

2025年6月17日

## 钢材：库存宽松&amp;需求淡季，钢价承压运行

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

## 核心观点

最近几天黑色板块呈现低位震荡反弹行情，整体来看由于焦煤价格领涨，带动黑色系整体反弹，生产成本上涨在一定程度上带动了钢材价格反弹，不过钢价反弹幅度远不及焦煤，且从供需数据来看，6月钢价或仍然承压：

1、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，上周45座港口进口铁矿库存13826.69万吨，环比-0.29%，同比-7.38%，但港口可贸易库存低品位矿处于近5年同期高位，且随着6月份海外发运恢复和国内矿生产活跃，铁矿石供应压力预计进一步加大，供应压力将难以消化。煤焦方面，样本矿山精煤库存486.04万吨，环比+1.10%，同比+69.38%。洗煤厂精煤库存251.47万吨，环比+2.62%，同比+40.69%，仍处于近5年同期最高位。目前高炉盈利状况较好，钢厂有继续增产意愿，炉料存货压力将进一步转化为成品钢材增量供给。

2、钢材下游消费表现仍然不佳。钢板材方面，部分外贸厂商反映出口订单表现仍然一般，暂未恢复到加税前水平，当前加税对制造业订单利空影响仍在逐渐体现，钢板材消费受到一定拖累。建材方面，由于建筑施工逐渐进入淡季，加上地方增量项目配套资金不足（样本建筑工地资金到位率59.03%，比去年同期低4.7个百分点），上周建筑钢材消费量303.86万吨，环比-3.50%，同比-2.31%，建材需求走弱且不及往年，同时也是五大钢材消费整体弱于往年的主要原因。在当前供需压力背景下，钢价上行驱动不足，因此可继续持有卖出螺纹虚值看涨期权，赚取期权时间价值收益。

策略上，在供需压力背景下，黑色系商品价格较难出现明显上涨，期间做卖出场外看涨期权获取期权的时间价值收益。如铁矿方面，可卖出09合约虚值看涨期权（行权价750以上）；钢材方面，可卖出螺纹10合约虚值看涨期权（行权价3300-3450继续持有，行权价3150-3250可逢高建仓）。

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：焦煤领涨黑色板块，但钢价仍承压	3
1、市场数据变化	3
2、价格价差情况	4
二、供应端：炉料库存高企，高炉钢厂维持高开工	6
1、钢厂产销：钢厂淡季检修，但产量维持高位	6
2、原料铁矿：6月供增需降，港口库存压力继续增大	8
3、原料双焦：库存继续增加，煤焦价格仍承压	10
三、需求端：建材需求淡季，整体消费承压	13
1、整体需求：雨季施工放缓，建材需求进入淡季	13
2、建筑钢材：项目资金到位不足，建材成交低位运行	14
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	15
四、周度产销与库存变动：	16
1、五大品种钢材周度总产销存：	16
2、螺纹钢周度产销存：	17
3、热轧卷板周度产销存：	18
五、后市展望：6月驱动偏弱，钢价仍然承压	19
免责声明	22

# 一、周度行情：焦煤领涨黑色板块，但钢价仍承压

## 1、市场数据变化

周内钢材供应量小幅回落，主要因部分钢厂在淡季时主动检修；而下游整体需求环比亦有所回落，建材方面需求走弱拖累是主因，受南方天气降雨导致施工进展放缓的影响，建材消费走弱且仍处于往年同期低位。从数据来看，供应量方面，五大品种钢材产量加总 858.85 万吨，环比-2.45%，其中钢厂螺纹钢产量 207.57 万吨，环比-4.98%，热轧卷板产量 324.65 万吨，环比-1.25%。需求量方面，五大品种钢材消费量 868.1 万吨，环比-1.59%，其中螺纹钢消费量 219.97 万吨，环比-3.96%，热轧卷板消费量 319.88 万吨，环比-0.32%。

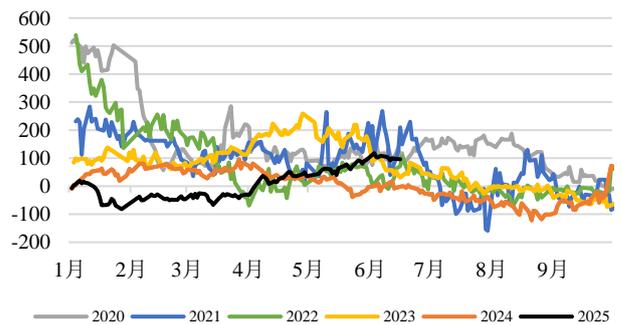
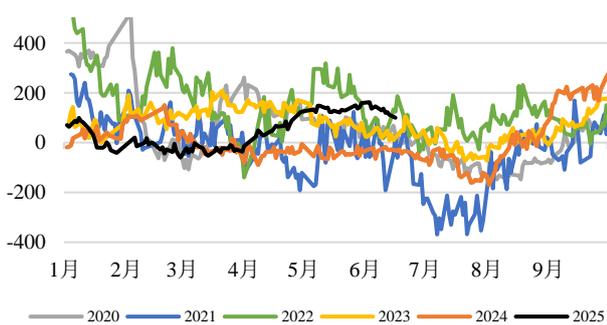
相比去年而言，铁水产量增长，而五大品种钢材供需较去年同期收缩，表明行业需求格局及钢材排产品种发生了结构性调整，五大品种钢材产量加总同比-4.28%，其中钢厂螺纹钢产量同比-10.69%，热轧卷板产量同比-0.92%，需求方面，五大品种钢材消费量同比-2.29%，螺纹钢消费量同比-3.14%，热轧卷板消费量同比-2.67%，整体来看，传统的五大品种钢材产销下滑，而钢厂正积极转产其他品种以维持生产利润。

