

2024年9月5日



巴西播种季能否顺利

连粕或震荡偏强运行

核心观点及策略

- 国际方面，美豆种植季接近尾声，丰产格局基本确定，但8月下旬及9月初美豆中西部产区偏干或对单产潜力有所损害，最新优良率水平下调，关注USDA报告的发布。美豆出口销售有所改善，主要是中国采购节奏有所加快，随着巴西出口能力下降，贴水坚挺，美豆性价比凸显，关注出口销售的持续性。巴西大豆即将迎来播种季，新季面积预估小幅增加，但持续干热的天气或推迟播种时间，引发市场担忧。
- 国内方面，从买船情况来看，10-11月采购买船节奏仍显偏慢，但近期采购成交增多；9月到港量预估在900-1000万吨，到港量维持；国内豆粕库存拐点已至，随着节假日备货需求增加，叠加加拿大反倾销事件情绪提振，豆粕成交放量，饲料企业采购兴致提升，继续关注需求的变化。
- 宏观方面，需要更多的数据来观察美国经济是否能够软着陆，近期的数据引发市场对经济衰退的担忧，宏观上维持谨慎的态度。基本上，8月USDA报告超预期利空已经被消化，而近期利多因素，出口改善，巴西干旱等，叠加加菜籽事件持续发酵，连粕震荡偏强运行。随着美豆丰产尘埃落定，巴西播种季天气能否顺利，以及加菜籽反倾销事件后续进展都值得关注；整体来看，短期连粕或震荡偏强，在供应宽松的假设前提下，9月份中期来看连粕或维持震荡格局。
- 策略建议：多单持有
- 风险因素：宏观政治，产区天气，USDA报告，需求

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.....	5
2.1 全球大豆供需.....	5
2.2 美国大豆供需.....	6
2.3 作物生长发育情况.....	8
2.4 美豆出口和压榨情况.....	10
2.5 南美大豆情况.....	12
三、国内情况.....	14
3.1 进口大豆情况.....	14
3.2 国内油厂库存.....	15
3.3 饲料养殖情况.....	17
四、总结与后市展望.....	20

图表目录

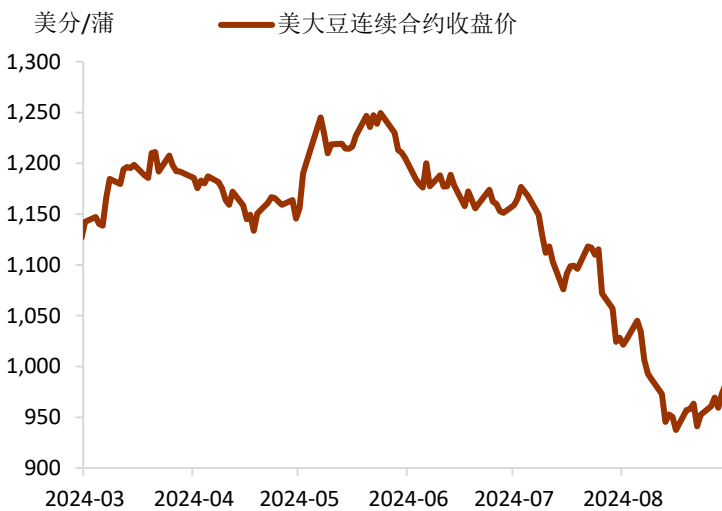
图表 1 美豆连续合约价格走势	5
图表 2 连粕主力合约价格走势	5
图表 3 世界大豆供需平衡表(千吨)	6
图表 4 全球大豆产量及变化	6
图表 5 全球大豆期末库存及库消比	6
图表 6 美国大豆供需平衡表(百万蒲)	7
图表 7 美国大豆产量及变化	8
图表 8 美国大豆期末库存及库消比	8
图表 9 美豆产区降水预报	8
图表 10 美豆产区气温预报	8
图表 11 美豆落叶率	9
图表 12 美豆优良率	9
图表 13 过去 2 个月巴西大豆产区累计降水	9
图表 14 过去 2 个月巴西大豆产区气温变化	9
图表 15 巴西大豆产区降水预报	9
图表 16 巴西大豆产区气温预报	9
图表 17 美豆累计销售量	10
图表 18 美豆对中国累计销售量	10
图表 19 美豆当周出口量	10
图表 20 美豆对中国当周出口	10
图表 21 叠加未知目的地中国采购量测算	11
图表 22 美豆当周净销售	11
图表 23 NOPA 大豆月度压榨量	11
图表 24 伊利诺伊油厂压榨毛利	11
图表 25 巴西大豆供需平衡表(千吨)	12
图表 26 巴西大豆产量及变化	12
图表 27 巴西大豆期末库存及库消比	12
图表 28 巴西大豆月度出口量	13
图表 29 巴西大豆对中国月度出口量	13
图表 30 阿根廷大豆供需平衡表(千吨)	13
图表 31 阿根廷大豆产量及变化	14
图表 32 阿根廷大豆期末库存及库消比	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	15
图表 36 中国进口大豆结构	15
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	16
图表 40 油厂大豆库存	16
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 7 月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

8月份以来美豆和豆粕先大幅下跌后震荡反弹；美豆加速下跌，跌破1000美分/蒲，之后在950-1000美分/蒲区间震荡反弹运行，豆粕主力合约最低触及2866元/吨，后反弹至压力位3000元/吨之上徘徊，美国或将9月份开启降息进程，美元指数走弱，人民币大幅升值，内盘或强于外盘，修复榨利。8月USDA报告超预期利空，上调单产至53.2蒲/英亩，面积增加100万英亩，产量达到45.89亿蒲，使得库存5.6亿蒲，库消比进一步宽松，美豆加速下跌。中旬Pro Farmer巡查报告发布，2024年美豆单产预期为54.9蒲/英亩，印证丰产的预期，利空因素消化，资金空头获利了结，美豆低位弱势震荡；下旬随着市场悲观情绪缓解，基本上美豆出口销售好转，天气干旱担忧扰动，叠加国内临近开学和节假日，豆粕成交量，美豆和豆粕震荡反弹运行。

图表 1 美豆连续合约价格走势图



图表 2 连粕主力合约价格走势图



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

二、国际方面

2.1 全球大豆供需

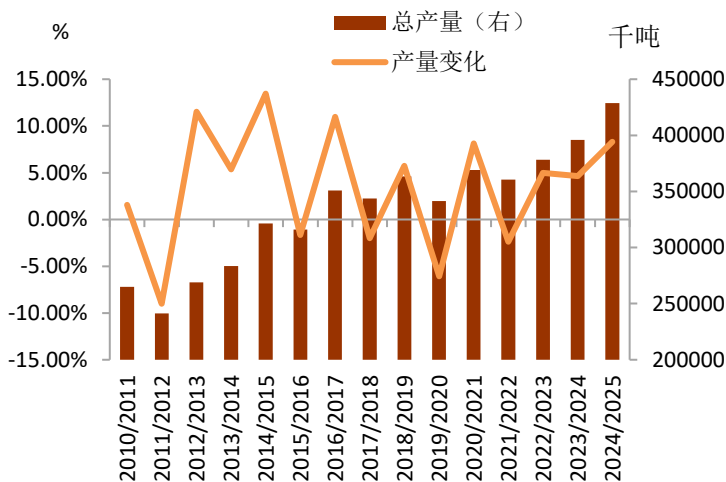
8月USDA报告发布，2024/25年度全球大豆产量4.2873亿吨，7月产量为4.2815亿吨，环比增加687万吨；8月全球大豆库存1.343亿吨，7月数据为1.277亿吨，环比增加654万吨；供应趋于宽松，库消比提升至33.34%。

图表 3 世界大豆供需平衡表(千吨)

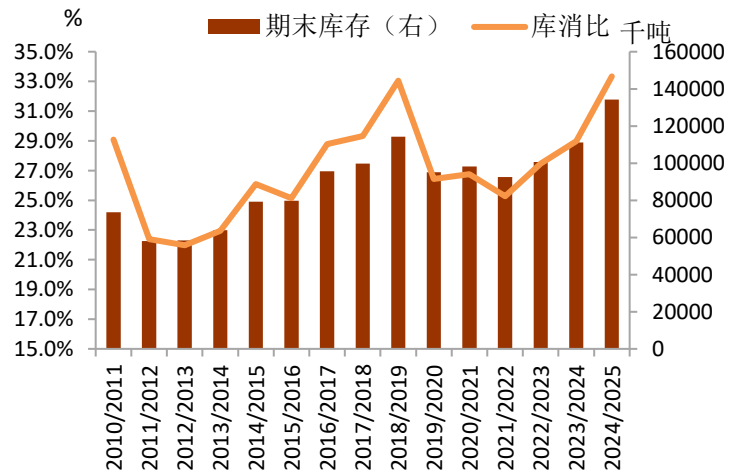
基于 8 月 USDA 报告		2022/2023	2023/2024	2024/2025 7 月	2024/2025 8 月
供应	期初库存	92582	100612	111250	112360
	产量	378371	395411	421854	428725
	进口	167860	172863	176397	177277
	总供应	638813	668886	709729	718366
需求	出口	171757	175133	180200	181221
	压榨需求	315440	329175	345684	346584
	食用需求	22845	23775	24825	24770
	残差	28159	29553	31030	31487
	总消费(不包括出口)	366444	382503	401539	402841
	总需求	538201	557636	581739	584062
库存	期末库存	100612	111250	127762	134304
	库存/总消费	27.46%	29.08%	31.82%	33.34%

