

研究报告

月度博览：粕类油脂

天气题材扰动，粕类油脂获支撑

广州期货 研究中心

联系电话：020-22139813

行情回顾：粕类油脂 6 月份在厄尔尼诺现象升温等天气题材扰动下，叠加宏观氛围好转，粕类油脂价格重心整体抬升。蛋白粕在 6 月份走势表现强劲，其核心原因在于美豆天气炒作窗口提前打开，且产地干旱情况未见好转，叠加国内压榨节奏恢复缓慢，支撑蛋白粕价格上行。而油脂在 6 月份止跌，并延续反弹态势。本轮上行主要受宏观环境好转、美豆油政策扰动及产地天气题材等利多因素主导，但油脂基本面仍维持供过于求格局，总库存仍在增加。

逻辑观点：第一，美豆种植面积下调，在优良率持续走低下，天气担忧仍存。第二，棕榈油产地供需格局预期逐步改善，但干旱天气仍存忧。第三，国内油料供应逐步增加。豆系库存预计逐步修复，供需整体较平衡。第四，宏观不确定性仍存，美联储持续加息、国际原油价格波动及黑海协议前景。

行情展望：总体而言，对于蛋白粕来说，当前市场影响核心，已聚焦在美豆产区，随着 6 月份天气市开启，7 月中下旬将进入关键生长期，叠加 6 月份美豆种植面积超预期下调，后期产区天气影响将较大，若干旱得不到有效缓解，美豆预计易涨难跌。国内在进口大豆供应宽松下，油厂开机及压榨预计将维持高位。虽下游存在补库需求，但无法改变豆粕阶段性累库趋势。豆粕价格受成本端支撑较强，短期也是易涨难跌，而菜粕水产需求增加及菜籽供应预期减少下，下方仍存支撑。而油脂方面，虽三大油脂基本面存在一定差异，但整体仍维持供过于求格局。驱动因素主要来自宏观环境的好转、美豆油政策扰动及产地天气题材等利多因素。菜油在进口菜籽预期减少下，边际供给压力将减轻，而豆油供需格局在油厂开工恢复后将得以改善。而棕榈油在产地供应预期增加，国内去库或放缓下仍限制其涨幅。因此在油脂整体供需格局未出现转变下，上方空间仍会受到限制，需持续关注产区天气。

操作建议：豆粕基差仍存走弱空间，但盘面短期走势预计偏强，建议多单继续持有，菜粕预计偏多看待，建议多单持有。油脂短期或延续反弹态势，建议谨慎看多，油脂间套利可关注做多菜豆 09。

风险因素：产区天气、宏观、黑海协议、进口、政策变化、原油

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1497 号

联系信息

分析师 谢紫琪

期货从业资格：F3032560

投资咨询资格：Z0014338

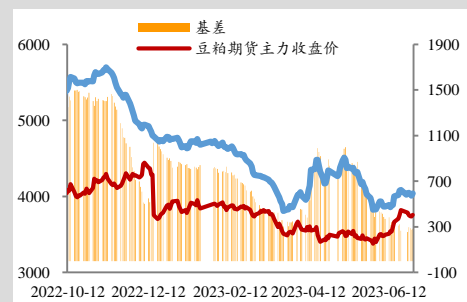
邮箱：xie.ziqi@gzf2010.com.cn

联系人 唐楚轩

期货从业资格：F03087875

邮箱：tang.chuxuan@gzf2010.com.cn

相关图表



相关报告

- 2023.5 《广州期货粕类油脂月度博览》---油料供应逐步修复，粕类油脂上方压力仍存
- 2023.3 《广州期货粕类油脂月度博览》---蛋白粕整体趋势仍偏空，油脂上方预计有限
- 2023.2 《广州期货粕类油脂月度博览》---蛋白粕上方空间有限，油脂维持区间震荡
- 2022.11 《广州期货粕类油脂月度博览》---高基差低库存，粕类油脂仍有支撑
- 2022.10 《广州期货粕类油脂月度博览》---宏观及基本面博弈下，粕类油脂波动加剧
- 2022.9 《广州期货粕类油脂月度博览》---强现实弱预期下，粕类油脂上方空间或有限

目录

一、逻辑分析与行情研判.....	1
二、图表与数据.....	2
(一) 行情回顾：6月份粕类油脂价格重心整体抬升.....	3
(二) 供给：美豆优良率存忧，国内油料供应宽松.....	3
(三) 需求：粕类表需较好，油脂成交回落.....	7
(四) 库存：豆系库存修复，油脂库存整体偏高.....	8
(五) 成本利润：进口榨利有所修复.....	9
(六) 价差表现：期现基差有所收敛.....	9
(七) 重点关注与行业动态（相关品种行业的）.....	11
免责声明.....	13
研究中心简介.....	13
广州期货业务单元一览.....	14

图表目录

图表 1：粕类油脂及相关品种市场交易表现（6.1-6.30）.....	3
图表 2：美豆累计出口量.....	3
图表 3：美豆周度对华出口量.....	3
图表 4：进口大豆升贴水.....	3
图表 5：美豆月度压榨量.....	3
图表 6：美国大豆生长优良率.....	4
图表 7：美国大豆出芽率.....	4
图表 8：巴西大豆月度出口量.....	4
图表 9：巴西对中国周度发船量.....	4
图表 10：马来棕榈油产量.....	4
图表 11：马来棕榈油出口量.....	4
图表 12：马来棕榈油库存.....	5
图表 13：印尼棕榈油库存.....	5
图表 14：印尼棕榈油产量.....	5
图表 15：印度植物油库存.....	5
图表 16：国内棕榈油月度进口量.....	5
图表 17：国内进口大豆到港量.....	5
图表 18：全国油厂大豆压榨量.....	6
图表 19：油厂油菜籽压榨量.....	6
图表 20：USDA：美国大豆供需平衡表.....	6
图表 21：USDA：巴西和阿根廷大豆供需平衡表.....	6
图表 22：生猪自繁自养养殖利润.....	7
图表 23：5月份能繁母猪存栏量环比减少 0.61%.....	7
图表 24：饲料月度产量.....	7
图表 25：豆粕周度表观消费量.....	7
图表 26：豆油周度成交量.....	7

图表 27: 棕榈油日度成交量	7
图表 28: 油厂菜粕周度库存	8
图表 29: 全国豆粕库存	8
图表 30: 棕榈油港口库存	8
图表 31: 华东菜油库存	8
图表 32: 主要油厂 豆油库存	8
图表 33: 三大油脂商业总库存	8
图表 34: 进口油菜籽压榨利润	9
图表 35: 进口大豆近月盘面榨利	9
图表 36: 进口大豆现货榨利	9
图表 37: 棕榈油进口利润	9
图表 38: 菜粕基差	9
图表 39: 豆粕基差	9
图表 40: 棕榈油基差	10
图表 41: 豆油基差	10
图表 42: 菜籽油基差	10
图表 43: 棕榈油 9-1 价差	10
图表 44: 豆油 9-1 价差	10
图表 45: 菜籽油 9-1 价差	10
图表 46: 豆粕 9-1 合约价差	11
图表 47: 菜籽粕 9-1 合约价差	11

一、逻辑分析与行情研判

粕类油脂 6 月份在厄尔尼诺现象升温等天气题材扰动下，叠加宏观氛围好转，粕类油脂价格重心整体抬升。蛋白粕在 6 月份走势表现强劲，其核心原因在于美豆天气炒作窗口提前打开，且产地干旱情况未见好转，叠加国内压榨节奏恢复缓慢，支撑蛋白粕价格上行。而油脂在 6 月份止跌，并延续反弹态势。本轮上行主要受宏观环境好转、美豆油政策扰动及产地天气题材等利多因素主导，但油脂基本面仍维持供过于求格局，总库存仍在增加。

