

黑色系承压为主 空间有限

【投资策略汇总】

单边：RB10 3550-3700 区间操作；铁矿回调短多；焦炭回调 2030 以下做多。

跨期：铁矿 9-1 正套。

对冲：观望。

虚拟利润：J/JM 回调做多，RB/J 轻仓试空。

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	回调做多	观望	观望
HC	观望	观望	观望	观望
I	观望	回调短多	观望	9-1 正套
J	观望	回调做多	观望	观望
JM	观望	观望	观望	观望
HC10/RB10	RB10/I09	RB/J	RB/JM	J/I
观望	观望	轻仓试空	观望	观望
J/JM	虚拟钢厂利润			
回调做多	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

螺纹钢盘面压力有所显现，河北仍有高炉复产，但后期复产量下降，江苏省内第一轮检查过后部分合格企业有复产预期，供给仍有一定增量空间，但目前江苏的复产计划尚不确定。需求缺乏增量带动，终端采购略有下滑，螺纹厂内库存 209.27 万吨环比降 0.3 万吨，社会库存 607.19 万吨，环比降 45.23 万吨，成交下滑伴随着去库的放缓，对去库的预期也相应小幅下调。厂库稳定在低位，对应出厂价较为刚性。供需矛盾边际改善令价格承压，但深度贴水的结构又使盘面难以深跌，预计将偏弱震荡。

热卷上周盘面强于螺纹，由于年中热卷设备进入一轮检修期，产量基本见顶，而出口订单的改善消化了供给增量，叠加下游采购稳定，热卷现货持续偏强。热卷厂内库存 93.95 万吨环比降 1.86 万吨，社会库存 214.28 万吨环比降 6.74 万吨。去库仍较为稳定，社库已处于相对低位，且短期库存不存在被动累库的条件，有一定挺价基础。而终端行业的情况难以改善，下游压力仍在累积。因此热卷仍是预期较差的品种，在近月合约贴水较大的情况下，仍以正套逻辑为主。

铁矿石反弹动力不足，周五大跌后回吐前期涨幅。复产预期下钢厂的补库动力仍显不足，对刚性需求的补充持续性较差，对现货支撑不足，近期疏港大于到港量，港存维持缓降，且焦炭大幅涨价有利于再度提振高低品价差。因此铁矿基本面有所改善，不具备进一步深跌的条件，同时也缺乏上涨动力，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 2070 元。09 合约贴水 20 元。钢厂开工率进一步回升，库存持续下降，在高利润下有补库需求。贸易商囤货刺激投机性需求，港口库存持续上涨。短期看焦企出货顺畅，心态良好，库存低位。焦企盈利扩大下，供应持续回升，供需双增，但提升空间将有限。港口高库存将抑制投机性需求，期价呈震荡格局，重点关注环保限产节奏。

焦煤，澳洲二线焦煤折盘面 1340。焦企盈利大幅扩大下开工率持续上升，叠加自身库存较低，焦企对焦煤有小幅补库。供应方面，煤矿库存依然较高，蒙煤通关车辆处于高位，澳煤进口量增加。短期看，炼焦煤需求有所回升，但空间并不大，且供应宽松，焦企补库力度将有限。煤价震荡，重点关注环保限产节奏。

2. 市场回顾

2.1 产业要闻

2.1.1 钢厂调价：华东不同程度下调

雨花螺纹、线材、盘螺下调 30 元/吨；南钢螺纹下调 20 元/吨；长江螺纹、盘螺下调 40 元/吨；马钢螺纹、高线、盘螺下调 60 元/吨；

莱钢永峰螺纹、高线、盘螺上调 20 元/吨（资讯来源：西本新干线，南华期货）

2.1.2 唐山钢坯先降后涨，成材偏强

唐山、昌黎普方坯部分出厂结 3590 降 20，迁安地区 3590 降 20；20 日钢坯上涨 20 至 3610，涨后钢坯整体成交可，下游成品材价格不同程度拉涨，具体成交如下：

唐山型钢早盘持稳，盘中整体涨 10-20,现主流报价工字 3980-4000,槽钢 3950-3970,角钢 3920,整体成交顺畅。脚手架管主流持稳，现含税报 4180，成交尚可。

唐山小窄带涨 30-50 主流厂家报 3900-3920，整体市场成交尚可；唐山 355 带钢市场现货较昨涨 20，现不含税主流报 3500-3530,市场成交尚可。热卷涨 10，3.0 卷 4130，5.5mm 主流开平 4110，锰开平 4260。中板盘中涨 10，14-25mm 普板主流报价 4340，锰板 4490。（资讯来源：mysteel，南华期货）

2.1.3 全国生态环境保护大会 18 日至 19 日在北京召开

全国生态环境保护大会 18 日至 19 日在北京召开，习近平在会上强调，要自觉把经济社会发展同生态文明建设统筹起来，充分发挥党的领导和我国社会主义制度能够集中力量办大事的政治优势，充分利用改革开放 40 年来积累的坚实物质基础，加大力度推进生态文明建设、解决生态环境问题，坚决打好污染防治攻坚战，推动我国生态文明建设迈上新台阶。

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	3,480	3,510	-30	257	周
	RB1905	3,405	3,900	-495	-275	周
	RB1810	3,631	3,675	-44	274	周
	上海 HRB400	4,000	4,020	-20	270	周
	天津 HRB400	3,970	4,000	-30	300	周
	期货基准	4,084	4,104	-21	278	周
	唐山炼钢生铁	3,080	3,080	0	130	周
	唐山 Q235 方坯	3,610	3,580	30	120	周
	上海 4.75 卷板	4,250	4,190	60	300	周
	天津 4.75 卷板	4,090	4,050	40	190	周
	上海 6.5 高线	4,070	4,090	-20	220	周
利润	螺纹	1,387	1,388	-1	-1,139	周
	卷板	1,319	1,280	39	-1068	周
	线材	1,241	1,252	-11	-1,060	周
	RB 虚拟 1901	22.94%	23.81%	-0.88%	-1.18%	周
	RB 虚拟 1905	22.19%	32.23%	-10.04%	-10.51%	周
	RB 虚拟 1810	25.40%	26.39%	-0.99%	-0.85%	周
供	唐山高炉开工率	74.39	72.56	1.83	7.93	周
	全国高炉开工率	70.17	69.98	0.19	2.90	周
	盈利钢厂比	84.66	84.66	0.00	0.00	周
	重点钢厂日均产量	191.02	191.12	-0.10	12.43	旬
	全国日均粗钢产量	243.70	243.68	0.02	12.40	旬
	沪市螺纹终端采购	20,400	31,200	-10,800	-10664	周
库存	螺纹社会库存	607.19	652.42	-45.23	-197.36	周
	钢材社会库存	1210.95	1270.20	-59.25	-289.21	周
	重点钢厂库存	1,243.84	1,459.32	-215.48	-94.59	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	470.00	476.50	-6.50	24.5	周
	I1905	466.00	490.50	-24.50	33.00	周
	I1809	478.00	482.50	-4.50	28.00	周
	河北唐山铁精粉	640.00	630.00	10.00	5.00	周
	青岛港 61.5%PB 粉	472.00	467.00	5.00	32.00	周
	普氏（美元/吨）	66.70	67.80	-1.10	0.25	周
	SGX 掉期当月（\$/t）	67.33	67.21	0.12	3.02	周
	铁矿石期货基准	520.54	515.11	5.43	34.78	周
海运	澳洲发货量	1679.80	1642.20	37.60	15.20	周
	巴西发货量	660.60	795.00	-134.40	-6.50	周
	北方到港量	910.00	1108.80	-198.80	-281.40	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	1305.00	1453.00	-148.00	253.00	周
库存	港口铁矿石库存	15756	15876.39	-119.92	-226.71	周
	钢厂进口矿库存天数	28.00	28.00	0.00	-3.00	周
汇率	人民币汇率汇卖价	6.3760	6.3351	0.0409	0.0906	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	1230.00	1260.50	-30.50	周
	焦炭主力	2088.00	2066.50	21.50	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	195.00	1.00	周
	天津港山西一级焦平仓价（含税）	2175.00	1975.00	200.00	周
	河北唐山一级焦市场价	1990.0	1840.00	150.00	周
盈亏跟踪	山西焦化利润	250.93	101.43	149.50	周
	河北焦化利润	156.77	6.77	150.00	周
	焦炭盘面利润	452.10	390.04	62.07	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）	79.71	79.23	0.48	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	81.30	94.00	-12.70	月
	焦煤供需缺口	-16.00	486.85	-502.85	月
	焦炭供需缺口	335.80	298.23	37.56	月
产业库存	炼焦煤六港口合计库存	241.90	235.20	6.70	周
	炼焦煤独立焦化厂库存（万吨）	682.73	84.10	-1.37	周
	炼焦煤国内大中型钢厂库存（万吨）	756.84	733.26	23.58	周
	焦炭四港口合计库存	380.50	372.80	7.70	周
	独立焦化厂焦炭库存（万吨）	55.46	71.11	-15.65	周
	钢厂焦炭库存（万吨）	432.65	447.17	-14.52	周
价差情况	焦炭/焦煤主力	1.70	1.64	0.06	周
	JM1809-JM1901	13.00	30.50	-17.50	周
	J1809-J1901	28.50	43.00	-14.50	周
	京唐港焦煤库提价（山西产折）-主力	460.00	429.50	30.50	周
	京唐港焦煤库提价（澳产折）-主力	240.00	209.50	30.50	周
	天津港一级焦平仓价（山西含税）-主力	80.37	-102.21	182.58	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					

