

2024 年 7 月 14 日

## USDA 月报影响中性，密切关注北美豆菜产区天气

## 核心观点

本周国内外蛋白粕期货行情回顾及分析：

**（一）豆粕：美豆维持高单产，8月初或有干旱但恐利多有限**

最新要点：7月 USDA 调整甚小、美豆天气优良；压榨利润仍存  
国际方面，今年6月底的美豆种植面积报告将播种面积从3月底的8650下调至8610，而市场前瞻是8680小幅利多；但同时当季库存又小幅高出预期，当天影响中性。7月13日公布的月报延续了8610种植面积，维持52蒲/英亩单产和国内总消费不变，市场前瞻吻合。

Anec的数据显示，今年巴西大豆出口进度比去年稍快，总产略低，于是6月出口持平去年；预期7月出口大致850万吨与去年相差不大。阿根廷大豆6月出口量显著高于欠收的去年，不过体量不及巴西。目前巴西到港大豆现货仍然便宜，结合豆粕豆油现货，仍有少量榨利。

截至7月8日当周，美豆优良率68%（前一周67%），高于市场预期67%，去年同期51%，市场交易利空影响。美豆开花率34%（前一周20%），去年同期39%，五年均值28%。结荚率9%。

策略方面，国内豆油库存高企、消费淡季，而美豆仍有8月天气偏干企稳回升的可能性，考虑做多远月粕油比，多m2501空y2501。

**（二）菜籽粕：加拿大油菜或延续丰产，国内菜粕需求未有起色**

最新菜籽系要点：加拿大单产预估较高；豆菜粕价差高位稳定  
国际方面，加拿大整体播种完成，土壤墒情良好。如果保持现状，国内机构估计单产在[2.16, 2.2]吨每公顷，加拿大农业部官方保守估2.12，USDA估2.2以上。截至上周，阿省和萨省优良率均在70%左右。

全球范围，6月USDA报告对全球菜籽产量下调了127万吨，主要是欧菜籽5月上旬的“倒春寒”；与油世界、欧洲谷物协会下调值接近。7月USDA报告又小幅上调全球2024/25菜籽总产量预期，其中乌克兰正在收获今年的菜籽，预期370万吨，低于去年105万；但其他国家产量较去年有所增长。目前USDA预估8788万，与去年终产相当。

国内方面，进入三季度，菜粕在高产同时提货量也有所上升，或下游水产饲料需求已经启动；但今年似乎力度很弱。油料菜籽、菜系油粕库存都很高，加拿大后备菜籽库存也不低，可能这就是豆菜粕9月合约价差一直高位企稳，不去走缩的原因。

策略方面，对“做缩豆菜粕9月合约价差”进行观望，暂时没有出现能够入场的信号。

## 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

## 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构成任何投资建议  
仅供交流使用

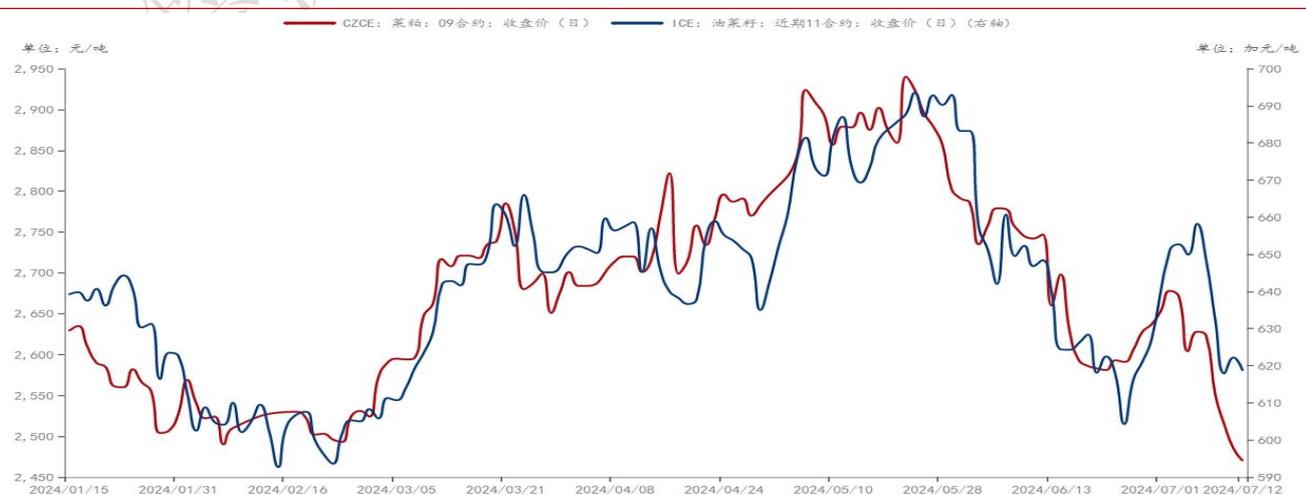
## 一、行情回顾

豆类粕类本周行情(7.5-7.12)：外盘方面，美豆11合约收于1064.5，涨幅-4.96%；美豆粕12合约收于314.0，涨幅-4.7%；ICE油菜籽11合约收于618.7加元/吨，涨幅-6.0%。国内方面，豆粕2409最新价3134，涨幅-5.32%；菜籽粕2409最新价2431，涨幅-6.57%。

