

短期有望反弹，焦点仍在需求

【投资策略汇总】

单边：HC05，RB05 震荡偏多，逢低短多。

跨期：铁矿石买 9 空 5 介入。J5-9 介入。

对冲：多 HC 空 RB 持有。

虚拟利润：钢厂利润短期有支撑，暂且观望。

期现：05 螺纹套保空单滚动持有。

表 策略概览

	单边 05	单边 09(10)	基差	跨期
RB	逢低短多	逢低短多	多单滚动持有	观望
HC	逢低短多	逢低短多	观望	观望
I	观望	观望	观望	空 5 多 9 介入
J	逢低做多	逢低做多	观望	5-9 介入
JM	观望	观望	观望	观望
HC05/RB05	RB05/I05	RB/J	RB/JM	J/I
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 周度核心数据监控.....	6
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

螺纹钢上周大幅下挫，市场热切期盼的终端需求仍未释放，而我们前期一直强调的高库存压力，上周继续攀升，最终导致市场信心受挫，部分贸易商降价出售，叠加宏观政策实行货币财政双紧缩，工业品集体共振下跌，黑色跌幅最大。当前的库存压力，源自春节前后钢厂实际产量偏高，并通过 1、2 月的大幅累库转移到了贸易商。而两会期间北方钢厂限产有所加码，但后期复产高炉增加，产量回升压力同样较大。近期市场焦点在于，延后的需求能否及时释放，叠加环保限产频繁下，库存能否加速去化。限产和需求预期支撑钢价短期震荡反弹，但我们认为，终端需求或许仍不及预期，供应虽然受限，但库存去化不及预期的风险仍然较高。

热卷供需较为平稳，产量目前持稳，环保限产结束后有一定上升空间。需求启动整体稳健，但房地产预期转弱情况下与此相关的制造业有一定压制。目前厂库稳定在偏低水平，社会库存增幅小增 13.23 万吨，短期，热卷库存偏稳，库存压力集中在螺纹方面，多卷空螺谨慎持有。长期，如果螺纹需求不及预期，供应压力也将拖累热卷。

铁矿石以承压回落为主，两会期间政策压力阻碍了钢厂复产节奏，但 3 月 15 日之后复产高炉增多，补库量有所释放有望带动铁矿石需求。但成材价格的大幅回落将使钢厂利润承压，削弱了原料端最主要的支撑因素，且港口高品矿存量得到补充，结构性矛盾仍将缓解。后期矿价焦点在成材去库存情况，矿价跟随钢价。5 月临近交割 5-9 反套空间有望扩大。

焦炭，日照港准一级冶金焦折盘面 2327，05 合约贴水约 263 元。目前下游钢厂库存已经偏高，开工率低位，按需采购为主。焦企继续提涨困难重重，且港口库存增速过快，贸易商开始出货。短期看焦企去库遇到阻力，焦钢博弈增加。但钢厂复产后的需求提升预期仍在，焦价有进一步上涨动力，中线谨慎看多。

焦煤，澳洲二线焦煤折盘面 1500，05 合约贴水约 205 元。焦化复产提升空间有限，焦煤需求平稳。供应方面，煤矿开始复产，焦企库存偏高，当前去库存中，导致煤矿库存压力逐渐增加。蒙煤通关车辆恢复不及预期，澳煤坚挺。短期看，供应回升，需求增幅有限，焦煤承压，建议观望。

2. 市场回顾

2.1 产业要闻

2.1.1 钢厂调价：调价较为混乱，南方普跌

沙钢 3 月中旬建材产品出厂价格维持不变， $\Phi 6.5\text{mmHPB300}$ 普碳高线出厂价格为 4230 元/吨。 $\Phi 8-10\text{mmHRB400}$ 盘螺出厂价格 4350 元/吨，抗震盘螺加价 30 元/吨。 $\text{HRB400}\Phi 16-25\text{mm}$ 螺纹出厂价格为 4300 元/吨。

马钢对马鞍山和合肥地区高线、盘螺、螺纹价格均下调 70 元。

石横特钢建材指导价格上调至螺纹 HRB400:18-22mm 执行 3940 元/吨，其他规格价差不变。

2.1.2 唐山钢市成交转好

周六唐山、昌黎普方坯部分出厂结 3610 涨 10，迁安地区结 3610，现金含税；11 日唐山普方坯稳，直发成交一般。下游成品材价格小幅下挫，受环保停产影响，部分品种成交上量，整体一般。

唐山小窄带涨后回落 20，主流厂家报 3940，降后整体市场成交不强；唐山 355 带钢市场现货较昨晨涨 20，现不含税主流报 3430-3470，市场成交一般。

唐山热卷持稳，3.0 卷 3970，5.5mm 主流开平 3950，锰开平 4100。（资讯来源：mysteel，南华期货）

2.1.3 唐山再发限产通知

3 月 9 日 18 时唐山启动重污染天气紧急响应：在确保安全生产的前提下，承担居民供暖任务的钢铁企业保留一台烧结机生产，竖炉全部停产，其它钢铁企业烧结机和竖炉全部停产；焦化企业出焦时间延长至 48 小时以上；调坯轧材企业已基本停产。

据唐宋调研，唐山 98 家钢企高炉 66%在检修，17%计划 3 月 15 日点火，6%计划 4 月初复产，其他未定。（资讯来源：唐宋钢铁网，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	RB1901	3,588	3,790	-202	-78	周
	RB1805	3,709	4,024	-315	-206	周
	RB1810	3,643	3,880	-237	-116	周
	上海 HRB400	3,860	4,100	-240	-40	周
	天津 HRB400	3,940	4,160	-220	-90	周
	期货基准	3,939	4,187	-247	-41	周
	唐山炼钢生铁	3,150	3,150	0	100	周
	唐山 Q235 方坯	3,600	3,730	-130	-20	周
	上海 4.75 卷板	3,920	4,150	-230	-150	周
	天津 4.75 卷板	3,910	4,100	-190	-130	周
	上海 6.5 高线	4,020	4,260	-240	-50	周
利润	螺纹	969	1,224	-256	55	周
	卷板	746	984	-238	-50	周
	线材	923	1,171	-248	48	周
	RB 虚拟 1901	26.1%	26.5%	-0.4%	-1.1%	周
	RB 虚拟 1805	27.4%	28.3%	-0.9%	-3.6%	周
	RB 虚拟 1810	26.2%	26.6%	-0.5%	-1.8%	周
供求	唐山高炉开工率	51.83	51.22	0.61	0.61	周
	河北高炉开工率	51.43	51.75	-0.32	-1.27	周
	全国高炉开工率	62.57	63.26	-0.69	-1.10	周
	盈利钢厂比	85.28	85.28	0.00	0.00	周
	重点钢厂日均产量	179.96	178.47	1.49	2.03	旬
	全国日均粗钢产量	223.22	224.19	-0.97	0.00	旬
	沪市螺纹终端采购	20,510	12,315	8195	16,460	周
库存	螺纹社会库存	1082.39	1008.26	74.13	564.20	周
	钢材社会库存	1965.16	1851.77	113.39	889.88	周
	重点钢厂库存	1,139.79	952.92	186.87	-31.91	旬

