

2023年7月14日

钢材：将破又止，弱势筑底且前行

广金期货研究中心

黑色金属研究员

李彬联

期货从业资格证号：

F03092822

投资咨询资格证号：

Z0017125

联系人

郑航

期货从业资格证号：

F03101899

联系电话：

020-88523420

相关图表



核心观点

今年年初时，我们在报告《雄关漫道关关过，政策关键看今年》中认为政策将成为今年需求关键变量，国内经济渐进复苏。然而2023年上半年行情风云突变，财政政策发力不及预期，需求预期由强转弱，导致成品钢材价格重心整体下移：

需求端，成材需求仍面临地产、基建、制造业投资走弱的三重拖累，政策刺激效果不佳。（1）地产方面，居民购置商品房的能力及意愿降低，商品房成交数量明显回落，存量房积压，新开工面积增速大幅走低拖累建材消费；（2）基建方面，年初市场对政策预期较高，但以往“土地财政”的发展模式难持续，实际财政力度不足，项目开工走弱拖累建材需求表现；（3）制造业方面，企业订单利润不佳，设备再投资增速下滑，拖累板材需求；（4）汽车制造：近期产销好转，对热卷等板材消费稍有支撑。

供应端，钢厂仍有减产空间，钢价回调空间有限。（1）钢厂方面，上半年订单整体较弱，6月订单、利润阶段回升，但粗钢产量平控政策背景下，未来减产仍有空间；（2）原料铁矿方面，需求整体受制于成材消费，但前期低位已测试矿山成本，预计后续难以再跌破成本线；（3）原料双焦方面，价格下跌已激发上游企业主动减少供应，预计焦价继续下跌空间有限。

在当前财政政策发力不积极的情况下，钢价或难有较好表现，而钢价将要跌破时又因炉料供给减量的驱动下止稳反弹。因此，展望下半年，我们认为即便在刺激政策中性的环境下，成品钢材基本面驱动较弱，但钢价下行空间也相对有限，难有上半年级别的大跌，预计将呈现弱势筑底发展。

建议关注的风险事件：1、财政刺激持续释放利好，需求预期持续改善（上行风险）；2、下游建筑项目建设进展持续走弱，导致钢材需求显著弱于往年同期水平（下行风险）。

目录

一、2023 年半年度行情回顾：重心整体下移	3
二、需求分析：地产、基建、制造业投资三重拖累	4
1、地产：存量房积压，弱开工拖累建材消费	4
2、基建：预期有余力度不足，拖累建材需求表现	7
3、制造业投资：订单利润不佳，投资增速下滑	10
4、汽车制造：近期产销好转，对热卷消费有所支撑	11
三、供应分析：减产仍有空间，下方成本不遥远	13
1、钢厂：订单、利润阶段回升，粗钢减产仍有空间	13
2、原料铁矿：供需双增，前期低位测试矿山成本	14
3、原料双焦：夏季用煤高峰，焦价止跌企稳	17
四、后市展望：需求驱动虽弱，下行空间有限	20
免责声明	22

一、2023 年半年度行情回顾：重心整体下移

图表：螺纹钢期货指数走势图



来源：广金期货研究中心，通达信

2023 年上半年以来，成品钢材期货市场价格重心整体呈现下移的态势。1-3 月，在国内经济渐进复苏预期推动下，螺纹钢期货指数合约缓步上移至 4380 元/吨，然而 4-5 月地产、基建开工由增长并转向逐渐走弱，需求复苏预期逐渐被现实证伪，加上焦煤供应同比大幅宽松，粗钢产量平控预期亦迟迟未兑现，投机库存开始释放，市场进入主动去库存阶段，螺纹钢指数回落至最低 3381 元/吨。6 月随着时间临近铁矿进口长协谈判，在炉料价格反弹带动生产成本回升的支撑下，螺纹钢指数阶段反弹至 3700 元/吨附近。

供需来看，虽然汽车内需、出口增长为成品钢材消费带来一定支撑，但是地产、基建开工走弱仍是成品钢材需求的最大拖累，黑色产业链可能再度面临回调测试生产成本的情况。

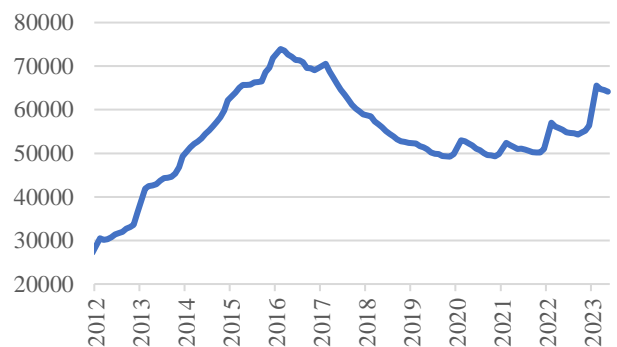
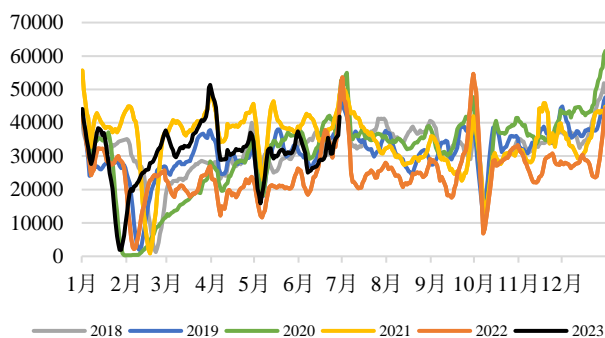
二、需求分析：地产、基建、制造业投资三重拖累

1、地产：存量房积压，弱开工拖累建材消费

房地产市场当前面临的较大问题是需求收缩、待售存量房明显增加。受海外央行持续加息、外需收缩及 G7 国家主动“去风险化”的影响，国内制造业出口订单状况整体下滑，外需对中国经济增长贡献有所下降，企业订单及利润下滑进一步影响了城乡居民收入整体水平的提升，此外，在青年失业率走高、结婚率下降的大环境影响下，居民购置商品房的能力及意愿降低，商品房成交数量增速明显回落。

