

2024 年 9 月 1 日

## 美豆丰产格局基本奠定，后期走势关注销售与出口

## 核心观点

近期国内外蛋白粕期货行情回顾及分析：

**（一）豆粕：Pro Farmer 田间调查高单产预估未创新低**

最新要点：Pro Farmer 田间调查结束后美豆期货震荡筑底

国际产量方面，8 月 20 日至 23 日 Pro Farmer 田间调查确认今年美豆涨势良好，所有州结荚数均好于去年，某些州单产还大幅提升；最终给出 54.9 蒲式耳/英亩的高预估；对比 8 月 USDA 报告单产 53.2 蒲式耳/英亩，7 月为 52 蒲/英亩。8 月最后一周美豆期货交易 Pro Farmer 的利空数据，但未低于前期低点，这可能是新作美豆收获前的最后一个利空，底部筑牢后反弹向上概率也并不小，不过分悲观。下周将公布 9 月 USDA 报告，再往后焦点将从产量预估转向出口进度。

国际出口方面，美国 2024/25 年度销售量在 8 月上旬仍低迷，但最近几周明显提速，8 月 22 日当周 2024/25 年度净销售量为 261.6 万吨，前周为 167.74 万吨。巴西 Anec 的数据显示，7 月出口为 1043，高于去年 970 万吨；8 月出口最终修正为 774 万吨，前周 816 万吨。

策略方面，美豆种植理论成本大致 1000 美分/蒲，且美豆期货近弱远强特征明显，或已利空、虽无利多亦可卖出豆粕虚值看跌期权。

油脂分化明显，豆菜油弱、棕榈油强在近期 B40 政策和 B50 传言得到加强；y2501-p2501 价差在上周经历了大跌和补涨，最深倒挂 -512，但目前恢复到 -250 左右，似乎国际马棕油炒作资金有所离场。

**（二）菜籽粕：加拿大统计局上调总产预估，罢工带涨 ICE 菜籽**

最新菜籽系要点：加拿大产量上调、库存下降，ICE 菜籽上涨

国际方面，8 月下旬《油世界》下调加拿大新作菜籽产量，而加拿大统计局上调新作产量，两者目前均预估 1950 万吨左右；8 月加拿大农业部上调出口至 750 万吨，比 6 月值高。事件驱动方卖弄，几周前加拿大有山火事件，ICE 菜籽期货价格当周上涨，独立于我国菜粕行情。8 月 22 日开始，加拿大铁道工人大范围罢工，当时菜籽价格没有上涨；后新闻报道菜籽各处库存堆积，ICE 交易所菜籽期货价格也与本周上涨，预计只是短暂行情。

国内方面，三季度水产饲料需求一直比较显著，菜粕开机率和提货量仍然是高位；但 m2501-RM2501 价差仍旧震荡，高库存压制菜籽。

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

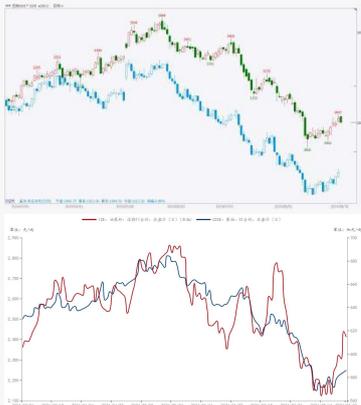
期货从业资格证号：

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

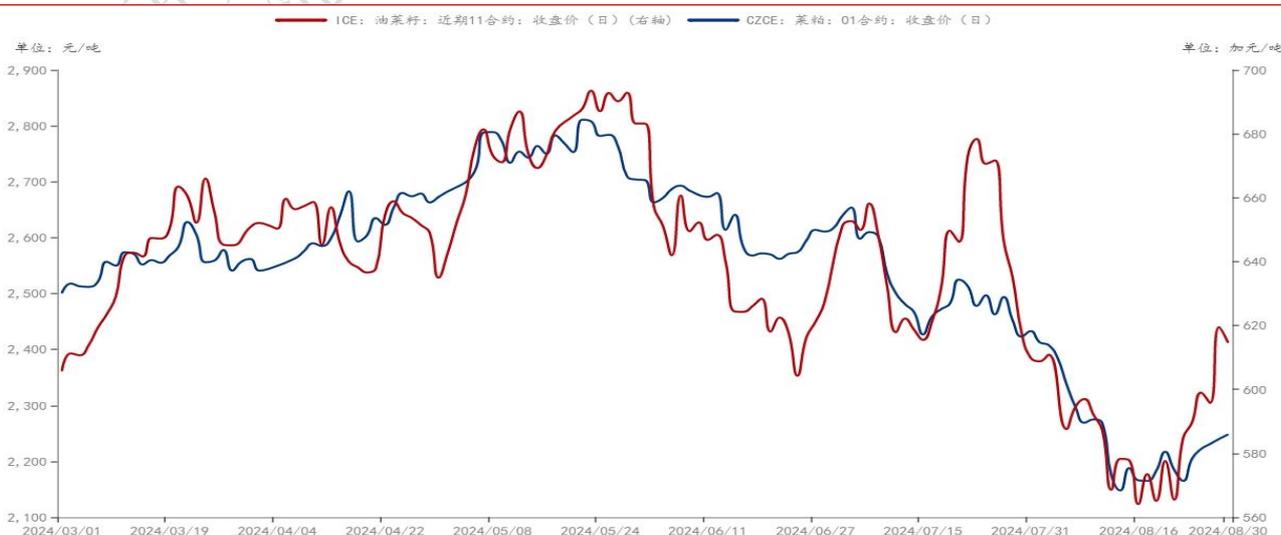
## 一、行情回顾

豆类粕类本月行情(7.31-8.30)：外盘方面，美豆11合约收于999.0，涨幅-2.08%；美豆粕12合约收于312.6，涨幅-1.70%；ICE油菜籽11合约收于614.7加元/吨，涨幅0.94%。国内方面，豆粕2501最新价3004，涨幅-3.90%；菜籽粕2501最新价2231，涨幅-7.39%。

