

成材涨幅过快 有一定回调风险

【投资策略汇总】

单边：HC1810、RB1810 多单减仓，RB1810 参考 3800-3910 支撑回调介入。

跨期：RB10-1、HC10-1 谨慎观望。J1-9 反套持有。

对冲：买螺空卷反弹重新介入，参考-130 支撑。

虚拟利润：J/JM 观望，螺矿比回调介入。

期现：暂时观望。

表 策略概览

	单边 01	单边 09(10)	基差	跨期
RB	观望	多单减仓	观望	观望
HC	观望	多单减仓	观望	观望
I	观望	空单持有	观望	观望
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
逢高做空	逢低做多	逢低做多	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

薛娜

xuena@nawaa.com

0571-89727545

投资咨询职业资格号

Z0011417

王泽勇

wangzeyong@nawaa.com

0571-89727544

从业资格号

F3035049

杨雅心

yangyaxin@nawaa.com

0571-89727544

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

螺纹上周在环保刺激下大幅上行，唐山限产强化，除限烧结和焦化外，部分企业已开始落实高炉限产，徐州复产量尚未释放，产量小降，压力转向北方。终端需求仍波动较大，且南方多地受暴雨台风影响工地受阻，基本形成北强南稳的局面。上周螺纹厂库 184.49 万吨，降 13.84，社库 457.25 万吨，降 9.81，库存继续下降，华东加快出库，厂库快速下降，现货端较为平稳，压力不大，但终端对价格接受力有限，盘面上涨过快，有调整空间。

热卷上周也大幅上行。热卷产量基本持稳，河北执行环保对产量有一定压力，下游采购动力不足，现货涨幅有限。在贸易战最新清单中，家电等卷板下游均受到冲击，需求后期压力增大。热卷厂内库存 102.34 万吨环比增 2.06 万吨，社会库存 207.65 万吨环比降 0.7 万吨，贸易商压力持续增大，从钢厂拿货意愿下降，但去库始终不力，因此基本面仍未改观。热卷回调压力大于螺纹。

矿石受成材大涨的提振有限，上涨动力不足。唐山环保压力增大重新压制矿石需求，烧结炉开工率长期限于 50% 以下，矿石厂库降幅有限，采购持续性难以持续，后期到港仍有压力，卡粉供给难增，溢价持续高位，其余品种均有缓和的空间，限烧结使得块矿和球团需求偏好，但没有成本优势，配比提升空间也不足，远月现货成交不佳，矿石难有起色，可少量配置空头头寸。

焦炭，日照港准一级冶金焦折盘面 2220 元，09 合约贴水约 200 元。钢厂开工率弱稳，焦炭库存充足，在焦炭供应宽松下，钢厂控制焦炭到货量。港口价格倒挂依然存在，同时出口乏力，贸易商继续观望，投机性需求弱。短期看焦化高利润以及环保放松下，焦炭供需偏宽松，库存继续累积，空单持有。但目前焦价贴水，在环保变严的大趋势下现货下跌空间有限，中长期依然看多。1-9 反套持有。

焦煤，澳洲二线焦煤折盘面 1470。环保阶段性放松下，焦化开工率大幅上升。但在焦化环保限产常态化、趋严化下，开工率上升空间有限。叠加目前焦价走弱以及焦煤库存偏高，焦企采购积极性降低。供应方面，山西煤矿安全生产检查，蒙煤通关下周将缓慢恢复，澳煤港口高库存下持续走弱。短期看受限产影响需求不佳，供应整体宽松格局不变下，煤价继续偏弱运行。

2. 市场回顾

2.1 产业要闻

2.1.1 钢厂调价：钢厂出厂价涨跌不一

华东地区南钢螺纹出厂价上调 20 元/吨；长江螺纹、盘螺上调 30 元/吨；山东莱钢永峰建材上调 30 元/吨；西王：螺纹、盘螺、盘圆上调 30 元/吨；华北地区长治：螺纹钢、理计光圆钢筋、线材、盘螺上调 30 元/吨；太行：螺纹、盘螺上调 30 元/吨；建龙：螺纹上调 30 元/吨，线材、盘螺上调 20 元/吨（资讯来源：西本新干线，南华期货）

2.1.2 唐山钢坯周末涨 10，成交一般

周末唐山普钢坯本地及昌黎部分出厂结 3670 降 30，迁安地区 3670 降 30。钢市趋缓调整，钢坯成交偏弱，现货市场谨慎观望，下游成品材价格稳中趋弱调整，具体成交如下：

唐山型钢整体趋弱运行，角槽降 20，盘中优惠力度加大，现主流报价工字 4080，槽钢 4020-4050，角钢 4080，整体成交一般

唐山小窄带较昨稳，主流厂家报 3890，整体市场成交一般；唐山 355 带钢市场现货价格较昨晨涨 15，现不含税主流报 3495-3540，市场成交一般。

唐山热卷降 10，3.0 卷 4140，5.5mm 主流开平 4110，锰开平 4270。（资讯来源：mysteel，南华期货）

2.1.3 13 日唐山发布关于唐山市钢铁企业继续实施管控措施的通知

唐山市 7 月 13 日 12 时至 18 日 12 时，大气污染扩散条件差，为了降低污染影响。在确保安全生产的前提下，要求路南、路北、开平、丰南、古冶、丰润、遵化、玉田、滦县、乐亭、滦南于 7 月 13 日 12 时至 18 日 12 时期间严格落实以下措施：钢铁企业烧结机、竖炉全停；焦化延长出焦时间至 36 小时；独立石灰窑、钢铁企业石灰窑停产；铸造企业、独立轧钢企业、水泥企业(含粉磨站) 停产。

