



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

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

1. 主要宏观消息及解读

权威媒体密集发声 力挺 IPO 常态化

人民日报海外版今日刊文《新股发行不会成为“洪水猛兽”》援引专家指出，新股发行有助于促进实体经济企业发展，降低银行风险，并为投资者提供更多选择。其本质上是加强资本市场直接融资功能、缓解“融资难，融资贵”的必要举措，因此不应也不会成为“洪水猛兽”。

2. 商品综合

2.1 价格变动表

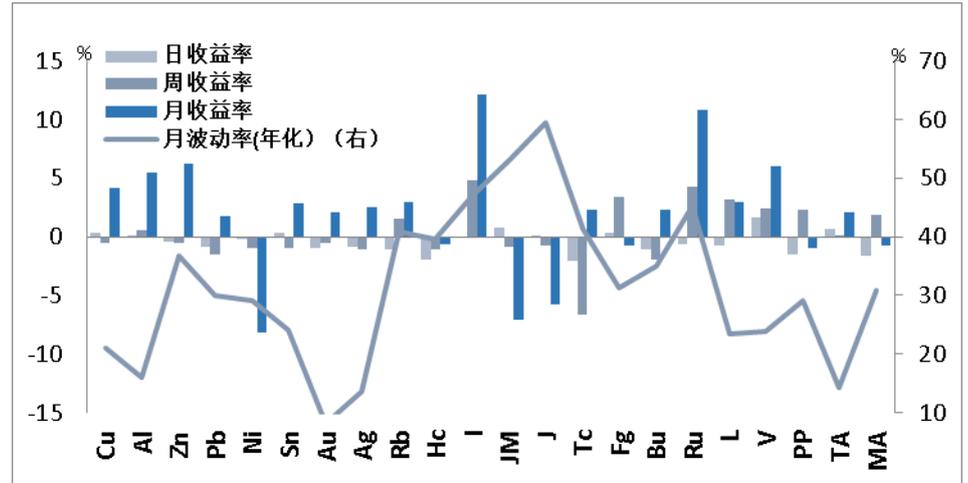
	最新价格	日涨跌	周涨跌	月涨跌
LME 铜 3 月	5759	-0.30	0.63	0.59
LME 铝 3 月	1817.5	1.08	3.44	4.36
LME 锌 3 月	2775	2.32	3.16	-1.03
LME 铅 3 月	2306.5	0.72	7.60	-0.62
LME 镍 3 月	10170	0.25	0.74	-9.68
LME 锡 3 月	21070	0.07	0.02	-0.61
沪铜主力	46730	0.28	-0.53	4.10
长江 1#铜	46530	0.61	-0.79	4.07
沪铝主力	13355	0.15	0.56	5.45
长江 A00 铝	13140	-0.08	2.34	3.63
沪锌主力	22300	-0.42	-0.58	6.24
上海 0#锌	22450	-0.53	-0.27	6.30
沪铅主力	18375	-0.84	-1.53	1.77
上海 1#铅	18450	-0.43	-0.11	-0.86
沪镍主力	84920	-0.20	-1.03	-8.20
长江 1#镍	84250	0.00	-1.52	-7.52
沪锡主力	148200	0.33	-0.93	2.81
长江 1#锡	150500	-0.17	-1.31	2.38
COMEX 黄金	1203.7	-1.07	1.02	5.88

COMEX 白银	17.075	-0.87	1.88	5.79
沪金主力	270.7	-1.02	-0.57	2.05
沪银主力	4103	-0.87	-1.13	2.50
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	81.9	-0.18	1.42	1.36
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	0.31	-0.34	-0.76
沙河安全	0	-100.00	0.00	-100.00
动力煤主力	511.4	0.79	0.00	-3.80
秦皇岛动力煤	595	0.00	0.00	0.00
Brent 原油期货价	53.92	-2.79	-2.14	-2.34
WTI 原油期货价	51.08	-2.67	-2.24	-1.58
CFR 日本石脑油	516.125	0.68	3.74	8.63
塑料主力	10140	-0.78	1.89	3.00
扬子石化 7042（临沂）	0	-100.00	-100.00	-100.00
PTA 主力	5452	0.66	0.96	2.02
CCFEI 价格指数	0	-100.00	-100.00	-100.00
橡胶主力	21155	-0.66	4.24	10.82
云南国营全乳胶（上海）	19700	#DIV/0!	4.23	18.67
pp1605	8946	-1.56	1.53	-1.01
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

