



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

今年煤炭需求预计继续下降 中煤协呼吁大企业带头稳价

2月21日，中国煤炭工业协会（下称“中煤协”）、中国煤炭运销协会召集数十家大型煤炭企业召开座谈会。会上介绍了2016年煤炭经济运行情况以及展望2017年的市场走势。

会上透露，2017年国内煤炭供大于求的趋势难改，需求或继续下降。中煤协方面则建议大型煤企起到表率作用，不进行恶性竞争，带头稳定市场。

2. 商品综合

2.1 价格变动表

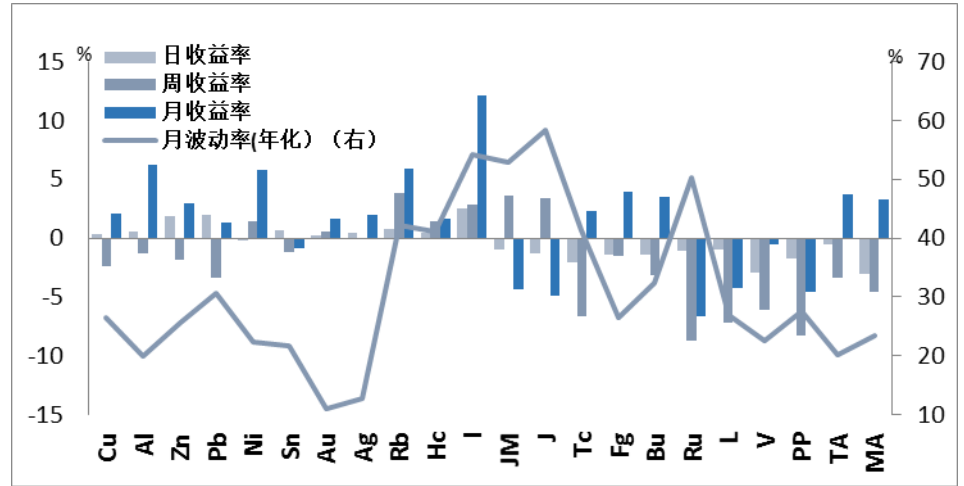
	最新价格	日涨跌	周涨跌	月涨跌
LME 铜 3 月	6070	1.68	-0.93	5.43
LME 铝 3 月	1901	0.88	1.60	3.04
LME 锌 3 月	2880	2.45	-1.17	4.63
LME 铅 3 月	2316	2.80	-4.34	0.59
LME 镍 3 月	11155	0.77	4.40	15.12
LME 锡 3 月	19860	0.43	0.46	-1.73
沪铜主力	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
长江 1#铜	48920	1.41	-0.77	2.71
沪铝主力	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
长江 A00 铝	13920	0.51	1.02	5.61
沪锌主力	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
上海 0#锌	23430	3.03	-0.93	2.05
沪铅主力	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
上海 1#铅	19090	1.17	-1.45	2.09
沪镍主力	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A

长江 1#镍	90950	0.83	3.53	5.82
沪锡主力	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
长江 1#锡	149000	0.34	-1.00	-1.81
COMEX 黄金	1236	-0.33	0.11	2.63
COMEX 白银	18.05	-0.22	2.32	5.99
沪金主力	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
沪银主力	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
螺纹主力	3546	0.00	-0.68	11.51
螺纹现货（上海）	3690	1.37	6.96	14.24
铁矿主力	714	0.00	0.35	17.53
日照澳产 61.5%PB 粉	700	0.72	1.45	10.24
铁矿石普氏指数	93.75	3.19	0.75	16.24
焦炭主力	1759	0.00	0.56	10.63
天津港焦炭	1865	-2.36	-5.09	-9.02
焦煤主力	1280	0.00	1.31	8.43
京唐港焦煤	1690	0.00	0.00	-3.43
玻璃主力	#N/A	#N/A	-0.34	#N/A
沙河安全	1282	0.00	0.00	-1.61
动力煤主力	#N/A	#N/A	0.00	#N/A
秦皇岛动力煤	590	0.00	0.00	-0.84
Brent 原油期价	56.18	0.66	1.06	1.24
WTI 原油期价	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
CFR 日本石脑油	513	0.20	-2.96	0.96
塑料主力	#N/A	#N/A	1.89	#N/A
扬子石化 7042（临沂）	10150	0.00	-1.46	-0.98
PTA 主力	#N/A	#N/A	0.96	#N/A
CCFEI 价格指数	5550	0.45	-2.80	5.21
橡胶主力	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
云南国营全乳胶（上海）	19300	2.12	-7.66	#N/A
pp1605	#N/A	#N/A	1.53	#N/A
镇海炼化 T30S（杭州）	8900	-2.20	-3.78	-3.26

