元/吨；张家港一级豆油报价 11700 元/吨；江苏四级菜油报价 14100 元/吨。截至 2022 年 4 月 29 日，全国棕榈油主要油厂库存 27.29 万吨，较前一周降 9.15%；全国豆油主要油厂库存 85.82 万吨，较前一周增 5.66%；华东菜油库存 18.55 万吨，较前一周降 9.11%。国内油脂库存整体仍处于偏低水平，基差支撑较强。

美国加息预期以及美豆周度出口检验量下降，美豆及美豆油高位回调。四月高频数据显示马棕产量恢复，出口偏弱。据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2022 年 4 月 1—25 日马来西亚棕榈油单产增加 5.51%，出油率增加 0.01%，产量增加 5.56%。据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 4 月棕榈油出口量环比下降 16%。马棕已进入传统增产季，但马棕库存仍难以出现明显累库，低库存状态至少将持续数月。国内方面，国内油脂库存处于偏低水平，基差整体支撑较强。国内油脂仍主要跟随外盘驱动，而外盘长期基本面仍然偏强。近期产地消息频繁，印尼限制出口政策有较大不确定性，基于印尼库存，市场认为印尼限制出口是短期行为，可能到 5 月中下旬会解除出口禁令。



操作上，回落偏多思路。

## 白糖

原糖：北半球基本收榨，印度、泰国产量超预期，出口大增，短期贸易流宽松施压糖价。但后续随着巴西全面开榨，市场焦点将逐步转移至巴西新榨季情况，短期巴西压榨推迟、糖醇比降低、油价偏强对市场有一定提振。资金层面看，CFTC 基金净多持仓已居近两年来相对高位，后续继续推涨动能不足。短期原糖预计维持高位区间波动，主要关注巴西压榨数据。

供应端：截至 3 月底，全国累计产糖 888.55 万吨，同比减少 123 万吨，榨季累计产糖预计将低于 1000 万吨；广西已收榨，云南预计五月中下旬收榨，供应压力明显减轻。

需求端：截止 3 月底，全国累计销售食糖 370.74 万吨，同比下降 47.16 万吨；累计销糖率 41.72%，同比增加 0.43 个百分点；部分主产区产销数据公布，销糖率尚可。

进出口：3 月全国进口食糖 12 万吨，同比减少 8 万吨，符合预期；巴西配额外进口利润依旧深度倒挂，中期对盘面支撑仍在。

库存：截止 3 月底，全国新增工业库存 517.81 万吨，同比降低 76.31 万吨，仍处历史偏高水平，后续随着国内收榨将进入去库周期。

小结：国内基本收榨，产量预计 980 万吨，后续供应压力减轻；5 月国内进入纯消费期，年内库存拐点已现；巴西配额外进口利润仍深度倒挂，内外价差偏大，中期内盘仍偏低估。但短期国内疫情影响仍在，供应链中断，消费端表现依旧疲软，套保压力较大，内生驱动不足，预计短期郑糖跟随外盘维持区间震荡；中期内盘偏低估，建议逢低做多为主。

## 苹果

现货：山东栖霞 80#以上客商报价 4.5-5 元/斤，陕西白水冷库 75#起步客商货报价 3.5-3.6 元/斤，陕西洛川 75#富士客商报价 4.5-5 元/斤，均与节前持平。随着五一备货结束且时令水果上市增加，差果价格有所松动，但好果因量少预计后续仍将维持坚挺。

库存情况：据卓创统计，截止 5 月 5 日当周，全国冷库库存 327.5 万吨，低于去年同期 559 万吨，库存总量居近年低位，优果率偏低，库存结构问题仍突出。

走货情况：截止 5 月 5 日当周，全国冷库苹果出库量 47.6 万吨，环比略降，同比处高位，但清明后客商采购意愿下降，后续走货有走弱可能；销区来看，据钢联统计，截止 5 月 6 日，批发市场周度走货量 25464 吨，销区走货仍比较一般，后续随着时令水果上市，或将挤占苹果市场份额。

其他市场热点问题：部分机构陕北调研结果显示，前期高温大风天气、近期疫情导致养蜂人外出受阻，陕北坐果率较低，短期无法证伪，具体对产量影响有待套袋后确定；五一期间主产区部分地区出现低温霜冻天气，但持续时间偏短，对产量影响不大。

小结：短期市场主要关注：1、新季产区坐果率情况；2、库存果走货及价格情况。新季陕北坐果偏差，山东坐果较好，具体全国产量情况需套袋后方能确定，但短期我们认为陕北利多情况有一定兑现，继续上行需新利多刺激。库存果方面，库存偏低、优果率偏低对底部支撑仍在，但需注意后续时令水果上市对苹果冲击。短期 10 合约涨势趋缓，盘面预计将转为高位宽幅震荡，观望为主，套利 10-1 反套可继续持有。



## 免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于研究中心信箱（[research@wkqh.cn](mailto:research@wkqh.cn)），欢迎您及时告诉我您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

