



华泰长城期货投资咨询部

☑ 尉俊毅

✉ weijunyi@htgwf.com

☎ (021) 68755929

年内煤焦或将震荡上行

报告摘要

行情回顾：11月份焦炭期货先抑后扬，月初延续上月跌势，一度探至1564元/吨，在十八届三中全会胜利闭幕以后，焦炭出现了一定幅度的回升。然而，焦煤期货却未能延续跟随焦钢展开反弹走势，11月下旬焦煤再度下跌，走势明显弱于焦炭。11月份焦炭1405合约成交量和持仓量平稳运行，焦煤1405合约成交量持续下滑，而持仓量持续上升，空方实力明显占优。

煤焦现货市场概况：11月初山西焦煤集团公路价格小幅上涨，上周兖矿洗混煤再次上调15元。除了气煤以外，11月各炼焦煤品种平均价格均有小幅上涨。考虑到目前独立焦化企业炼焦煤库存已接近历史最高水平，预计12月份国内炼焦煤价格将持稳运行。11月份，焦炭价格整体持续稳中上行，市场成交情况较好。随着冬季到来，钢厂补库仍将继续，预计年内焦炭现货或维持稳中有涨态势。

煤炭产量有所增长，炼焦煤进口量维持高位：10月份以来动力煤价格连续数周上涨，煤炭企业生产积极性明显提高。我国炼焦煤产量第一大省山西省虽然自10月10日起进行全覆盖安全大整顿，但是该省原煤产量依然有所增长。随着十八届三中全会结束，将有大量煤矿复产焦煤，同时海运费的下降也将刺激进口焦煤的持续涌入。

焦化企业开工率高位运行，煤焦库存水平有所分化：目前焦化企业库存大幅下降，经营形势大幅改善，11月份独立焦化企业平均产能利用率高位运行，高开工率使得冬季焦炭供给仍将保持充裕。天津港库存水平仍处历史相对高位，但上涨势头得到遏制，随着冬季焦炭备货阶段日益临近，一旦钢价止跌企稳，钢厂也将加大对焦炭补库力度，港口库存压力将有所减轻。11月份港口炼焦煤库存总量仍居历史高位，加上下游钢厂及独立焦化厂库存水平均出现较为普遍的上扬，后期焦煤供应压力依旧较大。

粗钢产量环比上升概率大，钢材终端需求偏乐观：10月份焦炭、生铁以及粗钢的同比增速均有不同程度回落。从季节性规律看，除了2003年，过去十年我国12月份的粗钢产量均环比上升，因此，今年12月份焦炭产量增速相对于生铁、粗钢有望下降。年底铁路投资将井喷，这将进一步拉动钢材的生产和消费。因此，年内投资需求偏乐观，将对钢价形成支撑，并带动焦炭价格走高。

后市展望：进入11月份，焦化企业开工率高位运行，但是进一步上升空间有限，而钢厂焦炭库存出现小幅下降，炼焦煤社会库存则持续上升。库存的相对高低成为煤焦走势分化的主因，焦炭主力合约1405探底回升，焦煤合约1405则重心不断下移。现货方面，焦炭现货价格延续反弹，焦煤现货价格涨势趋缓，均强于期货。10月下旬以来螺纹钢现货价格重心有所上移，钢材社会库存连续7周下滑，显示钢材终端需求偏乐观。近期二线城市跟进调控加码，同样强调增加供给抑制需求，不会抑制房地产市场投资需求，对煤焦钢产业链形成长期利好。根据季节性规律，12月份粗钢产量环比上升概率大，加上钢厂年前补库预期加强，煤焦年内需求保持乐观。我们认为下游需求走强足以抵消焦化企业开工率偏高以及炼焦煤进口高位运行所带来的供给压力，焦炭、焦煤年内或将震荡上行。

目 录

行情回顾.....	3
煤焦现货市场概况.....	4
煤炭产量有所增长，炼焦煤进口量维持高位.....	7
焦化企业开工率高位运行，煤焦库存水平有所分化.....	9
粗钢产量环比上升概率大，钢材终端需求偏乐观.....	13
后市展望.....	14

行情回顾

11月份焦炭期货先抑后扬，月初延续上月跌势，一度探至1564元/吨。在十八届三中全会胜利闭幕以后，由于三中全会强调了要增加住房用地供应总量，加上一线城市出台的房地产调控政策均由主要依靠抑制需求转向增加供给，不会造成房地产市场投资下降，对拉动煤焦钢需求形成长期利好，焦炭也出现了一定幅度的回升。然而，焦煤期货却未能延续跟随焦钢展开反弹走势，目前河北省正在大力开展重污染企业整治行动，钢铁行业产能削减将相应减少对焦煤的需求，受此利空消息影响，11月下旬焦煤再度下跌，走势明显弱于焦炭。

11月份焦炭1405合约成交量和持仓量平稳运行，焦煤1405合约成交持仓变化趋势则恰好相反，成交量持续下滑，而持仓量持续上升，截至11月29日，空头第一主力永安期货持仓量增加至2.8万手左右，空方实力明显占优。从远近月合约走势来看，11月焦炭远月合约相对于近月呈现先弱后强格局，焦煤则是近月合约更为抗跌。

图1 焦炭1405合约近半年走势图(2013.7.3-2013.11.29)



数据来源：文华财经，华泰长城期货投资咨询部

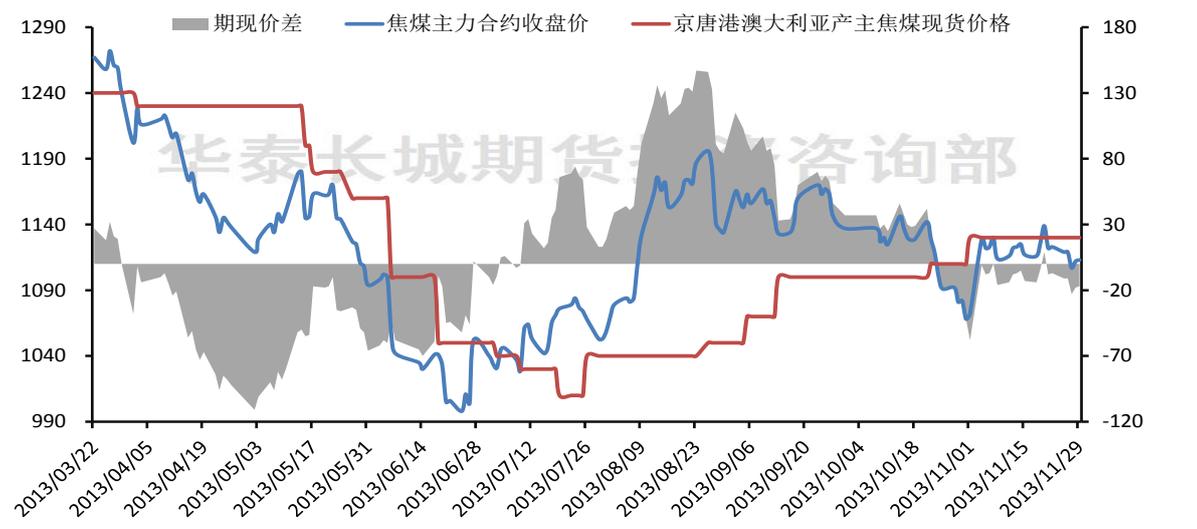
图2 焦煤1405合约近半年走势图(2013.7.3-2013.11.29)



