



从行情回顾来看，本周盘面价格上，周五收盘价 710.5 元，日环比 0.78%，周环比 1.07%。最便宜可交割盘面价为 733 元。月差上，9-1 月差 14 元，日环比-15.15%，周环比 50.00%。1-5 月差 12 元，日环比-11.11%，周环比 4.35%。整体上，本周期货价格在大体延续上周反弹趋势，但幅度较上周有所收窄。主要交易逻辑由宏观情绪改善，下游需求出现修复和海运费高位震荡驱动：

1. 铁矿承接上周宏观情绪的阶段性改善反弹趋势。2. 下游五大材在本周出现较明显去库，钢厂盈利率扭头向上，钢材淡季可能接近尾声。3. 近期主流航线海运费受台风影响，成本端支撑持续。基本面主要受天气环比小幅好转：1. 下游钢厂在 8 月淡季接近尾声的背景下铁水预计未来逐渐复产，需求端小幅改善。2. 港口库存受天气影响小幅去库，但高库存与高品矿为主的巴西矿的持续累库对铁矿压制仍然存在。具体来看，成本估值端，参考新交所 TSI 铁矿指数，近日收盘价 95-96 美元附近，盘面价格在折算化学品质后虽然仍可覆盖不少非主流矿山完全成本。虽然已逼近巴西及非洲部分非主流矿山完全成本，但发运端数据整体上并未出现明显下滑。表明先前估值区间对大部分矿山短期运营影响较为有限。价差端，9-1 和 1-5 月差均出现持续性走强，除了是对先前下跌的修复外也在一定程度上体现了近端需求的回暖。

展望上，关注钢厂在 8 月末后复产进度、台风过后到港和非主流矿山后续发运变化、焦炭产量变化。此外，还需要关注后续成材去库是否有持续性以分析本周库存变化是由天气原因引起或是钢材需求端出现确实改善。整体上，考虑到矿价反弹趋势收窄，预计近期震荡为主。短期上，8 月末若钢材需求修复超预期，则可能仍有上涨空间。但中长期而言，随着我国钢材需求整体向下趋势不变与包括西芒杜在内的多个矿山进入爬产周期，铁矿价格仍是以向下为主。

创元研究

创元研究黑色建材组

研究员：陶锐

邮箱：taor@cyqh.com.cn

投资咨询资格号：Z0018217

联系人：张俊治

邮箱：zhangjz@cyqh.com.cn

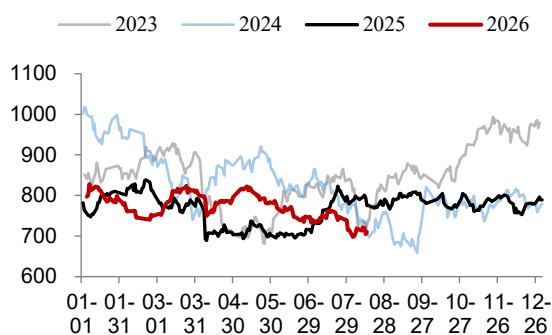
从业资格号：F03153604

一、 价格价差	3
1.1 期货价格价差	3
1.2 现货价格价差	4
1.3 海运价格与品种价差	7
二、 供应端	11
2.1 现货成交	11
2.2 铁矿发运	11
2.3 铁矿到港与国产铁矿精矿产量	14
三、 需求端	15
4.1 铁水与高炉生产情况	15
4.2 入炉比例与疏港	16
四、 库存端	18
4.1 港口库存	18
4.2 钢厂库存	19

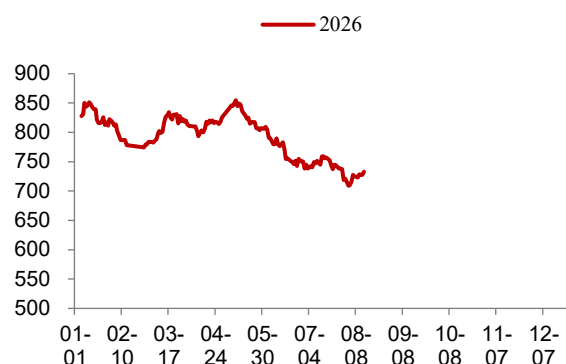
一、价格价差

1.1 期货价格价差

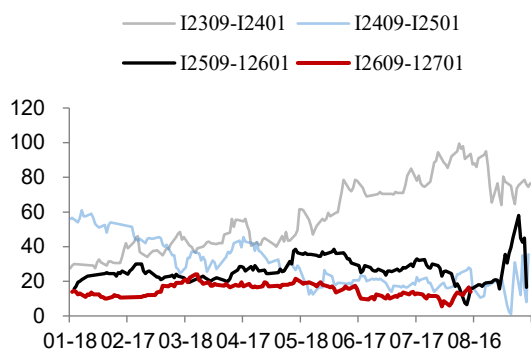
本周主力合约换月至 2701。期货价格上，盘面价格上，周五收盘价 710.5 元，日环比 0.78%，周环比 1.07%。最便宜可交割盘面价为 733 元。月差上，9-1 月差 14 元，日环比-15.15%，周环比 50.00%。1-5 月差 12 元，日环比-11.11%，周环比 4.35%。整体上，本周期货价格在大体延续上周反弹趋势，但幅度较上周有所收窄。主要交易逻辑由宏观情绪改善，下游需求出现修复和海运费高位震荡驱动：1.铁矿承接上周宏观情绪的阶段性改善反弹趋势。2.下游五大材在本周出现较明显去库，钢厂盈利率扭头向上，钢材淡季可能接近尾声。3.近期主流航线海运费受台风影响，成本端支撑持续。基本面主要受天气环比小幅改善：1.下游钢厂在 8 月淡季接近尾声的背景下铁水预计未来逐渐复产，需求端小幅好转。2. 港口库存受天气影响小幅去库，但高库存与高品矿为主的巴西矿的持续累库对铁矿压制仍然存在。具体来看，成本估值端，参考新交所 TSI 铁矿指数，近日收盘价 95-96 美元附近，盘面价格在折算化学品质后虽然仍可覆盖不少非主流矿山完全成本。虽然已逼近巴西及非洲部分非主流矿山完全成本，但发运端数据整体上并未出现明显下滑。表明先前估值区间对大部分矿山短期运营影响较为有限。价差端，9-1 和 1-5 月差均出现持续性走强，除了是对先前下跌的修复外也在一定程度上体现了近端需求的回暖。展望上，关注钢厂在 8 月末后复产进度、台风过后到港和非主流矿山后续发运变化、焦炭产量变化。此外，还需要关注后续成材去库是否有持续性以分析本周库存变化是由天气原因引起或是钢材需求端出现确实改善。整体上，考虑到矿价反弹趋势收窄，预计近期震荡为主。短期上，8 月末若钢材需求修复超预期，则可能仍有上涨空间。但中长期而言，随着我国钢材需求整体向下趋势不变与包括西芒杜在内的多个矿山进入爬产周期，铁矿价格仍是以向下为主。

1 图：DCE：铁矿：主力合约：收盘价（日）元


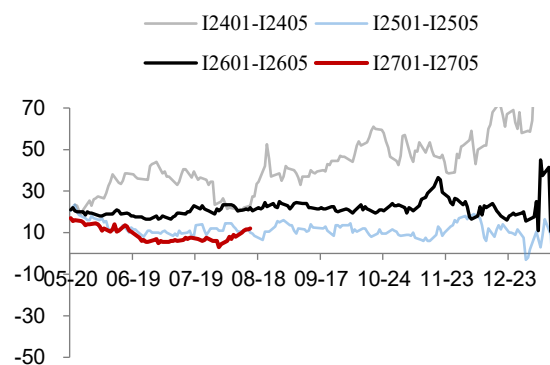
资料来源：钢联、创元期货研究院

2 图：最便宜可交割盘面价格（日）元


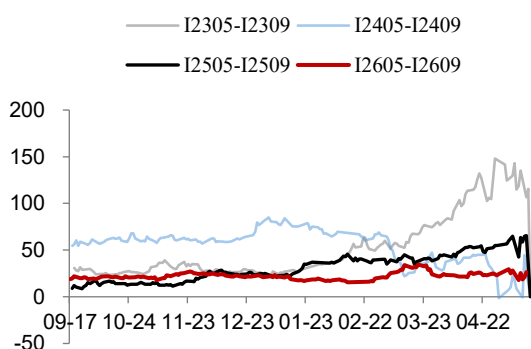
资料来源：钢联、创元期货研究院

3 图：DCE：铁矿：9-1 月差：收盘价（日）元


资料来源：钢联、创元期货研究院

4 图：DCE：铁矿：1-5 月差：收盘价（日）元


资料来源：钢联、创元期货研究院

5 图：DCE：铁矿：5-9 月差：收盘价（日）元


资料来源：钢联、创元期货研究院

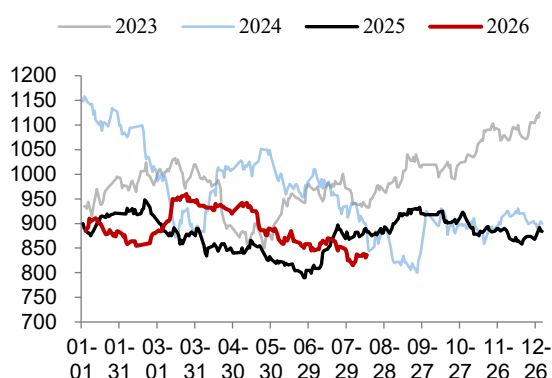
1.2 现货价格价差

从现货价格来看，以青岛港为基准，本周五主流品种收盘价上，卡拉加斯粉 836 元，周环比 0.12%。巴混（BRBF）748 元，周环比 0.94%。PB 粉 689

