

限产边际减弱 成材高位风险释放

【投资策略汇总】

单边：HC、RB 等待回调做多，J 反弹抛空。

跨期：HC、RB 正套。

对冲：逢低做多卷螺差。

虚拟利润：J/JM 逢低做多，螺矿比回调介入。

期现：无。

表 策略概览

	单边 01	单边 05	基差	跨期
RB	回调做多	观望	观望	正套持有
HC	回调做多	观望	观望	正套持有
I	空单离场	观望	观望	观望
J	反弹抛空	观望	观望	关注 1-5 正套
JM	观望	观望	观望	观望
HC01/RB01	RB01/I01	RB/J	RB/JM	J/I
逢低做多	回调做多	观望	观望	观望
J/JM	虚拟钢厂利润			
逢低做多	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

0571-89727545

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

螺纹上周加速下挫。核心产区环保力度边际放缓，河北部分钢厂启动复产，产量继续回升，本周北京将召开中非峰会，预计周边环保压力难松，后期仍需关注 9 月的环保政策落地情况。近期随着盘面回落，需求端观望情绪加重，成交下降明显，螺纹厂库 181.11 万吨，增 17.84，社库 438.08 万吨，增 0.7，贸易商拿货意愿下降，但华东主流钢厂货源紧张，出厂价保持坚挺，社库基本持稳，贸易商有一定惜售心理。现货端仍有支撑。盘面回调空间有限，下方关注 4000 关口。

热卷上周也明显下挫。目前限产压力边际放缓，热卷也有所复产，等待新一轮环保政策落地。需求端持续小幅改善，热卷厂内库存 96.86 万吨环比增 1.12 万吨，社会库存 210.52 万吨环比降 8.54 万吨。热卷社库稳中有降且降幅扩大，贸易商以消化前期库存为主，拿货相对较为谨慎。热卷受限产政策的扰动较为明显，短期建议暂作观望，但采暖季仍偏利好。

矿石止跌，波动较大。目前河北限烧结力度仍强，烧结矿库存继续快速下降，钢厂短期补库意愿并不突出，但改善性需求仍在。后期到港有一定回升空间，但澳洲近期对中国的发货量均偏低，高品粉矿和块矿均偏紧。因此贸易商投机采购并未减弱，港口现货成交持稳，矿价下方有支撑，短期上行驱动不足，若北方限烧结阶段性放松，需求端便有一定提振，但持续性较差。

焦炭，日照港准一级冶金焦折盘面 2620 元，01 合约贴水约 180 元。钢厂需求弱稳，补库效果并不理想。港口价格倒挂下，贸易商开始出货。供应端焦企逐步落实限产，订单充足，厂内库存低位。目前期价贴水较大，在焦炭现货松动前期价并没有大幅下跌的基础，短期或有弱反弹。中期看港口价格倒挂抑制反弹空间，且随着贸易商投机性需求不佳，后续钢厂库存将逐步回升。叠加钢材需求弱稳，钢厂或将打压焦价。重点关注钢厂补库情况。

焦煤，澳洲二线焦煤折盘面 1380。洗煤厂环保停产导致精煤供应有所下滑，同时在高利润下焦企有补库动作。蒙煤通关车辆正常波动，港口库存持续下滑。短期看运输受限，煤矿安全督查开展，供给收缩支撑煤价，但需求端受环保限产影响长期压制，焦煤多空因素叠加，上方空间有限，整体依然偏弱。

2. 市场回顾

2.1 产业要闻

2.1.1 钢厂调价：出厂价持稳或小幅上涨

沙钢 9 月上旬高线、螺纹、盘螺出厂价均上调 80 元/吨。永钢、中天 9 月上旬建材类出厂价维持不变，中天 9 月上旬以 5 折销售，永钢以 6.5 折销售。马钢对对马鞍山和合肥地区高线、螺纹、盘螺出厂价上调 40 元/吨。（资讯来源：西本新干线，南华期货）

2.1.2 周末唐山钢坯先涨后跌，低位成交尚可

唐山普钢坯周六本地及昌黎部分出厂结 4000 涨 20，迁安地区 4000 涨 20。周天钢坯整体成交偏弱，报 3990 跌 10。下游成品材价格涨跌互现。

唐山小窄带较昨涨 10，主流厂家报 4260，整体市场成交偏强；唐山唐山 355 带钢市场现货价格较昨涨 10，含税主流报 4170-4220，市场低价成交尚可。热卷持稳，3.0 卷 4300，5.5mm 主流开平 4270，锰开平 4430。（资讯来源：mysteel，南华期货）

2.1.3 临汾区域环保要求第一批钢厂已经陆续停产

9 月 1 日起，临汾区域第一批环保要求的钢厂全面停产。影响到主要流通资源的钢厂有新金山、中升及星原。目前暂未停产的钢厂，已经收到经信、环保部门的停产通知，目前生产上在做停产计划。由此明日开始第一批要求停产钢厂完成停产指令。主要流通钢厂日影响产材量约在 1.35 万吨左右。（资讯来源：mysteel，南华期货）

