

2023年11月11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

李彬联

从业资格号：

F03092822

咨询资格号：

Z0017125

联系人/助理分析师

郑航

从业资格号：

F03101899

联系电话：

020-88523420

钢材：原料价格坚挺，卷板消费增长

核心观点

行情回顾：本周成品钢材市场成交继续边际好转，期货主力2401合约周内延续反弹，截至周五下午收盘，螺纹钢价3879元/吨(+74/+1.94%)、热卷价3985元/吨(+86/+2.21%)，整体来看，短期炉料价格持续坚挺上扬，钢厂减产陆续兑现，短期需求状况环比提升改善，近期成品钢材供需继续边际好转：

供应方面，原料快速涨价，钢厂减产增多，供应压力减小。原料方面，万亿新增国债的利好极大提振了市场投机情绪，在低库存背景下，补库存预期被持续放大，炉料价格整体上行；钢厂方面，受成本居高不下影响，钢厂亏损加剧，矛盾开始积累，随着冬季到来，季节性检修将逐渐增多，未来成品钢材供给有持续收缩驱动。

需求方面，热卷表现持续好于螺纹。地产、基建走弱的拖累下，成品钢材需求整体仍然偏弱，而汽车、造船业订单增长在一定程度上拉动了板材的消费。地产方面，企业、居民购房的能力及意愿降低，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，以往“土地财政”的发展模式难持续，当前项目开工走弱拖累建材需求，近期地方“化债”政策逐步推进，对于财政支出拉动效果需进一步兑现；汽车、造船业订单今年均呈现良好增长，对于热轧卷板等板材消费形成支撑。

总的来看，在成本难降，需求收缩的大背景下，短期钢价将偏强运行。钢厂生产利润已然持续下滑，钢厂蒙受的生产经营压力越来越大，难以持续，建议关注钢厂产量动态，同时板材消费尚可，可考虑热卷期货1-5价差正套（多热卷HC2401、空热卷HC2405）。跨品种价差方面，因汽车、造船业产销增长对卷板消费有所拉动，热卷需求表现将强于螺纹，且两者生产成本相差50-100元/吨，卷螺差继续走弱的合理空间较小，因此策略上可考虑做多2401合约卷螺差（多热卷HC2401、空螺纹RB2401）。

建议关注的风险事件：1、基建项目资金状况改善，带动钢材需求持续改善；钢厂减产全面推进（上行风险）；2、下游建筑项目建设进展缓慢，导致短期钢材现实需求弱于往年同期（下行风险）。

目录

| | |
|---------------------------|----|
| 一、周度市场变动： | 3 |
| 1、市场驱动因素变化 | 3 |
| 2、价格价差情况 | 4 |
| 二、供应端：钢厂减产继续兑现 | 6 |
| 1、总产量：钢厂利润偏低，减产可能性增加 | 6 |
| 2、原料铁矿：库存水平较低，供应偏紧边际缓解 | 7 |
| 3、原料双焦：冬季用煤增加，双焦跟随上涨 | 9 |
| 三、需求端：施工旺季近尾声，汽车造船撑需求 | 11 |
| 1、建筑钢材：天气逐渐降温，成交不及往年 | 11 |
| 2、地产端：“降首付”成效甚微，弱开工拖累螺纹消费 | 12 |
| 3、汽车、造船业：近期产销尚可，对热卷消费有所支撑 | 13 |
| 四、周度产销与库存变动：供需改善，去库进行时 | 15 |
| 1、五大成品钢材周度总产销存： | 15 |
| 2、螺纹钢周度产销存： | 16 |
| 3、热轧卷板周度产销存： | 17 |
| 五、后市展望：供应压力将缓解，关注热卷套利机会 | 18 |
| 免责声明 | 21 |

一、周度市场变动：

1、市场驱动因素变化

本周，受地产行业走弱影响，建筑钢材消费整体仍受拖累，因此钢材市场成交量表现同比较差，目前成品钢材仍以消化过剩库存为主。但随着全国天气状况改善，建筑项目开工逐渐提速，近期供需边际有所改善：

供需环比来看，本周，随着天气的转冷、钢厂冬季检修增多，五大成品钢材供应、需求周环比均出现回落。供应量方面，五大成品钢材产量加总 873.42 万吨，环比-4.08%，其中钢厂螺纹钢产量 250.98 万吨，环比-4.31%，热轧卷板产量 303.38 万吨，环比-4.08%。

需求量方面，五大成品钢材消费量 926.83 万吨，环比-4.07%，其中螺纹钢消费量 278.14 万吨，环比-6.63%，热轧卷板消费量 316.46 万吨，环比-3.03%。

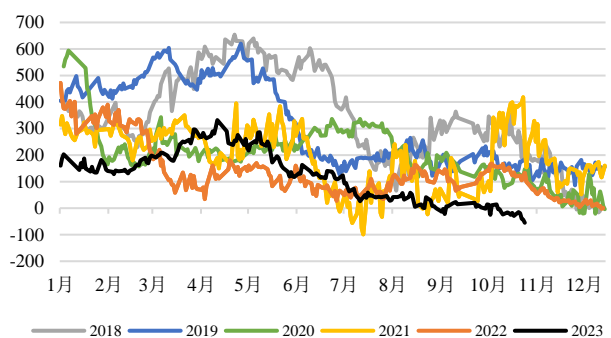
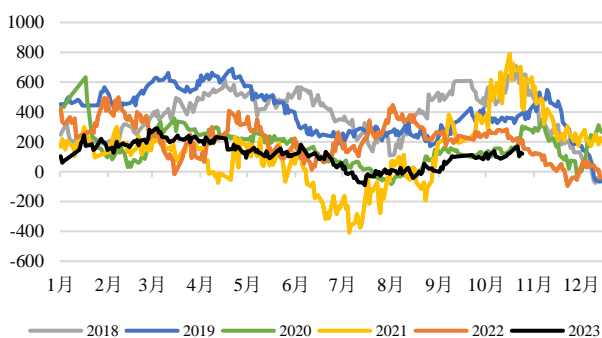
与往年表现相比，当前成品钢材基本面仍处于供需双减格局，处于往年同期低位水平，供应方面，五大成品钢材产量加总同比-7.12%，钢厂螺纹钢产量同比-15.34%，热轧卷板产量同比+0.80%，需求方面，受建材消费走弱拖累，今年成品钢材消费量多数下滑，五大成品钢材消费量同比-5.79%，螺纹钢消费量同比-13.79%，热轧卷板消费量同比+3.50%，地产、基建建筑施工不及以往因此拖累了螺纹钢需求，而汽车、造船产销好转对热卷需求有所支撑，因而热卷相较螺纹需求状况较好。

