

## 跟随库存信号，关注短期复产

### 【投资策略汇总】

**单边：**HC、RB 多单谨慎持有；铁矿石 I1801 有望小幅反弹，背靠 480 压力反弹抛空；J1801 参考 1880 反弹抛空；焦煤参考 1170 反弹抛空。

**跨期：**热卷 1-5 正套持有。炉料反套回调介入。

**对冲：**HC/RB 持有；明年春季复产预期下，空 HC05 多 I05 介入。

**虚拟利润：**环保限产下，做多热卷利润，或锁定 05 钢厂利润。

**期现：**铁矿石、焦炭套保空单减持，反弹重新介入；焦煤空单持有。

表 策略概览

	单边 01	单边 05	基差	跨期
RB	震荡偏多	观望	减持	观望
HC	多单持有	多单持有	观望	1-5 正套持有
I	逢高抛空	逢低短多	套保逢高介入	1-5 反套介入
J	逢高短空	观望	套保逢高介入	1-5 反套介入
JM	逢高短空	观望	观望	1-5 反套介入
HC/RB	HC05/I05	RB/J	RB/JM	J/I
持有	空 HC05 多 I05	观望	观望	观望
J/JM	虚拟钢厂利润	虚拟钢厂利润		
逢高抛空	多 01 利润	锁定 05 利润		

### 【特别推送】

Bigger mind, Bigger future™  
 智慧创造未来

#### 南华期货 研究所

李晓东

lixiaodong@nawaa.com

0571-88393740

投资咨询职业资格号

Z0012065

王泽勇

wangzeyong@nawaa.com

0571-89727505

从业资格号

F3035049

杨雅心

yangyaxin@nawaa.com

0571-87839255

从业资格号

F3025703

## 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，北方第一阶段限产基本落实，高炉产能利用率累计下降近 3%，重点钢企的产量降幅大于非重点企业。河北主产区 10 月已关停一批小规格高炉，但目前钢厂利润重回超高水平，短期关注会议结束后部分钢厂的复产情况；11 月中旬后北方进入大气污染密集的时段，下一轮限产执行值得期待。但同时，后期需求将逐步进入淡季，供求两弱格局下，关注库存变动。上周螺纹社会库存降 21.5 万吨，表明虽然目前市场观望情绪较重，现货成交不佳，但供应受限支撑库存去化。期货价大幅贴水超过 400 元/吨，周五夜盘受不准确消息打压大跌，但周末市场稳中偏强，下周有望上涨修复贴水，参考 3870 一线压力。

热卷，9 月宏观数据平稳运行，基本符合预期，制造业保持平稳，汽车板块无亮点、家电较年中有所回落。卷板库存近两周小幅下降，降幅小于螺纹。目前北方多条产线停产检修，限产执行力强于螺纹，但未来两周限产可能有所反复，需要关注。后市需求有望维持平稳，预计进入采暖季，环保限产仍将支撑热卷维持供求偏紧，基本面仍有支撑，多单逢低介入，市场波动较大，注意控制风险。买热卷空螺纹长线逢低介入。

钢厂利润，采暖季环保限产依然支撑钢厂毛利润，尤其以板材为主。但明年春季限产结束后，整体供求矛盾或有所缓解，可锁定 5 月钢厂利润，钢矿比价长期有望回落。

铁矿石，近期海运发货总体维持高位，港口 PB 粉、纽曼粉等资源较为充足，库存增加，高品矿和块矿溢价均持续回落，叠加焦炭价格走弱，结构性矛盾已基本缓解。根据三大矿山上周公布的三季度生产报告显示，后期高品矿供应增加，供给较有保障。近期限产下，钢厂补库意愿不足，库存持续下降，贸易商出货心态为主，现货持续压价。未来两周钢厂在利润驱动下，可能有所复产，但采暖季限产接踵而至，现货反弹空间有限。连铁低位波动较大，但现货弱势，压制期价反弹空间，11801 背靠 480 反弹抛空。明年春季钢厂复产预期下，远月矿价有望重回强势，460 以下长线逢低做多，同样买 5 空 1 逢回调介入。

焦炭，周末焦炭开启第六轮降价，累计下降幅度已达 400 元，期货贴水 300 元。需求端，下周钢厂受大会影响限产即将结束，需求或有小幅回升，但下月钢厂采暖季限产即将开始，需求承压。库存方面，钢厂库存依然高位，采购宽松，以主动去库存为主，焦企库存仍在增加，现货压力仍在。供应端，本周焦化开工率稍有上升，可见焦化限产并未严格执行，目前焦化利润仍有平均近 200 空间，主动执行限产动力不足。短期看焦价弱势反弹，长期依然承压，参考 1880 一线压力，逢高抛空。买 5 空 1 逢回调介入。

焦煤，上周价格持稳，期货贴水 250 元。受煤矿限产影响，产能释放受限，进口煤依然受到通关等因素制约，优质主焦煤偏紧，现货坚挺。但随着焦炭价格大幅下跌，焦化利润收缩，现货压力渐显。钢厂焦化厂限产，下游库存高位，采购逐步放缓，焦煤需求承压。上周生产地库存开始回升，随着大会结束，市场供应逐步宽松。4 季度煤价依然承压，考虑期价贴水过大，参考 1170 一线压力，逢高抛空。买 5 空 1 逢回调介入。

## 2. 市场回顾

### 2.1 产业要闻

#### 2.1.1 周末唐山钢材市场综述：钢坯钢材齐涨，成交较好

21 日唐山、昌黎普方坯出厂结 3680 涨 20，迁安地区出厂 3680 涨 20，现金含税；22 日早盘昌黎普方坯领涨 30，涨后成交尚可，下午唐山普方坯追涨 20 累涨 50，本地部分钢厂出厂 3730，昌黎出厂报 3730，现金含税。下游部分成品材价格大幅拉涨，整体交投活跃，具体成交如下：

唐山小窄带涨 100，主流厂家报 4160，整体市场成交一般；唐山 355 带钢市场现货价格，较昨晨涨 30-40，现不含税主流报 3730-3760，市场成交一般。

唐山钢企报价，300 线材含税 3980，盘螺 4100；螺纹三大 4110-4120，三小 4140-4150 出货差。（资讯来源：Mysteel，南华期货）

#### 2.1.2 钢厂调价：稳中偏强

10 月 21 日沙钢 10 月下旬建材价格调整，高线、盘螺、螺纹价格不变，对上期完成螺纹钢、线材和盘螺计划部分追补 50 元/吨。此外，自 2017 年 10 月 21 日起沙钢废钢采购价格上调 60-80 元/吨（以卸货日期为准）。

