

成材维持震荡，原料强势恐难持续

【投资策略汇总】

单边：RB 低位多单减仓，JM 逢高做空。

跨期：J 正套。

对冲：无。

虚拟利润：J/JM 逢低做多，螺焦比逢高做空。

期现：适当配置卖保。

表 策略概览

	单边 01	单边 05	基差	跨期
RB	多单减仓	观望	观望	观望
HC	观望	观望	观望	观望
I	多单离场	观望	观望	观望
J	观望	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	观望	逢高做空	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

螺纹上周维持偏强运行但盘中波动较大。上周高炉开工小降，高利润下螺纹周产量继续增加，进入 11 月后限产落实概率增大，产量或将高位波动，难有进一步增量。需求相对稳定，北方入冬前的赶工期表现更为明显，南方持稳。上周螺纹厂库 172.14 万吨，降 5.99，社库 377.68 万吨，降 33.9，螺纹库存维持双降，尽管产量创出新高，厂库仍处绝对低位，北方库存降幅大于南方，考虑到部分北材南下的在途量，去库总体较为平稳。后期厂库仍将低库存运行，关注北材南下到货增加后是否出现社库拐点。目前螺纹盘面较纠结，深度贴水幅度限制了下方空间，建议低位多单谨慎持有或轻仓观望。

热卷上周整体横盘，上行压力大。10 月一批产线集中年检加速了产量下滑，11 月检修基本结束产量仍将重新回升，但江苏面临限产的钢厂有意向压减热卷非协议产量，产量预计将有 10 万吨左右的回升空间。需求端仍维持弱稳状态，热卷厂内库存 85.37 万吨环比降 9.2 万吨，社会库存 242.96 万吨环比增 1.29 万吨。由于产量降幅较大，而钢厂对协议户发货平稳，致使厂库去库较快，而社会库存仍小幅累积，下游偏弱社库压力仍在。随着产量回升热卷短期仍有一定压力，盘面维持偏弱震荡。

矿石上周整体偏强势，领涨黑色系。北方钢厂提前为采暖季备库力度较大，烧结矿和粉矿库存目前均偏高，后期刚需有下降，华东多数钢厂维持正常采购，疏港量仍处高位。贸易商情绪偏高，总体成交较上周边际转弱，贸易商挺价意愿强。供给端本周澳洲发货开始恢复，但近两周到港仍将偏低，巴西矿发货相对平稳，目前主流交易的高品澳粉和块矿资源仍偏紧，考虑到进入限产期对钢厂备货有一定抑制，矿价在目前水平有一定压力，多单可考虑离场观望。

焦炭，日照港准一级冶金焦折盘面 2680 元，01 合约贴水约 280 元。钢厂焦炭库存高位小幅下滑，按需采购为主。贸易商谨慎操作，港口库存小幅回升。供应端焦企环保放松，利润刺激下开工率高位持稳，但库存低位。短期看限产到来下钢厂并没有主动补库动力，焦炭价格高位同时利润空间不大的情况下，大部分贸易商仍处于观望中。期价继续上涨空间有限，但目前贴水较大，同时第三阶段环保督查将开始。期价区间震荡为主，建议暂时观望。重点关注焦企环保政策变动。

焦煤，澳洲二线焦煤折盘面 1527。山东煤矿因矿难停产，煤矿开工率大幅下滑。同时洗煤厂环保停产导致精煤供应有所下滑，库存低位。高利润下下游焦企、钢厂均正常补库。蒙煤通关车辆高位波动，澳煤价格高位持稳。短期看煤矿复产时间未知，供应持续偏紧。环保放松下，炼焦煤需求高位，价格稳中偏强。随着采暖季到来，需求将有所下滑，继续上涨动力不足。

2. 市场回顾

2.1 产业要闻

2.1.1 钢厂出厂价小幅上涨

27 日，山东区域莱钢、永锋、石横均宣布上调建材类产品出厂价 50 元/吨。首钢长治对螺纹钢、理计光圆钢筋、盘螺等产品出厂价统一上调 20 元/吨。马钢对马鞍山、合肥区域的建材类产品出厂价维持不变。（资讯来源：西本新干线，南华期货）

2.1.2 周末唐山钢市：小幅下调，成交一般

唐山普钢坯本地及昌黎部分出厂周六降 10 报 3990，迁安地区 4000 稳。周日再降 10 报 3980，成交一般，下游成品材价格稳中小幅趋弱整理，具体成交如下：

带钢：唐山小窄带较昨持稳，主流厂家报 4220，整体市场成交一般；唐山 355 带钢市场现货较昨晨涨 10，含税主流报 4120-4150，市场成交一般。

型钢：唐山型钢工角持稳，槽钢降 20，现主流报价工字 4360，槽钢 4330-4350，角钢 4340，整体成交偏弱。

热卷：唐山热卷降 10，3.0 卷 4130，5.5mm 主流开平 4100，锰开平 4260

中板：唐山中板持稳，14-22mm 普板报价 4250，锰板 4430。

管材：唐山脚手架管主流较昨稳，现含税报 4420-4470，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	4,228	4,055	173	92	周
	RB1905	3,834	3,793	41	-4	周
	RB1810	3,636	3,595	41	-853	周
	上海 HRB400	4,700	4,620	80	60	周
	天津 HRB400	4,540	4,400	140	80	周
	期货基准	4,770	4,626	144	82	周
	唐山炼钢生铁	3,350	3,350	0	0	周
	唐山 Q235 方坯	4,000	3,920	80	10	周
	上海 4.75 卷板	4,180	4,180	0	-110	周
	天津 4.75 卷板	4,100	4,120	-20	-130	周
	上海 6.5 高线	4,580	4,520	60	-30	周
利润	螺纹	1,595	1,523	72	167	周
	卷板	800	768	32	-35	周
	线材	1,230	1,189	42	64	周
	RB 虚拟 1901	28.91%	29.39%	-0.48%	-2.29%	周
	RB 虚拟 1905	24.49%	25.57%	-1.08%	-2.30%	周
	RB 虚拟 1810	22.09%	23.18%	-1.09%	-16.22%	周
供需	唐山高炉开工率	60.37	61.59	-1.22	0.00	周
	全国高炉开工率	68.23	68.37	-0.14	0.14	周
	盈利钢厂比	84.05	83.44	0.61	0.61	周
	重点钢厂日均产量	198.74	198.48	0.26	1.54	旬
	全国日均粗钢产量	252.14	251.93	0.21	1.23	旬
	沪市螺纹终端采购	38,762	40,217	-1,455	4633	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	1261.90	1242.47	19.43	-1016.98	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	538.50	515.00	23.50	37.0	周
	I1905	526.50	504.50	22.00	18.50	周
	I1909	522.00	505.50	16.50	32.00	周
	河北唐山铁精粉	765.00	765.00	0.00	5.00	周
	青岛港 61.5%PB 粉	568.00	548.00	20.00	63.00	周
	普氏（美元/吨）	77.00	73.45	3.55	7.80	周
	SGX 掉期当月（\$/t）	72.79	71.89	0.90	4.28	周
	铁矿石期货基准	624.89	603.15	21.74	68.48	周
海运	澳洲发货量	1600.40	1633.10	-32.70	-75.30	周
	巴西发货量	841.00	758.30	82.70	-121.60	周
	北方到港量	875.70	1141.20	-265.50	-103.70	周
	运价：西澳-青岛	8.43	8.68	-0.25	1.11	周
	运价：图巴朗-青岛	21.46	21.02	0.44	1.67	周
	BDI 海运指数	1519.00	1576.00	-57.00	-5.00	周
库存	港口铁矿石库存	14519	14527.65	-9.01	-265.79	周
	钢厂进口矿库存天数	31.00	31.00	0.00	3.00	周
汇率	人民币汇率汇卖价	6.9478	6.9321	0.0157	0.0950	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	1409.00	1356.00	53.00	周
	焦炭主力	2437.00	2353.50	83.50	周
	京唐港焦煤库提价（山西产）	1745.00	1745.00	0.00	周
	京唐港焦煤库提价（澳产）	1710.00	1680.00	30.00	周
	澳洲到岸峰景矿硬焦煤	220.00	216.00	4.00	周
	天津港山西一级焦平仓价（含税）	2700.00	2625.00	75.00	周
	河北唐山一级焦市场价	2600.00	2500.00	100.00	周
盈亏跟踪	山西焦化利润	825.8□	751.09	74.73	周
	河北焦化利润	691.97	597.76	94.21	周
	焦炭盘面利润	563.03	550.02	13.01	周
供需情况	焦煤产量	3579.00	3588.00	-9.00	月
	焦煤进口量	661.00	700.00	-39.00	月
	焦煤消费量	4404.00	4218.00	186.00	月
	独立焦化厂开工率（100家）	78.05	79.35	-1.3	周
	焦炭产量	3655.40	3670.10	-14.70	月
	焦炭消费量	4130.12	4147.42	-17.30	月
	焦炭出口量	53.00	79.00	-26.00	月
	焦煤供需缺口	132.00	-109.00	241.00	月
	焦炭供需缺口	527.72	556.32	-28.60	月
产业库存	炼焦煤六港口合计库存	312.16	345.13	-32.97	周
	炼焦煤独立焦化厂库存（万吨）	817.04	818.00	-0.96	周
	炼焦煤国内大中型钢厂库存（万吨）	80□.60	811.76	-10.16	周
	焦炭四港口合计库存	246.20	243.60	2.60	周
	独立焦化厂焦炭库存（万吨）	21.05	24.79	-3.74	周
	钢厂焦炭库存（万吨）	426.90	439.60	-12.70	周
价差情况	焦炭/焦煤主力	1.73	1.74	-0.01	周
	JM1901-JM1905	113.00	81.00	32.00	周
	J1901-J1905	154.50	122.00	32.50	周
	京唐港焦煤库提价（山西产折）-主力	296.00	349.00	-53.00	周
	京唐港焦煤库提价（澳产折）-主力	181.00	214.00	-33.00	周
	天津港一级焦平仓价（山西含税）-主力	267.08	274.05	-6.97	周