2、价格价差情况

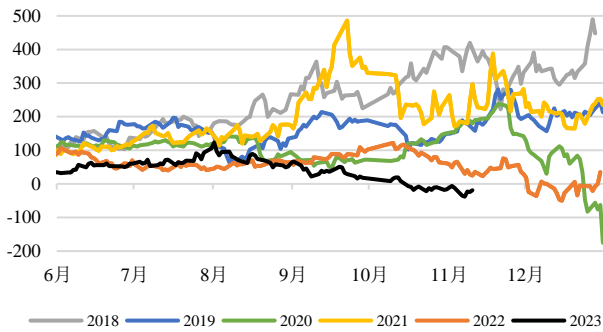
图表：钢材产业链周度汇总价格表

| 市场 | 项目 | 10月31日 (元/吨) | 11月3日 (元/吨) | 11月10日 (元/吨) | 周涨跌 (元/吨) | 周环比 (%) | 月度累计 (%) |
|----|--------------|-----------------|----------------|-----------------|--------------|------------|-------------|
| 期货 | 螺纹 RB2401 | 3733 | 3805 | 3879 | 74 | 1.94 | 3.91 |
| | 热卷 HC2401 | 3849 | 3899 | 3985 | 86 | 2.21 | 3.53 |
| | 螺纹 01-05 价差 | -16 | -12 | -19 | -7 | - | - |
| | 热卷 01-05 价差 | 21 | 18 | 21 | 3 | - | - |
| | 铁矿石指数 | 884 | 903 | 939 | 36 | 3.97 | 6.28 |
| | 焦煤指数 | 1802 | 1861 | 1977 | 116 | 6.26 | 9.70 |
| | 焦炭指数 | 2444 | 2487 | 2584 | 97 | 3.92 | 5.74 |
| 现货 | 上海 20mm 螺纹 | 3840 | 3940 | 4000 | 60 | 1.52 | 4.17 |
| | 广州 20mm 螺纹 | 3910 | 3990 | 4090 | 100 | 2.51 | 4.60 |
| | 上海 4.75mm 热卷 | 3830 | 3870 | 3930 | 60 | 1.55 | 2.61 |
| | 广州 4.75mm 热卷 | 3840 | 3890 | 3960 | 70 | 1.80 | 3.13 |
| | 上海 1.0mm 冷卷 | 4050 | 4160 | 4220 | 60 | 1.44 | 4.20 |
| | 上海 20mm 中板 | 4290 | 4310 | 4350 | 40 | 0.93 | 1.40 |
| | 青岛港 PB 粉 | 954 | 962 | 978 | 16 | 1.66 | 2.52 |
| | 吕梁主焦煤 | 2280 | 2200 | 2250 | 50 | 2.27 | -1.32 |
| | 唐山一级焦炭 | 2580 | 2580 | 2580 | 0 | 0.00 | 0.00 |
| | 唐山钢坯 | 3500 | 3540 | 3630 | 90 | 2.54 | 3.71 |
| | 螺纹电炉利润 (谷电) | 23 | 44 | 94 | 50 | - | - |
| 利润 | 螺纹高炉利润 | -337 | -299 | -247 | 52 | - | - |
| | 热卷高炉利润 | -377 | -355 | -300 | 54 | - | - |

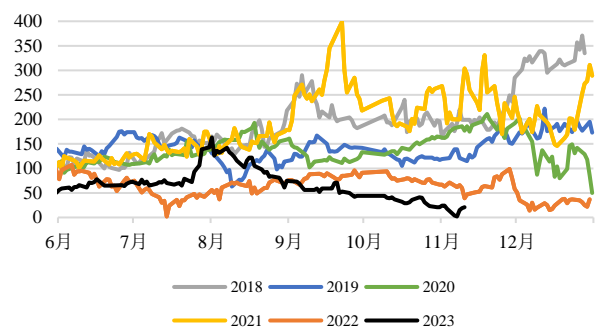
图表：螺纹期货 01 合约上海市场基差 (元/吨) 图表：热卷期货 01 合约上海市场基差 (元/吨)



图表：螺纹期货 01-05 合约价差（元/吨）



图表：热卷期货 01-05 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：万亿新增国债的利好极大提振了市场投机情绪，在低库存背景下，补库存预期被持续放大，炉料价格整体上行。双焦方面，受冬季用煤增多影响，盘面情绪有所提振，本周焦煤期货指数价环比+6.26%，焦炭期货指数价环比+3.92%；铁矿方面，盘面投机情绪高涨，加之钢厂铁水产量仍然维持高位，库存偏低，铁矿期货价格继续上涨，本周铁矿石期货指数价环比+3.97%。

钢材价格价差：

- 1、期货主力 2401 合约价格周内延续反弹，截至周五下午收盘，螺纹价 3879 元/吨(+74/+1.94%)、热卷价 3985 元/吨(+86/+2.21%)。
- 2、期货 2401 合约基差方面，上海市场螺纹、热卷基差均环比走弱，上海市场螺纹现货基差为+121 元/吨，走弱 14 元/吨，热卷现货基差为-55 元/吨，走弱 26 元/吨。
- 3、期货月差本周有所小幅震荡，螺纹期货 01-05 合约月差-19（-7），热卷期货 01-05 合约月差 21（+3）。
- 4、利润方面，周环比整体略有上升，高炉螺纹利润为-247 元/吨，热卷利润为-300 元/吨，电炉螺纹利润（谷电）为 94 元/吨。

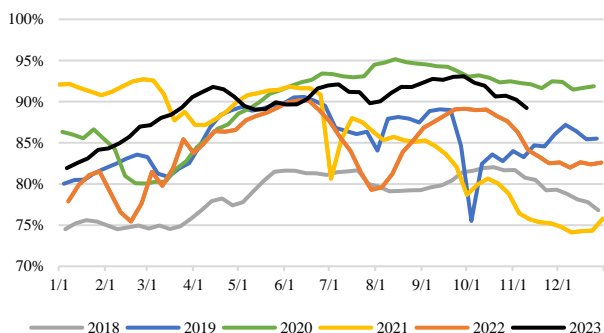
二、供应端：钢厂减产继续兑现

1、总产量：钢厂利润偏低，减产可能性增加

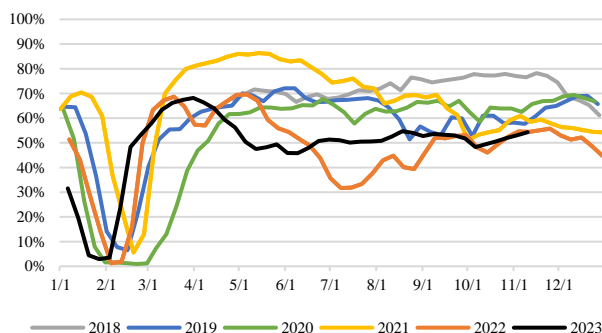
从钢材生产利润来看，因近期钢材现实需求整体偏弱的压制，钢厂利润普遍不佳，本周五高炉螺纹利润为-247元/吨，热卷利润为-300元/吨，电炉螺纹利润为94元/吨，从钢厂生产来看，高炉法开工有所回落。本周247家高炉企业铁水周度产量1671.04万吨，环比-1.11%，钢厂螺纹钢产量250.98万吨，环比-4.31%，热轧卷板产量303.38万吨，环比-4.08%。

从钢材产量同比表现来看，本周钢材产量同比低于去年同期水平，其中五大成品钢材产量加总同比-7.12%，钢厂螺纹钢产量同比-15.34%，热轧卷板产量同比+0.80%，目前来看，随着冬季的到来，钢厂因环保等季节性原因检修将有所增加，此外，钢厂低利润持续，势必将酝酿部分钢厂亏损而停产增加，成品钢材供应压力或将逐渐得到缓解。