数据来源: USDA, 铜冠金源期货

图表 4 全球大豆产量及变化



图表 5 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 8 月 USDA 报告超预期利空, 2024/25 年度美国大豆单产 53.2 蒲/英亩, 市场预期为 52.5 蒲/英亩, 7 月报告 52 蒲/英亩, 大豆作物状况良好; 种植面积较 7 月上调 100 万英亩至 8710 万英亩, 由于单产和面积均超预期上调, 产量预估为 45.89 亿蒲, 7 月产量为 44.35 亿蒲, 环比增幅为 3.47%, 但需求方面来看, 压榨需求不变符合预期, 出口需求因供给增加而上调 2500 万蒲, 但介于当前滞后的出口销售进程仍需关注; 期末库存上升至 5.6 亿蒲, 2024/25 年度美豆库消比为 11.32%, 供应宽松。

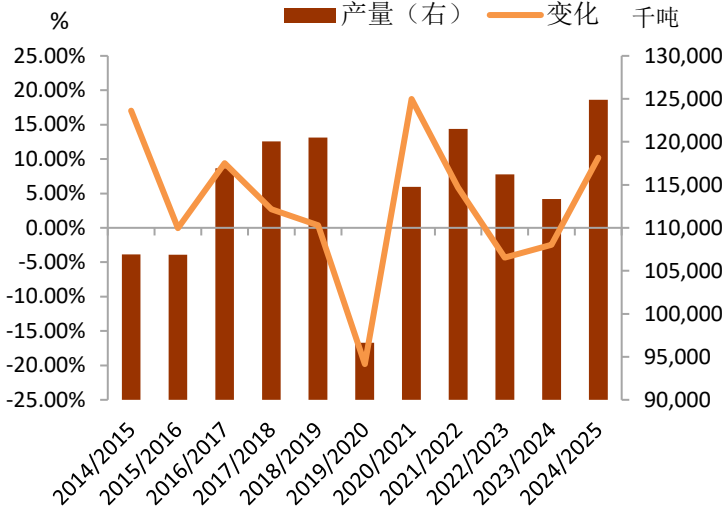
Pro Famer 实地巡查印证丰产的格局:2024 年俄亥俄州大豆样本平均结荚数 1229.93 个, 去年 1252.93 个; 2024 年南达科塔州大豆样本平均结荚数 1025.89 个, 去年 1013 个; 2024 年印第安纳州大豆样本平均结荚数 1409.02 个, 去年 1309.96 个; 2024 年伊利诺伊州大豆样本平均结荚数 1419.11 个, 去年 1270.61 个; 2024 年爱荷华州大豆样本平均结荚数 1312.31 个, 去年 1190.41 个; 2024 年明尼苏达州大豆样本平均结荚数 1036.59 个, 去年 984.39 个; 预计 2024 年美国大豆单产为 54.9 蒲式耳/英亩, 高于 USDA 8 月月报预期的 53.2 蒲式耳/英亩, 高于 2023 年作物巡查的 49.7 蒲式耳/英亩。预计 2024 年美国大豆产量为 47.4 亿蒲式耳, 高于 USDA 8 月月报预期的 45.89 亿蒲式耳, 高于 2023 年作物巡查的 41.1 亿蒲式耳。

图表 6 美国大豆供需平衡表(百万蒲)

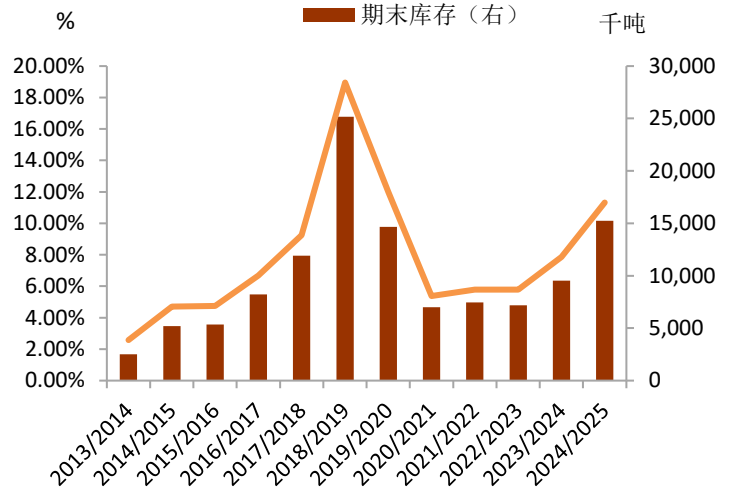
基于 8 月 USDA 报告		2022/23	2023/24	2024/25 7 月	2024/25 8 月
面积	播种 (百万英亩)	87.5	83.6	86.1	87.1
	收获 (百万英亩)	86.2	82.4	85.3	86.3
	单产 (蒲/英亩)	49.6	50.6	52	52
供应	期初库存	274	264	345	345
	产量	4270	4165	4435	4589
	进口	25	25	15	15
	总供应	4569	4454	4795	4949
需求	压榨需求	2212	2290	2425	2425
	出口需求	1992	1700	1825	1850
	种用	75	77	78	78
	残差	26	37	32	36
	总需求	4305	4104	4360	4389
库存	期末库存	264	350	435	560
	库消比	6.13%	8.53%	9.98%	12.76%

数据来源: USDA, 铜冠金源期货

图表 7 美国大豆产量及变化



图表 8 美国大豆期末库存及库消比



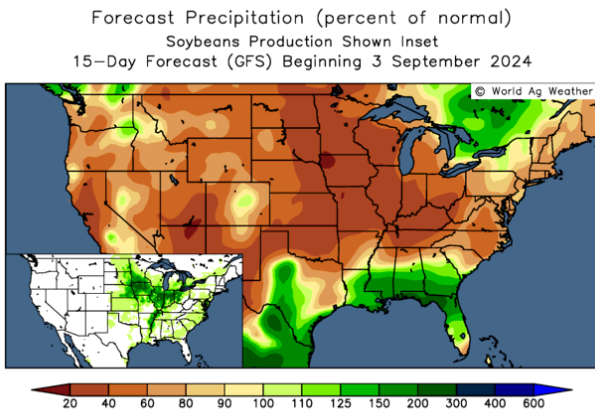
数据来源: USDA, 铜冠金源期货

2.3 作物生长发育情况

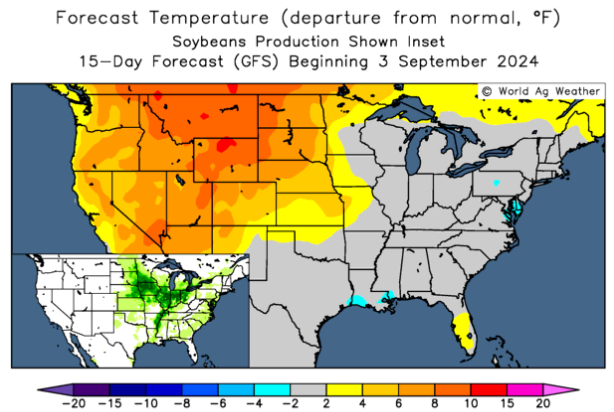
美国农业部 (USDA) 发布的作物生长报告显示, 截至9月1日当周, 美国大豆优良率为65%, 市场预估为66%, 上一周为67%, 去年同期为53%; 大豆结荚率为94%, 上一周为89%, 去年同期为94%, 五年均值为93%; 大豆落叶率为13%, 上一周为6%, 去年同期为13%, 五年均值为10%。美豆优良率下滑主要是由于8月下旬产区降水偏少造成的, 当前优良率在历史同期处于偏高水平, 关注9月USDA报告是否会下调单产水平。

美豆种植季接近尾声, 市场关注点转向南美地区。天气预报显示, 未来15天, 巴西大豆产区降水远低于常态水平, 气温高于往年均值水平, 或引发即将到来播种期的担忧。

