



华泰长城期货投资咨询部

☑ 尉俊毅 李梦

✉ weijunyi@htgwf.com limeng@htgwf.com

☎ (021) 68755929

供需改善利好被透支 焦煤焦炭回调概率大

报告摘要

行情回顾：在宏观面稳增长的大背景下，煤焦钢产业链逐步复苏，6月中旬螺纹钢率先企稳反弹，8月初在供需形势改善以及政策基调转向稳增长双重利好作用下，焦煤、焦炭终于打破沉寂，连续大幅上涨。13日焦炭主力合约1401突破1600元/吨整数关，焦煤主力合约1401也一度接近1200元/吨一线。此后因涨速过快，焦煤、焦炭在高位展开震荡，但仍有小幅走高，螺纹钢期货则提前开始调整。26日煤焦钢同时冲高回落，当天也成为行情的一个转折点，28日受我国可能将实施煤炭消费总量控制利空传闻影响，焦煤、焦炭双双封于跌停板。截止8月30日，焦煤1401合约尾盘收于1134元/吨，较上月末涨7.1%。焦炭1401合约收于1582元/吨，较上月末涨8.4%。

煤焦现货市场概况：8月炼焦煤价格企稳反弹，各炼焦煤品种价格均有小幅上涨。8月下旬下游钢厂及焦化企业炼焦煤库存有所增加，采购积极性稍有回暖，预计炼焦煤现货市场将保持稳中有涨态势。近焦炭市场8月份步入上行通道，各地焦炭价格均有所上调。但钢厂经过连续2周补库后短期补库需求有所减弱，或对焦炭价格形成压制。

煤焦供应情况分析：我国原煤产量保持稳定，进口炼焦煤数量大幅回升，港口炼焦煤库存也有小幅减少。7月份我国焦炭产量大幅下滑，不过8月份独立焦化企业平均产能利用率快速上升至80%附近，8月下旬天津港焦炭总库存水平也创下近3年新高，焦炭供过于求的现象可能重现。

煤焦需求情况分析：目前生铁和粗钢产量小幅回升，短期焦炭市场供大于求的格局得到了一定程度的改善。目前全国五大钢材品种的社会库存已连续24周下滑，钢材社会库存持续下滑反应钢材刚性需求较强，进入秋季钢材消费旺季钢厂生产积极性将明显提升，因此9月份钢厂对焦炭需求量将保持高位。如我们预期，钢厂焦炭库存从前期10天小幅攀升至12天水平，但由于钢厂对焦炭补库提前，后期钢厂继续快速提高焦炭库存概率不大。8月下旬部分钢厂和独立焦化厂增加了对炼焦煤的采购量，总体库存略有上升。

后市展望：焦煤、焦炭在8月份的上涨过程中，供求关系改善、宏观经济指标良好等一系列利好已经逐一兑现。虽然进入9月份钢材需求向好将拉动煤焦需求，但8月中旬以来钢价呈回调态势也给煤焦进一步提价蒙上了一层阴影。近期煤炭产量虽然有所下滑，但是进口炼焦煤数量维持高位，港口炼焦煤库存依旧高企，后期供给相对宽松。8月份焦化企业开工率持续回升也将大幅提高后期焦炭供应量，一旦钢厂对焦炭补库减少，焦炭将重归供过于求状态。总体来看，9月份焦煤焦炭回调概率大，焦炭主力合约1401因期现价差过大，下跌风险将大于焦煤主力合约1401。操作上，建议投资者在1600元/吨附近逢高介入焦炭空单，焦煤则以观望为主。

目 录

行情回顾.....	3
煤焦现货市场概况.....	5
煤焦供应情况分析.....	8
煤焦需求情况分析.....	12
后市展望.....	16

行情回顾

在宏观面稳增长的大背景下，煤焦钢产业链逐步复苏，6月中旬螺纹钢率先企稳反弹，8月初焦煤、焦炭终于打破沉寂，大幅上涨。9日统计局公布的焦炭、生铁产量数据显示，焦炭供需形势大幅度改善，加上土地市场回暖、房地产企业再融资启动等利好，焦煤、焦炭快速拉升，12日更是一齐封于涨停板，13日焦炭主力合约1401突破1600元/吨整数关，焦煤主力合约1401也一度接近1200元/吨一线。此后因涨势过快，焦煤、焦炭在高位展开震荡，但仍有小幅走高，螺纹钢期货则提前开始调整。26日煤焦钢同时冲高回落，当天也成为行情的一个转折点，28日受我国可能将实施煤炭消费总量控制利空传闻影响，焦煤、焦炭双双封于跌停板。截止8月30日，焦煤1401合约尾盘收于1134元/吨，较上月末涨7.1%。焦炭1401合约收于1582元/吨，较上月末涨8.4%。

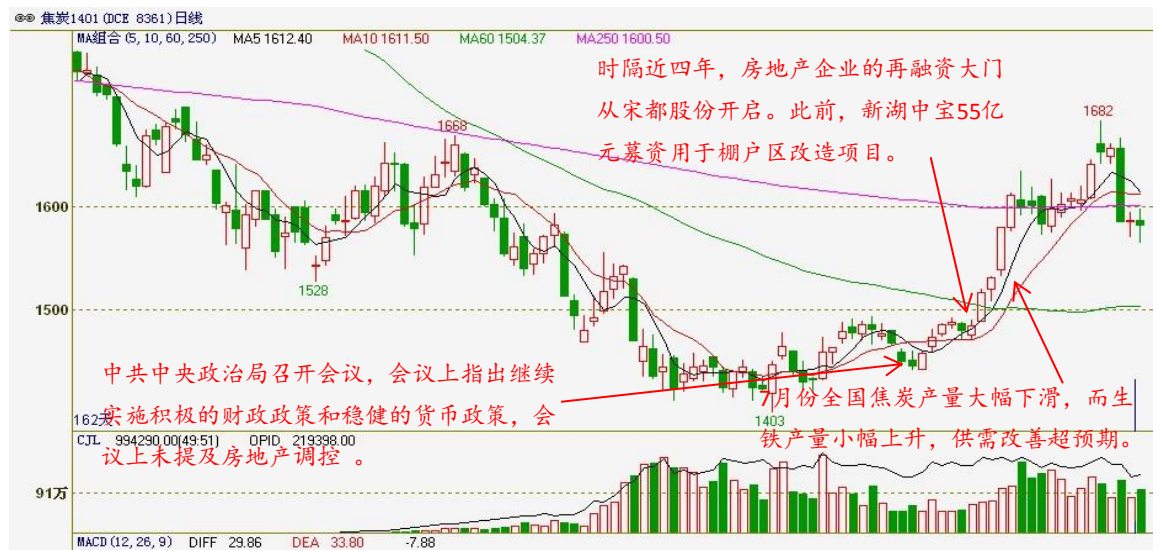
资金方面，8月份焦煤、焦炭主力合约成交量与持仓量均有所分化，8月焦煤成交量明显放大，8月份维持在50万手以上，30日成交量小幅萎缩至54.1万手，持仓量在28日创下历史新高30.1万手后缩减至27.2万手。本周焦煤主力合约第一大空头永安期货增持力度升级，截至30日，永安持仓量高达2.3万手，焦煤重回空头格局。而焦炭成交量与持仓量总体上则呈现先扬后抑，30日成交量缩小至99.4万手，持仓量减少至21.9万手，从前十大主力持仓情况看，焦炭空头略占上风。

图1：焦煤主力合约1401近半年走势图（2013.3.22-2013.8.30）



数据来源：文华财经，华泰长城期货投资咨询

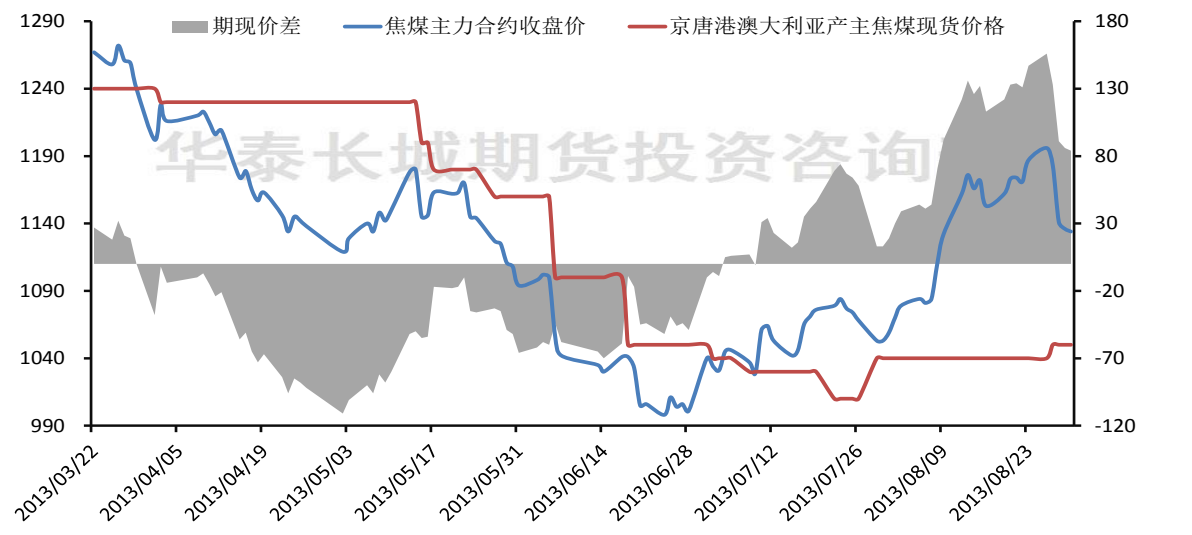
图2：焦炭主力合约 1401 近半年走势图（2013.3.22-2013.8.30）