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

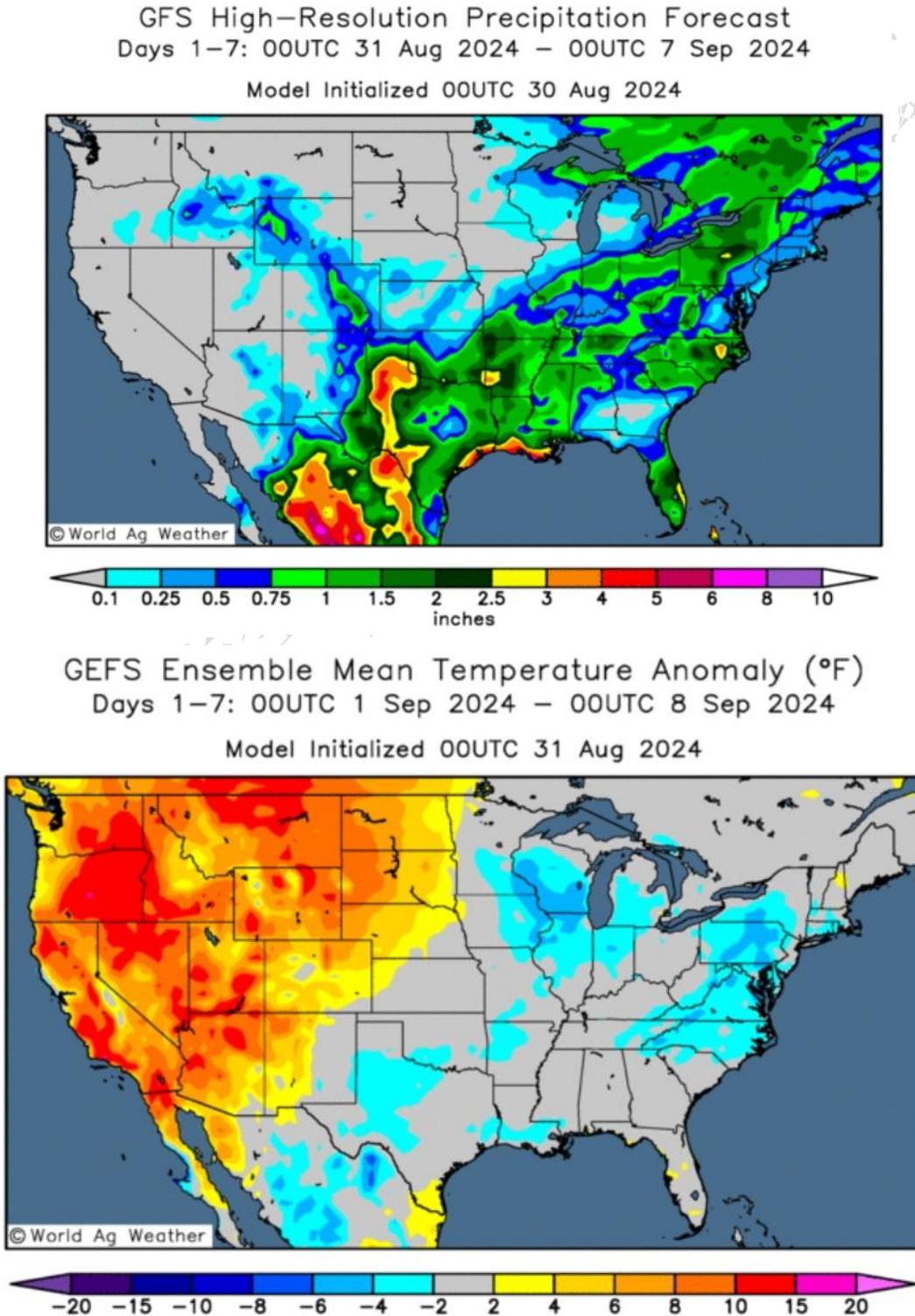


来源：文华财经，广金期货研究中心

## 二、豆粕市场概况

### 2.1 国际供需情况：天气单产影响渐少，关注 9 月 USDA 与后期出口

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. Pro Farmer 田间调查预估高单产未跌出新低；2. 美豆新出口年度开启，下周 USDA 月报。

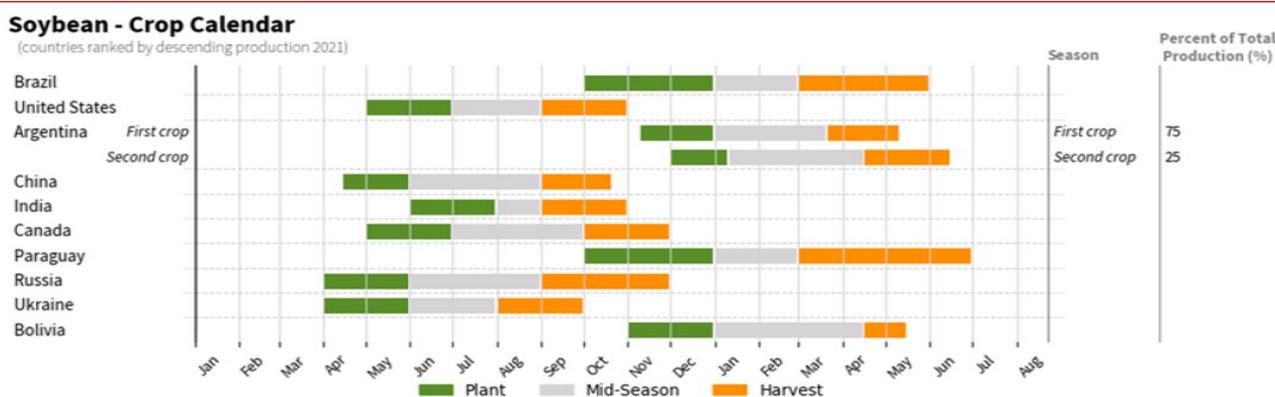
截至 8 月 25 日当周，美国大豆优良率为 67%，前一周为 68%，上年同期为 58%。截至 8 月 27 日当周，约 12% 的美国大豆种植区域受到干旱影响，而此前一周为 8%，去年同期为 40%。

商业机构 Pro farmer 8 月 20 日起进行田间调查，并在国内 8 月 24 日早 8 点公布了 2024 年美国大豆和玉米单产预测：预计 2024 年美国大豆的单产将达到 54.9 蒲式耳/英亩，超过了美国农业部 8 月月报预期的 53.2 蒲式耳/英亩，并且也高于 2023 年作物巡查的 49.7 蒲式耳/英亩。

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；8 月份出口量预计达到 774 万吨，前一周估计为 816 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。

南美开始估算新作大豆种植面积。巴西帕拉纳州农村经济部（Deral）首次估算，2024/25 年度帕拉纳州大豆产量预计为 2233 万吨，较上一年度的 1856 万吨增加 20%。与上一年度相比，种植面积基本稳定，为 580 万公顷。新年度的种植工作预计将于 9 月开始，具体时间将取决于初雨的到来。

图表：国际大豆-主产国（种植期、生长期、收割期）季节图

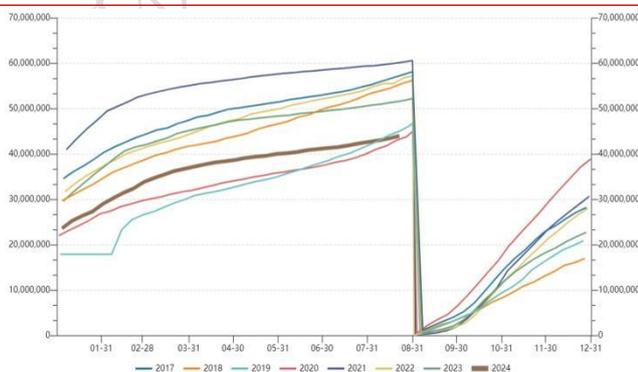


来源：广金期货研究中心

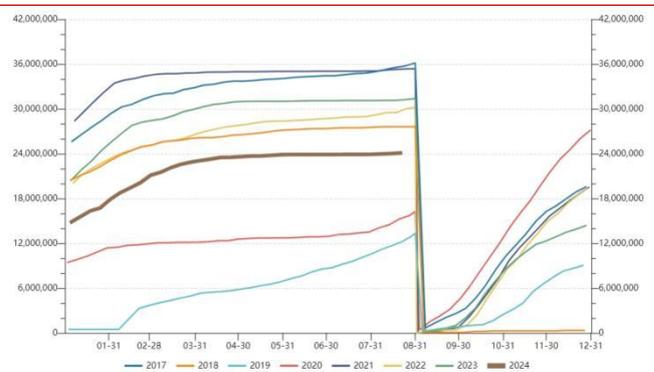
往期 USDA 回顾：【种植意向报告】3月29日，USDA 公布3月种植意向报告，预计24/25年度美豆播种面积8651万英亩，23/24年度8360万英亩。历史规律显示6月30日种植面积调查报告更接近收割面积。【4月】将阿根廷2023/2024年度大豆产量预期维持在5000万吨不变，市场预期为5048万吨；将巴西2023/2024年度大豆产量预期维持在此前的1.55亿吨不变，彭博调查预期为[1.48, 1.55]亿，机构如Conab低至1.45亿。总压榨量持平3月，总出口量小幅下降，4月期末库存预期3.4亿蒲，3月预期为3.15亿蒲式耳，环比增加。【5月】5月USDA报告数据是新市场年度第一份月报，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。美国 2024 年大豆种植面积为 8610 万英亩，略低预期；但库存高于预期，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。【8 月】美国 2024/2025 年度大豆产量预期为 45.89 亿蒲式耳，市场预期为 44.69 亿。8 月美国 2024/2025 年度大豆期末库存预期为 5.6 亿蒲式耳，市场预期为 4.65 亿，大豆单产预期为 53.2 蒲式耳/英亩。

