



铁矿周报：限产倡议与煤炭保供带来短期反弹

2026 年 09 月 18 日

从行情回顾来看，盘面价格上，周五收盘价 715.5 元，日环比 0.7%，周环比 0.35%。最便宜可交割盘面价为 722.1 元。月差上，1-5 月差 9.5 元，日环比 5.56%，周环比-13.64%，5-9 月差 8.5 元，日环比-5.56%。整体上，当周铁矿主要交易逻辑由钢厂高炉持续亏损、头部钢企呼吁自律控产、煤炭保供落实等因素相互博弈驱动：1. 铁矿盘面价格由于高炉亏损持续，且自身基本面偏弱，故下跌为钢厂让出一定利润空间。2. 但头部 45 家钢企在 9 月 15 日发起《钢铁行业全面开展自律控产降库存的倡议书》后，成材盘面价格跌幅缩窄，叠加双焦盘面走弱。铁矿小幅反弹为主，但盘面多空拉锯仍然较为剧烈。3. 国家发展改革委、国家能源局、国家矿山安监局近日联合印发通知，部署煤炭安全稳产保供。双焦盘面大幅回落，给予铁矿上行空间。以下基本面有所变化：1. 高炉大体亏损维持，未出现进一步恶化，煤炭保供落地可能，未来钢厂利润存在修复可能。2. 当周发运再度回暖，FMG 发运恢复到历史正常区间市场推测可能与先前谈判传言限制放松相关。但后续仍需持续关注 FMG 与力拓发运数据。其他基本面无重大变化：1. 港口库存小幅回补，受到港因天气回补及先前发运的持续回暖影响，钢厂季节性补库持续。2. 后续到港数据随着疏港与近期发运增加可能出现小幅回补。具体来看，成本估值端，参考新交所铁矿指数，近日收盘价维持至 97 美元附近，主流航线海运费回落或企稳，对部分非主流矿山 FOB 成本的挤压并未进一步恶化。

展望上，关注焦煤现货供应端恢复情况、自律控产对成材价格与铁水影响如何、高炉持续亏损是否触发旺季负反馈。短期上，虽然头部钢企发起自律控产的倡议，但前期检修或生产不顺的高炉相继恢复至正常生产状态，叠加近期统计的高炉检修对铁水影响量的环比下滑与煤炭保供落地，铁水短期难以出现较大回落。但依然不排除亏损持续导致高炉出现预期外的检修加速。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

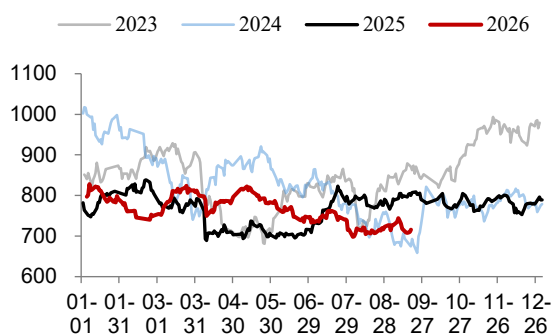
从业资格号：F03153604

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

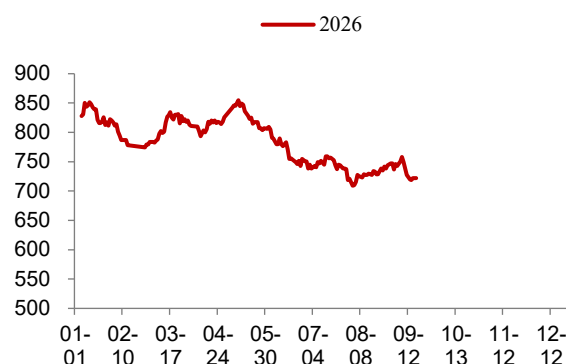
一、价格价差

1.1 期货价格价差

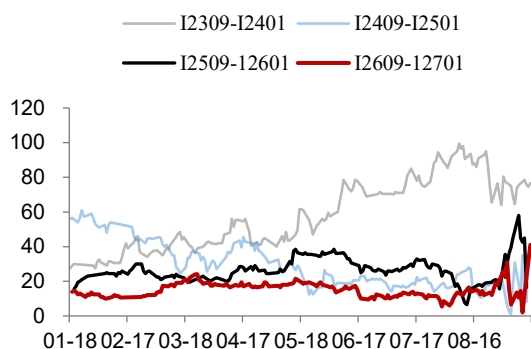
期货价格上，盘面价格上，周五收盘价 715.5 元，日环比 0.7%，周环比 0.35%。最便宜可交割盘面价为 722.1 元。月差上，1-5 月差 9.5 元，日环比 5.56%，周环比-13.64%，5-9 月差 8.5 元，日环比-5.56%。整体上，当周铁矿主要交易逻辑由钢厂高炉持续亏损、头部钢企呼吁自律控产、煤炭保供落实等因素相互博弈驱动：1.铁矿盘面价格由于高炉亏损持续，且自身基本面偏弱，故下跌为钢厂让出一定利润空间。2.但头部 45 家钢企在 9 月 15 日发起《钢铁行业全面开展自律控产降库存的倡议书》后，成材盘面价格跌幅缩窄，叠加双焦盘面走弱。铁矿小幅反弹为主，但盘面多空拉锯仍然较为剧烈。3. 国家发展改革委、国家能源局、国家矿山安监局近日联合印发通知，部署煤炭安全稳产保供。双焦盘面大幅回落，给予铁矿上行空间。以下基本面有所变化：1.高炉大体亏损维持，未出现进一步恶化，煤炭保供落地可能，未来钢厂利润存在修复可能。2. 当周发运再度回暖，FMG 发运恢复到历史正常区间市场推测可能与先前谈判传言限制放松相关。但后续仍需持续关注 FMG 与力拓发运数据。其他基本面无重大变化：1. 港口库存小幅回补，受到港因天气回补及先前发运的持续回暖影响，钢厂季节性补库持续。2.后续到港数据随着疏港与近期发运增加可能出现小幅回补。具体来看，成本估值端，参考新交所铁矿指数，近日收盘价维持至 97 美元附近，主流航线海运费回落或企稳，对部分非主流矿山 FOB 成本的挤压并未进一步恶化。展望上，关注部分矿山后续发运变化、焦煤现货供应端恢复情况、自律控产对成材价格与铁水影响如何、高炉持续亏损是否触发旺季负反馈。短期上，虽然头部钢企发起自律控产的倡议，但前期检修或生产不顺的高炉相继恢复至正常生产状态，叠加近期统计的高炉检修对铁水影响量的环比下滑与煤炭保供落地，铁水短期难以出现较大回落。但依然不排除亏损持续导致高炉出现预期外的检修加速。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


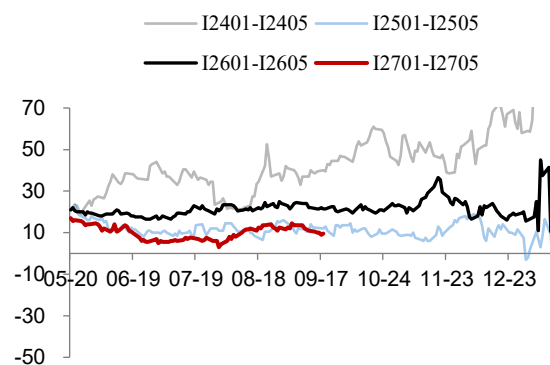
资料来源：钢联、创元期货研究院

2 图：最便宜可交割盘面价格（日）元


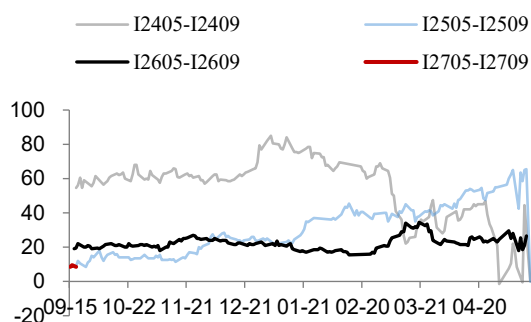
资料来源：钢联、创元期货研究院

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

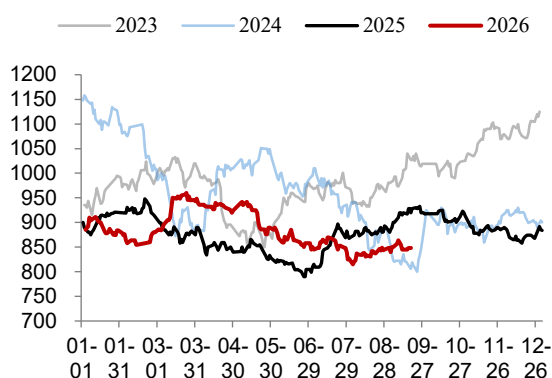
1.2 现货价格价差

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 848 元，周环比 0.36%。巴混（BRBF）731 元，周环比-0.27%。PB 粉 679

