

供给受限，钢价维持强势

【摘要】

螺纹钢，中频炉整顿和环保限产，供给收缩推动钢价上涨，是当前市场主要矛盾。周末钢坯大涨 200，多家钢厂大幅上调钢价，钢价将维持强势，多头思路对待。

铁矿石，钢厂和港口库存继续回升，钢厂对高品位矿需求有所降温，但短期内整顿中频炉，钢厂利润走强对铁矿石需求预期良好，整体气氛偏多，维持震荡偏多操作，不建议追高。

焦煤，钢厂库存回升，对双焦高价有所抵触，焦化厂开工下降，采购放缓，焦煤现货小幅下降。但年末安全生产问题也将支撑煤价。焦煤维持震荡。

焦炭，供求双弱，现货松动，但 1 月焦炭贴水现货，临近交割，不建议做空。5 月是需求旺季，期价贴水较大，短期继续下跌动力不足。维持震荡。

供应受限支撑钢厂利润，暂时不建议做空虚拟钢厂利润。中频炉整顿支撑建材，买 HC05 空 RB05 套利离场。

【周投资策略】

RB05 逢低做多，参考 10 日均线支撑。

【前期策略追踪】

逢低做多螺纹、双焦可获得一定收益；做空虚拟钢厂利润逻辑错误。

买 HC05 空 RB05 套利可获得小幅收益，但中频炉限产更利好螺纹，因此建议离场。

Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

南华期货 研究所

李晓东 研究员

lixiaodong@nawaa.com

0571-88393740

投资咨询职业资格号

Z0012065

范庆田 助理研究员

fanqingtian@nawaa.com

0571-87830532

目录

1. 市场回顾.....	3
1.1 钢矿煤焦周度核心数据监控.....	3
1.2 黑色系相对表现情况.....	6
2. 钢矿煤焦产业链.....	7
2.1 钢材需求.....	7
2.2 钢材供给.....	9
2.3 铁矿石供给.....	11
2.4 焦炭供给.....	13
2.4 焦煤供给.....	14
3. 基差价差与虚拟利润.....	16
3.1 钢矿煤焦价差、比价监控.....	16
3.2 螺纹钢基差、价差.....	17
3.3 铁矿石基差、价差.....	18
3.4 焦炭基差、价差.....	19
3.5 焦煤基差、价差.....	20
3.6 螺纹盘面利润与虚拟利润.....	21
4. 总结.....	21
南华期货分支机构.....	22
免责声明.....	23

1. 市场回顾

1.1 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	RB1701	3225	3066	159	99	周
	RB1705	3345	3126	219	202	周
	RB1710	3298	3087	211	197	周
	上海 HRB400	3350	3140	210	340	周
	天津 HRB400	3050	2960	90	80	周
	期货基准	3274	3182	93	171	周
	唐山炼钢生铁	2470	2470	0	70	周
	唐山 Q235 方坯	3090	2780	310	550	周
	上海 4.75 卷板	3720	3550	170	300	周
	天津 4.75 卷板	3680	3530	150	380	周
	上海 6.5 高线	3420	3230	190	410	周
	利润	螺纹	11.59%	12.66%	-1.1%	-5.6%
卷板		11.16%	12.20%	-1.0%	-7.0%	周
线材		7.44%	9.22%	-1.8%	-2.9%	周
虚拟 1601		0.27%	-0.47%	0.7%	0.3%	周
虚拟 1605		12.87%	10.35%	2.5%	6.1%	周
虚拟 1710		14.98%	12.91%	2.1%	5.9%	周
供求	唐山高炉开工率	76.8%	76.2%	0.6%	-0.6%	周
	河北高炉开工率	78.7%	79.7%	-1.0%	-3.2%	周
	全国高炉开工率	75.6%	75.8%	-0.3%	-1.8%	周
	盈利钢厂比	54.60%	47.24%	7.4%	-1.8%	周
	重点钢厂日均产量	226.9	226.5	0.4	0.5	旬
	全国日均粗钢产量	172.4	172.2	0.2	0.4	旬
	沪市螺纹终端采购	23720	23720	0	1040	周
库存	螺纹社会库存	405.79	399.42	6.37	29.39	周
	钢材社会库存	874.88	869.01	5.87	31.82	周
	重点钢厂库存	1317	1291	25.22	-45	旬
	期货库存	6499	897	5602	-12056	周

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	I1701	668.5	631	37.5	54	周
	I1605	618	574	44	54.5	周
	I1709	583.5	538.5	45	52.5	周
	河北唐山铁精粉	695	705	-10	40	周
	青岛港 61.5 澳洲 PB 粉	640	635	5	60	周
	普氏(美元/吨)	81.15	77.30	3.85	0.75	周
	SGX 掉期当月(\$/t)	78.45	74.2	4.25	1.33	周
	铁矿石期货基准	686.7	653.7	33.1	48.8	周
海运	澳洲发货量	1422	1221	201	367	周
	巴西发货量	711	1047	-336	129	周
	北方到港量	1094	1098	-3	5	周
	运价:西澳-青岛	5.40	6.08	-0.69	-0.972	周
	运价:图巴朗-青岛	11.31	12.79	-1.49	-0.96	周
	BDI 海运指数	1090	1198	-108	45	周
国内矿山开工	开工率:<30万吨	15.50%	12.90%	2.6%	2.6%	两周
	开工率:30-100万吨	20.50%	20.10%	0.4%	0.4%	两周
	开工率:>100万吨	58.30%	58.30%	0.0%	0.0%	两周
	日产量:<30万吨	0.2	0.1	0.1	0.1	两周
	日产量:30-100万吨	1.0	1.0	0.0	0	两周
	日产量:>100万吨	7.10	7.10	0.0	0	两周
库存	港口铁矿石库存	11243	11212	31	334	周
	钢厂进口矿库存天数	28	26	2.0	4	两周
汇率	人民币汇率汇卖价	6.917	6.896	0.021	0.0936	周
	美元/澳元	0.745	0.746	-0.001	-0.019	周
	里尔/美元	3.380	3.478	-0.098	0.163	周

