

利润分配不平衡 下行风险加大

【投资策略汇总】

单边：HC1810 逢回调轻仓做多；焦炭 1930-2070 区间震荡偏弱，逢高抛空。

跨期：铁矿 9-1 正套。

对冲：观望。

虚拟利润：J/JM 逢高做空。

期现：暂时观望。

表 策略概览

	单边 05	单边 09(10)	基差	跨期
RB	观望	观望	观望	观望
HC	观望	回调做多	观望	观望
I	观望	观望	观望	9-1 正套
J	观望	区间逢高抛空	观望	观望
JM	观望	回调做多	观望	观望
HC10/RB10	RB10/I09	RB/J	RB/JM	J/I
观望	观望	观望	观望	观望
J/JM	虚拟钢厂利润			
逢高做空	观望			

【特别推送】

无

Bigger mind, Bigger future™
 智慧创造未来

南华期货 研究所

薛娜

xuena@nawaa.com

0571-87839284

投资咨询职业资格号

Z0011417

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

螺纹上周承压运行，后半周持稳，更多受买方观望情绪加重影响，终端成交转弱。目前北方高炉基本都已满产，徐州地区的复产计划仍是供给端最大的风险因素。需求即将进入淡季，终端采购预计将持续下滑，螺纹厂内库存 214.01 万吨环比增 4.74 万吨，社会库存 565.88 万吨，环比降 41.31 万吨，维持厂库微增、社库降幅稳定的局面，由于钢厂不愿累积成材库存，后期倾向于降价出货，现货价格仍将承压。因此盘面仍将维持基差收敛的走势，期货偏弱震荡。

热卷上周有所回落，但仍强于螺纹，产量高位波动，6月起热卷设备进入一轮检修期，产量有一定回落空间。热卷厂内库存 93.18 万吨环比降 0.77 万吨，社会库存 200.81 万吨环比降 13.47 万吨。热卷去库加快，目前下游采购稳定，部分品种缺规格，在季节性弱于螺纹的情况下，后期的需求相对更有保障，且目前低库存使得价格刚性凸显，短期热卷仍将强于螺纹运行，而终端除制造业外，下游压力仍在累积。因此热卷远月压力仍较大。

铁矿石继续承压下行。钢厂补库较为平稳，整个复产期内钢厂的刚需补库持续性都不强，对后期增产放缓后的补库积极性不乐观，原料端普遍存在高库存的压制，反弹动力不足。但目前钢厂利润较有保障，高低品价差再度走扩，铁矿有一定支撑，不具备进一步深跌的条件，维持震荡走势，操作空间有限。

焦炭，日照港准一级冶金焦折盘面 2120 元。09 合约贴水 130 元。钢厂开工率回升，库存持续下降，在高利润下有补库需求，采购积极。港口库存持续上涨，高库存下贸易商开始出货，报价持续走低。短期看焦企出货顺畅，库存低位，五轮提涨。焦企盈利扩大下，供需双增。期价贴水，短期有小幅反弹需求，但是在港口高库存以及钢材走弱预期下反弹空间将有限，期价震荡偏弱，反弹抛空。

焦煤，澳洲二线焦煤折盘面 1340。焦企盈利大幅扩大下对焦煤需求良好，叠加自身库存较低，焦企对焦煤有小幅补库。供应方面，低硫主焦煤销售良好，蒙煤通关车辆处于高位，澳煤进口量增加，整体供应宽松。短期看，炼焦煤需求有所回升，但后续空间并不大，随着超能力生产检查开展，供应宽松格局将有所改变，煤价震荡偏强，建议逢高做空 09 焦化利润。

2. 市场回顾

2.1 产业要闻

2.1.1 钢厂调价：华东普遍上调 30 元

华东地区马钢、南钢、长江，以及山东地区的莱钢永峰、石横等钢厂螺纹、高线、盘螺产品出厂价普遍上调 20 元/吨；华中地区鄂钢的螺纹、高线、盘螺下调 50 元/吨；华北地区美锦：螺纹价格平稳，高线、盘螺上调 30 元/吨；长治：螺纹上调 30 元/吨（资讯来源：西本新干线，南华期货）

2.1.2 唐山钢坯暂稳，成材成交分化

27 日下午唐山普方坯稳，本地部分钢厂出厂 3600，昌黎部分钢厂出厂报 3600，现金含税，直发成交一般，下游成品材降后个别品种成交可、部分显弱：

唐山型钢早盘工角持稳，槽降 10-20，工盘中降 10-20，现主流报价工字 3960-3980，角钢 3920，槽钢 3930-3940，整体成交一般，部分偏弱。

唐山小窄带降后回涨 10，主流厂家报 3890，整体市场成交尚可，部分一般；唐山 355 带钢市场现货较昨降 10-15，现不含税主流报 3465-3500，市场成交一般。热卷稳，3.0 卷 4130，5.5mm 主流开平 4110，锰开平 4260。中板稳，14-25mm 普板主流报价 4320，锰板 4470。

唐山建材报价：高线 3920 降 40，螺纹抗震三大 4050 小 4150，报价较昨持平，盘螺 4200，钢厂停产市场资源紧缺。

唐山脚手架管主流涨 20，现含税报 4160，成交偏弱。

钢坯

27 日下午唐山普方坯稳，本地部分钢厂出厂 3600，昌黎部分钢厂出厂报 3600，现金含税。（资讯来源：mysteel，南华期货）

2.1.3 钢铁去产能再加码 坚守减量置换底线

近日，国家发展改革委公布了钢铁行业化解过剩产能、防范“地条钢”死灰复燃专项抽查公开举报方式，并表示，钢铁煤炭行业化解过剩产能和脱困发展工作部际联席会议定于 2018 年 5 月 22 日至 6 月 15 日，组织 8 个抽查组分赴 21 个省（区、市）