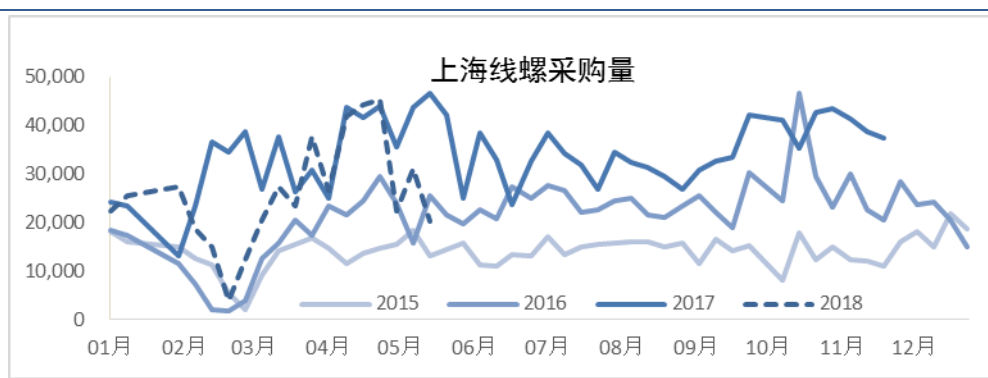
资料来源：Wind 中国煤炭资源网 南华研究

3. 钢矿煤焦产业链

3.1 钢材需求

上周终端采购继续小幅回落, mysteel 主流贸易商成交量由 21 万吨降至 17.4 万吨, 降幅集中在华东区域, 沪线螺采购量降 10800 至 20400 吨, 年中新开工项目偏少, 整体施工进度受赶工期支撑, 但很难重回前期高点。

图 2: 沪市螺纹终端采购 (吨)

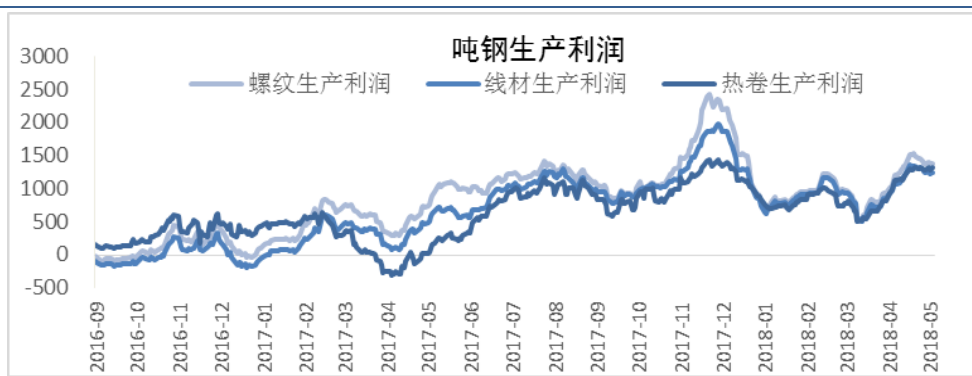


资料来源：西本新干线 南华研究

3.2 钢材供给

3.2.1 利润与开工

图 3: 吨钢生产利润估算



资料来源：钢之家 Wind 南华研究

上周吨钢现货利润略有分化, 建材利润小幅下降, 热卷由于现货坚挺利润扩大。后期由于焦炭大幅涨价, 利润仍将受到挤压, 而供给端热卷产量由峰值略有回落, 螺纹仍有增产空间, 因此利差或将进一步扩大。

图 4: 全国 163 家钢厂开工检修调查 (%)

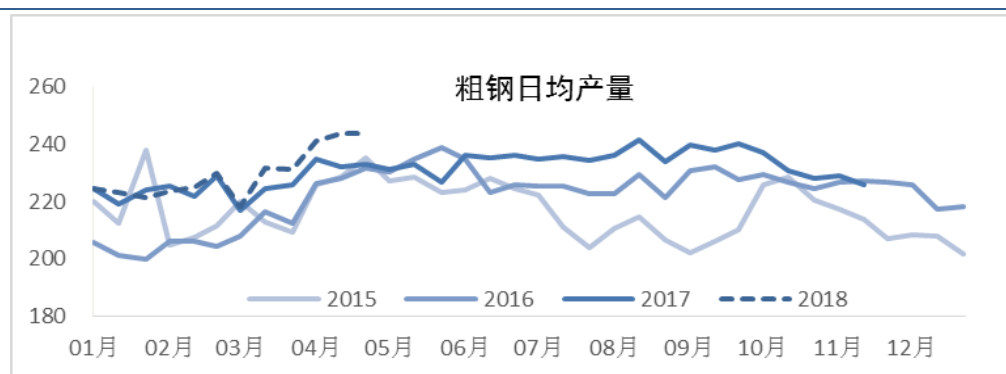
受限产影响,近期检修高炉增多,上周 247 家钢厂高炉开工率为 81.53%,环比增 1.04%,日均铁水产量 224.38 万吨增 3.56 万吨。河北复产的高峰期已过,铁水增产量或将放缓,除江苏外,钢厂整体的产量接近最大,继续增产空间有限。



