

情绪低落，弱势运行

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

【投资策略汇总】

本周推荐策略：焦炭、焦煤多单持有。铁矿、焦炭 5-9 正套逢高减仓。买热卷空螺纹 10 观望。关注买 J09 空 ZC09 套利。

单边：螺纹铁矿，期价贴水较多，我们认为基本兑现利空，如果继续下跌，则是市场情绪的宣泄，不建议追空，暂观望。热卷，供求仍偏弱。焦炭，仍有一定上涨动能，多单持有。焦煤短期震荡偏强，但长期缺乏大幅上涨动力，多单谨慎持有。

月间套利：铁矿、焦炭 5-9 正套上周逢低入场后，关注 5 月临近交割的流动性风险，逢高减仓。

对冲：做多焦化利润离场，暂时观望。

盘面、虚拟利润：前期建议钢厂锁定部分利润，但不认为利润有大幅下跌空间，钢厂应获得合理利润，逢低（300 附近）减持。

期现套利：买期货抛现货，螺纹、铁矿仍可介入。

【前期策略追踪】

上周建议铁矿、焦炭 5-9 正套关注重新入场时机，果然铁矿 5-9 回至 70 以内，焦炭回至 100 以内，后重新扩大。关注 5 月临近交割的流动性风险，建议逢高减仓。

上周建议螺纹、铁矿逢低入场，但是市场总体偏弱震荡。逆势做多遭受亏损，但期价贴水较深，我们认为基本兑现利空，如果继续下跌，则是市场情绪的宣泄，不建议追空。暂观望。

目录

1. 简述.....	3
2. 市场回顾.....	4
1.1 产业要闻.....	5
1.2 钢矿煤焦周度核心数据监控.....	6
1.3 黑色系相对表现情况.....	8
3. 钢矿煤焦产业链.....	9
2.1 钢材需求.....	9
2.2 钢材供给.....	11
2.3 铁矿石供给.....	13
2.4 焦炭供给.....	15
2.4 焦煤供给.....	16
4. 基差价差与虚拟利润.....	18
4.1 螺纹钢基差、价差.....	19
4.2 铁矿石基差、价差.....	20
4.3 焦炭基差、价差.....	21
4.4 焦煤基差、价差.....	22
4.5 螺纹盘面利润与虚拟利润.....	23
南华期货分支机构.....	24
免责声明.....	25

1. 简述

螺纹钢，上周社会库存降幅趋缓，近两周钢厂内库存连续回升，钢厂下调价格表明心态松动。北方气候改善，环保限产约束减弱，钢厂在高利润激励下，产量回升，供求矛盾明显缓解。库存降幅放缓与钢价下跌形成负反馈，打击市场信心，短期内成交弱势，终端采购缩量，需求在短期悲观情绪释放后有望恢复，供给端钢厂开工产量仍有一定上升空间，进而会增加供给压力，但环保限产等干扰也不能忽视。钢价短期内仍将维持弱势，但期价已大幅贴水，我们认为基本兑现利空，如果继续下跌，则是市场情绪的宣泄，不建议追空。暂观望。

铁矿石，港口库存高位，钢厂采购意愿低迷，厂内库存继续下降至 24 天。钢厂利润良好，尤其上半年有短流程钢厂去产能利好，支撑铁矿石需求，尤其是高品位矿需求。供给端，近期发货持续高位，后市港口库存仍有进一步上升的压力。近期港口现货受到高库存压制，明显走弱，钢厂采购低迷下，普指也大幅回落。钢厂采购低迷仍将打压现货，但高炉开工高位，需求仍有保障。期价贴水较多，不建议追空。5-9 正套上周建议止盈离场，回调至 60 附近仍可介入。

焦炭，焦化利润和开工虽有回升，但仍偏低，焦化厂焦炭库存继续显著下降。而钢厂利润高位，焦炭库存偏低，焦炭现货仍有新一轮上涨动能，5 月期价基本平水，9 月仍贴水，将震荡偏强，前期多单持有。5-9 正套上周建议回调至 100 内介入，本周逢高减仓。

焦煤，因飓风导致澳大利亚昆士兰州煤矿停产，铁运受阻，澳煤大涨。但对应到国内进口，实质影响有限。国内焦煤近期偏强的原因是焦炭上涨，焦化厂开工小幅回升，煤企、焦化厂和钢厂焦煤库存持续回落，支持焦煤价格也有一定上涨动力。但长期供给方面，“276”取消后，先进煤矿增产，供应量有望重回宽松。焦煤短期偏强，但长期缺乏大幅上涨动力。多单谨慎持有。

附热评：

无。

2. 市场回顾

2.1 产业要闻

2.1.1 周末唐山钢材市场综述

7日下午收盘后，唐山方坯跌80至2950，8日涨30，9日持稳于2980C出厂，成交一般。成材8日盘中不同程度反弹，部分成交尚可；9日稳中小幅调整。具体成交如下：

8日，小窄带盘中涨20-40，主流报3190-3230含税出厂，个别厂家出清，整体成交见好转；355带钢市场现货价格，不含税主流报2910-2940，市场成交一般。唐山中板价格平稳，现14-20唐钢、敬业3400-2410；锰板3550。热轧趋弱10，现5.5唐钢、承钢、燕钢开平3260-3270。

