



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

财新称央行 MLF 利率上浮 10 个 BP 国债期货暴跌

今日中国国债期货尾盘跳水。中国 10 年期国债期货尾盘扩大跌幅，T1706 现跌约 0.9%。中国 1 年期利率互换涨 9 个基点至 3.21%。稍早据财新报道，央行开展一年期中期借贷便利（MLF）操作，利率 3.1%，较上次操作提高 10 个 BP。

2. 商品综合

2.1 价格变动表

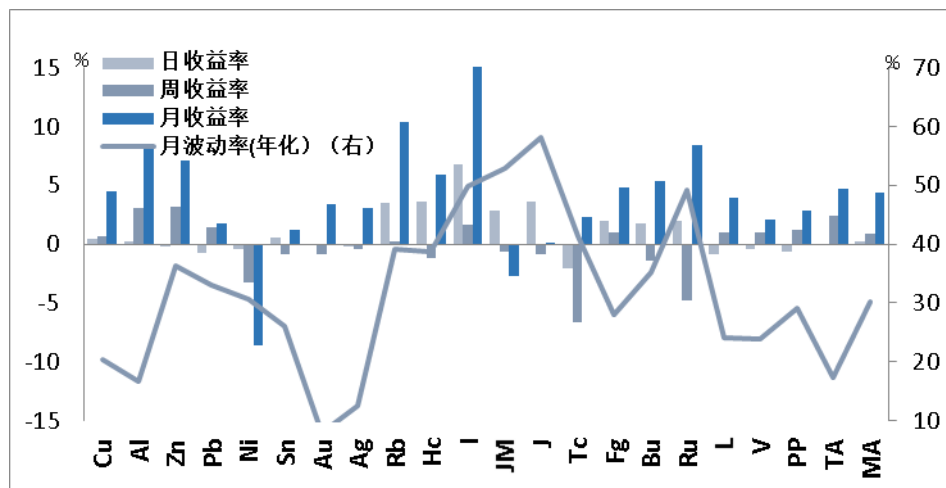
	最新价格	日涨跌	周涨跌	月涨跌
LME 铜 3 月	5810	0.91	-0.56	5.35
LME 铝 3 月	1850	0.27	3.58	7.25
LME 锌 3 月	2793	1.47	1.66	5.70
LME 铅 3 月	2320	0.76	2.16	5.94
LME 镍 3 月	9785	0.98	-4.58	-10.60
LME 锡 3 月	20245	0.17	-3.73	-3.27
沪铜主力	0	-100.00	-100.00	-100.00
长江 1#铜	46930	0.00	-0.28	5.08
沪铝主力	0	-100.00	-100.00	-100.00
长江 A00 铝	13490	-0.37	2.20	4.82
沪锌主力	0	-100.00	-100.00	-100.00
上海 0#锌	22790	-0.39	2.52	6.84
沪铅主力	0	-100.00	-100.00	-100.00
上海 1#铅	18570	0.11	0.22	0.87
沪镍主力	0	-100.00	-100.00	-100.00
长江 1#镍	82200	0.12	-3.01	-8.21
沪锡主力	0	-100.00	-100.00	-100.00
长江 1#锡	149000	0.51	-1.65	1.36
COMEX 黄金	1217.8	0.63	1.26	7.47
COMEX 白银	17.705	3.45	5.17	10.83
沪金主力	0	-100.00	-100.00	-100.00

沪银主力	0	-100.00	-100.00	-100.00
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	81.4	1.62	-3.10	1.94
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	1283	-1.38	-0.34	2.80
沙河安全	1303	0.00	0.00	-2.32
动力煤主力	517.4	2.09	0.00	-0.04
秦皇岛动力煤	595	0.00	0.00	0.00
Brent 原油期货价	55.23	-0.47	-1.13	1.41
WTI 原油期货价	52.75	0.63	0.73	0.50
CFR 日本石脑油	516.75	0.80	1.60	6.55
塑料主力	10325	0.58	1.89	4.88
扬子石化 7042（临沂）	0	-100.00	-100.00	-100.00
PTA 主力	5572	3.19	0.96	4.78
CCFEI 价格指数	5310	0.38	0.38	3.81
橡胶主力	19845	0.56	-7.76	7.04
云南国营全乳胶（上海）	0	-100.00	-100.00	-100.00
pp1605	9190	1.79	1.53	3.58
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