4 月后国内 30 座大中城市商品房成交套数同比增速明显低于 1-3 月增速，甚至到 6 月商品房成交量一度低于去年疫情时水平。而 2021 年以来商品房住宅待售面积整体增加，2023 年 5 月商品房累计待售面积 64120 万平方米，同比增长 15.7%，存量房积压进一步加重了购房者的观望情绪。

图表：30 座大中城市商品房周均成交套数（套） 图表：商品房累计待售面积（万平方米）

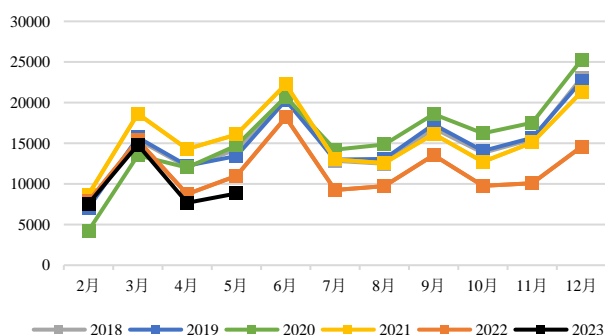


来源：广金期货研究中心，Wind

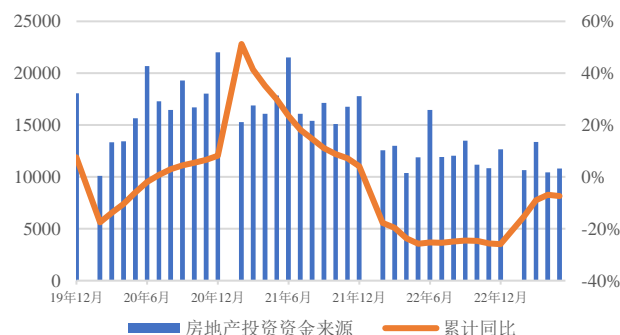
资金回款难，房企购置土地及新开工意愿下降。今年上半年以来，尽管地产竣工端保持高增速，1-5 月地产竣工面积累计同比增 19.11%，

但房地产市场的其他关键指标，如施工、新开工面积增速、规划土地成交面积仍然处于低迷状态，没有出现明显的复苏迹象。由于购房需求减少，待售存量房增加，而部分地区政策限制了当地房价回调幅度，进一步加大了房企的销售回款难度，房企资金状况及预期不容乐观，1-5月商品房销售面积46440万平方米，累计同比下滑8.47%，对应房企资金到位量累计同比下滑7.36%。

图表：商品房销售面积（万平方米）



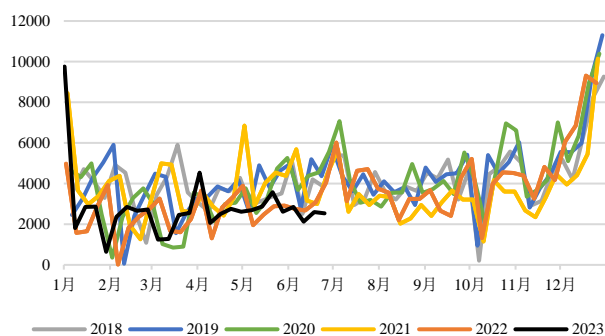
图表：房企资金到位情况&累计同比



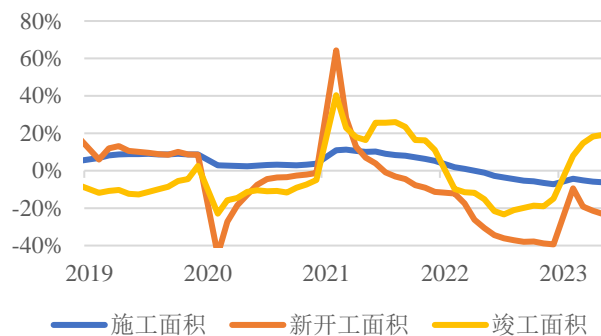
来源：广金期货研究中心，Wind

现实资金周转压力使得房企采取更加保守的经营策略，房企在加大促销的同时避免继续增加地产开发项目而导致房企资金压力继续加大，地产新开工意愿下降，1-5月地产新开工面积累计同比下滑23.06%，施工面积下滑6.26%，而1-6月国内100座大中城市规划土地成交面积累计同比下滑10.96%，反映上半年地产项目开工及其先行指标表现不理想。

图表：100 座城市土地成交面积（万平方米）



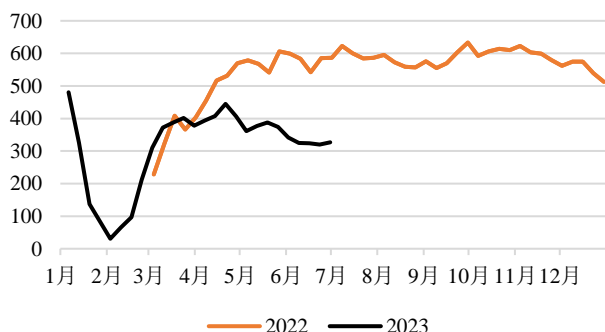
图表：地产新开工、施工、竣工面积累计同比



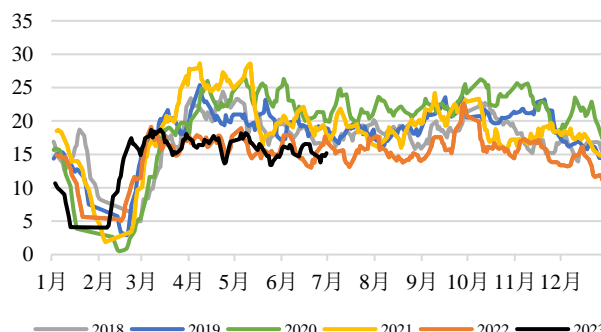
来源：广金期货研究中心，Wind

地产弱开工对建筑钢材拖累有所显现。受累于地产复苏不及预期，新开工面积下滑，消费场景偏向于地产施工前端的建筑钢材的实际需求明显走弱。如果说一季度建材需求有预期向好的加持，那么二季度的需求表现，则是在前期透支后投机库存释放和当前需求弱现实压力的体现，4月以来，尽管国内疫情防控已经基本放开，但水泥厂对地产开发及民用发货量较去年同期季节性变化出现劈叉，到6月底水泥发货量较去年同期少44.27%，4-6月主流贸易商建筑钢材成交量仍较去年同期下降1.27%，房屋新开工面积明显减少拖累了建筑钢材消费。

