

限产政策落地 关注需求持续性

【投资策略汇总】

单边：HC、RB 多单持有，J 高抛低吸。

跨期：HC、RB 正套。

对冲：无。

虚拟利润：J/JM 逢低做多，螺矿比回调介入。

期现：无。

表 策略概览

	单边 01	单边 05	基差	跨期
RB	多单持有	观望	观望	正套离场
HC	多单持有	观望	观望	正套离场
I	逢高试空	观望	观望	观望
J	高抛低吸	观望	观望	关注 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
观望	回调做多	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

螺纹上周稳步反弹。河北、汾渭平原相继出台最新的限产政策，9月各地将加大抄底排放标准的执行、改造情况，且限产力度不会放松，螺纹主产区华东地区最新政策尚未公布，但产量后期仍将承压。旺季需求仍有支撑，且市场情绪在盘面带动下明显改善，贸易商和终端补库意愿都有所回升，螺纹厂库180.66万吨，降0.45，社库432.44万吨，降5.64，厂库转降，同时社库降幅增大，现货平稳上涨，库存低位继续去库，在产量易降难涨情况下或将延续去库过程，因此螺纹仍具备上行动力。

热卷反弹力度不及螺纹。前期唐山部分钢厂已投入复产，但随着限产政策落地，妇产企业也相继被叫停。河北限产延续至采暖季抑制了热卷产量的回升。但随着贸易战持续发酵，对热卷下游仍有一定冲击，需求的改善空间或较为有限。热卷厂内库存96.28万吨环比降0.58万吨，社会库存209.29万吨环比降1.23万吨。上周厂库在增产情况下基本持稳，社库小幅去库，绝对量仍处中等水平，去库力度不佳始终反映下游补库持续性不足，目前市场对供给收缩的认可度较高，需求的提振力度不足仍影响热卷盘面的表现。

矿石反弹后劲不足。前期在复产预期下钢厂补库积极性整体回升，但随着限产再度趋严，部分复产钢厂重新面临高炉关停，同时唐山也并未放松限烧结力度，钢厂的采购后期难保持活跃，尽管巴西矿发货改善，但澳洲对中国的发货量仍未恢复，澳洲高品粉矿和块矿短期较难改善，相应贸易商投机需求的空间仍较大，港口现货成交难降，从基本面来看，矿价仍处于下方有支撑，但上行驱动不足的局面。

焦炭，日照港准一级冶金焦折盘面2620元，01合约贴水约210元。港口价格倒挂严重，资源减少下，贸易商开始谨慎观望。供应端焦企环保略有放松，库存低位开始回升。短期看汾渭平原大气污染治理攻坚方案出台，环保限产预期又起。但是目前港口价格倒挂难以消失，且随着贸易商投机性需求不佳，钢厂库存开始逐步回升，有动力打压高利润焦企。短期向上驱动不足，向下空间有限，宽幅震荡为主。

焦煤，澳洲二线焦煤折盘面1380。洗煤厂环保停产导致精煤供应有所下滑，同时在高利润下焦企有补库动作。蒙煤通关车辆大幅上升，港口库存小幅回升，澳煤供应紧张。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，短期或偏强。但需求端受环保限产影响长期压制，上涨空间将有限。

2. 市场回顾

2.1 产业要闻

2.1.1 钢厂调价：出厂价小幅上涨

9月9日，马钢对马鞍山和合肥地区建材出厂价小幅上调10元/吨，首钢长治对螺纹钢、理计光圆钢筋、线材、盘螺价格统一上调30元/吨，山东地区永锋钢铁（含永锋淄博）、石横特钢、济钢闽源建材出厂价均上调20元。（资讯来源：西本新干线，南华期货）

2.1.2 周末唐山钢坯延续涨势，成交尚可

唐山普钢坯周六本地及昌黎部分出厂结4030涨50，迁安地区4030涨50。周日早盘昌黎地区涨40，迁安地区涨50，午后追涨10，报4090。前期涨后钢坯成交可，再度追涨后有所放缓。下游成品材价格小幅趋高调整，具体成交如下：

唐山小窄带较昨涨30，主流厂家报4320，整体市场成交偏强；唐山355带钢市场现货价格涨30，含税主流报4250-4280，市场成交尚可。热卷涨10，3.0卷4310，5.5mm主流开平4280，锰开平4440。中板稳，14-22mm普板报价4440，锰板4620。

型钢：唐山型钢整体上涨20-40，现主流报价工字4440，槽钢4420，角钢4380，整体成交可。脚手架管主流较昨涨20，现含税报4470-4550，成交一般。（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	4,148	4,118	30	33	周
	RB1905	3,832	3,874	-42	-103	周
	RB1810	4,429	4,375	54	192	周
	上海 HRB400	4,590	4,440	150	290	周
	天津 HRB400	4,400	4,380	20	180	周
	期货基准	4,626	4,577	49	233	周
	唐山炼钢生铁	3,350	3,300	50	270	周
	唐山 Q235 方坯	4,030	3,980	50	130	周
	上海 4.75 卷板	4,340	4,310	30	80	周
	天津 4.75 卷板	4,310	4,280	30	50	周
	上海 6.5 高线	4,690	4,590	100	220	周
	利润	螺纹	1,566	1,475	91	120
卷板		1,038	1,041	-3	-1156	周
线材		1,447	1,400	47	-1,441	周
RB 虚拟 1901		30.77%	29.84%	0.93%	2.77%	周
RB 虚拟 1905		25.92%	26.31%	-0.39%	-0.02%	周
RB 虚拟 1810		34.16%	32.75%	1.41%	3.81%	周
供需	唐山高炉开工率	59.76	56.10	3.66	6.71	周
	全国高炉开工率	67.54	66.71	0.83	1.38	周
	盈利钢厂比	82.82	83.44	-0.62	-1.23	周
	重点钢厂日均产量	189.52	193.70	-4.18	-6.11	旬
	全国日均粗钢产量	242.57	246.87	-4.30	-6.44	旬
	沪市螺纹终端采购	37,316	18,944	18,372	-11480	周
库存	螺纹社会库存	442.26	442.00	0.26	-13.39	周
	钢材社会库存	221.01	219.28	1.73	8.24	周
	重点钢厂库存	1233.84	1194.16	39.68	-1014.57	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	484.50	490.50	-6.00	-3.0	周
	I1905	491.00	496.00	-5.00	-1.00	周
	I1809	478.00	494.00	-16.00	-10.50	周
	河北唐山铁精粉	760.00	760.00	0.00	75.00	周
	青岛港 61.5%PB 粉	495.00	480.00	15.00	-3.00	周
	普氏(美元/吨)	68.85	66.15	2.70	-0.65	周
	SGX 掉期当月(\$/t)	68.27	67.16	1.11	-1.56	周
	铁矿石期货基准	545.54	529.24	16.30	3.26	周
海运	澳洲发货量	1528.30	1551.20	-22.90	-48.80	周
	巴西发货量	981.90	823.60	158.30	178.90	周
	北方到港量	1118.90	996.60	122.30	320.30	周
	运价:西澳-青岛	8.60	8.63	-0.03	-0.81	周
	运价:图巴朗-青岛	21.07	22.32	-1.25	-3.14	周
	BDI 海运指数	1490.00	1579.00	-89.00	-214.00	周
库存	港口铁矿石库存	14774	14733.23	41.13	-512.54	周
	钢厂进口矿库存天数	28.00	28.00	0.00	-1.00	周
汇率	人民币汇率汇卖价	6.8379	6.8299	0.0080	-0.0195	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	1273.00	1248.00	25.00	周
	焦炭主力	2349.50	2426.00	-76.50	周
	京唐港焦煤库提价（山西产）	1740.00	1740.00	0.00	周
	京唐港焦煤库提价（澳产）	1540.00	1490.00	50.00	周
	澳洲到岸峰景矿硬焦煤	194.00	194.00	0.00	周
	天津港山西一级焦平仓价（含税）	2625.00	2625.00	0.00	周
	河北唐山一级焦市场价	2700.00	2600.00	100.00	周
盈亏跟踪	山西焦化利润	931.50	835.25	96.25	周
	河北焦化利润	845.08	759.52	85.56	周
	焦炭盘面利润	656.41	766.16	-109.75	周
供需情况	焦煤产量	3588.00	3759.00	-171.00	月
	焦煤进口量	744.00	625.00	119.00	月
	焦煤消费量	4218.00	4163.00	55.00	月
	独立焦化厂开工率（100家）	75.77	74.88	0.89	周
	焦炭产量	3551.00	3613.20	-62.20	月
	焦炭消费量	4200.93	4099.14	101.80	月
	焦炭出口量	82.00	96.00	-14.00	月
	焦煤供需缺口	-109.00	-211.00	102.00	月
	焦炭供需缺口	731.93	581.94	150.00	月
产业库存	炼焦煤六港口合计库存	367.86	358.50	9.36	周
	炼焦煤独立焦化厂库存（万吨）	778.13	765.28	12.85	周
	炼焦煤国内大中型钢厂库存（万吨）	759.02	770.77	-11.75	周
	焦炭四港口合计库存	322.80	327.00	-4.20	周
	独立焦化厂焦炭库存（万吨）	19.90	16.26	3.64	周
	钢厂焦炭库存（万吨）	402.96	393.45	9.51	周
价差情况	焦炭/焦煤主力	1.85	1.94	-0.10	周
	JM1901-JM1905	66.00	35.00	31.00	周
	J1901-J1905	91.50	88.00	3.50	周
	京唐港焦煤库提价（山西产折）-主力	427.00	452.00	-25.00	周
	京唐港焦煤库提价（澳产折）-主力	157.00	132.00	25.00	周
	天津港一级焦平仓价（山西含税）-主力	278.05	201.55	76.50	周