资料来源: Wind 南华研究

表 1.3 焦炭焦煤周度数据监测

焦炭焦煤每周数据监测						
	指标名称	当期值	前值 (周)	周变化	月变化	频度
焦炭价格	J1701	2132.5	2064	68.5	-6.5	周
	J1705	1763	1728	35.0	-157.0	周
	J1709	1679	1640	39.0	-141.0	周
	天津港一级焦	2300	2360	-60	90	周
	期货基准	2227	2286	-59.4	89.1	周
焦煤价格	JM1701	1556.5	1521	35.5	-6.5	周
	JM1705	1289	1276	13.0	-173.5	周
	JM1709	1212.5	1201	11.5	-164.0	周
	京唐港主焦煤	1610	1610	0	310	周
	期货基准	1650	1650	0	310	周
焦企产能利用率	焦化利润率	16.6%	15.8%	0.8%	0.1%	周
	产能<100万吨	74.4%	75.6%	-1.2%	-4.2%	周
	产能100-200万吨	72.7%	76.5%	-3.8%	-9.5%	周
	产能>200万吨	77.3%	79.5%	-2.2%	-9.1%	周
大中型钢厂焦炭焦煤库存可用天数	焦炭	6	6	0.0	0.0	周
	焦煤	10	10	0.0	0.5	周
焦企焦炭平均库存(万吨)	产能<100万吨	7.86	8.00	-0.14	-1.00	周
	产能100-200万吨	13.55	16.00	-2.45	-3.15	周
	产能>200万吨	40.95	38.80	2.15	-5.45	周
焦企炼焦煤平均库存可用天数(天)	产能<100万吨	15.8	15.8	0.00	3.32	周
	产能100-200万吨	18.76	18.76	0.00	5.83	周
	产能>200万吨	16.78	16.78	0.00	3.70	周
港口焦炭库存(万吨)	天津港	191	198	-7	0	周
	连云港	4.3	5	-0.7	-0.8	周
	日照港	45	42	3	1.7	周
	合计	240.3	245	-4.7	0.9	周
港口炼焦煤库存(万吨)	京唐港	82.5	66	16.5	17.5	周
	日照港	4	9	-5	-7	周
	青岛港	50	59	-9	20	周
	湛江港	63.8	48	15.8	58.3	周
	合计	200.3	182	18.3	27.8	周

资料来源: Wind 南华研究

1.2 黑色系商品现货表现情况

图 1：螺纹价格走势



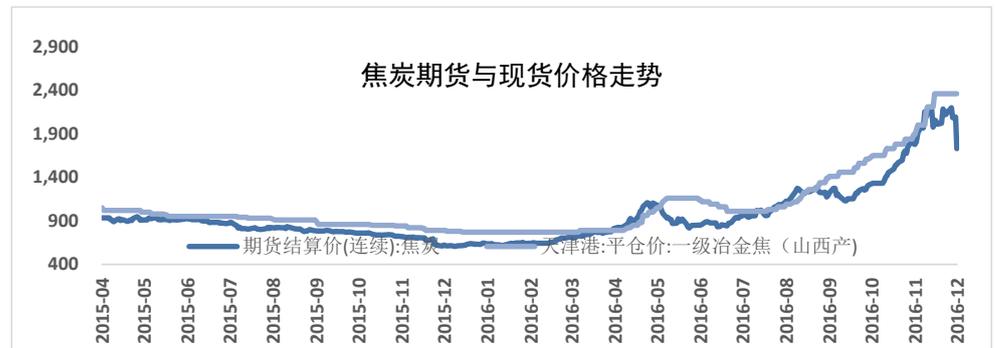
资料来源：上期所 Wind 南华研究

图 2：铁矿石价格走势



资料来源：大商所 Wind 南华研究

图 3：焦炭价格走势



资料来源：大商所 Wind 南华研究

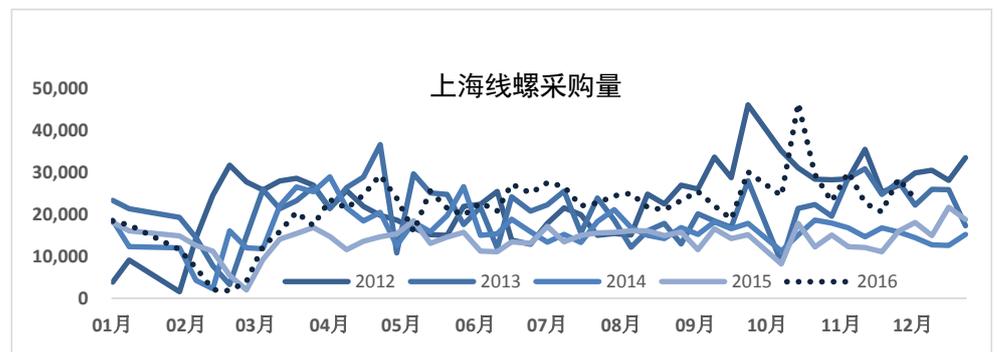
2. 钢矿煤焦产业链

2.1 钢材需求

周末钢坯大涨 200 元/吨。
沙钢 12 月中旬政策：螺纹涨 150 报 3450，高线涨 200 报 3489，盘螺涨 200 报 3520 含税，无补差。

上周上海线螺采购整体回落，周采购量 24282 万吨，较前一周增 562 万吨。

图 4：沪市螺纹终端采购（吨）

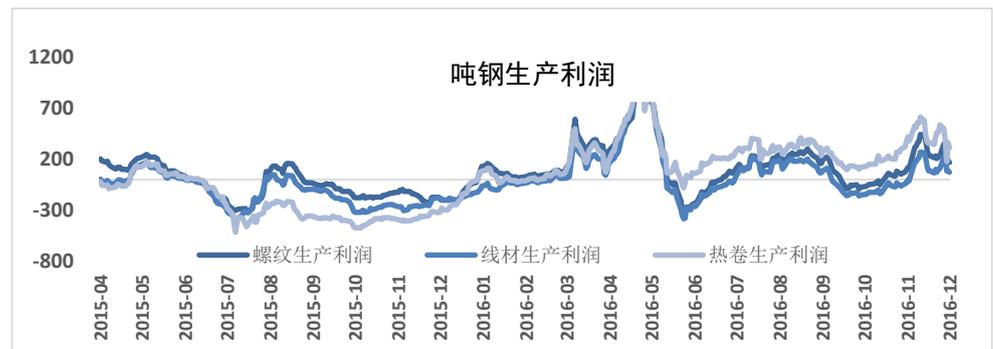


资料来源：西本新干线 南华研究

2.2 钢材供给

2.2.1 利润与开工

图 5：吨钢毛利估算



资料来源：钢之家 Wind 南华研究

上周钢材生产利润相对走弱，螺纹生产利润 300 左右，热轧约 500。（此处为成本滞后一个月，钢材采用现价，计算而得的利润；如果成本和钢材皆采用现价，螺纹利润约 200，热轧约 400-450）。

图 6: 全国 163 家钢厂开工检修调查 (%)

