



工业品日报

2017 年 1 月 20 日星期五

Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

南华期货研究所

薛娜

xuena@nawaa.com

0571-87839284

投资咨询证: Z0011417

助理分析师:

周梓房

zhouzifang@nawaa.com

0571-87839284

范庆田

fanqingtian@nawaa.com

0571-87830532

冯晓

fengxiao@nawaa.com

0571-87839265

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

1. 主要宏观消息及解读

中国 12 月工业增加值放慢至 6%

据统计局，中国 12 月规模以上工业增加值同比增长 6%，较前月下降 0.2 个百分点，预期 6.1%。其中，采矿业增加值同比下降 2.5%，制造业增长 6.3%。全年中国规模以上工业增加值同比 6%，持平预期和 2015 年。

2. 商品综合

2.1 价格变动表

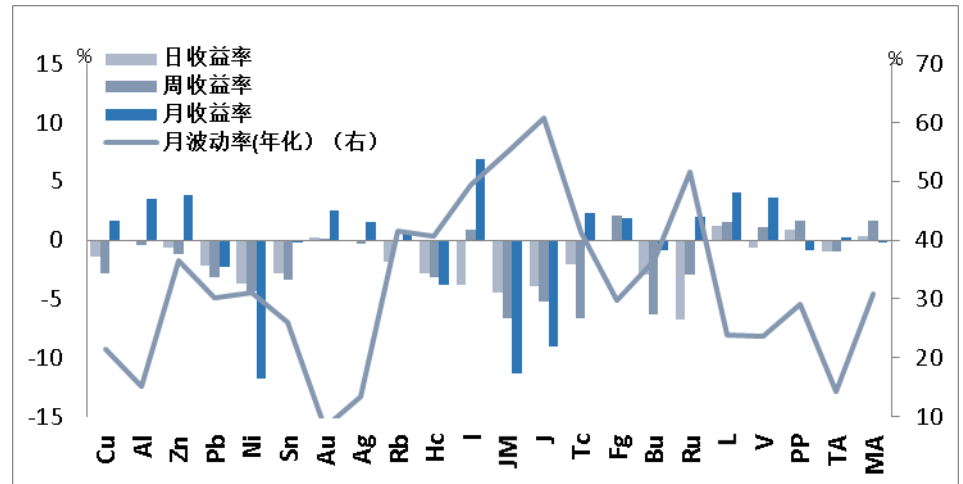
	最新价格	日涨跌	周涨跌	月涨跌
LME 铜 3 月	5740	-0.33	-2.31	1.77
LME 铝 3 月	1818	0.03	1.62	5.94
LME 锌 3 月	2756	-0.68	0.42	0.82
LME 铅 3 月	2275	-1.37	2.57	1.63
LME 镍 3 月	9910	-2.56	-4.02	-11.36
LME 锡 3 月	20710	-1.71	-1.50	-2.31
沪铜主力	46080	-1.39	-2.78	1.65
长江 1#铜	46430	-0.21	-1.94	3.09
沪铝主力	13335	-0.15	-0.45	3.53
长江 A00 铝	13240	0.76	-0.53	2.72
沪锌主力	22145	-0.70	-1.16	3.87
上海 0#锌	22490	0.18	-0.18	5.04
沪铅主力	17975	-2.18	-3.13	-2.34
上海 1#铅	18450	0.00	-0.27	-0.86
沪镍主力	81780	-3.70	-4.36	-11.74
长江 1#镍	82800	-1.72	-2.53	-9.51
沪锡主力	144080	-2.78	-3.43	-0.24
长江 1#锡	149500	-0.66	-0.83	1.70
COMEX 黄金	1204.3	0.05	0.77	5.67
COMEX 白银	17.03	-0.26	1.37	6.30

沪金主力	271.4	0.26	0.06	2.47
沪银主力	4102	-0.02	-0.29	1.51
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	80.65	-1.53	-0.62	-0.68
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	1301	0.00	-0.34	1.88
沙河安全	1303	0.00	0.00	-2.32
动力煤主力	506.8	-0.90	0.00	-4.74
秦皇岛动力煤	595	0.00	0.00	0.00
Brent 原油期价	54.16	0.45	-3.30	-1.38
WTI 原油期价	51.37	0.57	-3.09	-1.44
CFR 日本石脑油	508.125	-1.55	-2.68	5.69
塑料主力	10265	1.23	1.89	4.05
扬子石化 7042（临沂）	0	-100.00	-100.00	-100.00
PTA 主力	5400	-0.95	0.96	0.19
CCFEI 价格指数	0	-100.00	-100.00	-100.00
橡胶主力	19735	-6.71	-2.93	1.94
云南国营全乳胶（上海）	19000	-3.55	1.06	13.10
pp1605	9028	0.92	1.53	-0.86
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

