

2025年3月6日



## 巴西出口节奏加快 豆粕震荡运行

### 核心观点及策略

- 国际方面：中国对美关税的反制措施出台，对美豆进口加征10%的关税，关税政策或损害经济前景。巴西偏干的天气助力，收割进度大幅加快，2月份以来出口明显增多，国内4月大豆到港量预计逐步增多；阿根廷近两周降水持续较多，土壤墒情改善，作物优良占比提升，稳定当前产量预期。2月USDA报告对美豆和巴西大豆均未做调整，阿根廷大豆由于前期干旱下调300万吨；美国农业部展望论坛召开，预计新季美豆种植面积为8400万英亩，期末库存为3.2亿蒲式耳，低于市场预期。
- 国内方面：根据推算，3月份大豆预估到港量为500-600万吨，供应趋紧预期暂未被证伪，市场有储备大豆投放消息扰动；国内大豆库存加速下滑，豆粕库存有所提升，部分油厂停机，压榨开机率下滑，阶段性仍有支撑；随着前期下游集中式补库，豆粕成交缩量，现货价格回落，基差仍处于同期偏高水平。按照采买计划来看，榨利表现较好，2-4月船期买船充分，远端供应预期增加。
- 宏观方面，贸易博弈仍在进行，加菜籽受此影响大幅下挫，国内菜系价格整体走弱，对美豆进口加征关税影响新季大豆进口，叠加新季美豆平衡表趋紧预期，关注豆粕5-9或5-11反套机会。南美大豆进入收割装运阶段，国内4月供应预期增多，但同时考虑到3月供应趋紧的情况，部分油厂停机，价格上有阶段性支撑，市场有储备大豆投放消息扰动，当前豆粕或延续震荡运行；稍长期大豆供应增多，豆粕震荡中枢或小幅度下移。关注美豆种植意向报告以及新作物年度种植季的天气。
- 风险因素：关税政策，南美出口，豆粕库存，大豆到港

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 .....	17
图表 38 全国豆粕周度日均提货量 .....	17
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 .....	18
图表 44 饲企豆粕库存天数 .....	18
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 .....	19
图表 49 全国生猪均价走势 .....	19
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

2月份以来，也即春节回归后，价格中枢较1月份抬升，整体维持偏强震荡运行。交易利多因素主要有节后下游积极补库，巴西贴水持续走高，进口成本上移带动；再者在月初阶段巴西收割进度滞后拖累出口速度，阿根廷面临干旱天气侵扰，产量预估下调支撑；关税政策预期影响，利多豆粕，叠加国内近月豆粕供应趋紧，集中式补库提振现货价格，偏紧预期仍在；随着临近月末，部分利多因素开始转变，南美天气变得良好，巴西产区变得偏干，收割进度大幅加快，2月出口装船明显增多，阿根廷也迎来持续较多的降水，土壤墒情得到改善，作物优良占比提升，产量预估甚或较前期小幅提升；关税利多政策逐步兑现，远月合约得到支撑，随着下游集中式补库后，3月豆粕供应缺口预期缩窄等因素均削弱上涨的动能；接下来需要关注贸易博弈进展的情况，随着油厂部分停机，关注3月供应缺口的情况以及储备大豆拍卖投放情况。

图表 1 美豆连续合约价格走势图

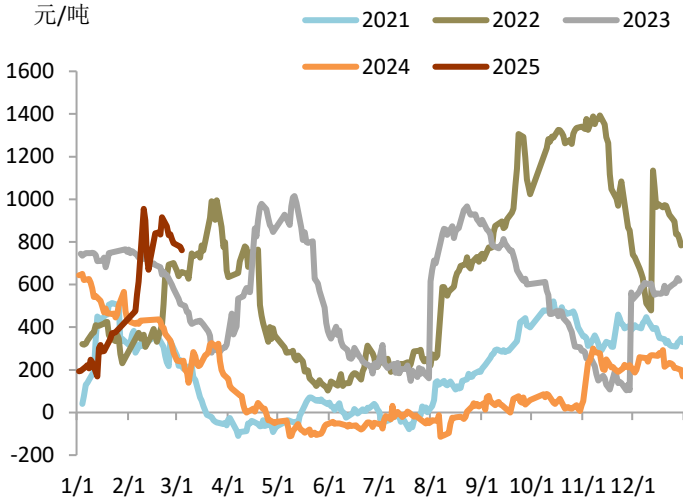


图表 2 连粕主力合约价格走势图



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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

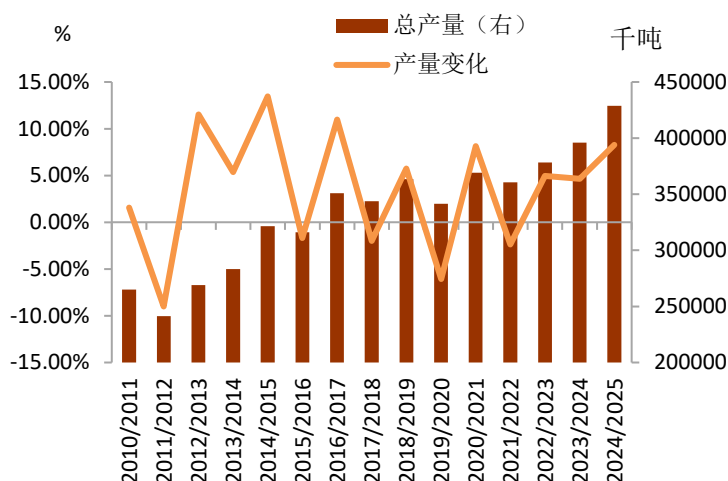
美国农业部 2月报告发布，全球大豆平衡表较1月报告变化来看，2024/2025年度全球大豆产量下调349万吨至4.21亿吨，压榨需求上调60万吨至3.50亿吨，导致期末库存下调403万吨至1.24亿吨，供需情况较1月份报告趋紧，全球大豆库消比下降至30.61%，较上个月31.65%有所收紧，上一作物年度为29.27%。

图表5 世界大豆供需平衡表(千吨)

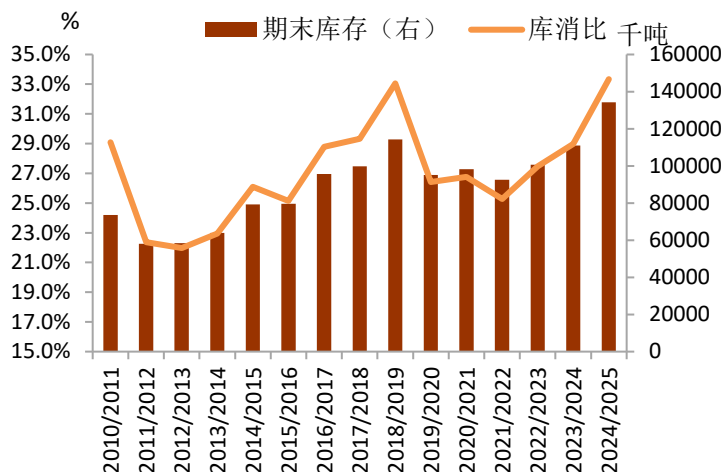
基于 2 月 USDA 报告		2022/2023	2023/2024	2024/2025 1 月	2024/2025 2 月
供应	期初库存	92901	101238	112378	112494
	产量	378160	394966	424255	420763
	进口	168604	178113	179238	179238
	总供应	639665	674317	715871	712495
需求	出口	171752	177512	181973	181981
	压榨需求	315620	331239	349290	349890
	食用需求	22865	23820	24742	24767
	残差	28190	29252	31498	31518
	总消费	366675	384311	405530	406175
	总需求	538427	561823	587503	588156
库存	期末库存	101238	112494	128368	124339
	库存/总消费	27.61%	29.27%	31.65%	30.61%