唐山型钢早盘降40-60，盘中部分涨20-40，现主流报价工字钢3270，槽钢3300，角钢3280，部分放量，整体成交活跃。

唐山脚手架管持稳，现款不含税报3000左右，部分厂家出货好转，整体成交可。

早盘北京建材价格部分持稳，其中河钢小螺纹3510，大螺纹3440持稳，抗震盘螺3500降20。

9日；带钢稳中回落20，整体市场成交偏弱。其他成材价格持稳，成交清淡。（资讯来源：mysteel、南华期货）

2.2 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	RB1801	2,934	3,013	-79	-227	周
	RB1705	3,319	3,373	-54	-148	周
	RB1710	3,038	3,169	-131	-246	周
	上海 HRB400	3,530	3,580	-50	-200	周
	天津 HRB400	3,470	3,600	-130	-330	周
	期货基准	3,639	3,691	-52	-206	周
	唐山炼钢生铁	2,800	2,800	0	50	周
	唐山 Q235 方坯	2,950	3,130	-180	-200	周
	上海 4.75 卷板	3,210	3,340	-130	-470	周
	天津 4.75 卷板	3,220	3,340	-120	-460	周
	上海 6.5 高线	3,520	3,560	-40	-180	周
利润	螺纹	518	597	-78	-177	周
	卷板	-79	49	-128	-421	周
	线材	310	378	-67	-131	周
	RB 虚拟 1801	13.51%	15.75%	-2.23%	-3.63%	周
	RB 虚拟 1705	14.24%	14.41%	-0.16%	-3.97%	周
	RB 虚拟 1710	12.78%	15.68%	-2.90%	-5.16%	周
供求	唐山高炉开工率	78.05	76.83	1.22	1.83	周
	河北高炉开工率	81.59	82.22	-0.63	1.27	周
	全国高炉开工率	77.62	77.35	0.27	2.07	周
	盈利钢厂比	85.89	87.12	-1.23	-1.84	周
	重点钢厂日均产量	176.17	169.49	6.68	9.24	旬
	全国日均粗钢产量	224.20	216.89	7.31	2.46	旬
	沪市螺纹终端采购	25,060	30890	-5,830	-1810	周
库存	螺纹社会库存	0.00	697.47	-697.47	-781.29	周
	钢材社会库存	543.12	1434.04	-890.92	-996.74	周
	重点钢厂库存	1,420.39	1,412.74	7.65	4.25	旬
	期货库存	2,052	2,052	0	-6529	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	I1801	483.50	518.50	-35.00	-77.00	周
	I1705	600.50	643.50	-43.00	-61.00	周
	I1709	525.50	571.00	-45.50	-79.00	周
	河北唐山铁精粉	615.00	635.00	-20.00	-70.00	周
	青岛港 61.5 澳洲 PB 粉	610.00	620.00	-10.00	-60.00	周
	普氏（美元/吨）	76.20	79.25	-3.05	-11.20	周
	SGX 掉期当月（\$/t）	78.41	86.84	-8.43	-7.59	周
	铁矿石期货基准	645.10	668.83	-23.73	-90.35	周
海运	澳洲发货量	1441.60	1413.60	28.00	-201.70	周
	巴西发货量	757.45	764.80	-7.35	319.34	周
	北方到港量	1093.20	1095.40	-2.20	-132.00	周
	运价:西澳-青岛	6.17	6.95	-0.79	-0.27	周
	运价:图巴朗-青岛	14.18	16.68	-2.50	0□06	周
	BDI 海运指数	1223.00	1297.00	-74.00	159.00	周
库存	港口铁矿石库存	13374	13456.00	-82.00	245.00	周
	钢厂进口矿库存天数	24.50	26.00	-1.50	-4.50	周
汇率	人民币汇率汇卖价	6.8993	6.8897	0.0096	-0.0077	周

资料来源: Wind 南华研究

表 1.3 焦炭焦煤周度数据监测

焦煤焦炭每周数据监测					
	指标名称	当期值	前值	变化	频度
煤焦价格	焦煤主力	1283.5	1277.0	6.5	周
	焦炭主力	1818.0	1915.0	-97.0	周
	京唐港焦煤库提价（山西产）	1510.0	1510.0	0.0	周
	京唐港焦煤库提价（澳产）	1440.0	1440.0	0.0	周
	天津港一级焦平仓价（含税）	2065.0	1990.0	75.0	周
	天津港准一级焦平仓价（含税）	2010.0	1945.0	65.0	周
	澳洲到岸峰景矿	216.5	171.5	45.0	周
供需情况	焦煤产量	3188.0	3318.1	-130.1	月
	焦煤进口量	443.4	623.2	-179.8	月
	焦煤消费量	3881.8	4161.0	-279.2	月
	独立焦化厂开工率（地区平均）	70.56%	68.06%	2.50%	周
	独立焦化厂开工率（产能平均）	72.83%	71.20%	1.63%	周
	焦炭产量	3806.0	3876.6	-70.6	月
	焦炭消费量	3495.4	3447.1	48.3	月
	焦炭出口量	90.0	93.0	-3.0	月
	焦煤供需缺口	259.0	233.4	25.6	月
	焦炭供需缺口	-231.6	-339.5	107.9	月
产业库存	炼焦煤四港口合计库存	147.3	145.2	2.1	周
	大中型钢厂炼焦煤平均库存可用天数	14.0	13.5	0.5	周
	国内样本钢厂及独立焦化厂炼焦煤库存	845.7	813.8	31.9	周
	焦炭三港口合计库存	241.0	225.0	16.0	周
	大中型钢厂焦炭平均库存可用天数	8.0	8.5	-0.5	周
	全国独立焦化厂焦炭平均库存（万吨）	0.3	0.4	-0.1	周
价差情况	焦炭/焦煤主力	1.42	1.50	-0.08	周
	JM1705-JM1709	20.0	42.0	-22.0	周
	J1705-J1709	22.0	42.0	-20.0	周
	京唐港焦煤库提价（山西产折）-主力	127.0	193.0	-66.0	周
	京唐港焦煤库提价（澳产折）-主力	47.0	113.0	-66.0	周
	天津港准一级焦平仓价（含税）-主力	192.0	30.0	162.0	周
盈亏跟踪	山西焦化利润	150.0	140.0	10.0	周
	河北焦化利润	178.0	170.0	8.0	周
	焦炭盘面利润	110.9	216.6	-105.6	周
备注：焦煤、焦炭月度最新数据分别截止到 2017 年 2 月、2016 年 12 月					

