

## 供需延续紧平衡 黑色系谨慎乐观

### 【投资策略汇总】

单边：HC1810、RB1810、J1809 回调做多；I1809 490-500 逢高抛空。

跨期：RB10-1、HC10-1 正套回调介入。

对冲：买螺空卷 100 以上介入。

虚拟利润：J/JM 逢高做空。

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	回调做多	观望	10-1 正套
HC	观望	回调做多	观望	10-1 正套
I	观望	观望	观望	观望
J	观望	回调做多	观望	观望
JM	观望	回调做多	观望	观望
HC10/RB10	RB10/I09	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			
逢高做空	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

螺纹上周继续上行，环保压力下，基本面延续紧平衡。目前高炉开工率和产能利用率持稳，徐州地区复产基本落实，但江苏其他地区受限时间仍较长，螺纹实际产量降幅或放缓。房地产行业状况超预期好转，对需求的支撑增强，终端采购虽有所波动，但整体上仍有较强刚性。上周螺纹厂内库存 185.36 万吨环比降 14.38 万吨，社会库存 477.72 万吨，环比降 26.51 万吨，去库继续保持平稳。虽然后期供需矛盾有边际缓和空间，但还不足以扭转目前紧平衡的状况，上升势头仍在。考虑到假期期间中美贸易战再度升级，市场避险情绪加重，可能加剧盘面波动。

热卷上周基本横盘整理。轧线停产检修影响热卷产量继续下降，且北方主产区进行环保检查，后期产量仍有小幅下降空间。年中终端行业季节性不明显，但山东的下游加工线仍在停产中导致实际采购不佳。热卷厂内库存 94.19 万吨环比降 1.68 万吨，社会库存 195.45 万吨环比增 0.81 万吨。库存变动不明显，供需两弱格局下供给收缩相对较为明确，因此热卷短期的矛盾仍不明显，表现弱于螺纹。

铁矿石上周受成材带动略偏强。北方面临环保检查，且厂内库存偏高，都将继续抑制钢厂的采购积极性，刚性需求和贸易商投机需求都较为有限，港口库存更多取决于到港情况。由于近期发货持续高位，后期到港量有一定上升空间，港存恐再度上升。目前矿石结构性矛盾仍在，由于国产精粉减量超预期，精粉、块矿、巴西矿货源均较为紧张，在矿石底部相对明确的情况下，结构性矛盾能够驱动矿价小幅反弹，但涨势难以持续。

焦炭，日照港准一级冶金焦折盘面 2320 元，09 合约贴水 125 元。钢厂开工率持稳，且后续徐州地区钢厂将复产，高利润下采购仍积极，但部分钢厂焦炭库存已处于合理水平。港口低价资源逐步出清，库存继续下降。在环保督查开展下，焦企开工率提升空间有限。短期看焦企出货顺畅，库存低位，供应仍偏紧，需求良好下期价震荡偏强。

焦煤，澳洲二线焦煤折盘面 1425。受内蒙、山东等地焦企复产影响开工率出现回升，但各地环保“回头看”仍在进行中，且焦企库存合适，在限产下采购积极性有所下降。供应方面，蒙煤通关小幅回升，前期环保受限的煤矿生产恢复正常，供应小幅回升。短期看煤矿安全以及超能力生产检查开展，供应回升有限。但受焦企环保限产影响，需求受到抑制，煤价震荡偏弱。

## 2. 市场回顾

### 2.1 产业要闻

#### 2.1.1 钢厂调价：南方钢厂小幅上调出厂价

韶钢螺纹、盘螺、高线等产品出厂价上调 30 元/吨，马钢建材类产品出厂价上调 10 元/吨，山东石横特钢建材产品三级大螺纹销售价格明确 4030 元/吨，其它规格价差不变。

（资讯来源：西本新干线，南华期货）

#### 2.1.2 唐山钢坯假期小降，成交稳中偏弱

唐山、昌黎普方坯部分出厂结 3700 降 20，迁安地区 3700 降 20；钢市趋缓调整，钢坯成交弱，18 日转稳。下游成品材价格稳中下行，个别成交可，整体成交一般偏弱，具体成交如下：