元，周环比-0.73%。纽曼粉 678 元，周环比-1.17%。麦克粉 675 元，周环比-1.17%。金布巴粉 664 元，周环比-0.15%。FMG 混合粉 648 元，周环比 0.47%。现货价格整体跟随盘面，卡粉整体偏强，现货端钢厂进入季节性补库周期。

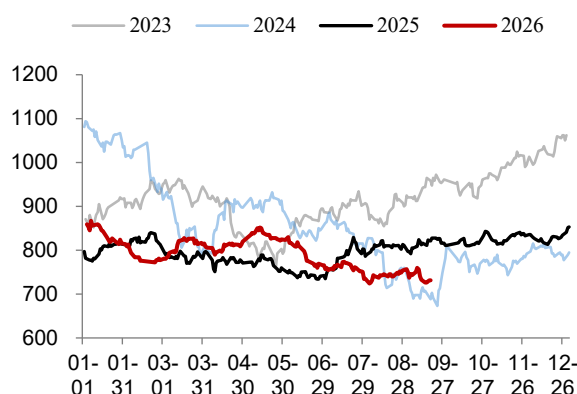
从基差上来看，低、中、高品粉基差先升后降，卡粉回落幅度较小。主流品种中，中品粉近期回落趋势明显。

6 图：卡拉加斯粉：65%Fe：品牌价格：青岛港：淡水河谷（日）元



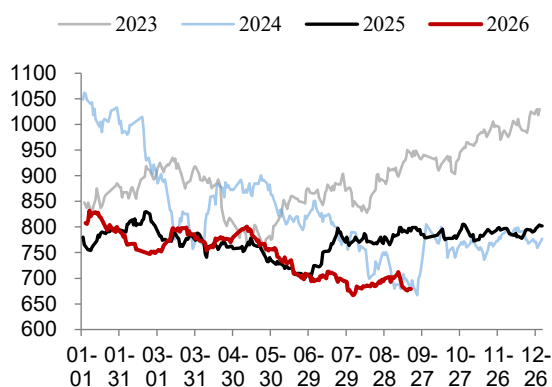
资料来源：钢联、创元期货研究院

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



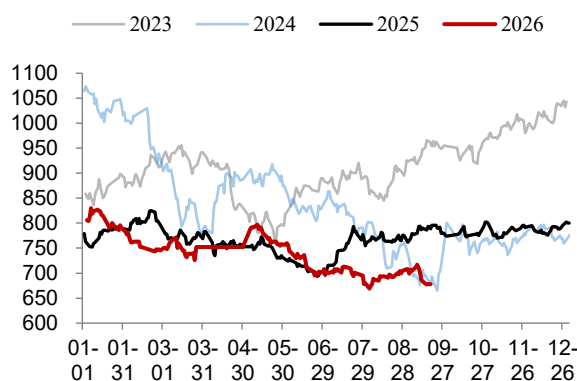
资料来源：钢联、创元期货研究院

8 图：PB 粉：61.5%Fe：品牌价格：青岛港：力拓（日）元



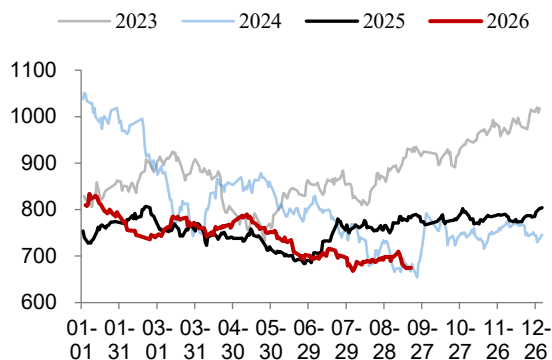
资料来源：钢联、创元期货研究院

9 图：纽曼粉：61.2%Fe：品牌价格：青岛港：BHP（日）元



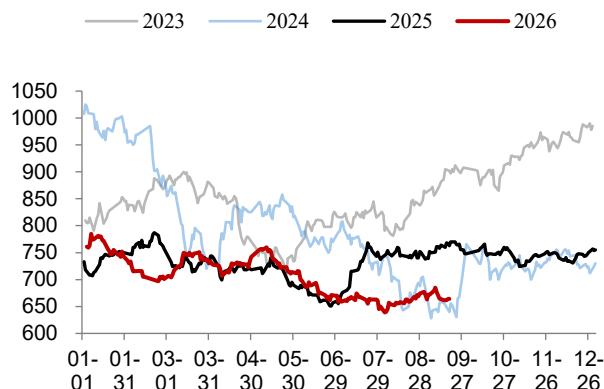
资料来源：钢联、创元期货研究院

10 图：麦克粉：60.5%Fe：品牌价格：青岛港：BHP（日）元



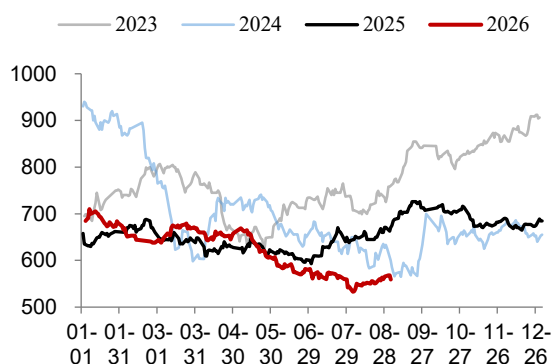
资料来源：钢联、创元期货研究院

11 图：金布巴粉：60.3%Fe：品牌价格：青岛港：BHP（日）元



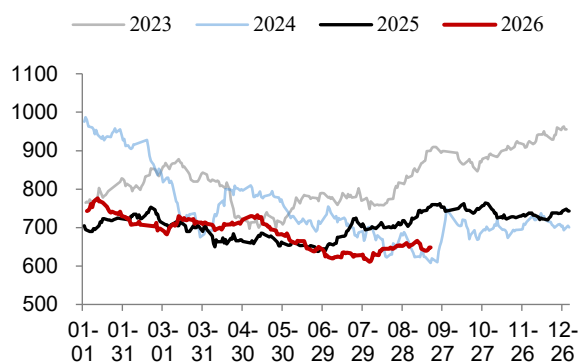
资料来源：钢联、创元期货研究院

12 图：超特粉：56.5%Fe：品牌价格：青岛港：FMG（日）元



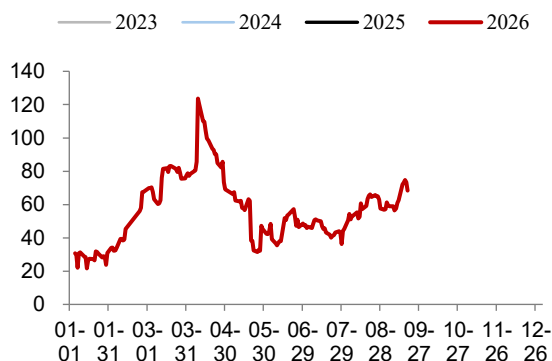
资料来源：钢联、创元期货研究院

13 图：FMG 混合粉：58.2%Fe：品牌价格：青岛港：FMG（日）元



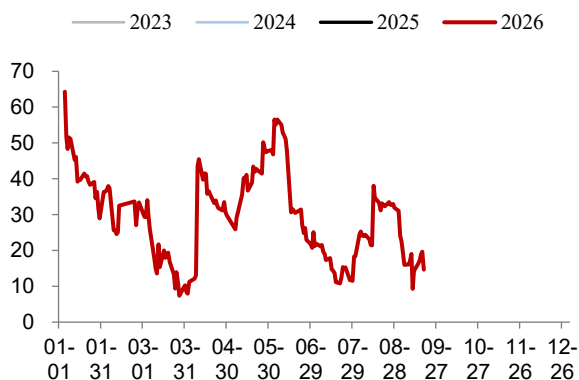
资料来源：钢联、创元期货研究院

14 图：卡拉加斯粉基差（日）元

