

2020 年 12 月 06 日

铜

年末央行呵护流动性，美国财政刺激概率上升，铜继续牛

■周市场回顾：价格上涨，伦铜价格+3.36%（7758 美元/吨），沪铜价格+2.82%（57180 元/吨）。库存端继续下降，一是三大交易所库存合计 25.79 万吨，环比下降 0.57 万吨，环比-2.15%。LME 库存 14.97 万吨，环比下降 0.11 万吨，环比-0.73%；上期所库存 2.77 万吨，环比下降 0.34 万吨，环比-11.03%；Comex 库存 8.05 万吨，环比下降 0.11 万吨，环比-1.37%。二是国内社会库存合计 48.56 万吨，环比-0.89 万吨，环比-1.80%。现货冶炼加工费环比上升。12 月国内铜冶炼厂现货加工费报 48.5 美元/干吨，环比上升 0.62%。

■供应端：预计 2020 年全球铜精矿处于短缺状态。SMM 预计疫情直接引起的铜矿减量约 50 万吨。其中，秘鲁预计减少 29.5 万金属吨，巴拿马预计减少 10 万金属吨，智利预计减少 5 万金属吨，美国预计减少 2.2 万金属吨，澳大利亚预计减少 2 万金属吨，刚果（金）预计减少 1.3 万金属吨。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%。10 月国内电解铜产量环比继续增长，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。

■本周下游企业开工率保持稳定，整体订单改善。据 SMM，铜管方面，受冬季影响热水器等板块订单增加，合金管订单小幅增长，汽车用管表现良好。铜板带箔方面，汽车及电子通讯订单表现稳定，小家电需求旺盛，出口订单持续向好。铜杆方面，线缆用杆订单有所增加。

■10 月终端需求回升明显，新能源汽车产销数据亮眼，央行年末呵护流动性意图明显。11 月 30 日中国央行进行 2000 亿 MLF 操作补充中期流动性，或表明未来央行对收紧流动性的行为将更为谨慎，年底呵护流动性态度明显。10 月社会融资规模持续增长。10 月社会融资规模存量同比增长 13.70%，较上月增加 0.2pct。10 月电网投资小幅回暖。10 月电网投资完成额累计同比-1.30%，较上月回升 0.5pct。10 月房地产新持续复苏。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。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%。10 月空调产量同比回升。10 月国内空调产量 1448 万台，累计同比-3.22%，较上月回升 1.14pct。

■11 月美国就业数据低于预期，二次疫情导致美国经济边际承压有助于加速财政刺激出台。美国 11 月新增非农就业人口 24.5 万，低于 46.9 万的预期；欧元区 11 月制造业 PMI 为 53.8，前值 54.8，预期 53.3。11 月全球摩根大通全球制造业 PMI 为 53.7，较上月上升 0.7pct，已连续 5 月位于荣枯线上方，全球经济景气度持续回升。在二次疫情导致美国经济承压背景下，本周民主党人首次让步支持以 9080 亿美元方案为谈判基础，未来财政刺激政策达成的可能性有所上升。

■投资建议：11 月国内外宏观经济继续回暖，海外疫苗利好消息不断涌现，国内央行继续呵护流动性，铜价已大幅反弹且持续性强，继续看好铜板块重估动能。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涨动能。建议关注紫金矿业、西部矿业、云南铜业、江西铜业、铜陵有色、金诚信等铜业标的，以及铜钴伴生的标的，如洛阳钼业、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。

行业周报

证券研究报告

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	9.64	5.86	-20.56
绝对收益	13.99	8.68	9.53

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

全球通胀交易大幕开启，继续坚定看多铜价 2020-11-23

美国大选尘埃初定，铜将继续收益于通胀交易 2020-11-08

铜价触及近两年新高，通胀交易有望开启 2020-10-25

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

内容目录

1. 行情回顾：价格上升，库存下降.....	4
2. 供应：预计 2020 年全球铜精矿处于短缺状态.....	1
2.1. 铜矿：预计 2020 年全球铜精矿处于短缺状态.....	1
2.2. 冶炼：四季度冶炼厂检修减少.....	1
2.3. 净进口：10 月进口量环比下降.....	1
3. 需求：国内需求继续修复.....	1
3.1. 下游开工率总体企稳.....	1
3.2. 10 月终端需求回升明显，新能源汽车需求亮眼.....	1
3.3. 11 月海外需求继续复苏.....	11
4. 行业新闻.....	11

