



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 .....	10
4.1 期现套利 .....	10
4.2 跨期套利 .....	11
4.3 跨品种套利 .....	12
南华期货分支机构 .....	14
免责声明 .....	16

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

## 黑色系掀起涨停潮 内盘期货几乎全线飘红

在经历上周的大跌之后，内盘黑色系今日强势上攻，盘中一度全线涨停。截至收盘，焦炭、热卷、螺纹钢、铁矿石、玻璃期货主力封涨停板，焦煤收盘大涨8.37%，沪铅涨5.97%，橡胶涨5.84%，沥青涨5.54%。其他品种几乎全线飘红，仅鸡蛋、菜籽等少数品种收跌。今日开盘铁矿石涨超3%，热卷涨超2%，郑煤、螺纹钢等涨超1%，随后涨幅扩大，铁矿石、热卷早盘即涨停，螺纹钢、焦炭午后开盘涨停。

### 2.1 价格变动表

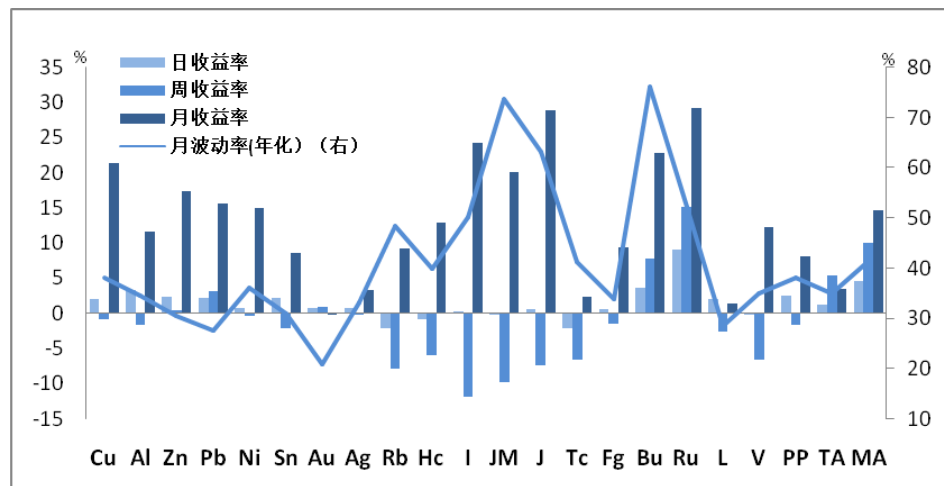
	最新价格	日涨跌	周涨跌	月涨跌
LME 铜 3 月	5559	2.28	-0.09	19.70
LME 铝 3 月	1718.5	1.39	-0.92	5.66
LME 锌 3 月	2575	0.63	-1.89	14.09
LME 铅 3 月	2178	1.99	-1.36	8.74
LME 镍 3 月	11370	4.07	0.13	13.98
LME 锡 3 月	20800	2.97	-0.17	4.16
沪铜主力	46210	2.42	5.82	23.72
长江 1#铜	45620	2.72	-1.04	21.43
沪铝主力	14210	0.85	2.97	9.90
长江 A00 铝	14830	2.42	-2.24	10.34
沪锌主力	21800	2.04	3.24	19.94
上海 0#锌	21850	1.86	0.28	19.66
沪铅主力	19095	4.74	7.34	21.20
上海 1#铅	18700	3.89	3.89	18.81
沪镍主力	93340	2.20	2.93	16.08
长江 1#镍	92800	3.00	-0.11	16.00
沪锡主力	147450	2.83	2.43	11.41
长江 1#锡	147500	2.08	-2.48	11.95
COMEX 黄金	1214	0.55	-0.57	-4.16
COMEX 白银	16.675	0.82	-1.39	-4.88
沪金主力	276.25	0.25	0.11	-0.29

沪银主力	4166	0.85	0.63	3.37
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	71.2	-2.06	-10.27	20.68
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	1285	4.47	-0.34	14.43
沙河安全	1303	0.00	0.00	-1.81
动力煤主力	616.8	1.58	0.00	-1.41
秦皇岛动力煤	605	0.00	-0.82	4.31
Brent 原油期价	48.9	4.35	10.06	-5.56
WTI 原油期价	47.49	3.94	9.63	-6.61
CFR 日本石脑油	434.5	2.30	3.15	-4.64
塑料主力	9775	1.72	1.89	1.72
扬子石化 7042（临沂）	0	-100.00	-100.00	-100.00
PTA 主力	5100	1.43	0.96	3.83
CCFEI 价格指数	0	-100.00	-100.00	-100.00
橡胶主力	18065	2.38	15.65	29.92
云南国营全乳胶（上海）	15800	#DIV/0!	11.27	33.33
PP 主力	8747	2.72	1.53	9.43
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

