



铁矿周报：高炉检修维持，运费受发运影响回落

2026 年 10 月 16 日

期货价格上，盘面价格上，周五收盘价 672.5 元，日环比 0.15%，周环比-1.47%。最便宜可交割盘面价为 687.1 元。月差上，1-5 月差 6.5 元，日环比-27.7%，周环比 8.33%，5-9 月差 9.5 元，日环比 18.75%，周环比 46.15%。整体上，当周铁矿主要交易逻辑由钢厂高炉检修持续压制上方价格和主流航线运费回落带来的成本支撑走弱驱动：1. 成材下游偏弱，高炉出现检修持续。需求端的弱现实对铁矿价格形成明显压制。2. 铁矿由于自身发运需求短时见顶，海运成本近期随之回落，矿山 FOB 成本承压相对减小，给予盘面下行空间。

基本上，以下基本面有所变化：1. 当周发运下行为主，澳洲发运冲量短时见顶。淡水河谷发运持续走低，需关注后续是否在海运费走低时补发。2. 受焦炭提降与铁矿价格回落影响，高炉利润有所修复，盈利率同步小幅上行，仍处低位。其他基本面无重大变化。成本估值上，参考新交所铁矿指数，近日收盘价下跌至 90.7 美元附近。当前价格逼近部分非主流矿山完全开采成本，虽然近期非主流国家发运受西芒杜放量影响仍然上涨，但依然需要关注是否有矿山应成本问题导致停产。展望上，由于当前五大材库存偏高、需求弱势，铁矿四季度过剩概率较大，价格预计弱势运行为主。若成材需求持续走弱则不排除铁矿价格继续下跌，直至将更多矿山因此减产或停产后重新回归动态平衡。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	13
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

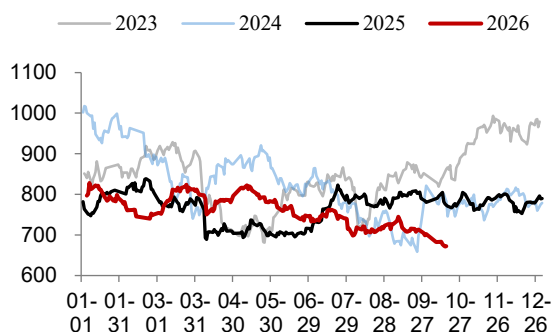
一、价格价差

1.1 期货价格价差

期货价格上，盘面价格上，周五收盘价 672.5 元，日环比 0.15%，周环比-1.47%。最便宜可交割盘面价为 687.1 元。月差上，1-5 月差 6.5 元，日环比-27.7%，周环比 8.33%，5-9 月差 9.5 元，日环比 18.75%，周环比 46.15%。整体上，当周铁矿主要交易逻辑由钢厂高炉检修持续压制上方价格和主流航线运费回落带来的成本支撑走弱驱动：1.成材下游偏弱，高炉出现检修持续。需求端的弱现实对铁矿价格形成明显压制。2.铁矿由于自身发运需求短时见顶，海运成本近期随之回落，矿山 FOB 成本承压相对减小，给予盘面下行空间。

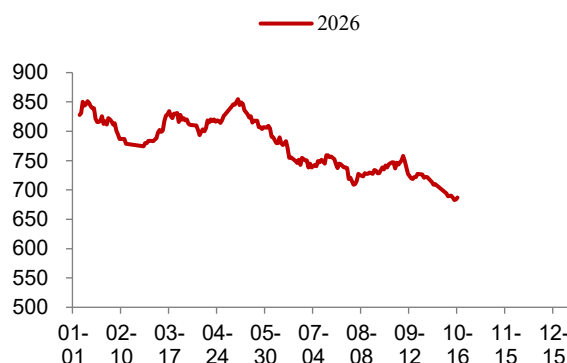
基本面上，以下基本面有所变化：1.当周发运下行为主，澳洲发运冲量短时见顶。淡水河谷发运持续走低，需关注后续是否在海运费走低时补发。2.受焦炭提降与铁矿价格回落影响，高炉利润有所修复，盈利率同步小幅上行，仍处低位。其他基本面无重大变化。成本估值上，参考新交所铁矿指数，近日收盘价下跌至 90.7 美元附近。当前价格逼近部分非主流矿山完全开采成本，虽然近期非主流国家发运受西芒杜放量影响仍然上涨，但依然需要关注是否有矿山应成本问题导致停产。展望上，由于当前五大材库存偏高、需求弱势，铁矿四季度过剩概率较大，价格预计弱势运行为主。若成材需求持续走弱则不排除铁矿价格继续下跌，直至将更多矿山因此减产或停产后重新回归动态平衡。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

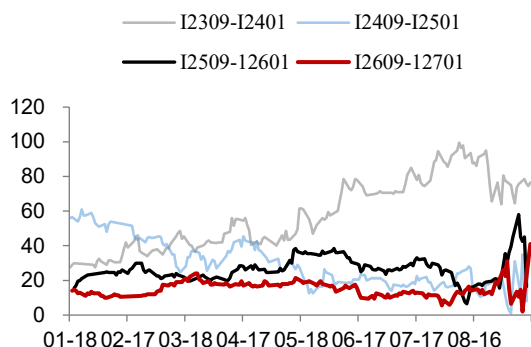


资料来源：钢联、创元期货研究院

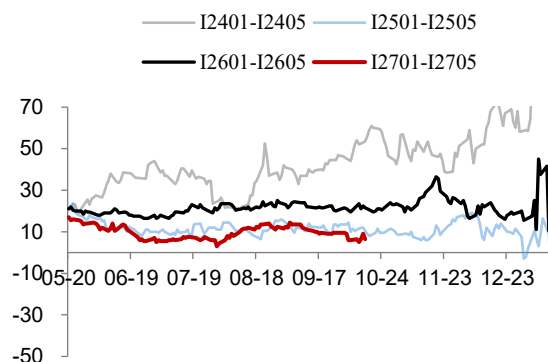
2 图：最便宜可交割盘面价格（日）元



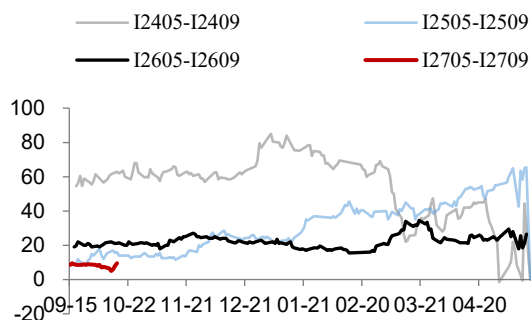
资料来源：钢联、创元期货研究院

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


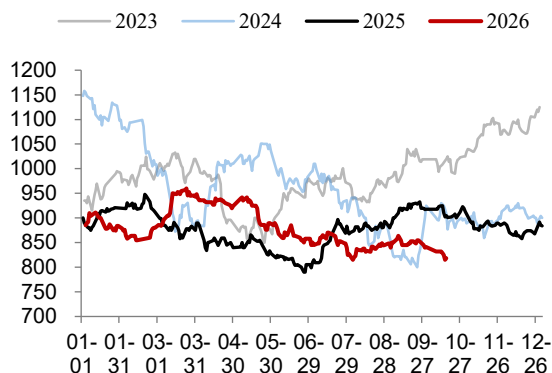
资料来源：钢联、创元期货研究院

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 818 元，周环比-1.68%。巴混（BRBF）691 元，周环比-0.29%。PB 粉 647 元，周环比-0.92%。纽曼粉 643 元，周环比-0.92%。麦克粉 645 元，周环比-0.92%。金布巴粉 629 元，周环比-2.02%。FMG 混合粉 611 元，周环比-0.65%。现货价格整体跟随盘面走弱，其中卡粉相对 PB 粉偏弱，钢厂按需采购为主

