

供应支撑，黑色整体偏强

【投资策略汇总】

单边：螺纹热卷，逢低做多；铁矿石，震荡偏强；焦炭焦煤，上涨趋势延续，警惕高位调整风险。

跨期：钢材受环保支撑，1 月料强于 5 月，1-5 正套持有。I 观望。J1-5，JM1-5 主要取决于 1 月合约趋势性走势。

对冲：RB/I01 逢低买入。RB/J、RB/J 暂时观望。J/I，焦仍偏强，但有调整风险，暂观望。

虚拟利润：钢价偏多，但双焦因自身供应问题和钢厂补库，同样强势，钢厂利润高位震荡。

期现：做空基差（建立虚拟库存），螺纹持有。做多基差（卖出套保），焦煤焦炭止损离场。

表 策略概览

	单边 09/10	单边 01、05	基差	跨期
RB	逢低做多	逢低做多	持有	1-5 正套持有
HC	逢低做多	逢低做多	观望	观望
I	震荡偏强	震荡偏强	逢低做多	观望
J	观望	回调多	观望	1-5 回调多
JM	观望	回调多	观望	1-5 回调多
HC/RB	RB/I	RB/J	RB/JM	I/J
观望	逢低买入 01	观望	观望	观望
J/JM	虚拟钢厂利润			
01 空单减持	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，本周社会库存和钢厂库存同步回升，需求淡季下，钢价高涨影响下游采购热情。但河北采暖季限产的担忧，也令部分贸易商积极增加采购。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。当前供求紧平衡，旺季需求仍有预期，库存仍有重新下降预期，且环保督查仍严，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，包括贸易商补库会透支部分需求；河北办理违规产能补充备案，部分产能将恢复供应；环保有不确定性。周末唐山钢坯涨 70 元，成材稳中向好。当前供求仍然偏多，螺纹热卷逢低轻仓买入。1-5 正套持有。

钢厂利润，近期回落的主要因素在双焦单边的大幅走强，主要因素是煤矿安全事故导致晋中大面积停产检查，汽运导致南方煤价看涨，进口煤在各种因素限制下进口量下降。当然，房地产投资下行和中钢协发声降温钢市，加上淡季库存有所回升，钢材经历高位调整。煤炭在安全和环保支撑下，依然会偏强，但是结合钢材也看涨，钢厂利润将呈现高位震荡。

铁矿石，钢厂利润良好，采购平稳，疏港量处于高位。近期高品位矿需求较好，港口高品位矿占比继续下降，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 26.5 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。冬季环保限产对铁矿需求打压，包括高品位矿。短期高品位矿供应偏紧，仍将支撑矿价。短期震荡偏多。

焦炭，第六轮提涨顺利进行。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，结合环保限制供给，焦企仍有提涨动力，大部分钢厂库存适中，利润高，对焦价提涨接受度较好。短期焦炭可能继续走强。但是否拆除 4.3 米以下焦炉仍未知，而冬季如果钢厂环保限产，将打压焦炭需求，远期不确定性较多。焦炭上涨动能仍在，警惕高位风险。J01 上涨趋势仍在，而 1-5 正套主要取决于 1 月的强弱。

焦煤，近期安全事故较多，晋中煤矿大面积停产检查，对焦煤供应冲击较大，支撑煤价，并且 19 大前安全检查都是重中之重。京津冀地区限制汽运煤，导致南方供应偏紧，看涨情绪强。短期进口澳煤、蒙煤受到一些事件干扰，进口量下降。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，近期和冬季钢厂焦化环保限产，不利焦煤。上涨趋势仍在，但警惕高位调整风险。同理，JM1-5 正套主要取决于 1 月的强弱。做空 J/JM01 比价减持。

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、昌黎普方坯报 3750 涨 20，迁安地区报 3750 涨 20，现金含税；今日开盘，钢坯直发尚可，下午唐山普方坯涨 50，本地部厂及昌黎出厂报 3800，现金含税。

下游整体涨势成交尚可，具体如下：

唐山小窄带涨 30-50，主流报 4080-4090 含税出厂，整体市场成交较昨有好转；355 带钢市场现货价格涨 20，不含税主流报 3745-3770，市场成交尚可。

北京建材市场基本稳，河钢小螺纹 4120 左右，大螺纹 3980，盘螺 4330 左右。

（资讯来源：Mysteel，南华期货）

2.1.2 钢厂调价：涨势稳健

8 月 18 日，全国共有 7 家钢厂调整出厂价格，全部为调涨，其中具代表性的有，马钢、南钢、莱钢上调 20-60 元/吨。

8 月 19 日马钢、南钢螺纹钢和盘螺继续上调 30 元/吨；8 月 20 日马钢上调 10 元/吨，莱钢永锋三级大螺纹 HRB400 Φ 18-22mm 下调 50 元至 3880 元/吨。

