



M  
A  
R  
K  
E  
T  
  
R  
E  
S  
E  
A  
R  
C  
H  
  
R  
E  
P  
O  
R  
T

# 市场研报



瑞达期货  
RUIDA FUTURES



金尝发

## 期货策略周报—金属

强烈关注：☆☆☆ 积极关注：☆☆ 一般关注：☆

### 本周推荐



金融投资专业理财  
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI

部门：瑞达期货研究院  
&策略研究小组

咨询电话：4008-8787-66

网 址：www.rdqh.com

品种合约	机会类型	操作计划	操作评级
沪铜 1707	短线	建议沪铜 1707 合约背靠 45000 元之上逢低多，入场参考 45500 元附近，目标 47000 元	☆☆☆
沪铝 1707	短线	建议 1707 合约背靠 13900 元之上逢低多，入场参考 14050 元附近，目标参考 14350 元	☆☆☆
沪镍 1709	短线	建议可背靠 80000 元之下逢高空，入场参考 79000 元附近，目标关注 77000 元	☆☆☆
沪锌 1707	短线	22800 元/吨附近抛空，止损 23200 元/吨	☆☆
沪铅 1707	短线	16100 元/吨附近抛空，止损 16500 元/吨	☆☆
沪金 1712	短线	暂时观望	☆☆
沪银 1712	短线	暂时观望	☆☆
焦煤 1709	区间操作	1180-980 附近高抛低买，止损各 70 个点	☆☆
焦炭 1709	区间操作	1680-1450 附近高抛低买，止损各 80 个点	☆☆
郑煤 1709	短线	538 附近卖出，止损参考 546	☆☆
铁矿石 1709	短线	回调做多，止损参考 470	☆☆
螺纹 1710	短线	回调做多，跌破 3200 止损	☆☆

时间	提示内容	影响领域	备注

## 铜

观察角度	概况说明
行情回顾	<p>上周伦铜强势反弹，其中3个月伦铜上涨2.15%至5687美元/吨，主要涨幅在周五录得，当日上涨1.87%，周内运行区间为5485-5694美元/吨，日收盘价接近年内5月2日的水平，较此轮回调低点5462美元/吨反弹4.2%。目前伦铜日收盘价运行于均线交织处，运行方向还未明朗，上方关注均线压制。同期，沪铜主力合约走势亦振荡走高，收涨至45920元/吨，周内运行于44610-46030元/吨。</p>
关注焦点	<p>1、上周美元指数无力反弹，承压回落，周跌2.09%至97.09，美元指数仍运行于M60之下，显示美元指数短期下跌风险犹存。同时，美原油期货延续反弹，为连涨两周，主力合约暴涨6.44%至50.9美元/桶，因市场充分消化原油库存过剩担忧后，OPEC减产预期重启。</p> <p>2、美国4月营建许可月率下滑2.5%，前值为上涨3.4%，同时4月新屋开工年化月率下滑2.6%，为连跌两个月，3月为下滑6.6%，新屋开工年化总数为117.2万户，创2016年11月以来最低，数据加大了美元指数下跌的风险。</p> <p>3、中国经济数据方面，中国1-4月全国房地产投资同比增长9.3%，增速比1-3月提高0.2%，显示房地产调控政策还未影响到房地产投资，但4月我国规模以上工业增加值同比增长6.5%，环比放缓1.1%，部分受假期影响。</p> <p>4、持仓方面，截止今年5月16日当周，美铜CFTC总持仓增加7128至250251手。持仓结构方面，美铜CFTC投机基金多头减少1679手，空头减少2244手，投机净持仓为净多8646手，较上周增加565手，为连续第29周维持净多状态，显示投机基金短期看涨意愿小幅回升。此外，5月18日，伦铜持仓量为32.2万手，周减17583手，上周伦铜减仓上涨，显示空头积极减仓离场，铜市人气低迷。</p>
现货情况	<p>据SMM报道，本周沪铜1705合约完成交割，交割后进口铜增多，市场供应充足，持货商换现意愿强，但下游入市缓慢犹豫，且投机商缺乏投机空间，市场成交清淡，周后随着沪铜的大跌，持货商无力挺价，贴水扩大，由周初的贴水50元/吨-平水回落至贴水80元/吨-贴水30元/吨，逢低成交有所改善，周内初显供应放大的格局。</p>
上下游情况	<p>1、上游：据悉，Cerro Colorado铜矿工人计划在未来数周内举行一次为期24小时的罢工，周三稍早还一度封锁住了通往矿区的道路。据悉，必和必拓表示已经启动出售智利Cerro Colorado铜矿的计划，目前正处于评估的早期阶段，最终能否达成出售协议暂未定。据悉，欧洲第二大铜矿商-波兰铜业集团公司CEO表示，该公司已取消了重启智利Sierra Gorda铜矿二期项目开发计划。</p> <p>2、中游：美国1-3月阴极铜累计进口197549吨，同比增加55943吨或39.5%；同期美国阴极铜累计出口15664吨，同比减少29918吨或65.6%。数据显示，美国今年来阴极铜进口同比增加，而出口减少，显示美国铜进口需求有所回升。</p> <p>3、下游：江西铜业集团报告称，中国3月铜需求增长22%，因房地产需求以及空调领域需求提振。世界金属统计局(WBMS)最新报告显示，今年1-3月全球铜市供应过剩14.8万吨，去年同期为供应过剩6.6万吨，显示过剩量有所扩大，因全球铜消费减速超过供应。</p> <p>4、机构预估：巴克莱预计，即使中国市场需求放缓，但矿井生产中断及废铜供应缩</p>

	减，将支持铜价。预计中国今年铜需求增长 30 万吨。
库存	上周伦沪铜库存均减少，截止 5 月 19 日当周，LME 铜库存报 336650 吨，周增 7275 吨，显示短期铜市供应压力小幅回升；同期，上期所沪铜库存报 196358 吨，周增 1365 吨，为六周末首次增加，接近年内 1 月 20 日来的水平（172979 吨），显示短期国内库存压力小幅攀升。近期上期所铜库存减少而伦铜增加，或显示库存进行部分转移。
关键价位	伦铜上下阻力和支撑关注 5800，5400 美元；沪铜 1707 合约上下阻力和支撑关注 47000 元，44000 元。

《本周策略》

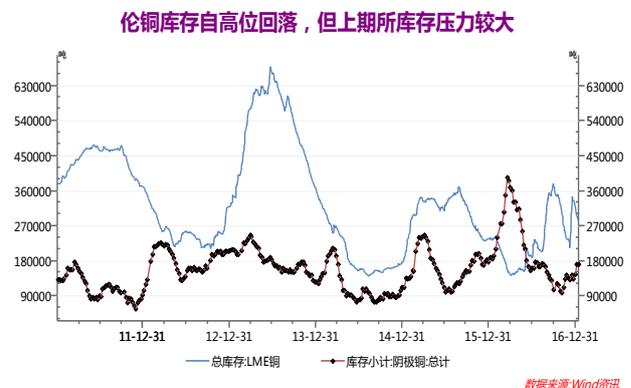
策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线（1 周内）	沪铜下跌风险释放后，可转变操作思路，逢低多	建议沪铜1707合约可背靠45000元之上逢低多，入场参考45500元附近，目标关注47000元	☆☆
波段（1 个月内）	5月仍为铜市消费旺季，关注下游企业的补库需求，或有利于铜价走强。	建议沪铜1707合约可背靠44500元之上持有之前建立的多单，目标47000元	☆☆
中线（1-3 个月）	二季度为铜市消费旺季，可持回调买入思路	建议沪铜1707合约下方技术支持关注44500元，建议可逢低建多，止损参考43800	☆☆
套利交易	中国短期经济反弹基础不牢固，同时美元指数承压下滑利多伦铜，建议转变思路，可买伦铜抛沪铜	建议逢低建立卖沪铜买伦铜	☆
现货套保	此番铜价下跌，下游用铜企业可趁势建立部分铜库存	沪铜多头保值关注44500元一线支撑，空头可关注47000元附近的保值机会	☆

《图表解读》

图1 伦沪铜现货升贴水对比



图2 伦沪铜两市库存对比



解读：据 SMM 报道，本周沪铜 1705 合约完成交割，

解读：上周伦沪铜库存均减少，截止 5 月 19 日当周，

交割后进口铜增多，市场供应充足，持货商换现意愿强，但下游入市缓慢犹豫，且投机商缺乏投机空间，市场成交清淡，周后随着沪铜的大跌，持货商无力挺价，贴水扩大，由周初的贴水 50 元/吨-平水回落至贴水 80 元/吨-贴水 30 元/吨，逢低成交有所改善，周内初显供应放大的格局。

LME 铜库存报 336650 吨，周增 7275 吨，显示短期铜市供应压力小幅回升；同期，上期所沪铜库存报 196358 吨，周增 1365 吨，为六周来首次增加，接近年内 1 月 20 日来的水平（172979 吨），显示短期国内库存压力小幅攀升。近期上期所铜库存减少而伦铜增加，或显示库存进行部分转移。

