



关税变数再起，贸易关系增加市场不确定性

2025 年 3 月 2 日

豆粕周度报告

行情回顾：

本周国内豆粕震荡收平，周中多传言刺激，导致盘面波动较大，但截至周五收盘，05 合约报收于 2932 元/吨，周度持平；国内豆粕现货市场价格较上周略有走弱，截至周五，天津市场报价 3730 元/吨，山东市场 3670 元/吨，江苏市场 3600 元/吨，广东市场 3570 元/吨，南北价差继续扩大。

消息端来看，本周有关抛储及贸易关系传言较多，频繁扰动市场。上周五传言将于这周拍出 200 万吨大豆被证伪，国储轮出或仍需等待至 3 月中下旬。本周四市场传言，黑龙江地方调节储备大豆拍卖可能暂停，利好消息提振引发豆粕跟随豆一走强。停拍消息传出后，叠加另有消息传言表示，来源地为美国的 45 万吨大豆被扣押，令国内大豆供应矛盾再度激化。

外盘来看，本周 CBOT 美豆走弱，因阿根廷获得恢复性降水、巴西大豆收割快速推进、以及关税政策担忧。因美国对墨西哥、加拿大、中国将于 3 月 4 日加征关税，可能会引发对美国农产品出口进行报复，美农产品板块周五夜盘大幅下跌。

后市判断：

3 月份上旬国内大豆供应缺口明显，现货价格或将延续偏强格局，若无抛储补充市场，价格将延续偏强态势，油厂断豆停机公告将支撑现货价格保持高位。

对于 05 合约，巴西升贴水及美豆稳定，令 05 短期随进口成本有支撑，暂无较大下跌空间。尽管美国一系列加征关税动作令美农产品板块受累，CBOT 美豆随之小幅走弱，但若交易关税题材，中美贸易关系的不确定性，或将令外盘美豆对国内豆粕的指导性下降，美豆下跌或难以带动国内豆粕的走弱。当前国内外多空因素交织，或令豆粕短期保持震荡格局。

关注：

1. 国内抛储时间及数量；2. 贸易关系变化；3. 巴西升贴水报价

创元研究

创元研究农产品组

研究员：廉超

邮箱：lianc@cyqh.com.cn

投资咨询资格号：Z0017395

联系人：赵玉

邮箱：zhaoyu@cyqh.com.cn

从业资格号：F03114695

一、行情回顾	3
二、产地基本面梳理	5
2.1 美国:	5
2.2.1 2月展望论坛对美豆新季种植面积预估, 符合预期	5
2.2.2 美豆出口销售数据周度小幅走弱, 整体进度放慢	6
2.2 巴西:	7
2.2.1 收割提速, 销售进度较快	7
2.2.2 丰产预期仍有一致性	8
2.2.3 港口发运正常	8
2.3 阿根廷	9
2.3.1 降水增加, 干旱威胁缓解	9
2.3.2 面积增加、产量预估下调	9
2.3.3 出口高峰尚未到来, 罢工影响短且有限	10
三、国内豆粕供需情况	11
3.1 国内供给	11
3.1.1 一季度大豆供应偏紧	11
3.1.2 开机&油厂库存情况	12
3.2 需求端	13
四、后市展望	14

一、行情回顾

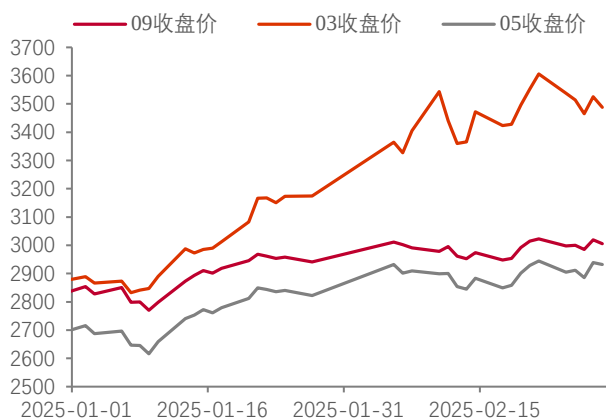
本周国内豆粕震荡收平，周中多传言刺激，导致盘面波动较大，但截至周五收盘，05 合约报收于 2932 元/吨，周度持平；国内豆粕现货市场价格较上周略有走弱，截至周五，天津市场报价 3730 元/吨，山东市场 3670 元/吨，江苏市场 3600 元/吨，广东市场 3570 元/吨，南北价差继续扩大。

消息端来看，本周有关抛储及贸易关系传言较多，频繁扰动市场。上周五传言将于这周拍出 200 万吨大豆被证伪，国储轮出或仍需等待至 3 月中下旬。本周四市场传言，黑龙江地方调节储备大豆拍卖可能暂停，利好消息提振引发豆粕跟随豆一走强。此前有传言，为解决短期国内大豆供需错配矛盾，黑龙江地区将有 45 万吨地方调节性储备投放市场，后续其他地方调节储备也将陆续拍卖，将一定程度缓解短期国内大豆供应紧张问题。实际情况来看，自 2 月 13 日黑龙江省储开拍以来，成交情况良好，同时供应增量也给予市场一定价格压力，导致前两日国内豆系价格有所走弱；停拍消息传出后，叠加另有消息传言表示，来源地为美国的 45 万吨大豆被扣押，令国内大豆供应矛盾再度激化。

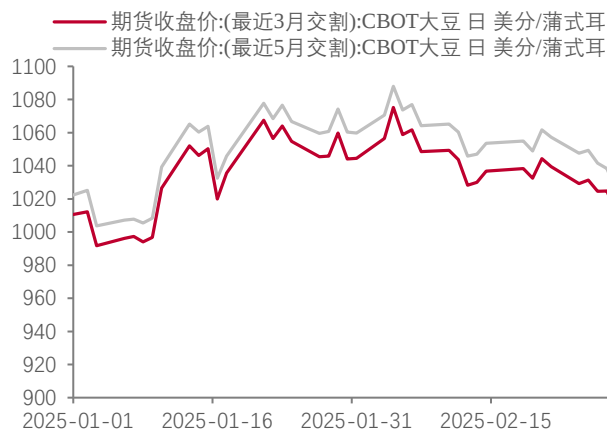
外盘来看，本周 CBOT 美豆走弱，因阿根廷获得恢复性降水、巴西大豆收割快速推进、以及关税政策担忧。因美国对墨西哥、加拿大、中国将于 3 月 4 日加征关税，可能会引发对美国农产品出口进行报复，美农产品板块周五夜盘大幅下跌。

本周市场成交整体情况延续上周走弱趋势，且仍以现货为主。本周豆粕日均成交量 11.1 万吨，上周为 13.5 万吨，其中现货共计成交 28.57 万吨（上周 48.53），基差共计成交 27.17 万吨（上周 19.05）。