首先，从蛋白粕来看。豆粕在美豆产区天气炒作窗口打开后，价格重心逐步抬升。从国际市场来看，当前市场影响核心，已聚焦在美豆产区。美豆方面，对于美国 2023/24 年度新季大豆，在 6 月份 USDA 的供需报告中仍对新作维持丰产预期，无论是全球还是 4 大主产国产量均被进一步上调，整体供需预计转宽松。但当前从种植面积以及种植情况来看，新作丰产预期仍不容乐观。从 30 日美国农业部公布的种植面积看，预计 23/24 年度美豆种植面积仅为 8350 万英亩，低于 3 月份的播种意向面积 8750 万英亩，也低于报告出台前分析师们平均预期的 8767.3 万英亩。而美豆优良率也在持续下滑，截至 6 月 25 日当周，美豆优良率为 51%，前一周 54%，去年同期为 68%。虽近期中西部和大平原的部分地区迎来降水，但干旱为题尚未得到有效缓解，因此这也需要后续我们持续跟踪。出口方面，美豆出口窗口期已接近尾声，在巴西大豆集中上市下，出口销售量明显下滑，大豆市场份额现阶段被巴西豆逐步挤占。南美方面，2022/23 年度巴西大豆产量创纪录，虽阿根廷产量大幅下滑，但已逐步被市场消化。6 月份 USDA 对于 22/23 年度巴西大豆产量预估提高至 1.56 亿吨，且 23/24 年度产量预计达 1.63 亿吨新高。目前巴西大豆产区收获已基本结束，在当前 9300 万吨的出口目标下，巴西在 2-6 月份集中运力出口大豆，机构数据显示，巴西 5 月出口大豆 1436.6 万吨，同比增加 44%，6 月份出口预计为 1420 万吨，后续在巴西二茬玉米即将上市下，大豆出口将逐步下滑。而阿根廷大豆减产已成定局，当前大豆出口销售节奏较慢。6 月份 USDA 对于阿根廷 22/23 年度的产量下调至 2500 万吨，但对于 23/24 年度产量较为乐观，预计为 4800 万吨。从国内方面来看，上半年大豆到港节奏虽受进口大豆海关证书检疫及大豆到港卸货延迟等问题影响，但随着问题解决以及 4-7 月份到港高峰下，大豆供应预计较宽松。但在区域性开机差异下，油厂压榨节奏缓慢回升，豆粕也存在一定库存回升的压力。但现货仍较坚挺，因头部油厂积极挺价，且豆粕库存大部分集中在油厂手上，下游养殖端库存仍偏低，因此仍有补库需求。海关数据显示，5 月份进口大豆 1202 万吨，环比增 65.5%；1-5 月累计进口大豆 4230.6 万吨，同比增 11.2%。需求方面，在下游养殖利润表现不佳以及能繁母猪环比去化，国家推行豆粕减量替代下，饲料配方中豆粕整体比例上调有限，但因终端库存偏低，随补库需求较强。因此在当前美豆天气升水以及人民币贬值影响下，从成本端对豆粕构成支撑。菜粕方面，供给端稳定及后续菜籽进口预计下滑，叠加下游需求较好，对菜粕支撑较强。2022/23 年度在加拿大菜籽及澳籽丰产下，市场供需偏紧情况改善。4-6 月份进口仍将维持较高水平，供给端较稳定，国内 1-5 月份进口菜籽共到港 294.9 万吨，较去年同比增加 236.5 万吨，但 6 月份后进口菜籽预计下滑。需求方面，在豆菜粕比价优势下，南方地区菜粕替代需求较好，同时现阶段为华南及沿海地区水产养殖旺季，

菜粕提货总量维持高位。且近期在豆粕走势较强下，仍对菜粕构成支撑。

从油脂方面来看，虽三大油脂基本面存在一定差异，但整体仍维持供过于求格局。驱动因素主要来自宏观环境的好转、美豆油政策扰动及产地天气题材等利多因素。基本面方面，首先从棕榈油来看，虽季节性增产压力将逐步显现，但厄尔尼诺现象仍带来减产担忧。印尼方面，据 Gapki 数据显示，印尼 4 月份棕榈油产量为 451.9 万吨，出口量为 213.4 万吨，库存回升至 363.3 万吨。从数据上来看，印尼产量稳步增长，已进入增产周期，在供强需弱下，库存压力也将逐步显现。但近期受厄尔尼诺影响，产区持续干旱，加剧市场对于产量担忧的情绪，叠加 7 月份印尼棕榈油出口参考价提高，出口税费增加，也进一步支撑棕榈油价格。而马来方面，虽 5 月供需格局整体改善，但天气担忧仍存。需求方面，在斋月结束后以及主要消费国进口需求减弱下，出口需求减弱，5 月份棕榈油库存已回升至 168.7 万吨，后续关注产量修复情况。国内棕榈油在 6 月份买船增加下，去库速度放缓。供应方面，1-5 月棕榈油进口累计达 139 万吨，4-5 月份进口有显著下滑，主要受进口利润影响，但在 5 月份产地棕榈油报价持续下调下，进口成本下降，6-7 月份买船增加。下游需求，虽在天气逐步升温下，利好棕榈油及调和油餐饮需求，但下游整体成交疲软。豆油方面，供需格局逐步改善。在国内进口大豆大量集中到港，油厂开机及压榨也全面恢复，虽压榨节奏回升缓慢，但在需求增量有限下，豆油库存稳步增加。需求方面，国内餐饮需求逐步恢复，但随着 6-7 月份中小学及高校陆续放假，且无大型节假日消费刺激，油脂预计进入传统消费淡季。菜油方面，现阶段延续供强需弱格局，但边际供给压力减轻。在全球菜籽 2022/23 年度丰产背景下，市场菜籽供给宽松，并且在进口利润较好下，国内上半年进口菜籽量较大，1-5 月份进口菜籽共到港 294.9 万吨，较去年同比增加 236.5 万吨。在油厂开机稳定以及进口菜油增加下，菜油库存持续走高。但在 6 月份后进口菜籽预计下滑，菜油边际供给压力将减轻，叠加加拿大和澳洲菜籽产区天气担忧，菜油价格存支撑。而需求端菜油消费相对较为稳定，在国产菜籽上市后，浓香菜油偏好增加，进口菜油去库仍需通过对竞争油脂替代来消耗。

总体而言，对于蛋白粕来说，当前市场影响核心，已聚焦在美豆产区，随着 6 月份天气市开启，7 月中下旬将进入关键生长期，叠加 6 月份美豆种植面积超预期下调，后期产区天气影响将较大，若干旱得不到有效缓解，美豆预计易涨难跌。国内在进口大豆供应宽松下，油厂开机及压榨预计将维持高位。虽下游存在补库需求，但无法改变豆粕阶段性累库趋势。豆粕价格受成本端支撑较强，短期也是易涨难跌，而菜粕水产需求增加及菜籽供应预期减少下，下方仍存支撑。而油脂方面，虽三大油脂基本面存在一定差异，但整体仍维持供过于求格局。驱动因素主要来自宏观环境的好转、美豆油政策扰动及产地天气题材等利多因素。菜油在进口菜籽预期减少下，边际供给压力将减轻，而豆油供需格局在油厂开工恢复后将得以改善。而棕榈油在产地供应预期增加，国内去库或放缓下仍限制其涨幅。因此在油脂整体供需格局未出现转变下，上方空间仍会受到限制，需持续关注产区天气。

