

减产开幕，焦煤铁矿承压

【投资策略汇总】

单边：螺纹震荡偏弱，不建议追空；热卷震荡偏多，逢低做多；焦炭宽幅震荡；铁矿石 I1801 于 530 以上反弹抛空；焦煤震荡偏弱，反弹抛空。

跨期：热卷 1-5 正套介入，焦煤 1-5 反套介入。

对冲：HC/RB 逢低介入，RB/I 逢回调介入，RB/JM 谨慎持有，J/I 获利离场，J/JM 获利离场。

虚拟利润：短期需求施压，环保限产支撑，观望。

期现：铁矿石套保空单滚动持有、焦煤套保空单持有。

表 策略概览

	单边 09/10	单边 01、05	基差	跨期
RB	观望	震荡偏弱	减持	观望
HC	观望	震荡偏强	观望	1-5 正套介入
I	观望	逢高抛空	套保滚动操作	观望
J	观望	宽幅震荡	观望	震荡
JM	观望	逢高抛空	套保空单持有	1-5 反套介入
HC/RB	逢低介入	逢回调介入	获利离场	谨慎持有
J/JM	获利离场	虚拟钢厂利润	获利离场	获利离场
		观望		

【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，社会库存继续明显回升，已经低位回升 20%以上，旺季预期有一定透支风险。终端需求仍不及预期，环保督查抑制了部分建筑需求，加上宏观数据走弱，同时开工和产量维持高位，库存积压的矛盾施压市场。近期环保限产多空交织，北京所有工地停工，不利需求端；多地钢厂开始或即将限产，不利供应端。周末钢坯仅小跌 10 元，成材小跌 20-30 元/吨，成交好转。短期看，钢价仍将偏弱调整。但限产预期影响铁水产量 3200-3700 万吨，粗钢产量在 3550-4100 万吨，影响需求不易量化，但库存有重新下降可能性，追空风险较大。螺纹虚拟利润震荡。

热卷，8 月宏观数据集体回落，制造业需求平淡，库存近两周维持平稳，环保导致部分下游加工企业停产整顿，压制部分需求。供应端，近期河北多地钢厂开启或即将限产，对热卷产量冲击预期较大，预计热卷仍将回归供求偏紧格局，震荡偏多。热卷买 1 空 5 持有，买热卷空螺纹可逢低介入。

铁矿石，钢材需求偏弱，库存增加打压黑色系，并且河北多地钢厂开始或即将限产，铁矿期现共同走弱，下跌幅度较大。供应端，近期海运发货维持偏高水平，到港量也有所增加，港口库存降幅趋缓，高品位矿紧缺得到缓解，升水小幅回落。钢厂平均库存下降 1 天至 24 天。环保限产如果严格执行，铁矿石需求将大幅减少 5000-6200 万吨，但高品位矿配比提升空间有限，矿价长期承压。9 月再次大幅贴水交割，盘面定价贴水 PB 粉现货近 50 元。I1801 于 530 以上反弹抛空。

焦炭，近期钢价走弱，黑色集体回调，并且钢厂率先开始限产，焦炭期价应声大幅下跌。焦炭焦化库存低，还有提涨动力；但钢厂库存中性，加上近期钢价弱，高炉限产增加下，有可能不接受涨价，焦钢博弈可能增加，现货可能持稳。目前期价贴水已经超过 10%，焦化厂也逐渐开始启动限产，并且后期环保限产对焦炭供求两端的影响，在小幅紧缺到小幅过剩之间，具体要看环保执行的力度和节奏。期价短期有望迎来反弹，中期维持宽幅震荡。

焦煤，目前总体供求平稳，但部分地区因安全检查或运输问题，供应偏紧。钢厂炼焦煤库存中性，焦化厂库存偏高，并且环保限产预期将打压补库动力，生产地库存仍在下降，但下游库存持续回升。现货煤价仍偏强运行，但 9 月贴水交割对期货定价构成一定拖累。冬季钢厂焦化环保限产的利空预期，将继续压制焦煤。煤价震荡偏弱，反弹抛空。

2. 市场回顾

2.1 产业要闻

2.1.1 周末唐山钢材市场综述：小幅下跌，成交微弱好转

16 日唐山、昌黎普方坯出厂结 3690 降 10，迁安地区报 3690 降 20；17 日下午唐山普方坯稳，本地部分钢厂出厂 3690，昌黎出厂报 3690，现金含税。下游成品材价格下行为主，降价后整体成交较昨好转，具体如下：

唐山小窄带降 20 盘中降 30，累降 50，主流报 3970，整体市场成交尚可；唐山 355 带钢市场现货价格降 10-20，不含税主流报 3630-3675，市场成交偏弱。

北京建材市场价格平稳，河钢线材 4660，小螺纹 4150 左右，大螺纹 3980-4000，盘螺 4400。

（资讯来源：Mysteel，南华期货）

2.1.2 钢厂调价：普遍小跌

9 月 16 日-17 日，马钢下调 50 元/吨，石横特钢下调 30 元/吨，西王下调 80 元/吨（较 13 日），莱钢永锋下调 60 元/吨，福建三钢不变。沙钢废钢采购价下调 30 元/吨。（资讯来源：西本新干线，南华期货）