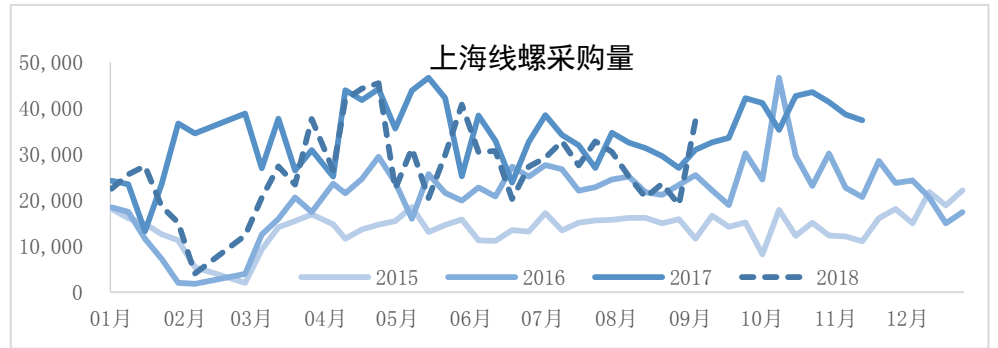
资料来源：Wind 中国煤炭资源网 南华研究

3. 钢矿煤焦产业链

3.1 钢材需求

上海线螺采购量增 18372 至 37316 吨，mysteel 全国主流贸易商日均成交量保持在 15-20 万吨之间，随着盘面企稳回升，成交活跃度明显回升，后期建筑施工仍有增量，整体需求仍处于中等偏好的水平。

图 2：沪市螺纹终端采购（吨）



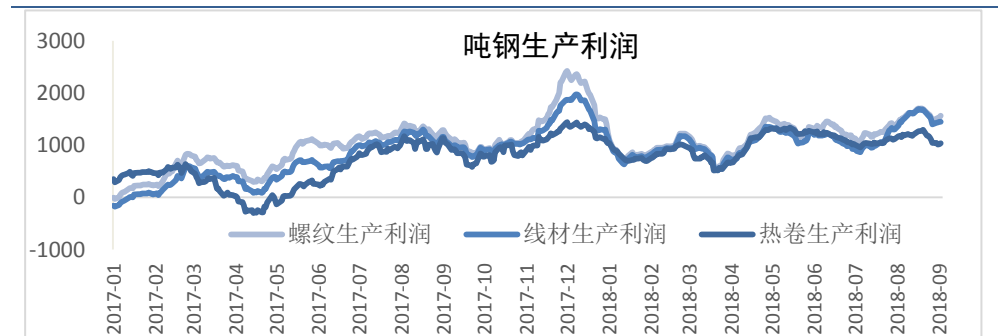
资料来源：西本新干线 南华研究

3.2 钢材供给

3.2.1 利润与开工

图 3：吨钢生产利润估算

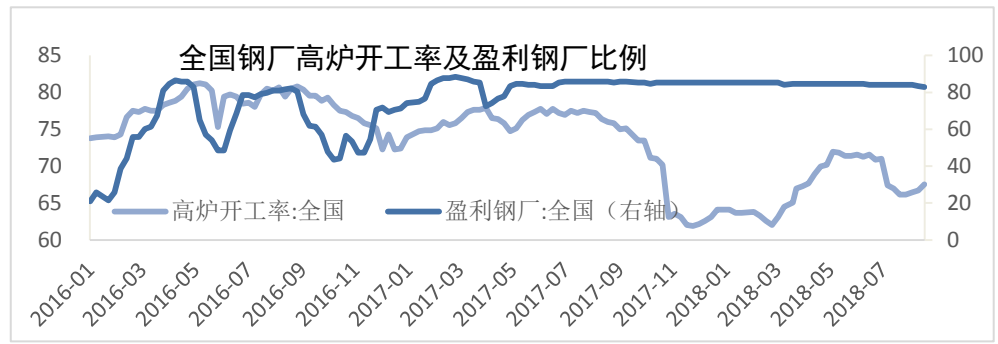
随着钢价企稳回升，吨钢利润也企稳回升，钢厂利润变化依然更多取决于钢材基本面。需求端持稳，限产压力继续支持利润高位运行。热卷需求弱稳的局面难改善，相对压制热卷利润。



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（%）

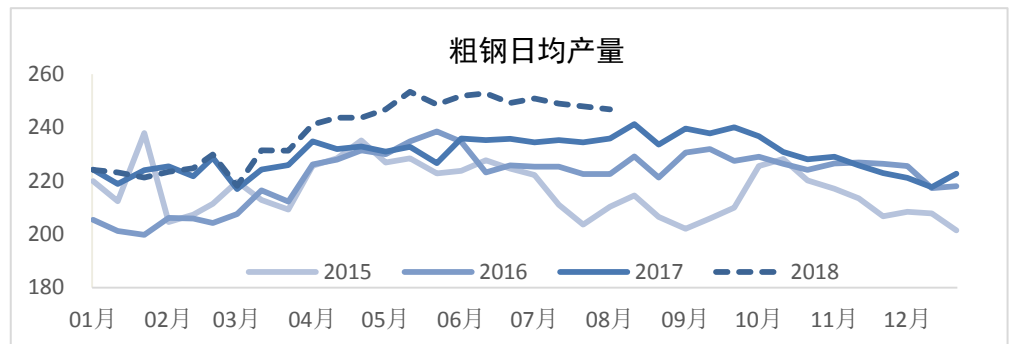
上周 247 家钢厂高炉开工率为 79.44%，环比增 0.35%，日均铁水产量 222.62 万吨增 1 万吨。上周高炉开工率继续小幅回升，但随着限产文件重新加码，唐山区域的复产高炉或重新面临停产，叠加山西钢厂面临检查，铁水产量仍将承压。mysteel 调研螺纹周产量 321.08 万吨降 8.95 万吨，热卷 327.02 万吨增 6.07 万吨，卷螺产量分化，卷受唐山复产影响明显增产，但本周大概率持稳或重新转降。



