

## 突发矿难，黑色上涨动力仍强

### 【投资策略汇总】

单边：年前多单持有。

跨期：正套逢低介入。

对冲：卷螺差逢高做空。

虚拟利润：无。

期现：无。

表 策略概览

	单边 05	单边 10	基差	跨期
RB	多单持有	观望	收窄	关注 5-10 正套
HC	多单持有	观望	观望	观望
I	多单持有	观望	收窄	关注 5-9 正套
J	观望	观望	观望	关注 5-9 正套
JM	观望	观望	观望	观望
HC/RB	RB/I	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			
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

螺纹上周继续上行。常规限产影响偏弱，但高炉开工继续回升，但临近春节钢厂主动控制产量，产线检修增多，叠加电炉停产继续增多，螺纹产量降幅扩大，年前还将保持下降。终端需求基本停滞，年前采购量还将下降，但年后工地复工或较为顺利。上周螺纹厂库 173.15 万吨，降 11.75 万吨，社库 443.85 万吨，增 47.35 万吨，螺纹减产幅度较明显，厂库低位继续下滑，受市场提振，冬储进度加快，厂库加速向社库转移。社库绝对值仍偏低，基差低位和预期改善共同带动实货库存，春节前后仍有累库空间，但年后库存偏紧仍是大概率事件。目前市场对年后需求预期较好，累库相对不足也促使年后供需平衡，年前一周或维持偏强运行。

热卷上周涨幅扩大。热卷产量基本持稳，外卖量有小幅下降，春节期间产量也将有一定降幅。热卷下游需求继续保持平稳，但节后钢厂订单销售较为顺利，从订单来看年后需求并未疲软。热卷厂内库存 87.41 万吨环比降 2.65 万吨，社会库存 189.14 万吨环比降 0.74 万吨。产量持稳情况下厂库继续小降，钢厂压力不大，社库基本持稳，整体变化不大，贸易商拿货和累库情绪弱于螺纹，整体累库幅度相对有限。目前热卷供需基本平稳，市场受预期改善的提振，且累库明显偏慢，年前仍将偏强震荡。

矿石上周偏强震荡。钢厂生产节奏减弱，但年前补库意愿仍强，疏港量较高，厂库保持高位，年后钢厂生产意愿不会受较大干扰，复产较顺利，去库难度不大。外矿发货波动较大，澳矿发运回升，但增量集中在低品资源，巴西发货继续下降，到港持续低位运行。由于周末东南系统发生重大矿难事故，巴西混矿后期供应或受较大影响。加剧后期供应紧张，巴西矿溢价或将长期看涨，后期需求有支撑，供给受到扰动，矿价或将继续上行。

焦炭，日照港准一级冶金焦折盘面 2200 元，05 合约贴水约 150 元。钢厂焦炭库存高位小幅增加，对提涨抵触情绪较强，年前多以按需采购为主。贸易商多持观望态度，港口库存持稳。供应端焦企限产依然放松，但库存低位。短期看临近假期同时港口库存高位下，贸易商囤货意愿较弱。钢厂需求稳定，在高库存以及焦企提涨下采购积极性或有所下滑，同时环保放松且有利润下，焦炭供应仍偏宽松。目前位置继续上涨动力不足。

焦煤，澳洲二线焦煤折盘面 1485。因放假煤矿库存小幅回落，蒙煤通关量低位，澳煤下滑后持稳。焦企库存高位继续增加，下游整体库存偏高。短期看限产放松下焦企开工率高位，需求稳定，但临近年底采购将有所放缓。供应端煤矿放假开始，焦煤供应进一步收缩。短期期价偏强运行，但在下游高库存下上方空间有限。同时年后供应将逐步放开，煤价中期偏弱。

## 2. 市场回顾

### 2.1 产业要闻

#### 2.1.1 主流钢厂报价小幅上涨

华东区域，1月26日，马钢上调合肥、马鞍山地区高线、螺纹、盘螺出厂价60元/吨；长江钢铁上调高线、螺纹、盘螺出厂价20元/吨；

华北区域，山西立恒上调高线、螺纹、盘螺出厂价20元/吨；

福建三钢建材类产品出厂价持稳。（资讯来源：西本新干线，南华期货）

#### 2.1.2 周末唐山钢坯锁价，成材成交一般

唐山普方坯本地、昌黎及迁安地区执行锁价3430含税出厂，仓储现货多报3550左右含税出库，商家挺价观望为主。成品材整体成交一般偏弱。具体成交如下：

带钢：唐山小窄带较昨持稳，主流厂家报3680，整体市场成交一般；唐山355带钢较昨涨10，主流现货3640-3660，期货3650-3670，市场报价减少，成交一般。

