

防失速托底政策或难逆转终端需求下降趋势但仍需关注市场节奏变化，钢矿期价或先抑后扬

观点：

钢材：尽管重磅会议强调要及时谋划出台务实管用的增量政策，但这也意味着政策出台将从实事求是的角度出发，对基建、制造业等刚刚进入负增长的传统产业或以防失速托底政策为主，钢材终端需求总量仍处下降通道的现实或难改。此外，短期来看政策出台紧迫性也或较有限，更多的政策空间或要预留应对 9 月美联储可能加息以及 11 月美国中期选举产生的不确定性影响。而重磅会议结束后短期进入政策空窗期，预期炒作空间不足，8 月上中旬市场或重回弱现实主导，即“七下八上”时期淡季影响或将进一步发酵，尤其是在今年厄尔尼诺气候因素影响下暴雨、高温、极端天气等多发频发，对钢材终端现实需求造成的不利影响或得以延续，钢材终端现实需求或难现起色。但需要注意的是，进入 8 月中下旬，市场运行逻辑或由弱现实再度转为预期端主导，比如炒作 9、10 月份旺季现实需求边际转好以及 9 月下旬我国元首回访美国宏观氛围偏暖预期，需密切关注市场运行节奏变化。因而，8 月钢材期价或先抑后扬。

操作方面，建议钢材生产企业和库存水平较高的贸易商可先行放缓销售节奏，待价格反弹后再逐步加快销售节奏，或届时择机在期货盘面建立卖保头寸；而库存水平较低的贸易商和下游及终端采购企业可逐步加快采购节奏或择机在期货盘面建立阶段性买保头寸。建议投资者 8 月中下旬前以逢高偏空思路为主，8 月中下旬起以逢低偏多短差思路为主，注意止盈止损。

铁矿：虽然进入 8 月中下旬，市场运行逻辑或由弱现实

长安期货有限公司

投资咨询业务资格

陕证监许可字[2012]101 号

地址：西安市浐灞外事大厦

9 层

电话：400-8696-758

网址：www.cafut.cn

研发&投资咨询

马舍瑞夫

从业资格号：F3053076

投资咨询号：Z0015873

☎：029-68764822

✉：masheruifu@cafut.cn

再度转为预期端主导，比如炒作 9、10 月份旺季现实需求边际转好以及 9 月下旬我国元首回访美国宏观氛围偏暖预期，或提振钢厂预期从而为铁矿需求提供一定支撑，同时海外非主流矿山供应或随着铁矿价格走弱趋紧。但一方面，终端需求仍处下降通道但今年以来我国粗钢产量同比下降仍较有限，后续空间仍存，尤其在此前工信部等部门联合印发《钢铁行业稳增长工作方案》，强调严禁新增产能和实施产量压减控总量，以及修订后的《钢铁行业产能置换实施办法》进一步提高置换比例等政策约束下，粗钢供给整体仍或有承压，从而施压铁矿需求。另一方面，“七下八上”时期淡季影响仍或将进一步发酵，尤其是在今年厄尔尼诺气候因素影响下暴雨、高温、极端天气等或多发频发，钢厂利润或面临进一步收缩压力，钢厂铁水产量或仍存回落空间，铁矿需求整体或仍有承压，铁矿港口库存或存累积压力。因而，8 月铁矿期价或先抑后扬。

操作方面，建议钢厂或库存水平较低的贸易商可逐步加快采购节奏或择机在期货盘面建立阶段性买保头寸；而库存水平较高的贸易商可先行放缓销售节奏，待价格反弹后再逐步加快销售节奏，或届时择机在期货盘面建立卖保头寸。建议投资者 8 月中下旬前以逢高偏空思路为主，8 月中下旬起以逢低偏多短差思路为主，注意止盈止损。

一、负反馈效应加剧且重磅会议落地后预期提振不足，7月钢矿期价加速回落

7月，虽然受澳洲矿山财年发运冲量结束供应偏紧影响铁矿期价在上中旬有所反弹，同时也从成本端带动钢材期价月中稍有反弹，且月底重磅会议预期也一定程度上减缓了钢矿期价下跌节奏。但钢矿期价整体仍延续了6月以来的弱势运行态势并在7月30日重磅会议落地后加速下跌，螺纹、热卷及铁矿主力合约期价分别月跌2.72%、2.87%和4.15%，其中，螺纹和铁矿主力合约期价分别在7月最后一个交易日夜盘跌破3000元/吨和700元/吨的整数关口，回到了2025年6、7月份反内卷行情开始时的水平。一方面，7月中旬公布的我国6月地产、基建、制造业投资等钢矿终端需求指标仍显著承压，月底公布的我国7月官方制造业PMI也重回荣枯线下方，尤其是进入“七下八上”时期淡季影响进一步发酵，加上今年厄尔尼诺气候因素影响下暴雨、高温、极端天气等多发频发，对钢矿终端现实需求造成的不利影响更趋凸显，这也导致钢厂利润持续大幅收缩，钢厂亏损压力加剧下负反馈效应持续发酵。另一方面，尽管重磅会议强调要及时谋划出台务实管用的增量政策，但这也意味着政策出台更多将从实事求是的角度出发，超预期政策出台预期落空，市场重回弱现实主导。

图 1：螺纹钢期货主力连续合约日 K 线走势图



资料来源：文华财经，长安期货

图 2：热卷期货主力连续合约日 K 线走势图



资料来源：文华财经，长安期货

图 3：铁矿石期货主力连续合约日 K 线走势图



资料来源：文华财经，长安期货

二、钢材：重磅会议落地市场运行或重回弱现实主导但需关注后续节奏变化，期价或先抑后扬

（一）关注市场节奏变化但防失速托底政策或难逆转终端需求下降趋势叠加淡季效应持续，钢材终端现实需求或难现起色

7 月中旬国家统计局公布的我国 6 月地产、基建、制造业投资等钢材终端需求指标均为负增长且同比降幅进一步扩大，挖掘机销量、沥青表观消费量、汽车销量、家电零售额等终端需求微观指标 6 月也出现回落。而 7 月以来，钢联口径卷螺消费量在近年来同期绝对低位波动，其中，热卷消费量更是在月底同比回落近 9%，并已降至今年春节前后水平，卷螺消费量显著承压凸显进入“七下八上”时期淡季影响进一步发酵，尤其是在今年厄尔尼诺气候因素影响下暴雨、高温、极端天气等或多发频发，对钢材终端现实需求造成的不利影响更趋明显，月底公布的经济先行指标我国 7 月官方制造业 PMI 也重回荣枯线下方，钢材终端需求进一步回落压力有增无减。

