

2025 年 11 月 15 日

本周消息相对平淡，美政府重启 USDA 月报出炉

核心观点

近期国内外蛋白粕期货行情回顾及分析：

（一）豆粕：11 月 USDA 略下调总产，美政府恢复运作

最新要点：商务部新闻发布会再确认中美农产品贸易合作

美国农业部 USDA 发布 11 月 WASDE 报：预计美国 2025/26 市场年度期末大豆库存 2.90 亿蒲式耳，分析师预期 3.06 亿蒲；预计大豆产量 42.53 亿蒲式耳，分析师预期 42.7127 亿蒲式耳；预计大豆收获量 53.0 蒲式耳/英亩，分析师预期 53.11 蒲式耳/英亩；预计大豆出口 9.01 亿蒲式耳，分析师预期 8.69 亿蒲式耳。

13 日下午，商务部新闻发布会何亚东表示，谈及中美吉隆坡经贸磋商联合磋商达成的主要成果共识，其中包括农产品贸易；12 日讯，美国大豆出口协会（USSEC）首席执行官 Jim Sutter，接受第一财经记者采访，谈及第八届“进博会”；11 日美总统接受福克斯新闻采访，谈及多国关系。种种迹象表明，无需担心中国 25/26 停止美豆采购。

本周，美国政府史上最长停摆正式结束。美环保署 EPA 并未于 10.31 公布 2026 年 RVO 最终值，但本周有 SRE 消息跟进。而 NOPA 月报显示今年美豆压榨量显著较高，多数新需求来自于生柴原料需求。

策略方面，建议观察 y2601-p2601 价差与马棕榈油减产季的确认。

（二）菜籽粕：加菜籽出口显著慢于往年，印度冬菜籽扩种

今年加拿大菜籽丰产、收割顺利，当前商业库存完全足够出口；但是 75.8% 高额贸易保证金使得贸易迟滞。AAFC 在 10 月报告预估 2025/26 年度油菜籽产量为 2002.8 万吨；估 2025/26 年度油菜籽出口量预计为 700 万吨。若贸易恢复，可参考 2024 年的出口量。

近期数据表明，中国上半年自印度进口 48.8 万吨菜籽粕；印度敏锐地抓住了机会，开始疯狂扩种油菜籽。截至 2025 年 11 月，印度油菜籽种植面积已经达到 417 万公顷，比去年同期增长 13.5%。去年印度油菜籽种植面积就有 893 万公顷，今年的扩种力度更是罕见。

除了加印，中国还有澳俄蒙、乌拉圭等进口来源。但从贸易体量看，目前只有加拿大才能为 2026 二季度的菜籽供给提供足额支撑。

早前 9 月 5 日，商务部公告明确“加菜籽反倾销案”最终裁定推迟至 2026 年 3 月。在中加贸易恢复前，国产菜籽可以支撑“半壁江山”的供给，当前菜粕和菜油去库迅速，而菜粕冬季需求很少，但菜籽油是冬季餐饮业的重要需求。

投资咨询业务资格

证监许可【2011】1772 号

广金期货研究中心

农产品研究员

苏航

期货从业资格证号：

F03113318

期货投资咨询证书：

Z0018777

相关图表



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

一、行情回顾

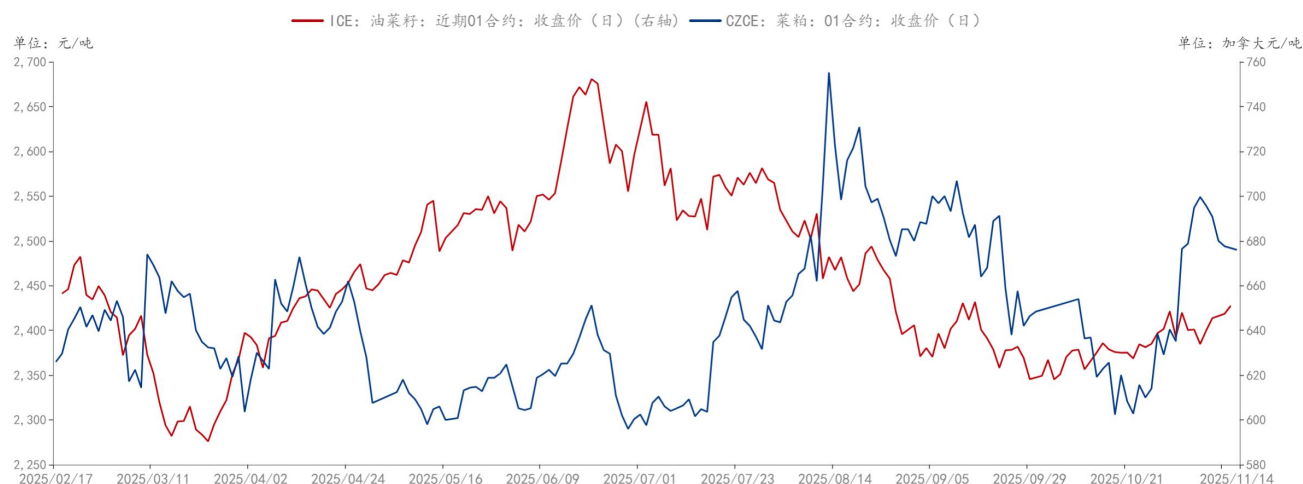
豆类粕类行情(11.7-11.14)：外盘方面，美豆 01 合约收于 1148.5，涨幅 3.70%；美豆粕 12 合约收于 328.4，涨幅 5.02%；ICE 油菜籽 01 合约收于 650.9 加元/吨，涨幅 2.78%。

国内方面，豆粕 2601 最新价 3092，涨幅 0.72%；菜籽粕 2601 最新价 2490，涨幅-2.08%。

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 RM.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

