

成材震荡走势 原料反弹乏力

【投资策略汇总】

单边：HC1810、RB1810 区间操作； I1809 470-490 逢高抛空。

跨期：RB10-1、HC10-1 正套继续持有。

对冲：买螺空卷 150 以上介入。

虚拟利润：J/JM 逢高做空、RB/I 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	区间操作	观望	10-1 正套
HC	观望	区间操作	观望	10-1 正套
I	观望	逢高抛空	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	逢高做空	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

0571-89727545

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

螺纹上周波动较大，后期强势上行，目前宏观不确定因素较多，环保压力仍没有放松迹象，高炉开工率较为平稳，螺纹实际产量仍偏承压。同时终端采购处于中等水平，南方的波动逐步较大，需求端有一定压力，但环保限产解除前矛盾不大。上周螺纹厂库 201.43 万吨，增 10.61，社库 481.9 万吨，增 3.67，在供给继续受限的情况下，库存双增，且厂库增幅大于社库，但增库幅度不大，需求波动中，受环保压制钢厂订单仍偏紧，但后期的累库压力或将增大。目前产业和宏观的不确定性较大，盘面短期处于拉锯状态，盘面高贴水抑制了下跌空间，短线区间操作为主。

热卷上周同样走出 V 型反转。由于前期的一轮集中检修基本结束，热卷产量恢复逐步释放，终端产业年中波动不大，山东的部分下游加工线仍未恢复生产。热卷厂内库存 99.02 万吨环比增 0.55 万吨，社会库存 203.13 万吨环比增 4.96 万吨。厂库基本持稳，但社库增幅扩大，下游采购积极性仍相对不足，直供订单继续好于零售，因此厂库压力不明显。热卷短期的矛盾仍不明显，库存压力或使现货价格支撑弱化，而目前盘面贴水仍较大，回调空间有限。

短期基本面有一定转好，叠加人民币大幅贬值等外部因素，矿石整体偏强运行。北方持续限烧结的压力使得钢厂烧结矿消耗较大，现货采购意愿回升，但采购能否持续还在于环保限制的持续性，由于后期到港压力增大，预计港存继续下降空间有限。市场仍追捧低铝资源，巴西矿溢价仍处高位，但后期低铝货溢价空间有限，而澳矿品种的缺货持续时间较短。因此矿石突破 470 一线可考虑逢高试空。由于远月矿山成本抬升和减产预期，矿石重回远月升水，但还不稳定，套利暂作观望。

焦炭，日照港准一级冶金焦折盘面 2430 元，09 合约贴水约 320 元。部分钢厂焦炭库存已高，在终端需求有所走弱，钢材库存开始累积的情况下。钢厂采购积极性不高，且开始向焦企提降。贸易商投机性需求萎缩，港口库存大幅下降。短期看在复产以及环保阶段性放松预期下，焦企有小幅累库风险，空单持有。但目前焦价大幅贴水，在环保督查变严的大趋势下回调空间将有限，中长期依然看多。

焦煤，澳洲二线焦煤折盘面 1520。目前各地焦化厂仍在环保限产中，焦企在焦煤库存偏高下采购积极性不强。供应方面，蒙煤通关车辆回升到高位，煤矿生产恢复正常。短期看焦煤供应稳中有升，受环保限产阶段性放松预期影响，需求有小幅增量，焦煤震荡。

2. 市场回顾

2.1 产业要闻

2.1.1 钢厂调价：多数钢厂上调出厂价 20-40 元/吨

山东石横、莱钢永峰均螺纹上调 30 元/吨；马钢、长江、南钢上调安徽、江苏的螺纹、高线、盘螺出厂价 20-40 元/吨；华北部分钢厂上调螺纹、盘螺出厂价 20-40 元/吨。（资讯来源：西本新干线，南华期货）

2.1.2 唐山钢坯周末小降，成交一般

唐山、昌黎普方坯部分出厂结 3580 降 20，迁安地区结 3580 降 20；今日早盘昌黎部分地区领涨 10，涨后钢坯整体成交一般，现货市场多观望，下游成品材个别品种成交可，整体成交一般偏弱，价格小幅趋低调整，具体成交如下：

唐山型钢整体降 10-20，现主流报价工字 3980，槽钢 3930-3940，角钢 3920，工槽出货不畅，整体成交一般偏弱

唐山建材报价：高线 4020，螺纹抗震三大 3970 小 4070，盘螺 4210，报价较昨日持稳。

唐山热卷降 10，3.0 卷 4160，5.5mm 主流开平 4130-4140，锰开平 4290。中板市场稳，14-25mm 普板主流报价 4320，锰板 4470。（资讯来源：mysteel，南华期货）

2.1.3 山西省 2018 年度钢铁行业化解过剩产能目标任务公示

为贯彻落实《中共中央国务院关于全面加强生态环境保护坚决打好污染防治攻坚战的意见》、《关于钢铁行业化解过剩产能实现脱困发展的意见》等文件精神，进一步加大钢铁行业过剩产能压减力度，山西省拟淘汰高炉 12 座，容积总计为 5810m³，炼铁产能共计在 797.75 万吨，拟淘汰转炉等容量总计为 680t，炼钢产能共计在 826 万吨，并公布了减量置换的方案。（资讯来源：西本新干线，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 □	RB1901	3,616	3,585	31	126	周
	RB1905	3,478	3,474	4	77	周
	RB1810	3,807	3,760	47	172	周
	上海 HRB400	4,060	4,140	-80	150	周
	天津 HRB400	3,970	3,980	-10	60	周
	期货基准	4,143	4,153	-10	155	周
	唐山炼钢生铁	3,080	3,080	0	0	周
	唐山 Q235 方坯	3,600	3,650	-50	-20	周
	上海 4.75 卷板	4,230	4,250	-20	-10	周
	天津 4.75 卷板	4,180	4,220	-40	30	周
	上海 6.5 高线	4,070	4,120	-50	90	周
	利润	螺纹	1,209	1,328	-119	-29
卷板		1,093	1,150	-57	-179	周
线材		1,018	1,095	-76	-106	周
RB 虚拟 1901		25.74%	26.39%	-0.65%	1.07%	周
RB 虚拟 1905		23.58%	24.83%	-1.25%	0.22%	周
RB 虚拟 1810		28.63%	28.52%	0.10%	1.43%	周
供需 □	唐山高炉开工率	74.39	75.61	-1.22	-1.83	周
	全国高炉开工率	71.27	71.55	-0.28	-0.55	周
	盈利钢厂比	84.66	84.66	0.00	0.00	周
	重点钢厂日均产量	198.01	195.47	2.54	3.68	旬
	全国日均粗钢产量	251.87	248.58	3.29	4.99	旬
	沪市螺纹终端采购	27,233	20,220	7,013	-9560	周
库存	螺纹社会库存	481.93	478.22	3.71	-47.18	周
	钢材社会库存	1025.28	1009.70	15.58	-50.10	周
	重点钢厂库存	1,223.97	1,183.05	40.92	-136.84	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	474.50	459.50	15.00	26.5	周
	I1905	477.50	465.00	12.50	31.50	周
	I1809	474.00	457.50	16.50	19.50	周
	河北唐山铁精粉	640.00	635.00	5.00	0.00	周
	青岛港 61.5%PB 粉	453.00	443.00	10.00	1.00	周
	普氏(美元/吨)	64.45	63.90	0.55	0.45	周
	SGX 掉期当月(\$/t)	64.75	64.69	0.06	-1.70	周
	铁矿石期货基准	499.89	489.02	10.87	3.26	周
海运	澳洲发货量	1988.70	1607.80	380.90	237.80	周
	巴西发货量	842.90	795.60	47.30	68.70	周
	北方到港量	1217.20	1074.80	142.40	155.10	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	1385.00	1341.00	44.00	295.00	周
库存	港口铁矿石库存	15579	15488.41	90.87	-460.88	周
	钢厂进口矿库存天数	29.00	30.00	-1.00	-2.00	周
汇率	人民币汇率汇卖价	6.6246	6.4964	0.1282	0.2236	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	1200.50	1184.00	16.50	周
	焦炭主力	2117.50	2111.00	6.50	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	204.00	208.00	-4.00	周
	天津港山西一级焦平仓价（含税）	2450.00	2450.00	0.00	周
	河北唐山一级焦市场价	2410.00	2410.00	0.00	周
盈亏跟踪	山西焦化利润	608.70	614.20	-5.50	周
	河北焦化利润	543.39	547.08	-3.69	周
	焦炭盘面利润	520.84	536.28	-15.45	周
供需情况	焦煤产量	3734.00	3738.00	-4.00	月
	焦煤进口量	454.00	402.00	52.00	月
	焦煤消费量	4222.00	4118.00	104.00	月
	独立焦化厂开工率（100家）	75.9	74.7	1.2	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	84.00	81.00	3.00	月
	焦煤供需缺口	47.00	-16.00	63.00	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	297.10	282.40	14.70	周
	炼焦煤独立焦化厂库存（万吨）	774.15	765.90	8.25	周
	炼焦煤国内大中型钢厂库存（万吨）	741.54	742.19	-0.65	周
	焦炭四港口合计库存	307.00	330.00	-23.00	周
	独立焦化厂焦炭库存（万吨）	26.50	28.60	-2.10	周
	钢厂焦炭库存（万吨）	411.26	409.48	1.7□	周
价差情况	焦炭/焦煤主力	1.76	1.78	-0.02	周
	JM1809-JM1901	17.00	7.50	9.50	周
	J1809-J1901	65.50	103.50	-38.00	周
	京唐港焦煤库提价（山西产折）-主力	519.50	536.00	-16.50	周
	京唐港焦煤库提价（澳产折）-主力	279.50	296.00	-16.50	周
	天津港一级焦平仓价（山西含税）-主力	331.48	337.98	-6.50	周