图表：美国大豆 - 本周出口 累计值

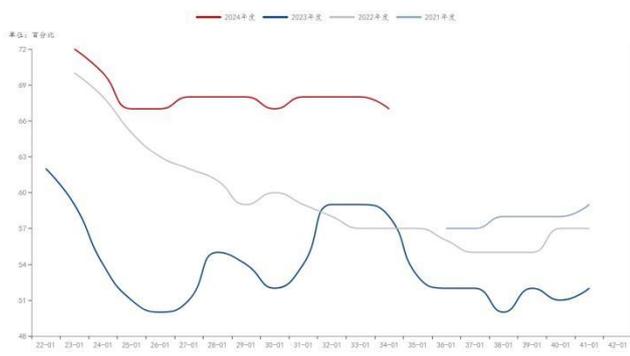


图表：美国大豆 - 本周出口至中国 累计值

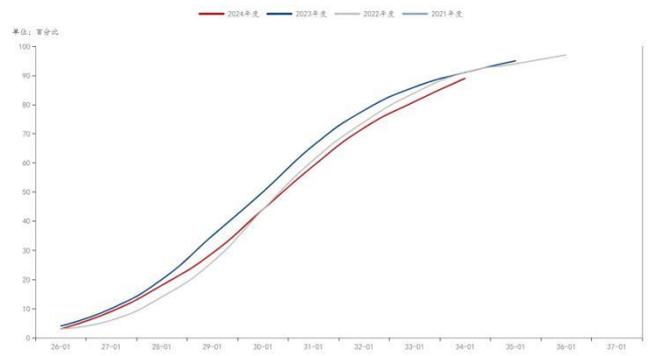


来源：USDA，Wind，广金期货研究中心

图表：美国大豆 - 优良率（18个州）

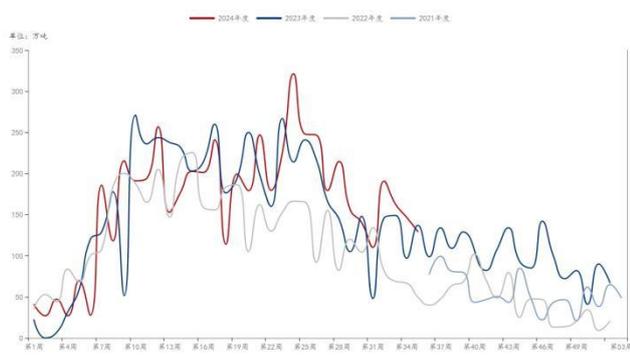


图表：美国大豆 - 结荚率（18个州）

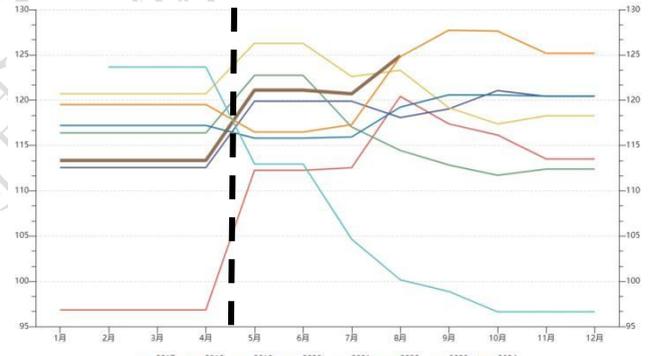


来源：USDA，Wind，钢联数据库，广金期货研究中心

图表：巴西大豆 - 往中国发船量

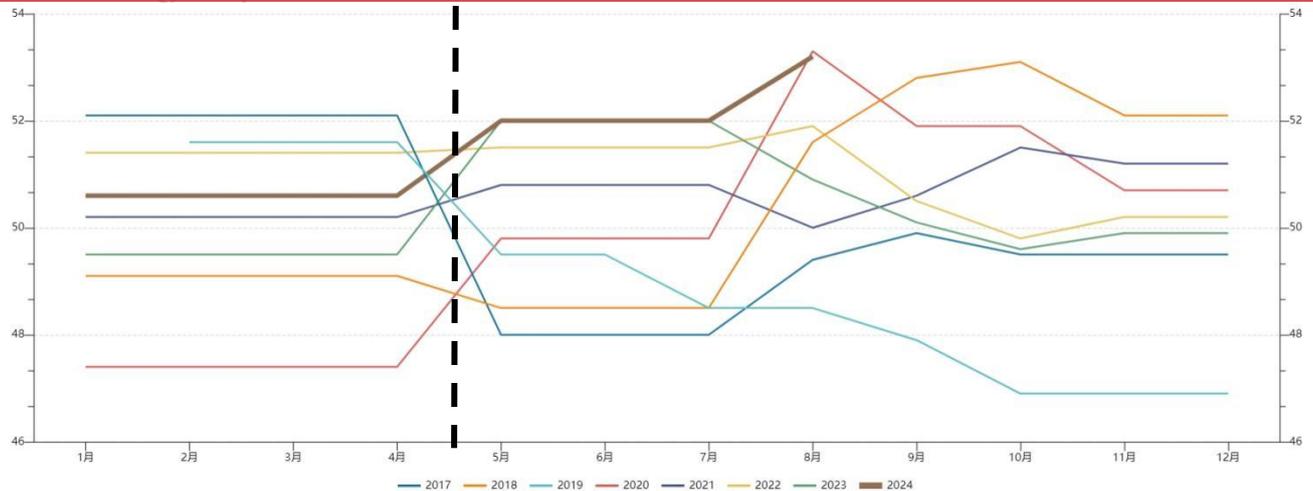


图表：USDA 美国大豆总产量-预测年度

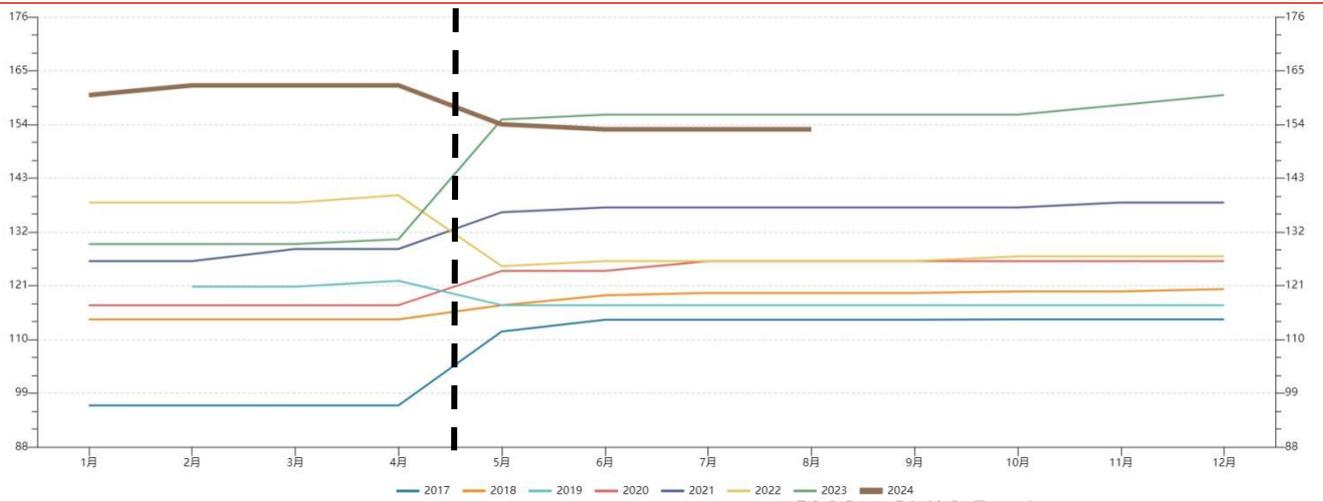


来源：钢联数据库，广金期货研究中心