元，周环比 1.03%。纽曼粉 698 元，周环比 1.60%。麦克粉 692 元，周环比 0.87%。金布巴粉 661 元，周环比 1.07%。超特粉 555 元，周环比 1.28%。现货价格整体跟随盘面，中品粉反弹幅度较大，现货端整体需求受天气影响小幅改善，钢厂可能为预防台风影响提前补库。

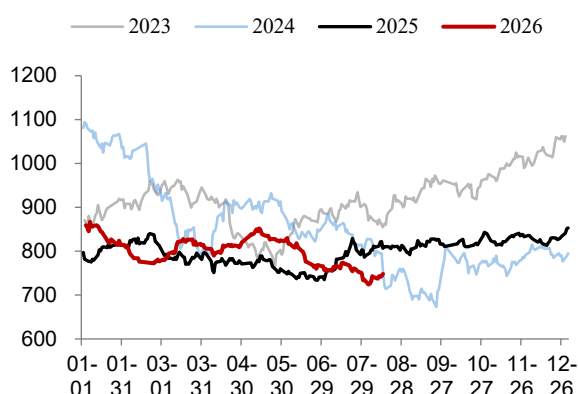
从基差上来看，基差换月前后都已震荡为主，部分中品粉换月前基差有回落，但整体幅度并不大。主流品种中，高中低品粉基差变动节奏在本周大体上较为相似。