## 2、价格价差情况

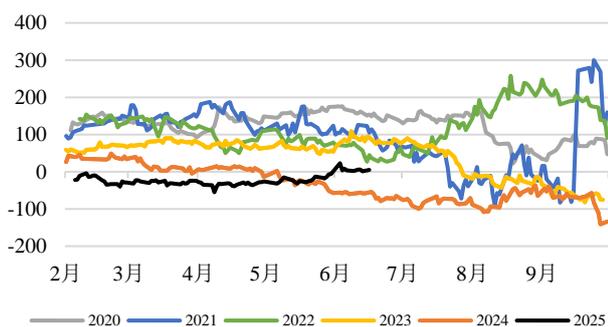
图表：钢材产业链周度汇总价格表

市场	标的	5月30日 (元/吨)	6月6日 (元/吨)	6月13日 (元/吨)	周涨跌 (元/吨)	周环比 (%)	月度累计 (%)
期货	螺纹期货 rb2510	2961	2975	2969	-6	-0.20	0.27
	热卷期货 hc2510	3076	3092	3082	-10	-0.32	0.20
	螺纹 10-01 价差	109	121	114	-7	-	-
	热卷 10-01 价差	-6	5	2	-3	-	-
	铁矿石期货指数	697	701	697	-4	-0.61	-0.04
	焦煤期货指数	728	781	777	-4	-0.50	6.63
	焦炭期货指数	1309	1352	1351	-1	-0.07	3.15
现货	上海 20mm 螺纹	3120	3120	3080	-40	-1.28	-1.28
	广州 20mm 螺纹	3240	3220	3180	-40	-1.24	-1.85
	上海 4.75mm 热卷	3170	3200	3180	-20	-0.63	0.32
	广州 4.75mm 热卷	3230	3230	3180	-50	-1.55	-1.55
	上海 1.0mm 冷卷	3580	3580	3540	-40	-1.12	-1.12
	上海 20mm 中板	3430	3400	3360	-40	-1.18	-2.04
	青岛港 PB 粉	735	730	719	-11	-1.51	-2.18
	吕梁主焦煤	1150	1100	1100	0	0.00	-4.35
	唐山一级焦炭	1590	1515	1515	0	0.00	-4.72
	唐山钢坯	2890	2900	2900	0	0.00	0.35
	螺纹电炉利润 (谷电)	-22	-22	-21	1	-	-
螺纹高炉利润	90	99	135	36	-	-	
热卷高炉利润	33	33	60	27	-	-	

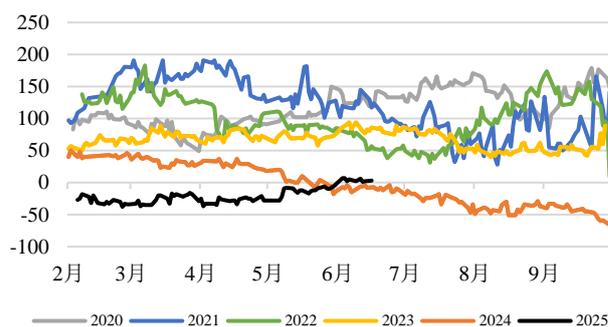
图表：螺纹期货 10 合约上海市场基差 (元/吨) 图表：热卷期货 10 合约上海市场基差 (元/吨)



图表：螺纹期货 10-01 合约价差（元/吨）



图表：热卷期货 10-01 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：**6月13日当周，煤焦方面，国内煤焦价格震荡偏强，以伊战争推升能源价格并带动焦煤价格跌深反弹，焦煤期货指数价环比-0.50%，焦炭期货指数价环比-0.07%；铁矿方面，因进口供应增加，周内价格震荡偏弱，铁矿石期货指数价环比-0.61%。

#### 钢材价格价差：

1、期货主力 2510 合约价格周内低位震荡，截至当日下午收盘，螺纹价 2969 元/吨（-6/-0.20%）、热卷价 3082 元/吨（-10/-0.32%）。

2、螺纹、热卷 10 合约基差整体走弱，上海市场螺纹现货基差为 +111 元/吨，走弱 34 元/吨，热卷现货基差为 +98 元/吨，走弱 10 元/吨。

3、期货月差本周有所走弱，螺纹期货 10-01 合约月差 114（-7），热卷期货 10-01 合约月差 2（-3）。

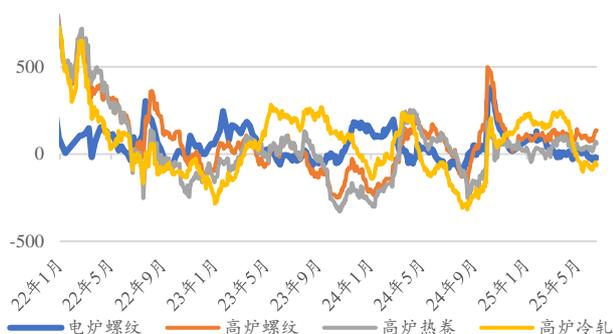
4、利润方面，目前钢厂利润尚可，其中高炉螺纹利润为 135 元/吨，热卷利润为 69 元/吨，电炉螺纹利润（谷电）为 -21 元/吨，整体利润周环比上升。

## 二、供应端：炉料库存高企，高炉钢厂维持高开工

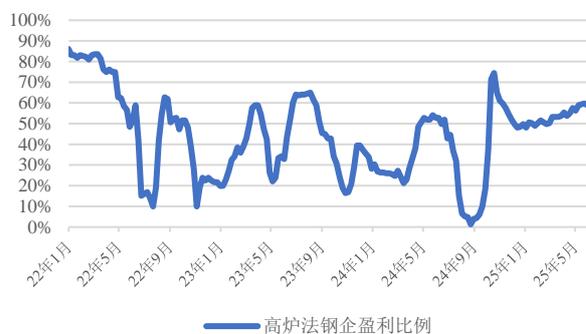
### 1、钢厂产销：钢厂淡季检修，但产量维持高位

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（6月13日），高炉螺纹利润为135元/吨，热卷利润为69元/吨，电炉螺纹利润为-21元/吨，高炉法钢厂盈利占比约为58.44%。

图表：主要品种钢材利润模拟（元/吨）



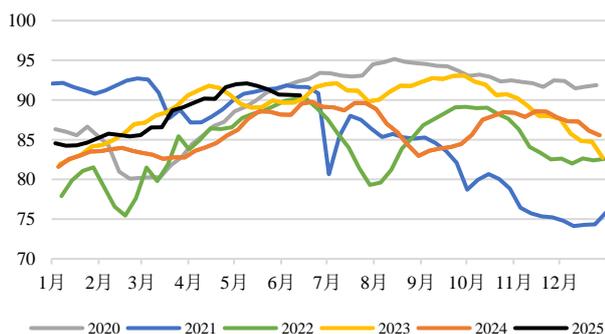
图表：高炉法样本钢厂盈利占比



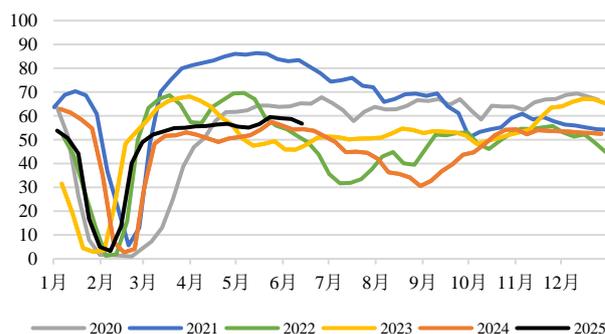
来源：广金期货研究中心，钢联数据

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，这也进一步导致了钢厂粗钢库存在近期大幅走高，市场供应压力增大。