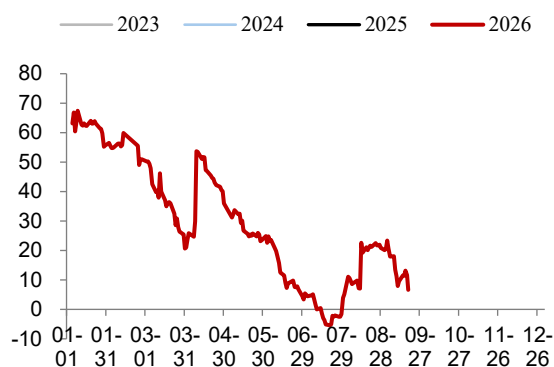


资料来源：钢联、创元期货研究院

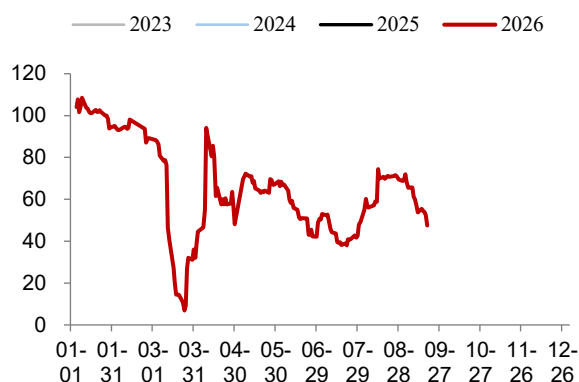
15 图：巴混（BRBR）基差（日）元



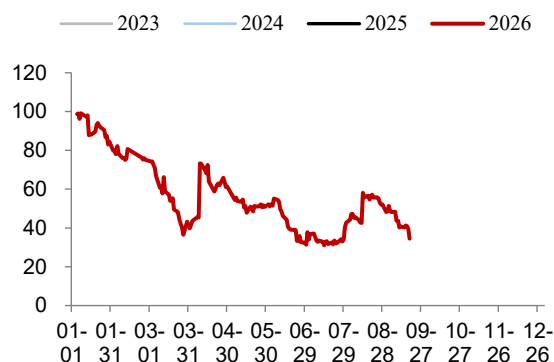
资料来源：钢联、创元期货研究院

16 图：PB 粉基差（日）元


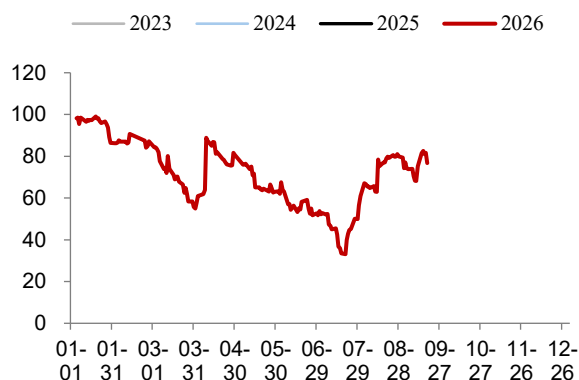
资料来源：钢联、创元期货研究院

17 图：纽曼粉基差（日）元


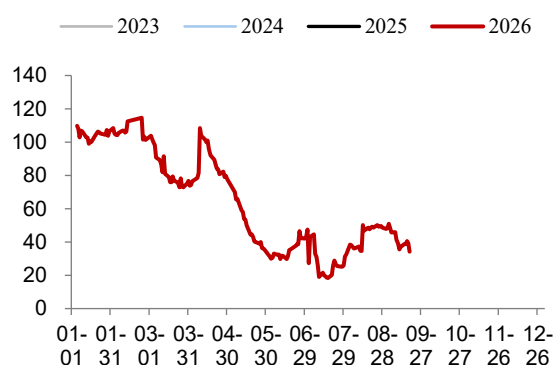
资料来源：钢联、创元期货研究院

18 图：麦克粉基差（日）元


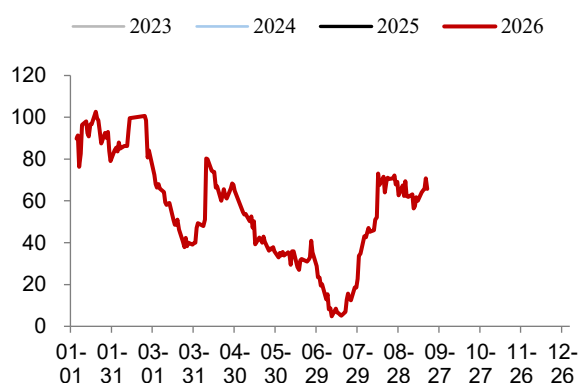
资料来源：钢联、创元期货研究院

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

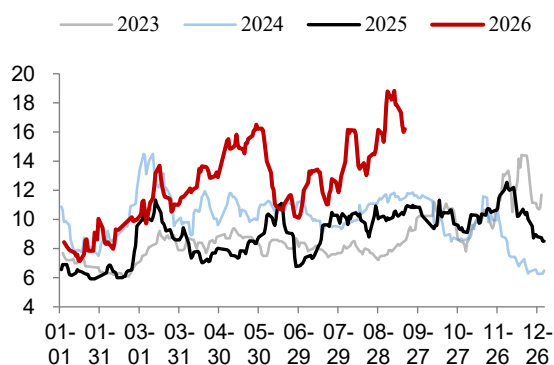
1.3 海运价格与品种价差

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

16.20 美元，日环比 1.19%，周环比-9.24%。巴西图巴朗至青岛 42.57 美元，日环比 0.07%，周环比 0.33%。南非理查德兹至青岛 31.50 美元，日环比-0.19%，周环比-0.32%。几内亚卡姆萨尔港至青岛 42.30 美元，日环比 0.71%，周环比-1.86%。整体上主流航线有所分化，澳洲回落较大。近期美伊局势有所缓和，原油价格回落，抑制航运价格。

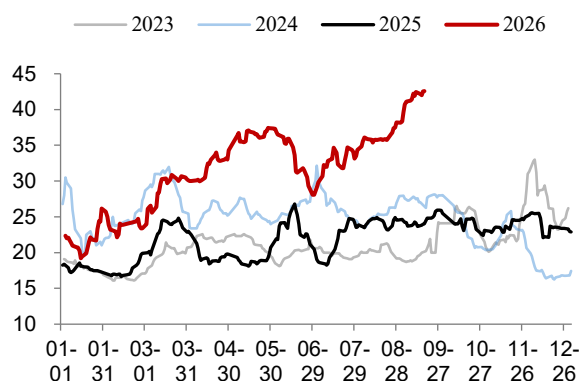
从品种价差与内外价差来看，品种价差上，本周卡拉加斯粉与 PB 粉价差走扩；PB 粉对金布巴、麦克粉、FMG 混合粉价差走势分化；麦克粉、纽曼粉较 PB 粉走弱，可能与近期 BHP 发运的持续上升有关。但其对低品粉持续走弱，可能与钢厂为减少成本更多使用低品位粉矿有关。内外价差上，参考钢联测算数据，高品粉中，卡粉进口利润回升；中品粉中，PB 粉、麦克粉、纽曼粉进口利润回落，金布巴、巴混分化，其中巴混持续下降；低品粉中，超特粉与 FMG 混合粉进口利润分化；块矿利润回升。