2.1.3 本钢新 1 号高炉恢复生产

本钢板材：新 1 号高炉恢复生产。（资讯来源：本钢板材，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	3,805	3,916	-111	98	周
	RB1805	3,675	3,805	-130	0	周
	RB1710	4,006	4,040	-34	152	周
	上海 HRB400	4,060	4,110	-50	100	周
	天津 HRB400	3,970	4,000	-30	40	周
	期货基准	4,146	4,197	-52	103	周
	唐山炼钢生铁	2,850	2,850	0	150	周
	唐山 Q235 方坯	3,700	3,830	-130	-20	周
	上海 4.75 卷板	4,140	4,250	-110	110	周
	天津 4.75 卷板	4,150	4,210	-60	190	周
	上海 6.5 高线	4,180	4,210	-30	60	周
利润	螺纹	1,058	1,165	-107	-162	周
	卷板	845	1,012	-167	-166	周
	线材	964	1,050	-86	-211	周
	RB 虚拟 1801	25.04%	24.51%	0.53%	1.54%	周
	RB 虚拟 1805	25.47%	25.35%	0.12%	0.00%	周
	RB 虚拟 1710	-	-	-	-	周
供求	唐山高炉开工率	80.49	80.49	0.00	-0.61	周
	河北高炉开工率	77.78	77.78	0.00	-3.49	周
	全国高炉开工率	75.83	75.98	-0.15	-1.52	周
	盈利钢厂比	85.28	85.89	-0.61	-0.61	周
	重点钢厂日均产量	184.72	191.71	-6.99	-0.47	旬
	全国日均粗钢产量	233.61	241.30	-7.69	-0.82	旬
	沪市螺纹终端采购	32,530	30,910	1,620	-1528	周
库存	螺纹社会库存	472.02	460.18	11.84	41.84	周
	钢材社会库存	1010.47	991.88	18.59	57.33	周
	重点钢厂库存	1,222.63	1,313.42	-90.79	-7.66	旬
	期货库存	5,640	4,150	1,490	1490	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	508.00	534.50	-26.50	-46.50	周
	I1805	491.00	515.50	-24.50	0.00	周
	I1709	575.00	583.00	-8.00	9.00	周
	河北唐山铁精粉	720.00	720.00	0.00	10.00	周
	青岛港 61.5%PB 粉	563.00	577.00	-14.00	-34.00	周
	普氏（美元/吨）	71.70	74.15	-2.45	-0.70	周
	SGX 掉期当月（\$/t）	73.40	74.21	-0.81	0.43	周
	铁矿石期货基准	578.99	590.59	-11.60	-16.28	周
海运	澳洲发货量	1624.50	1527.60	96.90	202.40	周
	巴西发货量	684.60	744.00	-59.40	21.90	周
	北方到港量	1094.70	1150.10	-55.40	52.80	周
	运价:西澳-青岛	8.04	7.87	0.18	0.62	周
	运价:图巴朗-青岛	17.10	17.09	0.01	-0.14	周
	BDI 海运指数	1385.00	1332.00	53.00	178.00	周
库存	港口铁矿石库存	13261	13390.00	-129.00	-374.27	周
	钢厂进口矿库存天数	24.00	25.00	-1.00	-2.50	周
汇率	人民币汇率汇卖价	6.5442	6.4617	0.0825	-0.1343	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	1315.50	1408.50	-93.00	周
	焦炭主力	2279.00	2402.00	-123.00	周
	京唐港焦煤库提价（山西产）	1630.00	1610.00	20.00	周
	京唐港焦煤库提价（澳产）	1500.00	1520.00	0.00	周
	澳洲到岸峰景矿硬焦煤	213.00	220.50	-7.50	周
	天津港山西一级焦平仓价（含税）	2405.00	2325.00	80.00	周
	河北唐山一级焦市场价	2340.00	2240.00	100.00	周
盈亏跟踪	山西焦化利润	577.18	493.76	83.42	周
	河北焦化利润	501.16	456.79	44.37	周
	焦炭盘面利润	529	529	0.00	周
供需情况	焦煤产量	3840.67	4040.33	-199.66	月
	焦煤进口量	557.83	579.41	-21.58	月
	焦煤消费量	4569.30	4590.05	-20.75	月
	独立焦化厂开工率（100家）	80.77	81.69	-0.92	周
	焦炭产量	3691.00	3728.00	-37.00	月
	焦炭消费量	3895.73	3862.38	33.35	月
	焦炭出口量	46.00	72.00	-26.00	月
	焦煤供需缺口	1735	16.09	157.47	月
	焦炭供需缺口	250.73	206.38	44.35	月
产业库存	炼焦煤六港口合计库存	174.80	210.30	-35.50	周
	炼焦煤独立焦化厂库存（万吨）	835.29	809.64	25.65	周
	炼焦煤国内大中型钢厂库存（万吨）	750.96	726.01	24.95	周
	焦炭四港口合计库存	267.50	260.50	7.00	周
	独立焦化厂焦炭库存（万吨）	29.20	27.81	1.39	周
	钢厂焦炭库存（万吨）	435.96	427.99	7.97	周
价差情况	焦炭/焦煤主力	1.73	1.71	0.03	周
	JM1801-JM1805	82.50	97.00	-14.50	周
	J1801-J1805	172.50	171.00	1.50	周
	京唐港焦煤库提价（山西产折）-主力	274.50	161.50	113.00	周
	京唐港焦煤库提价（澳产折）-主力	154.50	61.50	93.00	周
	天津港准一级焦平仓价（含税）-主力	54.07	-148.19	202.26	周
备注：焦煤、焦炭月度最新数据分别截止到 2017 年 6 月、7 月					

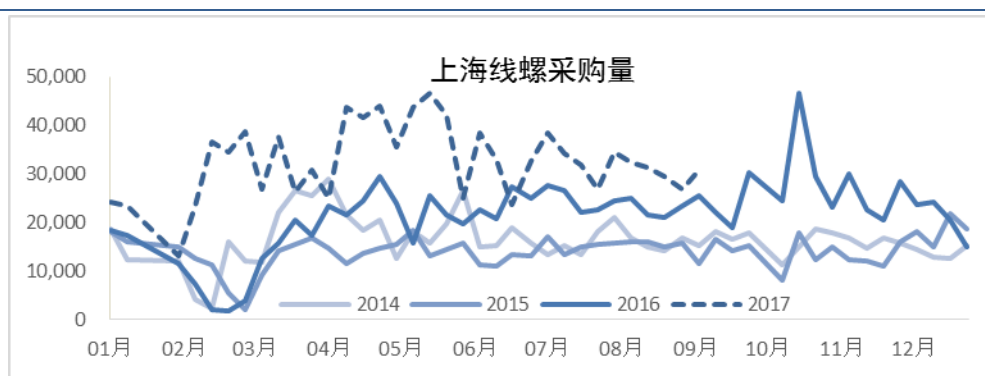
资料来源：Wind 中国煤炭资源网 南华研究

3. 钢矿煤焦产业链

3.1 钢材需求

上周上海线螺终端采购总体平稳，较前一周增1620至32530吨。

图 2：沪市螺纹终端采购（吨）



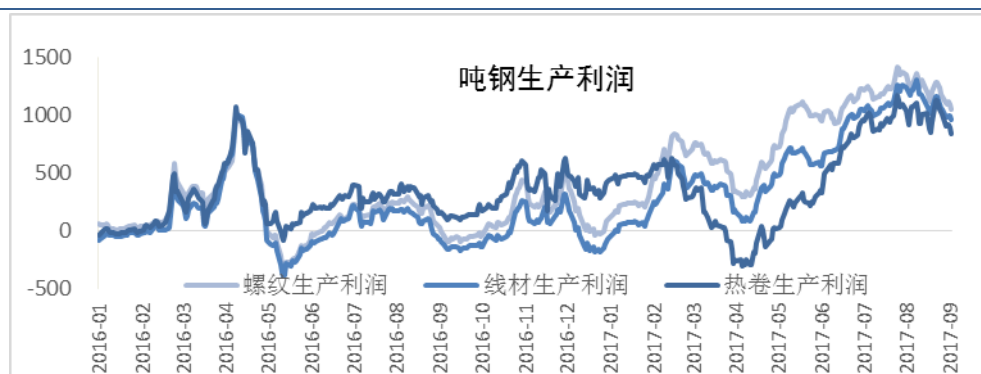
资料来源：西本新干线 南华研究

3.2 钢材供给

因钢价走弱，上周利润高位震荡回落，其中螺纹生产毛利润 1060 元/吨，热轧生产毛利润 850 元/吨。

3.2.1 利润与开工

图 3：吨钢生产利润估算



资料来源：钢之家 Wind 南华研究

图 4：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 83.15% 较上周增 0.18%，剔除淘汰产能的利用率为 90.22% 较去年同期降 1.36%，钢厂盈利率