数据来源：文华财经，华泰长城期货投资咨询部

8月份绝大部分时间京唐港进口澳大利亚产主焦煤现货价格都维持在1040元/吨，焦煤主力合约1401此前的猛烈上涨行情显然缺乏现货价格支撑。主力合约相对于京唐港进口澳大利亚产主焦煤现货的升水幅度在8月下旬一度上涨至150元/吨左右，28日焦煤期价大幅下挫，价差开始大幅回落。我们认为9月份炼焦煤现货价格难以出现大幅上涨行情，高升水意味着高风险，未来价差将延续收窄趋势。

图3 焦炭主力合约与京唐港进口焦煤现货（澳大利亚产）价差（2013.3.22-2013.8.30）

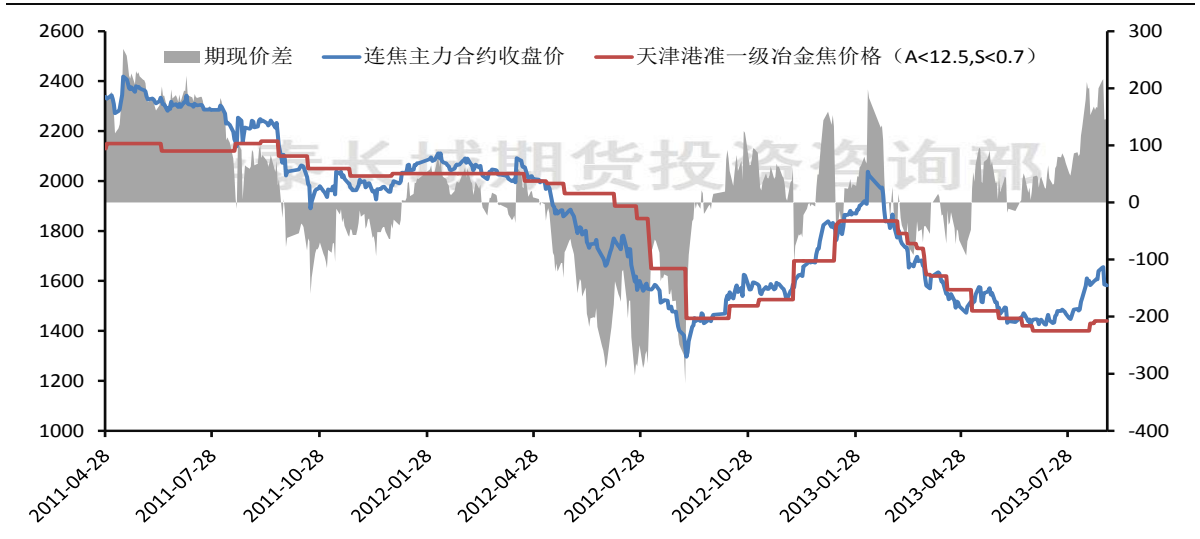


数据来源：wind 资讯，华泰长城期货投资咨询部

焦炭7月起开始触底反弹，本月焦炭主力合约1401快速上涨，而天津港准一级冶金焦仅小幅上涨40元/吨，主力合约与天津港准一级冶金焦的期现价差不断拉大，期货升水幅度一度达

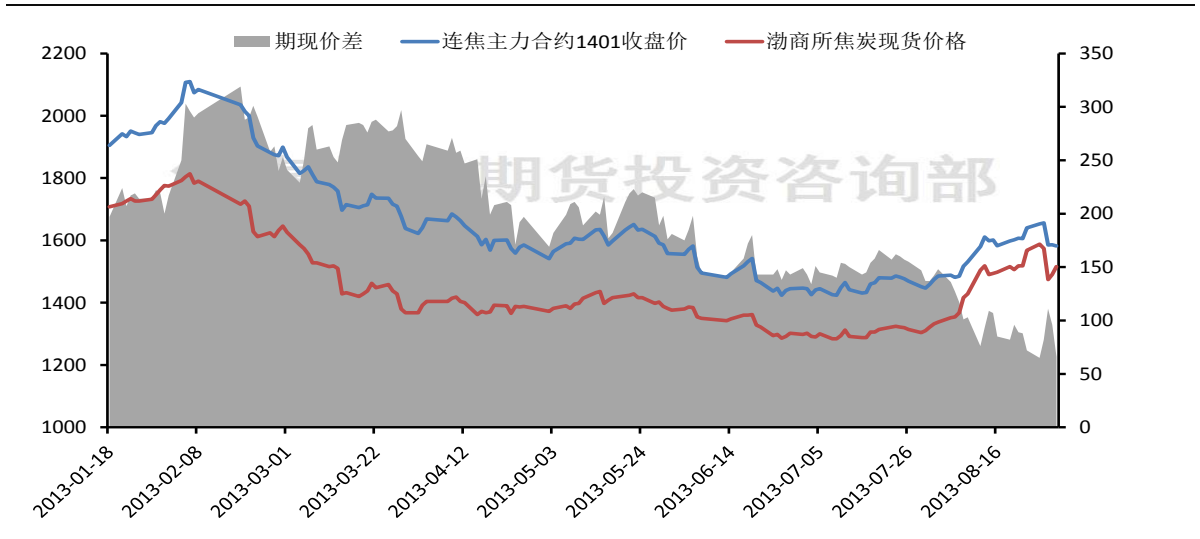
到 200 元/吨，接近历史最高点。8 月份随着独立焦化厂开工率提高，焦炭供给量将有所增加，焦炭现货价格反弹幅度将较为有限，由于目前期货升水幅度仍处于较高水平，一旦焦炭产量释放后需求无法跟上，9 月份期货升水幅度有重回 50 元/吨附近的可能性。

图 4 焦炭主力合约与天津港现货价差 (2011.4-2013.8.30)



数据来源：大连商品交易所，华泰长城期货投资咨询部

图 5 焦炭主力合约与渤海所现货价差 (2013.1-2013.8.30)



数据来源：渤海商品交易所，华泰长城期货投资咨询部

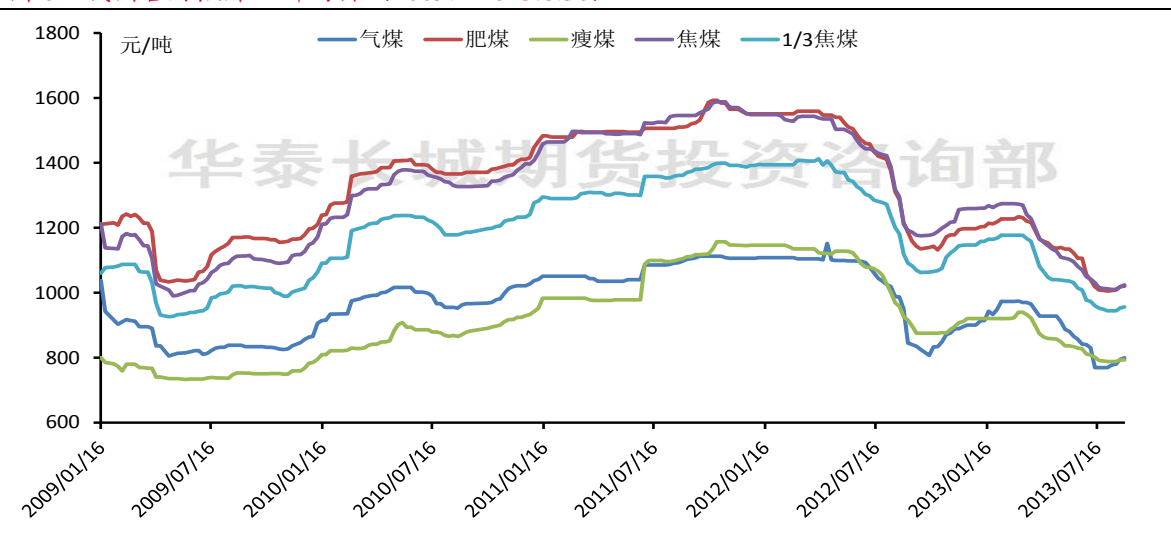
煤焦现货市场概况

本月炼焦煤价格企稳反弹，各炼焦煤品种价格均有小幅上涨。截至 8 月 30 日，与上月底相比，焦煤均价上涨 11 元至 1024 元/吨，1/3 焦煤上涨 7 元至 956 元/吨，肥煤上涨 13 元至 1020

