

限产持续发酵 成材仍有支撑

【投资策略汇总】

单边：HC1810、RB1810 多单减仓。

跨期：J9-1 正套逢低介入。

对冲：观望。

虚拟利润：J/JM 观望，螺矿比回调介入。

期现：暂时观望。

表 策略概览

	单边 01	单边 09(10)	基差	跨期
RB	多单持有	多单减仓	观望	观望
HC	多单持有	多单减仓	观望	观望
I	观望	空单持有	观望	观望
J	观望	回调做多	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	逢低做多	逢低做多	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

螺纹上周一度大幅拉涨。环保限产持续发酵，唐山、邯郸限产落地后，唐山再次强化烧结全停，同时江苏常州再发限产文件，徐州复产的影响有限，供给端整体偏紧的状态难以有效改善。终端需求总体持稳，且后期基建转暖预期增强，基本面总体维持紧平衡状态。螺纹厂库 171.56 万吨，降 9.53，社库 447.55 万吨，降 8.09，库存低位继续降库，由于钢厂货源相对偏紧，贸易商挺价和投机心理仍在，基本面仍利好螺纹。

热卷上周同样拉涨。河北限产效应使得热卷产量降幅扩大，且供给收紧的状况仍将持续，需求端变化不大，但由于供给减量持续至 8 月底，也激发了下游一定补库情绪。热卷厂内库存 96.2 万吨环比降 9.62 万吨，社会库存 211.25 万吨环比降 1.52 万吨。库存有增转降，厂库大幅下降，品种缺货现象增多。华东的北方现货卷到货开始下降，限产使得热卷基本面由稳转紧，后期仍偏强运行。

矿石跟随成材短暂拉涨。在限产背景下河北烧结矿缺货严重，钢厂烧结矿库存由于日耗下降被动累积，但矿价上行刺激了补库意愿，钢厂进口矿库存大增，短期烧结生产难以恢复，钢厂库存暂时难以消化，采购大概率放缓。同时后期澳洲高品粉、块矿到货较有保障，除卡粉溢价外，其余品种矛盾仍有缓和空间。因此矿价继续上行动力不足。

焦炭，日照港准一级冶金焦折盘面 2220 元，09 合约贴水约 2 元。钢厂库存偏高，在限产下焦炭需求偏弱，继续控制到货量。贸易商积极囤货，港口价格提涨，库存开始回升。短期看焦炭供需格局已逐步改善，库存难以大幅累积。虽然目前期价接近平水，但各地环保限产常态化，且第二阶段环保督查即将到来，现货提涨心态强烈，期价震荡偏强。

焦煤，澳洲二线焦煤折盘面 1450。在焦化环保限产常态下，焦企开工率上升空间有限，需求偏弱。叠加下游库存偏高，焦企采购积极性仍不强。供应方面，洗煤厂环保停产，蒙煤通关恢复。短期看在焦煤供应宽松格局不变以及需求承压下，煤价反弹动力不足，继续偏弱运行。

2. 市场回顾

2.1 产业要闻

2.1.1 钢厂调价：普遍上调 30 元/吨

首钢长治对螺纹钢、理计光圆钢筋、盘螺、线材、圆钢、锚杆钢、型钢统一上调 30 元/吨。济钢闽源、西王钢铁、永锋上调螺纹、盘螺等产品出厂价 30-40 元/吨。马钢对马鞍山和合肥地区建材产品出厂价上调 30 元/吨（资讯来源：西本新干线，南华期货）

2.1.2 唐山钢坯周末小涨，但整体成交稳中偏弱

唐山普钢坯本地及昌黎部分出厂结 3800 涨 10，迁安地区 3800 涨 10。今日钢坯整体成交一般偏弱，下游成品材价格稳中下行，具体成交如下：

唐山小窄带累降 30，主流厂家报 4030，降后整体市场成交暂一般；唐山 355 带钢市场现货低价较昨晨降 10，现不含税主流报 3640-3660，市场成交一般。

唐山型钢早盘整体持稳，现主流报价工字 4150-4160，槽钢 4140-4150，角钢 4140，整体成交偏弱。

唐山热卷持稳，3.0 卷 4220，5.5mm 主流开平 4190，锰开平 4350。中板市场稳，14-22mm 普板报价 4320，锰板 4470。（资讯来源：mysteel，南华期货）

2.1.3 各地环保限产政策持续偏紧

7 月 27 日至 31 日唐山市在强化污染减排的情况下采取进一步的应急减排措施，要求全市钢企的烧结机、竖炉全停。铸造行业停产，轧钢企业污染源管控。常州市发布《市大气办关于公布 2018 年度大气重点管控工业企业名单的通知》，要求各辖市区、各有关单位据此落实限产比例及各项管控措施。（资讯来源：西本新干线，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	3,968	3,767	201	487	周
	RB1905	3,804	3,567	237	426	周
	RB1810	4,126	3,985	141	454	周
	上海 HRB400	4,180	4,110	70	160	周
	天津 HRB400	4,090	4,090	0	140	周
	期货基准	4,306	4,237	69	165	周
	唐山炼钢生铁	3,030	3,030	0	-50	周
	唐山 Q235 方坯	3,790	3,720	70	230	周
	上海 4.75 卷板	4,260	4,230	30	60	周
	天津 4.75 卷板	4,230	4,200	30	60	周
	上海 6.5 高线	4,200	4,110	90	150	周
利润	螺纹	1,253	1,202	51	95	周
	卷板	1,042	1,031	11	-1098	周
	线材	1,059	988	71	-1,023	周
	RB 虚拟 1901	29.55%	28.45%	1.10%	4.09%	周
	RB 虚拟 1905	27.81%	25.45%	2.36%	4.25%	周
	RB 虚拟 1810	32.21%	32.67%	-0.45%	3.73%	周
供需 □	唐山高炉开工率	53.66	73.17	-19.51	-20.73	周
	全国高炉开工率	67.40	70.99	-3.59	-3.87	周
	盈利钢厂比	84.05	84.05	0.00	-0.61	周
	重点钢厂日均产量	197.44	195.50	1.94	-0.57	旬
	全国日均粗钢产量	250.94	249.19	1.75	-0.93	旬
	沪市螺纹终端采购	27,491	32,702	-5,211	2079	周
库存	螺纹社会库存	447.55	455.65	-8.10	-34.35	周
	钢材社会库存	872.39	999.93	-127.54	-152.86	周
	重点钢厂库存	1,157.46	1,141.91	15.55	-66.51	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	491.50	469.00	22.50	29.0	周
	I1905	495.00	472.00	23.00	29.50	周
	I1809	491.50	472.50	19.00	27.50	周
	河北唐山铁精粉	675.00	665.00	10.00	35.00	周
	青岛港 61.5%PB 粉	469.00	458.00	11.00	16.00	周
	普氏（美元/吨）	65.45	64.70	0.75	1.65	周
	SGX 掉期当月（\$/t）	64.15	63.89	0.26	-0.62	周
	铁矿石期货基准	517.28	505.33	11.96	21.74	周
海运	澳洲发货量	1473.50	1484.60	-11.10	-356.40	周
	巴西发货量	864.60	730.70	133.90	21.70	周
	北方到港量	987.10	886.10	101.00	-230.10	周
	运价:西澳-青岛	9.30	8.80	0.50	-0.51	周
	运价:图巴朗-青岛	22.81	22.18	0.63	3.01	周
	BDI 海运指数	1708.00	1657.00	51.00	399.00	周
库存	港口铁矿石库存	15345	15365.23	-19.75	-233.80	周
	钢厂进口矿库存天数	34.00	29.00	5.00	5.00	周
汇率	人民币汇率汇卖价	6.7825	6.7734	0.0091	0.1575	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	1195.50	1166.50	29.00	周
	焦炭主力	2221.00	2054.50	166.50	周
	京唐港焦煤库提价（山西产）	1730.00	1750.00	-20.00	周
	京唐港焦煤库提价（澳产）	1590.00	1590.00	0.00	周
	澳洲到岸峰景矿硬焦煤	□84.00	187.00	-3.00	周
	天津港山西一级焦平仓价（含税）	2200.00	2200.00	0.00	周
	河北唐山一级焦市场价	2060.00	2060.00	0.00	周
盈亏跟踪	山西焦化利润	267.75	257.50	10.25	周
	河北焦化利润	222.92	200.50	22.43	周
	焦炭盘面利润	630.99	503.06	127.93	周
供需情况	焦煤产量	3665.00	3734.00	-69.00	月
	焦煤进口量	625.00	608.00	17.00	月
	焦煤消费量	4236.00	4222.00	14.00	月
	独立焦化厂开工率（100家）	78.29	78.12	0.17	周
	焦炭产量	3613.20	3648.40	-35.20	月
	焦炭消费量	4099.14	4161.80	-62.66	月
	焦炭出口量	96.00	84.00	12.00	月
	焦煤供需缺口	-35.00	47.00	-82.00	月
	焦炭供需缺口	581.94	5□7.40	-15.46	月
产业库存	炼焦煤六港口合计库存	421.08	386.75	34.33	周
	炼焦煤独立焦化厂库存（万吨）	768.45	766.53	1.92	周
	炼焦煤国内大中型钢厂库存（万吨）	774.47	793.22	-18.75	周
	焦炭四港口合计库存	289.00	280.00	9.00	周
	独立焦化厂焦炭库存（万吨）	38.14	36.17	1.97	周
	钢厂焦炭库存（万吨）	424.95	436.52	-11.57	周
价差情况	焦炭/焦煤主力	1.86	1.76	0.10	周
	JM1809-JM1901	10.00	7.00	3.00	周
	J1809-J1901	3.00	-35.00	38.00	周
	京唐港焦煤库提价（山西产折）-主力	494.50	543.50	-49.00	周
	京唐港焦煤库提价（澳产折）-主力	284.50	313.50	-29.00	周
	天津港一级焦平仓价（山西含税）-主力	-27.12	139.38	-166.50	周