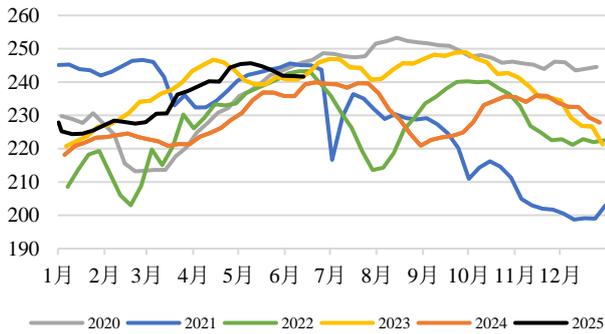
图表：国内高炉法钢厂产能利用率



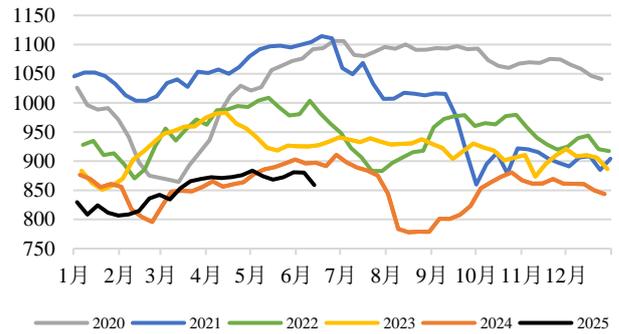
图表：国内电炉法钢厂产能利用率



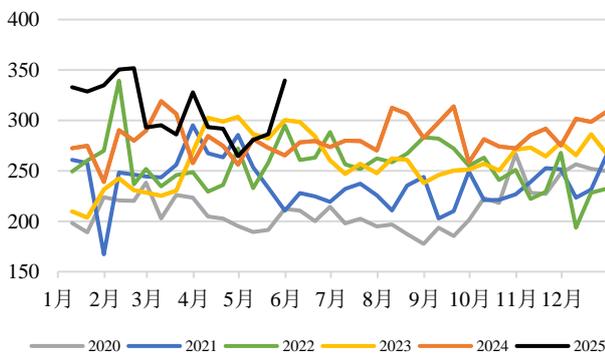
图表：样本高炉铁水日均产量（万吨）



图表：五大品种钢材总产量（万吨）



图表：中钢协会员钢厂粗钢库存（万吨）



来源：广金期货研究中心，钢联数据

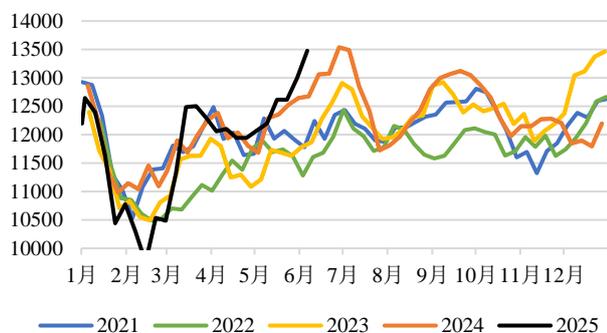
从以上图表可看到五大品种钢材总产量处于近5年同期低位，但高炉铁水日均产量却同比增长，主要原因是钢厂近期倾向于排产其他类型钢材以保利润，而从钢厂内库存总量来看，中钢协会员钢厂粗钢库存同比大增将近3成，处于近5年同期高位，表明当前企业整体存货压力仍然较大。而预计未来在利润变动影响下，电炉将小幅减产，而高炉钢厂将维持高产量，继续为成品钢材供应带来增量压力。

## 2、原料铁矿：6 月供增需降，港口库存压力继续增大

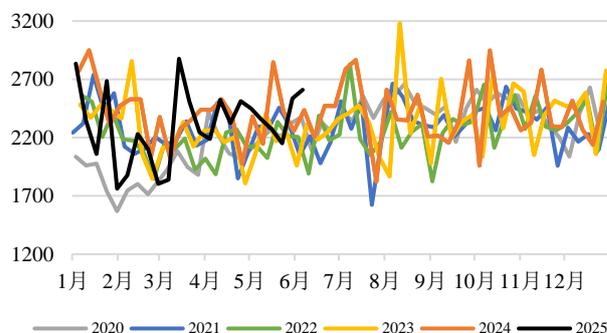
国内外铁矿价格整体震荡偏弱，普氏 62%铁矿石价格指数 94.25 美元/吨，环比-1.00%，国内铁矿石期货指数价环比-0.61%。

铁矿供需来看，6 月份铁矿供应压力或再度升高，需求小幅走弱，港口库存或重回累库阶段。从供应端来看，全球发运量重回高位且呈现趋势性增加，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 2609.3 万吨，环比+2.87%，同比+7.10%，截至上周五的近四周全球主要港口铁矿石发货量 13477.9 万吨，环比+3.70%，同比+6.33%。需求量环比减少，同比略增，247 家样本高炉企业铁水周度产量 1691.27 万吨，环比-0.08%，同比+0.96%。

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）

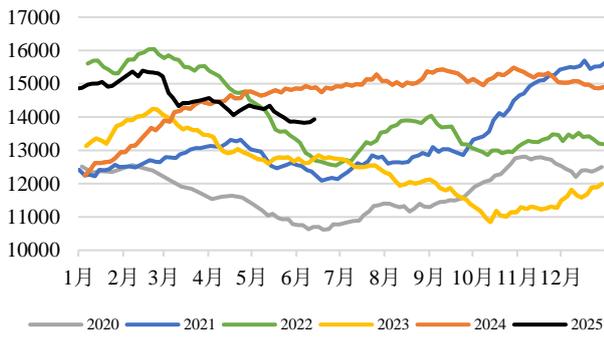


来源：广金期货研究中心，钢联数据

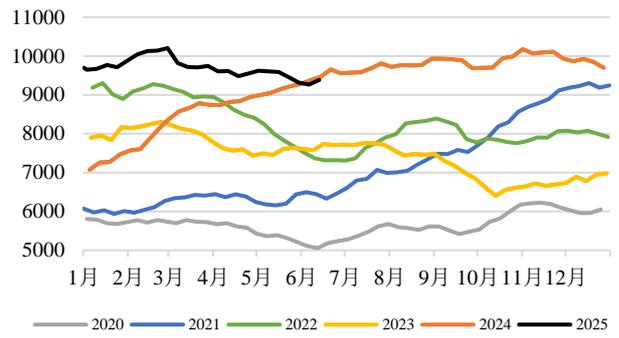
库存方面，整体压力仍然较大，45 座港口进口铁矿库存 13933.14 万吨，环比+0.77%，同比-6.44%；铁矿产港天数 23 天，较上周+9 天；114 家钢厂进口铁矿平均可用天数 23.34 天，较上周+1.28 天。

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 1495.2 万吨，环比+22.20%，同比-7.13%。

