

2025 年 5 月 16 日

投资咨询业务资格

证监许可【2011】1772 号

广金期货研究中心

黑色金属研究员

郑航

从业资格号：

F03101899

咨询资格号：

Z0021211

联系电话：

020-88523420

钢材：近期驱动改善，远期压力仍存

核心观点

本周钢材价格震荡偏强，短期钢材近期基本面驱动有所改善，但中长期价格仍然承压：

1、中美关税谈判取得实质性进展，目前关税税率已较美国前期对中国加征 145% 关税税率大幅下降，部分外贸型工厂或在 7 月初面临 54% 的高额关税执行前抢做出口订单，带动钢板材（热轧卷板等）需求短期回升，因此短期内市场情绪回暖，有利于钢材价格企稳反弹。

2、钢材原料库存整体压力仍较大，预计炉料价格和钢材生产成本中期将承压。铁矿方面，本周 45 座港口进口铁矿库存 14340.88 万吨，环比+0.72%，港口可贸易库存低品位矿处于近 5 年同期高位，且今年几内亚西芒杜铁矿矿区将投产，或有 6000 万吨铁矿石投入市场，供应压力将难以消化。样本矿山精煤库存 390.43 万吨，环比+8.90%，同比+50.90%。洗煤厂精煤库存 197.28 万吨，环比+1.75%，同比+30.95%，仍处于近 5 年同期最高位。炉料存货压力有可能进一步转化为成品钢材增量供给。

3、目前钢材下游需求整体一般，板材方面，美国加征关税影响下，不仅全球制造业利润受损，预计也将逐渐对全球消费产生冲击，此前对钢板材下游等工业品的出口订单的利空逐步显现，如 4 月份制造业 PMI 新订单指数下滑，表明钢板材下游内需增长对冲外需下滑效果不足。建材方面，下游建筑项目资金到位情况仍然不佳，施工进度缓慢，导致建筑钢材消费疲弱，上周螺纹钢周度消费量 213.9 万吨，同比下滑 18.32%，建材需求走弱是拖累五大钢材消费整体弱于往年的主要原因。

策略上，对“买入螺纹钢实值看跌期权”策略适当减仓或暂时离场观望，此外，在供需压力背景下，钢价持续上行驱动不足，可卖出螺纹 10 合约虚值看涨（行权价 3300-3450），获取期权时间价值收益。

建议关注的风险事件：1. 粗钢压减政策若落地，或引发阶段性供应收缩（上行风险）；2. 铁矿、焦炭供应宽松，炉料价格持续下跌或导致钢厂开工率继续上升，钢材供应压力加大；建筑项目资金压力或拖累螺纹需求，制造业外需转弱或压制热卷出口（下行风险）。

目录

一、周度行情：建材偏弱，板材较强	3
1、市场供需数据变化	3
2、价格价差情况	4
二、供应端：炉料供应高企，高炉钢厂持续增产	6
1、钢厂产销：行业整体利润尚可，钢厂继续增产	6
2、原料铁矿：供应整体回升，库存压力偏大	8
3、原料双焦：供应恢复、库存高企，煤焦价格仍承压	10
三、需求端：建材需求偏弱，关税危机初现	13
1、建筑钢材：项目资金到位不足，建材成交低位运行	13
2、地产端：行业仍无起色，项目开工放缓	错误!未定义书签。
3、钢板材下游：下游景气支撑板材消费，但关税影响初步显现	15
四、周度产销与库存变动：	17
1、五大品种钢材周度总产销存：	17
2、螺纹钢周度产销存：	18
3、热轧卷板周度产销存：	19
五、后市展望：关税危机显现，中期价格承压	6
免责声明	23

一、周度行情：情绪回暖，但需求一般

1、市场供需数据变化

本周钢材供应小幅回落，主要因部分钢厂检修，而需求环比明显回升，主要因为中美关税谈判取得进展利好消息提振市场情绪，部分出口厂商进行补库存，而同比来看，板材消费表现较好，建材消费仍处于往年同期低位。整体下游消费受建材需求下滑拖累而表现偏弱。从数据来看，供应量方面，本周，五大品种钢材产量加总 868.35 万吨，环比-0.67%，其中钢厂螺纹钢产量 226.53 万吨，环比+1.34%，热轧卷板产量 311.98 万吨，环比-2.62%。

需求量方面，五大品种钢材消费量 913.76 万吨，环比+8.11%，其中螺纹钢消费量 260.29 万吨，环比+21.69%，热轧卷板消费量 329.53 万吨，环比+6.46%。

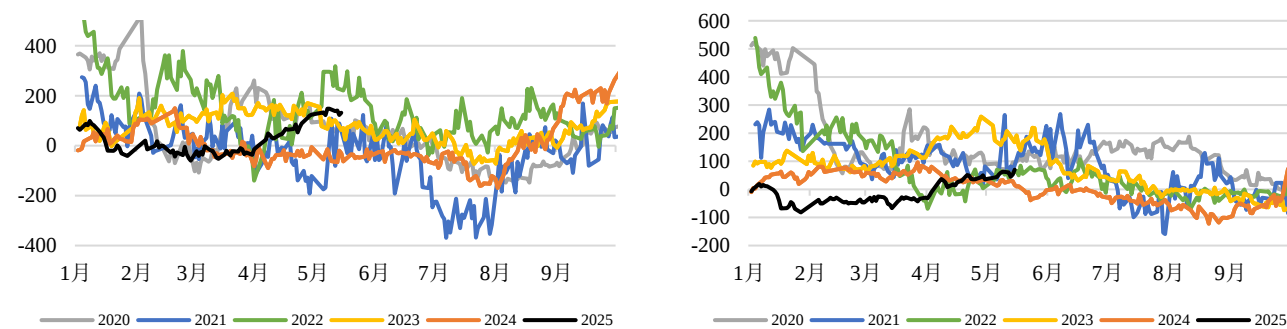
相较去年而言，五大品种钢材产量加总同比-2.38%，钢厂螺纹钢产量同比-3.02%，热轧卷板产量同比-3.91%，需求方面，五大品种钢材消费量同比-4.92%，螺纹钢消费量同比-10.34%，热轧卷板消费量同比-0.29%，整体来看，受建筑项目资金到位情况不佳，建筑施工进展放缓的拖累，五大品种钢材消费量整体处于往年同期偏低水平。