唐山建材报价：高线 4050，螺纹抗震三大 4030 小 4140，盘螺 4110，报价暂稳定，观望情绪较高。

唐山热卷市场降 10，3.0 卷 4210，5.5mm 主流开平 4190，锰开平 4340。中板市场稳，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	3,725	3,635	90	193	周
	RB1905	3,567	3,496	71	-413	周
	RB1810	3,902	3,806	96	225	周
	上海 HRB400	4,220	4,110	110	190	周
	天津 HRB400	4,010	3,980	30	20	周
	期货基准	4,184	4,153	31	109	周
	唐山炼钢生铁	3,080	3,080	0	0	周
	唐山 Q235 方坯	3,720	3,680	40	110	周
	上海 4.75 卷板	4,280	4,270	10	50	周
	天津 4.75 卷板	4,260	4,250	10	180	周
	上海 6.5 高线	4,200	4,170	30	110	周
	利润	螺纹	1,458	1,336	122	67
卷板		1,239	1,210	29	-84	周
线材		1,223	1,184	39	-21	周
RB 虚拟 1901		27.08%	27.19%	-0.11%	3.85%	周
RB 虚拟 1905		24.92%	24.73%	0.19%	2.39%	周
RB 虚拟 1810		29.36%	29.45%	-0.10%	3.46%	周
供需 □	唐山高炉开工率	76.83	76.22	0.61	2.44	周
	全国高炉开工率	71.41	71.41	0.00	1.24	周
	盈利钢厂比	84.66	84.66	0.00	0.00	周
	重点钢厂日均产量	195.47	200.26	-4.79	4.45	旬
	全国日均粗钢产量	248.58	253.42	-4.84	4.88	旬
	沪市螺纹终端采购	30,623	30,429	194	-771	周
库存	螺纹社会库存	477.72	504.22	-26.50	-129.47	周
	钢材社会库存	998.59	1035.89	-37.29	-212.35	周
	重点钢厂库存	1,183.05	1,391.94	-208.89	-60.79	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	468.50	461.50	7.00	-13.0	周
	I1905	472.00	464.00	8.00	-22.50	周
	I1809	474.00	467.00	7.00	-14.00	周
	河北唐山铁精粉	635.00	640.00	-5.00	-5.00	周
	青岛港 61.5%PB 粉	458.00	459.00	-1.00	-14.00	周
	普氏(美元/吨)	66.00	65.15	0.85	-1.40	周
	SGX 掉期当月(\$/t)	65.89	64.98	0.91	-1.73	周
	铁矿石期货基准	505.33	506.41	-1.09	-18.48	周
海运	澳洲发货量	1858.60	1756.40	102.20	178.80	周
	巴西发货量	740.60	788.50	-47.90	80.00	周
	北方到港量	1173.10	826.30	346.80	263.10	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	1445.00	1391.00	54.00	42.00	周
库存	港口铁矿石库存	15723	15914.61	-191.14	-33.00	周
	钢厂进口矿库存天数	30.00	31.00	-1.00	2.00	周
汇率	人民币汇率汇卖价	6.4168	6.4097	0.0071	0.0408	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	1264.00	1255.50	8.50	周
	焦炭主力	2196.00	2075.50	120.50	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)	1590.00	1580.00	10.00	周
	澳洲到岸峰景矿硬焦煤	207.00	205.00	2.00	周
	天津港山西一级焦平仓价(含税)	2350.00	2250.00	100.00	周
	河北唐山一级焦市场价	2310.00	2310.00	0.00	周
盈亏跟踪	山西焦化利润	518.76	529.35	-10.59	周
	河北焦化利润	450.02	455.77	-5.75	周
	焦炭盘面利润	514.88	405.69	109.20	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)	77.07	75.75	1.32	周
	焦炭产量	3648.00	3672.10	-24.10	月
	焦炭消费量	4162.04	3926.60	235.45	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	597.84	335.50	262.35	月
产业库存	炼焦煤六港口合计库存	□43.90	230.50	13.40	周
	炼焦煤独立焦化厂库存(万吨)	736.11	725.15	10.96	周
	炼焦煤国内大中型钢厂库存(万吨)	722.40	717.39	5.01	周
	焦炭四港口合计库存	342.00	356.00	-14.00	周
	独立焦化厂焦炭库存(万吨)	26.41	31.40	-4.99	周
	钢厂焦炭库存(万吨)	416.73	407.40	9.33	周
价差情况	焦炭/焦煤主力	1.74	1.65	0.08	周
	JM1809-JM1901	5.00	4.50	-4.50	周
	J1809-J1901	63.00	59.00	-59.00	周
	京唐港焦煤库提价(山西产折)-主力	456.00	464.50	-8.50	周
	京唐港焦煤库提价(澳产折)-主力	216.00	214.50	1.50	周
	天津港一级焦平仓价(山西含税)-主力	150.94	169.40	-18.46	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

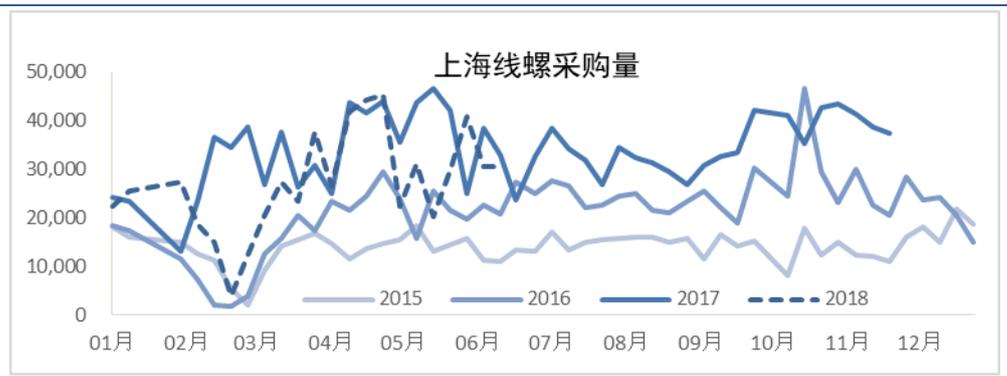
资料来源：Wind 中国煤炭资源网 南华研究

### 3. 钢矿煤焦产业链

#### 3.1 钢材需求

六月以来,终端需求处于高位波动状态,上海线螺采购量降 10277 至 30000 吨以上,而 mysteel 全国主流贸易商成交量由 21 万吨逐步降至 18 万吨以下,反映价格高位使得终端客户对价格的接受力下降,但以目前的工程进度来看,刚需仍在,需求没有明显下降的空间。

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

品种间吨钢利润有所分化,螺纹利润明显扩大,板材利润基本持稳。由于供给端均面临限制,差异主要来自需求端的分化,近期卷板下游有所转弱,但建筑工地的需求依然偏强。后期环保效应有所减弱,需求相对持稳,利润进一步上行的驱动不足。

上周 247 家钢厂高炉开工率为 83.28%，环比持平，日均铁水产量 227.39 万吨，降 0.82 万吨。预计年内粗钢产量峰值已过，但检修和检修影响相抵，高炉开工率和产能利用率回落幅度有限。由于轧线检修期较长，mysteel 统计热卷和螺纹钢实际周产量仍在下滑，热卷主要受检修影响。螺纹钢主要受限产影响。徐州开始转入复产，螺纹钢产量降幅或将放缓，而热卷年中仍有一定检修量。

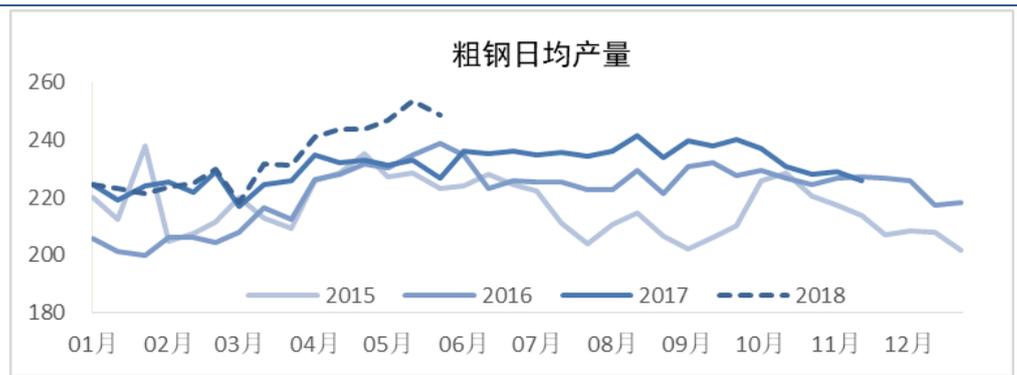
图 4：全国 163 家钢厂开工检修调查 (%)