图表目录

图 1：LME 交易所铜价 vs 库存.....	4
图 2：SHFE 交易所铜价 vs 库存.....	4
图 3：LME+SHFE+COMEX 库存合计.....	4
图 4：国内保税区库存.....	4
图 5：国内冶炼加工费.....	4
图 6：2020 年全球铜矿供需累计同比.....	1
图 7：全球铜矿产量及其同比.....	1
图 8：国内精炼铜产量（万吨）.....	1
图 9：国内铜材产量（万吨）.....	1
图 10：精炼铜净进口变化.....	1
图 11：废铜进口数量及当月同比.....	1
图 12：国内铜材开工率.....	1
图 13：铜价及价差.....	1
图 14：10 月中国社会融资规模存量同比持续增长.....	1
图 15：10 月电网累计投资完成额小幅回升.....	1
图 16：3 月以来房地产新开工和竣工数据跌幅收窄.....	10
图 17：10 月汽车产销数据保持增势.....	10
图 18：10 月空调产量同比明显回升.....	11
图 19：全球制造业 PMI.....	11
图 20：美国制造业 PMI.....	11
图 21：欧元区制造业 PMI.....	11
图 22：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.....	1

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 3.36% (7758 美元/吨)，沪铜价格上涨 2.82% (57180 元/吨)。

图 1: LME 交易所铜价 vs 库存

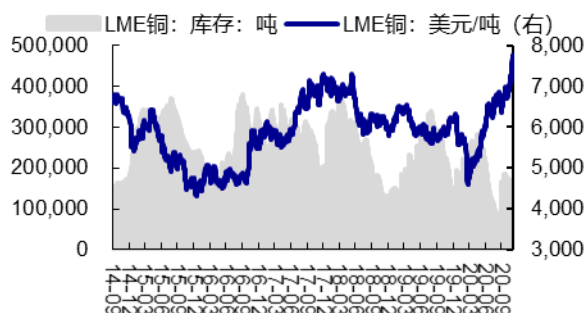
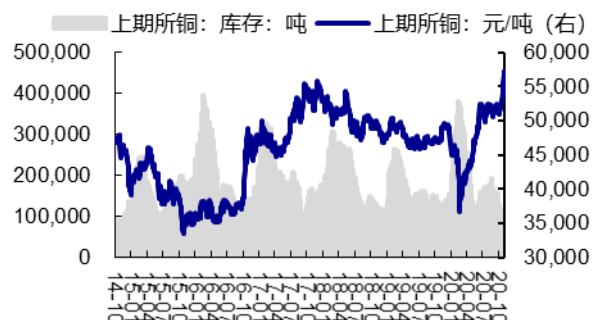