二、图表与数据

(一) 行情回顾：6月份粕类油脂价格重心整体抬升

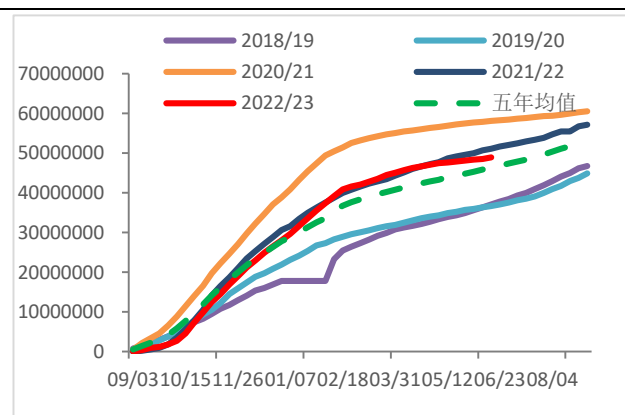
图表 1：粕类油脂及相关品种市场交易表现（6.1-6.30）

合约标的	单位	收盘价	月涨跌幅%	成交量	持仓量	持仓变化
豆一 2309 合约	元/吨	5158.00	2.34%	167575	157158	60876
豆二 2308 合约	元/吨	4374.00	14.17%	164752	65500	19498
豆粕 2309 合约	元/吨	3756.00	9.06%	1168990	1289040	-44083
菜粕 2309 合约	元/吨	3338.00	11.98%	908823	550953	77278
豆油 2309 合约	元/吨	7742.00	11.78%	792558	554644	-27822
棕榈油 2309 合约	元/吨	7370.00	15.08%	805127	507796	-121104
菜油 2309 合约	元/吨	8768.00	15.19%	699565	277820	717
CBOT 大豆 2311 合约	美分/蒲式耳	1342.50	15.06%	217000	308000	89000
CBOT 豆粕 2312 合约	美元/短吨	396.60	7.68%	87823	188000	55000
CBOT 豆油 2312 合约	美分/磅	58.97	24.54%	97062	176000	28000
BMD 马棕油 2309 合约	令吉/吨	3783.00	15.02%	23998	69095	32686

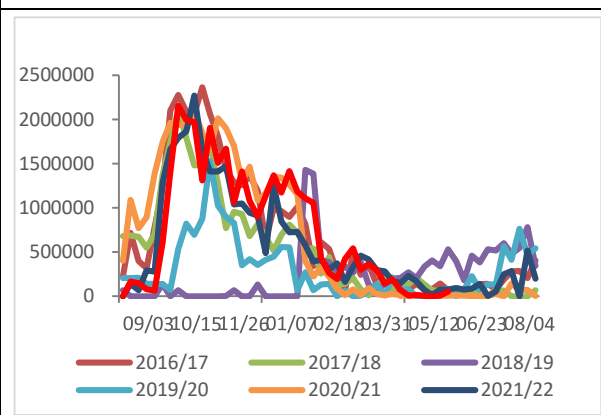
数据来源：Wind 广州期货研究中心

(二) 供给：美豆优良率存忧，国内油料供应宽松

图表 2：美豆累计出口量



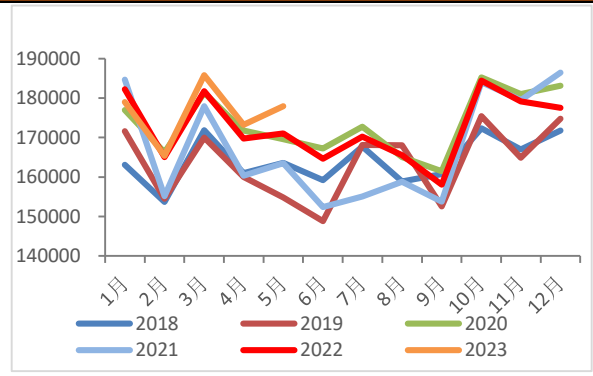
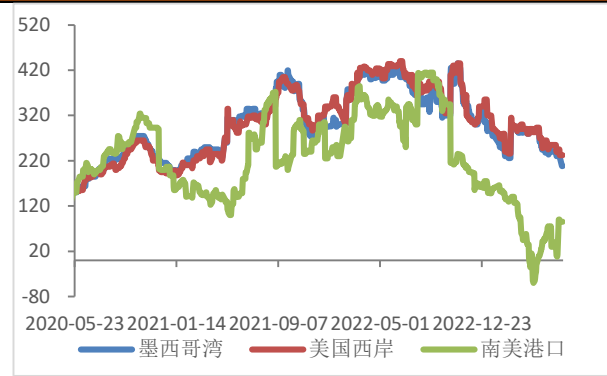
图表 3：美豆周度对华出口量



数据来源：Wind 广州期货研究中心

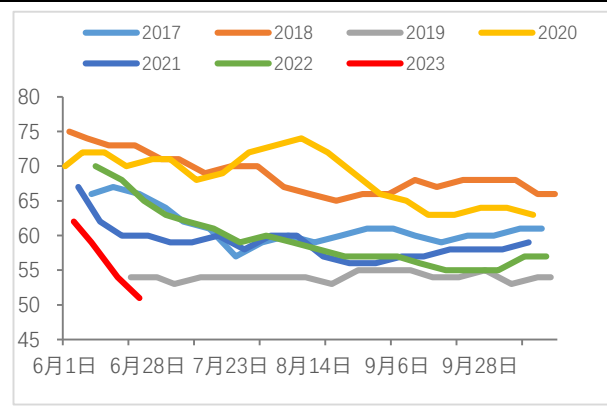
图表 4：进口大豆升贴水

图表 5：美豆月度压榨量

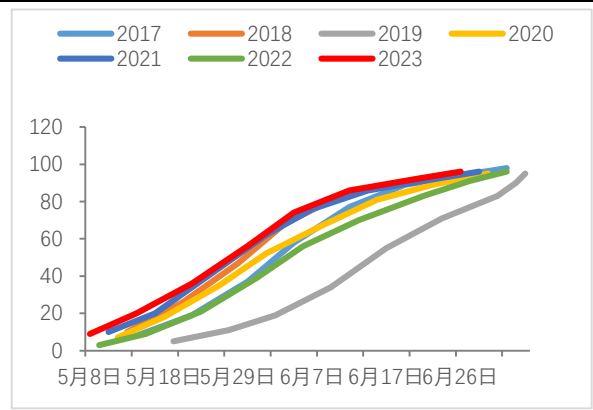


数据来源: Wind 广州期货研究中心

图表 6: 美国大豆生长优良率

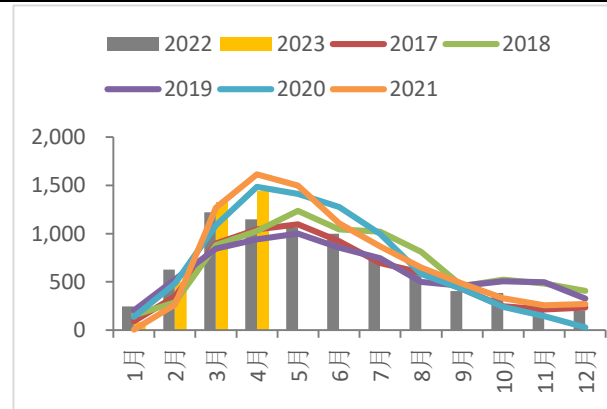


图表 7: 美国大豆出芽率

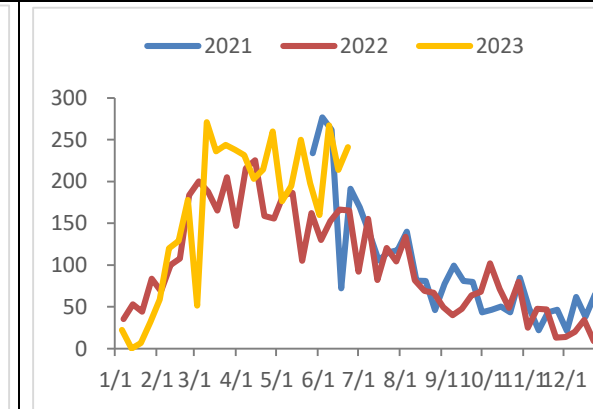


数据来源: Wind 广州期货研究中心

图表 8: 巴西大豆月度出口量



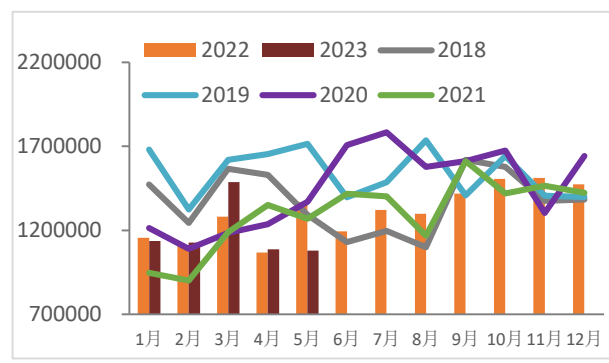
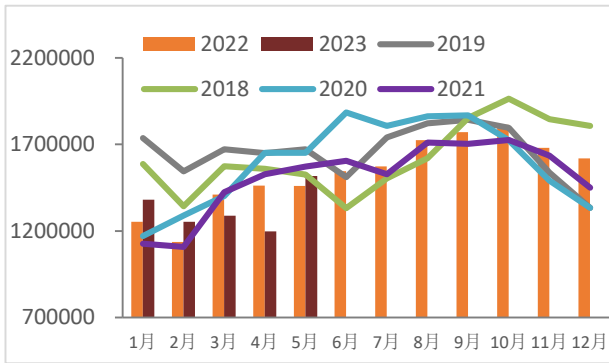
图表 9: 巴西对中国周度发船量