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

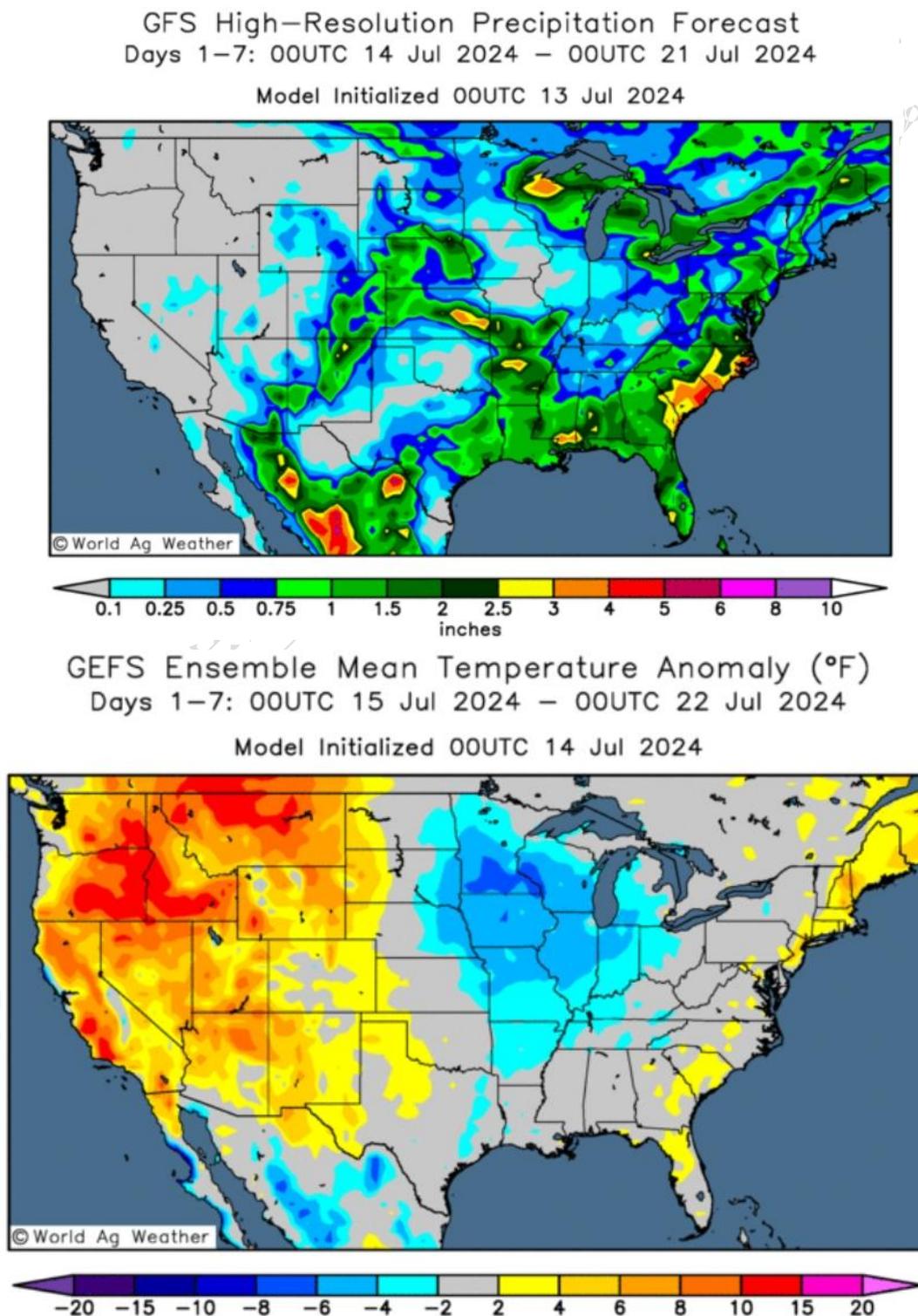


来源：文华财经，广金期货研究中心

## 二、豆粕市场概况

### 2.1 国际供需情况：USDA 种植面积报告多空并存，7 月始有高温

图表：美国大豆产区降水与气温预测



来源：world Ag weather, 广金期货研究中心

最新国际市场主要关注点：1.国内6月29日USDA种植面积调查报告，多空并存；2.美豆中东部产区略有高温。

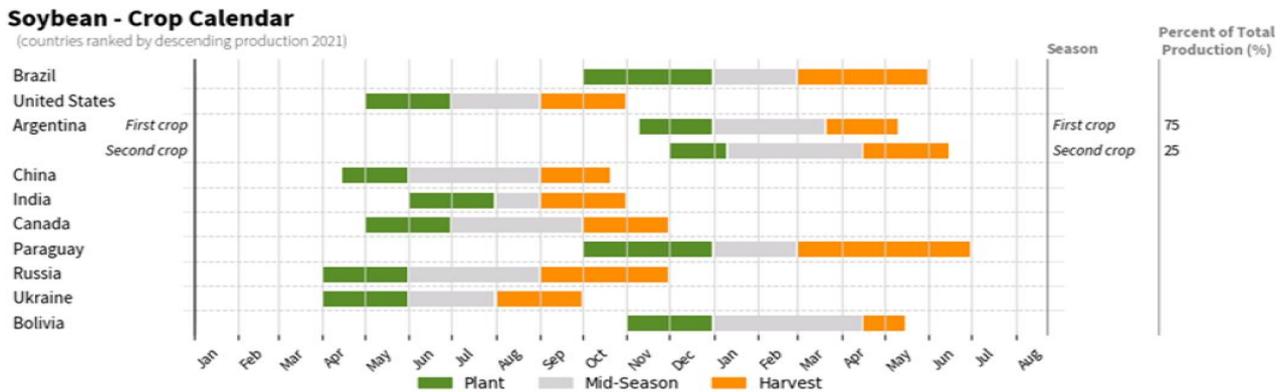
国内6月29日凌晨，美国农业部公布今年二季度末的种植面积调查报告。面积略低预期、小幅利多，美国2024年大豆种植面积为8610万英亩，路透预期为8675.3万英亩；彭博社调查预估的预期均值为8680万英亩，区间在8550-8750万英亩。库存高于预期、小幅利空，美国旧作大豆库存总量为9.70亿蒲式耳，市场预期为9.62亿蒲式耳。周六当晚夜盘，外盘美豆期货大幅震荡、多空趋势未明朗。

截至7月8日当周，美豆优良率68%（前一周67%），高于市场预期67%，去年同期51%，市场交易利空影响。美豆开花率34%（前一周20%），去年同期39%，五年均值28%。结荚率9%。

天气方面，Beryl飓风上周在墨西哥湾登陆，途径得克萨斯州、伊利诺伊州等地，涉及大豆玉米产区、沿途带来降水和低温。world ag. weather等机构表示，进入8月存在一定的干旱预期，但暂时天气预报干旱强度不高。

进入7月后，南美消息影响力会降为次要因素。巴西今年出口情况良好，巴西全国谷物出口商协会（Anec）6月25日表示，巴西6月大豆出口量预计为1450万吨，持平去年；预计7月出口850万吨左右，即供应仍然充足。

图表：国际大豆-主产国（种植期、生长期、收割期）季节图

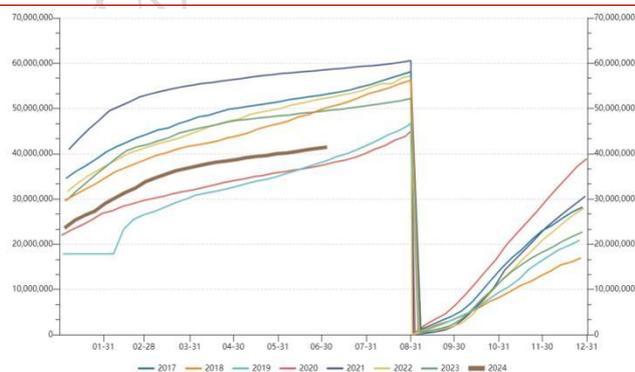


来源：广金期货研究中心

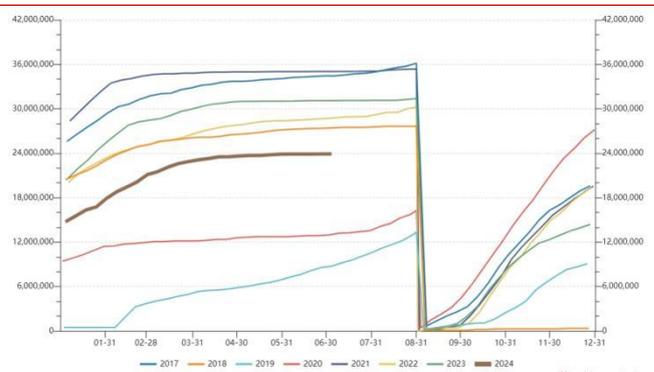
往期 USDA 回顾：【3 月】巴西产量方面，此前商业机构与 USDA 发生较大分歧，但 3 月的 USDA 报告选择无视。USDA 将巴西 2023/2024 年度大豆产量从此前的 1.56 亿吨下调至 1.55 亿吨，市场预期为 1.5228 亿吨。阿根廷方面，USDA 将阿根廷 2023/2024 年度大豆产量预期维持 5000 万吨，布宜诺斯艾利斯谷物交易所 5250 万，阿根廷罗交所 4980 万。美国 2023/2024 年度大豆期末库存预期为 3.15 亿蒲式耳 2 月月报预期为 3.15 亿蒲式耳。【种植意向报告】3 月 29 日，USDA 公布 3 月种植意向报告，预计 24/25 年度美豆播种面积 8651 万英亩，23/24 年度 8360 万英亩。历史规律显示 6 月 30 日种植面积调查报告更接近收割面积。【4 月】将阿根廷 2023/2024 年度大豆产量预期维持在 5000 万吨不变，市场预期为 5048 万吨；将巴西 2023/2024 年度大豆产量预期维持在此前的 1.55 亿吨不变，彭博调查预期为 [1.48, 1.55] 亿，机构如 Conab 低至 1.45 亿。总压榨量持平 3 月，总出口量

