

2022年6月5日



钢材需求进入淡季， 矿价反弹后压力较大

核心观点及策略

- **供给端：** 国外矿山迎来季末冲量，预计6月份到港情况将处于今年的较高水平。5月份国内矿山生产如期恢复，内部矿石供应也在回暖，矿产能利用率和产量连续两期增长，预计6月产量会继续小幅增加。
- **需求端：** 全国247家钢厂样本5月铁水产量总量环比上月增加109万吨至7449万吨，全年累计同比上升1857万吨，增幅5.49%。从全国高炉停复工与检修计划看，6月份高炉铁水产量将迎来下降，预计6月日均铁水产量为235万吨/天。
- **行情观点：** 钢材淡季到来，钢厂生产谨慎，库存消耗后，钢厂进口矿库存再次到历史低位。随着钢厂利润小幅改善并微利，主动减产动力不足，随着铁水产量维持高位且不可持续。目前钢厂被迫刚性采购，后期虽然存在补库，但对行情不能报太大期望，随着钢厂实质减产到来，铁矿供应充足，铁矿面临下行压力。预计6月铁矿市场先强后弱，前期以大跌后反弹为主；6月中下旬随着价格反弹到高位，可能将会开始调整。未来一个月，铁矿石期价参考区间600-850元/吨。
- **策略建议：** 观望或逢高做空
- **风险因素：** 房地产复苏情况，钢厂限产超预期

投资咨询业务资格
沪证监许可【2015】84号

李婷

☎ 021-68556855

✉ li.t@jyqh.com.cn

从业资格号：F0297587

投资咨询号：Z0011509

黄蕾

☎ 021-68556855

✉ huang.lei@jyqh.com.cn

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

☎ 021-68556855

✉ gao.h@jyqh.com.cn

从业资格号：F03099478

投资咨询号：Z0017785

目录

一、行情回顾.....	4
二、基本面分析.....	6
1、铁水产量持续小幅下降.....	6
2、供给：季节性影响下，海外铁矿石发运稳定.....	8
3、铁矿石港口库存.....	10
4、钢厂库存情况.....	12
5、国内矿山生产情况.....	13
6、海运费情况.....	13
三、行情展望.....	14

图表目录

图表 1 螺纹期货及月差走势.....	6
图表 2 铁矿石基差走势.....	6
图表 3 铁矿石现货高低品位价差.....	6
图表 4 PB 粉：即期合约：现货落地利润（日）.....	6
图表 5 唐山高炉检修数量.....	8
图表 6 唐山钢厂高炉开工率.....	8
图表 7 全国 247 家钢厂日均铁水产量.....	8
图表 8 铁矿石 45 港口日均疏港量.....	8
图表 9 铁矿石:澳洲和巴西发货量.....	9
图表 10 巴西铁矿石公司发运量.....	9
图表 11 澳洲铁矿石公司发运量.....	10
图表 12 澳洲铁矿石公司发运总量.....	10
图表 13 铁矿石到港量北方 6 港.....	10
图表 14 港口库存 45 港：贸易矿.....	10
图表 15 铁矿石 45 港总库存.....	11
图表 16 日均疏港量:铁矿石.....	11
图表 17 港口库存 45 港：铁矿类型.....	11
图表 18 45 港：在港船舶数总计.....	11
图表 19 钢厂铁矿石库存.....	11
图表 20 钢厂铁矿:总日耗.....	11
图表 21 日均生铁产量:全国:当周值.....	12
图表 22 全国电炉运行情况.....	12
图表 23 国内钢厂进口矿:烧结粉矿:配比.....	12
图表 24 国内钢厂进口铁矿石可用天数.....	12
图表 25 国内矿山铁矿石产量.....	13
图表 26 河北矿山铁矿石产量.....	13
图表 27 铁矿石国际运价:西澳-青岛(海岬型).....	14
图表 28 铁矿石国际运价:图巴朗-青岛(海岬型).....	14

一、行情回顾

回顾 2023 年 5 月份,黑色商品价格走势整体表现为量价齐跌,行情走势以单边下跌为主。国家统计局数据显示,4 月中国粗钢产量 9263.5 万吨,同比下降 1.5%;1-4 月中国粗钢产量 35438.6 万吨,同比增长 4.1%。从分省数据来看,有 3 个省份 1-4 月粗钢产量同比增幅超过 20%。其中福建增 29.54%、天津增 24.50%和重庆增 33.33%。中国钢铁工业协会统计数据显示,2023 年 5 月中旬,重点统计钢铁企业共生产粗钢 2245.46 万吨,生铁 1995.30 万吨、钢材 2139.69 万吨。其中粗钢日产 224.55 万吨,环比下降 0.24%;生铁日产 199.53 万吨,环比下降 0.52%;钢材日产 213.97 万吨,环比增长 2.53%。

