

2024 年 8 月 11 日

8 月 USDA 或不降单产, 北美大豆油菜维持高优良率

核心观点

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



近期国内外蛋白粕期货行情回顾及分析:

(一) 豆粕: 8 月 USDA 报告在即, 今年美豆几乎无干旱

最新要点: 8 月中旬前有降水补充; 美豆期货近弱远强特征明显
国际方面, 8 月 13 日凌晨公布 USDA 新报告, 往年该月修改单产的可能性超 70%; 但是当前美豆优良率相当好, 天气预报机构称 8 月中旬美豆又有降水, 因此单产下调概率很小很小。倒是修改种植面积或出口预期的可能性存在。美国 2024/25 年度出口量预估比较大, 但目前出口进度百分比很低, 进相当于 2019/20 贸易战年的水平。

Anec 的数据显示, 预期 7 月出口从前周 1071 万吨下调至 1043, 仍高于去年 970 万吨。巴西到港大豆现货近两周榨利不断缩小, 可能国内船期会越来越来少, 后面会接续购买美豆船期(如无贸易战预期)。近期我国大豆到港和油粕库存都创了新高, 供应非常宽松。

策略方面, 本周全球主要大宗商品被美国非农数据低迷拖累, 全线下挫, 现仍不宜抄底。但美豆种植理论成本大致在 1000 线, 而且美豆期货近弱远强特征明显, 建议留意近期大豆系的低位反转迹象。

(二) 菜籽粕: 国内需求好但库存高, 菜系油粕当前或相对便宜

最新菜籽系要点: 加天气好库存高, 现货带动 ICE 期价本周下跌
国际方面, 加拿大今年 6 月和 7 月土壤降水高于往年, 但 8 月初北美有大范围高温和少量干旱, 但本周预报有新降水。加拿大农业部预估 2.12 吻合目前情况甚至偏保守。近期加拿大有山火事件, 当周有上涨波动但事后被证明几乎不影响油菜产量, 供给仍然非常宽松。

回顾 7 月, 欧盟委员会预估 2024/2025 年度菜籽产量下滑 4.9%, 欧盟作物监测服务机构 MARS 也对单产进行下调。乌克兰正在收获今年的菜籽, 预期 370 万吨, 低于去年 105 万。全球 2024/25 总产量预估, 将在下周二 USDA 月报中刷新数据。

国内方面, 菜粕本周的开机率和提货量继续上升, 下游水产养殖和饲料需求已经启动, 但豆菜粕价差未有显著缩窄。另本周 m2409 持仓量已经降至 50 万手以下, 7 月中旬的逼仓风险几乎烟消云散。

策略方面, 继续关注“做缩豆菜粕 9 月(或 1 月)合约价差”; 但当下最显著机会或许是菜棕油 9 月价差, 逼近了近年来的低位。8 月 12 日中午 MPOB 若无显著利多棕油, 则可入场做扩菜棕油价差!

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

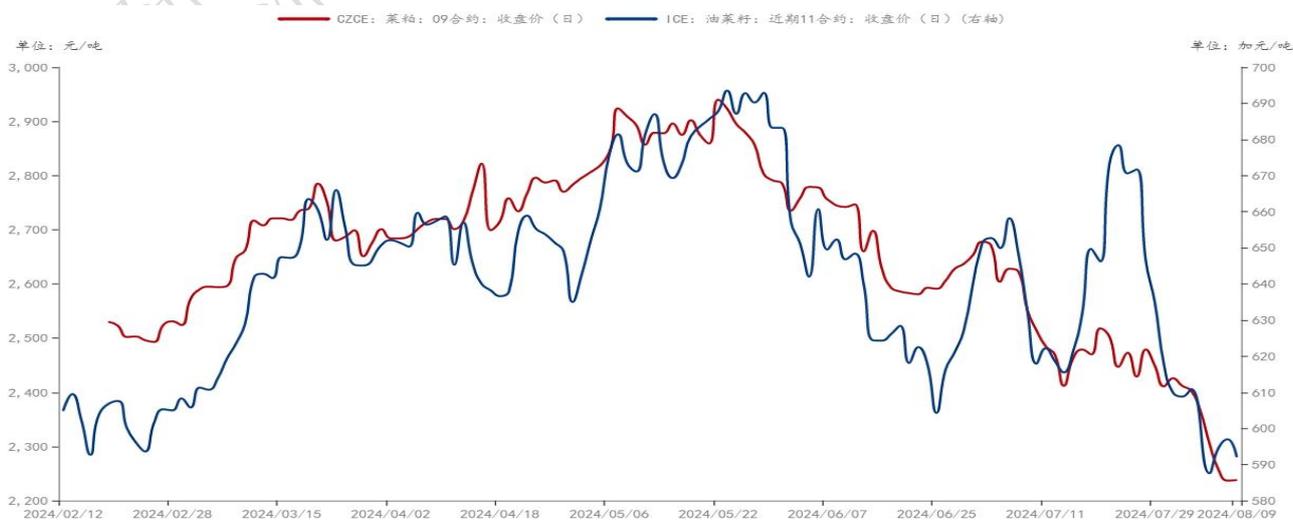
一、行情回顾

豆菜粕类本周行情(8.2-8.8)：外盘方面，美豆11合约收于1001.5，涨幅-1.43%；美豆粕12合约收于310.5，涨幅-1.71%；ICE油菜籽11合约收于592.1加元/吨，涨幅-3.08%。国内方面，豆粕2409最新价3078，涨幅-2.32%；菜籽粕2409最新价2233，涨幅-7.27%。