**版权声明：**本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

## 研究中心团队

【五矿期货研究中心团队】					
姓名	职务		研究方向	从业资格	投资咨询
孟远	总经理	主持研究中心工作		F0244193	
罗友	副总经理、组长	有色金属	有色	F3000826	Z0012285
吴坤金	分析师		铜	F3036210	Z0015924
钟靖	分析师		镍	F3035267	
王震宇	分析师		铝、锡	F3082524	
蒋文斌	投研经理、组长	宏观金融	国债	F3048844	Z0017196
夏佳栋	分析师		股指	F3023316	Z0014235
彭玉梅	分析师		贵金属	F3085614	
赵钰	分析师、副组长	黑色建材	钢材、双焦	F3084536	Z0016349
刘德填	高级分析师、副组长		硅锰、硅铁	F0230738	Z0000188
周佳易	分析师		铁矿石	F3017773	
郎志杰	分析师		玻璃、纯碱	F0284201	
李昂	分析师		热卷、动力煤	F3085542	
谢璇	分析师		铁矿石、双焦	F03097319	
李晶	副总经理、组长	能源化工	能化	F0283948	Z0015498
张正华	高级分析师		橡胶、20号胶	F0270766	Z0003000
黄秀仕	分析师		原油	F0290469	Z0013720
刘洁文	分析师		甲醇尿素	F03097315	
王俊	高级分析师、组长	农产品	生猪、鸡蛋	F0273729	Z0002942
周方影	高级分析师		豆粕、菜粕	F3036146	Z0014900
张利	分析师		棕榈油、豆油、菜油	F3003549	Z0015099
丁易川	分析师		棉花（借调董办）	F3061485	
张正	分析师		白糖、苹果	F3067079	
郑丽	研究助理	研究支持、研究服务和合规管理		F03087338	





## 五矿期货分支机构

<b>深圳总部</b> 深圳市南山区粤海街道3165号五矿金融大厦13-16层 电话: 400-888-5398	<b>业务一部</b> 电话: 0755-83252740
<b>业务二部</b> 电话: 0755-88917165	<b>业务三部</b> 电话: 0755-83752356
<b>业务四部</b> 电话: 010-68331868-183	<b>业务五部</b> 电话: 028-85053476
<b>深圳营业部</b> 深圳市福田区福中三路1006号诺德金融中心30D1 电话: 0755-83752310	<b>北京分公司</b> 北京市海淀区首体南路6号新世纪世行饭店写字楼1253室 电话: 010-68332068
<b>上海分公司</b> 上海市浦东新区向城路288号国华人寿金融大厦902、903 电话: 021-58784529	<b>成都分公司</b> 成都高新区天府大道北段1288号1幢3单元12层1204、1205 电话: 028-86131072
<b>青岛分公司</b> 山东省青岛市东海西路35号太平洋中心1#写字楼409 电话: 0532-85780820	<b>北京营业部</b> 北京市丰台区广安路9号院6号楼408、409 电话: 010-64185322
<b>广州营业部</b> 广东省广州市天河区珠江西路17号广晟国际大厦24楼2407 电话: 020-29117582	<b>湛江营业部</b> 广东省湛江市开发区乐山东路35号银隆广场12层A1210室 电话: 0759-2856220
<b>天津营业部</b> 天津市滨海高新区华苑产业区梅苑路5号金座广场2101-2102 电话: 022-23778878	<b>西安营业部</b> 陕西省西安市新城区纬什街新科路1号楼一层 电话: 029-87572985
<b>宁波中山西路营业部</b> 浙江省宁波市海曙区布政巷16号12楼1205室 电话: 0574-87330527	<b>重庆营业部</b> 重庆市江北区江北城西大街25号11-1 电话: 023-67078086
<b>郑州营业部</b> 郑州市未来路69号未来大厦16层1612号 电话: 0371-65619030	<b>南通营业部</b> 江苏省南通市青年东路81号南通大饭店B楼财富中心2003室 电话: 0513-81026015
<b>杭州民心路营业部</b> 浙江省杭州市江干区万银大厦1408室	<b>台州爱华路营业部</b> 浙江省台州市椒江区爱华新台州大厦8-A



电话：0571-81969926

**济南营业部**

山东省济南市历下区山大路201号天业科技商务大厦401、427室

电话：0531-83192255

**大连营业部**

辽宁省大连市沙河口区会展路大连国际金融中心A座大连期货大厦2001号

电话：0411-84800452

**武汉营业部**

湖北省武汉市江岸区三阳路8号天悦星辰写字楼A栋26楼2602室

电话：0755-23375077

电话：0576-89811511

**昆明营业部**

云南省昆明市盘龙区北京路612号银海国际公寓D座3201室

电话：0871-63338532

**唐山营业部**

河北省唐山市路北区军鑫里凤城国贸1楼21层2104号

电话：0315-5936395