



工业品日报

2017 年 1 月 18 日星期三

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	12
4.1 期现套利	12
4.2 跨期套利	13
4.3 跨品种套利	14
南华期货分支机构	16
免责声明	18

1. 主要宏观消息及解读

在岸人民币升破 6.84 关口 创两个月新高

人民币汇率今日继续走强。在岸人民币兑美元盘中升破 6.84 关口，创逾两个月新高。在岸人民币兑美元午后转为上涨，现报 6.8469 元，较日低反弹约 250 点。离岸人民币兑美元也较日低反弹约 140 点，现报 6.8143 元，日内仍跌约 120 点。两岸价差倒挂逾 300 点。今日人民币兑美元中间价报 6.8525，为两个月以来最强。人民币中间价大幅上调 467 个点，创 1 月 6 日以来最大单日涨幅。上日中间价报 6.8992。

2. 商品综合

2.1 价格变动表

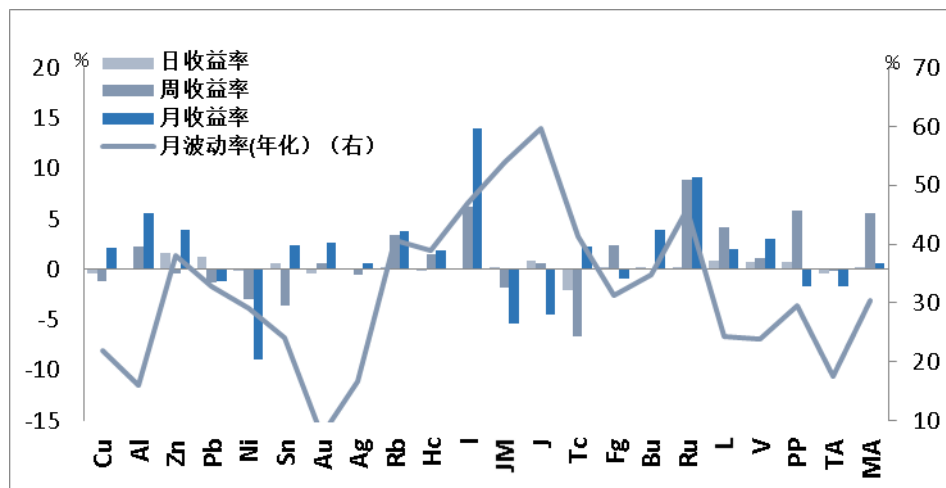
	最新价格	日涨跌	周涨跌	月涨跌
LME 铜 3 月	5776.5	-1.14	0.55	0.53
LME 铝 3 月	1798	0.67	3.30	3.33
LME 锌 3 月	2712	-1.29	0.15	-3.78
LME 铅 3 月	2290	0.84	4.95	-3.15
LME 镍 3 月	10145	-1.07	-3.70	-11.55
LME 锡 3 月	21055	0.12	-0.45	-0.68
沪铜主力	46600	-0.38	-1.19	2.13
长江 1#铜	46250	-1.72	-1.18	0.92
沪铝主力	13335	0.11	2.26	5.58
长江 A00 铝	13150	-0.38	2.81	2.81
沪锌主力	22395	1.56	-0.40	3.92
上海 0#锌	22570	1.53	0.09	1.58
沪铅主力	18530	1.20	-1.33	-1.23
上海 1#铅	18530	0.00	-0.11	-4.53
沪镍主力	85090	-0.15	-3.03	-8.89
长江 1#镍	84250	-0.59	-3.22	-9.21

沪锡主力	147710	0.59	-3.57	2.43
长江 1#锡	150750	-0.50	-2.11	0.84
COMEX 黄金	1216.7	1.17	2.45	7.64
COMEX 白银	17.225	#DIV/0!	2.38	7.56
沪金主力	273.5	-0.40	0.61	2.59
沪银主力	4139	0.12	-0.53	0.56
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	82.05	-2.32	3.66	0.31
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	1297	0.15	-0.34	-0.92
沙河安全	1303	0.00	0.00	-2.32
动力煤主力	507.4	-0.47	0.00	-5.12
秦皇岛动力煤	0	-100.00	-100.00	-100.00
Brent 原油期价	55.47	-0.70	3.41	2.68
WTI 原油期价	52.48	#DIV/0!	3.27	3.10
CFR 日本石脑油	512.625	0.79	1.43	7.58
塑料主力	10220	0.89	1.89	1.95
扬子石化 7042（临沂）	0	#DIV/0!	-100.00	-100.00
PTA 主力	5416	-0.37	0.96	-1.63
CCFEI 价格指数	0	-100.00	-100.00	-100.00
橡胶主力	21295	0.21	8.90	9.09
云南国营全乳胶（上海）	0	-100.00	-100.00	-100.00
pp1605	9088	0.72	1.53	-1.68
镇海炼化 T30S（杭州）	0	#DIV/0!	-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