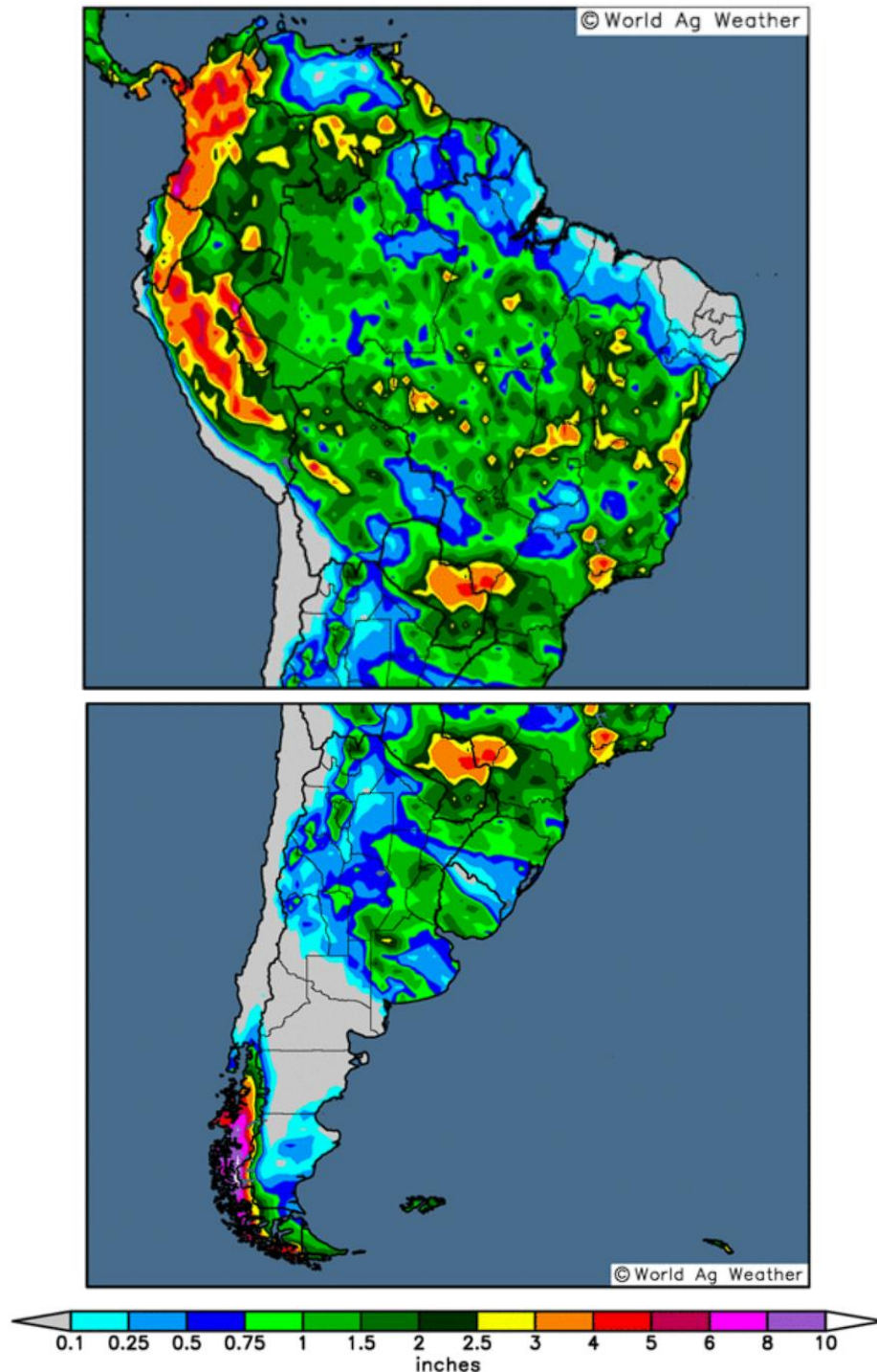
二、豆粕市场概况

2.1 国际供需情况：中买美豆主题逐渐平稳，美豆本土压榨高于往年

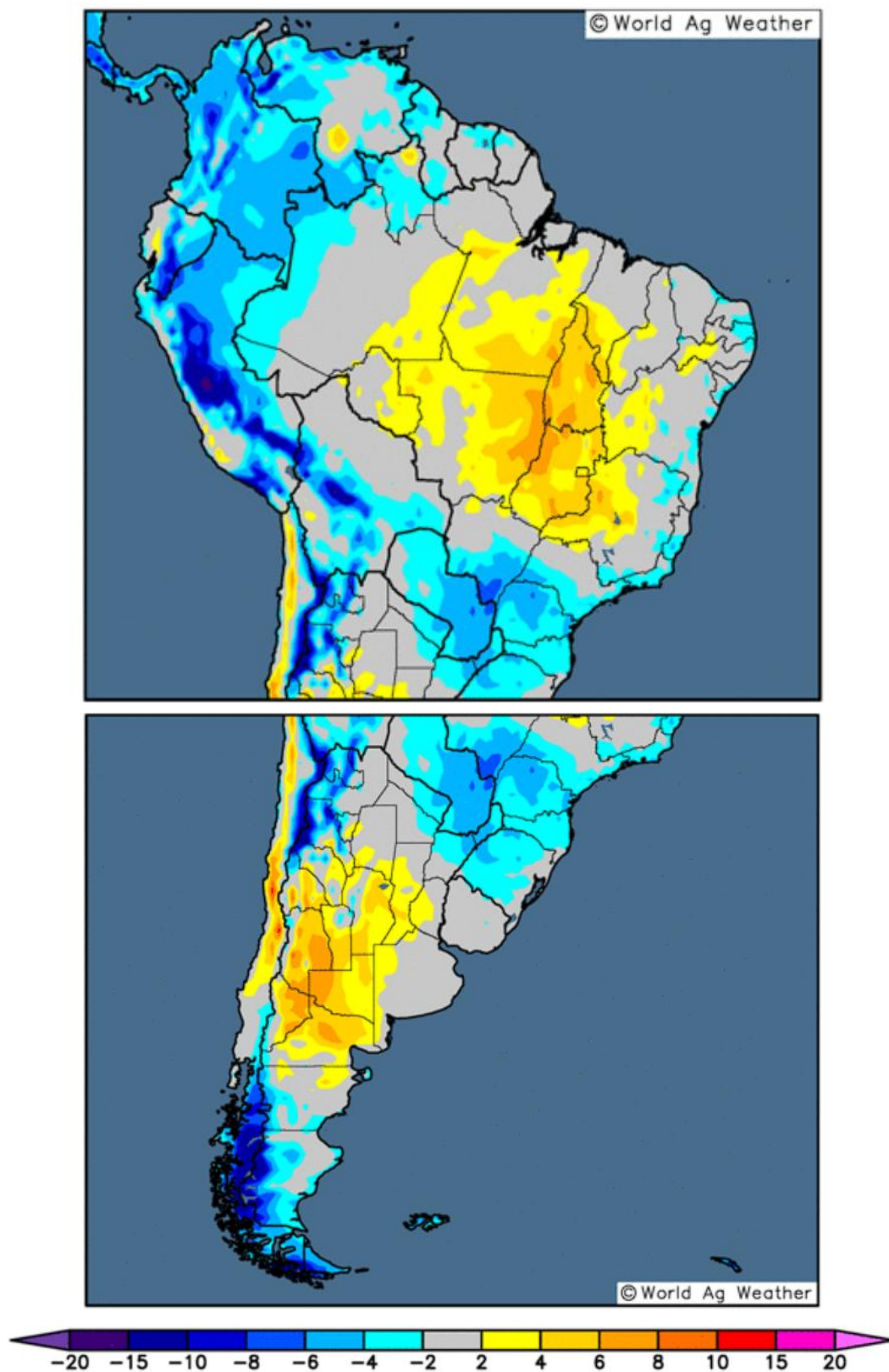
图表：南美大豆产区降水与气温预测

GFS High-Resolution Precipitation Forecast
Days 1-7: 00UTC 15 Nov 2025 – 00UTC 22 Nov 2025

Model Initialized 00UTC 14 Nov 2025



GEFS Ensemble Mean Temperature Anomaly (°F)
Days 1–7: 00UTC 15 Nov 2025 – 00UTC 22 Nov 2025
Model Initialized 00UTC 14 Nov 2025



来源: world weather ag., 广金期货研究中心

本周 11 月 12 日，美国总统特朗普在白宫签署了《持续拨款与延期法案》，正式结束已持续 43 天的美国史上最长纪录政府“停摆”。

美国农业部 USDA 在国内 11 月 15 日凌晨 1 点发布 WASDE 月报：预计美国期末大豆库存 2.90 亿蒲式耳，分析师预期 3.06 亿蒲；预计大豆产量 42.53 亿蒲式耳，分析师预期 42.7127 亿蒲式耳；预计大豆收获量 53.0 蒲式耳/英亩，分析师预期 53.11 蒲式耳/英亩；预计大豆出口 9.01 亿蒲式耳，分析师预期 8.6948 亿蒲式耳。

