

2025年2月11日



年内低点或已现 关注南美收割进展

核心观点及策略

- 国际方面：巴西降水条件良好，丰产格局确立，同时收割进度延误，未来两周降水低于均值，3成作物进入成熟期，收割进度较前期加快，出口量或明显增加。阿根廷前期饱受干旱影响，作物评级持续下调，但近期将迎来持续降水，或有利于作物改善。1月USDA报告意外利多，利空交易充分消化，市场止跌企稳；2025/26年度美豆种植面积预期下调，关注即将到来的美国农业部论坛展望。特朗普执政后，关税政策角逐博弈正在进程中，不确定较大，中国对美关税反制措施中暂不涉及农产品，关注后续政策进展。
- 国内方面：根据中国采购大豆船期推算来看，2-3月份大豆到港预估低于同期均值，较前期预估下调，节后回归，下游补库需求增多，豆粕现货市场成交火热，基差大幅走强，近月合约强势运行。2024/25年度美豆采购基本进入尾声，随着进口利润好转，巴西大豆采购步伐加快，2-4月船期采买较为充足，远月供应仍在。国内油厂豆粕库存延续去化，当前库存低位带来支撑，关注后续市场成交需求情况及南美收割压力下出口的变化。
- 巴西丰产预期不变，收割推进或加快，压力或逐步兑现，出口逐步增多，盘面上方承压；阿根廷产区降水改善，缓解前期干旱担忧，维持作物状况不下滑；国内短期面临缺豆风险，支撑现货和基差价格走强，另外即将迎来美国农业展望论坛，或下调新季大豆种植面积，关税政策仍有不确定，月线角度来看豆粕年内低点或出现，但在南美收割压力兑现的情况下，豆粕或震荡运行。
- 风险因素：关税政策，产区天气，USDA报告，南美收割

投资咨询业务资格
沪证监许可【2015】84号

李婷

☎ 021-68555105

✉ li.t@jyqh.com.cn

从业资格号：F0297587

投资咨询号：Z0011509

黄蕾

✉ huang.lei@jyqh.com.cn

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

✉ gao.h@jyqh.com.cn

从业资格号：F03099478

投资咨询号：Z0017785

王工建

✉ wang.gj@jyqh.com.cn

从业资格号：F3084165

投资咨询号：Z0016301

赵凯熙

✉ zhao.kx@jyqh.com.cn

从业资格号：F03112296

投资咨询号：Z0021040

目录

一、豆粕市场行情回顾	5
二、国际方面	6
2.1 全球大豆供需	6
2.2 美国大豆供需.....	7
2.3 美豆压榨需求.....	8
2.4 美豆出口需求.....	9
2.5 巴西大豆平衡表及出口.....	10
2.6 巴西大豆天气及收割情况.....	12
2.7 阿根廷大豆情况.....	13
三、国内情况	15
3.1 进口大豆情况.....	15
3.2 国内油厂库存.....	16
3.3 饲料养殖情况.....	18
四、总结与后市展望	20

图表目录

图表 1 美豆连续合约价格走势	5
图表 2 连粕主力合约价格走势	5
图表 3 现期差（活跃）：豆粕	6
图表 4 分区域压榨利润	6
图表 5 世界大豆供需平衡表(千吨)	6
图表 6 全球大豆产量及变化	7
图表 7 全球大豆期末库存及库消比	7
图表 8 美国大豆供需平衡表(百万蒲)	7
图表 9 美国大豆产量及变化	8
图表 10 美国大豆期末库存及库消比	8
图表 11 NOPA 大豆月度压榨量	9
图表 12 伊利诺伊油厂压榨毛利	9
图表 13 美豆累计销售量	9
图表 14 美豆对中国累计销售量	9
图表 15 美豆当周出口量	10
图表 16 美豆对中国当周出口	10
图表 17 叠加未知目的地中国采购量测算	10
图表 18 美豆当周净销售	10
图表 19 巴西大豆供需平衡表(千吨)	11
图表 20 巴西大豆产量及变化	11
图表 21 巴西大豆期末库存及库消比	11
图表 22 巴西大豆月度出口量	12
图表 23 巴西大豆对中国月度出口量	12
图表 24 巴西大豆产区降水预报	12
图表 25 巴西大豆产区气温预报	12
图表 26 巴西大豆收割进度	13
图表 27 巴西大豆生长发育情况	13
图表 28 阿根廷大豆供需平衡表(千吨)	13
图表 29 阿根廷大豆产量及变化	14
图表 30 阿根廷大豆期末库存及库消比	14
图表 31 阿根廷大豆产区降水预报	14
图表 32 阿根廷大豆作物状况	14
图表 33 中国大豆月度进口量	15

图表 34 中国进口美国大豆情况	15
图表 35 中国进口巴西大豆情况	16
图表 36 中国进口大豆结构	16
图表 37 全国豆粕周度日均成交	16
图表 38 全国豆粕周度日均提货量	16
图表 39 港口大豆库存	17
图表 40 油厂大豆库存	17
图表 41 油厂压榨量	17
图表 42 油厂开机率	17
图表 43 油厂豆粕库存	17
图表 44 饲企豆粕库存天数	17
图表 45 2024 年 11 月份全国工业饲料生产情况.....	18
图表 46 能繁母猪存栏量环比走势图	18
图表 47 80kg 大猪存栏环比变化走势图.....	18
图表 48 生猪出栏均重走势图	18
图表 49 全国生猪均价走势	18
图表 50 生猪自繁自养的养殖利润	19
图表 51 外购仔猪的养殖利润	19
图表 52 白羽肉鸡的养殖利润	19
图表 53 蛋鸡的养殖利润	19

一、豆粕市场行情回顾

1月份以来，豆粕呈现先下跌后上涨的走势。下跌一方面是前期止跌反弹后回落的技术调整，另外，巴西天气条件良好，市场机构不断发布上调产量的预期，巴西贴水走弱，美豆出口销售进度逐步放缓，对美豆支撑作用减弱，同时美元指数大幅走强，商品市场承压。上涨首要推动因素是1月USDA报告超预期利多，单产大幅下调，供应趋紧；叠加阿根廷受到干旱天气的侵扰，作物评级水平不断下调；巴西产区降水充足，导致收割进度偏慢，1月可出口量维持低位，贴水反弹支撑；近月国内大豆到港预期下滑，豆粕库存下降，春节前备货需求增加提振；另外随着特朗普执政上台后，关税政策的演变也将影响盘面。短期市场主要交易节后补库，缺豆担忧，现货价格大涨；巴西丰产基本确定，随着出口进度加快，收割压力早晚会出现，月度来看或有回落调整可能。

图表1 美豆连续合约价格走势

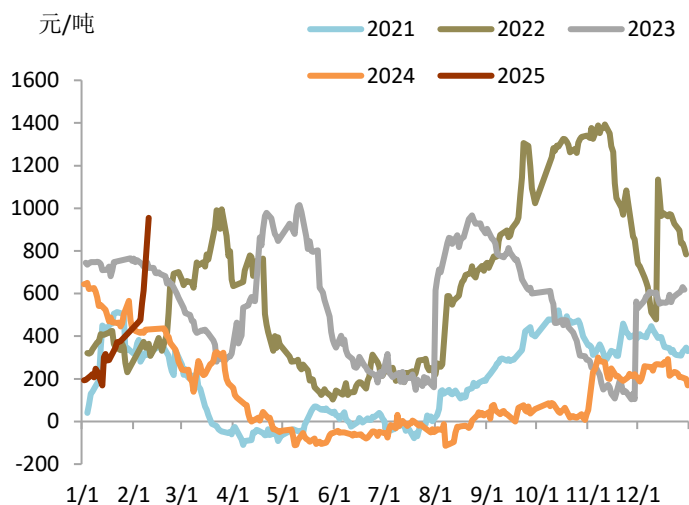


图表2 连粕主力合约价格走势



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表3 现期差（活跃）：豆粕



图表4 分区域压榨利润



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

二、国际方面

2.1 全球大豆供需

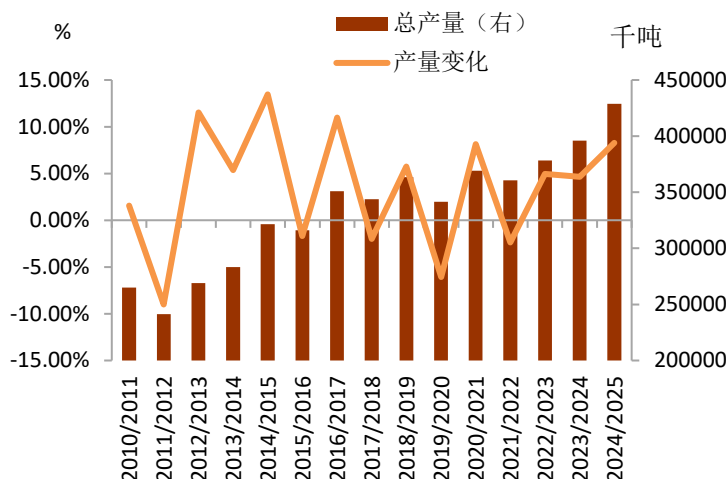
美国农业部1月报告发布，较12月报告主要有，2024/2025年度全球大豆产量下调288万吨至4.24亿吨，压榨需求上调187万吨至3.49亿吨，导致期末库存下调350万吨至1.28亿吨，供需较12月报告趋紧，全球大豆库消比降至31.65%，去年同期为29.24%。