资料来源：wind 南华研究

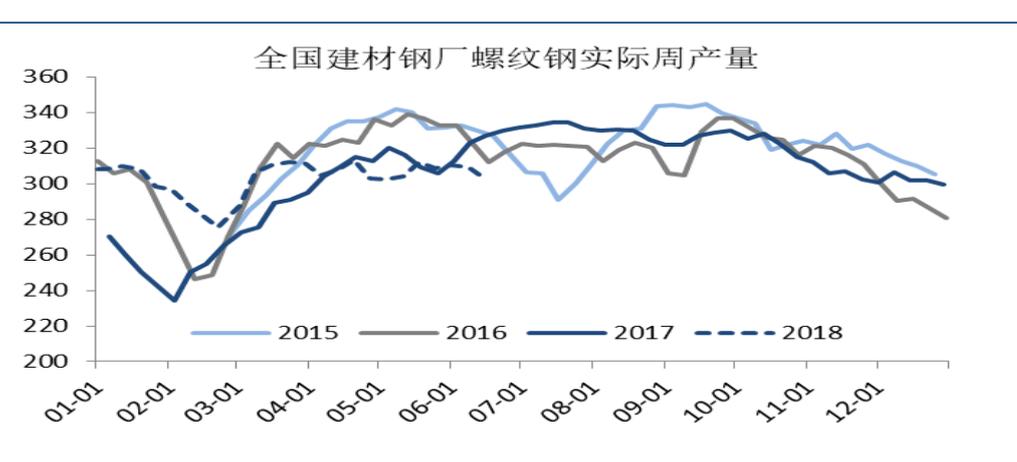
### 3.2.2 产量

图 5：全国日均粗钢产量



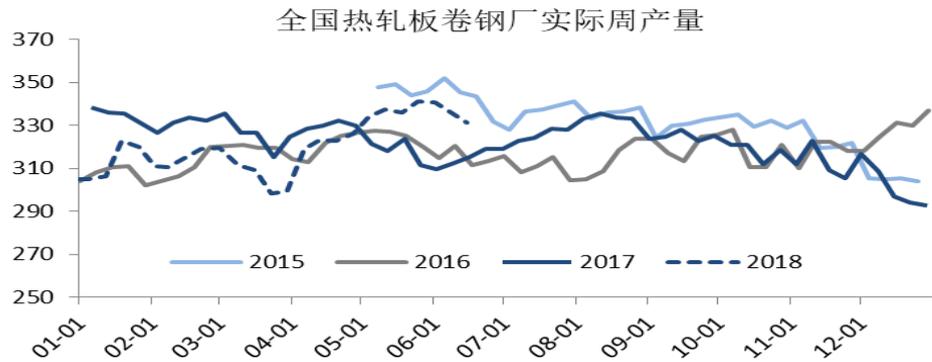
资料来源：西本新干线 wind 南华研究

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



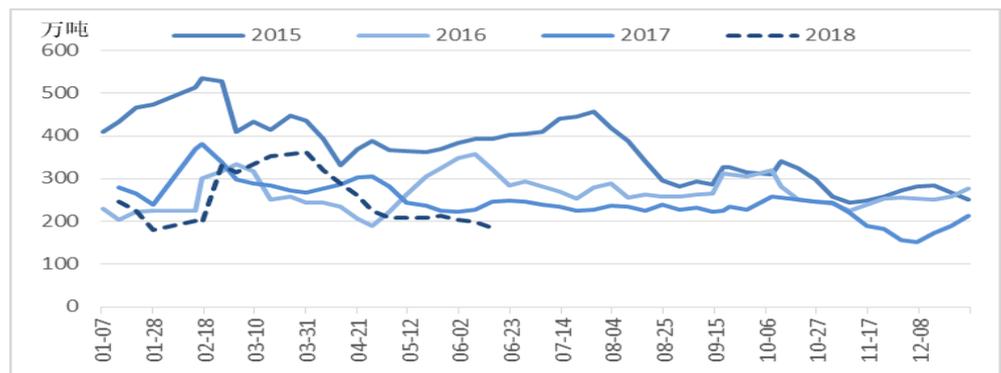
资料来源: mysteel 南华研究

### 3.2.3 库存

上周螺纹厂内库存 185.36 万吨环比降 14.38 万吨, 社会库存 477.72 万吨, 环比降 26.51 万吨, 在供给继续受限的情况下, 厂库降幅偏大, 社库降幅平稳, 反映终端需求仍较好, 且贸易商投机需求也较好, 淡季需求或维持一定体量, 社库短期仍维持降幅, 但南方部分复产也将改善矛盾。

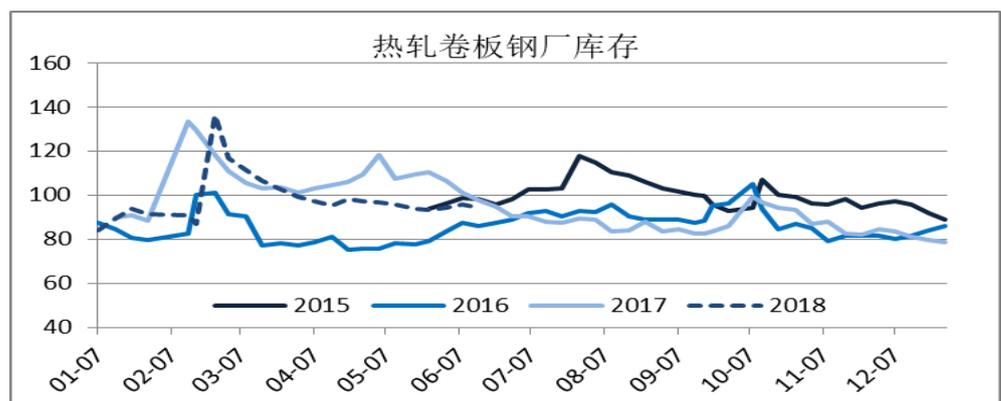
热卷厂内库存 94.19 万吨环比降 1.68 万吨, 社会库存 195.45 万吨环比增 0.81 万吨。单周库存变化不大, 但下游受限仍压制了热卷的边际去库进度, 叠加下游压力有所增大, 热卷供需两弱的局面仍将延续。