2.1.4 8 月份国内钢铁行业 PMI 为 53.4%

8 月份国内钢铁行业 PMI(采购经理指数)为 53.4%，环比下降 1.4 个百分点。在主要的分项指数中，新出口订单指数、采购量指数、购进价格指数上升，且幅度较大。生产指数、产成品库存指数明显下降。这些指数信息显示，当前钢铁行业生产有所趋缓，原材料价格上升，但接单情况良好，出口情况好转，产成品销售较为顺畅，企业效益较好。（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	4,118	4,334	-216	175	周
	RB1905	3,819	4,111	-292	57	周
	RB1810	4,350	4,479	-129	211	周
	上海 HRB400	4,440	4,490	-50	170	周
	天津 HRB400	4,380	4,470	-90	180	周
	期货基准	4,577	4,629	-52	175	周
	唐山炼钢生铁	3,300	3,250	50	250	周
	唐山 Q235 方坯	4,030	4,050	-20	190	周
	上海 4.75 卷板	4,310	4,390	-80	50	周
	天津 4.75 卷板	4,280	4,340	-60	20	周
	上海 6.5 高线	4,590	4,700	-110	200	周
	利润	螺纹	1,529	1,695	-166	48
卷板		1,105	1,296	-191	-1124	周
线材		1,493	1,681	-188	-1,330	周
RB 虚拟 1901		29.60%	31.78%	-2.18%	-0.09%	周
RB 虚拟 1905		25.25%	28.90%	-3.65%	-2.26%	周
RB 虚拟 1810		32.36%	33.06%	-0.70%	0.94%	周
供需	唐山高炉开工率	56.10	50.61	5.49	2.44	周
	全国高炉开工率	66.71	66.44	0.27	-0.28	周
	盈利钢厂比	83.44	84.05	-0.61	-0.61	周
	重点钢厂日均产量	189.52	193.70	-4.18	-6.11	旬
	全国日均粗钢产量	242.57	246.87	-4.30	-6.44	旬
	沪市螺纹终端采购	18,944	23,563	-4,619	-9150	周
库存	螺纹社会库存	442.26	442.00	0.26	-13.39	周
	钢材社会库存	221.01	219.28	1.73	8.24	周
	重点钢厂库存	1233.84	1194.16	39.68	-1014.57	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	484.50	490.50	-6.00	-3.0	周
	I1905	491.00	496.00	-5.00	-1.00	周
	I1809	478.00	494.00	-16.00	-10.50	周
	河北唐山铁精粉	760.00	750.00	10.00	85.00	周
	青岛港 61.5%PB 粉	480.00	478.00	2.00	13.00	周
	普氏(美元/吨)	66.15	66.40	-0.25	-1.40	周
	SGX 掉期当月(\$/t)	67.16	67.21	-0.05	2.81	周
	铁矿石期货基准	529.24	527.07	2.17	14.13	周
海运	澳洲发货量	1551.20	1500.00	51.20	120.20	周
	巴西发货量	823.60	799.10	24.50	-86.00	周
	北方到港量	996.60	1002.90	-6.30	20.30	周
	运价:西澳-青岛	8.63	9.35	-0.72	-1.31	周
	运价:图巴朗-青岛	22.32	23.13	-0.81	-2.30	周
	BDI 海运指数	1579.00	1709.00	-130.00	-181.00	周
库存	港口铁矿石库存	14733	14961.91	-228.68	-677.16	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	6.8299	6.8789	-0.0490	-0.0321	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	1248.00	1290.00	-42.00	周
	焦炭主力	2426.00	2544.00	-118.00	周
	京唐港焦煤库提价（山西产）	1740.00	1730.00	10.00	周
	京唐港焦煤库提价（澳产）	1490.00	1490.00	0.00	周
	澳洲到岸峰景矿硬焦煤	194.00	190.00	4.00	周
	天津港山西一级焦平仓价（含税）	2625.00	2625.00	0.00	周
	河北唐山一级焦市场价	2600.00	2480.00	120.00	周
盈亏跟踪	山西焦化利润	835.25	727.12	108.13	周
	河北焦化利润	763.27	664.82	98.45	周
	焦炭盘面利润	766.16	828.30	-62.14	周
供需情况	焦煤产量	3759.00	3665.00	94.00	月
	焦煤进口量	744.00	625.00	119.00	月
	焦煤消费量	4163.00	4236.00	-73.00	月
	独立焦化厂开工率（100家）	74.88	77.43	-2.55	周
	焦炭产量	3551.00	3613.20	-62.20	月
	焦炭消费量	4200.93	4099.14	101.80	月
	焦炭出口量	82.00	96.00	-14.00	月
	焦煤供需缺口	-211.00	-35.00	-176.00	月
	焦炭供需缺口	731.93	581.94	150.00	月
产业库存	炼焦煤六港口合计库存	358.50	375.60	-17.10	周
	炼焦煤独立焦化厂库存（万吨）	765.28	745.52	19.76	周
	炼焦煤国内大中型钢厂库存（万吨）	770.77	756.43	14.34	周
	焦炭四港口合计库存	327.00	332.00	-5.00	周
	独立焦化厂焦炭库存（万吨）	16.26	15.90	0.36	周
	钢厂焦炭库存（万吨）	393.45	397.99	-4.54	周
价差情况	焦炭/焦煤主力	1.94	1.97	-0.03	周
	JM1901-JM1905	35.00	15.50	19.50	周
	J1901-J1905	88.00	85.50	2.50	周
	京唐港焦煤库提价（山西产折）-主力	452.00	400.00	52.00	周
	京唐港焦煤库提价（澳产折）-主力	132.00	90.00	42.00	周
	天津港一级焦平仓价（山西含税）-主力	201.55	83.55	118.00	周

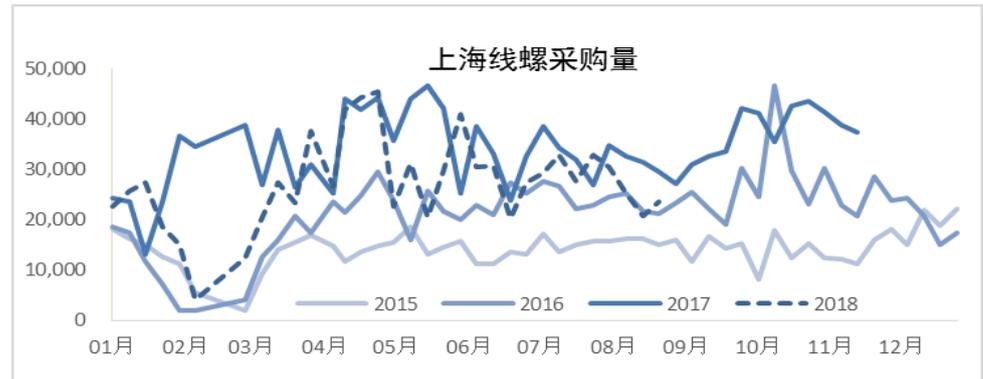
资料来源：Wind 中国煤炭资源网 南华研究

3. 钢矿煤焦产业链

3.1 钢材需求

上海线螺采购量降4619至18944吨,mysteel全国主流贸易商日均成交量周初回升至18万吨,随后又降至15万吨以下,盘面跌幅扩大,投机需求萎缩,买盘观望心态较重,成交低迷。

图 2: 沪市螺纹终端采购 (吨)

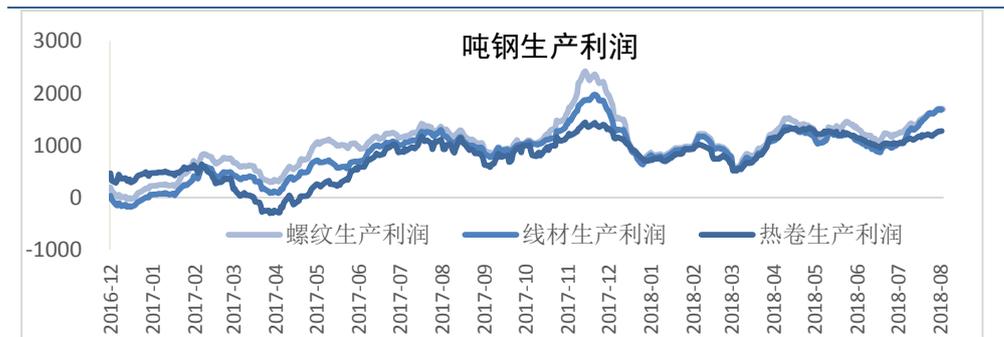


资料来源: 西本新干线 南华研究

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

尽管成材出现一波打压,但吨钢现货利润并未下滑,继续稳定在高位,并小幅上升。需求端尚无法证伪,限产压力继续支持利润高位运行,利润波动更多取决于限产边际变化。卷螺利润有一定的收敛空间。

图 4: 全国 163 家钢厂开工检修调查 (%)

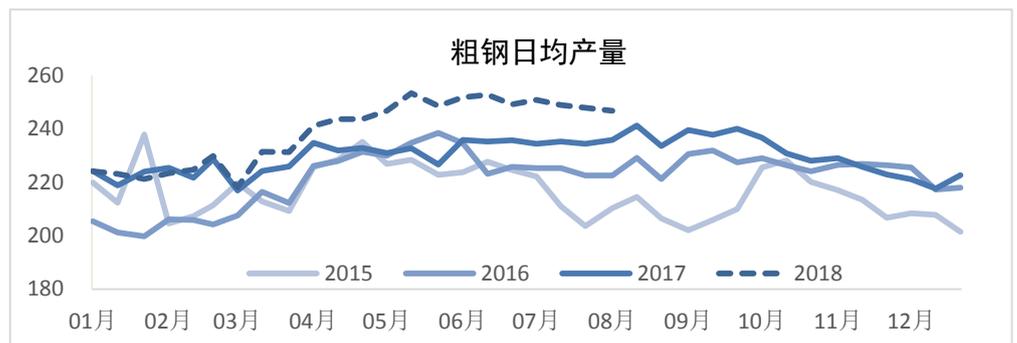
上周 247 家钢厂高炉开工率为 79.09%，环比增 0.23%，日均铁水产量 221.62 万吨增 0.04 万吨。唐山部分企业开始执行复产，高炉开工率继续小幅回升，mysteel 调研螺纹周产量 330.03 万吨增 3.84 万吨，热卷 321.55 万吨增 2.01 万吨，上周卷螺实际增产幅度加快，但中非峰会召开在即，北方复产空间有限。