全国盈利钢厂比例 54.6%，环比升约 7%。钢厂高炉开工率 75.6%，环比大体持平。

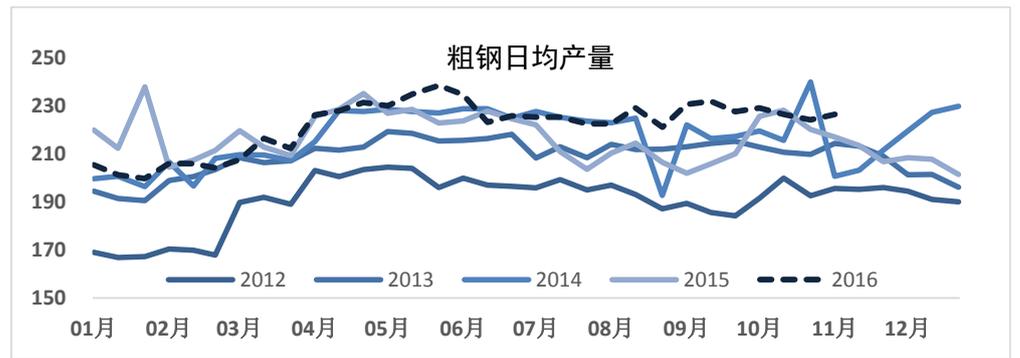


资料来源: wind 南华研究

2.2.2 产量

图 7: 全国日均粗钢产量

11 月中旬全国粗钢日均产量 226.9 万吨，环比增加 0.4 万吨；重点钢厂产量 172.4 万吨，环比增加 0.2 万吨。



资料来源: 西本新干线 wind 南华研究

近期严查中频炉,加上前期华北环保限产,预估 12 月上旬粗钢产量明显下降。

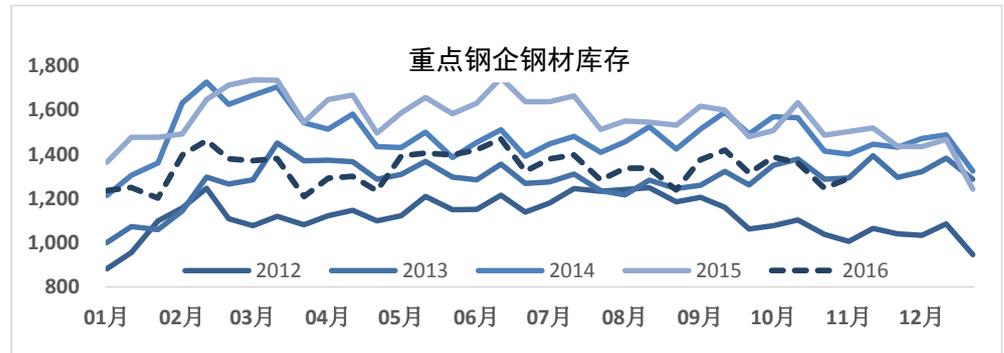
图 8: 重点钢厂日均粗钢产量



资料来源: 中国钢铁工业协会 wind 南华研究

2.2.3 库存

图 9：重点钢厂钢材库存

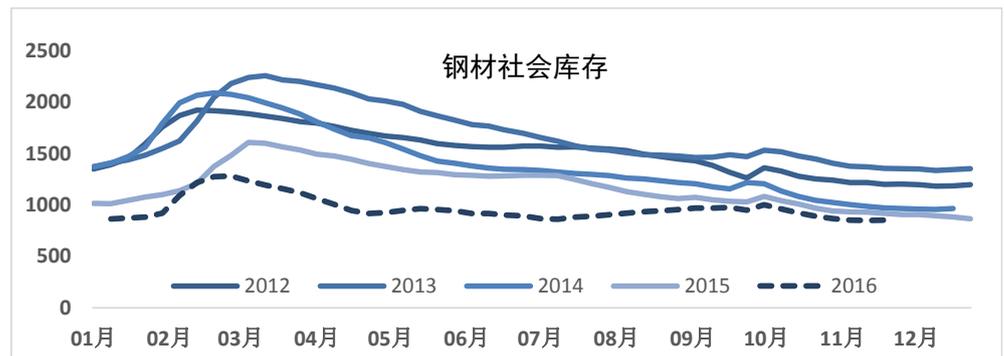


11 月中旬钢厂库存 1317 万吨，环比小幅增加。

截止 12 月 09 日，5 大钢材社会库存 874 万吨，较前一周增加 6 万吨。其中螺纹库存环比增加 6 万吨。

资料来源：中国钢铁工业协会 wind 南华研究

图 10：钢材社会库存

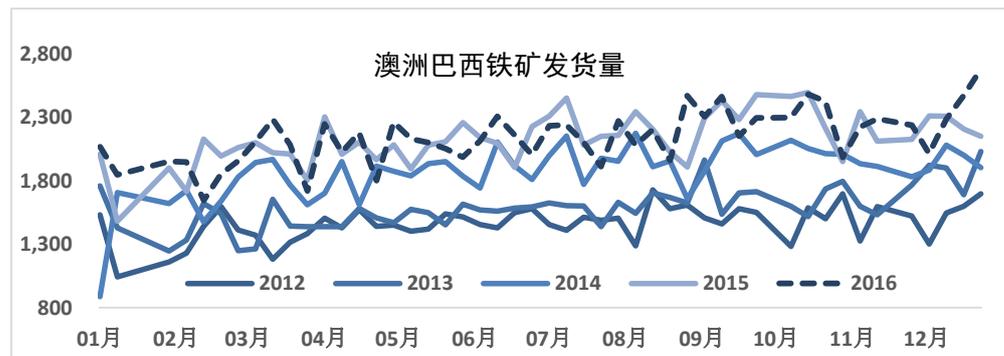


资料来源：wind 南华研究

2.3 铁矿石供给

2.3.1 发货量、到港量

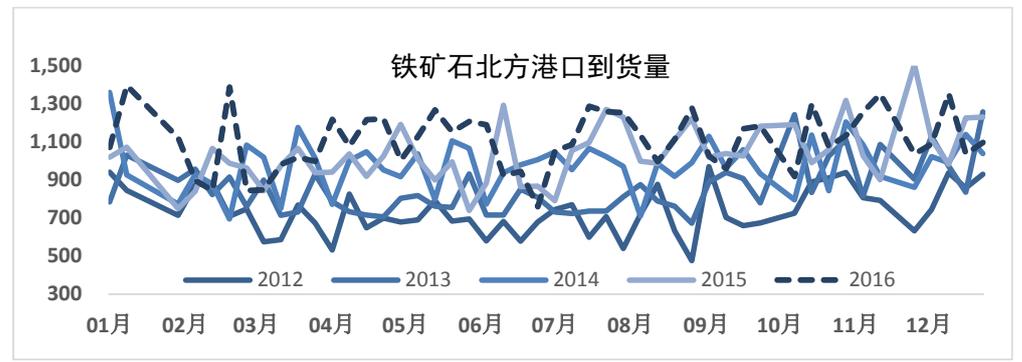
图 11：澳洲巴西铁矿石海运发货量



上周澳巴铁矿发货减少 135 万吨，北方港口到货量持平。

资料来源：wind 南华研究

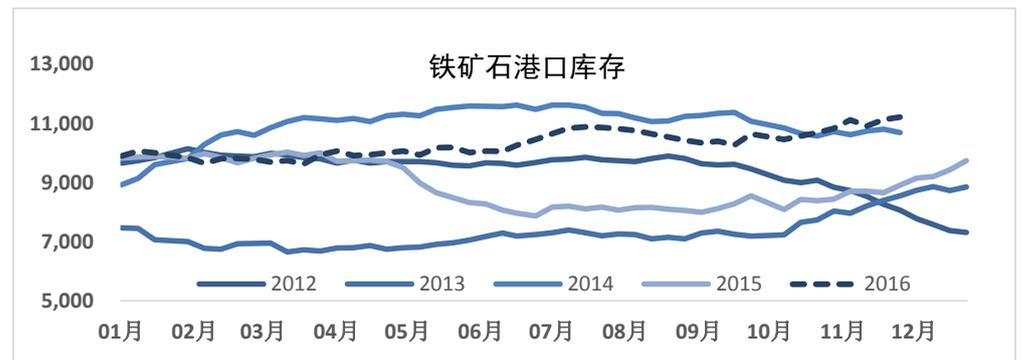
