

观望为宜

观望为宜【投资策略汇总】

单边：螺纹热卷高位震荡，观望为主。铁矿焦煤观望或逢高短空。

跨期：1-5 正套离场观望。

对冲：观望。

虚拟利润：钢厂利润高位震荡。

期现：做空基差（建立虚拟库存），螺纹减仓持有。

表 策略概览

	单边 09/10	单边 01、05	基差	跨期
RB	高位震荡	高位震荡	减持	离场观望
HC	高位震荡	高位震荡	观望	观望
I	震荡	逢高短空/观望	离场观望	观望
J	观望	观望	观望	观望
JM	观望	逢高短空/观望	观望	观望
HC/RB	RB/I	RB/J	RB/JM	I/J
观望	观望	观望	观望	观望
J/JM	虚拟钢厂利润			
观望	高位震荡			

【特别推送】

无。

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

王泽勇 助理研究员

wangzeyong@nawaa.com

0571-87839255

从业资格号

F3035049

目录

1. 简述.....	3
2. 市场回顾.....	4
2.1 产业要闻.....	5
2.2 钢矿煤焦周度核心数据监控.....	6
2.3 黑色系相对表现情况.....	8
3. 钢矿煤焦产业链.....	9
3.1 钢材需求.....	9
3.2 钢材供给.....	11
3.3 铁矿石供给.....	13
3.4 焦炭供给.....	15
3.4 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，上周社会库存继续回升，钢厂库存下降，终端采购偏弱，整体供求仍然紧平衡。螺纹钢产量平稳，吨钢毛利润高位震荡，下周开工率预计平稳。天津全运会限产，上周环保部再次对冬季限产做出明确规定，电炉投产仍缓慢，以上因素都支撑钢价。但风险同样需要关注，贸易商补库会透支部分需求，对环保不应一刀切的呼声渐高。周末唐山钢坯降 80 元，成材偏弱。供应和库存仍支撑钢价，但需求和政策不确定性增加，钢价短期高位震荡。1-5 正套离场观望。钢厂利润高位震荡。

铁矿石，天津全运会限产利空短期需求，冬季环保限产如果趋严，不利长期需求。当前，钢厂利润良好，采购平稳，高品位矿需求良好，港口高品矿占比低位持稳，高低品位价差回升到历史高位。钢厂平均库存下降 0.5 天至 26 天。供给端，近期港口库存持续小幅回落，澳洲发货逐步恢复，预计发货将逐渐回升，中期供应依然充足。短期矿价上涨动力不足，观望或逢高短空。长期承压。

焦炭，上周迎来第七次调涨。焦化开工小幅上升，虽然利润高企，但环保限产仍严格，限产区域焦厂提涨情绪强烈。焦企库存低位继续小幅下降，部分钢厂库存较高，对焦价有一定抵触。根据环保部最新文件，冬季环保限产从 10 月至明年 3 月末，延长出焦时间至 36 小时，城区焦化厂延长至 48 小时，环保对供给影响可能会大于需求，但具体执行力度仍待观察。远期不确定性较多。焦炭预计高位震荡，暂观望。

焦煤，安全检查仍对供应有一定约束，限制汽运短期内也加剧了消费地用煤紧缺。钢厂和焦化厂继续补充炼焦煤库存。短期供求两端利好继续支撑煤价。但 01 合约升水仓单成本超过 150 元，冬季钢厂焦化环保限产如果趋严，将不利焦煤。煤价高位震荡，观望或逢高短空。长期或将承压。

2. 市场回顾

2.1 产业要闻

2.1.1 周末唐山钢材市场综述：稳步回暖

昨日唐山、昌黎普方坯 3730 降 50，迁安地区报 3730 降 50，现金含税；今钢市趋低调整，钢坯成交一般，午后再降 30 至 3700。下游成品走低，具体成交如下：