型钢：唐山工槽持稳角涨20，现主流报价工字3770-3790，槽钢3770-3800，角钢3780-3800，整体成交偏弱。

管材：唐山脚手架管主流较昨稳，现含税报3910-3950，成交一般。

热卷：唐山热卷市场稳中观望，3.0卷3700，5.5mm主流开平报价3680，锰开平3840。

中板：唐山中板市场趋弱10，现14-22mm普板主流报3790，低合金板3990。（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	RB2001	3,321	3,298	23	-535	周
	RB1905	3,710	3,551	159	172	周
	RB1910	3,489	3,450	39	148	周
	上海 HRB400	3,780	3,750	30	-10	周
	天津 HRB400	3,870	3,810	60	170	周
	期货基准	3,897	3,866	31	-10	周
	唐山炼钢生铁	3,000	2,880	120	150	周
	唐山 Q235 方坯	3,430	3,380	50	80	周
	上海 4.75 卷板	3,750	3,650	100	30	周
	天津 4.75 卷板	3,720	3,640	80	50	周
	上海 6.5 高线	3,780	3,770	10	-20	周
	利润	螺纹	674	647	27	32
卷板		311	245	66	19	周
线材		423	427	-3	-50	周
RB 虚拟 2001		19.83%	17.60%	2.24%	-3.12%	周
RB 虚拟 1905		24.49%	21.78%	2.71%	0.47%	周
RB 虚拟 1910		21.81%	19.55%	2.27%	-0.07%	周
供需	唐山高炉开工率	57.93	57.32	0.61	5.49	周
	全国高炉开工率	65.47	64.92	0.55	0.55	周
	盈利钢厂比	73.01	72.39	0.62	3.07	周
	重点钢厂日均产量	184.44	178.15	6.29	-1.38	旬
	全国日均粗钢产量	237.98	230.94	7.04	-2.09	旬
	沪市螺纹终端采购	16,480	32,395	-15,915	13795	周
库存	螺纹社会库存	443.85	396.50	47.35	108.71	周
	热卷社会库存	189.14	189.88	-0.74	9.51	周
	重点钢厂库存	1126.79	1134.10	-7.31	-1026.55	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	I2001	495.50	497.00	-1.50	-41.0	周
	I1905	534.00	528.00	6.00	37.50	周
	I1909	511.00	510.50	0.50	38.50	周
	河北唐山铁精粉	765.00	765.00	0.00	-10.00	周
	青岛港 61.5%PB 粉	560.00	554.00	6.00	12.00	周
	普氏(美元/吨)	75.40	75.95	-0.55	3.10	周
	SGX 掉期当月(\$/t)	74.72	75.15	-0.43	5.52	周
	铁矿石期货基准	616.20	609.67	6.52	8.70	周
海运	澳洲发货量	1639.60	1358.10	281.50	-162.40	周
	巴西发货量	620.10	676.10	-56.00	-258.10	周
	北方到港量	1090.30	1107.40	-17.10	119.60	周
	运价:西澳-青岛	6.02	6.38	-0.36	-0.27	周
	运价:图巴朗-青岛	16.23	17.15	-0.91	0.13	周
	BDI 海运指数	905.00	1112.00	-207.00	-473.00	周
库存	港口铁矿石库存	14206	14373.50	-167.75	49.32	周
	钢厂进口矿库存天数	33.00	32.00	1.00	7.20	周
汇率	人民币汇率汇卖价	6.7640	6.7706	-0.0066	-0.1181	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	1213.00	1238.00	-25.00	周
	焦炭主力	2048.50	2065.50	-17.00	周
	京唐港焦煤库提价（山西产）	1860.00	1860.00	0.00	周
	京唐港焦煤库提价（澳产）	1600.00	1600.00	0.00	周
	澳洲到岸峰景矿硬焦煤	200.00	196.00	4.00	周
	天津港山西一级焦平仓价（含税）	2150.00	2150.00	0.00	周
	河北唐山一级焦市场价	2050.00	2050.00	0.00	周
盈亏跟踪	山西焦化利润	162.63	163.50	-0.88	周
	河北焦化利润	70.81	70.18	0.63	周
	焦炭盘面利润	435.21	418.96	16.25	周
供需情况	焦煤产量	3762.00	3596.00	166.00	月
	焦煤进口量	488.61	608.49	-119.88	月
	焦煤消费量	4224.00	4410.00	-186.00	月
	独立焦化厂开工率（100家）	78.67	78.32	0.35	周
	焦炭产量	3807.10	3541.10	266.00	月
	焦炭消费量	3932.51	3965.17	-32.67	月
	焦炭出口量	112.00	87.00	25.00	月
	焦煤供需缺口	-7.10	212.70	-219.80	月
	焦炭供需缺口	237.41	511.07	-273.67	月
产业库存	炼焦煤六港口合计库存	281.00	284.00	-3.00	周
	炼焦煤独立焦化厂库存（万吨）	1014.15	976.80	37.35	周
	炼焦煤国内大中型钢厂库存（万吨）	942.73	943.46	-0.73	周
	焦炭四港口合计库存	314.00	316.50	-2.50	周
	独立焦化厂焦炭库存（万吨）	28.44	39.59	-11.15	周
	钢厂焦炭库存（万吨）	488.83	474.98	13.85	周
价差情况	焦炭/焦煤主力	1.69	1.67	0.02	周
	JM1905-JM1910	-83.50	-87.00	3.50	周
	J1905-J1910	73.00	84.50	-11.50	周
	京唐港焦煤库提价（山西产折）-主力	607.00	582.00	25.00	周
	京唐港焦煤库提价（澳产折）-主力	217.00	192.00	25.00	周
	天津港一级焦平仓价（山西含税）-主力	94.36	77.36	17.00	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

上海线螺采购量降 15915 至 16480 吨，mysteel 全国主流贸易商日均成交由 10 万吨进一步回落至 6 万吨，终端需求春节前基本停滞，贸易商冬储进度加快，现货仍有支撑。

图 2：沪市螺纹终端采购（吨）

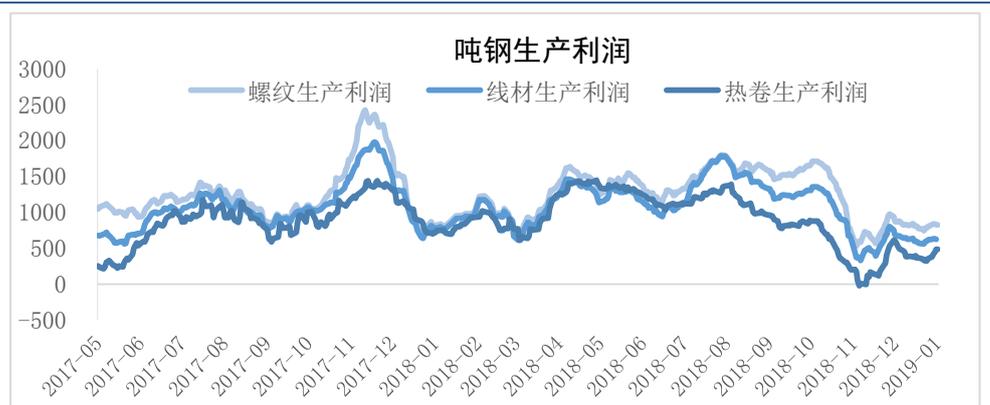


资料来源：西本新干线 南华研究

#### 3.2 钢材供给

##### 3.2.1 利润与开工

图 3：吨钢生产利润估算

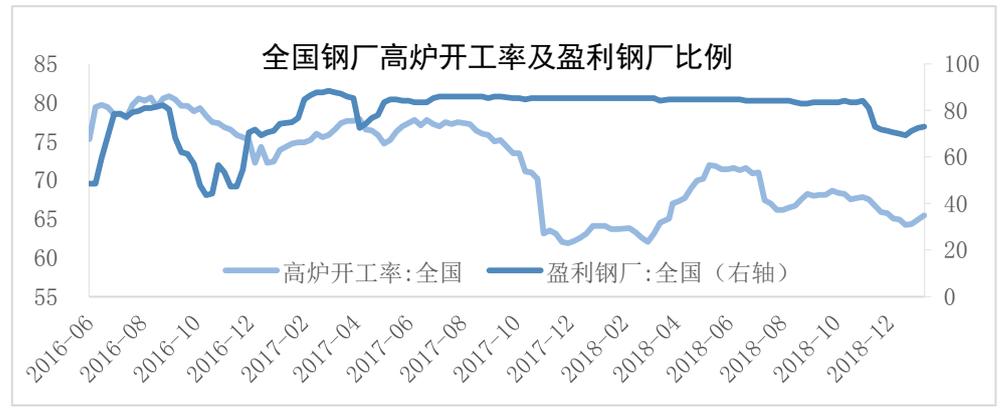


资料来源：钢之家 Wind 南华研究

图 4：全国 163 家钢厂开工检修调查（%）

上周吨钢毛利稳中小幅回升，限产压力虽有减弱，但年前钢厂控制产量检修有一定增加，产量维持小幅下降，虽然需求弱势但盘面提振下冬储力度逐渐支撑，年后钢厂利润仍有回升空间。

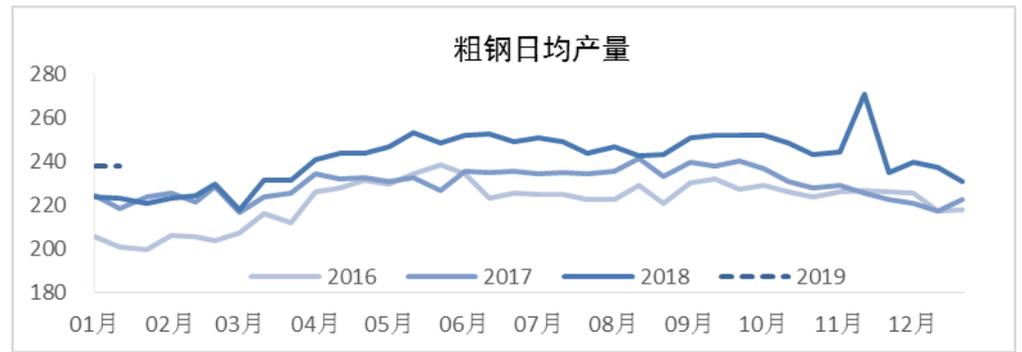
上周 247 家钢厂高炉开工率为 77.12%，环比增 1.28%，日均铁水产量 216 万吨环比增 2.2 万吨，目前限产压力减弱，但钢厂主动控制产量，产能利用率偏低，mysteel 统计螺纹周产量 304.54 万吨降 16.59，热卷 320.96 万吨稳。北方部分棒线轧线检修，且电炉停产范围扩大，螺纹产量仍有下降空间，热卷总体保持平稳。