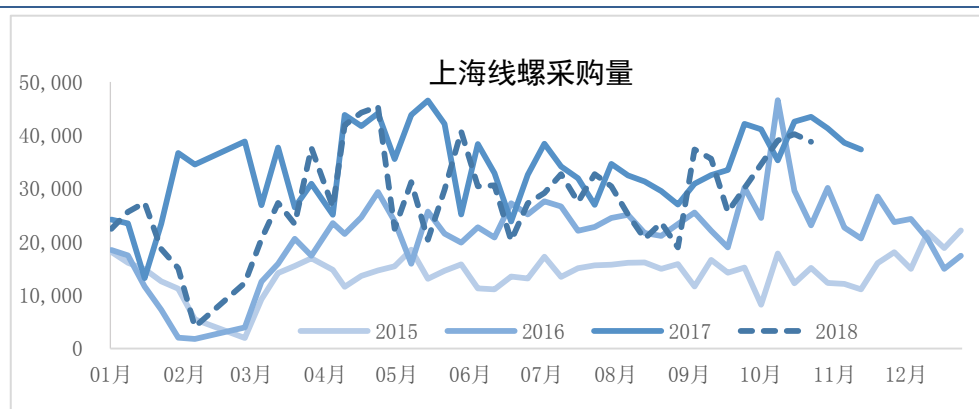
资料来源：Wind 中国煤炭资源网 南华研究

3. 钢矿煤焦产业链

3.1 钢材需求

上海线螺采购量降 1455 至 38762 吨, mysteel 全国主流贸易商日均成交持续被压制在 16 万吨以下, 整体较上周略有走弱, 区域来看北方赶工期表现更为明显。

图 2: 沪市螺纹终端采购 (吨)

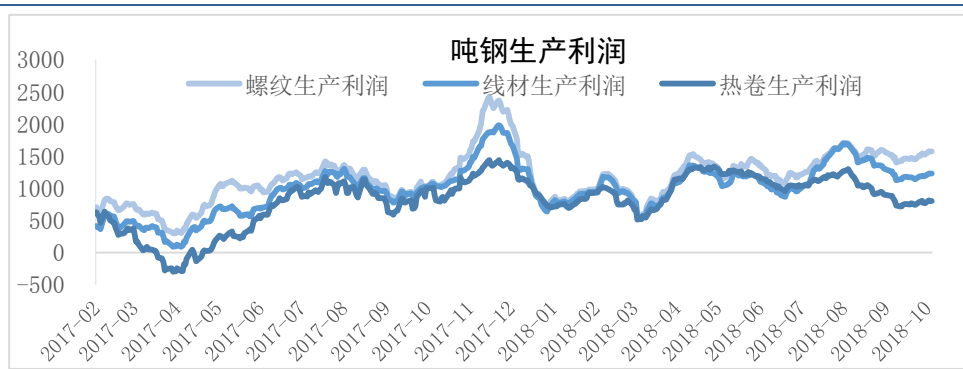


资料来源: 西本新干线 南华研究

3.2 钢材供给

3.2.1 利润与开工

图 3: 吨钢生产利润估算

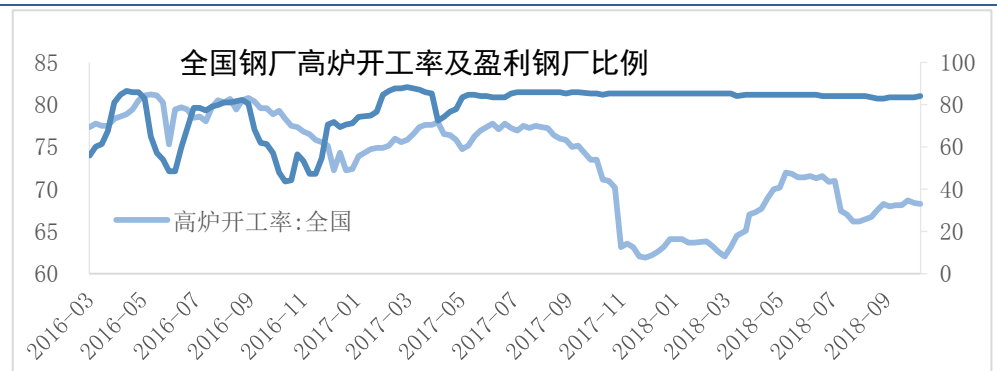


资料来源: 钢之家 Wind 南华研究

图 4: 全国 163 家钢厂开工检修调查 (%)

近期吨钢现货利润较平稳, 建材类需求支撑现货利润继续小幅提升。目前需求是保障利润的关键, 限产不及预期对原料有一定带动, 利润短期持稳, 后期有压缩空间。

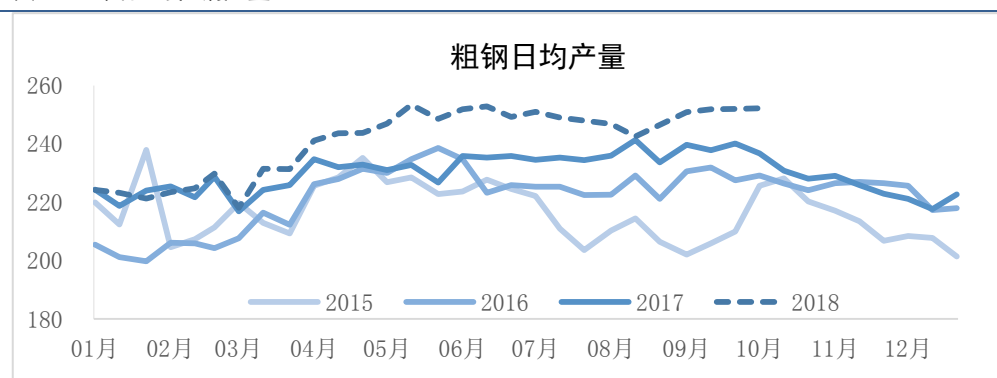
上周 247 家钢厂高炉开工率为 80.14%，环比降 0.23%，日均铁水产量 228.36 万吨降 1.03 万吨。产能利用率和铁水产量转降，本周预计铁水产量还将小降。mysteel 调研螺纹钢周产量 348.54 万吨增 6.58 万吨，热卷 310.67 万吨降 22.85 万吨，高利润的状态保证了螺纹产量继续高位运行，热卷产量受部分钢厂集中年检影响降幅较大。预计本周螺纹产量偏稳热卷产量有所回升。



