

钢矿煤焦周报

2019 年 1 月 13 日星期日

冬储对钢价有支撑，煤炭短期偏强

【投资策略汇总】

单边：成材区间操作，煤炭轻仓做多。

跨期：正套逢低介入。

对冲：卷螺差逢高做空。

虚拟利润：无。

期现：无。

表 策略概览

	单边 01	单边 05	基差	跨期
RB	观望	多单轻仓	观望	关注 5-10 正套
HC	观望	观望	观望	观望
I	观望	观望	观望	关注 5-9 正套
J	观望	观望	观望	关注 5-9 正套
JM	观望	轻仓试多	观望	观望
HC/RB	RB/I	RB/J	RB/JM	J/I
逢高做空	观望	观望	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

螺纹上周小幅回升。目前北方污染仍较为严重，限烧结较为严格，但高炉除冬季例检外基本复产，产量小增，但后期结合冬储销售情况及陆续放假，产量难进一步增加。终端采购在短暂提振后重回低位，后期停工增多，需求集中在冬储补库。上周螺纹厂库182.87万吨，降12.96万吨，社库366.46万吨，增31.32万吨，螺纹厂库减社库增，冬储补库开始加快，钢厂的冬储政策优惠较为明显，贸易商对价为接受度尚可，但目前主流贸易商尚未开始动作，年前累库还将继续加快。后期基本面对盘面刺激有限，但螺纹支撑仍在。

热卷上周小幅回升。热卷产量近期平稳小幅回升，年底检修不多，但产量继续回升空间也不大。热卷下游年前采购积极性一般，中游加工环节开工率不高，需求并无大的改观，且年后新接订单压力或将增大。热卷厂内库存92.44万吨环比降0.19万吨，社会库存186.5万吨环比增6.87万吨。尽管产量持续回升，但厂库相对偏稳，钢厂销售压力不大，社库小幅累积，卷板冬储集中在大贸易商，累库年前还将加快。目前热卷产量继续回升空间不大，且冬储拿货较为平稳，后期盘面转稳。

矿石上周冲高后略有承压。北方虽限烧结压力仍较大，但钢厂维持复产状态，且厂库维持小幅累积，年前仍有一定备货意愿，以目前库存水平判断，年前补库空间不大。外矿发货小幅回落，澳矿发运基本持稳，高品矿发货略有下降，巴西发货继续大幅回落。目前到港增幅不及预期仍处于均值以下后期还将略有回升，港存短暂累库后再度转降。节前现货采购弱稳为主，供给增量也并不明显，矿价继续冲高动力不足，但下方仍有支撑，年前维持震荡。

焦炭，日照港准一级冶金焦折盘面2130元，05合约贴水约160元。钢厂焦炭库存高位，采购压力不大下以控制到货量为主。贸易商询价增加，但大部分仍处于谨慎观望中。供应端焦企限产依然放松，小部分焦企由于亏损小幅限产。短期看临近假期同时港口库存高位下，贸易商囤货意愿不高。高炉复产陆续增加，需求有小幅回升。但目前钢厂库存偏高，后续采购积极性一般。同时大部分焦企有利润下难以主动限产，供需仍偏宽松。目前位置向下有成本支撑，下跌空间有限，但大幅上涨动力不足，震荡偏强为主。

焦煤，澳洲二线焦煤折盘面1520。煤矿库存低位持续回升，蒙煤通关量低位。焦企库存高位继续增加，下游整体库存偏高。短期看目前焦企高开工率下，需求较为稳定，且临近假期焦企有小幅补库行为。供应端煤矿多以保安全生产为主，一旦煤价下跌放假将逐步展开。同时在煤矿停产安全论证下，安检活动加强。焦煤供应将进一步收缩，期价偏强运行，但在下游高库存下空间受限。

2. 市场回顾

2.1 产业要闻

2.1.1 华东主流钢厂报价持稳

沙钢在 2018 年 1 月中旬螺纹出厂价较 1 月上旬持稳。随后永钢、中天 1 月中旬报价也基本持稳。（资讯来源：西本新干线，南华期货）

2.1.2 周末唐山钢坯小降

唐山普方坯昨本地及昌黎部分出厂结 3380 降 40，迁安地区 3380 降 40。今日钢坯报价稳，整体成交弱，下游成品材价格趋低调整降 20-40 不等，具体成交如下：

带钢：唐山小窄带盘中降 30，主流厂家报 3600，整体市场成交一般，部分偏强；唐山 355 带钢较昨趋弱 10-20，主流现货 3550-3590，期货 3530-3570，市场低价坚挺，高价受阻，成交僵持。

型钢：唐山型钢趋弱运行，整体降 20-40，现主流报价工字 3780，角 3770，槽钢 3760-3780，整体成交清淡。

管材：唐山脚手架管主流较昨降 30，现含税报 3810-3870，成交一般。

热卷：唐山热卷市场稳中观望，3.0 卷 3620，5.5mm 主流开平 3600，锰开平 3760。

中板：唐山中板市场持稳，现 14-22mm 普板主流报 3710，低合金板 3910。（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	3,631	3,866	-235	-23	周
	RB1905	3,539	3,486	53	227	周
	RB1910	3,347	3,249	98	174	周
	上海 HRB400	3,780	3,780	0	-50	周
	天津 HRB400	3,760	3,710	50	210	周
	期货基准	3,897	3,897	0	107	周
	唐山炼钢生铁	2,880	2,830	50	30	周
	唐山 Q235 方坯	3,420	3,300	120	140	周
	上海 4.75 卷板	3,620	3,620	0	-60	周
	天津 4.75 卷板	3,640	3,590	50	70	周
	上海 6.5 高线	3,780	3,790	-10	-90	周
利润	螺纹	810	829	-19	216	周
	卷板	365	387	-22	239	周
	线材	594	645	-51	153	周
	RB 虚拟 1901	21.33%	25.29%	-3.96%	0.25%	周
	RB 虚拟 1905	23.55%	22.89%	0.67%	2.92%	周
	RB 虚拟 1910	21.73%	20.22%	1.51%	2.08%	周
供需	唐山高炉开工率	53.66	51.22	2.44	-2.44	周
	全国高炉开工率	64.36	64.23	0.13	-1.39	周
	盈利钢厂比	71.17	69.33	1.84	0.00	周
	重点钢厂日均产量	178.15	183.68	-5.53	-7.31	旬
	全国日均粗钢产量	230.94	237.63	-6.69	-4.06	旬
	沪市螺纹终端采购	24,987	18,600	6,387	-8708	周
库存	螺纹社会库存	366.46	335.14	31.32	66.00	周
	热卷社会库存	186.50	179.63	6.87	3.64	周
	重点钢厂库存	1134.10	1214.03	-79.93	-1258.71	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	579.00	563.00	16.00	72.0	周
	I1905	509.00	511.00	-2.00	40.00	周
	I1909	482.50	484.00	-1.50	25.50	周
	河北唐山铁精粉	765.00	775.00	-10.00	35.00	周
	青岛港 61.5%PB 粉	558.00	556.00	2.00	28.00	周
	普氏（美元/吨）	74.70	73.45	1.25	7.75	周
	SGX 掉期当月（\$/t）	74.05	72.95	1.10	7.55	周
	铁矿石期货基准	614.02	611.85	2.17	43.61	周
海运	澳洲发货量	1658.10	1710.80	-52.70	19.20	周
	巴西发货量	739.90	933.10	-193.20	52.50	周
	北方到港量	849.70	1095.40	-245.70	-207.70	周
	运价：西澳-青岛	6.25	6.57	-0.32	-2.01	周
	运价：图巴朗-青岛	17.05	16.10	0.95	0.73	周
	BDI 海运指数	1189.00	1267.00	-78.00	-48.00	周
库存	港口铁矿石库存	14182	14288.16	-105.96	240.87	周
	钢厂进口矿库存天数	28.50	28.00	0.50	2.50	周
汇率	人民币汇率汇卖价	6.7482	6.8645	-0.1163	-0.1411	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	1233.00	1185.50	47.50	周
	焦炭主力	1982.00	1941.00	41.00	周
	京唐港焦煤库提价（山西产）	1860.00	1860.00	0.00	周
	京唐港焦煤库提价（澳产）	1640.00	1690.00	-50.00	周
	澳洲到岸峰景矿硬焦煤	201.00	203.00	-2.00	周
	天津港山西一级焦平仓价（含税）	2150.00	2400.00	-250.00	周
	河北唐山一级焦市场价	2050.00	2150.00	-100.00	周
盈亏跟踪	山西焦化利润	155.00	273.50	-118.50	周
	河北焦化利润	79.25	190.86	-111.61	周
	焦炭盘面利润	342.11	364.29	-22.18	周
供需情况	焦煤产量	3762.00	3596.00	166.00	月
	焦煤进口量	488.61	608.49	-119.88	月
	焦煤消费量	4224.00	4410.00	-186.00	月
	独立焦化厂开工率（100家）	77.85	76.41	1.44	周
	焦炭产量	3541.10	3660.80	-119.70	月
	焦炭消费量	3965.17	4214.68	-249.51	月
	焦炭出口量	87.00	84.00	3.00	月
	焦煤供需缺口	-7.10	212.70	-219.80	月
	焦炭供需缺口	511.07	637.88	-126.81	月
产业库存	炼焦煤六港口合计库存	279.00	276.90	2.10	周
	炼焦煤独立焦化厂库存（万吨）	973.70	957.00	16.70	周
	炼焦煤国内大中型钢厂库存（万吨）	912.98	882.03	30.95	周
	焦炭四港口合计库存	300.00	309.50	-9.50	周
	独立焦化厂焦炭库存（万吨）	49.46	42.58	6.88	周
	钢厂焦炭库存（万吨）	469.34	464.54	4.80	周
价差情况	焦炭/焦煤主力	1.61	1.64	-0.03	周
	JM1901-JM1905	-82.50	-79.50	-3.00	周
	J1901-J1905	86.50	105.50	-19.00	周
	京唐港焦煤库提价（山西产折）-主力	587.00	634.50	-47.50	周
	京唐港焦煤库提价（澳产折）-主力	237.00	364.50	-127.50	周
	天津港一级焦平仓价（山西含税）-主力	160.86	456.96	-296.10	周