## 铝

观察角度	概况说明
行情回顾	上周伦铝振荡反弹，摆脱近五周的疲软走势，其中 3 个伦铝上涨 3.02% 至 1943 美元/吨，周内运行于 1884-1967 美元/吨，目前伦铝重新回到均线组之上，上涨意愿增强。同期，沪铝 1707 合约振荡企稳于 14135 元/吨，表现弱于伦铝。
关注焦点	据 SMM 统计国内五地社会库存合计为 117.4 万吨，环比上周四减少 2.1 万吨。
现货情况	据 SMM 报道，周初交割后，由于持货商出货变现意愿有所增强，加之盘面下跌，市场接货犹疑，因此现货贴水扩至 100 元/吨附近。由于现货到货量增加，换现意愿增强下，现货贴水有进一步扩大的可能性，预计下周现货集中在 140~90 元/吨。
上下游情况	1、上游：据悉，因氧化铝价格已跌于其成本，洛阳香江万基铝业有限公司停产其一条 40 万吨/年的氧化铝生产线。中国铝业发公告称，公司部分氧化铝生产线实行弹性生产，涉及暂时关停的氧化铝产能约为 97 万吨。 2、中游：据 SMM 统计国内五地社会库存合计为 117.4 万吨，环比上周四减少 2.1 万吨。 3、下游：海关数据显示，中国 4 月未锻造铝及铝材出口为 43 万吨，环比增加 4.9%，1-4 月累计出口为 149 万吨，同比增加 0.9%。中国有色金属工业协会公告表示，针对美国对铝产品的调查，会愿意致力于维护全球铝产业的公平自由贸易环境。据 SMM 统计，国内电解铝消费低库存为 118.1 万吨，环比减少 1.4 万吨。 4、机构预估：俄罗斯铝业表示今年第一季度全球铝需求增长 5.5% 至 1500 万吨，预计 2017 年全球铝供应将增长 4.3% 至 6160 万吨。
库存	解读：上周伦沪铝库存一减一增，截止 5 月 19 日，LME 铝库存报 1506700 吨，较上周减少 49450 吨，为连减 16 周，接近 2008 年 11 月 12 日创下的低点（1556150 吨）；同期，上期所铝库存报 416074 吨，周增 5669 吨，为连增 17 周，创下 2014 年 5 月 16 日来的新高，且远远高于 2017 年库存均值 24.9 万吨。
关键价位	伦铝上下阻力和支撑关注 2000 美元，1900 美元；沪铝 1707 合约上下阻力和支撑关注 14300 元，13800 元。

### 《本周策略》

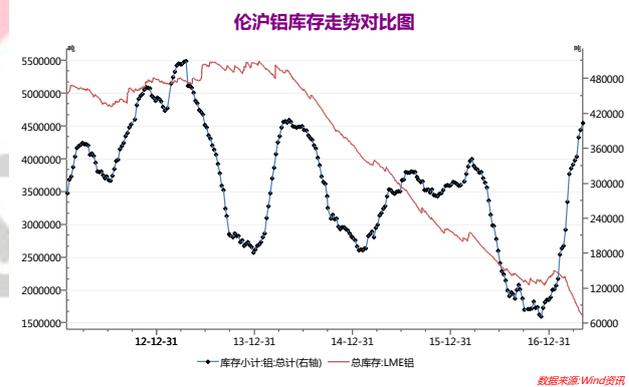
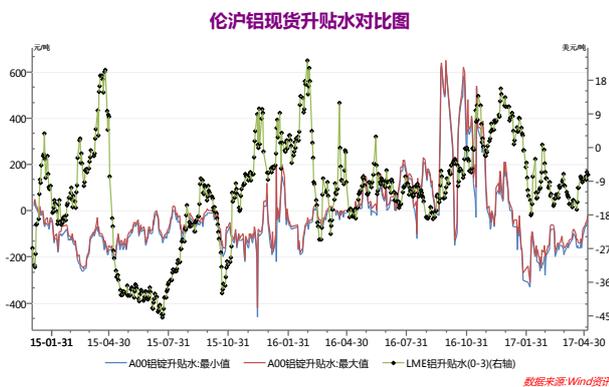
策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
------	------	------	------

短线（1周内）	铝价回调风险释放后，上涨意愿增强，关注逢低建多机会	建议沪铝1707合约背靠13800元之上逢低多，入场参考14000元附近，目标14300元	☆
波段（1个月内）	关注中国对铝市去产能进程的关	建议沪铝1707合约背靠13700元之上逢低建多，入场参考13850元附近，目标参考14300元/吨	☆☆
中线（1-3个月）	美元指数承压下滑，且铝市供给侧改革有望进一步推进，铝价回调之后有望企稳反弹	建议沪铝1707合约可背靠13700元之上逢低顺势多，入场参考13950元附近，目标14400元	☆☆
套利交易	两市比值有望止跌回升，因人民币仍有贬值压力，可尝试逢低买沪铝抛伦铝的套利	建议继续持有买沪铝抛伦铝的套利，下方关注比值回调后重新买入机会。	☆
现货套保	年内沪铝有望逐步企稳上涨，用铝企业需注意逢低积极采购	沪铝中期多头保值点位关注13600元以下，空头保值关注14300元以上	☆

《图表解读》

图1 电解铝期货价及升贴水

图2 伦沪铝两市库存对比



解读：据 SMM 报道称，周初交割后，由于持货商出货变现意愿有所增强，加之盘面下跌，市场接货犹疑，因此现货贴水扩至 100 元/吨附近。由于现货到货量增加，换现意愿增强下，现货贴水有进一步扩大的可能性，预计下周现货集中在 140~90 元/吨。

解读：上周伦沪铝库存一减一增，截止 5 月 19 日，LME 铝库存报 1506700 吨，较上周减少 49450 吨，为连减 16 周，接近 2008 年 11 月 12 日创下的低点（1556150 吨）；同期，上期所铝库存报 416074 吨，周增 5669 吨，为连增 17 周，创下 2014 年 5 月 16 日来的新高，且远远高于 2017 年库存均值 24.9 万吨。

## 锌

## 《上周概况》

观察角度	概况说明
行情回顾	上周沪锌主力合约呈现震荡走低态势。截止5月19日收盘报21430元/吨，较前一周下跌了180元/吨，周跌幅为0.83%。
现货情况	5月19日SMM现货0#锌报价为22110-22210元/吨，均价较上一交易日涨100元/吨。据SMM报道，今日炼厂正常出货，市场货源继续偏紧，贸易商间交投尚可，但下游后多畏跌观望，拿货不及昨日积极。
焦点事件数据	1、中国4月城镇固定资产投资(今年迄今)同比增长8.9%，预期9.1%，前值9.2%。 2、中国4月规模以上工业增加值同比6.5%，预期7%，前值7.6%。中国4月规模以上工业增加值(今年迄今)同比6.7%，预期6.9%，前值6.8%。 3、(WBMS)公布的数据显示，2017年1-3月全球锌市供应过剩86,000吨，2016年全球锌市供应短缺23.5万吨。3月报告库存下降39,000吨。3月伦敦金属交易所(LME)锌库存减少13,000吨，3月末锌库存较2016年底下降57,000吨。 4、哈萨克斯坦统计委员会5月17日公布的数据显示，哈萨克斯坦1-4月精炼铜产量增加5.6%，精炼锌产量增加10.2%，粗钢产量增加12.9%。
上下游情况	1、4月份，马钢冷轧总厂3号镀锌线生产镀锌汽车面板2076吨，标志着处于板带制造“金字塔顶”的镀锌汽车面板产品在马钢首次实现批量生产。由此，马钢高端汽车板生产实现新突破。 2、据BNAmericas网站报道，古巴的卡斯特利亚诺斯(Castellanos)铅锌矿即将投产。该项目位于比那尔德里奥省，由加勒比矿业公司(Empresa Mixta Minera del Caribe)开发，将在7月份竣工投产。
库存	截至到5月19日，LME伦锌库存为342675吨，周减2475吨；截至5月19日，沪锌库存报91749吨，周减9601吨。

## 《本周策略》

策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线(1周内)	逢高抛空	操作上建议沪锌1707合约22800元/吨附近抛空，止损23200元/吨。	☆☆
波段(1个月内)	逢高抛空	操作上建议沪锌1707合约22800元/吨附近抛空。	☆☆
中线(1-3个月)	锌价走高刺激，全球矿山复产力度加大，锌矿供应缺口或不断收窄，对锌价支撑逐渐弱化，锌价突破前高的可能性不大，逢高抛空为主。	操作上建议沪锌1707合约22800元/吨附近抛空。	☆☆
套利交易	-	-	☆
现货套保	销售商22800元/吨附近卖出套保。	-	☆

