

短期压力释放，想象空间不大

【投资策略汇总】

单边：RB05 区间操作，关注前高压力和 3760 支撑。I05、09 回调做多。

跨期：JM5-9 谨慎持有。RB5-10 滚动做多。

对冲：HC05/RB05 谨慎持有。

虚拟利润：05 钢厂利润观望。

期现：05 炉料逢低多头套保。

表 策略概览

	单边 05	单边 09	基差	跨期
RB	逢低短多	逢低短多	轻仓试多	5-10 滚动做多
HC	逢低短多	逢低短多	轻仓试多	观望
I	回调做多	回调做多	观望	观望
J	观望	观望	观望	观望
JM	多单持有	多单持有	观望	5-9 谨慎持有
HC05/RB05	HC05/I05	RB/J	RB/JM	J/I
谨慎持有	观望	观望	观望	观望
J/JM	虚拟钢厂利润			
观望	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

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

首先祝 2018 万事如意，投资长红。2017 年最后一周，钢材整体仍然维持供需两弱，现货延续下跌但跌幅有所收窄，现货大跌后起稳有助于冬储，库存继续缓增。在低库存、冬储需求、旺季需求和供应相继恢复的影响下，多空博弈增加，盘面有所转强。我们预计短期成材将受补库支撑，钢厂节前对原料有少量补库，整体在钢材现货恐高压力释放后，氛围有所改善，震荡回升，但短期想象空间有限。

螺纹华北延续环保限产政策，但为保供暖，开工率和产能利用率继续小幅回升，产量有见底回升迹象。节前需求持续低迷，南方对北材南下的消化能力减弱，钢厂销售受阻明显下调出厂价，螺纹钢社会库存环比增 8.33 万吨，部分贸易商开启冬储需求，但累库仍将偏低。元旦假期钢厂调价补跌，但钢坯和现货小幅回暖。短期市场继续承压无亮点，但春季旺季需求启动和供给错配预期将有所显现，对盘面形成支撑。不过随后复产又对市场补库心态有所压制，短期震荡偏强。

热卷走势弱于螺纹。随着轧线检修接近尾声，对产量的抑制力有所减弱，且高炉复产量增加也将支持产量将逐步回升。热卷需求年底以稳为主，热轧库存 170.84 万吨，环比降 5.89 万吨降幅扩大，年底终端实际需求不差，短期热卷供应支撑价格稳中偏强，但波动小于螺纹，买热卷空螺纹滚动持有。

铁矿石近期支撑有所增强，澳洲夏季频遭暴雨飓风，港口发货受到影响，后期到港量难有保证，将位于均值下方。而需求端平稳向好，政策压力减弱高炉出现复产迹象带动需求回升，节前钢厂小幅补库，而后期还有冬储需求，贸易商考虑到后期货源偏紧，挺价意愿强，矿石短期偏多思路对待。

焦炭，港口现货走弱迹象明显，预计下周继续回调。日照港准一级冶金焦折盘面 2400，05 合约贴水 420 元。供应端，焦化库存低位开始小幅回升。受焦化厂盈利幅度扩大以及环保限产放松影响，开工率小幅回升。目前钢厂库存适中，北方部分钢厂有冬储需求。港口库存持续回升，叠加出口利润回落，贸易商恐高情绪严重，加剧出货动力。短期看限产放松，现货焦价面临超涨后回调，但 05 贴水较深，需求仍有预期，建议短期观望为主，后期谨慎看多。5-9 正套同理。

焦煤，京唐港二线澳洲焦煤折盘面 1472，05 合约贴水 160 元。焦企盈利充足，对焦煤涨价接受度较好，在高利润及限产放松的情况下需求好，但目前焦企库存大幅回升，钢厂库存高位，补库力度将减弱。供应方面，临近年末，煤矿重视安全生产，库存持续下降，且受北方天气及天然气价格影响发运偏紧，运输受限。05 多单和 5-9 正套谨慎持有。

2. 市场回顾

2.1 产业要闻

2.1.1 钢坯小幅上涨，成材成交偏弱

31日唐山、昌黎普方坯部分出厂结 3670 稳，1日下午唐山普方坯涨 30，本地部分钢厂出厂 3710，昌黎部分出厂报 3710，现金含税。钢市趋稳运行，钢坯成交一般，元旦假期商家入市操作机会减少，仓储现货含税资源报价少，下游采购积极性依然不高，成品材个别出货尚可、整体偏弱。下游成品材价格主流持稳，具体成交如下：

唐山小窄带较昨持稳，主流厂家报 3950，整体市场成交尚可；唐山 355 带钢市场现货价格坚挺持稳，现不含税主流报 3540-3640，市场低价成交有成交。

唐山型钢持稳，现主流报价工字 4180-4200，槽钢 4080-4100，角钢 4200，整体成交清淡。

唐山建材钢企报价 300 线 4070 跌 40，盘 4150；螺纹三大 3940，小 4000，市场成交多为集港，个别钢厂复产。脚手架管稳，不含税主流报 3650-3660，市场成交偏弱。

唐山热卷稳中趋弱 10，3.0 卷 4130，5.5mm 主流开平 4120，锰开平 4270。中板稳，14-25mm 普板主流报价 4130，锰板 4280。（资料来源：Mysteel，南华期货）

2.1.2 钢厂调价信息

沙钢：

2018 年 1 月份热卷产品出厂基价在 2017 年 12 月份价格基础上保持不变，即 Q235B 5.5*1500*C 出厂价 4400 元/吨，SPHC 4.0*1250*C 出厂价 4430 元/吨。螺纹钢价格在上期价格基础上下调 350 元/吨；普线价格在上期价格基础上下调 400 元/吨；盘螺价格在上期价格基础上下调 400 元/吨。

中天钢铁：

- 1、高线价格下调 350 元/吨，现 Φ 8mm HPB300 高线执行价格为 4820 元/吨。
- 2、螺纹钢价格下调 350 元/吨，现 Φ 16-25mm HRB400 螺纹钢执行价格为 4650 元/吨。
- 3、盘螺价格下调 350 元/吨，现 Φ 8mm HRB400 盘螺执行价格为 4820 元/吨。

