



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

投资咨询证: Z0012065

冯晓

fengxiao@nawaa.com

0571-87839265

投资咨询证: Z0012003

楼丹庆

loudanqing@nawaa.com

0571-89727574

投资咨询证: TZ007999

助理分析师:

王泽勇

wangzeyong@nawaa.com

0571-89727505

目录

| | |
|------------------------|----|
| 1. 主要宏观消息及解读 | 2 |
| 2. 商品综合 | 2 |
| 2.1 价格变动表 | 2 |
| 2.2 商品收益率 VS 波动率 | 2 |
| 2.3 商品资金流变化率 | 4 |
| 3. 品种点评与策略建议 | 5 |
| 4. 套利跟踪 | 12 |
| 4.1 期现套利 | 12 |
| 4.2 跨期套利 | 13 |
| 4.3 跨品种套利 | 14 |
| 南华期货分支机构 | 16 |
| 免责声明 | 18 |

1. 主要宏观消息及解读

中国 2017 年 CPI 同比增 1.6%，PPI 结束连续 5 年下降态势

1月10日，国家统计局发布的2017年12月份全国居民消费价格指数（CPI）和工业生产者出厂价格指数（PPI）数据显示，CPI环比上涨0.3%，同比上涨1.8%。2017年全年CPI上涨1.6%，涨幅比上年回落了0.4个百分点。PPI环比上涨0.8%，同比上涨4.9%。2017年全年PPI上涨6.3%，结束了自2012年以来连续5年的下降态势。

2. 商品综合

2.1 价格变动表

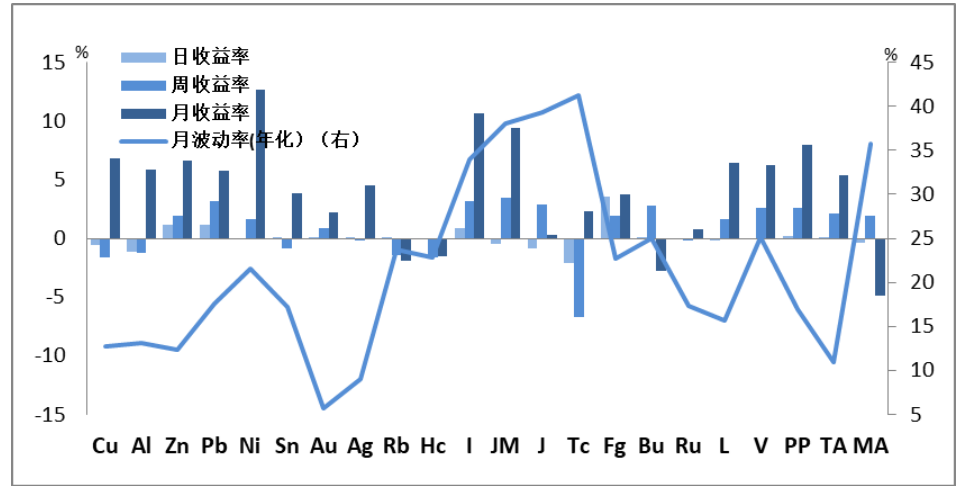
| | 最新价格 | 日涨跌 | 周涨跌 | 月涨跌 |
|-----------|--------|-------|-------|-------|
| LME 铜 3 月 | 7141 | 0.32 | -1.69 | 9.33 |
| LME 铝 3 月 | 2203.5 | -0.09 | -2.69 | 7.20 |
| LME 锌 3 月 | 3361.5 | 0.28 | 2.08 | 7.97 |
| LME 铅 3 月 | 2567 | 0.47 | 1.44 | 2.91 |
| LME 镍 3 月 | 12510 | -0.28 | 2.21 | 14.72 |
| LME 锡 3 月 | 19910 | -0.10 | 0.05 | 2.52 |
| 沪铜主力 | 55010 | 0.59 | -0.69 | 6.40 |
| 长江 1#铜 | 54480 | 0.22 | -0.40 | 5.97 |
| 沪铝主力 | 15075 | 0.23 | -0.66 | 5.27 |
| 长江 A00 铝 | 14710 | -0.07 | 0.62 | 5.60 |
| 沪锌主力 | 26350 | 1.11 | 1.93 | 6.66 |
| 上海 0#锌 | 26290 | 1.15 | 2.38 | 6.14 |
| 沪铅主力 | 19620 | 1.11 | 3.15 | 5.77 |
| 上海 1#铅 | 19470 | 0.72 | 2.42 | 5.19 |
| 沪镍主力 | 99380 | 0.90 | 0.21 | 11.51 |
| 长江 1#镍 | 98450 | 1.08 | 0.66 | 11.12 |
| 沪锡主力 | 144620 | 0.01 | -0.90 | 3.87 |
| 长江 1#锡 | 143500 | 0.00 | -0.17 | 2.32 |