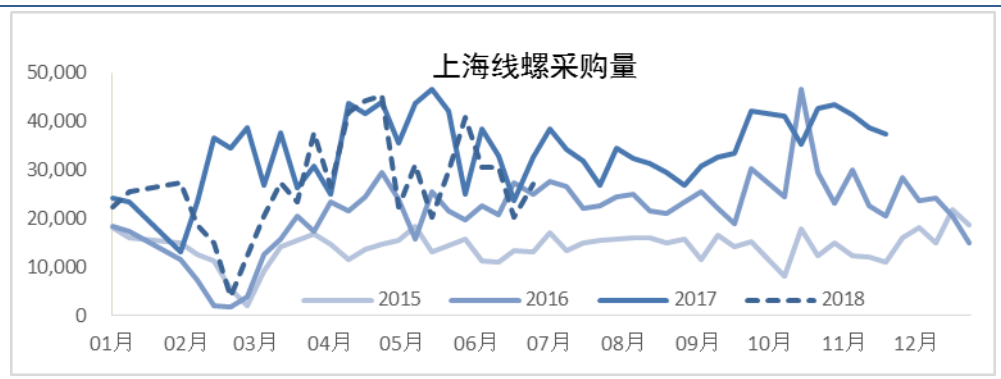
资料来源：Wind 中国煤炭资源网 南华研究

3. 钢矿煤焦产业链

3.1 钢材需求

目前建材终端采购保持中等偏高水平波动,上海线螺采购量降 10277 至 30000 吨以上,而 mysteel 全国主流贸易商成交量稳定在 15-18 万吨水平,施工体量仍处高位,南方高温多雨对进度的影响增大,叠加市场一定的投机情绪,采购波动较大。

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

由于近期需求高位偏弱,成材利润整体承压持续回落,建材需求压力大于板材,因此螺纹利润降幅大于板材。目前江苏地区复产尚有不稳定性,且原料价格反弹动力不足,利润跌幅有限,本周或止跌企稳。



资料来源: 钢之家 Wind 南华研究

上周 247 家钢厂高炉开工率为 82.58%，环比降 0.58%，日均铁水产量 226.8 万吨降 0.51 万吨。环保压力仍在发酵，华东开工率继续受限，而华北也因限烧结力度较大，烧结矿偏紧开工率受一定影响，mysteel 统计热卷和螺纹实际周产量有所分化，热卷产量明显回升，集中检修期渐过，产量偏高位运行。螺纹产量仍受到压制，短期暂无回升迹象，且环保压力短期还将持续。

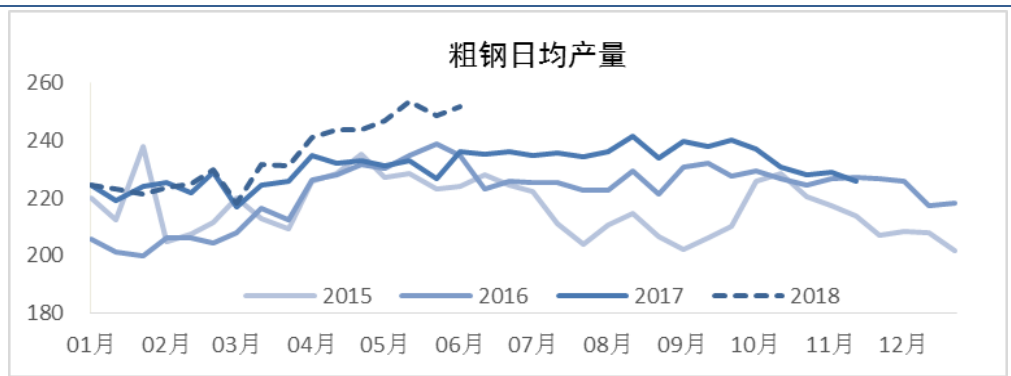
图 4：全国 163 家钢厂开工检修调查 (%)