截止 6 月 4 日,唐山地区普碳方坯出厂价格 3400 元/吨,较上月末下跌 100 元/吨;江苏地区废钢价格为 2820 元/吨,较上月末下跌 60 元/吨;山西地区二级焦炭价格为 1820 元/吨,较上月末下跌 230 元/吨;港口澳大利亚 PB 粉价格为 770 元/吨,较上月末下跌 50 元/吨;铁矿石 62%澳粉远期现货价格指数 104 美元/干吨,较 4 月末下跌 4.6 美元/干吨。港口现货价格整体弱于远期现货价格,5 月各品种进口利润出现幅度收窄,铁矿石基差也有所收敛。此外,铁矿石基差缩小,2309 合约 PB 粉基差为 66,月环比收窄 29,收窄幅度为 30%。

劳动节假期后,国内钢厂主动减产,钢材市场企稳后小幅反弹,但后来预期转弱,供需矛盾再次显现;进入中下旬后,随着宏观经济数据出台低于预期,铁矿价格重回跌势,同时钢材价格大幅下跌,导致铁矿期现货价格破位下行,再创新低。整体来看,在钢材需求低迷,下游成本连续下跌等因素下,5 月份铁矿价格逐步下探再创新低,到 5 月末企稳小幅反弹。最近美债危机解除,国际大宗商品走势趋向稳健,风险偏好上升,市场整体预期一定改善。

此外,国内经济复苏动力减弱,国内市场对宏观政策加码有所期待,市场信心逐步恢复,投机热情有所增强。比如在国内房地产市场,至 5 月 31 日,已有 28 个城市出台了各类稳楼市政策,多为提高公积金贷款额度,允许提取公积金支付首付款,给予购房补贴及取消和放松限购、限售等。其中杭州、南京等热点城市局部放松限购,继续松绑楼市。业未来限购政策仍有优化空间,非核心区限购政策有望继续放松,同时结合人口、人才政策,对多孩家庭、老年家庭增加购房名额等仍将是支持合理购房需求的重要方向。各个省市不断出台类似刺激政策,不断增强市场对后市的信心。宏观的利好带来了 5 月末铁矿价格的企稳小幅反弹。

库存方面，钢材消费旺季已过，钢材价格大跌后亏损严重，钢厂并未进行补库，依旧维持低库存策略运行。截至5月末调研统计，全国钢厂进口铁矿石库存总量为8543.17万吨，环比减少92.16万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为291.34万吨，环比减少2.00万吨，库存消费比29.32，环比减少0.11天。5月份钢材价格大跌，钢厂亏损严重，因此钢厂观望情绪浓厚，铁矿石库存维持历史低位。6月来看，随着钢厂逐步被动减产和下游钢材需求减弱，另外可能出现的政策性减产，有助于钢材价格上涨，涨幅或大于铁矿石，钢厂利润有着一定的修复可能性。考虑到铁矿石整体在黑色板块估值相对较高，钢厂打破低库存模式的希望不大，继续维持钢厂低铁矿石库存模式。

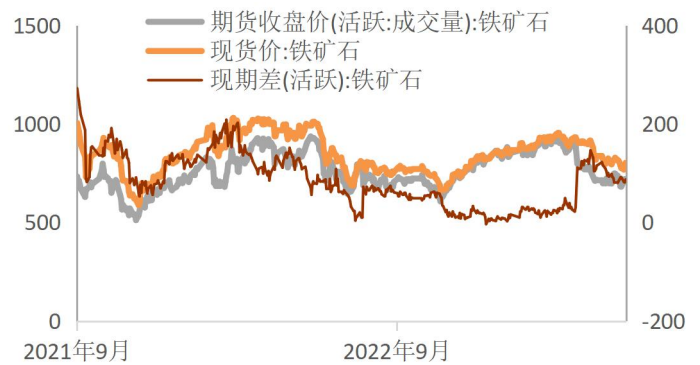
政策方面，中国5月官方制造业PMI为48.8%，环比下降0.4个百分点；非制造业PMI为54.5%，下降1.9个百分点；综合PMI产出指数为52.9%，下降1.5个百分点。国家统计局指出，我国经济景气水平有所回落，恢复发展基础仍需巩固。5月财新中国制造业PMI为50.9，较4月回升1.4个百分点，时隔两个月重回扩张区间。国务院总理李强6月2日主持召开国务院常务会议，研究促进新能源汽车产业高质量发展的政策措施。会议指出，要巩固和扩大新能源汽车发展优势，进一步优化产业布局，加强动力电池系统、新型底盘架构、智能驾驶体系等重点领域关键核心技术攻关。要延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策，构建高质量充电基础设施体系，进一步稳定市场预期、优化消费环境，更大释放新能源汽车消费潜力。此外，截至2023年5月，国内有4家钢厂发布钢铁产能置换方案。其中，涉及新建炼钢产能460万吨，新建炼铁产能370.8万吨；涉及淘汰炼钢产能563.75万吨，淘汰炼铁产能767.75万吨。