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

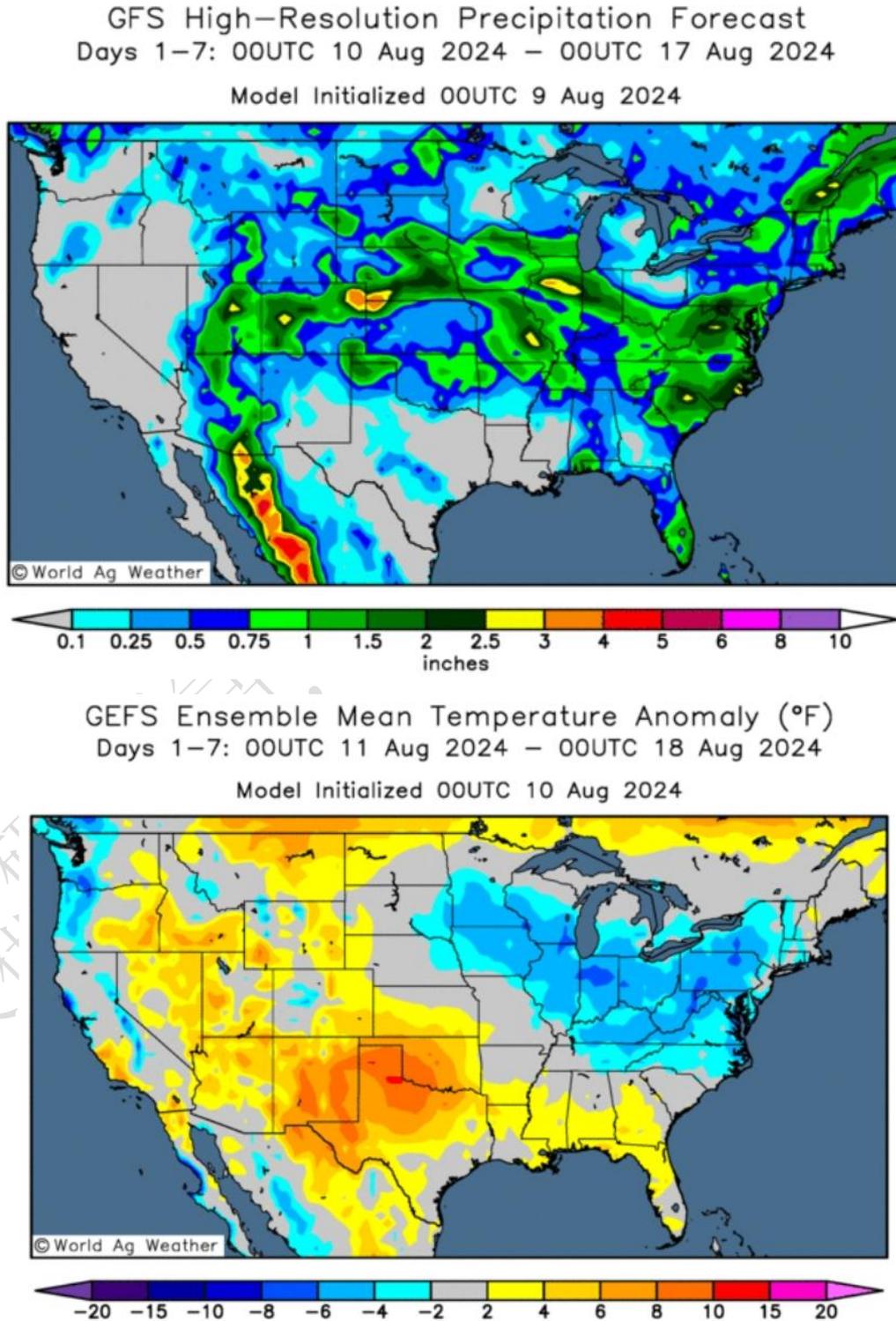


来源：文华财经，广金期货研究中心

二、豆粕市场概况

2.1 国际供需情况：美豆干旱不至，8月USDA月报调降概率不大

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

最新国际主要关注点：1.下周二 USDA 的 8 月报；2.8 月中旬前美豆天气良好；3.美豆期货远月价格显著高于近月。

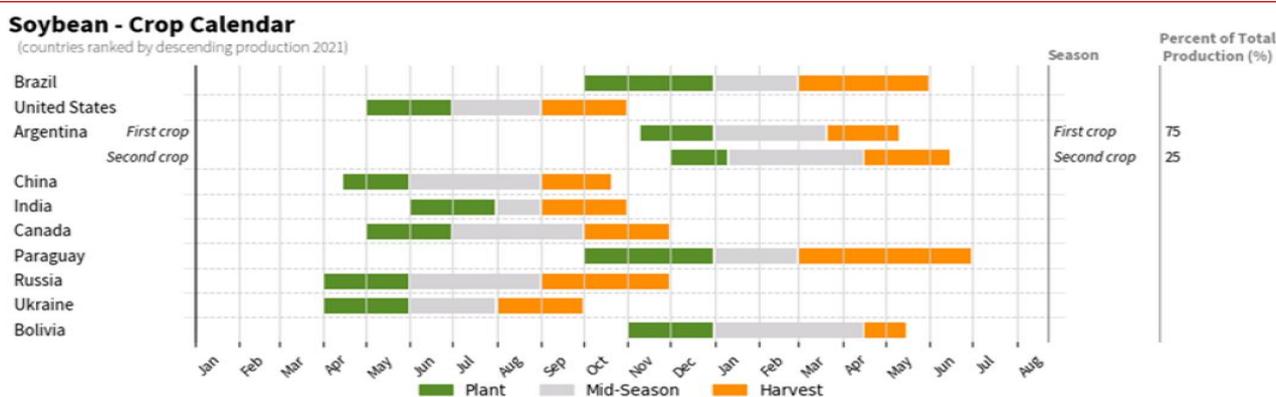
截止 8 月 4 日当周，24/25 年度美豆优良率 68%，高于预期的 66%，前周 67%，去同 54%，五年均 60%；结荚率 59%，前周 44%，去同 61%，五年均 56%；开花率 86%，前周 77%，去同 88%，五年均 84%。

国内 8 月 13 日凌晨将公布新的 USDA 月度报告。从往年规律看，8 月 USDA 报告几乎肯定会调整单位面积产量。今年直至目前几乎是完美天气，估计炒作单产下降会很有难度，反而仿照 2020/21 年，USDA 可以先把单产向上调整，等到 10 月过后再把单产或总产量逐渐向下调整，实现“天气要素的反向炒作”。

该 USDA 的 9 月报前瞻已出：市场平均统计，美豆 23/24 库存预估略调增 400 万至 3.49 亿蒲，预估区间 3.41~3.65 亿蒲；美豆 24/25 单产料调增 0.5 至 52.5 蒲/英亩，收割面积料下修 15 万至 8511 万英亩，产量料上修 3400 万至 44.69 亿蒲。

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，Anec 预计 7 月出口巴西大豆出口 1043 万吨，去年同期为 970 万吨。据国家粮油信息中心，8—9 月我国进口大豆到港量依然较多，预计 8 月份到港 800 万吨，9 月份 760 万吨，近期国内进口大豆库存将处于高位。

图表：国际大豆-主产国（种植期、生长期、收割期）季节图

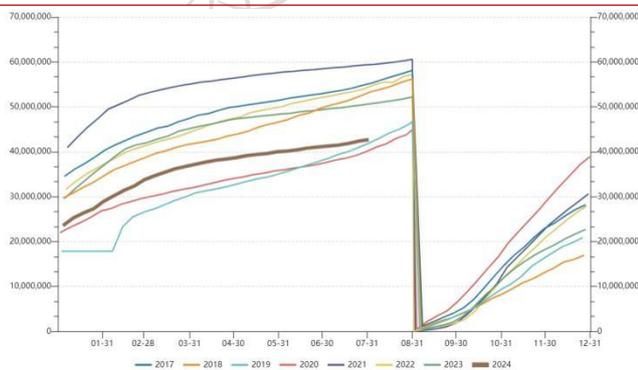


来源：广金期货研究中心

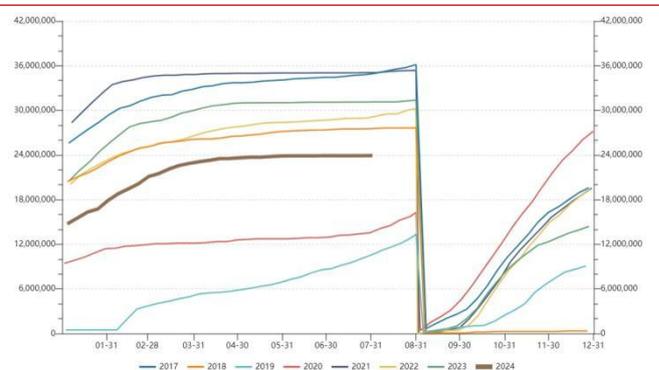
往期 USDA 回顾：【种植意向报告】3月29日，USDA 公布3月种植意向报告，预计24/25年度美豆播种面积8651万英亩，23/24年度8360万英亩。历史规律显示6月30日种植面积调查报告更接近收割面积。【4月】将阿根廷2023/2024年度大豆产量预期维持在5000万吨不变，市场预期为5048万吨；将巴西2023/2024年度大豆产量预期维持在此前的1.55亿吨不变，彭博调查预期为[1.48, 1.55]亿，机构如Conab低至1.45亿。总压榨量持平3月，总出口量小幅下降，4月期末库存预期3.4亿蒲，3月预期为3.15亿蒲式耳，环比增加。【5月】5月USDA报告数据是新市场年度第一份月报，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。【6 月底】国内 6 月 29 日凌晨的 USDA 种植面积报告。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；彭博预期均值为 8680 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。【7 月】月度报告与下文种植面积报告数据基本一致；无超预期项，外盘当晚交易也较少。