资料来源：wind 南华研究

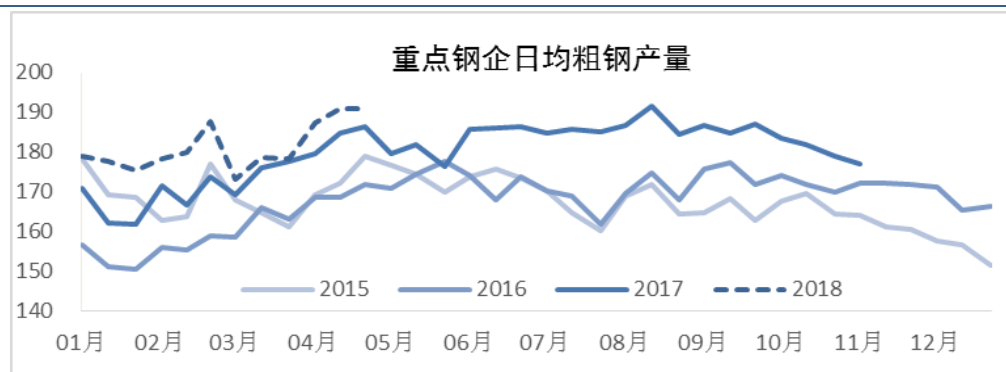
3.2.2 产量

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

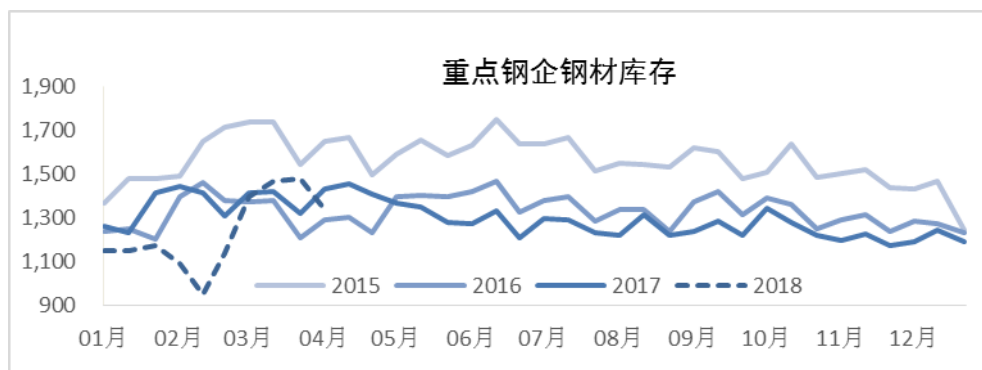
3.2.3 库存

图 7：重点钢厂钢材库存

上周螺纹厂内库存 209.27 万吨环比降 0.3 万吨,社会库存 607.19 万吨,

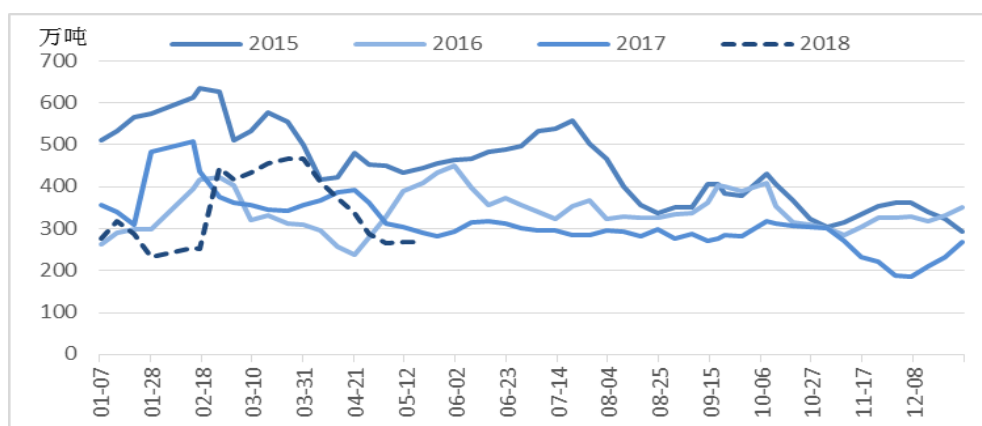
环比降 45.23 万吨,厂库和社库降幅分化,成交下滑伴随着去库的放缓,对去库的预期也相应小幅下调。厂库稳定在低位,对应出厂价的刚性,螺纹近期库存状况较为健康。

热卷厂内库存 93.95 万吨环比降 1.86 万吨,社会库存 214.28 万吨环比降 6.74 万吨。热卷去库仍较为稳定,目前社库已处于相对低位,由于年中产量已见顶回落,短期库存不存在被动累库的条件,有一定挺价基础。