展望6月，铁矿石基本面预计将会呈现上半月需求改善，下半月边际供强需弱的局面，供应端持续保持稳定的增量，需求端预计会逐渐下行趋势，最终预计6月的整体供应水平会低于需求水平，供需差存在一定的缺口，下半月压力较大。供应端方面矿山预计迎来季末的冲量，预计6月份到港情况将处于今年的较高水平，此外国内矿生产保持正常的输出量，产量预计会小幅增加；需求端来看，从对全国高炉停复工与检修计划的调研情况来看，6月份高炉铁水产量将迎来下降，预计6月日均铁水产量为235万吨/天。因此6月铁矿石边际增量总体上，预计是供强需弱，整体有望实现供需平衡，在库存结构上假设压港波动不大的情况下，最终可能会表现为厂内去库，港存累库，整体库存呈现下降趋势，但是下降幅度有所收窄。预计2023年6月份的国内铁矿石市场先强后弱，前期以大跌后的反弹为主；由于钢材进入淡季需求减弱，成本压力增大后，6月中下旬随着价格反弹到高位，可能将会开始调整。

图表 1 螺纹钢期货及基差走势



图表 2 铁矿石基差走势

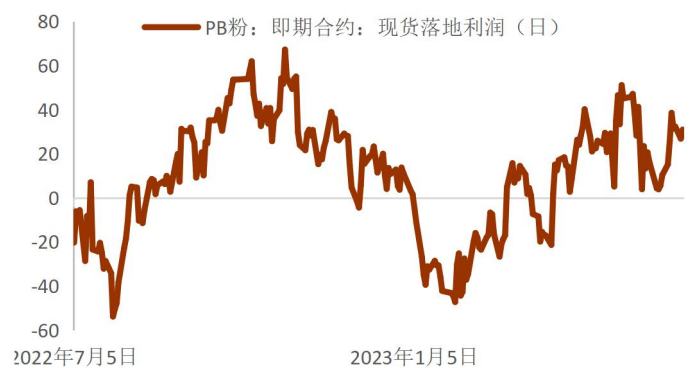


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 3 铁矿石现货高低品位价差



图表 4 PB 粉: 即期合约: 现货落地利润 (日)



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

二、基本面分析

1、铁水产量持续小幅增加

截至 5 月 31 日, 全国 247 家钢厂样本 5 月铁水产量总量环比上月增加 109 万吨至 7449 万吨, 全年累计同比上升 1857 万吨, 增幅 5.49%。日均铁水产量环比下降 4.4 万吨/天至 240.3 万吨/天, 降幅 1.8%。具体到区域来看, 本月除华南和华中地区产量有所增加外, 其余统计区域均有不同程度的减量, 其中东北和华北地区减量较多。

5 月铁水产量整体仍旧保持着今年以来的高位水平, 虽然历经了 4 月中下旬的减产, 但随着利润的持续性修复, 铁水产量于 5 月中旬止跌反弹。展望 6 月, 伴随生产的逐步恢复, 成材端的供需差预计将会扩大, 对于生产来说潜在的压力在慢慢堆积, 铁矿石需求因此预计会继续承压, 同时 6 月市面上是否有压减政策的出台也是关注的焦点, 因此预计 6 月铁矿石日均需求较 5 月会有一定程度的下降空间。

5 月份中国 45 港铁矿石疏港量 9117 万吨, 月环比减少 540 万吨; 铁矿石现货成交 1864

万吨，月环比减少 70 万吨。同时为了缓解资金压力，钢厂铁矿石库存也在持续去库，截止 5 月底 247 钢厂库存 8635 万吨，对比上月底去库 658 万吨，目前钢厂铁矿石库存已经降至历史最低水平。

从高炉停检修情况来看，截至 5 月 31 日，247 家钢厂 5 月共新增复产高炉 28 座，涉及日均铁水产能 10 万吨/天。共检修 31 座高炉，涉及日均铁水产能 11.5 万吨/天，检修多发生在月内上旬钢厂成材利润亏损延续和库存积压导致自主检修，随后利润有所修复，钢厂复产开始增多。其中 11 座高炉尚未复产，涉及产能约 3.7 万吨/天。从区域上看，本月检修主要集中在河北、辽宁、山西和四川地区，复产主要集中在辽宁、山西、安徽和广西地区。

在 6 月份，全国将有 11 座高炉计划复产，涉及产能约 4.8 万吨/天；有 7 座高炉计划停检修，涉及产能约 3.61 万吨/天。若按照目前统计到的停复产计划生产，预计 6 月日均铁水产量 240.3 万吨/天。

近期对于钢厂粗钢平控的关注度在逐步上升，数据显示，2023 年 1-5 月份 247 铁水总产量在 3.56 亿吨，同比去年是增加了 1800 多万吨，若是 6 月份月均水平是在 240.3 万吨/天，那么上半年铁水总产量预计将会达到 4.28 亿吨，同比去年水平是高出了 1800 多万吨，这里假设粗钢产量平控下铁水产量同样维持去年水平，那么下半年的生产压力是显而易见的。由于 2022 年全年铁水产量受限主要是由于钢厂利润严重亏损导致的自主减产，若是按照政策性减产来实现平控，今年铁水的走势很大程度上能够借鉴 2021 年的走势。据统计局数据显示 2021 年 1-6 月生铁总产量为 4.56 亿吨，同比去年高了 2000 万吨左右的量，6 月份开始各省份开始受到压减通知，2021 年 6 月铁水产量为 238.1 万吨/天，月环比下降了 5.5 万吨/天，因此若是今年按照同样的时间点去预估，铁水产量或将会有 3 万吨左右的减量。