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 □	RB1901	3,794	3,541	253	122	周
	RB1905	3,614	3,398	216	94	周
	RB1810	3,959	3,780	179	103	周
	上海 HRB400	4,130	3,980	150	-10	周
	天津 HRB400	4,060	3,970	90	90	周
	期货基准	4,218	4,063	155	35	周
	唐山炼钢生铁	3,030	3,030	0	-50	周
	唐山 Q235 方坯	3,700	3,600	100	10	周
	上海 4.75 卷板	4,230	4,170	60	-50	周
	天津 4.75 卷板	4,200	4,110	90	-50	周
	上海 6.5 高线	4,110	3,990	120	-80	周
利润	螺纹	1,232	1,091	141	-188	周
	卷板	1,041	995	46	-1216	周
	线材	998	891	106	-1,200	周
	RB 虚拟 1901	30.52%	25.93%	4.59%	3.17%	周
	RB 虚拟 1905	27.91%	23.49%	4.42%	3.02%	周
	RB 虚拟 1810	32.97%	30.17%	2.80%	3.41%	周
供需 □	唐山高炉开工率	74.39	74.39	0.00	-2.44	周
	全国高炉开工率	70.86	71.55	-0.69	-0.55	周
	盈利钢厂比	84.05	84.05	0.00	-0.61	周
	重点钢厂日均产量	195.50	199.06	-3.56	0.03	旬
	全国日均粗钢产量	249.19	252.87	-3.68	0.61	旬
	沪市螺纹终端采购	32,702	29,154	3,548	-1275	周
库存	螺纹社会库存	457.25	467.06	-9.81	-20.47	周
	钢材社会库存	996.98	1009.80	-12.83	-1.62	周
	重点钢厂库存	1,141.91	1,144.37	-2.46	-41.14	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	462.50	461.50	1.00	1.0	周
	I1905	463.50	465.50	-2.00	-0.50	周
	I1809	463.00	459.00	4.00	-4.00	周
	河北唐山铁精粉	650.00	645.00	5.00	15.00	周
	青岛港 61.5%PB 粉	452.00	445.00	7.00	-6.00	周
	普氏（美元/吨）	63.50	62.65	0.85	-2.30	周
	SGX 掉期当月（\$/t）	63.30	62.93	0.37	-2.44	周
	铁矿石期货基准	498.80	491.20	7.61	-6.52	周
海运	澳洲发货量	1302.80	1754.80	-452.00	-555.80	周
	巴西发货量	762.60	913.40	-150.80	22.00	周
	北方到港量	1222.50	876.50	346.00	49.40	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	1666.00	1622.00	44.00	233.00	周
库存	港口铁矿石库存	15352	15342.07	9.66	-371.74	周
	钢厂进口矿库存天数	26.00	28.00	-2.00	-3.00	周
汇率	人民币汇率汇卖价	6.6905	6.6480	0.0425	0.2982	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	1130.00	1151.50	-21.50	周
	焦炭主力	2026.00	2010.50	15.50	周
	京唐港焦煤库提价（山西产）	1760.00	1760.00	0.00	周
	京唐港焦煤库提价（澳产）	1590.00	1590.00	0.00	周
	澳洲到岸峰景矿硬焦煤	190.00	206.00	-16.00	周
	天津港山西一级焦平仓价（含税）	2300.00	2400.00	-100.00	周
	河北唐山一级焦市场价	2260.00	2360.00	-100.00	周
盈亏跟踪	山西焦化利润	456.46	553.71	-97.25	周
	河北焦化利润	395.80	490.03	-94.24	周
	焦炭盘面利润	523.10	479.01	44.10	周
供需情况	焦煤产量	3665.00	3734.00	-69.00	月
	焦煤进口量	608.00	454.00	154.00	月
	焦煤消费量	4236.00	4232.00	14.00	月
	独立焦化厂开工率（100家）	79.48	77.45	2.03	周
	焦炭产量	3648.40	3672.10	-23.70	月
	焦炭消费量	4161.80	3926.60	235.20	月
	焦炭出口量	95.80	84.00	11.80	月
	焦煤供需缺口	-35.00	47.00	-82.00	月
	焦炭供需缺口	597.40	335.50	261.90	月
产业库存	炼焦煤六港口合计库存	360.50	349.10	11.40	周
	炼焦煤独立焦化厂库存（万吨）	775.62	769.74	5.88	周
	炼焦煤国内大中型钢厂库存（万吨）	778.62	773.84	4.78	周
	焦炭四港口合计库存	283.50	301.50	-18.00	周
	独立焦化厂焦炭库存（万吨）	34.31	31.75	2.56	周
	钢厂焦炭库存（万吨）	419.86	422.60	-2.74	周
价差情况	焦炭/焦煤主力	1.79	1.75	0.04	周
	JM1809-JM1901	0.00	14.00	-14.00	周
	J1809-J1901	34.00	41.50	-7.50	周
	京唐港焦煤库提价（山西产折）-主力	590.00	568.50	21.50	周
	京唐港焦煤库提价（澳产折）-主力	350.00	328.50	21.50	周
	天津港一级焦平仓价（山西含税）-主力	269.92	387.46	-117.54	周

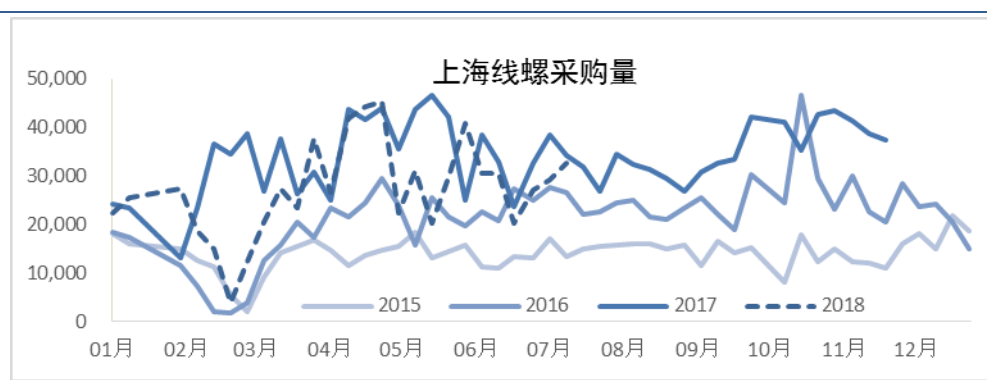
资料来源：Wind 中国煤炭资源网 南华研究

3. 钢矿煤焦产业链

3.1 钢材需求

上周建材终端采购受到盘面大幅拉涨的提振,市场投机情绪加重,但终端实际需求的持续性有限,上海线螺采购量 32702 吨,继续小幅提升,但从 mysteel 全国主流贸易商成交量每日监控来看,周初采购量大为提振,后半周有所下滑,均值仍在 18 万吨的中等偏高位置。

图 2：沪市螺纹终端采购（吨）



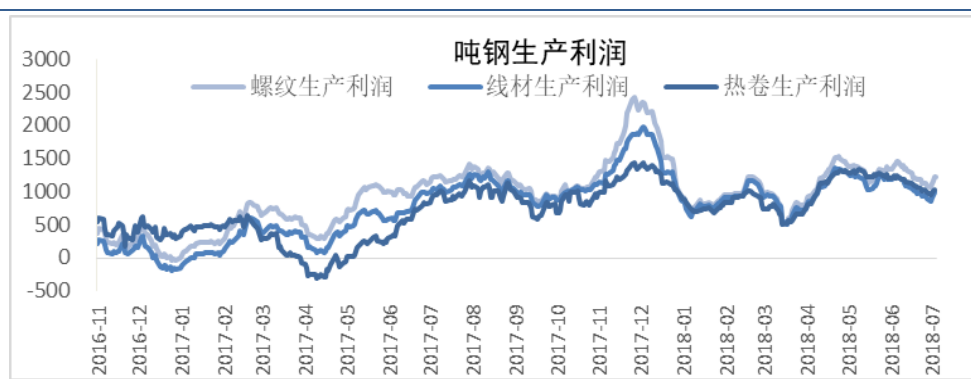
资料来源：西本新干线 南华研究

3.2 钢材供给

3.2.1 利润与开工

由于现货上周大幅走强,成材现货利润明显反弹,尽管受到环保有力提振,但下游对价格的接受度有限,因此淡季利润的反弹空间有限。政策的限制力度决定了利润的弹性。

图 3：吨钢生产利润估算



资料来源：钢之家 Wind 南华研究

上周 247 家钢厂高炉开工率为 82.93%，环比降 0.35%，日均铁水产量 227.96 万吨增 0.25 万吨。开工率小降，铁水产量基本持稳，唐山已经有部分高炉开始限产，江苏产量暂时无法很快释放，预计下周铁水产量还将小降。mysteel 统计螺纹周产量基本持稳，热卷小增 3.26，但难超前高。后期产量或分化，螺纹有一定增幅，热卷有所回落。

