2025 年 1 月 6 日

# 南美天气始有扰动，B40 政策初定 1.5 月过渡期

投资咨询业务资格

证监许可【2011】1772 号

广金期货研究中心

农产品研究员

苏航

期货从业资格证号：

F03113318

期货投资咨询证书：

Z0018777

## 核心观点

近期国内外蛋白粕期货行情回顾及分析：

**（一）豆粕：阿根廷 2 周干旱预报，南美集中收获前不过分看空**

最新要点：印尼 B40 政策至少 1.5 月过渡，南美进入生长期

国际产量方面，2024 年冬季巴西先遭遇干旱但后遇降雨，播种进度不减反增，年底前 CONAB 称完成播种；阿根廷播种也比较快，但天气预报称 1 月头 2 周多地有干旱，尚不构成减产威胁。主流机构维持前期南美总产量预估，2024/25 南美大豆总产会超过 2023/24。

美国大豆本周出口的装船和销售进度均较快，对华进度也不错，累计数值不低于往年；南美大豆现货船期开始贴水销售，构成卖压。国家粮油信息中心，预计 1—3 月我国大豆进口到港量计分别为 550 万吨、450 万吨和 850 万吨。

回顾 2024 四季度，棕榈油明显偏强，传递了美豆油、加菜籽、带动了美豆、国内豆粕、菜粕。印尼 B40 政策和衍生的印马两国关税均有调整，已知至少有 1.5 月过渡期，后期政策不确定性仍较大。

国内豆粕已经冲着 2019、2020 低点下跌，美豆却远在 2020 底部上方。或因 2024 年美豆和巴西大豆理论成本扣除补贴约[900,1000]美分/蒲，远高于 2020 年。豆油今年明显更贵；因此大豆和菜籽的粕油比都处于历年来低位。然而国际利多暂未出现，暂不做多大豆粕油比。

**（二）菜籽粕：政策面消息平淡，加菜籽产量下调、出口不变**

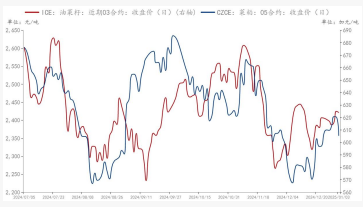
最新菜籽系要点：12 月加拿大照常发布年度终末统计数据

2024 年 9 月 3 日中国发起对加拿大菜籽反倾销调查，无疑导致了贯穿四季度和 2025 的政策豆菜粕价差升贴水。世贸条例要求反倾销相关措施等待期是 60 天，但目前加菜籽靠港卸货无任何政策阻碍。

12 月 7 日加统计局和往年一样，公布“年度产量定值”，将菜籽总产量从 1900 万吨下调至 1785 万；加农业部月报中正式确认，但也维持出口总预估 750 万吨不变。回顾 2024，因中国贸易商“抢购”加菜籽，10 月和 11 月甚至更早前，加菜籽出口明显快于历年同期，甚至到了 12 月也不比往年少；加本土商业库存也出现合理下降。全球菜籽总产更少的今年，加菜籽出口迅速弥补了欧盟的减产。

国内的进口菜籽和菜油库存均非常充足，一季度不会有短缺风险。但 RM2505 后期供给还需看后面中加贸易政策的演变、加拿大本土库存去化速度；目前豆菜粕 2505、2509 价差在 300 以上，属正常偏低。

## 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

仅供交流使用，研究报告全部内容不代表协会观点，不构成任何投资建议。

# 一、行情回顾

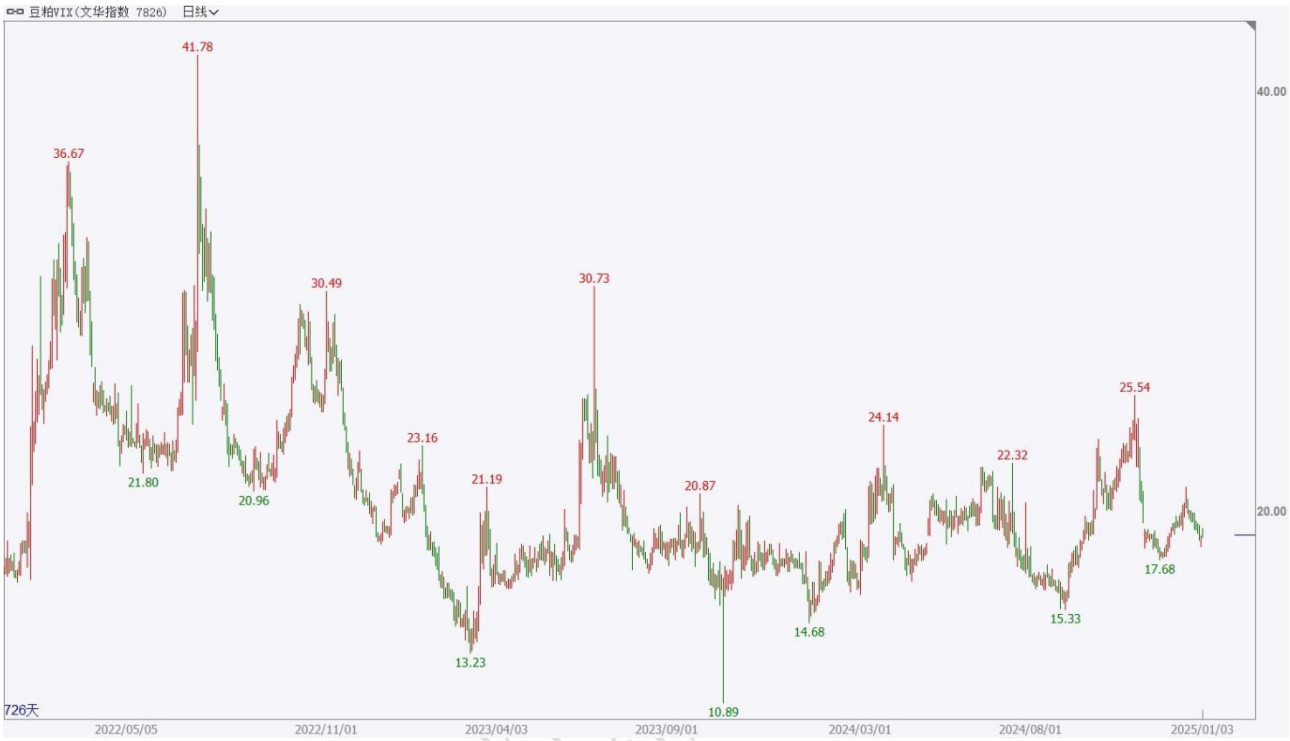
豆菜粕类本月行情(11.29-1.3)：外盘方面，美豆03合约收于991.75，涨幅-0.82%；美豆粕03合约收于308.0，涨幅3.01%;ICE油菜籽03合约收于624加元/吨,涨幅6.50%。国内方面,豆粕2505最新价2675,涨幅-4.43%;菜籽粕2505最新价2361，涨幅-0.13%。