开展钢铁行业化解过剩产能、防范“地条钢”死灰复燃专项抽查。(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	RB1901	3,432	3,480	-48	31	周
	RB1905	3,359	3,405	-46	-457	周
	RB1810	3,565	3,631	-66	21	周
	上海 HRB400	3,850	4,000	-150	-90	周
	天津 HRB400	3,910	3,970	-60	120	周
	期货基准	3,929	4,084	-155	-68	周
	唐山炼钢生铁	3,080	3,080	0	100	周
	唐山 Q235 方坯	3,620	3,610	10	30	周
	上海 4.75 卷板	4,190	4,250	-60	100	周
	天津 4.75 卷板	4,100	4,090	10	80	周
	上海 6.5 高线	3,940	4,070	-130	-50	周
利润	螺纹	1,133	1,365	-232	-153	周
	卷板	1,219	1,338	-119	78	周
	线材	1,031	1,229	-198	-111	周
	RB 虚拟 1901	24.69%	22.94%	1.75%	0.26%	周
	RB 虚拟 1905	23.68%	22.19%	1.49%	-10.47%	周
	RB 虚拟 1810	26.60%	25.40%	1.20%	0.19%	周
供 □	唐山高炉开工率	75.61	74.39	1.22	7.32	周
	全国高炉开工率	71.96	70.17	1.79	4.28	周
	盈利钢厂比	84.66	84.66	0.00	0.00	周
	重点钢厂日均产量	194.33	191.02	3.31	6.73	旬
	全国日均粗钢产量	246.88	243.70	3.18	5.75	旬
	沪市螺纹终端采购	29,780	20,400	9,380	-23831	周
库存	螺纹社会库存	565.88	607.19	-41.31	-186.03	周
	钢材社会库存	1133.27	1210.95	-77.68	-281.84	周
	重点钢厂库存	1,360.81	1,243.84	116.97	-77.48	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	448.00	470.00	-22.00	-18.5	周
	I1905	446.00	466.00	-20.00	-13.50	周
	I1809	454.50	478.00	-23.50	-20.50	周
	河北唐山铁精粉	640.00	640.00	0.00	10.00	周
	青岛港 61.5%PB 粉	449.00	472.00	-23.00	-18.00	周
	普氏(美元/吨)	63.75	66.70	-2.95	-2.50	周
	SGX 掉期当月(\$/t)	66.02	67.00	-0.98	0.27	周
	铁矿石期货基准	495.54	520.54	-25.00	-23.50	周
海运	澳洲发货量	1527.90	1679.80	-151.90	131.70	周
	巴西发货量	735.10	660.60	74.50	-162.70	周
	北方到港量	1111.80	910.00	201.80	-61.10	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	1077.00	1273.00	-196.00	-299.00	周
库存	港口铁矿石库存	15889	15756.47	132.97	-18.97	周
	钢厂进口矿库存天数	28.00	28.00	0.00	-1.00	周
汇率	人民币汇率汇卖价	6.3891	6.3760	0.0131	0.0687	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	1175.50	1230.00	-54.50	周
	焦炭主力	1979.00	2088.00	-109.00	周
	京唐港焦煤库提价(山西产)	1730.00	1730.00	0□00	周
	京唐港焦煤库提价(澳产)	1560.00	1560.00	0.00	周
	澳洲到岸峰景矿硬焦煤	196.00	196.00	0.00	周
	天津港山西一级焦平仓价(含税)	2125.00	2175.00	-50.00	周
	河北唐山一级焦市场价	2110.00	1990.00	120.00	周
盈亏跟踪	山西焦化利润	358.28	250.93	107.35	周
	河北焦化利润	276.38	158.58	117.80	周
	焦炭盘面利润	4□5.59	452.10	-36.52	周
供需情况	焦煤产量	3738.00	2973.00	765.00	月
	焦煤进口量	402.00	291.07	110.93	月
	焦煤消费量	4118.00	3740.00	378.00	月
	独立焦化厂开工率(100家)	78.91	79.71	-0.8	周
	焦炭产量	3672.10	3557.40	114.70	月
	焦炭消费量	3926.60	3761.63	164.96	月
	焦炭出口量	81.00	□4.00	-13.00	月
	焦煤供需缺口	-16.00	486.85	-502.85	月
	焦炭供需缺口	335.50	298.23	37.26	月
产业库存	炼焦煤六港口合计库存	242.90	241.90	1.00	周
	炼焦煤独立焦化厂库存(万吨)	703.24	682.73	20.51	周
	炼焦煤国内大中型钢厂库存(万吨)	746.35	756.84	-10.49	周
	焦炭四港口合计库存	386.00	380.50	5.50	周
	独立焦化厂焦炭库存(万吨)	44.11	55.46	-11.35	周
	钢厂焦炭库存(万吨)	421.79	432.65	-10.86	周
价差情况	焦炭/焦煤主力	1.68	1.70	-0.01	周
	JM1809-JM1901	10.50	9.00	1.50	周
	J1809-J1901	43.00	28.50	14.50	周
	京唐港焦煤库提价(山西产折)-主力	514.50	460.00	54.50	周
	京唐港焦煤库提价(澳产折)-主力	294.50	2□0.00	54.50	周
	天津港一级焦平仓价(山西含税)-主力	138.35	80.37	57.98	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					

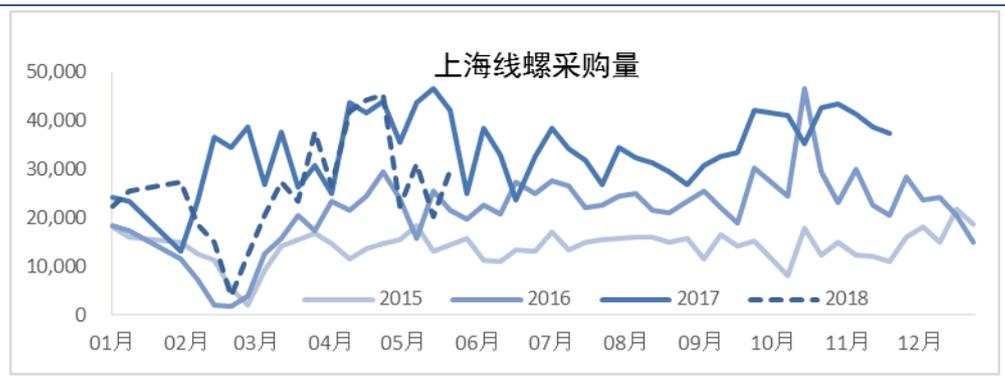
资料来源: Wind 中国煤炭资源网 南华研究

3. 钢矿煤焦产业链

3.1 钢材需求

上周终端采购明显回落，mysteel 主流贸易商成交量降至 15-16 万吨，仅周四受盘面带动成交有所放量，南方雨水增多对施工进度有一定影响，而华北则受降价影响终端采购观望加重，短期刚需仍在，但对价格的支撑力有限。

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

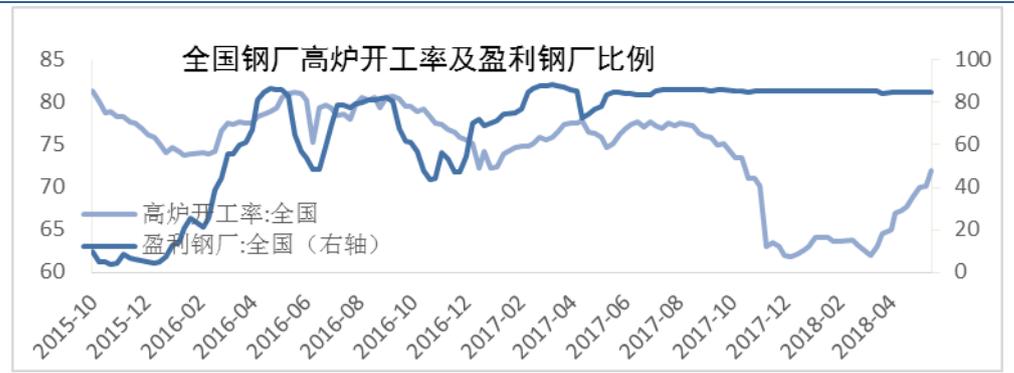


资料来源：钢之家 Wind 南华研究

由于现货走弱，上周吨钢现货利润继续回落，但降幅放缓。焦炭和矿石都处于高库存状态，原料端难以对利润进一步挤压，但成材本身的供需矛盾尚未激化，预计现货利润仍有小幅下降空间，将在 1000-1100 附近波动。

图 4：全国 163 家钢厂开工检修调查（%）

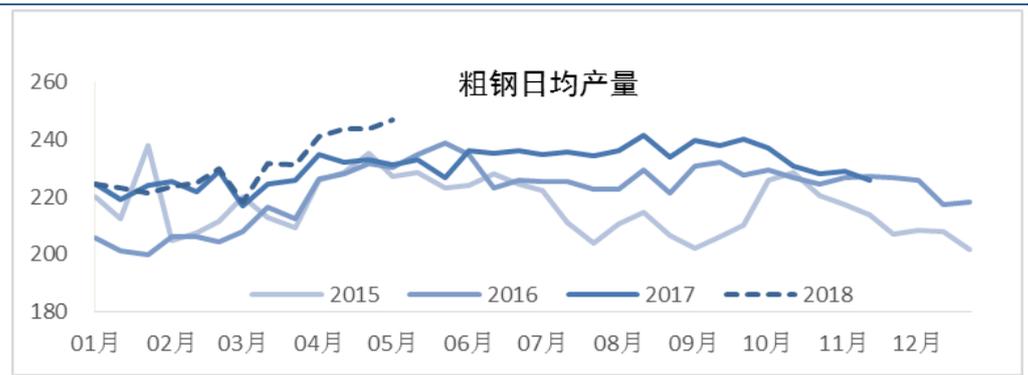
上周 247 家钢厂高炉开工率为 83.39%，环比增 1.86%，日均铁水产量 227.87 万吨增 3.05 万吨。北方钢厂产量基本都已打满，除江苏外，其他地区产量提升空间有限，预计实际粗钢产量在 5 月中下旬转入峰值期，政策执行力度仍是决定后期产量变化的关键。