资料来源: wind 南华研究

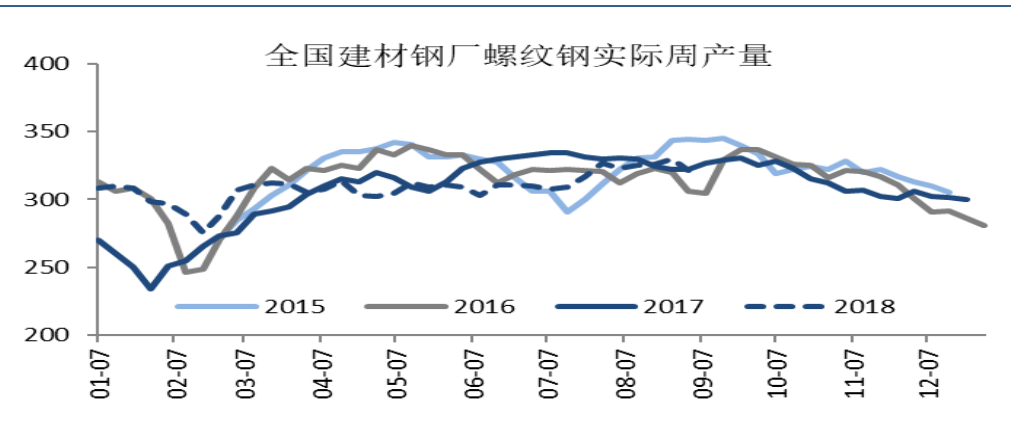
3.2.2 产量

图 5: 全国日均粗钢产量



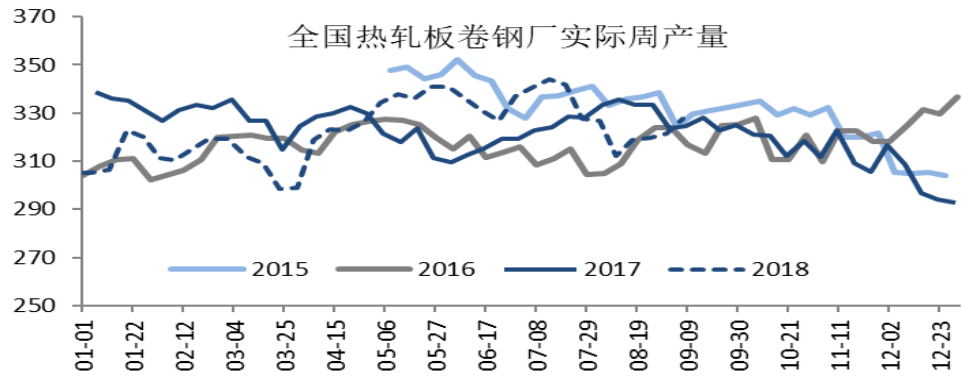
资料来源: 西本新干线 wind 南华研究

图 6: 螺纹钢实际周产量



资料来源: mysteel 南华研究

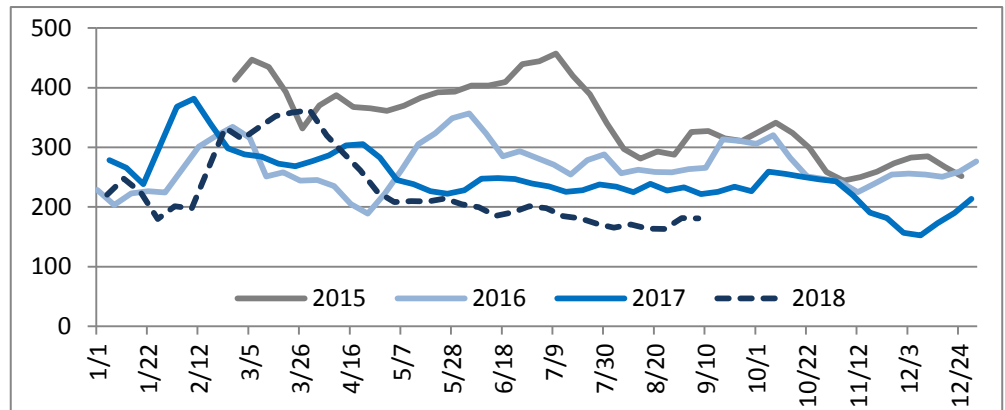
图 7: 全国热卷实际周产量



资料来源: mysteel 南华研究

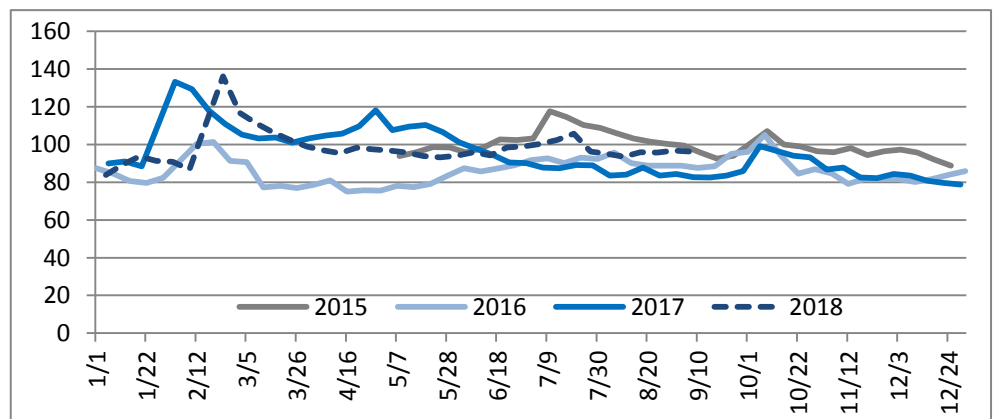
3.2.3 库存

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

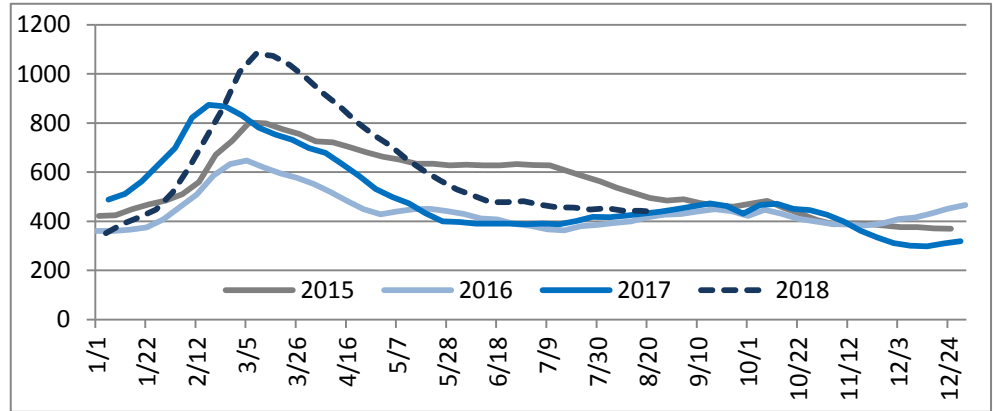


资料来源: wind 南华研究

图 9: 螺纹钢社会库存

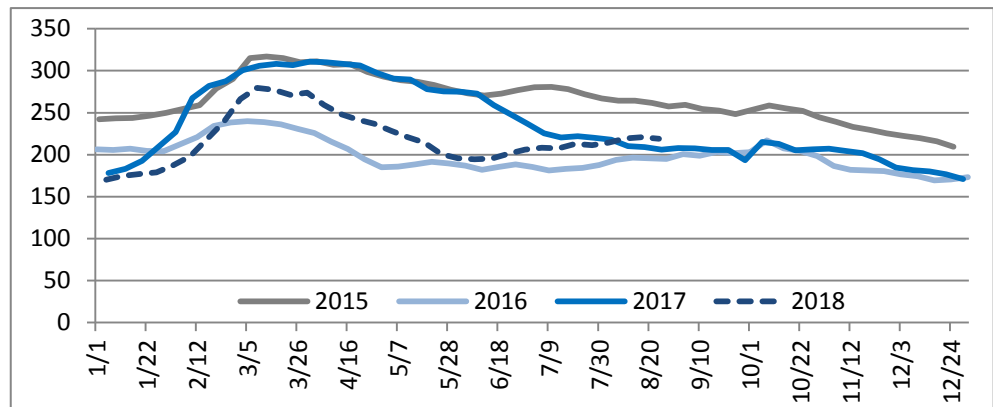
上周螺纹厂库 180.66 万吨,降 0.45,社库 432.44 万吨,降 5.64,市场情绪明显改善,厂库转降,同时社库降幅增大,贸易商和终端补库意愿都有所回升,现货平稳上涨,库存低位继续去库,在产量易降难涨情况下或将延续去库过程。

热卷厂内库存 96.28 万吨环比降 0.58 万吨,社会库存 209.29 万吨环比降 1.23 万吨。厂库在增产情况下基本持稳,热卷需求改善空间有限,社库小幅去库,绝对量仍处中等水平,预计本周或维持小幅去库。



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

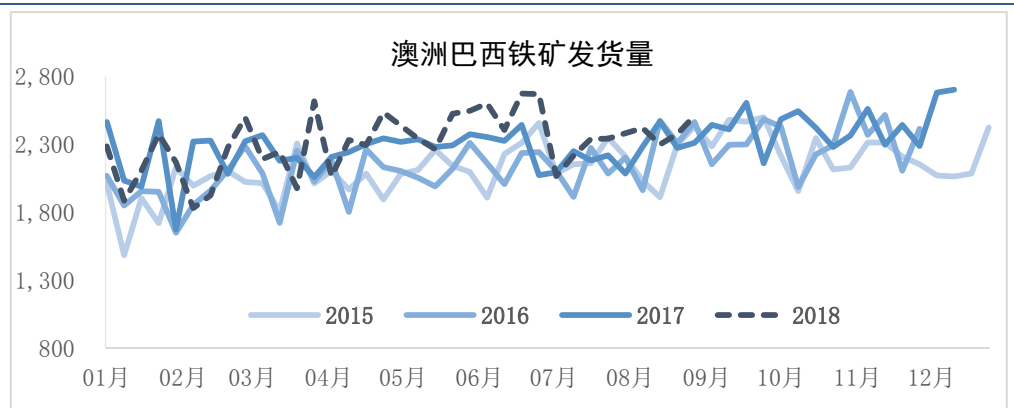
3.3 铁矿石供给

3.3.1 发货量、到港量

上周澳洲、巴西总发货量 2510.2 万吨，其中澳洲发货量 1528.3 万吨，环比降 22.9 万吨，受装船机故障影响，澳洲发往中国的运量继续下滑，其中主要集中在高品粉矿，块矿发货有所回升。巴西发货量 981.9 万吨，环比增 158.3 万吨，巴西发货则大幅回升。到港量回升至均值以上，但预计回升幅度有限。

