

全球通胀交易大幕开启，继续坚定看多铜价

■周市场回顾：价格上涨，伦铜价格+3.73%（7261 美元/吨），沪铜价格+2.08%（53080 元/吨）。库存端，一是三大交易所库存合计 28.52 万吨，环比下降 1.18 万吨，环比-3.97%。LME 库存 15.74 万吨，环比下降 0.79 万吨，环比-4.75%，上期所库存 4.62 万吨，环比下降 0.30 万吨，环比-6.14%，Comex 库存 8.16 万吨，环比下降 0.09 万吨，环比-0.11%。二是国内社会库存合计 51.18 万吨，环比+0.50 万吨，环比+0.99%。现货冶炼加工费环比下降。11 月国内铜冶炼厂现货加工费报 47 美元/干吨，环比下降 2.08%。

■ICSG 预计继 2019 年下降 0.2% 以后，全球矿山铜产量今年将下降 15%，明年将回升 4.5%。进出口方面，9 月精炼铜净进口 50.30 万吨，环比+2.5 万吨，环比+5.3%。自 7 月下旬开始人民币进入快速升值通道，即使在比价长期亏损状态下，该预期驱使贸易商不断进口铜，以获得远期结汇收益。

■10 月铜下游开工率整体回升。线缆方面，三季度订单成交量因国网铜交货量低迷出现下滑，但年底电网投资存在加速预期，同时新能源汽车产销回升也有望增加线缆订单量。铜板带箔方面，四季度家电板块消费需求增强，订单量环比有小幅提升。铜杆方面开工率高于预期，环比小幅回升。铜管方面，受制冷行业订单增加影响，10 月开工率稳步回升。

■10 月终端需求回升明显，新能源汽车产销数据亮眼。9 月电网投资走弱，但年初至今跌幅明显收窄。9 月电网投资完成额累计同比-1.80%，较上月回落 1.84pct。10 月房地产新开工数据持续复苏。10 月新开工面积累计同比跌幅收窄至-2.6%，较上月回升 0.8pct，竣工面积累计同比收至-9.2%，较上月回升 2.4 pct。10 月汽车产销保持增势，新能源汽车产销同比大增。受益于新能源汽车相关政策的发布，新能源汽车消费显著回暖。据车协数据，10 月汽车产量 255.20 万辆，累计同比下降 4.6%，较上月收窄 2.1pct，其中新能源汽车累计产量同比下降 7%，较上月收窄 9.87pct，单月同比大增 104.5%，创下历史同期最好水平。10 月空调产量同比呈回升态势。10 月国内空调产量 1448 万台，累计同比-3.22%，较上月回升 1.14pct。

■10 月海外需求持续回暖，美国就业增长强劲。美国 10 月制造业 PMI 升至 53.4，创 2019 年来新高；10 月欧元区制造业 PMI 为 54.8，高于前值 53.7。美国 10 月新增非农就业人口 63.8 万，10 月失业率实际录得 6.9%，较上月下降 1.0pct，强于市场预期。10 月全球摩根大通全球制造业 PMI 为 53，较上月上升 0.6pct，已连续 4 月位于荣枯线上方，全球经济景气度持续回升。

■投资建议：10 月国内宏观经济回暖，海外疫苗利好消息不断涌现，且美国大选尘埃初定，两党重启刺激法案谈判，铜价已大幅反弹且持续性强，继续看好铜板块重估动能。周初国内宏观经济数据回暖，其中固定资产投资、规上工业增加值等数据表现超出预期，海外辉瑞与 Moderna 疫苗利好涌现，全球疫苗有望加速落地，此外美国两党已同意就新一轮财政刺激政策重新回到谈判桌。我们认为全球通胀交易已经开启，再加上铜矿供应进入低速增长时代，加工费下跌导致铜冶炼产能被抑制，铜价有望获得强劲的上漲动能。建议关注紫金矿业、西部矿业、云南铜业、江西铜业、金诚信等铜业标的，以及铜钴伴生的标的，如华友钴业、寒锐钴业、道氏技术等。

■风险提示：1) 铜需求低迷；2) 铜供应增速超预期；3) 逆周期政策低于预期。

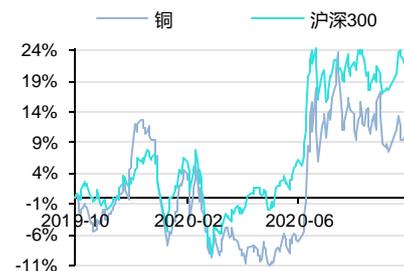
投资评级 领先大市-A

维持评级

首选股票

目标价 评级

行业表现



资料来源：Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	-0.26	-2.04	-26.10
绝对收益	2.99	2.69	-5.01