| | | | | |
|-------------------|---------|---------|---------|---------|
| COMEX 黄金 | 1321.2 | 0.07 | 1.23 | 4.39 |
| COMEX 白银 | 17.165 | -0.55 | 1.06 | 7.48 |
| 沪金主力 | 280.2 | 100.12 | 0.41 | 3.01 |
| 沪银主力 | 3896 | 0.13 | -0.15 | 4.51 |
| 螺纹主力 | 3819 | 0.03 | -1.42 | -2.38 |
| 螺纹现货（上海） | 3920 | 0.00 | -9.47 | -20.00 |
| 铁矿主力 | 560.5 | 0.90 | 3.13 | 13.12 |
| 日照澳产 61.5%PB 粉 | 545 | 1.68 | 3.42 | 8.35 |
| 铁矿石普氏指数 | 78 | 1.17 | 4.91 | 13.04 |
| 焦炭主力 | 2072 | -0.84 | 2.85 | -1.52 |
| 天津港焦炭 | 2445 | 0.00 | -2.00 | 8.91 |
| 焦煤主力 | 1384.5 | -0.43 | 3.48 | 8.38 |
| 京唐港焦煤 | 1650 | 0.00 | 3.13 | 3.77 |
| 玻璃主力 | 1507 | -0.33 | 3.08 | 2.94 |
| 沙河安全 | 1520 | 0.00 | -1.36 | 0.00 |
| 动力煤主力 | 630.6 | -0.32 | 2.90 | -7.73 |
| 秦皇岛动力煤 | 630 | 0.00 | 0.00 | 1.61 |
| Brent 原油期价 | 67.78 | 0.24 | 1.36 | 10.72 |
| WTI 原油期价 | 61.73 | 0.47 | 2.17 | 10.31 |
| CFR 日本石脑油 | 604.375 | -0.39 | -1.12 | 3.22 |
| 塑料主力 | 9930 | -0.30 | -0.25 | 4.91 |
| 扬子石化 7042（临沂） | 0 | -100.00 | -100.00 | -100.00 |
| PTA 主力 | 5692 | 0.07 | 2.08 | 5.41 |
| CCFEI 价格指数 | 5915 | 0.60 | 2.51 | 3.32 |
| 橡胶主力 | 14075 | 0.00 | -1.85 | 0.07 |
| 云南国营全乳胶（上海） | 12100 | 0.83 | -1.63 | 0.00 |
| pp1605 | 9499 | -0.31 | 0.06 | 5.33 |
| 镇海炼化 T30S（杭州） | 0 | #DIV/0! | -100.00 | -100.00 |

注：价格为 0 表示今无交易或 Wind 数据库数据（17:00）还未跟新完毕

2.2 商品收益率 VS 波动率

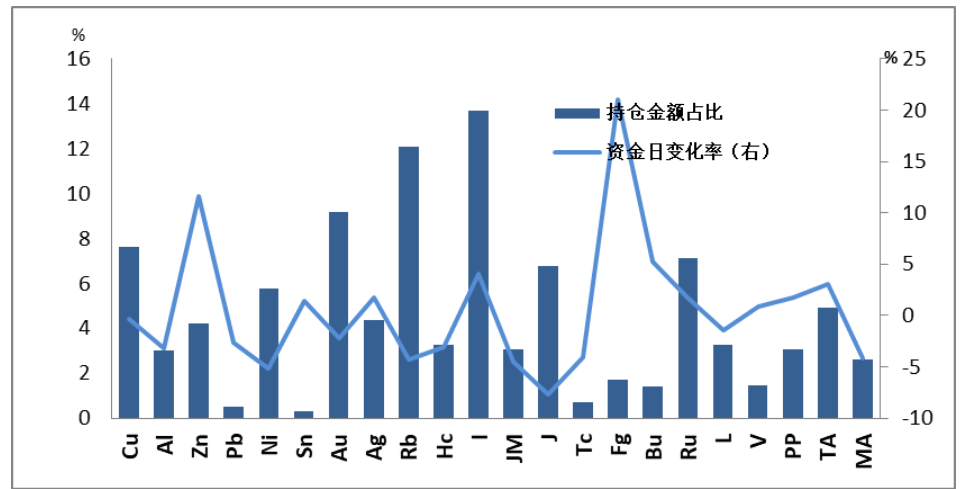
图 1、各品种收益率与波动率



资料来源：wind 南华研究

2.3 商品资金流变化率

图 2、各品种资金流变化率



资料来源：wind 南华研究

3. 品种点评与策略建议

| 品种 | 简析 | 策略建议 |
|-----|--|---|
| 基金属 | <p>铜</p> <p>上海有色网电解铜现货报价 54450 元/吨，较前一交易日上涨 120 元/吨。2018 年国内第二批限制类废铜进口批文公布，进口企业以及进口配额大幅缩减。沪铜今日震荡走高，尾盘小幅拉升，收盘涨 0.75%。据秘鲁能源和矿业部数据显示，该过 11 月铜产量为 206,328 吨，同比增加 3.8%。上期所库本周存大幅增加 9952 吨。铜价中长期趋势向上，但持续上涨累计大量回调压力，建议观望。</p> | <p>沪铜建议观望。沪铝建议观望。沪锌建议区间操作。沪镍建议多单持有。</p> |
| | <p>铝</p> <p>上海有色网铝现货报价 14700 元/吨，较前一交易日下跌 10 元/吨。沪铝今日震荡回升，收盘微跌 0.03%。由于近期北方铝土矿价格下跌以及烧碱价格高位回落，随着电解铝价格的快速下跌，成本亏损使得冶炼厂继续压低氧化铝的采购价格。目前氧化铝价格持续回调至 3000 元/吨以下，铝价成本支撑有所减弱。据我的有色网统计显示，国内电解铝最新库存 174.4 万吨，对铝价反弹造成压力。预计短期铝价会有回调，建议观望。</p> | |
| | <p>锌</p> <p>上海有色网锌现货报价 26290 元/吨，较前一交易日上涨 300 元/吨。沪锌今日上涨，创新高 26430 元/吨，收盘涨 1.39%。周五公布的上期所库存大幅增加 8753 吨至 77383 吨，而 LME 库存小幅下降。国内外锌矿投资加速，增产复产陆续开启，预计后期国内锌矿供应紧缺将得到缓解。未来仍将在 24200-26500 之间维持震荡，建议区间操作。</p> | |
| | <p>镍</p> <p>上海有色网电解镍现货报价 98050 元/吨，较前一交易日上涨 950 元/吨。沪镍今日隔夜盘上涨后维持震荡，收盘涨 1.38%。周</p> | |

