

三大预期提振仍存但需关注被证伪可能，钢矿期价或上行承压

观点：

钢材：虽然近年来“金九银十”旺季成色在钢材需求处于下降通道的大背景下往往不足，但市场对于钢材需求相较淡季边际回暖的预期仍存，这种预期端的变化也体现在了 8 月以来虽然弱现实格局延续但钢材期价整体出现反弹的市场走势中。真正进入 9 月之后，尤其是到了 9 月中下旬，市场将对需求边际回暖的预期给予验证。此外，上周五，中国人民银行、国家金融监管总局、中国证监会、住建部、自然资源部等多部门密接出台 8 份文件，从完善房地产信贷管理、完善房地产融资制度、资本市场支持构建房地产发展新模式以及完善商品房销售制度等方面构建起房地产全产业链全新发展模式政策框架，长远来看将有利于我国房地产市场平稳健康发展的同时，也进一步体现出 7 月底中央政治局会议提出的“及时谋划出台务实管用的增量政策”部署的含金量；而在我国经济稳增长压力仍存下，市场对于政策面暖风劲吹的预期也或将延续到 9 月。除了上述两大预期之外，9 月下旬我国元首或将回访美国背景下中美 G2 宏观氛围偏暖预期也或提振钢材市场情绪。但需要注意的是，上述三大预期届时被证伪的可能性均不小，也就是终端需求或虽有可能边际回暖但整体仍或承压，政策面暖风劲吹延续但对钢材现实需求的实际提振效果或较有限，中美元首 9 月下旬会晤后中美 G2 宏观氛围不确定性或再起。因而，9 月份在关注三大预期对钢材需求端以及期价提振作用的同时，对市场节奏的把握也至关重要，9 月钢材期价或上行承压。

操作方面，建议钢材生产企业和库存水平较高的贸易商可随价格反弹逐步加快销售节奏，或择机在期货盘面建立卖

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

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加快采购节奏或尽快在期货盘面建立阶段性买保头寸。建议投资者9月中旬前后以逢低偏多思路为主，9月下旬前后以逢高偏空思路为主，注意止盈止损。

铁矿：在8月下旬钢厂铁矿补库需求已有所释放的基础上，9月在三大预期提振下钢厂复产及生产节奏或有所加快。但一方面，今年以来我国粗钢产量同比下降相较需求端回落仍较有限，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下，铁矿需求中长期或面临压力。另一方面，在终端需求仍处下降通道背景下近年来“金九银十”旺季成色往往不足，政策面暖风劲吹延续但对铁矿终端现实需求的实际提振效果或较有限，中美元首9月下旬会晤后中美G2宏观氛围不确定性或再起，因而三大预期如上所述被证伪的可能性显然不小，钢厂利润整体仍或面临较大压力，铁矿现实需求或难有明显起色，铁矿港口库存去化空间或较有限，**9月铁矿期价或上行承压。**

操作方面，建议钢厂或库存水平较低的贸易商可加快采购节奏或尽快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随价格反弹逐步加快销售节奏，或择机在期货盘面建立卖保头寸。建议投资者9月中旬前后以逢低偏多思路为主，9月下旬前后以逢高偏空思路为主，注意止盈止损。

一、三大预期与原料端双焦成本支撑共振，8月钢矿期价震荡走强

8月，钢矿期价表现有所分化但整体均震荡走强，尤其是8月下半月起，钢材期价出现快速拉涨，截至8月31日盘中，螺纹、热卷及铁矿主力连续合约期价分别月涨4.69%、5.81%和1.54%。虽然8月仍处淡季下现实并未出现明显改观，但8月以来钢材期价仍偏强运行主要是受三大预期端提振。一是终端现实需求在淡季转旺季时的边际回暖预期，二是政策面暖风劲吹的现实和其预期，三是我国元首9月下旬将回访美国背景下中美G2宏观氛围偏暖的预期。此外，尽管存在换月影响，原料端双焦在供应偏紧下表现偏强也从成本端提振了钢材期价，截至8月31日盘中，8月以来焦煤及焦炭主力连续合约期价已分别涨46.06%和25.58%，均为近年来最大单月涨幅。而反观铁矿，是整个黑色系8月以来表现最弱的品种，虽然整体也受到与钢材一样的预期端提振影响震荡走强，但供应整体平稳与铁水产量边际下滑的偏弱现实基本面、产业政策的长端约束以及铁元素在碳元素价格高企从而向钢厂让利等因素仍拖累了铁矿期价表现。

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：三大预期提振仍存但需关注节奏变化，期价或反弹承压

（一）三大预期提振但需关注市场节奏变化，钢材终端需求或边际回暖但整体仍或承压

国家统计局 8 月中旬公布的数据显示，我国 7 月地产、基建、制造业投资等钢材终端需求指标同比延续负增长态势且降幅进一步扩大，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整体也仍有承压，也对此前钢联口径 7 月以来卷螺消费量在近年来同期绝对低位附近波动加以印证，显示钢材需求仍处下降通道的现实矛盾仍然凸出。进入 8 月份，钢联口径卷螺消费量虽一度出现小幅反弹，但在淡季影响仍存下整体仍处于近年来同期低位，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更趋明显。而月底公布的经济先行指标我国 8 月官方制造业 PMI 虽然环比回升但仍处荣枯线下方，钢材终端需求弱现实格局仍然延续。