6 图：卡拉加斯粉：65%Fe：品牌价格：青岛港：淡水河谷（日）元



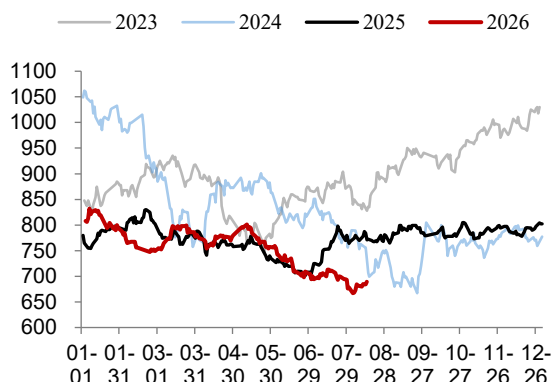
资料来源：钢联、创元期货研究院

7 图：巴混（BRBF）：62.5%Fe：品牌价格：青岛港：淡水河谷（日）元



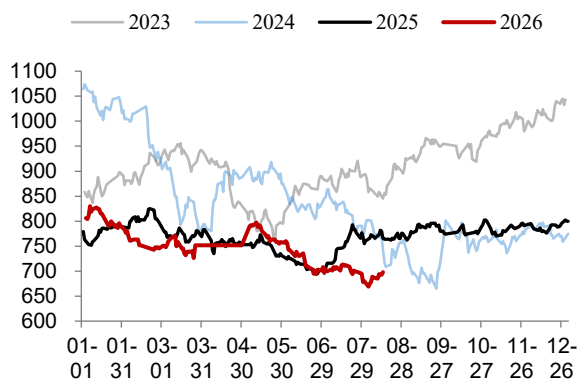
资料来源：钢联、创元期货研究院

8 图：PB 粉：61.5%Fe：品牌价格：青岛港：力拓（日）元



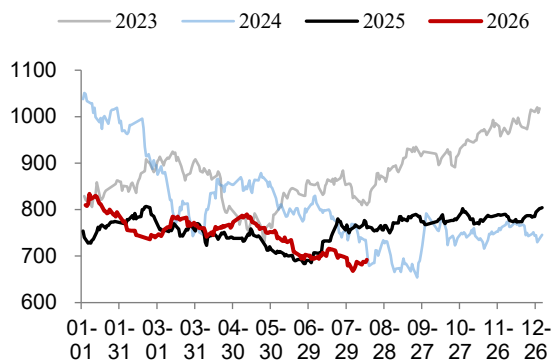
资料来源：钢联、创元期货研究院

9 图：纽曼粉：61.2%Fe：品牌价格：青岛港：BHP（日）元



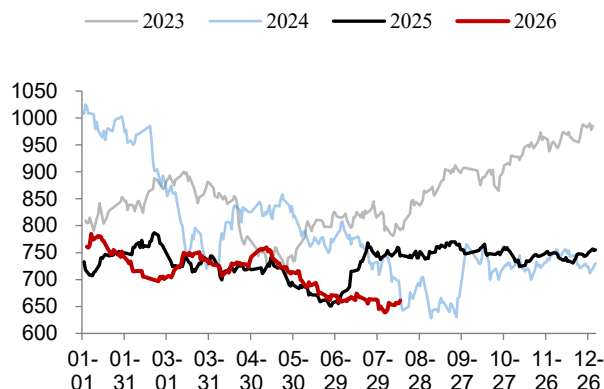
资料来源：钢联、创元期货研究院

10 图：麦克粉：60.5%Fe：品牌价格：青岛港：BHP（日）元



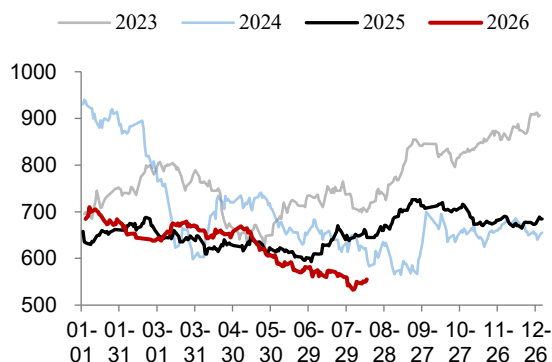
资料来源：钢联、创元期货研究院

11 图：金布巴粉：60.3%Fe：品牌价格：青岛港：BHP（日）元



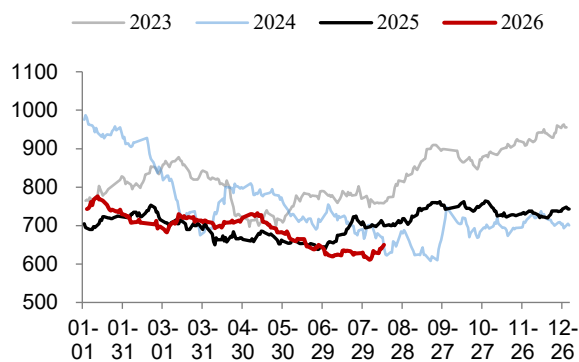
资料来源：钢联、创元期货研究院

12 图：超特粉：56.5%Fe：品牌价格：青岛港：FMG（日）元



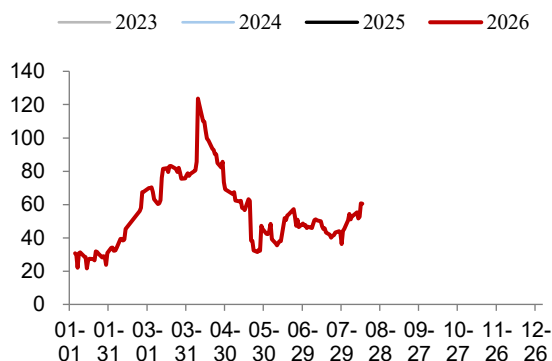
资料来源：钢联、创元期货研究院

13 图：FMG 混合粉：58.2%Fe：品牌价格：青岛港：FMG（日）元



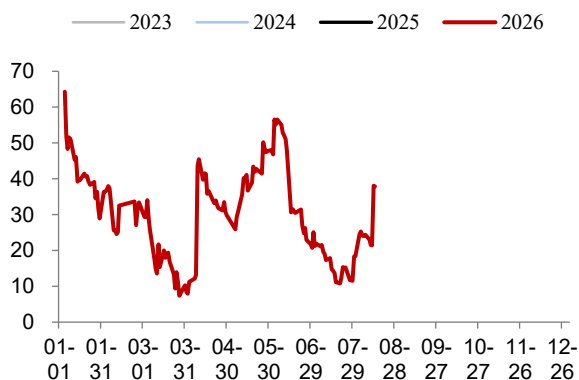
资料来源：钢联、创元期货研究院

14 图：卡拉加斯粉基差（日）元

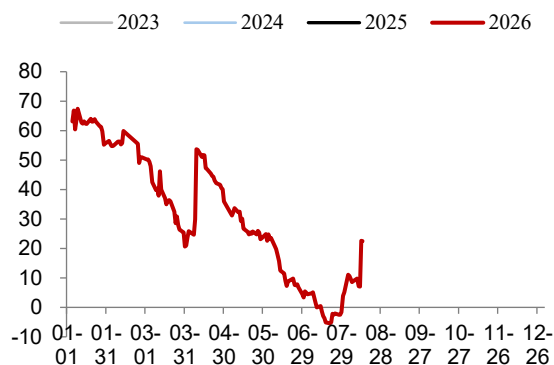


资料来源：钢联、创元期货研究院

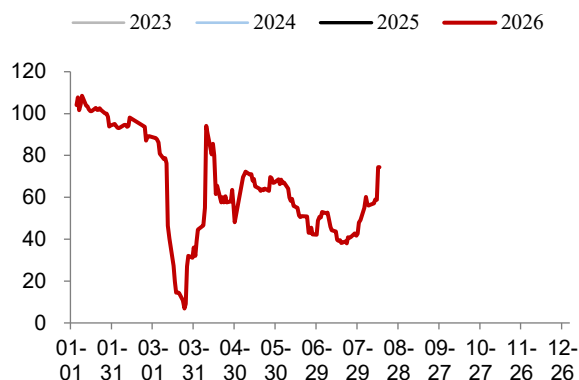
15 图：巴混（BRBR）基差（日）元



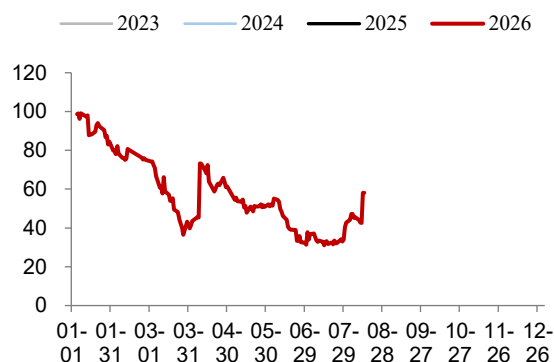
资料来源：钢联、创元期货研究院

16 图：PB 粉基差（日）元


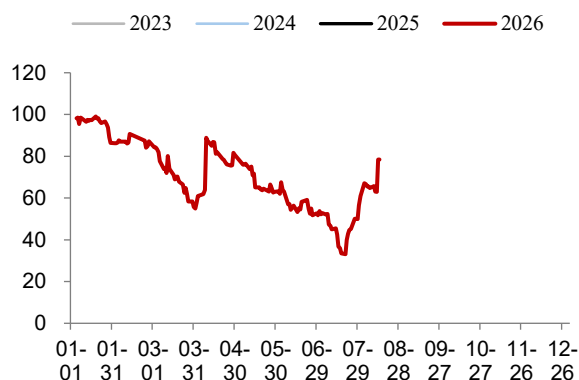
资料来源：钢联、创元期货研究院

17 图：纽曼粉基差（日）元


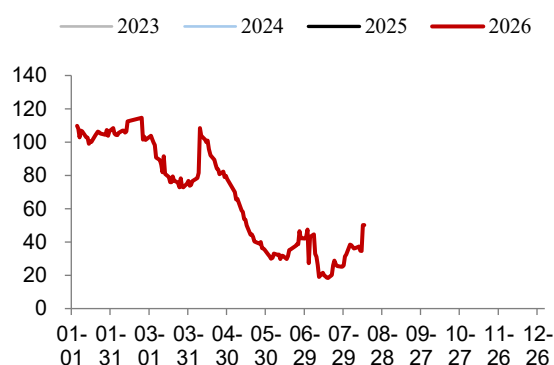
资料来源：钢联、创元期货研究院

18 图：麦克粉基差（日）元


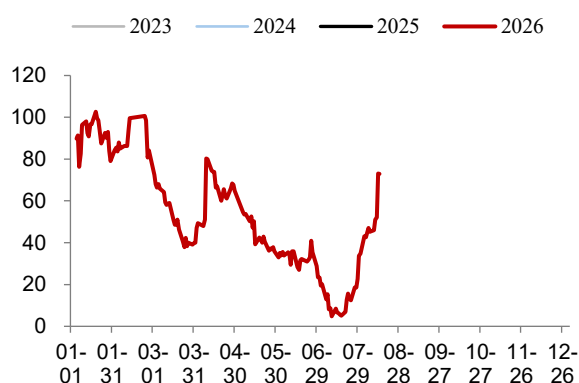
资料来源：钢联、创元期货研究院

19 图：金布巴基差（日）元


资料来源：钢联、创元期货研究院

20 图：超特粉基差（日）元


资料来源：钢联、创元期货研究院

21 图：FMG 混合粉基差（日）元


资料来源：钢联、创元期货研究院

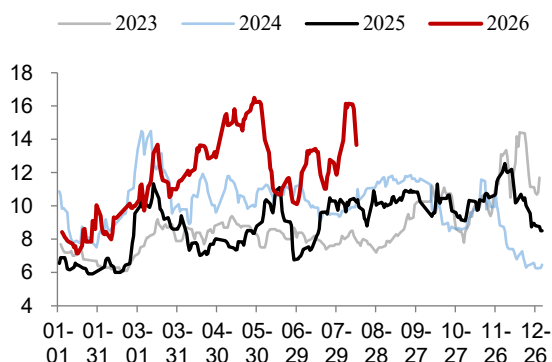
1.3 海运价格与品种价差

从海运价格来看，本周五公布主流航线运费中，澳洲黑德兰至青岛运费

13.66 美元，日环比-7.26%，周环比-14.20%。巴西图巴朗至青岛 35.80 美元，日环比 0.14%，周环比-0.56%。南非理查德兹至青岛 26.00 美元，日环比 0.58%，周环比 0.58%。几内亚卡姆萨尔港至青岛 36 美元，日环比 0.00%，周环比-2.04%。整体上主流航线价格整体逼近前高后回落，其中澳洲航线运费下降幅度较大，可能受天气影响较大。

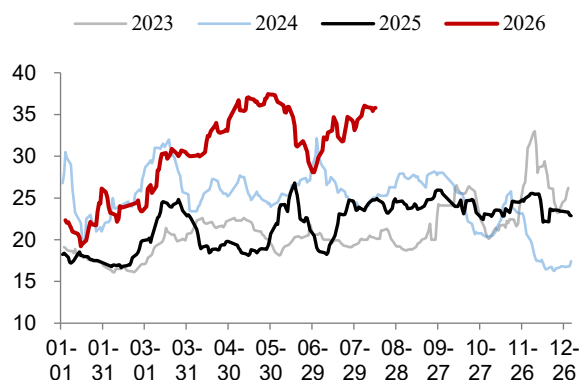
从品种价差与内外价差来看，品种价差上，本周卡拉加斯粉与 PB 粉价差出现收缩。而 PB 粉对麦克粉、金布巴与超特粉价差周内变化较小。推测为天气影响导致澳洲矿粉到港减少但巴西粉资源较充足，进而影响价差。内外价差上，参考钢联测算数据，高品粉中，卡粉进口利润本周下行。中品粉中，PB 粉、麦克粉、金布巴进口利润小幅下滑，巴混有所改善。低品粉中，超特粉大体持稳，FMG 混合粉进口利润维持修复趋势。块矿明显下滑。进口利润的整体上较为分化。超特粉利润上周反弹并未延续，现货需求一般。块矿价差的下行可能成为本周钢厂选择小幅上调其入炉比例的原因之一。

