

短期利好出尽 黑色系高位承压

【投资策略汇总】

单边：HC1810、RB1810 逢高短空；焦炭逢回调轻仓做多。

跨期：铁矿 9-1 正套，J9-1 正套逢低介入。

对冲：买 J 空 I 逢回调介入。

虚拟利润：钢厂利润逢高短空或观望。

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	逢高短空	观望	观望
HC	观望	逢高短空	观望	观望
I	观望	观望	观望	9-1 正套
J	观望	回调轻仓做多	观望	9-1 正套
JM	观望	观望	观望	观望
HC10/RB10	RB10/I09	RB/J	RB/JM	J/I
观望	观望	观望	观望	观望
J/JM	虚拟钢厂利润			
观望	短空或观望			

【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

螺纹上周冲高回落，盘面有所承压。南方限产仍在持续，高炉开工率见顶回落，需求受天气、环保、高考等因素扰动下滑，阶段性呈现供需两弱的局面，但六月底徐州复产预期增大，后期螺纹产量仍有上升空间。上周螺纹厂内库存 199.74 万吨环比降 4.45 万吨，社会库存 504.23 万吨，环比降 24.88 万吨，限产继续压制厂库，而社库降幅放缓，短期在需求波动较大，供给预期有增量的情况下，盘面或承压回落。

热卷上周基本横盘整理。由于部分产线停产检修，热卷实际产量下降 4 万吨，但年中仍有一定新上产能，因此后期热卷产量基本稳定。下游受环保检查影响的加工线短期内无复产计划，部分冷轧钢厂增加检修，对热卷需求有一定压制。热卷厂内库存 95.87 万吨环比增 1.82 万吨，社会库存 194.64 万吨环比降 1.24 万吨。热卷需求边际下滑，厂库持续累积，社库止跌，库存目前偏中性，被动增库暂不构成压力。热卷预计偏弱震荡。

铁矿石上周震荡走势。环保限产对矿石需求有一定抑制，钢厂采购持续偏弱，而贸易商的投机需求相对有限，近期进口量有所下滑，华北主港到货偏低，结构性矛盾仍在，巴西矿溢价仍处高位，对矿价有一定支撑，但这种阶段性矛盾对行情提振有限。矿石后期的驱动在供给端，而供给端的调整相对缓慢，因此短期矿石仍以偏空思路对待，操作空间有限。

焦炭，日照港准一级冶金焦折盘面 2270 元。09 合约贴水 200 元。钢厂开工率高位回落，库存持续下降，在高利润下部分钢厂仍有补库需求，采购积极。港口价格倒挂，贸易商低价出货，库存小幅下降。虽然部分地区焦企将复产，但在环保督查开展下，开工率提升空间将有限。短期看焦企出货顺畅，库存低位，供应仍偏紧，期价震荡偏强。但港口高库存及终端需求预期走弱下上涨空间将有限，关注港口去库情况。

焦煤，澳洲二线焦煤折盘面 1360。受限产影响焦企开工率低，在高利润刺激下，生产积极性大。但在下周环保督查将开展，开工率提升空间将有限，压制焦煤需求。供应方面，低硫主焦煤库存低位，销售良好，蒙煤通关车辆回落，澳煤运力偏紧。短期看随着煤矿安全以及超能力生产检查开展，供应宽松格局将有所改变，但需求受限，煤价震荡。

2. 市场回顾

2.1 产业要闻

2.1.1 钢厂调价：华东普遍上调 10-30 元

华东地区马钢、南钢、方大、长江、雨花，以及山东地区的莱钢永峰等钢厂螺纹、高线、盘螺产品出厂价普遍上调 10-30 元/吨；黑龙江建龙上调螺纹出厂价 50 元/吨。（资讯来源：西本新干线，南华期货）

2.1.2 唐山钢坯周末成交偏弱，价格小降

唐山、昌黎普方坯部分出厂结 3670 降 10，迁安 3670 降 10；成交一般，商家整体观望为主，钢市趋弱调整，下游成品材价格稳中小幅走低，具体成交如下：

唐山小窄带部分较昨降 10，主流厂家报 3910-3920，整体成交可；唐山 355 带钢市场现货价格坚挺持稳，现不含税主流报 3530-3590，市场成交一般。