图表5 世界大豆供需平衡表(千吨)

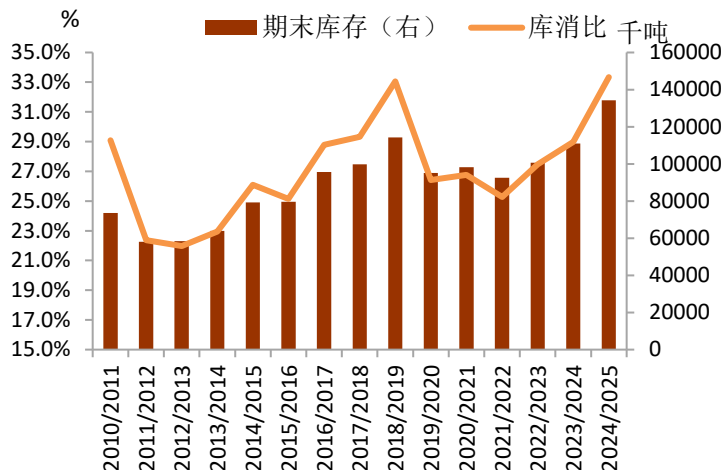
基于1月USDA报告		2022/2023	2023/2024	2024/2025 12月	2024/2025 1月
供应	期初库存	92901	101238	112161	112378
	产量	378160	394966	427136	424255
	进口	168604	178083	178182	179238
	总供应	639665	674287	717479	715871
需求	出口	171752	177623	181973	181973
	压榨需求	315620	331239	347420	349290
	食用需求	22865	23795	24742	24742
	残差	28190	29252	31474	31498
	总消费	366675	384286	403636	405530
	总需求	538427	561909	585609	587503
库存	期末库存	101238	112378	131870	128368
	库存/总消费	27.61%	29.24%	32.67%	31.65%

数据来源：USDA，铜冠金源期货

图表 6 全球大豆产量及变化



图表 7 全球大豆期末库存及库消比



数据来源：USDA，铜冠金源期货

2.2 美国大豆供需

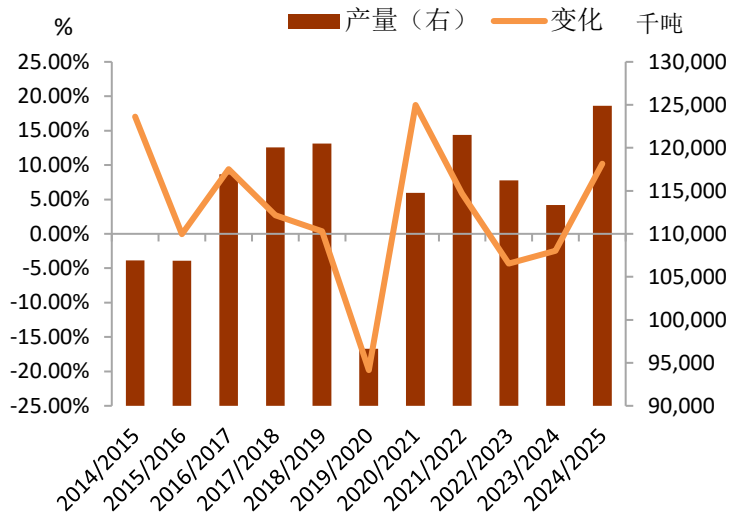
美豆1月USDA报告产量下调超预期，主要变化在于美豆收割面积小幅下调20万英亩至8610万英亩，单产超预期由51.7蒲式耳/英亩下调至50.7蒲式耳/英亩，低于市场预期区间下沿，导致产量下调0.95亿蒲式耳至43.66亿蒲式耳，出口和压榨需求维持不变，期末库存由4.7亿蒲式耳下调至3.8亿蒲式耳，期末库存降至8.74%，去年同期为8.33%。

图表 8 美国大豆供需平衡表(百万蒲)

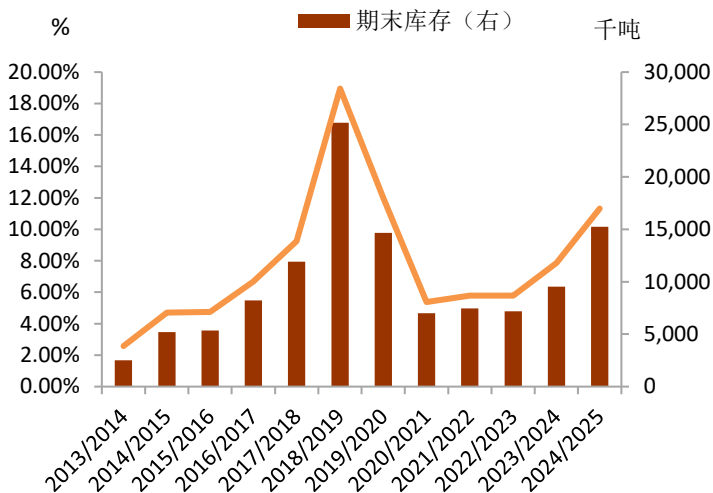
基于 12 月 USDA 报告		2022/23	2023/24	2024/25 12 月	2024/25 1 月
面积	播种 (百万英亩)	87.5	83.6	87.1	87.1
	收获 (百万英亩)	86.2	82.3	86.3	86.1
	单产 (蒲/英亩)	49.6	50.6	51.7	50.7
供应	期初库存	274	264	342	342
	产量	4270	4162	4461	4366
	进口	25	21	15	20
	总供应	4569	4447	4818	4729
需求	压榨需求	2212	2287	2410	2410
	出口需求	1992	1695	1825	1825
	种用	75	78	78	78
	残差	26	45	35	36
	总需求	4305	4105	4348	4349
库存	期末库存	264	342	470	380
	库消比	6.13%	8.33%	10.81%	8.74%

数据来源：USDA，铜冠金源期货

图表 9 美国大豆产量及变化



图表 10 美国大豆期末库存及库消比



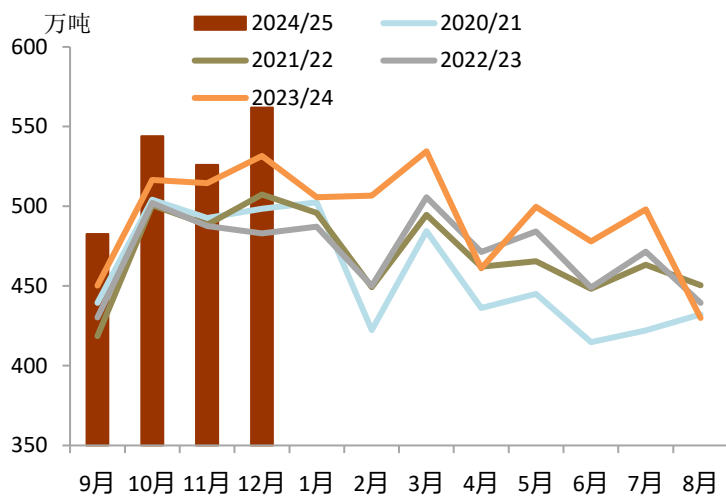
数据来源：USDA，铜冠金源期货

2.3 美豆压榨需求

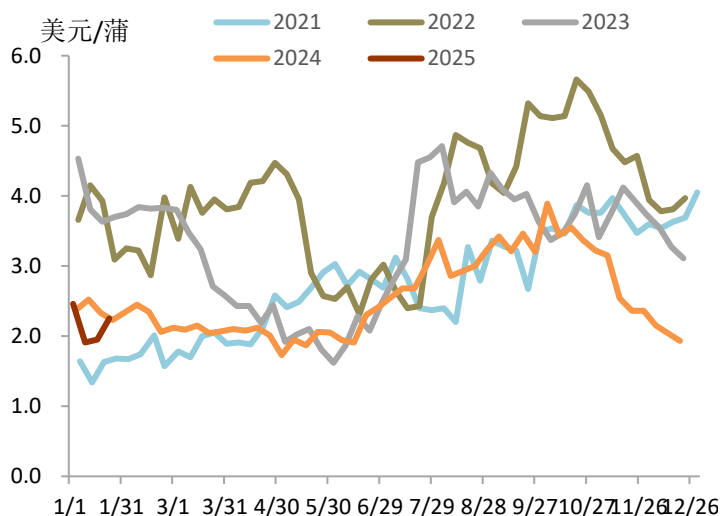
美国油籽加工商协会（NOPA）数据发布显示，2024年12月大豆压榨量为2.066亿蒲式耳，主要是几家新压榨厂在最近几个月投产，高于市场的平均预估2.055亿蒲式耳，较11月压榨量1.932亿蒲式耳增长6.9%，较2023年12月压榨量1.953亿蒲式耳增长5.8%。2024年9-12月累计压榨量为7.771亿蒲式耳，2023年9-12月累计压榨量为7.396亿蒲式耳，同比增长5.07%；USDA报告年度压榨需求预期增长5.38%。

