



南华期货
NANHUA FUTURES

玻璃纯碱投研框架

Bigger mind, Bigger fortune

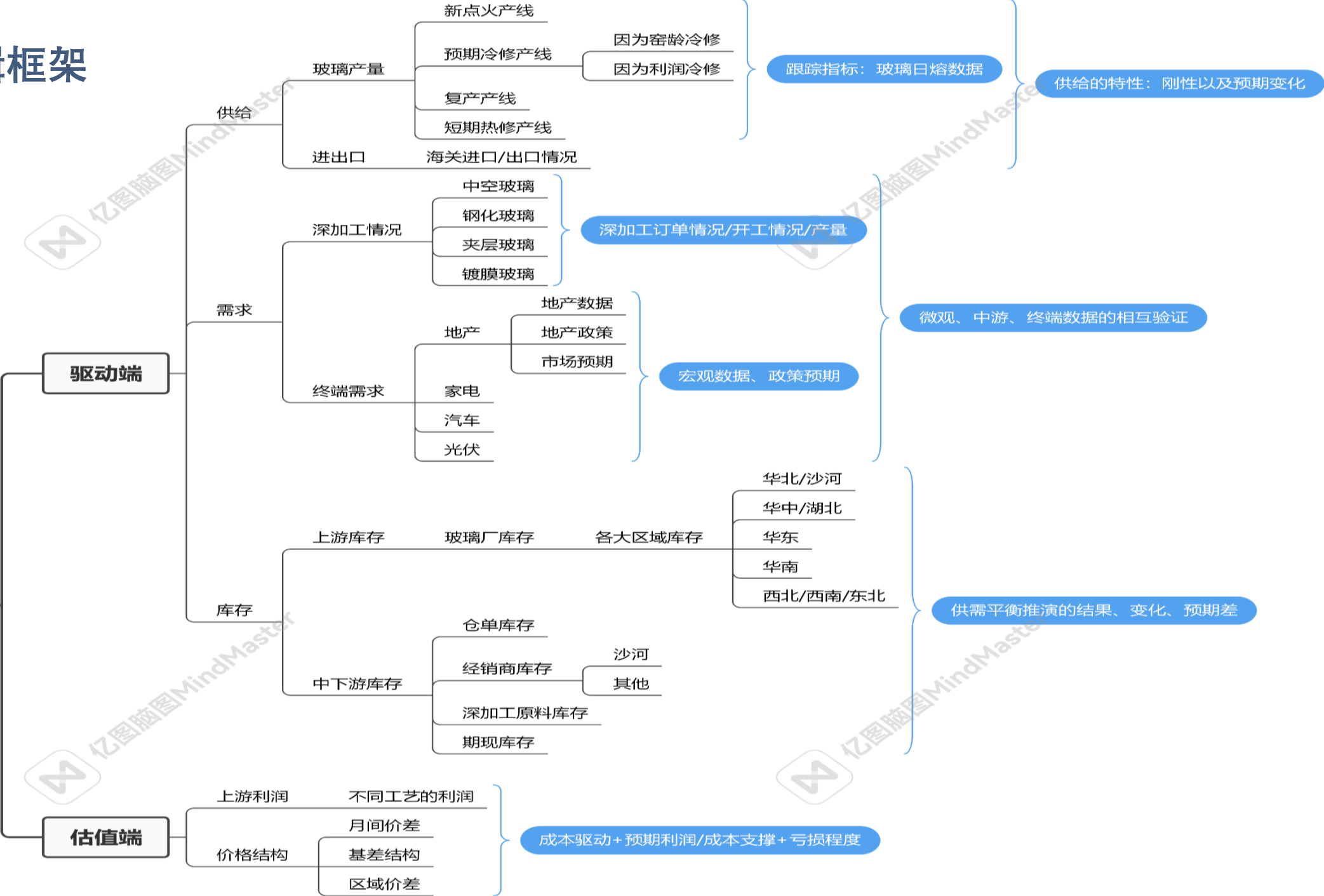
智慧创造财富

请务必阅读正文之后的免责条款部分

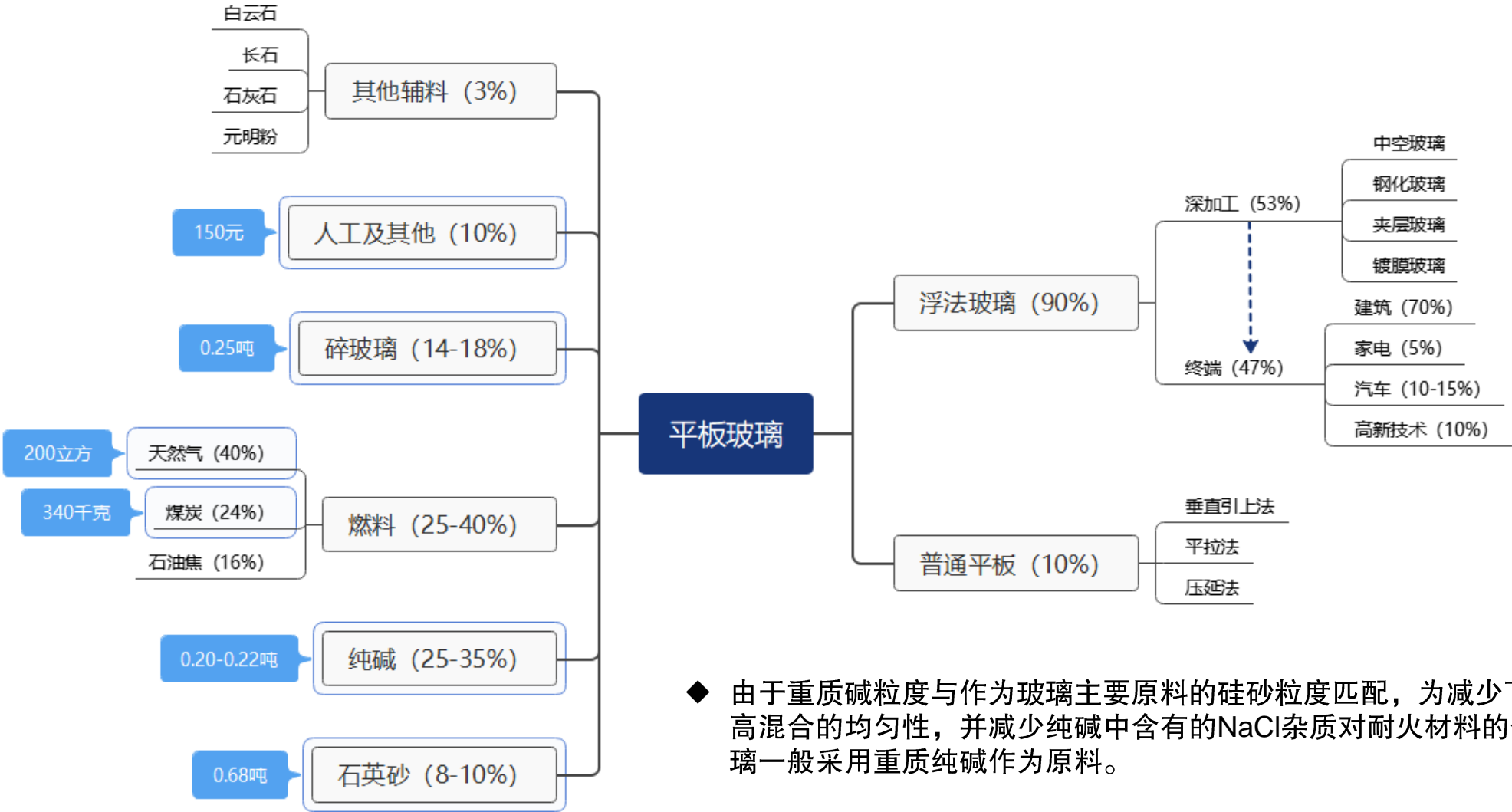
玻璃投研框架

玻璃逻辑框架

玻璃

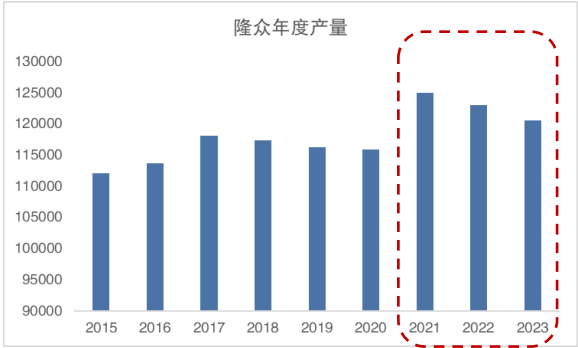


玻璃产业链

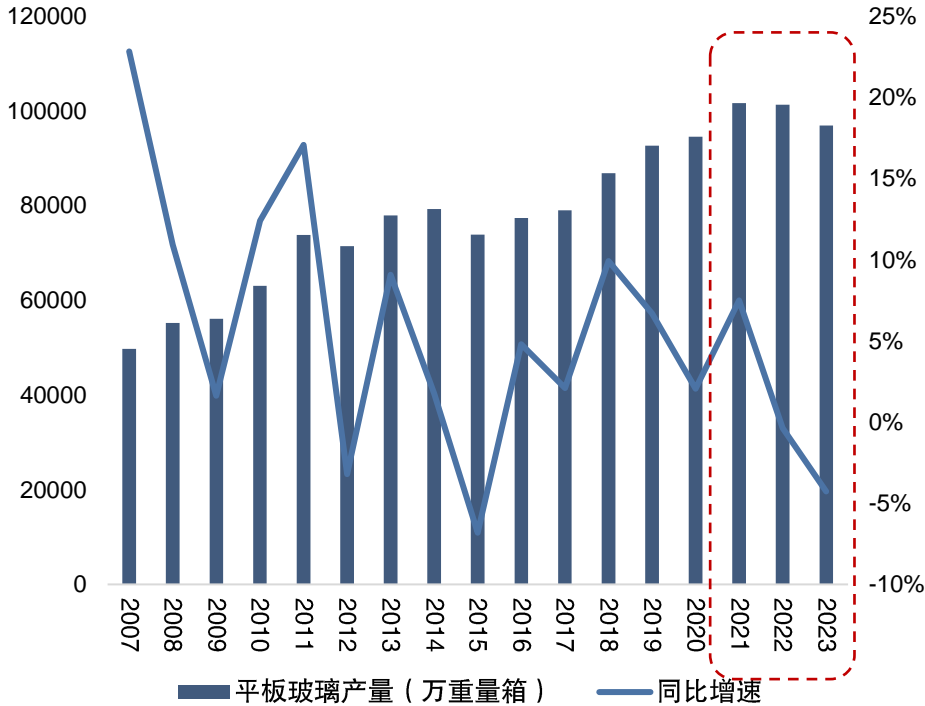


◆ 由于重质碱粒度与作为玻璃主要原料的硅砂粒度匹配，为减少飞料和分层、提高混合的均匀性，并减少纯碱中含有的NaCl杂质对耐火材料的侵蚀，浮法玻璃一般采用重质纯碱作为原料。