元/吨，气煤上涨 30 元至 799 元/吨，瘦煤上涨 3 元至 793 元/吨。受下游钢材及焦炭市场带动，近期炼焦煤市场摆脱连续两个季度的颓势，逐步进入回升状态。此前一直保持观望的山西焦煤宣布自 8 月 20 日起，将铁路外运主焦煤、肥煤车板含税价进行上调，上调幅度为 10-30 元/吨。

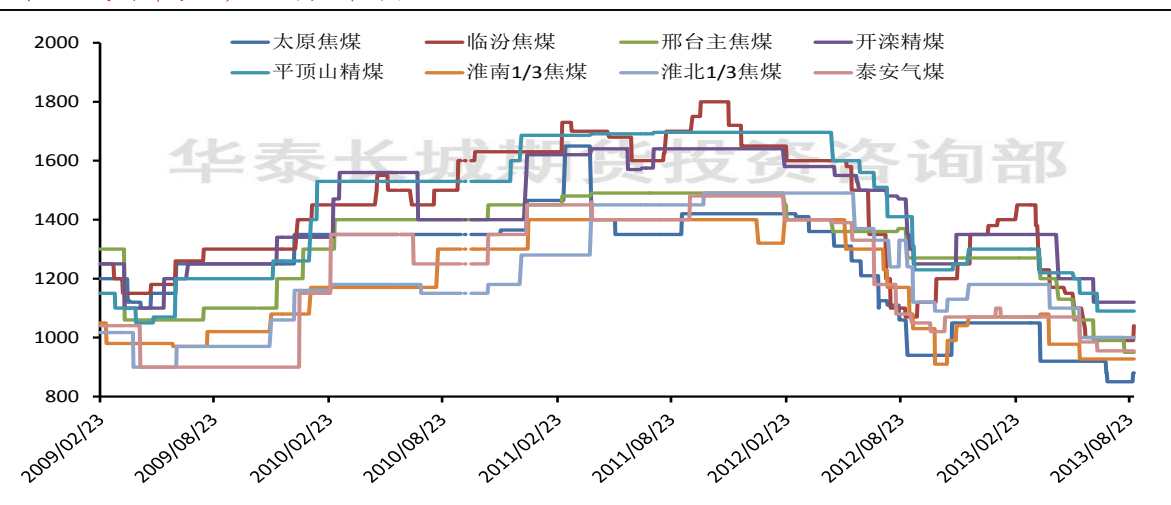
8 月，我国部分主产地炼焦煤报价开始上调。山西地区炼焦煤价格部分上调，其中太原地区焦煤价格上涨 30 元/吨，临汾地区焦煤价格上涨 30 元/吨；华北地区炼焦煤价格整体维持平稳，邢台主焦煤价格下调 40 元/吨、开滦焦煤均较上月末持平；河南、山东地区、安徽地区炼焦煤价格则相对持稳。8 月下旬下游钢厂及焦化企业炼焦煤库存有所增加，采购积极性稍有回暖，预计炼焦煤现货市场将保持稳中有涨态势。

图 6 我国各炼焦煤品种均价 (2009.1-2013.8.30)



数据来源：中国煤炭资源网，华泰长城期货投资咨询部

图 7 我国部分主产地炼焦煤价格 (元/吨) (2009.2-2013.8.30)

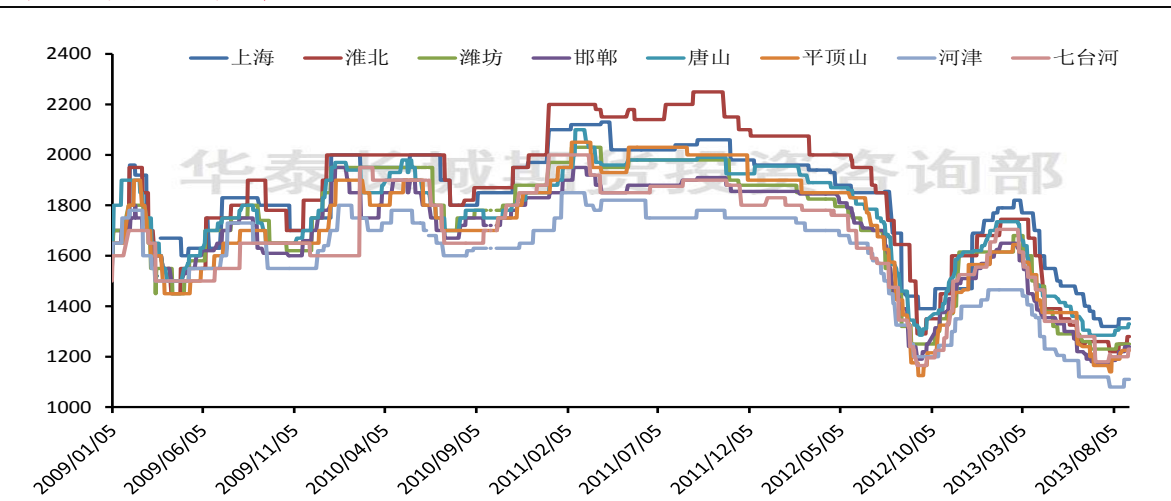


数据来源：中国煤炭资源网，华泰长城期货投资咨询部

焦炭市场8月份步入上行通道，各地焦炭价格均有所上调。山西焦炭联盟于26日召开会议，提议会员单位各焦化企业提高9月份焦炭价格，涨幅建议30-80元吨之间。此外，8月29日神华集团再次上调冶金焦价格，截止于8月30日，主产区二级冶金焦企稳反弹，其中淮北二级冶金焦较上月底上涨60元至1280元/吨，潍坊上涨20元至1250元/吨，河津上涨30元至1110元/吨，唐山上涨45元至1330元/吨，邯郸上涨55元至1240元/吨，平顶山上涨85元至1225元/吨、七台河上涨30元至1230元/吨，以上均为出厂含税价；上海二级冶金焦到厂含税价上涨30元至1350元/吨。

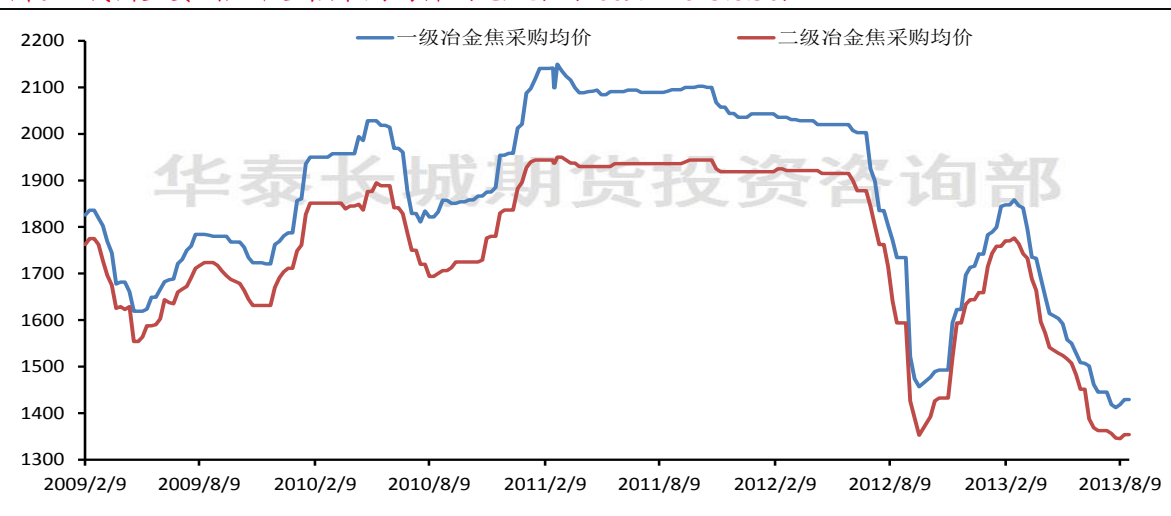
由于钢材价格持续反弹，提升了钢厂的盈利空间，近期钢厂对焦炭的采购积极性有所提升，钢厂纷纷上调焦炭采购价格。本月我们跟踪的钢厂冶金焦采购价止跌企稳迹象明显。截至8月26日钢厂一级冶金焦采购均价上涨10.8元至1429.2元/吨，二级冶金焦采购均价下跌2.5元至1353.8元/吨。但钢厂经过连续2周补库后短期补库需求有所减弱，或对焦炭价格形成压制。

