



套期保值研究报告

2020年01月06日

非对称套保策略跟踪报告螺纹篇



南华期货研究所

王兆先: 0755-82577879

wangzhaoxian@nawaa.com

投资咨询资格证号

Z0010371

报告简要说明

报告通过连续模拟一家钢材贸易商的螺纹钢卖出套保和一家房地产公司的螺 纹钢买入套保的交易数据,从长期和宏观的角度,对非对称套保策略进行了接近 实战的检验,以获得具有研究价值的数据。

通过对比非对称套保和传统套保的套保盈亏状况,从量化的角度对两者的优 劣进行了比较。更进一步的统计研究显示,从长期的角度看,非对称套保策略无 论从收益和风险两个角度看,都明显优于传统套保策略。

12月12日第18期进入图形展示阶段,12月31日启动第21期,封面图是第18期买入和卖出套保(非对称、传统期货、传统期权)整体盈亏走势图。期权请参见3.3节期权定价模型和计算的说明。

根据情况,会不定期对三种套保策略进行定量评估统计分析,从而判断非对 称套保相对传统套保是否具有相对优势。



报告所模拟的策略,是南华期货研究所开发的非对称套保策略,该策略获得 2017年上期所"服务实体经济征文"一等奖。



目录

1.		报告场景设置	3
2.		非对称套保策略原理简介	3
	2.1.	传统套保的问题	3
	2.2.	非对称套保原理	∠
	2.3.	评估非对称套保策略的指标	∠
3.		模型计算方法及主要参数	5
	3.1.	两家企业套保期货端情况	5
	3.2.	非对称套保主要参数	5
	3.3.	期权定价模型及计算说明	6
4.		非对称套保策略交易数据跟踪	6
	4.1.	即将到期的套保策略效果图	6
	4.2.	运行中的买入套保交易数据	7
	4.3.	运行中的卖出套保交易数据	6
5.		上期所"服务实体经济"征文获奖报告摘录内容	. 10
	5.1.	螺纹钢价格大幅上涨背景下非对称买入套保	10
	5.2.	螺纹钢价格大幅上涨背景下非对称卖出套保	11
齿化	七钿化	分支机 <i>构</i>	10



1. 报告场景设置

本报告假想存在两家企业,一家是卖出套保者:螺纹钢贸易商,一家是买入套保者:房地产企业,假设两家企业的供需刚好匹配,这样便于我们报告对不同市场背景下采用 非对称套保策略和传统套保策略时,能对盈亏和风险进行合理的比较研究。

贸易商我们假定其资金是自有资金,其资金成本就是银行的半年期存款利息,而房地产企业依据市场的实际情况,企业经营资金是融资得来的,其融资成本约为 5.45%。企业流动资金仅指涉及螺纹钢买卖和套保需要的最大资金。不考虑企业的其他业务和人工成本。

钢厂一般与钢贸企业以签订年度销售合同的形式,约定钢贸企业的年度采购量和采购价,钢厂销售先款后货,即钢厂的生产资金中,很大一部分是钢贸企业的资金,然后将产品销售给钢贸企业,钢贸企业通过垫资购买钢厂的产品,然后销售给施工单位。一部在交货并开具销售发票送达施工方后一个月内收回货款。可见钢贸企业承担较大的资金风险,套保的需求非常强烈。

表 1.1 的假设条件仅仅是为了理论研究方便而设置的,具体企业可以根据实际情况进行设定。

· 双 · · · · · · · · · · · · · · · · · ·		
四相人业林口	卖出套保者	买入套保者
假想企业情况 	螺纹钢贸易商	房地产企业
年销售量或采购量 (吨)	72000	72000
平均每月销售或采购量 (顿)	6000	6000
套保频度(每月次数)	2次	2次
每期传统套保建仓总量 (手)	300	300
套保启动时间	月初(月底)、月中	月初(月底)、月中
套保周期(自然日)	60	60
套保模式	卖出套保	买入套保
资金成本 (%)	2.25%%	5.45%
资金来源	自有资金	银行融资
企业经营流动资金 (万元)	4000	4000
期货端同时占用最大资金 (万元)	500	500
期货保证金比例	15%	15%