资料来源：wind 南华研究

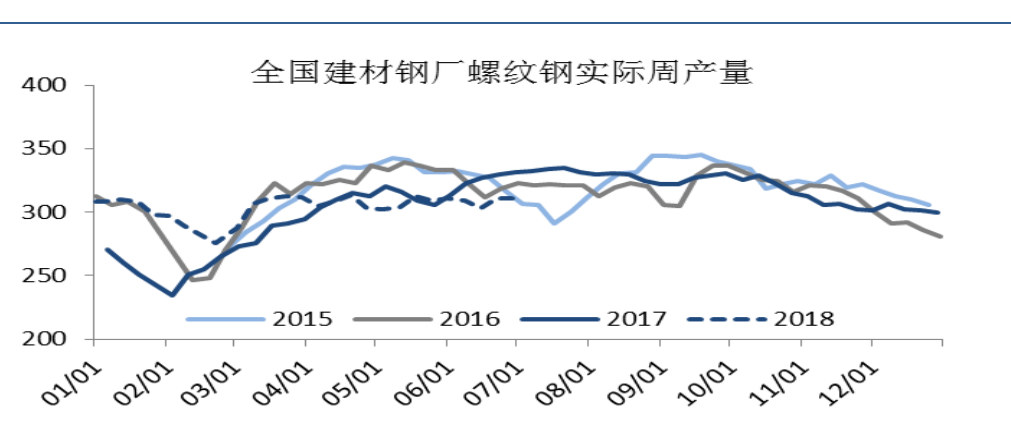
3.2.2 产量

图 5：全国日均粗钢产量



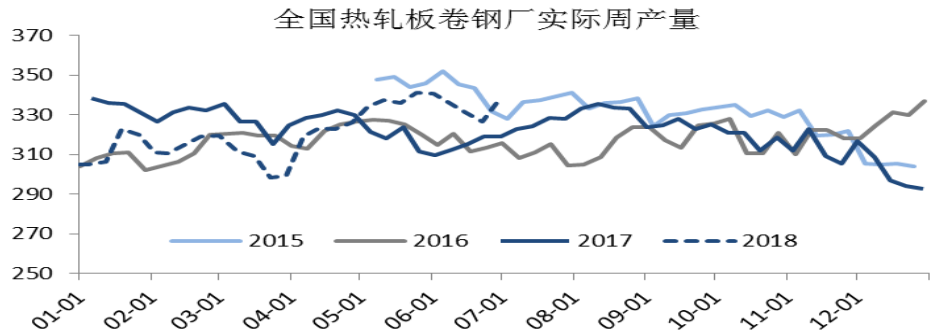
资料来源：西本新干线 wind 南华研究

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



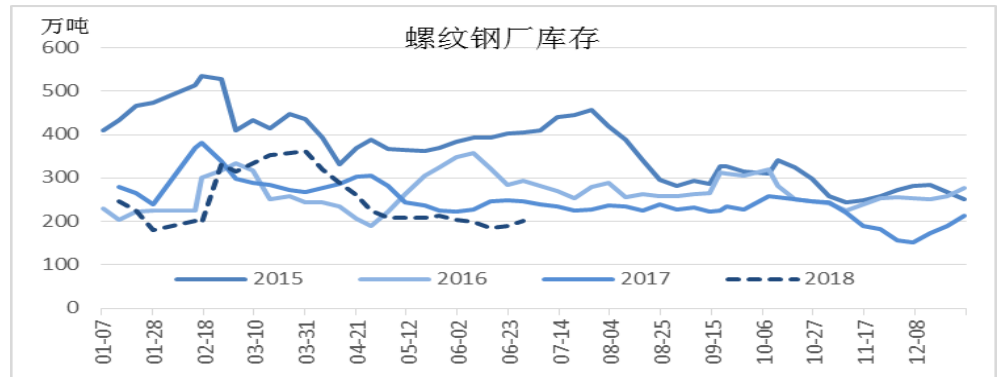
资料来源: mysteel 南华研究

3.2.3 库存

上周螺纹厂库 201.43 万吨,增 10.61,社库 481.9 万吨,增 3.67,在供给继续受限的情况下,库存双增,且厂库增幅大于社库,但增库幅度不大,需求波动中,贸易商投机需求影响了去库节奏,在环保压力未解除下,钢厂订单仍偏紧,但后期的累库压力或将增大。

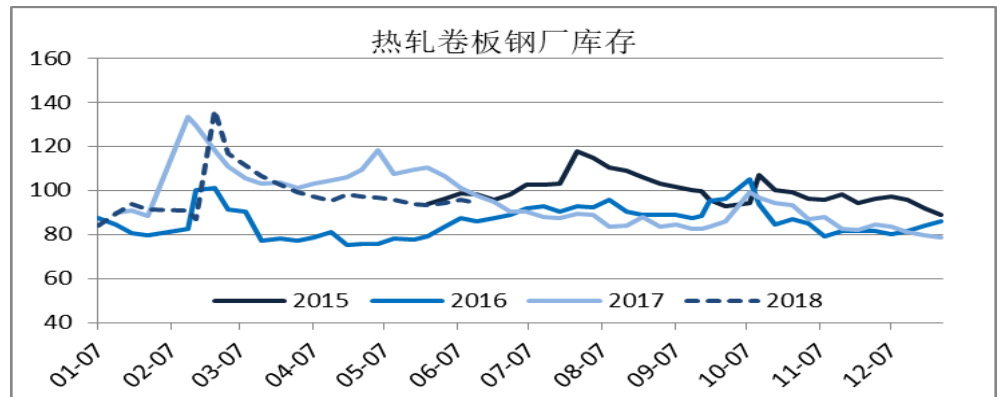
热卷厂内库存 99.02 万吨环比增 0.55 万吨,社会库存 203.13 万吨环比增 4.96 万吨。厂库基本持稳,但社库增幅扩大,下游采购积极性仍相对不足,直供订单继续好于零售,但压力不明显。