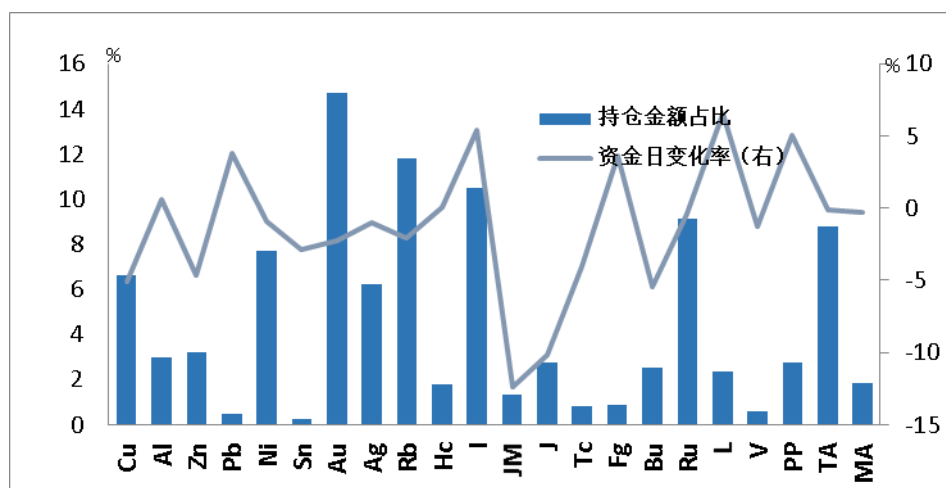
图 1、各品种收益率与波动率



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	美日前特朗普抱怨美元已过度强势，叠加此前记者会上并未谈及经济使投资者失望，引发美元暴跌至 100 附近。国内方面，一线城市新建商品住宅价格环比持平，二三线城市涨幅回落，地产调控政策的影响开始显现。习近平主席表示中国经济长期向好的基本面并未改变，去产能去杠杆仍需要继续大力推行。临近春节，下游需求停滞叠加资金回笼，有色金属走势偏弱。 铜： 沪铜夜盘跳水后今日小幅反弹，仍收跌 1.5%至 46600。近期 LME 铜库存开始下滑，12 月中国铜进口量高企，显示需求乐观。随着近期劳工协议到期，智利 Escondida 矿超过 110 万吨产量将受到威胁，市场还面临着印尼停止出口精矿的影响，虽然 2017 年铜精矿复产增加，但供应干扰率将大幅上升，实际产量有望同比下滑。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： 伦铝高位下探回升，而沪铝受周边金属下跌拖累，呈弱势横盘震荡。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。不过未来铝需求端仍将维持可观增长，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，期锌受多头离场打压，反弹幅度受限。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以缓解，并逐渐向冶炼端传导，叠加 1 月份检修导致	沪铜暂时观望。沪铝多单止盈。沪锌逢低做多。沪镍多单背靠 85000 介入多单。

