

2024 年 6 月 2 日

南美暴雨告一段落，大豆菜籽生长期再临

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



本月国内外蛋白粕期货行情回顾及分析：

(一) 豆粕：美豆播种进度正常，南美从总产量转向出口

最新要点：美豆播种、出苗持平 5 年均；南美暴雨事件告一段落
国际方面，最新巴西大豆收割超 97%，南里奥格兰德州减产在 [200, 300] 万之间基本交易完毕，conab 预估总产 1.47 亿，其余机构也维持上周预估；阿根廷布宜诺斯艾利斯交易所维持 5050 万吨预估，阿根廷农业部预估大豆总产 4980 万吨。

截至 5 月 26 日当周，美国大豆种植率为 68%，去同 78%，五年均 63%。大豆出苗率为 39%，去同 50%，五年均 36%。天气预报机构预计 1 周内中西部降水仍偏多；但 6 月中旬后中西部或有干旱。

国内方面，进口大豆 5 至 8 月到港供应充足。据国家粮油信息中心船期监测显示，预计 6 月进口大豆到港 1050 万吨，7 月 1000 万吨、8 月 850 万吨。国内港口近几周不断累库。

关联品种方面，SPPOMA 和 MPOA 的 5 月 1-31 日马棕油产量环比增 18%和 18%；出口量从前期环比增 3%突增到环增 22%，近几天外盘强势。

策略方面，美豆和国内豆粕期货又再度回归中性；中期区间暂不明朗，建议对天气炒作风险维持警惕，6 月到 9 月以逢低看多为主。

(二) 菜籽粕：欧洲倒春寒告一段落，加拿大油菜播种较快

最新菜籽系要点：加拿大农业部和统计局更新出口预估和种植率
国际方面，5 月中旬，欧洲产区在公布了 5 月初倒春寒的减产估计值；5 月 USDA 报告预估全球 2024/25 年度菜籽产量上调至 8834 万吨。加拿大农业部的 5 月报告相比 4 月报告，维持 2024/25 年度种植面积和总产预估不变，年度出口预估下降了 800 千吨至 6900 千；加拿大统计局称油菜播种进度达 71%，较早完成播种有利于充足的日照。

国内方面，商务部录得 5 月上半月菜籽到港较多，加拿大目前的旧作菜籽库存仍然较高，国内去年也是丰产，预计今年进口节奏宽松不亚于去年。本周，港口菜籽库存稍有下降；菜粕提货量有所下降，菜油继续垒库。上周，我们水产养殖已经对菜粕的饲料需求有显著回暖；但本周菜粕提货量回落，豆菜粕 9 月合约价差也没有缩窄。

策略方面，菜油库存不断攀升，大豆利多却在酝酿；近期有机构建议做缩菜油-豆油价差；将在近期保持关注，适时推出策略。

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

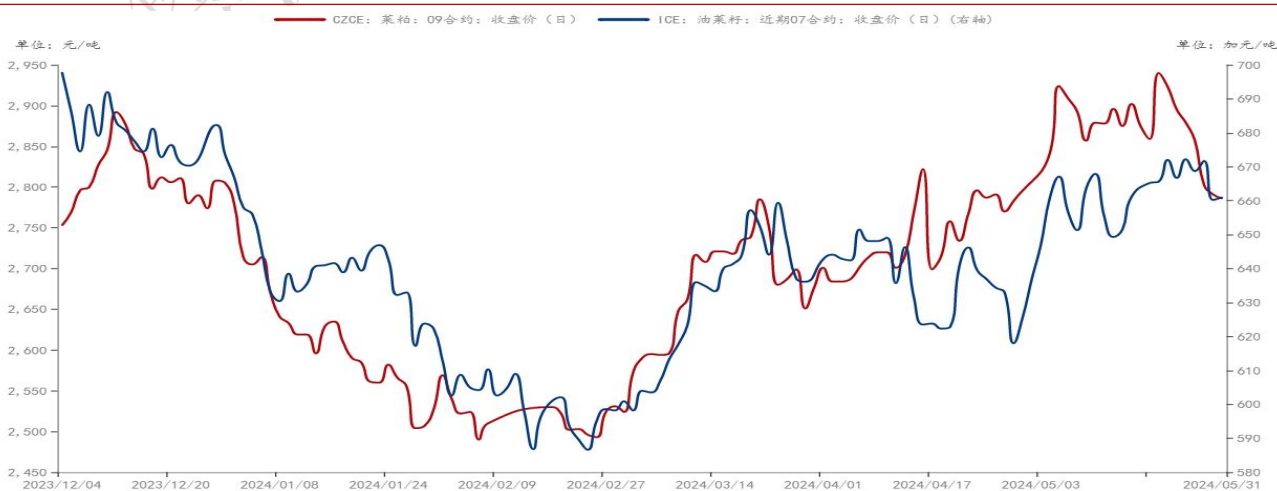
一、行情回顾

豆类粕类本月行情(4.30-5.31)：外盘方面，美豆07合约收于1205.0，涨幅1.95%；美豆粕07合约收于364.9，涨幅2.99%；ICE油菜籽07合约收于661加元/吨，涨幅6.96%。国内方面，豆粕2409最新价3477，涨幅2.87%；菜籽粕2409最新价2774，涨幅-0.18%。

