



Bigger mind, Bigger future™  
智慧创造未来

## 目录

1. 主要宏观消息及解读 .....	2
2. 商品综合 .....	2
2.1 价格变动表 .....	2
2.2 商品收益率 VS 波动率 .....	3
2.3 商品资金流变化率 .....	4
3. 品种点评与策略建议 .....	5
4. 套利跟踪 .....	11
4.1 期现套利 .....	11
4.2 跨期套利 .....	12
4.3 跨品种套利 .....	13
南华期货分支机构 .....	15
免责声明 .....	17

南华期货研究所

薛娜

[xuena@nawaa.com](mailto:xuena@nawaa.com)

0571-87839284

投资咨询证: Z0011417

周梓房

[zhouzifang@nawaa.com](mailto:zhouzifang@nawaa.com)

0571-87839284

投资咨询证: Z0012003

助理分析师:

范庆田

[fanqingtian@nawaa.com](mailto:fanqingtian@nawaa.com)

0571-87830532

冯晓

[fengxiao@nawaa.com](mailto:fengxiao@nawaa.com)

0571-87839265

# 1. 主要宏观消息及解读

## 10月工业增加值持平前值 原煤产量创半年新高

中国10月工业增加值增速和前月持平，在煤炭先进产能释放的推进下，当月原煤产量创逾半年新高。统计局数据显示，10月规模以上工业增加值同比增长6.1%，与9月份持平，不过低于市场预期的6.2%。当月原煤产量2.8185亿吨，创3月以来最高，同比则下跌12%；原油产量报每天379.5万桶，为2009年5月以来最低。

### 2.1 价格变动表

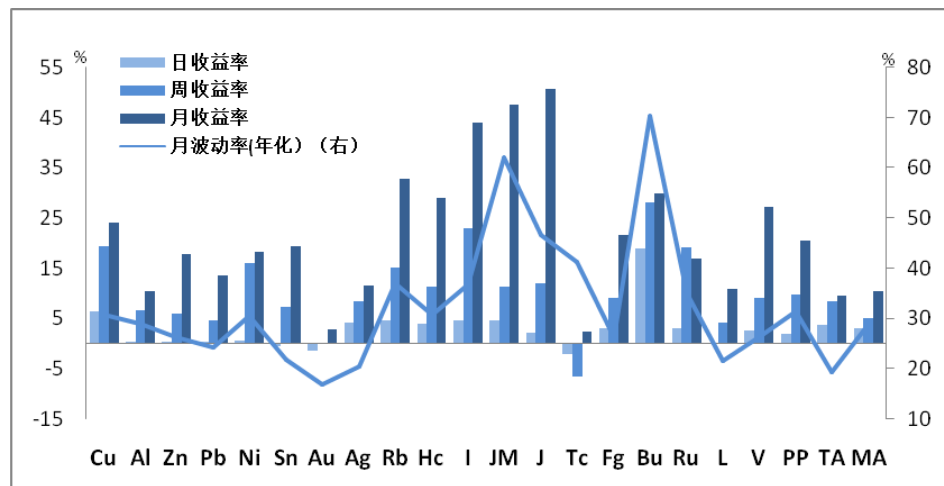
	最新价格	日涨跌	周涨跌	月涨跌
LME 铜 3月	5559	-1.03	11.36	17.90
LME 铝 3月	1749.5	-1.07	1.95	3.25
LME 锌 3月	2479.5	-1.63	1.43	10.13
LME 铅 3月	2128	-0.47	1.45	6.35
LME 镍 3月	11205	-2.35	7.22	7.59
LME 锡 3月	21480	-0.37	1.37	9.87
沪铜主力	0	-100.00	-100.00	-100.00
长江1#铜	46360	3.25	16.22	23.17
沪铝主力	0	-100.00	-100.00	-100.00
长江A00铝	15380	0.52	7.63	14.95
沪锌主力	0	-100.00	-100.00	-100.00
上海0#锌	21160	2.37	6.81	17.75
沪铅主力	0	-100.00	-100.00	-100.00
上海1#铅	17110	0.41	3.01	10.39
沪镍主力	0	-100.00	-100.00	-100.00
长江1#镍	92200	-1.23	7.77	13.83
沪锡主力	0	-100.00	-100.00	-100.00
长江1#锡	149000	-1.65	2.41	15.50
COMEX 黄金	1227.4	-2.48	-5.96	-2.54
COMEX 白银	17.365	-6.66	-5.75	-0.86
沪金主力	0	-100.00	-100.00	-100.00
沪银主力	0	-100.00	-100.00	-100.00

螺纹主力	2436	1.25	-0.68	-4.02
螺纹现货（上海）	2500	0.81	0.40	5.04
铁矿主力	418.5	-0.24	0.35	-15.03
日照澳产 61.5%PB 粉	445	0.00	-1.11	-2.20
铁矿石普氏指数	80.4	7.70	22.65	41.05
焦炭主力	1273	4.05	0.56	10.22
天津港焦炭	1425	0.00	5.56	23.38
焦煤主力	936.5	3.94	1.31	19.38
京唐港焦煤	0	#DIV/0!	-100.00	-100.00
玻璃主力	0	-100.00	-0.34	-100.00
沙河安全	1293	0.62	0.00	-2.56
动力煤主力	0	-100.00	0.00	-100.00
秦皇岛动力煤	0	-100.00	-100.00	-100.00
Brent 原油期价	44.75	-2.38	-1.82	-13.99
WTI 原油期价	43.41	-2.80	-1.50	-13.94
CFR 日本石脑油	427.25	1.79	0.59	-0.98
塑料主力	10275	0.15	1.89	10.90
扬子石化 7042（临沂）	10500	0.48	2.44	9.95
PTA 主力	5172	3.61	0.96	9.53
CCFEI 价格指数	4955	3.44	6.67	7.72
橡胶主力	0	-100.00	-100.00	-100.00
云南国营全乳胶（上海）	13500	0.00	10.66	11.57
PP 主力	9070	1.81	1.53	20.50
镇海炼化 T30S（杭州）	0	-100.00	-100.00	-100.00

