

分歧增加，震荡为主

【摘要】

螺纹钢，成本端支撑有所减弱，矛盾转化为供给端限产和需求端走弱的博弈，库存继续回升。钢价将维持震荡，观望或短线。

铁矿石，钢厂和港口库存继续回升，双焦滞涨，钢价上涨乏力后，铁矿快速上涨的动力或减弱。但高品位矿需求仍支撑现货，期价大幅贴水，总体上仍维持震荡走势，不建议追高。

焦炭焦煤，钢厂库存回升，对双焦高价有所抵触，博弈增加，长期焦煤供应可能回升，对远期煤焦价格形成压制。短期内，矿难引起的年末安全生产问题将支撑煤价。1 月焦炭贴水现货，临近交割，不建议做空。焦煤交割不确定性较大，观望。5 月是需求旺季，期价贴水较大，短期继续下跌动力不足。逢低做多。关注前底关键支撑。

产业链对冲，关注做空 05 虚拟钢厂利润的机会。买 HC05 空 RB05 套利持有。

【周投资策略】

J、JM05 逢低做多。

做空 05 虚拟钢厂利润。

买 HC05 空 RB05 于价差 300-350 附近介入。

【前期策略追踪】

J01/I01 临近交割，风险增加，谨慎持有或离场。

RB05/I05 持有。

RB05/01 离场。

Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

南华期货 研究所

李晓东 研究员

lixiaodong@nawaa.com

0571-88393740

投资咨询职业资格号

Z0012065

范庆田 助理研究员

fanqingtian@nawaa.com

0571-87830532

目录

1. 市场回顾.....	3
1.1 钢矿煤焦周度核心数据监控.....	3
1.2 黑色系相对表现情况.....	6
2. 钢矿煤焦产业链.....	7
2.1 钢材需求.....	7
2.2 钢材供给.....	9
2.3 铁矿石供给.....	11
2.4 焦炭供给.....	13
2.4 焦煤供给.....	14
3. 基差价差与虚拟利润.....	16
3.1 钢矿煤焦价差、比价监控.....	16
3.2 螺纹钢基差、价差.....	17
3.3 铁矿石基差、价差.....	18
3.4 焦炭基差、价差.....	19
3.5 焦煤基差、价差.....	20
3.6 螺纹盘面利润与虚拟利润.....	21
4. 总结.....	21
南华期货分支机构.....	22
免责声明.....	23

1. 市场回顾

1.1 钢矿煤焦周度核心数据监测

表 1.1 钢材周度数据监测

钢材每周数据监测						
	指标名称	当期值	前值（周）	周变化	月变化	频度
钢材价格	RB1701	3066	3154	-88	350	周
	RB1705	3126	3238	-112	444	周
	RB1710	3087	3231	-144	447	周
	上海 HRB400	3140	2980	160	450	周
	天津 HRB400	2960	2920	40	290	周
	期货基准	3182	3072	109	408	周
	唐山炼钢生铁	2470	2470	0	260	周
	唐山 Q235 方坯	2720	2630	90	310	周
	上海 4.75 卷板	3550	3530	20	380	周
	天津 4.75 卷板	3530	3320	210	450	周
	上海 6.5 高线	3230	3030	200	500	周
利润	螺纹	12.66%	12.35%	0.3%	5.5%	周
	卷板	12.20%	17.47%	-5.3%	-1.6%	周
	线材	9.22%	7.61%	1.6%	6.8%	周
	虚拟 1601	-0.47%	-1.92%	1.4%	3.4%	周
	虚拟 1605	10.35%	5.54%	4.8%	9.8%	周
	虚拟 1710	12.91%	10.32%	2.6%	10.6%	周
供求	唐山高炉开工率	76.2%	76.8%	-0.6%	-1.2%	周
	河北高炉开工率	79.7%	81.3%	-1.6%	-2.2%	周
	全国高炉开工率	75.8%	76.5%	-0.7%	-1.7%	周
	盈利钢厂比	47.24%	47.24%	0.0%	3.1%	周
	重点钢厂日均产量	226.5	224.2	2.3	-2.6	旬
	全国日均粗钢产量	172.2	170.2	2.1	-2.1	旬
	沪市螺纹终端采购	23720	28520	-4800	-6401	周
库存	螺纹社会库存	398.95	380.90	18.05	19.18	周
	钢材社会库存	861.58	840.08	21.50	4.35	周
	重点钢厂库存	1291	1248	43.93	-96	旬
	期货库存	897	897	0	-21249	周

资料来源：Wind 南华研究

表 1.2 铁矿石周度数据监测

铁矿石每周数据监测						
	指标名称	当期值	前值（周）	周变化	月变化	频度
铁矿石价格	I1701	631	653.5	-22.5	131	周
	I1605	574	613	-39	115	周
	I1709	538.5	570	-31.5	106.5	周
	河北唐山铁精粉	705	675	30	70	周
	青岛港 61.5 澳洲 PB 粉	635	625	10	140	周
	普氏（美元/吨）	77.30	80.35	-3.05	11.75	周
	SGX 掉期当月（\$/t）	73.65	72.56	1.09	10.22	周
	铁矿石期货基准	653.7	681.8	-28.2	108.1	周
海运	澳洲发货量	1221	1382	-162	-192	周
	巴西发货量	1047	726	321	430	周
	北方到港量	1098	1037	61	61	周
	运价:西澳-青岛	6.08	6.43	-0.35	0.675	周
	运价:图巴朗-青岛	12.79	12.53	0.27	1.76	周
	BDI 海运指数	1198	1181	17	343	周
国内矿山开工	开工率: <30 万吨	15.50%	12.90%	2.6%	2.6%	两周
	开工率:30-100 万吨	20.50%	20.10%	0.4%	0.4%	两周
	开工率:>100 万吨	58.30%	58.30%	0.0%	0.0%	两周
	日产量: <30 万吨	0.2	0.1	0.1	0.1	两周
	日产量:30-100 万吨	1.0	1.0	0.0	0	两周
	日产量:>100 万吨	7.10	7.10	0.0	0	两周
库存	港口铁矿石库存	11212	11073	139	93	周
	钢厂进口矿库存天数	26	24	2.0	4	两周
汇率	人民币汇率汇卖价	6.896	6.934	-0.038	0.1207	周
	美元/澳元	0.746	0.744	0.001	-0.022	周
	里尔/美元	3.478	3.422	0.056	0.244	周