玻璃供给-产能/产量背景



注：隆众口径和统计局口径的平板玻璃产量增减幅度在2021年前劈叉，但近三年基本保持了一致



平均增速8.8%

平均增速3.0%

平均增速0.8%

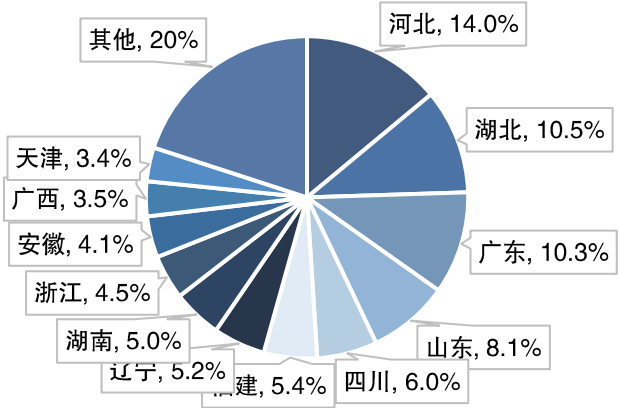
| 平板玻璃产量（统计局） | | | |
|-------------|------------------|-------|----------------|
| | 平板玻璃产量 (万重量箱) | 同比增速 | 平板玻璃产量 (万吨) |
| 2006 | 40,499 | | 2,025 |
| 2007 | 49,748 | 22.8% | 2,487 |
| 2008 | 55,185 | 10.9% | 2,759 |
| 2009 | 56,073 | 1.6% | 2,804 |
| 2010 | 63,026 | 12.4% | 3,151 |
| 2011 | 73,789 | 17.1% | 3,689 |
| 2012 | 71,417 | -3.2% | 3,571 |
| 2013 | 77,898 | 9.1% | 3,895 |
| 2014 | 79,262 | 1.8% | 3,963 |
| 2015 | 73,863 | -6.8% | 3,693 |
| 2016 | 77,403 | 4.8% | 3,870 |
| 2017 | 79,024 | 2.1% | 3,951 |
| 2018 | 86,864 | 9.9% | 4,343 |
| 2019 | 92,670 | 6.7% | 4,634 |
| 2020 | 94,572 | 2.1% | 4,729 |
| 2021 | 101,665 | 7.5% | 5,083 |
| 2022 | 101,279 | -0.4% | 5,064 |
| 2023 | 96,942 | -4.3% | 4,847 |

统计局显示，2023年全国平板玻璃产量为9.46亿重箱，同比22年-4.3%

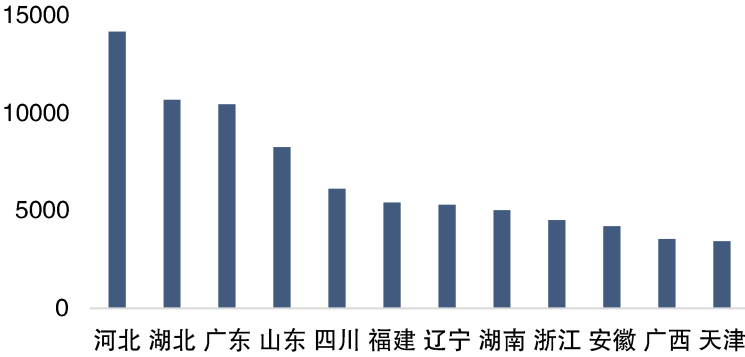
资料来源：统计局 南华研究

玻璃供给-抓住重点区域

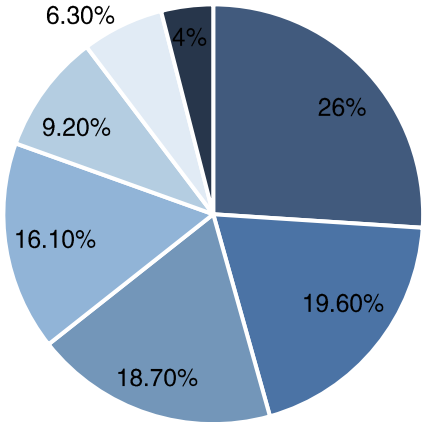
2022年平板玻璃产量分布（统计局）



2022年我国主要省份平板玻璃产量（万重量箱）



国内玻璃产能分布



■ 华北地区 ■ 华东地区 ■ 华南地区 ■ 华中地区 ■ 西南地区 ■ 东北地区 ■ 西北地区

玻璃供给-产线跟踪



| 浮法玻璃企业冷修产能数据 [返回] | | | | | | | | | |
|-------------------|-----|----------------|------|--------|------|------|-----|-----------|------------|
| 区域 | 省份 | 企业名称 | 工艺名称 | 装置名称 | 检修类型 | 产能 | 单位 | 停产前在产规格型号 | 开始时间 |
| 西南 | 四川省 | 台玻成都玻璃有限公司 | 浮法工艺 | 浮法玻璃装置 | 冷修 | 900 | 吨/天 | 白玻 | 2024/04/08 |
| 华北 | 河北省 | 望美实业集团有限公司 | 浮法工艺 | 浮法玻璃装置 | 冷修 | 600 | 吨/天 | 白玻 | 2024/04/07 |
| 华南 | 海南省 | 信义玻璃（海南）有限公司 | 浮法工艺 | 浮法玻璃装置 | 停产 | 600 | 吨/天 | 白玻 | 2024/04/01 |
| 华东 | 浙江省 | 绍兴旗滨玻璃有限公司 | 浮法工艺 | 浮法玻璃装置 | 冷修 | 800 | 吨/天 | 白玻 | 2024/03/01 |
| 东北 | 辽宁省 | 信义玻璃（营口）有限公司 | 浮法工艺 | 浮法玻璃装置 | 冷修 | 1000 | 吨/天 | 白玻 | 2024/02/02 |
| 华北 | 河北省 | 石家庄玉晶玻璃有限公司 | 浮法工艺 | 浮法玻璃装置 | 停产 | 800 | 吨/天 | 白玻 | 2024/01/30 |
| 华北 | 天津市 | 信义玻璃（天津）有限公司 | 浮法工艺 | 浮法玻璃装置 | 冷修 | 600 | 吨/天 | 黑玻 | 2024/01/08 |
| 西北 | 青海省 | 青海耀华特种玻璃股份有限公司 | 浮法工艺 | 浮法玻璃装置 | 停产 | 600 | 吨/天 | 白玻 | 2023/12/05 |
| 华东 | 山东省 | 滕州金晶玻璃有限公司 | 浮法工艺 | 浮法玻璃装置 | 冷修 | 600 | 吨/天 | 福特蓝 | 2023/10/31 |
| 华东 | 山东省 | 山东金晶科技股份有限公司 | 浮法工艺 | 浮法玻璃装置 | 冷修 | 600 | 吨/天 | F绿 | 2023/10/19 |
| 华北 | 天津市 | 天津耀皮玻璃有限公司 | 浮法工艺 | 浮法玻璃装置 | 冷修 | 600 | 吨/天 | 黑玻 | 2023/10/14 |
| 西北 | 陕西省 | 中玻（咸阳）镀膜玻璃有限公司 | 浮法工艺 | 浮法玻璃装置 | 冷修 | 500 | 吨/天 | 福特蓝 | 2023/06/23 |
| 华北 | 河北省 | 秦皇岛耀工玻璃有限责任公司 | 浮法工艺 | 浮法玻璃装置 | 搬迁 | 500 | 吨/天 | 欧洲灰 | 2023/06/18 |
| 华北 | 河北省 | 秦皇岛耀工玻璃有限责任公司 | 浮法工艺 | 浮法玻璃装置 | 搬迁 | 600 | 吨/天 | 金茶 | 2023/06/14 |

□ 玻璃产量的变动相对于其他品种是比较小的，因此供给的预测相对容易

| 浮法玻璃企业复产点火统计(吨/天) [返回] | | | | | | |
|------------------------|----------------|----------|------|-----|------------|------------|
| 省份 | 企业名称 | 产线名称 | 日熔量 | 产品 | 复产日期 | 关停日期 |
| 山东省 | 山东蓝星玻璃（集团）有限公司 | 威海浮法四线 | 500 | 威海蓝 | 2024/02/21 | 2023/06/03 |
| 贵州省 | 凯里市凯荣玻璃有限公司 | 凯里凯荣浮法一线 | 600 | 白玻 | 2024/02/08 | 2022/08/22 |
| 辽宁省 | 信义玻璃（营口）有限公司 | 营口信义浮法一线 | 1000 | 白玻 | 2024/02/01 | 2023/09/01 |
| 湖南省 | 株洲旗滨集团股份有限公司 | 醴陵旗滨浮法一线 | 1000 | 白玻 | 2024/01/28 | 2023/09/15 |
| 广东省 | 阳江市明轩玻璃实业有限公司 | 广东明轩浮法一线 | 1000 | 白玻 | 2024/01/16 | 2022/12/28 |

| 浮法玻璃企业新点火产能数据(吨/天) [返回] | | | | | | | |
|-------------------------|-----|--------------|------------|------|-----|----|------------|
| 区域 | 省份 | 企业名称 | 产线名称 | 日熔量 | 单位 | 产品 | 投产日期 |
| 华北 | 河北省 | 石家庄玉晶玻璃有限公司 | 石家庄玉晶浮法新一线 | 1000 | 吨/天 | 白玻 | 2024/02/01 |
| 华南 | 广东省 | 信义玻璃（江门）有限公司 | 鹤山一线 | 900 | 吨/天 | 白玻 | 2024/02/19 |
| 西南 | 贵州省 | 贵州海生玻璃有限公司 | 海生凯里一线 | 700 | 吨/天 | | 2024/03/03 |