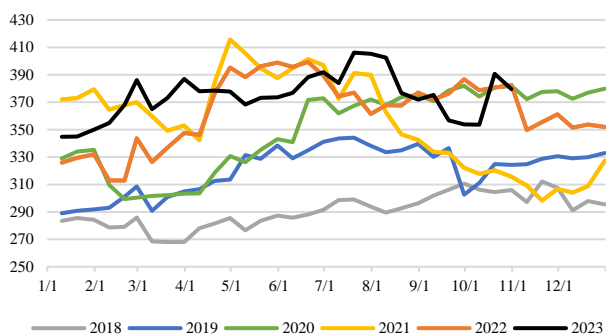
图表：国内高炉法钢厂产能利用率



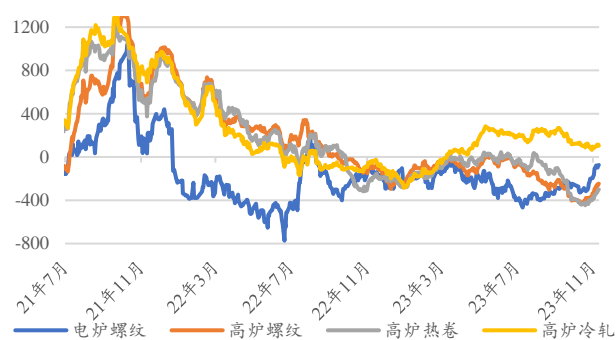
图表：国内电炉法钢厂产能利用率



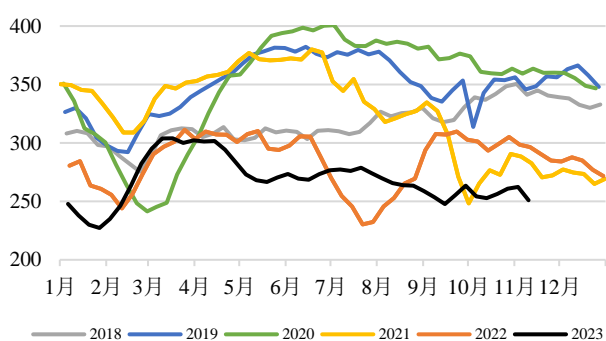
图表：中钢协统计粗钢旬度日均产量（万吨）



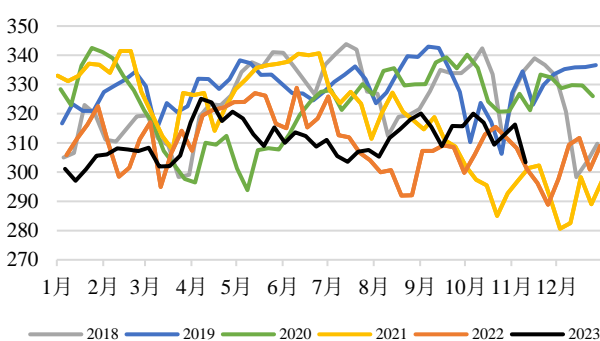
图表：主要品种钢材利润模拟（元/吨）



图表：螺纹钢周度产量（万吨）



图表：热轧卷板周度产量（万吨）



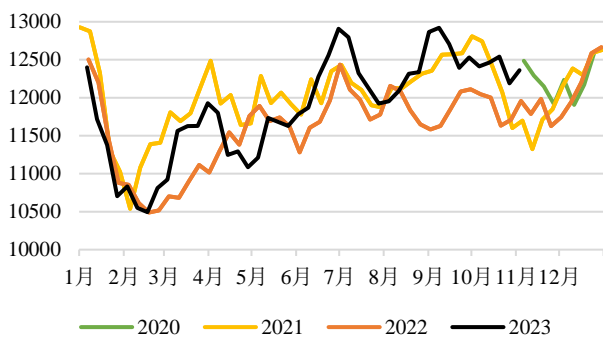
来源：广金期货研究中心，钢联数据

2、原料铁矿：库存水平较低，供应偏紧边际缓解

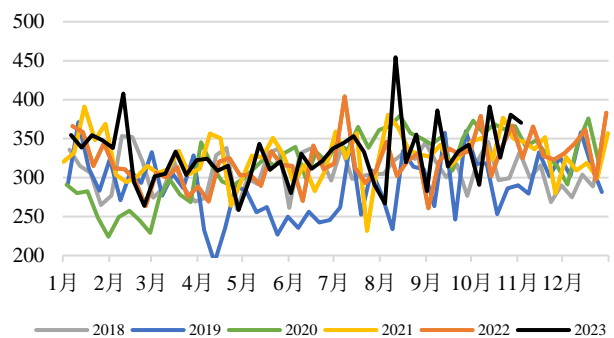
铁矿美金价格周环比上涨，本周普氏 62%铁矿石价格指数 127.7 美元/吨，环比+1.87%，国内铁矿期货盘面价格上涨明显，铁矿石期货指数价环比+3.97%。铁矿现货目前相比往年同期仍维持高基差水平，主要是短期库存较低、供需偏紧所驱动，从供需环比来看，铁矿需求有所回落，本周 247 家样本高炉企业铁水周度产量 1671.04 万吨，环比-1.11%，同比+5.25%。从进口来看，铁矿国内到港量环比减少，45 座港口铁矿到港量 2593.1 万吨，环比-2.67%，同比+13.99%，截至上周五的全球主要港口近 4 周铁矿石发货量 12362.3 万吨，环比+1.43%，同比+3.39%海外发运量延续相对高位。

从库存来看，整体存货水平仍然偏低，45 座港口进口铁矿库存 11308.55 万吨，环比+0.13%，同比-14.71%；铁矿压港天数 36 天，较上周+8 天；114 家钢厂进口铁矿平均可用天数 21.14 天，较上周-0.81 天。