注：价格为 0 表示今无交易或 Wind 数据库数据（17:00）还未跟新完毕

## 2.2 商品收益率 VS 波动率

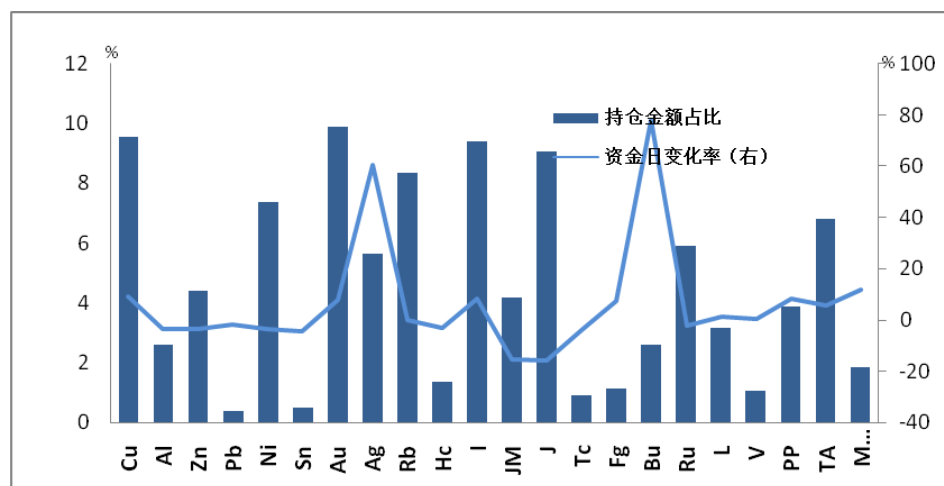
图 1、各品种收益率与波动率



资料来源：wind 南华研究

## 2.3 商品资金流变化率

图 2、各品种资金流变化率



资料来源：wind 南华研究

### 3. 品种点评与策略建议

品种	简析	策略建议
基金属	<p>周五夜盘商品市场迎来大反转，多数商品在短短数分钟内从涨停直线跳水至跌停，有色金属板块也未能幸免。背后原因或是前期涨幅过大所积累的获利盘平仓，进而带动了恐慌性止损与程序化自动止损盘。统计局将于今日发布消费、投资、工业增加值等多项经济数据，若结果不及预期或将拖累商品继续向下调整。</p> <p><b>铜：</b> 中国需求前景好转，库存持续下滑对铜价支撑仍在，而特朗普计划增加基建支出，市场预期未来铜需求改善。最后叠加资金推波助澜，沪铜上周涨幅逼近 20%，创历史新高。然而连续的暴涨之后积累了大量的盈利盘，周五夜盘沪铜触及涨停后狂泻逾 8%，今日走势较坚挺，小幅翻红 0.42%至 45520。麦格里与国际锻铜委员会都预测铜市从 2017 年开始供应过剩将开始缓和。目前沪铜上升趋势仍保持完好，短期调整后有望再度走强。</p> <p><b>铝：</b> 周五夜盘中沪铝暴涨逾 5%后快速水，今日收复跌幅，录得 1.7%的涨幅至 14330。近期现货铝价格持续上涨，使沪铝走势依然坚挺。运输矛盾依然是影响铝价的关键因素，国内库存本周再度下滑，前期由运输造成的供应紧张仍在持续。10 月份氧化铝产量同比增加，后期复产与增产预期逐渐被需求转好所消化。近期铝价涨势不及其他有色金属，因而回调力度相对较小，在现货高升水支撑下有望延续高位震荡。</p> <p><b>锌：</b> 周五晚间沪锌盘中剧震逾 8%，盘中失守 5、10 日均线后企稳。今日带领有色恢复上涨趋势，盘中再度走强，大涨 2.68%至 21275。近期国外矿山的复产计划无法缓解现阶段的锌矿供应紧缺，国内锌矿产量仍没有起色，</p>	<p>沪铜背靠 5 日均线做多。沪铝继续观望。沪锌多单跌破 5 日均线止损。沪镍企稳后逢低做多。</p>

