



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

助理分析师:

周梓房

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

0571-87839284

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

### 人民日报：GDP超74万亿元同比增6.7% 中国经济成绩 让唱空者落空

国家统计局1月20日发布的数据显示，2016年全年中国国内生产总值744127亿元人民币，按可比价格计算，比上年增长6.7%，其中，四季度增长6.8%。对此，专家指出，2016年，中国经济不仅继续实现中高速增长，且4个季度分别增长6.7%、6.7%、6.7%和6.8%，走势十分稳定，同时，经济增长还伴随着结构优化、发展方式转变。这样的成绩让那些看衰中国经济的预言再次落空，也让世界看到了中国经济的稳定性与韧性。

## 2. 商品综合

### 2.1 价格变动表

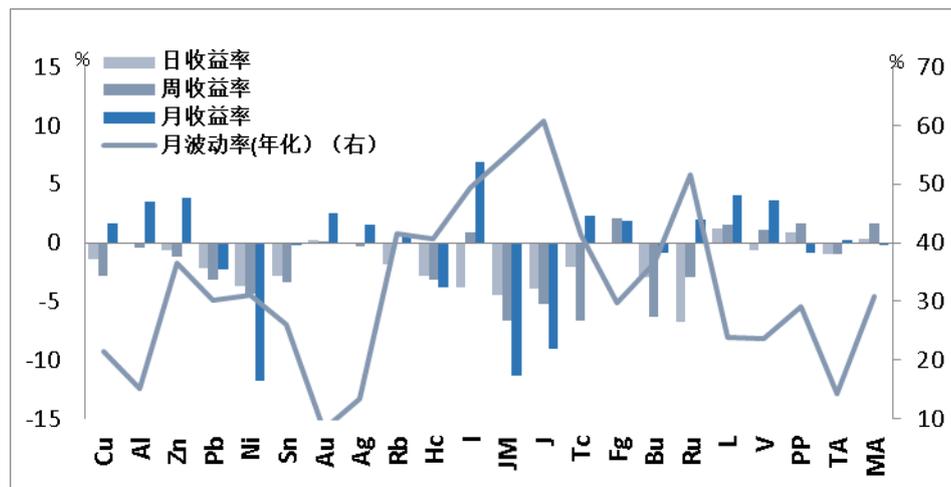
	最新价格	日涨跌	周涨跌	月涨跌
LME 铜 3 月	5740	-0.33	-2.31	1.77
LME 铝 3 月	1818	0.03	1.62	5.94
LME 锌 3 月	2756	-0.68	0.42	0.82
LME 铅 3 月	2275	-1.37	2.57	1.63
LME 镍 3 月	9910	-2.56	-4.02	-11.36
LME 锡 3 月	20710	-1.71	-1.50	-2.31
沪铜主力	46080	-1.39	-2.78	1.65
长江 1#铜	46430	-0.21	-1.94	3.09
沪铝主力	13335	-0.15	-0.45	3.53
长江 A00 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

