

供应预期趋松，四季度豆粕震荡偏弱

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，四季度豆粕预计震荡偏弱运行。美豆定产后，市场交易重心将转移至美豆新作出口销售节奏以及南美大豆新作种植情况上。在装运问题得到解决前，预计美豆出口销售将维持同比偏低水平，四季度全球大豆供应存在缺口。据市场预计，巴西大豆新作种植面积同比增长，阿根廷大豆种植面积基本与去年持平，南美大豆新作维持丰产基调。四季度全球大豆供应紧现实松预期，预计 CBOT 大豆缺乏上行驱动。国内豆粕基本面开始向供弱需强转向，8-10 月国内进口大豆到港下滑，国内油厂开机率预计先降后升，生猪养殖回暖也一定程度上提振豆粕下游需求。预计 9-10 月豆粕库存将见顶。豆粕成本端支撑偏弱，但国内基本面趋紧预期对价格有所支撑，我们预计连粕以震荡偏弱为主，价格韧性预期强于美豆，2401 合约参考区间 3600-4200。

套利：

- (1) 油粕比：观望。
- (2) 豆菜粕差：01 合约多单考虑止盈，目标区间 1000-1200。

【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——美豆新作将定产，市场交易重心转向南美新作大豆种植.....	4
2.2 全球大豆需求——美豆装运问题限制出口，巴西新季大豆出口进度偏慢.....	8
三、国内大豆及豆粕基本面分析.....	10
3.1 国内豆粕供应——进口大豆减少，豆粕库存阶段性见顶.....	10
3.2 国内豆粕需求——生猪养殖回暖，豆粕需求预期增长.....	13
四、行情展望.....	15
4.1 单边走势提示.....	15
4.2 套利机会提示.....	15

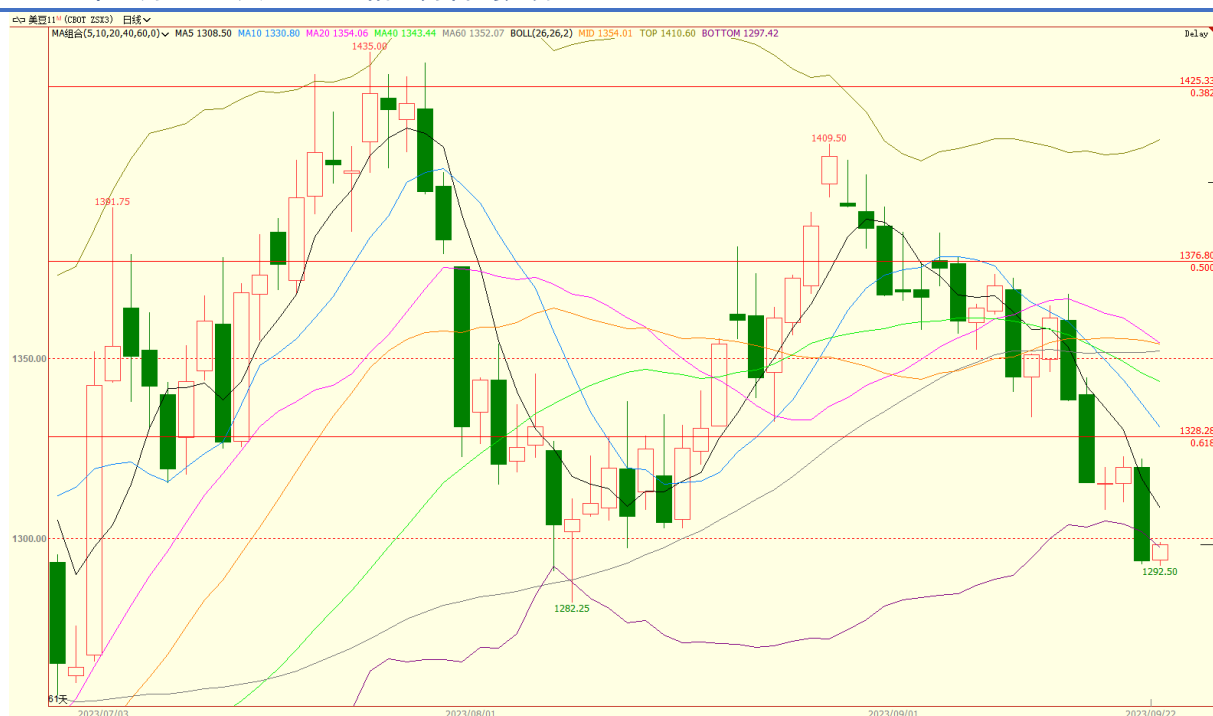
一、行情回顾

7 月豆粕走势与美豆基本一致，09 合约在突破 4000 平台后持续上攻，价格重心持续抬高至年内高点。本月盘面主要驱动在于黑海运输问题带来的全球农产品供应预期下滑以及美豆产区的天气升水利多共振。USDA7 月供需报告数据稍有意外，报告延续 6 月末美豆种植面积报告数据，但并未如市场预期调低新作单产，仍维持 52 蒲/英亩的预期，给后市留有充足调整空间。国内豆粕基本面仍维持供强需弱格局，生猪价格反弹、菜粕性价比走低等问题对豆粕需求端预期有所提振。整体来看，三季度豆系品种的主线仍在于天气市之下的产量忧虑。

