

环保高压 成材维持紧平衡

【投资策略汇总】

单边：HC1810、RB1810 逢低做多。

跨期：J9-1 正套持有。

对冲：卷螺差逢低做多。

虚拟利润：J/JM 观望，螺矿比回调介入。

期现：做多基差。

表 策略概览

	单边 01	单边 09(10)	基差	跨期
RB	多单持有	逢低做多	观望	观望
HC	多单持有	逢低做多	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
逢低做多	回调做多	回调做多	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

螺纹上周高位偏弱调整。政策压力仍在发酵，供给端继续收紧，萍钢、安钢、汾渭等地均有螺纹减产，中天维持五折销售。需求端以弱稳为主，南方受台风一定影响，同时钢厂继续上抬出厂价，贸易商投机情绪受到挤压。螺纹厂库 170.63 万吨，增 5.28，社库 442 万吨，降 10.66，由于产量偏紧，厂库增社库降反映贸易商对高价格相对谨慎，但低库存利好持续，螺纹仍以逢低做多为主。

热卷上周走势弱于螺纹。由于鞍钢、柳钢等钢厂集中检修，热卷产量再度明显下滑，需求端压力有所增大，除带钢、中厚板需求较好外，其他品种弱稳为主。热卷厂内库存 93.63 万吨环比降 1.5 万吨，社会库存 214.28 万吨环比增 4.99 万吨。尽管产量收缩，但现货量价均显疲弱，后期下游需求难有明显变化，但由于供给的减量支撑，整体下跌空间有限。

矿石大涨后横盘。北方限烧结有所松动，钢厂粉矿库存消化加快，港口现货成交持续活跃，叠加后期澳矿供给收缩的风险，钢厂和贸易商都有一定累库意愿。尽管力拓澄清目前为常规检修，但高品澳矿对中国的供应有明显下降，港存降幅加大，因此对远月也有明显提振。矿石基本面的边际改善对矿价形成拉动，但限产背景下矿石进一步上涨仍缺乏动力。

焦炭，日照港准一级冶金焦折盘面 2370 元，01 合约升水约 55 元。钢厂库存稳定，在环保限产下需求偏弱，但部分钢厂因焦炭供应收缩预期有补库行为。小部分贸易商有出货迹象，但港口价格坚挺，贸易商囤货积极性仍在。短期看供需紧平衡，焦企库存低位。在各地环保限产常态化，供应收缩预期强烈下，现货提涨顺利。期价震荡偏强，大趋势依然向上。

焦煤，澳洲二线焦煤折盘面 1410。山西部分洗煤厂环保停产，精煤供应有所下滑。蒙煤通关车辆正常波动，港口库存高位。受焦化环保限产影响，焦煤需求偏弱。但焦企在利润良好以及洗煤厂停产下有补库动作。短期看焦煤供需有所改观，但供应整体依然宽松。需求受焦企环保限产压制，补库空间有限。煤价上涨动力不足，跟随焦价运行。

2. 市场回顾

2.1 产业要闻

2.1.1 钢厂调价：继续上调

8月11日，沙钢在8月上旬价格基础上，中旬高线、盘螺、螺纹的出厂价均上调100元/吨，同日，中天同样将8月中旬的高线、盘螺、螺纹的出厂价均上调100元/吨，销售量上螺纹5折，线材和盘螺5折，带钢7折。

8月12日，马钢上调马鞍山和合肥地区高线、盘螺、螺纹的出厂价20元/吨，山东莱钢永锋钢铁有限公司、石横特钢集团有限公司建材产品三级大螺纹销售价格上调至4310元/吨，其他规格价差不变。（资讯来源：西本新干线，南华期货）

2.1.2 唐山钢市周末大涨

唐山普方坯周六本地及昌黎出厂结3920涨10，迁安地区3920涨10；周日唐山普方坯早盘涨30至3950，涨后钢坯成交可，含税出库低价成交顺畅，下游成品材涨后整体出货可，价格趋高调整，具体成交如下：

唐山小窄带较昨涨40，主流厂家报4200，整体市场成交活跃，部分停售；唐山355带钢市场现货涨30，现不含税主流报3765-3800，市场成交尚可。

唐山热卷稳，3.0卷4240，5.5mm主流开平4210，锰开平4360。中板持稳，14-22mm普板报价4360-4370，锰板4550。（资讯来源：mysteel，南华期货）

2.1.3 各地加紧执行环保限产

江西萍乡萍钢一座450m³高炉和安源萍钢一座1080m³高炉因环保计划8月12日24时停产，8月6日萍乡萍钢3座420m³高炉和安源萍钢2座450立方高炉已停产，即萍乡钢铁和安源钢铁7座高炉将全部停产，预计日均影响建材产量1.7万吨。北方钢铁重镇唐山将压减钢铁产能781万吨，其中炼铁产能281万吨、炼钢产能500万吨，目前已经将指标落实到各级各单位，要求11月底前全部完成。（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
钢材价格	RB1901	4,033	4,031	2	353	周
	RB1905	3,863	3,844	19	365	周
	RB1810	4,200	4,187	13	321	周
	上海 HRB400	4,300	4,220	80	230	周
	天津 HRB400	4,230	4,160	70	210	周
	期货基准	4,433	4,351	82	237	周
	唐山炼钢生铁	3,080	3,050	30	50	周
	唐山 Q235 方坯	3,910	3,850	60	210	周
	上海 4.75 卷板	4,260	4,260	0	50	周
	天津 4.75 卷板	4,250	4,250	0	100	周
	上海 6.5 高线	4,490	4,370	120	420	周
利润	螺纹	1,525	1,370	156	358	周
	卷板	1,204	1,117	87	-1021	周
	线材	1,488	1,303	185	-958	周
	RB 虚拟 1901	27.58%	28.92%	-1.34%	-1.95%	周
	RB 虚拟 1905	25.45%	26.74%	-1.28%	-1.08%	周
	RB 虚拟 1810	29.87%	31.00%	-1.13%	-2.72%	周
供需	唐山高炉开工率	53.05	53.66	-0.61	-21.34	周
	全国高炉开工率	66.16	66.99	-0.83	-4.70	周
	盈利钢厂比	84.05	84.05	0.00	0.00	周
	重点钢厂日均产量	190.70	195.63	-4.93	-4.80	旬
	全国日均粗钢产量	249.01	250.94	-1.93	-3.86	旬
	沪市螺纹终端采购	25,105	30,424	-5,319	1270	周
库存	螺纹社会库存	442.00	452.66	-10.66	-15.25	周
	钢材社会库存	219.28	214.28	5.00	11.63	周
	重点钢厂库存	1143.60	1235.58	-91.98	-922.63	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	506.50	486.00	20.50	41.5	周
	I1905	510.00	492.00	18.00	41.50	周
	I1809	506.50	484.50	22.00	45.00	周
	河北唐山铁精粉	685.00	675.00	10.00	35.00	周
	青岛港 61.5%PB 粉	498.00	467.00	31.00	46.00	周
	普氏（美元/吨）	68.75	66.45	2.30	6.05	周
	SGX 掉期当月（\$/t）	69.19	67.55	1.64	6.04	周
	铁矿石期货基准	548.80	515.11	33.70	50.00	周
海运	澳洲发货量	1577.10	1431.00	146.10	274.30	周
	巴西发货量	803.00	909.60	-106.60	40.40	周
	北方到港量	798.60	976.30	-177.70	-423.90	周
	运价:西澳-青岛	9.41	9.94	-0.53	0.62	周
	运价:图巴朗-青岛	24.21	24.61	-0.40	2.43	周
	BDI 海运指数	1691.00	1773.00	-82.00	59.00	周
库存	港口铁矿石库存	15287	15410.39	-123.49	-64.83	周
	钢厂进口矿库存天数	26.00	27.00	-1.00	0.40	周
汇率	人民币汇率汇卖价	6.8574	6.8620	-0.0046	0.1669	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	1237.00	1202.50	34.50	周
	焦炭主力	2420.50	2428.00	-7.50	周
	京唐港焦煤库提价（山西产）	1700.00	1700.00	0.00	周
	京唐港焦煤库提价（澳产）	1490.00	1490.00	0.00	周
	澳洲到岸峰景矿硬焦煤	190.00	185.00	5.00	周
	天津港山西一级焦平仓价（含税）	2375.00	2300.00	75.00	周
	河北唐山一级焦市场价	2260.00	2160.00	100.00	周
盈亏跟踪	山西焦化利润	433.37	272.18	161.19	周
	河北焦化利润	435.67	327.42	108.25	周
	焦炭盘面利润	775.29	828.68	-53.39	周
供需情况	焦煤产量	3759.00	3665.00	94.00	月
	焦煤进口量	625.00	608.00	17.00	月
	焦煤消费量	4163.00	4236.00	-73.00	月
	独立焦化厂开工率（100家）	79.54	77.41	2.13	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	81.60	96.00	-14.40	月
	焦煤供需缺口	-211.00	-35.00	-176.00	月
	焦炭供需缺口	581.94	597.40	-15.46	月
产业库存	炼焦煤六港口合计库存	412.26	423.44	-11.18	周
	炼焦煤独立焦化厂库存（万吨）	746.52	754.62	-8.10	周
	炼焦煤国内大中型钢厂库存（万吨）	760.23	762.29	-2.06	周
	焦炭四港口合计库存	316.00	300.90	15.10	周
	独立焦化厂焦炭库存（万吨）	24.10	26.35	-2.25	周
	钢厂焦炭库存（万吨）	411.89	422.08	-10.19	周
价差情况	焦炭/焦煤主力	1.96	2.02	-0.06	周
	JM1809-JM1901	-51.00	-12.50	-38.50	周
	J1809-J1901	50.00	53.00	-3.00	周
	京唐港焦煤库提价（山西产折）-主力	423.00	457.50	-34.50	周
	京唐港焦煤库提价（澳产折）-主力	143.00	177.50	-34.50	周
	天津港一级焦平仓价（山西含税）-主力	-48.05	-132.08	84.03	周