表 1.1: 假想企业情况

资料来源: 南华期货研究所

2. 非对称套保策略原理简介

2.1. 传统套保的问题

传统套保理论的软肋是,没有考虑到大牛市背景和大熊市背景下市场需求的变化。 在牛市中,需求处在不断扩张的态势中,现货的盈利一定能够对冲掉期货的亏损。但在 大的熊市中,由于经济进入到萧条期,需求大幅萎缩以及下游企业的违约(或买房者减



少),买入套保者是无法通过现货的成本降低来冲抵期货端的亏损的,从而导致买入套保企业大幅亏损或破产,历史上大的套保破产案均为买入套保者即为明证。

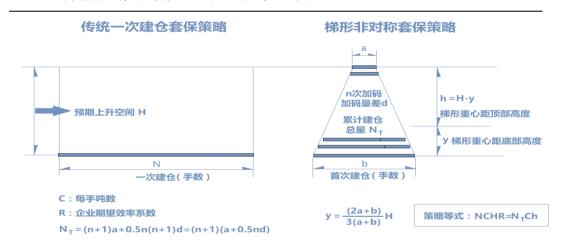
2.2. 非对称套保原理

为了克服传统套保策略的上述软肋,南华期货研究所参加上期所"服务实体经济征文"活动时,设计了一种梯形非对称套保策略。该策略在价格大幅波动并且不利于期货端的市场背景下,可以大幅减少期货端的亏损,而在市场处在震荡市的背景下,该套保策略则与传统套保策略的效果接近。在市场朝着有利于期货端的方向运行时,该套保策略只是稍逊于传统套保。

梯形非对称套保策略的思路是,通过一种顺势减量加码策略,构建出一个加码梯形。该梯形的累计建仓总量的期货盈利,在企业预期的价格目标位处,获得与传统套保策略的期货盈利相等或保持某种比例关系的效果。不同风险承受能力的企业,可以通过调整期望效率系数来调整可承受的风险水平。梯形非对称套保策略的建仓示意图参见图 1。

非对称套保策略的设计目标是,在企业预期的价格目标处,使得 NCHT=NTCh,符号的意义参见图 1 中的说明。预期目标的确定方法有统计法、期权波动率倒推法、技术阻力位法等。详见南华期货的获奖报告。

图 2.1: 传统套保策略与梯形非对称套保策略的对比



资料来源: 南华期货研究所

2.3. 评估非对称套保策略的指标

为了客观比较或量化非对称套保策略的优劣,我们引入以下的指标:

- 1) **非传盈亏差值**,即非对称套保策略期货端盈亏,与传统套保策略期货端盈亏之差(简称**非传盈亏差**),可正可付,视实际情况而定。
- 2) <mark>策略最大价值</mark>,即非对称套保策略期货端最大盈利值,和非传盈亏差正值最大值两者中的较大者,即下面公式:

策略最大价值=max{期货端最大盈利值,非传盈亏差正值最大值} 如果策略启动后期货端始终为亏损,至少在启动日其盈亏值为零,盈利最大值 取零值,同理非传盈亏差也是如此处理。



3) 策略最大代价,即非对称套保策略期货端最大亏损值,和非传盈亏差负值最小值(绝对值最大者)两者中的负值较小者,它反映的是为了获得非对称套保策略的优势,所要承担的最大风险,即下面公式:

策略最大代价=min{期货端最大亏损值,非传盈亏差负值最小值} 如果策略启动后期货端始终是盈利,则期货端最大亏损值取零值,同理非传盈 亏差也是如此处理。

4) **策略价值代价比(简称价代比)**, 即策略最大价值与最大代价之比, 能够反映 非传统套保策略相对传统套保策略的优劣程度。

上述新引入的评估指标,将在下面正文中简略描述,更详细的讨论会在每一期套保 结束时,通过一份独立的专题报告进行量化比较分析。

3. 模型计算方法及主要参数

3.1. 两家企业套保期货端情况

非对称套保有两种情况,一种是在企业预期目标位处,非对称套保的总建仓量与传统套保接近,另外一种情况是在企业预期目标位处,非对称套保的期货端盈利与传统套保的期货端盈利接近。为了给企业进行选择提供量化数据,我们实际上进行了以下几种情况的同步模拟跟踪比较:

- 1) 未进行套保:
- 2) 传统套保策略 (一次建仓);
- 3) 非对称套保策略,在企业预期目标位处总建仓量与传统套保建仓量接近;
- 4) 非对称套保策略,在企业预期目标位期货端盈利与传统套保期货端盈利接近。

显然,第4种情况,在企业预期目标位处的总建仓量,超过了传统套保的一次建仓量,但价格运行到企业预期目标位时,已经接近套保结束的时间,短期内期货端暴露一定的头寸,风险要远远小于传统套保一次建仓初期期货端所面临的巨大风险。

3.2. 非对称套保主要参数

分析师建议企业选择最近 1 年来 60 天最大波动价差基础上稍微放大,将目标价差设置为 800 元,因此企业预期目标价位:

买入套保者目标位=首次建仓价+800; 卖出套保者目标位=首次建仓价-800。 经过数值方法测试,得到表 2 的套保参数,用于计算预期加码的价位和加码量。

非对称套保 非对称套保 非对称套保约束 目标位累计建 目标位期货端 仓量接近情况 盈利接近情况 加码价差(元/吨) 60 60 加码量差(手) 3 首次建仓量(手) 41 51 目标价差(元/吨) 800 800

表 2: 非对称套保主要参数(通用)



3.3. 期权定价模型及计算说明

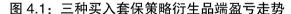
为了便于比较不同套保方法的优劣,非对称套保跟踪报告引入了期权套保效果的对比。虽然期权的定价可以采用标准的 BS 模型,但模型中涉及的参数则是没有统一的标准,不同的做市商会给出不同的参数,从而得出不同的期权价格。本报告的期权计算涉及以下的假设和参数设定:

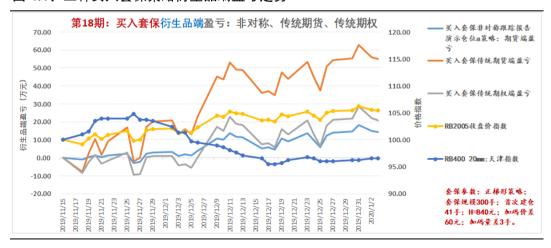
- 1) 期权定价模型采用 BS 定价模型;
- 2) 模型中的时间采用交易日;
- 3) 无风险收益率采用 3.085%, 接近当前银行 1 年期理财产品的平均收益率;
- 4) 跟踪报告中期权计算采用的波动率取南华螺纹指数的历史波动率,其中第1个交易日的波动率=历史波动率+2%(场外期权的客户买价波动率),第2-42个交易日的波动率=历史波动率(场外期权的客户卖价波动率)。
- 5) 综述报告中已经结束套保的期权回溯分析采用套保启动点后套保期内的最大 波动率,以便评估最大的安全边际。
- 6) 综述报告中期权套保的效果,要根据做市商报价与理论价的偏差做调整评估, 没有期货套保那样确定的结果。