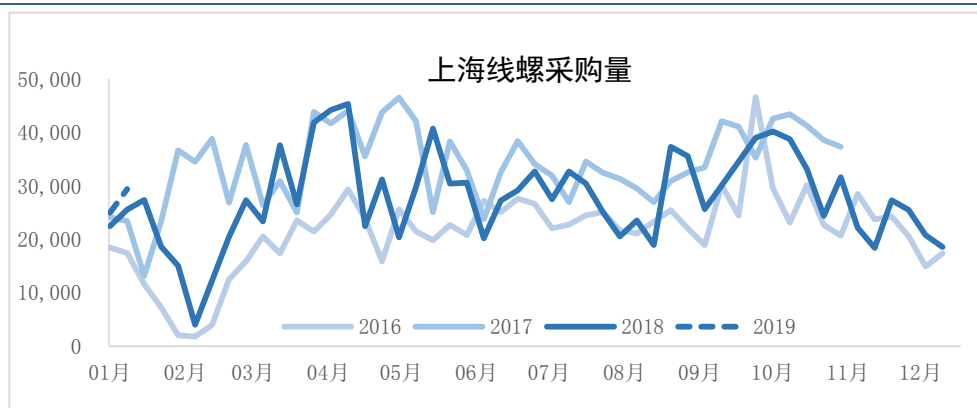
资料来源：Wind 中国煤炭资源网 南华研究

3. 钢矿煤焦产业链

3.1 钢材需求

上海线螺采购量降 4438 至 29425 吨, mysteel 全国主流贸易商日均成交区间回落至 12-14 万吨, 在降准后被短暂提振的需求重归弱势, 随着春节临近, 实际需求还将维持偏弱状态, 难有起色。

图 2: 沪市螺纹终端采购 (吨)

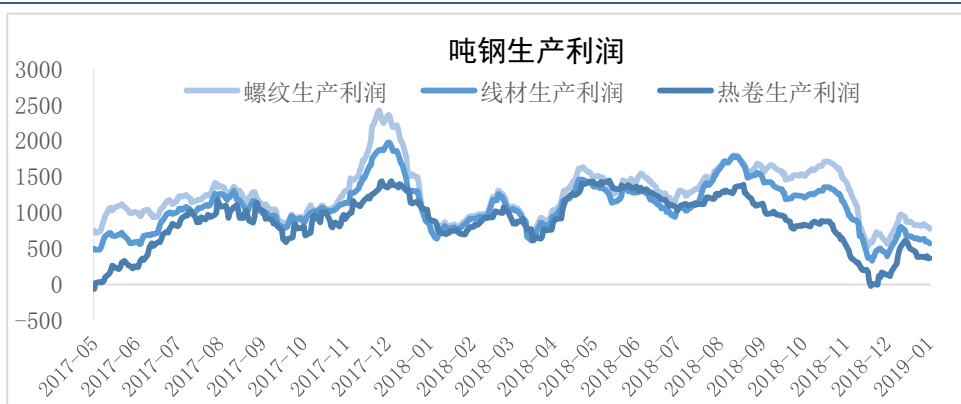


资料来源: 西本新干线 南华研究

3.2 钢材供给

3.2.1 利润与开工

图 3: 吨钢生产利润估算

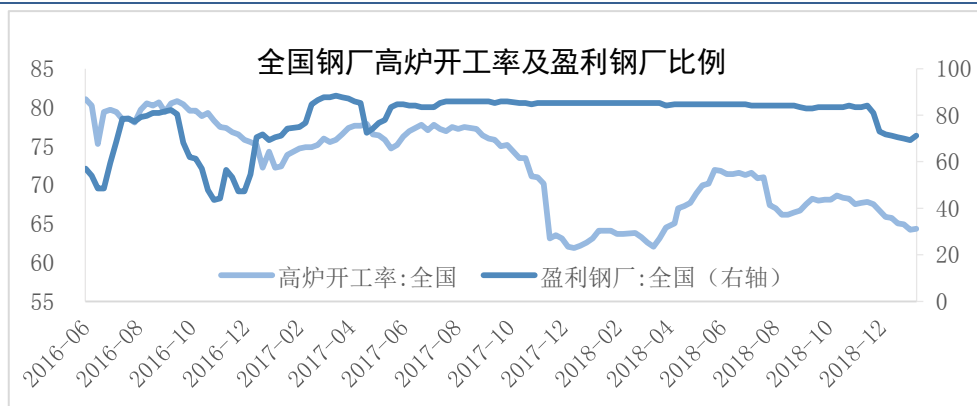


资料来源: 钢之家 Wind 南华研究

图 4: 全国 163 家钢厂开工检修调查 (%)

上周吨钢毛利继续小幅回落, 北方环保压力仍在, 但并未进一步趋严, 供给维持小幅回升, 后期需求弱势继续压制吨钢利润, 但主流贸易商将陆续开始冬储, 钢厂利润基本持稳。

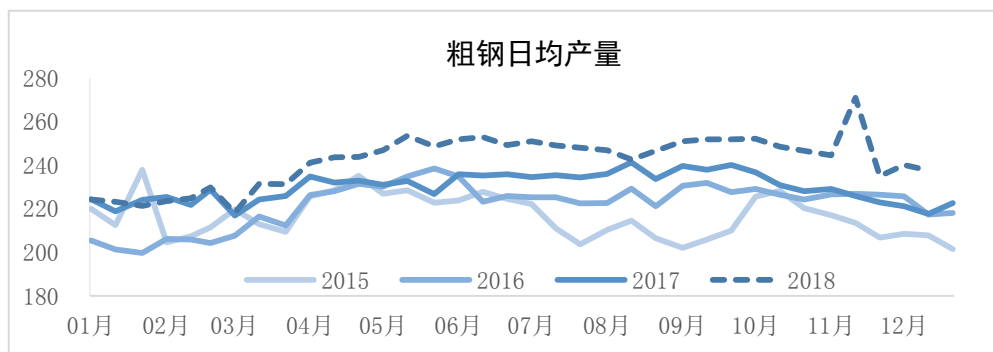
上周 247 家钢厂高炉开工率为 75.03%，环比增 0.23%，日均铁水产量 213.69 万吨环比增 1.08 万吨，年前北方冬季环保压力仍大，但政策限制空间有限，除部分例检高炉外，铁水产量维持小增，但增幅也不大，mysteel 统计螺纹周产量 329.94 万吨增 3.15，热卷 323.31 万吨增 6.63。成材产量继续小幅回升，热卷受增幅高于螺纹，短期产量维持高位波动。