截至2025年1月24日当周，美国大豆压榨利润为2.25美元/蒲式耳，前一周为1.95美元/蒲式耳；伊利诺伊州的毛豆油卡车报价为44.54美分/磅，前一周为44.78美分/磅；伊利诺伊州大豆加工厂的48%蛋白豆粕现货价格为320.9美元/短吨，前一周为300.7美元/短吨；同期1号黄大豆平均价格为10.47美元/蒲式耳，前一周为10.32美元/蒲式耳。

图表 11 NOPA 大豆月度压榨量



图表 12 伊利诺伊油厂压榨毛利

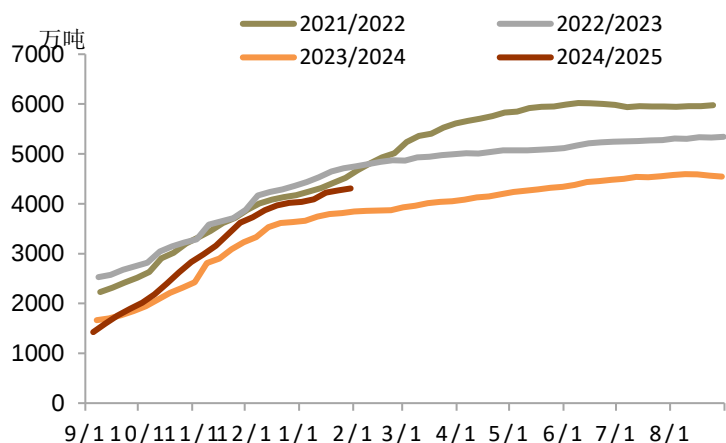


数据来源：NOPA，铜冠金源期货

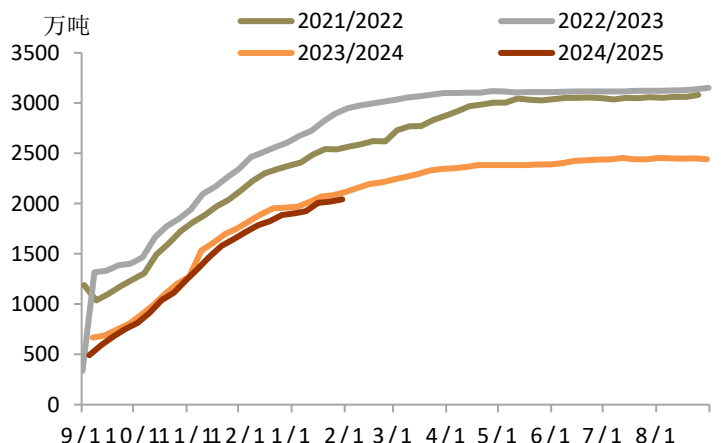
2.4 美豆出口需求

截至 2025 年 1 月 30 日当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增加为 38.8 万吨，前一周为 43.8 万吨，2024/2025 年度美国大豆累计销售量为 4307.1 万吨，销售进度为 86.7%，去年同期为 3845.4 万吨；当周，2024/2025 年度对中国大豆净销售量为 20.9 万吨，前一周为 14.5 万吨；当前年度中国累计采购量为 2042.5 万吨，去年同期为 2116 万吨。

图表 13 美豆累计销售量

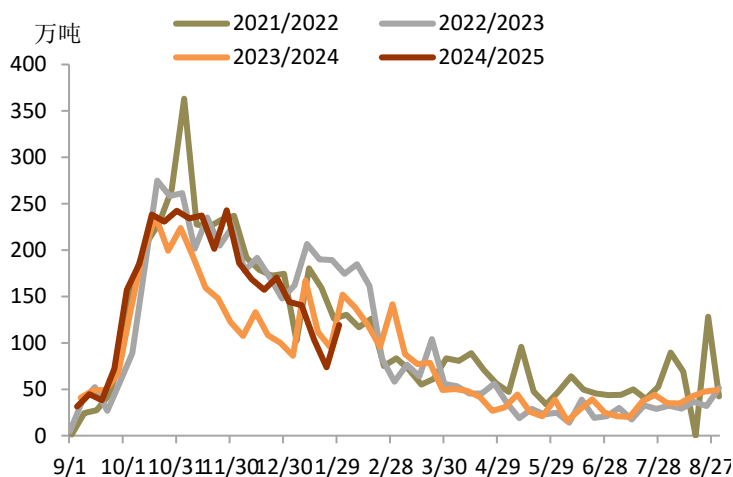


图表 14 美豆对中国累计销售量

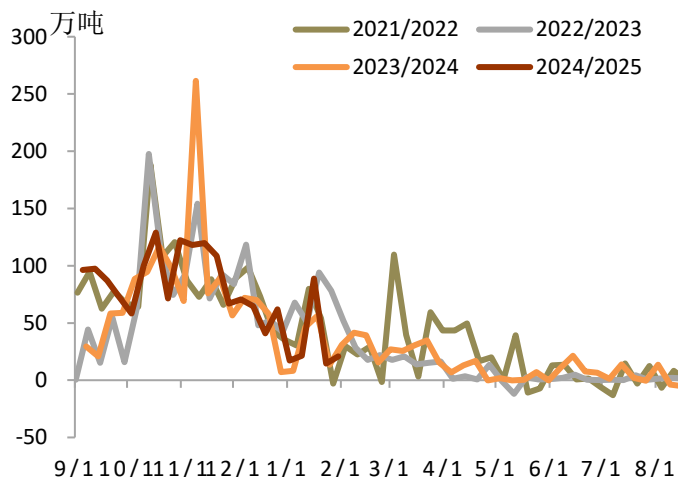


数据来源：USDA，铜冠金源期货

图表 15 美豆当周出口量

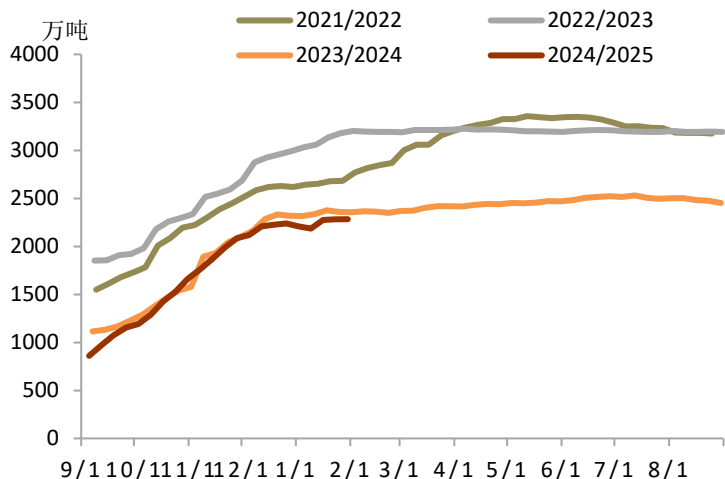


图表 16 美豆对中国当周出口

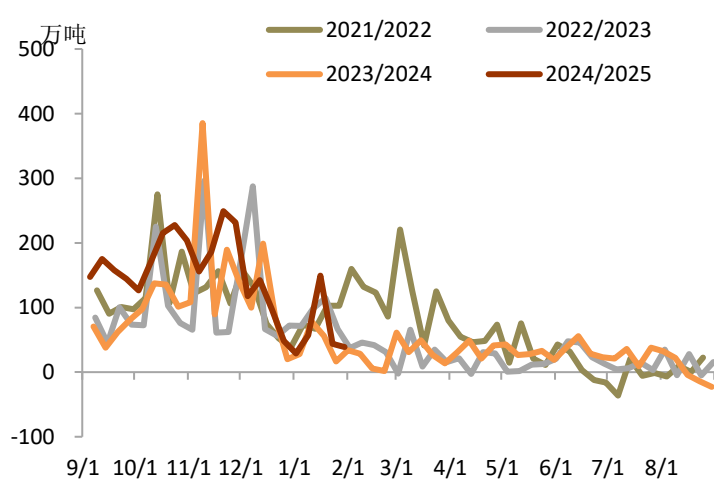


数据来源：USDA，铜冠金源期货

图表 17 叠加未知目的地中国采购量测算



图表 18 美豆当周净销售



数据来源：USDA，铜冠金源期货

2.5 巴西大豆平衡表及出口

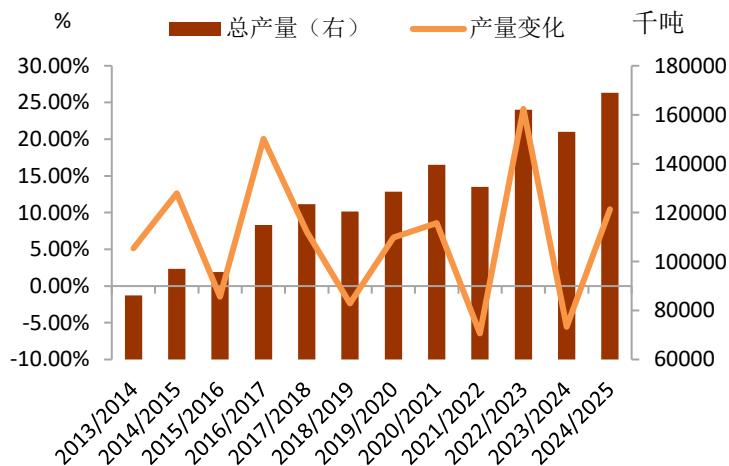
1 月 USDA 报告显示巴西大豆产量维持在 1.69 亿吨不变，和市场预估基本一致；巴西国内压榨需求上调 100 万吨至 5500 万吨，导致期末库存下降 100 万吨至 3252 万吨，期末库消比降至 19.75%。