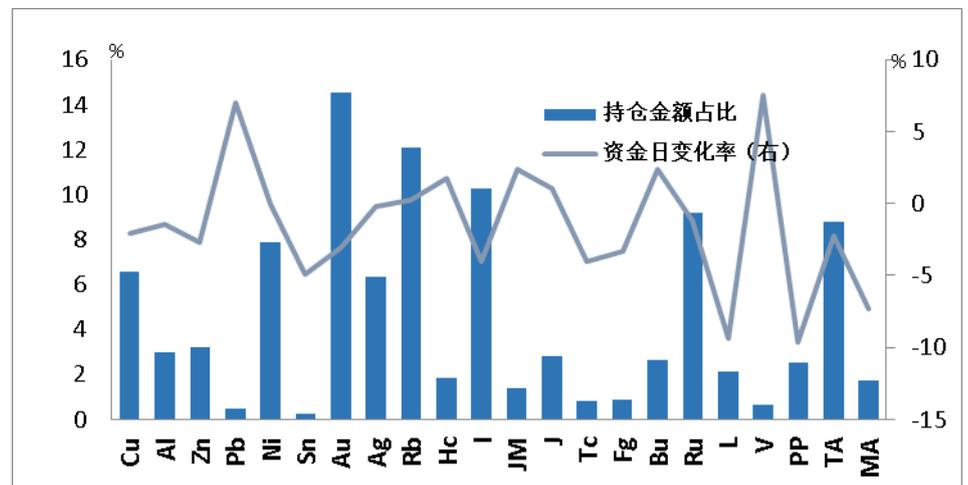
图 1、各品种收益率与波动率



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>美国国债空头飙升至历史新高, 美元暴跌至 100 附近后仍小幅阴跌, 美元走势暂时走弱。国内方面, 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, 央行连续数日资金净投放, 商品市场跌势暂缓。</p> <p>铜:</p> <p>沪铜今日继续反弹, 小幅收涨 0.39% 至 46730。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。</p> <p>铝:</p> <p>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。</p> <p>锌:</p> <p>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。</p>	<p>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。</p>

	<p>镍：</p> <p>今日沪镍回调企稳，收跌 0.46% 至 84920。INSG 称去年 11 月全球镍市供应短缺 1600 吨，12 月小幅过剩 800 吨，2016 年全年全球镍供应短缺达 6.28 万吨，而 2015 年则为过剩 8.86 万吨，镍市供应短缺较严重将支撑镍价。而菲律宾方面将在 1 月 31 日公布其余 41 家矿场环境审核的结果，菲律宾方面的镍矿产量增长的空间有限。盘面上，近期镍连续缩量下跌，建议多单可少量试多。</p>	
贵金属	<p>今晚 20:45 公布欧洲央行公布利率决议；21:30 欧洲央行行长德拉基(Mario Draghi)召开新闻发布会；同时公布 12 月新屋开工，预期 118.7 万，前值 109 万，营建许可预期 122.5 万，前值 120.1 万，上周首次申请失业救济人数预期 25.2 万，前值 24.7 万。以上数据若大幅好于预期，一般利空金银，反之利多。预计晚间欧洲央行不会有大动作影响或不大，昨天金银因耶伦发表鹰派言论大跌，今天白天黄金震荡白银小幅下跌，预计晚间金银维持震荡。</p>	<p>预计金银本周偏强，仍建议尝试逢低做多。</p>
螺纹钢	<p>螺纹：逐步布局空单</p> <p>今螺纹整体震荡，收 3256 或跌 0.94%。现货方面，唐山钢坯 2810 (-50) 现金含税出厂，上海螺纹 20mm HRB400 沙钢厂提 3280 (+0)，成交稀少。</p> <p>据悉，即日起至节后开市，唐山本地及昌黎部分资源普方坯执行节间锁价政策，锁定价格为 2810 元/吨含税出厂。期价继续沿袭调整态势，现货市场节前成交稀少，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，对钢价亦形成一定压制。在无明力量拉动价格继续上扬情况下，预期短期钢价将继续回调，关注下游需求变化情况，建议空单逐步入场。</p>	<p>轻仓做空</p>
铁矿石	<p>铁矿：轻仓试空</p> <p>今铁矿窄幅震荡，收 637 或跌 0.37%。62%普氏铁矿石指数 81.9 (-0.15)，青岛港 61.5% PB 粉 650 (-20)。</p>	<p>轻仓试空</p>