21 日马钢上调建筑钢材出厂价 10 元/吨，22 日莱钢永锋上调螺纹出厂价 30 元/吨。（资讯来源：西本新干线，南华期货）

#### 2.1.3 十九大记者发布会上，发改委对巩固出清地条钢等成果和推动钢铁工业做大做强做出解答

国家发改委主任何立峰就巩固出清地条钢等成果和推动钢铁工业做大做强的重点工作做出解答。目前已经完成出清了超过 1 亿吨的落后产能，全面取缔地条钢，未来去产能的任务要继续推进，特别是要防止违规违法产能死灰复燃。继续深化供给侧改革，加强技术创新、技术进步，通过兼并重组使钢铁工业做大做强。（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	3,776	3,815	-39	-138	周
	RB1805	3,700	3,625	75	0	周
	RB1710	3,815	3,906	-91	-260	周
	上海 HRB400	3,930	3,990	-60	-160	周
	天津 HRB400	3,830	3,790	40	-180	周
	期货基准	3,998	3,957	41	-165	周
	唐山炼钢生铁	2,850	2,850	0	0	周
	唐山 Q235 方坯	3,660	3,550	110	-60	周
	上海 4.75 卷板	4,190	4,140	50	10	周
	天津 4.75 卷板	4,110	4,150	-40	-70	周
	上海 6.5 高线	4,130	4,130	0	-70	周
	利润	螺纹	1,023	1,005	19	-25
卷板		998	864	134	191	周
线材		1,015	933	82	60	周
RB 虚拟 1801		32.95%	32.53%	0.43%	8.74%	周
RB 虚拟 1805		31.46%	31.12%	0.34%	0.00%	周
RB 虚拟 1710		22.15%	24.92%	-2.77%	-6.85%	周
供求	唐山高炉开工率	75.00	78.66	-3.66	-5.49	周
	河北高炉开工率	70.79	70.79	0.00	-4.45	周
	全国高炉开工率	73.48	73.48	0.00	-1.52	周
	盈利钢厂比	85.28	85.28	0.00	-0.61	周
	重点钢厂日均产量	187.14	185.04	2.10	2.42	旬
	全国日均粗钢产量	240.13	237.85	2.28	6.52	旬
	沪市螺纹终端采购	35,260	41,108	-5,848	10198	周
库存	螺纹社会库存	449.58	471.13	-21.55	-11.92	周
	钢材社会库存	1004.08	1044.17	-40.10	-2.90	周
	重点钢厂库存	1,221.11	1,284.33	-63.22	-1.52	旬
	期货库存	45,872	25,234	20,638	41136	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	469.00	455.50	13.50	-41.00	周
	I1805	473.50	447.50	26.00	0.00	周
	I1709	575.00	583.00	-8.00	9.00	周
	河北唐山铁精粉	640.00	640.00	0.00	-80.00	周
	青岛港 61.5%PB 粉	460.00	473.00	-13.00	-103.00	周
	普氏(美元/吨)	60.65	58.10	2.55	-7.20	周
	SGX 掉期当月(\$/t)	60.38	60.92	-0.54	-11.34	周
	铁矿石期货基准	499.76	477.75	22.01	-50.55	周
海运	澳洲发货量	1711.20	1463.70	247.50	71.70	周
	巴西发货量	772.60	695.50	77.10	-29.10	周
	北方到港量	1325.10	1073.00	252.10	327.10	周
	运价:西澳-青岛	8.47	8.12	0.35	0.42	周
	运价:图巴朗-青岛	18.13	17.42	0.71	1.03	周
	BDI 海运指数	1578.00	1485.00	93.00	108.00	周
库存	港口铁矿石库存	13178	13147.00	31.00	-83.00	周
	钢厂进口矿库存天数	24.50	25.00	-0.50	0.50	周
汇率	人民币汇率汇卖价	6.6200	6.5868	0.0332	0.0758	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	1152.50	1196.50	-44.00	周
	焦炭主力	1762.50	1890.50	-128.00	周
	京唐港焦煤库提价(山西产)	1650.00	1650.00	0.00	周
	京唐港焦煤库提价(澳产)	1470.00	1470.00	0.00	周
	澳洲到岸峰景矿硬焦煤	194.00	196.00	-2.00	周
	天津港山西一级焦平仓价(含税)	2195.00	2245.00	-50.00	周
	河北唐山一级焦市场价	2040.00	2240.00	-200.00	周
盈亏跟踪	山西焦化利润	427.84	523.96	-96.13	周
	河北焦化利润	173.08	370.58	-197.50	周
	焦炭盘面利润	229.68	299.16	-69.48	周
供需情况	焦煤产量	3797.05	3840.67	-43.62	月
	焦煤进口量	562.49	557.83	4.66	月
	焦煤消费量	4521.60	4569.30	-47.70	月
	独立焦化厂开工率(100家)	75.69	75.2	0.49	周
	焦炭产量	3645.00	3691.00	-46.00	月
	焦炭消费量	3708.44	3895.61	-187.16	月
	焦炭出口量	47.00	46.00	1.00	月
	焦煤供需缺口	163.92	173.56	-9.64	月
	焦炭供需缺口	110.44	250.61	-140.16	月
产业库存	炼焦煤六港口合计库存	199.70	188.70	11.00	周
	炼焦煤独立焦化厂库存(万吨)	821.02	812.33	8.69	周
	炼焦煤国内大中型钢厂库存(万吨)	830.08	817.48	12.60	周
	焦炭四港口合计库存	248.50	259.00	-10.50	周
	独立焦化厂焦炭库存(万吨)	59.68	52.18	7.50	周
	钢厂焦炭库存(万吨)	451.76	454.86	-3.10	周
价差情况	焦炭/焦煤主力	1.53	1.58	-0.05	周
	JM1801-JM1805	-23.50	55.00	-78.50	周
	J1801-J1805	-30	128.50	-158.50	周
	京唐港焦煤库提价(山西产折)-主力	457.50	413.50	44.00	周
	京唐港焦煤库提价(澳产折)-主力	267.50	223.50	44.00	周
	天津港一级焦平仓价(山西含税)-主力	362.52	284.06	78.47	周
备注: 焦煤、焦炭月度最新数据分别截止到 2017 年 7 月、8 月					