资料来源: Wind 南华研究

表 1.3 焦炭焦煤周度数据监测

焦炭焦煤每周数据监测						
	指标名称	当期值	前值（周）	周变化	月变化	频度
焦炭价格	J1701	2064	2143	-79.0	153.5	周
	J1705	1728	1966	-238.0	17.5	周
	J1709	1640	1816.5	-176.5	18.5	周
	天津港一级焦	2360	2360	0	360	周
	期货基准	2286	2286	0	356.4	周
焦煤价格	JM1701	1521	1582	-61.0	115.5	周
	JM1705	1276	1468	-192.0	11.0	周
	JM1709	1201	1363.5	-162.5	24.0	周
	京唐港主焦煤	1610	1610	0	310	周
	期货基准	1650	1650	0	310	周
焦企产能利用率	焦化利润率	15.8%	15.4%	0.5%	-0.6%	周
	产能<100万吨	75.6%	76.1%	-0.5%	0.0%	周
	产能100-200万吨	76.5%	80.1%	-3.6%	-4.7%	周
	产能>200万吨	79.5%	83.5%	-4.0%	-9.2%	周
大中型钢厂焦炭焦煤库存可用天数	焦炭	6	6	0.0	0.0	周
	焦煤	10	10	0.0	1.0	周
焦企焦炭平均库存（万吨）	产能<100万吨	8.00	9.90	-1.90	-1.24	周
	产能100-200万吨	16.00	16.70	-0.70	0.55	周
	产能>200万吨	38.80	35.70	3.10	-1.80	周
焦企炼焦煤平均库存可用天数（天）	产能<100万吨	15.8	14.07	1.73	4.04	周
	产能100-200万吨	18.76	16.69	2.07	6.32	周
	产能>200万吨	16.78	15.69	1.09	5.43	周
港口焦炭库存（万吨）	天津港	198	202	-4	13	周
	连云港	5	7	-2	-1	周
	日照港	42	44	-2	1	周
	合计	245	253	-8	13	周
港口炼焦煤库存（万吨）	京唐港	66	76	-10	-7	周
	日照港	9	14	-5	5	周
	青岛港	59	52	7	28	周
	湛江港	48	42	6	33	周
	合计	182	184	-2	7	周

资料来源：Wind 南华研究

1.2 黑色系商品现货表现情况

图 1：螺纹价格走势



资料来源：上期所 Wind 南华研究

图 2：铁矿石价格走势



资料来源：大商所 Wind 南华研究

图 3：焦炭价格走势



资料来源：大商所 Wind 南华研究

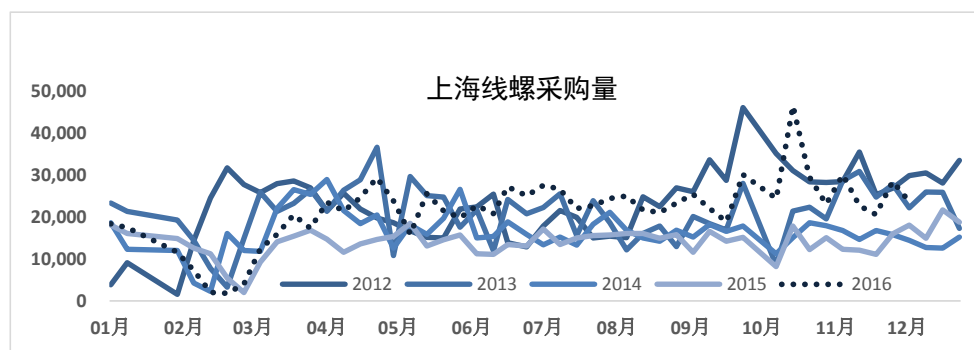
2. 钢矿煤焦产业链

2.1 钢材需求

周末钢坯跌 60 元/吨。

上周上海线螺采购整体回落，周采购量 23720 万吨，较前一周减少 4800 万吨。

图 4：沪市螺纹终端采购（吨）



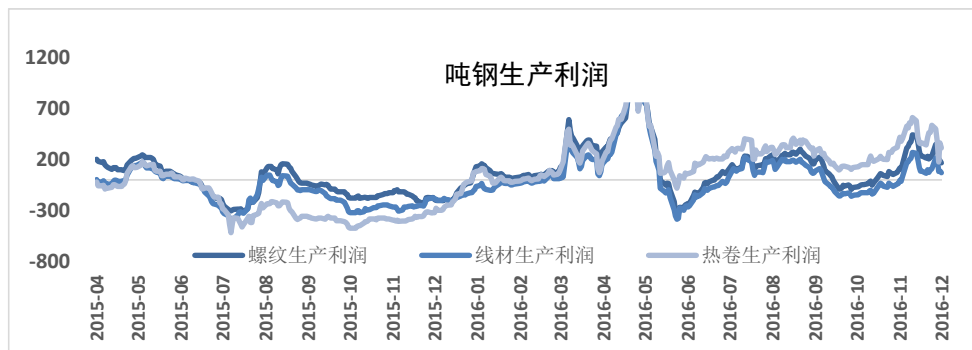
资料来源：西本新干线 南华研究

2.2 钢材供给

2.2.1 利润与开工

图 5：吨钢毛利估算

上周钢材生产利润相对走弱，螺纹生产利润 150 左右，热轧 300-400。（此处为成本滞后一个月，钢材采用现价，计算而得的利润；如果成本和钢材皆采用现价，螺纹利润约 0，热轧约 300）



资料来源：钢之家 Wind 南华研究

图 6: 全国 163 家钢厂开工检修调查 (%)