22 图：海岬型：运费价格：黑德兰港→青岛港（日）美元



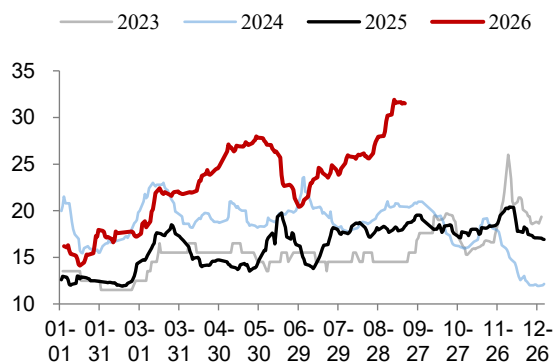
资料来源：钢联、创元期货研究院

23 图：海岬型：运费价格：TUBARAO→青岛港（日）美元

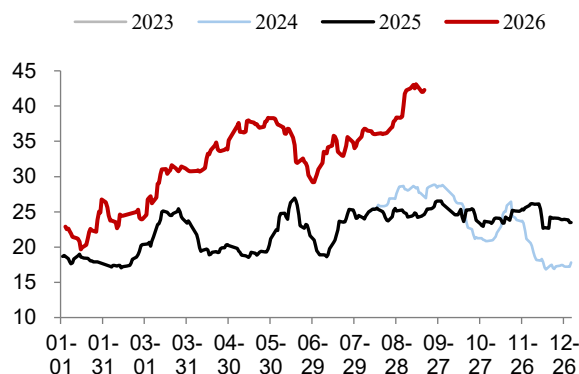


资料来源：钢联、创元期货研究院

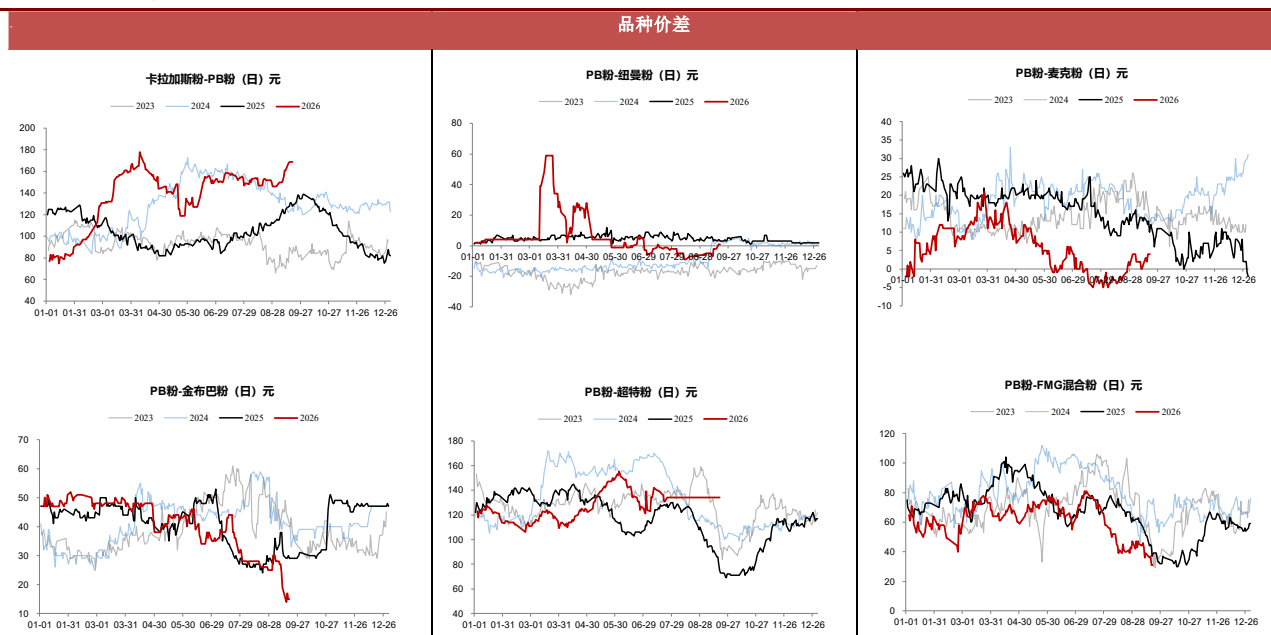
24 图：海岬型：运费价格：理查德兹/萨尔达尼亚→青岛港（日）美元



25 图：海岬型：运费价格：卡姆萨尔港→青岛港（日）美元



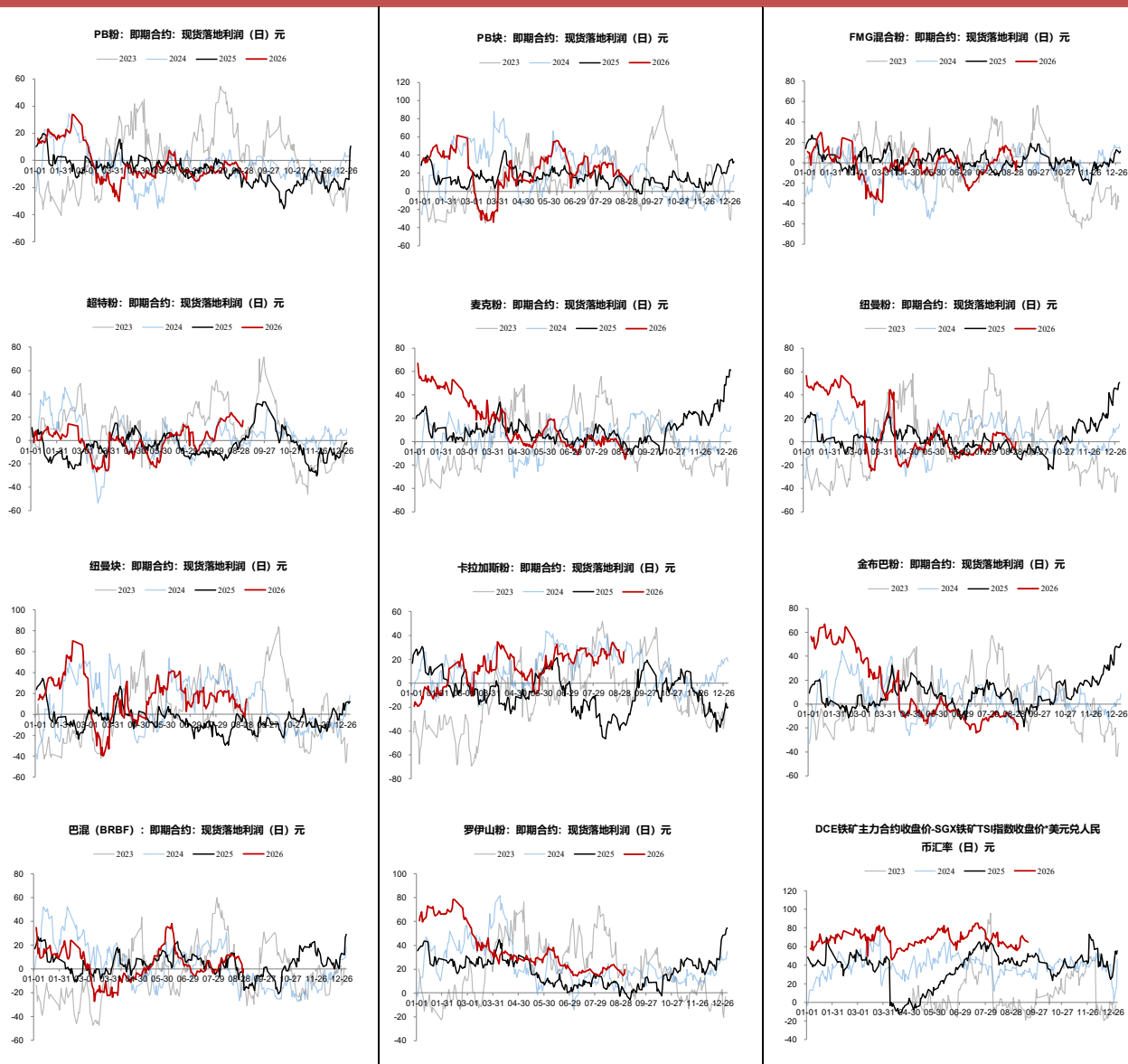
26 图：品种价差（元）



数据来源：钢联、创元期货研究院

27 图：内外价差（元）

内外价差



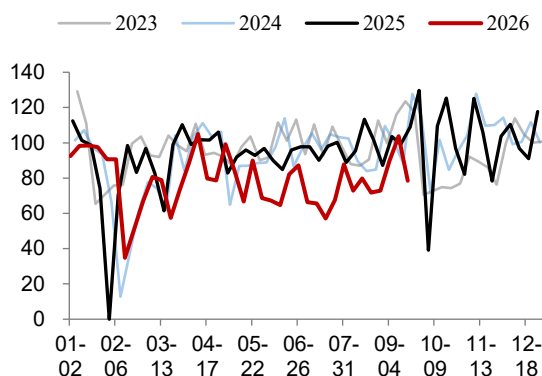
数据来源：钢联、创元期货研究院

二、供应端

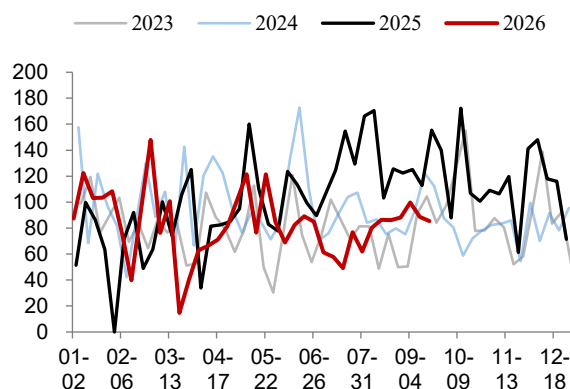
2.1 现货成交

从现货成交来看，本周贸易商现货日均成交量 78.5 万吨，前值 103.8 万吨，远期现货日均成交量 85.4 万吨，前值 88.7 万吨。现货成交量有所回落，主要以钢厂季节性补库为主。整体上，钢厂仍是按需补库为主。