图表：内外盘豆粕-美豆期货 行情走势图

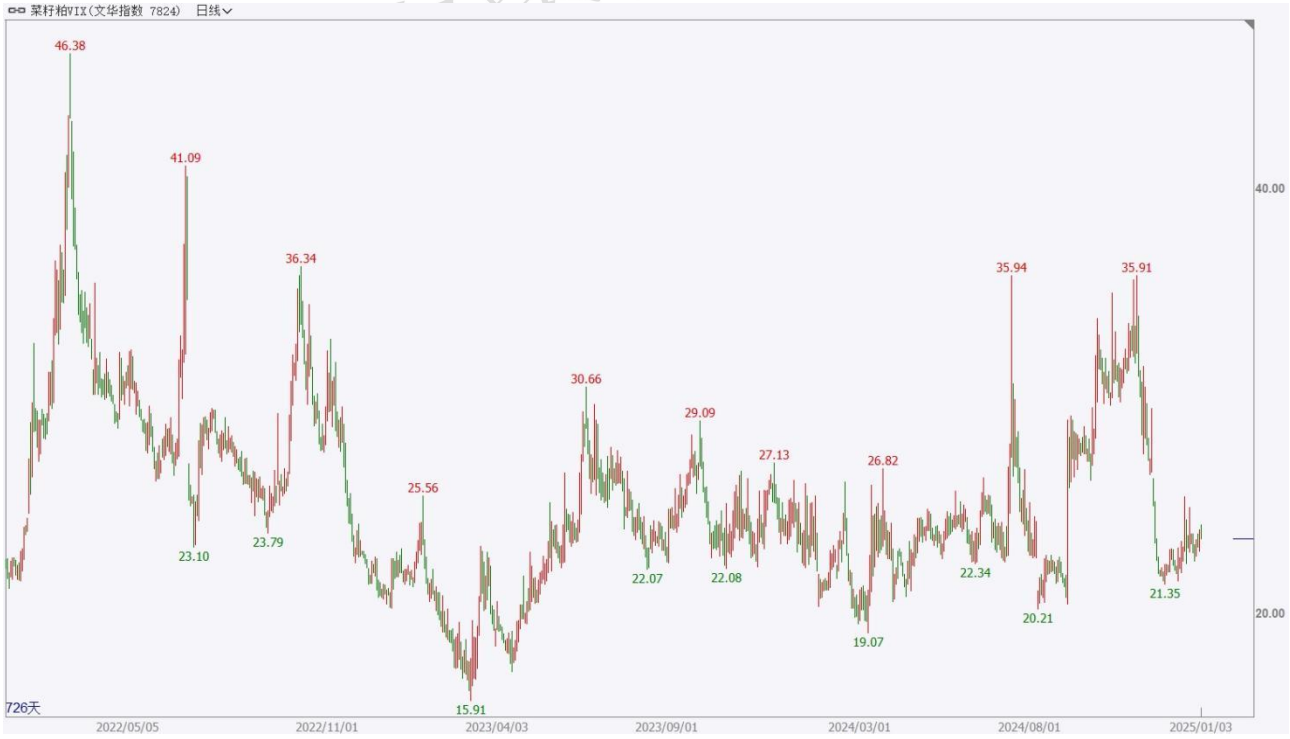
图表：国内菜粕（左轴）-ICE油菜籽主力合约（右轴） 行情走势图

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

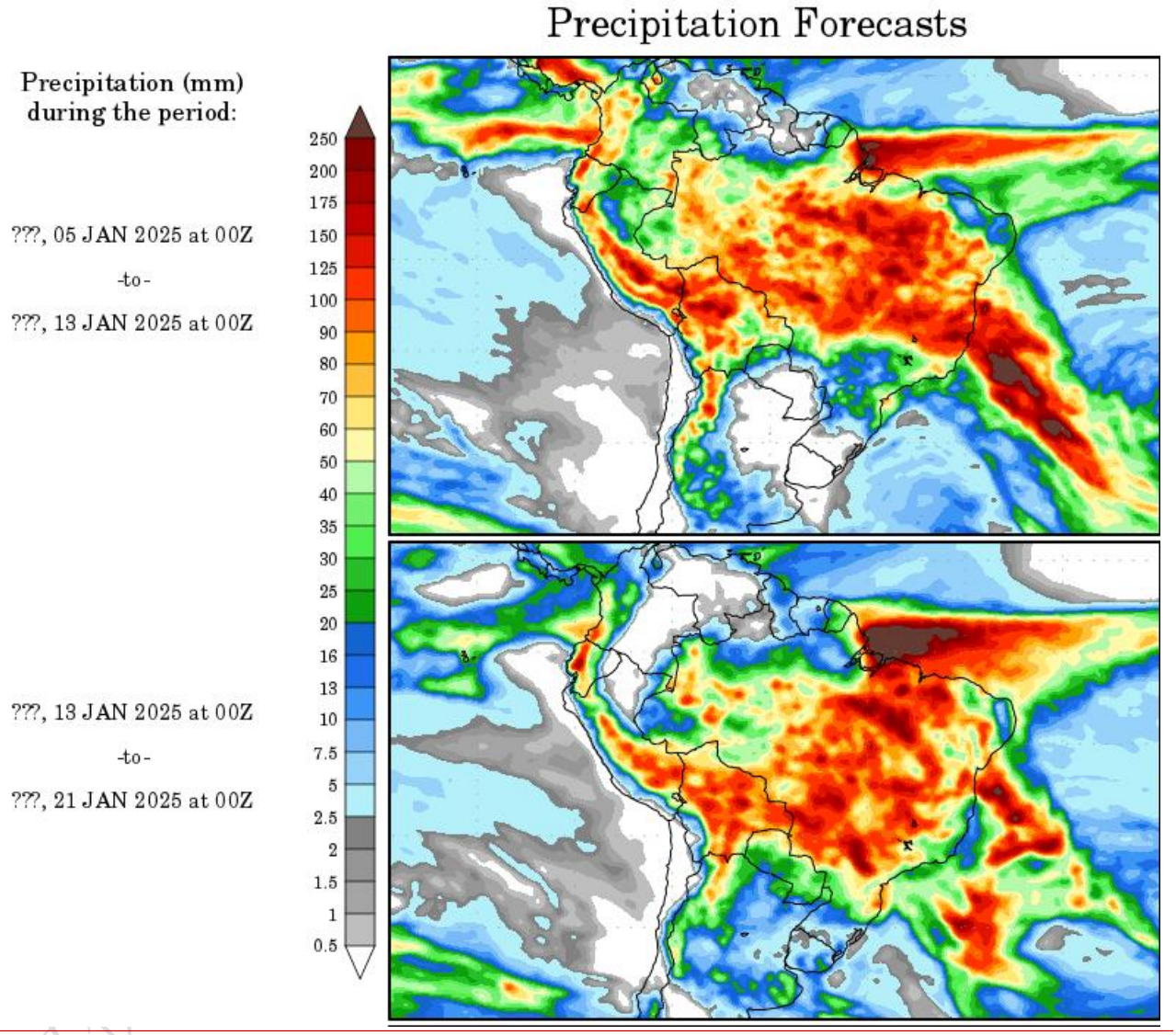



来源：文华财经，广金期货研究中心

# 二、豆粕市场概况

## 2.1 国际供需情况：1 月上半月，阿根廷降雨或偏少

图表：南美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. 天气预报称阿根廷降水未来两周内有所下降；2.主流机构没有下调产量；3.美豆出口顺利。

USDA 周报显示：12 月 26 日当周，2024/25 年度美豆累计出口装船约 2845 万吨，同比增幅约 25%；对中国装船约 75 万吨，累计对中国装船约 1606 万吨（去年同期约

1439 万吨）。销售方面，美豆当前年度（2024/25 年度）周度净销售约 48 万吨。美豆对中国当前作物年度(2024/25 年度）周度净销售约 62 万吨。

南美旧作大豆出口淡季，巴西全国谷物出口商协会 Anec，12 月巴西大豆的出口量预计将达到 162 万吨。

截至 12 月 26 日，CONAB 称巴西播种基本完成，阿根廷 2024/25 年大豆播种进度为 84.6%，快于去同和同期均值水平，大豆作物评级为优良的比例为 58%，去同 45%；墒情充足的比例为 88%，去同 90%。阿根廷布交所下调 2024/25 年度大豆种植面积 20 万至 1840 万公顷。