资料来源: wind 南华研究

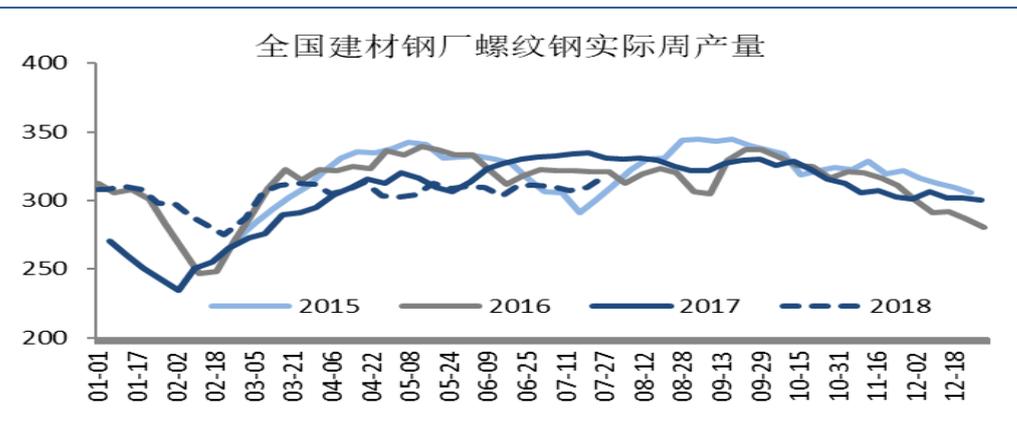
3.2.2 产量

图 5: 全国日均粗钢产量



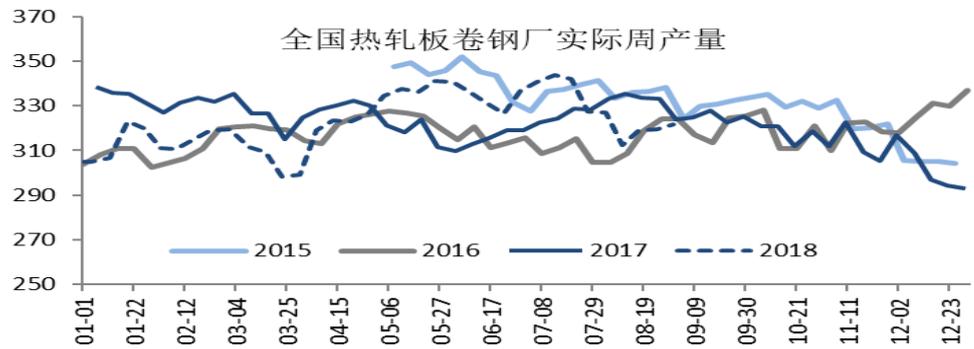
资料来源: 西本新干线 wind 南华研究

图 6: 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



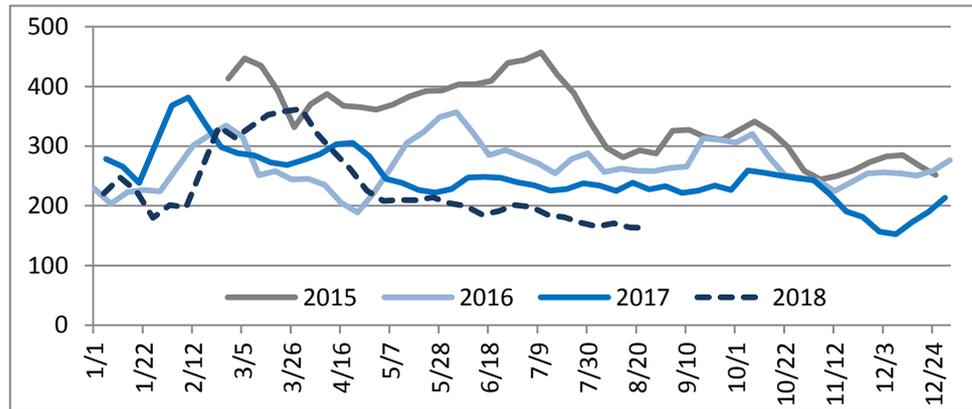
资料来源: mysteel 南华研究

3.2.3 库存

上周螺纹厂库 181.11 万吨, 增 17.84, 社库 438.08 万吨, 增 0.7, 贸易商拿货意愿下降, 厂库大增, 但钢厂出厂价未明显松动, 沙钢仍小幅提价, 社库基本持稳, 现货偏紧, 贸易商有一定惜售心理。

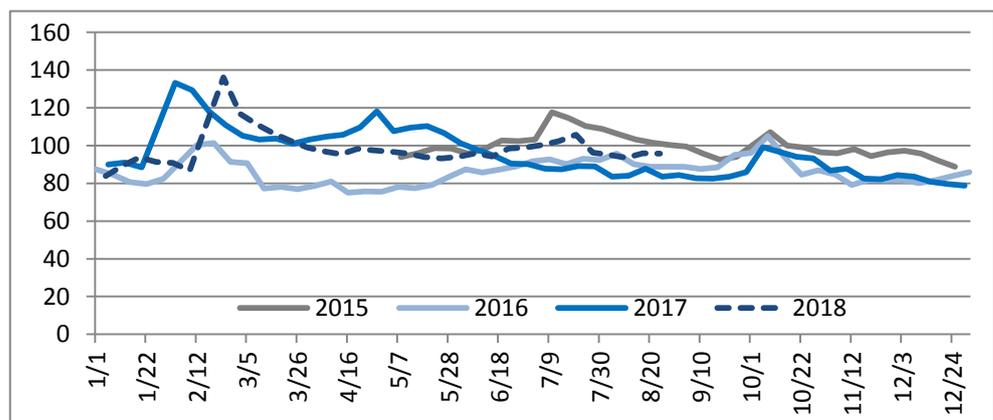
热卷厂内库存 96.86 万吨环比增 1.12 万吨, 社会库存 210.52 万吨环比降 8.54 万吨。热卷需求边际改善, 社库稳中有降且降幅扩大, 贸易商以消化前期库存为主, 拿货较为谨慎。