图表 1：豆粕主力合约价格走势（元/吨）



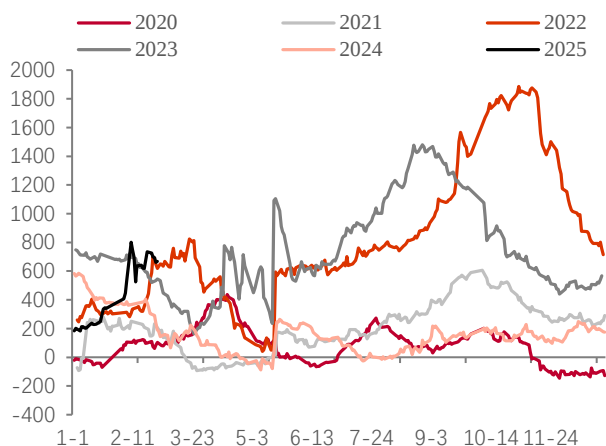
图表 2：CBOT 大豆合约价格（美分/蒲）



资料来源：Wind、创元研究

资料来源：Wind、创元研究

图表 3：豆粕基差（华东地区现货 - 5 月合约）



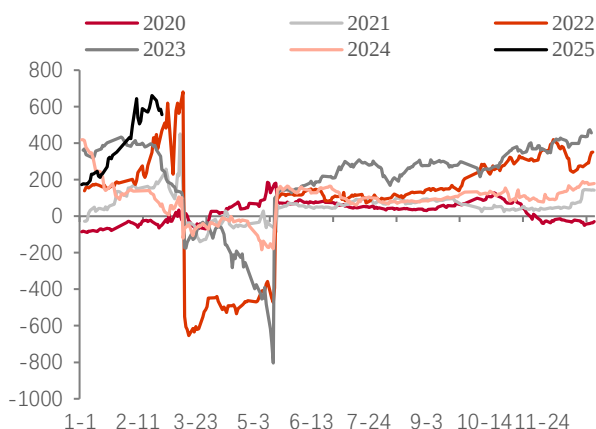
资料来源：Wind、创元研究

图表 4：各地区现货价格走势（元/吨）



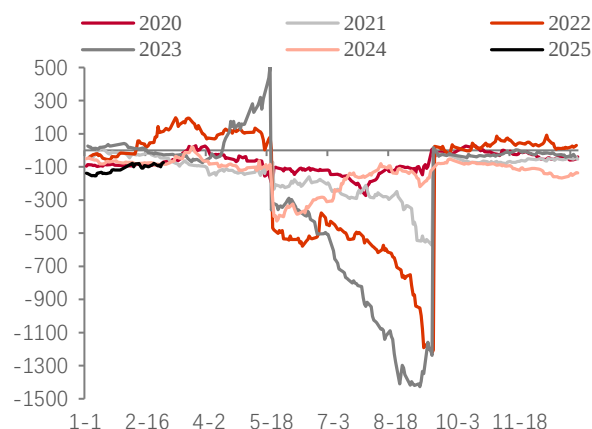
资料来源：Wind、创元研究

图表 5：3-5 价差（元/吨）



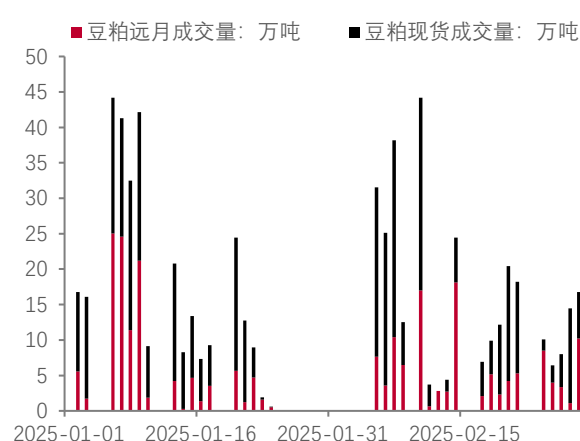
资料来源：Wind、创元研究

图表 6：5-9 价差（元/吨）

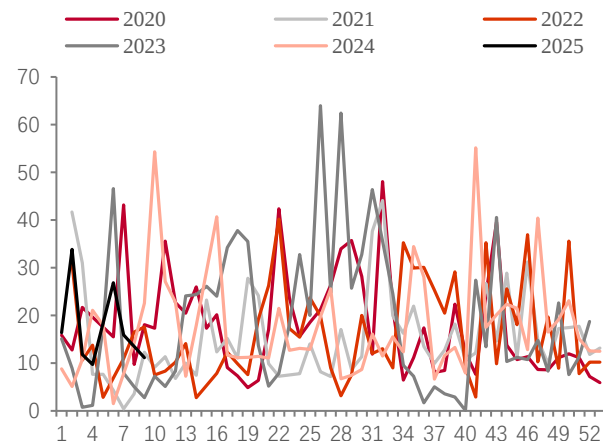


资料来源：Wind、创元研究

图表 7：豆粕日度成交情况（万吨）



图表 8：豆粕周度日均成交量（万吨）



二、产地基本面梳理

2.1 美国：

2.2.1 2 月展望论坛对美豆新季种植面积预估，符合预期

2 月 27 日 20:00，美国农业部将发布农业展望报告，预计 2025 年美国大豆种植面积为 8400 万英亩，基本符合预期，此前路透平均预估为 8440 万英亩，2024 年美国大豆最终种植面积为 8710 万英亩。该报告面积基于模型预测，后续等待 3 月 31 日 USDA 基于农户调查问卷公布的种植意向报告，将更为准确反映今年美国农民的种植倾向。

当前情况来看，无论中美关系担忧、亦或是站在当前美豆/美玉米比价优势，均支持 2025 产季美国农民多种植玉米，相对减少大豆面积。

表：USDA 报告对美豆当年种植面积预估及调整过程（万英亩）

	上一年最终播种面积	2 月展望论坛	3 月种植意向	6 月种植面积报告	6 月-3 月
2025	8710	8400			
2024	8360	8750	8651	8610	-41
2023	8750	8750	8750.5	8350.5	-400
2022	8720	8800	9095.5	8832.5	-263
2021	8340	9000	8760	8755.5	-4.5
2020	7610	8500	8351	8382.5	31.5
2019	8920	8500	8461.7	8004	-457.7
2018	9020	9000	8898.2	8955.7	57.5

表：USDA 2 月报告 美国大豆供需平衡表

市场年度	单产	播种面积	收获面积	产量	期初库存	产量	进口	压榨量	国内消费总计	出口	期末库存
	蒲/英亩	百万英亩	百万英亩	百万蒲				百万吨			
2020/21	51.00	83.40	82.60	4216.00	14.28	114.75	0.54	58.26	60.91	61.67	6.99
2021/22	51.70	87.20	86.30	4464.00	6.99	121.50	0.43	59.98	62.89	58.57	7.47
2022/23	49.60	87.50	86.20	4270.00	7.47	116.22	0.67	60.20	63.29	53.87	7.19
2023/24	50.60	83.60	82.30	4162.00	7.19	113.27	0.57	62.24	65.58	46.13	9.32
2024/25（1 月）	50.70	87.10	86.10	4365.27	9.32	118.84	0.54	65.59	68.70	49.67	10.34
2024/25（2 月）	50.70	87.10	86.10	4365.27	9.32	118.84	0.54	65.59	68.70	49.67	10.34

表：USDA 2 月报告 巴西大豆供需平衡表（百万吨）

市场年度	期初库存	产量	进口	压榨量	国内消费总计	出口	期末库存	库消比
2020/21	20.42	139.50	1.02	46.50	49.71	81.65	29.58	23.08%
2021/22	29.58	130.50	0.54	50.71	53.96	79.06	27.60	21.27%
2022/23	27.38	162.00	0.15	53.41	57.21	95.50	36.82	24.73%
2023/24	36.82	153.00	0.87	54.70	58.55	104.17	27.97	17.61%
2024/25	27.97	169.00	0.15	56.00	60.10	105.50	31.52	19.52%

表：USDA 2 月报告 阿根廷大豆供需平衡表（百万吨）

市场年度	期初库存	产量	进口	压榨量	国内消费总计	出口	期末库存	库消比
------	------	----	----	-----	--------	----	------	-----

2020/21	26.65	46.20	4.82	40.16	47.41	5.20	25.06	55.25%
2021/22	25.06	43.90	3.84	38.83	46.04	2.86	23.90	57.33%
2022/23	23.69	25.00	9.06	30.32	36.57	4.19	17.00	49.26%
2023/24	17.00	48.21	7.79	36.58	43.83	5.11	24.05	57.69%
2024/25	24.05	49.00	6.00	41.00	48.60	4.50	25.95	57.03%