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

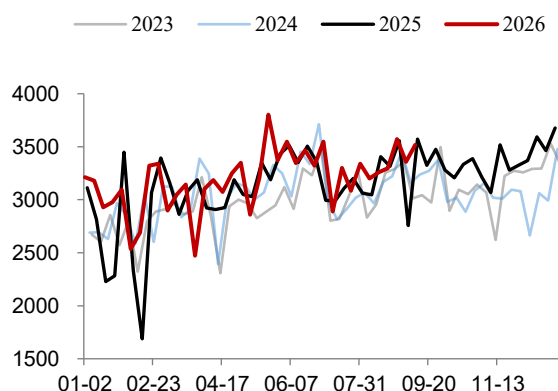
从发运来看，9月5日至9月11日，全球铁矿发运 3517.1 万吨，环比 4.7%。国家上，主流国家中澳大利亚发运 1999.8 万吨，环比 3.8%。其中发往中国量为 1626.5 万吨，环比 6.3%。巴西发运量 842.3 万吨，环比 9.0%。非主流国家发运量 675 万吨，环比 2.4%。矿山上，四大矿山中，淡水河谷发运量 693.1 万吨，环比 32.2%。力拓发运量 698 万吨，环比 7.0%，其中发往中国 566.5 万吨，环比 21.9%。BHP 发运量 537.3 万吨，环比-19.2%，其中发往中国 422.1 万吨，环比-23.0%。FMG 发运量 429 万吨，环比 44.1%，其中发往中国 366.8 万吨，环比 57.8%。澳巴非主流矿山发运 484.7 万吨，环比-13.4%。

发运端整体环比回暖，同比上巴西与澳洲整体位于正常发运区间，非主流国家矿山发运有所增长。环比上整体回暖。其中巴西增长较多，推测为发运节奏变化，主要以淡水河谷增量为主，大约 170 万吨水平。除去淡水河谷，本周巴西非主流矿山发运有所下降，但整体仍处于历史正常区间，结合非主流国家发运情况，受盘面估值影响减少发运的可能性相对较小。澳洲对中国发运在小幅回落后重新反弹至 1600 万吨以上，结合历史数据，整

体符合 9-10 月小幅冲量的发运节奏。四大矿山对全球发运量除 BHP 外保持增长。环比上 FMG 涨幅最大，由先前的低位运行大幅上调至历史中上沿区间。先前市场关于 FMG 谈判传言的限制可能在 10 月份解除，目前尚不能确定当前发运的环比恢复是否与之相关。此外，持续跟踪 FMG 在 9-10 月的发运数据，观察其发运是否会出现回补式增长。BHP 的环比下行可能以先前高发运的短时回调为主。

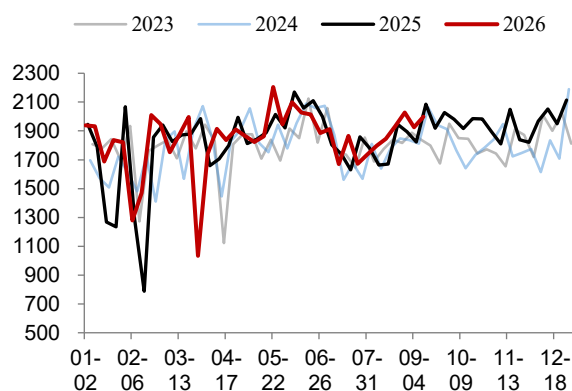
整体上，在本期发运数据大体回暖，地区上巴西上涨较多，主要受淡水河谷发运节奏影响。FMG 的大幅回补若得以维持，则澳洲矿山 9-10 月的冲量水平下限可以得到一定支撑，但仍然需要对市场传言等影响保持持续关注。海运费当前高位震荡为主，本期澳巴非主流矿山发运有所下滑，但结合非主流国家发运情况，受运费影响可能较小。展望上，考虑到过去 1 月整体发运的持续增长和港口疏港情况，预计后续到港高位持平或增长为主。