小幅下降，4月期末库存预期3.4亿蒲，3月预期为3.15亿蒲式耳，环比增加。【5月】5月USDA报告数据是新市场年度第一份月报，预期估计值为全年交易提供一个指引。预计与2023/24年相比，2024/25年美国大豆产量预计为44.5亿蒲式耳，由于面积和单产的增加，产量增加了2.85亿蒲式耳。美国2024/25年度大豆压榨量预计比2023/24年度的预测增加1.25亿蒲式耳，因为作为生物燃料原料的豆油需求增加，预计将增加10亿磅至140亿磅。美国2024/25年度期末库存预计为4.45亿蒲式耳，比去年增加1.05亿蒲式耳。5月USDA有调整南美数据，但不多。将阿根廷2023/24年度大豆产量预期维持此前5000万吨不变；将巴西2023/24年度大豆产量预期从此前的1.55亿吨下调至1.54亿吨。【6月】阿根廷23/24大豆产量预估保持5000万吨，巴西23/24大豆产量下降100万至1.53亿吨，反映巴西机构对南里奥格兰德州洪水损失的评估。数据基本符合市场预期，巴西产量下调或略微偏小；总体影响中性。

图表：美国大豆 - 本周出口 累计值

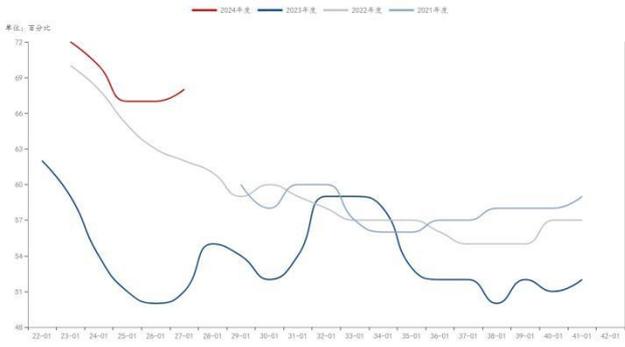


图表：美国大豆 - 本周出口至中国 累计值

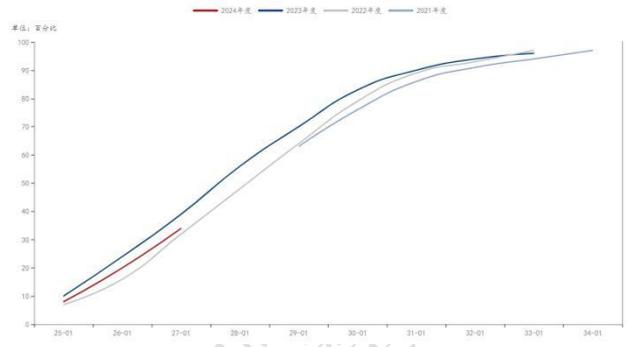


来源：USDA，Wind，广金期货研究中心

图表：美国大豆 - 优良率（18个州）

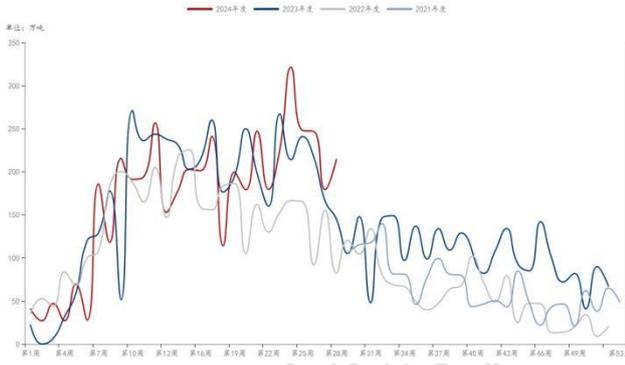


图表：美国大豆 - 开花率（18个州）