图表 19 巴西大豆供需平衡表(千吨)

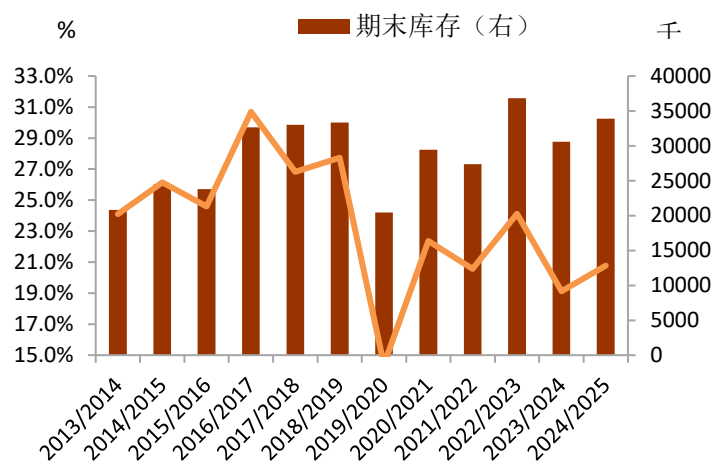
基于 1 月 USDA 报告		2022/2023	2023/2024	2024/2025 12 月	2024/2025 1 月
供应	期初库存	27378	36819	27966	27966
	产量	162000	153000	169000	169000
	进口	154	867	150	150
	总供应	189532	190686	197116	197116
需求	出口	95504	104170	105500	105500
	压榨需求	53409	54700	54000	55000
	残差	3800	3850	4100	4100
	总需求	152713	162720	163600	164600
库存	期末库存	36819	27966	33516	32516
	库存/总消费	24.11%	17.19	20.49%	19.75%

数据来源：USDA，铜冠金源期货

图表 20 巴西大豆产量及变化



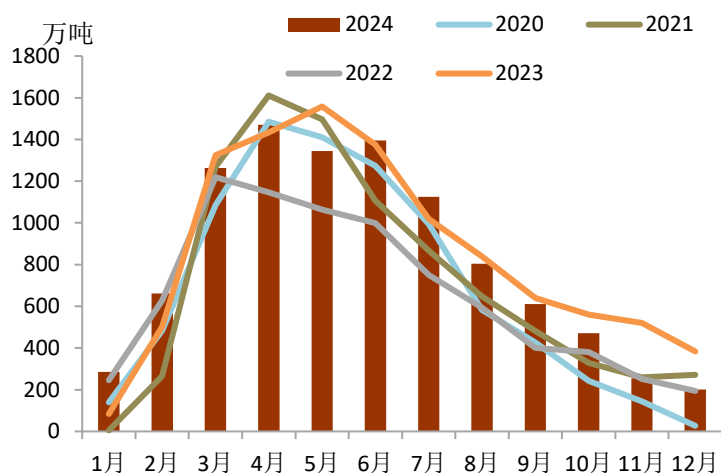
图表 21 巴西大豆期末库存及库消比



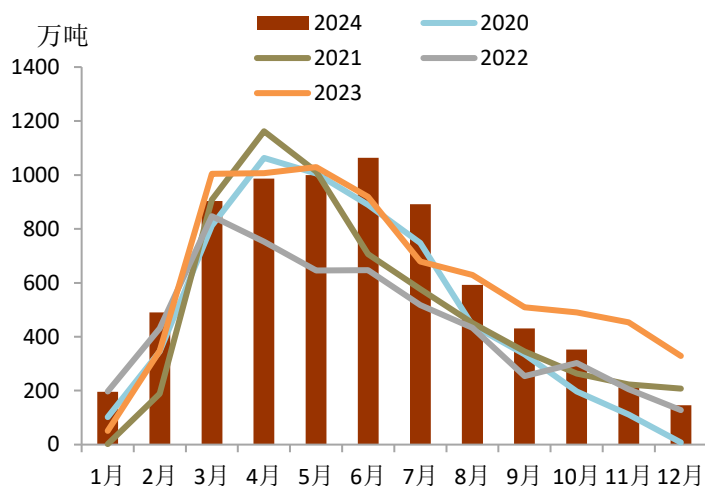
数据来源：USDA，铜冠金源期货

据巴西官方统计的出口数据来看，2024 年 12 月巴西大豆出口量为 200 万吨，较 11 月份出口 255 万吨减少 55 万吨，较 2023 年 12 月出口 383 万吨减少 183 万吨；2024 年巴西大豆累计出口量为 9884 万吨，较 2023 年累计出口量 10238 万吨减少 354 万吨。2024 年 12 月巴西大豆对中国出口量为 146 万吨，较 10 月份出口 212 万吨减少 66 万吨，较 2023 年 11 月出口 329 万吨减少 183 万吨；2024 年巴西大豆对中国累计出口量为 7262 万吨，较 2023 年累计出口量 7446 万吨减少 184 万吨。巴西全国谷物出口商协会（ANEC）表示，巴西 2 月大豆出口量预计为 977 万吨，去年同期出口量为 961 万吨；2 月 2-8 日巴西大豆周度出口量预计为 236 万吨，前一周为 23 万吨。短期国内面临缺豆风险，预计到 4 月份国内到港大豆或明显增多。

图表 22 巴西大豆月度出口量



图表 23 巴西大豆对中国月度出口量

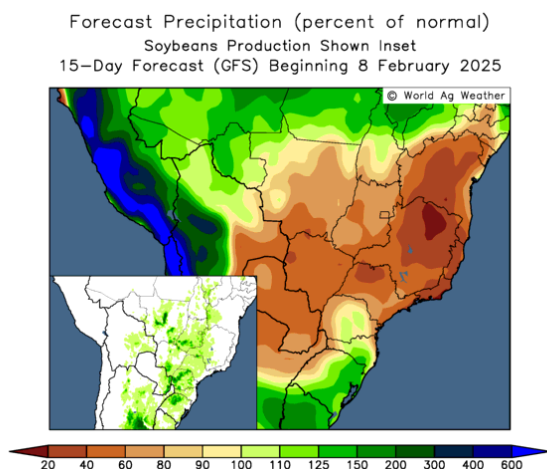


数据来源：巴西出口统计局，铜冠金源期货

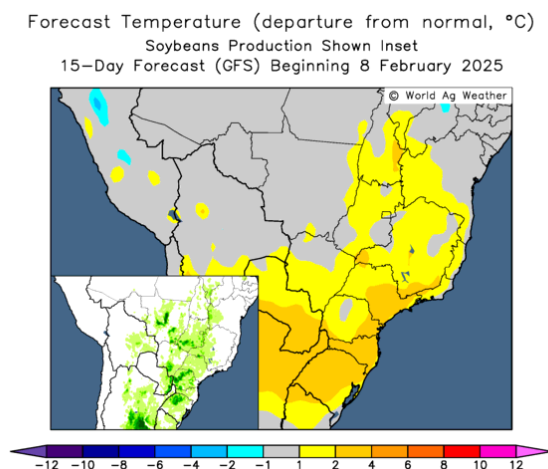
2.6 巴西大豆天气及播种情况

巴西作物进展情况：Conab 机构数据显示，截至 2025 年 2 月 2 日当周，巴西大豆收割进度为 8%，前一周为 3.2%，去年同期为 14%。作物生长阶段来看，6.4%处于生长发育期，13.8%处于开花期，44.4%处于结荚期，27.2%处于成熟期。Imea 机构数据显示，巴西马托州收割进度为 28.58%，前一周为 12.2%，去年同期为 51.5%，5 年均值为 39.59%，收割进度偏慢，但有所加快。Dearl 机构数据显示，巴西帕拉纳州收割进度为 23%，前一周为 18%，去年同期为 25%；其中优良占比 76%，一般占比 30%，较差占比 4%。天气预报显示，未来 15 天，巴西大豆产区降水低于均值，随着大豆大部分进入成熟期，收割进度或较前期加快。