图8 我国各主要城市二级冶金焦价格（元/吨）（2009.1-2013.8.30）



数据来源：中国煤炭资源网，华泰长城期货投资咨询

图9 我国主要钢厂冶金焦采购均价（元/吨）（2009.2-2013.8.30）

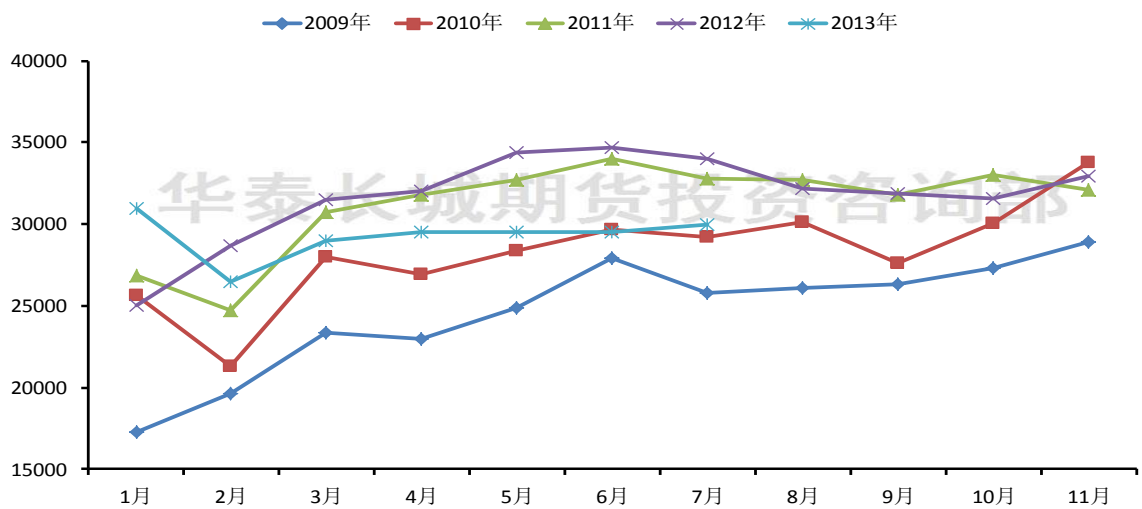


数据来源：中国煤炭资源网，华泰长城期货投资咨询

煤焦供应情况分析

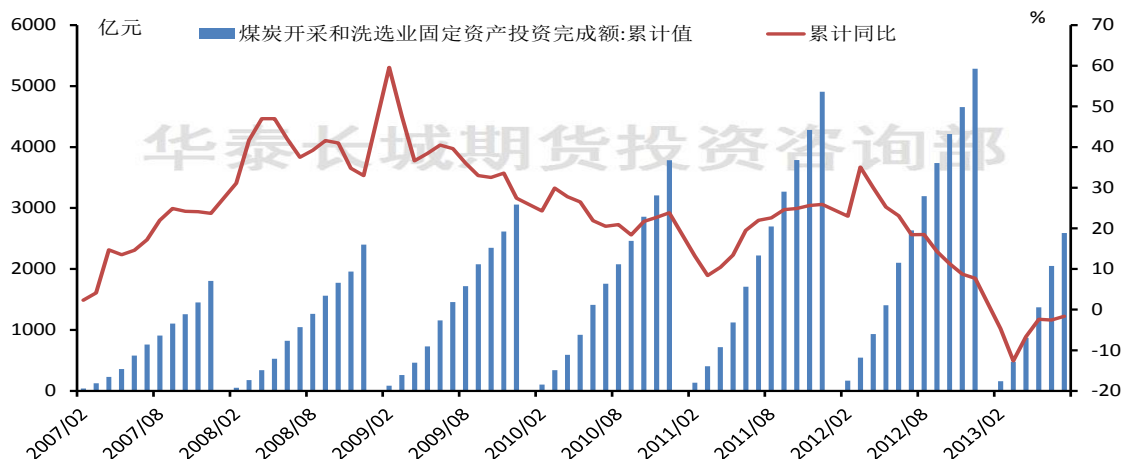
2013年7月份,全国原煤产量3亿吨,同比下降3.2%。1-7月份全国原煤产量21.33亿吨,累计同比下降0.78亿吨,降幅3.5%。上半年大型煤炭企业中近三成出现亏损,出现全行业亏损的省份也扩至7个。在煤价大幅下挫的情况下,一些煤企限产减产,部分新建项目建设速度也放缓,致使1-7月煤炭量价齐跌。根据中国煤炭工业协会公布的数据显示,2013年1-7月份,煤炭开采和洗选业固定资产投资2589亿元,同比下降1.64%,但下降幅度已经连续5个月收窄。由于08年时四万亿投资的负面影响逐步显现,加剧了结构性矛盾,煤炭行业产能过剩严重。发改委要求今年全国淘汰煤炭落后产能4500万吨,煤炭行业过快增长将得到抑制。预计煤炭行业投资下降的趋势会持续,直到煤炭产能释放速度与需求增长速度达到再平衡。

图10 我国原煤产量月份对比(2009.1-2013.7)



数据来源: 中国煤炭资源网, 华泰长城期货投资咨询部

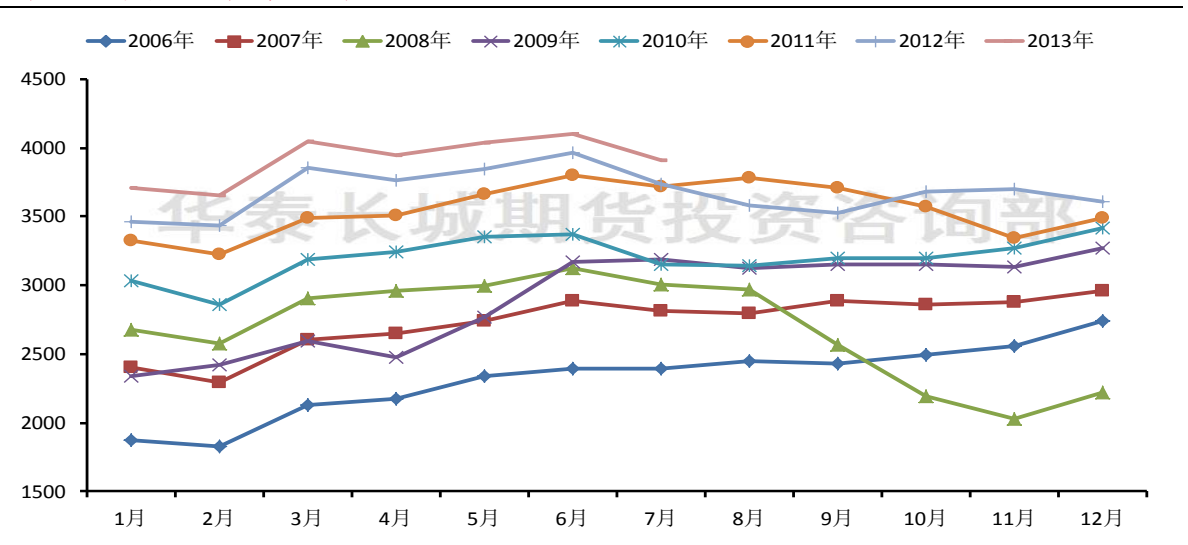
图11 煤炭开采及洗选行业固定资产投资累计完成额及同比增速(2007.2-2013.7)



