2024 年 3 月 3 日

南美大豆在预期分歧中，维持丰产格局

投资咨询业务资格

证监许可【2011】1772 号

广金期货研究中心

农产品板块-首席分析师

秦海垠

期货从业资格证号：

F03099045

期货投资咨询证书：

Z0017728

核心观点

本月国内外蛋白粕期货行情回顾及分析：

（一）豆粕：巴西收割进度接近一半；阿根廷维持丰产格局

近期要点：巴西大豆收割快单产继续下调；阿根廷干旱影响不大。

国际方面，巴西大豆收割进度达 40%。但是早割大豆单产较低，南部圣保罗州已经收获了约 20%的大豆，迄今为止的单产在每公顷 30 至 40 袋，但该州单产一般在每公顷 55 至 65 袋之间。当前，商业公司多数预估[1.48,1.53]亿；而 2 月 USDA 报告称 1.56 亿吨，仅比 1 月低 100 万吨；但估计 USDA 的 3 月报告会下调。阿根廷方面，1 月 18 日至今部分产区遭遇中等干旱，截至 2 月 22 日，罗交所下调至 4980 万，USDA 在 2 月估 5000 万，但布宜诺斯交易所维持 5250 万吨。往年来看，3 月底巴西大豆收割率将达 80%，建议密切留意 3 月南美数据。

国内方面，上周豆粕成交量显著增加，恢复到春节前 2 周水平，春节前备货行情延续到节后；从往年规律来看，节后复工时这一波提货高峰大约持续 2 周。开机率和压榨量也显著回升，截至 2 月 23 日钢联数据显示大豆压榨量已达到正常水平一半，复工进度持平往年。

策略方面，前期建议的“多豆油 5 月-空棕榈油 5 月”价差目前在低位徘徊，没有赚钱效应；但只要棕榈油达不到 2022 年的短缺，逻辑就仍在。风险是南美大豆丰产，和短期棕榈油强势。

（二）菜籽粕：跟随关联品种，节后备货进行中，港口油料充足

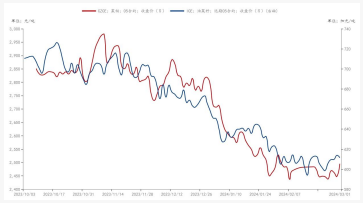
近期要点：备货与开机正常；m2405-RM2405 价差从低位显著回升。

国际方面，季节性新闻淡季。2 月 16 日加拿大农业部再度确认 2024 油菜籽总产量约 1833 万吨，约 1 月数据一致；虽然微调了进出口，但对我国现进口情况没有影响。2 月 USDA 微幅上调全球产量 34 万吨至 8744 万吨，没有调整加拿大产量。预计二季度到港菜籽充足。

国内方面，当前我国油菜籽库存 44.3 万吨，高于春节前，持平上周。国内压榨厂菜粕库存 2.24 万吨，上周 2.95 万吨，元旦节前的 4.2 万吨。菜粕的周度备货节奏，基本与豆粕保持一致；开工压榨量逐步回升，复工进度正常。渔业将在开春后回暖，届时观察总需求。

策略方面，往年历史规律来看，m2405-RM2405 价差在[400,450]以下可以尝试做扩；豆粕对菜粕从功能上有高替代，菜粕对豆粕主要是性价比替代。此策略已经走出，可持有；如未入场或难有时机。

相关图表



目录

一、行情回顾 3
二、豆粕市场概况 5
三、菜籽粕市场概况 10
四、事件回顾 12
五、风险提示 17
分析师声明 18
免责声明 19
广州金控期货有限公司分支机构 20

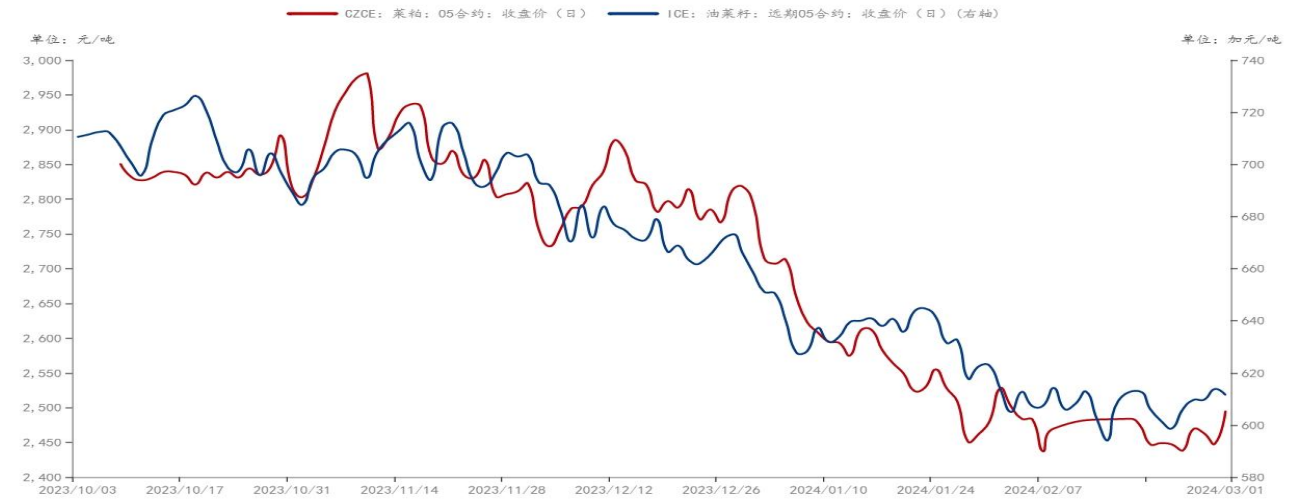
研究报告全部内容不代表协会观点
仅供交流使用，不构成任何投资建议。

一、行情回顾

豆菜粕类本月行情(2.1-3.1)：外盘方面，美豆 05 合约收于 1149.75，涨幅-6.66%；美豆粕 05 合约收于 332.8，涨幅-8.57%；ICE 油菜籽 05 合约收于 611.5 加元/吨，涨幅-0.39%。国内方面，豆粕 2405 最新价 3088，涨幅-3.0%；菜籽粕 2405 最新价 2495，涨幅 0.89%。春节前后，国内豆粕 m2405 跌幅远小于美豆 05 合约；或更多跟随巴西大豆 FOB。

