

限产前夜市场谨慎，材强料弱持续

【投资策略汇总】

单边：HC、RB 低位多单谨慎持有；铁矿石 01 空单持有，05、09 长线多单持有；J1801 参考 1780 反弹抛空；JM1801 参考 1170 反弹抛空。

跨期：成材暂观望。炉料反套回调介入。

对冲：HC/RB 暂观望；空 HC05 多 I05 长线对冲谨慎持有。

虚拟利润：长线关注锁定 05 利润。J/JM 暂观望。

期现：铁矿石、焦煤、焦炭反弹抛空。

表 策略概览

	单边 01	单边 05	基差	跨期
RB	多单谨慎持有	观望	减持	观望
HC	多单谨慎持有	观望	观望	观望
I	反弹抛空	逢低做多	逢高抛空	1-5 反套持有
J	反弹抛空	长期偏多	逢高抛空	1-5 反套持有
JM	反弹抛空	长期偏多	逢高抛空	1-5 反套持有
HC/RB	HC05/I05	RB/J	RB/JM	J/I
观望	空 HC05 多 I05	观望	观望	观望
J/JM	虚拟钢厂利润			
观望	关注锁 05 利润			

【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

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，华北陆续进入采暖季限产的执行期，本周高炉开工率趋稳，产能利用率继续明显下滑，环保部门指出 10 月份华北督查情况不及预期，后期政策压力将进一步增大。限产施行“一厂一策”，产量下降或将小幅不及预期，但因大高炉承担供暖任务，政策对小钢厂更严，螺纹产量依然明显受限。需求端，本周现货市场止跌企稳，南方地区终端采购有所改善，由于钢厂和贸易商主动去库，螺纹钢厂库存和社会库存降幅均有所扩大。北方进入冬季加上环保停工，整体需求入春前没有亮点。限产将至，市场观望情绪较浓，心态谨慎，短期期现维持震荡走势，低位多单谨慎持有。

热卷，本周弱反弹，11 月北方大钢厂陆续进行轧线检修，涉及鞍钢、包钢、首钢、唐钢等大型钢企，估计影响热卷产能 20 万吨以上，均为年内安排的正常检修，在环保压力下检修期向 11、12 月集中，即将进入环保限产季，供给收紧的力度大增。但与此同时卷板去库力度仍偏弱，厂内库存下降 6.32 万吨，而社会库存再度小幅增加 0.98 万吨，钢厂出货意愿较强，钢厂直供量增加压制了贸易商的去库水平，也说明终端需求仍偏差，下游采购谨慎。市场等待限产落实情况，短期情绪偏谨慎，下方支撑较为明确，低位多单谨慎持有。

铁矿石本周持续反弹，强于成材。本周澳巴发货量小幅回落，港口到港量维持高位。前期钢厂补库略有改善，但华北污染情况加重，后期限烧结力度仍将偏紧，因此并不看好钢厂补库的持续性。由于限产对中小钢企的影响较大，而大型钢企大多有自己的长协供货渠道，这间接增加了钢贸商的压力，后期港存消耗的压力仍难减。但由于市场相对看好远月钢厂复产后的矿石需求，远月矿石受资金拉动涨势扩大，明显带动了近月合约的走势，但 1 月受限产压制而反弹空间有限，维持逢高抛空思路，1-5 反套持有。

焦炭，上周主流地区焦炭价格下降 100 元，日照港准一级冶金焦平仓价 1780，期货贴水 148 元。需求端，唐山钢厂限产政策公布，钢厂采暖季限产到来，焦炭需求受压。库存方面，钢厂库存小幅增加，处于高位，焦化厂库存持续累积，但幅度减缓。钢厂采购意愿弱，继续向焦企压价，但打压力度有所减弱。供应端，焦化开工率大幅下降，部分地区焦化厂因利润出现亏损主动限产。短期看虽然焦化厂主动加大限产力度，但钢厂对焦炭需求不佳，钢厂焦企库存累积，焦价依然承压。买 5 空 1 逢回调介入。

焦煤，上周低硫主焦煤价格出现松动，下降 50 元，京唐港二线澳洲焦煤 165 美元，期货贴水 105 元。需求端，焦化厂因亏损主动限产，开工率大幅下降，需求低迷，压价焦煤。库存方面，焦企主动去库存，减少采购，库存继续大幅下降。产地库存持续回升，库存压力大。供应端，煤矿复产，高库存下供应变宽松，叠加焦化厂利润亏损，优质主焦煤价格出现松动，小幅下跌。进口煤依然受到通关等因素限制，价格持稳。短期看临汾地区洗煤厂受环保因素停产限产整顿影响供应，但下游焦化厂主动限产，且钢厂焦化厂库存高，主动去库存，需求弱，煤价震荡偏空。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：小幅下调，成交仍不见起色

4日唐山、昌黎普方坯出厂结 3630 涨 20，迁安地区 3630 涨 20，5日下午唐山普方坯续涨 10，本地部分钢厂出厂 3640，昌黎部分出厂报 3640，现金含税。成材小幅波动，具体如下：

唐山小窄带涨 10-20，主流厂家报 4050，整体市场成交可，部分厂家售罄；唐山 355 带钢市场现货较昨晨涨 10，现不含税主流报 3680-3700，市场成交偏弱。

唐山型钢多持稳，工字涨 20，现主流报价工字 4090-4100，槽钢 4060-4080，角钢 4040，整体成交弱。

唐山脚手架管涨 10，现不含税主流报 3800-3810，市场成交一般。

唐山钢企线材，300 线 3970，盘螺 4090；螺纹三大 4060-4070，三小 4220 左右，主流报价持稳，市场观望情绪浓厚。

唐山中板降 10，14-25mm 普板主流报价 4030，锰板 4180。

唐山热卷趋弱 10，3.0 卷 4050，5.5mm 主流开平 4040，锰开平 4140。（资讯来源：Mysteel，南华期货）

2.1.2 钢厂调价信息

11月3日，河北东海特钢建筑钢材出厂调价暂稳，现三级 16-25mm 抗震螺纹钢出厂价格执行 3880 元/吨（含税、过磅出厂）。

唐山瑞丰 11月3日带钢出厂调价，带钢普跌 20 元（资讯来源：西本新干线，南华期货）

2.1.3 京津冀地区环保督察任务艰巨，华北再迎重污染天气过程

环保部称，预计 11月4日至7日，京津冀中南部、山西南部、山东西部和河南北部将出现重度污染，其中 11月6日前后污染浓度达到峰值，京津冀中南部和山东西部部分城市可能出现严重污染。11月7日晚至8日，受冷空气影响，扩散条件自北向南逐步改善。为此，环保部派驻京津冀大气污染传输通道城市开展工作的各强化督查和巡查组，