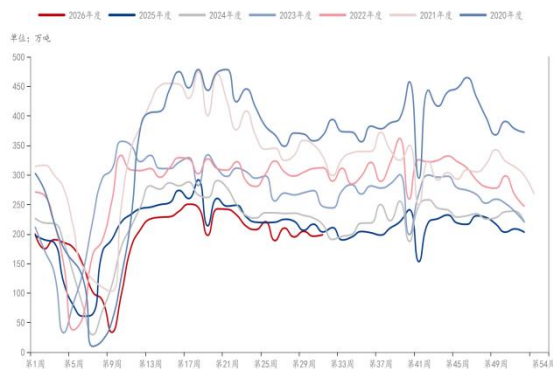
展望 8 月，尽管重磅会议强调要及时谋划出台务实管用的增量政策，但这也意味着政策出台将从实事求是的角度出发，对基建、制造业等刚刚进入负增长的传统产业或以防失速托底政策为主，钢材终端需求总量仍处下降通道的现实或难改。此外，短期来看政策出台紧迫性也或较有限，更多的政策空间或要预留应对 9 月美联储可能加息以及 11 月美国中期选举产生的不确定性影响。而重磅会议结束后短期进入政策空窗期，预期炒作空间不足，8 月上中旬市场或重回弱现实主导，即“七下八上”时期淡季影响或将进一

步发酵，尤其是在今年厄尔尼诺气候因素影响下暴雨、高温、极端天气等或多发频发，对钢材终端现实需求造成的不利影响或得以延续，钢材终端现实需求或难现起色。但需要注意的是，进入8月中下旬，市场运行逻辑或由弱现实再度转为预期端主导，比如炒作9、10月份旺季现实需求边际转好以及9月下旬我国元首回访美国宏观氛围偏暖预期，需密切关注市场运行节奏变化。