数据来源: Mysteel 广州期货研究中心

图表 10: 马来棕榈油产量

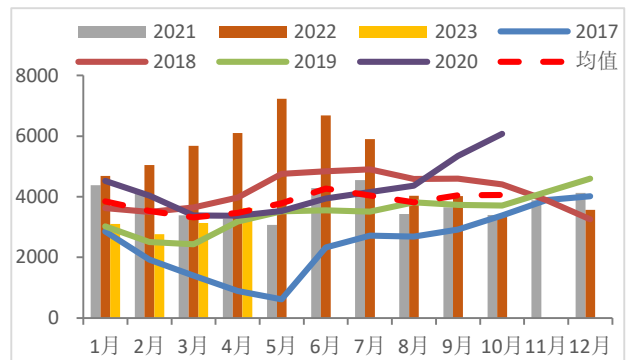
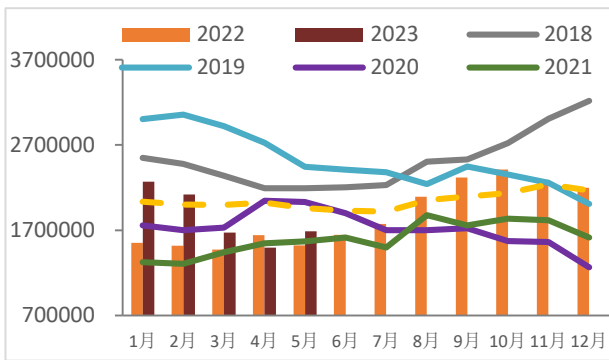
图表 11: 马来棕榈油出口量



数据来源: Wind 广州期货研究中心

图表 12: 马来棕榈油库存

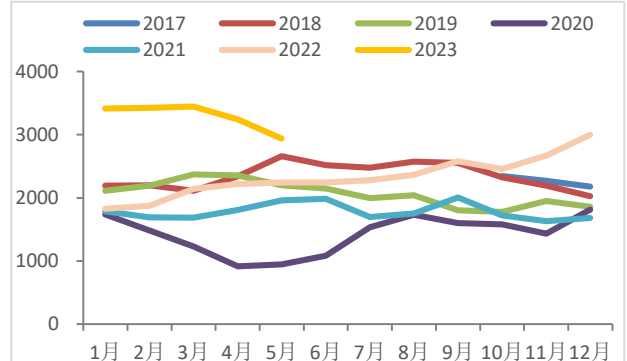
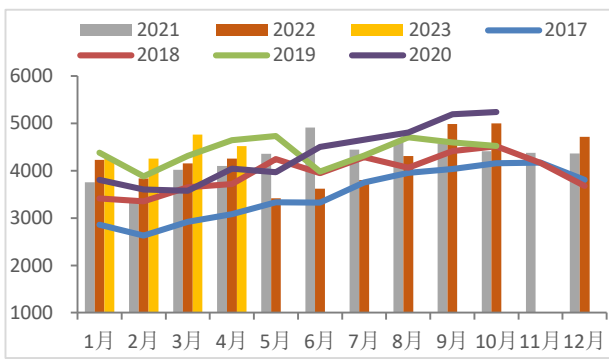
图表 13: 印尼棕榈油库存



数据来源: Wind 广州期货研究中心

图表 14: 印尼棕榈油产量

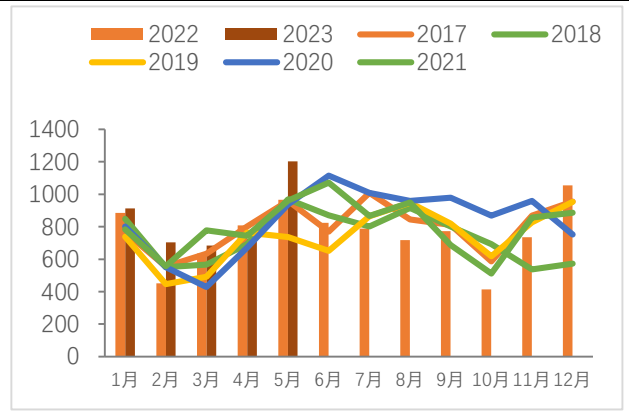
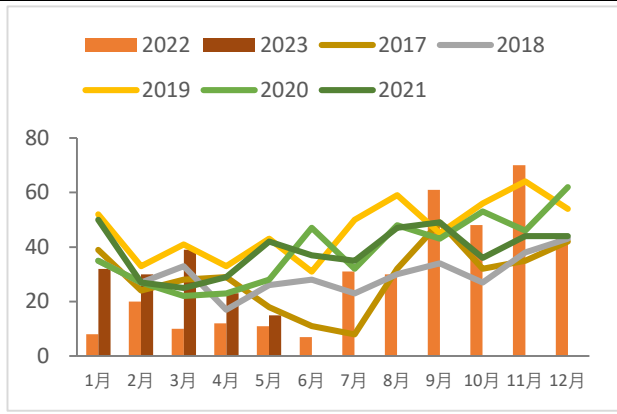
图表 15: 印度植物油库存



数据来源: Mysteel 广州期货研究中心

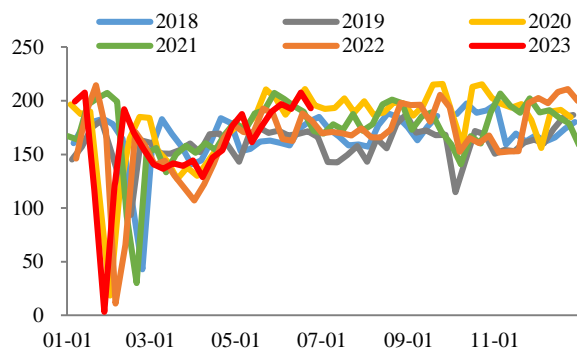
图表 16: 国内棕榈油月度进口量

图表 17: 国内进口大豆到港量

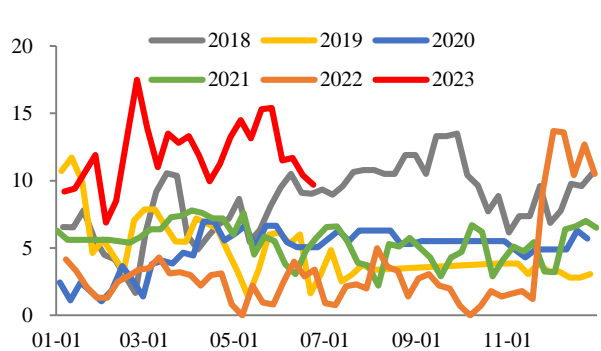


数据来源: Wind 广州期货研究中心

图表 18: 全国油厂大豆压榨量



图表 19: 油厂油菜籽压榨量



数据来源: Mysteel 广州期货研究中心

图表 20: USDA: 美国大豆供需平衡表

市场年度	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23-5月	2022/23-6月	2023/24-5月	2023/24-6月
种植面积	89.2	76.1	83.4	87.2	87.5	87.5	87.5	87.5
收获面积	87.6	74.9	82.6	86.3	86.3	86.3	86.7	86.7
单产	50.6	47.4	51	51.4	49.5	49.5	52	52
期初库存	438	909	525	257	274	274	215	230
产量	4428	3552	4216	4435	4276	4276	4510	4510
进口	14	15	20	15	20	20	20	20
总供应量	4880	4476	4761	4707	4571	4571	4745	4760
压榨	2092	2170	2141	2205	2220	2220	2310	2310
出口	1753	1680	2265	2170	2015	2000	1975	1975
种子用量	88	97	101	103	102	102	101	101
残值	43	11	1	15	19	19	25	25
总消费	3976	3958	4508	4493	4355	4340	4411	4411
期末库存	909	525	256	215	215	230	335	350
库消比-%	22.86%	13.26%	5.68%	4.79%	4.94%	5.30%	7.59%	7.93%