图表：样本水泥厂发货量（地产+民用）（万吨）



图表：主流贸易商建筑钢材成交量（万吨）



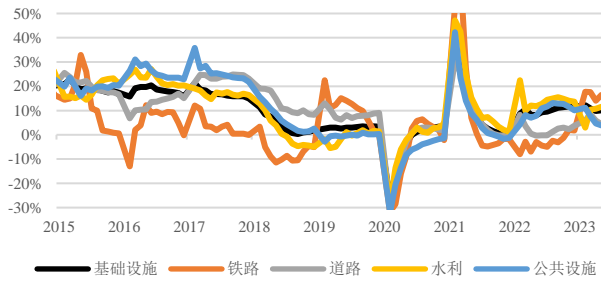
来源：广金期货研究中心，Wind

短期政策暂难解决居民核心关切。今年以来房地产的调控政策的主要手段一是保交楼、加快存量项目竣工，二是降低利息和首付比例、取消限购限售等以刺激地产市场销售回暖，但是如前所述，地产市场销售不佳的主要原因是居民收入增速放缓，购房能力及意愿降低。从销售端来看，当前居民部门负债杠杆水平整体较高，一季度居民部门杠杆率上升至 63.3%，而居民收入增长放缓导致购房意愿持续不足，在限制房价下跌的总价政策约束下，普通居民购房负担仍然较重，即使短期出台更宽松的贷款政策，对于地产市场销售改善效果也依然有限，预计 2023 年下半年地产新开工增速仍继续下行，对于建筑钢材消费形成持续拖累。

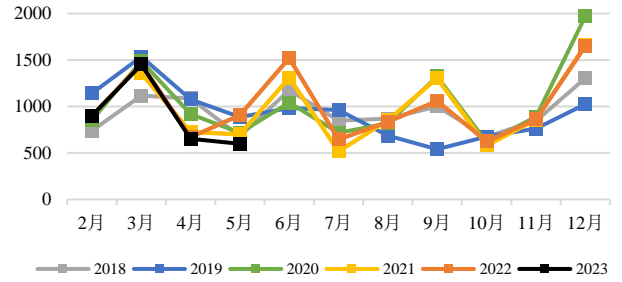
2、基建：预期有余力度不足，拖累建材需求表现

基建作为政策性逆周期市场调控最直接的重要手段，是稳经济的重要抓手，对于国内稳定经济发展起着中流砥柱的作用。上半年基础设施建设投资增速有所放缓，1-5 月基建投资累计同比增长 10.05%，较年初增速高位回落 2.13%，其中，主要增长点集中在铁路、水利，而道路、公共设施增速一般。从政府公共财政支出数据来看，上半年财政在基建领域发力明显不足，其中交通运输类基建投资支出同比不增反减，1-5 月政府公共财政交通运输方面累计支出 4498 亿元，同比减少 6.97%。

图表：基础设施建设投资累计同比



图表：政府公共财政交通运输支出（亿元）

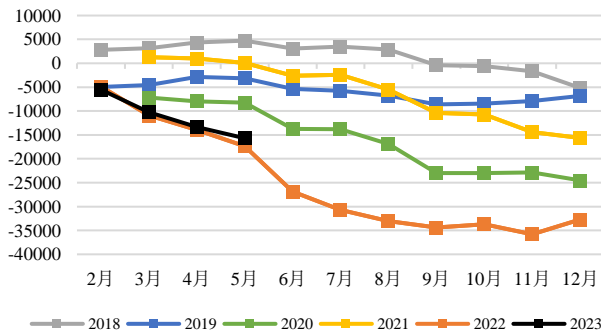


来源：广金期货研究中心，钢联数据

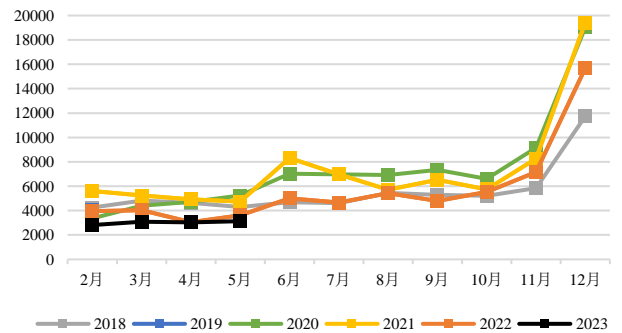
国内经济增速仍面临较大的需求收缩压力，积极出台稳经济的逆周期政策具有必要性、紧迫性，但是从财政收支来看，专项资金来源状况分化，一方面，去年以来地方政府专项债发行速度明显提速，但另一方面，“土地财政”模式受地产拖累，1-5月地方政府性基金累计收支差为-15686亿元，较去年收窄9.75%，与往年相比地方政府性基金收支缺口仍然较大。

地方政府性基金主要收入来源减少，收支差持续为负。近两年来，由于房企减少了土地购置，地方政府土地出让金收入持续整体下行，今年1-5月地方土地出让收入14893亿元，累计同比减少19.99%。

图表：地方政府性基金累计收支差（亿元）



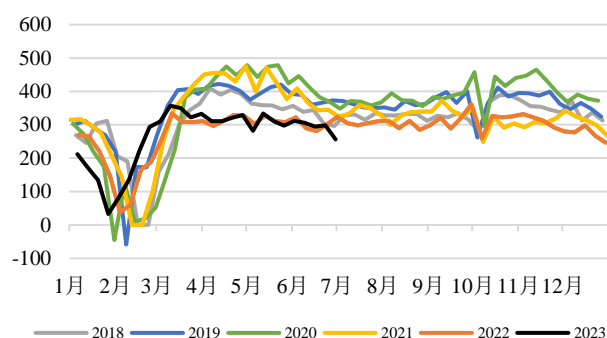
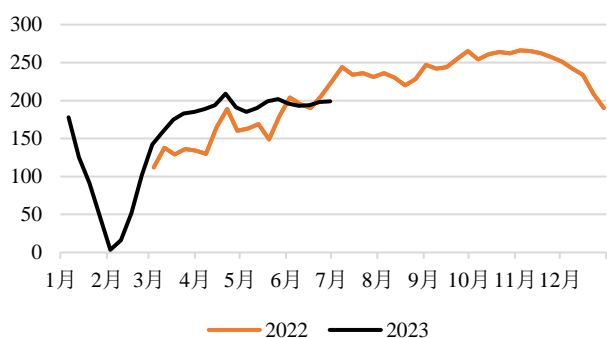
图表：地方政府土地出让金当月收入（亿元）