	<p>锌矿加工费走低趋势仍在。近期库存呈外升内降态势，对沪锌形成支撑。但嘉能可第三季锌产量已出现明显回升，近期现货升水大幅减少，预计对锌价形成拖累。在大级别调整后锌价仍在 5 日均线上方运行，可尝试背靠 5 日均做多。</p> <p>镍： 上周五夜盘沪镍主力上涨后急速下跌，一度跌停，后反弹震荡，周一行情延续夜盘震荡行情，收跌 3.22%至 91680。基本上终端不锈钢近期净利惊人，镍铁利润空间有所回升，但目前外盘镍价大约在镍现金生产成本 50 分位线的 120%左右，生产商实际或有超 50%仍在亏损。这样看在目前供小于求的情况下，价格正反馈传导仍有持续的基础。前期不锈钢超涨导致目前不锈钢出口较其他国家失去优势，或影响占不锈钢产量约 11%的出口额度，这样不锈钢承压的时间或提前，而目前两市镍库存小幅增加也将继续压制镍价。加之今日约 2 成资金撤出镍价，本次回调或可视为前期价格超涨的风险释放，镍基本面仍偏强，多单可企稳后加仓。</p>	
<p><b>贵金属</b></p>	<p>今晚没有重要信息公布，上周五金银大跌，今天白天金银一度持续恐慌情绪继续下跌，后市场情绪缓解收回部分跌幅，因避险情绪回落，预计金银晚间震荡偏空。</p>	<p>未来大概率偏弱，建议逢高做空；但金银短期空间或有限，下方均面临支撑</p>
<p><b>螺纹钢</b></p>	<p>螺纹：短期或进入震荡调整 今螺纹放量减仓大幅下行，收 2945 或跌 3.22%。现货方面，唐山钢坯 2520 (+0) 现金含税出厂，上海螺纹 20mm HRB400 市场价 3040 (+0)，成交清淡。</p> <p>据国家统计局数据，10 月份我国粗钢、生铁和钢材产量分别 6851 万吨、5876 万吨和 9768 万吨，同比分别增长 4%、3.6%和 4.1%；日均产量分别为 221 万吨、189.55 万吨和 315.1 万吨，较 9 月份日均产量分别下降 2.74%、4.14%和 3.63%。经历“双十一”黑色星期五夜盘的暴跌，大宗商品整体面临回调，螺纹再次跌破 3000 重要关口。当前，低成本与低库存虽对钢价起一定支撑作用，但我们认为终端需求存在大</p>	<p>逢高卖空</p>

	<p>幅走弱预期，且下游对高价钢材抵触心理较大，短期或进入调整期，操作上建议逢高空。</p>	
<b>铁矿石</b>	<p><b>铁矿：观望或适时做空</b></p> <p>今铁矿宽幅震荡，收 627 或涨 4.07%，普氏 62%铁矿石价格指数 80.4 (+5.75)，青岛港 PB 粉 575 (+10)。</p> <p>铁矿午后加速下跌后又强势反弹，盘面仍然强势，收十字星。当前，矿石需求相对稳定，钢厂库存显著增加，港口库存小幅回落，高低品味矿价差扩大，但我们认为价格上涨已经脱离供需因素，更多受市场情绪影响，此外，人民币贬值进一步扩大亦助推强势行情。操作上我们不建议追多，而宜观望或逢高抛空。</p>	观望或逢高空
<b>煤焦</b>	<p><b>煤焦：现价继续上涨，期价局部性高点</b></p> <p>今日黑色与其他板块出现分化，双焦继夜盘走弱后震荡上扬，仓位变化较平稳，成交量稍有回升。</p> <p>在我们最新数据看来，焦化厂双焦库存环比继续回升，焦炭供需缺口在高开工下明显收敛，同时这也是焦煤愈加紧缺且其缺口尚存的原因，但受华北地区环保因素影响，焦化开工稍有回落；随着冬季步伐的临近，补库需求往后会逐渐减弱，今年运力紧张问题也导致了下游补库速度变慢。</p> <p>我们认为，经过上周监管层的一系列措施，处于风口浪尖上双焦或顺势迎来调整，近期黑色系有着更多的情绪与资金上的效应，操作上建议观望为主。</p>	观望为宜
<b>玻璃</b>	<p>2016 年 11 月 14 日中国玻璃综合指数 1075.86 点，环比上涨-2.29 点；中国玻璃价格指数 1080.58 点，环比上涨-3.26 点；中国玻璃信心指数 1056.99 点，环比上涨 1.60 点。</p> <p>周末现货市场走势区域分化，下游市场需求尚可，价格涨跌互现。华南地区在外埠玻璃进入量增加的影响下，价格出现一定幅度的调整，意在增加本地企业的销量。华中地区价格整体上扬。沙河地区薄板玻璃需求</p>	操作思路以观望为主。

	较好，出现 10 元左右幅度的上涨，生产企业库存也有所下降。	
<b>动力煤</b>	<p>今日，国内动力煤市场价格继续走高。神木地区煤价再度迎来普涨，张家峁、凉水井等大矿价格相继上调 20-50 元/吨，带动地方矿价格继续向上，地方矿涨幅在 20-30 元/吨。彬长矿区价格暂时没有调整，贸易商等多持看涨的心态，15 号左右价格将会有所表现。而目前火运仍是热点，车皮计划难请以及铁路运费上涨多制约着煤炭火车发运量，每到用煤高峰期，南方地区缺煤现象更加严峻，陕西地区发往云贵川以及武汉方向都较为困难，而江西以及重庆地区仍有较强的补仓意愿。</p>	暂时观望，待调整充分后做多。
<b>原油</b>	<p>美国 NYMEX WTI 原油 12 月期货价格上周五(11 月 11 日)WTI 12 月原油期货收跌 1.25 美元或 2.80%，报 43.41 美元/桶，周跌 1.50%。12 月 ICE 布伦特原油期货价格收跌 1.09 美元或 2.38%，报 44.75 美元/桶，周跌 1.82%。最新的 IEA 月报和 OPEC 月报公布的数据均显示，OPEC 10 月份原油产量再创新高，令市场加剧对油市供给过剩的担忧情绪，与此同时，OPEC 实施减产计划的预期也再度降温，油价承压。此外，特朗普新政或令美元走强的预期，也抑制油价上涨的动能。</p>	建议区间交易
<b>LLDPE</b>	<p>L1701 今日下跌 515 元，跌幅 4.96%，收于 9875 元/吨。今日国内 PE 市场价格多数走软，各大区部分线性价格走软 50-200 元/吨，部分低压跌 50-100 元/吨，华北和华东个别高压松动 100-150 元/吨。线性期货隔空大幅低开，市场交投疲软，商家多数随行让利出货。下游需求谨慎，多根据订单随采随用。华北地区 LLDPE 价格在 10000-10300 元/吨，华东 10000-10350 元/吨，华南 10050-10350 元/吨。周五夜盘商品市场整体下跌导致今日开盘塑料期货价格补跌，整个化工品板块表现弱势，当前现货库存仍维持相对低位，但部分装置陆续开车，且有新增装置投产，加上传统旺季即将结束，预计短期上涨动力有限。</p>	建议关注 15 价差