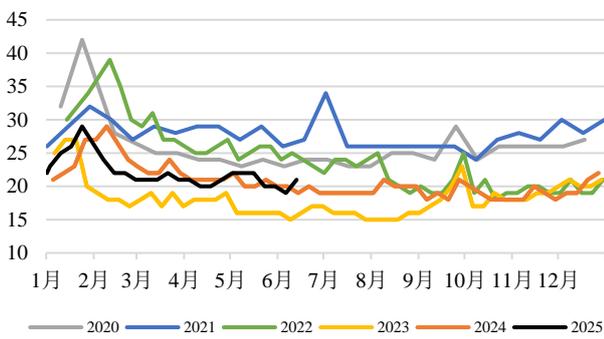
图表：全国 45 港进口铁矿石库存（万吨）



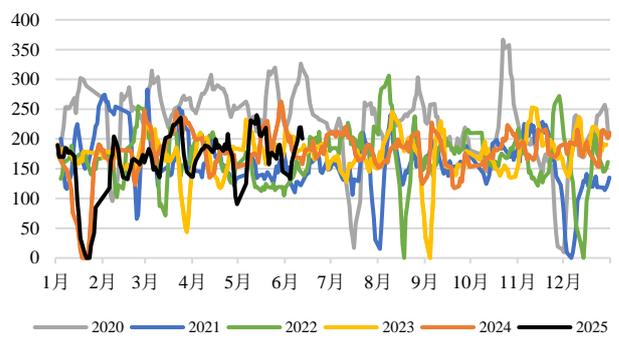
图表：45 港进口铁矿石可贸易数量（万吨）



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）



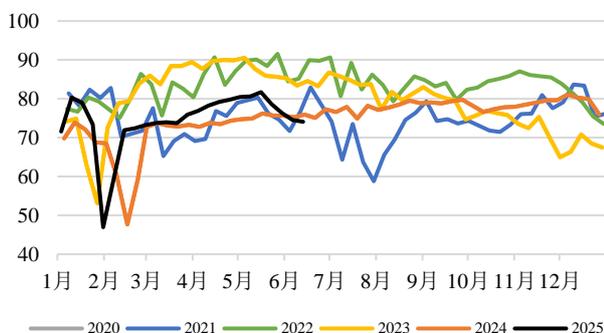
来源：广金期货研究中心，钢联数据

### 3、原料双焦：库存继续增加，煤焦价格仍承压

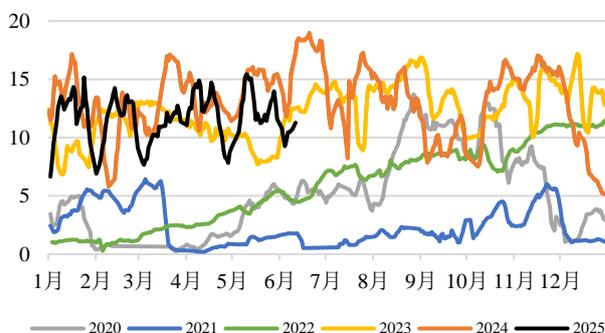
本周煤焦价格内外盘价格跌深反弹，其中国内焦煤期货指数价环比-0.50%，焦炭期货指数价环比-0.07%；进口俄罗斯 K4 主焦煤折人民币价 977 元/吨，周环比上涨。

供给方面，今年以来海内外矿山增产导致目前国内焦煤供应整体宽松，近期虽有部分矿山减产但幅度不大，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%，目前有关“外蒙对煤炭加征资源税”的市场传闻尚未被证实，供应压力依旧较大。

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）

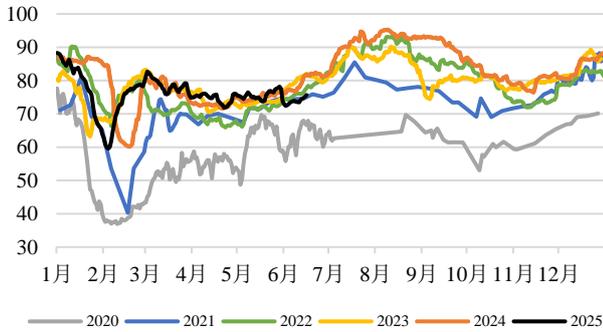


来源：广金期货研究中心，钢联数据

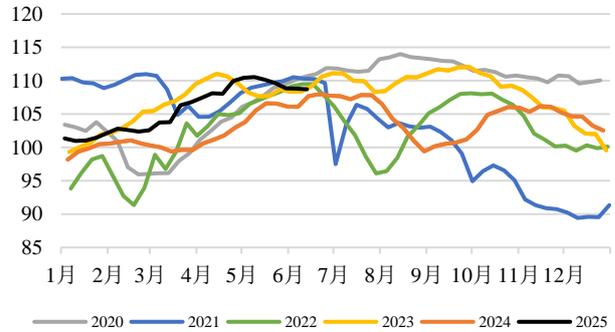
从需求来看，煤焦实际用量方面，下游钢厂对双焦消费平稳，较与去年同期有所增长，焦煤、焦炭现货实际需求处于近 5 年同期中位偏高水平。煤炭下游主要分支动力煤（火电）方面，虽然目前六大发电集团耗煤量处于往年同期高位水平附近，但相对处于季节性淡季，且今年风电、核电有所放量挤占了火力发电市场，终端煤耗增量不足，

对煤炭库存消化有限。

图表：六大发电集团日均耗煤量（万吨）



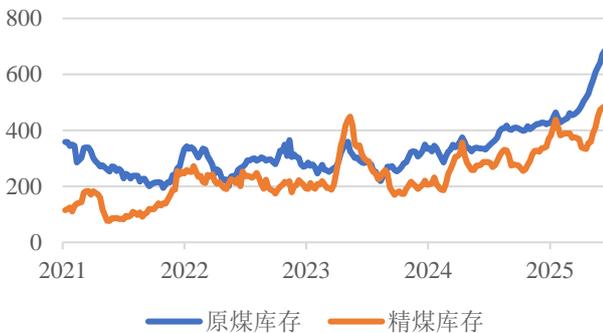
图表：国内钢厂日均焦炭消耗量预估（万吨）



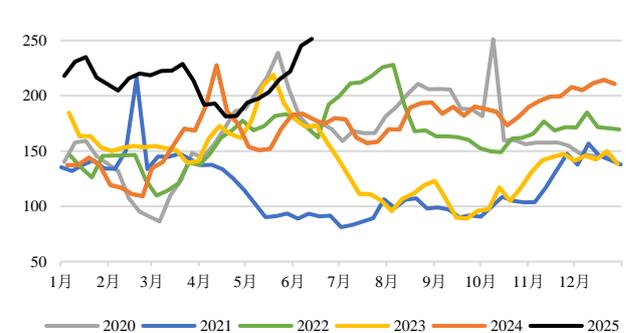
来源：广州金控期货研究中心，钢联数据

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且继续累库，样本矿山精煤库存 486.04 万吨，环比+1.10%，同比+69.38%；洗煤厂精煤库存 251.47 万吨，环比+2.62%，同比+40.69%。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 1443.51 万吨，环比+0.35%，同比-3.97%；企业焦炭总库存 730.15 万吨，环比-1.25%，同比+23.37%。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。