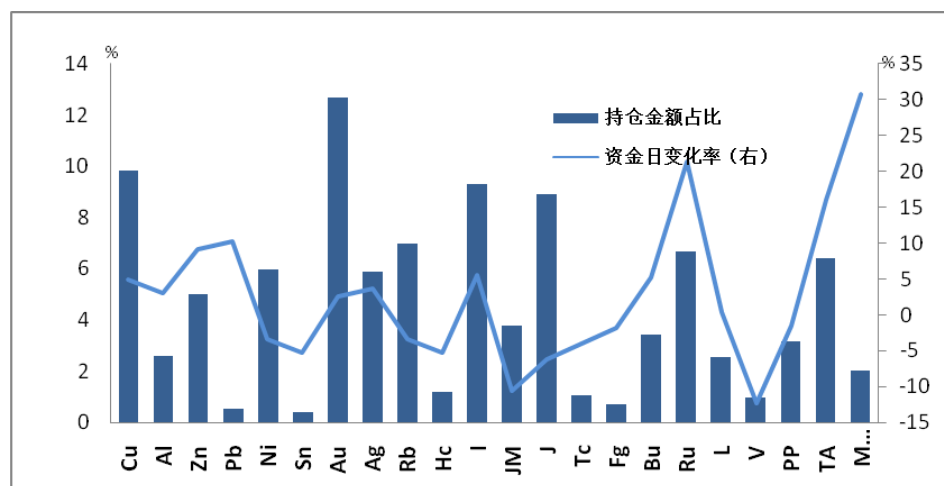
图 1、各品种收益率与波动率



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>美国近期经济数据良好，物价稳步上行，CPI 向 2 迈进，市场预期 12 月加息势在必行，美指在 100 上方震荡。国家主席习近平周六承诺进一步开放经济持乐观情绪，或激发中国进口需求，叠加近期人民币连续贬值，国内商品价格获得上行动能。上周市场释放完前期的超涨风险，今日在黑色系涨停浪潮带领下，有色金属整体涨幅超 3%。关注下月初意大利宪改公投风向。</p> <p><b>铜：</b> 经过数天横盘整理后近期铜价加速上升，伦铜冲上 5600 关口，今日沪铜收涨 3.84% 至 46210。现货贴水扩大，洋山铜溢价回落，显示期价飙升速度仍过快。中长期来看，中国需求前景好转，库存持续下滑对铜价支撑仍在，数据显示 2016 年 1-9 月铜市供应过剩较去年同期下降，2017 年全球铜矿产量增速会从今年 4% 回落到 0%，2017 年铜精矿加工费长协价格偏低也预示着明年铜矿供应增速或放缓。铜价中期将与宏观一同上涨，出现回调可逢低买入。</p> <p><b>铝：</b> 周一国际铝业协会数据显示中国原铝日均产量同比下降，伦铝持续震荡上涨，沪铝周一大幅拉升后今日涨势较缓，收涨近 3% 至 14210。沪铝现货价格今日再度冲上 15000，国内库存降至数年来低位使铝价走强。前期氧化铝以及煤炭等成本端大幅上升后完全传导给铝价强劲回升。但未来新疆铝锭运输有逐步改善的迹象，现货价格 14000 元上方可能进一步走弱，期现价差或将逐渐收窄。2017 年产业复产及新投产压力将加大。MACD、KDJ 出现金叉，技术面偏多，短期建议多单继续持有。</p> <p><b>锌：</b> 伦锌有效突破 2600 关口，沪锌继续发力，收涨 3.27% 至 21800。近期各大统计机构</p>	<p>沪铜回调做多。沪铝多单逢高止盈。沪锌谨防冲高回落。沪镍多单继续持有。</p>