将重点督查各地重污染天气应急预案的启动和应急减排措施落实情况。

10 月份环保督察显示，京津冀地区工业企业未落实无组织整治要求、涉气“散乱污”企业综合整治、施工工地扬尘管理、重污染天气应急响应、燃煤小锅炉淘汰改造、未安装治污设施或污染治理设施不正常运行等问题较为突出，约占督查发现问题总数的 78.3%（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	3,612	3,577	35	9	周
	RB1805	3,656	3,609	47	198	周
	RB1810	3,527	3,483	44	——	周
	上海 HRB400	3,950	3,930	20	70	周
	天津 HRB400	3,880	3,860	20	140	周
	期货基准	4,032	4,012	21	86	周
	唐山炼钢生铁	2,820	2,850	-30	-30	周
	唐山 Q235 方坯	3,610	3,700	-90	110	周
	上海 4.75 卷板	3,980	3,980	0	20	周
	天津 4.75 卷板	4,040	3,970	70	20	周
	上海 6.5 高线	4,110	4,120	-10	70	周
利润	螺纹	1,090	1,046	44	180	周
	卷板	836	812	24	58	周
	线材	1,042	1,028	14	154	周
	RB 虚拟 1801	32.24%	31.62%	0.62%	4.88%	周
	RB 虚拟 1805	31.30%	31.03%	0.27%	0.00%	周
	RB 虚拟 1810	20.22%	22.09%	-1.87%	——	周
供求	唐山高炉开工率	70.73	70.73	0.00	-7.93	周
	河北高炉开工率	66.35	66.03	0.32	-4.44	周
	全国高炉开工率	70.99	71.13	-0.14	-2.49	周
	盈利钢厂比	85.28	84.66	0.62	-0.61	周
	重点钢厂日均产量	181.83	183.59	-1.76	-3.21	旬
	全国日均粗钢产量	230.83	236.72	-5.89	-7.02	旬
	沪市螺纹终端采购	42,569	39,475	3,094	5980	周
库存	螺纹社会库存	427.36	444.58	-17.22	-38.60	周
	钢材社会库存	979.65	997.89	-18.24	-67.84	周
	重点钢厂库存	1,280.15	1,342.42	-62.27	-4.18	旬
	期货库存	17,267	27,379	-10,112	17267	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	439.50	428.00	11.50	-28.5	周
	I1805	461.00	447.50	13.50	12.00	周
	I1809	477.50	446.00	31.50	37.00	周
	河北唐山铁精粉	640.00	640.00	0.00	-5.00	周
	青岛港 61.5%PB 粉	465.00	472.00	-7.00	-22.00	周
	普氏（美元/吨）	60.05	59.10	0.95	-1.30	周
	SGX 掉期当月（\$/t）	59.48	60.40	-0.92	-3.52	周
	铁矿石期货基准	495.78	490.02	5.76	-12.98	周
海运	澳洲发货量	1598.50	1707.20	-108.70	-270.60	周
	巴西发货量	822.80	835.40	-12.60	87.10	周
	北方到港量	1320.10	1044.60	275.50	85.60	周
	运价：西澳-青岛	7.55	8.12	-0.57	0.02	周
	运价：图巴朗-青岛	17.58	17.78	-0.19	-0.78	周
	BDI 海运指数	1476.00	1546.00	-70.00	94.00	周
库存	港口铁矿石库存	13742	13594.00	148.00	385.00	周
	钢厂进口矿库存天数	24.00	24.50	-0.50	0.00	周
汇率	人民币汇率汇卖价	6.6295	6.6528	-0.0233	-0.0175	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	1130.00	1095.00	35.00	周
	焦炭主力	1729.00	1724.50	4.50	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）	1440.00	1440.00	0.00	周
	澳洲到岸峰景矿硬焦煤	181.00	191.00	-10.00	周
	天津港山西一级焦平仓价（含税）	1945.00	2045.00	-100.00	周
	河北唐山一级焦市场价	1740.00	1840.00	-100.00	周
盈亏跟踪	山西焦化利润	-20.73	140.09	-160.81	周
	河北焦化利润	-57.99	-20.92	-37.07	周
	焦炭盘面利润	226.10	268.15	-42.05	周
供需情况	焦煤产量	3789.87	3797.05	-7.18	月
	焦煤进口量	603.33	562.49	40.85	月
	焦煤消费量	4369.60	4521.60	-152.00	月
	独立焦化厂开工率（100家）	72.86	75.47	-2.61	周
	焦炭产量	3644.50	3691.00	-46.50	月
	焦炭消费量	3708.38	3895.61	-187.23	月
	焦炭出口量	47.00	46.00	1.00	月
	焦煤供需缺口	-8.86	163.92	-172.78	月
	焦炭供需缺口	110.88	250.61	-139.73	月
产业库存	炼焦煤六港口合计库存	205.50	192.30	13.20	周
	炼焦煤独立焦化厂库存（万吨）	738.76	773.03	-34.27	周
	炼焦煤国内大中型钢厂库存（万吨）	822.31	844.58	-22.27	周
	焦炭四港口合计库存	237.90	237.50	0.40	周
	独立焦化厂焦炭库存（万吨）	85.43	77.61	7.82	周
	钢厂焦炭库存（万吨）	459.93	452.80	7.13	周
价差情况	焦炭/焦煤主力	1.53	1.57	-0.04	周
	JM1801-JM1805	-37.00	-33.50	-3.50	周
	J1801-J1805	-74.50	-48.50	-26.00	周
	京唐港焦煤库提价（山西产折）-主力	480.00	515.00	-35.00	周
	京唐港焦煤库提价（澳产折）-主力	260.00	295.00	-35.00	周
	天津港一级焦平仓价（山西含税）-主力	148.35	251.92	-103.57	周
备注：焦煤、焦炭月度最新数据分别截止到 2017 年 8 月、9 月					