资料来源：wind 南华研究

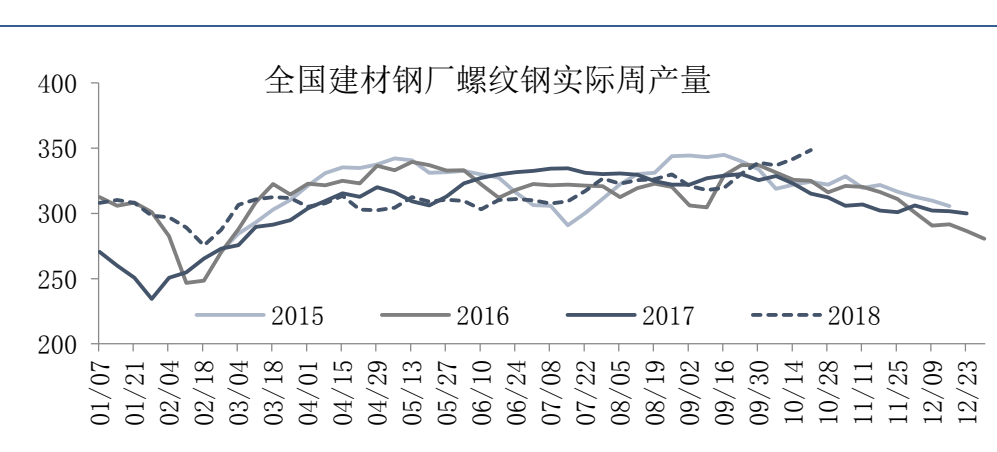
3.2.2 产量

图 5：全国日均粗钢产量



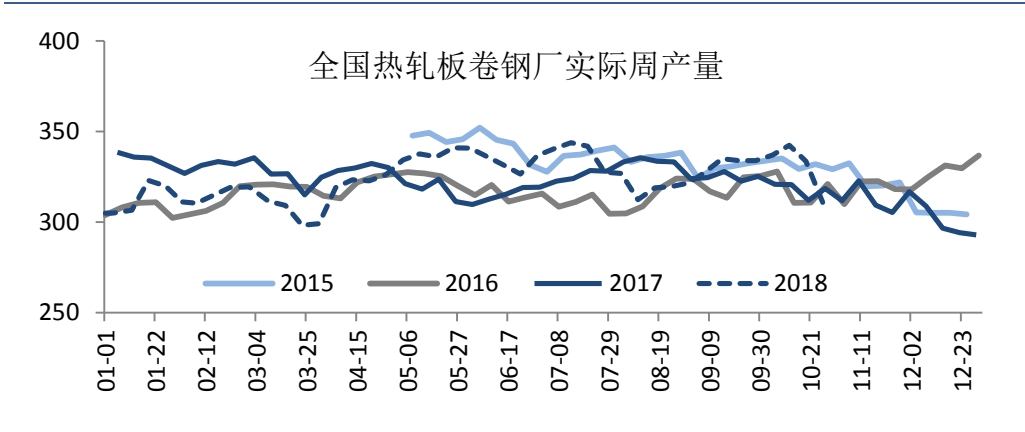
资料来源：西本新干线 wind 南华研究

图 6：螺纹钢实际周产量



资料来源：mysteel 南华研究

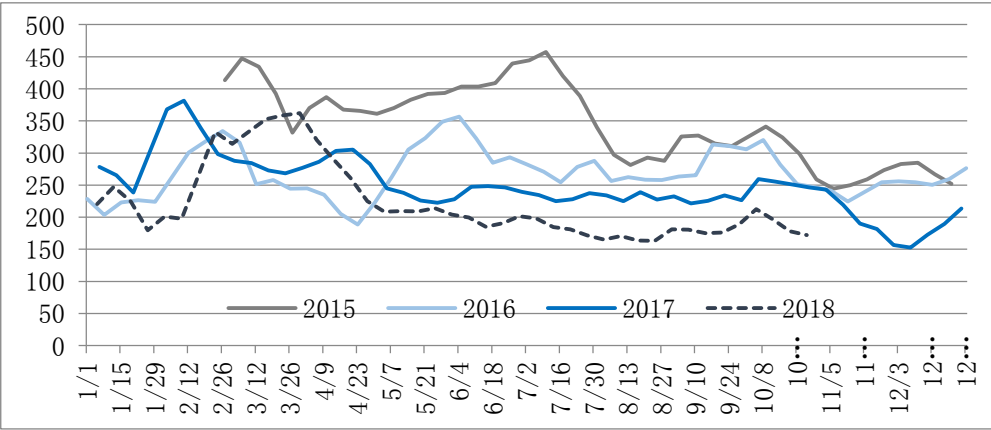
图 7：全国热卷实际周产量



资料来源: mysteel 南华研究

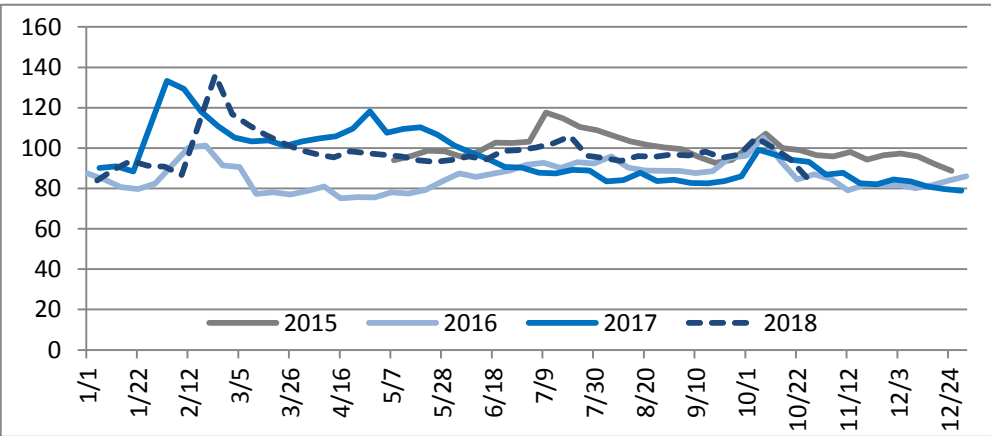
3.2.3 库存

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

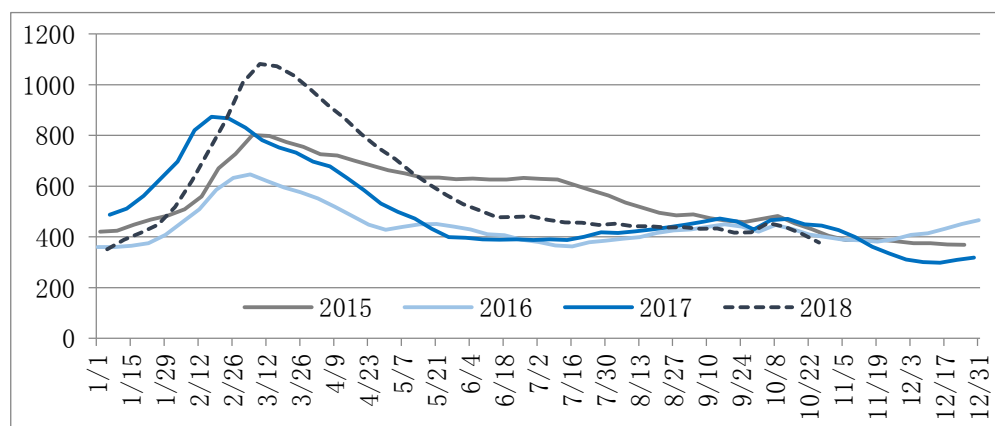


资料来源: wind 南华研究

图 9: 螺纹钢社会库存

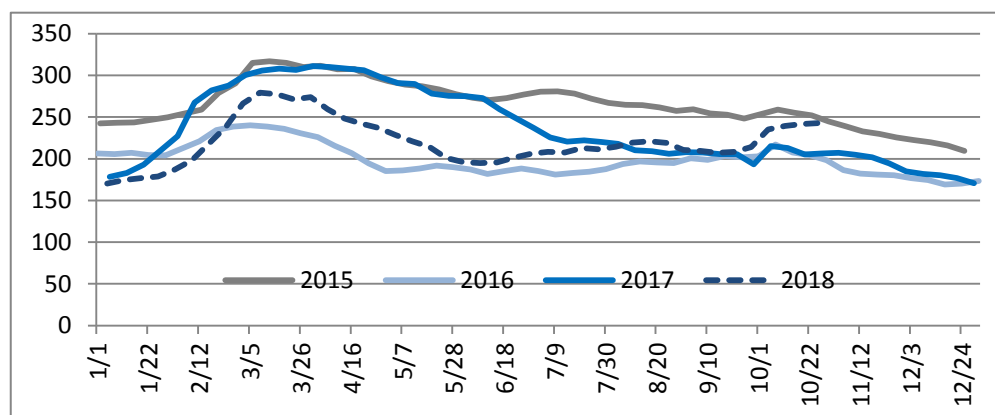
上周螺纹厂库 172.14 万吨,降 5.99,社库 377.68 万吨,降 33.9,螺纹库存维持双降,钢厂库存仍处绝对低位,北方库存降幅大于南方,考虑到部分北材南下的在途量,去库总体较为平稳。

热卷厂内库存 85.37 万吨环比降 9.2 万吨,社会库存 242.96 万吨环比增 1.29 万吨。由于产量降幅较大,而钢厂对协议户发货平稳,致使厂库去库较快,社会库存仍小幅累积,社库压力短期难缓解。



资料来源: wind 南华研究

