

需求值得期待，逢低做多

【投资策略汇总】

单边：RB10 于 3350 以下逢低做多。J09 逢高离场，回调至 1830 以下重新介入。J05 和 I09 多单逢高止盈。

跨期：铁矿石买 9 空 5 持有。J5-9 止盈。

对冲：无

虚拟利润：做空 1810 钢厂利润止盈离场。买 J09 空 JM09 持有。

期现：05 螺纹套保空单离场。焦炭卖现货买 05 套利止盈。

表 策略概览

	单边 05	单边 09(10)	基差	跨期
RB	观望	逢低做多	离场	观望
HC	观望	观望	观望	观望
I	观望	多单离场	观望	空 5 多 9 持有
J	观望	回调做多	空单介入	离场
JM	观望	观望	观望	观望
HC05/RB05	RB05/I05	RB/J	RB/JM	J/I
观望	观望	观望	观望	观望
J/JM	虚拟钢厂利润			
逢低做多	离场			

【特别推送】

无

Bigger mind, Bigger future™
 智慧创造未来

南华期货 研究所

李晓东

lixiaodong@nawaa.com

0571-88393740

投资咨询职业资格号

Z0012065

王泽勇

wangzeyong@nawaa.com

0571-89727505

从业资格号

F3035049

杨雅心

yangyaxin@nawaa.com

0571-87839255

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

螺纹钢，上周触底反弹，周末唐山现货市场延续火爆，螺纹社会库存大幅下降 55 万吨，但是价格大幅上涨后，需要关注终端需求跟进情况。两会圆满结束，贸易战对市场情绪影响消退，多地工程重新开工，此前延后的需求可能迎来集中释放，叠加资金紧张局面有所缓解，迟到的旺季需求值得期待。但是短期大涨后，警惕市场因恐高而出现反复。供给方面，4 月上旬，钢厂正式进入复产期，除去非采暖季限产部分，唐山邯郸钢厂生产将逐步正常化，供应有增加预期，废钢价格下跌也刺激电炉复产，供应和库存的压力并未消除。供需两旺下，仍需要关注去库存速度。警惕短期冲高回落，但需求和去库存值得期待，未来钢价震荡偏强，3300 以下逢低做多。

热卷上周跟随螺纹快速反弹，但是库存意外小幅上升。热卷终端需求有望继续回暖，但是冷卷和镀锌需求一般，汽车和家电周期性回落，长期有一定走弱压力。供应方面，4 月钢厂迎来复产，且前期部分钢厂将产能向热卷转移，供应预期进一步增加，热卷后市去库存或许有不及预期的风险。短期伴随整个钢材终端回暖，热卷有望震荡偏强，但是表现或不及建材，回调做多。

铁矿石期货迅速反弹，但是现货表现偏弱，港口库存进一步增加，高品矿升水 继续回落。伴随钢厂复产和钢价走强，补库或逐渐带动成交好转。且钢价回暖支撑钢厂利润，继续维持精料入炉的思路，对高品矿需求有一定支撑。港存 1.6 亿吨上方继续上升，矿山发货没有干扰，保持稳定。供求边际好转或带动矿价继续上涨，但是整体供应压力依然很大，上涨空间有限，警惕反弹后的回调风险。455 以下回调做多。

焦炭，仓单价格 1930 左右，05 合约贴水约 13 元。目前下游钢厂开始复产，但因部分地区非采暖季仍将限产，且库存偏高，按需采购为主。焦炭港口库存持续增加，贸易商有出货动力。短期看钢材需求逐渐回暖，钢厂复产，需求小幅增加。但下游库存偏高，叠加焦化复产，焦炭库存高位，去库有一定压力，现货难以扭转颓势，期货接近平水，继续上涨动力不足，多单建议逢高离场。

焦煤，澳洲二线焦煤折盘面 1390，混煤仓单成本 1300，05 合约升水约 5 元。焦化开工率小幅上升，焦煤需求增加。但焦企微利，谨慎采购，向煤矿诉求降价。煤矿季节性复产，蒙煤通关车辆继续恢复，澳煤持续下跌，供应出现回升。短期看，供需双增，但焦企利润微薄，压价情绪强烈。煤矿库存压力较大，且期价出现升水，期价继续上涨动力不足，多单建议离场。

2. 市场回顾

2.1 产业要闻

2.1.1 钢厂调价：沙钢补降，价格仍在高位

1 日沙钢 4 月上旬螺纹钢、高线、盘螺下调 200。现螺纹钢 3900，高线 3830，盘螺 3950；补差方面，对 3-3 期螺纹补 350，线盘补 250，4 月份订货比例维持全折。（资讯来源：西本新干线，南华期货）

2.1.2 唐山钢市大涨后小幅回落，成交一般

31 日唐山、昌黎普方坯部分出厂结 3450 涨 100，迁安部分 3450 涨 100；1 日唐山迁安地区普方坯部分资源出厂涨 20 报 3470，现金含税。钢坯下午仓储现货降 20 左右，成交可，下游成品材价格在 31 日纷纷大涨后，1 日涨跌互现，具体成交如下：

唐山小窄带部分降 20，主流厂家报 3830-3850，降后整体成交仍显一般；唐山 355 带钢市场现货较昨小幅趋弱 10，现不含税主流报 3440-3480，市场成交一般。

唐山建材报价：高线 3860，螺纹抗震三大 3850，小 3940-3960，盘螺 410，较昨晨基本持平。

唐山热卷涨 20，3.0 卷 3910，5.5mm 主流开平 3890，锰开平 4040。

唐山中板趋弱 20，14-25mm 普板主流报价 4200，锰板 4350。

（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	3,306	3,192	114	-475	周
	RB1805	3,592	3,369	223	-428	周
	RB1810	3,391	3,252	139	-481	周
	上海 HRB400	3,650	3,550	100	-450	周
	天津 HRB400	3,760	3,780	-20	-380	周
	期货基准	3,723	3,620	103	-464	周
	唐山炼钢生铁	3,000	3,120	-120	-150	周
	唐山 Q235 方坯	3,340	3,370	-30	-390	周
	上海 4.75 卷板	3,780	3,770	10	-390	周
	天津 4.75 卷板	3,810	3,760	50	-290	周
	上海 6.5 高线	3,780	3,750	30	-480	周
利润	螺纹	717	570	147	-507	周
	卷板	570	514	56	-435	周
	线材	647	572	75	-524	周
	RB 虚拟 1901	24.4%	22.5%	1.9%	-1.4%	周
	RB 虚拟 1805	29.8%	25.0%	4.8%	1.8%	周
	RB 虚拟 1810	25.1%	22.9%	2.3%	-0.9%	周
供求	唐山高炉开工率	60.98	57.32	3.66	9.76	周
	河北高炉开工率	0.00	51.75	-51.75	-51.75	周
	全国高炉开工率	64.50	63.12	1.38	1.24	周
	盈利钢厂比	84.05	85.28	-1.23	-1.23	周
	重点钢厂日均产量	173.20	187.87	-14.67	-5.27	旬
	全国日均粗钢产量	223.22	224.19	-0.97	-0.23	旬
	沪市螺纹终端采购	37,593	23,341	14,252	25,278	周
库存	螺纹社会库存	981.65	1036.88	-55.23	-26.61	周
	钢材社会库存	1797.17	1877.11	-79.94	-54.60	周
	重点钢厂库存	1,468.13	1,397.25	70.88	515.21	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	452.50	434.00	18.50	-87.5	周
	I1805	443.50	437.50	6.00	-105.50	周
	I1809	459.50	444.00	15.50	-102.50	周
	河北唐山铁精粉	645.00	665.00	-20.00	-60.00	周
	青岛港 61.5%PB 粉	442.00	465.00	-23.00	-110.00	周
	普氏（美元/吨）	63.10	67.70	-4.60	-15.80	周
	SGX 掉期当月（\$/t）	69.70	69.98	-0.28	-7.78	周
	铁矿石期货基准	487.93	512.93	-25.00	-117.39	周
海运	澳洲发货量	1351.70	1622.10	-270.40	-216.70	周
	巴西发货量	623.70	623.20	0.50	-81.70	周
	北方到港量	940.70	863.00	77.70	17.90	周
	运价:西澳-青岛	5.76	6.06	-0.30	-0.67	周
	运价:图巴朗-青岛	14.10	14.72	-0.62	-1.95	周
	BDI 海运指数	1055.00	1117.00	-62.00	-137.00	周
库存	港口铁矿石库存	16282	16135.40	146.40	325.57	周
	钢厂进口矿库存天数	30.00	30.00	0.00	2.00	周
汇率	人民币汇率汇卖价	6.2733	6.3240	-0.0507	-0.0739	周