齐丁

分析师

SAC 执业证书编号: S1450513090001
qiding@essence.com.cn
010-83321063

王政

分析师

SAC 执业证书编号: S1450520020002
wangzheng1@essence.com.cn

王建润

分析师

SAC 执业证书编号: S1450520080003
wangjr@essence.com.cn
010-83321037

相关报告

全球通胀交易窗口有望开启，铜板块重估在即 2020-09-20

Codelco 工会对疫情担忧加剧，明确看好 Q4 需求旺季铜价 2020-09-07

交易所库存处近 5 年低位，明确看好 Q4 需求旺季铜价 2020-08-31

2020H1 全球铜矿供应显著放缓，Q4 需求有望迎来旺季 2020-08-23

2020H1 多数海外铜矿企业产量下滑，终端需求延续复苏 2020-08-17

内容目录

1. 行情回顾：价格上升，库存下降.....	3
2. 供应：1-8 月全球铜矿供应延续短缺.....	5
2.1. 铜矿：预计 2020 年全球铜矿产量下降 1.5%.....	5
2.2. 冶炼：四季度冶炼厂检修减少.....	6
2.3. 净进口：进口量环比上升.....	7
3. 需求：国内需求继续修复.....	8
3.1. 下游开工率维持平稳.....	8
3.2. 10 月终端需求回升明显，新能源汽车需求亮眼.....	9
3.3. 10 月海外需求继续回暖.....	11
4. 行业新闻.....	12

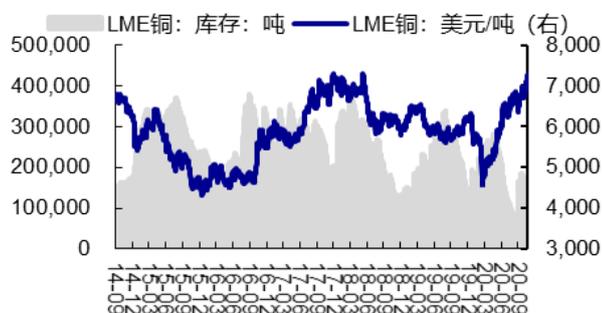
图表目录

图 1：LME 交易所铜价 vs 库存.....	3
图 2：SHFE 交易所铜价 vs 库存.....	3
图 3：LME+SHFE+COMEX 库存合计（万吨）.....	3
图 4：国内保税区库存（万吨）.....	3
图 5：国内冶炼加工费.....	4
图 6：2020 年 Q3 海外主要铜矿产量及其同比.....	6
图 7：2020 年全球铜矿供需累计同比.....	5
图 8：全球铜矿产量及其同比.....	5
图 9：国内精炼铜产量（万吨）.....	6
图 10：国内铜材产量（万吨）.....	6
图 11：精炼铜净进口变化.....	7
图 12：沪伦比变化.....	7
图 13：国内铜材开工率.....	8
图 14：9 月电网累计投资完成额边际回落.....	9
图 15：3 月以来房地产新开工和竣工数据跌幅收窄.....	9
图 16：10 月汽车产销数据保持增势.....	10
图 17：10 月空调产量同比明显回升.....	10
图 18：全球制造业 PMI.....	11
图 19：美国制造业 PMI.....	11
图 20：欧元区制造业 PMI.....	11
图 21：中国制造业 PMI.....	11
表 1：2020 年国内主要冶炼企业计划检修情况.....	6

1. 行情回顾：价格上升，库存下降

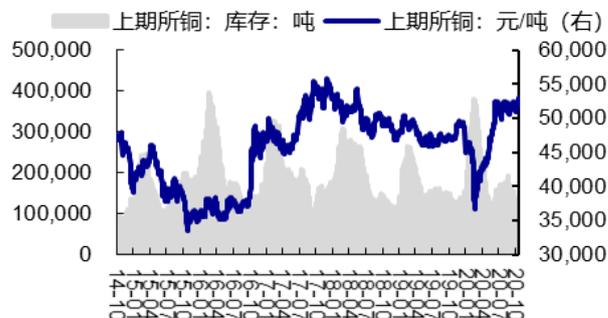
本周价格上升。本周，伦铜价格上涨 3.73% (7261 美元/吨)，沪铜价格上涨 2.08% (53080 元/吨)。