2、价格价差情况

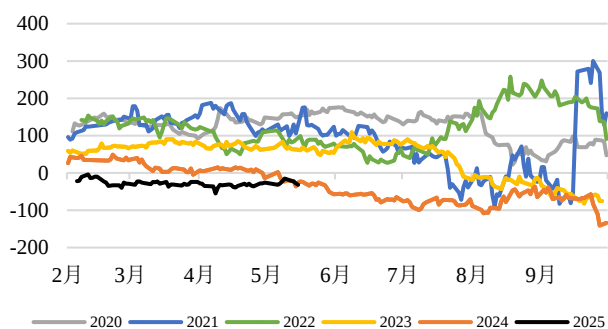
图表：钢材产业链周度汇总价格表

市场	标的	4月30日 (元/吨)	5月9日 (元/吨)	5月16日 (元/吨)	周涨跌 (元/吨)	周环比 (%)	月度累计 (%)
期货	螺纹期货 rb2510	3096	3022	3082	60	1.99	-0.45
	热卷期货 hc2510	3204	3157	3226	69	2.19	0.69
	螺纹 10-01 价差	82	120	119	-1	-	-
	热卷 10-01 价差	-28	-8	-12	-4	-	-
	铁矿石期货指数	706	697	726	30	4.23	2.95
	焦煤期货指数	929	878	854	-24	-2.77	-8.11
	焦炭期货指数	1543	1449	1447	-3	-0.19	-6.23
现货	上海 20mm 螺纹	3220	3170	3210	40	1.26	-0.31
	广州 20mm 螺纹	3450	3390	3430	40	1.18	-0.58
	上海 4.75mm 热卷	3240	3220	3290	70	2.17	1.54
	广州 4.75mm 热卷	3280	3280	3360	80	2.44	2.44
	上海 1.0mm 冷卷	3670	3600	3670	70	1.94	0.00
	上海 20mm 中板	3490	3480	3490	10	0.29	0.00
	青岛港 PB 粉	758	754	770	16	2.12	1.58
	吕梁主焦煤	1300	1240	1240	0	0.00	-4.62
	唐山一级焦炭	1700	1700	1700	0	0.00	0.00
	唐山钢坯	2940	2910	2970	60	2.06	1.02
利润	螺纹电炉利润 (谷电)	25	3	23	20	-	-
	螺纹高炉利润	120	90	103	13	-	-
	热卷高炉利润	30	23	31	8	-	-

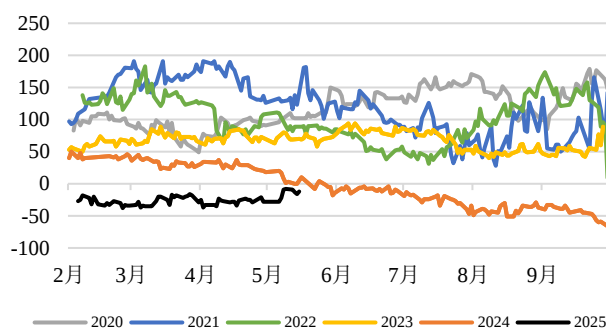
图表：螺纹期货 10 合约上海市场基差（元/吨） 图表：热卷期货 10 合约上海市场基差（元/吨）



图表：螺纹期货 05-10 合约价差（元/吨）



图表：热卷期货 05-10 合约价差（元/吨）



来源：广金期货研究中心，Wind，钢联数据

原料价格：5月16日当周，煤焦方面，国内煤焦价格震荡偏弱，焦煤期货指数价环比-2.77%，焦炭期货指数价环比-0.19%；铁矿方面，周内价格震荡偏强，铁矿石期货指数价环比+4.23%。

钢材价格价差：

1、期货主力 2510 合约价格周内低位震荡，截至周五下午收盘，螺纹价 3082 元/吨(+60/+1.99%)、热卷价 3226 元/吨(+69/+2.19%)。

2、螺纹、热卷 10 合约基差整体持稳，上海市场螺纹现货基差为+128 元/吨，走弱 20 元/吨，热卷现货基差为+64 元/吨，走强 1 元/吨。

3、期货月差本周有所走强，螺纹期货 10-01 合约月差 119 (-1)，热卷期货 10-01 合约月差-12 (-4)。

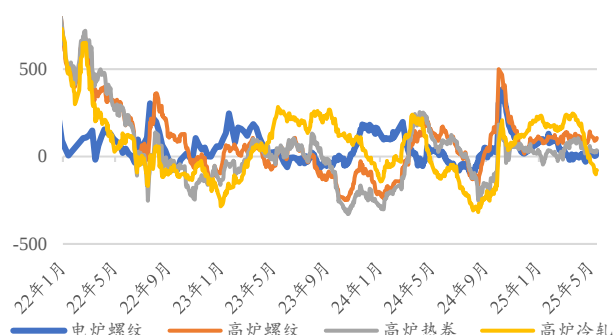
4、利润方面，目前钢厂利润尚可，其中高炉螺纹利润为 103 元/吨，热卷利润为 34 元/吨，电炉螺纹利润（谷电）为 23 元/吨，整体利润周环比上升。

二、供应端：炉料库存高企，高炉钢厂维持高开工

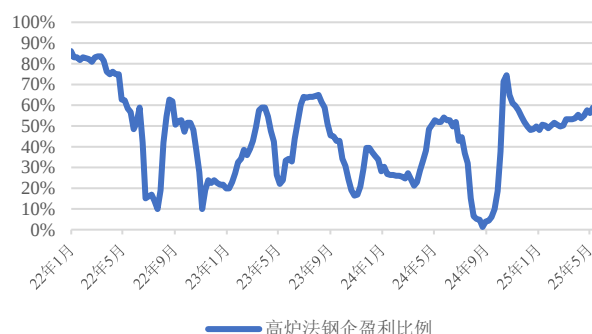
1、钢厂产销：行业整体利润尚可，钢厂维持高开工

目前钢厂行业利润尚可，本周行业整体利润周环比上升。截至周五（5月14日），高炉螺纹利润为106元/吨，热卷利润为25元/吨，电炉螺纹利润为24元/吨，高炉法钢厂盈利占比约为58.87%。

图表：主要品种钢材利润模拟（元/吨）



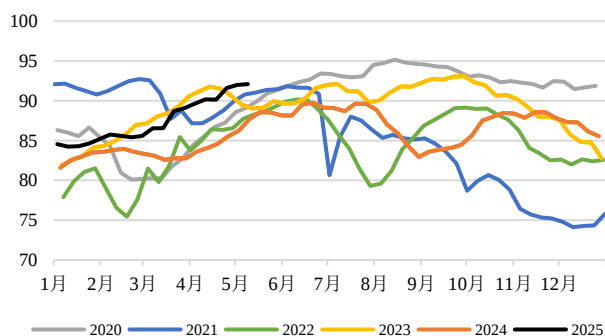
图表：高炉法样本钢厂盈利占比



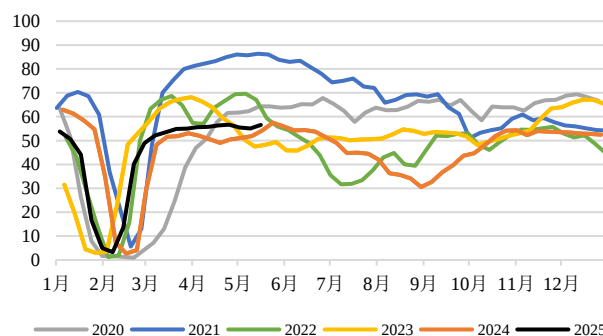
来源：广金期货研究中心，钢联数据

钢厂整体产能利用率高于往年，分工艺来看，高炉法（占钢材供应90%）整体利润较好，高炉开工率高于去年同期6个百分点，电炉产能利用率亦高于去年同期。预计未来在利润变动影响下，电炉将小幅减产，而高炉钢厂将继续增产，为成品钢材供应带来压力。