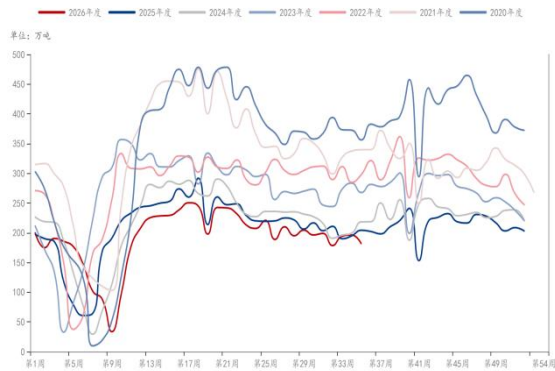
展望 9 月，虽然近年来“金九银十”旺季成色在钢材需求处于下降通道的大背景下往往不足，但市场对于钢材需求相较淡季边际回暖的预期仍存，这种预期端的变化也体现在了 8 月以来虽然弱现实格局延续但钢材期价整体出现反弹的市场走势中。真正进入 9 月之后，尤其是到了 9 月中下旬，市场将对需求边际回暖的预期给予验证。此外，上周五，中国人民银行、国家金融监管总局、中国证监会、住建部、自然资源部等多部门密接出台 8 份文件，从完善房地产信贷管理、完善房地产融资制度、资本市场支持构建房地产发展新模式以及完善商品住房销售制度等方面构建起房地产全产业链全新发展模式政策框架，长远来看将有利于我国房地产市场平稳健康发展的同时，也进一步体现出 7 月底中央政治局会议提出的“及时谋划

出台务实管用的增量政策”部署的含金量；而在我国经济稳增长压力仍存下，市场对于政策面暖风劲吹的预期也或将延续到 9 月。除了上述两大预期之外，9 月下旬我国元首或将回访美国背景下中美 G2 宏观氛围偏暖预期也或提振钢材市场情绪。但需要注意的是，上述三大预期届时被证伪的可能性均不小，也就是终端需求或虽有可能边际回暖但整体仍或承压，政策面暖风劲吹延续但对钢材现实需求的实际提振效果或较有限，中美元首 9 月下旬会晤后中美 G2 宏观氛围不确定性或再起。因而，9 月份在关注三大预期对钢材需求端以及期价提振作用的同时，对市场节奏的把握也至关重要。