图 4：螺纹消费量

单位：万吨

螺纹钢：消费量：中国（周）

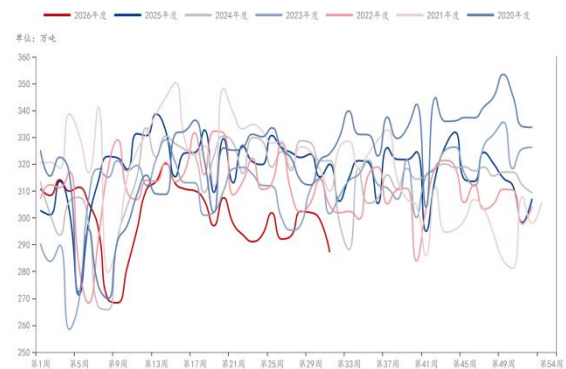


资料来源：钢联数据，长安期货

图 5：热卷消费量

单位：万吨

热轧板卷：消费量：中国（周）

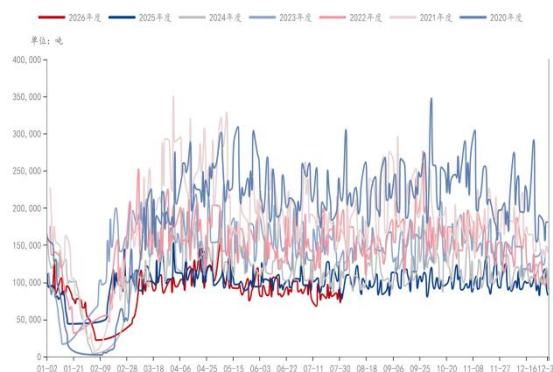


资料来源：钢联数据，长安期货

图 6：建材成交量

单位：吨

建筑用钢：成交量合计：中国：主流贸易商（日）

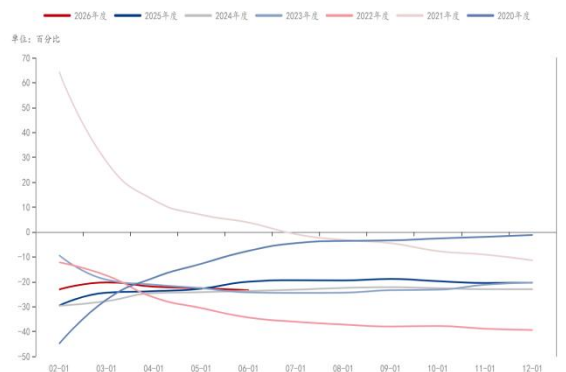


资料来源：钢联数据，长安期货

图 7：房企房屋新开工面积累计同比

单位：%

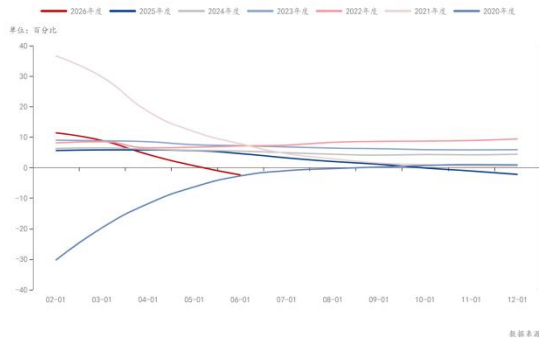
房地产开发企业：房屋：新开工面积累计同比：中国（月）



资料来源：钢联数据，长安期货

图 8：基础设施投资（不含电热燃水）累计同比 单位：%

中国：固定资产投资累计同比（不含农户）：基础设施（月）

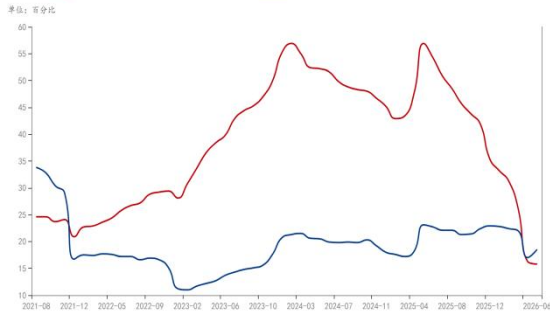


数据来源：钢联数据

资料来源：钢联数据，长安期货

图 10：太阳能与风能发电装机容量累计同比 单位：%

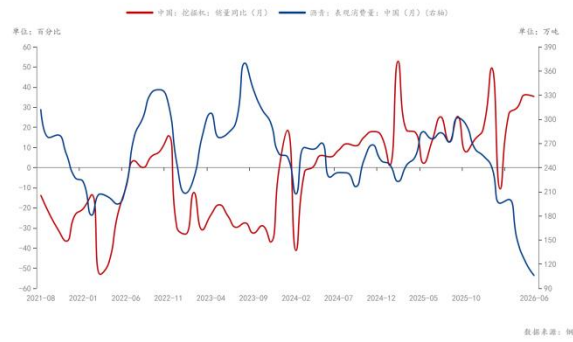
中国：太阳能发电设备：装机容量累计同比（月） 6000千瓦及以上电厂：风力发电装机：装机容量累计同比（月）



数据来源：钢联数据

资料来源：钢联数据，长安期货

图 9：挖掘机销量同比与沥青表观消费量 单位：%

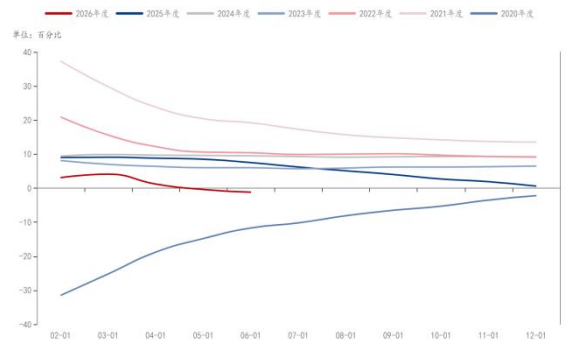


数据来源：钢联数据

资料来源：钢联数据，长安期货

图 11：制造业投资完成额累计同比 单位：%

中国：固定资产投资累计同比（不含农户）：制造业（月）

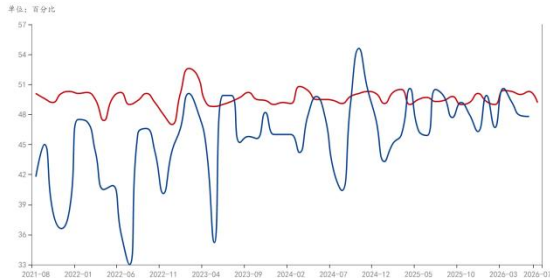


数据来源：钢联数据

资料来源：钢联数据，长安期货

图 12：官方制造业 PMI&钢铁行业 PMI 单位：%

统计局：制造业PMI：数值（月） 中国：钢铁行业PMI：数值（月）



数据来源：钢联数据

资料来源：钢联数据，长安期货

图 13：汽车销量和出口同比&家电零售额累计同比 单位：%

汽车：销量同比：中国（月） 汽车：出口数量和价值累计同比：中国（月） 中国：限额以上企业（单位）：零售额累计同比：家用电器及音像器材类（月）

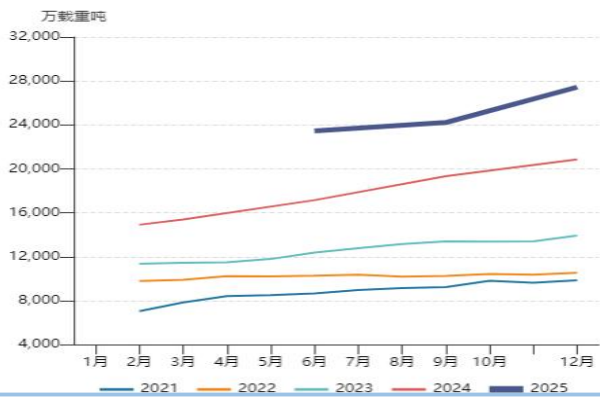


数据来源：钢联数据

资料来源：钢联数据，长安期货

图 14：手持船舶订单量累计值

单位：万载重吨

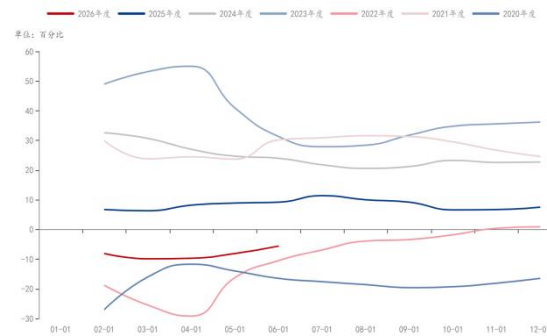


资料来源：WIND，长安期货

图 15：钢材出口量初值累计同比

单位：%

钢材：出口数量和值累计同比：中国（月）



资料来源：钢联数据，长安期货

（二）淡季效应以及产业政策影响延续下钢厂利润或面临进一步收缩压力，卷螺产量整体或仍有承压

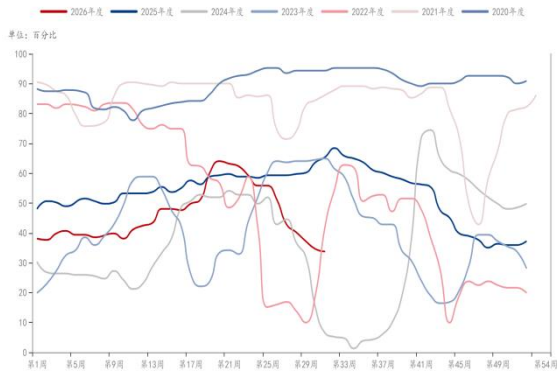
7 月份，在终端现实需求持续承压与铁元素供应边际趋紧影响下钢联口径钢企盈利率加速回落，由 40%以上回落至 7 月最后一周的 33%，同比去年下降 31%，此外，热卷高炉、螺纹高炉利润以及建筑用钢电炉平均利润等指标也出现进一步回落，钢厂亏损压力加剧。钢厂盈利压力陡增下钢厂高炉产能利用率加速下滑，钢厂电炉产能利用率也同样回落。上述因素影响下卷螺产量也承压回落并处近年来同期绝对低位，尤其是热卷产量，7 月底同比去年已下降近 9%。