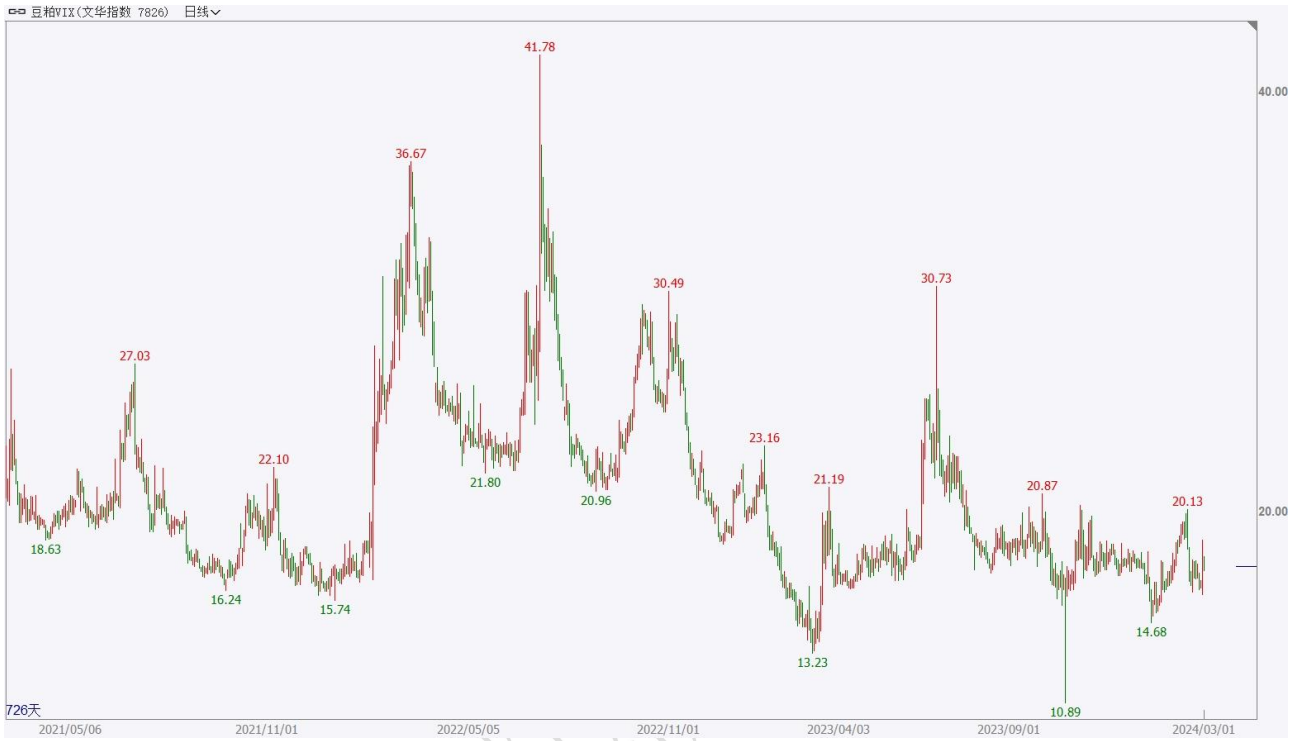
图表：内外盘豆粕-美豆期货 行情走势图

图表：国内菜粕（左轴）-ICE 油菜籽主力合约（右轴） 行情走势图



来源：wh6，Mysteel Data，广金期货研究中心

图表：豆粕 m.DCE 场内期权 VIX 波动率指数走势图



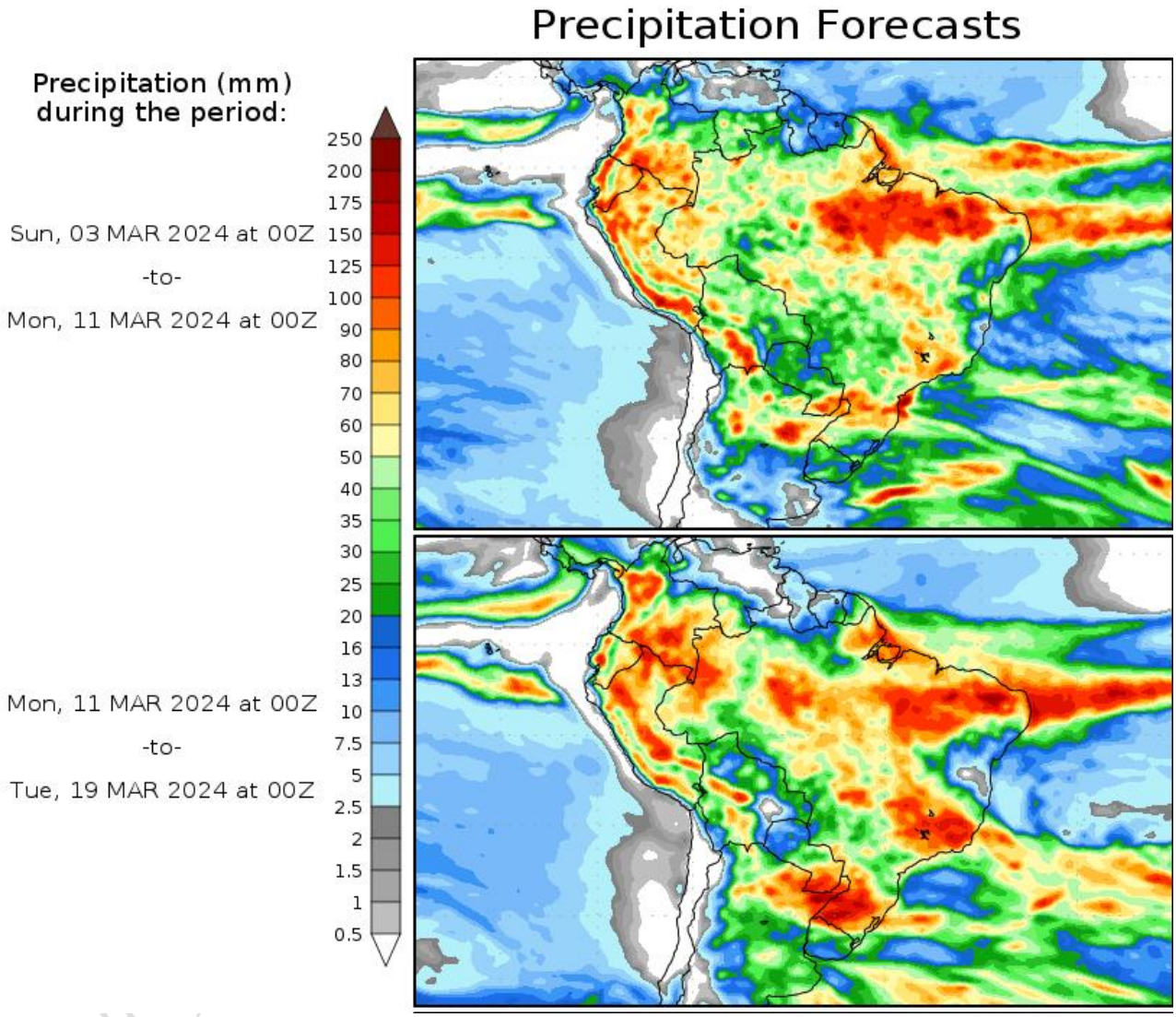
图表：菜粕 OI.CZCE 场内期权 VIX 波动率指数走势图

来源：文华财经，广金期货研究中心

二、豆粕市场概况

2.1 国际供需情况：巴西总产量将在 3 月定型，阿根廷降水好转

图表：巴西大豆产区降水预测



来源：广金期货研究中心

最新国际市场主要关注点：1.巴西进入收割期，产量继续略微下调；2.阿根廷降水改善，预计今年丰产；3.关联品种马棕油依旧强势，2 月产量降幅收窄但出口减少明显，印尼 GAPKI 公布了去年 12 月最新数据。

巴西方面，一是商业机构与 USDA 已经发生较大分歧；

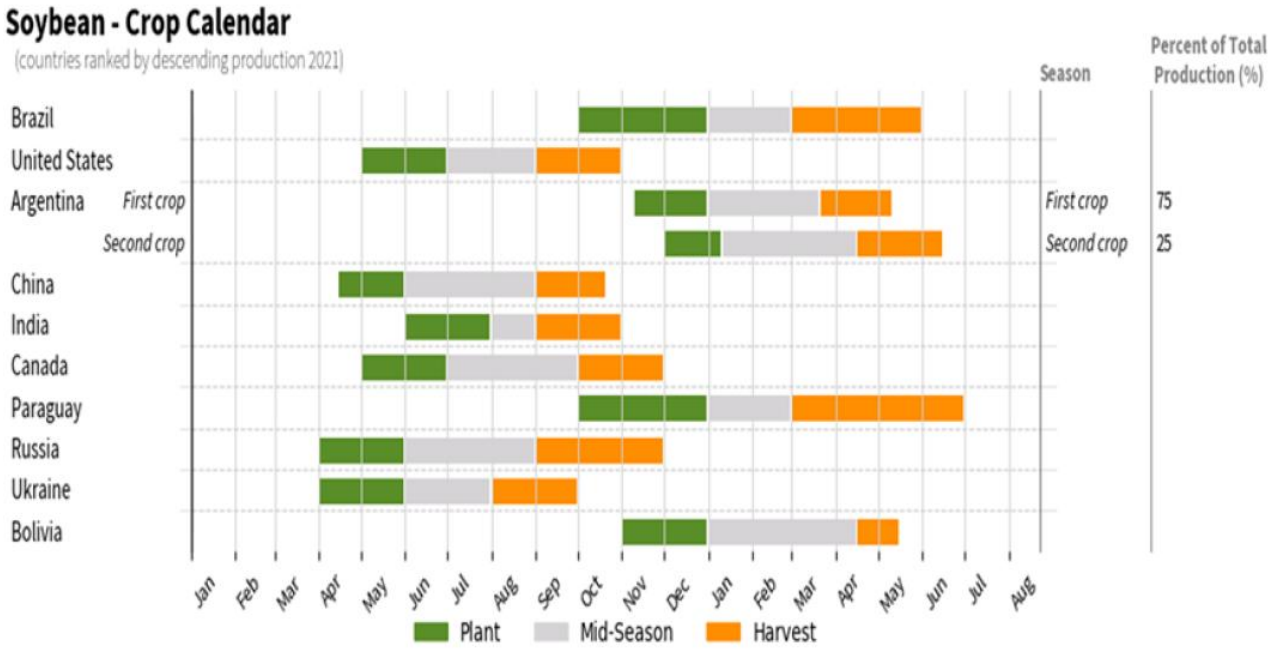
二是巴西收割进度已达 40%，单产略有下降但不多，预计 3 月底将收完 80%以上大豆。USDA 的 2 月报告预测巴西新豆产量为 1.56 亿吨，仅比 1 月下调 100 万吨，而市场机构预测区间是 1.48-1.57 亿吨。而最近两周，AgRural 等机构根据收割大豆显示单产下降的情况继续下调了约 200 万吨，这样一来即将公布的 3 月份 USDA 报告很大概率下调，但幅度待定。