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	I1901	486.50	537.50	-51.00	-33.0	周
	I1805	483.50	539.00	-55.50	-31.00	周
	I1809	495.50	552.00	-56.50	-37.50	周
	河北唐山铁精粉	700.00	705.00	-5.00	0.00	周
	青岛港 61.5%PB 粉	513.00	552.00	-39.00	-19.00	周
	普氏（美元/吨）	70.25	77.65	-7.40	-7.25	周
	SGX 掉期当月（\$/t）	72.71	76.96	-4.25	-1.86	周
	铁矿石期货基准	550.85	606.65	-55.79	-34.91	周
海运	澳洲发货量	1713.50	1568.40	145.10	145.00	周
	巴西发货量	782.60	705.40	77.20	184.90	周
	北方到港量	978.20	922.80	55.40	-146.60	周
	运价:西澳-青岛	6.35	6.42	-0.08	-0.20	周
	运价:图巴朗-青岛	15.56	16.04	-0.49	-0.64	周
	BDI 海运指数	1201.00	1207.00	-6.00	95.00	周
库存	港口铁矿石库存	15832	15956.23	-124.03	689.39	周
	钢厂进口矿库存天数	28.00	27.00	1.00	-5.00	周
汇率	人民币汇率汇卖价	6.3370	6.3472	-0.0102	0.0572	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	1300.50	1394.00	-93.50	周
	焦炭主力	2035.00	2242.00	-207.00	周
	京唐港焦煤库提价（山西产）	1790.00	1790.00	0.00	周
	京唐港焦煤库提价（澳产）	1710.00	1710.00	0.00	周
	澳洲到岸峰景矿硬焦煤	235.00	235.00	0.00	周
	天津港山西一级焦平仓价（含税）	2225.00	2225.00	0.00	周
	河北唐山一级焦市场价	2040.00	2040.00	0.00	周
盈亏跟踪	山西焦化利润	219.80	222.93	-3.13	周
	河北焦化利润	99.53	107.56	-8.03	周
	焦炭盘面利润	305.34	387.98	-82.65	周
供需情况	焦煤产量	3792.37	3772.07	20.30	月
	焦煤进口量	505.63	611.98	-106.35	月
	焦煤消费量	4060.90	4043.00	17.90	月
	独立焦化厂开工率（100家）	80.01	80.04	-0.03	周
	焦炭产量	3509.00	3446.60	62.40	月
	焦炭消费量	3404.99	3414.94	-9.96	月
	焦炭出口量	64.70	69.00	-4.30	月
	焦煤供需缺口	-341.47	-244.97	-96.50	月
	焦炭供需缺口	-0.01	65.34	-65.36	月
产业库存	炼焦煤六港口合计库存	206.50	141.60	64.90	周
	炼焦煤独立焦化厂库存（万吨）	781.69	806.80	-25.11	周
	炼焦煤国内大中型钢厂库存（万吨）	767.83	780.11	-12.28	周
	焦炭四港口合计库存	310.30	267.60	42.70	周
	独立焦化厂焦炭库存（万吨）	78.09	76.30	1.79	周
	钢厂焦炭库存（万吨）	494.64	491.18	3.46	周
价差情况	焦炭/焦煤主力	1.56	1.61	-0.04	周
	JM1805-JM1809	60.50	75.50	-15.00	周
	J1805-J1809	40.00	114.50	-74.50	周
	京唐港焦煤库提价（山西产折）-主力	449.50	356.00	93.50	周
	京唐港焦煤库提价（澳产折）-主力	269.50	176.00	93.50	周
	天津港一级焦平仓价（山西含税）-主力	184.39	-22.61	207.00	周
备注：焦煤、焦炭月度最新数据分别截止到 2017 年 12 月、2018 年 01 月					

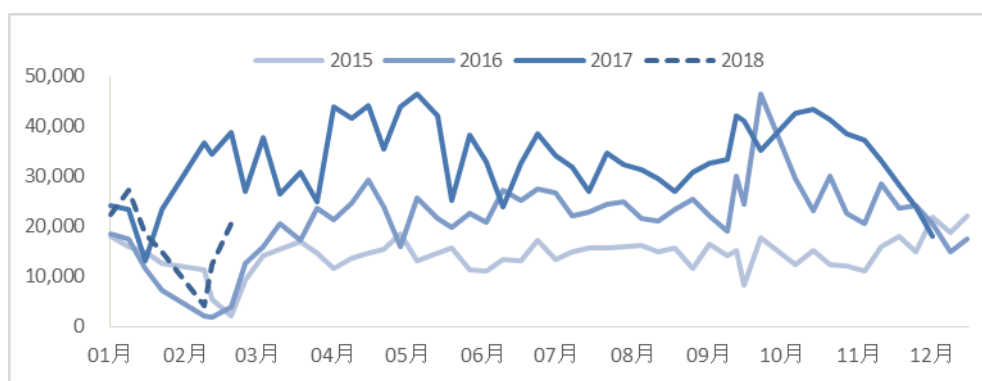
资料来源：Wind 中国煤炭资源网 南华研究

3. 钢矿煤焦产业链

3.1 钢材需求

元宵节之后,终端复工有所增多,现货成交量逐步回升,上海线螺终端采购周增8195吨至20510吨,接近均值水平。但需求复苏不及预期,且两会期间北方普遍停工,需求整体复苏力度偏弱,与年前市场预期有明显落差。后期预期仍有望恢复,结合当前环保限产仍频繁,去库存速度仍是焦点。

图 2: 沪市螺纹终端采购 (吨)



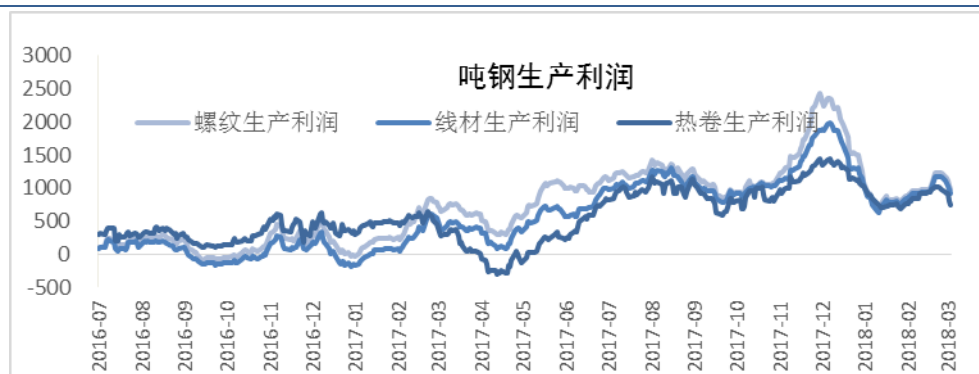
资料来源: 西本新干线 南华研究

3.2 钢材供给

3.2.1 利润与开工

图 3: 吨钢生产利润估算

伴随着市场的崩塌,成材现货利润上周也出现大幅回落,普降200-300,建材利润回落至900,热卷利润回落至700,由于后期延后的需求有一定释放空间,现货企稳的情况下预计现货利润也将企稳。但长期钢厂利润仍然承压。