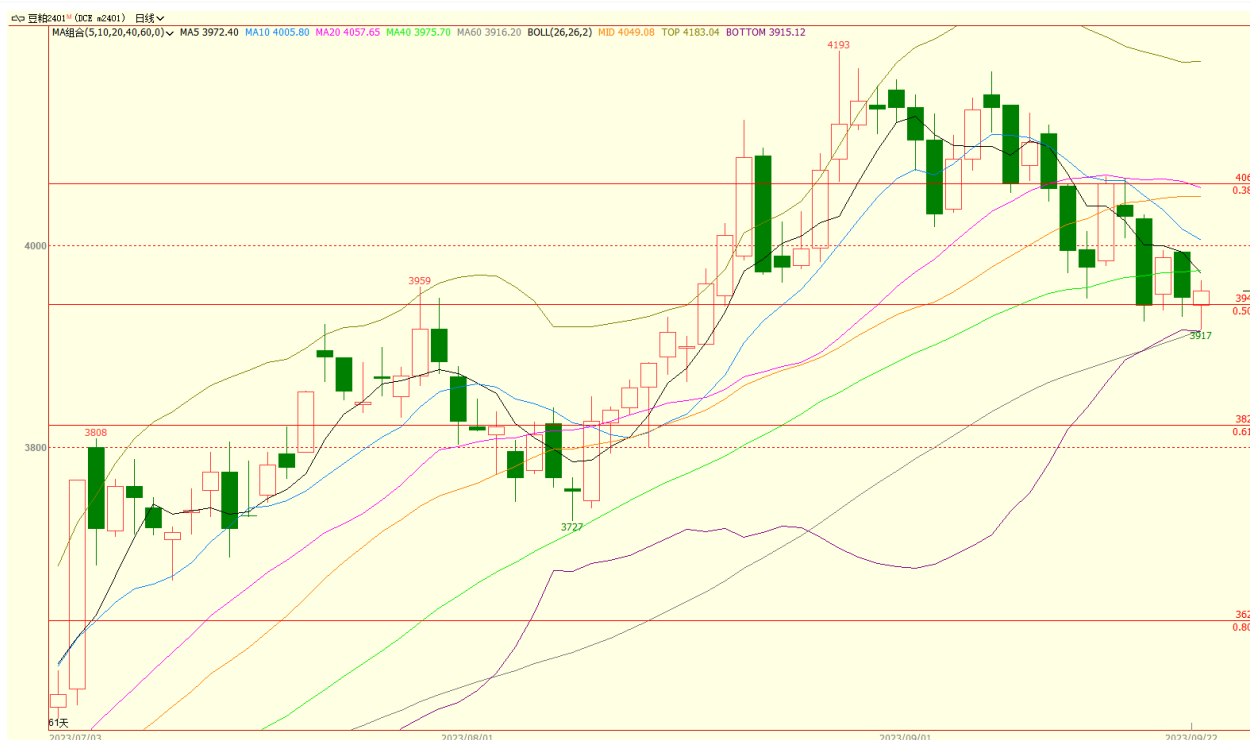
8 月豆粕走势与美豆表现为先抑后扬。7 月末随着美豆产区降水增多，产区天气忧虑有所缓解，多头离场美豆高位下挫，内盘豆粕 2401 合约表现较为坚挺，盘面短暂回调整理后连续上扬至 4200 关口附近。USDA8 月报告如期下调美豆新作单产预期至 50.9 蒲/英亩，产量调低到 42.05 亿蒲，同比减少 1.7%。本月盘面主要驱动在于美豆新作即将进入关键灌浆期，天气扰动被放大，同时下旬 Pro Farmer 调研开始启动，调研将美豆新作单产下调至 49.7 蒲/英亩，产量至 41.1 亿蒲，低于 USDA8 月报告预测的数据，对市场影响中性偏多。国内豆粕供应端有所收窄，下游提货需求反弹，国内进口大豆及豆粕库存窄幅震荡，预计将于 9-10 月出现顶部拐点。整体来看，8 月豆粕交易主线在于美豆新作的产量忧虑，同时国内豆粕基本面收窄的预期，也助推国内豆粕易涨难跌。

9 月内外豆系市场整体震荡走弱。密西西比河水位偏低问题对美豆升贴水有所支撑，同时限制美豆出口销售部分，另外 USDA9 月报告并未如 PF 调研报告公布的数据大幅调整美豆新作单产及产量数据，预期落空美豆供应端利多出尽，CBOT 大豆持续回落至 1300 关口之下，同时南美大豆进入种植季，此前预期显示巴西大豆种植面积同比增长，加之未来天气预期良好，市场提前预热巴西大豆新作丰产基调。国内豆粕表现整体较美豆坚挺，上半月盘面整体在 4000-4200 高位震荡，主因在于国内进口大豆到港有所下降，但油厂压榨保持高位，同时节前备货提振下游需求，国内进口大豆以及豆粕库存阶段性见顶支撑盘面。

图表 1 2023 年 9 月 CBOT 大豆 & 豆粕主力合约走势



数据来源：文华财经、国元期货



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——美豆新作将定产，市场交易重心转向南美新作大豆种植

1) USDA9月报告无惊无喜，市场短期利多出尽

美国农业部发布9月份供需报告，预计2023/24年度美国大豆单产下调0.8蒲/英亩至50.1蒲/英亩，大豆种植面积小幅调高10万英亩至8360万英亩，但仍比上年的8750万英亩减少390万英亩或4.5%。大豆产量预测值调低至41.46亿蒲，低于上月预测的42.05亿蒲，比上年42.76亿蒲降低3%。大豆出口目标调低至17.90亿蒲（4872万吨），低于上月预测的18.25亿蒲（4967万吨），比上年的19.90亿蒲减少2亿蒲或10.1%。2023/24年度大豆期末库存缩减到2.20亿蒲，低于上月预测的2.45亿蒲，比上年减少12%，创下8年来的最低水平。2023/24年度美国大豆农场平均价格预计为12.90美元/蒲，比上月上调0.20美元/蒲。

美国农业部9月供需报告将2022/23年度（10月至9月）中国大豆进口预期调高至创纪录的1.02亿吨，高于上月预测的1亿吨。同时也将2023/24年度中国大豆进口预期调高到1亿吨，高于上月预测的9900万吨。

2) 美豆开始收割，天气炒作空间收窄

美豆新作种植方面，近期美豆产区受旱面积有所扩大，根据USDA最新干旱报告显示，截至9月19日当周，约53%的美国大豆种植区域受到干旱影响，而此前一周为48%，去年同期为29%。美

豆新作将进入生长关键期灌浆期，对降水依赖要求更高，减产忧虑情绪将持续盘旋于价格之上。

9月美豆新作优良率整体仍处于偏低水平，同时新作进入收割期，偏低降水有助于收割进程推进。美国农业部（USDA）公布的每周作物生长报告显示，截至9月17日当周，美国大豆优良率为52%，高于市场预期的51%，前一周为52%，上年同期为55%；收割率为5%，高于市场预期的4%，去年同期为3%，五年均值为4%；落叶率为54%，上一周为31%，上年同期为39%，五年均值为43%。

随着美豆定产，市场交易重心开始转向美豆出口销售以及南美大豆新作种植情况上。根据USDA报告调整情况，预计美豆将逐步下调新作单产以及产量预期，而此调整趋势

3) 南美大豆将进入种植期，新作面积及产量预计将创纪录

美国农业部9月供需报告维持对南美新豆产量预期不变，2023/24年度巴西、阿根廷和巴拉圭大豆产量合计将达到2.21亿吨，比2022/23年度的1.90亿吨提高3095万吨或者16.3%。

此前，据机构报告显示，巴西生产商将在2023/24年度扩大大豆种植面积，至4520万公顷，高于2022/23年度估计的4350万公顷。预计2023/24年度大豆产量为1.59亿吨，高于本年度估计的1.525亿吨。根据当前的市场状况和趋势，包括强劲的需求、高价和有利的汇率，预计大豆种植将增加。所有这些情况预计将持续到2023/24年度。

巴西大豆进入种植季，当前播种进度快于去年同期。截至9月14日，2023/24年度大豆播种工作完成0.2%，相比之下，去年同期为0.1%。缺雨和高温天气推迟了马托格罗索州的播种工作，而更靠南的帕拉纳州播种工作处于领先地位。阿根廷农业部表示，2023/24年度大豆种植面积预计为1600万公顷（3954万英亩），和上年持平。

经纪商和研究公司StoneX发布报告，预计巴西2023/24年度大豆产量达到创纪录的1.6363亿吨，比8月预测值高出15.6万吨，因为种植面积上调。报告显示，米纳斯吉拉斯州的大豆种植面积预期上调到224万公顷，比早先预期高出4万公顷。其他州的播种面积维持不变。巴西大豆种植总面积估计为4514万公顷，比2022/23年度增加约100万公顷。由于大豆作物尚未开始播种，单产预期生产率没有变化。如果预测得到证实，巴西大豆产量将比上年增加3.8%。