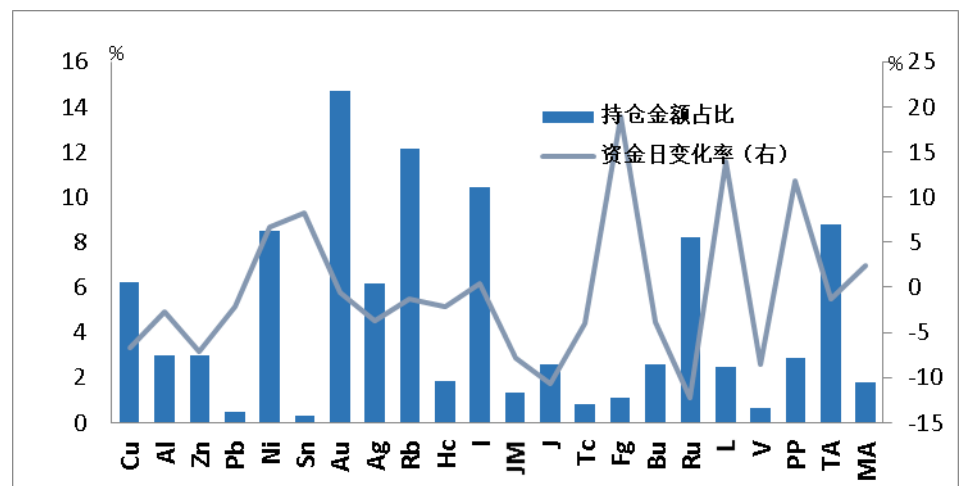
图 1、各品种收益率与波动率



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	中国四季度 GDP 同比增长 6.8%，超出市场预期。12 月社会消费品零售总额同比增幅创今年以来新高，固定资产投资筑底企稳，12 月规模以上工业增加值稳定增长，企业效益明显好转。12 月房地产投资等数据好于预期，并未出现大幅下滑局面，房地产调控后价格、销量有所下滑，但投资依然维持较高增长。今日虽然中国数据略利多，但美国总统特朗普上台，市场担忧政策落地后对中国的贸易形成冲击，商品市场整体出现回落，沪镍领跌。 铜： 沪铜延续弱势震荡，午后受多头节前离场打压，收跌 1.14% 至 46100。近期贸易商进入放假状态，现货成交停滞。LME 铜库存开始下滑，印尼继续禁止出口铜精矿，智利 Escondida 矿山的薪资谈判仍未有结果，但供应中断问题的边际效应减弱，短期难以支撑铜价继续上涨。长期来看，供应干扰率将大幅上升，实际精铜产量有望同比下滑。未来在稳定需求与通胀预期支撑下，铜价底部重心将逐步上移。短期建议暂时观望。 铝： 伦铝近期震荡走高，而沪铝受周边金属下跌拖累，呈横盘震荡。市场预期电解铝和氧化铝产能有望成为去产能目标而提前炒作。而沪铝现货贴水扩大，2016 年下半年新增的供应或集中在一季度释放，后期供应压力仍存。不过当前处于多头趋势中，但前期涨势过猛，去产能政策若不及预期恐深度回调，建议多单止盈。 锌： 春节临近，锌现货市场成交惨淡，获利离场打压多头情绪，22600 上方反弹承压。近期的宏观数据维持稳中向好态势。国际铅锌研究小组公布，2016 年前 11 个月，全球锌市短缺呈扩大趋势。未来锌矿紧缺格局难	沪铜暂时观望。沪铝多单止盈。沪锌逢低做多。沪镍止损观望。