数据来源: 中国煤炭资源网, 华泰长城期货投资咨询部

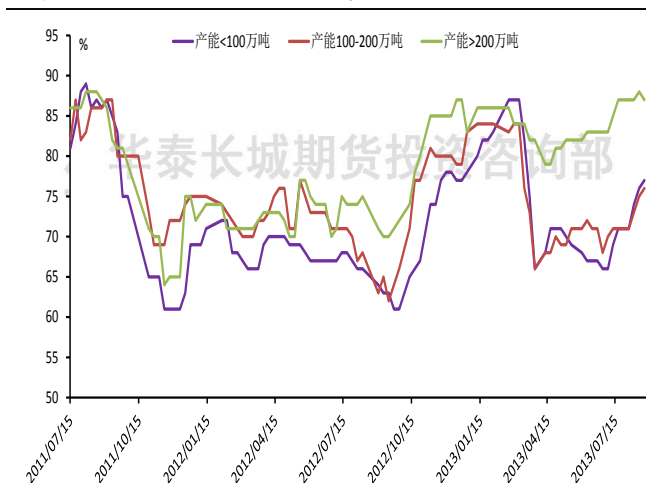
统计局公布的数据显示，7月份我国焦炭产量大幅下滑，仅为3913万吨，环比下降4.7%。焦炭供应量大幅减少改善激发了市场做多热情，不过从8月份独立焦化企业产能利用率数据看后期焦炭供应量将大幅提高。国内大型独立焦化企业凭借资金、资源和技术等优势始终处于盈利状态，生产积极性普遍较高，8月份产能利用率始终维持在87%附近。随着焦炭价格大幅上调，焦炭销售形势逐步好转，可以看到焦化企业焦炭库存自7月中旬以来出现明显下降。中小型独立焦化企业信心有所恢复，开工率持续数周上涨，目前已上涨至77%左右。近年来炼焦行业产能过剩严重，在下游实际需求并未大幅增加的情况下，独立焦化企业平均产能利用率保持在80%水平以上，焦炭供过于求的现象可能重现。

图12 我国焦炭月度产量图 (2006.1-2013.7)



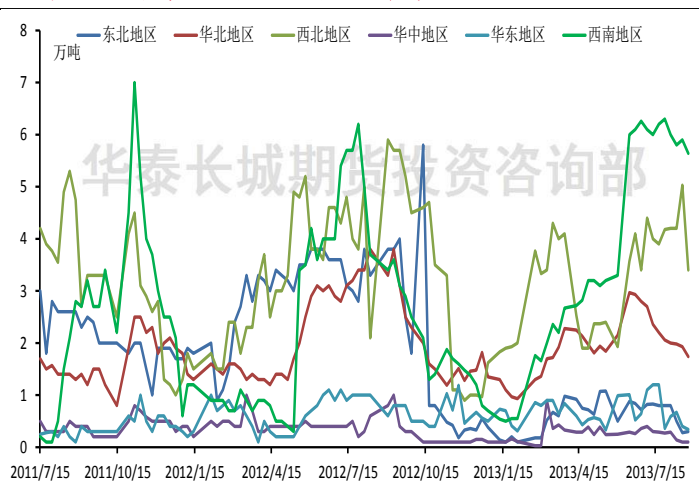
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图13 独立焦化企业开工率 (2011.7-2013.8)



数据来源: 我的钢铁网, 华泰长城期货投资咨询部

图14 国内独立焦化厂焦炭库存 (2011.7-2013.8)

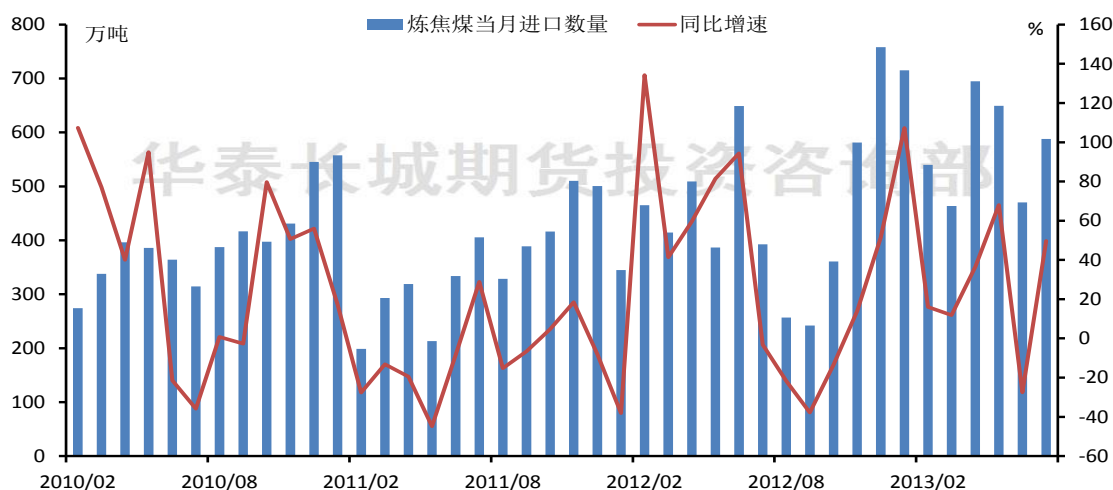


数据来源: 我的钢铁网, 华泰长城期货投资咨询部

海关总署数据显示,7月份我国煤炭进口量为2865万吨,同比增长18.3%,环比增长28.13%,绝对量再次恢复到2800万吨以上的历史高位。7月份进口炼焦煤588万吨,同比增长49.7%。其中7月份从澳大利亚进口炼焦煤263.1万吨,同比大增285.8%。虽然7月份煤炭进口大幅回升超出市场普遍预期,但也在情理之中。首先,随着钢价企稳反弹,国内钢铁企业对炼焦煤存在一定补库需求,对进口炼焦煤的需求量势必有所增加;其次,由于相关部分并未出台限制劣质煤进口政策,7月份贸易商和电厂加大了进口采购量;最后,来自澳洲的炼焦煤质量优良,国内部分钢厂与相关矿商有长期合作关系,在澳洲冶金煤价格低于国内的情况下会保持一定进口量,并以此来制约国内炼焦煤生产企业。不过近期国际炼焦煤价格涨幅明显大于国内,国内外炼焦煤价差大幅缩小,8月份进口量或小幅下降,短期进口供给压力将得到部分缓解。

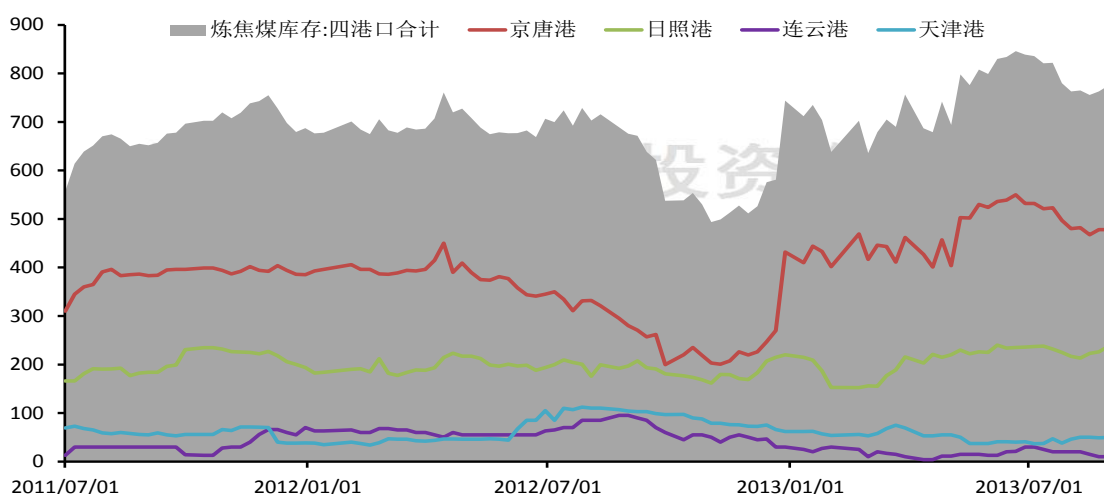
本月,港口炼焦煤库存较上月末略有回落。截至8月30日,京唐港、日照港、连云港、天津港这四大主要港口炼焦煤库存总量为774.7万吨,较上月末减少5.3万吨。虽然目前港口炼焦煤库存呈回落态势,但库存总量仍居历史高位,去库存压力仍旧较大。

图15 我国炼焦煤进口量及同比增速(2010.2-2013.7)