数据来源：USDA

2.2.2 美豆出口销售数据周度小幅走弱，整体进度放慢

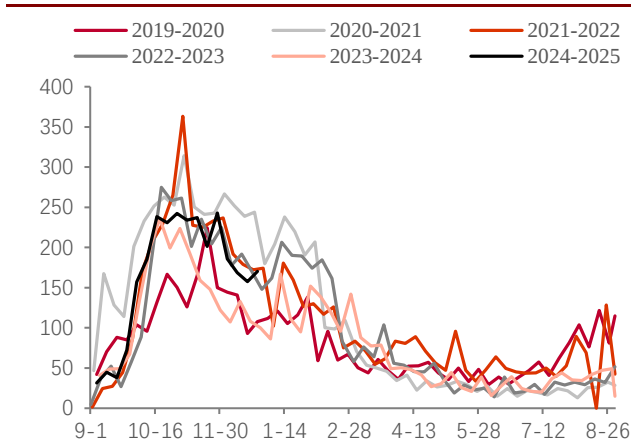
USDA 最新出口销售数据显示，截至 2 月 20 日当周：

对全球数据：美国 2024/2025 年度大豆出口净销售为 41.1 万吨，前一周为 48 万吨；2025/2026 年度大豆净销售 0.4 万吨，前一周为 1.9 万吨；美国 2024/2025 年度大豆出口装船 97.2 万吨，前一周为 74.1 万吨。

对我国数据：美国 2024/2025 年度对中国大豆净销售 20.2 万吨，前一周为 10.1 万吨；美国 2024/2025 年度对中国大豆累计销售 2095 万吨，前一周为 2074.8 万吨；美国 2024/2025 年度对中国大豆出口装船 48.7 万吨，前一周为 22.1 万吨；美国 2024/2025 年度对中国大豆累计装船 1938 万吨，前一周为 1889.3 万吨。

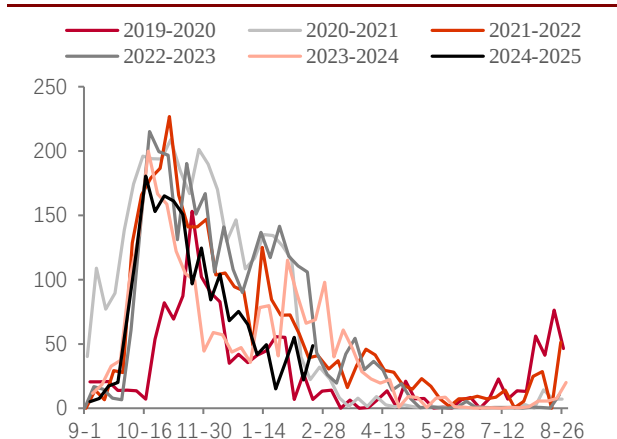
目前，美豆整体出口销售及装船进度已远超去年同期，虽然对我国销售数量不佳，但对其他主要出口国销售（主要为欧盟、墨西哥、埃及以及日本），同比均持平或有一定增量，尤其欧盟和埃及。然而，近期美豆出口销售速度开始放慢，或与巴西大豆性价比优势凸显，销售进度加快有关。

图表 9：美豆对全球周度出口装船量（万吨）



资料来源：USDA、创元研究

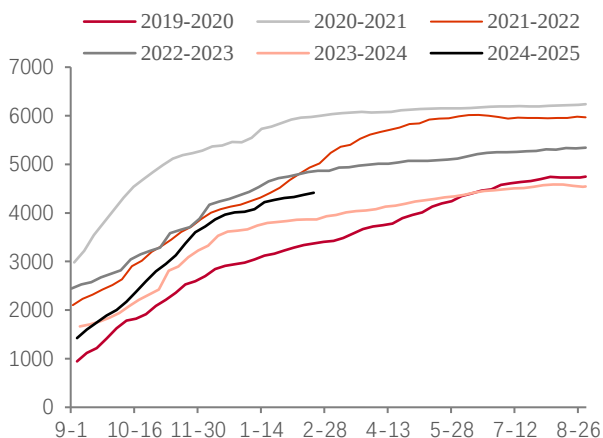
图表 10：美豆周度对华出口装船量（万吨）



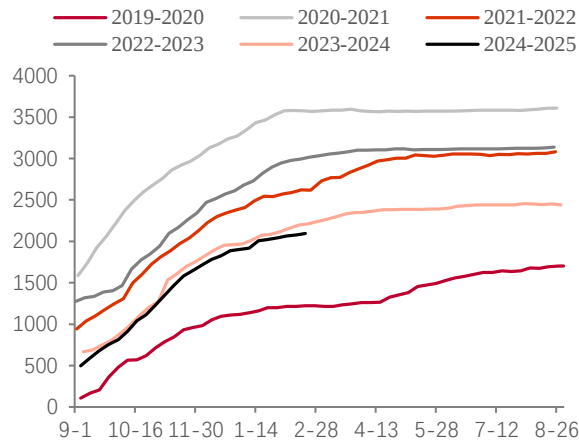
资料来源：USDA、创元研究

图表 11：美豆对全球累计出口销售量（万吨）

图表 12：美豆对华累计出口销售量（万吨）



资料来源：USDA、创元研究



资料来源：USDA、创元研究

2.2 巴西：

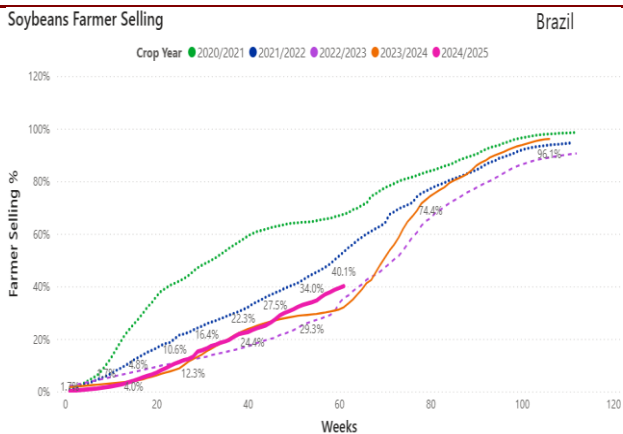
2.2.1 收割提速，销售进度较快

巴西国家商品供应公司：截至 02 月 23 日，巴西大豆收割率为 36.4%，上周为 25.5%，去年同期为 38.0%。巴西大豆播种率为 100.0%，上周为 99.7%，去年同期为 100.0%。

卖货进度同比加快。据 CHS，截至 2 月 22 日，2025 年新作卖货进度进度范围约 38.84%~41.2%，去年同期仅 30%左右。

从下周天气预报来看，下周周中巴西中西部降水将有所增加，但主要集中在马州西北部，而当前马州收割进度已过 66%，下周区域降水增加对收割进度影响有限。

图表 13：巴西大豆生长阶段（%）



资料来源：CONAB、创元研究

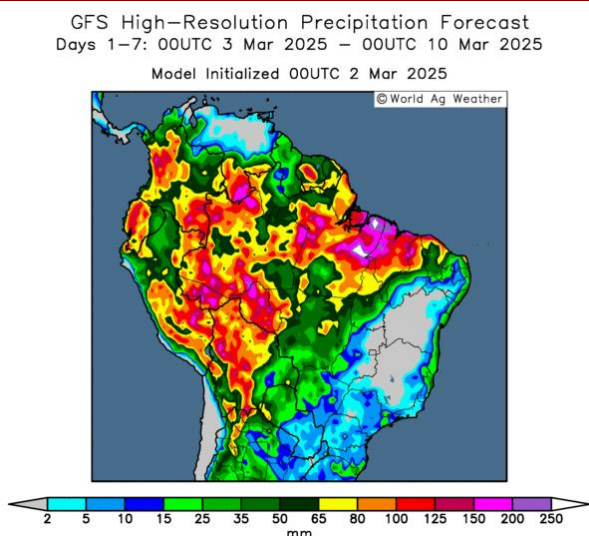
图表 14：巴西各州大豆收获进度

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%
12 estados	38.0%	25.5%	36.4%

* Percentual de colheita calculado em relação ao semeador acumulado da semana.