玻璃供给：日熔量

通过对玻璃生产线的整理，预期今年玻璃的产量增减。日熔量则是最直观的跟踪指标，从而推导玻璃的供给增速

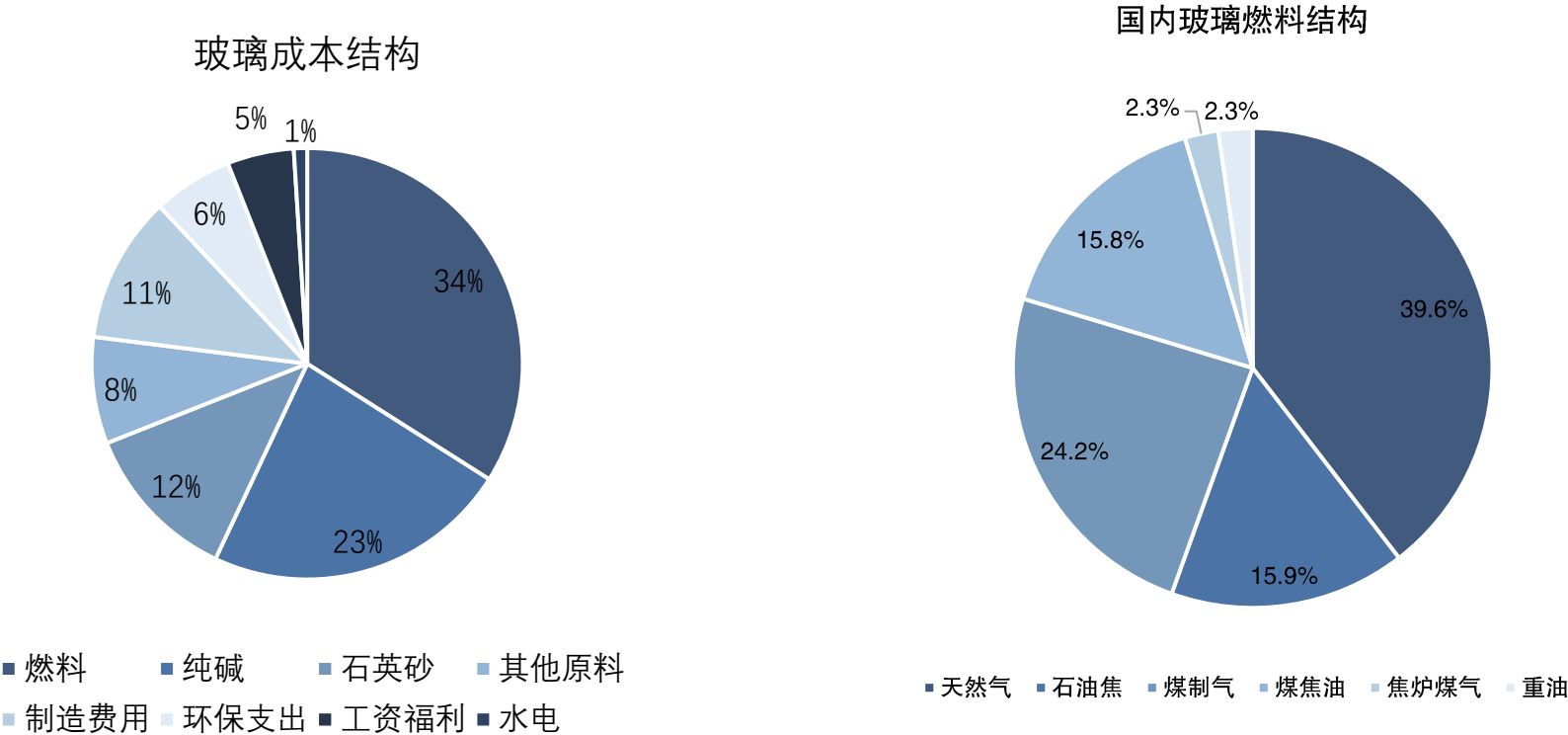
浮法玻璃：产量：中国（日）季节性



玻璃成本构成/燃料结构

平板玻璃生产成本主要由原材料和燃料构成。其中，原材料和燃料成本占比分别为43%和34%，原材料以纯碱和石英砂（硅砂）为主，在总成本占比分别为23%和12%。其中，石英砂价值较低，价格波动相对较小，对玻璃成本影响也有限。而纯碱是玻璃生产过程中主要的成本支出之一，市场价格波动较大，其价格变动将显著影响玻璃生产成本。

相比原材料，不同玻璃生产企业在燃料选择上不尽相同，主要有天然气、石焦油、煤制气和煤焦油等。



玻璃成本自算公式（具体单价和占比会发生变动）



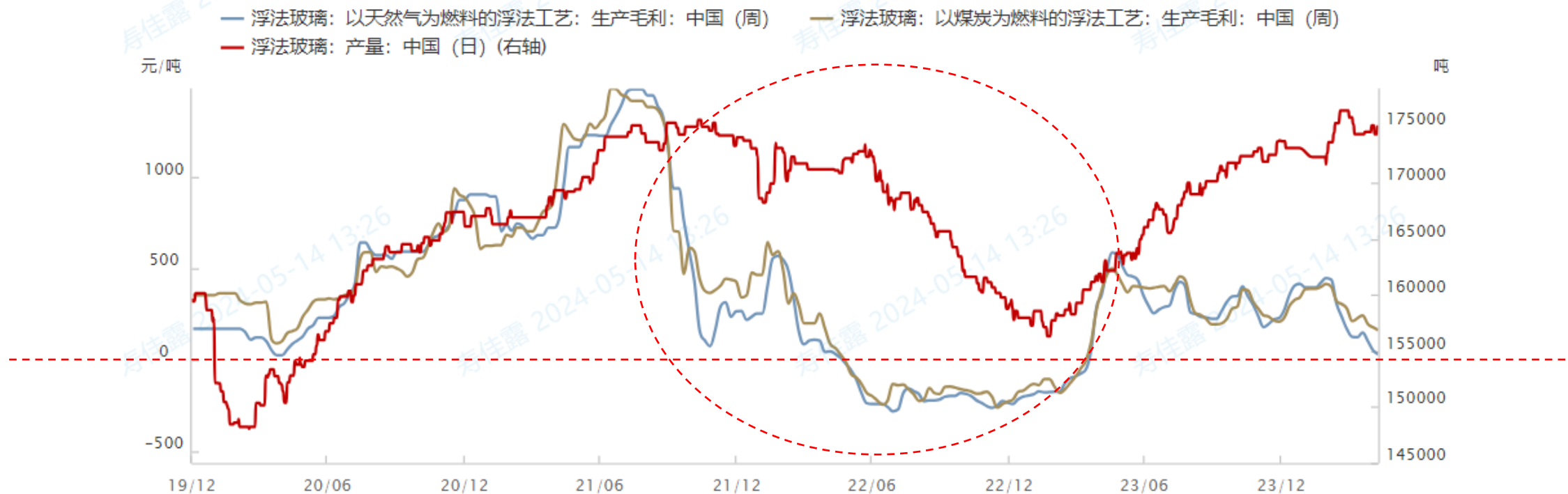
| 燃煤成本 | | | | |
|--------------|--------|---------|---------|------|
| 原料名称 | 数量（千克） | 单价（元/吨） | 金额 | 占比 |
| 石英沙 | 680 | 180 | 122.4 | 10% |
| 白云石 | 180 | 120 | 21.6 | 2% |
| 纯碱 | 210 | 1900 | 399 | 33% |
| 煤炭 | 340 | 835 | 283.9 | 24% |
| 长石 | 16 | 220 | 3.52 | 0% |
| 石灰石 | 42 | 120 | 5.04 | 0% |
| 元明粉 | 6.5 | 600 | 3.9 | 0% |
| 碎玻璃 | 250 | 850 | 212.5 | 18% |
| 原料生产成本 | | | 1051.86 | 88% |
| 其他（工资+制造费用等） | | | 150 | 12% |
| 合计 | | | 1201.86 | 100% |

| 天然气成本 | | | | |
|--------------|--------|---------|---------|--------|
| 原料名称 | 数量（千克） | 单价（元/吨） | 金额 | 占比 |
| 石英沙 | 680 | 180 | 122.4 | 8.1% |
| 白云石 | 180 | 120 | 21.6 | 1.4% |
| 纯碱 | 200 | 1900 | 380 | 25.2% |
| 天然气 | 200 | 3.05 | 610 | 40.4% |
| 长石 | 16 | 220 | 3.52 | 0.2% |
| 石灰石 | 42 | 120 | 5.04 | 0.3% |
| 元明粉 | 6.5 | 600 | 3.9 | 0.3% |
| 碎玻璃 | 250 | 850 | 212.5 | 14.1% |
| 合计 | | | 1358.96 | 90.1% |
| 其他（工资+制造费用等） | | | 150 | 9.9% |
| 合计 | | | 1508.96 | 100.0% |

玻璃供应的特点

浮法玻璃的工艺决定了生产的相对稳定性，对利润反应的滞后性。

浮法玻璃利润V产量



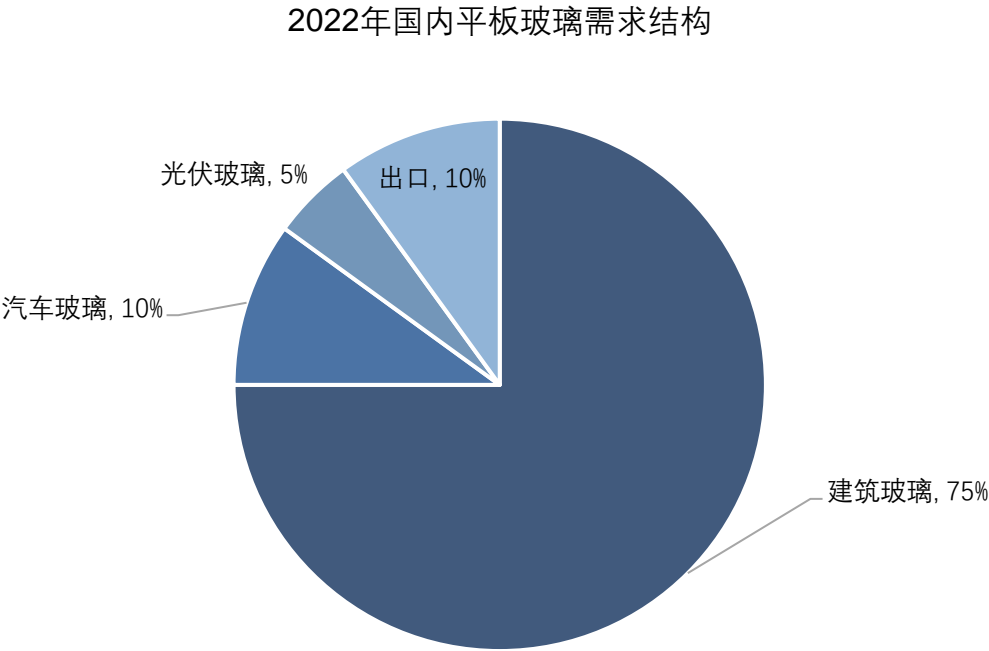
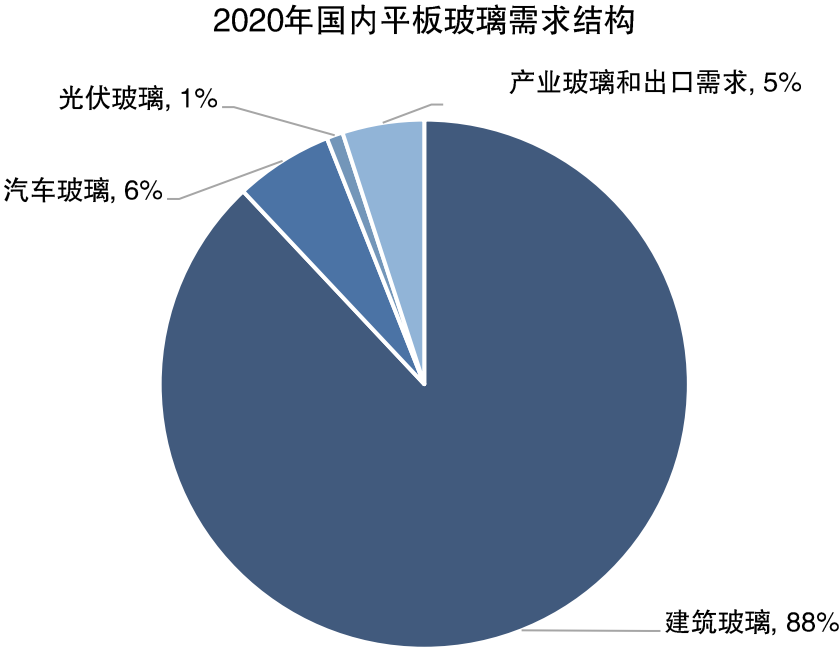
探讨成本支撑的有效性