资料来源：Wind 南华研究

2.3 黑色系商品现货表现情况

图 1：螺纹价格走势

上周钢材与铁矿石价格暴跌，整体偏弱运行，双焦表现尚可，高位震荡。



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



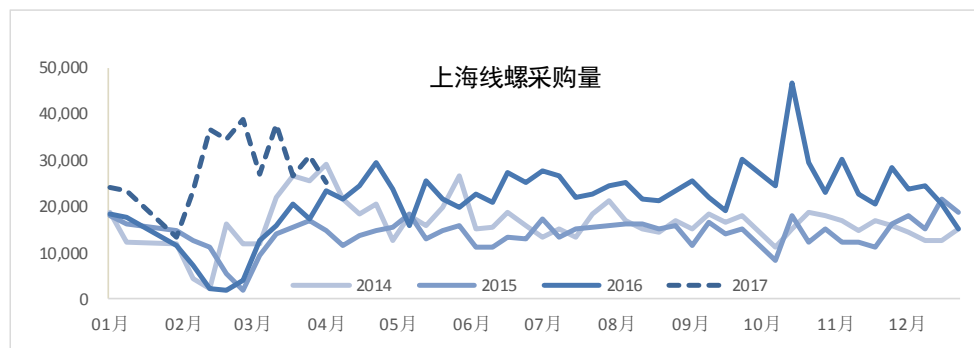
资料来源：大商所 Wind 南华研究

3. 钢矿煤焦产业链

3.1 钢材需求

图 4：沪市螺纹终端采购（吨）

上周上海线螺终端采购量大幅走低，较前一周减 5830 至 25060 吨。



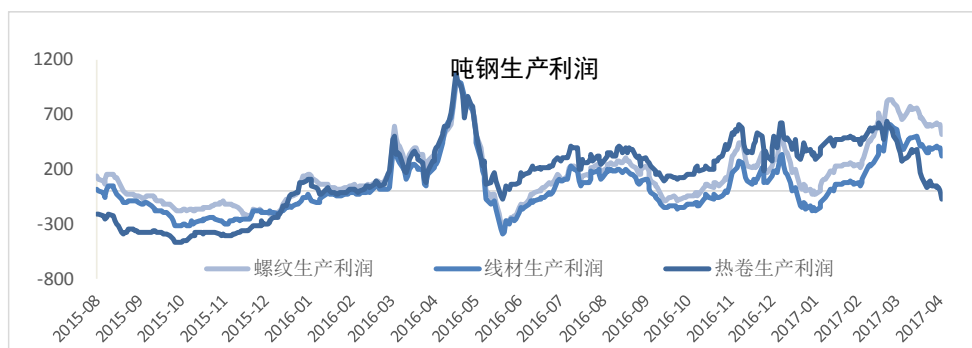
资料来源：西本新干线 南华研究

3.2 钢材供给

3.2.1 利润与开工

图 5：吨钢生产利润估算

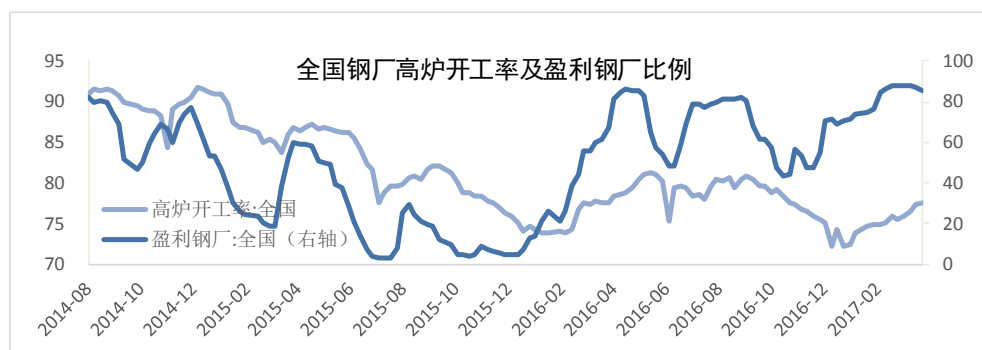
上周钢材生产利润继续回落，其中螺纹生产利润 500-600 元/吨，热轧生产利润 100-200 元/吨。



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 (%)

全国钢厂高炉开工增 0.27%至 77.62%，盈利钢厂比例降 1.23%至 85.89%。

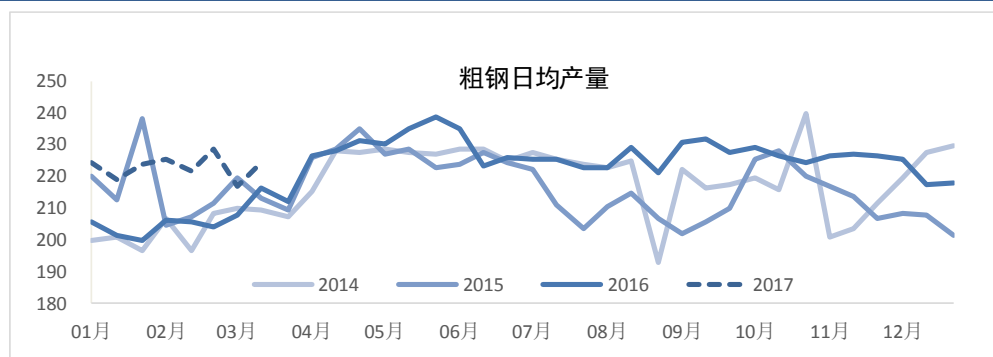


资料来源：wind 南华研究

3.2.2 产量

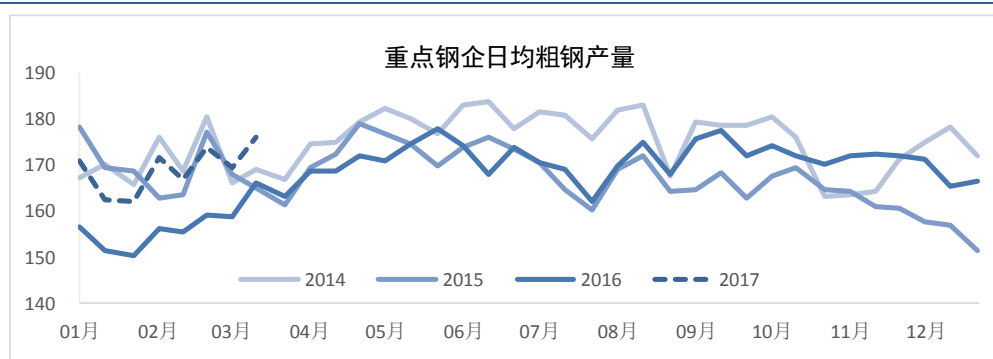
图 7：全国日均粗钢产量

截止 2017 年 3 月 20 日，全国粗钢日均产量较上旬增 7.31 至 224.2 万吨。重点钢企日均粗钢产量较上旬增 6.68 至 176.17 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

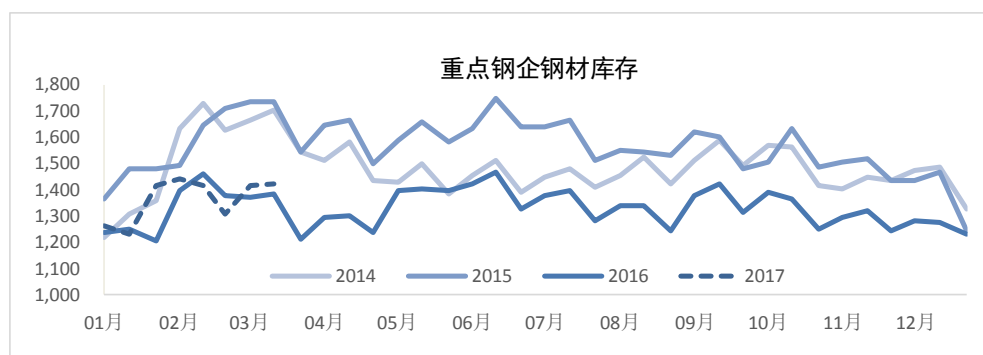


资料来源：中国钢铁工业协会 wind 南华研究

3.2.3 库存

图 9：重点钢厂钢材库存

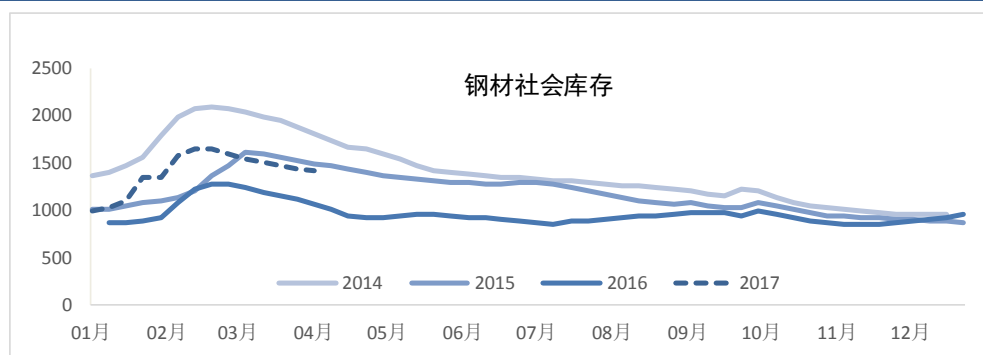
3 月中旬重点钢铁企业钢材库存量 1420.40 万吨，比上一旬末增加 7.66 万吨，增幅 0.54%。比去年同期增 4.26 万吨。



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

钢材社会库存整体继续回落，截止 2017 年 4 月 7 日，五大品种社会库存量为 1412.27 万吨，比上周减少 21.77 万吨，其中螺纹钢库存 678.38 万吨，较上周减少 19.09 万吨，热轧库存 309.99 万吨，减 0.95 万吨。