85.28%降 0.61%。

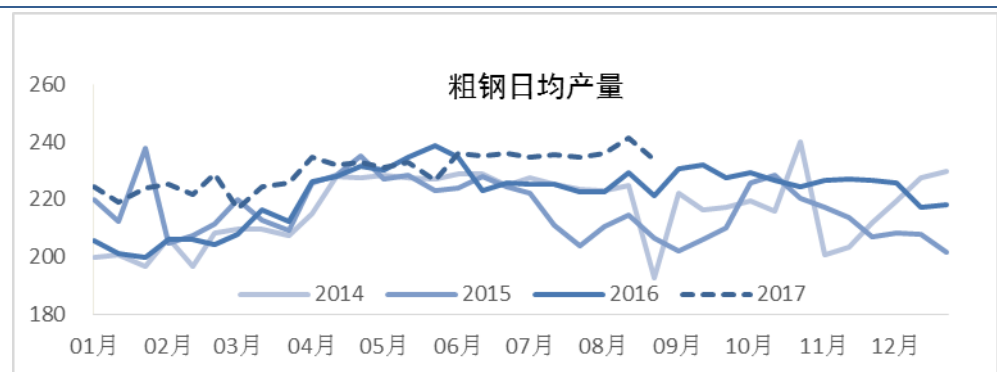


资料来源：wind 南华研究

3.2.2 产量

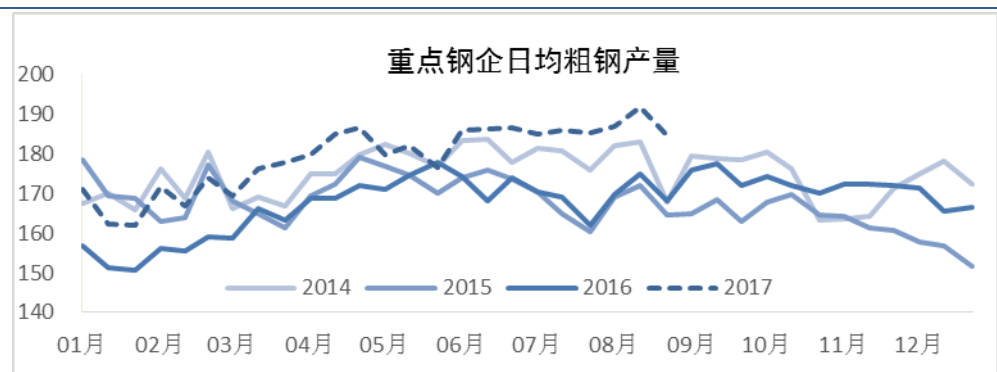
图 5：全国日均粗钢产量

截止 2017 年 8 月 30 日,全国粗钢日均产量环比降 7.69 至 233.61 万吨。重点钢企日均粗钢产量环比降 6.99 至 184.72 万吨。



资料来源：西本新干线 wind 南华研究

图 6：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

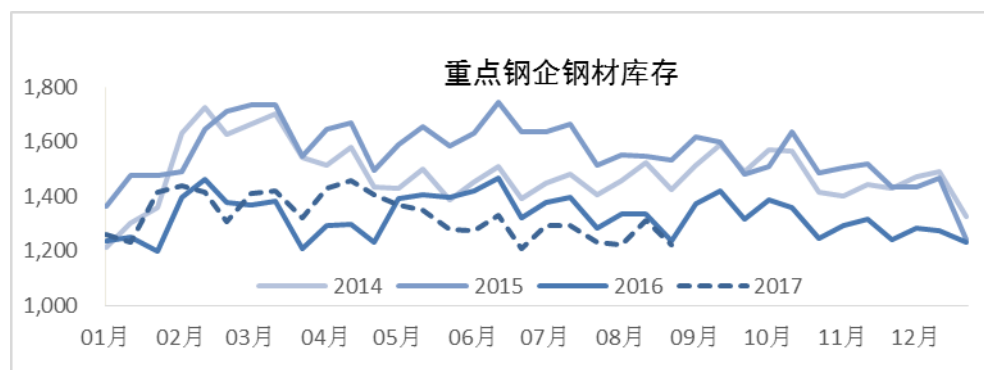
3.2.3 库存

8 月下旬重点钢铁企业钢材库存量 1222.63 万吨，环比 7 月降 16.77 万吨。

图 7：重点钢厂钢材库存

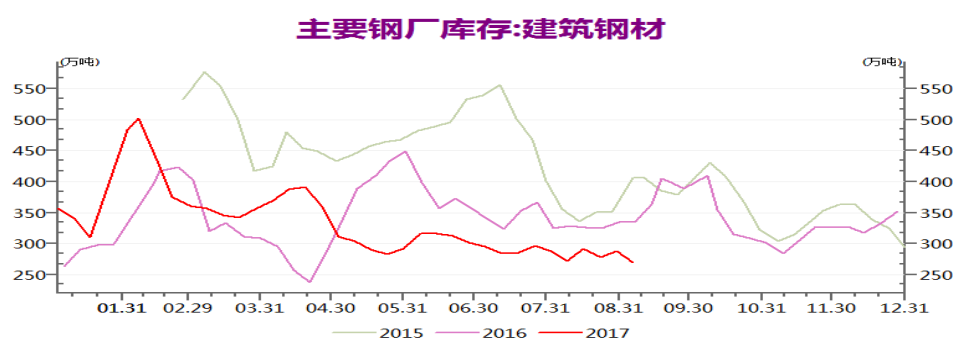
钢材社会库存继续回升，截止 2017 年 9 月 15 日，五大品种社会库存量为 1010.47 万吨，比上周增 18.59 万吨，其中螺纹钢库存 472.02 万吨，较上周增 11.84 万吨，热轧库存 205.44 万吨降 2.01 万吨。