矿山清理基本结束，但秋冬季北方环保仍严，国产

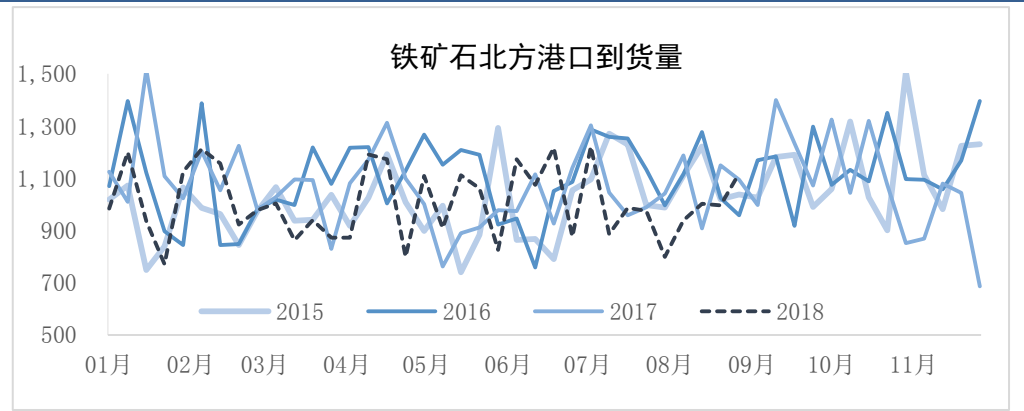
图 11: 澳洲巴西铁矿石海运发货量



资料来源: wind 南华研究

图 12: □方港口铁矿石到港量

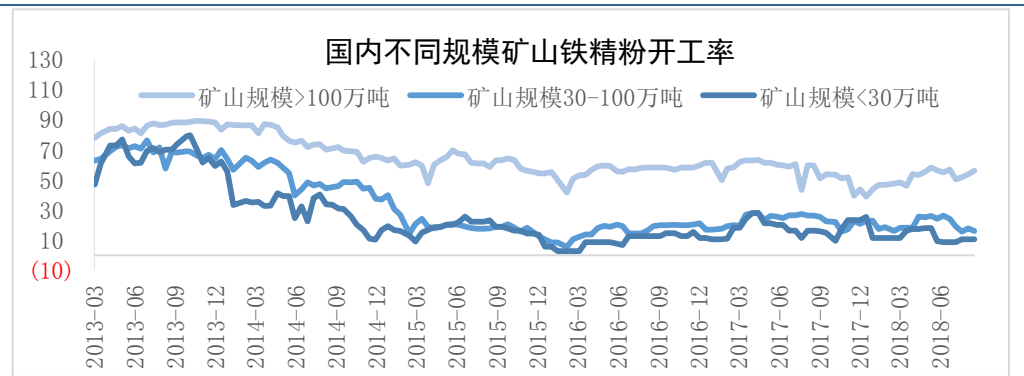
精粉产量弱稳,后期东北有一定增产,全国范围内产量降幅放缓。



资料来源: wind 南华研究

3.3.2 国内矿山开工产量

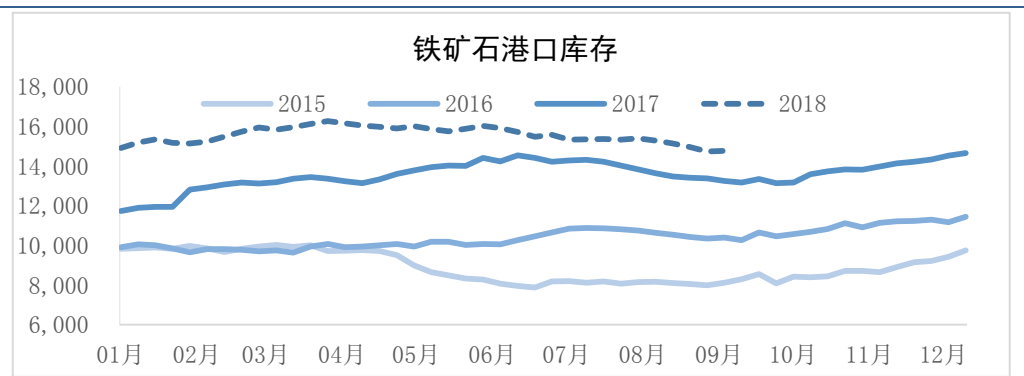
图 15: 国内矿山开工率



资料来源: wind, 南华研究

3.3.3 库存

图 13: 进口矿港口库存



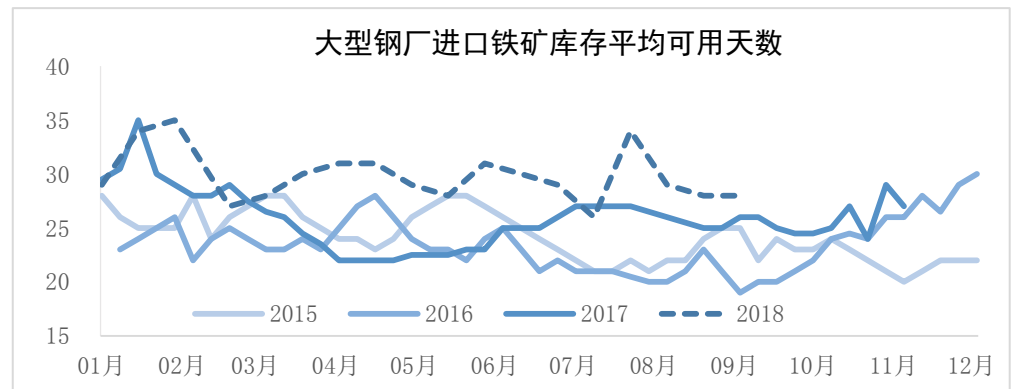
资料来源: wind 南华研究

图 14: 进口矿钢厂库存

上周港口库存 14774.36 万吨,增 41.13 万吨,结束连续五周降库,主要受到港回升的影响。尽管唐山限产重新加码,但目前尚未影响市场采购情绪,港口成交稳定在偏高水平,澳洲主流矿偏紧的状态仍较持续,贸易商投机性需求难降,但后期钢厂买货意愿还会受到限制。

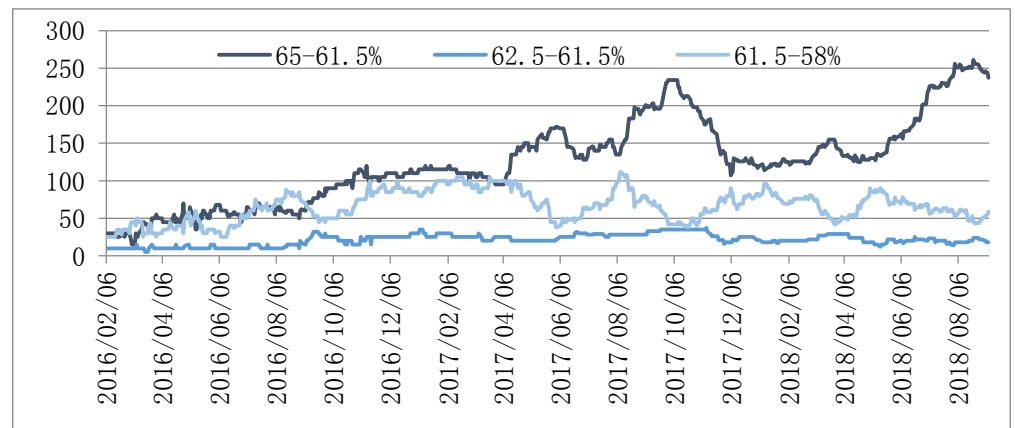
品种间价差结构方面,澳洲主流矿的相对紧缺,且这种状况仍将持续,块矿溢价继续强势,而随着巴西供

货量的增加,巴西矿溢价有所回落。



资料来源: wind 南华研究

图 15: 铁矿石港口品位价差