图表：美国大豆 - 本周出口 累计值

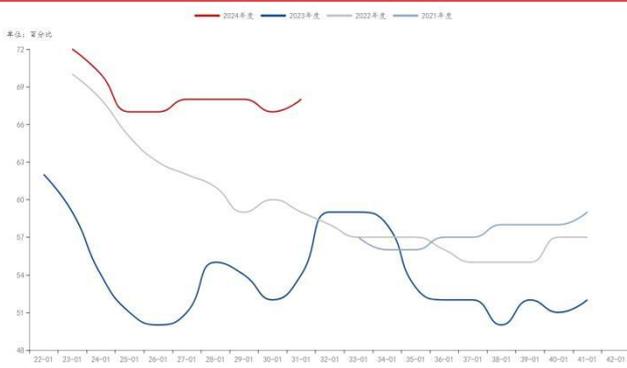


图表：美国大豆 - 本周出口至中国 累计值

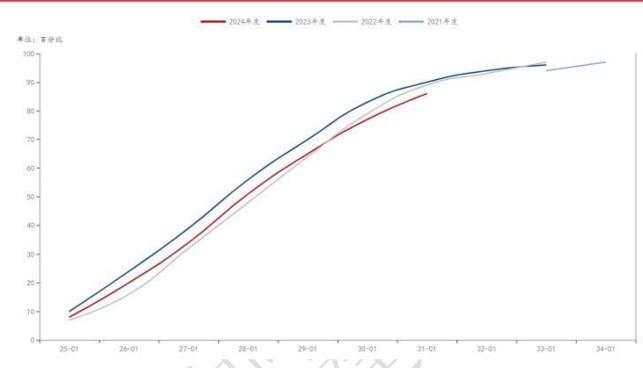


来源：USDA，Wind，广金期货研究中心

图表：美国大豆 - 优良率（18个州）

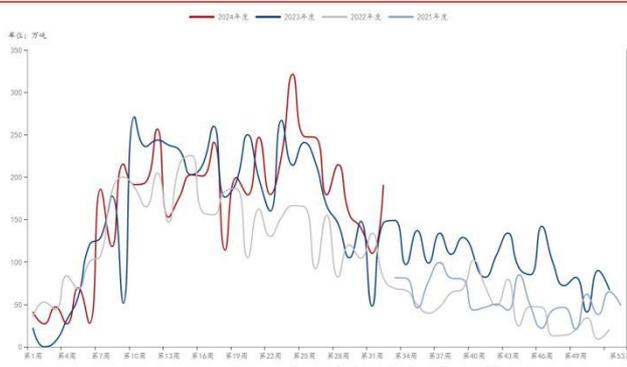


图表：美国大豆 - 开花率（18个州）

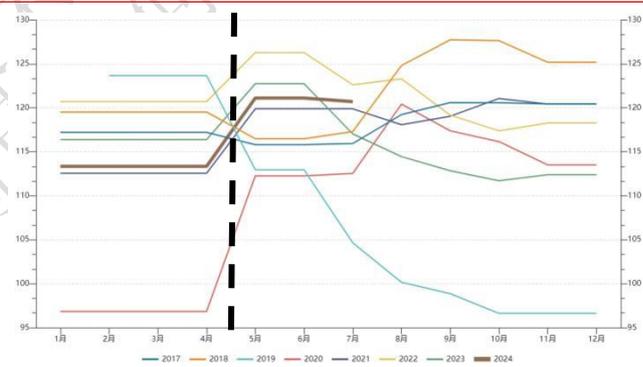


来源：USDA，Wind，钢联数据库，广金期货研究中心

图表：巴西大豆 - 往中国发船量

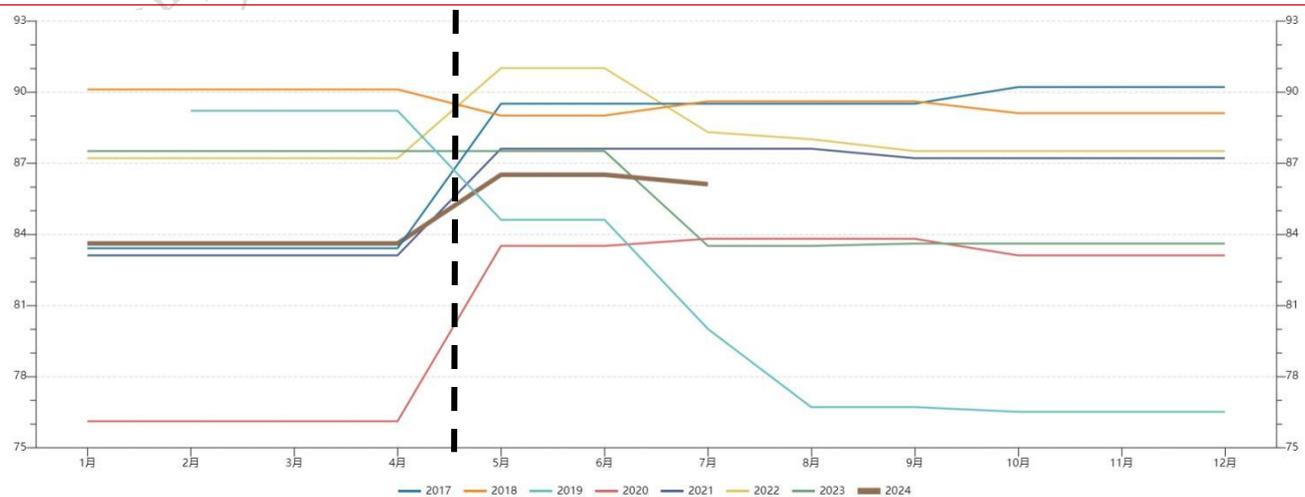


图表：USDA 美国大豆总产量-预测年度

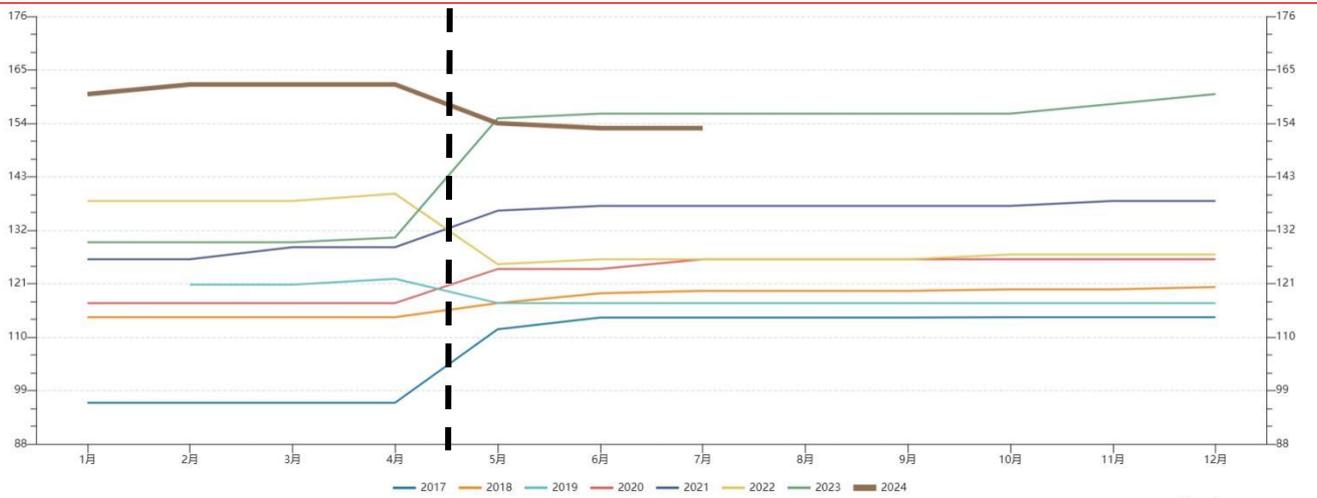


来源：钢联数据库，广金期货研究中心