8 月来看，虽然进入中下旬，市场运行逻辑或由弱现实再度转为预期端主导，比如炒作 9、10 月份旺季现实需求边际转好以及 9 月下旬我国元首回访美国宏观氛围偏暖预期，或提振钢厂预期。但一方面，钢材需求仍处下降通道但今年以来我国粗钢产量同比下降仍较有限，后续空间仍存，尤其在此前工信部等部门联合印发《钢铁行业稳增长工作方案》，强调严禁新增产能和实施产量压减控总量，以及修订后的《钢铁行业产能置换实施办法》进一步提高置换比例等政策约束下，粗钢供给及钢材供应整体仍或有承压。另一方面，“七下八上”时期淡季影响仍或将进一步发酵，尤其是在今年厄尔尼诺气候因素影响下暴雨、高温、极端天气等或多发频发，钢材终端现实需求或难现起色，钢厂利润或面临进一步收缩压力，钢厂产能利用率或仍存回落空间，卷螺产量整体或仍有承压。

图 16：247 家钢企盈利率

单位：%

247家钢铁企业：盈利率：中国（周）



资料来源：钢联数据，长安期货

图 18：螺纹钢高炉利润

单位：元/吨

螺纹钢：高炉：利润：中国（日）

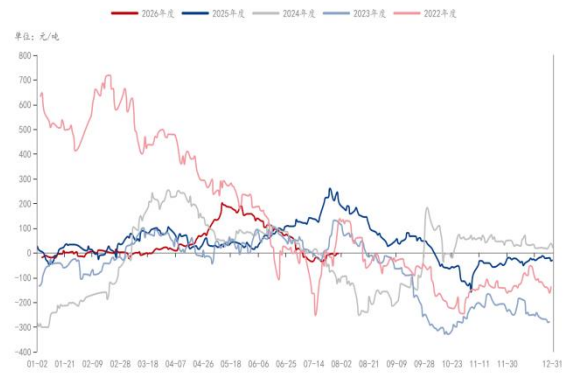


资料来源：钢联数据，长安期货

图 17：热卷高炉利润

单位：元/吨

热轧板卷：高炉：利润：中国（日）

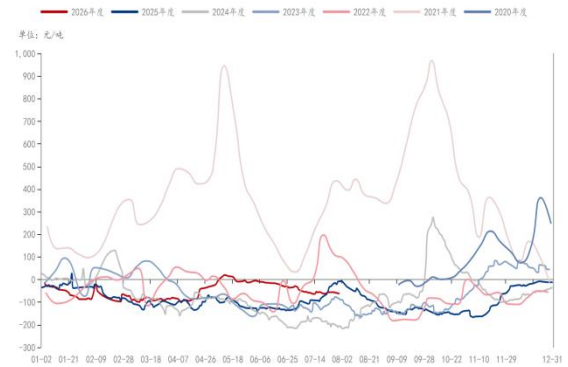


资料来源：钢联数据，长安期货

图 19：建筑用电炉平均利润

单位：元/吨

建筑用钢：电炉：平均利润：中国（周）

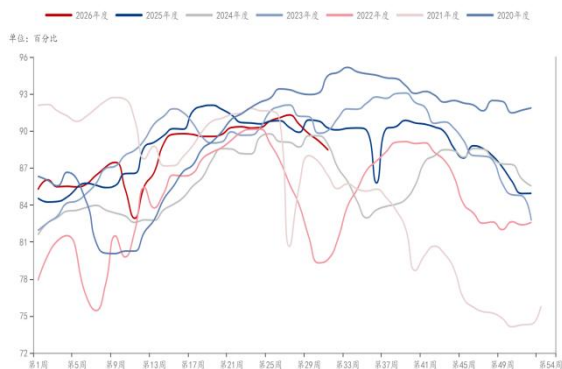


资料来源：钢联数据，长安期货

图 20：247 家钢企高炉产能利用率

单位：%

247家钢铁企业：高炉产能利用率：中国（周）

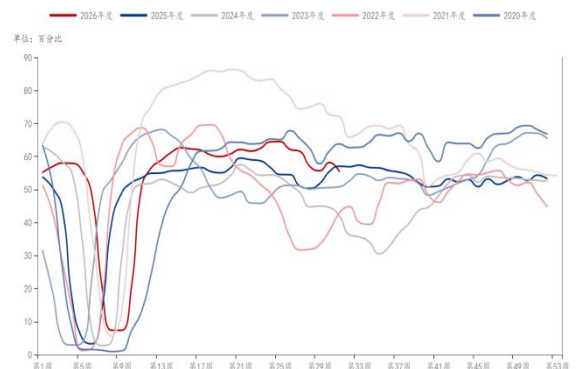


资料来源：钢联数据，长安期货

图 21：85 家独立电炉钢厂产能利用率

单位：%

85家独立电炉钢厂：产能利用率：中国（周）



资料来源：钢联数据，长安期货

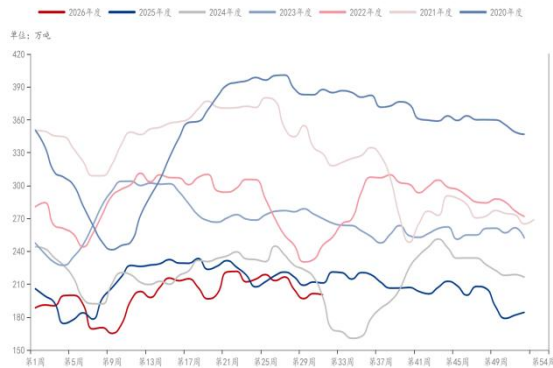
请务必阅读正文后的免责声明部分！

放心的选择 贴心的服务

图 22：螺纹实际产量

单位：万吨

螺纹钢：建筑钢材钢铁企业：实际产量：中国（周）