唐山建材报价：高线 3970，二线螺纹抗震三大 3980 小 4050，盘螺 4080；报价较昨日较弱，个别跌幅在 20-30。

唐山热卷稳，3.0 卷 4220，5.5mm 主流开平 4200，锰开平 4350。中板稳，14-25mm 普板主流报价 4380，锰板 4530。（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 □	RB1901	3,635	3,550	85	208	周
	RB1905	3,496	3,436	60	-554	周
	RB1810	3,806	3,734	72	235	周
	上海 HRB400	4,110	4,050	60	100	周
	天津 HRB400	3,980	3,980	0	10	周
	期货基准	4,153	4,135	18	99	周
	唐山炼钢生铁	3,080	3,080	0	30	周
	唐山 Q235 方坯	3,680	3,670	10	130	周
	上海 4.75 卷板	4,270	4,260	10	110	周
	天津 4.75 卷板	4,250	4,200	50	250	周
	上海 6.5 高线	4,170	4,150	20	70	周
	利润	螺纹	1,377	1,351	27	-86
卷板		1,263	1,279	-17	-86	周
线材		1,226	1,242	-16	-123	周
RB 虚拟 1901		27.19%	25.64%	1.55%	2.63%	周
RB 虚拟 1905		24.73%	23.68%	1.05%	-10.76%	周
RB 虚拟 1810		29.45%	28.32%	1.13%	2.80%	周
供需 □	唐山高炉开工率	76.22	76.22	0.00	3.66	周
	全国高炉开工率	71.41	71.82	-0.41	1.43	周
	盈利钢厂比	84.66	84.66	0.00	0.00	周
	重点钢厂日均产量	200.26	194.33	5.93	9.14	旬
	全国日均粗钢产量	253.42	246.88	6.54	9.74	旬
	沪市螺纹终端采购	30,429	40,706	-10,277	18251	周
库存	螺纹社会库存	504.22	529.11	-24.89	-148.20	周
	钢材社会库存	1035.89	1075.39	-39.50	-234.31	周
	重点钢厂库存	1,391.94	1,360.81	31.13	-67.38	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	461.50	454.00	7.50	-2.5	周
	I1905	464.00	456.00	8.00	-29.50	周
	I1809	467.00	460.00	7.00	-3.00	周
	河北唐山铁精粉	640.00	640.00	0.00	10.00	周
	青岛港 61.5%PB 粉	459.00	452.00	7.00	-8.00	周
	普氏(美元/吨)	65.15	64.30	0.85	-2.10	周
	SGX 掉期当月(\$/t)	65.35	64.49	0.86	-1.73	周
	铁矿石期货基准	506.41	498.80	7.61	-11.96	周
海运	澳洲发货量	1756.40	1750.90	5.50	114.20	周
	巴西发货量	788.50	774.20	14.30	-6.50	周
	北方到港量	826.30	1062.10	-235.80	-282.50	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	1391.00	1156.00	235.00	-74.00	周
库存	港口铁矿石库存	15915	16040.16	-125.55	38.22	周
	钢厂进口矿库存天数	31.00	31.00	0.00	3.00	周
汇率	人民币汇率汇卖价	6.4097	6.4169	-0.0072	0.0746	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	1255.50	1253.00	2.50	周
	焦炭主力	2075.50	2081.00	-5.50	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）	1580.00	1560.00	20.00	周
	澳洲到岸峰景矿硬焦煤	205.00	198.00	7.00	周
	天津港山西一级焦平仓价（含税）	2250.00	2125.00	125.00	周
	河北唐山一级焦市场价	□310.00	2210.00	100.00	周
盈亏跟踪	山西焦化利润	429.35	450.50	-21.15	周
	河北焦化利润	455.77	362.89	92.88	周
	焦炭盘面利润	405.69	414.51	-8.83	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）	75.75	75.38	0.37	周
	焦炭产量	3672.10	3557.40	114.70	月
	焦炭消费量	3926.60	3761.63	164.96	月
	焦炭出口量	83.80	81.00	2.80	月
	焦煤供需缺口	47.00	-16.00	63.00	月
	焦炭供需缺口	335.50	298.23	37.26	月
产业库存	炼焦煤六港口合计库存	230.50	237.10	-6.60	周
	炼焦煤独立焦化厂库存（万吨）	725.15	701.48	23.67	周
	炼焦煤国内大中型钢厂库存（万吨）	717.39	750.85	-33.46	周
	焦炭四港口合计库存	356.00	372.00	-16.00	周
	独立焦化厂焦炭库存（万吨）	31.40	38.40	-7.00	周
	钢厂焦炭库存（万吨）	407.40	414.74	-7.34	周
价差情况	焦炭/焦煤主力	1.65	1.66	-0.01	周
	JM1809-JM1901	4.50	9.50	-5.00	周
	J1809-J1901	59.00	54.00	5.00	周
	京唐港焦煤库提价（山西产折）-主力	464.50	467.00	-2.50	周
	京唐港焦煤库提价（澳产折）-主力	214.50	217.00	-2.50	周
	天津港一级焦平仓价（山西含税）-主力	169.40	36.35	133.05	周
备注：焦煤、焦炭月度最新数据分别截止到 2017 年 12 月、2018 年 01 月					

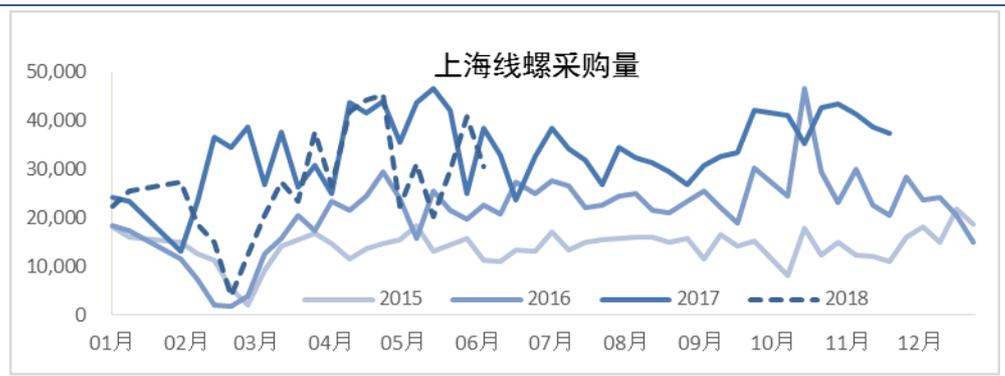
资料来源：Wind 中国煤炭资源网 南华研究

3. 钢矿煤焦产业链

3.1 钢材需求

近期终端需求受到天气、政策性停工、高考等因素干扰，采购小幅下滑，上海线螺采购量降 10277 至 30429 吨，mysteel 全国主流贸易商成交量由 18 万吨降至 15 万吨，需求带动作用减弱，但持续下滑的可能性也不大。

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



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 (%)

终端采购下滑，但贸易商挺价意愿较浓，上周吨钢利润基本持稳。考虑到需求端的压力或将有所增大，近期利润偏弱震荡。

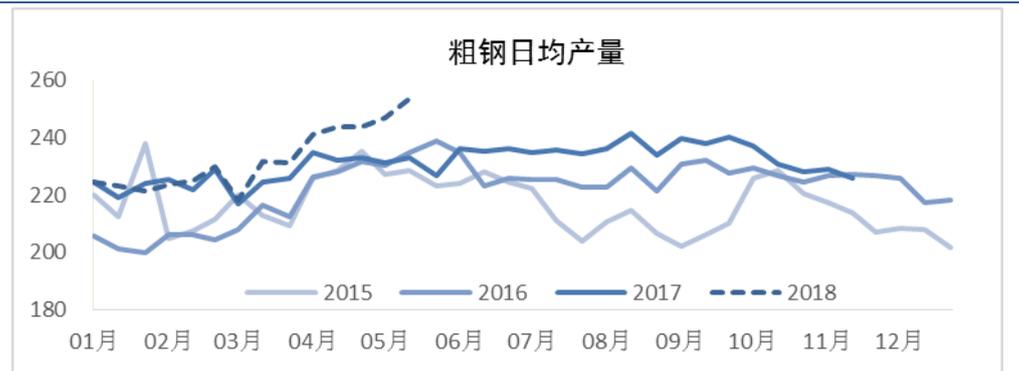
上周 247 家钢厂高炉开工率为 83.28%，环比降 0.34%，日均铁水产量 228.21 万吨降 0.06 万吨。高炉开工率和产能利用率阶段性见顶回落，高炉和轧线检修量均有所增加，mysteel 统计热卷和螺纹钢实际周产量均有小幅下滑，但市场对徐州六月底复产的预期加强，后期热卷和螺纹钢产量或将有所分化。



