

限产影响钝化 需求仍有支撑

【投资策略汇总】

单边：HC、RB 多单轻仓持有，J 逢高短空。

跨期：J 正套。

对冲：无。

虚拟利润：J/JM 逢低做多。

期现：适当参与卖保。

表 策略概览

	单边 01	单边 05	基差	跨期
RB	多单持有	观望	观望	观望
HC	观望	观望	观望	观望
I	逢高短空	观望	观望	观望
J	逢高短空	观望	观望	1-5 正套
JM	观望	观望	观望	关注 1-5 反套
HC01/RB01	RB01/I01	RB/J	RB/JM	J/I
震荡下行	观望	观望	观望	观望
J/JM	虚拟钢厂利润			
逢低做多	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

螺纹上周偏强运行，但波动较大。前期一系列限产消息刺激，叠加节后补库快速落地，带动盘面上行。但目前多数限产文件尚未落实，高炉仍少量复产，本周临汾延续三四批次督察，山西复产不足，江苏限产力度加大，螺纹产量整体弱稳。需求端节后恢复较快，且北弱南强的特征开始显现，短期内华东需求仍有支撑，北材南下启动较早华南难现去年的缺货状况。上周螺纹厂库 196.64 万吨，降 16.08，社库 439.52 万吨，降 15.25，国庆长假后厂库社库在明显累库后双降，但绝对值仍处近期高位，社库往年在十一累库的幅度较接近，预计本周维持降库。基本面仍有支撑，短期还将偏强运行。

热卷上周横盘，表现偏弱。河北自九月逐步复产后，热卷产量增幅较为明显，目前唐山限产执行不严，且检修线较少，热卷产量短期难降。需求端仍维持弱稳状态，下游行业尚无起色，冷热卷价差重回低位，中游采购意愿不足，需求短期延续弱稳。热卷厂内库存 100.34 万吨环比降 4.72 万吨，社会库存 239.51 万吨环比增 4.3 万吨。厂库社库均处同期偏高水平，特别社库近期持续累积，压力较大。后期限产落地对热卷产量的影响力偏小，短期看基本面改善的动力不足。

矿石上周冲高后震荡。国庆期间钢厂多维持生产，厂库有一定消耗，同时考虑后期限产的影响，钢厂的烧结矿库存普遍有所累积，钢厂的需求有一定保障，而由于品种价差波动空间较小，抑制了部分贸易商投机需求，整体港口成交较节前略有下降。巴西矿供给稳步恢复，两拓在十一前后集中进行港口检修，澳洲高品粉矿和块矿短期仍偏紧，后期需求仍要看政策执行情况，不确定性较大，矿石目前面临较明显的压力位，但回调的空间也较有限。

焦炭，日照港准一级冶金焦折盘面 2530 元，01 合约接近平水。钢厂焦炭库存持续增加，接货积极性一般。部分贸易商有抄底动作，港口库存开始回升。供应端焦企环保放松，开工率继续上升，库存低位。短期看焦钢博弈增加，钢厂继续控制到货量，并没有主动补库动力，大部分贸易商仍处于观望中。目前贴水已经逐步修复，环保阶段性放松下，继续上涨驱动较弱，逢高短空。重点关注贸易商动向以及钢厂补库情况。

焦煤，澳洲二线焦煤折盘面 1516。洗煤厂环保停产导致精煤供应有所下滑，同时高利润下焦企、钢厂均有补库动作。蒙煤通关车辆高位波动，澳煤价格高位。短期看运输受限，煤矿安全督查持续开展，资源紧缺支撑煤价。同时目前环保有所放松，焦煤需求出现改善。短期供求矛盾不大，价格稳中偏强。长期看下游限产将趋严，同时补库接近尾声，上方空间有限。

2. 市场回顾

2.1 产业要闻

2.1.1 钢厂出厂价涨跌不一

10月14日，马钢对马鞍山和合肥地区螺纹、高线、盘螺出厂价下调20元/吨；石横、莱钢永峰、闽源分别上调螺纹、盘螺出厂价20元/吨；广东韶钢广东地区部分品种出厂价格。（资讯来源：西本新干线，南华期货）

2.1.2 1至9月我国新能源汽车产销同比增长超70%部分区域

中汽协数据显示，今年1至9月，我国汽车产销2049.13万辆和2049.06万辆，同比增长0.87%和1.49%，增速分别比1至8月回落1.90个百分点和2.04个百分点。其中，乘用车产销1735.07万辆和1725.97万辆，同比增长0.13%和0.64%；商用车产销314.07万辆和323.09万辆，同比增长5.17%和6.31%，产销增速比上年同期明显回落。（资讯来源：mysteel，南华期货）

2.1.3 环保限产政策频发

本周政策利好较多，唐山市古冶区发布采暖季错峰生产方案，长三角发布秋冬季大气污染防治综合治理攻坚行动方案，明确了江苏和安徽两省的产能压减指标，同时临汾在第二批环保督查结束后还将继续执行三四批环保督查，钢厂复产后延。（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	4,106	3,944	162	-31	周
	RB1905	3,813	3,756	57	-38	周
	RB1810	4,660	4,567	93	298	周
	上海 HRB400	4,590	4,550	40	50	周
	天津 HRB400	4,370	4,390	-20	10	周
	期货基准	4,595	4,616	-21	10	周
	唐山炼钢生铁	3,350	3,350	0	0	周
	唐山 Q235 方坯	3,890	3,840	50	-90	周
	上海 4.75 卷板	4,200	4,170	30	-100	周
	天津 4.75 卷板	4,160	4,170	-10	-100	周
	上海 6.5 高线	4,520	4,510	10	-130	周
利润	螺纹	1,453	1,460	-7	-51	周
	卷板	747	756	-9	-167	周
	线材	1,149	1,177	-28	-204	周
	RB 虚拟 1901	26.30%	29.53%	-3.23%	-3.96%	周
	RB 虚拟 1905	23.18%	26.03%	-2.84%	-2.95%	周
	RB 虚拟 1810	38.78%	39.50%	-0.72%	5.01%	周
供需	唐山高炉开工率	60.98	60.37	0.61	1.22	周
	全国高炉开工率	68.65	68.09	0.56	0.42	周
	盈利钢厂比	83.44	83.44	0.00	0.62	周
	重点钢厂日均产量	198.34	197.20	1.14	8.82	旬
	全国日均粗钢产量	251.88	250.91	0.97	9.31	旬
	沪市螺纹终端采购	38,998	37,832	1,166	18888	周
库存	螺纹社会库存	417.07	433.29	-16.22	-20.31	周
	钢材社会库存	208.44	207.12	1.32	-10.62	周
	重点钢厂库存	1257.87	1225.42	32.45	-1025.40	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	515.00	495.50	19.50	30.0	周
	I1905	512.00	499.00	13.00	21.00	周
	I1909	514.50	502.00	12.50	36.50	周
	河北唐山铁精粉	765.00	765.00	0.00	5.00	周
	青岛港 61.5%PB 粉	530.00	507.00	23.00	35.00	周
	普氏（美元/吨）	71.50	69.60	1.90	2.25	周
	SGX 掉期当月（\$/t）	70.31	69.05	1.26	2.53	周
	铁矿石期货基准	583.59	558.59	25.00	48.91	周
海运	澳洲发货量	1487.00	1675.70	-188.70	-41.30	周
	巴西发货量	896.50	962.60	-66.10	-85.40	周
	北方到港量	863.20	979.40	-116.20	-255.70	周
	运价:西澳-青岛	9.03	7.76	1.27	0.85	周
	运价:图巴朗-青岛	20.85	20.77	0.09	0.06	周
	BDI 海运指数	1515.00	1554.00	-39.00	104.00	周
库存	港口铁矿石库存	14353	14516.54	-163.36	-421.18	周
	钢厂进口矿库存天数	25.00	25.50	-0.50	0.10	周
汇率	人民币汇率汇卖价	6.9234	6.8814	0.0420	0.0927	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	1375.50	1330.00	45.50	周
	焦炭主力	2530.50	2331.50	199.00	周
	京唐港焦煤库提价（山西产）	1745.00	1740.00	5.00	周
	京唐港焦煤库提价（澳产）	1630.00	1620.00	10.00	周
	澳洲到岸峰景矿硬焦煤	216.00	216.00	0.00	周
	天津港山西一级焦平仓价（含税）	2525.00	2525.00	0.00	周
	河北唐山一级焦市场价	2400.00	2400.00	0.00	周
盈亏跟踪	山西焦化利润	656.50	646.00	10.50	周
	河北焦化利润	504.22	496.97	7.25	周
	焦炭盘面利润	701.09	562.60	138.49	周
供需情况	焦煤产量	3579.00	3588.00	-9.00	月
	焦煤进口量	700.00	744.00	-44.00	月
	焦煤消费量	4404.00	4218.00	186.00	月
	独立焦化厂开工率（100家）	79.33	78.59	0.74	周
	焦炭产量	3670.10	3551.00	119.10	月
	焦炭消费量	4147.42	4200.93	-53.51	月
	焦炭出口量	53.10	79.00	-25.90	月
	焦煤供需缺口	132.00	-109.00	241.00	月
	焦炭供需缺口	556.32	731.93	-175.61	月
产业库存	炼焦煤六港口合计库存	326.10	337.09	-10.99	周
	炼焦煤独立焦化厂库存（万吨）	821.18	806.73	14.45	周
	炼焦煤国内大中型钢厂库存（万吨）	812.22	767.18	45.04	周
	焦炭四港口合计库存	244.00	233.00	11.00	周
	独立焦化厂焦炭库存（万吨）	23.97	9.46	-15.49	周
	钢厂焦炭库存（万吨）	437.24	430.90	6.34	周
价差情况	焦炭/焦煤主力	1.84	1.75	0.09	周
	JM1901-JM1905	0.00	76.00	-76.00	周
	J1901-J1905	155.50	140.50	15.00	周
	京唐港焦煤库提价（山西产折）-主力	329.50	370.00	-40.50	周
	京唐港焦煤库提价（澳产折）-主力	144.50	180.00	-35.50	周
	天津港一级焦平仓价（山西含税）-主力	-4.99	194.01	-199.00	周