	以缓解，并逐渐向冶炼端传导，叠加 1 月份检修导致减产增加，预计一季度仍有上行动能。短期沪锌陷入调整，建议节后做多。 镍： 近日沪镍夜盘低开下挫，日间收跌 3.84% 至 81780。镍价放量破位 83000 附近支撑线，反弹趋势基本结束，或开始盘整阶段。目前市场资金应对美国新总统上任呈现避险意愿，伦镍大幅走弱，拖累国内市场。国内市场临近春节，上下游工厂多开始检修，供应与消费市场整体偏淡。印尼原矿出口政策松绑，镍基本面转弱，建议观望为主。	
贵金属	明天凌晨 1:00 美国总统特朗普 (Donald Trump) 正式举行就职仪式，将宣誓执行美国总统职务，其就职演说预计对市场冲击较大。我们认为特朗普的观点大概率继续软化将令市场失望，晚间或利多金银。	预计金银本周偏强，建议尝试逢低做多。
螺纹钢	螺纹：试空可行 今螺纹窄幅震荡，收 3194 或跌 2.08%。现货方面，唐山钢坯 2860 (+0) 现金含税出厂，近日上海螺纹 20mm HRB400 沙钢厂提 3230 (+0)，但成交依旧遇冷。 主力在昨回调之后今表现出继续回调整理态势，现货市场较昨价格继续探涨，但实际成交则明显走弱，贸易商心态谨慎。此外，年底螺纹库存持续被动增加，终端需求较弱，影响期货市场信心。黑色系商品中螺纹与铁矿走势强于双焦，建议多单离场，可轻仓试空。	可试空
铁矿石	铁矿：紧跟螺纹 今铁矿午后大幅回落，收 612.5 或跌 3.24%，跌幅明显加大。62%普氏铁矿石指数 80.65 (+0)，青岛港 61.5% PB 粉 640 (+0)。 现货价格继续上行，贸易商心态积极，涨价预期强烈，但临近年底钢厂询盘量尚可，实际成交则因价格过高略显一般，刚需部分则按需采购，无大幅补库意愿。矿石整体供应充足，预计短期矿价将继续回调，维持弱稳，建议逢高做空。	可做空

煤焦	煤焦：尾盘全线跳水，继续下探 午后商品全线走弱，橡胶尾盘跌停，黑色系列加速下跌，双焦继续缩量减仓，焦炭收 1611（-3.76%），焦煤收 1179（-3.72%）。 最新数据显示，2016 年全国原煤累计生产 33.64 亿吨，同比减少 9.4%，12 月当月生产 3.12 亿吨，创全年月份最高，可见 330 先进产能的放开效果明显，预估炼焦煤同样如此。2016 年全国焦炭产量 4.49 亿吨，累计同比由负转正为增 0.6%，为近 22 个月以来首次转正。综上可见，双焦的供给压力正逐步增加，库存也在不断累积，节后将有一波去库存阶段。 操作上我们认为，买螺抛煤策略盈利继续持有，尚未到 3 的止盈点，单边可适度试空。	买螺抛煤继续，试空可行
玻璃	当前现货市场整体表现要好于去年同期，市场信心相对稳定。当前生产企业库存增加是正常的销售现象，尤其是北方地区。从整体库存还，本周增幅基本符合预期，同比去年还处于相对较低的水平。大部分生产企业都有一定额度的优惠产品给贸易商或者加工企业。从区域看，沙河地区上月以来库存增加幅度和绝对量都要高于全国水平，对后期市场价格变化压力比较大。	暂时观望。
动力煤	今日，国内动力煤市场整体守稳运行。目前市场多维持前期报盘，而部分大矿也出台了相应的停产检修计划，其中陕煤集团彬长矿区矿井将于除夕开始停产检修，最晚至 2 月 1 日，旗下矿井将全面复产。2016 年整体市场的走高，使得煤企生产积极性较高，煤企放假普遍晚于去年，但值得关注的是，大矿在年底为保证安全，也出台了相应的停产计划。	轻仓尝试多单。
原油	美国 NYMEXWTI 原油 3 月期货价格周四（1 月 19 日）收盘下跌 0.01 美元，跌幅 0.02%，结算价报 52.12 美元/桶。ICE 布伦特 3 月原油期货价格收盘下跌 0.04 美元，跌幅 0.07%，结算价报 54.16 美元/桶。市场普遍担忧随着油价的持续反弹，美国页岩油产量回升恐对	宽幅震荡为主，关注原油市场减产情况。