数据来源：文华财经，华泰长城期货投资咨询部

截至11月29日，焦煤1405合约与京唐港进口澳大利亚产主焦煤现货(A9,V26)的价差分别为贴水17元/吨。8月26日焦煤期价见顶回落至今已有三个月时间，近期焦煤现货价格依然保持稳定，考虑到焦煤标准品的质量要求低于京唐港进口澳大利亚产主焦煤现货，一般期货贴水40-50元/吨，对于焦煤1405合约而言，考虑到每年5月份焦煤需求往往偏弱，当前期货处于贴水幅度较为合理。

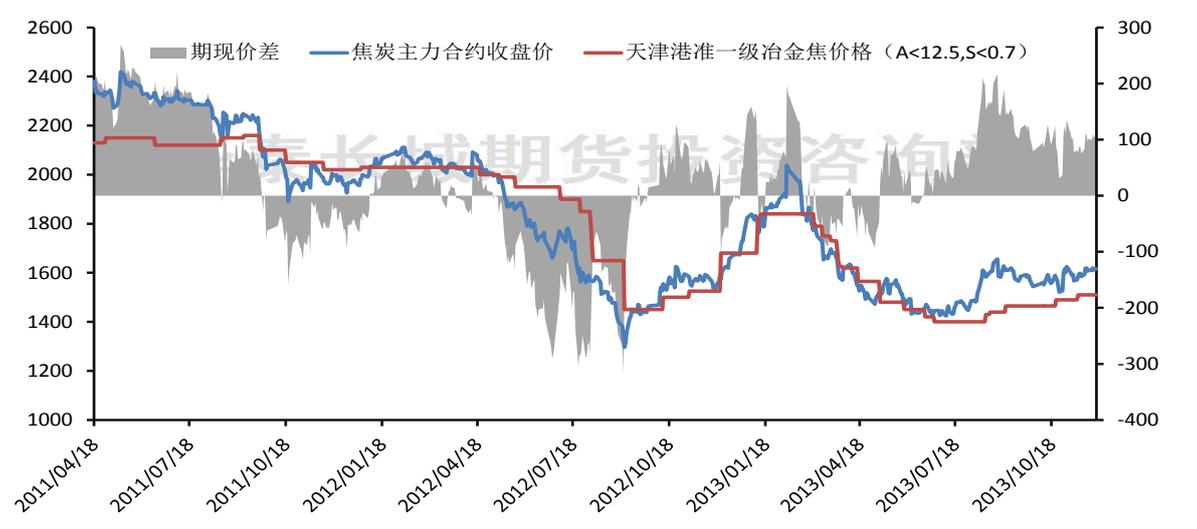
图3 焦煤主力合约与京唐港进口焦煤现货（澳大利亚产）价差（2013.3.22-2013.11.29）



数据来源：wind 资讯，华泰长城期货投资咨询部

11 月份焦炭主力合约 1405 略有上涨，渤海所焦炭现货价格则小幅下跌，截至 11 月 29 日，两者价差大幅扩大至 144 元/吨。11 月份天津港准一级冶金焦（A<12.5,S<0.7）小幅上涨 20 元/吨，主力合约与天津港准一级冶金焦的期现价差小幅缩小至 106 元/吨。11 月份焦炭现货价格延续上涨，使得期现价差有所收窄，考虑到焦化企业当前的开工率继续上升空间不大，冬储行情预期仍然存在，预计年内期货升水幅度或小幅收窄。