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

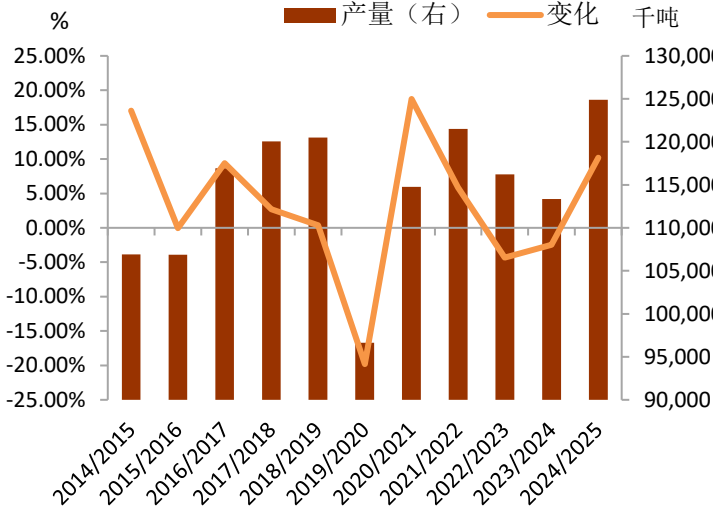
2月USDA报告美豆平衡表未作调整, 2024/2025年度美豆期末库存维持3.8亿蒲式耳, 库消比为8.74%。2月底美国农业部展望论坛召开, 预计2025/2026年度美豆种植面积为8400万英亩, 基本符合预期, 预计2025/2026年度美豆期末库存为3.8亿蒲式耳, 略高于预期。

图表 8 美国大豆供需平衡表(百万蒲)

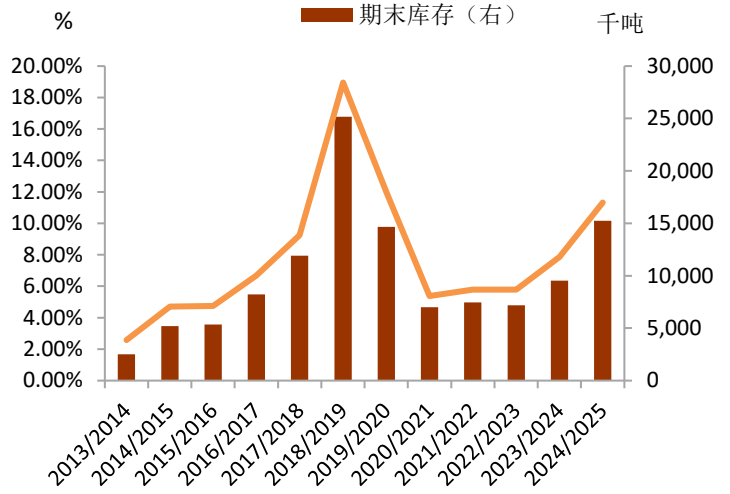
基于 2 月 USDA 报告		2022/23	2023/24	2024/25 1 月	2024/25 2 月
面积	播种 (百万英亩)	87.5	83.6	87.1	87.1
	收获 (百万英亩)	86.2	82.3	86.1	86.1
	单产 (蒲/英亩)	49.6	50.6	50.7	50.7
供应	期初库存	274	264	342	342
	产量	4270	4162	4366	4366
	进口	25	21	20	20
	总供应	4569	4447	4729	4729
需求	压榨需求	2212	2287	2410	2410
	出口需求	1992	1695	1825	1825
	种用	75	78	78	78
	残差	26	45	36	36
	总需求	4305	4105	4349	4349
库存	期末库存	264	342	380	380
	库消比	6.13%	8.33%	8.74%	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

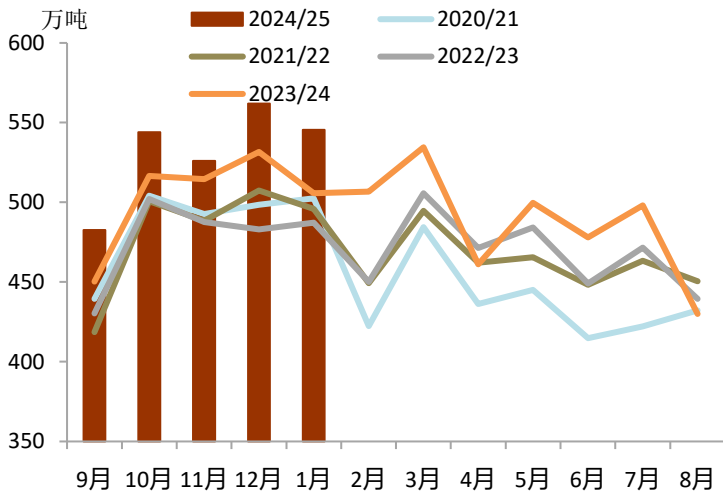
### 2.3 美豆压榨需求

美国油籽加工商协会（NOPA）数据发布显示，美国2025年1月大豆压榨量为2.00383亿蒲式耳，去年同期为1.8578亿蒲式耳，同比增加7.86%，市场预期为2.04536亿蒲式耳，2024年12月为2.066亿蒲式耳；美国2025年1月豆油库存为12.74亿磅，市场预期为12.89亿磅，2024年12月为12.36亿磅。

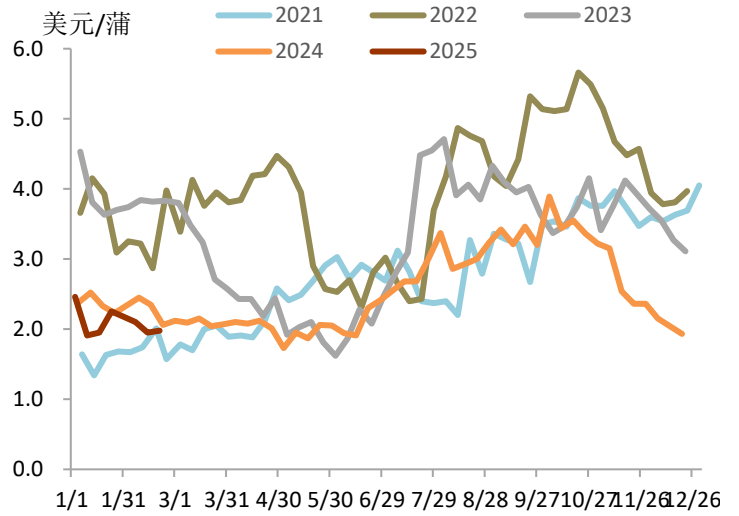
截至2025年2月21日当周，美国大豆压榨利润为1.98美元/蒲式耳，前一周为1.95美元/蒲式耳；伊利诺伊州的毛豆油卡车报价为45.81美分/磅，前一周为45.25美分/磅；伊利诺伊州大豆加工厂的48%蛋白豆粕现货价格为296.8美元/短吨，前一周为296.45美元/短吨；同期1号黄大豆平均价格为10.33美元/蒲式耳，前一周为10.28美元/蒲式耳。