30 图：铁矿：发货量：全球（周）万吨



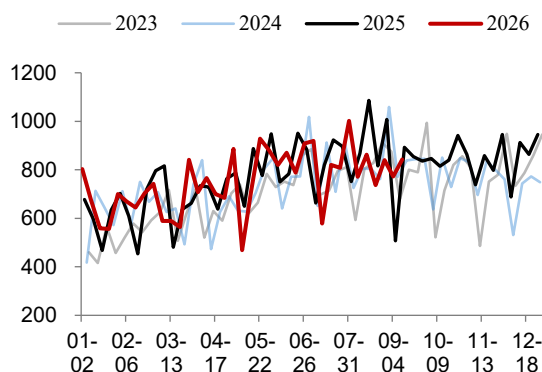
资料来源：钢联、创元期货研究院

31 图：铁矿：澳大利亚产：发货量（周）万吨

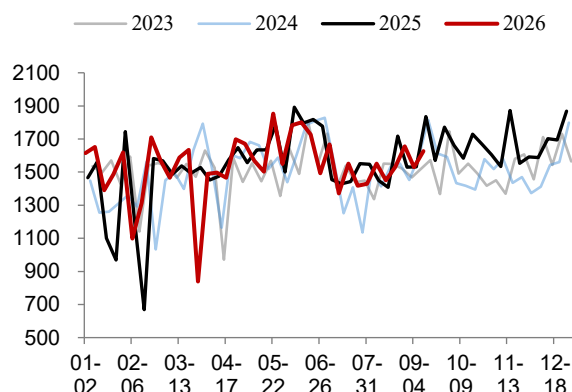


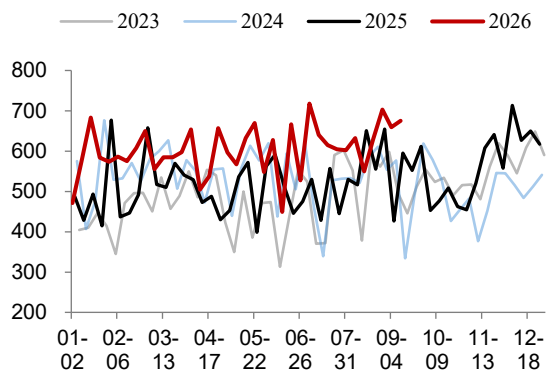
资料来源：钢联、创元期货研究院

32 图：铁矿：巴西产：发货量（周）万吨

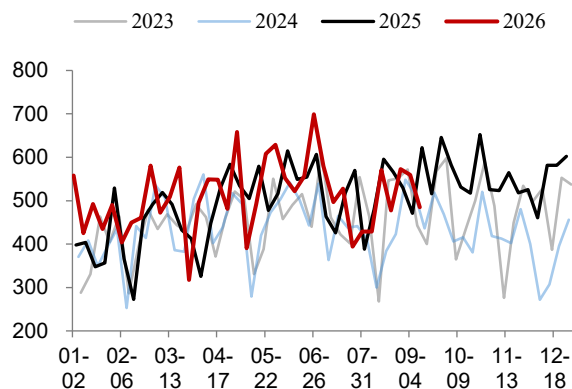


33 图：铁矿：澳大利亚产：发货量：澳大利亚→中国（周）万吨

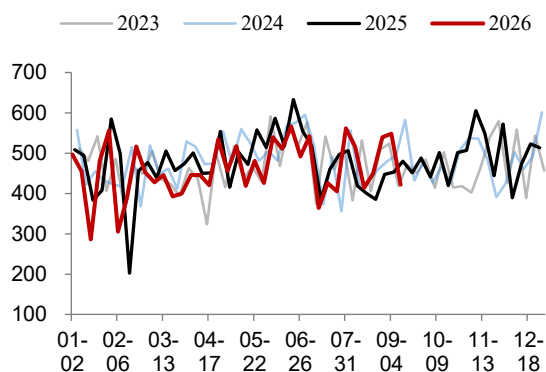


34 图：铁矿：非主流国家产：发货量（周）万吨


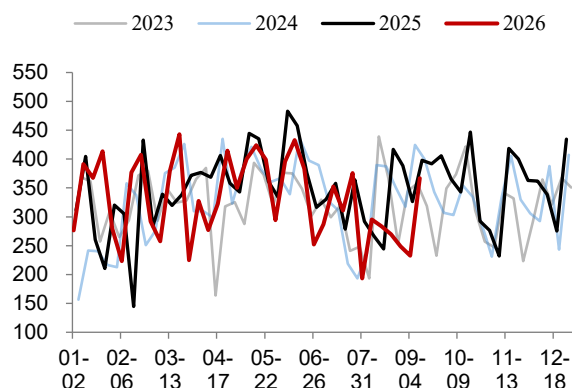
资料来源：钢联、创元期货研究院

35 图：铁矿：澳巴非主流矿山产：发货量（周）万吨


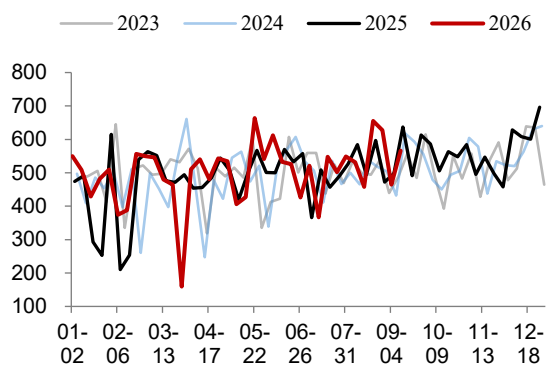
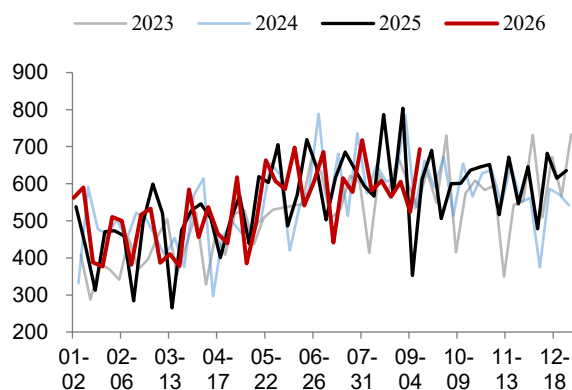
资料来源：钢联、创元期货研究院

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


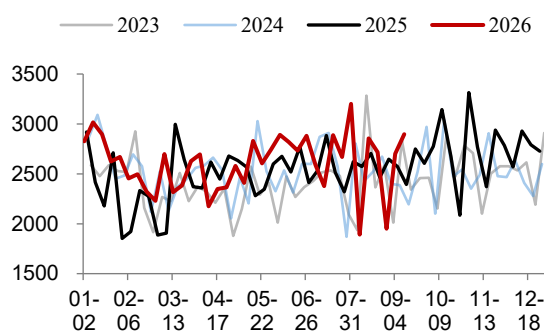
资料来源：钢联、创元期货研究院

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

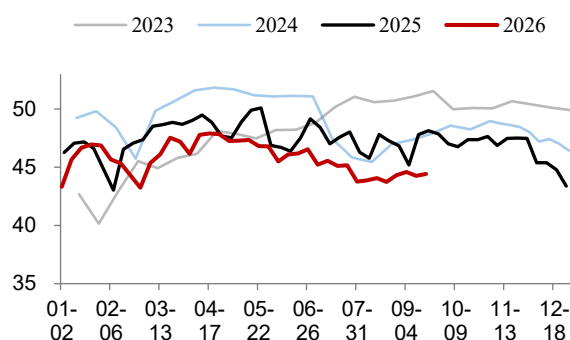
从到港量来看，9月5日-9月11日的47港口到港量2897.5万吨，环比7.3%。本周到港量环比增长主要为过去1月的发运回暖和延续台风“沙德尔”影响过后的回补。展望上，主流国家发运近期环比上涨为主，整体进入小幅冲量时点。参考长江沿江和华东地区港口压港船数，当周数据仍处于同期乃至全年高位（长江沿江压港情况较为严重），但压港天数有所回落，推测为新到港船只增加所致。若后续疏港效率持续回升，后续1-2周到港数据可能依旧以回补式增涨为主。整体上，非主流矿山因海运费停产情况对当前到港量影响尚不明显，叠加FMG存在发运回暖预期，短期上供应仍然以增长为主。国产铁精粉方面，我国186家矿山企业本周日均产量44.25万吨，环比-0.8%。

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

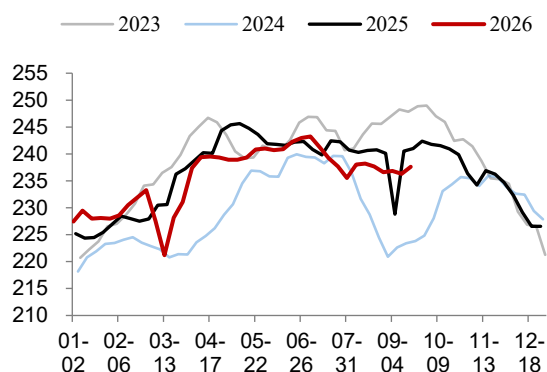
三、需求端

4.1 铁水与高炉生产情况

从铁水与高炉来看，当周钢联 247 家钢厂生产数据上，日均铁水产量公布数据为 237.63 万吨，环比 0.6%，进口矿日均消耗 291.52 万吨，前值为 290.51 万吨。产能利用率同步回升至 89.23%，前值 88.73%，高炉开工率 82.32%（回落），前值 83.12%。盈利率 7.79%，前值 7.79%。

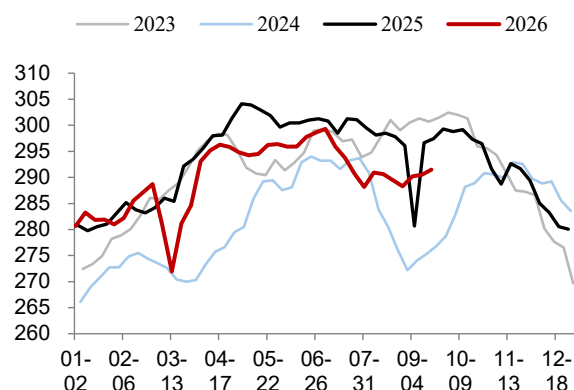
整体上，生产端铁水产量小幅回升，高炉开工与产能利用率有所劈叉，主要与当周小高炉检修和大高炉产能恢复有关。参考钢联统计，当期新增 7 座高炉检修，2 座高炉复产：高炉检修发生在河北、山东、河南、安徽等地区，除个别高炉因设备故障检修之外，其他多为亏损严重而被动检修，以小高炉为主，复产时间待定；高炉复产主要发生在四川、山西地区，为前期检修的高炉常规复产。当前“金九”接近过半，但成材下游需求仍然未见整体好转，且电炉近期维持复产节奏，进一步削弱成材基本面。双焦现货价格依然较高。钢厂先前储备的相对低价的炉料资源耗尽，高炉亏损持续，但没有出现进一步的恶化。本周 45 家头部钢企发起的《钢铁行业全面开展自律控产降库存的倡议书》虽然没有在铁水产量上得到反应，但仍然向市场传递出钢厂对持续亏损忍受程度可能出现降低信号，后续不排除因此出现高炉加速检修的情况。当前铁矿在铁水企稳微增，双焦盘面下跌的背景下有所走强，但自身仍缺乏独立驱动，展望上，当前成材需求一般偏弱，叠加电炉复产持续，盈利率维持低位。但煤炭保供的落地使得钢厂利润存在一定修复预期，负反馈可能性相对减小，铁水存在上升可能，幅度日均 1 万吨左右。参考 SMM 数据，本周(9 月 12 日至 9 月 18 日)，高炉检修带来的铁水影响量为 141.57 万吨，环比上周检修影响量减少 5.76 万吨。下周(9 月 19 日至 9 月 25 日)高炉检修带来的铁水影响量为 137.34 万吨，环比本周将减少 4.23 万吨。