图 7: 主要钢厂建材库存



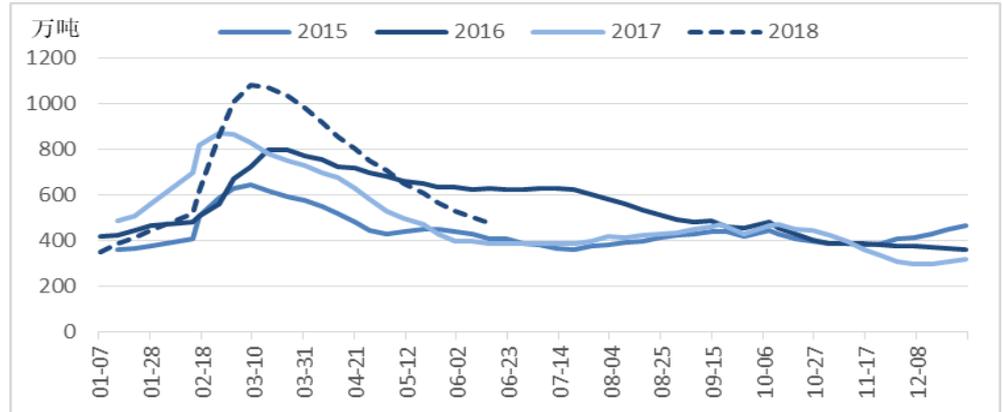
资料来源: 中国钢铁工业协会 wind 南华研究

图 8: 主要钢厂热卷库存



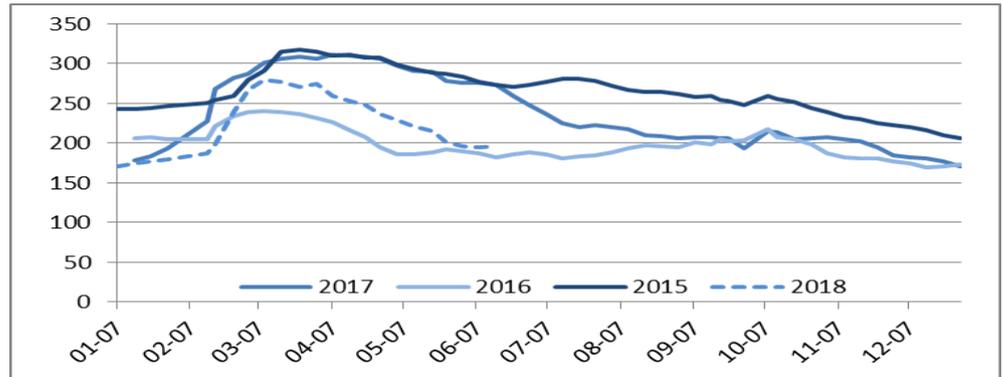
资料来源: wind 南华研究

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

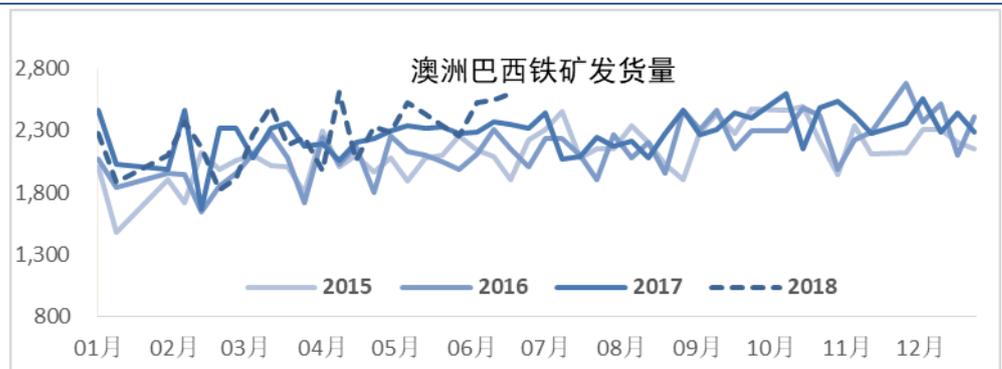
### 3.3 铁矿石供给

#### 3.3.1 发货量、到港量

澳洲巴西铁矿石发货量 2599.2 万吨，仍处于高位。其中西澳发货量创出年内新高，巴西持续偏稳。上周国内到港量大增 346.8 至 1173.1 万吨，前期受影响的船只陆续靠港，且考虑到近期发货量持续高位，预计到港量短期高位波动。