CWC 预报随着未来 11-15 天气温攀升，阿根廷 25%的地区也可能出现水分不足，产量影响暂有限。

USDA 参赞 12 月 27 日，预计巴西 24/25 年度大豆种植面积 4700 万公顷，产量 1.65 亿吨，高于前次 1.61 亿吨;油世界: 2024/25 年度南美大豆产量将达到创纪录的 2.40 亿吨。2024/25 年度全球大豆产量将同比增加 3100 万吨。

2024 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；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。

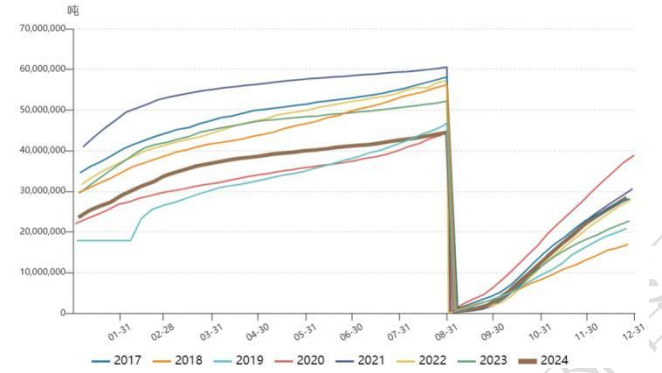
研究报告全部内容不代表协会观点
仅供交流使用，不构成任何投资建议。

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。【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。【9 月】USDA 月报影响基本呈中性。【10

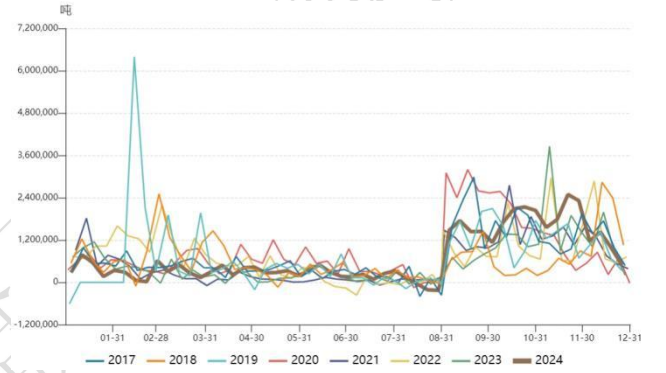
研究报告全部内容不代表协会观点
仅供交流使用，不构成任何投资建议。

月】USDA 月报微幅下调美豆单产，至 53.1 蒲/英亩，影响中性。【11 月】超预期下调了新季美豆单产从 53.1 至 51.7 蒲式耳/英亩。下调新季美豆出口预期 0.25 亿蒲至 18.25 亿蒲式耳；下调期末库存 0.8 亿蒲至 4.7 亿蒲，南美阿根廷及巴西方面未见明显调整。