数据来源: Wind 广州期货研究中心

图表 21: USDA: 巴西和阿根廷大豆供需平衡表

2022/23 预估	月度	期初库存	产量	进口	压榨	需求总量	出口	期末库存
巴西	6月	27.6	156	0.25	53.5	57.3	93	33.55

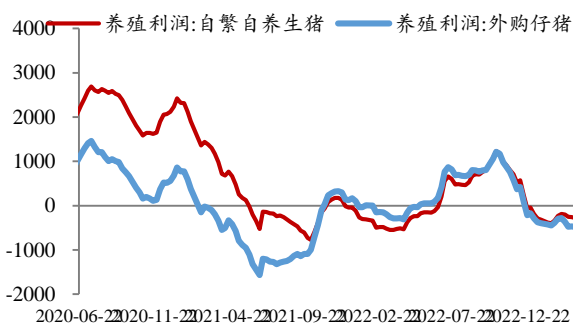
广州期货股份有限公司提醒广大投资者: 期市有风险 入市需谨慎

	5月	27.6	155	0.5	53.25	57	93	33.1
2023/24 预估	6月	33.55	163	0.45	55.75	59.7	96.5	40.8
	环比	0	1	-0.25	0.25	0.3	0	0.45
	同比	5.95	7	0.2	2.25	2.4	3.5	7.25
阿根廷	6月	23.9	25	8.7	30	36.25	3.8	17.55
	5月	23.9	27	8.3	31.5	37.75	3.3	18.15
2023/24 预估	6月	17.55	48	5.7	36	42.7	4.6	23.95
	环比	0	-2	0.4	-1.5	-1.5	0.5	-0.6
	同比	-6.35	23	-3	6	6.45	0.8	6.4

数据来源: Wind 广州期货研究中心

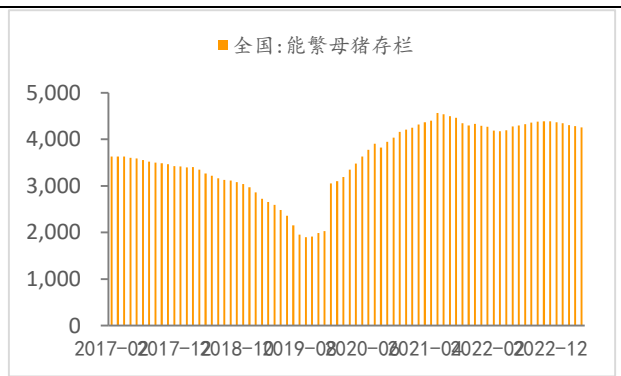
(三) 需求: 粕类表需较好, 油脂成交回落

图表 22: 生猪自繁自养养殖利润

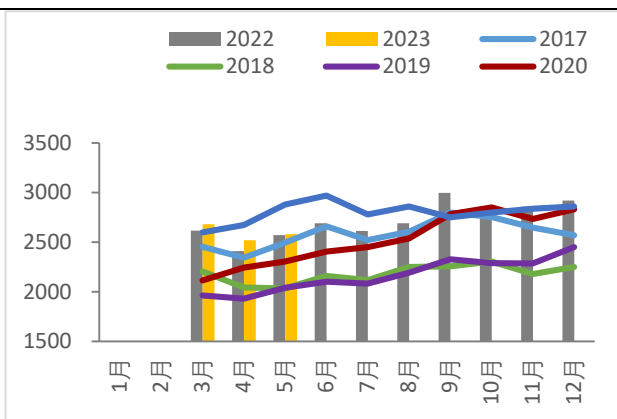


数据来源: Wind 广州期货研究中心

图表 23: 5月份能繁母猪存栏量环比减少 0.61%

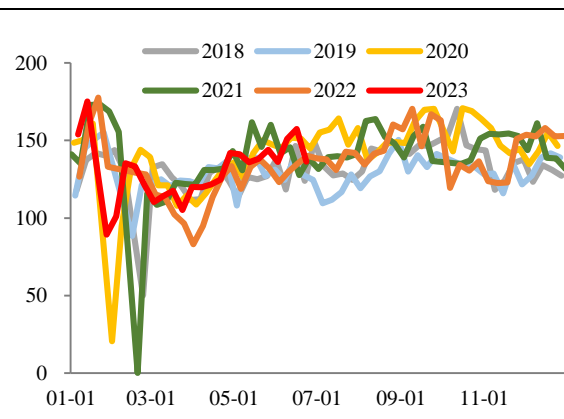


图表 24: 饲料月度产量



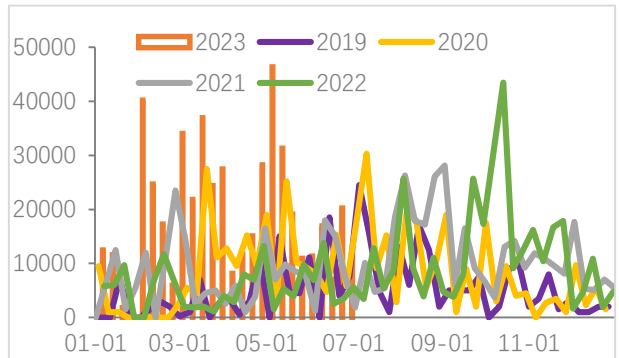
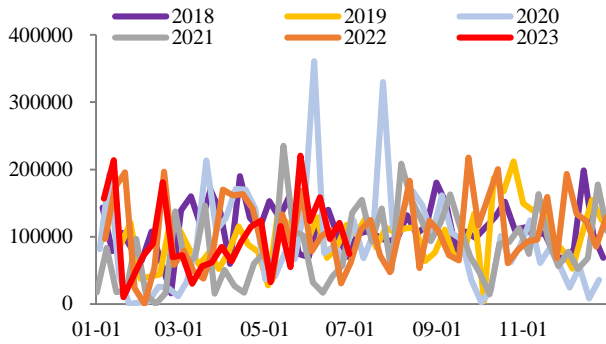
数据来源: Wind、Mysteel 广州期货研究中心