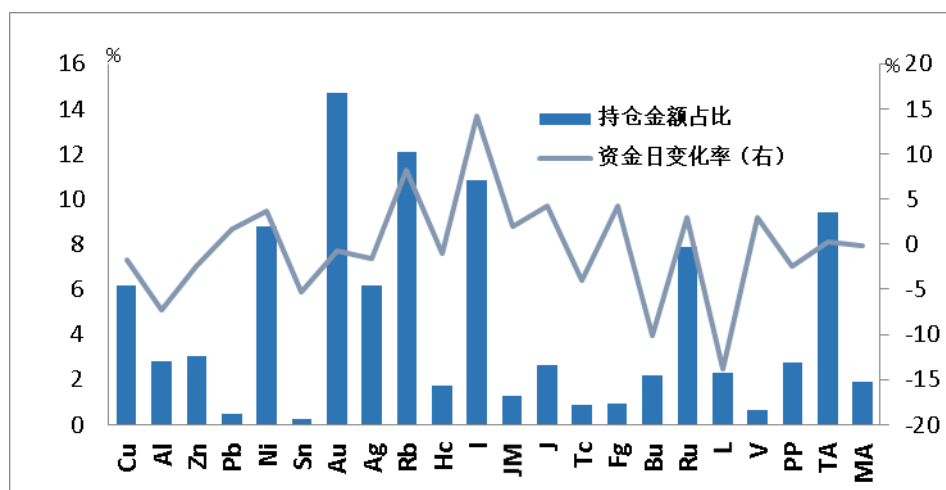
图 1、各品种收益率与波动率



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，美指连续下跌并于跌破 100 关口，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，央行创历史新高净投放，支撑商品市场成交维持一定活跃度。12 月中国有色金属产业景气指数继续保持回升态势，有色价格或将延续回升趋势，带动工业企业效益改善和产业结构调整升级。</p> <p>铜： 沪铜走势延续偏强，小幅收涨 0.6%至 47080，持仓量连续下降。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。但节前缺乏持续上涨动能，建议暂时观望。</p> <p>铝： 伦铝今日呈高位震荡，涨势放缓。沪铝走势弱于外盘，窄幅震荡后收十字星。电解铝和氧化铝产能有望成为去产能目标导致市场对价格预期改变，支撑铝价偏强。但短期供应压力仍存，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。去产能政策若不及预期恐深度回调，建议密切关注政策动向，多单提前止盈。</p> <p>锌： 沪锌 23000 上方压力明显，今日窄幅震荡后小幅收涨 0.6%。春节临近，锌现货市场成交惨淡，随着锌价走高现货升水转帖水。近期的宏观数据维持稳中向好态势。数据显示 2016 年全年锌进口下滑叠加消费大增导致现货库存大幅走低，未来锌矿紧缺格局难</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>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。建议节后做多。</p> <p>镍： 今日沪镍行情震荡，收涨 0.16% 至 82440。美国总统特朗普讲话后，避险情绪上升，美元跌破 100 大关，金属总体走弱，LME3 月镍十字阴线掉头向下，沪镍承压或继续调整。目前菲律宾环保检查结果不断拖延和印尼放开原矿出口导致市场普遍对镍的预期转弱，而国内消费情况有待春节后检验，建议沪镍在 82000-85000 范围内可波段操作。</p>	
贵金属	<p>今晚 22:45 公布 1 月 Markit 制造业 PMI 初值，预期 54.5，前值 54.3；23:00 公布 12 月成屋销售总数年化，预期 551 万，前值 561 万。以上数据若大幅好于预期，一般利空金银，反之利多。今天白天金银有所下跌，预计晚间维持区间震荡。</p>	<p>金银近期或有回调，不建议追涨，或可逢低少量买入</p>
螺纹钢	<p>螺纹：建议观望</p> <p>今螺纹大幅走强，收 3233 或涨 3.23%。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>今期货市场资金大举流入，期价拉涨，现货市场商家多处于放假状态，成交寥寥。钢材库存继续增加，且高于去年同期水平，我们认为期价的持续拉涨需要需求的配合，在下游需求尚未启动之际我们认为钢价难出现趋势上涨行情，年前建议多观望。</p>	<p>建议观望</p>
铁矿石	<p>铁矿：不建议追多</p> <p>今铁矿暴力拉涨，收 648.5 或涨 6.14%。62%普氏铁矿石指数 81.4（+1.3），青岛港 61.5% PB 粉 650（+0）。</p> <p>现货价格稳定，期价走强，钢厂库存亦大幅回升至 35 天，港口库存继续增加，钢厂库存充足，节前需求较弱，实际成交较少。预计短期矿石价格仍以震荡为主，难出现趋势行情，不建议追多。</p>	<p>不建议追多</p>
煤焦	<p>煤焦：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</p>	<p>买螺抛煤继续，试空可行</p>