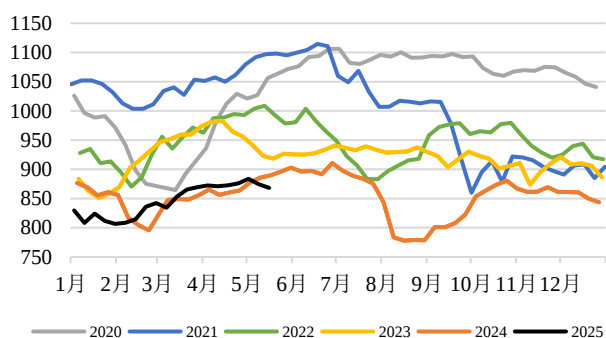
图表：国内高炉法钢厂产能利用率



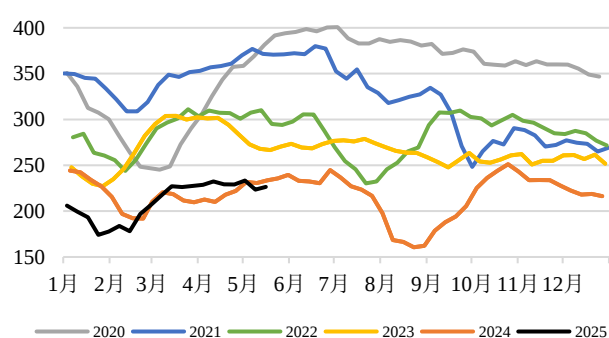
图表：国内电炉法钢厂产能利用率



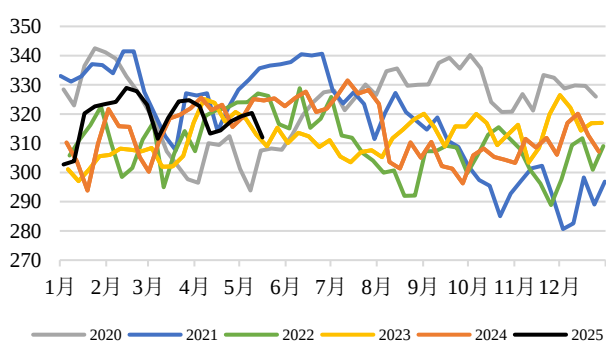
图表：五大品种钢材总产量（万吨）



图表：螺纹钢周度产量（万吨）



图表：热轧卷板周度产量（万吨）



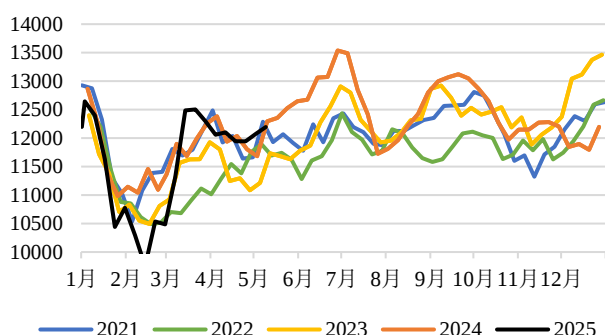
来源：广金期货研究中心，钢联数据

2、原料铁矿：市场投机情绪升温，但库存压力仍偏大

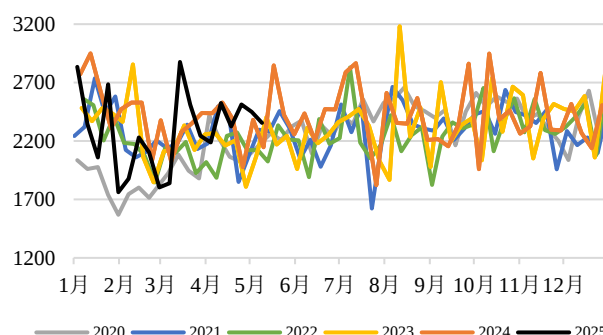
国内外铁矿价格整体震荡反弹，普氏 62%铁矿石价格指数 104.1 美元/吨，环比+0.92%，国内铁矿石期货指数价环比+3.41%。

铁矿供需来看，铁矿供应再度回升至高位，需求平稳运行，市场库存环比小幅增加。从供应端来看，澳洲铁矿发运恢复，全球发运量重回高位，中国进口铁矿到港量较前期明显回升，本周 45 座港口铁矿到港量 2510.6 万吨，环比-12.72%，同比+6.85%，截至上周五的近四周全球主要港口铁矿石发货量 12503.4 万吨，环比+0.14%，同比+4.25%。需求方面环同比均增长，247 家样本高炉企业铁水周度产量 1660.96 万吨，环比+0.43%，同比+7.22%。

图表：全球铁矿石近四周发货量（万吨）



图表：全国 45 港口铁矿周度到港量（万吨）

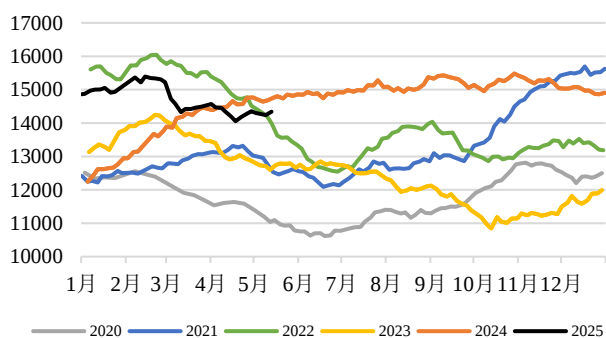


来源：广金期货研究中心，钢联数据

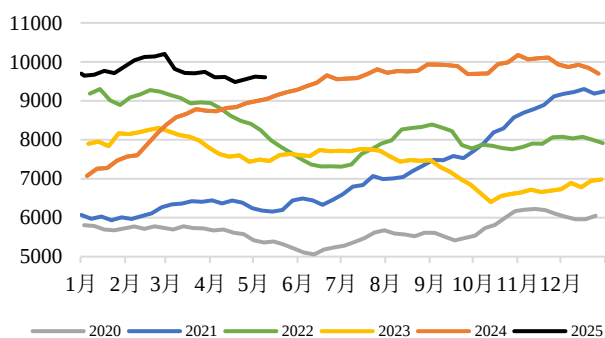
库存方面，整体压力仍然较大，45 座港口进口铁矿库存 14520.4 万吨，环比+0.40%，同比+0.62%；铁矿压港天数 12 天，较上周-2 天；114 家钢厂进口铁矿平均可用天数 24.32 天，较上周-0.19 天。