图表 25: 豆粕周度表观消费量



图表 26: 豆油周度成交量

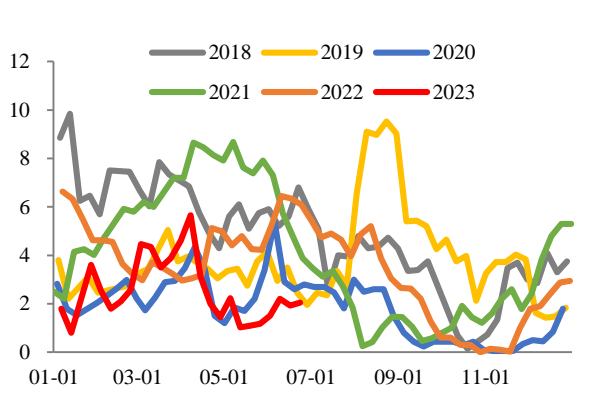
图表 27: 棕榈油日度成交量



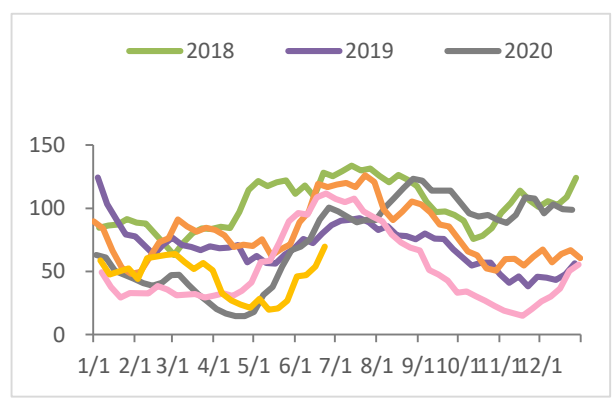
数据来源：Mysteel 广州期货研究中心

(四) 库存：豆系库存修复，油脂库存整体偏高

图表 28：油厂菜粕周度库存

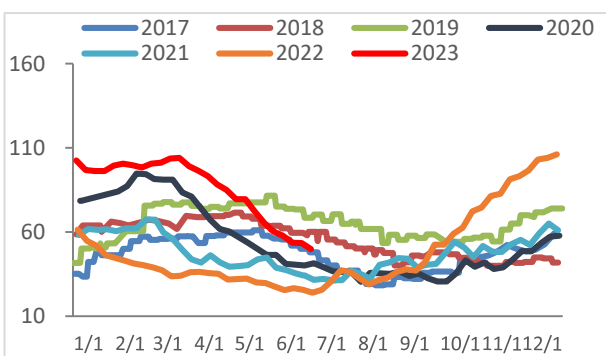


图表 29：全国豆粕库存

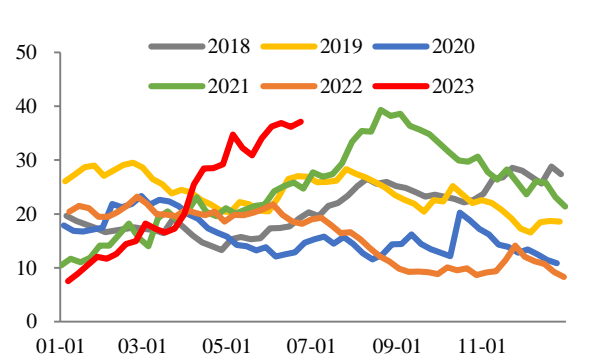


数据来源：Mysteel 广州期货研究中心

图表 30：棕榈油港口库存



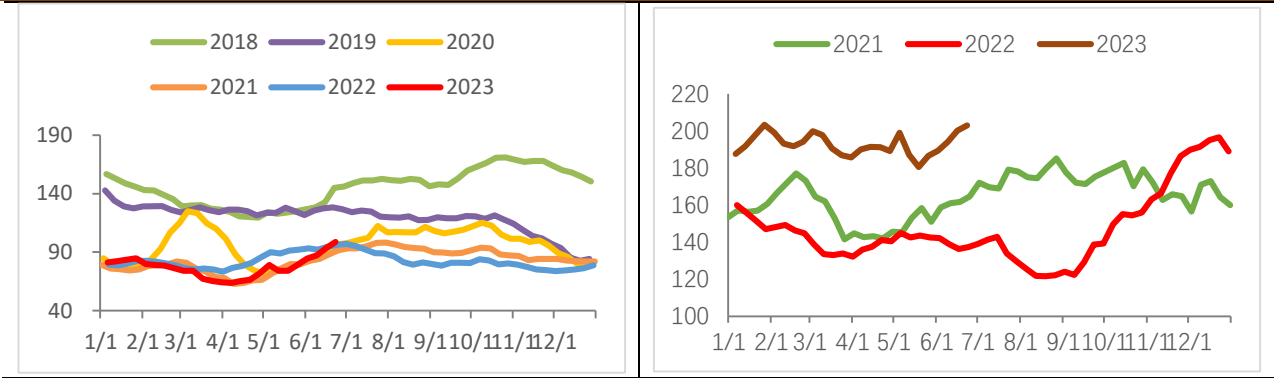
图表 31：华东菜油库存



数据来源：Wind、Mysteel 广州期货研究中心

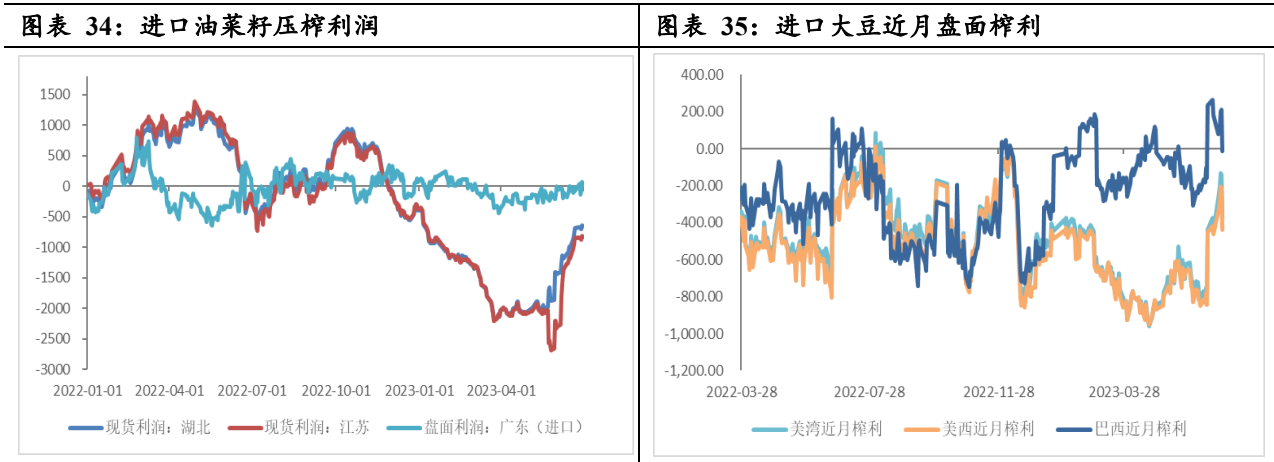
图表 32：主要油厂 豆油库存

图表 33：三大油脂商业总库存

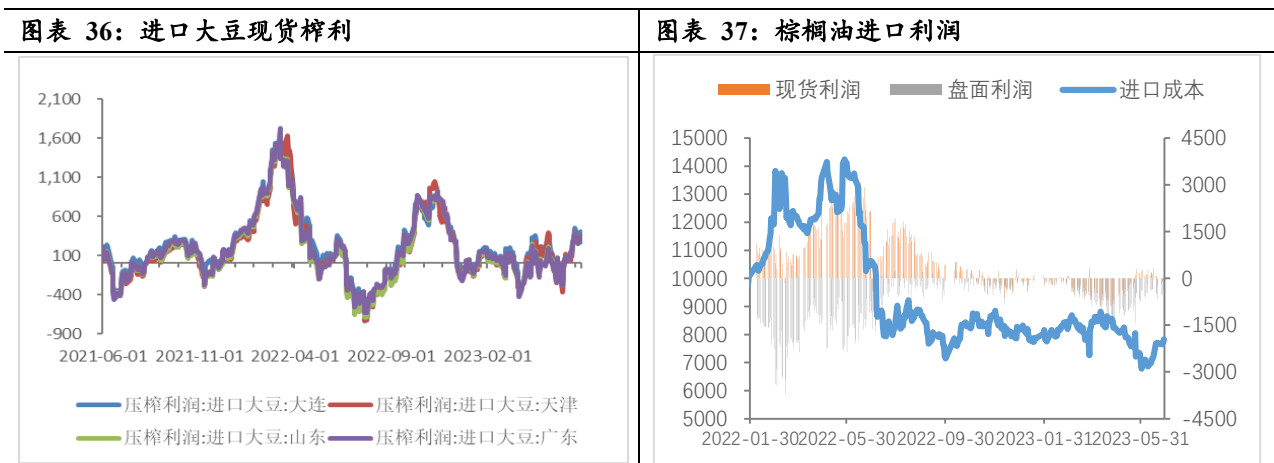


数据来源：Mysteel 广州期货研究中心

(五) 成本利润：进口榨利有所修复

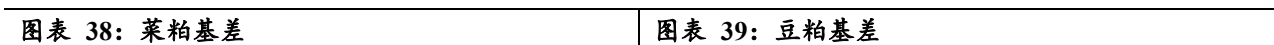


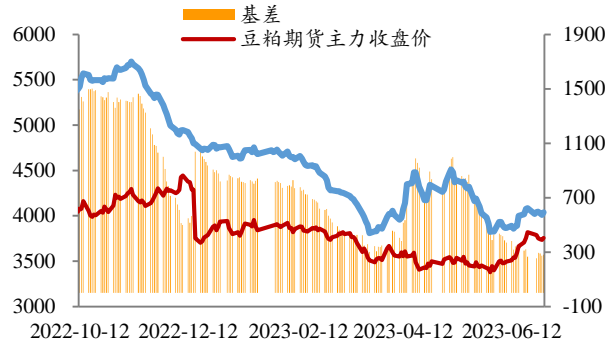
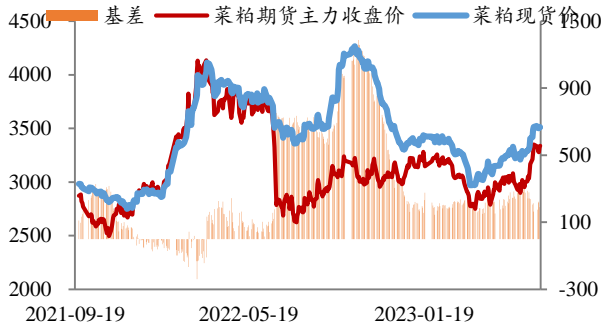
数据来源：Wind 广州期货研究中心



数据来源：Wind 广州期货研究中心