图表 9 美豆产区降水预报

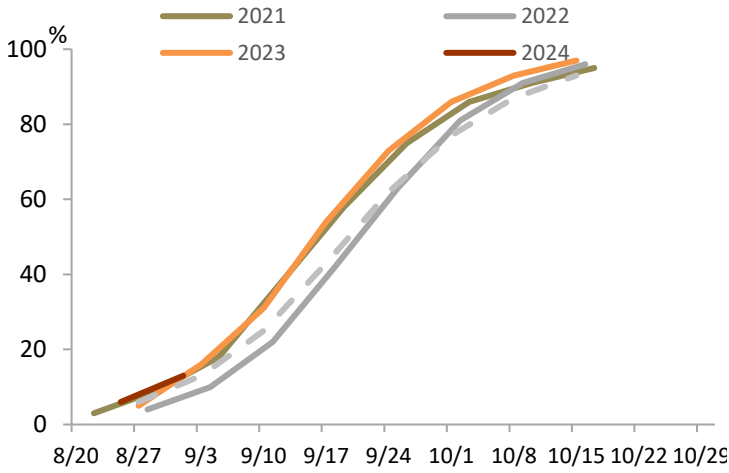


图表 10 美豆产区气温预报

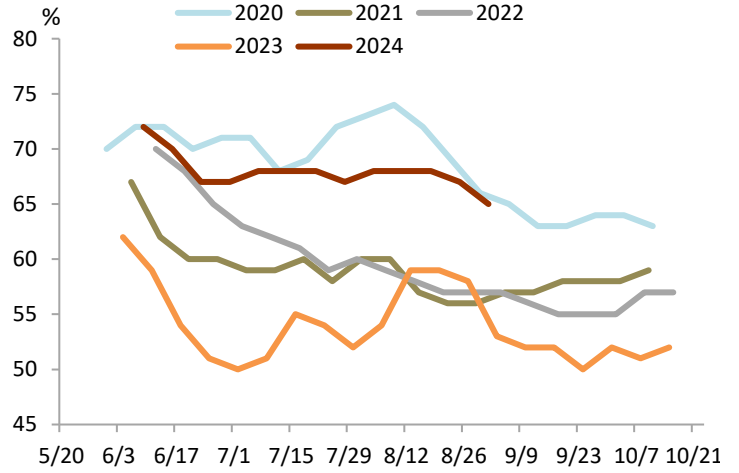


数据来源: WAW, 铜冠金源期货

图表 11 美豆落叶率

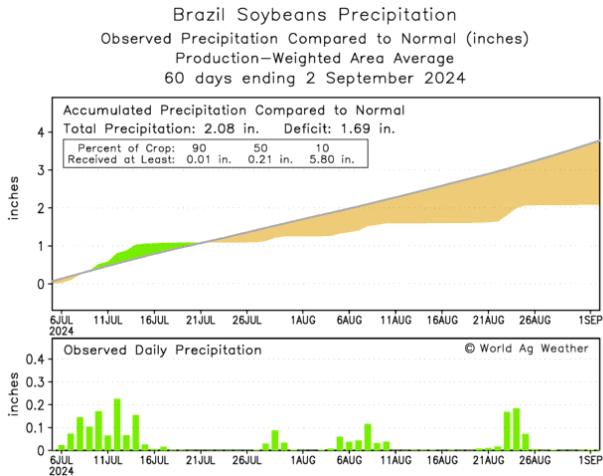


图表 12 美豆优良率



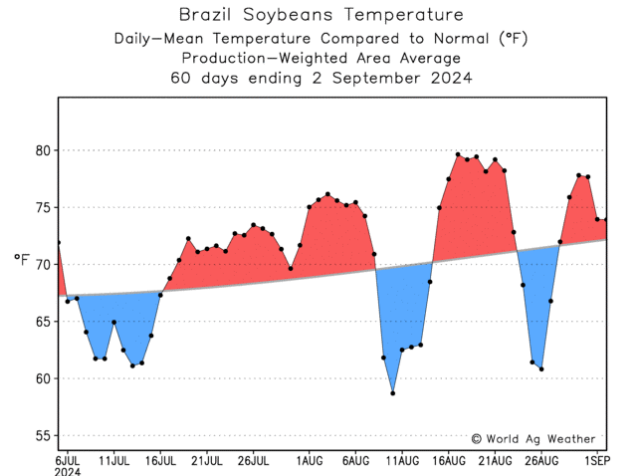
数据来源: iFinD, USDA, 铜冠金源期货

图表 13 过去 2 个月巴西大豆产区累计降水

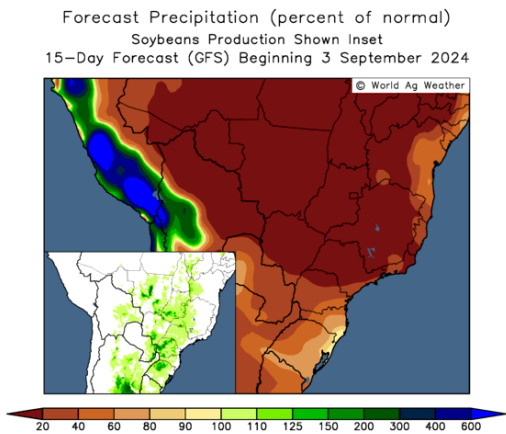


数据来源: WAW, 铜冠金源期货

图表 14 过去 2 个月巴西大豆产区气温变化

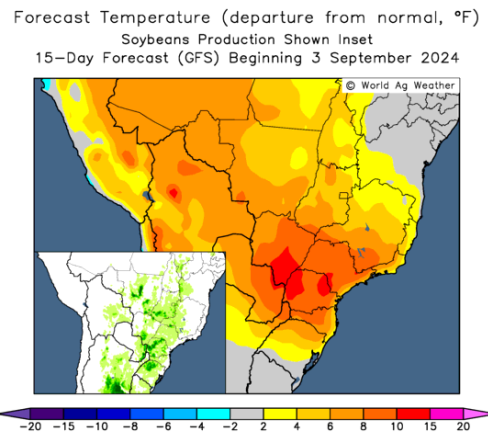


图表 15 巴西大豆产区降水预报



数据来源: WAW, 铜冠金源期货

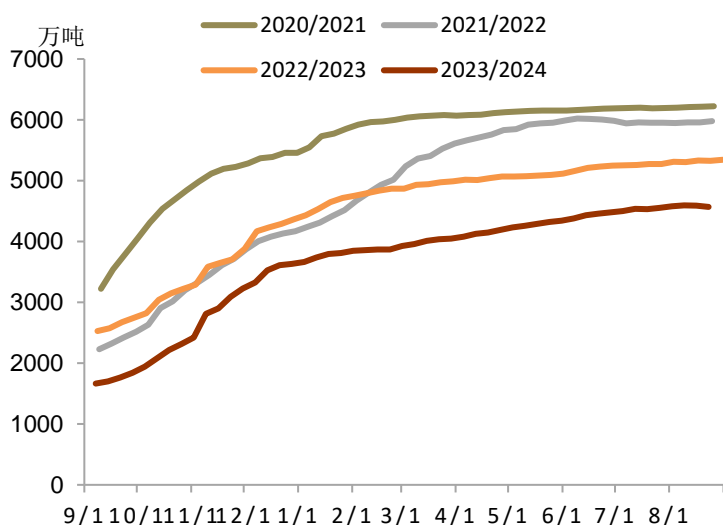
图表 16 巴西大豆产区气温预报



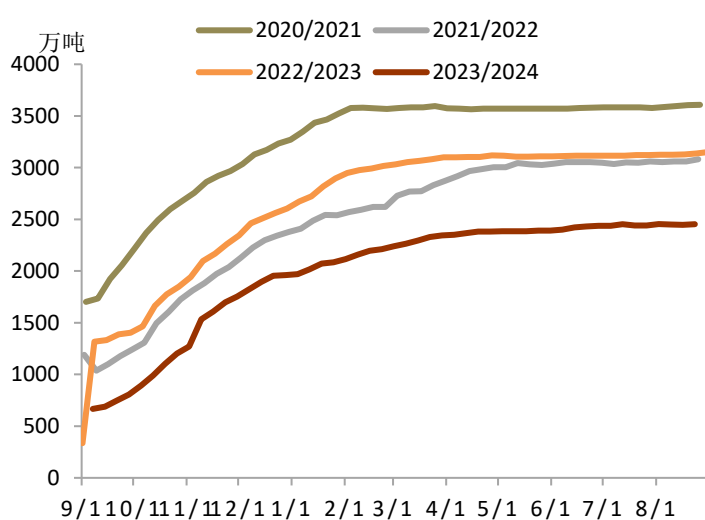
2.4 美豆出口和压榨情况

截至8月22日当周，2023/24年度美豆出口净销售减少14.4万吨；美豆旧作累计净销售4566.6万吨；中国累计采购量为2451.8万吨，装船量为2410.5万吨，未装船量为41.3万吨。2024/25年度美国大豆当周出口销售净增加261.6万吨，市场预估为130-250万吨，出口销售累计量为1015.8万吨，进度为20.5%，去年同期累计值为1293.5万吨，销售进度为28%；当周中国采购新作大豆87万吨，累计采购量为289.4万吨，去年同期为550万吨。巴西大豆出口转入淡季，美豆性价比显现，近期采购节奏加快，但仍滞后于往年同期水平。