关注 8 月下旬沙钢、中天、安钢等调价信息。（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	3,895	3,862	33	430	周
	RB1805	3,745	3,702	43	0	周
	RB1710	3,990	3,945	45	311	周
	上海 HRB400	4,010	4,100	-90	250	周
	天津 HRB400	3,980	4,030	-50	210	周
	期货基准	4,094	4,187	-93	258	周
	唐山炼钢生铁	2,700	2,650	50	180	周
	唐山 Q235 方坯	3,730	3,770	-40	260	周
	上海 4.75 卷板	4,090	4,110	-20	280	周
	天津 4.75 卷板	4,030	4,100	-70	270	周
	上海 6.5 高线	4,160	4,200	-40	360	周
利润	螺纹	1,273	1,374	-101	58	周
	卷板	1,071	1,100	-29	73	周
	线材	1,215	1,264	-49	156	周
	RB 虚拟 1801	23.93%	26.44%	-2.51%	0.94%	周
	RB 虚拟 1805	24.82%	25.80%	-0.98%	0.00%	周
	RB 虚拟 1710	25.77%	26.71%	-0.94%	2.59%	周
供求	唐山高炉开工率	81.10	80.49	0.61	0.61	周
	河北高炉开工率	81.27	81.27	0.00	0.95	周
	全国高炉开工率	77.35	77.49	-0.14	0.42	周
	盈利钢厂比	85.89	85.89	0.00	0.00	周
	重点钢厂日均产量	185.19	185.78	-0.59	-1.47	旬
	全国日均粗钢产量	234.43	235.33	-0.90	-1.37	旬
	沪市螺纹终端采购	31,301	32,438	-1,137	-1674	周
库存	螺纹社会库存	430.18	422.55	7.63	29.87	周
	钢材社会库存	953.14	942.26	10.88	18.27	周
	重点钢厂库存	1,230.29	1,291.59	-61.30	22.71	旬
	期货库存	4,150	3,848	302	2362	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	580.50	536.00	44.50	98.00	周
	I1805	551.50	514.50	37.00	0.00	周
	I1709	612.00	570.50	41.50	95.00	周
	河北唐山铁精粉	710.00	700.00	10.00	60.00	周
	青岛港 61.5 澳洲 PB 粉	597.00	603.00	-6.00	79.00	周
	普氏（美元/吨）	74.90	75.05	-0.15	4.65	周
	SGX 掉期当月（\$/t）	74.24	73.51	0.73	7.96	周
	铁矿石期货基准	615.26	615.40	-0.14	42.54	周
海运	澳洲发货量	1422.10	1573.30	-151.20	60.90	周
	巴西发货量	662.70	644.50	18.20	-69.50	周
	北方到港量	1041.90	989.70	52.20	-261.10	周
	运价:西澳-青岛	7.42	6.66	0.76	1.98	周
	运价:图巴朗-青岛	17.24	15.12	2.13	4.40	周
	BDI 海运指数	1260.00	1138.00	122.00	296.00	周
库存	港口铁矿石库存	13635	13834.44	-199.44	-684.72	周
	钢厂进口矿库存天数	26.50	27.00	-0.50	-0.50	周
汇率	人民币汇率汇卖价	6.6785	6.6668	0.0117	-0.0896	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	1482.50	1327.50	155.00	周
	焦炭主力	2268.50	2166.50	102.00	周
	京唐港焦煤库提价（山西产）	1475.00	1465.00	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）	2175.00	2175.00	0.00	周
	天津港准一级焦平仓价（含税）	2075.00	2000.00	75.00	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）	82.2%	81.1%	1.0%	周
	独立焦化厂开工率（产能加权）	79.5%	79.2%	0.3%	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	183.48	188.63	-5.15	周
	大中型钢厂炼焦煤平均库存可用天数	14.14	14.28	-0.14	周
	100家独立焦化厂炼焦煤库存天数	14.03	14.09	-0.06	周
	焦炭三港口合计库存	193.00	184.00	9.00	周
	大中型钢厂焦炭平均库存可用天数	11.69	12.29	-0.59	周
	100家独立焦化厂焦炭库存（万吨）	39.05	41.5	-2.45	周
价差情况	焦炭/焦煤主力	1.53	1.63	-0.10	周
	JM1709-JM1801	-159.50	-59.00	-100.50	周
	J1709-J1801	-103.00	-9.50	-93.50	周
	京唐港焦煤库提价（山西产折）-主力	-48.00	97.50	-145.50	周
	京唐港焦煤库提价（澳产折）-主力	-112.50	42.50	-155.00	周
	天津港准一级焦平仓价（含税）-主力	-193.50	-166.50	-27.00	周
盈亏跟踪	山西焦化利润	348.68	274.32	74.36	周
	河北焦化利润	408.38	335.82	72.56	周
	焦炭盘面利润	386.12	311.13	74.99	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

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



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

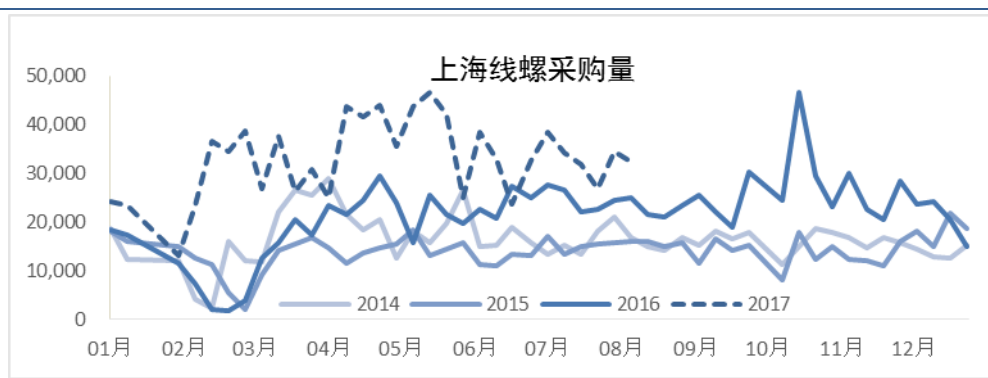


资料来源：大商所 Wind 南华研究

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）



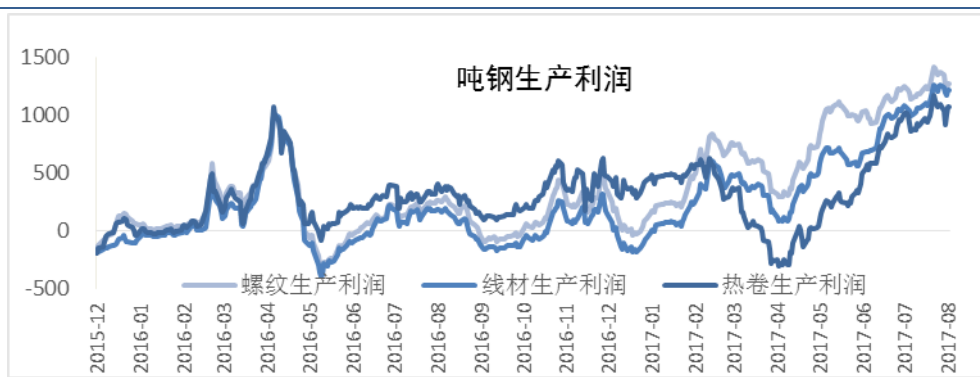
资料来源：西本新干线 南华研究

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 1137 至 31301 吨。

3.2 钢材供给

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

上周因炉料走强，钢材回调，钢材生产利润回落，其中螺纹生产毛利润 1215 元/吨，热轧生产毛利润 1070 元/吨。

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%较上周降 0.14%，剔除淘汰产能的利用率为 89.61% 较去年同期降 0.54%，钢厂盈利率 85.89%持平。本周高炉整