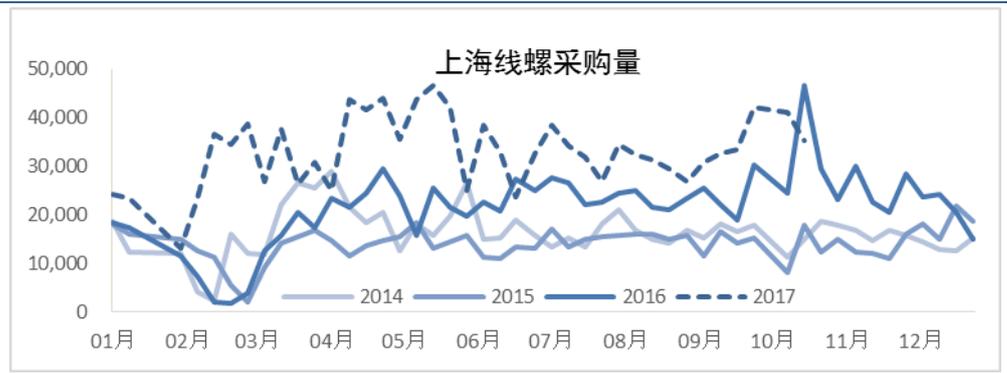
资料来源: Wind 中国煤炭资源网 南华研究

### 3. 钢矿煤焦产业链

#### 3.1 钢材需求

上周上海线螺终端采购高位回落，较前一周降5848至35260吨。已回归至年度均值水平，与去年同期基本持平。现货采购持续偏弱。

图 2：沪市螺纹终端采购（吨）



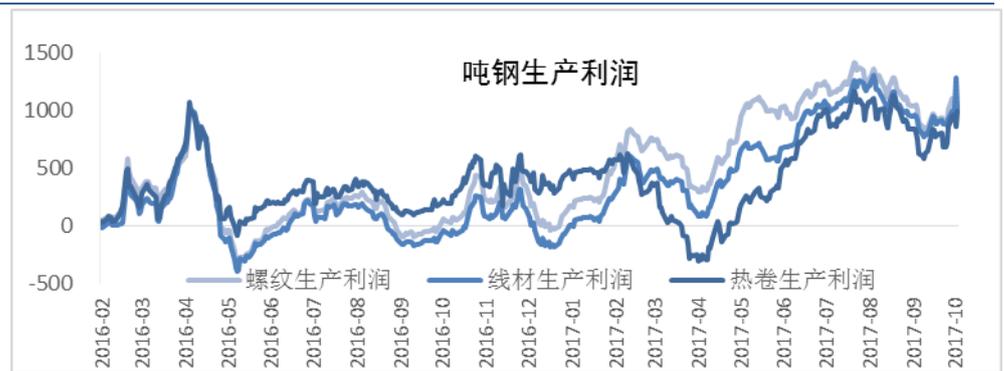
资料来源：西本新干线 南华研究

#### 3.2 钢材供给

因原料端持续跌价，吨钢利润短暂回调后再度扩大，其中螺纹生产毛利润1023元/吨，热轧生产毛利润998元/吨。螺纹利润再度回到1000以上的超高区间，卷螺利差缩小。

##### 3.2.1 利润与开工

图 3：吨钢生产利润估算

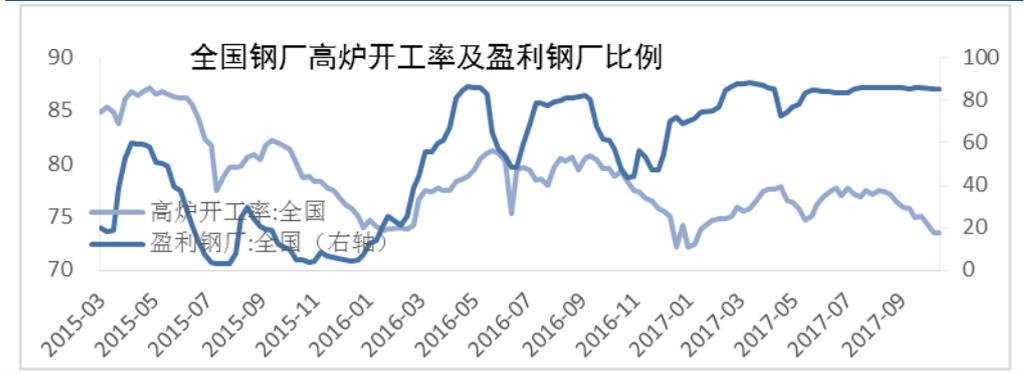


资料来源：钢之家 Wind 南华研究

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81.78%较上周降0.09%，剔除淘汰产能的利用率为88.74%较去年同期降0.13%，限产进度放缓。钢

厂盈利率 85.28%继续稳定在高位。

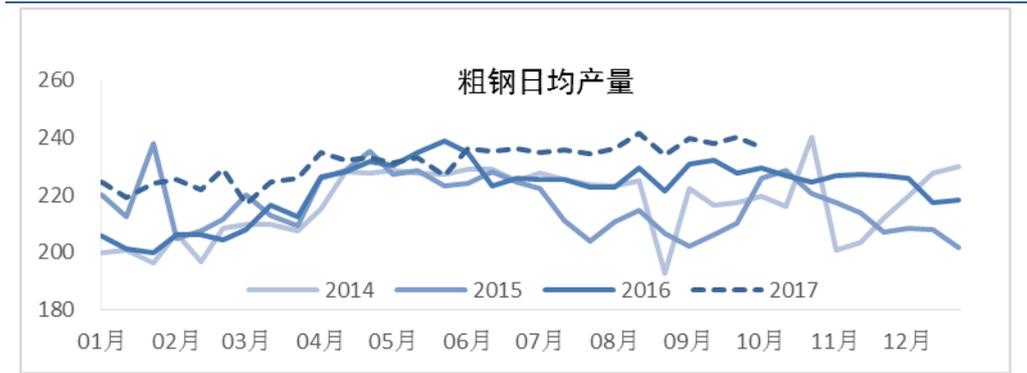


资料来源: wind 南华研究

### 3.2.2 产量

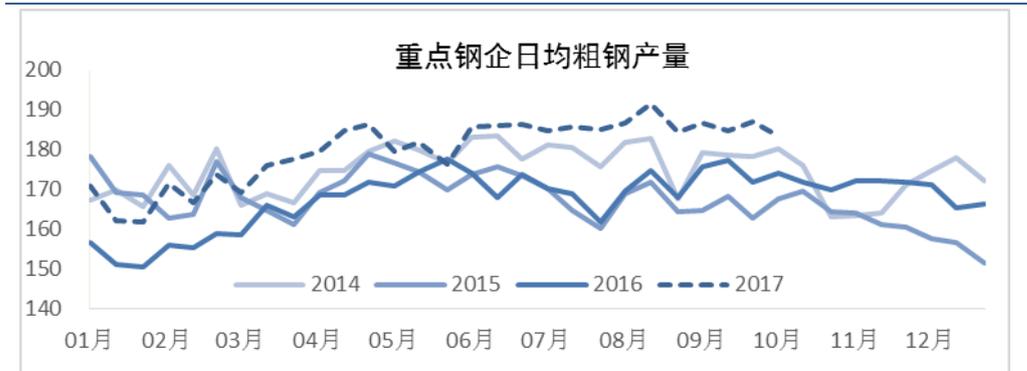
图 5: 全国日均粗钢产量

截止 2017 年 9 月 30 日,全国粗钢日均产量环比降 3.41 至 236.72 万吨。重点钢企日均粗钢产量环比降 3.55 至 183.59 万吨。重点企业减产幅度大于非重点企业。