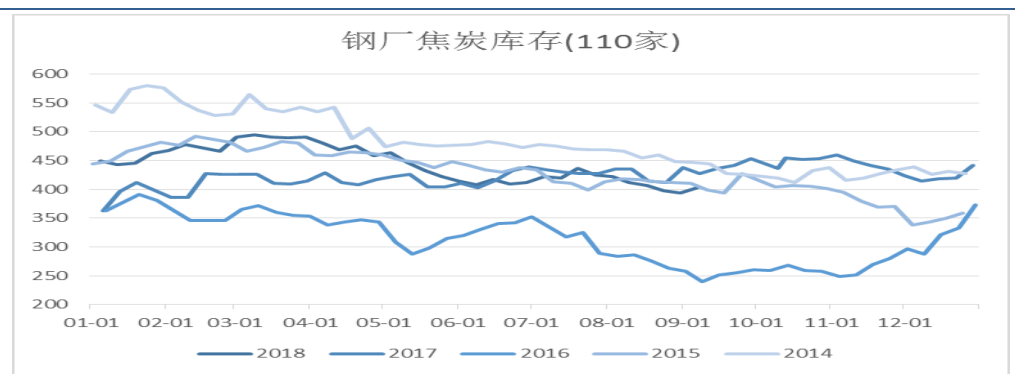
资料来源: wind 南华研究

3.1 焦炭供应

本周 Mysteel 统计全国 110 家钢厂样本: 焦炭库存 402.96 万吨, 增 9.51 万吨, 平均可用天数 12.62 天, 增 0.31 天; 炼焦煤库存 759.02 万吨, 减 11.75 万吨, 平均可用天数 15.12 天, 减 0.23 天; 随着贸易商投机性需求走弱, 采购积极性下降, 港口焦炭库存流向钢厂。同时在焦企环保有所放松下, 前期补库不理想的钢厂库存开始出现回升。

3.1.1 焦钢企业焦炭库存开始回升

图 16: 钢厂焦炭库存 (万吨)



资料来源: mysteel 南华研究

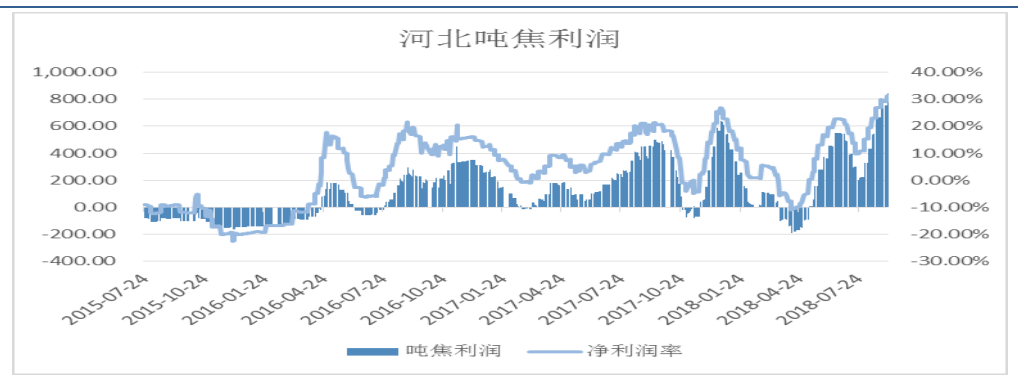
按照模型计算,山西准一级焦平均盈利 880 元;河北准一级焦平均盈利 850 元。焦炭现货六轮提涨后,焦企利润持续扩大。高利润下叠加环保放松,焦炭供应回升。同时贸易商采购积极性不佳,钢厂库存将回升。焦钢博弈增加,下周现货大概率出现首轮提降,焦化利润将开始回落。

上周 Mysteel 统计全国 100 家独立焦企样本:产能利用率 75.77%,上升 0.89%;日均产量 36.70 万吨增 0.43 万吨;230 家焦企开工上升 0.04%。高利润下叠加环保放松,焦化开工率出现回升。随着环保组深入摸底调查,各地环保督查通报陆续出台,后期或将出现更多的突击检查。同时关注汾渭平原环保攻坚方案。

