



农林牧渔行业研究

买入（维持评级）
行业月报
 证券研究报告

食品饮料组

分析师：刘宸倩（执业 S1130519110005）

liuchengqian@gjzq.com.cn

USDA7月报告上调玉米、小麦与水稻产量，关注天气影响

投资要点

美国农业部发布 2024 年 7 月全球农产品供需报告，较上月预测报告的主要调整有：提升了全球玉米、小麦和水稻预估产量，降低了全球预估大豆产量。玉米产量的增加主要得益于美国玉米种植面积的提升；小麦产量的增加得益于美国小麦单产与收获面积扩大，加拿大草原省份湿度条件的改善等；水稻产量的增加主要是由于巴基斯坦良好的种植条件和水分供应使得收获面积与单产提升；大豆全球产量小幅下降，主要系美国天气干旱导致种植面积下滑。

玉米：北美玉米生长进度情况良好，南美区域维持稳定。根据 USDA7 月供需预测报告，全球玉米产量预计增加 425 万吨至 12.25 亿吨，同比-0.05%，其中产量的增加主要系美国农业部上调了新作玉米的面积。消费方面，玉米的饲用消费和国内总消费预计分别增加 31 万吨和 12 万吨至 7.75 亿吨与 12.22 亿吨。贸易方面，玉米的全球出口量环比增加了 6 万吨，总量达到 1.92 亿吨。库存方面，玉米期末库存预计环比增加 87 万吨，总量为 3.12 亿吨，库消比环比+0.07pct 至 25.50%。玉米最新预计收获面积的上调提升了整体产量预期，后续建议持续关注天气对玉米供给端产生的影响。

大豆：产量预期有所下调，关注天气对产量的影响。根据 USDA7 月供需预测报告，全球大豆产量预计减少 41 万吨至 4.22 亿吨，同比+6.69%，主要系美国干旱导致播种面积预期下修，整体供给较去年依旧有所增加。消费方面，大豆的饲料消费量和国内消费量预计分别下调 1 万吨和 9 万吨至 3.46 与 4.02 亿吨。贸易方面，大豆的全球出口量环比保持不变。库存方面，全球大豆的期末库存预计减少 14 万吨，达到 1.28 亿吨，库消比环比-0.03pct 至 31.82%，依旧处于较高水平。南美方面新作产量未作调整，虽然美国方面产量预期略有下修，不改整体宽松供需格局。

小麦：产量预期整体上调，贸易方面基本平稳。根据 USDA7 月供需预测报告，全球小麦产量预计增加 544 万吨至 7.96 亿吨，同比+0.92%，其中美国产量预期的上调抵消了欧盟产量预期的下修，整体产量预期略有增长。消费方面，小麦的全球饲用消费量和国内消费量分别增加 70 万和 190 万吨至 1.48 与 8.00 亿吨。贸易方面，小麦的全球出口量环比 8 万吨至 2.13 亿吨，基本保持不变。库存方面，小麦期末库存预计增加 497 万吨，总量为 2.57 亿吨，库消比环比+0.55pct 至 32.16%。

水稻：收获面积和单产提升，整体产量预期上调。根据 USDA7 月供需预测报告，全球水稻产量预计增加 54 万吨，达到 5.28 亿吨，同比+1.40%，主要系美国水稻单产面积提升。消费方面，全球水稻的消费量预计增加 83 万吨，达到 5.28 亿吨。在贸易方面，全球水稻出口量增加 69 万吨至 0.55 亿吨。库存方面，预计全球水稻的库存量将增加 11 万吨至 1.78 亿吨，库消比环比-0.03pct 至 33.78%。

投资建议

在全球极端天气频发、地缘政治震荡的格局下，粮食价格波动幅度加剧，粮食安全成为我国重要的议题。在加强国内粮食安全的背景下，转基因种子商业化落地持续推进，转基因种子较传统种子或能销售出较高溢价，从而带动龙头种子企业量利齐升。我们推荐关注具有先发优势和核心育种优势的龙头种企：隆平高科、大北农、登海种业等。