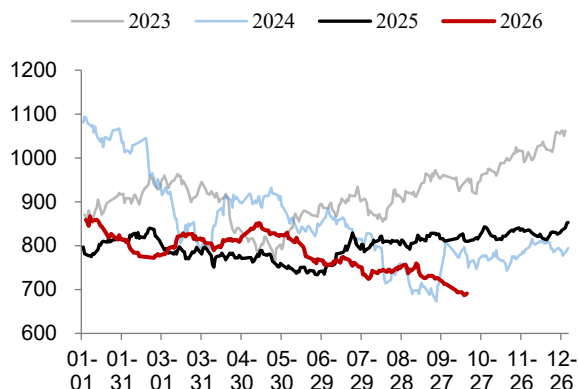
从基差上来看，主流品种（高品卡粉、中品 PB 粉/麦克粉/纽曼粉/金布巴粉/巴混、低品超特粉/FMG 混合粉）基差本周以震荡为主，其中卡粉基差由 84.2 元回落至 79.2 元，巴混基差由 6.8 元回升至 14.6 元，FMG 混合粉基差由 62.9 元回升至 68.6 元，变化相对明显；其余品种基差小幅波动。整体来看，主流品种基差呈现分化。

6 图：卡拉加斯粉：65%Fe：品牌价格：青岛港：淡水河谷（日）元



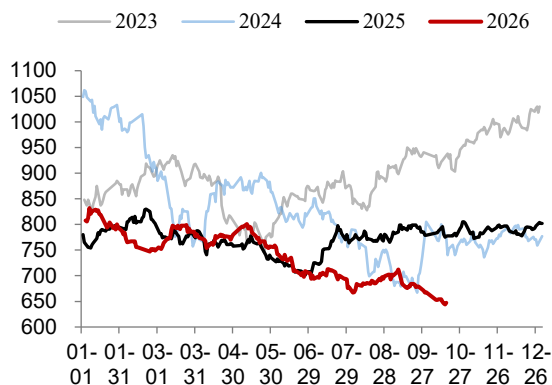
资料来源：钢联、创元期货研究院

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



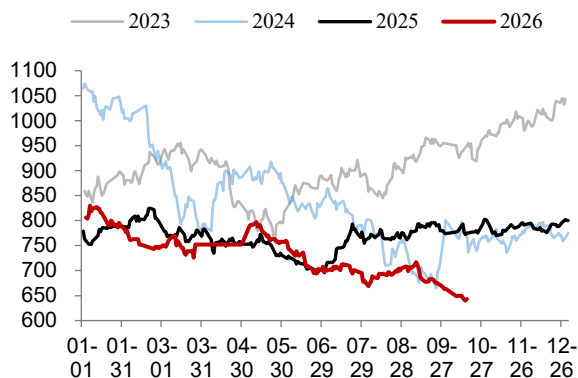
资料来源：钢联、创元期货研究院

8 图：PB 粉：61.5%Fe：品牌价格：青岛港：力拓（日）元



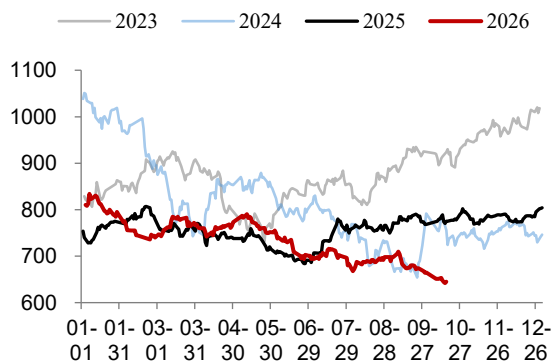
资料来源：钢联、创元期货研究院

9 图：纽曼粉：61.2%Fe：品牌价格：青岛港：BHP（日）元

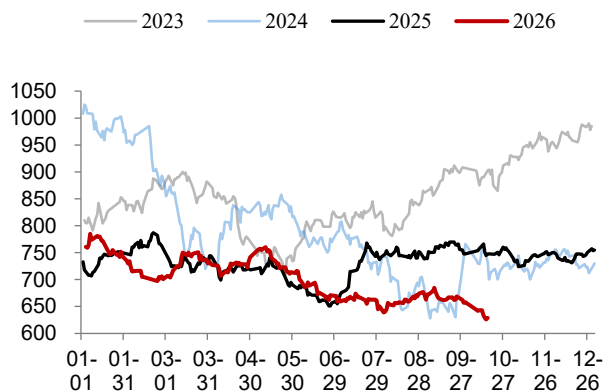


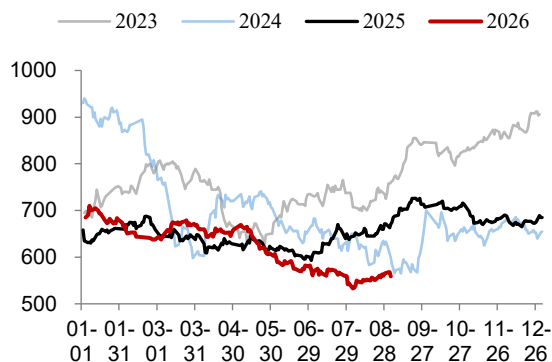
资料来源：钢联、创元期货研究院

10 图：麦克粉：60.5%Fe：品牌价格：青岛港：BHP（日）元

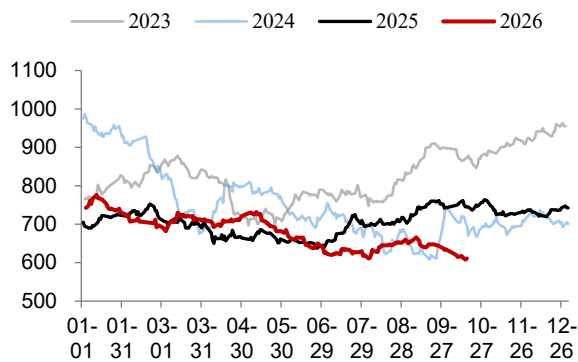


11 图：金布巴粉：60.3%Fe：品牌价格：青岛港：BHP（日）元

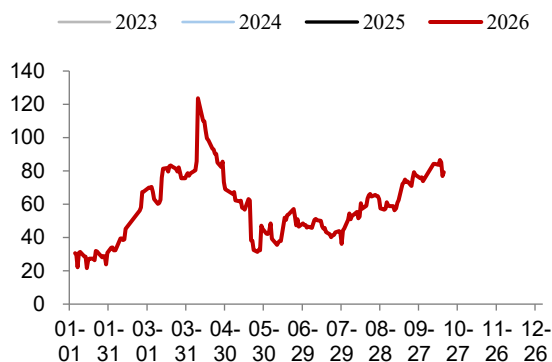


12 图：超特粉：56.5%Fe：品牌价格：青岛港：FMG（日）元


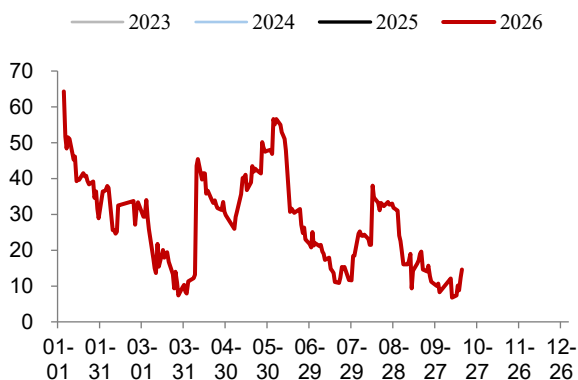
资料来源：钢联、创元期货研究院

13 图：FMG 混合粉：58.2%Fe：品牌价格：青岛港：FMG（日）元


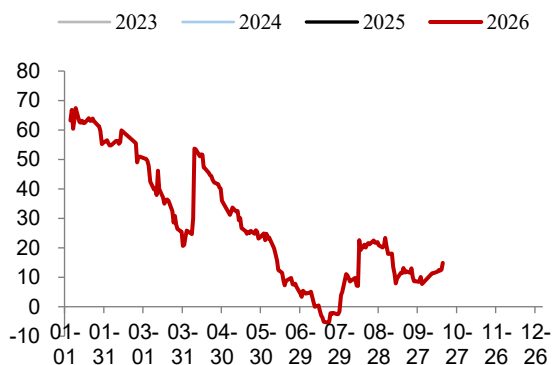
资料来源：钢联、创元期货研究院

14 图：卡拉加斯粉基差（日）元


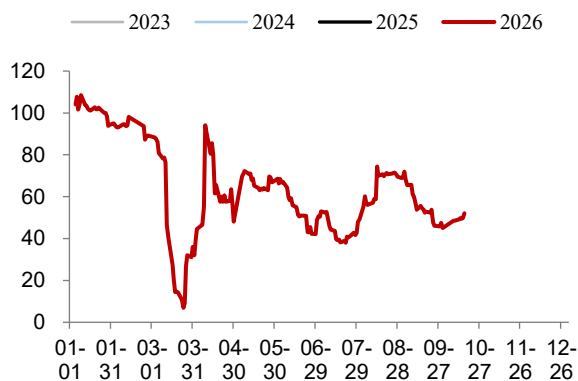
资料来源：钢联、创元期货研究院