图 10: 热卷社会库存



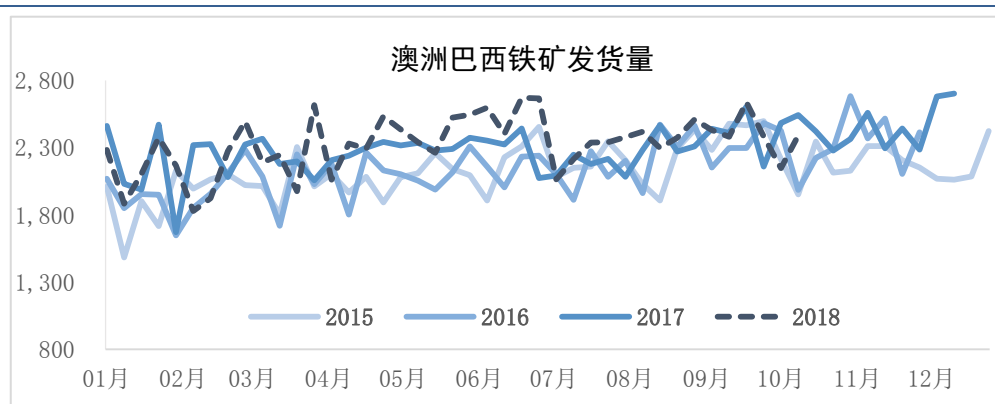
资料来源: wind 南华研究

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 2441.4 万吨，其中澳洲发货量 1600.4 万吨，环比减 32.7 万吨，发往中国的运量 1372.9 万吨，力拓有一定增量，必和必拓仍处低位，高品粉矿发货有一定增加，块矿继续减少。巴西发货量 841 万吨，增 82.7 万吨。发货整体开始改善。到港量有 2001 万吨环比大降 331.6，近前期发货持续偏低，推算船期可知短期内到

图 11: 澳洲巴西铁矿石海运发货量

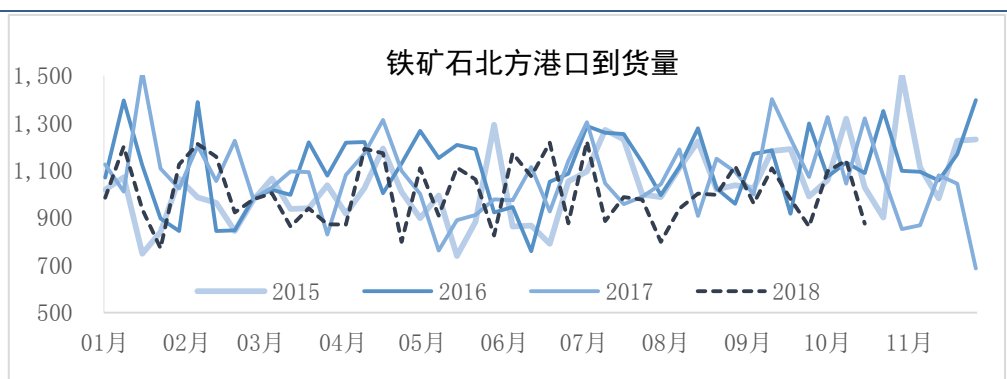


资料来源: wind 南华研究

港将持续低位。

矿山清理基本结束,大型矿山在整合产能后或有一定增产,但空间有限,国产精粉产量总体平稳或小幅增。

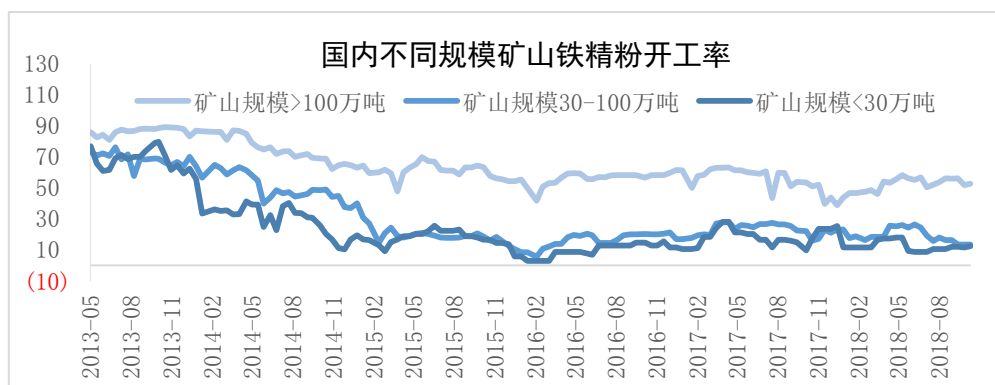
图 12: □方港口铁矿石到港量



资料来源: wind 南华研究

3.3.2 国内矿山开工产量

图 13: 国内矿山开工率



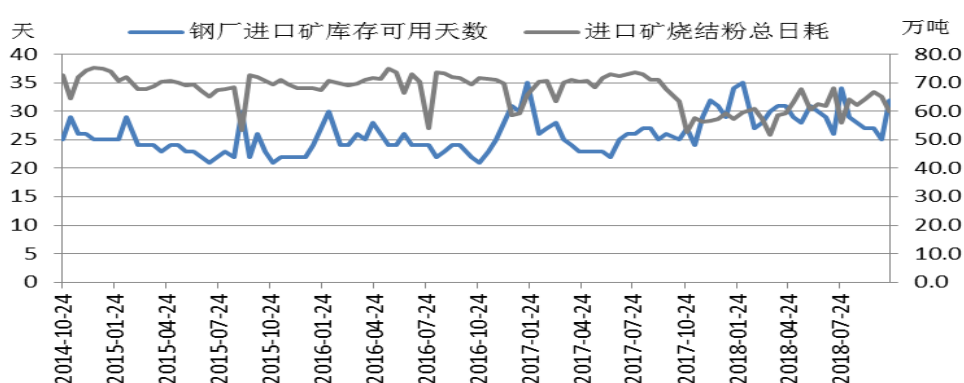
资料来源: wind, 南华研究

3.3.3 需求

需求方面,钢厂近期生产节奏加快,补库力度较大,钢厂粉矿库存可用天数快速下降后又快速累积至31天,日均疏港量由280万吨稳步增至310万吨。11月后烧结机限制增多,补库力度减缓,库存维稳或下降。