	<p>数据显示精炼锌供应缺口缩窄，短期内市场忧虑精炼锌供应格局好转将延缓，锌价涨势有所放缓。但锌锭库存持续下滑仍对锌价形成支撑，另外国外矿山的复产计划无法缓解现阶段的锌矿供应紧缺，锌矿加工费走低趋势仍在。当前沪锌走势维持偏强，关注上周高点附近的压力，预计走势呈高位震荡。</p> <p><b>镍：</b> 今日沪镍主力涨 3.52%至 93340。近期天气转冷，下游不锈钢消费可能受到影响，而目前行情波动较大，下游低价货有抛货保证盈利的需求，不锈钢端价格压力较大。INSG 数据显示 9 月全球镍供应转为过剩，全年供应缺口或不及预期。而 10 月我国镍铁进口同比大幅增加，镍矿、镍板同比大幅下降，上期所库存稳步下降，加之进口亏损仍维持在 1000 左右，国内镍供应仍保持偏紧。盘面上，今日行情主要受黑色系影响，资金并无明显出入，建议短多可进入，空单逢高做空。</p>	
<p><b>贵金属</b></p>	<p>今晚 23:00 公布 10 月成屋销售总数年化，预期 544 万，前值 547 万。该数据若大幅高于预期，一般利空金银，反之利多。今天白天金银有所上涨，其中白银受基本金属普遍大涨影响涨幅相对较大，预计晚间金银震荡偏强。</p>	<p>预计未来金银或有反弹，建议逢低买入。</p>
<p><b>螺纹钢</b></p>	<p><b>螺纹：疯狂再现，强势涨停</b> 今螺纹表现强势，尾盘涨停，收 2900 或涨 5.99%。现货方面，唐山钢坯 2480 (+60) 现金含税出厂，上海螺纹 20mm HRB400 市场价 2900 (+30)，成交活跃。 今黑色整体表现强劲，螺纹一路上行，颇为顺畅，午后停板虽被打开，但临近尾盘再度封板。螺纹的强势与近期北方雨雪天气及运输困难不无关系，加上偏低的库存催化，在现货价格难跌的情况下整体深跌后强势反弹，市场看多心态也重新燃起，就日内来看，我们认为空头应该止损，多单可继续持有。</p>	<p>空单止损，多单继续持有。</p>
<p><b>铁矿石</b></p>	<p><b>铁矿：强势封涨停</b> 今铁矿表现极度强势，开盘半小时即封涨停板，收 580.5 或涨 5.93%。普氏 62%</p>	<p>空单应及时止损，多单继续持有。</p>

	<p>铁矿石价格指数 71.2 (-1.5)，青岛港 PB 粉 590 (+10)。</p> <p>铁矿早盘开盘后半小时即封死涨停板，空头大幅减仓，致行情一字向上。当前，矿石基本面并无显著变化，相反却不利多，而盘面暴涨，我们认为这是对预期及货币贬值的反应，日内看，强势或尚未结束，空单应及时止损，多单继续持有。</p>	
<b>煤焦</b>	<p>煤焦:期价贴水严重，现价难跌</p> <p>黑色今日暴力拉升，与华北雨雪天气、环保政策不无关系，市场多头氛围比较浓厚，盘面基差有进一步修复需求，现货易涨难跌。</p> <p>归结原因我们认为在于焦煤这个源头，资源过于紧缺，政策的适度宽松存在时滞，且预期不够明显，多数大型国企处于年末安全角度对此显得十分谨慎，民企在 276 政策下影响小于国企，且不少小型企业因安全检查等因素早已关闭，再复产的增量有限，部分复产也需要半年左右的时间。现货市场是车等煤，考虑量而不考虑价，近期的天气以及道路运输等系列因素均支持易涨难跌，这次的调整幅度很难把握。</p> <p>操作上我们坚持认为期价大幅贴水存修复需求，现价易涨难跌，长线逢低多。</p>	<p>期价大幅贴水存修复需求，现价易涨难跌，长线逢低多。</p>
<b>玻璃</b>	<p>今日商品市场再次暴动，工业品多品种涨停。FG1701 尾盘涨停收于 1285，今日资金流入明显，市场情绪面偏多，短期期价仍然有上涨动力。不过年末需求将逐渐进入淡季，资金面和基本面博弈仍将继续。</p>	<p>短多操作，中期 1300 以上逢高布局空单</p>
<b>动力煤</b>	<p>今日，国内动力煤市场价格有所松动，坑口部分煤企价格开始回落，主要原因还是汽运道路不畅以及下游电厂补仓到一定阶段放缓采购脚步所导致的，港口大矿限最高价使得港口市场明显走弱，大矿带头稳定煤价，传递至坑口，导致坑口价格走高动力不再。随着北方冷空气的来临，多数地区迎来了降雪天气，部分高速路暂时封闭，导致运输受阻，刚刚稍微有所冷却的汽运价格，后期或将随着冬季用煤高峰的来临继续走高。</p>	<p>谨慎做多</p>