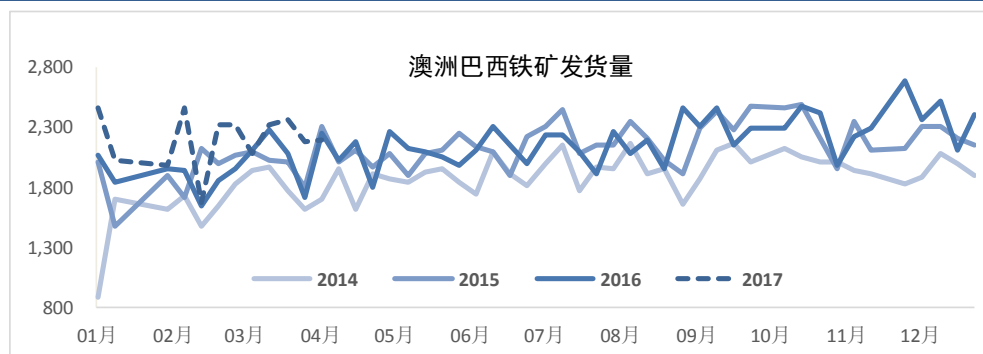
资料来源：wind 南华研究

3.3 铁矿石供给

3.3.1 发货量、到港量

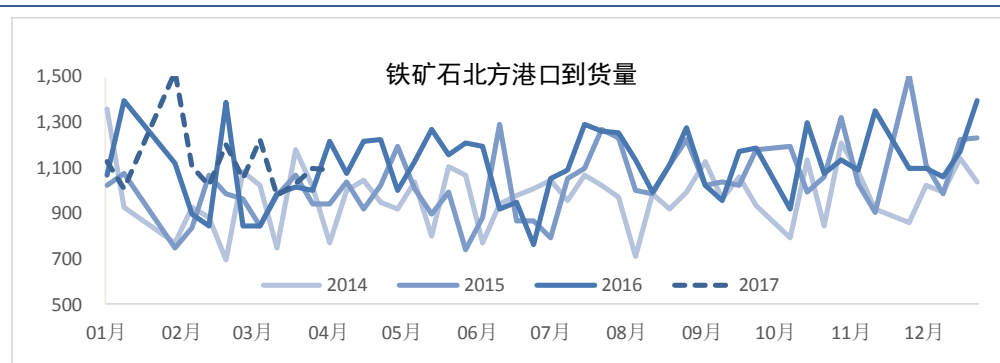
图 11：澳洲巴西铁矿石海运发货量

澳洲巴西铁矿石发货量周增 20.65 至 2199.05 万吨。铁矿石北方港口到货量减 2.2 至 1093.2 万吨。



资料来源：wind 南华研究

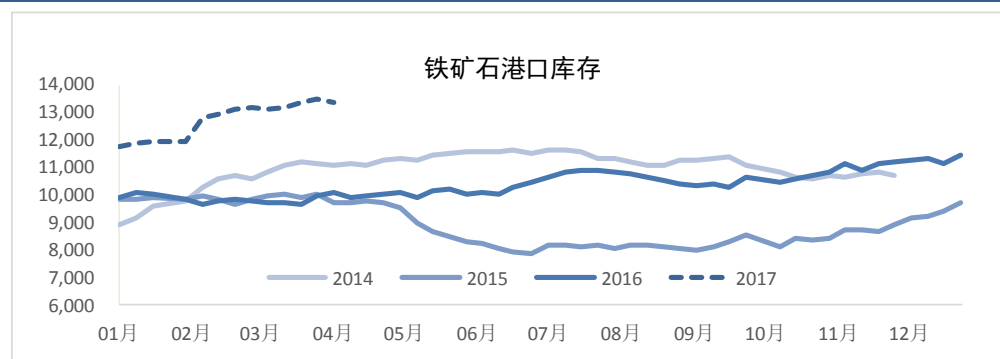
图 12: 北方港口铁矿石到港量



资料来源: wind 南华研究

3.3.2 库存

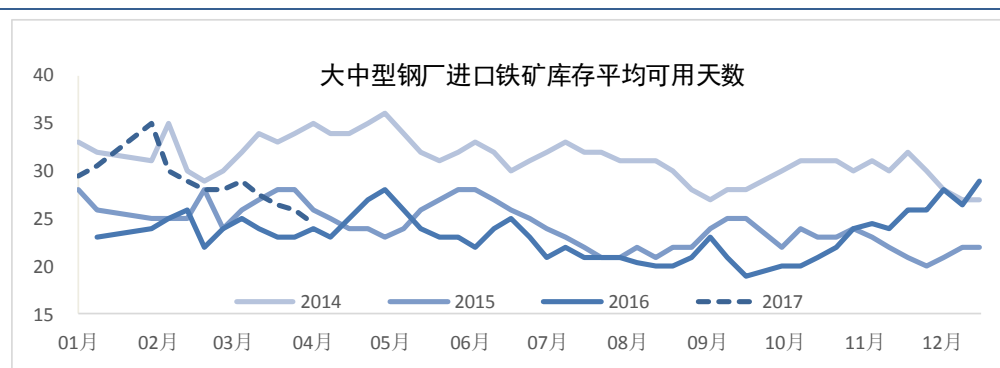
图 13: 进口矿港口库存



资料来源: wind 南华研究

进口矿港口库存高位回落，截止 2017 年 3 月 31 日，库存周减 82 至 13374 万吨；样本钢厂进口矿库存平均水平周减 1.5 至 24.5 天。

图 14: 进口矿钢厂库存

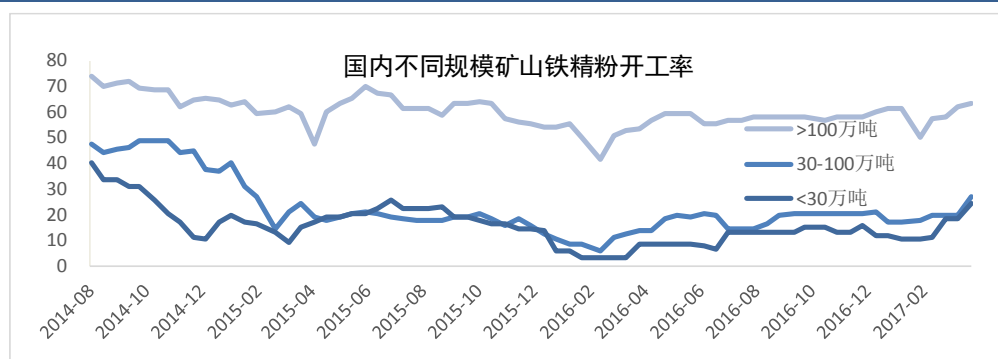


资料来源: 西本新干线 wind 南华研究

3.3.3 国内矿山开工产量

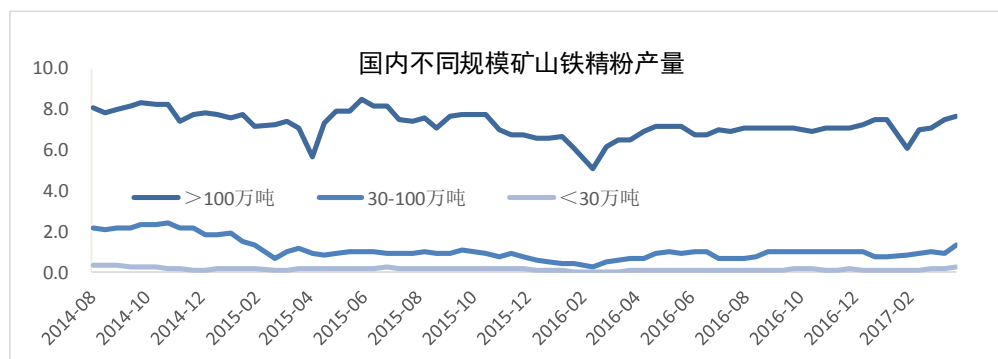
图 15: 国内矿山开工率

国内矿山开工率继续回升，铁精粉产量亦缓慢增长。



资料来源: wind, 南华研究

图 16: 国内矿山产量