从入炉配比来看,为缓解烧结矿不足,钢厂也有意降低烧结矿配比,适当增加烧结矿库存,目前烧结矿配比已降至73.5%的近两年低位,块矿配比稳步提升。

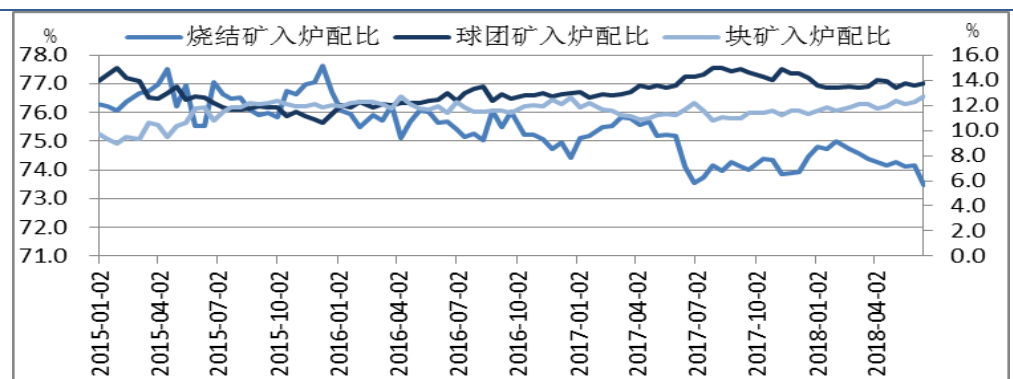
图 14: 钢厂烧结矿总日耗和库存可用天数



资料来源: wind 南华研究

图 15: 铁矿石入炉配比

但技术角度考虑,继续降低烧结矿配比的空间很小。



资料来源: wind 南华研究

图 16: 铁矿石港口品位价差

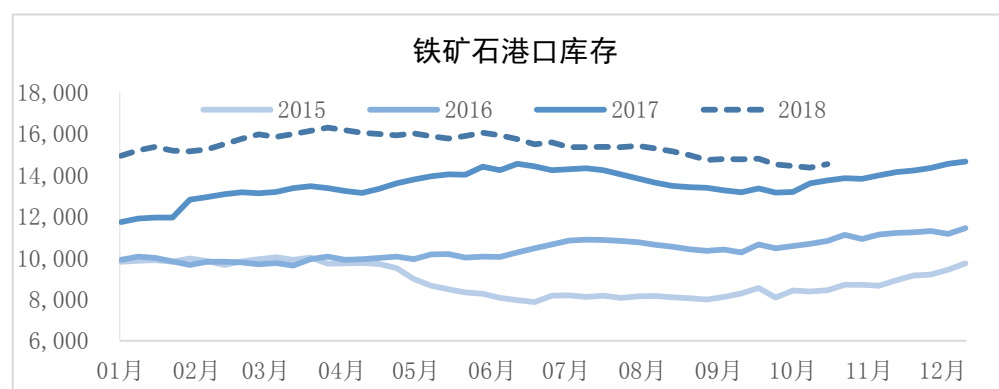


3.3.4 库存

上周港口库存14518.64万吨,降9.01万吨,尽管到港大降,但港口成交转弱,港存降幅放缓。预计下周港存波动不大。

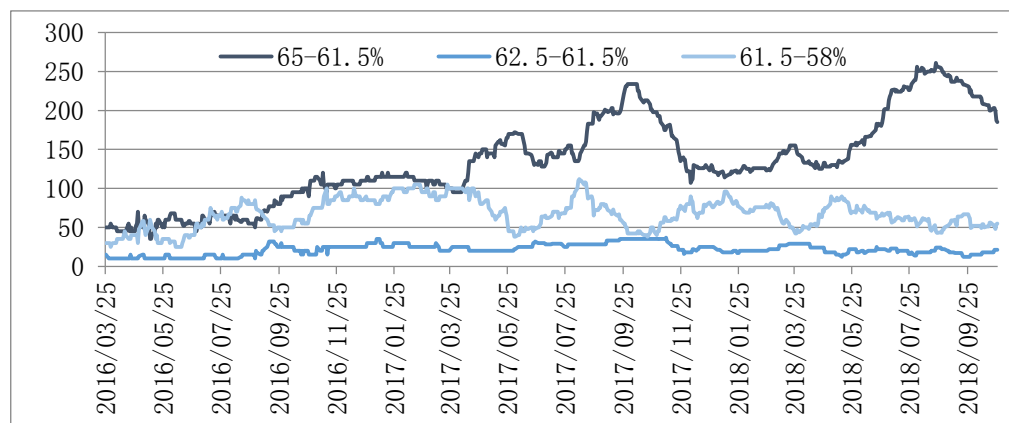
随着巴西矿供应的增加,巴西矿溢价继续回落,高品澳粉,块矿溢价在偏高水平上继续小幅增加,特别块矿溢价还将维持高位。

图 17: 进口矿港口库存



资料来源: wind 南华研究

图 18: 铁矿石港口品位价差



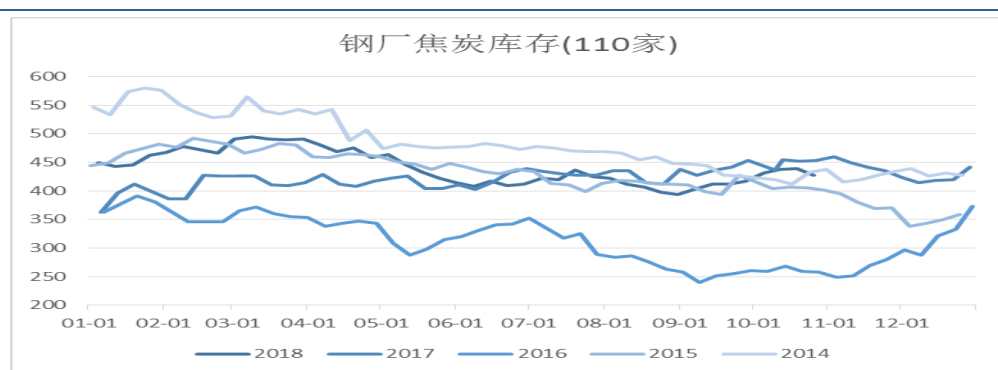
资料来源: wind 南华研究

3.4 焦炭供应

本周 Mysteel 统计全国 110 家钢厂样本: 焦炭库存 426.90 万吨, 减 12.70 万吨, 平均可用天数 13.59 天, 减 0.27 天; 炼焦煤库存 801.60 万吨, 减 10.16 万吨, 平均可用天数 15.96 天, 减 0.20 天; 本周钢厂焦炭库存高位小幅下滑, 高炉开工率高位下, 按需采购为主。随着采暖季即将到来, 需求有所下滑, 后期钢厂主动补库动力不足。