15 图：巴混（BRBR）基差（日）元


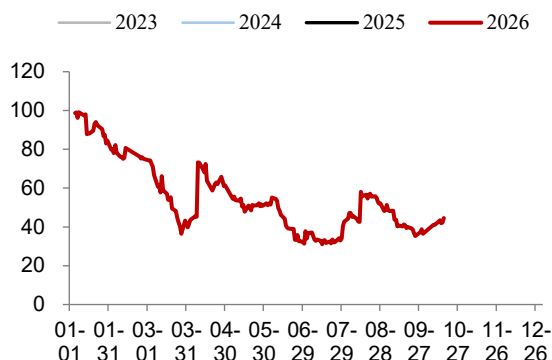
资料来源：钢联、创元期货研究院

16 图：PB 粉基差（日）元


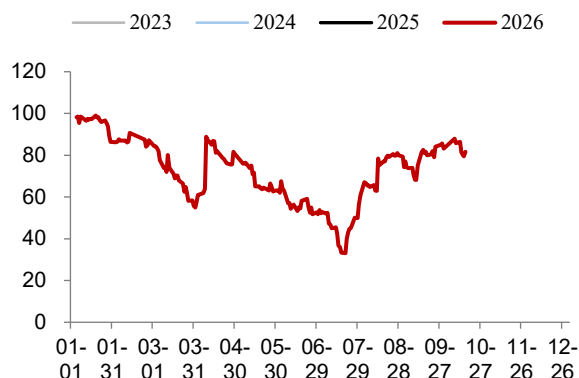
资料来源：钢联、创元期货研究院

17 图：纽曼粉基差（日）元


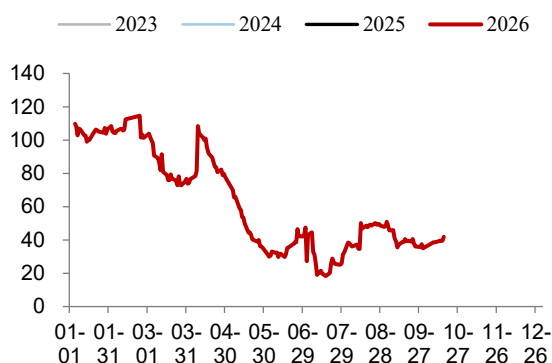
资料来源：钢联、创元期货研究院

18 图：麦克粉基差（日）元


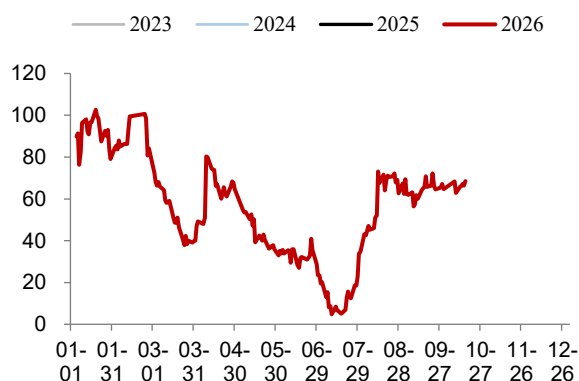
资料来源：钢联、创元期货研究院

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

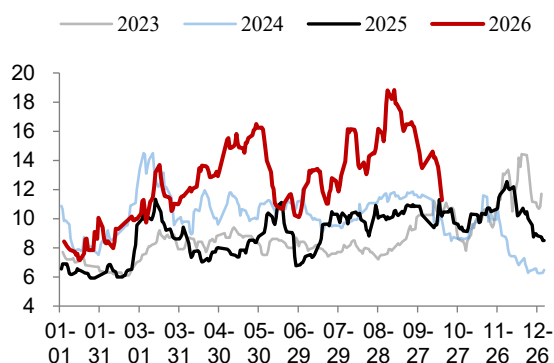
1.3 海运价格与品种价差

从海运价格来看，本周公布主流航线运费中，澳洲黑德兰至青岛运费 11.27 美元，日环比-6.78%，周环比-20.63%。巴西图巴朗至青岛 30.70 美元，日环比-3.7%，周环比-8.17%。南非理查德兹至青岛 23.30 美元，日环比-4.51%，周环比-11.24%。几内亚卡姆萨尔港至青岛 31.44 美元，日环比-3.76%，周环比-8.07%。整体上，四条主流航线运费周环比均回落，跌幅明显，日环比同步走低。整体上，主流航线运费受铁矿短时冲量见顶后运力需求回落影响下跌。

从品种价差与内外价差来看，品种价差上，卡拉加斯粉与 PB 粉价差由 179 元收窄至 171 元；PB 粉与纽曼粉价差由 4 元持平至 4 元；PB 粉与麦克粉价差由 2 元持平至 2 元；PB 粉与金布巴粉价差由 11 元走扩至 18 元；PB 粉与超特粉价差由 134 元持平至 134 元；PB 粉与 FMG 混合粉价差由 38 元收窄至 36 元。整体来看，PB 粉相对 FMG 混合粉偏弱，PB 粉相对金布巴粉偏

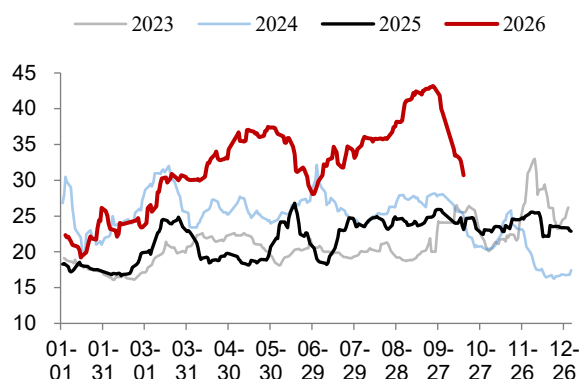
强，卡粉相对 PB 粉偏弱。近期 BHP 发运的持续上升可能导致 PB 粉对其他品种的相对弱势。内外价差上，参考钢联测算数据，高品粉中，卡粉进口利润回落；中品粉中，PB 粉、麦克粉、纽曼粉进口利润回落，金布巴、巴混回落；低品粉中，超特粉与 FMG 混合粉进口利润回落；块矿利润回落。受国内盘面下跌影响均较大。