资料来源: Wind 南华研究

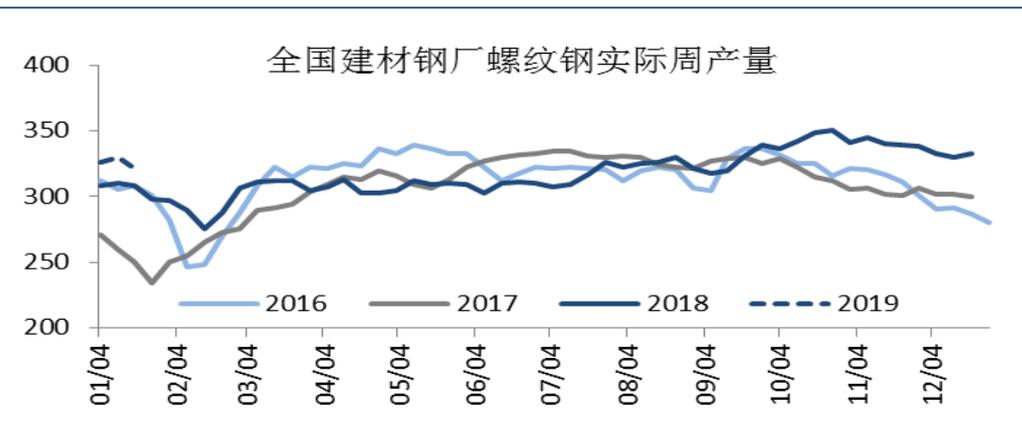
### 3.2.2 产量

图 5: 全国日均粗钢产量



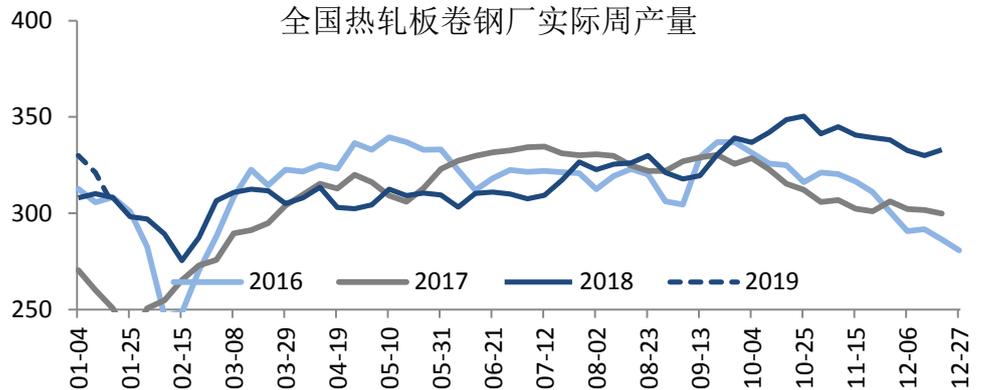
资料来源: 西本新干线 Wind 南华研究

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



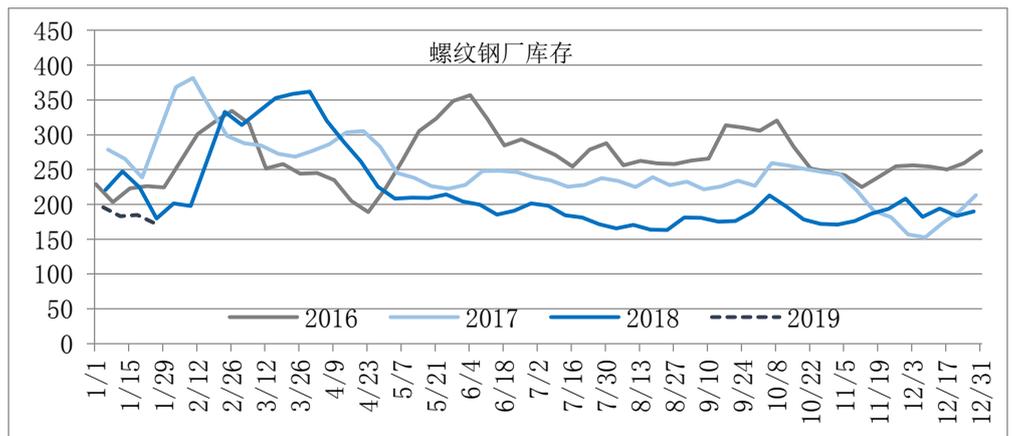
资料来源：Mysteel 南华研究

### 3.2.3 库存

上周螺纹厂库 173.15 万吨，降 11.75 万吨，社库 443.85 万吨，增 47.35 万吨，螺纹减产幅度较明显，厂库低位继续下滑，受市场提振，冬储进度加快，厂库加速向社库转移。目前社库绝对值仍偏低，基差低位和预期改善共同带动实货库存，春节前后仍有累库空间，但年后库存偏紧仍是大概率事件。

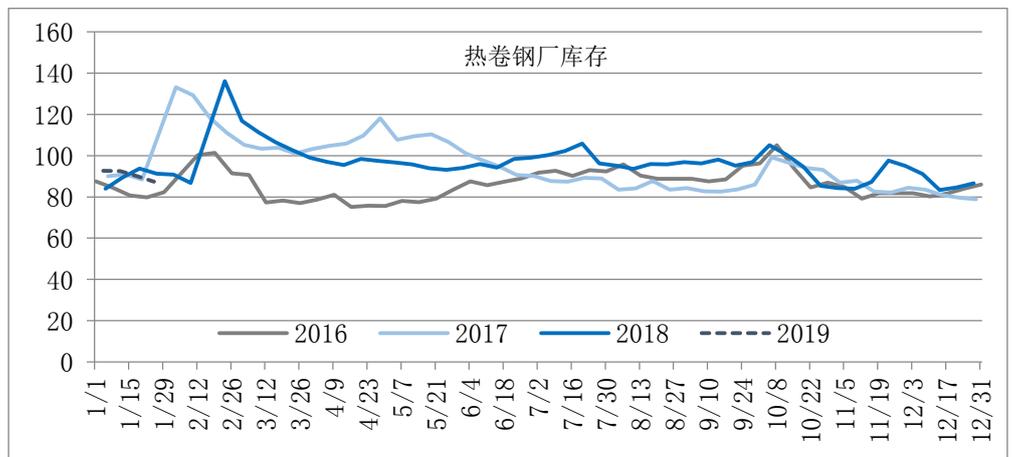
热卷厂内库存 87.41 万吨环比降 2.65 万吨，社会库存 189.14 万吨环比降 0.74 万吨。年后热卷订单较好，产量持稳情况下厂库继续小降，钢厂压力不大，社库基本持稳，整体变化不大，累库情绪弱于螺纹，整体累库幅度相对有限。

