

## 供应压力凸显，6月维持弱势

投资咨询业务资格：  
京证监许可【2012】76号

刘金鹭

电话：010-84555100

邮箱

yjzx@guoyuanqh.com

期货从业资格号

F03086822

投资咨询资格号

Z0019372

### 【策略观点】

【单边】我们认为6月国内豆粕预计震荡偏弱、中枢下移，供需呈强供应、弱需求、持续累库格局。供应端，5~7月巴西大豆集中到港，6月到港量预计继续维持1000万吨以上，油厂开机率维持65%—70%高位，豆粕库存压力集中释放。需求端，生猪养殖持续亏损，能繁母猪存栏延续去化，猪料需求疲软；禽料刚需平稳，水产料边际增量有限。成本端，巴西雷亚尔走强支撑外盘，但南美丰产压制涨幅，美豆新作播种进度良好，天气炒作尚未启动，对国内豆粕支撑有限。整体看，6月豆粕供强需弱，价格承压，反弹空间受限，区间震荡为主。

6月菜粕预计先稳后弱、现货抗跌、期货承压，供需呈供应放量、需求季节性回暖格局。供应端，中加反倾销终裁后菜籽进口恢复，6月到港约45万吨，沿海油厂开机率逐渐走高，菜粕维持累库预期。需求端，气温回升带动水产养殖进入旺季，水产料需求环比改善，为菜粕提供边际支撑；但豆菜粕价差收窄，替代效应减弱，畜禽料需求平稳，整体弹性不足。成本端，加拿大春播延误引发外盘菜籽走强，对国内菜粕形成底部支撑，但全球菜籽丰产预期限制涨幅。整体看，6月菜粕供应增长确定性高于需求复苏，价格高位回落，现货受低库存支撑偏强，期货承压。

风险因素：6月需重点关注菜籽及进口大豆供应兑现、生猪产能去化情况、天气扰动、中美及中加贸易政策四大核心因素。

### 【套利】

- (1) 油粕比：（详见套利周报）。
- (2) 豆菜粕差：（详见套利周报）。

**【目录】**

一、行情回顾	3
二、全球大豆基本面分析	4
2.1 全球大豆供应——美豆新作开始种植，关注天气扰动	4
2.2 全球大豆需求——生柴政策推动美豆内需强劲，贸易不确定性仍限制出口预期	6
三、国内大豆及豆粕基本面分析	8
3.1 国内豆粕供应——二季度近紧远松	8
3.2 国内豆粕需求——刚性基础稳固，养殖端支撑偏弱	11
四、国内外菜籽菜粕供需情况	14
4.1 全球菜籽供需——供应充裕	14
4.2 中国菜籽菜粕供需——供需两弱格局将边际改善	14
五、行情展望	16
5.1 单边走势提示	16
5.2 套利机会提示	16

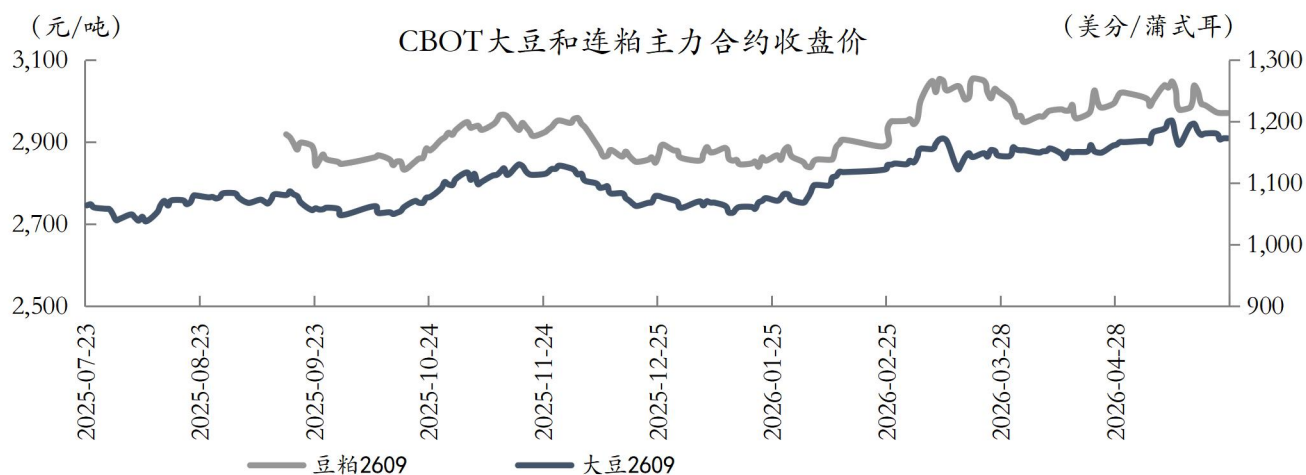
## 一、行情回顾

2026年5月CBOT大豆呈现冲高回落、区间震荡走势。月初受中美会晤前情绪提振，市场预期对华采购增加、关税下调，价格强势上行。5月13日USDA报告首现2026/27年度平衡表，种植面积上调至8470万英亩，产量预估44.35亿蒲，压榨与出口大幅上调，期末库存降至3.1亿蒲，库消比6.91%，中性偏多支撑价格。会晤后关税取消利多落地，叠加加息预期升温，美豆高位回落。美豆播种进度快、天气良好，产量预期落地，供应宽松压制涨幅；生物柴油需求强劲、库存低位提供支撑，整体呈成本支撑、供需博弈格局。

5月国内豆粕先扬后抑、震荡偏弱。中美会晤后，贸易关系缓和，大豆通关效率提升，巴西大豆集中到港，油厂压榨量高企，库存持续累积，供应宽松压制价格。USDA报告利多美豆，成本端提供底部支撑，限制下行空间。需求端疲软，生猪养殖亏损、补栏低迷，猪料需求弱，整体需求乏力，供强需弱主导走势。海关通关速度提升，进口大豆周转加快，到货压力增加，基差持续走弱，现货价格承压。月内呈现外强内弱，成本托底与国内累库博弈，缺乏持续上行动能。

5月国内菜粕先稳后弱、高位回落，现货受低库存支撑偏强，期货随压榨恢复承压。中加贸易关系改善，3月起取消加菜籽进口限制，5月菜籽批量到港，油厂压榨量回升，菜粕供应持续抬升。进口菜籽到港节奏由缓转快，下旬后压榨放量，库存由低位回升，不过短期低库存支撑现货，远月供应宽松压制期货。需求端水产养殖旺季到来，饲料提货意愿修复，刚需托底价格，下行空间有限。豆粕与菜粕价差维持高位，替代效应有限，菜粕性价比凸显。整体呈现供应压力与水产需求博弈，短期震荡、中期偏弱，关注菜籽到港与压榨进度。

图表1 2026年5月CBOT大豆&豆粕主力合约走势



数据来源：Wind、国元期货

图表 2 2026 年 5 月菜粕主力合约走势



数据来源：Wind、国元期货

## 二、全球大豆基本面分析

### 2.1 全球大豆供应——美豆新作开始种植，关注天气扰动

#### 1) USDA5 月报告信号利多

2026 年 5 月 USDA 供需报告对美豆 2026/27 年度作出首次正式预估，整体呈现“供给扩张、需求更强、库存回落、中性偏紧”格局，利多信号明确。供给端，美豆种植面积维持 3 月意向报告的 8470 万英亩，收获面积 8370 万英亩，采用趋势单产 53.0 蒲/英亩，对应产量 44.35 亿蒲，同比增加 1.73 亿蒲，为近年高位，期初库存 3.5 亿蒲，总供给同比增 1.88 亿蒲。需求端表现强劲，压榨预估 27.5 亿蒲，同比增 1.2 亿蒲，创历史新高，主因豆油生物柴油需求旺盛、压榨利润向好；出口预估 16.3 亿蒲，同比增 1 亿蒲，反映全球需求回暖与中美贸易关系改善预期。总需求达 44.9 亿蒲，超过总供给，推动期末库存降至 3.1 亿蒲，同比减少 3000 万蒲，库消比降至 6.91%，为近年低位。价格预估上调至 11.4 美元/蒲，较旧作高 1 美元，体现供需偏紧下的价格支撑。旧作 2025/26 年度小幅调整，压榨上调、出口略降，期末库存下调至 3.4 亿蒲，进一步强化短期利多氛围。