	<p>上来看仍有继续下跌动力。</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>	
玻璃	<p>进入春节假期的生产模式之后，市场价格调整意义不大。公路运输企业的放假，也使得生产企业仓储工作更为重要。有价无市的状态还要持续一段时间。对于后期市场价格，生产企业信心要强于贸易商和加工企业。从纯碱价格走势看，春节之后企稳或者向下调整的概率正在逐渐增加。</p>	暂时观望。
动力煤	<p>今日，国内动力煤市场价格继续稳定运行，贸易商的离市使得市场交投气氛逐步走弱，加之坑口煤企大面积停产，在供需两弱的背景下，煤企调价意愿有限，多以稳定报盘为主，等待年后的市场变动。</p>	轻仓尝试多单。
原油	<p>美国 NYMEXWTI 原油 3 月期货价格周一(1 月 23 日)收盘下跌 0.41 美元，跌幅 0.77%，结算价报 52.75 美元/桶。ICE 布伦特 3 月原油期货价格收盘下跌 0.12 美元，跌幅 0.22%，结算价报 55.23 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。后期投资者可关注 OPEC 及非 OPEC 具体减产情况。</p>	宽幅震荡为主，关注原油市场减产情况。
LLDPE	<p>L1705 今日下跌 125 元，跌幅 1.21%，收于 10230 元/吨。国内 PE 市场盘整，适逢春</p>	建议观望为主

	<p>节，商家基本离市休假，交易活动寥寥，整体成交鲜少。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，短期来看下跌空间有限。</p>	
PP	<p>PP1705 今日下跌 64 元，跌幅 0.70%，收于 9128 元/吨。春节长假在即，商家根据自身货源随行出货，交易活动寥寥，整体成交鲜少。下游工厂陆续放假停工，市场交投气氛偏淡。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>	<p>建议观望为主</p>
PTA	<p>今日 PTA1705 合约收于 5568 点，较上个交易日上涨 82 元/吨，上涨 1.49%。今日 PTA 现货交投趋于平静，现货商谈基差在 200 元/吨附近，仓单商谈基差在 120-130 元/吨，夜盘 5420 元/吨现货自提成交，白天 5426 元/吨仓单成交。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 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昨日韩国装置起火影响，PX 价格上涨带动上涨，可逐步减少多单持仓，留</p>	<p>高抛为主，多单底仓</p>

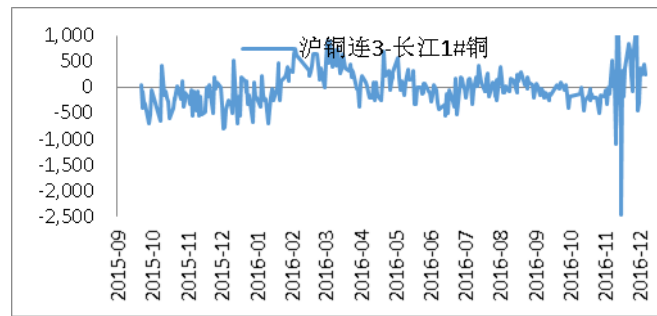
	多单底仓，拉升后抛出。	
LLDPE	<p>L1705 今日上涨 415 元，涨幅 4.36%，收于 9930 元/吨。今日国内 PE 市场价格部分略高，部分线性和个别低压小涨 50-100 元/吨，华北和华东个别高压略高 50 元/吨。线性期货高开大幅上扬，加之部分石化调涨价格，市场交投得到提振，商家随行试探高报，但幅度有限。下游需求跟进缓慢，成交走量一般。华北地区 LLDPE 价格在 9400-9600 元/吨，华东 9550-9900 元/吨，华南 10050-10350 元/吨。港口货源相对充足，农膜生产开工率在逐渐下降，农膜旺季开始转淡，石化库存也有累库风险。福建联合全密度装置因上游裂解装置故障停车，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>	建议观望为主或多单继续持有，不宜追涨
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>	建议短线多单应注意风险
天然橡胶	<p>RU1705 今日橡胶盘面小幅回升 285 收至 20240。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，12 月，中国天胶进口量延续增长态势至 34.5 万吨，为 2014-2016 三年内最高值，同比增长</p>	逢高减仓