资料来源：Wind 南华研究

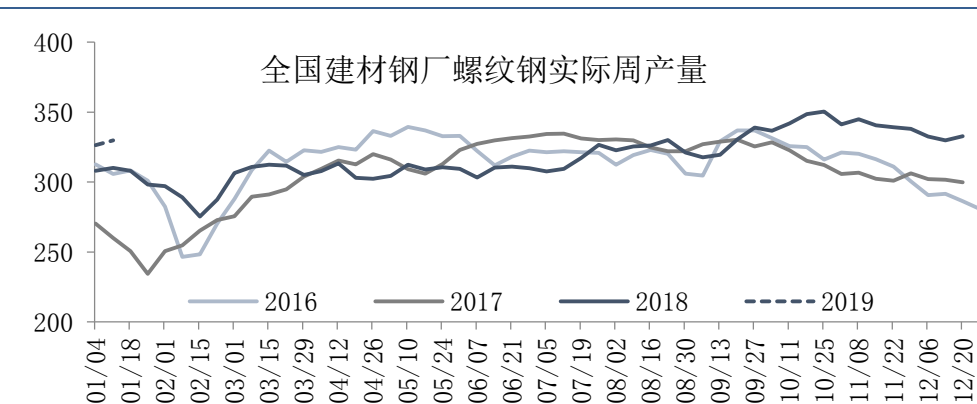
3.2.2 产量

图 5：全国日均粗钢产量



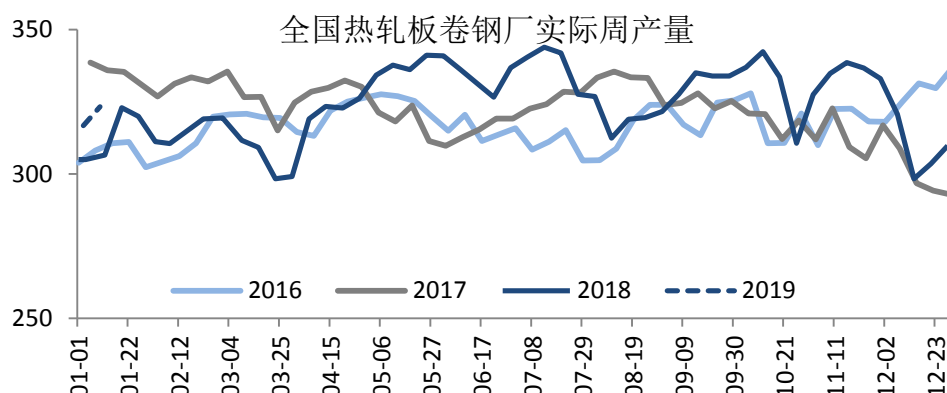
资料来源：西本新干线 Wind 南华研究

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



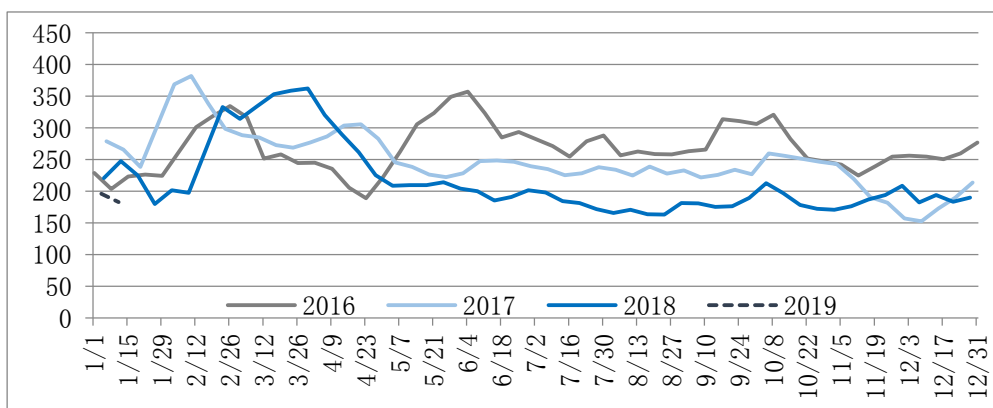
资料来源：Mysteel 南华研究

3.2.3 库存

上周螺纹厂库 182.87 万吨，降 12.96 万吨，社库 366.46 万吨，增 31.32 万吨，螺纹厂库减社库增，冬储逐步启动，钢厂的冬储政策优惠较为明显，贸易商对价为接受度尚可，但目前主流贸易商尚未开始动作，年前累库还将加快。

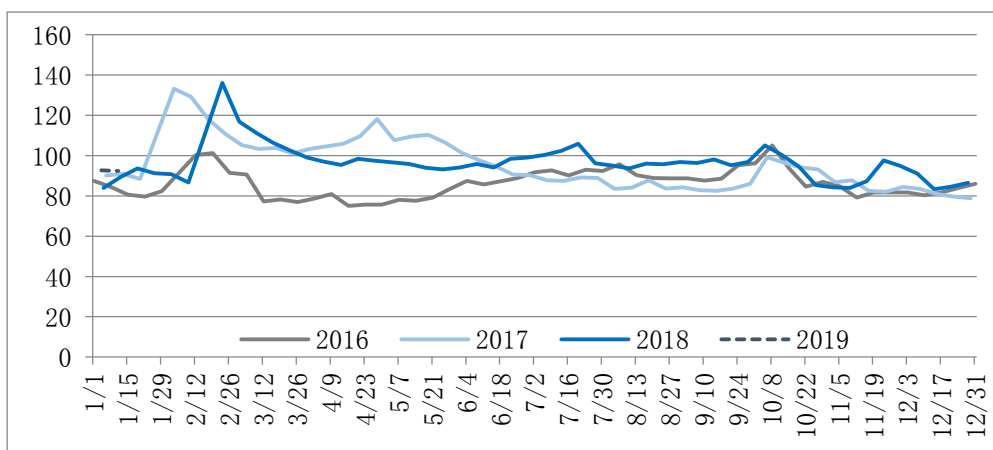
热卷厂内库存 92.44 万吨环比降 0.19 万吨，社会库存 186.5 万吨环比增 6.87 万吨。尽管产量持续回升，但厂库相对偏稳，钢厂有一定销售压力，社库小幅累积，目前多数中游加工企业也面临放假，冬储集中在大贸易商，累库年前将加快。