	减产增加，预计一季度仍有上行动能。技术上锌价仍在上升通道中运行，短期调整力度较大，关注 10 日均线附近支撑有效性。 镍： 今日沪镍主力继续缩量回调，收跌 0.99% 至 85100。镍连续两日下跌，两市库存转为增加，目前镍基本面较脆弱，但下游不锈钢价格坚挺，镍价将得到支撑。近期镍反弹趋势走弱，建议反弹多单可止盈离场。	
贵金属	今晚 21:30 公布美国 12 月 CPI 环比，预期+0.3%，前值+0.2%；22:15 公布 12 月工业产出环比，预期+0.6%，前值-0.4%；23:00 公布 1 月 NAHB 房地产市场指数，预期 69，前值 70。以上数据若大幅好于预期，一般利空金银，反之利多。明天凌晨 4:00 耶伦在 Commonwealth Club 就“货币政策目标和我们如何追求这种目标”发表讲话，预计与此前言论差别不大。昨天金银大涨今天白天有所回落，预计晚间震荡略偏多。	预计金银本周偏强，建议尝试逢低做多。
螺纹钢	螺纹：多单离场 今螺纹较大幅回调，收 3284 或跌 1.02%。现货方面，唐山钢坯 2890（-30）现金含税出厂，上海螺纹 20mm HRB400 沙钢厂提 3280（+120），成交遇冷。 期价在昨大涨之后今显著回调，现货市场较昨价格继续探涨，但实际成交则明显走弱，贸易商心态趋谨慎。此外，年底螺纹库存持续增加，终端需求转弱，也将影响市场信心。今商品普遍回调，预计螺纹短期亦触及高点，建议多单离场，等待做空时机。	多单离场
铁矿石	螺纹：适度轻仓试空 今螺纹窄幅震荡，收 3292 或跌 1.02%。现货方面，唐山钢坯 2860（-30）现金含税出厂，近日上海螺纹 20mm HRB400 沙钢厂提 3280（+120），但成交遇冷。 主力在昨回调之后今表现出窄幅整理态势，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	轻仓试空

	中螺纹与铁矿走势强于双焦，建议多单离场，可轻仓试空炉料端。	
煤焦	煤焦：技术面整体偏弱，仍有下探空间 双焦盘面缩量减仓，窄幅震荡整理，昨日的大阴线让多头吃尽了苦头，明显力不从心，承接夜盘冲高回落。 在供需两弱的行情下，加之临近春节，运输受阻，矿方以挺价为主，各地炼焦煤市场节日期间多以稳为主，在我们看来炼焦煤现货价格不存在明跌概率，本月的产量环比自然是收缩的。但是，全国钢厂开工虽没有继续下滑，但目前 72.38% 的开工率成为近年来的最低位，炉料库存安全，焦炭停采，补库需求几乎不再，另外环保限产仍在发酵，不排除焦炭现价弱跌。 技术面上我们认为主力期价仍将继续下探，供需双弱下市场心态亦疲软，建议观望为主，买螺抛煤套利策略继续。	买螺抛煤套利，单边观望为主
玻璃	2017 年 1 月 18 日中国玻璃综合指数 1070.97 点，环比上涨-2.84 点；中国玻璃价格指数 1078.98 点，环比上涨-3.50 点；中国玻璃信心指数 1038.95 点，环比上涨-0.17 点。 随着加工企业的陆续放假，贸易商和公路运输企业也开始陆续停工，生产企业的销售范围逐渐转为短距离本地贸易商。从价格松动情况看，从前期的北方地区逐步扩展到华东、华南等地区。目前贸易商补库存的积极性不高，造成生产企业出库速度并没有明显加快。	暂时观望。
动力煤	今日，国内动力煤市场表现不一。榆阳地区动力煤价格再度小涨 20 元/吨，究其原因还是受周边矿井大面积停产所导致的，据悉榆阳地方矿已经全面停产，但仍有矿井白天停产，晚上生产，神木地区除大矿外，目前基本都已经停产放假，市场交投也继续转弱，年前行情调整不大。内蒙地区多于 20 号以后开始放假，矿井现在满负荷运行，增补库存当中。	暂时观望。