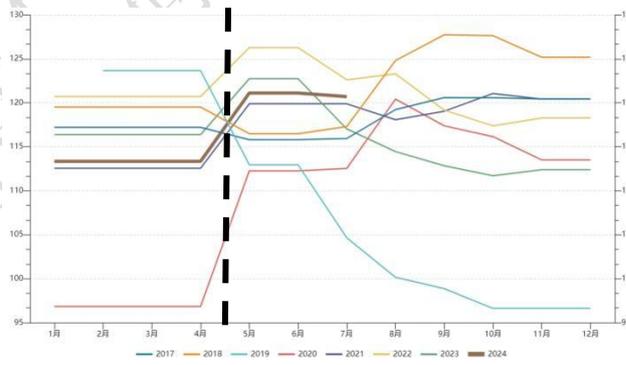


来源：USDA，Wind，钢联数据库，广金期货研究中心

图表：巴西大豆 - 往中国发船量

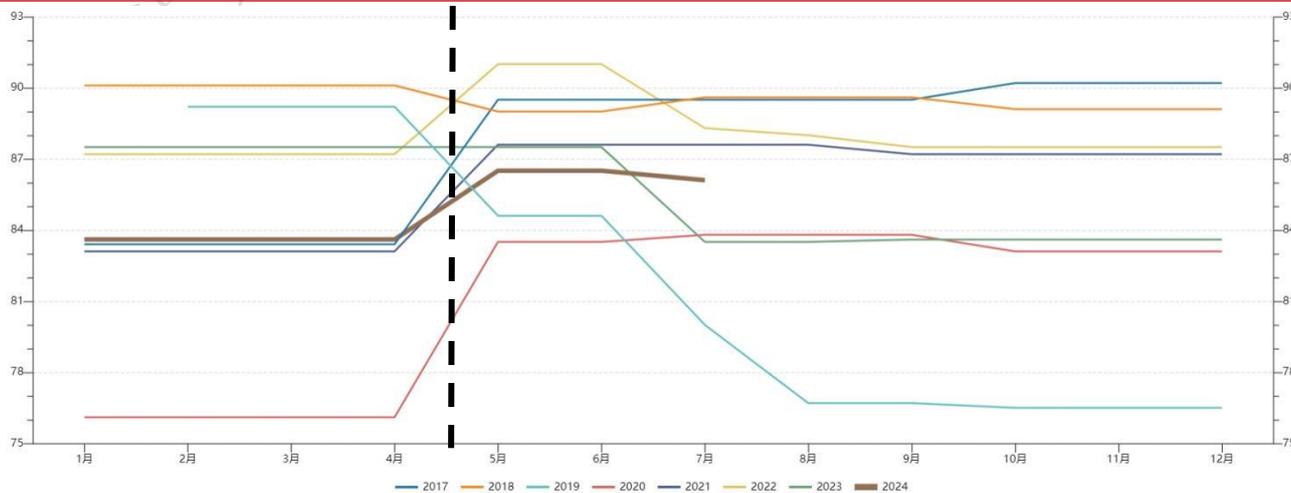


图表：USDA 美国大豆总产量-预测年度

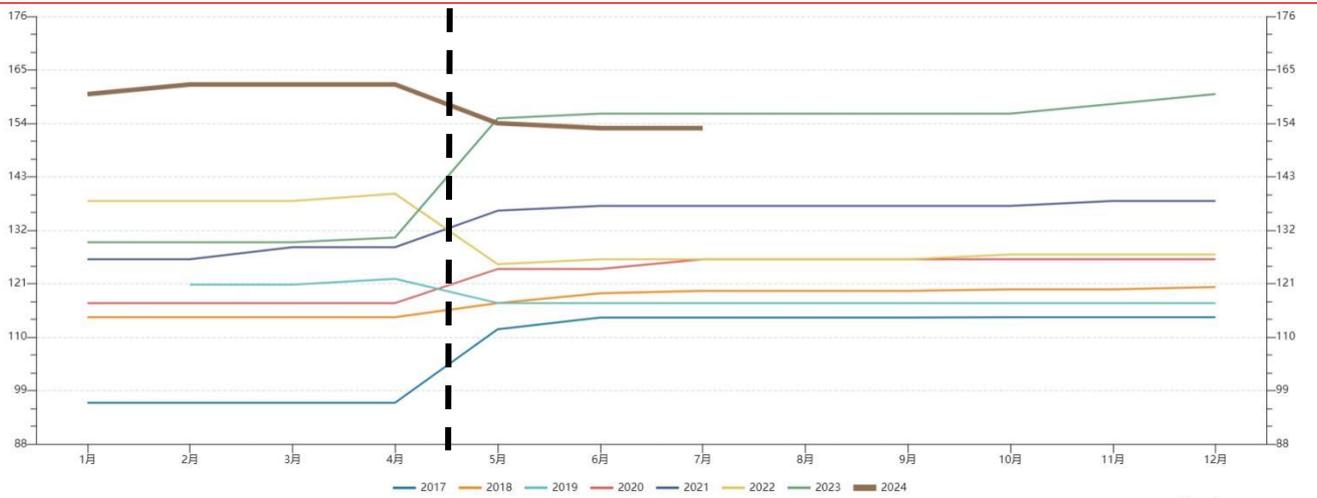


来源：钢联数据库，广金期货研究中心

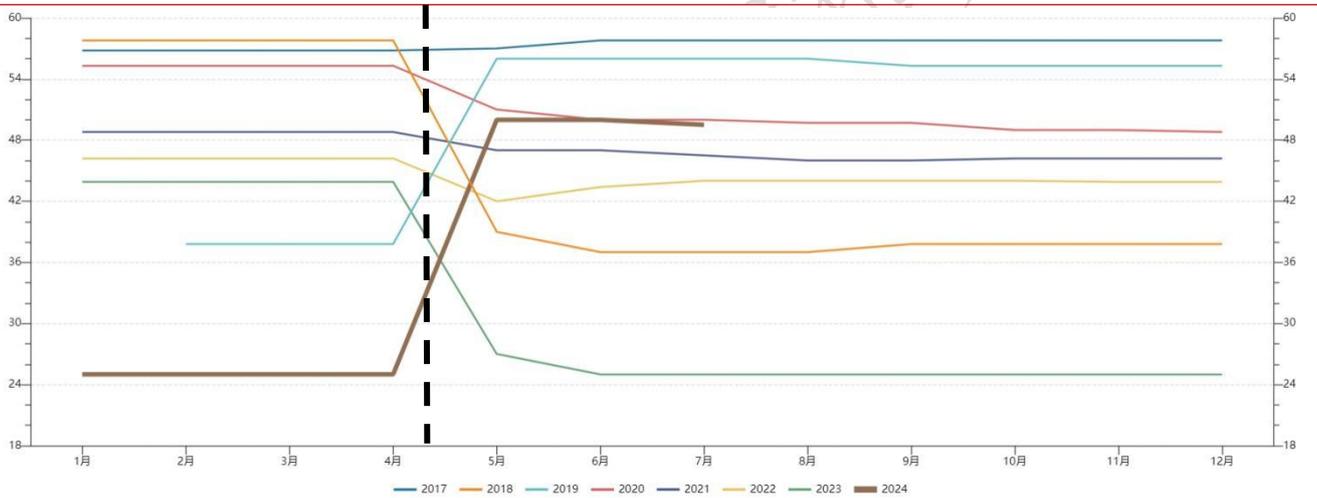
图表：USDA 美国大豆播种面积-预测年度



图表：USDA 巴西大豆总产量-估计年度



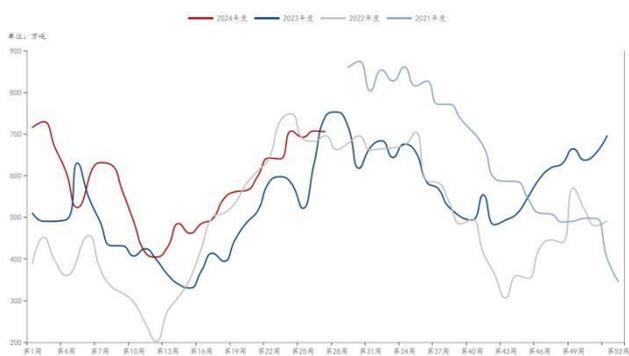
图表：USDA 阿根廷大豆总产量-估计年度



来源：USDA，Wind，广金期货研究中心

## 2.2 国内供需情况：进口大豆集中到港，压榨利润持续存在

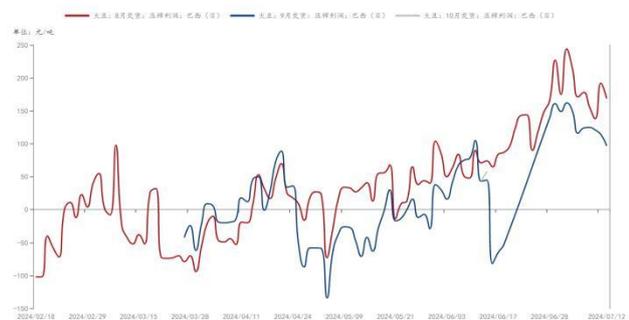
图表：进口油料大豆 - 港口库存



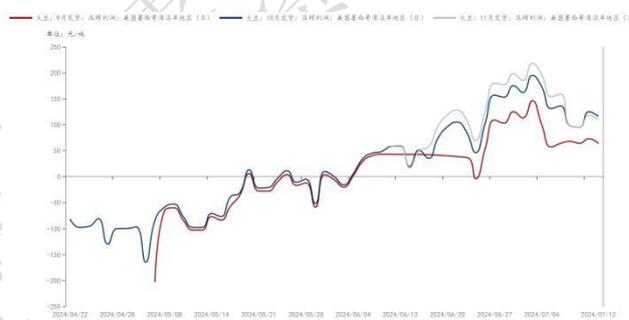
图表：进口油料大豆 - 压榨厂库存



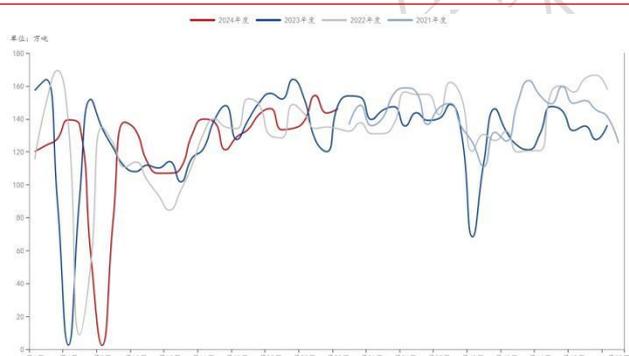
图表：压榨利润 - 进口巴西大豆 (Mysteel)



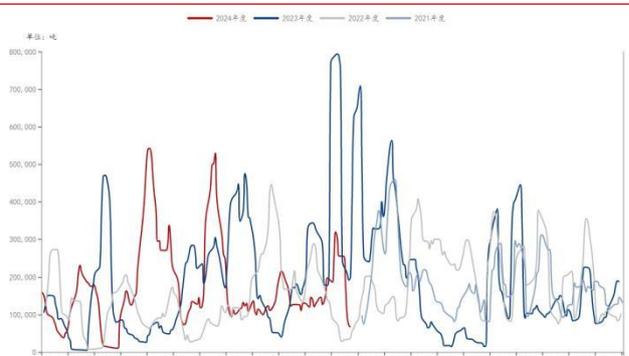
图表：压榨利润 - 进口美湾大豆 (Mysteel)