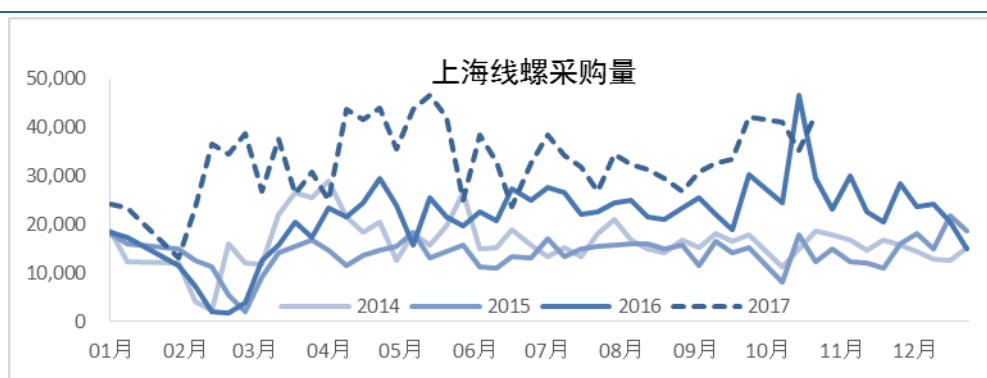
资料来源：Wind 中国煤炭资源网 南华研究

3. 钢矿煤焦产业链

3.1 钢材需求

上周上海线螺终端采购较前一周增 3094 至 42569 吨。上海地区螺纹终端采购回升至近期高位，华东地区终端采购并未受明显影响。

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

3.2.1 利润与开工

图 3：吨钢生产利润估算

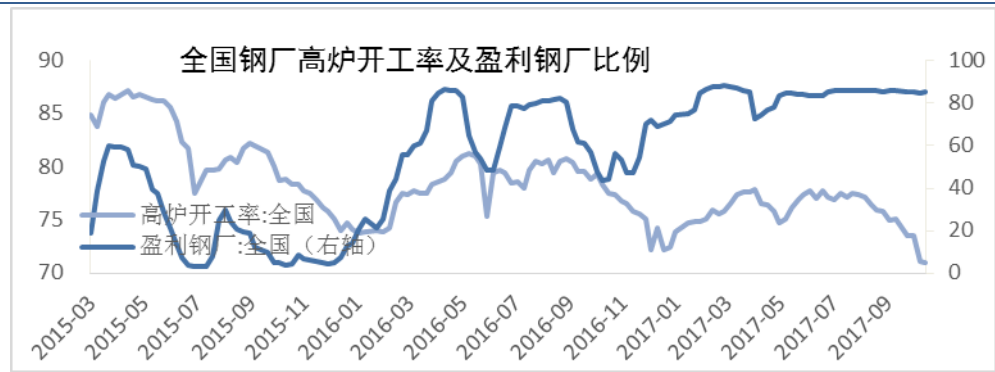
本周吨钢利润小幅回升，其中螺纹生产毛利润 1090 元/吨，热轧生产毛利润 836 元/吨。利润企稳回升，环保限产进一步严格执行为钢厂利润提供了下方支撑，利润延续高位波动。



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（%）

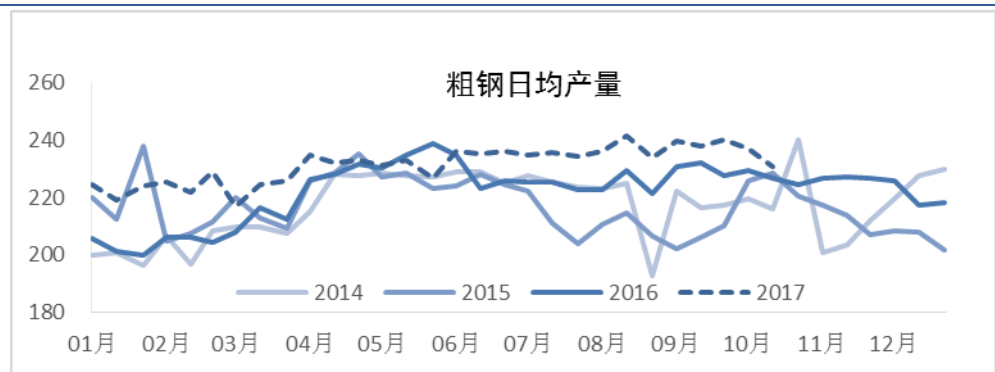
本周 Mysteel 调研 163 家钢厂高炉产能利用率 80.06% 较上周增 0.03%，剔除淘汰产能的利用率为 85.28%，较上周降 1.5%，采暖季环保限产政策趋严，下周临近限产期限，关注产能利用率变动情况。



资料来源: wind 南华研究

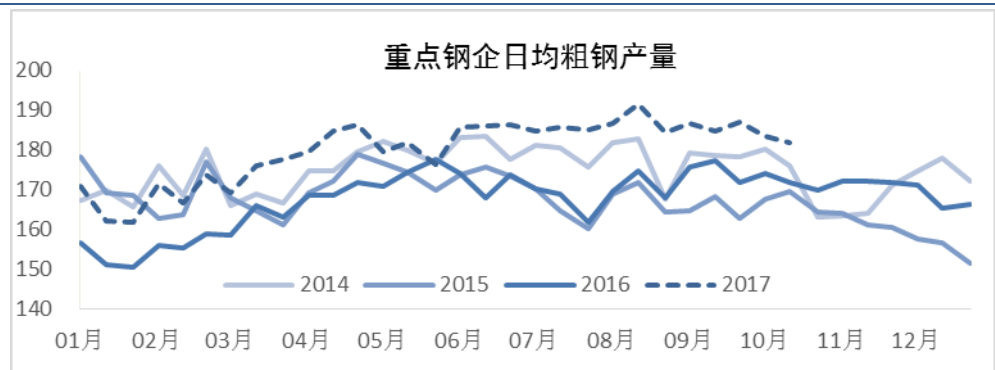
3.2.2 产量

图 5: 全国日均粗钢产量



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

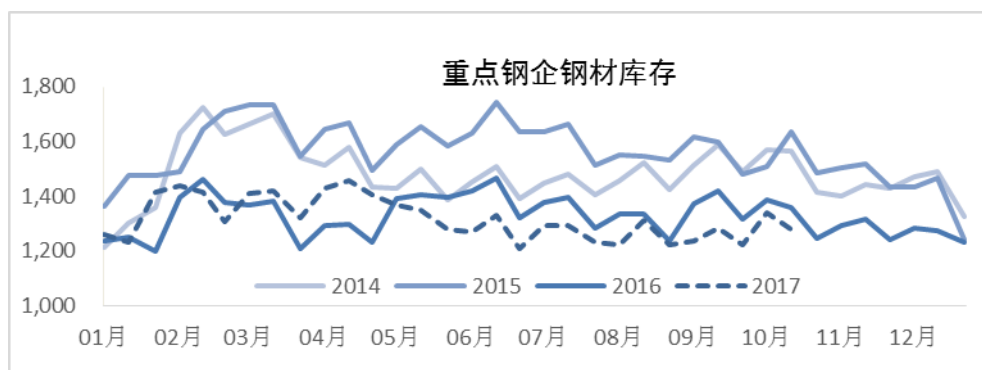
3.2.3 库存

图 7: 重点钢厂钢材库存

重点钢铁企业钢材库存量 1280.15 万吨，其中螺纹厂内库存 243.05 万吨，降 3.47 万吨。钢厂主动去库

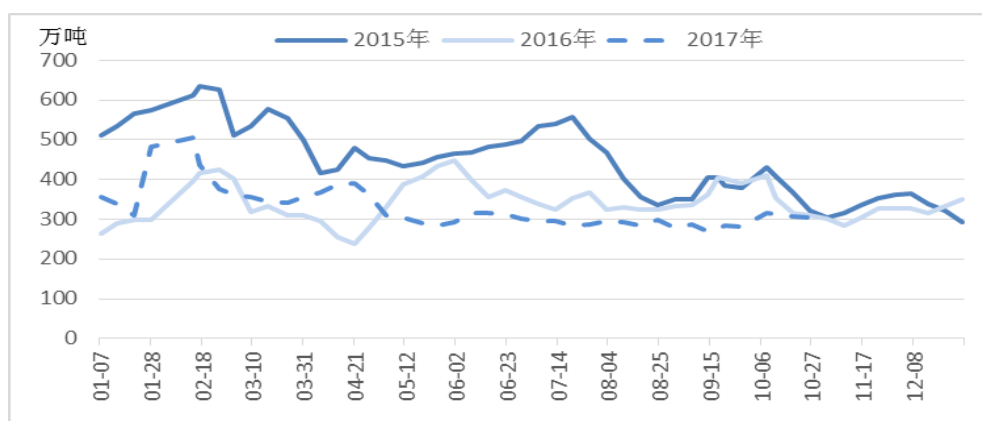
存。

钢材社会库存继续回落，截止 2017 年 11 月 2 日，五大品种社会库存量为 979.56 万吨，比上周降 18.22 万吨，其中螺纹钢库存 427.36 万吨，较上周降 17.2 万吨，热轧库存 207.24 万吨增 0.98 万吨。