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

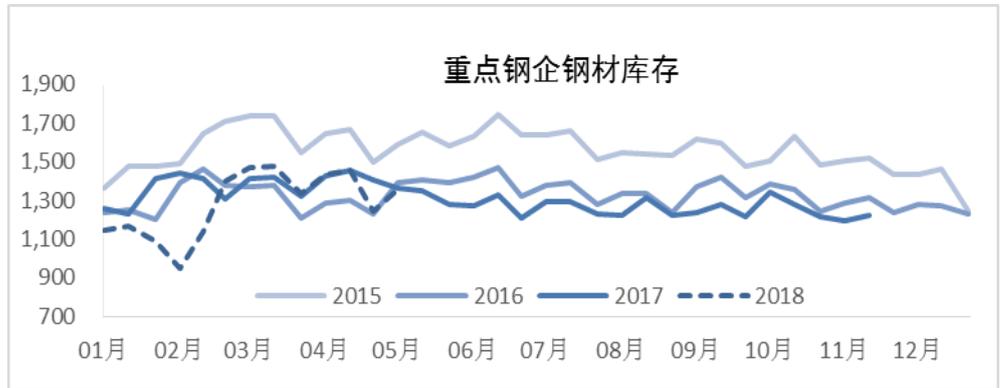
3.2.3 库存

图 7: 重点钢厂钢材库存

上周螺纹厂内库存 214.01 万吨环比增 4.74 万吨, 社会库存 565.88 万吨,

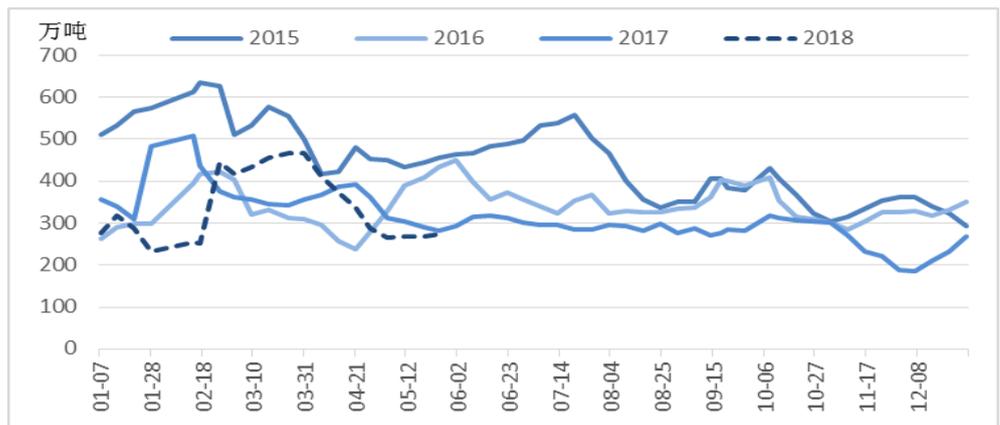
环比降 41.31 万吨,维持厂库微增、社库降幅稳定的局面,成交继续小幅转弱使得去库也继续放缓,由于钢厂不愿累积成材库存,后期倾向于降价出货,现货价格仍将承压。

热卷厂内库存 93.18 万吨环比降 0.77 万吨,社会库存 200.81 万吨环比降 13.47 万吨。热卷去库加快,在季节性弱于螺纹的情况下,后期的需求相对更有保障,且目前低库存使得价格刚性凸显,因此短期热卷仍将强于螺纹运行。



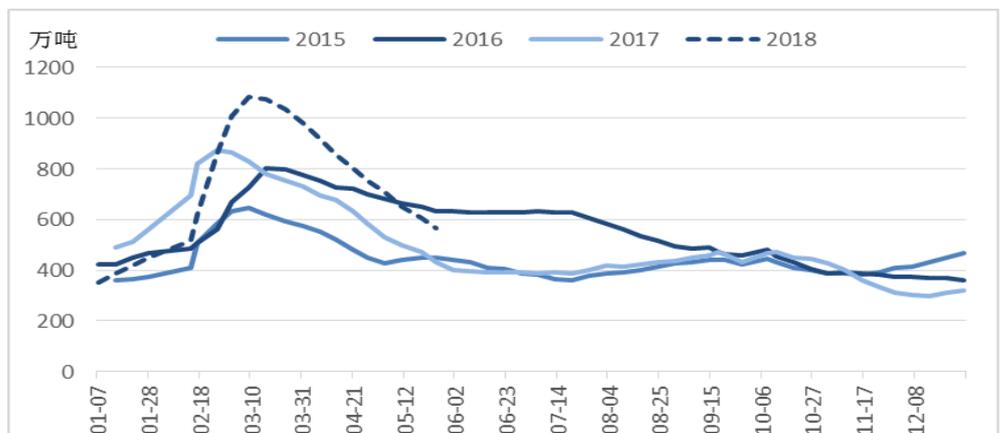
资料来源:中国钢铁工业协会 wind 南华研究

图 8: 主要钢厂建材库存



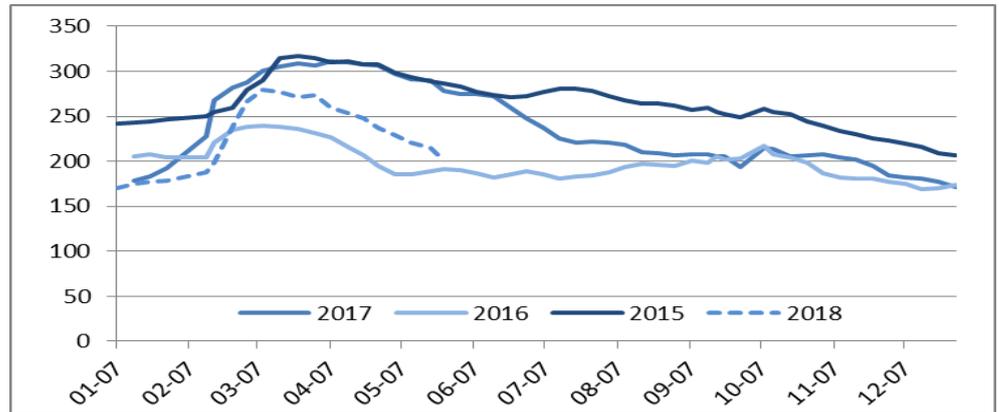
资料来源: wind 南华研究

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

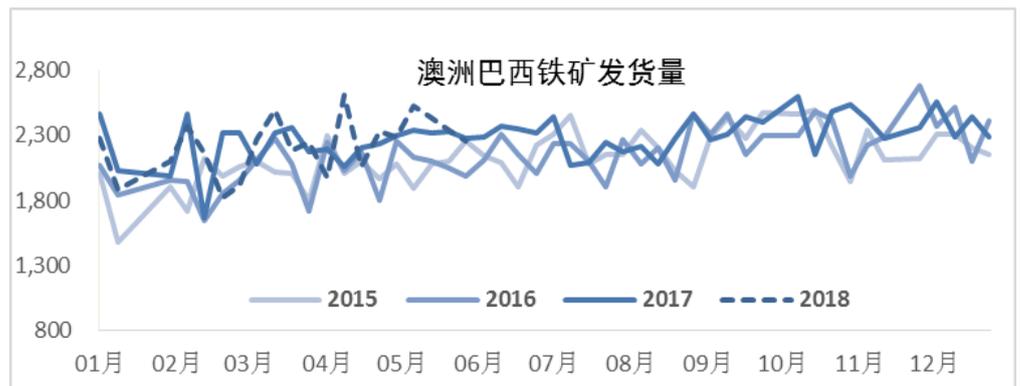
3.3 铁矿石供给

3.3.1 发货量、到港量

澳洲巴西铁矿石发货量环比降 77.4 万吨至 2263 万吨，减量集中在西澳的力拓和 BHP，巴西发货持稳。分品种看，减量主要集中在中低品粉和块矿。到港量 1111.8 万吨，曹妃甸和京唐港到货较多，沿江港口到货也有所增加。