图 2: SHFE 交易所铜价 vs 库存

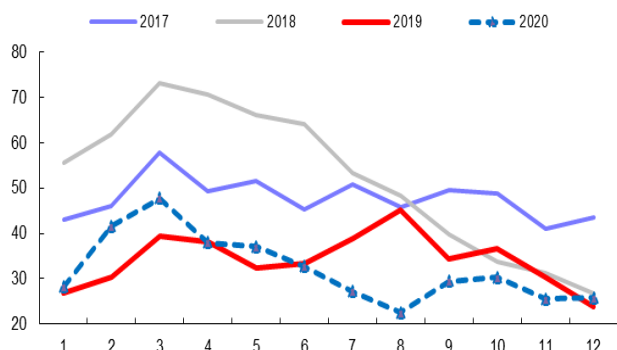


资料来源: wind, 安信证券研究中心

资料来源: wind, 安信证券研究中心

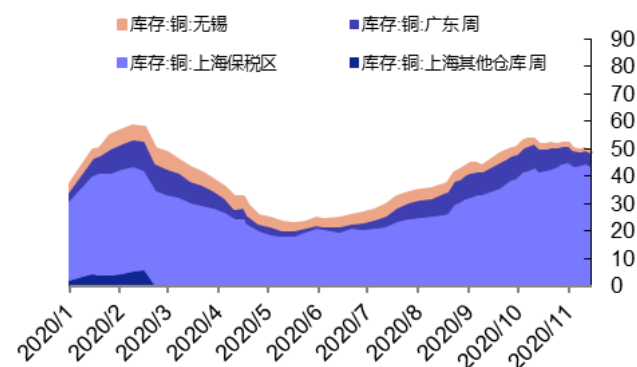
本周，三大交易所库存合计 25.79 万吨，环比下降 0.57 万吨，环比下降 2.15%。其中，LME 库存 14.97 万吨，环比下降 0.11 万吨，环比-0.73%；上期所库存 2.77 万吨，环比下降 0.34 万吨，环比-11.03%；Comex 库存 8.05 万吨，环比下降 0.11 万吨，环比-1.37%。国内社会库存合计 48.56 万吨，环比下降 0.89 万吨，环比下降 1.80%。

图 3: LME+SHFE+COMEX 库存合计



资料来源: wind, 安信证券研究中心

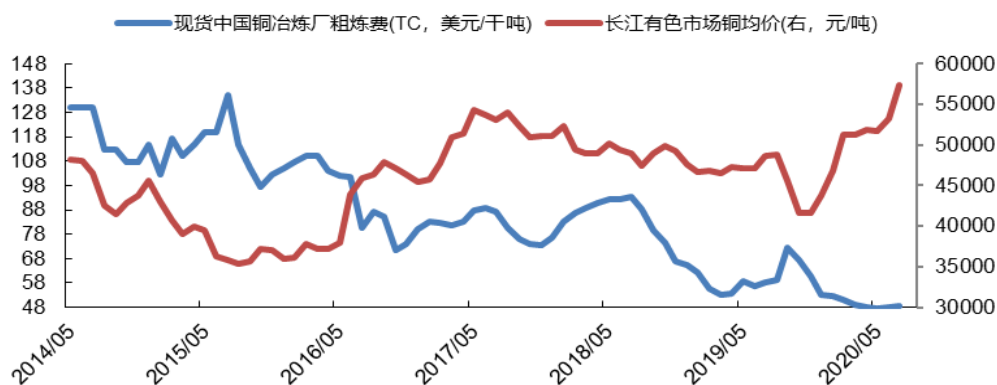
图 4: 国内保税区库存



资料来源: wind, 安信证券研究中心

本月冶炼加工费上升。12月国内铜冶炼厂现货加工费报48.5美元/吨，环比上升0.62%。

图5：国内冶炼加工费



资料来源：wind，安信证券研究中心

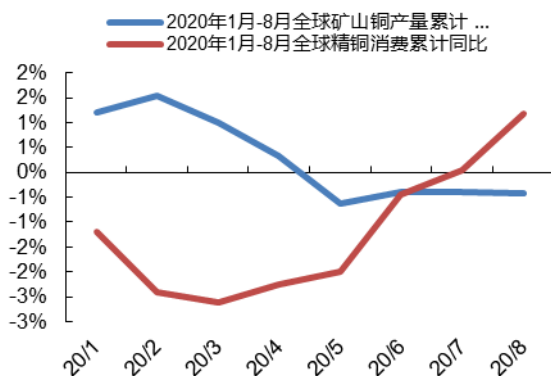
2. 供应：预计 2020 年全球铜精矿处于短缺状态

2.1. 铜矿：预计 2020 年全球铜精矿处于短缺状态

疫情令全球铜矿扰动因素增加，SMM 预计直接引起的减量约 50 万金属吨，其中，秘鲁预计减少 29.5 万金属吨，巴拿马预计减少 10 万金属吨，智利预计减少 5 万吨金属吨，美国预计减少 2.2 万金属吨，澳大利亚预计减少 2 万吨金属吨，刚果（金）预计减少 1.3 万金属吨。

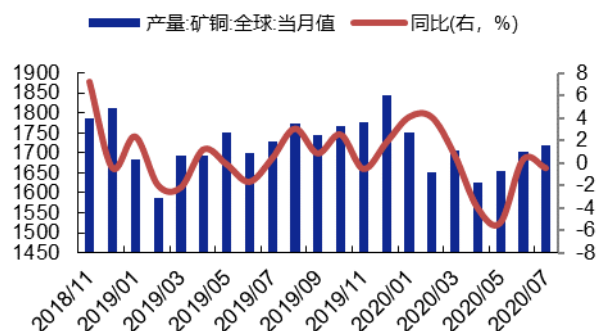
SMM 认为 2020 年铜精矿供需处于短缺状态，预估市场短缺约 51.3 万金属量，高于年初预期，年内铜精矿库存持续去库，全年加工费处于下行趋势，全球矿铜产量预计连续两年出现负增长。