	减产行动形成威胁。原油维持高位震荡，随着主要产油国联手减产，全球原油市场将从供应过剩转为供应不足的局面，届时各国高企的原油库存量将被快速消耗掉。但是，随着原油价格逐步企稳，此前濒临破产的美国页岩油生产企业可能逐步恢复生产，填补全球原油产量的空白，限制原油价格进一步上涨的空间。盘面上看，今日油价震荡下行，下方有一定支撑。后期投资者可关注 OPEC 及非 OPEC 具体减产情况，本周重点关注特朗普上任事件。	
LLDPE	L1705 今日上涨 145 元，涨幅 1.43%，收于 10265 元/吨。今日国内 PE 市场价格多数稳定，仅华东部分高压走软 100 元/吨。临近年底，下游工厂多数离市休假，市场交易活动鲜少，贸易商亦无心恋战，停销歇业，价格整理居多。华东部分高压受石化降价影响，原料价格走软。华北地区 LLDPE 价格在 9950-10050 元/吨，华东 9950-10150 元/吨，华南 10100-10200 元/吨。上游原油和石脑油的成本支撑较强，国内 PE 四大地区石化库存略降，下游包装膜工厂开工率变化不大，平均在 60%左右。农膜和管材负荷季节性回落，而包装膜需求波动不大，但整体上 PE 需求有所回落。终端在春节来临前可能存在备货需求，另外运输问题还未解决，短期来看下跌空间有限。	建议观望为主
PP	PP1705 今日上涨 122 元，涨幅 1.37%，收于 9028 元/吨。今日 PP 市场价格窄幅盘整。石化部分大区出厂价下调，对市场的成本支撑有所减弱。期货盘面高位运行，对市场心态影响有限。贸易商随行出货为主；下游工厂备货结束，接货积极性偏低，市场观望气氛浓厚，成交较为冷清。今日华北市场拉丝主流价格在 8700-8900 元/吨，华东 8750-9150 元/吨，华南 9000-9200 元/吨。丙烯甲醇价格上涨对 PP 成本支撑走强，由于交通运输受阻使得新增产能的投放未对市场供应造成压力，且 PP 拉丝产量增量不多。下游进入生产淡季，BOPP、塑编以及注塑行业开工稳定，石化库存仍在低位，年底前不会	建议多单谨慎持有

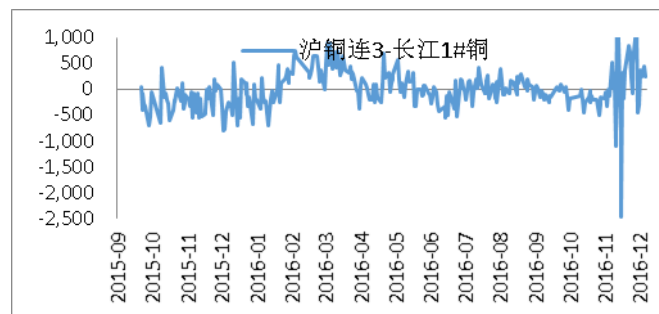
	大幅增加，目前 PP 供需整体处于平衡状态。预计 PP 价格维持高位震荡，防止回调风险。	
PTA	今日 PTA1705 合约收于 5400 点，较上个交易日下跌 30 元/吨，下跌 0.55%。下午 PTA 期货市场有所下跌，现货成交平平，市场成交以仓单为主，现货报盘与 05 基差在 165-170 元/吨左右，商谈在 170 元/吨左右，预计目前商谈在 5230 元/吨上下。仓单与 05 基差报盘在 120-125 元/吨左右。下午 5275-5344 仓单成交，5270 自提成交。装置方面，四川一套 90 万吨将在 2 月份开车；逸盛一套 220 万吨装备 2.4~2.18 有检修；远东可能在今年四月份前后重启其中 140 万吨；汉邦石化 220 万吨装置负荷 9 成；福建佳龙 2 月下旬有停车计划。PTA 负荷至 77.95% 附近，聚酯负荷在 85.1%，春节前后聚酯负荷将有季节性下降。近期聚酯工厂利润表现良好，且库存持续在低位水平。部分聚酯工厂出台春节检修计划，从下周开始，聚酯工厂陆续进入春节放假模式，从而需求面逐步走弱，但照往年数据来看，今年整体参与检修的产能大幅下滑，因此整个需求对 PTA 价格仍有支撑作用。长线看 PTA 期货市场或存在上升空间，但短期内或窄幅震荡为主，现货市场多同步期货市场，因此在春节前需求放缓的情况下，预计市场或震荡为主。5400 点位平台有支撑，近期围绕该平台震荡为主，可留多单底仓，拉升后抛出。	5400 附近高抛低吸，多单底仓
LLDPE	L1705 今日上涨 415 元，涨幅 4.36%，收于 9930 元/吨。今日国内 PE 市场价格部分略高，部分线性和个别低压小涨 50-100 元/吨，华北和华东个别高压略高 50 元/吨。线性期货高开大幅上扬，加之部分石化调涨价格，市场交投得到提振，商家随行试探高报，但幅度有限。下游需求跟进缓慢，成交走量一般。华北地区 LLDPE 价格在 9400-9600 元/吨，华东 9550-9900 元/吨，华南 10050-10350 元/吨。港口货源相对充足，农膜生产开工率在逐渐下降，农膜旺季开始转淡，石化库存也有累库风险。福建联合全密度装置因上游裂解装置故障停车，大庆石化低压 B 线因上	建议观望为主或多单继续持有，不宜追涨