图表 24 巴西大豆产区降水预报



图表 25 巴西大豆产区气温预报

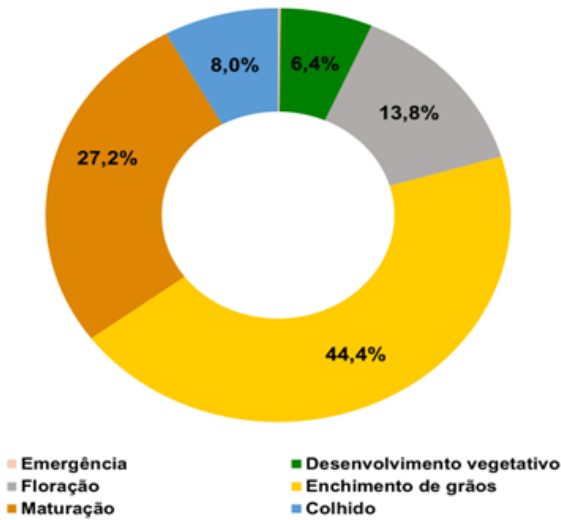


数据来源：WAW，铜冠金源期货

图表 26 巴西大豆收割进度

Colheita	Semana até:		
	2024	2025	
	3/Feb	26/Jan	2/Feb
Tocantins	3.0%	0.0%	1.0%
Maranhão	2.0%	0.0%	0.0%
Piauí	0.0%	0.0%	0.0%
Bahia	1.5%	3.0%	3.2%
Mato Grosso	30.8%	3.6%	14.7%
Mato Grosso do Sul	8.0%	4.0%	7.0%
Goiás	10.0%	0.3%	2.0%
Minas Gerais	8.0%	5.0%	6.0%
São Paulo	10.0%	2.0%	4.0%
Paraná	19.0%	10.0%	18.0%
Santa Catarina	0.5%	0.5%	0.5%
Rio Grande do Sul	0.0%	0.0%	0.0%
12 estados	14.0%	3.2%	8.0%

图表 27 巴西大豆生长发育情况



数据来源：Conab，Deral，铜冠金源期货

2.7 阿根廷大豆情况

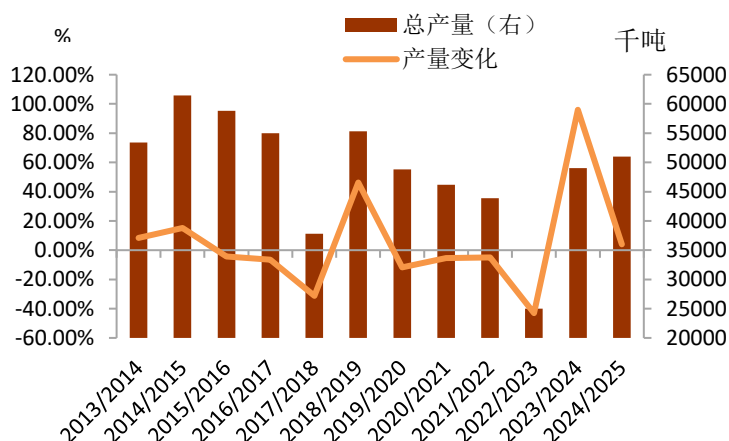
1 月 USDA 报告发布，2024/2-25 年度阿根廷大豆基本未作调整，但近期随着阿根廷大豆作物评级持续下滑，市场机构小幅下调产量预估。

图表 28 阿根廷大豆供需平衡表(千吨)

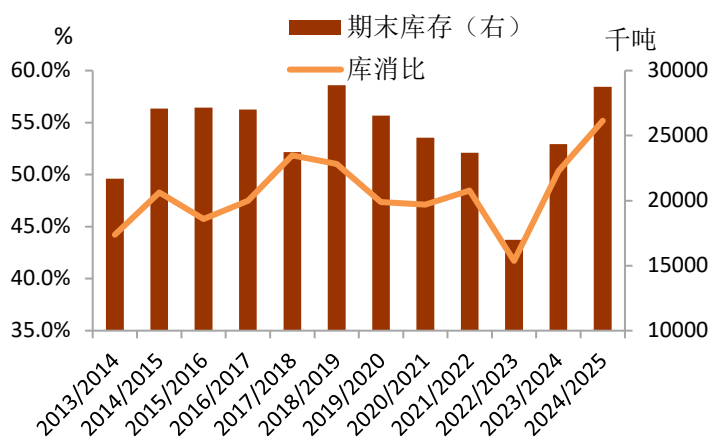
基于 1 月 USDA 报告		2022/2023	2023/2024	2024/2025 12 月	2024/2025 1 月
供应	期初库存	23691	16997	24080	24047
	产量	25000	48210	52000	52000
	进口	9059	7787	6000	6000
	总供应	57750	72994	82080	82047
需求	出口	4185	5114	4500	4500
	压榨需求	30318	36583	41000	41000
	残差	6250	7250	7600	7600
	总需求	40753	48947	53100	53100
库存	期末库存	16997	24047	28980	28947
	库存/总消费	41. 71%	49. 13%	54. 58%	54. 51%

数据来源：USDA，铜冠金源期货

图表 29 阿根廷大豆产量及变化



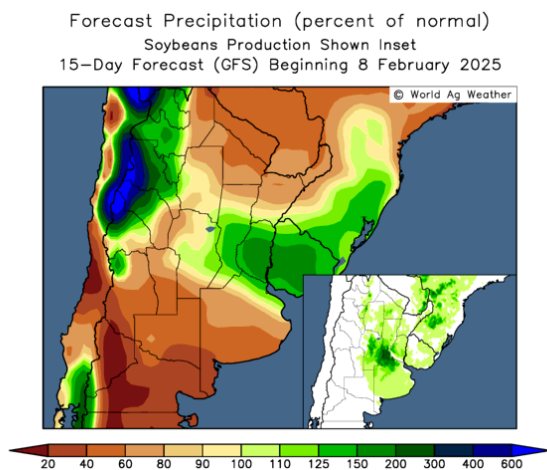
图表 30 阿根廷大豆期末库存及库消比



数据来源: USDA, 铜冠金源期货

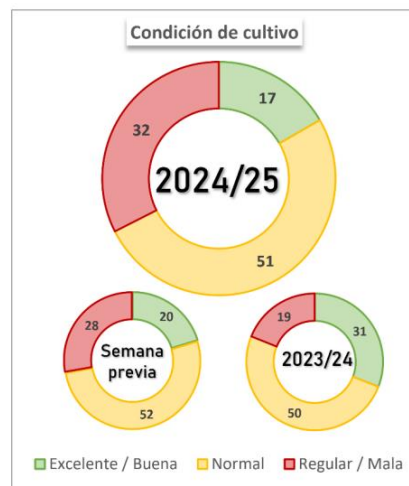
布宜诺斯艾利斯交易所报告显示,截至 2025 年 2 月 5 日当周,阿根廷大豆优良占 17%,正常占 51%,较差占 32%;前一周优良占 20%,正常占 52%,较差占 28%;去年同期优良占 31%,正常占 50%,较差占 19%。土壤较干旱区域占比 36%,前一周为 42%,土壤墒情有所改善。天气预报显示,未来 15 天,阿根廷产区下周将迎来有利降水,整体降水预计达到往年均值水平,或能维持当前作物状况。