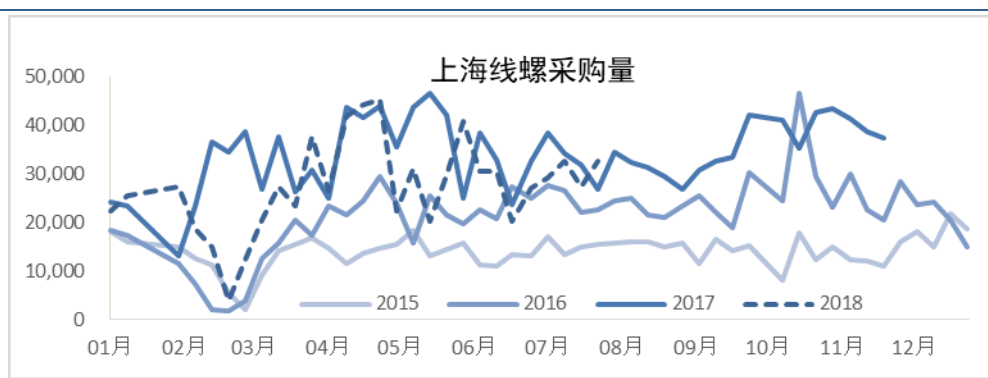
资料来源：Wind 中国煤炭资源网 南华研究

3. 钢矿煤焦产业链

3.1 钢材需求

上周随着雨水减弱,终端成交小幅回升,上海线螺采购量增5222重回32713吨, mysteel 全国主流贸易商日均成交量均值重回20万吨以上,盘面对现货的带动作用相对有限,整体成交尚可,预计终端需求仍较为稳定,采购随市场情绪有所波动。

图 2: 沪市螺纹终端采购 (吨)



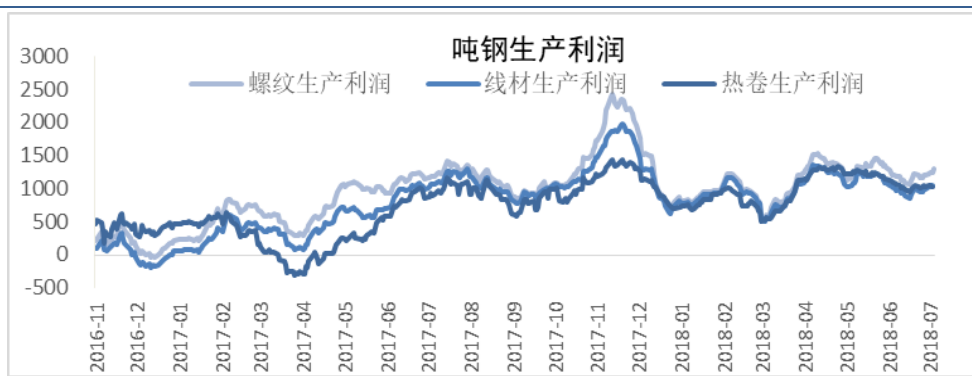
资料来源: 西本新干线 南华研究

3.2 钢材供给

3.2.1 利润与开工

螺纹现货利润上周持续上行, 尽管供给端热卷明显收缩而螺纹转向增产, 但螺纹的终端需求支撑更为突出, 因此螺纹现货仍保持强势, 叠加原来端在限产背景下对利润的挤压作用有限, 利润仍有上行空间。

图 3: 吨钢生产利润估算



资料来源: 钢之家 Wind 南华研究

上周 247 家钢厂高炉开工率为 80.02%，环比降 0.23%，日均铁水产量 223.72 万吨降 4.63 万吨。唐山、邯郸高炉限产基本落地，开工率、产能利用率和铁水产量均有明显下降，短期低位运行。mysteel 统计螺纹周产量 317.17 万吨增 7.8 万吨，热卷 327.59 万吨降 14.32 万吨，随着限产区域的变化钢材品种间产量的分化凸显。

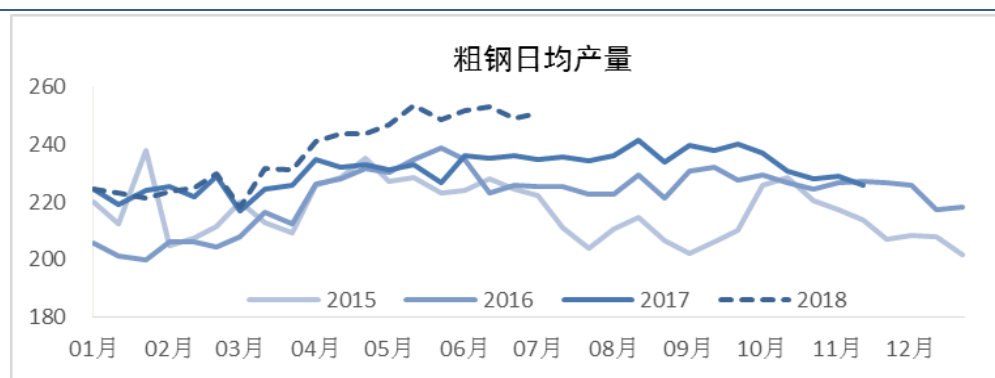
图 4：全国 163 家钢厂开工检修调查 (%)