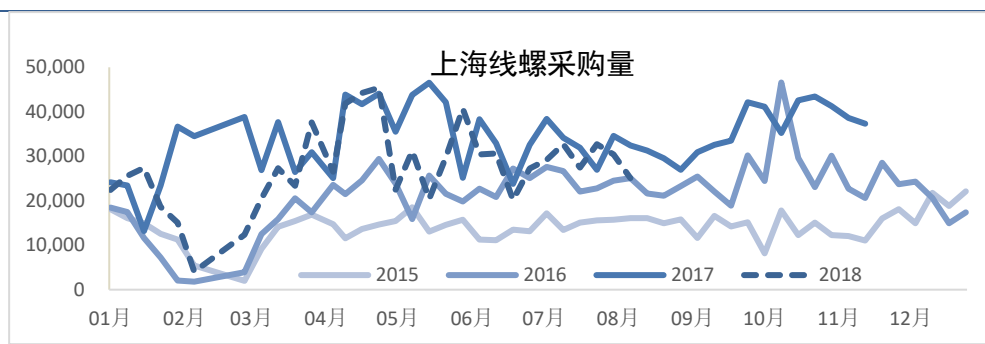
资料来源：Wind 中国煤炭资源网 南华研究

3. 钢矿煤焦产业链

3.1 钢材需求

上海线螺采购量小降 5319 至 25105 吨, mysteel 全国主流贸易商日均成交量在 15-18 万吨水平小幅波动, 整体处于弱稳状态, 同时钢厂继续上抬出厂价, 贸易商拿货情绪相对谨慎。预计本周华东终端一定程度受到台风影响, 华北仍相对坚挺。

图 2: 沪市螺纹终端采购 (吨)



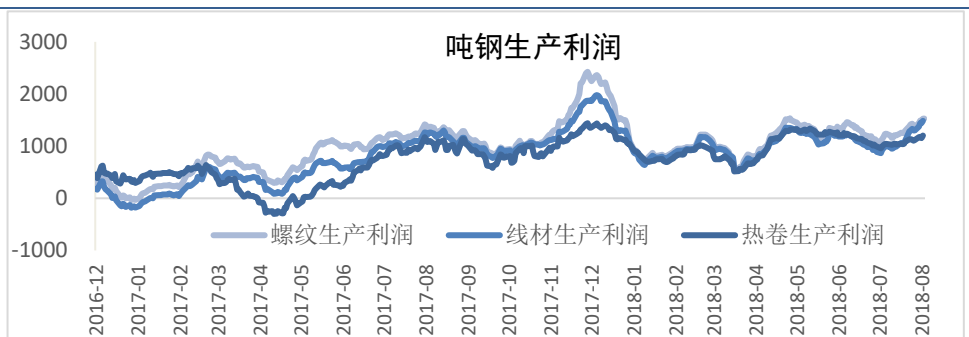
资料来源：西本新干线 南华研究

3.2 钢材供给

3.2.1 利润与开工

图 3: 吨钢生产利润估算

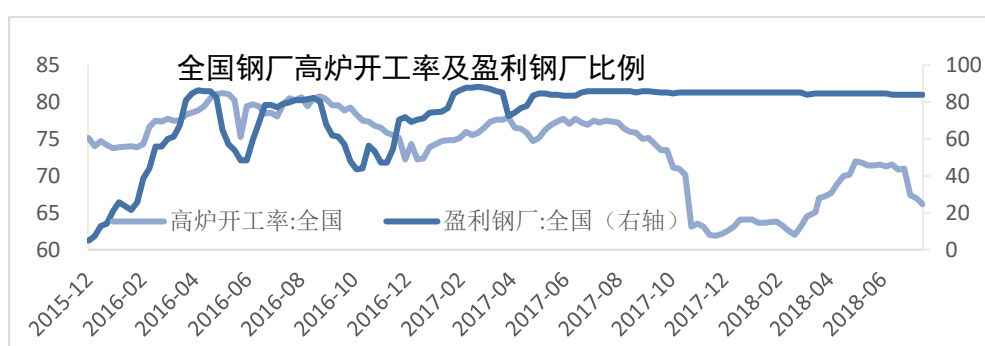
吨钢现货利润上周再度上行, 现货价格支撑较为明显。由于热卷现货价格相对受到压制, 螺纹、卷板利差有所拉大, 近期原料端同样相对偏强, 而成材现货较为健康, 难有跌价空间, 利润仍偏强。



资料来源：钢之家 Wind 南华研究

上周 247 家钢厂高炉开工率为 78.75%，环比降 0.69%，日均铁水产量 221.25 万吨降 1.61 万吨。近期高炉检修增多, 河北限产力度小幅放松, 但汾渭和萍钢限产使供给整体仍偏紧, mysteel 调研螺纹周产量 312.4 万吨降 14.43 万

图 4: 全国 163 家钢厂开工检修调查 (%)