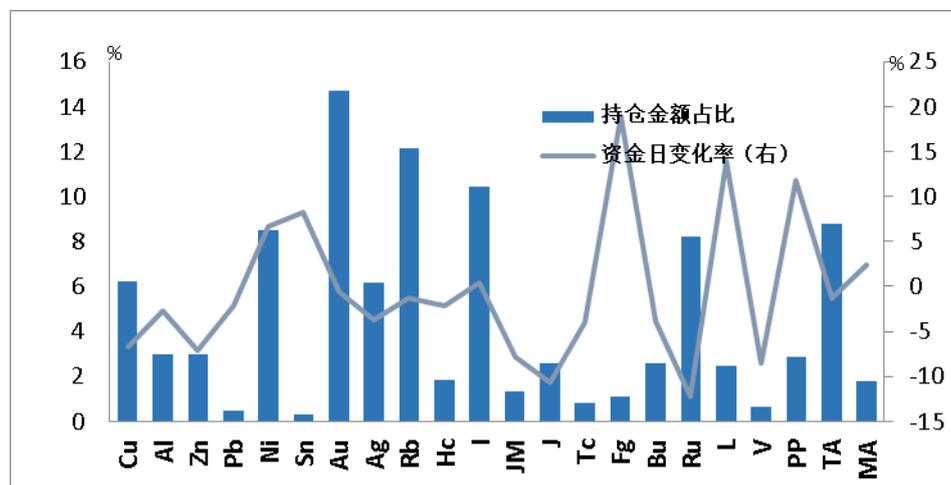
图 1、各品种收益率与波动率



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	<p>受特朗普言论以及政策不确定性影响，美指延续下跌趋势，有色金属趁机全线上涨。临近春节，为了缓冲市场资金流动性，央行上周净投放 11900 亿，创历史新高。中国四季度 GDP 同比增长 6.8%，超出市场预期。12 月房地产投资等数据好于预期，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。12 月中国有色金属产业景气指数继续保持回升态势。</p> <p>铜： 沪铜今日低开高走，午后小幅回吐涨幅，收涨 0.93%。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。</p> <p>铝： 伦铝延续此前快速上涨趋势，盘中创 20 月新高至 1865.5 美元，沪铝走势弱于外盘，今日冲高回落，收涨 2.32% 至 13690。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，伦铝库存缓慢增加，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，但目前涨势过猛，去产能政策若不及预期恐深度回调，建议多单止盈。</p> <p>锌： 沪锌今日开盘后跳升逾 2%，但 23000 上方压力明显。春节临近，锌现货市场成交惨淡。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</p>	<p>沪铜暂时观望。沪铝多单止盈。沪锌暂时观望。沪镍反弹思路做多。</p>

	<p>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，两市库存缓慢下降，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。</p> <p><b>镍：</b></p> <p>今日沪镍主力低位反弹，，涨 0.77%至 82750。年末镍价格波动频率开始下降，外盘企稳，内盘弱势反弹，资金继续小幅流入，沪镍在 82000 附近企稳后大概率弱势震荡。年末下游不锈钢价格企稳，上游镍矿价格维持高位，但上下游工厂多进入检修，贸易行情平淡。年后不锈钢库存累计将压制镍价反弹幅度，建议短多 82000 以下进入，85000 以上可止盈。</p>	
<b>贵金属</b>	<p>今晚没有重要信息公布，今天白天金银冲高后小幅回落，预计晚间维持区间内震荡。</p>	<p>金银近期或有回调，不建议追涨，或可逢低买入</p>
<b>螺纹钢</b>	<p><b>螺纹：</b>观望或尝试做空</p> <p>今螺纹窄幅盘整，收 3180 或跌 2.18%。现货方面，唐山钢坯 2810（执行锁价）现金含税出厂，上海螺纹 20mm HRB400 沙钢厂提 3280（+0），成交稀少。</p> <p>临近年底，现货成交稀少，商家多处于放假状态。钢材库存继续大幅增加，终端需求短期很难跟上，在无明确力量驱动价格上扬基础之上，预计钢价将会继续承压，建议观望或轻仓试空。</p>	<p>观望或轻仓试空</p>
<b>铁矿石</b>	<p><b>铁矿：</b>观望或轻仓试空</p> <p>今铁矿震荡偏弱，收 607.5 或跌 3.11%。62%普氏铁矿石指数 80.1（-0.55），青岛港 61.5% PB 粉 650（+0）。</p> <p>现货价格稳定，期价继续稳中偏弱，钢厂库存上周大幅回升至 35 天，港口库存亦小幅增加，贸易商心态谨慎，节前需求将继续走弱，矿价继续上涨动力不足，预计短期仍将承压回调，建议观望或轻仓试空。</p>	<p>观望或轻仓试空</p>
<b>煤焦</b>	<p><b>煤焦：</b>供需两弱，节日气氛浓</p> <p>双焦主力期价窄幅整理，偏弱运行，量仓几乎变化，提前进入半休市状态，技术面上来看仍有继续下跌动力。</p>	<p>买螺抛煤继续，试空可行</p>