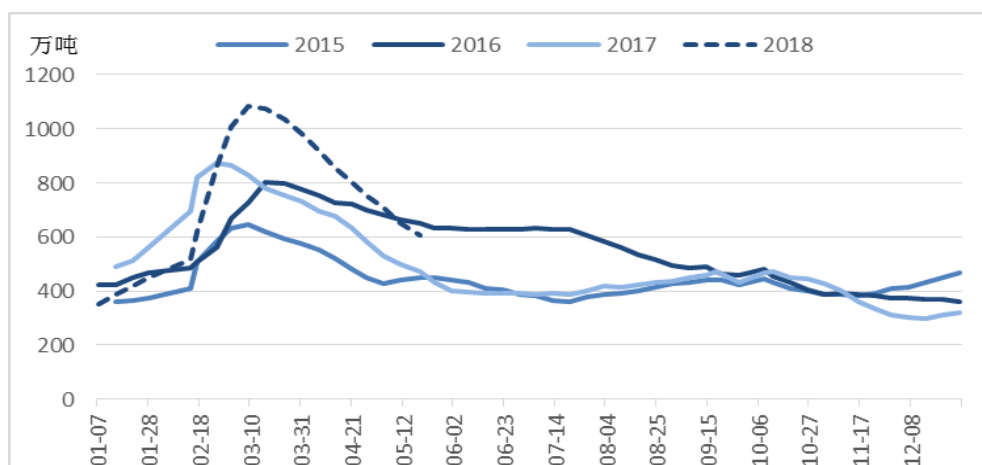
资料来源：中国钢铁工业协会 wind 南华研究

图 8：主要钢厂建材库存



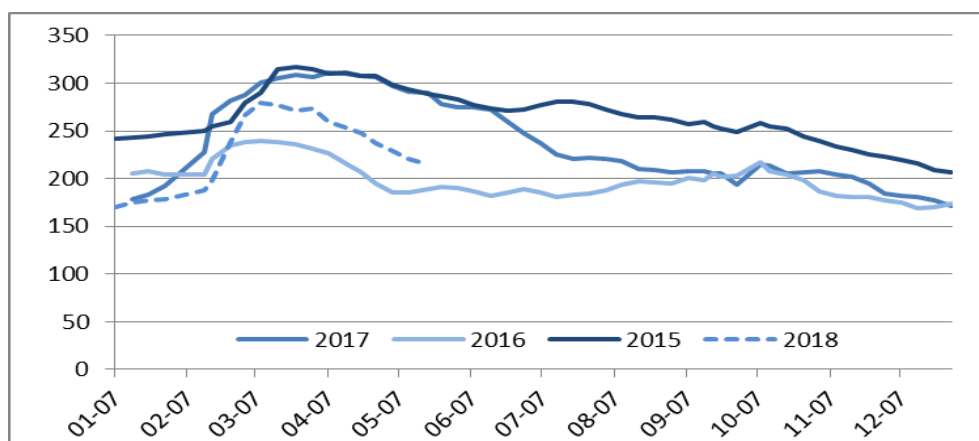
资料来源：wind 南华研究

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

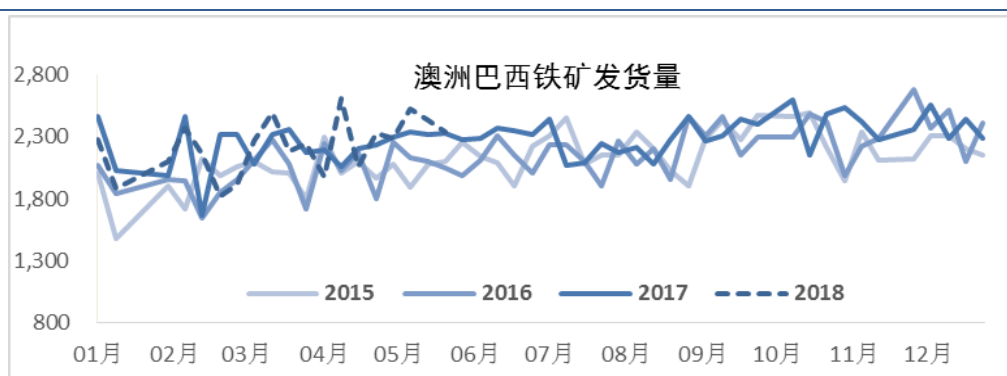
3.3 铁矿石供给

3.3.1 发货量、到港量

澳洲巴西铁矿石发货量环比降 96.8 万吨至 2340.4 万吨, 西澳发货量持稳, 力拓发货仍未恢复, 但必和必拓发货量有明显增长。淡水河谷发货降 153.6 万吨。到港量 910 万吨, 减量集中在华北, 预计本周到港量持稳或小增。

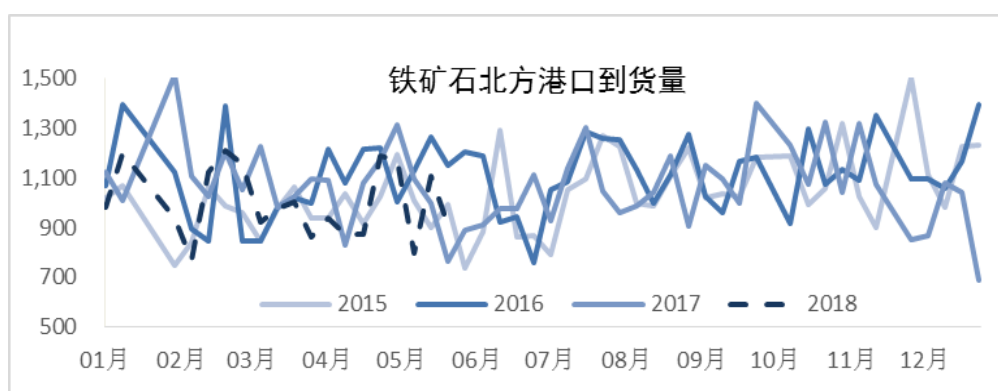
国内矿山开工率持稳, 年中国产矿产量将继续维持稳定。

图 11: 澳洲巴西铁矿石海运发货量



资料来源: wind 南华研究

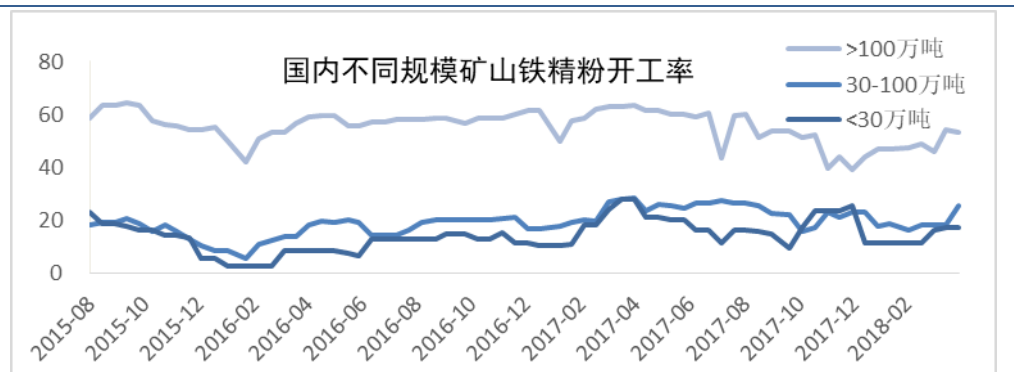
图 12: 北方港口铁矿石到港量



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



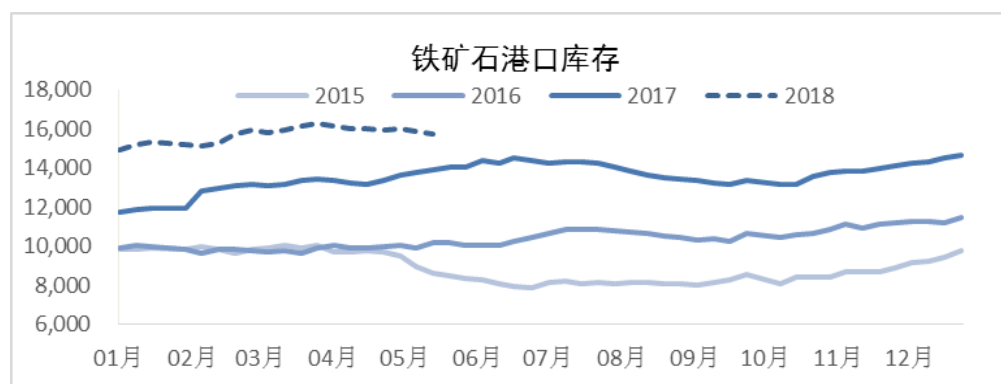
资料来源: wind, 南华研究

3.3.3 库存

图 13: 进口矿港口库存

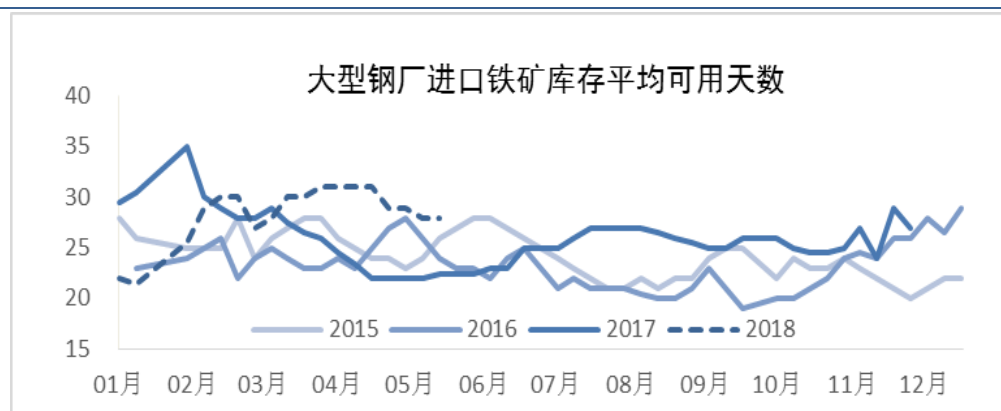
港口库存降 119.2 至 1.576 亿吨。钢厂补库量较为平稳,对涨价整体接受度不高,但由于钢厂进口矿库存持续回落,补库刚需有所凸显。