4、带钢价格下调 150 元/吨，现 ZT03 Φ 2.5mm 带钢执行价格为 4450 元/吨。（资讯来源：西本新干线，南华期货）

2.1.3 12 月钢铁 PMI 降至 50.2% 钢铁行业胜利收官

12 月钢铁 PMI 降至 50.2%，主要分项指数中，除产成品库存出现较明显上升之外，其他指数均出现回落，其中生产指数小幅回落，连续两个月处于收缩区间；新订单指数明显下降，但已连续 8 个月处于扩张区间；新出口订单指数同样明显下降，连续 13 个月处于收缩区间。PMI 显示，12 月钢铁行业供给回落放缓，需求加快下降，企业库存开始累积，市场淡季特征显现。（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	4,248	4,260	-12	67	周
	RB1805	3,794	3,942	-148	-163	周
	RB1810	3,609	3,678	-69	-49	周
	上海 HRB400	4,320	4,670	-350	-290	周
	天津 HRB400	4,070	4,350	-280	-300	周
	期货基准	4,246	4,535	-289	-309	周
	唐山炼钢生铁	3,150	3,050	100	250	周
	唐山 Q235 方坯	3,670	3,850	-180	-190	周
	上海 4.75 卷板	4,230	4,330	-100	60	周
	天津 4.75 卷板	4,170	4,250	-80	0	周
	上海 6.5 高线	4,310	4,590	-280	-180	周
	利润	螺纹	1,512	1,965	-453	-2,002
卷板		1,148	1,324	-176	-1267	周
线材		1,283	1,657	-374	-1,658	周
RB 虚拟 1801		33.07%	32.14%	0.93%	-2.26%	周
RB 虚拟 1805		27.78%	28.14%	-0.37%	-1.82%	周
RB 虚拟 1810		24.99%	24.32%	0.67%	-0.31%	周
供求	唐山高炉开工率	49.39	48.78	0.61	6.10	周
	河北高炉开工率	51.40	50.16	1.24	0.29	周
	全国高炉开工率	62.57	62.15	0.42	-0.55	周
	盈利钢厂比	85.28	85.28	0.00	0.00	周
	重点钢厂日均产量	172.89	174.46	-1.57	-7.28	旬
	全国日均粗钢产量	221.12	222.91	-1.79	-7.88	旬
	沪市螺纹终端采购	18,015	23,909	-5,894	-14681	周
库存	螺纹社会库存	318.37	310.04	8.33	7.38	周
	钢材社会库存	793.19	786.28	6.91	-1.96	周
	重点钢厂库存	1,172.18	1,226.95	-54.77	-46.27	旬
	期货库存	2,089	2,089	0	-4177	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	480.00	518.00	-38.00	-15.0	周
	I1805	531.50	546.00	-14.50	26.50	周
	I1809	533.50	550.00	-16.50	30.50	周
	河北唐山铁精粉	690.00	690.00	0.00	40.00	周
	青岛港 61.5%PB 粉	523.00	527.00	-4.00	10.00	周
	普氏(美元/吨)	73.00	73.65	-0.65	4.95	周
	SGX 掉期当月(\$/t)	71.24	71.30	-0.06	7.83	周
	铁矿石期货基准	575.98	580.33	-4.35	19.64	周
海运	澳洲发货量	1773.30	1871.40	-98.10	227.40	周
	巴西发货量	928.80	809.70	119.10	179.70	周
	北方到港量	1122.90	1153.00	-30.10	42.80	周
	运价:西澳-青岛	9.22	7.92	1.30	1.07	周
	运价:图巴朗-青岛	18.76	18.23	0.52	0.95	周
	BDI 海运指数	1366.00	1619.00	-253.00	-79.00	周
库存	港口铁矿石库存	14655	14536.57	118.53	519.58	周
	钢厂进口矿库存天数	31.00	31.00	0	2.50	周
汇率	人民币汇率汇卖价	6.5120	6.5687	-0.0567	-0.0945	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	1313.00	1392.50	-79.50	周
	焦炭主力	1979.50	2118.00	-138.50	周
	京唐港焦煤库提价(山西产)	1600.00	1600.00	0.00	周
	京唐港焦煤库提价(澳产)	1640.00	1640.00	0.00	周
	澳洲到岸峰景矿硬焦煤	229.00	225.00	4.00	周
	天津港山西一级焦平仓价(含税)	2495.00	2345.00	150.00	周
	河北唐山一级焦市场价	2390.00	2290.00	100.00	周
盈亏跟踪	山西焦化利润	554.48	530.19	24.29	周
	河北焦化利润	550.65	568.02	-17.38	周
	焦炭盘面利润	233.21	265.98	-32.77	周
供需情况	焦煤产量	3545.44	3789.87	-244.43	月
	焦煤进口量	527.32	527.15	0.16	月
	焦煤消费量	3947.04	4369.60	-422.56	月
	独立焦化厂开工率(100家)	68.28	67.16	1.12	周
	焦炭产量	3446.60	3479.00	-32.40	月
	焦炭消费量	3414.94	3734.27	-319.32	月
	焦炭出口量	97.00	34.00	63.00	月
	焦煤供需缺口	-118.84	-8.86	-109.98	月
	焦炭供需缺口	65.34	289.27	-223.92	月
产业库存	炼焦煤六港口合计库存	207.00	187.10	19.90	周
	炼焦煤独立焦化厂库存(万吨)	796.60	760.35	36.25	周
	炼焦煤国内大中型钢厂库存(万吨)	821.80	847.41	-25.61	周
	焦炭四港口合计库存	300.00	272.50	27.50	周
	独立焦化厂焦炭库存(万吨)	31.70	30.63	1.07	周
	钢厂焦炭库存(万吨)	441.20	419.72	21.48	周
价差情况	焦炭/焦煤主力	1.51	1.52	-0.01	周
	JM1801-JM1805	8.00	-70.50	78.50	周
	J1801-J1805	370.00	206.00	164.00	周
	京唐港焦煤库提价(山西产折)-主力	247.00	167.50	79.50	周
	京唐港焦煤库提价(澳产折)-主力	277.00	197.50	79.50	周
	天津港一级焦平仓价(山西含税)-主力	442.73	155.63	287.10	周
	备注: 焦煤、焦炭月度最新数据分别截止到 2017 年 11 月、12 月				

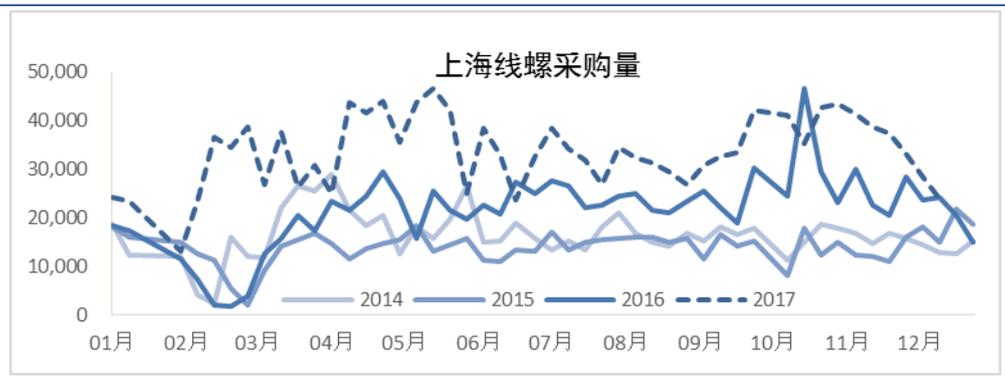
资料来源: Wind 中国煤炭资源网 南华研究

3. 钢矿煤焦产业链

3.1 钢材需求

上周上海线螺终端采购环比大降 5894 至 18051 吨。降幅持续扩大说明终端需求仍较为低迷,赶工期和政策因素极大的扰动了建材终端消费的节奏,年前实际需求持续低迷,南方仍有下降空间。