22 图：海岬型：运费价格：黑德兰港→青岛港（日）美元



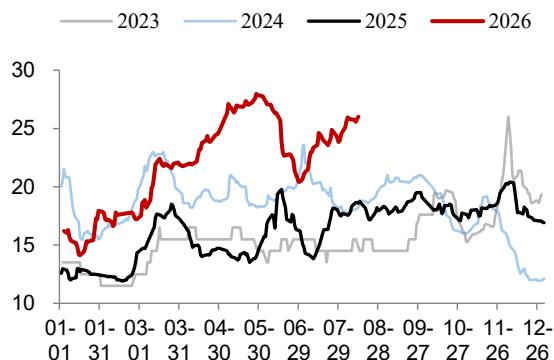
资料来源：钢联、创元期货研究院

23 图：海岬型：运费价格：TUBARAO→青岛港（日）美元



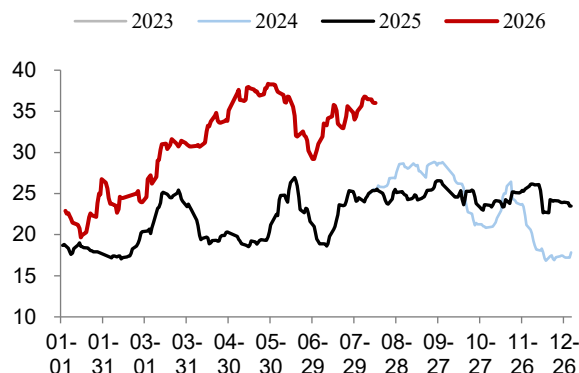
资料来源：钢联、创元期货研究院

24 图：海岬型：运费价格：理查德兹/萨尔达尼亚→青岛港（日）美元



资料来源：钢联、创元期货研究院

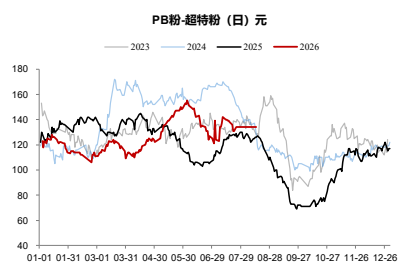
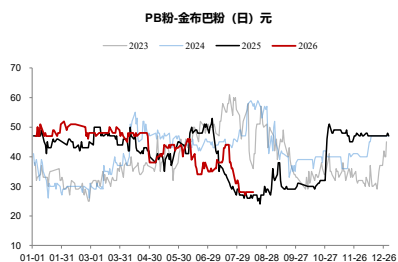
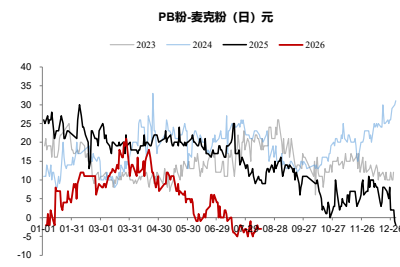
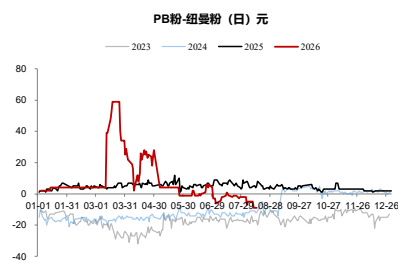
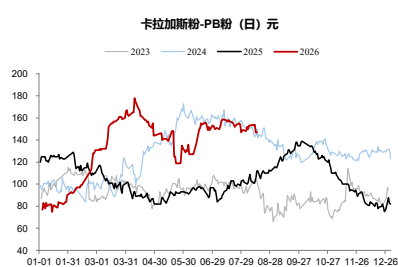
25 图：海岬型：运费价格：卡姆萨尔港→青岛港（日）美元



资料来源：钢联、创元期货研究院

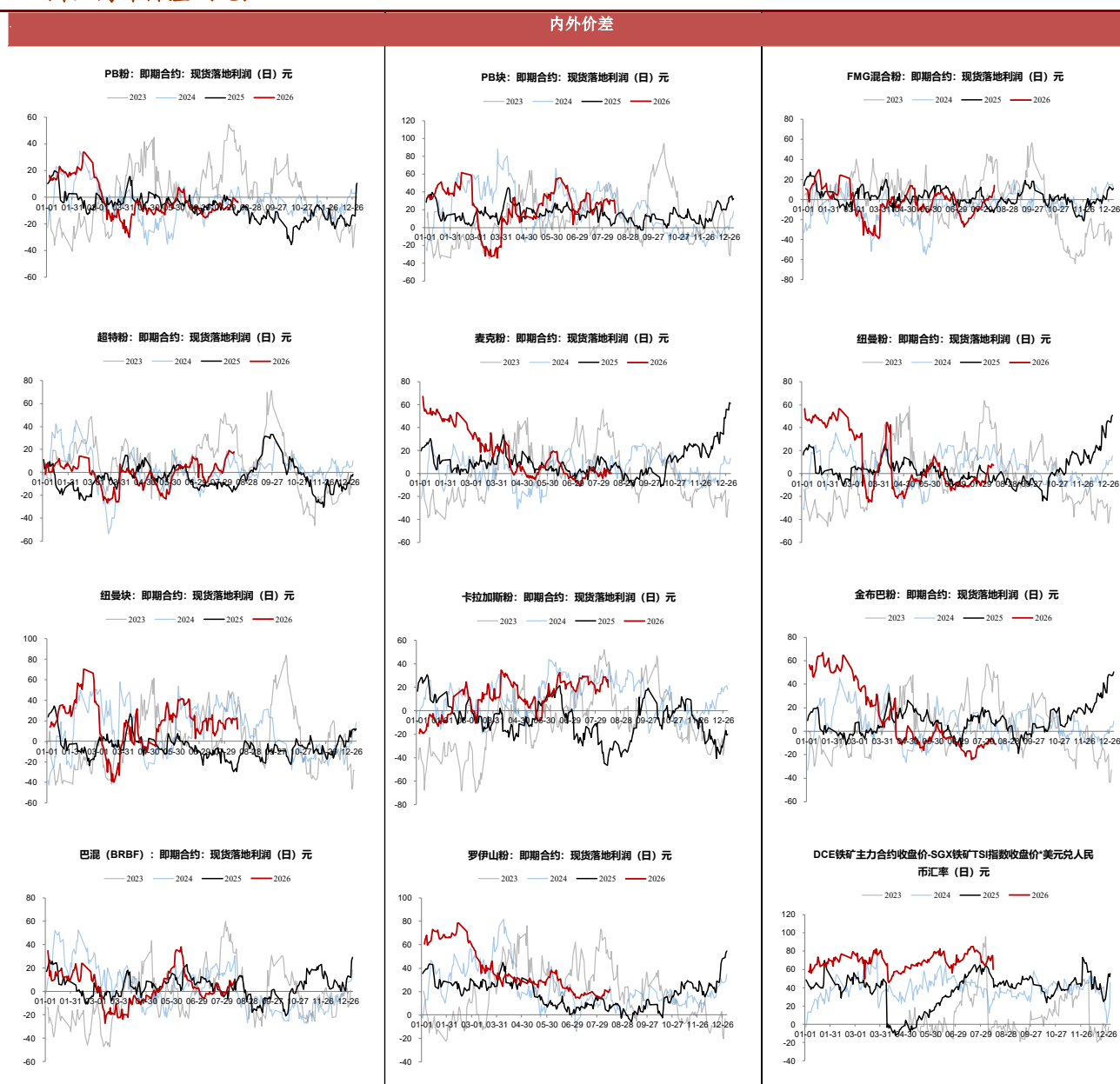
26 图：品种价差（元）

品种价差



数据来源：钢联、创元期货研究院

27 图：内外价差（元）



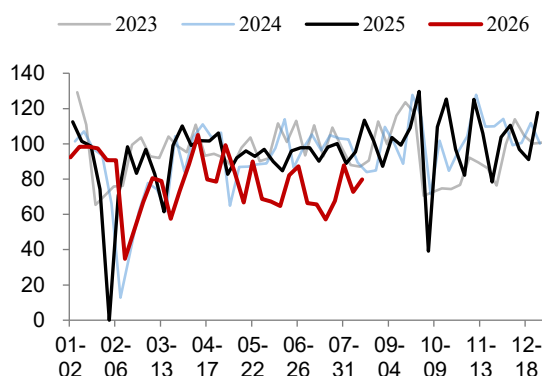
数据来源：钢联、创元期货研究院

二、供应端

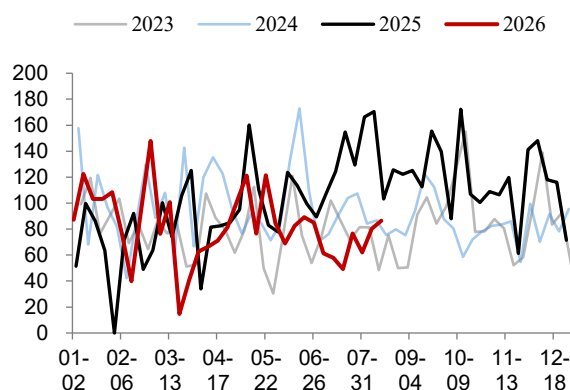
2.1 现货成交

从现货成交来看，本周贸易商现货日均成交量 79.8 万吨，前值 72.8 万吨，远期现货日均成交量 86.5 万吨，前值 80.2 万吨。现货成交量有所回升，但仍处于四年的同比低位。整体上，考虑到后续钢厂生产回暖和台风天气结束，现货成交量可能存在一定向上空间。