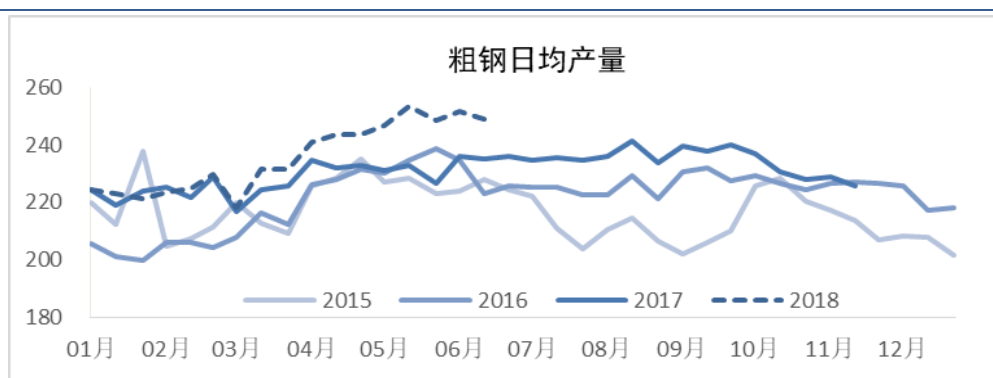
图 4：全国 163 家钢厂开工检修调查 (%)