资料来源：Wind 南华研究

表 1.3 煤焦周度数据监测

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	1281.50	1230.00	51.50	周
	焦炭主力	1822.00	1852.00	-30.00	周
	京唐港焦煤库提价（山西产）	1790.00	1790.00	0.00	周
	京唐港焦煤库提价（澳产）	1710.00	1710.00	0.00	周
	澳洲到岸峰景矿硬焦煤	201.00	215.00	-14.00	周
	天津港山西一级焦平仓价（含税）	2025.00	2175.00	-150.00	周
	河北唐山一级焦市场价	1840.00	1940.00	-100.00	周
盈亏跟踪	山西焦化利润	45.13	150.28	-105.15	周
	河北焦化利润	-93.69	-5.79	-87.90	周
	焦炭盘面利润	117.61	216.10	-98.49	周
供需情况	焦煤产量	2973.00	3494.00	-521.00	月
	焦煤进口量	291.07	505.63	-214.57	月
	焦煤消费量	3740.00	4180.00	-440.00	月
	独立焦化厂开工率（100家）	78.81	77.72	1.09	周
	焦炭产量	3509.00	3446.60	62.40	月
	焦炭消费量	3404.99	3414.94	-9.96	月
	焦炭出口量	65.00	69.00	-4.00	月
	焦煤供需缺口	486.85	195.49	291.35	月
	焦炭供需缺口	-0.01	65.34	-65.36	月
产业库存	炼焦煤六港口合计库存	183.50	198.20	-14.70	周
	炼焦煤独立焦化厂库存（万吨）	754.90	766.60	-11.70	周
	炼焦煤国内大中型钢厂库存（万吨）	758.82	731.13	27.69	周
	焦炭四港口合计库存	346.04	333.30	12.74	周
	独立焦化厂焦炭库存（万吨）	102.85	93.10	9.75	周
	钢厂焦炭库存（万吨）	490.59	489.96	0.63	周
价差情况	焦炭/焦煤主力	1.42	1.51	-0.08	周
	JM1805-JM1809	94.50	74.00	20.50	周
	J1805-J1809	15.00	56.50	-41.50	周
	京唐港焦煤库提价（山西产折）-主力	468.50	520.00	-51.50	周
	京唐港焦煤库提价（澳产折）-主力	288.50	340.00	-51.50	周
	天津港一级焦平仓价（山西含税）-主力	193.31	316.37	-123.06	周
备注：焦煤、焦炭月度最新数据分别截止到 2018 年 01 月，2 月					

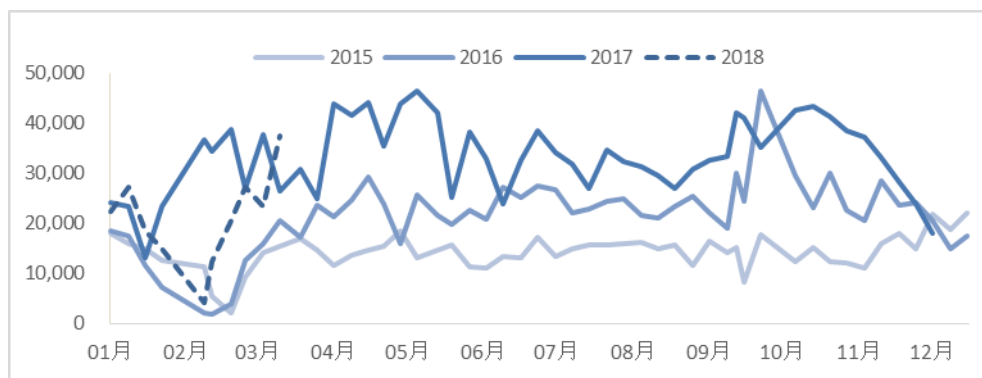
资料来源：Wind 南华研究

3. 钢矿煤焦产业链

3.1 钢材需求

伴随两会圆满结束,上周终端需求快速复苏,下游买涨心态推动下,上海地区线螺终端采购量 37593 吨环比增 14252 吨。伴随终端需求的季节性复苏,后市需求有望得以延续。

图 2: 沪市螺纹终端采购 (吨)



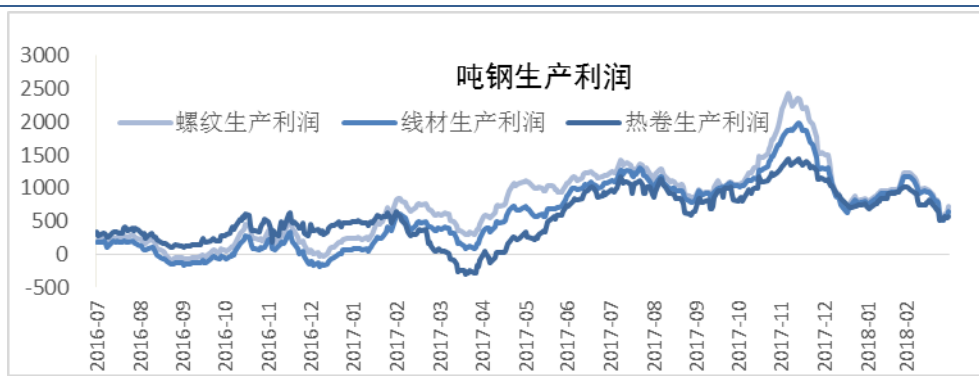
资料来源：西本新干线 南华研究

3.2 钢材供给

3.2.1 利润与开工

图 3: 吨钢生产利润估算

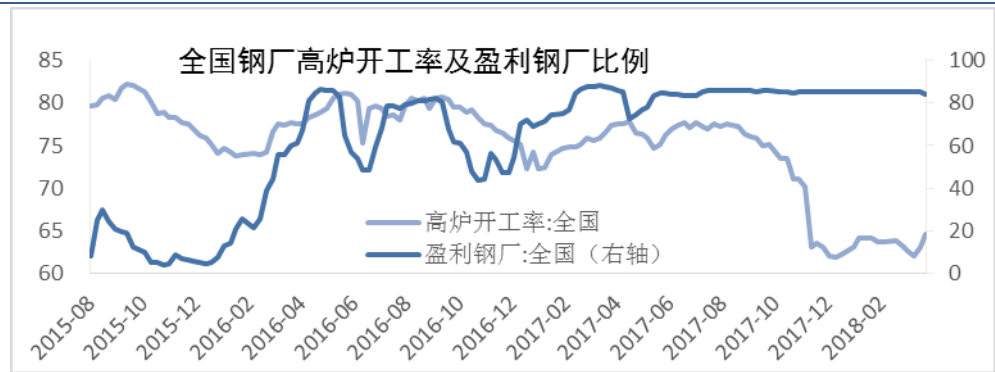
上周现货钢价触底强势反弹,市场量价齐升。利润也重新回升,建材现货利润 720 左右,热卷现货利润 670 左右,螺纹需求季节性回升明显,并且此前有部分钢厂计划产能向螺纹热卷转移,因此螺纹价格强于热卷,利润也回升较大。