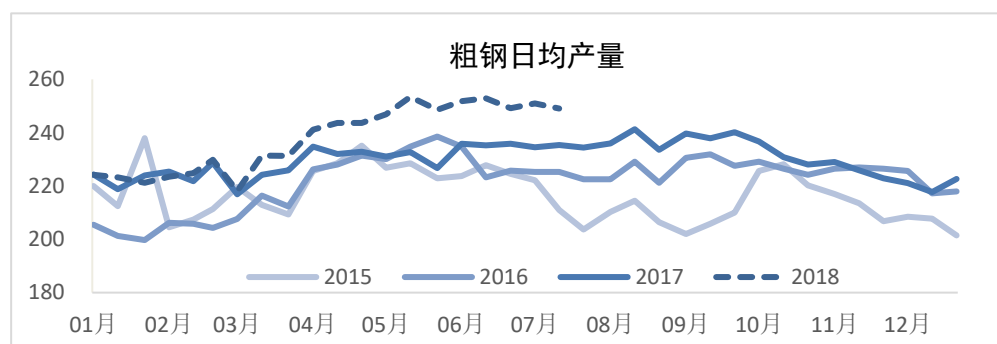


吨，热卷 322.69 万吨降
3.94 万吨。

资料来源：wind 南华研究

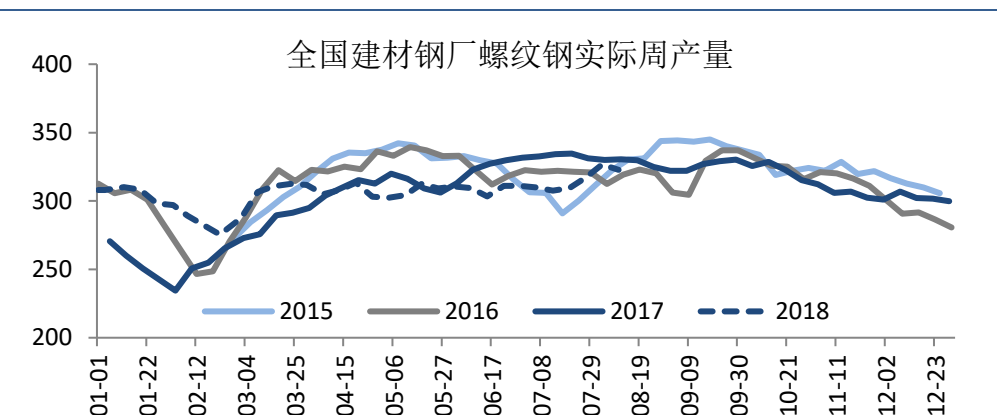
3.2.2 产量

图 5：全国日均粗钢产量



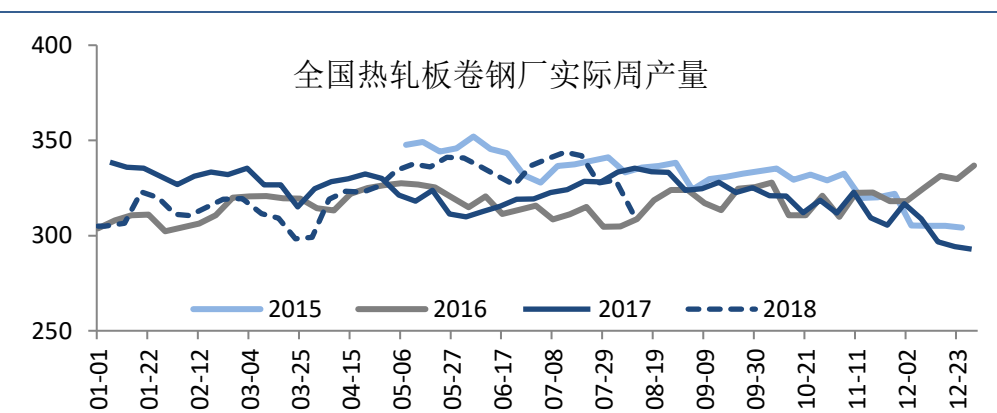
资料来源：西本新干 wind 南华研究

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



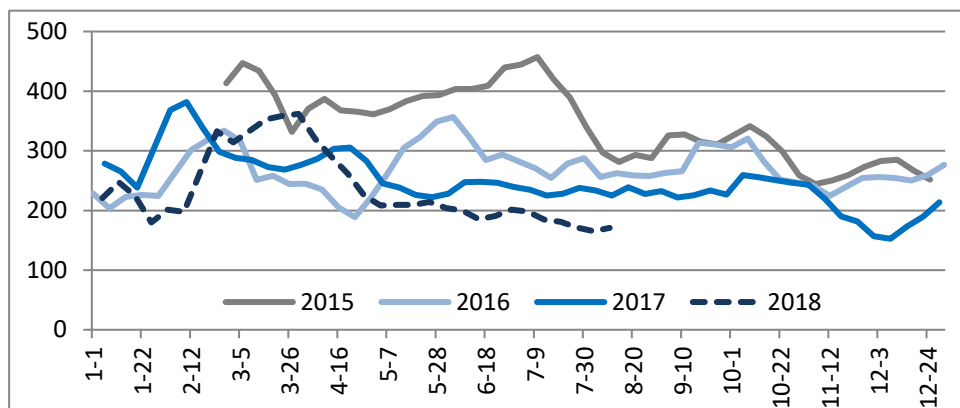
资料来源：mysteel 南华研究

3.2.3 库存

上周螺纹厂库 170.63 万吨,增 5.28,社库 442 万吨,降 10.66,螺纹产量再度收紧,长裤增社库降反映贸易商对高价格相对谨慎,但华东出厂价继续上调继续支撑现货市场,低库存利好持续。

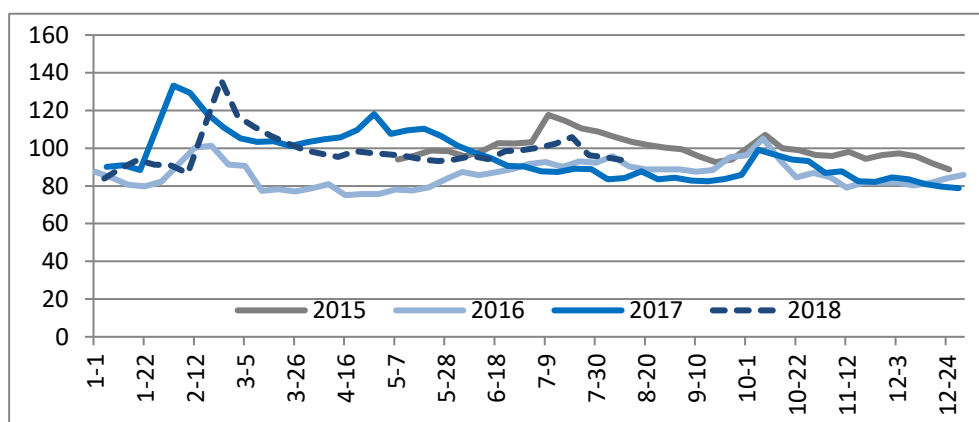
热卷厂内库存 93.63 万吨环比降 1.5 万吨,社会库存 214.28 万吨环比增 4.99 万吨。轧线检修影响产量,但现货量价均显疲弱,整体弱于螺纹。