资料来源：wind 南华研究

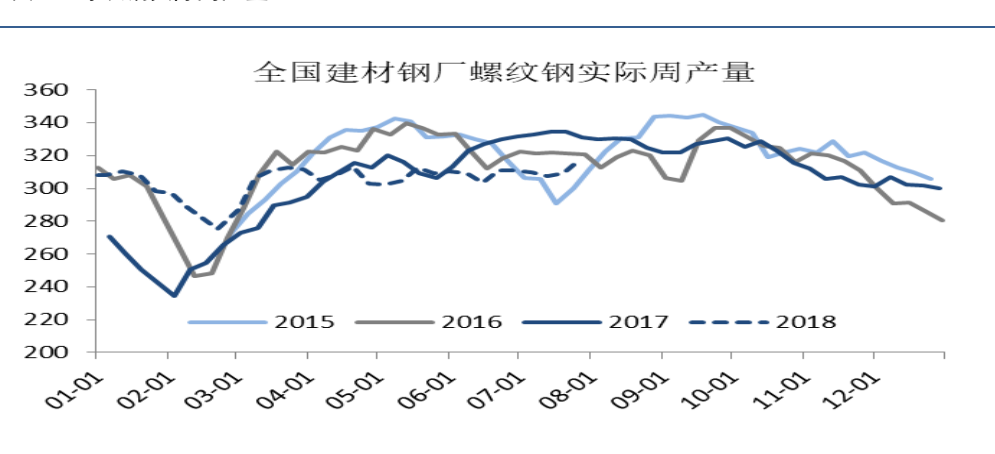
3.2.2 产量

图 5：全国日均粗钢产量



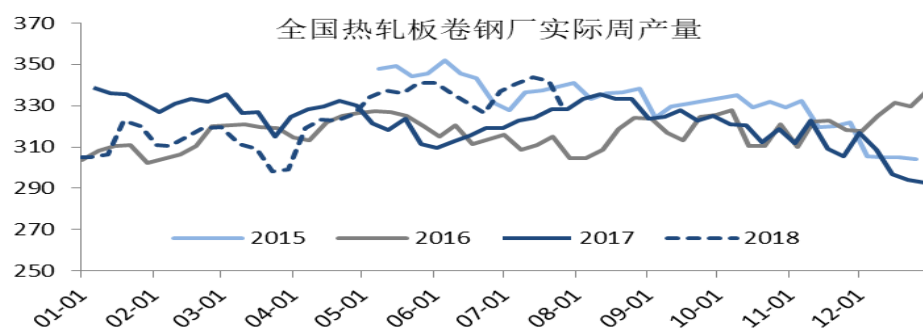
资料来源：西本新干 wind 南华研究

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



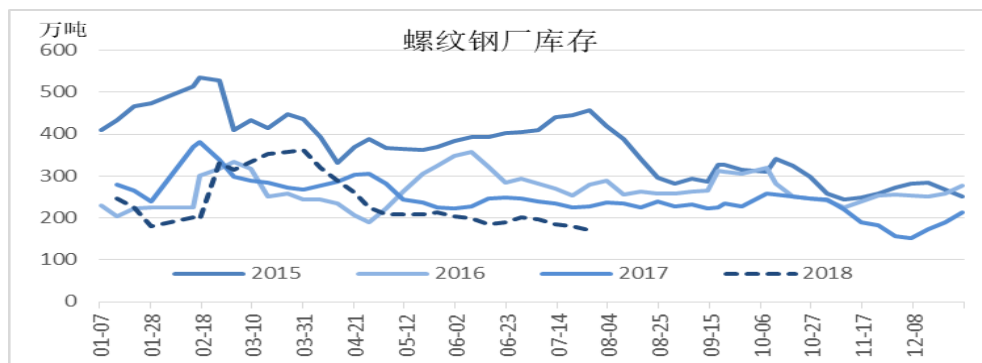
资料来源: mysteel 南华研究

3.2.3 库存

图7：主要钢厂建材库存

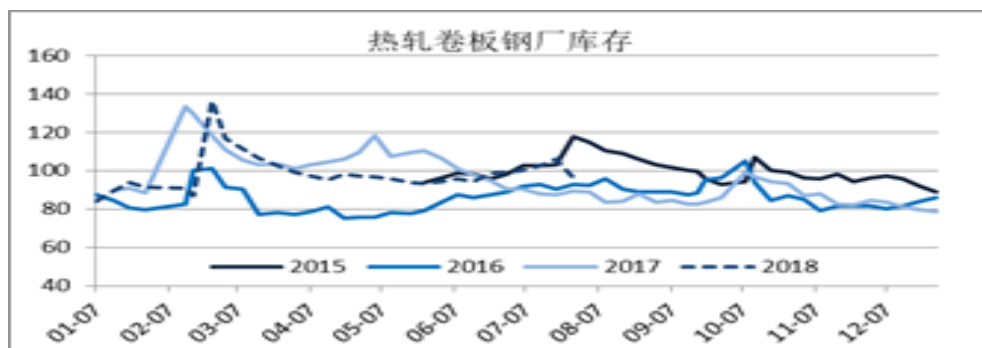
上周螺纹厂库 171.56 万吨,降 9.53,社库 447.55 万吨,降 8.09,螺纹在产量有所恢复的情况下继续降库,且厂库、社库降幅平稳,反映需求仍有支撑,淡季不淡得到印证。贸易商心态偏好,价格分歧增大。库存低位继续降库,仍利好盘面。

热卷厂内库存 96.2 万吨环比降 9.62 万吨,社会库存 211.25 万吨环比降 1.52 万吨。热卷受河北限产落地的影响产量明显下降,库存也随即由升转降,厂库降幅偏大,钢厂货源收紧,社库仅小幅下降,终端需求略差,但产量收缩有持续支撑,南方现货卷偏紧。