风险提示

数据准确性风险、极端天气影响、宏观政策影响等。



内容目录

1. 玉米：2024/2025 产量预期小幅提升，关注玉米生长天气情况.....	3
2. 大豆：2024/2025 年全球产量、消费量环比下调.....	4
3. 小麦：2024/2025 年全球产量、消费量环比上调.....	6
4. 水稻：2024/2025 年全球产量、消费量环比上调.....	7
5. 投资建议.....	8
6. 风险提示.....	8

图表目录

图表 1： 全球玉米供需平衡表.....	3
图表 2： CBOT 玉米期货价格（美分/蒲式耳）.....	3
图表 3： 全球玉米供需情况.....	3
图表 4： 中国玉米供需平衡表.....	3
图表 5： 玉米现货价走势（元/吨）.....	4
图表 6： 中国玉米供需情况.....	4
图表 7： 全球大豆供需平衡表.....	4
图表 8： CBOT 大豆期货价格（美分/蒲式耳）.....	5
图表 9： 全国大豆供需情况.....	5
图表 10： 中国大豆供需平衡表.....	5
图表 11： 大豆现货价走势（元/吨）.....	5
图表 12： 中国大豆供需情况.....	5
图表 13： 全球小麦供需平衡表.....	6
图表 14： CBOT 小麦期货价格（美分/蒲式耳）.....	6
图表 15： 全球小麦供需情况.....	6
图表 16： 中国小麦供需平衡表.....	6
图表 17： 小麦现货价走势（元/吨）.....	7
图表 18： 中国小麦供需情况.....	7
图表 19： 全球水稻供需平衡表.....	7
图表 20： CBOT 水稻期货价格（美元/英担）.....	8
图表 21： 全球水稻供需情况.....	8
图表 22： 中国水稻供需平衡表.....	8
图表 23： 国内粳稻/中晚稻现货价.....	8
图表 24： 中国水稻供需情况.....	8



1. 玉米：产量预期小幅提升，关注新作玉米生长

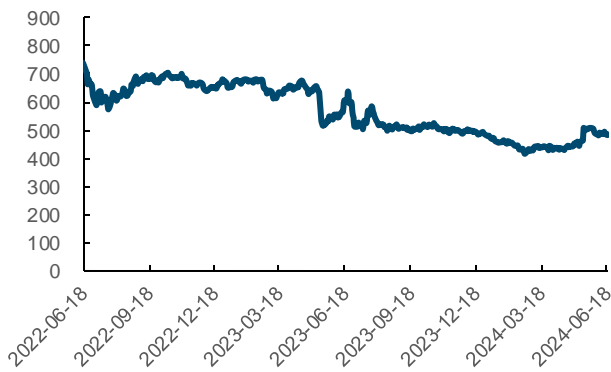
7月报告环比上调 2024/2025 年玉米产量与消费量预期。根据 USDA7 月供需报告，2024/2025 年玉米供需平衡表数据做出如下调整：预测产量环比上调 425 万吨至 12.25 亿吨，同比去年减少 0.05%。预测饲用消费量环比上调 31 万吨至 7.75 亿吨，同比去年增加 1.64%；预测消费总量环比上调 12 万吨至 12.22 亿吨，同比去年增加 0.30%。预测期末库存环比上调 87 万吨至 3.12 亿吨，同比去年增加 0.81%；预测库存消费比环比+0.07pct，同比去年+0.13pct。

图表1：全球玉米供需平衡表

单位：百万吨	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25 (M6 预测)	24/25 (M7 预测)	同比
期初库存	321.07	306.37	292.94	313.74	302.33	312.39	309.13	2.25%
产量(百万吨)	1116.52	1125.88	1216.13	1159.60	1225.45	1220.54	1224.79	-0.05%
进口	165.36	185.60	184.43	173.39	188.35	186.16	186.51	-0.98%
饲料消费	714.35	722.91	743.28	732.38	762.23	774.44	774.75	1.64%
国内消费总额(百万吨)	1134.60	1140.10	1198.29	1171.01	1218.66	1222.16	1222.28	0.30%
出口	171.72	182.12	206.39	180.34	200.95	191.75	191.81	-4.55%
期末库存	302.99	292.15	310.79	302.33	309.13	310.77	311.64	0.81%
库消比(右轴)	26.70%	25.62%	25.94%	25.82%	25.37%	25.43%	25.50%	0.13%