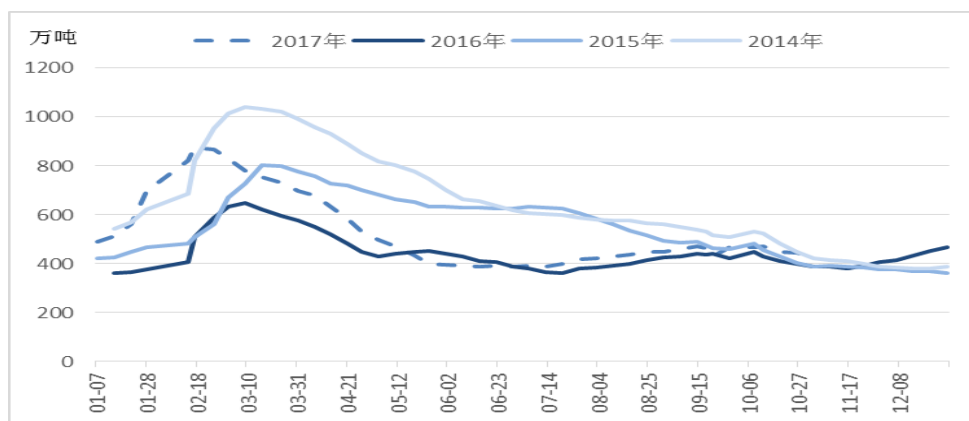
资料来源：中国钢铁工业协会 wind 南华研究

图 8：主要钢厂建材库存



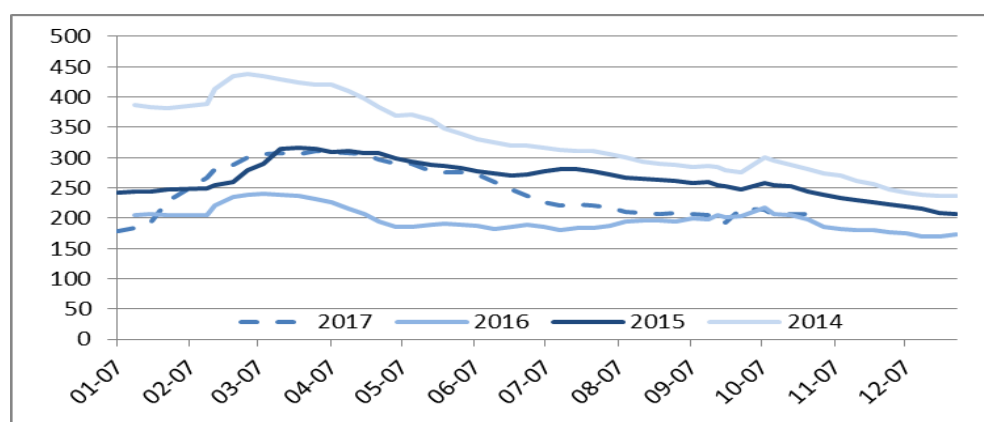
资料来源：wind 南华研究

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

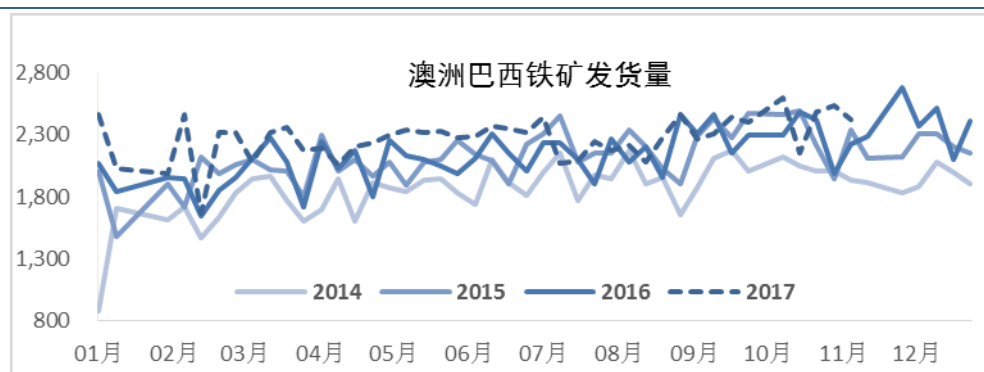
3.3.1 发货量、到港量

澳洲巴西铁矿石发货量周降 121.3 万吨至 2421.3 万吨, 主要受本周西澳发货量大幅下降的影响。但总发货量依然处于高位。

而本周到港量再度回升 275.5 万吨至 1320.1 万吨, 继续保持高位波动。

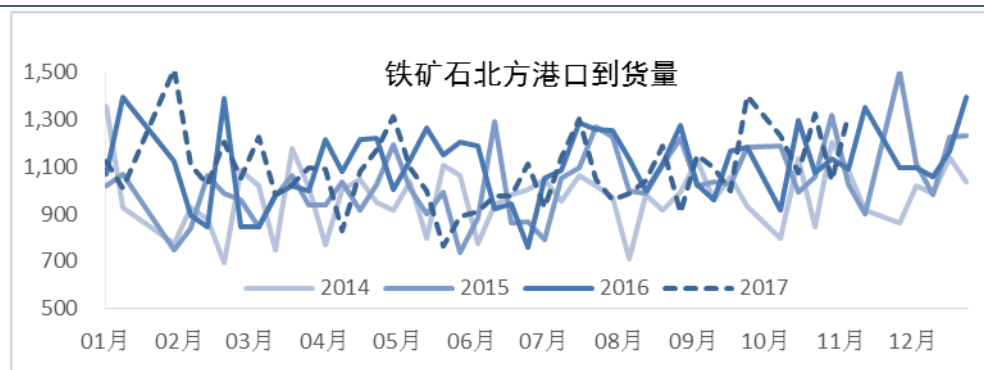
国产铁精粉开工率本周小幅下滑, 采暖季环保限产对国内矿山生产仍有抑制。

图 11: 澳洲巴西铁矿石海运发货量



资料来源: wind 南华研究

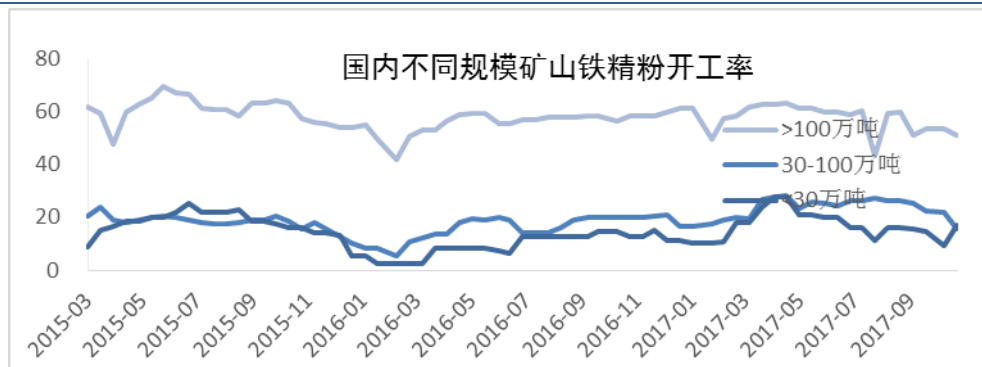
图 12: 北方港口铁矿石到港量



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

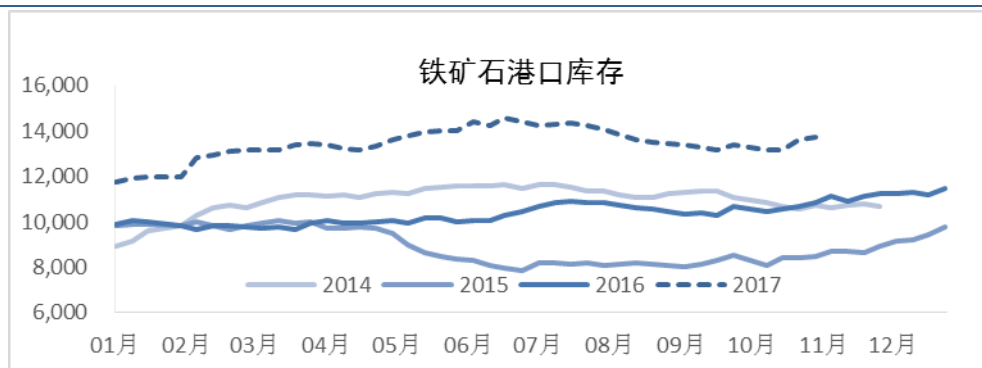


资料来源: wind, 南华研究