钢厂利润高位叠加焦炭价格拉涨刺激高品矿需求,高低品价差继续转强,其中卡粉溢价回升较为明显,块矿溢价持稳。



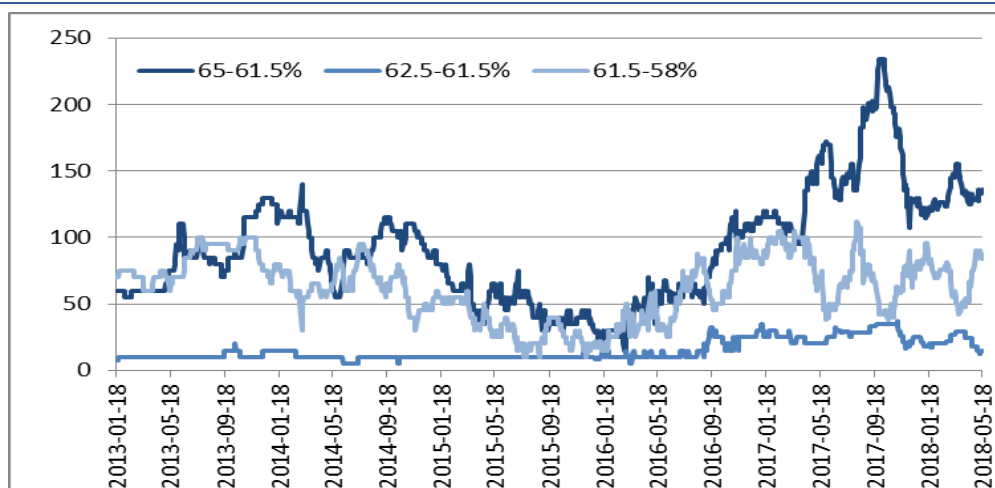
资料来源: wind 南华研究

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



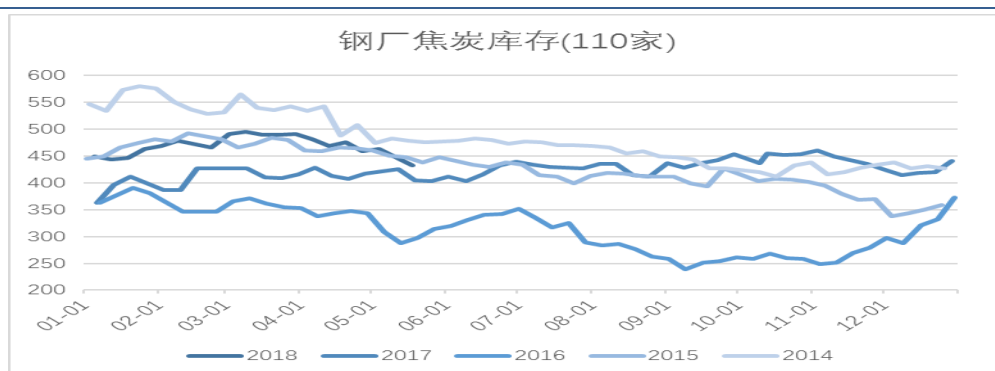
资料来源: wind 南华研究

上周 Mysteel 统计全国 110 家钢厂样本: 焦炭库存 432.65 万吨, 减 14.52 万吨, 平均可用天数 12.78 天, 减 0.43 天; 炼焦煤库存 756.84 万吨, 增 23.58 万吨, 平均可用天数 15.07 天, 增 0.47 天; 钢厂开工率回升, 在高利润的情况下仍有囤货补库动力。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)



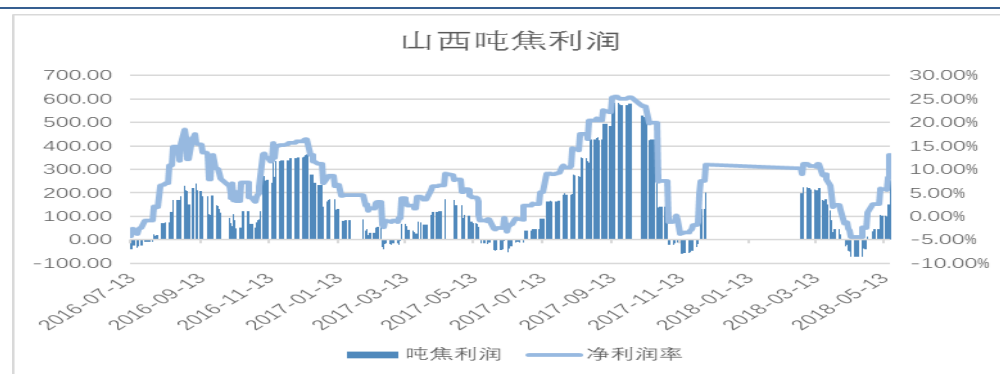
资料来源: mysteel 南华研究

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(%)

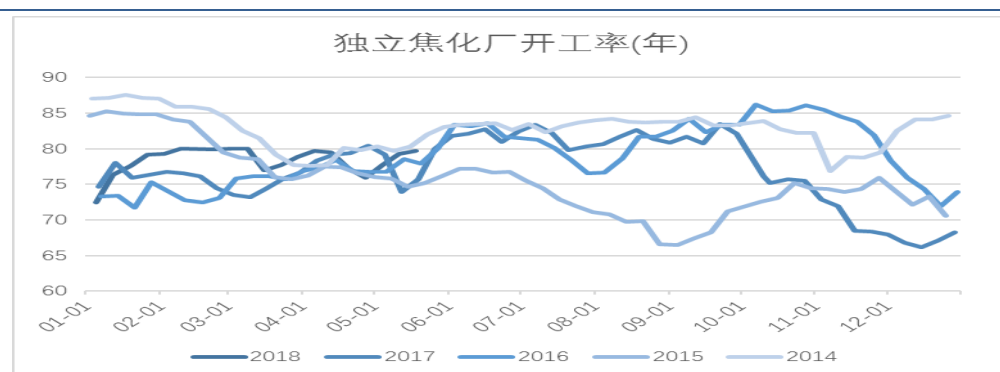
按照模型计算, 山西准一级焦平均盈利 250 元; 河北准一级焦平均盈利 150 元。随着焦炭第四轮提涨, 焦化厂利润大幅上升。预计下周焦炭现货持稳, 焦化厂保持大幅盈利, 有动力进行提产。

上周 Mysteel 统计全国 100 家独立焦企样本:产能利用率 79.71%，上升 0.48%；日均产量 38.15 万吨增 0.23 万吨；230 家焦企开工上升 0.44%，随着焦化利润大幅提升,开工率持续上升。预计在焦化厂有盈利的情况下，仍有动力提产。但在环保趋严的大环境下，提升空间将有限。



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 (%)