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

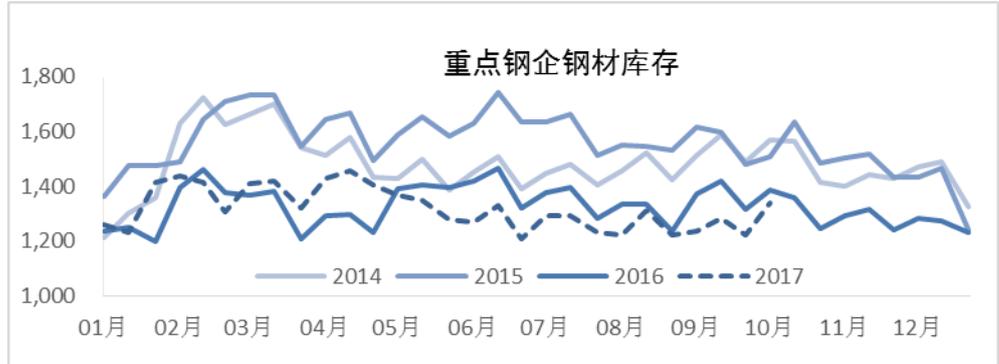
### 3.2.3 库存

重点钢铁企业钢材库存量 1342.42 万吨, 环比 9 月底增 121.3 万吨。其中建材类库存增量偏小。

图 7: 重点钢厂钢材库存

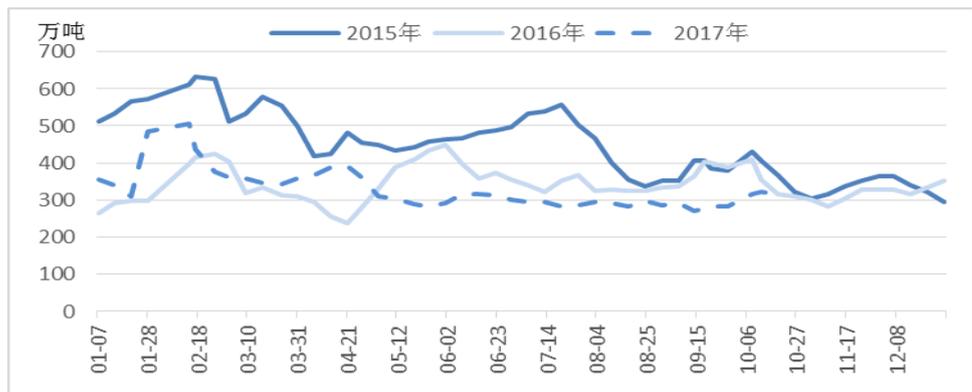
钢材社会库存继续回升，截止2017年10月20日，五大品种社会库存量为1004.08万吨，比上周降35万吨，其中螺纹钢库存449.58万吨，较上周降21.55万吨，热轧库存205.32万吨降7.71万吨。

钢材社会库存进入去库阶段，但在限产压力下，去库节奏仍偏低，间接反映了终端需求较弱的压力。



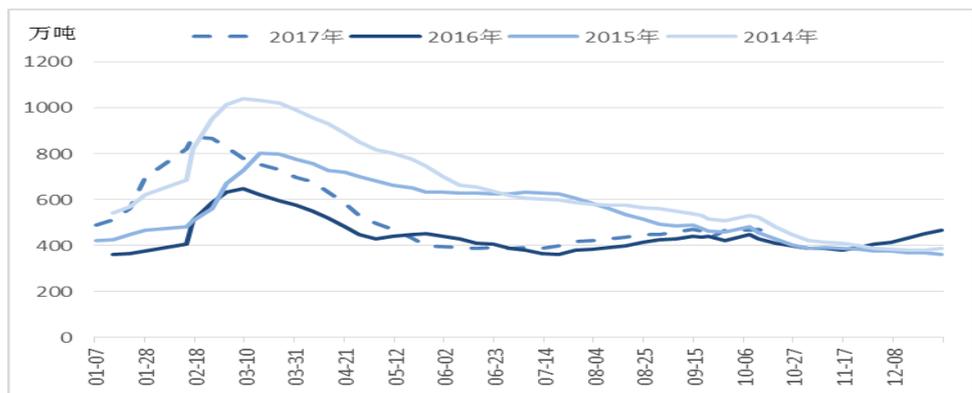
资料来源：中国钢铁工业协会 wind 南华研究

图8：主要钢厂建材库存



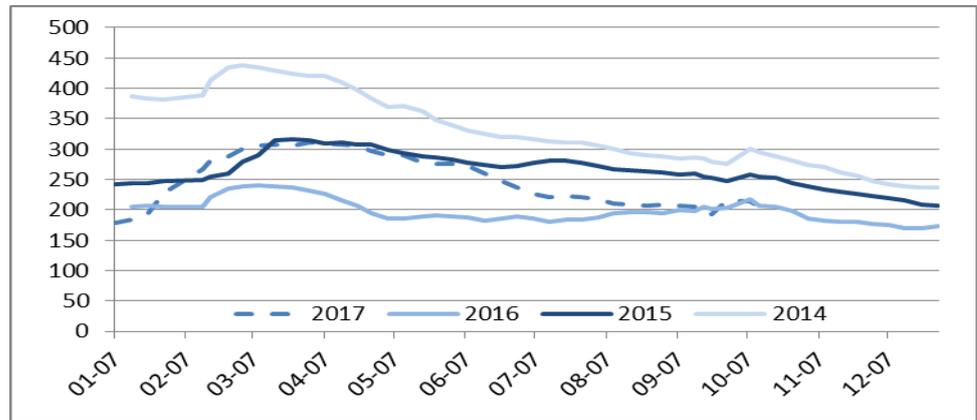
资料来源：wind 南华研究

图9：螺纹钢社会库存



资料来源：wind 南华研究

图10：热卷社会库存



资料来源: wind 南华研究

### 3.3 铁矿石供给

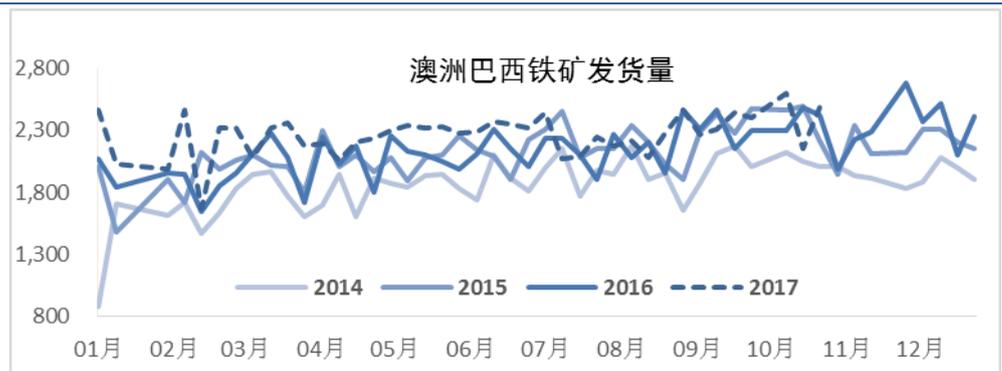
#### 3.3.1 发货量、到港量

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 324.6 万吨至 2483.8 万吨, 澳矿波动较大, 但总体仍维持高位, 巴西矿发货持续小幅提升。