图4 焦炭主力合约与天津港现货价差（2011.4.18-2013.11.29）



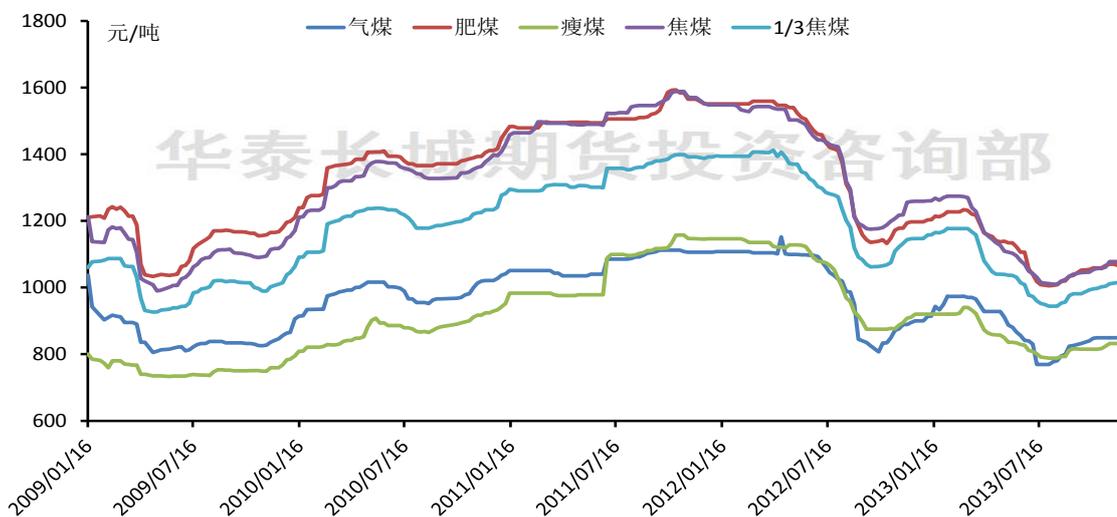
数据来源：大连商品交易所，华泰长城期货投资咨询部

煤焦现货市场概况

11 月初山西焦煤集团公路价格小幅上涨，上周兖矿洗混煤再次上调 15 元。除了气煤以外，

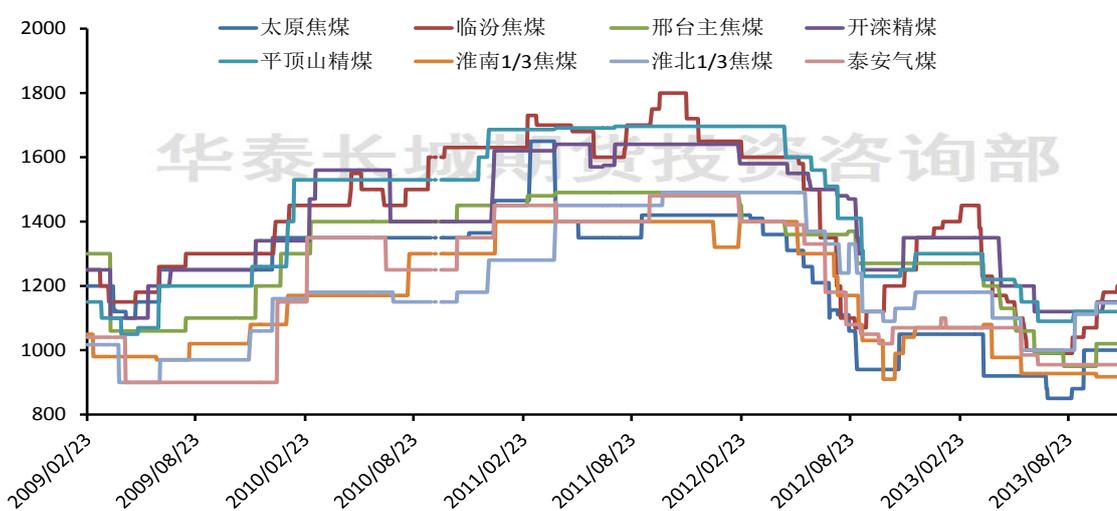
11月各炼焦煤品种平均价格均有小幅上涨。截止于11月29日，与上月底相比，焦煤均价上涨21元至1078元/吨，1/3焦煤上涨17元至1015元/吨，肥煤上涨7元至1066元/吨，气煤持平于849元/吨，瘦煤上涨17元至832元/吨。11月份我国主产地炼焦煤报价趋于稳定。山西地区炼焦煤价格部分上调，其中临汾地区焦煤价格上调20元/吨，太原焦煤价格持稳；华北地区邢台主焦煤、开滦焦煤价格持稳；安徽地区淮北1/3焦煤、淮南1/3焦煤价格保持不变，山东地区炼焦煤价格同样相对持稳。国内焦化企业开工率高位运行，加大了对炼焦煤的采购力度，目前独立焦化企业炼焦煤库存已接近历史最高水平。但考虑到进入冬季后，北方冰雪天气对铁路、公路运输将造成较大影响，新增炼焦煤供给有望下降。因此，预计12月份国内炼焦煤价格仍将持稳运行。

图5 我国各炼焦煤品种均价（2009.1.16-2013.11.29）



数据来源：中国煤炭资源网，华泰长城期货投资咨询部

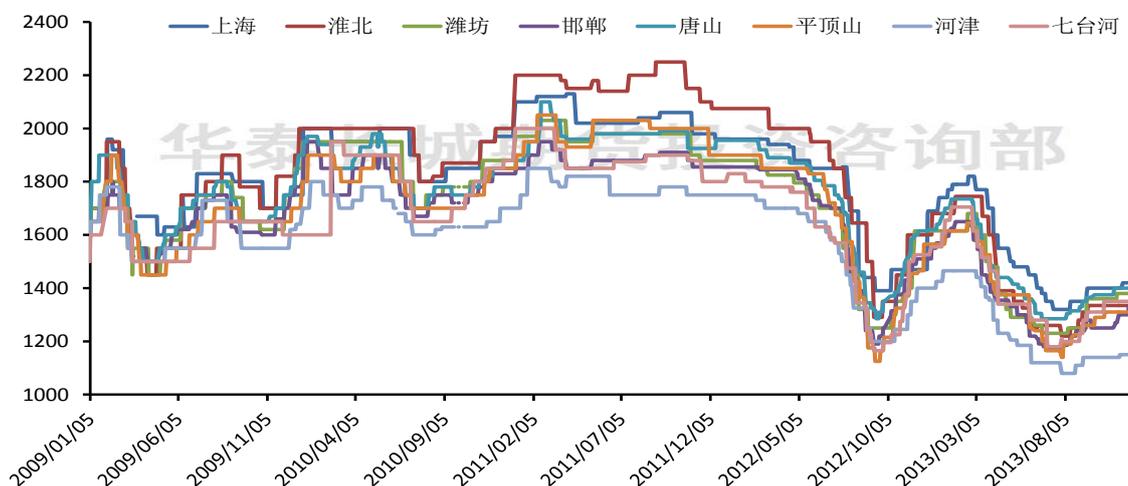
图6 我国部分主产地炼焦煤价格（元/吨）（2009.2.23-2013.11.29）



数据来源：中国煤炭资源网，华泰长城期货投资咨询部

进入11月份，焦炭价格整体持续稳中上行，市场成交情况较好。截至11月29日，部分地区二级冶金焦小幅上调，其中唐山二级冶金焦较上月底上涨5元至1405元/吨，邯郸上涨60元至1330元/吨，潍坊上涨20元至1380元/吨，河津上涨10元至1150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20元至1420元/吨，淮北、平顶山以及七台河二级冶金焦出厂含税价均与上月末持平。随着10月下旬以来钢材价格的止跌企稳，钢厂利润有所恢复，11月份我们跟踪的钢厂冶金焦采购价延续了此前的上涨步伐。截至11月29日，钢厂一级冶金焦采购均价上涨6.67元至1467.5元/吨，二级冶金焦采购均价上涨24.375元至1405元/吨。随着冬季到来，钢厂补库仍将继续，预计年内焦炭现货或维持稳中有涨态势。

