

多空交织支撑较强 黑色存有反弹空间

黑色产业链

内容提要:

- ◆ **国内宏观经济震荡回暖。**各项重要经济数据多数震荡回升，显示出市场大环境有所回暖。
- ◆ **粗钢产量意外大涨。**2017年3月全国粗钢产量7199.5万吨，同比增长1.8%，创下历史新高。这已经超过我们预期的回升幅度。高炉开工率回升至高位，钢材供给压力不减。
- ◆ **房地产数据好于预期。**一、二线城市房价涨势趋缓，房地产开发投资增速好于预期。
- ◆ **出口探低回升。**3月中国出口钢材756万吨，较2月大幅回升181万吨，重回2016年底的出口水平，基本符合预判，预计后续出口情况应该相对平稳的维持在800万吨的水平。
- ◆ **基建增速小幅回落。**“一带一路”、长江经济带、京津冀三大战略在2016年稳步推进，各类基建投资规划密集出台，基建投资预期保持相对平稳的水平。
- ◆ **铁矿石库存稍稍下降。**铁矿石港口库存自1.3亿吨小幅回落，但由于3月粗钢产量创新高，对铁矿石需求略好于预期。也正由于钢材供给端放量，引发市场对于钢材产能增量的预期并不良好，也抑制了钢材价格的上行空间，从远期角度而言，铁矿石价格仍不乐观。
- ◆ **行情预判及操作建议：**中长线看，螺纹和铁矿的支撑位分别为2800元/吨和485元/吨，短线则有望延续反弹，短线目标在3140和528元/吨，第二目标位3250和560元/吨，第三目标位位3500点和605元/吨。操作上以逢低偏多思路为宜，不断调整目标位，一旦有突发事件或在第二目标位受阻，则多单离场。

石磊

黑色产业链分析师

从业资格证: F0270570

投资咨询证: Z0009331

TEL: 0516-83831165

E-MAIL:

shilei@neweraqh.com.cn

苏州大学数学与应用数学专业理学学士，新加坡国立大学计量金融专业理学硕士。新纪元期货研究所主管，主攻黑色产业链研究。

近期报告回顾

2017年度报告:

供给需求预期回落 黑色已现阶段拐点 20170103

月度报告:

多空因素交织 黑色震荡前行 20170401

限产再起基建加码 黑色系仍强势波动 20170301

供给需求预期回落 黑色阶段或现拐点 20161201

旺季未旺供需不佳 钢矿偏空煤焦仍强 20161001

供给领先需求回升 九月或现先抑后扬 20160901

限产政策频利多 黑色系中线看涨 20160801

前言

自3月17日北京房地产政策出炉以来，黑色系开启调整窗口，截至3月底，螺纹钢就已经下挫8%，铁矿石大跌15%。进入4月份以来，调整仍在深化。分品种来看，2017年4月5日至4月27日的17个交易日中，螺纹钢1710合约下挫5.75%，结束成交量8719万手；铁矿石1709合约大跌8.99%，震荡幅度却达到25.62%，成交量3620万手；双焦在前期快速拉涨创阶段新高后，大幅下挫领跌商品市场，焦炭1709合约下挫12.14%，振幅26.70%；焦煤1709合约的跌幅和振幅与焦炭相当，两者的成交量也都在300余万手。

表1 2017年4月5日至4月27日黑色系列期货主力合约的表现

合约	开盘价	收盘价	最高价	最低价	涨幅	振幅	累计成交量
螺纹钢	3200	3016	3285	2775	-5.75%	18.38%	8719万手
铁矿石	556	506	578.5	460.5	-8.99%	25.62%	3620万手
焦炭	1820.0	1599.0	1919.5	1515.0	-12.14%	26.70%	333万手
焦煤	1270.0	1116.5	1348.5	1050.0	-12.09%	28.43%	362万手

资料来源：WIND 新纪元期货研究所

在过去的一季度中，黑色系商品呈现“淡季不淡”的格局，多空争夺激烈，纵观基本面也是多空因素交织，矛盾重重。房地产调控升级、钢材出口下滑、螺纹钢月度产量创新高、铁矿石库存高企等因素，令黑色系自3月中旬开启调整，然而1-3月房地产投资增速回升、螺纹钢库存下滑、季节性旺季逐步临近等利多因素支撑，与技术面反弹需求形成共振，黑色系在宽幅震荡中或有所反弹。