资料来源：wind 南华研究

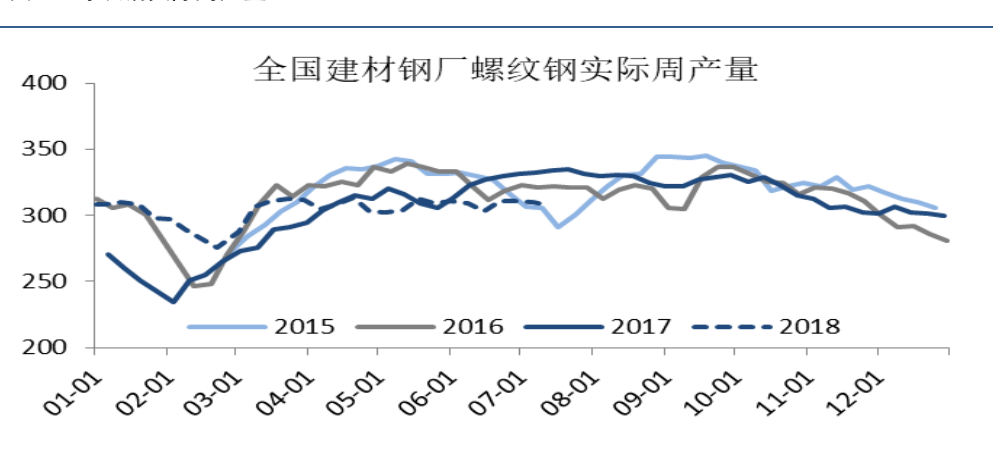
3.2.2 产量

图 5：全国日均粗钢产量



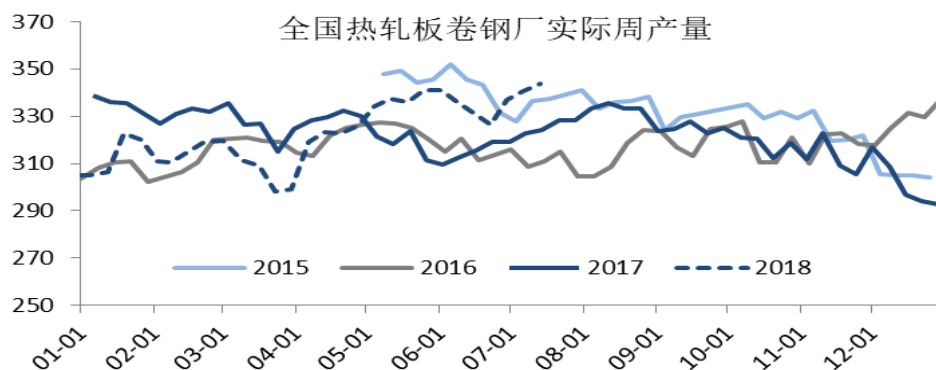
资料来源：西本新干线 wind 南华研究

图 6：螺纹钢实际周产量



资料来源：mysteel 南华研究

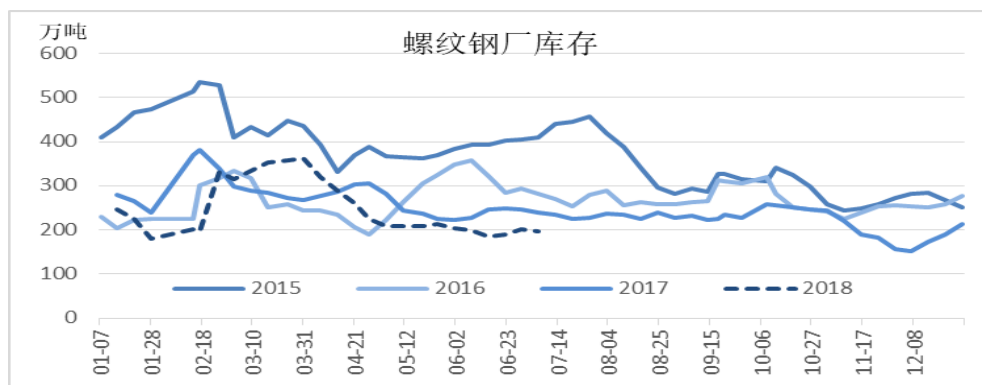
图 7：全国热卷实际周产量



资料来源：mysteel 南华研究

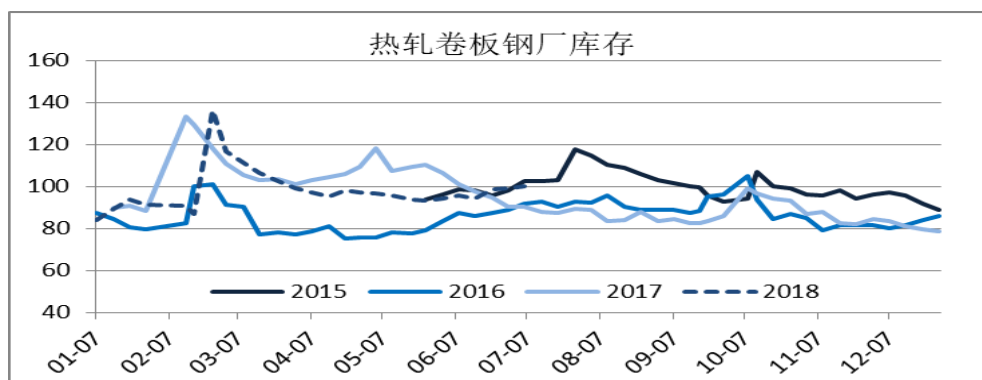
3.2.3 库存

图 7：主要钢厂建材库存



资料来源：mysteel 南华研究

图 8：主要钢厂热卷库存

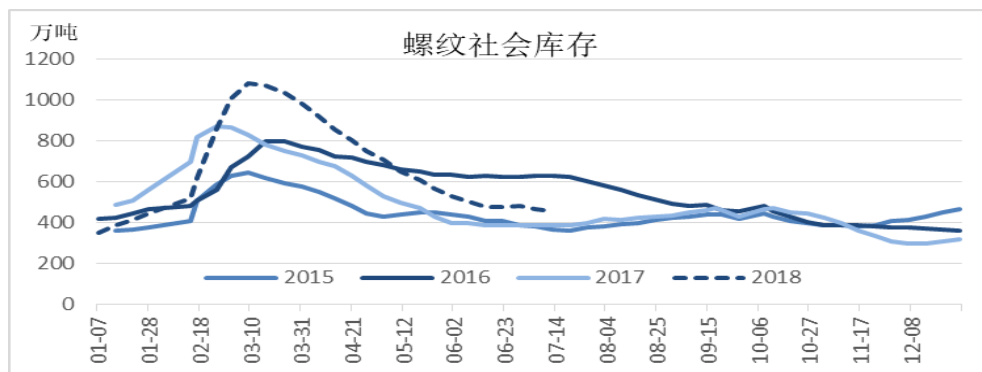


资料来源：wind 南华研究

图 9：螺纹钢社会库存

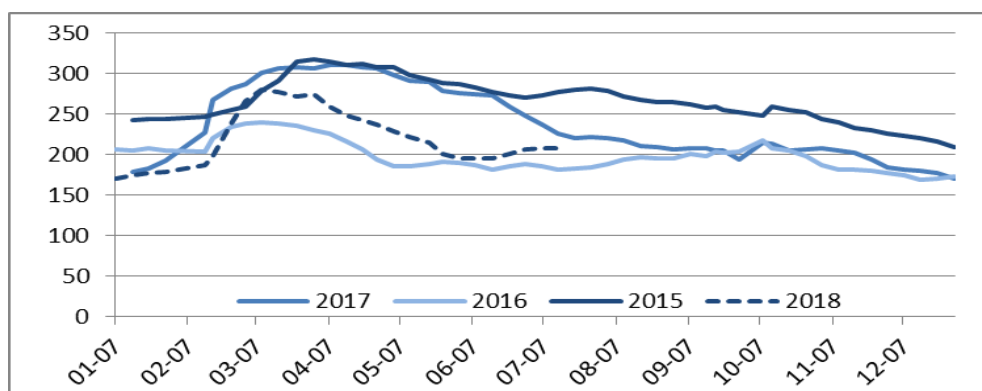
上周螺纹厂库 184.49 万吨，降 13.84，社库 457.25 万吨，降 9.81，螺纹库存继续下降，厂库降幅较大，华东钢厂去库明显，终端采购波动较大，南方多地受大雨台风影响需求受限，整体呈现北强南稳的局面。

热卷厂内库存 102.34 万吨环比增 2.06 万吨，社会库存 207.65 万吨环比降 0.7 万吨。由于贸易商的持续累库，拿货积极性下降，厂库累库加快，社库相对平稳，去库力度仍偏弱，尽管热卷产量基本见顶，但整体仍显承压。



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

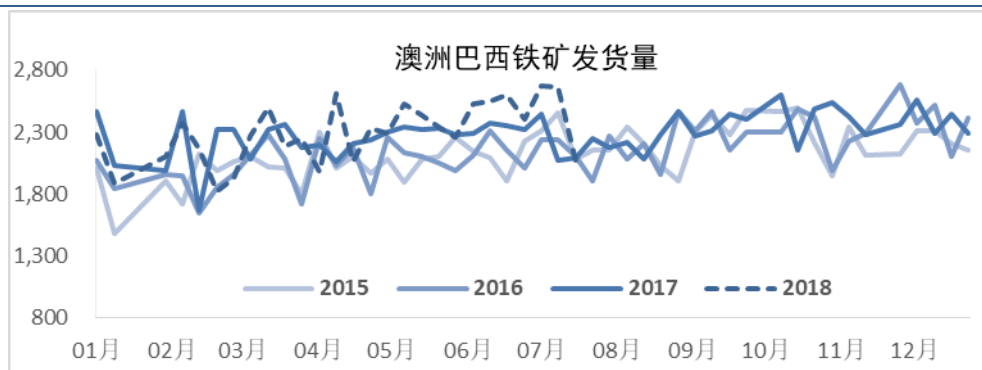
3.3 铁矿石供给

3.3.1 发货量、到港量

澳洲巴西铁矿石发货量 2065.4 万吨，环比大降 602.8，西澳减量集中在发往中国的货上，从品种上看，减量则集中在低品粉矿，两拓港口集中检修，FMG 混合粉设备故障影响发货。巴西也略有下降。下周发货企稳但很难明显回升。