	<p>节后市场才是上下游双方博弈的焦点，尤其是今年过年较早，冬季还有一个多月才会结束，下游市场环保压力年后仍将比较明显，而煤企复产可能随着当前煤价高企，进展较快，供需不排除有再次趋于宽松的局面，价格下行压力不小。</p> <p>操所上买螺抛煤策略继续持有，单边可轻仓试空。</p>	
<b>玻璃</b>	<p>2017年1月23日中国玻璃综合指数1066.53点，环比上涨-1.17点；中国玻璃价格指数1074.08点，环比上涨-1.40点；中国玻璃信心指数1036.32点，环比上涨-0.27点。</p> <p>周末以来玻璃现货市场走势平淡，市场成交已经滑落至最低点，整体呈现有价无市的格局。绝大部分加工企业已经停工放假，贸易商也大多停止存。公路运输车辆也开始停止发货，仅有部分海运装柜工作还在零星进行。当前市场信心平静，加工企业和贸易商略有分歧。</p>	暂时观望。
<b>动力煤</b>	<p>今日，国内动力煤市场维稳运行。节前行情基本结束，市场多以稳定价格为主，坑口价格较最高位虽有回落，但利润仍较为可观，年后煤企复工积极性将较去年更好。</p>	轻仓尝试多单。
<b>原油</b>	<p>美国NYMEXWTI原油3月期货价格周五(1月20日)收盘上涨1.07美元，涨幅2.05%，结算价报53.22美元/桶。ICE布伦特3月原油期货价格收盘上涨1.28美元，涨幅2.36%，结算价报55.49美元/桶。因投资者预期新总统的减税和财政支出计划将推升通胀并刺激经济，迫使美联储以更快速度加息。鉴于美联储接下来的加息速度将比此前预期的快，必将导致美元升值，从而打压油价并影响新兴市场的原油需求。而另一方面，由于美元升值会导致借贷成本上升，美国页岩油行业发展将受限。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，油价上行，上方有利空预期产生的压力位，油价仍会在52~56美元/桶的区间震荡。后期投资</p>	宽幅震荡为主，关注原油市场减产情况。

	者可关注 OPEC 及非 OPEC 具体减产情况。	
<b>LLDPE</b>	<p>L1705 今日上涨 85 元，涨幅 0.83%，收于 10325 元/吨。今日国内午前 PE 市场盘整。适逢春节，商家基本离市休假，交易活动寥寥，整体成交鲜少。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 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。</p>	建议观望为主
<b>PP</b>	<p>PP1705 今日上涨 163 元，涨幅 1.81%，收于 9190 元/吨。今日 PP 市场行情大稳小动，价格波动幅度在 50 元/吨左右。石化出厂价维持平稳，对市场形成一定的支撑。期货盘面走高，对业者心态略有提振。春节长假在即，商家根据自身货源随行出货，部分商家小幅高报。下游工厂陆续放假停工，市场交投气氛偏淡。今日华北市场拉丝主流价格在 8700-8900 元/吨，华东 8800-9100 元/吨，华南 9000-9200 元/吨。丙烯甲醇价格上涨对 PP 成本支撑走强，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>	建议多单谨慎持有
<b>PTA</b>	<p>今日 PTA1705 合约收于 5572 点，较上个交易日上涨 134 元/吨，上涨 2.46%。下午 PTA 现货商谈气氛有所回暖，套保商及主流供应商参与为主：现货商谈基差略混乱，主流在 170-190 元/吨，个别偏高 230 元/吨有成交。现货 5260-5340 元成交，仓单 5440 元有成。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</p>	高抛低吸，多单底仓