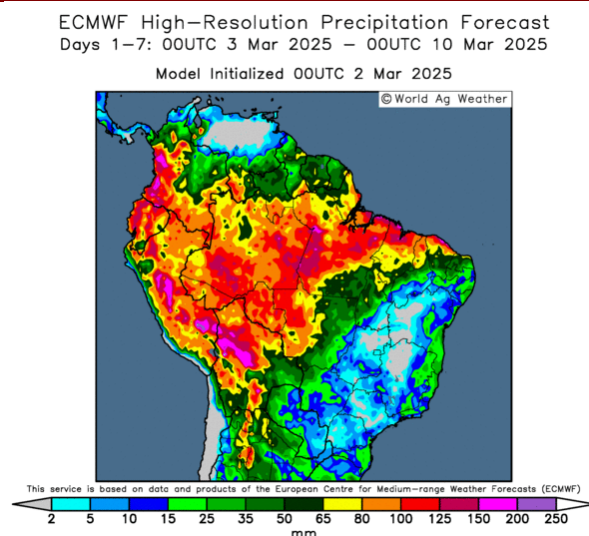
资料来源：公开资料、创元研究

图表 15: 巴西未来一周天气预报 (GFS)



资料来源: 公开资料、创元研究

图表 16: 巴西未来一周天气预报 (欧洲模型)



资料来源: 公开资料、创元研究

2.2.2 丰产预期仍有一致性

Agroconsult: 巴西 2024/25 年度大豆产量料为 1.713 亿吨, 低于 1 月份预测的 1.724 亿吨。虽然比 1 月份的预测少 110 万吨, 但将较上一年度高出 1580 万吨, 仍然创纪录高位。Agroconsult 说, 马托格罗索的大豆产量可能在历史上首次超过 5000 万吨。Agroconsult 还将巴西大豆种植面积估计上调 10 万公顷, 至 4760 万公顷, 较上一年度增加 1.7%。

CONAB 发布 2 月供需报告: 预计 2024/25 年度巴西大豆产量达到 1.6601 亿吨, 同比增加 1829.51 万吨, 增加 12.4%, 环比减少 31.46 万吨, 减少 0.2%。

Safras & Mercado: 巴西 2024/25 年度大豆产量预计为 1.7488 亿吨, 而此前预测为 1.7371 亿吨。巴西 2024/25 年度大豆销量达到预期产量的 39.4%, 上年同期为 31.9%。

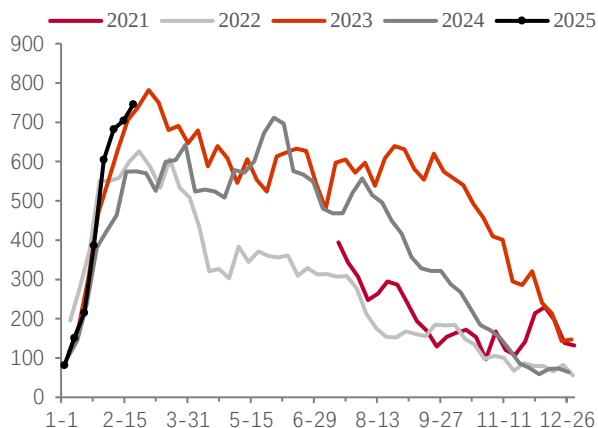
StoneX: 巴西 2024/25 年度大豆产量预计为 1.714 亿吨, 较此前预测的 1.662 亿吨有所上调。

2.2.3 港口发运正常

2 月 27 日, 巴西全国谷物出口商协会 (Anec) 公布的数据显示, 上周 (2 月 16-22 日) 巴西出口 306.92 万吨大豆, 本周 (2 月 23 日-3 月 1 日) 计划出口 430.62 万吨大豆。Anec 发布的报告显示, 巴西 2 月大豆出口量料为 935 万吨, 此前一周预估为 972 万吨。

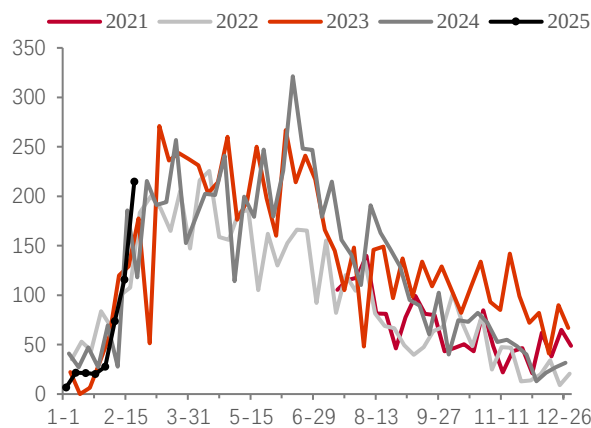
Mysteel 农产品统计数据显示，截至 2 月 28 日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为 674.8736 万吨，较上周减少 71.1 万吨。发船方面，截至 2 月 28 日，2 月份以来巴西港口对中国已发船总量为 695.2 万吨，较上周增加 291 万吨。

图表 17：巴西对华大豆排船计划（万吨）



资料来源：公开资料、创元研究

图表 18：巴西对华大豆周度发船（万吨）



资料来源：公开资料、创元研究

2.3 阿根廷

2.3.1 降水增加，干旱威胁缓解

据 2 月 26 日 BAGE 报道，最近的降雨是有益的，34% 的大豆已开始进入关键期，这有助于减轻产量损失。全国范围内，67% 的大豆作物生长状况为正常/优秀，而 69% 的大豆作物水分状况为充足/最佳。22.6% 的种植大豆已开始灌浆。

从最新下周天气预报来看，阿根廷中心产区、尤其此前受干旱影响最为严重的布宜诺斯艾利斯省，将继续迎来大范围强降雨，对于还在关键生长期的阿根廷大豆来说有明显积极影响。

2.3.2 面积增加、产量预估下调

布宜诺斯艾利斯谷物交易所目前估计阿根廷 2024/25 年度大豆产量料为 4960 万吨。

据罗萨里奥交易所最新文章指出，阿根廷 2024/25 年度大豆播种面积增加 16%，但大豆产量比一年前减少 150 万吨。

2.3.3 出口高峰尚未到来，罢工影响短且有限

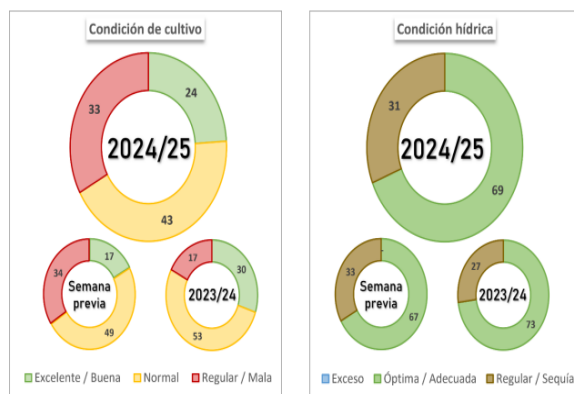
阿根廷主要油籽工会 SOEA 的一名工会领导人周三表示，因出口集团 Vicentin 存在工资纠纷，该工会威胁要在全国内组织大豆加工厂罢工。SOEA 秘书马丁莫拉莱斯告诉路透社，维森丁必须支付 2 月份的工资，而且潜在的停工还会涉及其他工会。该公司总部位于圣达菲省，曾是阿根廷最大的加工大豆营销商，多年来大豆一直是阿根廷最有价值的出口产品。