4. 非对称套保策略交易数据跟踪

4.1. 即将到期的套保策略效果图

12 月 12 日第 18 期进入图形展示阶段, 12 月 31 日启动第 21 期套保。









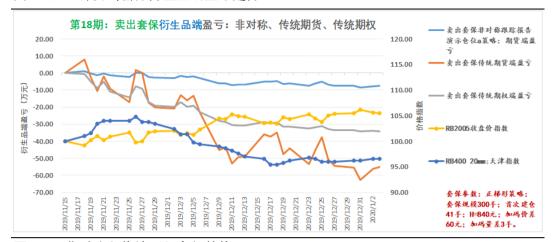


图 4.3: 非对称和传统买入套保整体盈亏

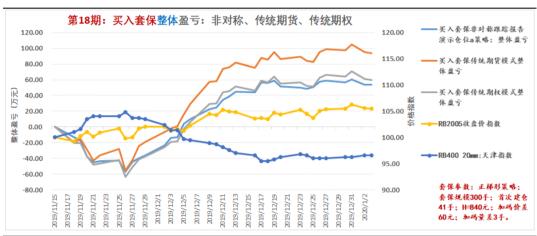
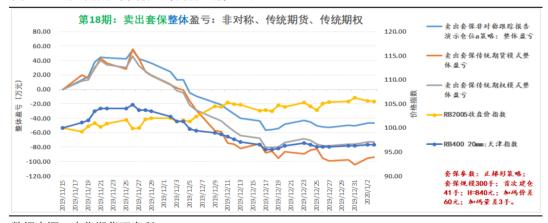


图 4.4: 非对称和传统卖出套保整体盈亏



数据来源: 南华期货研究所

4.2. 运行中的买入套保交易数据

房地产企业采用非对称套保时启用的是保守型,即目标位处期望非对称套保的累计建仓量与传统套保的建仓量接近。建仓数据参见当日简评中的计算公式。



表 4A: 第 19 期非对称套保(建仓量接近模式), 房产企业买入套保(2019 年 11 月 29 日启动)

	- 1	** ** *	—	OCCUPATION OF THE PROPERTY OF										
				毛须和松			非对称到	买入套保		传统期	货模式	传统期权模式		
套保	RB2005	期货	天津	看涨期权		(目标位处与传统成交量接近)						买入套保		套保
天数	第19期	收盘价	现货价	收盘价 (理论价)	当日	累计	当日	持仓	期货端	整体	期货端	整体	期权端	整体
				(连比川)	建仓量	建仓量	建仓价	均价	盈亏	盈亏	盈亏	盈亏	盈亏	盈亏
天	日期	元/吨	元/吨	元/吨	手	手	元/吨	元/吨	万元	万元	万元	万元	万元	万元
29	2019/12/27	3541	3610	138.3454	0	114	0.00	3483.84	6.52	90.52	34.20	118.20	10.35	94.35
32	2019/12/30	3545	3620	140.1939	0	114	0.00	3483.84	6.97	87.97	35.40	116.40	10.90	91.90
33	2019/12/31	3569	3620	158.2849	0	114	0.00	3483.84	9.71	90.71	42.60	123.60	16.33	97.33
35	2020/1/2	3547	3630	138.8682	0	114	0.00	3483.84	7.20	85.20	36.00	114.00	10.51	88.51
36	2020/1/3	3543	3630	134.5028	0	114	0.00	3483.84	6.74	84.74	34.80	112.80	9.20	87.20

交易简评: 12 月 12 日触发第 3 次建仓价,加码 35 手。

注释 1: 加码价差 60 元, 量差 3 手, 首次建仓量 41 手。

注释 2: 传统套保总建仓量为 300 手, 建仓价 3427 元 (取 RB2005 合约 11 月 29 日收盘价)。

注释 3: 看涨期权价格按照启动点后 42 个交易日到期计算,执行价 3427 元,关于期权定价参见 3.3 节说明。

表 4B: 第 20 期非对称套保(建仓量接近模式), 房产企业买入套保(2019 年 12 月 12 日启动)