体平稳运行,仅山东有钢厂高炉轮检,短暂影响开工,下周高炉开工率预计小幅回升。

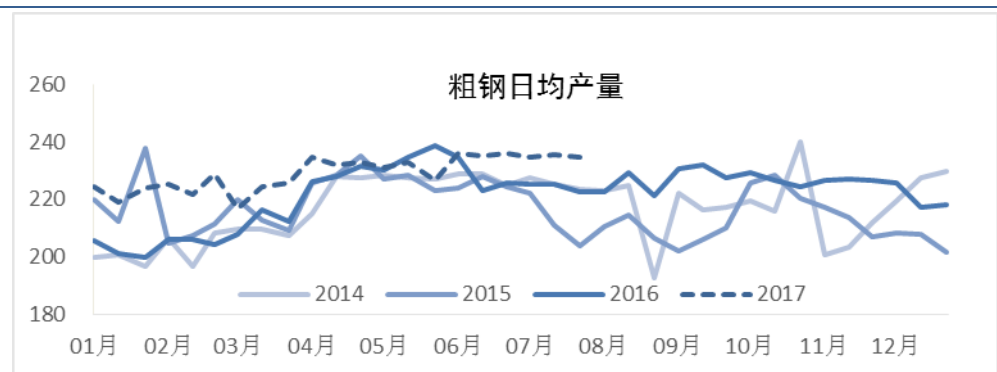


资料来源：wind 南华研究

3.2.2 产量

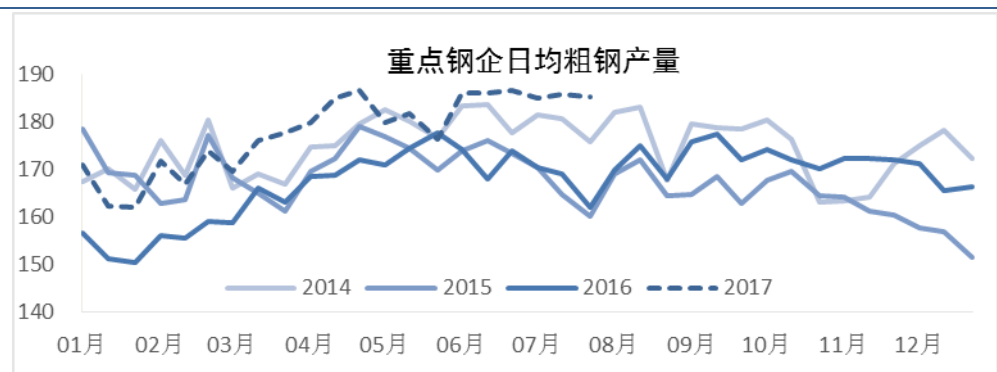
图 7：全国日均粗钢产量

截止 2017 年 7 月 30 日,全国粗钢日均产量环比减 0.90 至 234.43 万吨。重点钢企日均粗钢产量环比降 0.59 至 185.19 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

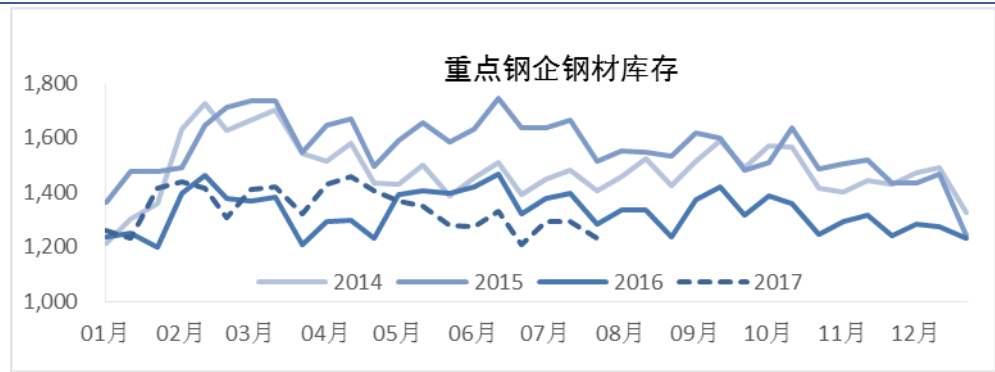
3.2.3 库存

图 9：重点钢厂钢材库存

7 月末旬重点钢铁企业钢材库存量 1230.29 万

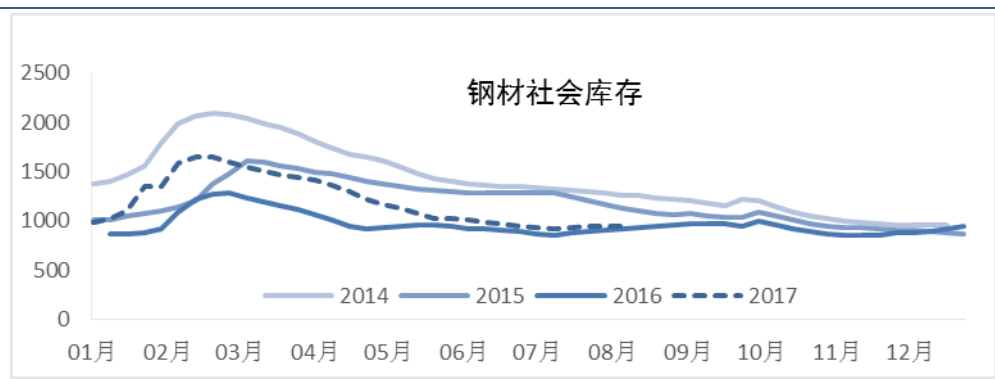
吨, 环比 6 月增 22.71 万吨。

钢材社会库存继续回升, 截止 2017 年 8 月 18 日, 五大品种社会库存量为 953.14 万吨, 比上周增 10.88 万吨, 其中螺纹钢库存 430.18 万吨, 较上周增 7.63 万吨, 热轧库存 209.04 万吨, 降 1.17 万吨。螺纹主要钢厂厂库增 14.17 万吨。螺纹社会库存低位回升 43 万吨, 超过 10%。整体库存水平依然较低。