图 7: 主要钢厂建材库存



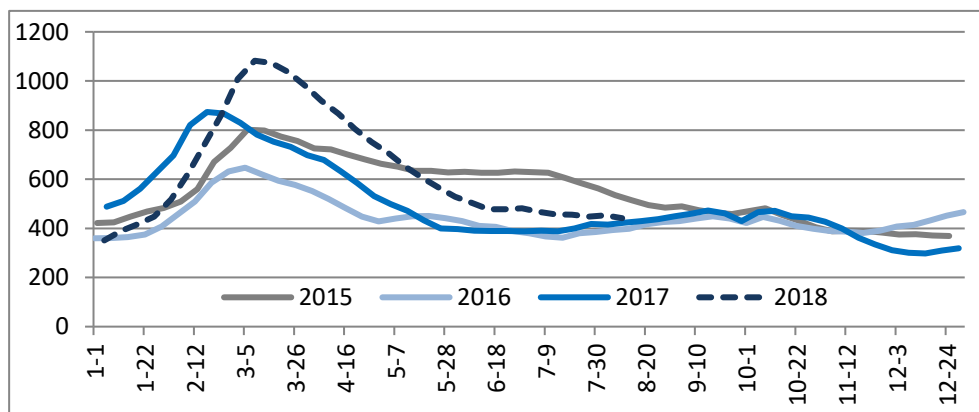
资料来源: mysteel 南华研究

图 8: 主要钢厂热卷库存



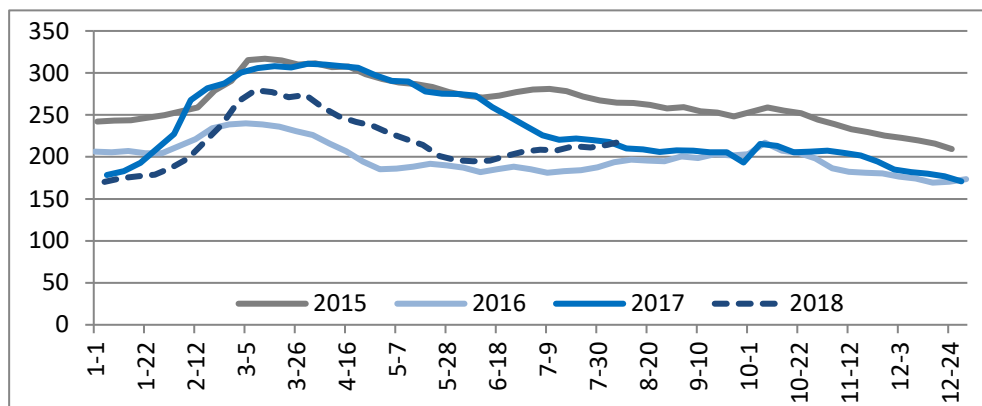
资料来源: wind 南华研究

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

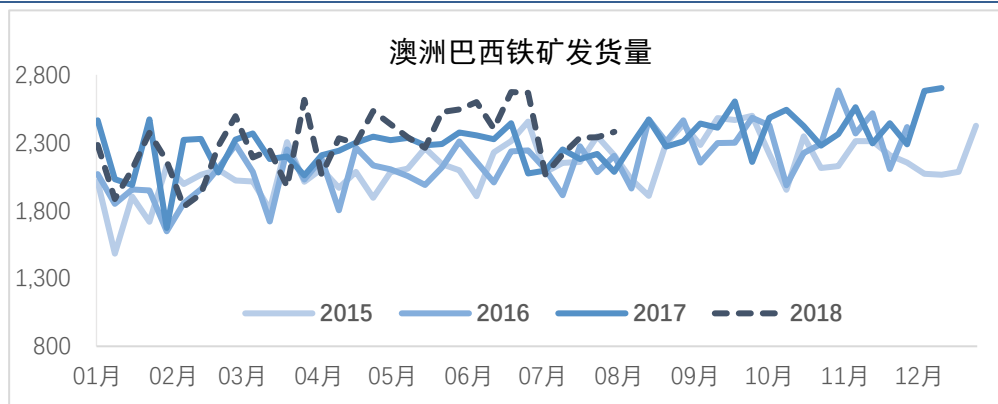
3.3 铁矿石供给

3.3.1 发货量、到港量

上周澳洲、巴西总发货量 2380.1 万吨, 其中澳洲发货量 1577.1 万吨, 环比增 146.1 万吨, 发往中国的量暂稳, 但仍偏低, 低品矿发货增加, 但高品粉矿继续下降, 尽管力拓澄清目前为正常检修, 但澳矿整体发运仍明显收紧。巴西发货量 803 万吨, 环比降 106.6 万吨。预计后期到港量将承压。

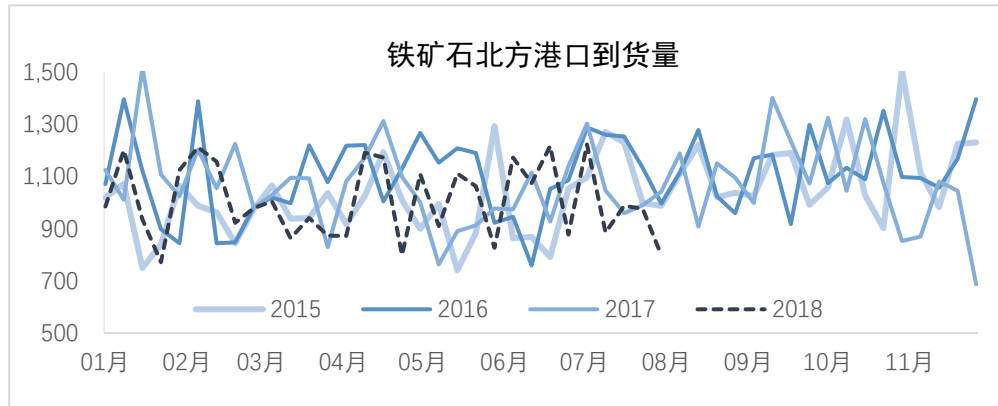
受环保常态化影响, 国内矿山开工率继续明显下降, 国产精粉产量减产仍在持续, 后期东北有一定增产, 全国范围内产量降幅放缓。