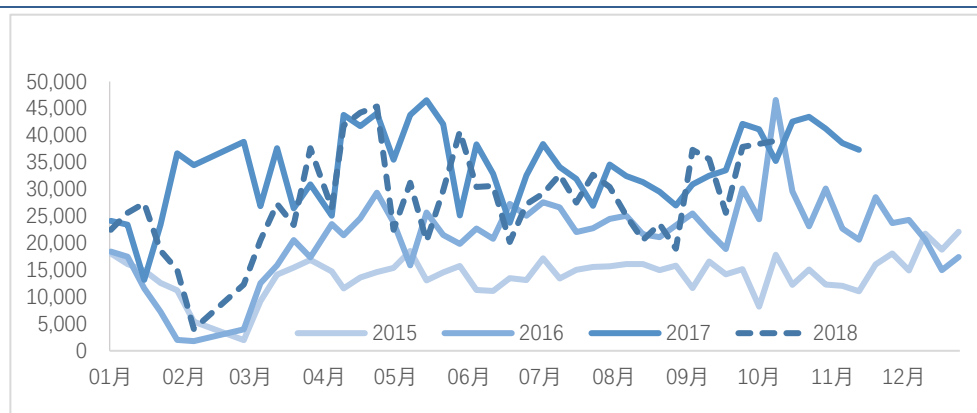
资料来源：Wind 中国煤炭资源网 南华研究

3. 钢矿煤焦产业链

3.1 钢材需求

上海线螺采购量增 1166.29 至 38998.2 吨, mysteel 全国主流贸易商日均成交量节后由 26 万吨逐步下滑至 20 万吨以下, 节后下游采购快速恢复, 盘面波动较大影响成交氛围, 需求南强北弱开始显现。

图 2: 沪市螺纹终端采购 (吨)

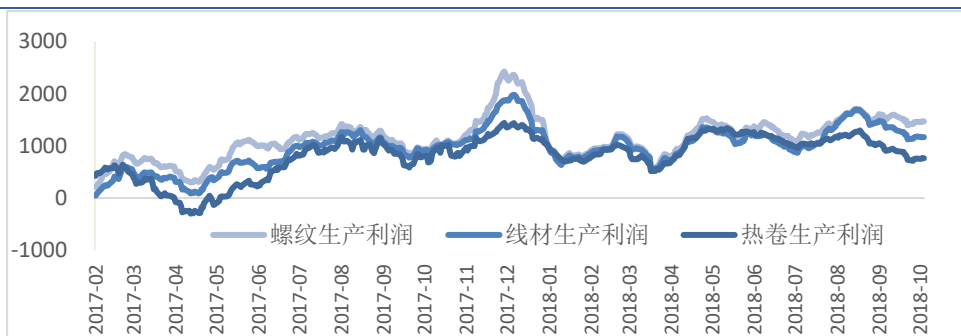


资料来源：西本新干线 南华研究

3.2 钢材供给

3.2.1 利润与开工

图 3: 吨钢生产利润估算

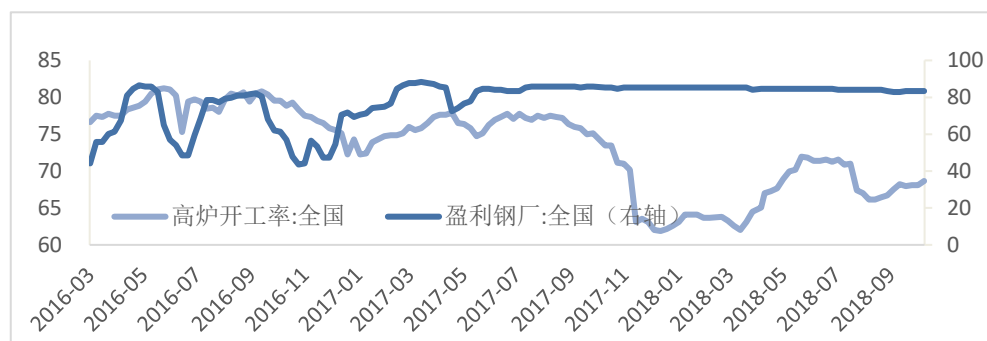


资料来源：钢之家 Wind 南华研究

图 4: 全国 163 家钢厂开工检修调查 (%)

随着卷螺价格分化, 卷螺利差也明显分化, 原料端仍缺乏弹性, 钢材价格的波动决定了利润的变化情况。短期螺纹仍维持紧平衡, 吨钢利润难降。热卷需求弱稳, 利润弹性在于供给端的变化情况。