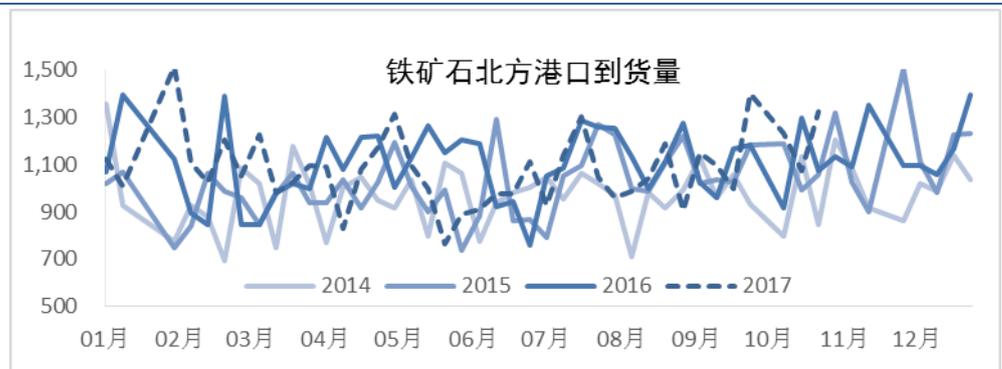
铁矿石北方港口到货量增 252.1 万吨至 1325.1 万吨。到港量 9 月下旬开始重回高位, 后期维持高位波动。

国产矿受环保影响, 北方多地矿山限采, 特别是产能 100 万吨以下的矿山近期产量下降较大。



资料来源: wind 南华研究

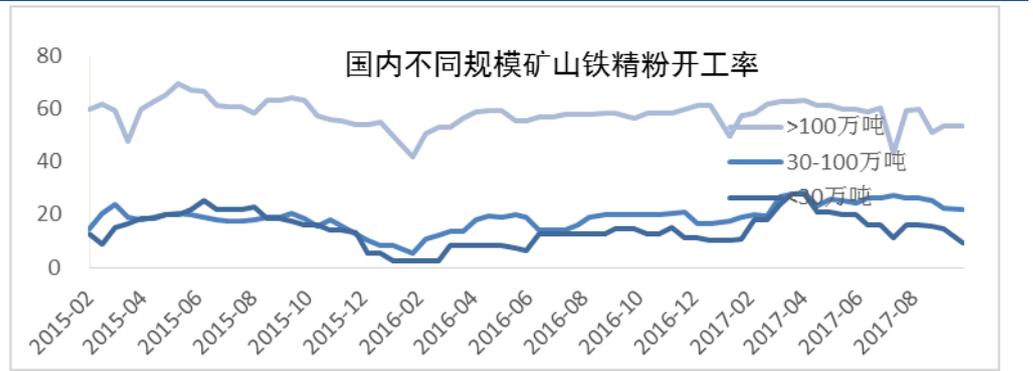
图 12: 北方港口铁矿石到港量



资料来源: wind 南华研究

### 3.3.2 国内矿山开工产量

图 15: 国内矿山开工率

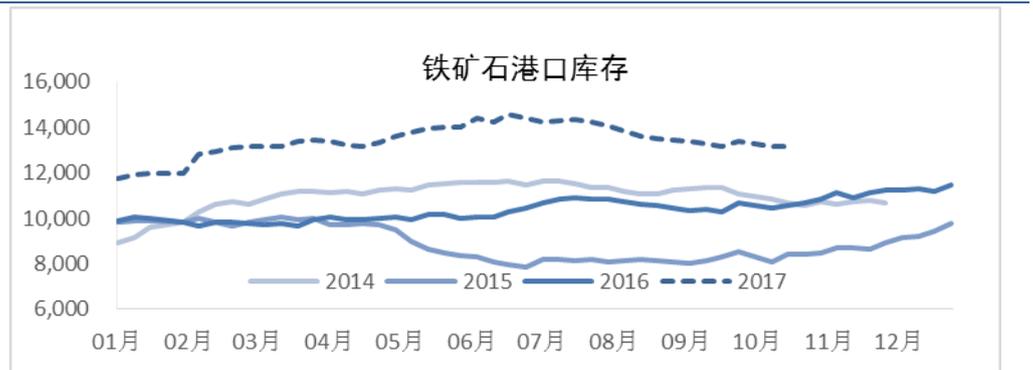


资料来源: wind, 南华研究

### 3.3.3 库存

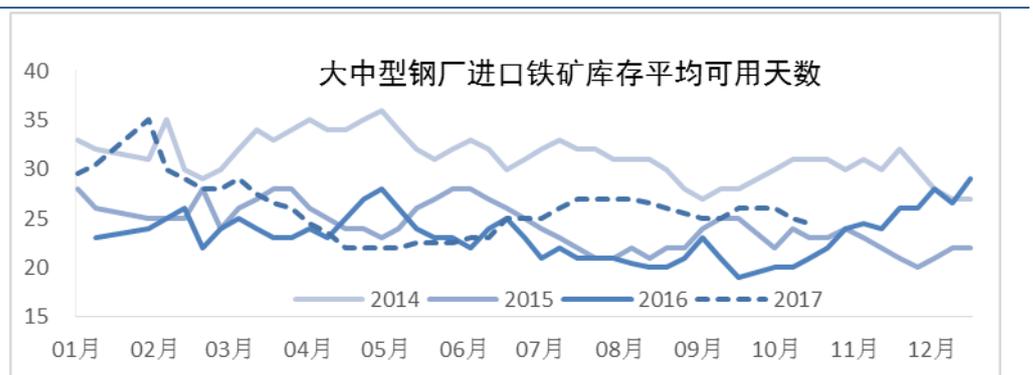
图 13: 进口矿港口库存

进口矿港口库存高位回落, 库存周增 31 万吨至 13178 万吨, 较上周基本持平, 由于钢厂拿货不积极, 到港量后期受风险因素影响不大, 港存压力降增大; 样本钢厂进口矿库存续降 0.5 至 24.5 天, 库存水平中性, 由于生产受限, 钢厂仍无补库动力。