我们探讨成本支撑的有效性时，关键是供应对利润的变动能否有及时反馈以及反馈到什么时候对供需基本面是有所改善的甚至扭转供需矛盾

浮法玻璃：产量：中国（周）和玻璃期货主力合约收盘价



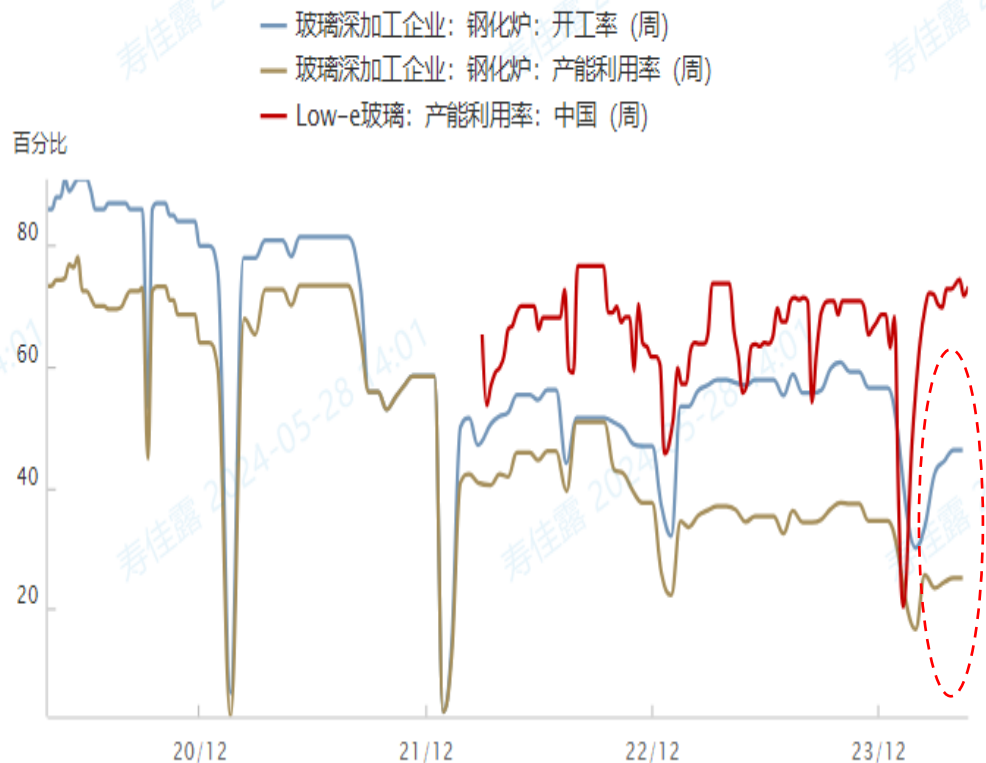
玻璃需求结构的变化



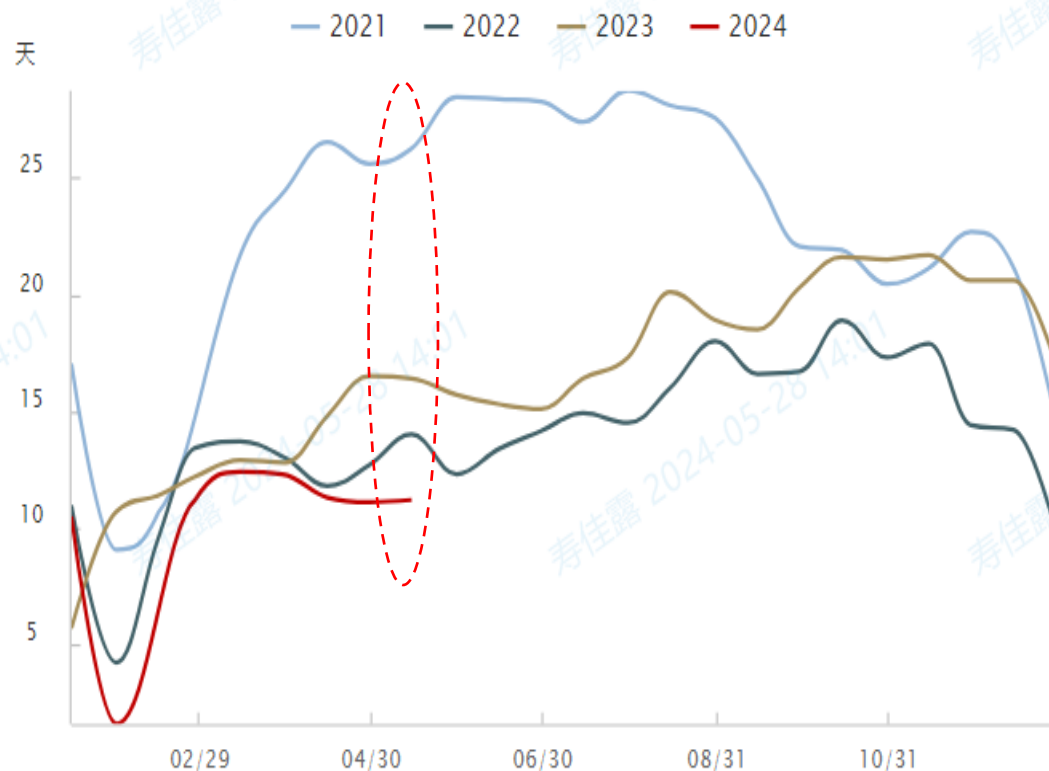
玻璃的矛盾或者分歧往往在需求端；
建筑地产仍是玻璃需求的大头，不可忽视其周期性；光伏和汽车玻璃比例正在逐年提升