<p>15.4%，环比增长 19.6%。国际方面，泰国南部部分地区洪灾情况已有好转，预计泰国在 5 月前将抛售完 31 万吨橡胶。今日 RU1705 盘面受到整体商品走势的带动，出现小幅的回升。临近春节，下游轮胎厂开工率下调，下游需求量减少，按往年情况，在节前会有部分资金撤出，预计节前行情并不会出现很大的改变，盘面将出现震荡行情。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较强走势，但要注意泰国抛储风险。今日操作思路为前期多头可逢高减仓。</p>	
---	--

4. 套利跟踪

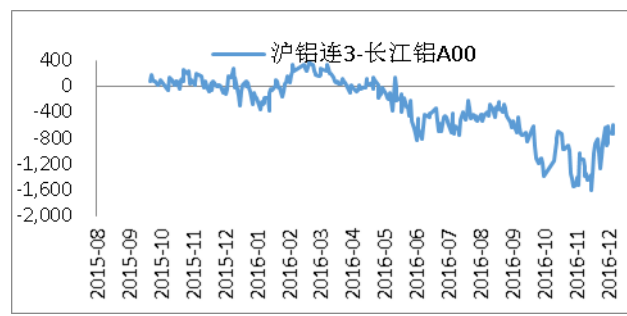
4.1 期现套利

图 1 铜期现价差



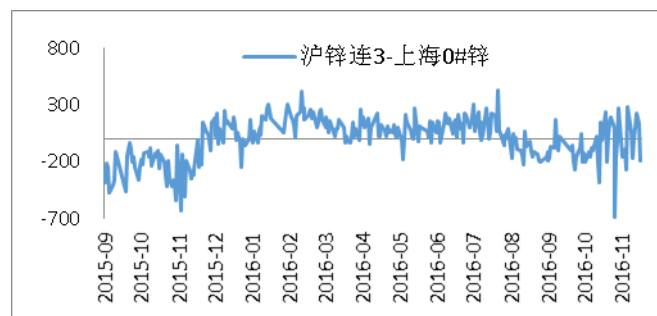
资料来源: wind 南华研究

图 2 铝期现价差



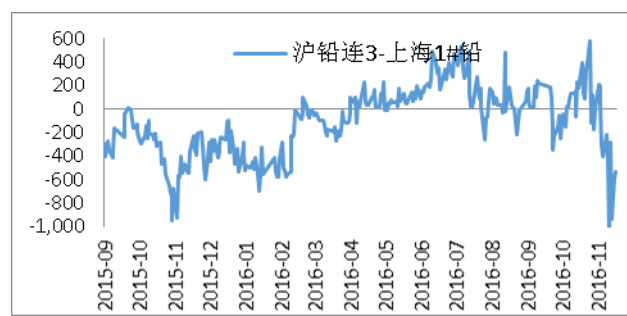
资料来源: wind 南华研究

图 3 锌期现价差



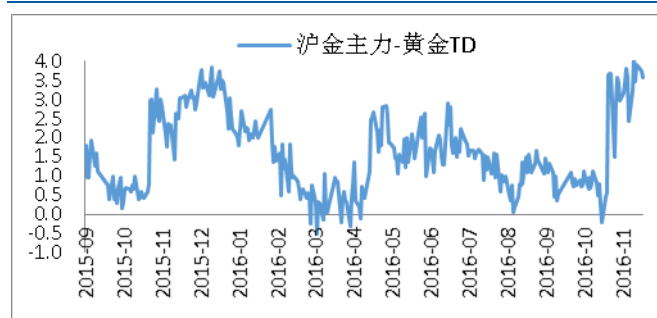