套保	RB2005	期货	天津	看涨期权		(目标(非对称买 立处与传统		传统期1		传统期权模式 买入套保			
天数	第 20 期	收盘价	现货价	收盘价 (理论价)	当日建仓量	累计 建仓量	当日 建仓价	持仓 均价	期货端 盈亏	整体盈亏	期货端 盈亏	整体盈亏	期权端盈亏	整体盈亏
天	日期	元/吨	元/吨	元/吨	手	手	元/吨	元/吨	万元	万元	万元	万元	万元	万元
16	2019/12/27	3541	3610	88.8296	0	41	0.00	3524.00	0.70	18.70	5.10	23.10	-3.50	14.50
19	2019/12/30	3545	3620	89.7070	0	41	0.00	3524.00	0.86	15.86	6.30	21.30	-3.24	11.76
20	2019/12/31	3569	3620	102.3814	0	41	0.00	3524.00	1.85	16.85	13.50	28.50	0.56	15.56
22	2020/1/2	3547	3630	87.4018	38	79	3584.00	3552.86	-0.46	11.54	6.90	18.90	-3.93	8.07
23	2020/1/3	3543	3630	83.8799	0	79	0.00	3552.86	-0.78	11.22	5.70	17.70	-4.99	7.01

交易简评: 1月2日触发第2次建仓价,加码38手。

注释 1: 加码价差 60 元, 量差 3 手, 首次建仓量 41 手。

注释 2: 传统套保总建仓量为 300 手, 建仓价 3524 元 (取 RB2001 合约 12 月 12 日收盘价)。

注释 3:看涨期权价格按照启动点后 42 个交易日到期计算,执行价 3524 元,关于期权定价参见 3.3 节说明。

表 4C: 第 21 期非对称套保(建仓量接近模式), 房产企业买入套保(2019 年 12 月 31 日启动)

				看涨期权			非对称买	入套保		传统期	货模式	传统期	权模式	
套保	RB2005	期货	天津	收盘价		(目标的	立处与传统		买入	套保	买入套保			
天数	第 21 期	收盘价	现货价	(理论价)	当日	累计	当日	持仓	期货端	整体	期货端	整体	期权端	整体
				(连比川)	建仓量	建仓量	建仓价	均价	盈亏	盈亏	盈亏	盈亏	盈亏	盈亏
天	日期	元/吨	元/吨	元/吨	手	手	元/吨	元/吨	万元	万元	万元	万元	万元	万元
1	2019/12/31	3569	3620	105.9236	41	41	3569.00	3569.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3	2020/1/2	3547	3630	81.4215	0	41	0.00	3569.00	-0.90	-3.90	-6.60	-9.60	-7.35	-10.35
4	2020/1/3	3543	3630	78.5164	0	41	0.00	3569.00	-1.07	-4.07	-7.80	-10.80	-8.22	-11.22
5														
6														



交易简评: 12 月 31 日以 RB2005 合约收盘价启动

注释 1: 加码价差 60 元,量差 3 手,首次建仓量 41 手。

注释 2: 传统套保总建仓量为 300 手, 建仓价 3569 元(取 RB2005 合约 12 月 21 日收盘价)。

注释 3:看涨期权价格按照启动点后 42 个交易日到期计算,执行价 3569 元,关于期权定价参见 3.3 节说明。

数据来源: 南华期货研究所

4.3. 运行中的卖出套保交易数据

螺纹钢贸易商采用非对称套保策略时启用的是保守型,即在企业预期目标位处非对称套保的总建仓量与传统套保建仓量接近。建仓数据参见当日简评中的计算公式。

表 5A: 第19 期非对称套保(建仓量接近模式) 动态数据: 钢贸商卖出套保(2019 年11 月29 日启动)