图 2: 沪市螺纹终端采购 (吨)



资料来源：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

近期建材类吨钢现货利润持续回落,建材需求的季节性下滑力度较大,利润受到明显挤压,调坯扎材企业转为亏损。热卷利润高位波动,但也有所承压,淡季需求超预期回落对钢厂利润有一定影响。钢厂盈利比例继续稳定在高位。

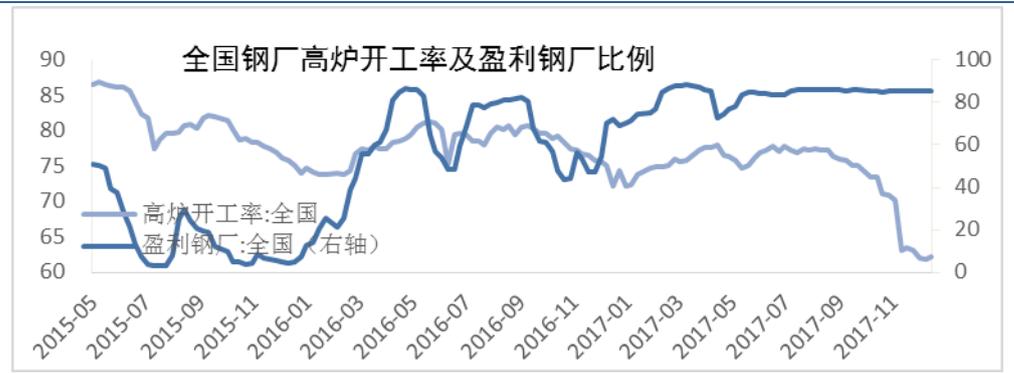


资料来源：钢之家 Wind 南华研究

图 4: 全国 163 家钢厂开工检修调查 (%)

上周 Mysteel 调研 163 家

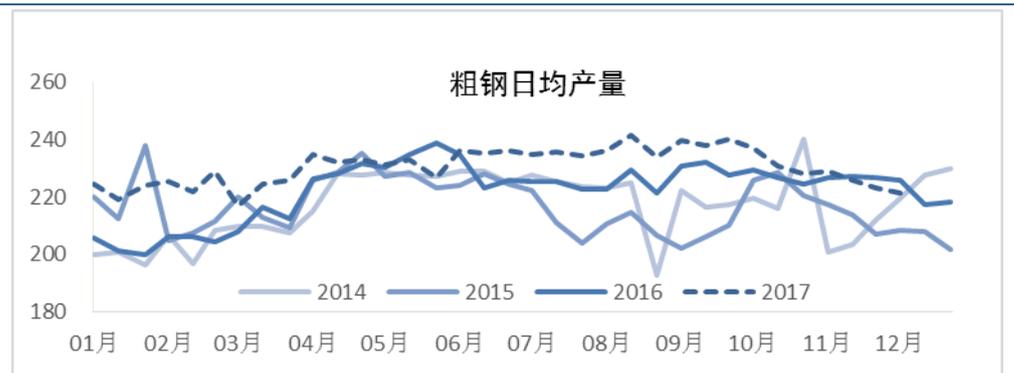
钢厂高炉产能利用率71.91%环比增0.58%，剔除淘汰产能的利用率为78.03%，增0.63%，高炉开工率和产能利用率继续回升，北方重污染密集阶段基本结束，叠加大部分高炉和轧线检修期基本结束，产量基本见底，后期或小幅回升。