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 (%)

Mysteel 调研 163 家钢厂高炉开工率 64.50% 环比增 1.38%，产能利用率 73.18% 环比增 1.44%，剔除淘汰产能的利用率为 79.41% 较去年同期降 10.74%，钢厂盈利率 84.05% 降 1.23%。本周河北地区高炉复产较多，但多处于烘炉状态，下周限产结束后仍有较多高炉复产，预计铁水产量或有明显增涨。



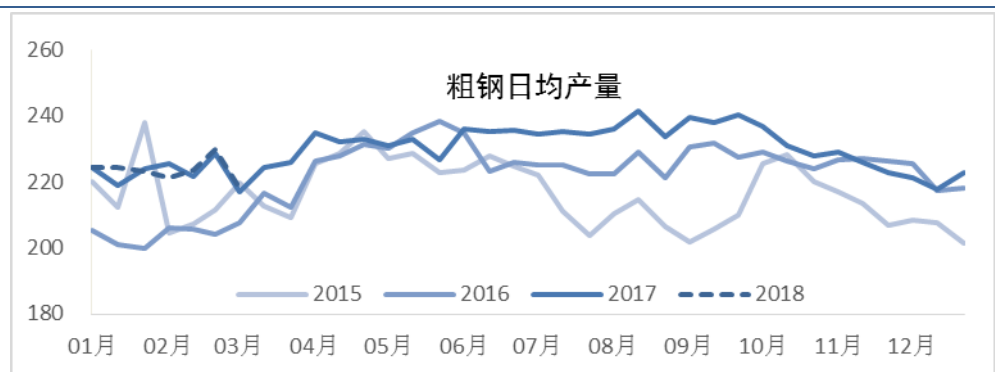
资料来源：wind 南华研究

3.2.2 产量

现货价格大幅下挫挤压电炉企业利润，但废钢同样走弱，后期电炉产量将震荡回落。

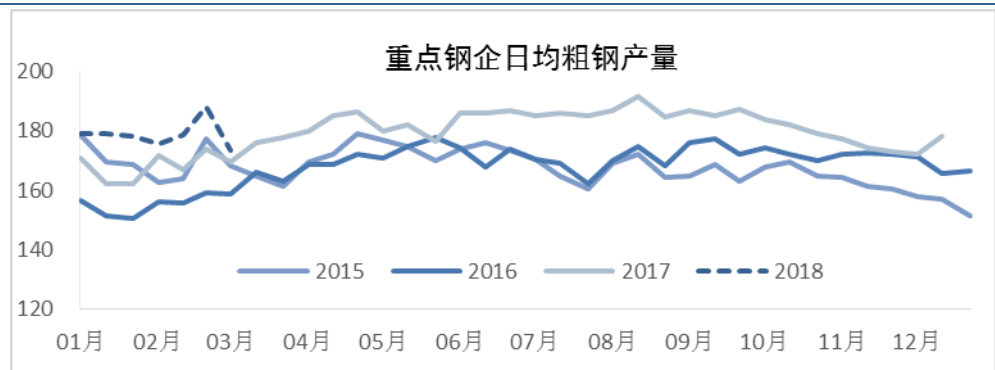
受两会期间北方钢厂均有部分设备强制关停的影响，3月上旬中钢协统计粗钢日均产量环比降 11.73 万吨，重点钢企日均产量环比降 14.67 万吨，限产执行较为坚决，实际产量回落至年内低位。预计三月下旬再度回升。

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：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

3.2.3 库存

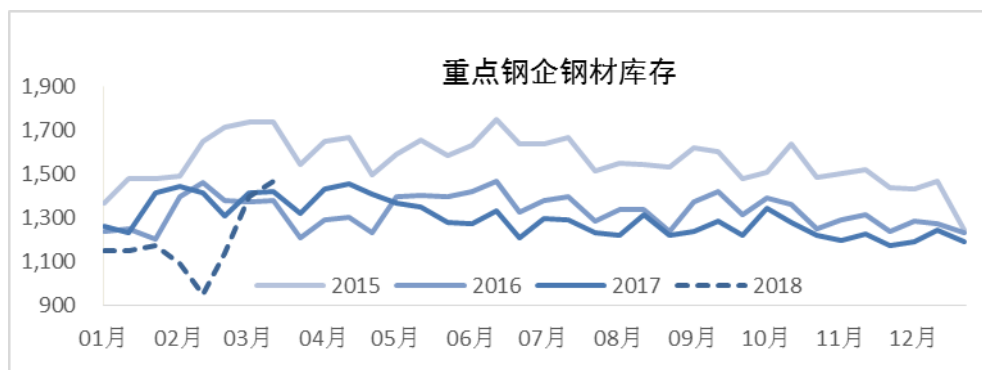
图 7：重点钢厂钢材库存

上周螺纹厂内库存 361.92 万吨环比增 3.46 万吨，销售压力下，库存压力

向钢厂转移。

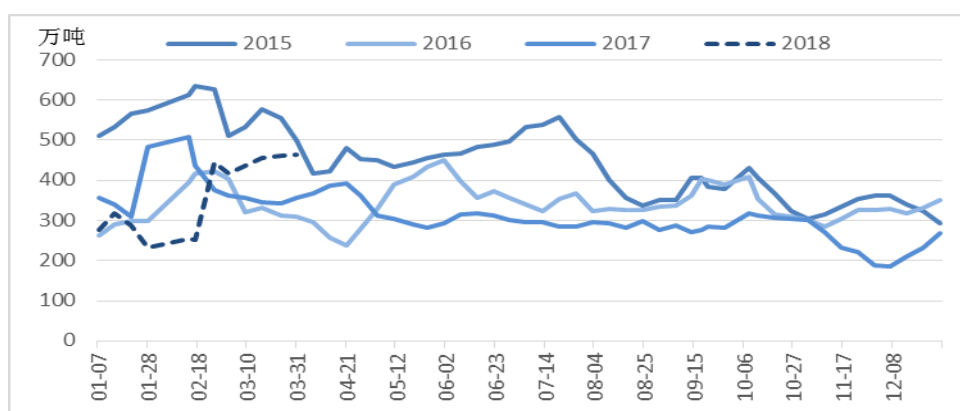
社会库存 981.65 万吨，环比降 55.23 万吨，需求有复苏迹象，现货成交量价齐升。前期大跌氛围打压需求，现货企稳上涨后短期需求肯定较好，但能否形成持续性改善，还需观察。预期 4 月需求将明显改善，短期或有反复。

热卷社会库存 273.74 万吨环比增 2.73 万吨。热卷库存意外小幅回升，热卷终端需求平稳，但是前期有部分钢厂将产能向热卷倾斜，且冷卷和镀锌需求一般，因此，后市热卷的压力或将增加。