由于环保压力增大，国内矿山生产仍受限，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

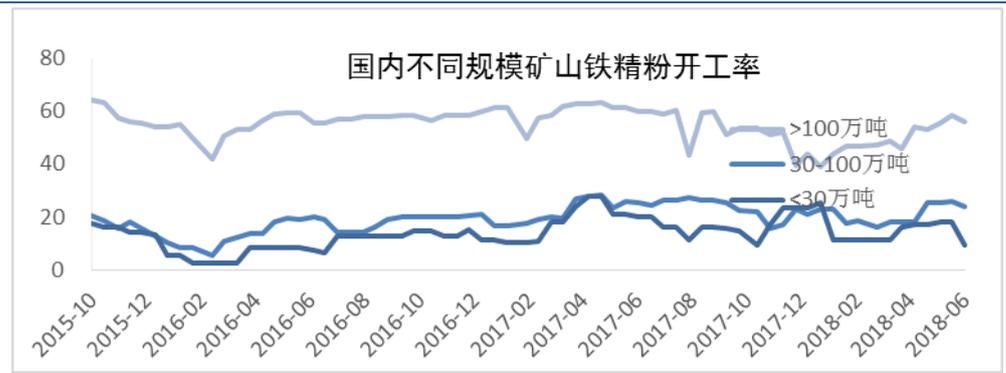
图 12: 北方港口铁矿石到港量



资料来源: wind 南华研究

### 3.3.2 国内矿山开工产量

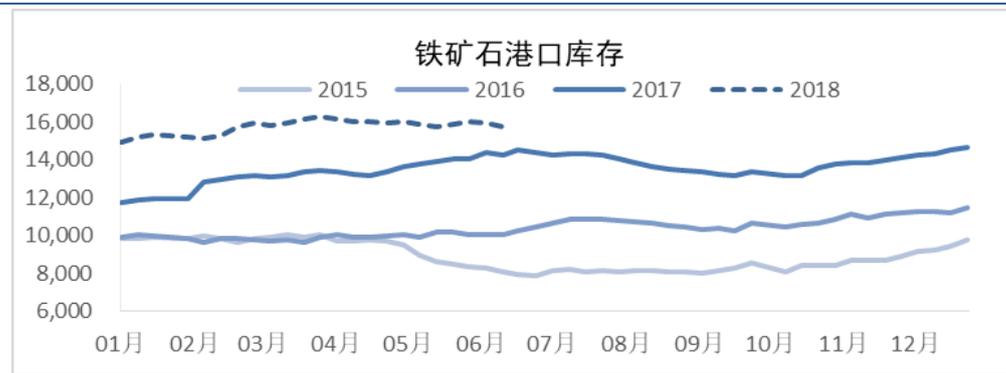
图 15: 国内矿山开工率



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

上周港口库存降 191.14 至 15723.47 万吨。港口库存一直稳定在 1.6 亿吨上下波动,钢厂进口矿库存可用天数降 1 天至 30 天,由于环保限产偏紧,烧结炉开工率偏低,因此短期钢厂刚性补库量仍偏低,投机性拿货有限,港存与到港关联度更高,后期有重回 1.6 亿吨以上的可能。

澳矿紧缺的状况相对缓解,但巴西矿货源仍偏紧,卡粉溢价继续上行,由于国产精粉超预期减产,精粉、块矿资源也较为紧张,

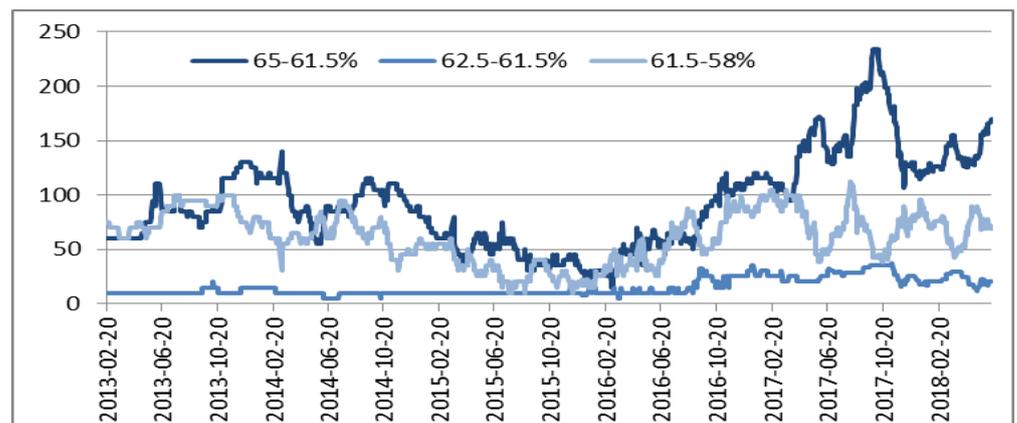
图 14: 进口矿钢厂库存

但目前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



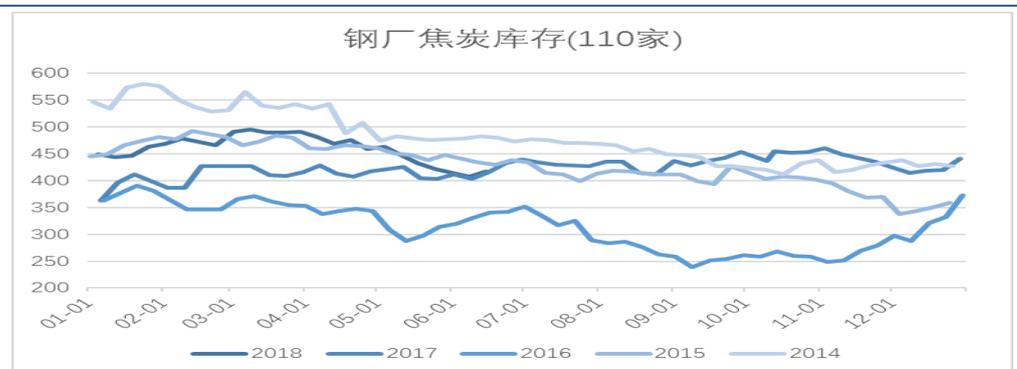
资料来源: wind 南华研究

上周 Mysteel 统计全国 110 家钢厂样本：焦炭库存 416.73 万吨，增 9.33 万吨，平均可用天数 12.31 天，增 0.28 天；炼焦煤库存 722.4 万吨，增 5.01 万吨，平均可用天数 14.39 天，增 0.1 天；钢厂开工率持稳，在高利润的情况下需求好，但部分钢厂焦炭库存已处于合理水平，后续采购积极性将有所下降。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小幅回升

图 16: 钢厂焦炭库存(万吨)

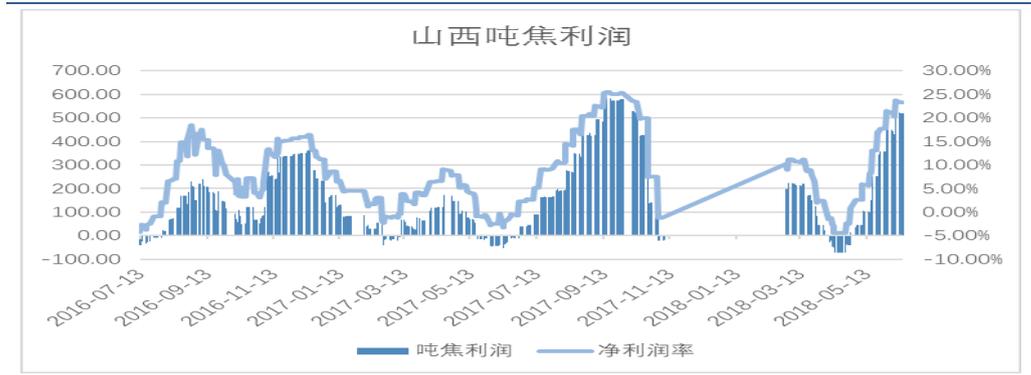


资料来源: mysteel 南华研究

### 3.4.2 焦化利润随着焦炭价格第八轮提涨，进一步上升

按照模型计算,山西准一级焦平均盈利 520 元;河北准一级焦平均盈利 450 元。随着焦炭第八轮提涨,累计提涨 650 元/吨,焦化厂利润进一步上升。预计焦炭现货提涨已经接近尾声,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。