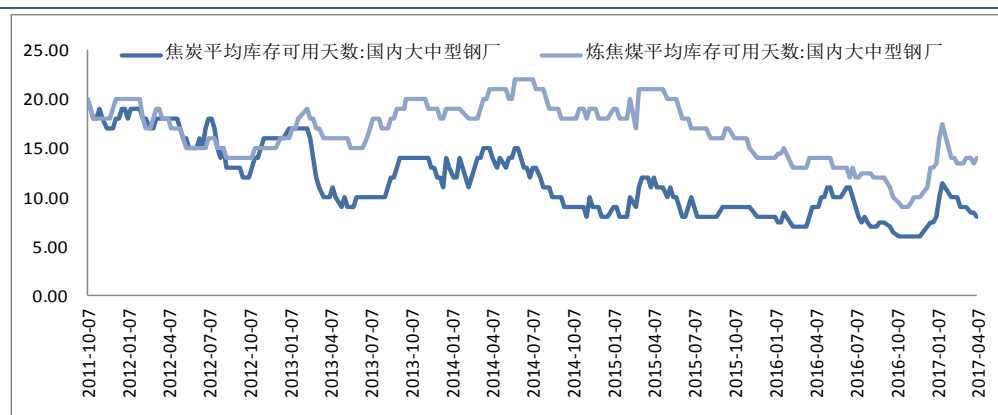
资料来源: wind, 南华研究

3.4 焦炭供应

3.4.1 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）

大中型钢厂炼焦煤与焦炭平均库存可用天数较平稳，其中炼焦煤可用天数下降0.5天至14天，焦炭库存上周下降半天至8天水平。上周主流钢厂采购炉料的心态依然较为积极，但焦炉开工回升速度弥补不了钢厂焦炭消费。

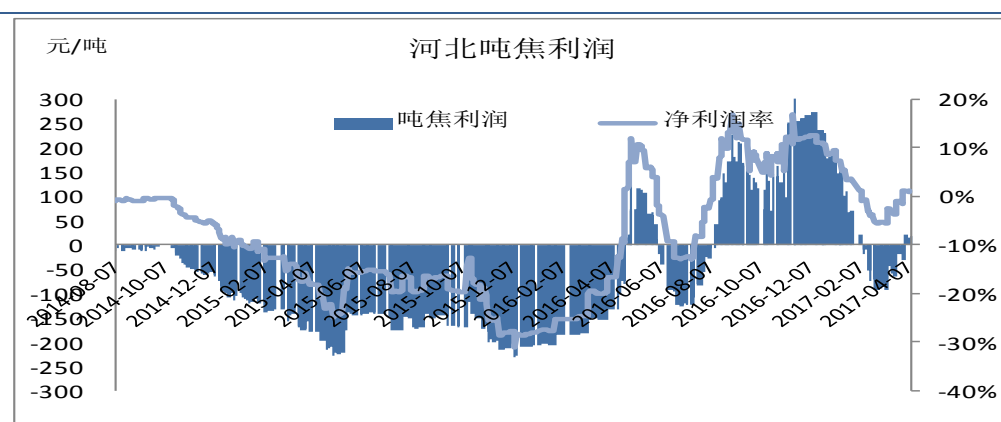


资料来源: 西本新干线 wind 南华研究

3.4.2 吨焦利润继续回升，焦化开工受环保与利润影响缓慢抬升

图 18: 炼焦利润率 (%)

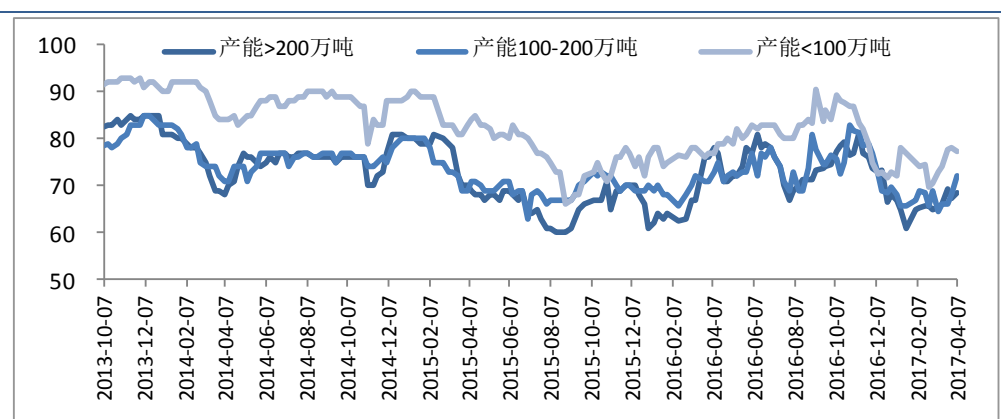
按照模型计算,河北地区炼焦利润逐步回升,目前整体利润 150 元/吨左右。我们认为下游钢厂采购心态发生变化,为稳生产保供应不再继续打压,焦炭提涨氛围浓厚且其焦化厂焦炭库存低。



资料来源: 钢之家 Wind 南华研究

图 19: 焦化企业开工率 (%)

焦企提涨基本得到主流钢厂同意,利润修复,焦炉开工整体企稳向上,但我们认为焦炉开工会有反复。我们预计下周焦企在环保有所放松下,且市场氛围回暖下,开工将继续回升,焦煤价格得到支撑。

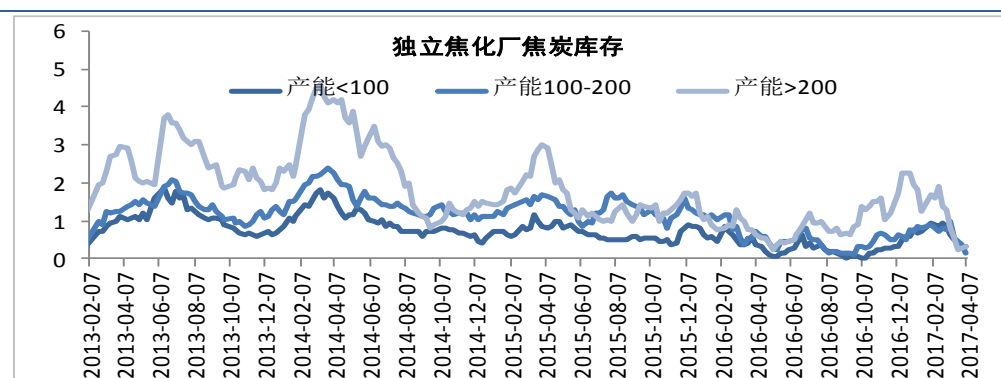


资料来源: Wind 南华研究

3.4.3 焦企焦炭库存

图 20: 焦化企业平均焦炭库存 (万吨)