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

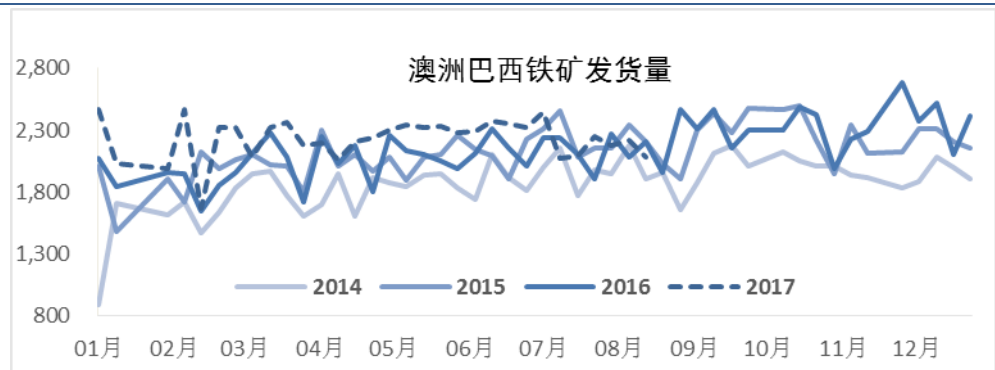
3.3 铁矿石供给

3.3.1 发货量、到港量

图 11: 澳洲巴西铁矿石海运发货量

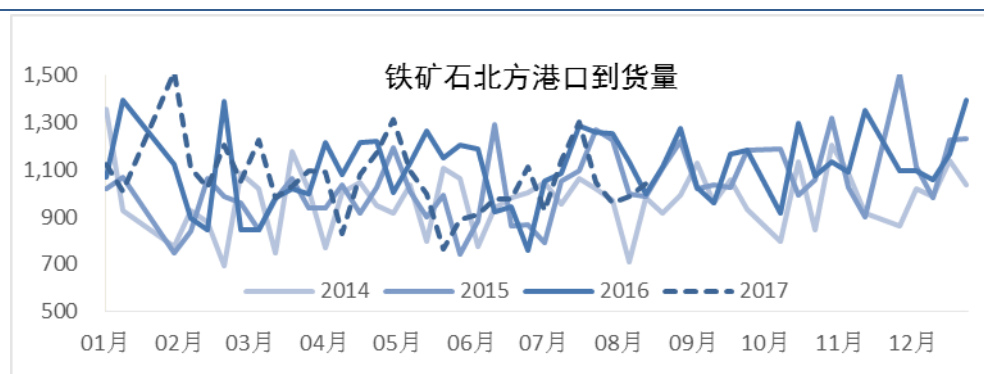
澳洲巴西铁矿石发货量周降 133 万吨至 2084.8 万吨。日均疏港量 298.8 (+10), 疏港量创历史新高。

铁矿石北方港口到货量增 52.2 万吨至 1041.9 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

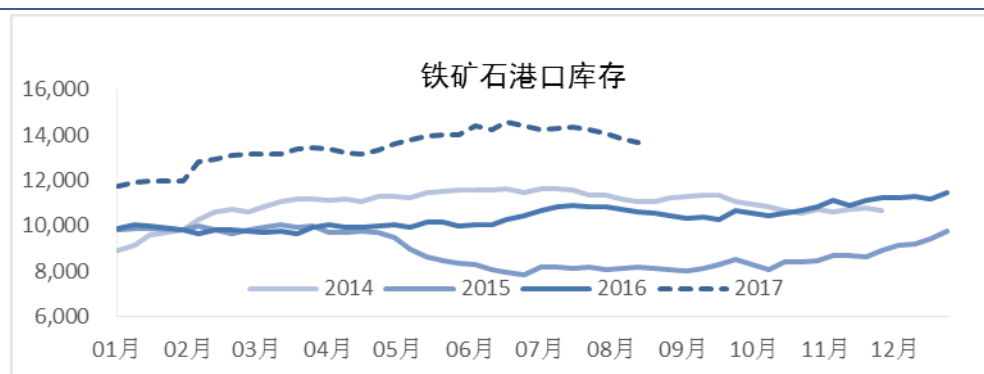
进口矿港口库存高位回落, 库存周降 199.4 万吨至 133635 万吨; 样本钢厂进口矿库存降 0.5 天至 26.5 天。

本周统计铁矿现货市场成交较上周略有回升, 周四放量成交, 分品种来看, 中品资源成交量占比回升至 47%, 其中日照、唐山地区成交较多, 高品占比连续两周呈现下降趋势, 受北方及山东地区烧结限产及环保督查影响, 市场采购块矿的热情有所增强, 块矿成交占比亦趋于回升, PB、纽曼、罗伊山块成交较多, 同时周内不乏数比球团高价成交。

本周卡粉和纽曼粉的差价走势呈现前高后低的走势, 但价差较上周拉大至 145 元/吨左右, 卡粉和 PB 粉的差价均值亦拉大至 180 元/吨, 卡粉和超特粉的差价均值拉大至 415 元/吨, 三大差价持本周都处在扩张区间。