11 月 13 日下午，商务部举行例行新闻发布会。发言人何亚东表示，近日商务部已就中美吉隆坡经贸磋商联合安排发布了相关消息，介绍了磋商达成的主要成果共识，其中包括农产品贸易。何亚东说，中国是全球农产品贸易的重要参与者，将继续秉持开放合作的态度……共同维护开放、稳定、可持续的全球贸易体系。

11 月 12 日，贝森特在接受福克斯新闻采访时表示，政府正在讨论向年收入低于 10 万美元的家庭提供 2000 美元退税的“关税红利”计划。财长重申了此前承诺，称“大规模”税收退款将在 2026 年初发放。这一时间表意味着相关政策需在今年内敲定具体方案。他还透露，特朗普政府即将在未来几天公布“实质性”关税消息，并计划对咖啡、香蕉等商品实施关税减免。

图表：美国大豆出口协会 CEO



来源：world weather ag., 广金期货研究中心

11月12日讯,美国大豆出口协会(USSEC)首席执行官(CEO)苏健(Jim Sutter),对第一财经记者谈及第八届“进博会”时表示,他在进博会上的所见所闻以及与中国合作伙伴的交流,让他松了口气。在苏健看来,中美之间在农业领域的合作可追溯至43年前,彼时中国尚未进口美国的大豆,“双边关系经历过起起落落,但我们需要与美国大豆行业最重要的利益相关者始终保持联系。”诺贝尔经济学奖获得者萨金特在第八届进博会上,用上世纪30年代“大萧条”的例子,警示美国关税政策正重蹈保护主义覆辙。

此前,有报道称,美国政府本打算推出一项农业补贴计划,拨款120亿至130亿美元以救助受关税战影响生计艰难的农民。但由于联邦政府停摆,这项补助陷入僵局。“的确美国联邦政府有过关于为农民提供特别补助的讨论,但目前还没有美国农民收到过政府的相关补助。”苏健明确对第一财经记者表示,据他了解,美国农民更多是通过贷款来应对当前的资金流问题,“贷款也是遵循商业运作的逻辑,农民从银行贷款,然后在出售作物时偿还。”他进一步解释道:“但由于当前农作物的收购价格过低,农民一直很担心卖掉的钱是否足够偿还贷款。”至于联邦政府重启后是否会落实这些补贴,苏健表示,美国农业部USDA方面目前还没有作出任何决定。

11月10日,海关总署决定废止海关总署2025年第30号公告(关于暂停美国CHS Inc.等3家企业大豆输华资质的公告),自2025年11月10日起恢复CHS Inc.等3家企业大豆输华资质。

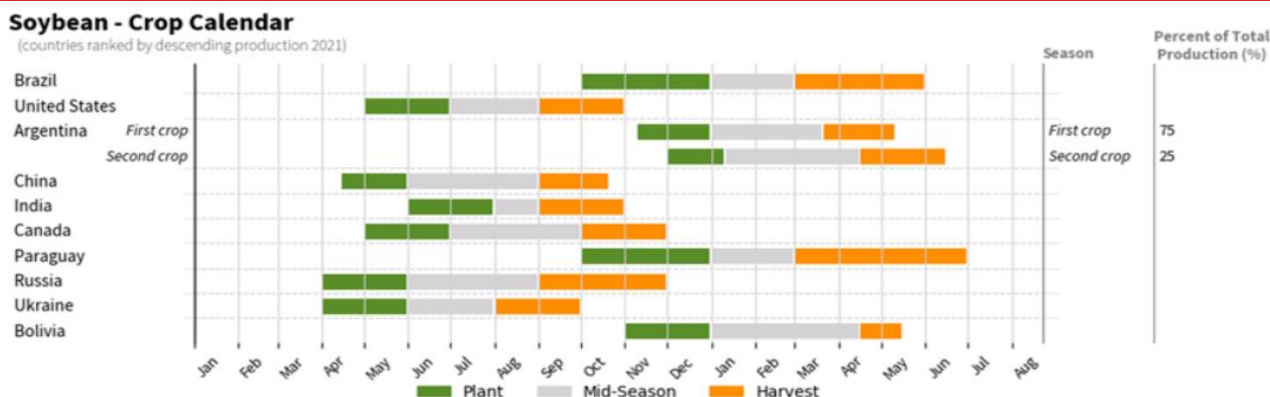
美国政府仍处于部分运作状态,环保署并未在约定10.31日发布关于2026年的可再生能源产量义务RVO。但是,11月7日,美国环境保护署(EPA)表示批准了14家小型炼油厂提出的申请,允许这些炼油厂完全或部分免除执行国家规定

的生物燃料混合义务。今年早些时候，EPA 已批准了 140 份申请，仅 28 份被拒绝。

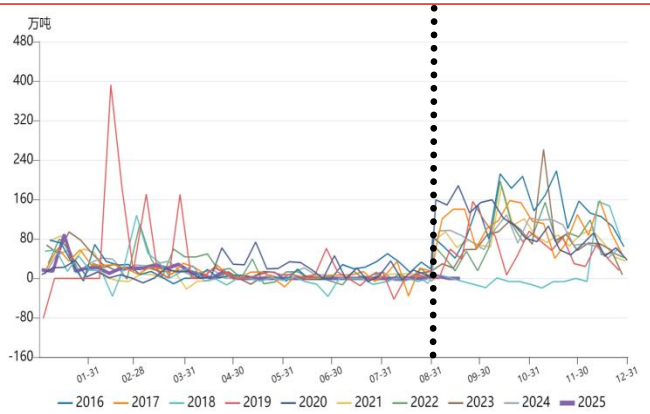
Reuters: 市场平均预期，NOPA 月度压榨报告料显示，10 月美豆压榨料增至 2.09522 亿蒲，较前月增 5.9%，较去同增 4.8%，或创单月最高。另预期截至 10 月末，行业美豆油库存料由前月的 12.43 增至 12.57 亿磅，为三个月来高点，较去同的 10.74 亿磅增 17%。

Conab: 11 月 13 日，机构月报将巴西 25/26 年度大豆产量预估微幅下修至 1.776 亿吨，前月 1.7764 亿吨；其中，收割面积预估小幅下修至 4906 万公顷，前月 4907 万公顷；单产维持 3.62 吨/公顷。Conab: 截至 11 月 8 日，巴西 25/26 年度大豆已播 58.4%，前周 47.1%，去同 66.1%，五年均 57%。布交所: 截至 11 月 12 日，阿根廷 25/26 年度大豆已播 12.9%，前周 4.4%，同比慢 7.4 个点，较五年均慢 3 个点；延误主要集中于布宜诺斯艾利斯省中西部 and 北部(因降雨过多)。