#### 2) 美豆新作面积扩张、播种开局偏快

截至 2026 年 5 月 26 日，美豆 2026/27 年度播种整体进度偏快、南部顺利、北部滞后，新作供应预期呈面积扩张、单产看天气、供需偏紧格局。播种方面，截至 5 月 23 日当周，美豆播种进度约 75%，显著高于五年均值 58%。天气方面，主产区墒情整体适宜，不过 6~8 月厄尔尼诺概率升至 62%，或带来阶段性干旱与高温，威胁关键生长期单产。整体看，新作供应基数抬升，但北部播种延迟与厄尔尼诺天气风险为单产埋下变数，供需紧平衡下价格易受天气扰动。

#### 3) 南美大豆供应维持宽松

2025/26 年度南美大豆整体呈现巴西丰产、阿根廷修复、供应显著扩张格局，USDA5 月报告与当

地机构最新数据共同确认南美供应增量，显著缓解全球大豆紧张预期。巴西方面，USDA5月报告维持产量1.80亿吨不变，同比增4.5%，为历史高位；CONAB最新预估1.797亿吨，StoneX上修至1.8162亿吨，三方均值接近1.80亿吨。阿根廷方面，USDA5月报告小幅上调国内消费至4800万吨，产量维持4850万吨；当地BAGE5月24日将产量上修至5010万吨，罗萨里奥交易所预估5000万吨。

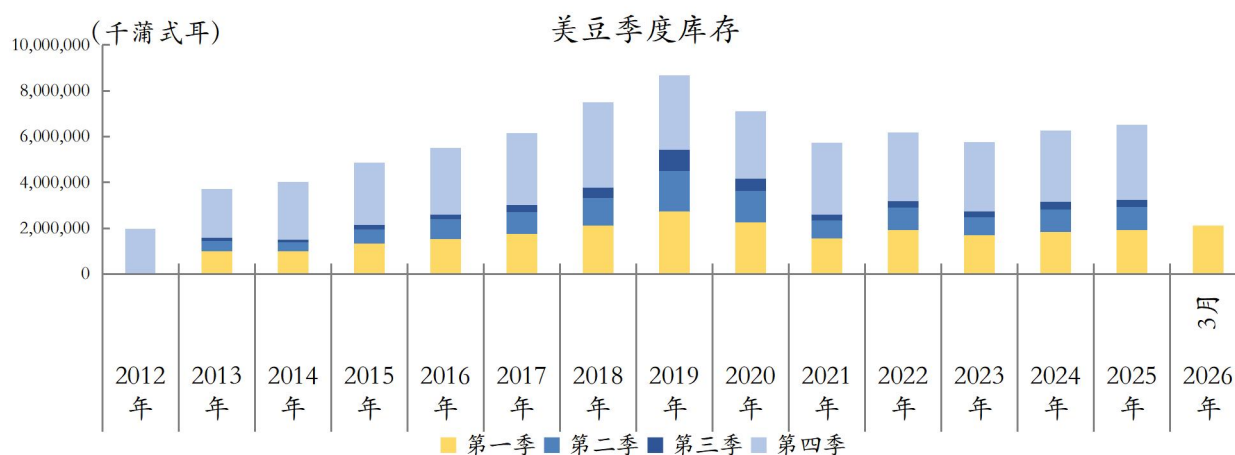
综合来看，2025/26年度南美大豆总产量预计2.28~2.30亿吨，同比增约5%，供应宽松、出口放量，为全球市场提供充足货源，尤其支撑中国进口需求，缓解美豆出口压力，全球大豆供需由偏紧转向平衡偏宽松。

图表3 USDA报告整理——2026/27年度美豆供需平衡表

美国大豆供需平衡表						
	2025/26 (4月预测)	2025/26 (5月预测)	2026/27			年变动
			4月预测	5月预测	月变动	
种植面积(万英亩)	8120	8120	NA	8470	NA	350
收获面积(万英亩)	8040	8040	NA	8370	NA	330
每英亩产量(蒲式耳)	53	53	NA	53	NA	0
期初库存(亿蒲式耳)	3.25	3.25	NA	3.4	NA	0.15
产量(亿蒲式耳)	42.62	42.62	NA	44.35	NA	1.73
进口量(亿蒲式耳)	0.25	0.25	NA	0.25	NA	0
总供应量(亿蒲式耳)	46.12	46.12	NA	48	NA	1.88
压榨量(亿蒲式耳)	26.1	26.3	NA	27.5	NA	1.2
出口量(亿蒲式耳)	15.4	15.3	NA	16.3	NA	1
种子用量(亿蒲式耳)	0.73	0.73	NA	0.72	NA	-0.01
残余用量(亿蒲式耳)	0.39	0.39	NA	0.38	NA	-0.01
总使用量(亿蒲式耳)	42.62	42.72	NA	44.9	NA	2.18
期末库存(亿蒲式耳)	3.5	3.4	NA	3.1	NA	-0.3

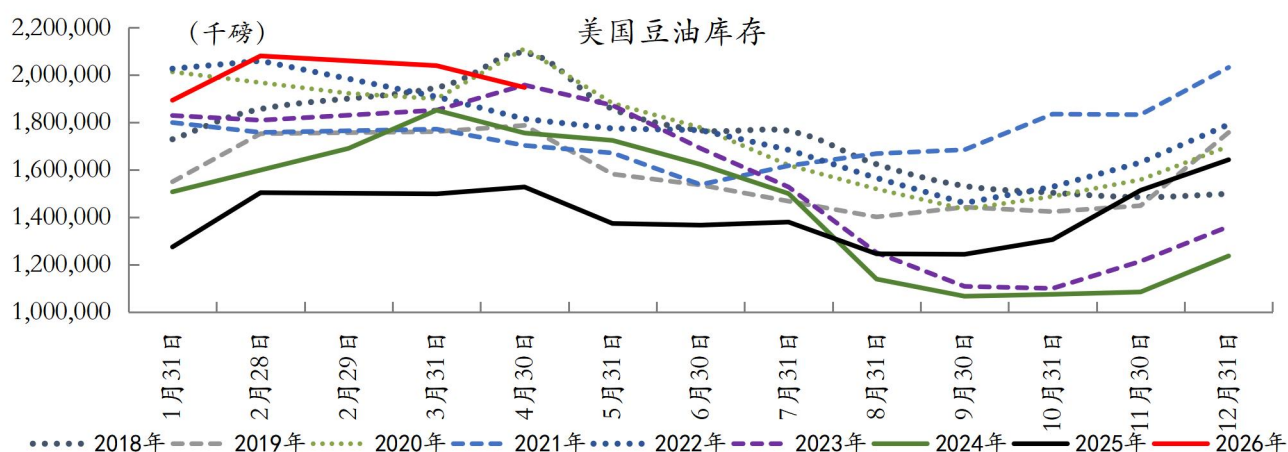
数据来源：USDA、国元期货

图表4 美豆季末库存情况



数据来源：USDA、国元期货

图表 5 美豆油库存情况



数据来源：USDA、国元期货

## 2.2 全球大豆需求——生柴政策推动美豆内需强劲，贸易不确定性仍限制出口预期

### 1) 美豆压榨维持高位、内需持续走强

2026年5月NOPA数据与EPA生物能源新政共同指向：美豆压榨维持高位、内需持续走强、豆油工业需求成为核心驱动力，供需结构进一步收紧。NOPA5月报告显示，4月美豆压榨量2.1186亿蒲，环比降6.3%（3月2.2616亿蒲），但同比增11.4%，日均压榨706.2万蒲，主因前期高负荷运转后进入季节性检修，并非需求走弱。USDA5月报告将2025/26年度（9月至次年8月）压榨预估上调至26.3亿蒲，同比增5%，创历史新高；2026/27年度进一步上修至27.5亿蒲，增量全部来自豆油生物柴油需求扩张。EPA2026~2027年可再生燃料标准最终规则，将2026年生物基柴油掺混量定为54亿加仑，2027年升至57亿加仑，较2025年33.5亿加仑增幅超60%。新规叠加“行政追缴”小炼厂豁免缺口，2026年豆油生物燃料用量预计增近400万吨，占美豆压榨增量的60%以上。同时，政策优先采购国内油脂、限制进口原料RIN额度，进一步锁定美豆内需增长。USDA数据显示，2025/26年度美豆出口下调至15.3亿蒲，为2012/13年以来最低，内需替代出口成为需求增长主力，期末库存降至3.4亿蒲，2026/27年度续降至3.1亿蒲，库消比仅6.91%，供需偏紧格局明确。整体来看，NOPA短期波动不改压榨强势，EPA政策锁定中长期内需扩张，美豆消费重心持续向国内转移，价格易受内需与天气共振驱动上行。