图表 19：阿根廷大豆优良率（%）



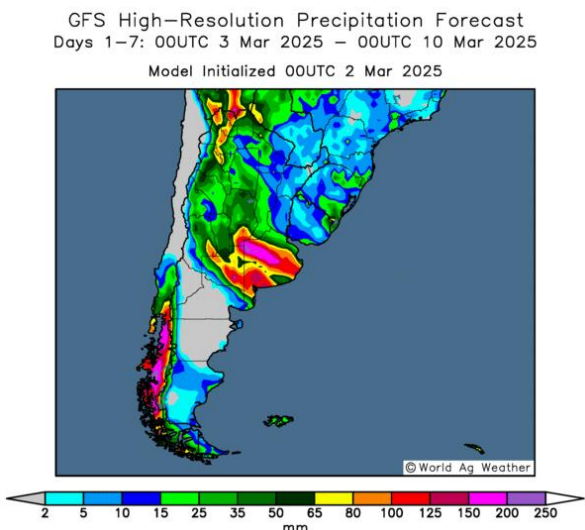
资料来源：布交所、创元研究

图表 20：阿根廷大豆生长条件现状



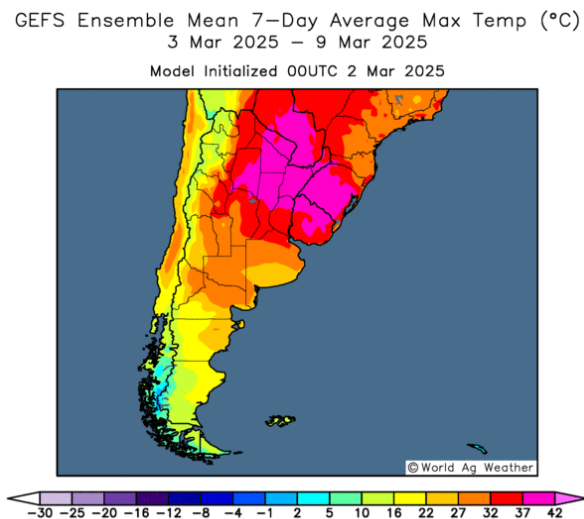
资料来源：公开资料、创元研究

图表 21：阿根廷未来一周降水预报（GFS）



资料来源：公开资料、创元研究

图表 22：阿根廷未来一周高温预报（GFS）



资料来源：公开资料、创元研究

三、国内豆粕供需情况

3.1 国内供给

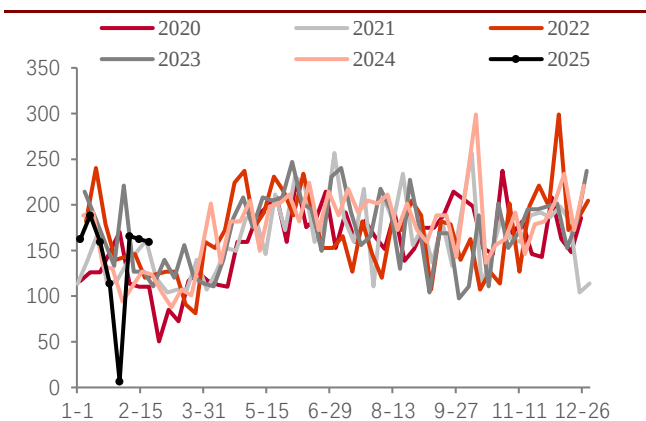
3.1.1 一季度大豆供应偏紧

受到1月买船少影响，国内一季度大豆供应预计同比偏低，助推近期基差及现货走强。据钢联预估，2025年2月份国内全样本油厂大豆到港预估300万吨，3月500万吨，4月1100万吨。根据春节后两个月，国内豆粕表需约800万吨估算，若无抛储补充下，国内1季度大豆供应较为紧张。

2025年3月份国内全样本油厂大豆到港预估81船，共计约526.5万吨（本月船重按6.5万吨计。）其中东北5船约32.5万吨；华北（京津冀）13船约84.5万吨；陕西0.5船3.25万吨；山东17船约110.5万吨；河南2.5船约16.25万吨；华东（沪苏浙皖）16.5船约107.25万吨；江西1船6.5万吨；两湖2.5船16.25万吨；川渝4.5船29.25万吨；福建2船约13万吨；广西2船约13万吨；广东14船91万吨，海南0船；云南0.5船约3.25。（本月油厂大豆到港量预估数据包含部分国储豆）。

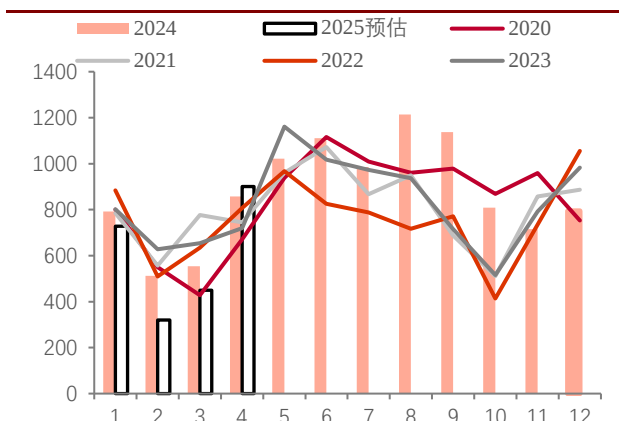
据Mysteel农产品调研显示，2025年第8周（2月14日-2月21日）国内全样本油厂大豆到港共计26船，约169万吨大豆。其中华东及沿江9.5船，山东及河南5.5船，华北及西北5.5船，东北1.5船，广西2船，广东2船，福建0船，云南0船。

图表 23：进口大豆周度到港量（万吨）



资料来源：钢联、创元研究

图表 24：大豆月度进口量及到港预估（万吨）



资料来源：钢联、创元研究

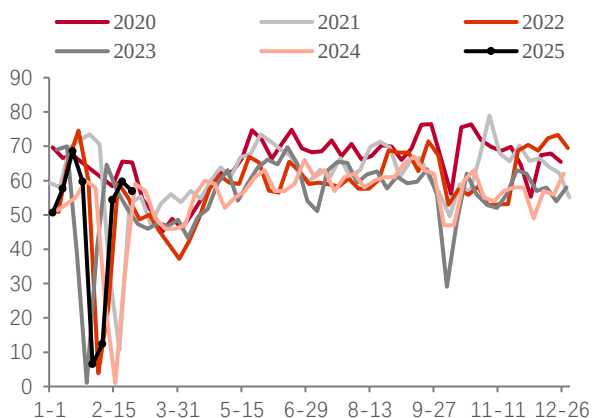
3.1.2 开机&油厂库存情况

据 Mysteel 调查数据显示，2025 年第 8 周（2 月 15 日至 2 月 21 日），全国主要油厂大豆库存下降，豆粕库存上升，未执行合同下降。

开机：油厂大豆实际压榨量 215.35 万吨，开机率为 60.54%。

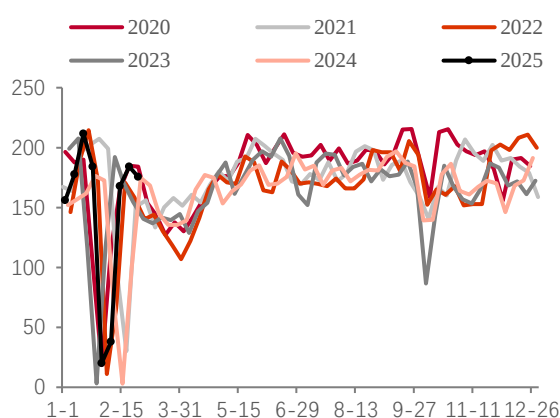
库存情况：大豆库存 501.42 万吨，较上周减少 45.43 万吨，减幅 8.31%，同比去年减少 54.32 万吨，减幅 9.77%；豆粕库存 49.88 万吨，较上周增加 6.49 万吨，增幅 14.96%，同比去年减少 5.68 万吨，减幅 10.22%；未执行合同 322.11 万吨，较上周减少 80.66 万吨，减幅 20.03%，同比去年增加 108.91 万吨，增幅 51.08%；豆粕表观消费量为 163.64 万吨，较上周增加 11.18 万吨，增幅 7.33%，同比去年增加 20.57 万吨，增幅 14.38%。