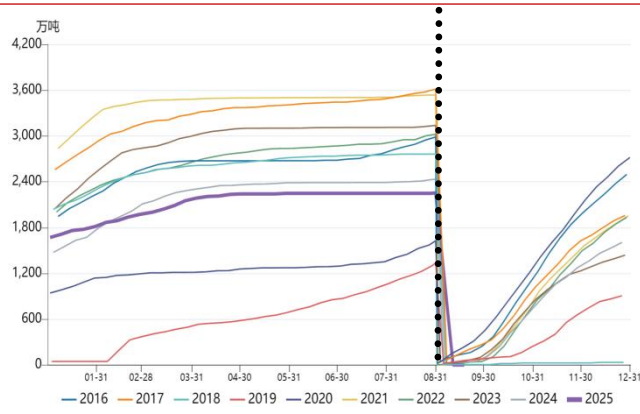
图表：国际大豆-主产国（种植期、生长期、收割期）季节图



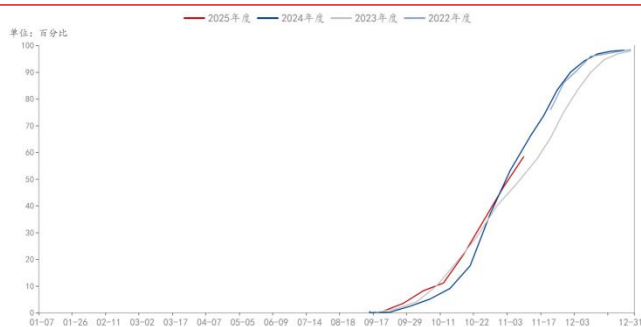
图表：美国大豆-当前市场年度中国净销售



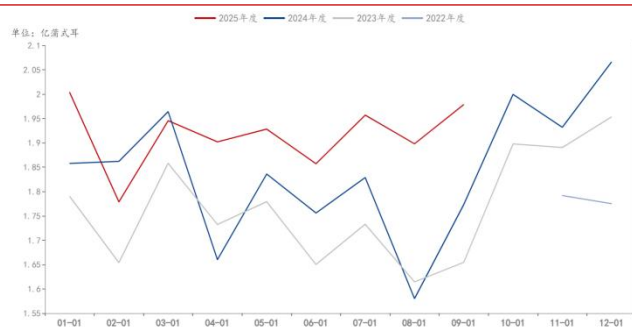
图表：美国大豆当前市场年度中国 累计出口



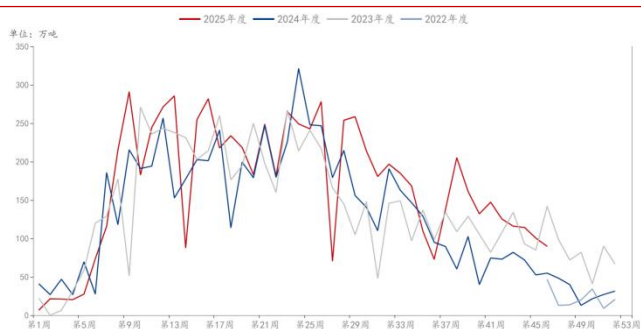
图表：巴西大豆 – 播种率 CONAB



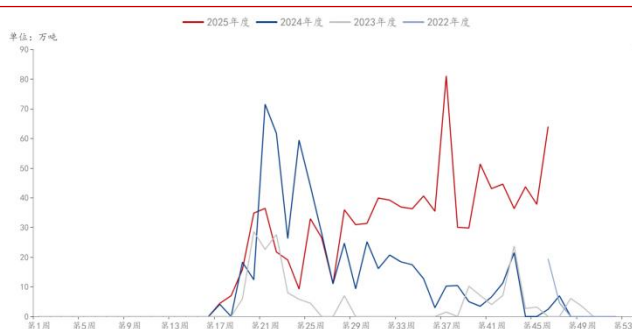
图表：美国大豆 – 压榨量 (NOPA 月报)



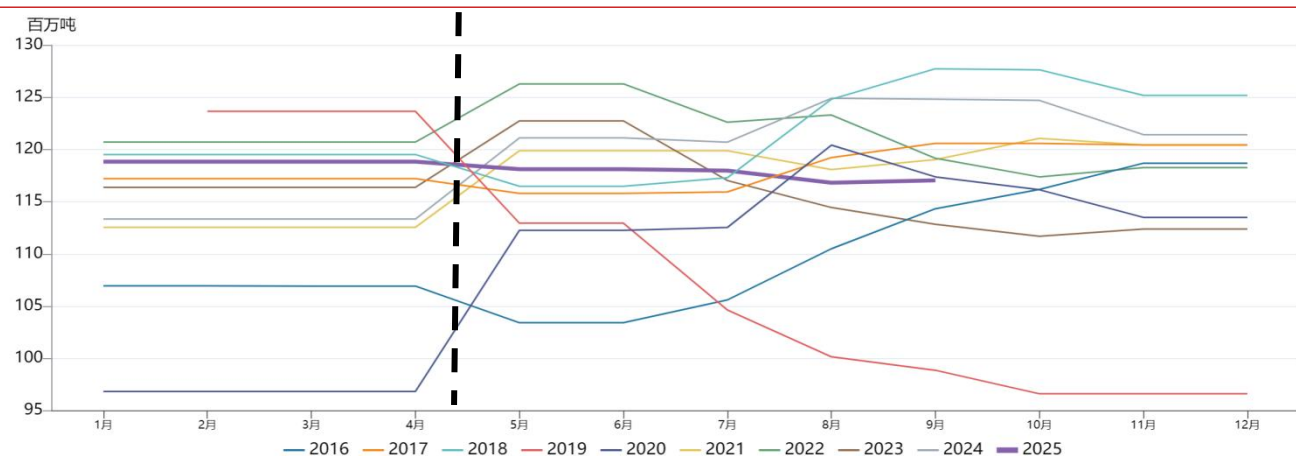
图表：巴西大豆 – 往中国发船量



图表：阿根廷大豆 – 往中国发船量



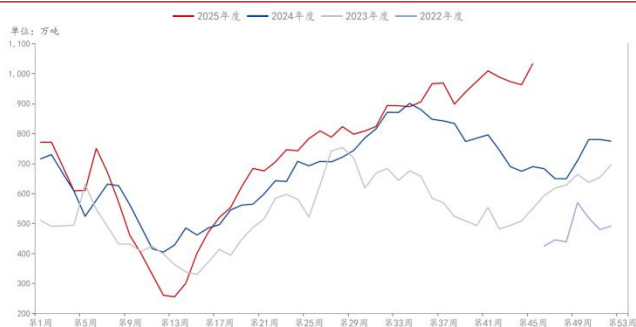
图表：USDA 美国大豆总产量-预测年度



来源：USDA，Wind，广金期货研究中心

2.2 国内供需情况：港口大豆库存比 23 年同期更高，足够 26 一季度

图表：进口油料大豆 – 港口库存



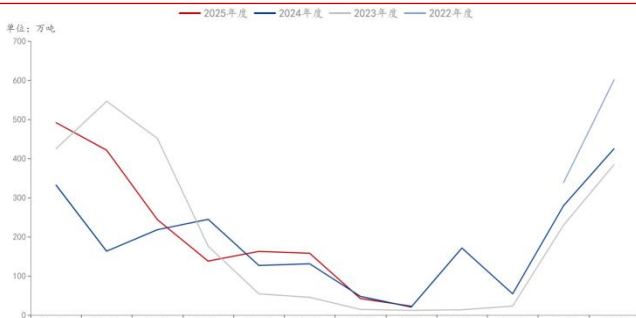
图表：进口油料大豆 – 111 样本压榨厂库存



图表：压榨利润 – 巴西大豆 (12 至 5 月船期)



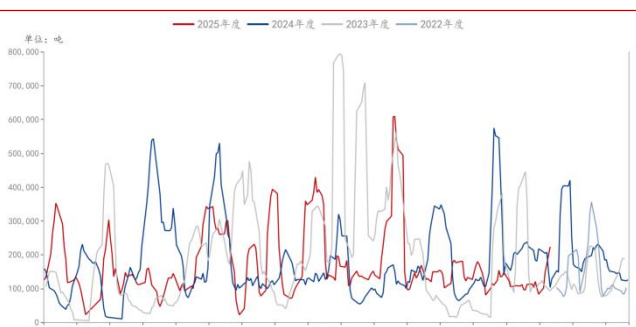
图表：海关统计-美国大豆进口 (当月值)