来源：广金期货研究中心，钢联数据

因土地财政收入下滑，拖累基建施工进度。二季度以来，受部分项目资金到位状况不佳的拖累，基建施工进度有所放缓，对建材需求的拖累有所显现。自4月以来，水泥厂对基建项目发货量增长速度明显放缓，到6月底对基建项目水泥发货量较去年同期少11.56%，表明基建施工进度放缓，对于与建筑施工密切相关的螺纹钢需求而言，1-6月螺纹钢需求量累计同比小幅增长0.54%，其中1-3月累计同比增长3.63%，而4-6月螺纹钢需求有所收缩，同比下滑1.63%。

图表：样本水泥厂周度直供量（基建）（万吨） 图表：螺纹钢周度需求量（万吨）



来源：广金期货研究中心，钢联数据

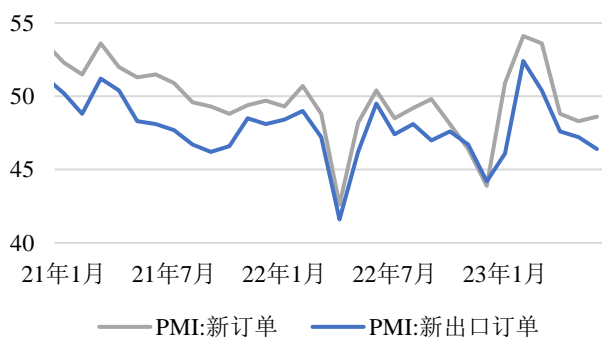
在地产销售疲弱的压力下，下半年地方土地出让金收入或将持续下行，收入不足是地方财政继续加大杠杆的重要制约因素，而地方基建以往依赖土地财政收入增长的发展模式，在未来也将受到较大阻力。此外，在4月末政治局会议要求防范化解隐性地方债风险的背景下，未来基建投资力度加大需要开拓更多资金来源。在短期地方资金压力未明显缓解的情况下，预计2023年下半年基建预期有余，但力度仍然不足，对螺纹、线材、型材等建筑用钢消费将有所拖累。

3、制造业投资：订单利润不佳，投资增速下滑

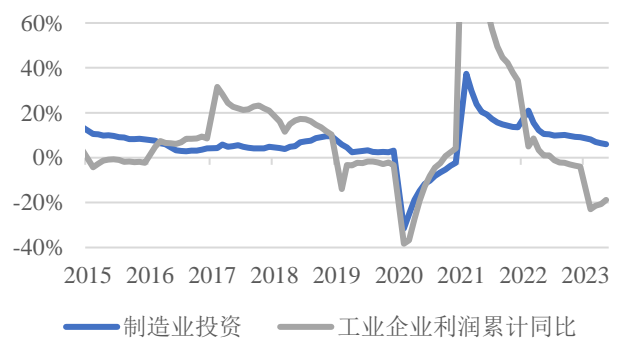
6 月份国内制造业 PMI 为 49%，仍然处于荣枯线水平以下，其中制造业企业 PMI 新订单指数为 48.6%，自今年 3 月高位以来整体下行，上半年企业订单状况表现不尽人意，需求下行压力仍然显著，1-5 月全国规模以上工业企业实现利润总额同比下降 18.8%。

上半年以来，厂房设备用钢需求受到企业订单、利润下滑的拖累。从制造业新增投资来看，1-5 月制造业投资累计同比增长 6.0%，年内制造业投资增速连续下滑。受海外央行持续加息、外需收缩及 G7 国家主动“去风险化”的影响，国内制造业出口订单状况整体下滑，而内需恢复缓慢，导致制造业企业压力渐显。由于当前刺激政策主要在央行降息方面发力，虽有利于降低企业融资成本，但是对企业订单及利润的直接改善作用有限，我们认为下半年相关厂房建设及设备购置仍将继续减少，对其所产生的钢材消费需求的负面影响或将持续。

图表：制造业 PMI 新订单指数



图表：制造业投资增速与企业利润累计同比

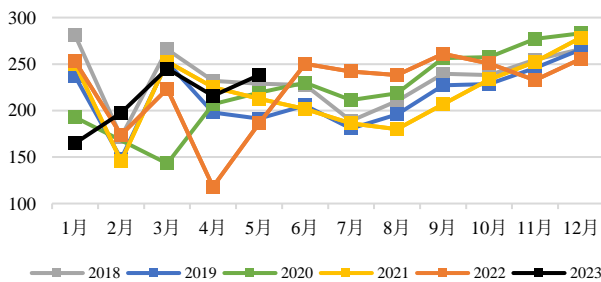


来源：广金期货研究中心，Wind

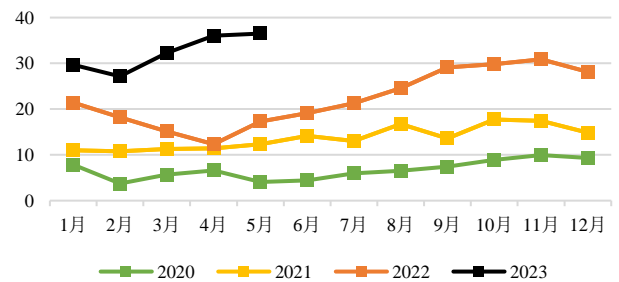
4、汽车制造：近期产销好转，对热卷消费有所支撑

今年以来，新能源汽车购置补贴政策得以延续。目前乘用车销量有小幅回升迹象，1-5月份国内乘用车市场零售销量达905.3万辆，同比增长10.51%。而汽车出口对于国内汽车制造业销售增量贡献较为突出，1-5月乘用车出口量达到161.61万辆，同比增长91.55%。