海外方面，据世界钢铁协会数据显示，2023 年 4 月全球 63 个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为 1.614 亿吨，同比下降 2.4%。2023 年 4 月，中国粗钢产量为 9264 万吨，同比下降 1.5%；印度粗钢产量为 1070 万吨，同比提高 3.2%；日本粗钢产量为 720 万吨，同比下降 3.1%；美国粗钢产量为 660 万吨，同比下降 5.3%；俄罗斯粗钢预估产量为 640 万吨，同比提高 1.9%；韩国粗钢产量为 570 万吨，同比提高 3.0%；德国粗钢产量为 320 万吨，同比下降 3.8%；巴西粗钢产量为 280 万吨，同比下降 5.9%；土耳其粗钢产量为 270 万吨，同比下降 20.6%；伊朗粗钢产量为 310 万吨，同比提高 5.9%。从数据看，4 月份全球粗钢主产国钢铁产量变化较大，产量总体下降为主。

图表 5 唐山高炉检修数量



图表 6 唐山钢厂高炉开工率



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 全国 247 家钢厂日均铁水产量



图表 8 铁矿石 45 港口日均疏港量



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

2、供给：季节性影响下，海外铁矿石发运稳定

海外四大矿山季报显示,淡水河谷一季度铁矿石粉矿的产量为 6677 万吨,同比增长 5.8%,环比下滑 17.4%,一季度铁矿石销量同比下滑 7%;淡水河谷本次报告维持全年产量指导目标不变,并且其一季度产量处于近几年同期的偏高水平。力拓一季度铁矿石发运量为 8250 万吨,同比增长 16%,环比下滑 6%;力拓一季度生产情况较好,发运量创下同期新高,这也使得其全年发运目标的完成进度较快。必和必拓皮尔巴拉地区四季度铁矿石的产量为 6580 万吨,同比增长 1%,环比增长 3%;必和必拓去年四季度的产量继续改善,而从全年目标完成进度来看,2023 财年上半年的完成情况也好于去年同期。FMG 一季度铁矿石的运量为 4630 万吨,同比持平,环比下降 6%,2023 财年前三季度的运量达 1.43 亿吨创同期最好记录;FMG 产销保持良好,铁桥项目在经历一系列困难后也正式开始投产运营。

5 月份铁矿石供应端整体表现较为稳定,从日均角度来看五月份铁矿石供应依旧保持增势,近端供应弱于远端供应。铁矿石到港,四月份铁矿石到港量预计 9888.5 万吨。日均到港

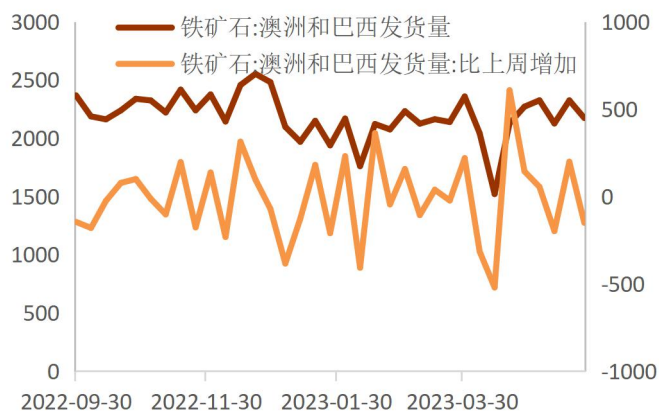
319 万吨，月环比增加 852 万吨，处于今年月度次高位水平，同比去年同期增加 234 万吨。2023 年截止四月份中国 45 港铁矿石到港量总计 48424.4 万吨。根据目前澳巴发运增势和非主流发运波动折季节性来看，预计下期中国 45 港铁矿石到港量月环比或将增加 140 万吨左右，达至 9670 万吨处于今年月度中等值。

五月份铁矿石供需基本面综合表现为供稳需弱的局面，供应端整体表现较为稳定，五月份铁矿石发运量预计 12854.5 万吨。日均发运 415 万吨，月环比增加 923 万吨至 1.28 亿吨，增幅在 7.79%，处于今年以来绝对高位值，同比去年同期增加 161 万吨。由于五月份全球铁矿石发运量处于季节性波动的稳步回升而趋于宽松，整体日均发运保持增势。今年以来全球铁矿石累计发运量 60758.4 万吨。根据目前各矿山发运情况折季节性来看，预计下期全球铁矿石发运量将出现回升趋势，总量或增加至少 600 万吨达至今年月度中位偏高值。