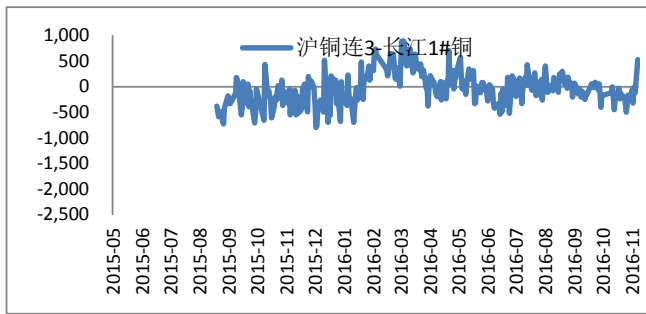
<p style="text-align: center;"><b>PP</b></p>	<p>PP1701 今日下跌 455 元，跌幅 4.99%，收于 8663 元/吨。今日国内 PP 市场价格涨跌互现。石化大区出厂价涨跌不一，对市场的成本支撑有所减弱。期货盘面低位运行，对市场心态造成一定的打击。贸易商随行出货，观察市场反应；部分商家积极出货，让利销售以促进成交。下游工厂主动接货意愿偏低，观察市场反应，市场交投氛围转淡。今日华北市场拉丝主流价格在 8700-8900 元/吨，华东 8700-8850 元/吨，华南 8800-9100 元/吨。当前处于下游需求旺季，下游刚需集中补货订单量大，加上物流问题引起下游备货周期延长。内外价差倒挂导致贸易商进口动力不足，下游消费方面则表现平稳。但上周五夜盘商品市场整体下跌导致今日开盘塑料期货价格补跌，整个化工品板块表现弱势，仍需警惕新产能的释放及周期性需求萎缩的风险，中期偏空思路为主。</p>	<p style="text-align: center;">建议观望为主</p>
<p style="text-align: center;"><b>PTA</b></p>	<p>今日 PTA1701 合约收于 4774 元/吨，较上一日下跌 288 元/吨，跌幅 5.69%，减仓 419438 手至 1254770 手，成交 3778424 手。今日上午 PTA 期货市场弱势震荡，现货与 01 期货基差报 95-100 元/吨附近，商谈基差在 100-110 元/吨，目前现货商谈 4720-4730 元/吨附近；仓单基差报 80 元/吨，个别工厂参与接盘。装置方面，汉邦石化的 220 万吨装置上周三降负至 9 成；三房巷的 120 万吨装置因故停车，具体停车时间尚未确定；桐昆的 150 万吨 PTA 装置上周因故停车，目前已稳定运行。桐昆恢复开车使得 PTA 负荷回升到 73%附近，聚酯负荷仍在 82.7%的高位。PTA 供应偏紧，但受商品市场整体下跌氛围影响 PTA 价格进入弱势震荡格局，建议关注 15 正套。</p>	<p style="text-align: center;">建议关注 15 正套</p>
<p style="text-align: center;"><b>天然橡胶</b></p>	<p>RU1701 今日盘面出现大幅下跌，收盘下跌 700 收至 15335。现货市场方面，上海地区 15 年国营全乳胶 13500 (+0)；15 年泰国 3 号烟片 16450 (-50)；越南 3L 国内市场报价 14100 (+100)。替代品方面，华东地区齐鲁化工城顺丁市场价格 14900 (+200)，合成橡胶(1502)市场价格 15500</p>	<p style="text-align: center;">前期低位多单继续持有</p>

(+600)，合成胶价格出现了上涨，对天胶的替代效应减弱。国内方面，青岛保税区库存不断下降，需求方面还是比较旺盛，轮胎开工率继续处于高位。国际方面，根据ANRPC报告数据显示10月天胶产量同比增8.8% 预计后两月产量不乐观，产量同比、环比均会有下降，但幅度不会很大，基本面远期利多。今日RU1701下跌的逻辑是受到前期多单止盈离场的因素影响，盘面下跌了4.37%，商品在经历了上周五夜盘的剧烈震荡之后，其疯狂涨势暂时停止。期价在未来如何走向，还是要回归基本面的分析，未来会有供应减少的预期。今日操作思路为前期低位多单可继续持有，新多现在可以部分进入。