图 12：北方港口铁矿石到港量



资料来源: wind 南华研究

2.3.2 库存

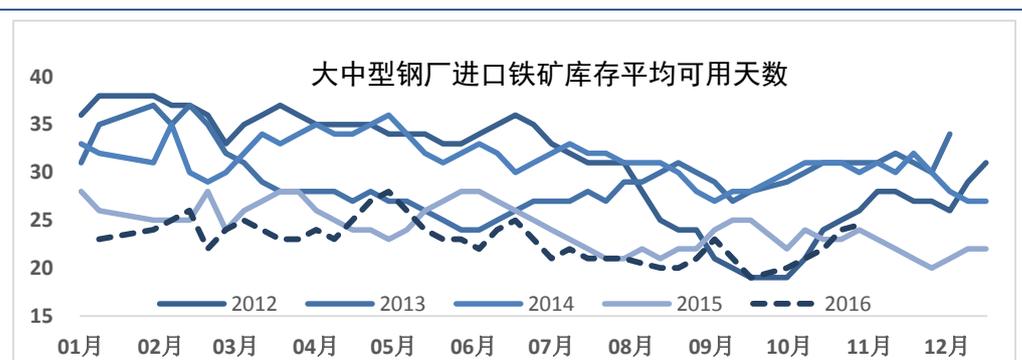
图 13: 进口矿港口库存



资料来源: wind 南华研究

进口矿港口库存 11243 万吨,较前一周增加 31 万吨。

图 14: 进口矿钢厂库存

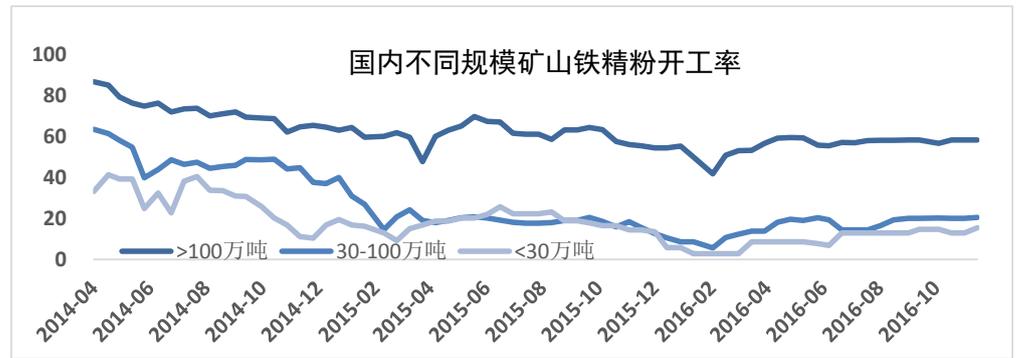


资料来源: 西本新干线 wind 南华研究

因为华北地区钢厂限产高炉,大中型钢厂库存可用天数继续增加,为 28 天,较前周增加 2 天。

2.3.3 国内矿山开工产量

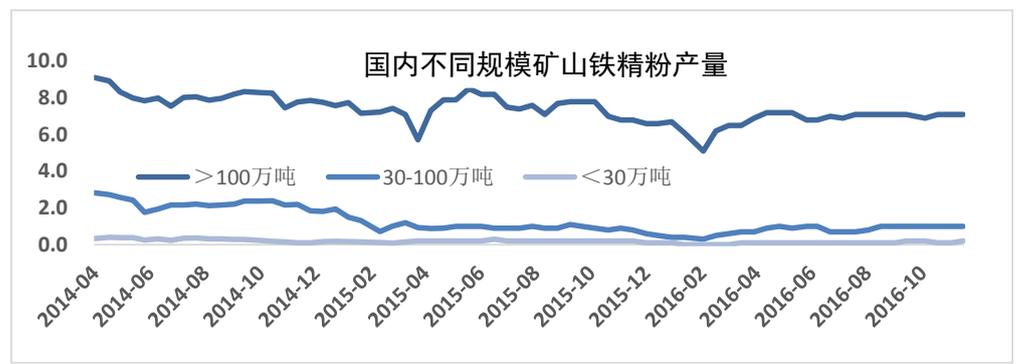
图 15: 国内矿山开工率



资料来源: wind, 南华研究

12月2日调查数据显示,国内中小矿山开工出现一定回升,大型矿山则相对稳定。

图 16: 国内矿山产量

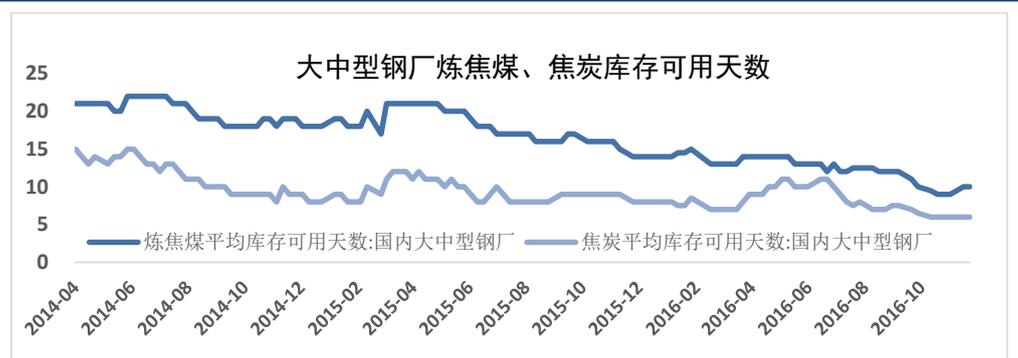


资料来源: wind, 南华研究

2.4 焦炭供应

2.4.1 钢厂开工与焦炭库存可用天数

图 17: 大中型钢厂炼焦煤、焦炭库存可用天数(天)



资料来源: 西本新干线 wind 南华研究

因钢厂限产,华北地区焦炭库存可用天数继续上升0.2至7.7天,华东上升0.6天至12天,西南增1至3天。华北华东钢厂库存紧张缓解,加上近期环保限产,因此多数钢厂采购焦炭提降50-100,部分焦化企业同意。西南地区库存紧张,焦炭普涨100-200。

2.4.2 焦企炼焦利润高位，焦企产能利用率受环保影响回落

图 18: 炼焦利润率 (%)