图表 11 NOPA 大豆月度压榨量



图表 12 伊利诺伊油厂压榨毛利

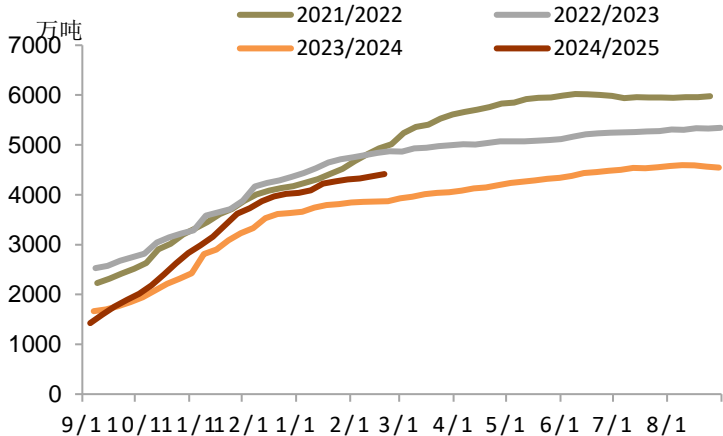


数据来源: NOPA, 铜冠金源期货

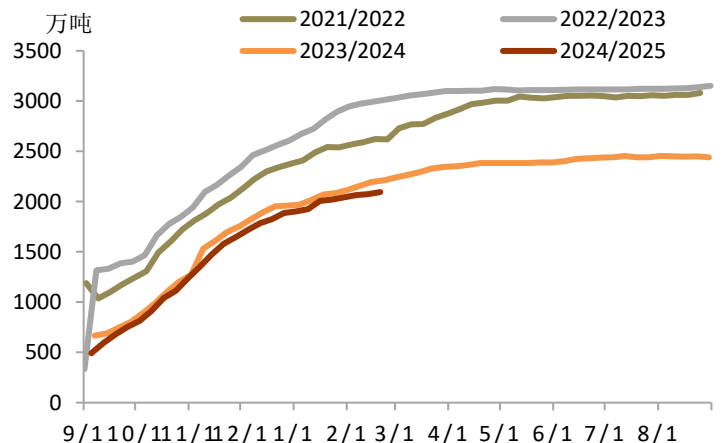
## 2.4 美豆出口需求

截至 2025 年 2 月 20 日当周, 美国当前市场年度大豆出口净销售增加 41.1 万吨, 前一周为 48 万吨, 2024/2025 年度美国大豆累计销售量为 4414.7 万吨, 销售进度为 88.9%, 去年同期为 3867.7 万吨; 当周, 2024/2025 年度对中国大豆净销售量为 20.2 万吨, 前一周为 10.1 万吨; 当前年度中国累计采购量为 2095 万吨, 去年同期为 2212.4 万吨。

图表 13 美豆累计销售量

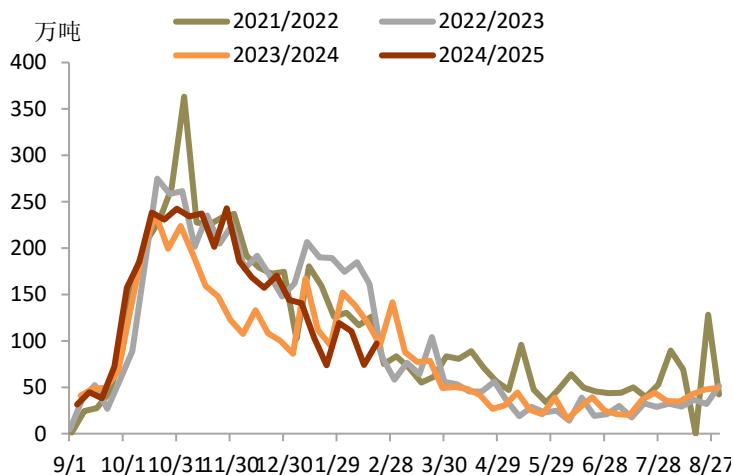


图表 14 美豆对中国累计销售量

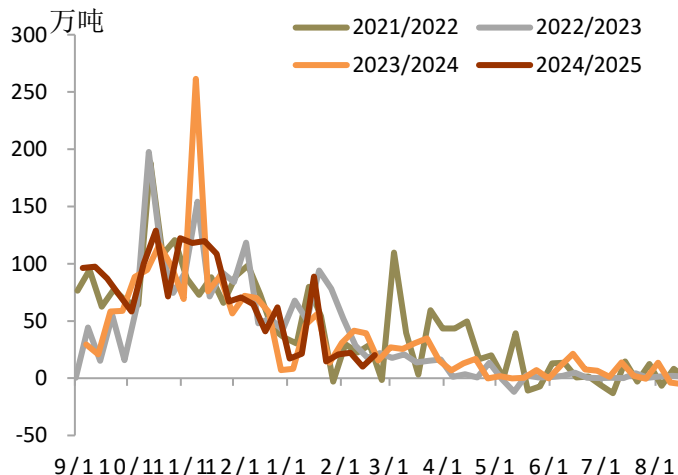


数据来源: USDA, 铜冠金源期货

图表 15 美豆当周出口量

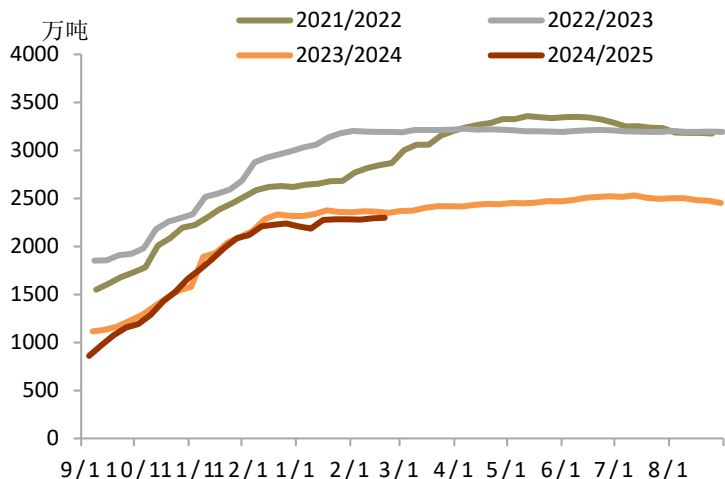


图表 16 美豆对中国当周出口

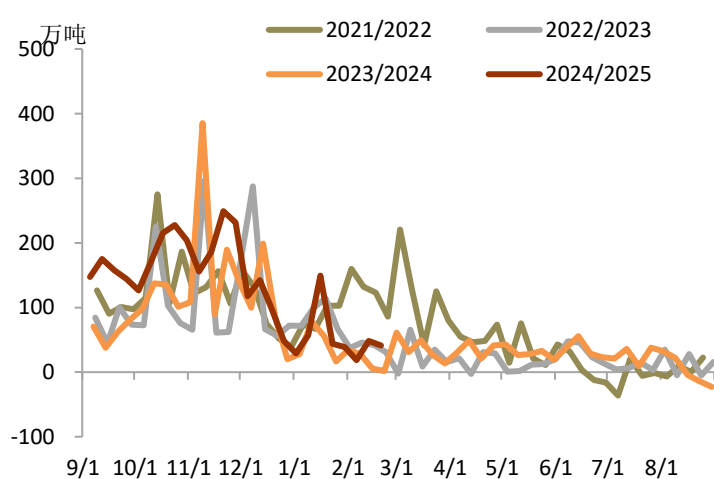


数据来源：USDA，铜冠金源期货

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

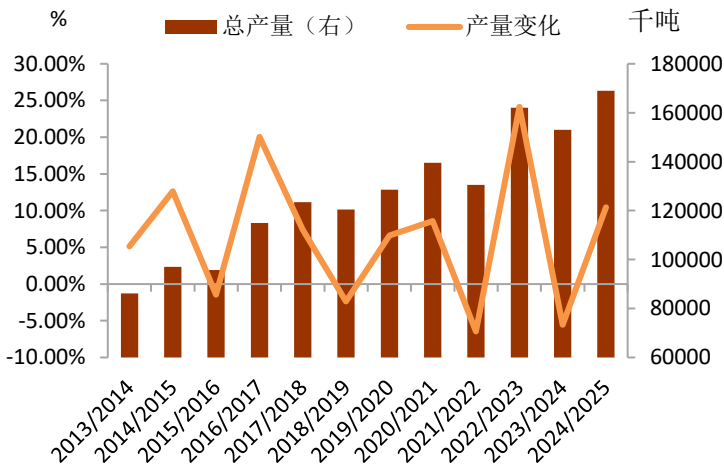
2月USDA报告显示巴西平衡表产量维持1.69亿吨不变，丰产预期不改；巴西国内压榨需求上调100万吨至5600万吨，导致期末库存下降100万吨至3152万吨，期末库消比减少至19.03%，上一期为19.75%。

图表 19 巴西大豆供需平衡表(千吨)