全国盈利钢厂比例 47.24%，环比持平。钢厂高炉开工率 75.83%，环比下降 0.69%。

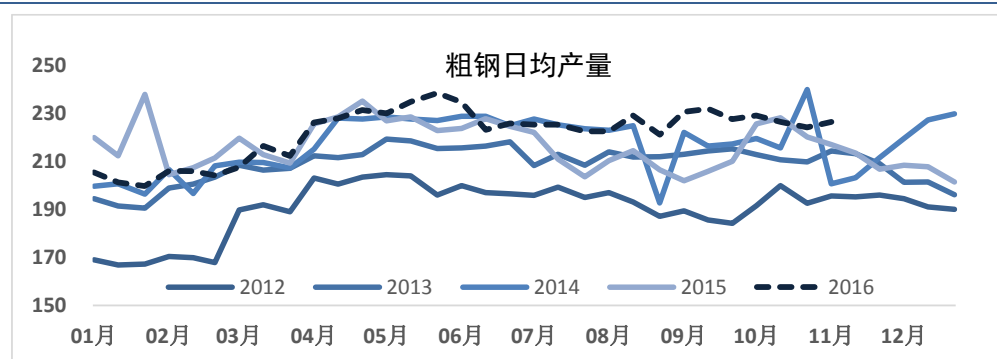


资料来源: wind 南华研究

2.2.2 产量

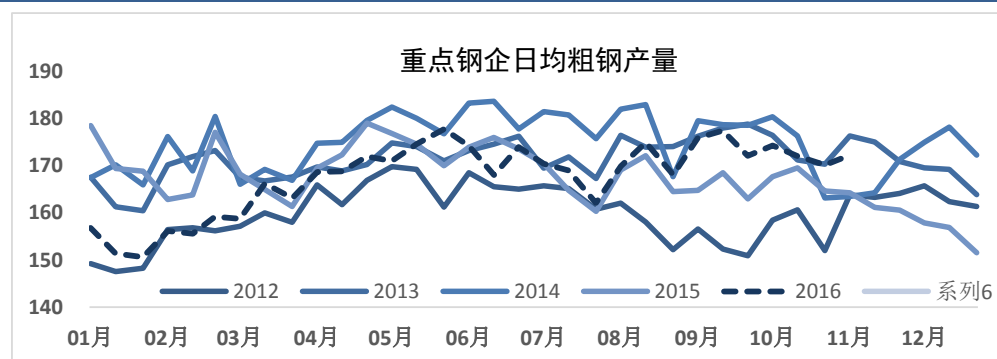
图 7: 全国日均粗钢产量

11 月上旬全国粗钢日均产量 226.5 万吨，环比增加 2.34 万吨；重点钢厂产量 172.22 万吨，环比增加 2.07 万吨。



资料来源: 西本新干线 wind 南华研究

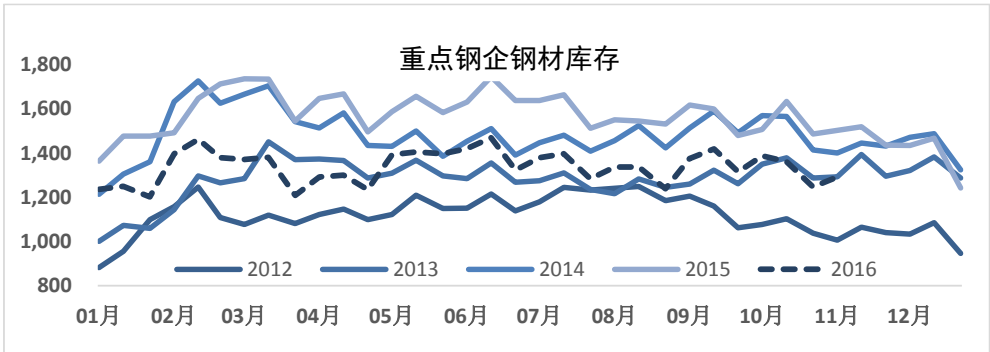
图 8: 重点钢厂日均粗钢产量



资料来源: 中国钢铁工业协会 wind 南华研究

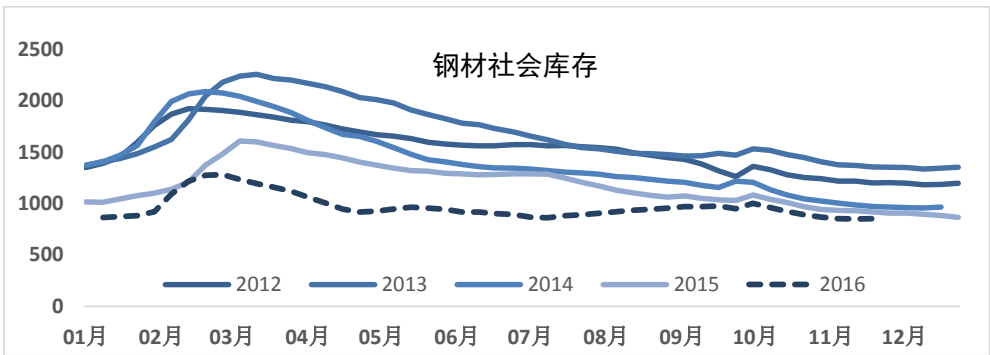
2.2.3 库存

图 9：重点钢厂钢材库存



资料来源：中国钢铁工业协会 wind 南华研究

图 10：钢材社会库存

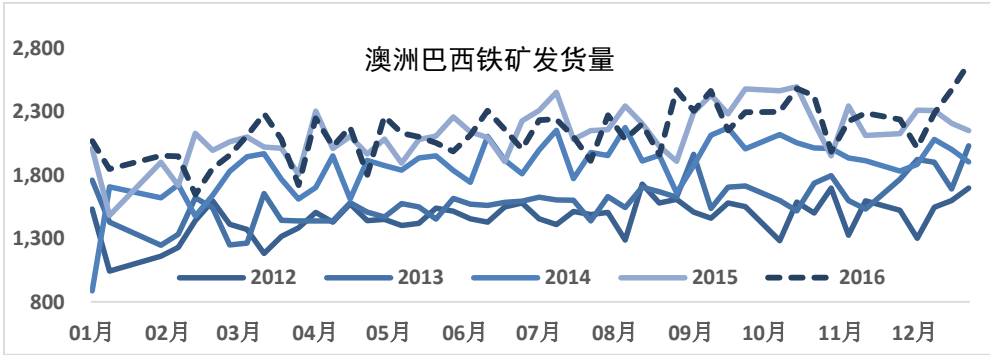


资料来源：wind 南华研究

2.3 铁矿石供给

2.3.1 发货量、到港量

图 11：澳洲巴西铁矿石海运发货量



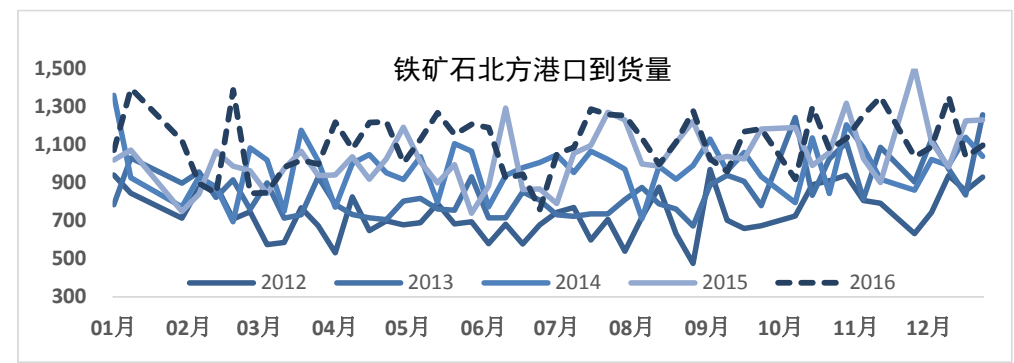
资料来源：wind 南华研究

图 12：北方港口铁矿石到港量

11 月上旬钢厂库存 1291.48 万吨，环比增加 43.93 万吨。

截止 12 月 04 日，5 大钢材社会库存 872.6 万吨，较前一周增加 21 万吨。其中螺纹库存 408 万吨，环比增加 18 万吨，热轧库存 176.6 万吨，环比下降 3.7 万吨。

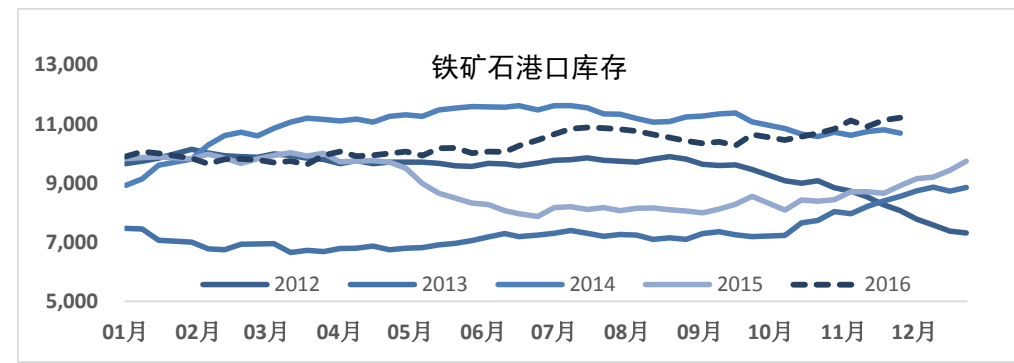
上周澳巴铁矿发货大幅增加 212 至 2684 万吨，北方港口到货量增加 61.1 万吨。