螺纹社会库存低位回升已超过 20%。



资料来源：中国钢铁工业协会 wind 南华研究

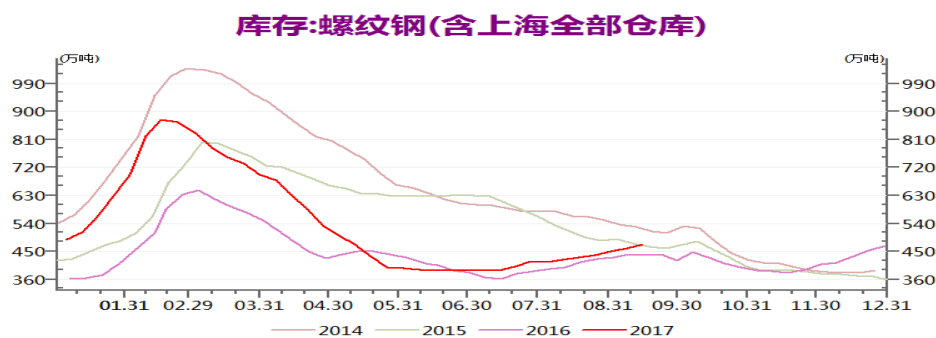
图 8：主要钢厂建材库存



数据来源:Wind资讯

资料来源：wind 南华研究

图 9：螺纹钢社会库存

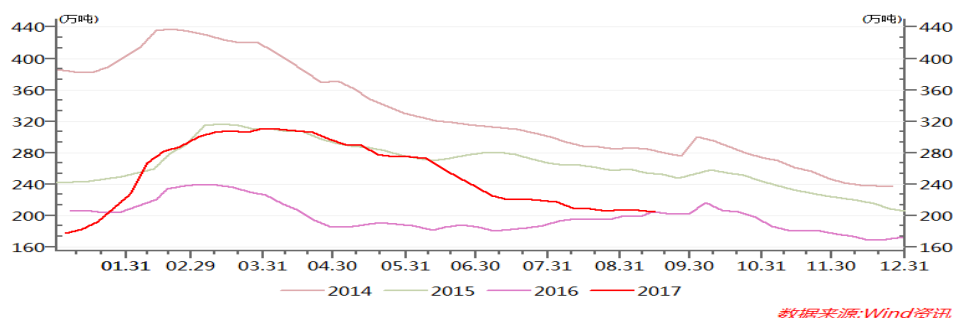


数据来源:Wind资讯

资料来源：wind 南华研究

图 10：热卷社会库存

库存:热卷(板)



资料来源: wind 南华研究

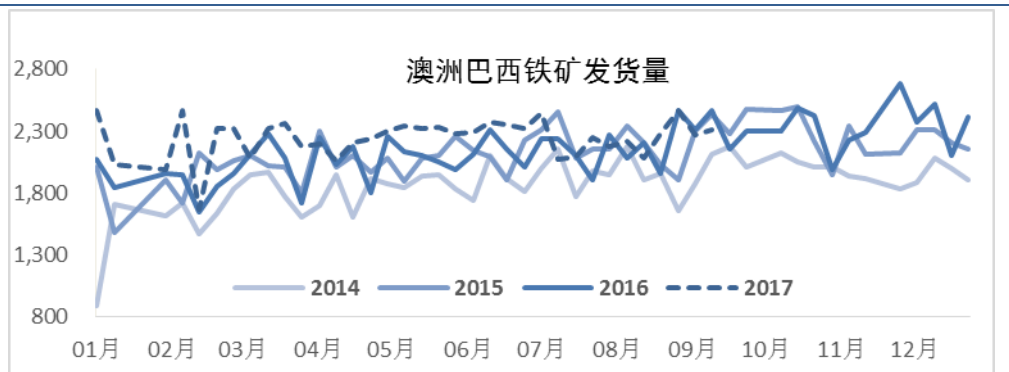
3.3 铁矿石供给

3.3.1 发货量、到港量

图 11: 澳洲巴西铁矿石海运发货量

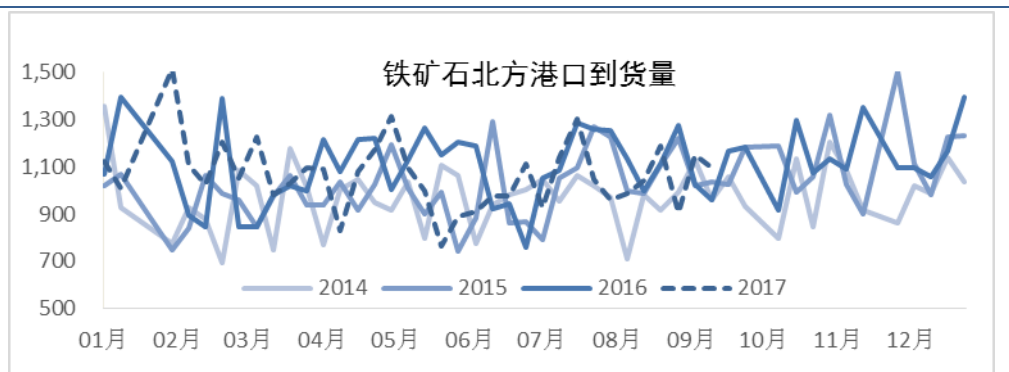
澳洲巴西铁矿石发货量周增 37.5 万吨至 2309 万吨。日均疏港量 295.64 万吨 (+3.55)。