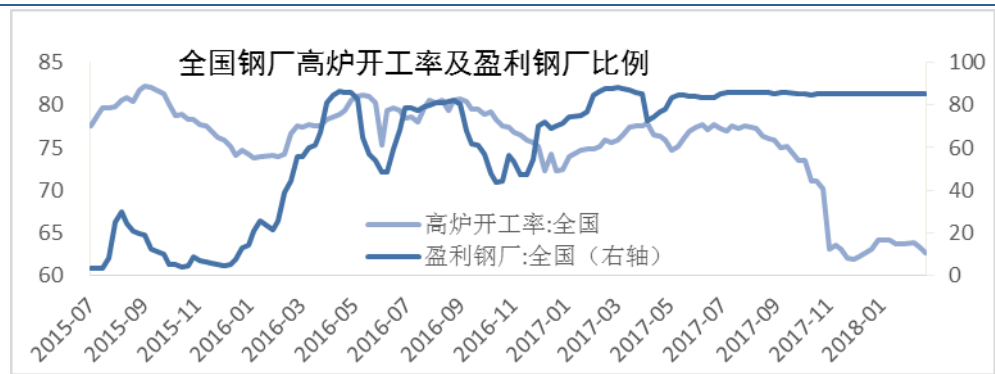


资料来源: 钢之家 Wind 南华研究

图 4: 全国 163 家钢厂开工检修调查 (%)

上周全国高炉开工率为75.15%，环比降0.34%。Mysteel调研247家钢厂高炉产能利用率72.09%环比降0.1%，剔除淘汰产能的利用率为78.22%，两会期间河北天气状况不佳，环保压力持续较强，对高炉产能形成抑制，目前唐山70%以上的高炉处于停产检修。预计3月15日之后将开始逐步复产，开工率将缓慢回升。

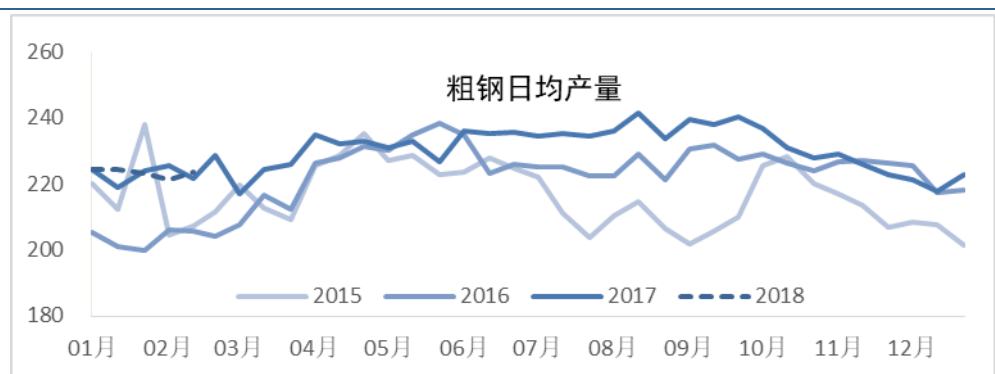
目前中钢协统计粗钢日均产量与去年同期基本持平，重点钢企日均产量明显偏高。由于2月下旬至两会结束期间限产政策有一定抑制压力，后期产量将持稳或小降。



资料来源：wind 南华研究

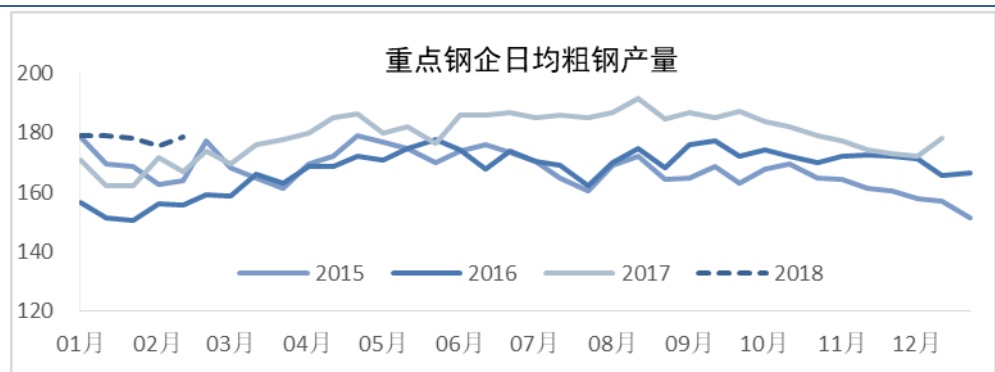
3.2.2 产量

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

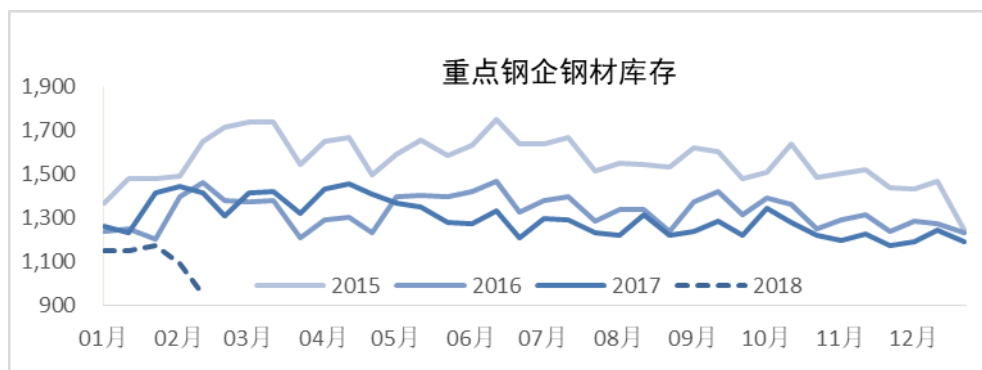
3.2.3 库存

图7：重点钢厂钢材库存

上周螺纹厂内库存333.53万吨环比增19.37万吨，社会库存1082.39

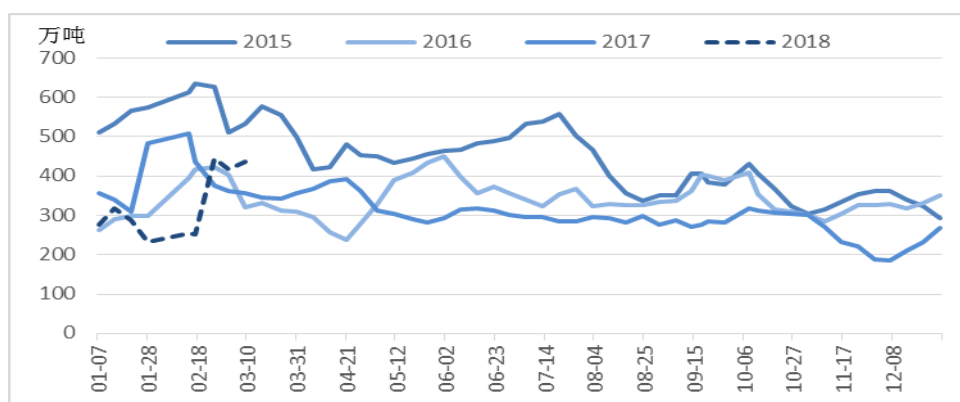
万吨, 环比再增 74.13 万吨, 虽然增幅放缓, 但库存压力仍继续增大, 由于多地仓库报出爆仓, 大量船只难以卸货, 实际库存量仍有增量, 库存压力将持续显现。

热卷厂内库存 111.22 万吨环比降 5.58 万吨, 社会库存 279.39 万吨环比增 13.23。由于下游加工业提前转入正常生产, 终端年初数据表现较好, 热卷社会库存转为平稳, 累库量与前两年库存量相差不大, 相较螺纹来看, 库存数据较为健康。