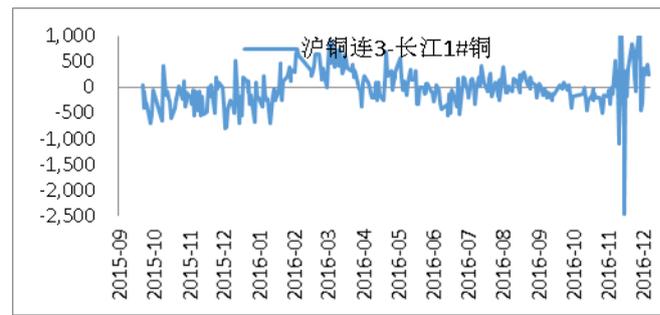
	<p>吨；汉邦石化 220 万吨装置负荷 9 成；福建佳龙 2 月下旬有停车计划。PTA 负荷至 77.95% 附近，聚酯负荷在 80.6%，春节前后聚酯负荷将有季节性下降。近期聚酯工厂利润表现良好，且库存持续在低位水平。部分聚酯工厂出台春节检修计划，从本周开始，聚酯工厂陆续进入春节放假模式，从而需求面逐步走弱，但照往年数据来看，今年整体参与检修的产能大幅下滑，因此整个需求对 PTA 价格仍有支撑作用。长线看 PTA 期货市场或存在上升空间，但短期内或窄幅震荡为主，现货市场多同步期货市场，因此在春节前需求放缓的情况下，预计市场以重心上移的震荡为主。今日 PTA 期货受成本端原油价格以及 PX 价格上涨影响，大幅拉升，可逐步减少多单持仓，留多单底仓，拉升后抛出。</p>	
<p><b>LLDPE</b></p>	<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>	<p>建议观望为主或多单继续持有，不宜追涨</p>
<p><b>PP</b></p>	<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</p>	<p>建议短线多单应注意风险</p>

	/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。	
<b>天然橡胶</b>	RU1705 今日橡胶盘面继续下挫 605 收至 19845。替代品方面, 华东地区齐鲁化工城顺丁市场价格 25500 (+0), 合成橡胶(1502) 市场价格 24000 (+0)。国内方面, 根据最新的数据, 由于国内临近春节, 下游轮胎厂开工率有所下调。国际方面, 并没有出现很大的改变。今日 RU1705 盘面继续下挫, 主要是受到上周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, 市场看多情绪不在, 市场也已慢慢的消化前期泰国南部洪灾对市场的影响。预计节前并不会出现很大的改变, 节后下游工厂陆续开工和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, 可轻仓试空。	<b>逢高减仓</b>