3.4.1 焦钢企业焦炭库存高位小幅下滑

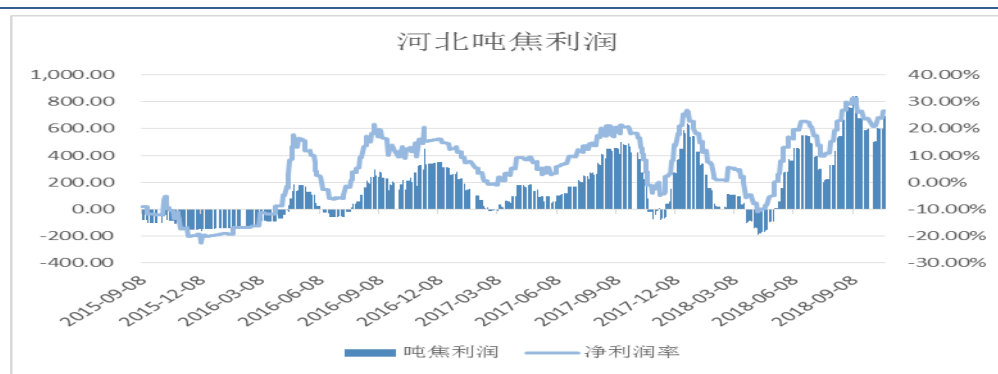
图 16: 钢厂焦炭库存 (万吨)



资料来源: mysteel 南华研究

3.4.2 焦化利润随着焦炭价格第二轮提涨, 持续保持在高位

图 17: 炼焦利润率 (%)



按照模型计算, 山西准一级焦平均盈利 820 元; 河北准一级焦平均盈利 700 元。焦炭现货第二轮提涨后, 焦企利润高位继续扩大。钢厂库存偏高, 采暖季到来下缺乏主动补库动力。焦钢博弈增加, 对价格上涨有抵触心理, 焦化利润难以继续扩大。

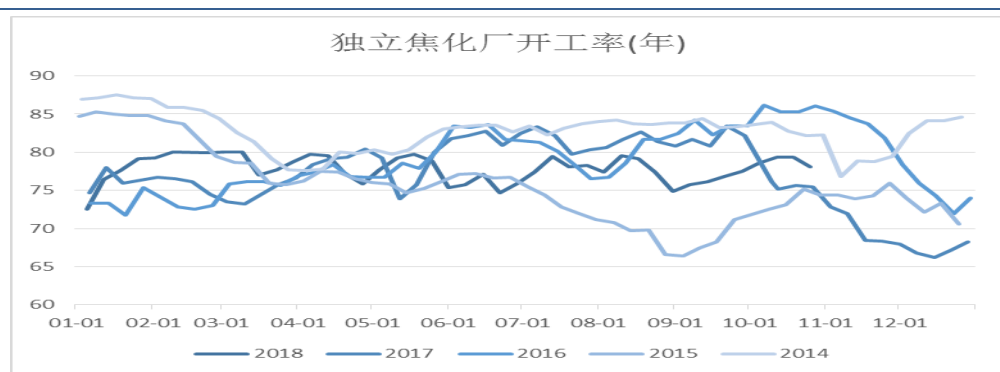
上周 Mysteel 统计全国 100 家独立焦企样本：产能利用率 78.05%，下降 1.30%；日均产量 37.85 万吨减 0.63 万吨；230 家焦企开工上升 0.31%。高利润下叠加环保放松，焦化开工率继续小幅上升。但已至高位，继续上升几乎无空间。华东地区因采暖季已开始逐步限产，后续开工率将逐步滑落。

上周国内 100 家独立焦化厂焦炭库存 21.05 万吨，减 3.74 万吨。钢厂按需采购，少部分贸易商有囤货行为，但在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。同时后续采暖季到来，钢厂主动补库动力并不足，焦企库存将有小幅回升。

钢厂炼焦煤库存 801.60 万吨，减 10.16 万吨，平均可用天数 15.96 天，减 0.20 天。下游冬储下，库存高位持稳。在采暖季限产执行下，后期钢厂开工率将回落。冬储虽未结束，但在库存高位，限产即将到来下补库空间并不大，钢厂以按需采购为主。

资料来源：中国煤炭资源网 Wind 南华研究

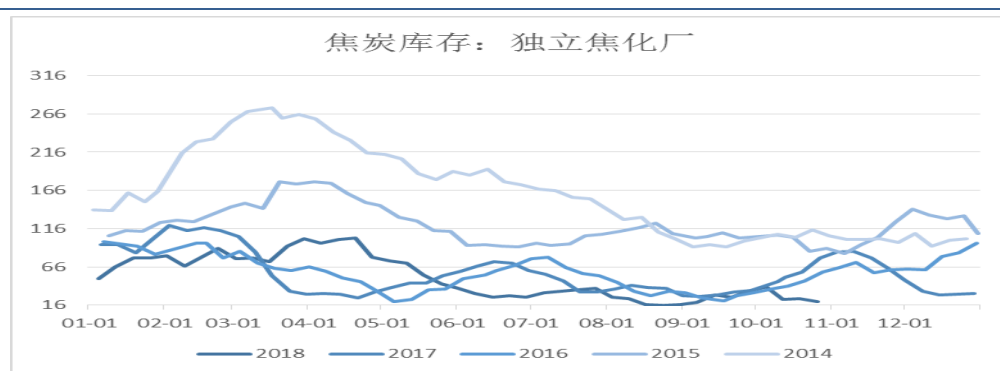
图 18：独立焦化厂开工率（%）



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）

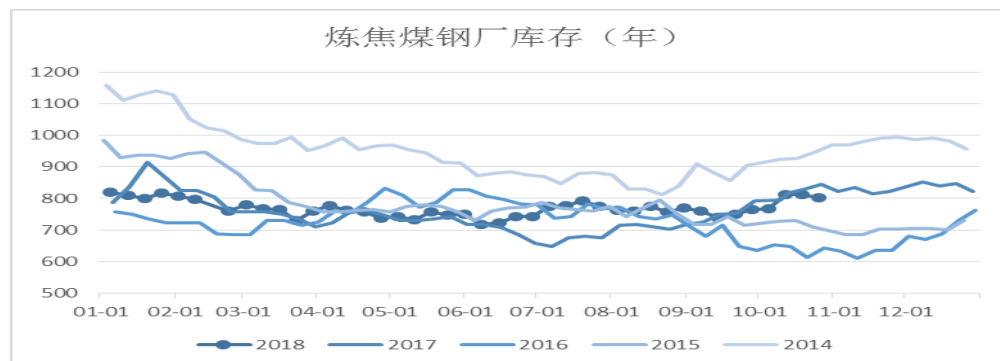


资料来源：wind 南华研究

3.5 炼焦煤供给

3.5.1 炼焦煤库存偏高，冬储补库空间有限

图 20：钢厂炼焦煤库存

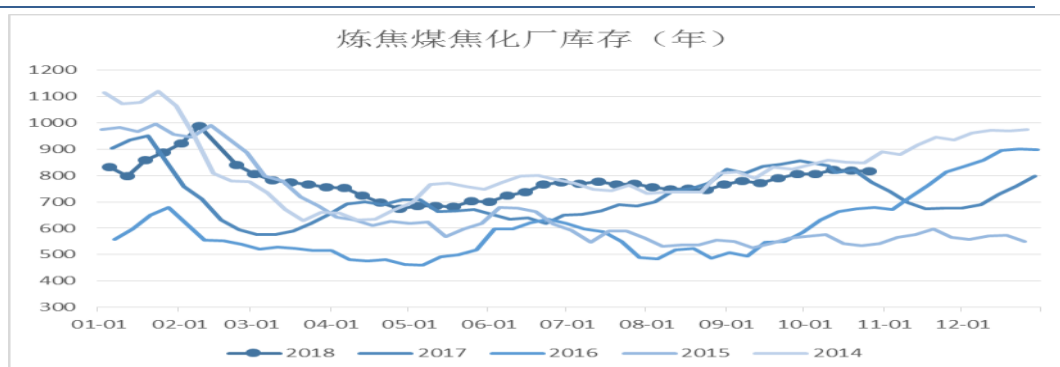


资料来源：mysteel 南华研究

3.5.2 焦化厂炼焦煤库存高位

上周全国 100 家样本独立焦化厂的炼焦煤总库存 817.04 万吨,减 0.96 万吨,平均可用天数 16.23 天,增 0.25 天。煤矿安全检查、洗煤厂环保停产,焦煤供应偏紧。叠加焦企高利润,冬储下持续补库。但目前库存高位,同时焦企开工率见顶,需求高位即将回落,冬储补库节奏将放缓。