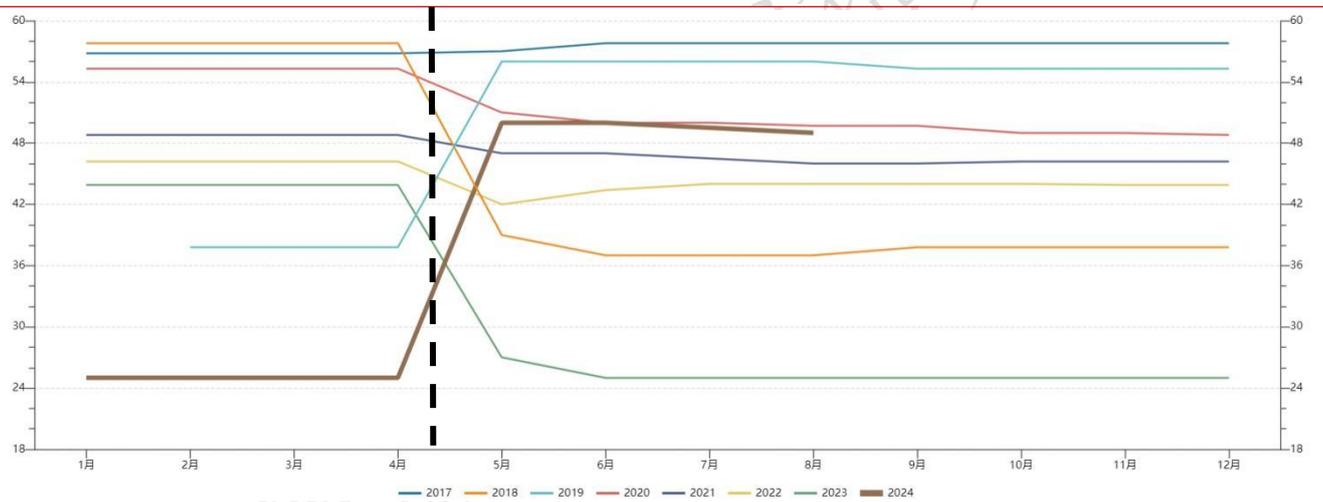
图表：USDA 美国大豆单位产量-预测年度



图表：USDA 巴西大豆总产量-估计年度



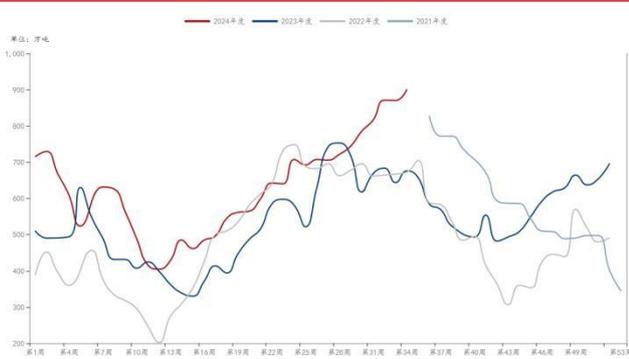
图表：USDA 阿根廷大豆总产量-估计年度



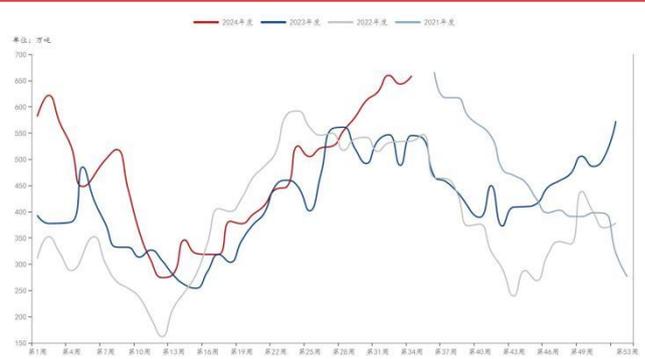
来源：USDA, Wind, 广金期货研究中心

## 2.2 国内供需情况：本周进口大豆的国内库存创了近年来新高

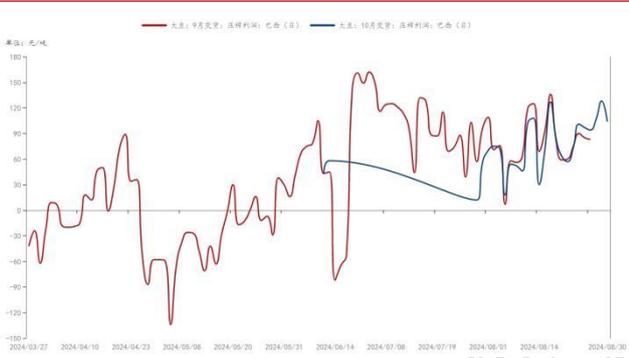
图表：进口油料大豆 - 港口库存



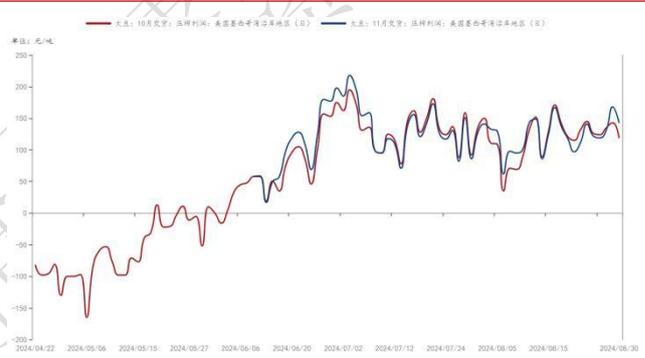
图表：进口油料大豆 - 压榨厂库存



图表：压榨利润 - 进口巴西大豆 (Mysteel)



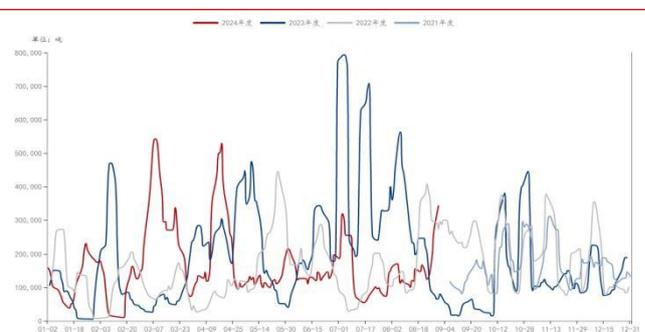
图表：压榨利润 - 进口美湾大豆 (Mysteel)