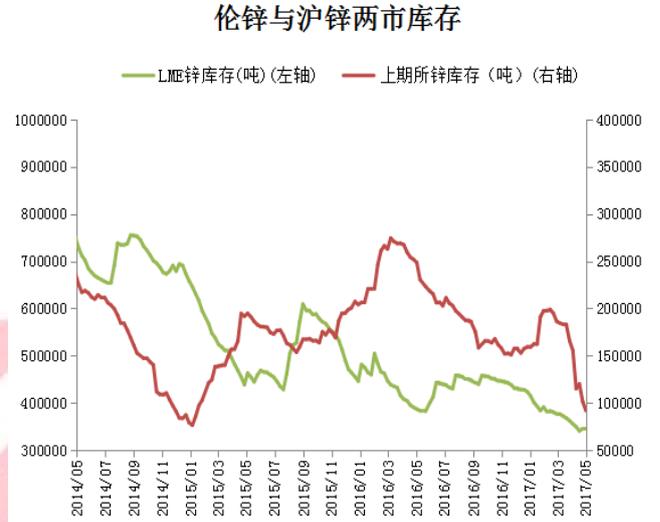
《图表解读》

图1 精炼锌现货价及升贴水



现货价格震荡走高,0#锌截至5月19日报22140元/吨,较上周涨50元/吨,现货升水730元/吨,上周同期为升水250元/吨。

图2 伦沪锌两市库存对比



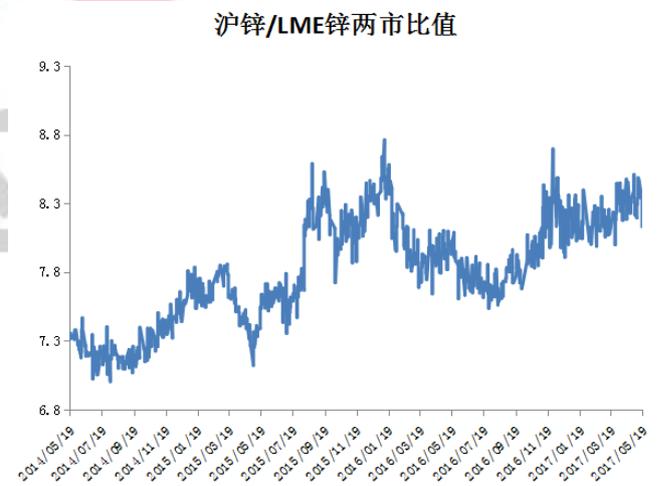
截至到5月19日,LME 伦锌库存为342675吨,周减2475吨;截至5月19日,沪锌库存报91749吨,周减9601吨。

图3: 伦沪两市走势对比



截止5月19日沪市收盘,沪锌主力合约周度下跌了0.83%,截止5月19日伦锌周度上涨了3.3%。

图4: 伦锌/LME锌两市比值



截至5月19日收盘,伦沪期锌两市比值为8.13,较上一周缩小了0.34。

铅

《上周概况》

观察角度	概况说明
行情回顾	上周沪铅主力合约为震荡走低态势，截止5月19日收盘报15385元/吨，较前一周下跌了635元/吨，周跌幅为4%。
现货情况	5月19日SMM现货1#铅报价为15500-15600元/吨，均价较上一交易日跌100元/吨。据SMM报道，期盘探底后小幅回升，持货商低价惜售情绪明显，下游则因消费低迷，加之资金面偏紧，逢低补库者寥寥，整体市场供需两淡。
焦点事件数据	<p>1、中国4月规模以上工业增加值同比6.5%，预期7%，前值7.6%。中国4月规模以上工业增加值(今年迄今)同比6.7%，预期6.9%，前值6.8%。</p> <p>2、统计局：4月份，生产领域稳定增长，市场需求不断扩大，就业形势持续向好，消费物价温和上涨，供给侧结构性改革深入推进，新旧动能加快转换，经济运行质量效益进一步改善。</p> <p>3、世界金属统计局官网公布报告显示，2017年1-3月全球铅市场供应短缺10.4万吨，2016年全年供应短缺17.1万吨。2017年1-3月全球精炼铅产量为296.5万吨，较2016年同期增加13.6%。2017年1-3月全球精炼铅需求增加41.6万吨。中国表观需求总计为130.6万吨，较2016年同期增加33万吨，占全球总需求约43%。美国表观需求增加较2016年同期增加10万吨。2017年3月，全球精炼铅产量为100.57万吨，消费量为105.43万吨。</p>
上下游情况	<p>1、现货铅价刷新今年以来低点，电动铅极板（内化成）报至17700-17950，电池市场淡季格局不改，组装企业多观望少采。</p> <p>2、电动蓄电池市场需求萎靡，经销商电池采购积极性较差，生产企业库存仍相对偏高，减停产情况暂无改善，另原料铅维持按需采购。</p>
库存	截至到5月19日，LME伦铅库存为184425吨，周增1275吨；截至5月19日，沪铅库存报83622吨，周增2123吨。

### 《本周策略》

策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线（1周内）	偏空操作	操作上建议沪铅1707合约16100元/吨附近抛空，止损16500元/吨。	☆☆
波段（1个月内）	铅市下游铅酸电池需求处于更换淡季，上期所铅库存高企，铅价整体维持弱勢格局。	操作上建议沪铅主力合约反弹至16600元/吨附近抛空。	☆☆
中线（1-3个月）	中线铅锌矿供应偏紧缓解，对价格的支撑弱化，逢高抛空为主。	操作上建议沪铅主力合约17400元/吨附近建立空单。	☆☆
套利交易	-	-	☆
现货套保	销售商16600元/吨附近卖出套保。	-	☆☆

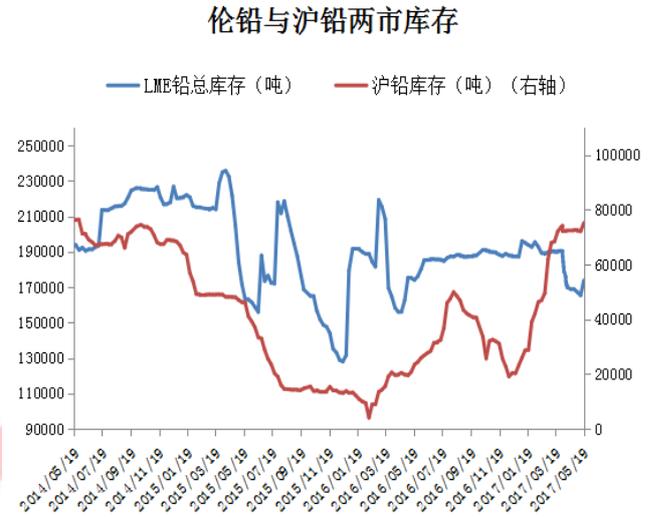
### 《图表解读》

图1 精炼铅现货价及升贴水



现货价震荡走低，1#铅截至5月19日报15500元/吨，较上周下跌了450元/吨，现货升水170元/吨，上周同期为贴水90元/吨。

图2 伦沪铅两市库存对比



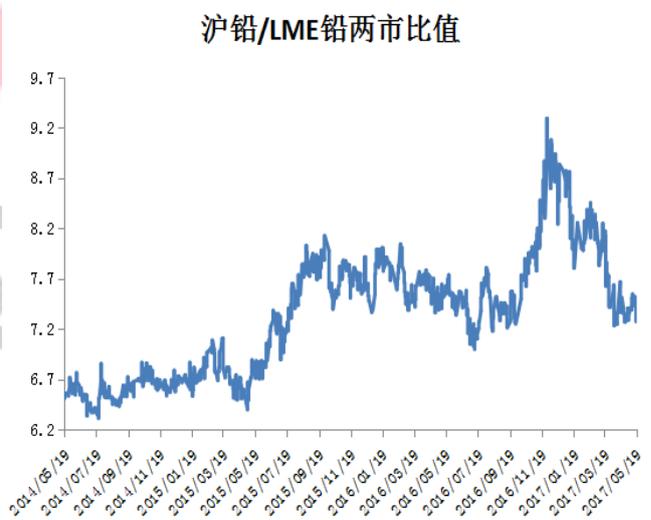
截至到5月19日，LME 伦铅库存为 184425 吨，周增 1275 吨；截至 5 月 19 日，沪铅库存报 83622 吨，周增 2123 吨。