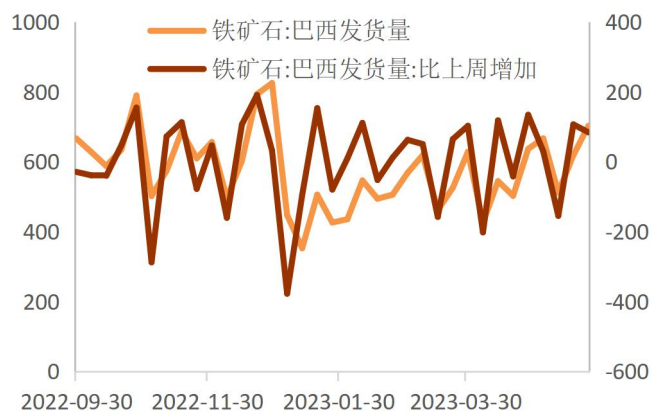
国内 45 港铁矿石到港量也相应表现较为稳定，本月 45 港日均到港量为 319 万吨，增幅在 0.95%，月环比增加 852 万吨至 9888.5 万吨，供应整体保持增势，远端强于近端供应。

截至 5 月末，全国 126 家矿企、266 座矿山企业产能利用率为 61.20%，环比增 2.46%，铁精粉日均产量为 39.18 万吨。供需格局在转弱，月环比增 155 万吨，内矿供应迎来显著回升。由于煤矿事故引发国内矿山整体安全自查，会影响部分矿山运行。国产矿供应季节性回升，重大会议结束和矿山事故影响消退，短期增量有一定恢复。