铁矿石北方港口到货量降 55.4 万吨至 1094.7 万吨。因前期发运逐渐回升,未来一段时间到港保持回升。



资料来源: wind 南华研究

图 12: 北方港口铁矿石到港量



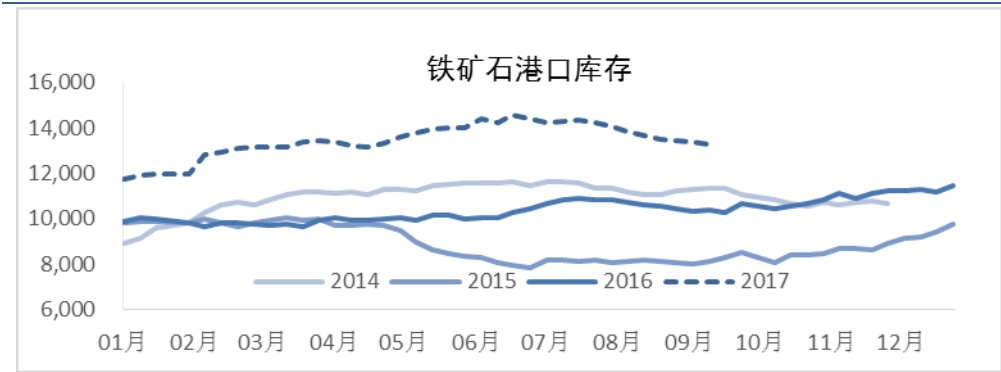
资料来源: wind 南华研究

3.3.2 库存

图 13: 进口矿港口库存

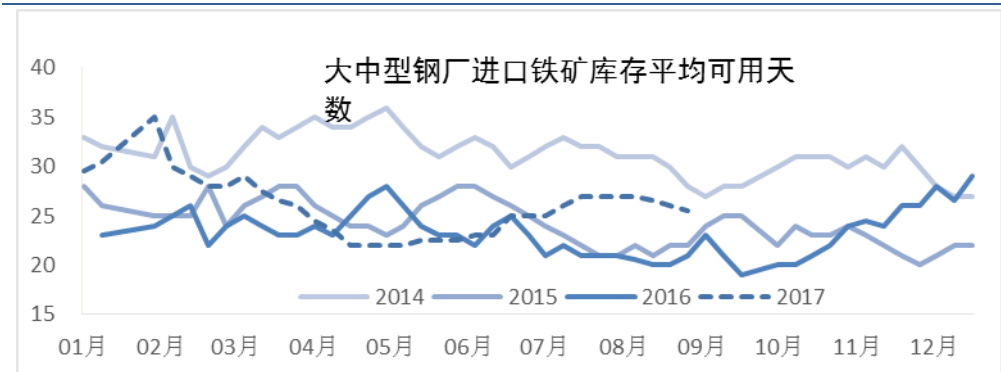
进口矿港口库存高位

回落，库存周降 129 万吨至 13261 万吨，伴随港口到货增加，近期降幅趋缓；样本钢厂进口矿库存续降 1 天至 24 天。



资料来源：wind 南华研究

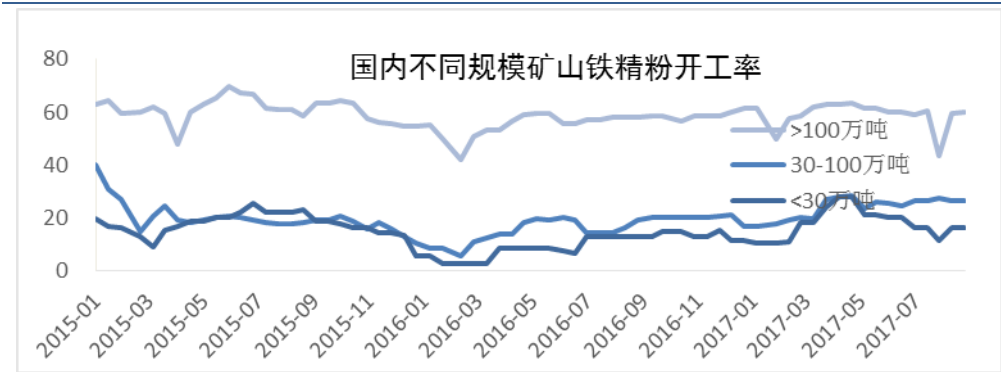
图 14：进口矿钢厂库存



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

上周 Mysteel 统计全国 110 家钢厂样本：焦炭库存 435.96，增 7.97 万吨，平均可用天数 12.21 天，增 0.16 天；炼焦煤库存 750.96 万吨，增 24.95 万吨，平均可用天数 14.96 天，增 0.5 天。下游钢厂焦炭原料库存整体相对安全、稳定，10 月初焦化厂即将限产，钢厂有补库需求。焦煤库存适中。长期来看冬季环保限产对供需两端都有一定的压力。

按照模型计算，山西地区炼焦利润上周继续回升，目前盈利 550 元/吨左右；河北地区焦化整体有 500 元/吨盈利。

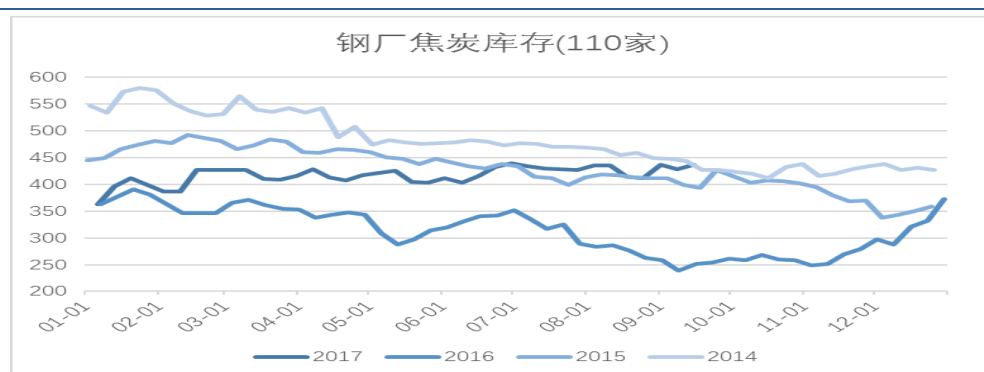
上周焦炭价格提涨 100，导致吨焦利润继续上升。

上周全国 100 家独立焦企样本：产能利用率 80.77%，下降 0.91%；日均产量 39.23 减 0.44。上周焦企开工率下降，主要是受部分地区环保限产影响，目前焦化厂利润良好，预计开工率仍将保持高位震荡。但 10 月初，采暖季限产即将来临，开工率将下滑。