数据来源: 中国煤炭资源网, 华泰长城期货投资咨询

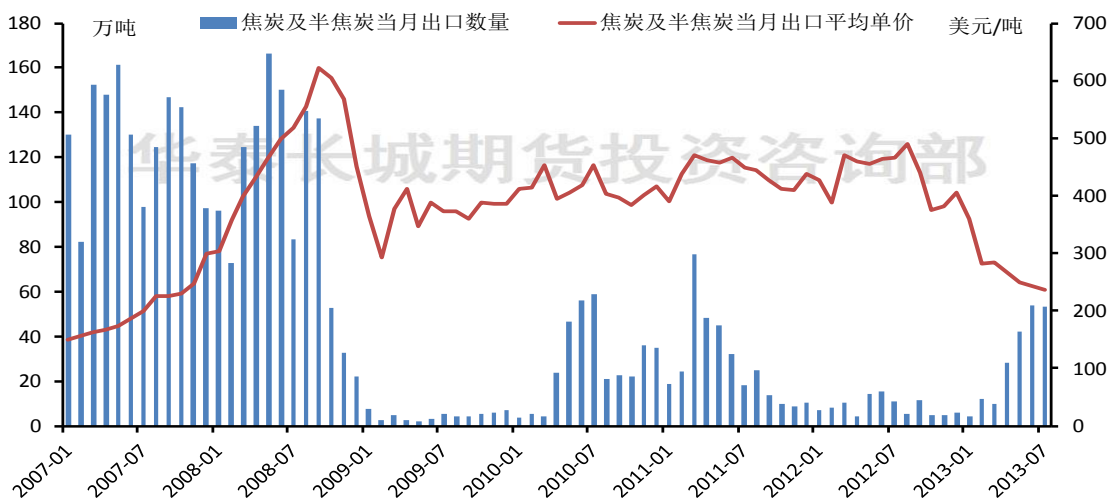
图 16 我国各主要港口炼焦煤库存（万吨）（2011.7-2013.8.30）



数据来源：中国煤炭资源网，华泰长城期货投资咨询部

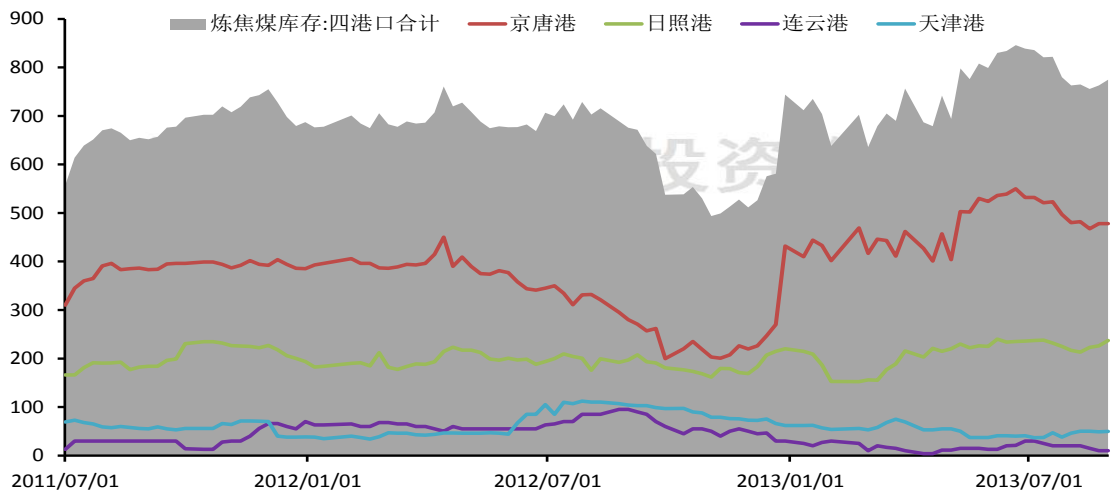
根据海关总署数据显示，7月我国出口焦炭及半焦炭53万吨，较上月减少1万吨。今年1-7月我国累计出口焦炭及半焦炭204万吨，较去年同期增加135万吨，同比增长1.95倍。不过与焦炭出口数量大幅增长相对应的是，今年焦炭出口均价大幅下挫，7月焦炭出口均价已下降至235.69美元/吨，创出07年11月以来新低。焦炭出口数量同比大增，天津港焦炭市场交投气氛活跃，但是伴随焦化企业产能利用水平继续提高，港口库存压力也逐步加大。截至8月30日，天津港焦炭总库存量在245万吨左右，库存水平创下近3年新高，连云港库存17万吨，日照港库存15.3万吨。

图 17 我国焦炭月度出口量以及出口均价（2007.1-2013.7）



数据来源：中国煤炭资源网，华泰长城期货投资咨询部

图 18 我国各主要港口炼焦煤库存（万吨）（2011.7-2013.8.30）

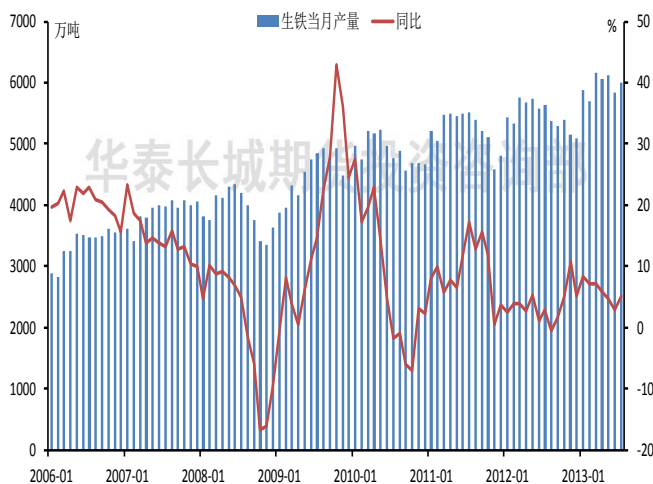


数据来源：中国煤炭资源网，华泰长城期货投资咨询部

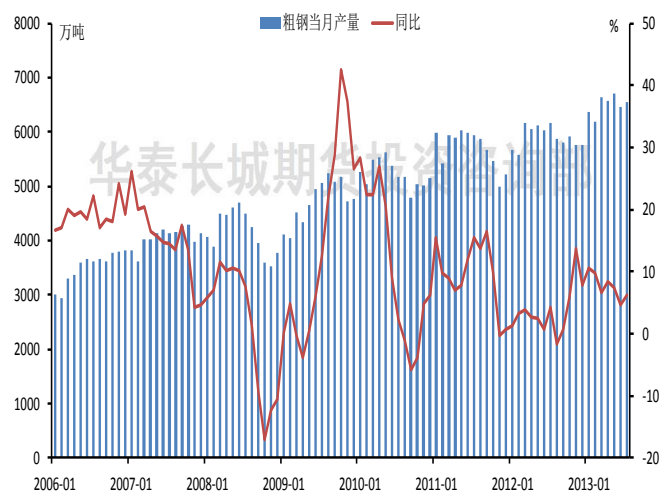
煤焦需求情况分析

统计局数据显示，7月全国生铁产量6002万吨，同比增长5.0%，1-7月粗钢产量42043万吨，同比增长6.0%。7月全国粗钢产量6547万吨，同比增长6.2%，1-7月粗钢产量45580万吨，同比增长7.1%。中国钢铁工业协会8月28日发布的数据显示，8月中旬粗钢日均产量211.81万吨，环比下降1.19%，8月中旬重点大中型企业粗钢日均产量为173.9万吨，旬环比下降1.45%。目前生铁和粗钢产量小幅回升，增速与焦炭大致处于同一水平，短期焦炭市场供大于求的格局得到了一定程度的改善。随着“金九银十”的传统消费旺季到来，钢厂在盈利水平有所提高的情况下生产积极性将明显提升，因此9月份钢厂对焦炭需求量将保持高位。

图 19 我国生铁月度产量与同比增长（2006.1-2013.7） 图 20 我国粗钢月度产量与同比增长（2006.1-2013.7）



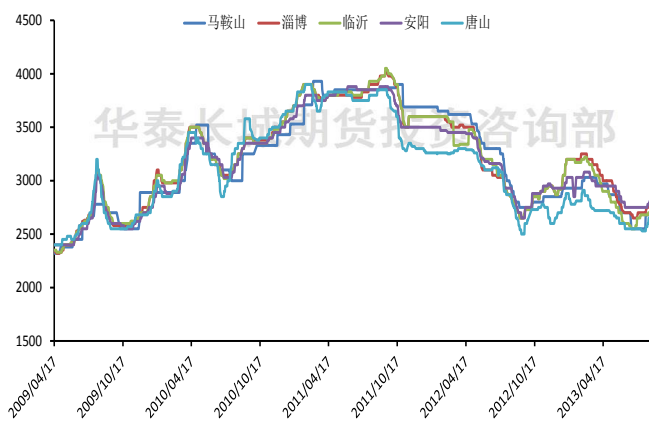
数据来源：wind 资讯，华泰长城期货投资咨询部



数据来源：wind 资讯，华泰长城期货投资咨询部

8月份钢厂采购铁矿石的积极性有所提升，国际铁矿石价格延续上升趋势，国内炼钢生铁受成本支撑，绝大部分地区价格有所上调。截至8月30日，与上月底相比马鞍山上涨150元至2700元/吨，临沂上涨20元/吨至2700元/吨，淄博上涨80元/吨至2780元/吨，唐山上涨120元/吨至2650元/吨，安阳上涨60元/吨至2810元/吨，武安、翼城和襄汾等地涨幅均超过30元/吨。目前钢厂对炼钢生铁仍然采取按需采购方式，部分地区炼钢生铁价格上涨后成交情况不甚理想，不过受成本支撑，市场心态偏积极，预计炼钢生铁9月份价格将保持稳定。国内螺纹钢价格8月中上旬延续反弹，此后出现了小幅回调。截至8月30日，上海三级螺纹钢报3490元/吨，广州三级螺纹钢3860元/吨，天津三级螺纹钢3550元/吨，分别较上月底涨30元/吨、90元/吨和60元/吨。