上周国内 53 家独立焦化厂焦炭平均库存继续下跌,厂内基本库存很低甚至零库存,出货顺畅,价格进一步提涨,下游亦基本接受。我们认为这是焦化企业继续提涨的主要动力。



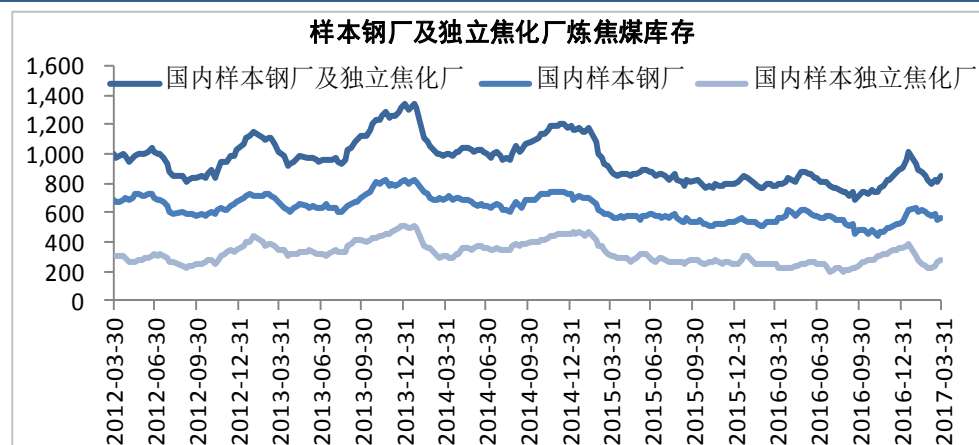
资料来源: wind 南华研究

3.5 焦煤供给

3.5.1 钢厂及焦化厂炼焦煤库存

2: 钢厂及独立焦化厂炼焦煤库存（万吨）

上周钢焦企业炼焦煤库存有所增加。钢厂焦煤库存环比小幅上升，用料增加；样本焦化厂补库需求增加导致库存上升稍快，我们认为需求端补库存带来的良好反应，只是高炉开工恢复快于焦炉。

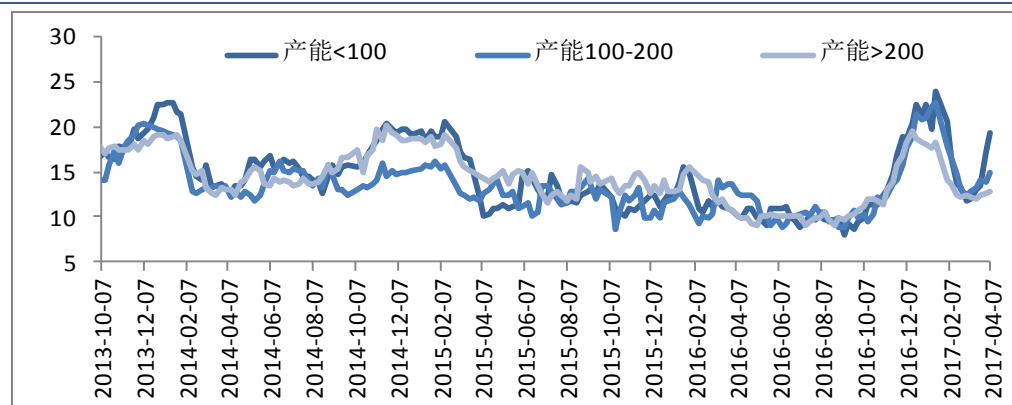


资料来源: wind 南华研究

3.5.2 焦企炼焦煤库存环比继续上升

图 23: 国内独立焦化厂炼焦煤平均库存可用天数（天）

上周国内 100 家样本独立焦化厂的炼焦煤平均库存继续上升，基于焦炉开工速度较慢，补库形成一定的焦煤垒积，但仍处于相对不高位置。尤其是小型焦化厂的原料库存相对不太稳定。



资料来源: wind 南华研究

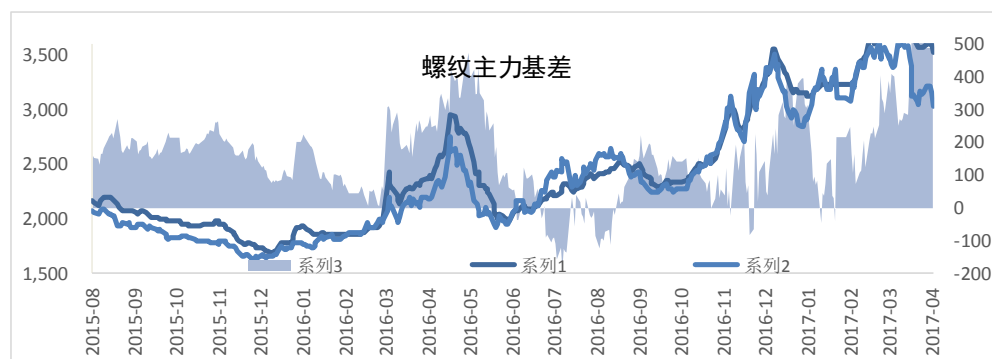
4. 基差与价差

4.1 螺纹钢基差、价差

图 25：螺纹主力基差

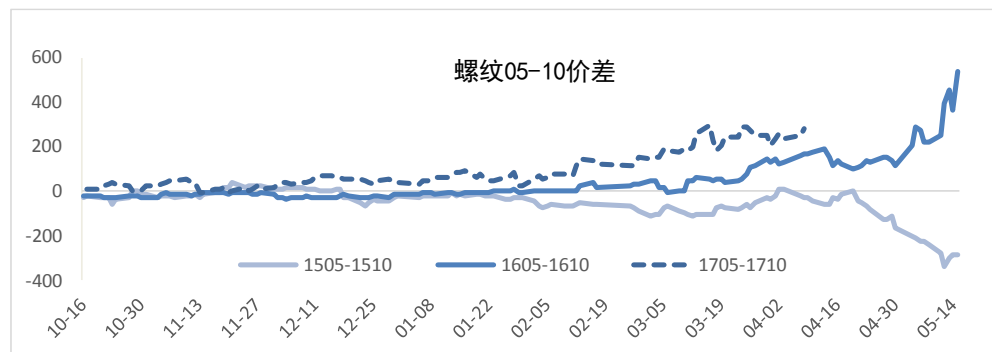
螺纹现货跌幅大于期货，主力基差跌至 600 元附近。5 月贴水 320 元。可做空基差套利（买期货抛现货）。