图表：乘用车月度销售量（万辆）



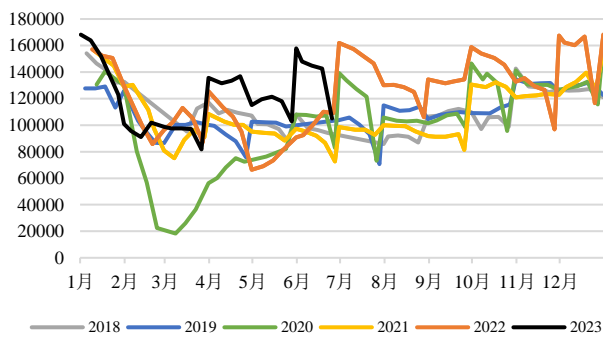
图表：乘用车月度出口数量（万辆）



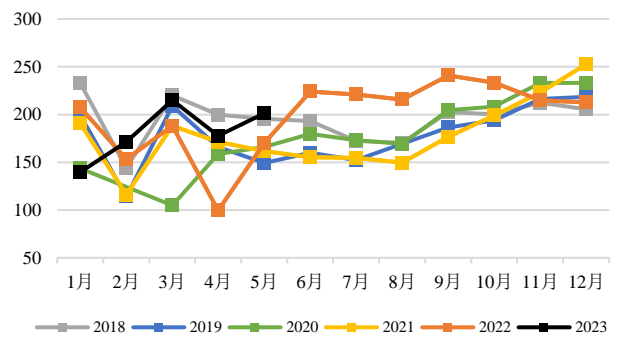
来源：广金期货研究中心，钢联数据

汽车生产制造中主要用到钢材中的热轧卷板、中厚板等板材，是钢材终端消费的重要边际组成部分。从相关钢材消费来看，1-6月热轧卷板消费量累计同比减少1.78%，需求主要受制造业投资增速下滑拖累，而汽车产销的整体改善带动了板材消费恢复，全国样本贸易企业热轧卷板成交量呈现低位回升，截至6月底成交量相比需求最差的4月底回升51.41%。随着居民出行需求逐渐增加，在汽车购置补贴持续下，汽车产销增长一定程度上对冲了制造业下滑对卷板消费的拖累，对热卷、冷卷消费的支撑作用有所显现。

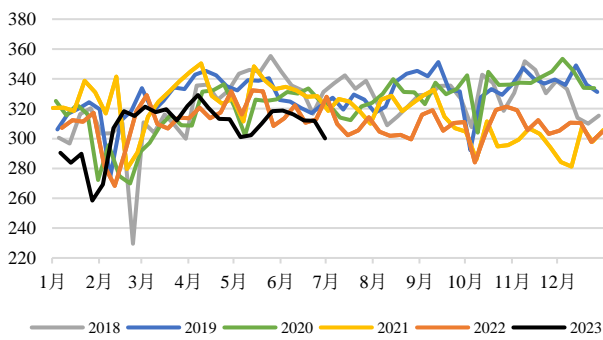
图表：近4周乘用车平均日销量（万辆）



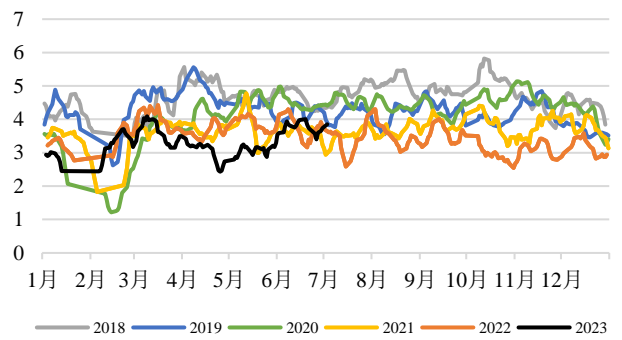
图表：国内乘用车产量（万辆）



图表：热轧卷板表观消费量（万吨）



图表：全国样本贸易商热轧卷板成交量（万吨）



来源：广金期货研究中心，钢联数据

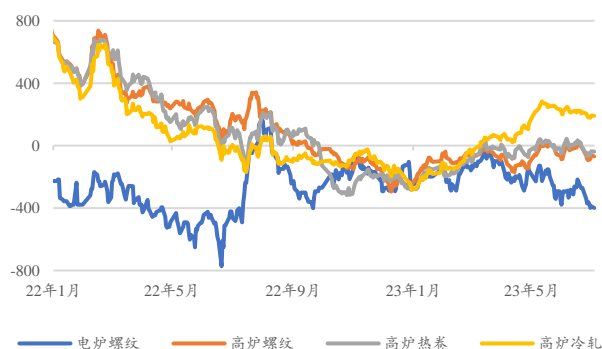
三、供应分析：减产仍有空间，下方成本不遥远

1、钢厂：增产驱动不足，持续减产仍有空间

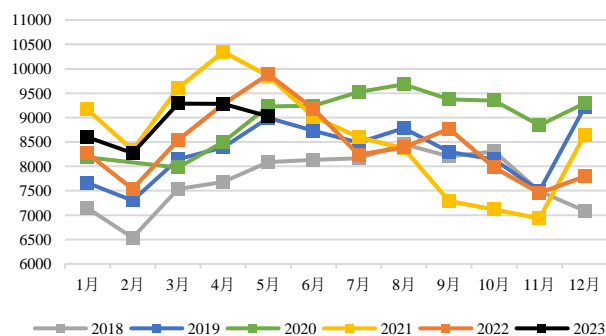
今年一季度，钢铁行业整体订单状况逐渐向好，在行业复苏预期向好、投机需求增加的推动下，成品钢材利润有所修复，国内高炉法样本钢企的盈利占比已从年初不到 20% 的钢企盈利，恢复到目前将近 60% 的钢企获得盈利，不过随着强劲复苏预期被证伪，虽汽车制造业产销对成品钢材消费有一定支撑，但成品钢材需求仍面临地产、基建、制造业投资走弱的三重拖累，投机需求回落使得钢材价格随炉料价格同步走弱，成品钢材利润阶段恶化。