资料来源：wind 南华研究

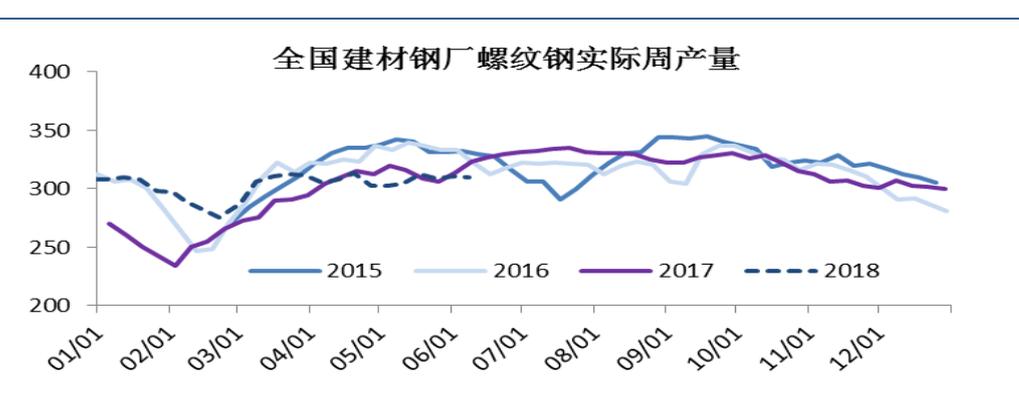
3.2.2 产量

图 5：全国日均粗钢产量



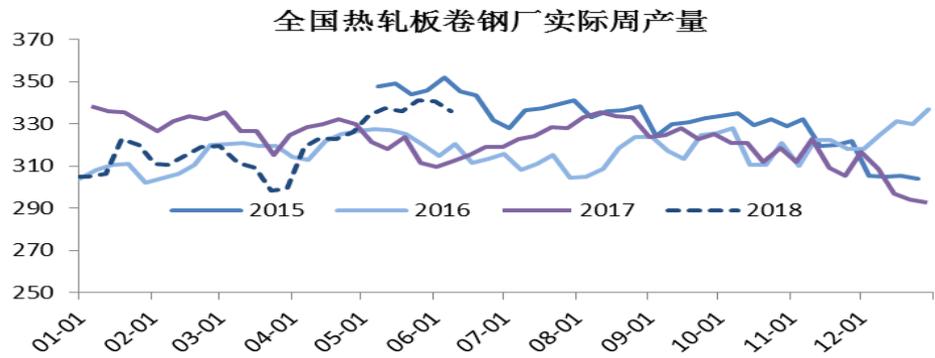
资料来源：西本新干线 wind 南华研究

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



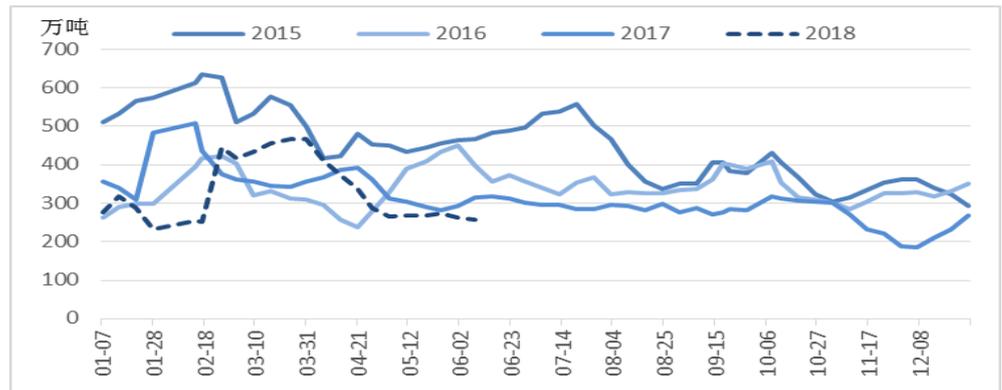
资料来源: mysteel 南华研究

3.2.3 库存

上周螺纹厂内库存 199.74 万吨环比降 4.45 万吨, 社会库存 504.23 万吨, 环比降 24.88 万吨, 供给仍未放开, 需求受扰动增大, 成材阶段性供需两弱, 社库降幅边际放缓, 淡季需求或维持一定体量, 社库短期尚难出现被动累积。

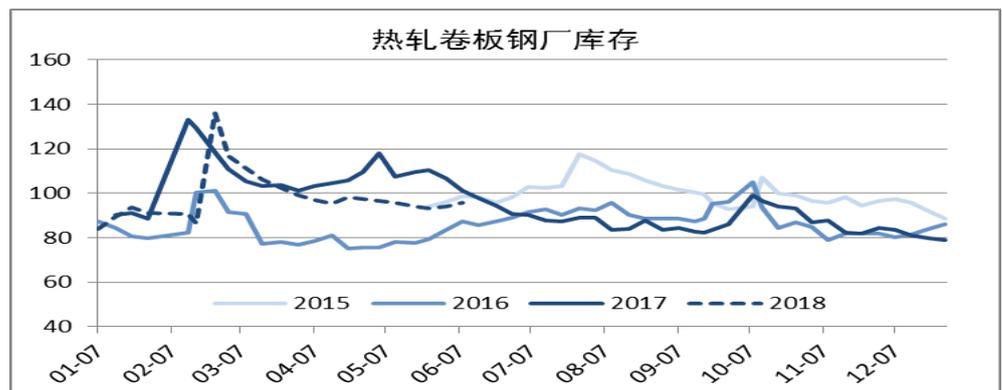
热卷厂内库存 95.87 万吨环比增 1.82 万吨, 社会库存 194.64 万吨环比降 1.24 万吨。在供给回落情况下厂库小增, 反映目前热卷边际压力大于螺纹, 但热卷绝对库存量偏低, 且后期螺纹增产预期大于热卷, 卷螺差短期震荡。