| | | |
|------------|---|-------------|
| | <p>五公布的上期所库存增加 4704 吨至 48920 吨，LME 库存维持缓慢下降趋势。国内某大型电解镍冶炼厂 2017 年跨年夜发生火灾，电解镍产量损失保守估计超 3000 吨。因财政部将适当提高镍的进口税率，增加了俄镍进口到中国的成本。日线突破均线组压制，MACD 金叉，短期建议多单持有。</p> | |
| <p>贵金属</p> | <p>尽管美国非农就业增长放缓，但薪资数据良好，因此这对美联储今年进一步加息的预期没有太大影响。部分美联储官员在上周末发表的言论偏鹰派，这令加息预期攀升，进而限制金银涨幅。然而金银只是涨势放缓，回调幅度有限，因为中国的春节的实体金银需求预期会支撑价格。未来需关注美国零售销售和 CPI 数据。</p> | <p>短期看涨</p> |
| <p>螺纹钢</p> | <p>1. 螺纹钢：日内横盘整理 螺纹日内横盘整理。唐山钢坯报 3580 元/吨暂稳。上海地区 HRB400 主流螺纹钢 4041 元（折盘面），天津报 4162 元（折盘面）现货继续小幅下跌，但随着盘面拉涨，收盘后现货出现补涨情绪。</p> <p>高炉开工率和产能利用率连续三周小幅回升，后期南方高炉基本检修结束，政策对产量的压制基本见底，后期限产压力主要集中在部分重点区域，供需两方面需求的边际减量逐步大于供给。工信部印发 2018 年钢铁水泥玻璃行业产能置换实施办法，明确了去产能后下一阶段产能置换的具体执行方式、减量置换标准等问题，但政策刺激的影响有限，目前市场主要矛盾仍集中在库存累积节奏，上周社会库存大增 32.55 万吨，增幅超预期，而近期雨雪天气加剧，需求将进一步转弱，华南库存也快速累积，1 月北材南下规模仍超预期对南方市场冲击较大。实际需求低迷，贸易商心态偏谨慎，因此短暂刺激后盘面仍将承压运行，可考虑逢高轻仓短空。</p> | <p>逢高试空</p> |

| | | |
|-------------------|---|--------------------------------------|
| <p>热卷</p> | <p>2、热卷：日内横盘整理</p> <p>热卷日内横盘整理。上海热卷现货主流报 4200 暂稳。河钢将对热轧轧线进行大修，预计影响 10 万吨产量，但总体上看热卷轧机及相关配套停产检修期接近尾声，多数轧线将陆续复产，叠加高炉有小幅复产预期，产量将有所恢复，全年热卷产量仍有 2.9% 的增幅。尽管热卷社会库存仍微降，但厂内库存环比增 5.09 万吨，增幅较大，热卷库存或提前出现拐点，终端需求平稳，但恢复生产之后供给的压力将显现，且 18 年整体预期偏差继续施压盘面，短期行情动力仍显不足。</p> | <p>逢高试空</p> |
| <p>铁矿石</p> | <p>3. 铁矿石：窄幅波动</p> <p>矿石在强势突破后也转为窄幅波动。青岛港 PB 粉报 592.3 元（折盘面）小涨 4。港口现货氛围仍较好，在盘面带动下成交有所转好。普氏 62 指数报 77.1 美金涨 0.7。</p> <p>今日铁矿石拉涨主要受成材端利好信息刺激与现货坚挺的共同刺激。西澳发货量有所恢复，高品矿发货量基本回升至高位，但到港量后期受影响降出现短期下降，港口库存基本持续小幅增加，港存压力增大。钢厂进口矿可用天数下降 2 天库存钢厂上周以消耗库存为主，南方部分限产区政策有所松动，部分高炉检修完毕将考虑复产，运输紧张延长了补库周期，后期矿石需求有一定支撑，主要关注钢厂采购进度和 550 上方能否有效支撑，多单轻仓持有。</p> | <p>多单轻仓</p> |
| <p>煤焦</p> | <p>煤焦：小幅震荡</p> <p>焦炭，9 日河北邢台地区焦炭价格降 50，10 日起河钢集团焦炭采购价降 50。降价范围开始扩大，港口现货走弱迹象明显，成交冷淡。日照港准一级冶金焦折盘面 2429，05 合约贴水 357 元。供应端，徐州地区再次限产，干熄焦改造影响能否扩大，需要长期关注。</p> | <p>焦炭暂时观望，焦煤 05 多单和焦煤 5-9 正套谨慎持有</p> |