图3: 伦沪两市走势对比



截止5月19日沪市收盘，沪铅主力合约较上周下跌了4%，截止5月19日伦铅周度下跌了0.4%。

图4: 伦铅/LME铅两市比值



截至5月19日收盘，伦沪期铅两市比值为7.27，较上一周缩小了0.27。

贵金属

《上周概况》

观察角度	概况说明
------	------

行情回顾	上周贵金属表现震荡走高态势。截止 5 月 19 日收盘，沪金 1712 合约报 282.65 元/克，周度上涨了 1.6%。沪银 1712 合约报 4096 元/千克，周度上涨了 1.1%。
焦点事件数据	1、美国 3 月商业库存环比 0.2%，预期 0.1%，前值 0.3%修正为 0.2%。 2、美国 5 月密歇根大学消费者信心指数初值 97.7，预期 97，4 月终值 97。 3、美国 4 月零售销售环比 0.4%，预期 0.6%，前值-0.2%修正为 0.1%。美国 4 月零售销售(除汽车)环比 0.3%，预期 0.5%，前值 0.0%修正为 0.3%。美国 4 月零售销售(除汽车与汽油)环比 0.3%，预期 0.4%，前值 0.1%修正为 0.4%。 4、美国 4 月 CPI 环比 0.2%，预期 0.2%，前值-0.3%。美国 4 月 CPI 同比 2.2%，预期 2.3%，前值 2.4%。美国 4 月核心 CPI 环比 0.1%，预期 0.2%，前值-0.1%。美国 4 月核心 CPI 同比 1.9%，预期 2%，前值 2%。 5、美国 5 月 NAHB 房产市场指数 70，创 2005 年以来第二个高位，预期 68，前值 68。说明住建商对美国楼市后市非常乐观。 6、美国 4 月营建许可 122.9 万，预期 127 万，前值 126 万；4 月营建许可环比-2.5%，预期 0.2%，前值由 3.6%修正 3.4%；美国 4 月新屋开工 117.2 万，预期 126 万，前值 121.5 万修正为 120.3，4 月新屋开工环比-2.6%，预期 3.7%，前值下修为-6.6%。
现货情况	1、世界黄金协会(WGC)5月17日称，印度黄金进口在第一季度大增后将大幅下降，因新税法出台且炼厂进口能力受限。WGC 在印度的一位主管称，今年全年印度黄金进口量将基本持平于 2016 年的 524 吨。印度第一季度黄金进口翻一番，至 253 吨，因珠宝商都赶在 7 月 1 日新税法实施前囤货；这暗示今年剩余时间里印度黄金进口量仅会达到 271 吨，平均每季 90 吨。除税法影响外，未经加工的黄金进口会受到新规定限制，没有通过印度标准局授权的炼厂禁止进口黄金。目前为止，印度 31 家大炼厂中只有四分之三取得认证，其余预计在审查后需要 3-4 个月才能获得认证。 2、俄罗斯财政部 5 月 12 日在声明中称，俄罗斯 1-3 月黄金产量为 55.33 吨，高于去年同期的 50.26 吨。其中包括 38.93 吨矿山产量，去年同期为 37.41 吨。白银产量为 226.68 吨，低于去年同期的 227.22 吨。
ETF 持仓	SPDR Gold Trust 截至 5 月 19 日黄金 ETF 持仓量为 850.71 吨，较上周减 1.18 吨；截至 5 月 19 日 iShares Silver Trust 白银 ETF 持仓量为 10693.85 吨，较上周增 88.3 吨。

### 《本周策略》

策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线（1 周内）	特朗普丑闻案件进展反复不定，短期对美元及贵金属走势影响较大，建议暂时观望。	暂时观望	☆☆
波段（1 个月内）	地缘政治风险缓和，市场避险情绪消退。叠加美联储加息路径暂未出现明显改变，未来贵金属承压概率较大。	沪金主力合约290元/克附近介入空单，沪银主力合约4300元/千克附近做空。	☆
中线（1-3 个月）	特朗普政策不确定性仍存，地缘政治风险对金价形成长期支撑。	沪金主力合约267元/克附近介入多单，沪银主力合约3900元/千克附近做多。	☆

套利交易	-	-	☆
现货套保	在美联储加息周期内,未来贵金属价格继续大幅走高的阻力较大,但下方支撑也较明显。消费商可逢低买入套保,贸易商可逢高卖出套保。	-	☆☆

《图表解读》

图1 国内黄金期现价格走势

图2 国内白银期现价格走势

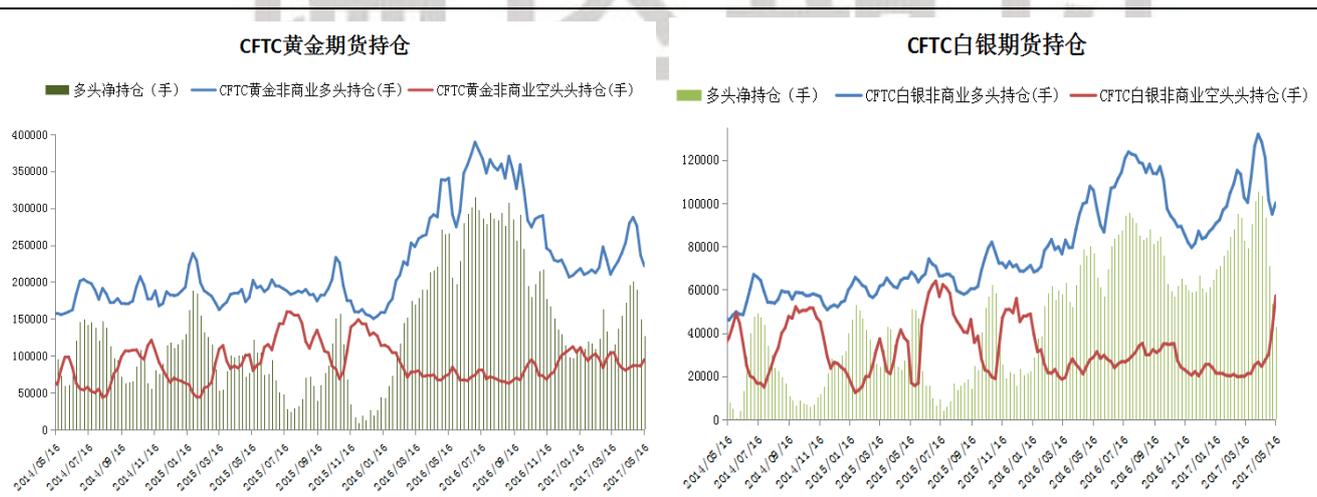


截至5月19日收盘沪金主力连续合约报282.65元/克,较上周上涨了1.6%。

截至5月19日收盘沪银主力连续合约报4096元/千克,较上周上涨了1.1%。

图3 CFTC黄金非商业持仓情况

图4 CFTC白银非商业持仓情况



截止5月16日CFTC期金非商业多头头寸周度-14583手,至221532手;空头头寸周度+8699手,至94808手;净多头寸周度-23282手,至126724手。

截止5月16日CFTC期银非商业多头头寸周度+5160手,至100142手;空头头寸周度+15811手,至57138手;净多头寸周度-10651手,至43004手。

## 焦煤

### 《上周概况》

观察角度	概况说明
行情回顾	上周焦煤JM1709合约止跌回升，截至5月19日收盘价为1048.5元/吨，较前一周涨35元/吨，周涨幅3.45%。
焦点事件数据	<p>(1) 近日，海关总署召集行业龙头企业召开会议，要求电企控制进口煤，会尽快修订相关管理办法加强监管，电企签订的新进口煤合同要求减量，控制相关口岸开放。进口煤减量有奖励，给国内低价煤以及电价补偿，会严查控制进口煤事宜抓典型</p> <p>(2) 截至目前，共有山西、甘肃、内蒙古、河南等 12 省公布了《2017 年度拟关闭退出煤矿名单》，总涉及煤矿近 1000 处。根据方案要求，列入 2017 年去产能任务的煤矿要确保在 8 月底前实现停产，11 月底前退出</p> <p>(3) 国家统计局数据，1~4 月份，黑色金属矿采选业固定资产投资同比下降 25.5%，黑色金属冶炼和压延加工业固投下降 12.4%，在主要行业中，降幅较大，也是带动全国固定资产投资增速回落的主要行业。</p> <p>(4) 数据显示，截至目前，今年全国共退出钢铁产能 3170 万吨，完成年度任务的 63.4%；共退出煤炭产能 6897 万吨，完成年度任务的 46%。</p>
现货情况	国内主流炼焦煤价格参考行情如下：华北地区：山西吕梁孝义 S2.5-2.8，G85 报 920-950 元/吨。山西柳林主焦煤 S0.6，G85 报 1340 元/吨，S1.2，G70 报 1110 元/吨，S1.3，G85 报 1210 元/吨。华中地区：河南平顶山焦煤主流品种车板价 1370-1440 元/吨，1/3 焦煤车板价 1380-1400 元/吨。华东地区：徐州 1/3 焦煤 A9 到厂含税报 1010 元/吨，主焦煤 A10，S1.2 到厂含税报 1350 元/吨。山东泰安气肥煤 V37A8.5S0.6G70 出厂含税报 980 元/吨，均出厂含税价。山东枣庄地区 1/3 焦煤 1090 元/吨，肥煤 1280 元/吨，均出厂含税价。西北地区：陕西韩城瘦精煤 G30V16-18A10 出厂含税价 950 元/吨。
上下游情况	上周国内焦炭现货市场弱势运行，主流地区焦炭普降 50 元/吨。上周焦企开工率小幅上涨，华北华中地区部分焦企开始恢复生产，焦化厂焦炭库存继续小幅上升，但仍处较低水平；原料方面本周焦煤市场走弱，山西、山东等地区煤矿为缓解销售压力，精煤价格略有下调；钢市方面上周钢材价格震荡上行，钢厂盈利状况较前期明显改善，钢厂焦炭库存小幅下滑，仍处正常偏高水平，打压焦炭价格力度不减。综合原料、需求及环保等影响因素考虑，短期焦炭现货市场仍有继续下调的可能性。
库存仓单	大商所焦煤库存周报为0张，持平。
关键价位	下方支撑980元，上方压力1180元