资料来源：wind 南华研究

2.3.2 库存

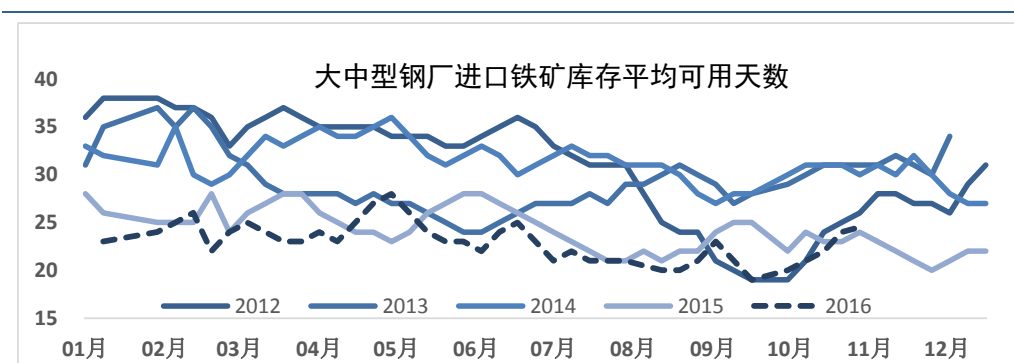
图 13：进口矿港口库存



资料来源：wind 南华研究

上周进口矿港口库存 11212 万吨, 较前一周增加 139 万吨。

图 14：进口矿钢厂库存

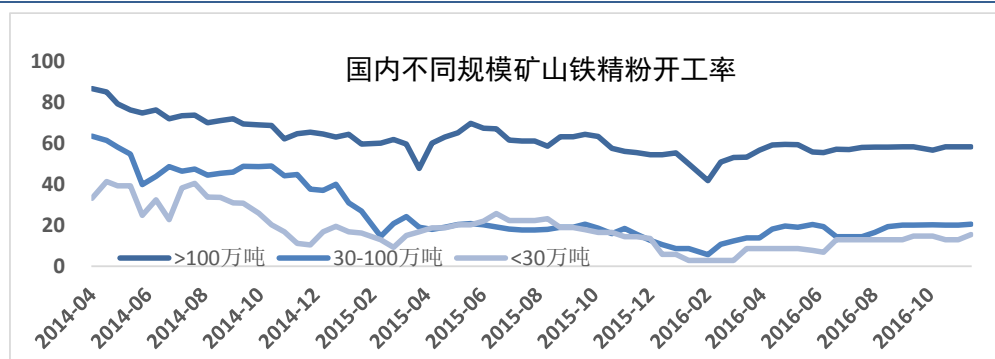


资料来源：西本新干线 wind 南华研究

大中型钢厂库存可用天数继续增加, 为 26 天, 较前一周增加 2 天。月增幅 6 天左右。因对高品位矿的偏好和冬储需求, 库存继续增加。

2.3.3 国内矿山开工产量

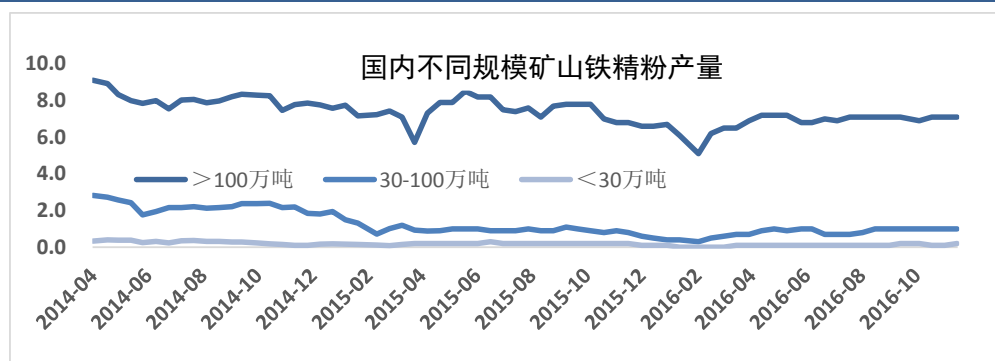
图 15: 国内矿山开工率



资料来源: wind, 南华研究

12月2日调查数据显示,国内中小矿山开工出现一定回升,大型矿山则相对稳定。

图 16: 国内矿山产量

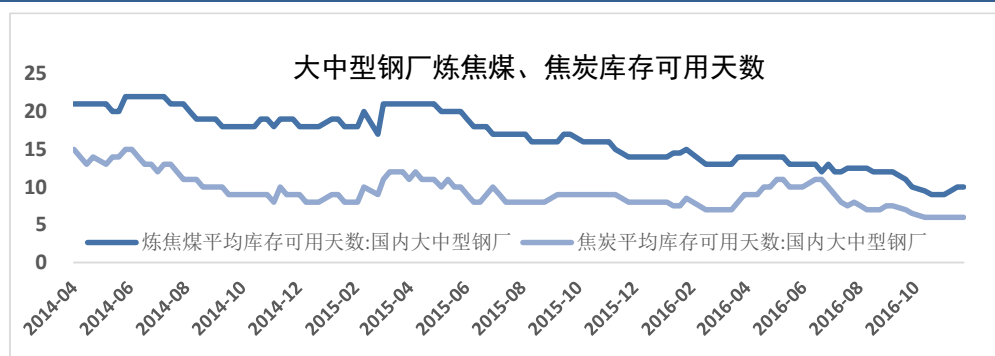


资料来源: wind, 南华研究

2.4 焦炭供应

2.4.1 钢厂开工与焦炭库存可用天数

图 17: 大中型钢厂炼焦煤、焦炭库存可用天数（天）



资料来源: 西本新干线 wind 南华研究

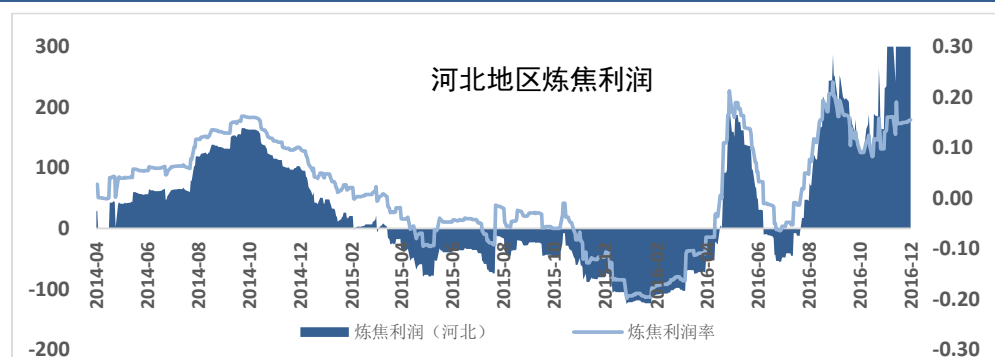
因钢厂限产,华北地区焦炭库存可用天数继续上升0.8至7.5天,华东上升0.3天至11.4天,西南继续下降至2天。

2.4.2 焦企炼焦利润高位, 焦企产能利用率受环保影响回落

图 18: 炼焦利润率 (%)

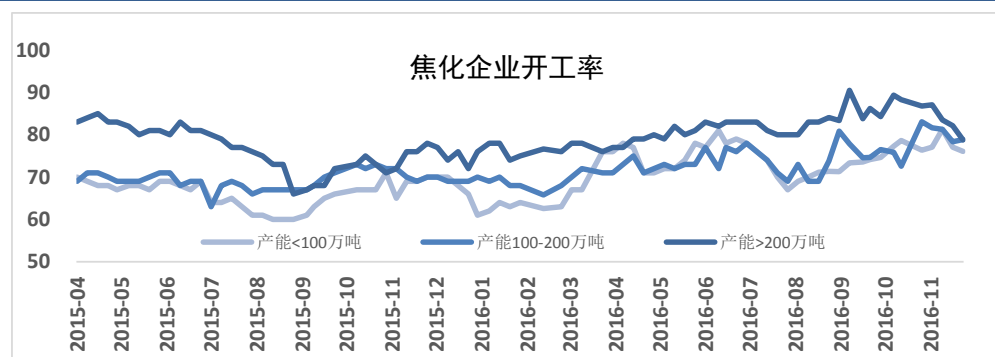
上周,有副产品产品装置的焦企炼焦利润率维持在15%左右。

河北山西因雾霾天气影响,环保压力较大,限产持续,焦企开工率继续下降。



资料来源: 钢之家 Wind 南华研究

图 19: 焦化企业开工率 (%)