图表 17 美豆累计销售量

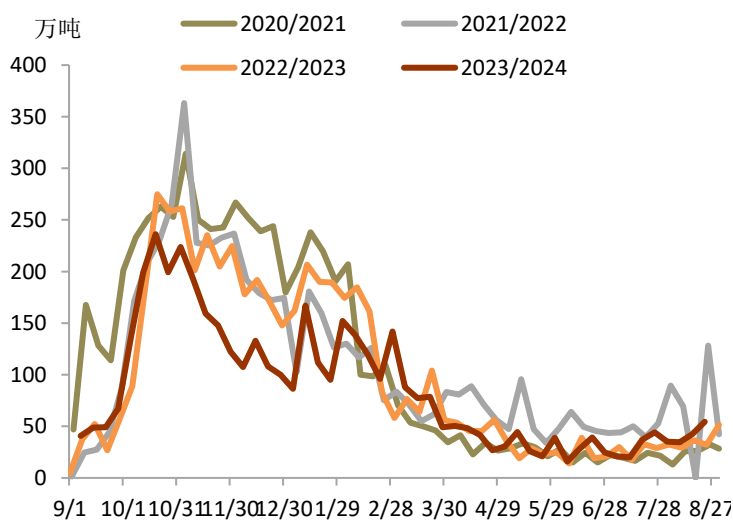


图表 18 美豆对中国累计销售量

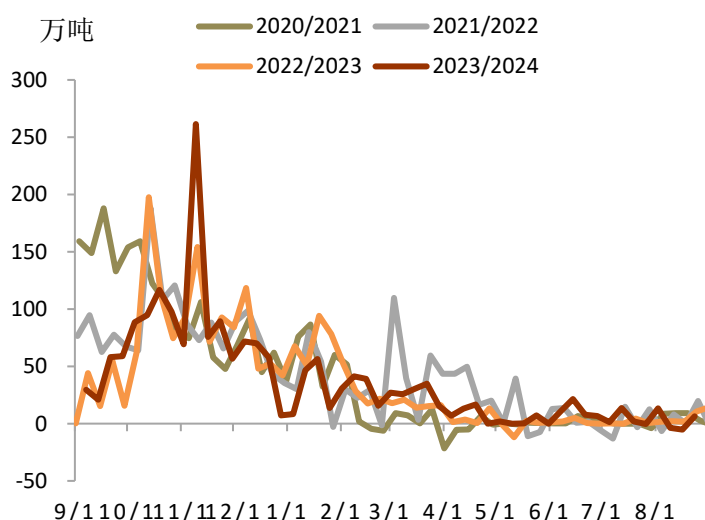


数据来源：USDA，铜冠金源期货

图表 19 美豆当周出口量

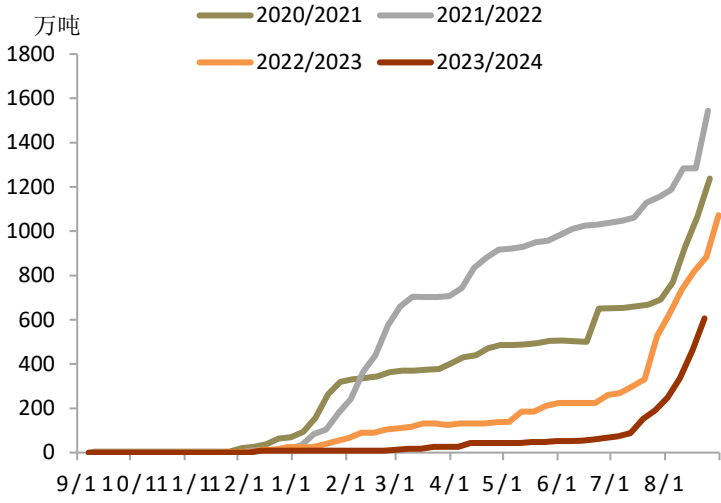


图表 20 美豆对中国当周出口

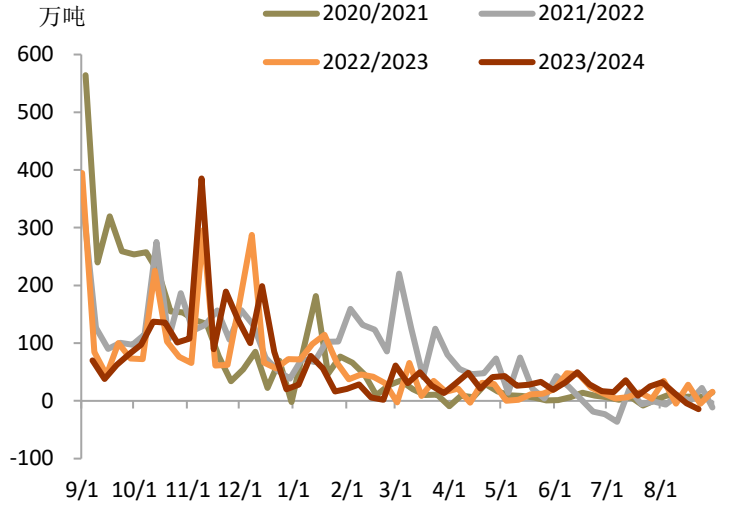


数据来源：USDA，铜冠金源期货

图表 21 叠加未知目的地中国采购量测算



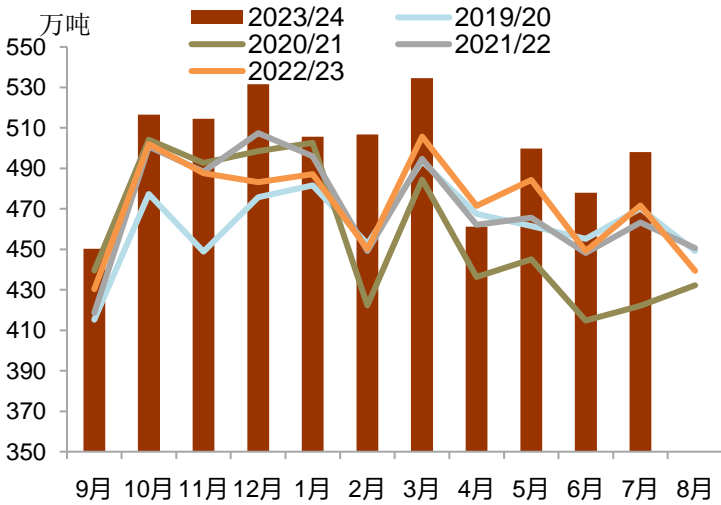
图表 22 美豆当周净销售



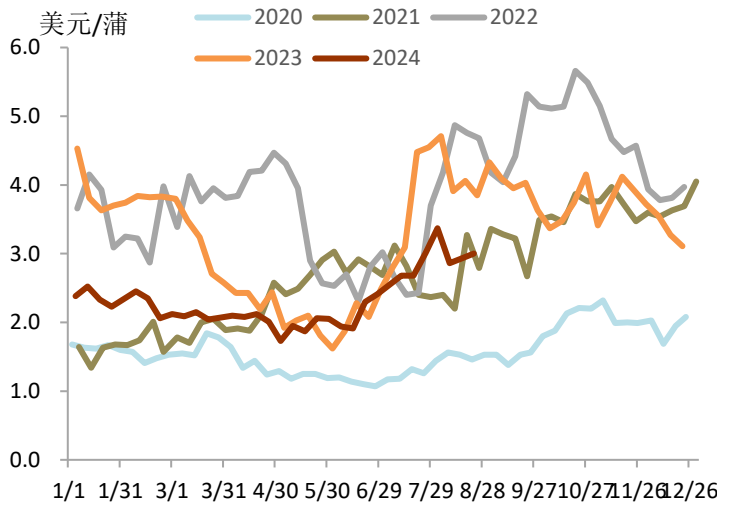
数据来源：USDA，铜冠金源期货

截至 2024 年 8 月 23 日当周，美国大豆压榨利润为 3 美元/蒲式耳，上周为 2.93 美元/蒲式耳，作为参考，2023 年的压榨利润平均为 3.29 美元/蒲式耳。伊利诺伊州的毛豆油卡车报价为 42.3 美分/磅，上周为 40.64 美分/磅；伊利诺伊州大豆加工厂的 48%蛋白豆粕现货价格为 339.7 美元/短吨，上周为 340.75 美元/短吨；1 号黄大豆平均价格为 9.89 美元/蒲式耳，上周为 9.79 美元/蒲。美国全国油籽加工商协会（NOPA）月报显示，7 月份大豆压榨量创下历史同期新高，高于市场预期；7 月份协会会员企业压榨大豆 548.6 万短吨，6 月份为 526.8 万短吨，环比增长 4.15%，2023 年 7 月的前历史峰值 520 万短吨，同比增长 5.53%。

图表 23 NOPA 大豆月度压榨量



图表 24 伊利诺伊油厂压榨毛利



数据来源：NOPA，铜冠金源期货

2.5 南美大豆情况

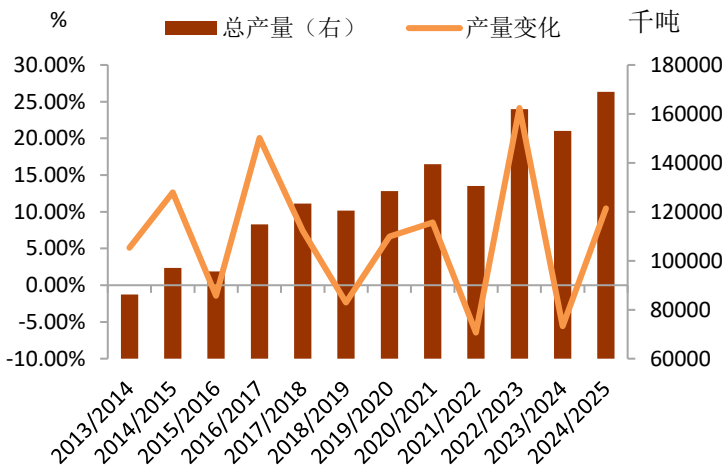
8月USDA报告发布，巴西大豆预期2024/25年度播种面积增加，产量维持1.69亿吨不变，关注播种季天气；同时旧作由于出口上调200万吨至10500万吨，使得新作期初库存水平下降，但总体格局宽松。