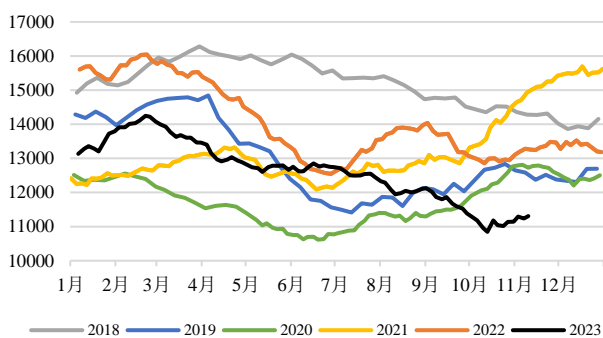
图表：全球铁矿石近四周发货量（万吨）



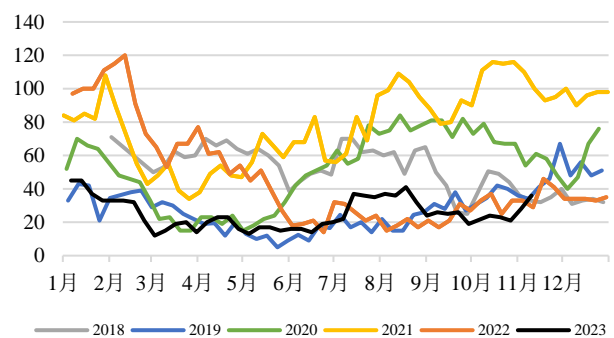
图表：全国 45 港口铁矿日均到港量（万吨）



图表：全国 45 港进口铁矿石库存（万吨）



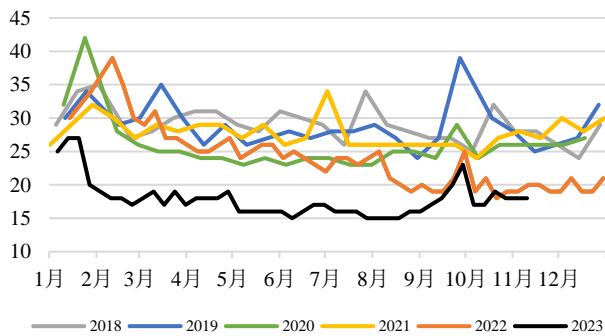
图表：全国 45 港进口铁矿石压港天数（天）



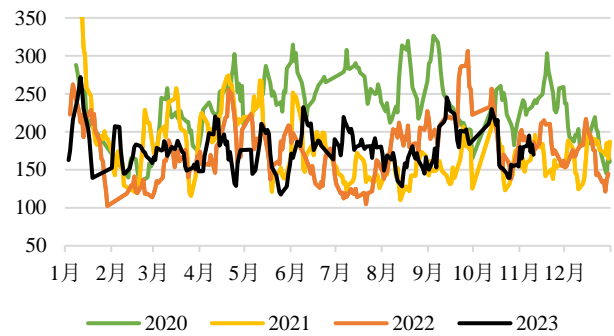
来源：广金期货研究中心，钢联数据

从成交来看，本周铁矿现货及远期市场表现一般，成交量有所回落，国内主港铁矿周度总贸易成交量 1189.3 万吨，环比-5.45%，同比-3.90%。

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）

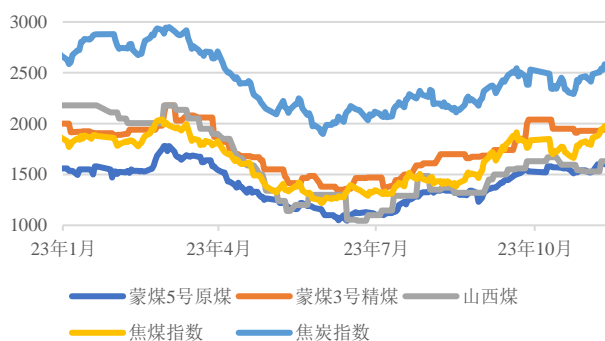


来源：广金期货研究中心，钢联数据

3、原料双焦：冬季用煤增加，双焦跟随上涨

本周，双焦库存维持低位水平，受冬季用煤增多影响，盘面情绪继续提振。此前，因国内增发1万亿国债消息提振黑色系商品投机情绪，煤焦价格随之开始反弹。本周焦煤期货指数价环比+6.26%，焦炭期货指数价环比+3.92%；进口俄罗斯主焦煤价格周环比上涨，本周俄罗斯K4主焦煤折人民币价1897元/吨。

图表：国内煤焦价格走势（元/吨）



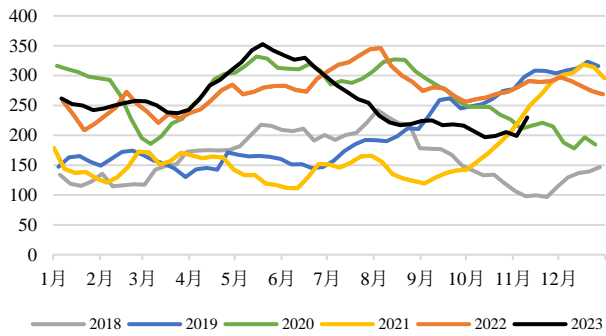
图表：进口俄罗斯焦煤价格（元/吨）



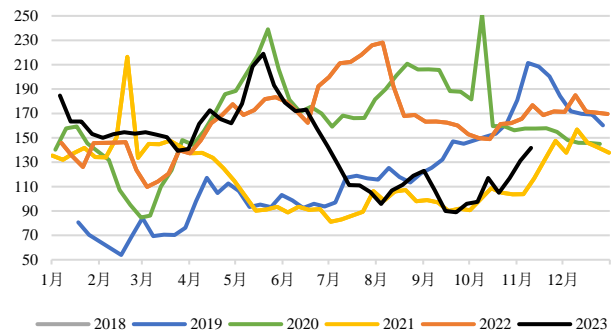
来源：广金期货研究中心，钢联数据

从库存来看，焦钢企业继续维持低原料、成品库存的安排，库存环比略有增加，国内焦钢企业焦煤总库存1549.29万吨，环比+2.11%，同比-4.61%；企业焦炭总库存633.2万吨，环比+1.88%，同比-5.14%。