3.4 焦炭供应

3.4.1 焦炭平均库存可用天数小幅上升

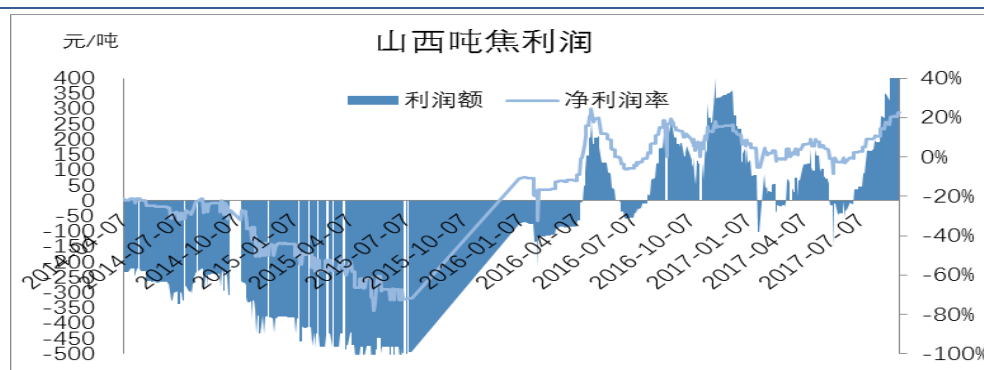
图 16：钢厂焦炭库存（万吨）



资料来源：mysteel 南华研究

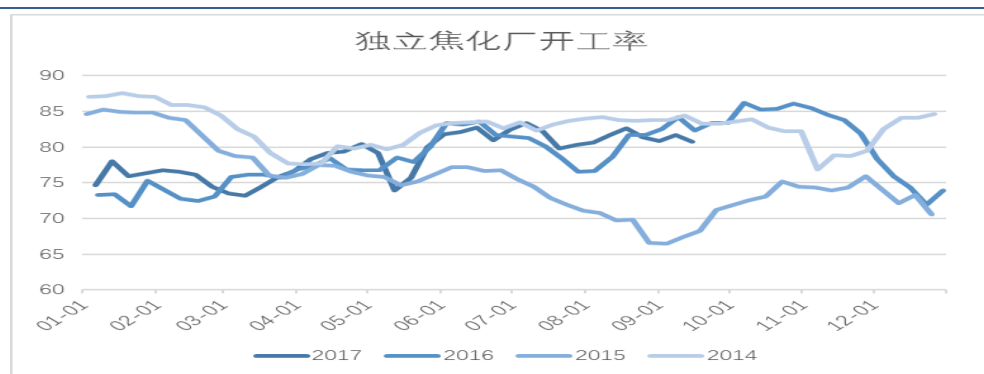
3.4.2 上周焦炭价格提涨 100，吨焦利润继续上升

图 17：炼焦利润率（%）



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（%）

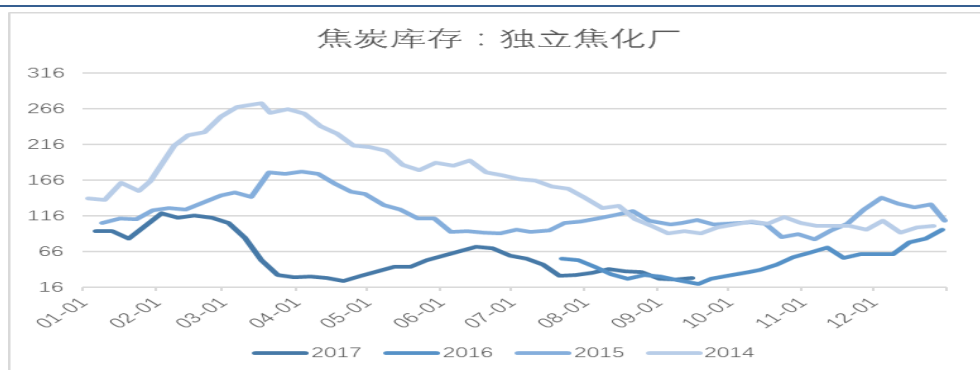


资料来源：mysteel 南华研究

3.4.3 焦炭独立焦化厂库存依然低位

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 29.20, 增 1.39 万吨。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。且焦化厂环保限产即将来临, 钢厂或将加大采购力度。



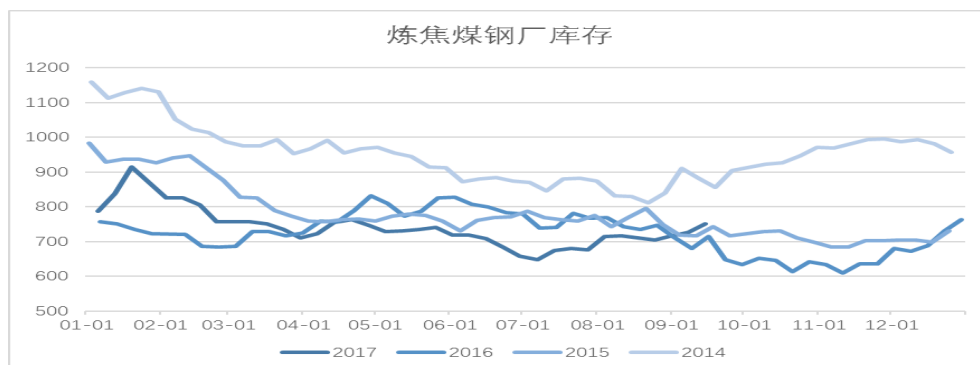
资料来源：wind 南华研究

3.5 炼焦煤供给

3.5.1 钢厂炼焦煤库存低位回升

图 20：钢厂炼焦煤库存

钢厂焦煤库存低位大幅回升。但冬季环保限产政策陆续公布, 对焦煤需求有一定影响。

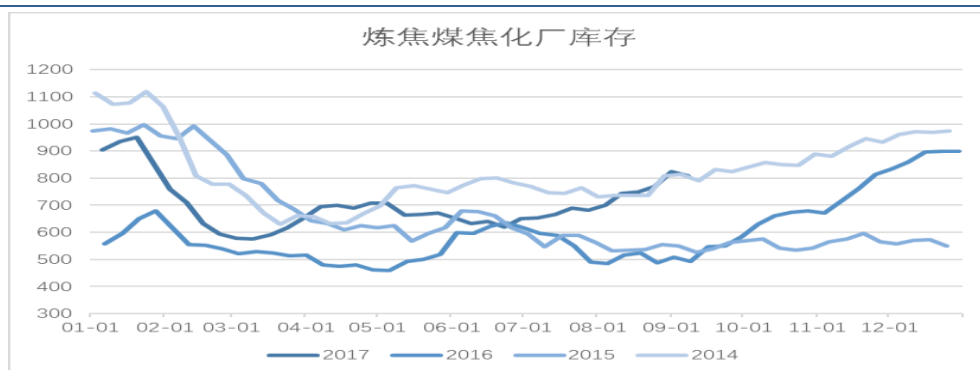


资料来源：mysteel 南华研究

3.5.2 焦化厂炼焦煤库存高位大幅增加，压力渐显

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 835.29, 减 25.65, 平均可用天数 16.01 天, 增 0.67 天。焦煤库存高位, 而且随着焦化厂环保政策陆续出台, 焦化开工率将下降, 库存压力将加大。

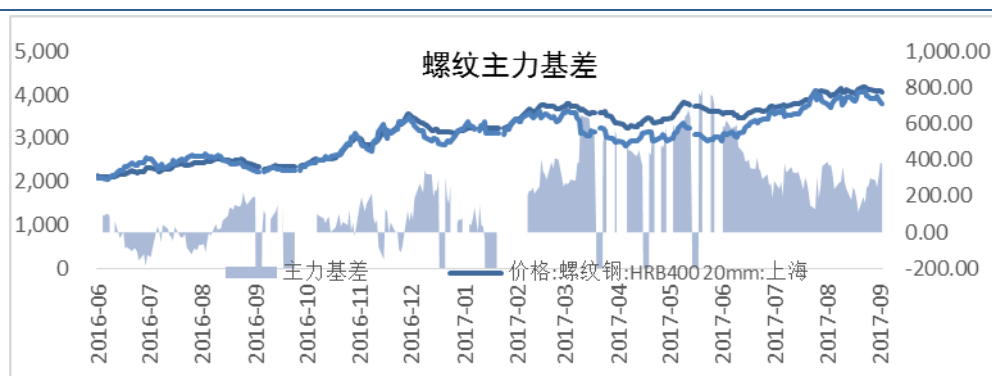


资料来源：wind 南华研究

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，上周期货大幅回落，主力合约基差扩大到 377 元左右。