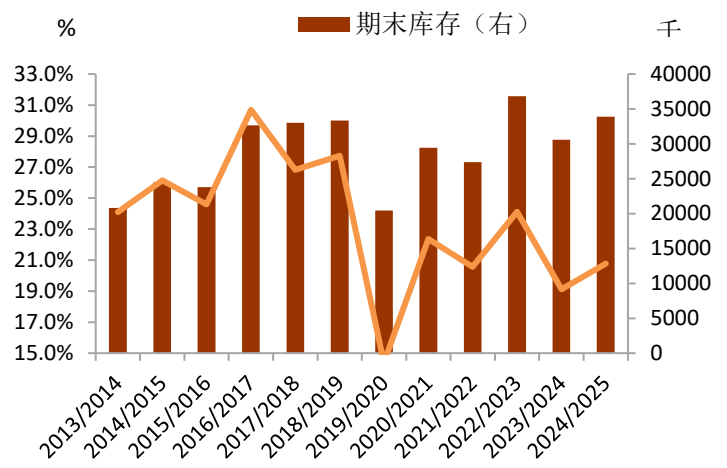
基于 2 月 USDA 报告		2022/2023	2023/2024	2024/2025 1 月	2024/2025 2 月
供应	期初库存	27378	36819	27966	27966
	产量	162000	153000	169000	169000
	进口	154	867	150	150
	总供应	189532	190686	197116	197116
需求	出口	95504	104170	105500	105500
	压榨需求	53409	54700	55000	56000
	残差	3800	3850	4100	4100
	总需求	152713	162720	164600	165600
库存	期末库存	36819	27966	32516	31516
	库存/总消费	24.11%	17.19	19.75%	19.03%

数据来源：USDA，铜冠金源期货

图表 20 巴西大豆产量及变化



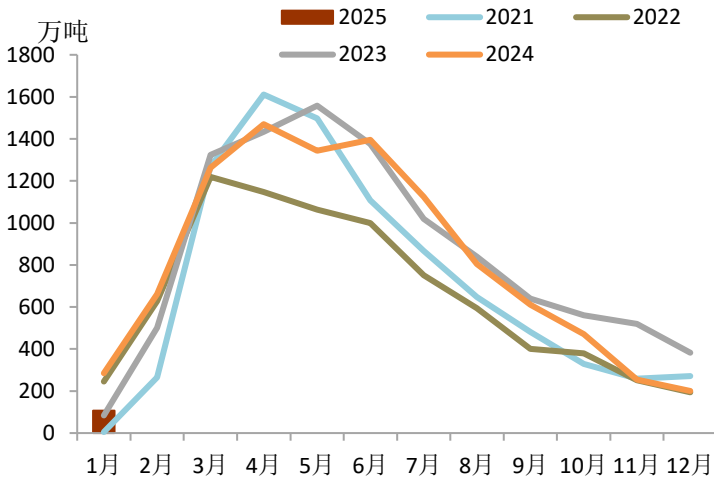
图表 21 巴西大豆期末库存及库消比



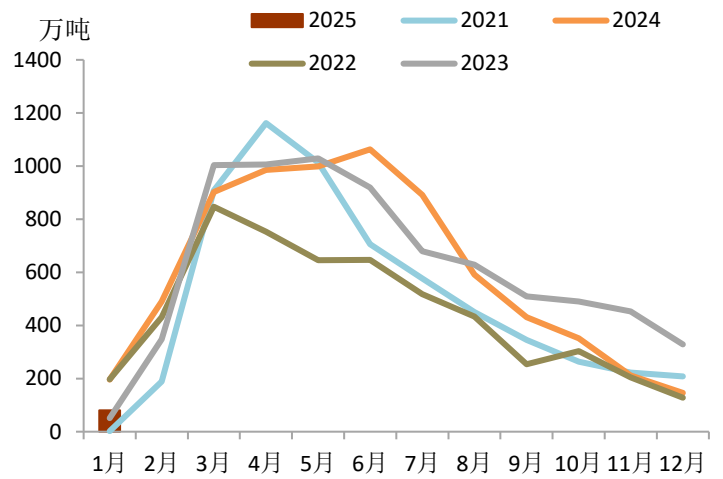
数据来源：USDA，铜冠金源期货

据巴西官方统计的出口数据来看，2025 年 1 月巴西大豆出口量为 107 万吨，去年同期出口量为 285 万吨，2024 年 12 月出口量为 200 万吨；其中，2025 年 1 月对中国大豆出口量为 80 万吨，去年同期为 196 万吨，2024 年 11 月出口量为 146 万吨。全国谷物出口商协会(ANEC) 数据显示，巴西 2 月大豆出口量预计为 935 万吨，去年同期出口量为 961 万吨。

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

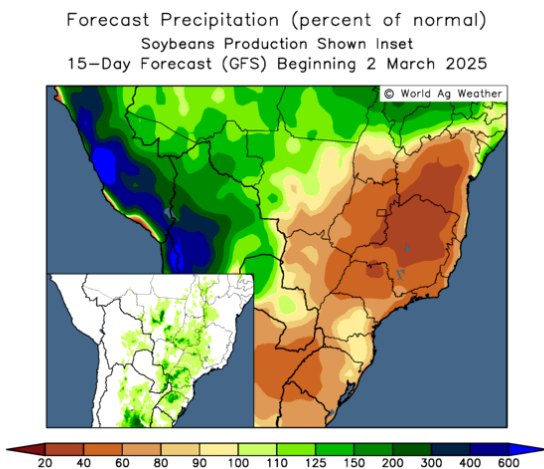


数据来源：巴西出口统计局，铜冠金源期货

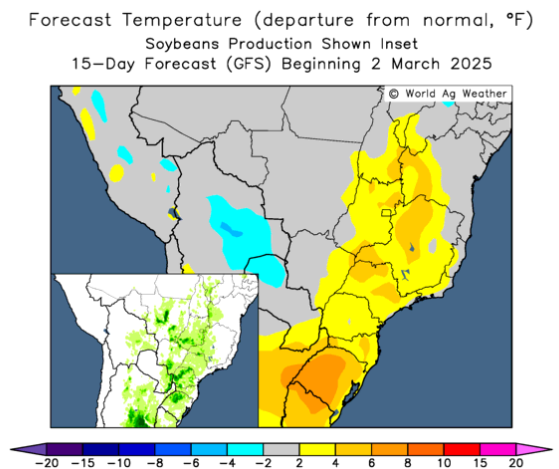
## 2.6 巴西大豆天气及播种情况

巴西作物进展情况：Conab 机构数据显示，截至 2025 年 2 月 23 日当周，巴西大豆收割进度为 36.4%，前一周为 25.5%，去年同期为 38%；作物生长阶段来看，除了收割部分的作物外，32.8%处于成熟期，24.8%处于结荚期。Imea 机构数据显示，截至 2 月 28 日当周，巴西马托州收割进度为 82.3%，前一周为 66.16%，去年同期为 84.66%，五年均值为 77.44%；Dear1 机构数据显示，截至 2 月 24 日当周，巴西帕拉纳州收割进度为 49%，前一周为 40%；其中优良占比为 80%，一般占比为 17%，较差占比为 3%，较上周小幅改善。天气预报显示，未来 2 周，巴西产区降水低于均值，产量基本确定，本周预计整体收割进度将近 5 成。

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

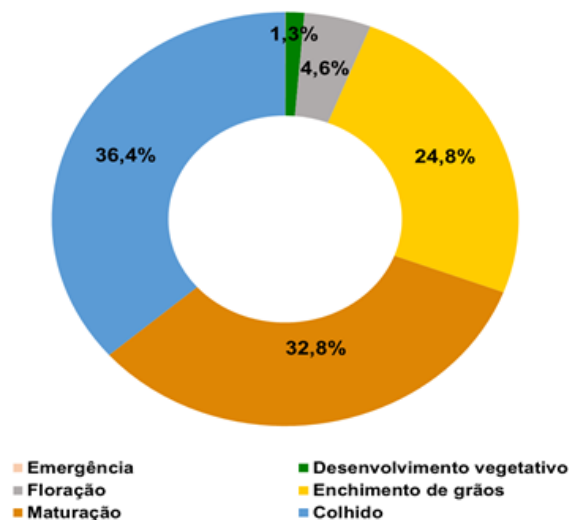


数据来源：WAW，铜冠金源期货

图表 26 巴西大豆收割进度

Colheita Estado	Semana até:		
	2024	2025	
	24/Feb	16/Feb	23/Feb
Tocantins	25.0%	35.0%	40.0%
Maranhão	8.0%	10.0%	35.0%
Piauí	1.0%	1.0%	6.0%
Bahia	4.0%	10.0%	20.0%
Mato Grosso	69.9%	47.3%	66.7%
Mato Grosso do Sul	47.0%	22.0%	32.0%
Goiás	42.0%	24.0%	40.0%
Minas Gerais	34.0%	20.0%	23.0%
São Paulo	25.0%	6.0%	10.0%
Paraná	42.0%	33.0%	40.0%
Santa Catarina	7.0%	3.9%	7.0%
Rio Grande do Sul	0.0%	0.0%	0.0%
<b>12 estados</b>	<b>38.0%</b>	<b>25.5%</b>	<b>36.4%</b>