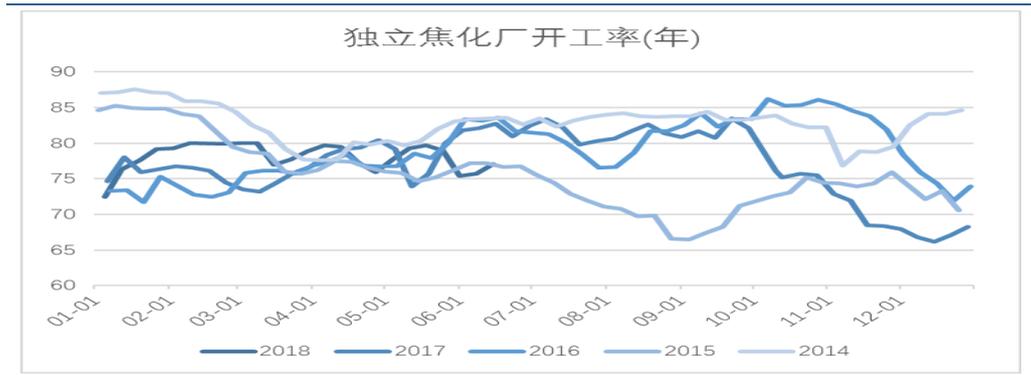
图 17: 炼焦利润率 (%)



资料来源: 中国煤炭资源网 Wind 南华研究

上周 Mysteel 统计全国 100 家独立焦企样本: 产能利用率 77.07%, 上升 1.33%; 日均产量 36.89 万吨增 0.63 万吨; 230 家焦企开工上升 0.44%, 受山东以及西北地区复产影响焦化开工率小幅回升。下周高利润下开工率仍有反弹空间, 但受环保督查影响, 上升空间有限。

图 18: 独立焦化厂开工率 (%)

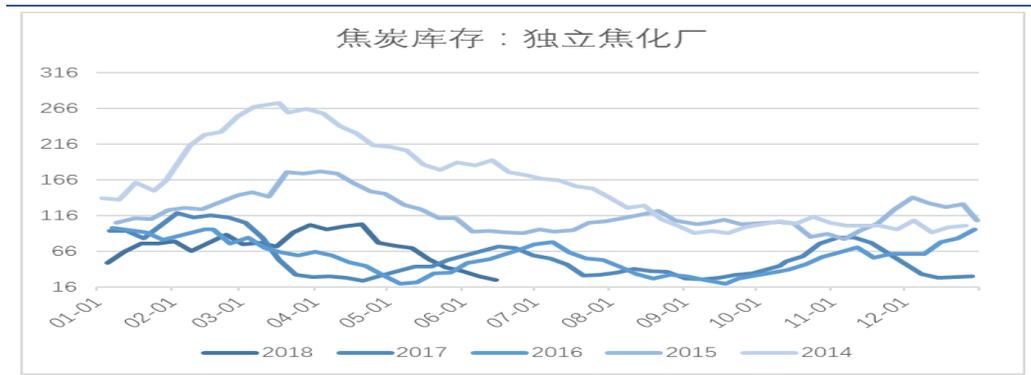


资料来源: mysteel 南华研究

### 3.4.3 焦企库存继续下降，处于低位

上周国内 100 家独立焦化厂焦炭库存 26.41 万吨, 减 4.99 万吨。钢厂开工率持稳, 随着徐州钢厂复产有提升空间, 但目前部分钢厂库存合适, 采购积极性将有所下降。焦化开工率小幅回升, 但供应仍偏紧, 库存处于低位, 降幅边际减弱。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)