第一部分宏观：经济正在缓慢回升

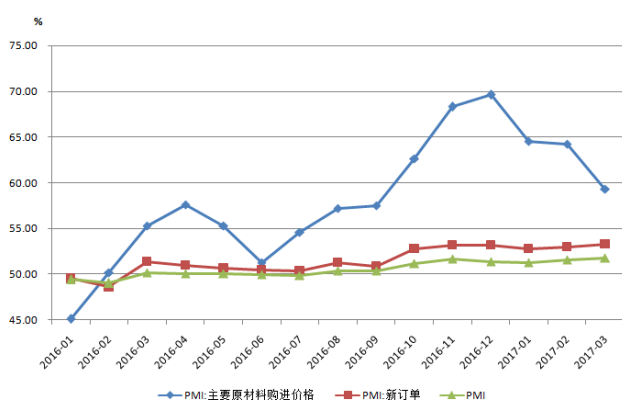
2017年3月，中国主要经济数据整体仍较为乐观。3月官方制造业PMI继续小幅回升，制造业继续保持稳中向好；3月CPI同比小幅上升至0.9%，PPI同比涨幅较上月微减0.2个百分点，黑色金属冶炼和压延加工业价格同比涨幅回落，环比涨幅微弱扩大；1-3月工业企业利润增速继续回升。“M1-M2增速的剪刀差”收窄至8.2个百分点。

官方制造业PMI继续小幅回升。中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心发布，2017年3月中国制造业采购经理指数（PMI）为51.8，比2月上升0.2个百分点，连续8个月维持于枯荣分水岭之上，连续6个月保持在51.0以上，并创下2012年4月以来新高，数

据显示制造业继续保持稳中向好的发展态势。从分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数、新订单指数和供应商配送时间指数高于临界点，从业人员指数位于临界点，原材料库存指数低于临界点。其中，生产指数和新订单指数为 54.2% 和 53.3%，分别比上月上升 0.5 和 0.3 个百分点。新出口订单指数和进口指数分别为 51.0% 和 50.5%，均连续 5 个月位于扩张区间。

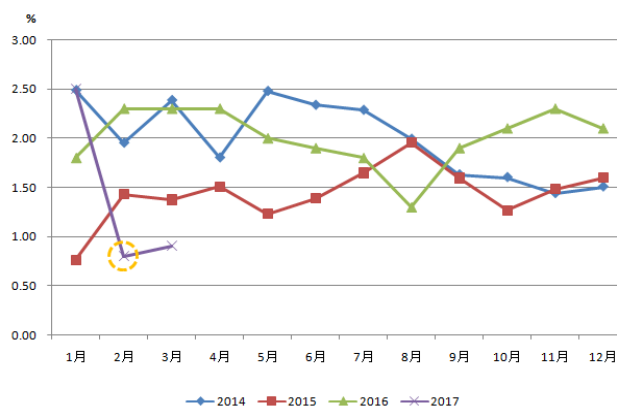
CPI 低位平稳、PPI 微弱回落。国家统计局公布的 2017 年 3 月份全国居民消费价格指数(CPI) 和工业生产者出厂价格指数 (PPI) 数据显示，CPI 同比上涨 0.9%，涨幅较上月小幅回升 0.1 个百分点，环比下降 0.3%；PPI 同比上涨 7.6%，较 2 月份回落 0.2 个百分点，环比上涨 0.3%，涨幅比 2 月份回落 0.3 个百分点。黑色金属冶炼和压延加工业价格上涨 36.8%，回落 3.3 个百分点；3 月份 PPI 环比上涨 0.3%，涨幅比 2 月份回落 0.3 个百分点，其中黑色金属冶炼和压延加工业价格环比分别上涨 2.4%，涨幅比上月扩大 0.1 个百分点。

图 1. 官方制造业采购经理指数 PMI (%)



资料来源: WIND 新纪元期货研究所

图 2. CPI 当月同比 (%)



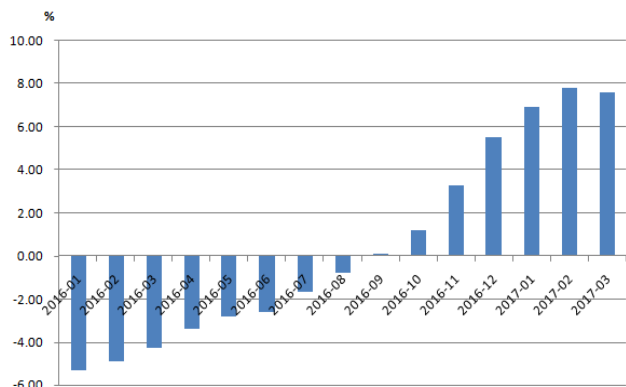
资料来源: WIND 新纪元期货研究所

工业企业利润增速继续回升。国家统计局数据显示，2017 年一季度全国规模以上工业增加值同比实际增长 6.8%，增速比上年同期加快 1.0 个百分点，比上年全年加快 0.8 个百分点。3 月份，规模以上工业增加值同比增长 7.6%，比 1-2 月份加快 1.3 个百分点，环比增长 0.83%。