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

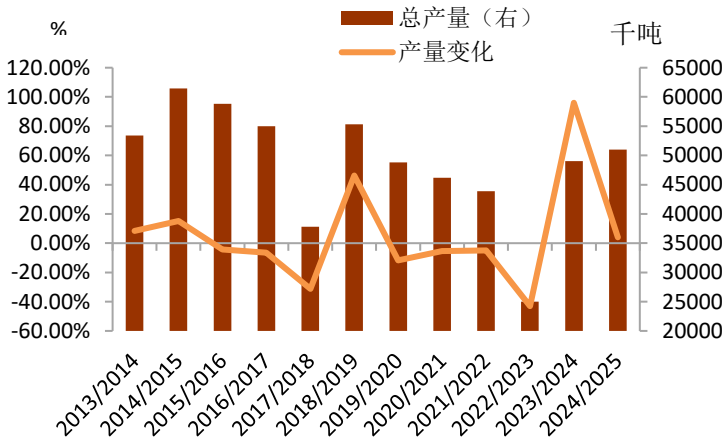
2月USDA报告显示,由于受到持续干旱天气的影响,2024/2025年度阿根廷大豆产量下调300万吨至4900万吨,导致期末库存下降300万吨至2595万吨,库消比水平达到48.86%;但近期持续降水天气,有利于作物状况改善,稳定当前的产量。

图表 28 阿根廷大豆供需平衡表(千吨)

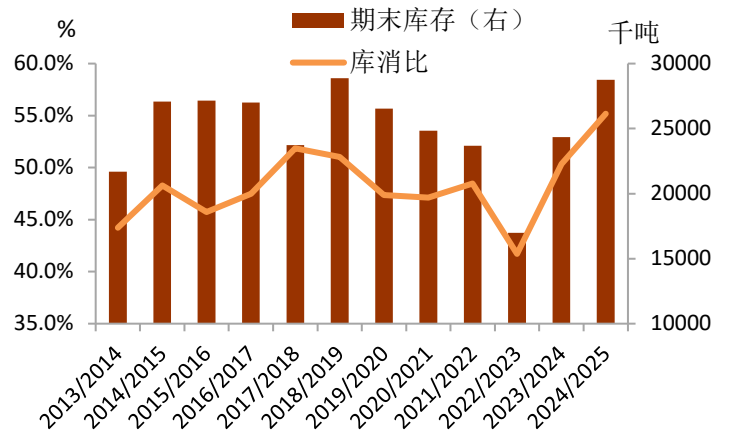
基于 2 月 USDA 报告		2022/2023	2023/2024	2024/2025 1 月	2024/2025 2 月
供应	期初库存	23691	16997	24047	24047
	产量	25000	48210	52000	49000
	进口	9059	7787	6000	6000
	总供应	57750	72994	82047	79047
需求	出口	4185	5114	4500	4500
	压榨需求	30318	36583	41000	41000
	残差	6250	7250	7600	7600
	总需求	40753	48947	53100	53100
库存	期末库存	16997	24047	28947	25947
	库存/总消费	41.71%	49.13%	54.51%	48.86%

数据来源: USDA, 铜冠金源期货

图表 29 阿根廷大豆产量及变化



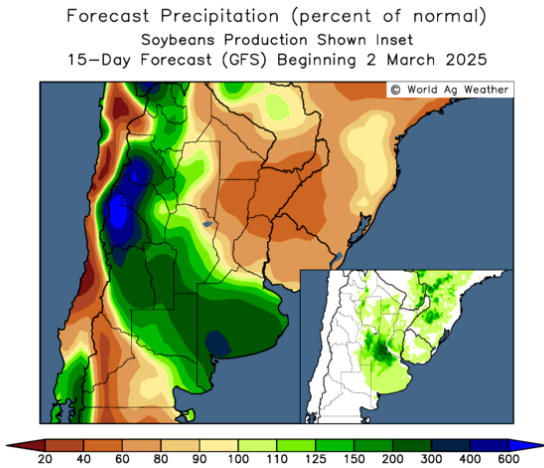
图表 30 阿根廷大豆期末库存及库消比



数据来源: USDA, 铜冠金源期货

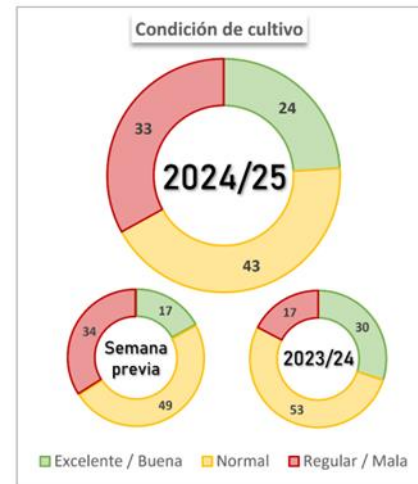
布宜诺斯艾利斯交易所报告显示,截至2025年2月26日当周,阿根廷大豆优良占比24%,正常占比43%,较差占比33%;前一周优良占比17%,正常占比49%,较差占比34%。土壤墒情方面,较干旱区域占比31%;未来15天,艾格特产区有持续较多降水,预计土壤墒情继续改善,局部地区或有洪涝的可能。

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



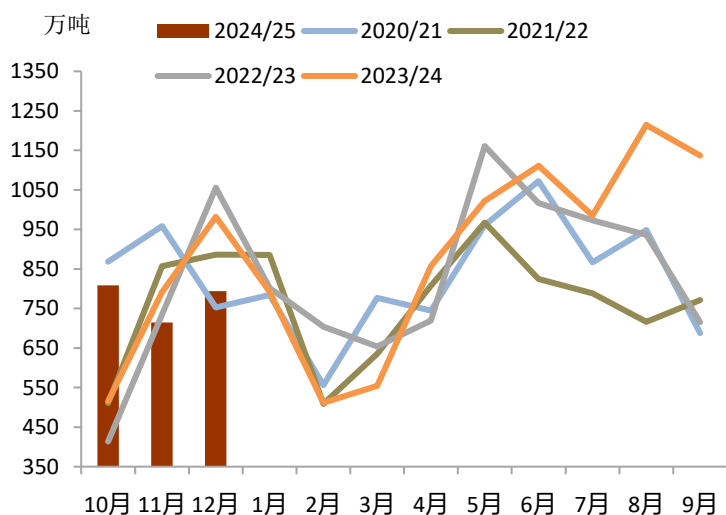
### 三、国内情况

#### 3.1 进口大豆情况

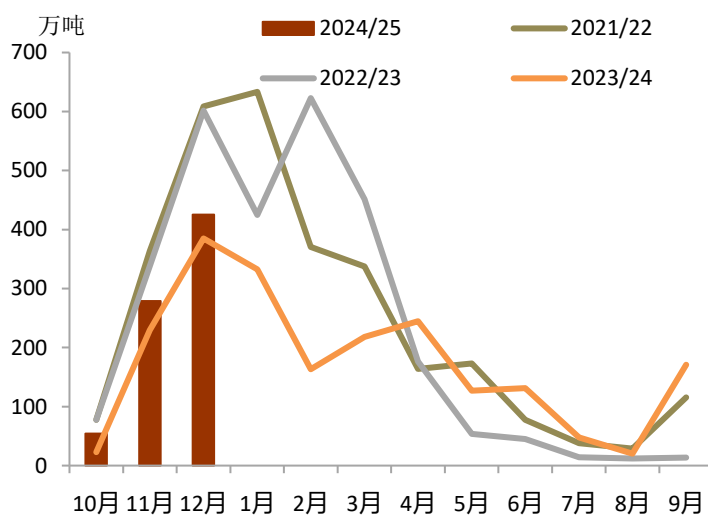
买船进度预估：截至2025年3月4日当周，2月船期采购量为880万吨，已完成计划；3月船期采购量为1090万吨，基本完成计划；4月船期预计采购量1150万吨，完成进度达77%；5月船期计划采购量为1230万吨，完成进度将近5成。