28 图：铁矿：现货日均成交量合计：贸易商：中国主要港口（周）万吨 **29 图：铁矿：远期现货日均成交量（周）万吨**



资料来源：钢联、创元期货研究院



资料来源：钢联、创元期货研究院

2.2 铁矿发运

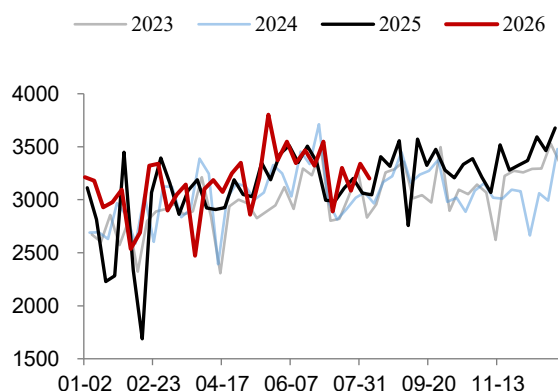
从发运来看，8月1日至8月7日，全球铁矿发运 3201.2 万吨，环比-4.1%。国家上，主流国家中澳大利亚发运 1797.3 万吨，环比 3.6%。其中发往中国量为 1550.5 万吨，环比 8.5%。巴西发运量 771.2 万吨，环比-23.0%。非主流国家发运量 632.7 万吨，环比 5.0%。矿山上，四大矿山中，淡水河谷发运量 581.3 万吨，环比-19.0%。力拓发运量 603.9 万吨，环比-14.1%，其中发往中国 531.7 万吨，环比-3.2%。BHP 发运量 605.5 万吨，环比-2.3%，其中发往中国 515.8 万吨，环比-8.2%。FMG 发运量 349.2 万吨，环比 30.7%，其中发往中国 295.4 万吨，环比 52.8%。澳巴非主流矿山发运 428.6 万吨，环比-0.1%。

发运端整体环比小幅下滑，同比上除巴西小幅低于去年同期外，其他地区矿山发运同比均增长。环比上整体小幅回暖，仅巴西出现小幅回落。四大矿山中仅 FMG 发运环比大幅增长，其余三大均下降，其中淡水河谷发运环比降幅最大，承担巴西近一半的减量。结合其上周较高的发运量，推测以发运节奏变化为主。FMG 前期发运的超预期下滑未出现延续态势，且当周

值较前3年同期差距不大。需要注意的是非主流国家与澳巴的非主流矿山的发运量并未出现大幅缩减，其中非主流国家发运甚至出现小幅反弹。一定程度上说明当前盘面价格仍然难以对非主流矿山的发货意愿形成明显压制。但目前澳巴非主流矿山发运数据仍在低位运行，结合澳巴两国的整体发运，推测主要由巴西非主流矿山拖累，后续需观察该趋势是否延续。此外，也需要关注9月后澳洲主流矿山的发运情况以确认先前市场相关传言是否属实。

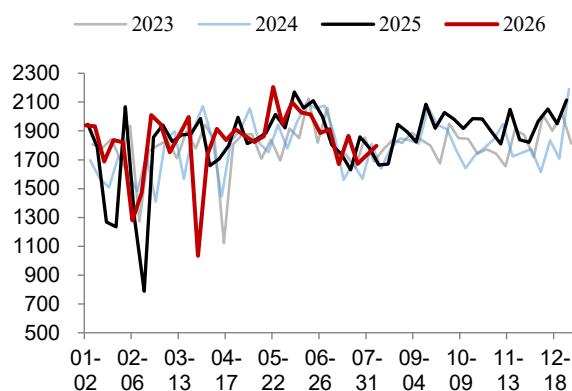
整体上，在先期发运整体不低和近期台风导致到港减少的背景下，预计未来2-3周到港以回升为主。展望上，随着铁矿期现价格近期的同步大跌后小幅反弹，当前整体95美元附近的盘面估值已经逼近部分巴西与非洲的非主流矿山的完全开采成本。后续需要观察澳巴非主流矿（主要是巴西）发运数据是否延续同比低位，考虑到近期发运的回暖，铁矿近端的供给可能进一步转松。