图 7: 主要钢厂建材库存



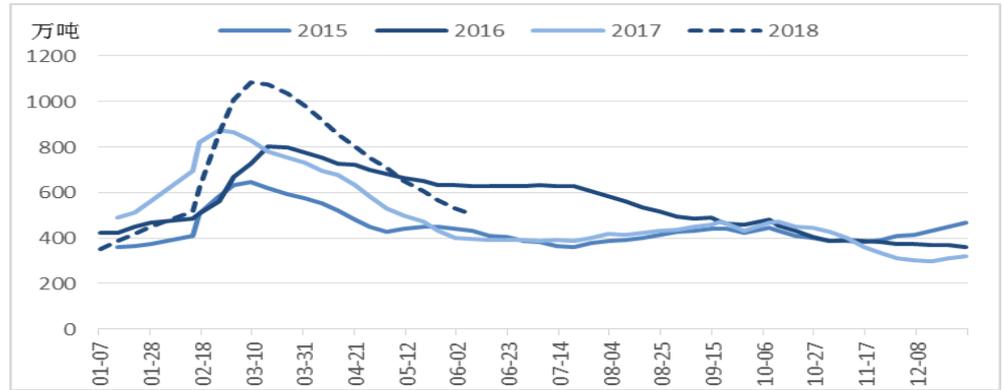
资料来源: 中国钢铁工业协会 wind 南华研究

图 8: 主要钢厂热卷库存



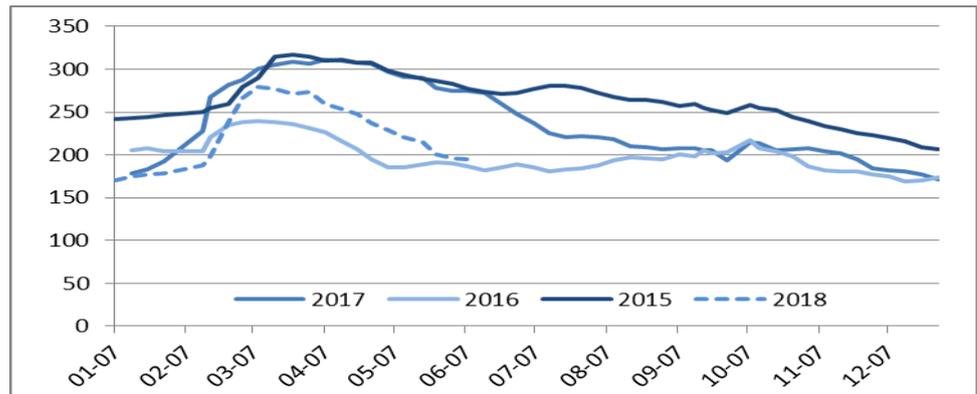
资料来源: wind 南华研究

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

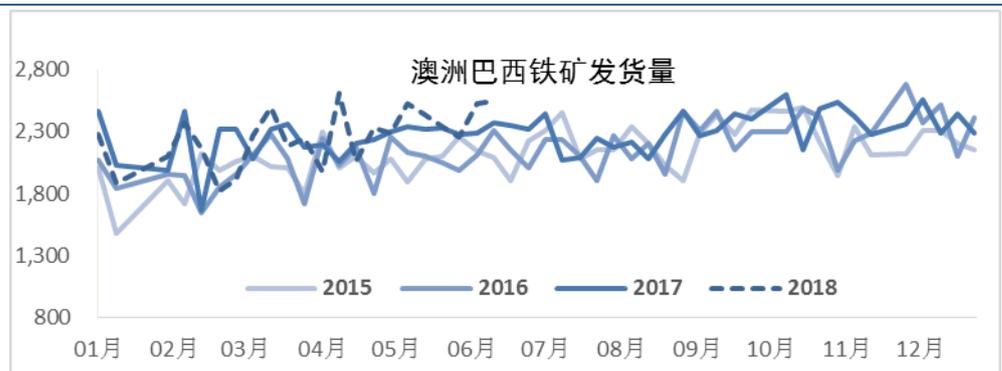
3.3 铁矿石供给

3.3.1 发货量、到港量

澳洲巴西铁矿石发货量 2544.9 万吨，继续稳定在高位。泊位检修明显减小。到港量减 235.8 至 826.3 万吨，上合峰会临近，青岛港靠港量受限，河北各港口也有少量下降，但下周峰会结束后，到港预计将有明显回升。

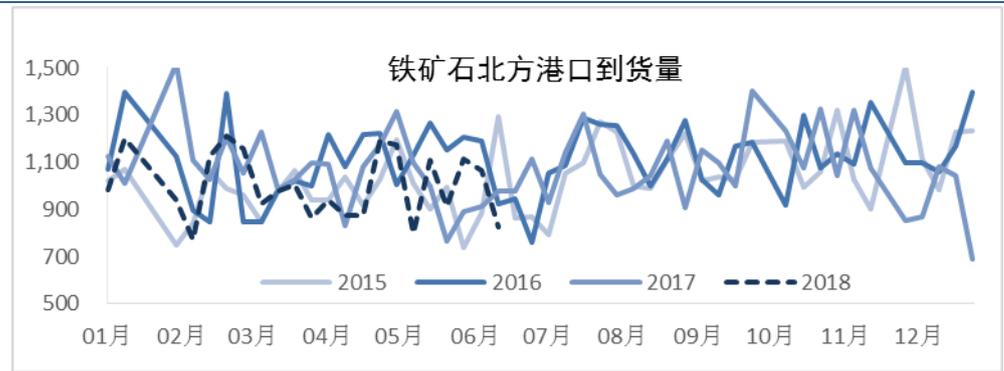
国内矿山开工率持稳，产能继续向大型矿山集中，经过治理和关停，国产精粉产量维持低位。