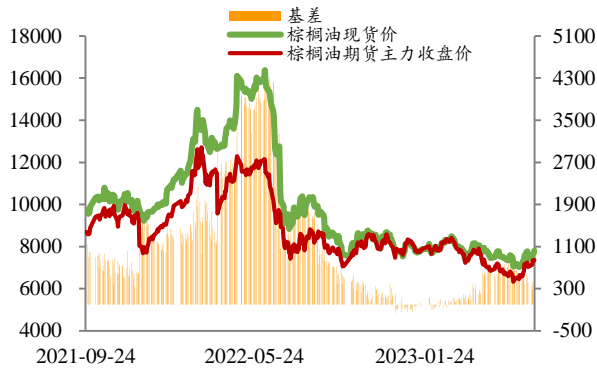
(六) 价差表现：期现基差有所收敛



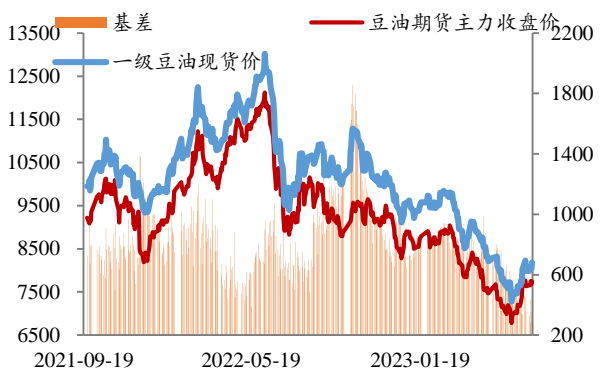


数据来源：Wind 广州期货研究中心

图表 40：棕榈油基差

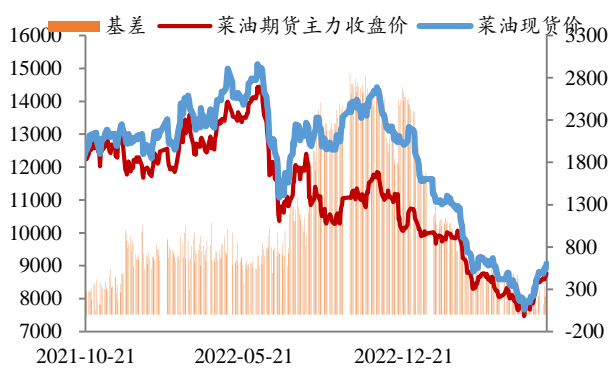


图表 41：豆油基差

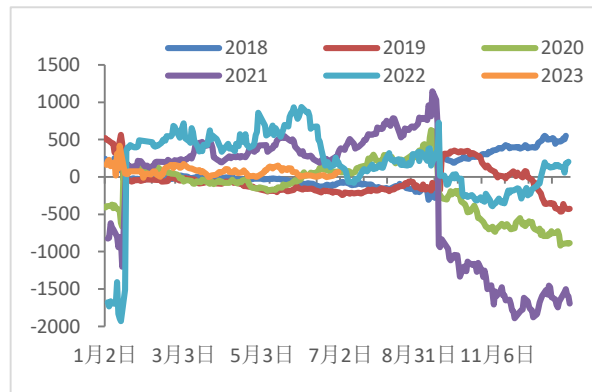


数据来源：Wind 广州期货研究中心

图表 42：菜籽油基差



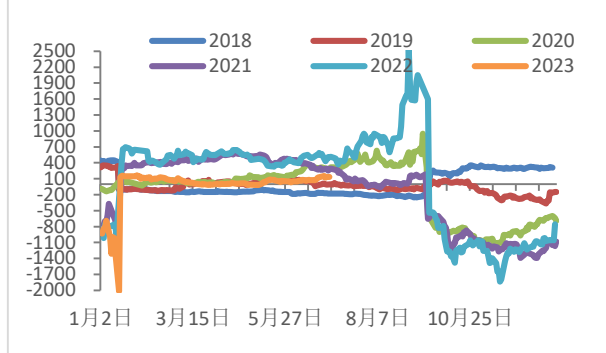
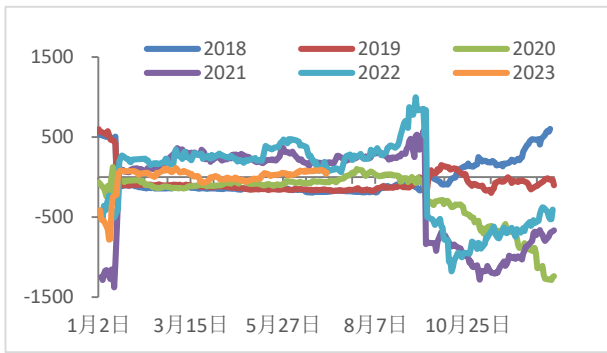
图表 43：棕榈油 9-1 价差



数据来源：Wind 广州期货研究中心

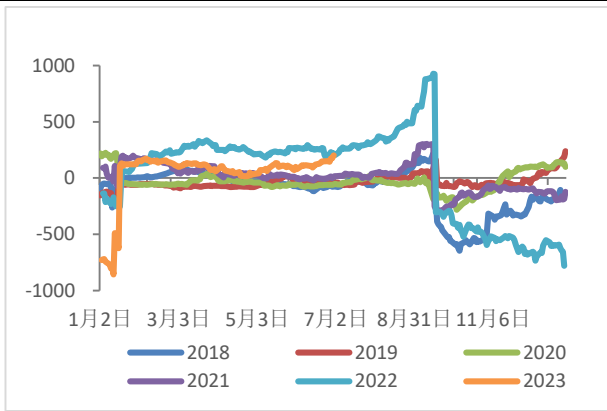
图表 44：豆油 9-1 价差

图表 45：菜籽油 9-1 价差

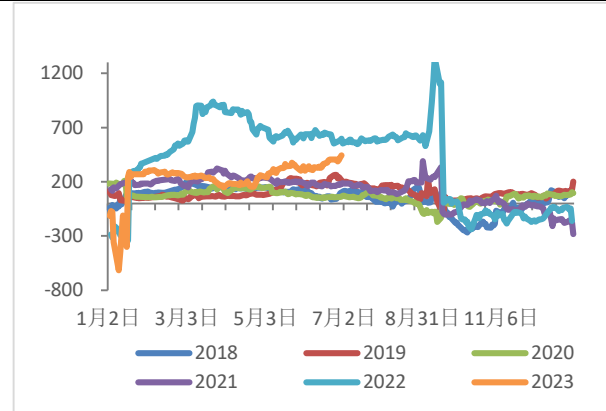


数据来源：Wind 广州期货研究中心

图表 46：豆粕 9-1 合约价差



图表 47：菜籽粕 9-1 合约价差



数据来源：Wind 广州期货研究中心

（七）重点关注与行业动态（相关品种行业的）

ANEC：巴西 6 月份大豆出口量可能最高达到 1420 万吨，今年 5 月份的出口量为 1436.6 万吨，去年 6 月份出口量为 994.7 万吨。每年的 2 月到 6 月份是巴西大豆出口高峰期。年中第二季玉米收获上市后，大豆出口逐步回落。