图 21 国内炼钢生铁价格(元/吨)(2009.4-2013.8.30)



数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

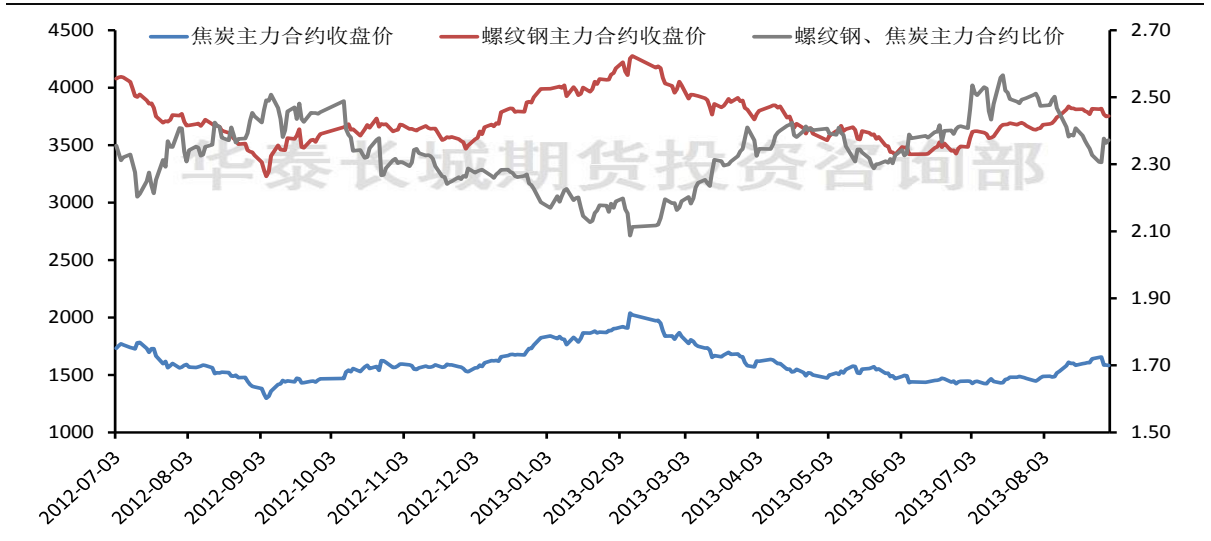
图 22 主要城市螺纹钢价格(元/吨)(2007.1-2013.8.30)



数据来源: 我的钢铁网, 华泰长城期货投资咨询部

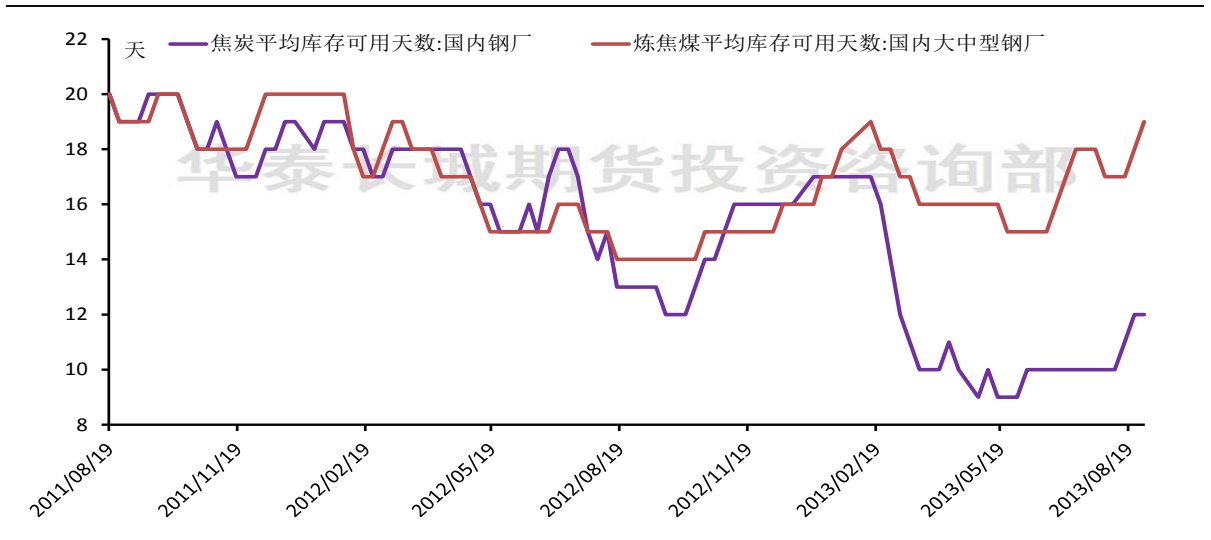
下游钢厂为降低成本，对焦炭等原料多采取随用随买的低库存策略，7月份钢厂焦炭库存平均可用天数维持在10天，而钢厂炼焦煤库存平均可用天数则小幅上升至18天，相比之下钢厂的焦炭库存水平过低。如我们预期，8月中下旬钢厂对焦炭进行了补库，钢厂焦炭库存从10天小幅攀升至12天水平，其中华北、华东等地区钢厂焦炭库存平均可用天数上调幅度较大。由于钢厂对焦炭补库提前，后期钢厂继续快速提高焦炭库存概率不大，因此，我们认为焦炭价格在9月份进一步上涨的动力不足。8月份焦炭、焦煤期货在钢厂补库存预期下涨幅远超螺纹钢，螺纹钢与焦炭主力合约比价从7月份创历史新高的2.57大幅下挫至2.37，考虑到焦炭主力合约升水幅度相对较大，预计9月份两者比价存在小幅上升的可能性。

图 23 螺纹钢主力合约与焦炭主力合约比价 (2012.7-2013.8)



数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

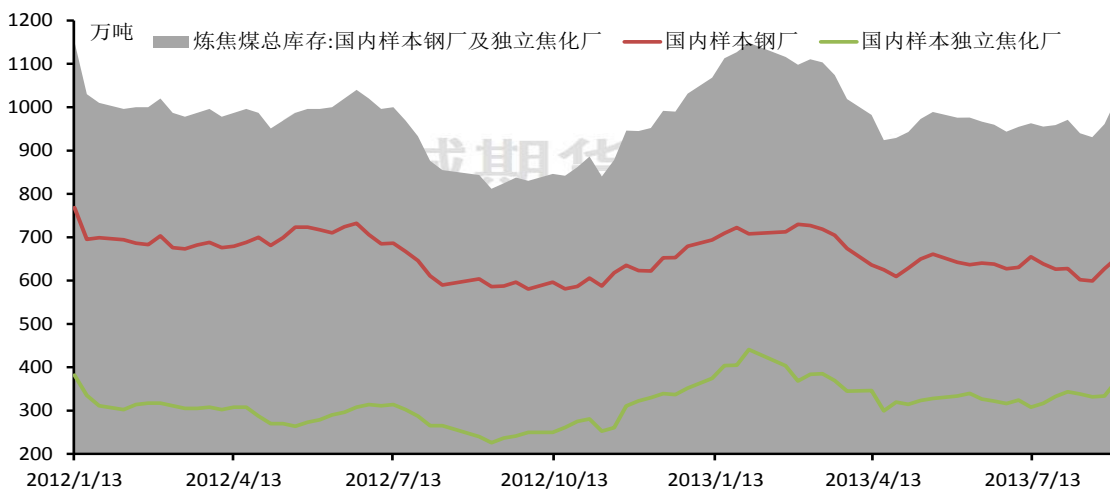
图 24 国内钢厂焦炭、炼焦煤平均库存可用天数 (2013.8-2013.8)