图 7: 主要钢厂建材库存



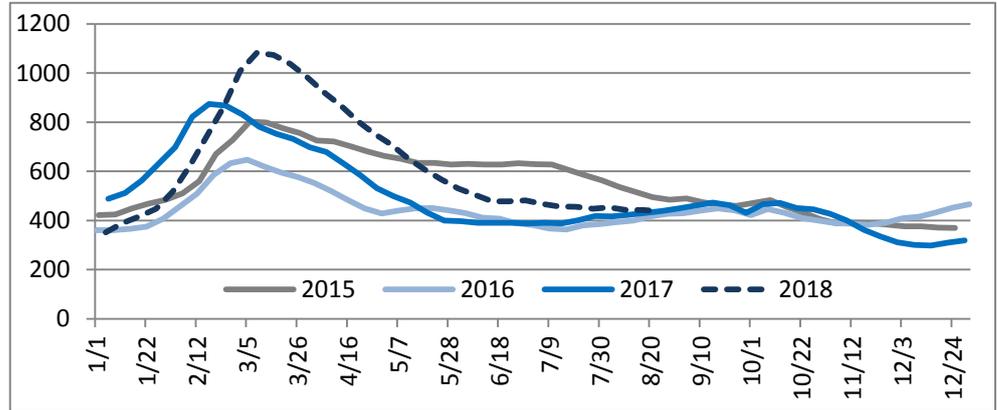
资料来源: mysteel 南华研究

图 8: 主要钢厂热卷库存



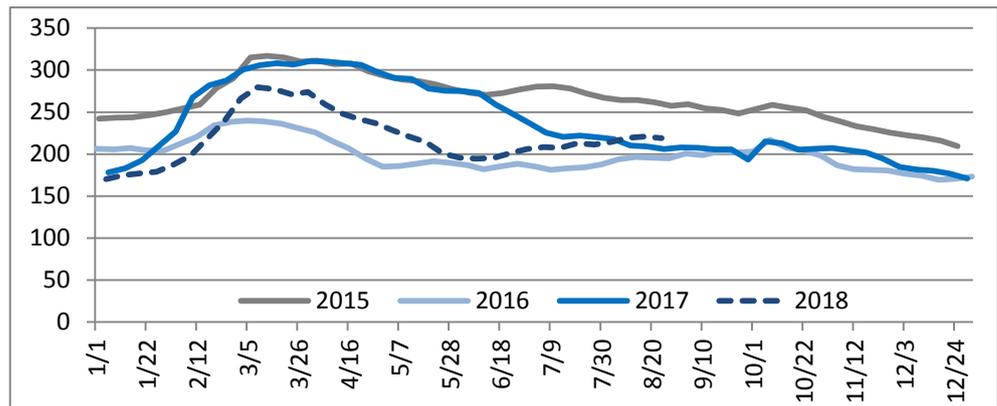
资料来源: wind 南华研究

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

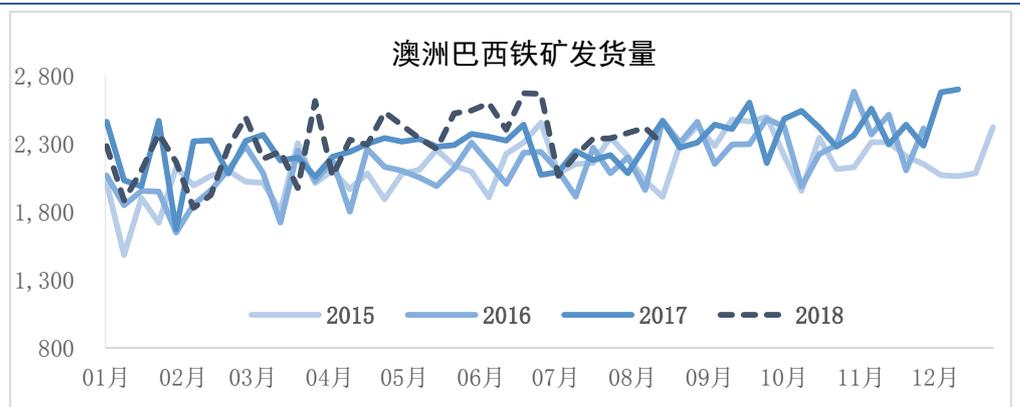
3.3 铁矿石供给

3.3.1 发货量、到港量

上周澳洲、巴西总发货量 2374.8 万吨，其中澳洲发货量 1551.2 万吨，环比增 51.2 万吨，发往中国的量小降，其中高品粉矿降幅较大。巴西发货量 823.6 万吨，环比增 24.5 万吨。由于近期澳洲控制了发往中国的运量，预计到港量将开始逐步回升，但回升幅度有限。