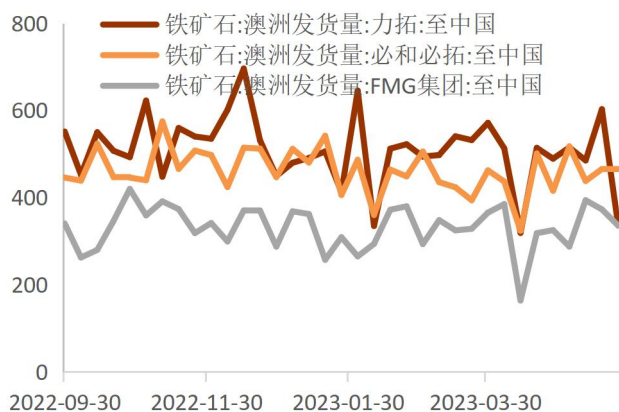
图表 9 铁矿石:澳洲和巴西发货量



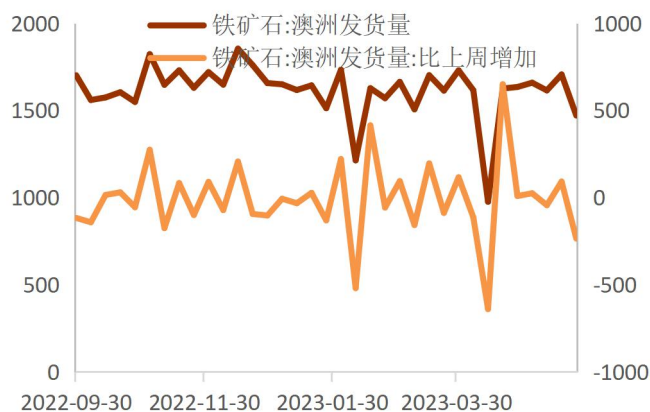
图表 10 巴西铁矿石发运量



图表 11 澳洲铁矿石公司发运量

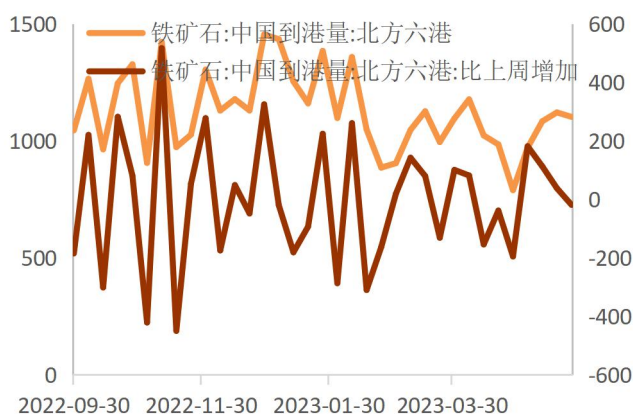


图表 12 澳洲铁矿石发运总量

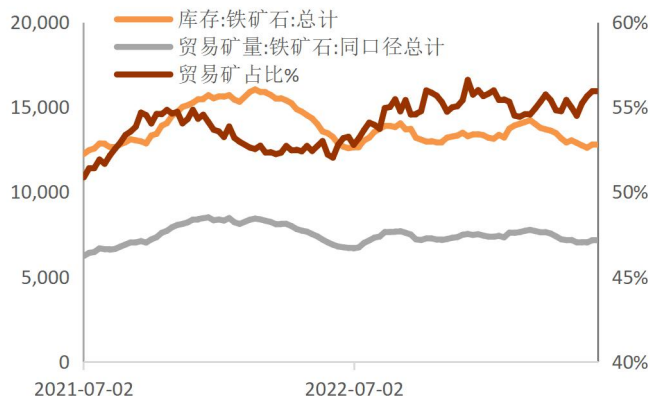


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 13 铁矿石到港量北方 6 港



图表 14 港口库存 45 港：贸易矿



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

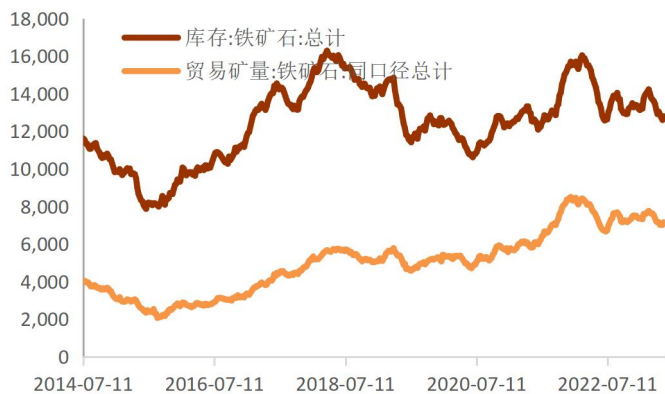
3、铁矿石港口库存

本月中国 45 港铁矿石库存连续两期去库之后累库两周，但是月环比仍是去库趋势。截止 5 月 26 日，45 港铁矿石库存总量 12793.8 万吨，环比上月底降低 93.1 万吨，比今年年初库存低 336.7 万吨，比去年同期库存低 660 万吨。本月 45 港铁矿石库存整体表现仍处去库趋势中，但是去库速度小幅减缓。对比累库时间节点来看，今年港口库存的累库时间节点前为 5 月中下旬，较前面两年出现趋势性累库时间节点基本提前了一个月。

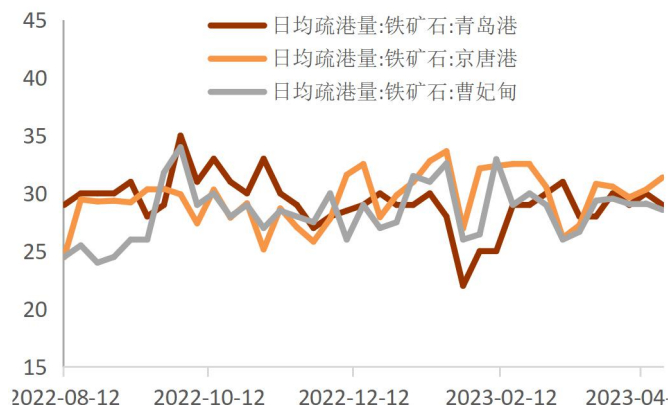
对比疏港、现货成交以及钢厂库存等指标。可以发现由于当月受钢厂减产的影响，钢厂不论是在现货采购方面还是提货力度方面都出现了较为明显的回落，从疏港以及港口现货成交数据能够看出，5 月份中国 45 港铁矿石疏港量 9117 万吨，月环比减少 540 万吨；铁矿石现货成交 1864 万吨，月环比减少 70 万吨。同时为了缓解资金压力，钢厂铁矿石库存也在持