图 1：LME 交易所铜价 vs 库存



资料来源：wind, 安信证券研究中心

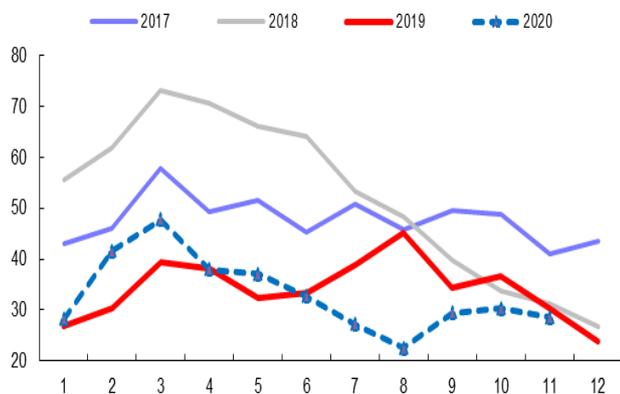
图 2：SHFE 交易所铜价 vs 库存



资料来源：wind, 安信证券研究中心

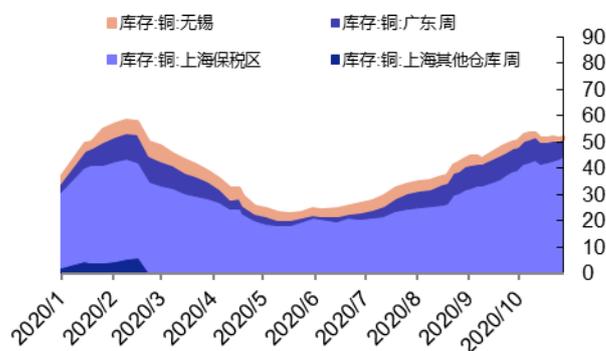
本周，三大交易所库存合计 28.52 万吨，环比下降 1.18 万吨，环比下降 3.97%。其中，LME 库存 15.74 万吨，环比下降 0.79 万吨，环比-4.75%，上期所库存 4.62 万吨，环比下降 0.30 万吨，环比-6.14%，Comex 库存 8.16 万吨，环比下降 0.09 万吨，环比-1.11%。国内社会库存合计 51.18 万吨，环比上升 0.50 万吨，环比上升 0.99%。

图 3：LME+SHFE+COMEX 库存合计（万吨）



资料来源：wind, 安信证券研究中心

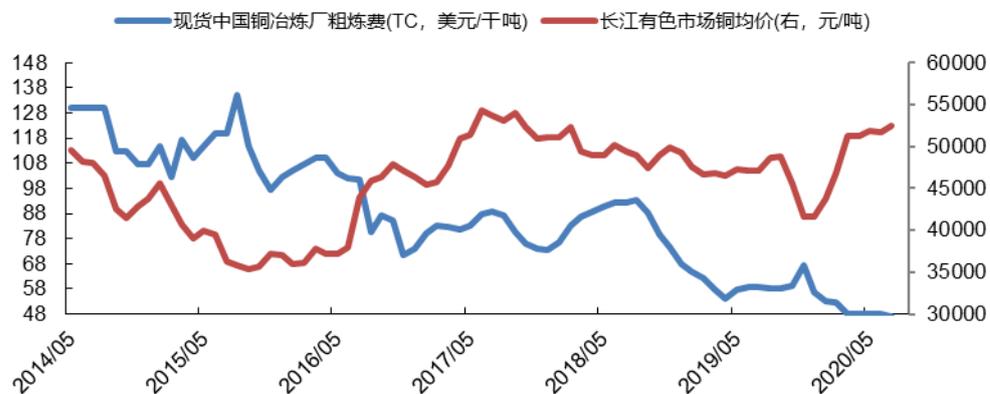
图 4：国内保税区库存（万吨）



资料来源：wind, 安信证券研究中心

本月冶炼加工费下降。11月国内铜冶炼厂现货加工费报47美元/吨，环比下降2.08%。

图5：国内冶炼加工费



资料来源：wind，安信证券研究中心

2. 供应：1-8 月全球铜矿供应延续短缺

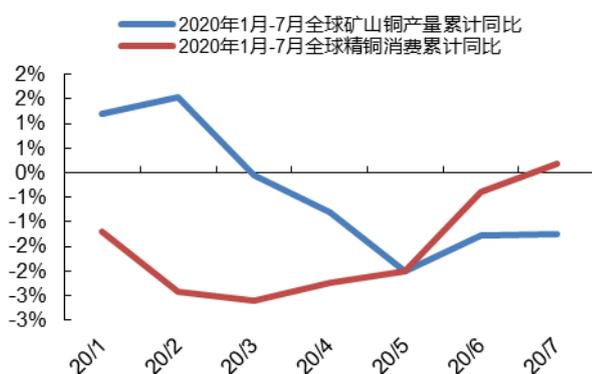
2.1. 铜矿：预计 2020 年全球铜矿产量下降 1.5%

ICSG 预计，继 2019 年下降 0.2% 以后，全球矿山铜产量今年将下降 1.5%，而明年将回升 4.5%。

ICSG 预计，世界铜消费量(产量加进口量减出口量)，2020 年保持不变而 2021 年增长 1.1%。ICSG 预测，受到疫情蔓延而采取的封锁政策的影响，2020 年全球铜需求量(不包括中国)将下降 9%。其中，主要是因为欧盟和美国的需求量分别下降 8% 和 6%，而印度、日本以及东南亚几个国家需求量大幅减少。预计 2021 年中国精炼铜需求量将增长 1%。

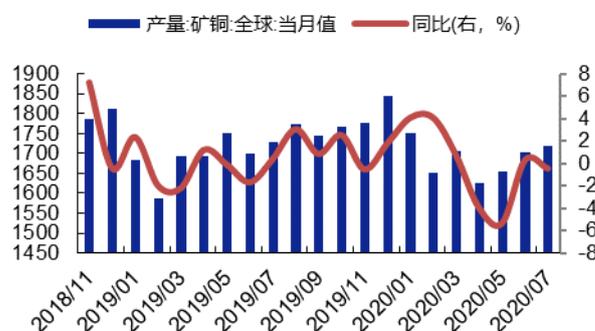
ICSG 预计 2020 年全球精炼铜将短缺 5 万吨，而 2021 年将过剩 7 万吨。