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

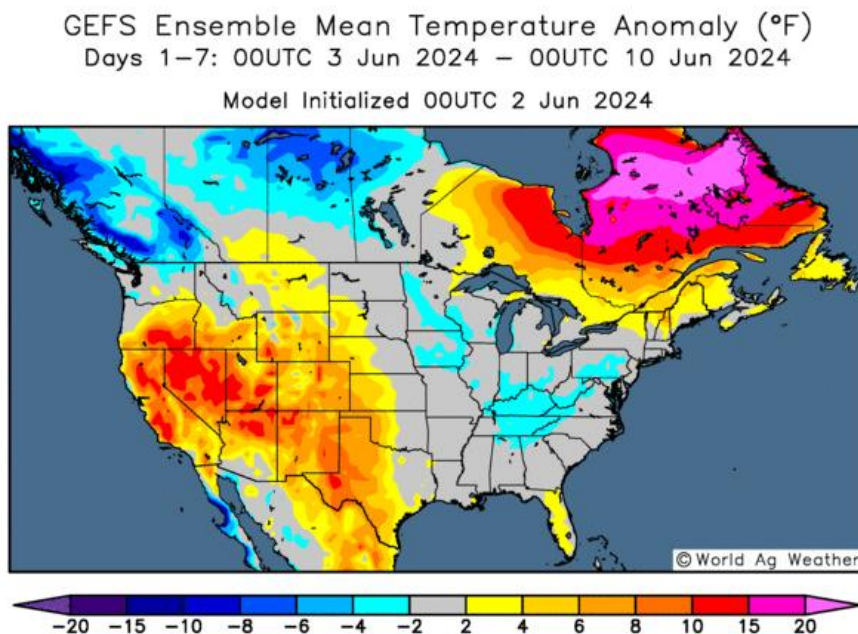
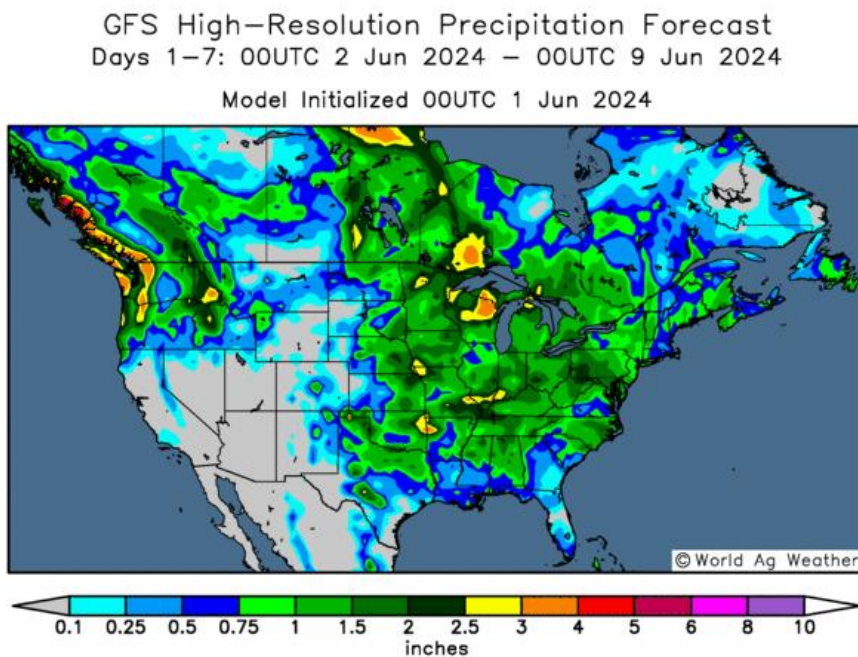


来源：文华财经，广金期货研究中心

二、豆粕市场概况

2.1 国际供需情况：美豆播种进度正常，国际大豆暂时宽幅震荡

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

最新国际市场主要关注点：1. 美国大豆播种进度正常，未来一周降水与气温也正常；2. 南美总产量基本交易完毕。

USDA 周三凌晨公布的每周作物生长报告显示，截至 5 月 26 日当周，美国大豆种植率为 68%，市场预期为 66%，前周 52%，去同 78%，五年均 63%。大豆出苗率为 39%，去同 50%，五年均 36%。

南美收割进度方面。CONAB 称截至 05 月 26 日，巴西大豆收割率为 98.1%。南里奥格兰德州大豆收割率超 91%，其两周前暴雨导致大豆损失预估[100,500]万，主流认为损失 240 万左右；本周 ProFarmer 维持巴西大豆产量 1.47 亿，Hedgepoint Global Markets 预估 1.46 亿吨。该州 Alegre 港口有仓储设备受损，从 5 月 9 日至今仍处于暂停状态，预计停运一月以上。经过 2 周，暴雨事件交易完毕，后续转向出口。

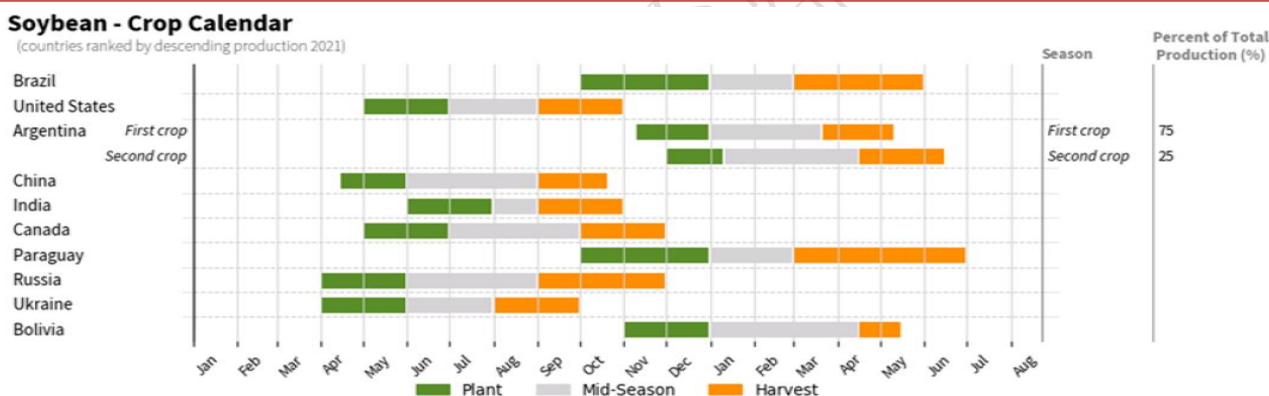
截至 5 月 22 日，阿根廷 2023/24 年度大豆收获进度为 77.9%，产量预估维持前一周的 5050 万吨不变。Pro Farmer 在 5 月 14 日，将阿根廷大豆产量预估下修 100 至 5000 万吨。阿根廷农业部 5 月 20 日预计大豆产量为 4970 万吨。

5 月 USDA 报告数据显示，预计与 2023/24 年相比，2024/25 年美国大豆的供应、压榨、出口和期末库存都将增加。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为 24.3 亿蒲式耳，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，市场预期为 4961 万吨；将巴西 2023/2024 年度大豆产量预期从此前的 1.55 亿吨下调至 1.54 亿吨，市场预期为 1.5263 亿吨。

图表：国际大豆-主产国（种植期、生长期、收割期）季节图

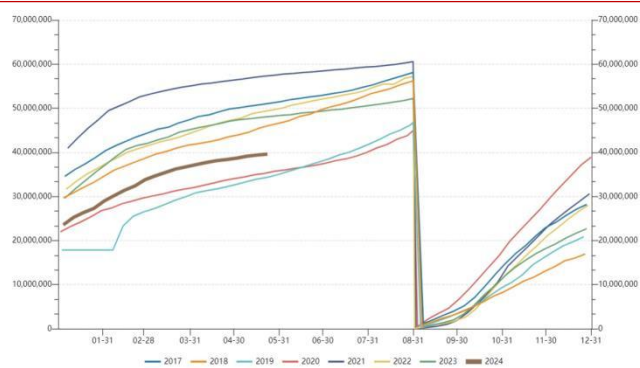


来源：广金期货研究中心

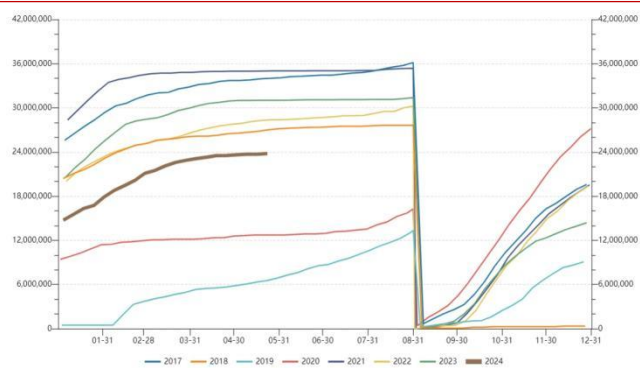
往期 USDA 回顾：【12 月】12 月 9 日的 USDA 报告，巴西产量从 11 月的 1.63 亿下调至 1.61 亿，此前 CONAB 预计巴西大豆产量从 11 月的 1.6242 下调至 1.60177 亿吨。两者幅度相当。其他市场机构预期从下调 200 万吨到 350 万吨不等。【1 月】美豆作出如下调整：产量预期 41.65 亿蒲式耳，12 月预期为 41.29 亿蒲式耳；压榨量、出口量环比持平；期末库存预期 2.8 亿蒲式耳，12 月预期为 2.45 亿蒲式耳。巴西大豆产量预估从 1.61 亿下降至 1.57 亿，阿根廷产量预估