<p><b>原油</b></p>	<p>美国 NYMEX WTI 原油 1 月期货价格周一(11 月 21 日)收盘上涨 1.93 美元, 涨幅 4.16%, 报 48.29 美元/桶。1 月 ICE 布伦特原油期货价格收盘上涨 2.14 美元, 涨幅 4.72%, 报 49.03 美元/桶。油价周一急升 4%, 至三周高位, 受助于主要产油国下周可能同意限产的预期升温。随着特朗普的当选和 OPEC 限产谈判的持续进行, 全球市场波动剧烈。美元指数涨至今年一月以来最高水平。原油波动性指数在上周攀升至 7 个月的最高点, 表示市场认为未来油价会有更大波动。11 月 30 日, OPEC 成员国将在维也纳商议限产, 沙特能源部长 Khalid Al-Falih 对达成协议表示乐观。不过, 美国原油钻井数据的大增, 美元相对强势, 还是对油价有所拖累。</p>	<p>建议区间交易</p>
<p><b>LLDPE</b></p>	<p>L1701 今日上涨 200 元, 涨幅 2.09%, 收于 9775 元/吨。今日国内 PE 市场价格窄幅波动, 华北和华东个别线性涨跌不一, 幅度在 50-150 元/吨, 个别高压走软 100-200 元/吨, 低压整理为主。线性期货高开震荡走高, 但市场交易热情不高, 下游接货意向偏弱, 谨慎观望情绪浓厚。华北地区 LLDPE 价格在 9400-9950 元/吨, 华东 9600-10000 元/吨, 华南 10000-10300 元/吨。新增产能中新疆神华、中天合创接连投产, 但新产能投放到市场仍需时间, 加上西北地区运输限制, 供给增加会慢于预期。并且塑料现货库存仍维持相对低位, 不过部分装置陆续开车, 且仍将有新增装置投产, 加上传统旺季即将结束, 预计短期上涨动力有限。</p>	<p>建议关注 15 价差</p>
<p><b>PP</b></p>	<p>PP1701 今日上涨 282 元, 涨幅 3.33%, 收于 8747 元/吨。今日国内 PP 市场价格小幅走高。期货盘面高位运行, 对市场心态产生一定的提振。下游工厂按需采购, 主动接货意愿有限, 市场观望气氛浓厚, 成交仍以刚需为主。今日华北市场拉丝主流价格在 8500-8700 元/吨, 华东 8600-8750 元/吨, 华南 8550-8750 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</p>	<p>建议多单持有</p>

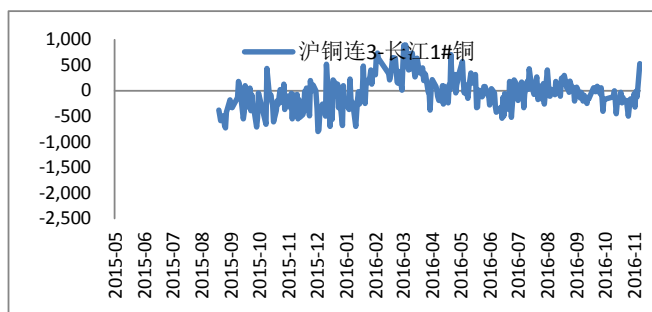


	<p>表现平稳。低库存的状况没有明显改善也将限制下跌空间，但仍需警惕新产能的释放及周期性需求萎缩的风险，中期偏空思路为主。</p>	
<b>PTA</b>	<p>今日 PTA1701 合约收于 4972 元/吨，较上一日上涨 88 元/吨，涨幅 1.80%。今日下午 PTA 期货市场延续上涨，现货市场成交不强，现货与 01 期货基差报 120 元/吨附近，商谈基差在 130 元/吨，目前现货商谈 4840-4845 元/吨附近；仓单基差报 88 元/吨附近。装置方面，汉邦石化的 220 万吨装置上周三降负至 9 成；三房巷的 120 万吨装置因故停车，具体停车时间尚未确定。PTA 负荷在 73.83%附近，聚酯负荷仍在 82.9%的高位。PTA 无大变化，目前原油价格持续上涨，带动化工品整体偏强，建议关注 15 正套，或在低位布局多单。</p>	<p>建议低位布局多单</p>
<b>天然橡胶</b>	<p>RU1701 今日橡胶继续表现良好，收盘上涨 970 收至 17575。现货市场方面，上海地区 15 年国营全乳胶 15800(+300)；15 年泰国 3 号烟片 18600 (+450)；越南 3L 国内市场报价 15600 (+100)。替代品方面，华东地区齐鲁化工城顺丁市场价格 16100 (+100)，合成橡胶(1502)市场价格 14650 (+100)。国内方面，轮胎开工率继续处于高位，需求端并没有减弱的迹象。近日，人民币持续贬值，支撑橡胶价格继续走强。国内已进入停割期，供应减少。国际方面，东南亚产区并没有发生很大的变化，后期主要关注新胶到港和主产区天气的情况。今日 RU1701 有大量资金进入，推高了期价，下游市场表现很好，近期受到人民币贬值的影响，基本面继续支撑胶价。多头资金炒作因素还是国内停割，供应减少，下游端表现良好。沪胶相对于别的品种来说，还是属于强势品种，未来看好。今日操作思路还是维持前期低位多单可继续持有，不建议做空，也不建议盲目追多。</p>	<p>前期低位多单继续持有</p>