前期利润下滑导致国内高炉法钢厂产能利用率在 4 月份有所回落，且近段时间市场普遍预期 2023 年产量调控将定调为“平控”，即在 2022 年 10.18 亿吨基础上不增不减，但从实际落地情况来看，粗钢产量平控目前尚未在全国全面推进。此外，根据统计局数据，1-5 月粗钢产量累计同比增长 2.21%，这可能意味着即便后期产量平控政策全面推进，钢厂减产压力也可能相对较小。

图表：主要品种钢材利润模拟（元/吨）



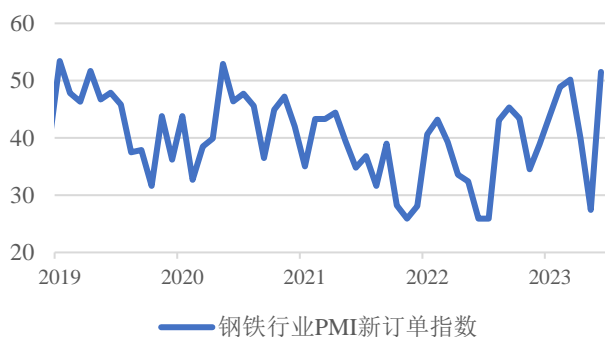
图表：统计局口径月度粗钢产量（万吨）



来源：广金期货研究中心，钢联数据

而进入 6 月份，在盘面价格企稳反弹带动下，6 月钢铁行业新订单有所改善，因钢厂炉料成本变动相对滞后，6 月高炉法钢厂利润阶段性修复。但钢厂订单改善主要来自于基差走弱、套利商入场采购，成品钢材实际下游需求并未明显好转，因而近期钢厂订单及利润的改善或难持续。对比去年下半年粗钢产量的变化情况，若今年粗钢产量平控政策如预期落实，那么下半年成品钢材产量仍有继续下降空间。

图表：国内钢铁行业 PMI 新订单指数



图表：高炉法钢企利润盈利比例



来源：广金期货研究中心，钢联数据

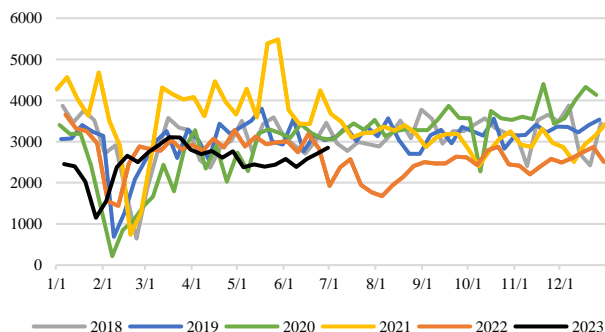
2、原料铁矿：供需双增，前期低位测试矿山成本

尽管成品钢材需求持续面临下行压力，但铁矿需求边际上有所改善，并在 6 月底回升至年内高位，其需求边际增量部分来自于对电炉法钢厂废钢需求减量的替代。

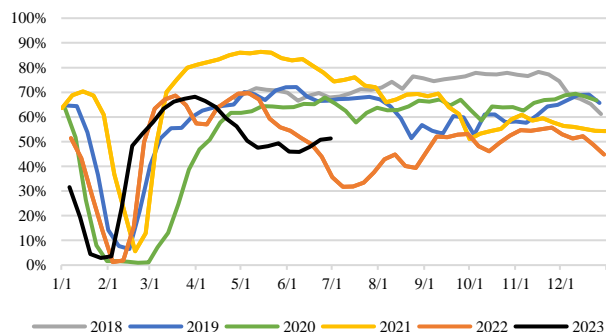
对于钢铁制造业而言，废钢和铁矿石互为替代品，虽然今年国内疫情影响被基本排除，但 1-6 月样本钢厂废钢到货量仍然累计同比减少 11.06%，其原因是今年制造业厂房建设减少导致了其产生的废钢量今年明显减少，1-5 月国内制造业投资增速明显下滑，而废钢供应量减少直接导致部分电炉法钢厂部分市场份额被高炉法钢厂所替代，在

电炉法钢厂产能利用率下滑的同时，钢企对铁矿需求量也有所增加。

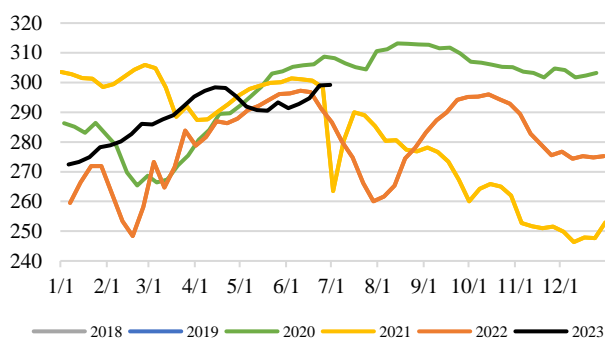
图表：61家钢厂废钢日均到货量（吨）



图表：电炉法钢厂产能利用率



图表：247家钢厂进口铁矿日均消耗量（万吨）



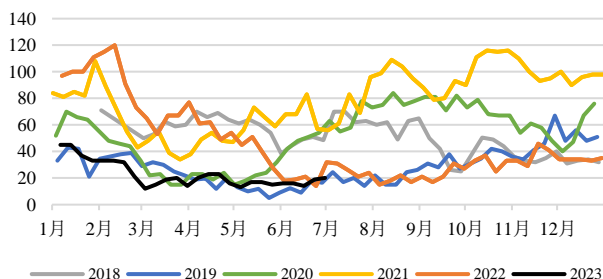
来源：广金期货研究中心，钢联数据

澳洲、巴西是我国铁矿石的主要进口来源国，从中澳巴三国铁矿矿山送到中国主港成本来分析，青岛港 62%铁矿到港完税价格跌到 93 美元/吨时，对应人民币价为 671 元/吨，将有约 3%的矿山陷入亏损，铁矿供应量减少 3%足以抵消粗钢产量平控政策带来的铁矿需求减量。