原油	美国 NYMEXWTI 原油 2 月期货价格周二(1 月 17 日)收盘上涨 0.11 美元, 涨幅 0.21%, 报 52.48 美元/桶。ICE 布伦特 3 月原油期货价格收盘下跌 0.39 美元, 跌幅 0.70%, 报 55.47 美元/桶。目前, 沙特已经将原油产量削减至近两年来最低水平, 借此帮助石油输出国组织减产行动解决全球供应过剩问题, 近段时间来 OPEC 的减产有效支撑了油价。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减产行动形成威胁。今日稍早因美元反弹和沙特能源部长认为没有必要延长减产期限的讲话, 油价一度承压下跌, 但由于各产油国仍在有条不紊地进行减产, 近期多头情绪持续高涨为油价带来了有效支撑。美国 WTI 原油期货价格盘中最高触及 52.72 美元/桶, 布伦特原油期货价格盘中最高触及 56.28 美元/桶。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以及英国“硬脱欧”等事件。	宽幅震荡为主, 关注原油市场减产情况。
LLDPE	L1705 今日上涨 20 元, 涨幅 0.20%, 收于 10220 元/吨。今日国内 PE 市场价格窄幅震荡, 个别价格小幅波动, 华北个别产品价格略高 50 元/吨, 华东个别低压和华南部分高压走软 50-100 元/吨, 华东个别线性涨跌不一, 幅度在 50-100 元/吨。线性期货低开弱势震荡, 挫伤市场交投, 商家心态悲观, 部分小幅让利, 其余整理。终端需求逐渐转淡, 成交一单一谈。华北地区 LLDPE 价格在 9950-10050 元/吨, 华东 9950-10200 元/吨, 华南 10050-10200 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 11 元, 涨幅 0.12%, 收于 9088 元/吨。今日 PP 市场以大稳小动行情为主。尽管上游库存有一定程度的下降且下游也有一定的刚需补库, 但随着节日临近下	建议多单谨慎持有

	游退市的脚步陆续开启且因担心节后库存累积带来的社会库存压力施压市场，今日经销商以积极出货促成交为主并对部分货多货源小幅让利。下游工厂维持刚需采购方式。今日华北市场拉丝主流价格在 8700-8900 元/吨，华东 8900-9050 元/吨，华南 9000-9150 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 5416 点，较上个交易日下跌 32 元/吨，下跌 0.59%。下午 PTA 期货市场保持弱势，现货成交平平，现货报盘与 05 基差在 130-160 元/吨左右，递 170-180 元/吨，商谈在 160 元/吨左右，预计目前商谈在 5255 元/吨上下。仓单与 05 基差报盘在 125-130 元/吨左右。下午 5260 自提成交。装置方面，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。PTA 社会库存不高，聚酯景气度回升保持对 PTA 的高需求，但下游终端制造开机率下滑。技术上近期点位触及前方高点平台，会有震荡整理的过程，今日 PTA 期货走势震荡下行，原油价格震荡带动了 PTA 期现货价格反复，但 PTA 仍未跌破中期上涨趋势。成本推升需求增加快于供应速度，PTA 仍有上涨空间。后市重点关注 PTA 装置检修以及原油价格动态。轻仓参与，留多单底仓，高抛低吸循环操作，不宜追高。	逢低做多，高抛低吸，不宜追高
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	建议观望为主或多单继续持有，不宜追涨

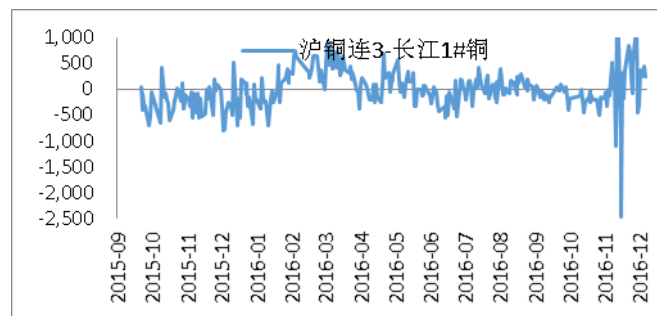
	货高开大幅上扬，加之部分石化调涨价格，市场交投得到提振，商家随行试探高报，但幅度有限。下游需求跟进缓慢，成交走量一般。华北地区 LLDPE 价格在 9400-9600 元/吨，华东 9550-9900 元/吨，华南 10050-10350 元/吨。港口货源相对充足，农膜生产开工率在逐渐下降，农膜旺季开始转淡，石化库存也有累库风险。福建联合全密度装置因上游裂解装置故障停车，大庆石化低压 B 线因上游乙烯不足暂时停车，兰州石化老全密度、老低压装置停车。长期偏空思路不变，不过近期盘面波动较大，建议观望为主或多单继续持有，不宜追涨。	
PP	PP1705 今日上涨 415 元，涨幅 4.91%，收于 8875 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 今日橡胶盘面微跌 25 收至 21295。现货市场方面，上海地区 15 年国营全乳胶 19900 (-200)；15 年泰国 3 号烟片 21450 (-150)；越南 3L 国内市场报价 19900 (-200)。替代品方面，华东地区齐鲁化工城顺丁市场价格 25750(+0)，合成橡胶 (1502) 市场价格 24100 (+0)。国内方面，截至 17 日，青岛保税区橡胶库存大增 15.8%至 12.18 万吨，较上期增加 1.66 万吨。其中，天然胶库存 9.11 万吨，较上期增长 16.2%；合成胶库存 2.62 万吨，较上期提高 17.5%。国际方面，关注本月 19 号泰国抛储拍卖情况。今日	前多持有