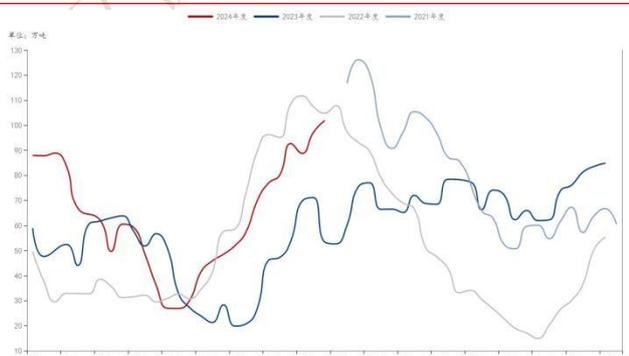
图表：国内豆粕 - 压榨厂产量



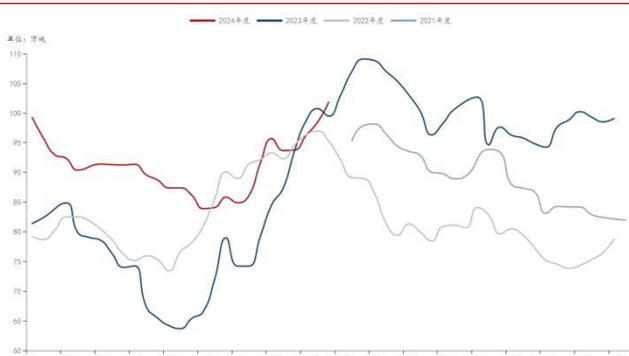
图表：国内豆粕 - 压榨厂成交量(MA5)



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

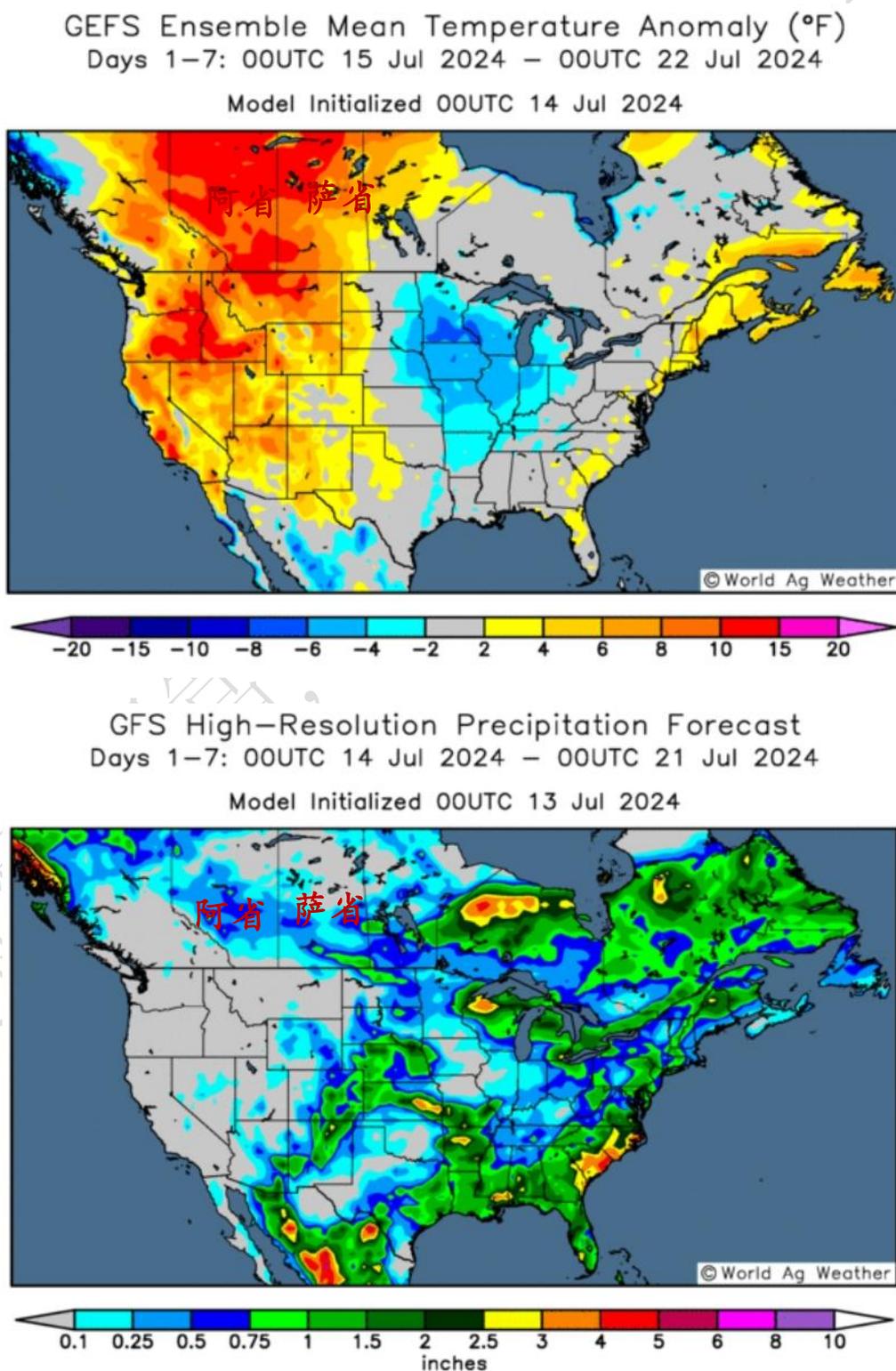
国内库存方面，港口大豆库存、压榨厂豆粕库存、豆油库存继续季节性累库过程中。预计8月底之前，进口大豆到港非常充足，符合每年一般的季节性规律。据海关数据显示，2024年5-7月大豆进口预估900、1090、995万吨。据国家粮油信息中心船期监测显示，预计6月进口大豆到港1050万吨，7月1000万吨、8月850万吨。

研究报告全部内容不代表投资建议，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

### 三、菜籽粕市场概况

#### 3.1 国际油菜籽供需状况：加油菜 7 月初有高温多降水、库存充足

图表：加拿大油菜花产区天气



图表：加拿大农业部月报数据

Canola <sup>a</sup>: June 20, 2024

	2022-2023	2023-2024 <sup>f</sup>	2024-2025 <sup>f</sup>
Area seeded (thousand hectares)	8,659	8,936	8,658
Area harvested (thousand hectares)	8,596	8,855	8,547
Yield (tonnes per hectare)	2.17	2.07	2.12
Production (thousand tonnes)	18,695	18,328	18,100
Imports (thousand tonnes) <sup>b</sup>	151	250	100
Total supply (thousand tonnes)	20,174	20,084	20,750
Exports (thousand tonnes) <sup>c</sup>	7,950	6,000	6,900