### 2) 中美大豆贸易仍存多重不确定性

2026年5月以来，美豆出口呈现“旧作疲软、新作预期回暖、中美贸易情绪改善但实际采购偏弱”的格局。截至5月26日，2025/26年度（9月至次年8月）美豆累计出口约3447万吨，同比减少约22%，对华出口仅1121万吨，同比腰斩，占比从51%降至32.5%。5月上中旬周度出口销售一度降至年度低位，5月7日当周仅10.21万吨，主因巴西大豆集中到港、价格优势显著。

当前中美大豆贸易仍存多重不确定性：一是协议落地节奏不明，框架缺乏具体执行细则，采购量与时间节点未明确，短期实际订单有限，5月中旬对华周度检验量虽回升至20.3万吨，但多为国储补库，商业压榨采购极少；二是南美竞争持续，巴西2025/26年产情丰产，性价比长期压制美豆份额；

三是贸易摩擦反复风险，美方仍存在对华加征关税及 301 调查动向，政策波动可能随时干扰采购计划；四是美豆自身供应与价格波动，新作种植面积扩张但北部播种延迟，厄尔尼诺天气或影响单产，价格波动进一步影响中国采购决策。整体来看，中美贸易缓和带来中长期利好，但短期出口仍承压，后续需重点跟踪协议落地进度、南美到港节奏及天气变化对价格的影响。

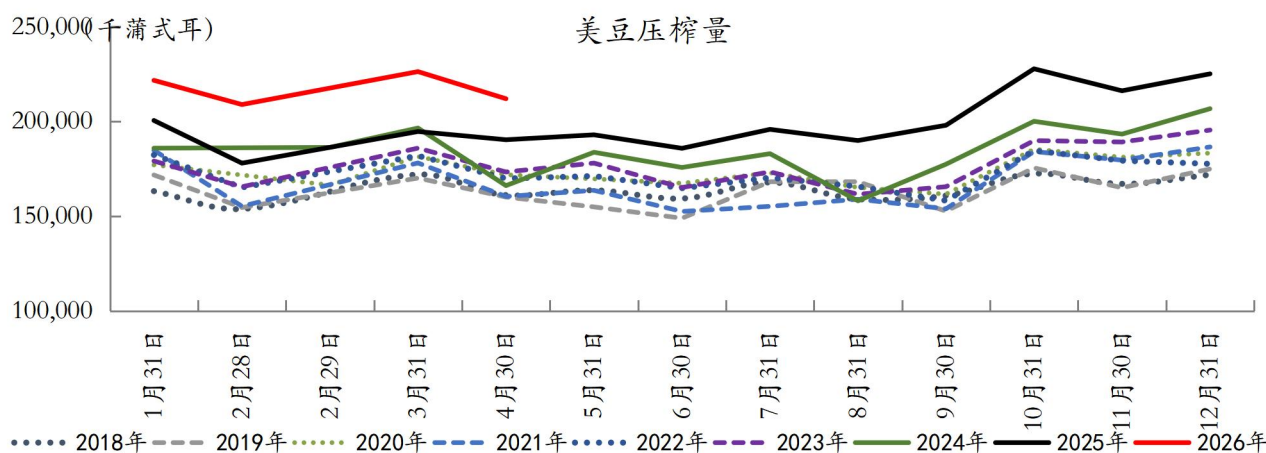
### 3) 巴西高位放量、阿根廷偏低稳定

2026 年 5 月南美大豆出口呈现巴西高位放量、阿根廷偏低稳定的格局，全球供应压力集中释放。巴西方面, ANEC 将 5 月出口预估上调至 1613 万吨, 虽略低于 4 月历史峰值 1624 万吨, 但同比增 13.7%。1~15 日已出口 796 万吨。1—4 月对华出口占比约 70%，中国仍是核心买家。全年出口预期维持 1.1 亿吨高位。

阿根廷方面, 5 月出口节奏平缓, USDA 预估 2025/26 年度出口仅 825 万吨。因国内压榨需求走强、出口税维持高位, 大豆外流受限, 低价豆粕出口更具优势。

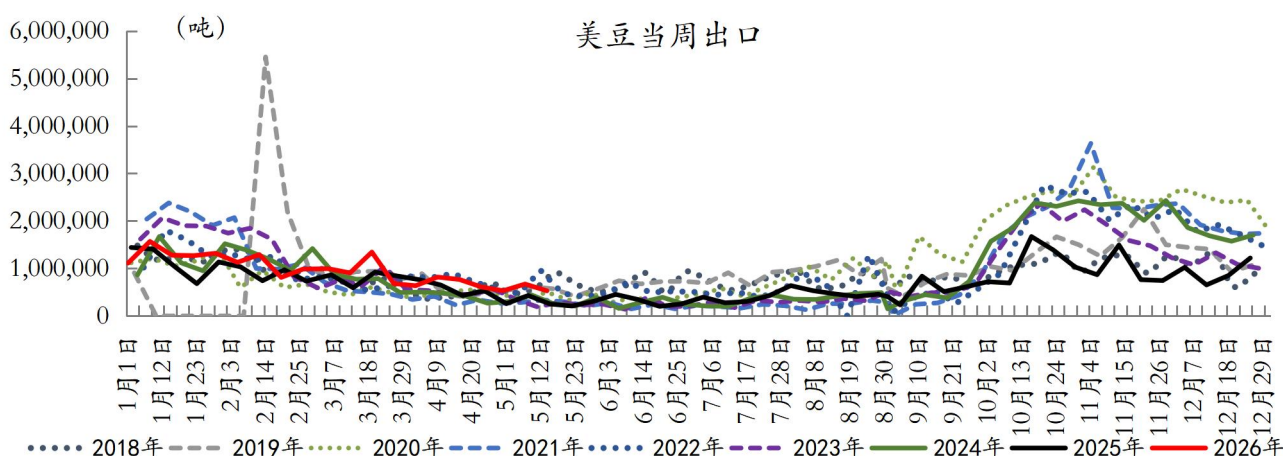
整体来看, 5 月南美出口集中到港, 中国 5~7 月月均到港或超 1000 万吨, 显著压制美豆近端需求; 后续需关注巴西港口拥堵、阿根廷政策调整及中国采购节奏变化对出口的扰动。