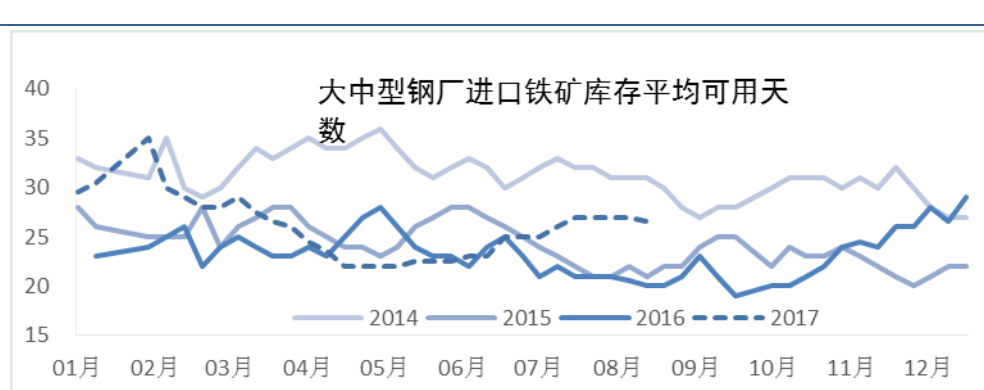
3.3.2 库存

图 13: 进口矿港口库存



资料来源: wind 南华研究

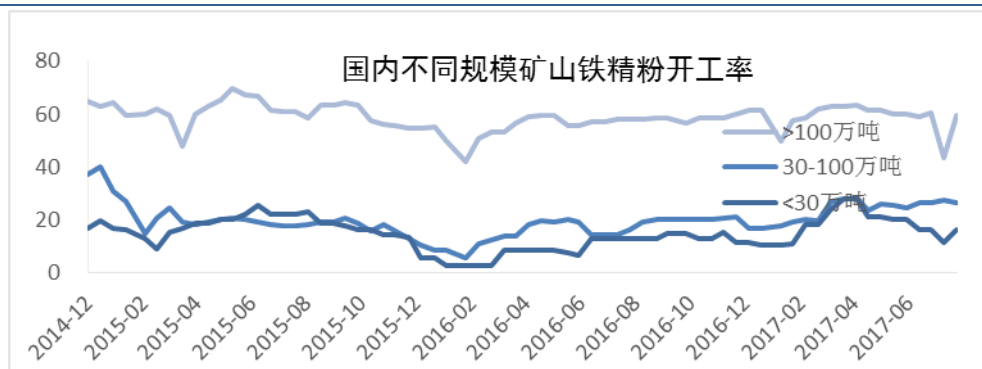
图 14: 进口矿钢厂库存



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



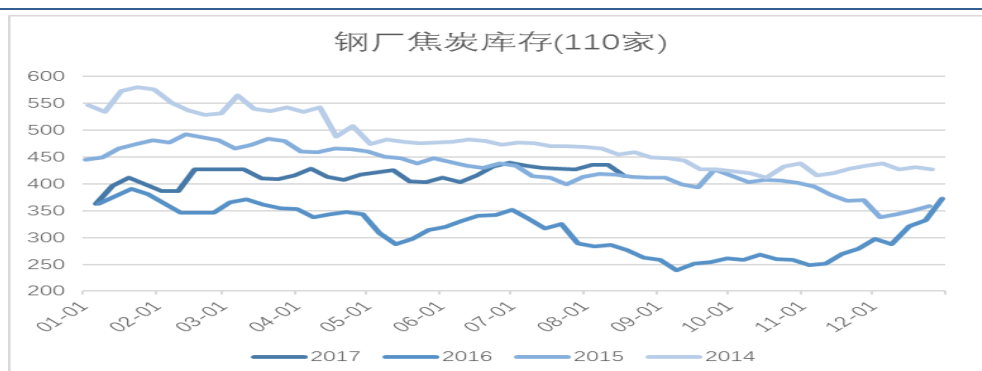
资料来源: wind, 南华研究

3.4 焦炭供应

上周 Mysteel 统计全国 110 家钢厂样本：焦炭库存 414.21，减 21.07 万吨，平均可用天数 11.69 天，减 0.59 天；炼焦煤库存 709.84 万吨，减 6.92 万吨，平均可用天数 14.14 天，减 0.14 天。下游钢厂焦炭原料库存整体相对安全、稳定，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。

3.4.1 炼焦煤、焦炭平均库存可用天数小幅下降

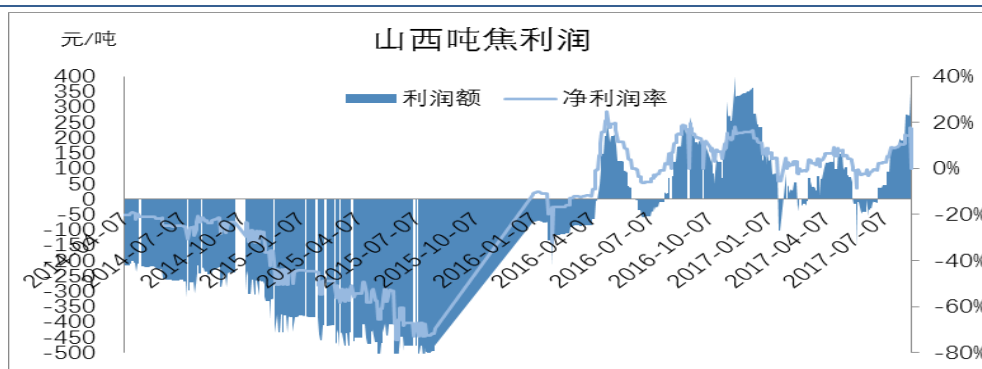
图 16: 钢厂焦炭库存（万吨）



资料来源: mysteel 南华研究

3.4.2 焦炭第六轮涨价接近尾声，吨焦利润持续上升

图 17: 炼焦利润率 (%)



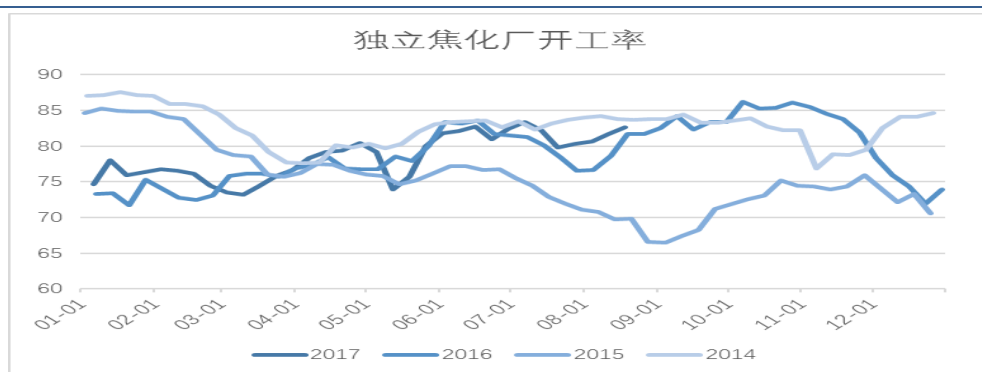
按照模型计算，山西地区炼焦利润上周继续回升，目前盈利 350 元/吨左右；河北地区焦化整体有 400 元/吨盈利。

上周焦化厂陆续有 80 元/吨的涨价，焦炭的第六轮涨价已经落实。环保限产区域焦厂提涨情绪强烈。

上周全国 100 家独立焦企样本：产能利用率 82.66%，上升 0.97%；日均产量 40.14 增 0.47。上周焦企开工率继续上升，主要受焦企利润进一步上涨影响，但是焦化厂环保限产压力仍在，预计开工率仍将保持高位震荡。