	<p>现货价格高位回落，贸易商心态越发谨慎，钢厂与港口库存继续回升，Mysteel 统计 64 家样本钢厂进口矿平均可用天数 35 天，较上次统计增 5 天，钢厂年前备货基本完成，短期需求将快速下滑，同时，铁矿石供应充足，继续上涨动力不足，短期仍将以回调为主。建议轻仓试空。</p>	
煤焦	<p>煤焦：似跌非跌，震荡态势</p> <p>今日盘面表现温和，量仓几无变化，焦炭主力收 1677.5 (0.15%)，焦煤主力收 1234 (+0.53%)。</p> <p>焦炭市场上有压力，下有支撑。压力自然是来自于下游钢厂的停采打压，库存不断累积达到安全边际，另外包括环保导致的高炉开工下滑严重，焦炭的刚性需求大大削弱；支撑其实一部分也是来自于环保因素，近期的山西临汾、晋城普遍限产 30-50%，不排除山西主产地的全面停产整顿，除此之外上游炼焦煤的挺价一方面吞噬焦化利润，另一方面具有一定的成本支撑。</p> <p>至此，操作上坚持观望态度或轻仓试空，抛煤买螺套利策略盈利继续持有。</p>	<p>买螺抛煤套利，单边观望为主</p>
玻璃	<p>2017 年 1 月 19 日中国玻璃综合指数 1068.69 点，环比上涨-2.28 点；中国玻璃价格指数 1076.53 点，环比上涨-2.45 点；中国玻璃信心指数 1037.33 点，环比上涨-1.62 点。</p> <p>时至今日玻璃行业下游的有效需求基本全部停滞，开工的玻璃加工企业寥寥，玻璃贸易商和公路运输企业大多也开始歇业，仅有部分本地的贸易商和加工企业零星备货。之前没有进行价格优惠的生产企业也开始在本区域内同比例调整销售价格，进行节前的最后出库。</p>	<p>暂时观望。</p>
动力煤	<p>今日，国内动力煤市场整体向上运行。神木地区地方矿大面积停产放假，仅有几个国有大矿维持生产，在此背景下，块煤挂牌价格小幅上行 10-15 元/吨，大矿销售情况较好，整体产销平衡。山西内蒙地区放假模式开启，陆续煤矿停产放假，价格波动不</p>	<p>轻仓尝试多单。</p>

	大，暂时企稳。	
原油	<p>美国 NYMEXWTI 原油 3 月期货价格周三(1 月 18 日)收盘下跌 1.15 美元，跌幅 2.16%，结算价报 51.89 美元/桶。ICE 布伦特 3 月原油期货价格收盘下跌 1.22 美元，跌幅 2.20%，结算价报 53.92 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减产行动形成威胁。原油维持高位震荡，英国公布脱欧路线但没有预期强硬，英镑应声上涨美元大跌，原油获得一定支撑，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，但市场仍然担忧美国产量的回归。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。</p>	宽幅震荡为主，关注原油市场减产情况。
LLDPE	<p>L1705 今日下跌 50 元，跌幅 0.49%，收于 10140 元/吨。今日国内 PE 市场价格整理为主。线性期货高开震荡下滑，但临近年底，市场交易活动清淡，商家多稳价报盘。下游厂家陆续放假，需求寥寥，成交走量欠佳。华北地区 LLDPE 价格在 9950-10050 元/吨，华东地区 LLDPE 价格在 9950-10150 元/吨，华南地区 LLDPE 价格在 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。</p>	建议观望为主
PP	<p>PP1705 今日下跌 101 元，跌幅 1.12%，收于 8946 元/吨。今日 PP 市场行情延续稳定。石化出厂价格稳定，对市场形成成本支撑。期货盘面低位运行对业者心态有所打击，商家根据自身货源情况随行出货为主，下游工厂采购心态谨慎，市场成交气氛一般。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，</p>	建议多单谨慎持有