30 图：铁矿：发货量：全球（周）万吨



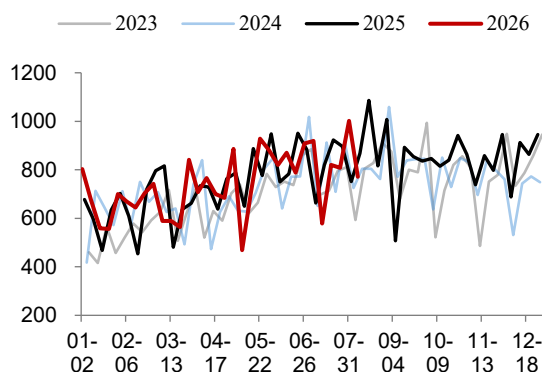
资料来源：钢联、创元期货研究院

31 图：铁矿：澳大利亚产：发货量（周）万吨

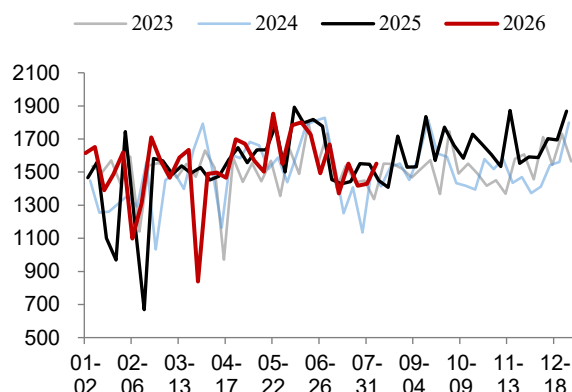


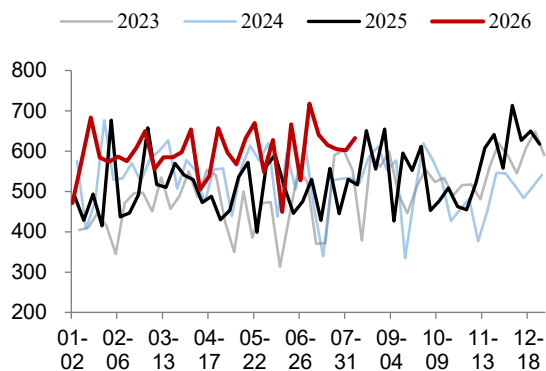
资料来源：钢联、创元期货研究院

32 图：铁矿：巴西产：发货量（周）万吨

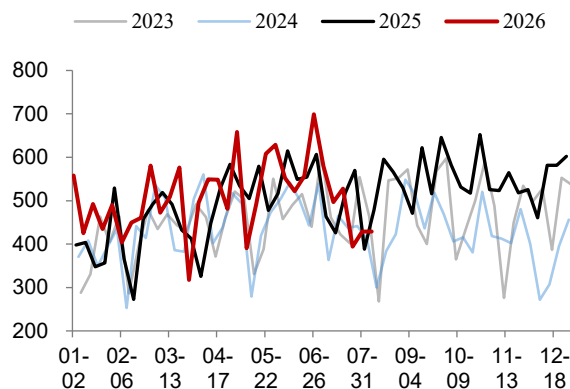


33 图：铁矿：澳大利亚产：发货量：澳大利亚→中国（周）万吨

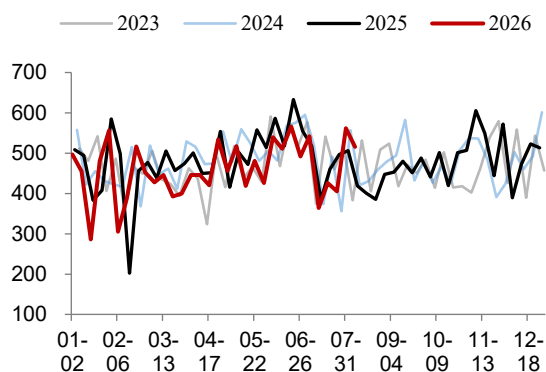


34 图：铁矿：非主流国家产：发货量（周）万吨


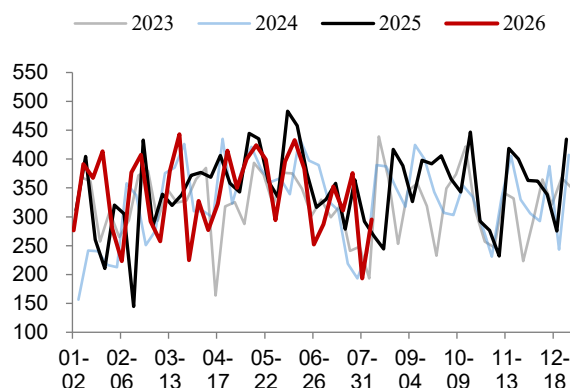
资料来源：钢联、创元期货研究院

35 图：铁矿：澳巴非主流矿山产：发货量（周）万吨


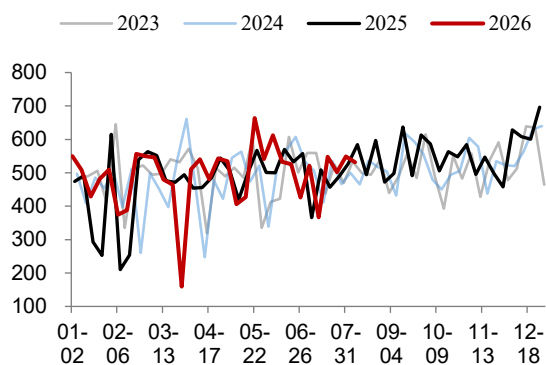
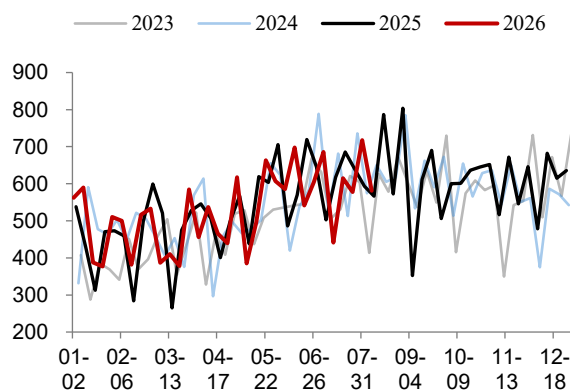
资料来源：钢联、创元期货研究院

36 图：铁矿：发货量：BHP→中国（周）万吨


资料来源：钢联、创元期货研究院

37 图：铁矿：发货量：FMG→中国（周）万吨


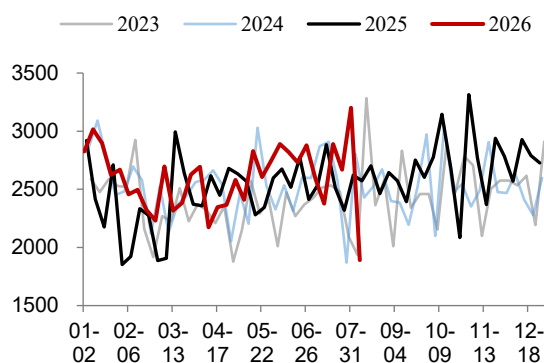
资料来源：钢联、创元期货研究院

38 图：铁矿：发货量：力拓→中国（周）万吨

39 图：铁矿：发货量：淡水河谷→全球（周）万吨


2.3 铁矿到港与国产铁矿精矿产量

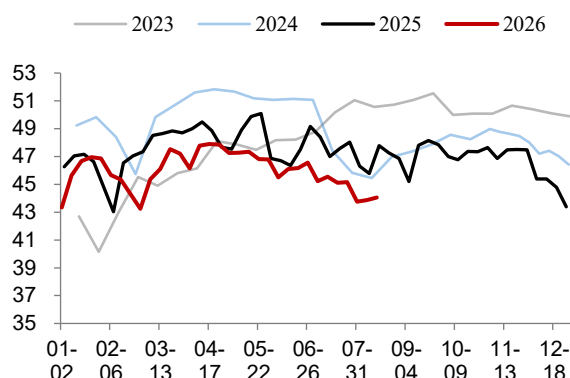
从到港量来看，8月1日-8月7日的47港口到港量1891.4万吨，环比-40.9%。到港量环比大幅下降主要为台风“白海豚”对部分华东和北方港口的运行产生一定负面影响。其中北方港口到港减少约50%，但青岛港与日照港的到港数据环比变化较为有限。故推测到港减少与市场传言的相关度较低。展望上，主流矿山发运节奏整体上贴近去年同期，参考历史上受天气影响后到港节奏，后两周到港可能以超幅回升为主，上周到港的大幅增长原因之一可能为台风前的抢发运。整体上，到港端近期的扰动主要与天气带来的卸货节奏相关。如先前报告提及，当前盘面价格或市场传言若造成部分矿山因成本压力或销售渠道受阻减少发运，考虑到海运船期普遍在2-5周，在到港端的负反馈也需要时间传递。国产铁精粉方面，我国186家矿山企业本周日均产量43.87万吨，环比0.3%，小幅反弹为主。

40 图：铁矿：到港量：47个港口（周）万吨



资料来源：钢联、创元期货研究院

41 图：186家矿山企业（363座矿山）：铁精粉：日均产量（周）万吨



资料来源：钢联、创元期货研究院

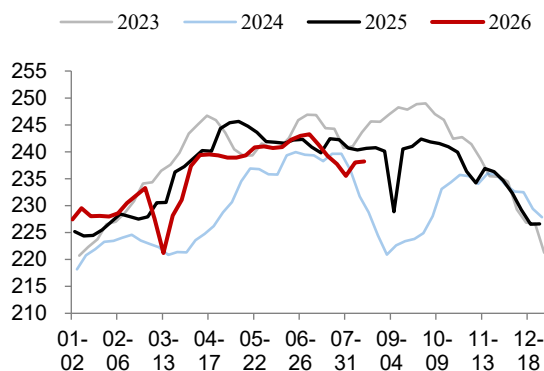
三、需求端

4.1 铁水与高炉生产情况

从铁水与高炉来看，本周钢联 247 家钢厂生产数据上，日均铁水产量公布数据为 238.2 万吨，环比 0.1%，进口矿日均消耗 290.65 万吨，前值为 290.92 万吨。产能利用率持续小幅反弹至 89.44，前值 89.38%，高炉开工率 82.64%，前值 82.32%。盈利率 33.77%，前值 32.03%。

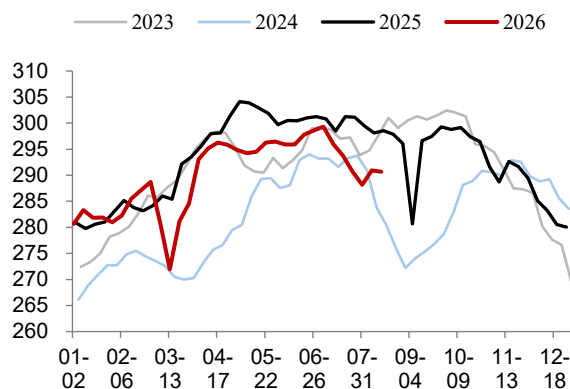
整体上，生产端铁水产量持稳为主，高炉开工与产能利用率小幅上涨。本周钢厂盈利率暂时扭转了自 5 月中以来的下行趋势。当前相对低位的铁水产量结合主流成材的近期基本面改善使得钢厂利润得以修复。展望上，钢材需求在 8 月的弱现实格局有所扭转。随着减产和淡季的逐渐结束，累库节奏预计见顶，但仍需关注成材去库延续性如何。参考 SMM 估算，后续铁水可能呈现震荡复产趋势，复产幅度可能位于 0.5-1 万吨区间。