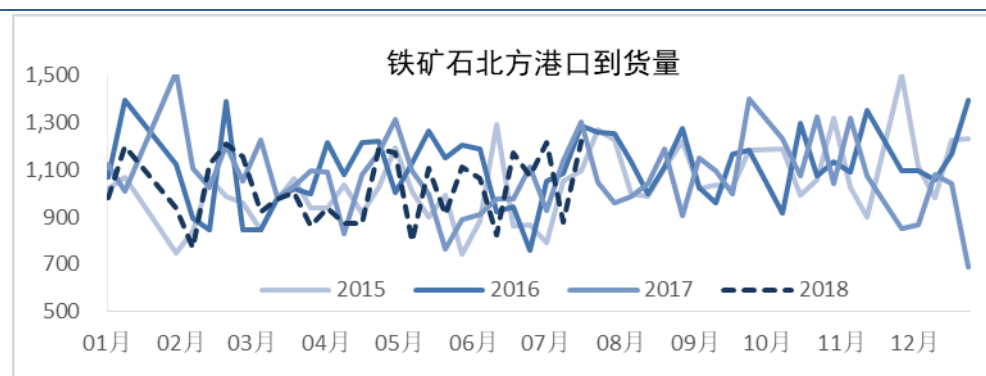
国内矿山开工率继续保持平稳，国产精粉产量有小幅回升。

图 11: 澳洲巴西铁矿石海运发货量



资料来源: wind 南华研究

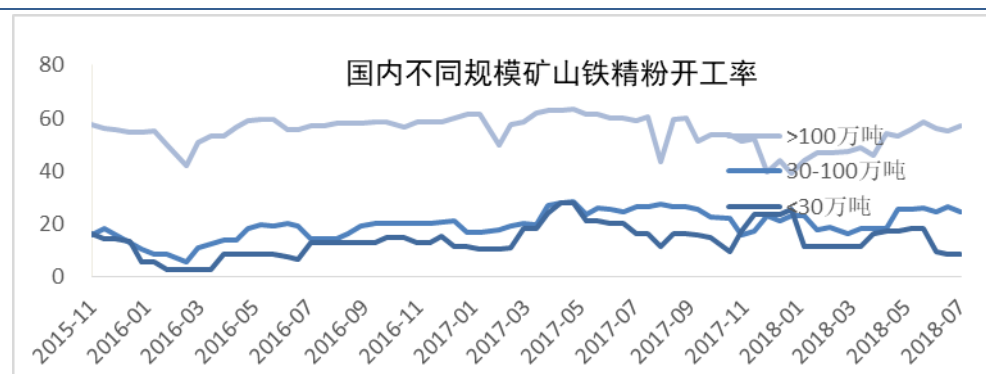
图 12: 方港口铁矿石到港量



资料来源: wind 南华研究

3.3.2 国内矿山开工产量

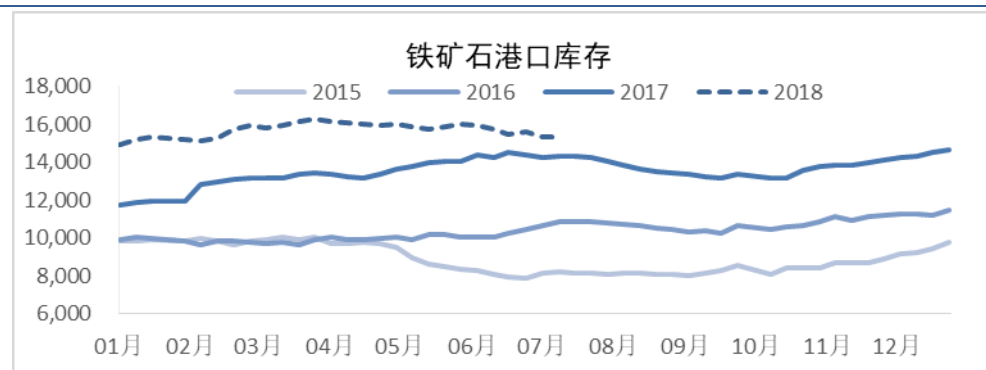
图 15: 国内矿山开工率



资料来源: wind, 南华研究

3.3.3 库存

图 13: 进口矿港口库存

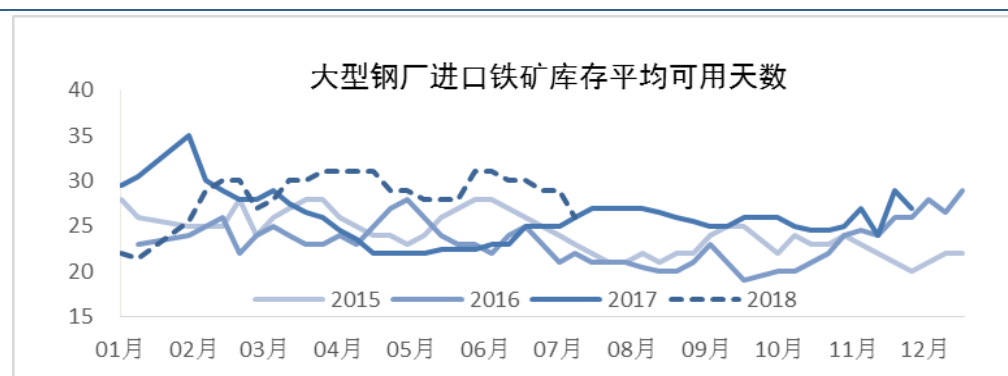


资料来源: wind 南华研究

图 14: 进口矿钢厂库存

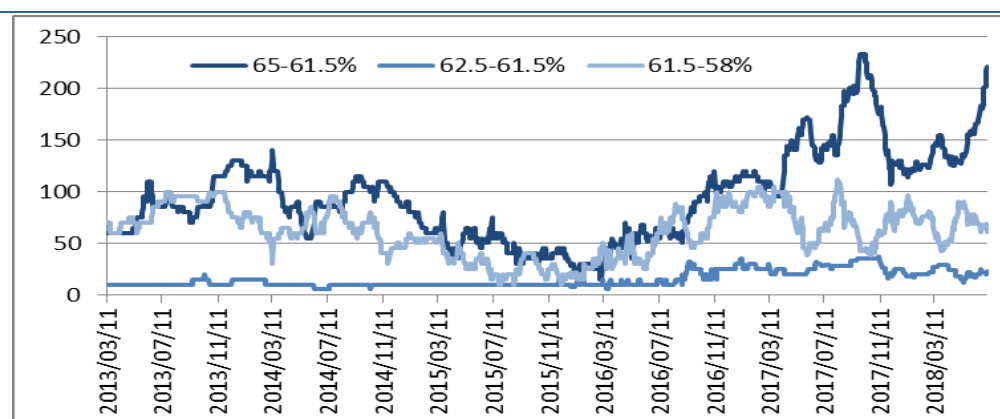
上周港口库存小增 9.66 至 15351.73 万吨。目前河北继续实行 50% 的限烧结比例, 但钢厂补库持续性不足, 港存消耗的持续性也受到影响。目前钢厂进口矿库存可用天数降至 26 天, 产量难以稳定恢复, 钢厂库存在阶段性下滑后, 下降空间受限。

目前卡粉溢价继续扩大, 巴粗、巴混溢价已相对稳定, 限烧结常态化使得北方采购块矿和球团资源的意愿回升, 但成本较高, 配比提升空间也比较有限。



资料来源: wind 南华研究

图 15: 铁矿石港口品位价差



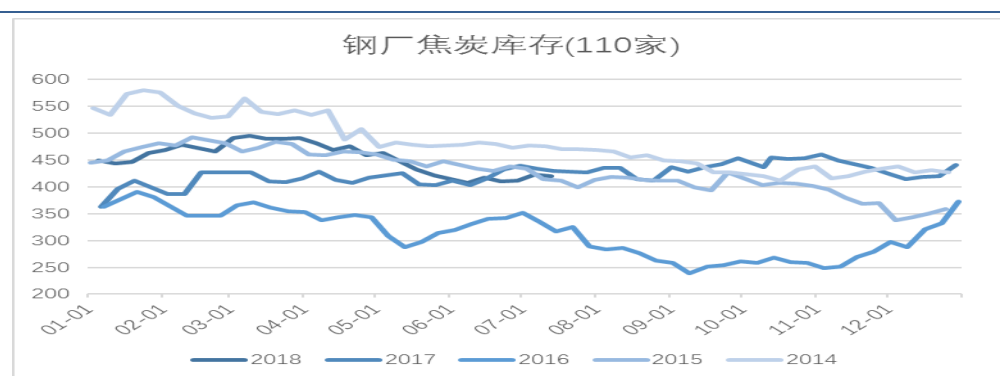
资料来源: wind 南华研究

上周 Mysteel 统计全国 110 家钢厂样本：焦炭库存 419.86 万吨, 减 2.74 万吨, 平均可用天数 12.94 天, 减 0.02 天；炼焦煤库存 778.62 万吨, 增 4.78 万吨, 平均可用天数 15.51 天, 增 0.1 天；钢厂利润高位, 开工率弱稳。但目前部分钢厂焦炭库存偏高, 在终端需求有所走弱以及焦化环保放松的情况下, 采购积极性下降, 控制到货量。钢厂焦炭库存整体偏高。

3.4 焦炭供应

3.4.1 焦钢企业焦炭库存持稳, 小幅减少

图 16: 钢厂焦炭库存（万吨）

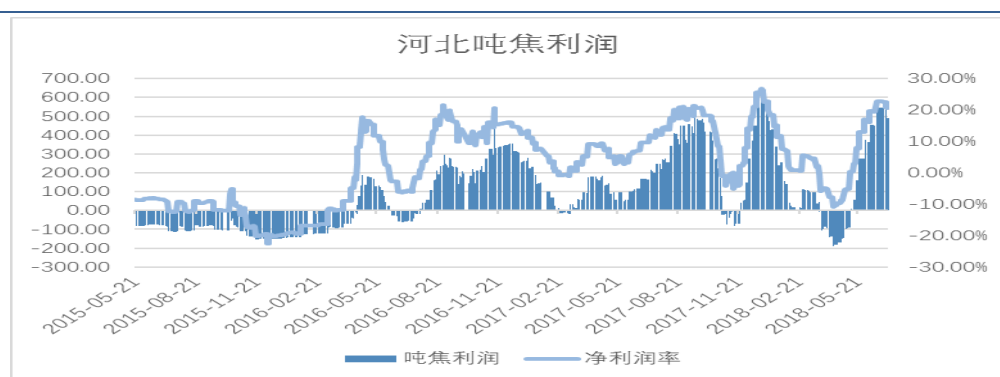


资料来源: mysteel 南华研究

3.4.2 焦化利润随着焦炭价格第三轮提降, 继续回落, 但仍处于高位

按照模型计算,山西准一级焦平均盈利 450 元;河北准一级焦平均盈利 400 元。焦炭现货第三轮下调,累积跌幅 250 元。随着环保阶段性放松,钢厂控制到货量,焦企出现累库。现货仍有 150 元下跌空间,焦化利润还将继续下降。