图表 31 阿根廷大豆产区降水预报



数据来源: WAW, 铜冠金源期货

图表 32 阿根廷大豆作物状况



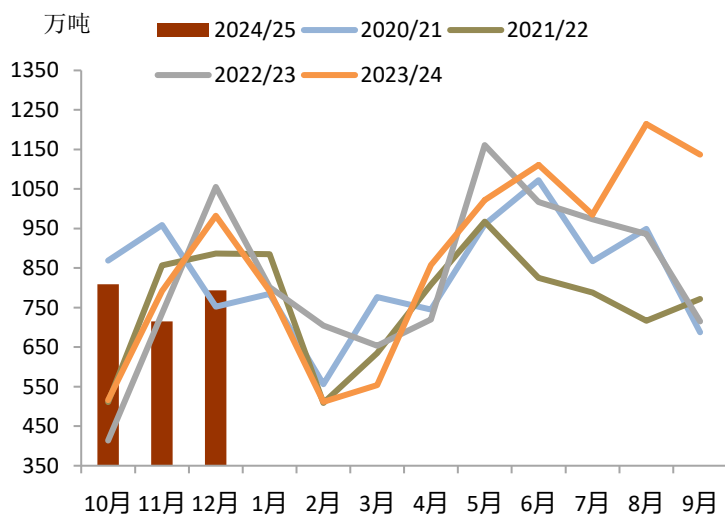
三、国内情况

3.1 进口大豆情况

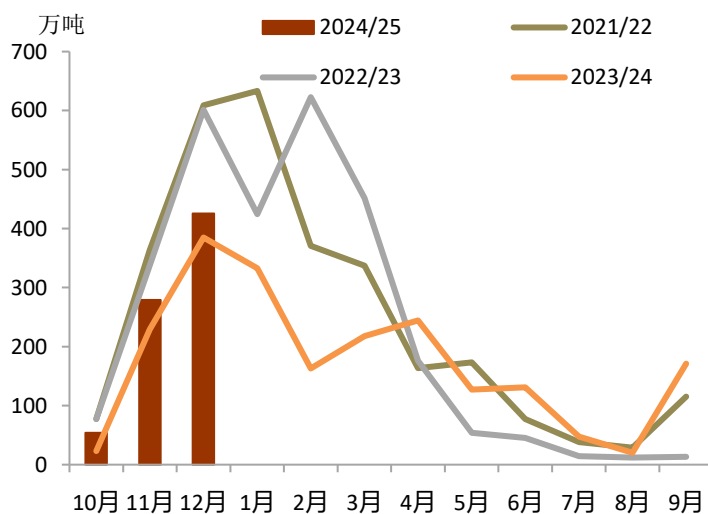
买船进度预估：截至2025年1月21日当周，2024年12月船期采购量为463万吨，2025年1月船期采购量为350万吨，国内2-3月大豆到港量偏少，市场面临缺豆担忧，叠加节后下游补库积极，现货价格大幅上涨。2025年2月船期计划采购量为830万吨，已采购量为812万吨，完成进度为98%；3月船期计划采购量为1200万吨，已采购量为1040万吨，完成进度为87%，4月船期计划采购量为1200万吨，已采购量为766万吨，完成进度为64%；国内现货偏紧格局预计到4月份或得到缓解。

据海关总署数据显示，2024年12月中国大豆进口量为794万吨，其中，美豆进口量为425万吨，巴西大豆进口量为294万吨；较11月份大豆进口量715万吨增加79万吨，较2023年12月大豆进口量982万吨减少188万吨。2024/2025年度（10-12月）中国大豆合计进口量为2318万吨，去年同期进口量为2290万吨。根据买船发运及市场预估来看，1月份到港预估在650-680万吨，2月预估在480-500万吨，3月预估在660-680万吨。

图表 33 中国大豆月度进口量

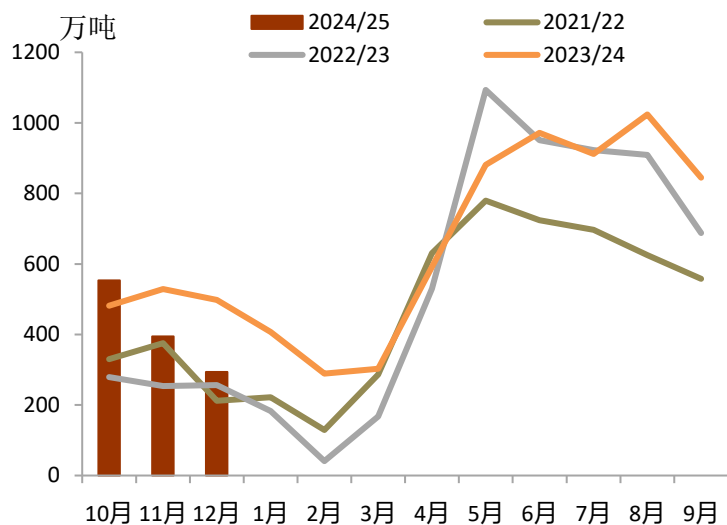


图表 34 中国进口美国大豆情况

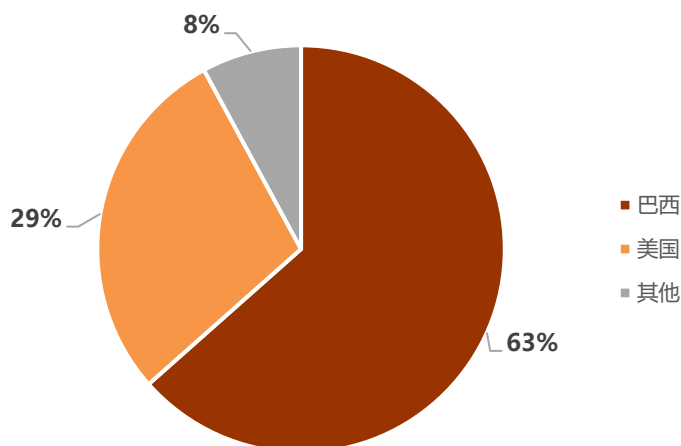


数据来源：海关总署，铜冠金源期货

图表 35 中国进口巴西大豆情况



图表 36 中国进口大豆结构



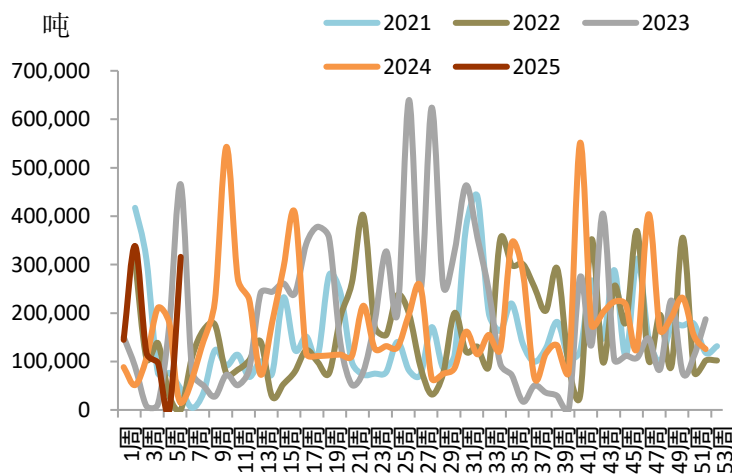
数据来源：海关总署，铜冠金源期货

3.2 国内油厂库存

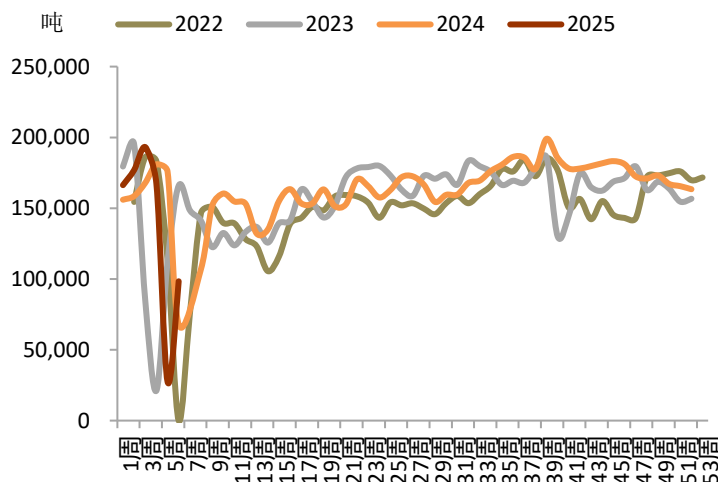
截至2025年1月24日当周，主要油厂大豆库存为451.98万吨，较上周减少69.49万吨，较去年同期减少112.43万吨；豆粕库存为43.93万吨，较上周减少11.7万吨，较去年同期减少49.63万吨；未执行合同为259.53万吨，较上周减少105.07万吨，较去年同期减少9.57万吨；全国港口大豆库存为609.24万吨，较上周减少81.64万吨，较去年同期减少58.71万吨。

截至2025年2月7日当周，全国豆粕周度日均成交为31.6万吨，其中现货成交为24.38万吨，远期成交为7.22万吨；豆粕周度日均提货量为9.84万吨；主要油厂压榨量为46.77万吨，逐步复工复产；饲料企业豆粕库存天数为8.54天，前一周为10.98天。