图表 25 巴西大豆供需平衡表(千吨)

基于 8 月 USDA 报告		2022/2023	2023/2024	2024/2025 7 月	2024/2025 8 月
供应	期初库存	27378	36819	29719	27819
	产量	162000	153000	169000	169000
	进口	154	850	150	150
	总供应	189532	190669	198869	196969
需求	出口	95504	105000	105000	105000
	压榨需求	53409	54000	54000	54000
	残差	3800	3850	4100	4100
	总需求	152713	162850	163100	163100
库存	期末库存	36819	27819	35769	33869
	库存/总消费	24.11%	17.08%	21.93%	20.77%

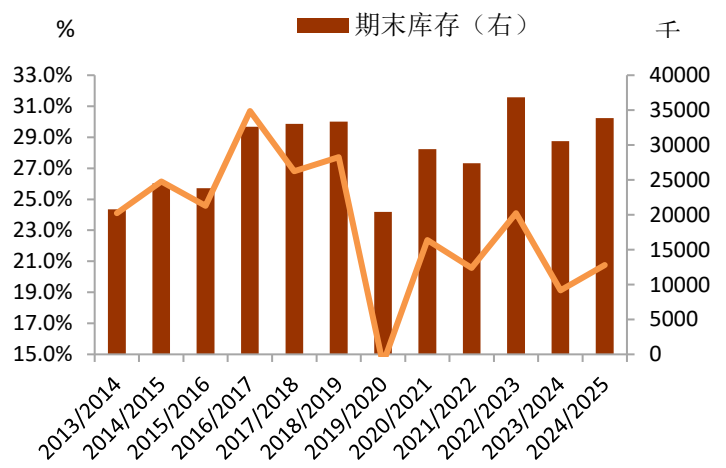
数据来源：USDA，铜冠金源期货

图表 26 巴西大豆产量及变化



数据来源：USDA，铜冠金源期货

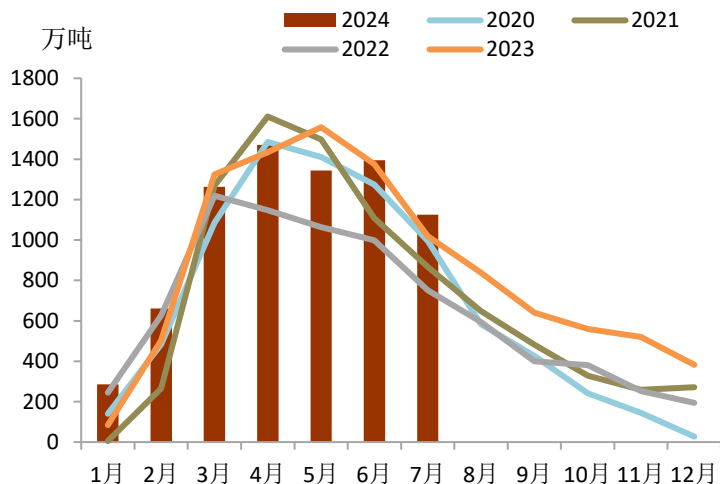
图表 27 巴西大豆期末库存及库消比



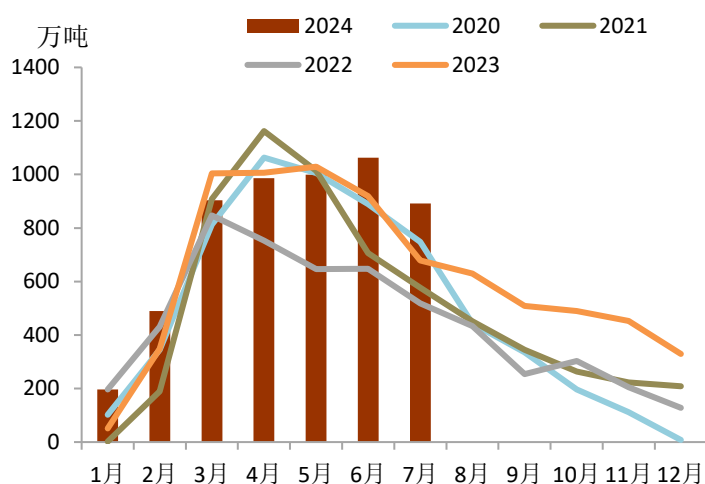
据巴西官方机构统计的出口数据来看，2024年7月巴西大豆出口量为1125万吨，6月出口量为1395万吨，环比减少270万吨，2023年7月出口量为1019万吨，同比增加106万吨；2024年1-7月巴西大豆出口量累计值为7543万吨，2023年1-7月出口量合计值为7296万吨，同比增加247万吨。2024年7月巴西大豆对中国出口量为892万吨，6月出口量为1063万吨，环比减少171万吨，去年同期出口量为679万吨，同比增加213万吨；2024年1-7月对中国

累计出口量为 5529 万吨，去年同期为 5036 万吨，同比增加 536 万吨。据 ANEC 机构预估数据显示，2024 年 8 月预估巴西大豆出口量为 774 万吨，去年同期出口量为 757 万吨。

图表 28 巴西大豆月度出口量



图表 29 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

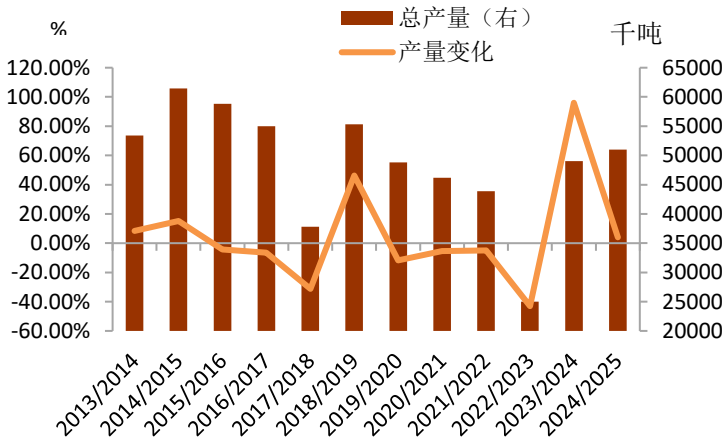
2024/25 年度阿根廷大豆产量 5100 万吨，出口量下调 100 万吨至 450 万吨，压榨量 4000 万吨保持不变。旧作大豆产量下调 100 万吨至 4900 万吨，整体供需趋于宽松。

图表 30 阿根廷大豆供需平衡表(千吨)

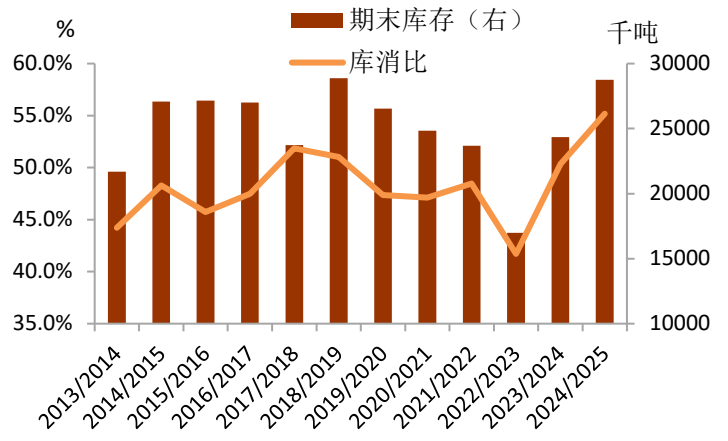
基于 8 月 USDA 报告		2022/2023	2023/2024	2024/2025 7 月	2024/2025 8 月
供应	期初库存	23691	16997	26147	24347
	产量	25000	49000	51000	51000
	进口	9059	6700	5500	5500
	总供应	57750	72697	82647	80847
需求	出口	4185	5600	5500	4500
	压榨需求	30318	35500	40000	40000
	残差	6250	7250	7600	7600
	总需求	40753	48350	53100	52100
库存	期末库存	16997	24347	29547	28747
	库存/总消费	41.71%	50.36%	55.64%	55.18%