22 图：海岬型：运费价格：黑德兰港→青岛港
(日) 美元



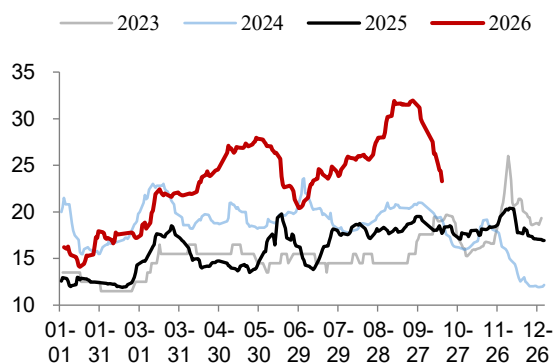
资料来源：钢联、创元期货研究院

23 图：海岬型：运费价格：TUBARAO→青岛港
(日) 美元



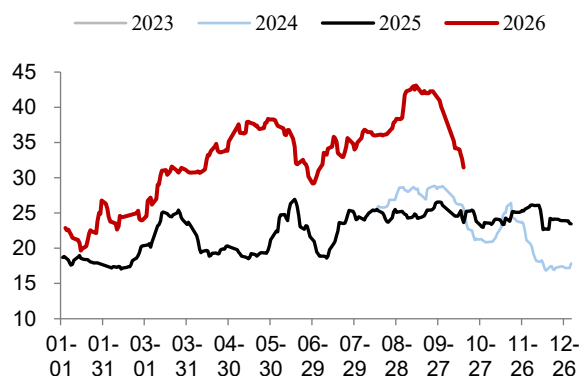
资料来源：钢联、创元期货研究院

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

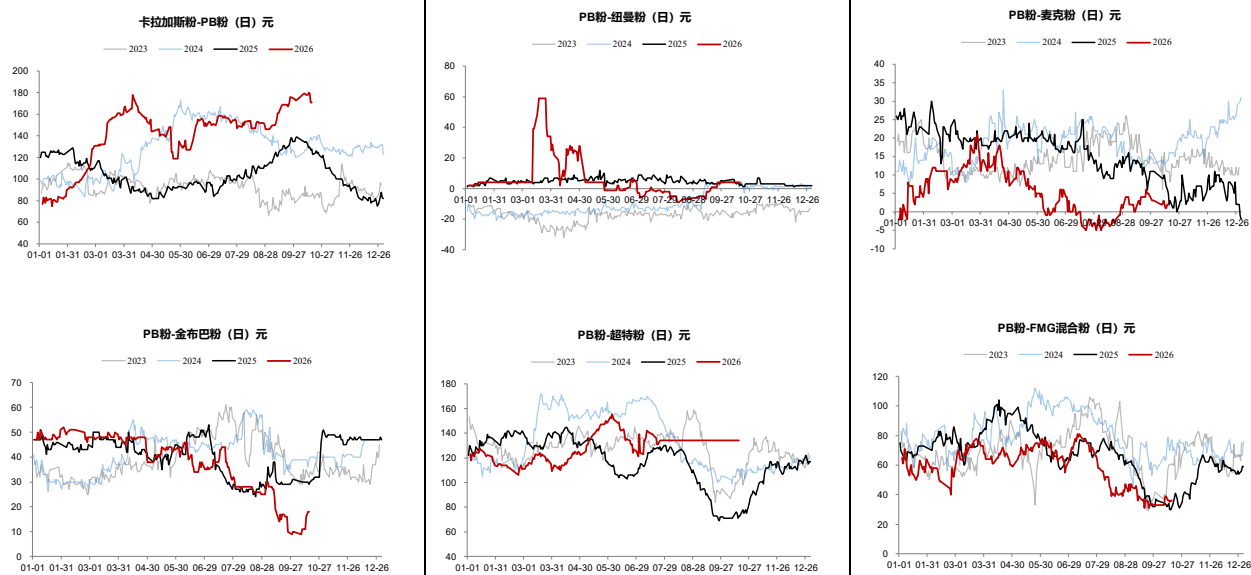
25 图：海岬型：运费价格：卡姆萨尔港→青岛港
(日) 美元



资料来源：钢联、创元期货研究院

26 图：品种价差（元）

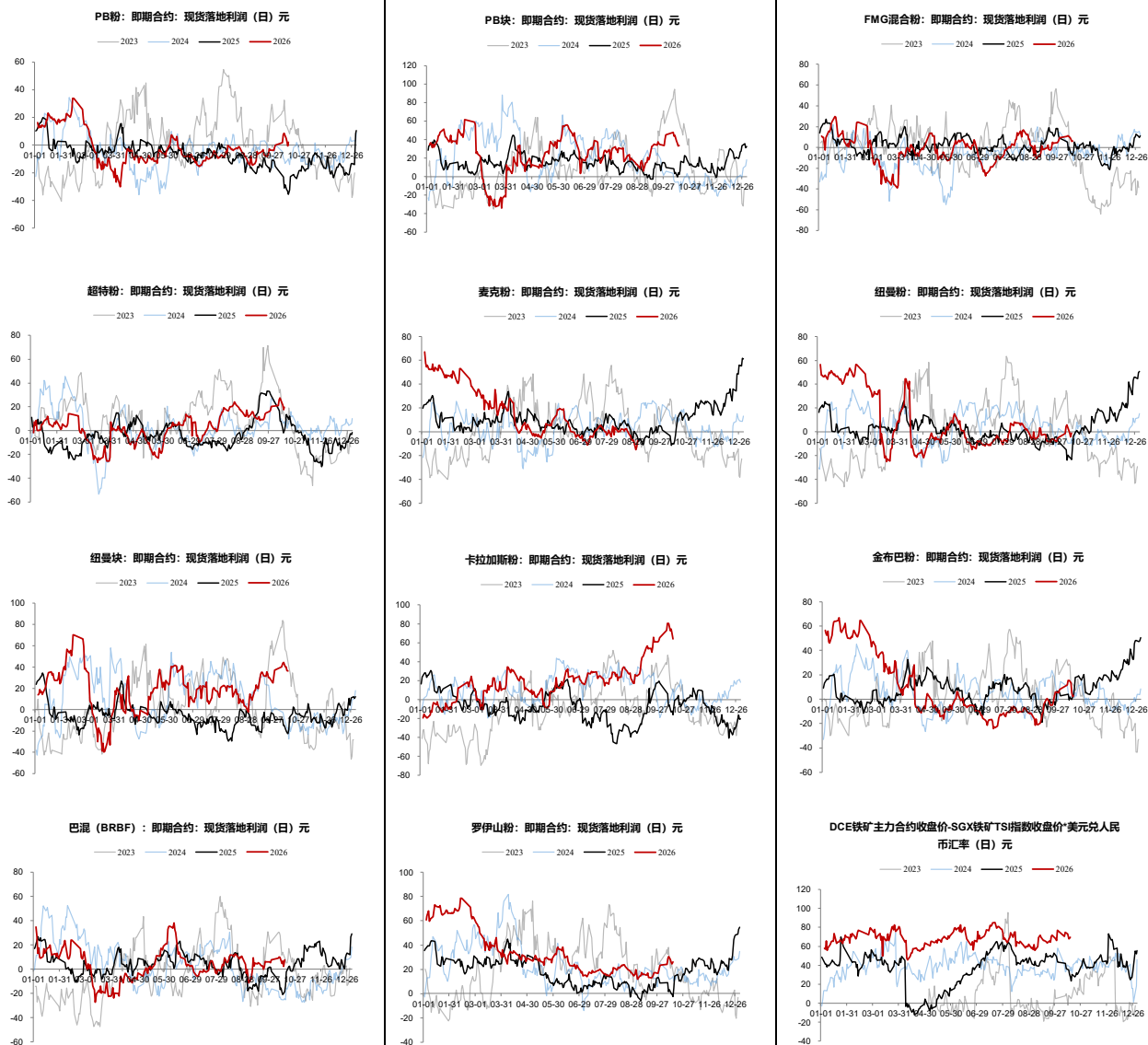
品种价差



数据来源：钢联、创元期货研究院

27 图：内外价差（元）

内外价差



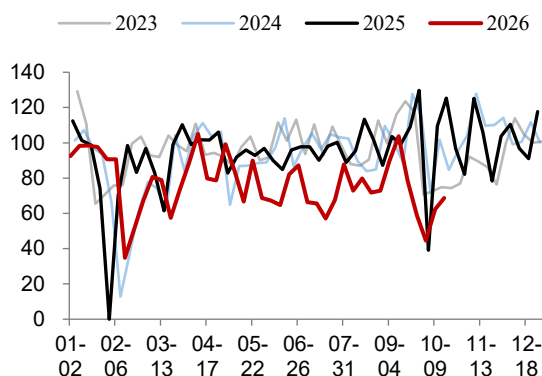
数据来源：钢联、创元期货研究院

二、供应端

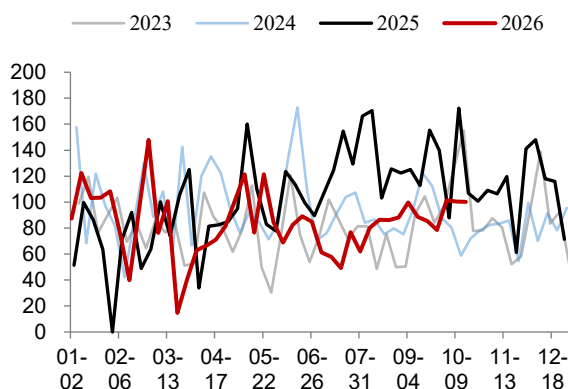
2.1 现货成交

从现货成交来看，本周贸易商现货日均成交量 68.7 万吨，前值 62.3 万吨，远期现货日均成交量 100.2 万吨，前值 100.5 万吨。现货成交量环比回落，钢厂按需采购，后续关注铁水现实。