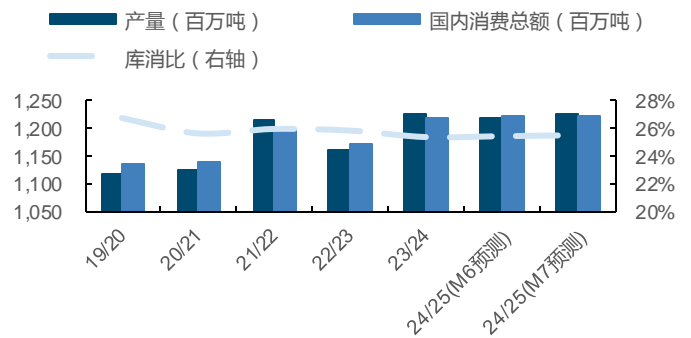
来源：USDA, ifind, 国金证券研究所

图表2：CBOT 玉米期货价格（美分/蒲式耳）



来源：ifind, 国金证券研究所

图表3：全球玉米供需情况



来源：USDA, ifind, 国金证券研究所

欧盟区域干旱导致玉米减产，美国种植面积环比提升。从各个国家产量角度来看：欧盟、加拿大和俄罗斯的 2024/2025 年玉米产量预测有所下降，三者的预计产量分别环比减少 80 万吨至 6400 万吨、环比减少 50 万吨至 1450 万吨与环比减少 40 万吨至 1500 万吨。美国的玉米产量预测增加 610 万吨至 3.84 亿吨，主要系报告中上调了新作玉米的收获面积，巴西方面新作玉米平衡表未作调整，后续建议持续关注天气对作物生长的影响。

图表4：中国玉米供需平衡表

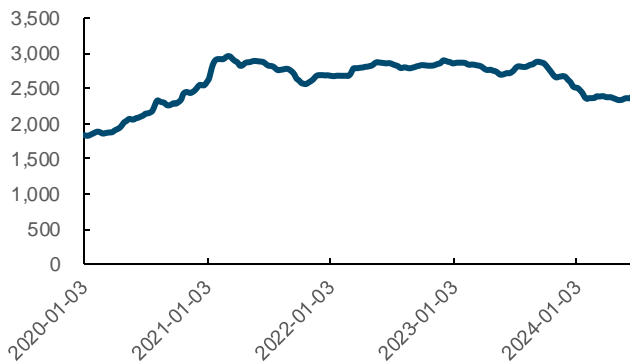
单位：百万吨	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25 (M6 预测)	24/25 (M7 预测)	同比
期初库存	210.16	200.53	205.70	209.14	206.04	210.86	210.86	2.34%
产量(百万吨)	260.78	260.67	272.55	277.20	288.84	292.00	292.00	1.09%
进口	7.60	29.51	21.88	18.71	23.00	23.00	23.00	0.00%



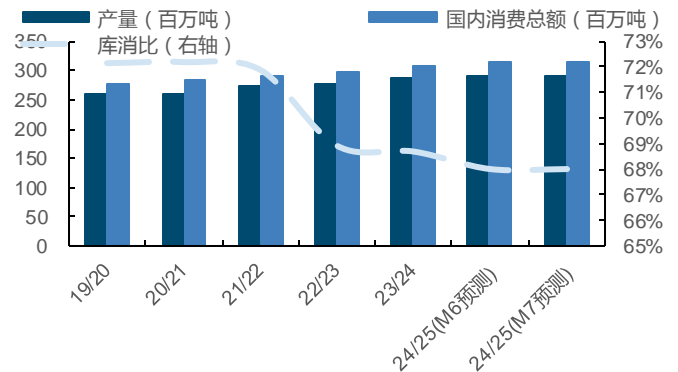
单位：百万吨	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25 (M6 预测)	24/25 (M7 预测)	同比
饲料消费	193.00	203.00	209.00	218.00	225.00	231.00	231.00	2.67%
国内消费总额(百万吨)	278.00	285.00	291.00	299.00	307.00	313.00	313.00	1.95%
出口	0.01	0.00	0.00	0.01	0.02	0.02	0.02	0.00%
期末库存	200.53	205.70	209.14	206.04	210.86	212.84	212.84	0.94%
库消比(右轴)	72.13%	72.18%	71.87%	68.91%	68.68%	68.00%	68.00%	-0.68%