	RU1705 开盘后出现大幅跳水，收盘微跌，主要是受到整体商品弱勢的带动和多空头转换，盘面现大幅波动，收盘微涨，沪胶强势上涨的态势有所放缓，美元走弱，人民币贬值压力减小，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。但后期还是要注意泰国抛储风险，及时止盈。全球即将进入停割期，沪胶未来将继续保持强走势。今日操作思路为前期多头继续持有，暂时不建议做空。	
--	---	--

4. 套利跟踪

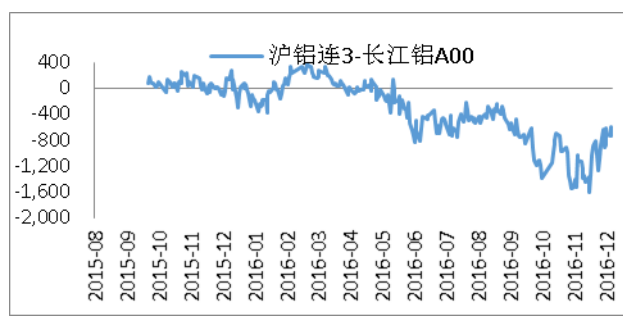
4.1 期现套利

图 1 铜期现价差



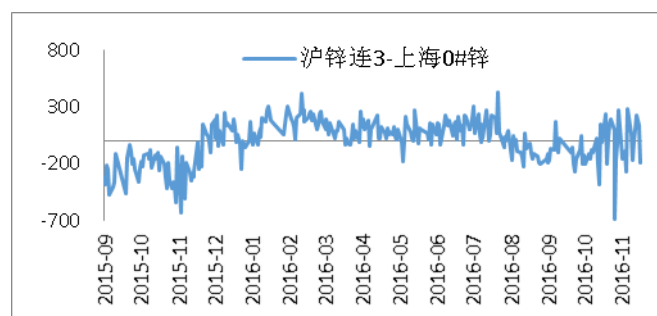
资料来源: wind 南华研究

图 2 铝期现价差



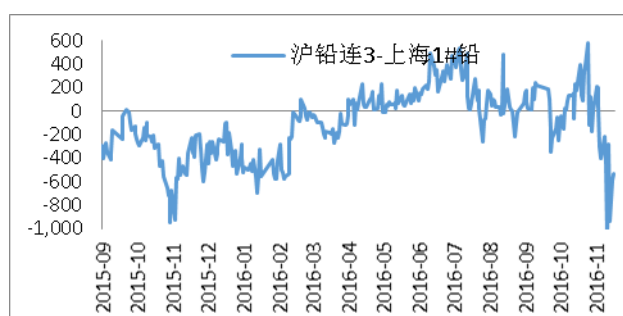
资料来源: wind 南华研究

图 3 锌期现价差



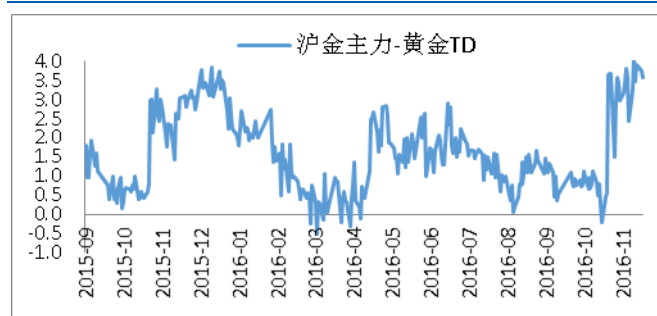