Canola <sup>a</sup>: May 21, 2024

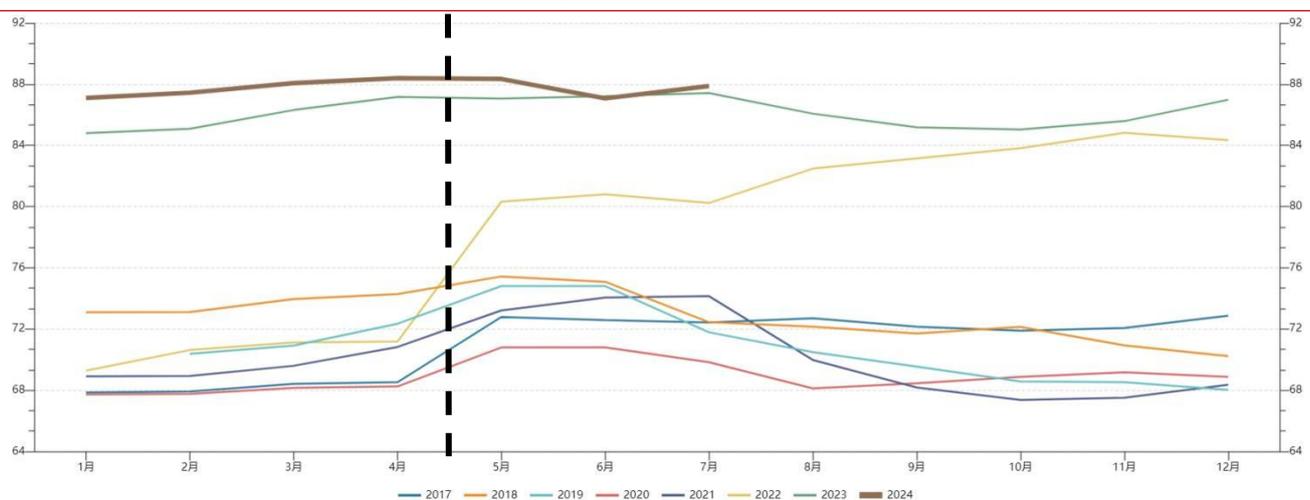
	2022-2023	2023-2024 <sup>f</sup>	2024-2025 <sup>f</sup>
Area seeded (thousand hectares)	8,659	8,936	8,658
Area harvested (thousand hectares)	8,596	8,855	8,547
Yield (tonnes per hectare)	2.17	2.07	2.12
Production (thousand tonnes)	18,695	18,328	18,100
Imports (thousand tonnes) <sup>b</sup>	151	250	100
Total supply (thousand tonnes)	20,174	20,084	20,750
Exports (thousand tonnes) <sup>c</sup>	7,950	6,000	6,900

Canola <sup>a</sup>: April 19, 2024

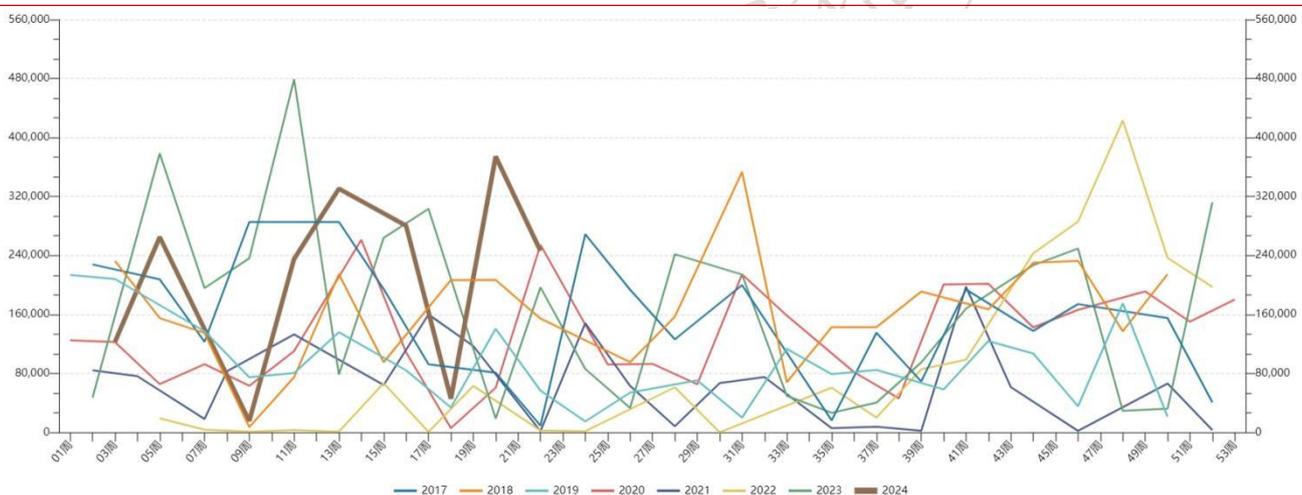
	2022-2023	2023-2024 <sup>f</sup>	2024-2025 <sup>f</sup>
Area seeded (thousand hectares)	8,659	8,936	8,658
Area harvested (thousand hectares)	8,596	8,855	8,547
Yield (tonnes per hectare)	2.17	2.07	2.12
Production (thousand tonnes)	18,695	18,328	18,100
Imports (thousand tonnes) <sup>b</sup>	151	250	100
Total supply (thousand tonnes)	20,174	20,084	20,200
Exports (thousand tonnes) <sup>c</sup>	7,950	7,000	7,700

来源：中国商务部，USDA wind，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

北半球油菜花进入生长期。本周消息：USDA 将全球菜籽产量预期上调 81 万吨至 8788 万吨；其中对加拿大预估产量竟高达 2000 万吨，显著高出加拿大农业部数据。

加拿大农业部公布 6 月报告，主要指标与 5 月一致。国内有机构分析，2.12 吨每公顷的单产预估低于历史平均值，在今年风调雨顺的现状下，9 月之前或将小幅提高该预估值。

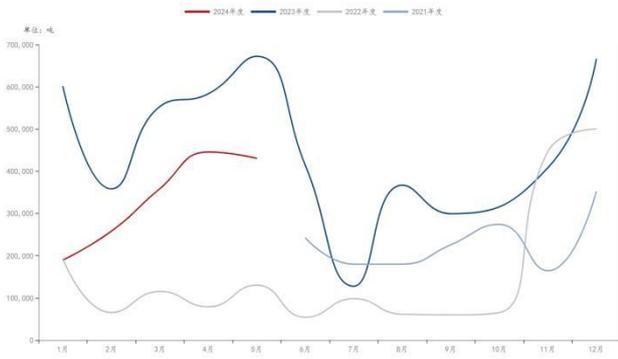
截至 7 月初，加拿大萨斯喀彻温省菜籽优良率为 68%，阿尔伯塔省油菜籽优良率为 64.8%。在持续广泛的降雨影响

下，加拿大大草原地区的土壤湿度整体偏高，当前土壤湿度是近五年来同期最高水平。有国际机构预估其单产高达 2.2。

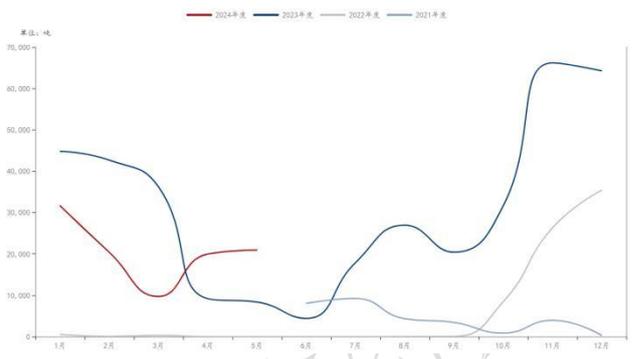
5 月中旬，欧盟委员会预计 2024 年欧盟油菜籽产量将达到 1940 万吨，比前一年减少 40.6 万吨，远比国际谷物理事会预期乐观，后者在 4 月份估计欧盟油菜籽产量为 1880 万吨。然而《油世界》、欧洲谷物协会都预期减产超 100 万吨。