唐山小窄带降 20，主流报 4000，整体市场成交一般；唐山 355 带钢市场现货价格较昨降 10，不含税主流报 3650-3680，市场低价成交尚可。

北京建材市场稳中趋弱，河钢小螺纹 4120，大螺纹 3970 左右，盘螺 4370。

（资讯来源：Mysteel，南华期货）

2.1.2 钢厂调价：涨势稳健

8月26日，全国共有5家钢厂调整出厂价格，全部为调涨，其中马钢、首钢长治、晋钢上调10-20元/吨，福建三钢上调100元/吨。（资讯来源：西本新干线，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	3,930	3,895	35	493	周
	RB1805	3,801	3,745	56	0	周
	RB1710	4,015	3,990	25	447	周
	上海 HRB400	4,130	4,010	120	350	周
	天津 HRB400	3,960	3,980	-20	240	周
	期货基准	4,172	4,094	78	316	周
	唐山炼钢生铁	2,700	2,700	0	100	周
	唐山 Q235 方坯	3,780	3,730	50	310	周
	上海 4.75 卷板	4,120	4,090	30	320	周
	天津 4.75 卷板	4,120	4,030	90	370	周
	上海 6.5 高线	4,210	4,160	50	350	周
	利润	螺纹	1,308	1,273	35	126
卷板		1,009	1,071	-62	76	周
线材		1,175	1,215	-40	110	周
RB 虚拟 1801		21.78%	23.93%	-2.15%	-1.13%	周
RB 虚拟 1805		22.41%	24.82%	-2.42%	0.00%	周
RB 虚拟 1710		23.46%	25.77%	-2.31%	-0.38%	周
供求	唐山高炉开工率	80.49	81.10	-0.61	0.00	周
	河北高炉开工率	81.27	81.27	0.00	0.32	周
	全国高炉开工率	77.21	77.35	-0.14	-0.28	周
	盈利钢厂比	85.89	85.89	0.00	0.00	周
	重点钢厂日均产量	186.80	185.19	1.61	1.83	旬
	全国日均粗钢产量	235.93	234.43	1.50	1.44	旬
	沪市螺纹终端采购	29,530	31,301	-1,771	-607	周
库存	螺纹社会库存	437.87	430.18	7.69	19.94	周
	钢材社会库存	959.44	953.14	6.30	8.80	周
	重点钢厂库存	1,222.41	1,230.29	-7.88	-71.88	旬
	期货库存	4,150	4,150	0	2660	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	585.50	580.50	5.00	77.00	周
	I1805	563.00	551.50	11.50	0.00	周
	I1709	610.00	612.00	-2.00	83.00	周
	河北唐山铁精粉	730.00	710.00	20.00	75.00	周
	青岛港 61.5 澳洲 PB 粉	597.00	597.00	0.00	72.00	周
	普氏(美元/吨)	76.85	74.90	1.95	6.55	周
	SGX 掉期当月(\$/t)	75.47	74.91	0.56	9.86	周
	铁矿石期货基准	629.24	615.26	13.98	56.52	周
海运	澳洲发货量	1547.20	1422.10	125.10	2.20	周
	巴西发货量	735.60	662.70	72.90	31.60	周
	北方到港量	1188.20	1041.90	146.30	142.10	周
	运价:西澳-青岛	7.20	7.42	-0.22	1.82	周
	运价:图巴朗-青岛	16.82	17.24	-0.43	3.98	周
	BDI 海运指数	1209.00	1260.00	-51.00	267.00	周
库存	港口铁矿石库存	13473	13635.27	-162.27	-758.22	周
	钢厂进口矿库存天数	26.00	26.50	-0.50	-1.00	周
汇率	人民币汇率汇卖价	6.6645	6.6785	-0.0140	-0.0784	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	1505.50	1482.50	23.00	周
	焦炭主力	2474.50	2268.50	206.00	周
	京唐港焦煤库提价(山西产)	1485.00	1475.00	10.00	周
	京唐港焦煤库提价(澳产)	1420.00	1420.00	0.00	周
	天津港一级焦平仓价(含税)	2225.00	2225.00	0.00	周
	天津港准一级焦平仓价(含税)	2125.00	2075.00	50.00	周
	澳洲到岸优质低挥发硬焦煤	195.00	195.00	0.00	周
供需情况	焦煤产量	4040.33	3985.09	55.24	月
	焦煤进口量	579.41	464.96	114.45	月
	焦煤消费量	4590.05	4365.80	224.25	月
	独立焦化厂开工率(地区加权)	80.9%	82.2%	-1.2%	周
	独立焦化厂开工率(产能加权)	78.3%	79.5%	-1.2%	周
	焦炭产量	3728.00	3816.00	-88.00	月
	焦炭消费量	3854.80	3830.33	24.47	月
	焦炭出口量	72.00	70.00	2.00	月
	焦煤缺口	16.09	-10.04	26.13	月
	焦炭缺口	198.80	84.33	114.47	月
产业库存	炼焦煤四港口合计库存	202.00	183.48	18.52	周
	大中型钢厂炼焦煤平均库存可用天数	14.01	14.14	-0.13	周
	100家独立焦化厂炼焦煤库存天数	14.66	14.03	0.63	周
	焦炭三港口合计库存	188.00	193.00	-5.00	周
	大中型钢厂焦炭平均库存可用天数	11.62	11.69	-0.07	周
	100家独立焦化厂焦炭库存(万吨)	37.65	39.05	-1.4	周
价差情况	焦炭/焦煤主力	1.64	1.53	0.11	周
	JM1709-JM1801	-193.00	-159.5	-33.50	周
	J1709-J1801	-80.00	-103.00	23.00	周
	京唐港焦煤库提价(山西产折)-主力	-34.50	-47.50	13.00	周
	京唐港焦煤库提价(澳产折)-主力	-109.50	-112.50	3.00	周
	天津港准一级焦平仓价(含税)-主力	-349.50	-193.50	-156.00	周
盈亏跟踪	山西焦化利润	427.38	348.68	78.70	周
	河北焦化利润	448.43	408.38	40.05	周
	焦炭盘面利润	442.75	386.12	56.63	周
备注: 焦煤、焦炭月度最新数据分别截止到 2017 年 6 月、7 月					

资料来源: Wind 中国煤炭资源网 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



资料来源：上期所 Wind 南华研究

上周钢材期现货冲高回调，铁矿石期货波动较大，焦炭现货继续走强，煤焦期货强势上涨。

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



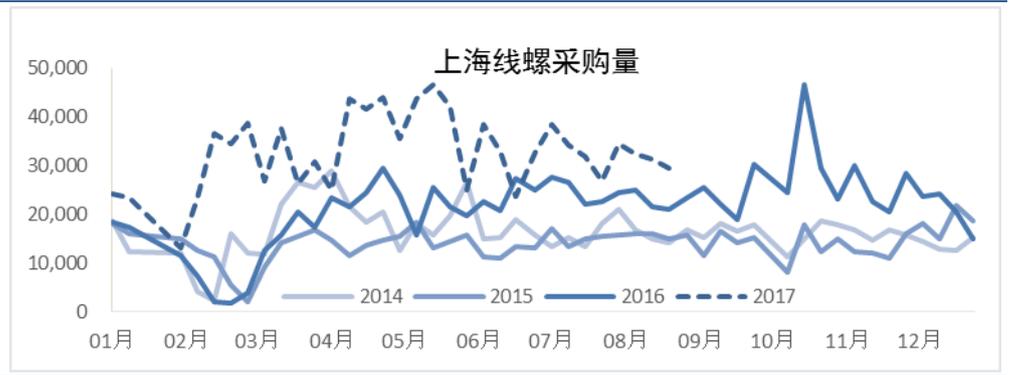
资料来源：大商所 Wind 南华研究

3. 钢矿煤焦产业链

3.1 钢材需求

上周终端采购延续小幅回落。上海线螺终端采购较前一周减 1177 至 29530 吨。

图 4: 沪市螺纹终端采购 (吨)