下游跟踪的微观数据

玻璃深加工企业开工情况

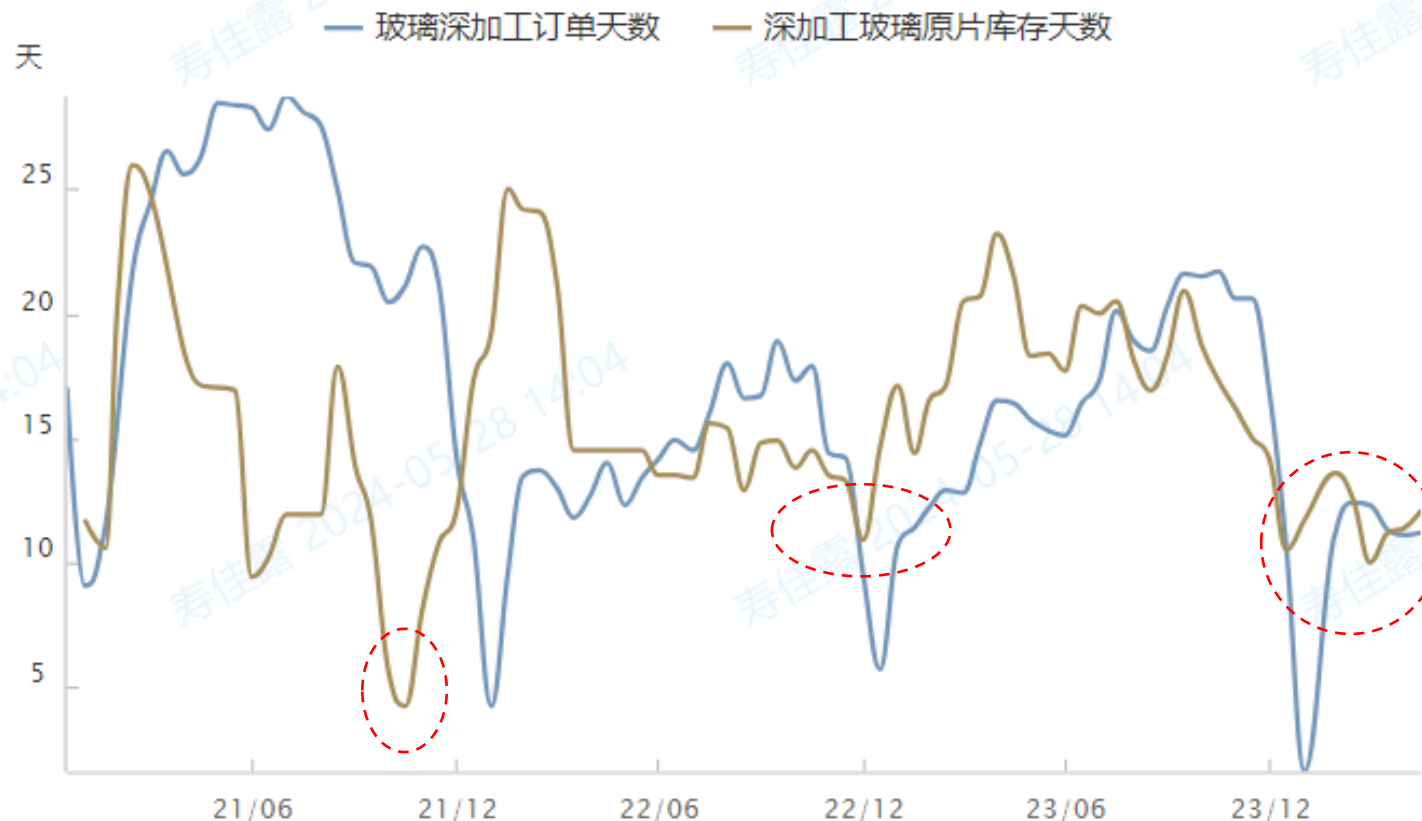


玻璃深加工订单天数 季节性



下游跟踪的微观数据

玻璃深加工订单天数/原片库存天数



下游原料库存低位：

1、通常与其订单情况是相匹配的，同时也代表产业自身的悲观预期；

2、代表补库空间是有的，在下游某一环出现好转时，比如资金压力缓解、阶段需求爆发等，会给予价格反弹空间。

库存VS价格

浮法玻璃库存VS期货主力价格



显性库存的趋势变化一定程度上决定市场给予的估值空间或估值预期。

盘面资金的领先性

玻璃主力期货盘面/沙河现货走势



终端需求的联系性



1、定调：我们认为地产新开工数据的腰斩终将传导至竣工的下滑并拖累建筑玻璃的需求

2、上述定调下：我们仍然需要关注地产端政策的变化对需求的阶段性影响，如保交楼政策、保障性住房等

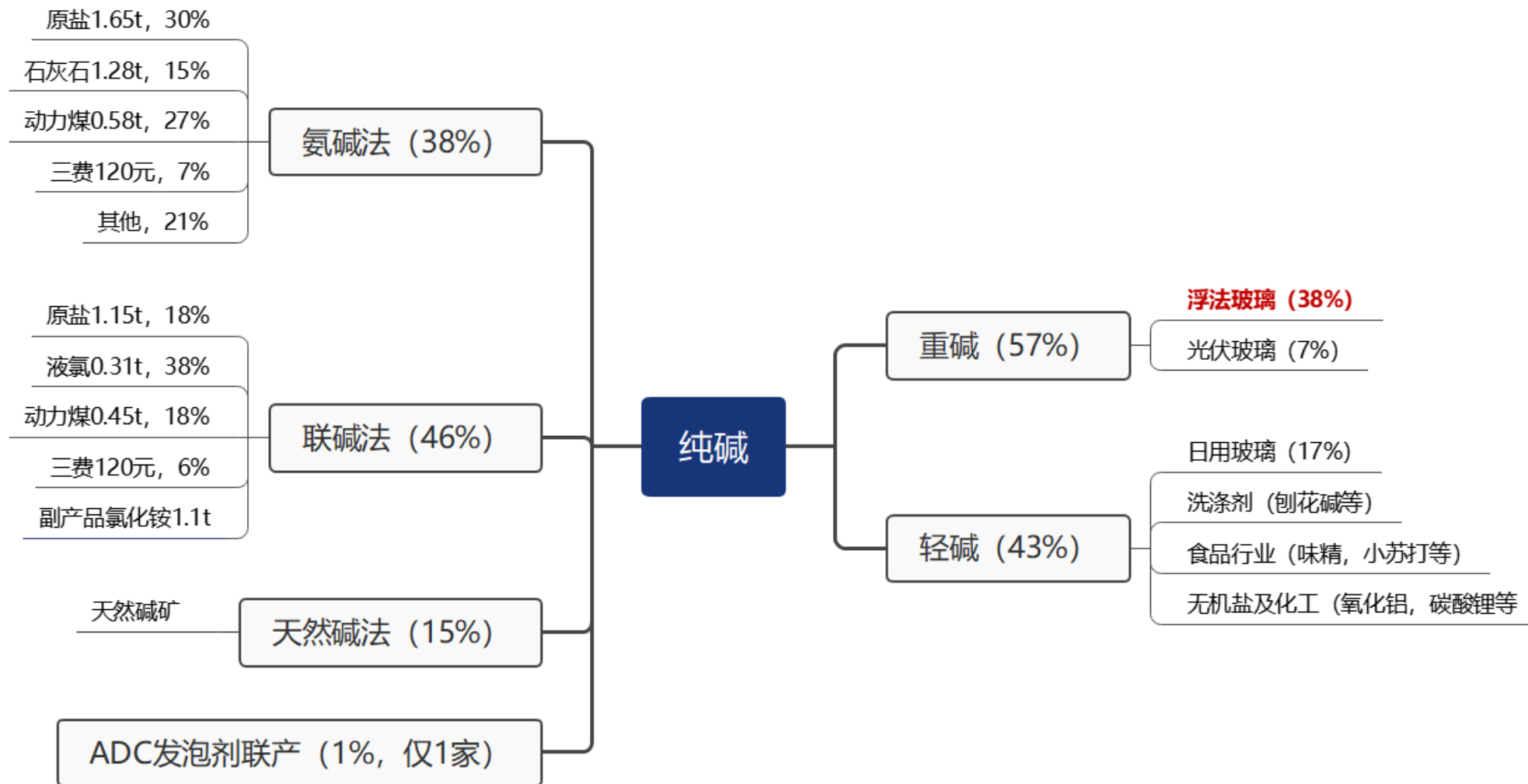
3、上述定调下：通常资金会将价格打至一个相对低位甚至极值附近，我们需要关注市场预期变化的变化甚至反转

纯碱投研框架

纯碱逻辑框架



纯碱产业链



产业特性



- 1、上游集中度高，具有寡头性，导致个别厂家行为或联合行为会引起期货价格巨大波动（本质上可以改变供需平衡的预期，左右市场的交易逻辑）
- 2、虽然上游集中度很高，但在不同的产业背景下，对波动率的影响也是不一样的。

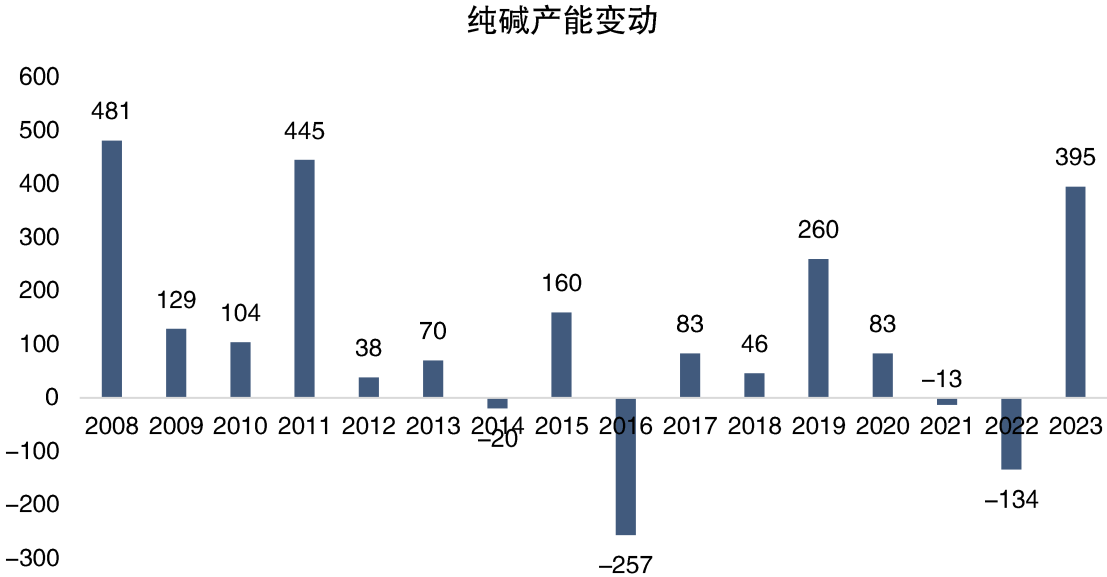
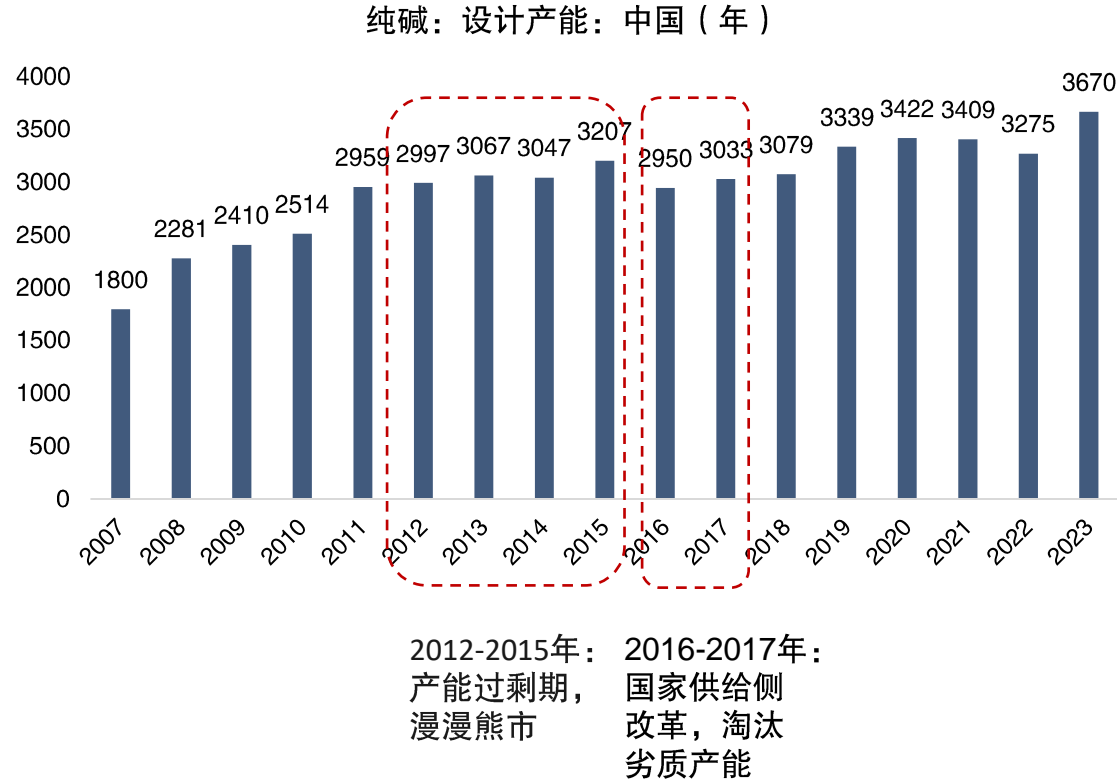
| | 企业 | 省份 | 有效产能 |
|-----------|------|-----|-------|
| 1 | 河南金山 | 河南 | 590 |
| 2 | 远兴能源 | 内蒙古 | 500 |
| 3 | 山东海化 | 山东 | 300 |
| 4 | 三友化工 | 河北 | 230 |
| 5 | 青海昆仑 | 青海 | 155 |
| 6 | 山东海天 | 山东 | 150 |
| 7 | 中源化学 | 河南 | 140 |
| 8 | 青海发投 | 青海 | 140 |
| 9 | 青海盐湖 | 青海 | 120 |
| 10 | 四川和邦 | 四川 | 120 |
| | 合计 | | 2445 |
| 前三产能集中度占比 | | | 34.1% |
| 前五产能集中度占比 | | | 43.2% |
| 前十产能集中度占比 | | | 62.0% |

| 产能规模 | 企业数量 | 产能合计 | 产能合计占比 |
|-----------|------|------|---------|
| ≥100 万吨 | 13 | 2700 | 71.43% |
| 50-100 万吨 | 12 | 830 | 21.96% |
| <50 万吨 | 8 | 250 | 6.61% |
| 合计 | 34 | 3780 | 100.00% |