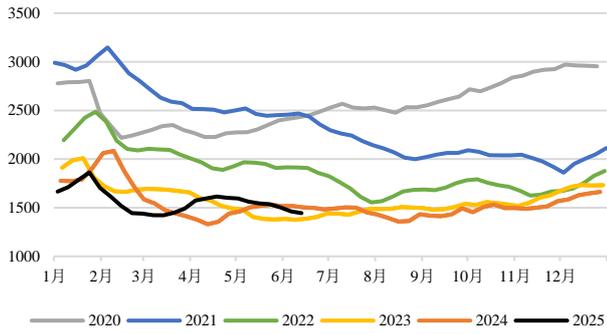
图表：全国样本矿山原煤、精煤库存（万吨）



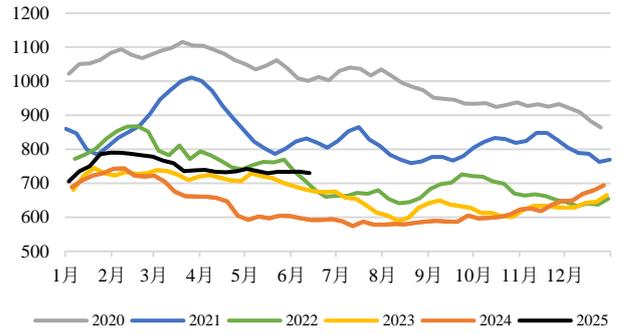
图表：样本洗煤厂精煤库存（万吨）



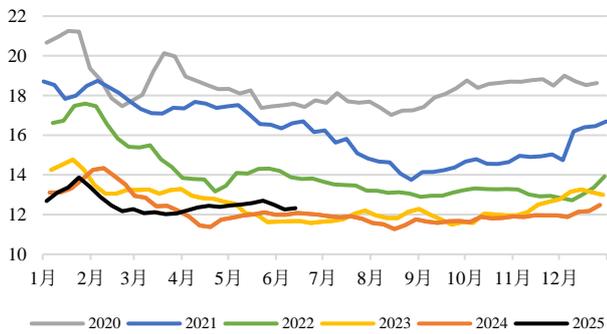
图表：国内样本焦钢企业焦煤总库存（万吨）



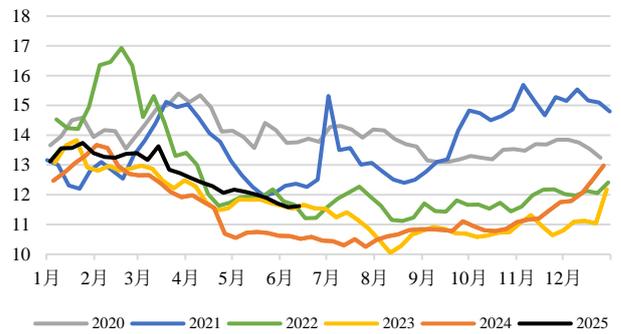
图表：国内样本焦钢企业焦炭总库存（万吨）



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）



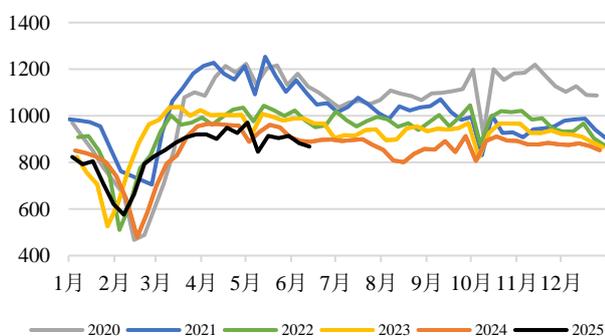
来源：广金期货研究中心，钢联数据

## 三、需求端：建材需求淡季，整体消费承压

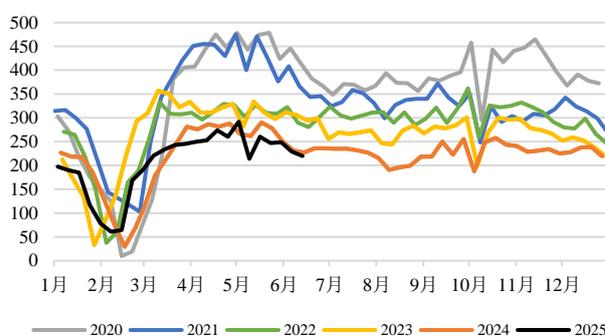
### 1、整体需求：雨季施工放缓，建材需求进入淡季

钢材整体消费环比有所回落，主要受建材拖累，本周五大品种钢材消费量 868.1 万吨，环比-1.59%，同比-2.29%。处于往年同期低位水平。建材消费环同比均下降，主要受近期南方降雨增多的影响，及目前建筑项目资金到位率一般，建筑施工进展缓慢导致及建材消费量仍然偏低，周内建筑钢材消费量 303.86 万吨，环比-3.50%，同比-2.31%。板材消费量较上周回落，处于近 5 年同期中位水平运行。钢板材周度消费量 564.24 万吨，环比-0.54%，同比-2.28%。部分下游产品外贸订单因抢出口有所改善，但未恢复到加税前水平。