图 21: 国内独立焦化厂炼焦煤库存



资料来源: wind 南华研究

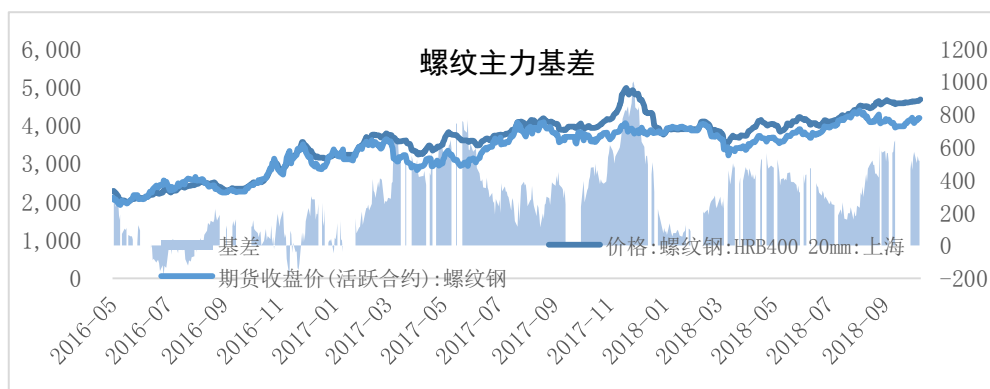
4. 基差与价差

4.1 螺纹钢基差、价差

螺纹上周维持上行趋势,但上涨并不流畅,现货较为平稳,基差跟随波动较大。进入 11 月后,限产落地概率增大,短期产量或见顶,同时需整体维稳或小降,现货支撑有削弱的风险,维持卖保头寸。

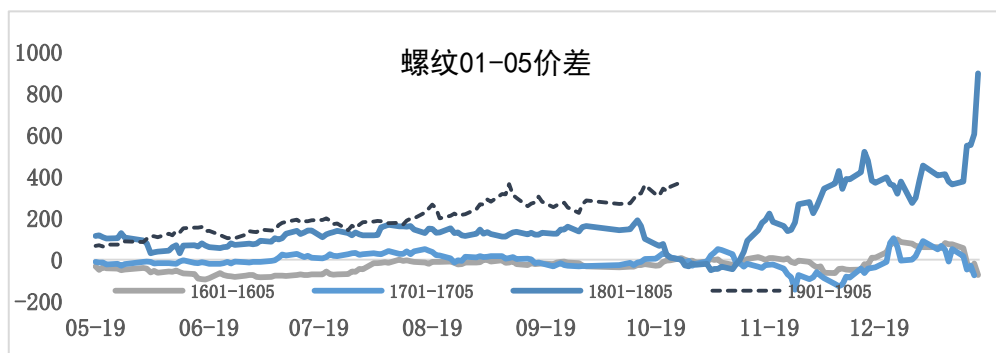
01-05 价差继续扩大,目前需求支撑仍在,库存偏低,01 支撑仍在,正套逻辑并未转变,反套需等待累库周期。

图 22: 螺纹主力基差



资料来源: 上期所 Wind 南华研究

图 23: RB 01-05 价差

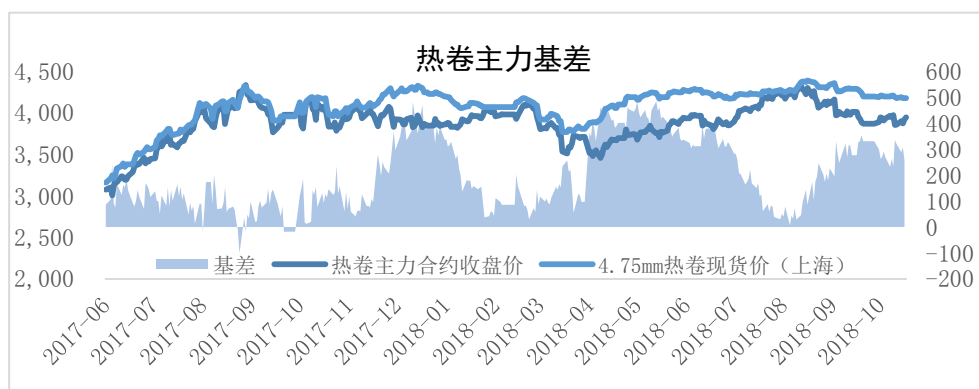


资料来源：上期所 Wind 南华研究

图 24：热卷主力基差

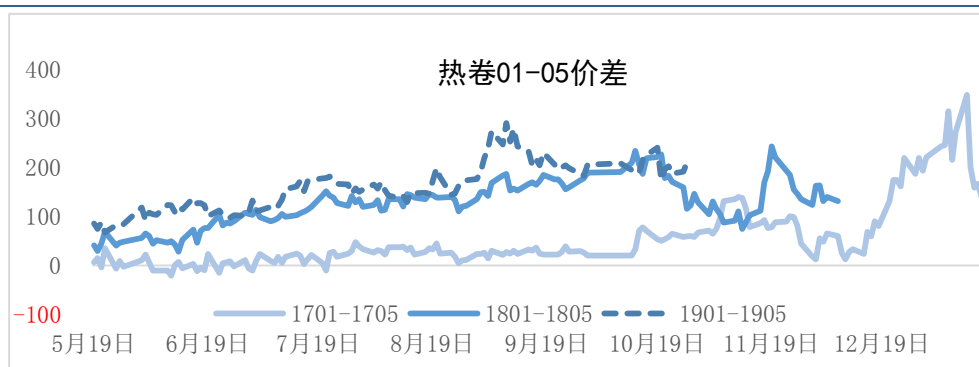
热卷整体横盘，盘面压力仍较大，基差小降。随着检修结束，热卷供给有一定回升空间，需求端维持弱稳，贸易商库存压力仍较大，建议维持卖保头寸。