## 4. 套利跟踪

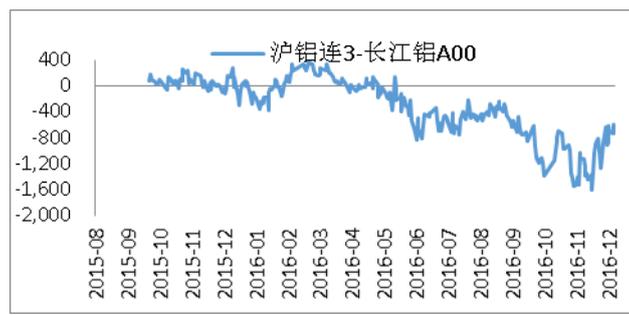
### 4.1 期现套利

图 1 铜期现价差



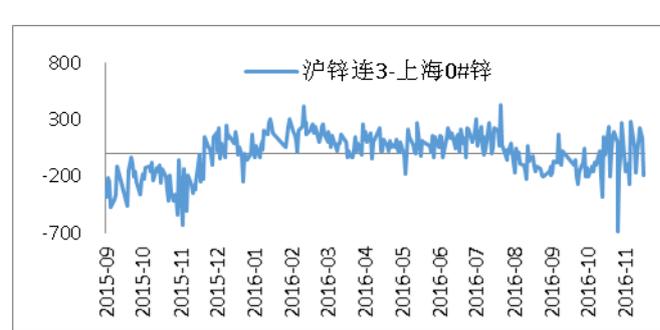
资料来源: wind 南华研究

图 2 铝期现价差



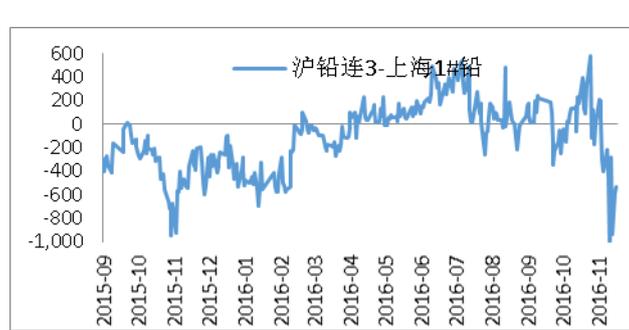
资料来源: wind 南华研究

图 3 锌期现价差



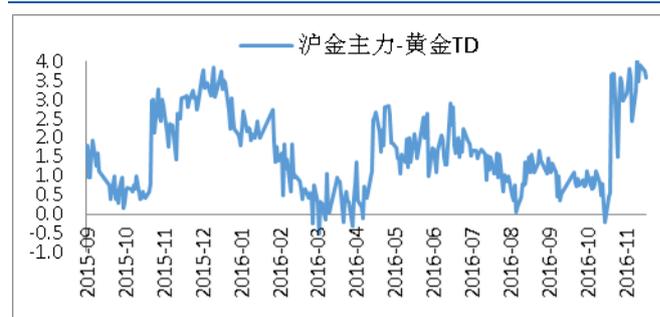
资料来源: wind 南华研究

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



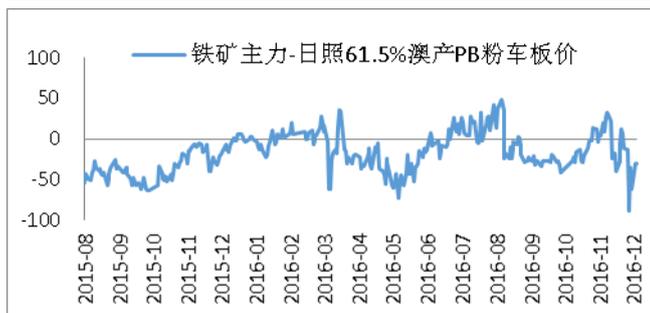
资料来源: wind 南华研究

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



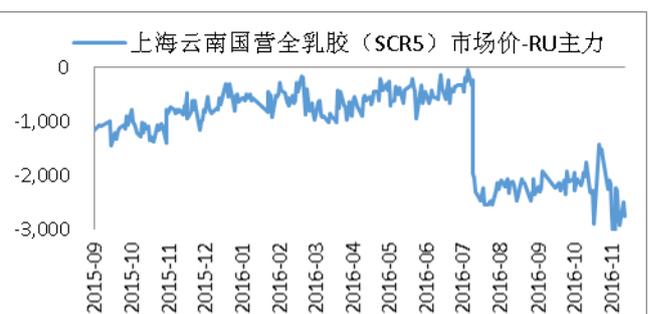
资料来源: wind 南华研究

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

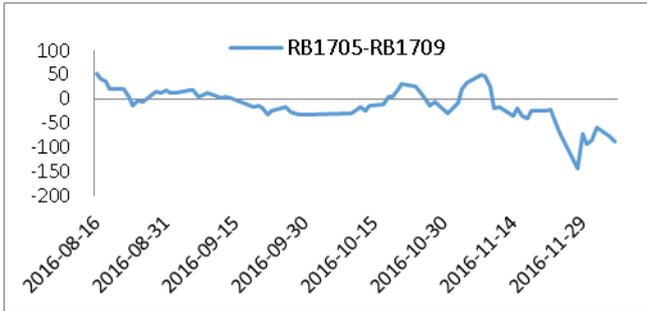
图 12 PP 期现价差



资料来源: wind 南华研究