				看跌期权			非对称	卖出套保		传统期	货模式	传统期	权模式	
套保		期货	天津	有欧知仪 收盘价		(目标位处与传统成交量接近)						套保	卖出套保	
天数		收盘价	现货价	(理论价)	当日	累计	当日	持仓	期货端	整体	期货端	整体	期权端	整体
					建仓量	建仓量	建仓价	均价	盈亏	盈亏	盈亏	盈亏	盈亏	盈亏
天	日期	元/吨	元/吨	元/吨	手	手	元/吨	元/吨	万元	万元	万元	万元	万元	万元
29	2019/12/27	3541	3610	23.8628	0	41	0.00	3427.00	-4.67	-88.67	-34.20	-118.20	-24.00	-108.00
32	2019/12/30	3545	3620	21.7113	0	41	0.00	3427.00	-4.84	-85.84	-35.40	-116.40	-24.64	-105.64
33	2019/12/31	3569	3620	15.8045	0	41	0.00	3427.00	-5.82	-86.82	-42.60	-123.60	-26.41	-107.41
35	2020/1/2	3547	3630	18.3924	0	41	0.00	3427.00	-4.92	-82.92	-36.00	-114.00	-25.64	-103.64
36	2020/1/3	3543	3630	18.0339	0	41	0.00	3427.00	-4.76	-82.76	-34.80	-112.80	-25.74	-103.74

交易简评: 2019 年 11 月 29 日以 RB2005 合约收盘价 3427 元启动

注释 1: 加码价差 60 元,量差 3 手,首次建仓量 41 手。

注释 2: 传统套保总建仓量为 300 手, 建仓价 3427 元 (取 RB2001 合约 11 月 29 日收盘价)。

注释 3:看跌期权价格按照启动点后 42 个交易日到期计算,执行价 3427 元,关于期权定价参见 3.3 节说明。

表 5B: 第 20 期非对称套保(建仓量接近模式) 动态数据: 钢贸商卖出套保(2019 年 12 月 12 日启动)

12 01	· 20 = 0 201	コトンコイル	大子	、注じ主政			双加.	ניין אענאן:	Х Щ Х	N (=	710 —	/)	·- H/	7407
				看跌期权			非对称	卖出套保	传统期货模式		传统期权模式			
套货	RB2005	期货	天津	有欧州仪 收盘价		(目标位	立处与传	统成交量		卖出	套保	卖出套保		
天娄	第 20 期	收盘价	现货价	(理论价)	当日	累计	当日	持仓	期货端	整体	期货端	整体	期权端	整体
				(连比加)	建仓量	建仓量	建仓价	均价	盈亏	盈亏	盈亏	盈亏	盈亏	盈亏
天	日期	元/吨	元/吨	元/吨	手	手	元/吨	元/吨	万元	万元	万元	万元	万元	万元
10	2019/12/27	3541	3610	71.4397	0	79	0.00	3495.14	-3.62	-21.62	-5.10	-23.10	-8.72	-26.72
19	2019/12/30	3545	3620	68.2958	0	79	0.00	3495.14	-3.94	-18.94	-6.30	-21.30	-9.66	-24.66
20	2019/12/31	3569	3620	56.9513	0	79	0.00	3495.14	-5.83	-20.84	-13.50	-28.50	-13.06	-28.06
2	2020/1/2	3547	3630	63.9552	0	79	0.00	3495.14	-4.10	-16.10	-6.90	-18.90	-10.96	-22.96
23	2020/1/3	3543	3630	64.4191	0	79	0.00	3495.14	-3.78	-15.78	-5.70	-17.70	-10.82	-22.82

交易简评: 12月17日触发第2次建仓价,加码38手。

注释 1: 加码价差 60 元,量差 3 手,首次建仓量 41 手。

注释 2: 传统套保总建仓量为 300 手, 建仓价 3524 元(取 RB2001 合约 12 月 12 日收盘价)。

注释 3: 看跌期权价格按照启动点后 42 个交易日到期计算,执行价 3524 元,关于期权定价参见 3.3 节说明。



表 5A: 第 21 期非对称套保(建仓量接近模式)动态数据: 钢贸商卖出套保(2019 年 12 月 31 日启动)