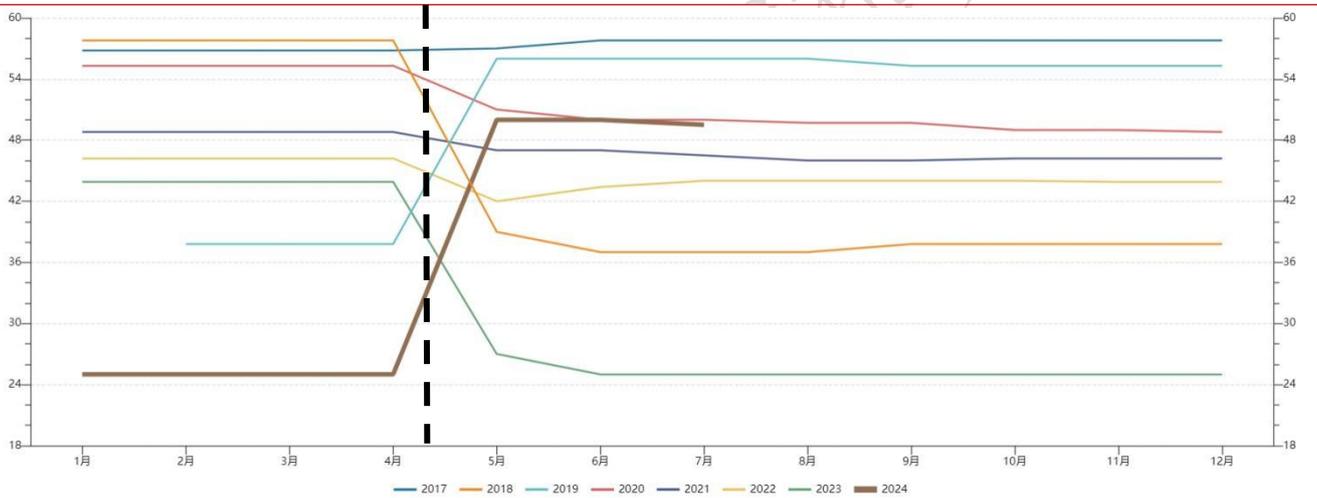
图表：USDA 美国大豆播种面积-预测年度



图表：USDA 巴西大豆总产量-估计年度



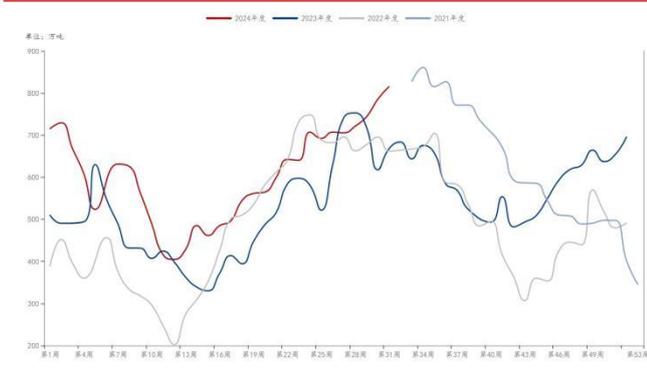
图表：USDA 阿根廷大豆总产量-估计年度



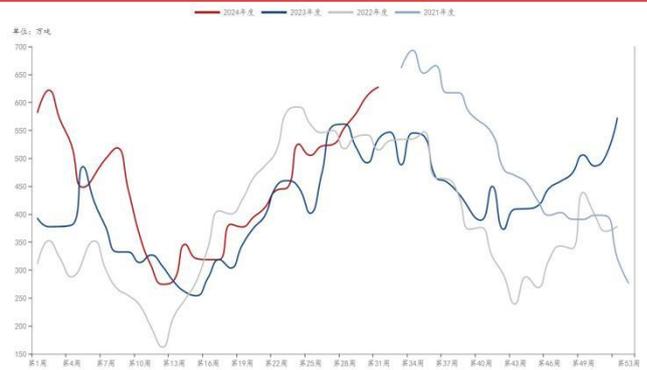
来源：USDA, Wind, 广金期货研究中心

2.2 国内供需情况：南美大豆到港充足，大豆油粕库存高升

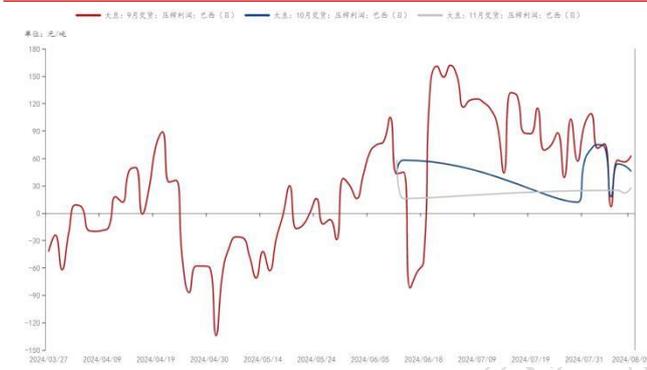
图表：进口油料大豆 - 港口库存



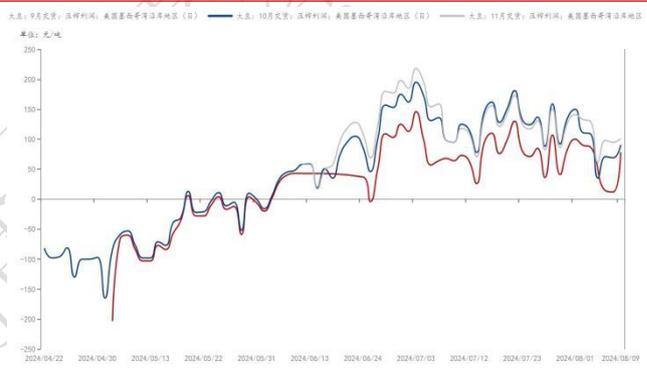
图表：进口油料大豆 - 压榨厂库存



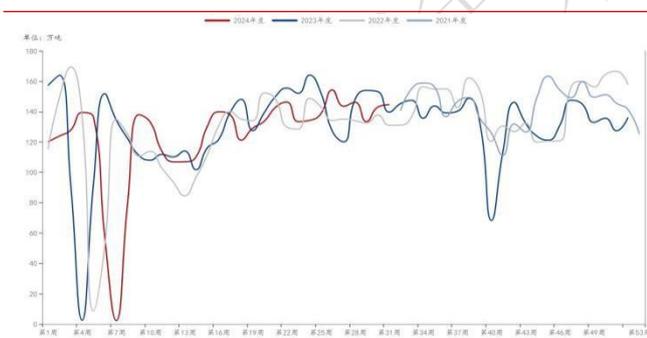
图表：压榨利润 - 进口巴西大豆 (Mysteel)