矿山清理基本结束，但秋冬季北方环保仍严，国产精粉产量弱稳，后期东北有

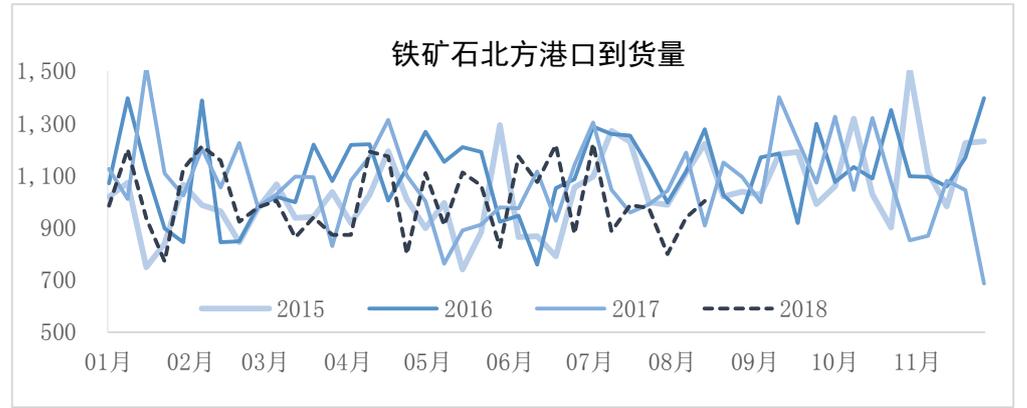
图 11: 澳洲巴西铁矿石海运发货量



资料来源: wind 南华研究

图 12: □方港口铁矿石到港量

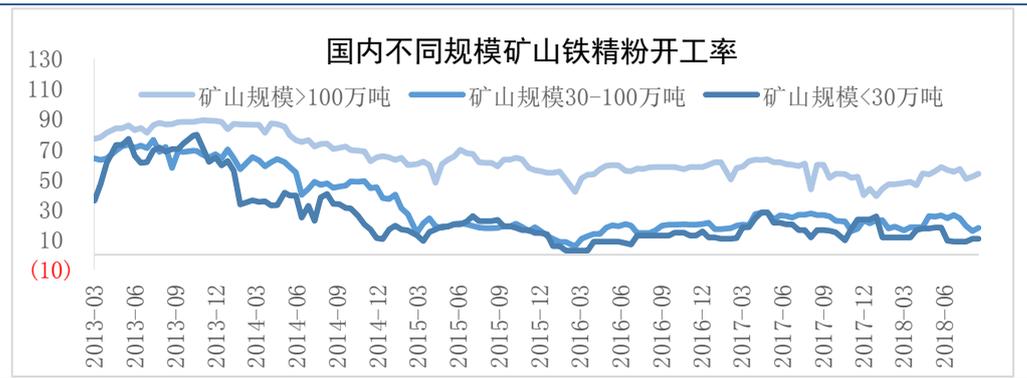
一定增产,全国范围内产量降幅放缓。



资料来源: wind 南华研究

3.3.2 国内矿山开工产量

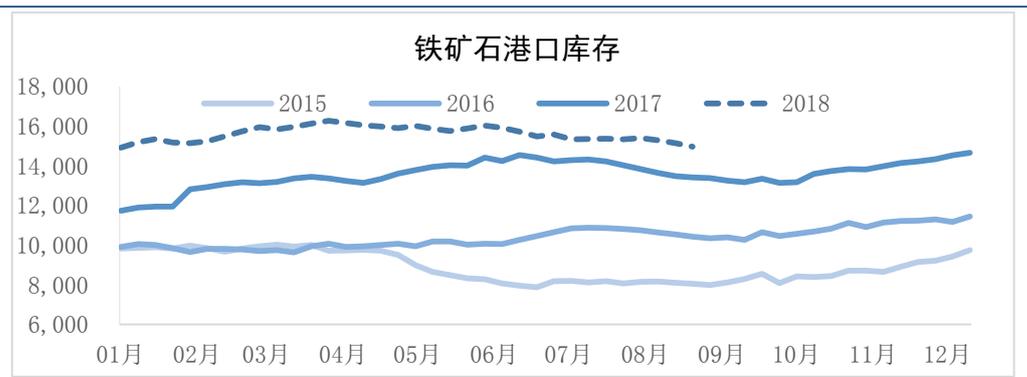
图 15: 国内矿山开工率



资料来源: wind, 南华研究

3.3.3 库存

图 13: 进口矿港口库存



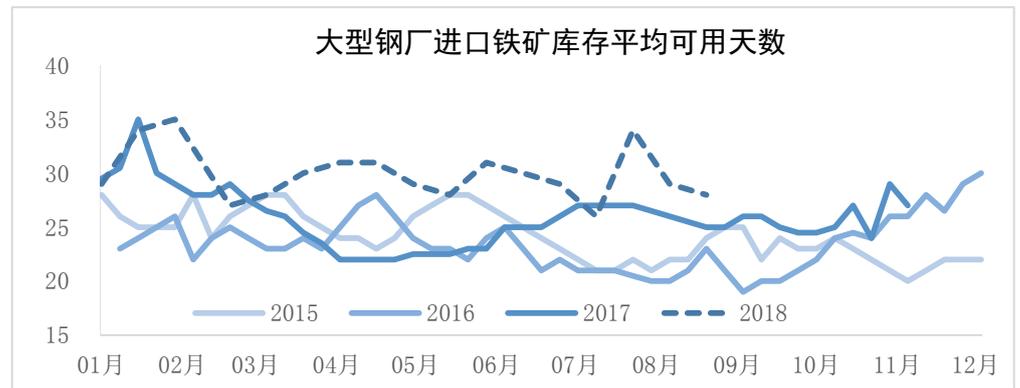
资料来源: wind 南华研究

图 14: 进口矿钢厂库存

上周港口库存 14733.23 万吨,降 228.68 万吨,延续降库过程。8 月下旬唐山又经历两轮限烧结,钢厂烧结矿库存继续下滑,日耗稳定在低位,厂内库存小降,由于北京有重要会议,限烧结短期难放松,钢厂暂时采购意愿不强烈,贸易商囤货意愿稳定,港口现货成交较前期基本持稳。

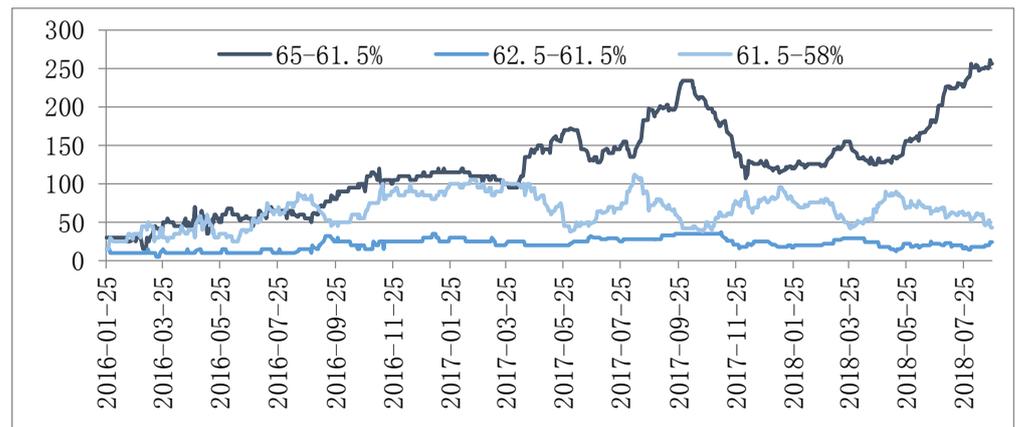
品种间价差结构方面, PB 粉溢价有所回落,后期澳洲高品矿供给相对偏紧,块矿和巴西卡粉溢价仍维

持高位。



资料来源: wind 南华研究

图 15: 铁矿石港口品位价差



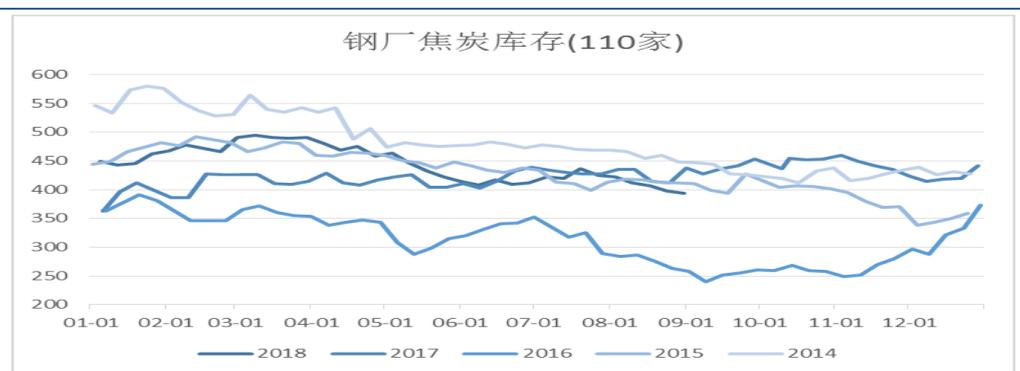
资料来源: wind 南华研究

本周 Mysteel 统计全国 110 家钢厂样本: 焦炭库存 393.45 万吨, 减 4.54 万吨, 平均可用天数 12.31 天, 减 0.21 天; 炼焦煤库存 770.77 万吨, 增 14.34 万吨, 平均可用天数 15.35 天, 增 0.29 天; 虽然钢厂利润高位, 但在环保限产下需求弱稳。钢厂持续补库, 但效果并不理想。港口价格倒挂下贸易商投机性需求走弱, 钢厂库存或将出现回升。

3.4 焦炭供应

3.4.1 焦钢企业焦炭库存持续小幅减少, 补库仍不理想

图 16: 钢厂焦炭库存 (万吨)



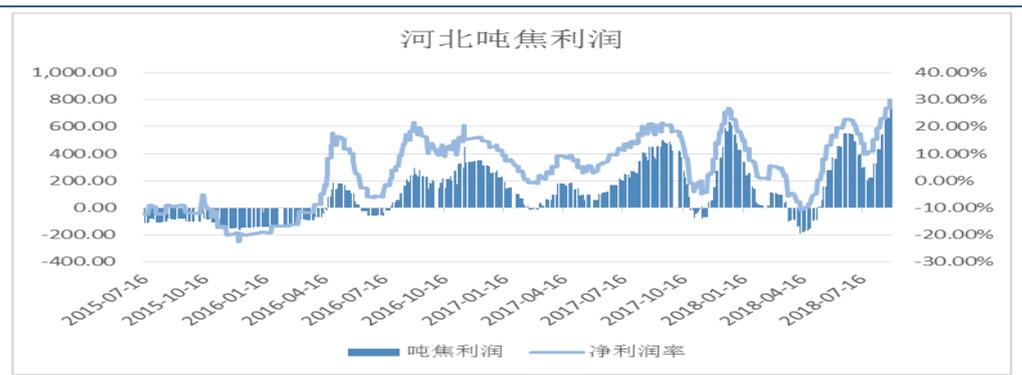
资料来源: mysteel 南华研究

按照模型计算,山西准一级焦平均盈利 830 元;河北准一级焦平均盈利 760 元。随着焦企五轮提涨落实,焦化利润达到历史新高。焦企销售良好,库存继续走低。但是随着贸易商购货意愿下降,钢厂库存或将出现回升,且钢材走弱下将打压焦价。现货提涨大概率接近尾声。

上周 Mysteel 统计全国 100 家独立焦企样本:产能利用率 74.88%,下降 2.56%;日均产量 36.27 万吨减 0.92 万吨;230 家焦企开工下降 1.49%。限产力度不及之前的高预期,一旦环保限产放松高利润下将刺激开工率回升。但是随着环保组深入摸底调查,各地环保督查通报陆续出台,后期或将出现更多的突击检查。持续关注环保督查情况。