M1-M2 增速的“剪刀差”收缩。央行最新公布的数据显示，3 月份，人民币贷款增加 1.02 万亿元，同比少增 3497 亿元；一季度，人民币贷款增加 4.22 万亿元，同比少增 3856 亿元。一季度，社融规模增量为 6.93 万亿元，同比多增 2268 亿元；对实体经济发放的本外币贷款新增 4.58 万亿元，同比多增 1421 亿元。3 月末，广义货币 (M2) 余额 159.96 万亿元，同比增长 10.6%，增速分别比 2 月末和 2016 年同期低 0.5 个百分点和 2.8 个百分点。狭义货币 (M1)

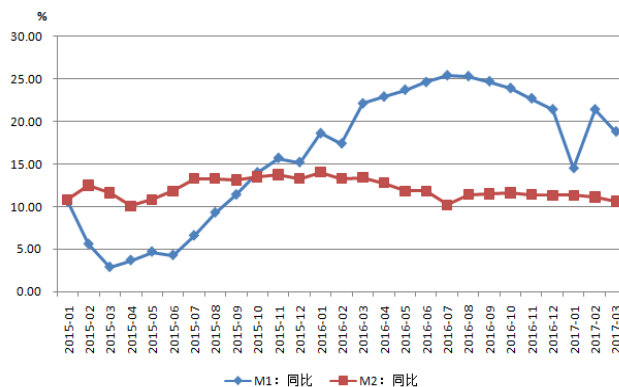
余额 48.88 万亿元, 同比增长 18.8%, 增速分别比上月末和去年同期低 2.6 个和 3.3 个百分点。
“M1-M2 增速的剪刀差” 收缩至 8.2 个百分点。

图 3. PPI 当月同比 (%)



资料来源: WIND 新纪元期货研究所

图 4. M1、M2 增速 (%)



资料来源: WIND 新纪元期货研究所

第二部分 黑色产业链供需格局

在过去的一季度中, 黑色系商品呈现“淡季不淡”的格局, 多空争夺激烈, 纵观基本面也是多空因素交织, 矛盾重重。房地产调控升级、钢材出口下滑、螺纹钢月度产量创新高、铁矿石库存高企等因素, 令黑色系自 3 月中旬开启调整, 然而 1-3 月房地产投资增速回升、螺纹钢库存下滑、季节性旺季逐步临近等利多因素也对期价形成支撑。

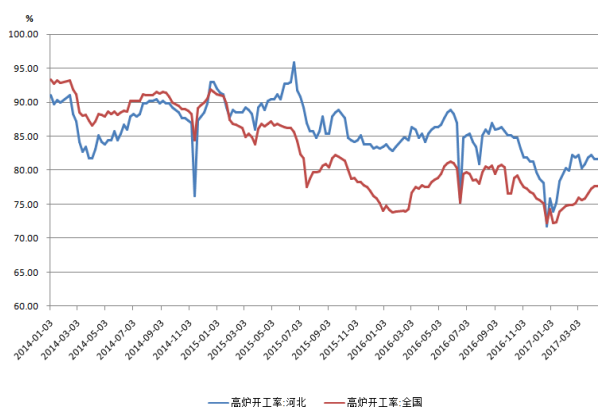
一、 钢材供给——利润回升提振生产、政策导向抑制产能

我们曾在四月报中预期“自去年 12 月底, 高炉开工率出现大幅回升, 截至 3 月 24 日当周, 全国高炉开工率和河北高炉开工率已经分别回升至 76.52% 和 81.90%, 预期 3 月粗钢供应量会有较为显著的回升。”国家统计局公布的数据显示, 2017 年 3 月全国粗钢产量 7199.5 万吨, 同比增长 1.8%, 创下历史新高。这已经超过我们预期的回升幅度。统计局数据显示 1-3 月份, 全国铁、钢、材产量累计分别为 17564 万吨、20110 万吨、26295 万吨, 同比分别增长 4.1%、4.6%、2.1%。1-3 月份平均日产粗钢为 223.44 万吨, 相当于年产粗钢 8.16 亿吨水平, 略高于去年全年粗钢产量。特别是 3 月份日产水平达到 232.25 万吨, 创历史新高。整个四月份, 全国高炉开工率仍然在小幅扩大, 截至 4 月 21 日当周, 全国高炉开工率和河北高炉开工率已经分别回升至 77.90% 和 81.90%, 预期钢材供给端仍有较大压力。