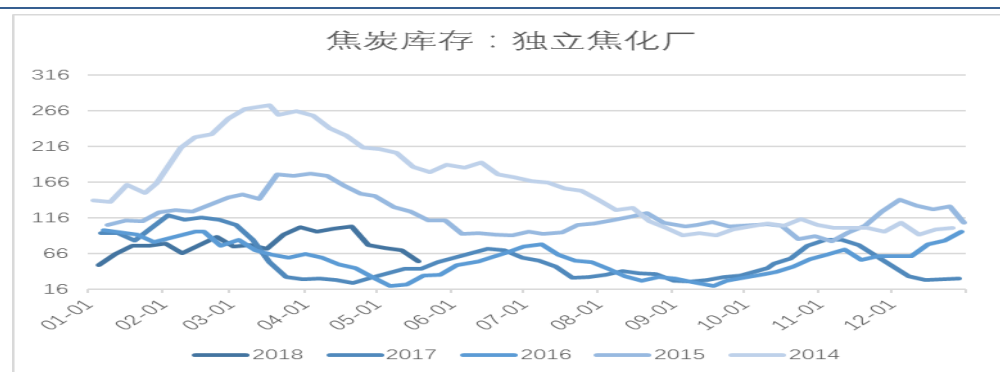


资料来源：mysteel 南华研究

3.4.3 焦企库存大幅下降

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 55.46 万吨,减 15.65 万吨。贸易商囤货待涨,投机性需求高,钢厂复产小幅补库,需求持续回升。同时焦化开工率受盈利扩大影响,出现上升,库存持续减少。



资料来源：wind 南华研究

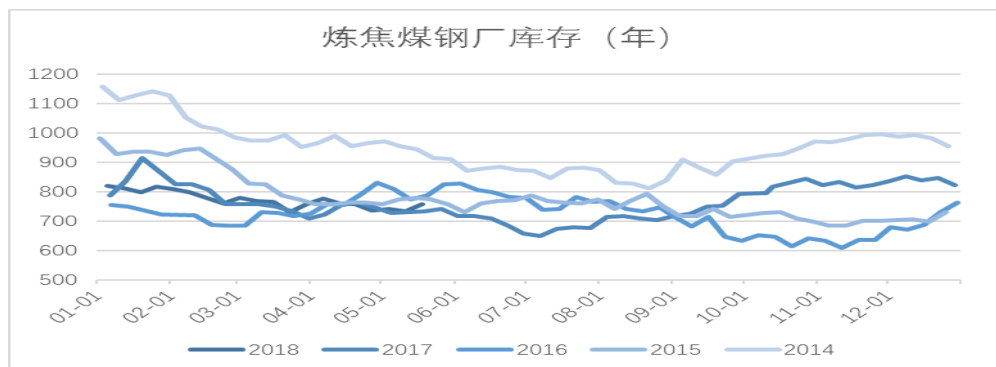
3.5 炼焦煤供给

3.5.1 钢厂开工率回升，炼焦煤库存偏低

图 20: 钢厂炼焦煤库存

钢厂炼焦煤库存 756.84 万吨,增 23.58 万吨,平均可用天数 15.07 天,增 0.47

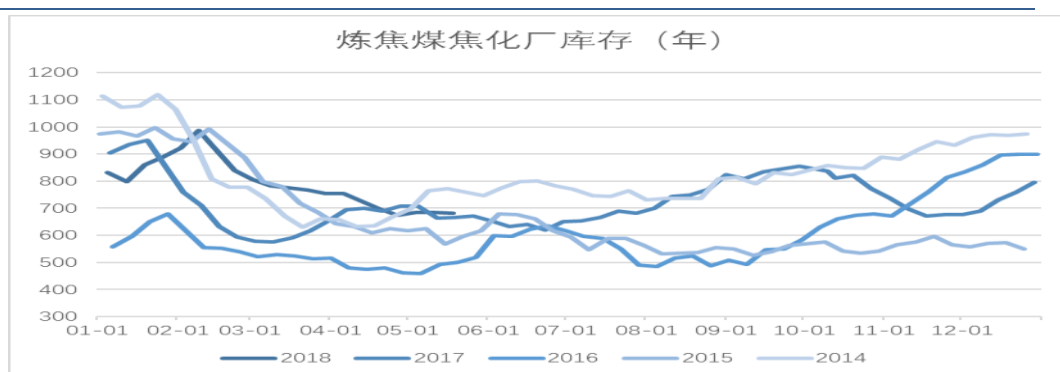
天。库存整体偏低。钢厂开工率回升,对焦煤有一定的需求。



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



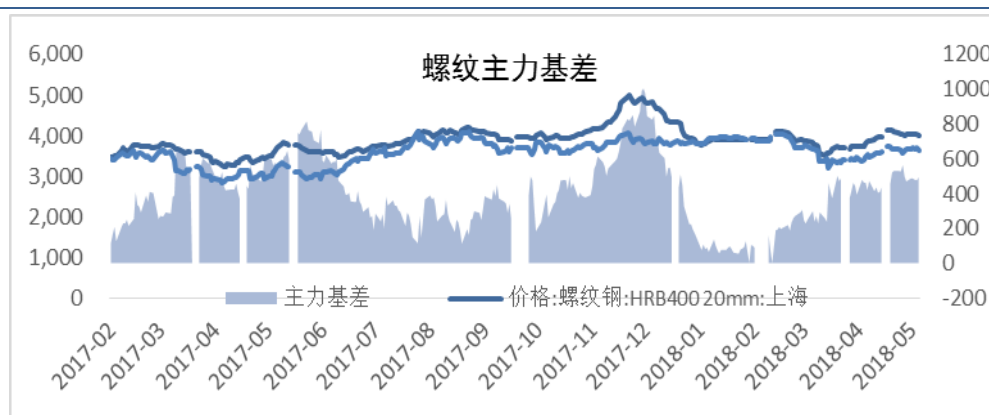
资料来源: wind 南华研究

上周全国 100 家样本独立焦化厂的炼焦煤总库存 682.73 万吨,减 1.37 万吨,平均可用天数 13.46 天,减 0.11 天。焦化盈利扩大下开工率持续上升,对焦煤需求增加。叠加目前炼焦煤库存低位,有补库需求。但目前焦煤供应宽松,补库力度不大。

4. 基差与价差

4.1 螺纹钢基差、价差

图 22: 螺纹主力基差



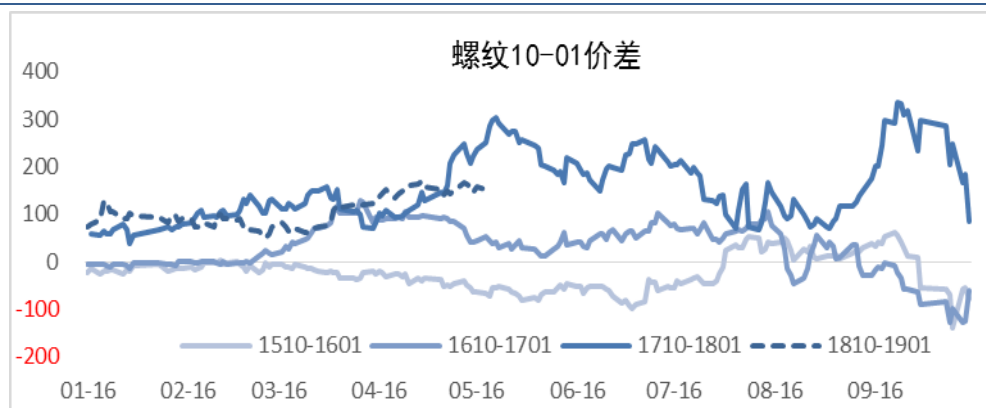
资料来源: 上期所 Wind 南华研究

螺纹上周持续窄幅波动,周五大跌,现货持续小幅下挫,基差高位波动。随着需求转稳,现货出货有一定压力,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 价差震荡,短期盘面或偏弱运行,但基本面压力暂未激化,建议