图表：国内豆粕 – 111 家压榨厂产量



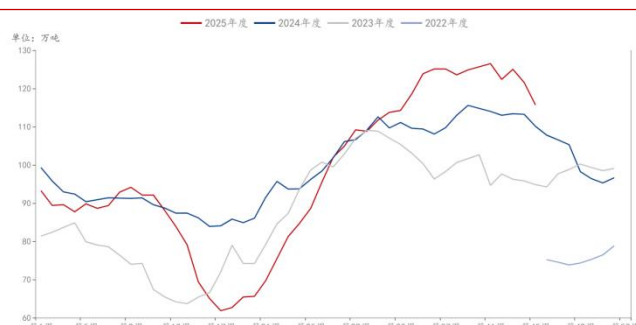
图表：国内豆粕 – 成交量(MA5)



图表：国内豆粕 – 111 家样本企业库存



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

据 Wind 转载汇易网统计，11 月 14 日豆粕（张家港）现货价 3060 元/吨，相比 m2601 基差-32，较上周五下降。

据海关总署最新数据：中国 1-10 月大豆进口 9568.2 万吨。中国 10 月大豆进口 948.2 万吨。早前，中国 9 月大豆进口量为 1286.9 万吨，8 月大豆进口 1227.9 万吨，7 月为 1166.6 万吨。其中 9 月对美豆进口量，海关统计为 0，上一次如此，是在 2018 年 9 月。

但全球范围而言，植物油相对蛋白粕更紧缺。欧盟坚决推进生物柴油，2025 是“SAF 元年”；美国 EPA 环保署，也可能大幅上调 2026 年和 2027 年的 RVO 可再生燃料掺混义务量。

根据联合早报 10 月 26 日发布的消息，国际炼油与石油营销公司耐思特（Neste）正扩大 SAF 的生产，预计到 2027 年把年产量从现有的 150 万吨增至 220 万吨，或约 46.6%。耐思特在新加坡、芬兰和荷兰都有 SAF 提炼厂，在新加坡的提炼厂规模世界最大，每年可产多达 100 万吨。耐思特答复《联合早报》询问时说，荷兰提炼厂今年初投产后，目前产量为 150 万吨，比去年多 50 万吨。集团计划扩大荷兰提炼厂，预计到 2027 年可把整体产量提高至 220 万吨。

2024 年欧洲 SAF 平均价格 2085 欧元/吨，与传统航油的价差为 1362 美元/吨。今年 Trump 二次就任后，几项政策导致中国 UCO 出口至美国毫无吸引力，多数中国 UCO 出口至欧盟国家；因此可以关注中国 UCO 出口企业和正在搭设 SAF 生产线的国内企业。

10 月 10 日，装载 6000 吨大豆油的新加坡籍“美赞”轮从泉州肖厝港启航驶往印度，实现泉州口岸大豆油出口“新突破”，也标志着福建省粮油产品首次走向国际市场。本批大豆油由泉港本地企业生产，通过肖厝港管道高效装船。

三、菜籽粕市场概况

3.1 国际油菜籽供需状况：加菜籽进口暂无起色，印度冬菜籽扩种

图表：ICE 加菜籽期货走势

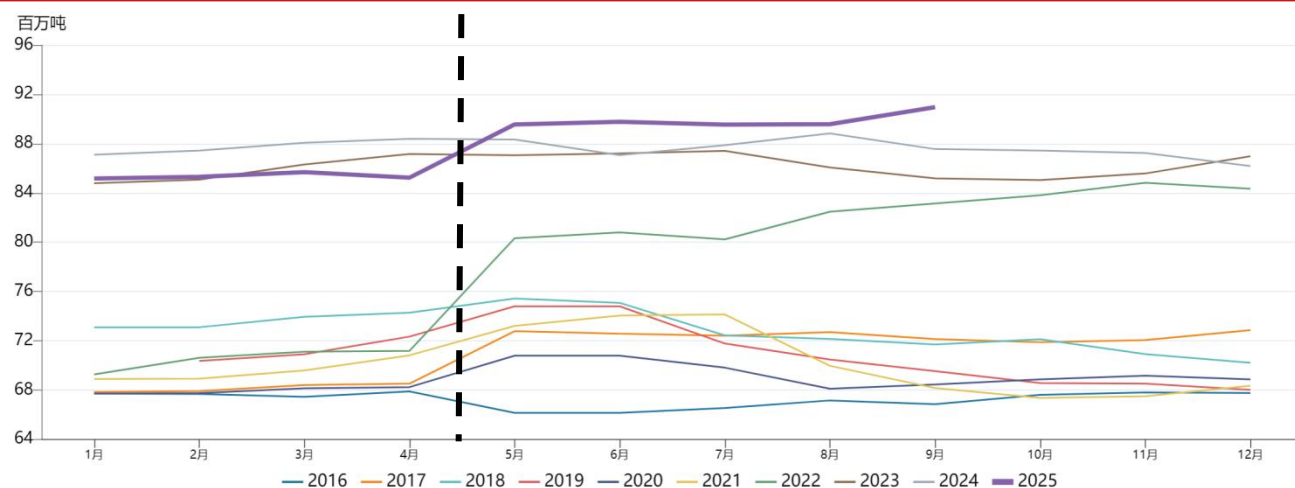


图表：加拿大农业部月报数据（agriculture.canada.ca）

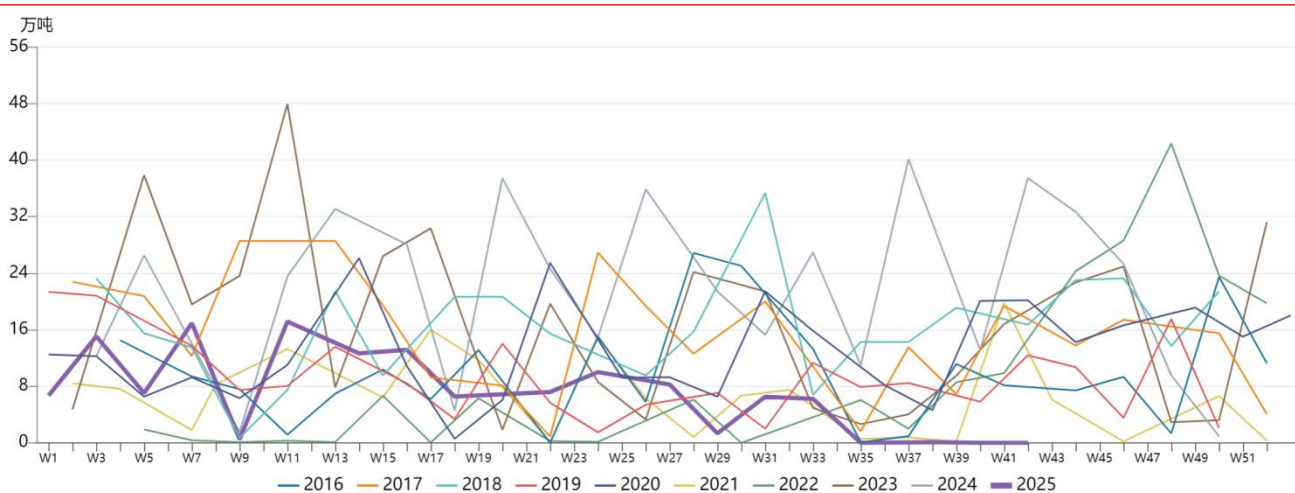
Canola ^a: October 17, 2025

	2023-2024	2024-2025	2025-2026 ^f
Area seeded (thousand hectares)	8,938	8,908	8,748
Area harvested (thousand hectares)	8,857	8,846	8,670
Yield (tonnes per hectare)	2.20	2.17	2.31
Production (thousand tonnes)	19,464	19,239	20,028
Imports (thousand tonnes) ^b	276	131	100
Total supply (thousand tonnes)	21,602	22,595	21,726
Exports (thousand tonnes) ^c	6,679	9,331	7,000