图 6：2020 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 7：全球铜矿产量及其同比

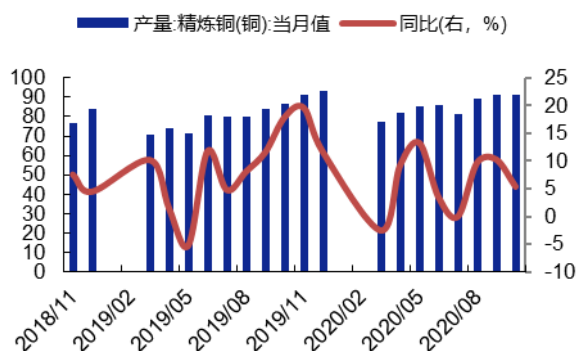


资料来源：ICSG, 安信证券研究中心

2.2. 冶炼：四季度冶炼厂检修减少

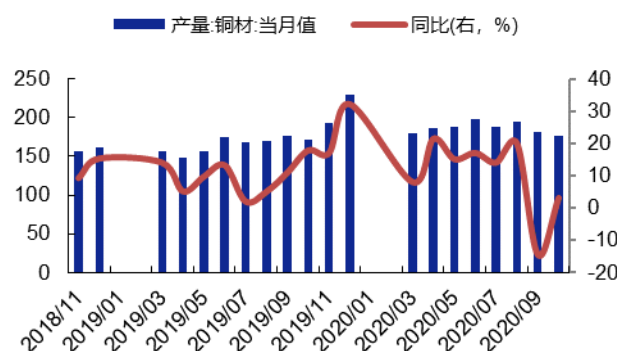
2020 年 10 月 SMM 中国电解铜产量为 82.16 万吨，环比增加 2.73%，同比增加 4.93%。1-10 月 SMM 中国电解铜产量累计为 761.58 万吨，累计同比增长 3.75%。（9 月 SMM 中国电解铜产量下修为 79.98 万吨）。

图 8：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 9：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
珙春紫金	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

10月国内电解铜产量环比继续增长，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%。

2.3. 净进口：10月进口量环比下降

2020年10月进口精炼铜共42.17万吨，环比减少16.63%，同比增加35.57%；1-10月份累计进口387.91万吨，累计同比增加40.05%。

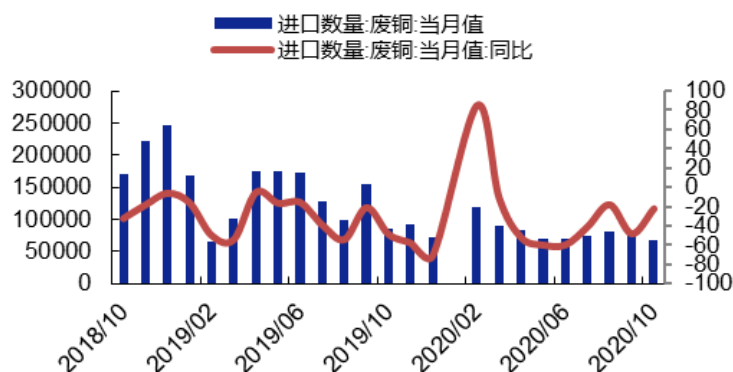
图10：精炼铜净进口变化



资料来源：wind，安信证券研究中心

2020年10月进口废铜6.71万吨，环比减少15.96%，同比减少22.46%。1-10月累计进口73.38万吨，累计同比减少44.92%。因近期铜价大幅上涨，废铜进口量同比较9月有所回升。预计年末废铜进口数量或有所增加。