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

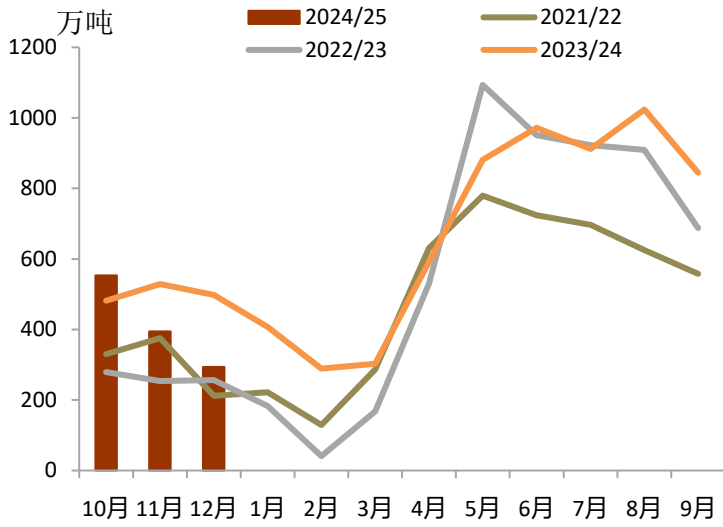


图表 34 中国进口美国大豆情况

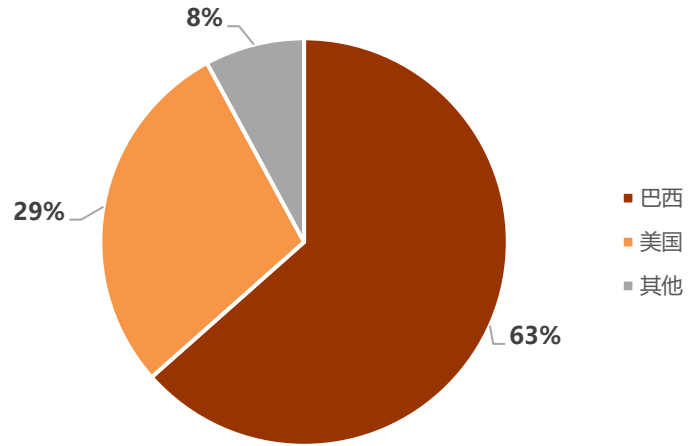


数据来源：海关总署，铜冠金源期货

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

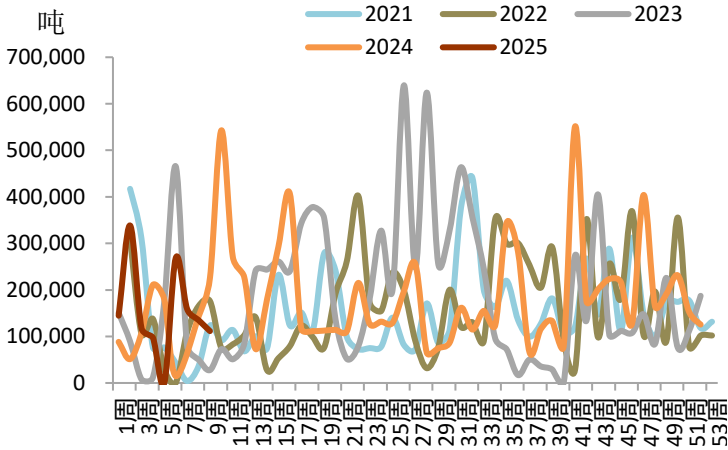
### 3.2 国内油厂库存

截至2025年2月28日当周，主要油厂大豆库存为415.4万吨，较上周减少86.02万吨，较去年同期减少63.05万吨；豆粕库存为62.93万吨，较上周增加13.05万吨，较去年同期减少4.49万吨；未执行合同为277.94万吨，较上周减少44.17万吨，较去年同期增加58.47万吨。全国港口大豆库存为460.35万吨，较上周减少110.31万吨，较去年同期减少102.07万吨。

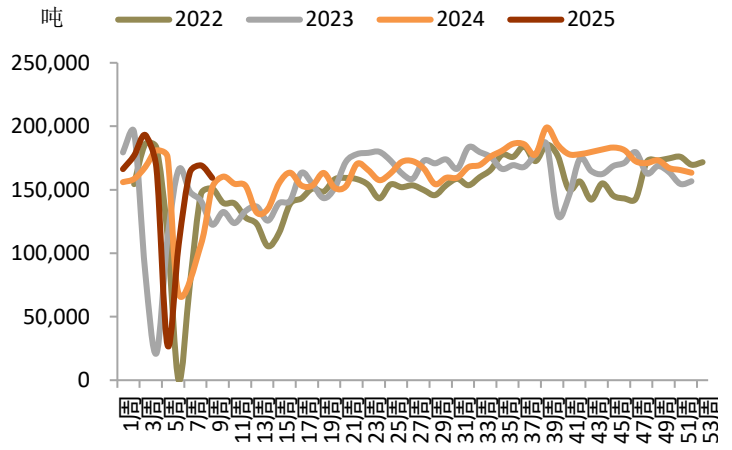
截至2025年2月28日当周，全国豆粕周度日均成交为11.144万吨，其中现货成交为5.71万吨，远期成交为5.434万吨，前一周日均成交为13.516万吨；豆粕周度日均提货量为15.942万吨，前一周为16.92万吨；主要油厂压榨量为198.15万吨，前一周为215.35万吨；饲料企业豆粕库存天数为9.84天，前一周为9.44天。