42 图：247 家钢铁企业：铁水：日均产量：中国（周）万吨



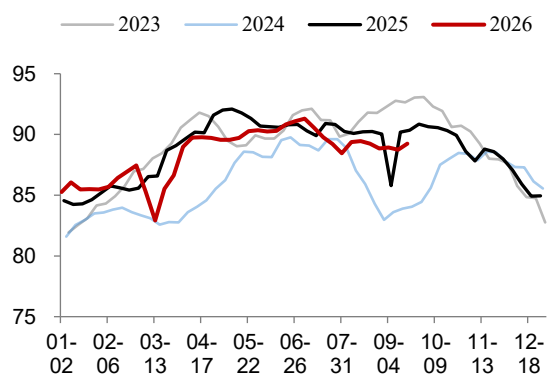
资料来源：钢联、创元期货研究院

43 图：铁矿：进口：日均消耗量：247 家钢铁企业（周）万吨



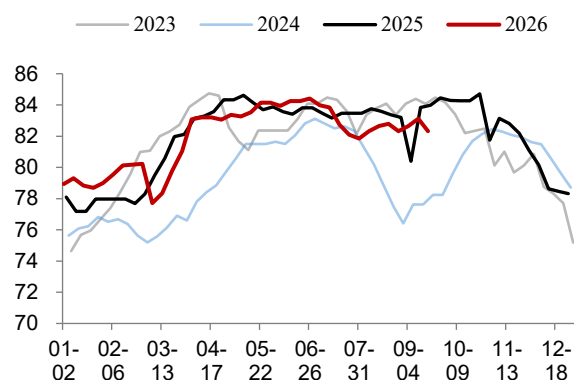
资料来源：钢联、创元期货研究院

44 图：247 家钢铁企业：高炉产能利用率：中国（周）%



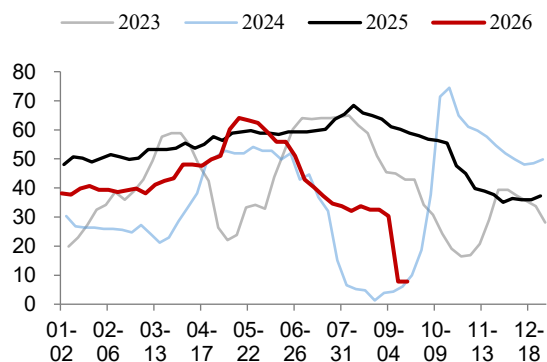
资料来源：钢联、创元期货研究院

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）%

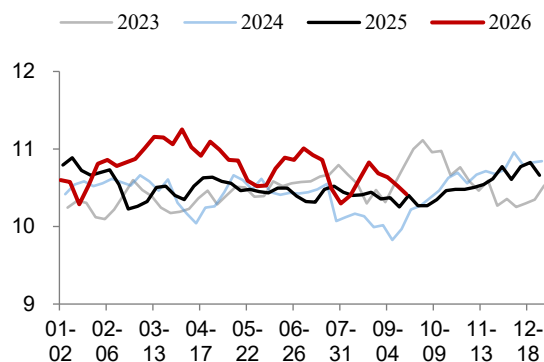


资料来源：钢联、创元期货研究院

4.2 入炉比例与疏港

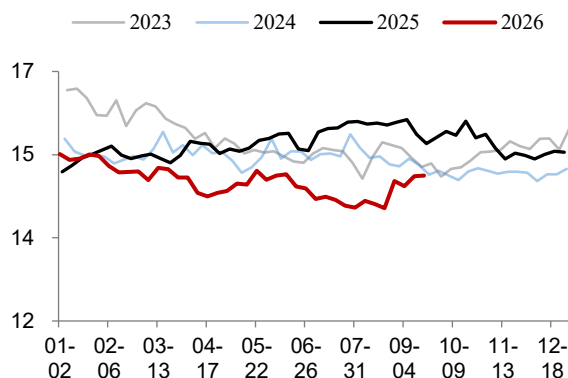
从入炉比例来看，块矿 10.63%，前值 10.76%。球团 14.79%，前值 14.78%。烧结矿 74.58%，前值 74.46%。烧结矿比例小幅回升，比例上处在过去 4 年同期的相对高位。在双焦现货价格持续提涨的背景下，钢厂选择减少块矿与上调球团矿的使用以压低炉料成本。本周 47 港日均疏港量 351.2 万吨，环比-2.0%。推测主要为先前高疏港结束后的回调。

47 图：块矿：入炉比：114 家钢铁企业（周）%



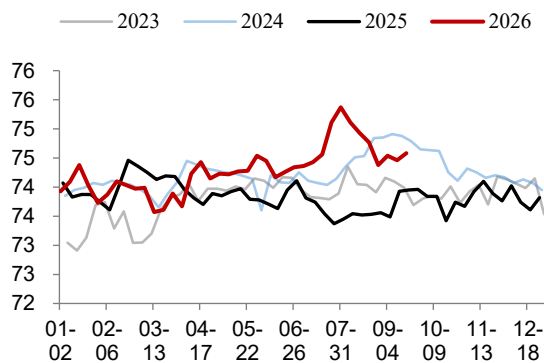
资料来源：钢联、创元期货研究院

48 图：球团：入炉比：114 家钢铁企业（周）%



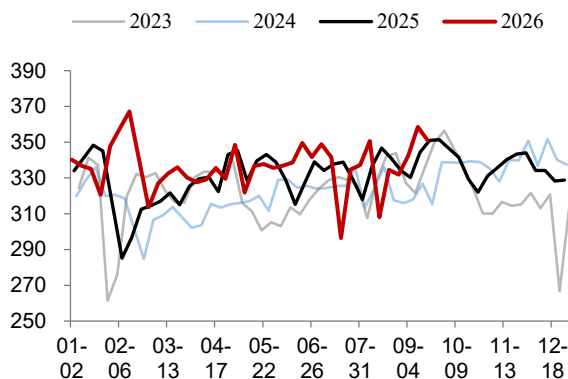
资料来源：钢联、创元期货研究院

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）



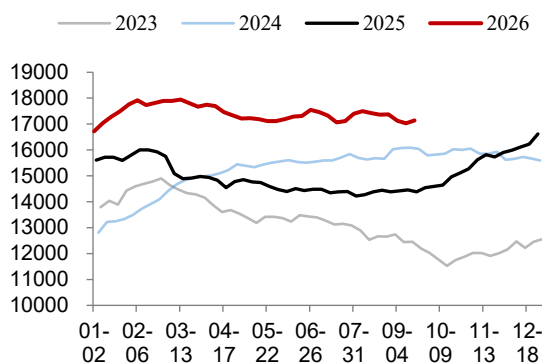
资料来源：钢联、创元期货研究院

四、库存端

4.1 港口库存

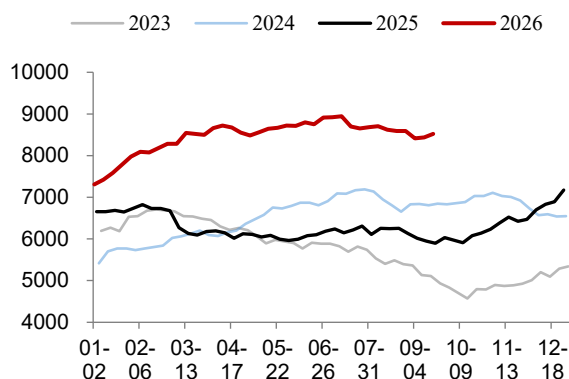
从47港口库存来看，47港进口矿库存1.7136亿吨，环比0.7%。产地结构上，澳大利亚产铁矿库存8525.38万吨，前值8437.87万吨。巴西产库存5280.45万吨，前值5272.76万吨。货权结构上，贸易矿1.1027亿吨，前值1.0987亿吨，占比64%。地区结构上，华北、东北、长江沿江环比累库，华南环比去库，其中东北变动最为显著（环比+4.3%）。品类结构上，粗粉、块矿、球团环比累库，铁精粉环比去库，其中块矿变动最为显著（环比+8.0%）。整体上，本周库存小幅上升。主要受天气原因后回补与先前发运增加影响，钢厂季节性补库仍在持续。后续关注到港是否继续回暖或保持高位、钢厂季节性补库力度与铁水生产节奏，预计持平或小幅上涨为主。