来源：USDA, ifind, 国金证券研究所

图表5：玉米现货价走势（元/吨）



图表6：中国玉米供需情况



来源：ifind, 国金证券研究所

来源：USDA, ifind, 国金证券研究所

2. 大豆：全球产量、消费量环比下调，天气为关注重点

7月报告下调2024/2025年大豆产量，消费量预期。根据USDA7月供需报告，2024/2025年大豆供需平衡表数据做出如下调整：预测产量环比减少41万吨至4.22亿吨，同比去年增加6.69%。预测饲用消费量环比减少1万吨至3.46亿吨，同比去年增加5.01%；预测消费总量环比减少9万吨至4.02亿吨，同比去年增加4.98%。预测期末库存环比减少14万吨至1.28亿吨，同比去年增加14.84%；预测库存消费比环比-0.03pct，同比去年+2.73pct。

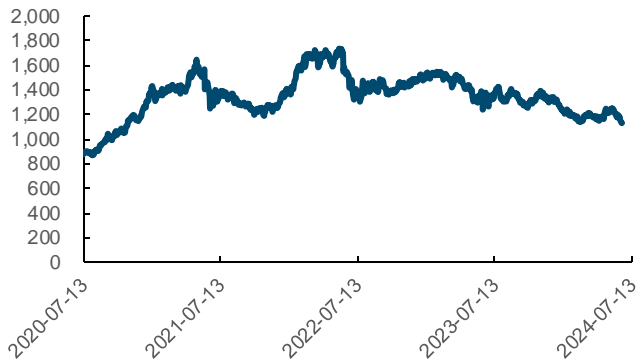
图表7：全球大豆供需平衡表

单位：百万吨	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25 (M6 预测)	24/25 (M7 预测)	同比
期初库存	114.48	96.84	98.64	92.58	100.61	111.07	111.25	10.58%
产量(百万吨)	339	367.76	360.45	378.37	395.41	422.26	421.85	6.69%
进口	164.97	165.38	154.47	167.86	172.86	176.4	176.4	2.05%
饲料消费(百万吨)	311.45	315	316.51	315.44	329.18	345.78	345.68	5.01%
消费总额(百万吨)	357.01	362.38	366.03	366.44	382.5	401.63	401.54	4.98%
出口	165.05	164.48	154.43	171.76	175.13	180.2	180.2	2.89%
期末库存	96.38	103.11	93.09	100.61	111.25	127.9	127.76	14.84%
库消比	27.00%	28.45%	25.43%	27.46%	29.08%	31.85%	31.82%	2.73%

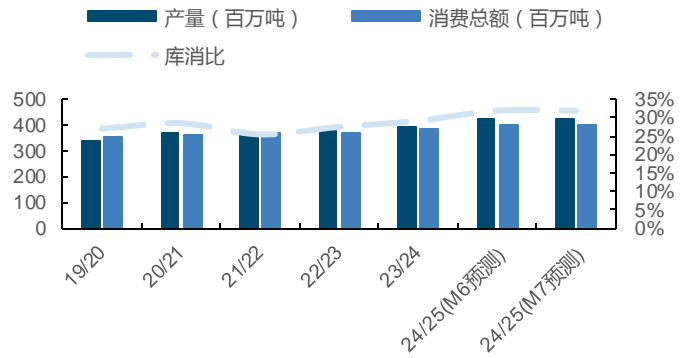
来源：USDA, ifind, 国金证券研究所



图表8: CBOT 大豆期货价格 (美分/蒲式耳)