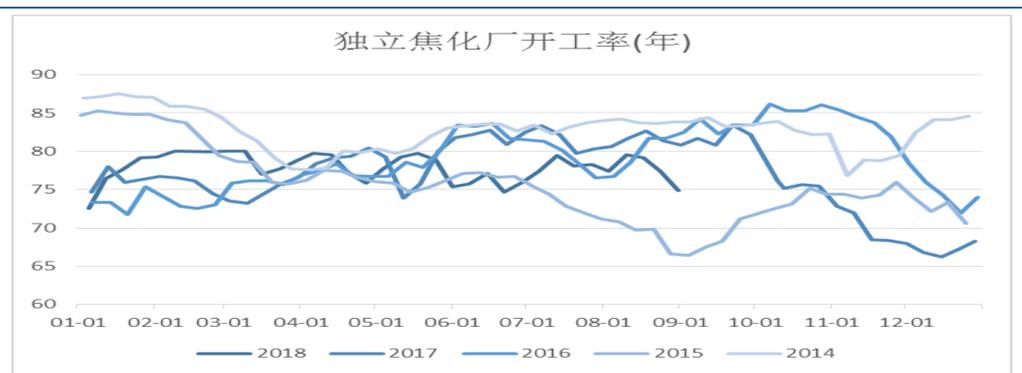
3.4.2 焦化利润随着焦炭价格五轮提涨,持续上升

图 17: 炼焦利润率 (%)



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 (%)

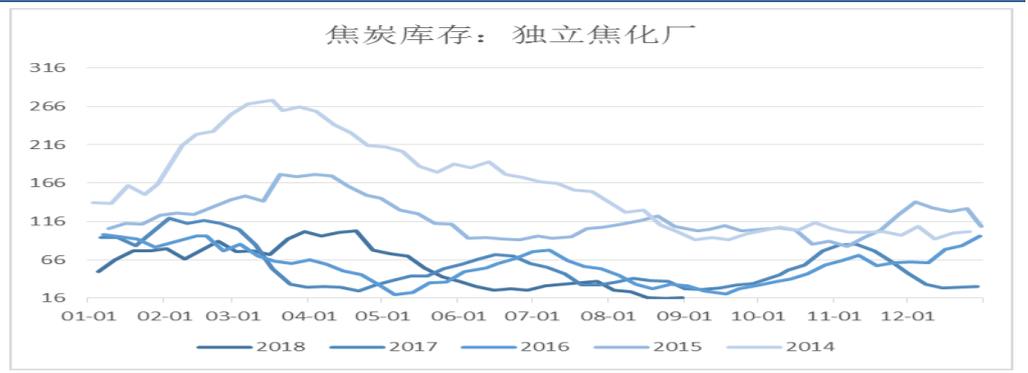


资料来源: mysteel 南华研究

3.4.3 焦企库存保持低位

上周国内 100 家独立焦化厂焦炭库存 16.26 万吨,增 0.36 万吨。港口价格倒挂下,贸易商投机性需求弱。钢厂补库不佳下采购积极性仍较好。随着港口库存逐渐转移至钢厂,焦化库存在低位下或有小幅回升。

图 19: 焦化企业总焦炭库存 (万吨)



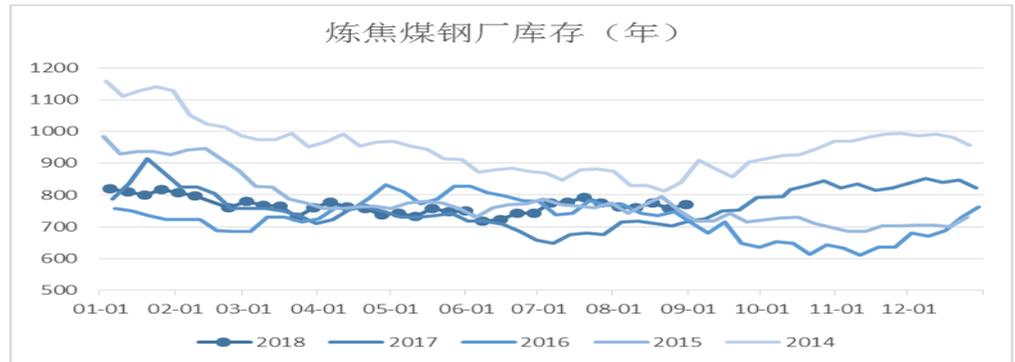
资料来源: wind 南华研究

3.5 炼焦煤供给

钢厂炼焦煤库存 770.77 万吨,增 14.34 万吨,平均可用天数 15.35 天,增 0.29 天。钢厂开工率弱稳,在目前炼焦煤库存中性的情况下采购积极性一般,按需采购为主。

3.5.1 钢厂开工率弱稳,炼焦煤库存中性

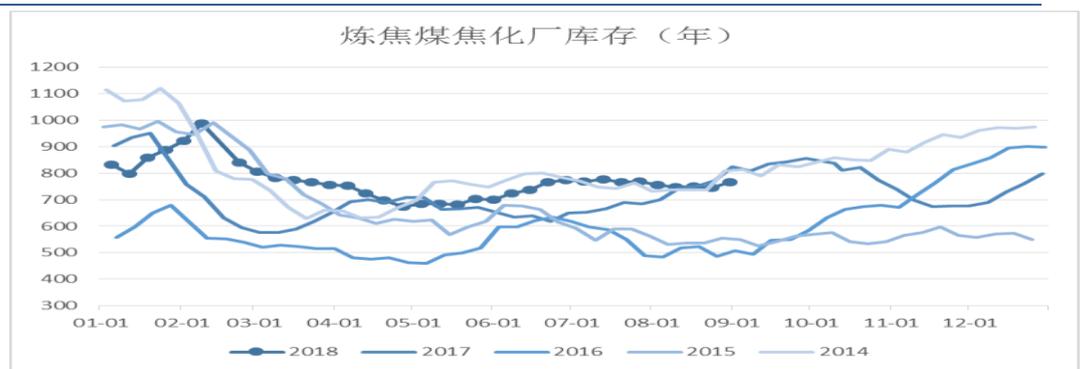
图 20: 钢厂炼焦煤库存



资料来源: mysteel 南华研究

3.5.2 焦化厂炼焦煤库存中性,环保限产常态下补库动力弱化

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 765.28 万吨,增 19.76 万吨,平均可用天数 15.86 天,增 0.79 天。焦企利润高位,叠加洗煤厂环保停产,运输受限的情况下有主动补库行为。但在环保限产常态化、趋严化的大背景下,补库动力将比往年有所弱化,补库空间将有限。