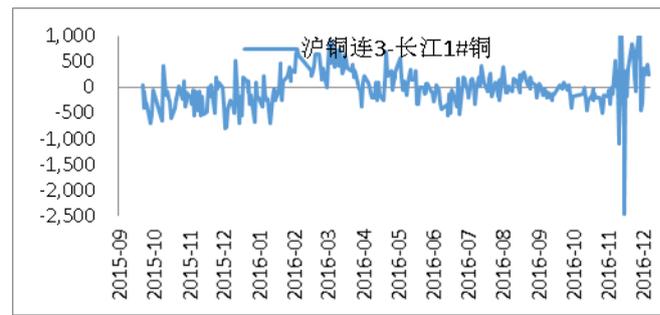
	<p>由于交通运输受阻使得新增产能的投放未对市场供应造成压力，且 PP 拉丝产量增量不多。下游进入生产淡季，BOPP、塑编以及注塑行业开工稳定，石化库存仍在低位，年底前不会大幅增加，目前 PP 供需整体处于平衡状态。预计 PP 价格维持高位震荡，防止回调风险。</p>	
PTA	<p>今日 PTA1705 合约收于 5452 点，较上个交易日上涨 14 元/吨，上涨 0.26%。下午 PTA 期货市场小幅上涨，市场现货成交多以夜盘成交为主，现货报盘与 05 基差在 160-170 元/吨左右，商谈在 170-180 元/吨左右，预计目前商谈在 5270-5280 元/吨上下。仓单与 05 基差报盘在 130 元/吨左右。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 期货走势先抑后扬，原油价格震荡带动了 PTA 期现货价格反复，但 PTA 仍处于中期上涨趋势。成本推升需求增加，成本端支撑，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。留多单底仓，高抛低吸循环操作。轻仓参与，留多单底仓，高抛低吸循环操作，不宜追高。</p>	高抛低吸，滚动操作
LLDPE	<p>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</p>	建议观望为主或多单继续持有，不宜追涨

	<p>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。</p>	
PP	<p>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。</p>	<p>建议短线多单应注意风险</p>
天然橡胶	<p>RU1705 今日橡胶盘面微跌 120 收至 21155。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，17 日的泰国抛储拍卖已成交 4.6 万吨。今日 RU1705 盘面震荡运行，收盘微跌，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，资金并没有强烈的进场欲望，加之美元走弱，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。。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。</p>	<p>逢高减仓</p>