图表 2 USDA 报告整理——2023/24 年度全球大豆 & 美豆供需平衡表

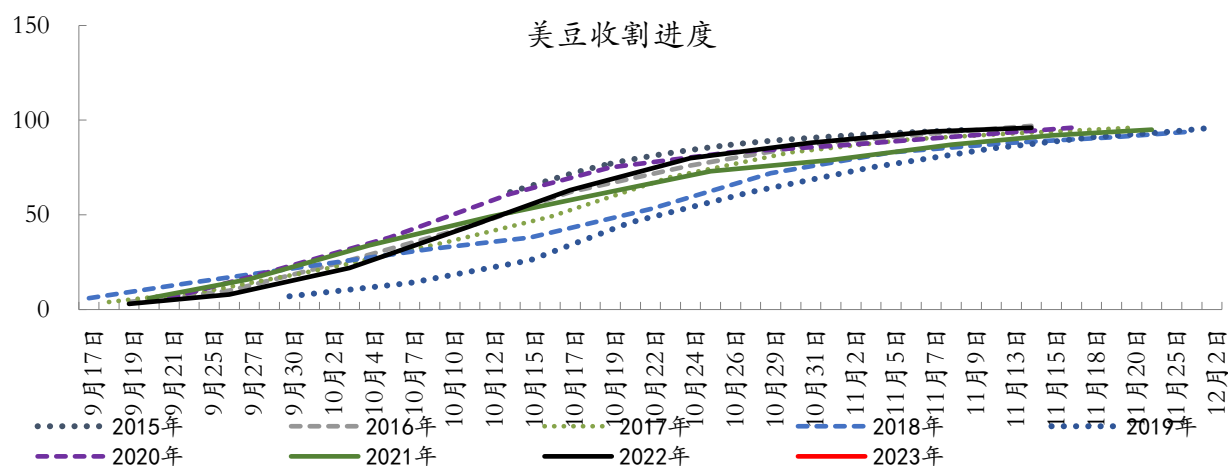
2023/2024年度全球大豆供需平衡表									
单位：百万吨		期初库存	产量	进口	压榨量	国内消费	出口	期末库存	库销比
全球	9月	102.99	401.33	165.97	327.74	382.62	168.42	119.25	21.64%
	8月	103.09	402.79	166.25	329.53	383.94	168.77	119.4	21.60%
	较8月变动	-0.1	-1.46	-0.28	-1.79	-1.32	-0.35	-0.15	0.04%
	2022/2023年度	99.09	370.11	167.27	311.72	363.4	170.08	102.99	19.31%
	较上一年度变动	3.9	31.22	-1.3	16.02	19.22	-1.66	16.26	2.34%
美国	9月	6.81	112.84	0.82	62.32	65.76	48.72	5.99	5.23%
	8月	7.08	114.45	0.82	62.6	66.01	49.67	6.67	5.77%
	较8月变动	-0.27	-1.61	0	-0.28	-0.25	-0.95	-0.68	-0.53%
	2022/2023年度	7.47	116.38	0.82	60.42	63.7	54.16	6.81	5.78%
	较上一年度变动	-0.66	-3.54	0	1.9	2.06	-5.44	-0.82	-0.55%
巴西	9月	31.95	163	0.45	55.75	59.7	97	38.7	24.70%
	8月	32.95	163	0.45	55.75	59.7	96.5	40.2	25.74%
	较8月变动	-1	0	0	0	0	0.5	-1.5	-1.04%
	2022/2023年度	27.6	156	0.15	53	56.8	95	31.95	21.05%
	较上一年度变动	4.35	7	0.3	2.75	2.9	2	6.75	3.65%
阿根廷	9月	17.6	48	5.7	34.5	41.75	4.6	24.95	53.83%
	8月	17.7	48	5.7	36.25	42.95	4.6	23.85	50.16%
	较8月变动	-0.1	0	0	-1.75	-1.2	0	1.1	3.67%
	2022/2023年度	23.9	25	9.2	30.25	36.5	4	17.6	43.46%
	较上一年度变动	-6.3	23	-3.5	4.25	5.25	0.6	7.35	10.37%
中国	9月	37.8	20.5	100	96	119	0.1	39.2	32.91%
	8月	36.77	20.5	99	95	118	0.1	38.17	32.32%
	较8月变动	1.03	0	1	1	1	0	1.03	0.59%
	2022/2023年度	30.32	20.28	102	93	114.7	0.1	37.8	32.93%
	较上一年度变动	7.48	0.22	-2	3	4.3	0	1.4	-0.01%

数据来源：USDA、国元期货

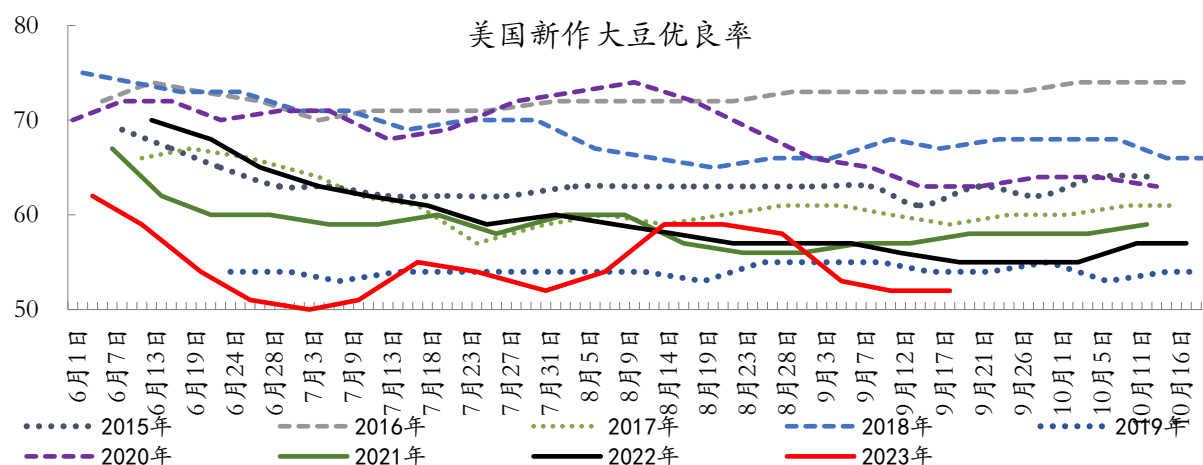
美国大豆供需平衡表						
	2021/22	2022/23*	2023/24			年变动
			8月估计	9月估计	月变动	
种植面积（万英亩）	8720	8750	8350	8360	10	-390
收获面积（万英亩）	8630	8630	8270	8280	10	-350
每英亩产量（蒲式耳）	51.7	49.5	50.9	50.1	-0.8	0.6
期初库存（亿蒲式耳）	2.57	2.74	2.6	2.5	-0.1	-0.24
产量（亿蒲式耳）	44.65	42.76	42.05	41.46	-0.59	-1.3
进口量（亿蒲式耳）	0.16	0.2	0.3	0.3	0	0.1
总供应量（亿蒲式耳）	47.38	45.71	44.96	44.26	-0.7	-1.45
压榨量（亿蒲式耳）	22.04	22.2	23	22.9	-0.1	0.7
出口量（亿蒲式耳）	21.58	20.15	18.25	17.9	-0.35	-2.25
种子用量（亿蒲式耳）	1.02	1.02	1.01	1.01	0	-0.01
残余用量（亿蒲式耳）	0.01	0.19	0.25	0.25	0	0.06
总使用量（亿蒲式耳）	44.64	43.55	42.51	42.06	-0.45	-1.49
期末库存（亿蒲式耳）	2.74	2.15	2.45	2.2	-0.25	0.05
平均农场价格（美元/蒲）	13.3	14.2	12.7	12.9	0.2	-1.3