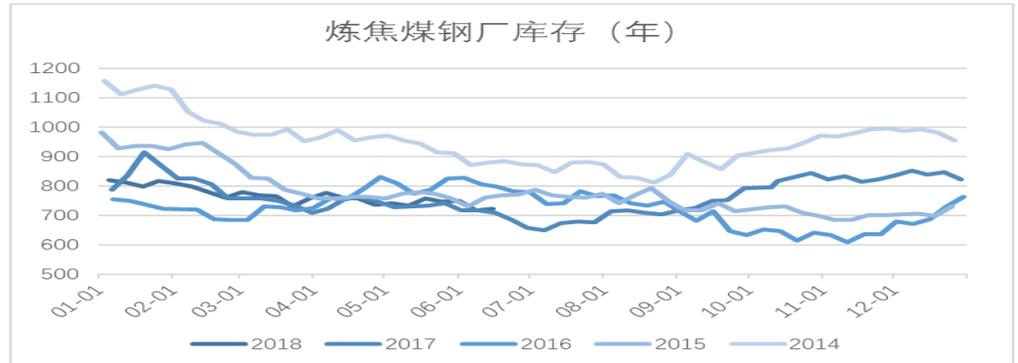
资料来源: wind 南华研究

### 3.5 炼焦煤供给

钢厂炼焦煤库存 722.4 万吨，增 5.01 万吨，平均可用天数 14.39 天，增 0.1 天。钢厂开工率已经出现回升，但目前采购稳定，库存合适。

#### 3.5.1 钢厂开工率持稳，炼焦煤库存合适

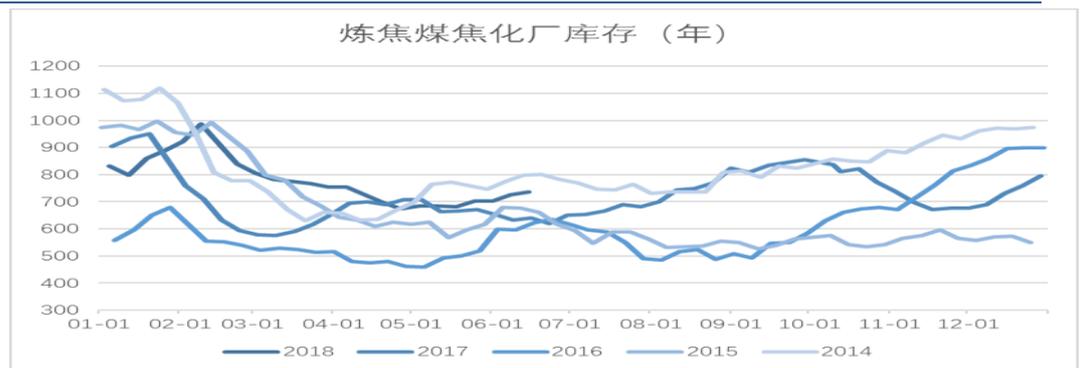
图 20：钢厂炼焦煤库存



资料来源：mysteel 南华研究

#### 3.5.2 焦化厂炼焦煤库存适中，环保限产下采购积极性有所下降

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 736.11 万吨，增 10.96 万吨，平均可用天数 15.00 天，减 0.04 天。目前焦企利润丰厚，但各地环保“回头看”仍在进行中，且焦企库存合适，在限产常态下采购积极性将有所下降，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

螺纹上周继续上行，基差加速收敛。终端需求继续持稳，叠加限产影响供给受限，基本面处于良性状态，后期有一定复产情况下，需求的支撑效应能否持续成为关键。贸易商需控制高位投机需求

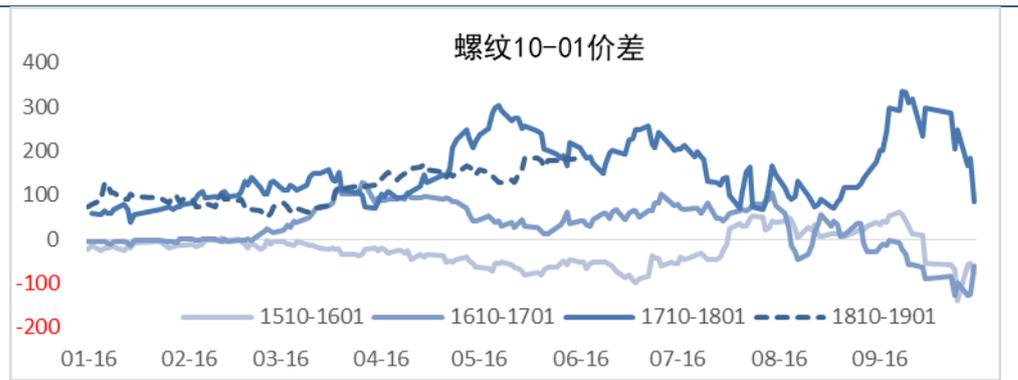
量，少量参与盘面买入套保。

10-01 价差相对平稳，未来环保将持续对供给施加影响，由于房地产数据有所改善，地产商资金状况缓解，促使市场对需求的预期有所好转，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

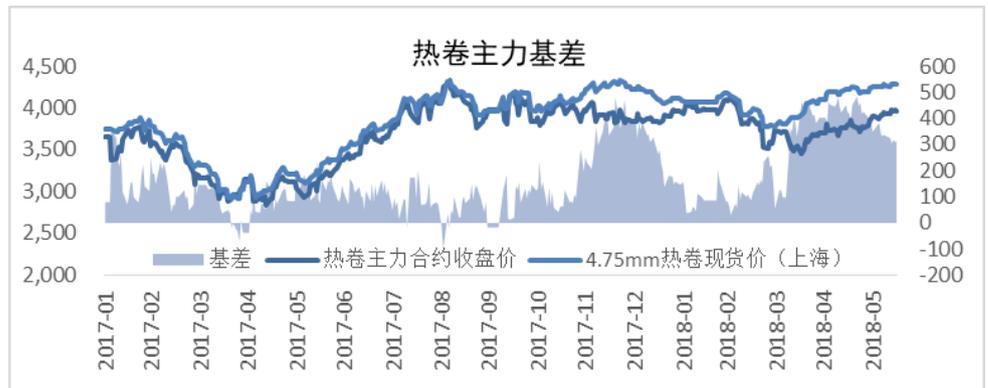


资料来源：上期所 Wind 南华研究

图 24：热卷主力基差

热卷涨势趋缓，基差震荡。热卷现货成交高位有所承压，下游加工线停产叠加汽车、制造业转弱，需求状况弱于螺纹。因此热卷高位有一定风险，贸易商应控制投机性库存。

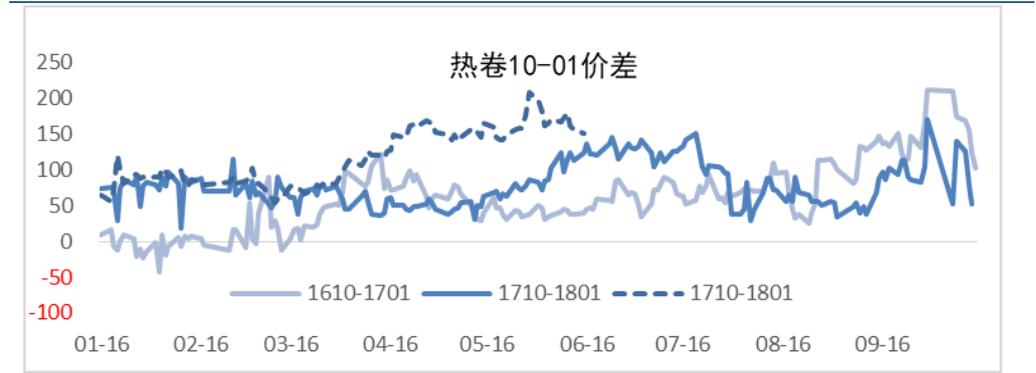
10-01 价差继续回落，热卷远月的压力仍偏大，短期的供需边际变化也使得近月合约压力逐步显现。但下游行业年中生产有相对的稳定性，基本面矛盾仍支持正套逻辑。



资料来源：上期所 Wind 南华研究

图 25：HC 10-01 价差

辑，回调参与。



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

铁矿石偏强震荡，但受成材的带动相对有限，基差继续低位震荡。短期总量上的供过于求压力偏大，结构性矛盾的影响有限，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，因此整体操作空间有限。