资料来源: wind 南华研究

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



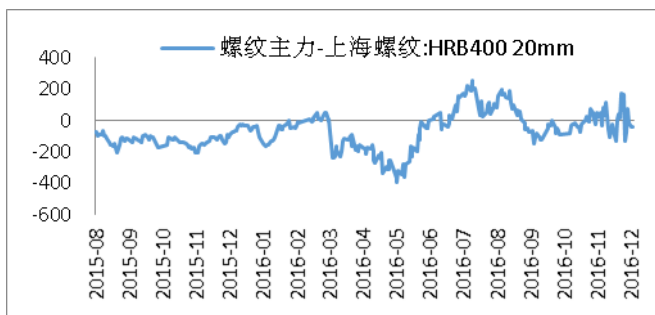
资料来源: wind 南华研究

图 6 沪银主力与白银 TD 价差



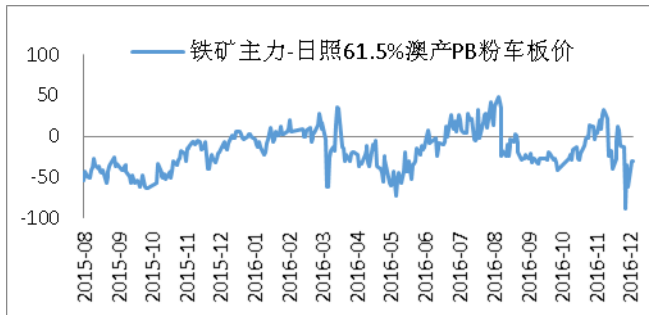
资料来源: wind 南华研究

图 7 螺纹期现价差



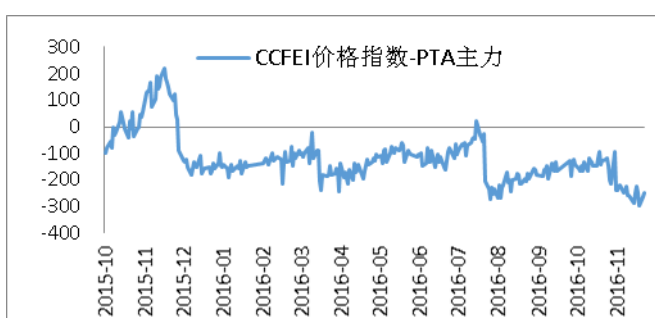
资料来源: wind 南华研究

图 8 铁矿期现价差



资料来源: wind 南华研究

图 9 PTA 期现价差



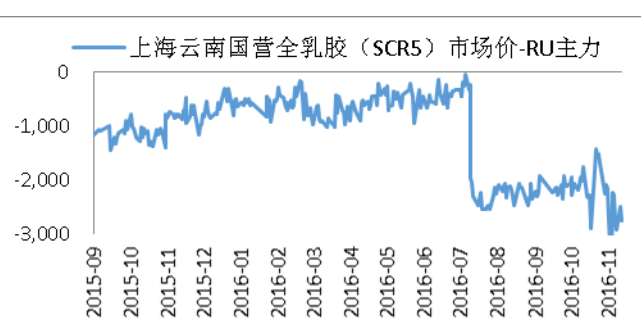
资料来源: wind 南华研究

图 10 LLDPE 期现价差



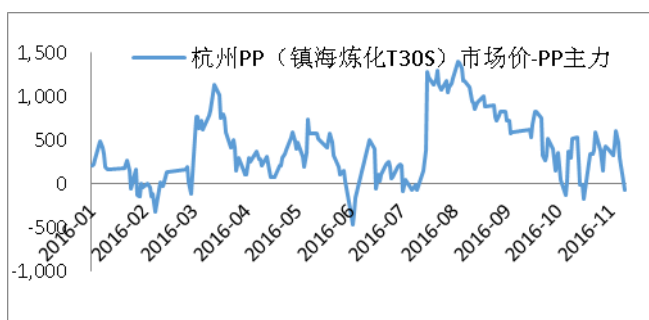
资料来源: wind 南华研究

图 11 橡胶期现价差



资料来源: wind 南华研究