数据来源：USDA、国元期货

图表 3 美豆新作生长&收割情况

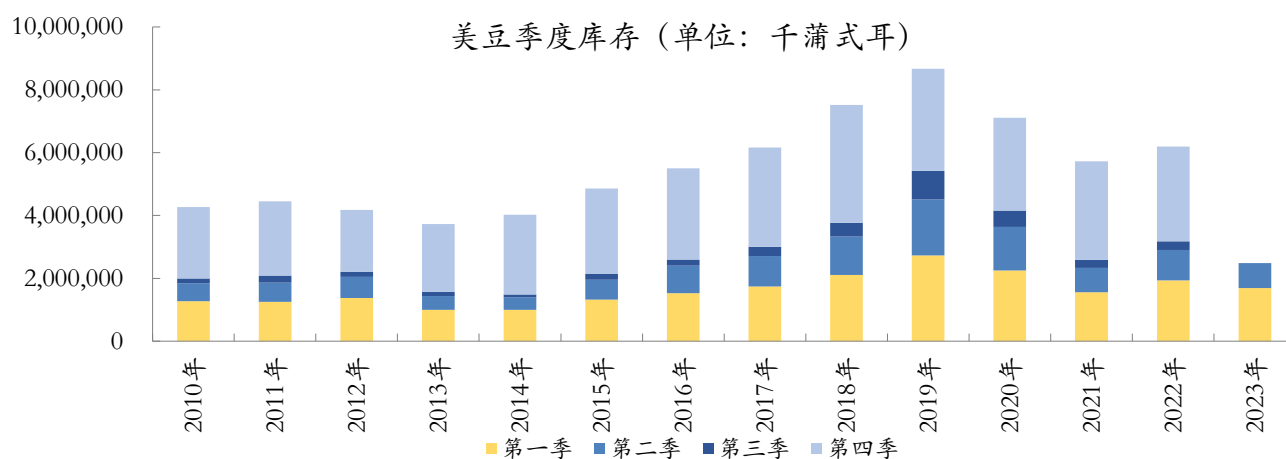


数据来源: USDA、国元期货



数据来源: USDA、国元期货

图表 4 美豆季末库存情况 (单位: 千蒲式耳)



数据来源: USDA、国元期货

2.2 全球大豆需求——美豆装运问题限制出口，巴西新季大豆出口进度偏慢

1) 美豆 7 月国内压榨强劲

9 月 15 日消息，全美油籽加工商协会(NOPA)周五发布的月度报告显示，美国 8 月大豆压榨量降至 11 个月低点，且几乎低于所有贸易商的预估，月末豆油库存降至近六年低点。NOPA 会员单位约占美国大豆压榨量的 95%左右。NOPA 报告显示，会员单位 8 月共压榨大豆 1.61453 亿蒲式耳，为去年 9 月以来最低月度水准，较 7 月压榨的 1.73303 亿蒲式耳低 6.8%，且较去年同期的 1.65538 亿蒲式耳低 2.5%。2023 年 8 月压榨量远低于分析师预估均值 1.67802 亿蒲式耳。分析师的预估区间为 1.6128-1.71 亿蒲式耳，预估中值为 1.67968 亿蒲式耳。压榨量通常在 8 月份接近全年最低点，因为加工商在秋收前让工厂闲置，进行季节性维护，而且上一年度收获的大豆供应减少。

2) 美豆装运不利于出口销售，新作销售同比偏慢

受到今年二三季度干旱影响，2022 年密西西比河水位降至 1988 年以来最低水平。密西西比河船运量减少，且每艘船承载的货物减少。受装运问题影响，美豆近期出口检验速度以及出口销售进度均较此前预计偏慢。若四季度水位问题未得到缓解，预计高船运费将对美豆升贴水有所支撑。

截至 2023 年 9 月 14 日的一周，美国对中国（大陆地区）装出大豆 17.48 万吨；上一周对中国装运大豆 12.53 万吨；当周美国大豆出口检验量为 39.30 万吨，对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的 44.48%。截止到 9 月 14 日的过去四周，美国对华大豆检验装船量累计为 55.91 万吨。23/24 年度(始于 9 月 1 日)美国大豆出口检验总量累计达到 76.66 万吨，同比减少 16.2%。上周是同比减少 21.3%。其中对中国出口检验量累计达到 44.78 万吨，占比 58.41%。

截至 9 月 7 日当周，美国 23/24 年度累计出口大豆 40.84 万吨，较去年同期减少 1.41 万吨，减幅为 3.34%；USDA 在 9 月份的供需报告中预计 2022/23 美豆年度出口 4872 万吨，目前完成进度为 0.84%。

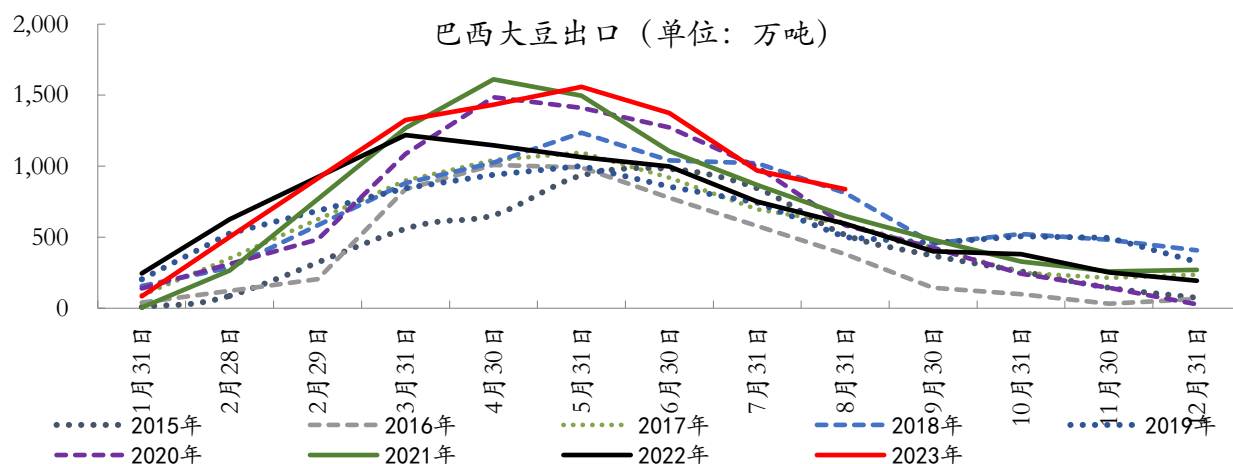
3) 巴西新季大豆出口进度偏慢

咨询机构 Safras & Mercado 称，继 7 月份的强劲销售后，巴西 2022/23 年度大豆销售步伐在整个 8 月份略有减弱。新季大豆(2023/24 年度)销售进度有所加快，但是仍然低于历史均值。