图 11: 澳洲巴西铁矿石海运发货量



资料来源: wind 南华研究

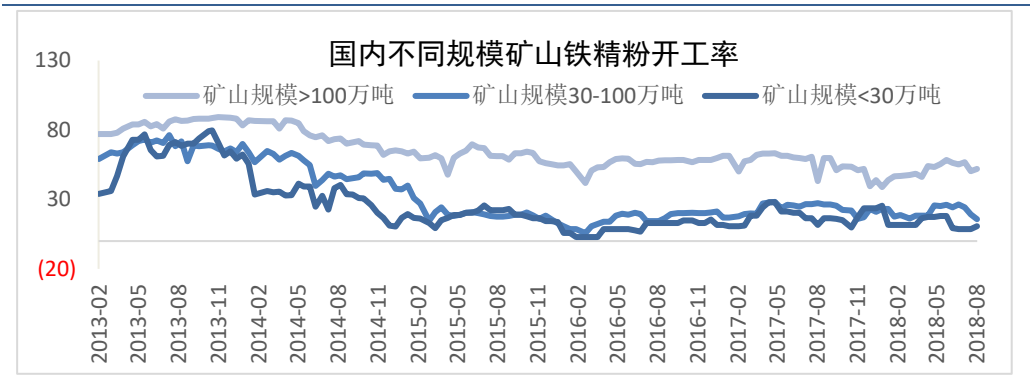
图 12: 方港口铁矿石到港量



资料来源: wind 南华研究

3.3.2 国内矿山开工产量

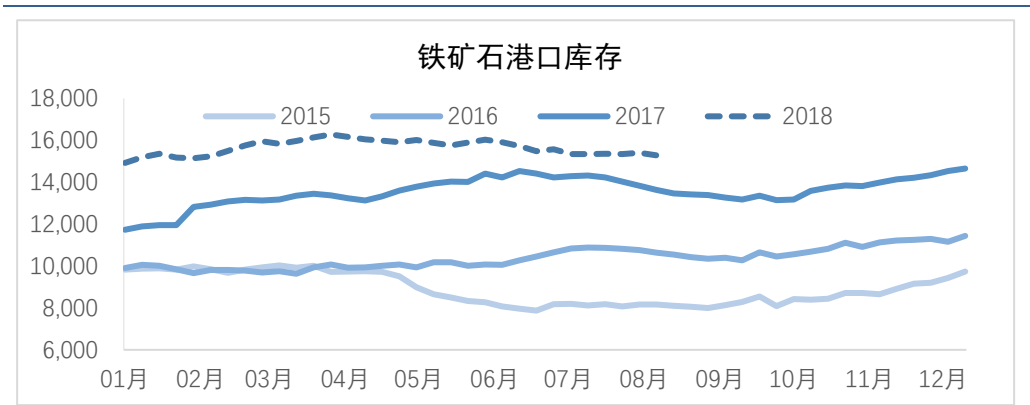
图 15：国内矿山开工率



资料来源：wind，南华研究

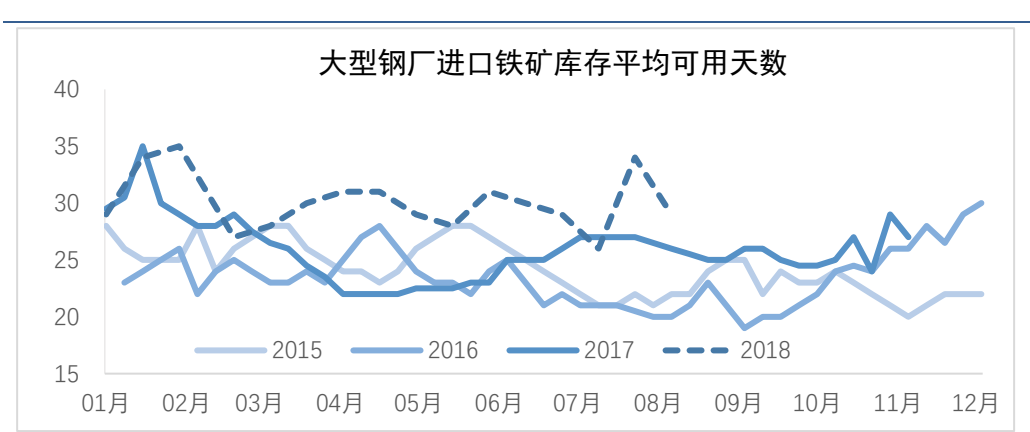
3.3.3 库存

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

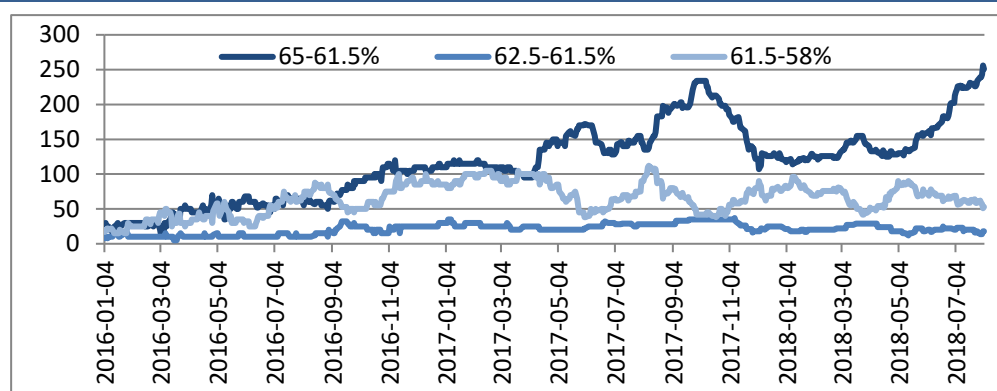


资料来源：wind 南华研究

图 15：铁矿石港口品位价差

上 周 港 口 库 存 15286.9 万吨，降 123.49 万吨，北方钢厂烧结有所复产，叠加钢厂和贸易商补库情绪明显回升，港口现货成交持续活跃，关注后期库存消化情况。

品种间价差结构方面，由于澳洲主流品种销售均改善，澳洲矿品种间价差稳定，巴西矿到货有一定增量，但卡粉溢价仍维持高位。



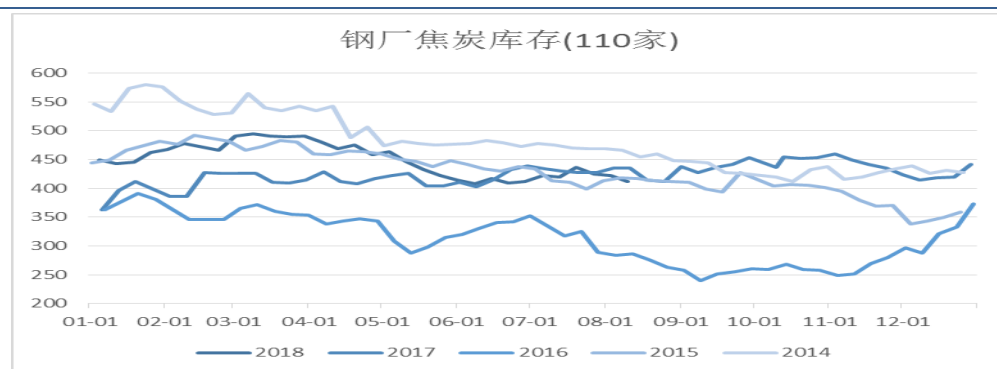
资料来源: wind 南华研究

上周 Mysteel 统计全国 110 家钢厂样本: 焦炭库存 411.89 万吨, 减 10.19 万吨, 平均可用天数 12.96 天, 减 0.15 天; 炼焦煤库存 760.23 万吨, 减 2.06 万吨, 平均可用天数 15.14 天, 减 0.04 天; 虽然钢厂利润高位, 但是在环保限产常态下, 需求弱稳。随着预期焦企供应未来有收缩以及贸易商积极囤货下, 钢厂开始小幅补库。

3.1 焦炭供应

3.1.1 焦钢企业焦炭库小幅下滑

图 16: 钢厂焦炭库存 (万吨)

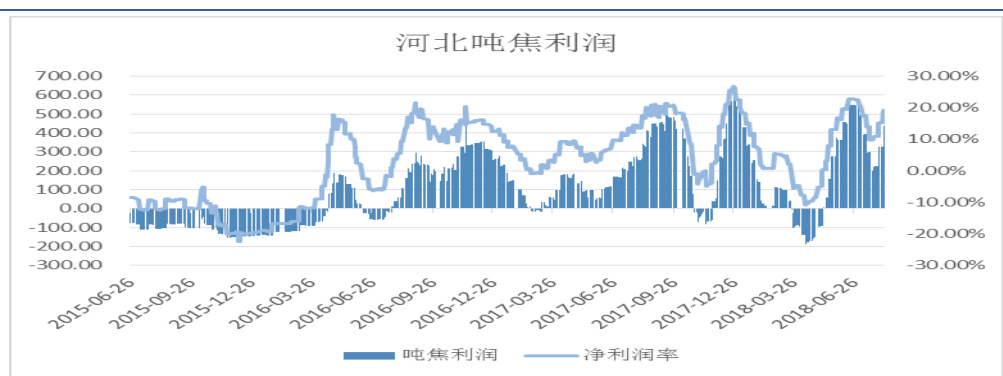


资料来源: mysteel 南华研究

3.1.2 焦化利润随着焦炭价格提涨，盈利扩大。

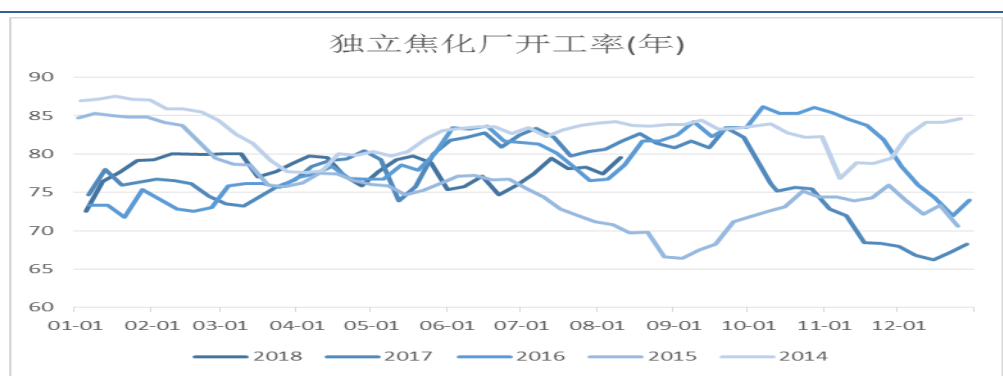
按照模型计算,山西准一级焦平均盈利 430 元;河北准一级焦平均盈利 430 元。焦炭现货两轮提涨后,焦企利润持续扩大。小部分贸易商落袋为安,有小幅出货迹象,但整体囤货积极性仍高。钢厂在供应预期收缩下有补库现象,焦企库存持续低位。现货上涨基础仍在,利润仍将扩大。