图表：美国大豆 – 当前市场年度 出口累计值

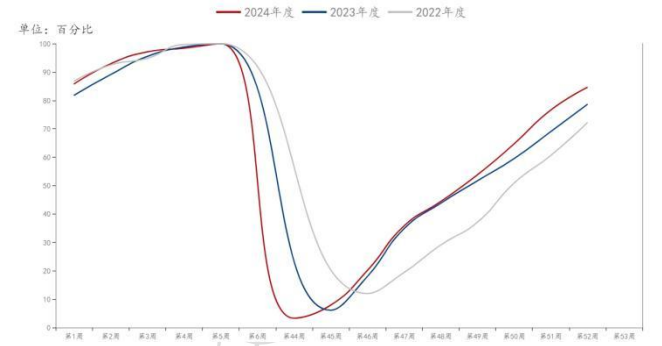



图表：美国大豆当前市场年度净销售量当期值

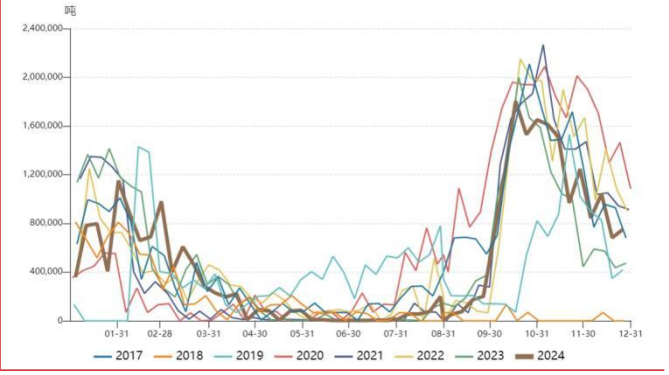



来源：USDA，Wind，广金期货研究中心

图表：阿根廷大豆 – 种植进度

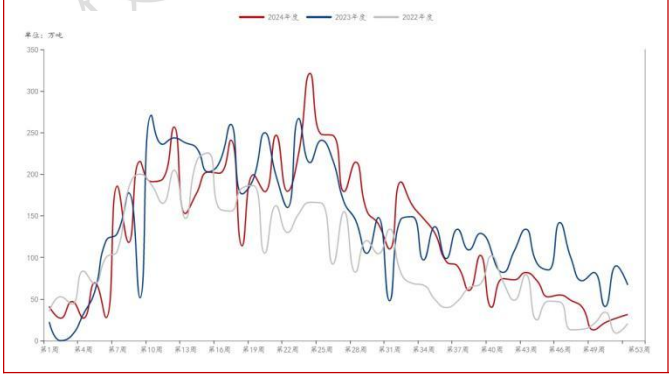



图表：美国大豆 本周出口量 中国（周）

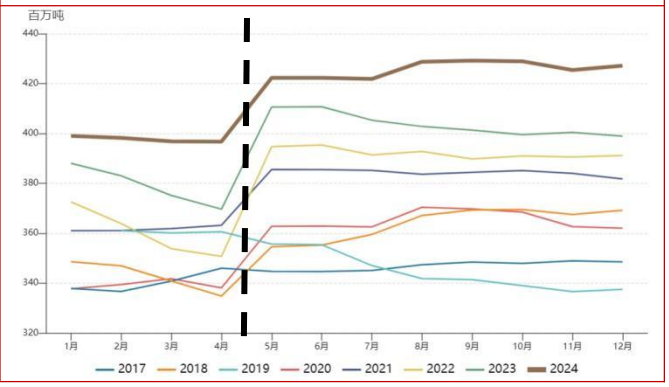



来源：USDA，Wind，钢联数据库，广金期货研究中心

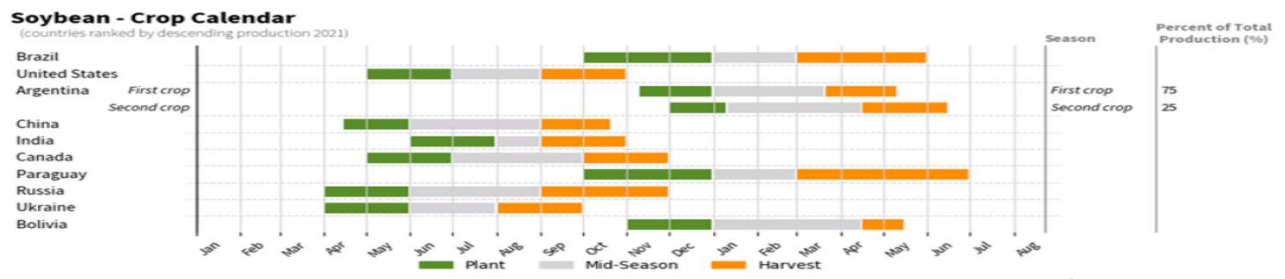
图表：巴西大豆 –往中国发船量



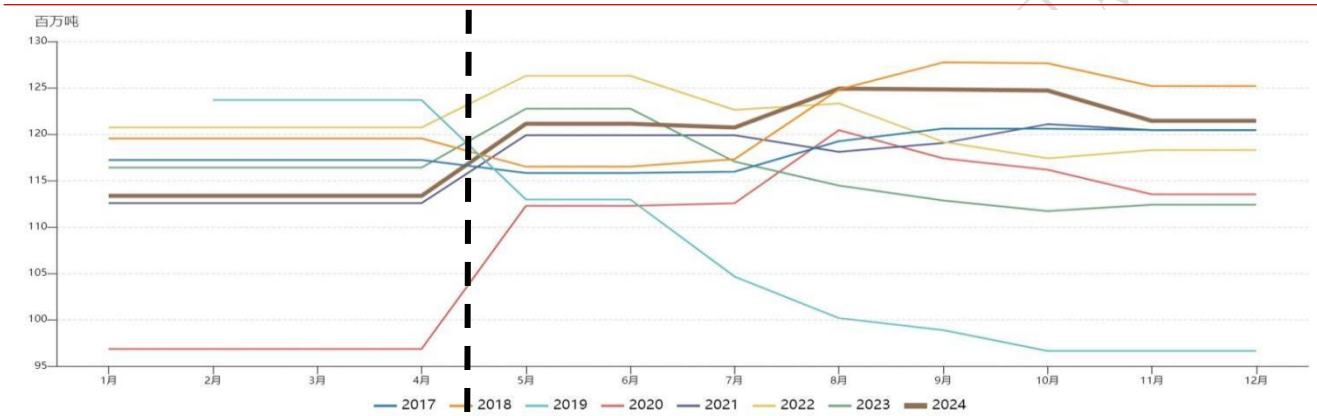

图表：USDA 全球大豆总产量-预测年度



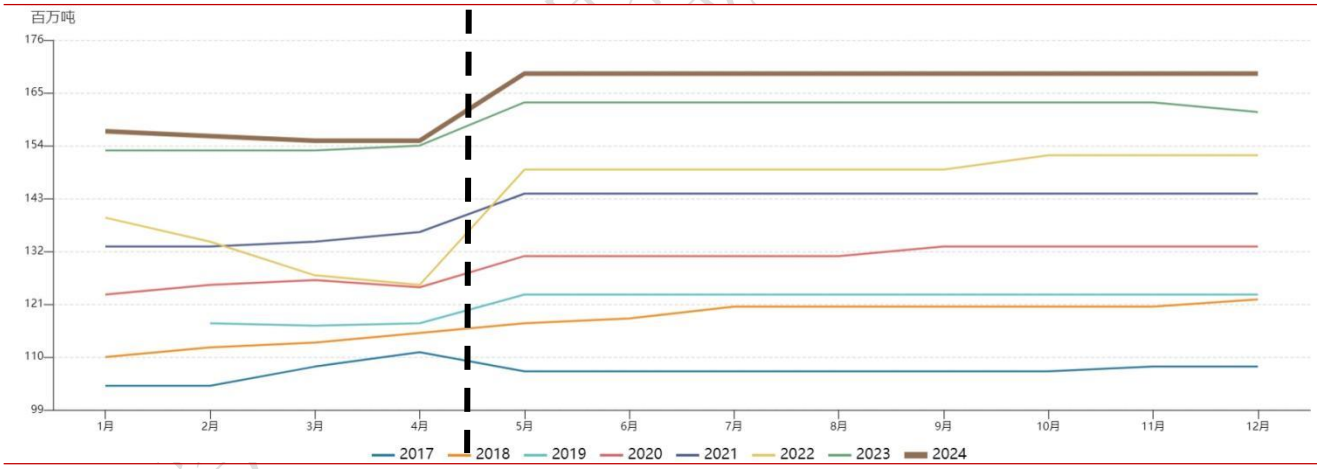

图表：国际大豆-主产国（种植期、生长期、收割期）季节图



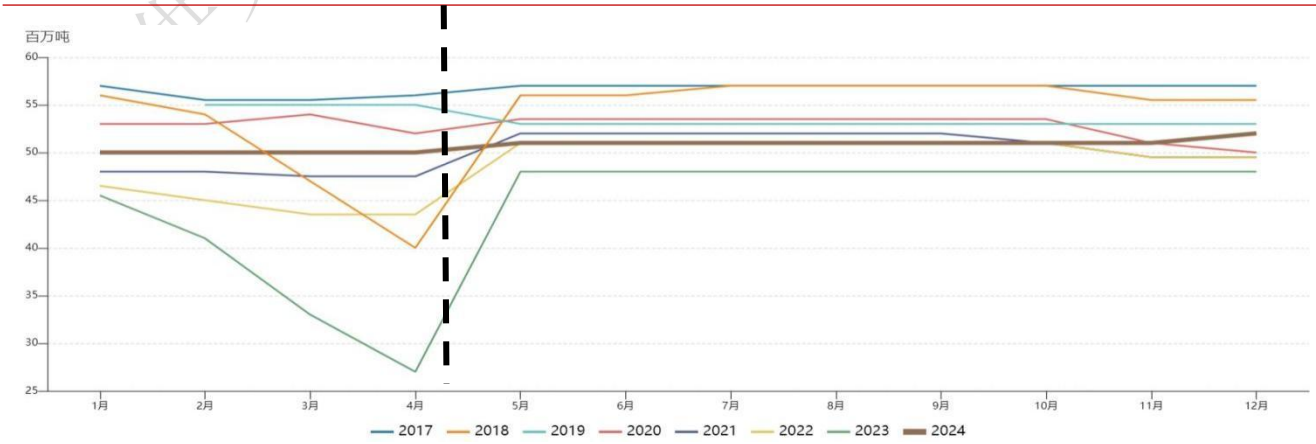

图表：USDA 美国大豆总产量-预测年度




图表：USDA 巴西大豆总产量-预测年度



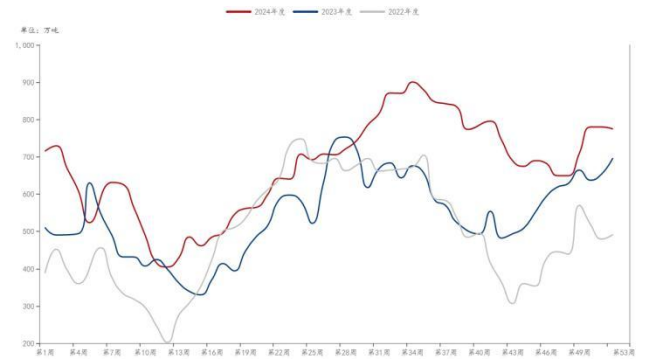

图表：USDA 阿根廷大豆总产量-预测年度



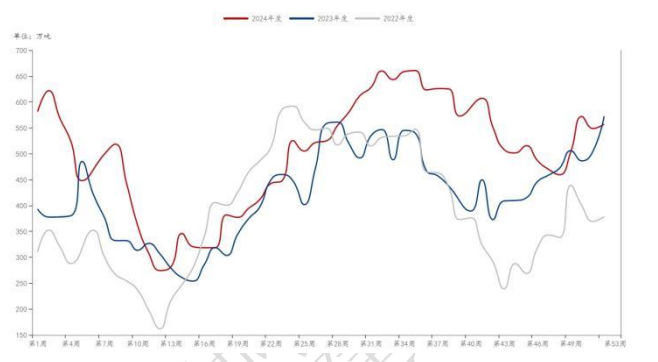

来源：USDA，Wind，广金期货研究中心

## 2.2 国内供需情况：港口大豆库存充足，南美新豆船期提上日程

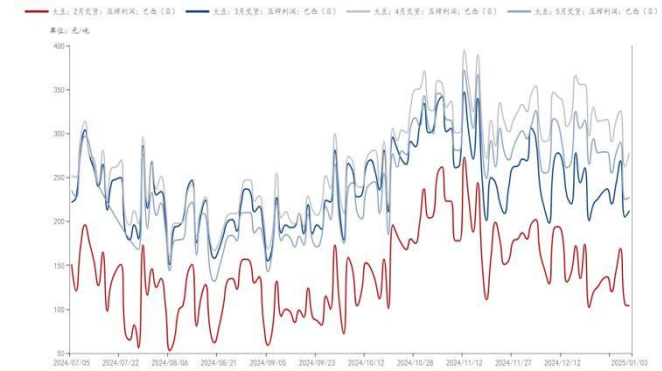
图表：进口油料大豆 – 港口库存



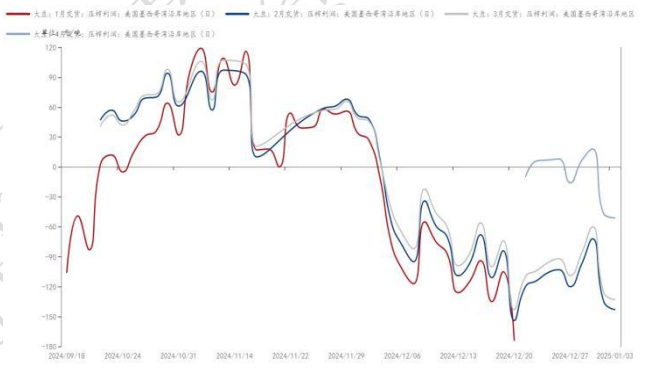
图表：进口油料大豆 – 压榨厂库存



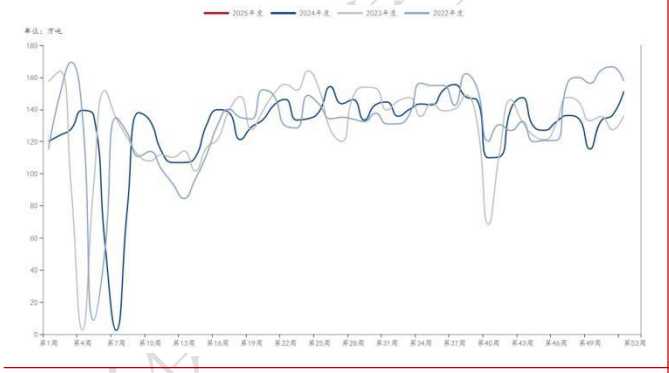
图表：压榨利润 – 巴西大豆（2-5 月船期）



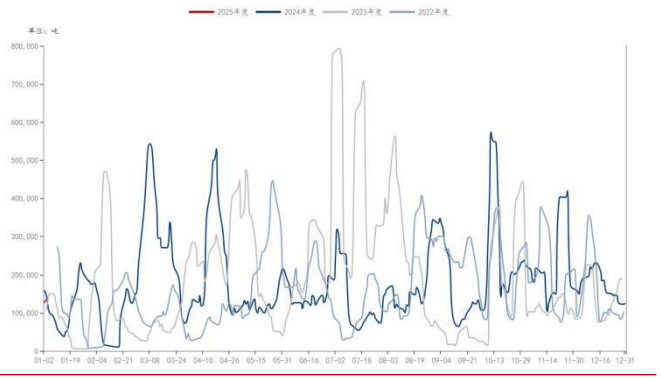
图表：压榨利润 – 美湾大豆（1-4 月船期）



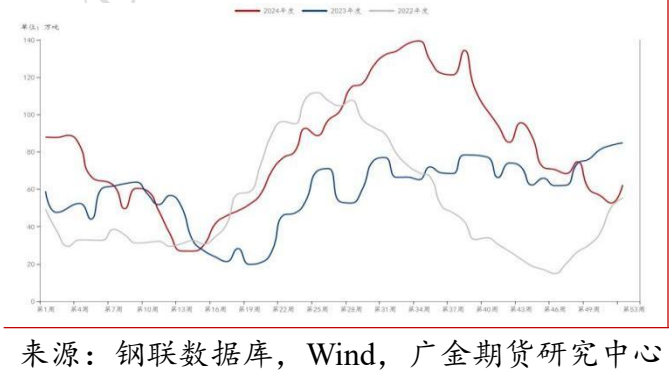
图表：国内豆粕 –压榨厂产量



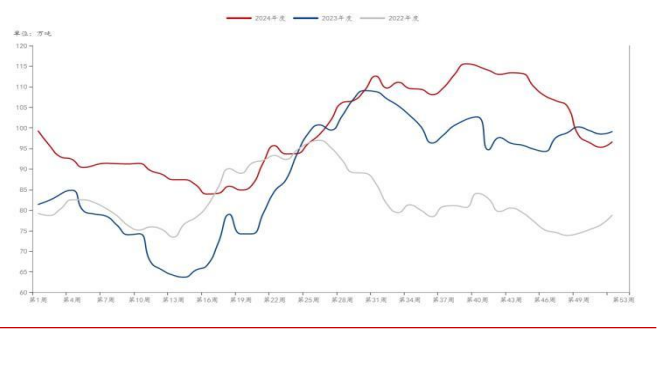
图表：国内豆粕 –压榨厂成交量(MA5)



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