图 7：主要钢厂建材库存



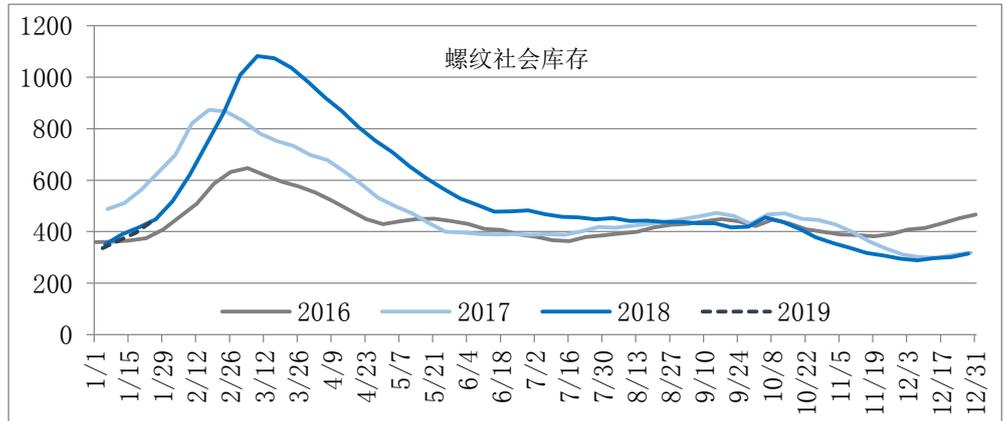
资料来源：Mysteel 南华研究

图 8：主要钢厂热卷库存



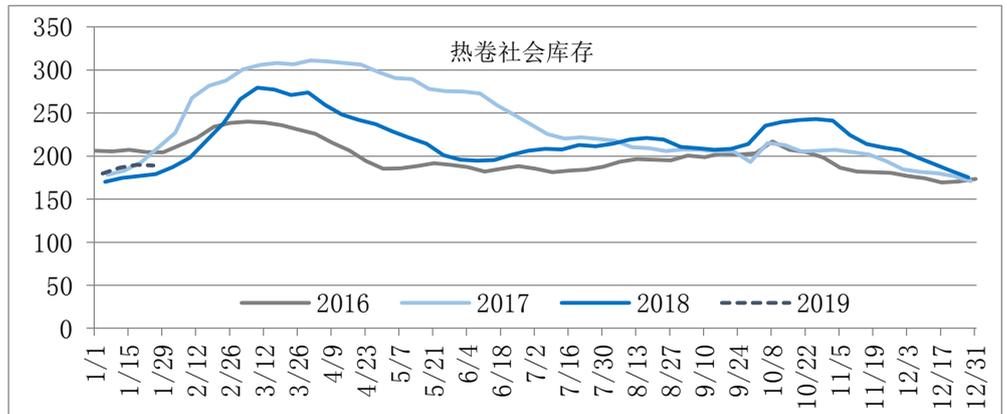
资料来源：Wind 南华研究

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 2259.7 万吨，其中澳洲发货量 1639.6 万吨，环比增 281.6 万吨，发往中国的运量 1379.3 万吨，发运重新回升，但力拓发货仍明显偏低，增量集中在 BHP 和 FMG，低品资源供应回升。巴西发货量 676.1 万吨，降 63.8 万吨，持续下降，后期受矿山事故影响发货年

图 11：澳洲巴西铁矿石海运发货量



后还将继续低迷。到港量 2099.7 万吨环比降 402.8 万吨，近期到港波动较大，总体仍处于均值以下，春节前后到港继续偏弱运行。

年前国内矿山生产有小幅下降，但前期集中治理后降幅弱于往年，国产精粉开工率弱稳。

资料来源：wind 南华研究

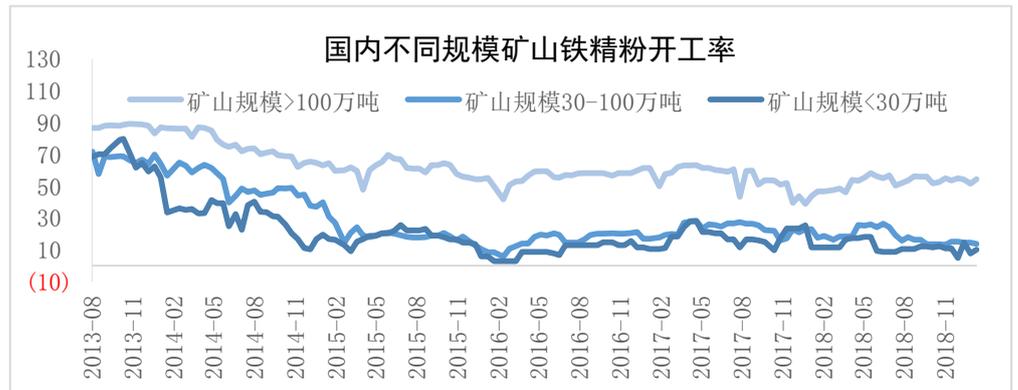
图 12：北方港口铁矿石到港量



资料来源：wind 南华研究

### 3.3.2 国内矿山开工产量

图 13：国内矿山开工率

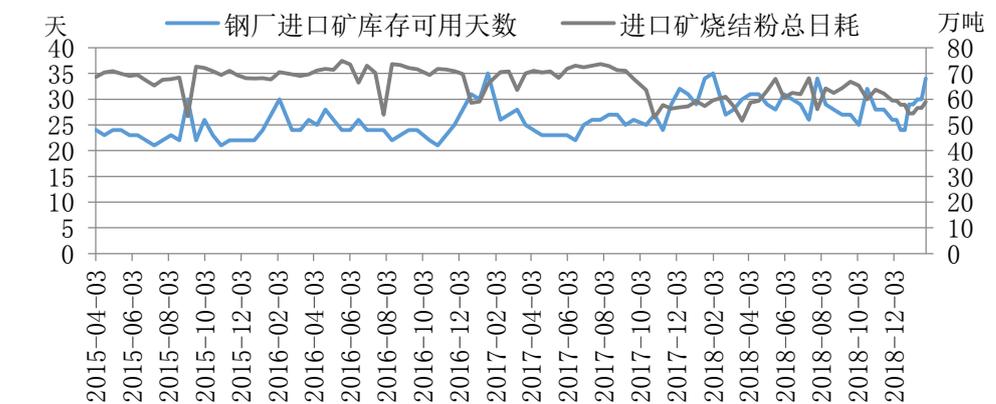


资料来源：wind，南华研究

### 3.3.3 需求

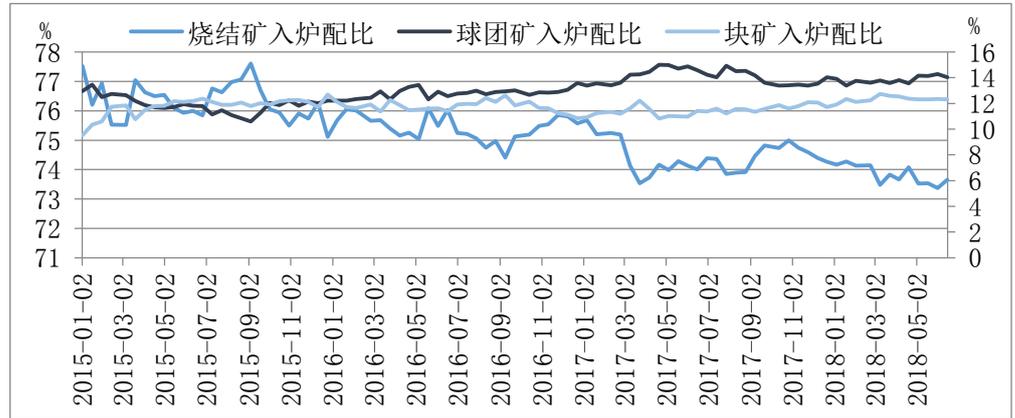
图 14：钢厂烧结矿总日耗和库存可用天数

需求方面，日均疏港量 301.37 万吨增 13.59 万吨，疏港量继续上行。钢厂生产节奏放缓，但春节放假前仍在加紧补货，厂内库存维持在高位，贸易商采购积极性也较高，节后钢厂生产动力不减，后期矿石需求较有保障。