阿根廷方面，天气降水是否影响产量是主要焦点。1 月布宜诺斯艾利斯谷物交易所将 2023/2024 年度大豆产量预测调高到 5250 万吨;而 USDA 的 2 月报告预测值为 5000 万吨。但 1 月 18 日至 2 月 8 日左右较为干旱，16 日左右开始又降雨偏少。阿根廷罗交所已经将产量从 1 月的 5200 万下调至 4980 万，但布宜诺斯交易所 2 月 22 日称降水问题不大，没有做下调产量的动作。总体看，今年阿根廷预计丰产。

美豆 2023/24 年度略微欠收，导致美豆比南美大豆贵，中国和其他国家进口少，美豆出口受滞，当然最近两周美豆下跌出口好转。但此情况下预计较高的价格可能吸引美国豆农在 2024 扩大大豆种植面积。2 月 15 日 USDA 召开大会称今年预计大豆面积为 8750 万亩，去年实际 8360。USDA 官方种植意向报告将在 3 月 31 日发布。

研究报告生产部内容仅代表协会观点
仅供交流使用，不构成任何投资建议

图表：国际大豆-主产国（种植期、生长期、收割期）季节图



来源：广金期货研究中心

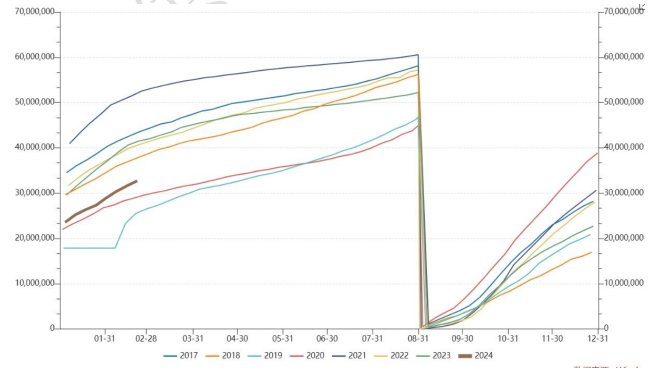
往期 USDA 回顾：【6 月】天气炒作比往年提前，6 月 30 日 USDA 年度作物面积报告对 2023/24 年度美豆种植面积预估为 8350.5 万英亩,低于预估值 8750。【7 月】7 月 13 日 USDA 公布 7 月供需报告,此报告中单产维持 6 月同期的 52 蒲/英亩。【8 月】8 月 12 日凌晨公布最新月度报告，单产下调为 50.9 蒲/英亩，23/24 年度结转库存为 2.45 亿蒲，预估的 3 亿低 18%。【9 月】9 月 USDA 报告将单产下调至 50.1，符合预期。国内 9 月 30 日凌晨 USDA 公布季度库存报告，美国旧作大豆库存总量为 2.68 亿蒲式耳，市场预期为 2.42 亿蒲。【10 月】10 月 USDA 月报略微偏多，2023/2024 年度大豆产量预期为 41.04 亿蒲式耳，预期为 41.34。2023/2024 年度大豆期末库存预期为 2.2 亿蒲式耳，预期为

研究报告仅供交流使用，禁止商业用途

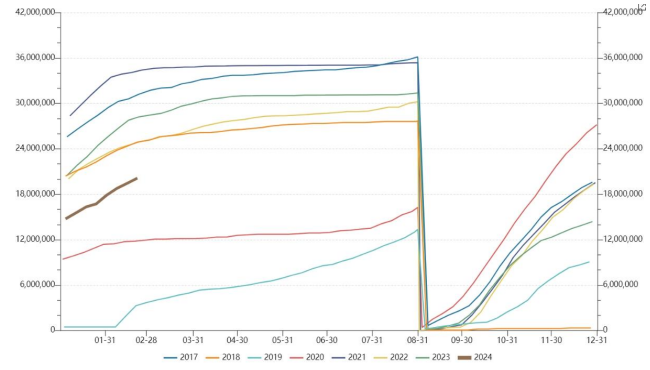
2.33 亿。2023/2024 年度大豆单产预期为 49.6 蒲式耳/英亩，市场预期为 49.9 蒲式耳/英亩。【11 月】11 月报告利空。大豆的单产由 49.6 蒲式耳提升至 49.9 蒲式耳，产量由 11170 万吨提高至 11239 万吨，期末库存由上月的 598 万吨提高至 668 万吨，库存消费比略提至 6.3%。【12 月】12 月 9 日的 USDA 报告，巴西产量从 11 月的 1.63 亿下调至 1.61 亿，此前 CONAB 预计巴西大豆产量从 11 月的 1.6242 下调至 1.60177 亿吨。两者幅度相当。其他市场机构预期从下调 200 万吨到 350 万吨不等。【1 月】美豆作出如下调整：产量预期 41.65 亿蒲式耳，12 月预期为 41.29 亿蒲式耳；压榨量、出口量环比持平；期末库存预期 2.8 亿蒲式耳，12 月预期为 2.45 亿蒲式耳。巴西大豆产量预估从 1.61 亿下降至 1.57 亿，阿根廷产量预估维持 5000 吨丰产预期不变。（USDA 市场年度在每年 4 月底结束，届时将更新此段落信息。）