维持 5000 吨丰产预期不变。【2 月】USDA 的 2 月报告预测巴西新豆产量为 1.56 亿吨，仅比 1 月下调 100 万吨，而市场机构预测区间是 1.48-1.57 亿吨。阿根廷产量维持 1 月的 5000 万吨。美豆期末库存从 1 月 2.8 亿上升至 3.15 亿吨，主要因为美豆出口下调。【3 月】巴西产量方面，此前商业机构与 USDA 发生较大分歧，但 3 月的 USDA 报告选择无视。USDA 将巴西 2023/2024 年度大豆产量从此前的 1.56 亿吨下调至 1.55 亿吨，市场预期为 1.5228 亿吨。阿根廷方面，USDA 将阿根廷 2023/2024 年度大豆产量预期维持 5000 万吨，布宜诺斯艾利斯谷物交易所 5250 万，阿根廷罗交所 4980 万。美国 2023/2024 年度大豆期末库存预期为 3.15 亿蒲式耳 2 月月报预期为 3.15 亿蒲式耳。【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。

图表：美国大豆 - 本周出口 累计值

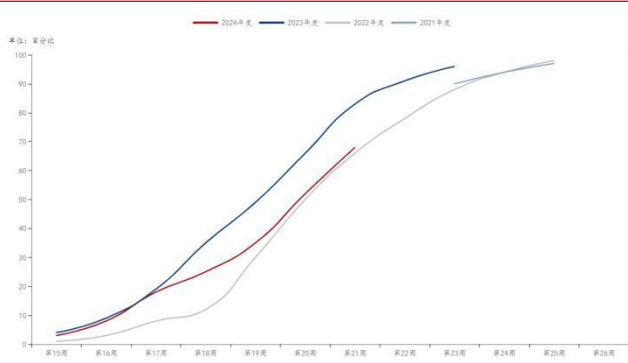


图表：美国大豆 - 本周出口至中国 累计值

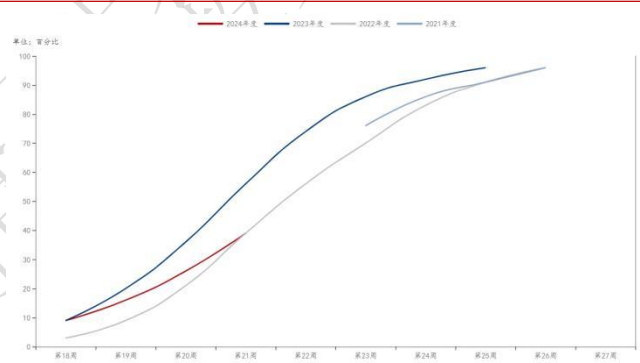


来源：USDA, Wind, 广金期货研究中心

图表：美国大豆 - 播种率

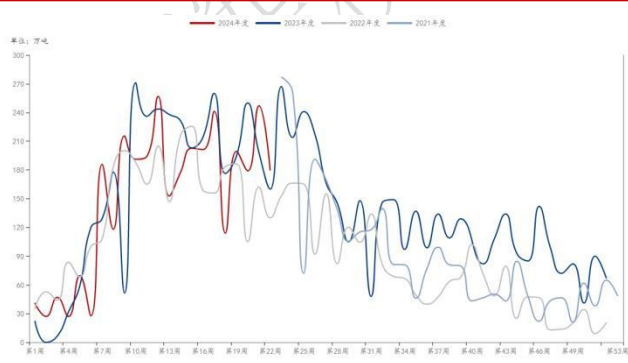