资料来源: wind 南华研究

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



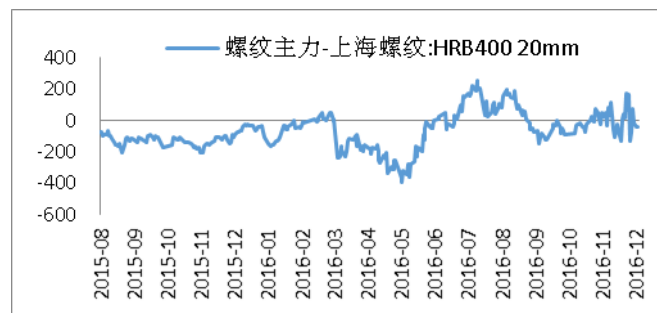
资料来源: wind 南华研究

图 6 沪银主力与白银 TD 价差



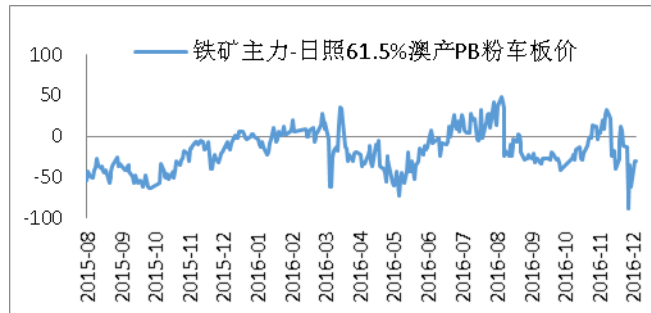
资料来源: wind 南华研究

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



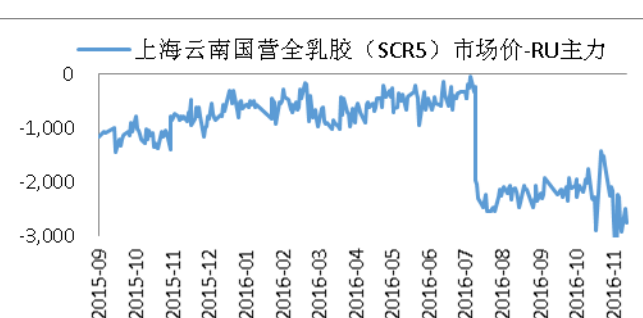
资料来源: wind 南华研究

图 10 LLDPE 期现价差



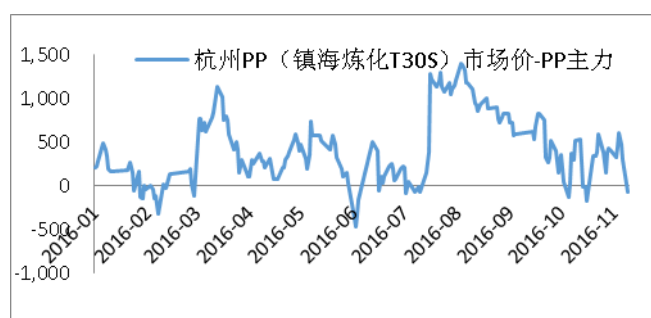
资料来源: wind 南华研究

图 11 橡胶期现价差



资料来源: wind 南华研究

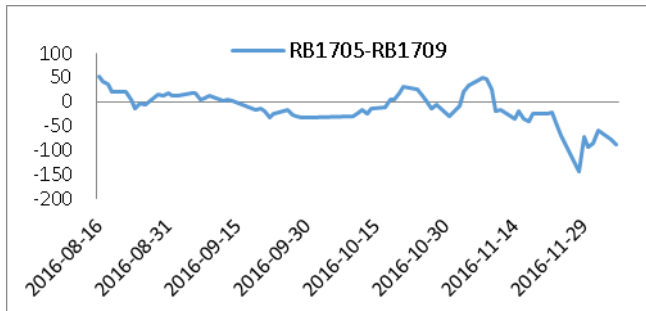