从成交来看，市场成交量有所回升，国内主港铁矿周度总贸易成交量 1647.1 万吨，环比+15.00%，同比-4.50%。

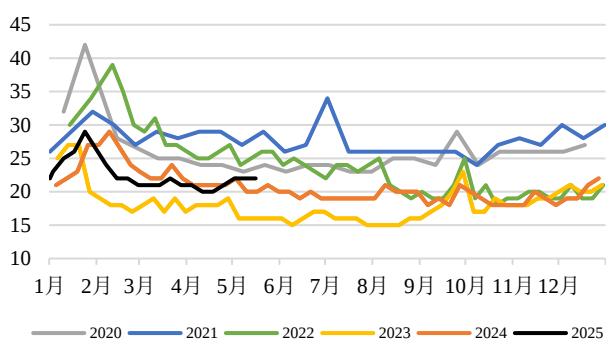
图表：全国 45 港进口铁矿石库存（万吨）



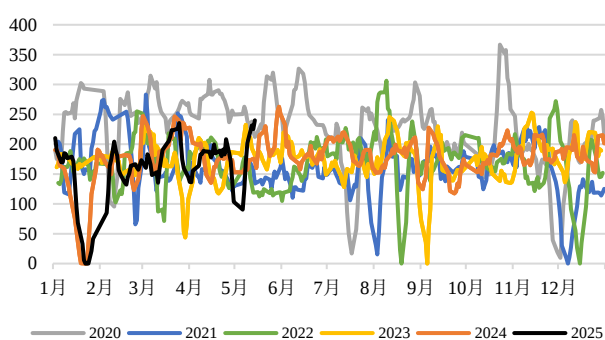
图表：45 港进口铁矿石可贸易数量（万吨）



图表：主流钢厂铁矿石库存天数（天）



图表：主流港口铁矿石成交情况（万吨）



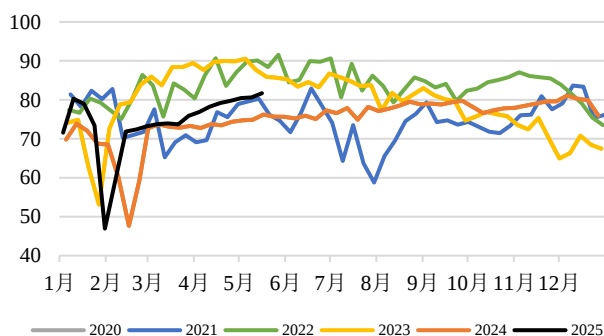
来源：广金期货研究中心，钢联数据

3、原料双焦：供应恢复、库存高企，煤焦价格仍承压

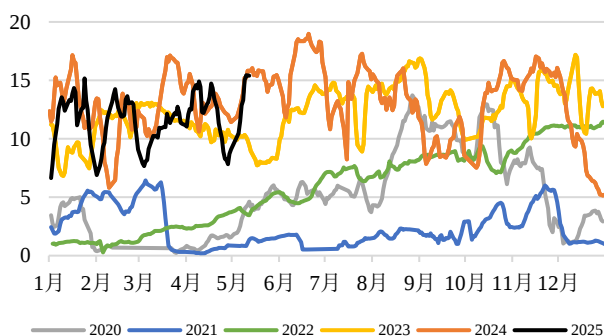
本周煤焦价格内外盘价格低位反弹，其中国内焦煤期货指数价环比+1.44%，焦炭期货指数价环比+5.02%；进口俄罗斯 K4 主焦煤折人民币价 975 元/吨，周环比持稳。

供给方面，海内外矿山增产导致目前国内焦煤供应整体宽松，煤炭国产供应、进口供应整体释放增量，本周样本矿山原煤产量 189.48 万吨，环比-0.99%，同比-0.12%，国内产量表现基本平稳，与去年同期相当。进口方面，进口焦煤日均通关量 12.56175 万吨，环比+22.56%，同比-24.34%，目前蒙煤通关量已逐渐恢复到 2 月份水平。

图表：样本矿山原煤周度产量（万吨）



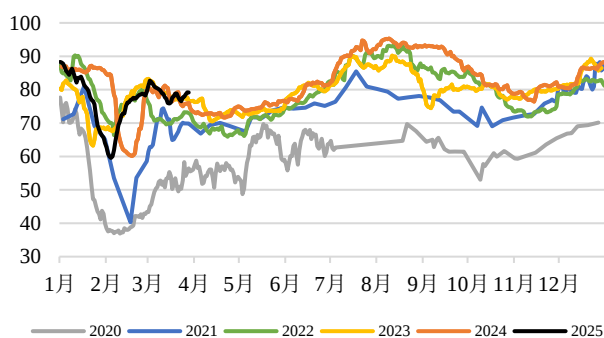
图表：进口蒙煤日均通关数量（万吨）



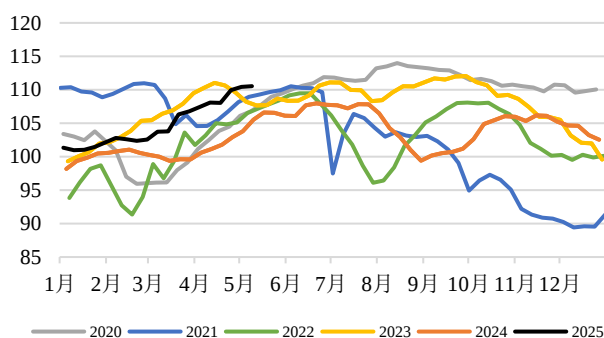
来源：广金期货研究中心，钢联数据

从需求来看，终端煤耗增量不足。煤炭下游分支电煤方面，随着下游工厂复工，火电需求量季节性回升，目前六大发电集团耗煤量处于往年同期高位水平附近，但相对处于季节性淡季，动力煤需求偏弱，对煤炭库存消化有限。煤焦实际用量方面，下游钢厂对双焦消费平稳，较与去年同期有所增长，焦煤、焦炭现货实际需求处于近5年同期中位偏高水平。

图表：六大发电集团日均耗煤量（万吨）



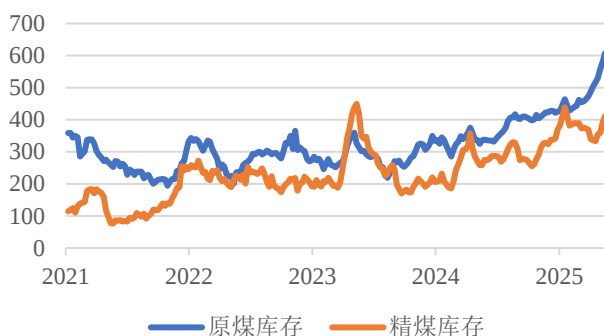
图表：国内钢厂日均焦炭消耗量预估（万吨）



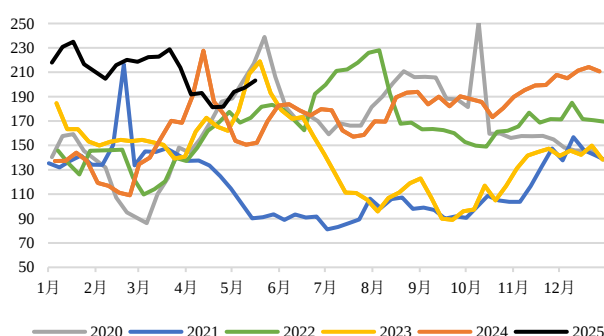
来源：广州金控期货研究中心，钢联数据

从煤焦库存来看，上游方面，样本矿山、洗煤厂煤炭库存维持高位水平，样本矿山精煤库存 369.05 万吨，环比-0.97%，同比+19.88%；洗煤厂精煤库存 213.92 万吨，环比-6.53%，同比+26.90%。下游焦钢企业仍谨慎采购，厂内焦炭库存仍高，国内焦钢企业焦煤总库存 1492.29 万吨，环比-0.93%，同比+5.78%；企业焦炭总库存 737.81 万吨，环比+2.99%，同比+11.60%。整体来看，煤焦市场存货压力仍然较大，主要集中在上、中游企业，较高库存压力或压制煤焦价格表现。