图表 6 美豆压榨情况



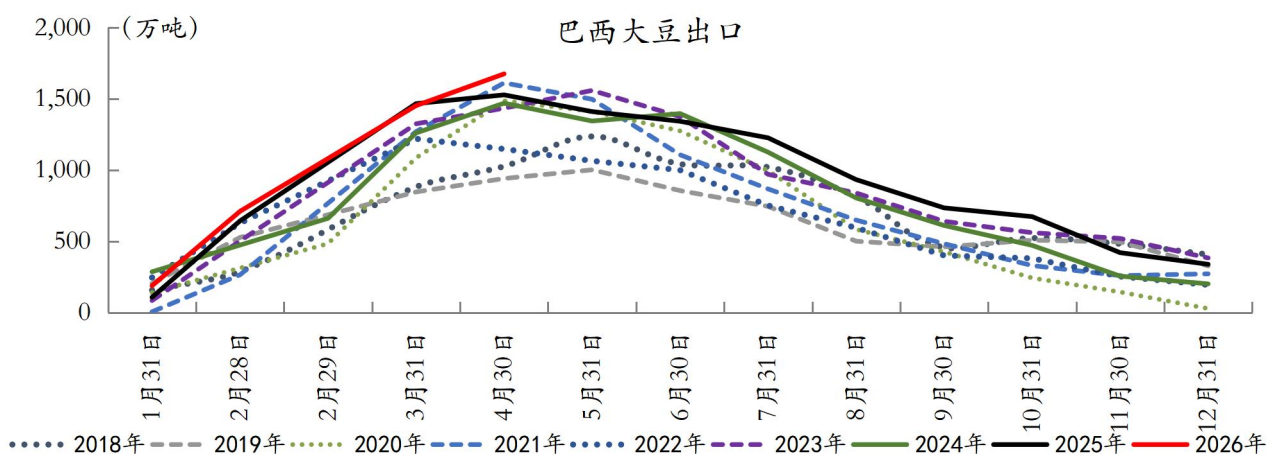
数据来源：USDA、国元期货

图表 7 美豆检验及出口情况



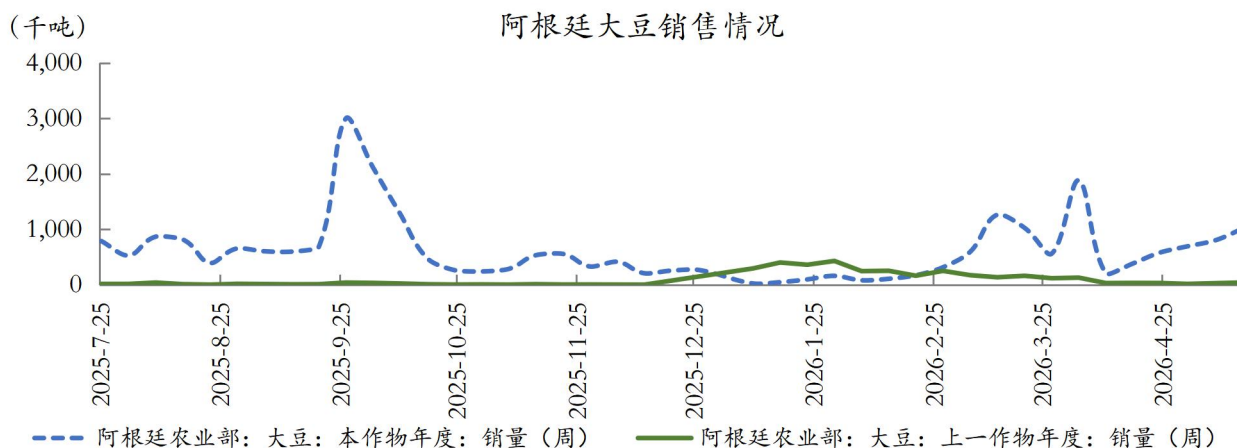
数据来源：USDA、国元期货

图表 8 巴西大豆出口情况



数据来源：Abiove、国元期货

图表 9 阿根廷大豆销售情况



数据来源：阿根廷农业部、国元期货

### 三、国内大豆及豆粕基本面分析

#### 3.1 国内豆粕供应——二季度近紧远松

##### 1) 进口大豆短期宽松、远月有增量

2026年1-4月国内大豆进口同比增长，5月后南美大豆集中到港，美豆远期采购落地可期，整体供应呈“短期宽松、远月有增量”格局。

海关总署数据显示，1-4月中国累计进口大豆2515.1万吨，同比增8.5%；其中4月进口847.8万吨，环比大增110.9%、同比增39.4%，主因南美大豆集中到港及前期通关延迟货物集中放行。分国别来看，巴西占比50.5%、美国26.8%、阿根廷14.8%，南美为当前供应主力。中美方面，2025年底达成的1200万吨美豆采购已基本完成，对应船货集中在5-6月到港；2026-2028年每年2500万吨采

购计划待执行，但 5 月实际商业采购仍偏谨慎。

后续到港方面，5 月预计到港超 1000 万吨，6-7 月维持月均 1000 万吨以上趋势，港口库存升至近五年高位，油厂开机率回升至 65%-70%，短期供应压力显著。整体而言，国内 5 月进口大豆供应充足，南美丰产压制现货价格，美豆采购落地节奏与天气变数将影响远月供需走向。

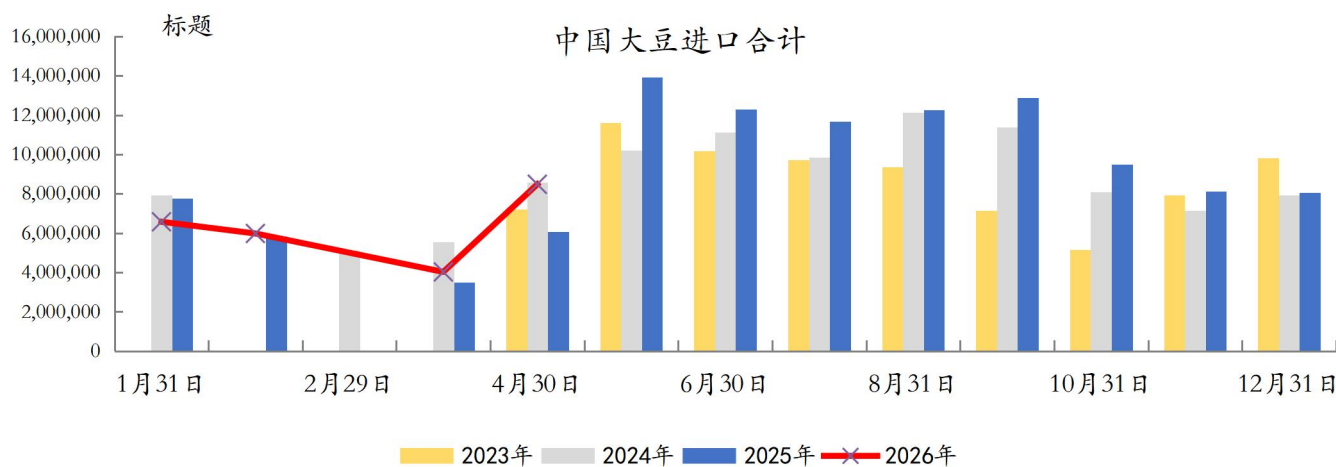
## 2) 大豆压榨原料充足、开机回升、压榨量高位

2026 年 5 月国内进口大豆压榨呈现原料充足、开机回升、压榨量高位、库存累积的态势。随着南美大豆集中到港，5 月大豆到港量预计超 1000 万吨，港口及油厂大豆库存升至近年高位，为压榨提供充足原料。油厂结束阶段性检修，开机率自 4 月底低位持续回升，5 月下旬全国主流油厂开机率升至 60%-65%，部分地区达 65%-70%。Mysteel 数据显示，5 月全样本油厂压榨量预计约 851.91 万吨，虽同比略降，但仍处历史同期高位。压榨利润方面，巴西大豆榨利处于中低位，但原料充裕下油厂以稳生产为主，主动减产意愿不强。整体来看，5 月压榨核心驱动为南美到港高峰与复产共振，短期压榨维持高位，豆粕、豆油供应宽松，后续需关注下游需求恢复及油厂挺价意愿对压榨节奏的影响。