注：价格为 N/A 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

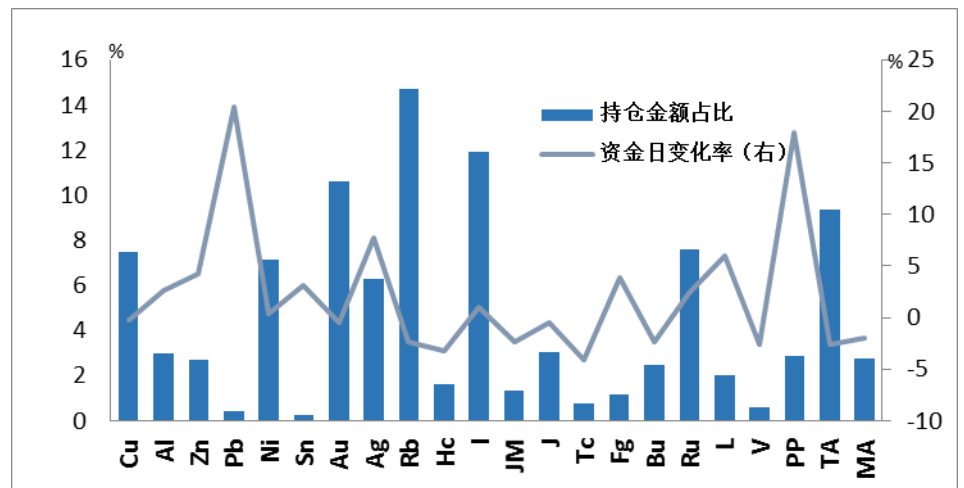
图 1、各品种收益率与波动率



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>央行周二进行 1000 亿逆回购操作, 连续四日净投放。至今中国已有 23 个省公布了 2017 年固定资产投资目标, 累计投资超过 40 万亿元, 基建投资有望进一步支撑需求预期。中国 1 月新增信贷创 1 年新高, 1 月社会融资规模创历史新高, 显示投资需求超预期。1 月 PPI 超预期大幅回升, 同比上涨 6.9%, 受需求稳定与去产能持续推进影响, 工业品价格维持高位。近期受供应忧虑支撑, 有色金属偏强震荡。</p> <p>铜:</p> <p>隔夜伦铜尾盘出现宽幅波动, 但仍在 6000 美元上方企稳, 今日沪铜冲高回落, 收涨 1%至 48920。由政府发起的必和必拓与其智利 Escondida 铜矿罢工工人之间的劳资谈判再度破裂, 且双方没有进一步对话的打算, 目前罢工已经持续 12 天。另一方面, 因印尼暂停铜精矿出口一个多月, 自由港宣布 Grasberg 铜矿出货遭遇不可抗力。Grasberg 铜矿与 Escondida 铜矿两者共占全球供应的 10%左右。短期供应中断仍未得到解决, 全年的供应干扰率将大幅上升, 精铜产量将出现下滑, 未来全球铜供需有望回到紧平衡。关注逢低买入机会。</p> <p>铝:</p> <p>伦铝持续冲高后涨势放缓, 沪铝高开低走, 小幅回落, 收涨 1.25%至 14220, 整体外强内弱格局不变。因环保力度加大, 近期铝厂去产能预期再度升温, 中国 1 月多项宏观数据稳中向好, 显示需求不弱。但氧化铝以及铝锭的 1 月产量继续大幅增加, 加上国内铝锭持续大增, 现货贴水扩大, 未来供应端压力仍呈增加态势。并且实际去产能规划仍不明晰, 一旦下游需求回落或供给侧改革效果不及预期, 铝价或出现深度回落。伦铝 MACD 高位背离, 建议轻仓试空。</p> <p>锌:</p>	<p>沪铜逢低买入。沪铝逢高试空。沪锌暂时观望。沪镍多单持有。</p>