续去库，截止 5 月底 247 钢厂库存 8635 万吨，对比上月底去库 658 万吨，目前钢厂铁矿石库存已经降至历史最低水平。

图表 15 铁矿石 45 港总库存

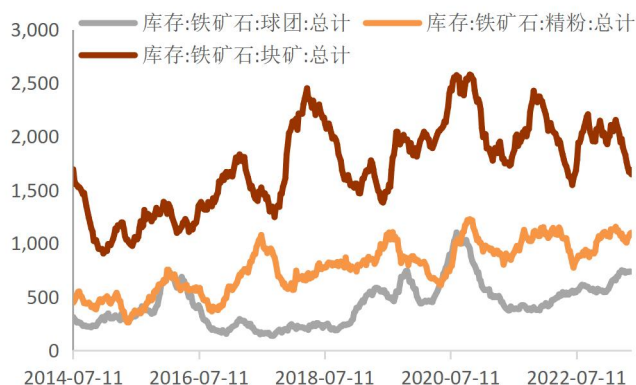


图表 16 日均疏港量:铁矿石



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 港口库存 45 港: 铁矿类型



图表 18 45 港: 在港船舶数总计

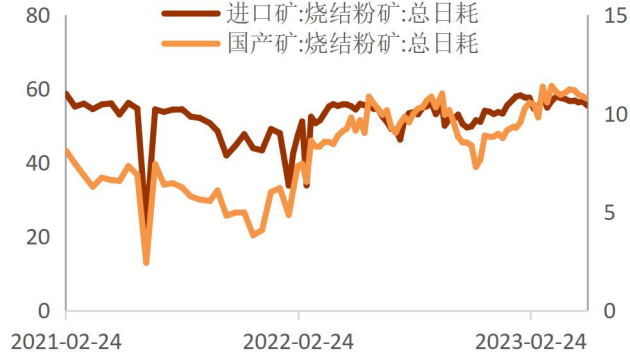


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 钢厂铁矿石库存

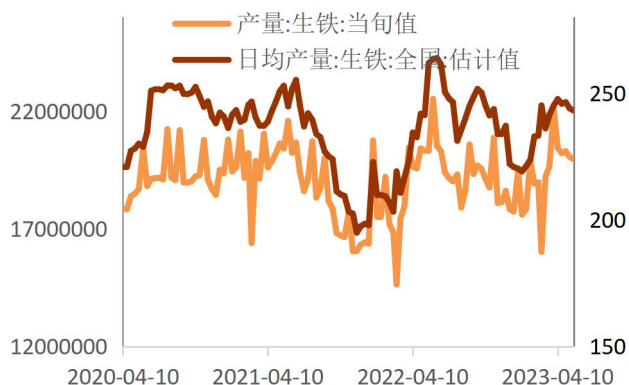


图表 20 钢厂铁矿:总日耗

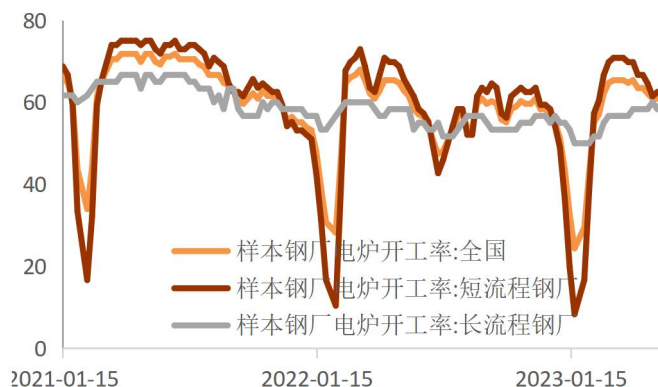


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 21 日均生铁产量:全国:当周值



图表 22 全国电炉运行情况



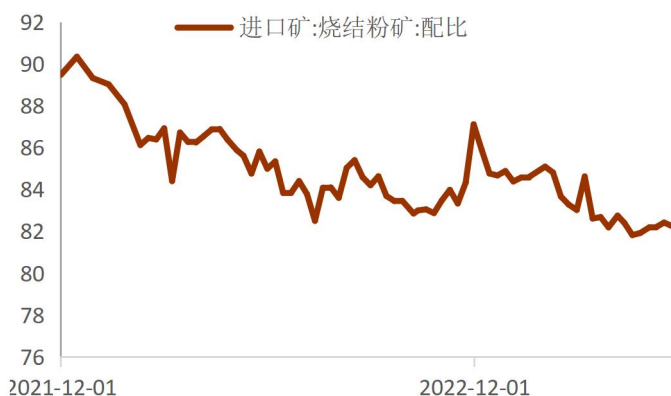
数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

4、钢厂库存情况

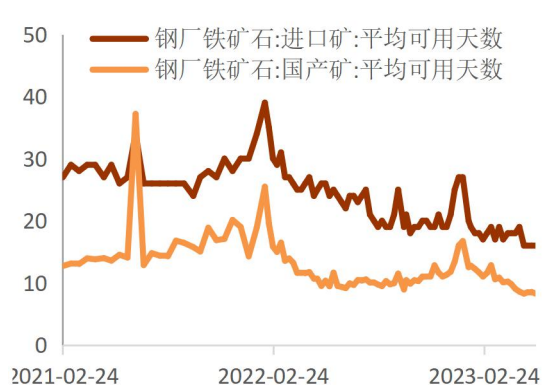
截至 6 月 2 日, 全国钢厂进口铁矿石库存总量为 8543.17 万吨, 环比减少 297.59 万吨; 当前样本钢厂的进口矿日耗为 291.34 万吨, 环比减少 0.53 万吨, 库存消费比 29.32, 环比减少 0.97 天。目前 247 日均铁水产量为 241.52 万吨/天, 高于去年同期水平, 此次第一波减产力度远低于去年第一波减产, 主要是钢厂整体的风险意识有所提升, 通过不断降低原材料库存, 使得减产幅度下降, 目前钢厂库存已是历史低位。。

本月疏港量随着各环节复工复产, 疏港量渐有起色, 港口月度日均疏港量环比增加; 到下半月随着铁矿石价格的大幅下跌, 钢厂低库存下维持正常采购, 疏港量无太大变化。