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

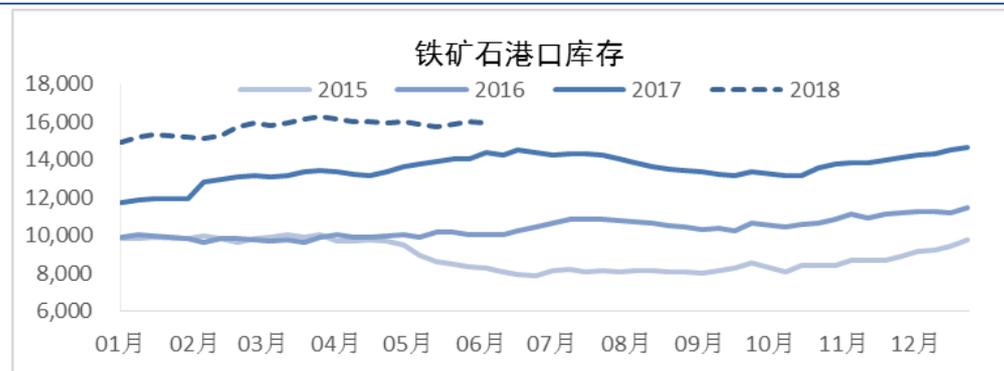
图 15: 国内矿山开工率



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

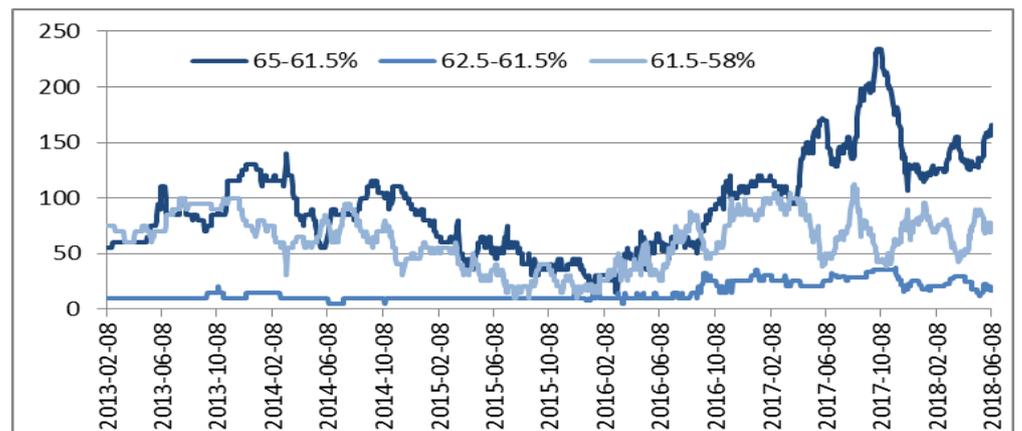
上周港口库存降 125.55 至 15914.61 万吨。在进口量有所回落的情况下,港存连续两个月基本持稳,反映钢厂拿货一直较差投机性需求有限。钢厂进口矿库存可用天数烧结矿库存均偏高,后期尽管江苏有复产预期,对采购的提振作用也相对有限。

卡粉和纽曼等品种溢价仍处高位,高品矿缺口仍在,但在整体补库意愿偏弱的情况下,结构性矛盾对盘面的影响相对有限。



资料来源: wind 南华研究

图 15: 铁矿石港口品位价差



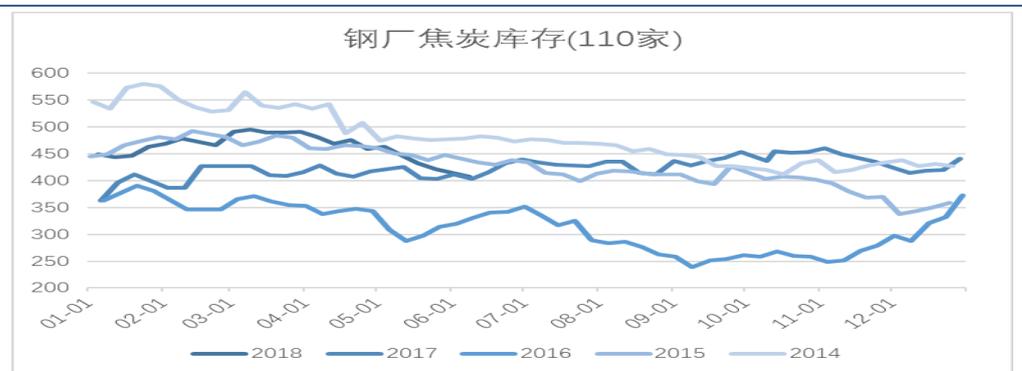
资料来源: wind 南华研究

上周 Mysteel 统计全国 110 家钢厂样本: 焦炭库存 407.4 万吨, 减 7.34 万吨, 平均可用天数 12.04 天, 减 0.22 天; 炼焦煤库存 717.39 万吨, 减 33.46 万吨, 平均可用天数 14.29 天, 减 0.67 天; 钢厂开工率高位小幅回落, 在高利润的情况下需求好, 叠加目前库存偏低, 采购积极。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续小幅下降

图 16: 钢厂焦炭库存(万吨)

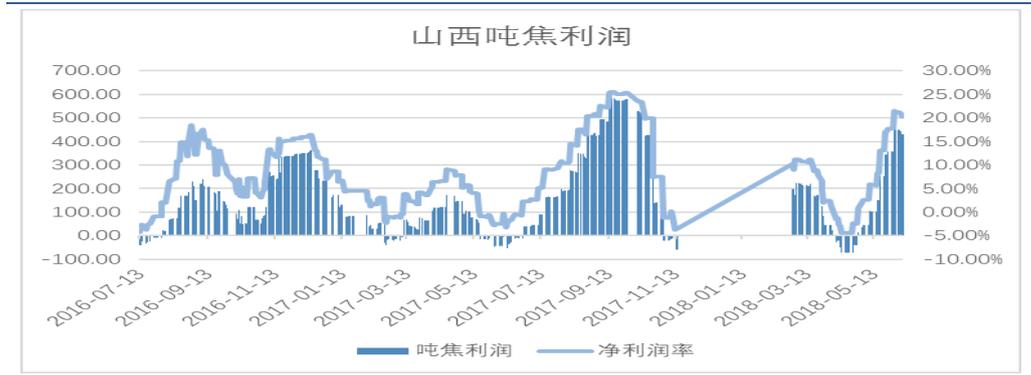


资料来源: mysteel 南华研究

3.4.2 焦化利润随着焦炭价格第七轮提涨，进一步上升

按照模型计算,山西准一级焦平均盈利 430 元;河北准一级焦平均盈利 455 元。随着焦炭第七轮提涨,累计提涨 550 元/吨,焦化厂利润进一步上升。预计焦炭现货提涨接近尾声,焦化厂在大幅盈利下,一旦限产结束或放松,有动力进行提产。