资料来源: wind 南华研究

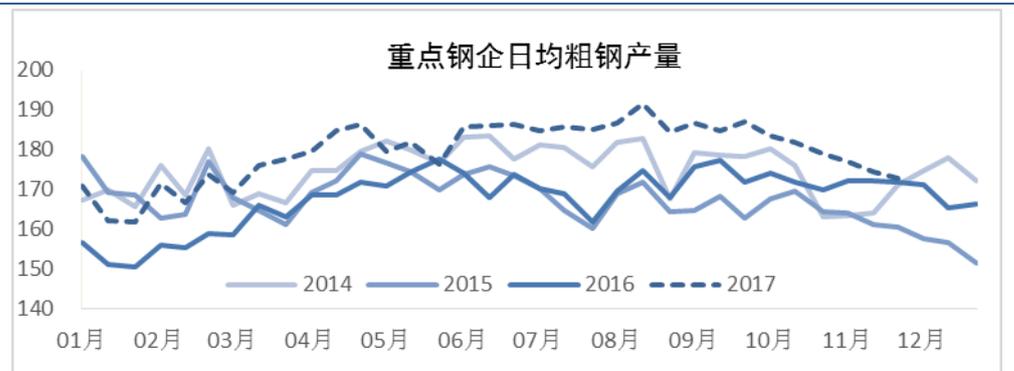
3.2.2 产量

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

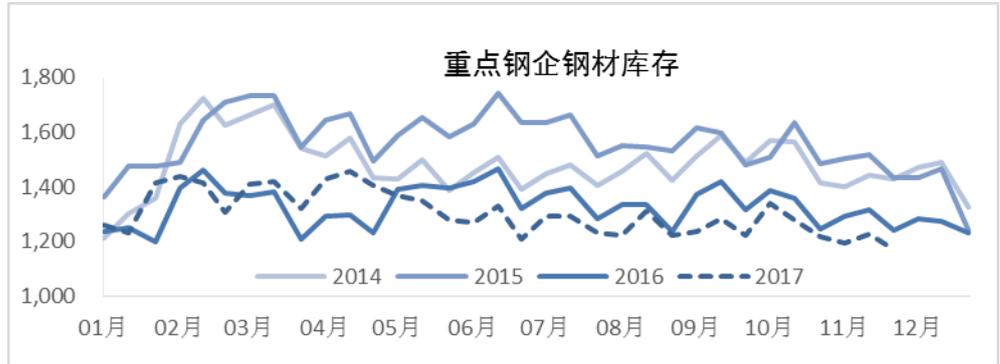
3.2.3 库存

图 7: 重点钢厂钢材库存

上周螺纹厂内库存213.76 增 23.46 万吨。钢厂库存增幅继续扩大,贸易商和代理商补库意愿仍不

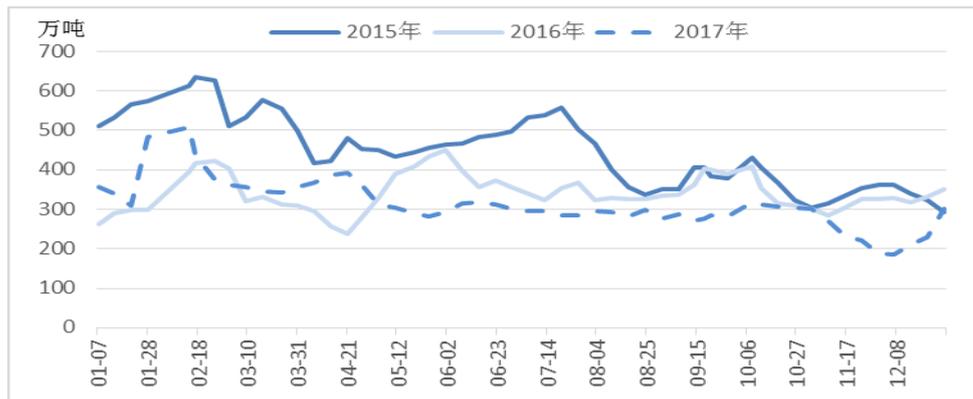
足,上周钢厂调价力度增大刺激下游订货。

钢材社会库存继续回落,截止2017年12月28日,五大品种社会库存量为793.09万吨,环比增7.09万吨,其中螺纹钢库存318.37万吨,环比增8.33万吨,热轧库存170.84万吨,环比降5.89万吨。螺纹钢缓慢累库,后期冬储将有所释放,但由于产量收缩和春节较晚,库存增速仍将偏慢,热卷库存降幅扩大,但随着生产逐步恢复,且年前预期较差,库存或累库偏低。