3.3.3 库存

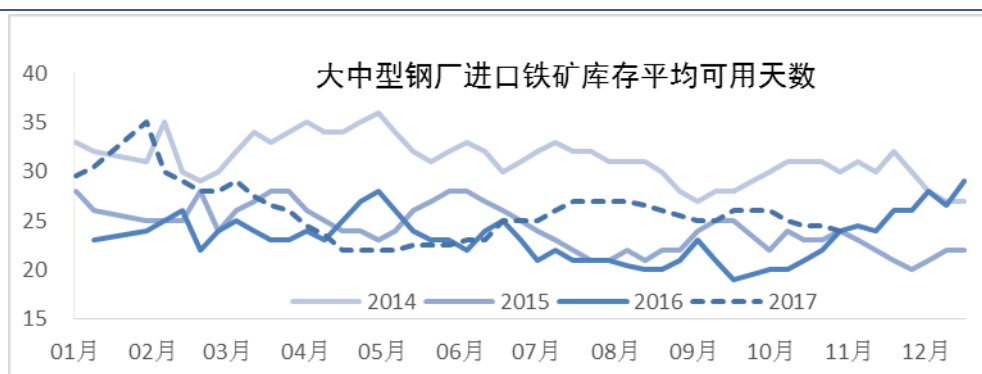
图 13: 进口矿港口库存

进口矿港口库存小幅回升，库存周增 148 万吨至 13742 万吨，本周港口采购小幅改善，但由于到港量增加，港存继续回升；样本钢厂进口矿库存降 0.5 至 24 天，后期限烧结力度增大，钢厂采购的空间有限，仍以刚需为主。



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 459.93，增 7.13 万吨，平均可用天数 13.25 天，增 0.21 天；炼焦煤库存 822.31 万吨，减 22.27 万吨，平均可用天数 16.38 天，减 0.44 天。下游钢厂采暖季限产即将来临，焦炭原料库存整体偏高，钢厂主动降低采购，但库存依然被动上升。焦煤补库结束，库存偏高，有去库存倾向。长期来看冬季环保限产对供需两端都有一定的压力。

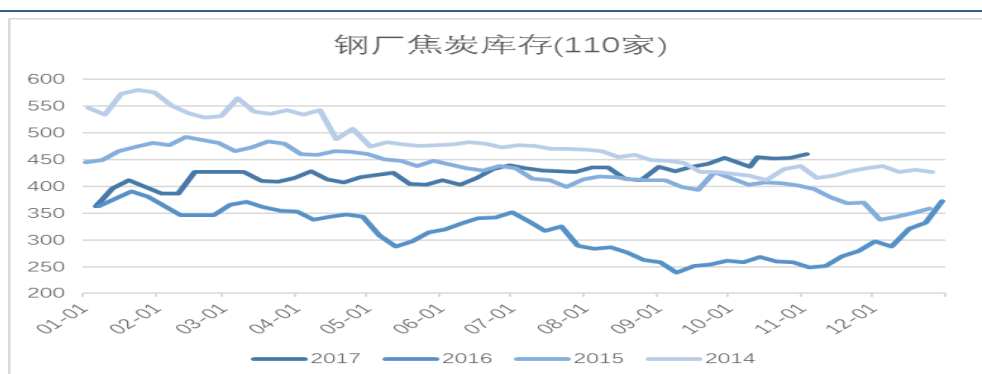
按照模型计算，山西地区炼焦利润上周大幅回落，目前亏损 20 元/吨左右；河北地区焦化整体亏损 60 元/吨。受焦炭价格大幅下降影响，焦化利润下降幅度大，部分地区已经出现亏损状态，加大焦企主动限产可能。

上周全国 100 家独立焦企样本：产能利用率 72.86%，下降 2.62%；日均产量 35.18 减 1.23 万吨。焦化厂开工率大幅下降主要是由于目前部分焦化厂出现亏损，主动限产引起。