图 7：主要钢厂建材库存



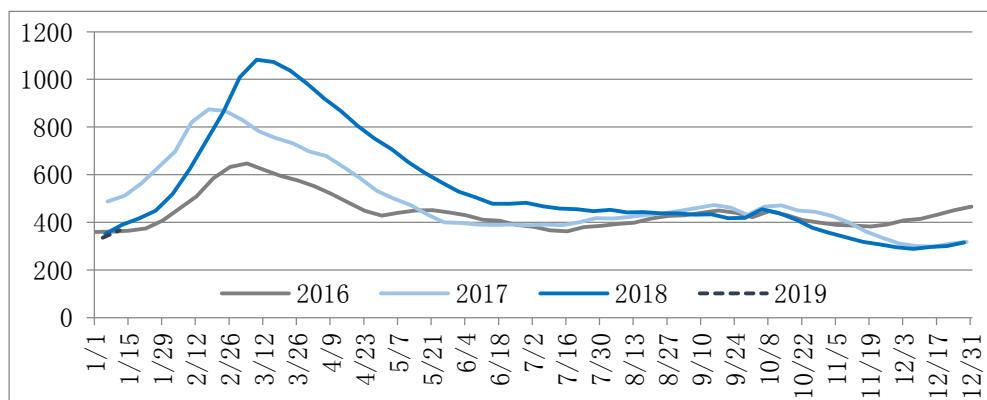
资料来源：Mysteel 南华研究

图 8：主要钢厂热卷库存



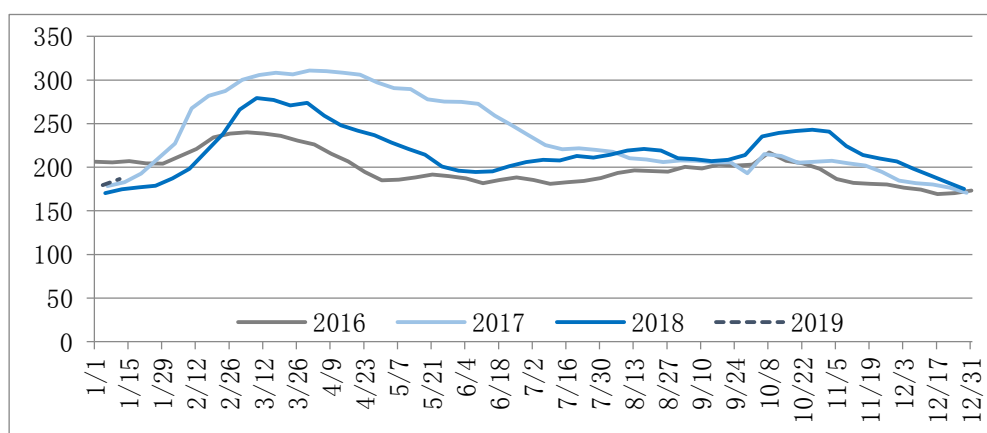
资料来源：Wind 南华研究

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



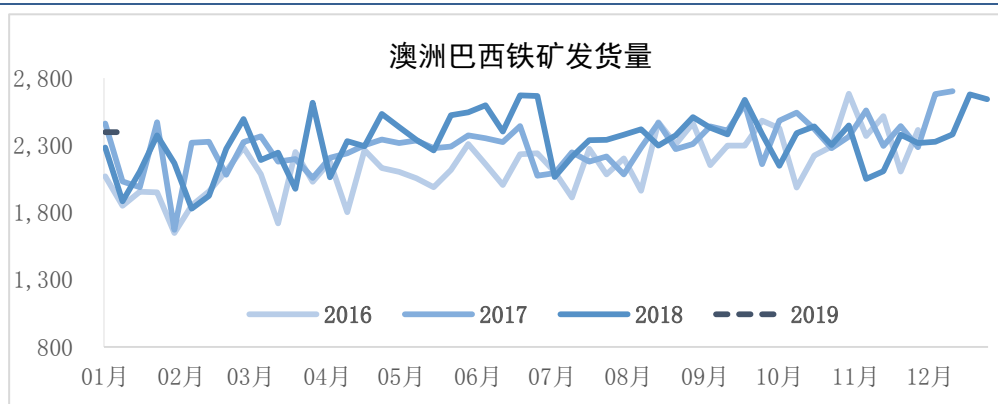
资料来源：Wind 南华研究

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 2398 万吨，其中澳洲发货量 1658.1 万吨，环比降 52.8 万吨，发往中国的运量 1394.9 万吨，澳洲发货小降，降幅集中在高品矿，中低品和块矿相对平稳，同时巴西发货量 739.9 万吨，降 193.2 万吨，持续大降。到港量 1974.5 万吨环比减 354 万吨，到港反弹力度有

图 11：澳洲巴西铁矿石海运发货量

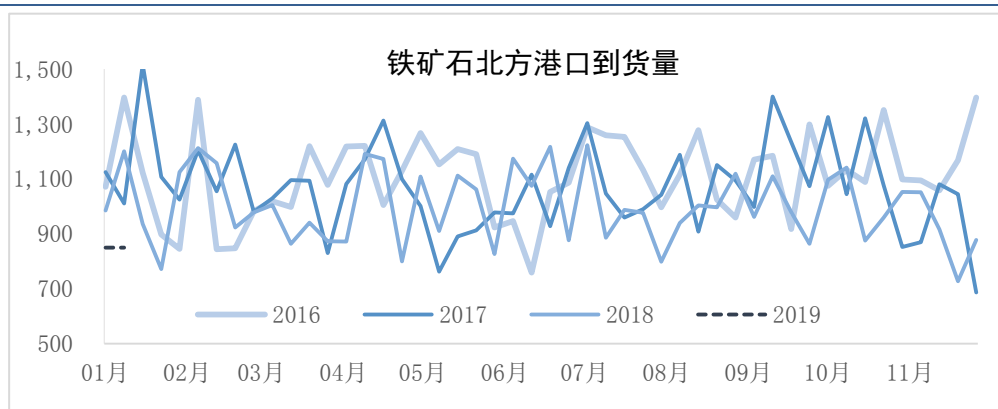


限，特别华北主港到港偏低，后期有小幅回升空间。

年前国内矿山生产有小幅下降，但前期集中治理后降幅弱于往年，国产精粉开工率弱稳。

资料来源：wind 南华研究

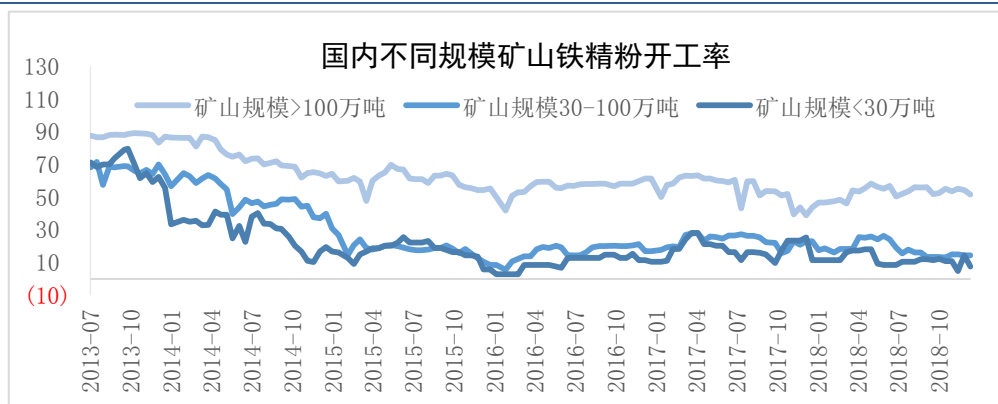
图 12：北方港口铁矿石到港量



资料来源：wind 南华研究

3.3.2 国内矿山开工产量

图 13：国内矿山开工率

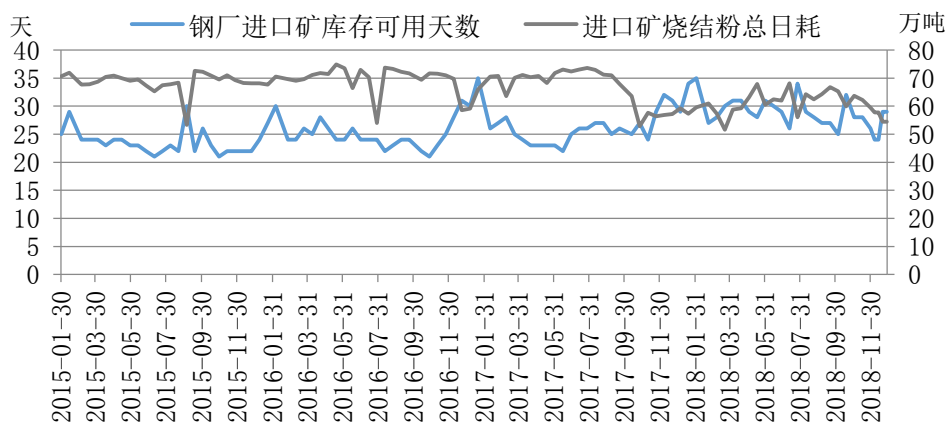


资料来源：wind，南华研究

3.3.3 需求

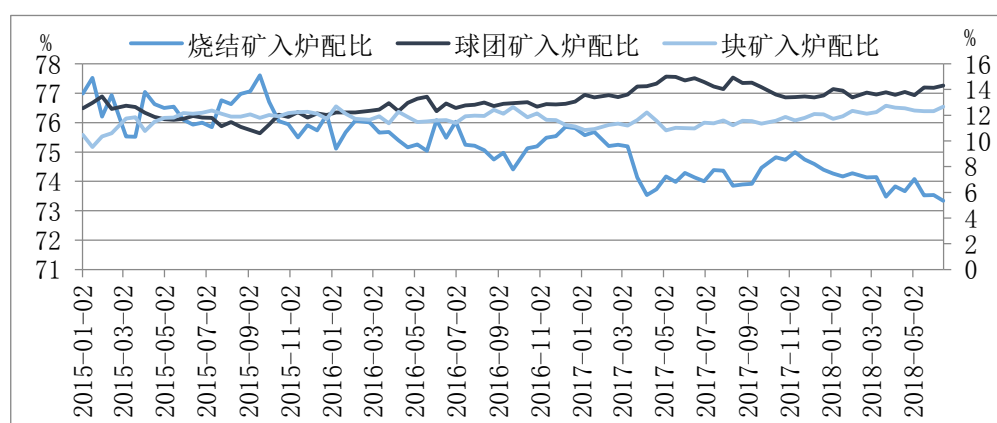
图 14：钢厂烧结矿总日耗和库存可用天数

需求方面，日均疏港量279.47万吨增15.44万吨，疏港量均值回升。钢厂开工率持续小幅回升，烧结矿日耗仍偏低，但钢厂补库力度有所增强，且限烧结期间，块矿和球团配比重提升，年前厂内库存仍高位运行，刚需有一定支撑。