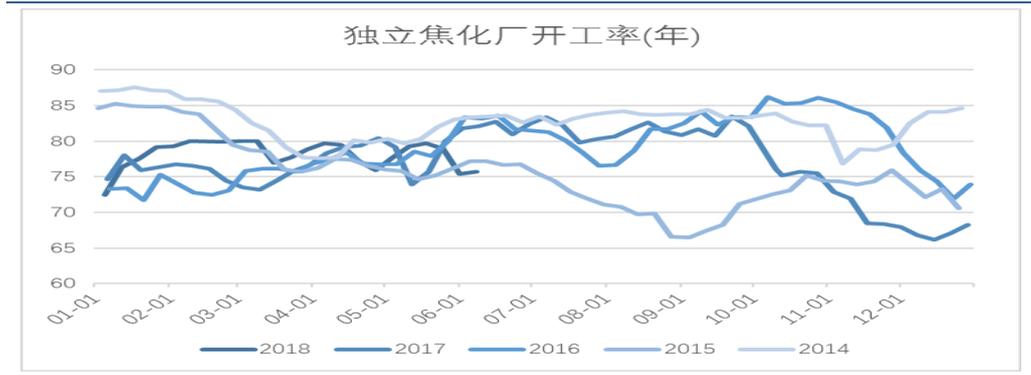
图 17: 炼焦利润率 (%)



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 (%)

上周 Mysteel 统计全国 100 家独立焦企样本: 产能利用率 75.75%, 上升 0.37%; 日均产量 36.26 万吨增 0.18 万吨; 230 家焦企开工下降 0.08%, 上周焦化开工率小幅回升。下周部分地区限产放松, 但环保督查开始, 焦化盈利良好下, 开工率有反弹空间。

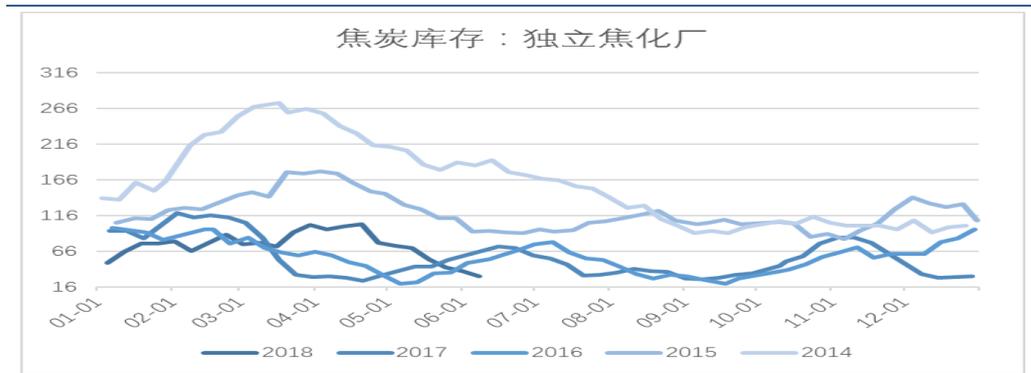


资料来源: mysteel 南华研究

3.4.3 焦企库存继续下降，处于低位

上周国内 100 家独立焦化厂焦炭库存 31.4 万吨, 减 7 万吨。钢厂开工率小幅回落, 目前库存偏低, 高利润下积极采购。焦化开工率小幅回升, 但供应仍偏紧, 库存处于低位。开工率低位下, 焦炭库存难以积累。重点关注环保限产和督查情况。

图 19: 焦化企业总焦炭库存 (万吨)



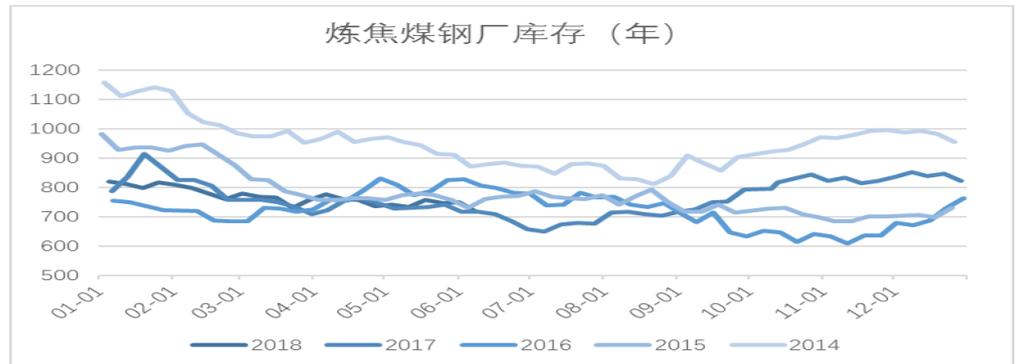
资料来源: wind 南华研究

3.5 炼焦煤供给

钢厂炼焦煤库存 717.39 万吨，减 33.46 万吨，平均可用天数 14.29 天，减 0.67 天。钢厂开工率已经出现回升，但目前采购稳定，库存偏低。

3.5.1 钢厂开工率小幅下降，炼焦煤库存偏低

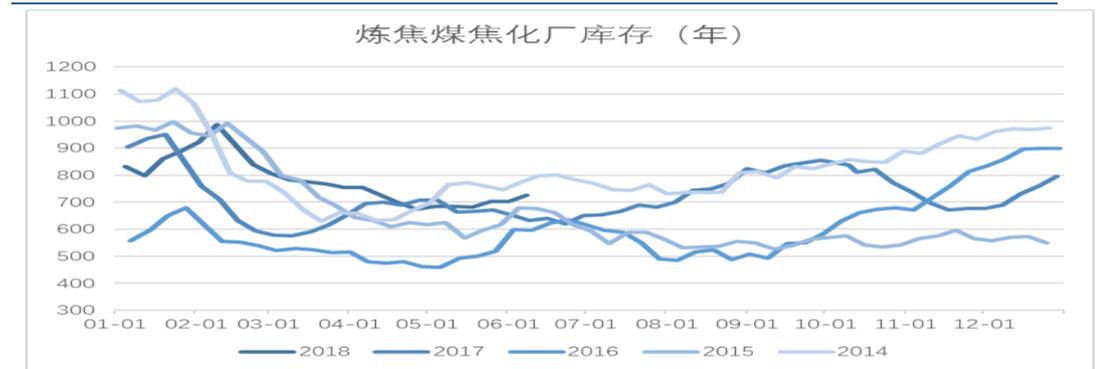
图 20: 钢厂炼焦煤库存



资料来源: mysteel 南华研究

3.5.2 焦化厂炼焦煤库存适中

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 725.15 万吨，增 23.67 万吨，平均可用天数 15.04 天，增 0.42 天。目前受环保限产影响，开工率低，在焦化盈利扩大以及部分地区有复产的情况下有提升空间，但环保督查即将开始，上升空间有限，压制焦煤需求。补库动力将有所减弱。