回顾过去几月，总结如下：**【12 月】**加拿大菜籽终产确定。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。**【2 月】**微幅上调全球油菜籽产量至 8744 万吨。**【3 月】**微幅上调全球油菜籽产量至 8807 万吨。**【4 月】**微幅上调全球油菜籽产量至 8839 万吨。**【5 月】**USDA 在 5 月 11 日凌晨公布了新市场年度的第一个月度报告，预期了 2024/25 年度全球油菜籽的总产量为 8834 万吨，这数值保守地认为与旧年度全球菜籽总产量基本一致。加拿大农业部的 5 月份报告，2024/25 年度的新作油菜花播种面积、单产预估和总产量都与 4 月报告一致；但是将该年度总出口量从 7700 千吨下调至 6900 千吨。

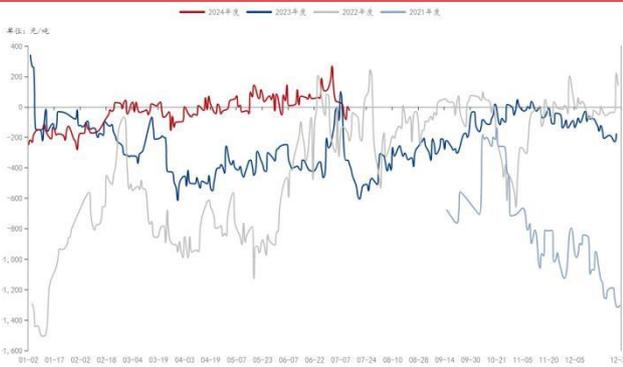
图表：油菜籽月度进口量-加拿大



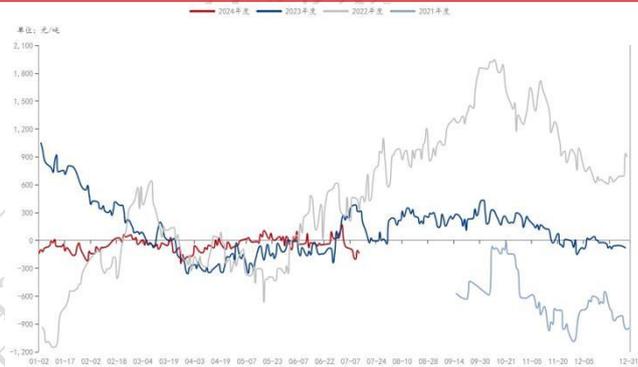
图表：油菜籽月度进口量-俄罗斯



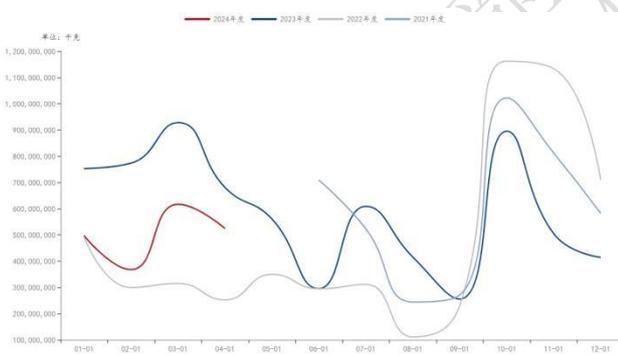
图表：加拿大油菜籽进口盘面压榨利润



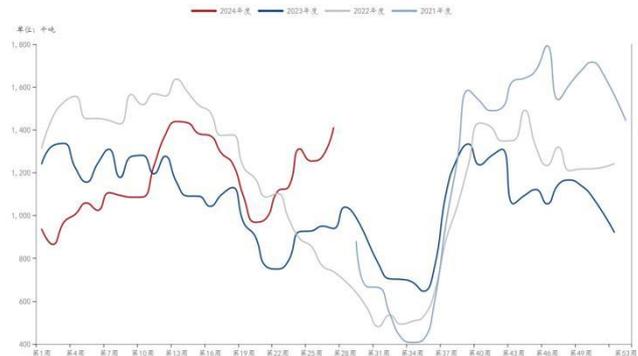
图表：加拿大油菜籽进口现货压榨利润



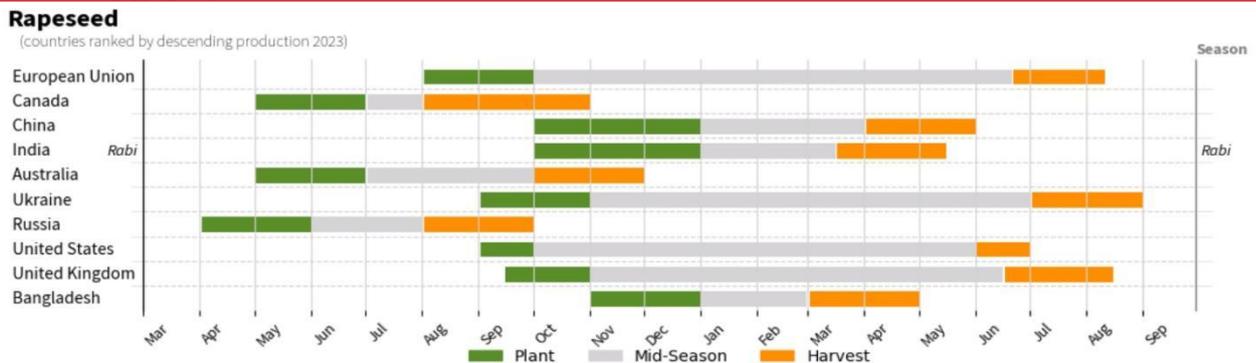
图表：加拿大油菜籽到全球出口量



图表：加拿大谷物协会：油菜籽商业库存



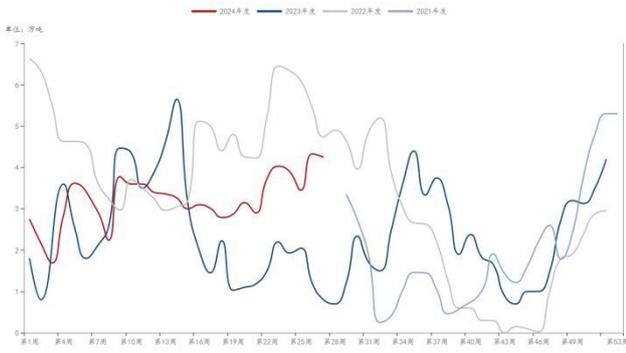
图表：国际油菜花-主产国（种植期、生长期、收割期）季节图



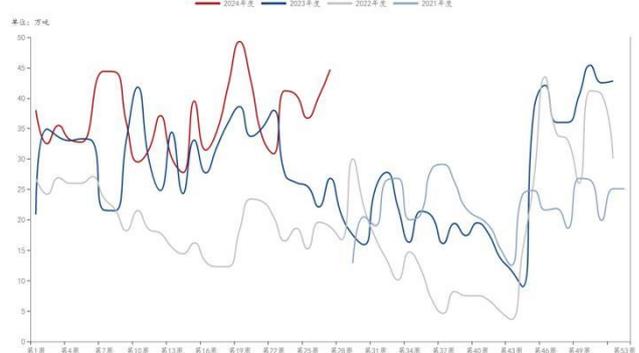
来源：钢联数据、USDA、广金期货研究中心

### 3.2 国内油菜籽供需状况：菜粕需求小幅提升，菜油继续累库

图表：菜粕 - 商业总库存

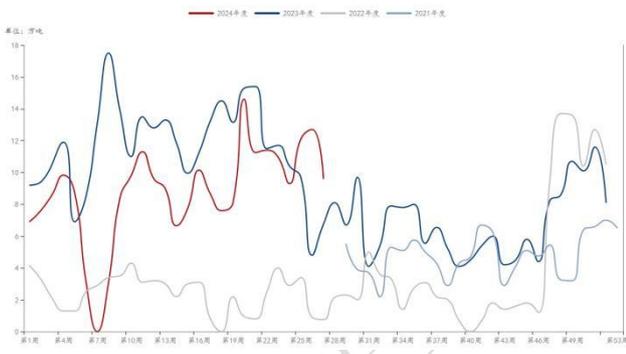


图表：油菜籽 - 商业总库存

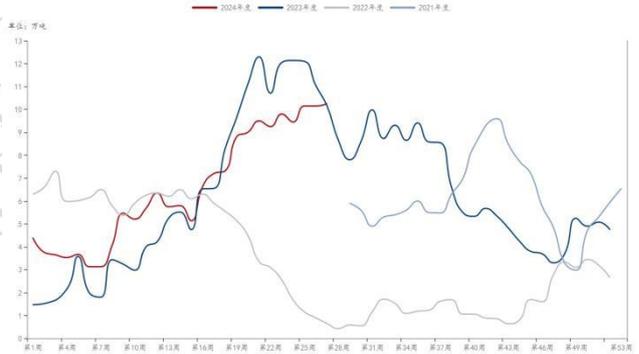


来源：钢联数据库，广金期货研究中心

图表：油菜籽- 国内压榨量

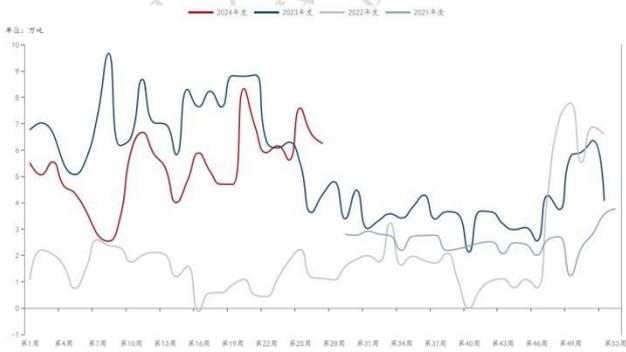


图表：菜籽油 - 沿海库存

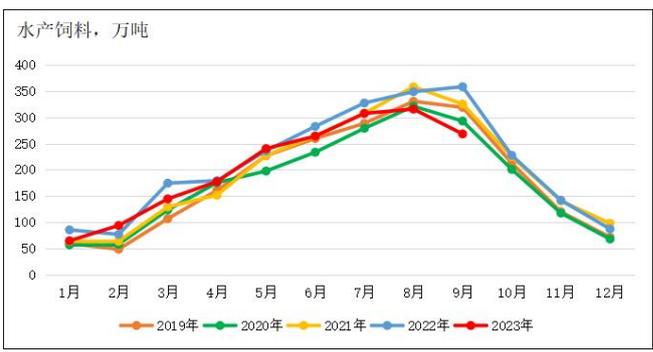


来源：钢联数据库，广金期货研究中心

图表：菜粕 - 提货量 国内压榨厂

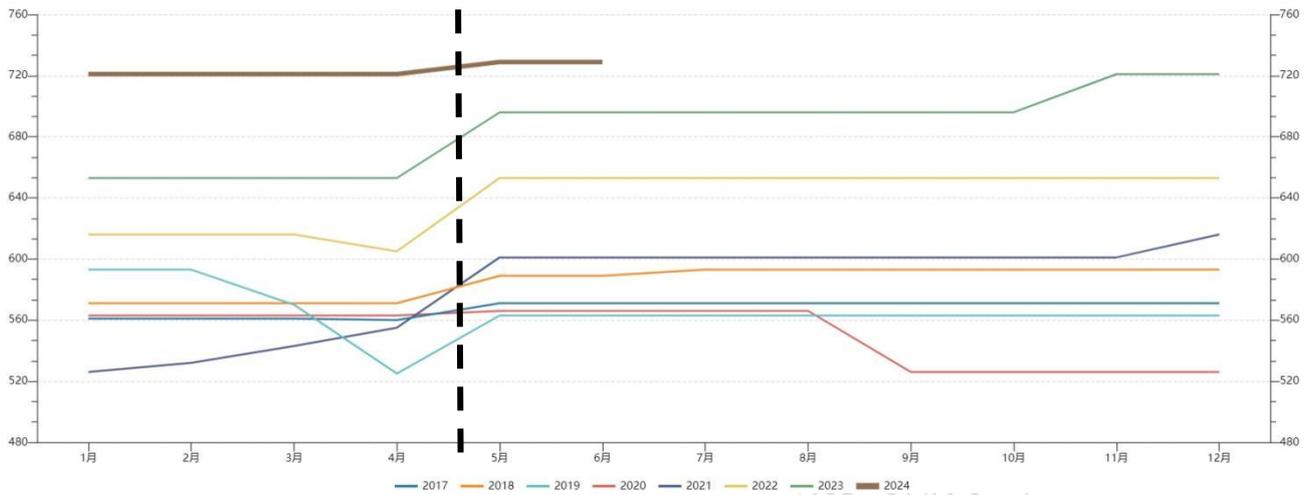


图表：水产饲料 - 国内产量



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：m2409-RM2409 豆菜粕价差



图表：y2409-p2409 豆棕油价差



图表：O12409-y2409 菜棕油价差



来源：Wind，广金期货研究中心

截至7月5日，国内菜粕库存4.25万吨，约等于前周4.33万，两周前是3.25万吨；压榨厂菜籽库存44.65万吨，高于前周40.2万吨，高于两周前36.7万。本周菜粕产量6.17万

吨，低于前周 7.49 万吨，和两周前 7.14 万。

据中国工业饲料协会样本企业统计，据样本企业数据测算，2024 年 5 月，全国工业饲料产量 2513 万吨，环比增长 3.7%，同比下降 7.5%。主要配合饲料、浓缩饲料、添加剂预混合饲料产品出厂价格环比以降为主，同比呈下降趋势。饲料企业生产的配合饲料中玉米用量占比为 34.8%，同比增长 0.4 个百分点；配合饲料和浓缩饲料中豆粕用量占比为 13.9%，同比增长 0.8 个百分点。

研究报告全部内容不构成任何投资建议  
仅供交流使用