| | | |
|------------|--|--|
| | <p>但受焦化厂盈利影响，开工率大幅上升，下游采购一般，焦化库存增加，供应宽松。目前钢厂库存适中，受天气影响部分钢厂有冬储需求。港口库存高位，叠加出口利润回落，贸易商出货动力强。短期看钢厂开始打压焦价，环保限产政策执行有待观察，现货预期仍有调降。期价下行空间有限，择机做多。</p> <p>焦煤,京唐港二线澳洲焦煤折盘面1433,仓单成本1350-1400.05合约小幅贴水35元。焦企利润良好，焦化开工大幅上升，提升需求，但目前焦企库存已经大幅回升，钢厂库存高位，补库力度将减弱，且徐州地区焦化环保限产重新升级，需求难以更上层楼，预计持稳。供应方面，煤矿库存下降幅度趋缓，销售压力不大；北方雨雪天气影响运输，支撑沿海煤价。低硫主焦煤资源紧张，采购积极，高低硫煤价差进一步扩大。进口煤小幅下跌。短期看煤价持稳，05多单和5-9正套谨慎持有。</p> | |
| <p>动力煤</p> | <p>期货价格：1月9日动力煤期货1805全天横向盘整，收630.6涨0.22%，减仓10888，成交96174手，持仓235130手。</p> <p>港口库存：9日秦港煤炭库存错误!链接无效。万吨，较昨日上涨8万吨；铁路调入错误!链接无效。万吨；吞吐量错误!链接无效。万吨，锚地错误!链接无效。艘，预到错误!链接无效。艘。秦港库存今日小幅反弹，虽然铁路调入与港口卸车则继续保持紧张，但港口吞吐下浮下滑导致库存反增；锚地船舶数受天气影响略有下降，预到船只则与昨日持平，沿海运价指数出现快速反弹，系近日北方恶劣天气所致。</p> <p>电厂方面：9日六大电厂库存为错误!链接无效。万吨，较昨日上升46.8万吨；六大电厂日耗合计错误!链接无效。错误!链接无效。万吨，较昨日下降2万吨；可用天数今日录得错误!链接无效。天；近日电厂补库积极，载煤船舶陆续到港，加之煤炭日耗增加，电厂库存呈现阶梯式增加，续降库存的变化方式。短期北方降温影响或将增大用煤需求，电厂补库节奏短期或将加快。</p> | <p>操作思路：近日主力合约ZC805在连续下降后自600企稳反弹。但上涨缺乏政策推动以及供需支撑，短期春节及今后供给恢复力度，短期建议清仓观望，激进者可选择640下方更高做空；未来若继续承压下行，则可自600下方再次逢高做空入场。</p> |

| | | |
|--|--|---|
| | <p>近日秦皇岛港动力末煤 Q5500 平仓价屡创新高，短期已临近 5 年高点，主要是受当下煤炭需求旺带动。价差方面，03-05 合约价差收于 47.6，已连续上涨三天；05-09 合约价差则大幅下挫，说明市场对近期的需求仍有较强预期，而中期随着供给释放，价格将出现回落，并看好第三季度用煤旺季，使得价差先升后降。</p> <p>进入 2018 年，新长协合约开始实行，铁路运力政策将优先为长协煤分配运力，当下煤炭运输计划仍然趋紧；随着暂时取消对进口煤的限制措施，前两个季度煤炭生产供给得到保障；需求短期维持稳定高企，但“假期预期”影响将在未来一个月内缩小煤炭需求，煤炭上半年将处于供给增，需求降的过程，煤炭价格也将随着供需格局逐步而开始下滑，需持续关注铁路运输计划、产能释放速度以及天气因素等。</p> | |
| <p style="text-align: center;">玻璃</p> | <p>周末以来玻璃现货市场整体走势偏弱，生产企业出库环比略有下降，部分北方地区市场价格有所松动。受到近期大范围降雪的影响，玻璃产品公路运输影响比较大，也增加了部分厂家的库存。同时北方地区年末赶工的订单也逐渐减少，部分加工企业已经有关门的计划。期货方面，今日玻璃合约暴力增仓上行，其原因是国家工信部发布钢铁水泥玻璃行业产能置换实施办法的通知。我们认为玻璃近几年新增产能已经逐年减少，产能置换亦不是一个新鲜事物，市场短期存在着反应过度的可能，目前现货深入淡季，期货独立上攻可能性不大，建议逢高短空。</p> | <p style="text-align: center;">逢高短空</p> |
| <p style="text-align: center;">LL</p> | <p>L1805 微涨 0.20%收于 9960，煤化工竞拍价格 9680，期货升水现货 280。检修方面，近期暂无大装置检修，供应面新料充足，但回料方面，无论进口还是国产，均有较大减少。下游主要行业开工率进一步下降，农膜开工率降至 51%，包装膜维持在 59%，棚膜需求减弱，但地膜需求后期会逐渐增加，目前终端采购意向仍旧一般。最新石化库存 65 万吨，中等偏低，上周港口库存 26.4 万吨，前一周相差不大。</p> | <p>单边中长线投资者可开始布局多单。套利中线做多 L5-9 正套。</p> |