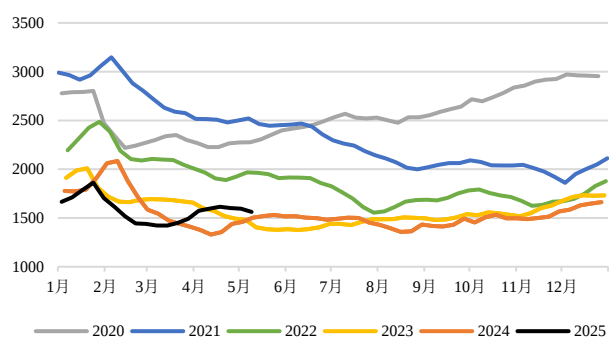
图表：全国样本矿山原煤、精煤库存（万吨）



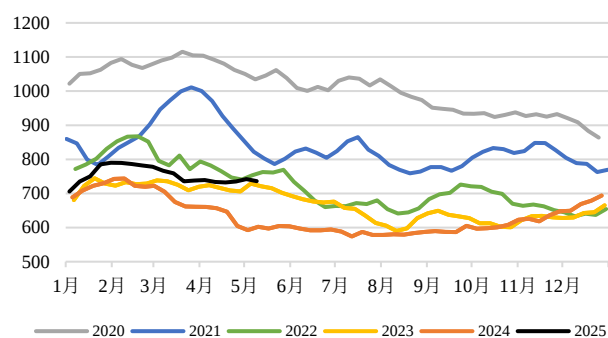
图表：样本洗煤厂精煤库存（万吨）



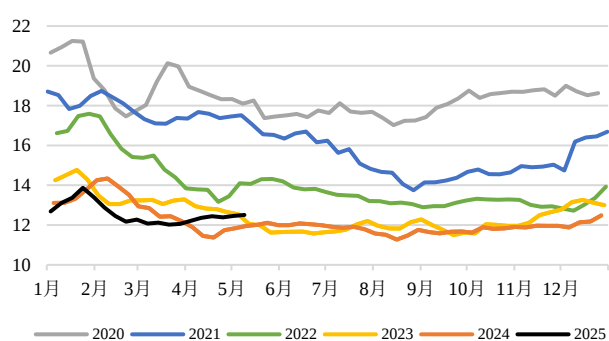
图表：国内样本焦钢企业焦煤总库存（万吨）



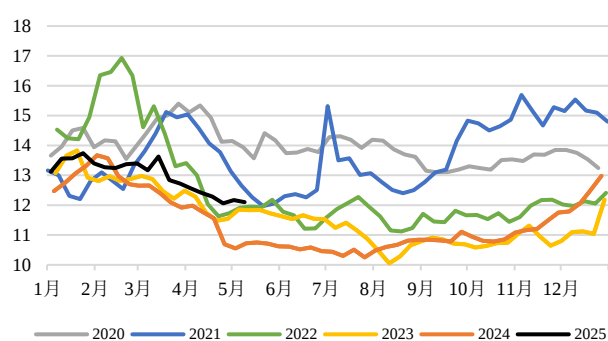
图表：国内样本焦钢企业焦炭总库存（万吨）



图表：国内样本焦钢企业焦煤库存天数（天）



图表：国内样本焦钢企业焦炭库存天数（天）



来源：广金期货研究中心，钢联数据

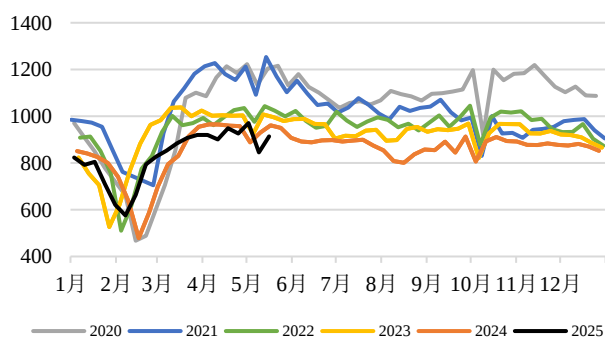
三、需求端：建材需求偏弱，关税危机初现

1、整体需求：短期关税下降，需求环比回升

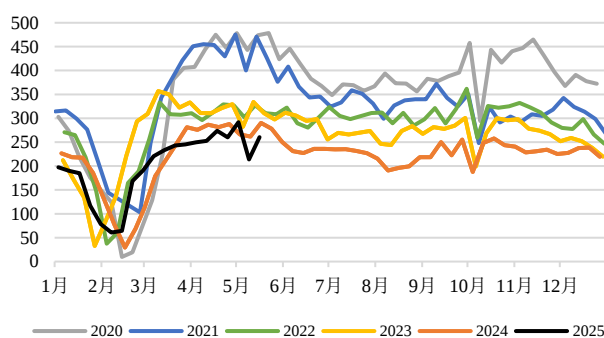
钢材整体消费环比有所回升，主要受建材拖累，本周五大品种钢材消费量 913.76 万吨，环比+8.11%，同比-4.92%。处于往年同期低位水平。建材消费环比回落，主要受近期降雨天气影响，及目前建筑项目资金到位率一般，施工进度缓慢导致及建材消费量仍然偏低，本周建筑钢材消费量 341.33 万吨，环比+15.93%，同比-13.01%。

板材消费量环比回升，处于近 5 年同期高位水平运行，本周钢板消费量 572.43 万吨，环比+3.93%，同比+0.66%。部分外贸型工厂或在 7 月初面临 54%的高额关税执行前抢做出口订单。

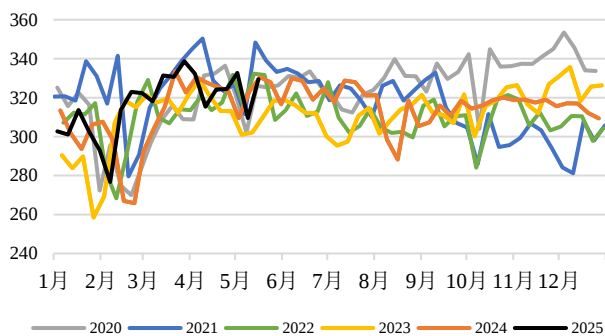
图表：五大成品钢材总消费量（万吨）



图表：螺纹钢消费量（万吨）



图表：热轧卷板消费量（万吨）



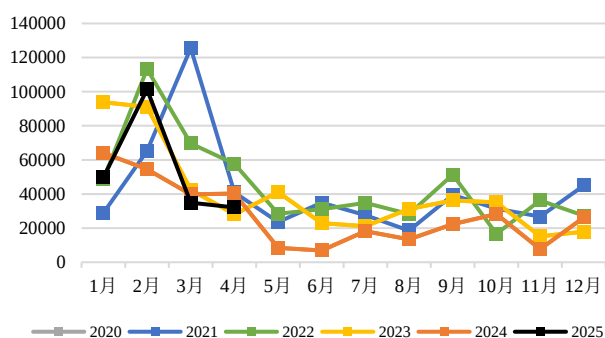
来源：广金期货研究中心，钢联数据

2、建筑钢材：项目资金到位不足，建材成交低位运行

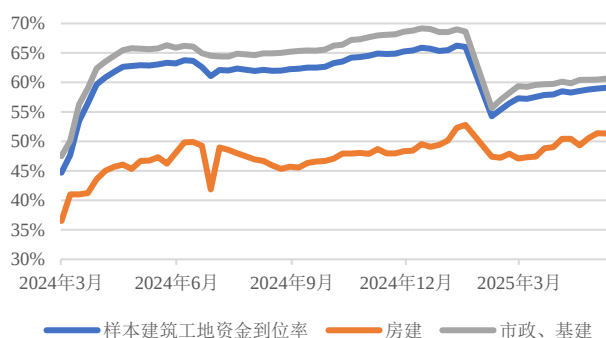
从目前地产行业现状来看，今年春节后行业仍低迷，30座大中城市新房市场成交量仍然偏弱，处于近五年同期低位水平附近。而销售不足又影响了房企项目回款，并导致相关建设项目资金到位不足。今年以来房地产新开工、施工面积累计同比均明显下滑，目前百年建筑调研，仍有近一半项目面临资金不足的压力。

市政基建方面，目前地方财政受土地出让金收入降低的制约，地方对新增项目资金配套能力相对有限，因此虽然一季度新开工项目总投资投资额同比明显增长，但项目资金落实到位情况不佳。截至5月6日，样本建筑工地资金到位率为59.10%，相比去年同期低6个百分点。在建筑项目资金到位不足拖累下，建筑钢材消费量同比下滑。