热卷 01-05 价差波动较大，后期需求维持弱稳，而供给不确定性较大，1-5 套利较难操作。



资料来源：上期所 Wind 南华研究

图 25：HC 01-05 价差



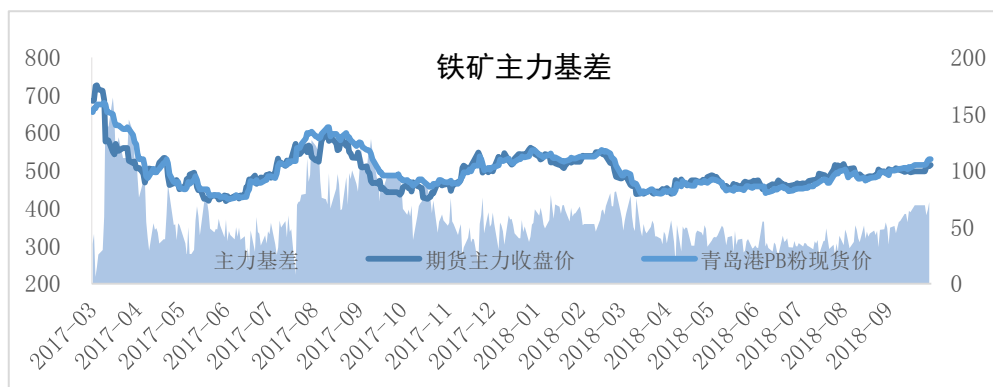
资料来源：上期所 Wind 南华研究

4.2 铁矿石基差、价差

图 26：铁矿主力基差

矿石上周继续强势上行，基差高位小幅回落。港口采购边际有所下滑，但报价仍然坚挺。澳矿紧缺状况仍将持续，贸易商可对主流矿正常销售，销售压力较大的矿种适当配置卖保。

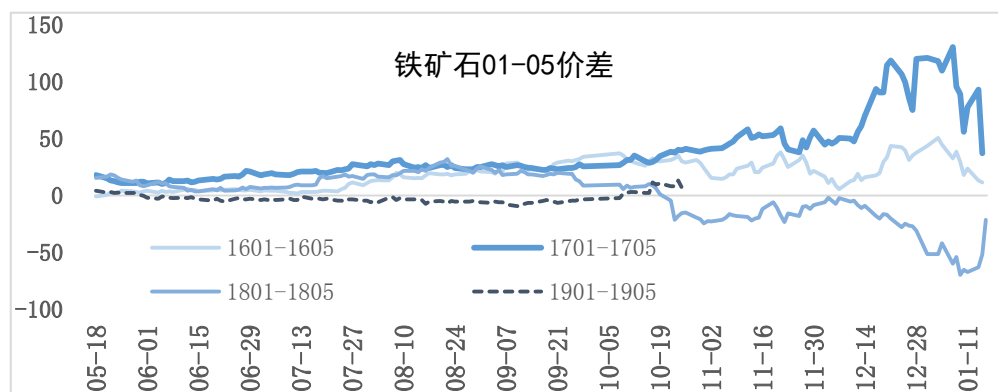
01-05 价差小幅波动，后期供给已较为刚性，限产季的需求对 01 合约或有一定压制，而远月复产更利好



资料来源：大商所 Wind 南华研究

05 合约,可适当关注反套机会。

图 27: I 01-05 价差



资料来源: 大商所 Wind 南华研究

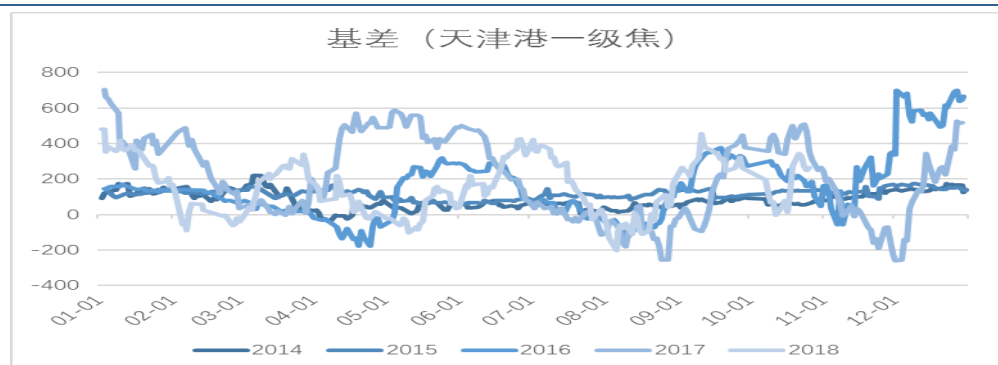
上周焦炭港口现货走强,期货走强,基差走稳。钢厂限产力度将加大,在焦企环保限产阶段性放松下,焦价逐步走弱。但目前贴水较大,同时后期焦化限产将开始实施,期价震荡。建议买现货抛期货逐步离场。

1 月处于采暖季,且焦化环保限产具有一定的压力。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。煤矿安全检查,洗煤厂停产,焦煤供应偏紧。焦企库存高位下补库空间有限,同时焦企开工率见顶,焦煤需求高位。随着采暖季到来,汾渭平原焦企环保限产有一定的压力,需求将走弱,建议做多煤焦价比。

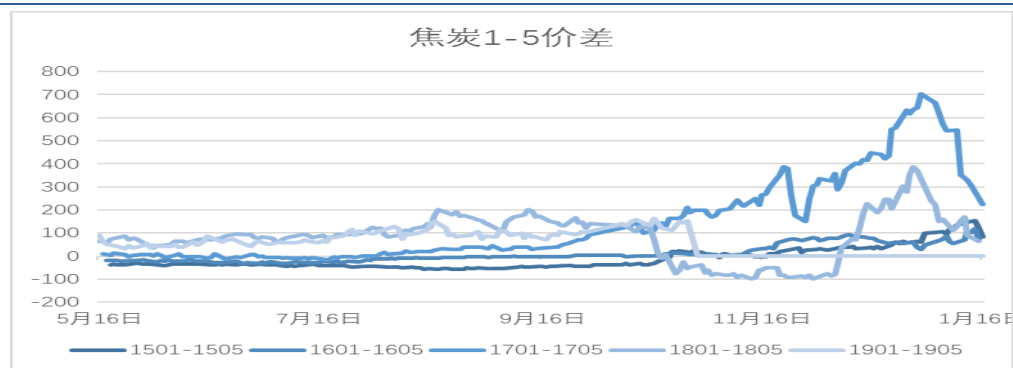
4.3 焦炭基差、价差

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



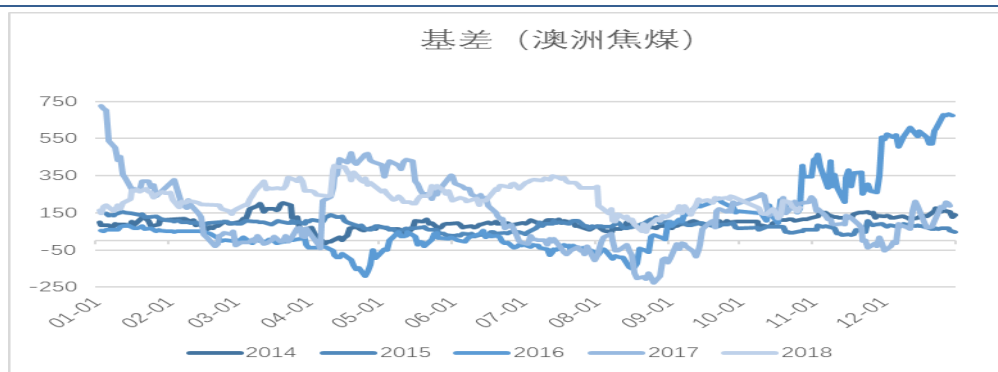
资料来源: 大商所 Wind 南华研究

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。预计澳煤稳中偏强。焦煤供应偏紧，需求高位。随着采暖季限产到来，需求将逐步走弱，期价上涨空间有限。基差震荡偏强。

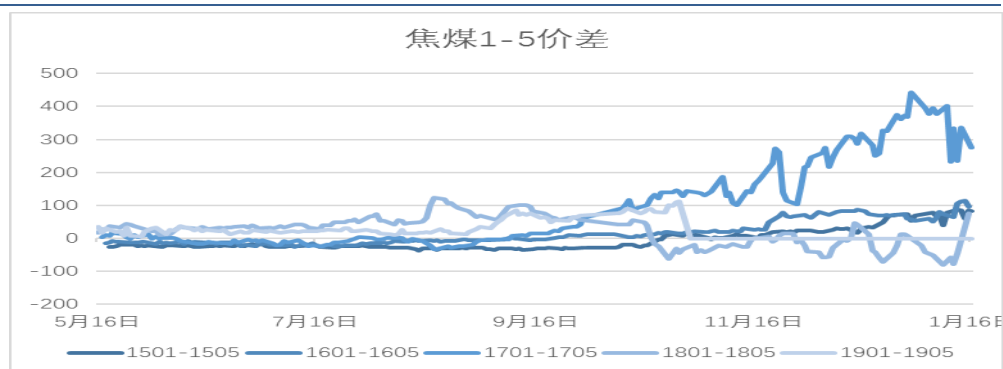
1 月环保限产将环比趋严，但冬季煤矿环保安检利好，焦化高利润下对焦煤提涨接受度较高。远月采暖季结束，对焦煤有补库需求，但宏观预期较弱。JM1-5 操作空间不大。

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

目前盘面利润下行压力增大，政策压力边际放缓，且成材，特别是螺纹需求后劲不足将逐步显现，利润后期仍有一定下行空间，但矿石受限产影响风险更大，关注多J空RB的配置风险收益更好。

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