图表9: 全国大豆供需情况



来源: ifind, 国金证券研究所

来源: ifind, 国金证券研究所

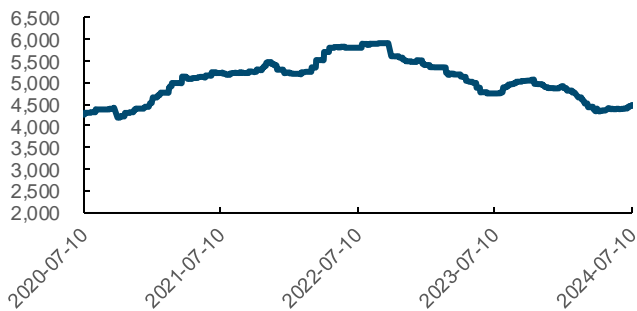
美国干旱影响大豆种植面积，其他区域变化不大。美国地区受干旱的影响下调了收获面积，预计产量下调 41 万吨。其他地区来看：加拿大的 2024/2025 年大豆产量预测有所增加，预计产量环比增加 20 万吨至 690 万吨；俄罗斯的 2024/2025 年大豆产量预测有所下降，环比减少 20 万吨至 660 万吨；两国发的产量变化有所抵消，全球整体产量预期变化不大。全球大豆库存量减少 14 万吨至 1.278 亿吨，原因是阿根廷、巴西、巴拉圭、欧盟和美国库存量的减少，分别是下调 130 万吨、85 万吨、20 万吨、10 万吨、53 万吨，但大部分被中国库存量增加 300 万吨所抵消。

图表10: 中国大豆供需平衡表

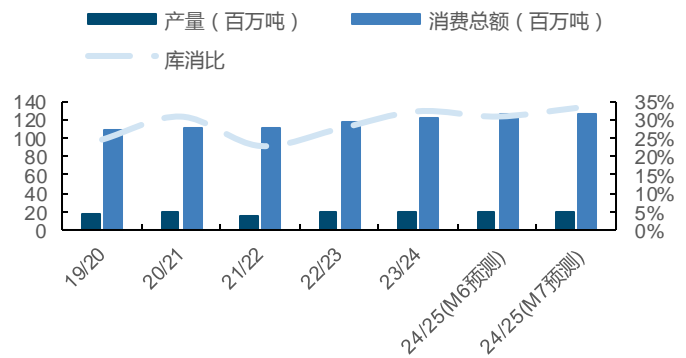
单位: 百万吨	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25 (M6 预测)	24/25 (M7 预测)	同比
期初库存	19.46	26.79	28.86	25.15	32.34	36.38	39.38	21.77%
产量(百万吨)	18.1	19.6	16.4	20.28	20.84	20.7	20.7	-0.67%
进口	98.53	99.76	90.3	104.5	108	109	109	0.93%
饲料消费	91.5	93	90	96	99	103	103	4.04%
消费总额(百万吨)	109.2	111.6	110.3	117.5	121.7	126.8	126.8	4.19%
出口	0.09	0.07	0.1	0.09	0.1	0.1	0.1	0.00%
期末库存	26.8	34.48	25.15	32.34	39.38	39.18	42.18	7.11%
库消比	24.54%	30.90%	22.80%	27.52%	32.36%	30.90%	33.26%	0.91%

来源: USDA, Wind, 国金证券研究所

图表11: 大豆现货价走势 (元/吨)



图表12: 中国大豆供需情况



来源: ifind, 国金证券研究所

来源: USDA, ifind, 国金证券研究所



3. 小麦：美国小麦产量预期上调，欧盟产量预期下修

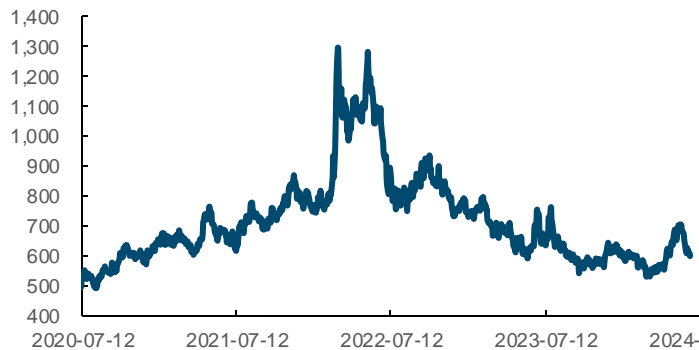
7月报告环比上调2024/2025年小麦产量与消费量预期。根据USDA7月供需报告，2024/2025年小麦供需平衡表数据做出如下调整：预测产量环比增加544万吨至7.96亿吨，同比去年增加0.92%。预测饲用消费量环比减少70万吨至1.48亿吨，同比去年减少5.86%；预测消费总量环比增加190万吨至7.80亿吨，同比去年增加0.12%。预测期末库存环比增加497万吨至2.57亿吨，同比去年减少1.44%；预测库存消费比环比+0.55pct，同比去年-0.51pct。