图表 23 国内钢厂进口矿:烧结粉矿:配比



图表 24 国内钢厂进口铁矿石可用天数

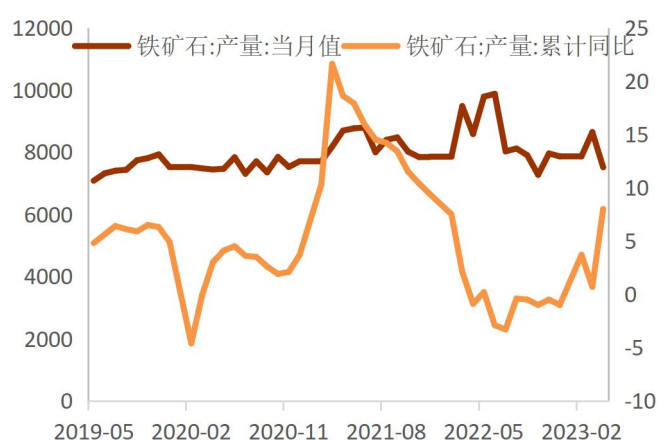


数据来源: iFinD, 我的钢铁网, 铜冠金源期货

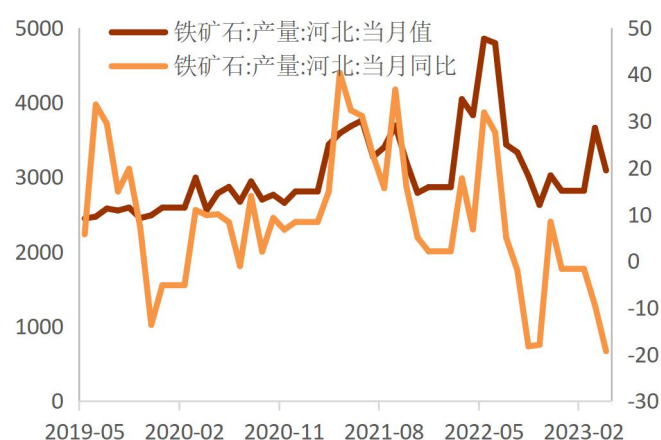
5、国内矿山生产情况

5 月份国内矿山生产如期恢复，内部矿石供应也在回暖。高频矿产能利用率和日均细粉产量连续两期增长。截至 6 月 2 日，全国钢厂进口铁矿石库存总量为 8543.17 万吨，环比减少 92.16 万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为 291.34 万吨，环比减少 2.00 万吨，库存消费比 29.32，环比减少 0.11 天。本期矿山产能利用率上升，矿山精粉去库，表明国产矿供应如期恢复，后续国产矿生产将维持正常运作，国产矿供应稳定。总体来看，6 月份精粉产量稳定，整体国内矿山产能利用率维持高位。

图表 25 国内矿山铁矿石产量



图表 26 河北矿山铁矿石产量



数据来源：我的钢铁，iFinD，铜冠金源期货

6、海运费情况

截止到 6 月 2 日，波罗的海干散货运价指数继续下跌，已连续第十五个交易日下跌，创 1 月初以来最大跌幅。当日波罗的海干散货运价指数就下跌 18 点或 1.9%，至 919 点，为逾 3 个月以来最低水平，本月下跌 21.6%，创 1 月 6 日以来最差。海岬型船运价指数下跌 28 点或 2.5%，至 1116 点，月环比跌 33%，为 2 月 17 日当月以来最大百分比跌幅。海岬型船日均获利下跌 233 美元，至 9254 美元。巴拿马型船运价指数持平，为 1030 点，连跌两个月。巴拿马型船日均获利下滑 1 美元，至 9269 美元。超灵便型散货船运价指数下滑 28 点或 3.3%，至 819 点，为 2 月末以来最低，单月线下滑 13.4%。

目前海岬型船太平洋市场较为冷清，市场仅有零星询盘，运价依然下跌。澳大利亚丹皮尔至青岛航线平均报价在 8.3 美元/吨左右；巴西图巴朗至青岛航线平均报价在 19.9 美元/吨左右。巴拿马型船市场有部分新增货盘流出，但即期运力相对较多，运价继续走弱，日租金水平下滑。超灵便型市场，各货种表现普遍不佳，即期运力堆积，运价承压，日租金水平或继续下跌。

图表 27 铁矿石国际运价:西澳-青岛(海岬型)



图表 28 铁矿石国际运价:图巴朗-青岛(海岬型)



数据来源: 我的钢铁, iFinD, 铜冠金源期货

三、行情展望

综上所述, 钢材淡季到来, 钢厂生产较为谨慎, 在库存消耗后, 钢厂进口矿库存, 库存钢材比再次回到历史低位, 随着钢厂利润小幅改善并微有盈利, 钢厂主动减产动力不足, 随着铁水产量维持高位且具有不可持续性, 目前钢厂被迫刚性采购, 后期虽然存在确定的补库空间, 但对行情不能报太大期望, 随着钢厂实质性的减产到来, 而铁矿供应充足下, 铁矿石面临较大下行压力。6 月价格面临先进行一波反弹, 后续下跌压力依然较大。未来一个月, 期价估计先涨后跌, 参考区间 600-850 元/吨。

风险点: 房地产复苏情况, 钢厂限产超预期

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

上海期货大厦营业部

上海市浦东新区松林路 300 号
1803、2104B 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

大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 129 号
期货大厦 2506B
电话：0411-84803386

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

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财
富广场 A2506 室
电话：0562-5819717

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。