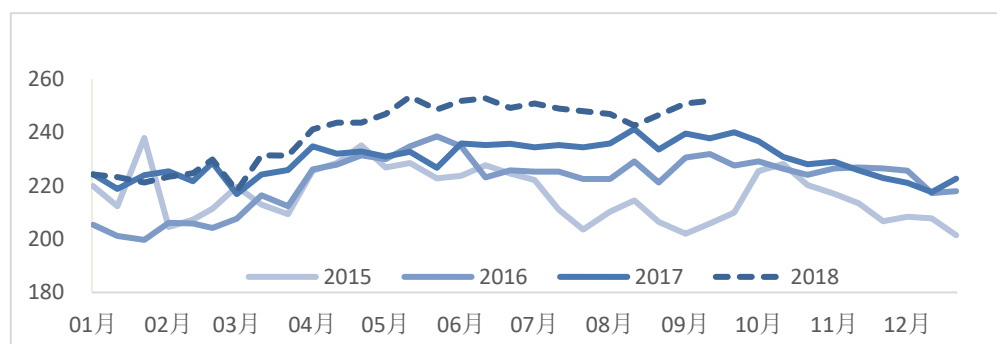
上周 247 家钢厂高炉开工率为 80.84%，环比增 0.82%，日均铁水产量 229.1 万吨增 0.88 万吨。复产高炉和产能利用率均有小幅增加，mysteel 调研螺纹周产量 336.81 万吨降 2.22 万吨，热卷 342.36 万吨增 5.46 万吨，目前限产力度偏弱，粗钢和成材产量均重回年内高点，下周起邯郸及唐山部分区域即将落实限产，且山西复产推迟，因此产量将转稳或有所下滑。



资料来源: wind 南华研究

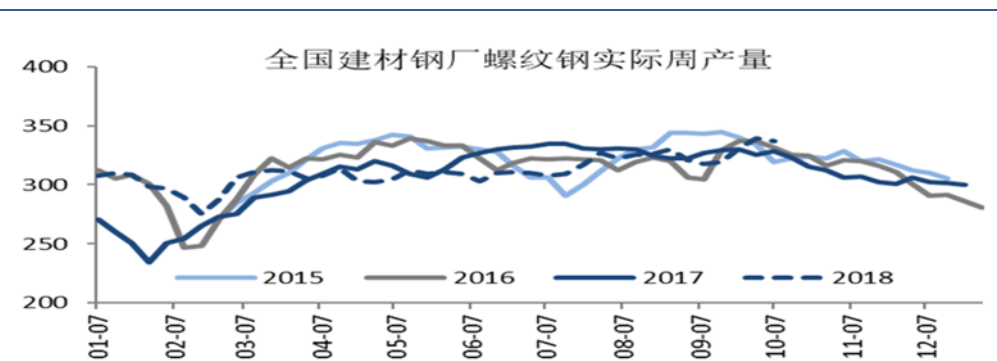
3.2.2 产量

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



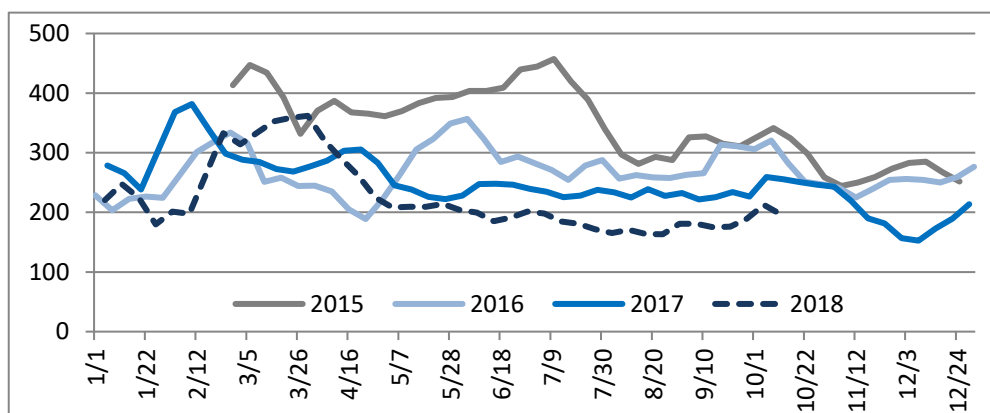
资料来源：mysteel 南华研究

3.2.3 库存

上周螺纹厂库 196.64 万吨，降 16.08，社库 439.52 万吨，降 15.25，国庆长假后厂社库在明显累库后双降，但绝对值仍处近期高位，特别社库往年在十一累库的幅度较接近，后期去库节奏反映需求强弱的变化。

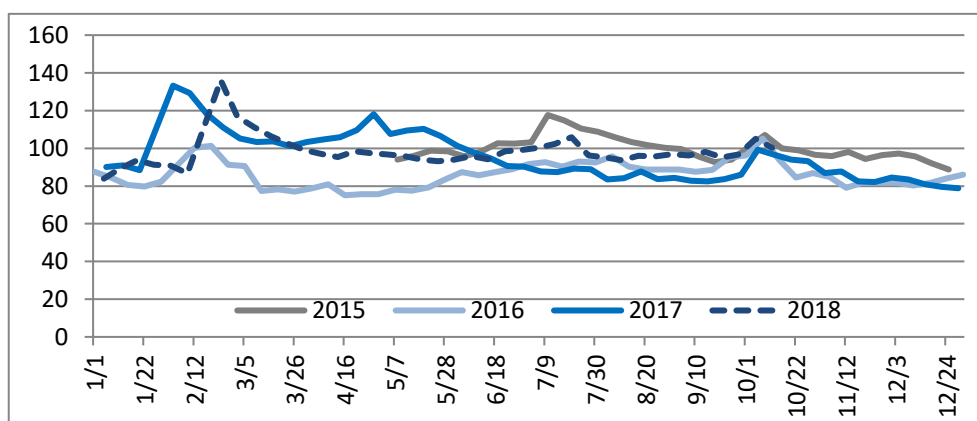
热卷厂内库存 100.34 万吨环比降 4.72 万吨，社会库存 239.51 万吨环比增 4.3 万吨。热卷厂库现阶段高点，但往年来看十一前后差别不大。社库在河北复产后出现持续累积，增幅较大，反映实际需求仍难以与供给增量相匹配，贸易商压力较大。