4. 基差与价差

4.1 螺纹钢基差、价差

图 22: 螺纹主力基差

螺纹上周高位震荡，基差继续收敛。市场阶段性转向供需两弱，但目前库存状况下贸易商仍有挺价意愿。基差震荡，建议暂作观望。

10-01 价差高位震荡，近月合约面临复产和需求端承压的预期，压力

有所增大，价差或有所回调。

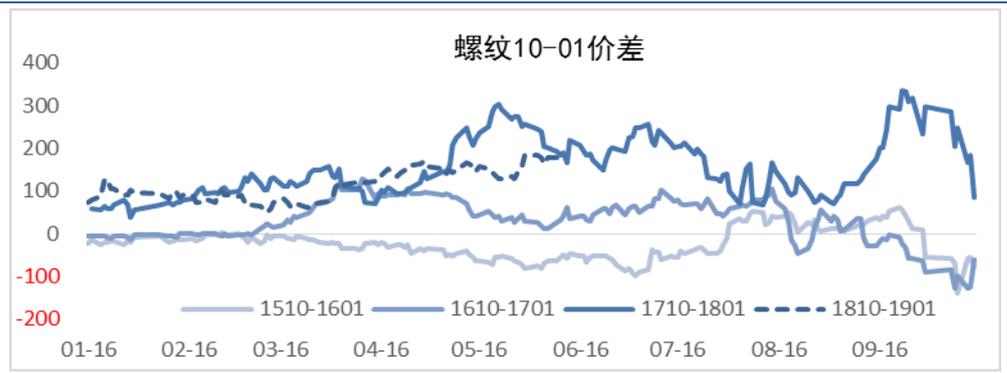


资料来源：上期所 Wind 南华研究

图 23：RB 10-01 价差

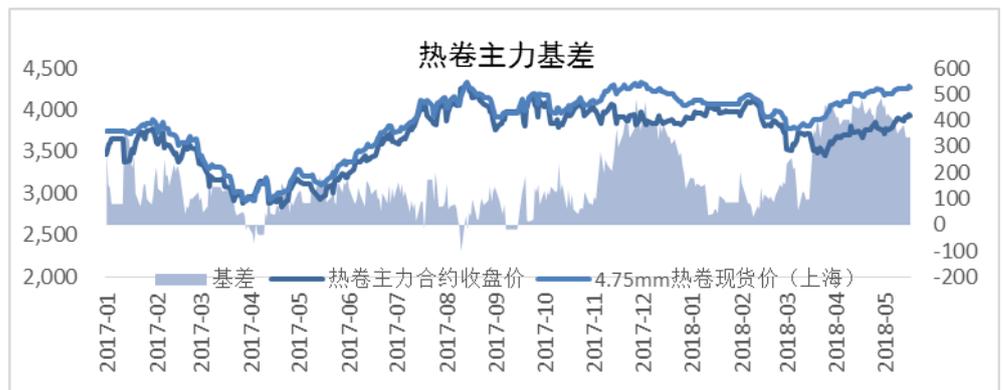
热卷基差继续收敛。热卷现货端仍显紧张，但紧缺状况开始边际改善，而后期供过于求的压力仍在，预计基差还将继续收敛。

10-01 价差拉升快速回落，考虑到正套获利盘较多，回落部分受平仓的影响。年中终端需求仍有一定支撑，基本面矛盾继续延后，正套回调仍可考虑参与。



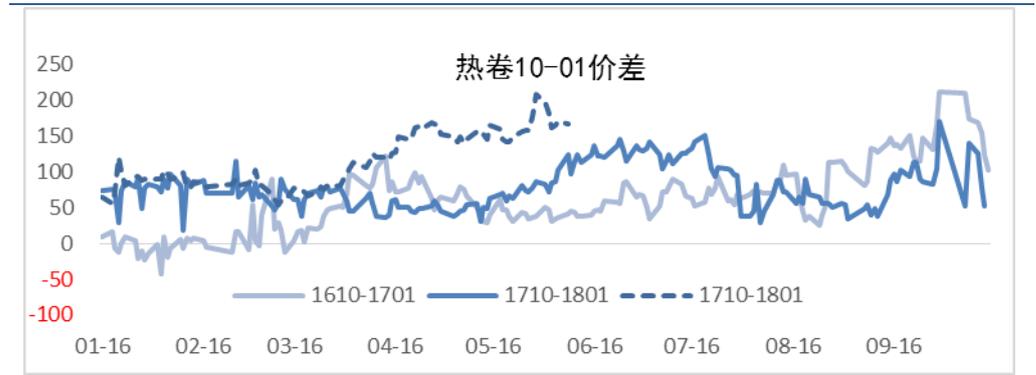
资料来源：上期所 Wind 南华研究

图 24：热卷主力基差



资料来源：上期所 Wind 南华研究

图 25：HC 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

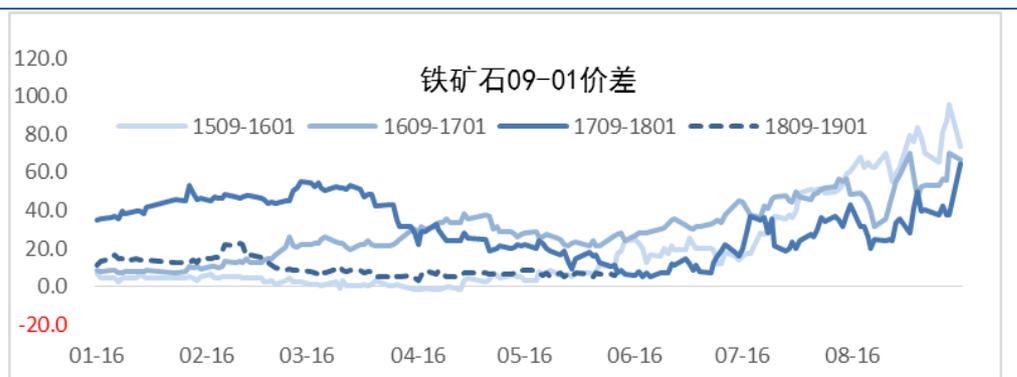
铁矿石盘面仍偏弱，基差震荡。短期仍缺乏主要的驱动逻辑和矛盾，贸易商加快现货销售，高低品矿的套利空间难进一步扩大。