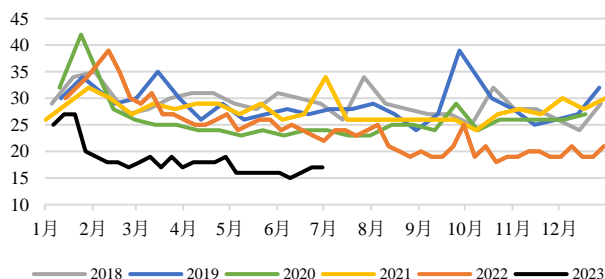
年初至今国内钢厂普遍采取低库存策略。国内 45 座主流港口铁矿压港天数 20 天，样本钢厂进口铁矿平均可用天数 18.75 天，均处于近 5 年同期低位水平。由于我国铁精粉供应高度依赖进口，进口依赖度将近 8 成，因此在国内库存较低的状况下，海外矿山对于铁矿市场具有较高的定价权。6 月底铁矿进口长协签订期、叠加高炉钢厂对铁矿

需求回升，铁矿期货在接近3%成本线后开始跌深反弹。

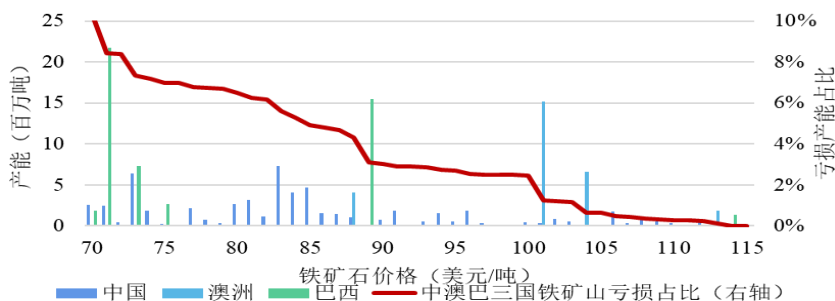
图表：国内45港进口铁矿石压港天数（天）



图表：主流钢厂铁矿石库存天数（天）



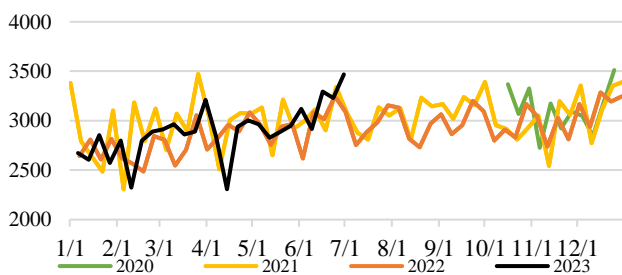
图表：中澳巴三国铁矿山送到港成本分析



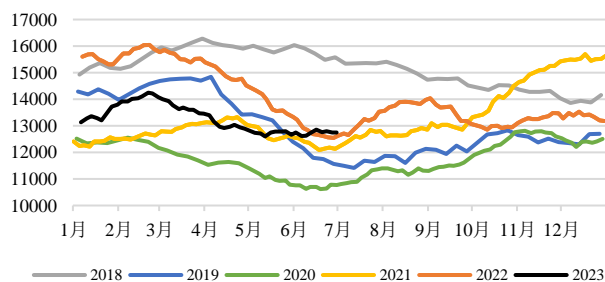
来源：广金期货研究中心，钢联数据

海外铁矿发运供应价格弹性较高，由于6月铁矿价格回归高位运行，整体上给足了矿山利润，海外铁矿发运量环同比均明显增加，同比增长6.45%。截至6月底，国内45座港口库存处于近4年同期偏高位水平，三季度或有阶段性累库。

图表：全球铁矿石周度发货量（万吨）



图表：国内45座港口铁矿石库存（万吨）



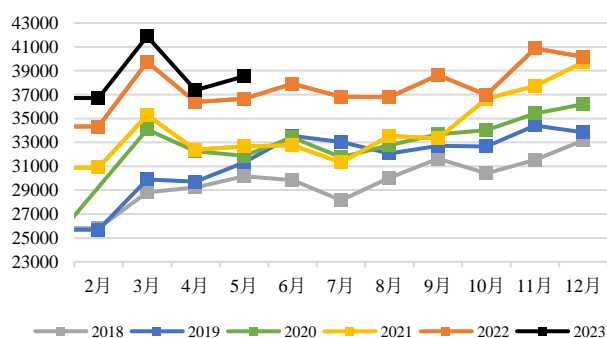
来源：广金期货研究中心，钢联数据

基于需求受限于成品钢材需求，但替代废钢需求边际增加，而海外供应弹性较大，可以预见下半年铁矿供需整体上将维持动态平衡。我们认为，在今年下半年铁矿向上驱动欠佳，但向下空间有限，矿价或继续在3%矿山成本线以上震荡运行，成品钢材生产成本或有支撑。

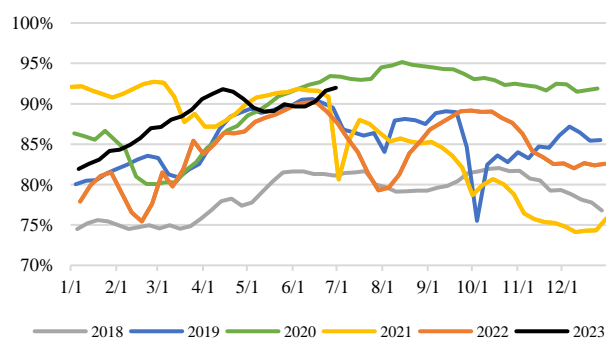
3、原料双焦：低价引发供应收缩，焦价向下空间有限

今年上半年以来煤焦价格整体呈现高位震荡下行走势，供应层面，由于国内煤矿产量持续增长，进口煤炭增量大幅兑现，国内动力煤、焦煤供应持续宽松。需求层面，3月钢厂利润走弱，4-5月由于高炉钢厂开始集中减产，引发双焦需求现实及预期走弱，因而价格继续探低。