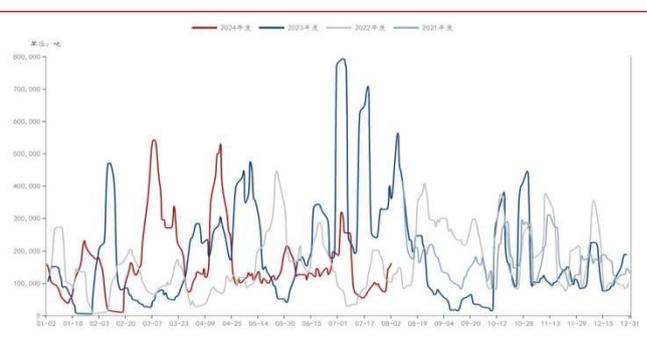
图表：压榨利润 - 进口美湾大豆 (Mysteel)



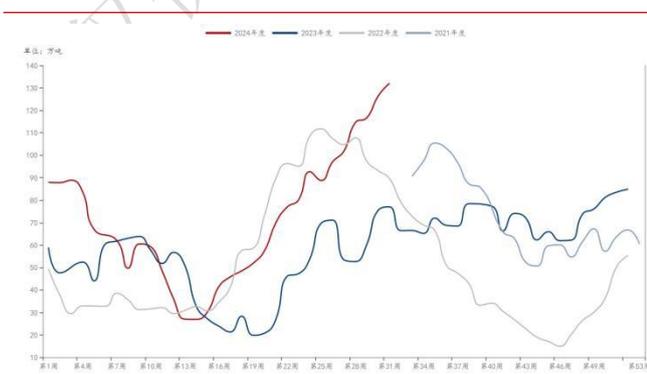
图表：国内豆粕 - 压榨厂产量



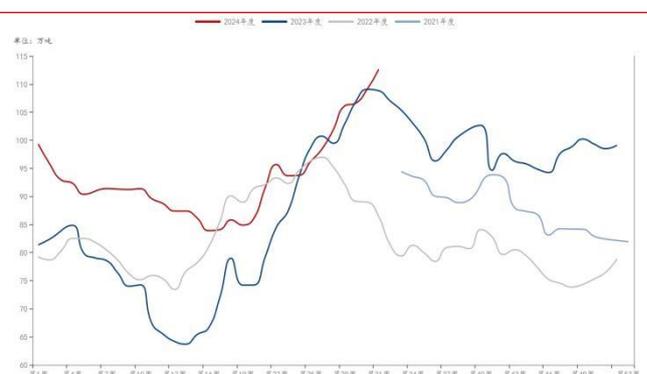
图表：国内豆粕 - 压榨厂成交量(MA5)



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

目前来到巴西大豆和美国大豆“交换接力棒”的季节时间窗口，当前巴西豆和美国豆在2月后的船期均有利润，且巴西豆理论榨利相比之前有所下降，而美豆船期榨利有所上升。如果今年无贸易战风险，预计11月后美豆正常上市供应。但国内油料、油脂、粕类库存都很高，近期豆粕现货相对9月主力基差在-100以下贴水，9月期货主力相对1月远月合约贴水约-60点，整体缺乏上涨动力。

需求方面，中规中矩。国家粮油信息中心预计今年美国大豆上市前的8月、9月、10月，此三个月份平均每月需求豆粕约600万吨，且需求较为刚性。

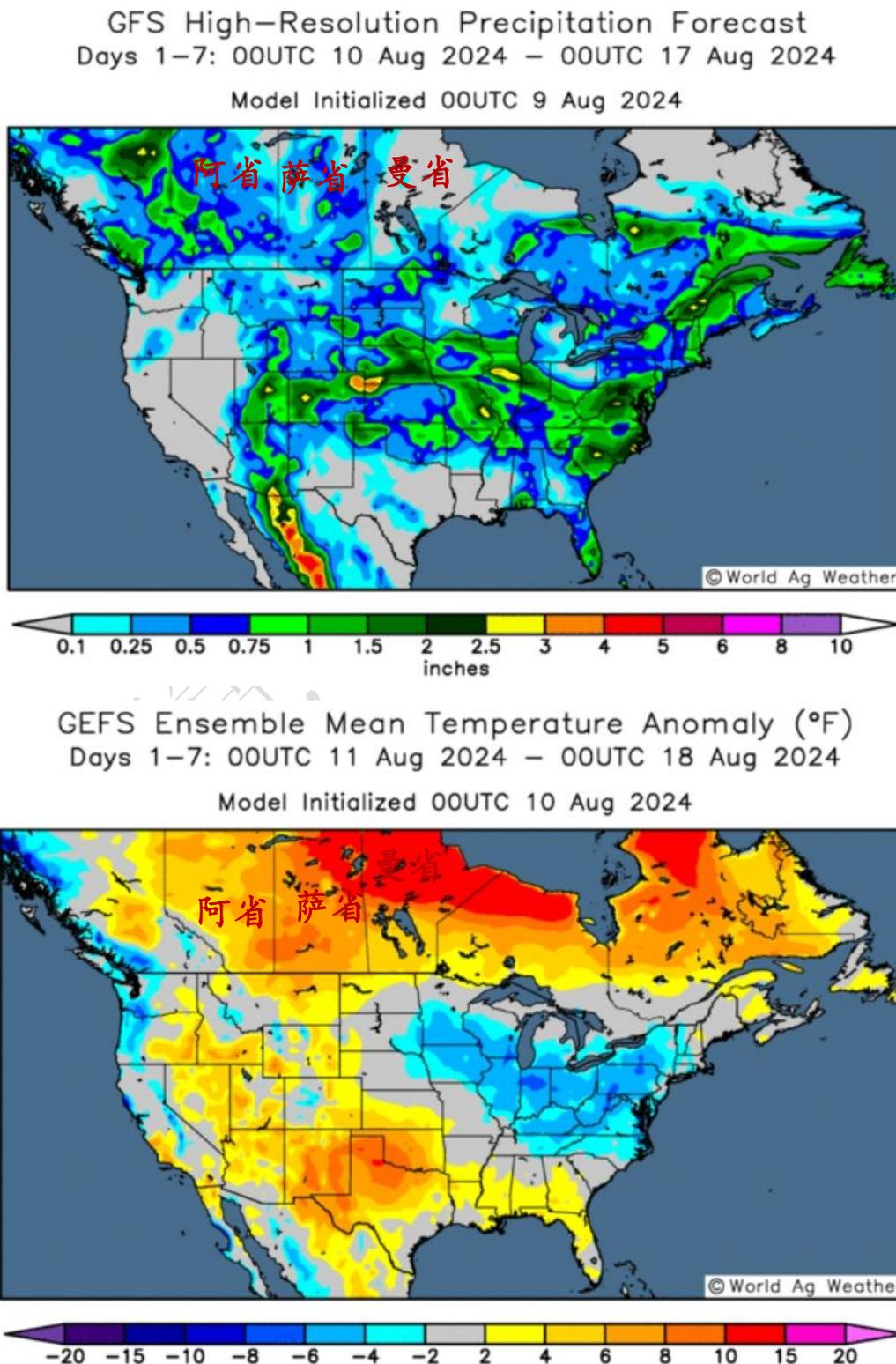
现货到港充足，海关总署称中国7月大豆进口985.3万吨，6月为1111.4万吨。中国1-7月大豆进口为5,833.3万吨。

船期预报和油粕压榨也预期充足。据国家粮油信息中心，8—9月我国进口大豆到港量依然较多，预计8月份到港800万吨，9月份760万吨，近期国内进口大豆库存将处于高位。预计8月份油厂开机率处于高位，大豆月度压榨量在900万吨左右。预测2023/2024年度我国大豆新增供给量11784万吨，其中国产大豆产量2084万吨，大豆进口量9700万吨。