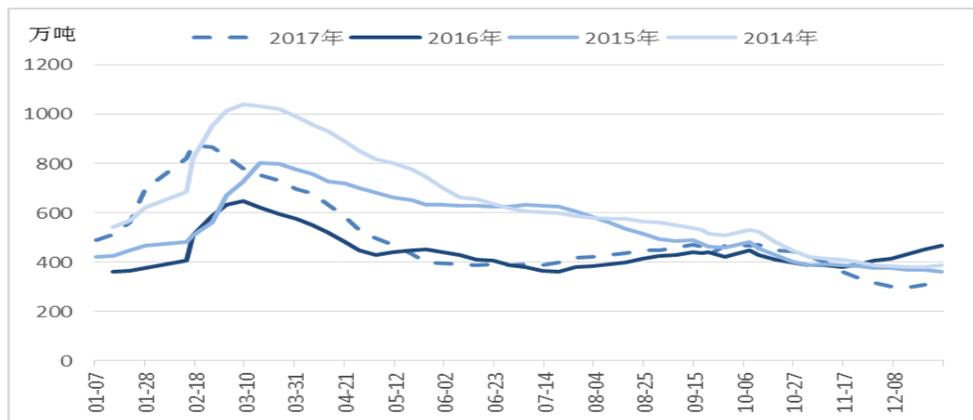
资料来源: 中国钢铁工业协会 wind 南华研究

图8: 主要钢厂建材库存



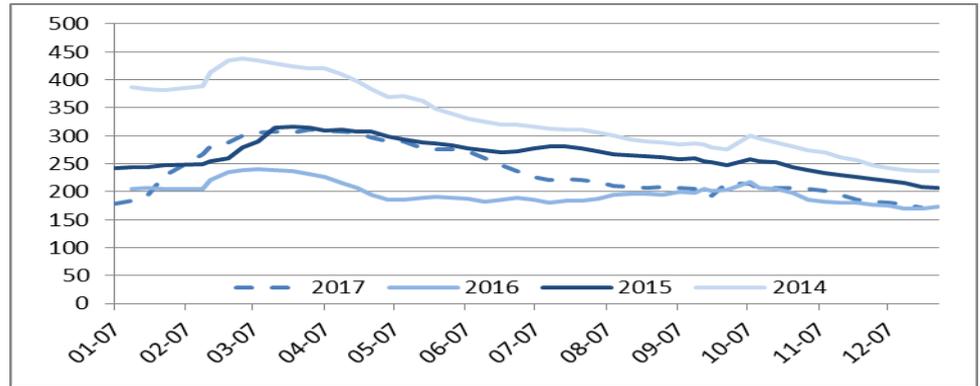
资料来源: wind 南华研究

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

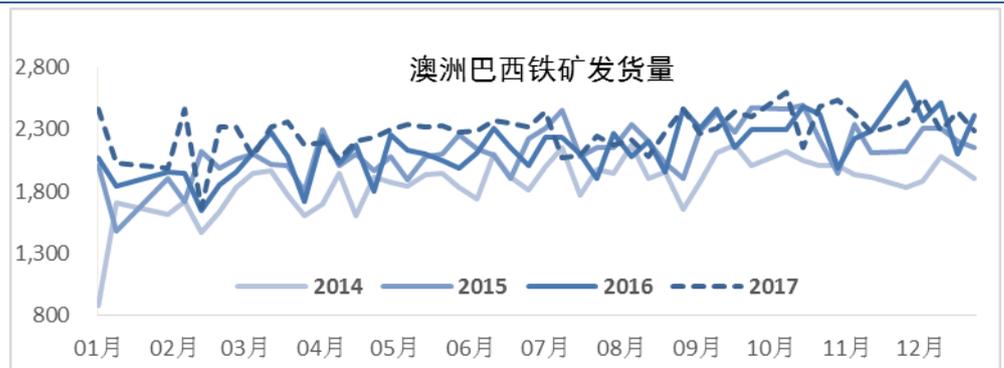
3.3.1 发货量、到港量

图 11: 澳洲巴西铁矿石海运发货量

澳洲巴西铁矿石发货量 2702 万吨与前期基本持稳,澳洲发货量受飓风影响持续低迷,巴西发货量维持高位,考虑到夏季天气因素,澳洲发货量后期难有保障。

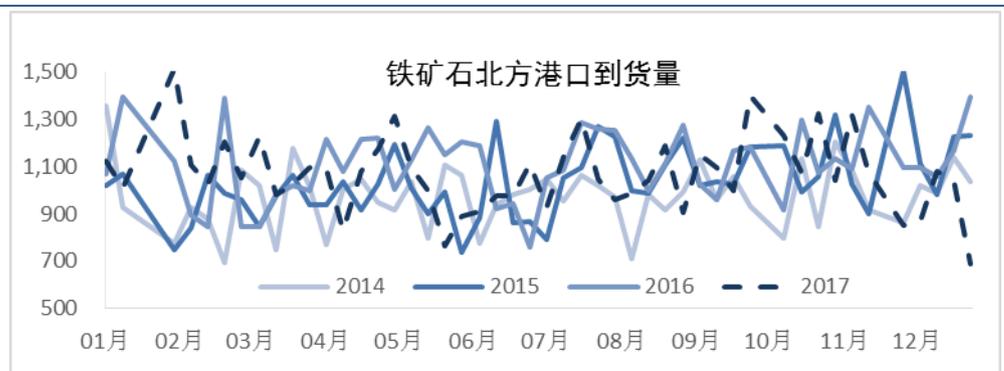
上周到港量 1122.9 万吨降 30.1 万吨,到港量持续偏低水平波动,后期很难持续恢复到均值以上。

国产铁精粉开工率小幅下降,年前北方矿山生产有限主要以库存发货。



资料来源: wind 南华研究

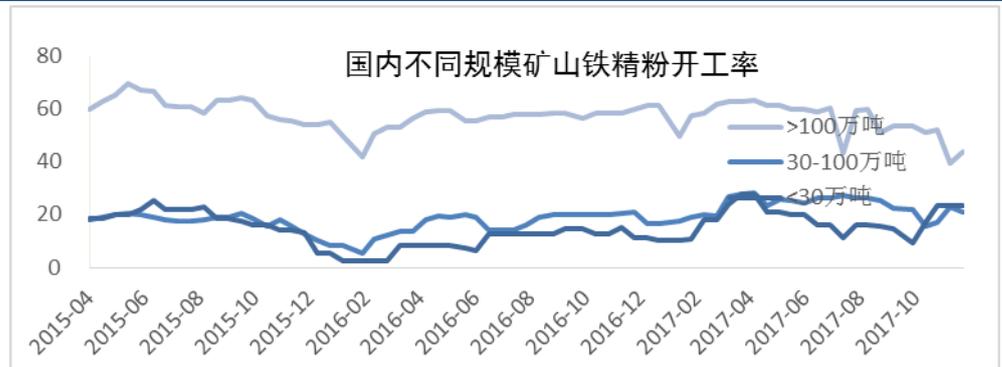
图 12: 北方港口铁矿石到港量



资料来源: wind 南华研究

3.3.2 国内矿山开工产量

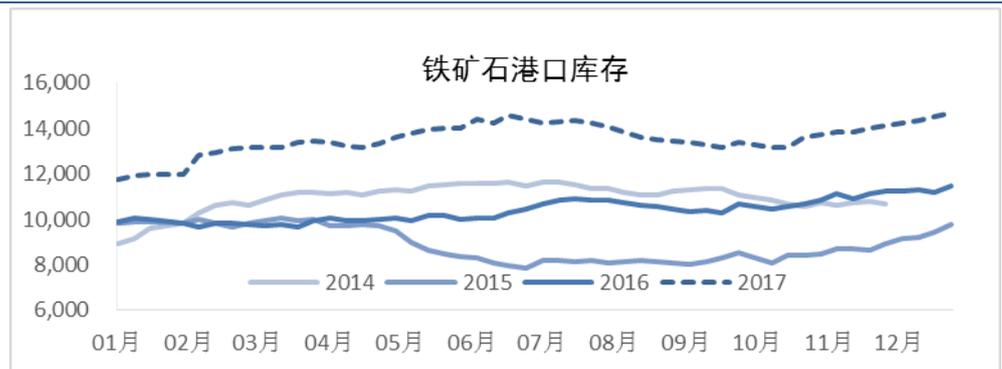
图 15: 国内矿山开工率



资料来源: wind, 南华研究

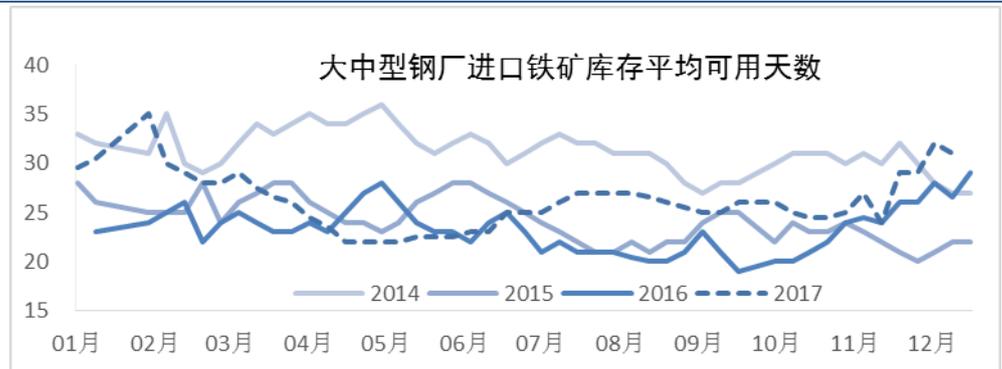
3.3.3 库存

图 13: 进口矿港口库存



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

进口矿港口库存延续缓增的趋势, 库存周增 118.53 万吨至 14655.1 万吨。在到港量偏低情况下港存持续增加间接说明钢厂补库偏弱。

样本钢厂进口矿库存可用天数维持在 31 天, 节前钢厂并未明显补库, 但后期烧结粉日耗有小幅增加趋势, 叠加冬储需求, 后期钢厂补库或有所回升。

上周 Mysteel 统计全国 110 家钢厂样本：焦炭库存 441.20，增 21.48 万吨，平均可用天数 13.03 天，增 0.63 天；炼焦煤库存 821.80 万吨，减 25.61 万吨，平均可用天数 16.37 天，减 0.51 天。华北、华东地区焦炭库存低位，有补库需求。钢厂焦煤库存整体偏高。