资料来源：中国煤炭资源网 Wind 南华研究

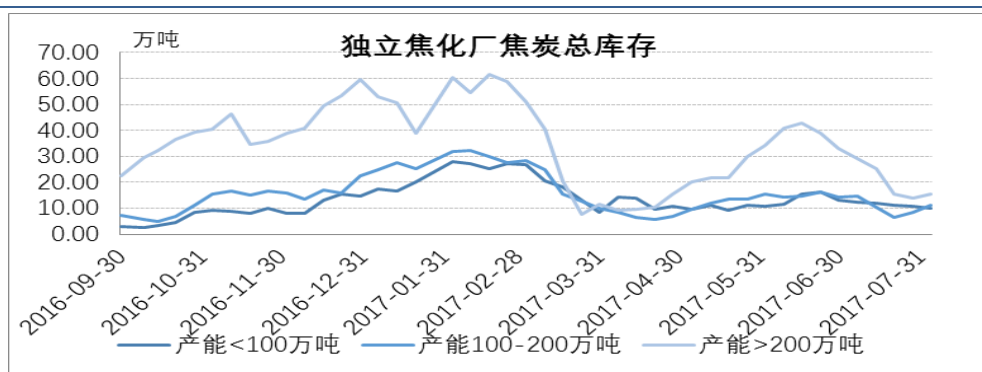
图 18：独立焦化厂开工率（%）



资料来源：mysteel 南华研究

3.4.3 焦炭独立焦化厂库存低位继续回升

图 19：焦化企业总焦炭库存（万吨）



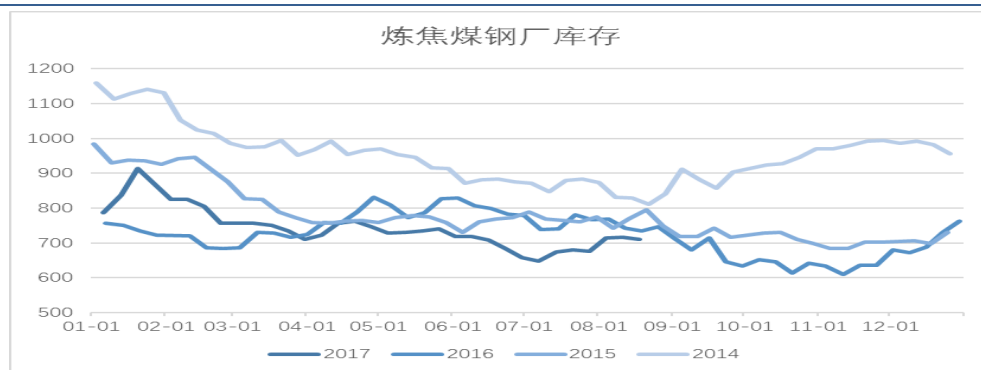
资料来源：wind 南华研究

上周国内 100 家独立焦化厂焦炭库存 39.05，减 2.45。焦炭库存低位水平，环保限产影响短期供应量难以大幅提升。

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



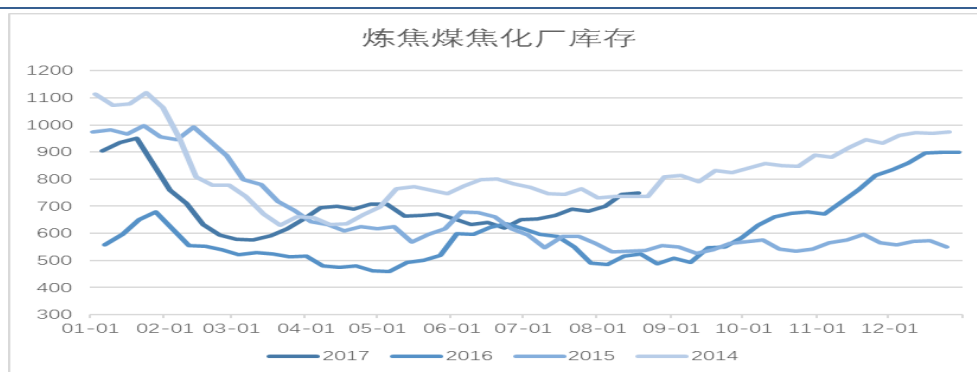
钢厂焦煤库存低位，有补库需求。但冬季环保限产目前有不不确定性，对焦煤需求有一定影响。

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 749.22, 增 5.71, 平均可用天数 14.03 天, 减 0.06 天, 主要受焦化厂利润持续增长, 开工率继续上升影响, 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。