图 7：2020 年全球铜矿供需累计同比



资料来源：ICSG, 安信证券研究中心

图 8：全球铜矿产量及其同比



资料来源：ICSG, 安信证券研究中心, 千吨

2020 年 10 月 SMM 中国电解铜产量为 82.16 万吨，环比增加 2.73%，同比增加 4.93%。1-10 月 SMM 中国电解铜产量累计为 761.58 万吨，累计同比增长 3.75%。（9 月 SMM 中国电解铜产量下修为 79.98 万吨）。

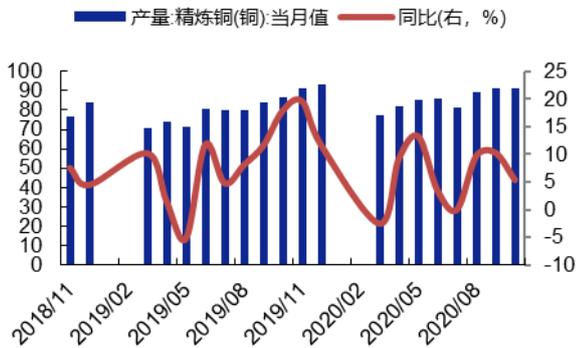
10 月国内电解铜产量环比继续增长，同比去年增幅更为明显，主因 10 月国内炼厂基本无检修活动，部分此前检修影响量恢复，外加四季度大型炼厂维持高排产。另一方面，虽然 10 月国内废铜冶炼原料供应趋紧，但国内精炼厂粗铜库存仍相对宽裕，冷料供应整体未对国内电铜产量产生干扰。而随着 11 月 1 日再生铜资源政策执行，对后续冷料供应担忧亦得到缓解。

11 月开始，华北炼厂新增产能开始释放，但另一方面部分国内炼厂有检修安排，基本抵消后预计国内电铜产量基本持平。根据各家炼厂排产计划，SMM 预计 2020 年 11 月国内电解铜产量为 82.45 万吨，环比增加 0.35%，同比增加 3.21%；至 11 月累计电解铜产量为 844.03 万吨，累计同比增长 3.70%。

2.2. 冶炼：四季度冶炼厂检修减少

2020年10月国内精炼铜产量91.4万吨，同比增长5.4%，1-10月累计产量为683.4万吨，累计同比增长9.04%；国内铜材产量176.8万吨，同比增加3.3%。1-10月累计产量为1491.9万吨，累计同比增长12.92%。

图9：国内精炼铜产量（万吨）



资料来源：国家统计局，安信证券研究中心

图10：国内铜材产量（万吨）



资料来源：国家统计局，安信证券研究中心

表1：2020年国内主要冶炼企业计划检修情况

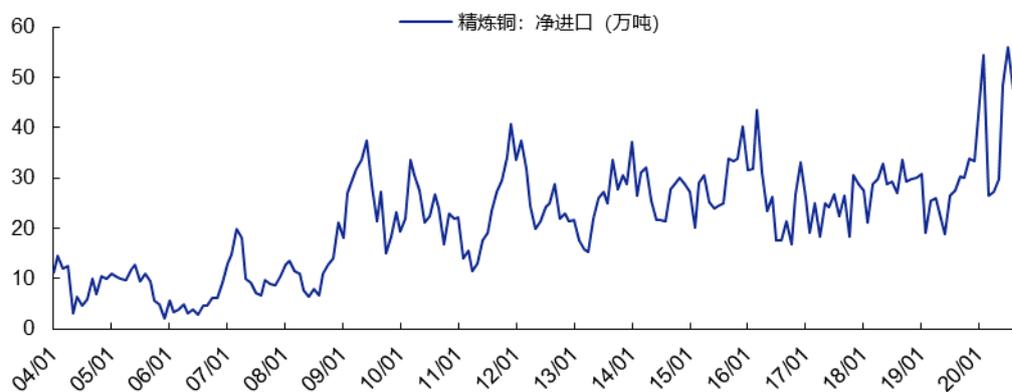
公司名称	精铜产能 (万吨)	粗铜产能 (万吨)	开始时间	结束时间	检修环节	预计影响 (万吨)
云南铜业	50	40	12月25日	1月5日	检修粗炼	0.05
富冶和鼎	36	40	2月1日	2月29日	停产一条线	0.2
铜陵金冠	55	50	2月5日	2月29日	检修粗炼	0.7
南国铜业	30	30	1月15日	2月15日	粗炼和精炼	1.2
云南锡业	15	15	3月15日	4月15日	检修粗炼	0.8
广西金川	40	40	3月10日	3月25日	粗炼检修	0.4
中条山垣曲	10	10	3月	5月	粗炼-精炼	0.8
珲春紫金	15	10	4月5日	4月25日	粗炼-精炼	0.3
豫光金铅	12	10	4月7日	4月27日	粗炼-精炼	0.8
东南铜业	40	40	5月1日	5月30日	粗炼-精炼	1.5
山东恒邦	15	15	5月18日	6月25日	粗炼-精炼	0.2
青海铜业	10	10	4月28日	5月28日	粗炼-精炼	0.6
富冶和鼎	36	40	5月26日	6月28日	粗炼-精炼	0.4
赤峰金剑	15	10	5月26日	9月	停产搬厂	4.0
金川总部	40	35	6月25日	7月20日	粗炼-精炼	1.7
赤峰云铜	40	40	6月1日	8月15日	一条线轮换	3.0
紫金矿业	30	30	6月1日	6月30日	粗炼-精炼	0.8
广西金川	40	40	7月	8月	粗炼-精炼	0.5
黑龙江紫金	15	15	7月	8月	粗炼-精炼	0.3
飞尚铜业	0	10	7月	8月	粗炼	0.4
烟台国润	10	10	7月	7月	粗炼	0.2
赤峰富邦	0	10	9月	9月	粗炼	0.3
宏跃北方铜业	15	10	8月	8月	粗炼-精炼	0.3
江西铜业	120	55	10月	10月	粗炼-精炼	0.5
金冠铜业	55	50	10月	10月	粗炼-精炼	0.8
大冶有色	55	40	12月	12月	粗炼-精炼	0.8
合计	799	705				21.55