图7 我国各主要城市二级冶金焦价格（元/吨）（2009.1.5-2013.11.29）



数据来源：中国煤炭资源网，华泰长城期货投资咨询

图8 我国主要钢厂冶金焦采购均价（元/吨）（2009.2.9-2013.11.29）

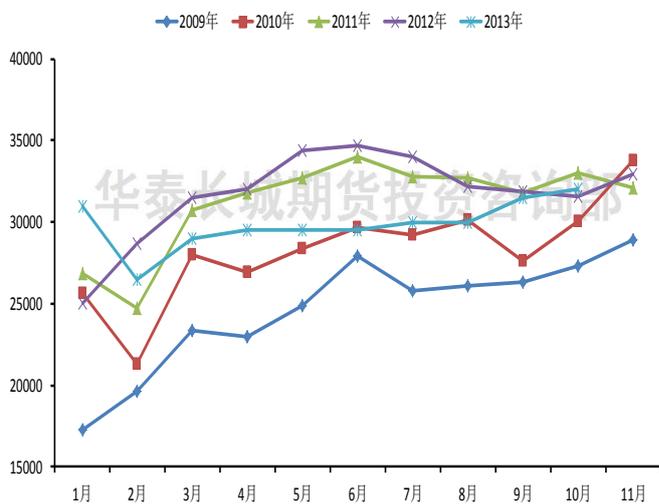


数据来源：中国煤炭资源网，华泰长城期货投资咨询部

煤炭产量有所增长，炼焦煤进口量维持高位

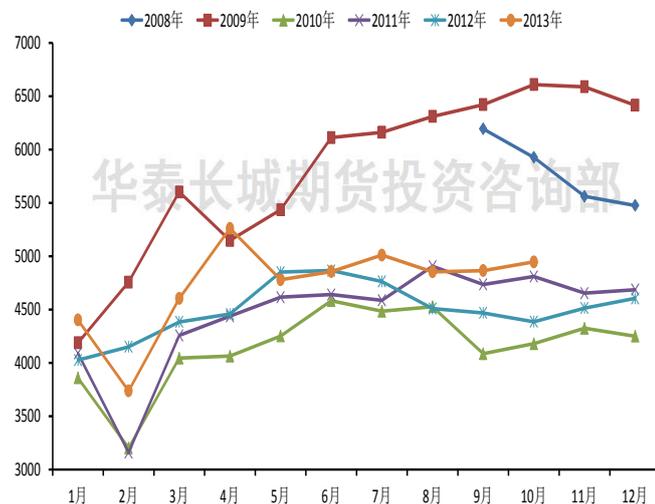
2013年1-10月全国原煤产量30.86亿吨，累计同比下降0.1亿吨，降幅0.32%，其中10月份，全国原煤产量3.2亿吨，同比增长1.59%。前三季度规模以上煤炭企业实现利润1507亿元，同比下降幅度高达37.9%，煤炭价格的持续下挫降低了煤炭企业利润，使得煤炭企业经营陷入困境，这也成为了今年前10个月全国原煤产量下降的主因。不过10月份以来动力煤价格连续数周上涨，煤炭企业生产积极性明显提高。以山西省为例，10月份山西原煤产量为8131万吨，同比增速为11.18%，尽管山西省自10月10日起进行全覆盖安全大整顿，但是该省原煤产量依然有所增长。同时山西也是我国炼焦煤产量第一大省，其炼焦煤产量占全国20%以上，10月份我国炼焦煤产量4864.86万吨，同比增长5.40%，预计12月份炼焦煤产量仍将小幅增长。

图9 我国原煤月度产量图(万吨)(2009.1-2013.10)



数据来源：中国煤炭资源网，华泰长城期货投资咨询部

图10 我国炼焦煤月度产量图(万吨)(2008.9-2013.10)



数据来源：中国煤炭资源网，华泰长城期货投资咨询部

根据中国煤炭工业协会公布的数据显示，2013年1-10月份，煤炭开采和洗选业固定资产投资4268.86亿元，同比上升1.29%，其中10月份煤炭开采和洗选业固定资产投资为543.54亿元，环比下降13.8%。煤炭行业投资同比增速依然为正，但是煤炭行业产能扩大不一定带动煤炭产量同比提高。10月份国务院办公厅下发《关于进一步加强煤矿安全生产工作的意见》，加强了煤矿生产安全监管力度。11月27日山西省贯彻实施《中华人民共和国安全生产法》执法检查情况汇报中提到，全省煤炭矿井数量已经由原来的2598座整减至1053座，山西省煤矿通过大规模整合，大大提高了煤矿安全防治水平，也使小煤矿盲目扩张的现象得到有效遏制。

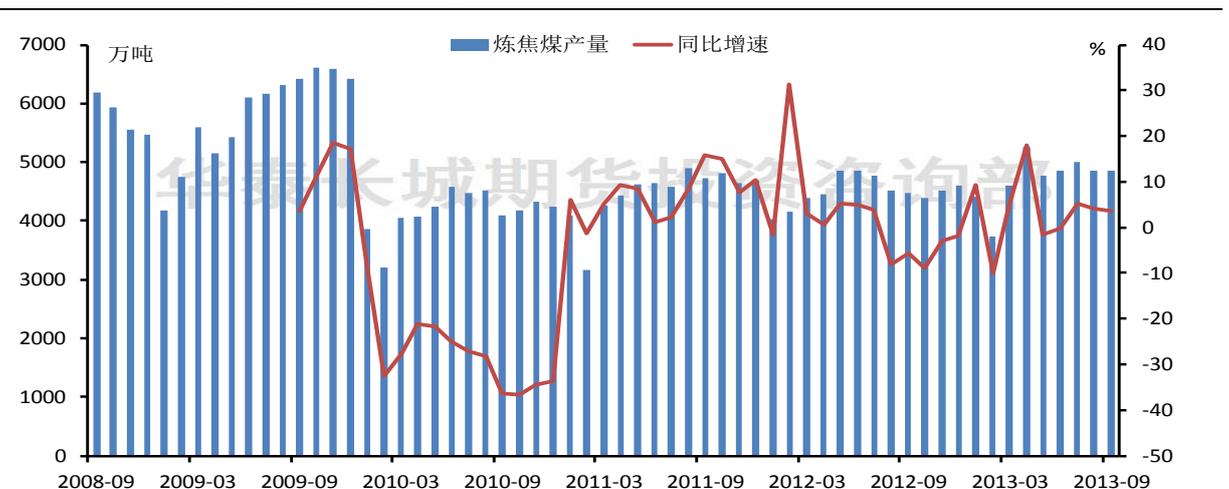
图11 煤炭开采及洗选行业固定资产投资累计完成额及同比增速 (2007.2-2013.10)