图11：废铜进口数量及当月同比

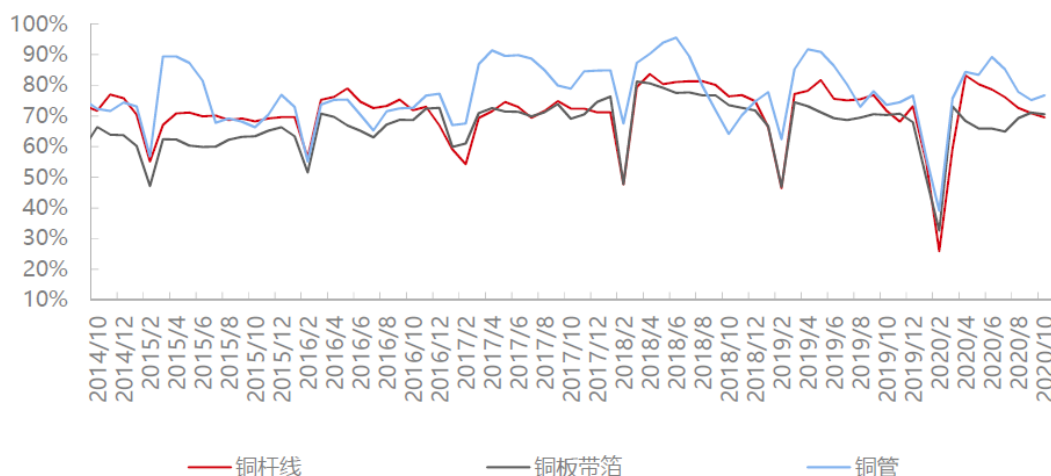


资料来源：wind，安信证券研究中心

3. 需求：国内需求继续修复

3.1. 下游开工率总体企稳

图 12：国内铜材开工率

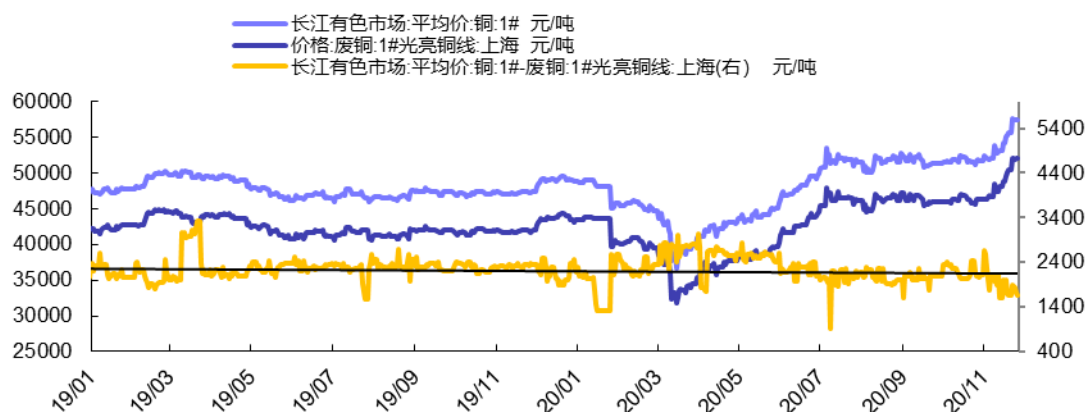


资料来源：SMM，安信证券研究中心

本周铜管订单平稳增长。据 SMM,受季节影响，本周热水器等板块的订单增加。合金管订单小幅增长，汽车用管表现良好。但新增订单依然受制于铜价大涨而有所减少。

本周铜板带箔订单维持稳定。汽车及电子通讯板块支撑了多数订单。同时，小家电的旺盛需求使得企业维持较高开工率，另外出口订单由于海外制造业复苏受限持续向好。

图 13：铜价及价差



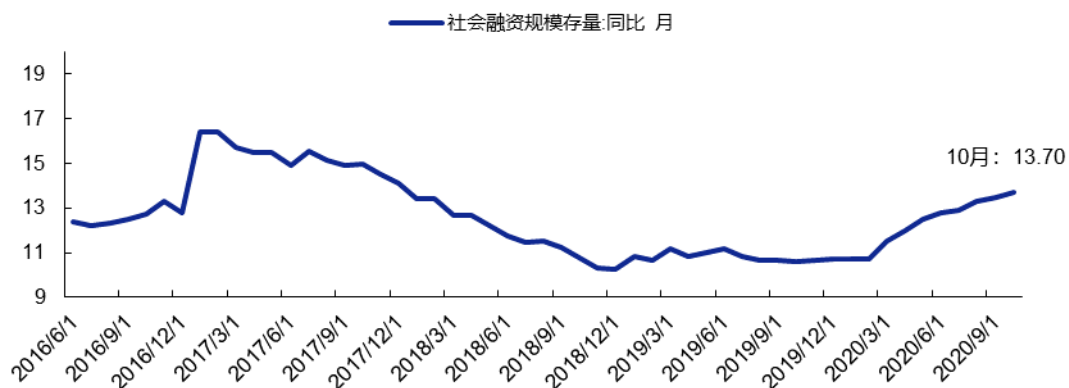
资料来源：wind，安信证券研究中心

本周铜杆企业订单略有回暖。线缆用杆量有所上升，由于废铜供应紧张的情况暂未改善，精废铜杆价差减小，因此精铜制杆订单增加，废铜杆订单减少。随着再生铜进口量增加，预计年末废铜供不应求的格局将得到改变，精废铜杆价差或再次扩大。