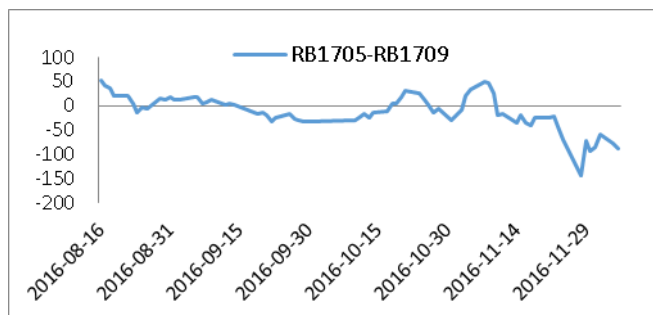
图 12 PP 期现价差



资料来源: wind 南华研究

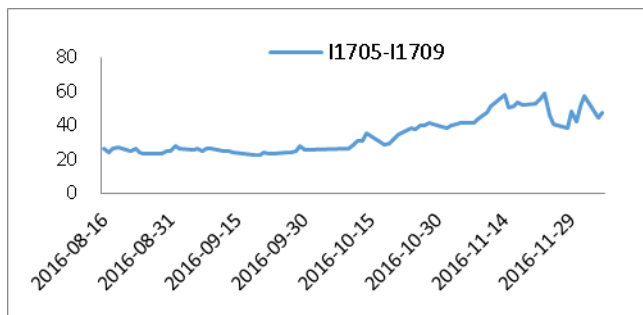
4.2 跨期套利

图 13 螺纹 05 月和 09 合约价差



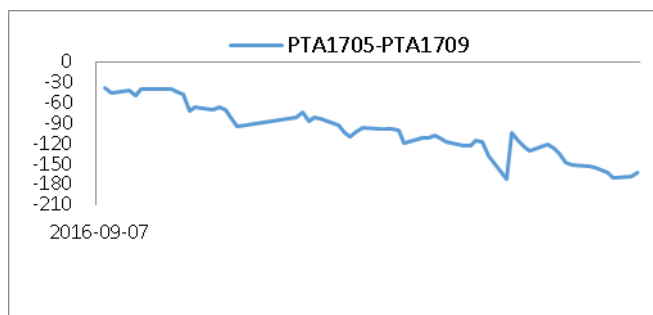
资料来源: wind 南华研究

图 14 铁矿 05 月和 09 合约价差



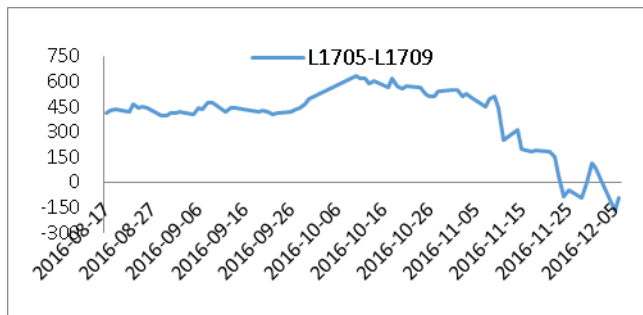
资料来源: wind 南华研究

图 15 TA05 合约和 09 合约价差



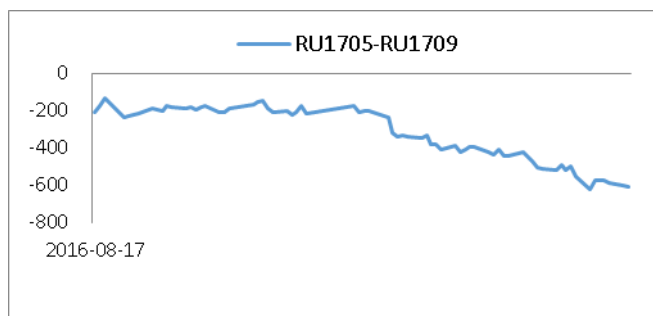
资料来源: wind 南华研究

图 16 L05 合约和 09 合约价差



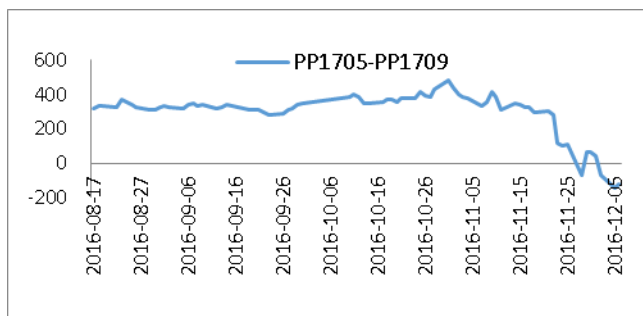
资料来源: wind 南华研究

图 17 橡胶 05 合约和 09 合约价差



资料来源: wind 南华研究

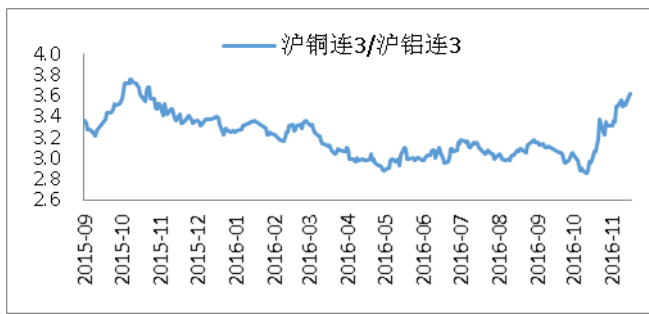