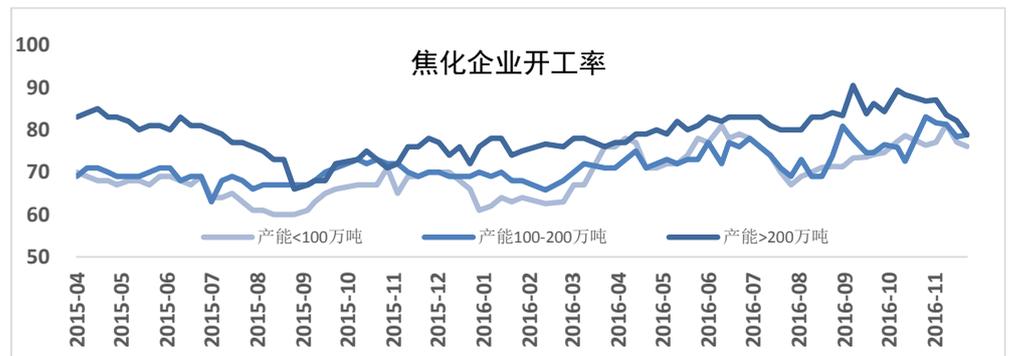
上周,有副产品产品装置的焦企炼焦利润率维持在16%左右。

河北山西因雾霾天气影响,环保压力较大,限产持续,焦企开工率继续下降。



资料来源: 钢之家 Wind 南华研究

图 19: 焦化企业开工率 (%)



资料来源: Wind 南华研究

2.4.3 焦企焦炭库存与港口库存

图 20: 焦化企业平均焦炭库存 (万吨)

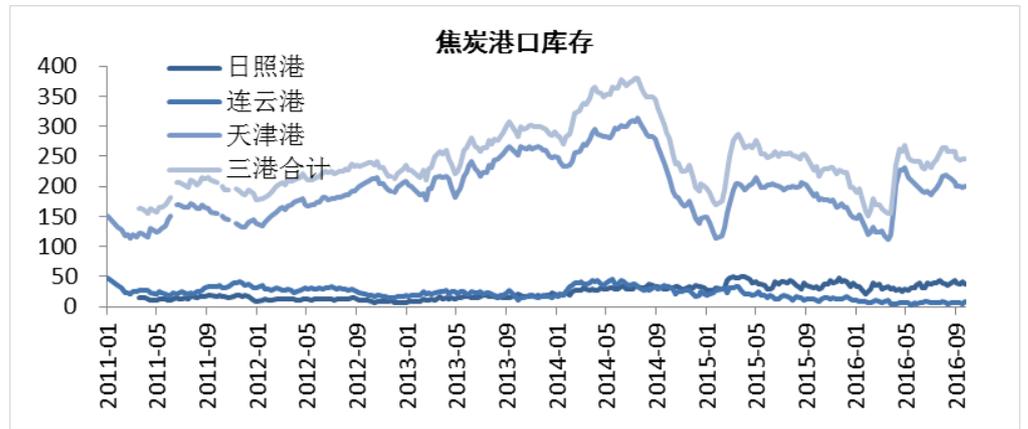
因钢厂补库放缓,同时焦化厂开工下降,整体焦化库存维持平稳。运力偏紧问题仍在,但较之前略有缓解。



资料来源: wind, 南华研究

港口焦炭库存维持平稳。

图 21：港口焦炭库存（万吨）



资料来源：Wind 南华研究

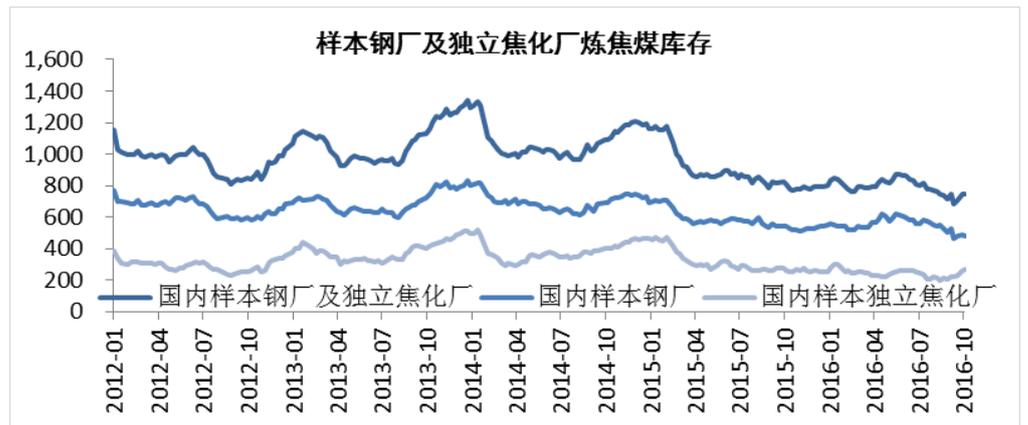
2.5 焦煤供给

国内样本钢厂和焦化厂焦煤库存继续回升。

多数焦钢企业库存补充至安全水平，加上环保限产，采购开始明显放缓，部分企业甚至停采。进口蒙煤降 50 元，澳峰景煤高位回落 15 美金/吨。

2.5.1 钢厂及焦化厂炼焦煤库存

图 22：钢厂及焦化厂炼焦煤库存（万吨）

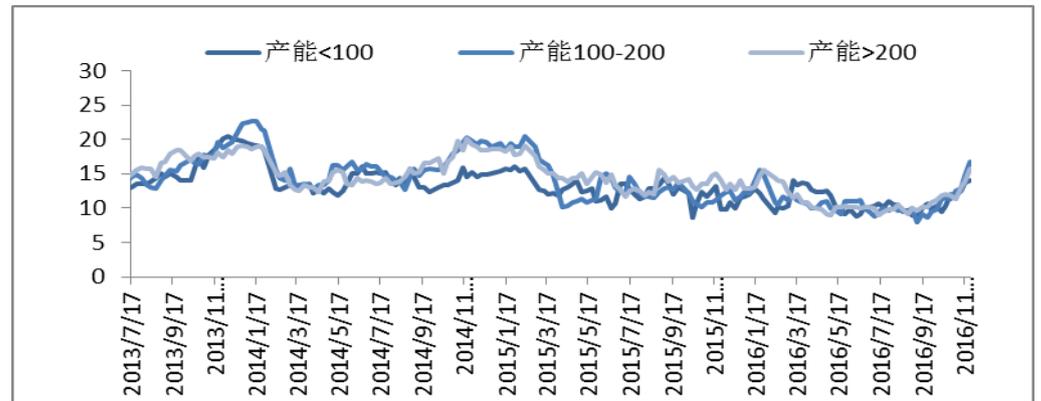


资料来源：wind，南华研究

2.5.2 焦企炼焦煤库存继续回升，港口库存止跌回升

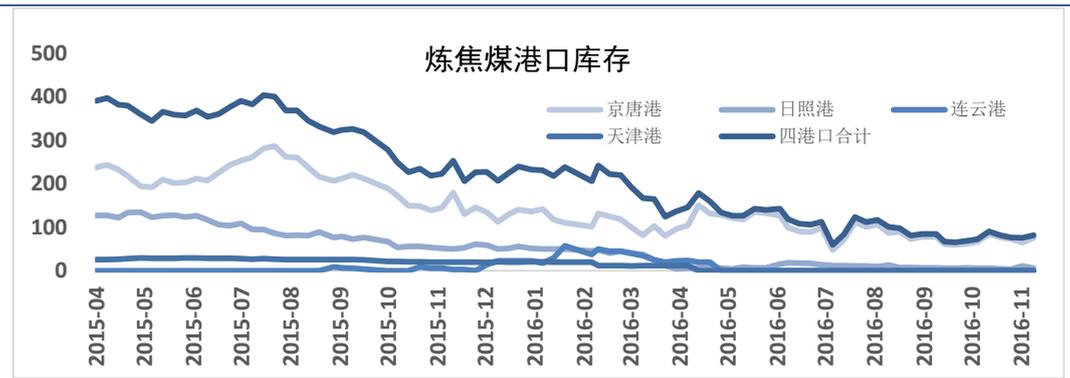
图 23：国内独立焦化厂炼焦煤库存可用天数（天）

炼焦煤港口库存持平。



资料来源: wind, 南华研究

图 24: 港口炼焦煤库存 (万吨)