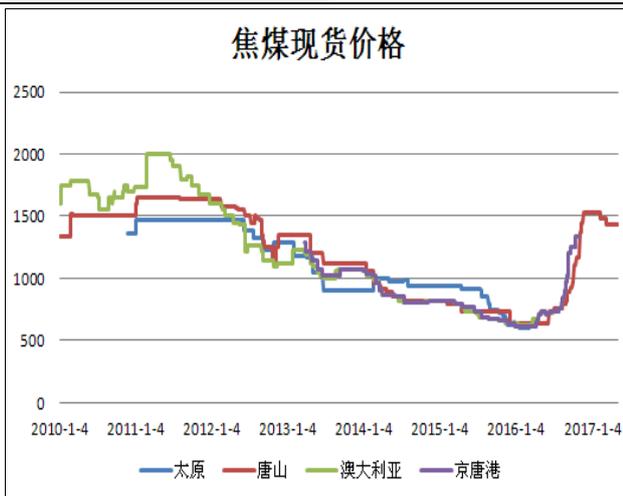
### 《本周策略》

策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线（1周内）	逢低买入	JM1709合约1018附近买入1060，止损参考1040	☆☆
波段（1个月内）	逢低买入	JM1709合约1050附近买入，止损参考	☆☆

		1030	
中线 (1-3 个月)	区间交易	JM1709 合约于 1180—980 区间高抛低买, 止损各 70 个点	☆☆
套利交易	目前 JM170 与 JM1801 合约价差 61.5	当价差 65 附近时抛远买近, 目标 25, 止损 78	☆
现货套保	若企业需要大量进货可考虑通过期货市场逢低买入 JM1709 合约套保	买入套保可关注 1050 附近 (JM1709 合约)	☆☆

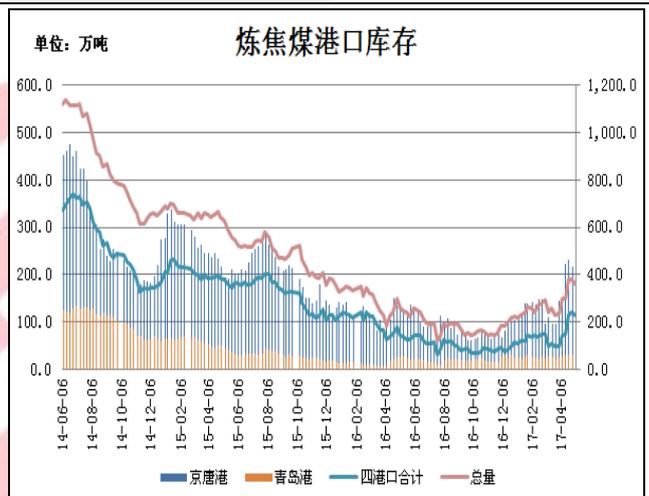
《图表解读》

图1 主焦煤现货价格情况



截至5月19日, 唐山主焦煤A11-12, V22, S0.8-0.9, G>85, Y17-23 出厂含税价报1430元/吨, 较前一周持平; 澳大利亚焦煤A10.5V21S0.6G85Y17 (CFR) 不含税价报165美元/吨, 较前一周下跌10美元/吨; 京唐港焦煤S0.6V25A9G85Y18 (CFR) 不含税价报160美元/吨, 较前一周下跌10美元/吨。

图2 炼焦煤港口库存



截至5月19日, 炼焦煤港口库存: 京唐港173.19万吨, 较前一周持平; 天津港0万吨, 较前一周持平; 青岛港45万吨, 较前一周下跌4万吨或8.2%; 日照港8万吨, 较前一周持平; 连云港0, 较前一周持平; 湛江港57万吨, 较前一周减少10万吨或14.9%; 六港口合计283.19万吨, 较前一周下跌14万吨或4.8%。

RUIDA FUTURES 焦炭

《上周概况》

观察角度	概况说明
行情回顾	上周焦炭 J1709 合约强势上攻。截至 5 月 19 日收盘价为 1572 元/吨, 较前一周上涨 64.5 元/吨, 周涨幅 4.28%。
焦点事件数据	(1) 家发改委召开新闻发布会透露, 对于“地条钢”, 各地区已基本完成摸底排查工作, 排查发现的“地条钢”产能已停产, 钢材市场秩序得到进一步改善。目前发改委正在加强督促检查, 确保于 6 月 30 日前彻底取缔“地条钢”(2) 国家统计局 5 月 15

	日公布的数据显示：2017年4月全国粗钢7278万吨。按此计算，4月粗钢日均产量242.6万吨，较3月增长4.45%，再创历史新高。(3)数据显示，截至目前，今年全国共退出钢铁产能3170万吨，完成年度任务的63.4%；共退出煤炭产能6897万吨，完成年度任务的46%。(4)国家统计局数据，1~4月份，黑色金属矿采选业固定资产投资同比下降25.5%，黑色金属冶炼和压延加工业固投下降12.4%，在主要行业中，降幅较大，也是带动全国固定资产投资增速回落的主要行业。
现货情况	国内主流焦炭现货价格参考行情如下：山西地区焦炭市场现二级主流价格为1600-1650元/吨，准一级1650-1700元/吨，一级焦报1700-1780元/吨，以上均为出厂含税价；河北邯郸地区二级冶金焦出厂含税1700元/吨；邢台准一级出厂报1710元/吨，唐山二级到厂1670-1750元/吨，准一级到厂1800-1810元/吨；乌海地区二级焦主流报1350-1380元/吨，均为承兑含税出厂价；华东地区焦炭市场现二级主流报价1680-1720元/吨，准一级1740-1800元/吨，均为出厂含税价。
上下游情况	上周国内焦煤市场弱势运行，山西、山东地区焦煤价格继续下跌，总降幅达70-100元/吨不等；上周Mysteel统计全国100家独立焦企炼焦煤总库存666.48，增2.72，平均可用天数13.71天，减0.28天。全国110家钢厂样本炼焦煤库存734.08，增2.75，平均可用天数14.62天，增0.05天。上周焦企开工虽有回升，但对后市不看乐观，多数焦企有进一步减少焦煤储备的意愿。19日我的钢铁进口炼焦煤同口径库存统计：京唐港173.19稳，日照港8平，青岛港45跌4，连云港0平，湛江港57减10。（单位：万吨）。
库存仓单	大商所焦炭库存周报为0张，持平
关键价位	下方支撑1450元，上方压力1680元

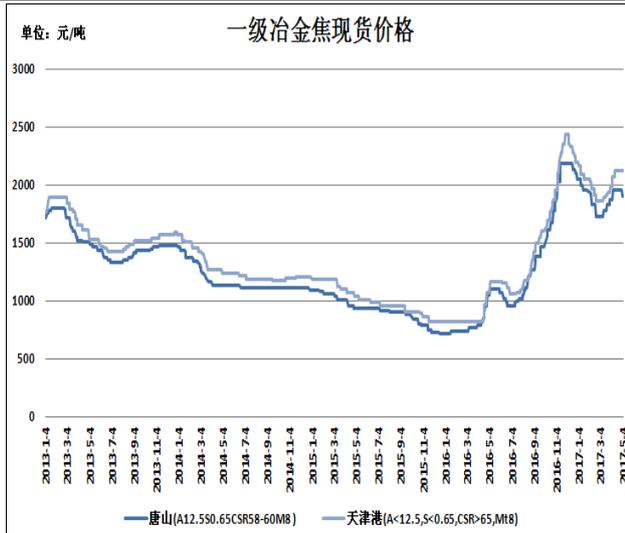
《本周策略》

策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线（1周内）	逢低买入	J1709合约于1590附近买入，止损参考1560	☆☆
波段（1个月内）	逢低买入	J1709合约于1580附近买入，止损参考1550	☆☆
中线（1-3个月）	区间交易	J1709合约于1680-1450区间高抛低买，止损各80点	☆☆
套利交易	目前J1709与J1801合约价差为154	当价差为165附近时抛远买近，目标105，止损185	☆☆
现货套保	若企业需要大量进货可考虑通过期货市场逢高买入J1709合约套保	买入套保可关注1580附近（J1709合约）	☆

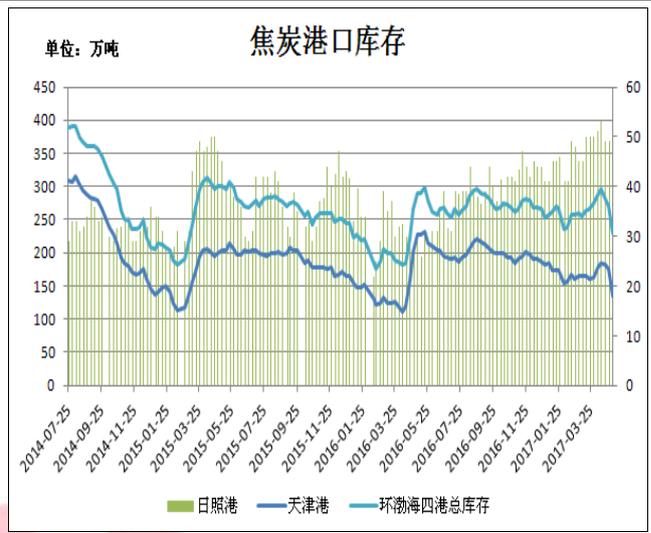
《图表解读》

图1 一级冶金焦价格情况

图2 焦炭港口库存



截至5月19日，唐山准一级冶金焦报价1805元/吨（到厂含税价），较前一周下跌50元/吨；天津港一级冶金焦报价1990元/吨（平仓含税价），较前一周下跌85元/吨。