## 3) 豆粕库存拐点已现

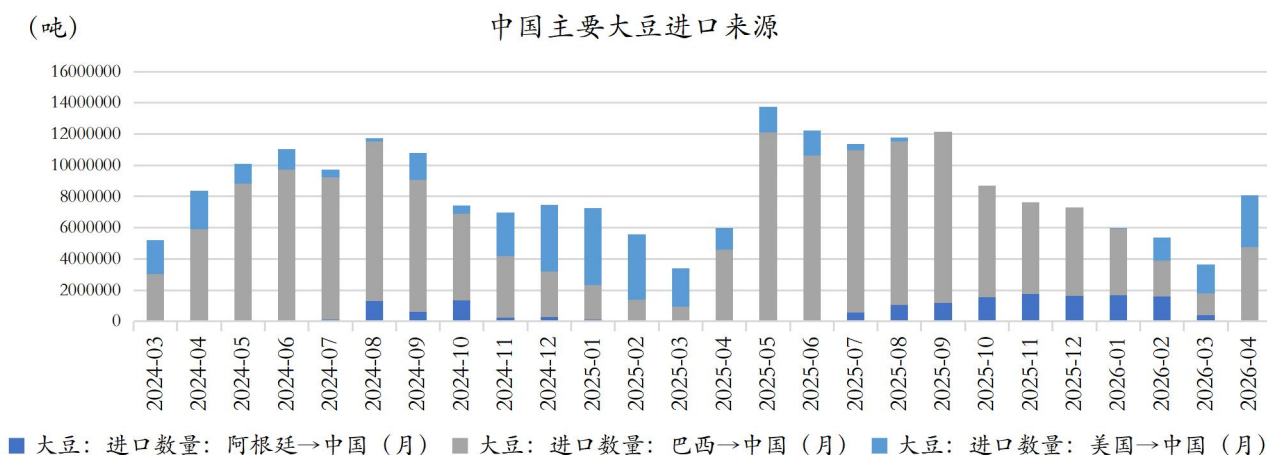
2026 年 5 月国内进口大豆库存持续累库、豆粕库存呈先降后升，整体呈现大豆宽松、豆粕偏紧、拐点将至的格局。大豆方面，随南美大豆集中到港，库存持续攀升。根据钢联数据统计，截至 5 月 22 日，其中大豆库存 630.89 万吨，较上周增加 15.26 万吨，增幅 2.48%，同比去年增加 70.26 万吨，增幅 12.53%。豆粕方面，上旬因油厂检修、开机偏低，库存阶段性去化，5 月 15 日降至 29.13 万吨，同比虽大增 139.36%，但绝对量仍处低位；5 月下旬随开机率升至 65%-70%、压榨量回升，豆粕库存止跌反弹，豆粕库存 31.18 万吨，较上周增加 2.05 万吨，增幅 7.04%，同比去年增加 10.49 万吨，增幅 50.70%，累库拐点确立。短期豆粕库存低位支撑现货，但大豆高库存与后续高压榨将驱动豆粕持续累库。整体看，5 月大豆供应压力持续释放，豆粕“紧现实”向“松预期”切换，后续需跟踪到港节奏、油厂开机及养殖需求恢复对库存的影响。