资料来源: wind, 南华研究

3. 基差与价差

3.1 钢矿煤焦价差、比价监测

表 3.1 钢矿煤焦周度价差、比价监测

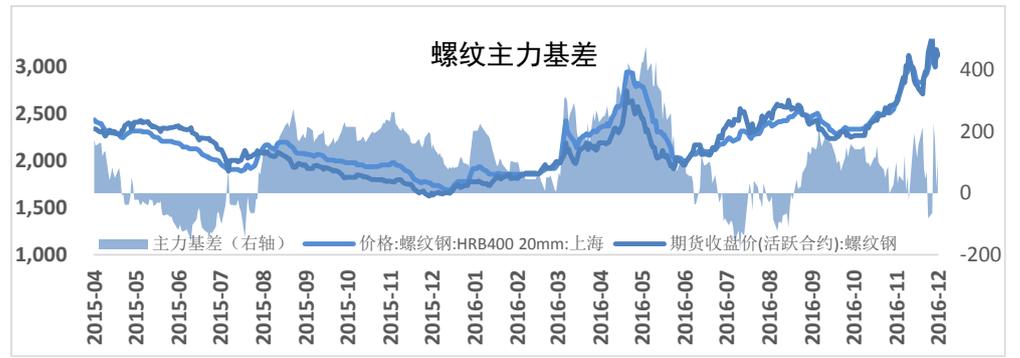
钢矿煤焦仓单基差价差比价汇总						
	日期	RB	HC	I	J	JM
仓单数量(吨)	12月2日	897	0	0	0	0
	12月9日	6499	0	0	0	0
	增减	5602	0	0	0	0
期货基准	12月2日	3203	3572	654	2393	1747
	12月9日	3295	3741	687	2263	1746
	增减	92	169	33	-130	-1
1月合约基差	12月2日	137	18	23	329	226
	12月9日	70	-22	18	130	189
	增减	-67	-40	-4	-198	-37
1705-1709(RB5-10)	12月2日	39	61	36	88	75
	12月9日	47	65	35	84	77
	增减	8	4	-1	-4	2
1701-1705	12月2日	-60	60	57	336	245
	12月9日	-120	23	51	370	268
	增减	-60	-37	-7	34	23
	日期	RB-HC	RB/I	RB/J	I/J	J/JM
1709(1610)	12月2日	-346	5.73	1.88	0.33	1.37
	12月9日	-377	5.65	1.96	0.35	1.38
	增减	-31	-0.08	0.08	0.02	0.02
1701	12月2日	-488	4.86	1.49	0.31	1.36
	12月9日	-538	4.82	1.51	0.31	1.37
	增减	-50	-0.03	0.03	0.01	0.01
1705	12月2日	-368	5.45	1.81	0.33	1.35
	12月9日	-395	5.41	1.90	0.35	1.37
	增减	-27	-0.03	0.09	0.02	0.01