资料来源: wind 南华研究

图 14: 进口矿钢厂库存



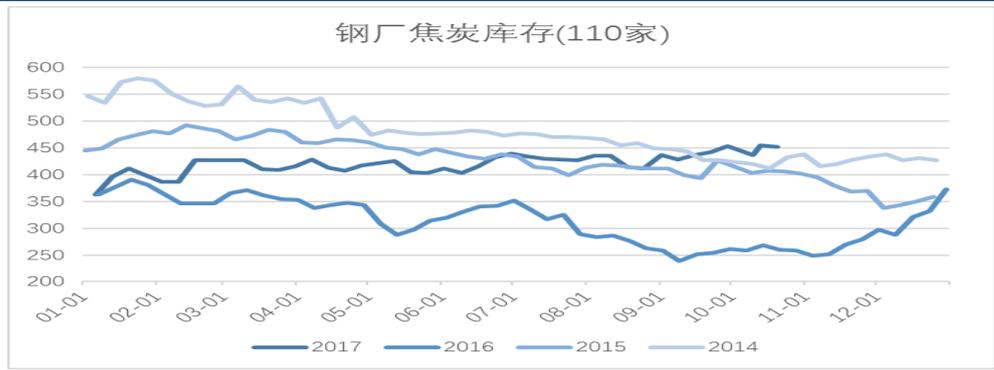
资料来源: 西本新干线 wind 南华研究

上周 Mysteel 统计全国 110 家钢厂样本：焦炭库存 451.76，减 3.10 万吨，平均可用天数 12.95 天，减 0.09 天；炼焦煤库存 830.08 万吨，增 12.6 万吨，平均可用天数 16.53 天，增 0.25 天。下游钢厂环保限产逐步提前，焦炭原料库存整体偏高，钢厂主动去库存。焦煤补库结束，库存偏高。长期来看冬季环保限产对供需两端都有一定的压力。

### 3.4 焦炭供应

#### 3.4.1 焦炭平均库存可用天数上升

图 16: 钢厂焦炭库存 (万吨)



资料来源: mysteel 南华研究

#### 3.4.2 上周焦炭价格下跌 100，吨焦利润小幅下降

图 17: 炼焦利润率 (%)



资料来源: 中国煤炭资源网 Wind 南华研究

按照模型计算,山西地区炼焦利润上周继续回落,目前盈利 400 元/吨左右;河北地区焦化整体有 170 元/吨盈利。受焦炭价格大幅下降影响,焦化利润下降幅度大。

图 18: 独立焦化厂开工率 (%)



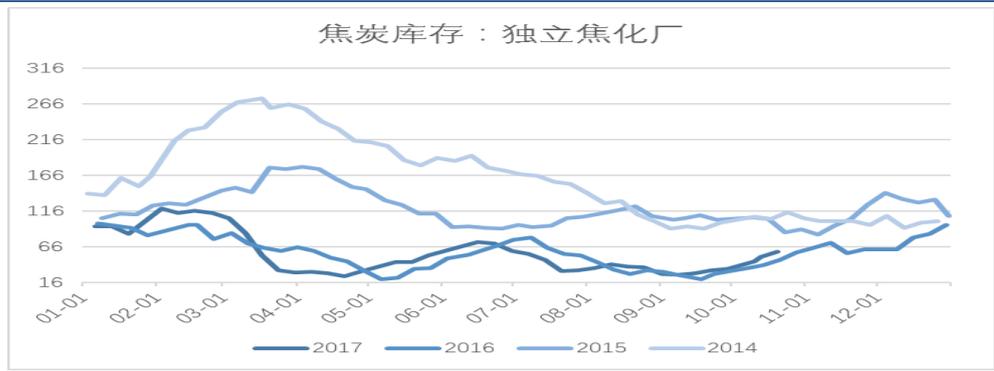
资料来源: mysteel 南华研究

上周全国 100 家独立焦化厂样本：产能利用率 75.69%，上升 0.49%；日均产量 36.55 增 0.23 万吨。受环保限产影响,焦化厂开工率大幅下降,但仍不及预期。

### 3.4.3 焦炭独立焦化厂库存回升

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 59.68, 增 7.5 万吨。受到环保限产不及预期, 钢厂限产提前影响, 钢厂采购环境宽松, 焦炭库存出现持续回升情况。



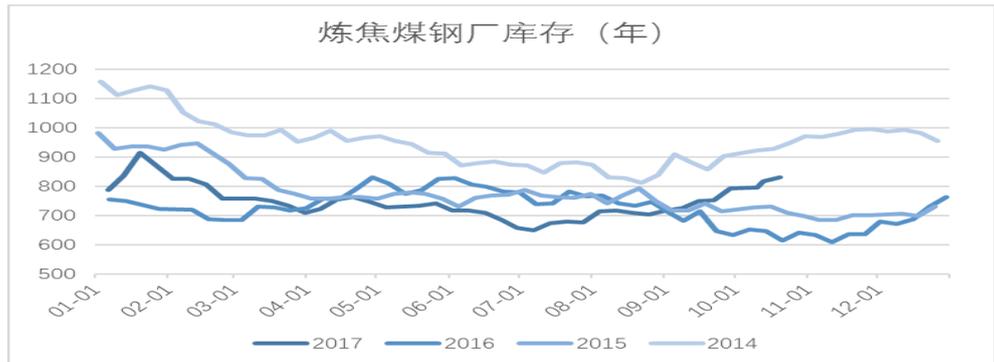
资料来源: wind 南华研究

## 3.5 炼焦煤供给

### 3.5.1 钢厂炼焦煤库存高位

图 20: 钢厂炼焦煤库存

钢厂焦煤库存持续上涨。钢厂环保限产提前, 高库存压力下对焦煤需求减弱。

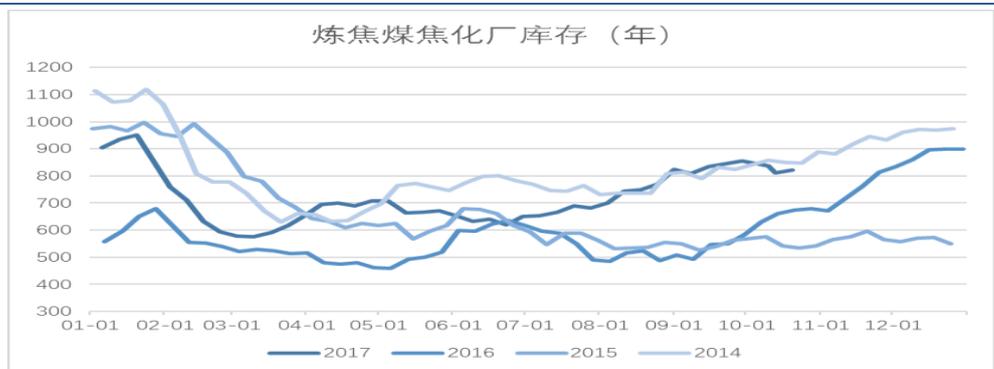


资料来源: mysteel 南华研究

### 3.5.2 焦化厂炼焦煤库存回落, 但依然处于高位

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 821.02 万吨, 增 8.69 万吨, 平均可用天数 16.89 天, 增 0.07 天。焦炭价格大幅下跌, 焦煤库存高位, 焦化厂限产焦煤补库需求弱。