	游乙烯不足暂时停车，兰州石化老全密度、老低压装置停车。长期偏空思路不变，不过近期盘面波动较大，建议观望为主或多单继续持有，不宜追涨。	
PP	PP1705 今日上涨 415 元，涨幅 4.91%，收于 8875 元/吨。今日国内 PP 市场价格小幅上涨。石化出厂价维持平稳，对市场的成本支撑有所增强。期货盘面强势上涨，对市场心态产生较强的提振。贸易商心态好转，顺势高报，观察下游工厂反应；下游工厂根据生产情况随用随拿，市场成交以刚需为主。今日华北市场拉丝主流价格在 8500-8750 元/吨，华东 8600-8850 元/吨，华南 8700-8850 元/吨。12 月初东华能源 40 万吨 PP 计划检修 1 个月，短期利多因素有所增加。不过近期粉料利润仍维持在 400 附近的水平粉料供应继续回升，部分货源已流入市场。加上 1 月份左右将有几套装置投产，市场供应预期增加。长期偏空思路不变，操作上短线多单应注意风险。	建议短线多单应注意风险
天然橡胶	RU1705 今日橡胶盘面大幅下挫 1490 收至 19735。替代品方面，华东地区齐鲁化工城顺丁市场价格 25500（-250），合成橡胶（1502）市场价格 24000（-100）。国内方面，临近春节，现货报价稀少，下游轮胎厂开工率也将面临下调。国际方面，泰国橡胶局周四表示，将在今年的首次国储橡胶拍卖中出售 9.8 万吨橡胶。今日 RU1705 盘面大幅下挫，主要是受到泰国抛储成交的影响和临近春节，下游轮胎厂开工率下调，下游需求量减少，利空因素比较明显，资金并没有强烈的进场欲望，预计对未来的沪胶走势形成了一定的压制作用。合成胶价格继续保持坚挺，支撑沪胶后期走势。全球即将进入停割期，预计在春节后沪胶将继续保持强走势。今日操作思路为前期多头可逢高减仓。	逢高减仓