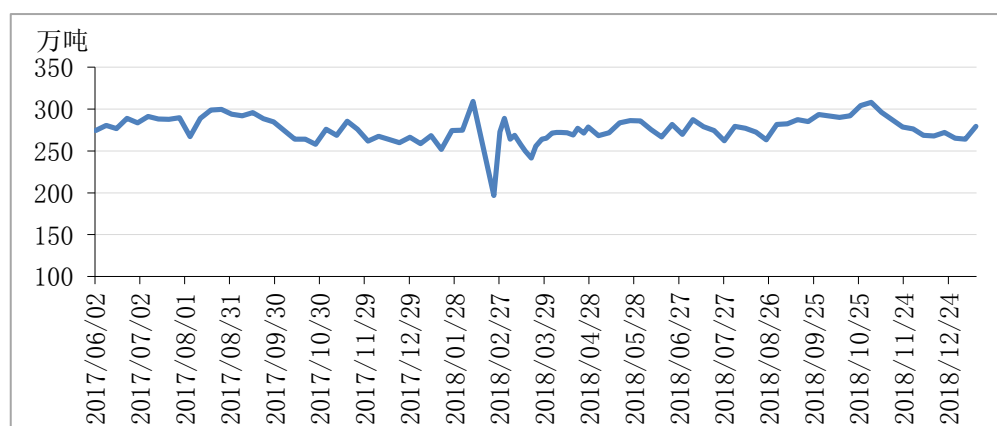
资料来源: wind 南华研究

图 15: 铁矿石入炉配比



资料来源: wind 南华研究

图 16: 铁矿石港口日均疏港量

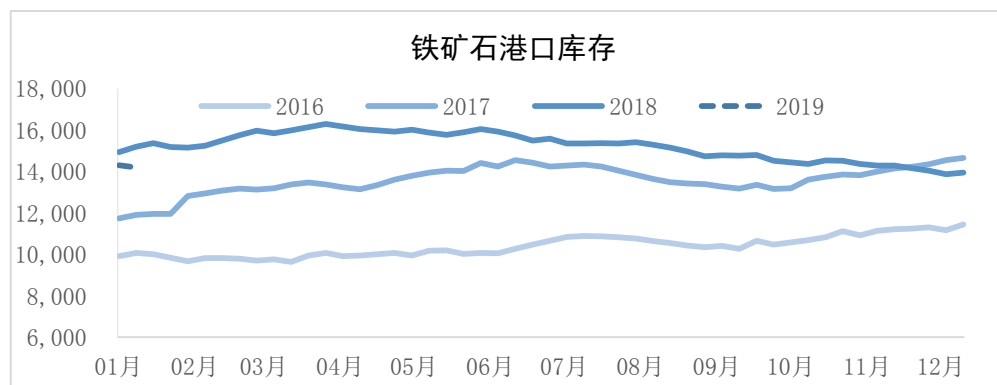


3.3.4 库存

上周港口库存14182.2万吨，降105.96万吨，需求表现偏强且到港回升幅度不及预期，使得港存重新转降，但后期下降空间不大。

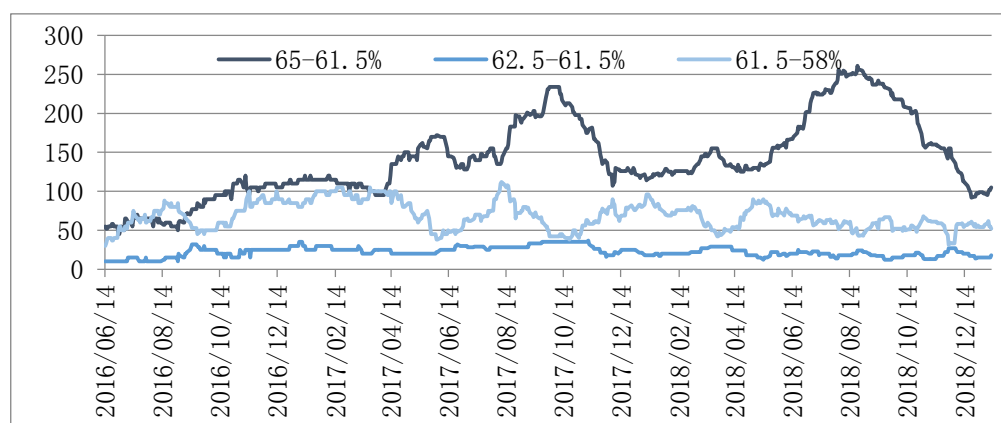
高低品价差低位波动，受北方持续限烧结的影响，高品粉矿溢价偏承压，且后期到港也有一定回升空间，但钢厂囤货仍倾向高品资源，下方有一定支撑。

图 17: 进口矿港口库存



资料来源: wind 南华研究

图 18: 铁矿石港口品位价差



资料来源: wind 南华研究

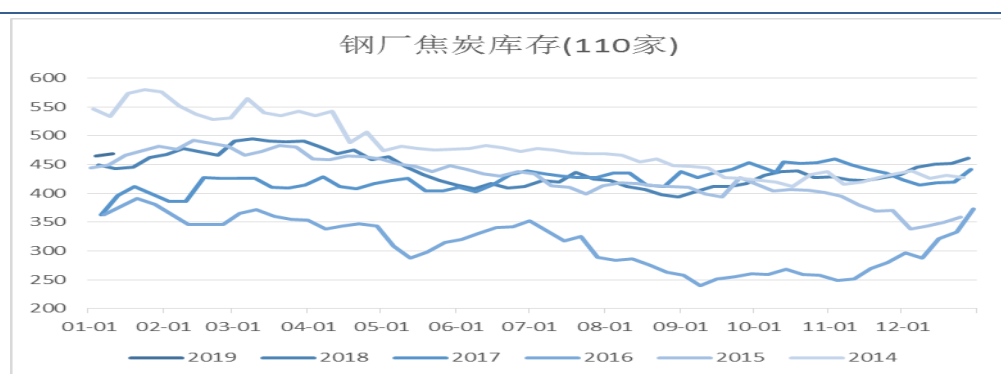
本周 Mysteel 统计全国 110 家钢厂样本: 焦炭库存 469.34 万吨, 增 4.80 万吨, 平均可用天数 15.34 天, 减 0.01 天; 炼焦煤库存 912.98 万吨, 增 30.95 万吨, 平均可用天数 18.18 天, 增 0.62 天; 本周钢厂库存高位小幅增加, 采购压力不大。下周钢厂检修继续恢复, 高炉开工率小幅上升, 需求小幅转好。但在库存偏高的情况下仍将以减少采购或按需采购为主, 控制到货量。

按照模型计算, 山西准一级焦平均盈利 155 元; 河北准一级焦平均盈利 100 元。焦炭价格第六轮下跌后, 焦企仍有一定的利润空间。虽然钢厂库存偏高, 但在需求小幅回升的情况下放缓打压焦企, 贸易商大部谨慎观望。限产放松下, 焦企生产积极, 保有微利。一旦继续

3.4 焦炭供应

3.4.1 焦钢企业焦炭库存高位继续小幅增加

图 19: 钢厂焦炭库存(万吨)



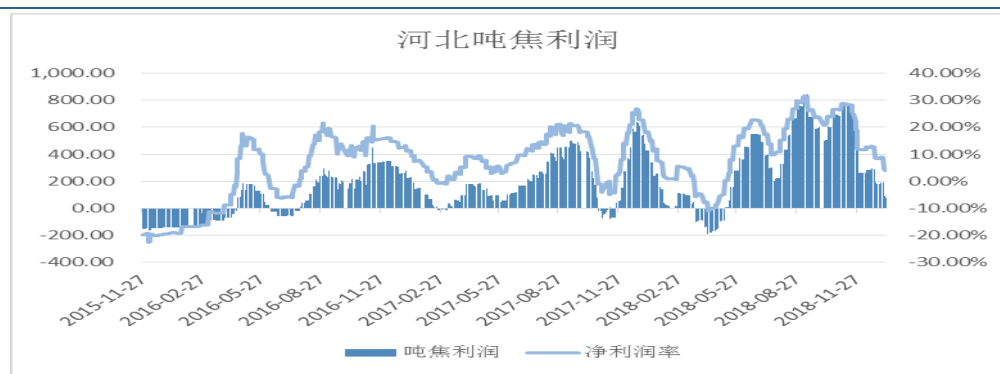
资料来源: mysteel 南华研究

3.4.2 焦炭价格下跌, 焦企仍保有一定利润

图 20: 炼焦利润率(%)