图表 25：油厂周度开机率（%）



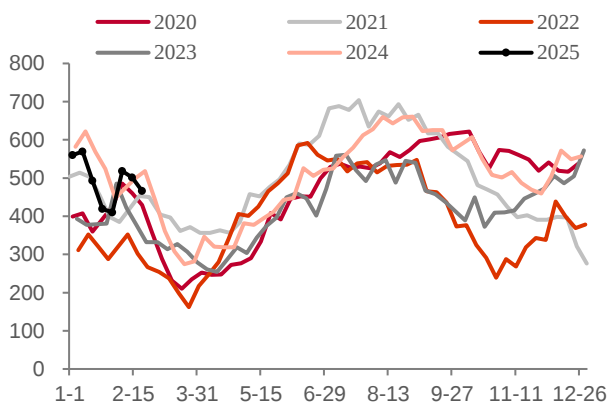
资料来源：我的农产品、创元研究

图表 26：油厂周度压榨量（万吨）



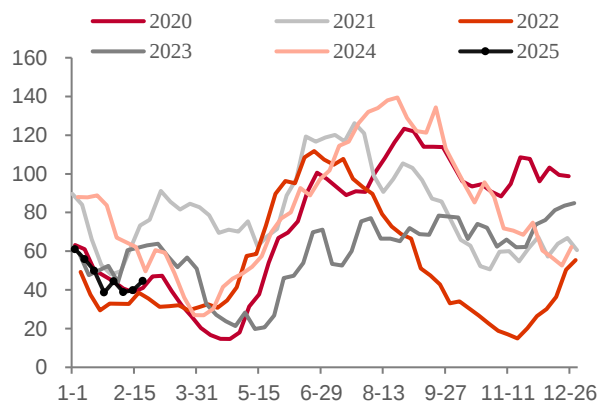
资料来源：我的农产品、创元研究

图表 27：油厂大豆库存（万吨）



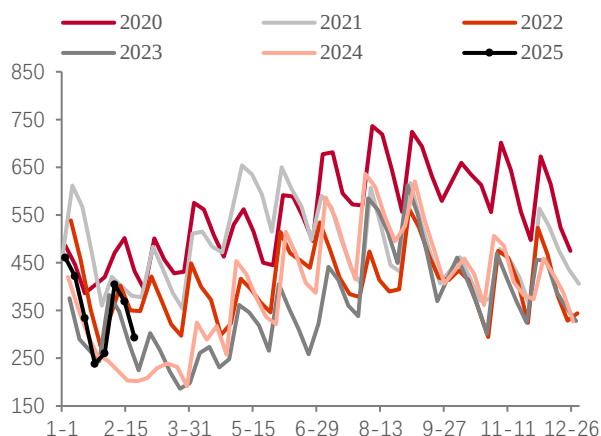
资料来源：我的农产品、创元研究

图表 28：油厂豆粕库存（万吨）



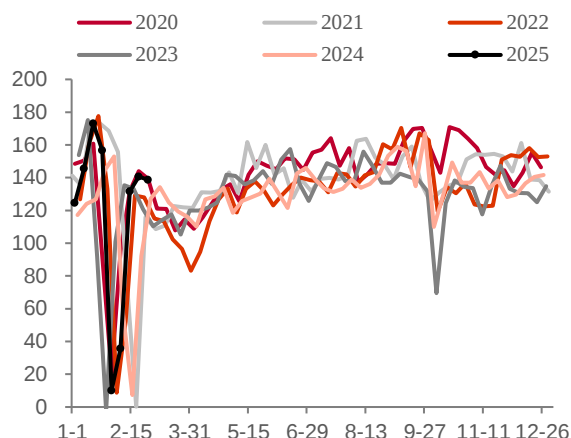
资料来源：我的农产品、创元研究

图表 29：油厂豆粕未执行合同（万吨）



资料来源：我的农产品、创元研究

图表 30：油厂周度豆粕表观消费量（万吨）



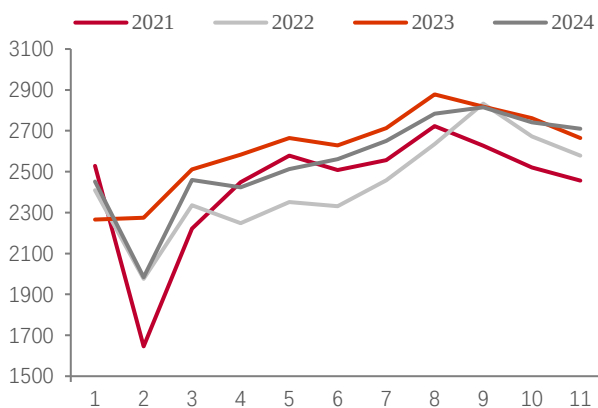
资料来源：我的农产品、创元研究

3.2 需求端

据 Mysteel 农产品对全国主要地区的 50 家饲料企业样本调查显示，截止到 2025 年 2 月 28 日（第 9 周），国内饲料企业豆粕物理库存天数为 9.84 天，较 2 月 21 日增加 0.41 天，增幅 4.15%，较去年同期增加 54.59%。

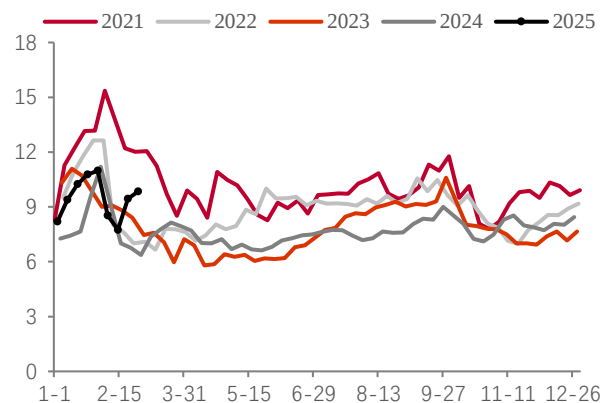
本周国内饲料企业物理库存继续增加，因部分油厂 3 月停机计划较为明确，市场担忧情绪强烈，快速增加物理库存，截至目前，国内饲料企业物理库存已全面高于去年同期。