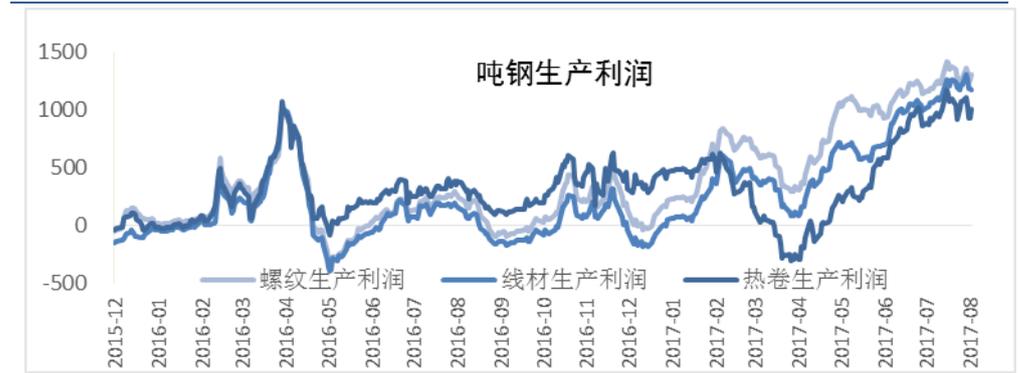
资料来源：西本新干线 南华研究

3.2 钢材供给

上周利润高位震荡,其中螺纹生产毛利润 1200 元/吨,热轧生产毛利润 1000 元/吨。

3.2.1 利润与开工

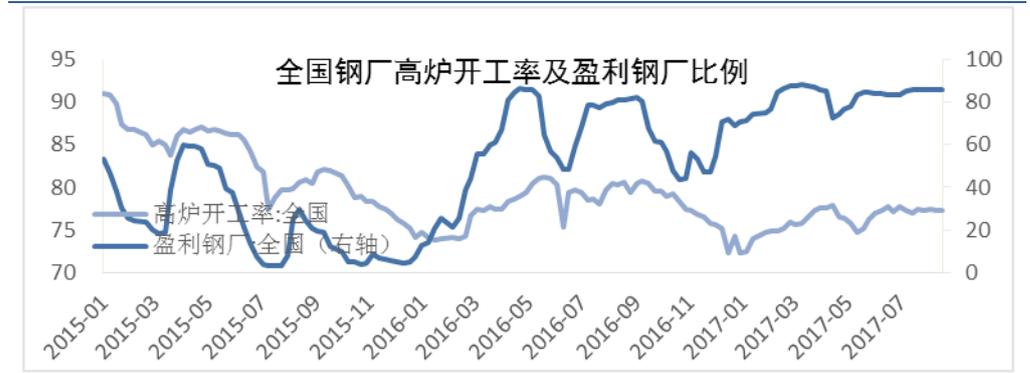
图 5: 吨钢生产利润估算



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 (%)

本周 Mysteel 调研 163 家钢厂高炉产能利用率 84.74%较上周持平,剔除淘汰产能的利用率为 91.18% 较去年同期增 0.45%,钢厂盈利率 85.89%持平。

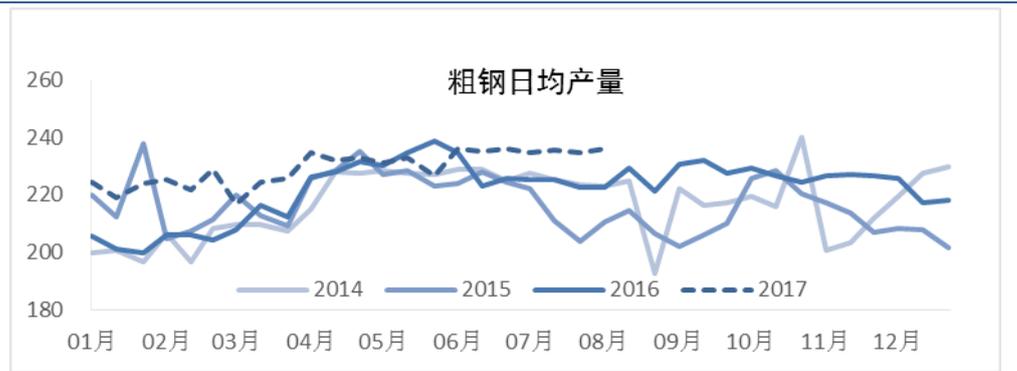


资料来源: wind 南华研究

3.2.2 产量

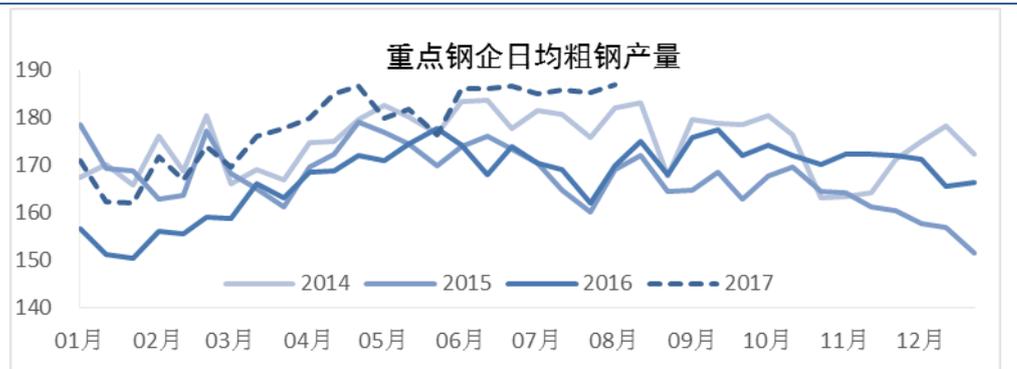
图 7: 全国日均粗钢产量

截止 2017 年 8 月 10 日,全国粗钢日均产量环比增 1.5 至 235.93 万吨。重点钢企日均粗钢产量环比增 1.61 至 186.8 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