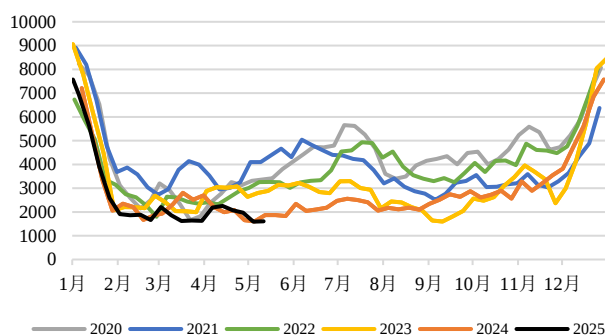
图表：国内新开工项目投资额（亿元）



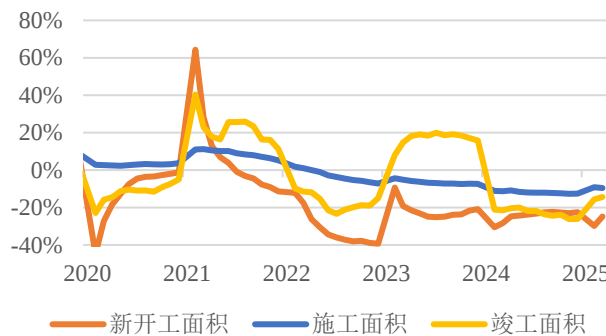
图表：样本建筑项目资金到位率



图表：100座大中城市土地成交面积（万 m^2 ）



图表：地产新开工、施工、竣工面积累计同比

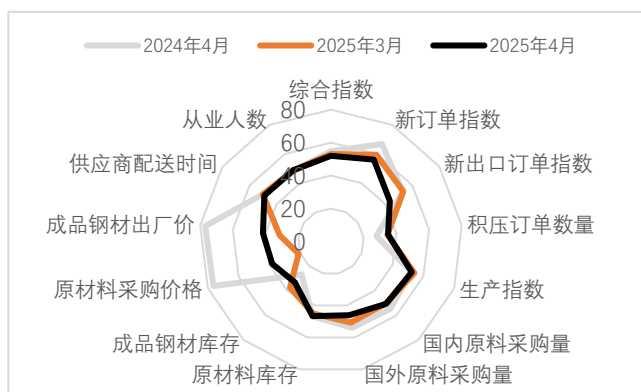


来源：广金期货研究中心，钢联数据

3、钢板材下游：关税影响初步显现，4月制造业新订单明显减少

海外加税负面影响显现。越、韩、印是我国钢材出口前三大目的地（占约两成），3月4日韩国贸易委员会对原产于中国的热轧碳钢或合金钢中厚板提出反倾销肯定性初裁，向韩国企划财政部部长提议对华征收27.91%至38.02%的临时反倾销税。越南3月8日起对中国出口钢铁产品征收19.38%-27.83%的反倾销税税率。印度亦开始对华部分钢铁出口加征关税，在反倾销税影响下，Mysteel调研的钢铁行业PMI新出口订单指数43.4%，环比下降10个百分点。截至5月15日，广东佛山乐从镇4.75mm热卷价格为3430元/吨，而同期东南亚热卷CFR折人民币价格仅为3466元/吨，海内外价差较小，不利于华南板材出口和库存消化。

图表：Mysteel 调研钢铁行业 PMI



图表：内外盘热卷价格对比

标的	4月30日 (元/吨)	5月8日 (元/吨)	5月15日 (元/吨)	周涨跌 (元/吨)	周环比 (%)	月度累计 (%)
热卷期货HC2505	3179	3176	3265	89	2.80	2.71
乐从4.75mm热卷	3280	3410	3430	20	0.59	4.57
东南亚热卷CFR折人民币	3465	3446	3466	19	0.56	0.03
美国热卷CFR折人民币	6200	6167	6222	55	0.89	0.36
欧盟热卷CFR折人民币	4522	4498	4413	-85	-1.89	-2.41
中东热卷CFR折人民币	3684	3628	3618	-10	-0.28	-1.79

来源：广金期货研究中心，钢联数据

美国关税长期威胁仍需重视。美国对所有进口汽车征收25%关税于4月2日生效。具体来看，25%关税的措施将适用于进口乘用车和轻型卡车，以及关键汽车零部件（发动机、变速箱、动力总成零部件

和电气元件），必要时可增加对其他零部件的关税。从影响来看，美国作为全球第二大汽车市场，其国内汽车销量约占全球 18.48%，汽车进口依赖度约 50%，汽车零部件进口依赖度约 40%，加征关税不仅将直接推高美国进口汽车及零部件的成本，对美国国内居民汽车消费形成抑制，且由于海外汽车制造商将被迫承担部分关税导致利润率降低，这也将抑制海外汽车产销及对钢板材的需求。4 月在美国加征 145% 关税影响下，国内制造业 PMI 新出口订单指数环比下降了 4 个百分点，加税负面效应有所显现。

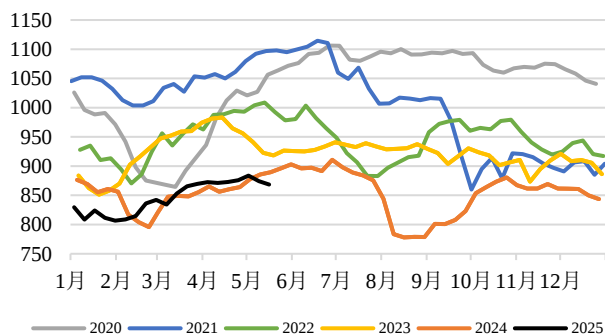
四、周度产销与库存变动：

1、五大品种钢材周度总产销存：

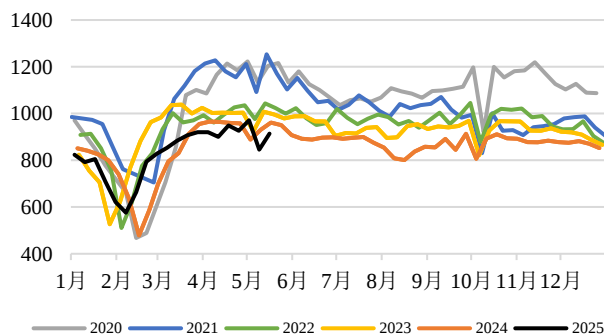
图表：五大品种钢材周度产销存变动表（万吨）

	产量	消费	厂库	社库	总库
5/15	868.35	913.76	436.99	993.67	1430.66
5/8	874.17	845.2	443.03	1033.04	1476.07
周环比	-0.67%	8.11%	-1.36%	-3.81%	-3.08%
周变动	-5.82	+68.56	-6.04	-39.37	-45.41