## 4. 套利跟踪

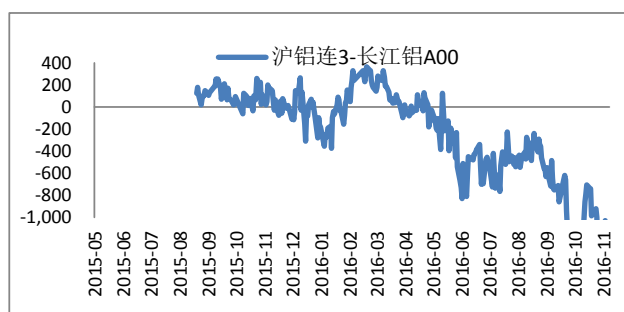
### 4.1 期现套利

图 1 铜期现价差



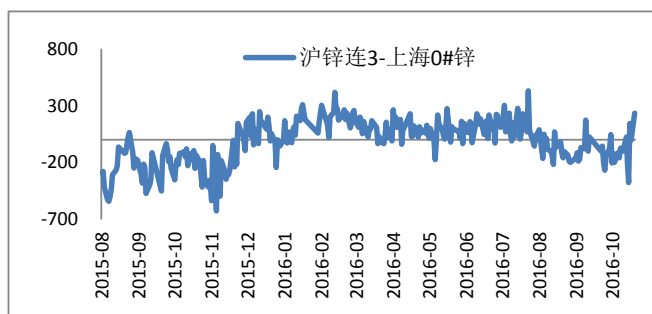
资料来源: wind 南华研究

图 2 铝期现价差



资料来源: wind 南华研究

图 3 锌期现价差



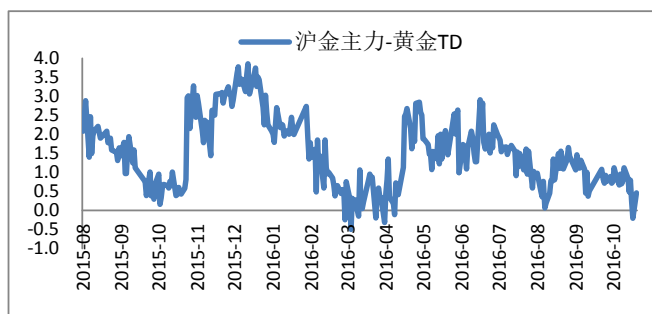
资料来源: wind 南华研究

图 4 铅期现价差



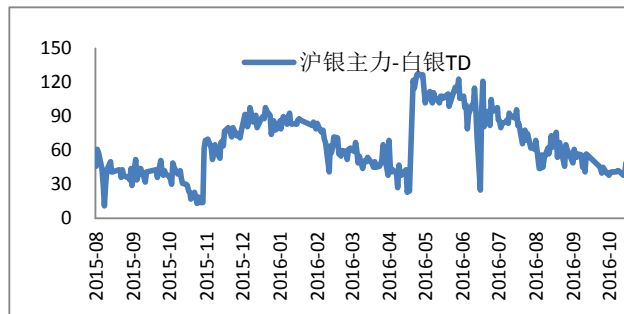
资料来源: wind 南华研究

图 5 沪金主力与黄金 TD 价差



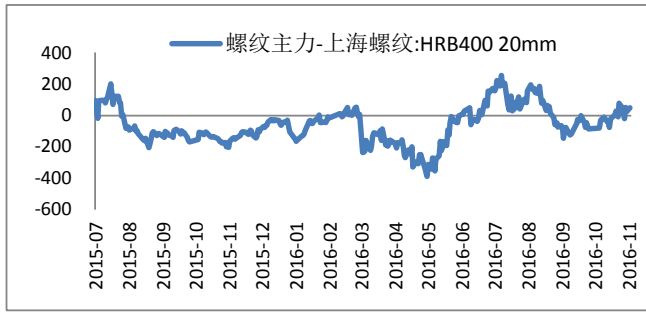
资料来源: wind 南华研究

图 6 沪银主力与白银 TD 价差



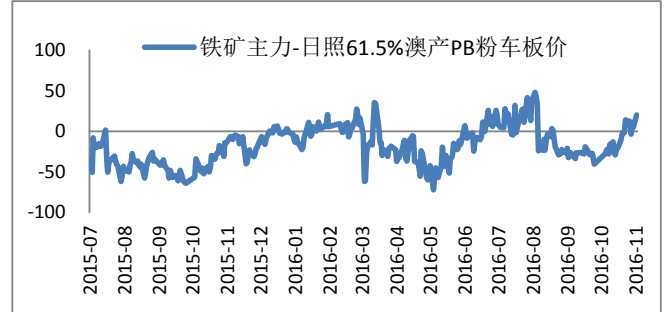