3.4 焦炭供应

3.4.1 焦炭平均库存可用天数小幅上升

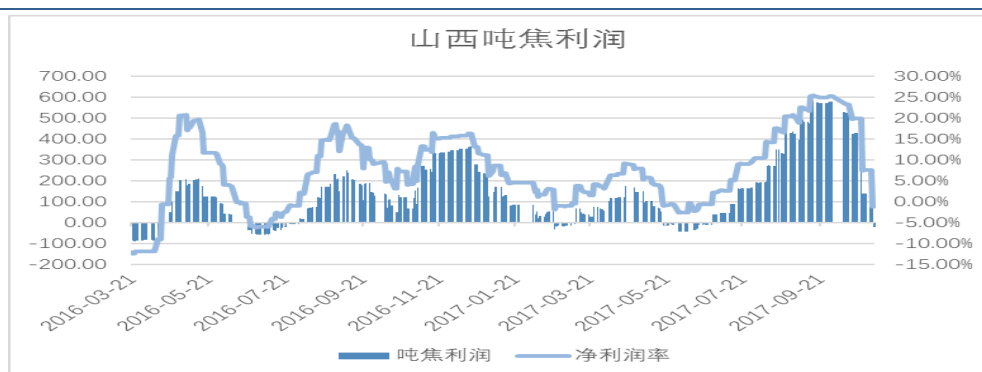
图 16：钢厂焦炭库存（万吨）



资料来源：mysteel 南华研究

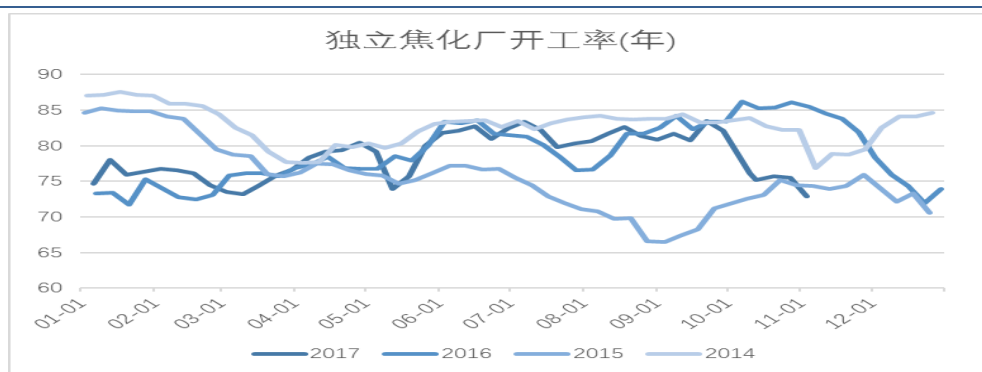
3.4.2 上周焦炭价格下跌，吨焦利润大幅下降，已出现亏损

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（%）

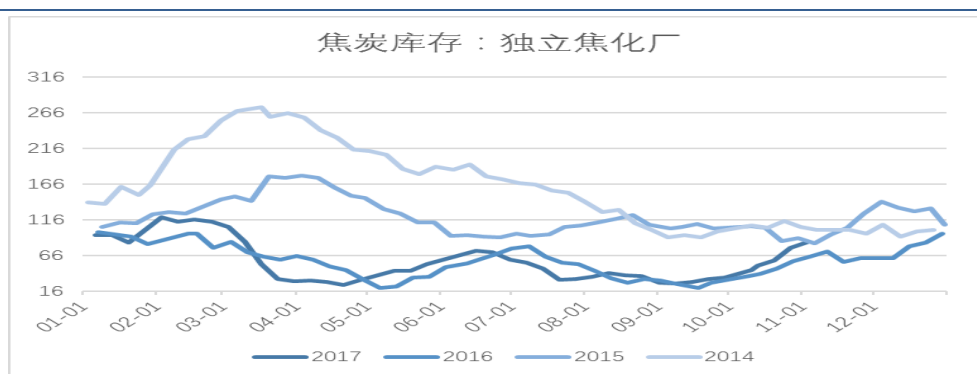


资料来源：mysteel 南华研究

3.4.3 焦炭独立焦化厂库存持续回升

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 85.43 万吨，增 7.82 万吨。受到下游钢厂需求不佳，采购降温影响，焦炭库存出现持续回升情况。



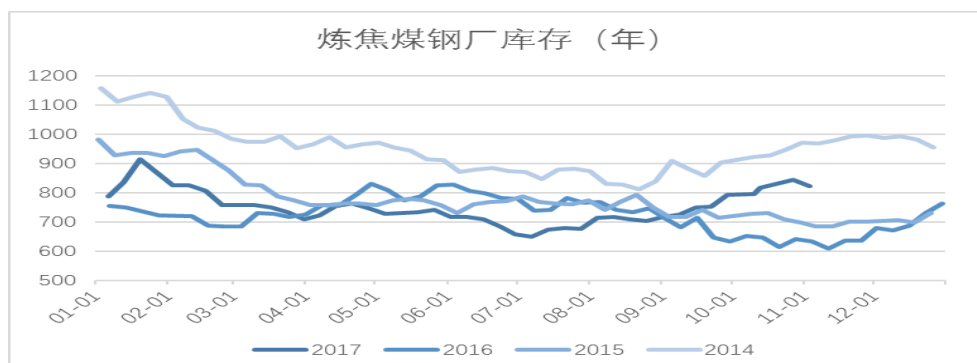
资料来源: wind 南华研究

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

钢厂焦煤库存下降,但仍处于高位。钢厂采暖季环保限产即将开始,高库存压力下对焦煤需求减弱。

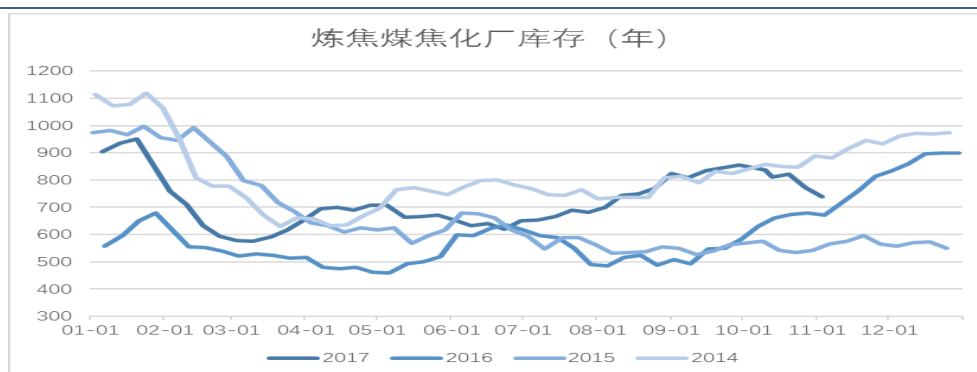


资料来源: mysteel 南华研究

3.5.2 焦化厂炼焦煤库存持续出现回落，焦化厂主动去库存

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 738.76 万吨，减 34.27 万吨，平均可用天数 15.79 天，减 0.16 天。焦炭价格大幅下跌，导致焦化利润大幅下滑，出现亏损。焦煤库存高位情况下，主动去库存，向上游压价。焦化厂限产焦煤需求弱。