51 图：铁矿：进口：库存：47个港口（周）万吨



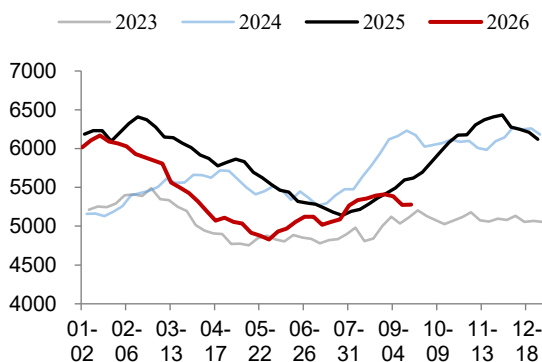
资料来源：钢联、创元期货研究院

52 图：铁矿：澳大利亚产：库存：47个港口（周）万吨

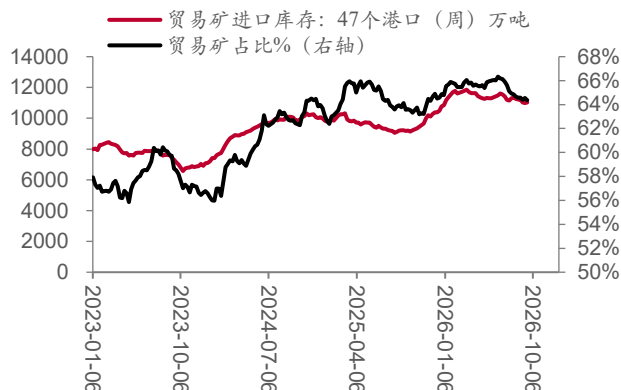


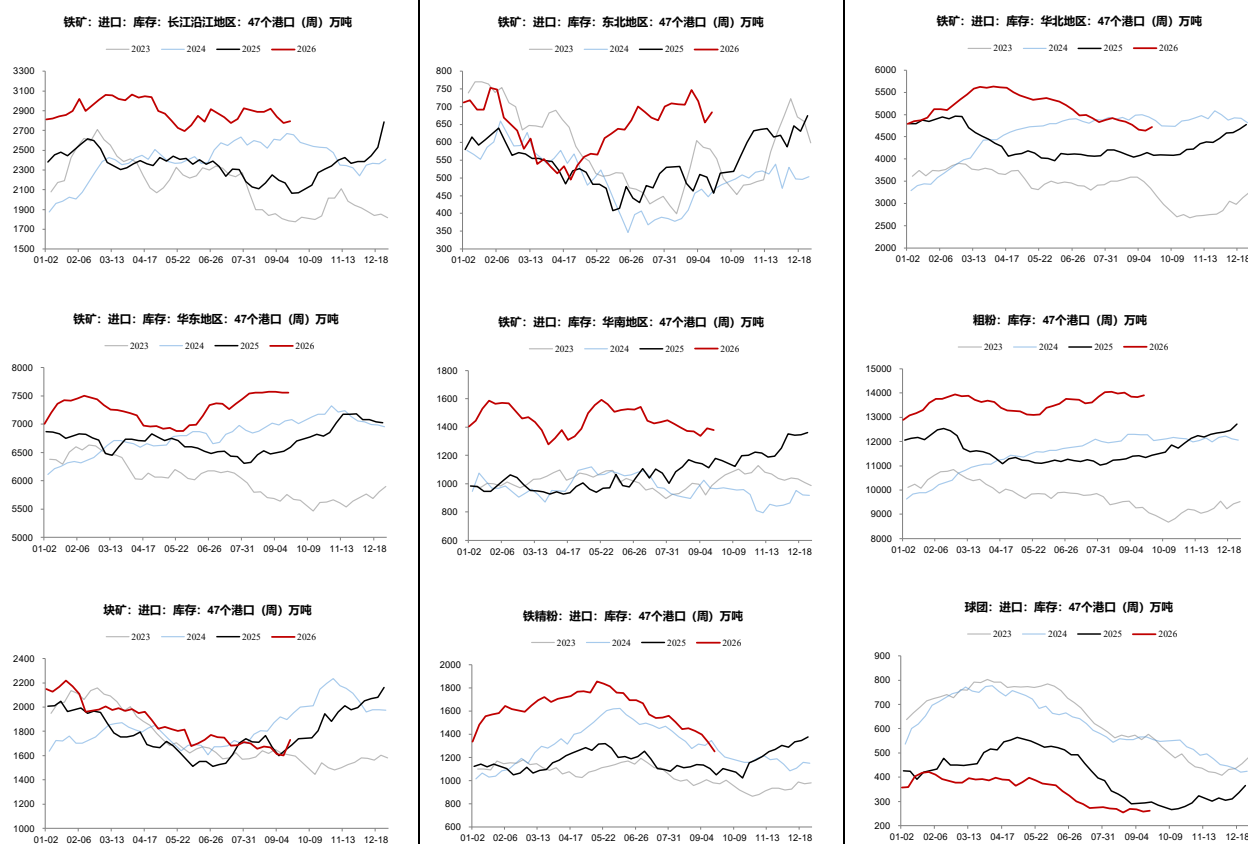
资料来源：钢联、创元期货研究院

53 图：铁矿：巴西产：库存：47个港口（周）万吨



54 图：铁矿：贸易进口矿：库存：47个港口（周）万吨



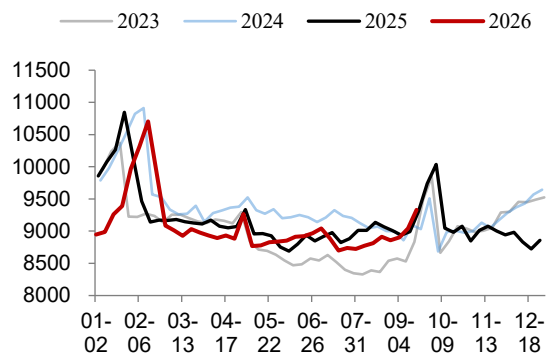
55 图：不同地区与品类库存结构


数据来源：钢联、创元期货研究院

4.2 钢厂库存

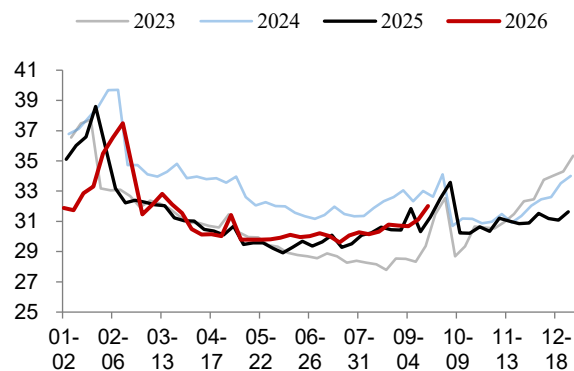
从钢厂库存来看，247 家钢厂进口矿库存 9331.36 万吨，环比 3.2%，库存消费比 32.01，前值 31.13。库存与库消比持续增加，补库进度开始加速。展望上，钢厂进入季节性补库周期，参考往年数据，预计仍有 500-700 万吨的补库空间，持续关注补库节奏与幅度。

56 图：铁矿：进口：库存：247 家钢铁企业（周）万吨



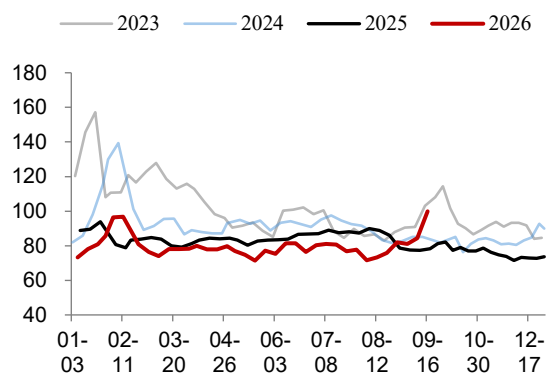
资料来源：钢联、创元期货研究院

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 号中渝香泰公馆 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)