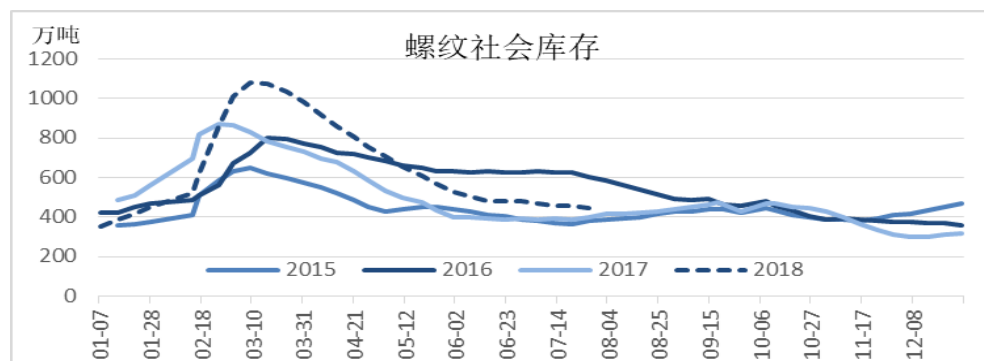
资料来源: mysteel 南华研究

图8：主要钢厂热卷库存



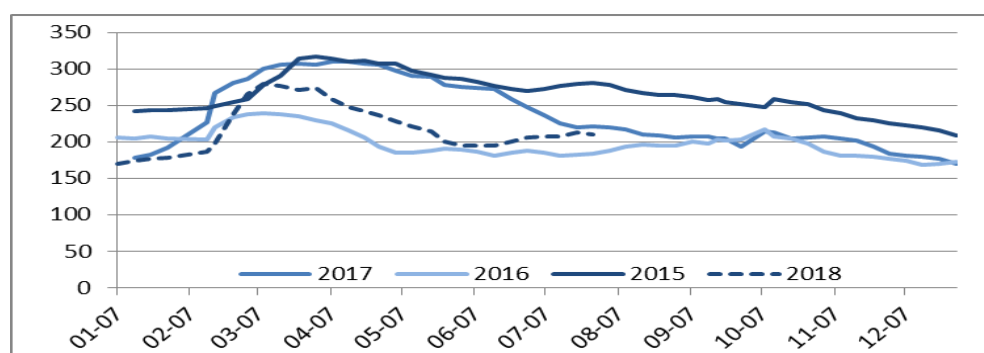
资料来源: wind 南华研究

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

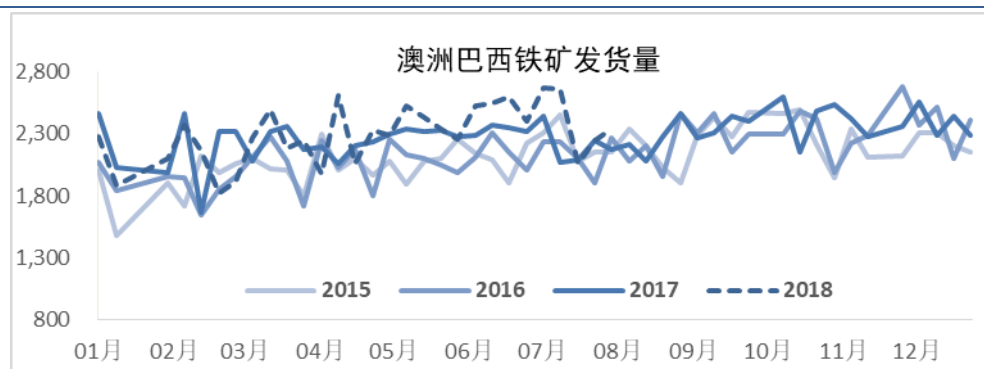
3.3 铁矿石供给

3.3.1 发货量、到港量

上周澳洲、巴西总发货量 2338.1 万吨，其中澳洲发货量 1473.5 万吨，环比减 11.1 万吨，但发往中国的量明显增加，增量集中在块矿和高品粉矿，巴西发货量 864.6 万吨，环比增 133.9 万吨。上周港口到港量小幅上升，高品货源增加。