3.4 焦炭供应

3.4.1 焦钢企业焦炭库存小幅回升

图 16：钢厂焦炭库存（万吨）



资料来源：mysteel 南华研究

3.4.2 吨焦利润持续高位

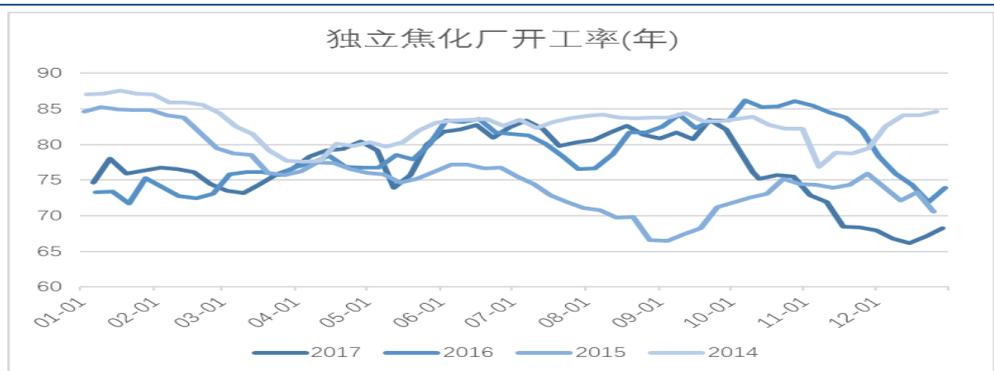
图 17：炼焦利润率（%）



资料来源：中国煤炭资源网 Wind 南华研究

按照模型计算，山西地区炼焦利润持续处于高位，目前盈利 555 元/吨左右；河北地区焦化整体盈利 550 元/吨。焦炭现货价格涨势末端，预计现货价格将回调，导致焦化利润缩小。

图 18：独立焦化厂开工率（%）



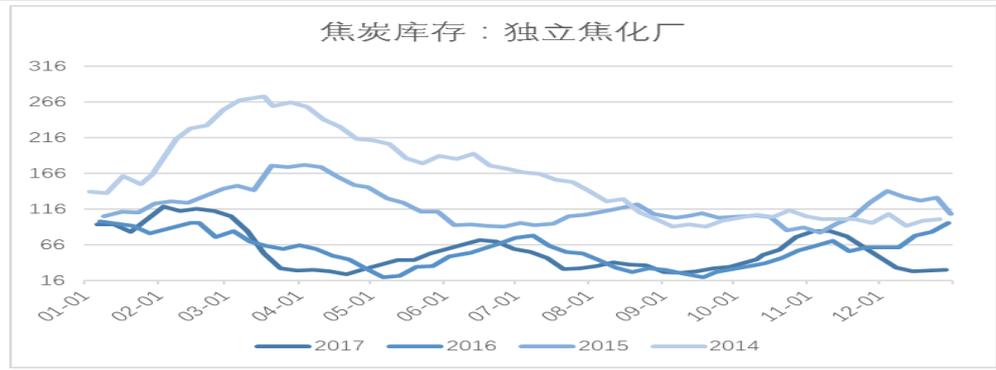
上周全国 100 家独立焦企样本：产能利用率 68.28%，上升 1.12%；日均产量 32.76 增 0.33 万吨。华东地区受焦化厂环保限产有所放松影响，开工率小幅回升。预计下周开工率受用气紧张，限产放松影响，仍将出现小幅回升。

资料来源: mysteel 南华研究

3.4.3 开工率持续回升，独立焦化厂焦炭库存开始增长

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 31.70 万吨, 增 1.07 万吨。随着限产放松, 开工率回升, 钢厂按需采购, 贸易商恐高, 港口出货, 库存开始增加。



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

钢厂焦煤库存处于高位。钢厂采暖季环保限产, 对焦煤需求减弱。

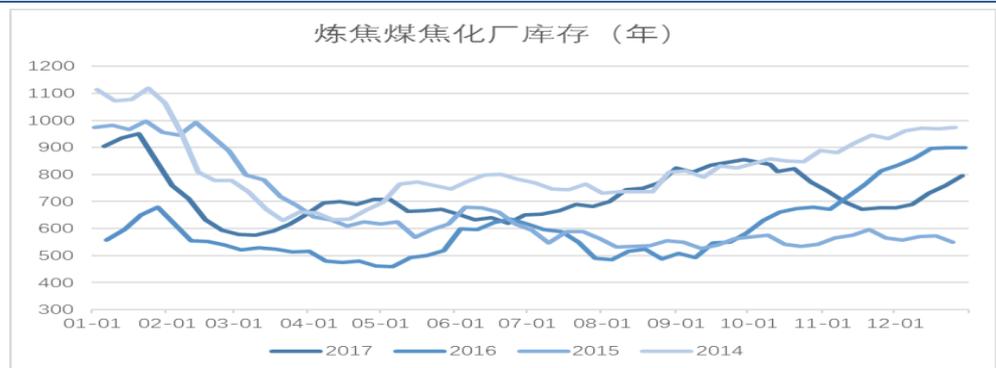


资料来源: mysteel 南华研究

3.5.2 焦化厂炼焦煤库存持续回升

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 796.60 万吨, 增 36.25 万吨, 平均可用天数 18.29 天, 增 0.66 天。焦化利润良好, 限产放松, 持续补库。