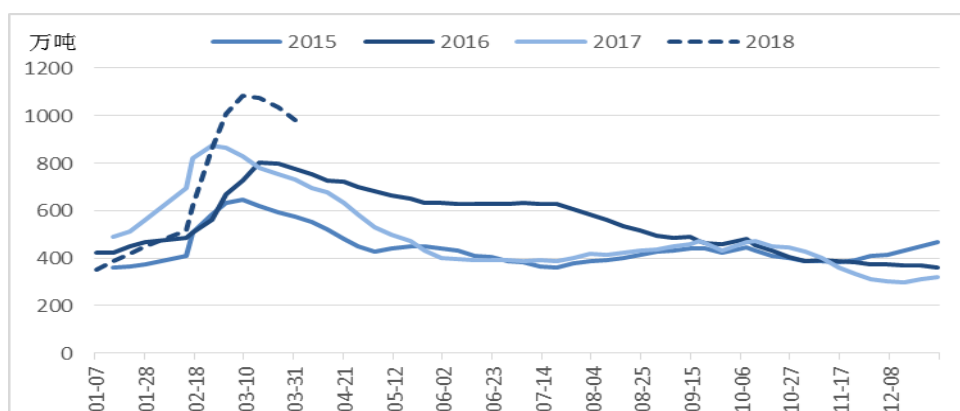
资料来源：中国钢铁工业协会 wind 南华研究

图 8：主要钢厂建材库存



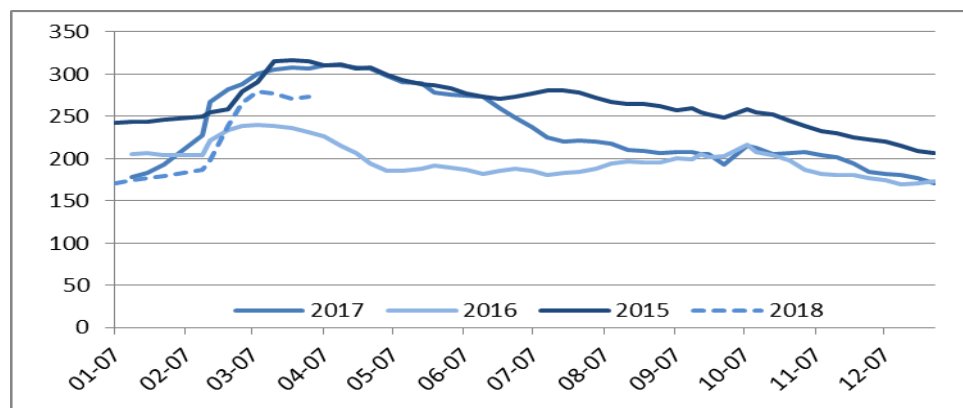
资料来源：wind 南华研究

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

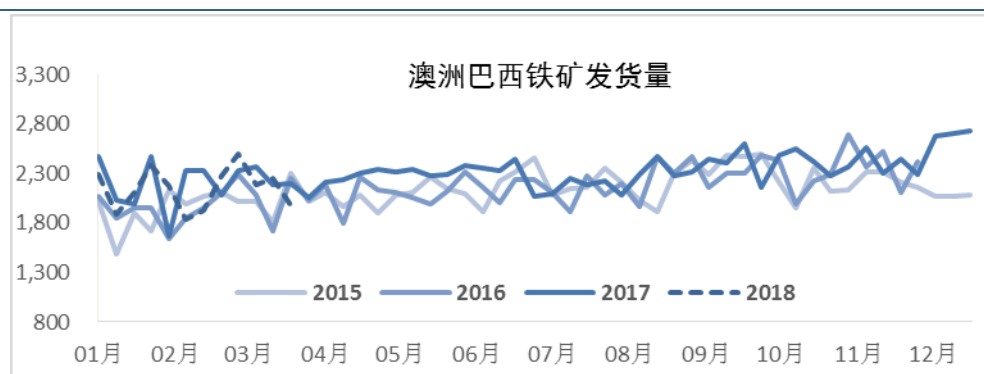
3.3 铁矿石供给

3.3.1 发货量、到港量

上周澳洲发货下降 270 万吨, 巴西持平。

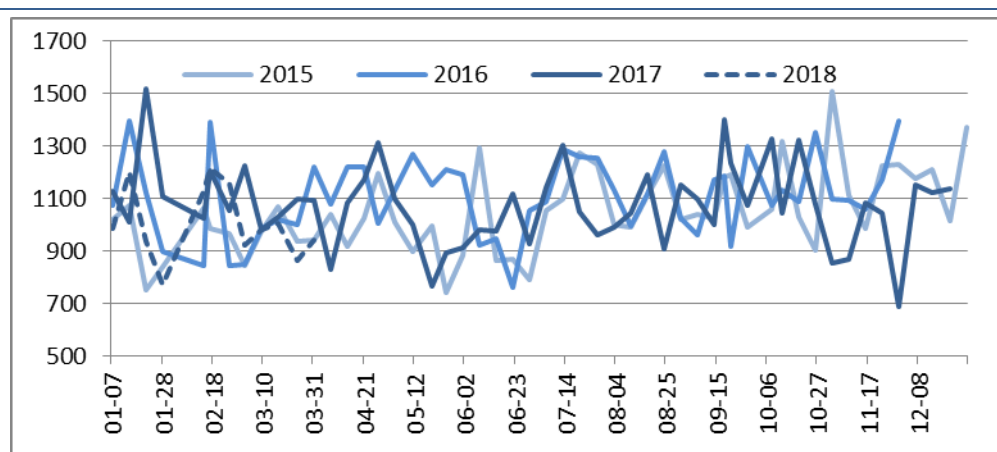
国内矿山开工率稳步回升, 高炉球团矿配比增加刺激了国产矿需求, 矿山有生产意愿。