3.2. 10 月终端需求回升明显，新能源汽车需求亮眼

10 月社会融资规模持续增长。10 月社会融资规模存量同比增长 13.70%，较上月增加 0.2pct。

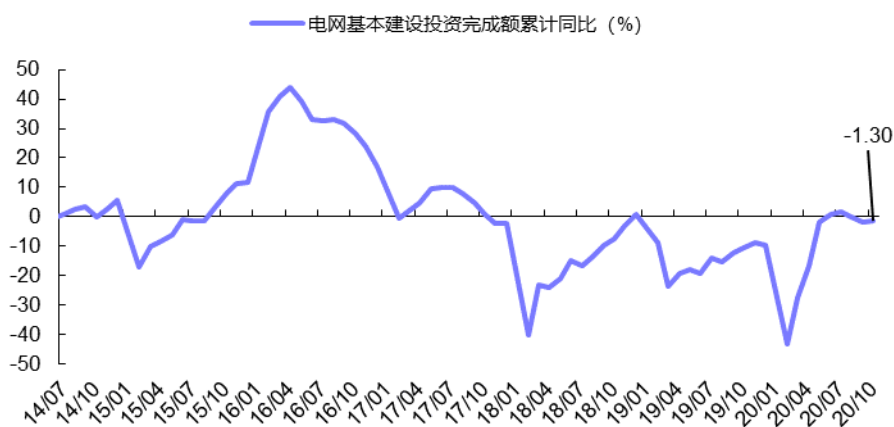
图 14: 10 月中国社会融资规模存量同比持续增长



资料来源: wind, 安信证券研究中心

10 月电网投资小幅回升。10 月电网投资完成额累计同比-1.30%，较上月回升 0.5pct。

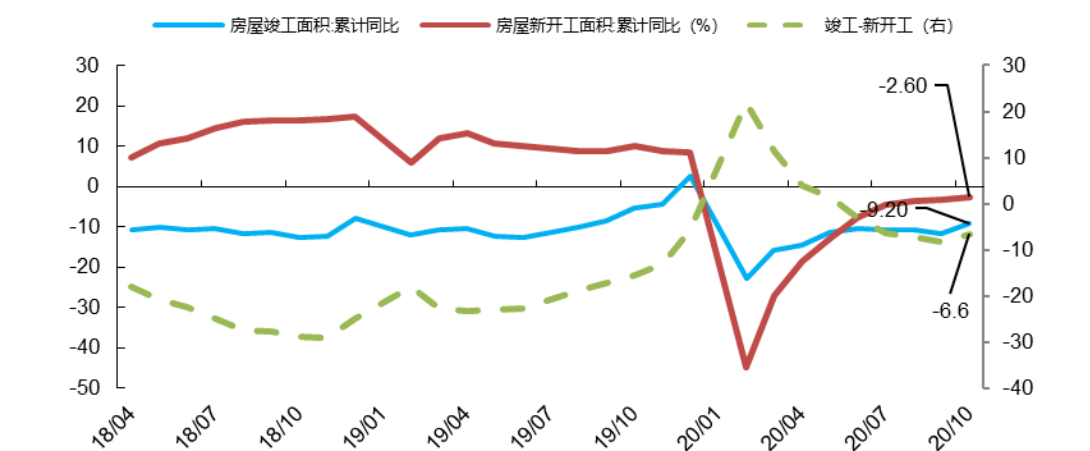
图 15: 10 月电网累计投资完成额小幅回升



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。

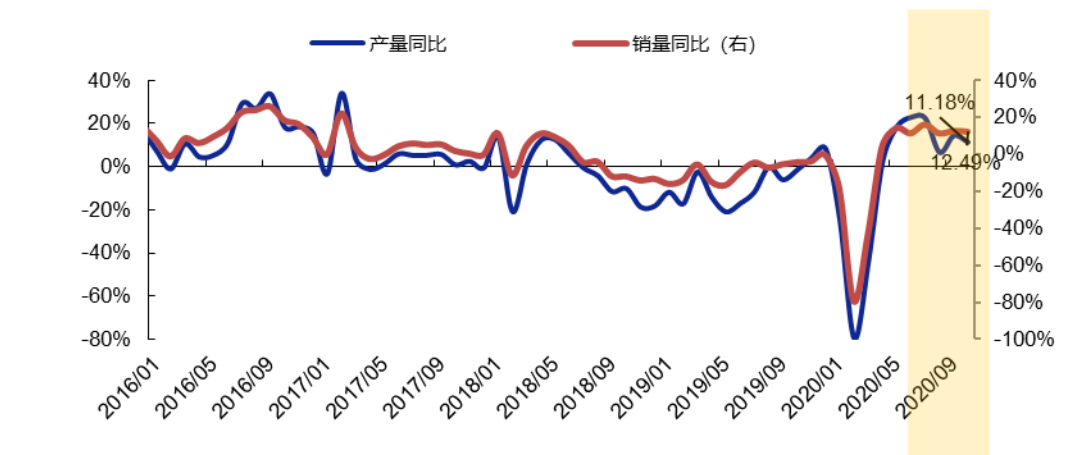
图 16：3 月以来房地产新开工和竣工数据跌幅收窄



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。