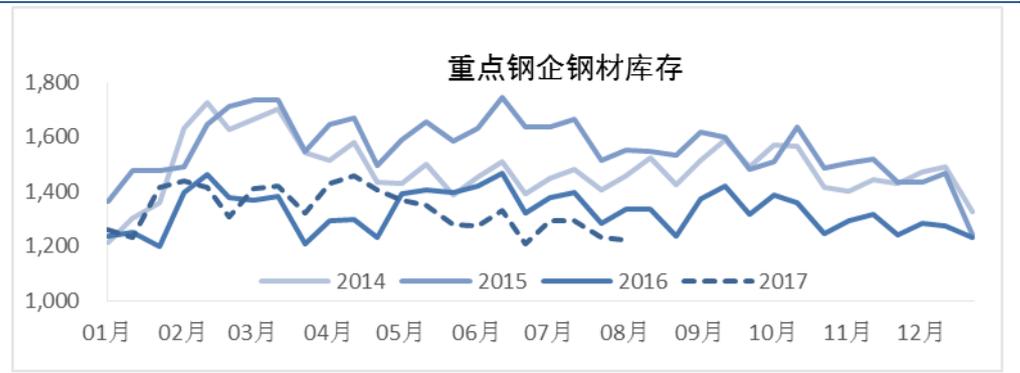
3.2.3 库存

图 9: 重点钢厂钢材库存

8 月上旬重点钢铁企业钢材库存量 1222.41 万

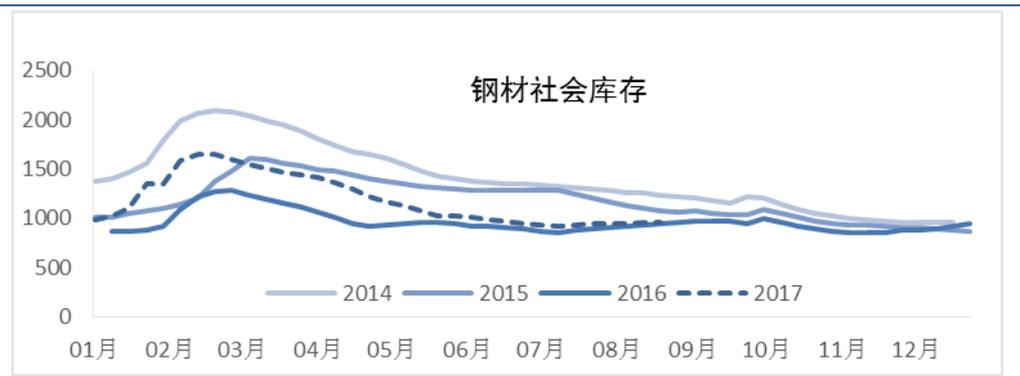
吨，环比 7 月降 71.88 万吨。

钢材社会库存继续回升，截止 2017 年 8 月 25 日，五大品种社会库存量为 959.44 万吨，比上周增 6.3 万吨，其中螺纹钢库存 430.18 万吨，较上周增 7.69 万吨，热轧库存 205.96 万吨，降 3.08 万吨。螺纹主要钢厂厂库降 11.3 万吨。螺纹社会库存低位回升 50 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



资料来源：wind 南华研究

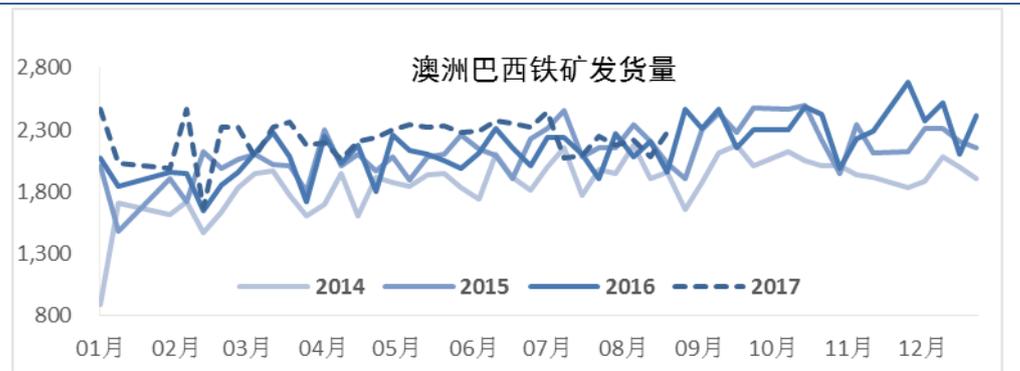
3.3 铁矿石供给

3.3.1 发货量、到港量

图 11：澳洲巴西铁矿石海运发货量

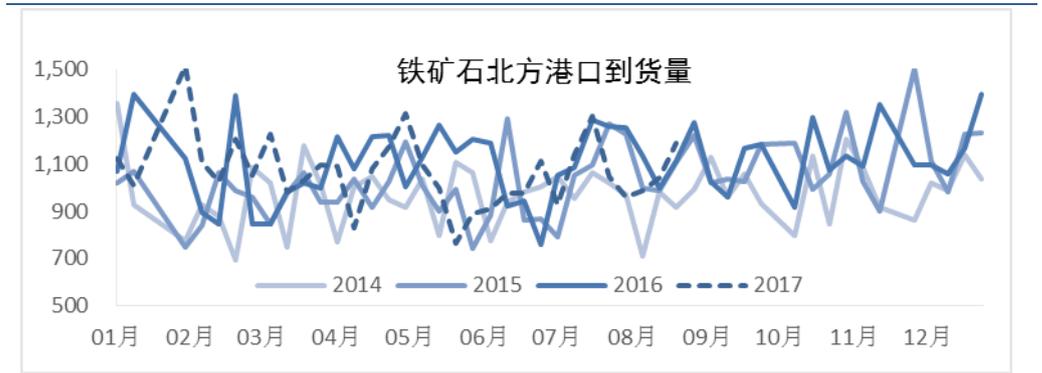
澳洲巴西铁矿石发货量周增 198 万吨至 2282.8 万吨。日均疏港量 299.6 (+0.8)。

铁矿石北方港口到货量增 146.3 万吨至 1188.2 万吨。



资料来源：wind 南华研究

图 12：北方港口铁矿石到港量



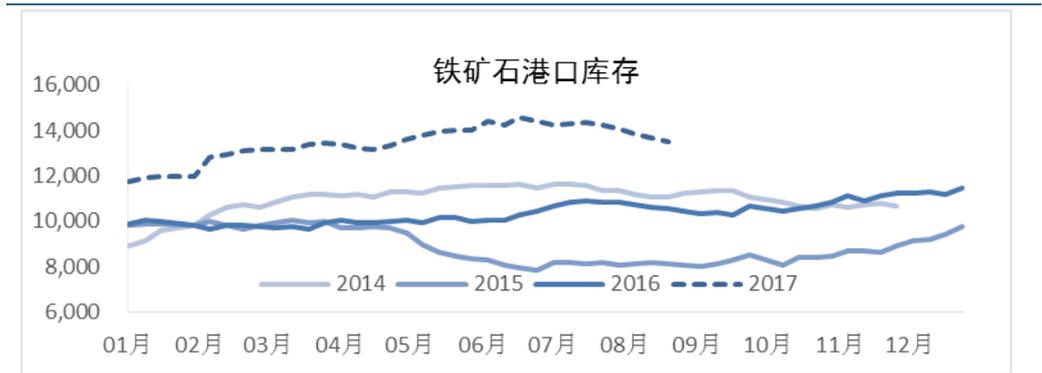
资料来源: wind 南华研究

进口矿港口库存高位回落, 库存周降 162.27 万吨至 13473 万吨, 已高位回落超 1000 万吨; 样本钢厂进口矿库存续降 0.5 天至 26 天。

天津将迎来大运会, 目前唐山天津地区下游计划限产 50%, 京唐港由于天气原因影响汽运情况, 导致市场较为疲软, 低品需求下降, 中高品依然坚挺。有贸易商表示目前环保限产的计划较为严厉, 若执行力度强, 或对铁矿需求端造成影响, 块矿需求将持续扩大。球团块矿溢价走高, 卡粉溢价继续上涨, pb 粉升水杨迪有所回落。