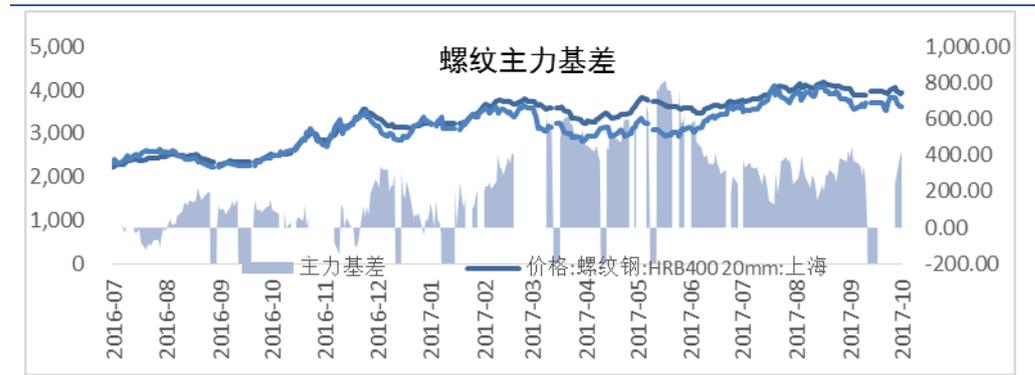


资料来源: wind 南华研究

## 4. 基差与价差

### 4.1 螺纹钢基差、价差

图 22: 螺纹主力基差

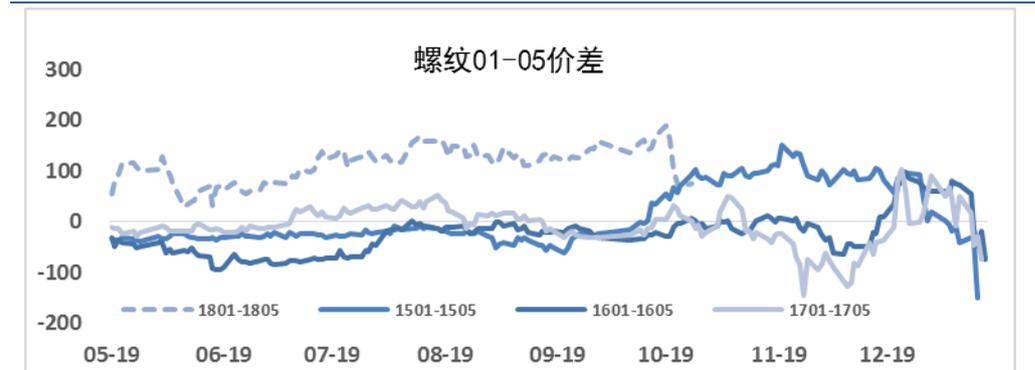


资料来源: 上期所 Wind 南华研究

上周螺纹期货盘面承压运行为主，多空分歧较大，波动空间有限。现货表现较为平稳，4000 一线有支撑。主力合约基差小幅扩大，在 424 元偏高位置。

买期抛现，做空基差套利可尝试介入。

图 23: RB 01-05 价差



资料来源: 上期所 Wind 南华研究

远期纷纷走强，1-5 正套缩窄至 64 元/吨。

图 24: 热卷主力基差

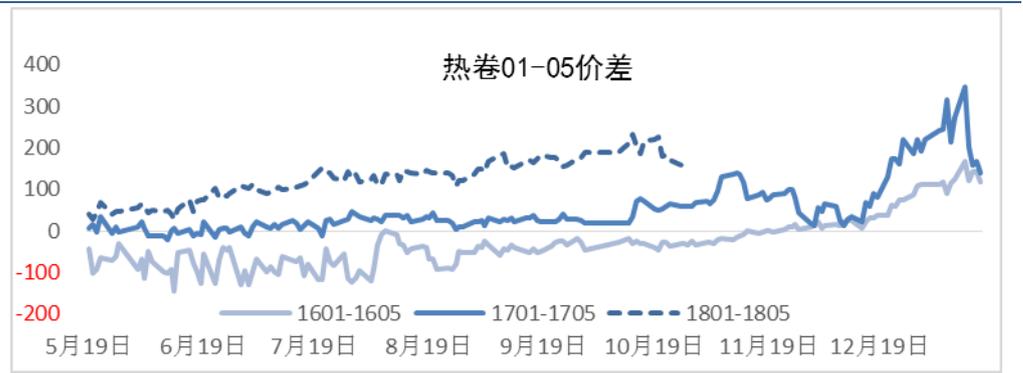


资料来源: 上期所 Wind 南华研究

热卷现货稳中偏强，1月大幅波动，贴水235元/吨。伴随限产进行，后期库存预期继续回落，期现有望共振偏强，做空基差套利（买期货抛现货）介入。

1-5 价差大幅缩窄至 100 元/吨附近。高位波动，正套可择机介入。

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

近期铁矿石期现共振偏弱，港口成交较差，主力基差缩小至 56 元。考虑到交割品质贴水，期现接近平水，做空基差观望。

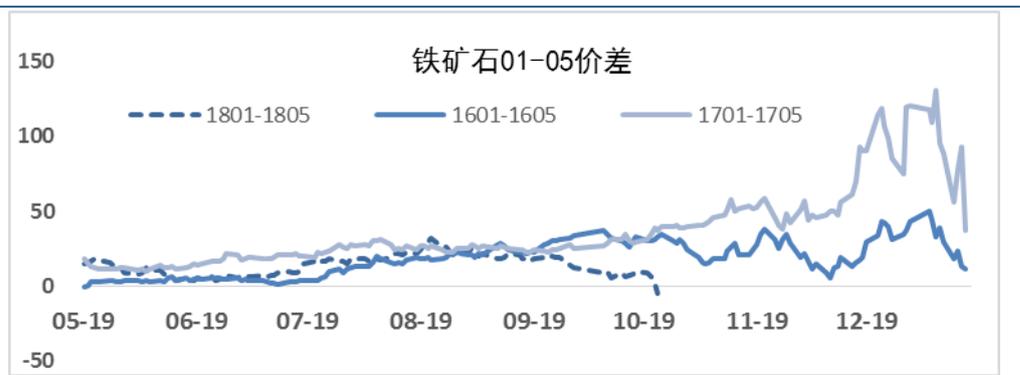
1-5 价格已经倒挂，价差至-10 元/吨，这在 14 年下半年以来实属少见，冬季限产预期压制 1 月，明年春季消费有一定动力，多 5 空 1 可逢低介入。