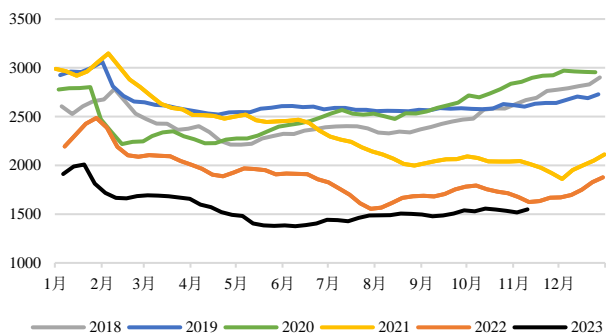
图表：煤矿企业炼焦煤库存（万吨）



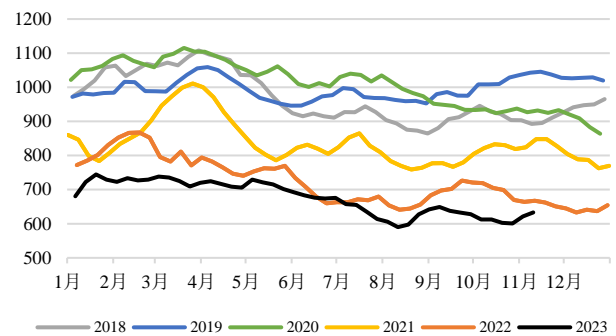
图表：样本洗煤厂精煤库存（万吨）



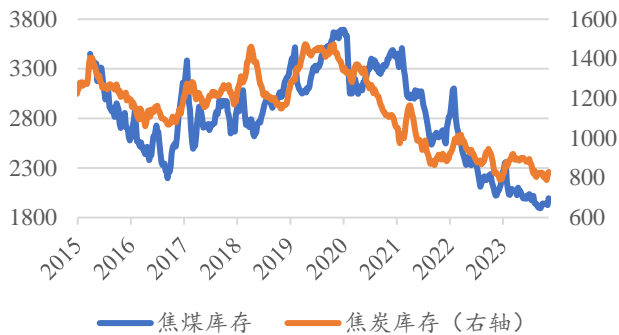
图表：国内样本焦钢企业焦煤总库存（万吨）



图表：国内样本焦钢企业焦炭总库存（万吨）



图表：国内样本焦煤、焦炭总库存（万吨）



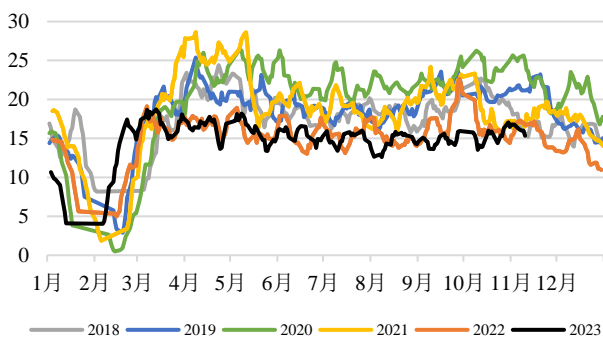
来源：广金期货研究中心，钢联数据

三、需求端：施工旺季近尾声，汽车造船撑需求

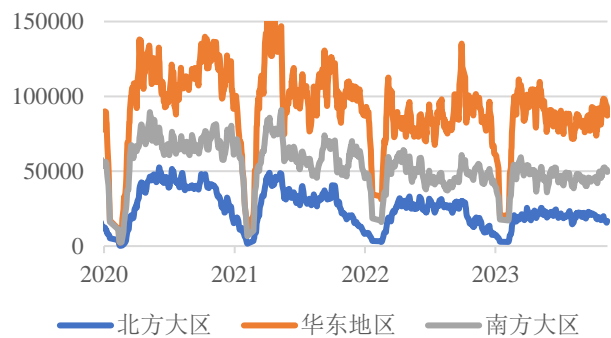
1、建筑钢材：天气逐渐降温，成交不及往年

受到地产开工走弱的长期拖累，因此钢材市场成交量表现仍然较差，目前以消化过剩库存为主，且随着全国天气逐渐降温，建筑施工旺季已近尾声。本周全国主流贸易商建筑钢材成交 76.66 万吨，环比-8.51%，同比-8.36%，其中华东贸易成交 43.55 万吨，环比-11.00%，同比-11.31%，南方贸易成交 24.75 万吨，环比-5.61%，同比-8.02%，北方贸易成交 8.37 万吨，环比-3.16%，同比+9.39%。随着施工旺季临近尾声，本周市场现货成交环同比均走弱。

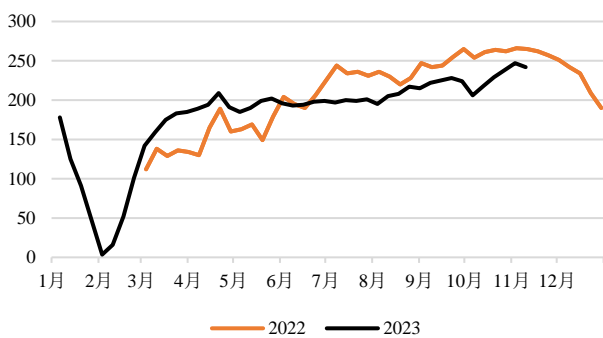
图表：主流贸易商建筑钢材成交量（万吨）



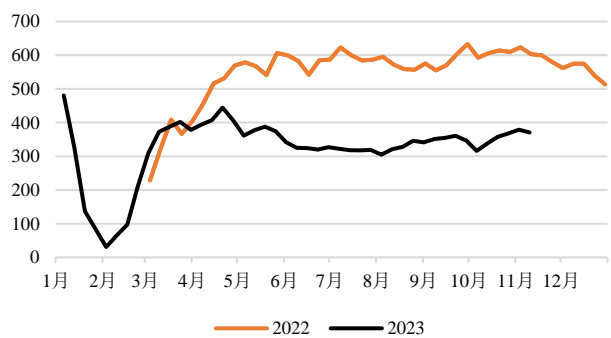
图表：主流贸易商建筑钢材成交走势（万吨）



图表：样本水泥厂直供量（基建）（万吨）



图表：样本水泥厂发货量（地产+民用）（万吨）



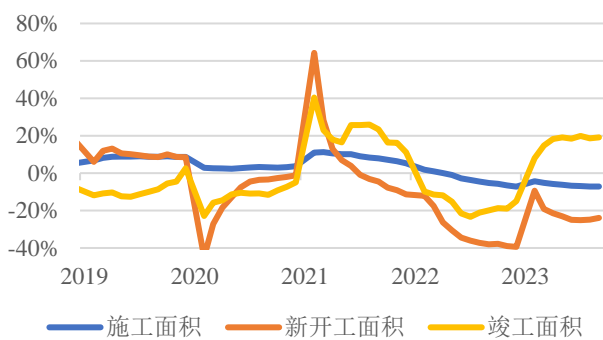
来源：广金期货研究中心，钢联数据

2、地产端：“降首付”成效甚微，弱开工拖累螺纹消费

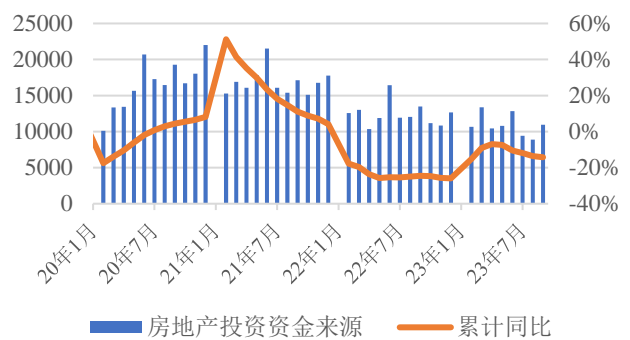
1-9月房地产新开工、施工面积累计同比增速仍然分别下滑23.89%和7.19%，而房企资金到位累计同比下滑14.20%。从数据表现来看，在房企资金周转困难的情况下，地产新开工项目持续偏少，房企销售回款不足、投资回报减少是导致其新项目意愿降低的主要原因，1-9月地产新开工面积累计同比增速持续下滑，从而拖累了偏向于地产前端消费的螺纹等钢材需求，螺纹钢消费量278.14万吨，环比-6.63%，同比-13.79%，处于近五年同期最低水平。

近期虽多地陆续推出了“认房不认贷”购房首付优惠政策，但居民对房屋购买力改善仍然存疑，本周30座大中城市商品房周均成交套数19875套，处于近五年同期低位，反映当前地产成交仍低迷。