图 12 PP 期现价差



资料来源: wind 南华研究

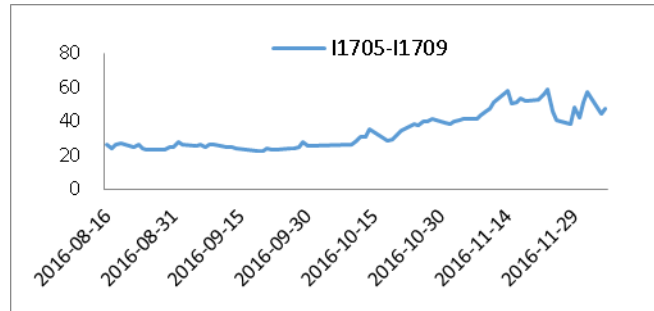
4.2 跨期套利

图 13 螺纹 05 月和 09 合约价差



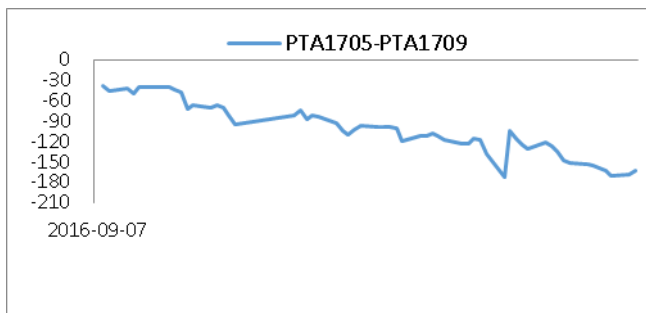
资料来源: wind 南华研究

图 14 铁矿 05 月和 09 合约价差



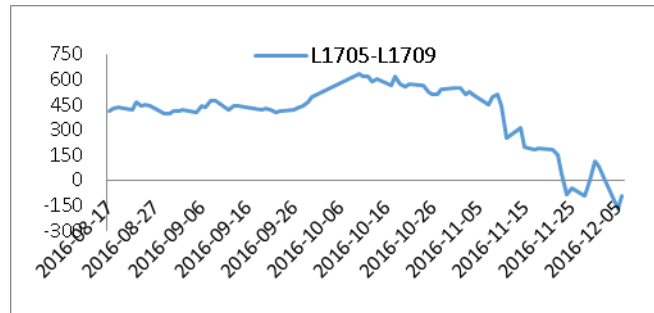
资料来源: wind 南华研究

图 15 TA05 合约和 09 合约价差



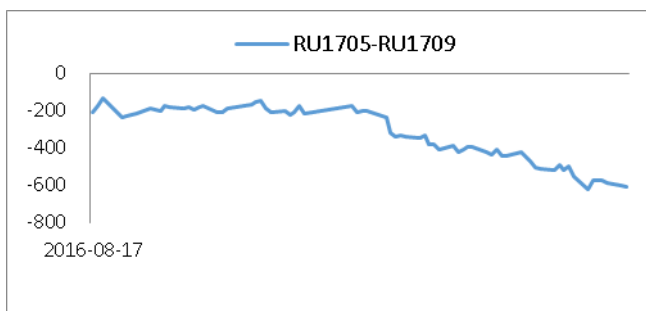
资料来源: wind 南华研究

图 16 L05 合约和 09 合约价差



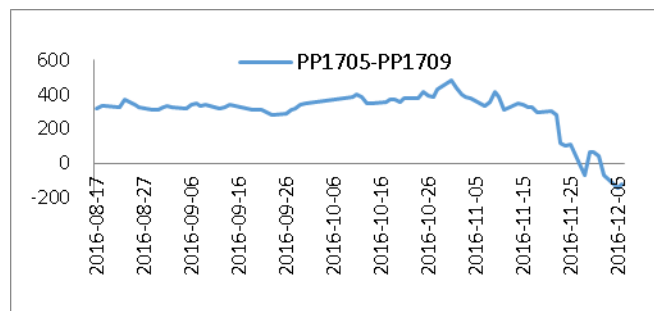
资料来源: wind 南华研究

图 17 橡胶 05 合约和 09 合约价差



资料来源: wind 南华研究