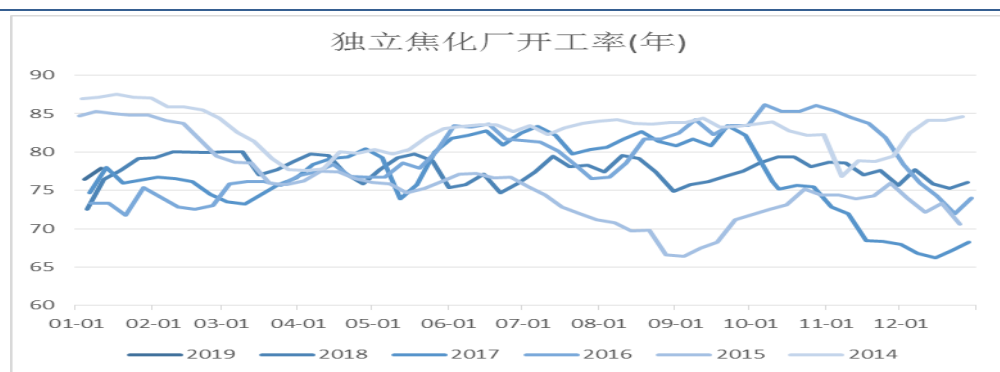
打压,或将主动限产。后续焦炭现货持稳为主。

上周 Mysteel 统计全国 100 家独立焦企样本:产能利用率 77.85%, 上升 1.44%; 日均产量 37.75 万吨增 0.70 万吨; 230 家焦企开工上升 1.37%。本周江苏地区焦企逐步复产,小部分焦企由于亏损小幅限产,整体开工率继续上升。在限产放松,同时焦企保有微利的情况下,开工率难以主动回落,焦炭供应仍偏宽松。



资料来源: 中国煤炭资源网 Wind 南华研究

图 21: 独立焦化厂开工率 (%)

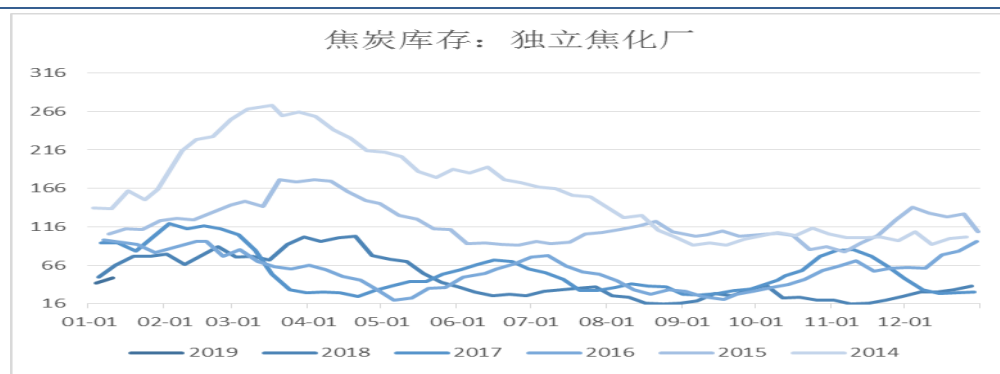


资料来源: mysteel 南华研究

3.4.3 焦企库存继续小幅回升

图 22: 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 49.46 万吨,增 6.88 万吨。环保放松且有微利下,焦企生产发运积极。虽然钢厂需求有小幅回升,但是在库存偏高下,仍以控制到货量为主。同时贸易商多持观望态度,大部分采购仍不积极。焦炭供应偏宽松的情况下,库存仍将小幅累积。



资料来源: wind 南华研究

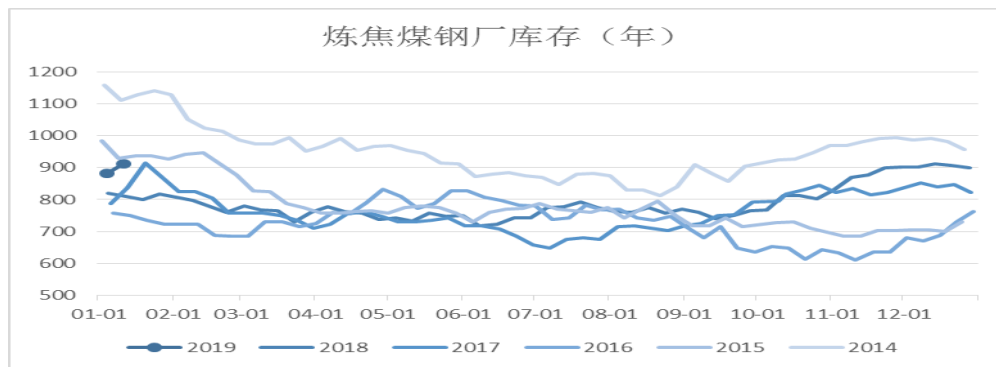
3.5 炼焦煤供给

3.5.1 炼焦煤库存偏高, 采购节奏将放缓

钢厂炼焦煤库存 912.98 万吨, 增 30.95 万吨, 平均可

图 23: 钢厂炼焦煤库存

用天数 18.18 天，增 0.62 天。虽然下周钢厂检修继续恢复，开工率小幅上升。但是目前库存已经处于相对高位，同时冬储将接近尾声，钢厂采购将逐步放缓。

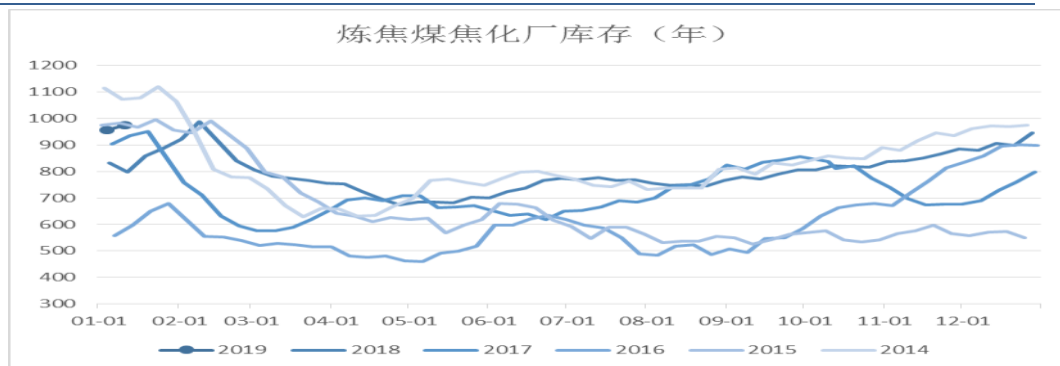


资料来源: mysteel 南华研究

3.5.2 焦化厂炼焦煤库存高位

图 24: 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 973.70 万吨，增 16.70 万吨，平均可用天数 19.39 天，减 0.03 天。临近年底煤矿以保安全生产为主，近期煤矿安检收紧，焦煤供应持续偏紧。同时在焦企高开工率下，仍有一定需求，焦企采购稳定。但是伴随着焦企微利，原料库存高位下，补库空间有限。