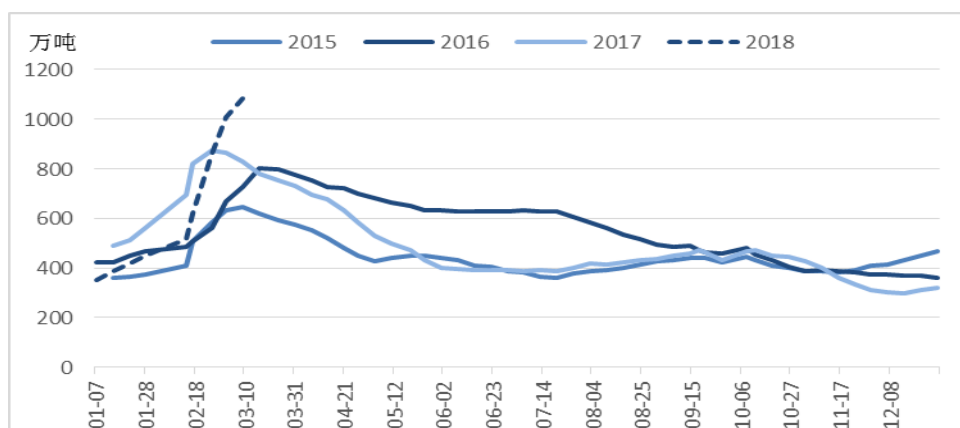
资料来源: 中国钢铁工业协会 wind 南华研究

图 8: 主要钢厂建材库存



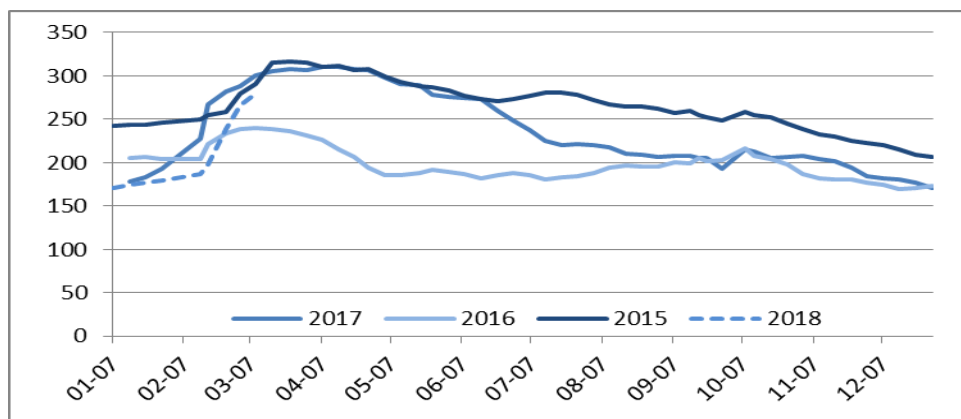
资料来源: wind 南华研究

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

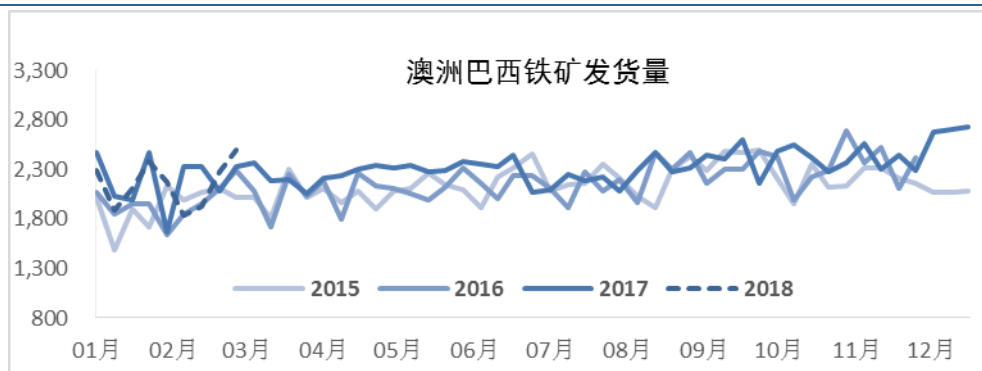
3.3 铁矿石供给

3.3.1 发货量、到港量

春节过后澳洲巴西铁矿石发货量回升速度超过往年, 上周发货总量增至 2496 万吨, 处于偏高水平, 增量主要来自澳洲矿山, 巴西矿发货量保持较高增速, 到港量转稳, 后期回升空间较大, 将快速增至均值以上水平。