正套回调介入。

图 23: RB 10-01 价差

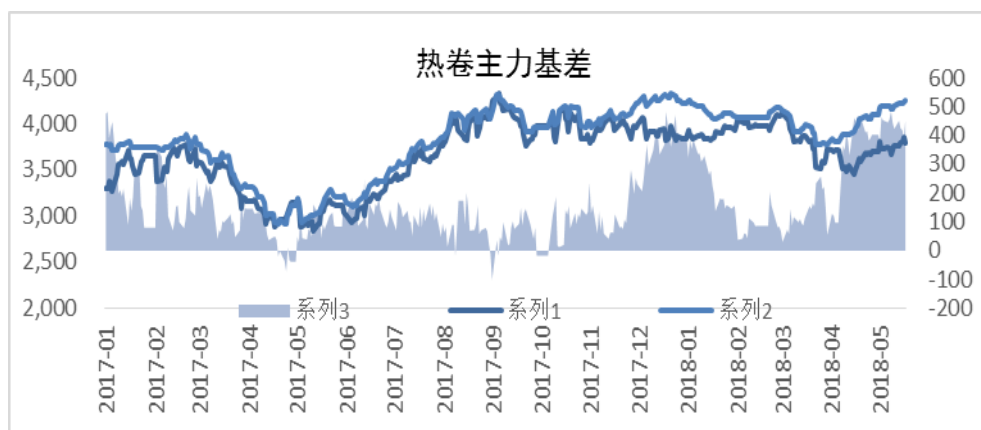


资料来源：上期所 Wind 南华研究

图 24: 热卷主力基差

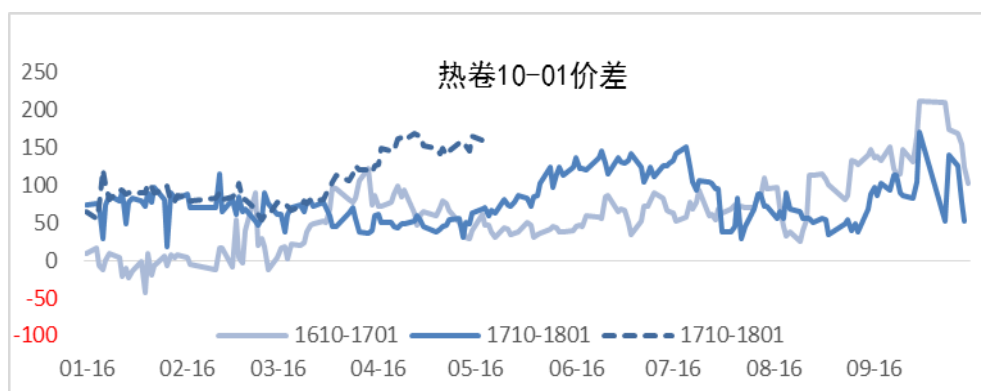
热卷上周前半周强势上行，周五同样跳水，现货持续涨价，基差继续回落。热卷低库存和销售稳健支撑盘面，远期需求端承压的风险尚未激化，后期现货向期货靠拢概率较大，建议贸易商加快走货，盘面套保需谨慎。

10-01 价差小幅回调后偏强震荡，热卷正套前期较为顺畅，且需求端承压的风险尚未激化，上方空间有限，套利暂作观望。



资料来源：上期所 Wind 南华研究

图 25: HC 10-01 价差



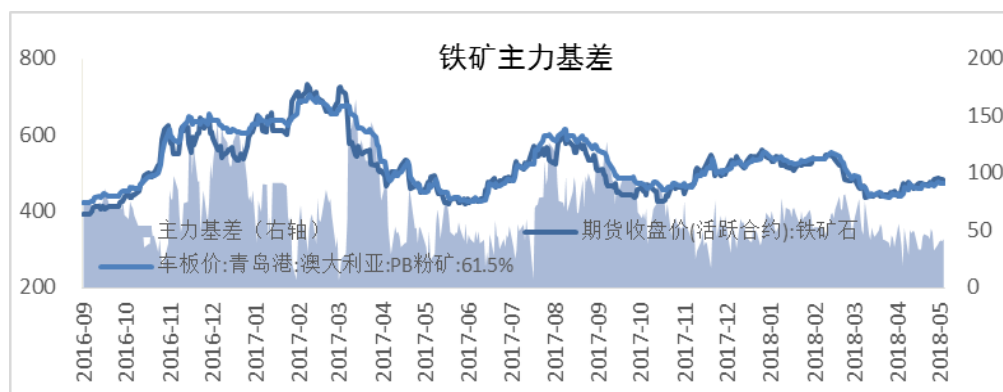
资料来源：上期所 Wind 南华研究

4.2 铁矿石基差、价差

图 26: 铁矿主力基差

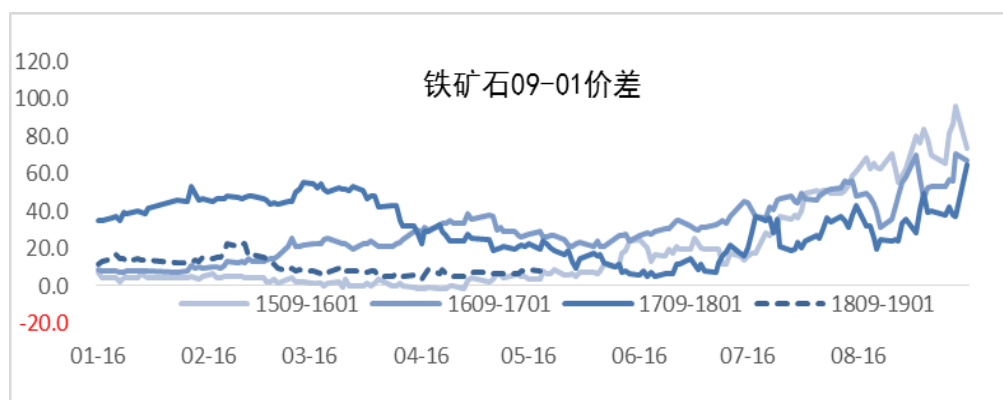
铁矿石反弹动力不足,回吐前期涨幅。现货受复产提振有限。但焦炭拉涨和钢厂刚需支撑下,短期难以深跌,震荡对待。

9-1 价差小幅上行,供给较为平稳,价差逻辑集中在需求端,但钢厂刚需补库持续性不强,且远月成交的活跃度不高,价差难以扩大。



资料来源: 大商所 Wind 南华研究

图 27: I 09-01 价差



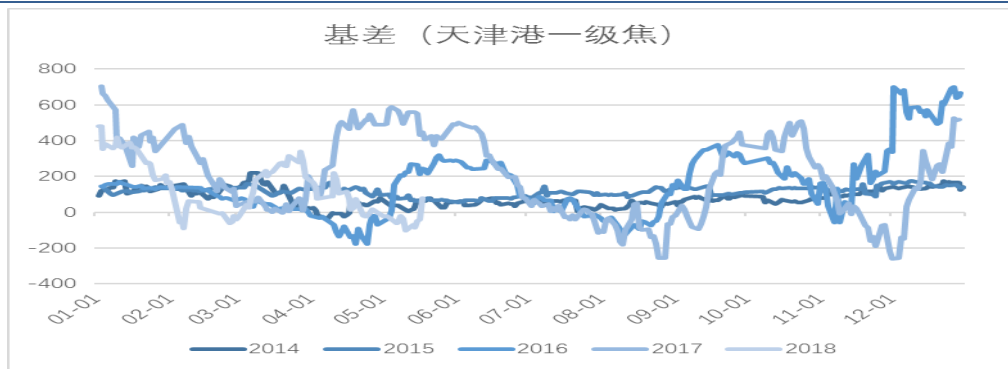
资料来源: 大商所 Wind 南华研究

上周焦炭港口现货大幅上涨,期货小幅上涨,基差大幅走强。预计下周焦炭现货持稳,短期供需双增,但焦炭整体库存仍偏高,港口库存高位抑制投机性需求,焦炭震荡。期现操作暂观望。