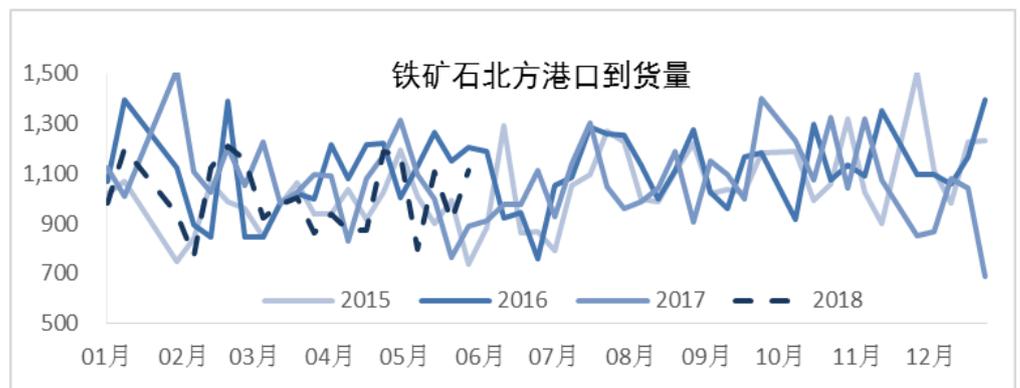
国内矿山开工率持稳，年中国产矿产量将继续维持稳定。

图 11: 澳洲巴西铁矿石海运发货量



资料来源: wind 南华研究

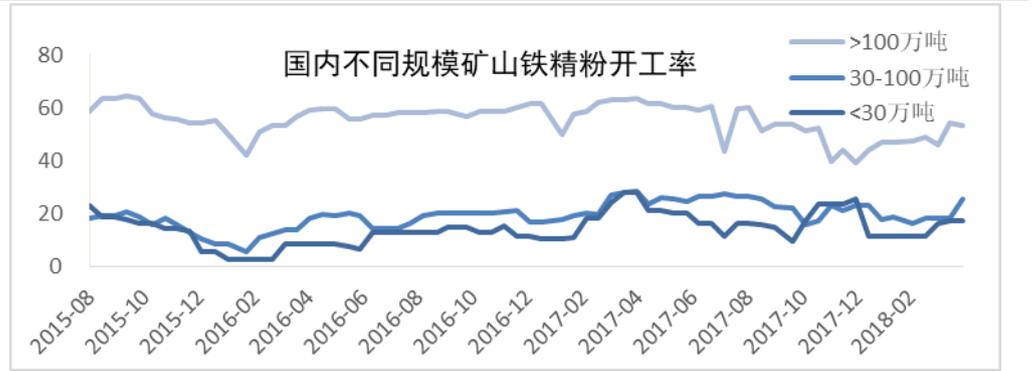
图 12: 北方港口铁矿石到港量



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



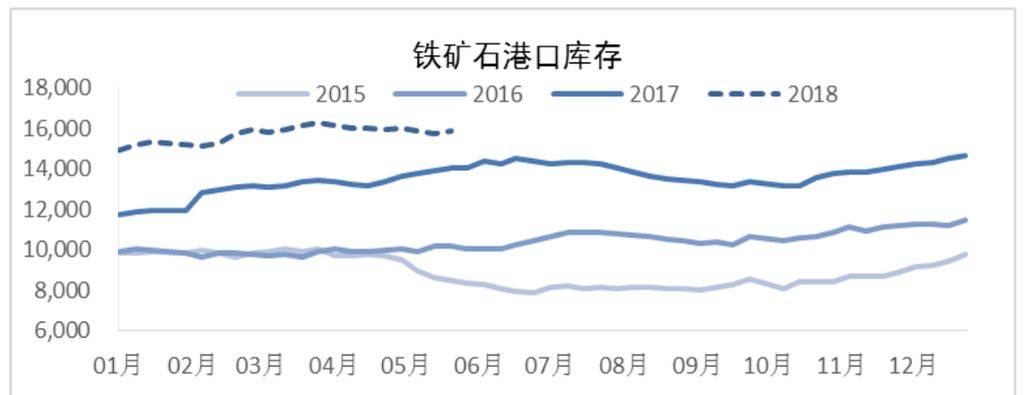
资料来源: wind, 南华研究

3.3.3 库存

图 13: 进口矿港口库存

受到港增加的影响,港口库存增 132.97 至 15889 万吨。港存增量与到港增量较为一致,反映钢厂补库继续持稳,而贸易商出货心态较重,只愿意接一些市场较缺的高品矿种,库存消化较慢。

市场目前较缺的卡粉和纽曼等品种溢价继续提升,而 PB 粉的供需矛盾不突出,溢价有所回落。



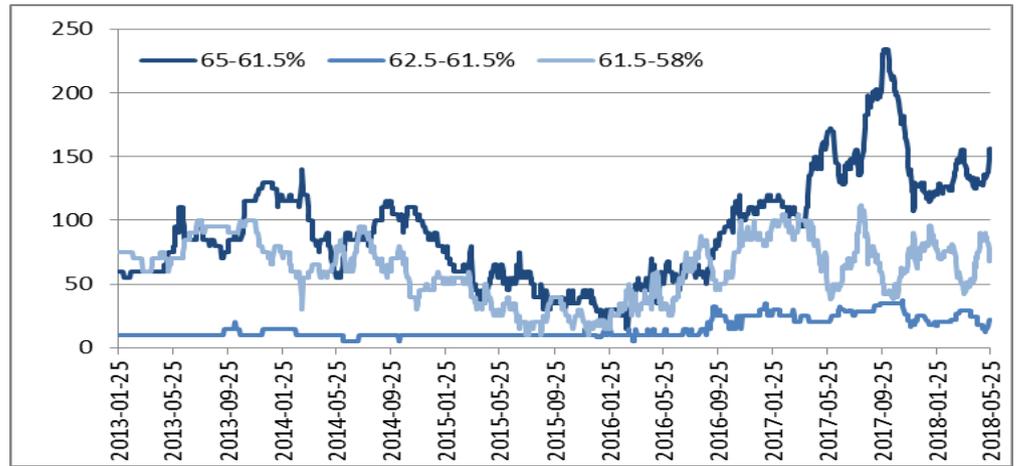
资料来源: wind 南华研究

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



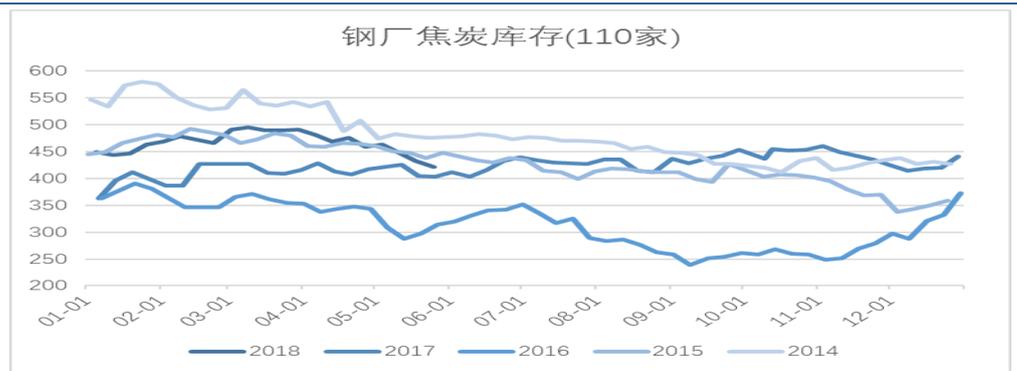
资料来源: wind 南华研究

上周 Mysteel 统计全国 110 家钢厂样本: 焦炭库存 421.79 万吨, 减 10.86 万吨, 平均可用天数 12.46 天, 减 0.32 天; 炼焦煤库存 746.35 万吨, 减 10.49 万吨, 平均可用天数 14.86 天, 减 0.21 天; 钢厂开工率大幅回升, 在高利润的情况下仍有补库动力。钢厂焦煤库存整体偏低。