	<p>伦锌在 2800 美元附近企稳回升，沪锌强势走高后今日窄幅震荡，收涨 2.29% 至 23440。虽然节后下游陆续开工，需求回暖，但现货锌锭供应较充足，国内锌锭库存小幅增加，现货锌维持贴水。加工费分成以及产品锌锭价格上涨，使冶炼厂维持高开工率，精炼锌产量并无下降趋势，目前市场预期的锌矿短缺造成的锌锭减产尚未实现，短期来看，缺少实质性逻辑推动锌价继续大幅上涨。但在连续下跌后，技术面出现反弹信号，短期或偏强震荡。</p> <p>镍</p> <p>隔夜沪镍冲高至 92500，今日小幅回落，收涨 0.46% 至 91510。此前菲律宾总统表示将重新审议关闭环境违规矿场的决定，但重审或需花费三个月时间。由菲律宾镍矿关停引发的供应减少已逐步成为现实，国内镍矿港口库存已下降至历史低位，两市精镍库存较上周末继续下降，而并促使镍价上涨。盘面上镍价在 92000 附近遇到一定阻力，但在镍铁价格偏强，下游不锈钢需求增长的预期下，沪镍将延续向上趋势。建议多单继续持有。</p>	
贵金属	<p>今晚 22:45 公布 2 月 Markit 制造业 PMI 初值，预期 55.3，前值 55；同时公布 2 月 Markit 服务业 PMI 初值，预期 55.8，前值 55.6。以上数据若大幅好于预期，一般利空金银，反之利多。今天白天金银小幅下跌，预计晚间震荡偏空。</p>	金银上涨动力暂时不强，建议多单平仓。
螺纹钢	<p>螺纹：谨慎乐观</p> <p>今螺纹冲新高后回落，收 3575 或涨 1.65%。现货方面，唐山钢坯 3330 (+80) 现金含税出厂，上海螺纹 20mm HRB400 沙钢厂提 3690 (+80)，成交火爆。</p> <p>期货市场冲高回落，钢坯继续强势拉涨，现货成交积极，市场情绪较为乐观。但不可否认当前钢材社会库存堆积如山，终端需求因两会因素有所放缓，结合盘面表现，我们认为应谨慎看多钢价，建议前期多单减仓持有。</p>	多单减持
铁矿石	<p>铁矿：暂且观望</p> <p>今铁矿强势拉涨，收 732 或涨 3.83%。</p>	多单离场