数据来源：USDA，铜冠金源期货

图表 31 阿根廷大豆产量及变化



图表 32 阿根廷大豆期末库存及库消比



数据来源：USDA，铜冠金源期货

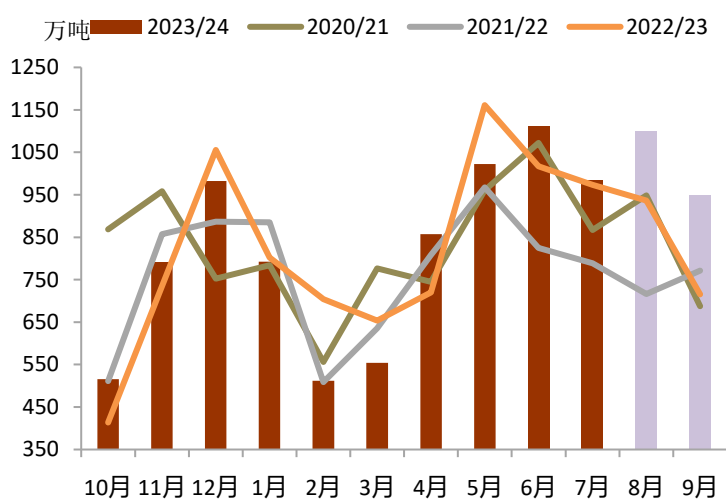
三、国内情况

3.1 进口大豆情况

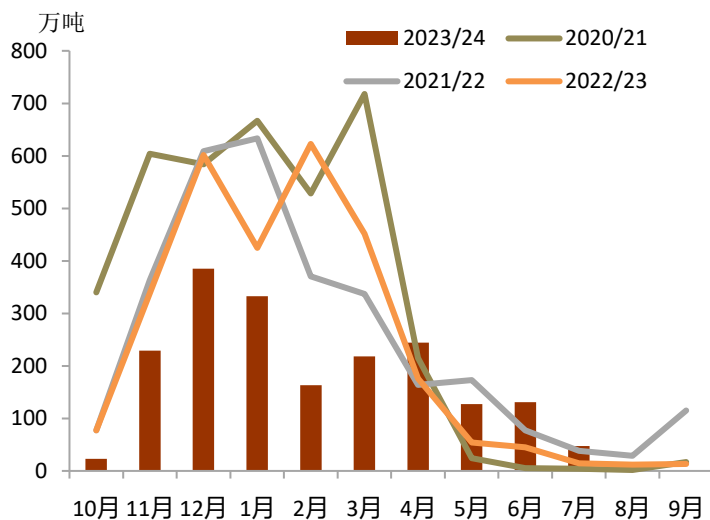
买船进度：2024/25年度中国大豆采购进度正在进行，9月采购进度基本完成，10月采购量预估306万吨，完成度34%，11月采购量预估146万吨，完成度为18%；巴西新作大豆采购进度较快，2025年2月大豆采购量预估190万吨，完成度27%，3月大豆采购量预估为620万吨，完成度52%，3月大豆采购量预估为278万吨，完成度为24%。

据海关总署数据发布，2024年7月中国大豆进口量为985万吨，6月份进口量为1111.4万吨，环比减少126万吨；去年同期进口量为973万吨，同比增加12万吨。2024年1-7月份中国进口大豆累计量为5834万吨，2023年1-7月份进口大豆累计值为6031万吨，同比减少197万吨；作物年度（2023年10月-2024年7月）大豆累计进口量为8123万吨，上一年度同期为8235万吨，同比减少112万吨。综合市场各家统计的数据来看，8月到港预估量为1100万吨，9月预估为950万吨。

图表 33 中国大豆月度进口量及预估

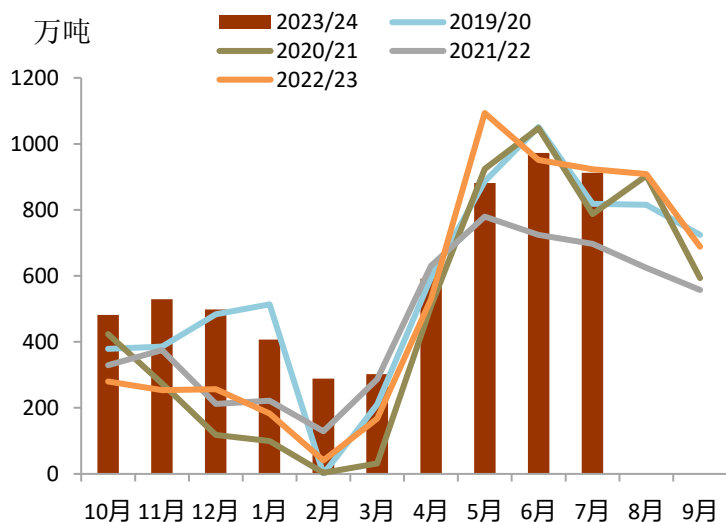


图表 34 中国进口美国大豆情况

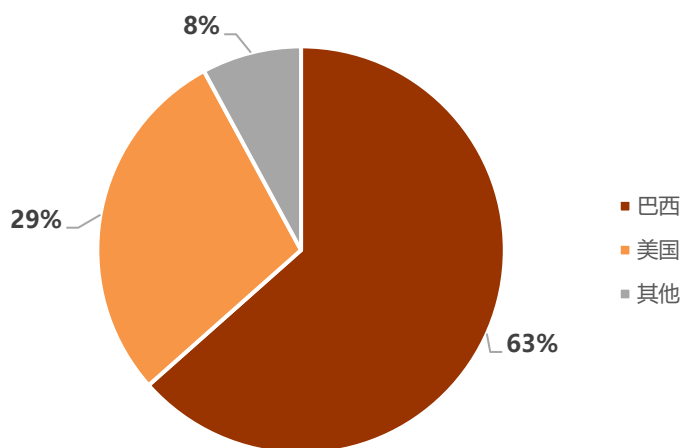


数据来源：海关总署，铜冠金源期货

图表 35 中国进口巴西大豆情况



图表 36 中国进口大豆结构



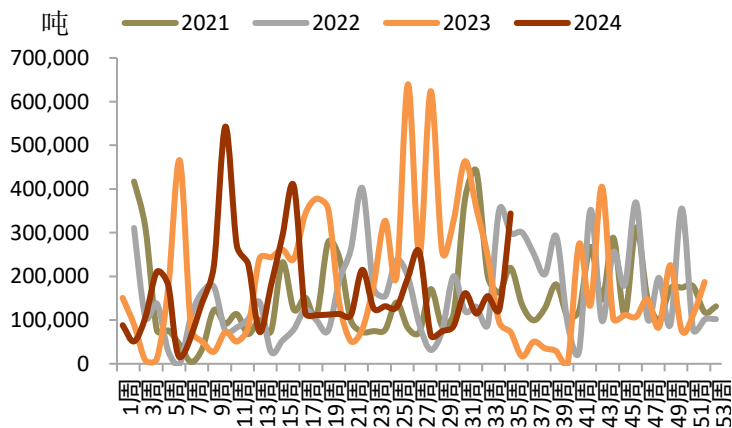
数据来源：海关总署，铜冠金源期货

3.2 国内油厂库存

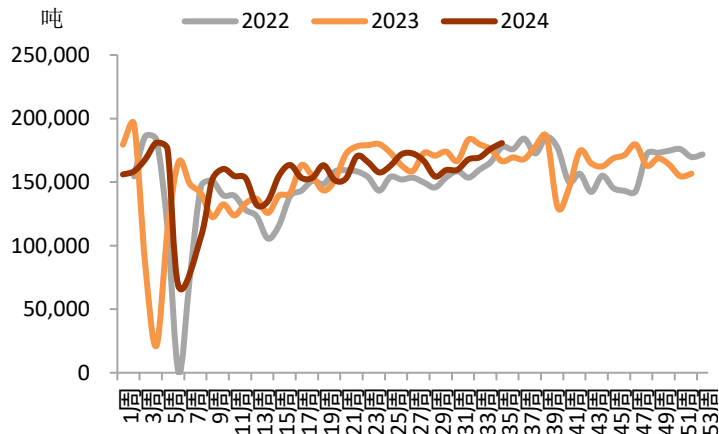
2024年8月份，国内主要油厂周度平均压榨量为203.22万吨，7月份周度压榨量均值为197.91万吨，环比增加5.31万吨；去年同期周度压榨量平均为205.054万吨，同比减少1.834万吨。2024年8月份全国豆粕日均成交17.84万吨，7月份日均成交12万吨，环比增加5.74万吨；2023年8月份全国豆粕日均成交25.07万吨，同比减少7.23万吨。2024年8月份豆粕日均提货量为17.25万吨，7月份为16.26万吨，环比增加0.99万吨，2023年8月份豆粕日均提货量为17.56万吨，同比减少0.31万吨。

截至8月30日当周，主要油厂大豆库存708.45万吨，较上周减少13.48万吨，同比去年增加143.87万吨；豆粕库存138.58万吨，较上周减少11.28万吨，同比去年增加60.66万吨；未执行合同556.60万吨，较上周增加29.44万吨，同比去年减少71.98万吨；豆粕表观消费量为173.37万吨，较上周增加11.8万吨，同比去年增加18.08万吨；全国港口大豆库存为879.85万吨，较上周减少20.68万吨，同比去年增加222.37万吨。