图表：美国大豆 - 出苗率

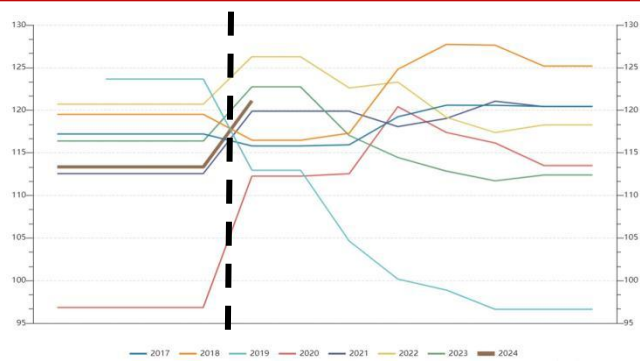


来源：USDA, Wind, 钢联数据库, 广金期货研究中心

图表：巴西大豆 - 往中国发船量

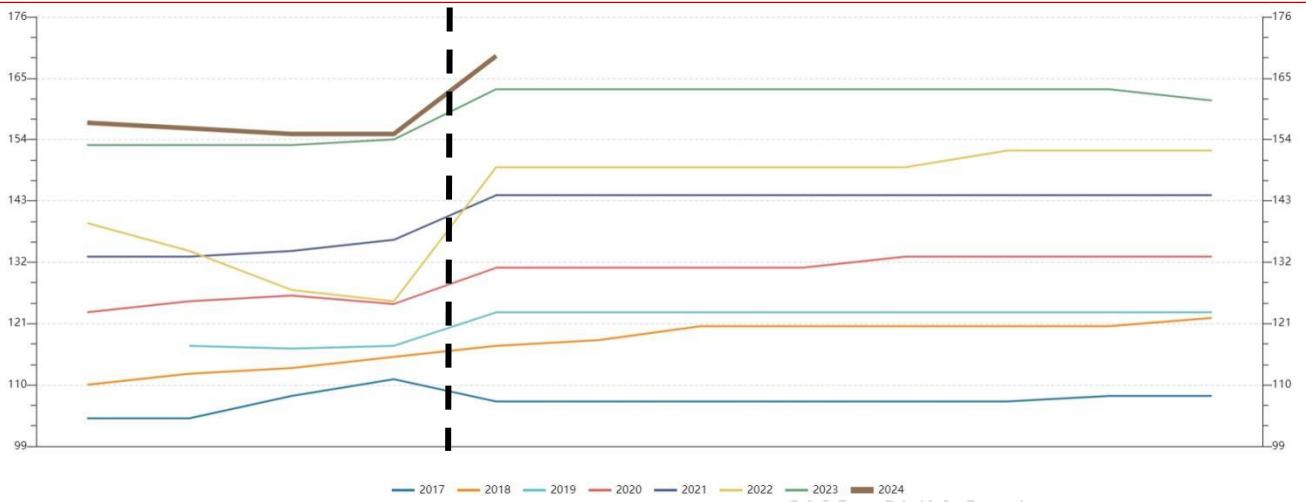


图表：USDA 美国大豆总产量-预测年度

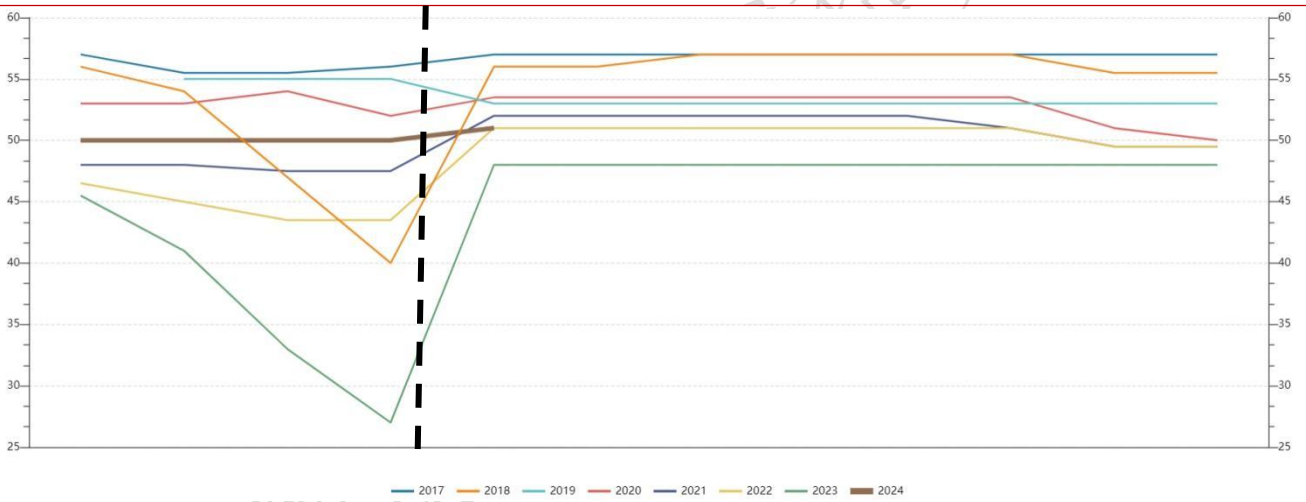


来源：钢联数据库, 广金期货研究中心

图表：USDA 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

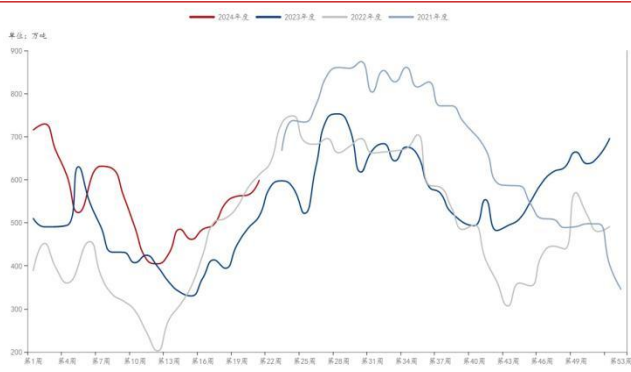


来源：USDA，Wind，广金期货研究中心

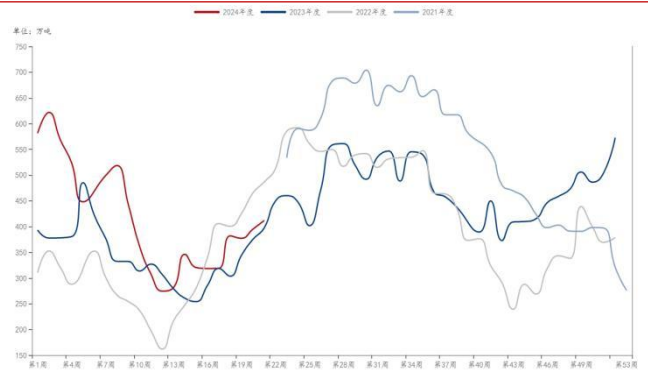
研究交流仅供

2.2 国内供需情况：巴西大豆榨利可观，油料充足、压榨量高企

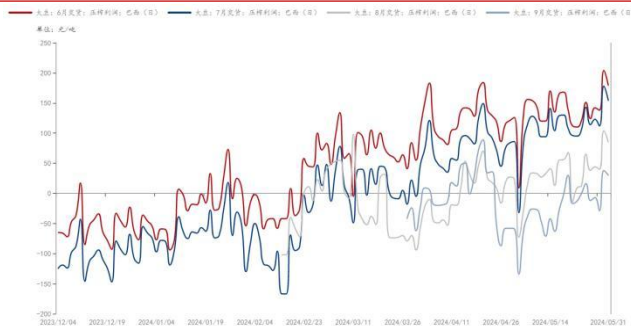
图表：进口油料大豆 - 港口库存



图表：进口油料大豆 - 压榨厂库存



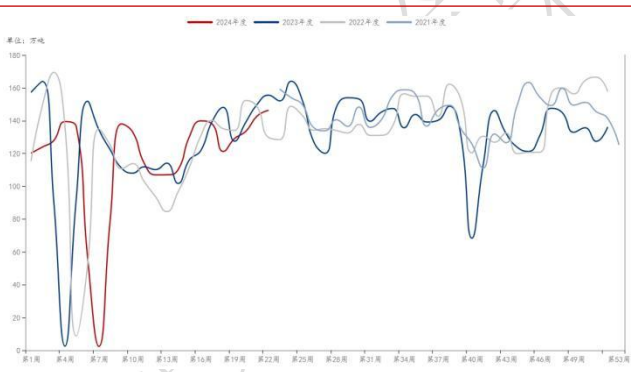
图表：压榨利润 - 进口巴西大豆 (Mysteel)



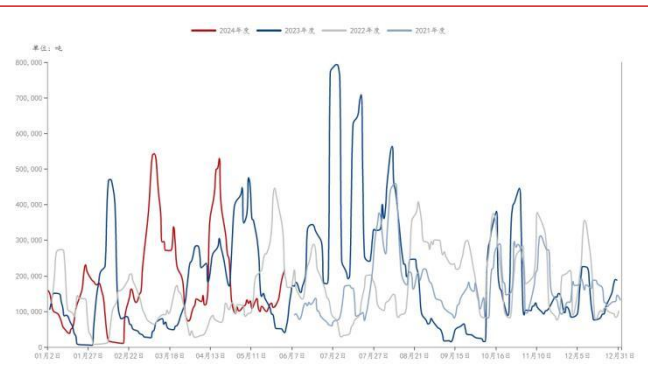
图表：压榨利润 - 进口美湾大豆 (Mysteel)