三、菜籽粕市场概况

3.1 国际油菜籽供需状况：加降水多库存高，全球数据等 USDA 月报告

图表：加拿大油菜花产区温度和降水预测（未来 7 天）



图表：加拿大农业部月报数据

Canola ^a: July 22, 2024

	2022-2023	2023-2024 ^f	2024-2025 ^f
Area seeded (thousand hectares)	8,659	8,936	8,906
Area harvested (thousand hectares)	8,596	8,855	8,793
Yield (tonnes per hectare)	2.17	2.07	2.12
Production (thousand tonnes)	18,695	18,328	18,628
Imports (thousand tonnes) ^b	151	250	100
Total supply (thousand tonnes)	20,174	20,084	20,478
Exports (thousand tonnes) ^c	7,950	7,000	7,000

Canola ^a: June 20, 2024

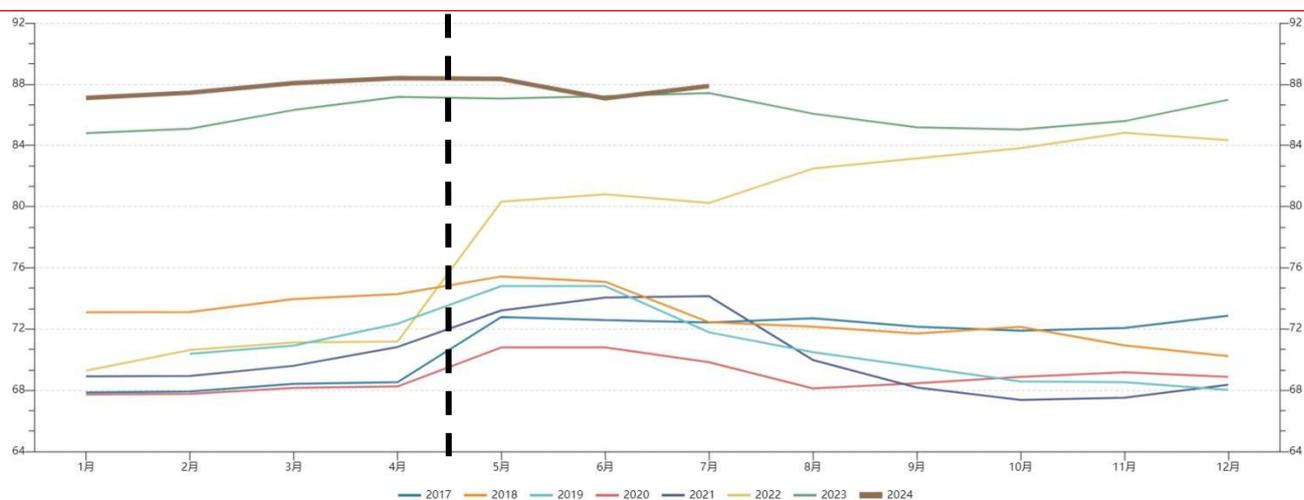
	2022-2023	2023-2024 ^f	2024-2025 ^f
Area seeded (thousand hectares)	8,659	8,936	8,658
Area harvested (thousand hectares)	8,596	8,855	8,547
Yield (tonnes per hectare)	2.17	2.07	2.12
Production (thousand tonnes)	18,695	18,328	18,100
Imports (thousand tonnes) ^b	151	250	100
Total supply (thousand tonnes)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

Canola ^a: May 21, 2024

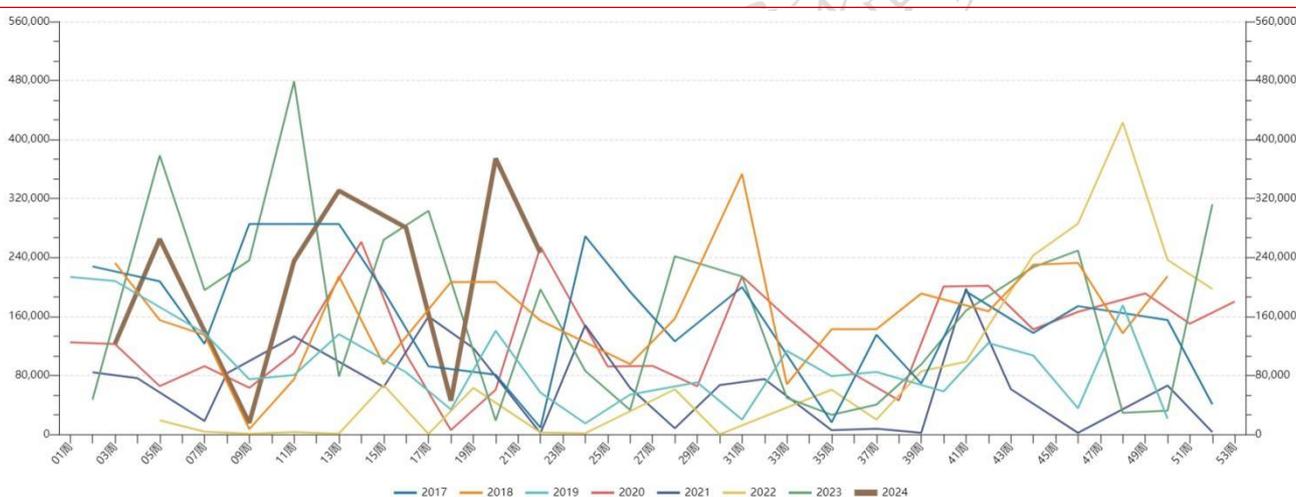
	2022-2023	2023-2024 ^f	2024-2025 ^f
Area seeded (thousand hectares)	8,659	8,936	8,658
Area harvested (thousand hectares)	8,596	8,855	8,547
Yield (tonnes per hectare)	2.17	2.07	2.12
Production (thousand tonnes)	18,695	18,328	18,100
Imports (thousand tonnes) ^b	151	250	100
Total supply (thousand tonnes)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

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

北半球油菜正处于生长期。本周消息较少：1、8月中旬前加有降水较好，库存非常高使现货带动 ICE 菜籽本周下跌。

截至 7 月 16 日，艾伯塔省和萨斯喀彻温省菜籽优良率分别为 71.8%和 70%。

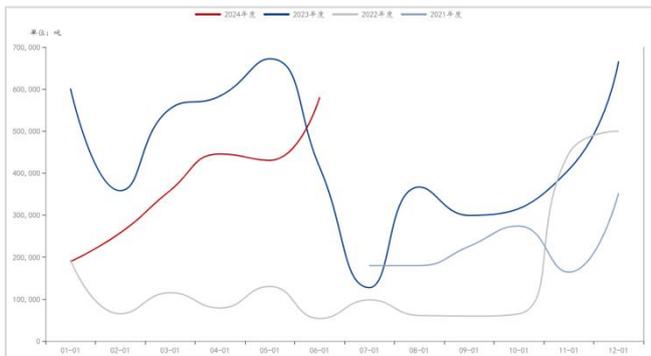
根据国家粮油信息中心 8 月 8 日监测显示：加拿大菜籽（10 月船期）C&F 价格 508 美元/吨，与上个交易日相比下调 11 美元/吨；加拿大菜籽（11 月船期）C&F 价格 498 美元/吨，与上个交易日相比下调 11 美元/吨。

7月中旬,欧盟委员会预估2024/25年度菜籽产量为1883万吨,较上年度下滑4.9%;法国分析机构战略谷物公司预估,2024/2025年度菜籽产量为1780万吨,较上年度下滑10.6%。乌克兰冬菜籽预计今年总产量370万吨,同比降105万。