截至5月19日，焦炭港口库存：天津港库存为115万吨，较前一周下跌10万吨或8%；连云港库存为9万吨，较前一周减少3万吨或25%；日照港库存为59万吨，较前一周增加3万吨或5.35%；青岛港库存为40万吨，较前一周增加4万吨或11%。

郑煤

《上周概况》

观察角度	概况说明
行情回顾	上周动力煤 ZC709 合约结束下跌，强势反弹，5月19日收盘价为534.4元/吨，较前一周涨24.2元/吨，周涨幅4.74%。
焦点事件数据	<p>(1) 5月17日，秦皇岛海运煤炭交易市场发布的环渤海动力煤价格指数（环渤海地区发热量5500大卡动力煤的综合平均价格）报收于593元/吨，较前一期下跌3元/吨，累计下跌13元/吨。</p> <p>(2) 1-4月，全社会用电量约1.93万亿千瓦时，同比增长6.7%，增速较去年同期回升3.8个百分点。从发电情况看，受近期重点水电厂来水偏枯等因素影响，水电发电量负增长，火电发电量增速高位运行。初步统计，1-4月，全国火电和核电发电量同比分别增长7.8%和21.3%，水电发电量同比下降6.1%。</p> <p>(3) 质检总局公布数据显示，全年共检出不合格5113批、5783.97万吨、30.56亿美元。不合格进口煤炭主要来自朝鲜、俄罗斯、澳大利亚、印度尼西亚、加拿大等国家。其中环保项目不合格301批，97.33万吨。质检部门表示，对环保项目不合格的煤炭，一律禁止其进口，坚决将劣质煤炭挡在国门之外。</p>

现货情况	港口：秦皇岛港煤炭价格有所下降：秦皇岛港煤炭价格:6000 大卡报 637 元/吨，5800 大卡报 595 元/吨，5500 大卡 567 元/吨。广州港动力煤弱势运行，内贸煤 Q5500 港提价 730 元/吨，Q5000 报 660，印尼煤 Q3800 报 435，市场成交一般。华东：山东济宁大矿 Q5000-5200 混煤出厂含税价报 580 元/吨；安徽地区大矿 Q5000 出厂含税 655 元/吨；江苏徐州大矿 Q5000-5500 混煤出厂含税价报 550-605 元/吨。河北开滦地区动力煤市场平稳，现 Q3700 车板含税价格 366 元/吨，成交一般。内蒙古鄂尔多斯地区动力煤弱稳，现 5500 大卡动力煤坑口含税价报 345-350 元/吨。西北：陕西榆林地区动力煤市场暂稳，混煤 Q6000A10V30-37S1Mt12 坑口含税价 400 元/吨，成交一般。甘肃平凉地区动力煤价格持稳，现电煤 5000 大卡报 470；精块煤 5500 报 500，均为安口南车板含税。
上下游情况	上周国内动力煤市场延续前期弱势运行，市场成交情况冷清。下游电厂库存本周虽然有所下降，但一直维持在充足水平，日耗总量持续降低，且受近期国内动力煤价格回落情绪影响，市场观望情绪浓厚，继续保持买涨不买跌的心态，导致国内动力煤需求不断减弱，再加上进口动力煤仍在大幅增加，预计短期国内动力煤市场将保持弱势运行态势。从港口来看，港口煤炭库存和调入量持续增长；由于环保因素，天津港禁运动力煤。下游需求方面，上周下游电厂煤炭库存有所下降，截止 5 月 19 日，沿海六大电厂库存总量 1187.6 万吨，日耗总量 62.24 万吨，平均可用天数 18.46 天。
库存仓单	郑商所动力煤库存周报为 0 手，较上周持平
关键价位	下方支撑 500，上方压力 550 元

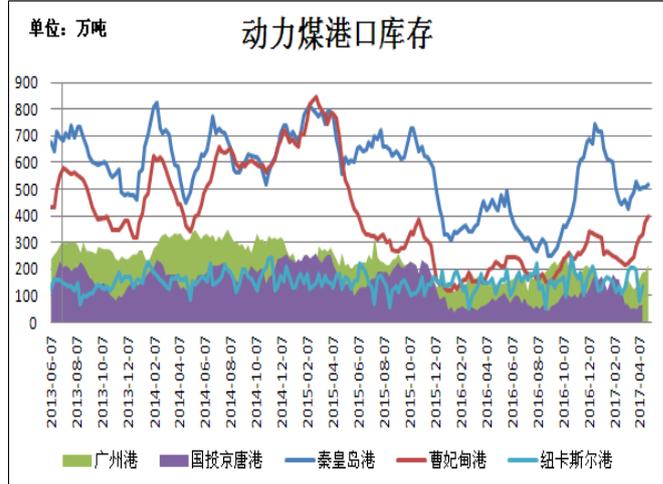
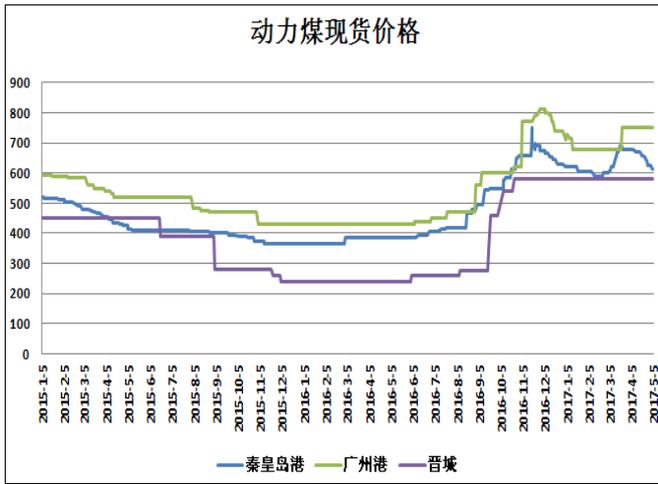
《本周策略》

策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线（1 周内）	逢高卖出	ZC709 合约 538 附近卖出，止损参考 546	☆
波段（1 个月内）	逢高卖出	ZC709 合约 542 附近卖出，止损参考 550	☆☆
中线（1-3 个月）	区间交易	ZC709 合约 500-550 区间高抛低买，止损参考各 25 个点	☆
套利交易	目前 ZC709 与 ZC801 合约价差为 5.8	此时建议抛近买远，目标 -12，止损 11	☆
现货套保	若企业需要卖出大量现货可考虑通过期货市场逢高卖出 ZC709 合约套保	卖出套保可关注 545 附近（ZC709 合约）	☆

《图表解读》

图1 动力煤现货价格情况

图2 动力煤港口库存



截至5月19日，秦皇岛港山西优混平仓含税价报567元/吨，较前一周下跌17元/吨；广州港内蒙优混港提含税价报730元/吨，较前一周持平。

截止5月19日，北方三港港口库存1433.2万吨，环比上周增加11.9万吨，环比增加0.84%，其中秦皇岛港煤炭库存总量594.5万吨，比上周增加5.5万吨，增幅0.93%；广州港煤炭库存215万吨，环比上周降低11.45万吨，降幅5%；纽卡斯尔港港口库存167.7万吨，环比上周增加15.4万吨，增幅10.11%。

## 铁矿石

### 《上周概况》

观察角度	概况说明
行情回顾	上周铁矿石 I1709 合约震荡走高，5月19日收盘价为489元/吨，较上一周涨38.5元/吨，周涨幅8.55%。
焦点事件数据	<p>(1) 5月19日从环保部获悉，5月18日，环境保护部副部长翟青在“京津冀及周边地区大气污染防治强化督查第三轮巡查”动员部署会上强调，各巡查组要依据方案要求，依法督促地方各级党委、政府履行环保责任，逐一核查督办的突出环境问题。</p> <p>(2) PPP 条例初稿已完成 三部委将出 PPP 资产证券化新规 财政部将继续配合国务院法制办加快推动条例出台，提振各方主体尤其是民营资本参与 PPP 的信心 5月18日，《证券日报》记者获悉，PPP 立法进程加快，目前 PPP 条例初稿已完成，准备公开征求意见。</p> <p>(3) 作为去产能的攻坚之年，今年钢铁、煤炭去产能工作取得了良好开端。数据显示，截至目前，今年全国共退出钢铁产能3170万吨，完成年度任务的63.4%；共退出煤炭产能6897万吨，完成年度任务的46%。</p> <p>(4) 据统计局数据显示，2017年4月我国钢筋产量1779.2万吨，同比增长2.9%；1-4</p>