从库存的角度来看, 全国螺纹钢周度库存在一季度三个月中, 大幅冲高小幅回落, 其中在 2 月 10 日当周报于阶段新高 859.77 万吨, 截至 4 月 21 日当周报于 575.22 万吨, 较上月末的

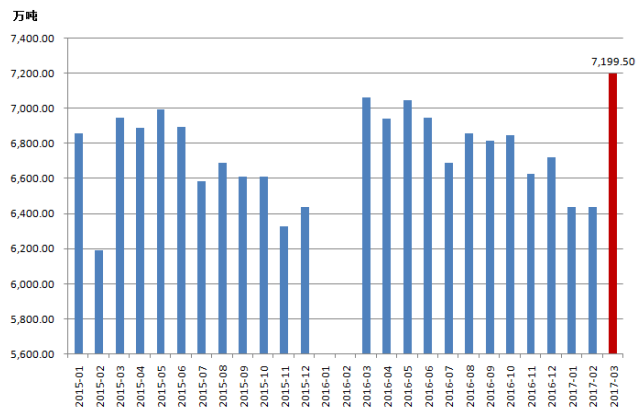
722.26万吨大幅减少，已经呈现连续两个月回落的态势。我们应当注意的是库存增加的性质和意义，从行业现状看，目前钢铁行业仍在“三去一补一降”的过程中，并未进入“主动补库存”的行业繁荣期，现阶段库存的回升，一方面是由于季节性淡季下需求端走弱的影响，另一方面也是被对后市需求回暖的乐观预期下钢厂短期“补库存”所推动，因此库存高企暂时无须解读为“抛压”，同时随着新屋开工旺季的逐步到来，库存压力趋于缓解。

图 5. 高炉开工率继续回升 (%)



资料来源：WIND 新纪元期货研究所

图 6. 粗钢产量创历史新高 (万吨)



资料来源：WIND 新纪元期货研究所

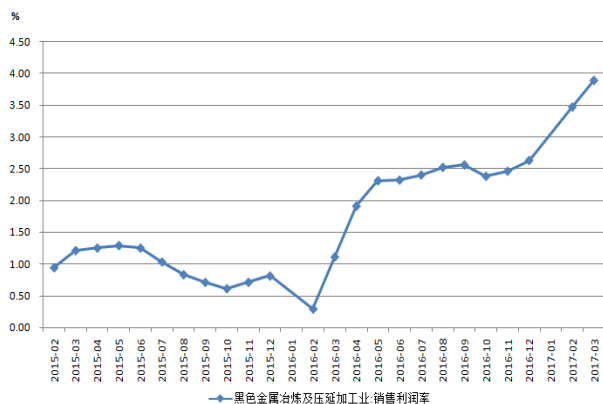
粗钢的供给取决于两个因素，最直接的是吨钢利润，另外一个就是产业政策。

2017年1-3月，钢材市场产品价格大幅飙升，而成本端煤焦产品价格并未走出铁矿石一般“逆天”的上涨，因此吨钢利润一季度扩大至高位，行业预计全国盈利钢厂约85%，行情最火的时候，不少钢企的吨钢利润超过1000元，现阶段螺纹钢吨钢平均利润也有200元左右。在巨大的利润诱惑下，大小钢企纷纷加足马力生产。

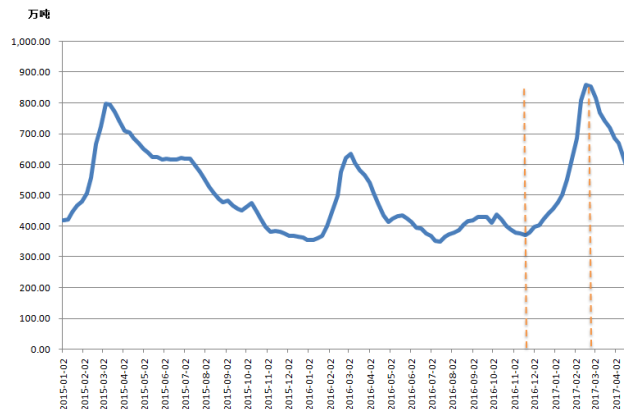
而对钢材产量占主导地位的还是产业政策。2017年是供给侧结构性改革的深化之年，“三去一降一补”五大任务将深入推进。在去产能方面，化解钢铁、煤炭行业过剩产能是重中之重。根据“十三五”去产能规划，到2020年要退出粗钢产能1-1.5亿吨，煤炭要用3年至5年的时间退出产能5亿吨左右、减量重组5亿吨左右。发改委公布的数据显示，2016年提前超额完成钢铁4500万吨、煤炭2.5亿吨的去产能目标。近期发改委确定了2017年要化解过剩产能5000万吨的目标，同时提出有效处置“僵尸企业”、淘汰落后产能、上半年彻底取缔“地条钢”，并且在化解过剩产能的过程中，也要防止市场大起大落。总结起来为“三条线”：第一条线是“底线”，要确保完成5000万吨左右的去产能任务；第二条线是“红线”，要彻底取缔“地条钢”；第三条线是“上线”，要密切关注钢材市场价格，防止市场出现大起大落。