3.4 焦炭供应

3.4.1 焦钢企业焦炭库存持续小幅下降

图 16: 钢厂焦炭库存(万吨)



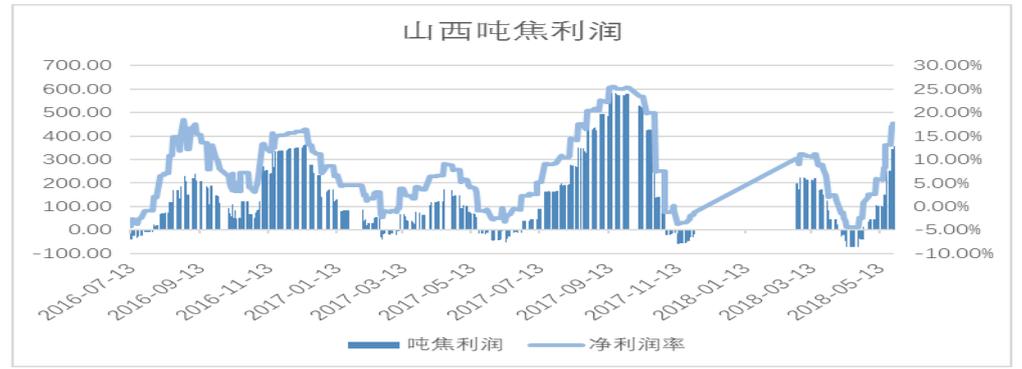
资料来源: mysteel 南华研究

3.4.2 焦化利润随着焦炭价格提涨, 大幅上升

图 17: 炼焦利润率(%)

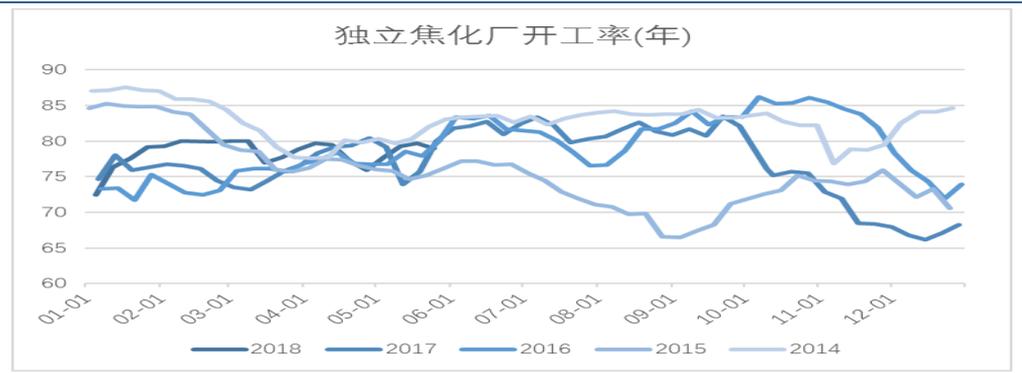
按照模型计算, 山西准一级焦平均盈利 360 元; 河北准一级焦平均盈利 280 元。随着焦炭第五轮提涨, 累计提涨 350 元/吨, 焦化厂利润大幅上升。预计下周焦炭现货仍有提涨, 焦化厂保持大幅盈利, 有动力进行提产。

上周 Mysteel 统计全国 100 家独立焦企样本：产能利用率 78.91%，下降 0.79%；日均产量 37.77 万吨减 0.38 万吨；230 家焦企开工下降 0.55%，上周焦化开工率下降主要受山东峰会和内蒙环保检查影响。随着焦化利润大幅提升，开工率仍有提升空间。



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（%）

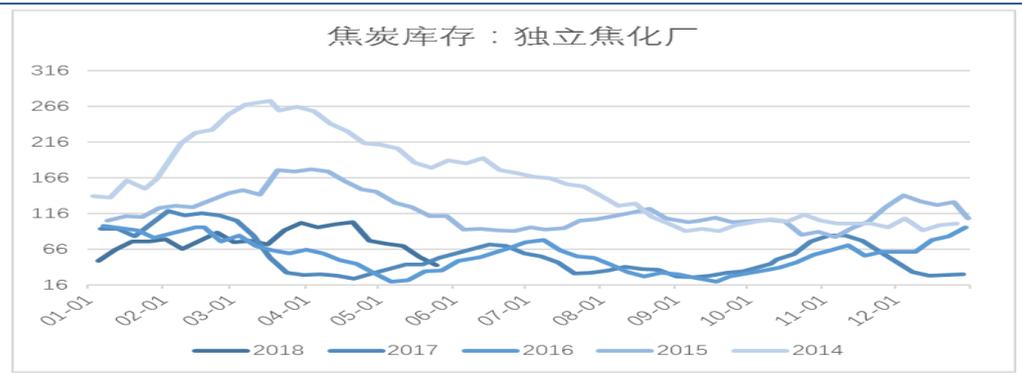


资料来源：mysteel 南华研究

3.4.3 焦企库存大幅下降，处于低位

上周国内 100 家独立焦化厂焦炭库存 44.11 万吨，减 11.35 万吨。钢厂开工率大幅上升，积极采购补库，港口库存持续上升，需求良好。同时焦化开工率受环保影响小幅下降，焦炭库存处于低位。