研究报告仅供内部交流使用，不构成任何投资建议。

图表：美国大豆 – 本周出口 累计值

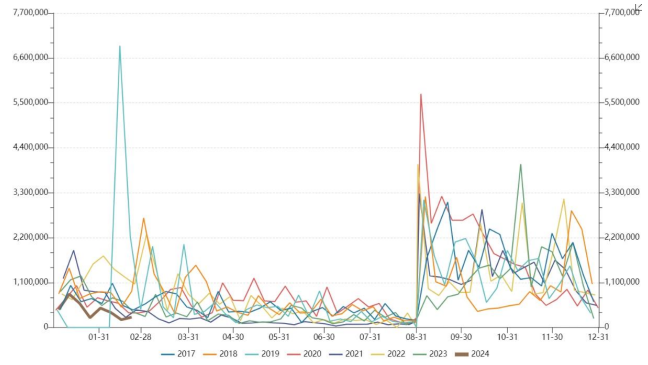


图表：美国大豆 – 本周出口至中国 累计值

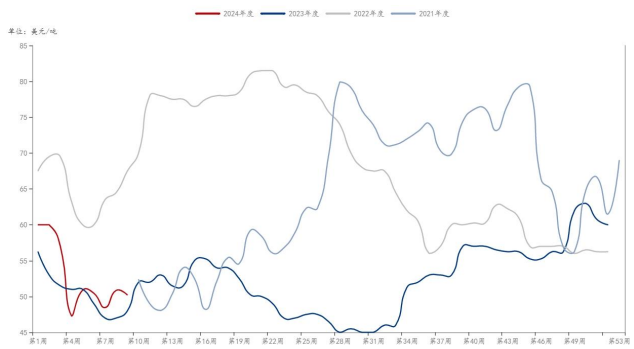


来源：USDA，Wind，广金期货研究中心

图表：美国大豆 – 当前年度总销售 当周值

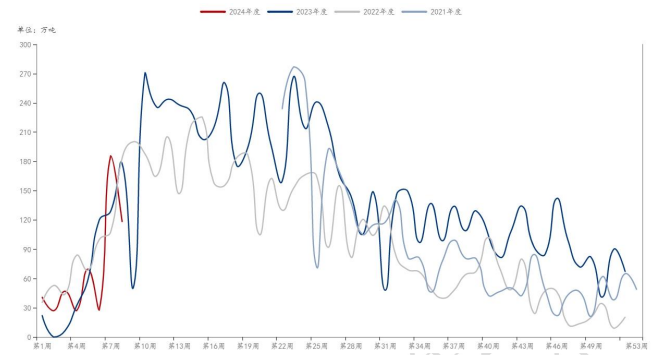


图表：运费价格 – 墨西哥湾地区

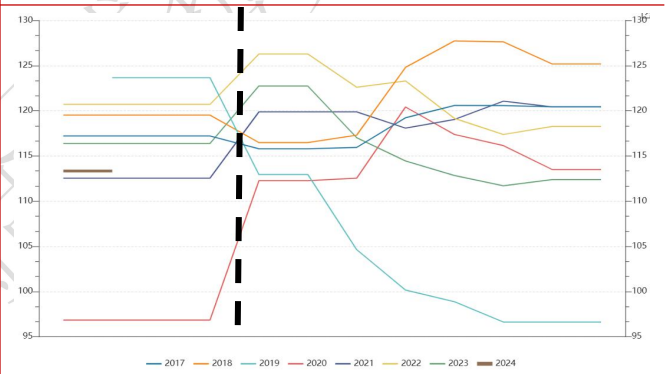


来源：USDA，Wind，钢联数据库，广金期货研究中心

图表：巴西大豆 – 往中国发船量



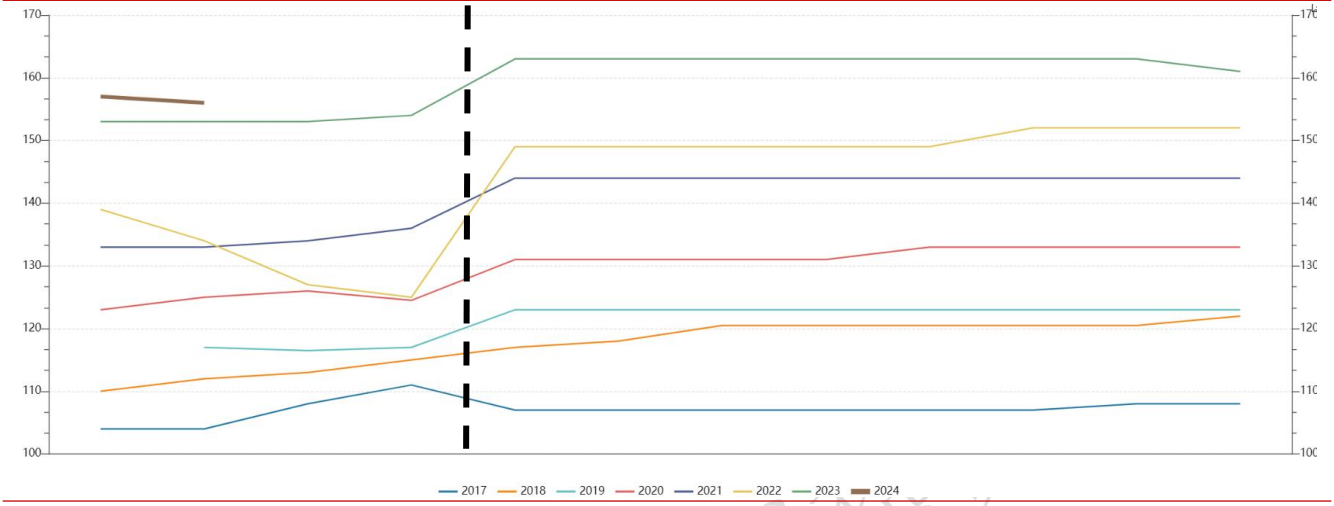
图表：USDA 美国大豆总产量-预测年度



来源：钢联数据库，广金期货研究中心

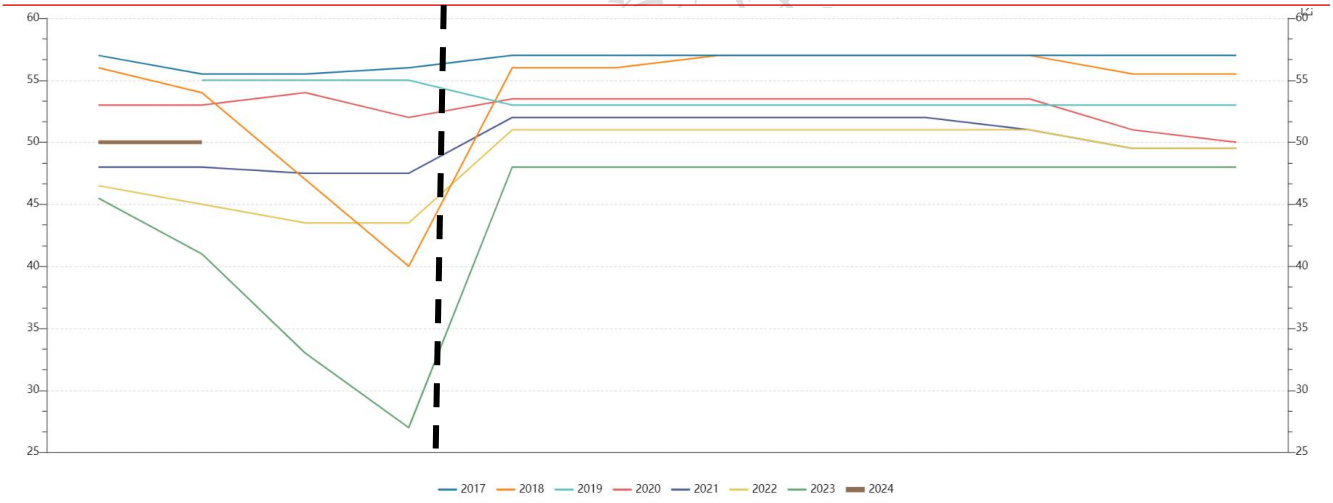
研究报告仅供交流使用，非投资建议

图表：USDA 巴西大豆总产量-预测年度



来源：USDA，广金期货研究中心

图表：USDA 阿根廷大豆总产量-预测年度



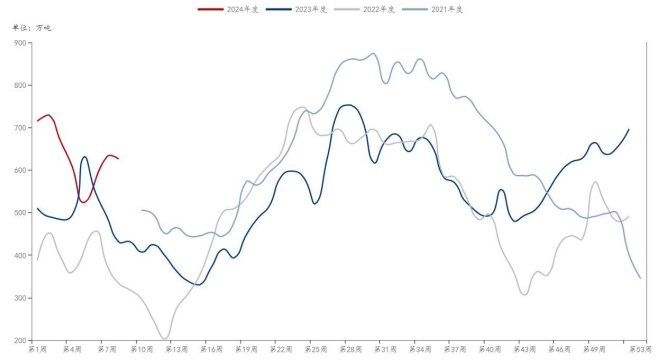
来源：USDA，广金期货研究中心

图表：豆粕 m2405-m2409 跨期价差

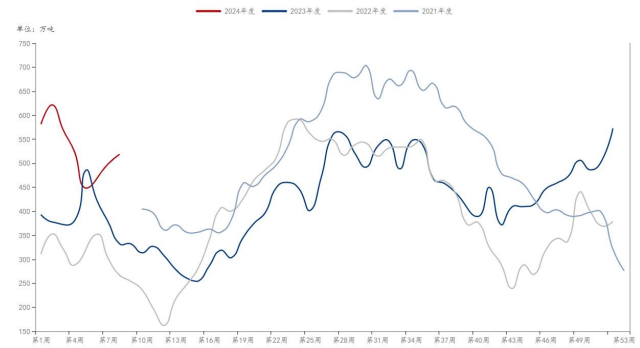
来源：Wind，广金期货研究中心

2.2 国内供需情况：春节后豆粕压榨厂复工进度正常

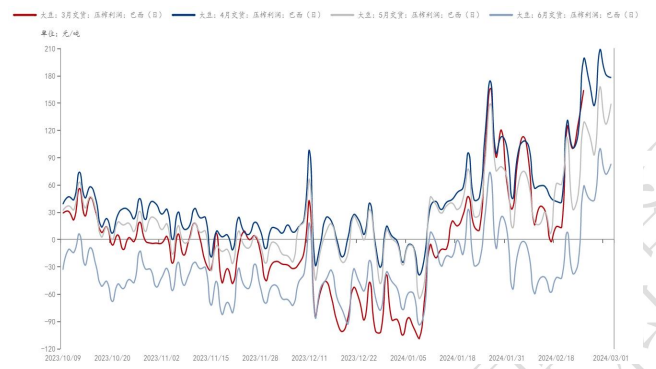
图表：进口油料大豆 – 港口库存



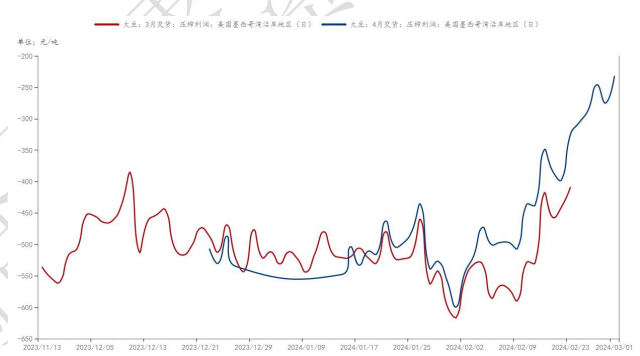
图表：进口油料大豆 – 压榨厂库存



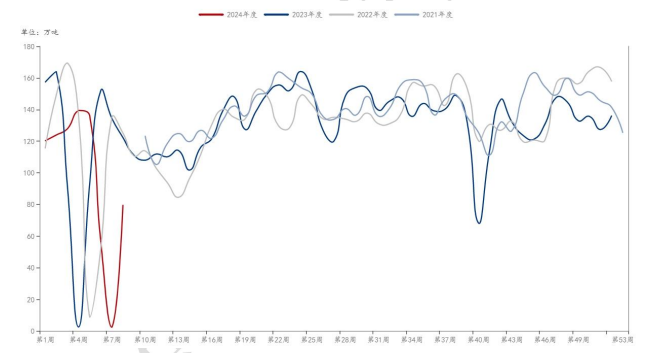
图表：压榨利润 – 进口巴西大豆（Mysteel）



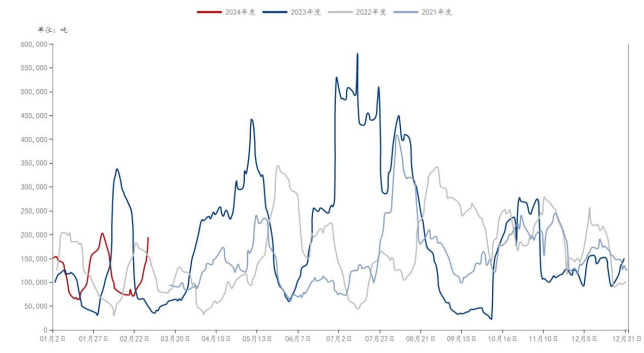
图表：压榨利润 – 进口美湾大豆（Mysteel）



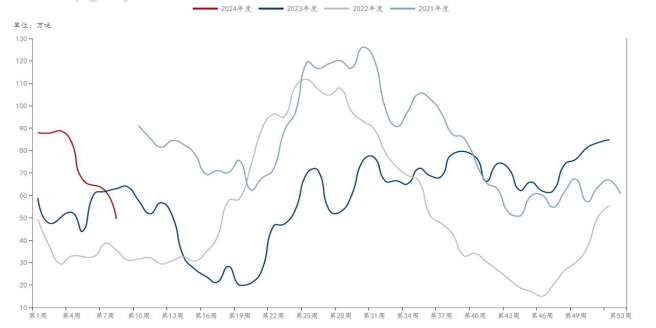
图表：国内豆粕 –压榨厂产量



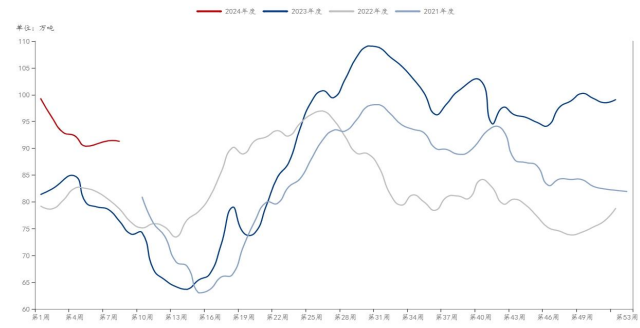
图表：国内豆粕 –压榨厂成交量(MA10)



图表：国内豆粕 – 压榨厂库存



图表：国内豆油– 压榨厂库存



来源：钢联数据库，Wind，广金期货研究中心

春节期间大多数油厂停工，而在节后产量逐步提升，往年来看约两周后恢复正常。据钢联数据，截至 2 月 22 日国内大豆压榨量回复到正常的一半，即复工进度持平往年。

春节后的豆粕备货行情正在进行中。国内豆粕成交量已经回复到节前倒数第二周。豆粕总库存也显著下降，而且今年春节前后的豆粕备货行情从节前倒数第二周开始，一直持续到现在，即是说节前节后的下游备货是连在一起的，只间隔了一个春节假期。