图表13：全球小麦供需平衡表

单位：百万吨	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25(M6 预测)	24/25(M7 预测)	同比
期初库存	283.37	296.83	283.67	273.27	271.02	259.56	260.99	-3.70%
产量(百万吨)	763.86	776.26	780.35	789.01	788.95	790.75	796.19	0.92%
进口	185.42	194.77	200.18	212.07	218.79	207.08	206.7	-5.53%
饲料消费	139.22	157.7	160.69	154.85	157.64	147.71	148.41	-5.86%
消费总额(百万吨)	747.18	782.43	791.34	791.26	798.98	798.04	799.94	0.12%
出口	191.52	202.64	202.76	220.74	220.61	212.81	212.89	-3.50%
期末库存	300.04	290.67	272.69	271.02	260.99	252.27	257.24	-1.44%
库消比	40.16%	37.15%	34.46%	34.25%	32.67%	31.61%	32.16%	-0.51%

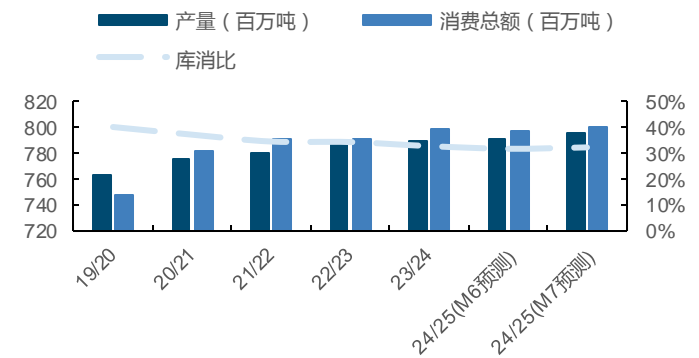
来源：USDA, ifind, 国金证券研究所

图表14：CBOT 小麦期货价格（美分/蒲式耳）



来源：ifind, 国金证券研究所

图表15：全球小麦供需情况



来源：USDA, ifind, 国金证券研究所

加拿大草原省份湿度条件的改善，小麦预计产量增加；美国预计产量持续走高，欧盟预计产量小幅下调。根据7月USDA全球农作物产量报告，(1)加拿大：预计2024/2025年小麦产量3500万吨，环比6月报告数据+3%，主要系草原省份湿度条件得到改善，致小麦单产环比+3.8%至3.30吨/公顷，收获面积环比-0.9%至1060万公顷。(2)巴基斯坦：预计2024/2025年小麦产量增加140万吨达到创纪录的3140万吨，单产环比+4.2%至3.26吨/公顷。(3)美国：预计2024/2025小麦产量增加364万吨至5466万吨，环比6月报告数据-7.13%。(4)欧盟：预计2024/2025年小麦产量减少50万吨至1.3亿吨。

图表16：中国小麦供需平衡表

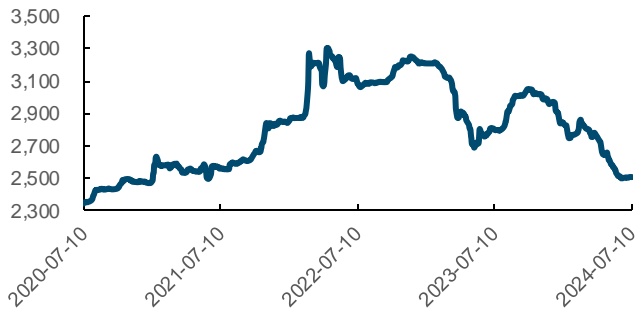
单位：百万吨	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25(M6 预测)	24/25(M7 预测)	同比
期初库存	139.77	150.02	139.12	136.76	138.82	133.41	134.41	-3.18%
产量(百万吨)	133.59	134.25	136.95	137.72	136.59	140	140	2.50%
进口	5.38	10.62	9.57	13.28	14	11	12	-14.29%