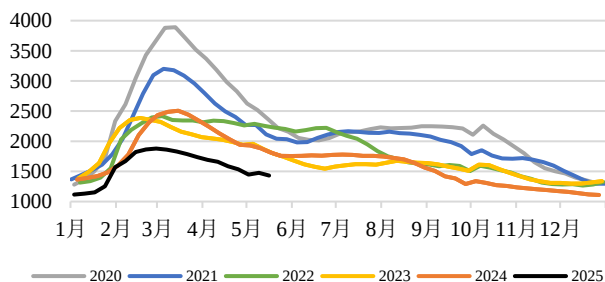
图表：五大成品钢材总产量（万吨）



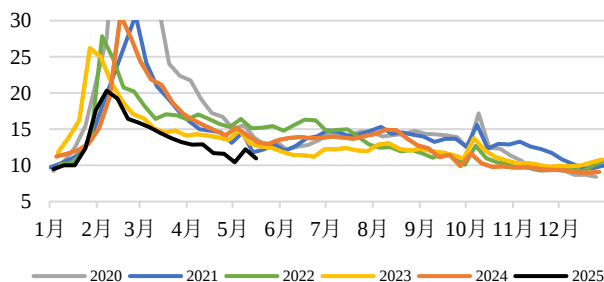
图表：五大成品钢材总消费量（万吨）



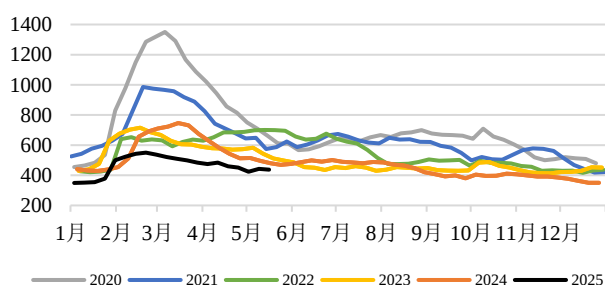
图表：五大成品钢材：总库存（万吨）



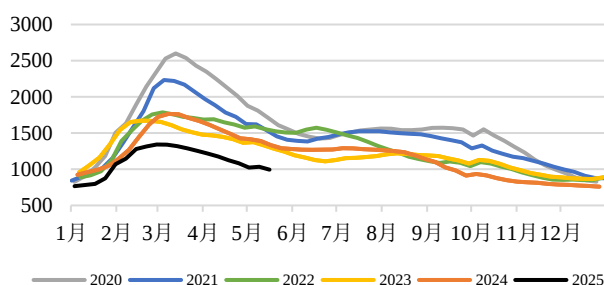
图表：五大成品钢材：库存天数（天）



图表：五大成品钢材：钢厂库存（万吨）



图表：五大成品钢材：社会库存（万吨）



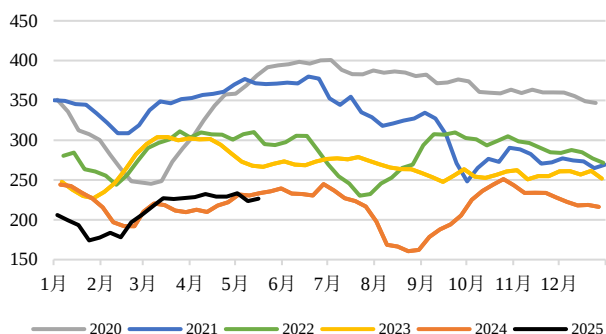
来源：广金期货研究中心，钢联数据

2、螺纹钢周度产销存：

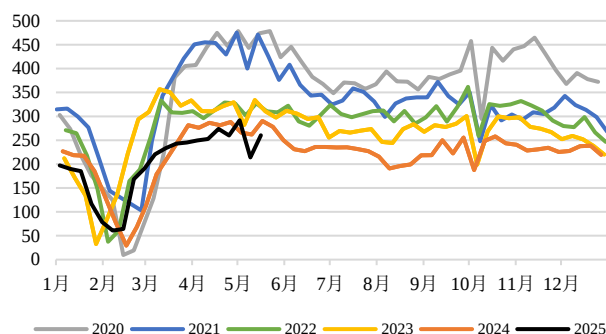
图表：螺纹钢周度产销存变动表（万吨）

	产量	消费	厂库	社库	总库
5/15	226.53	260.29	184.99	434.88	619.87
5/8	223.53	213.9	188.27	465.36	653.63
周环比	1.34%	21.69%	-1.74%	-6.55%	-5.17%
周变动	+3.00	+46.39	-3.28	-30.48	-33.76