港口大豆库存却不断上升，暗示船期正常到港。目前多数到港船期是巴西 2022/23 旧年度大豆，因为它比美国 23/24 新大豆便宜。这也解释了，春节前后国内 m2405 豆粕期货走势竟然不跟随美豆期货走势，而是独立筑底的原因。

市场主流观点认为，生猪在 2024 年前半年都保持存栏较高的状态。据此，我们仍然维持之前的观点，即 2024 上半年的豆粕需求（对比往年）预计不会有显著下跌。

今年不同于往年的一点是进口大豆的来源。美豆现货价格偏高、买船偏少，而南美直至目前为止都是总量丰收的预期；贸易商普遍有着等待 5 月南美大豆上市再采购的心态。由于出口显著减少，2 月 USDA 报告显示，美豆 2024 年市场年度的期末库存预计为 3.15 亿吨，比 2023 年 9 月底 2.68 亿吨显著增加。目前 y2405-p2405 价差来到历史极低位，前几周我们提示入场做扩，目前仍未盈利，低位倒挂实属反常。

研究报告是部内交流使用，不构成任何投资建议。仅供交流使用，不构成任何投资建议。不代表协会观点

三、菜籽粕市场概况

3.1 国际油菜籽供需状况：加拿大收割结束，二季度到港预计充足

图表：加拿大农业部预估数据

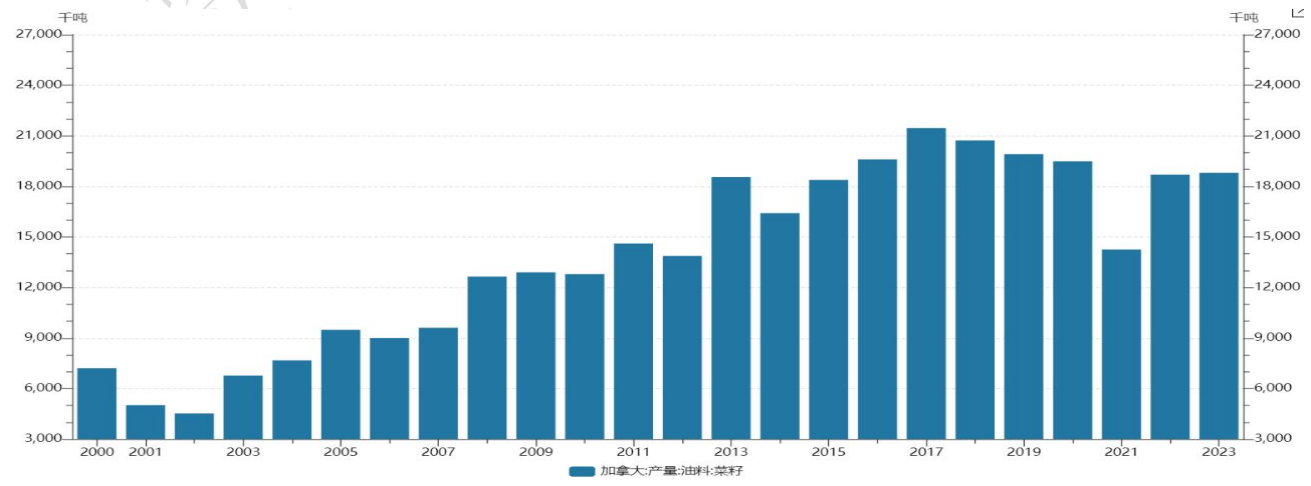
Canola [a]: February 16, 2024

	2022-2023	2023-2024	2024-2025 [f]
Area seeded (thousand hectares)	8,659	8,936	8,800
Area harvested (thousand hectares)	8,596	8,855	8,688
Yield (tonnes per hectare)	2.17	2.07	2.11
Production (thousand tonnes)	18,695	18,328	18,365
Imports (thousand tonnes) [b]	151	250	100
Total supply (thousand tonnes)	20,174	20,084	20,465
Exports (thousand tonnes) [c]	7,950	7,000	7,700

Canola [a]: January 22, 2024

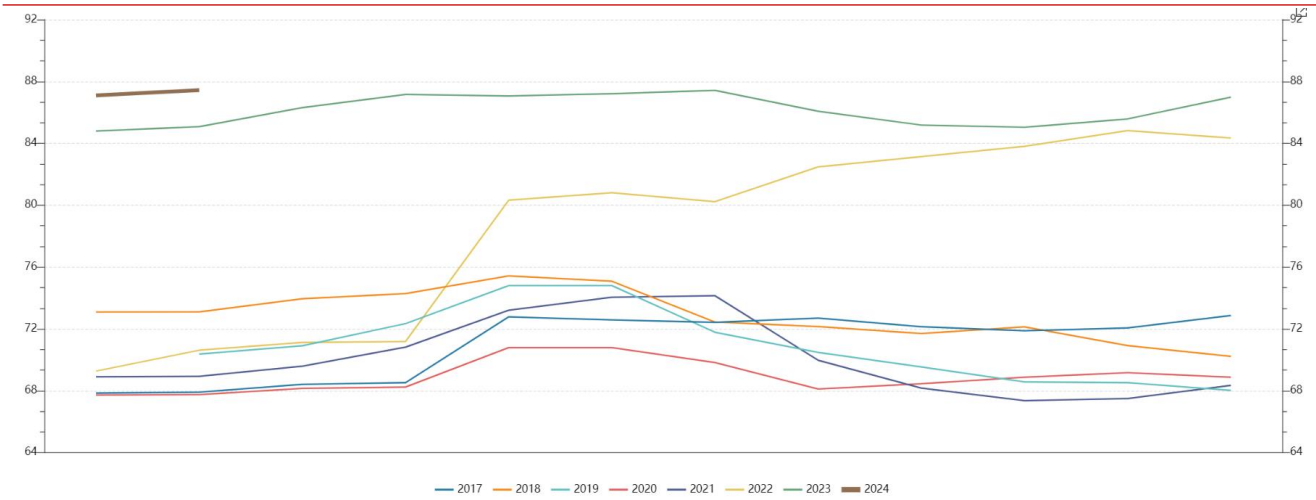
	2022-2023	2023-2024	2024-2025 [f]
Area seeded (thousand hectares)	8,659	8,936	8,800
Area harvested (thousand hectares)	8,596	8,855	8,688
Yield (tonnes per hectare)	2.17	2.07	2.11
Production (thousand tonnes)	18,695	18,328	18,365
Imports (thousand tonnes) [b]	126	100	100
Total supply (thousand tonnes)	20,149	19,934	19,915
Exports (thousand tonnes) [c]	7,954	7,700	7,700