图 7：主要钢厂建材库存



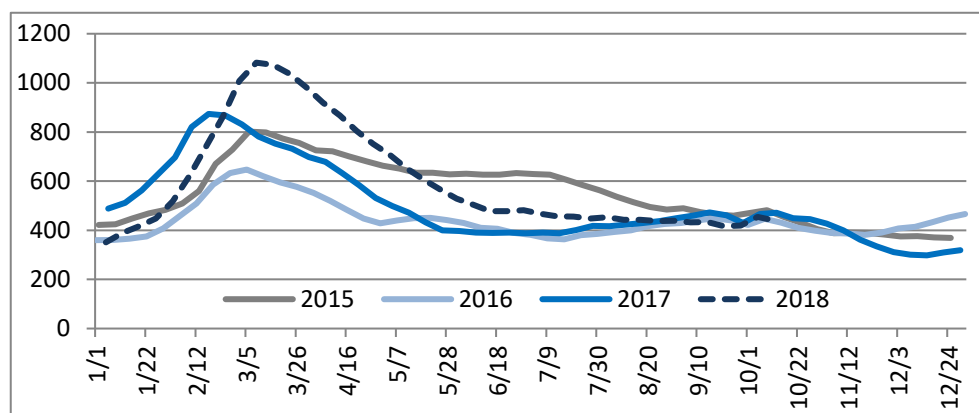
资料来源：mysteel 南华研究

图 8：主要钢厂热卷库存



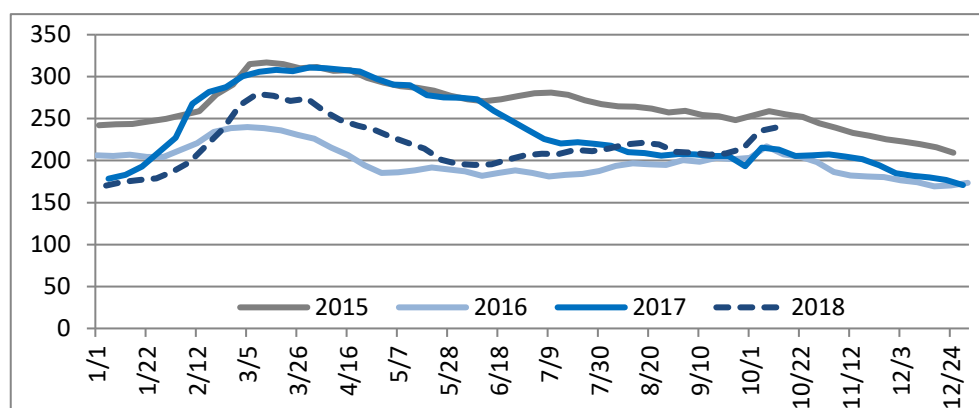
资料来源：wind 南华研究

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

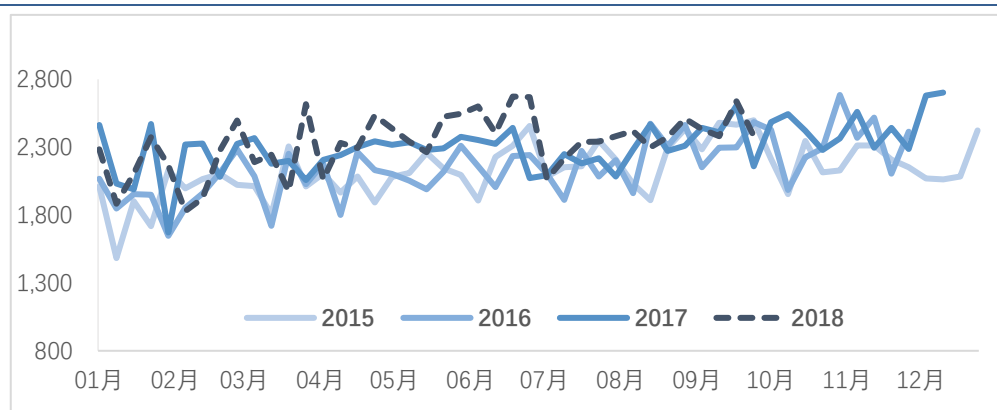


资料来源: wind 南华研究

3.3 铁矿石供给

3.3.1 发货量、到港量

图 11: 澳洲巴西铁矿石海运发货量



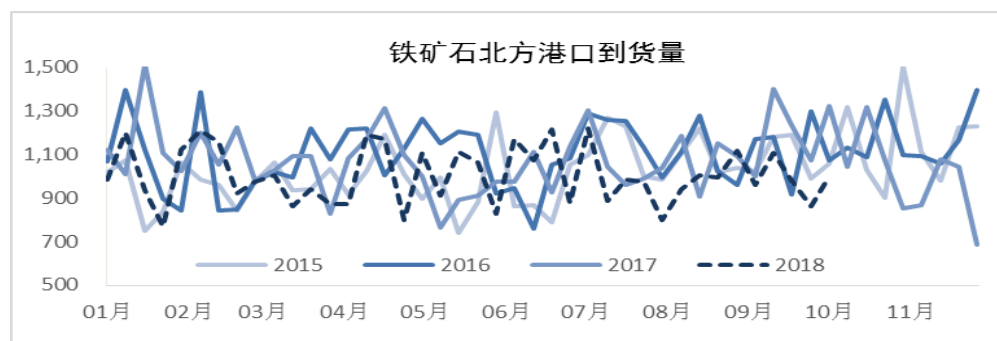
资料来源: wind 南华研究

图 12: 方港口铁矿石到港量

上周澳洲、巴西总发货量 2383.53 万吨，其中澳洲发货量 1487 万吨，环比降 188.7 万吨，澳洲发货量短暂回升后再转降，澳洲发往中国的运量 1251.5 万吨，两拓泊位检修十一前后对中国发货下降，高品粉矿降幅较大。巴西发货量 896.5 万吨，降 66.1 万吨。到港量有较大增幅，但北方主港到货弱于南方，假期前后港口作业能力下降，压港船只增加，到港有