资料来源: wind 南华研究

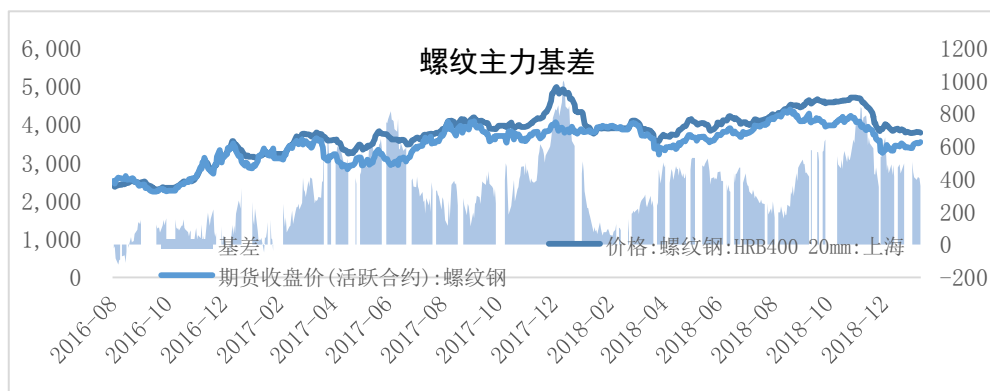
4. 基差与价差

4.1 螺纹钢基差、价差

图 25: 螺纹主力基差

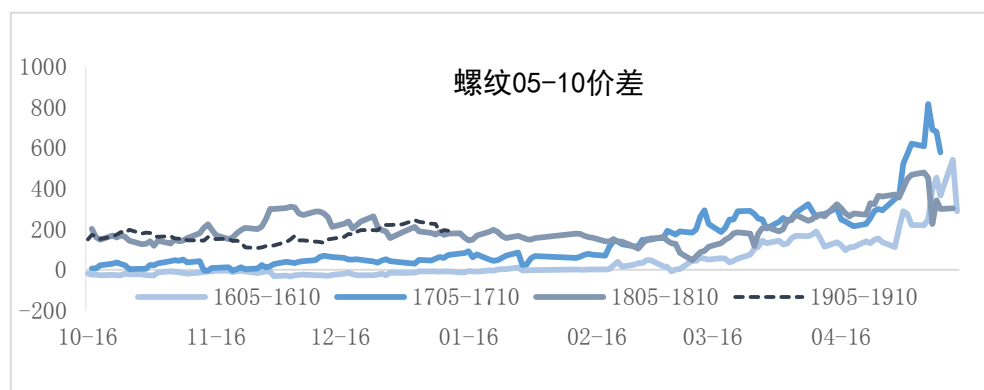
螺纹上周偏强震荡，现货基本持稳，基差小幅修复。终端需求还将继续弱化，需求集中在冬储，基本面持稳，基差仍有收敛空间。

05-10 价差小幅回落。春节后需求启动仍较有保障，后期需求走弱的时间点和幅度仍有明显分歧，但考虑到限产压力减弱，正套回调机会入场。



资料来源: 上期所 Wind 南华研究

图 26: RB 05-10 价差

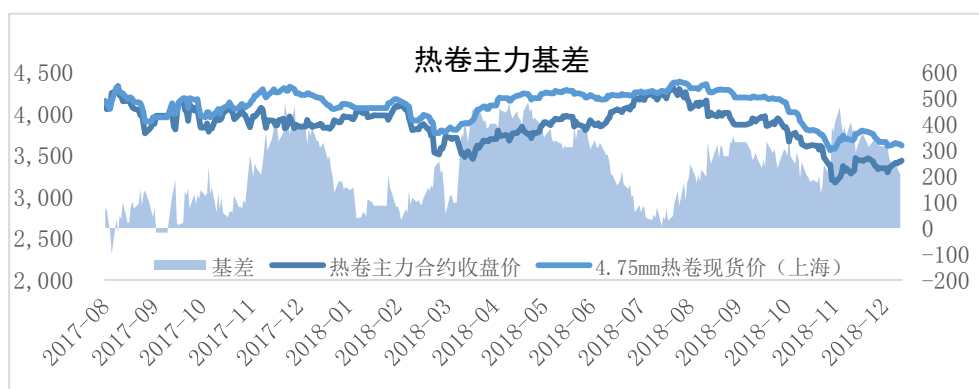


资料来源：上期所 Wind 南华研究

热卷偏强震荡,基差小幅收敛。热卷产量回升空间有限,需求端较为平稳,春节前后大贸易商冬储启动对盘面有一定支撑,高基差下维持少量买保或暂观望。

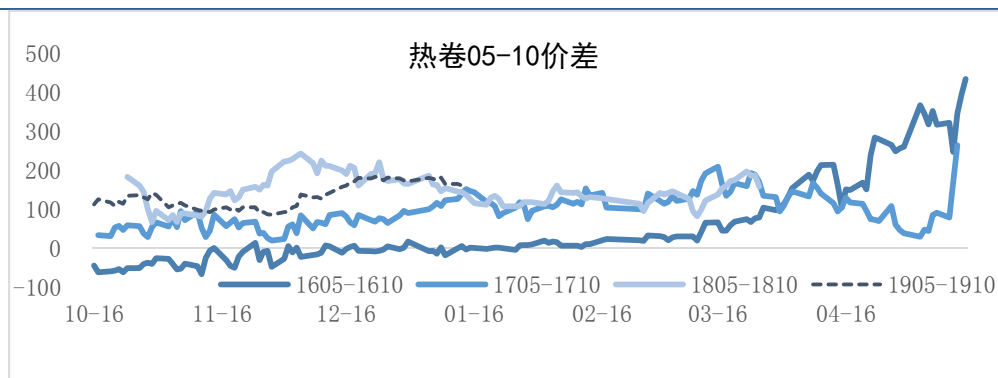
热卷 05-10 价差继续上行,19 年热卷供给压力仍在,政策对汽车等下游需求的提振力度尚存疑,年初热卷需求面临一定压力,5-10 暂作观望。

图 27: 热卷主力基差



资料来源：上期所 Wind 南华研究

图 28: HC 05-10 价差



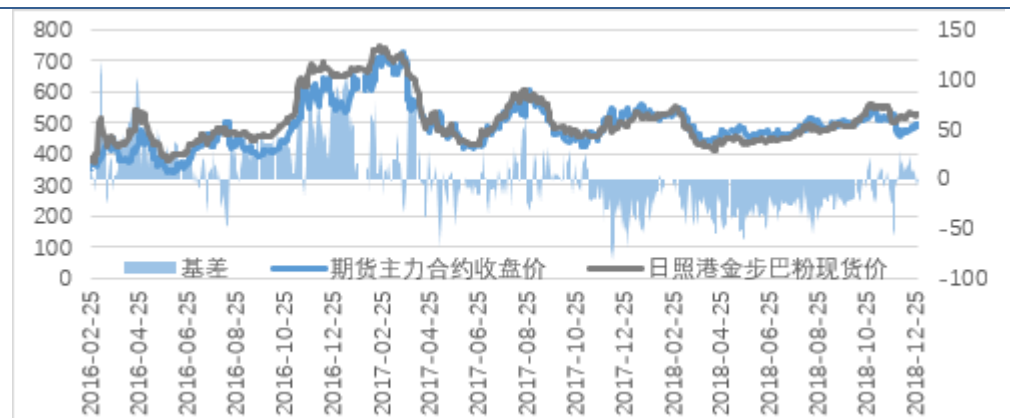
资料来源：上期所 Wind 南华研究

4.2 铁矿石基差、价差

图 29: 铁矿主力基差

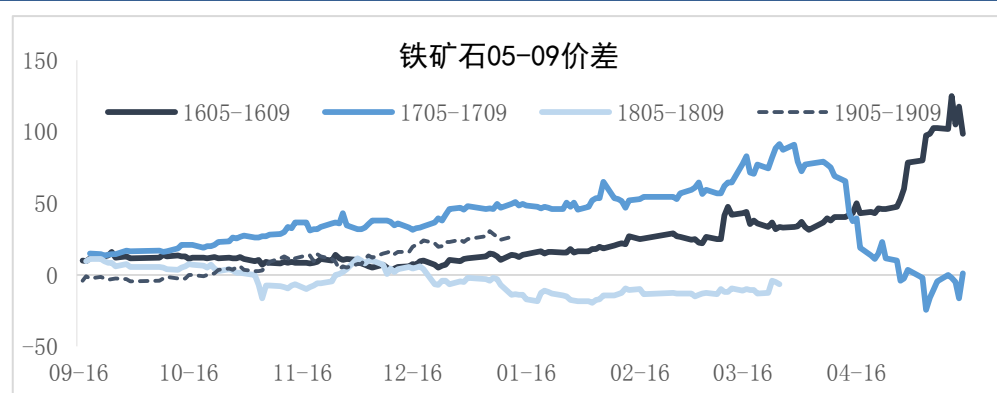
矿石冲高后略有承压。厂库持续累积,采购意愿较好,到港回升不及预期,但需求空间已较为有限,目前价位将转向震荡。