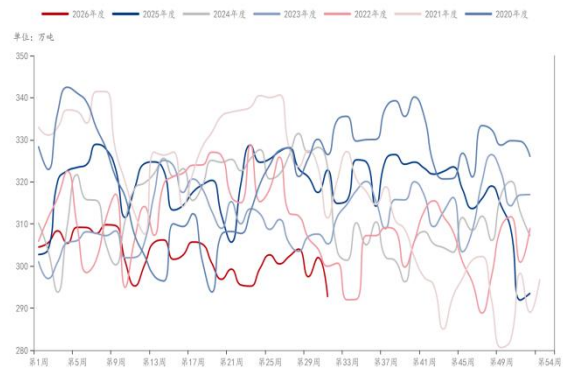


资料来源：钢联数据，长安期货

图 23：热卷实际产量

单位：万吨

热轧板卷：钢铁企业：实际产量：中国（周）



资料来源：钢联数据，长安期货

（三）需求或仍有承压叠加预期提振影响，卷螺库存累积压力或仍存

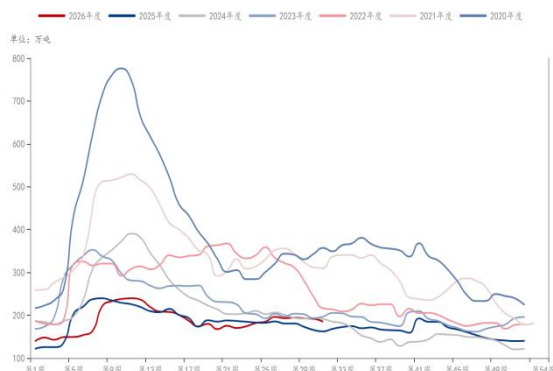
7 月以来，随着淡季效应进一步显现卷螺消费量整体处于近年来同期绝对低位，钢联口径螺纹钢及热卷总库存也均延续累积。

展望 8 月，“七下八上”时期淡季影响或将进一步发酵，钢材终端现实需求或难现起色，叠加进入中下旬市场或炒作 9、10 月份旺季现实需求边际转好以及 9 月下旬我国元首回访美国宏观氛围偏暖预期，卷螺库存累积压力或仍存。

图 24：螺纹钢厂内库存

单位：万吨

建筑钢材钢铁企业：螺纹钢：厂内库存：中国（周）

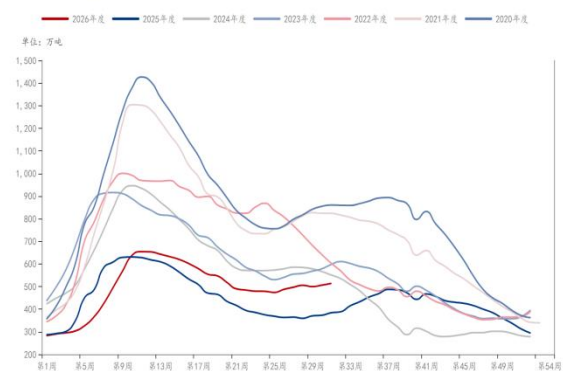


资料来源：钢联数据，长安期货

图 25：螺纹钢社会库存

单位：万吨

螺纹钢：35个城市：社会库存：中国（周）

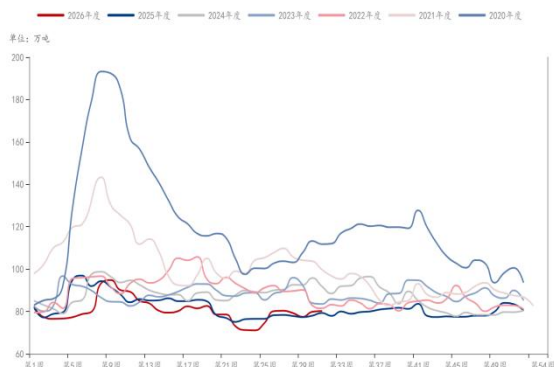


资料来源：钢联数据，长安期货

图 26：热卷厂内库存

单位：万吨

钢铁企业：热轧板卷：厂内库存：中国（周）

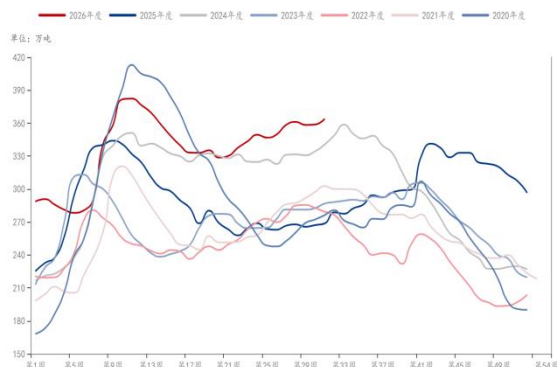


资料来源：钢联数据，长安期货

图 27：热卷社会库存

单位：万吨

热轧板卷：33个城市：社会库存：中国（周）



资料来源：钢联数据，长安期货

三、铁矿：负反馈与政策约束共振主导但需关注市场节奏和供应端变化，期价或先抑后扬

（一）政策约束叠加钢厂利润或存进一步收缩压力，铁矿需求整体或仍有承压

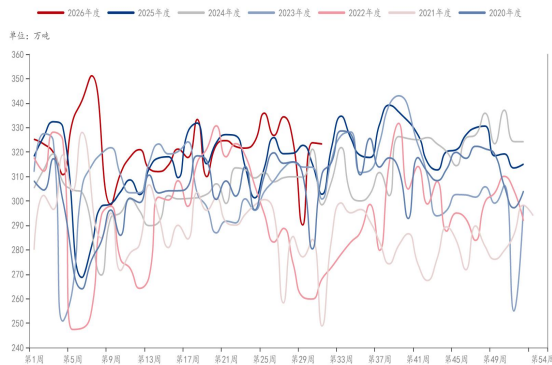
7月以来，外矿到港量受澳洲矿山财年发运冲量影响波动较大，导致钢联口径45港铁矿日均疏港量也出现波动加剧的情况，而在终端现实需求承压钢厂亏损压力急剧抬升影响下铁矿港口成交、钢企铁矿日耗以及日均铁水产量指标处于低位或有所回落，其中，钢厂日均铁水产量在240万吨以下持续回落，铁矿需求显著承压。