资料来源: wind 南华研究

4. 基差与价差

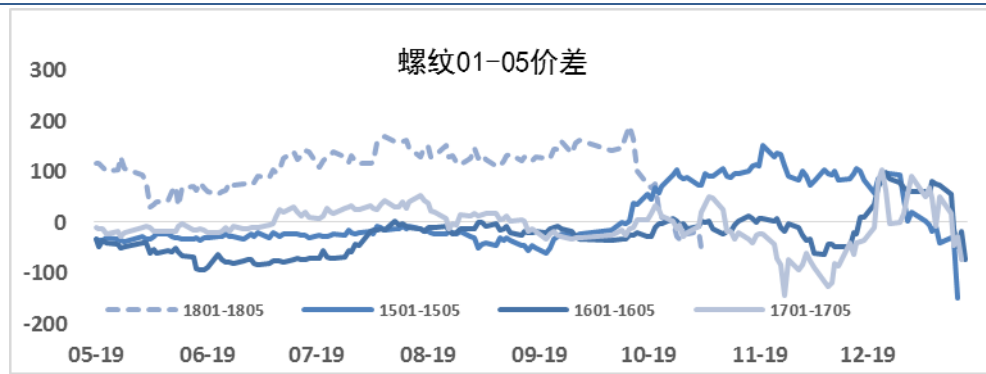
4.1 螺纹钢基差、价差

图 22: 螺纹主力基差



资料来源：上期所 Wind 南华研究

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

上周螺纹小幅回升，现货价格坚挺，主力合约基差高位波动目前仍维持在 460。

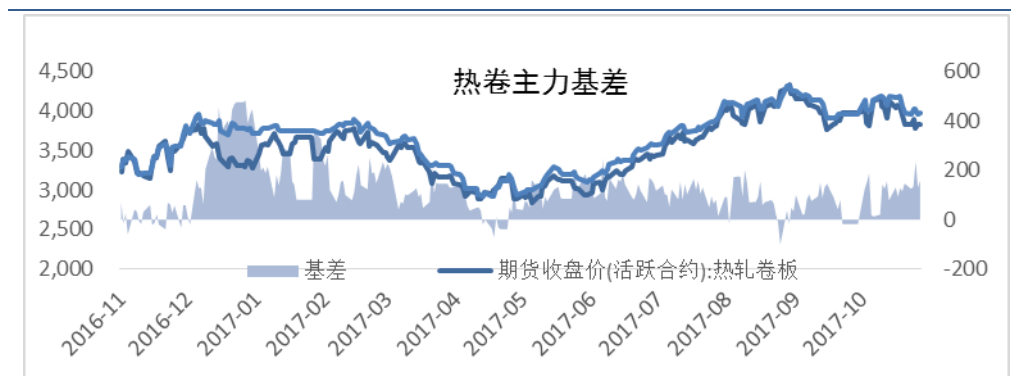
限产利好对盘面的影响有所放大，现货成交相对偏弱，买期货抛现货少量介入。

1-5 价差继续大幅回落，远月升水扩大至 44，供需两弱的情况下，资金更倾向于远月的复苏。但我们对远月供求格局持谨慎观点，1-5 套利观望。

热卷主力本周偏弱震荡，现货 4000 附近波动，基差小幅扩大至 150 左右。操作空间不大，基差套利头寸观望。

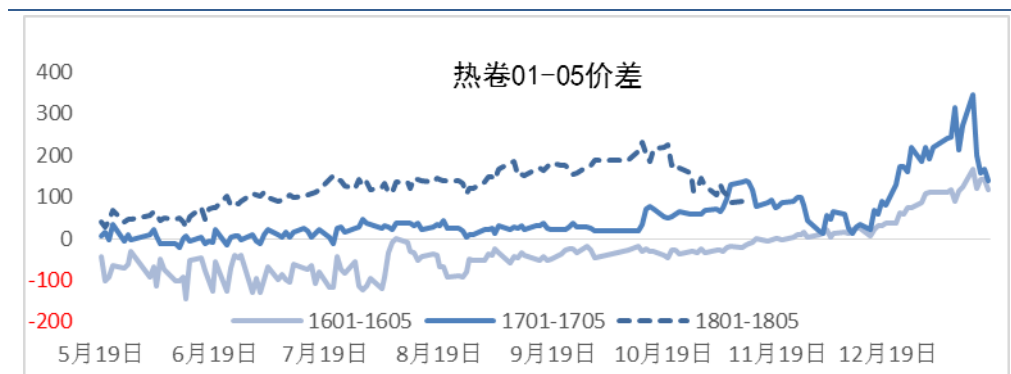
1-5 价差持续回落，由

130 降至 90。热卷轧线陆续检修压制产量，后期仍以波动为主空间不大，跨期套利暂时观望。



资料来源：上期所 Wind 南华研究

图 25：HC 01-05 价差

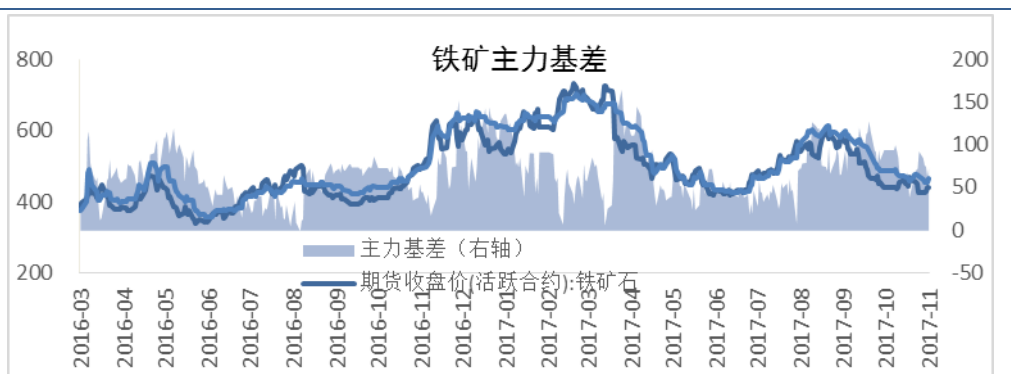


资料来源：上期所 Wind 南华研究

4.2 铁矿石基差、价差

图 26：铁矿主力基差

本周基差在 70 附近波动，盘面出现小反弹，但现货成交仍弱稳。矿石上涨动力有限。

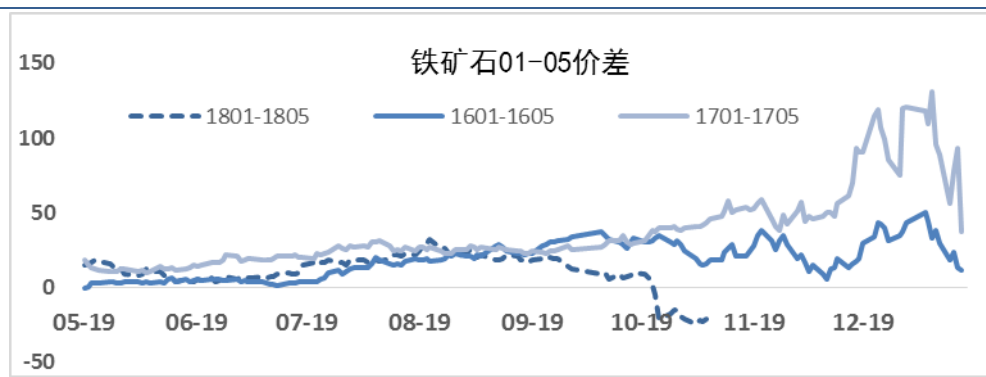


资料来源：大商所 Wind 南华研究

图 27：I 01-05 价差

1-5 价差持续在 -20 水平，远月保持升水。限产预期打压 1 月，反弹过程中远月强于近月，但 1

月仍然承压，1-5 谨慎持有。



资料来源：大商所 Wind 南华研究

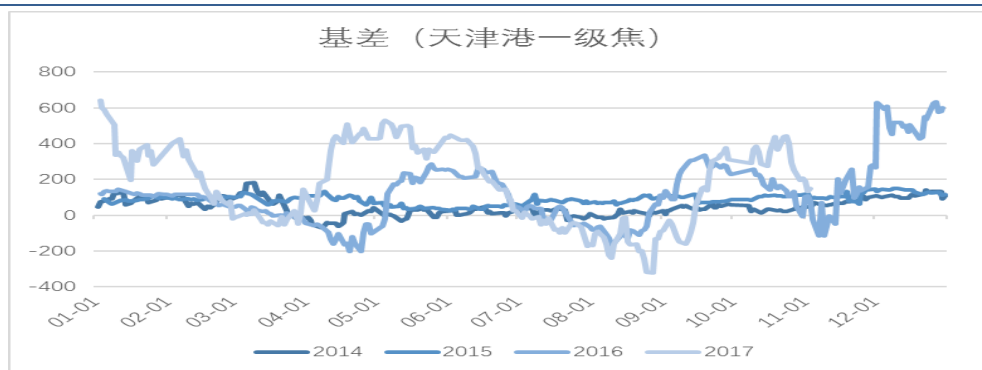
4.3 焦炭基差、价差

图 28：焦炭主力基差