图 7. 黑色行业利润率进一步回升 (%)

图 8. 螺纹钢库存自高位连续两个月回落 (万吨)



资料来源: WIND 新纪元期货研究所



资料来源: WIND 新纪元期货研究所

二、钢材需求——房地产数据好于预期、出口回升，基建投资加码

2017年3月，一、二线房价的涨势得到一定缓解，但在调控政策升级后，房地产各项数据涨跌互现，但市场情况好于预期。2017年1-3月份，全国房地产开发投资19292亿元，同比名义增长9.1%，增速比1-2月份提高0.2个百分点。从房价数据上看，3月，一、二线新建商品住宅价格同比涨幅继续回落，全国70个大中城市中，有24个城市新建商品住宅价格涨幅比上月回落，比2月份增加4个。1-3月份，商品房销售面积29035万平方米，同比增长19.5%，增速比1-2月份回落5.6个百分点。

(一) 房地产调控政策升级

为了稳定房地产市场，让房子逐步回归居住属性，3月17日，北京楼市开启史上最严调控，实施“认房又认贷”。1、居民家庭名下在本市已拥有1套住房，以及在本市无住房但有商业性住房贷款记录或公积金住房贷款记录的，购买普通自住房的首付款比例不低于60%，购买非普通自住房的首付款比例不低于80%。2、暂停发放贷款期限25年(不含25年)以上的个人住房贷款。(含公积金贷款)。3、企业购买的商品住房再次上市交易，需满3年及以上，若交易对象为个人，按照本市限购政策执行。随后的两周内，调控不断升级，4、离婚一年内的购房者，商业贷款与公积金贷款均认定为第二套住房。5、连续5年(含)以上在本市缴纳个人所得税”，是指按“工资、薪金所得”缴税的纳税人，从申请月的上一个月开始往前推算60个月在本市连续缴纳个人所得税；按“个体工商户生产、经营所得”缴税的纳税人，根据其适用的计税期间，从申请月的上一个月(或上一季度)开始往前推算60个月(或20个季度)在本市连续缴纳个人所得税。随后石家庄、郑州、南昌、广州等地纷纷跟进调控政策。

在北京调控的当天，黑色产业链商品价格应声回落，两周内跌幅超过10%。而随着北京调

控的升级、发酵和蔓延，一、二线城市的成交热情必然有所下滑，对钢材后市需求带来潜在风险，然而值得关注的是，三、四线城市楼市或成为资金炒作的新目标，在去库存的压力之下，三、四线城市难有严苛的限购政策，因此也对钢材需求形成一定支撑。

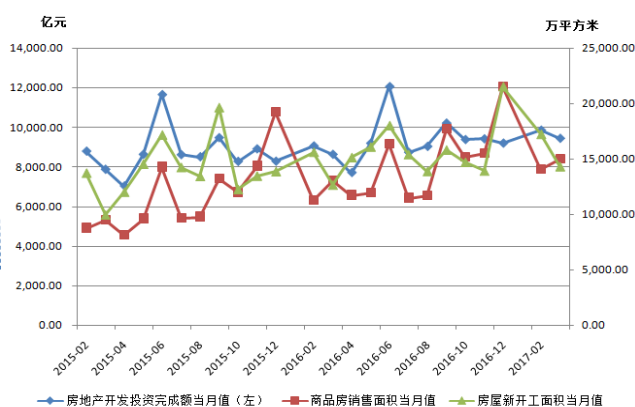
(二) 房地产市场数据：涨跌互现但意外好于预期

1. 房地产市场价格降温

自3月中旬新一轮趋严的房地产调控政策陆续出炉以来，一、二线新建商品住宅价格同比涨幅继续回落。国家统计局数据显示，3月份70个城市中有24个城市新建商品住宅价格涨幅比上月回落，比2月份增加4个，回落城市中18个为一二线城市。15个一线和热点二线城市新建商品住宅价格同比涨幅继续回落，回落幅度在0.2至6.0个百分点之间，环比总体平稳，6个城市新建商品住宅价格比上月下降，降幅在0.1至0.7个百分点之间；6个城市涨幅在0.5%以内。一线城市新建商品住宅价格同比涨幅连续6个月回落，3月份比2月份回落3.4个百分点；二线城市新建商品住宅价格同比涨幅连续4个月回落，3月份比2月份回落0.6个百分点；三线城市新建商品住宅价格同比涨幅略有扩大，3月份比2月份扩大0.4个百分点。