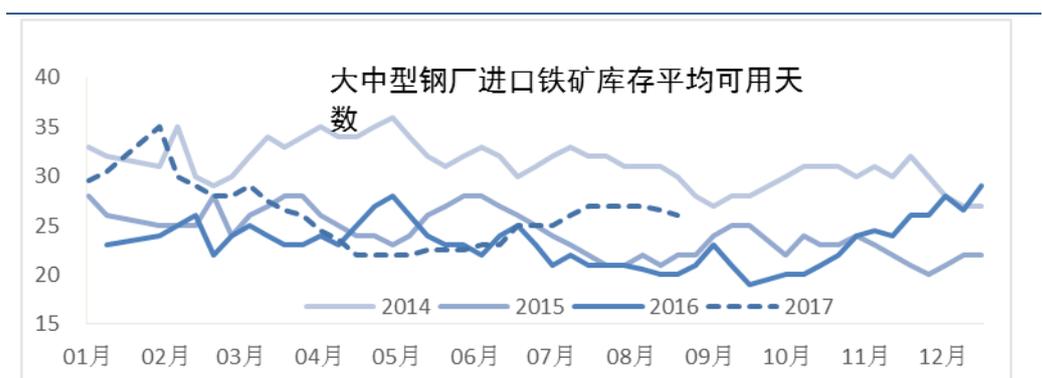
3.3.2 库存

图 13: 进口矿港口库存



资料来源: wind 南华研究

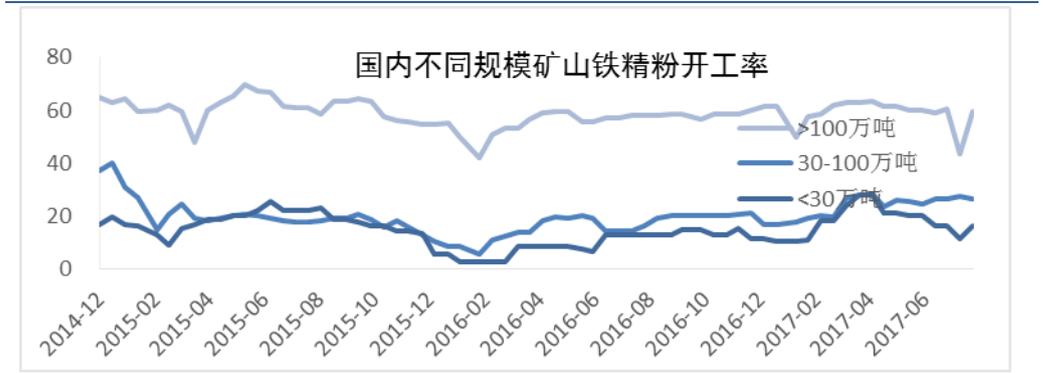
图 14: 进口矿钢厂库存



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



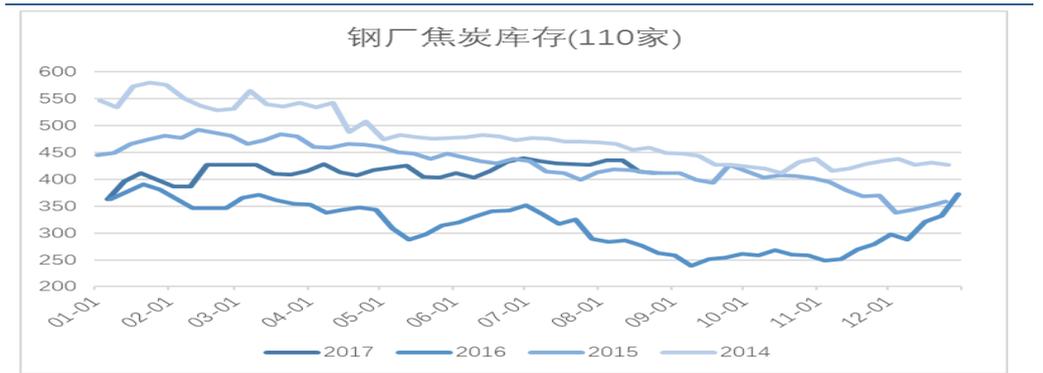
资料来源: wind, 南华研究

3.4 焦炭供应

3.4.1 炼焦煤、焦炭平均库存可用天数小幅下降

上周 Mysteel 统计全国 110 家钢厂样本：焦炭库存 411.53，减 2.68 万吨，平均可用天数 11.62 天，减 0.07 天；炼焦煤库存 703.54 万吨，减 6.3 万吨，平均可用天数 14.01 天，减 0.13 天。下游钢厂焦炭原料库存整体相对安全、稳定，部分钢厂库存较低。焦煤库存低位，有补库需求。上周钢厂在高盈利状态下开工率保持高位，但是环保限产对需求有一定的压力。

图 16: 钢厂焦炭库存 (万吨)



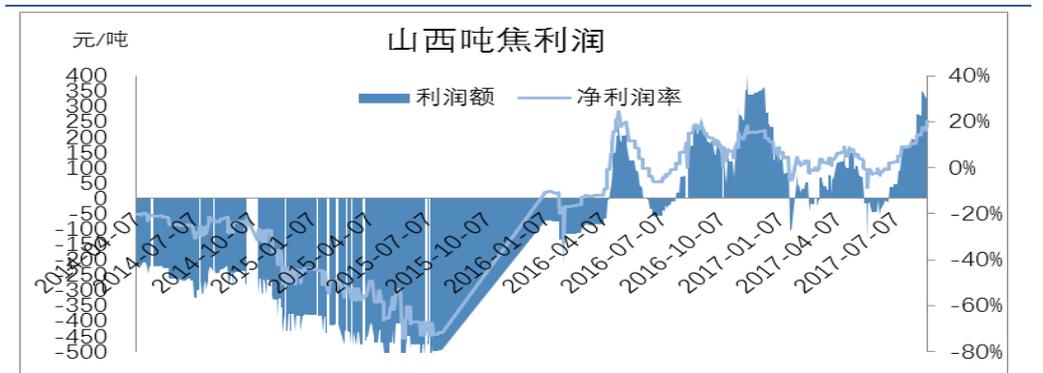
资料来源: mysteel 南华研究

3.4.2 部分钢厂焦炭价格提涨 100，吨焦利润持续上升

图 17: 炼焦利润率 (%)