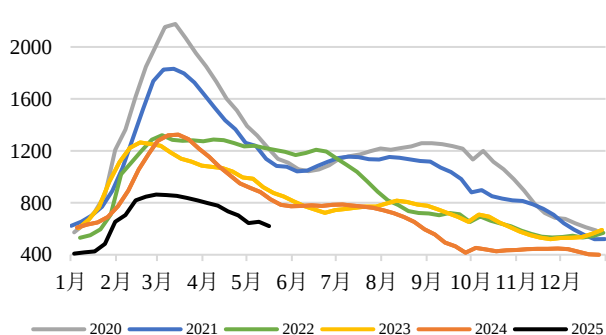
图表：螺纹钢产量（万吨）



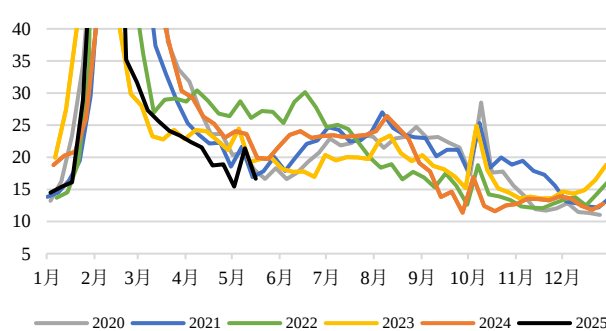
图表：螺纹钢消费量（万吨）



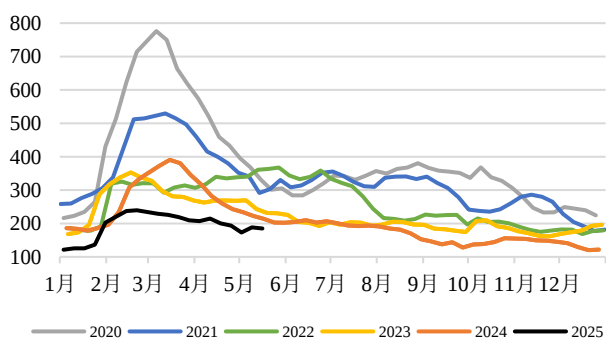
图表：螺纹钢总库存（万吨）



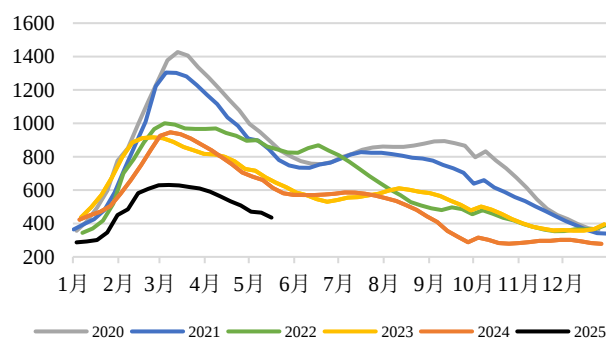
图表：螺纹钢库存天数（天）



图表：螺纹钢钢厂库存（万吨）



图表：螺纹钢社会库存（万吨）



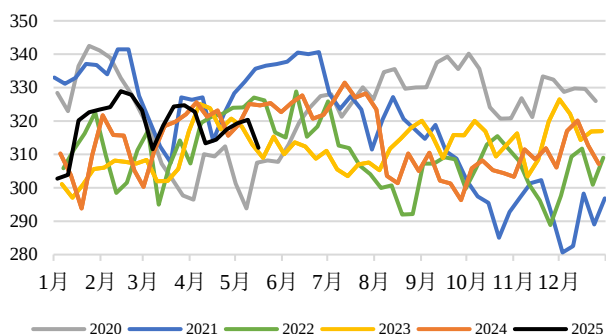
来源：广金期货研究中心，钢联数据

3、热轧卷板周度产销存：

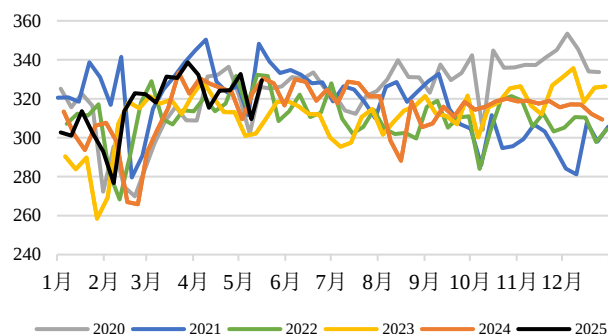
图表：热轧卷板周度产销存变动（万吨）

	产量	消费	厂库	社库	总库
5/15	311.98	329.53	78.22	269.35	347.57
5/8	320.38	309.53	84.8	280.32	365.12
周环比	-2.62%	6.46%	-7.76%	-3.91%	-4.81%
周变动	-8.40	+20.00	-6.58	-10.97	-17.55

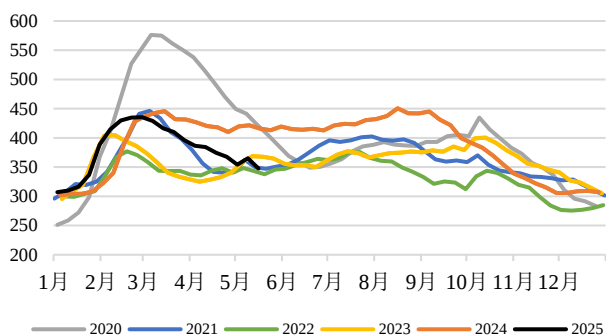
图表：热轧卷板总产量（万吨）



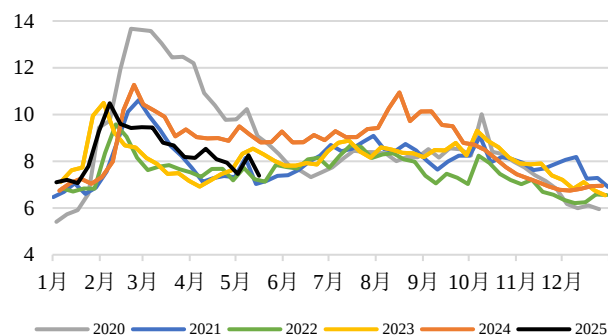
图表：热轧卷板消费量（万吨）



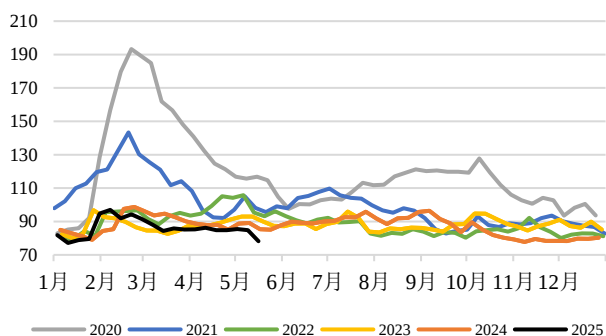
图表：热轧卷板总库存（万吨）



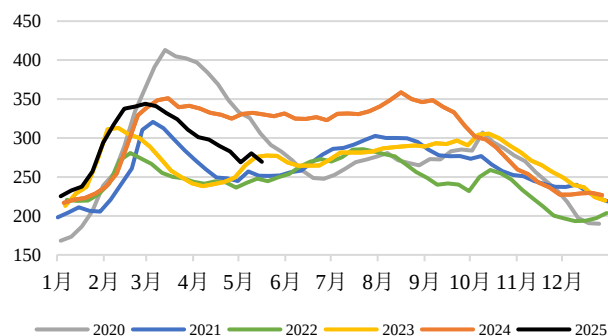
图表：热轧卷板库存天数（天）



图表：热轧卷板钢厂库存（万吨）



图表：热轧卷板社会库存（万吨）



来源：广金期货研究中心，钢联数据

五、后市展望：关税危机显现，中期价格承压

短期钢材近期基本面驱动有所改善，但中长期价格仍然承压：

中美关税谈判取得实质性进展，目前关税税率已较美国前期对中国加征 145% 关税税率大幅下降，部分外贸型工厂或在 7 月初面临 54% 的高额关税执行前抢做出口订单，带动钢板材（热轧卷板等）需求短期回升，因此短期内市场情绪回暖，有利于钢材价格企稳反弹。

钢材原料库存整体压力仍较大，预计炉料价格和钢材生产成本中期将承压。铁矿方面，本周 45 座港口进口铁矿库存 14340.88 万吨，环比+0.72%，港口可贸易库存低品位矿处于近 5 年同期高位，且今年几内亚西芒杜铁矿矿区将投产，或有 6000 万吨铁矿石投入市场，供应压力将难以消化。样本矿山精煤库存 390.43 万吨，环比+8.90%，同比+50.90%。洗煤厂精煤库存 197.28 万吨，环比+1.75%，同比+30.95%，仍处于近 5 年同期最高位。炉料存货压力有可能进一步转化为成品钢材增量供给。

目前钢材下游需求整体一般，板材方面，美国加征关税影响下，不仅全球制造业利润受损，预计也将逐渐对全球消费产生冲击，此前对钢板材下游等工业品的出口订单的利空逐步显现，如 4 月份制造业 PMI 新订单指数下滑，表明钢板材下游内需增长对冲外需下滑效果不足。建材方面，下游建筑项目资金到位情况仍然不佳，施工进度缓慢，导致建筑钢材消费疲弱，上周螺纹钢周度消费量 213.9 万吨，同比下滑 18.32%，建材需求走弱是拖累五大钢材消费整体弱于往年的主要原因。

策略上，对“买入螺纹钢实值看跌期权”策略适当减仓或暂时离场观望，此外，在供需压力背景下，钢价持续上行驱动不足，可卖出螺纹 10 合约虚值看涨（行权价 3300-3450），获取期权时间价值收益。

建议关注的风险事件：1. 粗钢压减政策若落地，或引发阶段性供应收缩（上行风险）；2. 铁矿、焦炭供应宽松，炉料价格持续下跌或导致钢厂开工率继续上升，钢材供应压力加大；建筑项目资金压力或拖累螺纹需求，制造业外需转弱或压制热卷出口（下行风险）。

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。



更多期货资讯请关注广金公众号

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。

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

• 【子公司】广州金控物产有限公司 地址：广东省广州市天河区临江大道1号寺右万科中心901 电话：020-88527737	
• 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：010-63358907	• 上海分公司 地址：上海市虹口区吴淞路218号宝矿国际大厦2903C 电话：021-60759585
• 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：020-38298555/020-38298522	• 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
• 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	• 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：0757-85501856/0757-85501815
• 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	• 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
• 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
• 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	• 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
• 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	• 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
• 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	• 淮北营业部 地址：安徽省淮北市相山区惠苑路77号中央花城（南区）2幢103号商铺 电话：0561-3318880
• 济南分公司 地址：山东省济南市市中区七贤街道二环南路6636号中海广场1604B 电话：	• 河南分公司 地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）普惠路80号绿地之窗B座云峰座3117 电话：0371-55687378