4. 套利跟踪

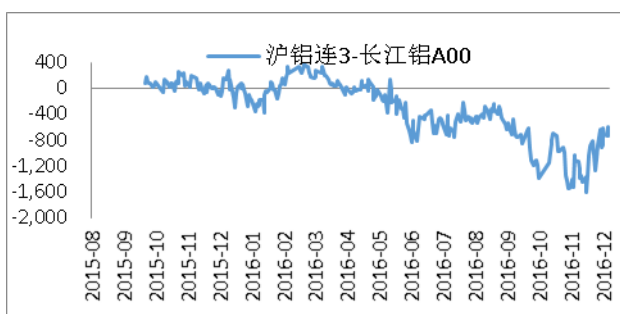
4.1 期现套利

图 1 铜期现价差



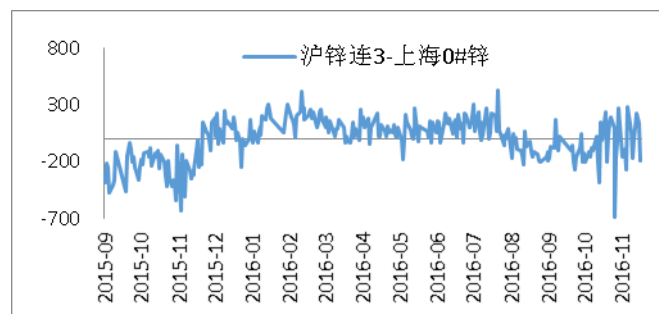
资料来源: wind 南华研究

图 2 铝期现价差



资料来源: wind 南华研究

图 3 锌期现价差



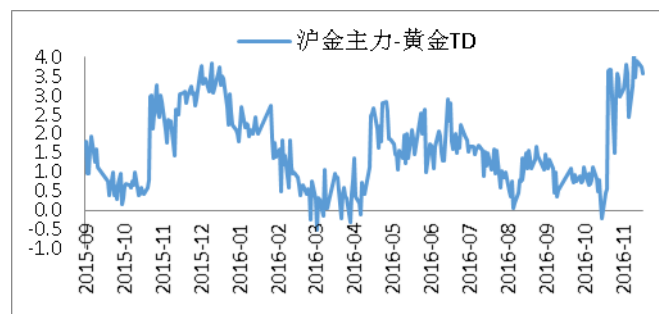
资料来源: wind 南华研究

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



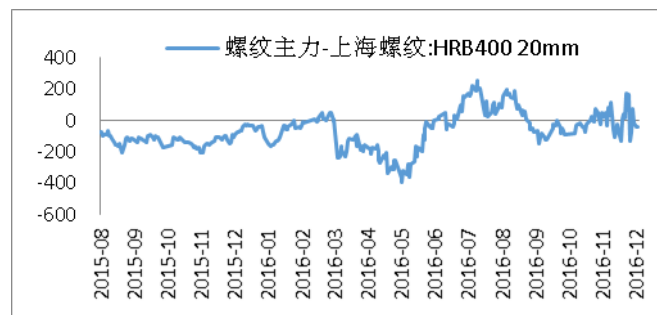
资料来源: wind 南华研究

图 6 沪银主力与白银 TD 价差



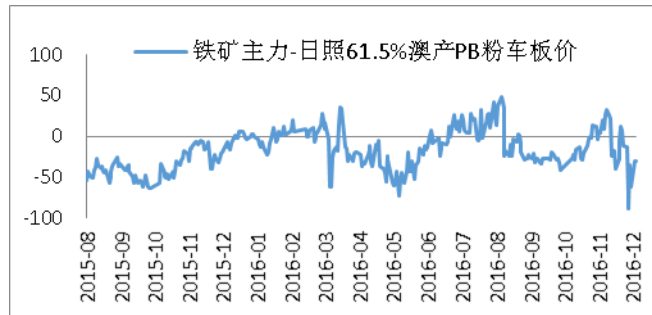
资料来源: wind 南华研究

图 7 螺纹期现价差



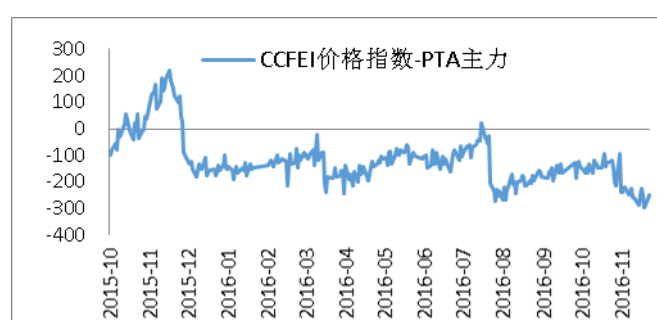
资料来源: wind 南华研究

图 8 铁矿期现价差



资料来源: wind 南华研究

图 9 PTA 期现价差



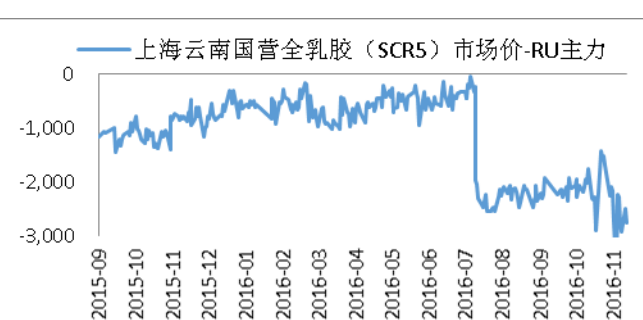
资料来源: wind 南华研究

图 10 LLDPE 期现价差



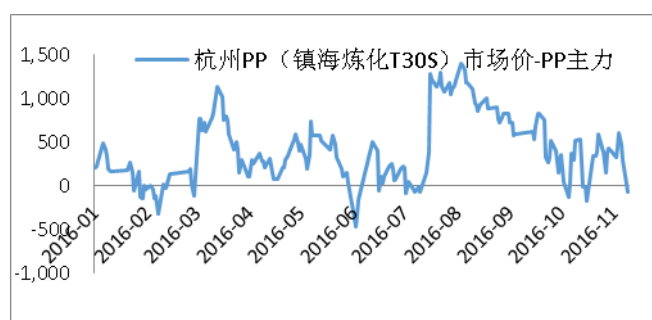
资料来源: wind 南华研究

图 11 橡胶期现价差