基差套利暂观望（建立虚拟库存或卖出套保）。

10-01 价差扩大至 201。

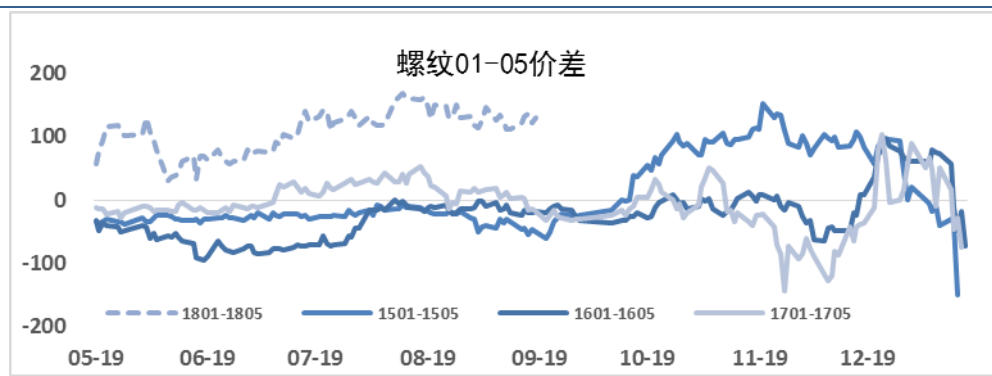
1-5 正套扩大至 130。

热卷 1 月贴水现货 75。做空基差套利头寸观望（买期货抛现货）。

10-1 扩大至 97。

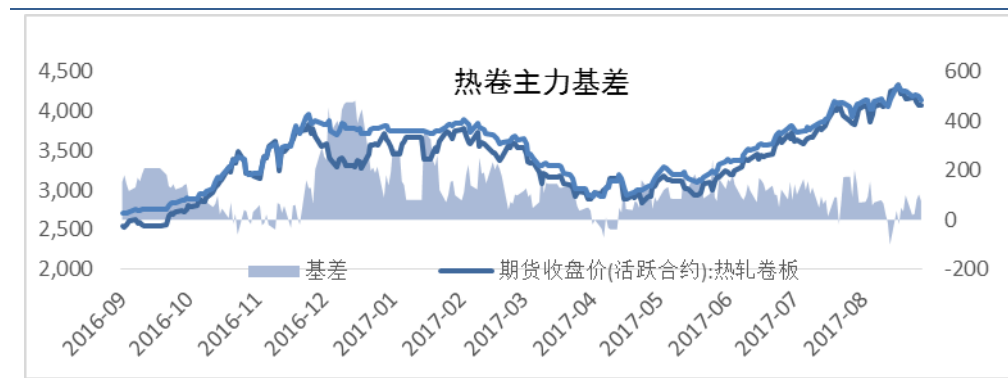
1-5 小幅扩大至 184。

图 23：RB 01-05 价差



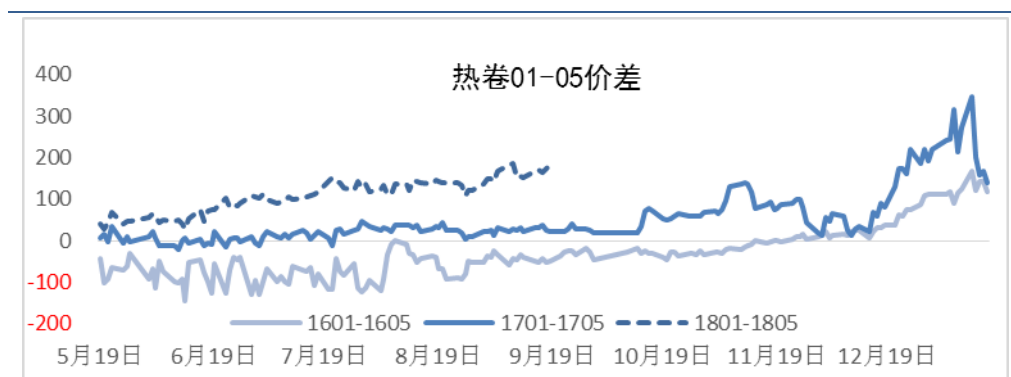
资料来源：上期所 Wind 南华研究

图 24：热卷主力基差



资料来源：上期所 Wind 南华研究

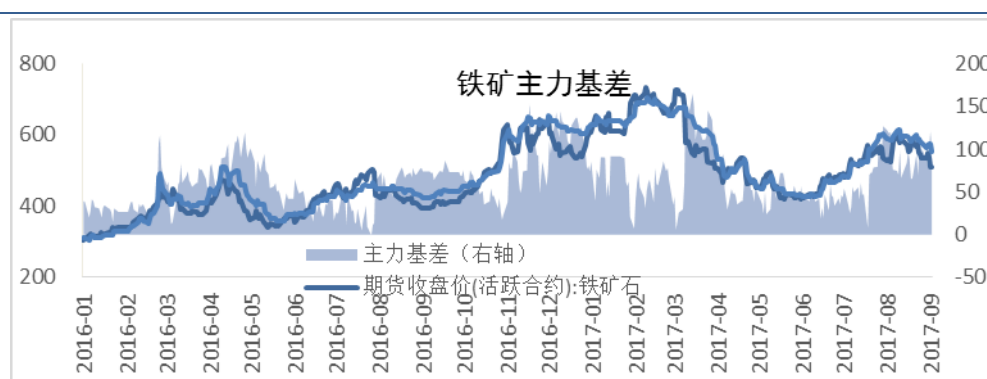
图 25: HC 01-05 价差



资料来源：上期所 Wind 南华研究

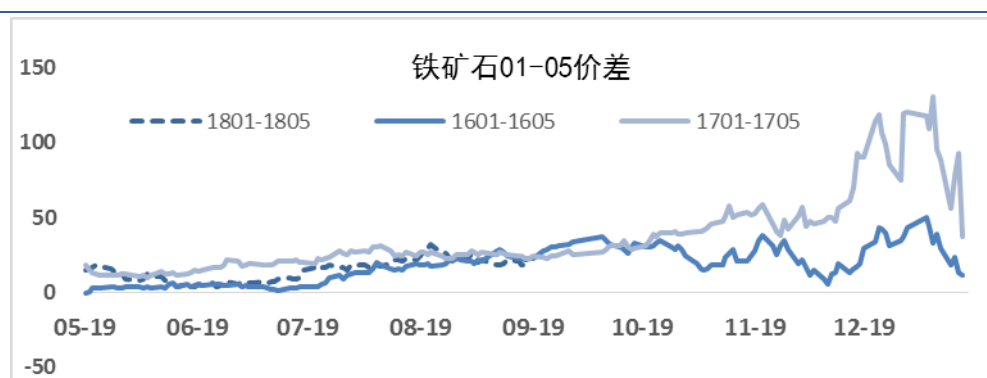
4.2 铁矿石基差、价差

图 26: 铁矿主力基差



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

9月交割大幅贴水主港口PB粉近50元/吨，叠加钢厂限产预期打压期价，铁矿石主力基差扩大至107元。

做空基差观望。

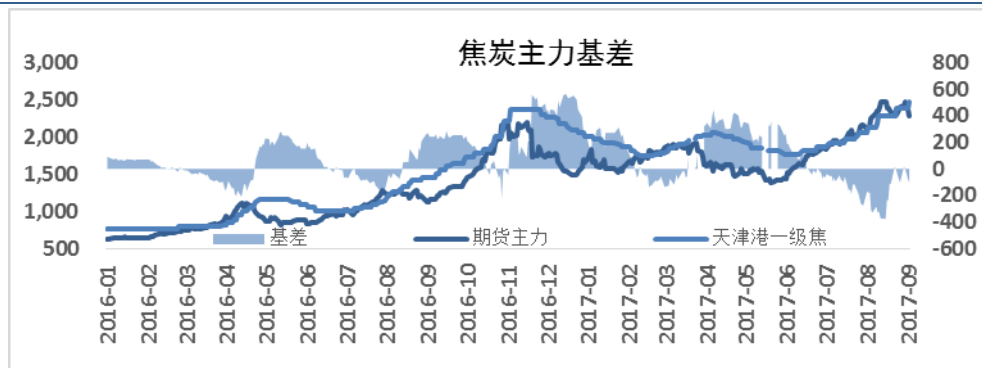
I 1-5 冲高回落，冬季限产预期压制1月，暂观望。

图 28: 焦炭主力基差

焦炭 09 略贴水现货交割。

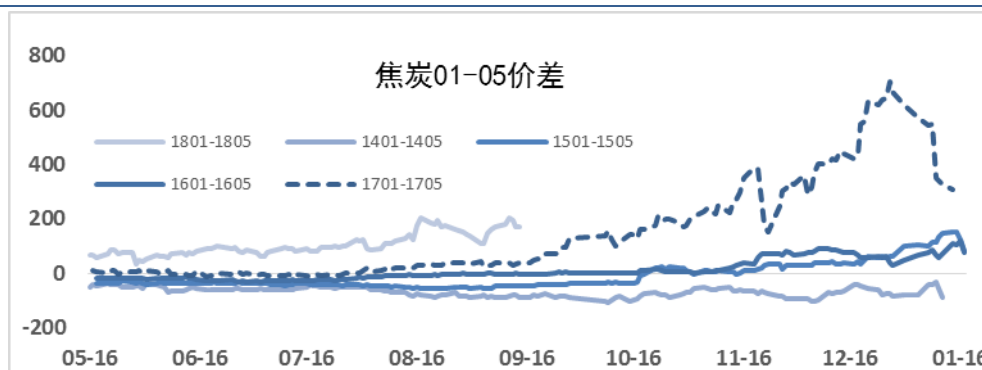
J1-5 价差冲高回落至 140 元/吨, 滚动操作。

J/JM 盘面比值重回高位。



资料来源: 大商所 Wind 南华研究