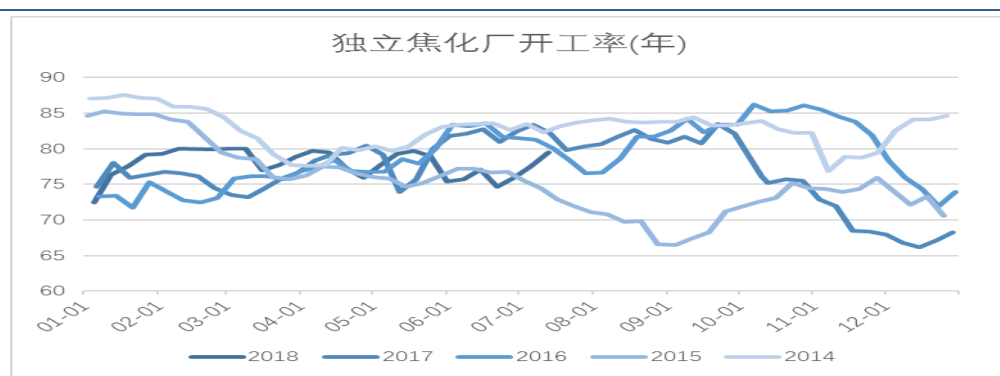
图 17: 炼焦利润率 (%)



资料来源: 中国煤炭资源网 Wind 南华研究

上周 Mysteel 统计全国 100 家独立焦企样本: 产能利用率 79.48%, 上升 2.03%; 日均产量 38.04 万吨增 0.97 万吨; 230 家焦企开工上升 1.2%, 随着环保检查力度放松, 高利润下焦化开工率大幅回升, 焦炭供需格局转向宽松状态。但在环保限产常态化、趋严化的背景下, 开工率继续上升空间有限。

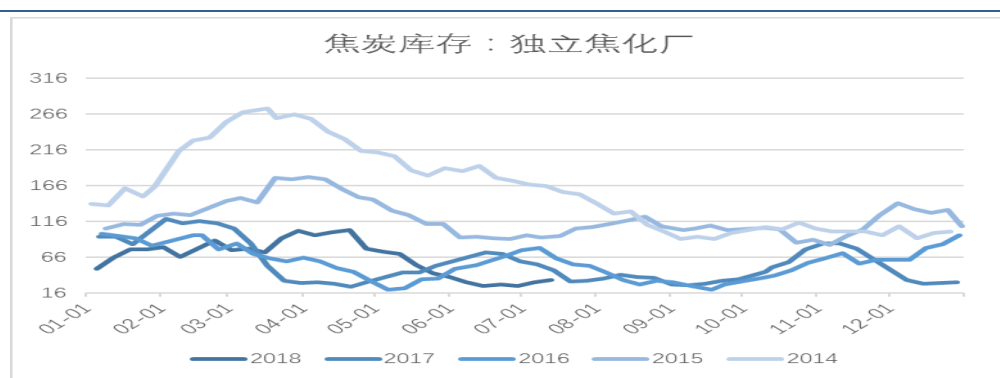
图 18: 独立焦化厂开工率 (%)



资料来源: mysteel 南华研究

3.4.3 焦企库存低位继续小幅回升

图 19: 焦化企业总焦炭库存 (万吨)



资料来源: wind 南华研究

上周国内 100 家独立焦化厂焦炭库存 34.31 万吨, 增 2.56 万吨。钢厂采购积极性下降, 继续控制到货量。港口价格倒挂仍存, 现货仍在下跌趋势中, 导致贸易商投机性需求弱, 继续观望。焦化开工率大幅上升, 焦炭供需宽松, 焦企库存将进一步累积。

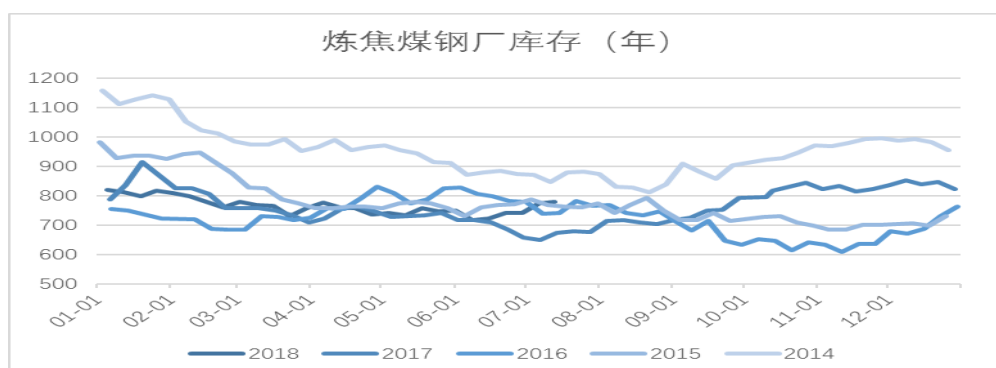
3.5 炼焦煤供给

3.5.1 钢厂开工率弱稳, 炼焦煤库存偏高

钢厂炼焦煤库存 778.62 万

吨,增 4.78 万吨,平均可用天数 15.51 天,增 0.1 天。钢厂开工率弱稳,库存偏高的情况下目前采购积极性一般,按需采购为主。

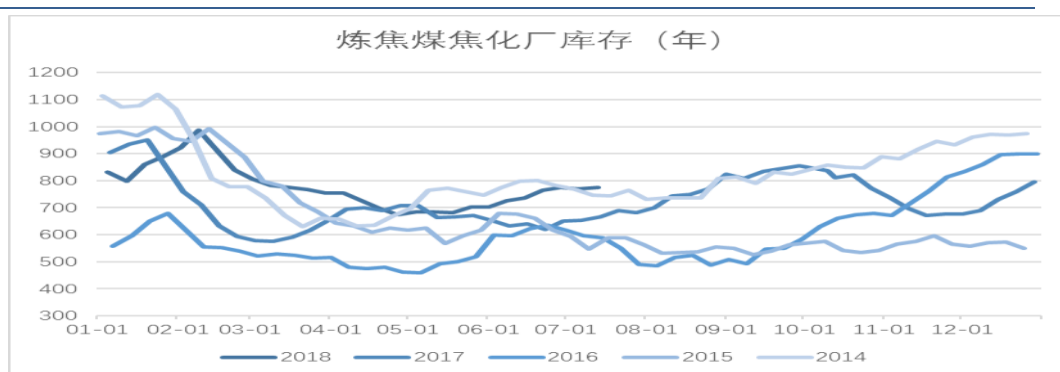
图 20: 钢厂炼焦煤库存



资料来源: mysteel 南华研究

3.5.2 焦化厂炼焦煤库存偏高, 环保限产常态下采购积极性不高

图 21: 国内独立焦化厂炼焦煤库存



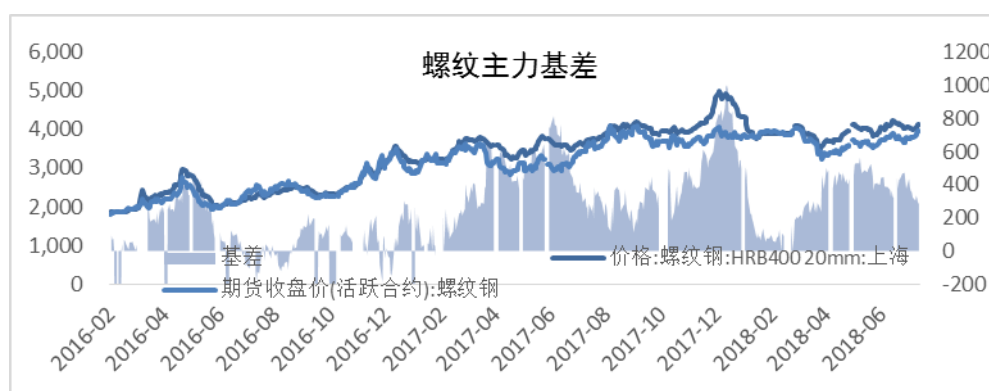
资料来源: wind 南华研究

上周全国 100 家样本独立焦化厂的炼焦煤总库存 769.74 万吨,减 4.41 万吨,平均可用天数 15.61 天,减 0.41 天。目前焦企利润高,虽然 7 月环保阶段性放松,但在限产常态下开工率难以大幅上升,需求增幅有限。同时焦企炼焦煤库存偏高,在焦煤供应宽松的情况下,焦企采购积极性并不强。