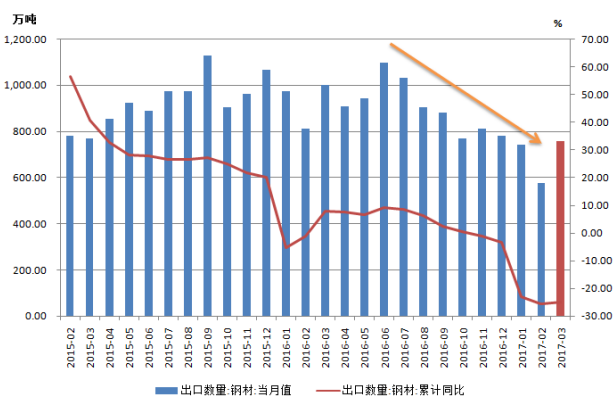
2、商品房销售面积增速和销售额增速双双回落。1-3月份，商品房销售面积29035万平方米，同比增长19.5%，增速比1-2月份回落5.6个百分点。商品房销售额23182亿元，增长25.1%，增速回落0.9个百分点。

图9. 房地产相关数据（万平方米/亿元）



资料来源：WIND 新纪元期货研究所

图10. 钢材月度出口探低回升（万吨）



资料来源：WIND 新纪元期货研究所

3、房地产开发投资增速小幅回升，新屋开工增速小幅回升。2017年1-3月份，全国房地产开发投资19292亿元，同比名义增长9.1%，增速比1-2月份提高0.2个百分点。1-3月份，房地产开发企业到位资金35666亿元，同比增长11.5%，增速比1-2月份提高4.5个百分点。

1-3 月份，房地产开发企业土地购置面积 3782 万平方米，同比增长 5.7%，增速比 1-2 月份回落 0.5 个百分点。1-3 月份，房地产开发企业房屋施工面积 636977 万平方米，同比增长 3.1%，增速比 1-2 月份回落 0.1 个百分点。房屋新开工面积 31560 万平方米，增长 11.6%，增速提高 1.2 个百分点。

4、房地产库存小幅回落。3 月末，商品房待售面积 68810 万平方米，比 2 月末减少 1745 万平方米。其中，住宅待售面积减少 1643 万平方米，办公楼待售面积增加 3 万平方米，商业营业用房待售面积减少 84 万平方米。

（三） 钢材出口小幅回升

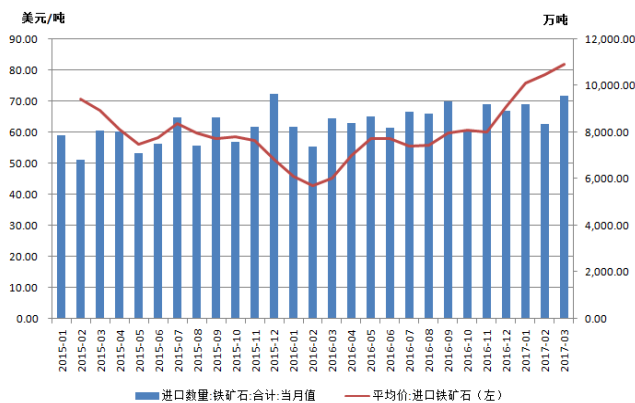
中国钢材出口在过去的 2015 年中累计超过一亿吨，在钢铁内需不足时给予需求端一定支撑。出口热情在 2016 年上半年得以延续，但从年度中旬开始，月度出口量自 1100 万吨一线逐步回落，尤其在进入 2017 年以来，2 月全国钢材出口量仅 575 万吨，较 1 月大幅缩减 167 万吨，环比下降 25.7%，同比下挫高达 29%。出口数据的下滑基本一方面是由于国内外价格形成倒挂，国内钢材价格大幅上扬，抵消了人民币贬值因素，国内外价格出现倒挂，国内市场利润率提升，钢铁生产企业出口热情减弱，钢贸商难有出口订单；另一方面，国际市场针对中国的反倾销、反补贴案件明显增多，也对钢材出口形成一定阻碍。