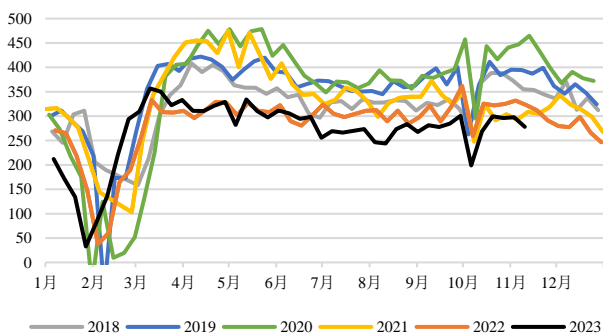
图表：地产新开工、施工、竣工面积累计同比



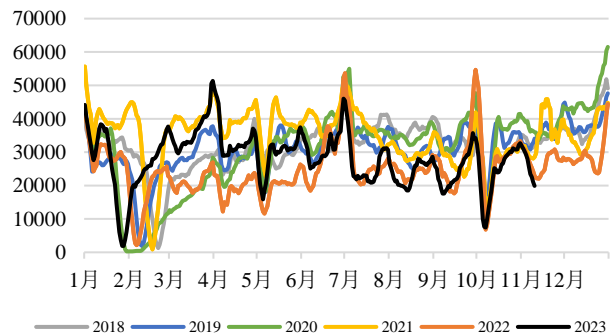
图表：房企资金到位情况&累计同比



图表：螺纹钢表观消费量（万吨）



图表：30座大中城市商品房成交套数（套）

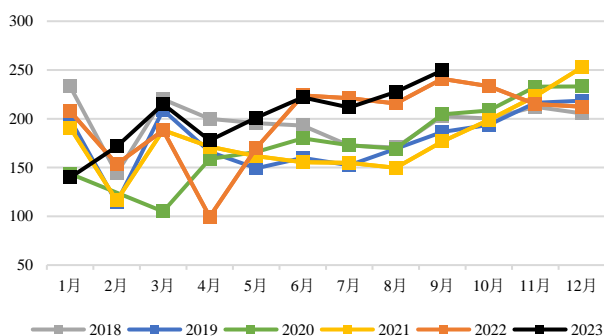


来源：广金期货研究中心，Wind

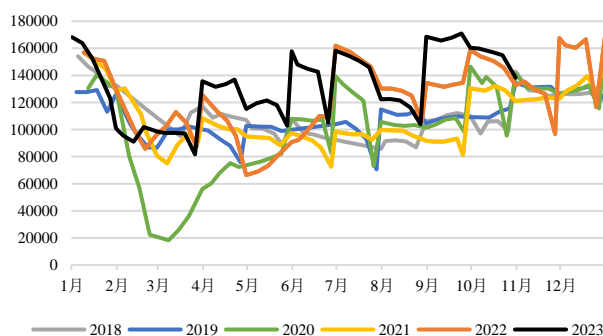
3、汽车、造船业：近期产销尚可，对热卷消费有所支撑

今年以来，在多部门促进汽车消费支持下。随着居民出行需求逐渐增加，在汽车购置补贴持续下，汽车产销呈现增长，10月乘用车市场零售达到203.3万辆，同比增长10.2%，环比增长0.7%。今年累计零售1726.7万辆，同比增长3.2%，汽车产销的整体改善带动了板材消费恢复，一定程度上对热卷、冷卷消费的有所拉动。

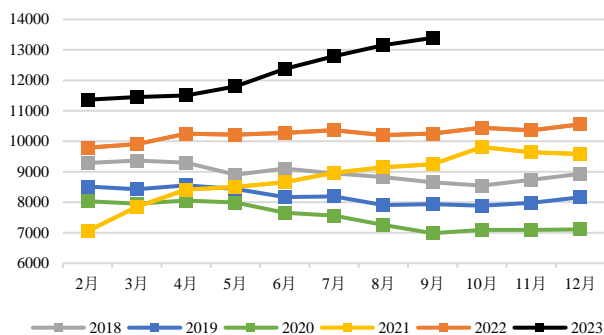
图表：乘用车当月产量（万辆）



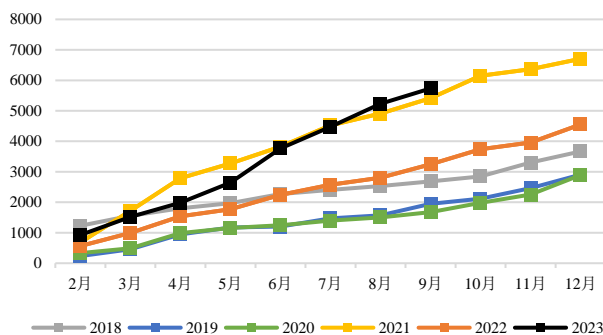
图表：近4周乘用车平均日销量（万辆）



图表：造船业在手订单（万载重吨）



图表：造船业新增订单（万载重吨）

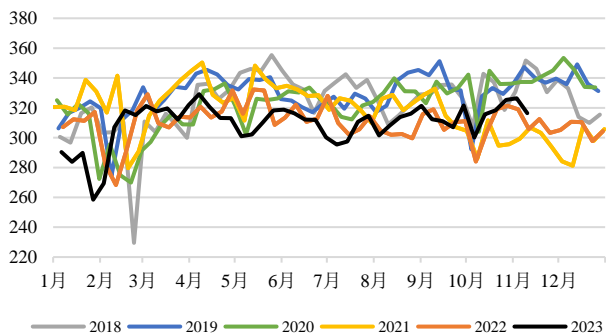


来源：广金期货研究中心，钢联数据

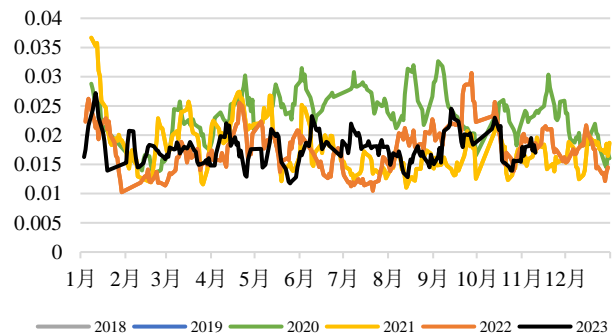
今年 1-9 月造船业订单大幅增长，国内造船业在手订单累计量 13393 万载重吨，同比增 30.59%，新订单累计量 5734 万载重吨，同比增 76.70%。在造船过程中大量使用板材、型材，造船订单增长对板材消费有边际支撑。

热卷需求同比要好于螺纹钢需求同比表现。热轧卷板消费量316.46万吨，环比-3.03%，同比+3.50%，全国样本贸易企业热轧卷板周度日均成交量4.58万吨，环比+2.92%，同比+50.41%。近期汽车、造船业产销增长，在一定程度上对冲了制造业下滑对卷板消费的拖累，对热卷、冷卷消费增长的支撑作用有所显现。

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

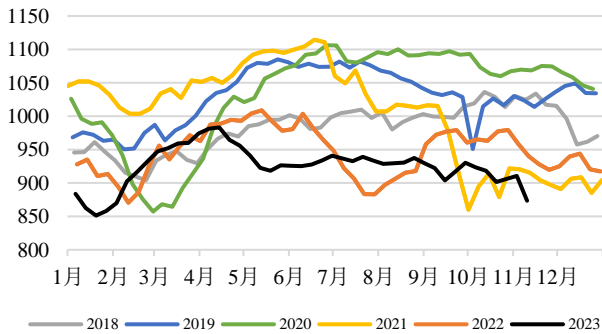
四、周度产销与库存变动：供需改善，去库进行时

1、五大成品钢材周度总产销存：

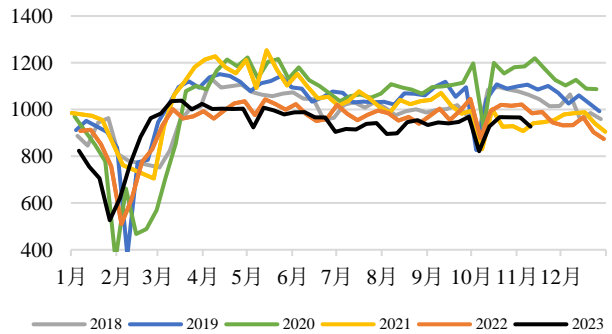
图表：五大成品钢材周度产销存变动表（万吨）

| | 产量 | 消费 | 厂库 | 社库 | 总库 |
|------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| 11/9 | 873.42 | 926.83 | 419.53 | 948.58 | 1368.11 |
| 11/2 | 910.58 | 966.17 | 433.85 | 987.67 | 1421.52 |
| 周环比 | -4.08% | -4.07% | -3.30% | -3.96% | -3.76% |
| 周变动 | -37.16 | -39.34 | -14.32 | -39.09 | -53.41 |