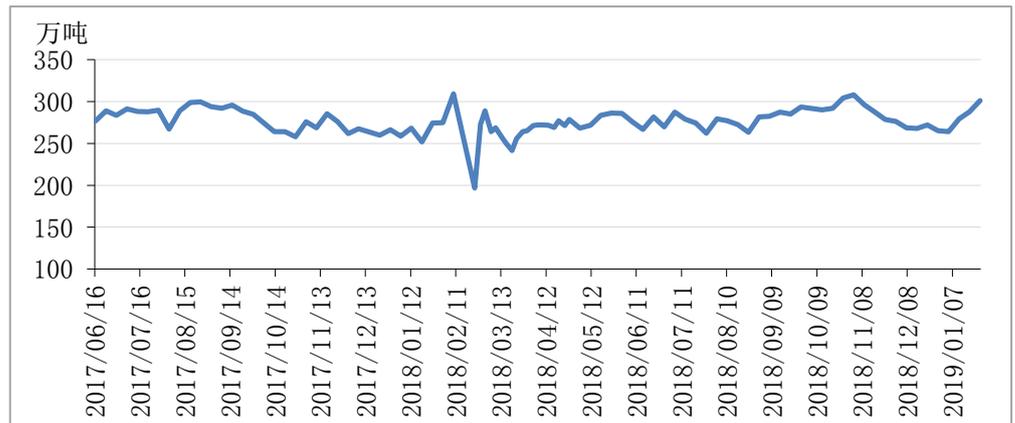
资料来源: wind 南华研究

图 15: 铁矿石入炉配比



资料来源: wind 南华研究

图 16: 铁矿石港口日均疏港量

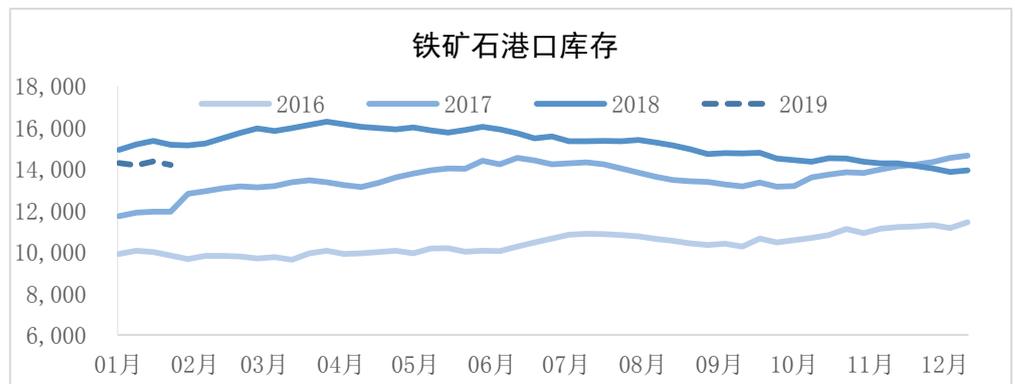


### 3.3.4 库存

上周港口库存 14205.75 万吨, 降 167.75 万吨, 需求稳定在偏高水平, 到港波动较大, 港存继续下降, 后期需求相对平稳, 但巴西矿发货将受到矿难事故较大影响, 中期库存还将维持下降。

高低品价差继续小幅回升, 品位价差有一定支撑, 目前钢厂对巴西矿采购意愿回升, 但巴西矿供应或将受到较大影响, 巴西矿溢

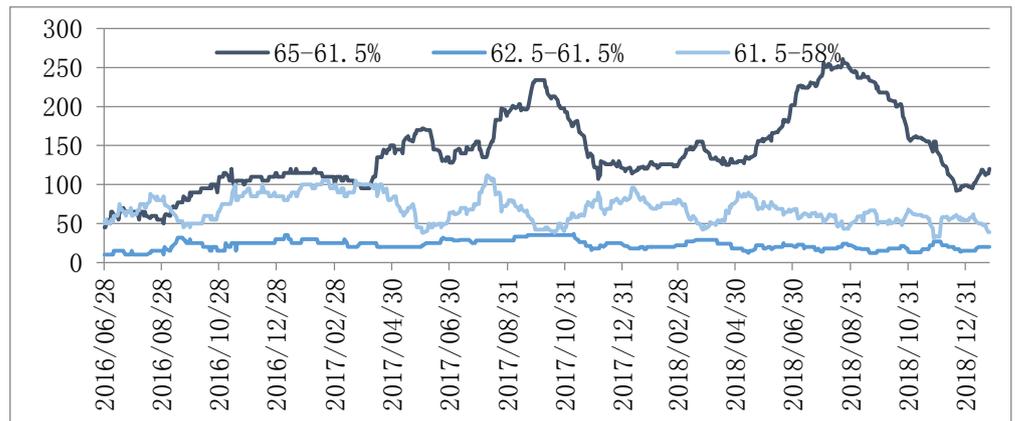
图 17: 进口矿港口库存



资料来源: wind 南华研究

价有望持续上行。

图 18: 铁矿石港口品位价差



资料来源: wind 南华研究

本周 Mysteel 统计全国 110 家钢厂样本: 焦炭库存 488.83 万吨, 增 13.85 万吨, 平均可用天数 15.78 天, 增 0.41 天; 炼焦煤库存 942.73 万吨, 减 0.73 万吨, 平均可用天数 18.78 天, 减 0.01 天; 本周钢厂库存高位增加, 多以按需采购为主。下周预计钢厂高炉开工率持稳, 在焦企提涨以及库存偏高的情况下采购积极性将有所下降。

### 3.4 焦炭供应

#### 3.4.1 焦钢企业焦炭库存高位继续小幅增加

图 19: 钢厂焦炭库存 (万吨)



资料来源: mysteel 南华研究

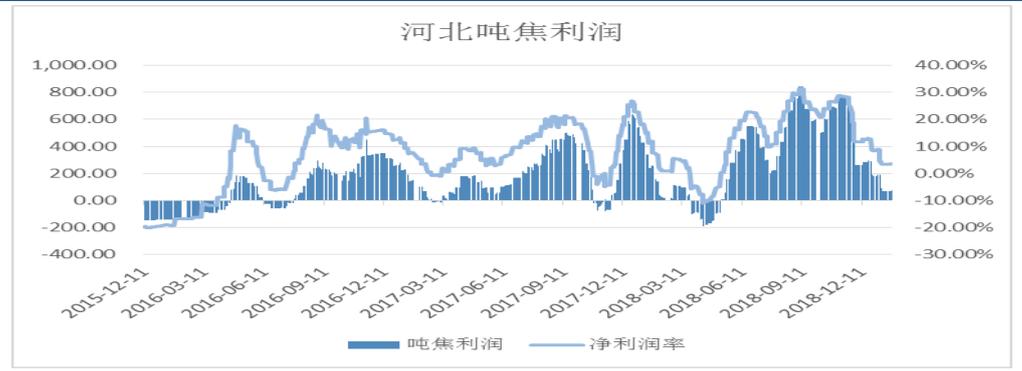
#### 3.4.2 焦炭价格首轮提涨, 焦企仍保有一定利润

图 20: 炼焦利润率 (%)

按照模型计算, 山西准一级焦平均盈利 160 元; 河北准一级焦平均盈利 70 元。上周焦炭现货持稳, 焦企微利。周末焦企对钢厂首轮提涨, 在库存偏高的情况下钢厂抵触情绪强烈。贸易商在临近假期同时港口库存高位下, 囤货意愿较弱。同时焦企生产积极性仍高, 供应