截至 9 月 1 日，巴西 2022/23 年度大豆的销售比例为 79.8%，较 8 月 7 日的 75.6%提高了 4.2 个百分点。之前两个月的大豆销售进度分别提高 9.5%和 9.4%。目前的大豆销售步伐依然落后于去年同期的 82.6%，也低于五年同期均值 88.3%。按照 1.56152 亿吨的产量预估，巴西农户已销售 1.24643 亿吨 2022/23 年度大豆。

截至 9 月初，巴西农户已预售 17.9%的 2023/24 年度大豆，比 8 月 7 日的 13.9%提高了 4 个百分点。作为对比，前一个月的销售进度为 2.8%，去年同期新豆销售进度达到 18.6%，五年同期均值 27.4%。Safras 预测 2023/24 年度巴西大豆产量为创纪录的 1.63254 亿吨，这意味着巴西农户已经预售 2922 万吨新豆，比一个月前高出大约 540 万吨。

图表 7 巴西大豆出口情况



数据来源: USDA、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——进口大豆减少，豆粕库存阶段性见顶

1) 进口大豆到港环比回落，同比增加

我国 8 月进口大豆 936.2 万吨，低于 7 月份的 973 万吨，同比增加 219 万吨。1-8 月累计进口大豆 7165.4 万吨，同比增加 1087.2 万吨，增幅 17.9%。2022/23 年度（10/9 月）迄今进口大豆 9371.3 万吨，同比增加 982 万吨，增幅 11.7%。全球大豆丰产，价格低于上年，是大豆进口增加主要原因。国家粮油信息中心 9 月预计 2022/23 年度我国大豆进口量 9900 万吨，较上月调增 100 万吨，同比增加 739 万吨，增幅 8.1%。美国农业部 8 月份将 2022/23 年度中国大豆进口量调高 100 万吨至 1 亿吨。

此外，据 Mysteel 农产品团队对国内各港口到船预估初步统计，2023 年 10 月 600 万吨，11 月 880 万吨。9 月份国内主要地区 123 家油厂大豆到港预估 114 船，共计约 741 万吨（本月船重按 6.5 万吨计）。

2) 9 月底多油厂停机

9 月上半月油厂开机仍维持高水平，下半月受节日临近、缺豆以及海关检验政策调整等原因，油厂大面积停机，预计两节前后国内压榨将出现季节性回落，不过该情况对豆粕的供应端冲击以短期看待，后市重点仍在于进口以及到港节奏。根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，第 37 周（9 月 9 日至 9 月 15 日）111 家油厂大豆实际压榨量为 177.51 万吨，开机率为 59.65%；

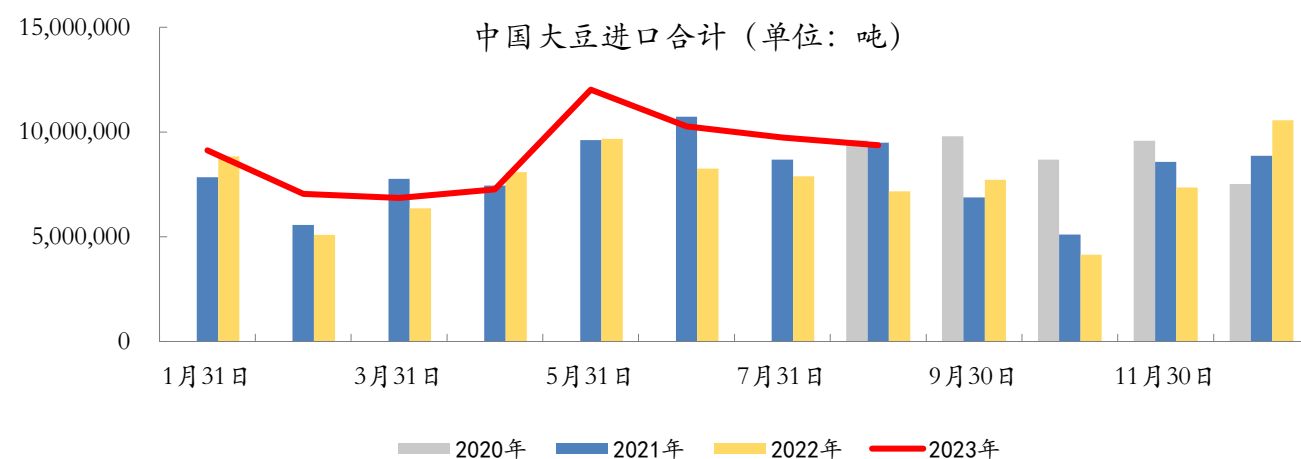
较预估高 2.52 万吨。预计第 38 周（9 月 16 日至 9 月 22 日）国内油厂开机率小幅下降，油厂大豆压榨量预计 175.81 万吨，开机率为 59.08%。

3) 进口大豆及豆粕库存阶段性见顶

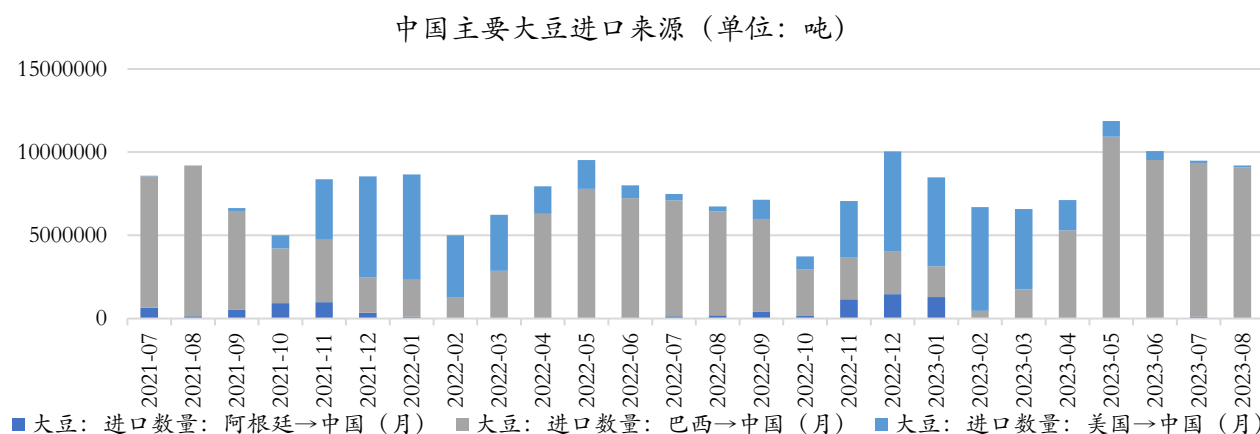
国内进口大豆到港季节性回落，油厂压榨及豆粕下游消费均有所下降，9 月国内进口大豆及豆粕库存开始回落。据 Mysteel 对国内主要油厂调查数据显示，截至 9 月 15 日，大豆库存为 457.75 万吨，较上周减少 9.29 万吨，减幅 1.99%，同比去年减少 5.51 万吨，减幅 1.19%；样本点调整后大豆库存为 476.55 万吨，较上周减少 4.99 万吨，减幅 1.04%。国内大豆库存阶段性见顶，预计 11 月份新季美豆大量到港前，国内库存仍将维持偏低水平。