图表 10 国内进口大豆月度走势



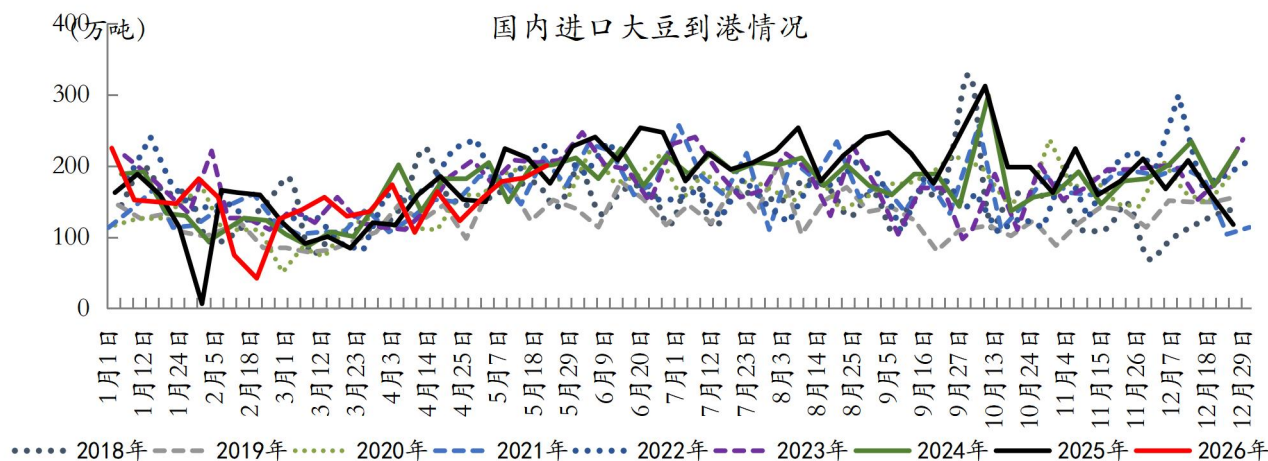
数据来源：中国海关、国元期货

图表 11 国内大豆进口主要来源



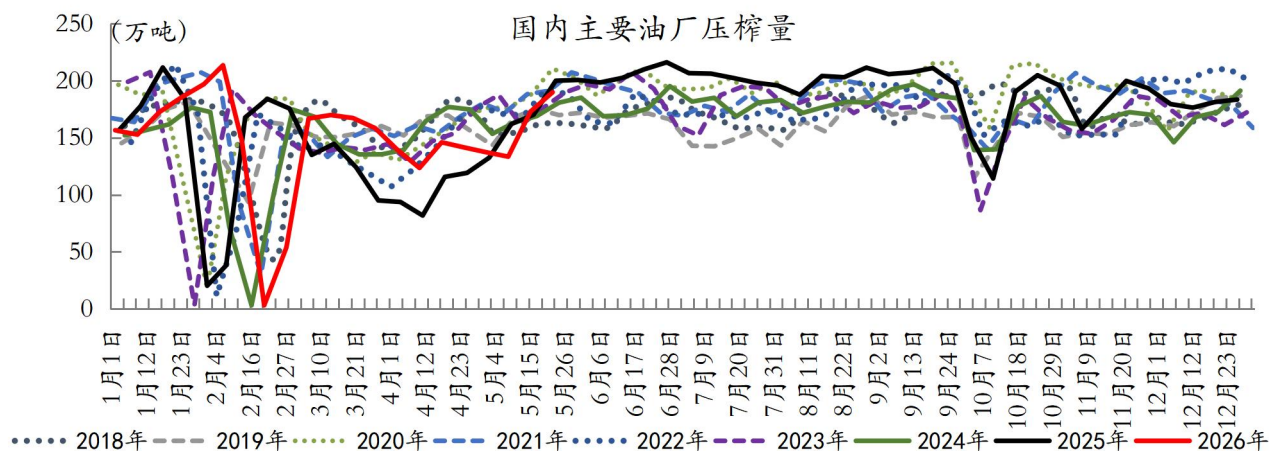
数据来源：中国海关、国元期货

图表 12 国内进口大豆到港情况



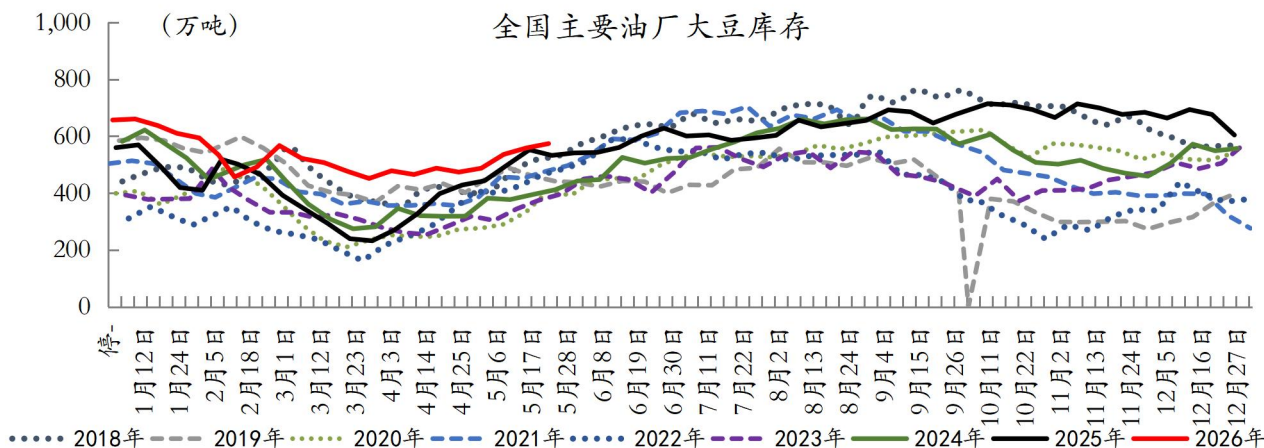
数据来源：我的农产品网、国元期货

图表 13 国内主要油厂开机及压榨情况



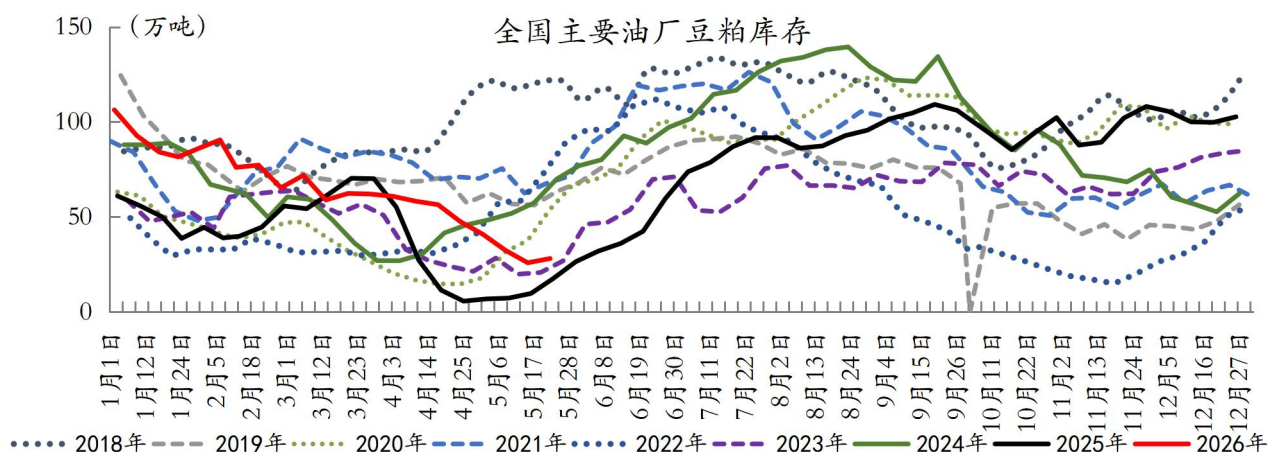
数据来源：我的农产品网、国元期货

图表 14 国内主要油厂大豆库存情况



数据来源: 我的农产品网、国元期货

图表 15 国内主要油厂豆粕库存情况



数据来源: 我的农产品网、国元期货

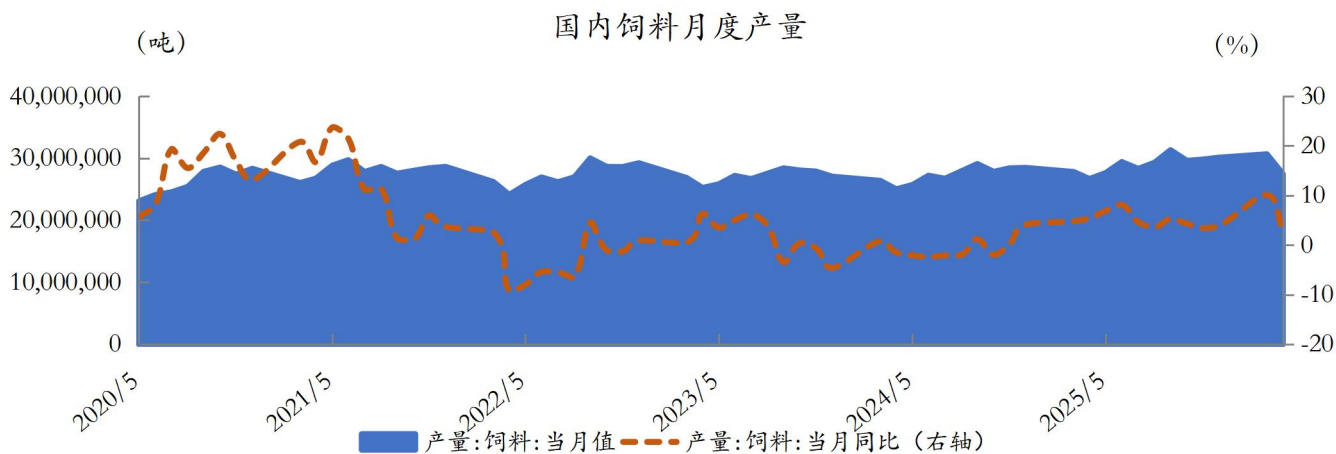
### 3.2 国内豆粕需求——刚性基础稳固，养殖端支撑偏弱

2026年5月国内豆粕需求呈现刚需稳健、弹性不足、提货回暖、养殖偏弱的格局，二季度整体承压。饲料产量方面，中国饲料工业协会数据显示，一季度全国工业饲料总产量8158万吨，同比增长5.8%。其中，配合饲料、添加剂预混合饲料产量分别为7616万吨、179万吨，同比分别增长5.9%、6.3%；浓缩饲料产量311万吨，同比下降0.4%。主要配合饲料、浓缩饲料产品出厂价格同比以增为主，添加剂预混合饲料产品出厂价格同比小幅下降。配合饲料和浓缩饲料中豆粕用量占比比上年四季度下降0.8个百分点。其中3月产量2974万吨，环比增26%、同比增10.2%，豆粕在配合饲料中占比约13.1%，刚需支撑稳固。

豆粕提货方面，5月油厂开机回升，提货同步改善，根据钢联数据统计，截至5月22日当周豆粕表观消费量为170.82万吨，较上周增加7.19万吨，增幅4.39%，同比去年增加4.8万吨，增幅3.31%，但饲料企业多维持6~7天低位库存，随用随采，大规模补库意愿不强。

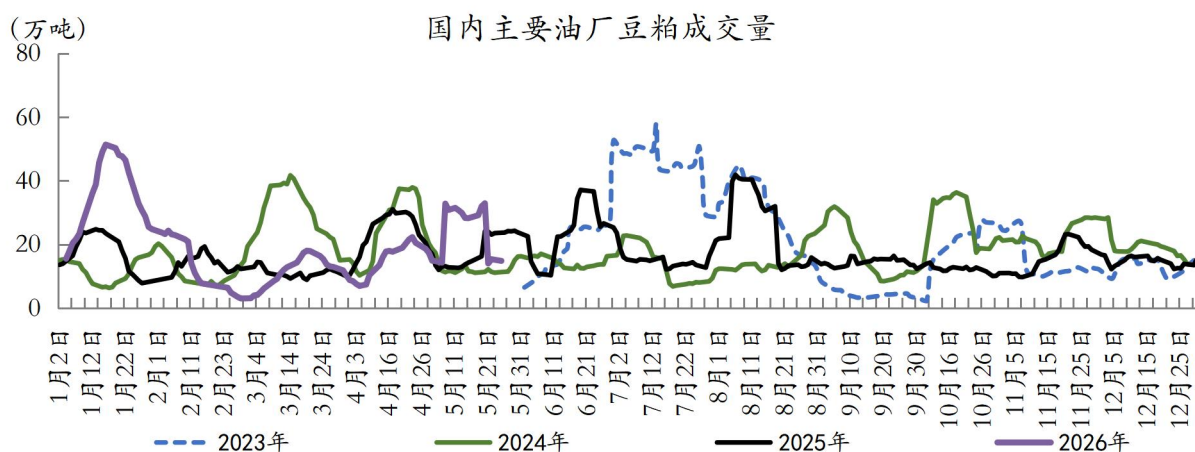
终端养殖需求偏弱，生猪养殖持续亏损，自繁自养头均亏损，能繁母猪存栏连续多月去化，猪料需求受限；禽料刚需平稳，水产料边际增量有限，整体难有亮眼表现。

图表 16 国内月度饲料总产量变化



数据来源: Wind、国元期货

图表 17 国内主要油厂豆粕成交情况



数据来源: Wind、国元期货

图表 18 全国生猪养殖利润



数据来源: Wind、国元期货

图表 19 生猪价格与猪粮比



数据来源: Wind、国元期货

## 四、国内外菜籽菜粕供需情况

### 4.1 全球菜籽供需——供应充裕

2026年5月USDA供需报告显示，2026/27年度全球菜籽产量预计9689万吨，同比增138万吨，期末库存1228万吨，同比增45万吨，供应整体宽松。加拿大方面，加拿大统计局数据显示，2026年菜籽播种面积2184万英亩，同比增1%，但USDA预计2026/27年度产量维持2200万吨不变，因面积增长被单产回落抵消。出口端，根据加拿大农业部(AAFC)数据显示，2025/26年度截至5月17日累计出口694万吨，同比降15.2%，主因中国进口受限。中加反倾销终裁自3月1日起征收5.9%反倾销税，较初裁75.8%大幅下调，目前实际综合税率约15%左右（9%关税+5.9%反倾销税），贸易壁垒显著缓解，5月加拿大菜籽对华出口重启。