图 7: 主要钢厂建材库存



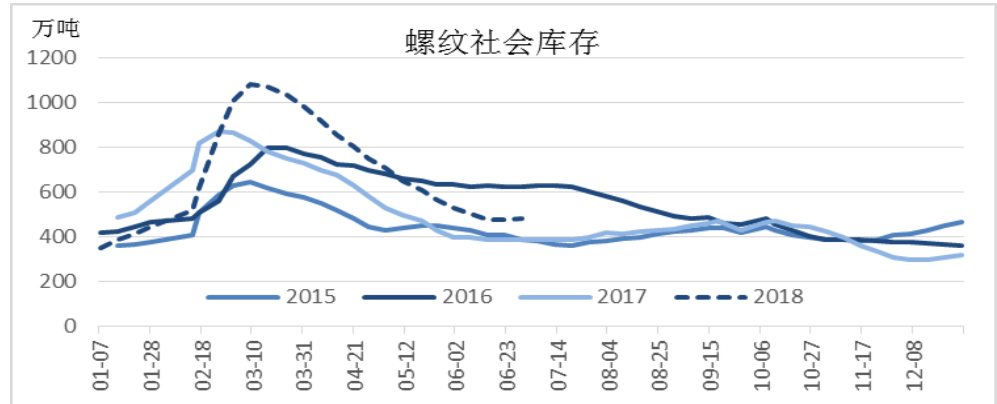
资料来源: mysteel 南华研究

图 8: 主要钢厂热卷库存



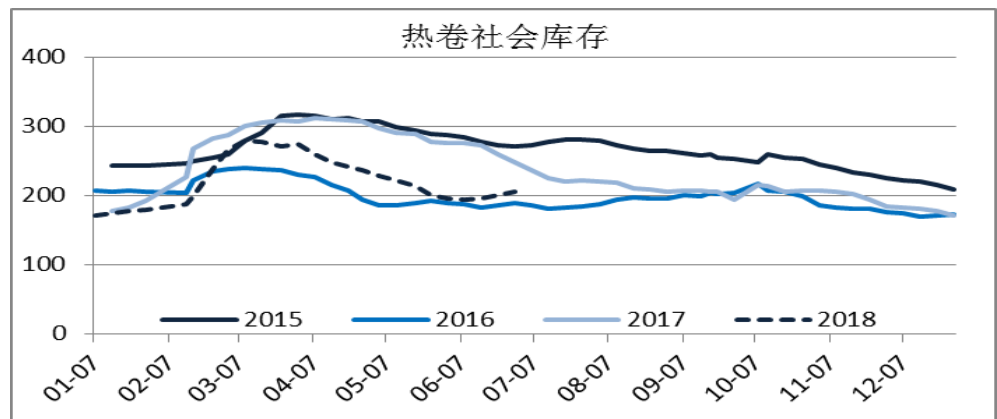
资料来源: wind 南华研究

图 9: 螺纹钢社会库存



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

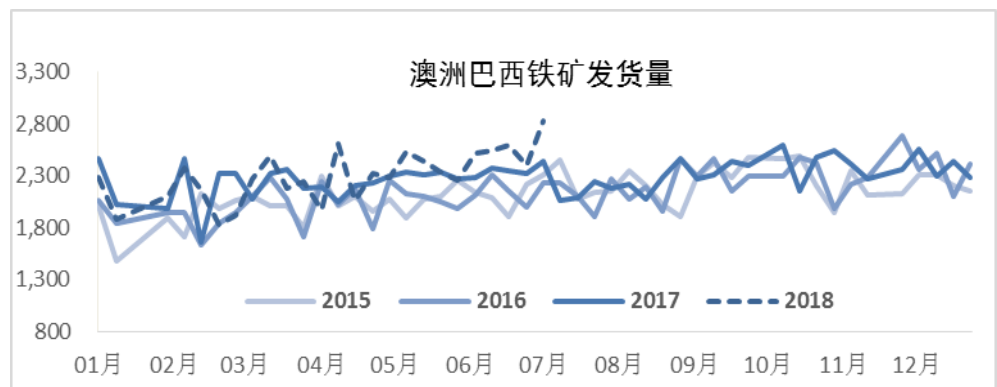
3.3 铁矿石供给

3.3.1 发货量、到港量

澳洲巴西铁矿石发货量 2672.8 万吨, 增长明显, 其中发往中国的量小幅增长。而国内到港量震荡上行, 上周增 142.4 至 1217.2 万吨, 已增至偏高水平, 且后期仍有上升空间。

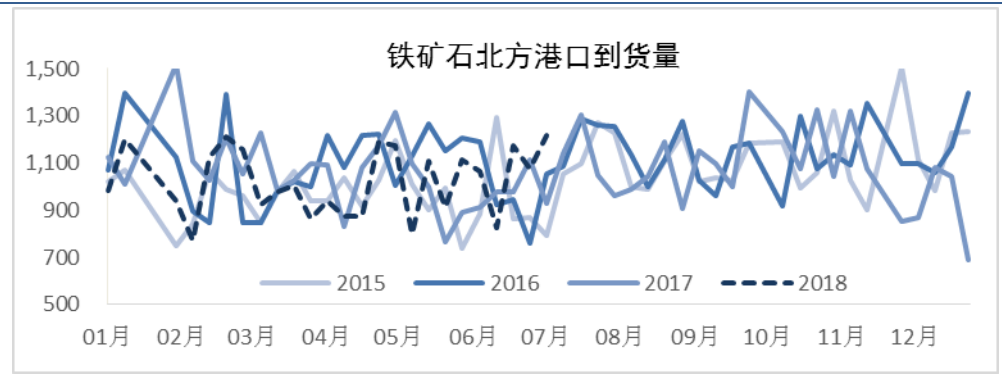
目前环保持续高压状态, 国内矿山开工率基本平稳, 国产精粉产量维持低位。

图 11: 澳洲巴西铁矿石海运发货量



资料来源: wind 南华研究

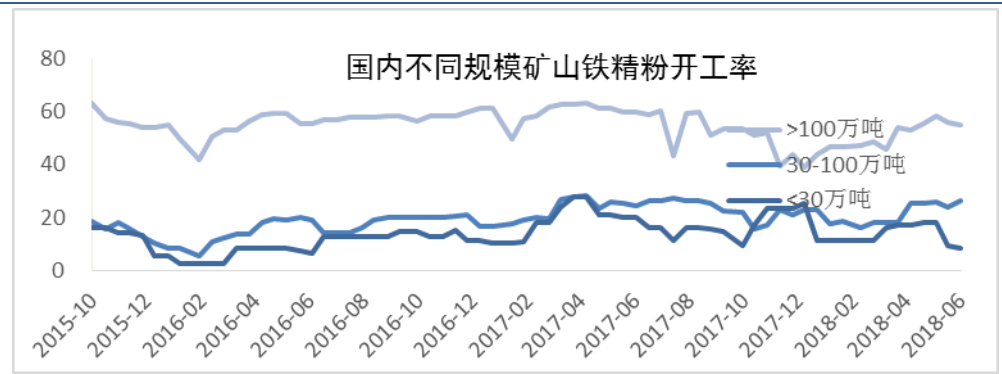
图 12: 北方港口铁矿石到港量



资料来源: wind 南华研究

3.3.2 国内矿山开工产量

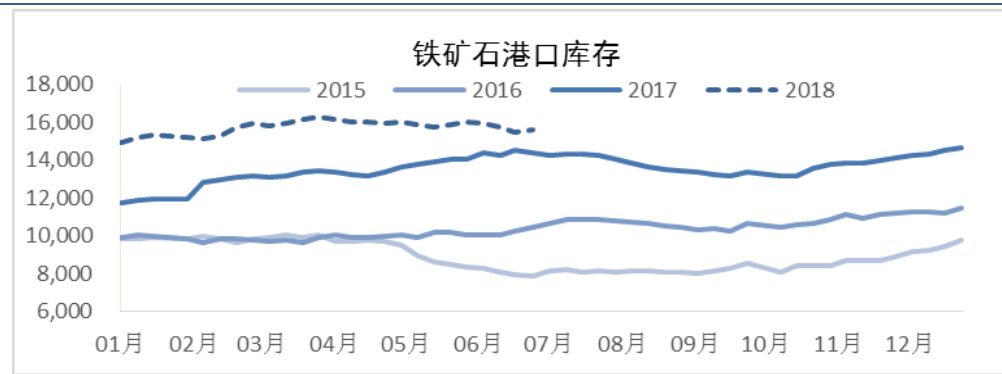
图 15: 国内矿山开工率



资料来源: wind, 南华研究

3.3.3 库存

图 13: 进口矿港口库存



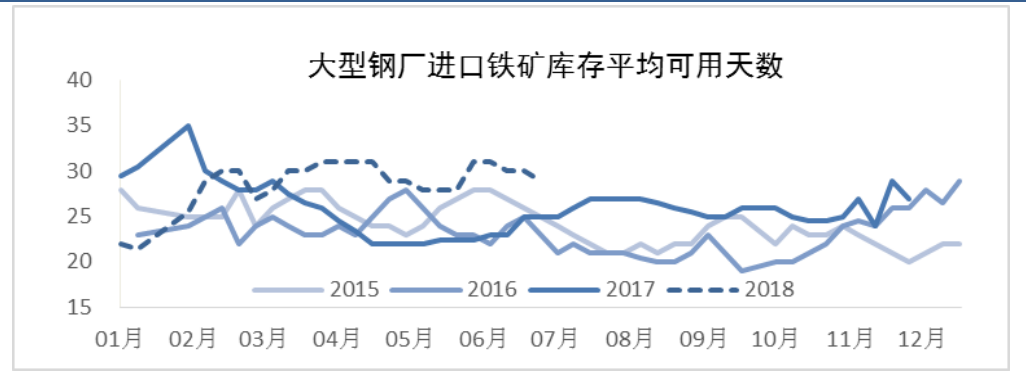
资料来源: wind 南华研究

图 14: 进口矿钢厂库存

上周港口库存小增 90.87 至 15579.28 万吨。港存持续小幅下降,钢厂进口矿库存可用天数继续降 1 天至 29 天,北方限烧持续时间较长,烧结矿消耗速度加快,使得钢厂采购意愿回升,但采购能否持续还在于环保限制的持续性,预计港存继续下降空间有限。