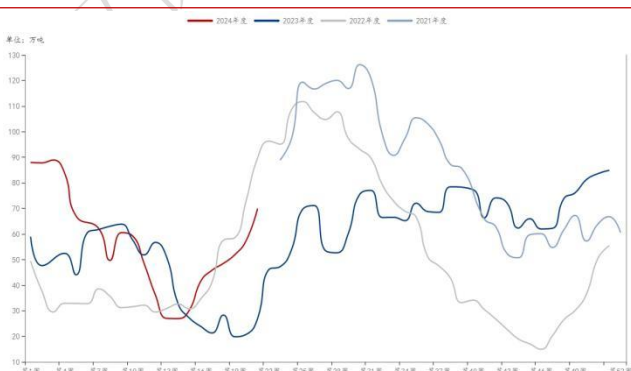
图表：国内豆粕 - 压榨厂产量



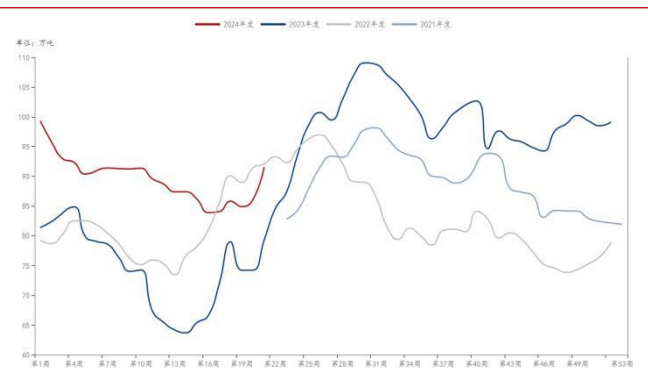
图表：国内豆粕 - 压榨厂成交量(MA5)



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

国内库存方面，港口大豆库存、压榨厂豆粕库存、豆油库存继续季节性累库过程中。国内买船季节性增多，未来几个月，进口大豆到港非常充足。据海关数据显示，2024年5-7月大豆进口预估900、1090、995万吨。据国家粮油信息中心船期监测显示，预计6月进口大豆到港1050万吨，7月1000万吨、8月850万吨。

国内需求方面，本周豆粕成交量和压榨产量都有所放大。豆粕-菜粕价差仍处于高位运行，未有缩窄迹象。上周，观察到菜粕提货量出现了显著增长，我们预判水产养殖复苏的饲料补库已经到来，但本周菜粕需求与成交量缺并无放大。

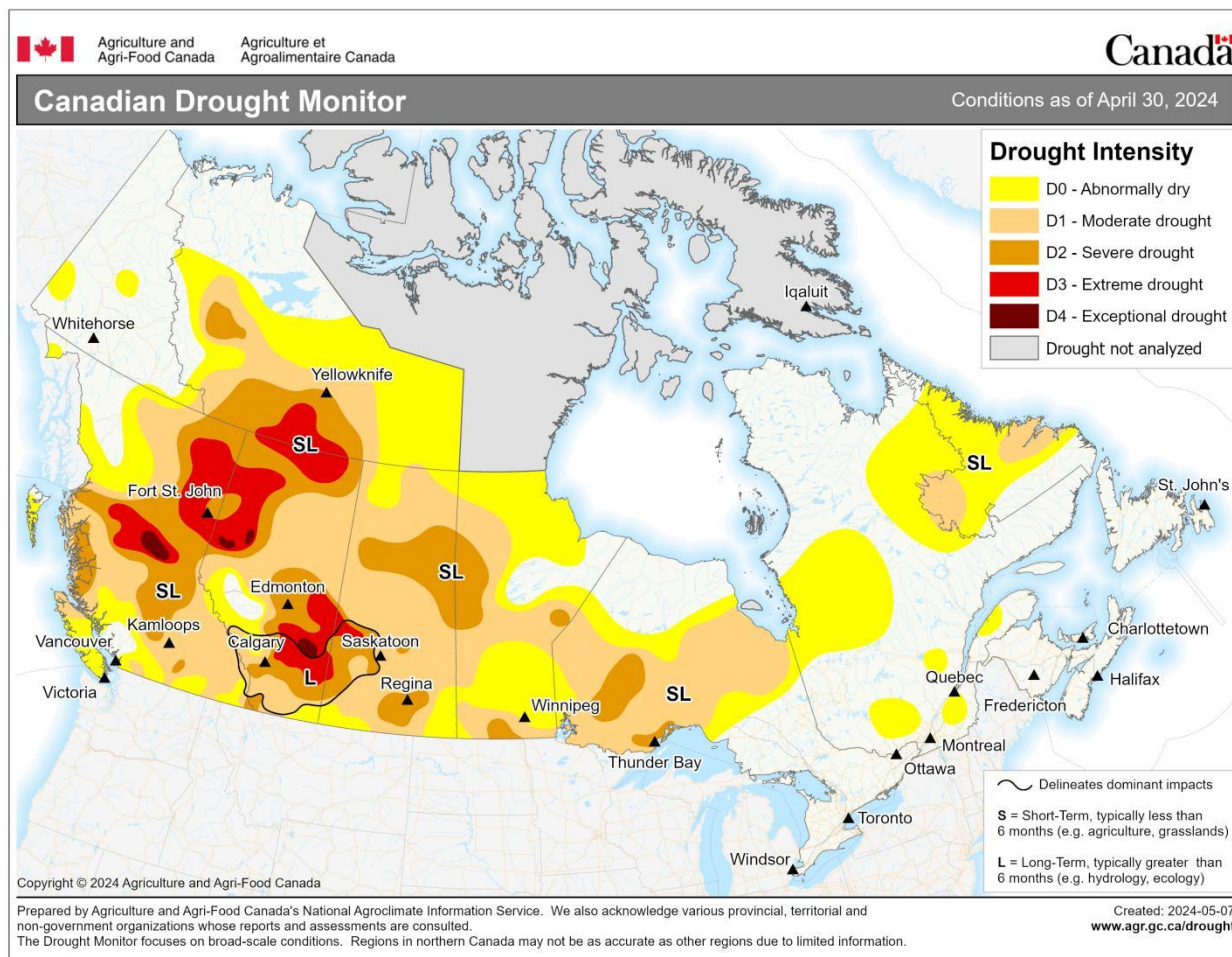
中期来看，未来几个月豆粕需求量取决于养殖端的饲料需求量。目前市场主流观点认为，生猪在2024年前半年都仍保持存栏较高的状态，尽管养猪利润不算高，但头部企业都有较低成本、更愿意保持高存栏量；在母猪繁殖效率增加，头部企业不主动去产能的大环境下，豆粕需求预计维持中性。

水产养殖会在5月后复苏，是每年都会有的季节性现象；但水产饲料对菜粕需求的拉动程度，要看水产养殖利润和随之而来的鱼虾蟹苗补充力度。近期会持续观察缩豆菜粕价差的可能性，等到时机来临将会做“豆粕 m2409-菜粕 RM2409”的价差策略。