图表 37 全国豆粕周度日均成交

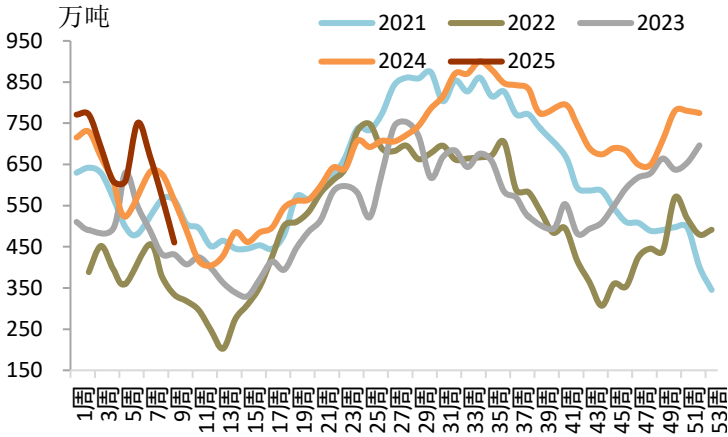


图表 38 全国豆粕周度日均提货量

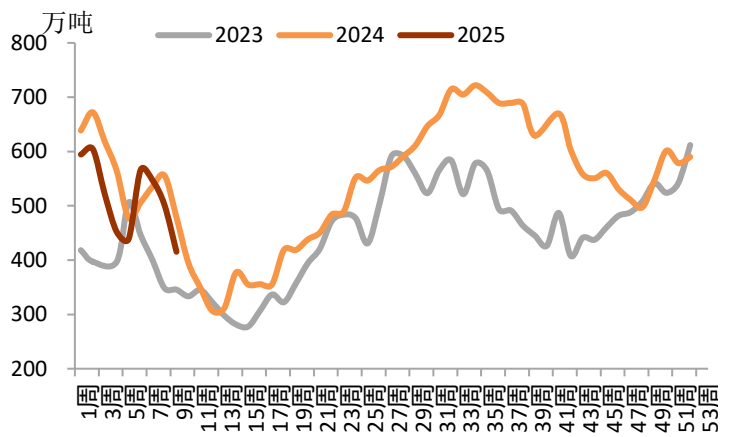


数据来源：我的农产品，铜冠金源期货

图表 39 港口大豆库存

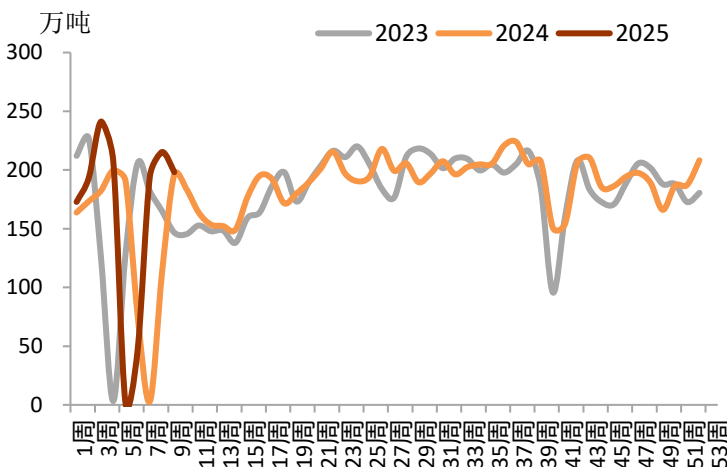


图表 40 油厂大豆库存

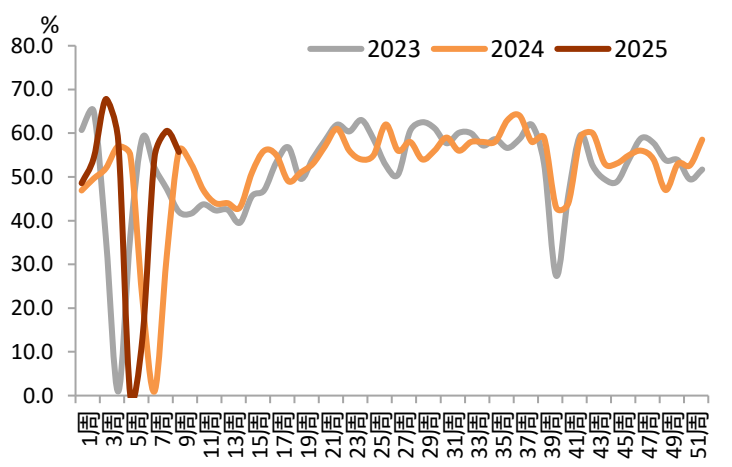


数据来源：我的农产品，铜冠金源期货

图表 41 油厂压榨量

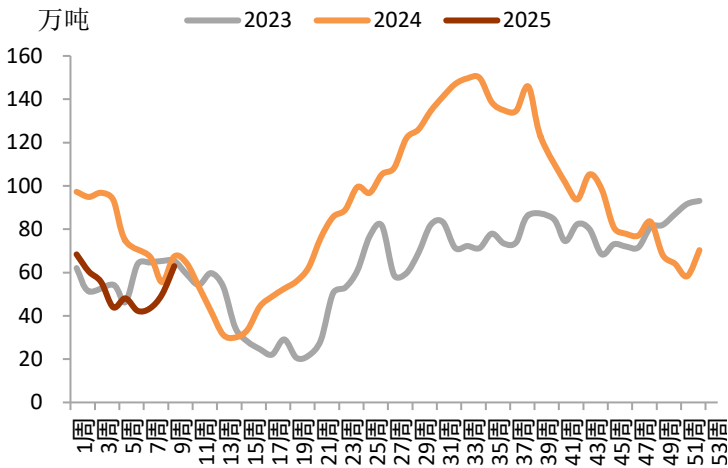


图表 42 油厂开机率

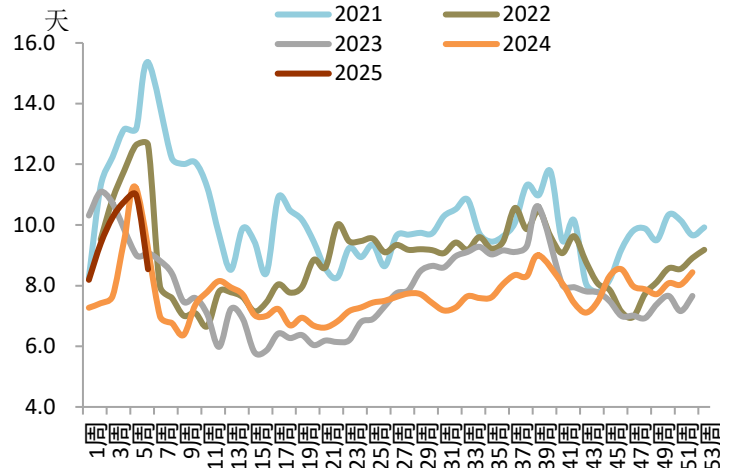


数据来源：我的农产品，铜冠金源期货

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

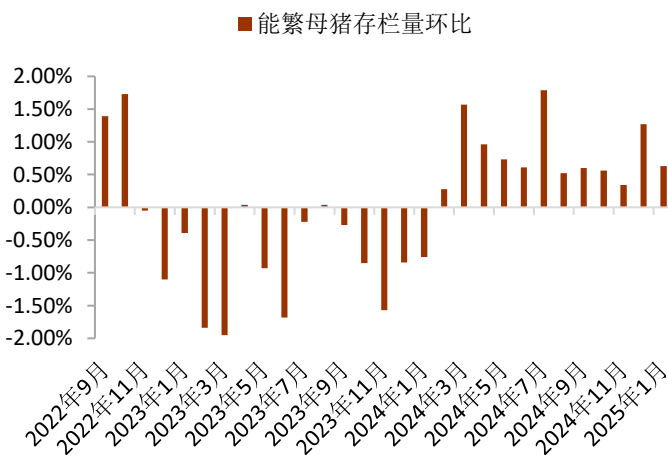
全国工业饲料总产量31503.1万吨，比上年下降2.1%。其中，配合饲料产量29354.0万吨，下降1.8%；浓缩饲料产量1294.2万吨，下降8.8%；添加剂预混合饲料产量695.1万吨，下降2.0%。分品种看，猪饲料产量14391.3万吨，下降3.9%；蛋禽饲料产量3236.1万吨，下降1.2%；肉禽饲料产量9754.2万吨，增长2.6%。

图表 45 2024 年全国工业饲料生产情况

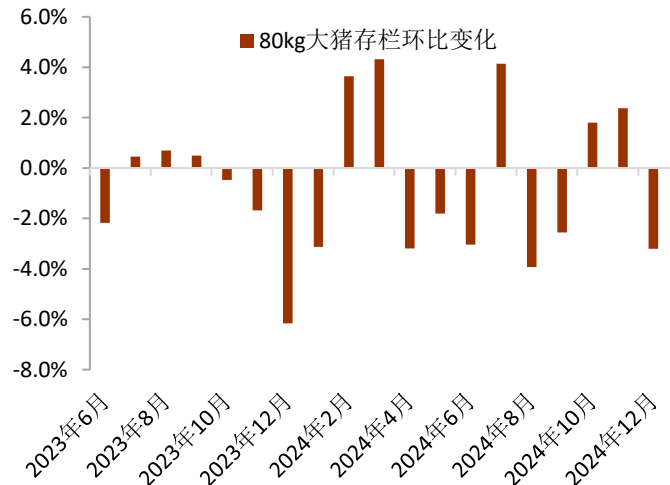
项目	总产量	配合饲料	浓缩饲料	添加剂预混合饲料
2024 年 (万吨)	31503.1	29354	1294.2	695.1
同比变化 (%)	-2.1	-1.8	-8.8	-2.0