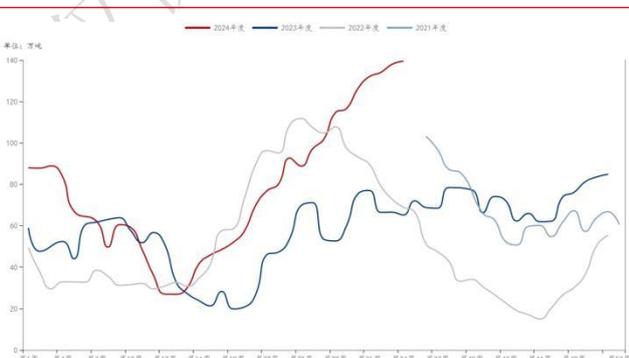
图表：国内豆粕 - 压榨厂产量



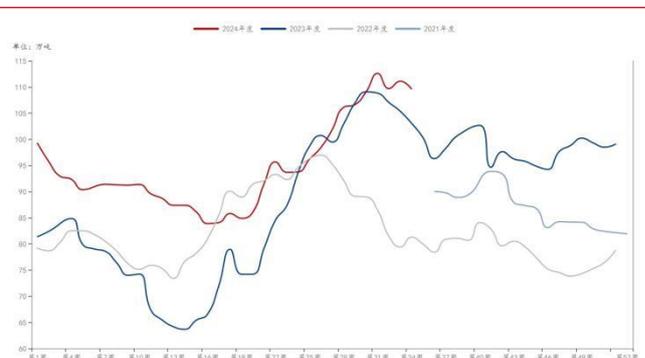
图表：国内豆粕 - 压榨厂成交量(MA5)



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

今年巴西大豆出口量不减去年，虽今年巴西产量低于去年，但其邻国阿根廷喜提大丰收，因此巴西对外出口量贡献给了全球其他国家。美豆种植良好，国际大豆价格低迷，巴西出口 CNF 较低，今年国内豆粕压榨利润窗口持续时间较长。从往年规律看，如果今年无贸易战风险，预计 10 月后美豆正常上市供应。

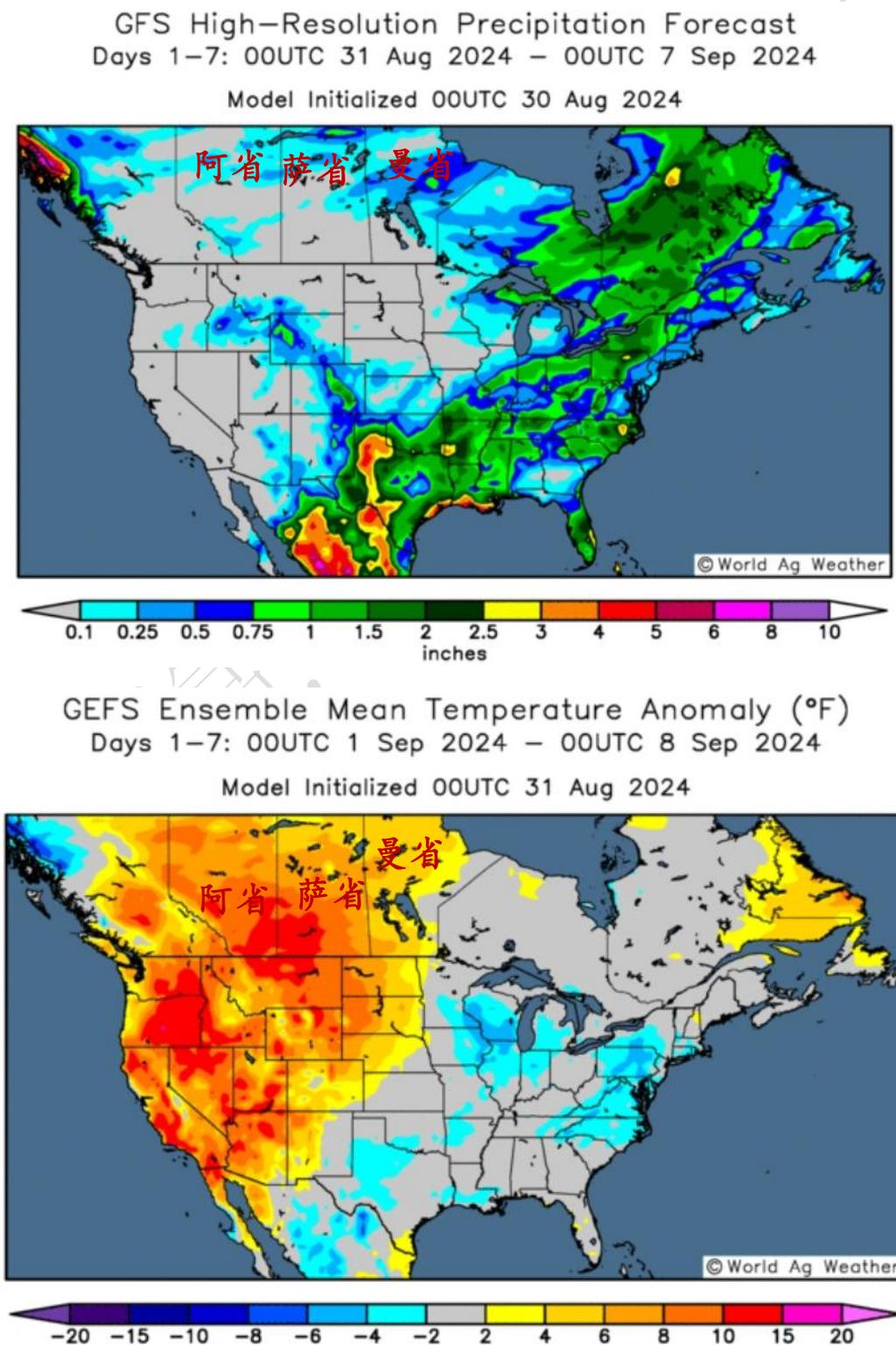
需求方面，中规中矩。国家粮油信息中心的船期监测显示，8-10 月大豆进口到港量预计分别为 800 万吨、760 万吨和 700 万吨。随着进口大豆减少，油厂开机率及豆粕产量将下降，加上豆粕价格大幅下跌后，下游企业采购增多，预计 9 月份国内豆粕库存将先稳后降。

海关数据显示，2024 年 7 月中国大豆进口量为 985.3 万吨，环比减 11.3%，同比增 1.2%；进口金额 48.5 亿美元，环比减 10.7%，同比减 11.4%。2024 年 1-7 月中国大豆进口量为 5833.3 万吨，同比减 1.3%；进口金额 300.35 亿美元，同比减 18.4%。

### 三、菜籽粕市场概况

#### 3.1 国际油菜籽供需状况：ICE 菜籽因罢工上涨，但加产量预估上修

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 <sup>a</sup>: August 20, 2024

|  | 2022-2023 | 2023-2024 <sup>f</sup> | 2024-2025 <sup>f</sup> |
|--|-----------|------------------------|------------------------|
| 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) <sup>b</sup> | 151       | 250                    | 100                    |
| Total supply (thousand tonnes)         | 20,174    | 20,084                 | 21,128                 |
| Exports (thousand tonnes) <sup>c</sup> | 7,950     | 6,859                  | 7,500                  |