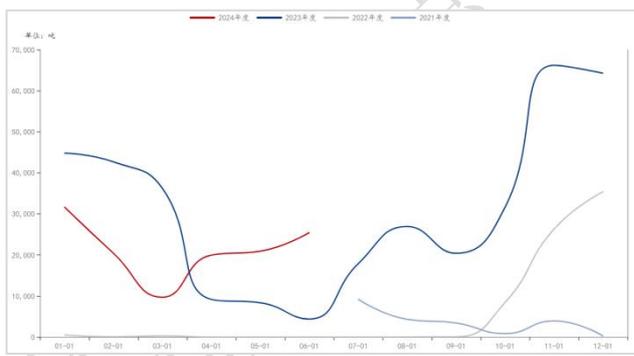
回顾过去几月,总结如下:【12月】加拿大菜籽终产确定。USDA参照12月4日加拿大统计局报告的上调幅度,上调加拿大油菜籽年度产量预估值约100万吨;此上调幅度被12月15日加拿大农业部再次确认。【1月】USDA将全球菜籽产量微幅上调至8710万吨,而加拿大农业部1月报告与12月数据完全一致。【2月】微幅上调全球油菜籽产量至8744万吨。【3月】微幅上调全球油菜籽产量至8807万吨。【4月】微幅上调全球油菜籽产量至8839万吨。【5月】USDA在5月11日凌晨公布了新市场年度的第一个月度报告,预期了2024/25年度全球油菜籽的总产量为8834万吨,这数值保守地认为与旧年度全球菜籽总产量基本一致。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。【5月末】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。【6月】主要

数据与5月维持一致。【7月】上调种植面积，单产维持2.12不变，出口量预估值小幅上调100千吨。

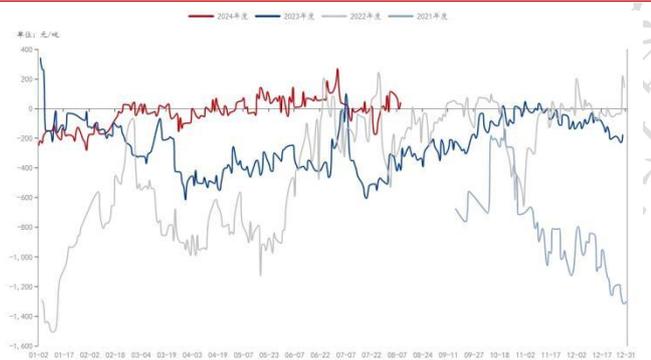
图表：油菜籽月度进口量-加拿大



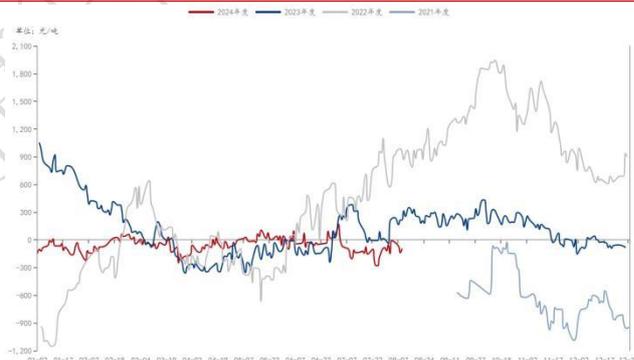
图表：油菜籽月度进口量-俄罗斯



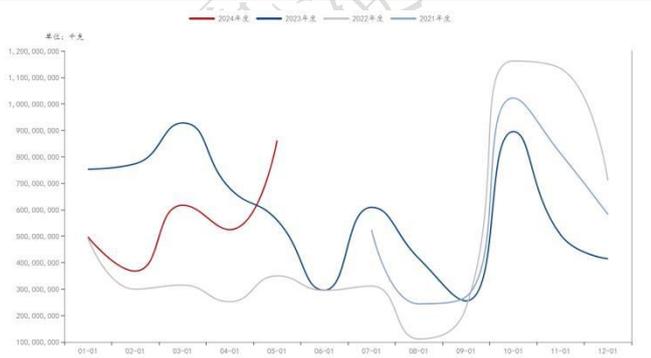
图表：加拿大油菜籽进口盘面压榨利润



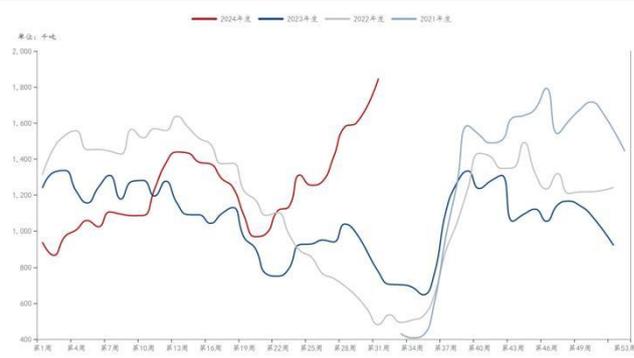
图表：加拿大油菜籽进口现货压榨利润



图表：加拿大油菜籽到全球出口量



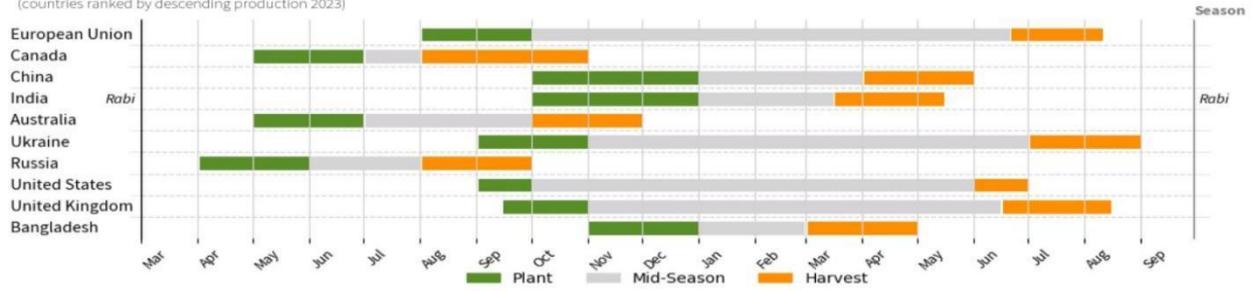
图表：加拿大谷物协会：油菜籽商业库存



图表：国际油菜花-主产国（种植期、生长期、收割期）季节图

Rapeseed

(countries ranked by descending production 2023)