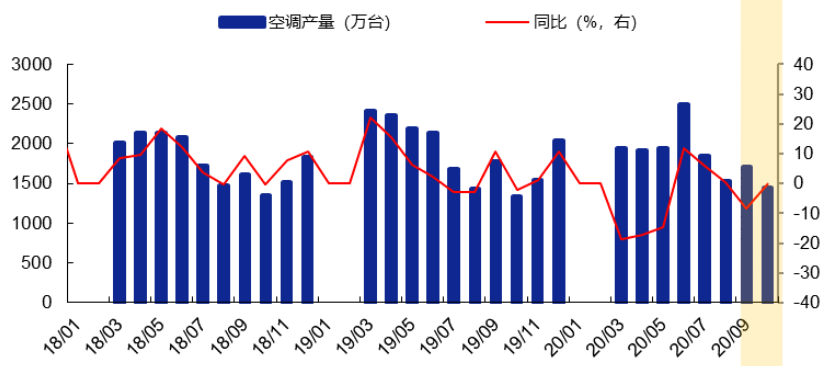
图 17：10 月汽车产销数据保持增势



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 18: 10 月空调产量同比明显回升

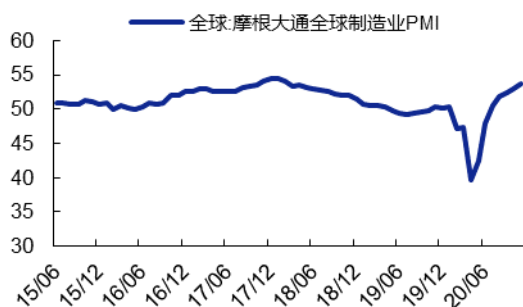


资料来源: wind, 安信证券研究中心

3.3. 11 月海外需求继续复苏

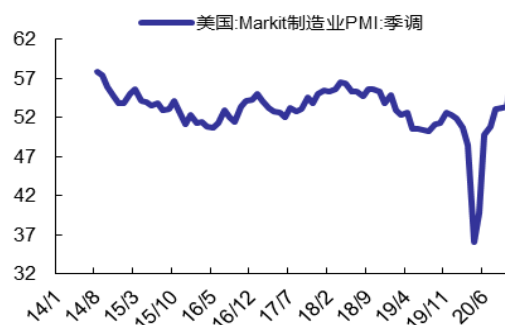
11 月美国就业数据低于预期，但海外经济总体仍持续复苏。11 月美国制造业、非制造业 PMI 分别录得 56.7, 57.7 双双好于预期，持续处于较高景气度；欧元区 11 月制造业 PMI 为 53.8，前值 54.8，预期 53.3。美国 11 月新增非农就业人口 24.5 万，低于 46.9 万的预期；11 月全球摩根大通全球制造业 PMI 为 53.7，较上月上升 0.7pct，持续位于荣枯线上方，全球经济持续复苏。