4. 基差与价差

4.1 螺纹钢基差、价差

图 22: 螺纹主力基差



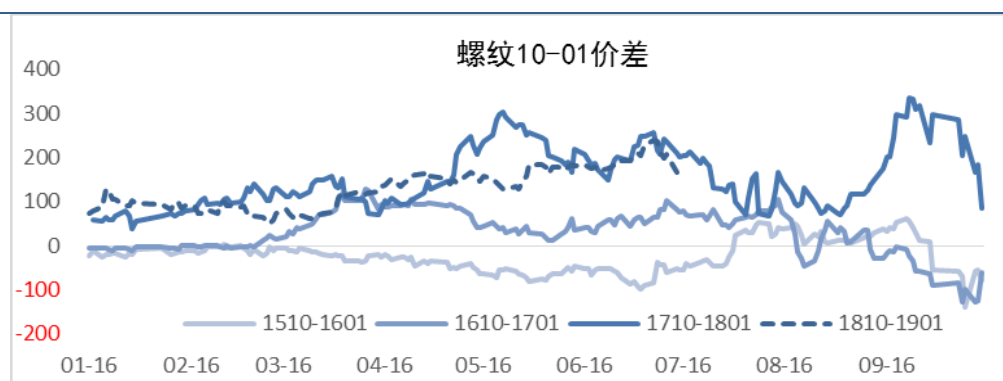
螺纹上周大幅上行,现货涨幅小于期货,基差继续收敛。已处于均值水平,环保效应边际递减,华东货源紧张有所缓解,需求稳中偏弱,上周上涨幅度过快,价格接受度下降,基差或有所反复。

10-01 价差快速回落,目前矛盾并不明显,

环保力度加大使得远月预期有所修复，但由于分歧较大，对反套操作的空间偏谨慎。

资料来源：上期所 Wind 南华研究

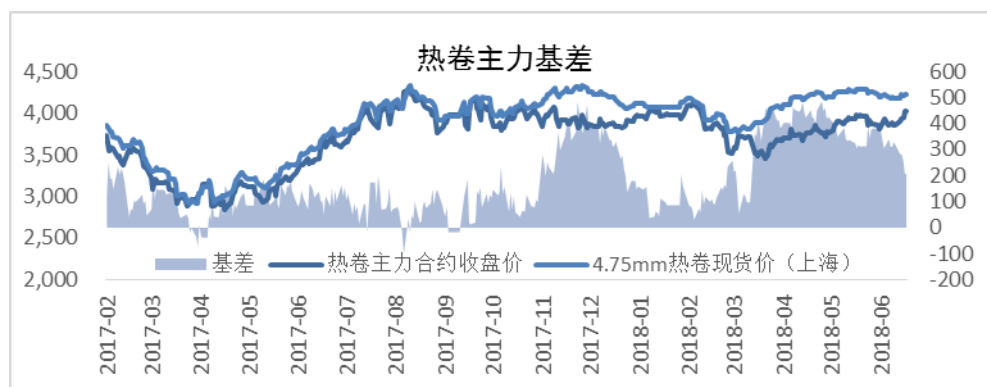
图 23: RB 10-01 价差



资料来源：上期所 Wind 南华研究

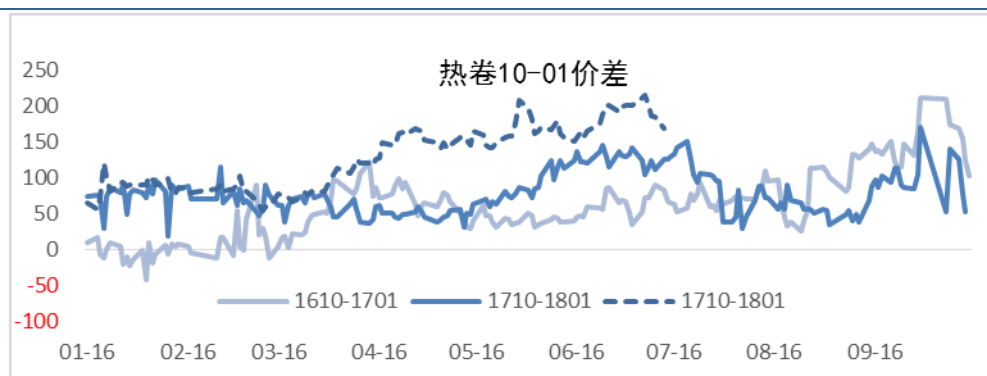
热卷期货涨幅明显大于现货，基差快速收敛。热卷下游买盘动力不足，贸易商压力增大，远月维持供需两弱的预期，对买保较为谨慎。

图 24: 热卷主力基差



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

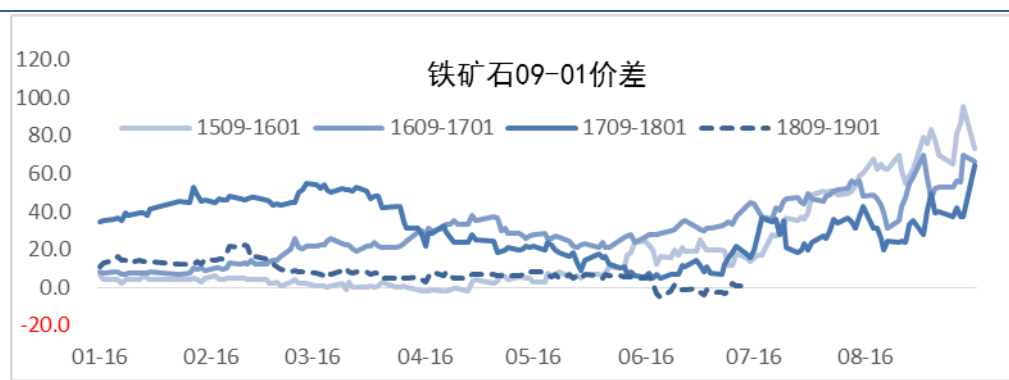
成材大涨对矿石提振有限,基差 30-40 间震荡。环保限制下矿石需求难有起色,矿石行情驱动持续偏弱。