三、菜籽粕市场概况

3.1 国际油菜籽供需状况：加拿大下调年度出口预估，播种超大半

图表：加拿大油菜花产区天气



图表：加拿大农业部预估数据

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

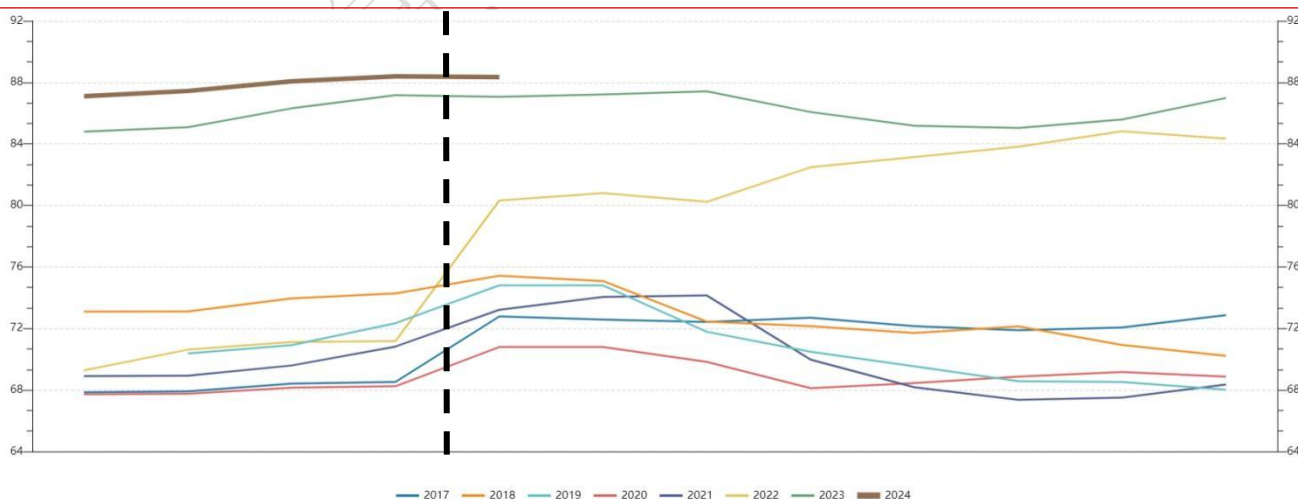
Canola ^a : April 19, 2024

	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	20,200
Exports (thousand tonnes) ^c	7,950	7,000	7,700

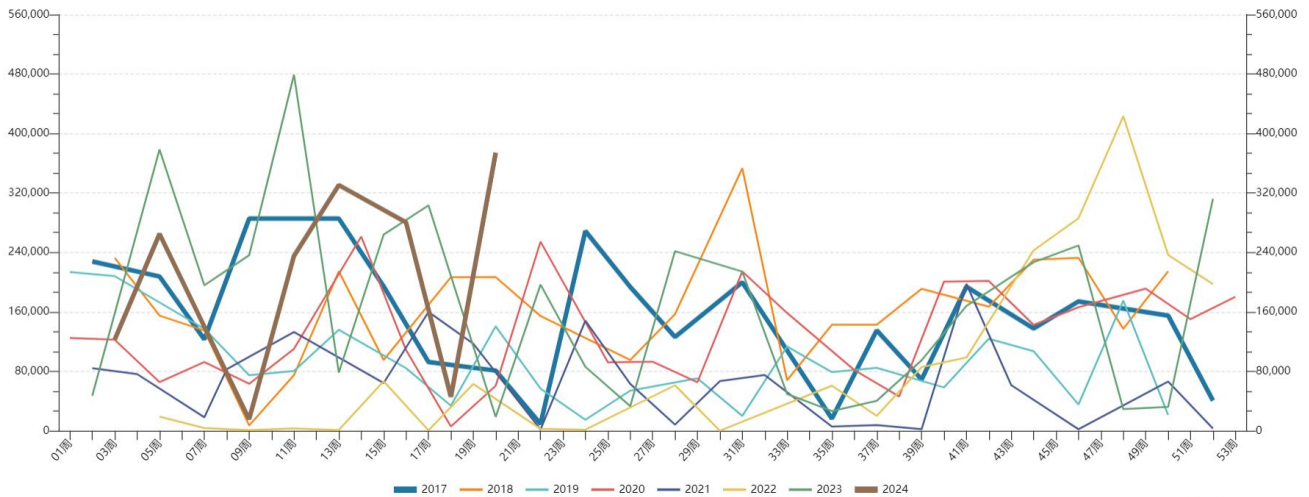
Canola ^a : February 16, 2024

	2022-2023	2023-2024	2024-2025 ^f
Area seeded (thousand hectares)	8,659	8,936	8,800
Area harvested (thousand hectares)	8,596	8,855	8,688
Yield (tonnes per hectare)	2.17	2.07	2.11
Production (thousand tonnes)	18,695	18,328	18,365
Imports (thousand tonnes) ^b	151	250	100
Total supply (thousand tonnes)	20,174	20,084	20,465
Exports (thousand tonnes) ^c	7,950	7,000	7,700

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

油菜花刚刚进入播种期，本周消息：1. 加拿大更新 5 月报告，新年度出口量下调；2. 加拿大菜籽播种较快。

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。具体来说，预计德国比前一年减少 17.9 万吨，法国预计比 2023 年多 16.6 万吨，波兰预计比去年减少 19.8 万，罗马尼亚给出 [20, 170] 万吨的宽幅区间。

加拿大农业部的公布了 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。。加拿大统计局发布的报告显示，油菜籽播种完成了 71% 本周。，印度和澳大利亚今年目前预计相比去年会增产；但因欧洲倒春寒事件，全球菜籽供应预计不及上年。

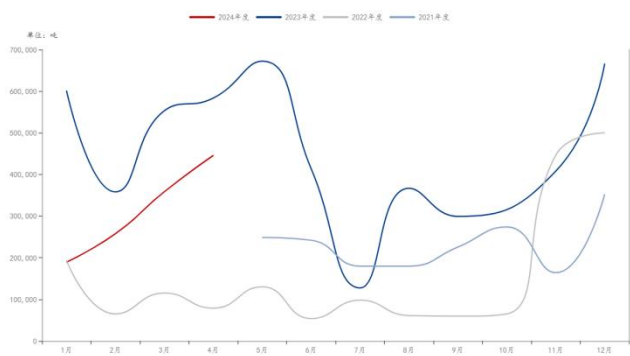
商务部对外贸易司最新数据显示：2024 年 5 月 1 日-15

日油菜籽进口实际装船 37.42 万吨，同比上升 1911.94%；本月进口预报装船 30.58 万吨，同比上升 35.29%；下月进口预报装船 1.50 万吨，同比下降 92.34%。本期实际到港 19.50 万吨，同比下降 13.87%；下期预报到港 21.72 万吨，同比上升 7.54%；本月实际到港 41.22 万吨，同比下降 3.78%；下月预报到港 21.21 万吨，同比下降 26.39%。