据国家粮油信息中心，船期监测显示，1—3 月我国大豆进口到港量预计分别为 550 万吨、450 万吨和 850 万吨，大豆供给整体充裕，加上南美大豆进口成本低。

# 三、菜籽粕市场概况

## 3.1 国际油菜籽供需状况：加拿大菜籽出口维持强劲，政策面暂无变化

图表：加拿大农业部月报数据（近期 www.agr.gc.ca 加农业部网站无法登陆）

**Canola** [a]: November 19, 2024

| | 2022-2023 | 2023-2024 | 2024-2025 [f] |
|---|---|---|---|
| Area seeded (thousand hectares) | 8,659 | 8,938 | 8,906 |
| Area harvested (thousand hectares) | 8,596 | 8,857 | 8,825 |
| Yield (tonnes per hectare) | 2.19 | 2.17 | 2.15 |
| Production (thousand tonnes) | 18,850 | 19,192 | 18,981 |
| Imports (thousand tonnes) [b] | 151 | 276 | 100 |
| Total supply (thousand tonnes) | 20,485 | 21,325 | 21,828 |
| Exports (thousand tonnes) [c] | 7,950 | 6,683 | 7,500 |

**Canola** [a]: October 21, 2024

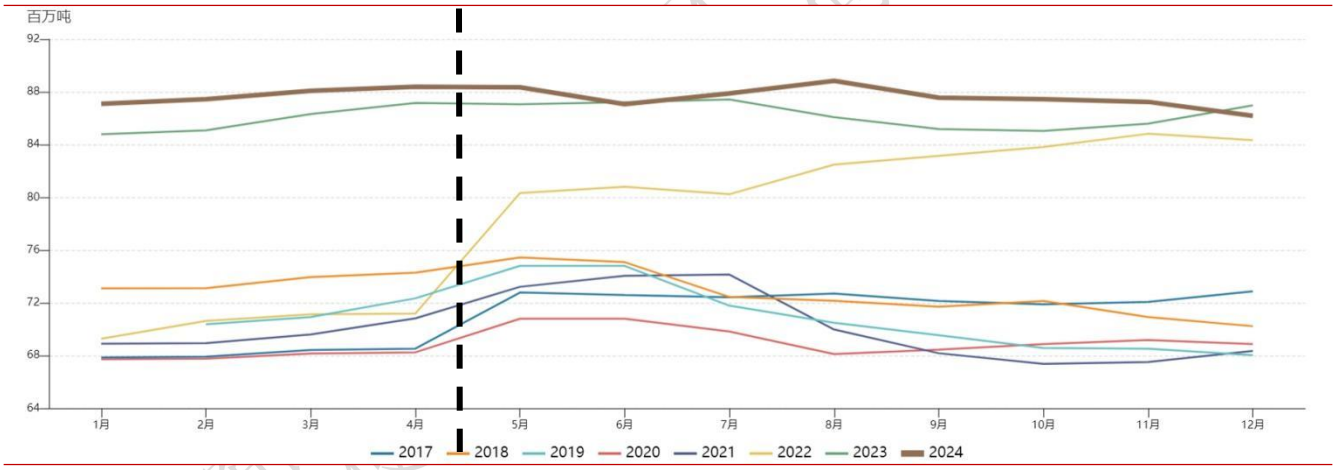
| | 2022-2023 | 2023-2024 | 2024-2025 [f] |
|---|---|---|---|
| Area seeded (thousand hectares) | 8,659 | 8,938 | 8,906 |
| Area harvested (thousand hectares) | 8,596 | 8,857 | 8,825 |
| Yield (tonnes per hectare) | 2.19 | 2.17 | 2.15 |
| Production (thousand tonnes) | 18,850 | 19,192 | 18,981 |
| Imports (thousand tonnes) [b] | 151 | 276 | 100 |
| Total supply (thousand tonnes) | 20,485 | 23,125 | 21,828 |
| Exports (thousand tonnes) [c] | 7,950 | 6,683 | 7,500 |