4. 套利跟踪

4.1 期现套利

图 1 铜期现价差



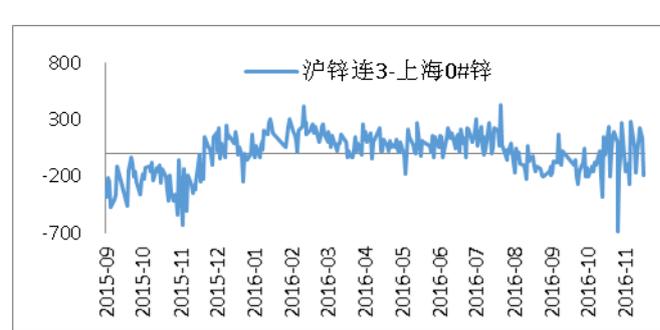
资料来源: wind 南华研究

图 2 铝期现价差



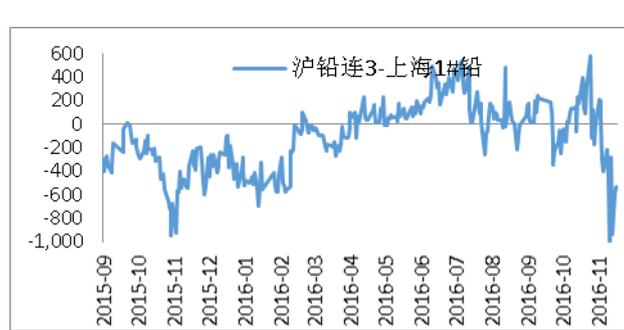
资料来源: wind 南华研究

图 3 锌期现价差



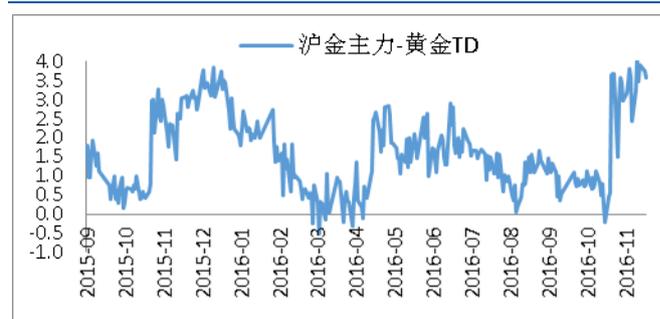
资料来源: wind 南华研究

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



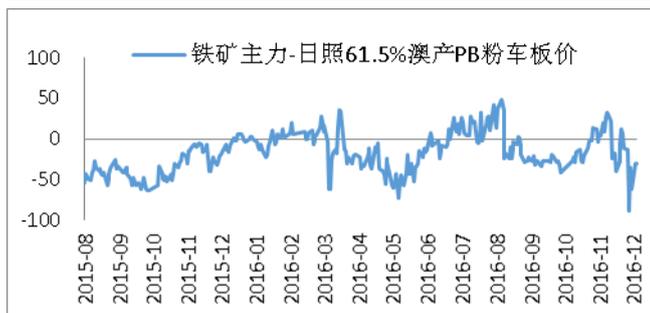
资料来源: wind 南华研究

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



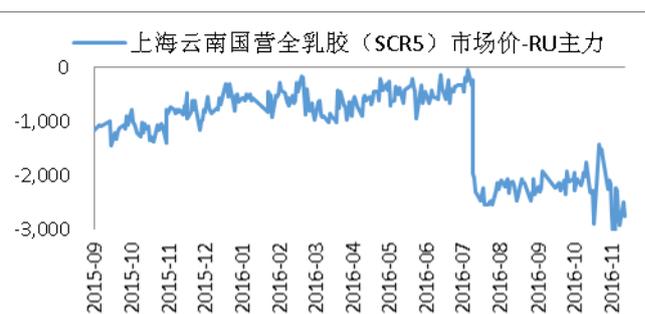
资料来源: wind 南华研究

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

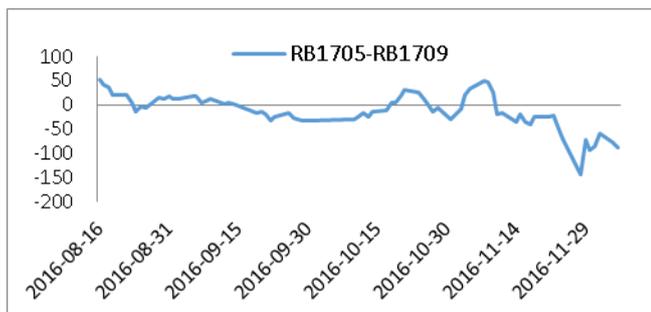
图 12 PP 期现价差