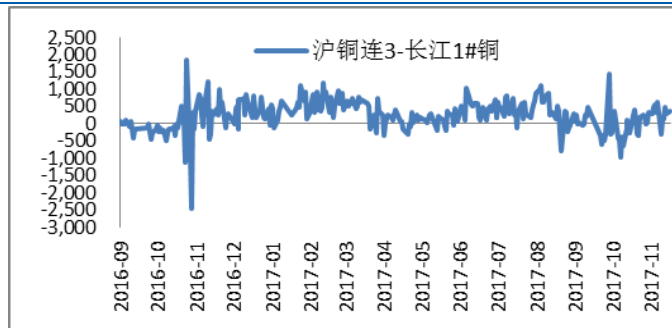
| | | |
|-----|---|---|
| | <p>从基本面来看，目前呈现供需两弱格局，但原油近期持续走强，对整个行业心态有一定提升，并且从 12 月报价中看到，预计中的大量进口货源并未出现，也就是一季度基本都不会有大量进口货源进入，后市大概率将走出预期修复行情，不过下游需求暂时一般，所以这波预期修复行情冲击前高可能性不大。套利方面，中期推荐 L5-9 正套，主要逻辑是 5 月合约相对 9 月合约，有过度悲观预期修复及地膜旺季支撑，而 9 月合约期限内面临较大供应压力。</p> | |
| PP | <p>PP1805 全天上涨 0.32% 收于 9529，煤化工竞拍价 9360。期货升水现货 169。检修方面，上周检修损失量 3.87 万吨，与一周基本持平，周内石化装置运行稳定。下游行业开工多数稳定，BOPP 行业环比走高一个百分点，随着“气荒”逐步缓减，厂家开工积极性有所提高。目前甲醇价格高位盘整，导致 MTP 装置长期处于亏损状态，MTO 装置也从前期的盈利转为亏损 700 元/吨左右，起到一定边际成本支撑作用，综合来看，目前基本面仍处于供需两弱的格局，但随着 2018 年第一批废塑料进口审批量的公布，市场对于回料减少的担忧再次显现，后市大概率走出日间波段式多头。套利方面，MTO 装置长期亏损不可持续，远月 PP 很难进一步更差，市场可能会出现 MTO 装置停车或降负情况，PP 将会呈现远月升水近月格局，并且 1 月合约仓单面临 3 月仓单注销问题，无法转移到 5 月，所以 5 月合约相比 1 月合约更具弹性，在交割之前对单边行情的判断偏多，则 5 月合约相较 1 月合约会涨的更多。</p> | <p>单边中长线投资者可开始布局多单。套利短线做多 PP15 反套，回调做多 PP-3MA 正套。</p> |
| PTA | <p>今日 TA05 收于 5692 元/吨 (+28, +0.49%)，持仓增 36162 手至 1396084 手。现货坚挺，不同品牌之间价差依然较大，午后汉邦货有成交 5850 元/吨上下；日内成交跨度 5800-6050 元/吨。上游方面，受需求旺盛支持，亚洲 PX 上周五 CFR 盘报收 952 美元/吨 (+6.5)，加工费 950。2 月货估价在 950 美元/吨 CFR，3 月货估价 953 美元/吨。PTA 装</p> | <p>涨幅收窄，基本面预期偏弱</p> |

置方面，华彬石化 140 万吨装置重启临近；宁波台化 120 万吨装置故障于 1 月 3 日停车检修，预计短停 3-4 天；上海石化 40 万吨装置于 12 月 29 日故障停车，计划 1 月 19 日附近重启；海伦石化 120 万吨装置 30 日检修，预计 20 天；汉邦石化 220 万吨装置 18 年 1-2 月有检修计划；海南逸盛 200 万吨 18 年 1 月 17 日计划检修 15 天；扬子石化 60 万吨装置 11 月 25 日空压机故障临停，重启时间推迟至 2 月。下游方面，江浙市场涤丝小幅上涨，局部有 50-150 元上调，纺企采购略有放量。场内产销较好，平均 120%左右。中国轻纺城客增量增，总成交 770 万米，其中长丝 573 万米，短纤 197 万米。整体来看，今日 PTA 涨幅缩窄，近期下游产销较好，TA 装置检修较多且另外几套装置检修临近，供需仍然偏紧。但华彬石化装置重启及下游聚酯密集检修临近，基本面预期较弱，短期预计高位震荡，建议观望，追高需谨慎，激进者可逢高短空。