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



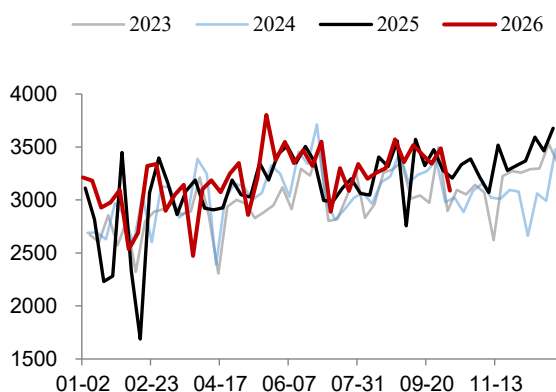
资料来源：钢联、创元期货研究院

2.2 铁矿发运

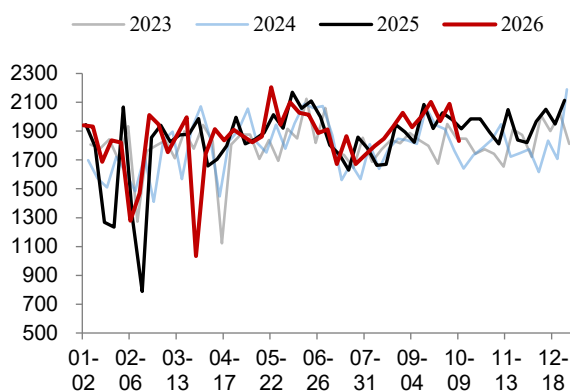
从发运来看，10月3日至10月9日，全球铁矿发运 3088.2 万吨，环比-11.4%。国家上，主流国家中澳大利亚发运 1831.7 万吨，环比-12.4%。其中发往中国量为 1509.6 万吨，环比-6.9%。巴西发运量 670.6 万吨，环比-4.6%。非主流国家发运量 585.9 万吨，环比-15.6%。矿山上，四大矿山中，淡水河谷发货量 480.5 万吨，环比-5.6%。力拓发货量 621.1 万吨，环比-25.8%，其中发往中国 528.1 万吨，环比-13.1%。BHP 发货量 483.4 万吨，环比-9.2%，其中发往中国 378.3 万吨，环比-9.5%。FMG 发货量 458.3 万吨，环比 21.7%，其中发往中国 410.0 万吨，环比 50.3%。澳巴非主流矿山发运 459.0 万吨，环比-14.6%。

发运端本周下行为主，同比上澳洲好于巴西，后者位于同期偏低位置，非主流国家矿山同比明显上涨。环比上澳洲与巴西均回落为主，澳洲方面除 FMG 外对华发运均减少，主要受季节性小幅冲量进入尾声影响。FMG 对华发运再次回补至 450 万吨水平，持续关注其产品现货销售情况。巴西方面主要以淡水河谷减量为主。除去淡水河谷，本周巴西非主流矿山发运有所回调，推测为发运节奏的调整。非主流国家数据本期明显下降，南非萨达

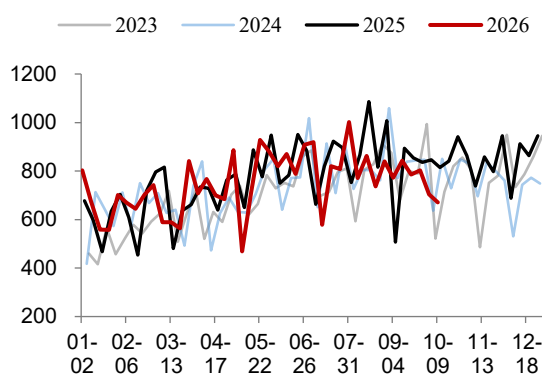
尼尔港自 10 月 6 日起进行 16 天检修。此外，因海外冲量尾声带来的运力需求下滑，近期海运费存在回落迹象，矿山 FOB 成本压力短时回落。澳洲对中国发运增速放缓，结合历史数据，整体符合 9-10 月小幅冲量的发运节奏，预计后续发运以持平为主，对华发运预计大体维持在 1500-1700 万吨区间。淡水河谷发运自 9 月上旬持续下行，关注在运力需求下行时是否出现回补，如有回补，上行区间可能为 100-150 万吨。整体上，下一冲量节点预计在 12 月初开启。