图 19：焦化企业总焦炭库存（万吨）



资料来源：wind 南华研究

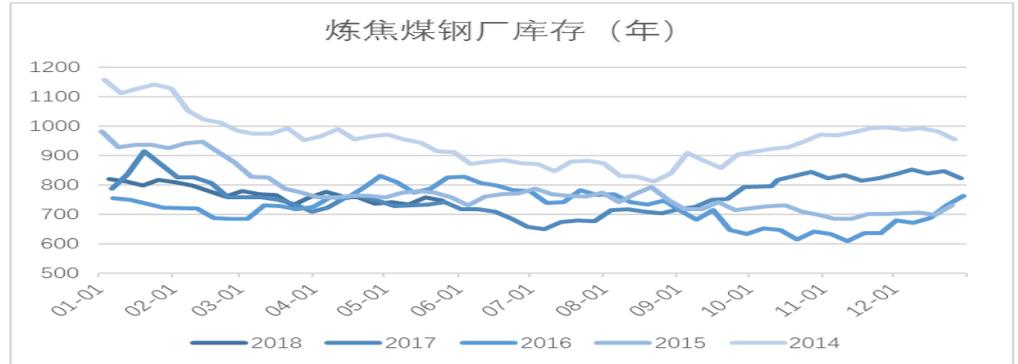
3.5 炼焦煤供给

3.5.1 钢厂开工率回升，炼焦煤库存偏低

钢厂炼焦煤库存 746.35 万吨，减 10.49 万吨，平均可用天数 14.86 天，减 0.21

图 20：钢厂炼焦煤库存

天。库存整体偏低。钢厂开工率回升,对焦煤有一定的需求。

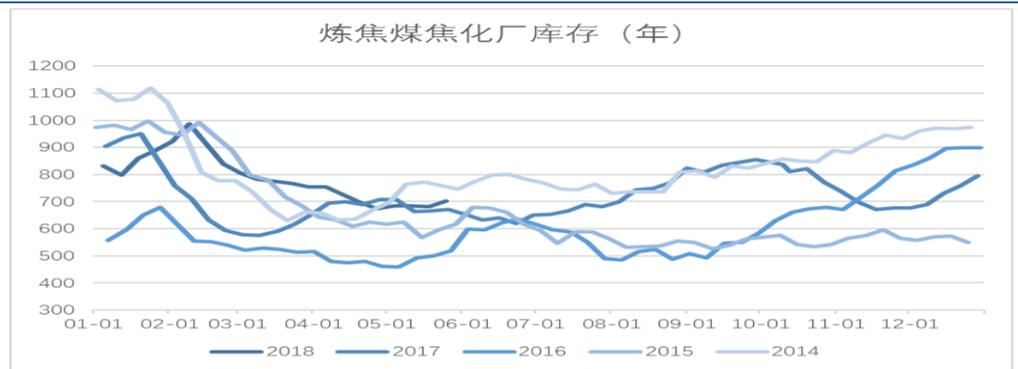


资料来源: mysteel 南华研究

3.5.2 焦化厂炼焦煤库存持稳

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 703.24 万吨,增 20.51 万吨,平均可用天数 14.00 天,增 0.54 天。焦化盈利扩大下开工率仍有提升空间,对焦煤需求增加。叠加目前炼焦煤库存低位,有补库需求。随着煤矿超能力生产检查开展,焦煤供应宽松的状态将有所改观,或将加快补库节奏。



资料来源: wind 南华研究

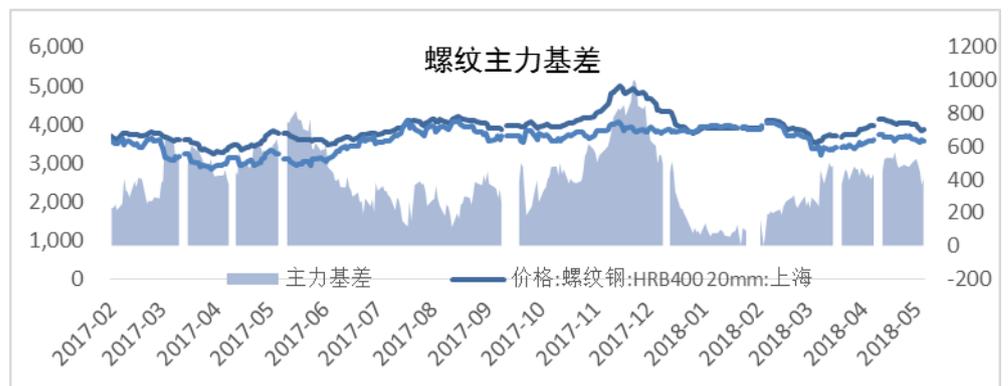
4. 基差与价差

4.1 螺纹钢基差、价差

图 22: 螺纹主力基差

螺纹上周承压运行,后半周持稳,现货受盘面影响,成交转弱,现货跌价明显,基差收敛。后期现货销售仍有一定压力,且年中贸易商补库意愿不强,可少量参与远月虚拟库存,同时加快现货销售。

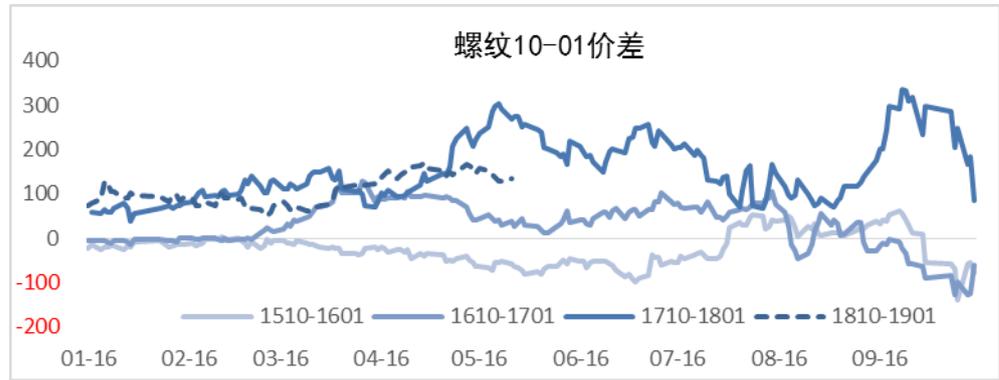
10-01 价差小幅回调,短期现货压力增大,



资料来源: 上期所 Wind 南华研究

带动盘面偏弱运行，而基本面矛盾暂未激化，建议正套回调介入。

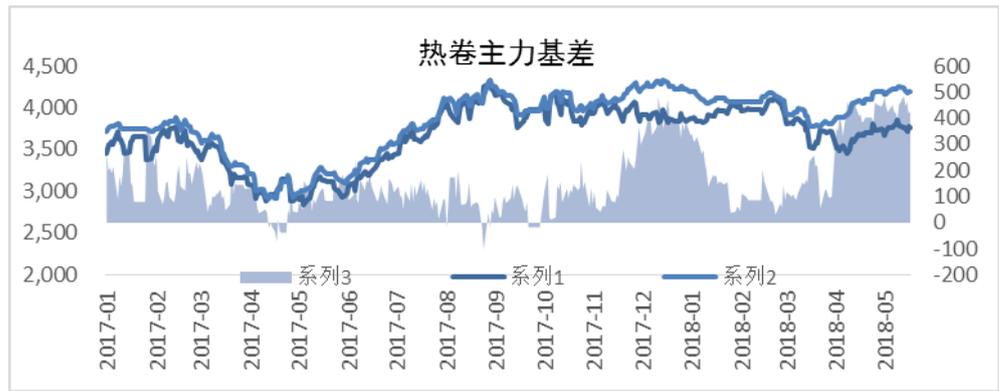
图 23: RB 10-01 价差



资料来源: 上期所 Wind 南华研究

热卷上周高位回落，但整体仍偏强。现货仍相对坚挺，基差继续回落。热卷低库存和销售稳健支撑盘面，由于远期需求端压力仍较为明显，构建远月虚拟库存风险较大，建议贸易商控制采购节奏，在现货端锁定销售利润。