图 4：螺纹消费量

单位：万吨

螺纹钢：消费量：中国（周）

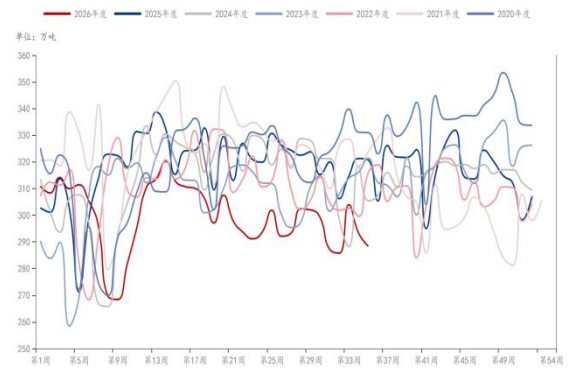


资料来源：钢联数据，长安期货

图 5：热卷消费量

单位：万吨

热轧板卷：消费量：中国（周）

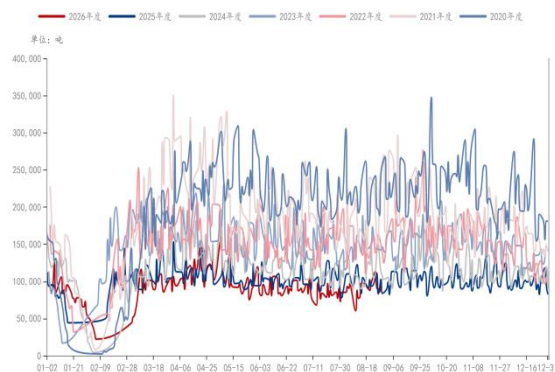


资料来源：钢联数据，长安期货

图 6：建材成交量

单位：吨

螺纹钢：成交量合计：中国：主流贸易商（日）

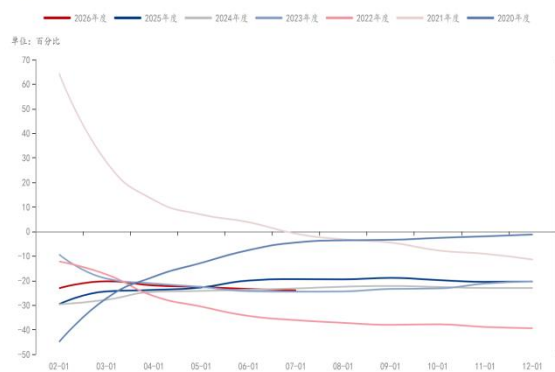


资料来源：钢联数据，长安期货

图 7：房企房屋新开工面积累计同比

单位：%

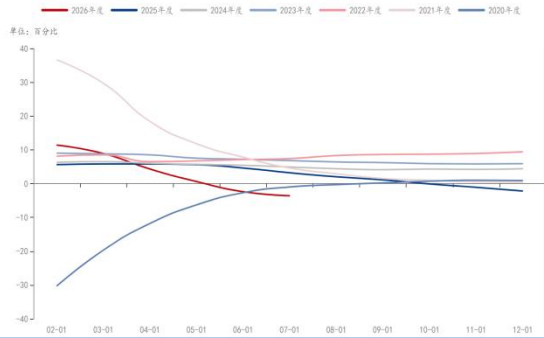
房地产开发企业：房屋：新开工面积累计同比：中国（月）



资料来源：钢联数据，长安期货

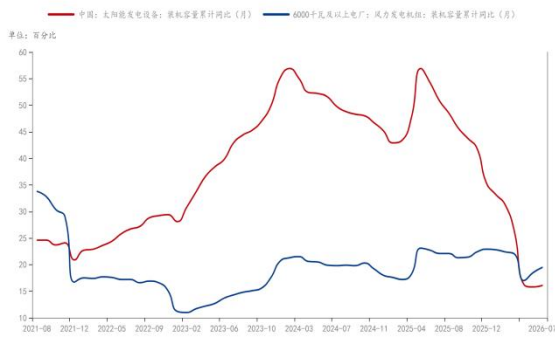
图 8：基础设施投资（不含电热燃水）累计同比 单位：%

中国：固定资产投资累计同比（不含农户）：基础设施（月）



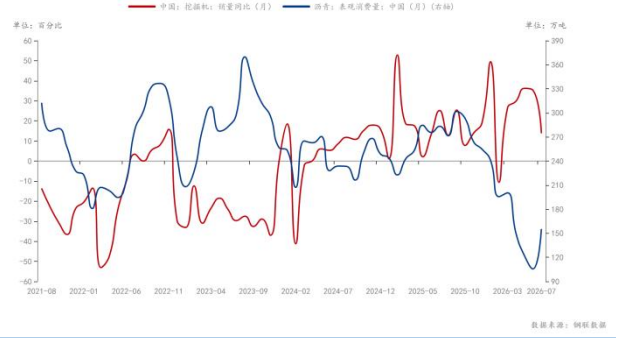
资料来源：钢联数据，长安期货

图 10：太阳能与风能发电装机容量累计同比 单位：%



资料来源：钢联数据，长安期货

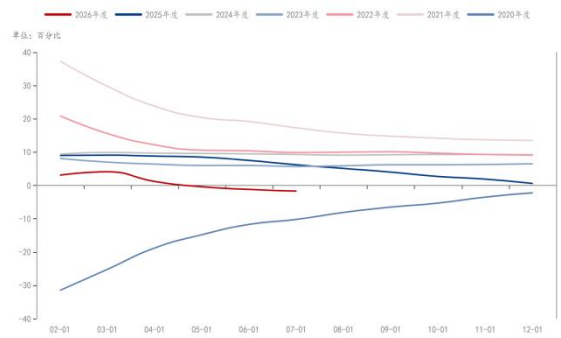
图 9：挖掘机销量同比与沥青表观消费量 单位：%



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）



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：%



资料来源：钢联数据，长安期货

图 13：汽车销量同比&家电零售额累计同比 单位：%