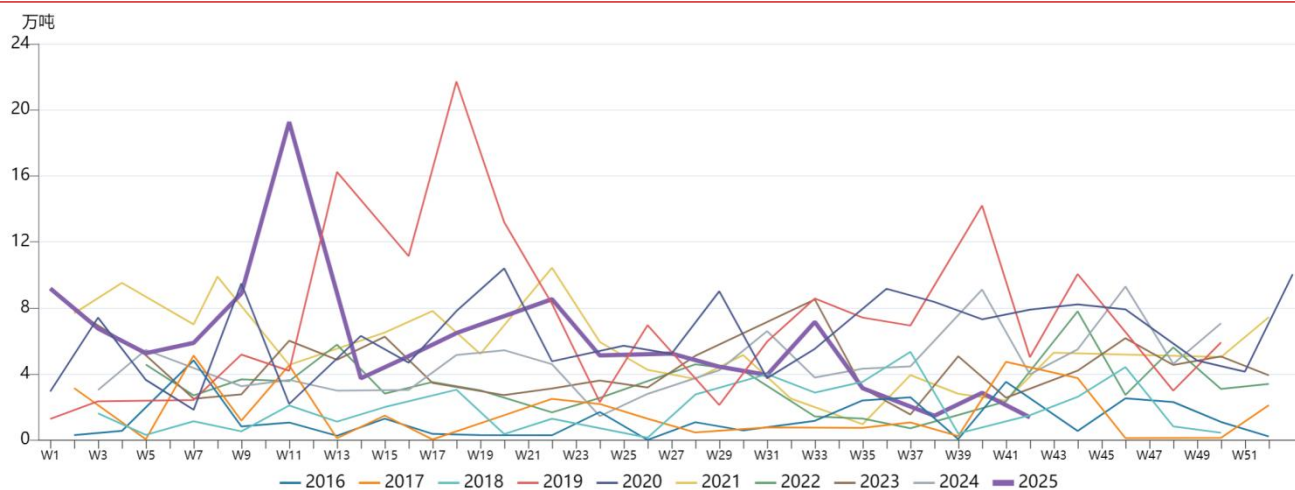
图表：USDA 全球菜籽总产量-预测年度



图表：中国装船数量:油菜籽(进口) 当期值 - 商务部发布



图表：中国进口“菜籽油”-装船数量 每周当期值（吨）



来源：中国商务部，USDA wind，广金期货研究中心

11月10日，加拿大农业和农业食品部长希思·麦克唐纳接受采访时表示，他的中国之行标志着加中双边关系开始缓和，而这正是加拿大农民与油菜籽出口商迫切期盼的局面。关税措施直接导致加拿大油菜籽出口成本飙升，该国西部地区4万名油菜籽种植户人均损失数万美元。"现在早已不是2018年了，如今是2025年。加拿大迎来了新一届政府，也有了新的领导人我们希望推进经贸合作。"麦克唐纳在访华归来一周后如此表示。麦克唐纳透露，此次访华期间，他与中方高层、农业科研领域及农业企业界代表举行了会而这些中方人士均表达了在农业领域开展合作的意愿。目前中方尚未给出取消相关贸易限制的具体时间表，也未作出相关承诺，但两国关系已明显回暖。"我们正抓住当前的有利契机，保持沟通渠道畅通至关重要。"日前，中国驻加拿大大使王镝在社交媒体发文表示，加拿大取消电动汽车关税，将"迎来双边关系改善的春天"；他接受加拿大电视台采访时称，此举将促使中国降低对加拿大关税。

11月4日，加拿大政府称：加拿大和巴基斯坦同意为加拿大油菜籽出口至巴基斯坦提供便利。

近期数据表明，中国上半年自印度进口48.8万吨菜籽粕；但同时，印方国际海军阅兵邀请55国含美俄，并没有邀请中国，可见中印菜籽贸易比较微妙。但在加拿大油菜籽遇冷的同时，印度敏锐地抓住了机会，开始疯狂扩种油菜籽。截至2025年11月，印度油菜籽种植面积已经达到417万公顷，比去年同期增长13.5%，头部交易商预计今年油菜籽及其近缘作物芥菜的总播种面积还会增长7%至8%。去年印度油菜籽种植面积就有893万公顷，已经高于过去五年的平均水平，今年的扩种力度更是罕见。

基本供需数据：加拿大菜籽收割完毕，加拿大农业及农业食品部10月预计油

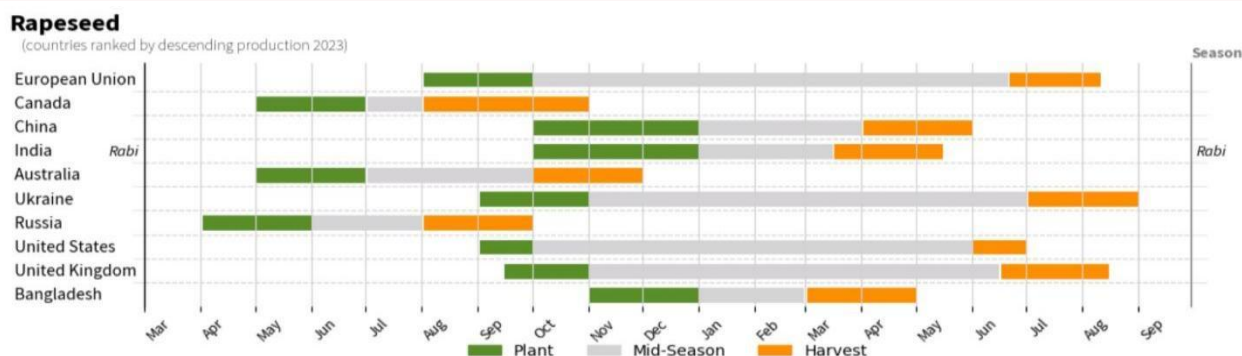
菜籽产量为 2002.8 万吨，持平 9 月；加统计局 9 月初预测为 2000 万吨。Mysteel 数据显示，加拿大本土菜籽商业库存已经回升至历史同期高位，等待出口。菜籽能够在仓库中存放半年以上，品质基本不受影响。

2024 和 2025 年，加拿大在战略自主与盟友义务间的挣扎。8 月 12 日“加菜籽反倾销案初步裁定”的 75.8% 保证金暂未被取消；最终裁定要等 2026 年 3 月。在中美即将会谈前夕，加拿大单方面取消对华电动汽车关税的可能性不大，只是“受此影响严重的企业，可向加拿大国家政府申请免除关税义务”。