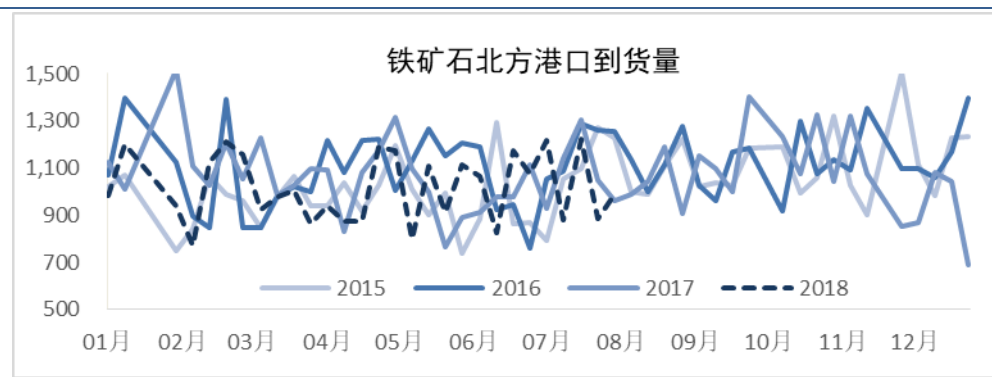
受环保常态化影响，国内矿山开工率短暂回升后再度转降，国产精粉产量仍将承压。

图 11: 澳洲巴西铁矿石海运发货量



资料来源: wind 南华研究

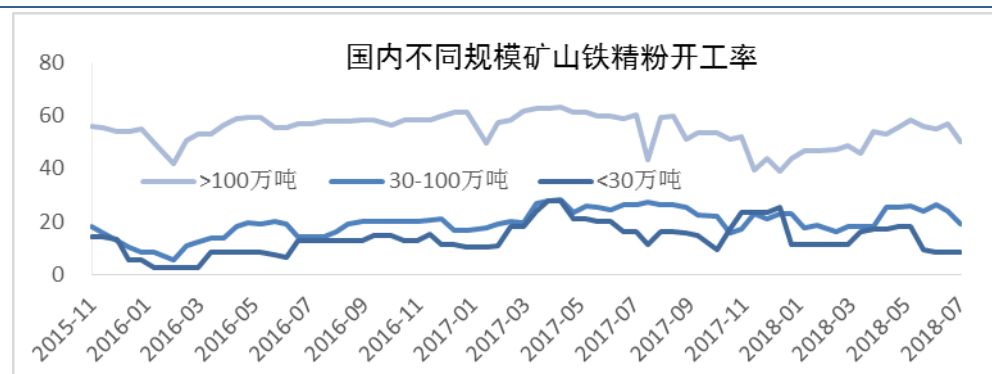
图 12: 方港口铁矿石到港量



资料来源: wind 南华研究

3.3.2 国内矿山开工产量

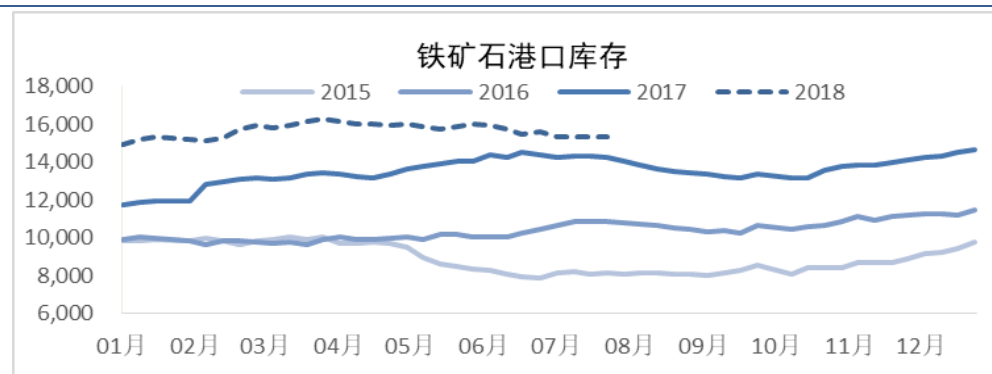
图 15: 国内矿山开工率



资料来源: wind, 南华研究

3.3.3 库存

图 13: 进口矿港口库存

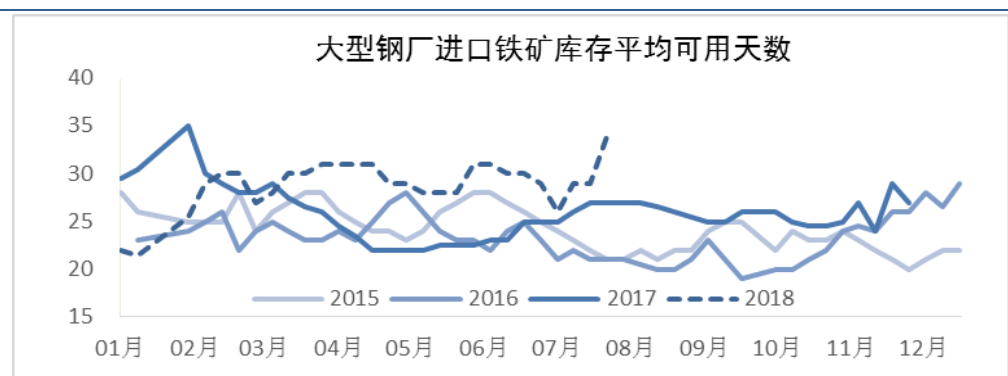


资料来源: wind 南华研究

图 14: 进口矿钢厂库存

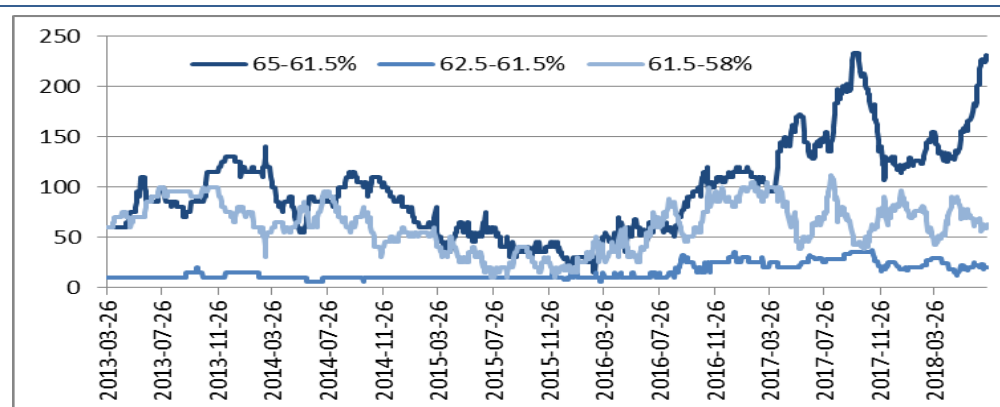
上周港口库存 15365.23 万吨，小降 19.75。河北限产期内烧结矿库存日耗下降被动累积，但矿价上行刺激了补库意愿，钢厂进口矿库存可用天数大增 5 天至 34 天，钢厂高库存的压力显现。

品种间价差结构方面，澳洲高品粉块矿后期发货均有增量，除卡粉溢价已重回历史最高位外，其他矿种的矛盾有缓解空间。



资料来源: wind 南华研究

图 15: 铁矿石港口品位价差



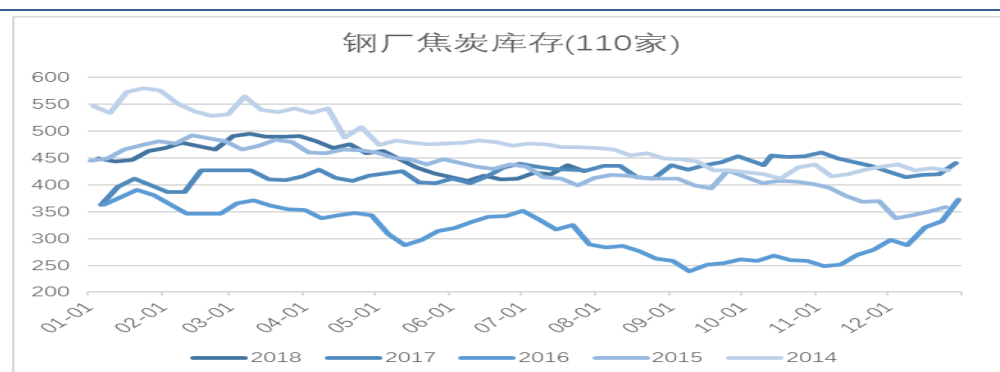
资料来源: wind 南华研究

上周 Mysteel 统计全国 110 家钢厂样本：焦炭库存 424.95 万吨，减 11.57 万吨，平均可用天数 13.16 天，减 0.36 天；炼焦煤库存 774.47 万吨，减 18.75 万吨，平均可用天数 15.42 天，减 0.37 天；虽然钢厂利润高位，但是环保限产常态且有变严的趋势下，需求弱稳。在目前钢厂焦炭库存偏高下，继续控制到货量。

3.1 焦炭供应

3.1.1 焦钢企业焦炭库存持稳，小幅减少

图 16: 钢厂焦炭库存(万吨)

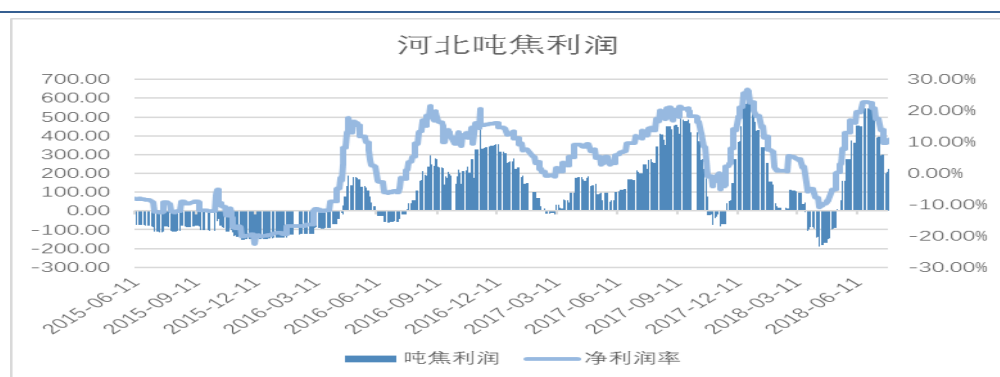


资料来源: mysteel 南华研究

3.1.2 焦化利润随着焦炭价格持稳，保持小幅盈利。

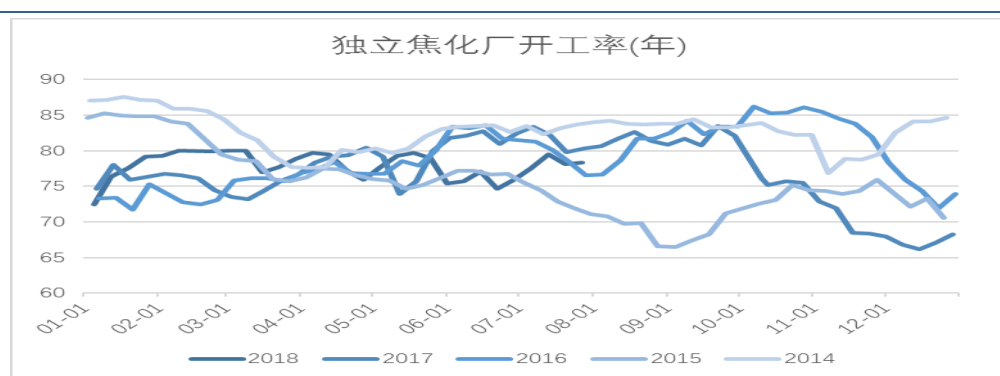
按照模型计算,山西准一级焦平均盈利 267 元;河北准一级焦平均盈利 220 元。焦炭现货持稳,焦企利润保持在 200 元之上。贸易商囤货拉涨焦价,但目前焦炭供需仍偏于宽松下,钢厂继续控制到货量,焦钢博弈增加。在贸易商囤货支撑下,现货大概率已经持稳。