图 11: 澳洲巴西铁矿石海运发货量



资料来源: wind 南华研究

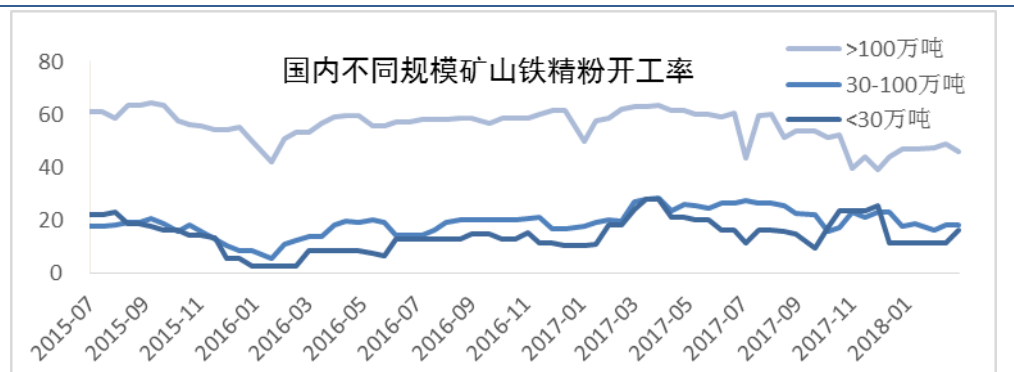
图 12: 北方港口铁矿石到港量



资料来源: wind 南华研究

3.3.2 国内矿山开工产量

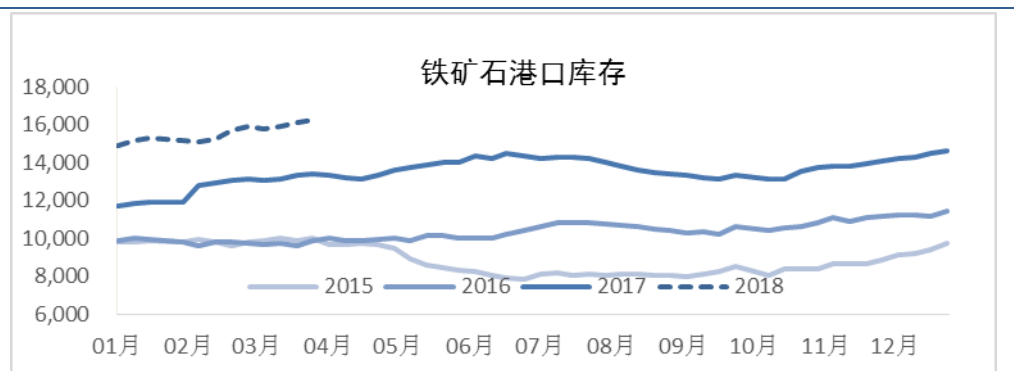
图 15: 国内矿山开工率



资料来源: wind, 南华研究

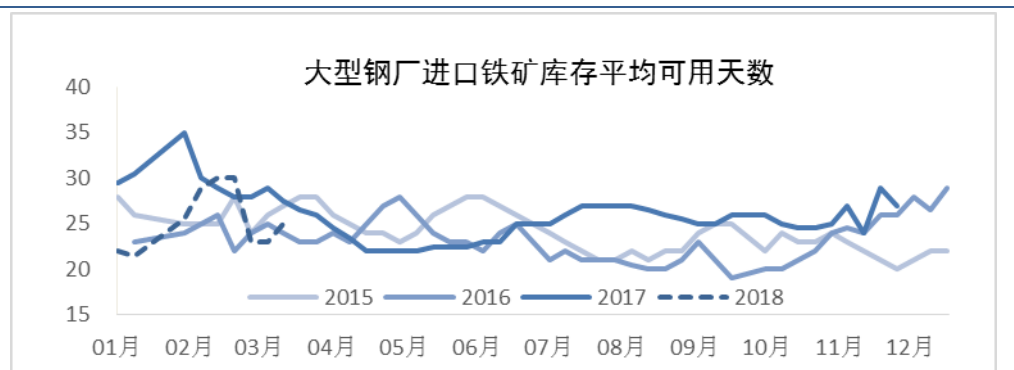
3.3.3 库存

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

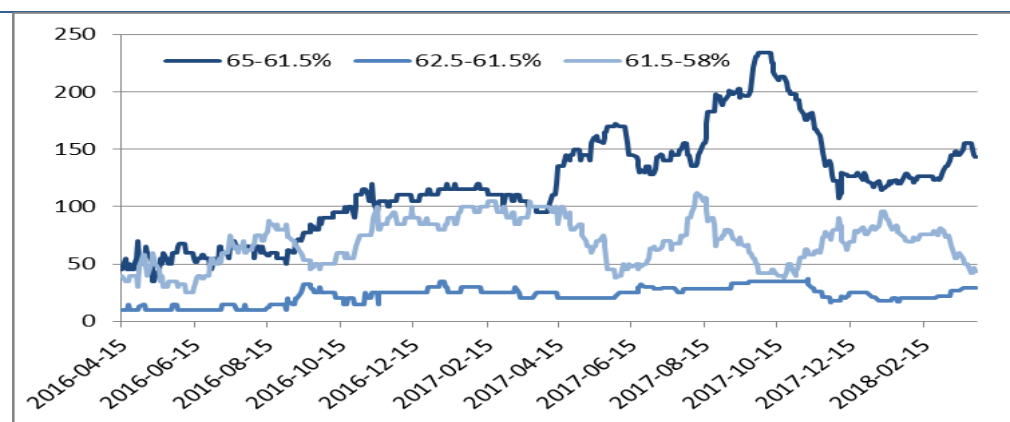


资料来源: wind 南华研究

图 15: 铁矿石港口品位价差

由于此前行情大幅受挫，钢厂补库心态谨慎，港口成交寥寥。港存 1.6 亿吨上方继续增加。样本钢厂进口矿库存可用天数 30 天增 2 天，库存仍处于偏高水平。3 月下旬起钢厂进入实际复产阶段，采购量或有所回升，港存仍将在高位波动。

由于矿价大跌，主流矿价格跌幅明显大于非主流矿，高低品价差明显收窄。但当前钢厂利润下，主流钢厂仍以精料配比原则，叠加后期复产需要，高品矿需求有支撑，价差大幅回落动力不足。



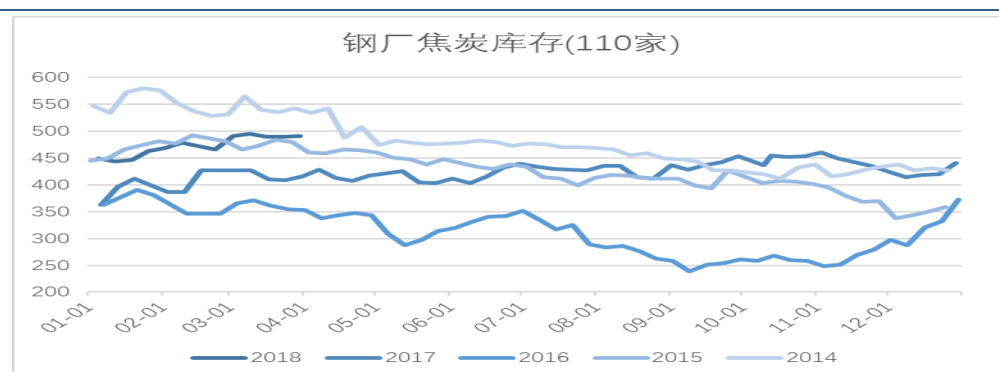
资料来源: wind 南华研究

上周 Mysteel 统计全国 110 家钢厂样本: 焦炭库存 490.59, 增 0.63, 平均可用天数 14.49 天, 增 0.02 天; 炼焦煤库存 758.82, 增 27.69, 平均可用天数 15.11 天, 增 0.55 天; 钢厂利润大幅缩小, 虽然限产结束, 但在目前钢厂焦炭库存偏高的情况下, 按需采购为主。钢厂焦煤库存整体偏低。

3.4 焦炭供应

3.4.1 焦钢企业焦炭库存持稳

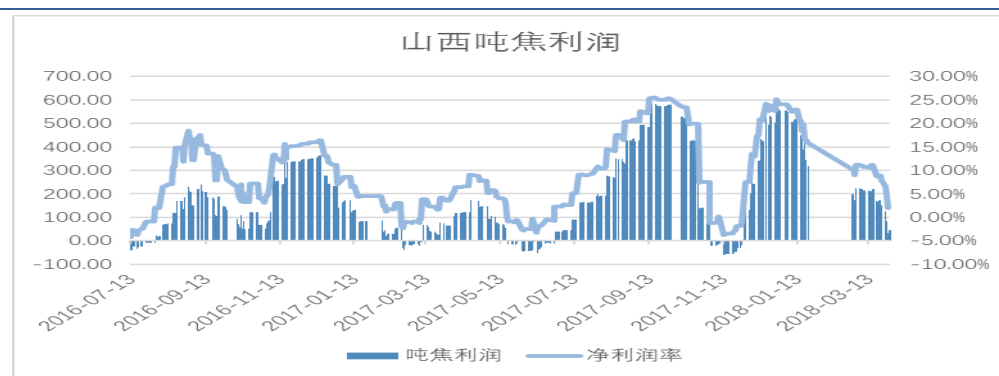
图 16: 钢厂焦炭库存 (万吨)



资料来源: mysteel 南华研究

3.4.2 吨焦利润持续缩小, 整体处于盈亏平衡点

图 17: 炼焦利润率 (%)

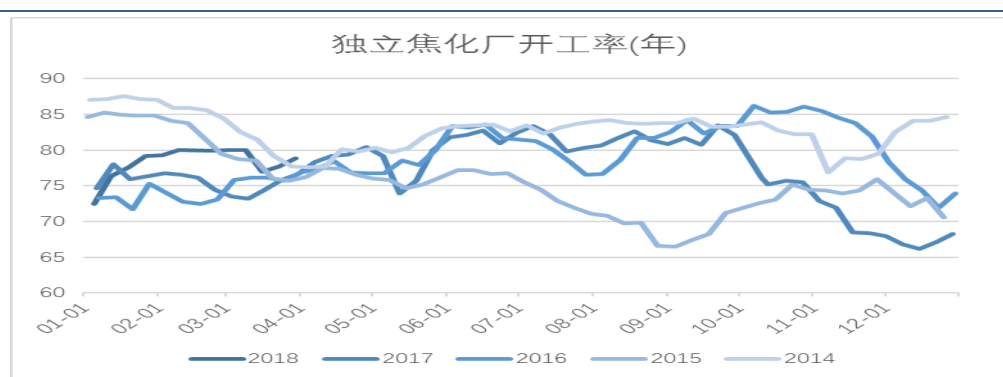


资料来源: 中国煤炭资源网 Wind 南华研究

按照模型计算, 上周焦炭价格部分地区小幅走弱, 山西准一级焦平均盈利 45 元; 河北准一级焦平均亏损 90 元。预计焦炭现货下周持稳, 焦化厂继续处于盈亏平衡点。