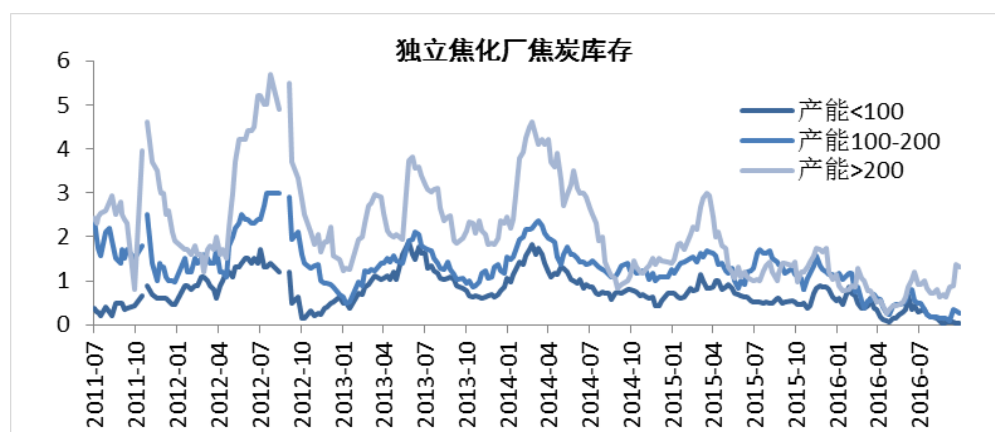


资料来源: Wind 南华研究

2.4.3 焦企焦炭库存与港口库存

图 20: 焦化企业平均焦炭库存 (万吨)

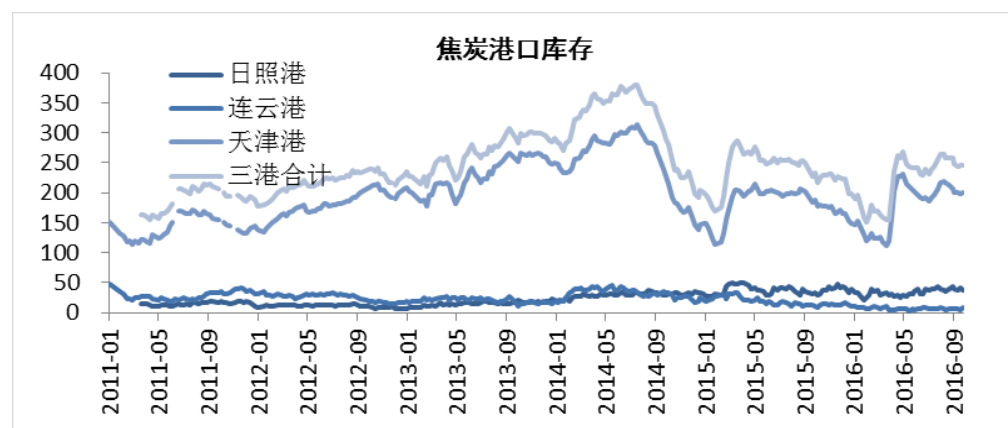
因钢厂补库放缓,同时焦化厂开工下降,整体焦化库存维持平稳。运力偏紧问题仍在,但较之前略有缓解。



资料来源: wind, 南华研究

港口焦炭库存维持平稳。

图 21: 港口焦炭库存 (万吨)