4. 套利跟踪

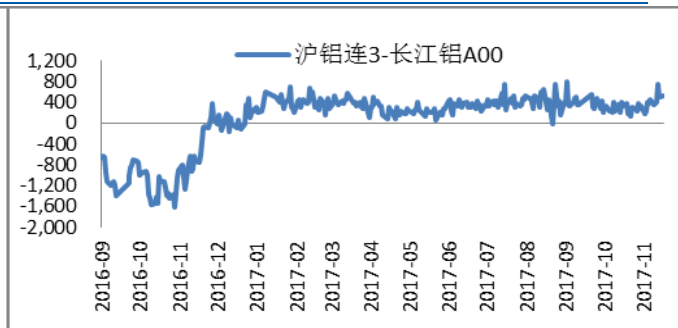
4.1 期现套利

图 1 铜期现价差



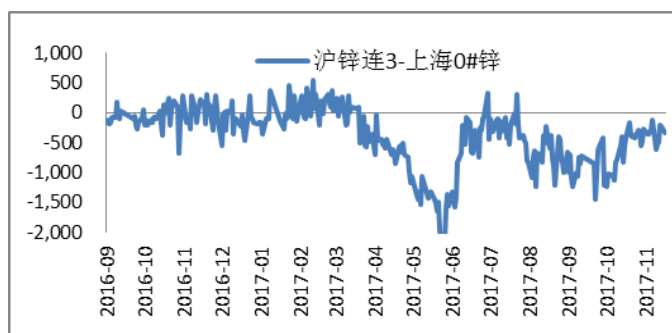
资料来源: wind 南华研究

图 2 铝期现价差



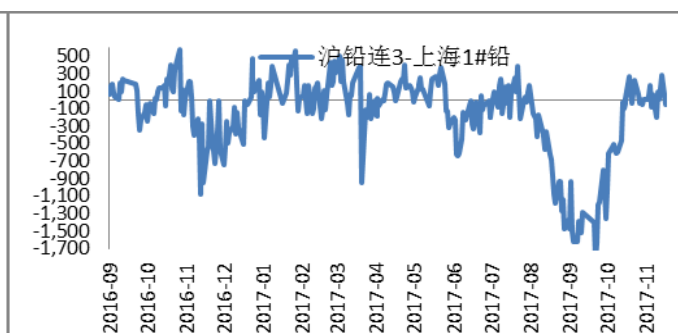
资料来源: wind 南华研究

图 3 锌期现价差



资料来源: wind 南华研究

图 4 铅期现价差



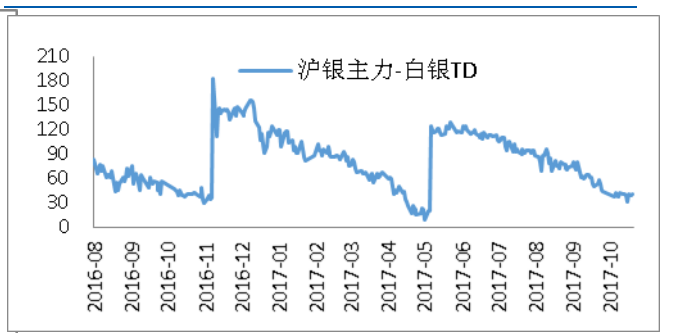
资料来源: wind 南华研究

图 5 沪金主力与黄金 TD 价差



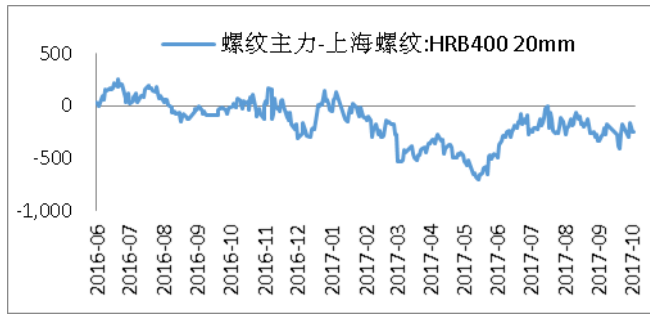
资料来源: wind 南华研究

图 6 沪银主力与白银 TD 价差



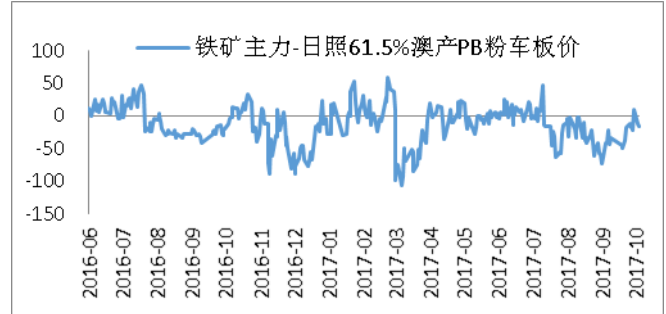
资料来源: wind 南华研究

图 7 螺纹期现价差



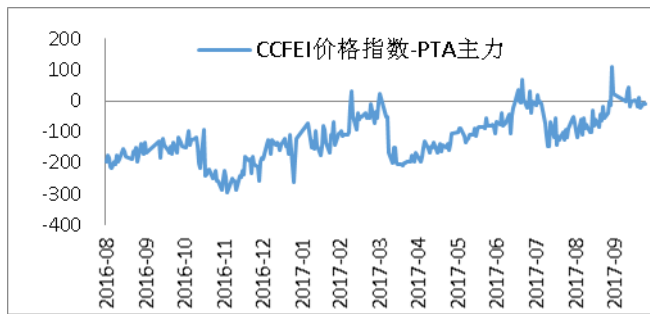
资料来源: wind 南华研究

图 8 铁矿期现价差



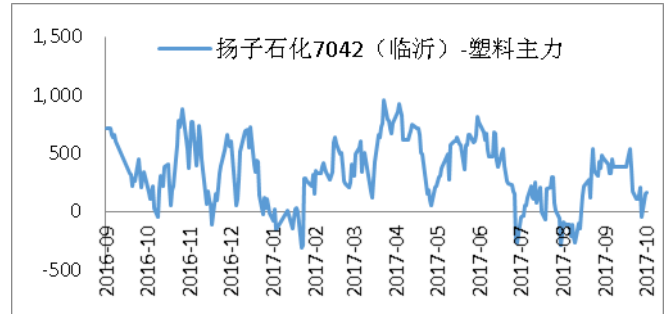
资料来源: wind 南华研究

图 9 PTA 期现价差



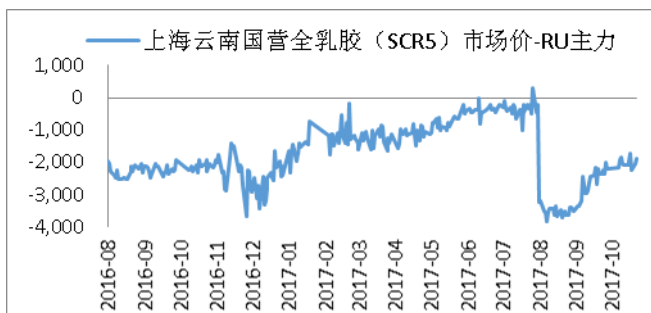