资料来源: wind 南华研究

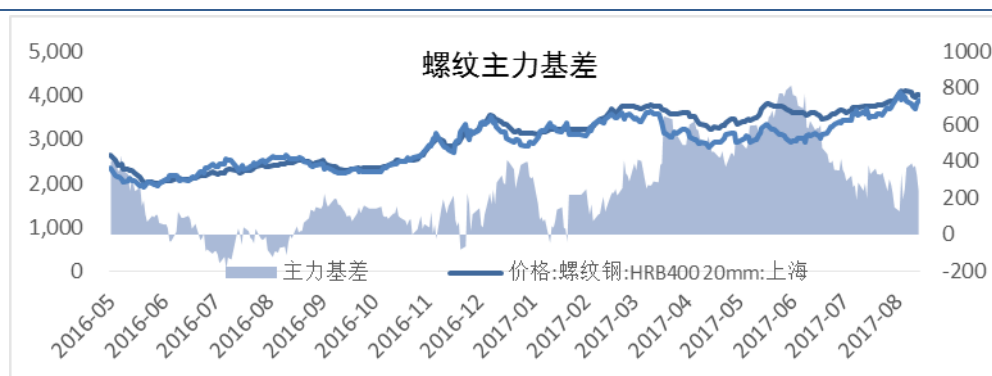
4. 基差与价差

4.1 螺纹钢基差、价差

图 22: 螺纹主力基差

螺纹, 上周期现延续调整, 现货弱于期货, 主力合约基差目前为 270 元左右。10 月基差在 170 左右。

做空基差套利持有 (买期货抛现货, 建立虚拟库存)。



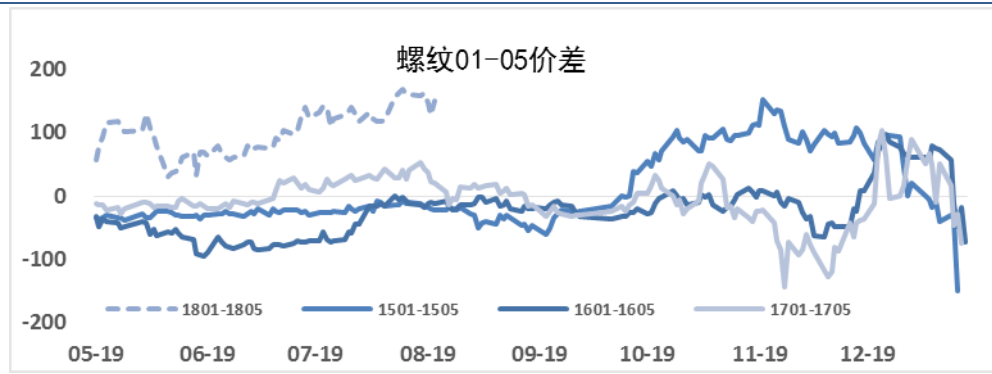
资料来源: 上期所 Wind 南华研究

图 23: RB 01-05 价差

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, 价差有望继续扩大。

热卷 10 月基差继续缩窄至 40 左右, 1 月 110。做空基差套利头寸观望 (买期货抛现货)。

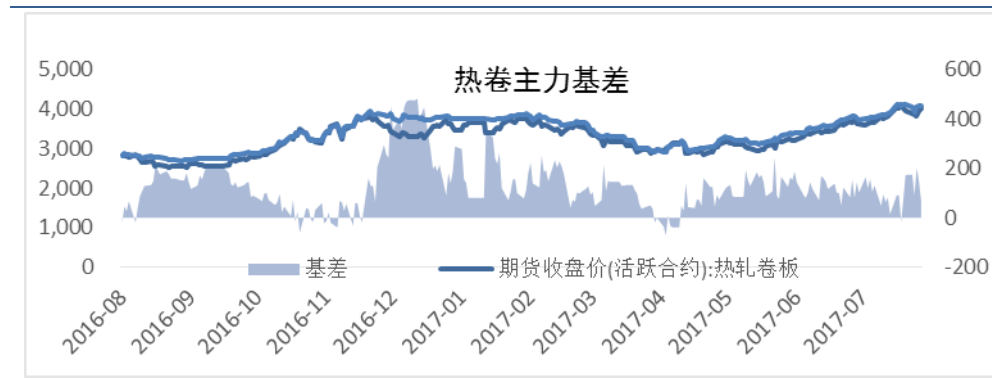


资料来源: 上期所 Wind 南华研究

图 24: 热卷主力基差

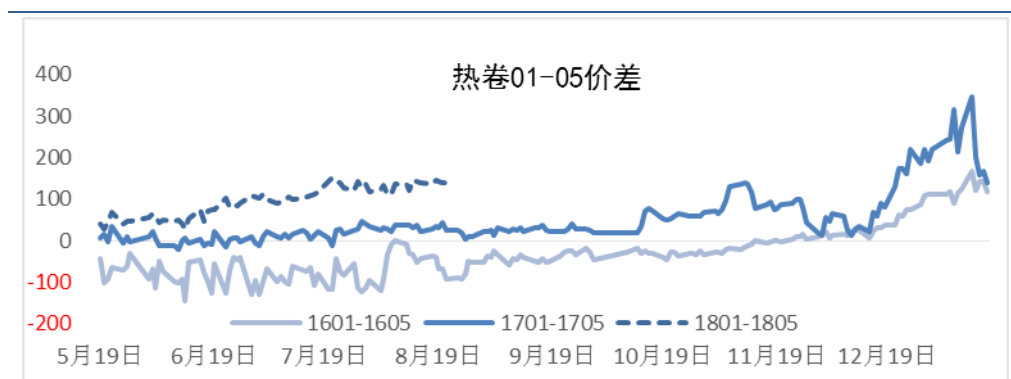
10-1 窄幅震荡。

1-5 在 140 附近震荡。1 月受环保支撑, 价差有望继续扩大。



资料来源: 上期所 Wind 南华研究

图 25: HC 01-05 价差



资料来源：上期所 Wind 南华研究

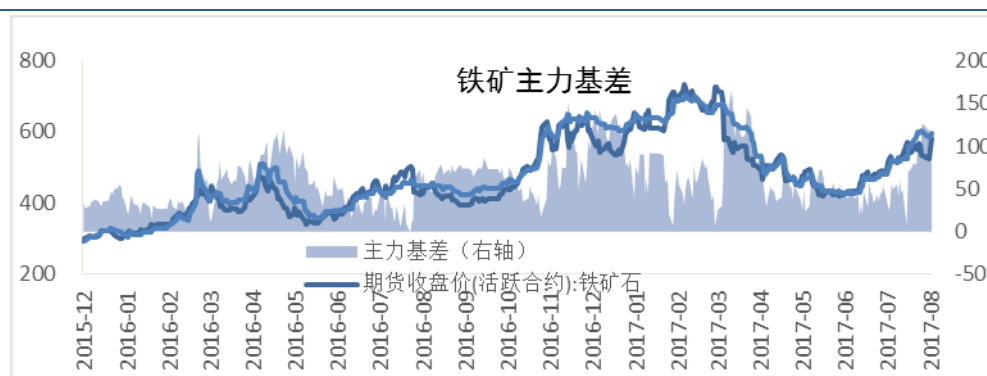
4.2 铁矿石基差、价差

图 26: 铁矿主力基差

铁矿石期价大幅回落，9月基差60元/吨左右。主力基差约85元。做空基差套利持有。

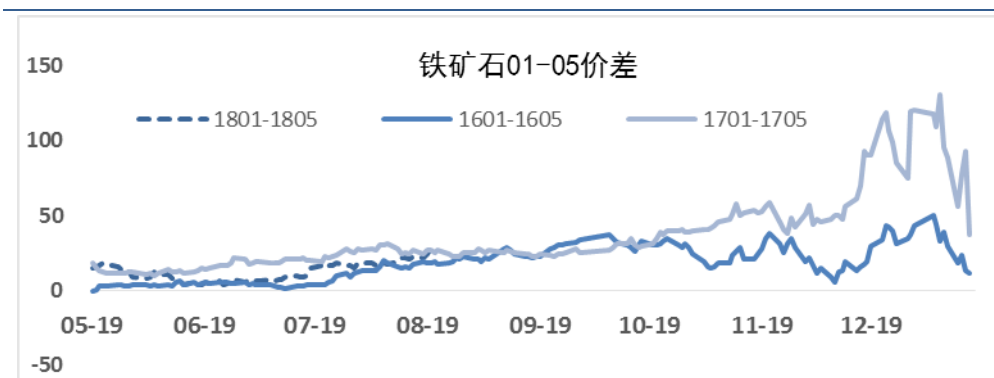
I 9-1 受交割压制，暂时观望。

I 1-5 观望。



资料来源：大商所 Wind 南华研究