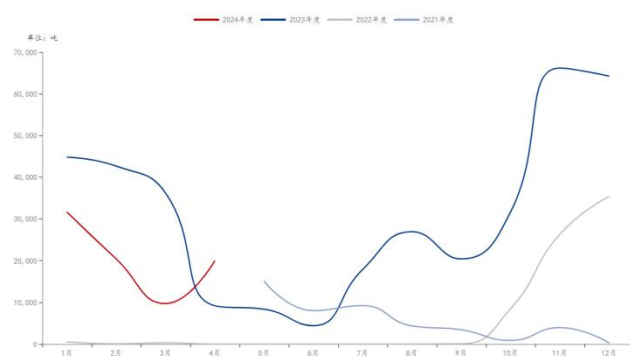
USDA 在 5 月 11 日凌晨公布了新月度报告，同时也是新市场年度的第一个月度报告，预期了 2024/25 年度全球油菜籽的总产量为 8834 万吨，这数值保守地认为与旧年度全球菜籽总产量基本一致。

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。

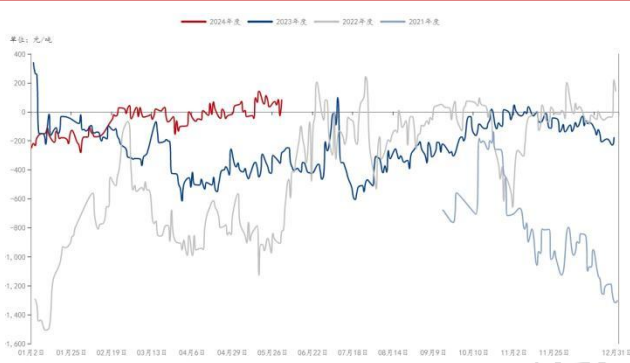
图表：油菜籽月度进口量-加拿大



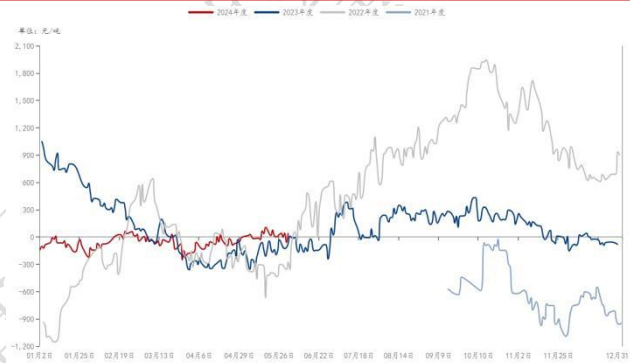
图表：油菜籽月度进口量-俄罗斯



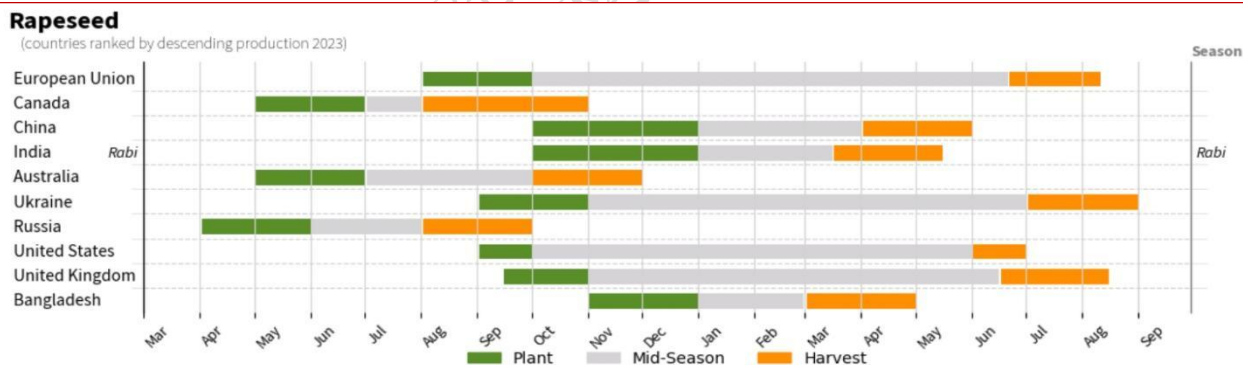
图表：加拿大油菜籽进口盘面压榨利润



图表：加拿大油菜籽进口现货压榨利润



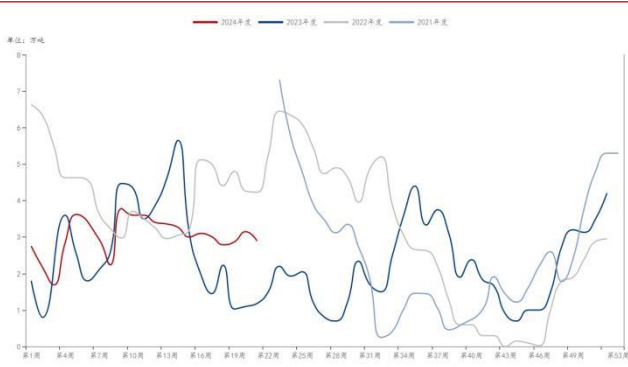
图表：国际油菜花-主产国（种植期、生长期、收割期）季节图



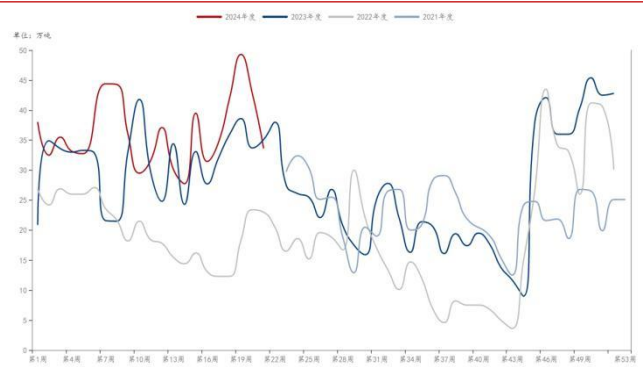
来源：钢联数据、USDA、广金期货研究中心

3.2 国内油菜籽供需状况：压榨量高位回落，豆菜粕价差未走缩

图表：菜粕 - 商业总库存

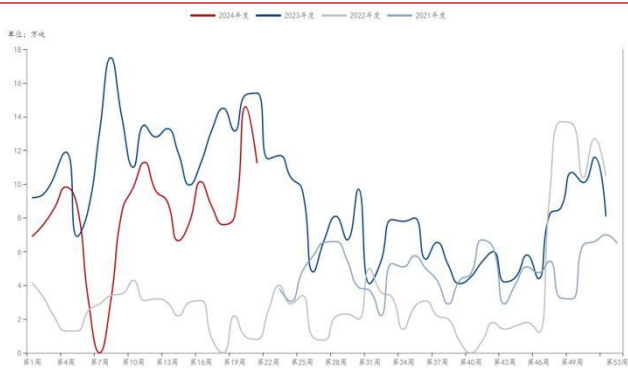


图表：油菜籽 - 商业总库存

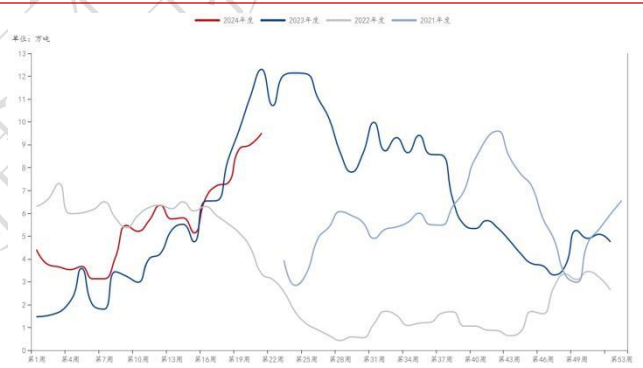


来源：钢联数据库，广金期货研究中心

图表：油菜籽- 国内压榨量

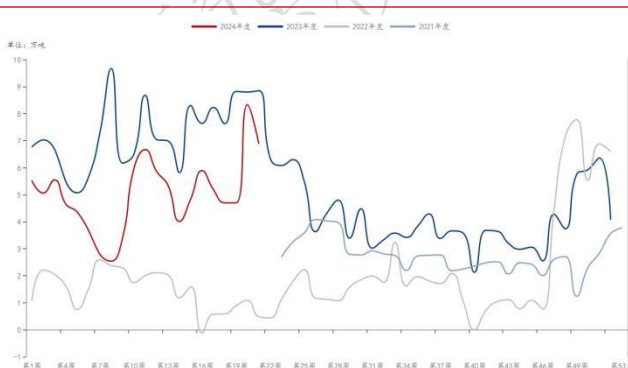


图表：菜籽油 - 沿海库存

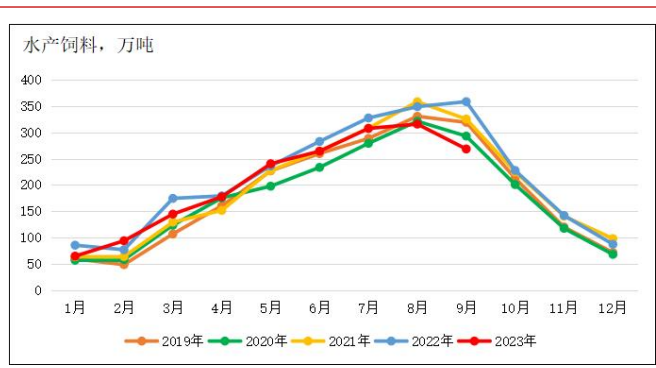


来源：钢联数据库，广金期货研究中心

图表：菜粕 - 提货量 国内压榨厂

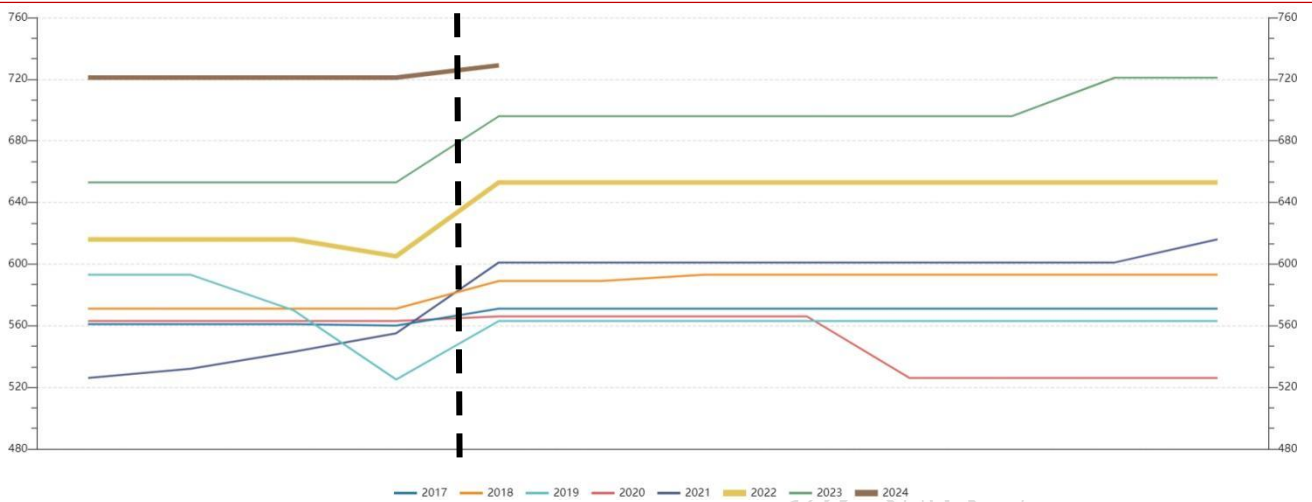


图表：水产饲料 - 国内产量



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：y2409-p2409 豆棕油价差



图表：O12409-p2409 菜棕油价差



来源：Wind，广金期货研究中心