上周 Mysteel 统计全国 100 家独立焦企样本:产能利用率 78.81%, 上升 1.08%; 日均产量 37.81 增 0.52; 230 家焦企开工上升 0.82%, 开工率出现上升, 说明焦化厂仍处于盈亏平衡点, 并未亏损到主动限产的地步。

图 18: 独立焦化厂开工率 (%)

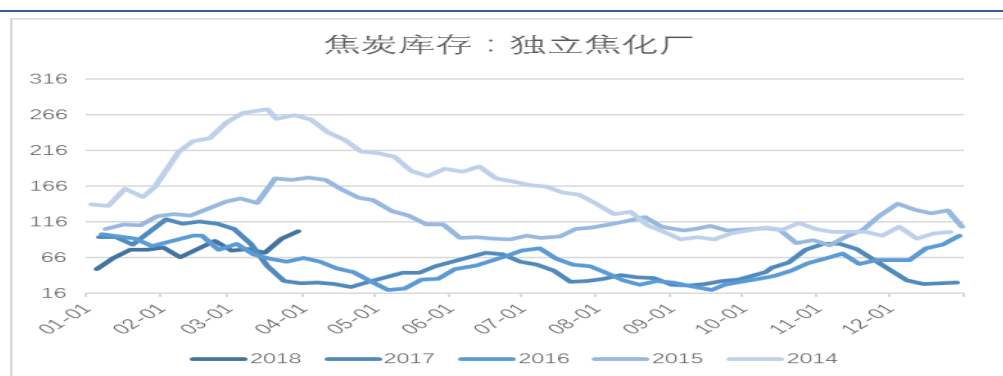


资料来源: mysteel 南华研究

3.4.3 焦企库存持续累积

上周国内 100 家独立焦化厂焦炭库存 102.85, 增 9.75。港口库存高位, 贸易商出货积极性高。钢厂开始复产但自身库存偏高, 钢厂按需采购为主, 焦化开工率上升, 焦炭库存仍将出现累积, 压力较大。

图 19: 焦化企业总焦炭库存 (万吨)



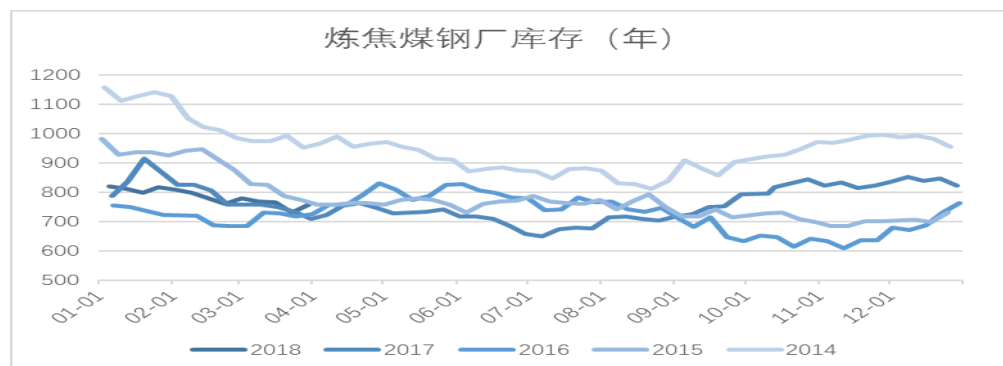
资料来源: wind 南华研究

3.5 炼焦煤供给

钢厂炼焦煤库存 758.82, 增 27.69, 平均可用天数 15.11 天, 增 0.55 天。库存整体适中。钢厂春季复产, 对焦煤有一定的需求, 目前以按需采购为主。

3.5.1 钢厂复产, 炼焦煤库存开始回升

图 20: 钢厂炼焦煤库存



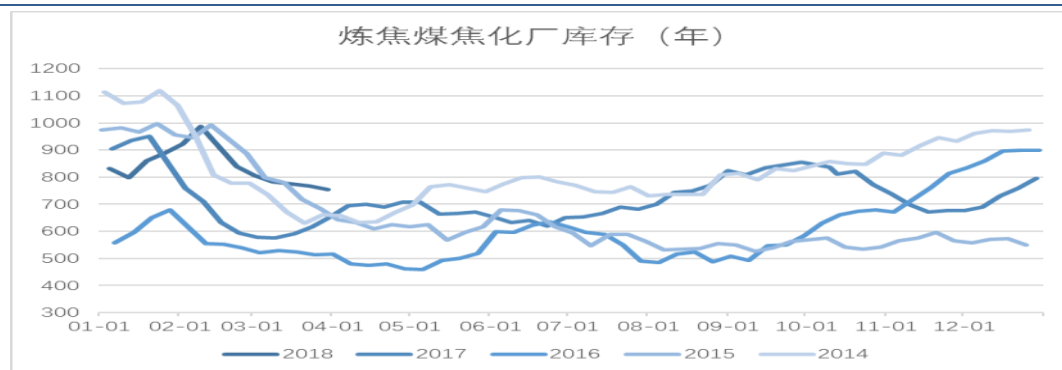
资料来源: mysteel 南华研究

3.5.2 焦化厂炼焦煤库存持续下降

上周全国 100 家样本独立

焦化厂的炼焦煤总库存 754.9, 减 11.7, 平均可用天数 15.01 天, 减 0.45 天。煤矿复产, 采购环境整体宽松。焦企盈利大幅缩小, 甚至出现亏损, 向煤矿诉求降价, 继续压低煤矿库存。

图 21: 国内独立焦化厂炼焦煤库存



资料来源: wind 南华研究

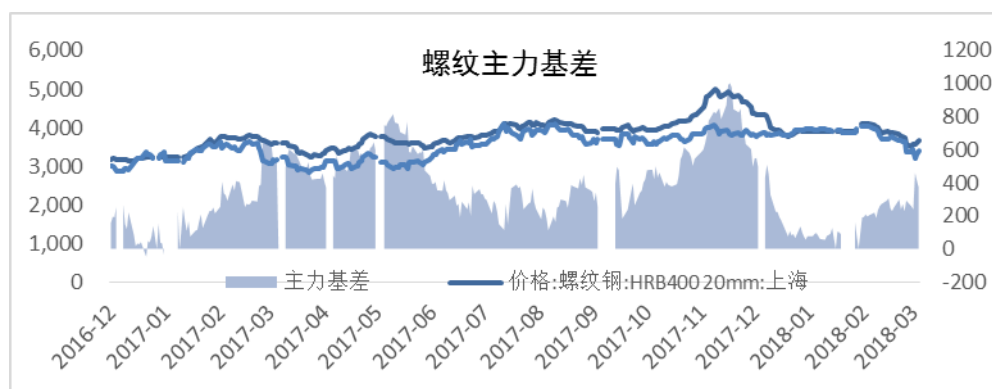
4. 基差与价差

4.1 螺纹钢基差、价差

上周螺纹触底后期现货大幅反弹, 周末钢材继续上涨, 但需要关注价格上涨后需求是否能跟上。伴随 5 月交割临近, 基差将逐步收敛。10 月需求仍有一定不确定性, 基差维持震荡。