上周国内 100 家独立焦化厂焦炭库存 19.90 万吨,增

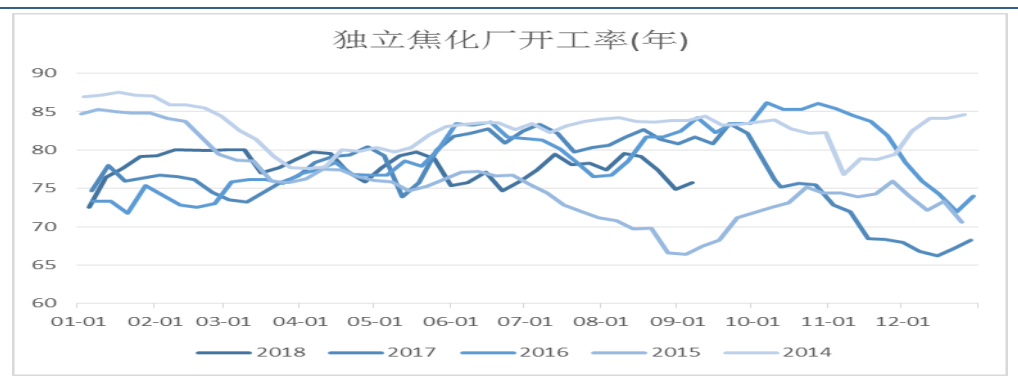
3.1.2 焦化利润随着焦炭价格第六轮提涨,持续上升

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 (%)

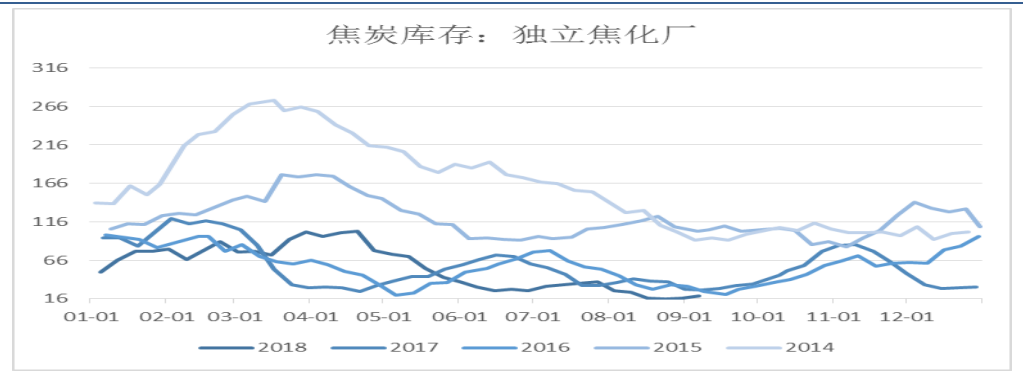


资料来源: mysteel 南华研究

3.1.3 焦企库存低位开始回升

图 19: 焦化企业总焦炭库存 (万吨)

3.64 万吨。港口价格倒挂仍存，贸易商采购不积极，港口库存逐渐转移至钢厂。伴随焦化环保放松，焦企库存在低位下有小幅回升。



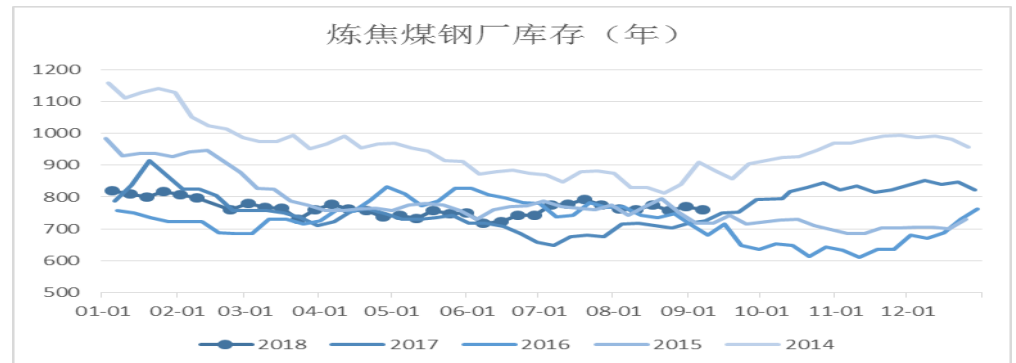
资料来源：wind 南华研究

3.2 炼焦煤供给

3.2.1 钢厂开工率弱稳，炼焦煤库存中性

钢厂炼焦煤库存 759.02 万吨，减 11.75 万吨，平均可用天数 15.12 天，减 0.23 天。钢厂开工率弱稳，在目前炼焦煤库存中性的情况下采购积极性一般，按需采购为主。后续关注钢厂炼焦煤冬储情况

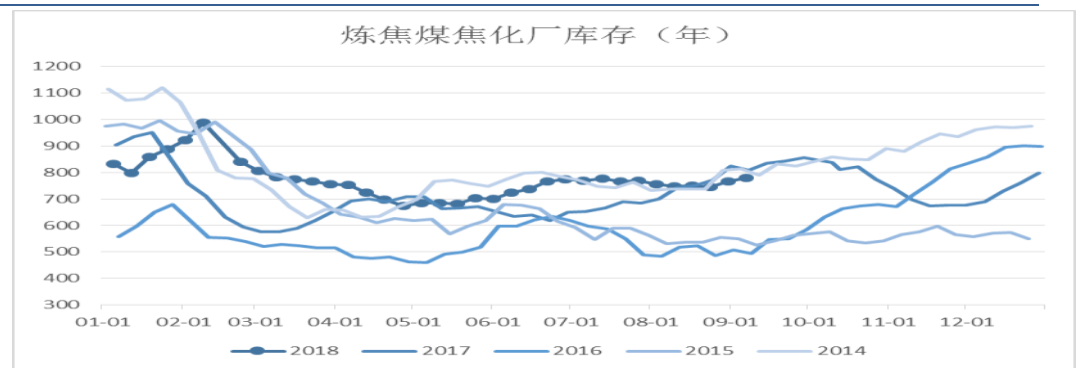
图 20：钢厂炼焦煤库存



资料来源：mysteel 南华研究

3.2.2 焦化厂炼焦煤库存中性，环保限产常态下补库动力弱化

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 778.13 万吨，增 12.85 万吨，平均可用天数 15.94 天，增 0.08 天。焦企利润高位，叠加山西煤矿安检，洗煤厂环保停产，运输受限的情况下有主动补库行为。但在环保限产常态化、趋严化的大背景下，补库动力将比往年有所弱化，补库空间将有限。