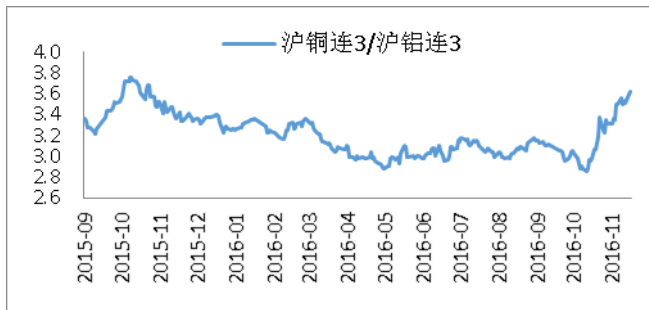
图 18 PP05 合约和 09 合约价差



资料来源: wind 南华研究

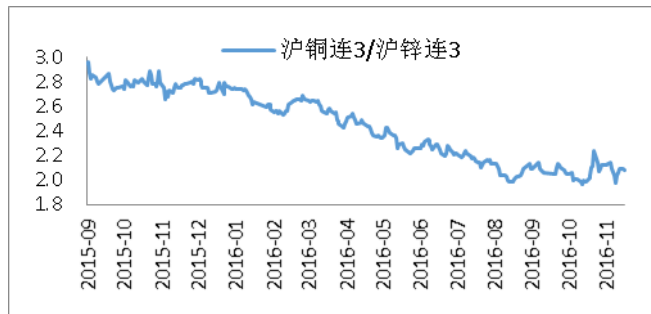
4.3 跨品种套利

图 19 沪铜与沪铝比价变化



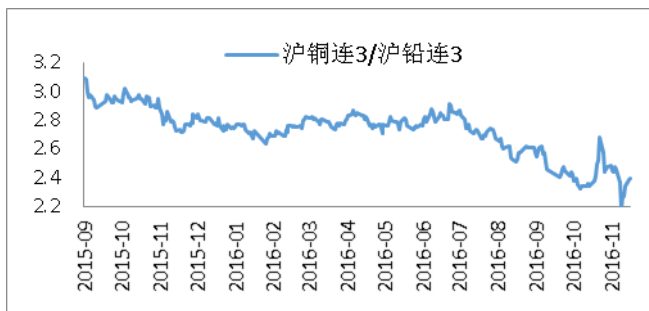
资料来源: wind 南华研究

图 20 沪铜与沪锌比价变化



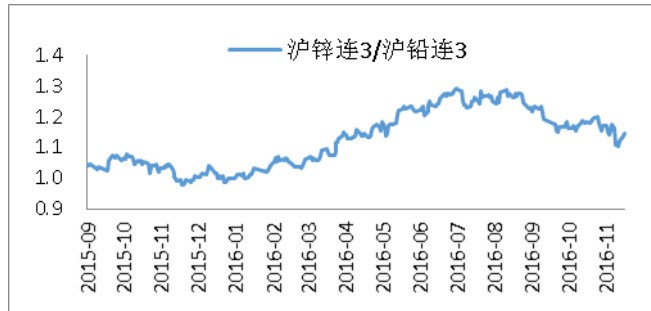
资料来源: wind 南华研究

图 21 沪铜与沪铅比价变化



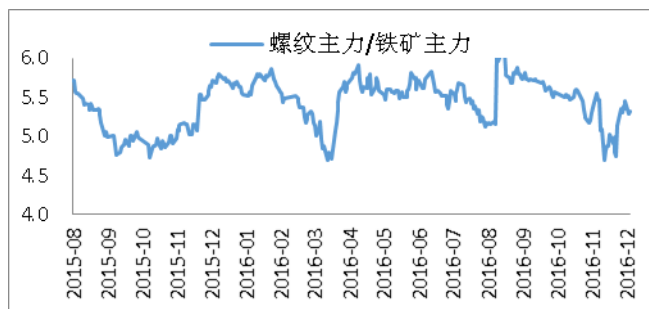
资料来源: wind 南华研究

图 22 沪锌与沪铅比价变化



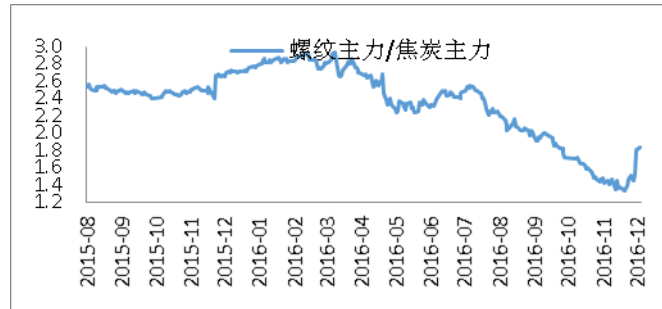
资料来源: wind 南华研究

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