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 (%)

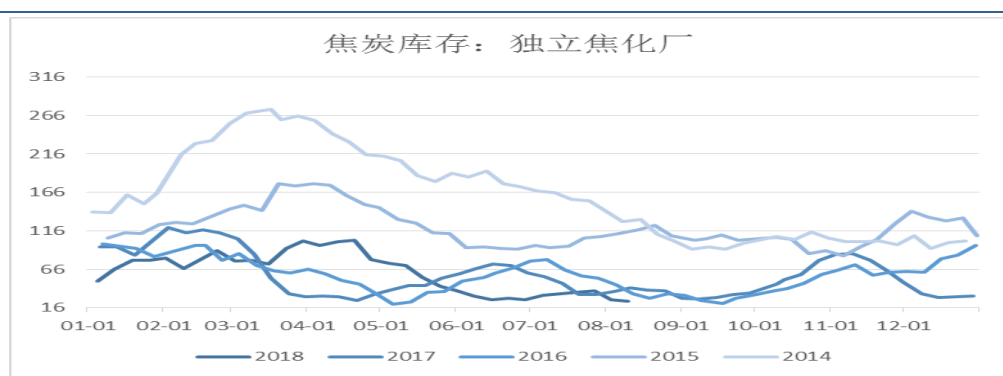


资料来源: mysteel 南华研究

本周 Mysteel 统计全国 100 家独立焦企样本: 产能利用率 79.54%，上升 2.12%；日均产量 38.20 万吨增 1.02 万吨；230 家焦企开工上升 1.35%。河北、徐州地区复产焦企开工率大幅上升。但随着 8 月中旬第二阶段督查到来，开工率难以上升，焦炭供应大概率收缩。

3.1.3 焦企库存低位小幅下滑

图 19: 焦化企业总焦炭库存 (万吨)



资料来源: wind 南华研究

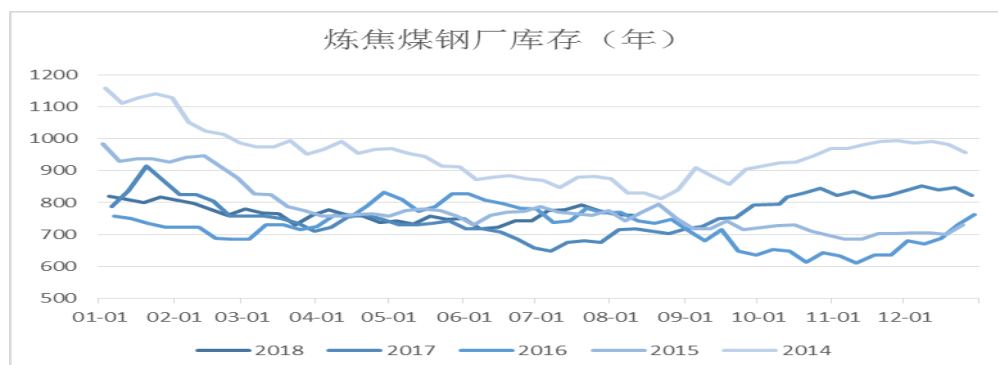
上周国内 100 家独立焦化厂焦炭库存 24.1 万吨，减 2.25 万吨。港口价格坚挺，贸易商囤货积极性高。受此影响，叠加预期焦企供应未来大概率收紧，钢厂主动补库。焦炭供需状况进一步变好，厂内库存短期内仍难以累积，继续在低位徘徊。

3.2 炼焦煤供给

钢厂炼焦煤库存 760.23 万吨，减 2.06 万吨，平均可用天数 15.14 天，减 0.04 天。钢厂开工率弱稳，库存偏高下目前采购积极性一般，按需采购为主。

3.2.1 钢厂开工率弱稳，炼焦煤库存偏高

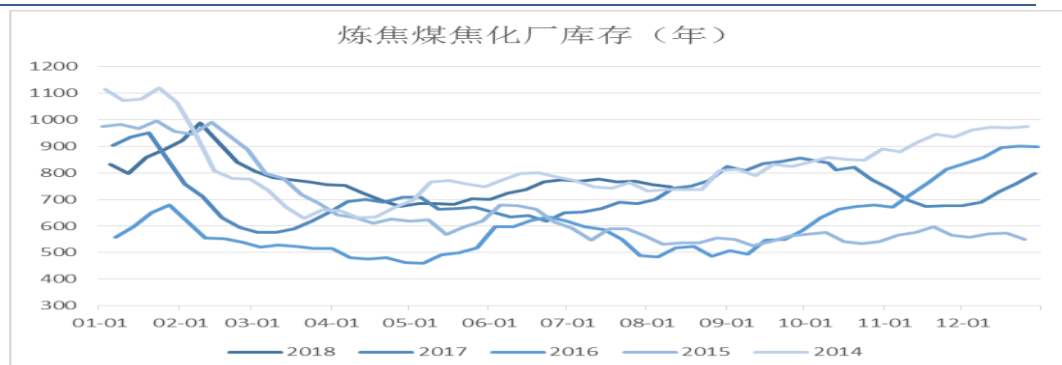
图 20：钢厂炼焦煤库存



资料来源：mysteel 南华研究

3.2.2 焦化厂炼焦煤库存小幅下降，环保限产常态下补库需求弱化

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 746.52 万吨，减 8.10 万吨，平均可用天数 14.69 天，减 0.57 天。山西部分洗煤厂环保限产，在目前焦企利润高位的情况下有主动补库行为。但目前焦煤整体供应仍宽松，环保限产常态下补库驱动将有所弱化。关注焦企补库情况。