按照模型计算，山西地区炼焦利润上周继续回升，目前盈利 420 元/吨左右；河北地区焦化整体有 450 元/吨盈利。

上周部分钢厂焦炭采购价提涨 100 元/吨。环保限产区域钢厂提价拿货。

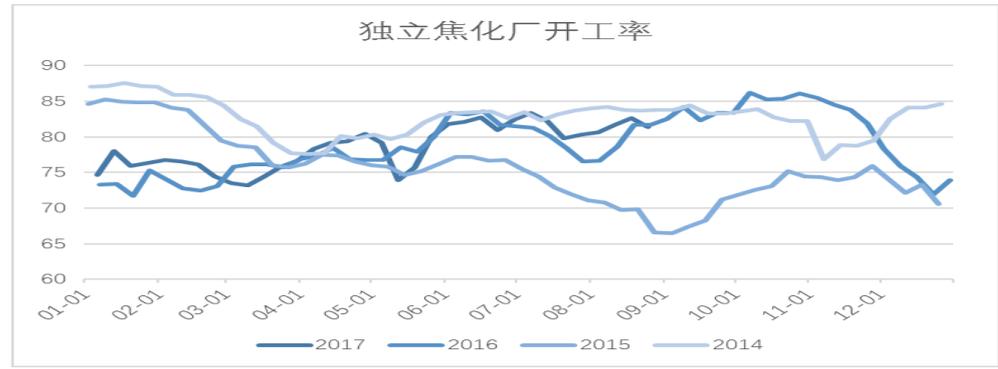


资料来源: 中国煤炭资源网 Wind 南华研究

上周全国 100 家独立焦企样本：产能利用率 81.36%，上升 1.3%；日均

图 18: 独立焦化厂开工率 (%)

产量 39.51 减 0.63。上周焦企开工率下降,主要受环保限产影响,目前焦化厂利润良好,预计开工率仍将保持高位震荡。

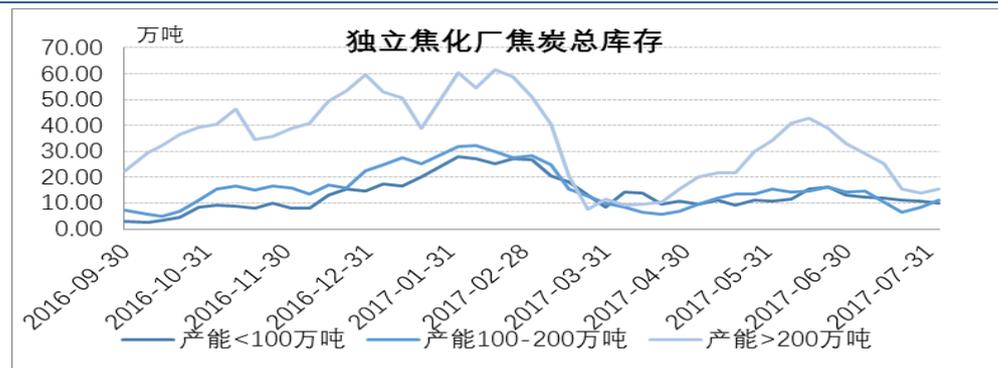


资料来源: mysteel 南华研究

3.4.3 焦炭独立焦化厂库存低位回落

图 19: 焦化企业总焦炭库存 (万吨)

上周国内 100 家独立焦化厂焦炭库存 37.65, 减 1.4。焦炭库存持续低位水平,环保限产影响短期供应量难以提升。



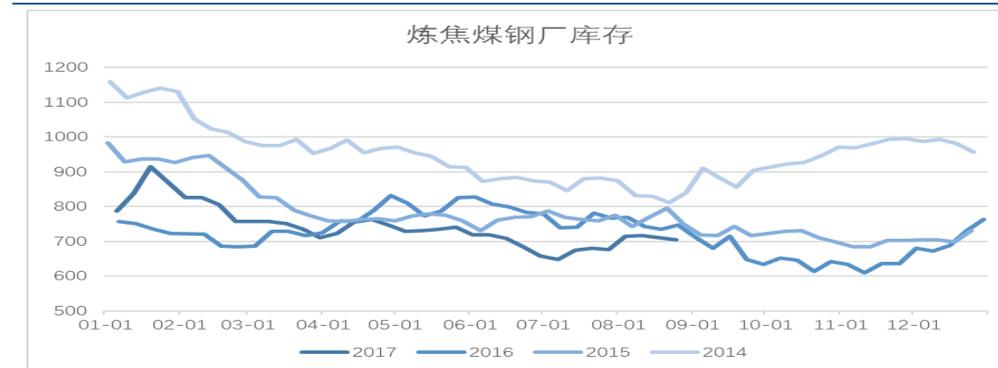
资料来源: wind 南华研究

3.5 炼焦煤供给

3.5.1 钢厂炼焦煤库存持稳

图 20: 钢厂炼焦煤库存

钢厂焦煤库存低位,有补库需求。冬季环保限产政策陆续公布,对焦煤需求有一定影响。

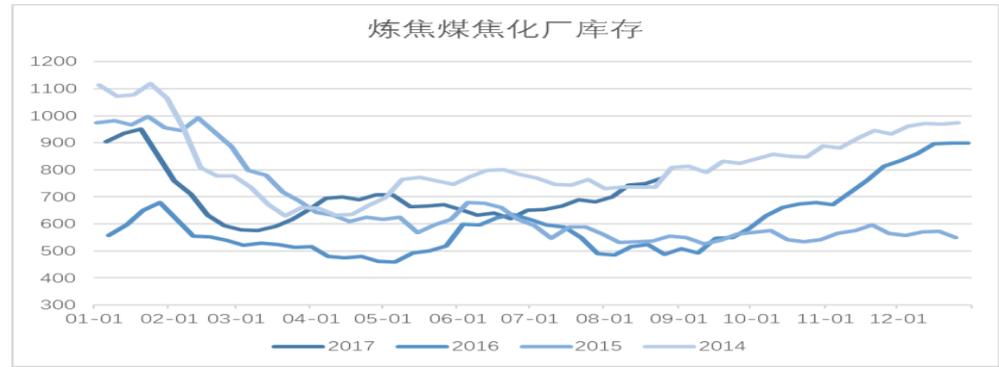


资料来源: mysteel 南华研究

3.5.2 焦化厂炼焦煤库存大幅上涨

图 21: 国内独立焦化厂炼焦煤库存

上周全国 100 家样本独立焦化厂的炼焦煤总库存 770.36，增 21.14，平均可用天数 14.66 天，增 0.63 天，主要受焦化厂利润持续增长，开工率高位，有补库需求。且原煤受安全检查、公路运输影响，到货量将受限，焦企采购积极性较高。随着焦化厂环保政策陆续出台，预计库存将下降。