数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

8月下旬部分钢厂和独立焦化厂适当增加炼焦煤的采购量, 总体库存略有上升, 截至8月30日, 50家样本钢厂及53家独立焦化企业炼焦煤总库存量为1021.11万吨, 与上月末相比升高2.3万吨, 环比增幅为6.51%, 其中钢厂自有焦化厂和独立焦化厂库存分别为651.9和369.21万吨。随着炼焦煤市场回暖, 钢厂及独立焦化厂心态有所好转, 不过独立焦化厂库存水平偏高, 囤货意愿加强。

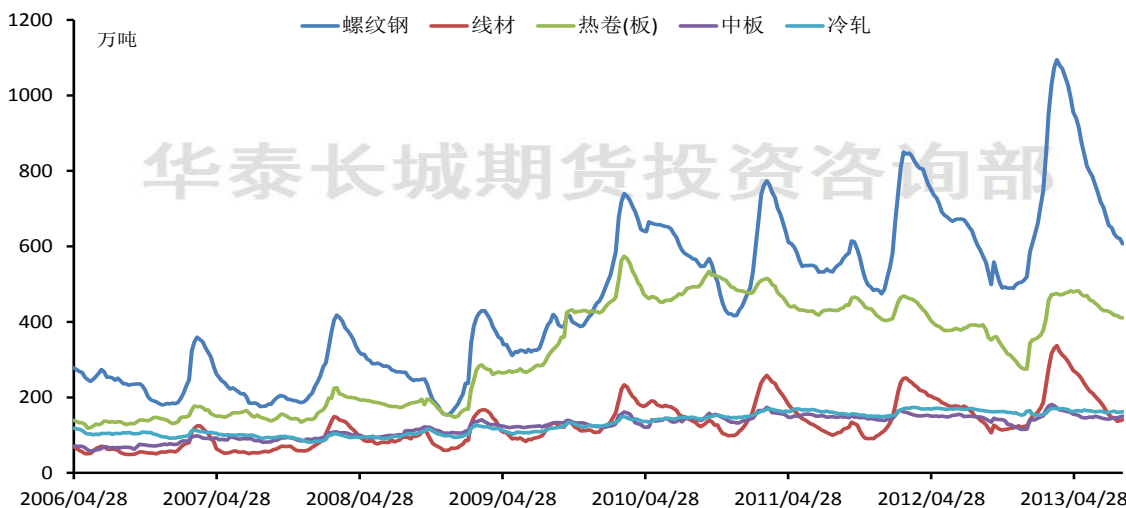
图 25 国内钢厂及独立焦化厂炼焦煤总库存 (2012.1-2013.8.30)



数据来源：中国煤炭资源网，华泰长城期货投资咨询部

8月份二三线城市房价开始反弹，开发商因商品房销售火爆信心持续增强，同时土地市场也开始回暖，在房地产市场强劲复苏的背景下今年夏季钢材需求并未受全国高温天气影响出现大幅下滑。截止于8月30日，全国五大钢材品种的社会库存为1470.47万吨，已连续24周下滑，周环比下滑了0.58%，其中螺纹钢社会库存为606.81万吨，周环比下滑了2.24%。钢材社会库存持续下滑反应钢材刚性需求较强，进入秋季钢材消费仍将保持较高水平，对钢价形成支撑。

图 26 我国主要城市各品种钢材库存 (2006.4-2013.8)



数据来源：wind 资讯，华泰长城期货投资咨询部

后市展望

焦煤、焦炭在8月份的上涨过程中，供求关系改善、宏观经济指标良好等一系列利好已经逐一兑现。虽然进入9月份钢材需求向好将拉动煤焦需求，但8月中旬以来钢价呈回调态势也给煤焦进一步提价蒙上了一层阴影。近期煤炭产量虽然有所下滑，但是进口炼焦煤数量维持高位，港口炼焦煤库存依旧高企，后期供给相对宽松。8月份焦化企业开工率持续回升也将大幅提高后期焦炭供应量，一旦钢厂对焦炭补库减少，焦炭将重归供过于求状态。总体来看，9月份焦煤焦炭回调概率大，焦炭主力合约1401因期现价差过大，下跌风险将大于焦煤主力合约1401。操作上，建议投资者在1600元/吨附近逢高介入焦炭空单，焦煤则以观望为主。

公司总部

广州市越秀区先烈中路65号东山广场东楼11层
电话: 4006280888 网址: www.htgwf.com

北京营业部

北京市朝阳区北三环东路28号易亨大厦12层1209房
电话: 010-64405616 传真: 010-64405650

上海世纪大道营业部

上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦7层01-05单元
电话: 021-68753986 传真: 021-68752700

深圳金田路营业部

深圳市福田区金田路与福中路交界东南荣超经贸中心1009
电话: 0755-23942178 传真: 0755-83252677

湛江营业部

湛江市开发区观海路183号荣基国际广场公寓25层01-08号房
电话: 0759-2669108 传真: 0759-2106021

东莞营业部

东莞市南城胜和路华凯大厦802B室
电话: 0769-22806930 传真: 0769-22806929

佛山营业部

佛山市禅城区季华五路21号金海广场1401—1404室
电话: 0757-83809098 传真: 0757-83806983

郑州营业部

郑州市金水区未来大道69号未来公寓601、602、603、605、616室
电话: 0371-65628001 传真: 0371-65628002

南宁营业部

南宁市民族大道137号春晖花园A区办公楼1501房
电话: 0771-5570376 传真: 0771-5570372

南京营业部

南京市中山东路288号新世纪广场A座4703室
电话: 025-84671197 传真: 025-84671123

石家庄营业部

石家庄市中山西路188号中华商务中心A座1608、1611室
电话: 0311-85519307 传真: 0311-85519306

汕头营业部

汕头市龙湖区金砂路116号汕融大厦1210、1212号房
电话: 0754-8848857 传真: 0754-88488563

青岛营业部

山东省青岛市香港中路12号丰合广场A栋3层A户
电话: 0532-85029800 传真: 0532-85029802

韶关营业部

韶关市浈江区熏风路14号鼎禾会社201和202号
电话: 0751-8885679 传真: 0751-8221951

中山营业部

中山市石岐区兴中道6号假日广场南塔510室
电话: 0760-88863108 传真: 0760-88863109

番禺营业部

广州番禺区市桥街清河东路338号中银大厦2205、2206、2207房
电话: 020-84701499 传真: 020-84701493

惠州营业部

惠州市新岸路1号世贸中心第16层F
电话: 0752-2055272 传真: 0752-2055275

大连营业部

大连市会展路129号大连国际金融中心A座-大连期货大厦2312房
电话: 0411-84807967 传真: 0411-84807267

贵阳营业部

贵阳市南明区都司路62号鸿灵-纽约纽约大厦25楼5-6号
电话: 0851-5833569 传真: 0851-5833570

深圳竹子林营业部

深圳福田区竹子林中国经贸大厦22层ABCDEFGHJ及13层ABC
电话: 0755-83774627 传真: 0755-83774706

无锡营业部

无锡市中山路343号东方广场A栋22楼H/I/J座
电话: 0510-82728358 传真: 0510-82728913

珠海营业部

珠海市吉大海滨南路47号光大国际贸易中心2308、2309室
电话: 0756-3217877 传真: 0756-3217881

武汉营业部

武汉市汉口建设大道847号瑞通广场B座1002室
电话: 027-85487453 传真: 027-85487455

昆明营业部

昆明市人民中路169号移动通信大楼15层B座
电话: 0871-5373933 传真: 0871-5355199

宁波营业部

宁波市海曙区柳汀街230号华侨酒店二期三层8306、8308号
电话: 0574-83883688 传真: 0574-83883828

南通营业部

南通市青年中路69号4层401室
电话: 0513-89013838 传真: 0513-89013838

长沙营业部

长沙芙蓉区韶山北路159号通程国际大酒店1301室
电话: 0731-88271762 传真: 0731-88271761

成都营业部

成都市锦江区新光街1号航天科技大厦8层806号
电话: 028-86587081 传真: 028-86587086

天津营业部

天津市河西区友谊路35号君谊大厦2-2002
电话: 022-88356381 传真: 022-88356380

杭州营业部

杭州市朝晖路203号1502室
电话: 0571-85362828 传真: 0571-85362228

免责声明

本报告仅供华泰长城期货有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的资料、工具、意见及推测仅供参考，并不构成对所述期货买卖的出价或征价。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及其雇员不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅向特定客户传送，版权归华泰长城期货有限公司所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。
何形式翻版、复制、引用或转载。