资料来源：南华研究

3.2 螺纹钢基差、价差

图 25: 螺纹主力基差

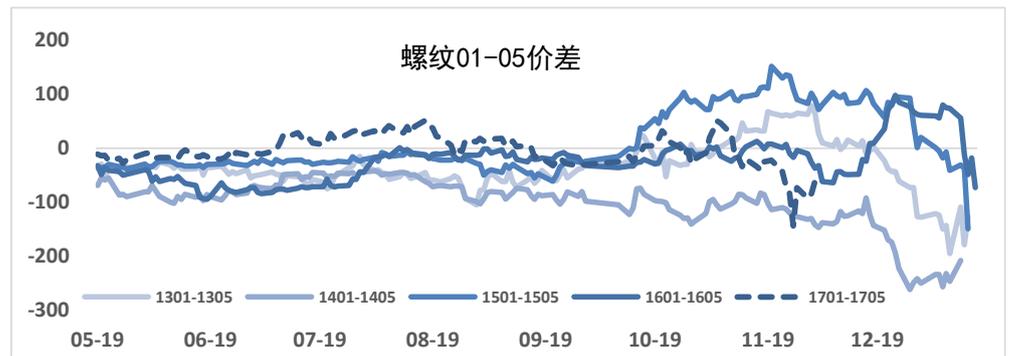
供给受限，期现集体走强。



资料来源：上期所 Wind 南华研究

图 26: RB 01-05 价差

5月强于1月，5-1价差扩大至120元/吨。

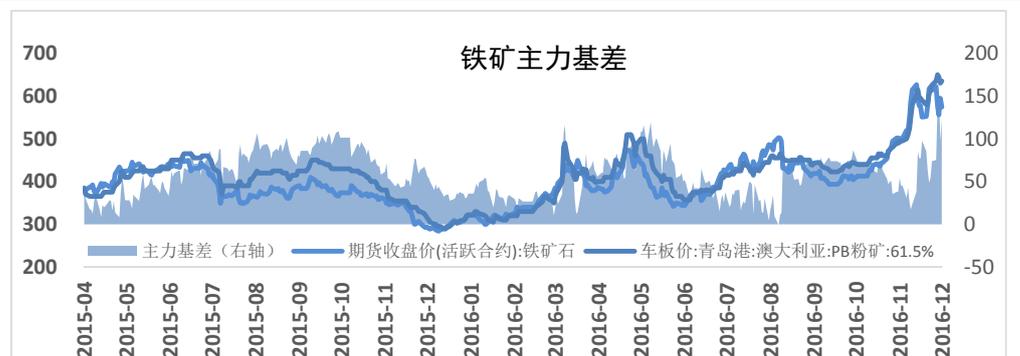


资料来源：上期所 Wind 南华研究

3.3 铁矿石基差、价差

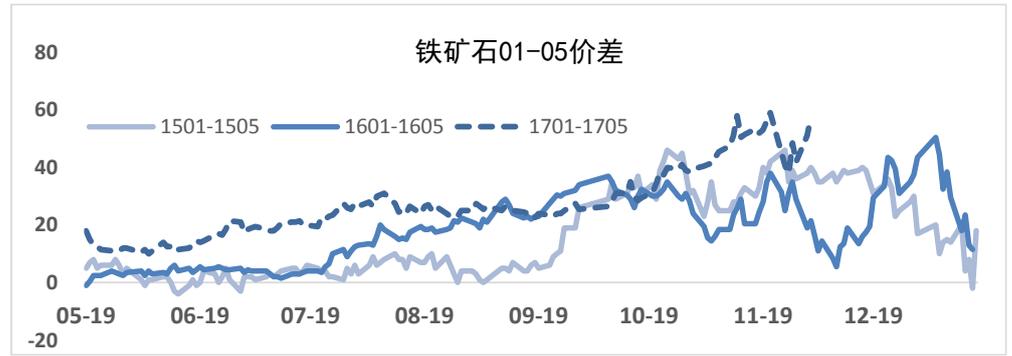
图 27: 铁矿主力基差

1月小幅贴水现货约20元/吨。5月合约仍保持约10%的贴水。



资料来源：大商所 Wind 南华研究

图 28: I 01-05 价差



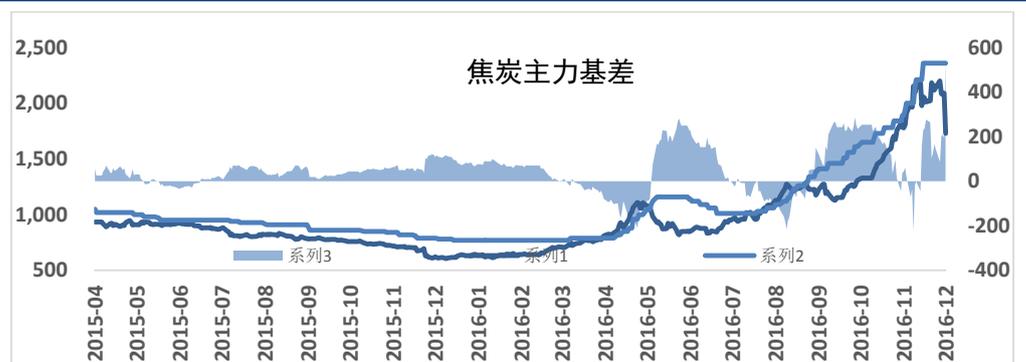
资料来源: 大商所 Wind 南华研究

3.4 焦炭基差、价差

图 29: 焦炭主力基差

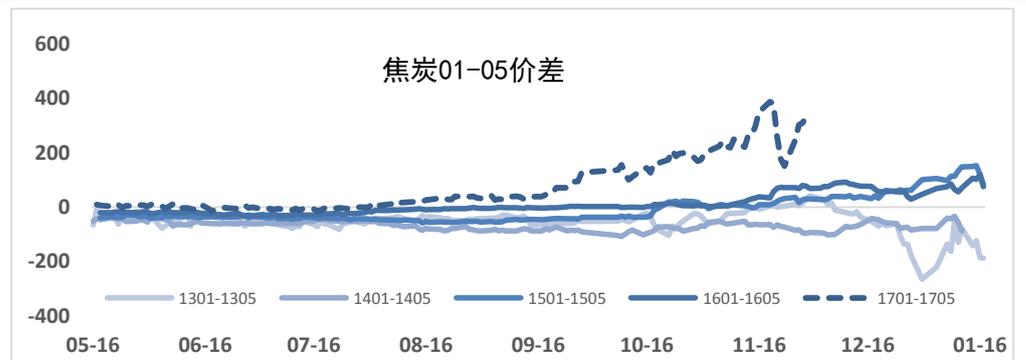
焦炭现货松动, 1 月也难以走强, 现货下跌至基差收敛。

5 月偏弱, 1-5 价差扩大。



资料来源: 大商所 钢之家 Wind 南华研究

图 30: J 01-05 价差

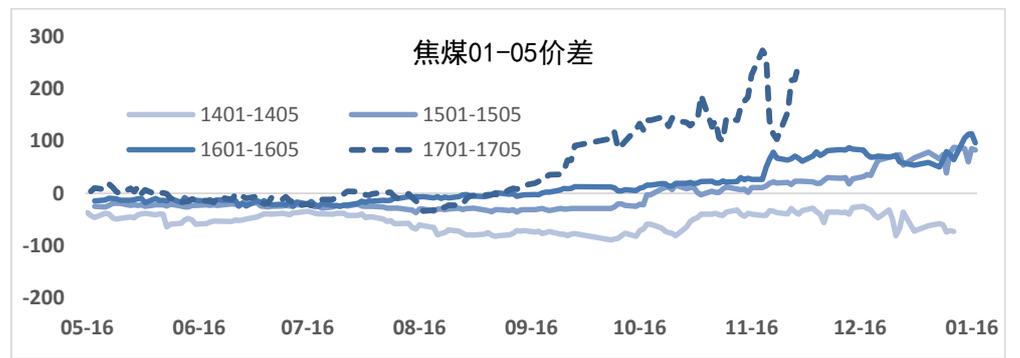


资料来源: 大商所 Wind 南华研究

3.5 焦煤价差

图 31: JM 01-05 价差

焦煤 5 月偏弱, 1-5 价差扩大。

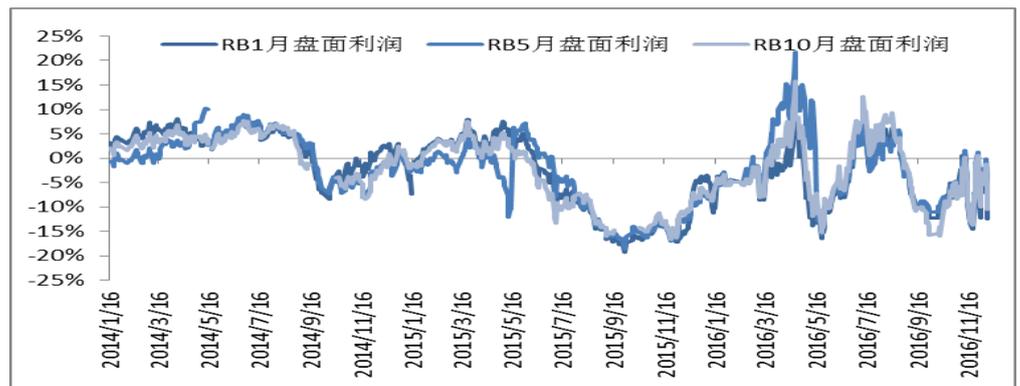


资料来源: 大商所 Wind 南华研究

3.6 螺纹盘面利润和虚拟利润

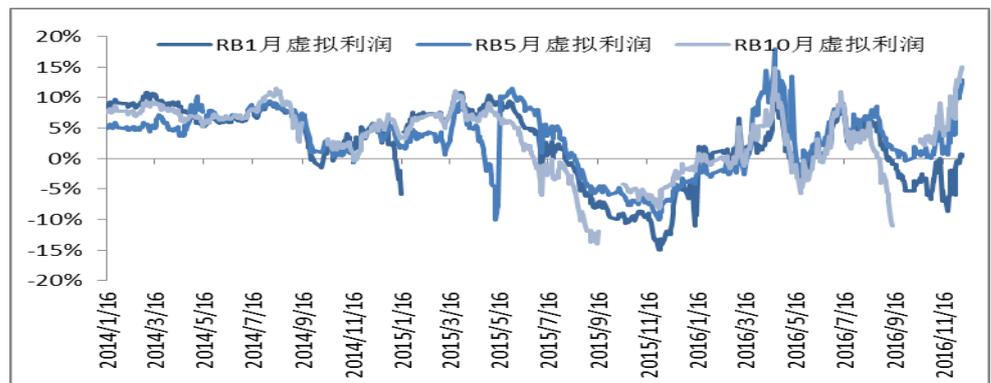
图 32: 螺纹盘面利润

近期华北因环保限产, 中频炉受到严查, 钢价大涨, 双焦现货期货转弱, 虚拟利润继续走强。



资料来源: wind, 南华研究

图 33: 螺纹虚拟利润



资料来源: wind, 南华研究

4. 总结

螺纹钢, 虽然需求端疲弱, 钢价上涨令下游采购热情一般, 但供给收缩是当前主要矛盾, 中频炉产能受到严查, 叠加前期大量的环保限产, 推动钢价上涨。上周社会库存小幅回升。成本端, 焦炭现货松动, 但钢铁供给受限下, 成本下移的影响暂时无法传导到钢价, 钢厂利润显著改善, 但在需求淡季和环保限产等约束下, 预计钢厂不会贸然提高产能利用率。因此, 限产带来的供给紧张仍将是推动钢价的主要因素, 但需求端也值得关注。周末钢坯大涨 200 元/吨, 多家钢厂上调钢价 150 元/吨, 现货市场钢材普涨。下周螺纹料继续强势。维持多头思路。

铁矿石, 因钢厂限产, 进口矿库存回升至 28 天。钢厂补库高峰或告一段落, 但高品位矿资源的稀缺, 升水依然坚挺, 但部分钢厂对高品位矿热情有所降温。供应方面, 港口库存站稳 1.1 亿吨上方, 根据船期, 预计下周到港量平稳, 预计港口库存小幅攀升。短期高品位矿需求较好, 支撑现货, 1 月期价贴水, 临近交割, 不建议做空。5 月期价大幅贴水现货, 并且处于供给淡季和需求旺季, 中频炉整顿也利好铁矿石需求, 近期钢厂利润较好, 总体气氛偏多, 震荡偏多操作。

焦煤, 钢厂和焦企炼焦煤库存回升, 山西河北因空气污染限产, 焦化开工回落, 部分焦化厂放缓采购。目前钢厂对双焦高价有一定抵触, 双焦现货出现回落。但临近年关, 安全生产问题将成为焦点, 内蒙启动安全检查, 对焦煤构成支撑。焦煤供给长期将出现回升, 同时明年钢铁去产能力度加强, 对远期焦煤形成压制。JM1701 贴水现货, 但临近交割, 不确定性较多, 观望。JM1705 大幅贴水, 维持震荡, 不建议做空。

焦炭, 河北因空气污染限产, 钢厂焦炭库存继续回升, 对焦炭高价有所抵触, 部分焦炭现货开始下跌 50-100 元/吨。焦化厂开工高位继续回落, 运力问题仍然存在, 但略有缓解。总体上, 焦炭短期供求两弱。J1701 仍贴水现货, 临近交割, 不建议做空。5 月贴水过大, 短期内进一步下跌动力不足, 维持震荡思路。

供应受限支撑钢厂利润, 暂时不建议做空虚拟钢厂利润。中频炉整顿支撑建材, 买 HC05 空 RB05 套利离场。

南华期货分支机构

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

台州营业部

台州市经济开发区商务区巨鼎国际商厦 203 室
电话: 0576-88539900

温州营业部

浙江省温州市车站大道 2 号华盟商务广场 1801
电话: 0577-89971820

宁波分公司

宁波市海曙区和义路 77 号 901、902
电话: 0574-87280438

宁波营业部