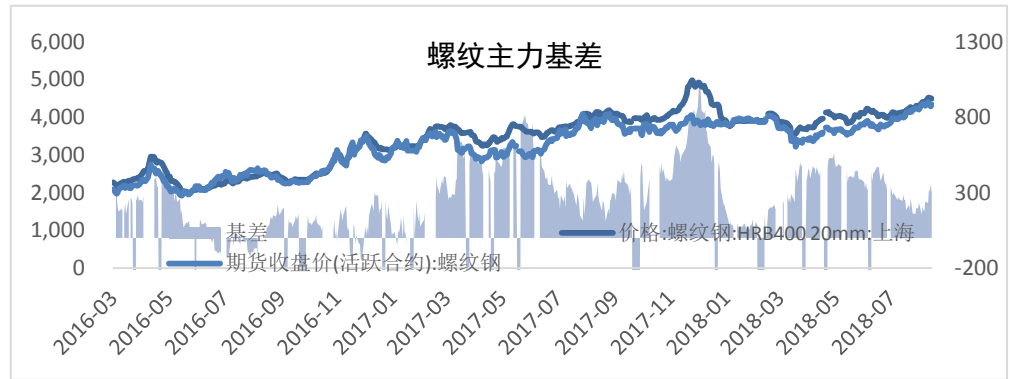
4. 基差与价差

4.1 螺纹钢基差、价差

图 22: 螺纹主力基差

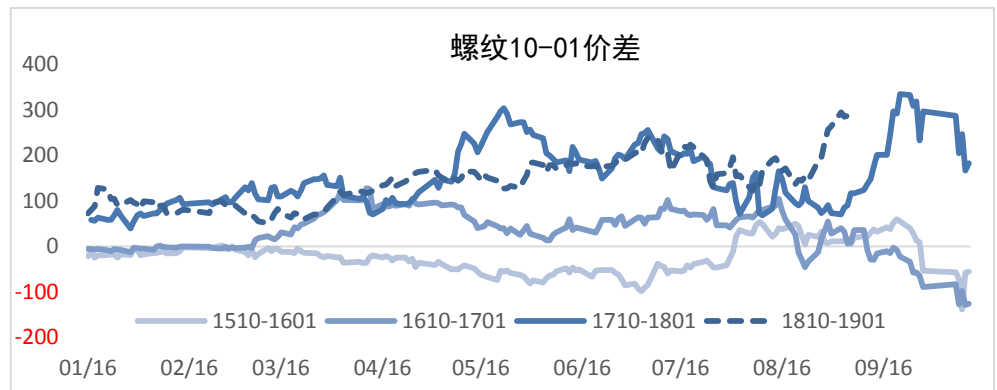
螺纹上周期现同步回升, 基差继续扩大。随着限产政策落地, 产量整体仍受限制, 需求相对平稳, 现货紧缺状况或将加剧, 建议贸易商保持稳定出货。

10-01 价差高位小幅回落, 10 合约趋向现货维持强势, 但时间已比较有限, 建议逐步离场。



资料来源: 上期所 Wind 南华研究

图 23: RB 10-01 价差

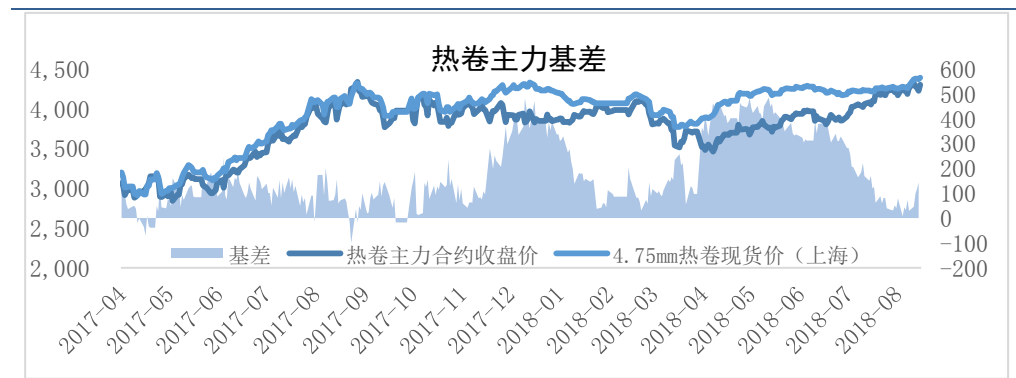


资料来源: 上期所 Wind 南华研究

图 24: 热卷主力基差

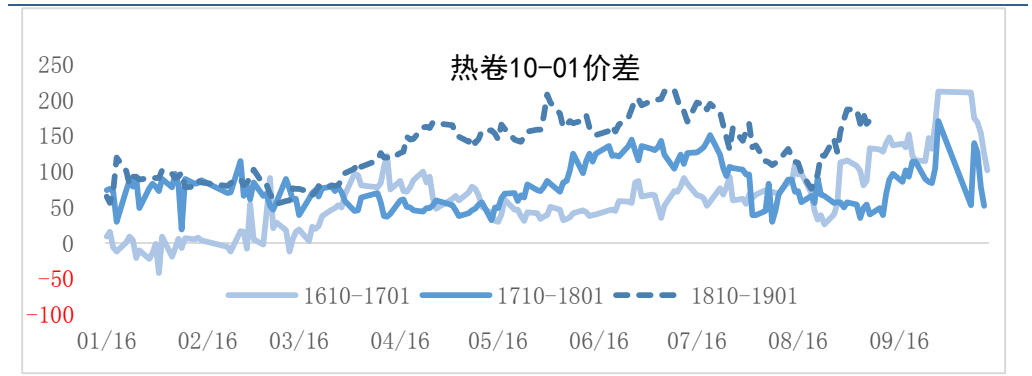
热卷盘面弱反弹, 现货小幅回涨, 基差继续反弹。供给端仍受压制, 而需求端预期不佳, 贸易商库存降幅受限, 建议贸易商对库存适当维持卖保比例。

热卷 10-01 正套高位震荡, 后期操作空间较为有限。



资料来源: 上期所 Wind 南华研究

图 25: HC 10-01 价差



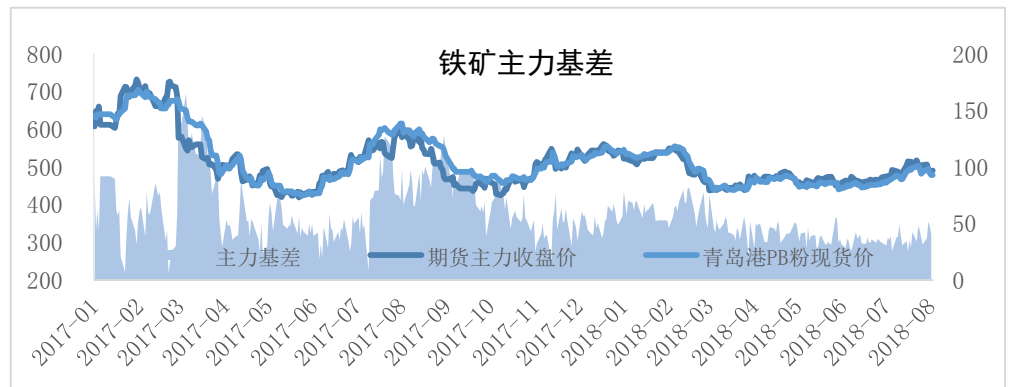
资料来源：上期所 Wind 南华研究

4.2 铁矿石基差、价差

图 26：铁矿主力基差

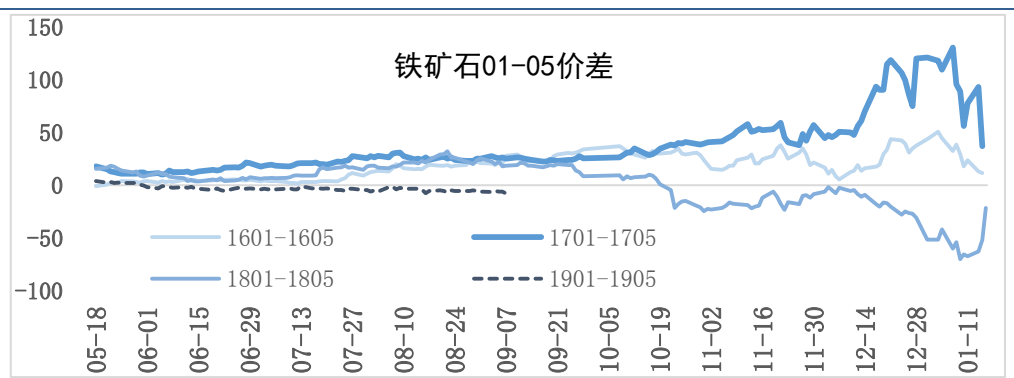
矿石出现一波反弹，基差小幅扩大。港口现货成交持稳，钢厂实际需求后期或较难持续，但主流资源的供给短期也难有明显改善，盘面仍相对缺乏驱动，但高品质资源仍有套利空间。