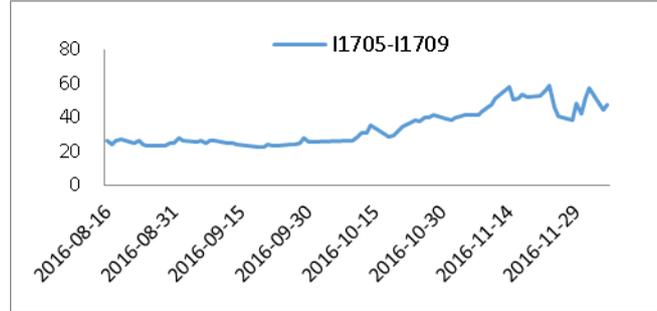
## 4.2 跨期套利

图 13 螺纹 05 月和 09 合约价差



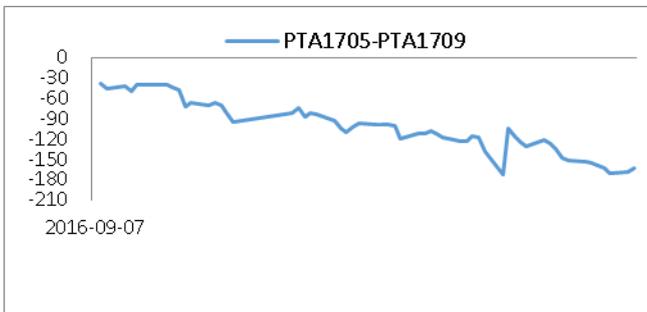
资料来源: wind 南华研究

图 14 铁矿 05 月和 09 合约价差



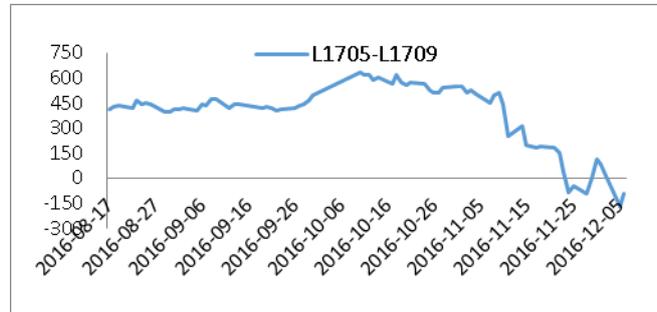
资料来源: wind 南华研究

图 15 TA05 合约和 09 合约价差



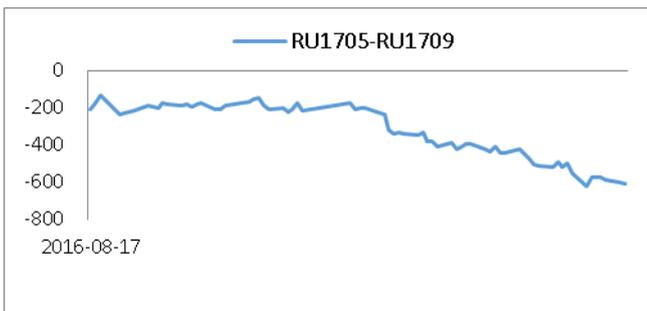
资料来源: wind 南华研究

图 16 L05 合约和 09 合约价差



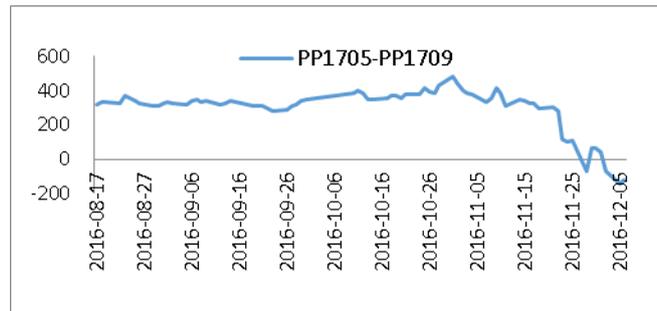
资料来源: wind 南华研究

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



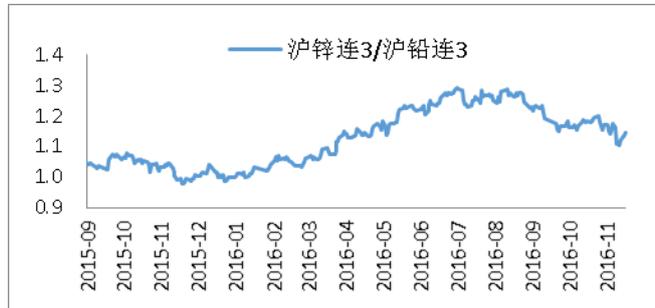
资料来源: wind 南华研究

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  
浙江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](http://www.nanhua.net)