图表：加拿大总产量预估

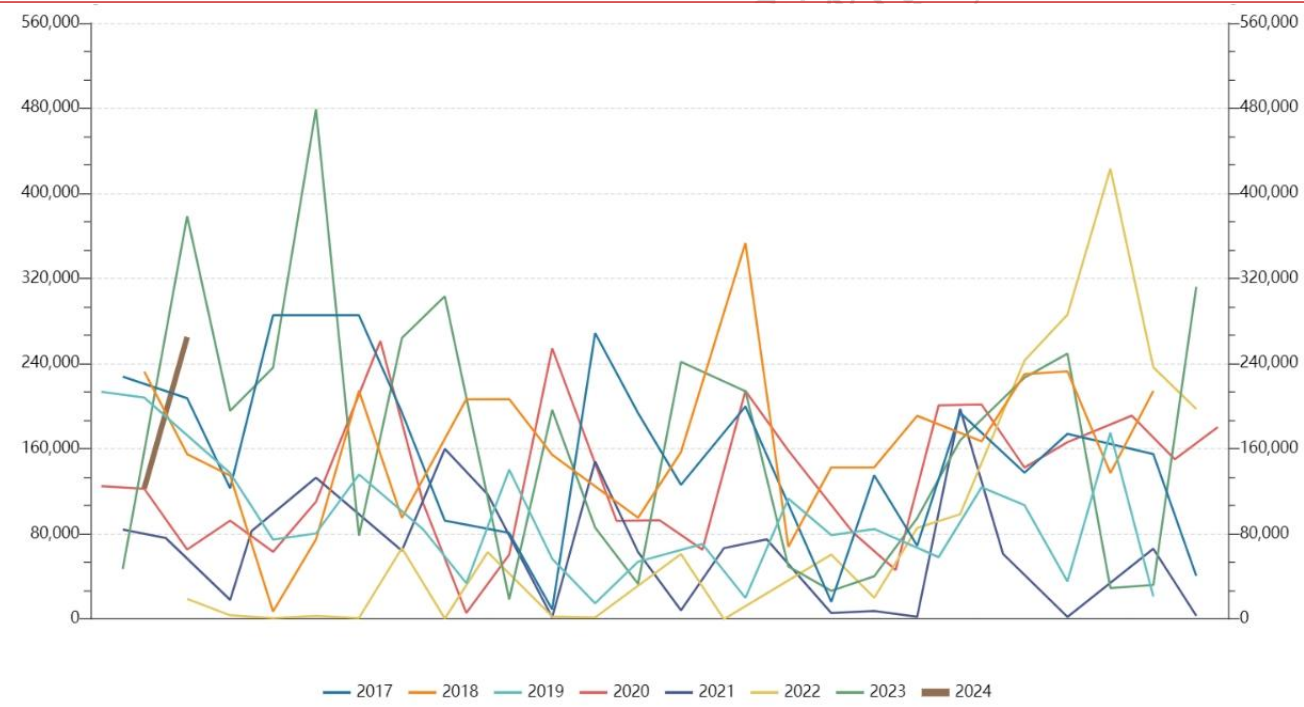


来源：USDA，加拿大农业部，广金期货研究中心

图表：USDA 全球菜籽总产量-预测年度



图表：中国进口油菜籽-装船数量（吨）



来源：中国商务部，USDA wind，广金期货研究中心

USDA 的 2 月报告微幅上调全球油菜籽产量至 8744 万吨，比去年 12 月多 46 万吨；加拿大农业部 2 月数据维持 12 月。

据国家粮油信息中心 2 月 29 日监测显示:加拿大菜籽(3 月船期) C&F 价格 510 美元/吨，与上个交易日相比持平;加拿大菜籽(5 月船期) C&F 价格 500 美元/吨，与上个交易日相比持平。

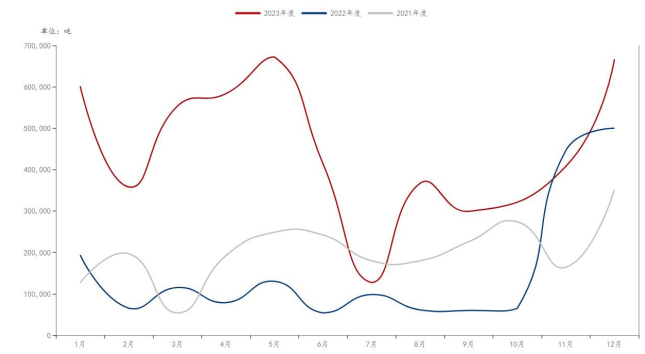
船期数据仍停留在节前。据商务部对外贸易司，本期报告以进口商 1 月 01 日-15 日的报告数据为基数。下期报告期为 1 月 16 日-31 日。本期进口实际装船 12.28 万吨，同比上升 12.55%;本月进口预报装船 21.90 万吨,同比下降 61.38%;下月进口预报装船 0.55 万吨，同比下降 99.20%。本期实际到港 9.62 万吨，同比下降 58.44%；下期预报到港 23.50 万吨，同比上升 68.52%；本月实际到港 33.12 万吨，同比下降 10.70%；下月预报到港 10.08 万吨，同比下降 84.22%。

回顾过去几月，总结如下：【8 月】加拿大农业局 8 月 18 日公布的 23/24 年度油菜单产预测为 2.13 吨每公顷，产量预测为 18800 千吨，出口量为 9000 千吨，高于 22/23 年度 8200 千吨；总供给量 20650，较 7 月报告略微上调。【9 月】9 月底报告，下调新作油菜籽产量但是却同等幅度上调了旧作产量。【10 月】10 月在旧作产量和出口有微幅调整。【11 月】加农业部报告相比 10 月在菜籽上没有任何调整。美 USDA 也对加拿大油菜籽产量维持 1780 万吨不变,上调俄罗斯油菜籽产量 50 万吨，达到 400 万吨。【12 月】USDA 参照 12 月 4 日加拿大统计局报告的上调幅度，上调加拿大油菜籽年度产量预估值约 100 万吨；此上调幅度被 12 月 15 日加拿大农业部再次确认。【1 月】USDA 将全球菜籽产量微幅上调至 8710 万吨，而加拿大农业部 1 月报告与 12 月数据完全一致。（USDA 市场年度在每年 4 月底结束，届时将更