资料来源：我的有色，安信证券研究中心

2.3. 净进口：进口量环比上升

9月精炼铜净进口50.30万吨，环比增加2.5万吨，环比+5.3%。3月以来中国电解铜进口量持续增加，8月份中国电解铜进口量录得47.01万吨，环比减少15.29%，同比增长62.83%。

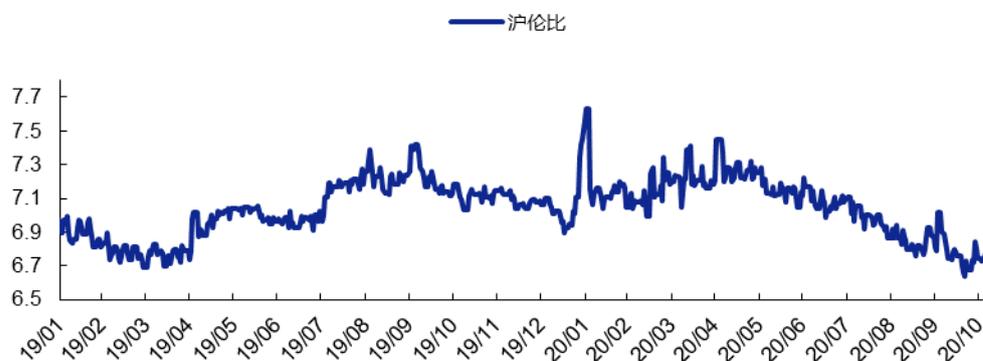
图6：精炼铜净进口变化



资料来源：wind，安信证券研究中心

如此大幅进口或与人民币的快速升值有关。自7月下旬开始人民币进入快速升值通道，即使在比价长期亏损状态下，该预期驱使贸易商不断进口铜，以获得远期结汇收益。

图7：沪伦比变化



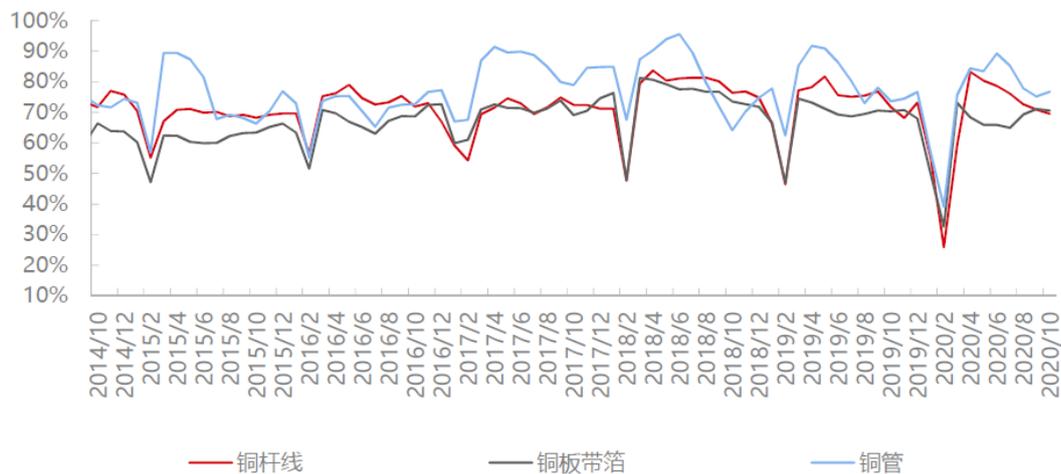
资料来源：wind，安信证券研究中心

3. 需求：国内需求继续修复

3.1. 下游开工率维持平稳

1-10月铜线缆行业平均开工率 85.54%。三季度国网工程订单表现弱化，但由于年度电网工程计划规模的扩大预计订单将维持稳定。三季度国务院常务会议通过新能源汽车产业发展规划，政策的支持将有望助推新能源汽车产销并增从而带动线缆订单快速增长。