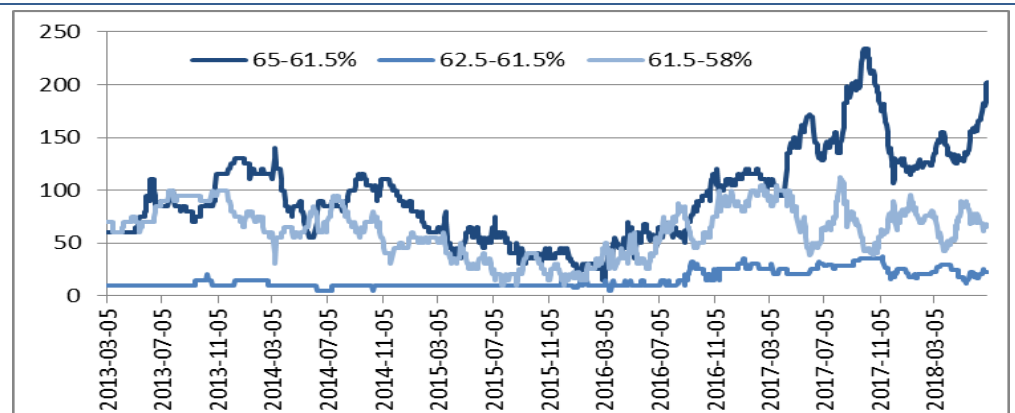
结构性矛盾仍集中在低铝资源上,由于 VALE 将卡粉主要应用于混矿,卡粉货难以得到补充,溢价大幅提升,但考虑到环保影响已边际见顶,低铝货溢价空

间有限,而澳矿缺货现象也难持续。



资料来源: wind 南华研究

图 15: 铁矿石港口品位价差



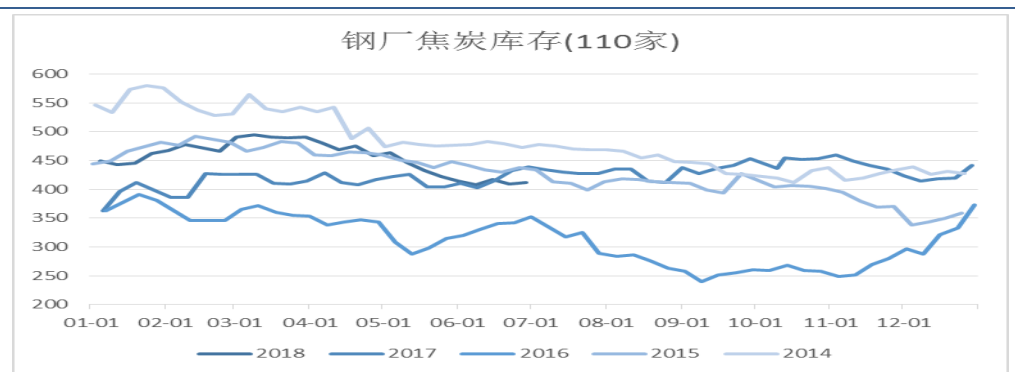
资料来源: wind 南华研究

上周 Mysteel 统计全国 110 家钢厂样本: 焦炭库存 411.26 万吨, 增 1.78 万吨, 平均可用天数 12.54 天, 增 0.16 天; 炼焦煤库存 741.54 万吨, 减 0.68 万吨, 平均可用天数 14.77 天, 减 0.01 天; 钢厂开工率持稳, 在高利润的情况下需求好, 但部分钢厂焦炭库存已处于合理水平, 在终端需求有所走弱, 钢材库存开始累积的情况下, 采购积极性将有所下降。钢厂焦煤库存整体适中。

3.4 焦炭供应

3.4.1 焦钢企业焦炭库存持稳, 小幅上涨

图 16: 钢厂焦炭库存 (万吨)

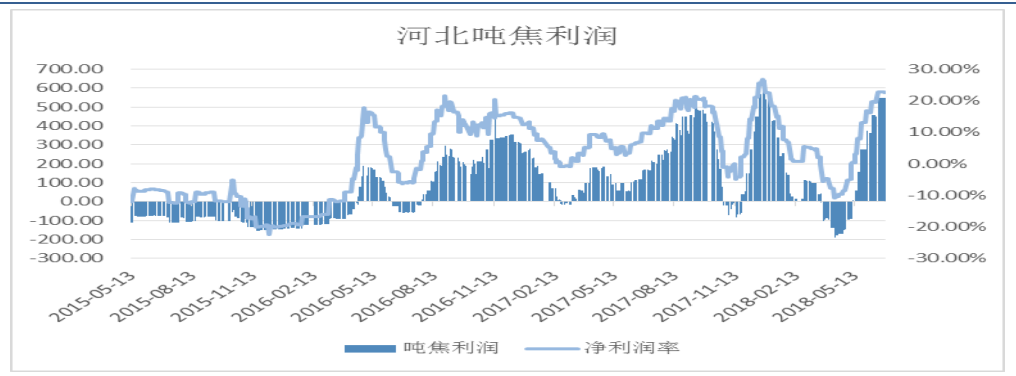


资料来源: mysteel 南华研究

3.4.2 焦化利润随着焦炭价格八轮提涨, 处于高位

按照模型计算,山西准一级焦平均盈利 600 元;河北准一级焦平均盈利 540 元。随着焦炭八轮提涨后,焦化利润已经处于高位。目前焦炭现货价格接近拐点,焦化利润将出现缩窄。

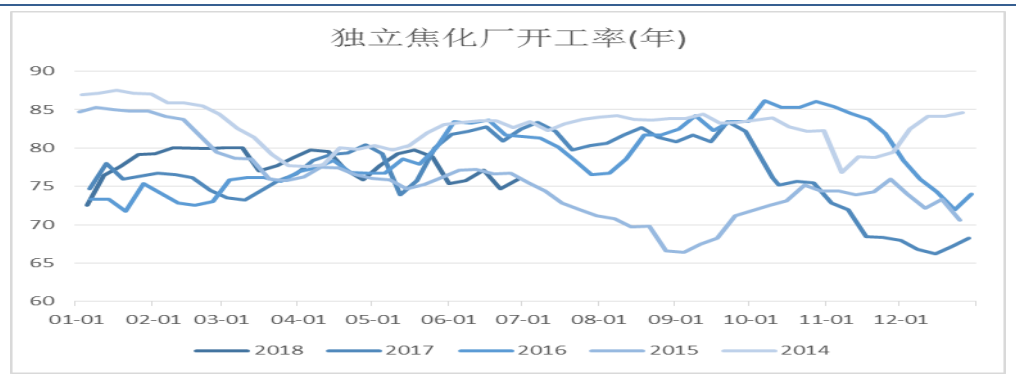
图 17: 炼焦利润率 (%)



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 75.9%, 上升 1.2%; 日均产量 36.33 万吨增 0.57 万吨; 230 家焦企开工上升 0.99%, 本周环保检查力度有所放松, 焦化开工率出现回升。下周随着徐州焦企复产以及阶段性环保放松预期, 高利润下开工率将继续回升。

图 18: 独立焦化厂开工率 (%)