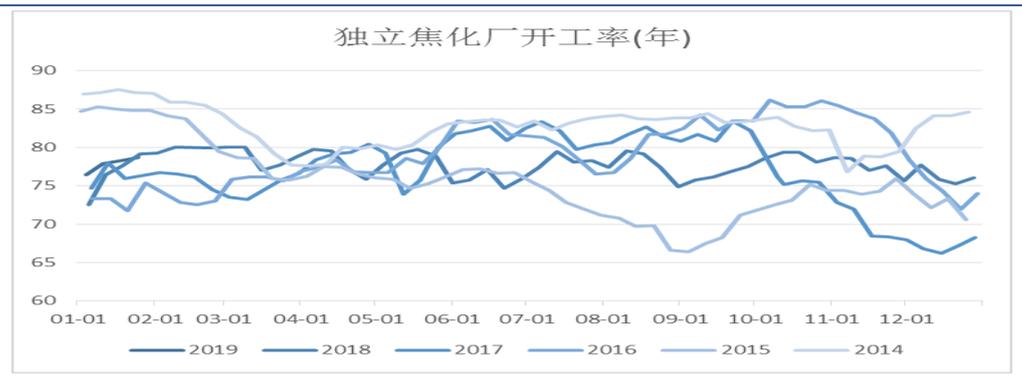
偏宽松,年前焦炭现货稳中偏强,利润合适。

上周 Mysteel 统计全国 100 家独立焦企样本:产能利用率 78.67%, 上升 0.35%; 日均产量 38.15 万吨增 0.17 万吨; 230 家焦企开工上升 0.01%。限产放松下焦企开工率稳中有升。在焦企有利润同时环保放松下,短期开工率难以主动回落,焦炭供应仍偏宽松。



资料来源: 中国煤炭资源网 Wind 南华研究

图 21: 独立焦化厂开工率 (%)

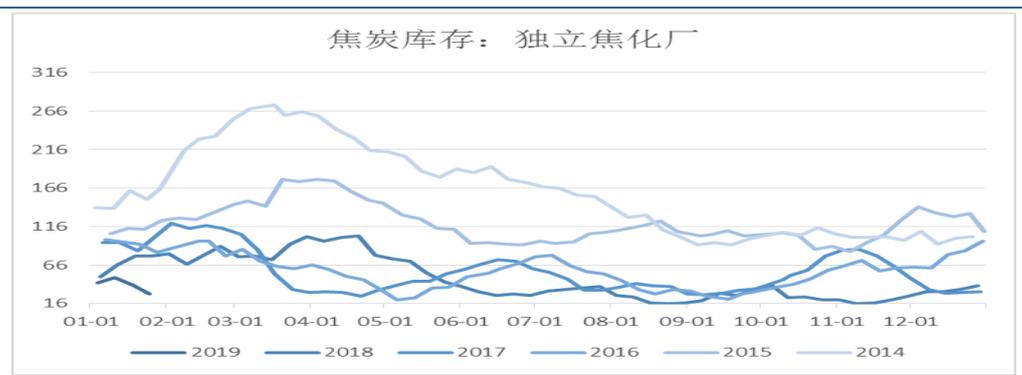


资料来源: mysteel 南华研究

### 3.4.3 焦企库存大幅回落

图 22: 焦化企业总焦炭库存 (万吨)

上周国内 100 家独立焦化厂焦炭库存 28.44 万吨,减 11.15 万吨。本周焦企销售情况较好,发运顺畅,库存明显下滑。支撑焦企对钢厂进行首轮提涨,焦钢博弈增加。下游需求持稳,年前多按需采购为主,在焦炭供应偏宽松的情况下,库存低位难以出现下滑。



资料来源: wind 南华研究

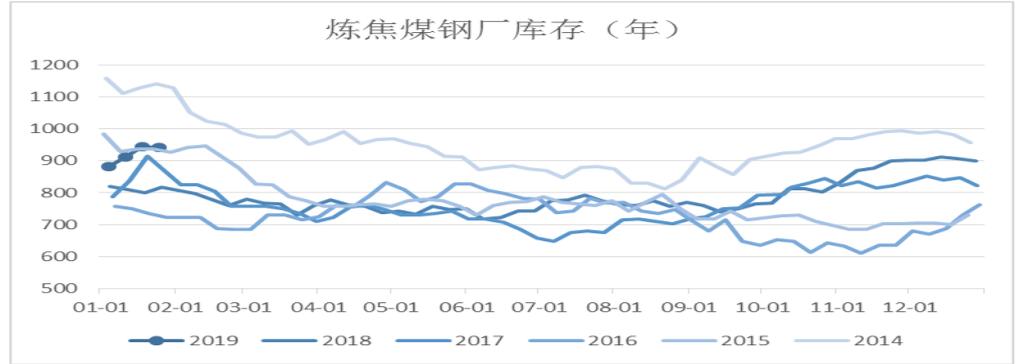
## 3.5 炼焦煤供给

### 3.5.1 炼焦煤库存偏高, 采购节奏将放缓

图 23: 钢厂炼焦煤库存

钢厂炼焦煤库存 942.73 万吨, 减 0.73 万吨, 平均可用天数 18.78 天, 减 0.01

天。下周钢厂高炉开工率持稳为主,在库存已经处于相对高位,同时年前冬储结束的情况下,钢厂采购将放缓。后期库存增幅空间有限,大概率已现高点。



资料来源: mysteel 南华研究

### 3.5.2 焦化厂炼焦煤库存高位

图 24: 国内独立焦化厂炼焦煤库存



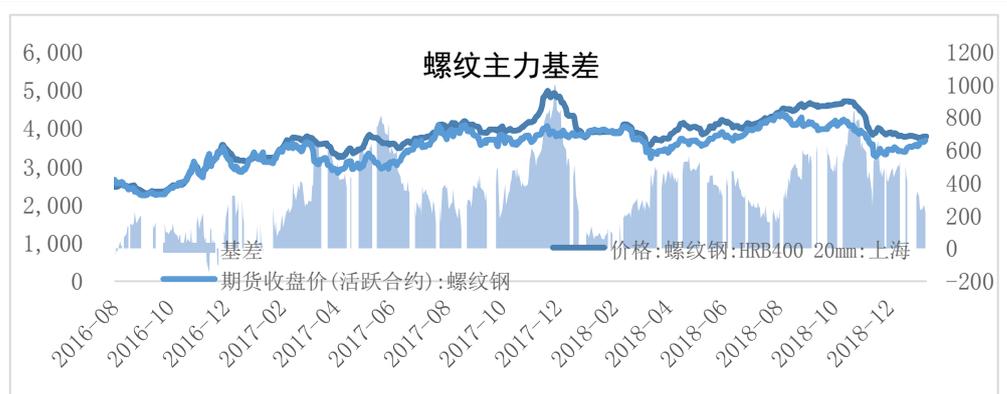
资料来源: wind 南华研究

上周全国 100 家样本独立焦化厂的炼焦煤总库存 1014.15 万吨,增 37.35 万吨,平均可用天数 19.99 天,增 0.65 天。煤矿已经开始放假,焦煤供应有所偏紧。在焦企高开工率下,仍有一定需求,但临近年底,采购将有所放缓。同时目前库存高位,年后煤矿复工,供应偏宽松下,后期补库空间有限。