9-1 价差持稳，价差逻辑集中在需求端，后期钢厂补库积极性预计仍偏弱，钢厂利润的驱动也不足，且部分矿山减产使得矿价底部相对较为明确，正套暂作观望。



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

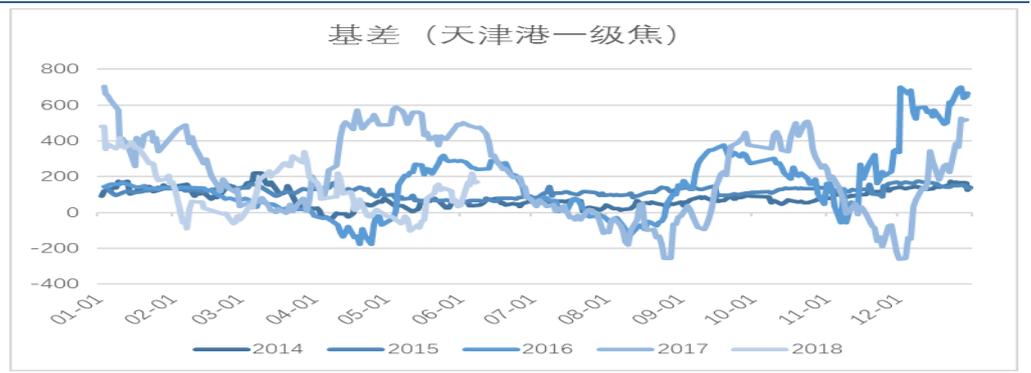
4.3 焦炭基差、价差

上周焦炭港口现货走强，期货震荡，基差走强。预计下周焦炭港口现货将保持弱稳，短期焦化开工率低，焦化库存低位，且环保督查到来，供应仍然将偏紧。钢厂需求良好，期价震荡偏强。但港口库存高位抑制投机性需求，上涨空间有限。建议买现货抛期货暂时观望。

目前焦炭企库存低位，销售良好，环保督查下供应仍将偏紧，但港口高库存压制盘面上涨空间。远月宏观预期差，且处于采暖季，但预期今年采暖季环保变严，焦企大概率落实限产，9-1价差震荡偏弱。

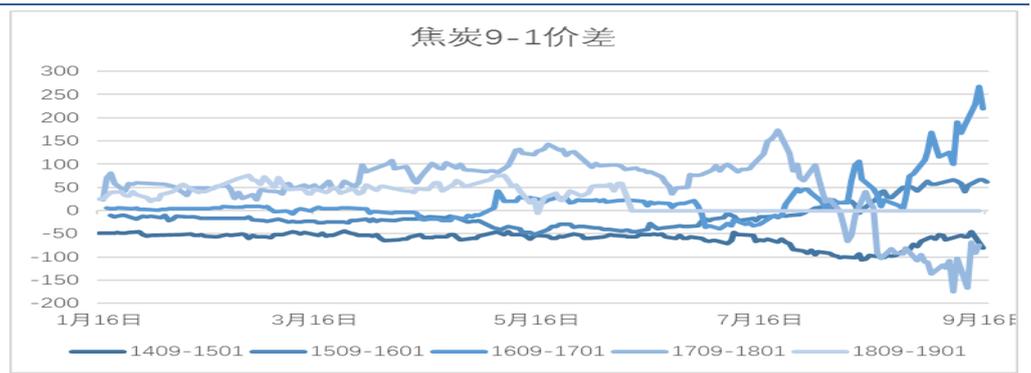
上周 J/JM 盘面比值震荡回落。焦企高盈利下，生产积极性高，但下周环保督查开展，开工率上涨空间有限。随着超能力生产检查开展，外煤供应减量，焦煤供应宽松状态有所改观。预期煤焦价比震荡，在环保限产趋严的大背景下焦化利润易涨难跌。

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



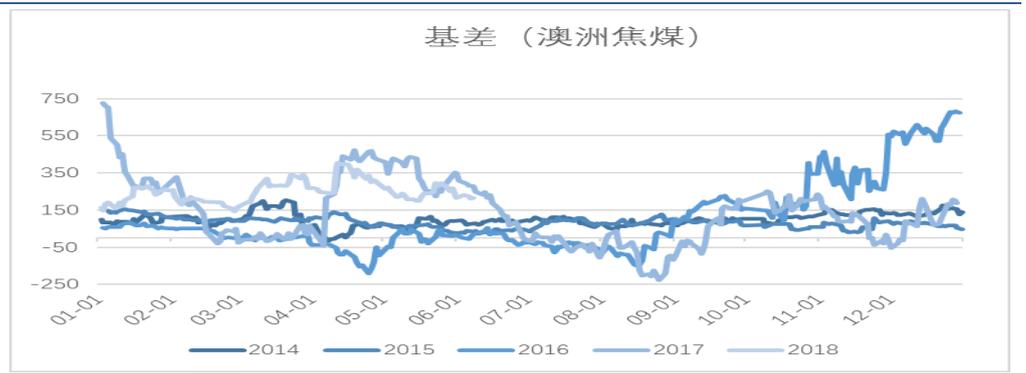
资料来源: 大商所 Wind 南华研究

4.4 焦煤基差、价差

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

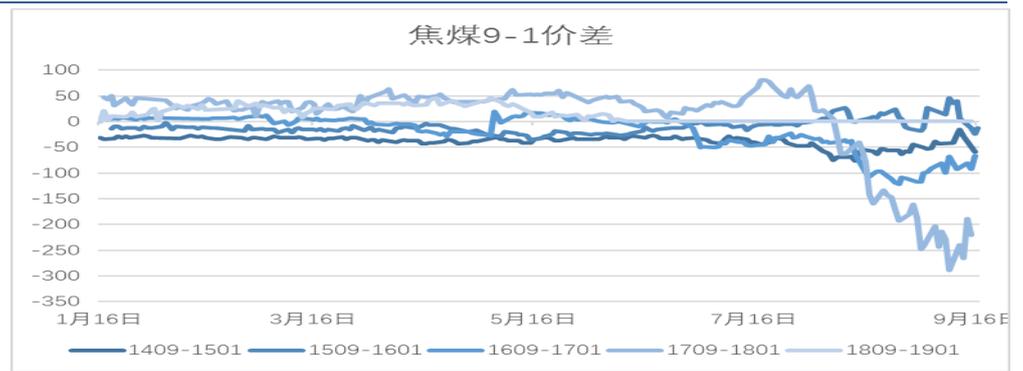
环保趋严大背景下，且下周环保督查开展，焦企开工率回升空间有限。在煤矿超能力生产检查以及外煤供应缩减下供应宽松将有所改观，煤价震荡。远月宏观预期差，且处于采暖季，环保限产大概率变严。JM9-1 价差震荡。

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

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