资料来源: wind 南华研究

图 10 LLDPE 期现价差



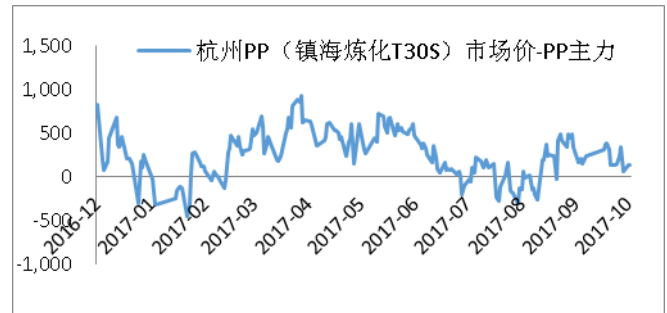
资料来源: wind 南华研究

图 11 橡胶期现价差



资料来源: wind 南华研究

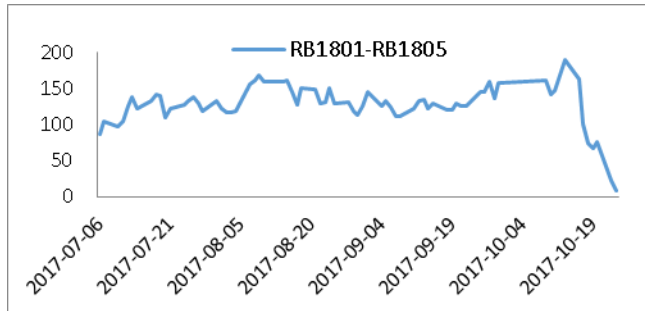
图 12 PP 期现价差



资料来源: wind 南华研究

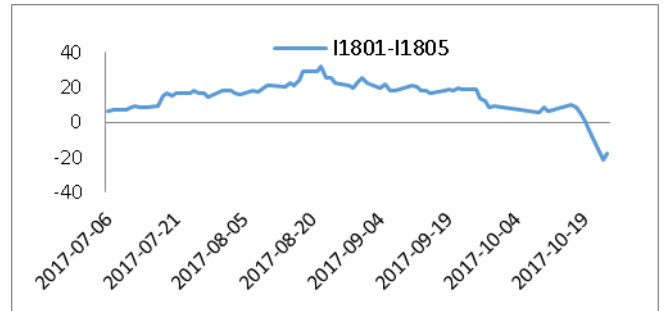
4.2 跨期套利

图 13 螺纹 01 月和 05 合约价差



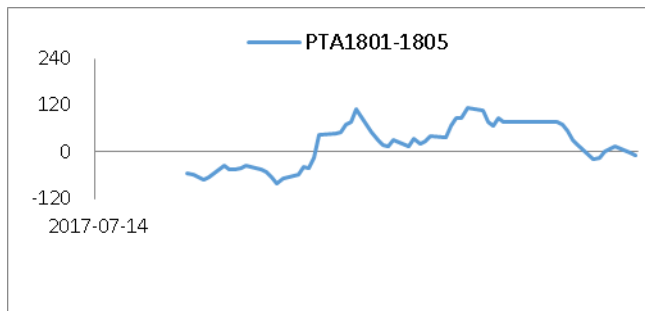
资料来源: wind 南华研究

图 14 铁矿 01 月和 05 合约价差



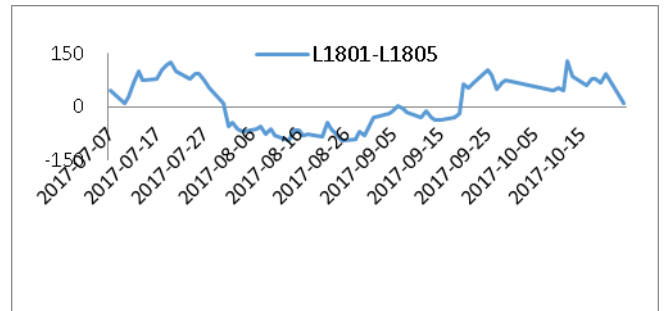
资料来源: wind 南华研究

图 15 TA01 合约和 05 合约价差



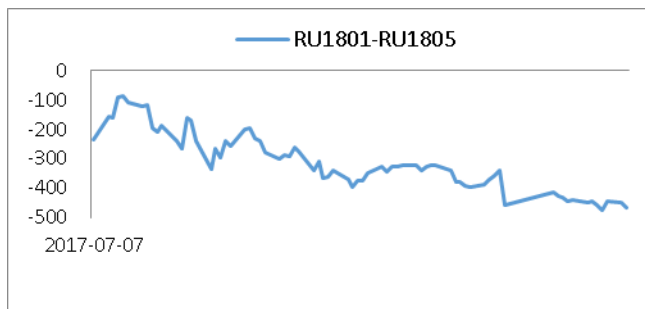
资料来源: wind 南华研究

图 16 L01 合约和 05 合约价差



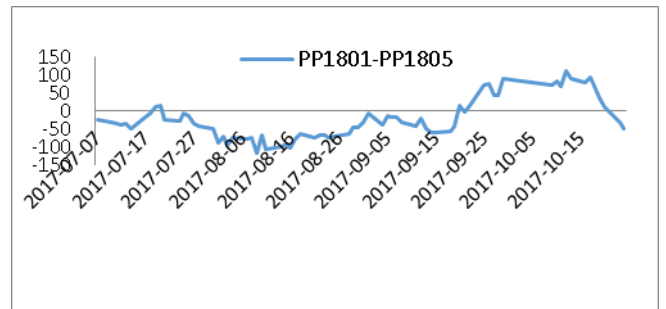
资料来源: wind 南华研究

图 17 橡胶 01 合约和 05 合约价差



资料来源: wind 南华研究

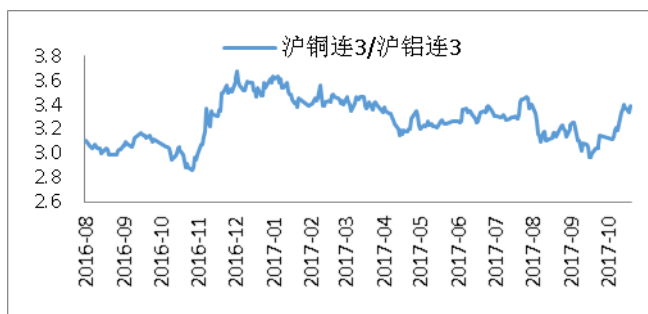