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

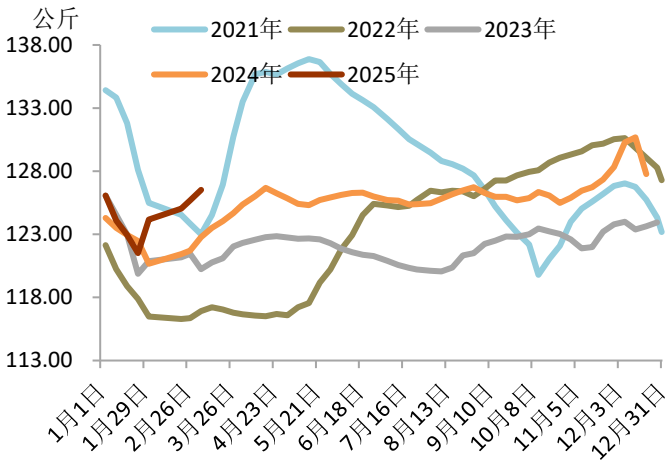


图表 47 80kg 大猪存栏环比变化走势图

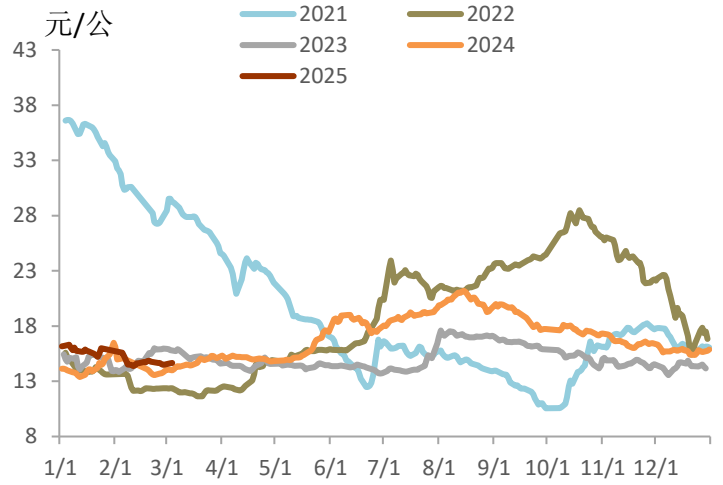


数据来源：涌益咨询，铜冠金源期货

图表 48 生猪出栏均重走势图

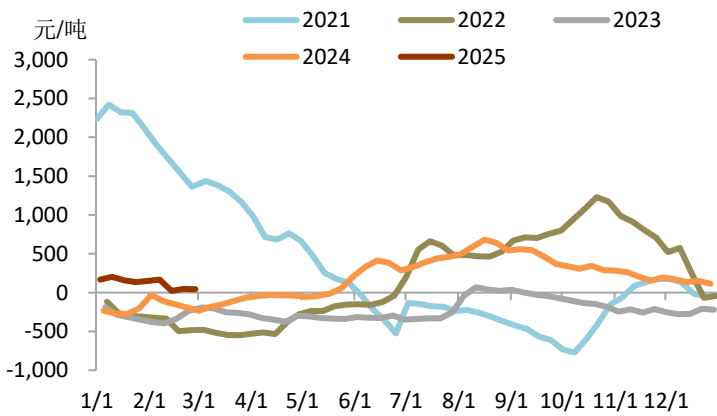


图表 49 全国生猪均价走势

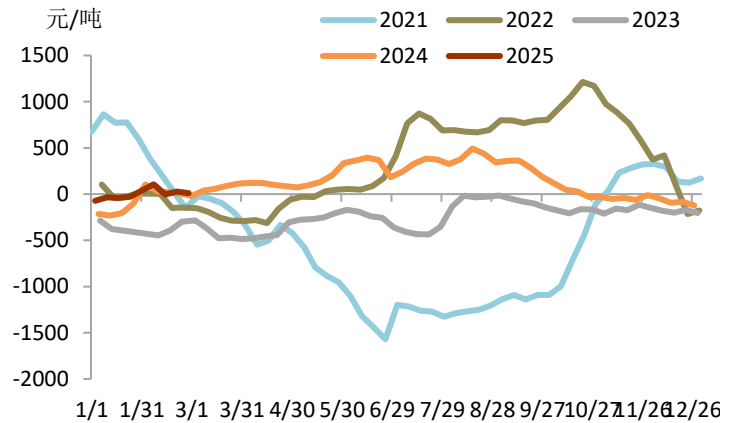


数据来源：涌益咨询，铜冠金源期货

图表 50 生猪自繁自养的养殖利润

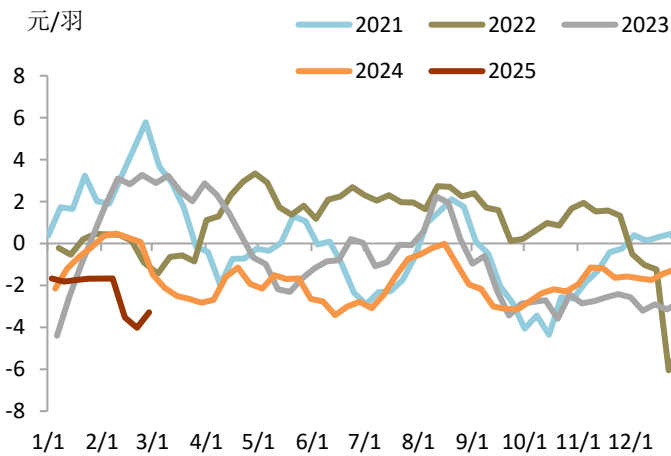


图表 51 外购仔猪的养殖利润

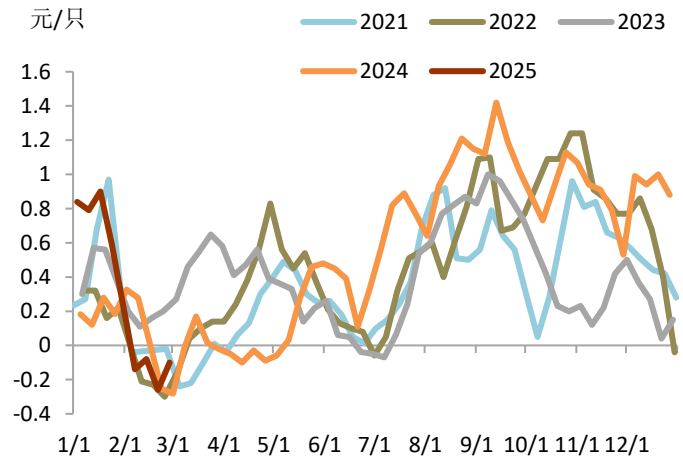


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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：美国对中国输美产品加征10%的关税，反制措施出台，对美豆进口加征10%的关税，全球贸易博弈仍在进行中，关税政策或影响经济前景需求。巴西持续偏干的天气条件，使得收割进度大幅加快，2月份以来出口明显增多，国内4月大豆到港量预计逐步增多；阿根廷近两周降水持续较多，土壤墒情得到大幅度改善，作物优良占比提升，稳定当前产量预期。2月USDA报告对美豆和巴西大豆均未做调整，阿根廷大豆由于前期干旱下调300万吨，中性略偏多；美国农业部展望论坛召开，预计2025/2026年度美豆种植面积为8400万英亩，期末库存为3.2亿蒲式耳，低于市场预期，关注3月底发布的种植面积意向报告，以及4月开始新季美豆种植天气等情况。

国内方面：根据中国采购大豆船期推算来看，3月份大豆预估到港量为500-600万吨，供应趋紧预期暂未被证伪，市场有储备大豆投放消息扰动；国内大豆库存加速下滑，豆粕库存周度提升，部分油厂停机，压榨开机率下滑，阶段性仍有支撑；随着前期下游集中式补库，豆粕成交缩量，现货价格回落，基差仍处于同期偏高水平。按照采买计划来看，榨利表现较好，2-4月船期买船充分，远端供应预期增加。

宏观方面，贸易博弈仍在进行，加菜籽受此影响大幅下挫，叠加国内供应充足，国内菜系价格整体走弱，对美豆进口加征关税影响新季大豆进口，叠加美豆2025/2026年度平衡表趋紧预期，可关注豆粕5-9或5-11反套机会。南美近期天气持续改善，大豆进入收割装运阶段，国内4月供应预期增多，但同时考虑到3月供应趋紧的情况，部分油厂检修等原因停机，压榨开机率预计将下滑，价格上有阶段性支撑，市场有储备大豆投放消息扰动，整体来看，豆粕或延续震荡运行；稍长期来看，随着大豆到港量增多，豆粕震荡中枢或小幅下移。另外需要关注美豆种植意向报告以及新作物年度种植季的天气。

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 306 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。