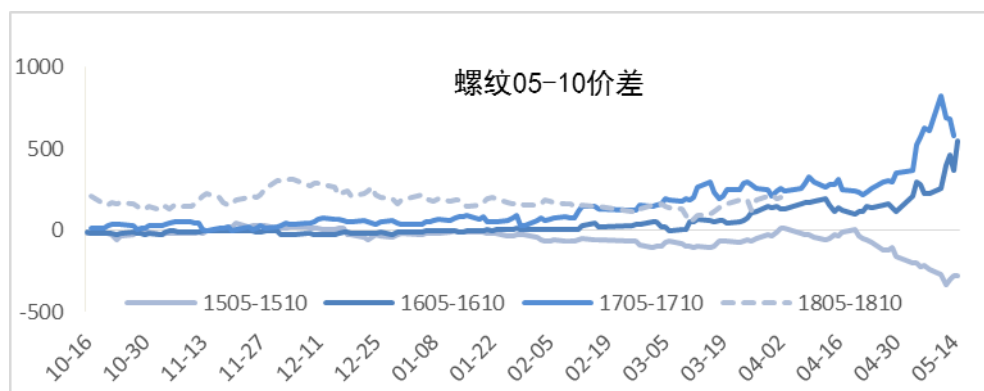
5-10 价差上周震荡偏强, 5 月 10 月同步反弹, 但是后期 5 月接近交割, 主要受现货带动或压制, 对 5-10 价差影响较大。预计伴随需求改善, 5-10 价差仍将扩大, 逢低介入。

图 22: 螺纹主力基差



资料来源: 上期所 Wind 南华研究

图 23: RB 05-10 价差



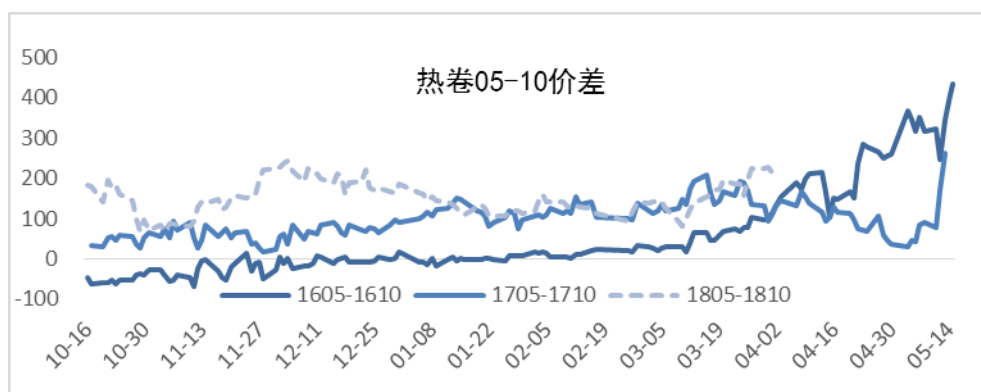
资料来源：上期所 Wind 南华研究

图 24：热卷主力基差



资料来源：上期所 Wind 南华研究

图 25：HC 05-10 价差

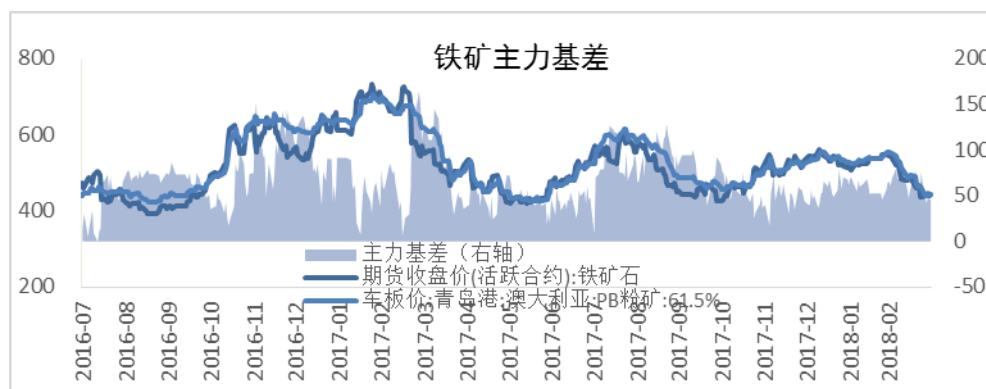


资料来源：上期所 Wind 南华研究

4.2 铁矿石基差、价差

铁矿石上周五夜盘期货大幅反弹，而现货成交暂未回暖，基差大幅收敛。后市伴随钢厂复产，需求环比改善，现货预计逐步回升。但是 05 逐步进入交割逻辑，高硅矿和印粉矿交割的风险，令 5 月将继续承压。预期 5 月仍有进一步走弱压力，而 9 月受到现货上涨带动和远期供求有一定压力的

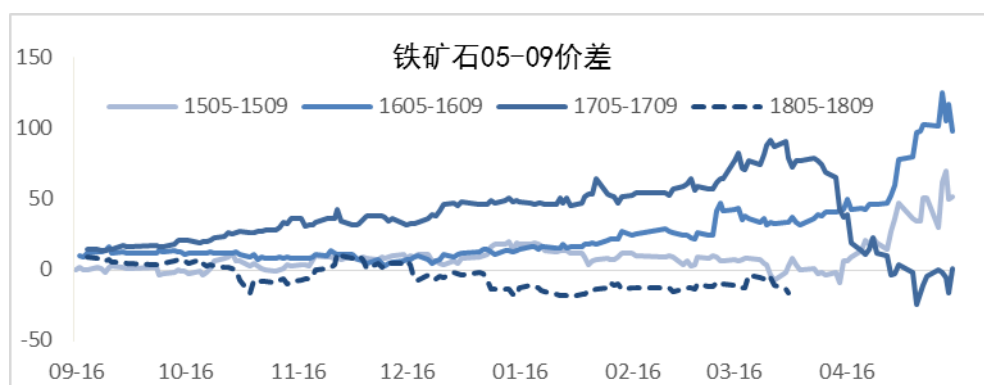
图 26：铁矿主力基差



综合影响，预期震荡偏弱。9-5 价差将继续扩大。

资料来源：大商所 Wind 南华研究

图 27：I 05-09 价差



资料来源：大商所 Wind 南华研究

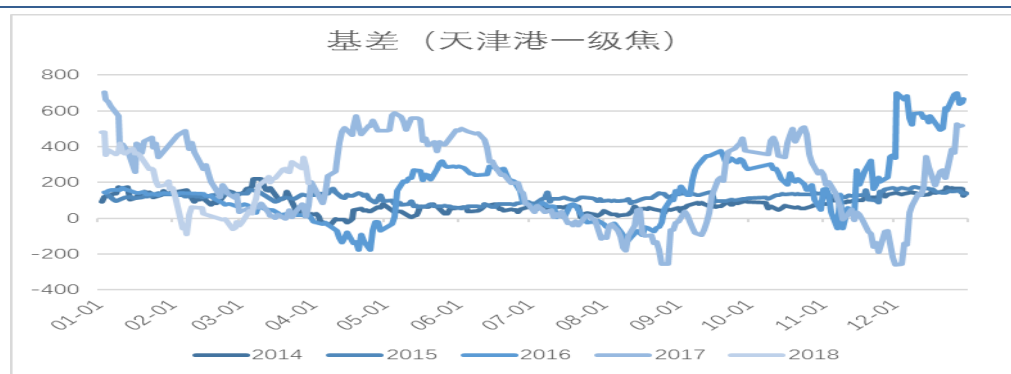
上周焦炭港口现货走弱，期货反弹，基差大幅走弱。预计下周焦炭现货走稳。短期看焦炭小幅贴水，焦钢复产，但焦炭库存偏高，贸易商出货积极，期货大幅拉涨后出现回调。基差将走扩，建议买期货空现货离场。