资料来源: Wind 南华研究

2.5 焦煤供给

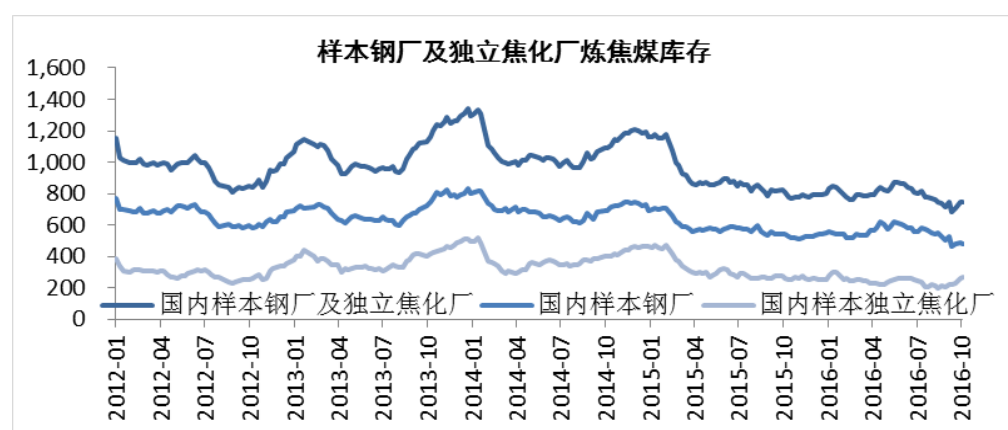
国内样本钢厂和焦化厂焦煤库存继续回升。

全国 53 家钢厂焦化炼焦煤总库存 499，环比下降 30 万吨；样本独立焦化厂库存 320 万吨，回升 8 万吨。因焦化开工下降，炼焦煤可用天数继续回升。

焦钢企业焦煤库存有所上升，本周库存增主要体现在华东、华中等地。

2.5.1 钢厂及焦化厂炼焦煤库存

图 22：钢厂及焦化厂炼焦煤库存（万吨）

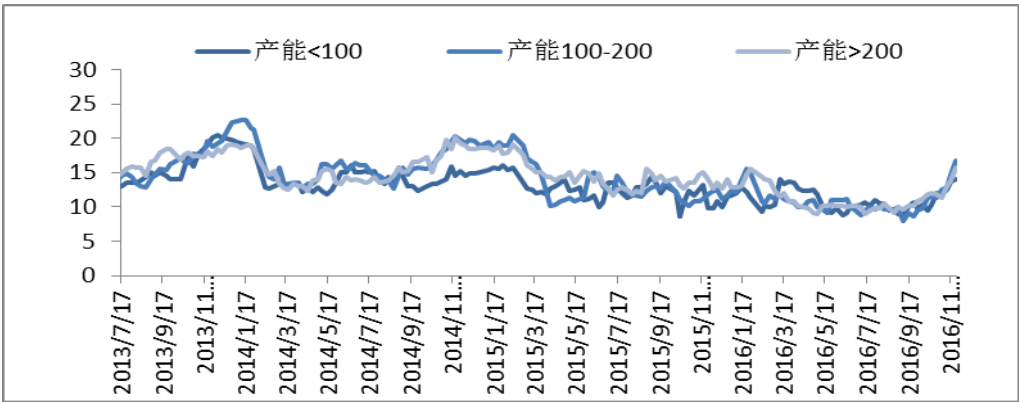


资料来源: wind, 南华研究

2.5.2 焦企炼焦煤库存继续回升，港口库存止跌回升

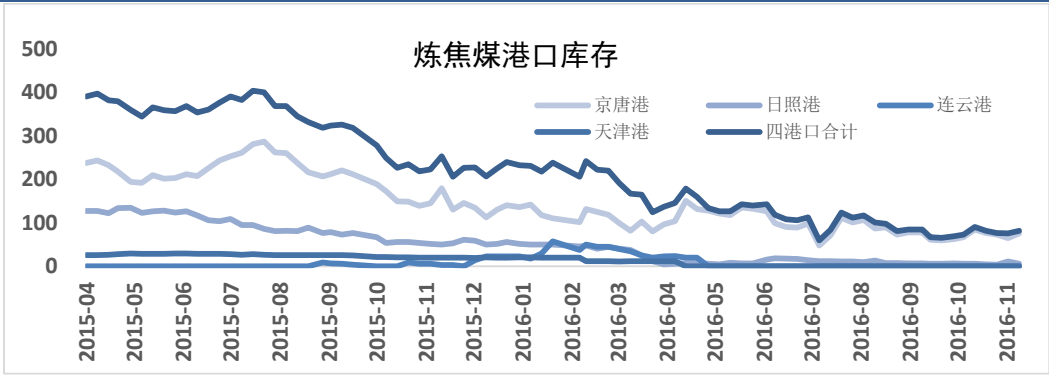
图 23：国内独立焦化厂炼焦煤库存可用天数（天）

炼焦煤港口库存持平。



资料来源：wind，南华研究

图 24：港口炼焦煤库存（万吨）



资料来源：wind，南华研究

3. 基差与价差

3.1 钢矿煤焦价差、比价监测

表 3.1 钢矿煤焦周度价差、比价监测

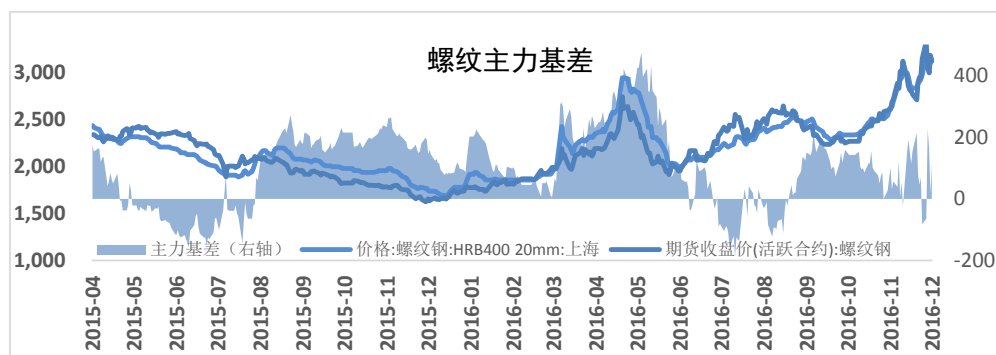
钢矿煤焦仓单基差价差比价汇总						
	日期	RB	HC	I	J	JM
仓单数量(吨)	11 月 25 日	897	0	0	0	0
	12 月 2 日	897	0	0	0	0
	增减	0	0	0	0	0
期货基准	11 月 25 日	3064	3433	681	2324	1748
	12 月 2 日	3203	3572	654	2393	1747
	增减	139	139	-28	68	-1
主力合约基差	11 月 25 日	-90	-118	190	181	166
	12 月 2 日	137	18	158	329	226
	增减	227	136	-33	147	60
1705-1709 (RB5-10)	11 月 25 日	7	39	43	150	105
	12 月 2 日	39	61	36	88	75
	增减	32	22	-8	-62	-30
1701-1705	11 月 25 日	-84	18	-122	177	114
	12 月 2 日	-60	60	-78	336	245
	增减	24	42	44	159	131
	日期	RB-HC	RB/I	RB/J	I/J	J/JM
1709 (1610)	11 月 25 日	-263	5. 67	1. 78	0. 31	1. 33
	12 月 2 日	-346	5. 73	1. 88	0. 33	1. 37
	增减	-83	0. 06	0. 10	0. 01	0. 03
1701	11 月 25 日	-397	6. 42	1. 47	0. 23	1. 35
	12 月 2 日	-488	6. 18	1. 49	0. 24	1. 36
	增减	-91	-0. 24	0. 01	0. 01	0. 00
1705	11 月 25 日	-295	5. 28	1. 65	0. 31	1. 34
	12 月 2 日	-368	5. 45	1. 81	0. 33	1. 35
	增减	-73	0. 16	0. 16	0. 02	0. 01