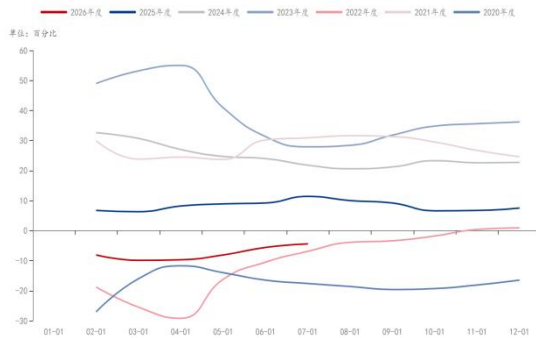


资料来源：钢联数据，长安期货

图 14：钢材出口量初值累计同比

单位：%

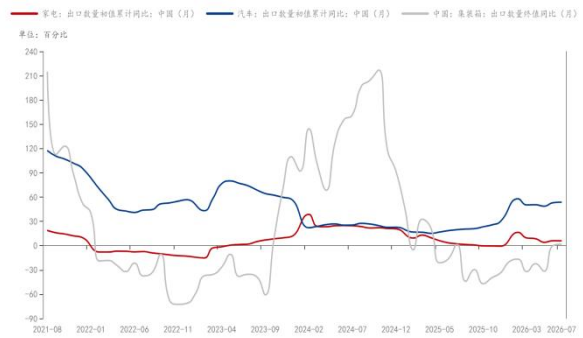
钢材：出口数量和值累计同比：中国（月）



资料来源：钢联数据，长安期货

图 15：钢材间接出口同比

单位：%



资料来源：钢联数据，长安期货

（二）产业政策影响延续叠加三大预期被证伪可能性不小，卷螺产量或反弹承压

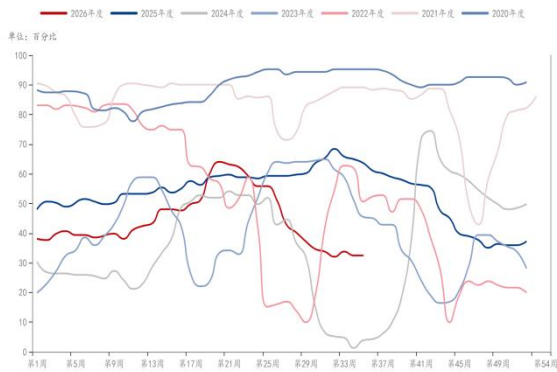
8 月份，终端现实需求仍有承压的同时，原料端铁矿尤其是双焦期价出现大幅反弹，虽然存在主力合约换月影响，但在供应偏紧与需求端预期提振共振影响下焦煤与焦炭主力连续合约单月分别大涨 46%与 27%，现货价格也跟随期货价格上涨，因而终端与原料两头挤压下钢企盈利率仍在 32%左右的年内和近年来低位附近徘徊，同比去年仍下降 30%左右，钢厂亏损压力未有明显改观。此外，热卷高炉、螺纹高炉、建筑用电炉等利润指标也延续承压。钢厂利润承压下钢厂高炉及电炉产能利用率也环比延续下滑且同比继续回落，从而导致螺纹及热卷产量处于近年来同期低位且同比降幅进一步扩大。

9 月来看，在 8 月下旬钢厂铁矿补库需求已有所释放的基础上，三大预期提振下钢厂复产及生产节奏或有所加快。但一方面，今年以来我国粗钢产量同比下降相较需求端回落仍较有限，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，在钢材需求仍处下降通道背景下近年来“金九银十”旺季成色往往不足，政策面暖风劲吹延续但对钢材现实需求的实际提振效果或较有限，中美元首 9 月下旬会晤后中美 G2 宏观氛围不确定性或再起，因而三大预期如上所述被证伪的可能性显然不小，钢厂利润整体仍或面临较大压力，卷螺产量或反弹承压。