资料来源: wind 南华研究

图 7 螺纹期现价差



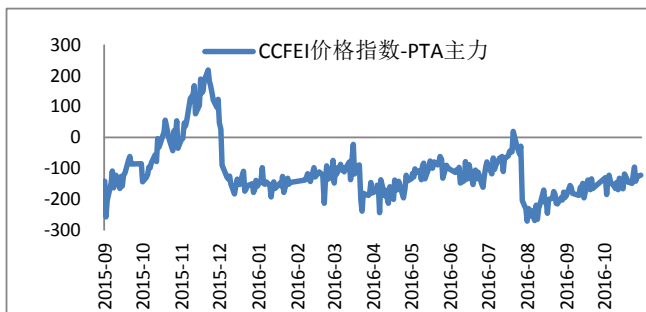
资料来源: wind 南华研究

图 8 铁矿期现价差



资料来源: wind 南华研究

图 9 PTA 期现价差



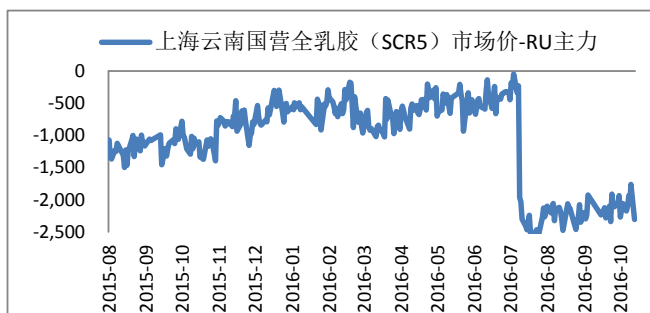
资料来源: wind 南华研究

图 10 LLDPE 期现价差



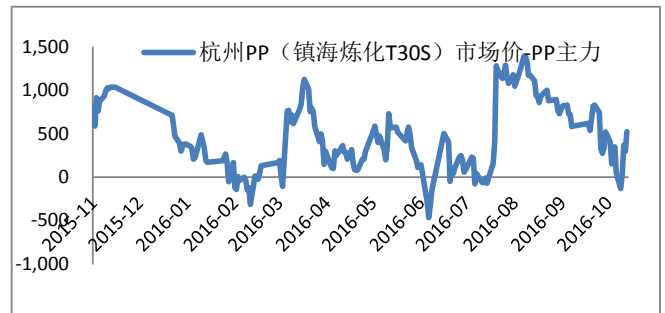
资料来源: wind 南华研究

图 11 橡胶期现价差



资料来源: wind 南华研究

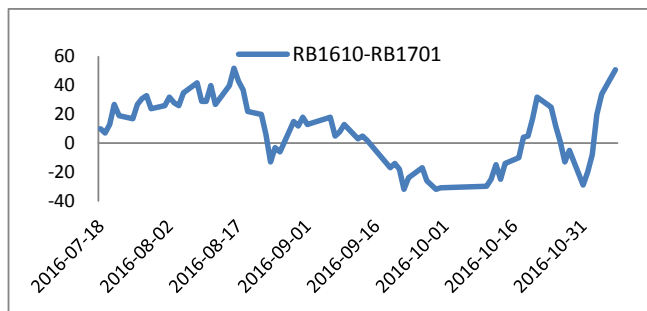
图 12 PP 期现价差



资料来源: wind 南华研究

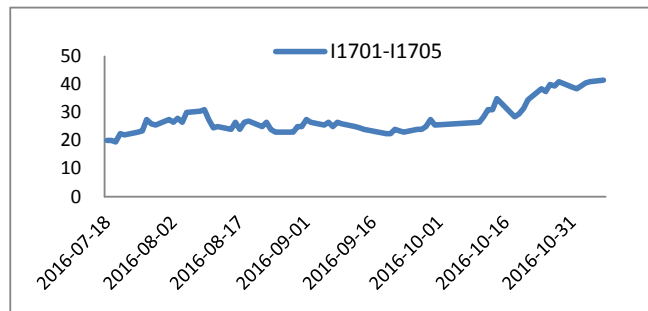