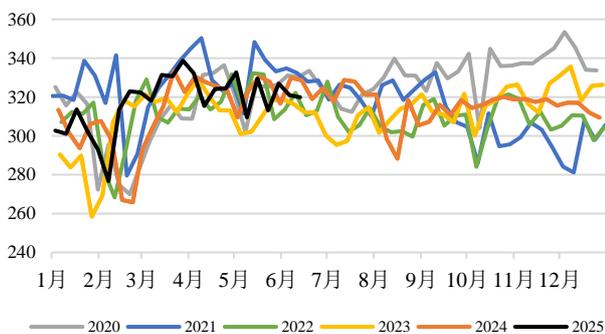
图表：五大成品钢材总消费量（万吨）



图表：螺纹钢消费量（万吨）



图表：热轧卷板消费量（万吨）



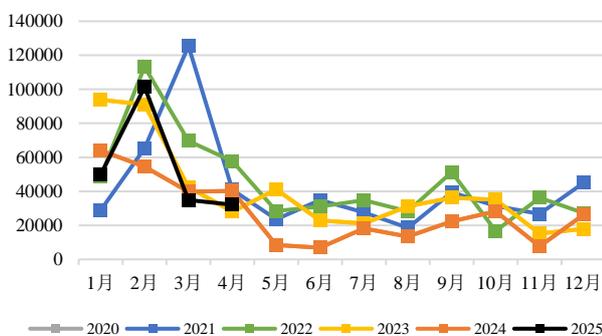
来源：广金期货研究中心，钢联数据

## 2、建筑钢材：项目资金到位不足，建材成交低位运行

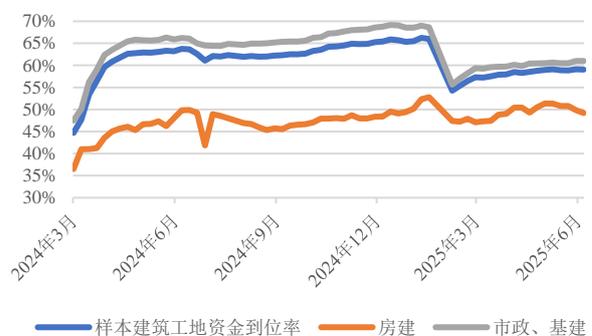
从目前地产行业现状来看，今年春节后行业仍低迷，30座大中城市新房市场成交量仍然偏弱，处于近五年同期低位水平附近。而销售不足又影响了房企项目回款，并导致相关建设项目资金到位不足。今年以来房地产新开工、施工面积累计同比均明显下滑，目前百年建筑调研，仍有近一半项目面临资金不足的压力。

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6月11日，样本建筑工地资金到位率为59.03%，相比去年同期低4.7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。

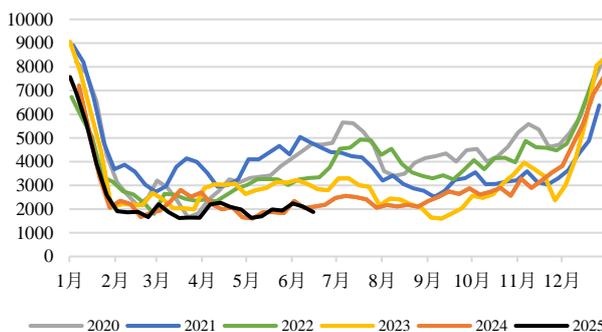
图表：国内新开工项目投资额（亿元）



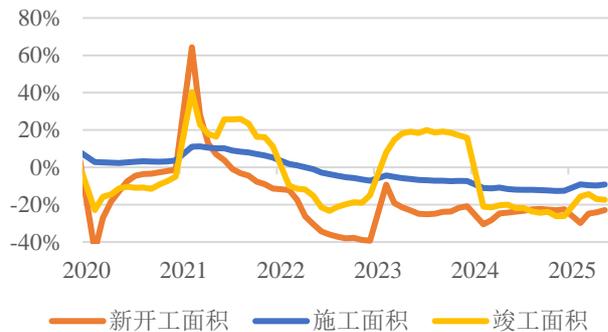
图表：样本建筑项目资金到位率



图表：100座大中城市土地成交面积（万m<sup>2</sup>）



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。从乐从-东南亚价差来看，目前我国热卷仍有一定价格优势，但近期出口订单表现仍然一般。在其他国家对华部分钢铁加征反倾销税影响下，物流与采购业联合会统计的5月份钢铁行业 PMI 新出口订单指数 42.2%，表明目前订单。越、韩、印是我国钢材出口前三大目的地（占约两成），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。

据钢联统计，去年针对中国钢材产品的双反调查达到 133 起，所涉及国家的钢材出口量约占中国 2024 年钢材出口总量的 48.5%，约占去年中国钢材需求的 6%。若后续各国跟风加税，导致转出口受阻，将不利于国内钢材产量的消化。

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

外部关税长期威胁仍需重视。在美国 4 月以来加征“对等关税”影响下，国内制造业 PMI 新出口订单指数较前期有所下滑，部分外贸厂商反映出口订单表现仍然一般，暂未恢复到加税前水平，当前加税对制造业订单利空影响仍在逐渐体现，钢板材消费受到一定拖累。

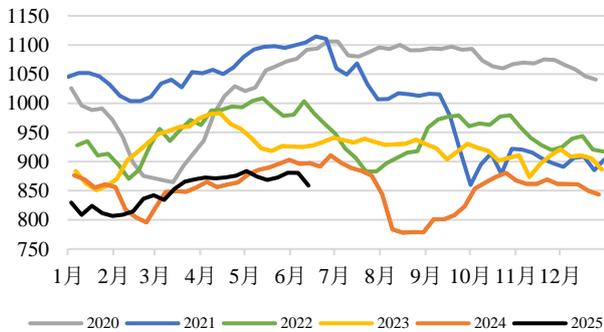
## 四、周度产销与库存变动：

### 1、五大品种钢材周度总产销存：

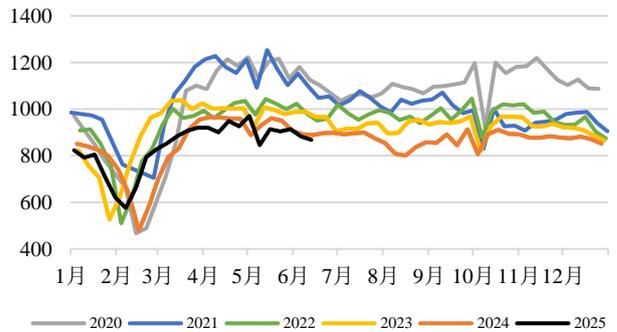
图表：五大品种钢材周度产销存变动表（万吨）

	产量	消费	厂库	社库	总库
6/12	858.85	868.1	427.08	927.48	1354.56
6/5	880.38	882.17	432.8	931.01	1363.81
周环比	-2.45%	-1.59%	-1.32%	-0.38%	-0.68%
周变动	-21.53	-14.07	-5.72	-3.53	-9.25