上周焦炭期货小幅反弹，现货价格下跌 100，基差缩小到 150 元。

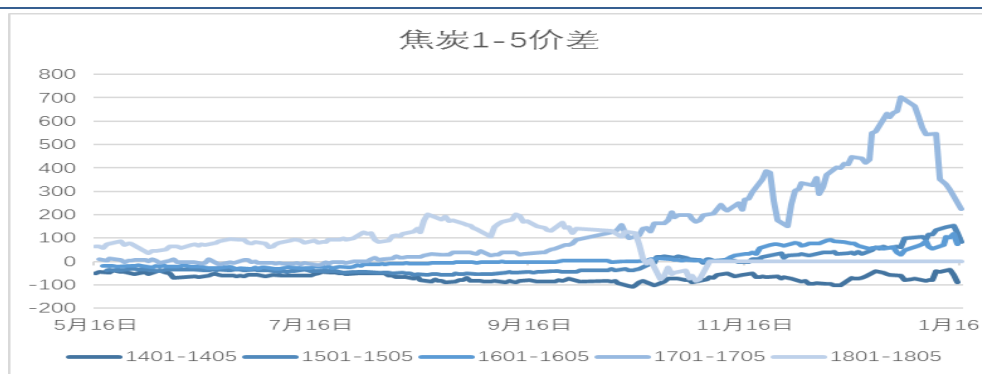
J1-5 价差从-48.5 元下跌至-74.5 元，钢厂采暖限产到来，在焦化厂限产不及预期的情况下，焦炭供过于求现象将加剧，明年开春钢材需求大幅增加，1-5 价差或将继续扩大。

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，目前焦企因亏损开始主动限产，焦煤需求承压，煤矿复产产量也将逐步回升，煤价现货价格已有松动。预期煤焦价比低位震荡偏强。



资料来源：大商所 Wind 南华研究

图 29：J 01-05 价差



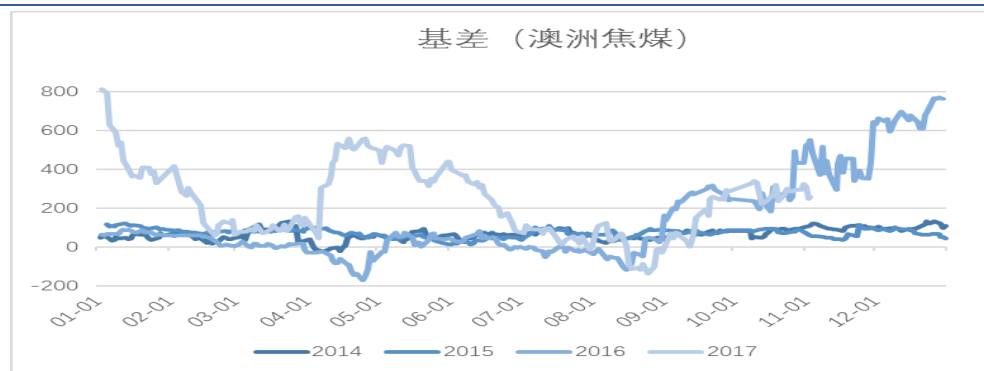
资料来源：大商所 Wind 南华研究

4.4 焦煤基差、价差

图 30：焦煤主力基差

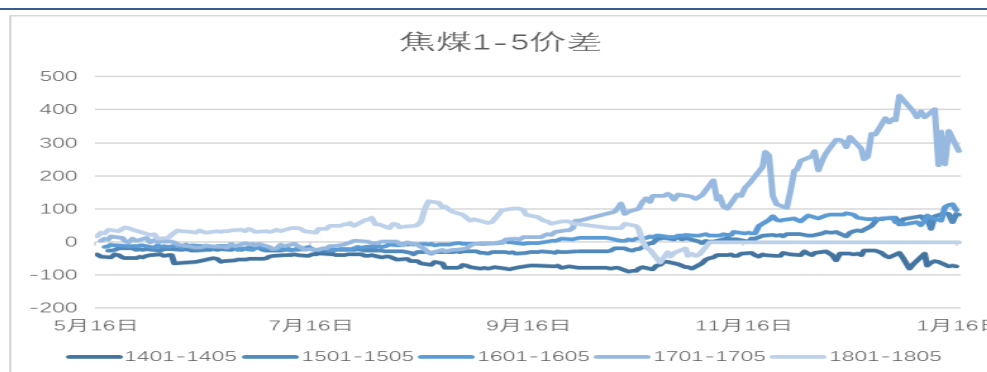
期价小幅反弹,现货保持坚挺,基差缩小到 260 元左右。随着焦炭价格大幅下跌,焦化利润出现亏损,炼焦煤现货压力逐渐增大。

JM1-5 价差从-33.5 小幅下跌至-37,钢厂焦化环保限产对 1 月压力显著,且 1 月受到焦化利润大幅下跌甚至亏损影响,走势偏弱,焦煤 1-5 价差将继续扩大。



资料来源: 大商所 Wind 南华研究

图 31: JM 09-01 价差

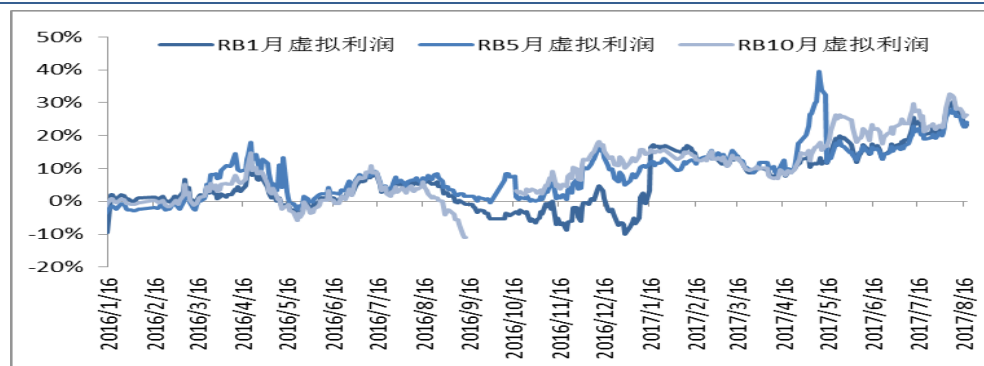


资料来源: 大商所 Wind 南华研究

4.5 螺纹盘面利润和虚拟利润

图 32: 螺纹虚拟利润

限产力度增大、钢厂出货心态加速库存去化,市场迎来小反弹,钢厂利润高位波动,短期仍有保障,但长期钢厂利润上升空间有限,可于限产预期逐渐明晰后,锁定远期利润。



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、810
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