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）

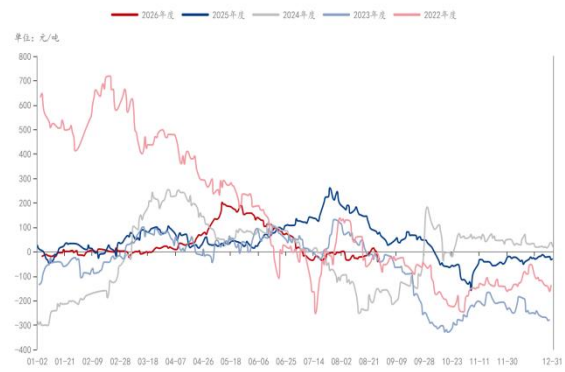


资料来源：钢联数据，长安期货

图 17：热卷高炉利润

单位：元/吨

热轧板卷：高炉：利润：中国（日）

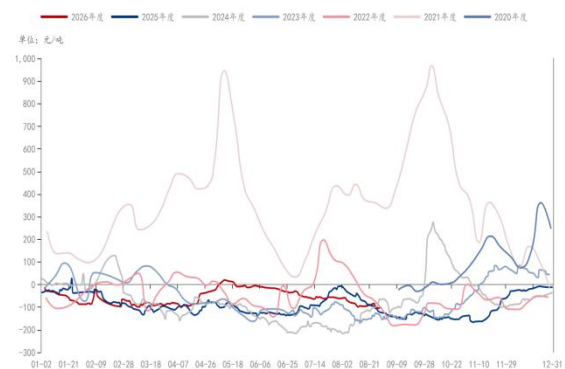


资料来源：钢联数据，长安期货

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）

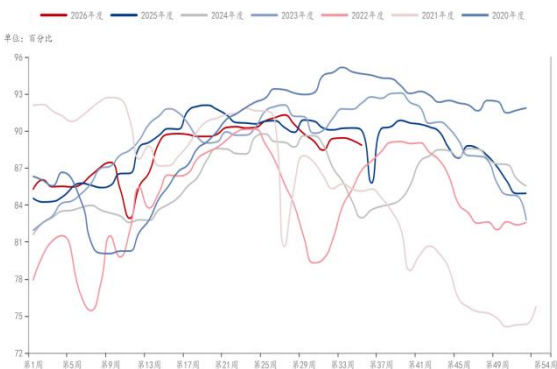


资料来源：钢联数据，长安期货

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）

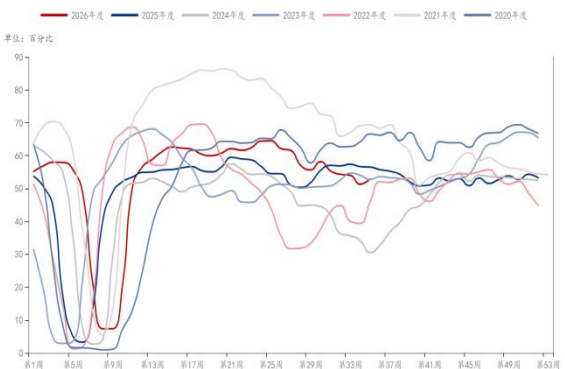


资料来源：钢联数据，长安期货

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

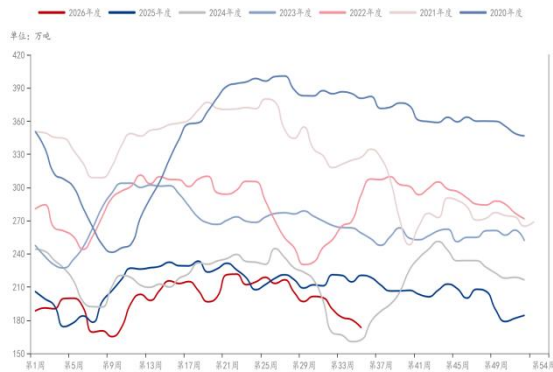
请务必阅读正文后的免责声明部分！

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）

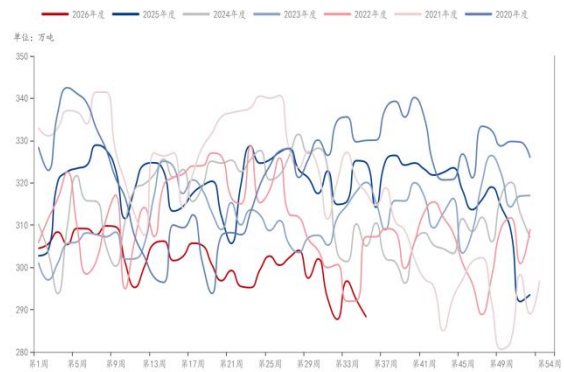


资料来源：钢联数据，长安期货

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）三大预期提振或仍存但被证伪可能性或不小，卷螺库存去化压力同比去年同期仍或较大

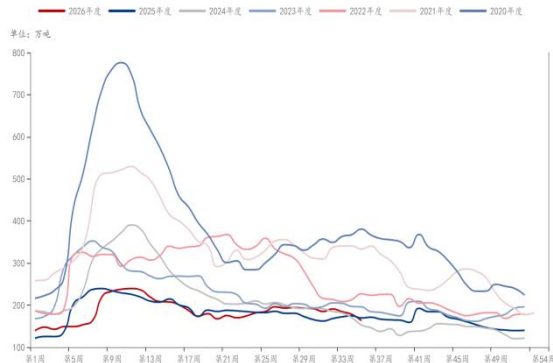
8 月，虽然淡季影响仍存，尤其是今年厄尔尼诺气候因素加持，但随着中下旬起逐步进入淡旺季转换期，淡季影响相较 7 月边际趋缓，钢联口径卷螺消费量也出现小幅反弹，叠加三大预期提振，钢联口径螺纹钢及热卷总库存由此前连续累积转为边际回落。

展望 9 月，市场对于钢材需求相较淡季边际回暖的预期仍存；此外，在此前房地产系列政策密集出台之后，内外因素扰动下我国经济稳增长压力仍存，因而 7 月底中央政治局会议提出的“及时谋划出台务实管用的增量政策”部署的含金量也或进一步体现；同时，9 月下旬我国元首或将回访美国背景下中美 G2 宏观氛围偏暖预期也或提振钢材市场情绪，在上述三重利多因素提振下卷螺库存仍或存一定去化空间。但需要注意的是，上述三大预期届时被证伪的可能性均不小，因而卷螺库存整体去化空间或较有限，库存去化压力同比去年同期仍或较大。