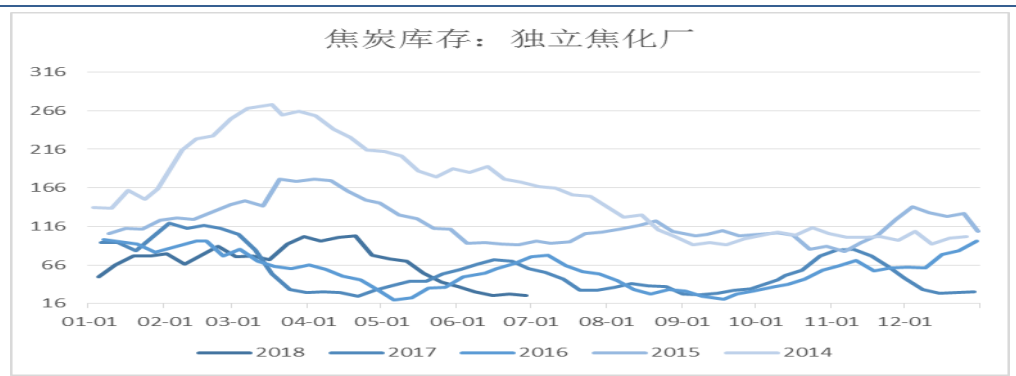


资料来源: mysteel 南华研究

3.4.3 焦企库存低位徘徊

上周国内 100 家独立焦化厂焦炭库存 26.5 万吨, 减 2.1 万吨。钢厂开工率持稳, 目前部分钢厂库存偏高, 重点需求走弱下采购积极性将有所下降。港口价格倒挂下, 贸易商投机性需求萎缩。随着徐州焦企复产以及环保阶段性放松预期影响, 焦企库存有累积风险。

图 19: 焦化企业总焦炭库存 (万吨)



资料来源: wind 南华研究

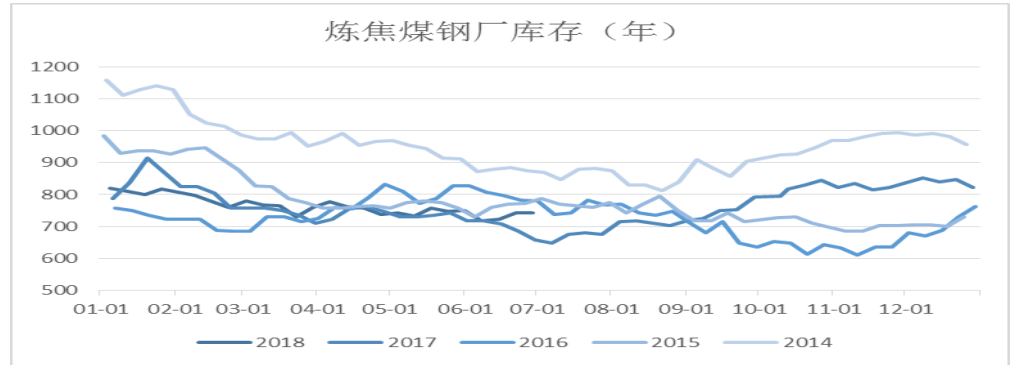
3.5 炼焦煤供给

3.5.1 钢厂开工率持稳, 炼焦煤库存偏高

钢厂炼焦煤库存 741.54 万吨, 减 0.65 万吨, 平均可

图 20: 钢厂炼焦煤库存

用天数 14.77 天，减 0.01 天。钢厂开工率持稳，库存偏高的情况下目前采购稳定。

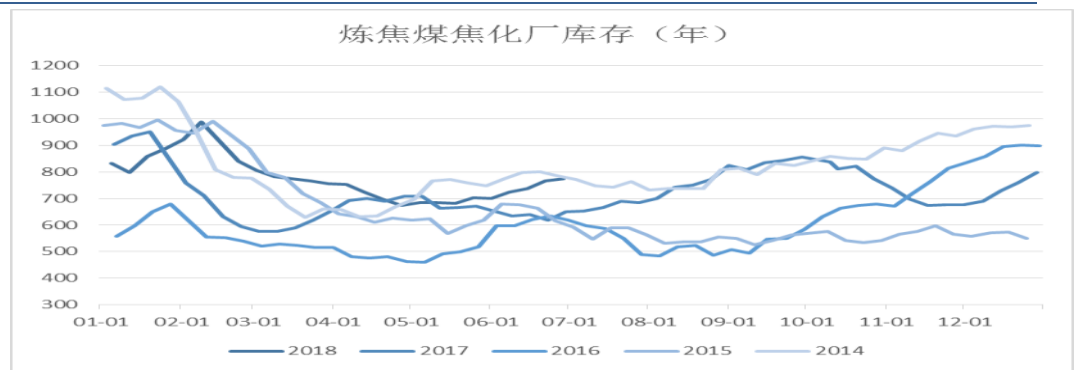


资料来源: mysteel 南华研究

3.5.2 焦化厂炼焦煤库存偏高，环保限产下采购积极性不高

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 774.15 万吨,增 8.25 万吨,平均可用天数 16.02 天,减 0.08 天。目前焦企利润高,但各地焦企仍受环保限产影响,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,在供应宽松的情况下,焦企采购积极性不强。



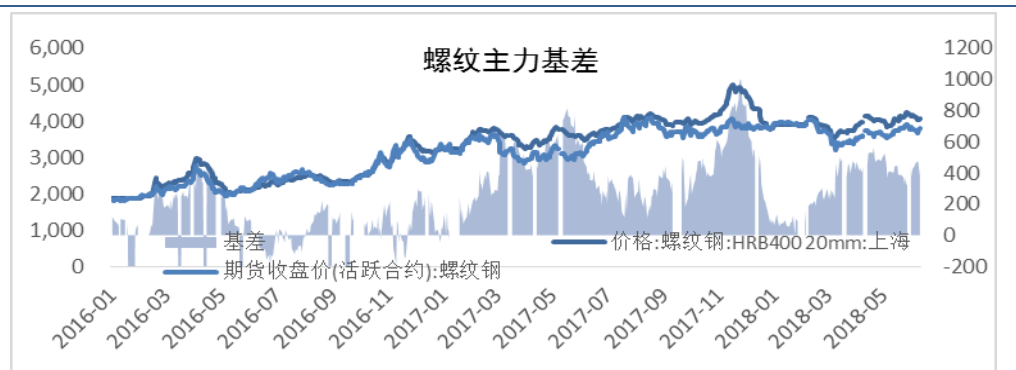
资料来源: wind 南华研究

4. 基差与价差

4.1 螺纹钢基差、价差

图 22: 螺纹主力基差

螺纹上周盘面波动强于现货，基差先扩大再收敛。目前环保高压暂无解除迹象，且外部不确定因素较多，短期以基差收敛行情为主，环保压力下盘面下跌空间有限，波动较大，短期并不适宜参与盘面套保。