	月产量 6250.4 万吨，同比下降 2.0%。2017 年 4 月我国线材（盘条）产量 1199.2 万吨，同比下降 5.1%；1-4 月产量 4295.4 万吨，同比下降 3.1%。
现货情况	上周进口矿市场震荡上行，整体成交活跃度尚可；周初价格稳中探涨，周中量价齐升，随后小幅下调后再度上扬，周涨幅 15-35 元/吨。远期现货方面，市场活跃度升温，中低品印粉、超特及主流块矿资源较受青睐，成交价格小幅上探。国产矿方面，国产矿价格平稳运行，成交表现一般，部分区域库存增加明显。在进口矿价格支撑影响下，矿山挺价盼涨，钢企接受程度有限，供需博弈仍在延续。
上下游情况	上周国内市场建筑钢材价格全线大涨。各区域来看，华东、华中以及西南地区在低库存刺激下继续大幅上涨；华北地区受会议影响整体出货一般，价格小幅上涨；华南地区受库存压制，价格小幅走强。具体来看，近期各地市场库存持续消化，部分地区更是资源紧缺，受此支撑现货价格表现坚挺，而周中期螺大幅冲高，更刺激下游需求释放，现货价格也继续大幅走高。
库存仓单	大商所铁矿石库存周报为 100 手，持平
关键价位	I1709 合约下方支撑 450 元，上方压力 500 元

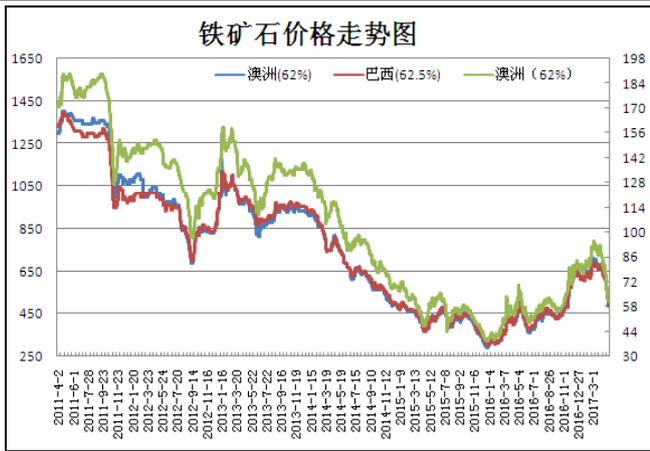
### 《本周策略》

策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线（1 周内）	择机做多	I1709 合约回调做多，止损参考 470	☆☆
波段（1 个月内）	区间操作	建议 I1709 合约可于 440-550 区间高抛低买，止损 20 点。	☆☆
中线（1-3 个月）	分批买入	建议 I1709 合约 460、440 分批买入，止损 400 点，目标 550	☆☆
套利交易	目前 I1801 与 I1709 合约价差为 -23.5	上周建议当两者价差在 -20 附近，买近抛远策略仍可持有，止损 -10，目标 -50。	☆☆
现货套保	目前现货与 I1709 合约基差为 21	若企业需买入大量现货可考虑通过期货市场做多 I1709 合约套保。	☆☆

### 《图表解读》

图1 铁矿石现货价格变化情况

图2 普氏铁矿石价格指数

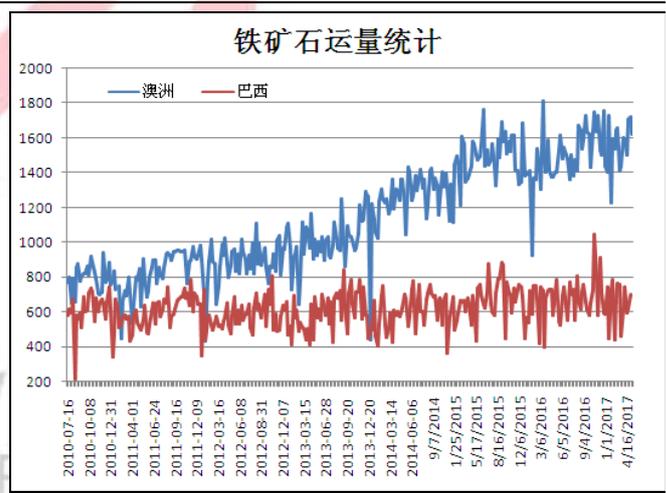
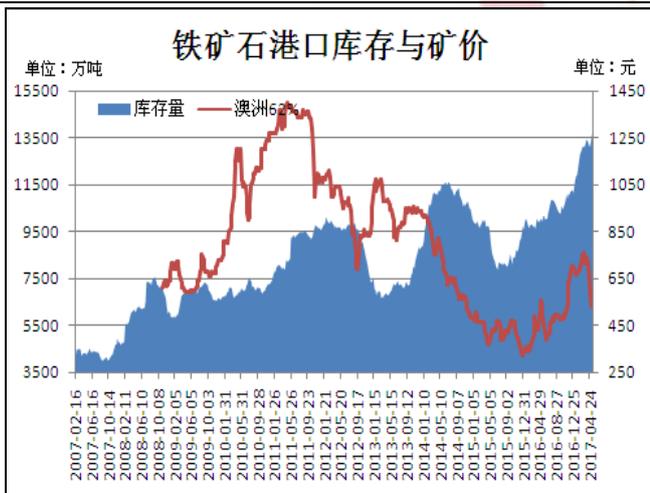


5月19日青岛港62% PB粉矿报469元/湿吨,较上一周涨2元/湿吨、印度62%粉矿报425元/湿吨,与上一周持平。

5月19日62%Fe:CFR中国北方普氏铁矿石价格指数为62.45美元/吨,较上一周涨1.9美元/吨。

图3 港口库存

图4 建筑钢材库存



5月19日Mysteel统计全国45个主要港口铁矿石库存为13942,连续第四周上涨,较上周五统计数据增149,较去年同期统计数据增3764,日均疏港总量252.82,上周五为278.32,去年同期270.1;其中澳矿7201,巴西矿3228,贸易矿4457,球团213,精粉875,块矿1503。

上周澳洲、巴西铁矿石发货总量2317.4万吨,环比减少25.8万吨。其中澳洲铁矿石发货总量为1621.1万吨,环比减少100万吨。巴西铁矿石发货总量为696.3万吨,环比增加74.3万吨。

## 螺纹钢

### 《上周概况》

观察角度	概况说明
行情回顾	上周螺纹钢 RB1710 合约大幅走高, 5月19日收于 3244 元/吨, 较上一周涨 303 元/吨, 周涨幅为 10.3%。
焦点事件数据	<p>(1) 5月19日从环保部获悉, 5月18日, 环境保护部副部长翟青在“京津冀及周边地区大气污染防治强化督查第三轮巡查”动员部署会上强调, 各巡查组要依据方案要求, 依法督促地方各级党委、政府履行环保责任, 逐一核查督办的突出环境问题。</p> <p>(2) PPP 条例初稿已完成 三部委将出 PPP 资产证券化新规 财政部将继续配合国务院法制办加快推动条例出台, 提振各方主体尤其是民营资本参与 PPP 的信心 5月18日, 《证券日报》记者获悉, PPP 立法进程加快, 目前 PPP 条例初稿已完成, 准备公开征求意见。</p> <p>(3) 作为去产能的攻坚之年, 今年钢铁、煤炭去产能工作取得了良好开端。数据显示, 截至目前, 今年全国共退出钢铁产能 3170 万吨, 完成年度任务的 63.4%; 共退出煤炭产能 6897 万吨, 完成年度任务的 46%。</p> <p>(4) 据统计局数据显示, 2017 年 4 月我国钢筋产量 1779.2 万吨, 同比增长 2.9%; 1-4 月产量 6250.4 万吨, 同比下降 2.0%。2017 年 4 月我国线材 (盘条) 产量 1199.2 万吨, 同比下降 5.1%; 1-4 月产量 4295.4 万吨, 同比下降 3.1%。</p>
现货情况	上周国内钢材市场价格偏强震荡。由于市场整体心态较为迷茫, 因此商家报价也多随行就市。上半周受期货市场震荡趋强的影响现货小幅上涨, 然而随着临近周末期货再度下跌, 商家在现货报价方面存在明显的松动。
上下游情况	上周国内市场建筑钢材价格全线大涨。各区域来看, 华东、华中以及西南地区在低库存刺激下继续大幅上涨; 华北地区受会议影响整体出货一般, 价格小幅上涨; 华南地区受库存压制, 价格小幅走强。具体来看, 近期各地市场库存持续消化, 部分地区更是资源紧缺, 受此支撑现货价格表现坚挺, 而周中期螺大幅冲高, 更刺激下游需求释放, 现货价格也继续大幅走高。
库存仓单	上海期货交易所螺纹钢库存周报为 4227 吨, 增 2081 吨
关键价位	RB1710 合约下方支撑 3200 元, 上方压力 3350 元

### 《本周策略》

策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线 (1 周内)	择机做多	RB1710 合约回调做多, 跌破 3200 止损	☆☆
波段 (1 个月内)	逢低做多	建议 RB1710 合约于 3200、3100 分批做	☆☆