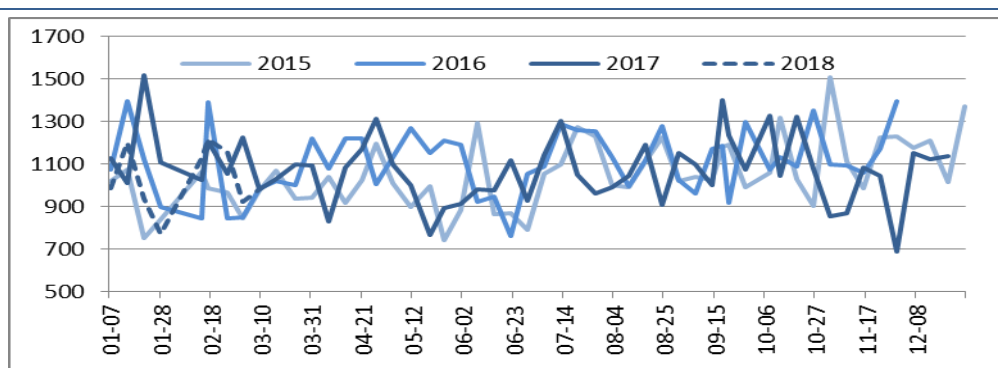
受两会影响, 河北部分矿山开工率受到限制, 产量弱稳为主。

图 11: 澳洲巴西铁矿石海运发货量



资料来源: wind 南华研究

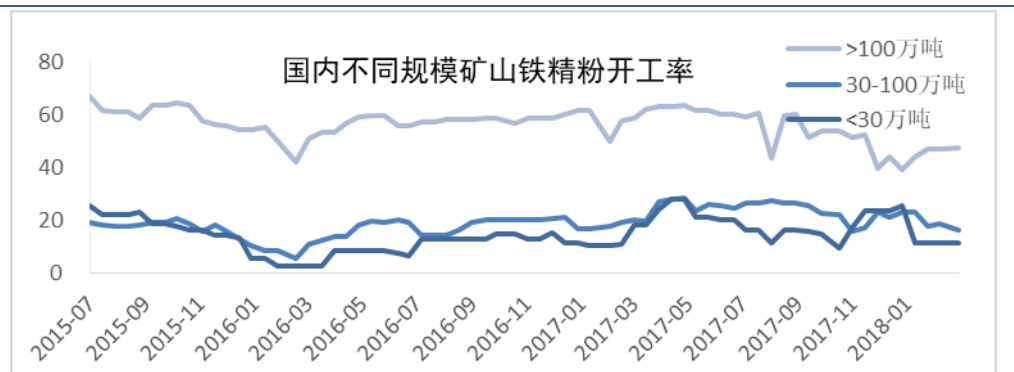
图 12: 北方港口铁矿石到港量



资料来源: wind 南华研究

3.3.2 国内矿山开工产量

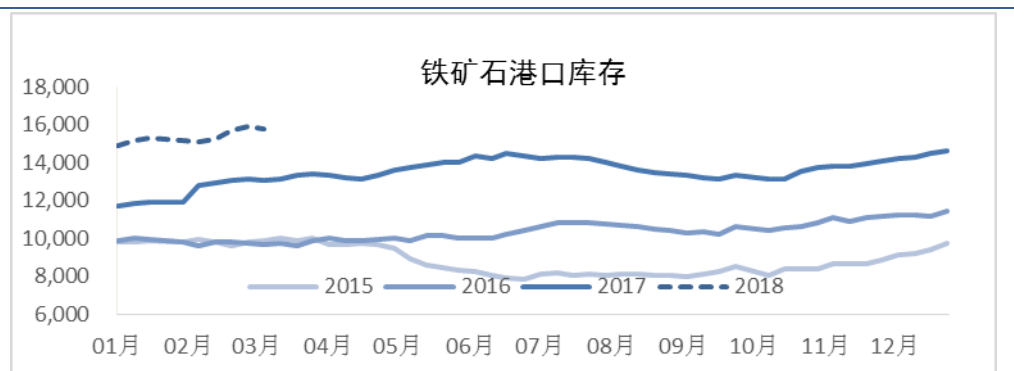
图 15: 国内矿山开工率



资料来源: wind, 南华研究

3.3.3 库存

图 13: 进口矿港口库存



资料来源: wind 南华研究

图 14: 进口矿钢厂库存

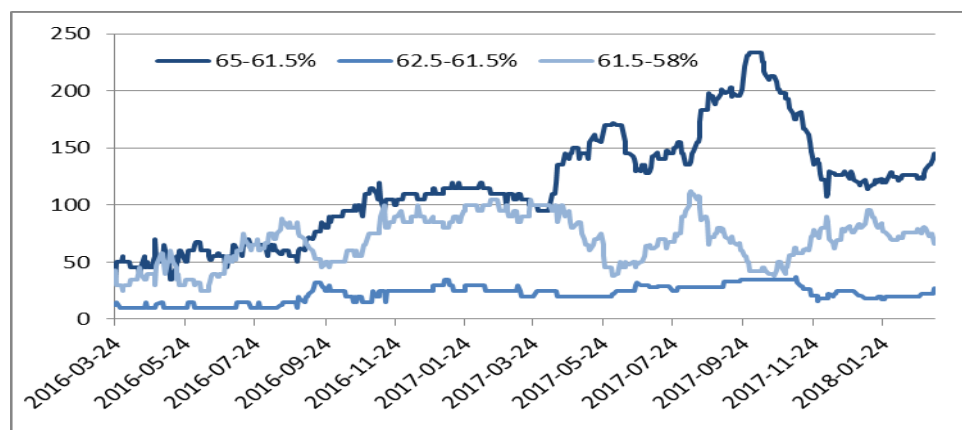


资料来源: wind 南华研究

图 15: 铁矿石港口品位价差

上周由于现货价格大降,钢厂补库情绪偏弱,观望为主,但疏港量回升,港存小幅回落 124 万吨至 15832.2 万吨。样本钢厂进口矿库存可用天数上周增 1 天至 28 天,随着采暖季限产期接近尾声,钢厂复产量将有所增加,有助于铁矿石需求提升。但考虑到钢厂库存的调节,对港存的消化能力相对有限。

高品矿之间根据矿种的供需差异有所分化,卡粉纽曼粉的库存量偏低,溢价小幅回升,而主流 PB 粉港存回升,超特粉询价改善,61-58%价差回落,考虑到港口高品矿存量充分,高低品价差总体持稳。



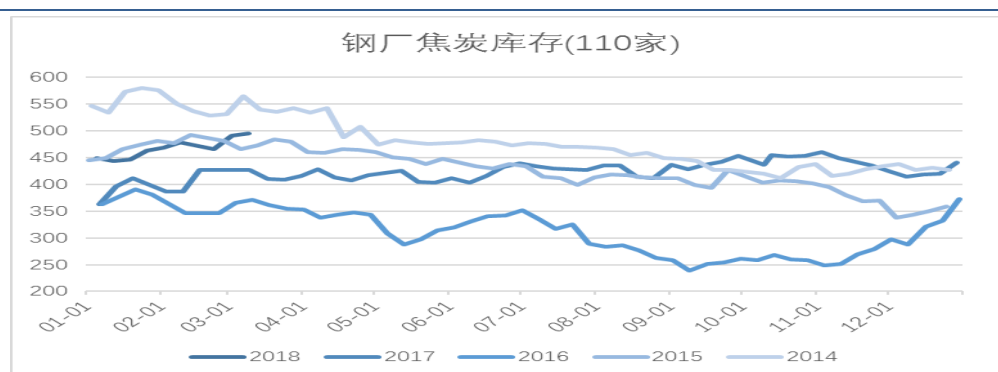
资料来源: wind 南华研究

上周 Mysteel 统计全国 110 家钢厂样本: 焦炭库存 494.64, 增 3.46, 平均可用天数 14.61 天, 增 0.10 天; 炼焦煤库存 767.83, 减 12.28, 平均可用天数 15.29 天, 减 0.24 天; 钢厂焦炭库存偏高, 目前按需采购为主。钢厂焦煤库存整体适中。

3.4 焦炭供应

3.4.1 焦钢企业焦炭库存小幅上升

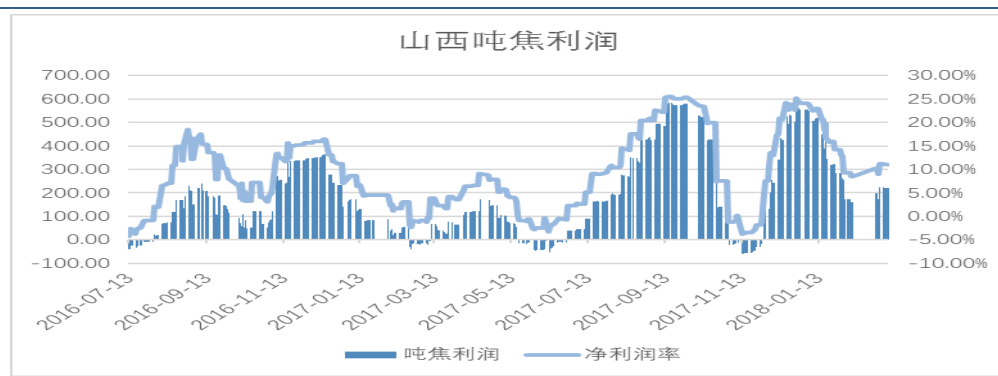
图 16: 钢厂焦炭库存 (万吨)



资料来源: mysteel 南华研究

3.4.2 吨焦利润持稳, 小幅盈利

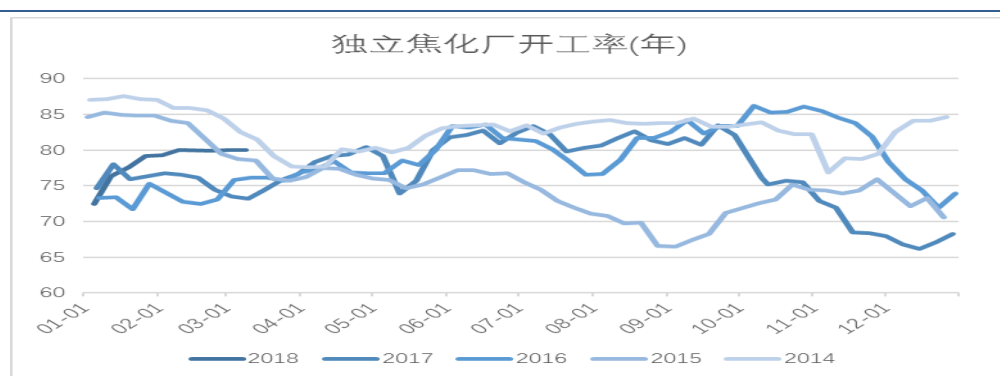
图 17: 炼焦利润率 (%)