## 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

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 月 19 日，农业农村部官网发布关于第五届全国农作物品种审定委员会第六次审定会议初审通过品种的公示。其中，27 个转基因玉米和 3 个转基因大豆品种通过初审，涉及大北农、隆平高科、登海种业、丰乐种业等多家上市公司。这是继 2023 年末首批 51 个转基因玉米、大豆品种通过国家品种审定后，第二批通过初审的转基因玉米、大豆品种。

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。首批转基因玉米、大豆种子生产经营许可证批准发放，第二批转基因玉米、大豆品种通过初审，进一步推进了转基因商业化进程，使生物育种行业的发展再提速。

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。

## 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）

## 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。



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](http://www.gzjkqh.com)

## 广州金控期货有限公司分支机构

<p>• 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</p>	<p>• 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</p>
<p>• 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室 电话：0411-84806645</p>	<p>• 福州营业部 地址：福建省福州市晋安区福飞北路175号6层6D单元 电话：0591-87800021</p>
<p>• 杭州分公司 地址：浙江省杭州市滨江区浦沿街道江南大道4760号A楼1002室 电话：0571-87791385</p>	<p>• 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</p>
<p>• 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</p>	<p>• 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</p>
<p>• 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</p>	<p>• 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</p>
<p>• 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</p>	<p>• 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</p>
<p>• 龙岩营业部 地址：福建省龙岩市新罗区龙岩大道中688号1幢703室 电话：0597-2566256</p>	<p>• 重庆分公司 地址：重庆市渝北区新南路439号中国华融现代广场2幢5层4-1 电话：023-67380843</p>

## • 厦门营业部

地址：中国（福建）自由贸易试验区厦门片  
区东港北路 29 号港航大厦 2503-6 单  
元

电话：0592-5669586

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。