图 19：全球制造业 PMI



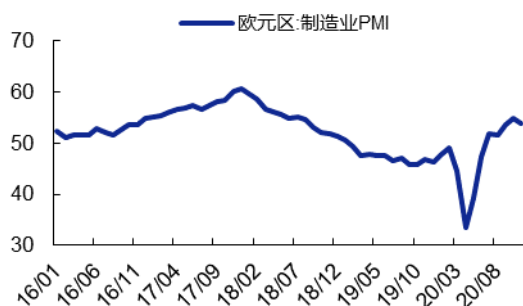
资料来源：wind, 安信证券研究中心

图 20：美国制造业 PMI



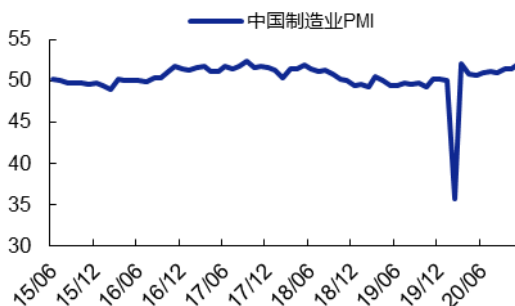
资料来源：wind, 安信证券研究中心

图 21：欧元区制造业 PMI



资料来源：wind, 安信证券研究中心

图 22：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：First Quantum 通过 Taca Taca 项目扩大铜储备基础。First Quantum Minerals 在阿根廷萨尔塔省 Puna 地区的 Taca Taca 铜金钼项目的最新 NI 43-101 技术报告更新，扩大了铜储量。报告概述了该开发项目的首次矿产储量估计为 770 万吨含铜量。此外这里有超过 500 万盎司的黄金和 21 万吨的钼。这将使 First Quantum 的总矿产储量增加 36%，达到 2900 万吨，成为全球第五大铜储量基础。该露天矿的计划处理能力为每年 6000 万吨，采用常规浮选循环，矿山寿命约为 32 年。在运作的前 10 年内，回收的铜将达到约 275,000 吨的高峰。First Quantum 预计要到 2023 年或 2024 年才会决定继续建设 Taca Taca，在此期间公司仍专注于资产负债表的去杠杆化。

我的有色：BHP 反对现有铜精矿 TC/RC 长单 benchmark 模式。12 月 3 日，BHP 市场营销副总裁 Tariq Salaria 表示现在铜精矿 TC/RC 长单 benchmark 模式弊端多多，首先，这种计价方式造成长期的冶炼产能过剩以及让贸易商赚取过高的利润；其次，TC/RC 计价方式的不合理性让成本最高地区的冶炼厂仍然存在，而更加现代化、效率更高的冶炼厂却长期利润微薄。更换这种计价方式会解决冶炼厂利润微薄而贸易商利润过高的现象，并且也有利于促

进铜冶炼技术现代化。2021 年铜精矿 TC 长单 benchmark 谈判因未能在今年十一月达成共识，已移至十二月。

SMM：Lundin 旗下智利 Candelaria 铜矿复产，发布新产量目标。11 月 27 日，Lundin 已与 Candelaria Mine 工会订立为期 35 个月的新劳资合同，目前 Candelaria 铜矿已与旗下所有工会订立新劳资合同，Candelaria 铜矿现已复产，预计数周内恢复满产。此外，Candelaria 磨机优化项目预计 2020 年 12 月完成。2020 年 11 月 30 日，Lundin 发布新产量目标：Candelaria2020 年铜产量目标为 12-12.5 万吨，2020 年金产量目标为 7-7.5 万盎司。Chapada 预计 2020 年 12 月恢复满产，2020 年 Chapada 铜产量目标为 4.5-5 万吨，金产量目标为 8-8.5 万盎司。

SMM：必和必拓加速智利 Spence 铜矿建设 预计于明年上半年投产。必和必拓表示，将在 12 月加速旗下耗资 25 亿美元的智利 Spence 铜矿扩建工程，受疫情影响，该项扩建工程一度停滞，预计 2021 年上半年实现首次投产。

■ 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