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

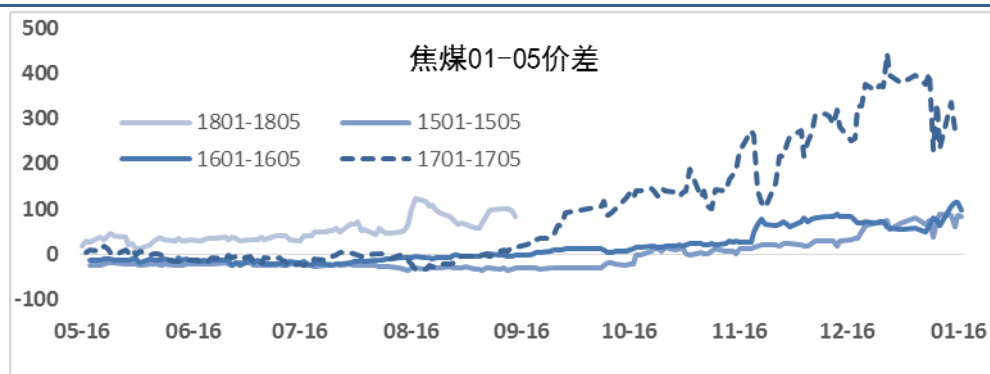
9 月受交割仓单价值低的因素拖累, 导致 1 月同样大幅贴水。

JM1-5 价差冲高回落。现货走强有利于正套, 但限产预期下, 正套有一定风险。



资料来源: 大商所 Wind 南华研究

图 31: JM 09-01 价差



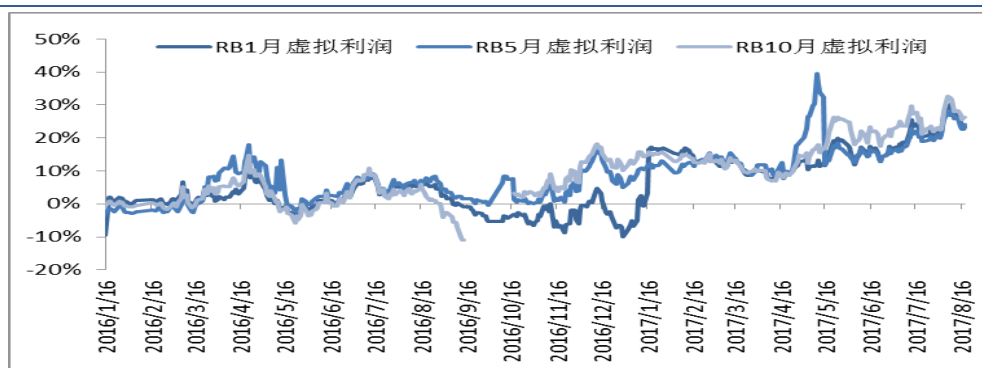
资料来源：大商所 Wind 南华研究

4.5 螺纹盘面利润和虚拟利润

近期需求不及预期，钢价大幅回调，钢厂利润受到拖累。但另一方面，采暖季限产也可能支撑钢厂利润。

利润可能维持震荡，但继续大幅回落的空间有限。

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

上海浦东新区芳甸路 1155 号嘉里城 801-802 单元
电话: 021-20220312、021-50431979

上海芳甸路营业部

上海浦东新区芳甸路 1155 号嘉里城 803-804 单元
电话: 021-20220312、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

广州营业部的地址是广州市天河区珠江新城花城大道 68 号环球都会广场 2008 单元
电话: 020-38904626

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

桐乡营业部

浙江省桐乡市梧桐街道凤鸣路 1048 号一层、七层
电话：0573-83378538

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