5-10 价差扩大至 280 附近，逐步离场。



资料来源：上期所 Wind 南华研究

图 26：RB 05-10 价差

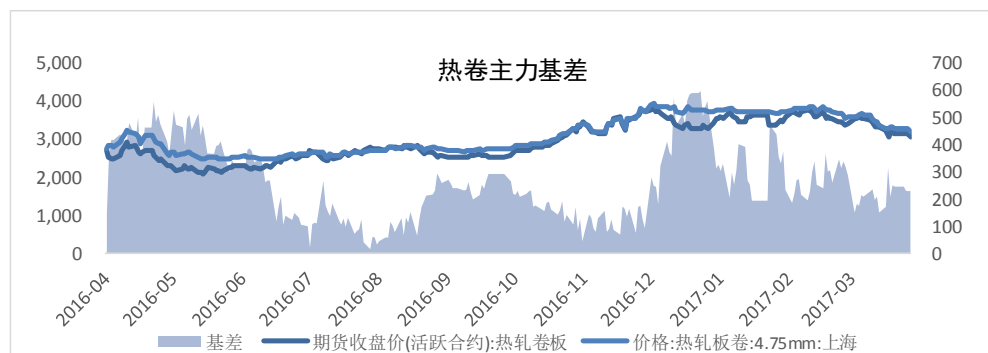


资料来源：上期所 Wind 南华研究

图 27：热卷主力基差

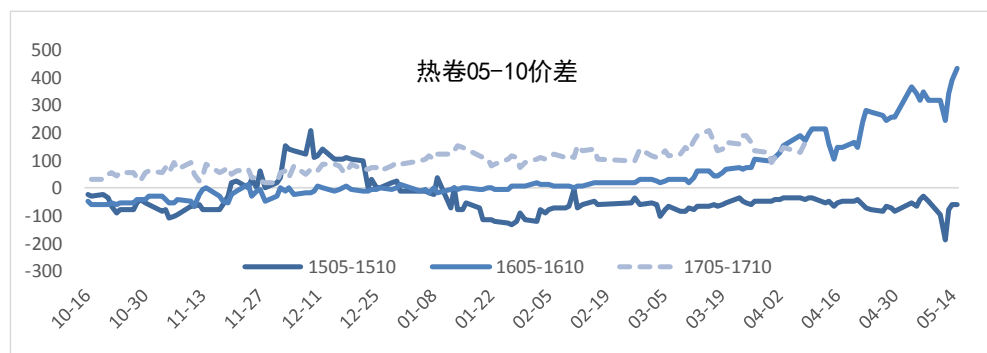
热卷主力基差收窄至 130 元/吨。做空基差套利头寸继续减仓（买期货抛现货）。

5-10 价差扩大至 190 上下，观望。



资料来源：上期所 Wind 南华研究

图 28: RB 05-10 价差



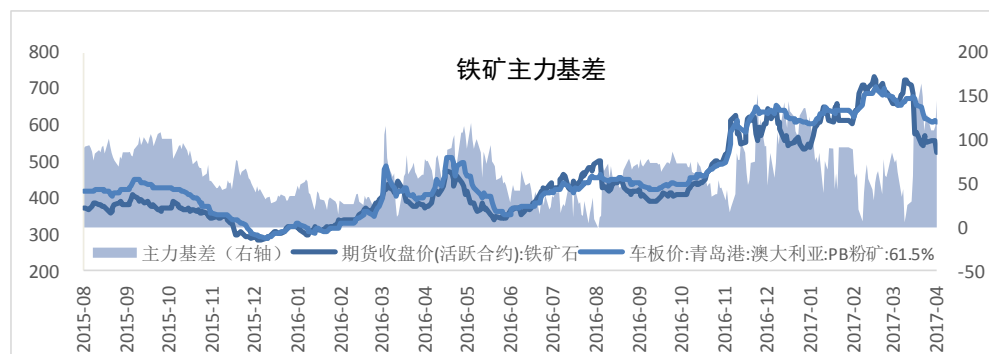
资料来源：上期所 Wind 南华研究

4.2 铁矿石基差、价差

图 29: 铁矿主力基差

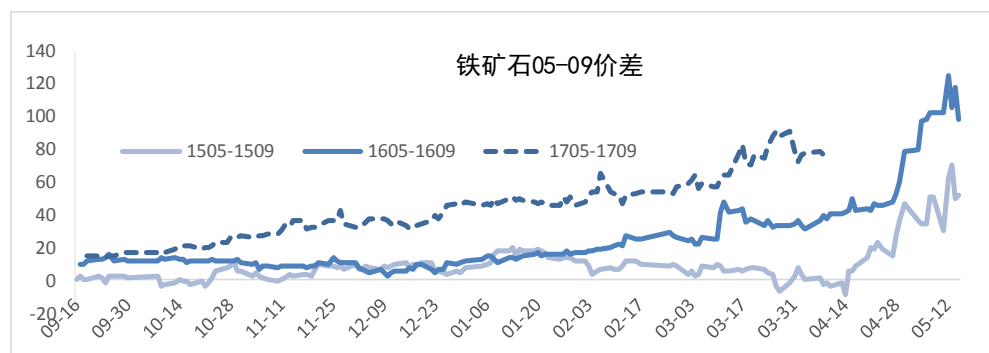
铁矿石主力基差 120 元/吨。5 月基差 42 元。做空基差套利持有（买期货抛现货）。