由于矿山扩产周期尾声，且叠加非主流矿的减产，今年供给大概率转向收缩，远月贴水明显收窄，但由于合约较远，1-5 价差暂时没有参与机会。



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，期货走弱，基差持续走强。预计下周港口现货弱稳。短期汾渭平原大气污染防治方案出台，环保限产预期又起。但港口价格倒挂抑制上涨空间，期价震荡为主。建议买现货抛期货离场。

9月份焦炭现货将走弱，1-5价差震荡偏弱。长期看1月处于采暖季，且焦化环保限产压力较大。远月限产结束，建议关注1-5价差正套。

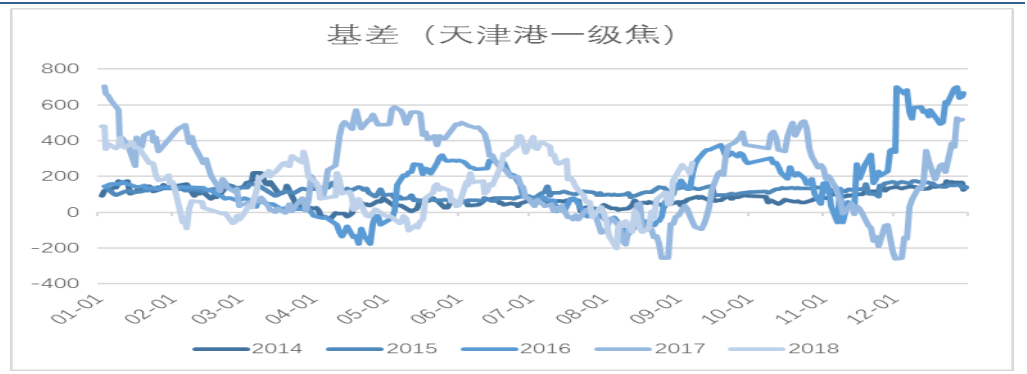
J/JM 盘面比值高位下滑。短期焦煤供应有所改观，需求端焦企冬储补库预期，但在限产常态下补库空间有限。长期看焦企环保限产压力较大，焦化利润易涨难跌，建议靠近1.80做多煤焦价比。

期价小幅上涨，澳洲二线焦煤上涨，基差震荡偏强。澳煤发运小幅减少，内煤运输受限下提涨，预计澳煤稳中偏强，期价震荡。基差震荡偏强。

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。短期驱动不强，长期关注JM1-5反套。

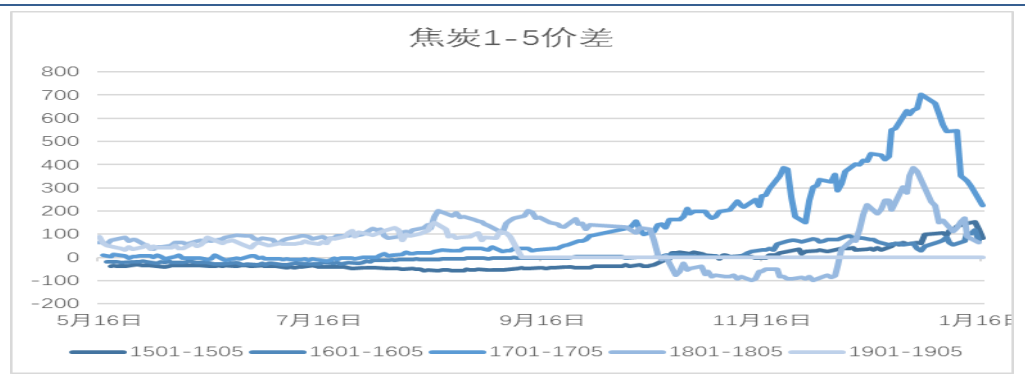
4.3 焦炭基差、价差

图 28：焦炭主力基差



资料来源：大商所 Wind 南华研究

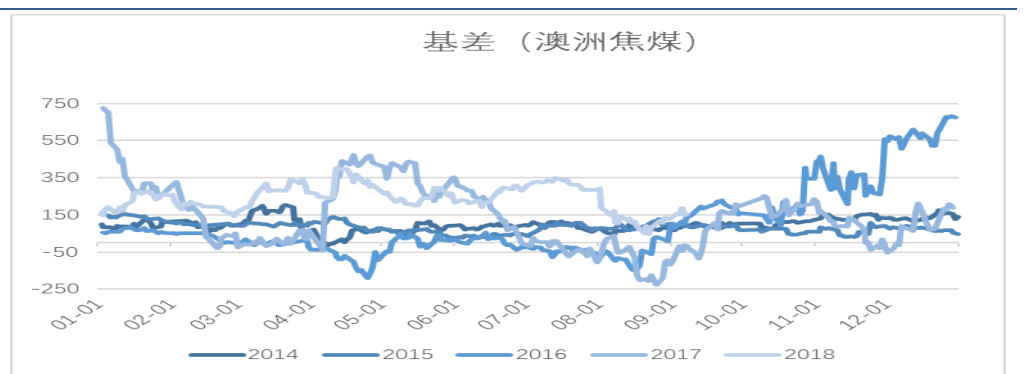
图 29：J 01-05 价差



资料来源：大商所 Wind 南华研究

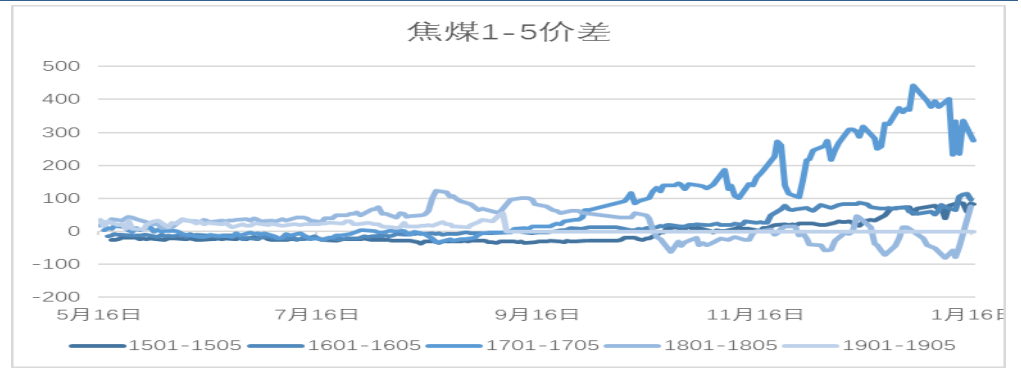
4.4 焦煤基差、价差

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

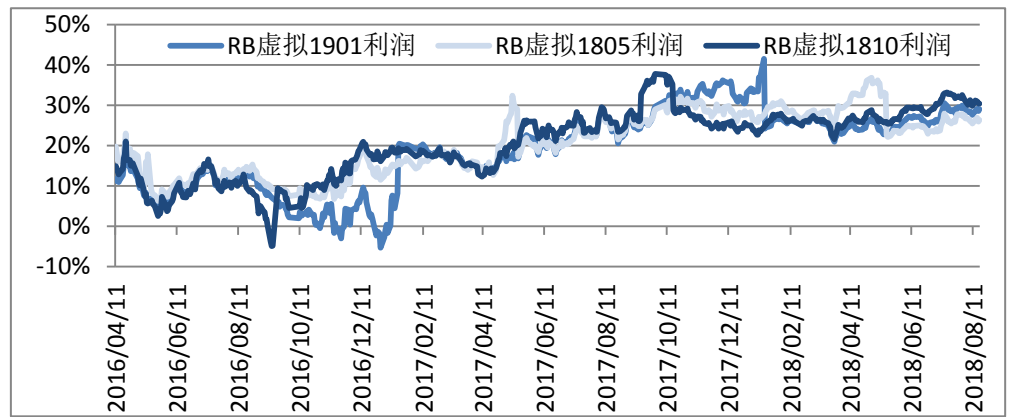


资料来源：大商所 Wind 南华研究

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

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