图 8：国内铜材开工率



资料来源：SMM，安信证券研究中心

10月铜杆开工率高于预期，环比回升。10月份精铜制杆企业开工率为71.29%，环比增加0.37个百分点，同比减少0.41个百分点。其中大型企业开工率为71.34%，中型企业开工率为79.71%，小型企业开工率为39%。

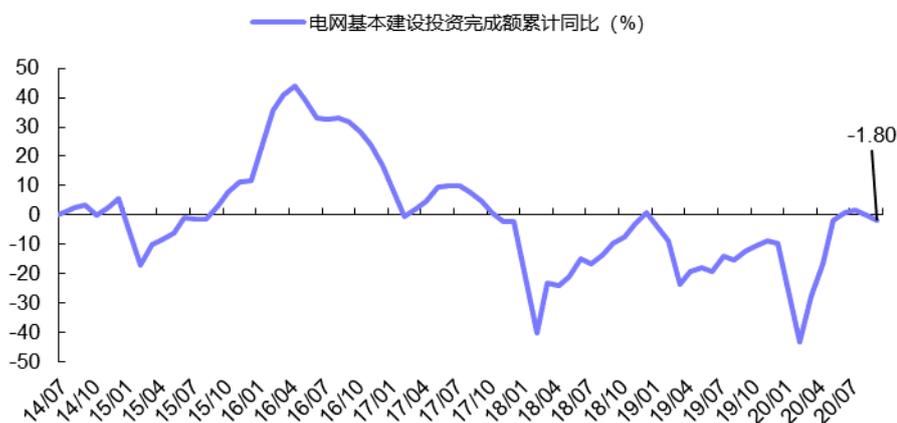
10月铜板带箔开工率略有上升。进入四季度，家电等板块需求增强，订单量略有提升。

10月铜管开工率稳步回升。受制冷行业订单影响，10月铜管开工率出现好转。10月份铜管开工率为76.35%，环比上升1.16个百分点，同比上升2.72个百分点。

3.2. 10月终端需求回升明显，新能源汽车需求亮眼

9月电网投资走弱，但年初至今跌幅明显收窄。9月电网投资完成额累计同比-1.80%，较上月回落1.84pct。

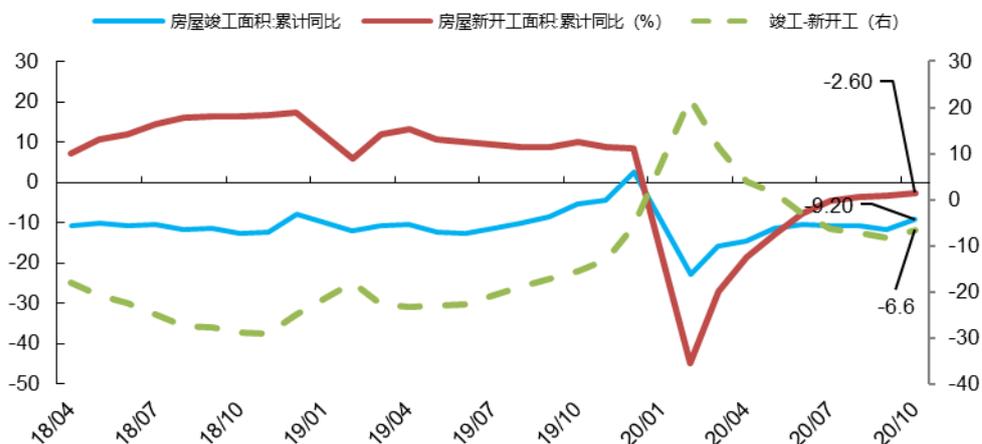
图9：9月电网累计投资完成额边际回落



资料来源：wind，安信证券研究中心

10月房地产新开工数据继续复苏。10月新开工面积累计同比跌幅收窄至-2.6%，较上月回升0.8pct，竣工面积累计同比收至-9.2%，较上月回升2.4pct。

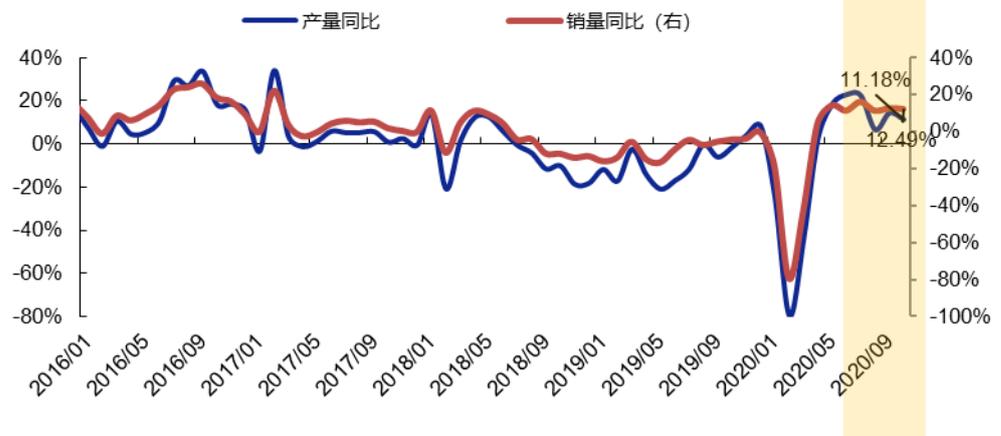
图10：3月以来房地产新开工和竣工数据跌幅收窄



资料来源：wind，安信证券研究中心