**Canola [a] : September 25, 2024**

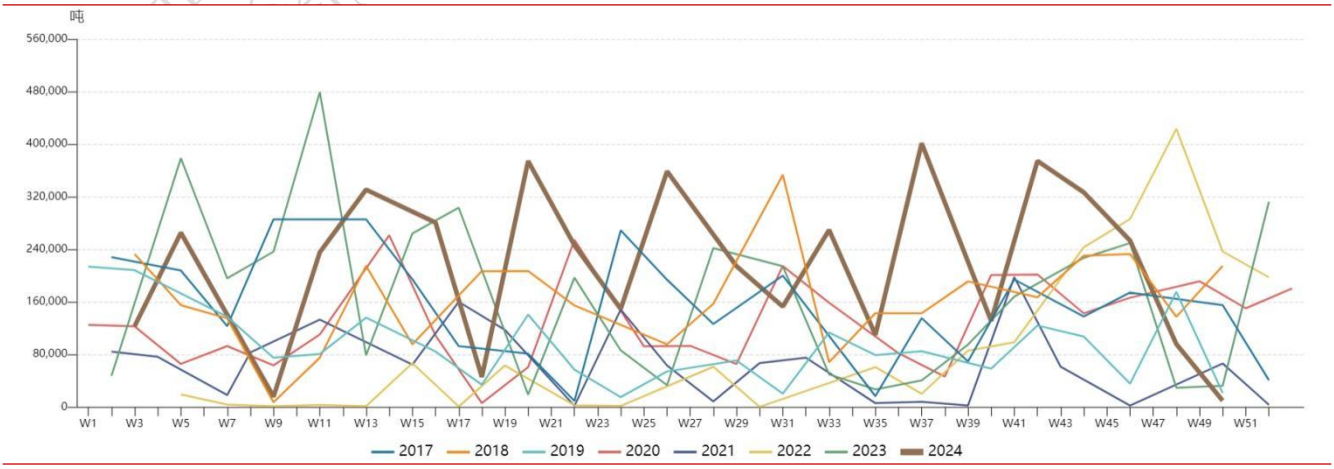
| | 2022-2023 | 2023-2024 [f] | 2024-2025 [f] |
|---|---|---|---|
| Area seeded (thousand hectares) | 8,659 | 8,938 | 8,906 |
| Area harvested (thousand hectares) | 8,596 | 8,857 | 8,825 |
| Yield (tonnes per hectare) | 2.19 | 2.17 | 2.15 |
| Production (thousand tonnes) | 18,850 | 19,192 | 18,981 |
| Imports (thousand tonnes) [b] | 151 | 271 | 100 |
| Total supply (thousand tonnes) | 20,482 | 21,315 | 22,172 |
| Exports (thousand tonnes) [c] | 7,950 | 6,683 | 7,500 |

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 每周当期值（吨）




来源：中国商务部，USDA wind，广金期货研究中心

国际油菜籽本周消息较为平淡，加农业部12月报有所调整但对市价影响不大，豆菜粕价差也是窄幅震荡。

政策执行风险的提醒：自9月3日起60天以后，中国商务部依照世贸组织相关规定随时有权利加征加菜籽的反制关税，估近期国内菜籽船期到港量大，不排除是贸易商在抢购；再往后可能到港量骤减，有部分海外人士称加拿大港口吞吐开始显著减少。关于此事，我们后续会持续关注。

但纵观12月加拿大菜籽出口的周度数据，并没有骤减的迹象；中国也没有落地任何实质的反倾销措施，更没有到港船只面临卸货困难。对此，其一，我们还是从供需基本面来分析菜籽价格的涨跌；其二，豆菜粕价差并没有恢复到正常的区间，我们对政策风险时刻跟踪、保持关注。

加拿大“年度数据”出炉，加统计局12月7日将总产量从1880万下调至1785万吨；加农业部12月报告确认了产量的下调，但总出口预计值保持750万吨不变。总产量下调的原因，在于之前对阿省和萨省两大主产省的单产过度高估。

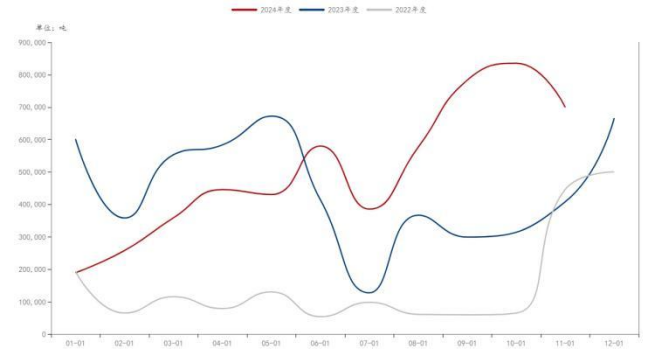
加拿大谷物委员会（Canadian Grain Commission）发布的数据显示，截至12月22日当周，加拿大油菜籽出口量较前周增加8.5%至18.96万吨，之前一周为17.48万吨。自2024年8月1日至2024年12月22日，加拿大油菜籽出口量为439.43万吨,较上一年度同期的242.41万吨增加81.3%。截至12月22日，加拿大油菜籽商业库存为130万吨。

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。

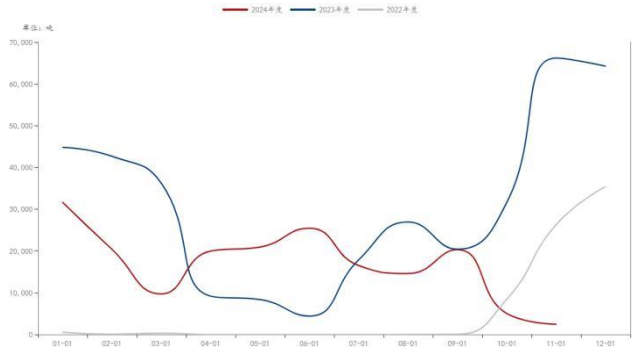
回顾过去，总结如下：【5 月】USDA 在 5 月 11 日凌晨公布了新市场年度的第一个月度报告，预期了 2024/25 年度全球油菜籽的总产量为 8834 万吨，保守地认为与旧年度全球菜籽总产量基本一致。加拿大农业部 5 月份报告，2024/25 年度的新作油菜花播种面积、单产预估和总产量都与 4 月报告一致；但是将该年度总出口量从 7700 千吨下调至 6900 千吨。【5 月末】5 月中旬，欧盟委员会预计 2024 年欧盟油菜籽产量将达到 1940 万吨，比前一年减少 40.6 万吨，远比国际谷物理事会预期乐观，后者在 4 月份估计欧盟油菜籽产量为 1880 万吨。然而《油世界》、欧洲谷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。