## 4.2 跨期套利

图 13 螺纹 10 月和 01 合约价差



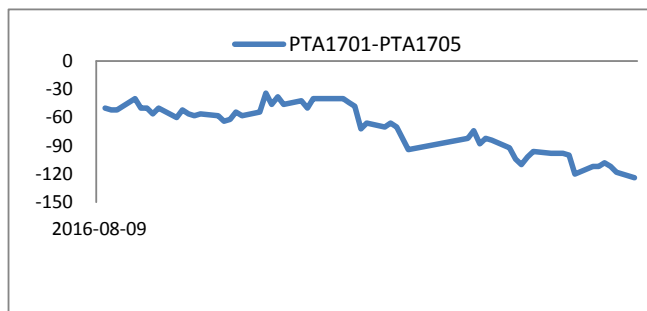
资料来源: wind 南华研究

图 14 铁矿 01 月和 05 合约价差



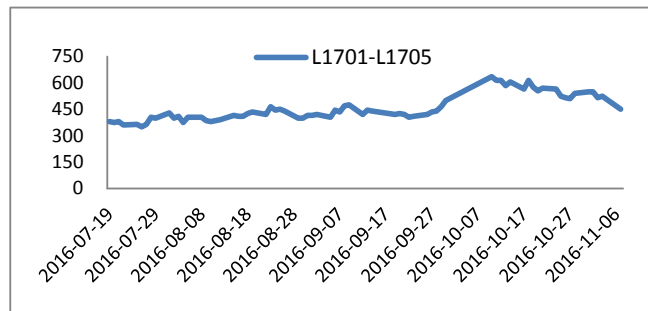
资料来源: wind 南华研究

图 15 TA01 合约和 05 合约价差



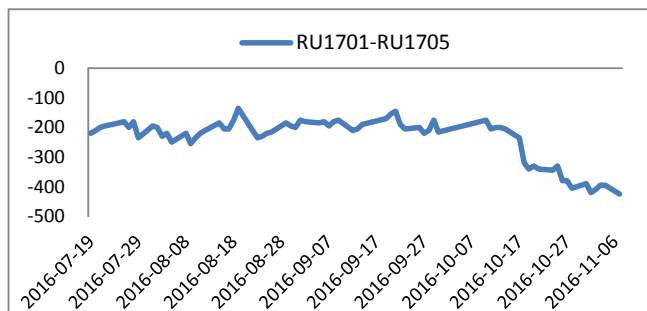
资料来源: wind 南华研究

图 16 L01 合约和 05 合约价差



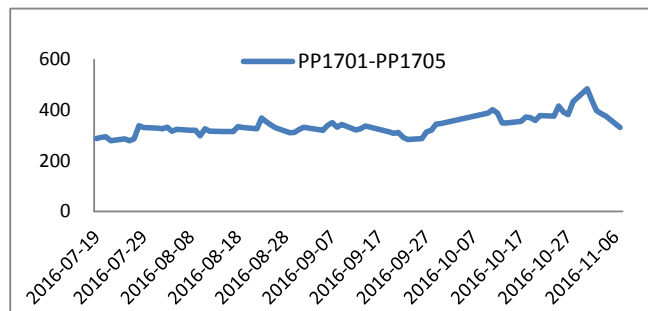
资料来源: wind 南华研究

图 17 橡胶 01 合约和 05 合约价差



资料来源: wind 南华研究

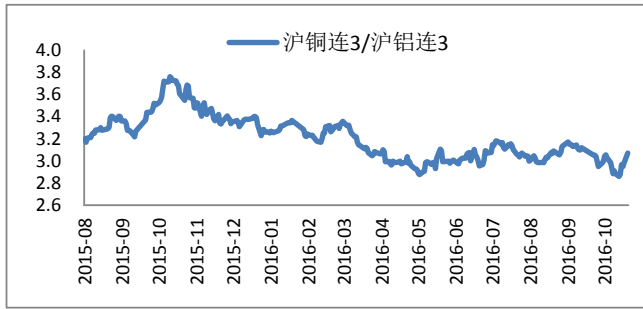
图 18 PP01 合约和 05 合约价差