供应要点——产能背景

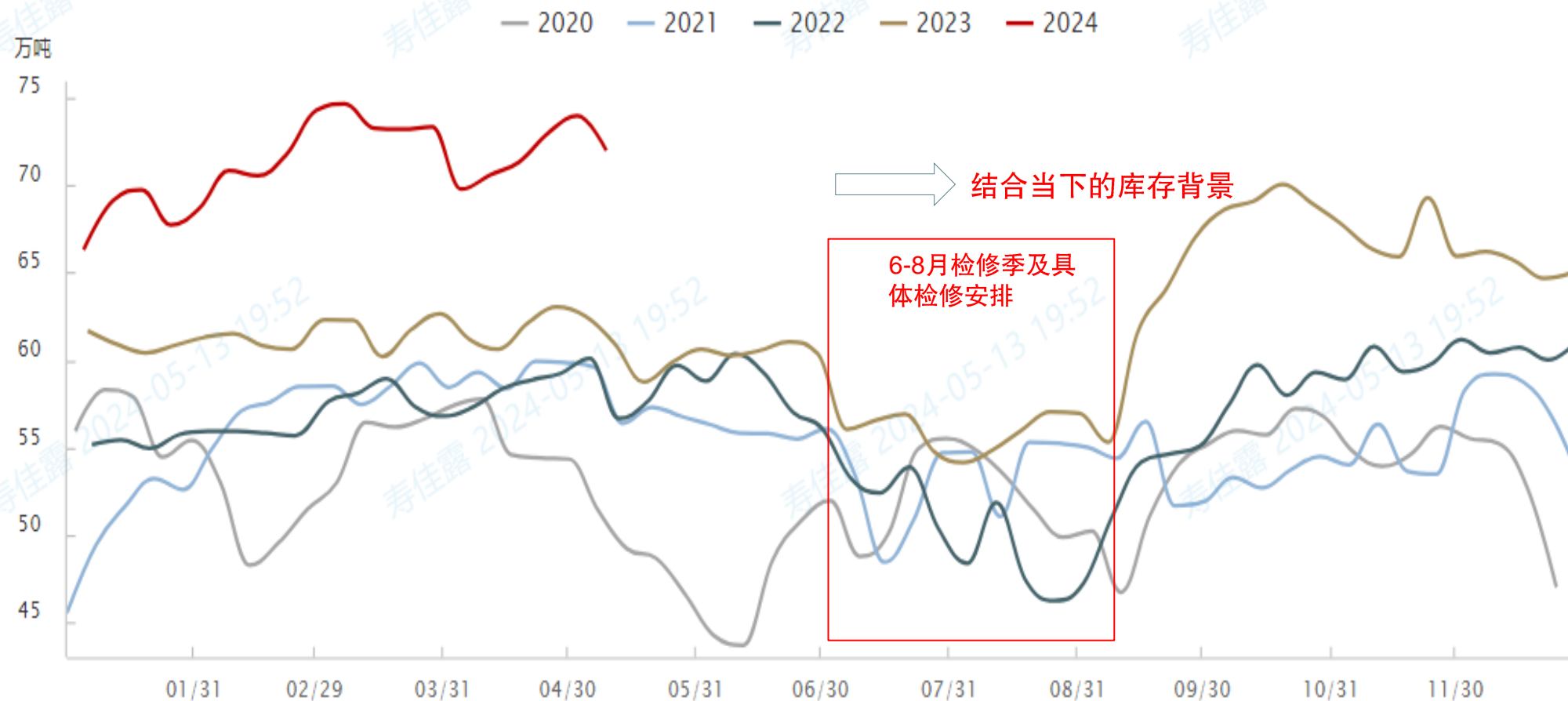


2023-2024年是纯碱产能及产量释放周期



供应要点——检修季

纯碱：产量：中国（周）季节性



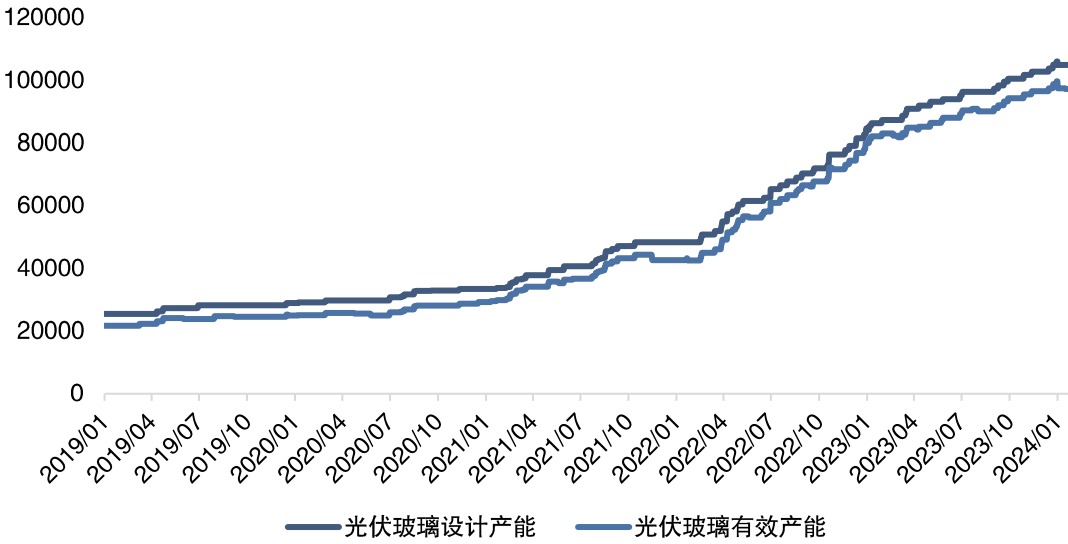
供应要点——轻重碱

轻重碱产量趋势



光伏玻璃-重碱刚需的一部分

光伏玻璃产能



| | 设计产能 (t/d) |
|-------|------------|
| 2019年 | 28980 |
| 2020年 | 33480 |
| 2021年 | 48390 |
| 2022年 | 84270 |
| 2023年 | 106090 |

光伏玻璃日熔量增速——

22年：+74%

23年：+26%

近三年复合增速47%

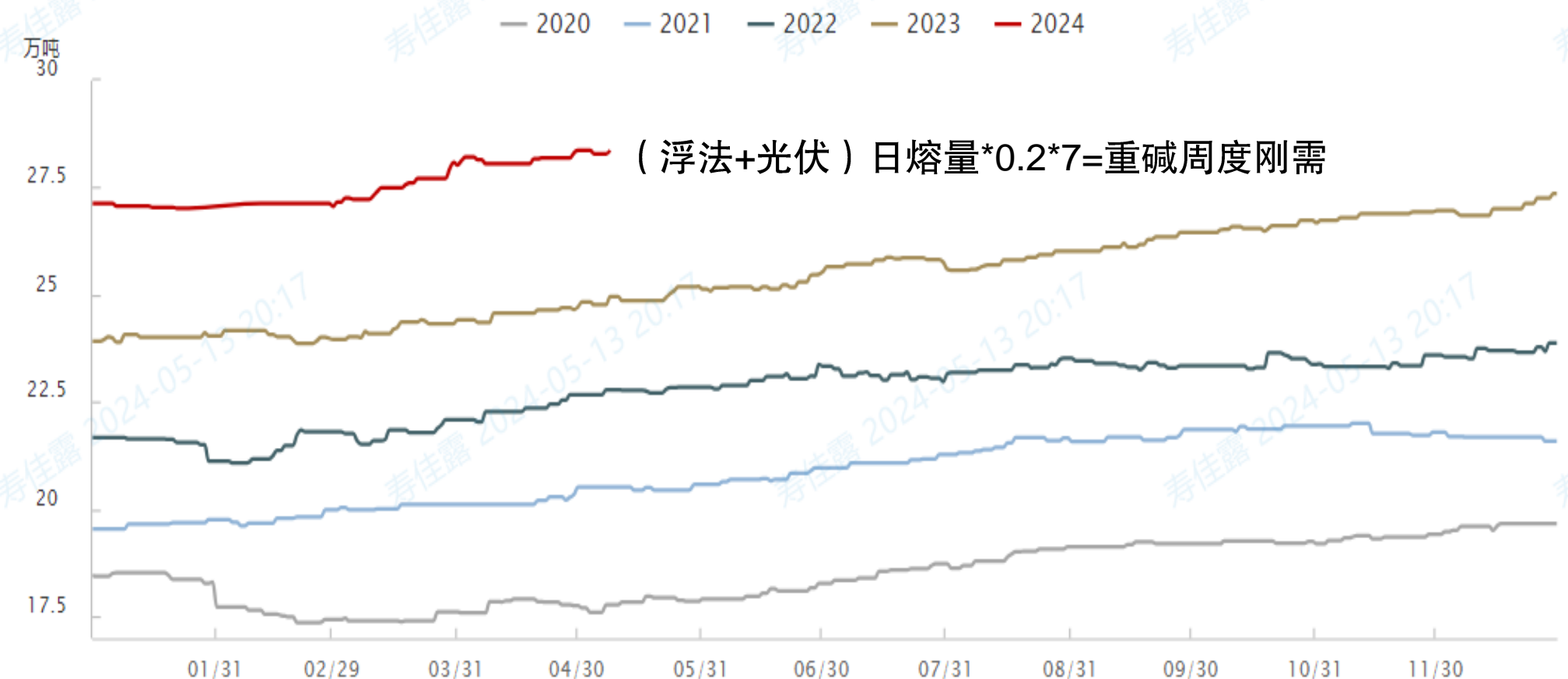
国内在建超白压延玻璃生产线数据统计

| 集团编号 | 企业名称 | 窑炉 (座) | 日熔量 (吨/日) | 预计点火时间 | 目前状态 | 地址 |
|------|-------------------|--------|-----------|------------|---|-------------------|
| 1 | 信义 | | | | | |
| | 安徽信义光伏玻璃有限公司 | 一窑四线 | 2*1000 | 2024年2季度 | 2022年上半年动工，计划2023年下半年起陆续点火。 | 安徽省芜湖市鸠江区江北（七期B段） |
| | 信义光伏（曲靖）有限公司 | 一窑四线 | 2*1200 | 2025年 | 2021年12月13日，信义与麒麟区签订合作协议，信义多晶硅、光伏组件盖板、优质浮法玻璃生产项目落户曲靖。2022年10月左右硅料部分动工。筹办阶段。 | 云南省曲靖市麒麟区茨营镇 |
| | 信义光能控股有限公司（马来西亚） | 一窑四线 | 2*1000 | 2024年 | 动工，计划2024年点火 | 马来西亚马六甲州野新县 |
| 2 | 福莱特 | | | | | |
| | 安徽福莱特玻璃集团股份有限公司 | 一窑六线 | 3*1200 | 2024年二季度 | 四期项目已动工，原计划2023年三季度后陆续点火，延期至2024年。第二座窑炉计划5月初点火。 | 安徽省滁州市凤阳县凤宁现代产业园 |
| | 福莱特（南通）光伏玻璃有限公司 | 一窑六线 | 4*1200 | 2024年 | 一期包含四座日熔量为1200吨的原片生产线及配套加工生产线，一期项目预计点火时间为2023年，于2022年11月17日动工，延期至2024年。 | 江苏省南通市通州湾示范区 |
| 3 | 中建材 | | | | | |
| | 秦皇岛北方玻璃有限公司（耀华集团） | 一窑六线 | 1200 | 2024年9月份 | 土建 | 河北省秦皇岛 |
| | 凯盛（洛阳）新能源有限公司 | 一窑六线 | 2*1200 | 2024年4月下旬 | 一期2*1200t/d已动工，计划2024年4月和9月投产。工程为4*1200t/d，目前二期尚未动工。 | 河南洛阳市汝阳县产业集聚区 |
| | 甘肃凯盛大明光能科技有限公司 | 一窑五线 | 1000 | 2024年二季度 | 一期，2023年8月份大碶台拢。 | 甘肃省酒泉市 |
| | | 一窑五线 | 800 | 2024年 | | |
| | 凯盛（漳州）新能源有限公司 | 一窑四线 | 550 | 待定 | 原计划2023年上半年投产，延期，目前改造完成，具体投产时间待定（原一线250吨炉子改为550吨） | 福建省漳州市漳浦县旧镇台玻工业园 |
| | | 一窑五线 | 1200 | 2024年11月份 | 建设中 | |
| | 凯盛（自贡）新能源有限公司 | 一窑六线 | 2*1200 | 2024-2025年 | 项目建设中 | 四川自贡 |

纯碱需求计算——刚需（光伏+浮法倒推重碱刚需）

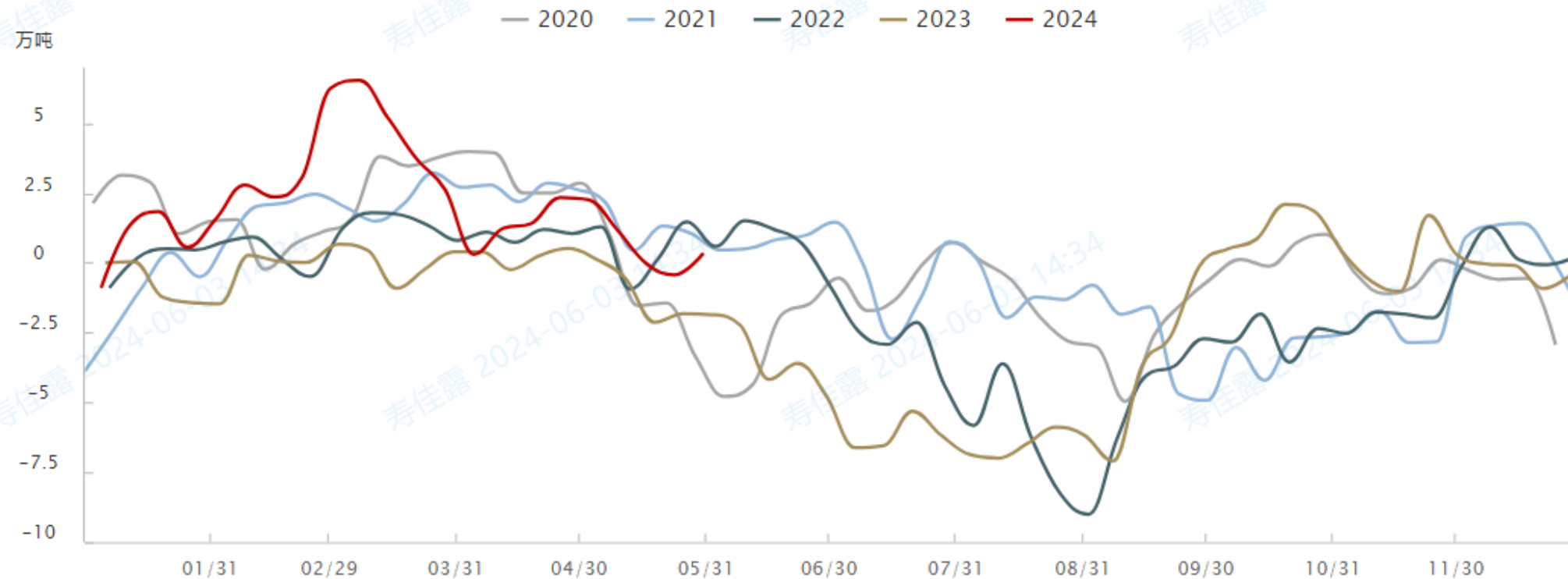
浮法玻璃和光伏玻璃生产使用重碱，由于其产线的相对稳定性，可以利用玻璃日熔数据倒推纯碱的每周/每月的刚需