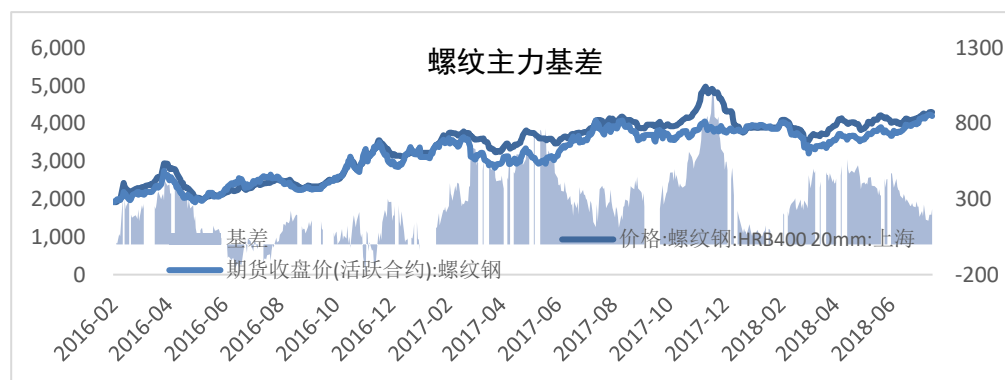
4. 基差与价差

4.1 螺纹钢基差、价差

图 22：螺纹主力基差

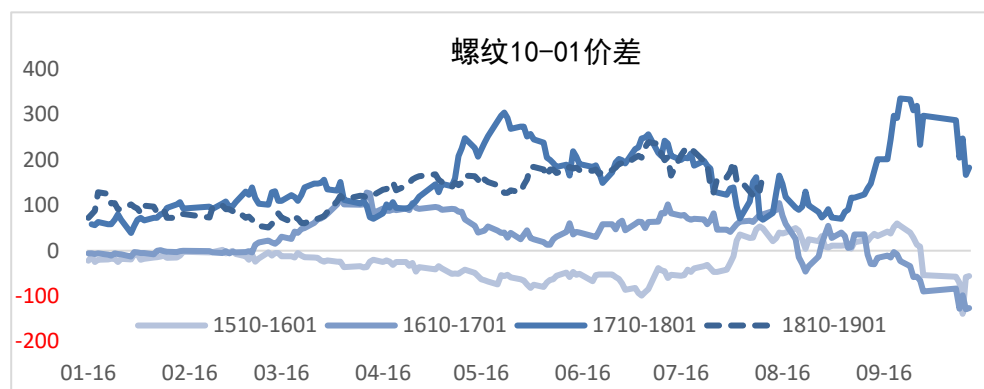
螺纹上周偏弱调整，以交割品计，盘面仅贴水 30 元。限产影响边际减弱，环保限产继续施压，但贸易商利润受到高价位挤压，叠加建议盘面适当卖保。

10-01 价差震荡下行，反套并不流畅，一方面近月由于供给受限跟随现货坚挺，同时远月采暖季限产力度是否不及预期有一定分歧，跨期目前较难参与。



资料来源：上期所 Wind 南华研究

图 23: RB 10-01 价差

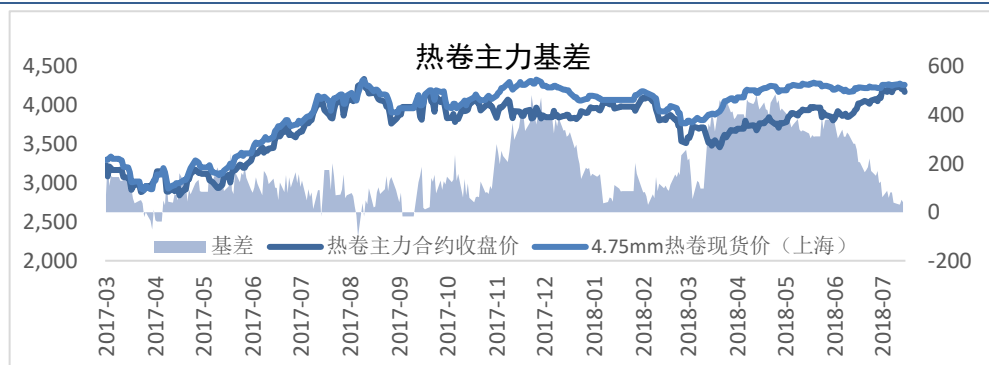


资料来源：上期所 Wind 南华研究

图 24: 热卷主力基差

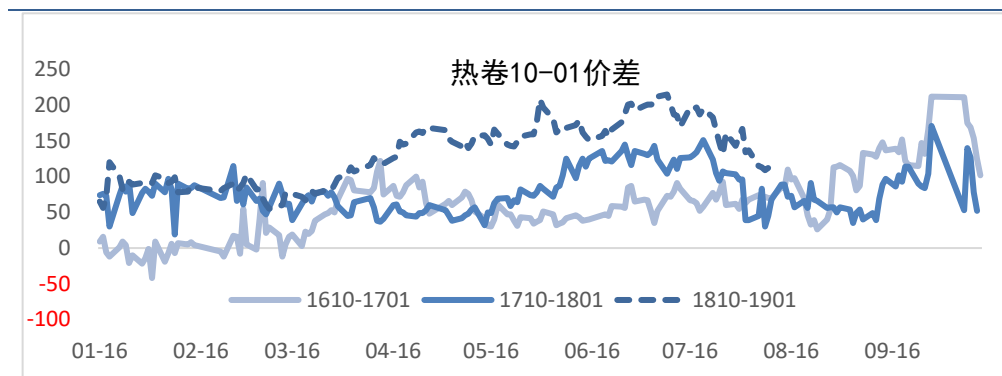
热卷高位承压，基差继续收窄。热卷迎来集中检修供给继续收紧，但需求较为疲弱，建议对新进的高价位库存进行卖保。

10-01 反套较螺纹更为流畅，采暖季限产预期下热卷的 10-01 价差继续偏弱运行。



资料来源：上期所 Wind 南华研究

图 25: HC 10-01 价差



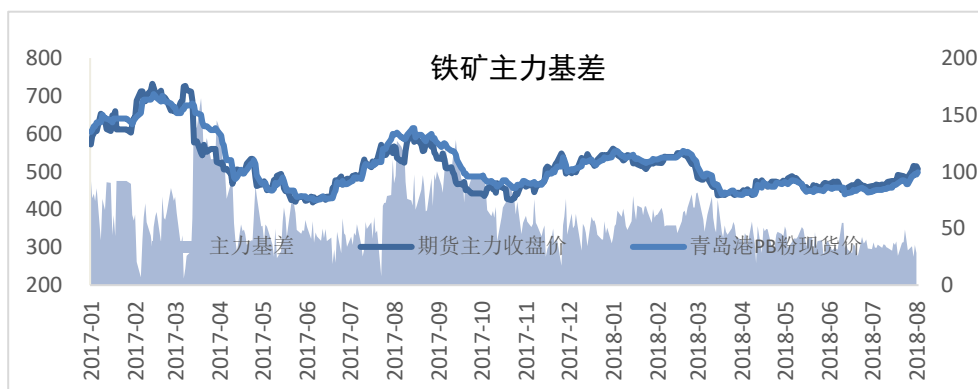
资料来源：上期所 Wind 南华研究

4.2 铁矿石基差、价差

图 26：铁矿主力基差

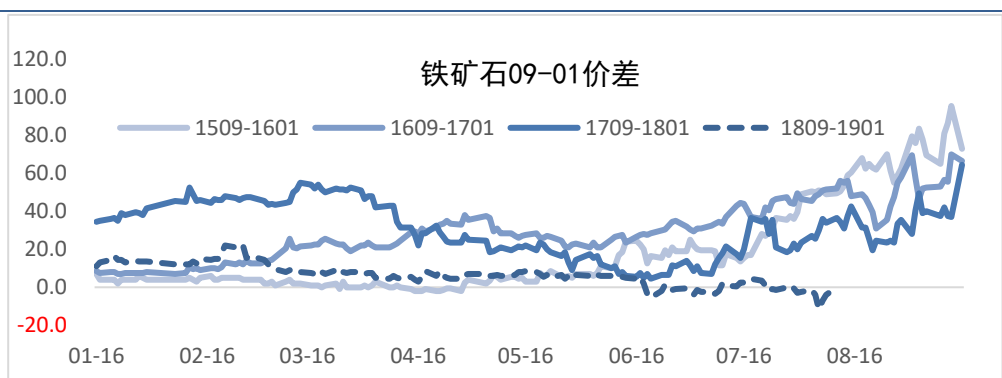
矿石拉涨后横盘整理，基差仍持稳。随着限产有所松动带动了采购情绪，同时供给收紧，共同提振了港口现货市场，但并不看好矿石市场活跃的持续性。

9-1 价差由远月升水重新回归远月贴水。港口现货活跃度提升，而 1 月合约矿石需求预期仍不佳，09 合约临近交割标的大概率指向金步巴，不利于正套，整体缺乏操作空间。