## 4. 基差与价差

### 4.1 螺纹钢基差、价差

图 25: 螺纹主力基差



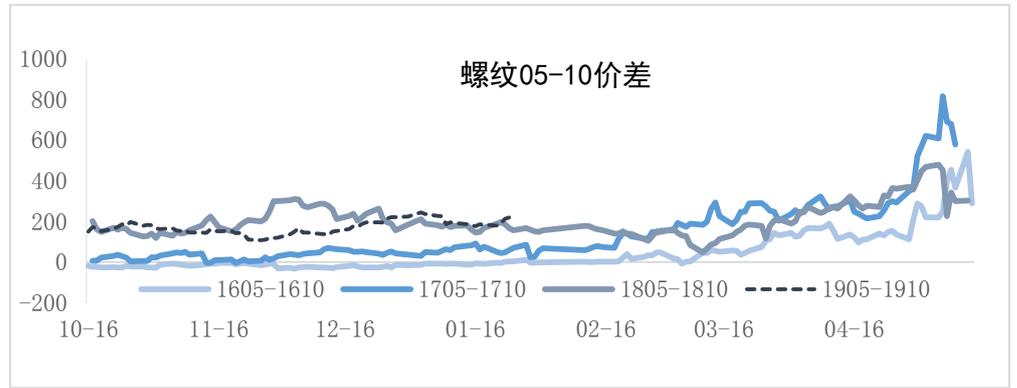
资料来源: 上期所 Wind 南华研究

螺纹上周继续上行,冬储进度加快支撑现货坚挺,基差降幅放缓。年前终端需求继续弱化,年后复工预期较好,年前最后一周交易日盘面仍偏强,基差或将继续下行。

05-10 价差小幅回升。春节后需求启动仍较有保障,但房地产持续性和资金压力仍是主要的担忧,叠加供给刚性凸显,正套逻辑仍

较为清晰。

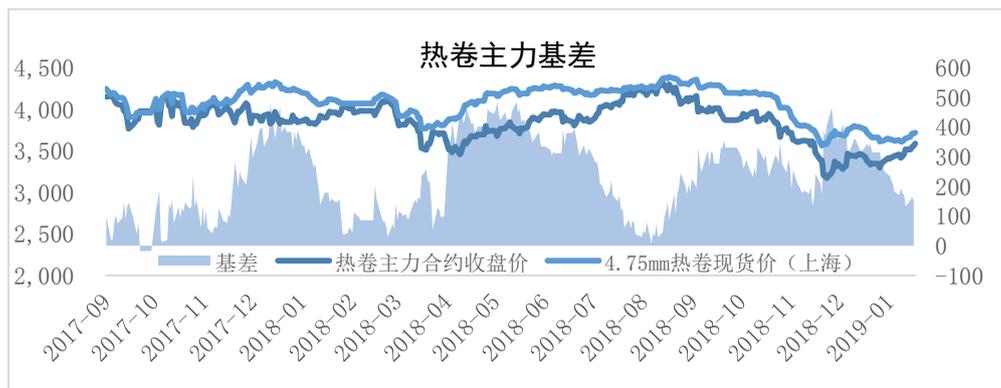
图 26: RB 05-10 价差



资料来源: 上期所 Wind 南华研究

图 27: 热卷主力基差

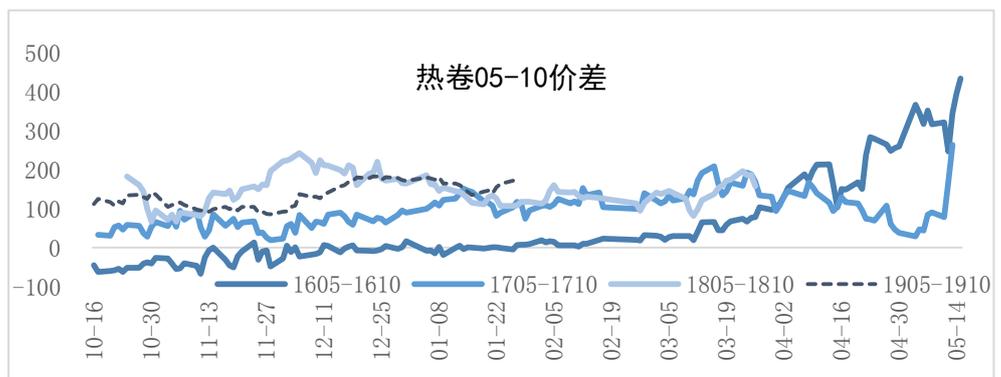
热卷继续上行,基差止跌企稳。热卷目前供需基本持稳,矛盾不大,年后钢厂热卷订单较好也反映了需求的刚性,目前需求预期还难证伪,基差或将继续低位运行。



资料来源: 上期所 Wind 南华研究

热卷 05-10 价差回落 后小幅反弹,19 年热卷供给压力仍在,政策扶持汽车等行业,下游需求或将有一定改观,从目前订单情况看,需求刚性仍表现得较为明显,5-10 价差主要反映供给弹性,建议暂作观望。

图 28: HC 05-10 价差



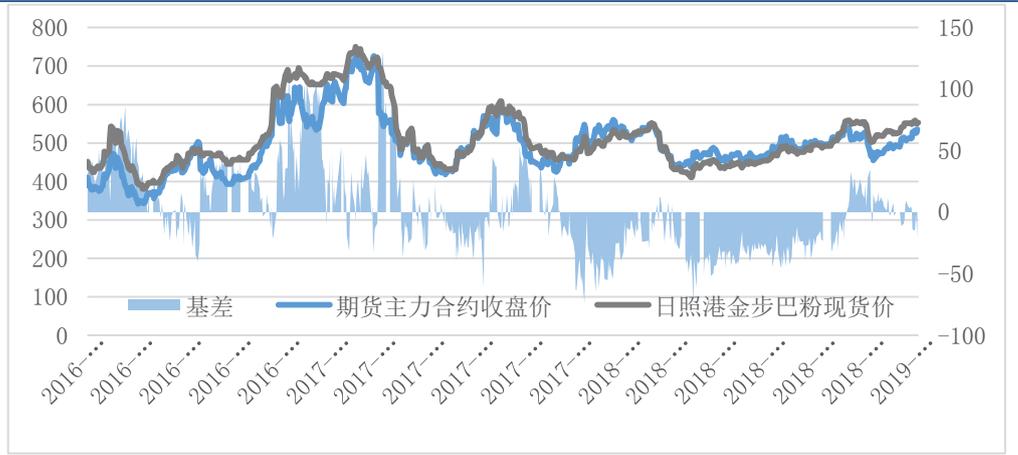
资料来源: 上期所 Wind 南华研究

## 4.2 铁矿石基差、价差

矿石继续上行,盘面小幅升水。厂库维持高位,钢厂生产转弱,但年前仍加紧补库,到港低位运行,后期巴西矿供给或受到矿难较大影响,此次事故还将再度增强矿价上行动力,盘面升水扩大。

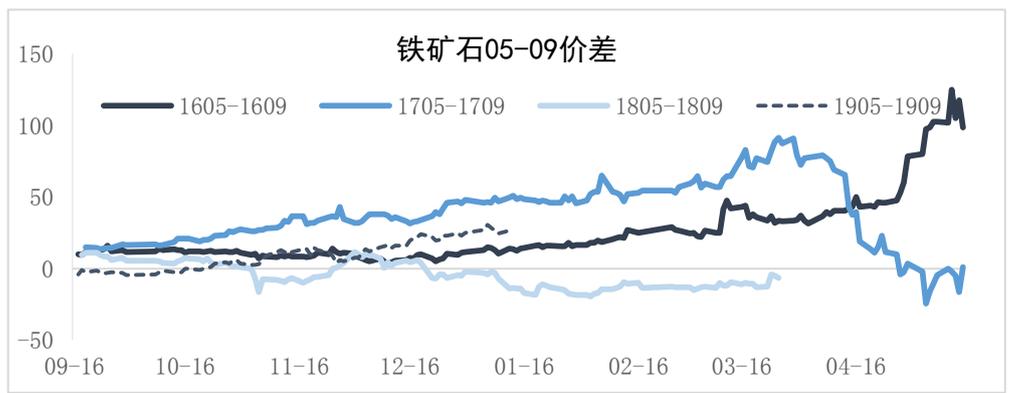
05-09 价差继续上行,后期需求端持稳,且年后钢厂生产意愿仍强,供给刚性受到矿难事故破坏,近月合约受提振更为明显,跨期仍将维持正套结构。