图表 31：我国饲料月度产量（万吨）



资料来源：饲料工业协会、创元研究

图表 32：饲料企业豆粕物理库存天数（天）



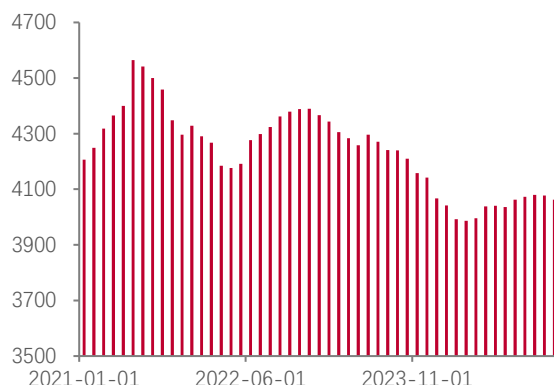
资料来源：我的农产品、创元研究

图表 33：全国生猪存栏（万头）

图表 34：全国能繁母猪存栏（万头）

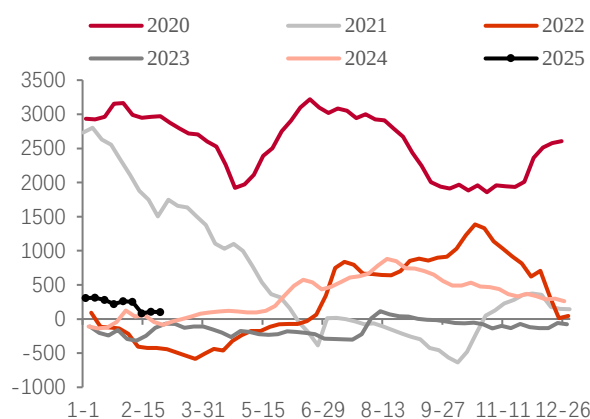


资料来源：我的农产品、创元研究



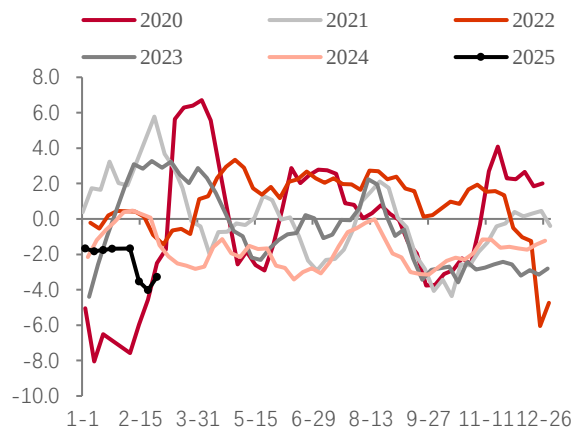
资料来源：我的农产品、创元研究

图表 35：生猪自养利润（元/头）



资料来源：我的农产品、创元研究

图表 36：肉鸡养殖利润（元/羽）



资料来源：我的农产品、创元研究

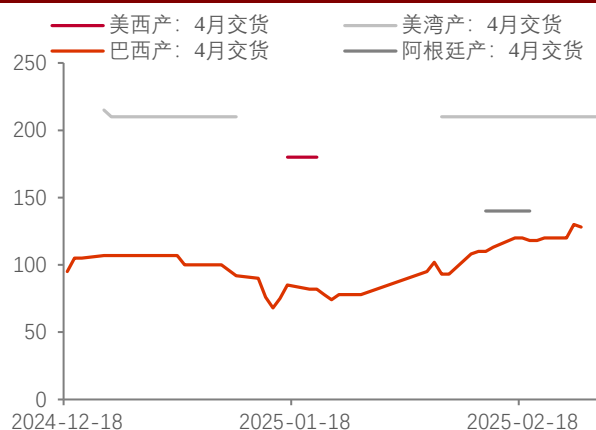
四、后市展望

3 月份月上旬国内大豆供应缺口明显，现货价格或将延续偏强格局，若无抛储补充市场，价格将延续偏强态势，油厂断豆停机公告将支撑现货价格保持高位。

对于 05 合约，巴西升贴水及美豆稳定，令 05 短期随进口成本有支撑，暂无较大下跌空间。尽管美国一系列加征关税动作令美农产品板块受累，CBOT 美豆随之小幅走弱，但若交易关税题材，中美贸易关系的不确定性，或将令外盘美豆对国内豆粕的指导性下降，美豆下跌或难以带动国内豆粕的走弱。当前国内外多空因素交织，或令豆粕短期保持震荡格局。

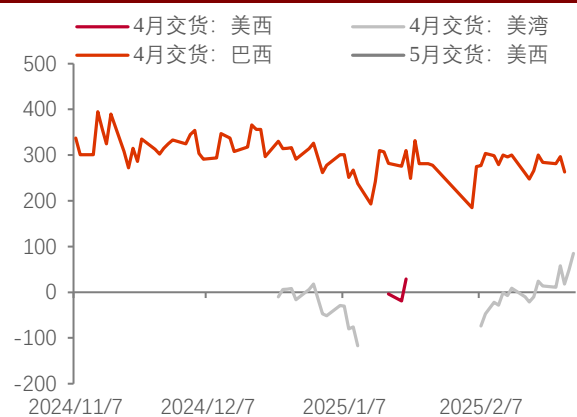
关注：1. 国内抛储时间及数量；2. 贸易关系变化；3. 巴西升贴水报价

图表 37: CNF4 月船期升贴水报价走势 (美分/蒲)



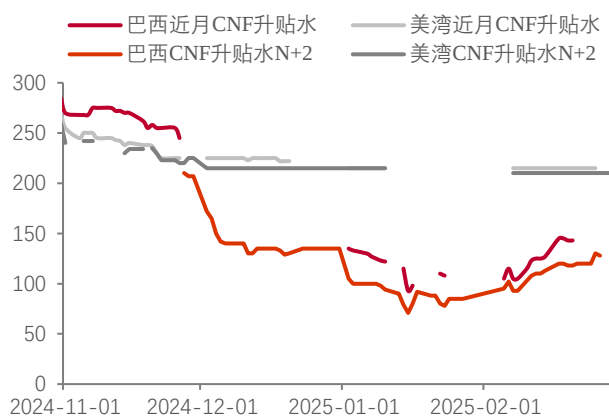
资料来源: 我的农产品、创元研究

图表 38: 4 月盘面榨利 (元/吨)



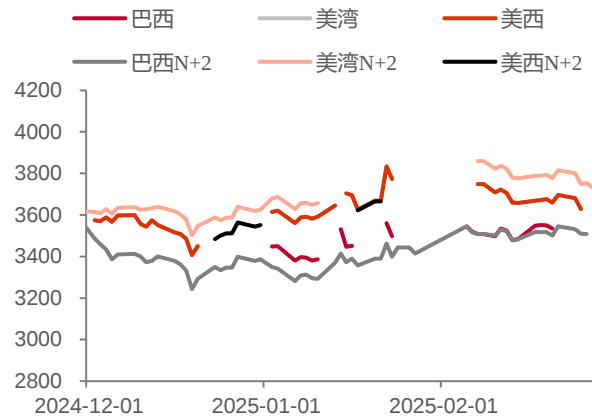
资料来源: 我的农产品、创元研究

图表 39: CNF 升贴水近月船期报价走势 (美分/蒲)



资料来源: 我的农产品、创元研究

图表 40: 近月船期大豆到港成本 (元/吨)



资料来源: 我的农产品、创元研究

创元研究团队介绍：

许红萍，创元期货研究院院长，10年以上期货研究经验，5年以上专业的大宗商品、资产配置和研究团队投研一体化运营经验。擅长有色金属研究，曾在有色金属报、期货日报、文华财经、商报网等刊物上发表了大量研究论文、调研报告及评论文章；选获2013年上海期货交易所铝优秀分析师、2014年上海期货交易所所有有色金属优秀分析师（团队）。（从业资格号：F03102278）

廉超，创元期货研究院联席院长，经济学硕士，郑州商品交易所高级分析师，十几年期货市场研究和交易经验，多次穿越期货市场牛熊市。（从业资格号：F03094491；投资咨询证号：Z0017395）

创元宏观金融组：

刘钊含，股指期货研究员，英国利物浦大学金融数学硕士，拥有多年券商从业经验。专注于股指期货的研究，善于从宏观基本面出发对股指进行大势研判，把握行业和风格轮动。（从业资格号：F3050233；投资咨询证号：Z0015686）

金芸立，国债期货研究员，墨尔本大学管理金融学硕士，获期货日报“最佳宏观金融期货分析师”。专注宏观与利率债研究，善于把握阶段性行情逻辑。（从业资格号：F3077205；投资咨询证号：Z0019187）

何斌，贵金属期货研究员，中国地质大学（北京）矿产普查与勘探专业硕士，专注贵金属的大势逻辑判断，聚焦多方因素对贵金属行情进行综合分析。（从业资格号：F03110267；投资咨询证号：Z0021628）