研究报告全部内容不代表协会观点
仅供交流使用，未构成任何投资建议。

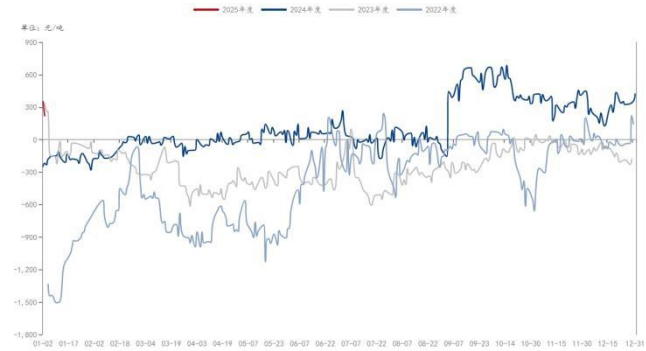
图表：油菜籽月度进口量-加拿大



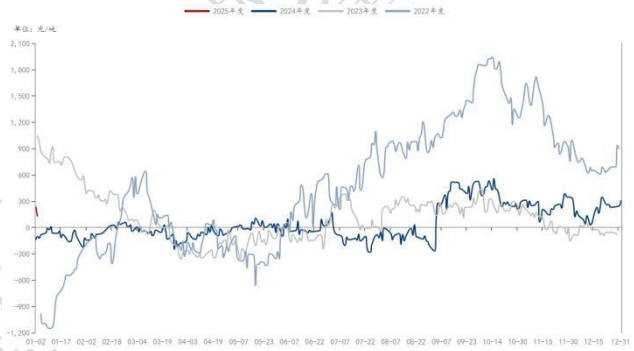
图表：油菜籽月度进口量-俄罗斯



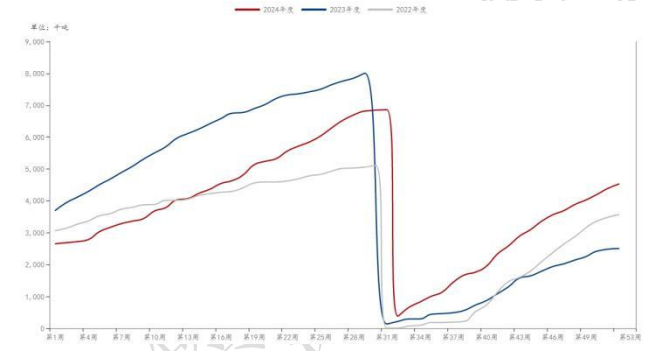
图表：加拿大油菜籽进口盘面压榨利润



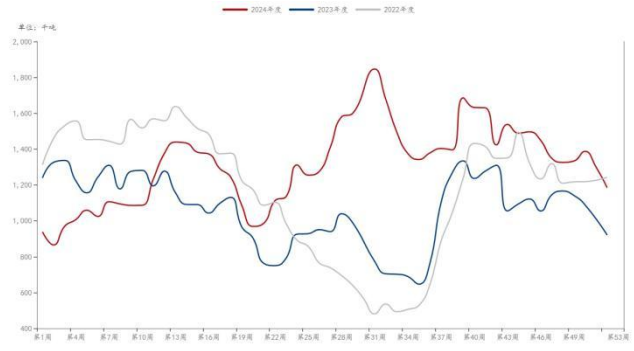
图表：加拿大油菜籽进口现货压榨利润



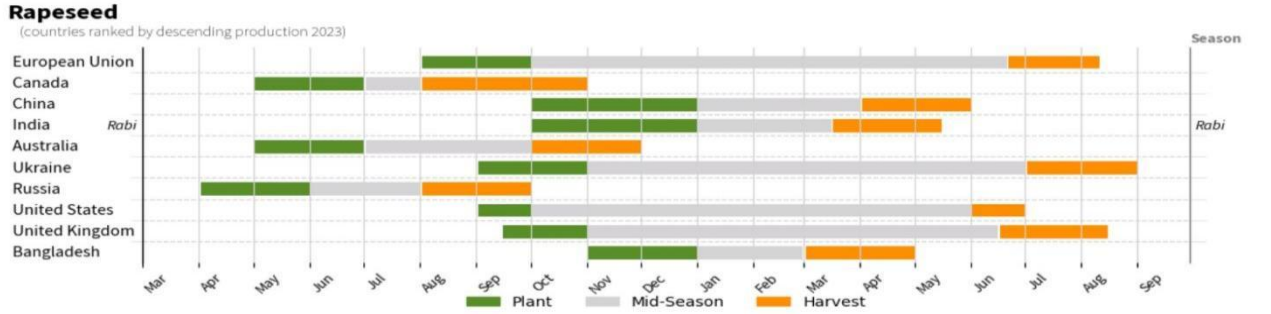
图表：加拿大油菜籽出口量 市场年度累计值



图表：加拿大谷物协会：油菜籽商业库存



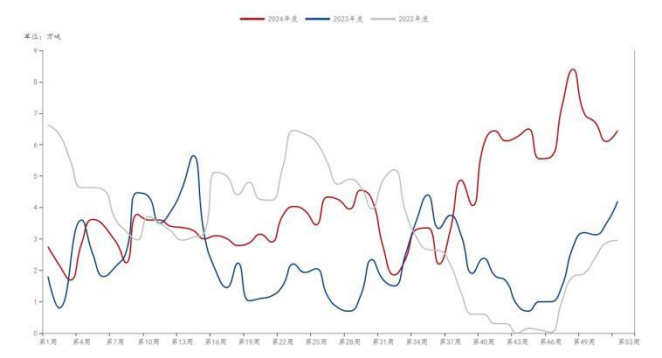
图表：国际油菜花-主产国（种植期、生长期、收割期）季节图



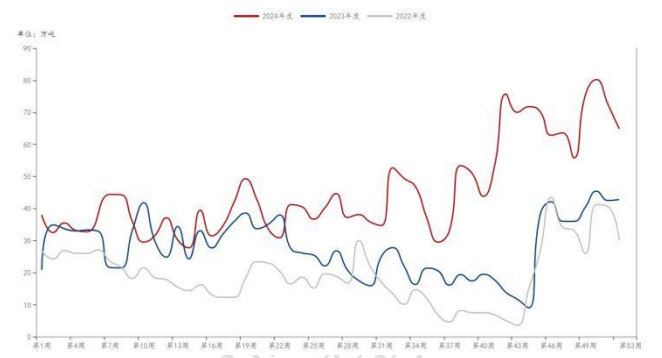

来源：钢联数据、USDA、广金期货研究中心

## 3.2 国内油菜籽供需状况：一季度库存充足，2505 后合约仍有悬念

图表：菜粕 – 沿海油厂库存

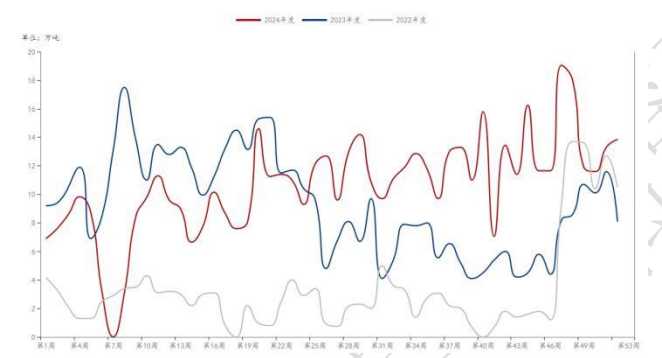


图表：油菜籽 – 商业总库存

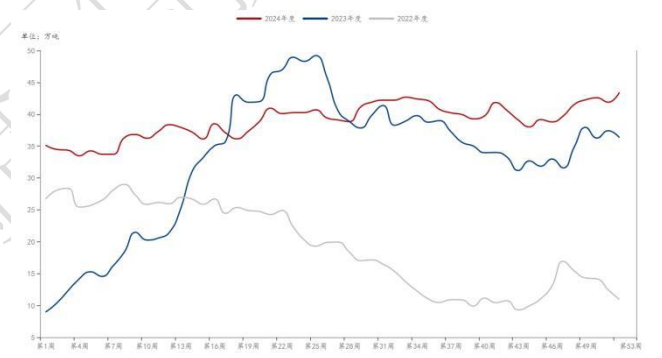


来源：钢联数据库，广金期货研究中心

图表：油菜籽 – 国内压榨量

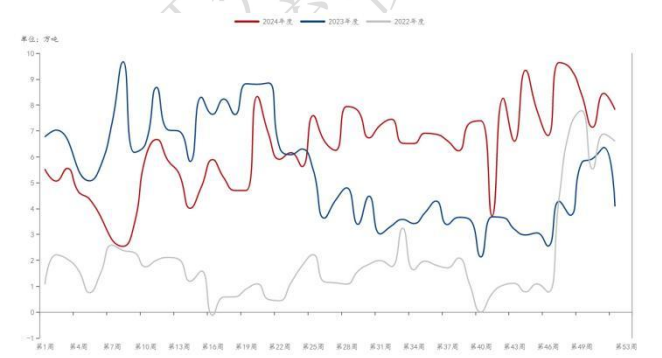


图表：菜籽油 – 中国库存

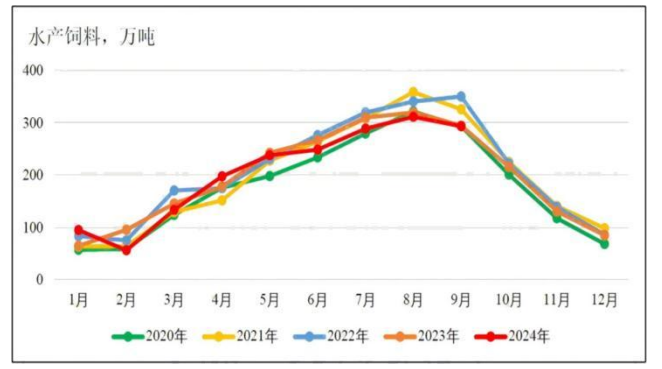


来源：钢联数据库，广金期货研究中心

图表：菜粕 - 提货量 国内压榨厂

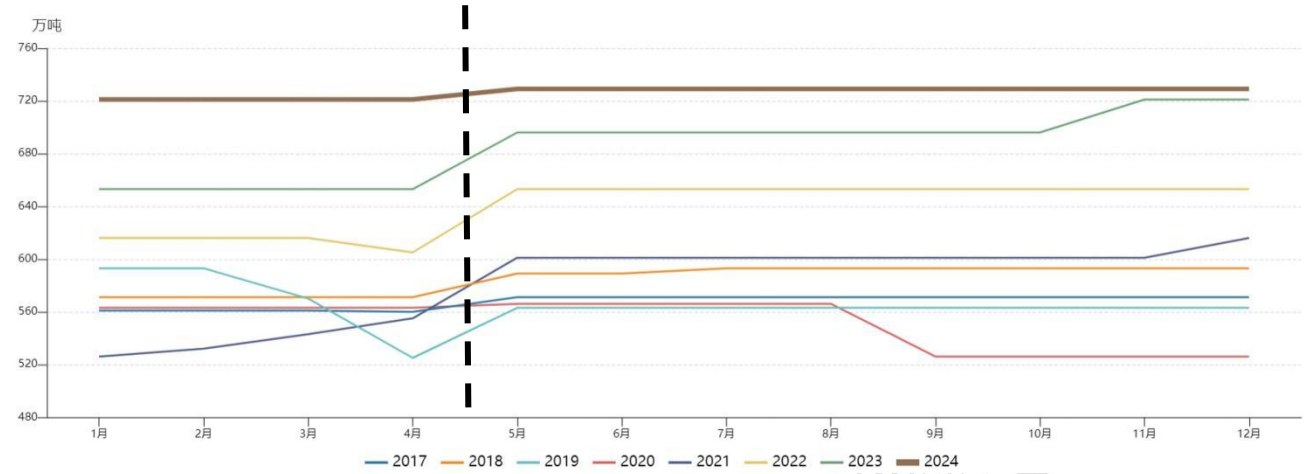


图表：水产饲料 – 国内产量




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：m2505-RM2505 豆菜粕价差

图表：m2509-RM2509 豆菜粕价差

图表：y2505-p2505 豆棕油价差

图表：OI2505-y2505 菜豆油价差

来源：Wind，广金期货研究中心

中国饲料工业协会 2024 三季度统计在 11 月出炉，今年菜粕消费季节性规律也是比较典型的，二三季度消费量依然是年内高峰。只是水产养殖都没有带动豆菜粕价差变化，而 2024 年 9 月 3 日一个中加局势和政策面大变天，就使得豆菜粕 2501、2505、2509 都运行在比往年显著更低的价差区间。

或许是因为反倾销在国际规定和惯例上有 60 天“调查期”，国内很多贸易商在 10 月和 11 月“抢购”加拿大菜籽。中国海关也确认 10 月和 11 月加拿大菜籽到港数量显著高于往年，港口的菜籽、压榨量也非常，菜粕库存和菜油库存亦高。菜粕保质期很短，通常的压榨厂物理库存天数总是没啥胀库风险；而压榨量高于往年，菜油今年却没有显著垒库迹象，很可能是今年棕榈油实在太贵了，国内库存也少，豆油和菜油承接了很多原本属于棕榈油的下游消费。

豆菜粕价差在政策面变动前都看中性；油脂价差的驱动主要在棕榈油，而其又受 B40 实施细节不确定性的影响。短期棕油存在利空，南美天气有隐患情况下，建议多粕空油。

研究报告全部内容不代表协会建议
仅供交流使用，不构成任何投资建议

## 四、事件回顾

1、【拉尼娜事件】罗交所:9 月 23 日，预报显示，拉尼娜的最大影响将于 11-2 月显现，但强度较此前预期减弱，更接近轻度拉尼娜而非中度，且存续时间缩短，2025 年 4 月将转为中性。DTN：8 月 31 日，模型仍预计拉尼娜将于北半球秋季发展并达到顶峰，于冬季逐渐减弱、持续至 2025 年春季。Climatempo：8 月 29 日机构气象专家表示，预计 9 月巴西大部将现不规则降雨和高温，并非良好的播种天气情景;巴西中部自 10 月第二周方可获有利降雨，12-1 月降雨或更加规律。目前预计本年度即将到来的拉尼娜强度较低且持续时间较短，或仅持续至 2025 年初。

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国家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，

研究报告全部内容不代表投资观点
仅供交流使用，未构成任何投资建议。

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。

2025 年 1 月 2 日，农业农村部转基因安全管理办公室今日发布 2024 年农业转基因生物安全证书批准清单（三）。涉及企业：北京大北农生物技术有限公司、隆平高科参股公司北京国丰生物科技有限公司、杭州瑞丰生物科技有限公司。

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。

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。

# 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。

研究报告全部内容代表协会观点
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**

仅供交流使用，研究报告全部内容不代表协会观点，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<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 | • 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 |
| • 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 | • 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 |
| • 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 | • 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 |
| • 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 | • 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 |
| • 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 | • 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 |
| • 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 | • 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 |
| • 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 | • 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 |

研究报告全部内容不代表公司观点，不构成任何投资建议。
仅供交流使用，未经授权不得外传。

| | |
|---|---|
| • 厦门营业部<br>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<br>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。