10月汽车产销保持增势，新能源汽车产销同比大增。三季度以来，国内新能源汽车产销量持续攀升，10月再创单月历史新高。据车协数据，10月汽车产量255.20万辆，累计同比下降4.6%，较上月收窄2.1pct，其中新能源汽车累计产量同比下降7%，较上月收窄9.87pct，单月同比大增104.5%，创下历史同期最好水平。由于往年四季度属于新能源车的热销时期，叠加国内新能源车相关政策的陆续落地以及海外补贴加码，预计新能源车四季度产销量仍有较大的提升空间。

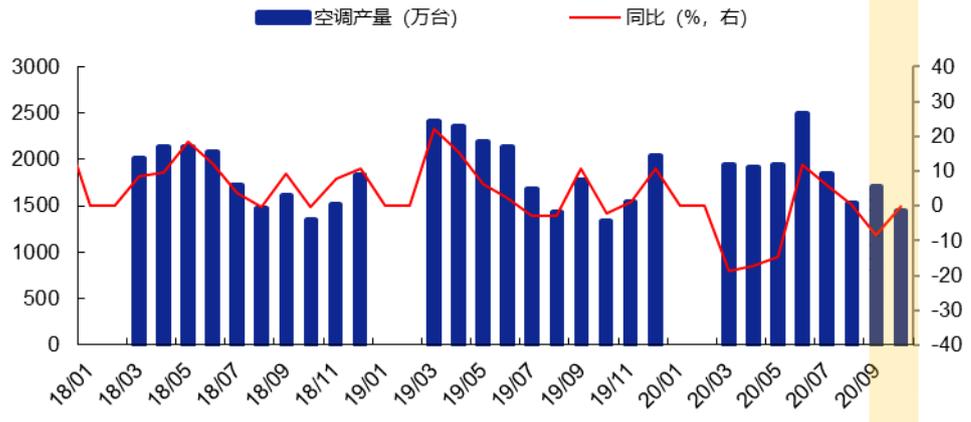
图 11: 10 月汽车产销数据保持增势



资料来源: wind, 安信证券研究中心

10 月空调产量同比回升明显。10 月国内空调产量 1448 万台，累计同比-3.22%，较上月收窄 1.14pct。

图 12: 10 月空调产量同比明显回升

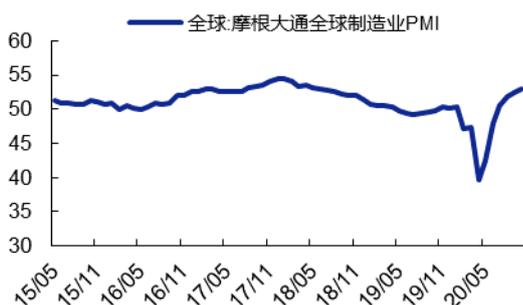


资料来源: wind, 安信证券研究中心

3.3. 10月海外需求继续回暖

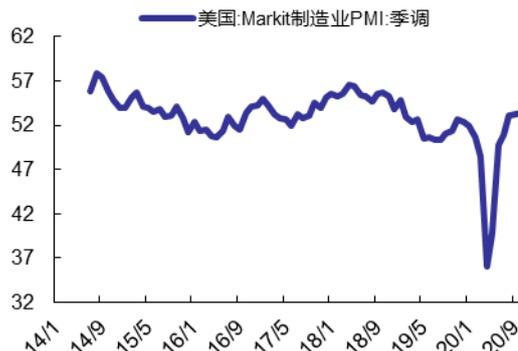
在全球各国猛烈地货币及财政刺激下，5月以来各国经济景气度回升明显。10月中国官方制造业 PMI 录得 51.4，自 3 月份以来已连续 8 个月位于荣枯线上方。美国 10 月制造业 PMI 继续上升至 53.4，高于前值 53.2，创自 2019 年 1 月以来新高；10 月欧元区制造业 PMI 的 54.8，超过预测值 53。美国 10 月新增非农就业人口 63.8 万；美国 10 月失业率实际录得 6.9%，较上月回落 1.0pct，就业数据好于预期；10 月全球摩根大通全球制造业 PMI 为 53，较上月上升 0.6pct，持续位于荣枯线上方，全球经济在新冠疫情背景下持续复苏。