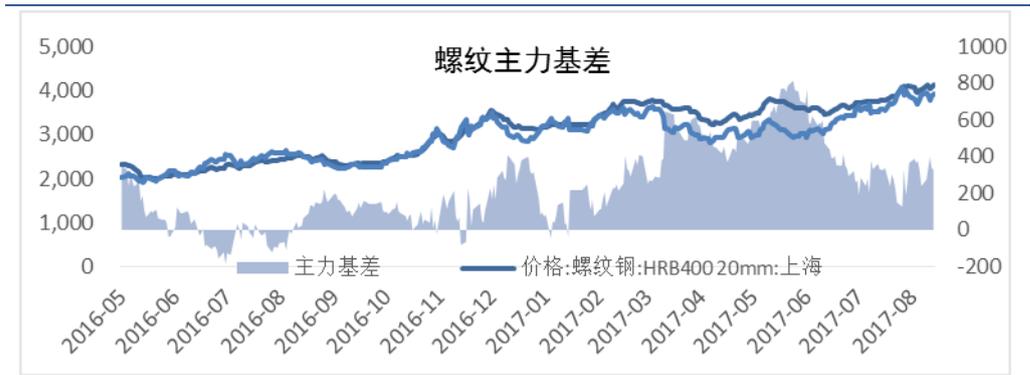


资料来源: wind 南华研究

4. 基差与价差

4.1 螺纹钢基差、价差

图 22: 螺纹主力基差

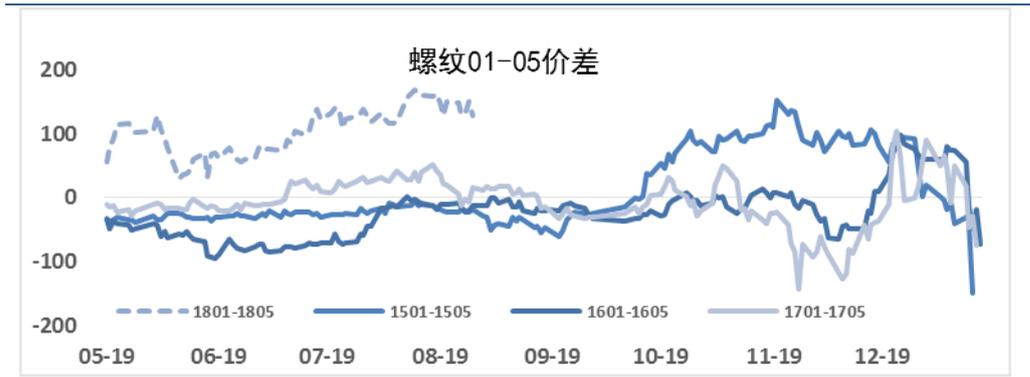


资料来源: 上期所 Wind 南华研究

螺纹, 上周期货延续调整, 现货小幅上涨, 主力合约基差扩大到 328 元左右。10 月基差在 230 左右。

做空基差套利减仓持有(买期货抛现货, 建立虚拟库存)。

图 23: RB 01-05 价差



资料来源: 上期所 Wind 南华研究

10-01 价差在 100 附近震荡。

1-5 正套在 150 附近震荡。1 月受环保支撑, 但近期期价存在高位调整风险, 价差预计震荡。

热卷 10 月基差接近平水, 1 月基差 70。做空基差套利头寸观望(买期货抛现货)。

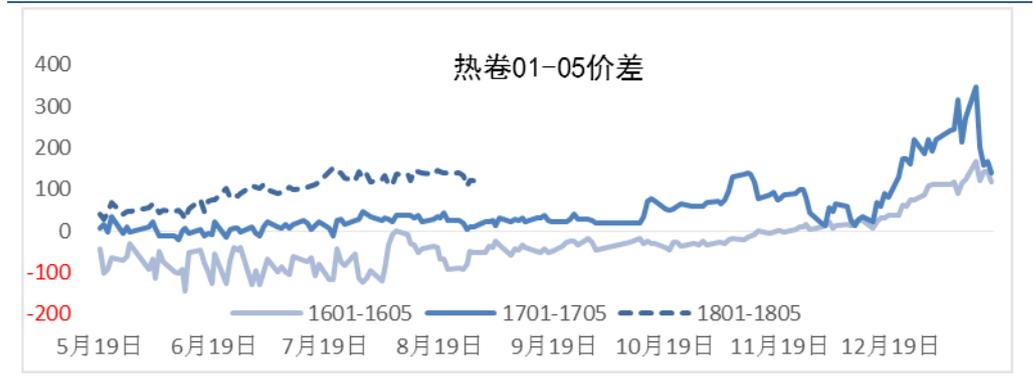
图 24: 热卷主力基差



资料来源: 上期所 Wind 南华研究

10-1 窄幅震荡。
1-5 在小幅回落至 120。1 月受环保支撑, 价差有望继续扩大。但近期期价存在高位调整风险, 价差预计震荡。

图 25: HC 01-05 价差



资料来源: 上期所 Wind 南华研究

4.2 铁矿石基差、价差

图 26: 铁矿主力基差

铁矿石 9 月基差 46 元/吨左右。主力基差约 70 元。

做空基差套利获利离场。观望。

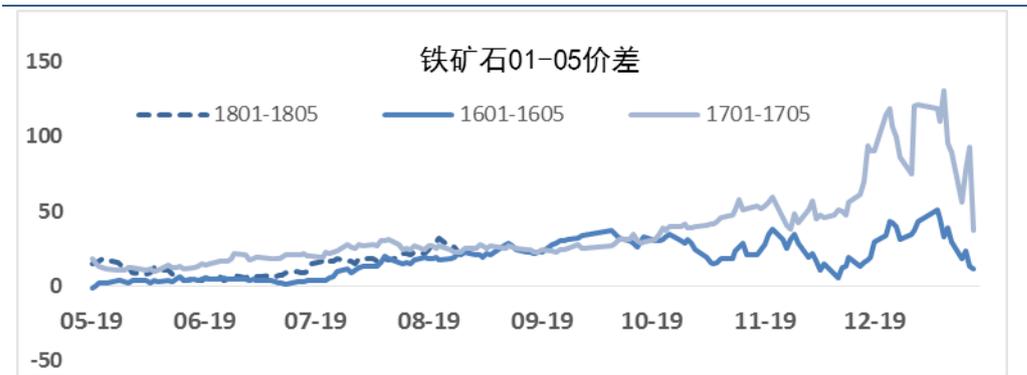
I 9-1 受交割压制, 回落至 24.5, 暂时观望。

I 1-5 冲高回落, 冬季限产预期压制 1 月, 暂观望。