30 图：铁矿：发销量：全球（周）万吨


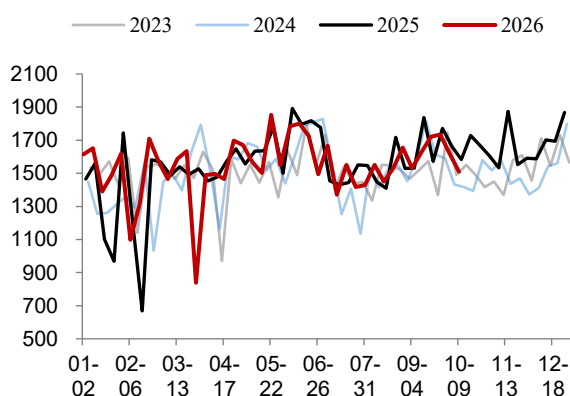
资料来源：钢联、创元期货研究院

31 图：铁矿：澳大利亚产：发销量（周）万吨


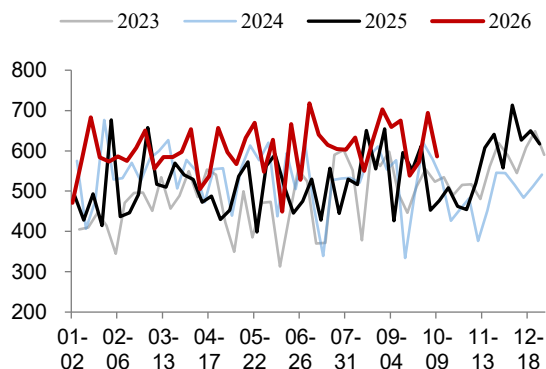
资料来源：钢联、创元期货研究院

32 图：铁矿：巴西产：发销量（周）万吨


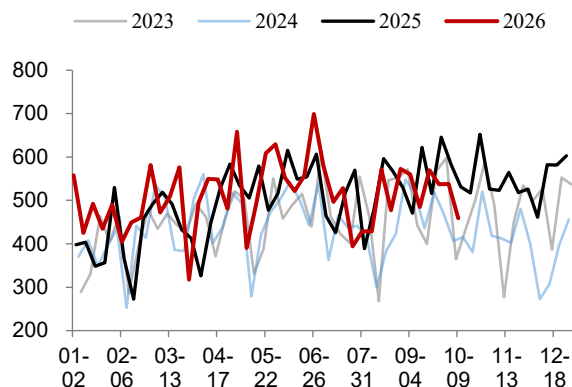
资料来源：钢联、创元期货研究院

33 图：铁矿：澳大利亚产：发销量：澳大利亚→中国（周）万吨


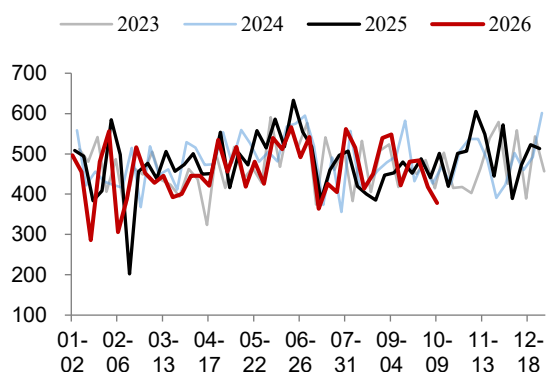
资料来源：钢联、创元期货研究院

34 图：铁矿：非主流国家产：发货量（周）万吨


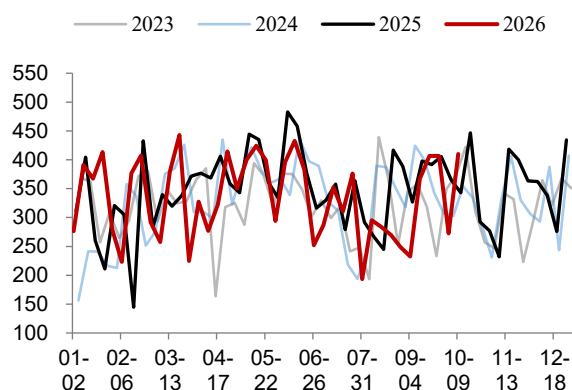
资料来源：钢联、创元期货研究院

35 图：铁矿：澳巴非主流矿山产：发货量（周）万吨


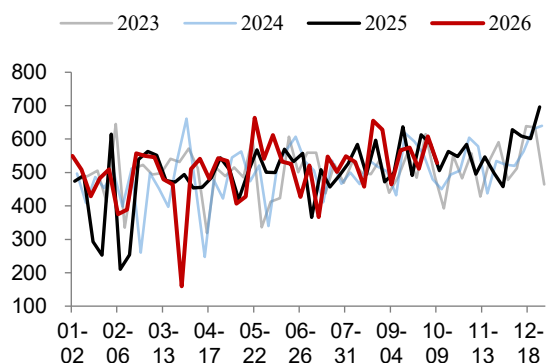
资料来源：钢联、创元期货研究院

36 图：铁矿：发货量：BHP→中国（周）万吨


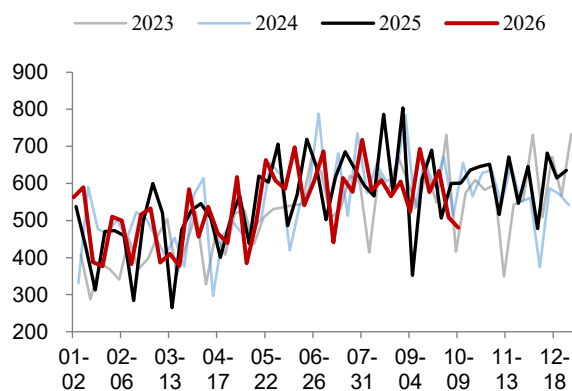
资料来源：钢联、创元期货研究院

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


资料来源：钢联、创元期货研究院

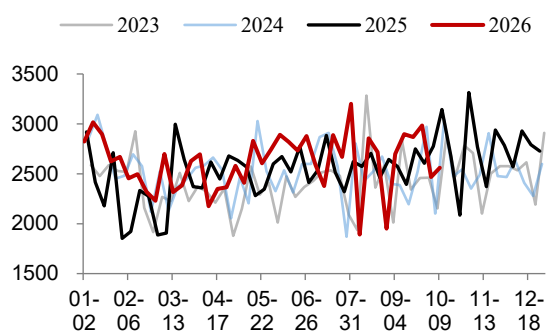
39 图：铁矿：发货量：淡水河谷→全球（周）万吨


资料来源：钢联、创元期货研究院

2.3 铁矿到港与国产铁矿精矿产量

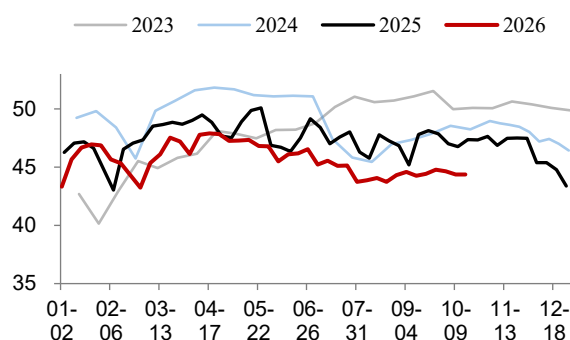
从到港量来看，10月3日-10月9日的47港口到港量2561.4万吨，环比3.8%。本周到港量环比回升，以节假日后的小幅回补为主。展望上，澳洲矿山发运冲量进入尾声、压港船只数量与天数处于相对中性区间（船只数相对偏高）、淡水河谷近期发运的持续走低、非主流矿山因海运费停产情况对当前到港量影响尚不明显。整体上，近期到港仍然以小幅下降或维持为主，下行空间100-200万吨。国产铁精粉方面，我国186家矿山企业本周日均产量44.37万吨，环比-0.6%。

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

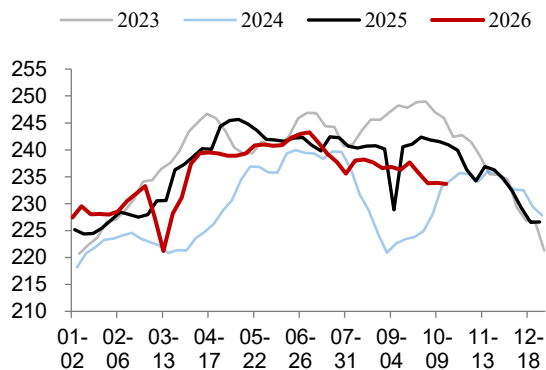
三、需求端

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 233.66 万吨，环比-0.1%，进口矿日均消耗 286.32 万吨，前值为 286.52 万吨。产能利用率同步回落至 87.74%，前值 87.80%，高炉开工率 80.51%（回落），前值 81.37%。盈利率 8.23%，前值 6.93%。

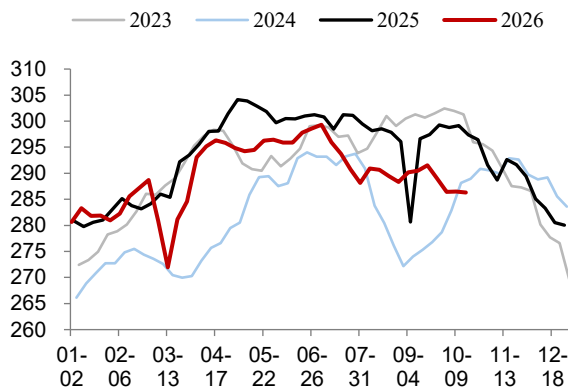
整体上，生产端铁水企稳微降，高炉开工与产能利用率同步回落，先期复产的大高炉进一步回升至满产状态，个别先期因亏损过深降负荷的高炉因近期亏损缩窄恢复正常生产。盈利率低位小幅反弹。焦炭二轮提降落地与铁矿受海运费影响价格持续走低使得高炉利润近期有所修复。展望上，当前成材需求一般偏弱，螺纹受先期减产和规格影响需求有所修复。10 月 16 日，国家能源局等部门在山西召开关于加快煤矿复产保供相关会议，钢厂利润未来可能持续修复。据 SMM 统计，本周(10 月 10 日至 10 月 16 日)，高炉检修带来的铁水影响量为 190.11 万吨，环比上周检修影响量增加 7.86 万吨。下周(10 月 17 日至 10 月 23 日)高炉检修带来的铁水影响量为 189.29 万吨，环比本周将减少 0.82 万吨。