Canola <sup>a</sup>: July 22, 2024

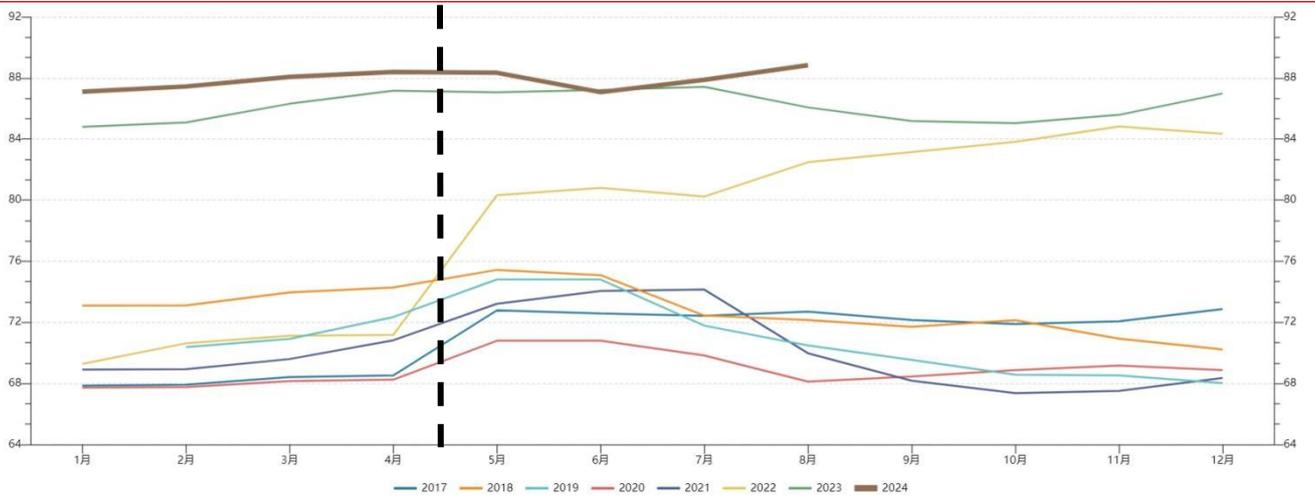
|  | 2022-2023 | 2023-2024 <sup>f</sup> | 2024-2025 <sup>f</sup> |
|--|-----------|------------------------|------------------------|
| Area seeded (thousand hectares)        | 8,659     | 8,936                  | 8,906                  |
| Area harvested (thousand hectares)     | 8,596     | 8,855 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

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

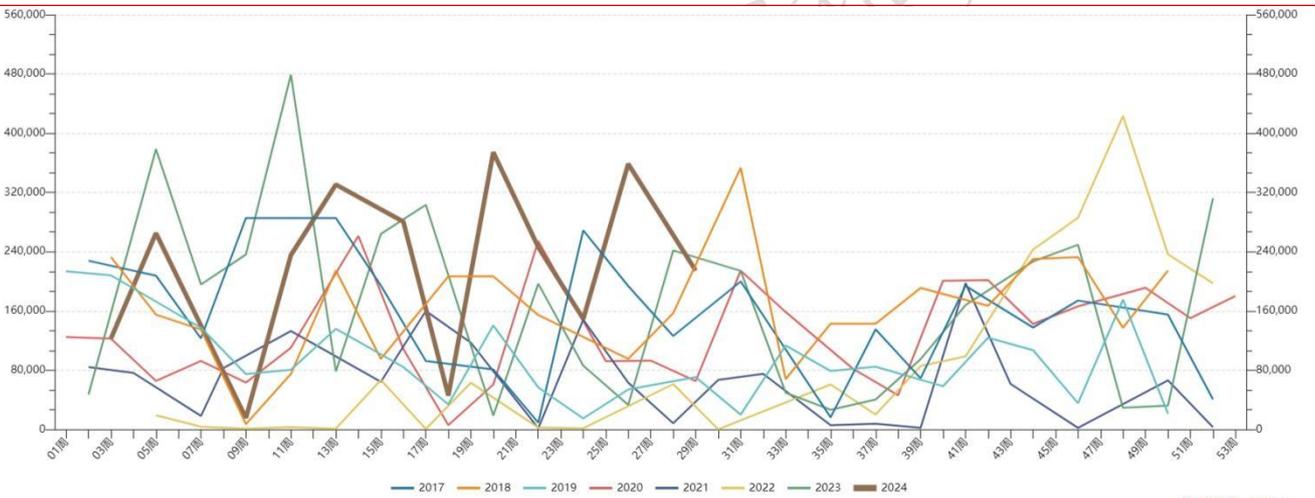
|  | 2022-2023 | 2023-2024 <sup>f</sup> | 2024-2025 <sup>f</sup> |
|--|-----------|------------------------|------------------------|
| Area seeded (thousand hectares)        | 8,659     | 8,936                  | 8,658                  |
| Area harvested (thousand hectares)     | 8,596     | 8,855                  | 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                  |

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

国际油菜籽本周新消息：1、加拿大统计局上调新作菜籽总产量；2、加拿大商业库存下降，萨省等陆续开始收割出口。

加拿大油菜种植主要分布在萨斯喀彻温省（产量占比55%）、阿尔伯塔省（占比28%）、曼尼托巴省（占比16%）。萨斯喀彻温省目前全省油菜的收割进度为8%，前一周2%。

加拿大统计局将2023/24年度油菜籽产量从此前预测的1833万吨上调至1919万吨，并预计2024/25年度的油菜籽产量为1950万吨，高于此前预期的1863万吨，在报告公布

前，MarketsFarm 加拿大油菜籽产量为 1904 万吨。加拿大油籽加工商协会 COPA 发布的油籽压榨数据显示，2024 年 07 月，加拿大油菜籽压榨量为 1005160 吨，环比升 29.47%；菜籽油产量为 434490.0 吨，环比升 29%；菜籽粕产量为 579209 吨，环比升 29%。加拿大油籽压榨作物年度为 8 月次年 7 月。

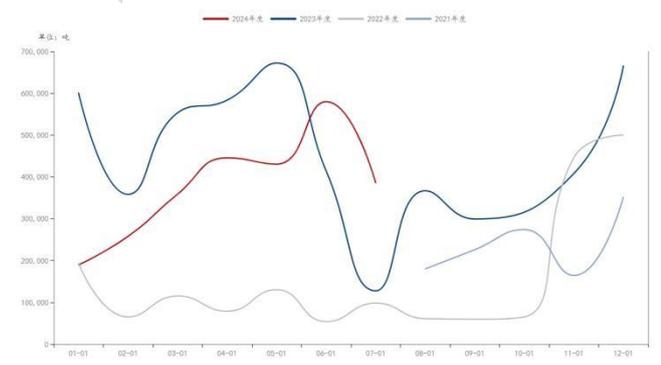
加拿大两大主要铁路公司加拿大国家铁路公司（CN）和加拿大太平洋堪萨斯城铁路公司（CPKC）面临同时规模史无前例、近 4000 人集体罢工的风险。加拿大菜籽出口受阻，但需求也同样被停运抑制，菜籽在各地库存处堆积。8 月底这周，ICE 菜籽期货价格显著上涨，或主要是罢工短期影响，考虑到当下产地高库存、新作高单产，菜籽系不建议追涨。

另因东南欧炎热天气带来的影响，欧盟作物监测服务机构 MARS 上周将油菜籽单产预测从 3.10 吨/公顷下调至 3.07 吨/公顷；将单产预测从 5.09 吨/公顷下调至 5.01 吨/公顷。