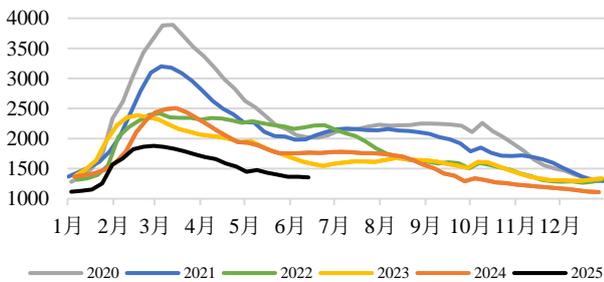
图表：五大成品钢材总产量（万吨）



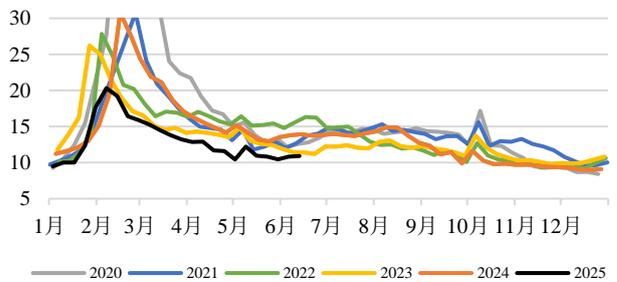
图表：五大成品钢材总消费量（万吨）



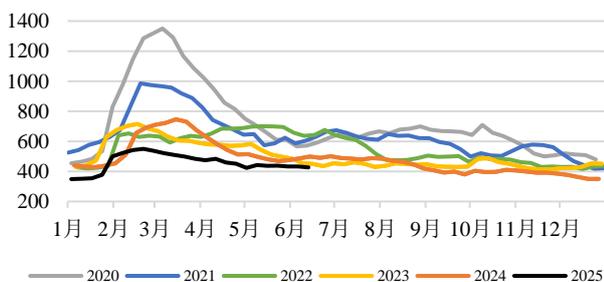
图表：五大成品钢材：总库存（万吨）



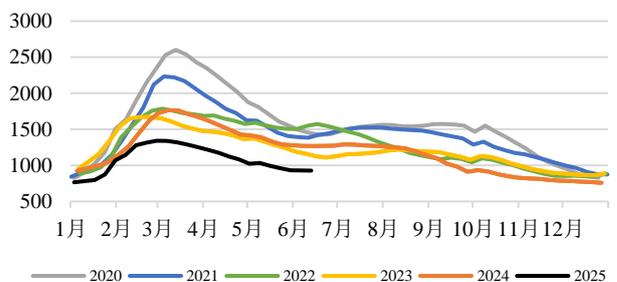
图表：五大成品钢材：库存天数（天）



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）



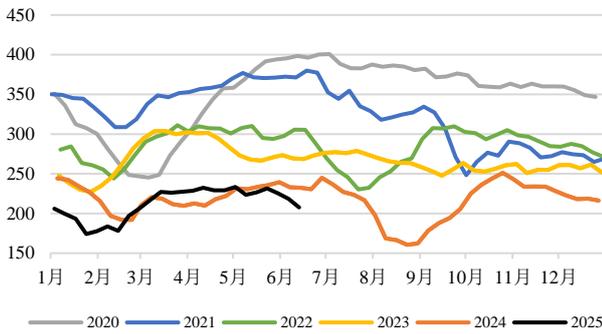
来源：广金期货研究中心，钢联数据

## 2、螺纹钢周度产销存:

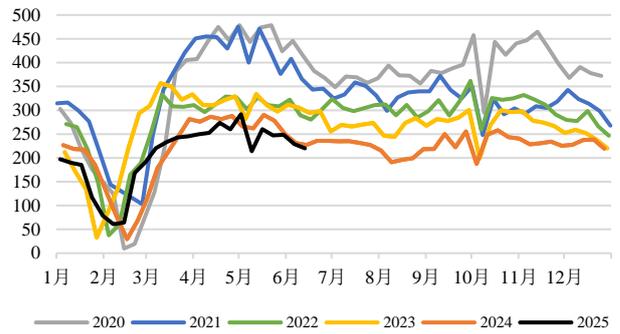
图表：螺纹钢周度产销存变动表（万吨）

	产量	消费	厂库	社库	总库
6/12	207.57	219.97	182.89	375.19	558.08
6/5	218.46	229.03	184.86	385.62	570.48
周环比	-4.98%	-3.96%	-1.07%	-2.70%	-2.17%
周变动	-10.89	-9.06	-1.97	-10.43	-12.40