图表 37 全国豆粕周度日均成交

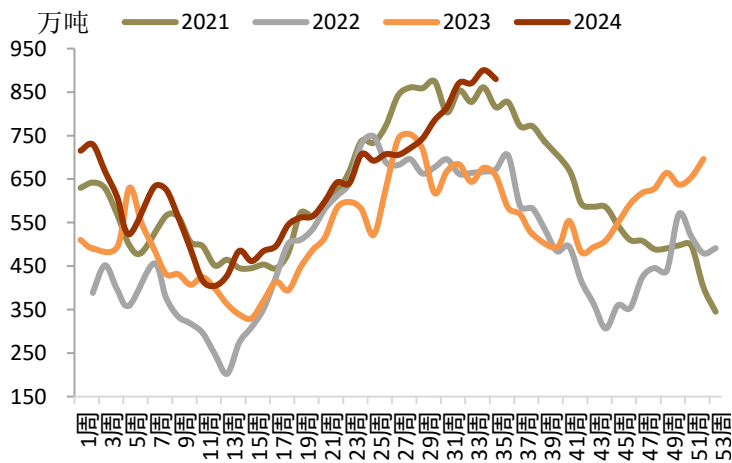


图表 38 全国豆粕周度日均提货量

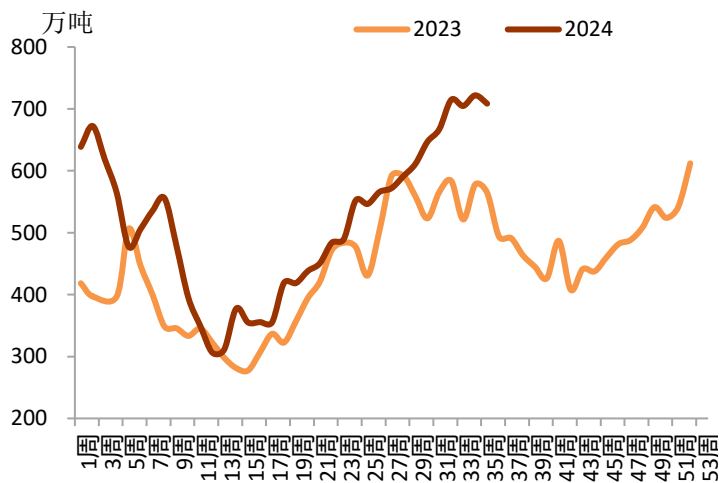


数据来源：我的农产品，铜冠金源期货

图表 39 港口大豆库存

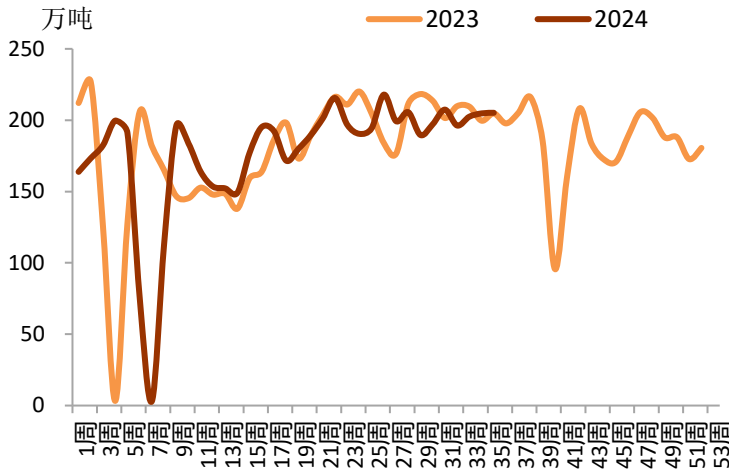


图表 40 油厂大豆库存

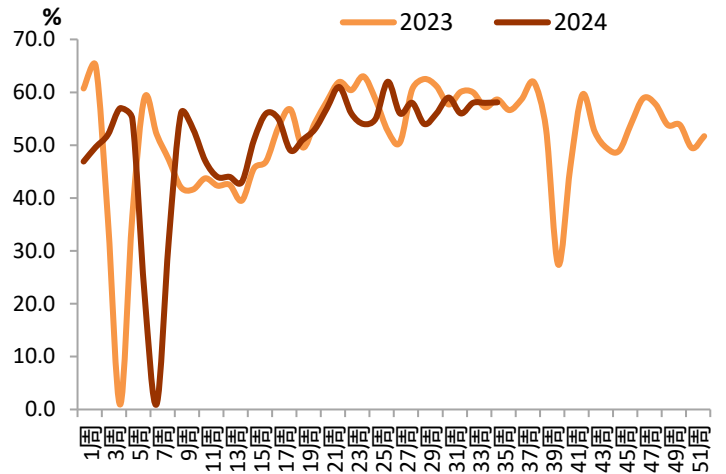


数据来源：我的农产品，铜冠金源期货

图表 41 油厂压榨量

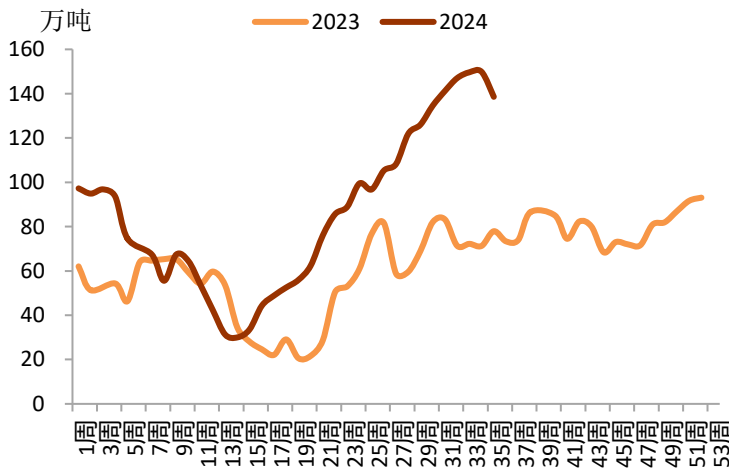


图表 42 油厂开机率

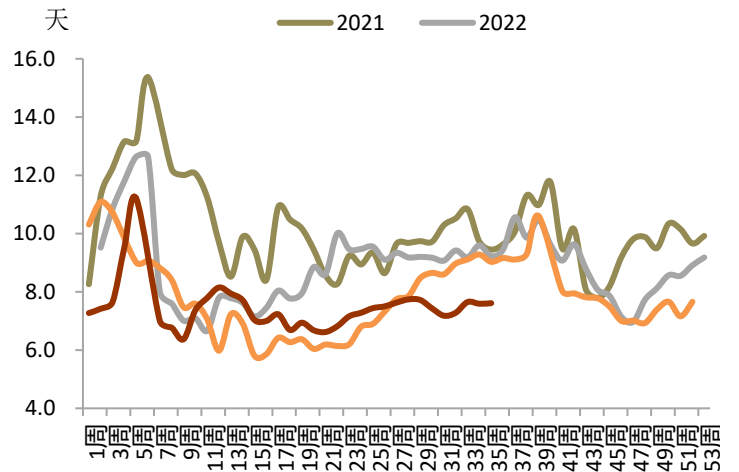


数据来源：我的农产品，铜冠金源期货

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

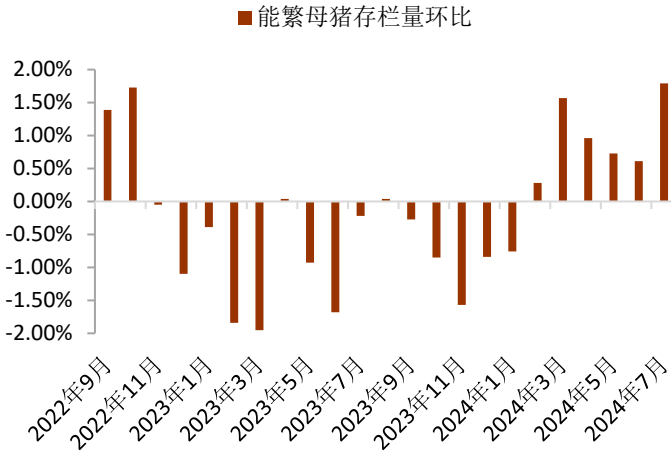
2024年7月，全国工业饲料产量2650万吨，环比增长3.5%，同比下降4.4%。主要配合饲料、浓缩饲料产品出厂价格环比、同比均呈下降趋势，添加剂预混合饲料产品出厂价格同比小幅下降。饲料企业生产的配合饲料中玉米用量占比为29.8%，同比增长2.4个百分点；配合饲料和浓缩饲料中豆粕用量占比为12.4%，同比下降1.4个百分点

图表 45 2024 年 7 月全国工业饲料生产情况

项目	产量	配合饲料	浓缩饲料	添加剂预混合饲料
2024 年 7 月 (万吨)	2650	2484	99	56
环比变化 (%)	3.5	3.8	-0.9	1.4
同比变化 (%)	-4.4	-4	-14.7	-3.2