图 18 PP01 合约和 05 合约价差



资料来源: wind 南华研究

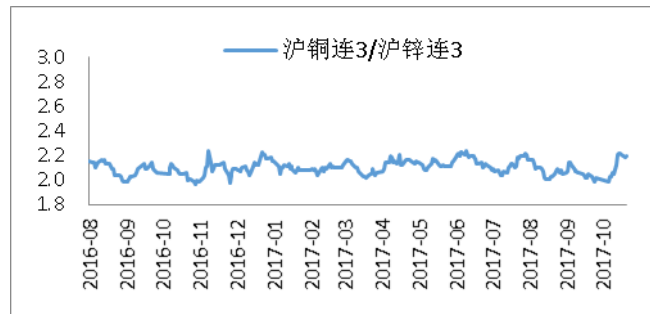
4.3 跨品种套利

图 19 沪铜与沪铝比价变化



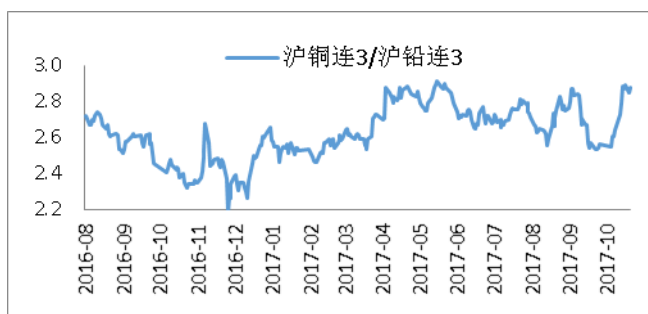
资料来源: wind 南华研究

图 20 沪铜与沪锌比价变化



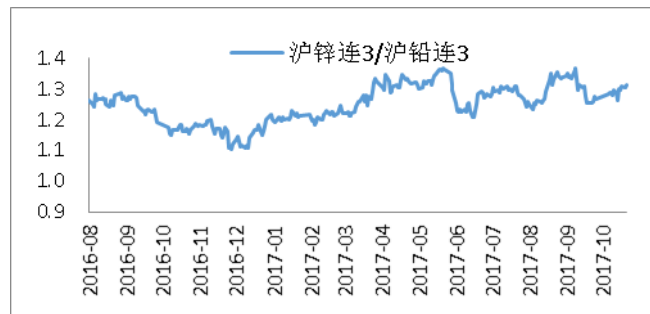
资料来源: wind 南华研究

图 21 沪铜与沪铅比价变化



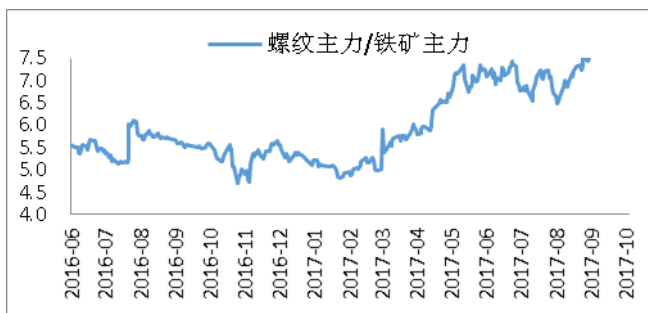
资料来源: wind 南华研究

图 22 沪锌与沪铅比价变化



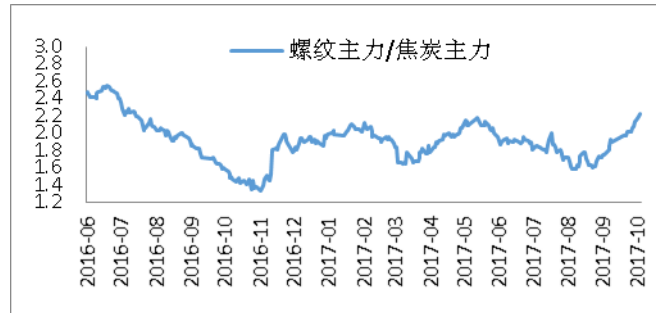
资料来源: wind 南华研究

图 23 螺纹与铁矿比价变化



资料来源: wind 南华研究

图 24 螺纹与焦炭比价变化



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

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

广州市天河区珠江新城花城大道 68 号环球都会广场 2008 单元
电话: 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