豆粕库存为 68.45 万吨，较上周减少 0.31 万吨，减幅 0.45%，同比去年增加 20.96 万吨，增幅 44.14%；样本点调整后豆粕库存为 70.95 万吨，较上周增加 0.19 万吨，增幅 0.27%。国内豆粕库存也连续三周下降。上周国内油厂大豆压榨量仅增加 1 万吨，且下游消费需求仍旧较差，豆粕表观消费周环比小幅减少至 140.54 万吨，导致国内豆粕库存略有下降。

图表 8 国内进口大豆月度走势

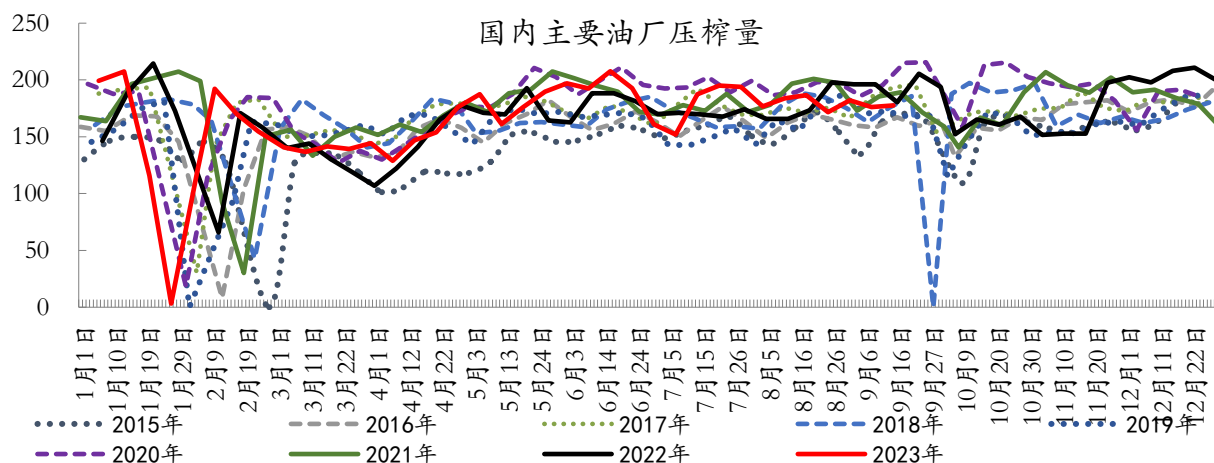


数据来源：中国海关、国元期货



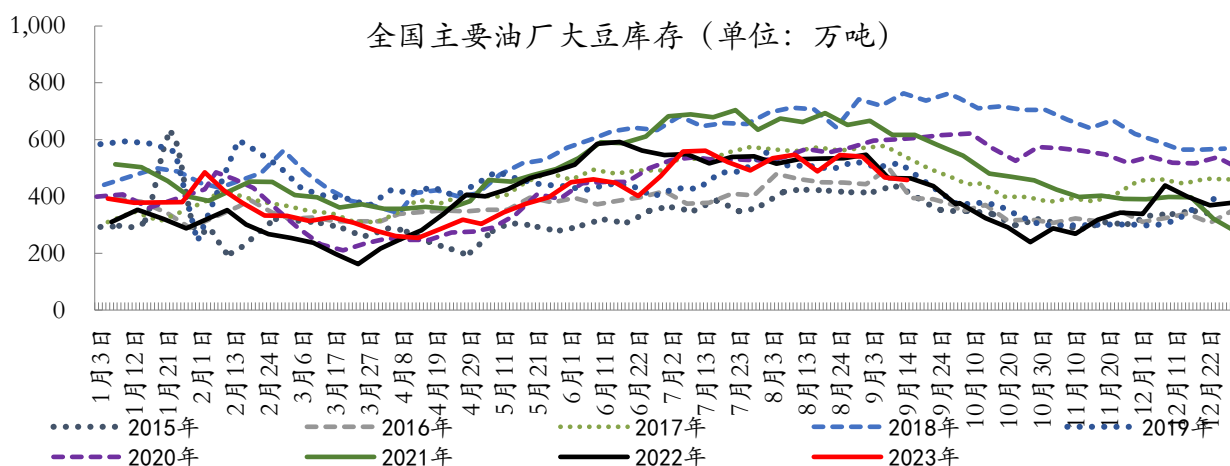
数据来源：中国海关、国元期货

图9 国内主要油厂开机及压榨情况

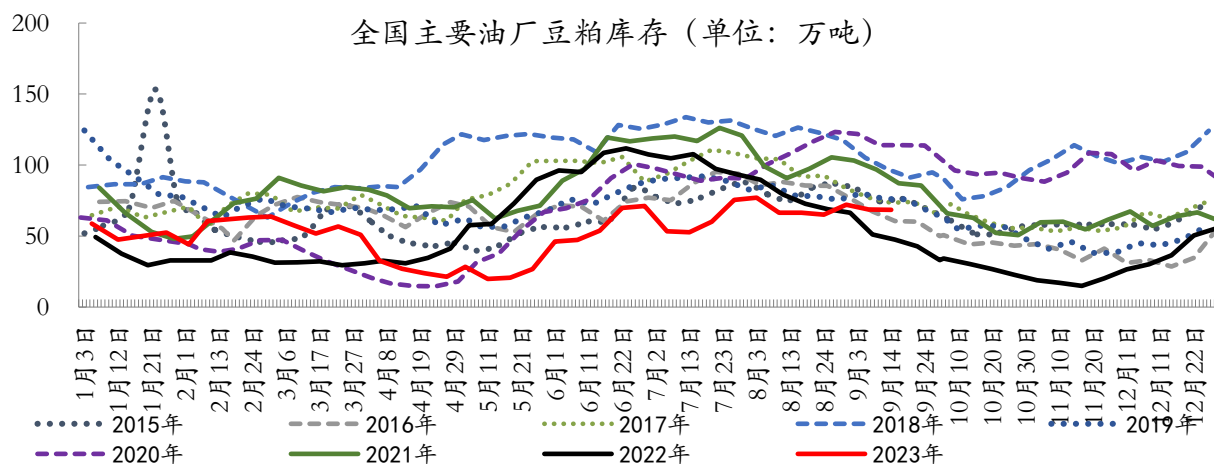


数据来源: 我的农产品网、国元期货

图表 10 国内主要油厂油脂油料库存情况



数据来源: 我的农产品网、国元期货



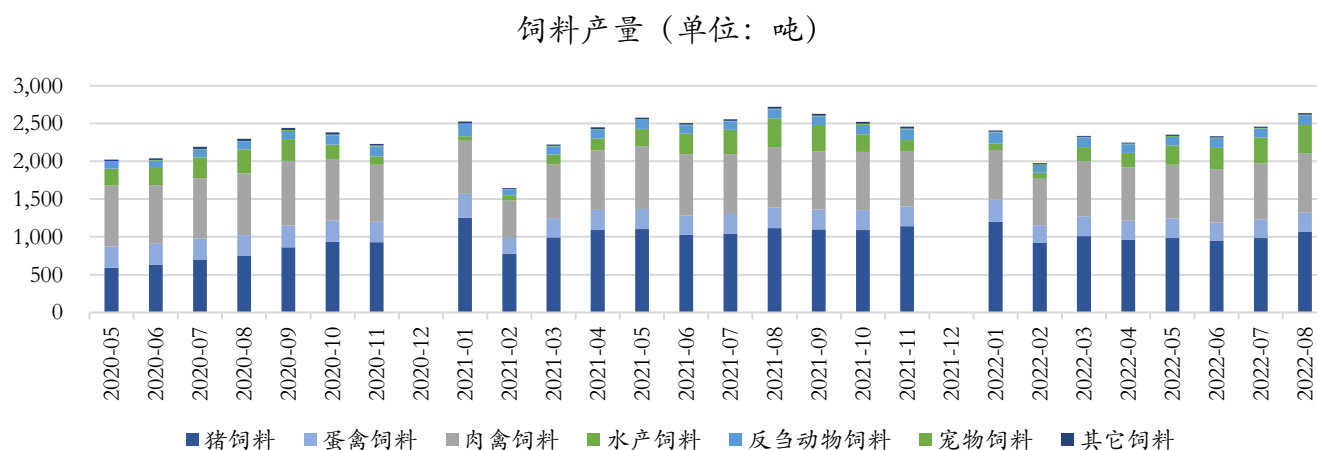
数据来源: 我的农产品网、国元期货

3.2 国内豆粕需求——生猪养殖回暖，豆粕需求预期增长

农业农村部4月制定印发的《饲用豆粕减量替代三年行动方案》提出，到2025年饲料中豆粕用量占比从2022年的14.5%降至13%以下。据中国工业饲料协会数据显示，据样本企业数据测算，2022年8月全国工业饲料产量2635万吨，环比增长7.2%，同比下降6.7%。