展望8月，虽然进入中下旬，市场运行逻辑或由弱现实再度转为预期端主导，比如炒作9、10月份旺季现实需求边际转好以及9月下旬我国元首回访美国宏观氛围偏暖预期，或提振钢厂预期从而为铁矿需求提供一定支撑。但一方面，终端需求仍处下降通道但今年以来我国粗钢产量同比下降仍较有限，后续空间仍存，尤其在此前工信部等部门联合印发《钢铁行业稳增长工作方案》，强调严禁新增产能和实施产量压减控总量，以及修订后的《钢铁行业产能置换实施办法》进一步提高置换比例等政策约束下，粗钢供给整体仍或有承压，从而施压铁矿需求。另一方面，“七下八上”时期淡季影响仍或将进一步发酵，尤其是在今年厄尔尼诺气候因素影响下暴雨、高温、极端天气等或多发频发，铁矿终端现实需求或难现起色，钢厂利润或面临进一步收缩压力，钢厂铁水产量或仍存回落空间，铁矿需求整体或仍有承压。

图 28：我国 45 港铁矿日均疏港量

单位：万吨

铁矿：进口：日均疏港量合计：45个港口（周）

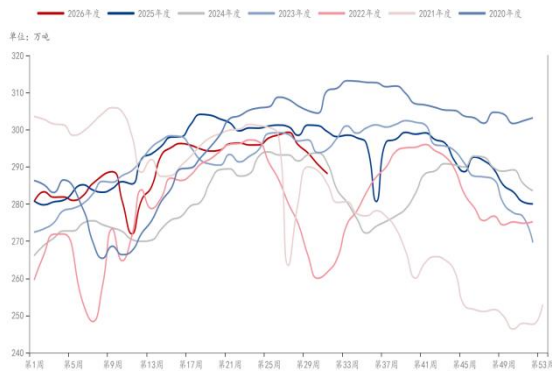


资料来源：钢联数据，长安期货

图 30：247 家钢企铁矿日均消耗量

单位：万吨

铁矿：进口：日均消耗量：247家钢铁企业（周）

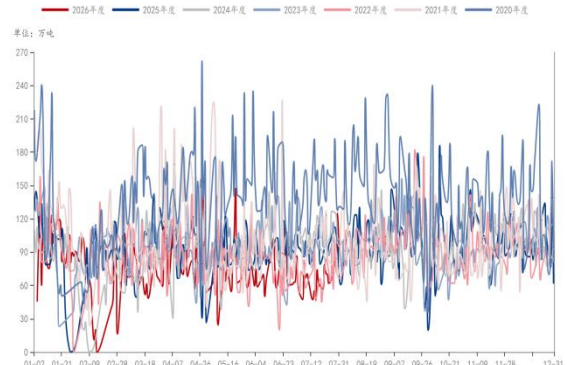


资料来源：钢联数据，长安期货

图 29：我国主要港口铁矿成交量

单位：万吨

铁矿：成交量合计：中国主要港口（日）

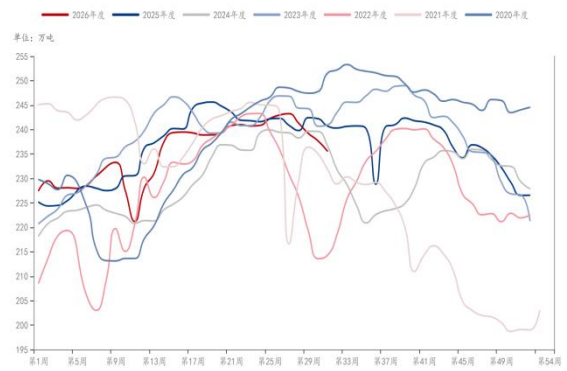


资料来源：钢联数据，长安期货

图 31：247 家钢企铁水日均产量

单位：万吨

247家钢铁企业：铁水：日均产量：中国（周）



资料来源：钢联数据，长安期货

（二）海外四大矿山发运整体或较平稳叠加几内亚西芒杜补量以及中东地缘局势总体或趋于缓和，铁矿供应趋紧压力或较有限

7 月份，澳巴 19 港铁矿发货量包括力拓和淡水河谷在内，在澳洲矿山财年发运冲量结束以及美伊局势再度紧张海运成本抬升等因素影响下整体有所回落，但在澳洲矿山财年发运冲量结束影响趋弱以及几内亚西芒杜铁矿发运量增加等因素影响下，45 港铁矿到港量仍维持高位，7 月底甚至环比回升近 30%，创下今年来单周最大到港量增幅，铁矿供应整体较为平稳。

8 月来看，铁矿价格持续承压走弱或影响部分非主流矿山发运，但海外四大主流矿山在利润仍较丰厚以及澳洲矿山财年发运冲量结束影响进一步趋弱后整体仍或较平稳，尤其是几内亚西芒杜项目今年逐步提升产能，增量或在 2000 万吨左右，2030 年达到满产 1.2 亿吨水平。此外，由于海外四大矿山铁矿石项目请务必阅读正文后的免责声明部分！

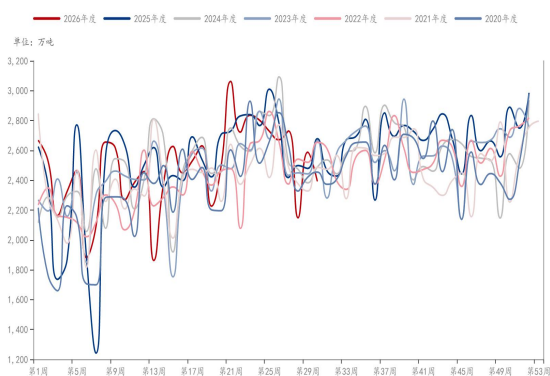
放心的选择 贴心的服务

仍处密集投产期，海外四大矿山铁矿供应量总体也或继续增加。今年力拓的西芒杜项目和西坡项目将成为四大矿山中确定性最大的供应增量，必和必拓、FMG 新矿山多为替代性投产，整体增量或有限，淡水河谷计划重启的 Capanema 矿区项目也或为其 2026 年发运增量贡献增量。考虑到价格波动对非主流矿山的影响，预计今年铁矿石实际供应增量或在 3500-6500 万吨之间。因而总体看铁矿供应趋紧压力或较有限。