9-1 价差回升至 0 以上,由于需求端驱动不足,供给端调整较为缓慢,跨期套利没有较清晰的逻辑,远月升水结构并不稳定。



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

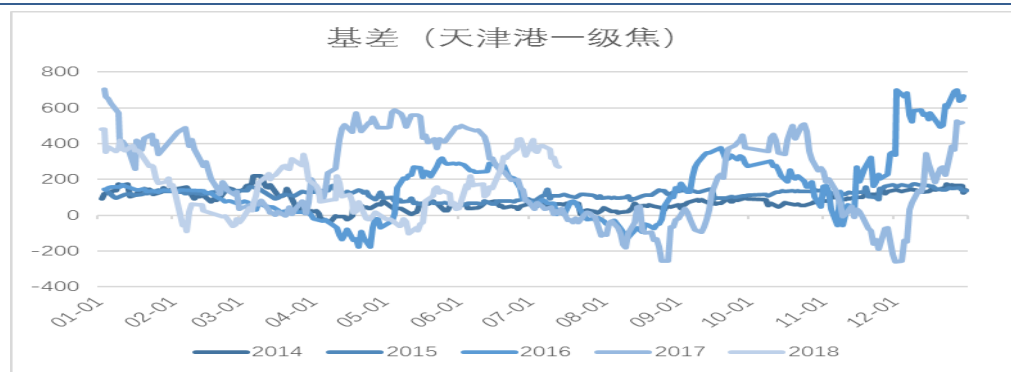
上周焦炭港口现货走弱,期货震荡,基差走弱。预计下周港口现货将继续回调,短期焦炭供应宽松,叠加下游采购积极性不高,焦企持续累库,期价震荡偏弱,但期货贴水幅度较大。基差震荡偏弱。

近月焦炭供需偏宽松,现货仍有下跌空间,远月宏观不确定性高,但处于采暖季,预计今年采暖季环保变严,焦企大概率落实限产,9-1 反套继续持有。

J/JM 盘面比值高位震荡。焦煤供应宽松,且下游

4.3 焦炭基差、价差

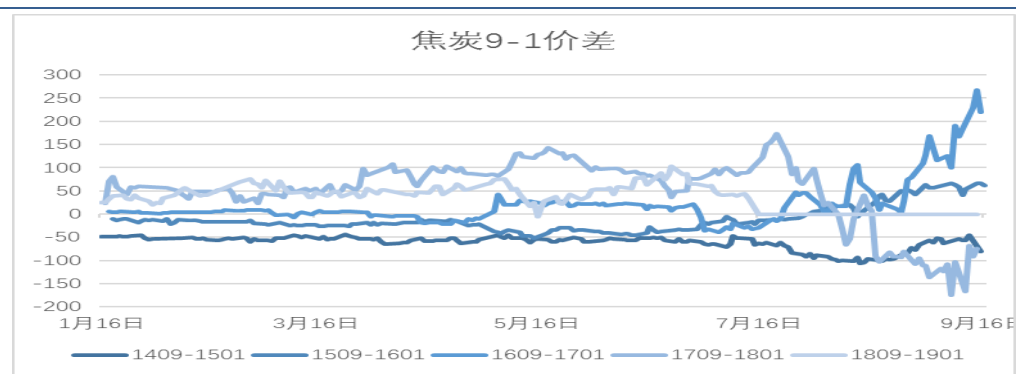
图 28: 焦炭主力基差



资料来源：大商所 Wind 南华研究

图 29: J 01-05 价差

库存始终偏高,在环保限产趋严的大背景下焦化利润易涨难跌。等待回落做多煤焦价比。



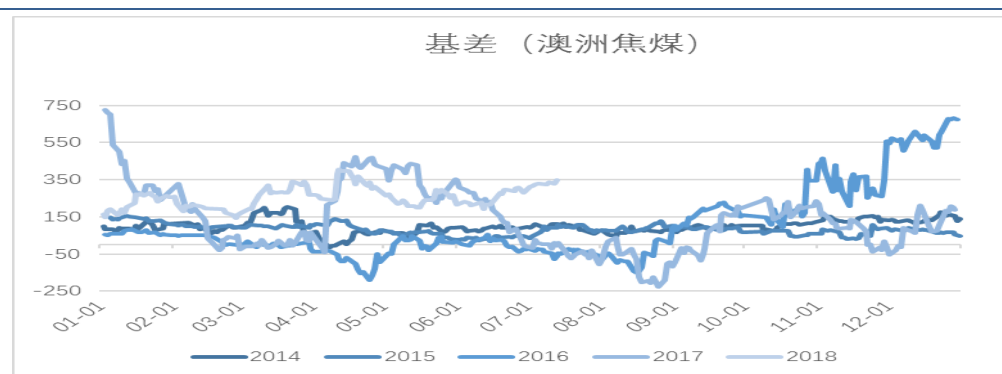
资料来源: 大商所 Wind 南华研究

4.4 焦煤基差、价差

期价回落,澳洲二线焦煤持稳,基差走强。预计下周现货小幅走弱,期价震荡偏弱。基差震荡偏弱。

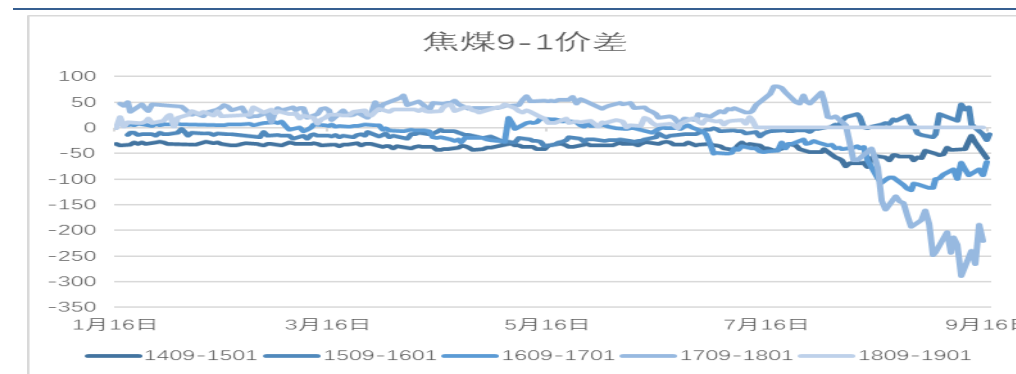
短期环保有放松,需求有小幅回升。但供应整体仍宽松,下游库存偏高,煤价震荡偏弱。远月宏观不确定性较大,且处于采暖季限产,环保限产大概率变严。JM9-1 价差震荡偏强。

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

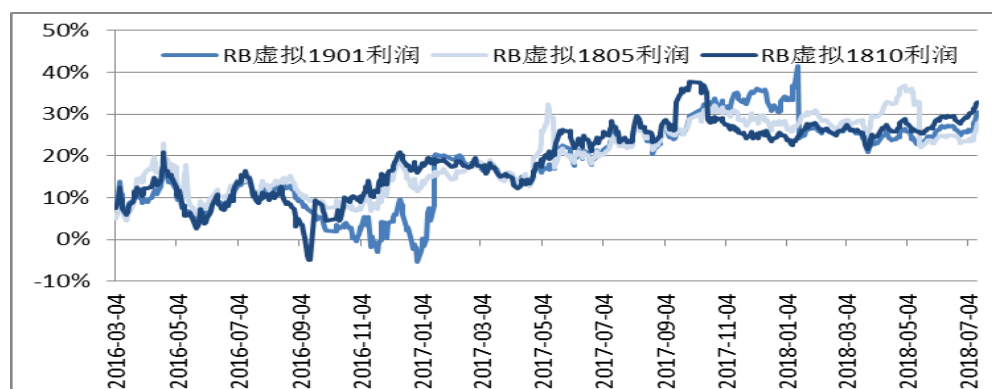


资料来源: 大商所 Wind 南华研究

4.5 螺纹盘面利润和虚拟利润

供需矛盾的边际调整，盘面利润小幅回调后重新上行，突破高位，材走势仍强于原料。盘面利润与现货利润分化，说明市场对于远期利润维持仍有预期。遇回调仍可多盘面利润，相比之下焦炭弹性强于铁矿。

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

南京分公司

南京市建邺区河西商务中心区 B 地块新地中心二期 808 室
电话：025-86209875

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