浮法+光伏：日熔量季节性



相对可量化的供需缺口

重碱周度表需缺口季节性



刚需缺口=重碱周产量-（浮法+光伏对应的重碱需求）

氨碱法成本——边际成本

纯碱成本 (不同工艺)



不同工艺成本自算



| 氨碱法成本 | 数量 | 单价 | 金额 | 占比 |
|--------------|------|-------|------|------|
| 制造成本 | | | | |
| (1) 原料 | 数量 | 单价 | 金额 | |
| 原盐（吨） | 1.6 | 325 | 520 | 30% |
| 石灰石（吨） | 1.28 | 200 | 256 | 15% |
| (2) 包装费用 | 1 | 40 | 40 | 2% |
| (3) 燃料（烟煤） | 0.1 | 814 | 81 | 5% |
| (4) 动力煤 | 0.58 | 818 | 474 | 27% |
| (5) 动力电（千瓦时） | 140 | 0.48 | 67 | 4% |
| (6) 一次水（立方米） | 40 | 3.5 | 140 | 8% |
| (7) 脱盐水（立方米） | 0.12 | 2.8 | 0 | 0% |
| (8) 脱硫、脱硝 | | 33.3 | 33 | 2% |
| 管理费用 | | 55.5 | 56 | 3% |
| 财务费用 | | 20 | 20 | 1% |
| 销售费用 | | 45.25 | 45 | 3% |
| 现金流成本 | | | 1613 | |
| 完全成本 | | | 1733 | 100% |

| 联碱法成本 | 数量 | 单价 | 金额 | 占比 |
|--------------|------|-------|------|------|
| 制造成本 | | | | |
| (1) 原料 | 数量 | 单价 | 金额 | |
| 原盐（吨） | 1.15 | 325 | 374 | 18% |
| 液氯 | 0.31 | 2575 | 798 | 38% |
| (2) 包装费用 | 1 | 40 | 40 | 2% |
| (3) 燃料（烟煤） | 0.33 | 814 | 269 | 13% |
| (4) 动力煤 | 0.45 | 818 | 368 | 18% |
| (5) 动力电（千瓦时） | 175 | 0.48 | 84 | 4% |
| (6) 一次水（立方米） | 0.8 | 3.5 | 3 | 0% |
| (7) 脱盐水（立方米） | 0.12 | 2.8 | 0 | 0% |
| (8) 脱硫、脱硝 | - | 45 | 45 | 2% |
| 管理费用 | | 55.5 | 56 | 3% |
| 财务费用 | | 20 | 20 | 1% |
| 销售费用 | | 45.25 | 45 | 2% |
| 副产品（氯化铵） | 1.1 | 540 | 594 | |
| 现金流成本 | | | 1387 | |
| 完全成本 | | | 1508 | 100% |