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

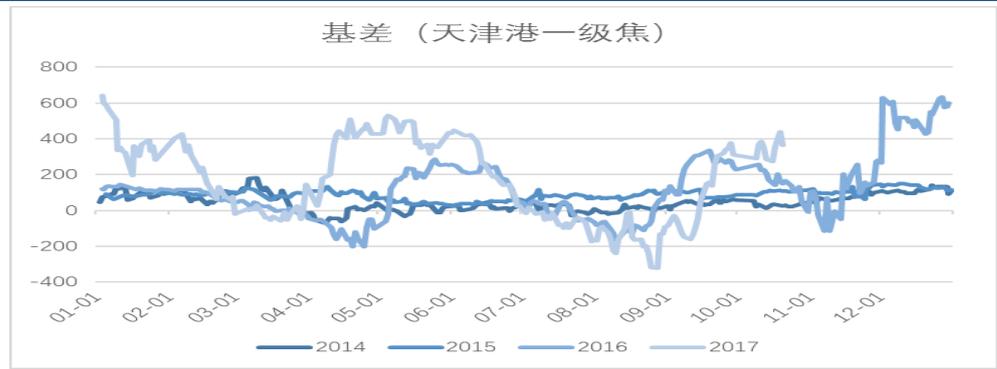
## 4.3 焦炭基差、价差

图 28: 焦炭主力基差

上周焦炭期货大幅下跌, 现货价格虽有下跌但幅度不及期货, 基差扩大到 360 元, 后市现货悲观, 仍有下跌空间。

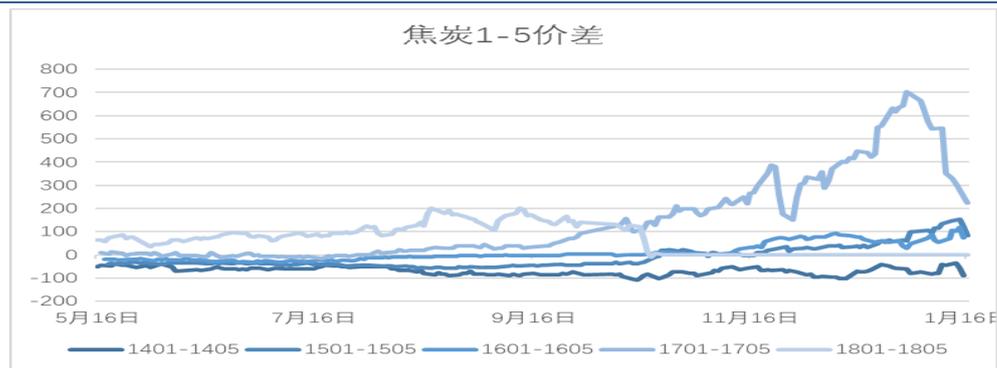
J1-5 价差从 130 回落至 -30 元, 下月钢厂采暖限产到来, 在焦化厂限产不及预期的情况下, 焦炭供过于求现象将加剧, 明年开春钢材需求大幅增加, 1-5 价差或将继续缩小。

J/JM 盘面比值受焦化限产不及预期的情况下高位大幅回落, 后市钢厂因大会限产即将结束, 但随后采暖季限产也将开始, 目前炼焦焦煤依然紧缺, 但目前看价格已有松动, 而且后期产量也将逐步回升。预期煤焦价比低位弱势震荡。



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

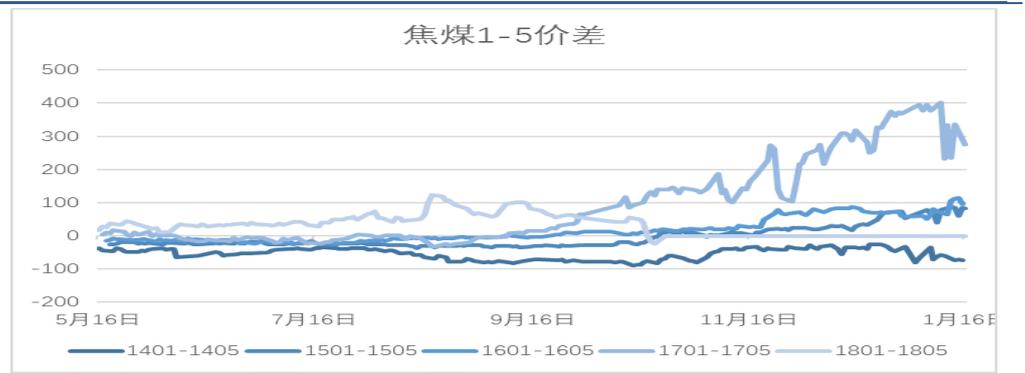
期价大跌, 现货保持坚挺, 基差扩大到 270 元左右。随着焦炭价格大幅下跌, 焦化利润持续缩小, 炼焦煤现货压力逐渐增大, 基差或因现货价格下跌而缩小。

JM1-5 价差从 55 回落至 -27.5, 钢厂焦化环保限产对 1 月压力显著, 1-5 价差将继续缩小。



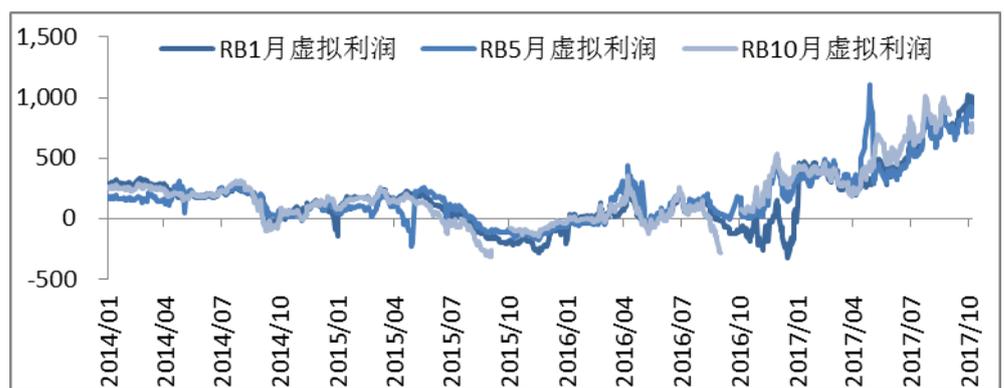
资料来源: 大商所 Wind 南华研究

图 31: JM 09-01 价差



## 4.5 螺纹盘面利润和虚拟利润

图 32: 螺纹虚拟利润



## 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, 传真: 020-38810969

### 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](http://www.nanhua.net)