图表 37 全国豆粕周度日均成交

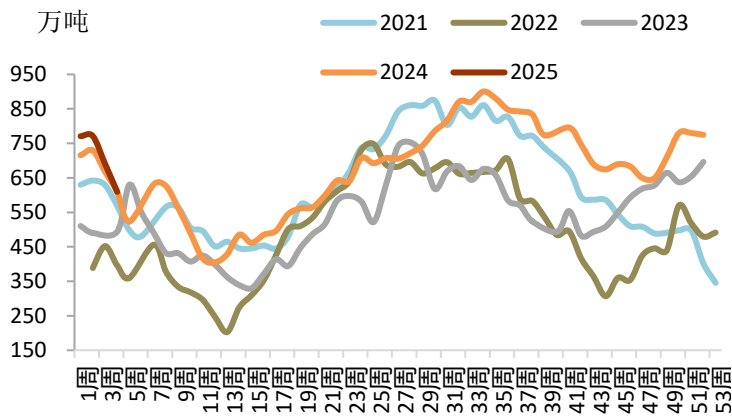


图表 38 全国豆粕周度日均提货量

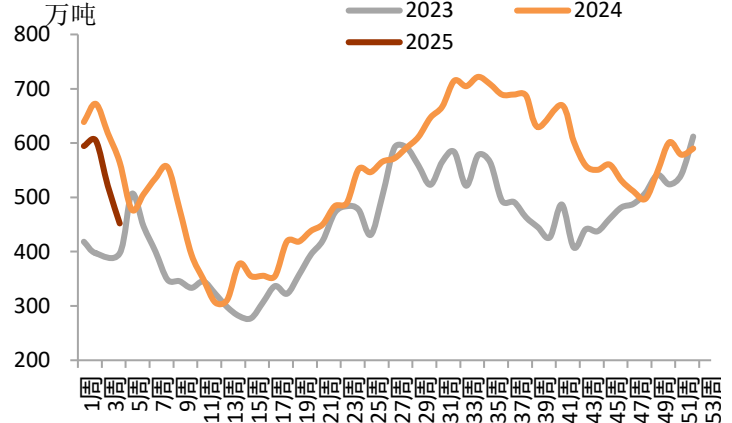


数据来源：我的农产品，铜冠金源期货

图表 39 港口大豆库存

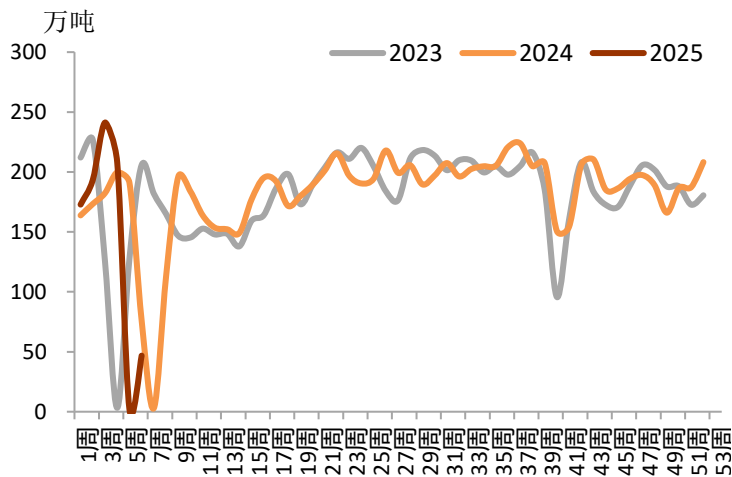


图表 40 油厂大豆库存

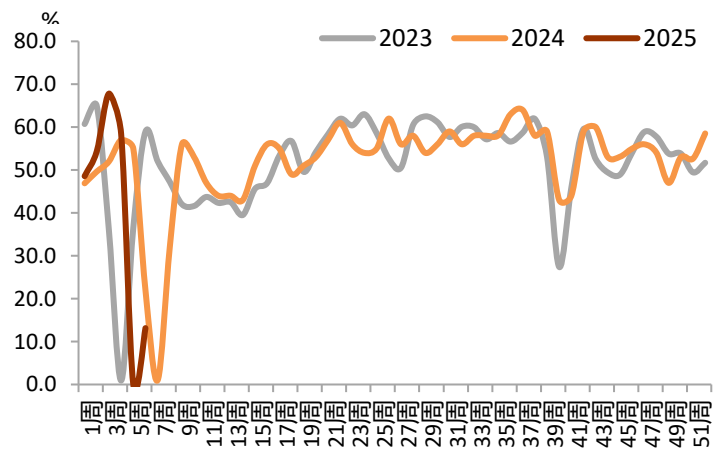


数据来源：我的农产品，铜冠金源期货

图表 41 油厂压榨量

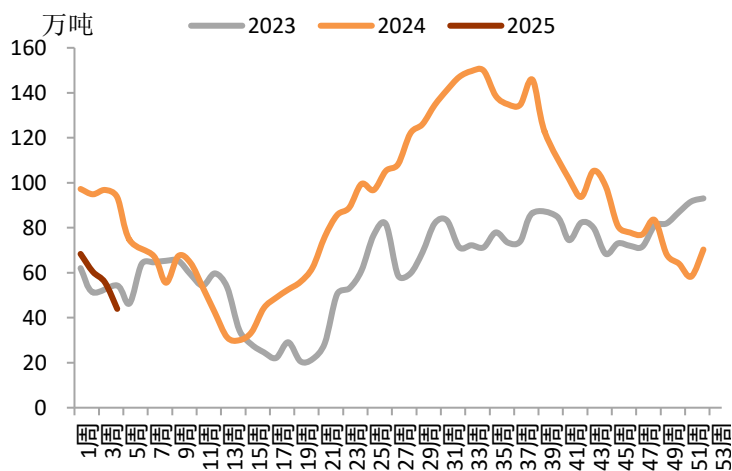


图表 42 油厂开机率

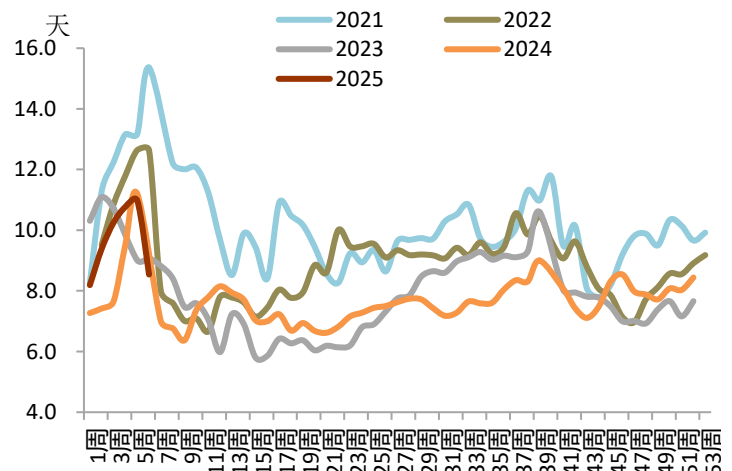


数据来源：我的农产品，铜冠金源期货

图表 43 油厂豆粕库存



图表 44 饲企豆粕库存天数



数据来源：我的农产品，铜冠金源期货

3.3 饲料养殖情况

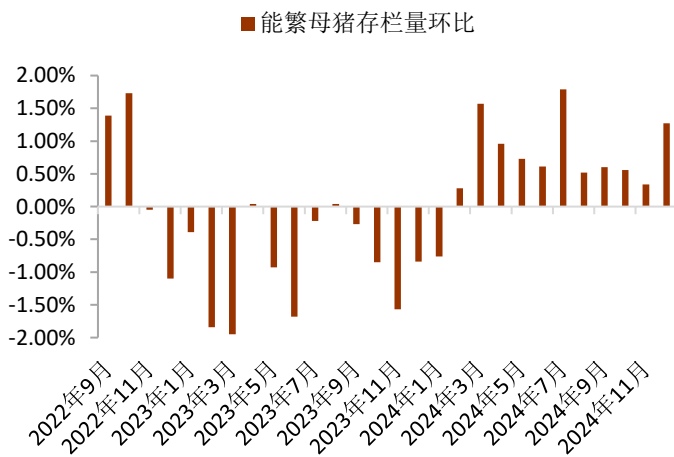
2024年11月，全国工业饲料产量2710万吨，环比下降1.2%，同比下降2.7%。主要配合饲料、浓缩饲料产品出厂价格环比、同比以降为主，添加剂预混合饲料产品出厂价格同比小幅下降。饲料企业生产的配合饲料中玉米用量占比为41.8%，同比增长8.9个百分点；配合饲料和浓缩饲料中豆粕用量占比为11.6%，同比下降1.2个百分点。

图表 45 2024 年 11 月份全国工业饲料生产情况

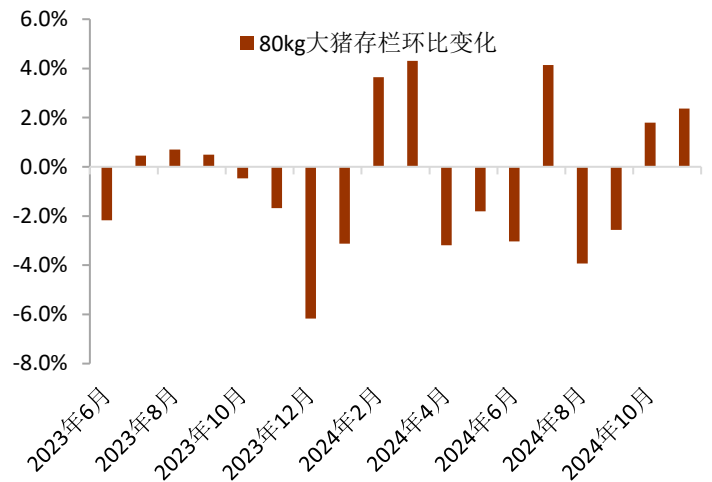
项目	总产量	配合饲料	浓缩饲料	添加剂预混合饲料
2024 年 11 月（万吨）	2710	2516	116	63
环比变化（%）	-1.2	-1.6	5.8	2.9
同比变化（%）	-2.7	-2.3	-10.3	-0.7