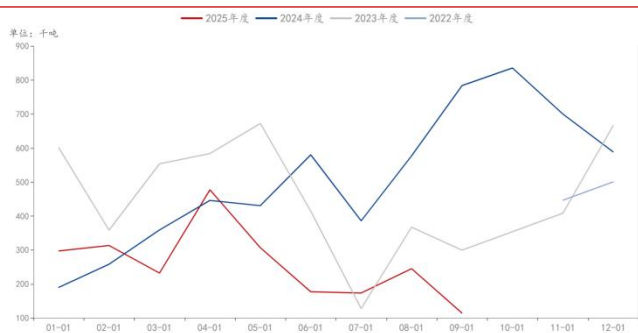
中国已经在多元化布局油菜籽替代来源。早前约 7 月 18 日，澳大利亚与中国正接近达成一项协议，允许澳大利亚出口五批试验性油菜籽至中国，数量在 15~25 万吨，这是自 2020 年澳菜籽黑胫病事件以来，第一次重启澳洲菜籽的贸易。2025 年 11 月，澳大利亚五年来首批油菜籽已经启运中国，散货船“Armonia A”号装载 6 万吨油菜籽直航青岛港。

俄罗斯也是重要的供应方，2025 年 1-9 月对华出口油菜籽 5.38 万吨，同比增长 20.5%，菜籽油进口量更是达到 10.16 万吨，同比增长 22.8%。蒙古的油菜籽对华出口也在增长，1-9 月出口 5.23 万吨，同比增长 20%。再者，今年中国也开启了乌拉圭的进口许可。（任何国家对中国海关出口菜籽，需要国家级许可）