但我国主要钢材输出国的市场需求潜力仍存，尤其是占我国出口总量 75% 的亚洲市场，印尼、大马、泰、越、菲等国经济增速向好，对钢材需求只增不减。我们在四月报中曾预期“我国钢材出口后续不会继续大幅下滑，随着国内钢价的平稳波动，或探低回升。”根据海关数据显示，3 月中国出口钢材 756 万吨，较 2 月大幅回升 181 万吨，重回 2016 年底的出口水平；1-3 月份全国累计出口钢材 2073 万吨，同比下降 25%，基本符合预判，预计后续出口情况应该相对平稳的维持在 800 万吨的水平。

（四） 基建投资增速自高位小幅回落

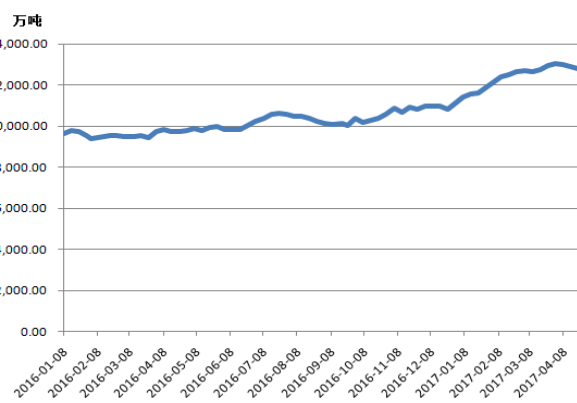
“十三五”开局之年，“一带一路”、长江经济带、京津冀三大战略在 2016 年稳步推进，各类基建投资规划密集出台，基建投资一直保持较高水平。一季度，基础设施投资 18997 亿元，比去年同期增长 23.5%，增速比 1-2 月份回落 3.8 个百分点，比去年同期提高 3.9 个百分点；基础设施投资占全部投资的比重为 20.3%，比去年同期提高 2.4 个百分点。1-3 月份，房地产投资增速高于市场预期而基建投资增速却较 1-2 月有所回落，整体而言，钢铁的下游消费市场互有补充，相对平稳。

图 11. 铁矿石月度进口量价同升（万吨）



资料来源：WIND 新纪元期货研究所

图 12. 铁矿石港口库存压力回升（万吨）



资料来源：WIND 新纪元期货研究所

三、铁矿石：供给压力不减、需求略好于预期

2017年1-3月中国铁矿石进口量探低回升，3月进口铁矿石9556万吨，创自2016年1月以来新高，进口平均价超过80美元，铁矿石港口库存自1.3亿吨小幅回落，但由于3月粗钢产量创新高，对铁矿石需求略好于预期，铁矿石期价在探至460元/吨一线后开启反弹。同时也正由于钢材供给端放量，引发市场对于钢材产能增量的预期并不良好，也抑制了钢材价格的上行空间，从远期角度而言，铁矿石价格仍不乐观。

1. 铁矿石进口量价齐升

海关总署公布的数据显示，3月中国进口铁矿砂及其精矿9556万吨，同比增长11%，环比大幅增加1207万吨，即14%；1-3月累计进口铁矿砂及其精矿27105万吨，同比增长12.2%；从进口价格来看，3月份铁矿砂及精矿平均进口价格为81.73美元，同比大涨80%，环比上涨4%。进口呈现量价齐升的局面。

2. 港口库存逼近1.3亿吨

WIND数据显示，截至4月28日当周，全国41个主要港口铁矿石库存量约为12985万吨，自上月末的13064万吨小幅下滑，同时这是在3月铁矿石进口大幅增加超1000万吨的情况下，这也从铁矿石消耗的角度印证粗钢产量的回升。但我们预计2017年粗钢产量在去产能深化的节奏中仍将小幅回落，对铁矿石的消耗估算将收缩近8000万吨，铁矿石价格从基本面而言下行风险尚未解除。

第三部分 技术分析

螺纹钢1710合约自2016年9月30日开启最新一轮上涨，上升趋势十分显著（图13蓝色

线)。但自2016年11月以来，螺纹钢价格进入宽幅震荡通道（图13两条枚红色线区间），即2780-3490元/吨区间。

2017年1月4日回踩上升趋势线（图13蓝色线），随后震荡上扬探至前高3490元/吨，3月17日调整开始至3月21日螺纹形成下挫破位，跌回震荡区间下沿2780一线。