图表：炼焦煤月度供应量（万吨）



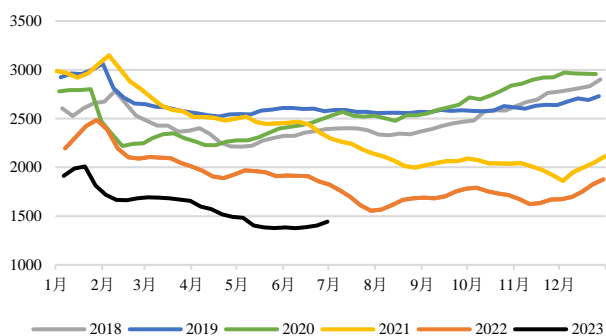
图表：样本高炉钢企产能利用率



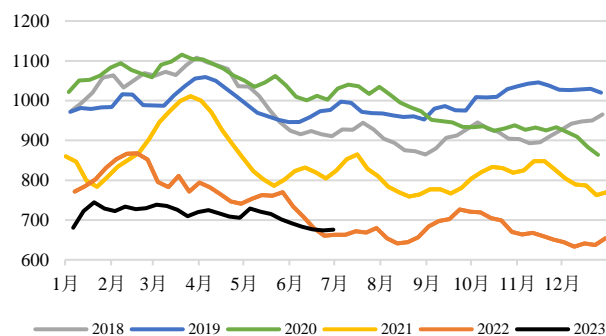
来源：广金期货研究中心，钢联数据

从下游库存来看，焦钢企业对未来需求预期悲观，因而维持低原料、成品库存的安排，截至6月底，国内焦钢企业焦煤总库存1441.63万吨，同比-21.02%；企业焦炭总库存675.83万吨，同比+1.89%，均处于近5年同期低位水平。

图表：国内样本焦钢企业焦煤总库存（万吨）



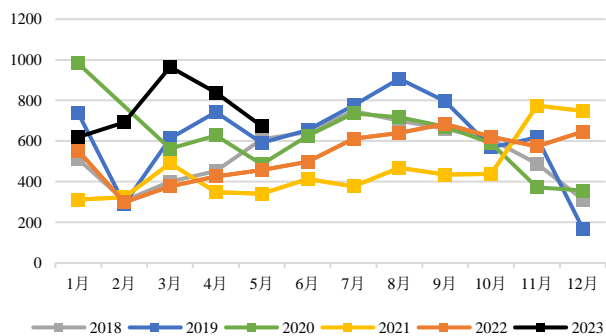
图表：国内样本焦钢企业焦炭总库存（万吨）



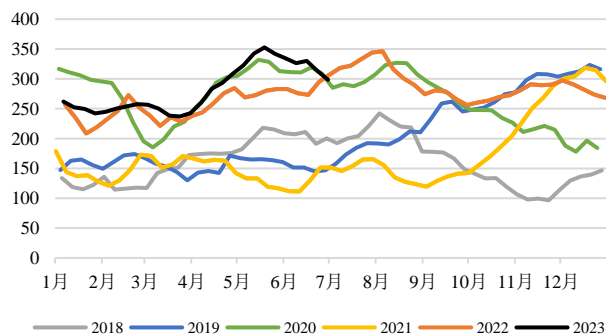
来源：广金期货研究中心，钢联数据

正是由于煤焦价格下跌过猛，煤矿利润空间被挤压，引发国内神华能源宣布 2023 年将减产，而进口蒙煤通关量亦降低，炼焦煤供应环比减少，同时进入 6 月后，进入夏季气温升高引发电力用煤保供需求增加，在供应减少需求增加作用下，样本煤矿企业炼焦煤库存环比从 5 月高位回落。

图表：炼焦煤进口量（万吨）



图表：样本煤矿企业炼焦煤库存（万吨）

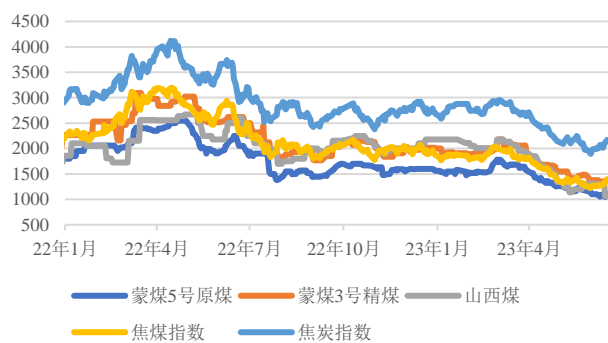


来源：广金期货研究中心，钢联数据

从近期价格运行情况来看，国内煤炭、焦炭价格有所企稳。进口俄罗斯主焦煤价格亦有所止跌，截至 6 月底俄罗斯 K4 主焦煤折人民币价 1400 元/吨。由于前期 3-5 月价格下跌有效引发了焦煤供应减少和库存降低，我们认为焦煤、焦炭价格已经阶段性接近市场底，预计

下半年在供应增量有限的情况下，双焦下行空间有限，并将对成品钢材生产成本有所支撑。

图表：国内煤焦价格走势（元/吨）



图表：进口俄罗斯焦煤价格（元/吨）



来源：广金期货研究中心，钢联数据

四、后市展望：需求驱动虽弱，下行空间有限

需求端，成材需求仍面临地产、基建、制造业投资走弱的三重拖累，政策刺激效果不佳。地产方面，居民购置商品房的能力及意愿降低，商品房成交数量明显回落，存量房积压，新开工面积增速大幅走低拖累建材消费；基建方面，年初市场对政策预期较高，但以往“土地财政”的发展模式难持续，项目开工走弱拖累建材需求表现；制造业方面，企业订单利润不佳，设备再投资增速下滑，拖累板材需求。

供应端，钢厂仍有减产空间，钢价回调空间有限。钢厂方面，在粗钢产量平控政策背景下，未来减产仍有空间；原料铁矿方面，需求整体受制于成材消费，但前期低位已测试矿山成本，预计后续难以再跌破成本线；原料双焦方面，价格下跌已激发上游企业主动减少供应，预计焦价继续下跌空间有限。

在当前财政政策发力不积极的情况下，钢价或难有较好表现，而钢价将要跌破时又因炉料供给减量的驱动下止稳反弹。因此，展望下半年，我们认为即便在刺激政策中性的环境下，虽然成品钢材基本面驱动较弱，但钢价下行空间也相对有限，难有上半年级别的大跌，预计将呈现弱势筑底发展。

建议关注的风险事件：1、财政刺激持续释放利好，需求预期持续改善（上行风险）；2、下游建筑项目建设进展持续走弱，导致钢材需求显著弱于往年同期水平（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、期货投资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。

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</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>·山东分公司 地址：山东省济南市市中区英雄山路129号祥泰广场1号楼2403室 电话：0531-55554330</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>	