从品种看，猪饲料产量1067万吨，环比增长8.5%，同比下降11.2%；蛋禽饲料产量253万吨，环比增长3.2%，同比下降9.9%；肉禽饲料产量789万吨，环比增长6.2%，同比下降4.8%；水产饲料产量369万吨，环比增长7.2%，同比增长3.0%；反刍动物饲料产量129万吨，环比增长11.1%，同比增长4.7%。

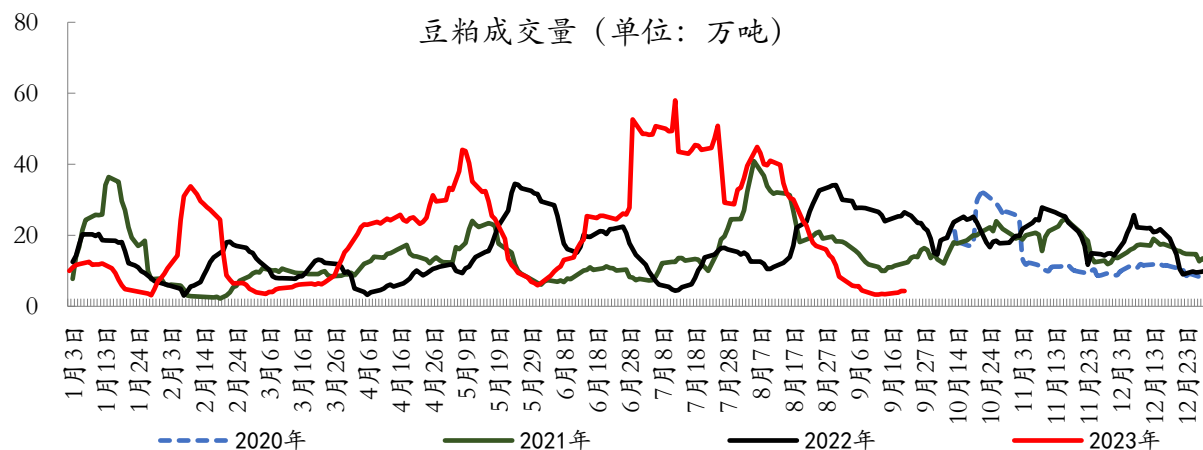
生猪供需方面，供应方面，月内企业出栏进度整体偏慢，下旬或有增量，且节前社会场出栏积极性尚可，而体重方面稳中有增，二育入场相对谨慎，不会影响生猪供应，供应量较充足。需求方面，月底临近双节，消费备货行情或有短暂提振，屠宰厂收购量小幅提升，终端采购也将有所提升，但前期库存消化仍待，终端销售压力不减，需求推涨动力不足，预计提升空间有限。猪料方面，8月较7月继续小幅增加，主要是因为8月生猪价格继续维持偏强震荡运行，下游养殖利润依旧丰盈，叠加中秋及开学季对猪肉消费的拉动，使得猪料增量明显。

图表 11 国内月度饲料总产量变化



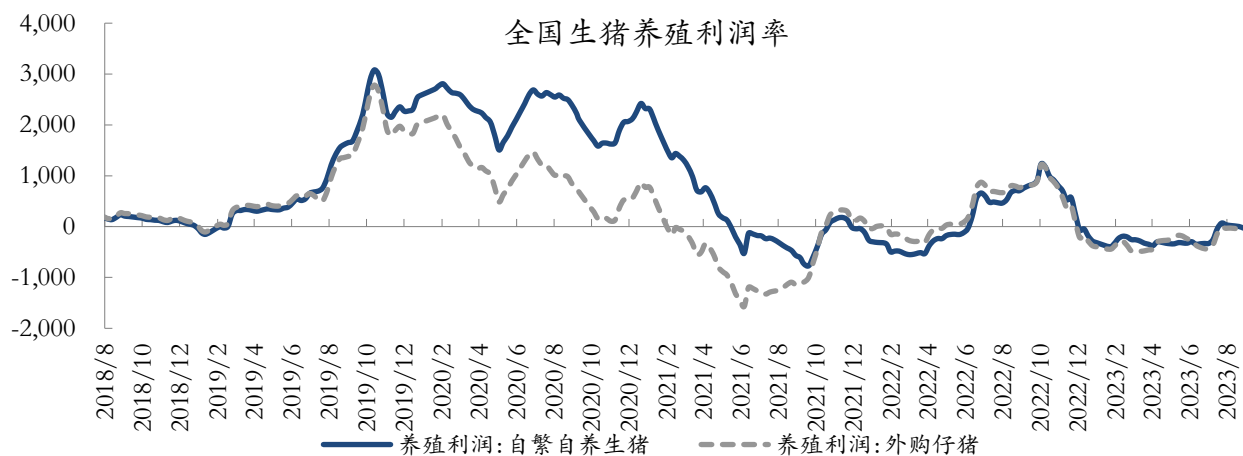
数据来源：Wind、国元期货

图表 12 国内主要油厂豆油豆粕成交情况



数据来源：Wind、国元期货

图表 13 全国生猪养殖利润率



数据来源: Wind、国元期货

图表 14 生猪价格与猪粮比 (单位: 元/吨)