数据来源：wind 资讯，华泰长城期货投资咨询部

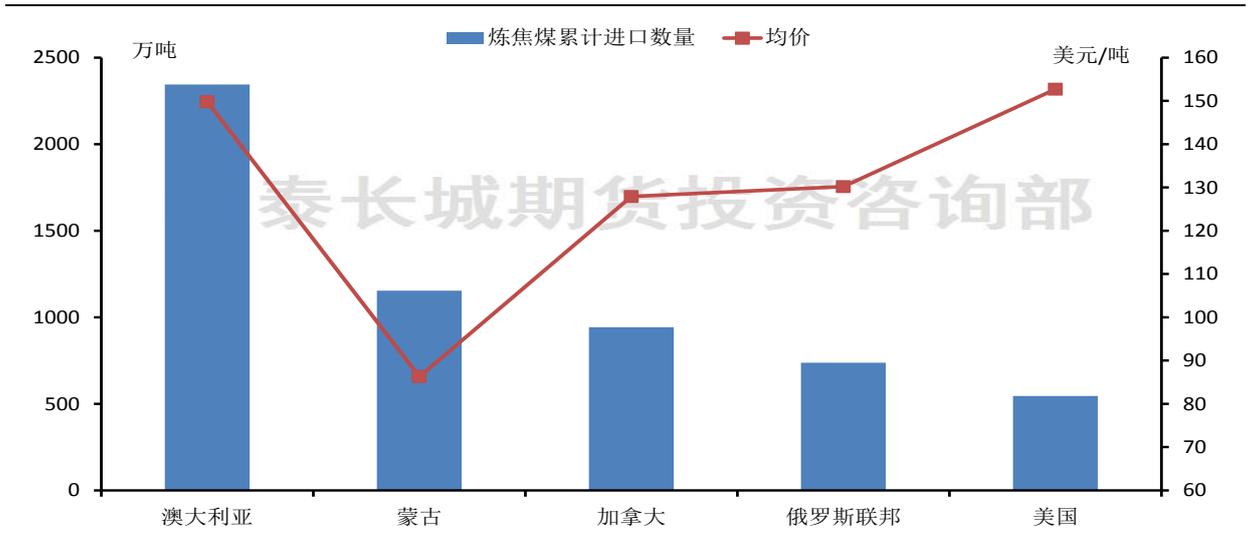
今年1-10月份，炼焦煤进口持续高位运行，海关总署数据显示，2013年10月份我国进口炼焦煤605.3万吨，同比增长67.8%。1-10月我国炼焦煤总进口量为6079.7万吨，同比增长51.18%。进口量创年内新高。其中10月份从澳大利亚进口炼焦煤243万吨，同比大增2.03倍，从蒙古国进口炼焦煤185万吨，同比增长1.44倍，高昂的运价使得今年1-8月份来自蒙古国炼焦煤的进口数量同比大幅下降，不过随着炼焦煤价格企稳回升以及海运费的大幅攀升，蒙古国炼焦煤采掘成本低的优势得以体现，加上我国北方运力充足，蒙古国炼焦煤的进口量仍将保持高位。不过今年美国经济持续复苏，对煤炭的需求大幅提高，8月份以后来自美国的炼焦煤进口量连续大幅下滑，使得10月份我们炼焦煤进口量意外下降。目前澳洲一线焦煤港口提货价折算成人民币价格大概在1120元/吨左右，低于当前现货销售价格。随着十八届三中全会结束，将有大量煤矿复产焦煤，同时海运费的下降也将刺激进口焦煤的持续涌入。

图12 我国炼焦煤进口量及同比增速 (2008.9-2013.10)



数据来源：中国煤炭资源网，华泰长城期货投资咨询

图 13 我国 2013 年进口炼焦煤各国累计进口数量与均价 (2013.1-10)

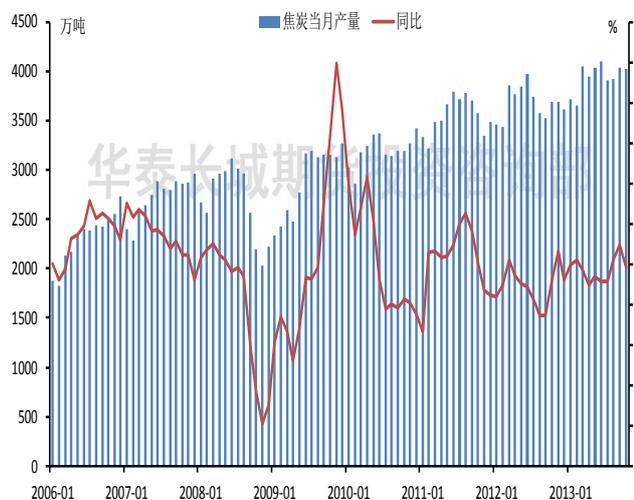


数据来源：中国煤炭资源网，华泰长城期货投资咨询

焦化企业开工率高位运行，煤焦库存水平有所分化

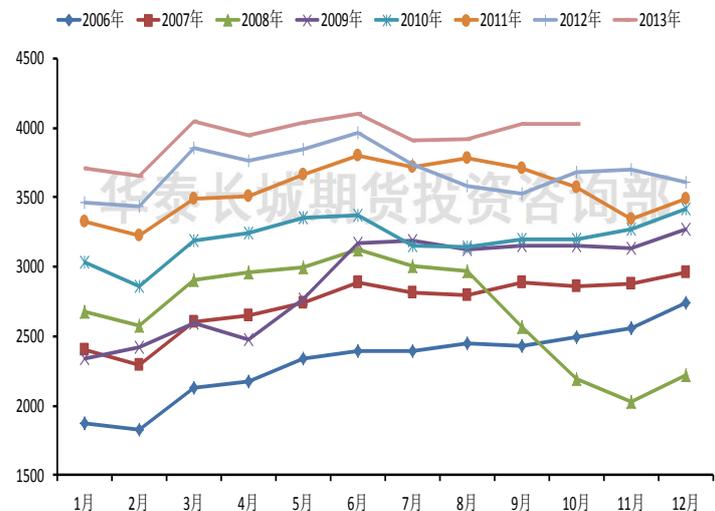
2013 年 10 月份，全国焦炭产量 4026 万吨，同比增长 9.2%，和上月基本持平。1-10 月全国焦炭产量 39655 万吨，同比增长 8.2%。8 月份以来焦炭市场明显转暖，焦化企业库存大幅下降，经营形势大幅改善。11 月份独立焦化企业平均产能利用率高位运行，大型独立焦化企业开工率维持在 92% 左右，中小型独立焦化企业开工率持续上升至 84% 左右。分地区来看，西北、华中地区焦化企业已经连续 2 个月接近满负荷生产，高开工率使得冬季焦炭供给仍将保持充裕。

图 14 我国焦炭月度产量与同比增长 (2006.1-2013.10)



数据来源：wind 资讯，华泰长城期货投资咨询部

图 15 我国焦炭月度产量图 (万吨) (2006.1-2013.10)