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 (%)

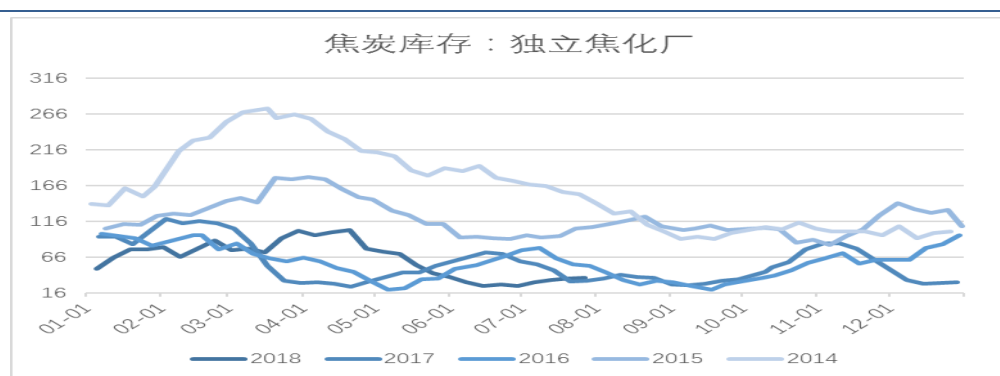


资料来源: mysteel 南华研究

上周 Mysteel 统计全国 100 家独立焦企样本: 产能利用率 78.29%, 上升 0.16%; 日均产量 37.6 万吨增 0.08 万吨; 230 家焦企开工上升 0.21%。各地区环保限产常态下, 开工率持稳。虽然徐州小幅复产, 但 8 月中旬第二阶段督查即将来临, 限产预期变严, 开工率上升空间将有限。

3.1.3 焦企库存低位继续小幅回升

图 19: 焦化企业总焦炭库存 (万吨)



资料来源: wind 南华研究

上周国内 100 家独立焦化厂焦炭库存 38.14 万吨, 增 1.97 万吨。钢厂限产以及库存偏高下, 继续控制焦炭到货量。虽然目前焦炭供需仍较为宽松, 但焦企库存并未大幅累积。在贸易商囤货以及焦企限产变严下, 焦炭供需状况变好, 库存将在低位徘徊。

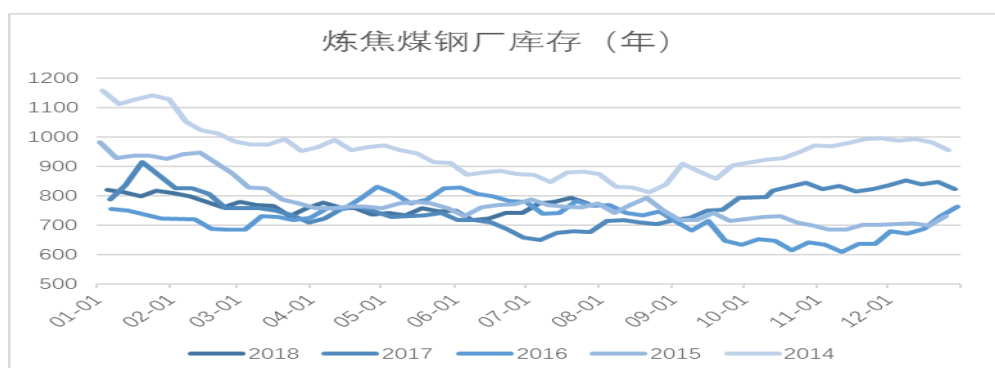
3.2 炼焦煤供给

3.2.1 钢厂开工率弱稳, 炼焦煤库存偏高

钢厂炼焦煤库存 774.47 万

吨,减 18.75 万吨,平均可用天数 15.42 天,减 0.37 天。钢厂开工率弱稳,库存高位下目前采购积极性一般,按需采购为主。

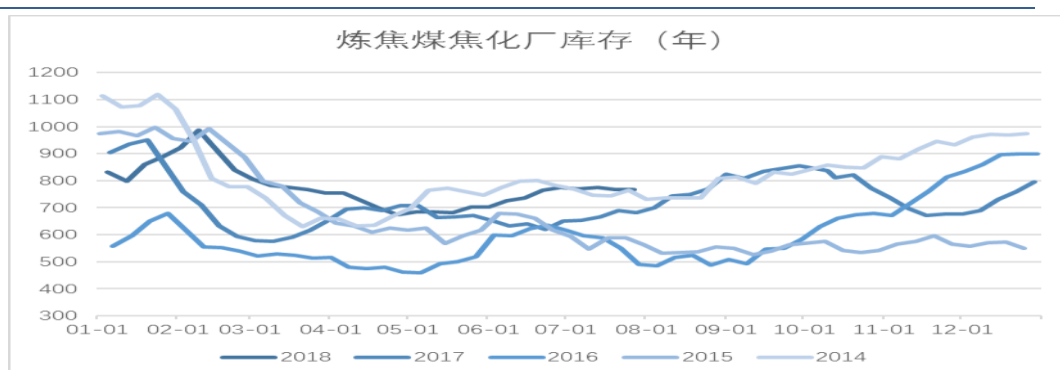
图 20: 钢厂炼焦煤库存



资料来源: mysteel 南华研究

3.2.2 焦化厂炼焦煤库存偏高, 环保限产常态下采购积极性不高

图 21: 国内独立焦化厂炼焦煤库存



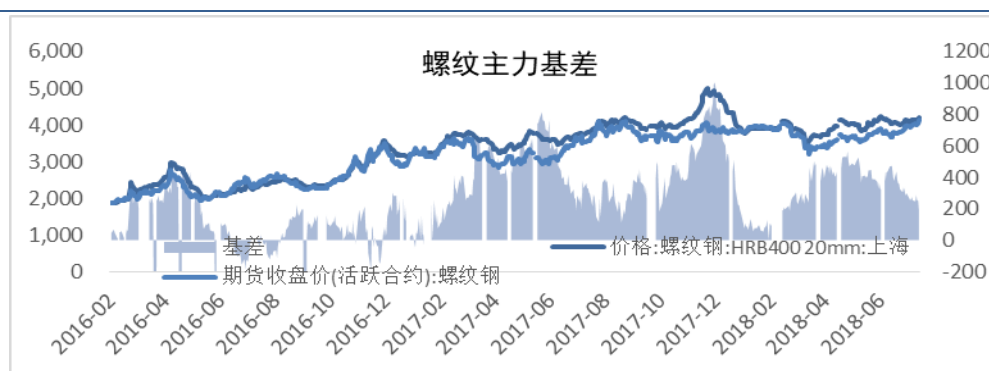
资料来源: wind 南华研究

上周全国 100 家样本独立焦化厂的炼焦煤总库存 768.45 万吨,增 1.92 万吨,平均可用天数 15.37 天,增 0.01 天。虽然焦企利润高,但在环保限产常态下开工率难以大幅上升,且目前焦企炼焦煤库存偏高。在焦煤整体供应宽松的情况下,焦企采购积极性并不强。