按照模型计算, 上周焦炭价格持稳, 山西准一级焦平均盈利 220 元; 河北准一级焦平均盈利 100 元。预计焦炭现货下周仍将持稳, 焦化厂仍将保持小幅盈利状态。

资料来源：中国煤炭资源网 Wind 南华研究

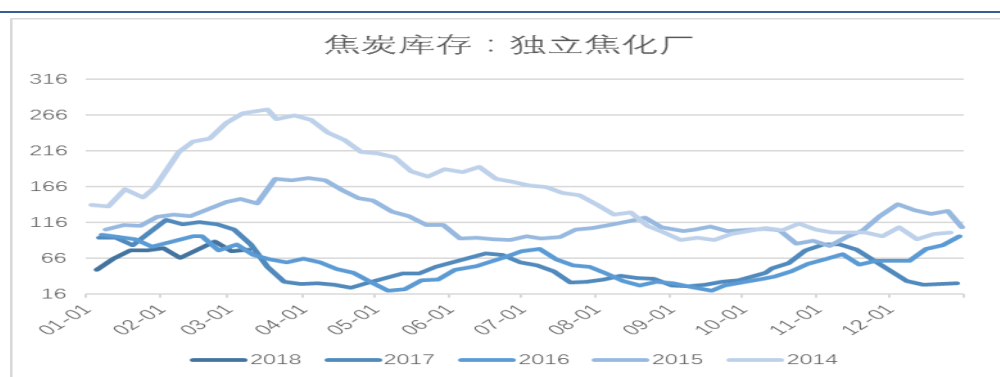
图 18：独立焦化厂开工率（%）



资料来源：mysteel 南华研究

3.4.3 焦企去库存遇阻，库存小幅上升

图 19：焦化企业总焦炭库存（万吨）

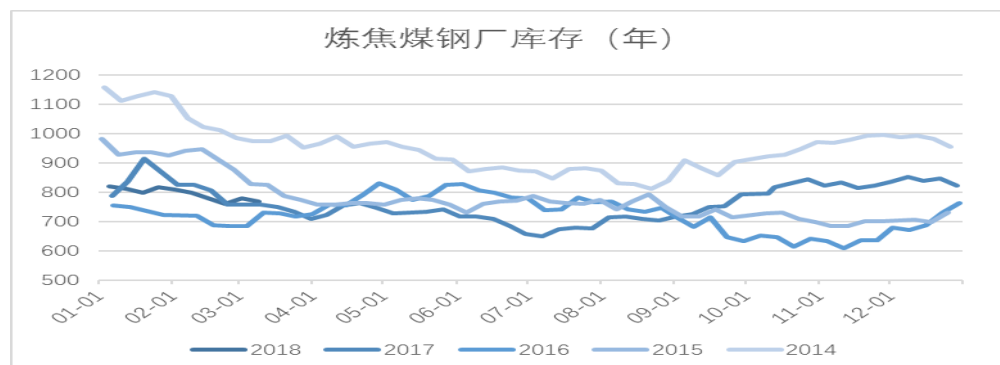


资料来源：wind 南华研究

3.5 炼焦煤供给

3.5.1 钢厂炼焦煤库存小幅下降

图 20：钢厂炼焦煤库存



资料来源：mysteel 南华研究

上周 Mysteel 统计全国 100 家独立焦企样本：产能利用率 80.01%，下降 0.03%；日均产量 38.39 减 0.01；230 家焦企开工小幅下降 0.19%，利润良好促使焦化开工提升，但受大气环境检查影响开工率上升空间有限，3 月开工率整体保持在目前位置

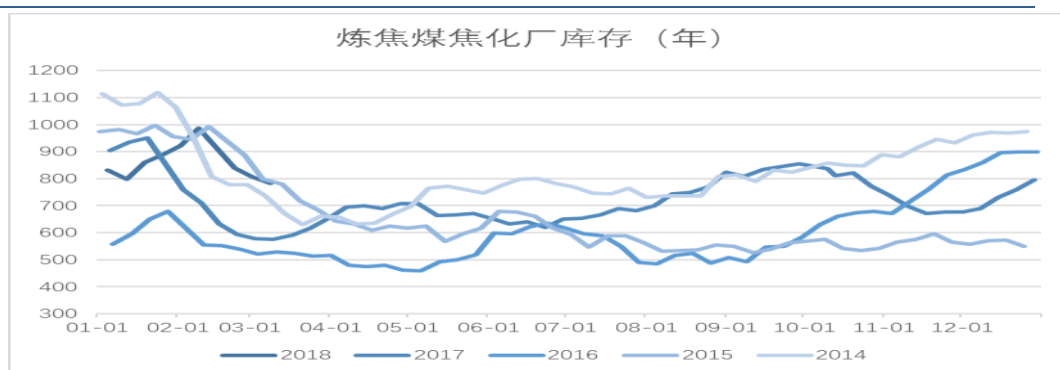
上周国内 100 家独立焦化厂焦炭库存 78.09，增 1.79。焦炭后续提涨困难重重，港口库存高位，贸易商有出货迹象。而钢厂库存偏高，按需采购为主。整体去库速度缓慢。

钢厂炼焦煤库存 767.83，减 12.28，平均可用天数 15.29 天，减 0.24 天。库存整体适中。钢厂春季复产，对焦煤有一定的需求，但在错峰限产下，复产力度将不及预期，小幅补库为主。

上周全国 100 家样本独立焦化厂的炼焦煤总库存 781.69, 减 25.11, 平均可用天数 15.31 天, 减 0.49 天。节后焦化厂开始为期一个月的季节性去库存。煤矿开始复产, 采购环境宽松。预计下周焦企仍将对炼焦煤去库存, 但去库速度将有所减缓

3.5.2 焦化厂炼焦煤库存持续下降

图 21: 国内独立焦化厂炼焦煤库存



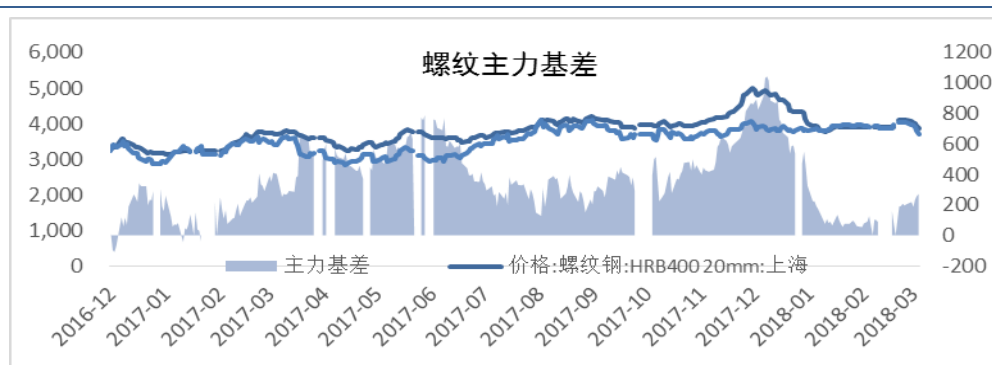
资料来源: wind 南华研究

4. 基差与价差

4.1 螺纹钢基差、价差

上周期限同步大幅下挫, 但盘面累跌近 8%, 基差继续增大, 贸易商心态受挫, 且现货价已跌至成本线附近。后期延后的终端需求将逐步恢复, 有助于缓解贸易商压力, 但巨大的库存压力下贸易商仍需对自有库存进行盘面套保。