浙江省宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼
电话: 0574-87274729

慈溪营业部

慈溪市浒山街道开发大道 1277 号香格大厦 7 楼
电话: 0574-63925104

嘉兴营业部

嘉兴市中山路 133 号综合大楼东五楼
电话: 0573-82153186

绍兴营业部

绍兴市越城区昆仑商务中心 1 幢 1 单元 3101 室
电话: 0575-85095807

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

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

大连营业部

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

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、B608、B609 室
电话: 010-63161286

哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 201、801、804、811 室
电话: 0451-58896600

郑州营业部

郑州市商务外环路 30 号期货大厦 1306 室
电话: 0371-65613227

青岛营业部

青岛市闽江路 2 号 1 单元 2501 室
电话: 0532-80798985

沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号闽商总部大厦 15 层 C 室
电话: 024-22566699

天津营业部

天津市河西区友谊路与平交道交口东南侧 大安大厦 A 座 802
电话: 022-88371079

上海分公司

中国（上海）自由贸易试验区松林路 300 号 1701 室
电话: 021-50431979

上海世纪大道营业部

上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 26 楼
电话: 021-50431979

上海虹桥路营业部

上海市虹桥路 663 号 1 楼、7 楼
电话: 021-52586179

深圳分公司

深圳市福田区金田路 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

广州营业部

广州市天河区天河北路 28 号时代广场东座 717 室、718 室
电话: 020-38809869

芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1003、1004、1005 室
电话: 0553-3880211

重庆营业部

重庆市江北区建新南路 1 号 20-2、20-3 室
电话: 023-62611588

太原营业部

太原市迎泽区解放南路 2 号山西景峰国际商务大厦 2501 室
电话: 0351-2118001

余姚营业部

余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心 3 幢 102 室
电话: 0574-62509011

普宁营业部

广东省普宁市中信华府南向门市东起 3-8 间首层至二层
电话: 0663-2663855

海宁营业部

浙江省海宁市海洲街道钱江西路 238 号 广隆财富中心 1 号楼黑龙江省齐齐哈尔市龙沙区迈特广场 15 层 1 号、2 号
301、302、312、313 室
电话: 0573-80703000

舟山营业部

浙江省舟山市定海临城街道翁山路 555 号交易中心大楼三层江西省南昌市红谷滩新区中央广场 B 区准甲办公室 1405 室 (第 14 层)
3232、3233、3234、3235 室
电话: 0580-8125381

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

永康营业部

永康市丽州中路 63 号 11 楼
电话: 0579-89292777

南通营业部

江苏省南通市南大街 89 号 (南通总部大厦) 六层 603、604 室
电话: 0513-89011168

厦门营业部

厦门市思明区鹭江道 96 号之二 2104-2107 室
电话: 0592-2120366

齐齐哈尔营业部

黑龙江省齐齐哈尔市龙沙区迈特广场 15 层 1 号、2 号
电话: 0452-5883883

南昌营业部

江西省南昌市红谷滩新区中央广场 B 区准甲办公室 1405 室 (第 14 层)
电话: 0791-83828829

义乌营业部

浙江省义乌市宾王路 208 号 2 楼
电话: 0574-85201116

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