	<p>62%普氏铁矿石指数 93.75 (+2.9)，青岛港 61.5% PB 粉 710 (+10)。</p> <p>去产能及中频炉事件支撑铁矿石价格，但当前不可忽略爆表的库存数据，且后期供应非常充足，铁矿石风险在快速累积，建议多单离场，暂且观望。</p>	
煤焦	<p>煤焦：黑色中相对较弱，可作空头配置</p> <p>主力合约早盘双双冲高走弱，午后震荡加剧，终收小阴线，今日减仓缩量，技术面 MACD 出现小背离。</p> <p>现货市场方面并未有较大变化，目前黑色商品中铁矿与螺纹成为焦点，反弹力度大。今日的运销协会会议并未有较大亮点，各大煤企在认为销售出现压力，2017 年煤价下行压力较大情况下要求尽快恢复 276 政策，目的在于稳定煤价。我们目前了解的情况来看，先进矿不执行，缺煤省份不执行，焦煤肥煤矿并不执行，具体的正式文件尚未发布。</p> <p>操作上依旧保持震荡思维，焦煤焦炭可作为黑色中空头配置。</p>	<p>震荡加剧，单边多观望。</p>
玻璃	<p>2017 年 2 月 21 日中国玻璃综合指数 1075.23 点，环比上涨-0.20 点；中国玻璃价格指数 1084.20 点，环比上涨-0.40 点；中国玻璃信心指数 1039.33 点，环比上涨 0.58 点。</p> <p>当前现货市场整体走势平稳为主，生产企业出库情况尚可。贸易商市场信心略有增加，在生产企业整体库存不高和后期市场预期转暖等因素带动下，采购积极性环比略有增加。不过加工企业订单情况一般，基本上是在进行首轮补库存，还没有进行有效的消耗。</p>	<p>轻仓尝试多单。</p>
动力煤	<p>今日，国内动力煤市场价格整体小幅上调。神木矿井价格调整当中，部分前期价格调整相对滞后的煤企，于今日所有煤种全部上调 20 元/吨，彬县地区部分矿井价格小涨 20 元/吨。由于突降大雪造成山西、陕西、内蒙等主产区高速封闭，运输道路受阻，部分司机无法完成装车，港口装卸作业困难，市场交投有所停滞，部分矿井来车情况尚不明朗，待极端天气过去后，再进一步观察跟</p>	<p>操作思路以逢高做空为主。</p>

	踪市场。	
原油	<p>美国 NYMEXWTI 原油 4 月期货价格周一(2 月 20 日)收盘上涨 0.26 美元, 涨幅 0.48%, 收盘价 53.99 美元/桶, 结算价 54.02 美元/桶。ICE 布伦特 4 月原油期货价格收盘上涨 0.43 美元, 涨幅 0.77%, 收盘价 56.15 美元/桶, 结算价 56.18 美元/桶。OPEC 消息人士对路透表示, 到了 5 月, 减产协议可能延长或提高减产幅度, 原油消息面利好获得支撑。然而, 尽管迄今为止产油国采取了减产行动, 但原油库存仍不断攀升且供应居高不下。近期各大产油国的减产行动为油价提供一定支撑, 但原油市场过剩局面仍存, 令油价上涨受限, 油市多空交战激烈, 令油价陷入区间震荡, 油价的反转将受 OPEC 和非 OPEC 协同减产协议的影响, 后者为其提供支撑, 而美国页岩油产量则提供顶部。未来油市能否进一步复苏的不确定性在于 OPEC 国家能否维持当前的减产势头并按照减产指标来贯彻该协议, 以及美国页岩油的复产程度。此外, 持续关注获得减产豁免权的 OPEC 国家以及非 OPEC 产油国配合减产的程度。</p>	<p>高位震荡为主, 关注原油市场减产情况。</p>
LLDPE	<p>L1705 今日下跌 115 元, 跌幅 1.16%, 收于 9830 元/吨。今日国内 PE 市场价格多数下跌, 各大区部分线性走软 50-100 元/吨, 高压跌 50-150 元/吨, 个别低压跌 50-100 元/吨。线性期货高开震荡下行, 多数石化继续下调价格, 商家心态悲观, 随行跟跌报盘。终端需求跟进不足, 实盘成交商谈。华北地区 LLDPE 价格在 9800-9930 元/吨, 华东地区 LLDPE 价格在 9900-10000 元/吨, 华南地区 LLDPE 价格在 9950-10050 元/吨。装置方面, 茂名石化、上海金菲等装置都已重启, PE 负荷维持在高位。下游农膜进入生产高峰, 地膜开工相对不足。价差基本修复, 预计短期以震荡走势为主。</p>	<p>建议观望为主</p>
PP	<p>PP1705 今日下跌 183 元, 跌幅 2.04%, 收于 8778 元/吨。今日国内 PP 市场行情跌势不止, 价格走低 100 元/吨左右。期货继续弱势下行, 部分石化价格下调, 商家随之跟跌出货。下游工厂实盘未见放量, 成交跟进依</p>	<p>建议观望为主</p>