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

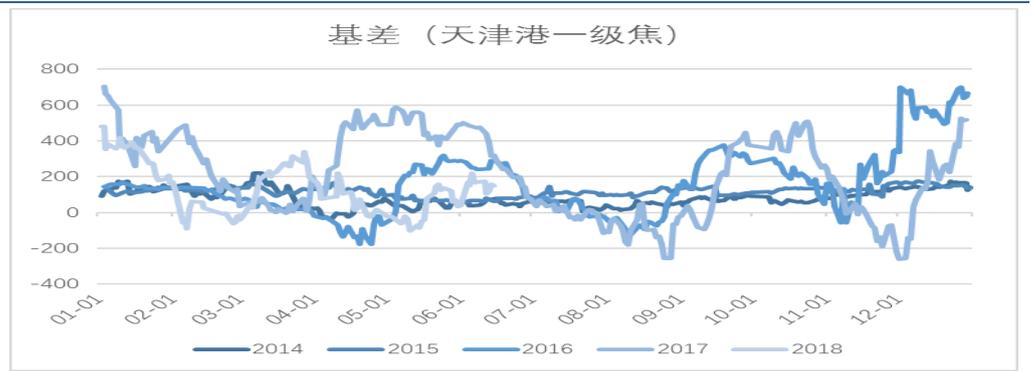
上周焦炭港口现货走强，期货小幅上涨，基差震荡。预计下周焦炭港口现货小幅提涨，短期焦化开工率上升，但环保督查下空间有限，供应仍偏紧。钢厂需求良好，但采购积极性有所下降。期价上涨动力减弱。建议买现货抛期货暂时观望。

目前焦企库存低位，环保督查下供应仍将偏紧，钢厂需求良好，但采购积极性有所下降。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 盘面比值上涨。焦企高盈利下，生产积极性高，但在环保督查下，开工率上涨空间有限。焦企库存合适的情况下，采购积极性有所下降。预期煤焦价比震荡偏强，在环保限产趋严的大背景下焦化利润易涨难跌。

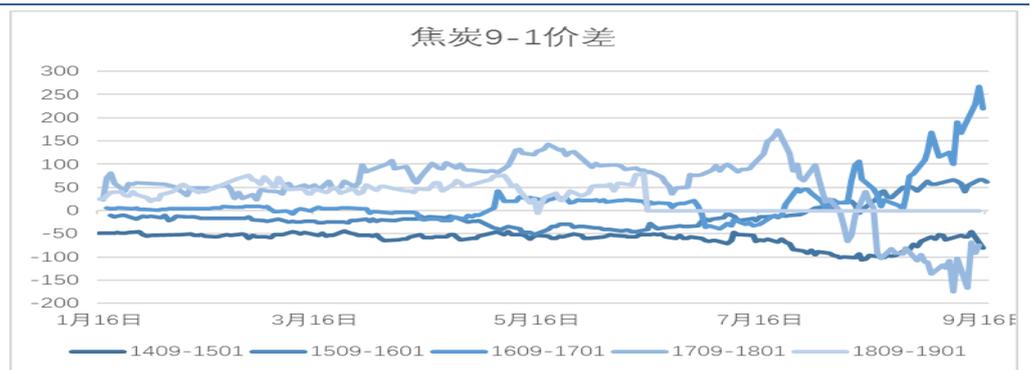
### 4.3 焦炭基差、价差

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



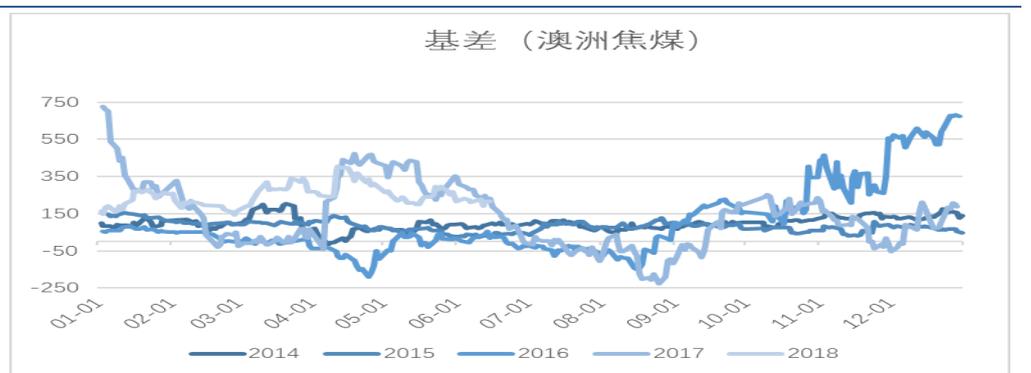
资料来源：大商所 Wind 南华研究

### 4.4 焦煤基差、价差

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，期价震荡偏弱。基差震荡偏强。

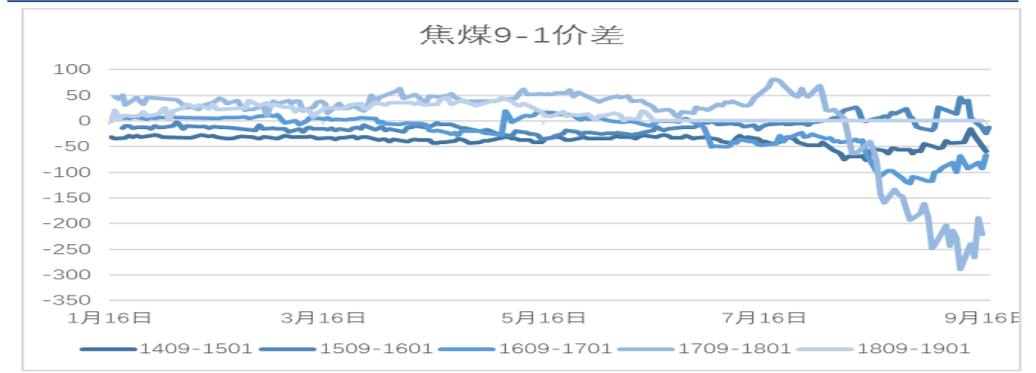
环保趋严大背景下，焦企开工率回升空间有限。前期环保受限的煤矿生产恢复正常，供应小幅回升。远月宏观预期差，且处于采暖季，环保限产大概率变严。JM9-1 价差震荡偏弱。

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

**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](http://www.nanhua.net)