目前焦炭供需双增,但库存仍高,焦炭震荡偏弱,远月宏观预期差,且处于采暖季,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。

4.3 焦炭基差、价差

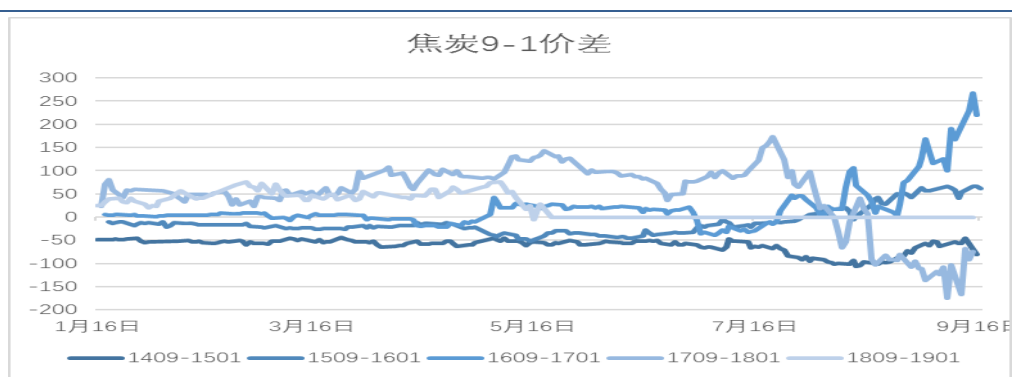
图 28: 焦炭主力基差



资料来源: 大商所 Wind 南华研究

图 29: J 01-05 价差

上周 J/JM 盘面比值高位上涨, 处于历史高位。目前焦企盈利扩大, 开工率持续上升, 叠加目前炼焦煤库存低位, 有补库需求。但在环保限产趋严的大背景下, 焦化利润易涨难跌。



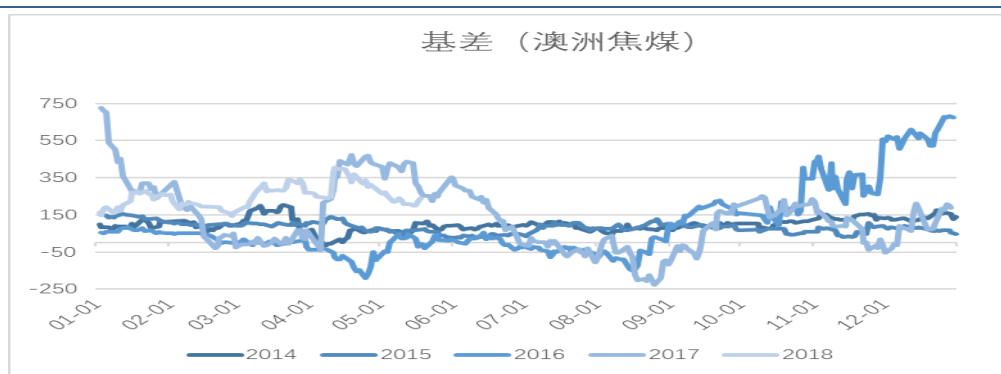
资料来源: 大商所 Wind 南华研究

4.4 焦煤基差、价差

图 30: 焦煤主力基差

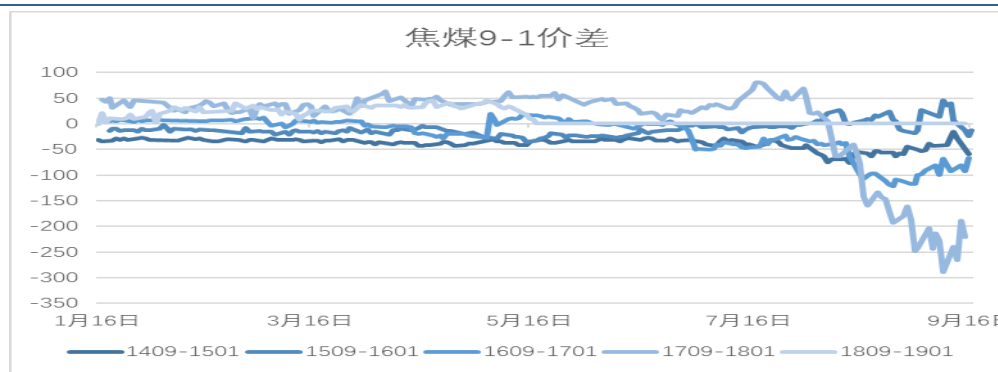
期价小幅下跌, 澳洲二线焦煤持稳, 基差小幅走强。预计下周现货将保持平稳, 期价震荡偏弱。基差震荡偏弱。

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, 但供应压力仍在, 煤价震荡偏弱。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。



资料来源: 大商所 Wind 南华研究

图 31: JM 09-01 价差

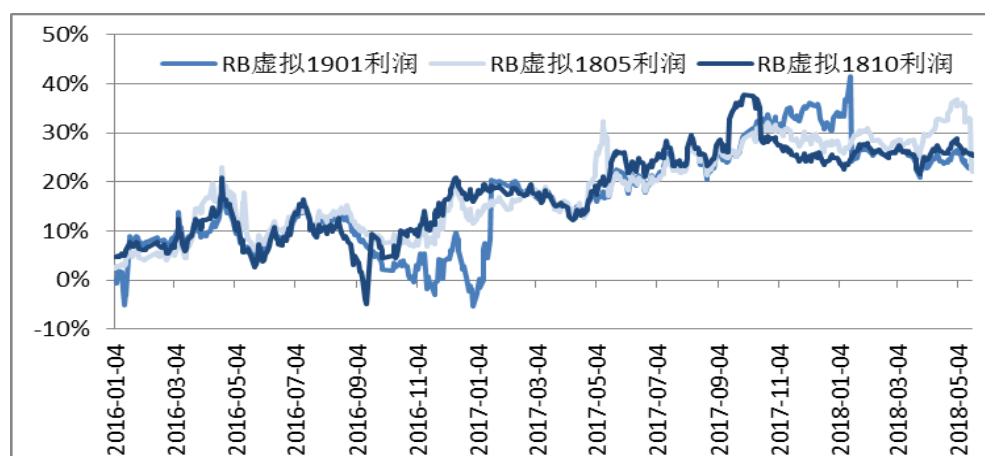


资料来源: 大商所 Wind 南华研究

4.5 螺纹盘面利润和虚拟利润

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。钢厂利润短期将以震荡为主，不建议以矿石配置在空利润头寸中，更偏向采用焦炭。

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