4. 基差与价差

4.1 螺纹钢基差、价差

图 22: 螺纹主力基差



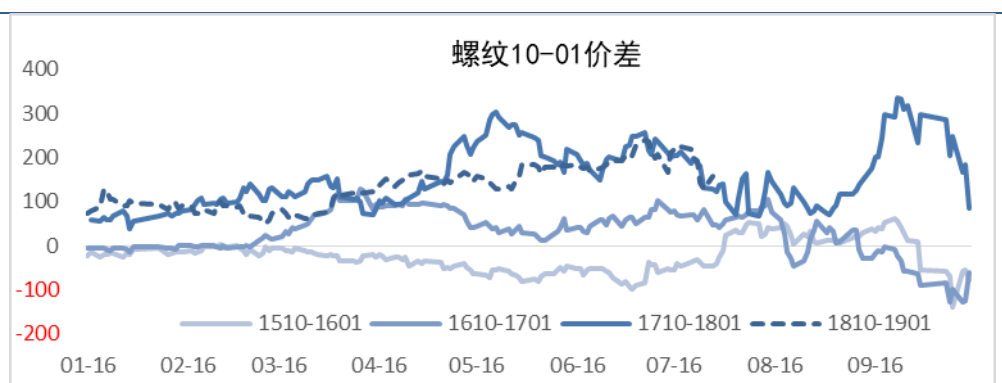
资料来源: 上期所 Wind 南华研究

螺纹上周短暂震荡后放量上行,基差收敛至 200 以内。环保限产仍在发酵,螺纹供给增量有限,需求端淡季不淡,总体仍处于紧平衡状态,但基差已处低位,有适当走扩的空间。

10-01 价差再度快速回落,走出宏观预期修复

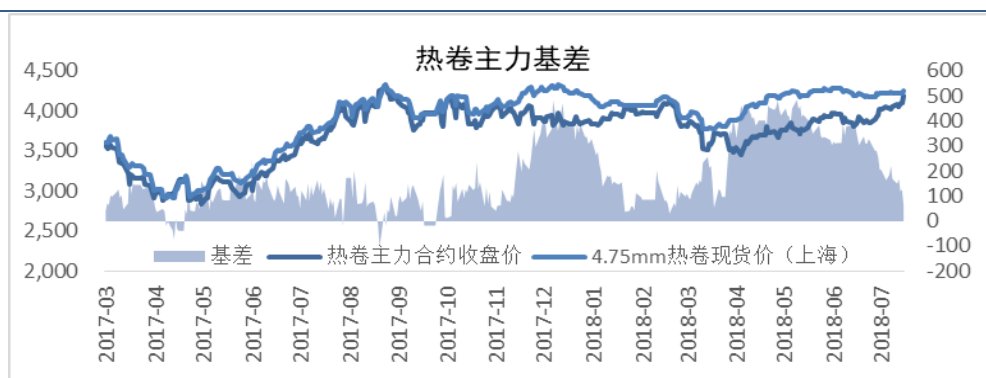
行情，短期螺纹近强的现实难以改变，宏观政策转向并未消除远月宏观的疑虑，反套的逻辑并不稳固。

图 23: RB 10-01 价差



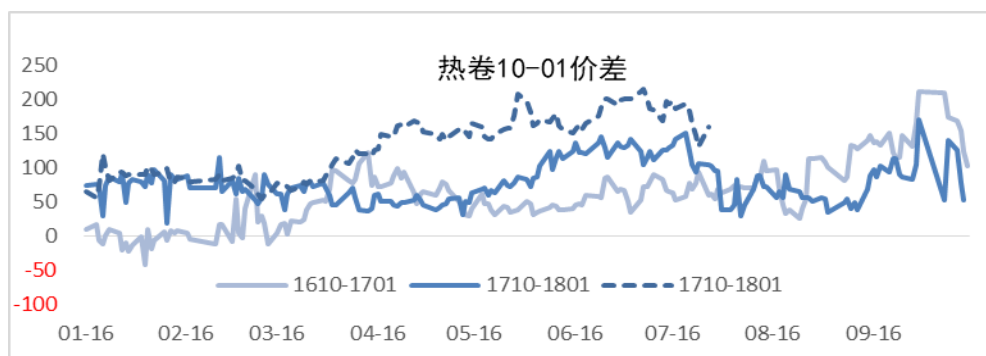
资料来源：上期所 Wind 南华研究

图 24: 热卷主力基差



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

热卷跟随螺纹拉涨，基差快速反复。热卷需求变化不大，短期受供给收紧影响较大，现货货源重新偏紧，基差提前收至偏低水平，可在盘面适当构建虚拟库存。

10-01 价差同样明显回落，尽管采暖季热卷的供给收缩压力较螺纹更为确定，但需求的压力更大于螺纹，因此热卷的跨期目前逻辑也并不清晰，建议观望为宜。

4.2 铁矿石基差、价差

图 26: 铁矿主力基差

矿石上周期现联动上涨，基差保持平稳。环

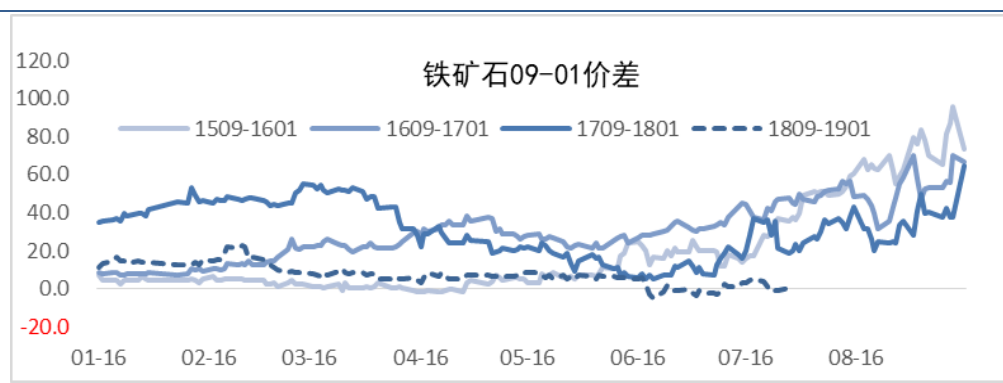
保限产加剧了北方烧结矿紧缺的矛盾，钢厂备矿增加，但矿石仍相对上涨动力缺乏。

9-1 价差 0 附近波动。结构性矛盾改善空间有限，1 月合约矿石需求预期仍不佳，供给弹性有限，整体驱动不足。



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

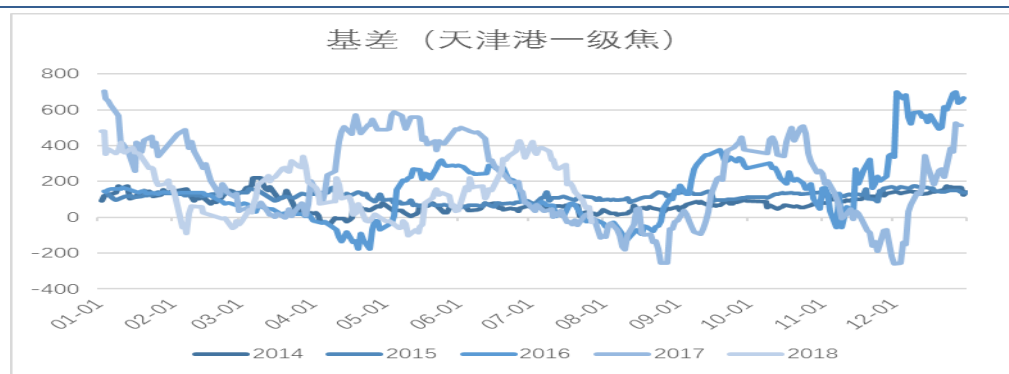
上周焦炭港口现货持稳，期货大幅上涨，基差大幅走弱。预计下周港口现货将走强，短期焦炭供需偏宽松，但随着投机性需求爆发以及限产预期变严，焦企库存难以大幅累积，期价震荡偏强。建议关注买现货抛期货。