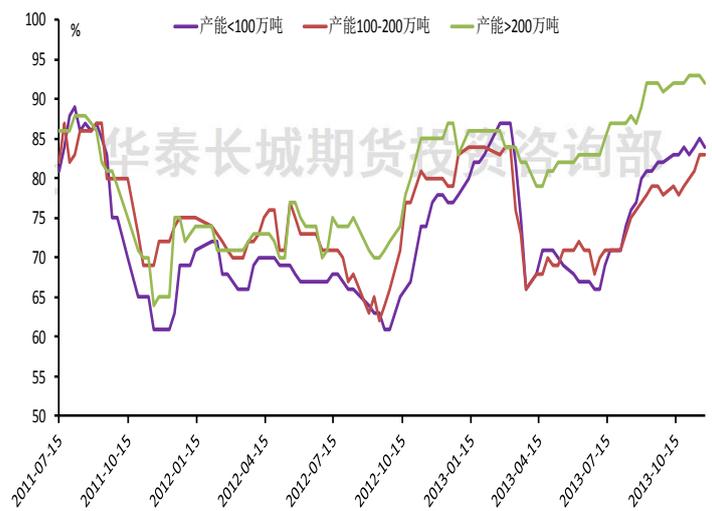
数据来源：wind 资讯，华泰长城期货投资咨询部

图 16 国内独立焦化厂焦炭库存 (2011.7.15-2013.11.22)



数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 17 独立焦化企业开工率 (2011.7.15-2013.11.22)



数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

中国钢铁工业协会最新数据显示, 11月中旬钢协重点钢企粗钢日均产量175.0万吨, 旬环比下降0.7%, 预估全国213.2万吨, 旬环比下降0.6%。截至11月中旬末, 重点企业钢材库存为1393.4万吨, 较上一旬增加7.8%, 贸易商提货不积极, 使得钢厂库存出现了较大增长。基于三中全会的良好预期, 钢材价格自10月下旬开始反弹, 11月上旬钢厂粗钢产量维持高位。不过11月中旬以来钢材价格弱于原材料价格, 钢厂利润上涨的脚步再次放慢, 钢厂采购焦炭力度有所减弱, 焦炭库存小幅回调至13天水平, 低于往年15-20天的平均水平。随着冬季焦炭备货阶段日益临近, 一旦钢价止跌企稳, 钢厂也将加大对焦炭补库力度。

图 18 国内钢厂焦炭平均库存可用天数 (2011.8.19-2013.11.29)

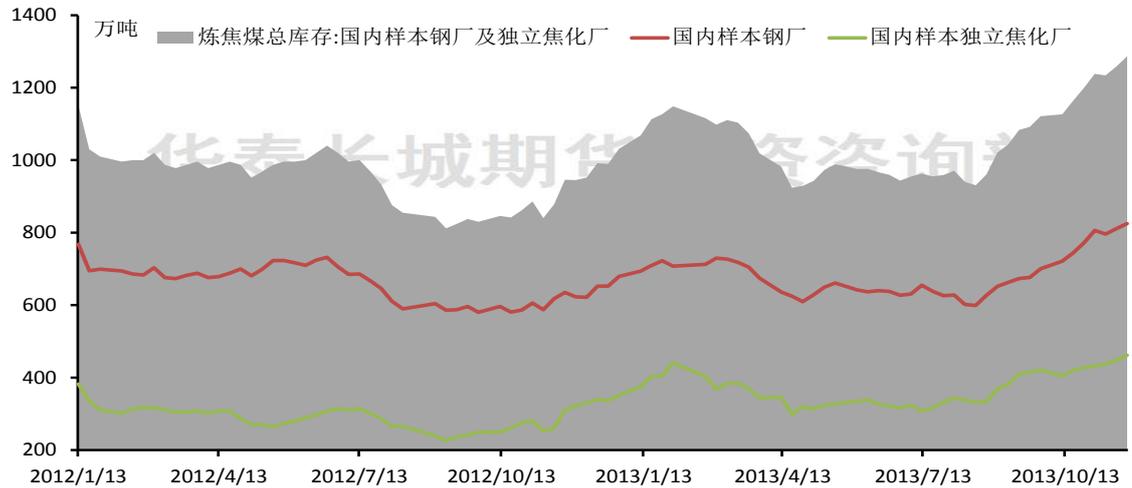


数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

8月下旬以来部分钢厂和独立焦化厂持续增加炼焦煤的采购量, 11月份钢厂及独立焦化厂

库存水平均出现较为普遍的上扬。截至11月22日，50家样本钢厂及53家独立焦化企业炼焦煤总库存量为1286.75万吨，与上月末相比升高87.63万吨，其中钢厂自有焦化厂和独立焦化厂库存分别为825.1和461.65万吨，钢厂及独立焦化厂炼焦煤库存均大幅高于去年同期水平，年内补库存速度或有所下降。

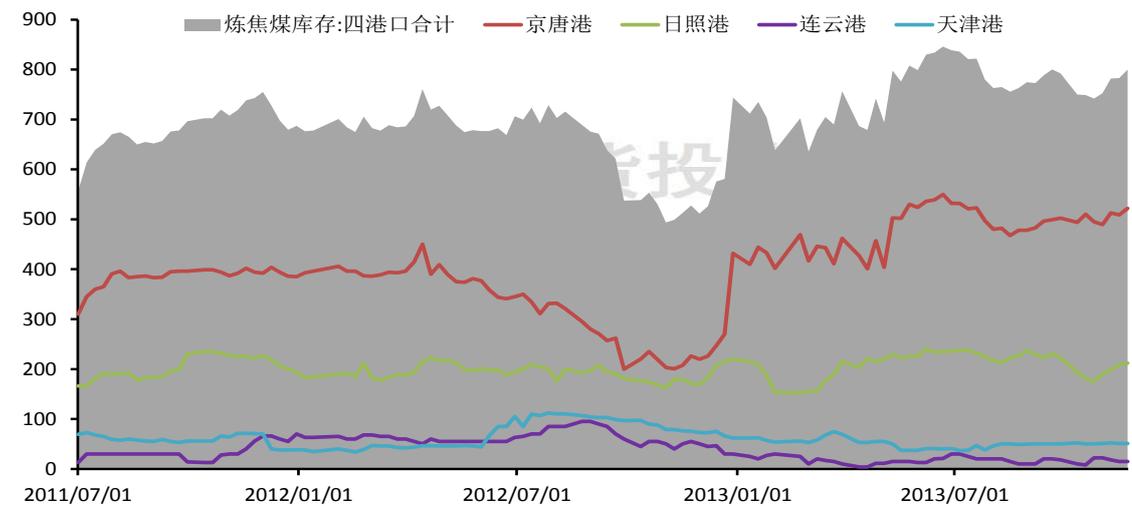
图19 国内钢厂及独立焦化厂炼焦煤总库存 (2012.1.13-2013.11.22)