图 32：澳巴 19 港铁矿发运量

单位：万吨

澳洲铁矿石：发运量：19个港口（周）

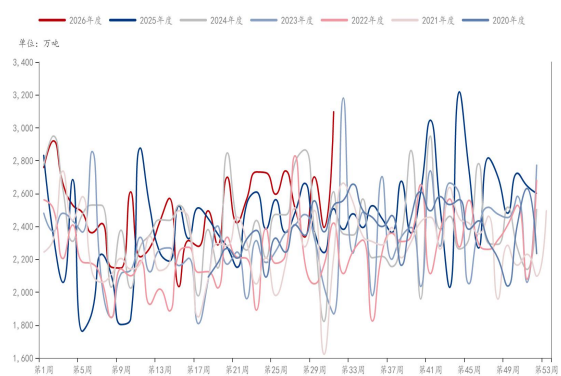


资料来源：钢联数据，长安期货

图 33：45 港铁矿到港量

单位：万吨

铁矿：到港量：45个港口（周）

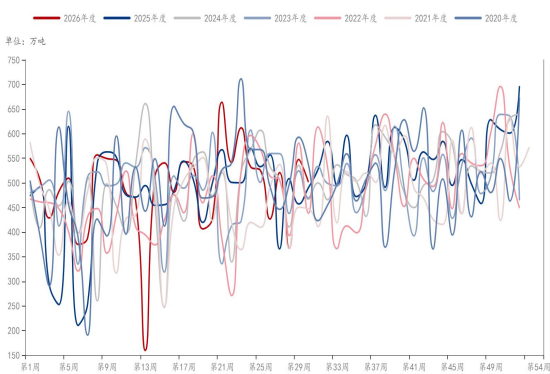


资料来源：钢联数据，长安期货

图 34：力拓到中国铁矿发运量

单位：万吨

铁矿：发运量：力拓集团—中国（周）

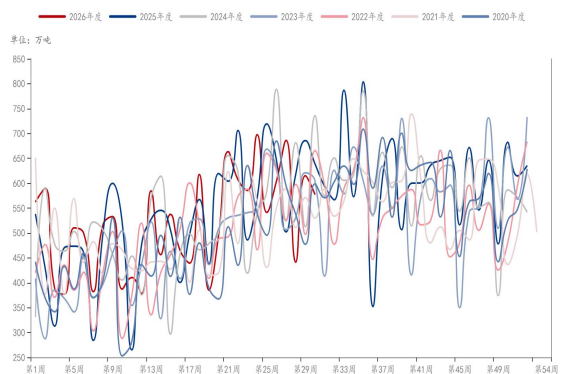


资料来源：钢联数据，长安期货

图 35：淡水河谷铁矿发运量

单位：万吨

铁矿：发运量：淡水河谷（周）



资料来源：钢联数据，长安期货

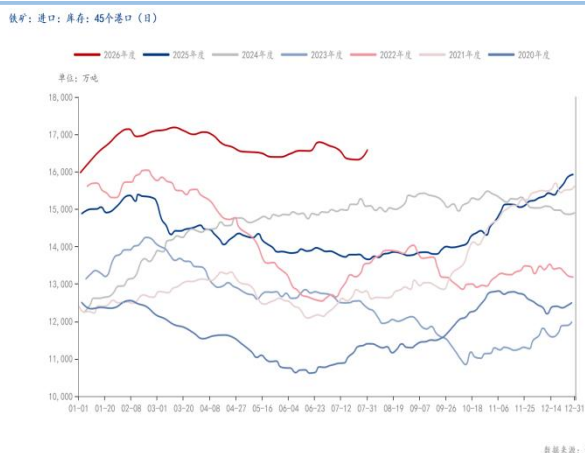
（三）需求或仍有承压叠加铁矿到港量整体仍或持稳，铁矿港口库存或存累积压力

7 月以来，受澳洲矿山财年发运冲量影响结束铁矿到港有所回落以及钢厂阶段性小幅补库的影响，铁矿港口库存一度有所回落，但在钢厂亏损压力加剧铁水产量承压下行背景下，钢厂整体仍维持低库存策略，铁矿港口库存月底再度显著累积。

展望 8 月，虽然进入中下旬，市场运行逻辑或由弱现实再度转为预期端主导，比如炒作 9、10 月份旺季现实需求边际转好以及 9 月下旬我国元首回访美国宏观氛围偏暖预期，钢厂阶段性补库现象或仍存。但在终端需求加速回落下产业政策约束或进一步加码，铁矿需求中长期仍或承压；而“七下八上”时期淡季影响仍或将进一步发酵，尤其是在今年厄尔尼诺气候因素影响下暴雨、高温、极端天气等或多发频发，铁矿终端现实需求或难现起色，钢厂利润或面临进一步收缩压力，钢厂铁水产量或仍存回落空间，铁矿需求整体或仍有承压。因而钢厂整体仍或维持低库存策略，叠加几内亚西芒杜补量与中东地缘局势缓和预期仍存下铁矿到港量仍或持稳，铁矿港口库存或存累积压力。

图 36：45 港铁矿库存

单位：万吨

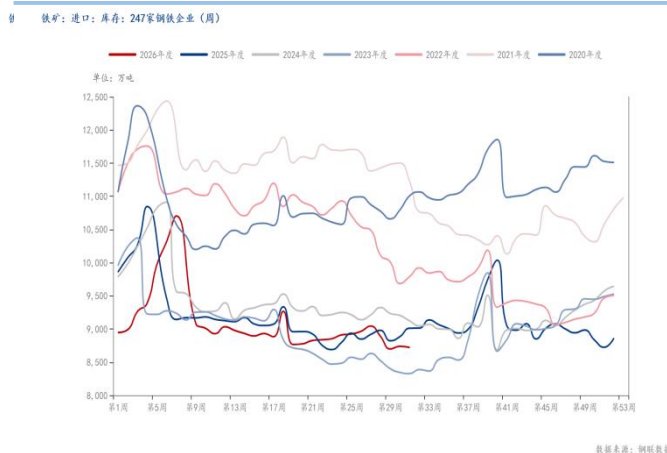


数据来源：钢联数据

资料来源：钢联数据，长安期货

图 37：247 家钢企铁矿库存

单位：万吨



数据来源：钢联数据

资料来源：钢联数据，长安期货

四、防失速托底政策或难逆转终端需求下降趋势但仍需关注市场节奏变化，钢矿期价或先抑后扬

钢材： 尽管重磅会议强调要及时谋划出台务实管用的增量政策，但这也意味着政策出台将从实事求是的角度出发，对基建、制造业等刚刚进入负增长的传统产业或以防失速托底政策为主，钢材终端需求总量仍处下降通道的现实或难改。此外，短期来看政策出台紧迫性也或较有限，更多的政策空间或要预留应对 9 月美联储可能加息以及 11 月美国中期选举产生的不确定性影响。而重磅会议结束后短期进入政策空窗期，预期炒作空间不足，8 月上中旬市场或重回弱现实主导，即“七下八上”时期淡季影响或将进一步发酵，尤其是在今年厄尔尼诺气候因素影响下暴雨、高温、极端天气等或多发频发，对钢材终端现实需求