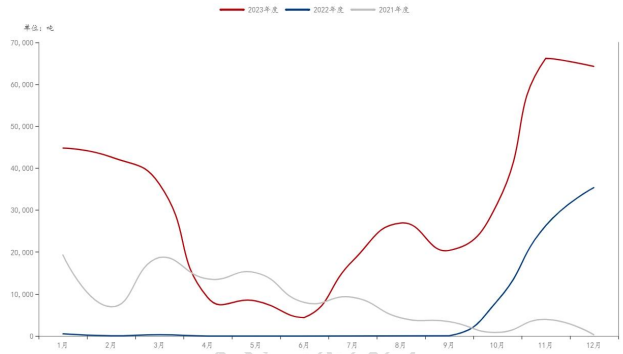
研究报告全部内容仅代表协会观点
仅供交流使用，不构成任何投资建议。

新此段落信息。）

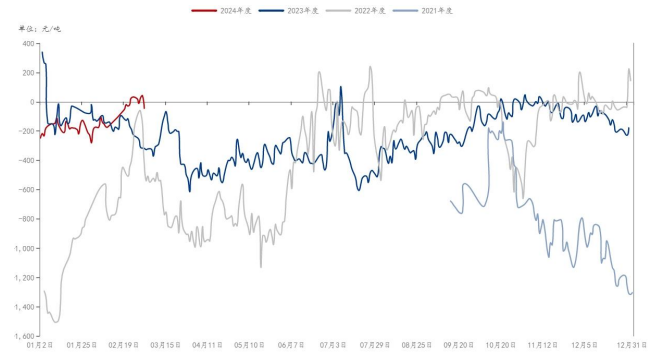
图表：油菜籽月度进口量-加拿大



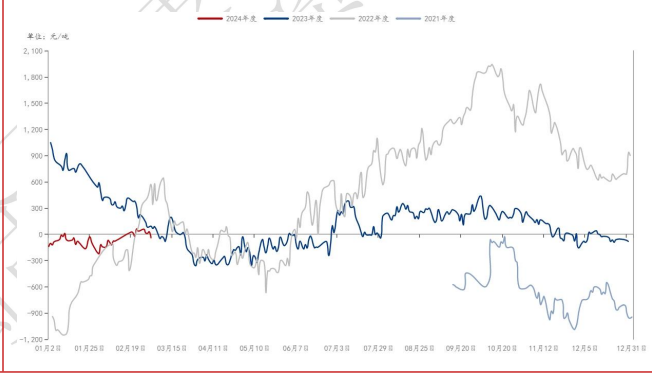
图表：油菜籽月度进口量-俄罗斯



图表：加拿大油菜籽进口盘面压榨利润



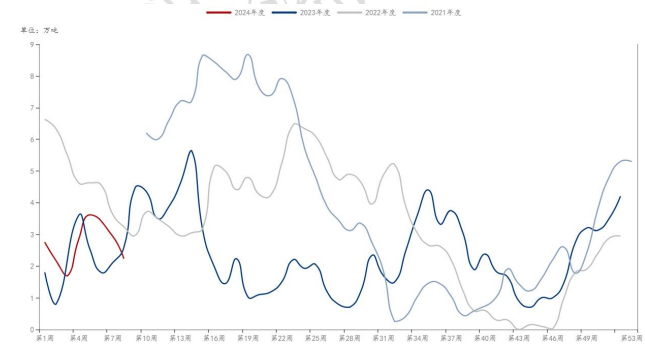
图表：加拿大油菜籽进口现货压榨利润



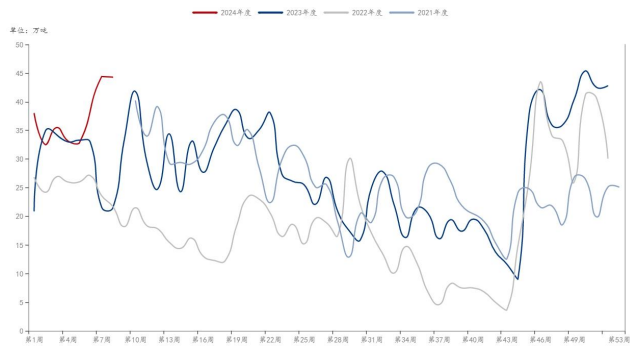
来源：钢联数据库，广金期货研究中心

3.2 国内油菜籽供需状况：节后备货，豆菜粕价差走扩，菜棕油走稳

图表：菜粕 – 商业总库存

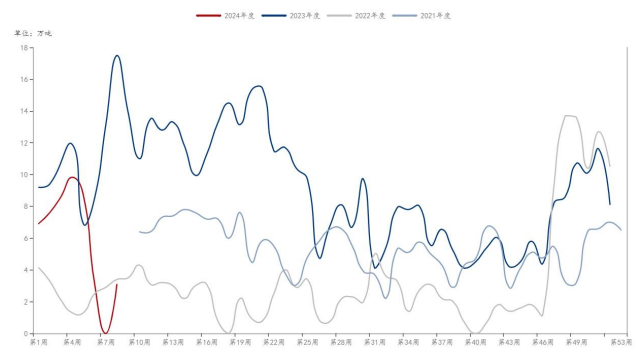


图表：油菜籽 – 商业总库存

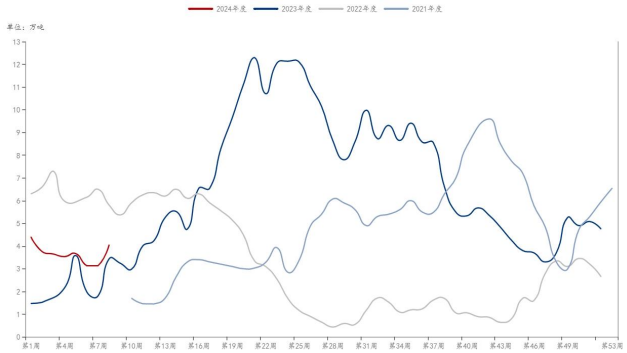


来源：钢联数据库，广金期货研究中心

图表：油菜籽– 国内压榨量

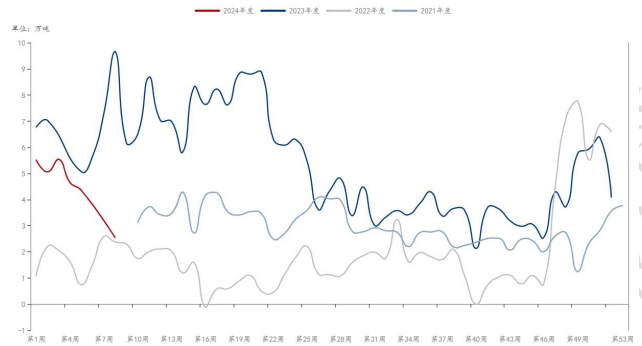


图表：菜籽油 – 沿海库存

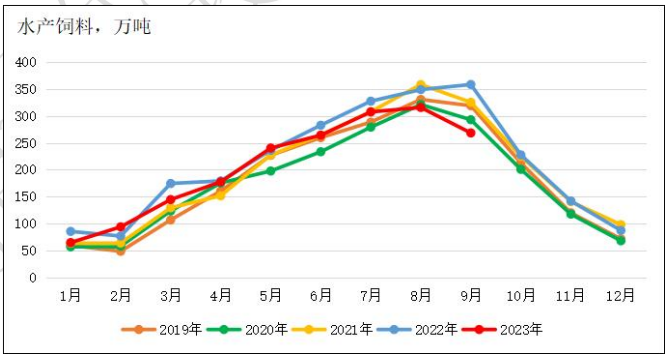


来源：钢联数据库，广金期货研究中心

图表：菜粕 - 提货量 国内压榨厂

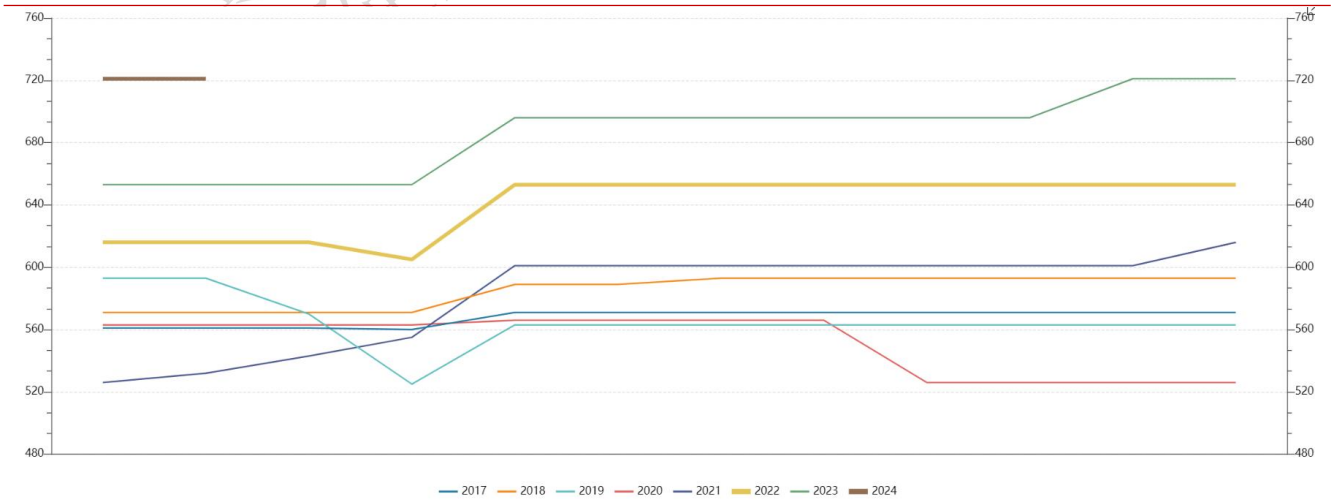


图表：水产饲料 – 国内产量



来源：中国统计局，中国饲料工业协会，广金期货研究中心

图表：菜籽油产量（年度预测值-月频数据）



来源：中国农业信息网，Wind，广金期货研究中心

图表：m2405-RM2405 价差

图表：y2405-p2405 价差

图表：OI2405-p2405 价差

来源：Wind，广金期货研究中心

春节前最后一周菜粕库存为 3.62 万吨，春节后有所降库为 2.95 万吨，本周继续降库为 2.24 万吨。2022 及 2023 年，春节过后都出现了国内油菜籽的压榨高峰，今年截至 2 月 23 日，菜籽压榨量回升但未满。春节过后天气回暖属于水产养殖补充鱼虾蟹苗的时期，预计菜粕提货量上升。目前菜粕属于粕类提货去库，港口油料垒库，预计二季度进口供应充足。