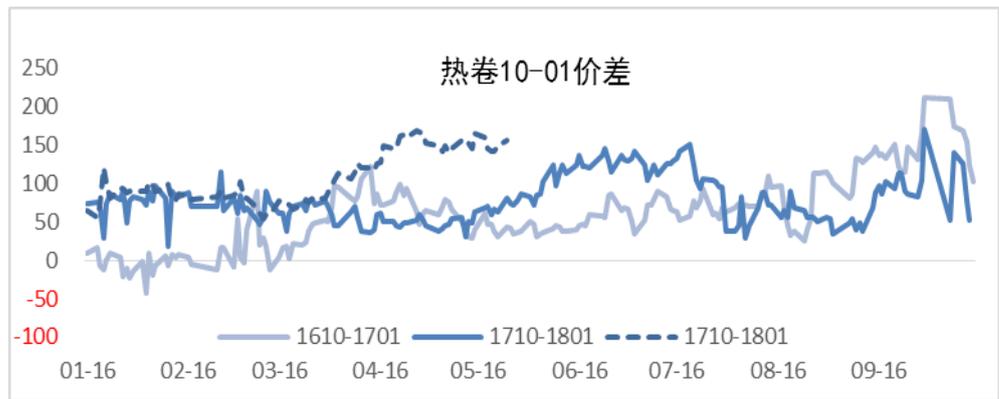
图 24: 热卷主力基差



资料来源: 上期所 Wind 南华研究

10-01 价差高位震荡，热卷正套前期较为顺畅，目前现货刚性较为明显，带动主力合约偏强运行，维持正套逻辑，但空间较前期相对有限。

图 25: HC 10-01 价差

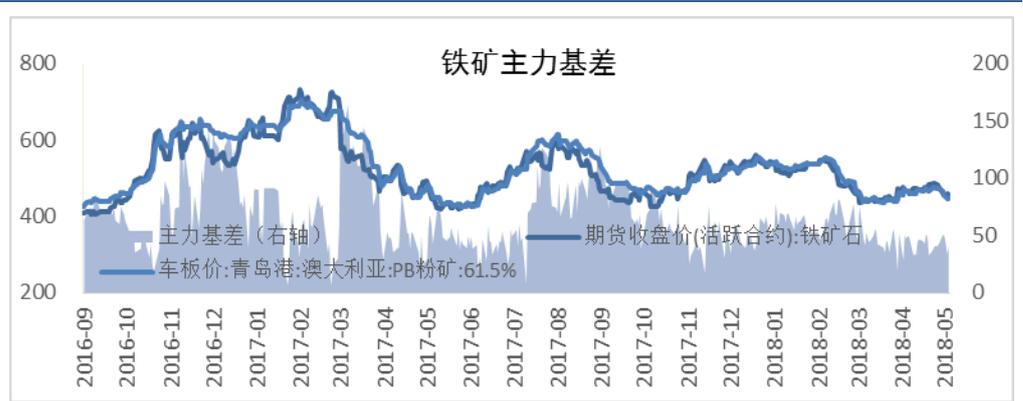


资料来源: 上期所 Wind 南华研究

4.2 铁矿石基差、价差

图 26：铁矿主力基差

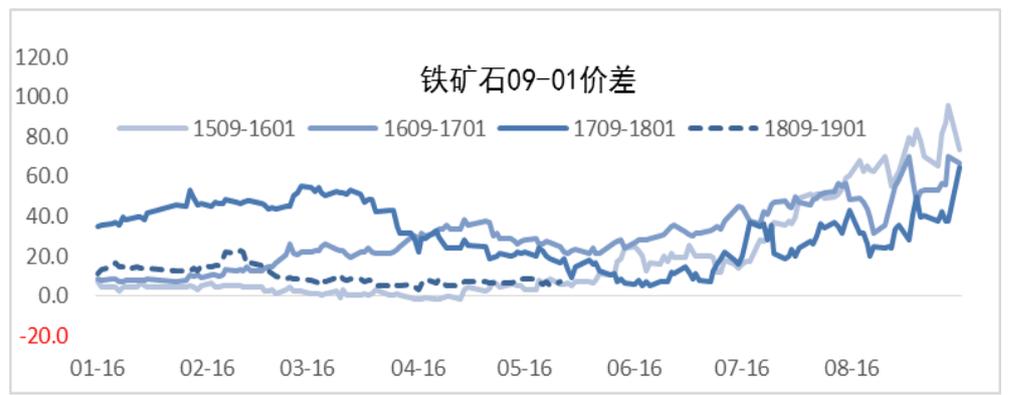
铁矿石继续承压运行。钢厂补库较为平稳，原料端普遍存在高库存的压制，反弹动力不足。高低品价差再度走扩，贸易商可根据自身存货种类情况在盘面和高品矿之间套利。



资料来源：大商所 Wind 南华研究

9-1 价差持稳，价差逻辑集中在需求端，整个复产期内钢厂的刚需补库持续性都不强，对后期的补库积极性不乐观，但考虑到远月钢厂利润的压力或将增大对远月合约更为不利，维持正套逻辑。

图 27：I 09-01 价差



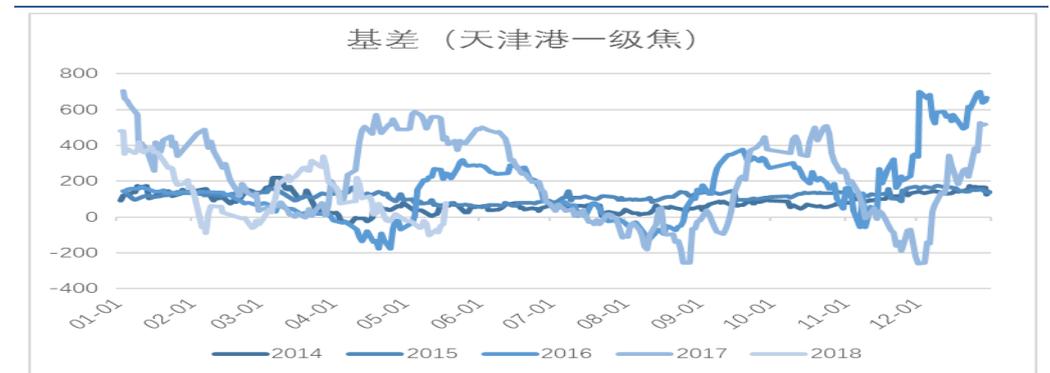
资料来源：大商所 Wind 南华研究

4.3 焦炭基差、价差

上周焦炭港口现货小幅回落，期货下跌，基差进一步走强。预计下周焦炭港口现货弱稳，短期供需双增，焦化库存低位，促使焦化对钢厂进行提涨，期货贴水，或有小幅反弹，但港口库存高位抑制投机性需求，反弹空间有限。建议买现货抛期货先行离场。

图 28：焦炭主力基差

目前焦炭供需双增，期货贴水短期或有反弹，但港口库存高位，反弹空间有限。远月宏观预期差，且处

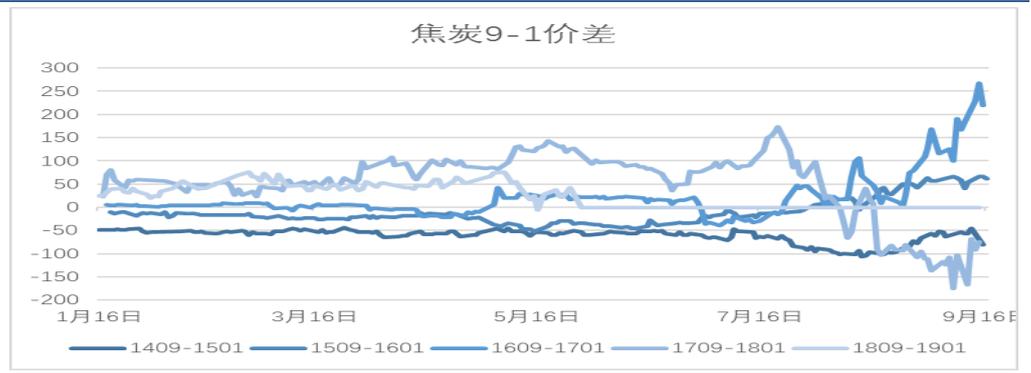


资料来源：大商所 Wind 南华研究

于采暖季,但预期今年采暖季环保变严,焦企大概率落实限产,9-1 价差震荡偏弱。

上周 J/JM 盘面比值高位震荡,处于历史高位。目前焦企盈利扩大,开工率持续上升,叠加炼焦煤库存低位,有补库需求,且随着超能力生产检查开展,焦煤供应宽松状态将有所改观。预期煤焦价比或将高位回落,但在环保限产趋严的大背景下焦化利润易涨难跌