资料来源: wind 南华研究

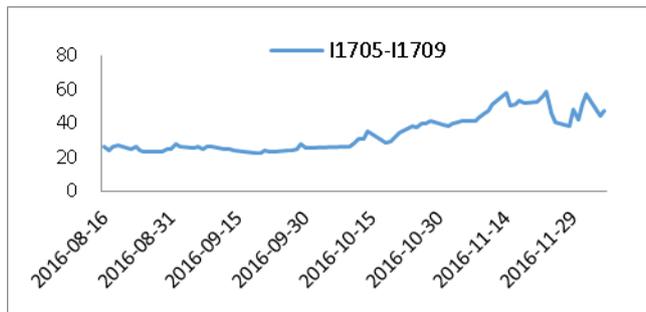
4.2 跨期套利

图 13 螺纹 05 月和 09 合约价差



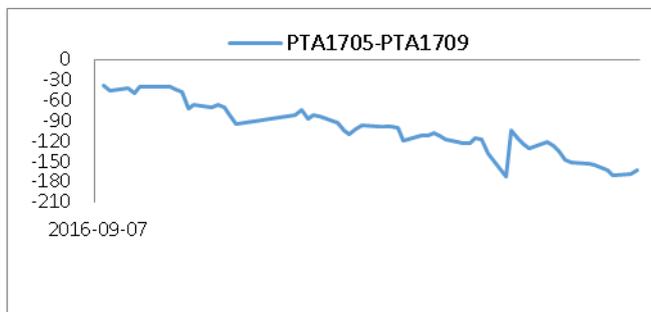
资料来源: wind 南华研究

图 14 铁矿 05 月和 09 合约价差



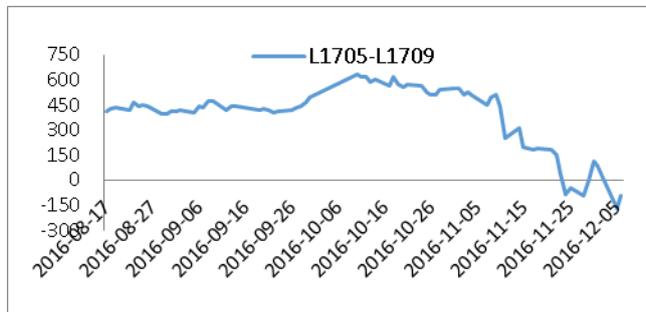
资料来源: wind 南华研究

图 15 TA05 合约和 09 合约价差



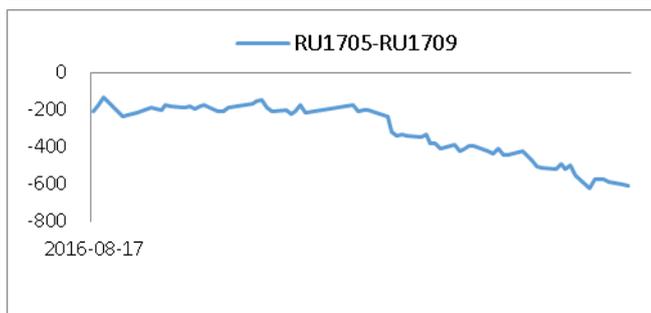
资料来源: wind 南华研究

图 16 L05 合约和 09 合约价差



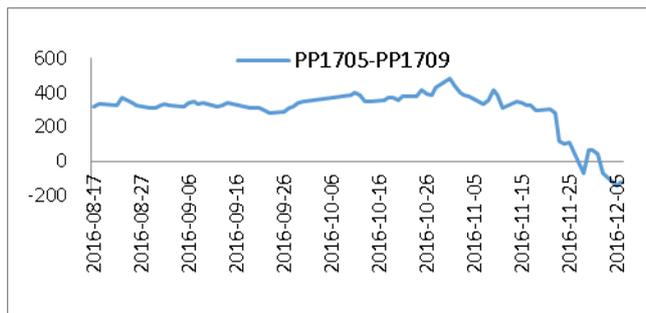
资料来源: wind 南华研究

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



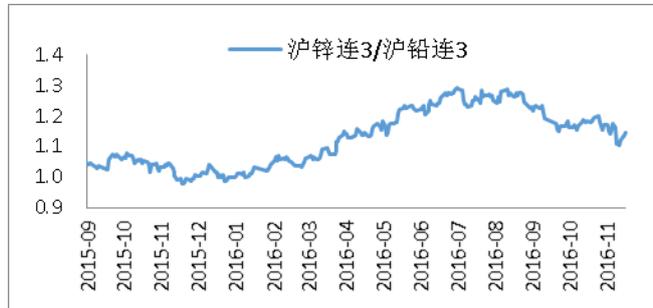
资料来源: wind 南华研究

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