套保	RB2005	期货	天津	看跌期权			非对称卖	出套保 充成交量排	妾近)		传统期1		传统期权 卖出套				
天数	数 第 21 期 收盘价 现货价		现货价	现货价	现货价	现货价	收盘价 (理论价)	当日	累计	当日	持仓	期货端	整体	期货端	整体	期权端	整体
			(年化川)	建仓量	建仓量	建仓价	均价	盈亏	盈亏	盈亏	盈亏	盈亏	盈亏				
天	日期	元/吨	元/吨	元/吨	手	手	元/吨	元/吨	万元	万元	万元	万元	万元	万元			
1	2019/12/31	3569	3620	105.9236	41	41	3569.00	3569.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00			
3	2020/1/2	3547	3630	103.3736	0	41	0.00	3569.00	0.90	3.90	6.60	9.60	-0.76	2.24			
4	2020/1/3	3543	3630	104.4231	0	41	0.00	3569.00	1.07	4.07	7.80	10.80	-0.45	2.55			
5																	
6																	

交易简评: 12 月 31 日以 RB2005 收盘价启动

注释 1: 加码价差 60 元, 量差 3 手,首次建仓量 41 手。

注释 2: 传统套保总建仓量为 300 手,建仓价 3569 元 (取 RB2005 合约 12 月 31 日收盘价)。

注释 3: 看跌期权价格按照启动点后 42 个交易日到期计算,执行价 3569 元,关于期权定价参见 3.3 节说明。

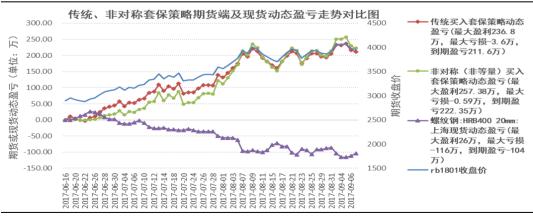
数据来源: 南华期货研究所

5. 上期所"服务实体经济"征文获奖报告摘录内容

本节摘录我们获奖报告中的部分图表,供投资者参考,以增进对非对称套保与传统 套保差别的感性认识。

5.1. 螺纹钢价格大幅上涨背景下非对称买入套保

图 7: 非对称买入套保策略与传统买入套保策略期货盈亏走势图(上升走势)

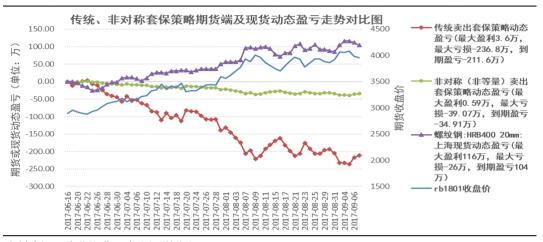


资料来源: 南华期货研究所深圳分所



5.2. 螺纹钢价格大幅上涨背景下非对称卖出套保

图 8: 非对称卖出套保策略与传统卖出套保策略期货盈亏走势图(上升走势)



资料来源:南华期货研究所深圳分所



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

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

上海分公司

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 801、802 单元

电话: 021-50431979

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

南通市崇川区崇文路 1 号启瑞广场 20 层 2308、2309 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

浙江分公司

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越发大厦 905-906 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

무

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

浙江省宁波市江北区大闸南路 500 号 24 幢 1706 室

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



济南营业部

济南市历下区泺源大街 102 号祥恒广场 15 层 1505

电话: 0531-80998121

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

合肥营业部

安徽省合肥市蜀山区潜山路 190 号华邦世贸中心 3302

电话: 0551-62586688

舟山营业部

浙江省舟山市定海区临城街道翁山路416号中浪国际大厦C座5电话: 0371-65613227

层 503 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 (第

14层)

电话: 0791-83828829

北京分公司

北京市西城区宣武门外大街 26、28、30 号 2 幢 5 层 A502 室

电话: 010-63155309

北京营业部

北京市西城区宣武门外大街 26、28、30 号 2 幢 5 层 A501 室

电话: 010-63161286

电话: 0576-88539900

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

青岛营业部

青岛市市南区闽江路 2 号 1 单元 2501 室

电话: 0532-80798978

郑州营业部

郑州市商务外环路 30 号期货大厦 1306 房间

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

电话: 0755-82777909

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: 0755-82777909



免责申明

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