图 13: 全球制造业 PMI



资料来源: WIND,安信证券研究中心

图 14: 美国制造业 PMI



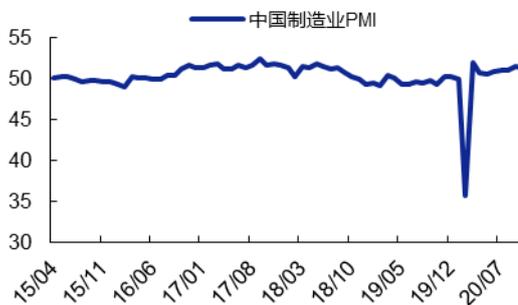
资料来源: WIND,安信证券研究中心

图 20: 欧元区制造业 PMI



资料来源: WIND,安信证券研究中心

图 15: 中国制造业 PMI



资料来源: WIND,安信证券研究中心

4. 行业新闻

我的有色：作为我国首个拟以“双合约”模式运行的国际化期货合约，国际铜期货合约自 11 月 19 日起在上期能源挂牌上市。据了解，国际铜期货的交易保证金为合约价值的 8%；涨跌停板幅度为±6%，首日涨跌停板幅度为其 2 倍；国际铜期货的交易手续费为成交金额的万分之零点一，平今仓交易免收交易手续费。

我的有色：Aura Minerals 与托克签署 Aranzazu 铜金矿包销协议。协议于 2022 年初生效，2024 年底终止。Aranzazu 地下铜金矿位于北美墨西哥，1962 年投产，2014 年由于铜价降低、矿山和选厂效率低，Aura 关停 Aranzazu 矿，2017 年因铜价上涨，Aura 计划复产 Aranzazu 矿，进行可行性研究后，Aranzazu 矿于 2018 年 12 月复产。2020 年三季度 Aranzazu 铜精矿产量为 1.43 万干吨，品位为 22%，其中含铜为 0.31 万金属吨。

SMM：赞比亚今年前 9 个月铜产量同比增 9.45%。据赞比亚矿业部长表示，赞比亚 1-9 月铜产量为 646111 吨，同比增 9.45%，去年同期为 590321 吨，主因矿石产量的提升。同时，他表示，尽管部分债务出现违约，但并没有出售矿业公司股份的计划，也不认为债券持有者会占有该国的矿业资产，此外，他希望能与债券持有者实现双赢。

SMM：智利国家铜业公司与 El Teniente 铜矿两工会达成薪资协议。全球最大铜生产商—智利国有企业 Codelco 周二表示，已与 El Teniente 铜矿的两个小型工会达成薪资协议。该公司称，与 El Teniente 第七工会和 San Lorenzo 工会达成的 36 个月协议包括价值约 4,600 美元的奖金。薪资将保持不变。

■ 行业评级体系

收益评级:

领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上;

同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上;

风险评级:

A — 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B — 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

■ 分析师声明

齐丁、王政、王建润声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写, 但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断, 本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期, 本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态, 本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。同时, 本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点, 一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准, 如有需要, 客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下, 本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务, 提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素, 亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。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, 无论是否已经明示或暗示, 本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下, 本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有, 未经事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设, 并采用适当的估值方法和模型得出的, 由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性, 估值结果和分析结论也存在局限性, 请谨慎使用。

■ 销售联系人

上海联系人	潘艳	上海区域销售负责人	18930060852	panyan@essence.com.cn
	侯海霞	上海区域销售总监	13391113930	houhx@essence.com.cn
	朱贤	上海区域销售总监	13901836709	zhuxian@essence.com.cn
	李栋	上海区域高级销售副总监	13917882257	lidong1@essence.com.cn
	刘恭懿	上海区域销售副总监	13916816630	liugy@essence.com.cn
	苏梦	上海区域销售经理	13162829753	sumeng@essence.com.cn
	秦紫涵	上海区域销售经理	15801869965	qinzh1@essence.com.cn
	陈盈怡	上海区域销售经理	13817674050	chenyy6@essence.com.cn
	徐逸岑	上海区域销售经理	18019221980	xuyc@essence.com.cn
北京联系人	张莹	北京区域销售负责人	13901255777	zhangying1@essence.com.cn
	张杨	北京区域销售副总监	15801879050	zhangyang4@essence.com.cn
	温鹏	北京区域销售副总监	13811978042	wenpeng@essence.com.cn
	刘晓莹	北京区域销售副总监	18511841987	liuxx1@essence.com.cn
	王帅	北京区域销售经理	13581778515	wangshuai1@essence.com.cn
	游倬源	北京区域销售经理	010-83321501	youzy1@essence.com.cn
深圳联系人	张秀红	深圳基金组销售负责人	0755-82798036	zhangxh1@essence.com.cn
	侯宇彤	北京区域销售经理	18210869281	houyt1@essence.com.cn
	胡珍	深圳基金组高级销售副总监	13631620111	huzhen@essence.com.cn
	范洪群	深圳基金组销售副总监	18926033448	fanhq@essence.com.cn
	聂欣	深圳基金组销售经理	13540211209	niexin1@essence.com.cn
	杨萍	深圳基金组销售经理	0755-82544825	yangping1@essence.com.cn
	黄秋琪	深圳基金组销售经理	13699750501	huangqq@essence.com.cn
	喻聪	深圳基金组销售经理	18503038620	yucong@essence.com.cn
	马田田	深圳基金组销售经理	18318054097	matt@essence.com.cn

安信证券研究中心

深圳市

地址：深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编：518026

上海市

地址：上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮编：200080

北京市

地址：北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编：100034