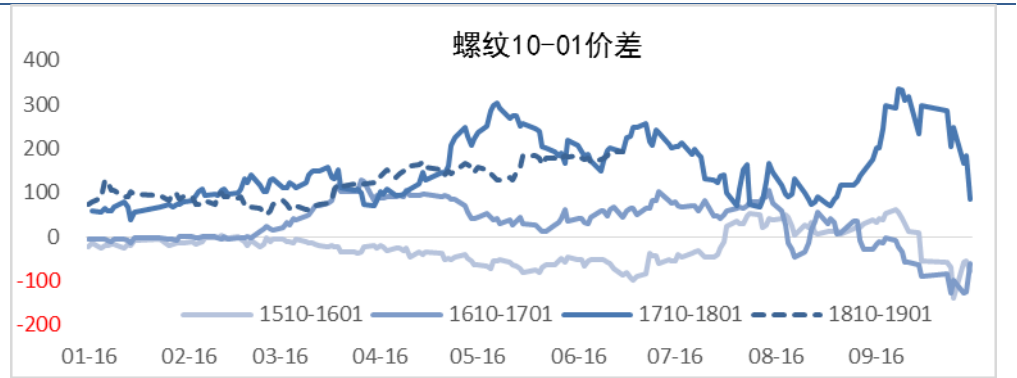


资料来源: 上期所 Wind 南华研究

10-01 价差高位波动，随后又有明显上行，

目前矛盾并不明显，且大幅贴水利好近月合约，而宏观悲观和远期风险因素较多的情况下，维持正套逻辑。

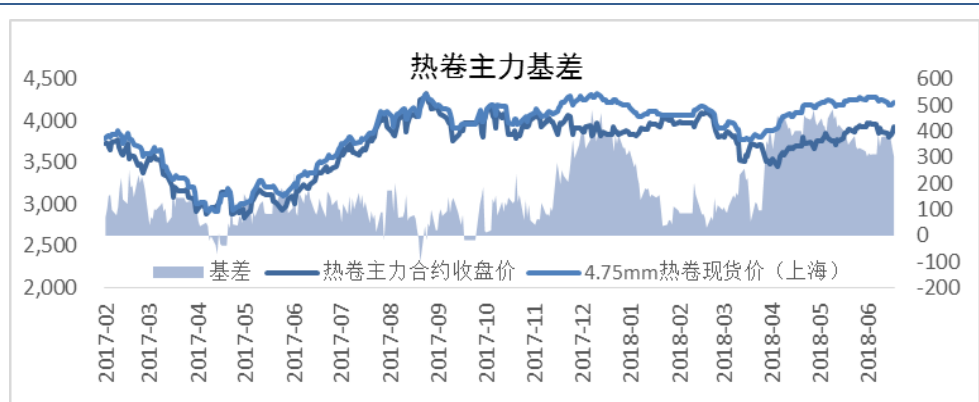
图 23: RB 10-01 价差



资料来源: 上期所 Wind 南华研究

热卷同样盘面波动大于现货，基差收敛快于螺纹。热卷经过集中检修后产量有所恢复，下游采购压力集中在转手贸易商的部分，贸易商有一定累库风险。贸易商可根据自身库存情况少量参与盘面卖保。

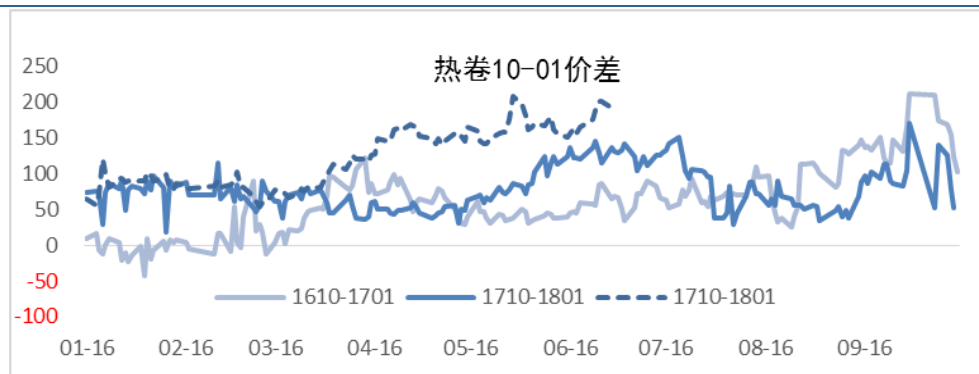
图 24: 热卷主力基差



资料来源: 上期所 Wind 南华研究

10-01 价差重回高位，高贴水和预期差的背景下，价差回调空间有限，相应操作空间较小。

图 25: HC 10-01 价差



资料来源: 上期所 Wind 南华研究

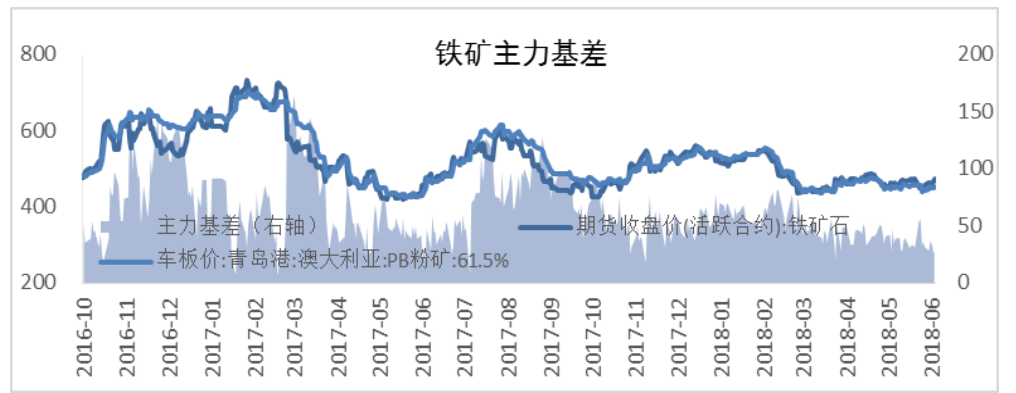
4.2 铁矿石基差、价差

图 26: 铁矿主力基差

铁矿石近期偏强势，

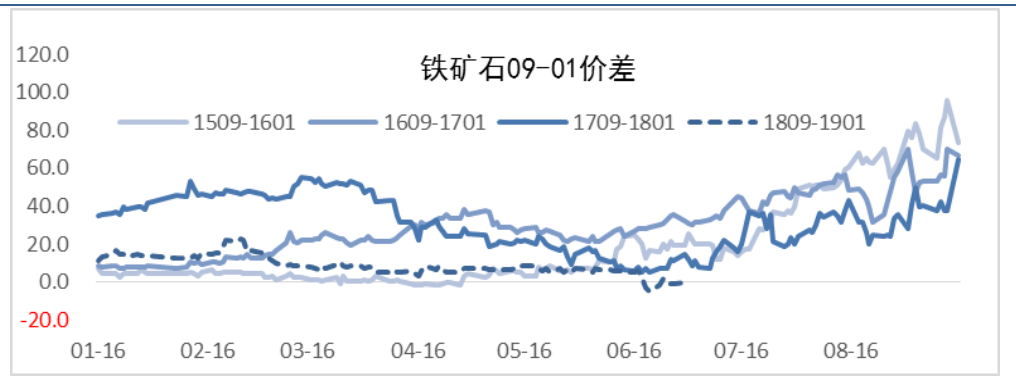
基差同样有所收敛。短期基本面有一定利好，但改善空间有限，巴西矿以直供为主，现货货源有限，澳矿结构矛盾改善较快，期现套利难度较大。

9-1 价差回落至 0 以下，在美联储加息力度逐步明晰，且美元升值和原油涨价加速矿石到岸成本抬升，远期的基本面有一定改善的预期，但目前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