图 18 PP05 合约和 09 合约价差



资料来源: wind 南华研究

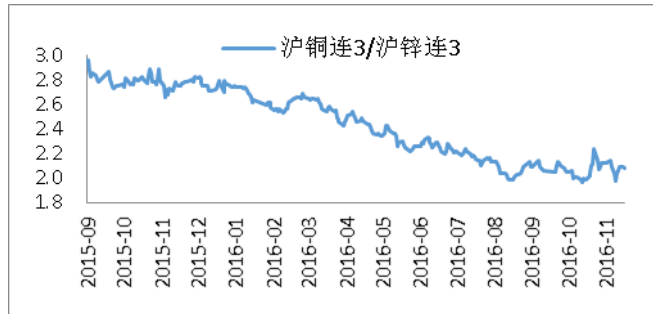
4.3 跨品种套利

图 19 沪铜与沪铝比价变化



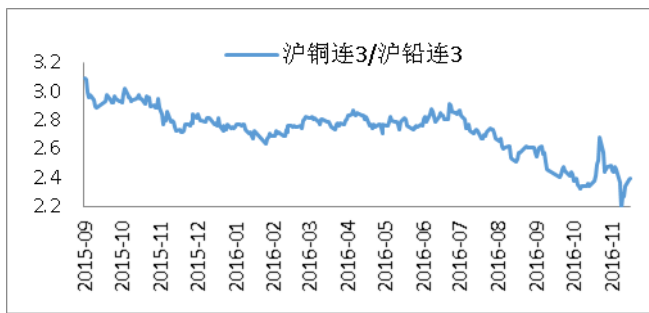
资料来源: wind 南华研究

图 20 沪铜与沪锌比价变化



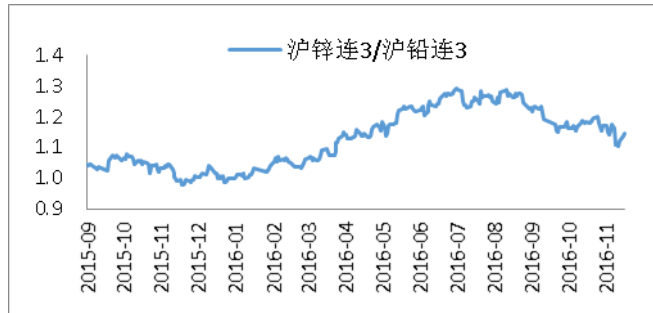
资料来源: wind 南华研究

图 21 沪铜与沪铅比价变化



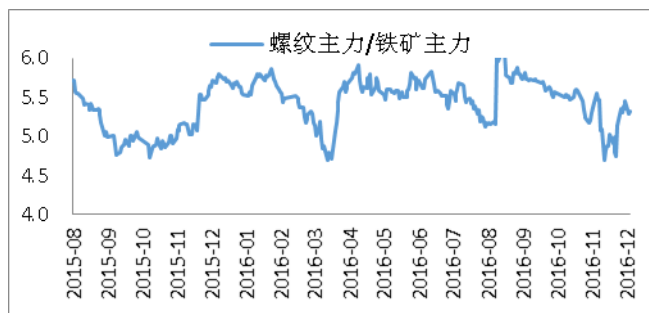
资料来源: wind 南华研究

图 22 沪锌与沪铅比价变化



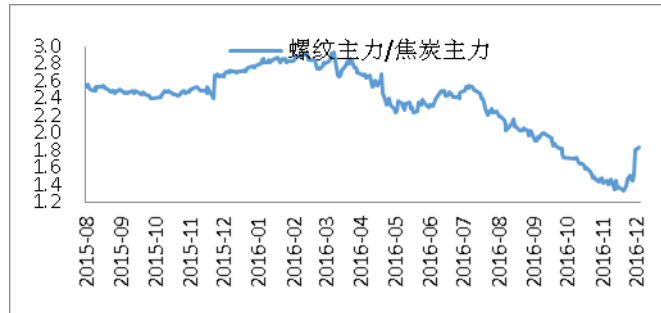
资料来源: wind 南华研究

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
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