资料来源：南华研究

3.2 螺纹钢基差、价差

图 25: 螺纹主力基差

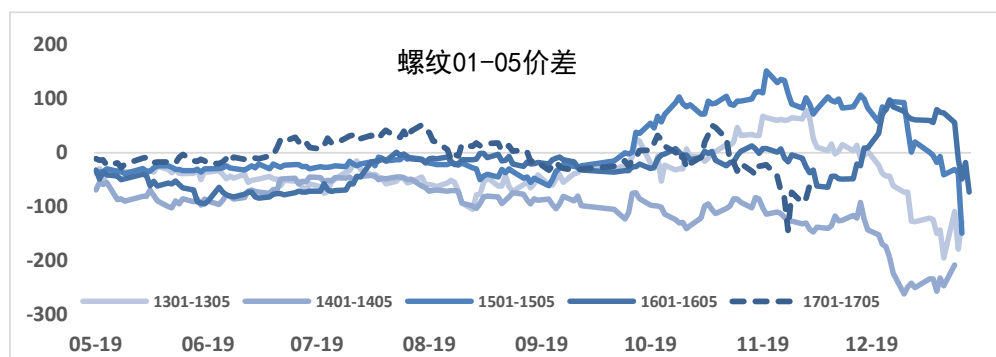
期货宽幅波动, 现货稳中偏弱。



资料来源: 上期所 Wind 南华研究

图 26: RB 01-05 价差

远期冲高回落, 5-1 价差也有所回调。

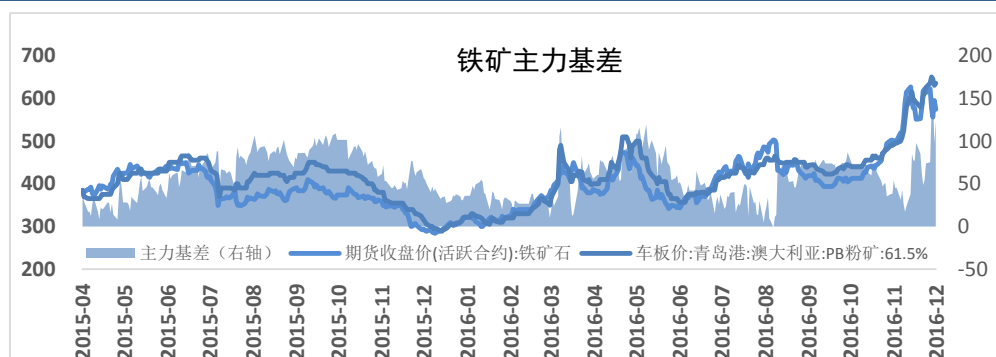


资料来源: 上期所 Wind 南华研究

3.3 铁矿石基差、价差

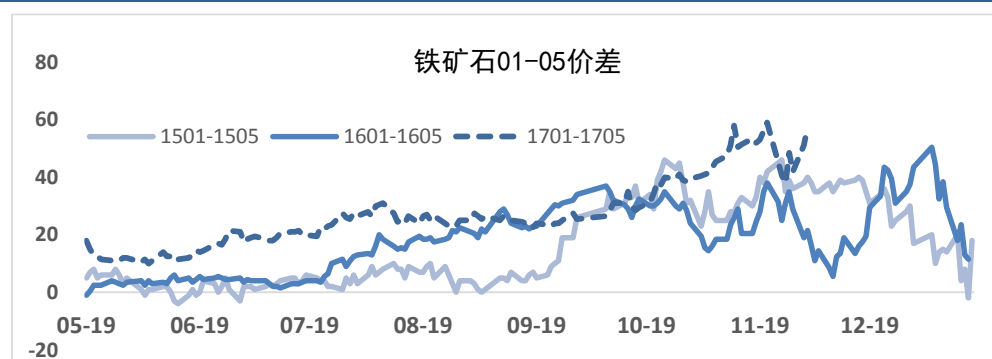
图 27: 铁矿主力基差

现货相较于期货表现更强势, 基差扩大。



资料来源: 大商所 Wind 南华研究

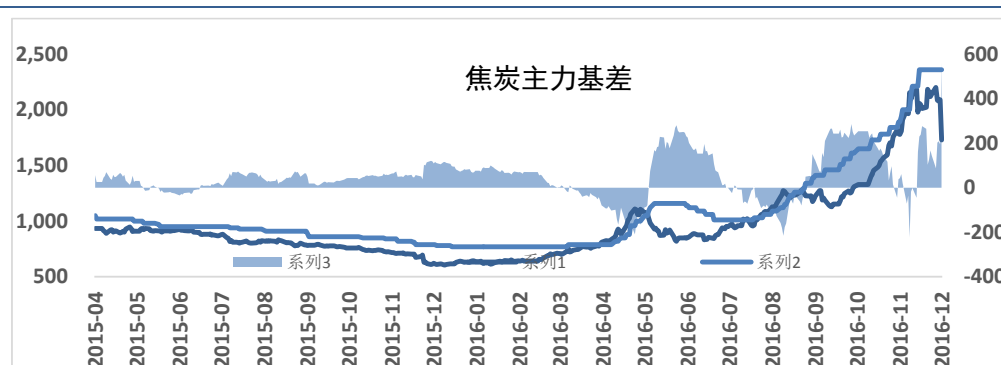
图 28: I 01-05 价差



资料来源：大商所 Wind 南华研究

3.4 焦炭基差、价差

图 29: 焦炭主力基差

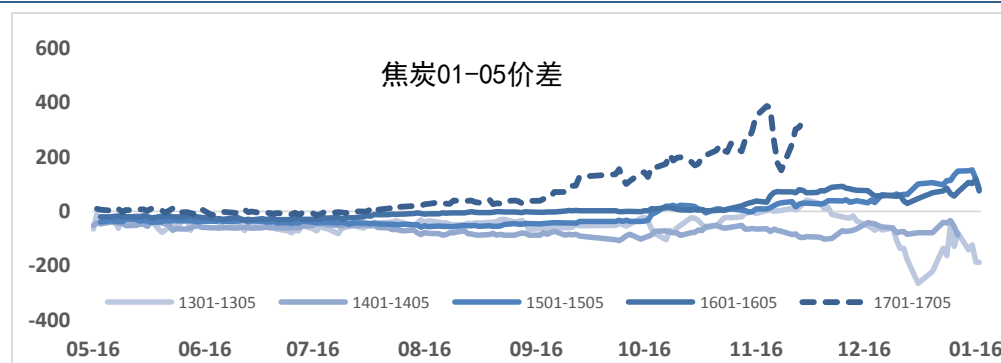


焦炭期货偏弱，现货稳定，
基差维持高位。

伴随5月下跌，1-5 价差快
速回升。

资料来源：大商所 钢之家 Wind 南华研究

图 30: J 01-05 价差

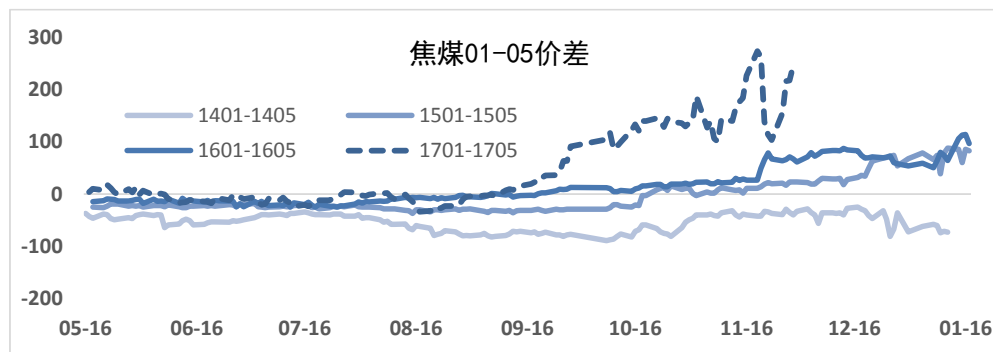


资料来源：大商所 Wind 南华研究

3.5 焦煤价差

图 31: JM 01-05 价差

焦煤 1-5 价差走强。

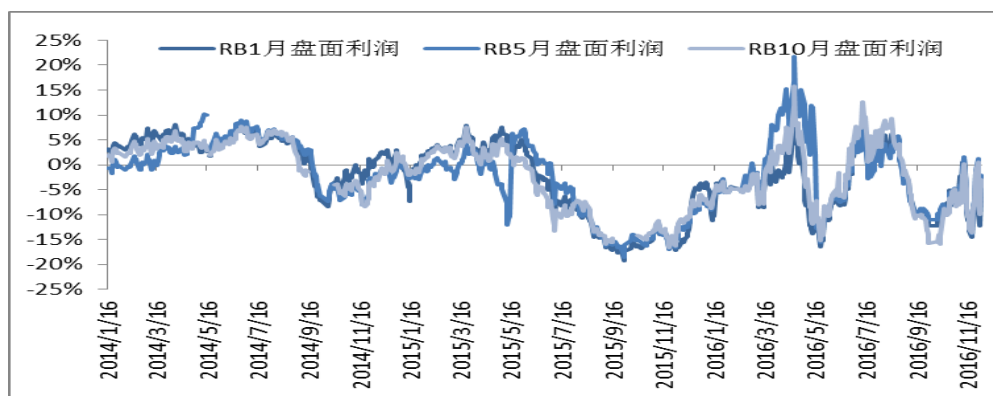


资料来源：大商所 Wind 南华研究

3.6 螺纹盘面利润和虚拟利润

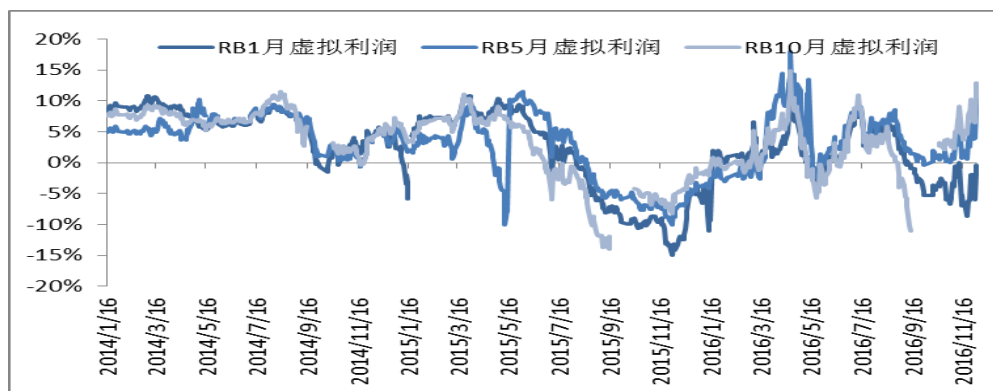
图 32: 螺纹盘面利润

近期华北因环保限产, 钢价偏强, 双焦期货因预期转弱, 震荡走弱, 虚拟利润震荡走强。



资料来源：wind, 南华研究

图 33: 螺纹虚拟利润



资料来源：wind，南华研究

4. 总结

螺纹钢，华北多地区因空气污染限产，煤炭库存和供应有所回升，钢厂对高煤焦价格有所抵触，钢煤博弈增加，成本端支撑效应减弱，市场矛盾转化到供给端限产和需求走弱上来。上周社会库存继续回升，但在限产下，钢价上涨乏力，终端采购回落。目前价格下，下游观望情绪较浓，需求有可能进一步回落。炉料现货依然坚挺，按现货价计算，螺纹吨钢毛利在盈亏平衡附近，盈利钢厂比例不足 5 成，下周部分限产高炉可能重开，供应会略有回升。但钢厂现金流较好，灵活控制生产，加上环保限产仍可能出现，供应仍然受限，加上库存水平仍偏低，钢价受到一定支撑。周六钢坯跌 60 元/吨，多种钢材有所下跌。下周螺纹料维持震荡，但继续上升空间有限，长期成本端塌陷的可能，成为隐忧。观望或短线操作。

铁矿石，钢厂限产，上周疏港量继续回落，进口矿库存回升至 26 天，钢厂补库高峰或告一段落。但高品位矿资源的稀缺，现货依然坚挺。如果焦煤供应回升，双焦走弱，高品位矿升水也将走弱。供应方面，港口库存重新回升至 1.1 亿吨上方，根据船期，预计下周到港量平稳，预计港口库存小幅攀升。短期高品位矿需求较好，支撑现货，1 月期价贴水，临近交割，不建议做空。5 月期价大幅贴水现货，并且处于供给淡季和需求旺季，但如果双焦走弱也对高品位矿形成一定利空，总体维持震荡，不建议追高。

焦煤，钢厂和焦企炼焦煤库存回升，山西河北因空气污染限产，焦化开工回落。目前钢厂对双焦高价有一定抵触，博弈增加。但近日个别地区再次发生矿难，临近年关，安全生产问题将成为焦点，对焦煤构成支撑。焦煤供给长期将出现回升，同时明年钢铁去产能力度加强，对远期双焦形成压制。焦煤现货维持平稳，个别高硫煤小幅降价。JM1701 贴水现货，但临近交割，不确定性较多，观望。JM1705 大幅贴水，逢低做多，关注 1200 一线关键支撑。

焦炭，河北因空气污染限产，钢厂焦炭库存继续回升，对焦炭高价有所抵触，博弈增加。焦化厂开工高位继续回落，运力问题仍然存在，但略有缓解。总体上，焦炭短缺已经有所缓解，现货滞涨，并且钢价上涨乏力也可能压制焦炭。但矿难炒作短期对焦炭形成支撑。J1701 仍贴水现货，临近交割，不建议做空。5 月贴水过大，短期内进一步下跌动力不足，逢低做多，关注 1650 一线支撑。

尝试做空 05 虚拟钢厂利润。热卷库存继续下降，买 HC05 空 RB05 套利持有。

南华期货分支机构

萧山营业部

杭州市萧山区北干街道金城路 438 号东南科技研发中心 2101 室
电话: 0571-83869601

台州营业部

台州市经济开发区商务区巨鼎国际商厦 203 室
电话: 0576-88539900

温州营业部

浙江省温州市车站大道 2 号华盟商务广场 1801
电话: 0577-89971820

宁波分公司

宁波市海曙区和义路 77 号 901、902
电话: 0574-87280438

宁波营业部

浙江省宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼
电话: 0574-87274729

慈溪营业部

慈溪市浒山街道开发大道 1277 号香格大厦 7 楼
电话: 0574-63925104

嘉兴营业部

嘉兴市中山路 133 号综合大楼东五楼
电话: 0573-82153186

绍兴营业部

绍兴市越城区昆仑商务中心 1 幢 1 单元 3101 室
电话: 0575-85095807

成都营业部