资料来源: wind 南华研究

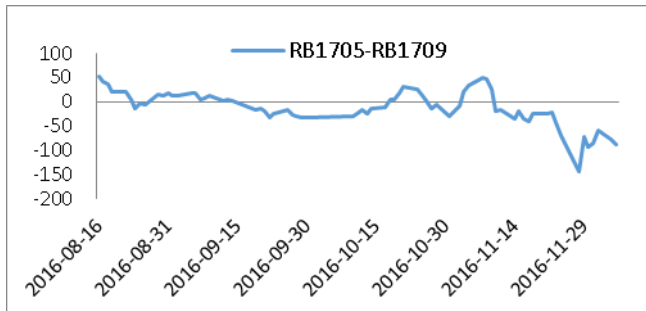
图 12 PP 期现价差



资料来源: wind 南华研究

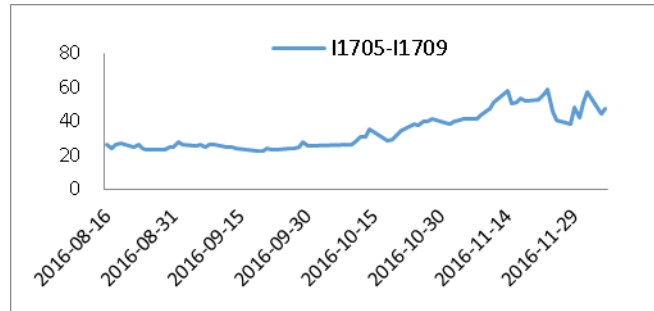
4.2 跨期套利

图 13 螺纹 05 月和 09 合约价差



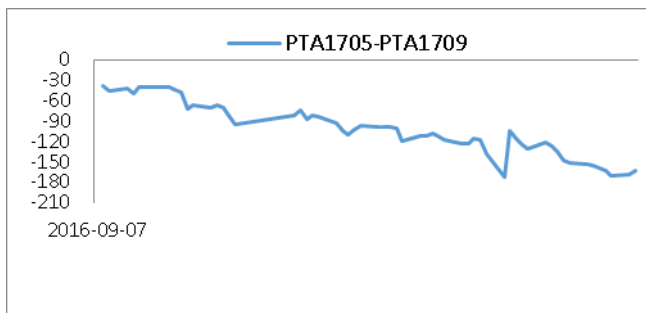
资料来源: wind 南华研究

图 14 铁矿 05 月和 09 合约价差



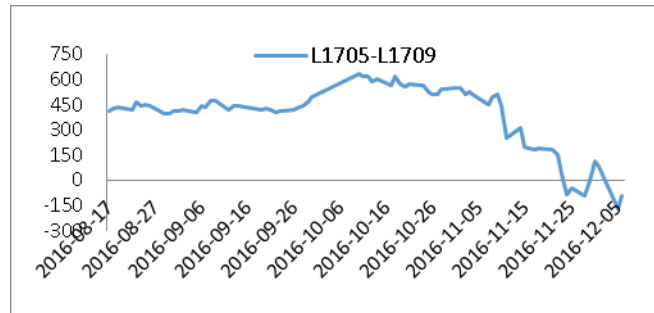
资料来源: wind 南华研究

图 15 TA05 合约和 09 合约价差



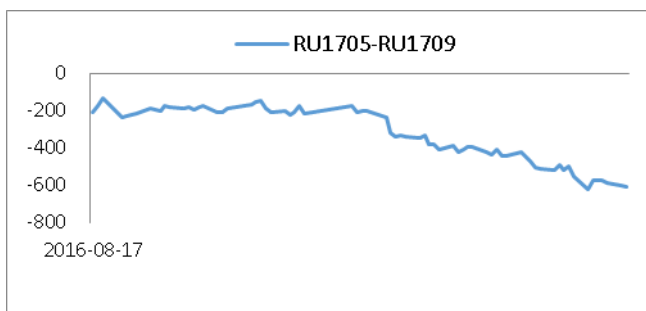
资料来源: wind 南华研究

图 16 L05 合约和 09 合约价差



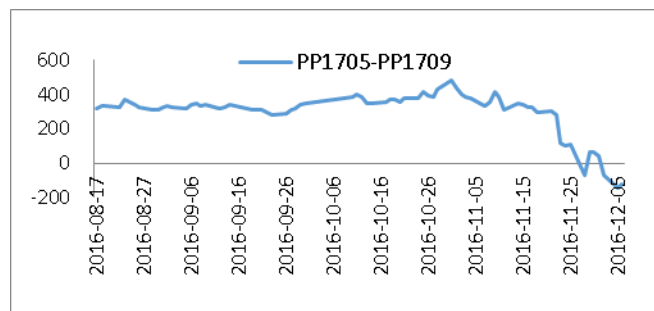
资料来源: wind 南华研究

图 17 橡胶 05 合约和 09 合约价差



资料来源: wind 南华研究

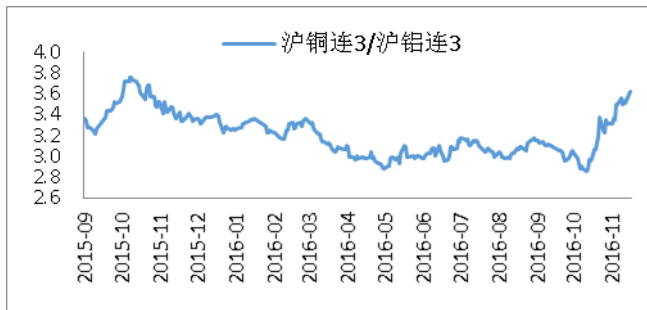
图 18 PP05 合约和 09 合约价差



资料来源: wind 南华研究

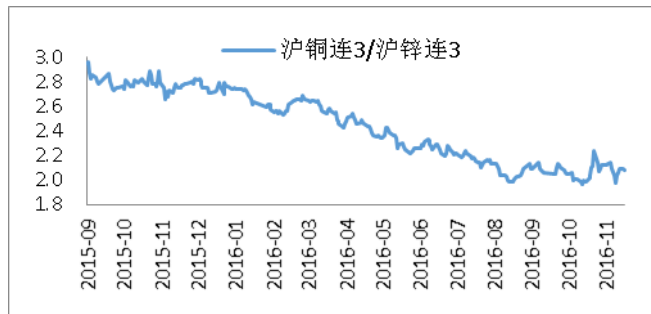
4.3 跨品种套利

图 19 沪铜与沪铝比价变化