数据来源：中国饲料工业协会，铜冠金源期货

图表 46 能繁母猪存栏量环比走势图

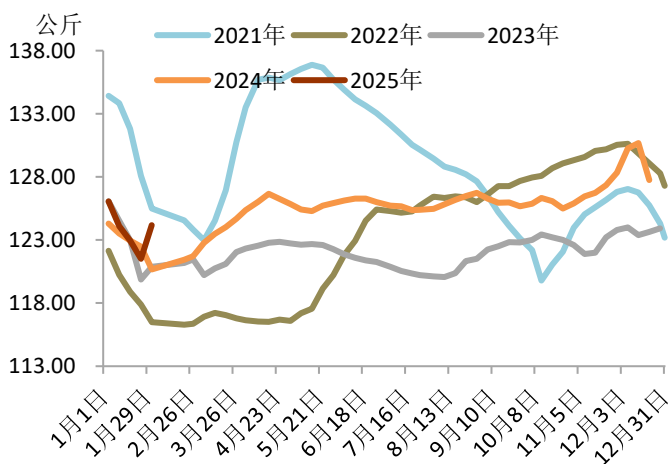


图表 47 80kg 大猪存栏环比变化走势图

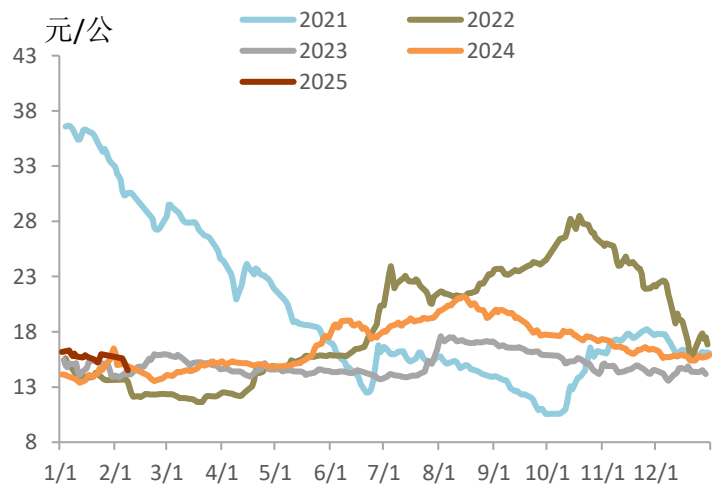


数据来源：涌益咨询，铜冠金源期货

图表 48 生猪出栏均重走势图

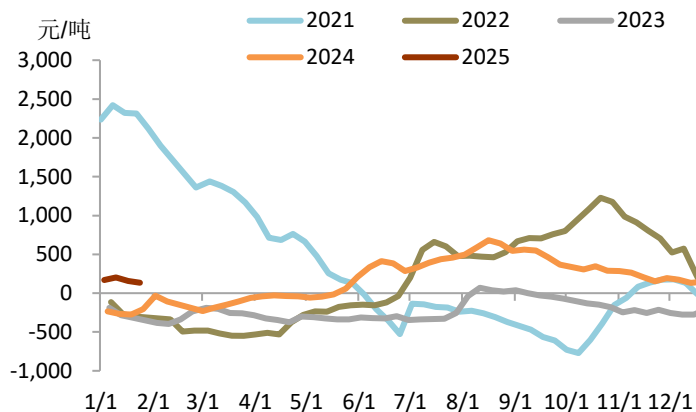


图表 49 全国生猪均价走势

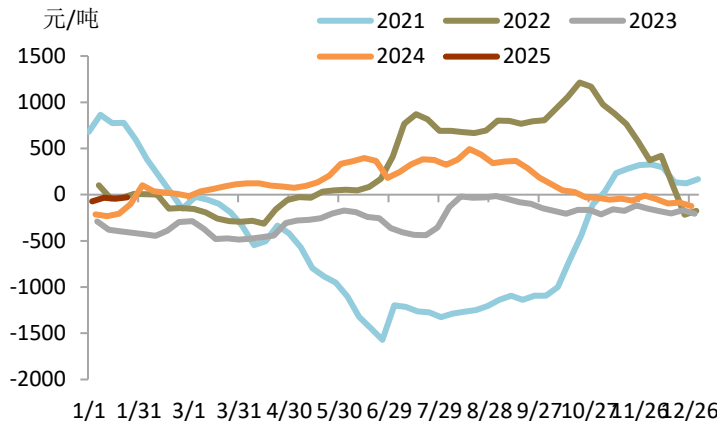


数据来源：涌益咨询，铜冠金源期货

图表 50 生猪自繁自养的养殖利润

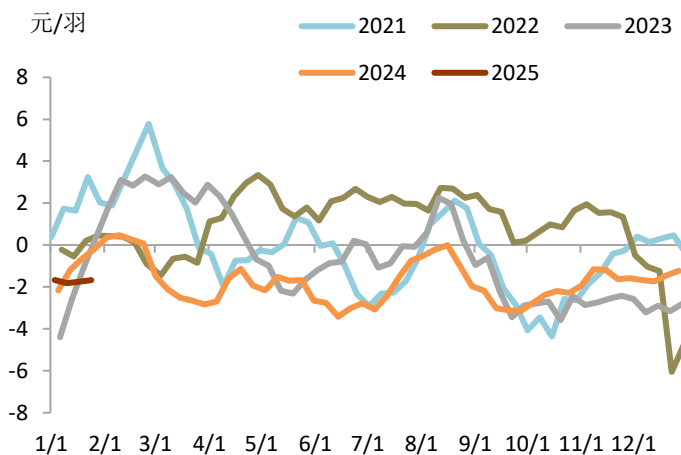


图表 51 外购仔猪的养殖利润

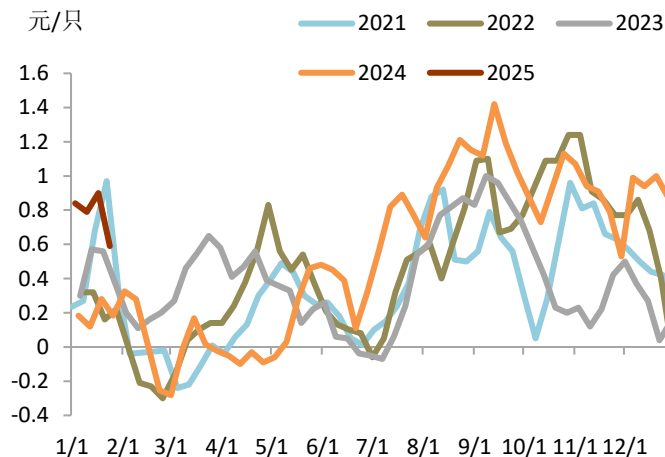


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 52 白羽肉鸡的养殖利润



图表 53 蛋鸡的养殖利润



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

四、总结与后市展望

国际方面：巴西降水条件良好，丰产格局确立，同时收割进度延误，未来两周降水低于均值，3成作物进入成熟期，收割进度较前期加快，出口量或明显增加。阿根廷前期饱受干旱影响，作物评级持续下调，但近期将迎来持续降水，或有利于作物改善。1月USDA报告意外利多，利空交易充分消化，市场止跌企稳；2025/26年度美豆种植面积预期下调，关注即将到来的美国农业部论坛展望。特朗普执政后，关税政策角逐博弈正在进程中，不确定较大，中国对美关税反制措施中暂不涉及农产品，关注后续政策进展。

国内方面：根据中国采购大豆船期推算来看，2-3月份大豆到港预估低于同期均值，较前期预估下调，节后回归，下游补库需求增多，豆粕现货市场成交火热，基差大幅走强，近月合约强势运行。2024/25年度美豆采购基本进入尾声，随着进口利润好转，巴西大豆采购步伐加快，2-4月船期采买较为充足，远月供应仍在。国内油厂豆粕库存延续去化，当前库存低位带来支撑，关注后续市场成交需求情况及南美收割压力下出口的变化。

宏观方面，美国政府关税政策威胁仍在，美元指数高位震荡延续，波动缩窄。基本上，巴西丰产预期不变，收割推进或加快，压力或逐步兑现，出口逐步增多，盘面上方承压；阿根廷产区降水改善，缓解前期干旱担忧，维持作物状况不下滑；国内短期面临缺豆风险，支撑现货和基差价格走强，另外即将迎来美国农业展望论坛，或下调新季大豆种植面积，关税政策仍有不确定，月线角度来看豆粕低点或已出现，但在南美收割压力兑现的情况下，豆粕或震荡运行。

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号

电话：021-68559999（总机）

传真：021-68550055

上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 305、307 室

电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方广场 2104A、2105 室

电话：0755-82874655

江苏分公司

地址：江苏省南京市江北新区华创路 68 号景枫乐创中心 B2 栋 1302 室

电话：025-57910813

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财富广场 A906 室

电话：0562-5819717

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号伟星时代金融中心 1002 室

电话：0553-5111762

郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来公寓 1201 室

电话：0371-65613449

大连营业部

辽宁省大连市沙河口区会展路 67 号 3 单元 17 层 4 号

电话：0411-84803386

杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区九堡街道九源路 9 号 1 幢 12 楼 1205 室

电话：0571-89700168



免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。