图 29: 铁矿主力基差



资料来源: 大商所 Wind 南华研究

图 30: | 05-09 价差



资料来源: 大商所 Wind 南华研究

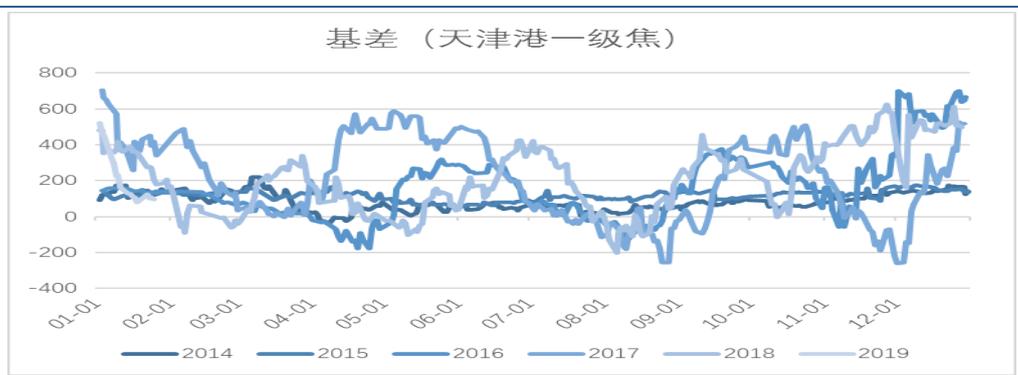
上周焦炭港口现货持稳,期货震荡,基差持稳。目前焦企微利,现货企稳偏强。同时目前期价贴水正常,此位置年前暂无向上驱动。基差交易建议暂时观望。

焦炭 5 月贴水正常,同时目前缺乏向上驱动。而远月宏观预期有所改观,建议 5-9 价差暂时观望。

J/JM 盘面比值震荡偏弱。限产放松下,焦炭供应

### 4.3 焦炭基差、价差

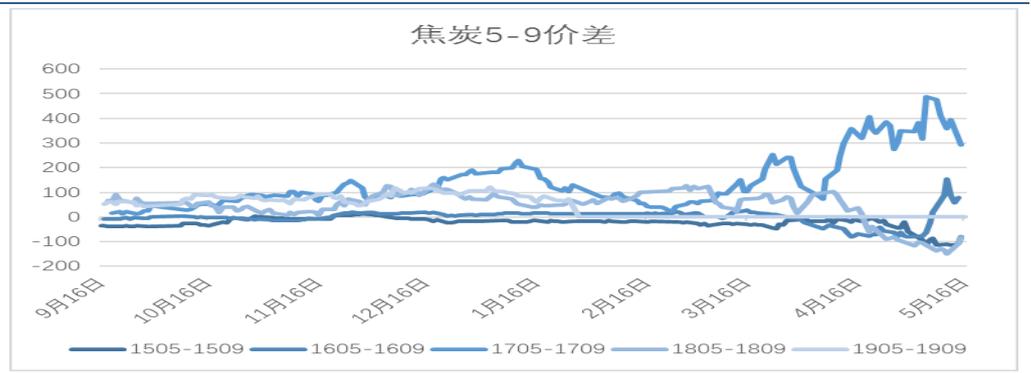
图 31: 焦炭主力基差



资料来源: 大商所 Wind 南华研究

仍偏宽松。而需求暂无明显改善，大幅向上驱动弱。而焦煤，由于煤矿放假开始，焦煤供应持续偏紧。但下游库存高位，同时年后随着煤矿复产，供应缓解。而下游复产陆续启动，煤焦比有望走强。

图 32: 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

期价小幅下跌，澳洲二线焦煤持稳，基差震荡偏弱。预计澳煤弱稳，短期焦煤需求持稳，煤矿放假供应偏紧。但是在下游高库存，同时年后供应紧张有所缓解下，期价向上空间有限。基差震荡偏弱。

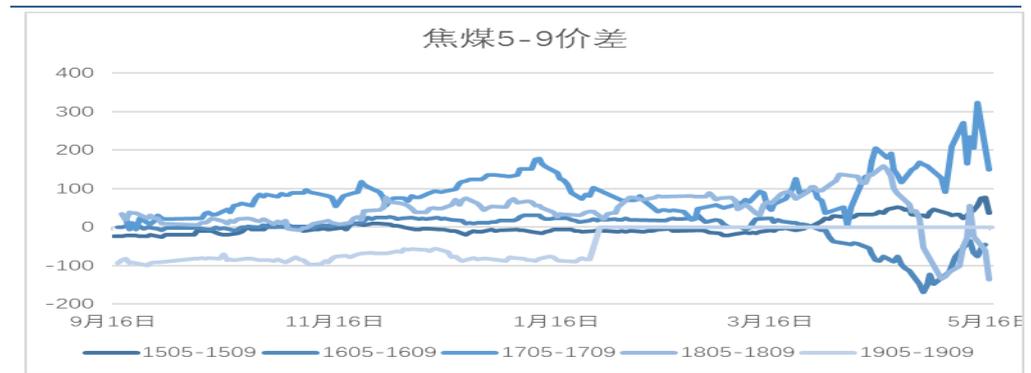
9月交割标准改变下，9-5可交割品价差至少在100元/吨以上。同时5月合约面临着年后煤矿复产，供应偏宽松。9月合约煤矿安全检查频繁，同时宏观预期有所改善。建议JM5-9反套在-70介入。

图 33: 焦煤主力基差



资料来源: 大商所 Wind 南华研究

图 34: JM 01-05 价差

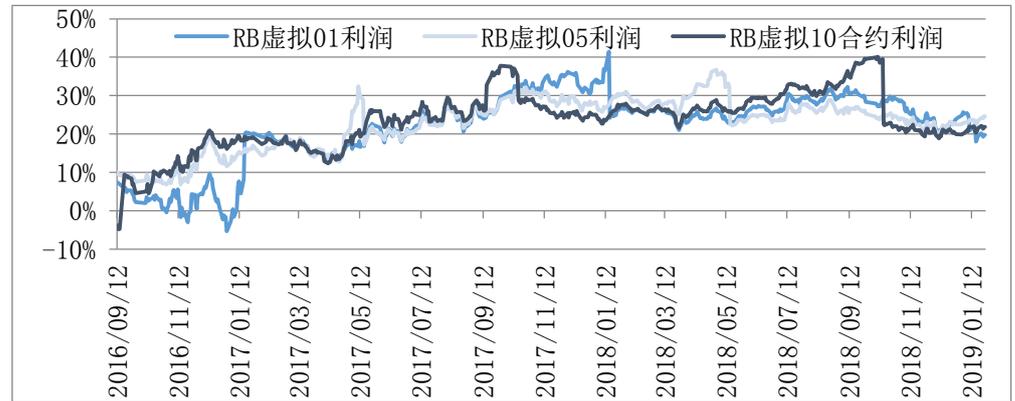


资料来源: 大商所 Wind 南华研究

#### 4.5 螺纹盘面利润和虚拟利润

目前盘面利润短暂回升,但需求仍压制利润的回升空间,短期基本面偏稳,年后复产对利润仍有一定支撑,但中期看仍将被压制,盘面利润以短多长空为主。

图 35: 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

### 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

### 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

浙江省嘉兴市南湖区文桥路 505 号融通商务中心 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

### 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

**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

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