崔宇昂，美国东北大学金融学硕士，专注集运上下游产业链的基本面分析。（从业资格号：F03131197）

创元有色金属组：

夏鹏，三年产业龙头企业现货背景，多年国内大型期货公司及国内头部私募投资公司任职经验，善于从产业基本面和买方交易逻辑角度寻找投资机会。（从业资格号：F03111706）

田向东，铜期货研究员，期货日报“最佳工业品分析师”，天津大学工程热物理硕士，专精铜基本面深度分析，擅长产业链上下游供需平衡测算与逻辑把握。（从业资格号：F03088261；投资咨询证号：Z0019606）

李玉芬，致力于铝、氧化铝、锡品种的上下游分析，注重基本面判断，善于发掘产业链的主要矛盾。（从业资格号：F03105791；投资咨询证号：Z0021370）

吴开来，中国地震局工程力学研究所结构工程专业硕士，本科清华大学土木工程专业，从事铅锌产业链基本面分析。（从业资格号：F03124136）

余烁，中国科学技术大学管理科学与工程专业硕士，专注于上游锂资源和中下游新能源产业链，从基本面出发，解读碳酸锂市场的供需关系、价格波动及影响因素。（从业资格号：F03124512）

创元黑色建材组：

陶锐，黑色建材组组长、黑色产业链研究员，重庆大学数量经济学硕士，曾任职于某大型期货公司黑色主管，荣获“最佳工业品期货分析师”、“2024年度最佳黑色产业期货研究团队”。（从业资格号：F03103785；投资咨询证号：Z0018217）

韩涵，奥克兰大学专业会计硕士，专注纯碱玻璃上下游分析和基本面逻辑判断，获期货日报“2024年度最佳黑色产业期货研究团队”（从业资格号：F03101643）

安帅澎，伦敦大学玛丽女王学院金融专业硕士，专注钢材上下游产业链的基本面研究。（从业资格号：F03115418）

创元能源化工组：

高 赵，能源化工组组长、原油期货研究员，伦敦国王学院银行与金融专业硕士。获期货日报“最佳能源化工产业期货研究团队”、“最佳工业品期货分析师”。（从业资格号：F3056463；投资咨询证号：Z0016216）

白 虎，从事能源化工品行业研究多年，熟悉从原油到化工品种产业上下游情况，对能源化工行业发展有深刻的认识，擅长通过分析品种基本面强弱、边际变化等，进行月间套利、强弱对冲。曾任职于大型资讯公司及国内知名投资公司。（从业资格号：F03099545）

常 城，PX-PTA 期货研究员，东南大学硕士，致力于 PX-PTA 产业链基本面研究。荣获郑商所“石油化工类高级分析师”、期货日报“最佳工业品分析师”。（从业资格号：F3077076；投资咨询证号：Z0018117）

杨依纯，四年以上商品研究经验，深耕硅铁锰硅、涉猎工业硅，并致力于开拓氯碱产业链中的烧碱分析，注重基本面研究。（从业资格号：F3066708）

母贵煜，同济大学管理学硕士，专注甲醇、尿素上下游产业链的基本面研究。（从业资格号：F03122114）

创元农副产品组：

张琳静，农副产品组组长、油脂期货研究员，期货日报最佳农副产品分析师，有 10 年多期货研究交易经验，专注于油脂产业链上下游分析和行情研究。（从业资格号：F3074635；投资咨询证号：Z0016616）

陈仁涛，苏州大学金融专业硕士，专注玉米、生猪上下游产业链的基本面研究。（从业资格号：F03105803；投资咨询证号：Z0021372）

赵玉，澳国立大学金融专业硕士，专注大豆上下游产业链的基本面研究。（从业资格号：F03114695）

张英鸿，复旦大学金融专业硕士，专注原木和纸浆上下游产业链的基本面研究。（从业资格号：F03138748）

创元期货股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备期货投资咨询业务资格，核准批文：苏证监期货字[2013]99号。

免责声明：

本研究报告仅供创元期货股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需征得创元期货股份有限公司同意，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

分支机构名称	服务与投诉电话	详细地址(邮编)
总部市场一部	0512-68296092	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
总部市场二部	0512-68363021	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
机构事业部	15013598120	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
营销管理总部	0512-68293392	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
北京分公司	010-65181858	北京市朝阳区建国门外大街丙 12 号楼 16 层 1601 内 1802 室 (100022)
上海分公司	021-68409339	上海市浦东新区福山路 500 号/浦电路 380 号城建国际中心 17 楼 04-05 单元 (200120)
上海第二分公司	021-39550131	中国(上海)自由贸易试验区源深路 1088 号 7 层(名义楼层, 实际楼层 6 层) 701-03 单元 (200122)
广州分公司	020-85279903	广州市天河区华夏路 30 号 3404 室 (510620)
深圳分公司	0755-23987651	深圳市福田区福田街道福山社区卓越世纪中心、皇岗商务中心 4 号楼 901 (518000)
浙江第一分公司	0571-82865398	浙江省杭州市萧山区盈丰街道塔龙路 26 号山水时代大厦 2 幢 705 室 (311200)
杭州分公司	0571-88077993	浙江省杭州市西湖区天目山路 198 号财通双冠大厦东楼 1905 室 (310063)
大连分公司	0411-84990496	大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座-大连期货大厦 2806 号房间 (116023)
重庆分公司	023-88754494-8002	重庆市渝北区新溉大道 101 号中渝香奈公馆 7 幢 20-办公 4 (401147)
南京分公司	025-85512205	南京市建邺区江东中路 229 号 1 幢 605-606 室 (210019)
河南分公司	0371-86561338	河南省郑州市金水区未来路街道未来路 69 号未来大厦 1510 (450008)
山东分公司	0531-88755581	中国(山东)自由贸易试验区济南片区草山岭南路 975 号金域万科中心 A 座 1001 室 (250101)
烟台分公司	0535-2151414	山东省烟台市芝罘区南大街 11 号 25A03, 25A05 号 (264001)
新疆分公司	0991-3741886	新疆乌鲁木齐高新区(新市区)南纬路街道北京南路 895 号豪威大厦 17 楼 1703 室 (830000)
南宁分公司	0771-3101686	南宁市青秀区金浦路 22 号名都苑 1 号楼 1413 号 (530022)
四川分公司	028-85196103	中国(四川)自由贸易试验区成都高新区天府大道北段 28 号 1 栋 1 单元 33 楼 3308 号 (610041)
淄博营业部	0533-2280929	山东省淄博市张店区房镇镇北京路与华光路交叉口西南角鼎成大厦 25 层 2506 室 (255090)
日照营业部	0633-5511888	日照市东港区海曲东路南绿舟路东兴业喜来登广场 006 幢 02 单元 11 层 1106 号 (276800)
郑州营业部	0371-65611863	郑州市未来大道 69 号未来公寓 303、316 号 (450008)
合肥营业部	0551-63658167	安徽省合肥市蜀山区潜山路 888 号百利商务中心 1 号楼 06 层 11 室 (246300)
徐州营业部	0516-83109555	徐州市和平路帝都大厦 1#-1-1805 (221000)
南通营业部	0513-89070101	南通市崇川路 58 号 5 号楼 1802 室 (226001)
常州营业部	0519-89965816	常州市新北区太湖东路常发商业广场 5-2502、5-2503、5-2504、5-2505 部分室 (213002)
无锡营业部	0510-82620089	无锡市梁溪路 51-1501 (214000)
张家港营业部	0512-35006552	张家港市杨舍镇城北路 178 号华芳国际大厦 B1118-19 室 (215600)
常熟营业部	0512-52868915	常熟市金沙江路 18 号星海凯尔顿广场 6 幢 104 (215505)
吴江营业部	0512-63803977	苏州市吴江区开平路 4088 号东太湖商务中心 1 幢 108-602 (215299)