4. 基差与价差

4.1 螺纹钢基差、价差

螺纹上周继续回落,两周累计跌幅近7%,现货跌幅扩大,基差继续扩大。近期环保限产边际放松,产量有所回升,现货观望情绪加重,贸易商心态谨慎,建议适当卖保。

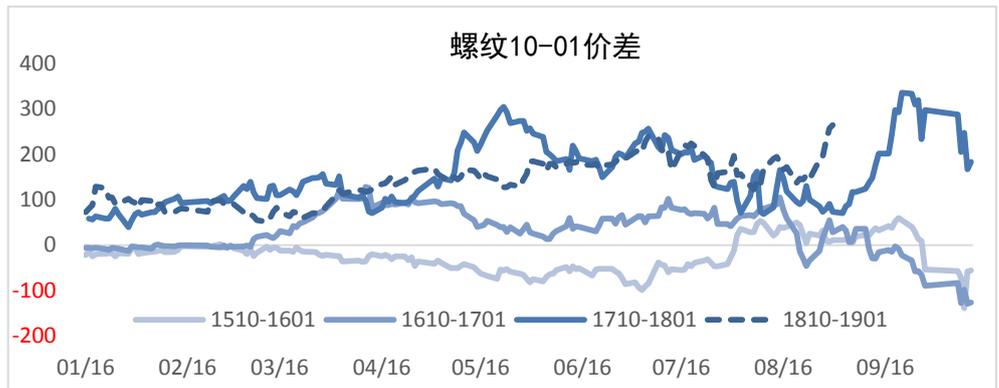
10-01 价差大幅扩大,近月有现货支撑,远月受到预期打压,正套快速扩大。

图 22: 螺纹主力基差



资料来源: 上期所 Wind 南华研究

图 23: RB 10-01 价差

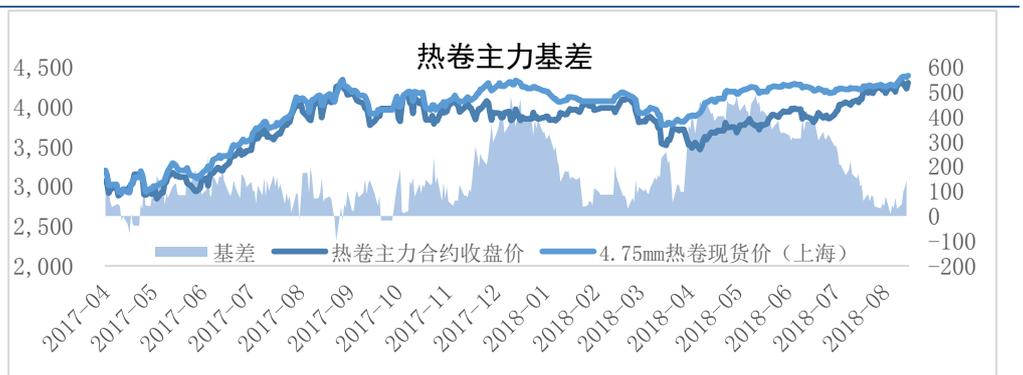


资料来源: 上期所 Wind 南华研究

热卷剧烈波动后也大幅下挫,基差低位小幅拉大。短期限产力度边际转弱,需求边际小幅改善,但整体仍受一定压制,需等待政策落地情况,建议贸易商适当卖保。

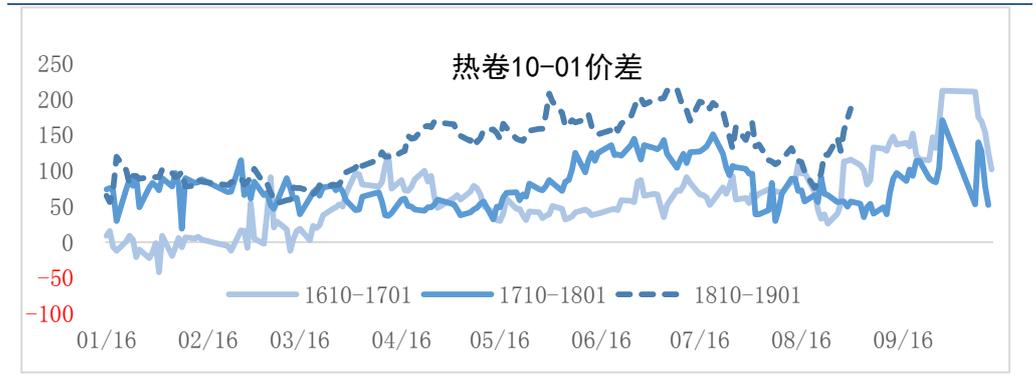
伴随政策力度边际减弱,热卷 10-01 反套快速转化为正套逻辑,走势较为流畅,但突破前高有一定难度。

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



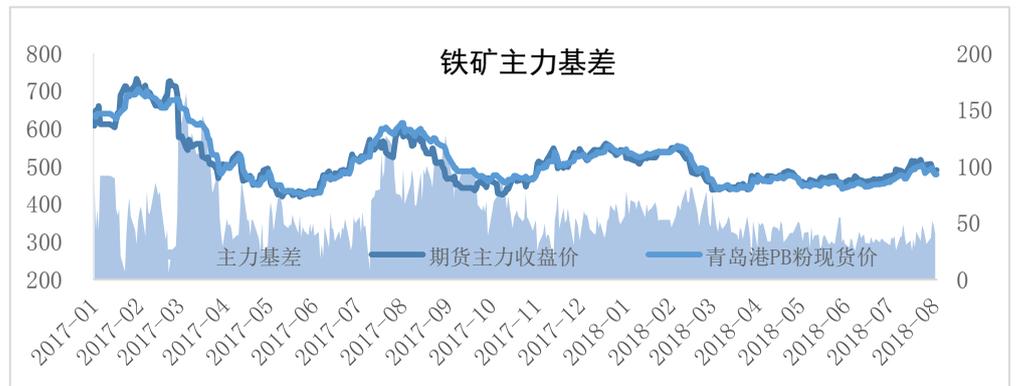
资料来源：上期所 Wind 南华研究

4.2 铁矿石基差、价差

图 26：铁矿主力基差

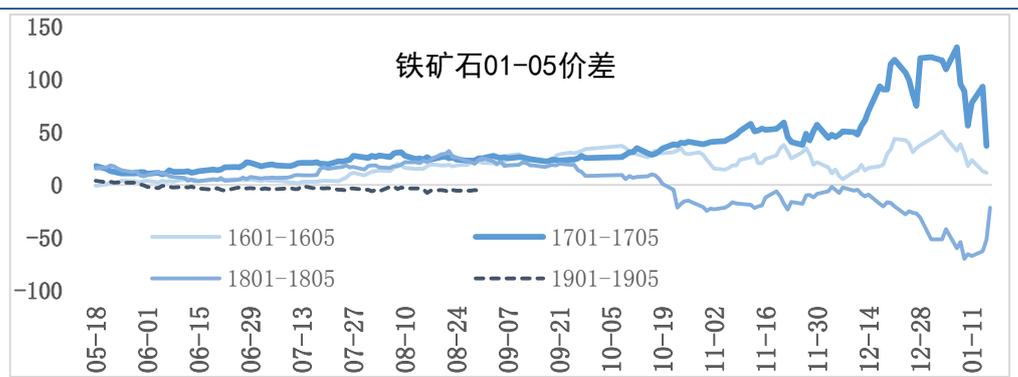
矿石震荡为主，基差同样维持震荡。港口现货成交持稳，后期到港有一定回升空间，需求持续性还有待政策落地，盘面仍相对缺乏驱动，但高品资源仍有套利空间。

由于矿山扩产周期尾声，且叠加非主流矿的减产，今年供给大概率转向收缩，远月贴水明显收窄，但由于合约较远，1-5 价差暂时没有参与机会。



资料来源：大商所 Wind 南华研究

图 27：I 01-05 价差



资料来源：大商所 Wind 南华研究

上周焦炭港口现货持稳，期货走弱，基差大幅走强。预计下周港口现货弱稳。短期现货持稳下期价大幅杀跌动力不足，短期或有反弹。中期看随着钢厂库存回升，钢材走弱下将打压焦炭价。建议买现货抛期货逐步离场。