造成的不利影响或得以延续，钢材终端现实需求或难现起色。但需要注意的是，进入 8 月中下旬，市场运行逻辑或由弱现实再度转为预期端主导，比如炒作 9、10 月份旺季现实需求边际转好以及 9 月下旬我国元首回访美国宏观氛围偏暖预期，需密切关注市场运行节奏变化。**因而，8 月钢材期价或先抑后扬。**

操作方面，**建议钢材生产企业和库存水平较高的贸易商可先行放缓销售节奏，待价格反弹后再逐步加快销售节奏，或届时择机在期货盘面建立卖保头寸；而库存水平较低的贸易商和下游及终端采购企业可逐步加快采购节奏或择机在期货盘面建立阶段性买保头寸。建议投资者 8 月中下旬前以逢高偏空思路为主，8 月中下旬起以逢低偏多短差思路为主，注意止盈止损。**

铁矿：虽然进入 8 月中下旬，市场运行逻辑或由弱现实再度转为预期端主导，比如炒作 9、10 月份旺季现实需求边际转好以及 9 月下旬我国元首回访美国宏观氛围偏暖预期，或提振钢厂预期从而为铁矿需求提供一定支撑，同时海外非主流矿山供应或随着铁矿价格走弱趋紧。但一方面，终端需求仍处下降通道但今年以来我国粗钢产量同比下降仍较有限，后续空间仍存，尤其在此前工信部等部门联合印发《钢铁行业稳增长工作方案》，强调严禁新增产能和实施产量压减控总量，以及修订后的《钢铁行业产能置换实施办法》进一步提高置换比例等政策约束下，粗钢供给整体仍或有承压，从而施压铁矿需求。另一方面，“七下八上”时期淡季影响仍或将进一步发酵，尤其是在今年厄尔尼诺气候因素影响下暴雨、高温、极端天气等或多发频发，钢厂利润或面临进一步收缩压力，钢厂铁水产量或仍存回落空间，铁矿需求整体或仍有承压，铁矿港口库存或存累积压力。**因而，8 月铁矿期价或先抑后扬。**

操作方面，**建议钢厂或库存水平较低的贸易商可逐步加快采购节奏或择机在期货盘面建立阶段性买保头寸；而库存水平较高的贸易商可先行放缓销售节奏，待价格反弹后再逐步加快销售节奏，或届时择机在期货盘面建立卖保头寸。建议投资者 8 月中下旬前以逢高偏空思路为主，8 月中下旬起以逢低偏多短差思路为主，注意止盈止损。**

免责声明

本报告基于已公开的信息编制，我们力求信息及时、准确、完整，但不保证信息的绝对准确和完整。本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成个人投资建议。投资者应当充分考虑自身投资经历及习惯、风险承受能力等实际情况，并完整理解和使用本报告，不能依靠本报告以取代独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

长安期货有限公司版权所有并保留一切权利。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长安期货投资咨询部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

长安期货各分支机构及营业部**长安期货总部**

地址：陕西省西安市灞桥生态园区浐灞大道 1 号浐灞外事大厦 9 层
电话：029-83597668

西部分公司

地址：陕西省西安市高新区锦业路 11 号绿地中心 B 座 43 层 4307 室
电话：029-68273770

西安和平路营业部

地址：陕西省西安市碑林区和平路金鑫国际大厦 707、708、717、718 室
电话：029-63381682

宝鸡营业部

地址：陕西省宝鸡市高新开发区高新大道 55 号院 7 幢 2 座 12 层 02 号
电话：0917-3536626

广州分公司

地址：广州市天河区华夏路 32 号 1204 房自编 A 房
电话：020-81618010

山东分公司

地址：山东省烟台市经济技术开发区珠江路 10 号
电话：0535-6957657

临沂分公司

地址：山东省临沂市兰山区兰山街道沂蒙路 426 号 A 号楼 801
电话：0539-8218708

福建分公司

地址：厦门市思明区莲岳路 1 号磐基中心商务楼 1601 单元
电话：0592-2231886

江西分公司

地址：江西省南昌市红谷滩区沙井街道红谷中大道 998 号绿地中央广场 C 区 C1 办公楼 2103 室
电话：0791-83061512

陕西分公司

地址：陕西省西安曲江新区雁展路 1111 号莱安中心 T6-1905 号
电话：029-89557321

西北分公司

地址：陕西省西安市经济技术开发区凤城五路 123 号秦创原软科中心 B 座 11 层 08 室
电话：029-89824970

高新营业部

地址：陕西省西安市高新区唐延路 11 号禾盛京广中心 B 座 7 楼 703-2 室
电话：029-88825315

上海营业部

地址：上海市杨浦区大连路 588 号、688 号 A 座 16 层 05 号
电话：021-65688976

江苏分公司

地址：常州市新北区高新科技园 3 号楼 B 座 307
电话：0519-85185598

济南分公司

地址：济南市历下区经十路 9999 号黄金时代广场 A 座 906-1 室
电话：0531-68656719

淄博营业部

地址：山东省淄博市高新区金晶大道 267 号颐和大厦 B 座 501 室
电话：0533-6217987

郑州营业部

地址：河南自贸试验区郑州片区(郑东)商务外环路 30 号期货大厦 1302 室
电话：0371-86676962

内蒙古分公司

地址：内蒙古自治区呼和浩特市新城区海东路与丝绸之路路口东南角曙光国际 4 号楼 9 层南侧
电话：0471-5297878