05-09 价差小幅回调,后期供给较为刚性,需求春季较有保障但后期持续性不足,跨期或将维持正套结构。



资料来源: 大商所 Wind 南华研究

图 30: I 05-09 价差



资料来源: 大商所 Wind 南华研究

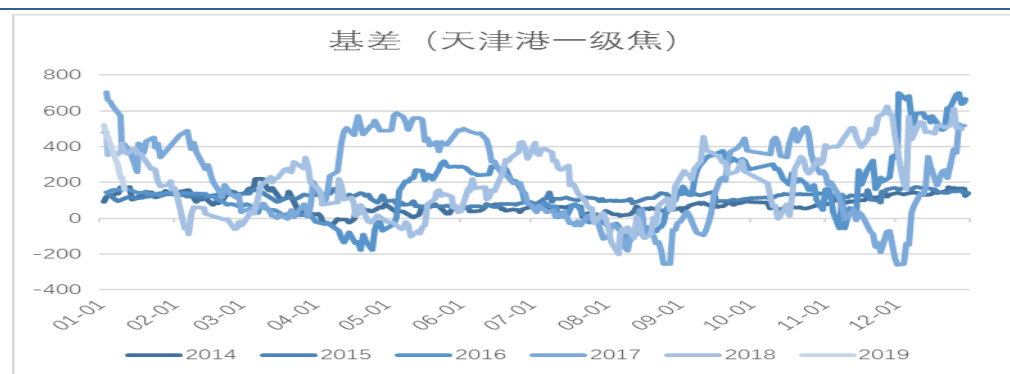
上周焦炭港口现货大幅下跌,期货小幅上涨,基差大幅缩小。目前焦企微利,现货下跌空间不大。而期价目前仍处于贴水,但暂无向上驱动,震荡偏强为主。建议卖现货买期货逐步离场。

焦炭现货难以出现上涨,但 5 月贴水且接近成本线。而远月宏观预期有所压制,建议关注 5-9 价差正套。

J/JM 盘面比值震荡偏弱。焦炭需求并无明显增量。限产放松下,供应宽松,

4.3 焦炭基差、价差

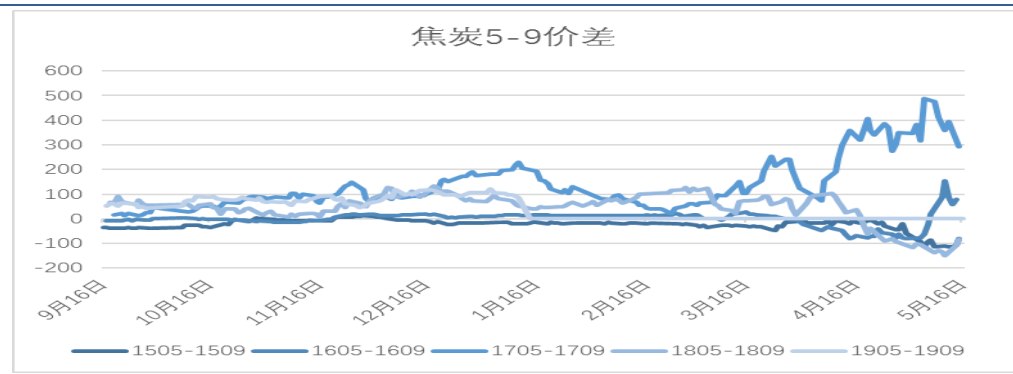
图 31: 焦炭主力基差



资料来源: 大商所 Wind 南华研究

图 32: J 01-05 价差

对焦煤需求较为稳定。同时临近年底,煤矿以保安全为主,煤矿安检收紧,焦煤供应持续偏紧。煤焦比短期震荡偏弱。



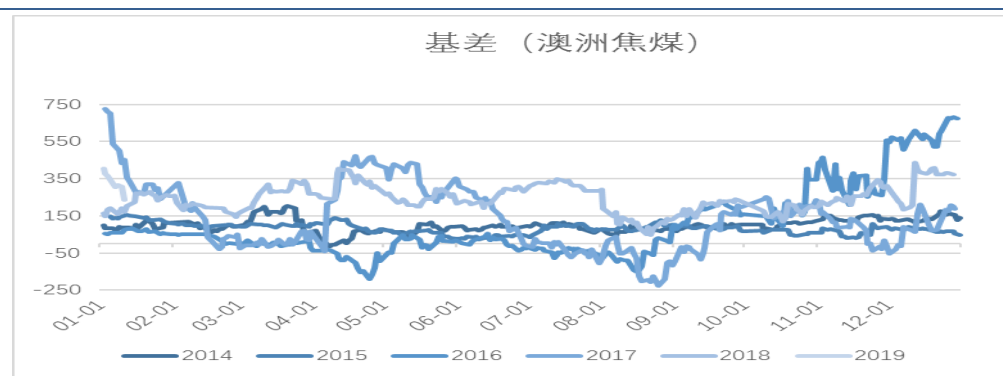
资料来源: 大商所 Wind 南华研究

4.4 焦煤基差、价差

期价小幅上涨, 澳洲二线焦煤高位回落, 基差回落。预计澳煤高位弱稳, 短期焦煤需求持稳, 受矿难影响, 安检加强, 供应收紧。期价震荡偏强。基差震荡偏弱。

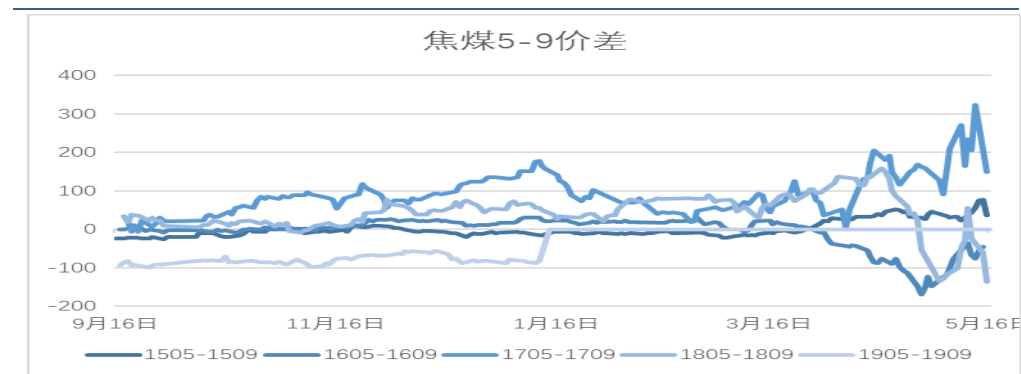
9月交割标准改变下, 9-5可交割品价差至少在100元/吨以上。同时5月合约面临着年后煤矿复产, 供应偏宽松。9月合约煤矿安全检查频繁, 但宏观预期较弱。短期受矿难影响, 焦煤供应收紧, 近月走强。建议JM5-9反套暂时观望。

图 33: 焦煤主力基差



资料来源: 大商所 Wind 南华研究

图 34: JM 01-05 价差

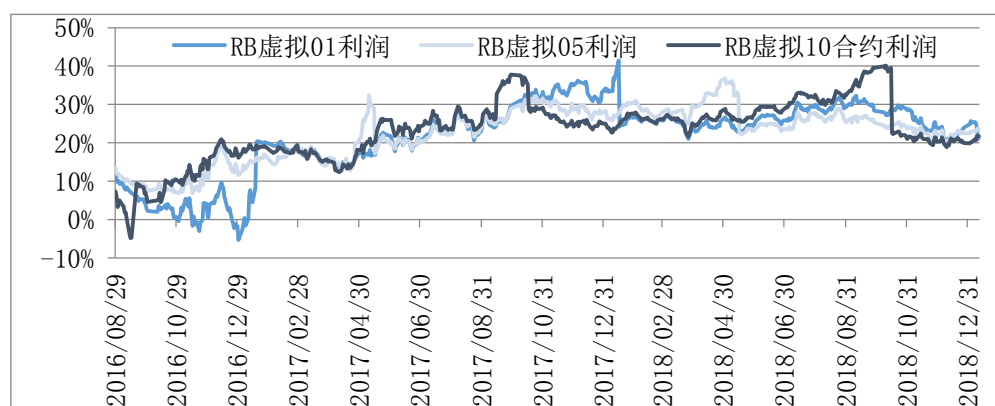


资料来源: 大商所 Wind 南华研究

4.5 螺纹盘面利润和虚拟利润

目前盘面利润短暂回升,但需求仍压制利润的回升空间,短期基本面偏稳,年后复产对利润仍有一定支撑,但中期看仍将被压制,盘面利润以短多长空为主。

图 35: 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

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

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

浙江省嘉兴市南湖区文桥路 505 号融通商务中心 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

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

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

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

济南营业部

山东省济南市历下区泺源大街 102 号祥恒广场 15 层 1505 室
电话: 0531-80998121

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