所后延，有小幅增量。

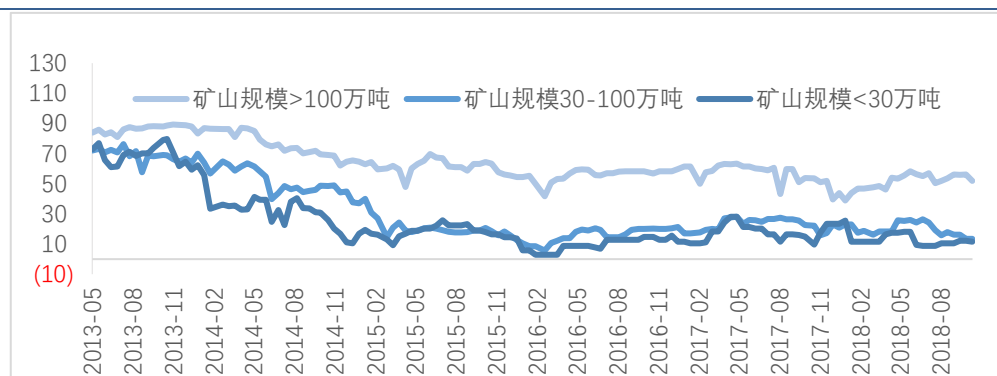
矿山清理基本结束，大型矿山有一定增产，但空间有限，国产精粉产量总体弱稳。



资料来源：wind 南华研究

3.3.2 国内矿山开工产量

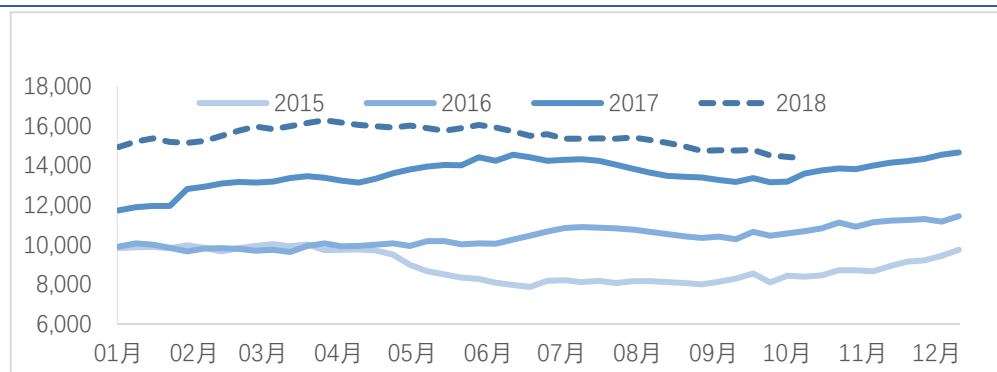
图 15: 国内矿山开工率



资料来源：wind，南华研究

3.3.3 库存

图 13: 进口矿港口库存

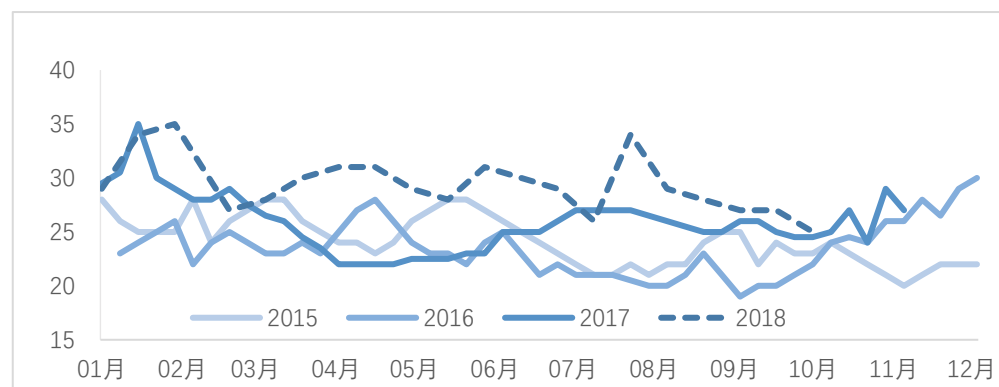


资料来源：wind 南华研究

图 14: 进口矿钢厂库存

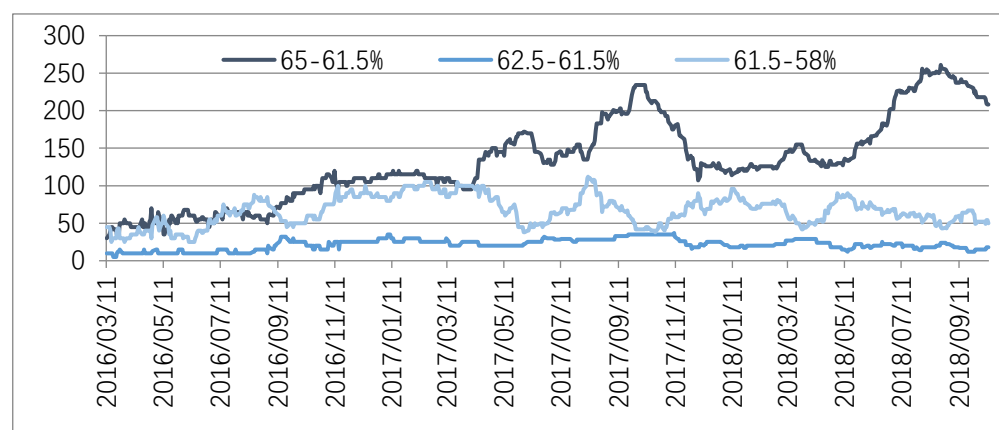
上周港口库存14353.18万吨，降163.36万吨，澳矿库存下降，巴西矿库存回升，近期到港波动较小，港存持续下降主要受钢厂采购的需求回升影响。后期限产影响增大，钢厂采购不确定性增大，但到货偏低，库存难明显累积。

品种间价差结构方面，随着巴西矿到港增加，巴西矿溢价明显回落，但澳洲主流矿仍处于偏紧状态，溢价情况变动不大，品种间投机套利空间较小。



资料来源：wind 南华研究

图 15: 铁矿石港口品位价差



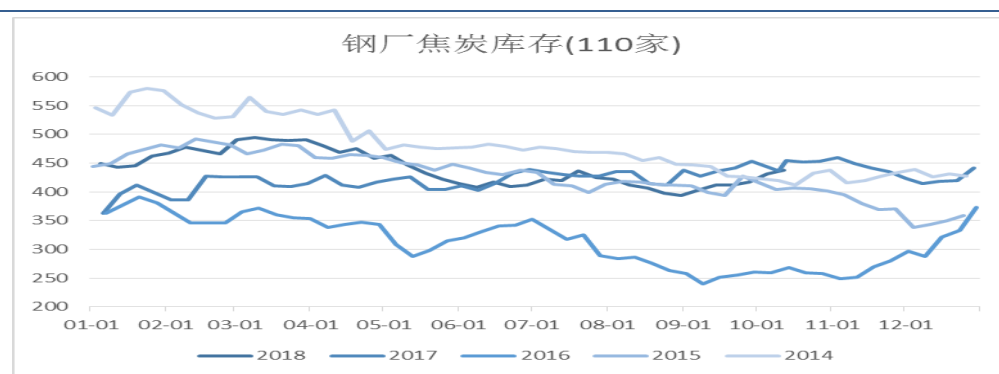
资料来源：wind 南华研究

3.4 焦炭供应

本周 Mysteel 统计全国 110 家钢厂样本：焦炭库存 437.24 万吨，增 6.34 万吨，平均可用天数 13.84 天，增 0.15 天；炼焦煤库存 812.22 万吨，增 45.04 万吨，平均可用天数 16.18 天，增 0.90 天；本周钢厂焦炭库存上升，到货情况较好。10 月下旬钢厂检修将陆续增加，同时河北钢厂限产将执行，主动补库动力不足，按需采购为主。

3.4.1 焦钢企业焦炭库存持续回升

图 16: 钢厂焦炭库存（万吨）



资料来源: mysteel 南华研究

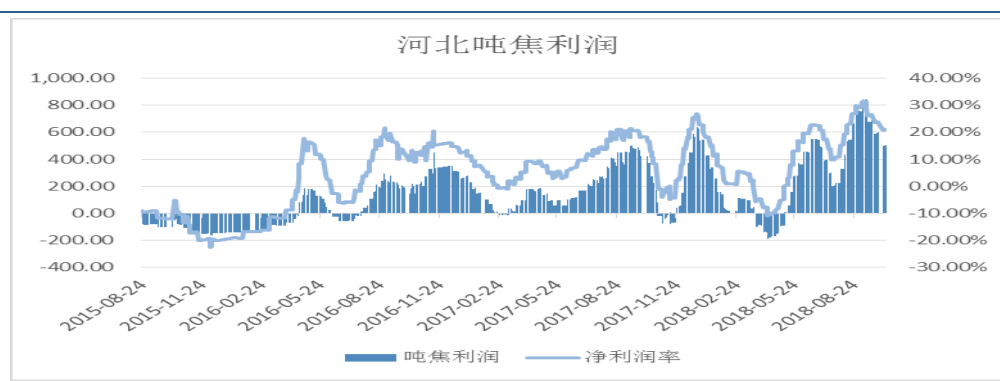
按照模型计算,山西准一级焦平均盈利 650 元;河北准一级焦平均盈利 500 元。焦炭现货在第一轮提涨并未完全落实的情况下,由于炼焦煤成本抬升,利润有所下滑,但整体仍较为可观。钢厂库存合适,并未主动补库,同时焦企库存低位,焦钢博弈增加,现货上下两难。焦化利润保持高位。

上周 Mysteel 统计全国 100 家独立焦企样本:产能利用率 79.33%,上升 0.74%;日均产量 38.47 万吨增 0.36 万吨;230 家焦企开工上升 0.48%。高利润下叠加环保放松,焦化开工率持续回升。受利润刺激,焦企开工率仍有上升空间,但环保限产常态化下,上方空间有限。

上周国内 100 家独立焦化厂焦炭库存 23.97 万吨,减

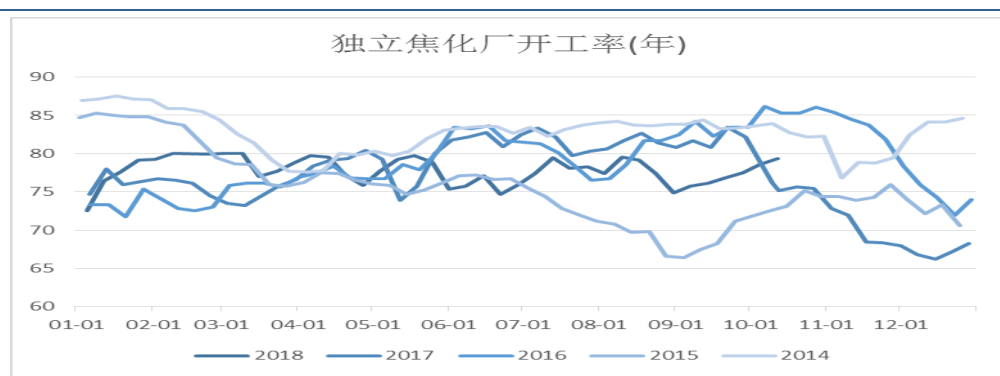
3.4.2 焦化利润随着成本抬升,利润小幅下滑

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 (%)