阿根廷农业部：阿根廷农户销售新豆的步伐放慢。截至 6 月 21 日，阿根廷农户预售了 1,080 万吨 2022/23 年度大豆，低于去年同期的 1,910 万吨。农户还累计销售了 3,683 万吨 2021/22 年度大豆，低于去年同期的 4,111 万吨。农户预售 29.8 万吨 2023/24 年度大豆，低于去年同期的 56.9 万吨。

美国农业部发布的大豆播种进度报告，截至 6 月 25 日(周日)，美国大豆出苗率为 96%，去年同期 90%，五年均值 89%。扬花率为 10%，高于去年同期的 6%以及五年均值 9%。大豆优良率比一周前降低了 3%，从 54%降至 51%，也低于去年同期的 65%。截至 6 月 27 日当周，约 63%的美国大豆种植区域受到干旱影响，此前一周为 57%，去年同期 15%。

加拿大统计局发布的最新播种面积报告显示，2023 年加拿大油菜籽播种面积预计 2208.2 万英亩，同比增加 3%，此前市场预期 2180 万英亩。

厄尔尼诺现象已经导致 6 月份印尼油棕榈产区降雨低于正常水

平，但缺水情况未到警惕水平。不过，预报显示 7-9 月天气干燥将持续影响印尼。

美国农业部于 6 月 30 日公布了种植面积报告和美国谷物季度库存报告，2023 年美国大豆种植面积预计为 8350 万英亩，低于 3 月份的播种意向面积 8750 万英亩，也低于报告出台前分析师们平均预期的 8767.3 万英亩。美国 2023 年 6 月 1 日当季大豆库存为 7.95571 亿蒲式耳，分析师预估为 8.12 亿蒲式耳。

周三美联储主席鲍威尔重中央行未来可能会进一步加息，并且不排除在 7 月底举行的政策会议上提高借贷成本。道明证券分析师丹尼尔·加里表示，尽管市场消化了美联储 7 月加息的可能性，但是市场同时降低了对明年美联储降息次数的预期。

免责声明

本报告由广州期货股份有限公司（以下简称“本公司”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货公司投资咨询业务资格，本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司以及雇员不对任何人因使用本报告中的任何内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

本报告版权归本公司所有，本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、引用或转载本报告的全部或部分内容，不得再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如引用、刊发，须注明出处为广州期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

广州期货股份有限公司提醒广大投资者：期市有风险，入市需谨慎！

研究中心简介

广州期货研究中心秉承公司“不断超越、更加优秀”的企业精神和“简单、用心、创新、拼搏”的团队文化，以“稳中求进、志存高远”为指导思想，在“合规、诚信、专业、图强”的经营方针下，试图将研究能力打造成引领公司业务发展的名片，让风险管理文化惠及衍生品投资者，回报客户、回报员工、回报股东、回报社会。

研究中心设立农产品研究团队、金属研究团队、化工能源研究团队、金融衍生品研究团队、创新研究团队等五个研究团队，覆盖了宏观、金融、金属、能化、农牧等全品种衍生工具的研究，拥有一批理论基础扎实、产业经验丰富、机构服务有效的分析师，以满足业务开发及机构、产业和个人投资者的需求。同时，研究中心形成了以早报、晨会、周报、月报、年报等定期报告和深度专题、行情分析、调研报告、数据时事点评、策略报告等不定期报告为主体的研究报告体系，通过纸质/电子报告、公司网站、公众号、媒体转载、电视台等方式推动给客户，力争为投资者提供全面、深入、及时的研究服务。此外，研究中心还会提供定制的套保套利方案、委托课题研究等，以满足客户的个性化、专业化需求。

研究中心在服务公司业务的同时，也积极地为期货市场发展建言献策。研究中心与监管部门、政府部门、行业协会、期货交易所、高校及各类研究机构都有着广泛的交流与合作，在期货行业发展、交易策略模式、风险管理控制、投资者行为等方面做了很多前瞻性研究。

未来，广州期货研究中心将依托股东越秀资本在研究中的资源优势，进一步搭建适合公司发展、适合期货市场现状的研究模式，更好服务公司业务、公司品牌和公司战略，成为公司的人才培养基地。

研究中心联系方式

金融衍生品研究团队：（020）22836116

金属研究团队：（020）22836117

化工能源研究团队：（020）22836104

创新研究团队：（020）22836114

农产品研究团队：（020）22836105

办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层

邮政编码：510627

广州期货业务单元一览

广州期货是大连商品交易所（会员号：0225）、郑州商品交易所（会员号：0225）、上海期货交易所（会员号：0338）、上海国际能源交易中心（会员号：8338）会员单位，中国金融期货交易所（会员号：0196）交易结算会员单位，可代理国内所有商品期货和期权、金融期货品种交易。除从事传统期货经纪业务外，公司可开展期货投资咨询、资产管理、银行间债券市场交易以及风险管理子公司业务。公司总部位于广州，业务范围覆盖全国，可为投资者提供一站式的金融服务。

广州期货主要业务单元联系方式

上海分公司	杭州城星路营业部	四川分公司	上海陆家嘴营业部
联系电话：021-68905325 办公地址：上海市浦东新区向城路69号1幢12层（电梯楼层15层）03室	联系电话：0571-89809624 办公地址：浙江省杭州市江干区城星路111号钱江国际时代广场2幢1301室	联系电话：028-83279757 办公地址：四川省成都市武侯区人民南路4段12号6栋802号	联系电话：021-50568018 办公地址：中国（上海）自由贸易试验区东方路899号1201-1202室
广东金融高新区分公司	深圳营业部	佛山分公司	东莞营业部
联系电话：0757-88772666 办公地址：广东省佛山市南海区海五路28号华南国际金融中心2幢2301、2302房	联系电话：0755-83533302 办公地址：广东省深圳市福田区梅林街道梅林路卓越梅林中心广场（南区）A座704A、705	联系电话：0757-88772888 办公地址：佛山市禅城区祖庙街道季华五路57号2座3006室	联系电话：0769-22900598 办公地址：广东省东莞市南城街道三元路2号粤丰大厦办公1501B
广州营业部	清远营业部	肇庆营业部	华南分公司
联系电话：020-31953184 办公地址：广州市海珠区新港西路105号大院2号1306房	联系电话：0763-3808515 办公地址：广东省清远市静福路25号金茂翰林院六号楼2层04、05、06号	联系电话：0758-2270761 办公地址：广东省肇庆市端州区信安五路2号华生商住中心商业办公楼1704、1705办公室	联系电话：020-61887585 办公地址：广州市南沙区海滨路171号南沙金融大厦第8层自编803B
北京分公司	湖北分公司	山东分公司	郑州营业部
联系电话：010-63360528 办公地址：北京市丰台区丽泽路24号院1号楼-5至32层101内12层1211	联系电话：027-59219121 办公地址：湖北省武汉市江汉区香港路193号中华城A写字楼14层1401-9号	联系电话：0531-66671202 办公地址：山东省济南市历下区泺源大街8号绿城金融中心B楼906	联系电话：0371-86533821 办公地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）普惠路80号1号楼2单元23层2301号
青岛分公司	机构业务部	机构事业一部	机构事业二部
联系电话：0532-88697833 办公地址：山东省青岛市崂山区深圳路100号办公楼户905室	联系电话：020-22836158 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层	联系电话：020-22836155 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层	联系电话：020-22836182 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层
机构事业三部	广期资本管理（上海）有限公司		
联系电话：020-22836185 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层	联系电话：021-50390265 办公地址：上海市浦东新区福山路388号越秀大厦701室		