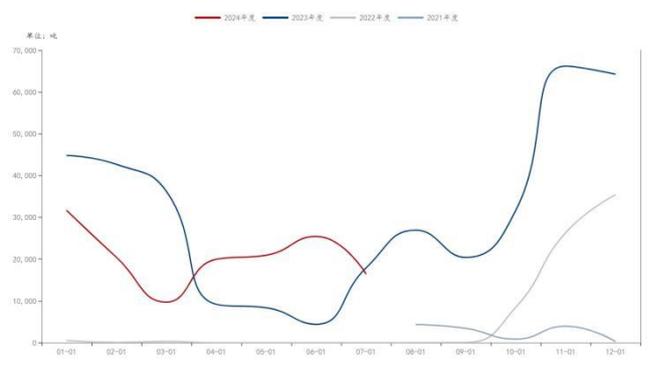
回顾过去几月，总结如下：【12 月】加拿大菜籽终产确定。USDA 参照 12 月 4 日加拿大统计局报告的上调幅度，上调加拿大油菜籽年度产量预估值约 100 万吨；此上调幅度被 12 月 15 日加拿大农业部再次确认。【1 月】USDA 将全球菜籽产量微幅上调至 8710 万吨，而加拿大农业部 1 月报告与 12 月数据完全一致。【2 月】微幅上调全球油菜籽产量至 8744 万吨。【3 月】微幅上调全球油菜籽产量至 8807 万吨。【4 月】微幅上调全球油菜籽产量至 8839 万吨。【5 月】USDA

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。【8 月】8 月 USDA 报告将全球菜籽产量从 7 月的 8788 万吨上调至 8883 万吨。8 月 20 日加拿大农业部将菜籽市场年度出口量从 6 月 690 万吨上调至 750 万吨。