截至5月24日，国内菜粕库存2.9万吨，持平前周3.15万和两周前2.87万吨；压榨厂菜籽库存33.65万吨，低于前周42.8万吨，两周前49.3万。本周菜粕产量6.64万吨，

介于前周 8.61 万吨，与两周前 4.78 万之间。

往年规律一般来说，4 月或者 5 月天气转暖，水产养殖补充鱼虾蟹苗；5 月-8 月属于水产养殖饲料在全年相对高产的月份；届时水产饲料对菜粕需求量、提货量上升。上周已经出现了这样的情况，但是本周菜粕提货量不升反降。我们近期会了解一下国内当前的水产养殖利润，以便对二季度、三季度水产养殖总量和菜粕需求量有一个大致预判。

据中国工业饲料协会样本企业统计，2024 年 1—2 月，全国工业饲料产量 4437 万吨，同比下降 3.6%。主要配合饲料、浓缩饲料、添加剂预混合饲料产品出厂价格环比、同比呈下降趋势。饲料企业生产的配合饲料中玉米用量占比为 41.1%，配合饲料和浓缩饲料中豆粕用量占比为 12.8%，同比分别下降 1.5 和 1.4 个百分点。

春节前，2023 年全国工业饲料统计出炉。2023 年全国饲料总产量 32162.7 万吨，比上年增长 6.6%。分品种看，猪饲料产量 14975.2 万吨，增长 10.1%；蛋禽饲料产量 3274.4 万吨，增长 2.0%；肉禽饲料产量 9510.8 万吨，增长 6.6%；反刍动物饲料产量 1671.5 万吨，增长 3.4%；水产饲料产量 2344.4 万吨，下降 4.9%；宠物饲料产量 146.3 万吨，增长 18.2%；其他饲料产量 240.2 万吨，增长 7.6%。

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。

4、【厄尔尼诺】本次厄尔尼诺处于尾声，可能仍会在未来3个月左右对东南亚棕榈油造成轻微的额外减产，但总体影响力度不会很大。2024年2月7日当天召开的中国气象局新闻发布会上，中国国家气候中心副主任贾小龙表示，2023年5月开始的厄尔尼诺事件，目前持续近9个月，预判在2023年12月已达到峰值，强度为中等，类型为东部型，此次厄尔尼诺事件将持续到2024年春季前期。

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：浙江省杭州市西湖区文二西路5号508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代表协会观点
仅供交流使用，不构成任何投资建议。