42 图：247 家钢铁企业：铁水：日均产量：中国（周）万吨



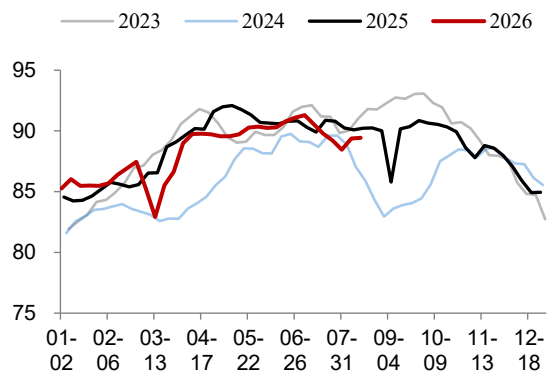
资料来源：钢联、创元期货研究院

43 图：铁矿：进口：日均消耗量：247 家钢铁企业（周）万吨



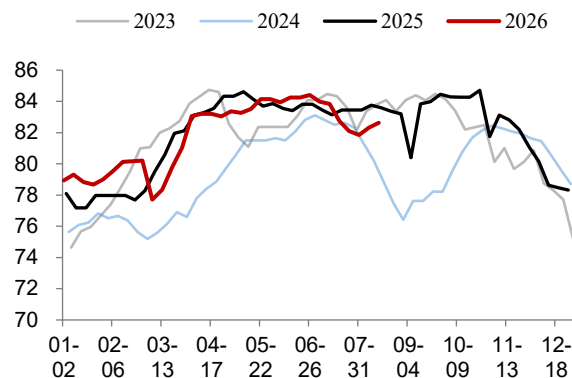
资料来源：钢联、创元期货研究院

44 图：247 家钢铁企业：高炉产能利用率：中国（周）%



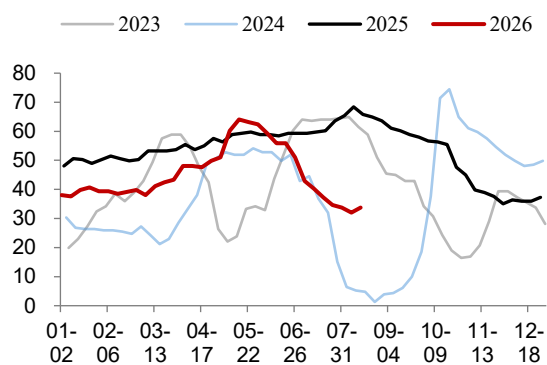
资料来源：钢联、创元期货研究院

45 图：247 家钢铁企业：高炉开工率：中国（周）%



资料来源：钢联、创元期货研究院

46 图：247 家钢铁企业：盈利率：中国（周）%

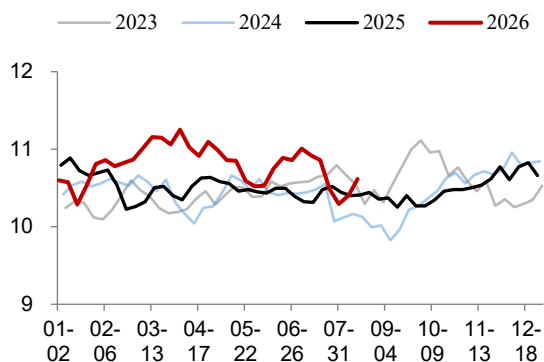


资料来源：钢联、创元期货研究院

4.2 入炉比例与疏港

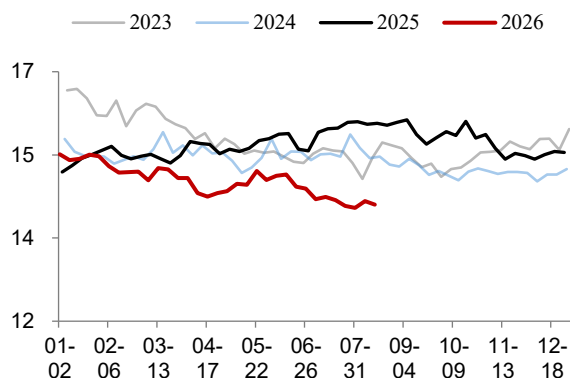
从入炉比例来看，块矿 10.86%，前值 10.61%。球团 14.21%，前值 14.28%。烧结矿 74.93%，前值 75.11%。烧结矿比例延续上周下跌势头，但比例上仍处在过去 4 年中的同期高位。钢厂在成材去库的背景下盈利率小幅改善。在淡季逐渐步入尾声与冶金焦价格小幅下调背景下，钢厂选择上调块矿比例。球团矿在中东与东欧的供应受地缘影响有所收紧，且自身绝对价格相对更高，入炉比在今年长期处于低位区间。本周 47 港日均疏港量 308.02 万吨，下滑幅度较大，预计受天气影响为主。

47 图：块矿：入炉比：114 家钢铁企业（周）%



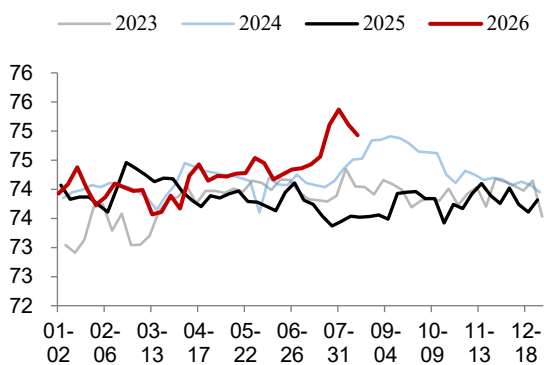
资料来源：钢联、创元期货研究院

48 图：球团：入炉比：114 家钢铁企业（周）%



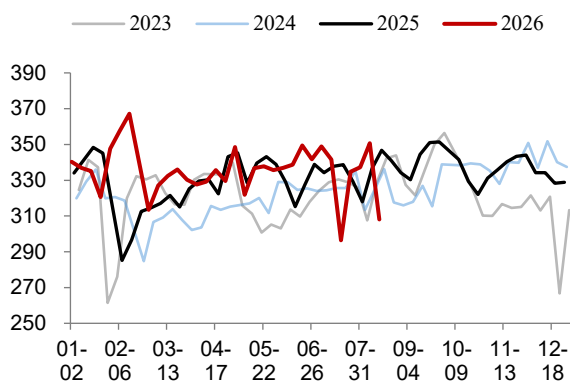
资料来源：钢联、创元期货研究院

49 图：烧结矿：入炉比：114 家钢铁企业（周）%



资料来源：钢联、创元期货研究院

50 图：铁矿：进口：日均疏港量合计：47 个港口（周）



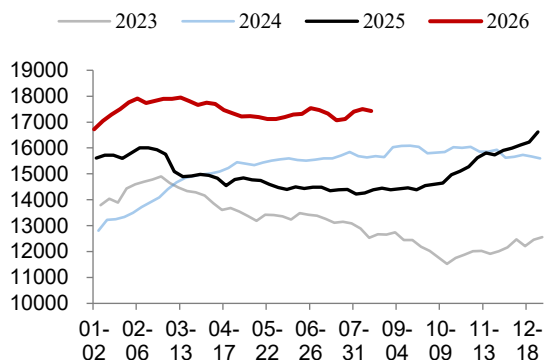
资料来源：钢联、创元期货研究院

四、库存端

4.1 港口库存

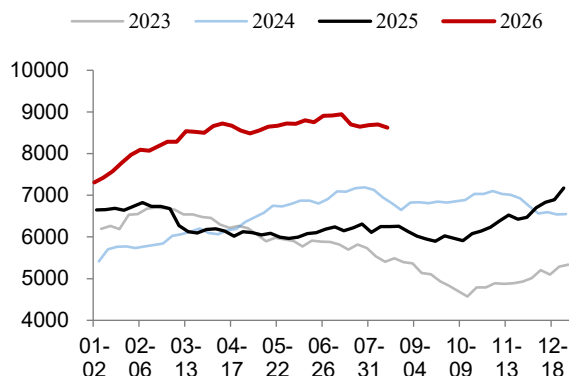
从 47 港口库存来看，47 港进口矿库存 1.742 亿吨，环比-0.5%，小幅去库。产地结构上，澳大利亚产铁矿库存 8624.13 万吨，前值 8702.99 万吨。巴西产库存 5357.95 万吨，前值 5334.71 万吨。货权结构上，贸易矿 1.1346 亿吨，前值 1.126292 亿吨，占比 65%，前值 1.11297 亿吨。地区结构上，华南、长江沿江与华北地区去库，华东地区累库，东北地区持平为主，其中华南去库幅度较大。本周各地区库存变动分化可能与台风和各地区高炉复产节奏有关。品类结构上，粗粉累库斜率放缓。块矿转降，精粉与球团持续去库，其中精粉下降较多。整体上，本周去库主要由天气原因到港下滑与下游需求小幅好转带来。参考澳巴两国发运节奏和台风结束后到港环比增长的预期，推测后续库存大体呈现累库后持平态势，是否去库仍需要关注后续钢厂铁水生产节奏。