数据来源: Wind、国元期货

四、行情展望

4.1 单边走势提示

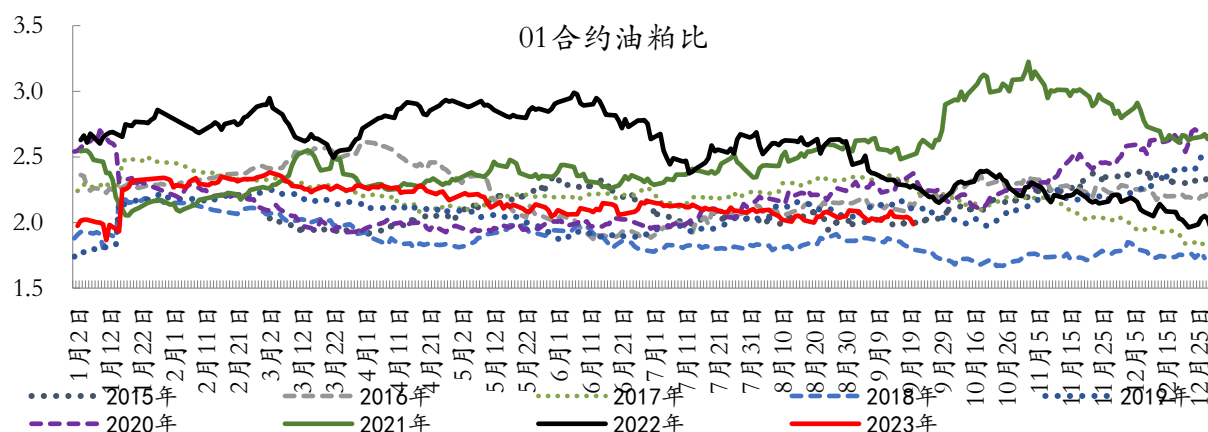
我们认为，四季度豆粕预计震荡偏弱运行。美豆定产后，市场交易重心将转移至美豆新作出口销售节奏以及南美大豆新作种植情况上。在装运问题得到解决前，预计美豆出口销售将维持同比偏低水平，四季度全球大豆供应存在缺口。据市场预计，巴西大豆新作种植面积同比增长，阿根廷大豆种植面积基本与去年持平，南美大豆新作维持丰产基调。四季度全球大豆供应紧现实松预期，预计CBOT大豆缺乏上行驱动。国内豆粕基本面开始向供弱需强转向，8-10月国内进口大豆到港下滑，国内油厂开机率预计先降后升，生猪养殖回暖也一定程度上提振豆粕下游需求。预计9-10月豆粕库存将见顶。豆粕成本端支撑偏弱，但国内基本面趋紧预期对价格有所支撑，我们预计连粕以震荡偏弱为主，价格韧性预期强于美豆，2401合约参考区间3600-4200。

4.2 套利机会提示

(1) 油粕比：观望。

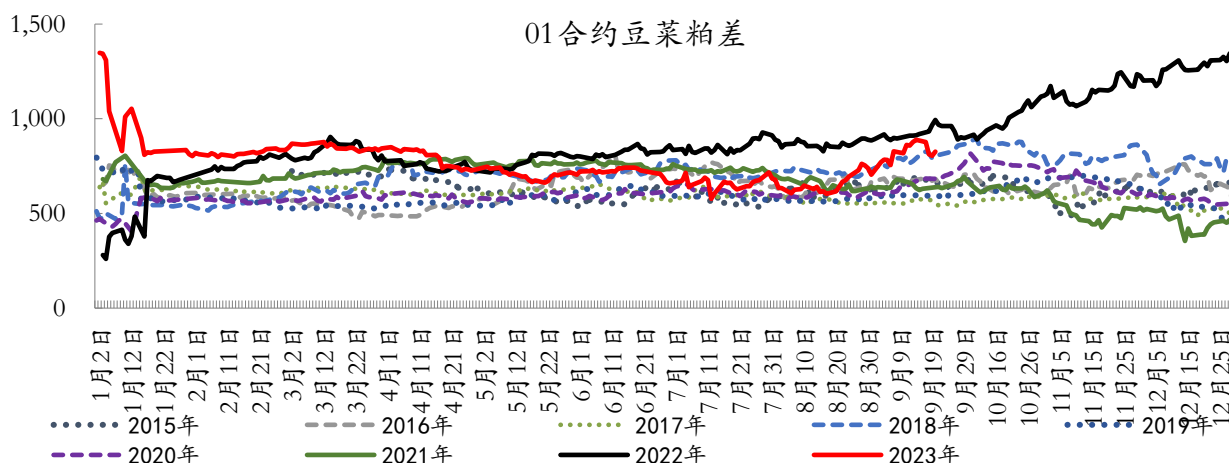
(2) 豆菜粕差：01合约多单考虑止盈，目标区间1000-1200。

图表 15 油粕比套利



数据来源：Wind、国元期货

图表 16 豆菜粕差套利



数据来源：Wind、国元期货

重要声明

本报告的著作权和/或其他相关知识产权归属于国元期货有限公司。未经国元期货许可，任何单位或个人都不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、链接、修改、翻译本报告的全部或部分内容。如引用、转载、刊发、链接需要注明出处为国元期货。违反前述要求侵犯国元期货著作权等知识产权的，国元期货将保留追究其相关法律责任的权利。

本报告基于国元期货及研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，我们力求分析及建议内容的客观、公正，研究方法专业审慎，分析结论合理，但国元期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性均不作任何明确或隐含的保证。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，本报告及该报告仅反映研究人员的不同设想、见解及分析方法，为免生疑，本报告所载的观点并不代表国元期货立场。

本报告所载全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的投资、法律、会计或税务的操作建议，国元期货不对因使用本报告而做出的操作建议做出任何担保，不对因使用本报告而造成的损失承担任何责任。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，且国元期货不因接收人收到此报告而视其为客户，请交易者务必独立进行投资决策。

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

合肥分公司

地址：安徽省合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座 6 楼 601-607

电话：0551-62895515

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即磐基商务楼 2501 室）

电话：0592-5312922

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

合肥营业部

地址：安徽省合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层

电话：0551-68115888

郑州营业部

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 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

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建国路 37 号世基大厦 12 层西侧

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

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