42 图：247 家钢铁企业：铁水：日均产量：中国（周）万吨



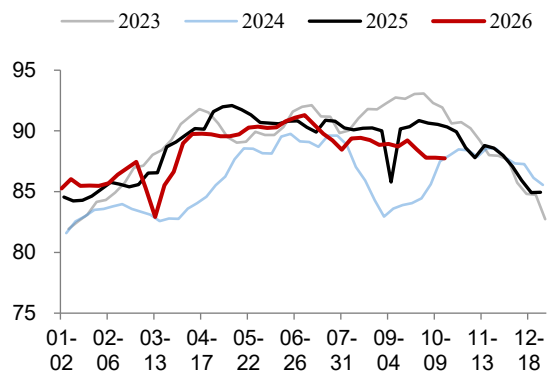
资料来源：钢联、创元期货研究院

43 图：铁矿：进口：日均消耗量：247 家钢铁企业（周）万吨



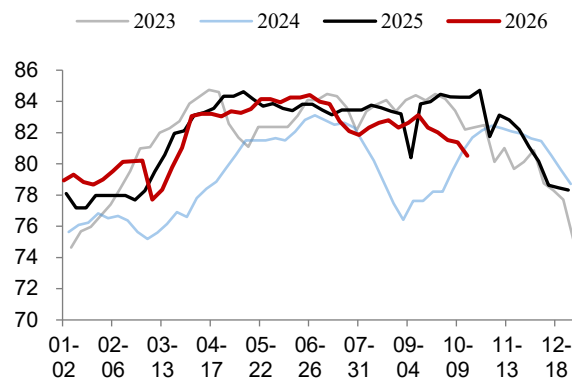
资料来源：钢联、创元期货研究院

44 图：247 家钢铁企业：高炉产能利用率：中国（周）%



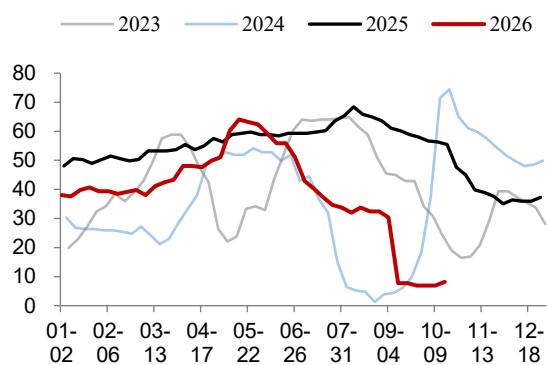
资料来源：钢联、创元期货研究院

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）%

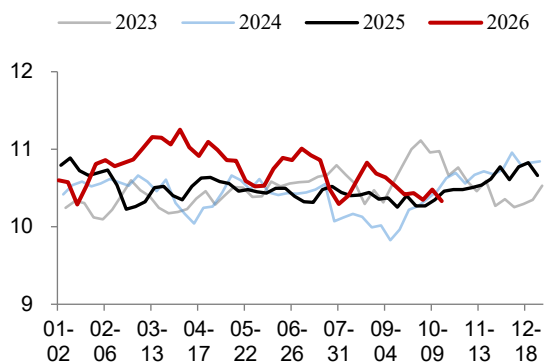


资料来源：钢联、创元期货研究院

4.2 入炉比例与疏港

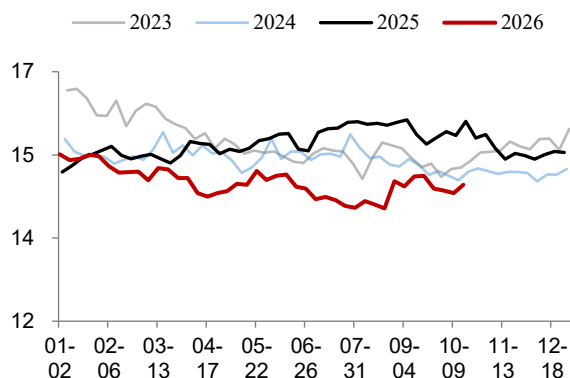
从入炉比例来看，块矿 10.53%，前值 10.70%。球团 14.61%，前值 14.44%。烧结矿 74.87%，前值 74.86%。烧结矿比例基本持平，比例上处在过去 4 年同期的相对高位。在高炉亏损持续的背景下，钢厂选择减少块矿与上调烧结矿的使用以压低炉料成本。本周 47 港日均疏港量 337.7 万吨，环比-5.7%。

47 图：块矿：入炉比：114 家钢铁企业（周）%



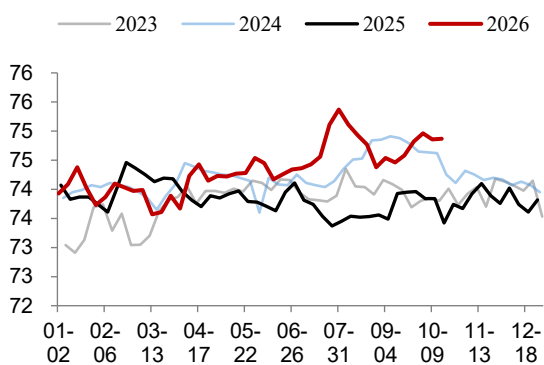
资料来源：钢联、创元期货研究院

48 图：球团：入炉比：114 家钢铁企业（周）%



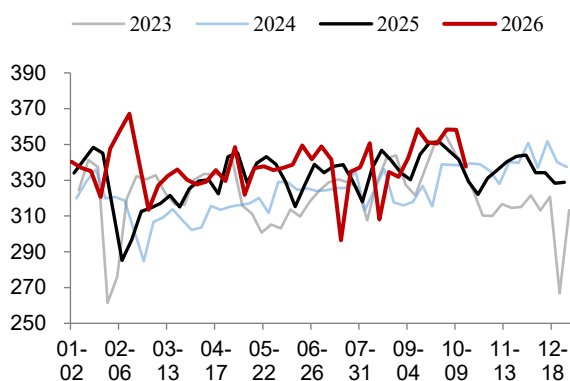
资料来源：钢联、创元期货研究院

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）



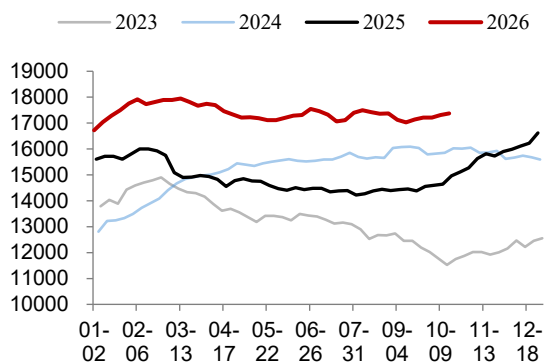
资料来源：钢联、创元期货研究院

四、库存端

4.1 港口库存

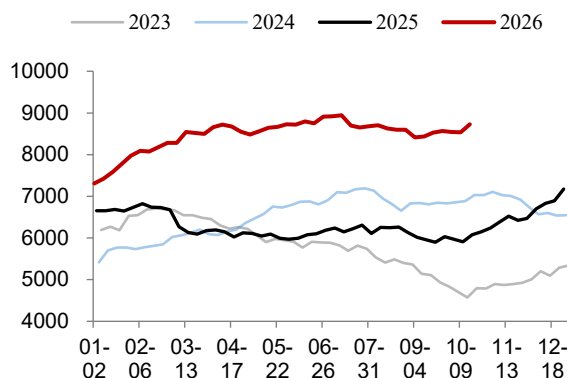
从 47 港口库存来看，47 港进口矿库存 1.7369 亿吨，环比 0.3%。产地结构上，澳大利亚产铁矿库存 8729.66 万吨，前值 8534.18 万吨。巴西产库存 5339.26 万吨，前值 5430.82 万吨。货权结构上，贸易矿 1.1024 亿吨，前值 1.1056 亿吨，占比 63%。地区结构上，华北环比累库，华东、华南、东北、长江沿江环比去库，其中华北变动最为显著（环比+2.6%）。品类结构上，粗粉、块矿环比累库，球团、铁精粉环比去库，其中块矿变动最为显著（环比+5.1%）。近期澳洲矿山短时冲量存在见顶预期，后续发运持平或小幅下降。后续关注到港是否继续保持高位与铁水生产节奏，若后续高炉顺利复产，则预计持平或小幅下降为主。