## 4. 套利跟踪

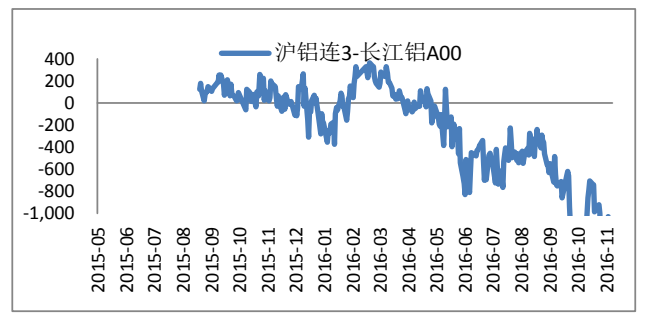
### 4.1 期现套利

图 1 铜期现价差



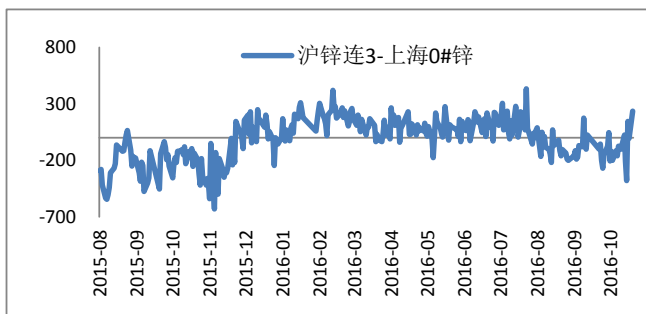
资料来源: wind 南华研究

图 2 铝期现价差



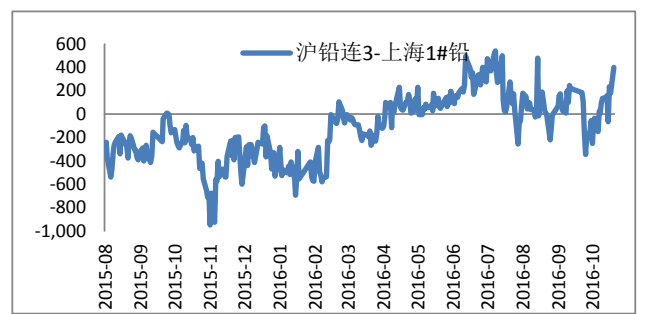
资料来源: wind 南华研究

图 3 锌期现价差



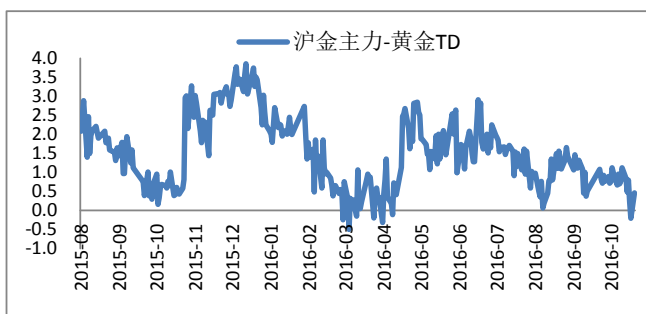
资料来源: wind 南华研究

图 4 铅期现价差



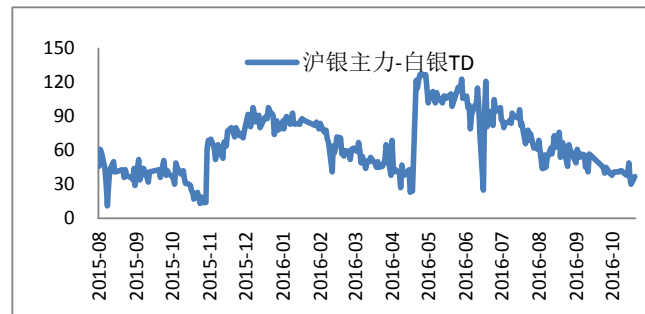
资料来源: wind 南华研究

图 5 沪金主力与黄金 TD 价差



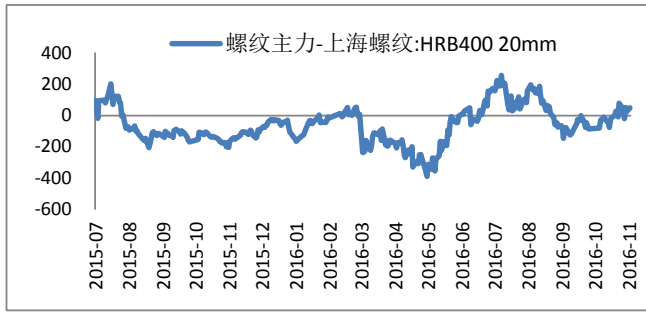
资料来源: wind 南华研究

图 6 沪银主力与白银 TD 价差



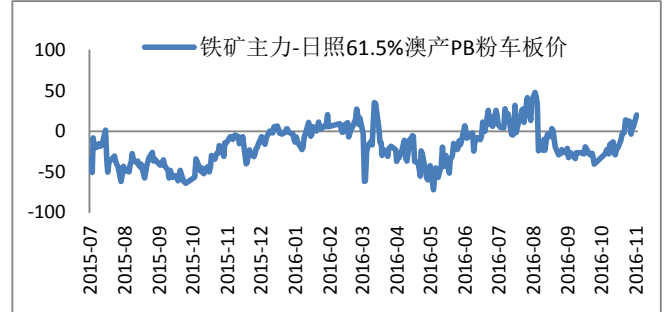
资料来源: wind 南华研究

图 7 螺纹期现价差



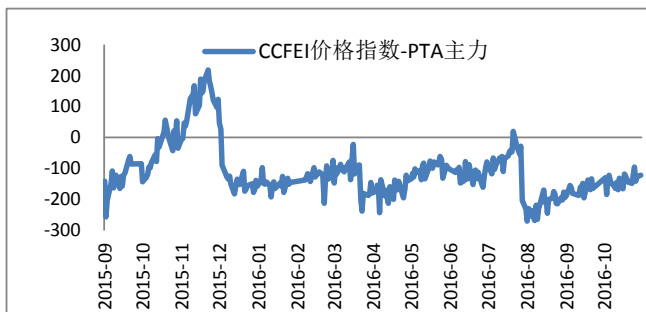
资料来源: wind 南华研究

图 8 铁矿期现价差



资料来源: wind 南华研究

图 9 PTA 期现价差



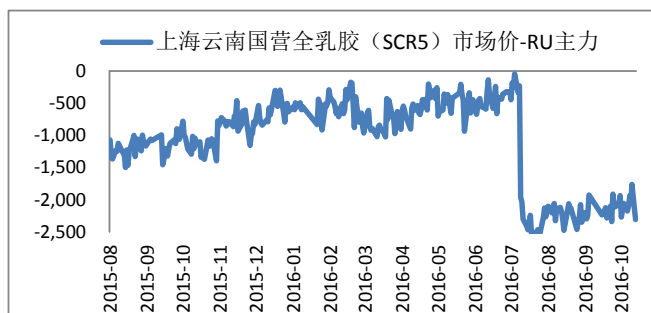
资料来源: wind 南华研究

图 10 LLDPE 期现价差



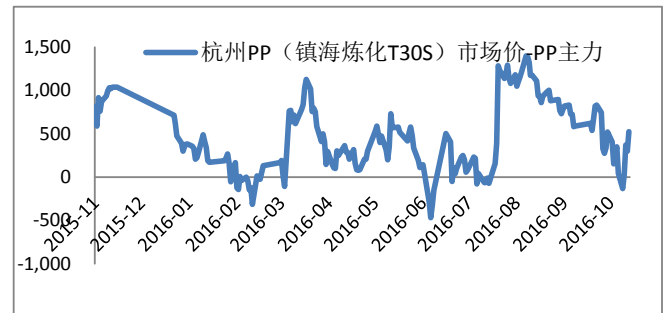
资料来源: wind 南华研究

图 11 橡胶期现价差



资料来源: wind 南华研究

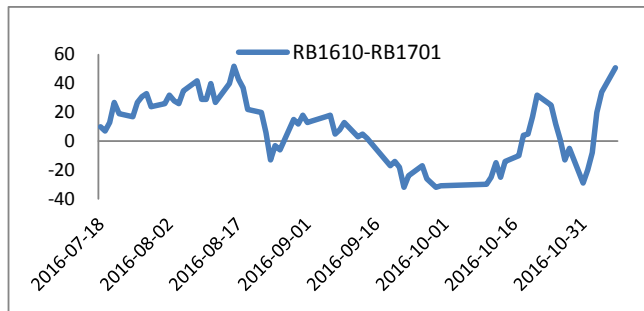
图 12 PP 期现价差



资料来源: wind 南华研究

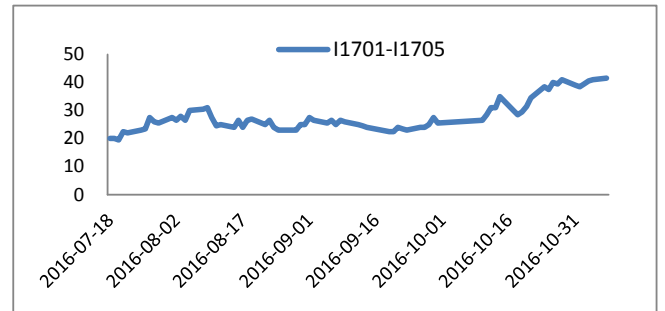
## 4.2 跨期套利

图 13 螺纹 10 月和 01 合约价差



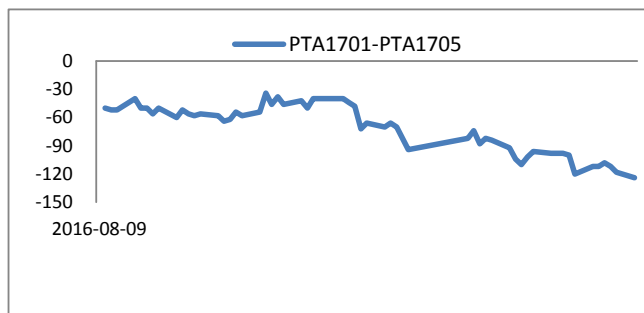
资料来源: wind 南华研究

图 14 铁矿 01 月和 05 合约价差



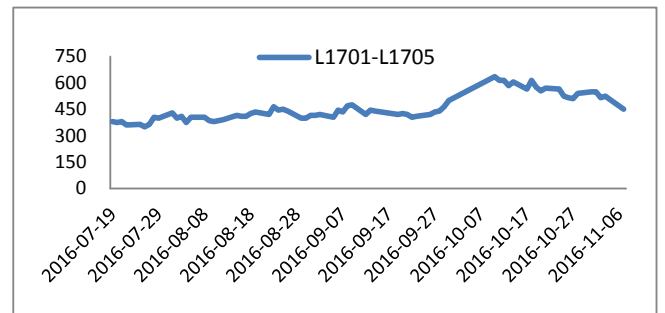
资料来源: wind 南华研究

图 15 TA01 合约和 05 合约价差



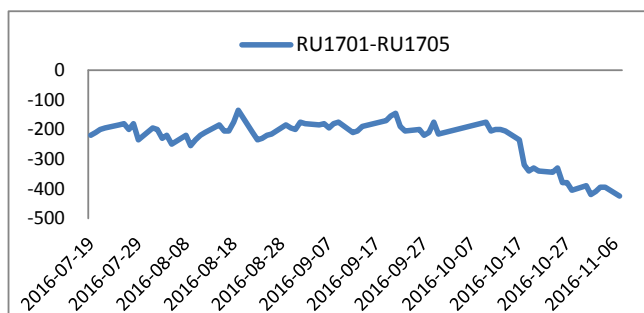
资料来源: wind 南华研究

图 16 L01 合约和 05 合约价差



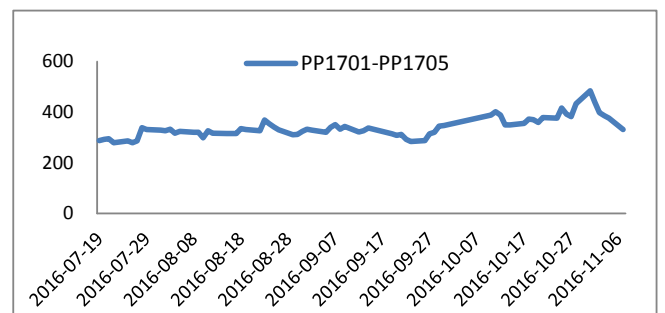
资料来源: wind 南华研究