数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

随着天气转冷, 钢厂及焦化厂持续增加炼焦煤库存, 11月下旬港口炼焦煤库存总量仍居历史高位。截至11月22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800万吨, 较10月末增加58万吨。加上下游钢厂及独立焦化厂炼焦煤库存高位运行, 因此, 焦煤的供应压力较大, 焦煤现货价格上涨空间有限。

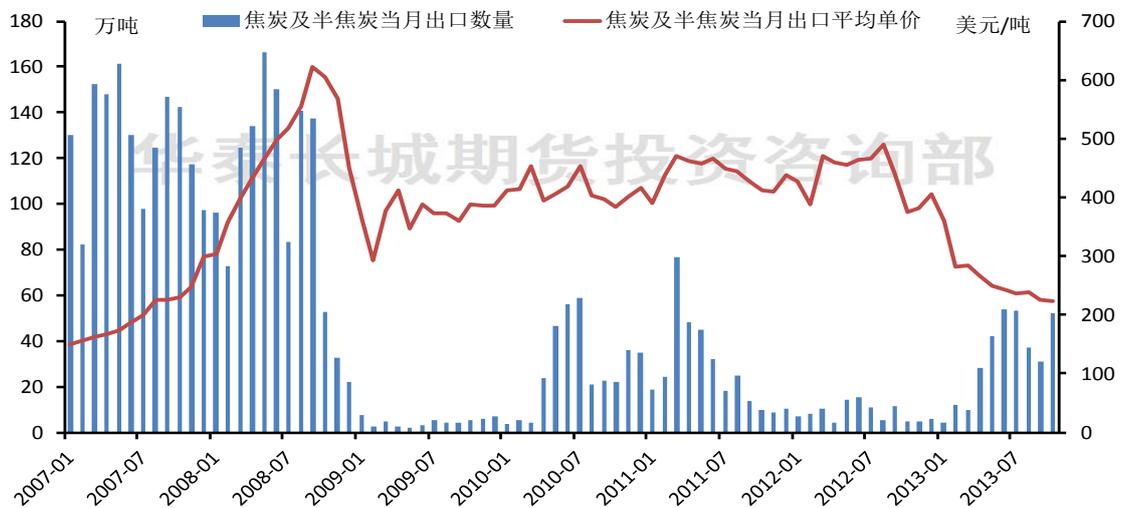
图20 我国各主要港口炼焦煤库存 (万吨) (2011.7.1-2013.11.22)



数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

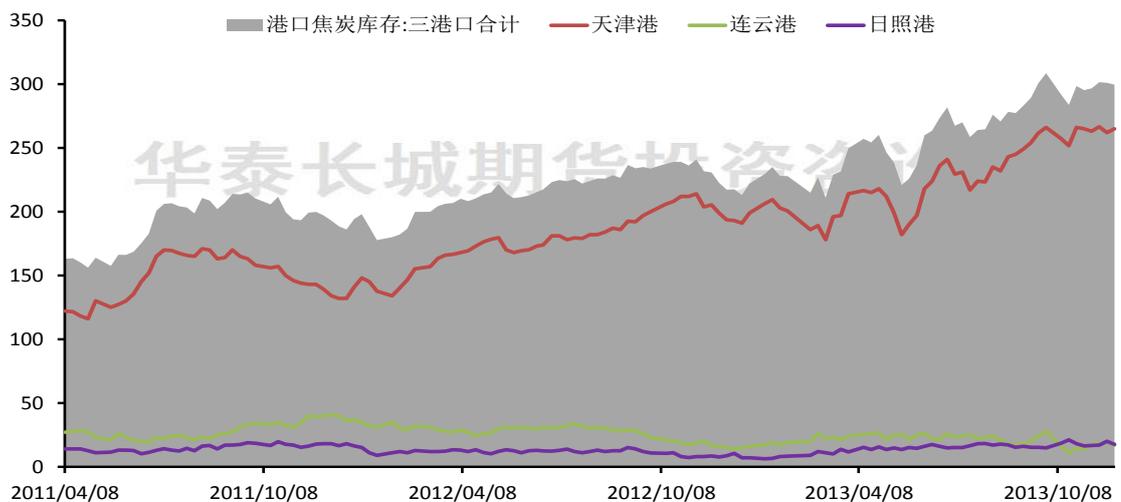
根据海关总署数据显示，10月我国出口焦炭及半焦炭52万吨，比上月大幅增加21万吨。今年1-10月我国累计出口焦炭及半焦炭324万吨，较去年同期增加233万吨，同比增长2.57倍。不过与焦炭出口数量大幅增长相对应的是，今年焦炭出口均价持续下挫，10月焦炭出口均价已下降至223.95美元/吨，创07年9月份以来新低。焦炭出口数量环比大增，虽然不足以扭转港口库存压力，但能部分减轻港口库存高企现象。截至11月29日，天津港焦炭总库存量在265万吨左右，连云港库存17万吨，日照港库存17.6万吨。天津港库存水平仍处历史相对高位，但上涨势头得到遏制，体现出短期在供应不变的条件下钢厂对焦炭的需求有所加大，达到当前的供需基本平衡。