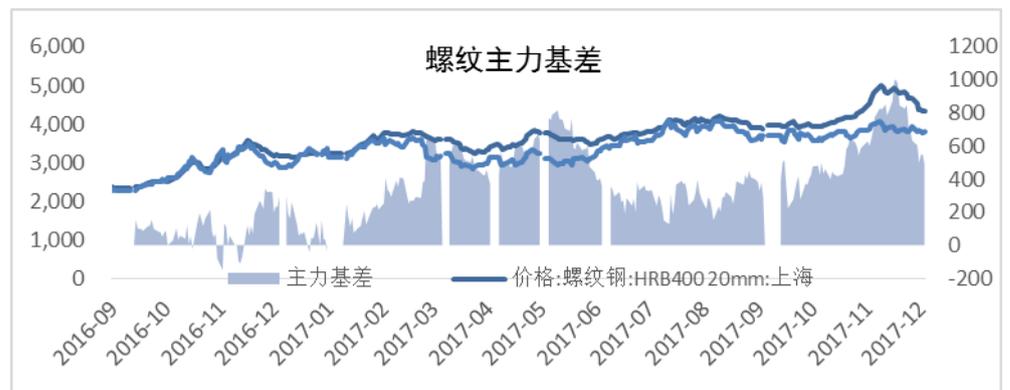
资料来源: wind 南华研究

4. 基差与价差

4.1 螺纹钢基差、价差

图 22: 螺纹主力基差

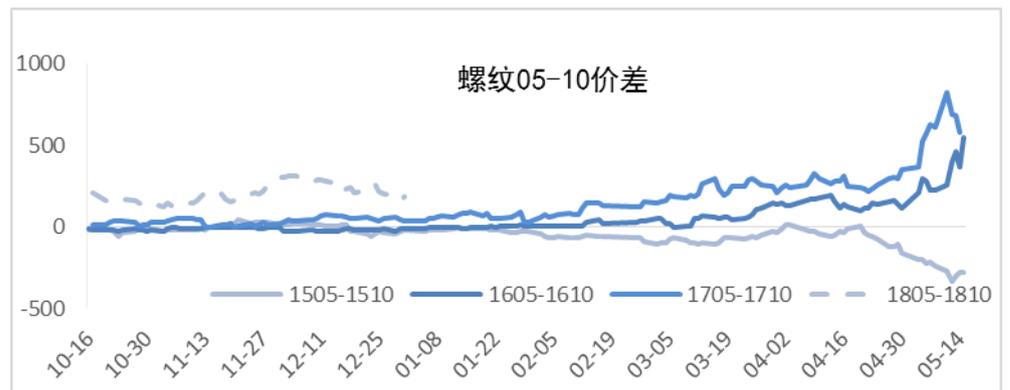
上周螺纹盘延续偏弱震荡,后期企稳回升,现货跌幅收窄,近月基差持续修复,年前实际需求仍将低位下滑。但因库存普遍偏低,建议贸易商适度介入买现货空期货操作,即逐渐补充库存并在期货上套保,或者激进者可少量补充现货库存,不做对应期货空单。



资料来源: 上期所 Wind 南华研究

图 23: RB 05-10 价差

5-10 价差偏高水平震荡。目前基本面来看05 受春季市场回暖的预期影响是偏强的合约,10 的不确定性较大,正套观望逢低参与的机会。



资料来源: 上期所 Wind 南华研究

图 24: 热卷主力基差

热卷主力随螺纹偏弱整理,现货表现基本平稳,热卷年底的需求强于

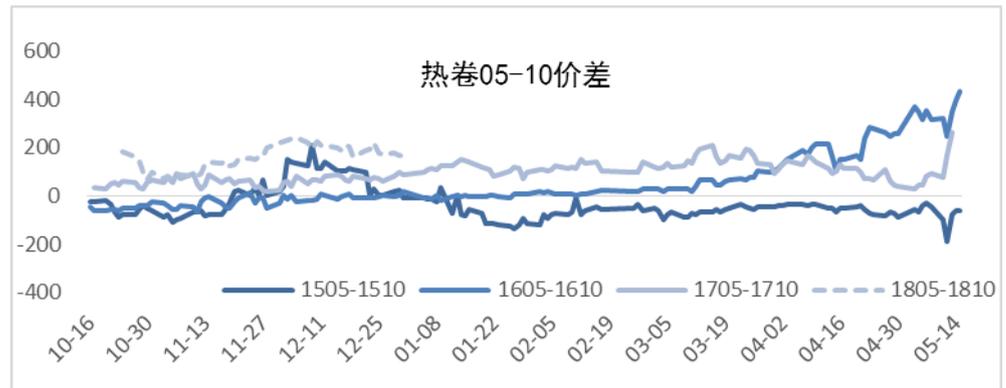
螺纹，盘面压力主要由于对未来钢材整体预期压制。但我们认为，因库存普遍偏低，现货补库同时做空期货套保，可以尝试介入。

5-10 价差较往年偏高，但由于热卷的季节性不明显，且目前市场预期不佳，套利暂作观望，可等待市场预期有所偏差的机会。



资料来源：上期所 Wind 南华研究

图 25: HC 05-10 价差

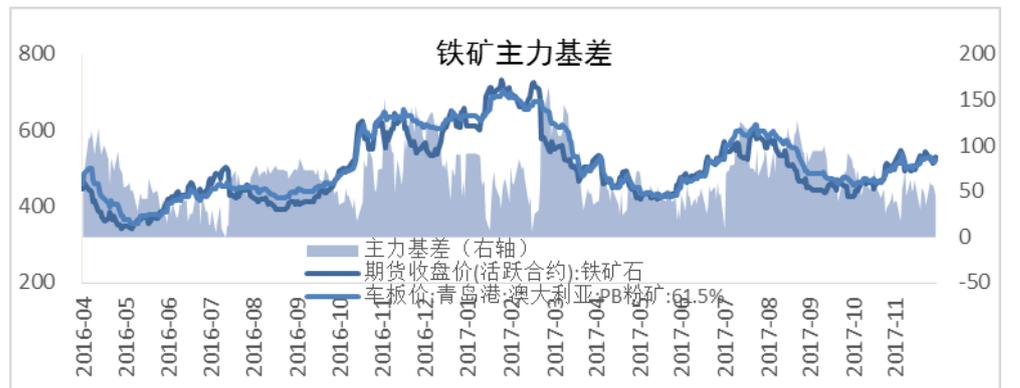


资料来源：上期所 Wind 南华研究

4.2 铁矿石基差、价差

图 26: 铁矿主力基差

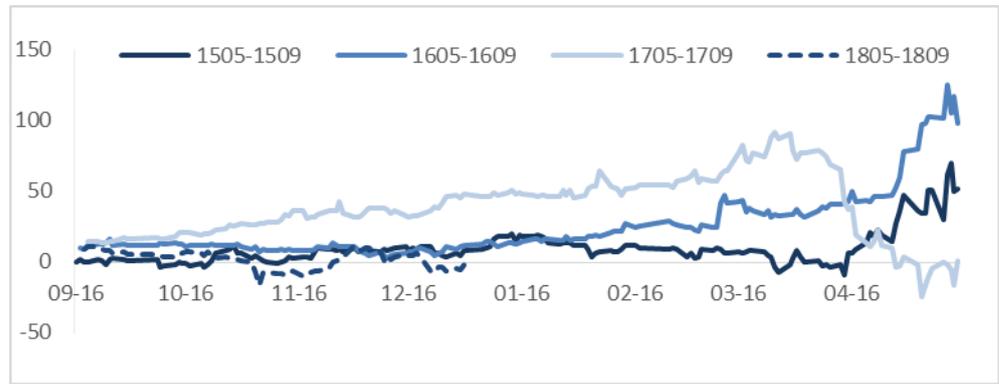
铁矿石盘面上周区间震荡，波动较大，现货博弈较大，贸易商仍挺价为主，基差 40-50 波动，01 交割指向巴粗，接货压力较大，但由于西澳发货受影响，后期货源或偏紧，交割后矿石有上涨动力。