四川省成都市高新区天府大道北段 1700 号 1 栋 2 单元 12 层 1209 号
电话: 028-86532609

兰州营业部

兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号 11 层 001 号
电话: 0931-8805351

大连营业部

大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座
大连期货大厦第 34 层 3401、3410 号
电话: 0411-39048000

北京分公司

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B803、B805 室
电话: 010-63155309

北京营业部

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B801、B802、B608、B609 室
电话: 010-63161286

哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 201、801、804、811 室
电话: 0451-58896600

郑州营业部

郑州市商务外环路 30 号期货大厦 1306 室
电话: 0371-65613227

青岛营业部

青岛市闽江路 2 号 1 单元 2501 室
电话: 0532-80798985

沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号闽商总部大厦 15 层 C 室
电话: 024-22566699

天津营业部

天津市河西区友谊路与平交道交口东南侧 大安大厦 A 座 802
电话: 022-88371079

上海分公司

中国（上海）自由贸易试验区松林路 300 号 1701 室
电话: 021-50431979

上海世纪大道营业部

上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 26 楼
电话: 021-50431979

上海虹桥路营业部

上海市虹桥路 663 号 1 楼、7 楼
电话: 021-52586179

深圳分公司

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2701、2702 室
电话: 0755-82577529

深圳营业部

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2703、2705 室
电话: 0755-82577909

广州营业部

广州市天河区天河北路 28 号时代广场东座 717 室、718 室
电话: 020-38809869

芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1003、1004、1005 室
电话: 0553-3880211

重庆营业部

重庆市江北区建新南路 1 号 20-2、20-3 室
电话: 023-62611588

太原营业部

太原市迎泽区解放南路 2 号山西景峰国际商务大厦 2501 室
电话: 0351-2118001

余姚营业部

余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心 3 幢 102 室
电话: 0574-62509011

普宁营业部

广东省普宁市中信华府南向门市东起 3-8 间首层至二层
电话: 0663-2663855

海宁营业部

浙江省海宁市海洲街道钱江西路 238 号 广隆财富中心 1 号楼黑龙江省齐齐哈尔市龙沙区迈特广场 15 层 1 号、2 号
301、302、312、313 室
电话: 0573-80703000

舟山营业部

浙江省舟山市定海临城街道翁山路 555 号交易中心大楼三层江西省南昌市红谷滩新区中央广场 B 区准甲办公室 1405 室 (第 14 层)
3232、3233、3234、3235 室
电话: 0580-8125381

苏州营业部

苏州工业园区苏惠路 88 号环球财富广场 1 幢 2909 室
电话: 0512-87660825

永康营业部

永康市丽州中路 63 号 11 楼
电话: 0579-89292777

南通营业部

江苏省南通市南大街 89 号 (南通总部大厦) 六层 603、604 室
电话: 0513-89011168

厦门营业部

厦门市思明区鹭江道 96 号之二 2104-2107 室
电话: 0592-2120366

齐齐哈尔营业部

黑龙江省齐齐哈尔市龙沙区迈特广场 15 层 1 号、2 号
电话: 0452-5883883

南昌营业部

江西省南昌市红谷滩新区中央广场 B 区准甲办公室 1405 室 (第 14 层)
电话: 0791-83828829

义乌营业部

浙江省义乌市宾王路 208 号 2 楼
电话: 0574-85201116

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货公司”，并保留我公司的一切权利。



公司总部地址：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层 邮编：310002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net