资料来源: 大商所 Wind 南华研究

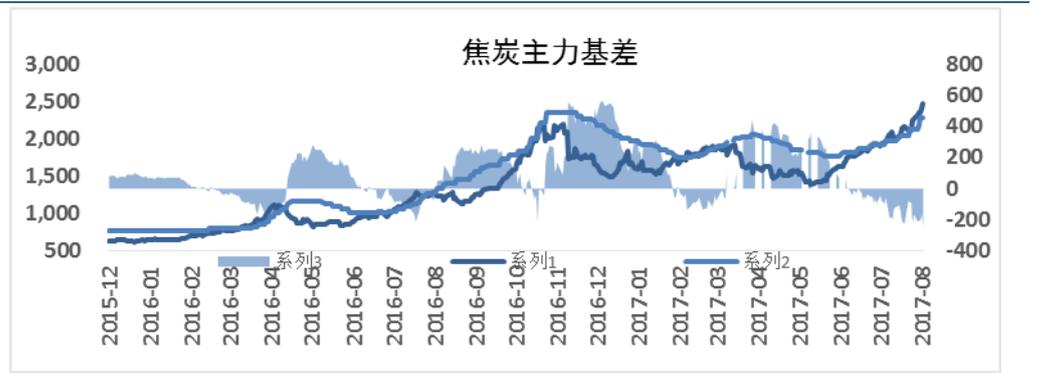
图 27: I 01-05 价差



资料来源: 大商所 Wind 南华研究

4.3 焦炭基差、价差

图 28：焦炭主力基差



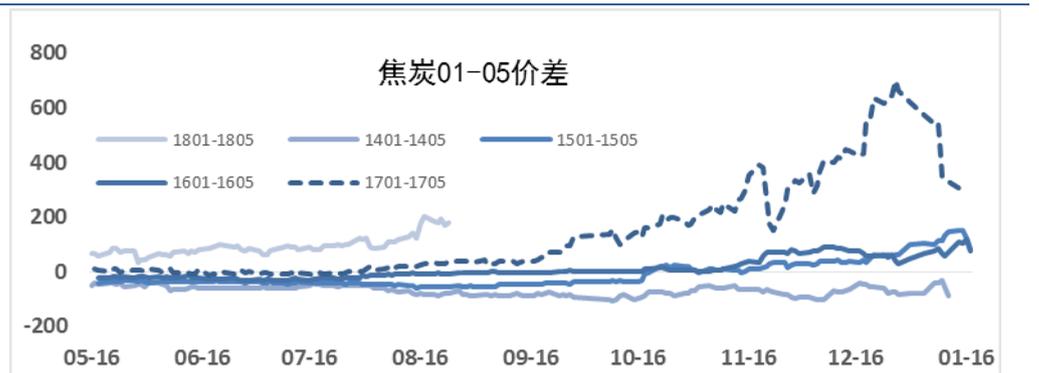
资料来源：大商所 Wind 南华研究

焦炭 09 升水现货约 150 元/吨。临近交割，现货企业可以选择交割套利。

J1 月升水 9 月 80 元/吨。1-5 价差回落至 170 元/吨。观望。

焦化利润达到历史高位。

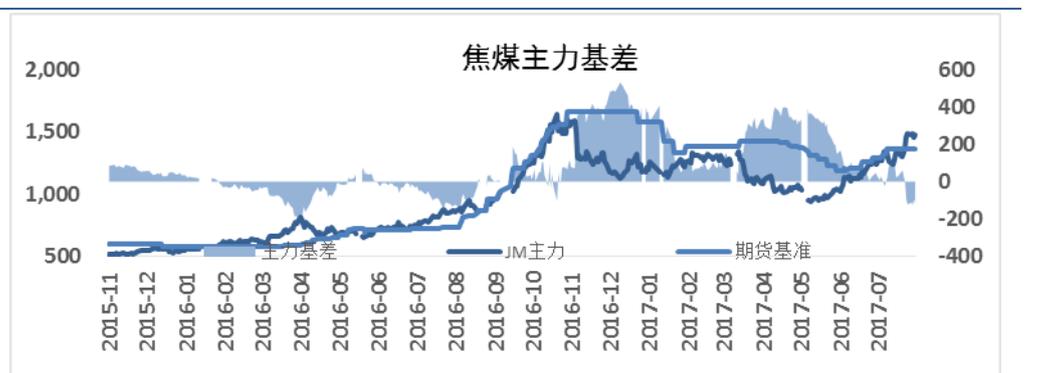
图 29：J 01-05 价差



资料来源：大商所 Wind 南华研究

4.4 焦煤基差、价差

图 30：焦煤主力基差



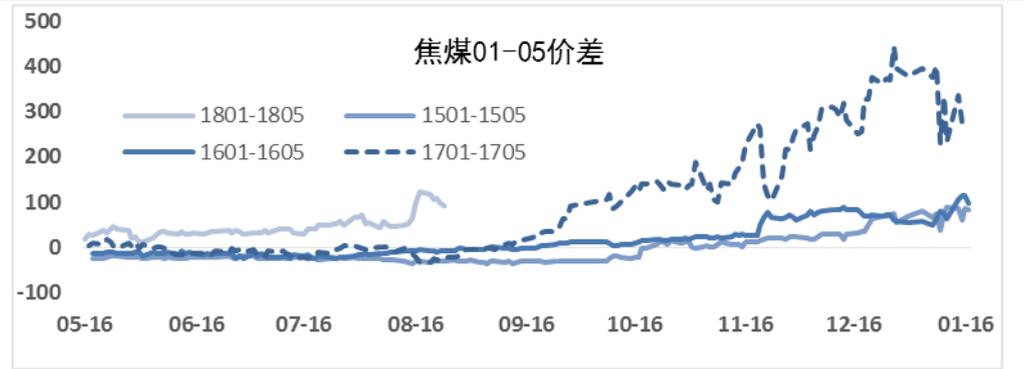
资料来源：大商所 Wind 南华研究

1 月合约已经升水港口现货。仓单成本 1360 左右，9 月小幅贴水。

9 月受交割拖累，1 月大幅上涨，JM9-1 价差继续走低。

JM1-5 价差回落至 92.5 元/吨。

图 31：JM 09-01 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

旺季预期仍在，如果库存一旦重新大幅回落，利润预计仍有可能继续大幅上涨。采暖季限产也可能支撑钢厂利润。

本周虚拟利润继续回落，主要因为焦炭显著上涨，后市黑色系有高位调整风险，利润高位震荡。

图 32：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