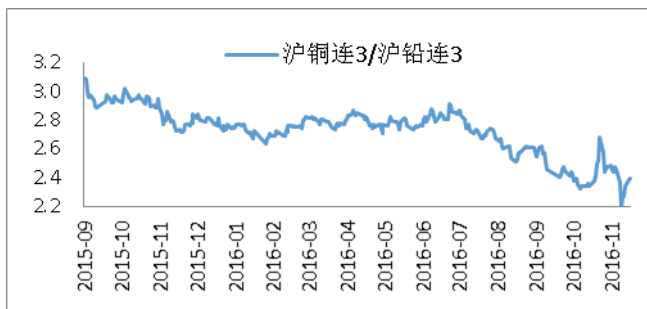
资料来源: wind 南华研究

图 20 沪铜与沪锌比价变化



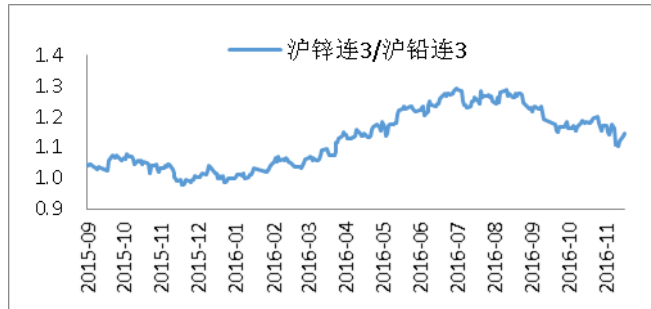
资料来源: wind 南华研究

图 21 沪铜与沪铅比价变化



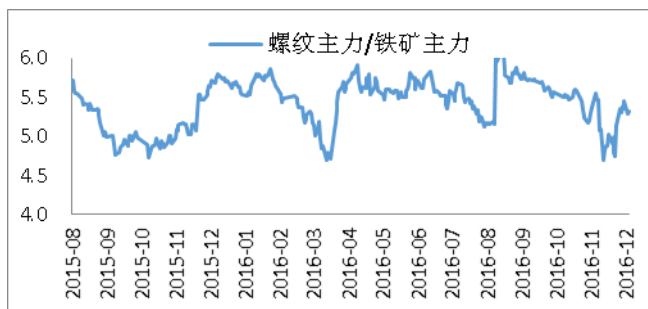
资料来源: wind 南华研究

图 22 沪锌与沪铅比价变化



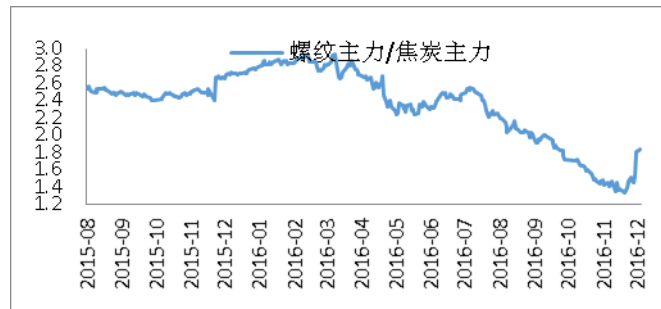
资料来源: wind 南华研究

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 号楼黑龙江省齐齐哈尔市龙沙区迈特广场 15 层 1 号、2 号
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）
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

浙江南华资本管理有限公司

杭州市西湖大道 193 号定安名都 B 座 313 室
电话：0571-87830355

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

横华国际金融股份有限公司

中国香港上环德辅道中 232 号嘉华银行中心九楼、十六楼
电话：00852-28052658

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