春节前，全国工业饲料统计出炉。2023 年全国饲料总产量 32162.7 万吨，比上年增长 6.6%。其中，配合饲料产量 29888.5 万吨，增长 6.9%；浓缩饲料产量 1418.8 万吨，下降 0.5%；添加剂预混合饲料产量 709.1 万吨，增长 8.7%。

研究报告仅供交流使用，不构成投资建议

分品种看，猪饲料产量 14975.2 万吨，增长 10.1%；蛋禽饲料产量 3274.4 万吨，增长 2.0%；肉禽饲料产量 9510.8 万吨，增长 6.6%；反刍动物饲料产量 1671.5 万吨，增长 3.4%；水产饲料产量 2344.4 万吨，下降 4.9%；宠物饲料产量 146.3 万吨，增长 18.2%；其他饲料产量 240.2 万吨，增长 7.6%。

关联品种方价差方面，自春节前起，豆棕油、菜棕油价差已经缩窄到了不得不重视的程度。

马棕油近期在油脂中最强势，MPOB 的月度报告在 2 月 13 日公布，减产幅度符合路透和彭博预期。本周，SPPOMA 数据显示，2024 年 2 月 1-25 日马来西亚棕榈油产量减少 1.7%，环比上月降幅收窄；但是，三大航运机构显示 2 月 1-25 日马棕油出口减少约 15%，显著扩大。往年来看，4 月份数据才能确认马棕油走出减产季节。

因此，近期国内棕榈油期货仍将强势。Y2405-p2405 价差在春节前已经触碰 0 线，目前倒挂至-100 并低位稳定，实属罕见。另外，相比历史往年，我国的豆油、棕榈油、菜籽油都处于库存较高的状态，植物油总体充足。

策略方面，历史规律统计 m2405-rm2405 价差在 400 元左右有较强底部支撑，是统计逻辑上的价差回归底部。如果缩小至 450 元则入场做“多豆粕空菜粕”会有较高胜率；目前这个策略已经启动，估计难以入场了。菜粕单品种策略，则等到开春后水产养殖复苏时，观察下游对现货需求再入场。

研究报告全部内容不代表协会观点
仅供交流使用，不构成任何投资建议。

四、事件回顾

1、【中央一号文件】2024 年 2 月 3 日发布的“中央一号文件”迎来进一步的落地文件，农业农村部在 2 月 20 日发布关于落实中共中央国务院关于学习运用“千村示范、万村整治”工程经验 有力有效推进乡村全面振兴工作部署的实施意见，相应。其中提到，扎实推进新一轮千亿斤粮食产能提升行动，把粮食增产的重心放到大面积提高单产上，确保粮食产量保持在 1.3 万亿斤以上。压实责任稳面积。将粮食、大豆和油料生产目标任务下达各省份，着力稳口粮、稳玉米、稳大豆，确保粮食播种面积稳定在 17.7 亿亩以上。

实施意见提出，加快推进种业振兴行动。强化种质资源保护利用。筛选挖掘大豆、玉米等优异种质和基因资源。建设国家畜禽和淡水渔业种质资源库。推进育种创新攻关。深入实施农业生物育种重大项目，扎实推进国家育种联合攻关和畜禽遗传改良计划，加快选育推广高油高产大豆、短生育期油菜、耐盐碱作物等生产急需的自主优良品种。开展重大品种研发推广应用一体化试点，提高种业企业自主创新能力。推动生物育种产业化扩面提速。

2、【国产转基因大豆】（1）12 月 25 日，农业农村部发布公告第 739 号，根据《中华人民共和国种子法》、《农业转基因生物安全管理条例》和《农作物种子生产经营许可管理办法》等有关规定，批准发放北京联创种业有限公司等

研究报告全部内容仅代表协会观点
仅供交流使用，不构成任何投资建议。

85 家企业农作物种子生产经营许可证。其中，有 26 家企业获批转基因玉米、大豆种子生产经营许可证，涉及多家上市公司。（2）根据《农业转基因生物安全管理条例》，转基因品种在获得生物安全证书后，需通过品种审定获得种子生产和经营许可证，才可以进入商业化生产应用。

3、【GMO 证书】关于 GMO 证书，《农业转基因生物安全管理条例》在 2017 年 10 月有最新修订，修改后的转基因生物安全管理条例，将强化国务院农业行政主管部门、也就是农业部的审批职能，原有的审批流程或不同程度延长。跨国企业要向中国出口大豆，必须获得转基因安全证书。11 月份到港的大豆，多数已申请好转基因证书，影响应该不会太大；但 12 月的情况就难以预测，不少船只因证书审批流程长而延误卸货。

4、【厄尔尼诺】本次厄尔尼诺处于尾声，可能仍会在未来 3 个月左右对东南亚棕榈油造成轻微的额外减产，但总体影响力度不会很大。2024 年 2 月 7 日当天召开的中国气象局新闻发布会上，中国国家气候中心副主任贾小龙表示，2023 年 5 月开始的厄尔尼诺事件，目前持续近 9 个月，预判在 2023 年 12 月已达到峰值，强度为中等，类型为东部型，此次厄尔尼诺事件将持续到 2024 年春季前期。

研究报告全部内容不代表公司观点
仅供交流使用，不构成任何投资建议。

五、风险提示

交易风险提示：1. 国内养殖下游对饲料需求的系统性变动，如动物疫病事件；2. 巴西货币汇率（大豆系）、马来西亚货币汇率（棕榈系）、人民币汇率（进口成本）和其他世界主要货币的汇率；3. 原油、黄金等与油脂粕类相关性高的大宗商品价格；4. 美国、加拿大对华大豆出口政策的调整；5. 世界各国生物柴油政策大幅调整从“油粕比”路径影响粕类价格（以上风险均指品种供需面以外的风险）

研究报告全部内容不代表协会观点
仅供交流使用，不构成任何投资建议

分析师声明

本报告署名分析师具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。

研究报告全部观点代表协会观点
仅供交流使用，不构成任何投资建议。

更多期货咨询请关注广金公众号

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的更改，在任何情况下，我公司报告的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写过程中融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与广州金控期货有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表广州金控期货有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映广州金控期货有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经广州金控期货有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的资料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“广州金控期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流，不构成任何投资建议。

广州金控期货有限公司是广州金融控股集团有限公司的控股子公司，业务范围包括商品期货经纪、金融期货经纪、期货交易咨询和资产管理业务。全资控股风险管理子公司-广州金控物产有限公司，业务范围包括基差贸易、仓单服务、场外衍生品业务。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1772 号

总部地址：广州市天河区体育西路 191 号中石化大厦 B 塔 25 层 2501-2524 单元

联系电话：400-930-7770

公司官网：www.gzjkqh.com

研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

广州金控期货有限公司分支机构

• 广州营业部 地址：广州市天河区临江大道 1 号之一 904 室 电话：020-38298555/38298522	• 佛山营业部 地址：佛山市南海区大沥镇毅贤路 8 号 17 层 20 号至 17 层 22 号 电话：0757-85501856/85501815
• 大连营业部 地址：辽宁省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 2311 房间 电话：0411-84806645	• 福州营业部 地址：福州市晋安区福飞北路 175 号 6 层 6D 单元 电话：0591-87800021
• 杭州分公司 地址：浙江省杭州市西湖区二西路 5 号 508 室 电话：0571-87791385	• 河北分公司 地址：河北省石家庄市长安区中山东路 508 号东胜广场三单元 1406 室 电话：0311-83075314
• 唐山营业部 地址：河北省唐山市路北区金融中心 3 号楼 1607、1608 号 电话：0315-5266603	• 淮北营业部 地址：安徽省淮北市相山区惠苑路 6 号金冠紫园 6 幢 105 号 电话：0561-3318880
• 太原营业部 地址：山西省太原市万柏林区长风街道长兴路 1 号 4 幢 11 层 1123、1124 号 电话：0351-7876105	• 嘉兴分公司 地址：浙江省嘉兴市海宁市海洲街道新苑路 147-149 号 2 楼 电话：0573-87216718
• 北京分公司 地址：北京市丰台区广安路 9 号国投财富广场 2 号楼 1403、1404 室 电话：010-63358857/63358907	• 深圳分公司 地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦 1905 室 电话：0755-23615564

研究报告全部内容不代表协会观点
仅供交流使用，不构成任何投资建议。