近月焦炭供需逐渐转好，虽然目前盘面接近平水，但预计 8 月现货将出现提涨。远月宏观不确定性高，但环保限产变严预期拉涨盘面，9-1 正套逢低介入。

J/JM 盘面比值高位震

4.3 焦炭基差、价差

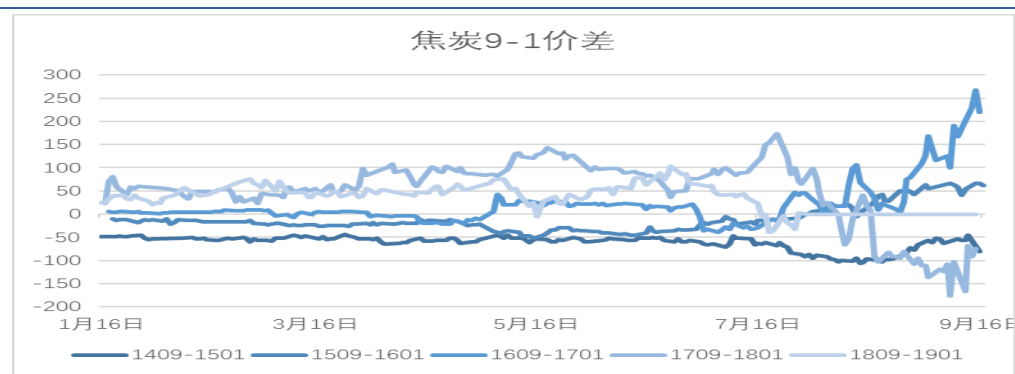
图 28：焦炭主力基差



资料来源：大商所 Wind 南华研究

图 29：J 09-01 价差

荡。焦煤供应宽松，且下游库存始终偏高，在环保限产趋严的大背景下焦化利润易涨难跌。做多煤焦价比持有。



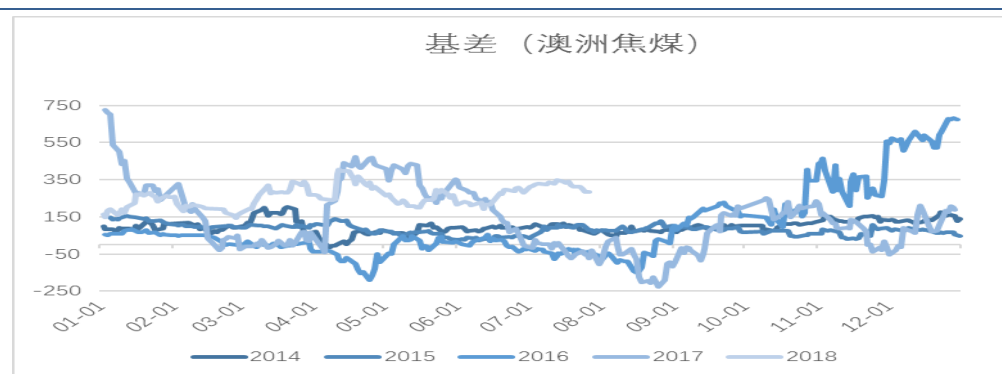
资料来源：大商所 Wind 南华研究

4.4 焦煤基差、价差

期价反弹，澳洲二线焦煤持稳，基差走弱。港口高库存下，预计下周现货偏弱，期价震荡偏弱。基差震荡偏弱。

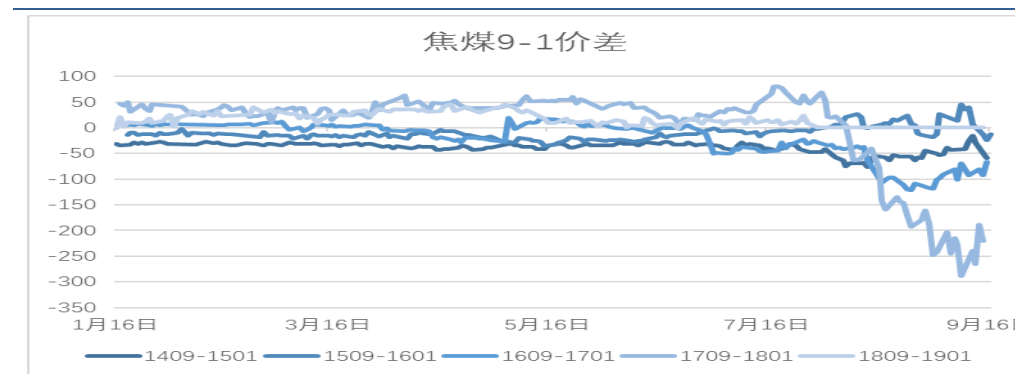
焦煤供应整体仍宽松，焦化限产下需求弱，且下游库存偏高，煤价震荡偏弱。远月宏观不确定性较大，但环保限产预期强烈。JM9-1价差震荡。

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

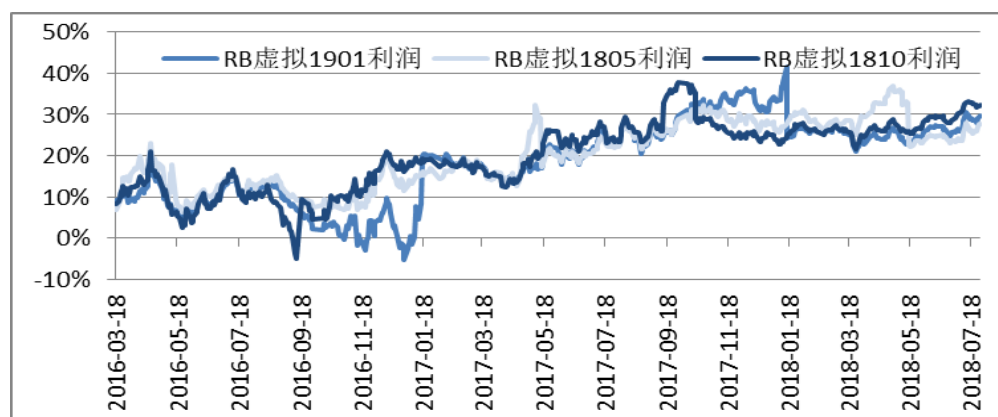


资料来源：大商所 Wind 南华研究

4.5 螺纹盘面利润和虚拟利润

供需矛盾的边际调整，盘面利润小幅回调后重新上行，突破高位，材走势仍强于原料。盘面利润与现货利润分化，说明市场对于远期利润维持仍有预期。遇回调仍可多盘面利润，相比之下焦炭弹性强于铁矿。

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