单位：百万吨	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25(M6 预测)	24/25(M7 预测)	同比
饲料消费	19	40	35	33	37	33	33	-10.81%
消费总额(百万吨)	126	150	148	148	154	151	151	-1.95%
出口	1.05	0.76	0.88	0.95	1	0.9	0.9	-10.00%
期末库存	151.68	144.12	136.76	138.82	134.41	132.51	134.51	0.07%
库消比	120.38%	96.08%	92.41%	93.80%	87.28%	87.75%	89.08%	1.80%

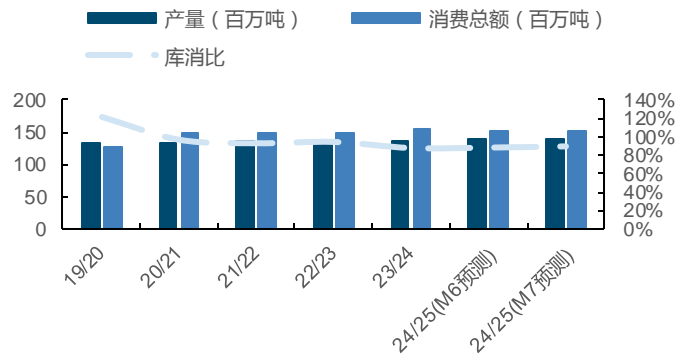
来源：USDA, ifind, 国金证券研究所

图表17：小麦现货价走势（元/吨）



来源：ifind, 国金证券研究所

图表18：中国小麦供需情况



来源：USDA, ifind, 国金证券研究所

4. 水稻：全球产量小幅上调，整体供需格局不变

7月报告环比上调2024/2025年水稻产量与消费量预期。根据USDA7月供需报告，2024/2025年水稻供需平衡表数据做出如下调整：预测产量环比上调54万吨至5.28亿吨，同比去年增加1.40%。预测消费总量环比上调83万吨至5.27亿吨，同比去年增加0.80%。预测期末库存环比上调11万吨至1.78亿吨，同比去年增加0.51%；预测库存消费比环-0.03pct，同比去年-0.10pct。

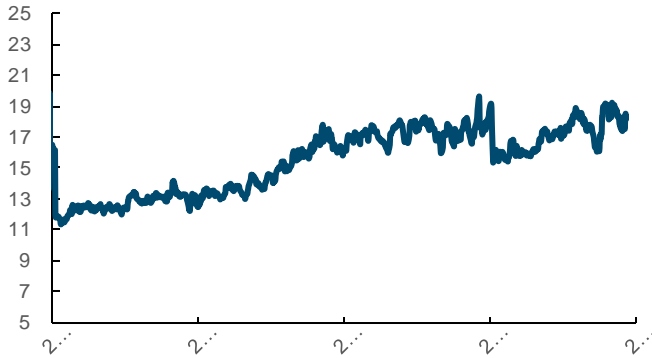
图表19：全球水稻供需平衡表

单位：百万吨	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25(M6 预测)	24/25(M7 预测)	同比
期初库存	176.49	181.64	187.71	183.68	179.42	176.79	177.19	-1.24%
产量(百万吨)	497.69	508.84	513.1	515.83	520.87	527.63	528.17	1.40%
进口	42.32	46.32	54.48	56.56	51.84	50.63	50.82	-1.97%
消费总额(百万吨)	496.3	503.5	517.63	520.09	523.11	526.44	527.27	0.80%
出口	43	50.76	56.91	54.64	54.39	53.89	54.58	0.35%
期末库存	177.88	186.98	183.19	179.42	177.19	177.98	178.09	0.51%
库消比	35.84%	37.14%	35.39%	34.50%	33.87%	33.81%	33.78%	-0.10%

来源：USDA, ifind, 国金证券研究所

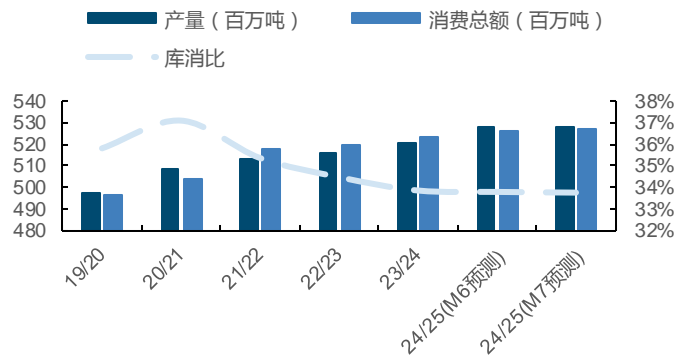


图表20: CBOT 水稻期货价格 (美元/英担)