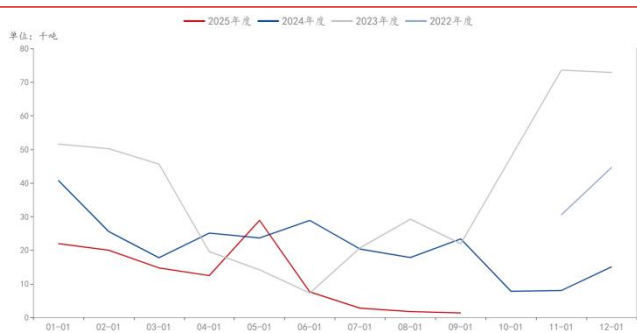
图表：国际油菜-主产国（种植期、生长期、收割期）季节图



图表：油菜籽月度进口量-加拿大



图表：油菜籽月度进口量-全球 ex 加拿大



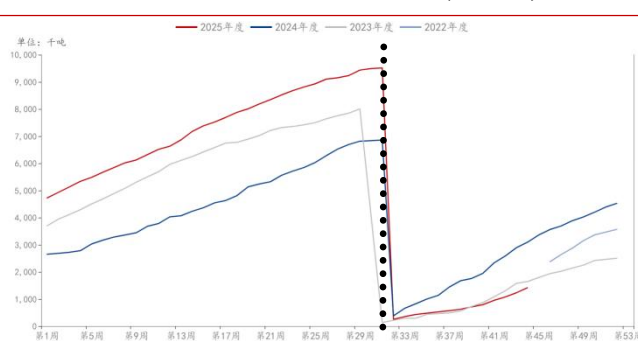
图表：加拿大油菜籽进口盘面压榨利润



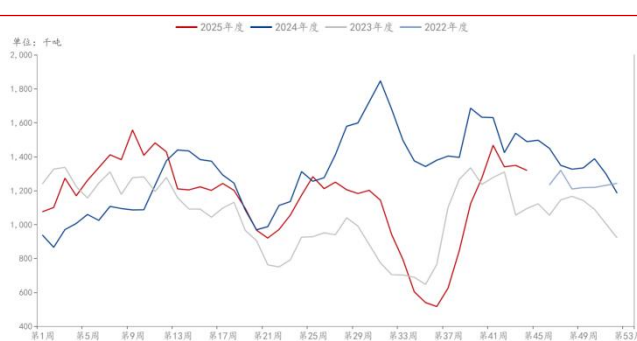
图表：加拿大油菜籽进口现货压榨利润



图表：加菜籽出口量 市场年度(8.1 始)累计值



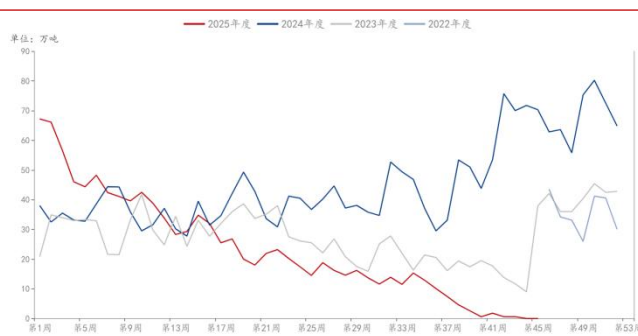
图表：加拿大谷物协会：油菜籽商业库存



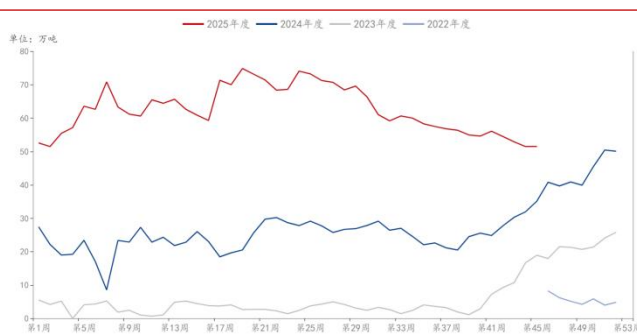
来源：钢联数据、USDA、广金期货研究中心

3.2 国内油菜籽供需状况：进口菜籽库存见底，菜豆油价差本周走扩

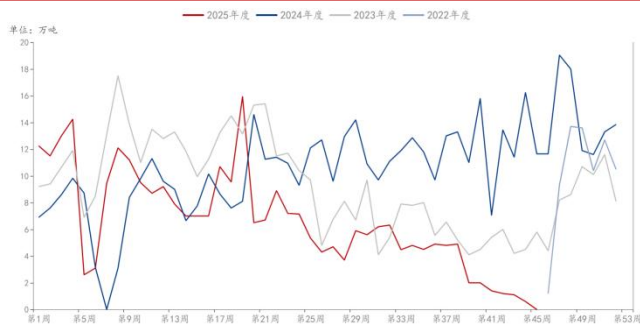
图表：油菜籽 - 库存（16 家进口菜籽油厂）



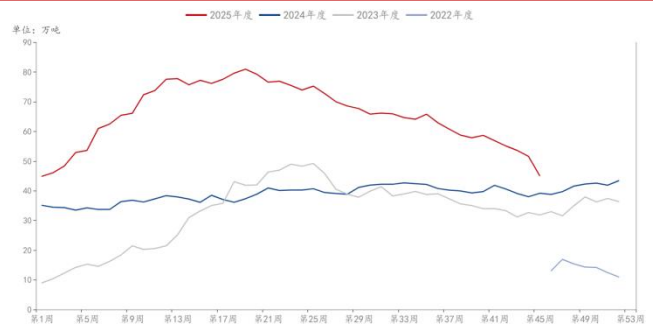
图表：菜粕 - 中国港口库存



图表：油菜籽 - 国内压榨量



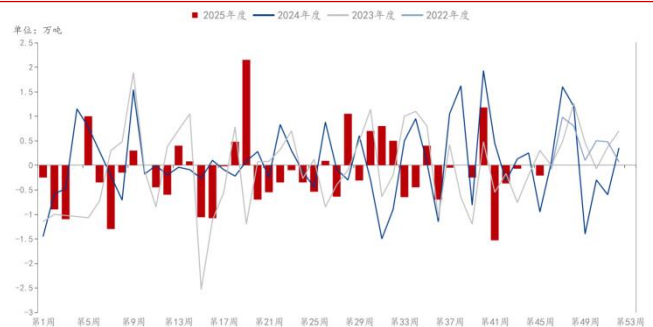
图表：菜籽油 - 中国库存



图表：菜粕 - 提货量 沿海压榨厂

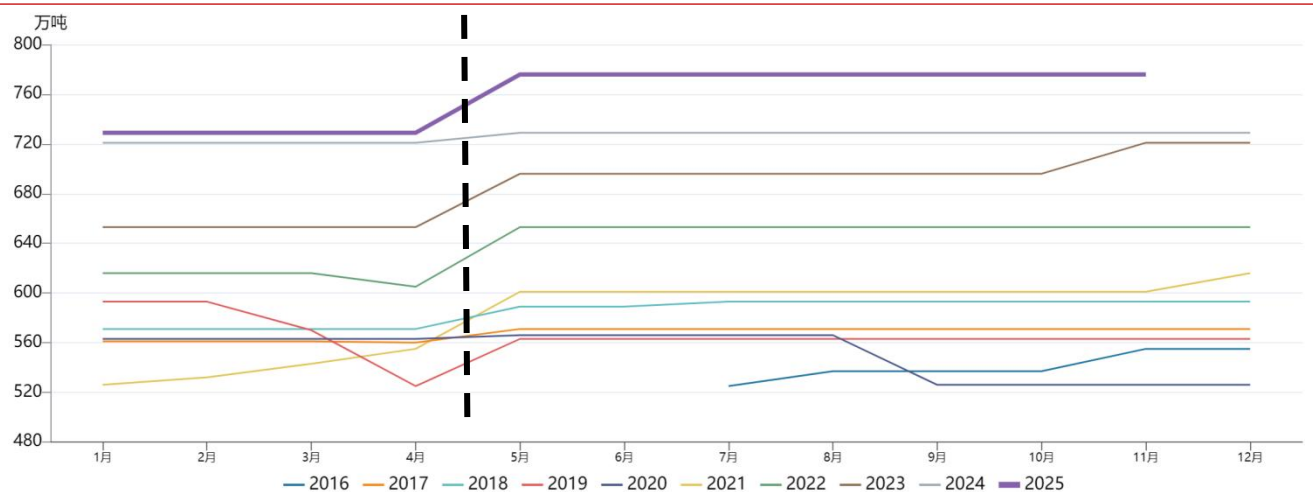


图表：菜粕：产量-提货量 沿海压榨厂



来源：国家统计局，MySteel，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：m2601-RM2601 豆菜粕价差



图表：m2603-RM2603 豆菜粕价差



图表：m2605-RM2605 豆菜粕价差



图表：y2601-p2601 豆棕油价差



图表：OI2601-y2601 菜豆油价差



来源：Wind, 广金期货研究中心

截止 11 月 14 日，江苏南通菜粕价报 2500 元/吨，与菜粕主力合约 2601 基差为 10 元/吨；上周五基差约 0 元/吨。

10 月 29 日，四川省政府网站在线访谈栏目，粮食和物资储备局长与广大网友进行在线交流。“2025 年，全省油菜籽产量超 370 万吨，油菜生产第一大省的地位持续巩固。全省油料综合产值超过 900 亿元，较“十三五”末增长 50%。26 家省内优质油脂企业 73 个产品获得“天府菜油”商标授权。全省食用植物油加工业产值近 300 亿元，较行动实施前增长 65%。育成多类型突破性油菜新品种 30

余个，集成丰产高效主推技术和制种技术 10 余项，有力支撑四川油菜扩面增产和综合机械化水平提升。”

国产菜籽占据供给量的半壁江山，在当前进口菜籽库存见底的情况支撑我们的需求；但菜籽油粕的价格底部支撑，主要是由进口菜籽 CNF 成本决定。8 月 12 日中国反制加菜籽倾销初裁落地后，豆菜粕主力价差一度缩窄至 422 极端低位。

在未来几个月中（至终裁期限 2026 年 3 月 9 日前），因为中国加拿大贸易政策会显著影响豆菜粕价差。我们会持续跟踪 2511/2601/2603/2605/2607 各个豆菜粕远期价差；这些合约的历年区间在 [250, 800] 元/吨的区间中。

【2025. 8. 12 加拿大菜籽“反倾销案”初裁】根据《中华人民共和国反倾销条例》的规定，2024 年 9 月 9 日，商务部发布 2024 年第 37 号公告，决定对原产于加拿大的进口油菜籽进行反倾销立案调查。2025 年 8 月 12 日，该立案调查的初步裁定出炉。初步裁定中最大亮点为的保证金比率确定为：75.8%。

自 2025 年 8 月 14 日起，进口经营者在进口原产于加拿大的油菜籽时，应依据本初裁决定所确定的各公司的保证金比率向中华人民共和国海关提供相应的保证金。保证金以海关确定进口货物的计税价格从价计征，计算公式为：

保证金金额=(海关确定进口货物的计税价格 X 保证金征收比率)X(1+进口环节增值税税率)

保证金需要在计税价格的基础上加收，征收应发生在海关清关环节。理论上针对对象是加拿大公司，但加拿大出口商可能通过在合同中约束不可抗力等合同条款与中国产业进行磋商，部分进口成本仍有可能转嫁到中国产业。

在 WTO 反倾销调查惯例规定中，反倾销调查要在 18 个月内发布最终结果。中方在 2025 年 9 月初已经将此终裁合法延期至 2026 年 3 月。终裁可能（1）维持

现状 (2) 将保证金改为新增进口关税 (3) 回复和好，撤销裁定。因此，本案后续仍有悬念；主要还是看国际政治和贸易局势的变化。

【回顾 2024 下半年以来中国和加拿大政策扰动】(1) 自 2024 年 8 月 26 日加拿大政府宣称 10 月对中国新能源汽车以及有色金属制品征收约 25% 的关税；10 月关税落地，但又留有“后手”，允许加拿大企业向加政府申请此类关税豁免。(2) 2024 年 9 月 3 日中国商务部公告对加菜籽做反倾销调查。关于此反倾销调查，涉及体量巨大（所有加菜籽船期），但至今“悬而未决”，最后一次官方会晤是 2025 年 2 月 20 日中国商务部，听取加拿大各相关利害关系方意见的陈述会。(3) 2025 年 3 月 8 日，中国启动“反歧视调查”，对加拿大菜籽油、菜籽饼和豌豆 100% 关税，3 月 20 日如期实施。(4) 3 月初至 4 月 2 日，加拿大、墨西哥和美国就“对等关税”进行了多次沟通与协商，情况一度反反复复；同一时间，也经历了加拿大政府换届，3 月 11 日《多伦多星报》消息称加拿大新政府有意与中国修好关系。(5) 2025 年 8 月 12 日下午 15 点 38 分，中国商务部公告对加菜籽反倾销案进行“初裁”。(6) 据海关总署公告，根据我国相关法律法规和中华人民共和国海关总署与乌拉圭东岸共和国牧农渔业部有关乌拉圭豆粕、油菜籽粕输华卫生与植物卫生要求规定，即日起，首次允许符合相关要求的乌拉圭豆粕、油菜籽粕进口。乌拉圭地处南美洲，毗邻阿根廷、巴西。

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

• 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	• 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
• 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	• 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
• 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	• 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	• 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
• 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	• 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
• 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	• 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
• 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	• 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
• 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	