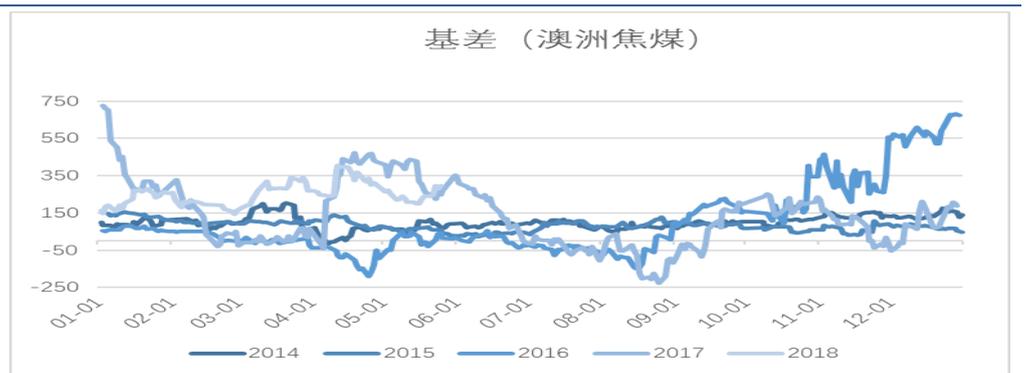
图 29: J 01-05 价差



资料来源:大商所 Wind 南华研究

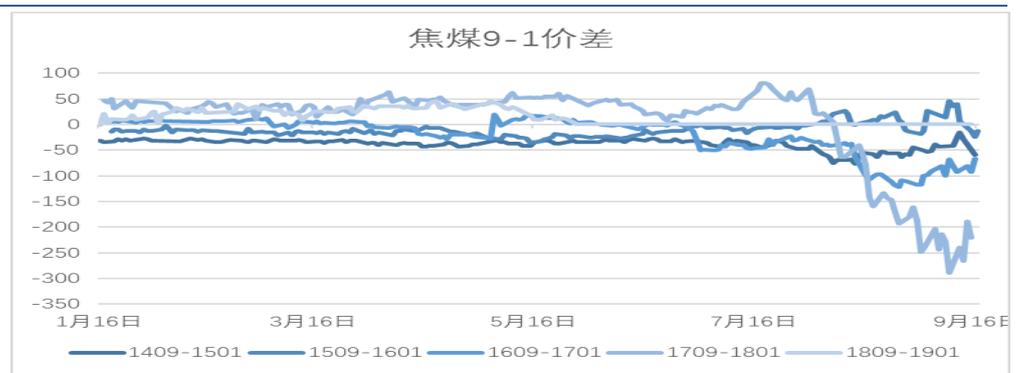
4.4 焦煤基差、价差

图 30: 焦煤主力基差



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

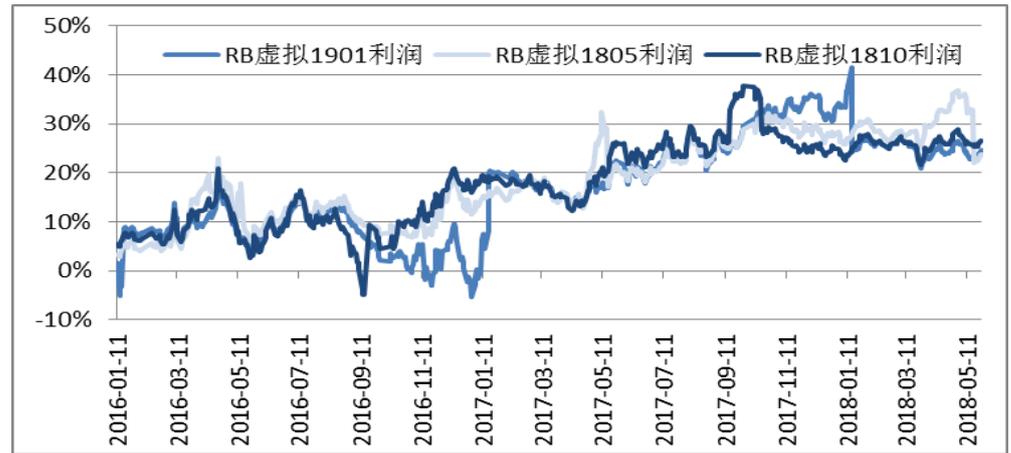
期价小幅下跌,澳洲二线焦煤持稳,基差小幅走强。预计下周现货将保持平稳,期价震荡偏强。基差震荡。

焦企盈利大幅改善,开工率持续上升,炼焦煤需求回升,且目前库存低位,有补库需求,煤矿超能力生产检查下供应宽松将有所改观,煤价震荡偏强。远月宏观预期差,且处于采暖季,环保限产大概率变严。JM9-1 价差震荡偏强,逢低做多 9-1 价差。

4.5 螺纹盘面利润和虚拟利润

随着供需矛盾的边际调整，利润出现小幅回调，但炉料端矛盾依赖钢厂的需求情况，走势缺乏独立性，受成材带动。钢厂成材端承压则转而压制原料端，因此利润短期将以震荡为主，深跌概率不大。不建议以矿石配置在空利润头寸中，更偏向采用焦炭。逢高入场区间操作。

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

总部

杭州市西湖大道 193 号定安名都 2、3 层
客服热线：400 8888 910

上海分公司

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 801、802 单元
电话：021-20220312

上海虹桥路营业部

上海市徐汇区虹桥路 663 号 1 楼、7 楼
电话：021-52586179

上海芳甸路营业部

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 8 层 803、804 单元
电话：021-50431979

普宁营业部

广东省普宁市中信华府南向门市东起第 3-8 间首层至二层
电话：0663-2663855

厦门营业部

厦门市思明区鹭江道 96 号之二钻石海岸 B 栋 1903 单元
电话：0592-2120291

南通营业部

南通市南大街 89 号 (南通总部大厦) 六层 603、604 室
电话：0513-89011168

广州营业部

广州市天河区花城大道 68 号 2008 房, 2009 房
电话：020-38809869

天津营业部

天津市河西区友谊路与平江道交口东南侧大安大厦 A 座 1003
电话：022-28378072

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

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

太原营业部

太原市迎泽区解放南路 2 号 8 层 805 室
电话：0351-2118001

宁波分公司

宁波市海曙区和义路 77 号 901、902
电话：0574-87280438

余姚营业部

浙江省余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心 3 幢 102 室、104 室
电话：0574-62509011

永康营业部

浙江省永康市永康总部中心金州大厦一楼
电话：0579-89292777

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

绍兴营业部

浙江省绍兴市越城区 昆仑商务中心 1 幢 1 单元 3101 室
电话：0575-85095807

温州营业部

浙江省温州市车站大道 2 号华盟商务广场 1801 室
电话：0577-89971808

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

嘉兴营业部

浙江省嘉兴市融通商务中心 3 幢 1801 室
电话：0573-89997820

慈溪营业部

浙江省慈溪市浒山街道开发大道 1277 号 香格大厦 7 楼
电话：0574-63925104

宁波营业部

宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼
电话：0574-87274729

台州营业部

台州经济开发区东商务区巨鼎国际商厦 203 室
电话：0576-88539900

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

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

芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1002
电话：0553-3880212

舟山营业部

浙江省舟山市定海区临城街道翁山路 555 号交易中心大楼
三层 3232、3233 室
电话：0580-8125381

义乌营业部

浙江省义乌市宾王路 208 号 2 楼
电话：0579-85201116

南昌营业部

江西省南昌市红谷滩新区中央广场 B 区准甲办公楼
1405 室
电话：0791-83828829

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 室
电话：010-63161286

沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号 15 层 C 室
电话：024-22566699

青岛营业部

青岛市市南区闽江路 2 号 1 单元 2501 室
电话：0532-80798985

大连营业部

辽宁省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

郑州营业部

郑州市商务外环路 30 号期货大厦 1306 房间
电话：0371-65613227

兰州营业部

兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号 11 层 001 号
电话：0931-8805351

哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 801、802、810 室
电话：0451-58896600

深圳分公司

深圳市福田区莲花街道金田路 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

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，但我们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