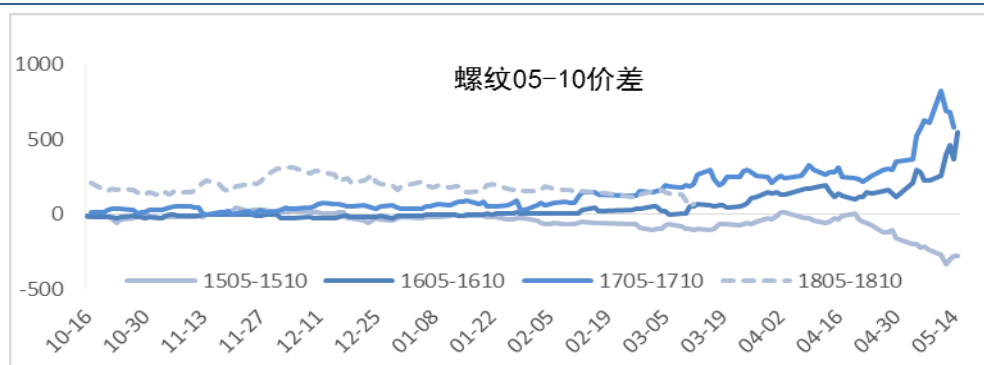
图 22: 螺纹主力基差



资料来源: 上期所 Wind 南华研究

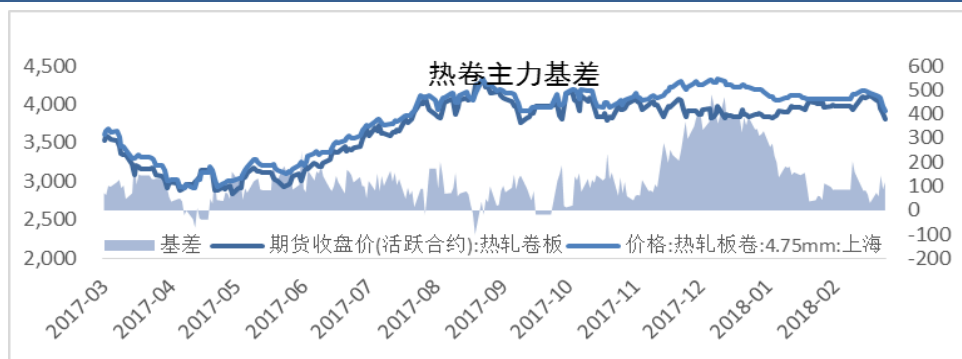
5-10 价差上周随盘面跳水而大幅回落至 50 附近, 3、4 月需求旺季预期部分证伪, 近月跌幅大于远月。后期终端实际需求仍有释放空间, 但行情将始终受到库存压力压制, 套利头寸震荡为主, 暂作观望。

图 23: RB 05-10 价差



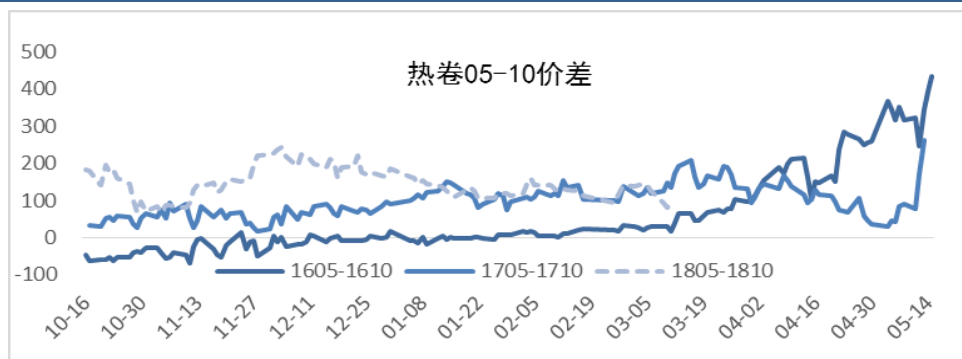
资料来源：上期所 Wind 南华研究

图 24：热卷主力基差



资料来源：上期所 Wind 南华研究

图 25：HC 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

铁矿石上周持续下挫，基差继续扩大，两会期间北方污染加重，高炉生产受到抑制，但后期复产高炉逐步增多，刺激铁矿石需求。但前期高品库存有所累积，矿价反弹动力不足，套保空间不明显，库存较大的贸易商可滚动操作。

5-9 价差继续窄幅波动，9 月合约升水的状态仍将延续，随着 5 月临近交割持仓量下降，5 月

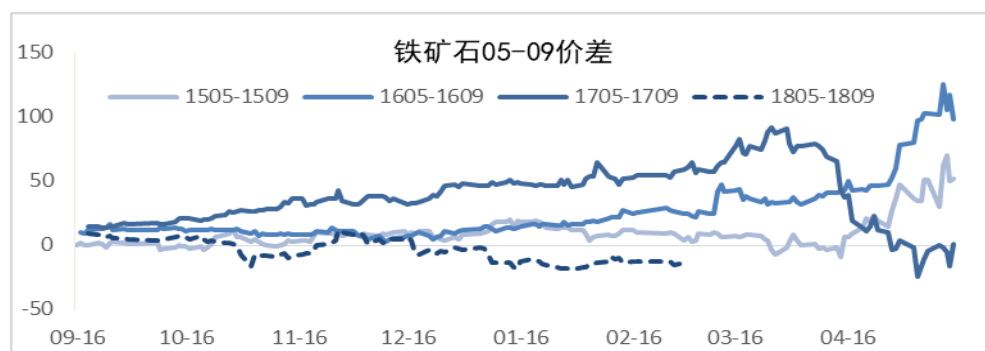
图 26：铁矿主力基差



资料来源：大商所 Wind 南华研究

图 27：I 05-09 价差

标的将向低频资源转向，5-9 有望进一步拉开，反套-10 左右适当入场。



资料来源：大商所 Wind 南华研究

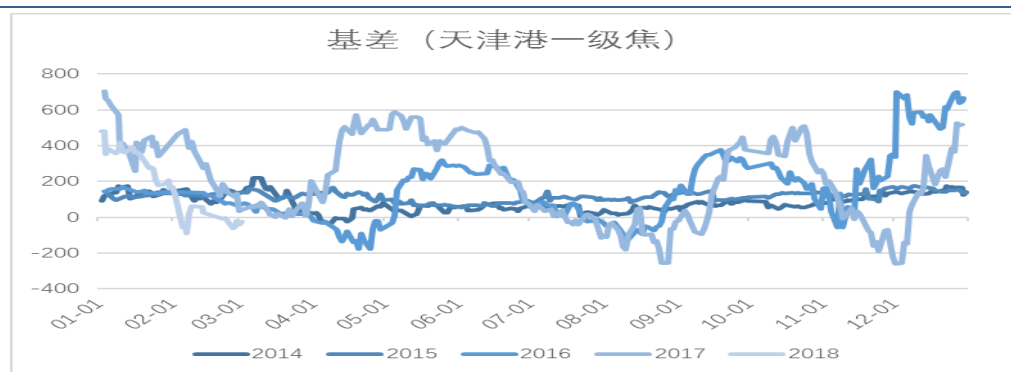
上周焦炭港口现货走稳，期货大幅下跌，基差扩大。预计下周焦炭现货仍将持稳。钢厂有复产预期，钢材企稳，期货或有反弹。后市期货表现或强于现货，基差预计缩小。