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）

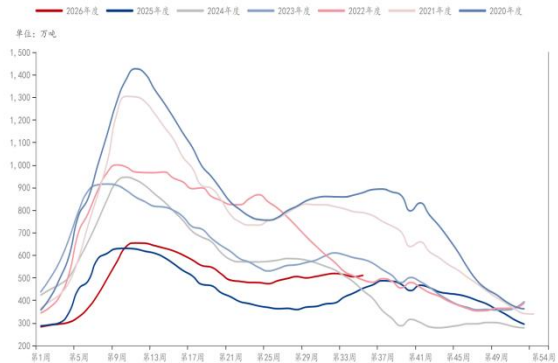


资料来源：钢联数据，长安期货

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）

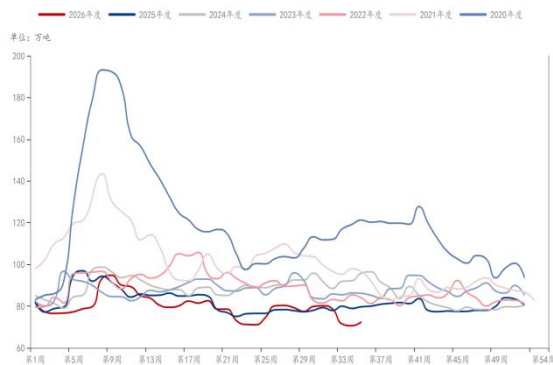


资料来源：钢联数据，长安期货

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）

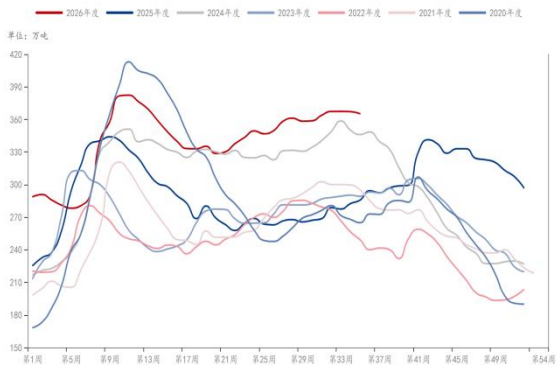


资料来源：钢联数据，长安期货

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：三大预期提振但存被证伪可能叠加政策约束下铁元素负反馈或未完全消除，期价或反弹承压

（一）政策约束叠加三大预期或存被证伪可能性，铁矿现实需求或难有明显起色

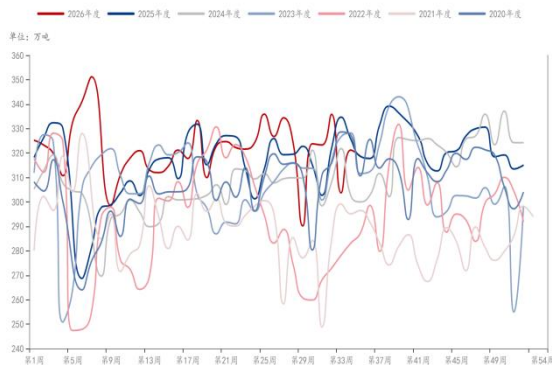
8 月以来，钢联口径 45 港铁矿日均疏港量与主要港口铁矿成交量整体有所承压，一是澳巴外矿发运量同比有所回落且到港量波动较大的同时也整体承压，二是钢厂铁水产量反弹承压。而钢厂铁矿日耗量与钢厂铁水产量反弹是由于预期提振与需求边际回暖下钢厂复产和生产节奏有所加快，整体承压是由于终端现实需求在淡季影响仍存下整体仍然承压，叠加原料端尤其是双焦在供应偏紧与预期提振共振影响下大幅拉涨从而挤压钢厂利润，钢厂亏损压力未有明显改观，因而施压铁矿需求。

展望 9 月，在 8 月下旬钢厂铁矿补库需求已有所释放的基础上，三大预期提振下钢厂复产及生产节奏或有所加快。但一方面，今年以来我国粗钢产量同比下降相较需求端回落仍较有限，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下，铁矿需求中长期或面临压力。另一方面，在终端需求仍处下降通道背景下近年来“金九银十”旺季成色往往不足，政策面暖风劲吹延续但对铁矿终端现实需求的实际提振效果或较有限，中美元首 9 月下旬会晤后中美 G2 宏观氛围不确定性或再起，因而三大预期如上所述被证伪的可能性显然不小，钢厂利润整体仍或面临较大压力，铁矿现实需求或难有明显起色。

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）

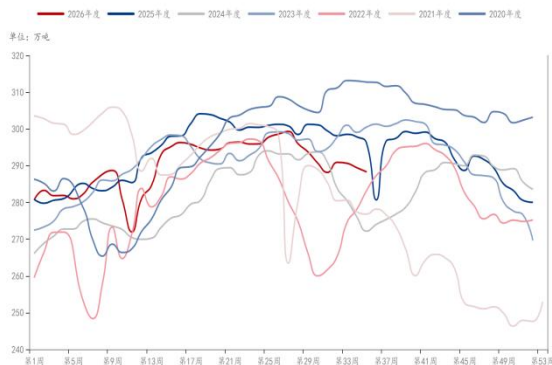


资料来源：钢联数据，长安期货

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）

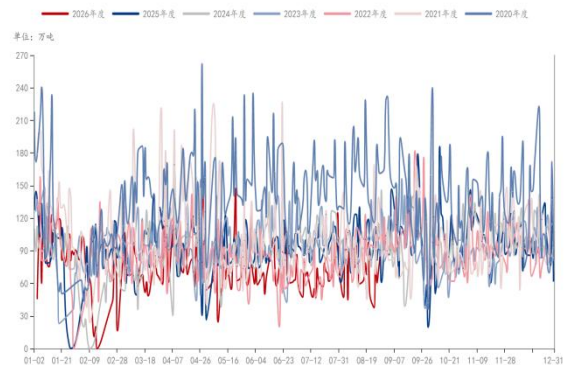


资料来源：钢联数据，长安期货

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）

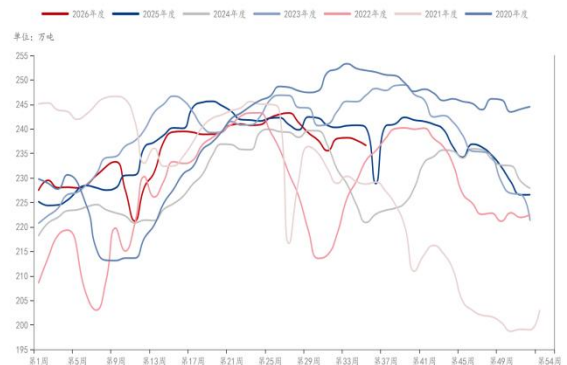


资料来源：钢联数据，长安期货

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）外矿发运将进入传统旺季冲量阶段叠加几内亚西芒杜补量，铁矿供应趋紧压力或