51 图：铁矿：进口：库存：47 个港口（周）万吨



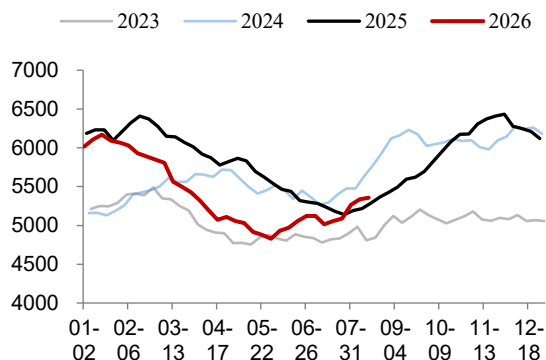
资料来源：钢联、创元期货研究院

52 图：铁矿：澳大利亚产：库存：47 个港口（周）万吨



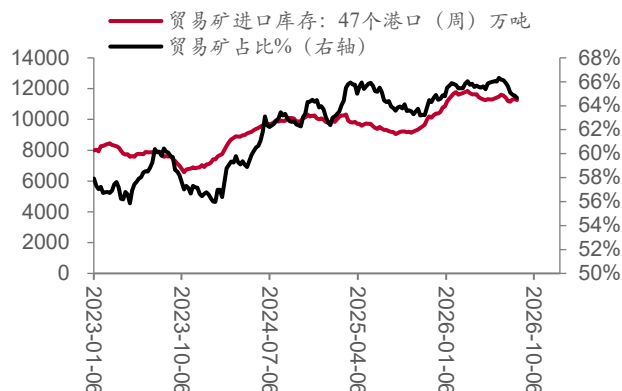
资料来源：钢联、创元期货研究院

53 图：铁矿：巴西产：库存：47个港口（周）
万吨



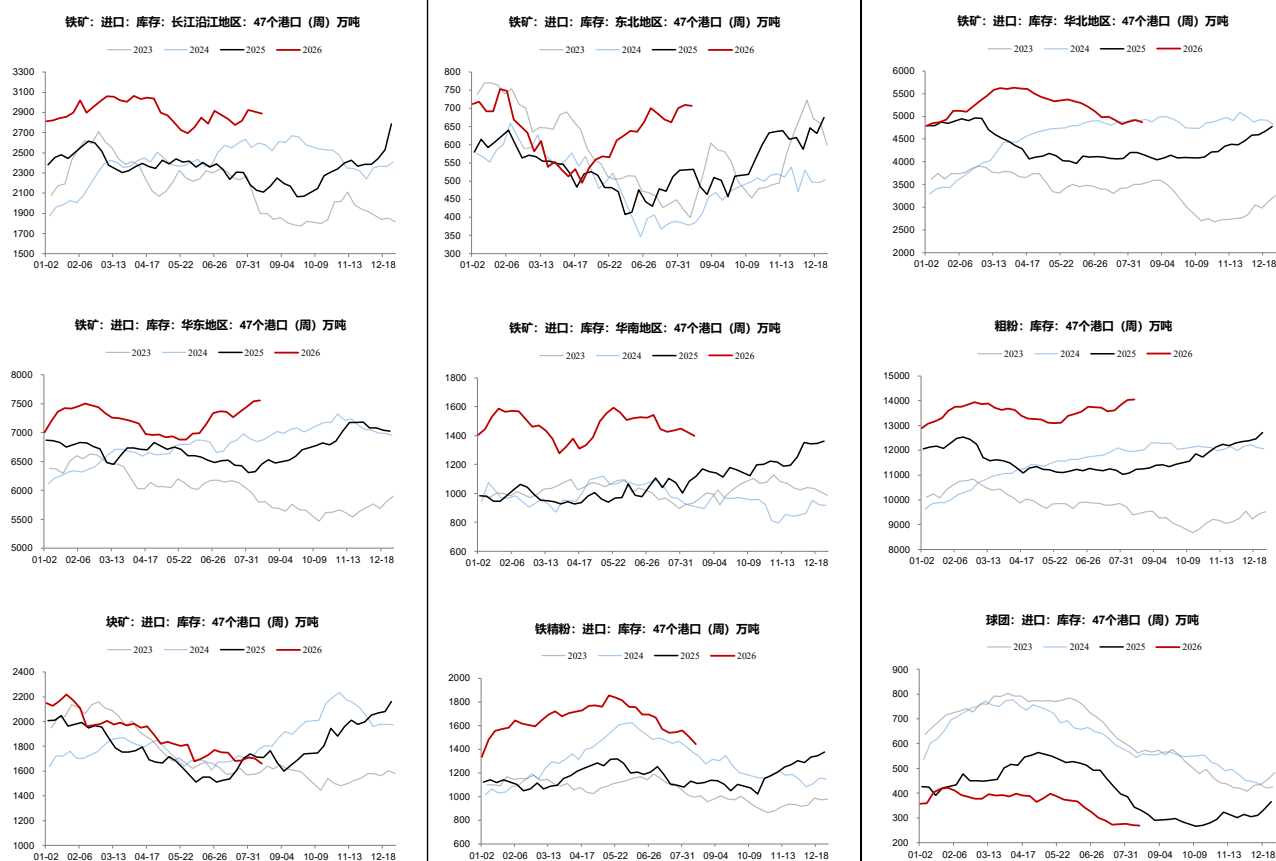
资料来源：钢联、创元期货研究院

54 图：铁矿：贸易进口矿：库存：47个港口（周）
万吨



资料来源：钢联、创元期货研究院

55 图：不同地区与品类库存结构



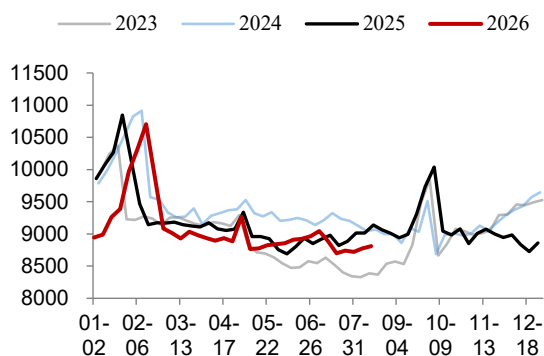
数据来源：钢联、创元期货研究院

4.2 钢厂库存

从钢厂库存来看，247家钢厂进口矿库存8811.27万吨，环比0.4%，库存消费比30.32，前值30.16。库存与库消比均上涨，表明铁矿累库幅度大于

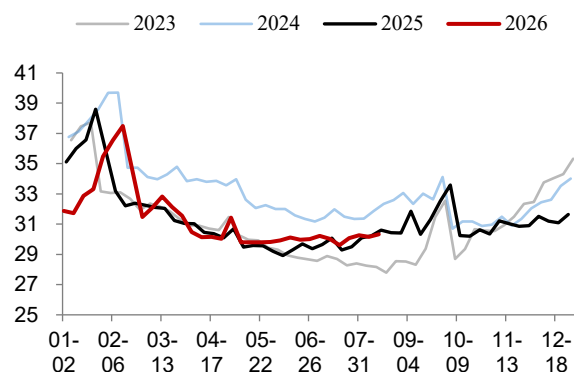
消费速度。节奏上钢厂按需采购为主，同时可能为预防台风影响提前小幅补库。

56 图：铁矿：进口：库存：247 家钢铁企业（周）万吨



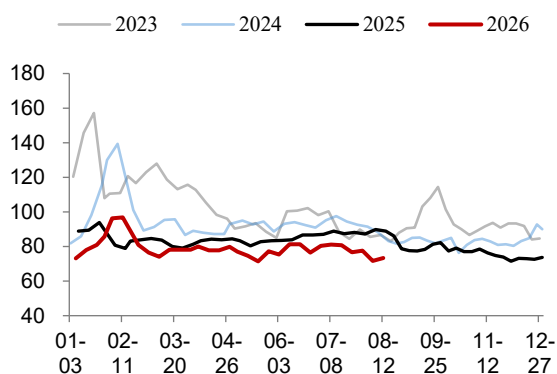
资料来源：钢联、创元期货研究院

57 图：铁矿：进口：库存消费比：247 家钢铁企业（周）天



资料来源：钢联、创元期货研究院

58 图：烧结用矿粉：国产：库存：64 家钢厂（周）万吨



资料来源：钢联、创元期货研究院

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：

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；投资咨询证号：Z0023573）

贺裕泽，西澳大利亚大学金融硕士，多年海内外市场投研相关经验，擅长基本面分析以及通过宏观面，博弈层面分析市场。（从业资格：F03143591）

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，专注纯碱与玻璃产业链，坚持以扎实的微观基本面研究为核心，从基本面视角出发研判市场供需与价格驱动。团队曾获“2024 年度最佳黑色产业期货研究团队”奖项。（从业资格号：F03101643，投资咨询从业证书号：Z0024155）

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；投资咨询证号：Z0024158）

张俊治，新南威尔士大学金融学硕士，专注铁矿基本面研究。（从业资格号：F03153604）

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）

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；投资咨询证号：Z0022921）

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）

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	中国(上海)自由贸易试验区福山路 500 号 17 层 04-05 单元 (215522)
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峪龙路 26 号山水时代大厦 2 幢 705 室 (311200)
杭州分公司	0571-88077993	浙江省杭州市滨江区西兴街道中海发展大厦 3 幢 502 室-1 (310052)
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	山东省济南市高新区舜华路街道草山岭南路 975 号金城万科中心 A 座 1309 号、1310 号 (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 (215522)
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)