钢材需求延后以及高库存下钢价大跌，J5 月焦价受此影响，叠加去库存缓慢，5 月走弱。做多资金逐渐移向远月，5-9 价差缩小。但钢厂复产预期仍在，且宏观预期偏弱，建议关注5-9 价差，逢低做多。

上周 J/JM 盘面比值缩小。钢厂错峰限产下，复产力度将不及预期，同时对于焦企，也有一个错峰限产的预期。节后煤矿开始复产，焦企开始对炼焦煤去库存。预期05 煤焦价比高位震荡偏强，买焦空煤继续持有。

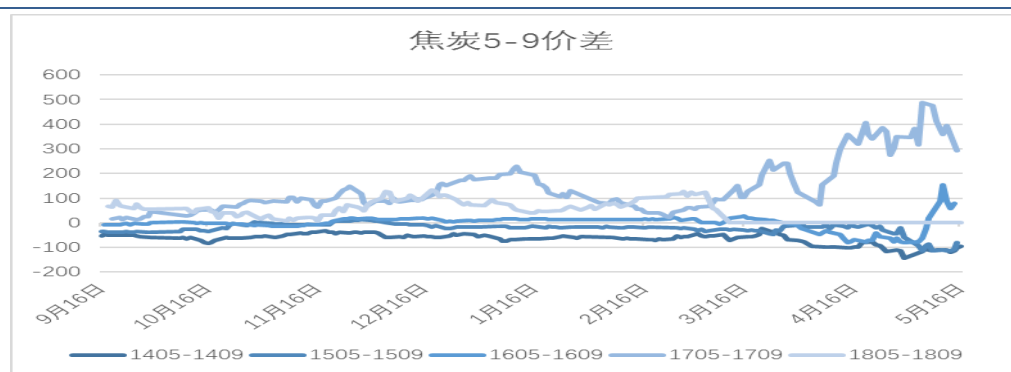
4.3 焦炭基差、价差

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



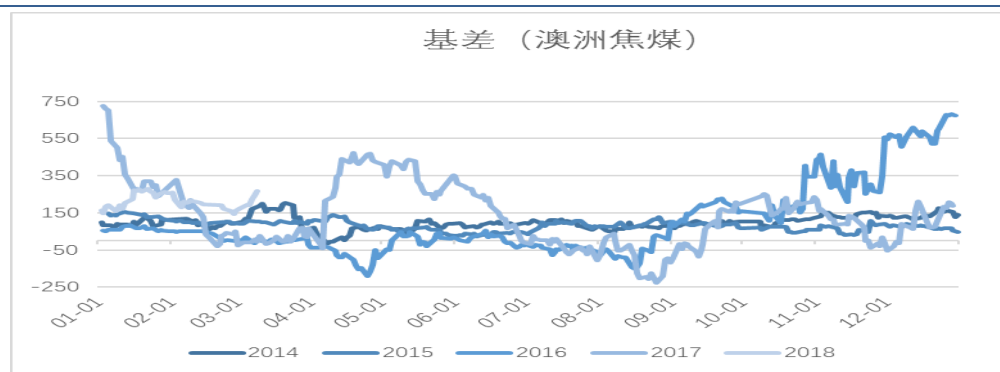
资料来源：大商所 Wind 南华研究

4.4 焦煤基差、价差

图 30：焦煤主力基差

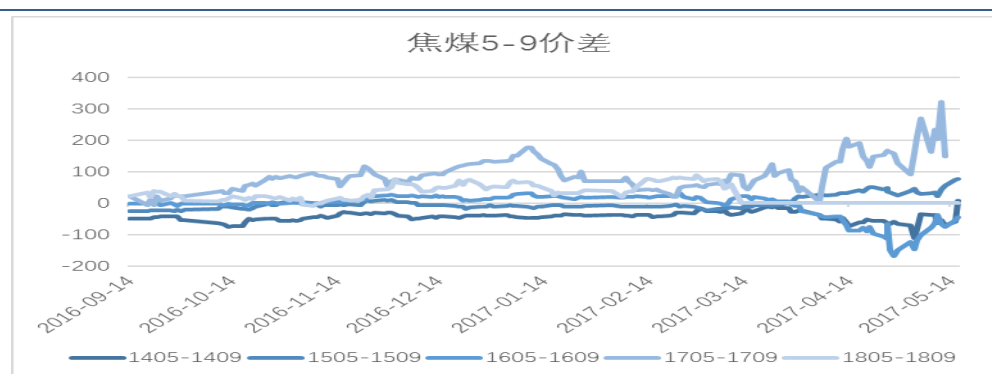
期价大幅下跌，低硫主焦煤持稳，基差扩大。预计下周现货仍将保持平稳，期价或有反弹。基差缩小。

错峰限产下，复产力度不及预期，且焦煤库存不低，焦企开始去库存，煤矿也开始逐步复产。远月宏观预期差，但具有不确定性。JM5-9 价差震荡偏弱。



资料来源：大商所 Wind 南华研究

图 31：JM 09-01 价差



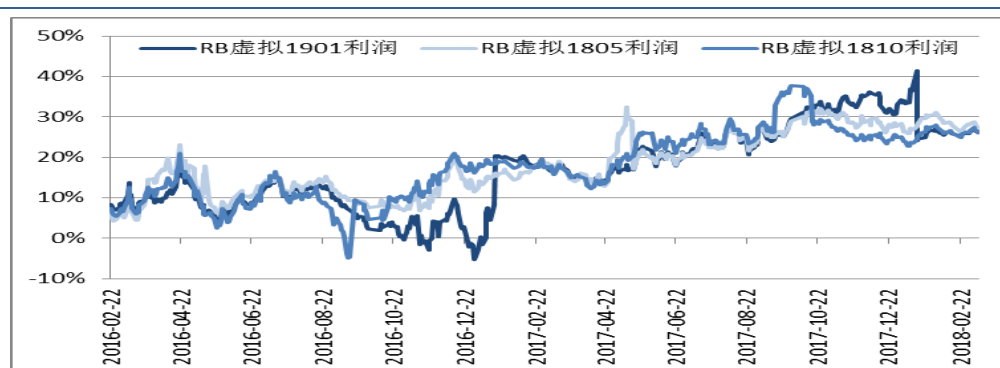
资料来源：大商所 Wind 南华研究

4.5 螺纹盘面利润和虚拟利润

春季旺季终端需求延后对盘面造成较大冲击，后期需求恢复情况也很难达到预期水平。叠加钢产量后期有一定增长空间，上半年螺纹钢社会库存压力将对盘面形成持续压制。反弹后重新介入做空利润的头寸。参考：

RB-2*I-0.5J

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