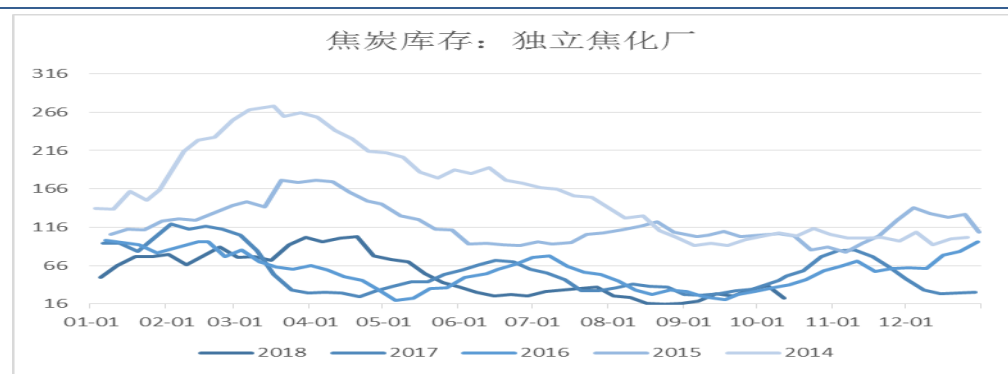


资料来源: mysteel 南华研究

3.4.3 焦企库存低位徘徊

图 19: 焦化企业总焦炭库存 (万吨)

15.49 万吨。焦企订单良好，钢厂正常采购，但在部分贸易商囤货动作下，焦企库存下滑。贸易利润空间有限及焦炭高价格下，大部分贸易商仍处于观望中。同时钢厂主动补库动力并不足，焦企库存有回升可能。



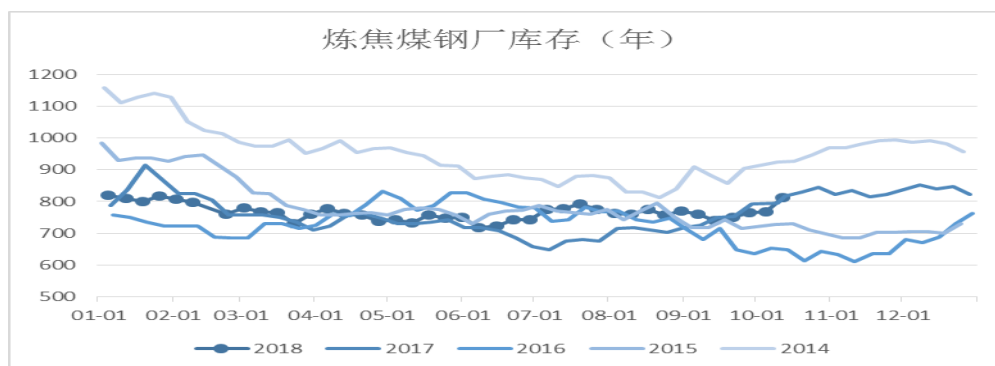
资料来源：wind 南华研究

3.5 炼焦煤供给

钢厂炼焦煤库存 812.22 万吨，增 45.04 万吨，平均可用天数 16.18 天，增 0.90 天。下游冬储下，库存持续上涨，处于高位。钢厂开工率持续上升，但在限产执行以及检修下，后期开工率将大概率回落。冬储虽未结束，但在库存高位，限产即将到来下大幅补库空间并不大。

3.5.1 冬储补库下，炼焦煤库存持续上升

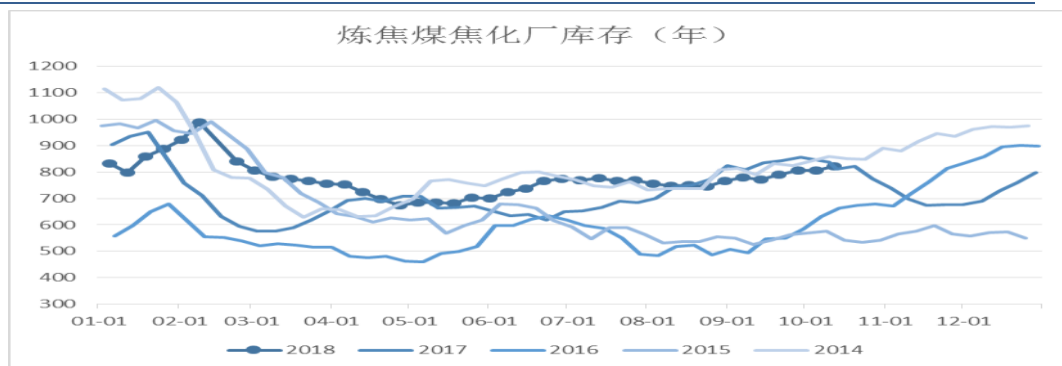
图 20：钢厂炼焦煤库存



资料来源：mysteel 南华研究

3.5.2 焦化厂炼焦煤库存高位

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 821.18 万吨，增 14.45 万吨，平均可用天数 16.05 天，增 0.13 天。焦企利润高位，下游冬储季节到来。同时洗煤厂环保停产，运输受限，焦企持续主动补库。虽然补库仍未结束，但目前库存高位，在环保限产常态化下，补库动力将逐步趋弱。

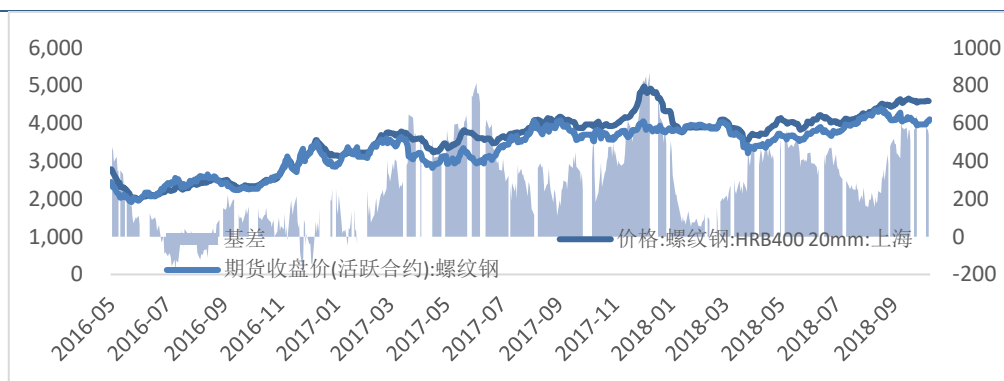
4. 基差与价差

4.1 螺纹钢基差、价差

图 22: 螺纹主力基差

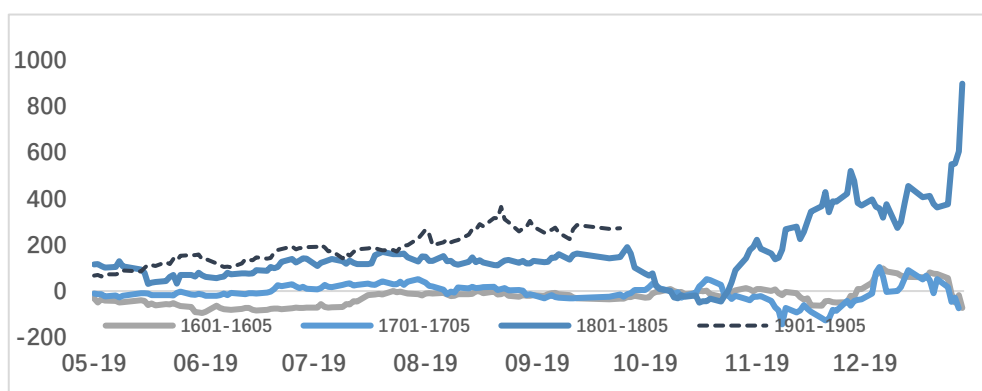
螺纹上周整体上行,但波动较大,现货较为平稳,基差高位小幅回落。目前需求仍处于旺季,能够保持平稳,但已处于消耗的过程,在供给减量预期下降的背景下,现货支撑有削弱的风险,可适当参与卖保。