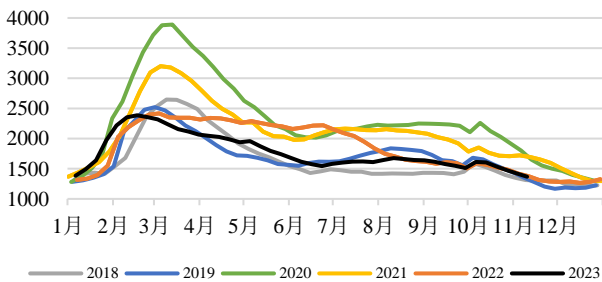
图表：五大成品钢材总产量（万吨）



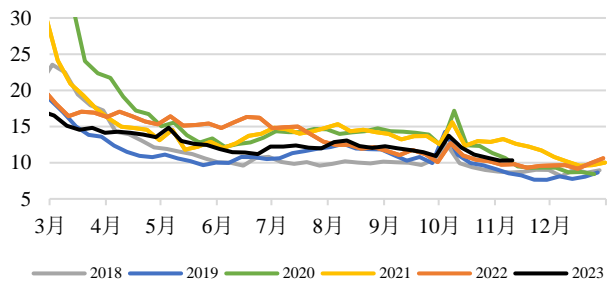
图表：五大成品钢材总消费量（万吨）



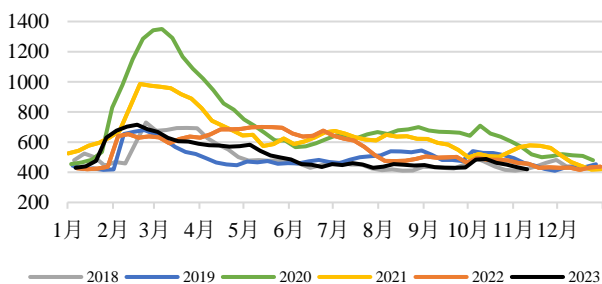
图表：五大成品钢材：总库存（万吨）



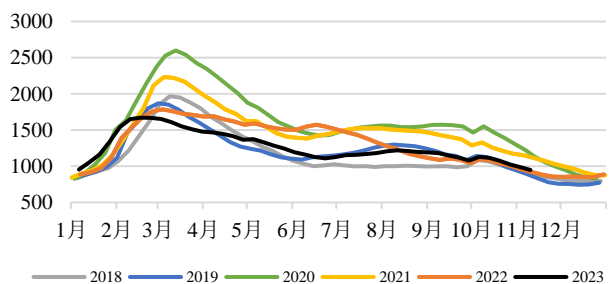
图表：五大成品钢材：库存天数（天）



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）



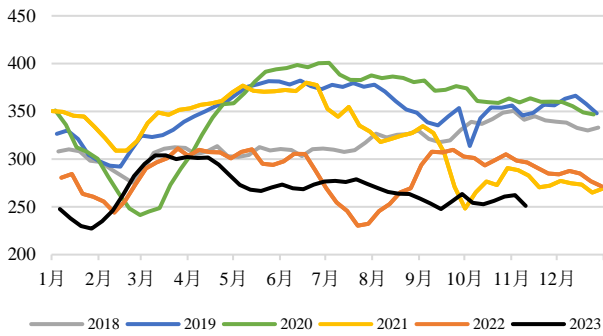
来源：广金期货研究中心，钢联数据

2、螺纹钢周度产销存:

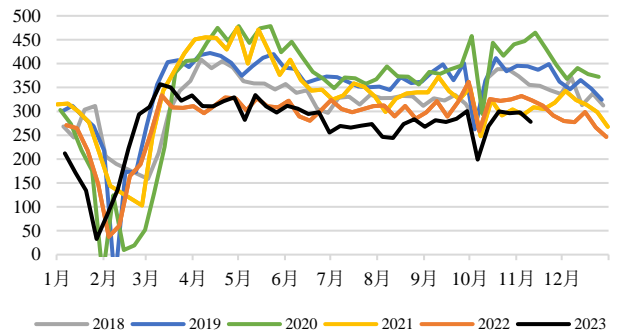
图表：螺纹钢周度产销存变动表（万吨）

| | 产量 | 消费 | 厂库 | 社库 | 总库 |
|------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|
| 11/9 | 250.98 | 278.14 | 380.6 | 170.55 | 551.15 |
| 11/2 | 262.28 | 297.89 | 401.63 | 176.68 | 578.31 |
| 周环比 | -4.31% | -6.63% | -5.24% | -3.47% | -4.70% |
| 周变动 | -11.30 | -19.75 | -21.03 | -6.13 | -27.16 |

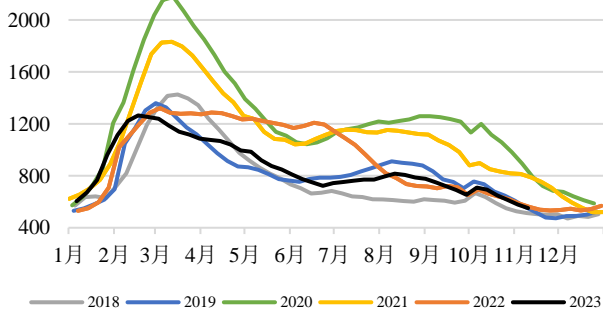
图表：螺纹钢产量（万吨）



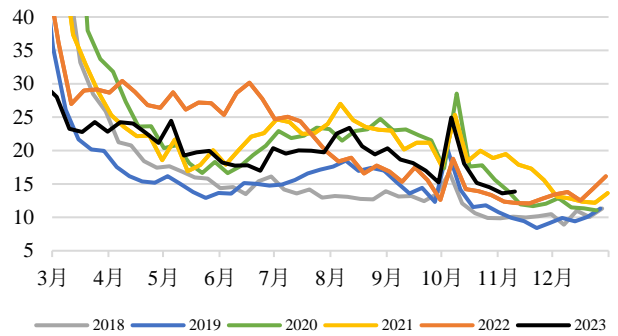
图表：螺纹钢消费量（万吨）



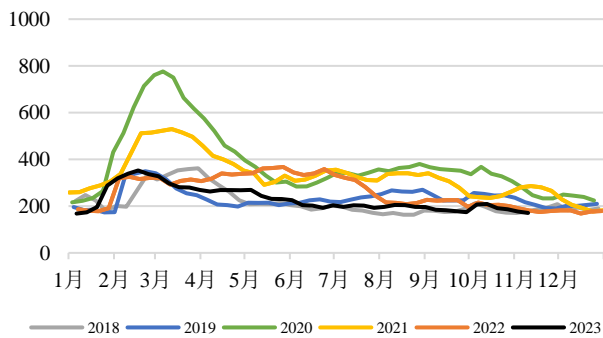
图表：螺纹钢总库存（万吨）



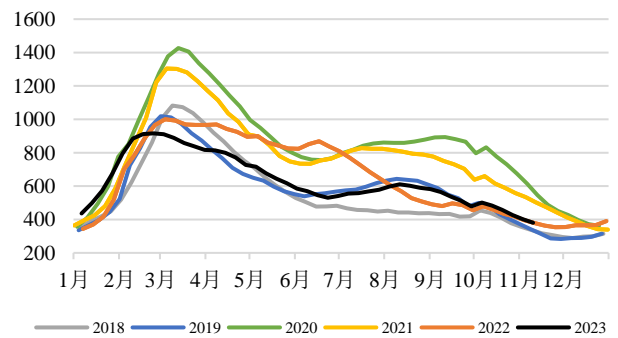
图表：螺纹钢库存天数（天）



图表：螺纹钢钢厂库存（万吨）



图表：螺纹钢社会库存（万吨）



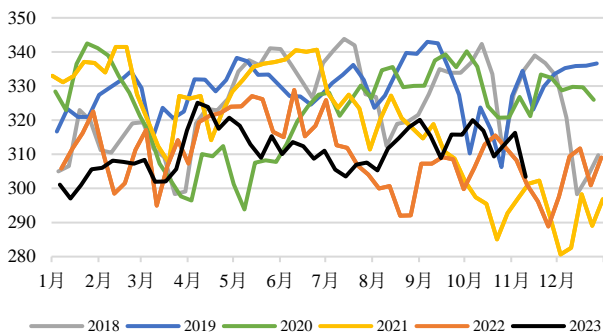
来源：广金期货研究中心，钢联数据

3、热轧卷板周度产销存:

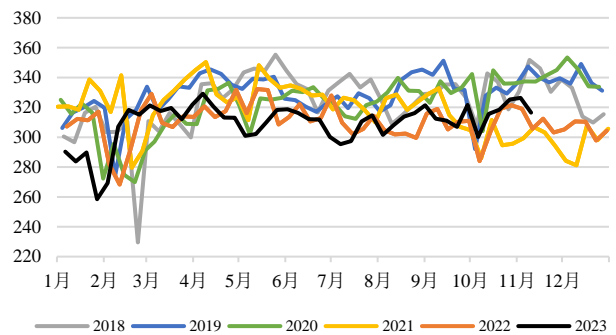
图表：热轧卷板周度产销存变动（万吨）

| | 产量 | 消费 | 厂库 | 社库 | 总库 |
|------|---------------|---------------|--------------|--------------|---------------|
| 11/9 | 303.38 | 316.46 | 84.65 | 271.1 | 355.75 |
| 11/2 | 316.3 | 326.35 | 87.05 | 281.78 | 368.83 |
| 周环比 | -4.08% | -3.03% | -2.76% | -3.79% | -3.55% |
| 周变动 | -12.92 | -9.89 | -2.40 | -10.68 | -13.08 |

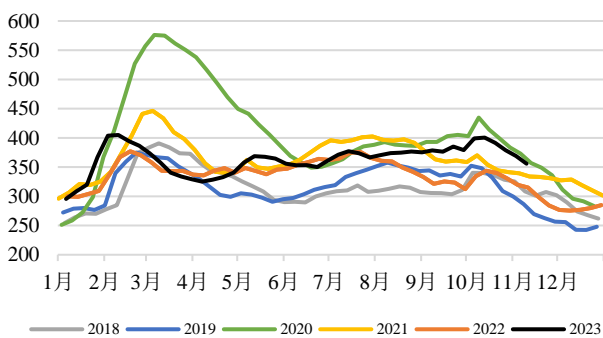
图表：热轧卷板总产量（万吨）



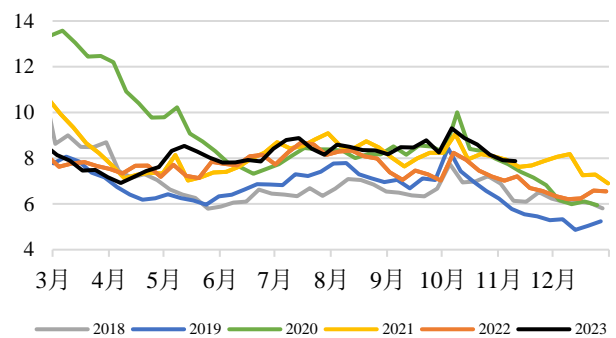
图表：热轧卷板消费量（万吨）



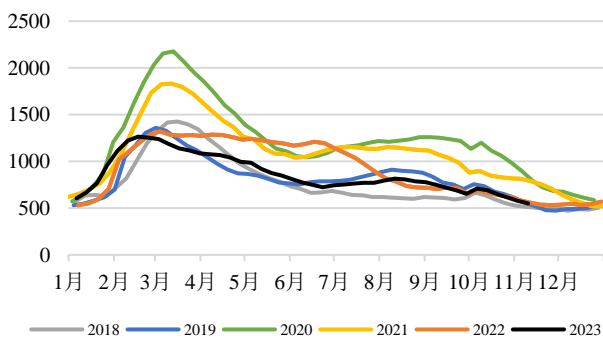
图表：热轧卷板总库存（万吨）



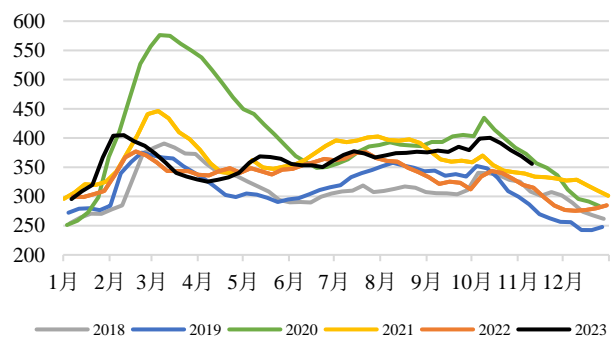
图表：热轧卷板库存天数（天）



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：供应压力将缓解，关注热卷套利机会

短期炉料价格持续坚挺上扬，钢厂减产陆续兑现，短期需求状况环比提升改善，近期成品钢材供需继续边际好转：

供应方面，原料快速涨价，钢厂减产增多，供应压力减小。原料方面，万亿新增国债的利好极大提振了市场投机情绪，在低库存背景下，补库存预期被持续放大，炉料价格整体上行；钢厂方面，受成本居高不下影响，钢厂亏损加剧，矛盾开始积累，随着冬季到来，季节性检修将逐渐增多，未来成品钢材供给有持续收缩驱动。

需求方面，热卷表现好于螺纹。地产、基建走弱的拖累下，成品钢材需求整体仍然偏弱，而汽车、造船业订单增长在一定程度上拉动了板材的消费。地产方面，企业、居民购房的能力及意愿降低，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，以往“土地财政”的发展模式难持续，当前项目开工走弱拖累建材需求，近期地方“化债”政策逐步推进，对于财政支出拉动效果需进一步兑现；汽车、造船业订单今年均呈现良好增长，对于热轧卷板等板材消费形成支撑。

总的来看，在成本难降，需求收缩的大背景下，短期钢价将偏强运行。钢厂生产利润已然持续下滑，钢厂蒙受的生产经营压力越来越大，难以持续，建议关注钢厂产量动态，同时板材消费尚可，可考虑热卷期货 1-5 价差正套（多热卷 HC2401、空热卷 HC2405）。跨品种价差方面，因汽车、造船业产销增长对卷板消费有所拉动，热卷需求表现将强于螺纹，且两者生产成本相差 50-100 元/吨，卷螺差继续走

弱的合理空间较小，因此策略上可考虑做多 2401 合约卷螺差（多热卷 HC2401、空螺纹 RB2401）。

建议关注的风险事件：1、基建项目资金状况改善，带动钢材需求持续改善；钢厂减产全面推进（上行风险）；2、下游建筑项目建设进展缓慢，导致短期钢材现实需求弱于往年同期（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.gzjqqh.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> | <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> |