整体来看，5月全球菜籽供应充裕，加拿大菜籽出口随中加贸易缓和逐步恢复，但份额被分流，后续需关注北半球生长季天气及中国采购节奏对供需的影响。

### 4.2 中国菜籽菜粕供需——供需两弱格局将边际改善

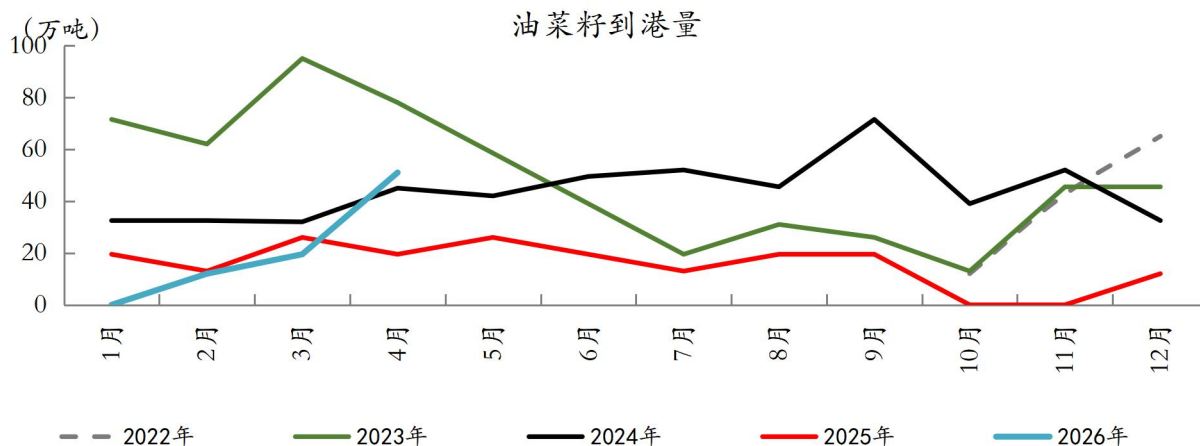
#### 1) 国内进口菜籽快速恢复、到港放量、库存累积

2026年5月国内进口菜籽供应呈快速恢复、到港放量、库存累积态势，中加贸易破冰后供应显著回暖。海关及卓创数据显示，4月进口菜籽约45万吨，环比大增82.19%；5月预计到港9船约57.5万吨，6月预估7船44.5万吨，3-5月加拿大菜籽集中到港，成为供应主力。截至4月30日，进口菜籽库存42.6万吨，较3月底激增264.1%，港口库存低位回升，原料紧张局面明显缓解。贸易流上，中加反倾销终裁后综合税率降至15%左右，贸易商采购意愿回升。油厂方面，原料充裕带动开机率有所反弹，菜籽压榨有望进入活跃周期。整体看，5月进口菜籽供应由紧转松，后续到港与压榨释放将持续加码供应压力。

#### 2) 压榨回升，菜粕产量激增、开始累库

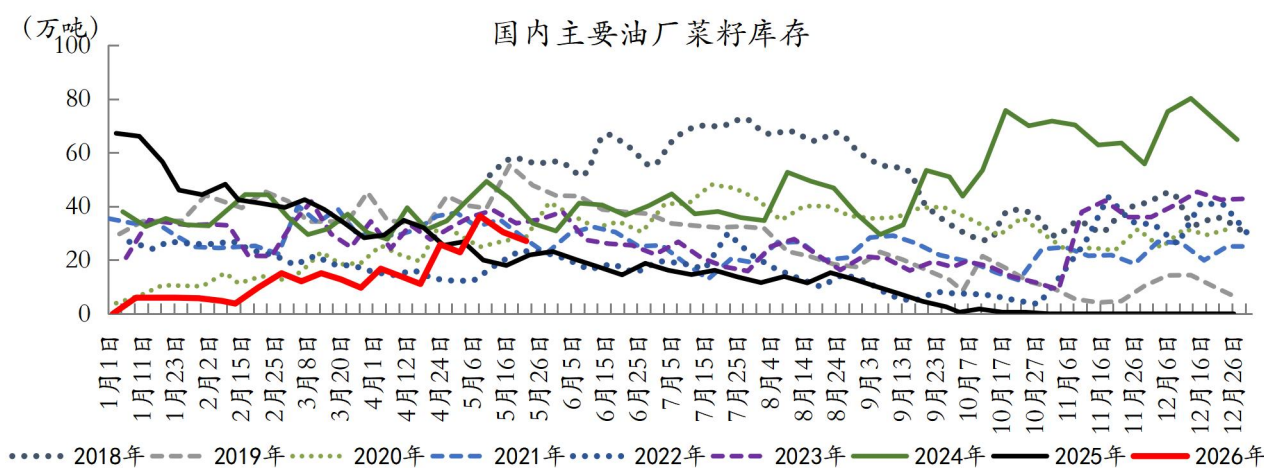
2026年5月国内菜粕供应呈压榨回升、产量激增、库存低位累库格局，供应压力加速释放。原料端，根据钢联数据统计，截止到2026年5月22日，沿海地区主要油厂菜籽库存为27.1万吨，较上周减少3.3万吨，压榨来看，截至5月22日，国内沿海地区主要油厂菜籽开机率达35~36%。库存来看，截至2026年5月19日，沿海油厂菜粕库存为1.93万吨，较上周增加1.18万吨；华东地区菜粕库存9.58万吨，较上周减少1.30万吨；华南地区菜粕库存为10.7万吨，较上周增加1.20万吨；华北地区菜粕库存为5.16万吨，较上周减少0.78万吨；全国主要地区菜粕库存总计27.37万吨，较上周增加0.30万吨。

图 20 国内油菜籽到港量



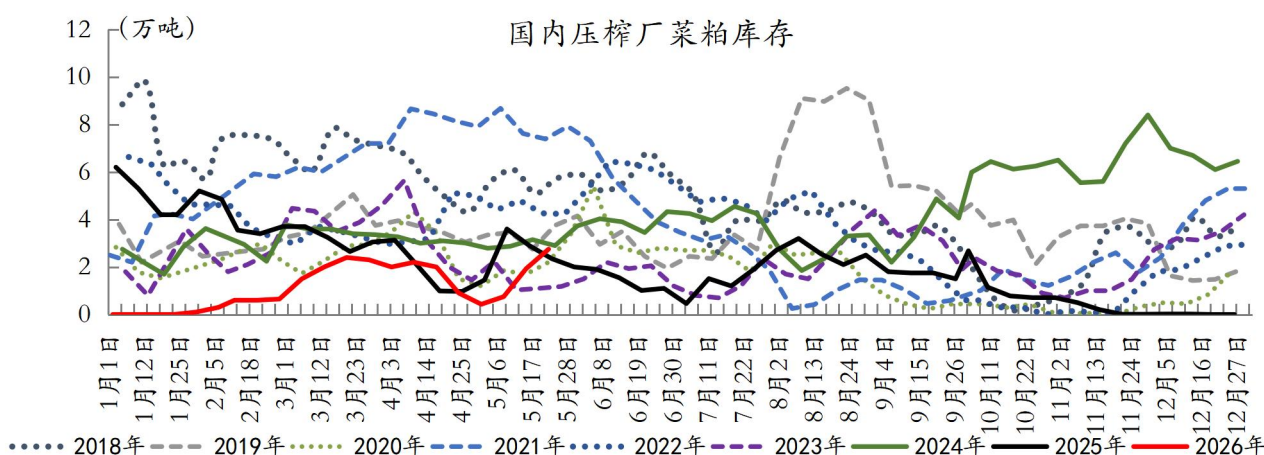
数据来源：我的农产品网、国元期货

图 21 国内主要油厂菜籽库存



数据来源：我的农产品网、国元期货

图 22 国内菜粕库存情况



数据来源：我的农产品网、国元期货

图 23 国内压榨厂菜粕库存

## 五、行情展望

### 5.1 单边走势提示

我们认为6月国内豆粕预计震荡偏弱、中枢下移，供需呈强供应、弱需求、持续累库格局。供应端，5~7月巴西大豆集中到港，6月到港量预计继续维持1000万吨以上，油厂开机率维持65%—70%高位，豆粕库存压力集中释放。需求端，生猪养殖持续亏损，能繁母猪存栏延续去化，猪料需求疲软；禽料刚需平稳，水产料边际增量有限。成本端，巴西雷亚尔走强支撑外盘，但南美丰产压制涨幅，美豆新作播种进度良好，天气炒作尚未启动，对国内豆粕支撑有限。整体看，6月豆粕供强需弱，价格承压，反弹空间受限，区间震荡为主。