01-05 价差稳定在偏高水平,正套逻辑动力不足,01 合约后期将逐步走向淡季,等待需求的进一步消耗。



资料来源: 上期所 Wind 南华研究

图 23: RB 01-05 价差

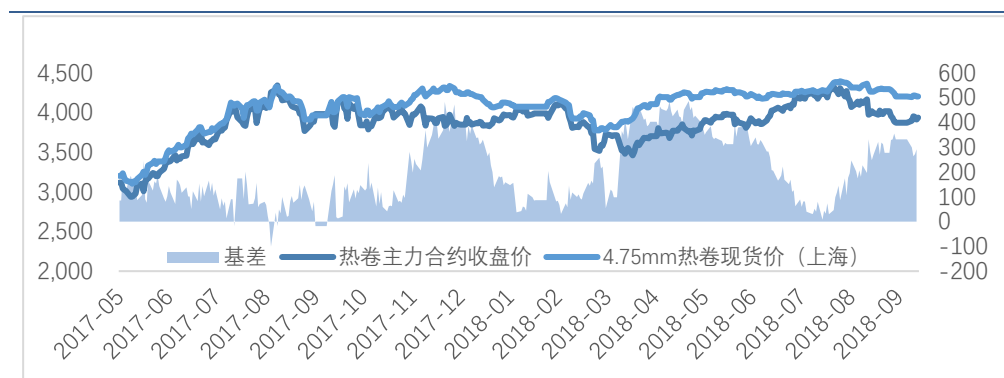


资料来源: 上期所 Wind 南华研究

图 24: 热卷主力基差

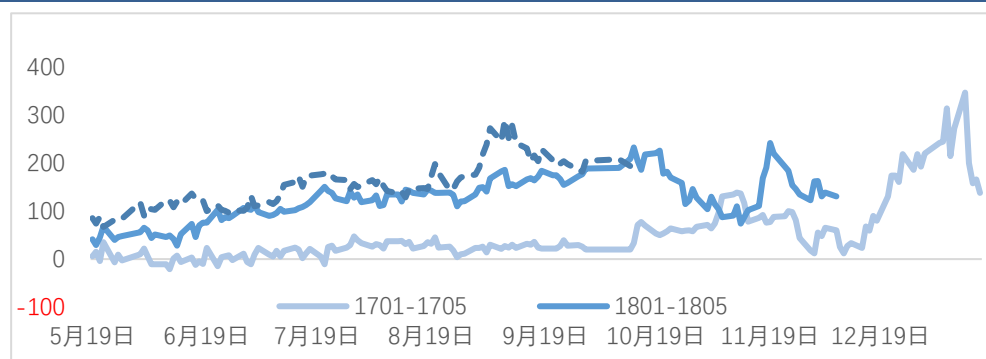
热卷盘面维持横盘,压力较大,现货持稳,基差略有回升。目前河北仍在复产,限产执行不力,而需求端仍无恢复迹象,库存压力上升,建议分批进行卖保。

热卷 01-05 价差高位有所回落,短期近月合约的提振要看环保如何落地,正套上方空间不足。



资料来源: 上期所 Wind 南华研究

图 25: HC 01-05 价差



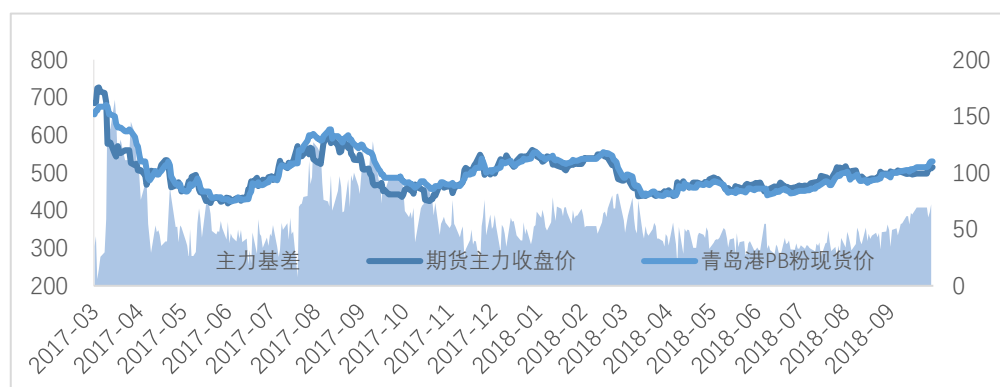
资料来源：上期所 Wind 南华研究

4.2 铁矿石基差、价差

图 26：铁矿主力基差

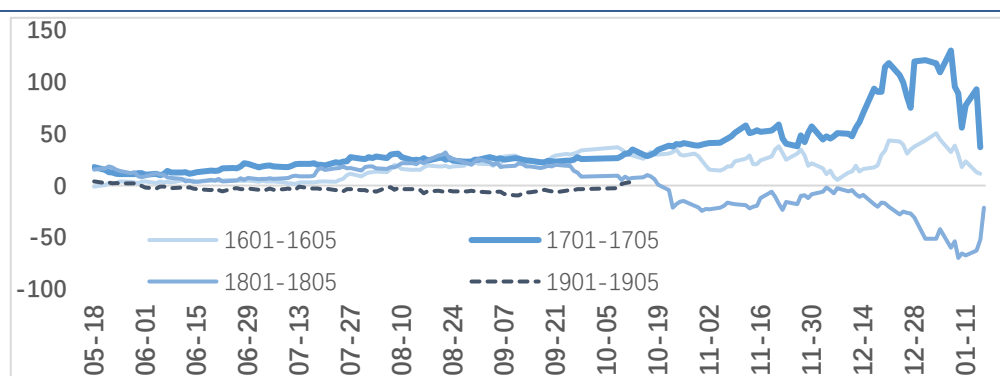
矿石冲高后震荡,前高压力显现,基差震荡。节后港口现货成交较前期略有回落,钢厂有一定补库需求,贸易商投机空间较小。主流矿仍偏紧但有改善空间,矿石有一定压力,可适当参与卖保。