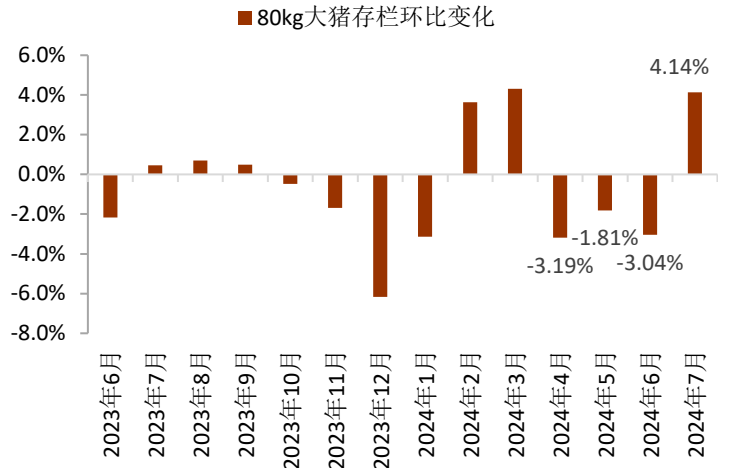
数据来源：中国饲料工业协会，铜冠金源期货

图表 46 能繁母猪存栏量环比走势图



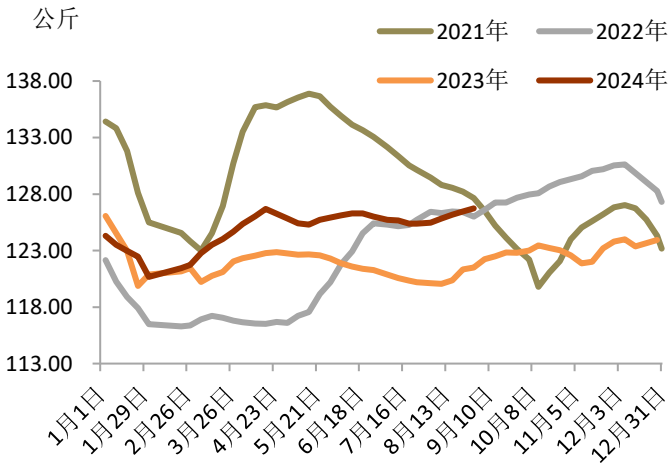
数据来源：涌益咨询，铜冠金源期货

图表 47 80kg 大猪存栏环比变化走势图



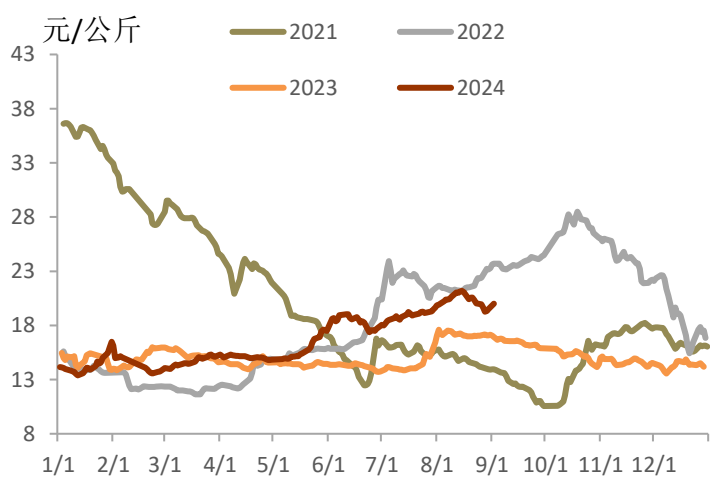
数据来源：涌益咨询，铜冠金源期货

图表 48 生猪出栏均重走势图

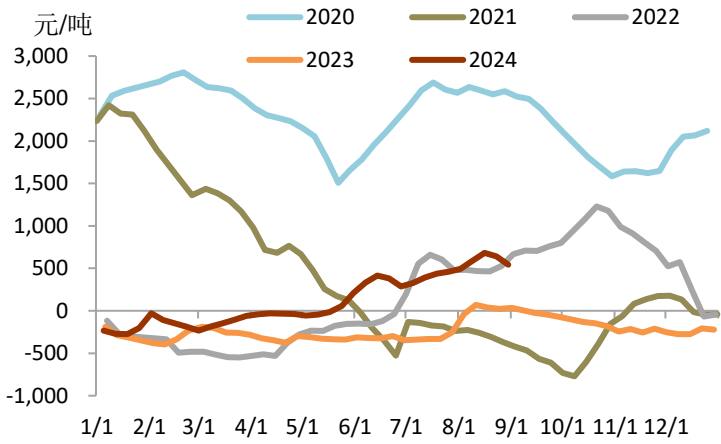


数据来源：涌益咨询，铜冠金源期货

图表 49 全国生猪均价走势图

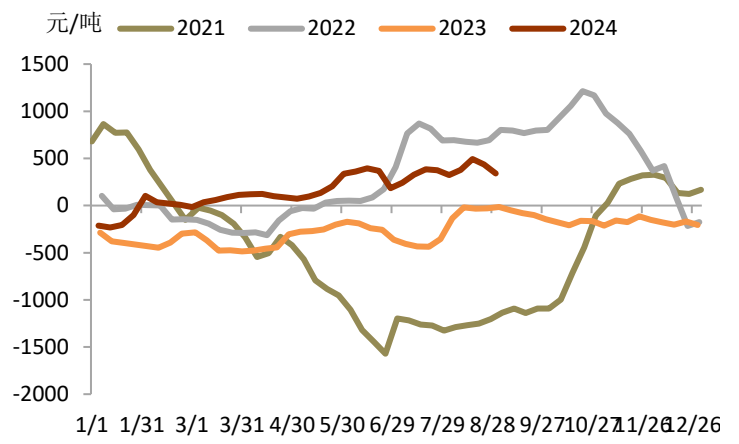


图表 50 生猪自繁自养的养殖利润

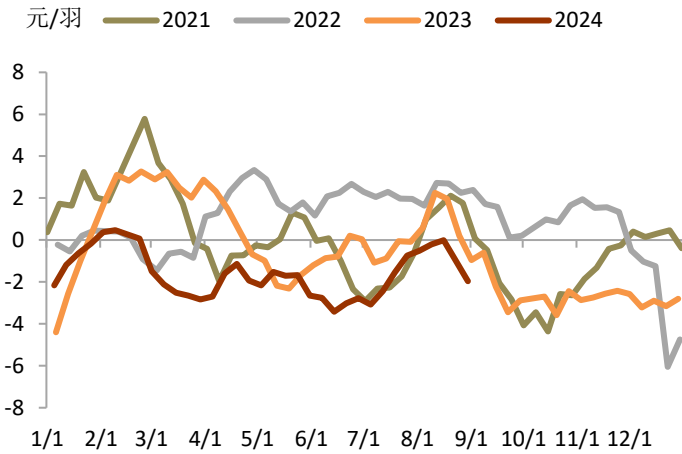


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 51 外购仔猪的养殖利润

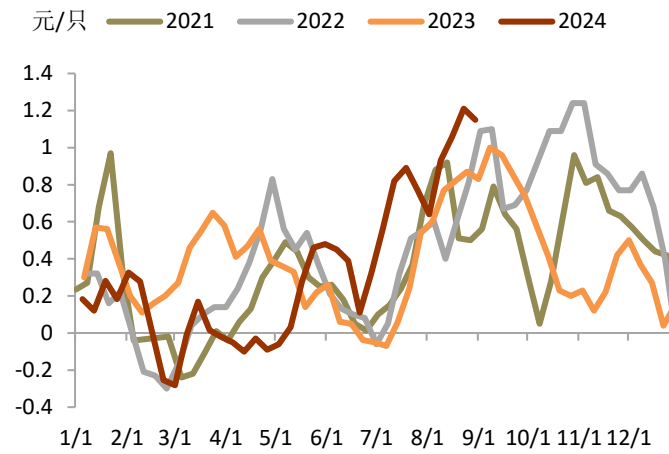


图表 52 白羽肉鸡的养殖利润



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 53 蛋鸡的养殖利润



四、总结与后市展望

国际方面，美豆种植季接近尾声，丰产格局基本确定，但8月下旬及9月初美豆中西部产区偏干或对单产潜力有所损害，最新优良率水平下调，关注USDA报告的发布。美豆出口销售有所改善，主要是中国采购节奏有所加快，随着巴西出口能力下降，贴水坚挺，美豆性价比凸显，关注出口销售的持续性。巴西大豆即将迎来播种季，新季面积预估小幅增加，但持续干热的天气或推迟播种时间，引发市场担忧，关注是否会引发新的炒作题材。

国内方面，从买船情况来看，10-11月采购买船节奏仍显偏慢，但近期采购成交增多；9月到港量预估在900-1000万吨，到港量维持；国内豆粕库存拐点已至，随着节假日备货需求增加，叠加加拿大反倾销事件情绪提振，豆粕成交放量，饲料企业采购兴致提升，继续关注需求的变化。

宏观方面，需要更多的数据来观察美国经济是否能够软着陆，近期的数据引发市场对经济衰退的担忧，宏观上维持谨慎的态度。基本上，8月USDA报告超预期利空已经被消化，而近期利多因素，出口改善，巴西干旱等，叠加加菜籽事件持续发酵，连粕震荡偏强运行。随着美豆丰产尘埃落定，巴西播种季天气能否顺利，以及加菜籽反倾销事件后续进展能否带来的影响都值得关注；整体来看，短期连粕或震荡偏强，在供应宽松的假设前提下，9月份中期来看连粕或维持震荡格局。

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。