图 21 我国焦炭月度出口量以及出口均价（2007.1-2013.10）



数据来源：中国煤炭资源网，华泰长城期货投资咨询部

图 22 我国焦炭港口库存（万吨）（2011.4.8-2013.11.29）



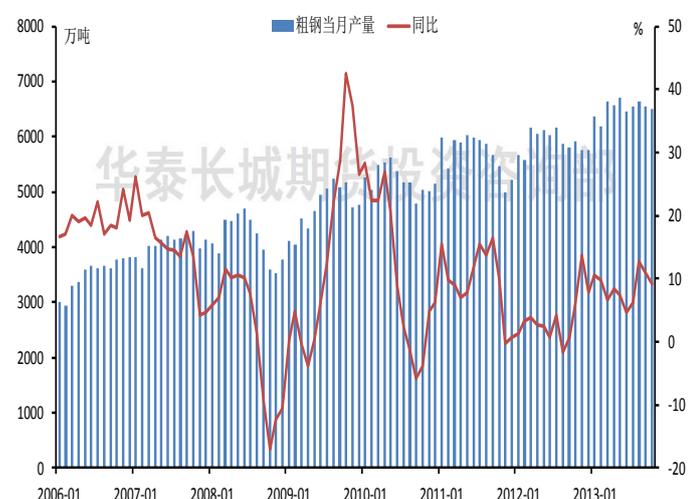
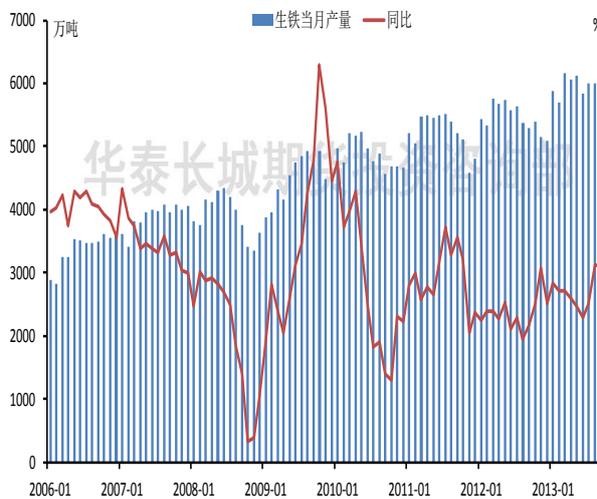
数据来源：wind 资讯，华泰长城期货投资咨询部

粗钢产量环比上升概率大，钢材终端需求偏乐观

统计局数据显示，10月全国生铁产量5875万吨，同比增长7.7%，1-10月生铁产量559845万吨，同比增长6.5%。10月全国粗钢产量6508万吨，同比增长9.2%，1-10月粗钢产量65248万吨，同比增长8.3%。10月份焦炭、生铁以及粗钢的同比增速均有不同程度回落，11月份回落的可能性依然较大。从季节性规律看，除了2003年，过去十年我国12月份的粗钢产量均环比上升。近期河北地区加大环保整治力度，但绝大部分拆除的高炉都已在前期停产，对实际粗钢产量的影响不大。因此，今年12月份焦炭产量增速相对于生铁、粗钢有望下降，加上钢厂冬储需求，年内焦炭供需形势仍然较为乐观。

图 23 我国生铁月度产量与同比增长 (2006.1-2013.10)

图 24 我国粗钢月度产量与同比增长 (2006.1-2013.10)



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

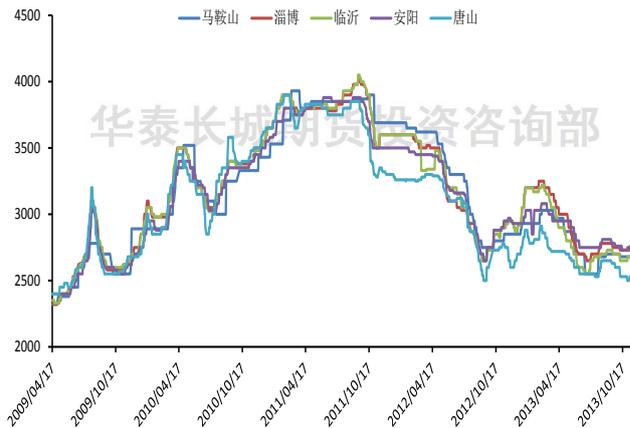
11 月份铁矿石价格保持坚挺，给国内炼钢生铁价格提供了一定支撑，11 月以来各地区生铁价格涨跌互现。截至 11 月 29 日，与上月底相比马鞍山持平于 2680 元/吨，临沂下跌 50 元至 2630 元/吨，淄博下跌 50 元至 2700 元/吨，唐山上涨 30 元至 2530 元/吨，安阳上涨 30 元至 2760 元/吨，武安、翼城和襄汾等地涨幅均超过 30 元/吨。目前铁厂生铁库存总量不高，厂家关停数量多，加上钢坯价格小幅上调，预计 12 月份炼钢生铁价格将偏强震荡。

国内螺纹钢价格经历了 2 个月的持续回调后，于 10 月下旬由下跌转为震荡。截至 11 月 29 日，上海三级螺纹钢较上月底涨 140 元至 3620 元/吨，广州三级螺纹钢涨 120 元至 3900 元/吨，天津三级螺纹钢跌 20 元至 3400 元/吨。虽然螺纹钢价格展开反弹，但其他品种钢材价格依然维持弱势震荡，钢价企稳将再度提升国内钢铁企业的盈利水平。焦炭消费的 90% 依赖于钢铁行业，一荣俱荣一损俱损，若钢价企稳反弹，钢厂对焦炭采购的力度将加强，因此，钢价近期出现走强迹象将对焦炭价格形成利好。

十八届三中全会于 12 日下午闭幕，本次全会的主题为全面深化改革，其中有关房地产的改

革主要就是打破城乡二元机制，建立城乡统一的建设用地市场，但考虑到预计完成的时间定在2020年，对当下房地产市场影响不大。基建方面，1-10月，中铁总公司完成全年固定资产投资额度的65.04%，基建投资完成全年计划72.35%。这意味着11月、12月中铁总公司必须保证月投资额不少于1153.66亿元才能完成今年的投资任务，这是今年前三季度月均完成额429.27亿元的近3倍。年底铁路投资将井喷，这将进一步拉动钢材的生产和消费。总体而言，年内投资需求偏乐观，将对钢价形成支撑，并带动焦炭价格走高。

图 25 国内炼钢生铁价格(元/吨)(2009.4.17-2013.11.29)



数据来源：wind 资讯，华泰长城期货投资咨询部

图 26 主要城市螺纹钢价格(元/吨)(2007.1.8-2013.11.29)



数据来源：wind 资讯，华泰长城期货投资咨询部

后市展望

进入11月份，焦化企业开工率高位运行，但是进一步上升空间有限，而钢厂焦炭库存出现小幅下降，炼焦煤社会库存则持续上升。库存的相对高低成为煤焦走势分化的主因，焦炭主力合约1405探底回升，焦煤合约1405则重心不断下移。现货方面，焦炭现货价格延续反弹，焦煤现货价格涨势趋缓，均强于期货。10月下旬以来螺纹钢现货价格重心有所上移，钢材社会库存连续7周下滑，显示钢材终端需求偏乐观。近期二线城市跟进调控加码，同样强调增加供给抑制需求，不会抑制房地产市场投资需求，对煤焦钢产业链形成长期利好。根据季节性规律，12月份粗钢产量环比上升概率大，加上钢厂年前补库预期加强，煤焦年内需求保持乐观。我们认为下游需求走强足以抵消焦化企业开工率偏高以及炼焦煤进口高位运行所带来的供给压力，焦炭、焦煤年内或将震荡上行。

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

成都市锦江区新光复街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。