纯碱：成本VS价格

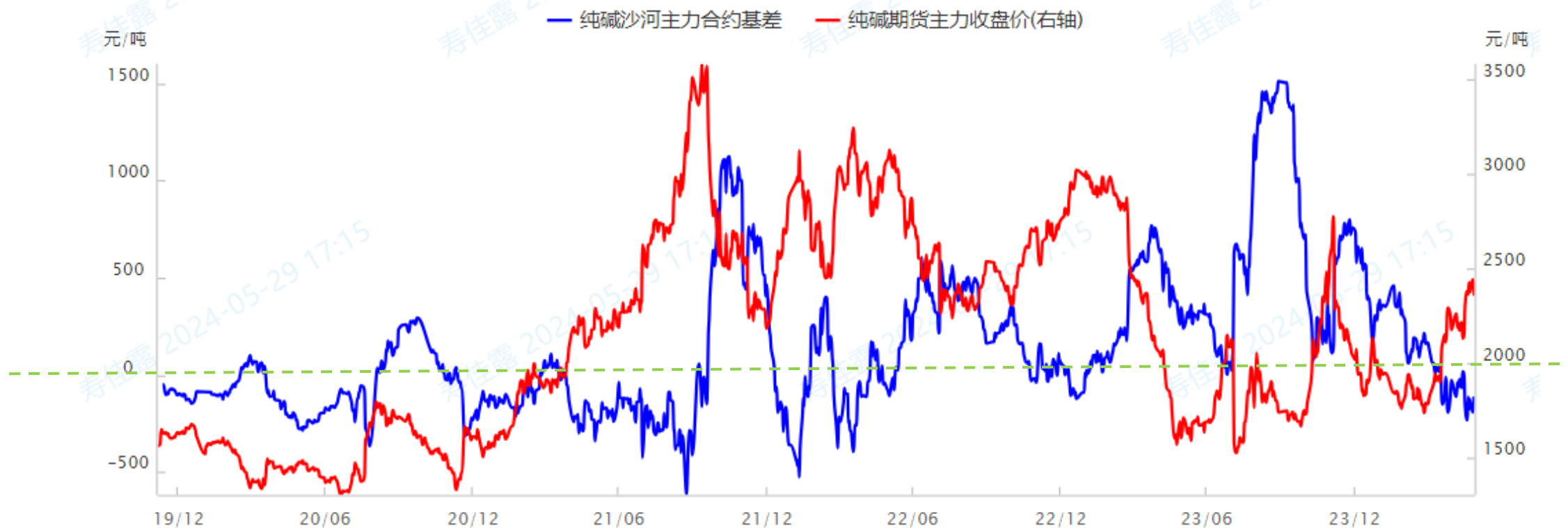


纯碱：成本VS价格



纯碱：基差的波动，偏离程度之大

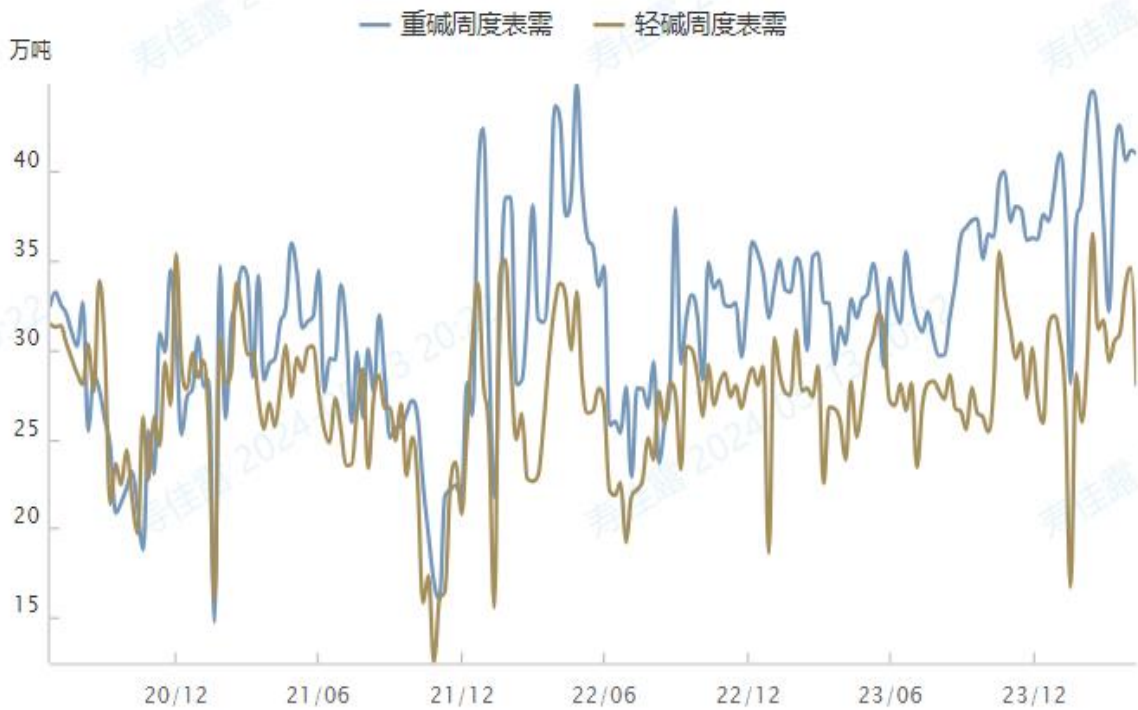
纯碱基差VS盘面价格



纯碱需求——相对模糊且稳定的轻碱需求

轻碱主要用于生活洗涤、化工溶剂以及食品加工等分散的国计民生领域，且用量不一，难以定量得从需求分项倒推，因此轻碱需求属于相对盲区，只能模糊给予一定需求增速

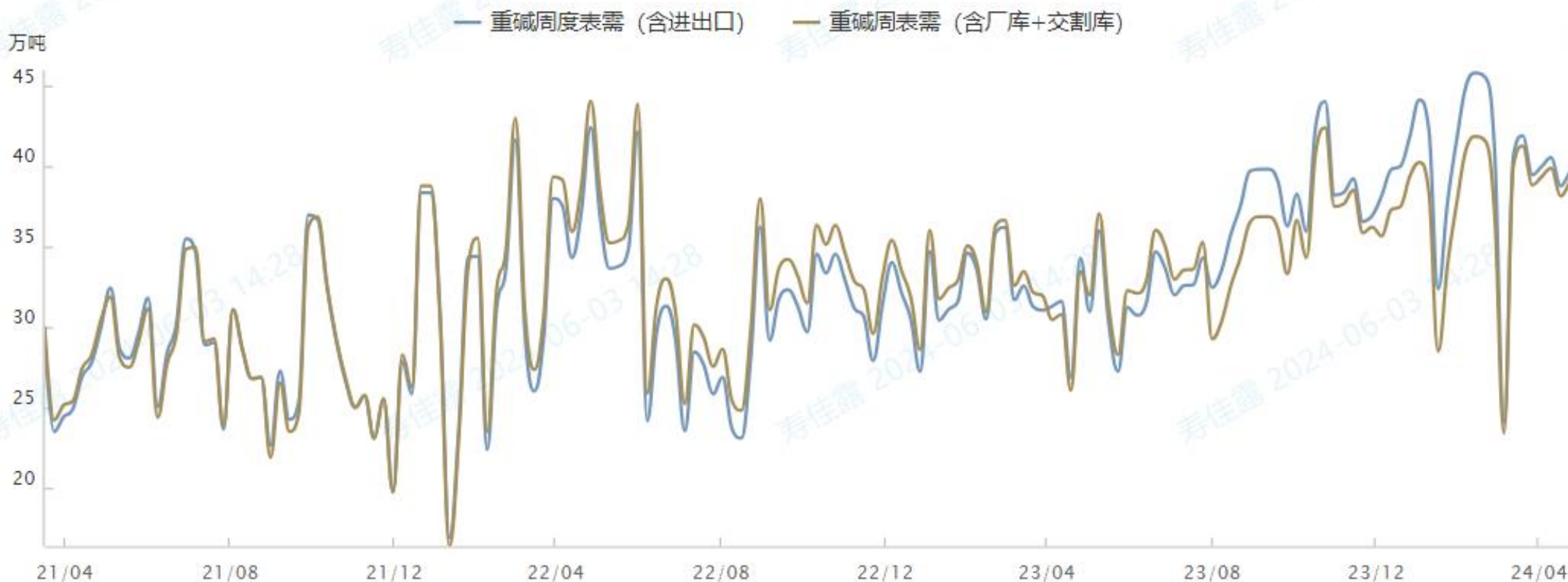
重碱/轻碱周度表需



| 产品 | 单耗 | 下游应用领域 |
|-------|----------|------------------|
| 浮法玻璃 | 0.2 | 房地产 |
| 光伏玻璃 | 0.2 | 光伏发电 |
| 泡花碱 | 0.4 | 硅胶、白炭黑 |
| 味精 | 0.32 | 食品添加剂 |
| 三聚磷酸钠 | 0.72 | 洗涤、食品添加剂 |
| 硝酸钠 | 0.7-0.73 | 玻璃、炸药、化工 |
| 亚硝酸钠 | 0.7-0.73 | 医药中间体、燃料中间体 |
| 重铬酸钠 | 1 | 印染、化工、医药 |
| 日用玻璃 | 0.18 | 酱油瓶、酒瓶 |
| 小苏打 | 0.65-0.7 | 食品添加剂、饲料添加剂、脱硫脱硝 |

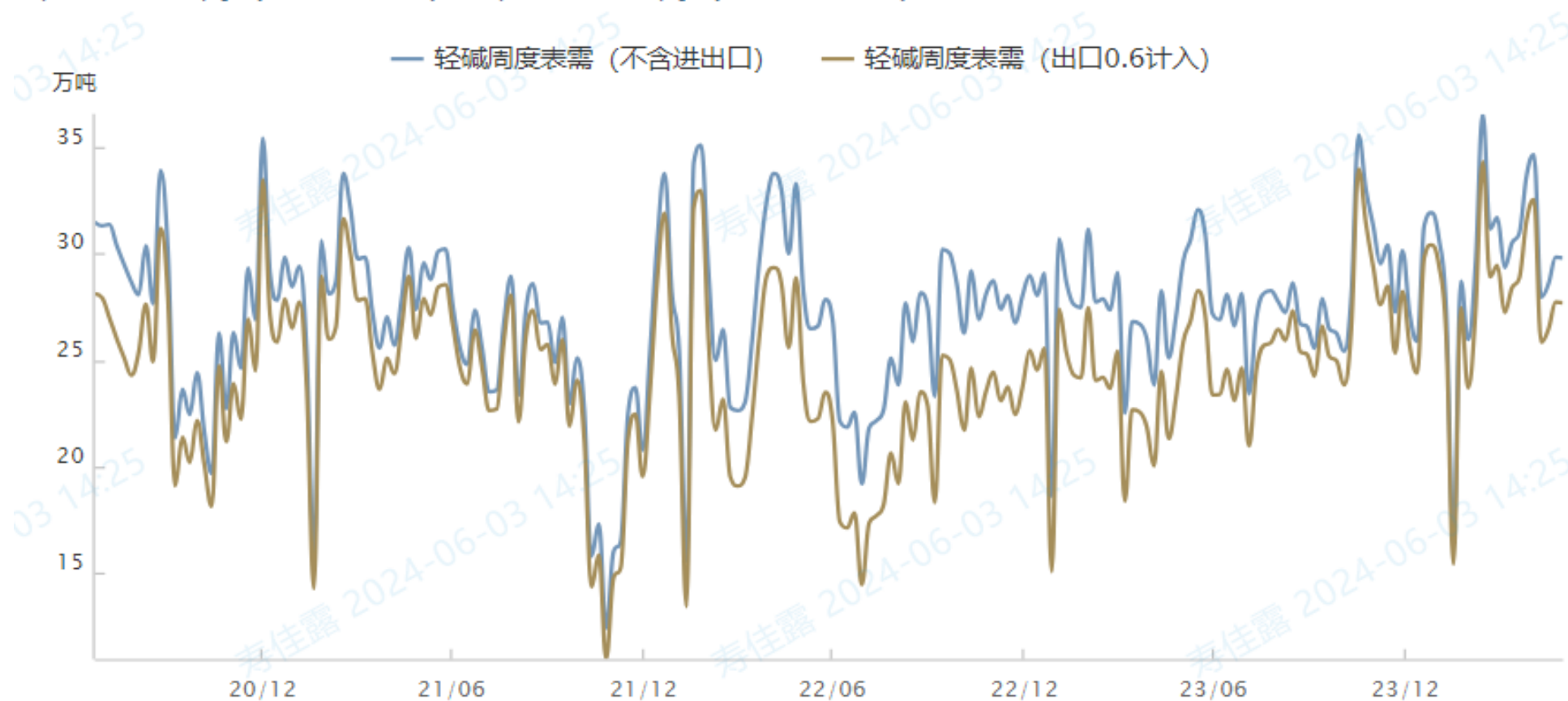
重碱表需（进口一般为重碱，出口按照40%计入）

重碱周度表需（含进出口）和重碱周表需（不含进出口）



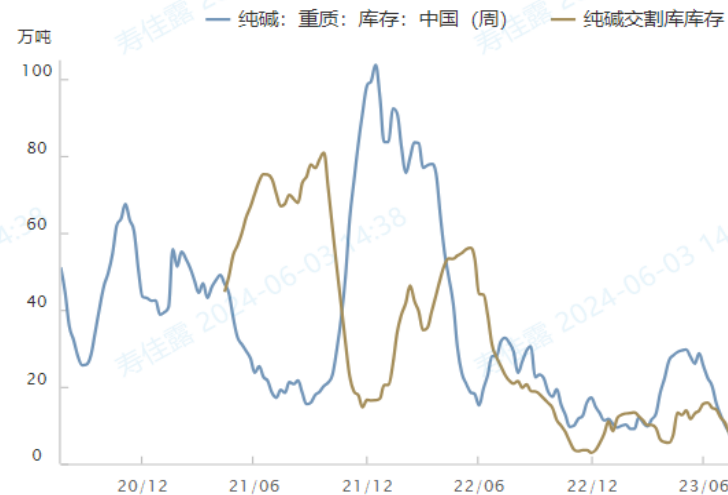
轻碱表需（出口按照60-70%比例计入）

轻碱周度表需（不含进出口）和轻碱周度表需（出口0.6计入）

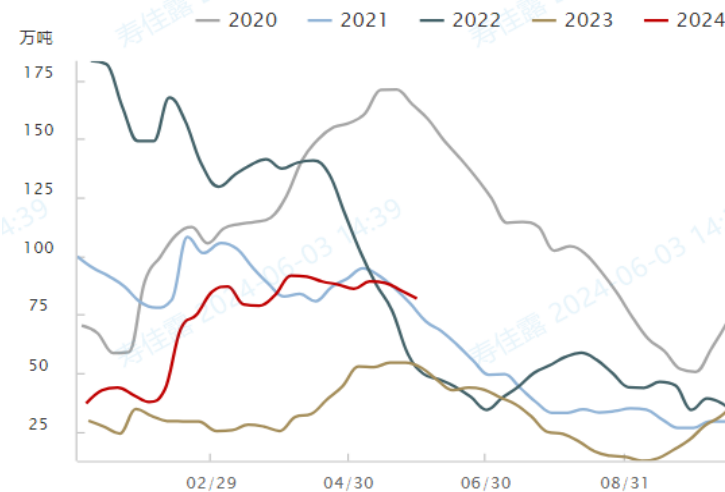


纯碱库存指标

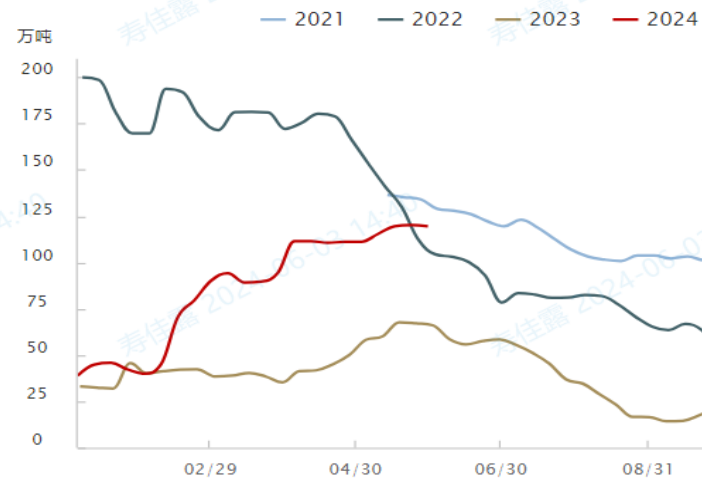
重碱厂库VS交割库存



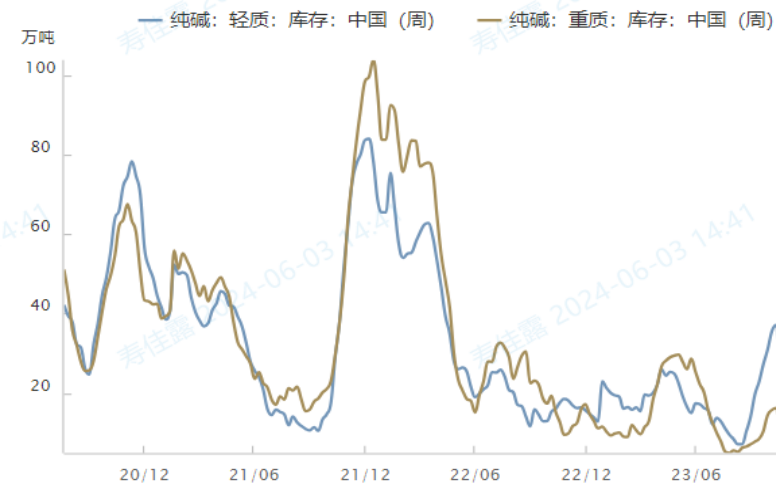
纯碱：厂内库存：中国（周）季节性



纯碱库存（厂库+交割库）季节性



重碱厂库VS轻碱厂库



免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本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。

本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。

未经本公司允许，不得以任何方式传送、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。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

| | |
|-----------|--|
| 公司总部地址： | 浙江省杭州市上城区 富春路136号横店大厦 |
| 邮编： | 310008 |
| 全国统一客服热线： | 400 8888 910 |
| 网址： | www.nanhua.net |
| 股票简称： | 南华期货 |
| 股票代码： | 603093 |



南华期货营业网点