资料来源: wind 南华研究

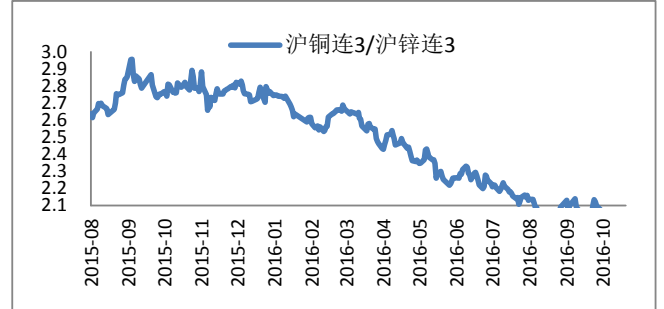
### 4.3 跨品种套利

图 19 沪铜与沪铝比价变化



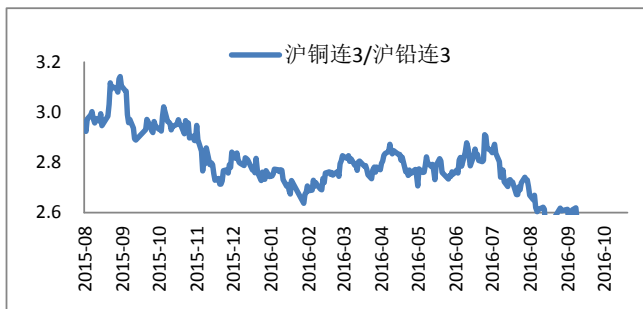
资料来源：wind 南华研究

图 20 沪铜与沪锌比价变化



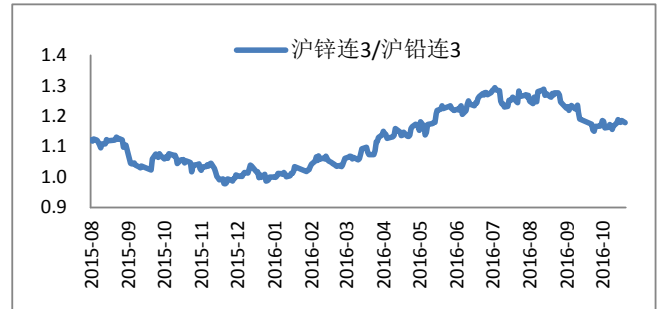
资料来源：wind 南华研究

图 21 沪铜与沪铅比价变化



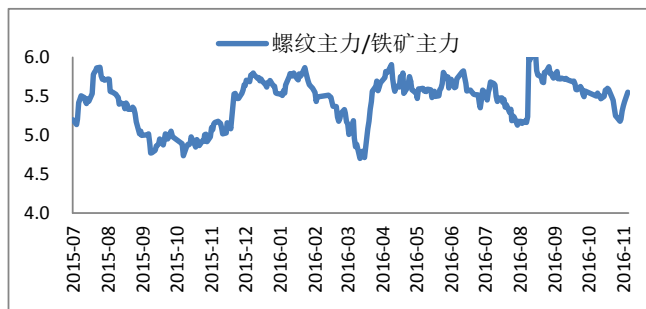
资料来源：wind 南华研究

图 22 沪锌与沪铅比价变化



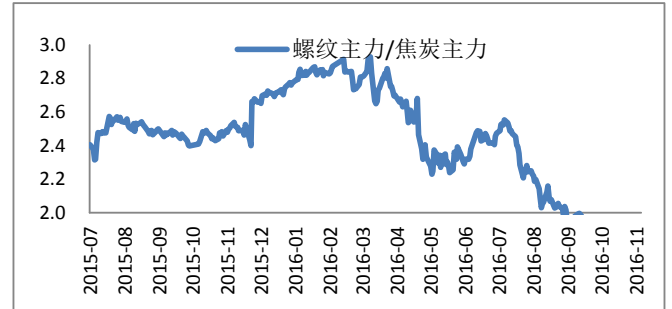
资料来源：wind 南华研究

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)