5-9 价差 78。逢回调至 60 附近仍可介入。9-1 价差 40 以内介入。



资料来源：大商所 Wind 南华研究

图 30: I 05-09 价差



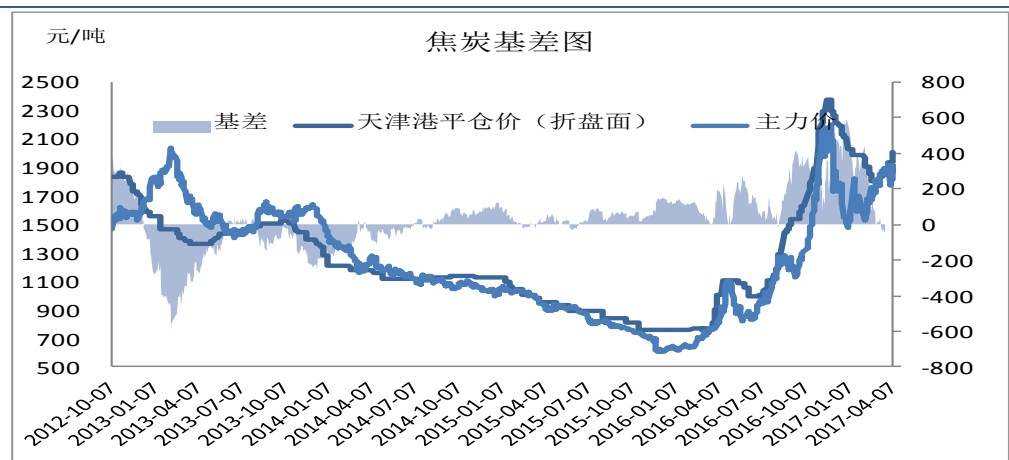
资料来源：大商所 Wind 南华研究

4.3 焦炭基差、价差

图 31: 焦炭主力基差

焦炭 05 近期期现同步上涨，基差变化不大，预计 05 交割平稳顺利。

焦煤修复部分贴水，焦化利润回升，焦煤现货下跌动力减弱甚至提涨，后市或现货回升带动期货走稳。

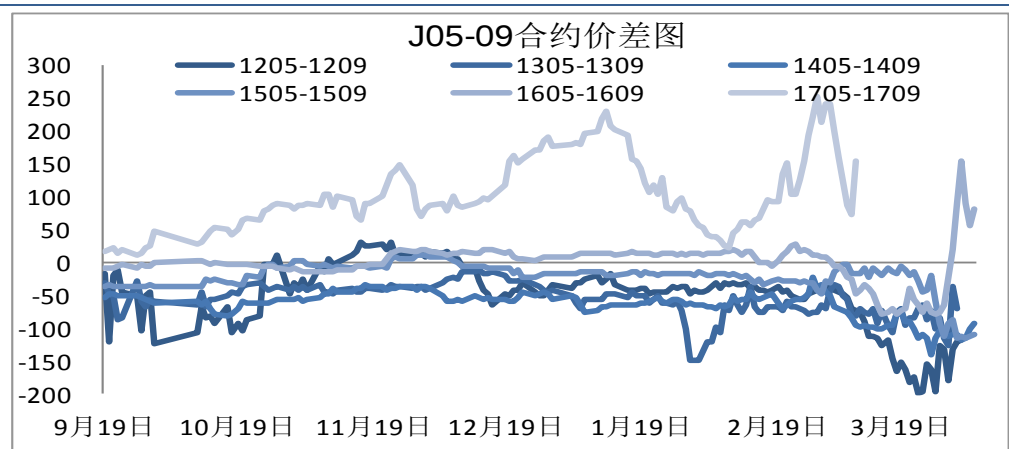


资料来源：大商所 Wind 南华研究

煤焦 5-9 价差上周大幅度波动；收窄后又走阔。J9-1 价差 50 以内介入。焦煤暂时不建议参与。

焦化增产，焦炭焦煤比有可能会回落，但焦炭库存仍偏低，暂观望。

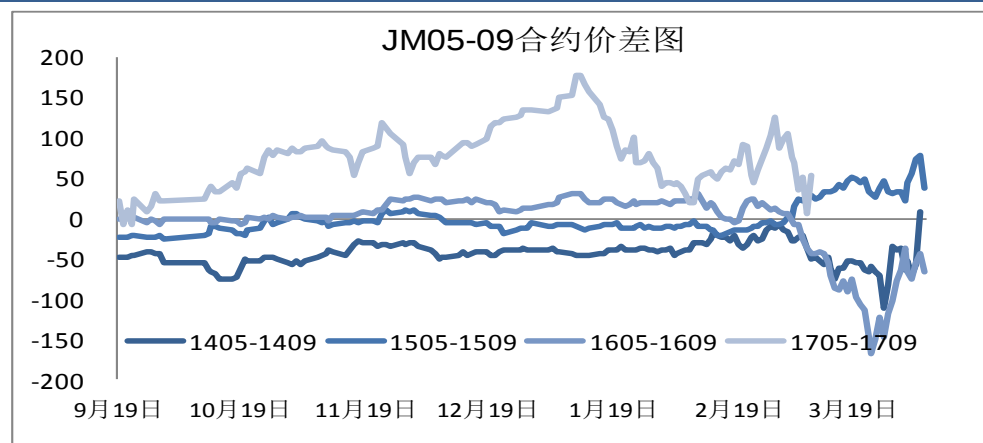
图 32: J 05-09 价差



资料来源：大商所 Wind 南华研究

4.4 焦煤价差

图 33: JM 05-09 价差

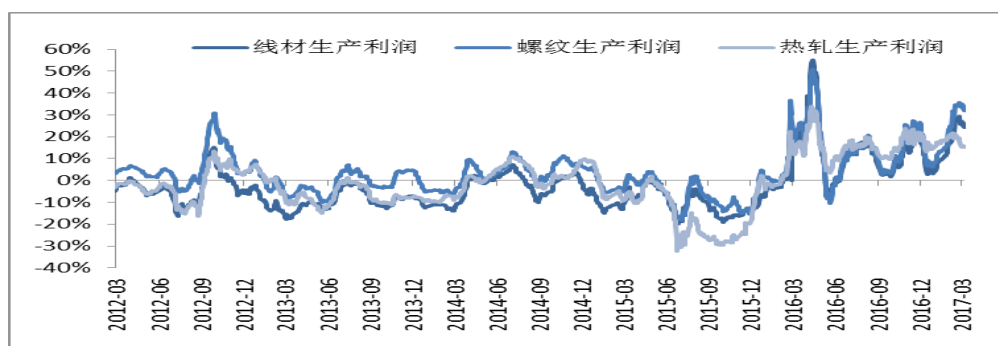


资料来源：大商所 Wind 南华研究

4.5 螺纹盘面利润和虚拟利润

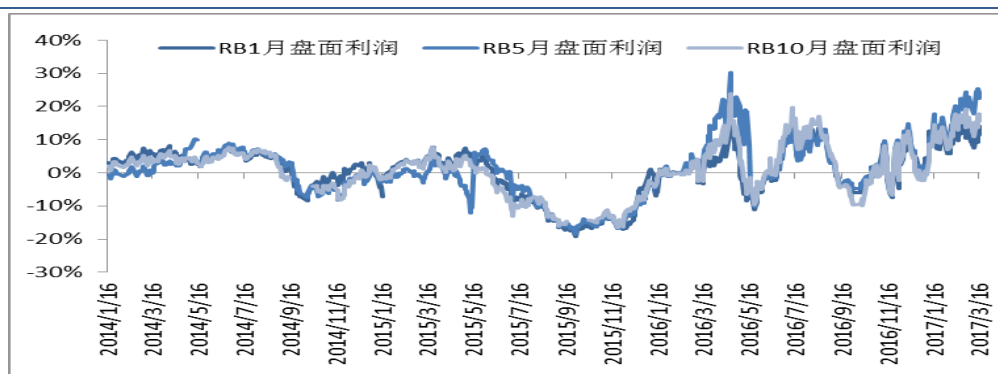
图 34：螺纹盘面利润

利润高位刺激钢厂积极生产，需求季节性回落预期、钢厂复产和去产能政策、环保限产综合影响下，利润预计将高位震荡。此前建议钢厂谨慎起见，可选择适度锁定部分利润，但认为利润会维持一定水平，不过分看空，建议做空利润逢低减仓。



资料来源：wind，南华研究

图 35：螺纹虚拟利润



资料来源：wind，南华研究

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

台州市经济开发区东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: 0577-89971808

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

甘肃省兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号
金地商务大厦 11 楼 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 801、802、804、810、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 1003
电话: 022-28378072

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: 02150431979

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 层
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

广州市天河区花城大道 68 号 2008 房、2009 房
电话: 020-38809869

芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1002 室
电话: 0553-3880212

重庆营业部

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

永康营业部

永康市丽州中路 63 号 11 楼
电话: 0579-89292777

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 8 层 805 室
电话：0351-2118018

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 至 8 间首层至二层
电话：0663-2663855

海宁营业部

海宁市钱江西路 238 号广隆财富中心 1 号楼 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 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

南通营业部

江苏省南通市南大街 89 号总部大厦六层 603、604 室
电话：0513-89011168

厦门营业部

厦门市思明区鹭江道 96 号之二砖石海岸 B 栋 1903 单元
电话：0592-2120291

汕头营业部

汕头市龙湖区金砂路 103 号星光华庭商铺 112、212 号房复式
电话：0754-89980339

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