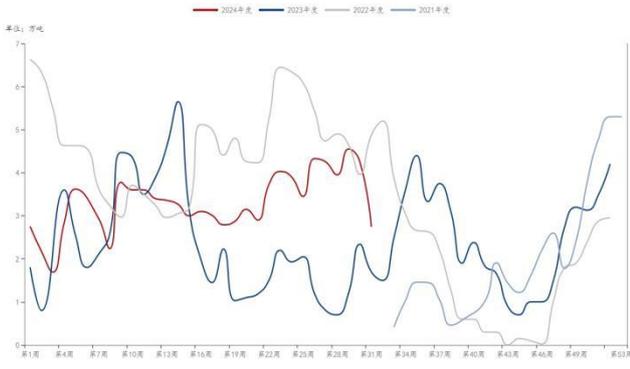


来源：钢联数据、USDA、广金期货研究中心

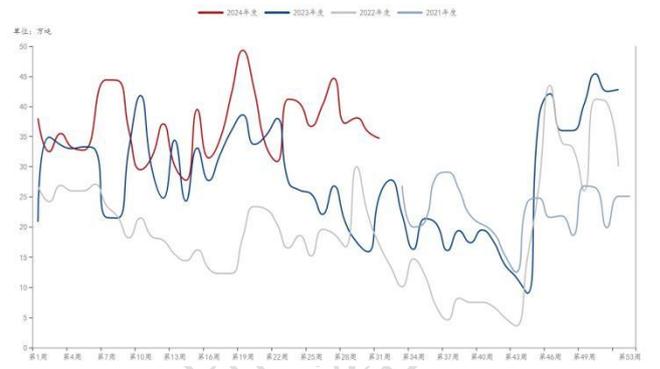
研究报告全部内容不代表协会观点
仅供交流使用，不构成任何投资建议

3.2 国内油菜籽供需状况：菜粕需求好转，9月合约逼仓风险消除

图表：菜粕 - 商业总库存

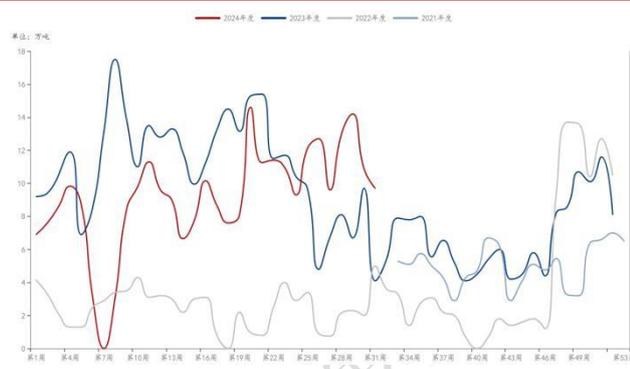


图表：油菜籽 - 商业总库存

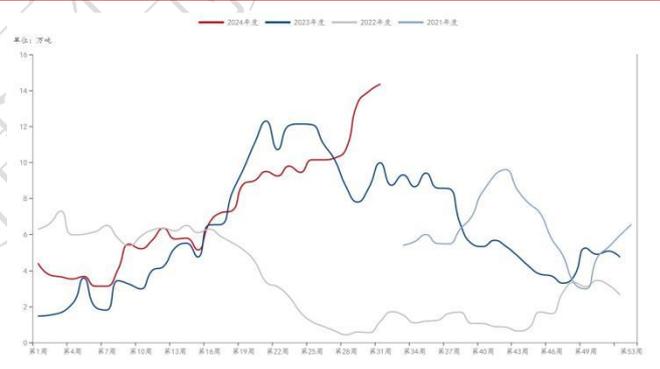


来源：钢联数据库，广金期货研究中心

图表：油菜籽- 国内压榨量

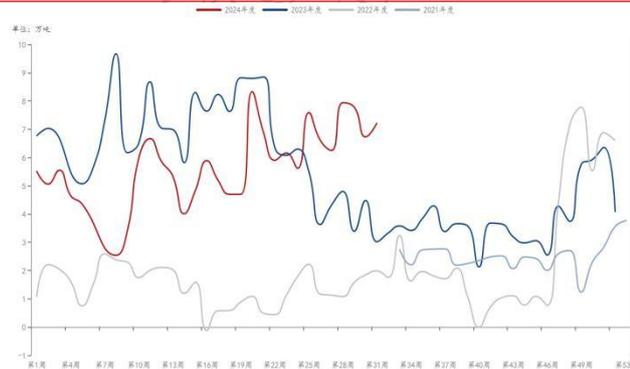


图表：菜籽油 - 沿海库存

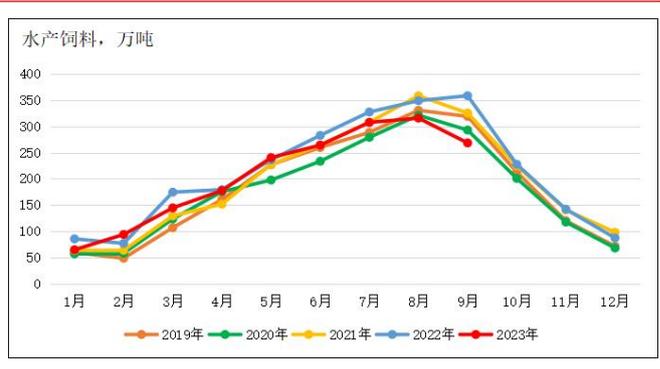


来源：钢联数据库，广金期货研究中心

图表：菜粕 - 提货量 国内压榨厂

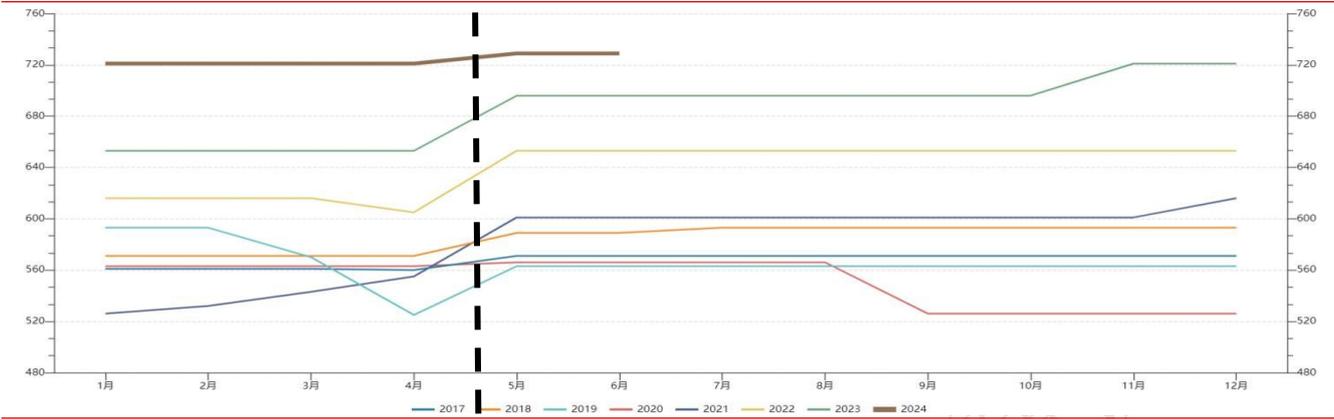


图表：水产饲料 - 国内产量



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：m2501-RM2501 豆菜粕价差



图表：y2409-p2409 豆棕油价差



图表：OI2409-y2409 菜棕油价差



来源：Wind，广金期货研究中心

菜粕在三季度往往是全年需求最为旺盛的，近期钢联数据也印证了这一点，压榨和提货都很好。但是略意外的是，豆菜粕价差并没有收窄。菜粕库存高，偏弱；而实际上豆粕库存也很高，也并不强势。且豆粕并无季节性需求的提振。

截至8月2日，国内菜粕库存2.75万吨，前周4.25万，两周前是4.55万吨；压榨厂菜籽库存34.7万吨，前周35.8万吨，两周前38.1万。本周菜粕产量7.22万吨，前周6.43万吨，两周前8.38万；菜粕提货量5.72万吨，前周6.73万吨，两周前7.78万吨。

7月中旬国内某私募投资经理传出“菜粕多头逼仓谣言”，m2409-RM2409豆菜粕合约价差在7月16日巨幅收窄。逼仓理由大致如下：2023年7月下旬同期，RM2309合约持仓量约50万手，今年同期的RM2409持仓超120万手，恐无足够菜粕货源交割。至8月8日收盘，RM2409持仓已不足50万手，相反RM2501持仓显著高于此值，已成为新主力合约；可见市场资金已在本周完成了对菜粕主力合约的移仓换月。

净多头或净空头的投机交易者移仓换月，往往会导致近远月合约的价差往一个方向偏移；而本周RM2409-RM2501价差仅是小幅走低，说明市场移仓换月的投资者主体是稍微偏向于净多头持仓。总的来说，这次新旧主力交接时候没有发生近远月价差大幅变动，即菜粕期货市场主体资金还是大致偏中性的。分散的市场资金，使得多头逼仓的可能性更小。

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

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构成任何投资建议
仅供交流使用