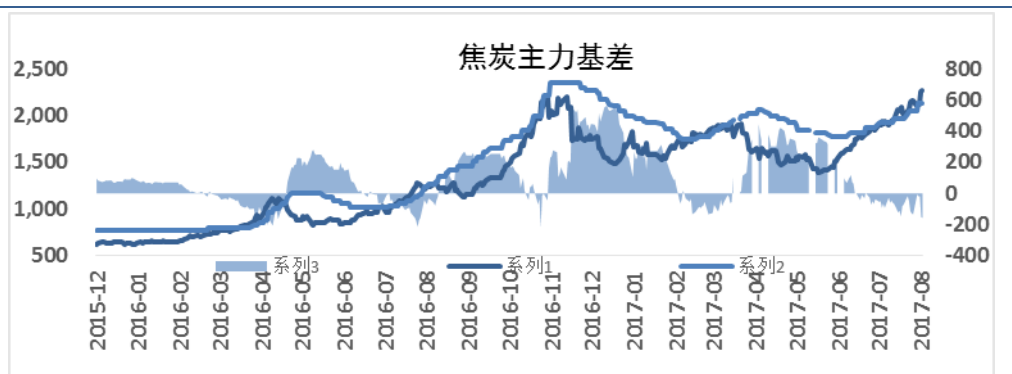
图 27: I 01-05 价差



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



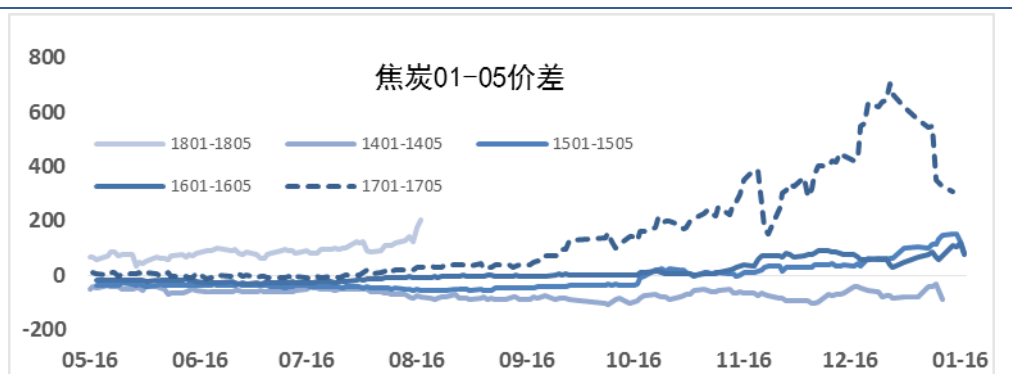
资料来源：大商所 Wind 南华研究

焦炭 09 与现货基本平水。现货企业买期货抛现货可获利离场（建立虚拟库存）。

J1 月开始升水 9 月。1-5 价差扩大至 214.5 元/吨，观望。

焦化利润回升，焦煤现货下跌压力减小甚至开始上涨。

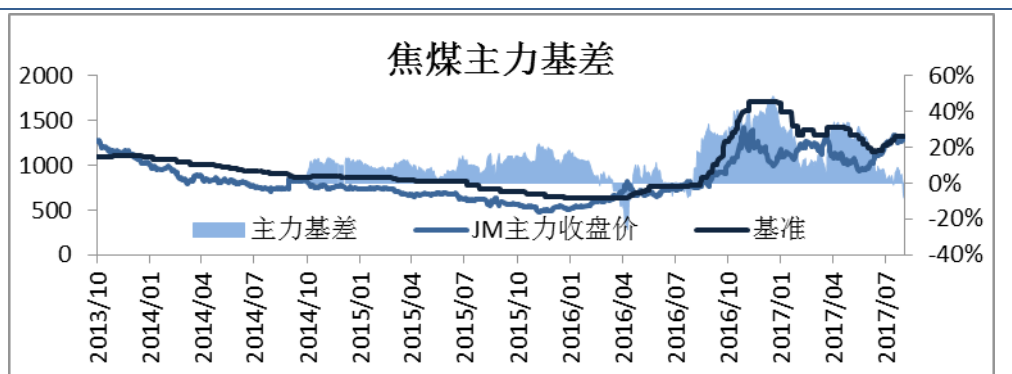
图 29: J 01-05 价差



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



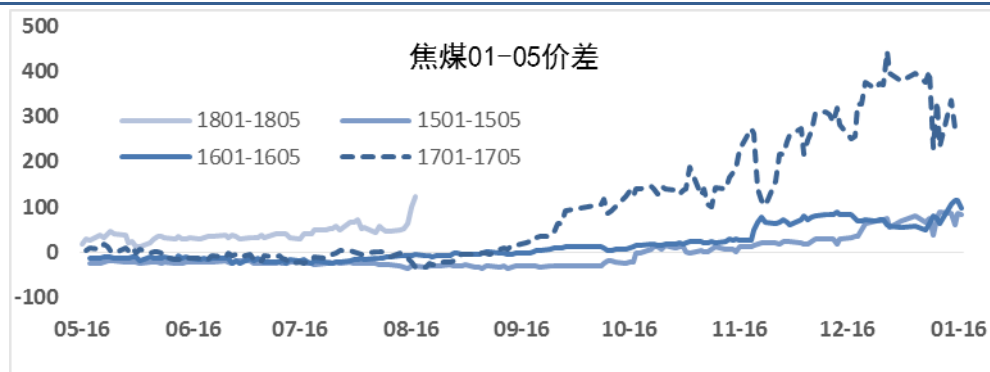
资料来源：大商所 Wind 南华研究

山西主焦煤港口价 1475，澳煤 1420，1 月合约已经平水港口现货。仓单成本 1320 左右，9 月接近平水。

9 月受交割拖累，1 月大幅上涨，JM9-1 价差继续走低。

JM1-5 价差扩大到 126.5 元/吨。

图 31: JM 09-01 价差



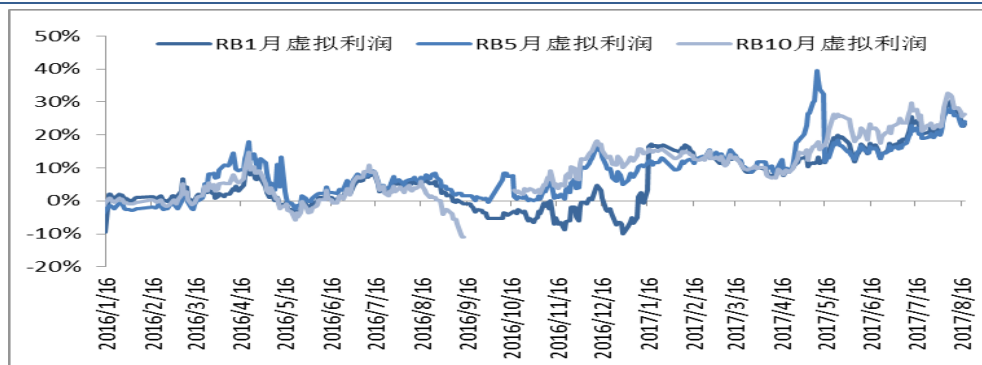
资料来源：大商所 Wind 南华研究

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。

本周利润回落，主要因为焦炭显著上涨，后市炉料仍会保持震荡偏强，但钢价同样不弱，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