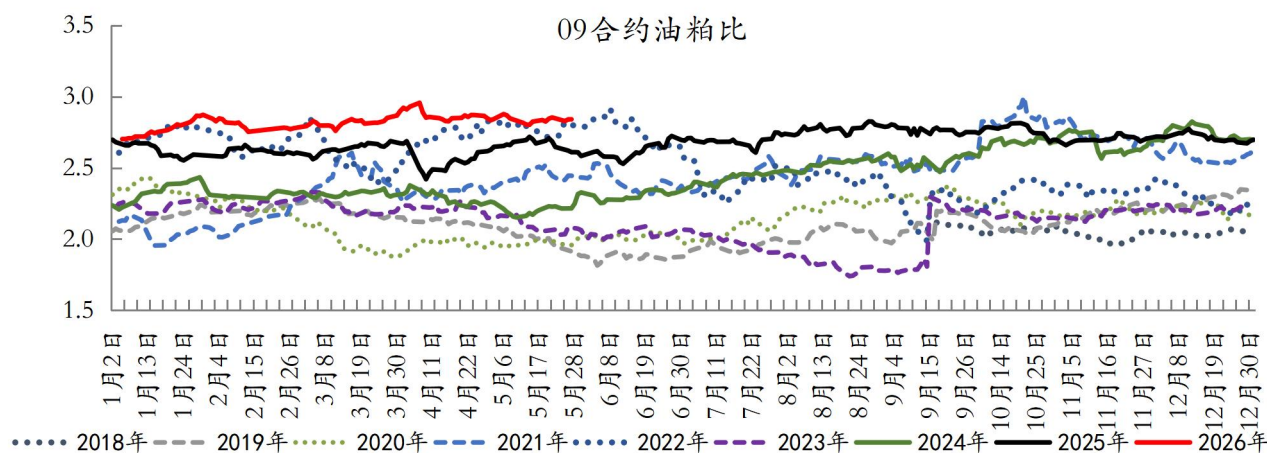
6月菜粕预计先稳后弱、现货抗跌、期货承压，供需呈供应放量、需求季节性回暖格局。供应端，中加反倾销终裁后菜籽进口恢复，6月到港约45万吨，沿海油厂开机率逐渐走高，菜粕维持累库预期。需求端，气温回升带动水产养殖进入旺季，水产料需求环比改善，为菜粕提供边际支撑；但豆菜粕价差收窄，替代效应减弱，畜禽料需求平稳，整体弹性不足。成本端，加拿大春播延误引发外盘菜籽走强，对国内菜粕形成底部支撑，但全球菜籽丰产预期限制涨幅。整体看，6月菜粕供应增长确定性高于需求复苏，价格高位回落，现货受低库存支撑偏强，期货承压。

风险因素：6月需重点关注菜籽及进口大豆供应兑现、生猪产能去化情况、天气扰动、中美及中加贸易政策四大核心因素。

### 5.2 套利机会提示

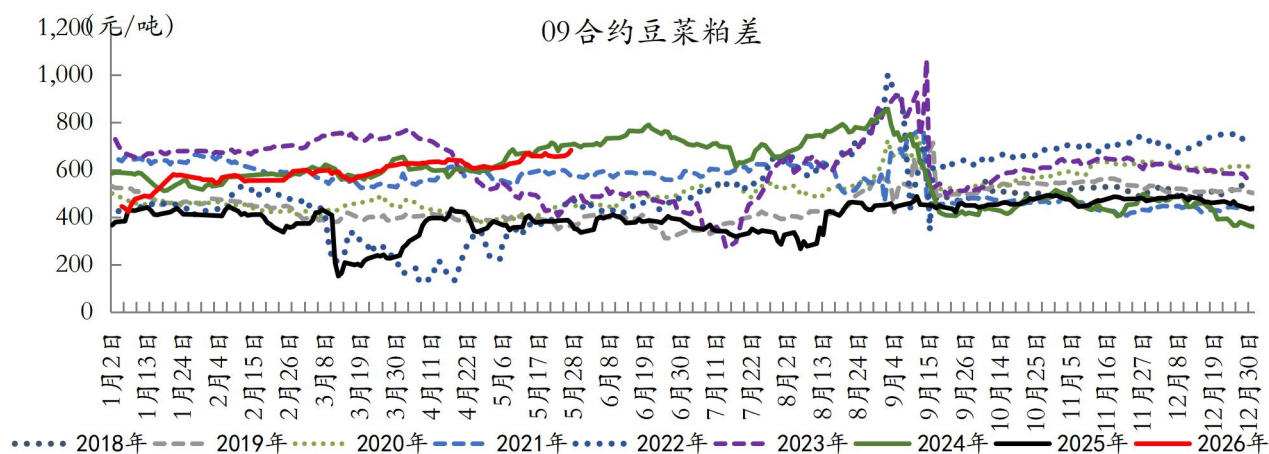
- (1) 油粕比：（详见套利周报）。
- (2) 豆菜粕差：（详见套利周报）。

图表 23 油粕比套利



数据来源：Wind、国元期货

图表 24 豆菜粕差套利



数据来源：Wind、国元期货

## 重要声明

本报告非期货交易咨询业务项下服务，内容仅供参考，不构成任何投资建议且不代表国元期货立场。请交易者务必独立进行投资决策，交易者根据本报告作出的任何投资决策与国元期货及研究人员无关，国元期货不对因使用本报告而造成的损失承担任何责任。国元期货不因接收人收到此报告而视其为客户。

本报告基于公开或调研资料，我们力求分析内容及观点的客观公正，但对于本报告所载内容及观点的准确性、可靠性、时效性及完整性均不作任何保证。国元期货可发出其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

本报告的著作权和/或其他相关知识产权归属于国元期货，未经国元期货书面许可，任何单位或个人都不得以任何方式复制、转载或引用本报告内容，违者将被追究法律责任。如引用、转载、刊发、链接需要注明出处为国元期货。

## 联系我们

全国统一客服电话：400-8888-218

### 国元期货总部

地址：北京市东城区东直门外大街46号1号楼19层1901，9层906、908B

电话：010-84555000

### 福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路1号1304室之02-03室(即磐基商务楼1502-1503室)

电话：0592-5312522

### 大连分公司

地址：辽宁省大连市沙河口区会展路129号国际金融中心A座期货大厦2407、2406B。

电话：0411-84807840

### 西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段64号凯德广场西塔6层06室

电话：029-88604088

### 上海分公司

地址：中国(上海)自由贸易试验区浦电路577号16层(实际楼层13层)04室

电话：021-50872756

### 广州分公司

地址：广东省广州市天河区珠江东路28号4701房自编04A单元

电话：020-89816681

### 北京分公司

地址：北京市东城区东直门外大街46号1号楼22层2208B室

电话：010-84555050

### 安徽分公司

地址：安徽省合肥市金寨路91号立基大厦6层

电话：0551-68115888/65170177

### 河南分公司

地址：河南省郑州市金水区未来路69号未来大厦1410室

电话：0371-53386809

### 青岛营业部

地址：山东省青岛市崂山区秦岭路15号海韵东方1103户

电话：0532-66728681

### 深圳营业部

地址：广东省深圳市福田区莲花街道福中社区深南大道2008号中国凤凰大厦1号楼10B

电话：0755-82891269

电话：0755-82891269

### 杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路1785号网新双城大厦4幢2201-3室

电话：0571-87686300

### 通辽营业部

地址：内蒙古自治区通辽市科尔沁区西门街道龙兴紫云公馆9#楼1-101-2室

电话：0475-6380818

### 上海中山北路营业部

地址：上海市普陀区中山北路1958号3层西半部318室

电话：021-52650802、021-52650801

全资子公司：

### 国元投资管理(上海)有限公司

注册地址：上海市虹口区东大名路501号504A单元

办公地址：(北京地区)北京市东城区东直门外大街46号天恒大厦A座906

(上海地区)上海市浦东新区潍坊新村街道源深路1088号平安财富大厦1603B

电话：010-84555221