资料来源：大商所 Wind 南华研究

图 27: I 01-05 价差

5-9价差在-10~0附近波动，远月小幅升水。5月主要受1月矿交割拖累，而9月因交割合约修改而偏强。5-9套利缺乏一致的逻辑支撑，预计维持震荡。



资料来源：大商所 Wind 南华研究

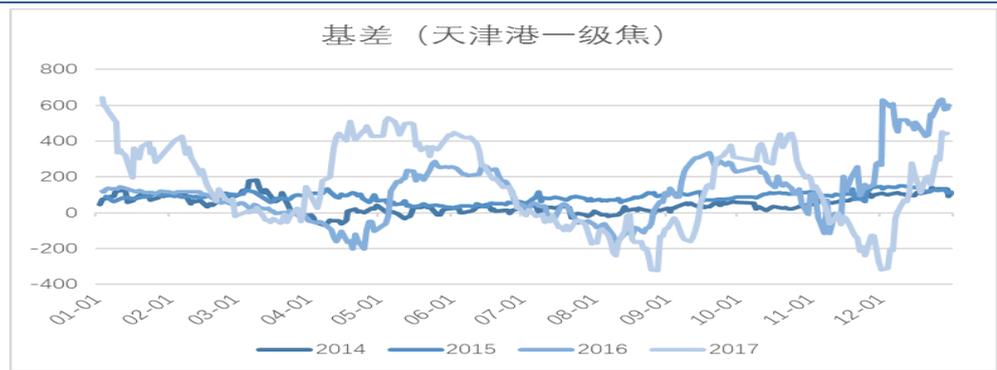
4.3 焦炭基差、价差

上周焦炭现货价格提涨，但港口现货走弱，期货回调，基差维持高位。预计下周现货延续回调，期货保持震荡，基差将缩小。

J5月焦价受近期焦化厂复产和现货冲高走弱影响，走势震荡。但春季复产时焦炭供求预期仍支撑价格偏强，关注5-9正套。

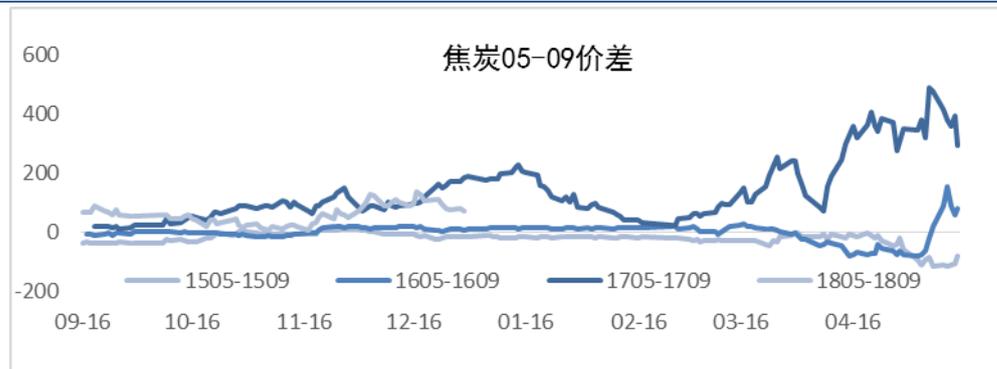
J/JM盘面比值上周震荡。目前限产放松，对焦煤有补库需求，且运力偏紧。焦炭库存有回升迹象，出口利润回落，贸易商恐高情绪严重，有出货动力。预期05煤焦价比低位震荡偏强（煤强于焦）。

图 28：焦炭主力基差



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

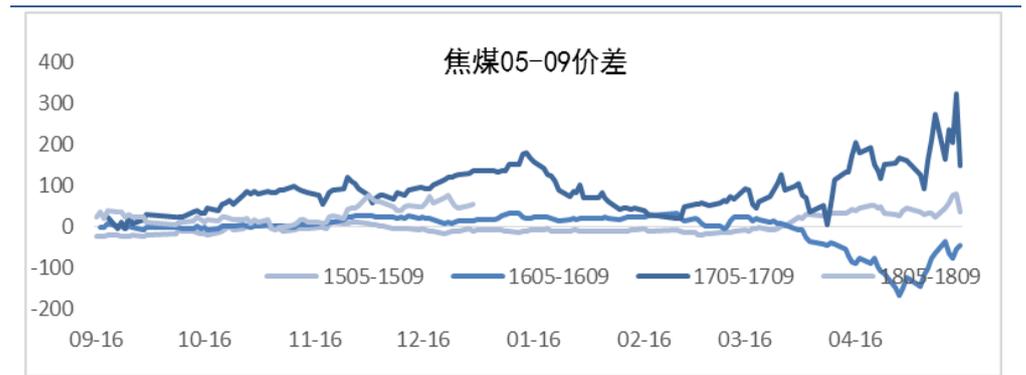
期价震荡，现货价格持稳，基差小幅波动。

JM5-9 价差震荡，受进口煤政策放开冲击市场信心，近月前期有所走弱。关注 5-9 正套，由于明年钢厂复产，对焦煤需求增加，但宏观预期差，远期有不确定性，而进口煤冲击预计有限。5-9 震荡偏强。



资料来源：大商所 Wind 南华研究

图 31: JM 09-01 价差

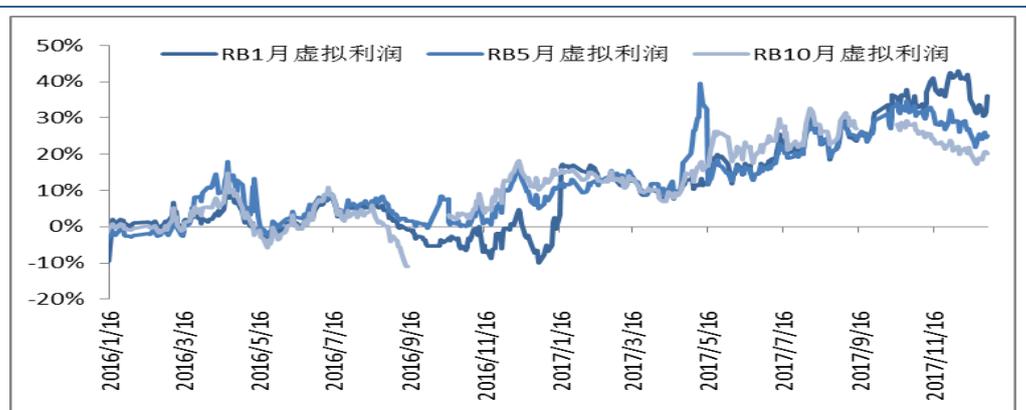


资料来源：大商所 Wind 南华研究

4.5 螺纹盘面利润和虚拟利润

淡季需求迅速回落，限产力度小幅放松，社会库存回升，贸易商恐高导致钢厂出货困难，叠加资金紧张，现货价格大跌，钢厂利润迅速回落。但钢材期价跌幅有限，炉料小幅走强，5 月利润短期震荡偏弱，长期有冲高回落可能，锁定利润暂时观望。

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、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