		多，止损参考3050，目标3400	
中线（1-3个月）	分批买入	建议RB1710合约2900买入15%，2800买入20%，止损2750，目标3400	☆☆
套利交易	目前RB1801与RB1710合约价差为-297	建议当两者价差-310附近，抛近买远，目标-250，止损-350	☆☆
现货套保	目前现货与RB1710合约基差为416	若企业需买入大量现货可考虑通过期货市场做多RB1710合约套保	☆☆

《图表解读》

图1 螺纹钢现货价格

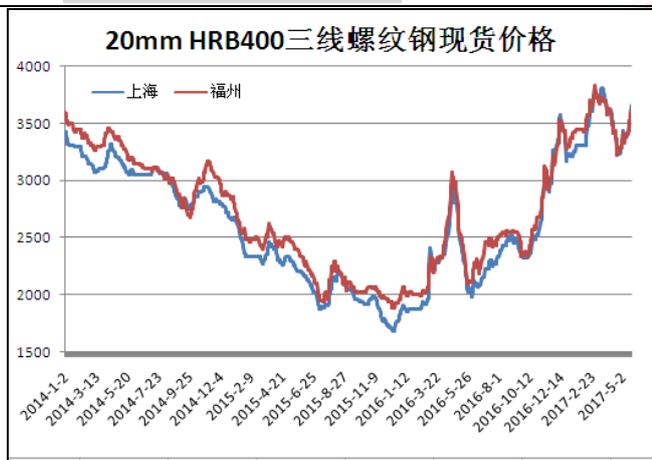
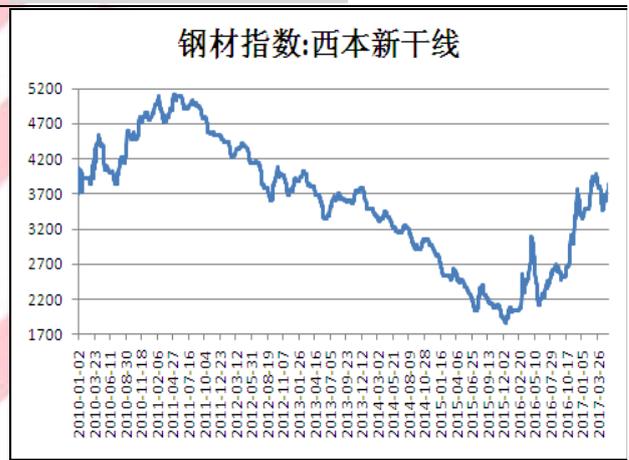


图2 钢材指数变化情况



5月19日20mm HRB400螺纹钢价格为3660元/吨，较上一周涨260元/吨。福州价格为3630元/吨，较上一周涨210元/吨。

5月19日西本新干线钢材价格指数为3840，较上一周的3670，涨170点。

图3 重点企业钢材库存量

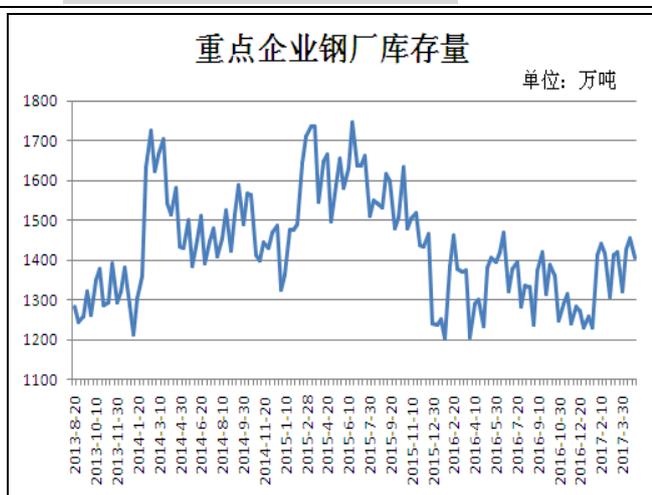
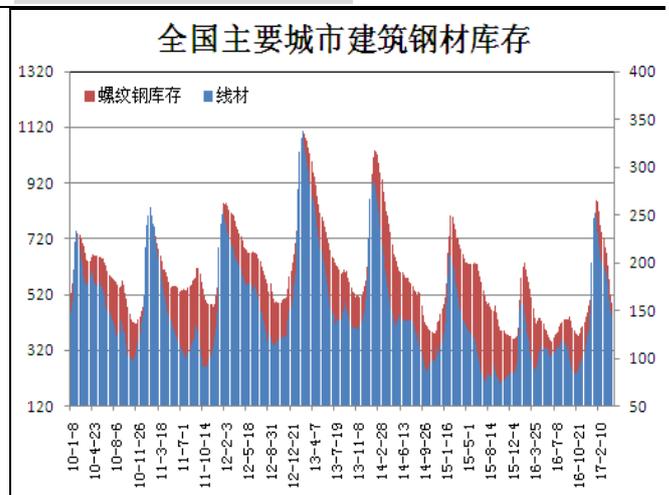


图4 建筑钢材社会库存



4月30日全国重点企业钢材库存量为1405.149万吨，相较于4月20日1455.98万吨，减少50.79万吨，降幅为3.49%。

上周市场库存继续大幅下降。截至19日，国内主要城市螺纹钢、线材总库存为569.50万吨，环比上一周（2017年5月12日）减少46.83万吨。其中除华南地区继续上升外，其余区域库存继续下降。此外，去年同期库存存在555万吨，同比增加14.50万吨或增幅2.61%。



# 瑞达期货

RUIDA FUTURES

## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## 【瑞达期货分支机构】

**山西分公司**

太原市杏花岭区解放路175号20幢B座0801室

**福建分公司**

福建省晋江市梅岭街道世纪大道888晋江万达广场商业综合体B幢2505室

**深圳分公司**

深圳市福田区香蜜湖街道竹子林紫竹七道中国经贸大厦24A

**南京营业部**

南京市庐山路158号嘉业国际城3幢2510室

**厦门营业部**

厦门市思明区湖滨西路9号15C单元

**贵阳营业部**

贵州省贵阳市云岩区富水北路68号物资综合楼15层4-6号

**汕头营业部**

广东省汕头市金平区金砂路99号君悦华庭1栋514、519、520号

**泉州营业部**

泉州市丰泽区浦西万达广场商业综合体1号建筑(甲级写字楼1A塔)A1207、A4108

**石狮营业部**

石狮市金林路兴业大厦21层

**晋江营业部**

晋江市梅岭街道世纪大道东侧万达广场商业综合体3幢B座B1603、1605、1606

**莆田营业部**

莆田市城厢区霞林街道荔华东大道8号莆田万达广场3号楼2007-2009室

**漳州营业部**

福建省漳州市芗城区胜利东路3号漳州发展广场18层1803室

**三明营业部**

三明市梅列区崇桂新村46幢二层

**龙岩营业部**

龙岩市新罗区西陂街道龙岩大道383号(龙岩国际商贸中心)A幢17层1726

**广州营业部**

广东省广州市天河区河北路183-187号房1001房

**长沙营业部**

长沙市天心区劳动西路289号嘉盛国际大厦21层21005-21007室

**武汉营业部**

武汉市江汉区新华西路武汉菱角湖万达广场A区第A.幢A2单元7层2、3、5、6、7号

**杭州营业部**

杭州市江干区香樟路2号泛海国际中心1幢1003、1004室

**大连营业部**

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2403、2404号

**厦门嘉禾路营业部**

福建省厦门市思明区嘉禾路21号2203单元

**上海成都北路营业部**

上海市静安区成都北路199号401室

**成都营业部**

成都市锦江区一环路东五段46号1栋1单元16层

**深圳营业部**

深圳市福田区联合广场A栋塔楼A1510、A1511

**福州营业部**

福州市鼓楼区温泉街道东大路92号华源大厦8层05、07-10室

**乐山营业部**

四川省乐山市市中区凤凰路南段211号1栋19楼3号

**鄂尔多斯市营业部**

鄂尔多斯市东胜区鄂托克西街博源大厦11层1109室

**梧州营业部**

梧州市新兴三路8号西侧二楼

**南昌营业部**

南昌市洪城路8号2幢B座1102室

**昆明营业部**

昆明市环城西路611-613号A幢15层3、4号

**郑州营业部**

郑州市金水区未来路69号未来大厦909室

**柳州营业部**

柳州市景行路19号方东大厦6楼

**绵阳营业部**

绵阳市涪城区临园路东段72号新益大厦写字楼25楼05-08号

**徐州营业部**

徐州市云龙区和平路帝都大厦1#-1-302室

**赣州营业部**

江西省赣州市长征大道6号金鹏雅典园17号写字楼

**上海向城路营业部**

上海市浦东新区向城路288号1203室

**北京营业部**

北京市海淀区大柳树路17号富海中心3号楼602室

**济南营业部**

山东省济南市槐荫区经七纬十二路银座中心1号楼1-1802室

**南宁营业部**

南宁市民族大道141号中鼎万象东方D单元D401号、D402号

**宜春营业部**

宜春市宜阳大道505号永益翡翠城35栋2层2-1室