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

较有限

8 月份，澳巴 19 港铁矿发货量在力拓等矿山发运抬升影响下边际回升，但在淡水河谷等发运回落影响下同比不及去年同期；45 港铁矿到港量则在天气、地缘等因素影响下波动加剧，创下近年来和年内单周最大降幅与升幅，铁矿供应偏紧压力总体有限。

9 月来看，外矿发运将进入传统旺季最后的冲量阶段，尤其是几内亚西芒杜项目逐步提升产能下铁矿供应增量可期，全年或在 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 矿区项目也或为其今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 港铁矿发货量

单位：万吨

澳洲&巴西铁矿石：发货量：19个港口（周）

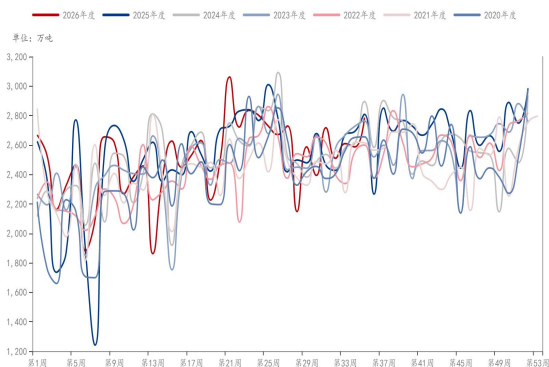
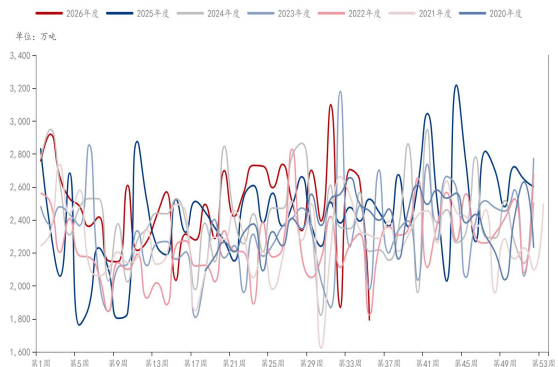


图 33：45 港铁矿到港量

单位：万吨

铁矿：到港量：45个港口（周）



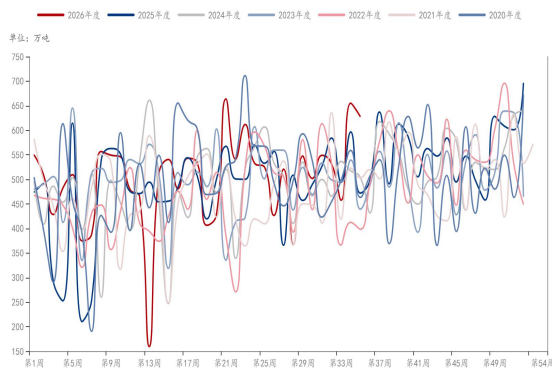
资料来源：钢联数据，长安期货

资料来源：钢联数据，长安期货

图 34：力拓到中国铁矿发货量

单位：万吨

铁矿：发货量：力拓集团—中国（周）

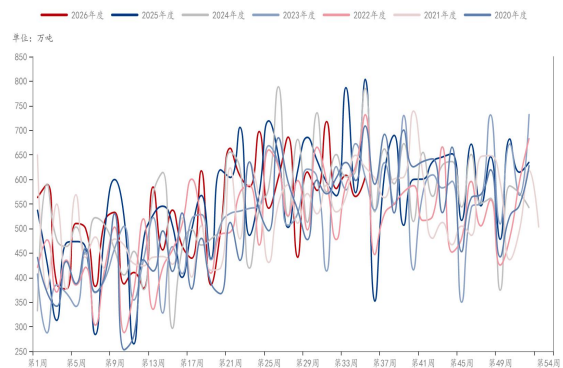


资料来源：钢联数据，长安期货

图 35：淡水河谷铁矿发货量

单位：万吨

铁矿：发货量：淡水河谷（周）



资料来源：钢联数据，长安期货

（三）预期提振仍存但后续或存被证伪可能叠加政策约束压制，铁矿港口库存去化空间或较有限

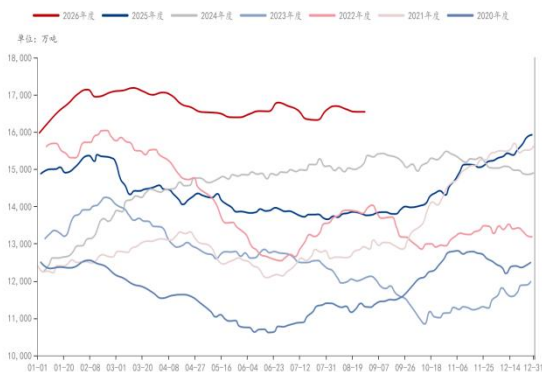
8 月以来，在到港量波动较大整体承压以及钢厂铁水产量一度反弹等因素影响下，钢企铁矿库存一度出现边际抬升，铁矿港口库存也出现稳中有降态势。