01-05 由负转正,但上行空间有限,后期 01 受一定压制,操作空间不大。



资料来源：大商所 Wind 南华研究

图 27：I 01-05 价差



资料来源：大商所 Wind 南华研究

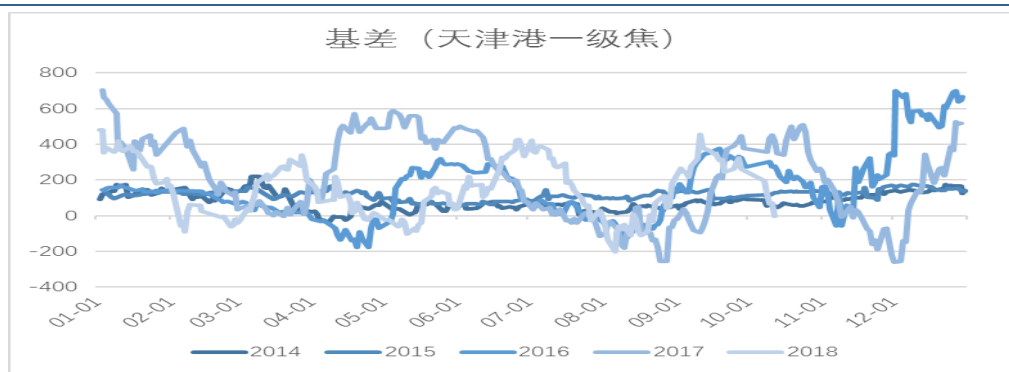
上周焦炭港口现货持稳, 期货大幅走强, 基差大幅走弱。预计下周港口现货持稳。短期焦钢博弈增加, 现货持续上涨基础并不牢靠, 在贴水逐步修复的情况下, 期价有走弱可能。建议关注买现货抛期货。

1 月处于采暖季, 且焦化环保限产压力较大。远月限产结束, 宏观预期走弱, 建议关注 1-5 价差正套。

J/JM 盘面比值高位震荡。短期焦煤供应有所改观, 需求端焦企冬储补库, 但在限产常态下补库空间有限。同时焦企环保限产压力较大, 焦化利润易涨难跌, 建议靠近 1.80 做多煤焦价比。

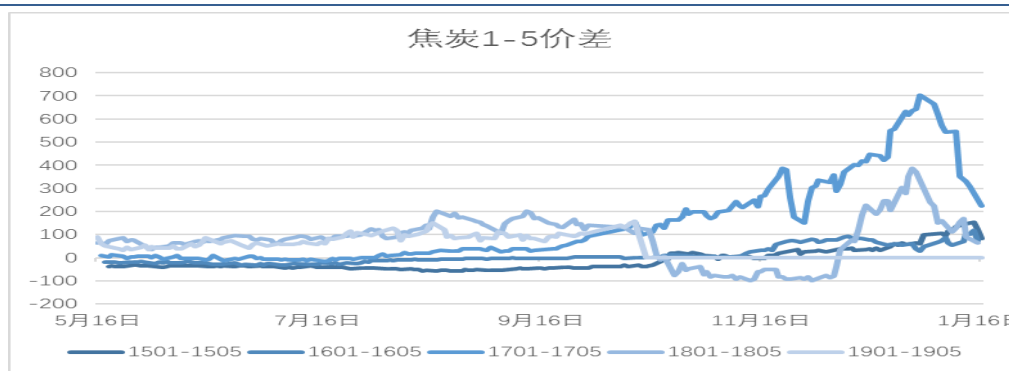
4.3 焦炭基差、价差

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



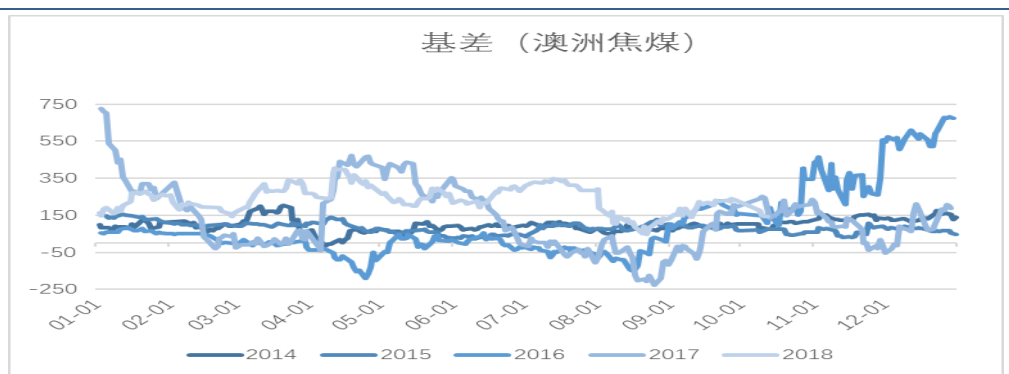
资料来源: 大商所 Wind 南华研究

4.4 焦煤基差、价差

期价上涨, 澳洲二线焦煤小幅上涨, 基差震荡走弱。

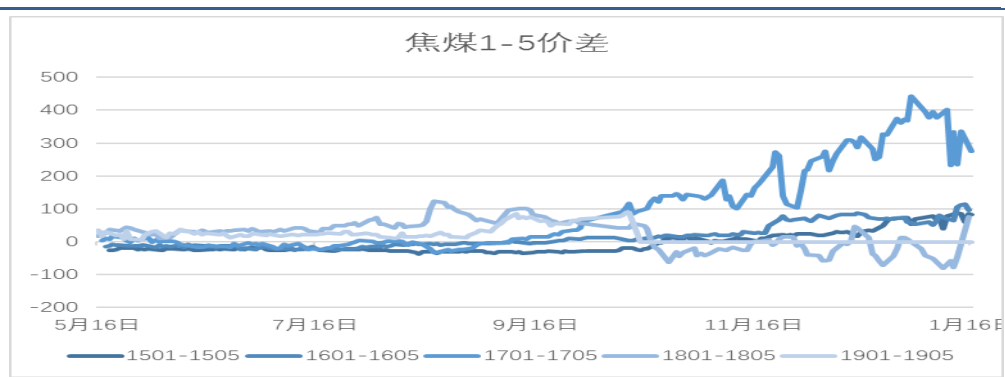
1 月期价环保限产预期强烈, 但冬季煤矿环保安检利好, 焦化高利润下对焦煤提涨接受度较高。远月采暖季结束, 对焦煤有补库需求。建议关注 JM1-5 反套。

图 30: 焦煤主力基差



资料来源: 大商所 Wind 南华研究

图 31: JM 01-05 价差

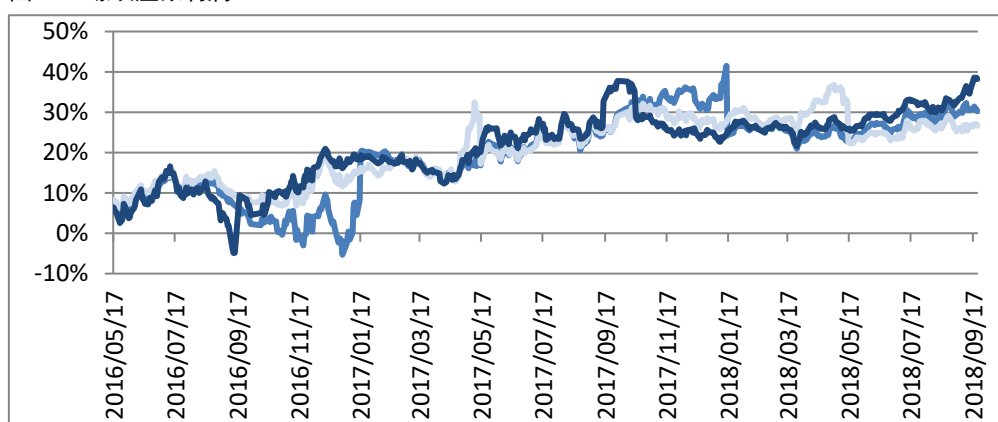


资料来源：大商所 Wind 南华研究

4.5 螺纹盘面利润和虚拟利润

目前盘面利润处于震荡调整期,尽管政策压力边际放缓,但成材调整结束后仍有上涨空间,等待回调仍可多盘面利润,特别限烧结常态化对矿石抑制较为明显,螺矿比仍有上行空间。

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

济南营业部

山东省济南市历下区冻源大街 102 号祥恒广场 15 层 1505 室
电话: 0531-80998121

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