51 图：铁矿：进口：库存：47 个港口（周）万吨



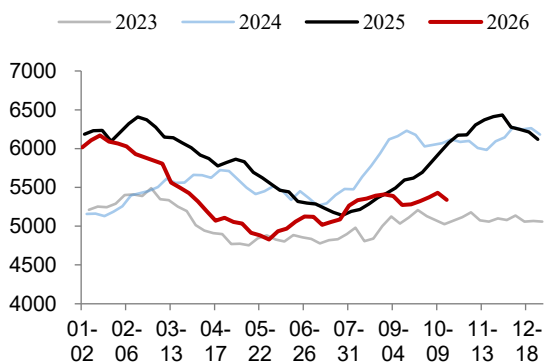
资料来源：钢联、创元期货研究院

52 图：铁矿：澳大利亚产：库存：47 个港口（周）万吨

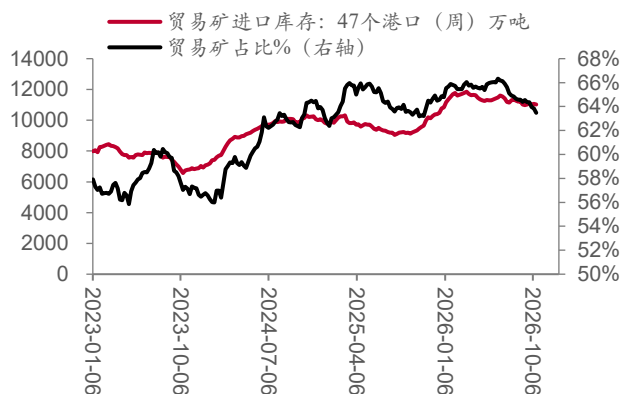


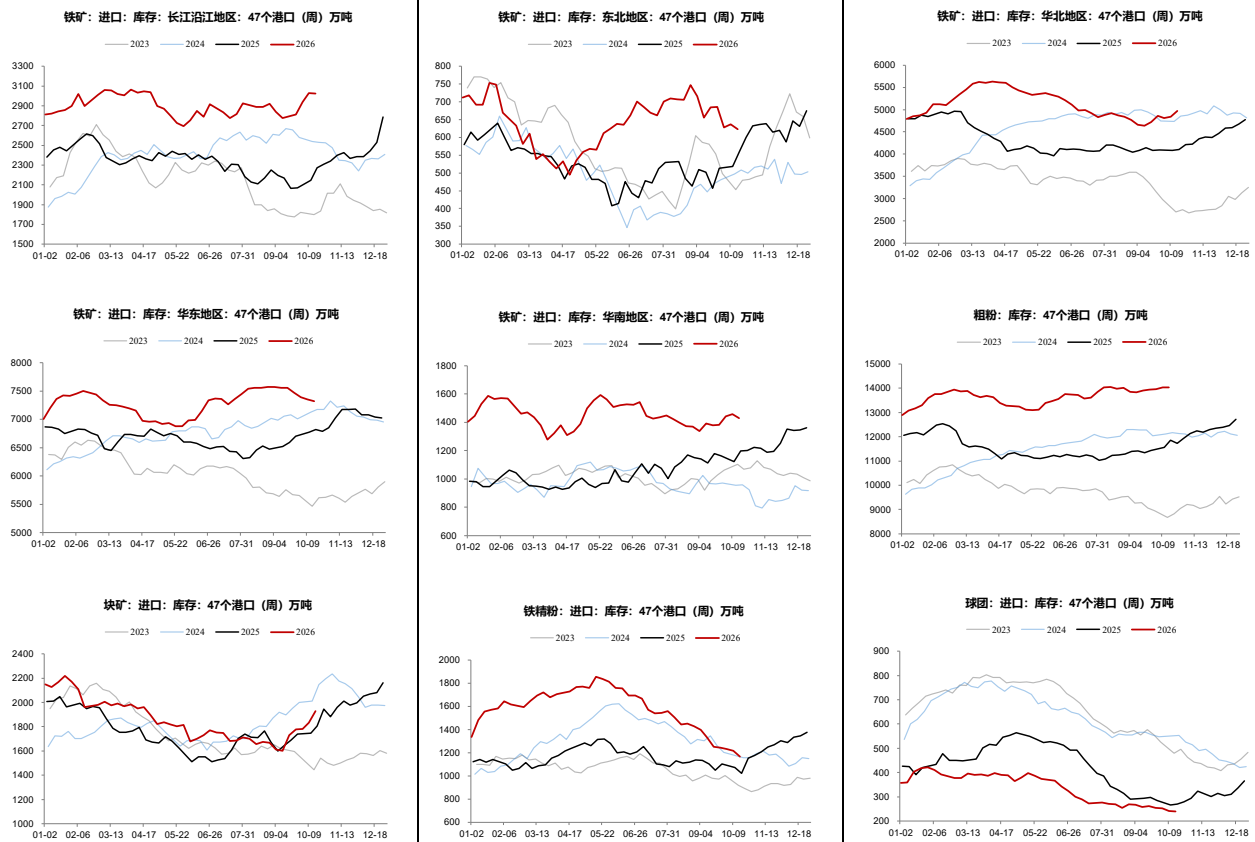
资料来源：钢联、创元期货研究院

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



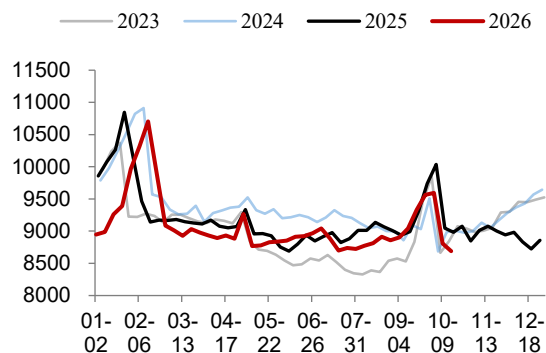
55 图：不同地区与品类库存结构


数据来源：钢联、创元期货研究院

4.2 钢厂库存

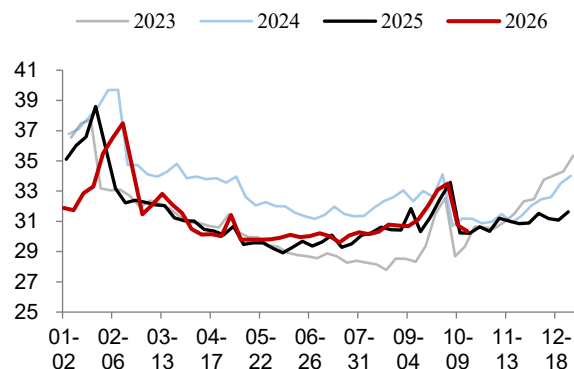
从钢厂库存来看，247家钢厂进口矿库存8810.04万吨，环比-8.2%，库存消费比30.75，前值33.50。展望上，钢厂季节性补库周期结束，由于近期高炉检修带持续，铁水产量缺乏向上预期，钢厂后续按需采购和消耗库存为主。

**56 图：铁矿：进口：库存：247 家钢铁企业
(周) 万吨**



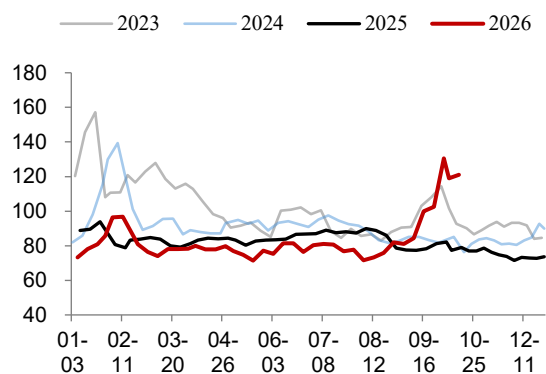
资料来源：钢联、创元期货研究院

**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)