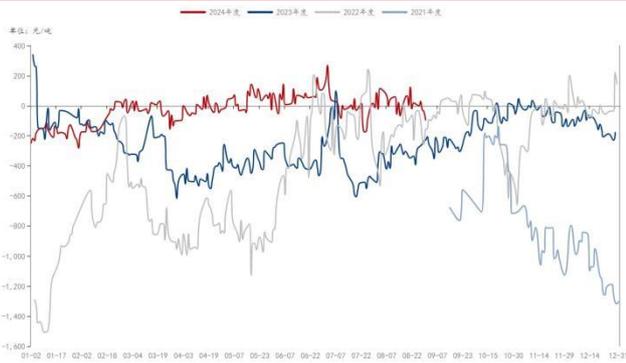
图表：油菜籽月度进口量-加拿大



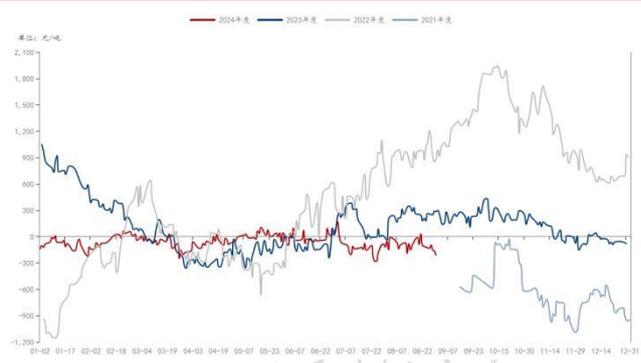
图表：油菜籽月度进口量-俄罗斯



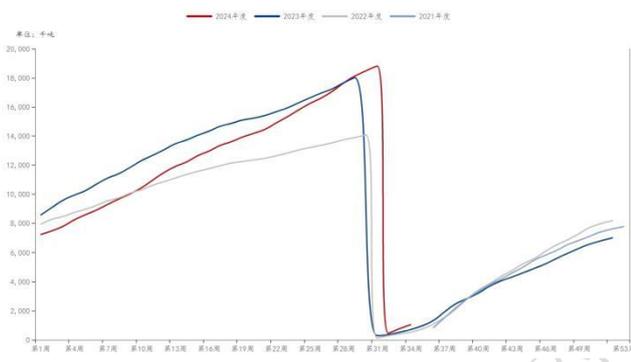
图表：加拿大油菜籽进口盘面压榨利润



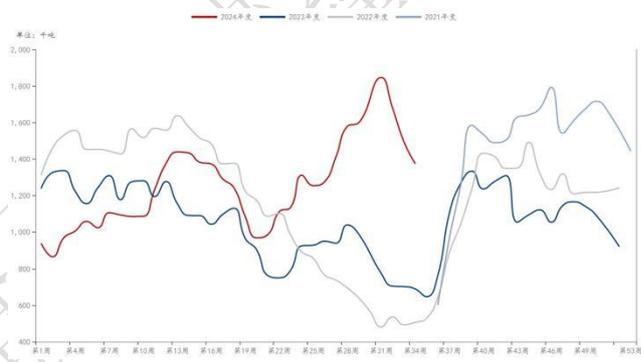
图表：加拿大油菜籽进口现货压榨利润



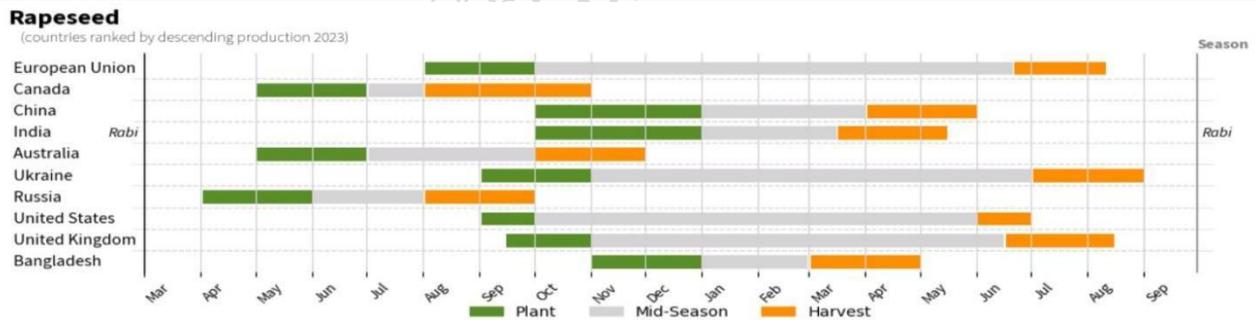
图表：加拿大油菜籽出货量 市场年度累计值



图表：加拿大谷物协会：油菜籽商业库存



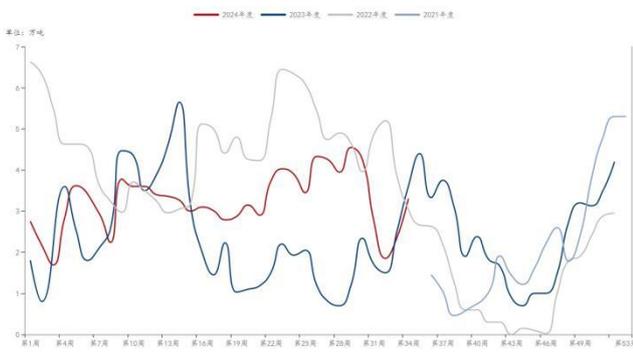
图表：国际油菜花-主产国（种植期、生长期、收割期）季节图



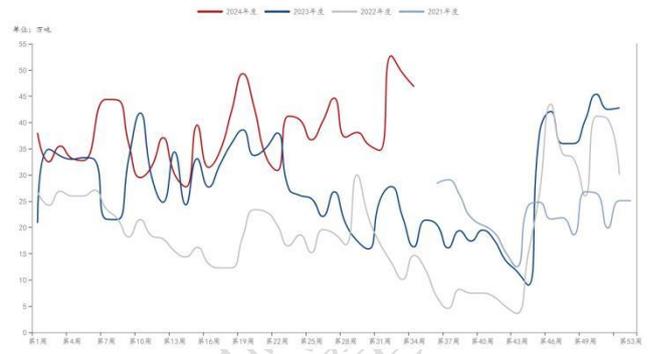
来源：钢联数据、USDA、广金期货研究中心

### 3.2 国内油菜籽供需状况：菜籽油粕跟随豆系，菜籽库存非常充足

图表：菜粕 - 商业总库存

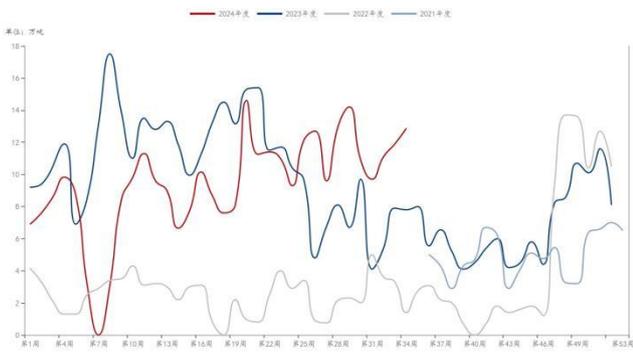


图表：油菜籽 - 商业总库存

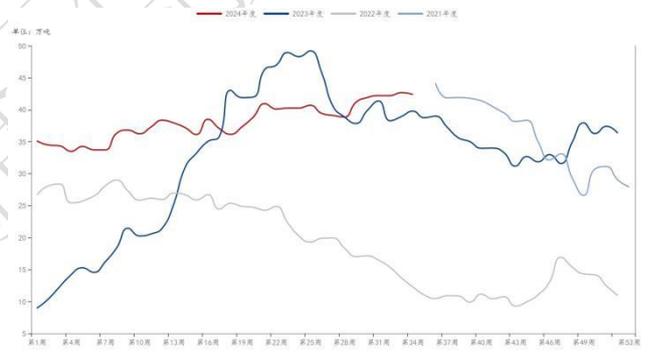


来源：钢联数据库，广金期货研究中心

图表：油菜籽 - 国内压榨量

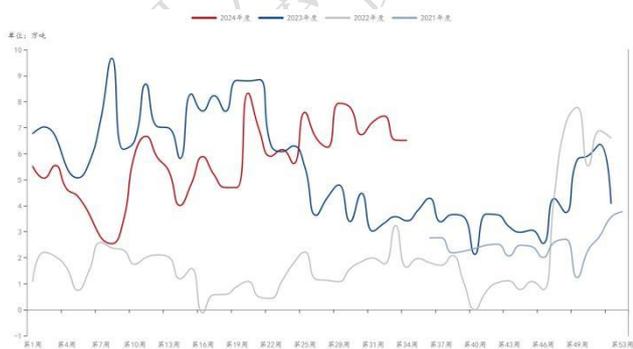


图表：菜籽油 - 中国库存

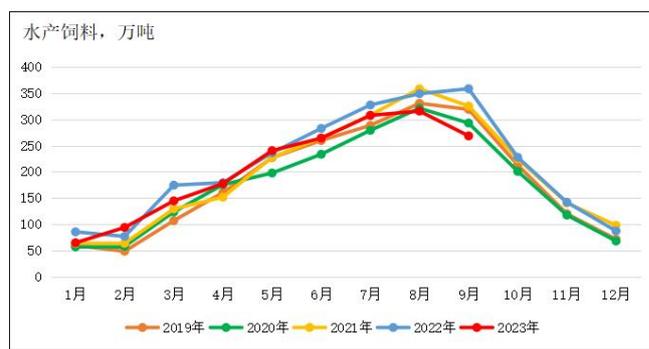


来源：钢联数据库，广金期货研究中心

图表：菜粕 - 提货量 国内压榨厂

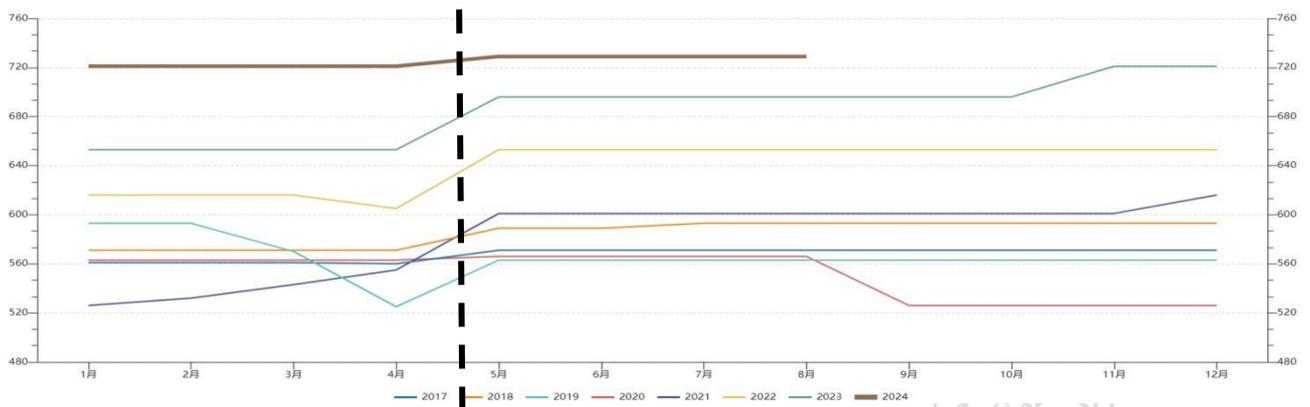


图表：水产饲料 - 国内产量



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：m2501-RM2501 豆菜粕价差



图表：y2501-p2501 豆棕油价差



图表：OI2501-y2501 菜棕油价差



来源：Wind，广金期货研究中心

本周菜粕的需求继续向好，符合三季度季节性旺季，也是水产养殖饲料需求最大的季节。无奈豆菜粕价差并没有因此缩窄，推测为国内菜籽和菜粕的库存都较高，压制了价格

上涨的空间。随着天气转冷，从北到南水产饲料需求会逐步减少，当然十一长假前预期会有一波备货集中潮，但今年进口菜籽在港口的高库存，预计补库行情不会缩窄豆菜粕价差。

截至8月23日，国内菜粕库存3.3万吨，前周2.35万，两周前是1.85万吨；本周菜粕提货量6.51万吨，前周6.52万吨，两周前7.45万；菜粕产量7.46万吨，前周7.02万吨，两周前6.55万吨。压榨厂菜籽库存46.85万吨，前周49.4万吨，两周前52.7万。

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<br/>地址：广州市天河区临江大道1号之一904室<br/>电话：020-38298555/38298522</p>              | <p>• 佛山营业部<br/>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<br/>电话：0757-85501856/85501815</p> |
| <p>• 大连营业部<br/>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<br/>电话：0411-84806645</p> | <p>• 福州营业部<br/>地址：福建省福州市晋安区福飞北路175号6层6D单元<br/>电话：0591-87800021</p>              |
| <p>• 杭州分公司<br/>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<br/>电话：0571-87791385</p>           | <p>• 河北分公司<br/>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<br/>电话：0311-83075314</p>       |
| <p>• 唐山营业部<br/>地址：河北省唐山市路北区金融中心3号楼1607、1608号<br/>电话：0315-5266603</p>               | <p>• 淮北营业部<br/>地址：安徽省淮北市相山区惠苑路6号金冠紫园6幢105号<br/>电话：0561-3318880</p>              |
| <p>• 太原营业部<br/>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<br/>电话：0351-7876105</p>       | <p>• 嘉兴分公司<br/>地址：浙江省嘉兴市海宁市海洲街道新苑路147-149号2楼<br/>电话：0573-87216718</p>           |
| <p>• 北京分公司<br/>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<br/>电话：010-63358857/63358907</p>  | <p>• 深圳分公司<br/>地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦1905室<br/>电话：0755-23615564</p>               |
| <p>• 龙岩营业部<br/>地址：福建省龙岩市新罗区龙岩大道中688号1幢703室<br/>电话：0597-2566256</p>                 | <p>• 重庆分公司<br/>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<br/>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