9月份焦炭现货有走弱可能，1-5价差震荡偏弱。长期看1月处于采暖季，且焦化环保限产预期强烈。远月限产结束，建议关注1-5价差正套。

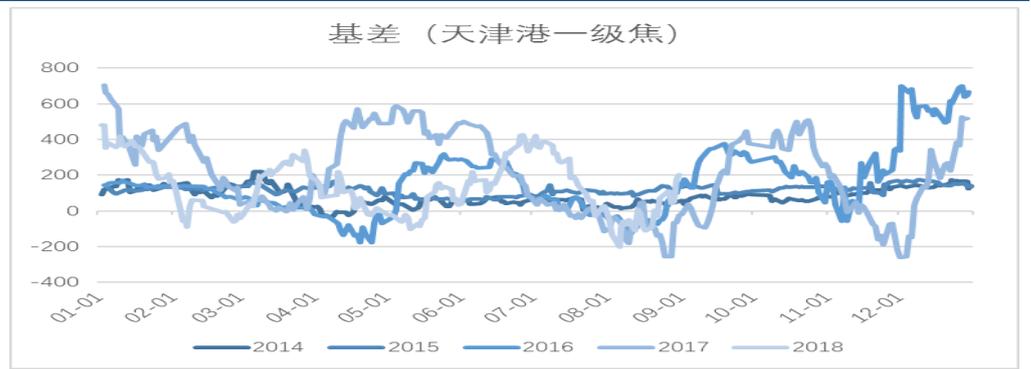
J/JM 盘面比值高位震荡。短期焦煤供应有所改观，但整体仍显宽松。在环保限产趋严的大背景下需求受限，焦化利润易涨难跌，逢低做多煤焦价比为主。

期价走弱，澳洲二线焦煤持稳，基差走强。澳煤发运小幅减少，港口库存持续下滑，内煤运输受限下提涨，预计澳煤偏强，期价震荡偏弱。基差震荡偏弱。

1月期价环保限产预期强烈，但冬季煤矿环保安检利好，焦化高利润下对焦煤提涨接受度较高。远月采暖季结束，对焦煤有补库需求。短期驱动不强，长期关注JM1-5反套。

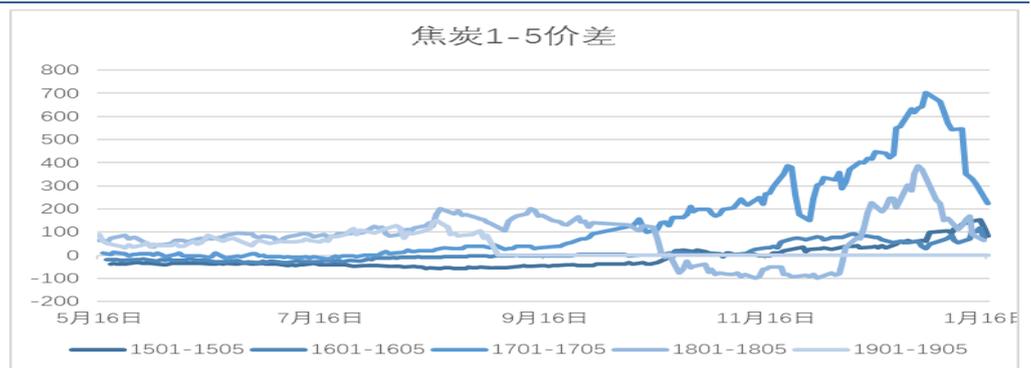
4.3 焦炭基差、价差

图 28: 焦炭主力基差



资料来源: 大商所 Wind 南华研究

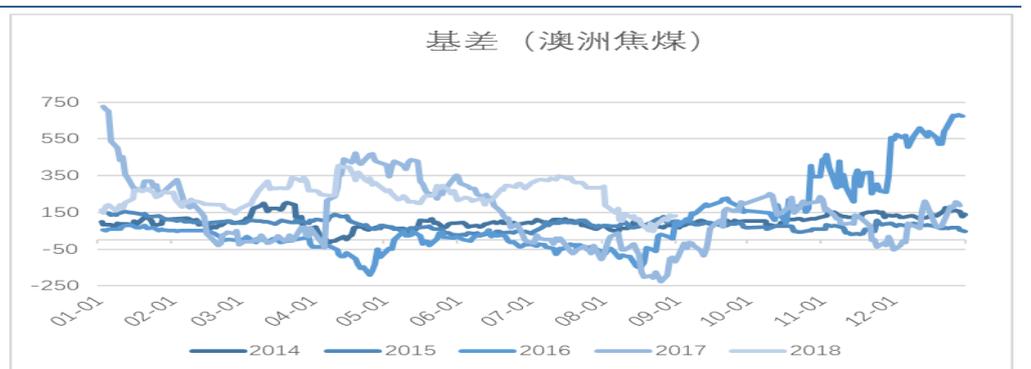
图 29: J 01-05 价差



资料来源: 大商所 Wind 南华研究

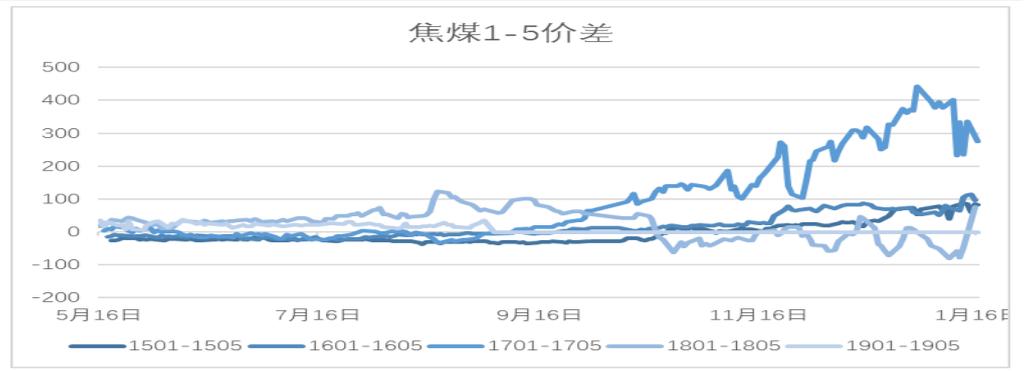
4.4 焦煤基差、价差

图 30: 焦煤主力基差



资料来源: 大商所 Wind 南华研究

图 31: JM 09-01 价差

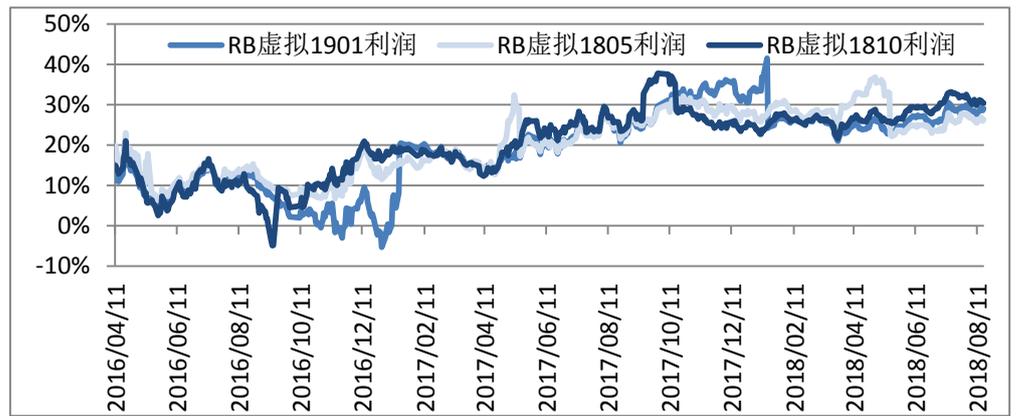


资料来源：大商所 Wind 南华研究

4.5 螺纹盘面利润和虚拟利润

目前盘面利润处于震荡调整期, 尽管政策压力边际放缓, 但成材调整结束后仍有上涨空间, 等待回调仍可多盘面利润, 特别限烧结常态化对矿石抑制较为明显, 螺矿比仍有上行空间。

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