图 17 橡胶 01 合约和 05 合约价差



资料来源: wind 南华研究

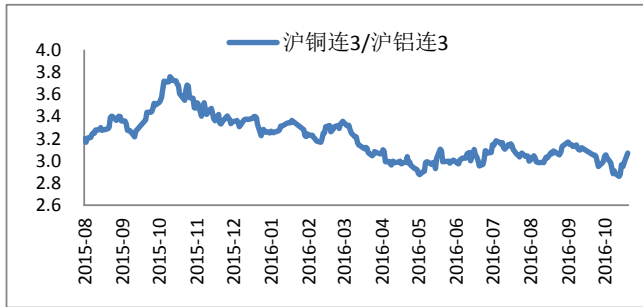
图 18 PP01 合约和 05 合约价差



资料来源: wind 南华研究

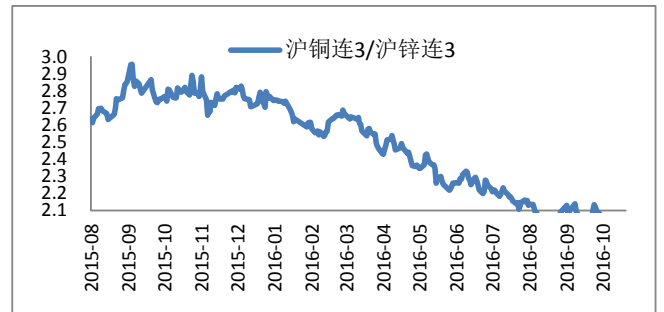
### 4.3 跨品种套利

图 19 沪铜与沪铝比价变化



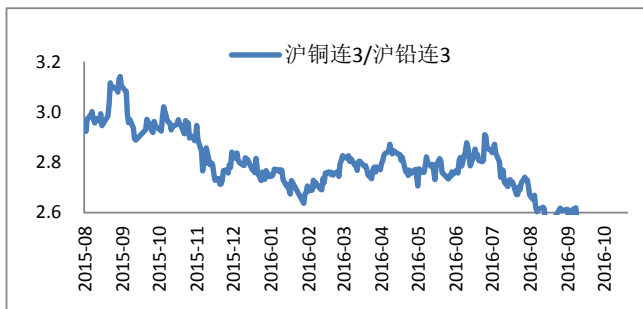
资料来源: wind 南华研究

图 20 沪铜与沪锌比价变化



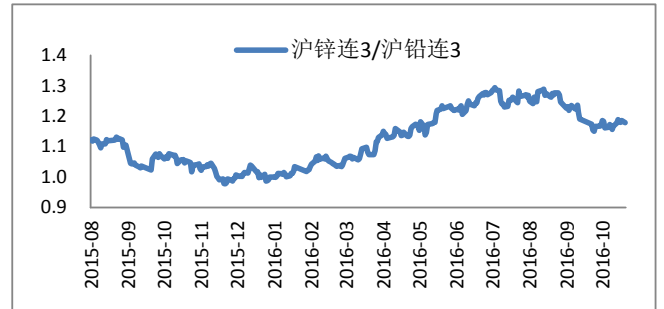
资料来源: wind 南华研究

图 21 沪铜与沪铅比价变化



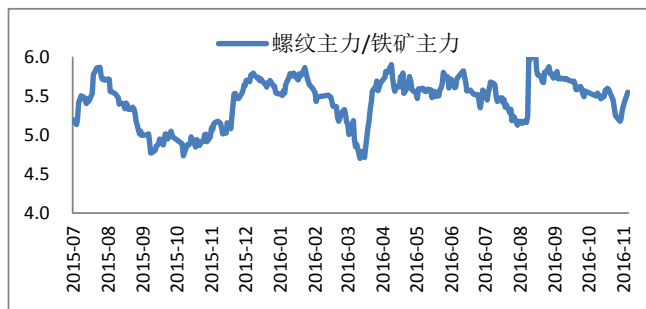
资料来源: wind 南华研究

图 22 沪锌与沪铅比价变化



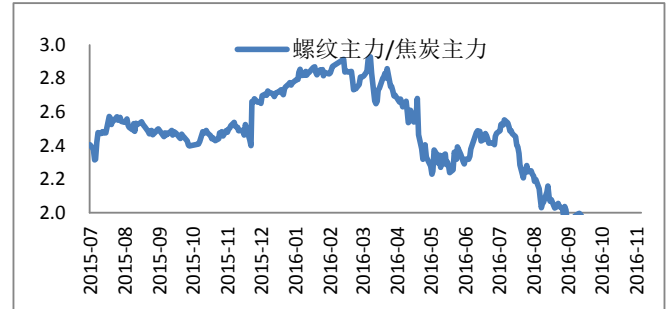
资料来源: wind 南华研究

图 23 螺纹与铁矿比价变化



资料来源: wind 南华研究

图 24 螺纹与焦炭比价变化



资料来源: wind 南华研究

# 南华期货分支机构

## 萧山营业部

杭州市萧山区北干街道金城路 438 号东南科技研发中心 2101 室  
电话: 0571-83869601

## 台州营业部

台州市经济开发区东商务区巨鼎国际商厦 203 室  
电话: 0576-88539900

## 温州营业部

浙江省温州市车站大道 2 号华盟商务广场 1801  
电话: 0577-89971820

## 宁波分公司

宁波市海曙区和义路 77 号 901、902  
电话: 0574-87280438

## 宁波营业部

浙江省宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼  
电话: 0574-87274729

## 慈溪营业部

慈溪市浒山街道开发大道 1277 号香格大厦 7 楼  
电话: 0574-63925104

## 嘉兴营业部

嘉兴市中山路 133 号综合大楼东五楼  
电话: 0573-82153186

## 绍兴营业部

绍兴市越城区昆仑商务中心 1 幢 1 单元 3101 室  
电话: 0575-85095807

## 成都营业部

四川省成都市高新区天府大道北段 1700 号 1 栋 2 单元 12 层 1209 号  
电话: 028-86532609

## 兰州营业部

兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号 11 层 001 号  
电话: 0931-8805351