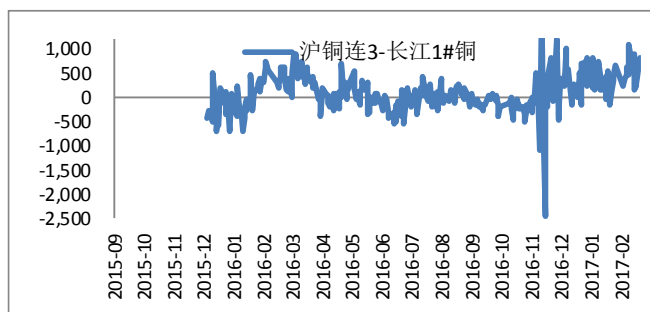
	<p>旧有限，交投气氛偏淡。今日华北市场拉丝主流价格在 8750-8850 元/吨，华东市场拉丝主流价格在 8800-8950 元/吨，华南市场拉丝主流价格在 8800-8950 元/吨。装置方面有部分小装置计划近期停车检修，石化库存继续累积，贸易商环节库存也开始累积，PP 下游市场存在补库的需求，尤其是塑料制品企业开始补库动作，PP 后期供需将恢复平衡。预计 PP 价格震荡为主，建议观望。</p>	
<p style="text-align: center;">PTA</p>	<p>今日 PTA1705 合约收于 5660 点，较上个交易日下跌 6 元/吨，跌幅 0.11%。下午 PTA 期货略有下跌，主流供应商继续回购仓单，现货与 05 期货报盘 120-130 元/吨，商谈成交有基差在 125 元/吨上下，仓单报盘在 100 元/吨。下午 5513-5552 自提成交，5566 仓单成交。装置方面，华东一套 75 万吨/年的 PTA 装置上周末起因故停车，初步计划于 3 月上旬重启；扬子石化 60 万吨、浙江利万 70 万吨二季度有检修计划；仪征 35 万吨 3~4 月份有检修计划；远东可能在今年 5 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 77.52% 附近，聚酯负荷在 83%。逸盛 220 万吨/年 PTA 装置重启，PTA 开工再度回归 77.52% 水平。近期设备检修不及预期，且下游聚酯对高价货源较为抵触，接货不畅，PTA 高位略有回落，但在成本端支撑、供应端检修预期仍存、需求逐渐恢复之下，短期或在高位震荡调整，上方仍有提空间，前期介入多单暂时止盈，中期仍保持多头思路不变。</p>	<p>近期介入多单止盈，低位多单继续持有，中线思路不变</p>
<p style="text-align: center;">天然橡胶</p>	<p>RU1705 今日橡胶小幅下跌 110 收至 20090。现货市场方面，上海市场，云南 15 年全乳胶报价 18900 (-300) 元/吨；山东市场，云南 15 年全乳胶报价 19000 (-200) 元/吨；衡水市场，15 年云象全乳报价 18400 元/吨 (-300) 元/吨，云南市场，16 年民营全乳胶报盘 19800 (+300) 元/吨。今日沪胶盘面出现快速下跌，主要是受到商品整体偏空影响。国内方面，轮胎厂开工率有所回升，下游需求量增加，部分基建项目的</p>	<p>高抛低吸</p>

上马将带动橡胶的需求量的增长。国际方面，并没有很大的变化，关注下个月中旬的抛储拍卖成交结果。沪胶在上升的过程当中多次反复，基本面矛盾还是没有改变，还是在供需方面，供应短缺，下游需求量上涨，大趋势还是继续看多。合成胶方面，由于生产装置和工艺问题，合成胶价格会长期高于天胶，后期继续支撑沪胶上扬。建议后期高抛低吸，关注商品整体态势，把握趋势。