1月4日至2月27日，共34个交易日，期价从最低点2795元/吨上涨到3491元/吨；而2月28日至4月20日，共37个交易日，期价从最高3491元/吨回落至2775元/吨。这正是趋势对称性的体现。同时，2780元/吨一线也是2015年底至2017年3月中旬，期价从1628元/吨到3491元/吨这一整个上行空间的0.382回撤位。螺纹1710合约期价正是从2780一线获得支撑开启反弹，我们不难“发挥想象”，期价有很大可能将再次回到3500点一线。

图13. 螺纹钢1710合约日K线图



资料来源：WIND 新纪元期货研究所

第四部分 总结展望和操作策略

黑色系的本轮上涨很大程度上是对长达五年单边下跌市的技术修复，但绝没有脱离宏观面和基本面的支撑。不仅黑色系，整个商品市场几乎都是在2015年底开启上涨，这与中国宏观经济呈现“L”型探低震荡回升相吻合，而“钢铁去产能”这个重要的政策端“炒作题材”进

一步助推了黑色商品价格的上扬。货币和财政政策的平稳，资金逐步“脱虚向实”，黑色产业链行业利润渐渐修复。而下游房地产投资先扬后抑、基建投资持续加码以及钢材出口回暖，使得长期处于库存低位的螺纹钢和双焦表现强劲。

不可否认的是黑色商品价格确实受到资金推动有些“虚高”，2017年一季度以来上涨动能衰减，黑色系纷纷下挫跌幅不浅，房地产市场出现新一轮严厉的调控，钢材出口下滑、铁矿石库存创新高等利空题材频现，在市场对于其“姓熊还是姓牛”的讨论再起之时，我们对于其未来行情仍然持相对乐观的态度，也就是应该不会再创新低了，市场倾向于宽幅震荡，理由是宏观经济很难再次探底、去产能仍在深化、房地产投资增速高于预期、基建投资稳定以及钢材出口小幅回升。

行情预判及操作建议：中长线看，螺纹和铁矿的支撑位分别为 2800 元/吨和 485 元/吨，短线则有望延续反弹，短线目标在 3140 和 528 元/吨，第二目标位 3250 和 560 元/吨，第三目标位 3500 点和 605 元/吨。操作上以逢低偏多思路为宜，不断调整目标位，一旦有突发事件或在第二目标位受阻，则多单离场。

免责声明

本研究报告由新纪元期货股份有限公司撰写，报告中所提供的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。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，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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。

本报告版权仅为新纪元期货股份有限公司所有，未经书面授权，任何机构和个人对本研究报告的任何部分均不得以任何形式翻版、复制和发布。如欲引用或转载本文内容，务必联络新纪元期货股份有限公司并获得许可，并需注明出处为新纪元期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货股份有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

联系我们

公司总部

全国客服热线：400-111-1855
电话：0516-83831105
研究所电话：0516-83831185
传真：0516-83831100
邮编：221005
地址：江苏省徐州市淮海东路153号新纪元期货大厦

管理总部

电话：021-60968860
传真：021-60968861
地址：上海市浦东新区陆家嘴环路166号未来资产大厦8E&F

成都分公司

电话：028-68850966
邮编：610000
传真：028-68850968
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2803、2804号

深圳分公司

电话：0755-33376099
邮编：518009
地址：深圳市福田区商报东路英龙商务大厦1206、1221、1222

北京东四十条营业部

电话：010-84261653
传真：010-84261675
邮编：100027
地址：北京市东城区东四十条68号平安发展大厦4层407室

南京营业部

电话：025-84787999
传真：025-84787997
邮编：210018
地址：南京市玄武区珠江路63-1号

徐州营业部

电话：0516-83831119
传真：0516-83831110
邮编：221005
地址：徐州市淮海东路153号

常州营业部

电话：0519-88059977
传真：0519-88051000
邮编：213121
地址：常州市武进区延政中路16号世贸中心B栋2008-2009

南通营业部

电话：0513-55880598
传真：0513-55880517
邮编：226000
地址：南通市环城西路16号6层603-2、604室

苏州营业部

电话：0512-69560998
传真：0512-69560997
邮编：215002
地址：苏州干将西路399号601室

上海东方路营业部

电话：021-61017395
传真：021-61017336
邮编：200120
地址：上海市浦东新区东方路69号裕景国际商务广场A楼2112室

杭州营业部

电话：0571-85817186
传真：0571-85817280
邮编：310004
地址：杭州市绍兴路168号

广州营业部

电话：020-87750826
传真：020-87750882
邮编：510080
地址：广州市越秀区东风东路703大院29号8层803

成都高新营业部

电话：028-68850968-826
传真：028-68850968
邮编：610000
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2804号

重庆营业部

电话：023-67917658
传真：023-67901088
邮编：400020
地址：重庆市渝中区新华路388号9-1号