## 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  
大连期货大厦第 34 层 3401、3410 号  
电话: 0411-39048000

## 北京分公司

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B803、B805 室  
电话: 010-63155309

## 北京营业部

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B801、B802、B608、B609 室  
电话: 010-63161286

## 哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 201、801、804、811 室  
电话: 0451-58896600

## 郑州营业部

郑州市商务外环路 30 号期货大厦 1306 室  
电话: 0371-65613227

## 青岛营业部

青岛市闽江路 2 号 1 单元 2501 室  
电话: 0532-80798985

## 沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号闽商总部大厦 15 层 C 室  
电话: 024-22566699

## 天津营业部

天津市河西区友谊路与平交道交口东南侧 大安大厦 A 座 802  
电话: 022-88371079

## 上海分公司

中国(上海)自由贸易试验区松林路 300 号 1701 室  
电话: 021-50431979

## 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 26 楼  
电话: 021-50431979

## 上海虹桥路营业部

上海市虹桥路 663 号 1 楼、7 楼  
电话: 021-52586179

## 深圳分公司

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2701、2702 室  
电话: 0755-82577529

## 深圳营业部

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2703、2705 室  
电话: 0755-82577909

## 广州营业部

广州市天河区天河北路 28 号时代广场东座 717 室、718 室  
电话: 020-38809869

## 芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1003、1004、1005 室  
电话: 0553-3880211

## 重庆营业部

重庆市江北区建新南路 1 号 20-2、20-3 室  
电话: 023-62611588

**太原营业部**

太原市迎泽区解放南路 2 号山西景峰国际商务大厦 2501 室  