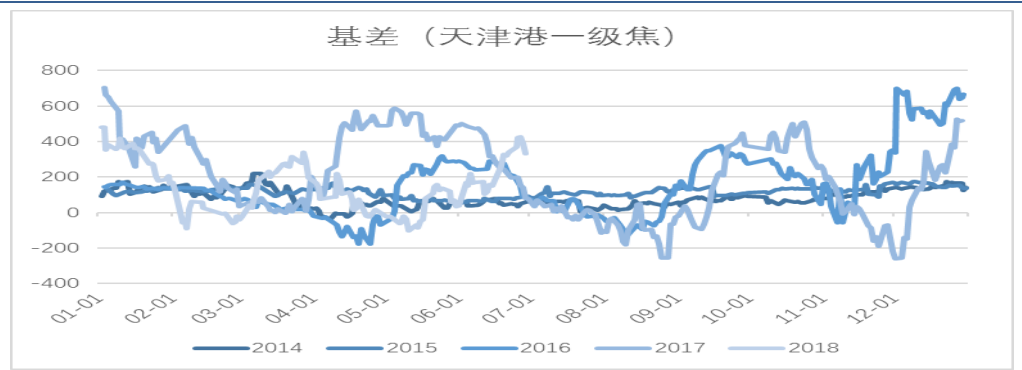
上周焦炭港口现货走稳，期货震荡，基差冲高回落。预计下周港口现货弱稳，短期有徐州复产以及环保阶段性放松预期，叠加下游采购积极性不高，焦企有累库风险，期价回调。基差震荡。

近月现货出现拐点，且有环保限产阶段性放松预期。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，关注 9-1 反套。

J/JM 盘面比值高位震荡。环保阶段性放松预期下

4.3 焦炭基差、价差

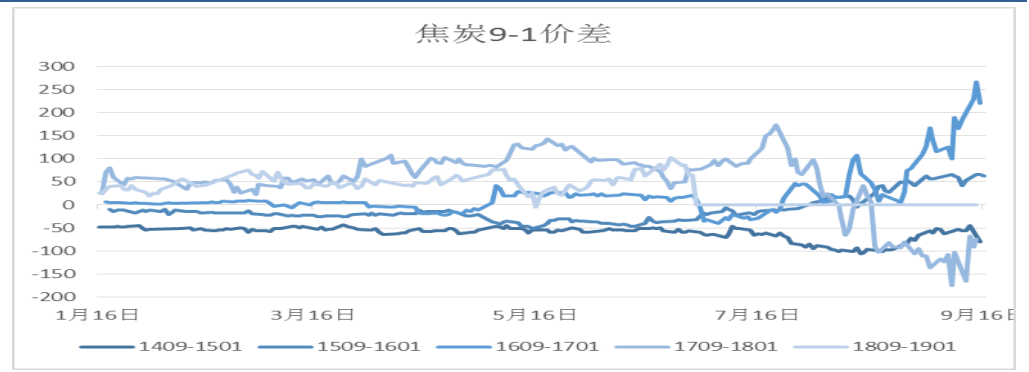
图 28：焦炭主力基差



资料来源：大商所 Wind 南华研究

图 29：J 01-05 价差

焦化利润有走弱可能。但是焦煤产量下半年稳中有升，蒙煤通关车辆处于高位，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。



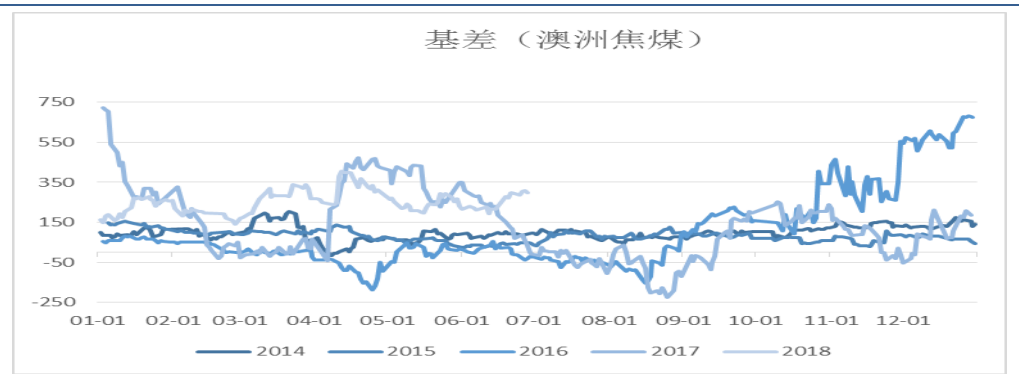
资料来源：大商所 Wind 南华研究

4.4 焦煤基差、价差

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

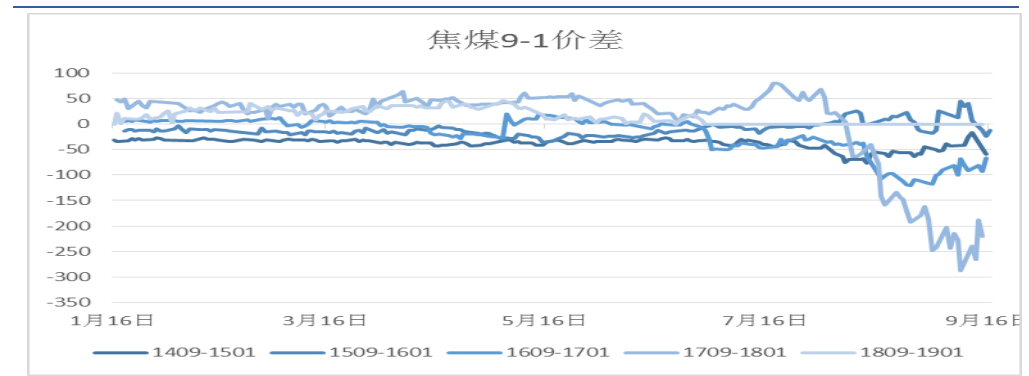
短期环保有放松，需求有小幅回升。但焦煤供应稳中有升，煤价震荡。远月宏观不确定性较大，且处于采暖季限产，环保限产大概率变严。JM9-1 价差震荡偏强。

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

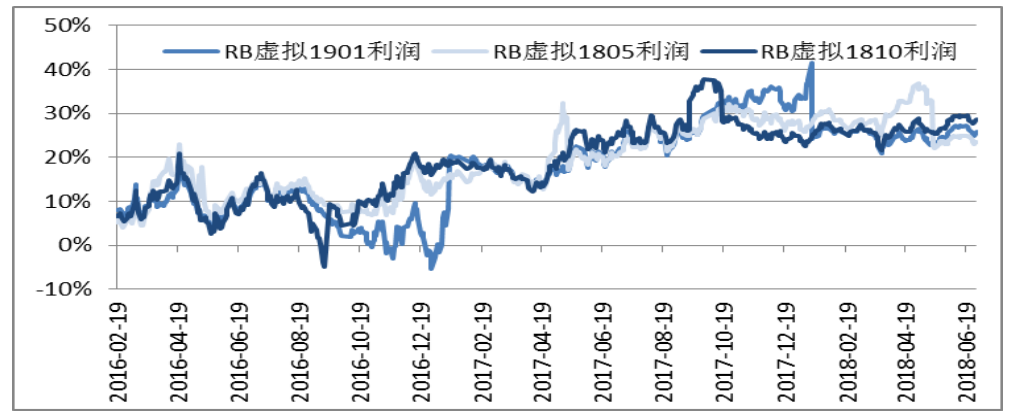


资料来源：大商所 Wind 南华研究

4.5 螺纹盘面利润和虚拟利润

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。相关头寸暂作观望。

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