目前期货小幅贴水，焦钢复产，但库存高位下，贸易商有出货动力，继续拉涨动力有限。宏观预期偏弱，建议关注 5-9 价差，正套继续持有。

上周 J/JM 盘面比值大幅缩小。目前焦企微利，煤矿利润良好，焦企继续压低库存，向煤矿诉求降价。煤矿复产，供应回升。继续持有做多煤焦价比。

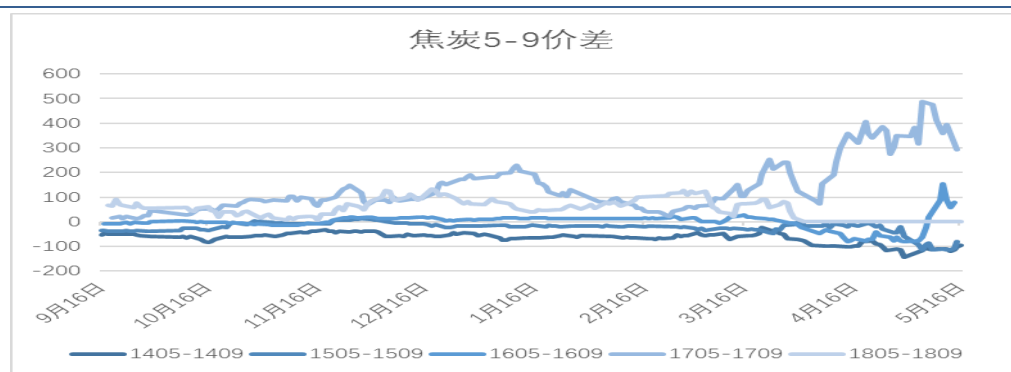
4.3 焦炭基差、价差

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



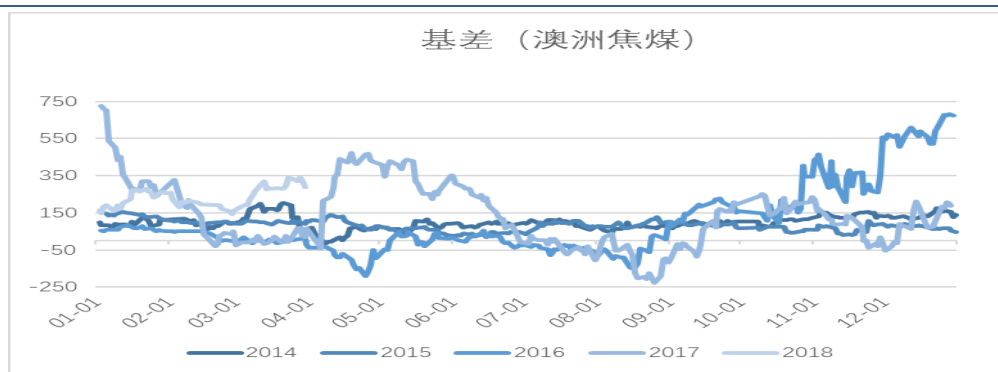
资料来源：大商所 Wind 南华研究

4.4 焦煤基差、价差

图 30: 焦煤主力基差

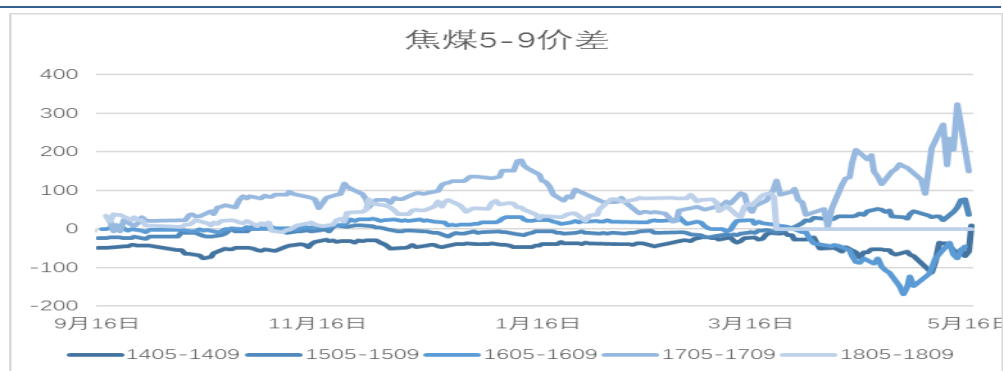
期价反弹，低硫主焦煤小幅下跌，基差缩小。预计下周现货将保持平稳，期价或有回落。基差扩大。

目前焦企微利，处于盈亏平衡点，焦企开始向煤矿诉求降价，继续压低库存，且煤矿逐步复产，混煤仓单1300左右，期价小幅升水。但远月宏观预期差，具有不确定性。JM5-9 价差震荡偏弱。



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

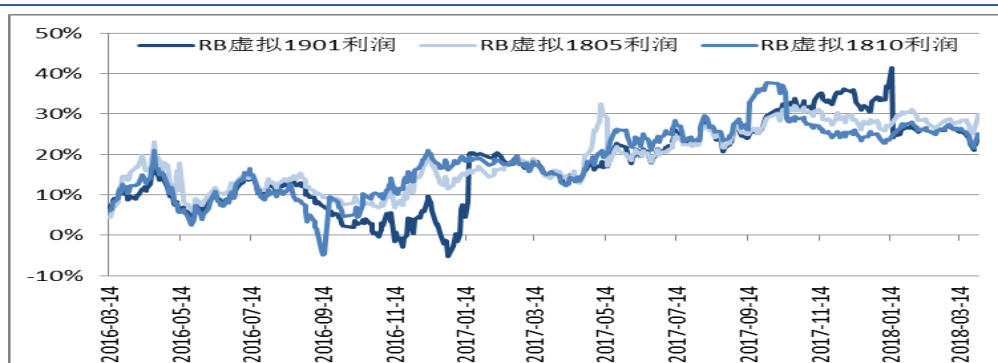
4.5 螺纹盘面利润和虚拟利润

图 32: 螺纹虚拟利润

钢价大幅下跌后，电弧炉利润受到挤压，但是高炉有复产动力，需求同样有改善预期，供求双升的背景下，利润短期有望震荡回升，但是长期难以有太强表现。做空利润止盈离场。

参考：

$RB-2*1-0.5J$



资料来源：wind，南华研究

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

台州市经济开发区东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: 0577-89971808

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

甘肃省兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号
金地商务大厦 11 楼 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 801、802、810
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 1003
电话: 022-28378072

上海分公司

上海浦东新区芳甸路 1155 号嘉里城 801-802 单元
电话: 021-20220312、021-50431979

上海芳甸路营业部

上海浦东新区芳甸路 1155 号嘉里城 803-804 单元
电话: 021-20220312、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

广州营业部的地址是广州市天河区珠江新城花城大道 68 号环球都会广场 2008 单元
电话: 020-38904626

广州营业部

广州营业部的地址是广州市天河区珠江新城花城大道 68 号环球都会广场 2008 单元
电话: 020-38904626, 传真: 020-38810969

芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1002 室
电话: 0553-3880212

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

永康营业部

永康市丽州中路 63 号 11 楼

电话：0579-89292777

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 8 层 805 室
电话：0351-2118018

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 至 8 间首层至二层
电话：0663-2663855

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

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
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

南通营业部

江苏省南通市南大街 89 号总部大厦六层 603、604 室
电话：0513-89011168

厦门营业部

厦门市思明区鹭江道 96 号之二砖石海岸 B 栋 1903 单元
电话：0592-2120291

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

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