电话: 0351-2118001

**余姚营业部**

余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心 3 幢 102 室  
电话: 0574-62509011

**普宁营业部**

广东省普宁市中信华府南向门市东起 3-8 间首层至二层  
电话: 0663-2663855

**海宁营业部**

浙江省海宁市海洲街道钱江西路 238 号 广隆财富中心 1 号楼  
301、302、312、313 室  
电话: 0573-80703000

**舟山营业部**

浙江省舟山市定海临城街道翁山路 555 号交易中心大楼三层  
3232、3233、3234、3235 室  
电话: 0580-8125381

**苏州营业部**

苏州工业园区苏惠路 88 号环球财富广场 1 幢 2909 室  
电话: 0512-87660825

**永康营业部**

永康市丽州中路 63 号 11 楼  
电话: 0579-89292777

**南通营业部**

江苏省南通市南大街 89 号 (南通总部大厦) 六层 603、604 室  
电话: 0513-89011168

**厦门营业部**

厦门市思明区鹭江道 96 号之二 2104-2107 室  
电话: 0592-2120366

**齐齐哈尔营业部**

黑龙江省齐齐哈尔市龙沙区迈特广场 15 层 1 号、2 号  
电话: 0452-5883883

**南昌营业部**

江西省南昌市红谷滩新区中央广场 B 区准甲办公室 1405 室 (第 14 层)  
电话: 0791-83828829

**义乌营业部**

浙江省义乌市宾王路 208 号 2 楼  
电话: 0574-85201116



# 免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货公司的立场，所以请谨慎参考。我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。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、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。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货公司”，并保留我公司的一切权利。



公司总部地址：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层 邮编：310002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：[www.nanhua.net](http://www.nanhua.net)