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

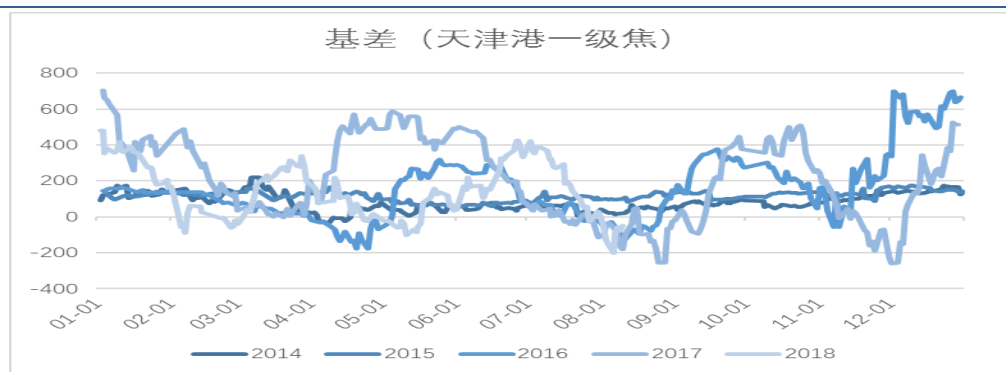
4.3 焦炭基差、价差

上周焦炭天津港港口现货大幅上涨，期货震荡，基差走强。预计下周港口现货仍将走强。短期焦炭供需进一步走好，焦企库存持续低位，期价震荡偏强，大趋势向上。建议买现货抛期货持有。

虽然近月焦炭供需进一步转好，但目前盘面已反应第三轮涨价。远月宏观不确定性高，但环保限产变严预期拉涨盘面，9-1 正套逢高减持。

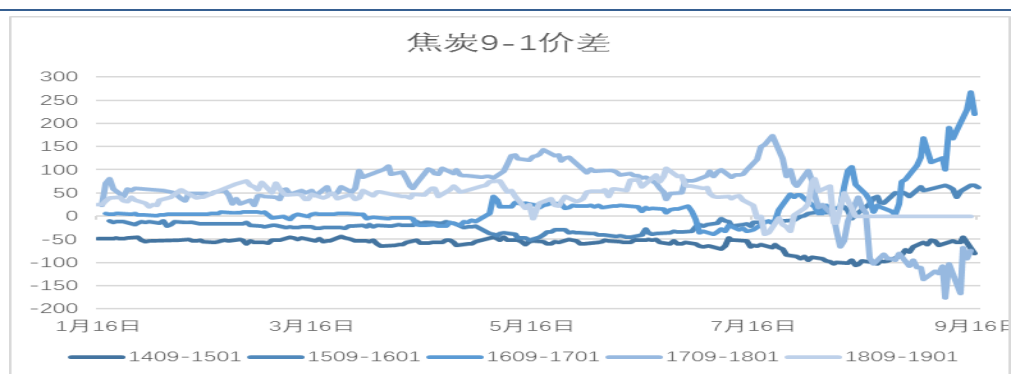
J/JM 盘面比值高位震荡。焦煤供应整体仍显宽松，在环保限产趋严的大背景下需求受限，焦化利润易涨难跌。逢低做多煤焦价比。

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



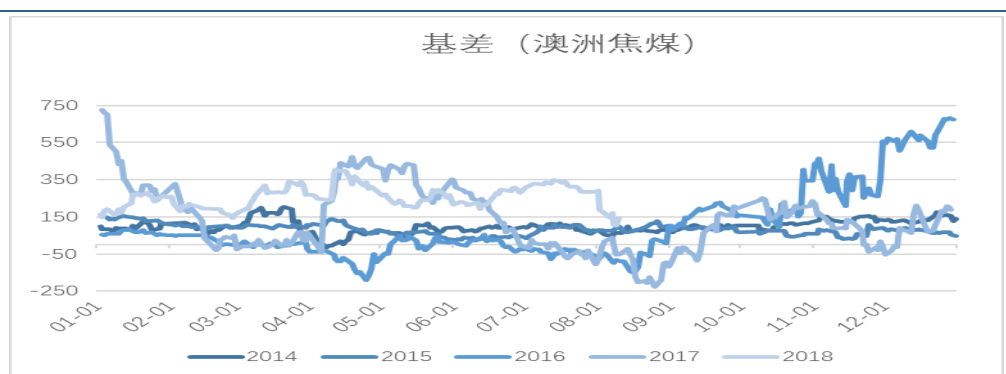
资料来源：大商所 Wind 南华研究

4.4 焦煤基差、价差

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

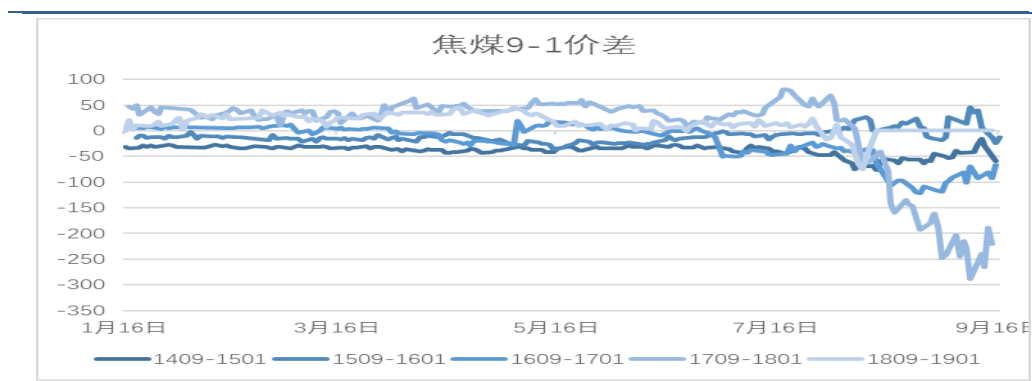
焦煤供应整体仍宽松，焦化限产下需求弱，煤价震荡偏弱。远月宏观不确定性较大，但环保限产预期强烈，冬季下游补库，煤矿环保安检利好远月。JM9-1 价差震荡偏弱。

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

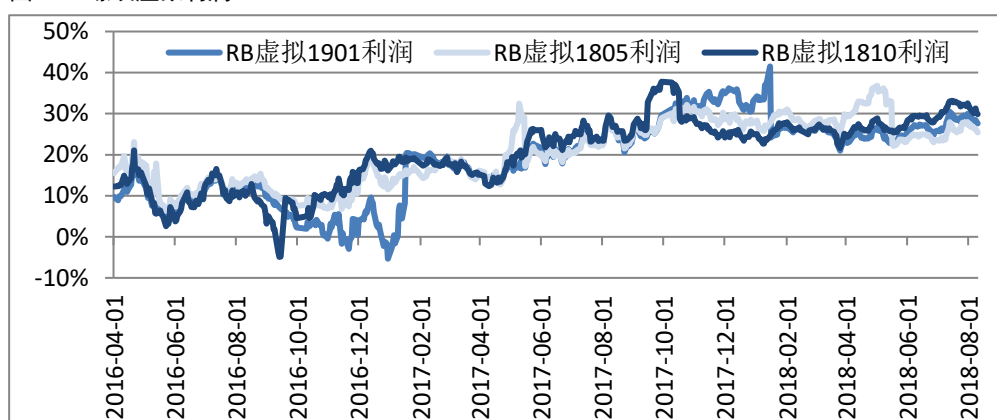


资料来源：大商所 Wind 南华研究

4.5 螺纹盘面利润和虚拟利润

供需矛盾的边际调整，盘面利润短期偏承压，盘面利润与现货利润有所回归，短期利润偏弱调整，等待回调仍可多盘面利润。

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