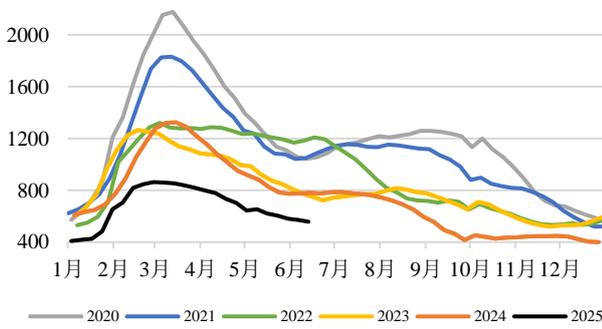
图表：螺纹钢产量（万吨）



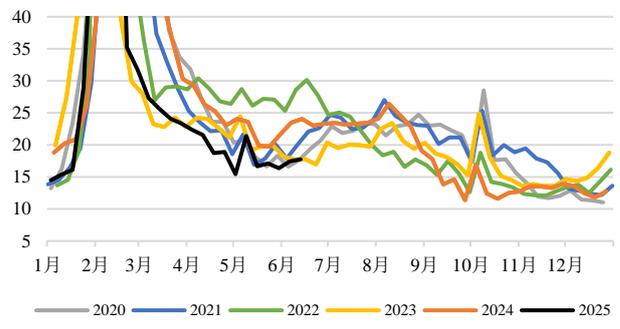
图表：螺纹钢消费量（万吨）



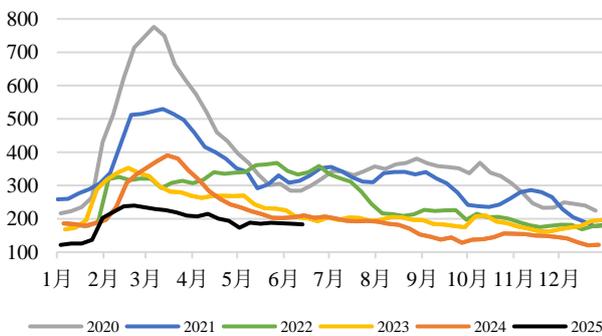
图表：螺纹钢总库存（万吨）



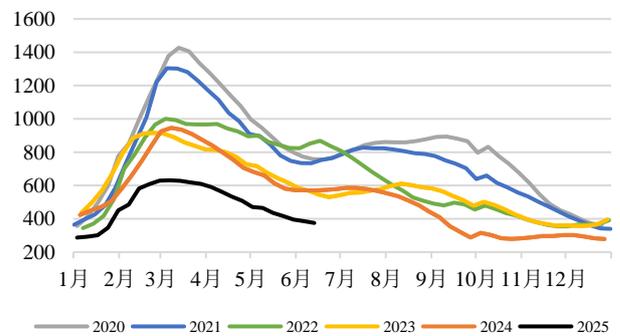
图表：螺纹钢库存天数（天）



图表：螺纹钢钢厂库存（万吨）



图表：螺纹钢社会库存（万吨）



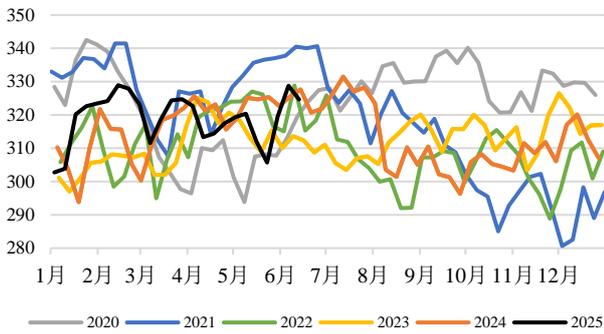
来源：广金期货研究中心，钢联数据

### 3、热轧卷板周度产销存:

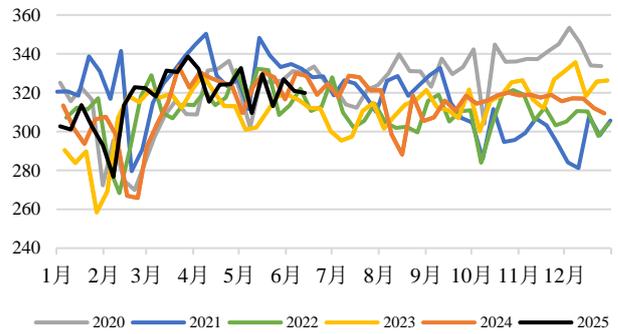
图表：热轧卷板周度产销存变动（万吨）

	产量	消费	厂库	社库	总库
6/12	<b>324.65</b>	<b>319.88</b>	<b>76.53</b>	<b>268.88</b>	<b>345.41</b>
6/5	328.75	320.92	76.35	264.29	340.64
周环比	-1.25%	-0.32%	0.24%	1.74%	1.40%
周变动	-4.10	-1.04	+0.18	+4.59	+4.77

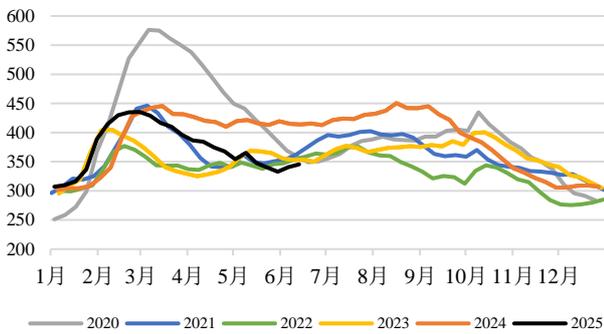
图表：热轧卷板总产量（万吨）



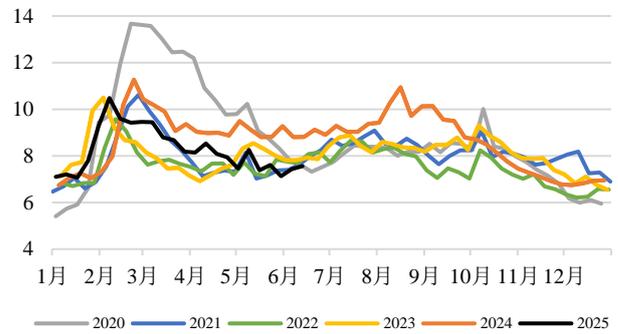
图表：热轧卷板消费量（万吨）



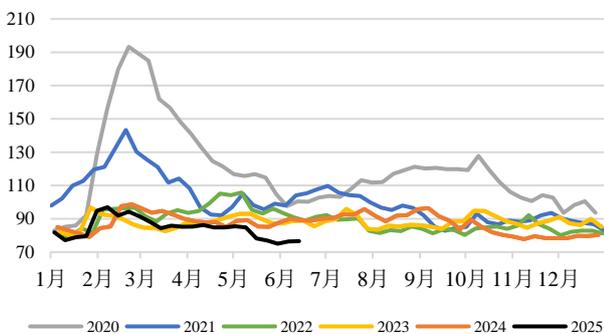
图表：热轧卷板总库存（万吨）



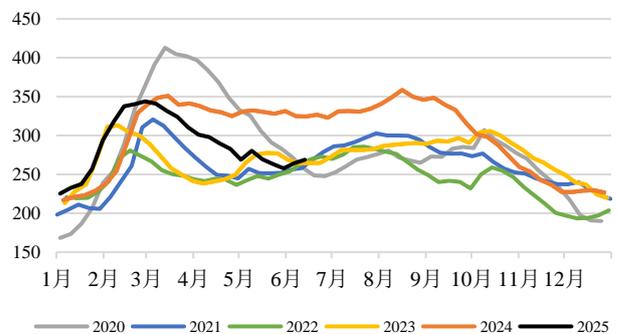
图表：热轧卷板库存天数（天）



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：6月驱动偏弱，钢价仍然承压

从目前供需数据来看，6月份上游供应宽松，下游需求走弱，钢价或仍然承压：

1、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，上周45座港口进口铁矿库存13826.69万吨，环比-0.29%，同比-7.38%，但港口可贸易库存低品位矿处于近5年同期高位，且随着6月份海外发运恢复和国内矿生产活跃，铁矿石供应压力预计进一步加大，供应压力将难以消化。煤焦方面，样本矿山精煤库存486.04万吨，环比+1.10%，同比+69.38%。洗煤厂精煤库存251.47万吨，环比+2.62%，同比+40.69%，仍处于近5年同期最高位。目前高炉盈利状况较好，钢厂有继续增产意愿，炉料存货压力将进一步转化为成品钢材增量供给。

2、钢材下游消费表现仍然不佳。钢板材方面，部分外贸厂商反映出口订单表现仍然一般，暂未恢复到加税前水平，当前加税对制造业订单利空影响仍在逐渐体现，钢板材消费受到一定拖累。建材方面，由于建筑施工逐渐进入淡季，加上地方增量项目配套资金不足（样本建筑工地资金到位率59.03%，比去年同期低4.7个百分点），上周建筑钢材消费量303.86万吨，环比-3.50%，同比-2.31%，建材需求走弱且不及往年，同时也是五大钢材消费整体弱于往年的主要原因。在当前供需压力背景下，钢价上行驱动不足，因此可继续持有卖出螺纹虚值看涨期权，赚取期权时间价值收益。

策略上，在供需压力背景下，黑色系商品价格较难出现明显上涨，

期间做卖出场内外看涨期权获取期权的时间价值收益。如铁矿方面，可卖出 09 合约虚值看涨期权（行权价 750 以上）；钢材方面，可卖出螺纹 10 合约虚值看涨期权（行权价 3300-3450 继续持有，行权价 3150-3250 可逢高建仓）。

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

## 广州金控期货有限公司分支机构

<p>• 【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</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：010-63358907</p>	<p>• 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</p>
<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：020-38298555/020-38298522</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>• 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>	<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：0757-85501856/0757-85501815</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>• 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>• 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>• 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</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>• 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>• 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>• 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>• 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</p>
<p>• 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：</p>	<p>• 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</p>