来源: ifind, 国金证券研究所

图表21: 全球水稻供需情况



来源: USDA, ifind, 国金证券研究所

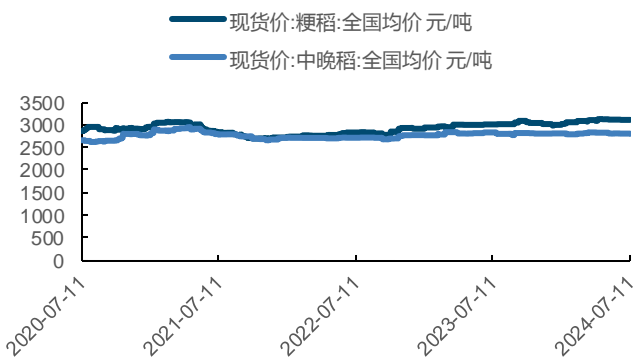
由于良好的种植条件和水分供应, 预计巴基斯坦产量提高。预计 2024/2025 年巴基斯坦水稻产量增加 50 万吨达到创纪录的 1000 万吨, 环比 6 月报告数据+5%, 同比去年+1%。收获面积也达到创纪录的 380 万公顷, 与上月持平, 同比去年+4%, 增加 16 万公顷。且巴基斯坦水稻单产环比提升+5%至 3.95 吨/公顷, 但同比去年单产-3%。

图表22: 中国水稻供需平衡表

单位: 百万吨	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25 (M6 预测)	24/25 (M7 预测)	同比
期初库存	115	116.5	116.5	113	106.6	103	103	-3.38%
产量 (百万吨)	146.73	148.3	148.99	145.95	144.62	146	146	0.95%
进口	2.6	4.22	5.95	4.38	1.65	1.5	1.5	-9.09%
消费总额 (百万吨)	145.23	150.29	156.36	154.99	148.22	145	145	-2.17%
出口	2.6	2.22	2.08	1.74	1.65	1.5	1.5	-9.09%
期末库存	116.5	116.5	113	106.6	103	104	104	0.97%
库消比	80.22%	77.52%	72.27%	68.78%	69.49%	71.72%	71.72%	2.23%

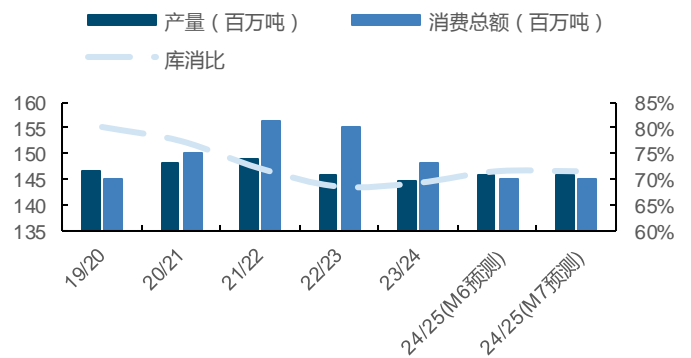
来源: USDA, ifind, 国金证券研究所

图表23: 国内粳稻/中晚稻现货价



来源: ifind, 国金证券研究所

图表24: 中国水稻供需情况



来源: USDA, ifind, 国金证券研究所

投资建议

在全球极端天气频发、地缘政治震荡的格局下, 粮食价格波动幅度加剧, 粮食安全成为我国重要的议题。在加强国内粮食安全的背景下, 转基因种子商业化落地持续推进, 转基因种子较传统种子或能销售出较高溢价, 从而带动龙头种子企业量利齐升。我们推荐关注具有先发优势和核心育种优势的龙头种企: 隆平高科、大北农、登海种业等。



风险提示

数据准确性风险：农业数据准确性可能存在偏差；

极端天气影响：极端天气对农作物生产具有较大影响；

宏观政策影响：宏观政策对供需、运输、贸易流等具有较大影响。



行业投资评级的说明：

- 买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
- 增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
- 中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
- 减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级(含C3级)的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究