展望 9 月，在 8 月下旬钢厂铁矿补库需求已有所释放的基础上，三大预期提振下钢厂复产及生产节奏或有所加快，钢厂铁矿库存仍或存抬升空间，铁矿港口库存也或存一定回落空间。但一方面，政策约束长期存在下铁矿需求中长期或面临压力。另一方面，三大预期被证伪可能性后存下钢厂利润整体仍或面临较大压力，钢厂整体仍或维持低库存策略，铁矿港口库存去化空间或较有限。

图 36：45 港铁矿库存

单位：万吨

铁矿：港口：库存：45 个港口（日）



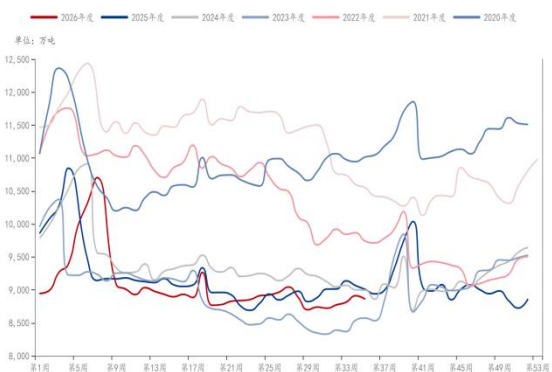
数据来源：钢联数据

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

铁矿：港口：库存：247 家钢铁企业（周）



数据来源：钢联数据

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

四、三大预期提振仍存但需关注被证伪可能，钢矿期价或上行承压

钢材：虽然近年来“金九银十”旺季成色在钢材需求处于下降通道的大背景下往往不足，但市场对于钢材需求相较淡季边际回暖的预期仍存，这种预期端的变化也体现在了8月以来虽然弱现实格局延续但钢材期价整体出现反弹的市场走势中。真正进入9月之后，尤其是到了9月中下旬，市场将对需求边际回暖的预期给予验证。此外，上周五，中国人民银行、国家金融监管总局、中国证监会、住建部、自然资源部等多部门密接出台8份文件，从完善房地产信贷管理、完善房地产融资制度、资本市场支持构建房地产发展新模式以及完善商品住房销售制度等方面构建起房地产全产业链全新发展模式政策框架，长远来看将有利于我国房地产市场平稳健康发展的同时，也进一步体现出7月底中央政治局会议提出的“及时谋划出台务实管用的增量政策”部署的含金量；而在我国经济稳增长压力仍存下，市场对于政策面暖风劲吹的预期也或将延续到9月。除了上述两大预期之外，9月下旬我国元首或将回访美国背景下中美G2宏观氛围偏暖预期也或提振钢材市场情绪。但需要注意的是，上述三大预期届时被证伪的可能性均不小，也就是终端需求或虽有可能边际回暖但整体仍或承压，政策面暖风劲吹延续但对钢材现实需求的实际提振效果或较有限，中美元首9月下旬会晤后中美G2宏观氛围不确定性或再起。因而，9月份在关注三大预期对钢材需求端以及期价提振作用的同时，对市场节奏的把握也至关重要，**9月钢材期价或上行承压。**

操作方面，**建议钢材生产企业和库存水平较高的贸易商可随价格反弹逐步加快销售节奏，或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加快采购节奏或尽快在期货盘面建立阶段性买保头寸。建议投资者9月中旬前后以逢低偏多思路为主，9月下旬前后以逢高偏空思路为主，注意止盈止损。**

铁矿：在8月下旬钢厂铁矿补库需求已有所释放的基础上，9月在三大预期提振下钢厂复产及生产节奏或有所加快。但一方面，今年以来我国粗钢产量同比下降相较需求端回落仍较有限，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

应整体仍或有承压下，铁矿需求中长期或面临压力。另一方面，在终端需求仍处下降通道背景下近年来“金九银十”旺季成色往往不足，政策面暖风劲吹延续但对铁矿终端现实需求的实际提振效果或较有限，中美元首 9 月下旬会晤后中美 G2 宏观氛围不确定性或再起，因而三大预期如上所述被证伪的可能性显然不小，钢厂利润整体仍或面临较大压力，铁矿现实需求或难有明显起色，铁矿港口库存去化空间或较有限，**9 月铁矿期价或上行承压。**

操作方面，**建议钢厂或库存水平较低的贸易商可加快采购节奏或尽快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随价格反弹逐步加快销售节奏，或择机在期货盘面建立卖保头寸。建议投资者 9 月中旬前后以逢低偏多思路为主，9 月下旬前后以逢高偏空思路为主，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