4. 套利跟踪

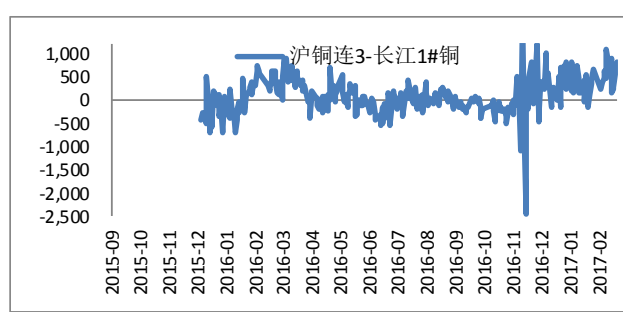
4.1 期现套利

图 1 铜期现价差



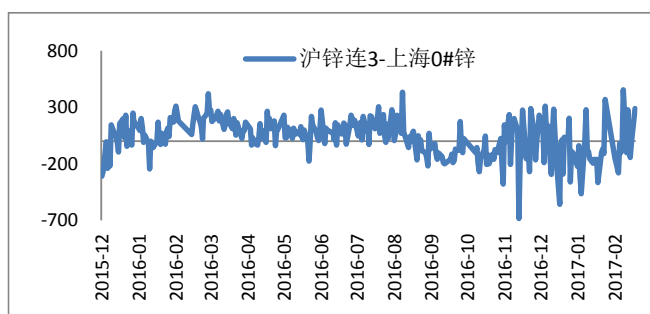
资料来源: wind 南华研究

图 2 铝期现价差



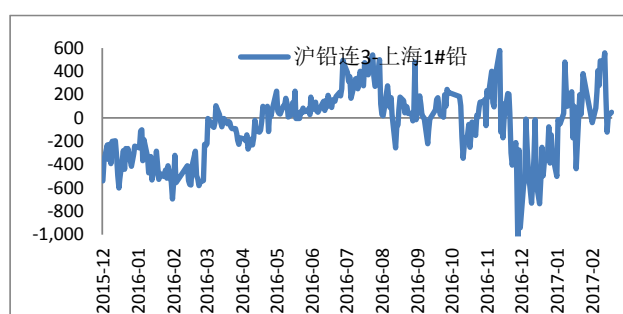
资料来源: wind 南华研究

图 3 锌期现价差



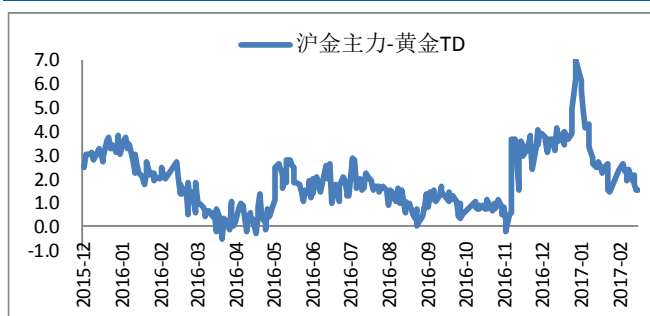
资料来源: wind 南华研究

图 4 铅期现价差



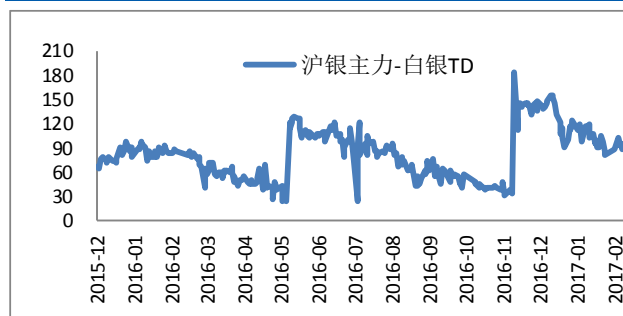
资料来源: wind 南华研究

图 5 沪金主力与黄金 TD 价差



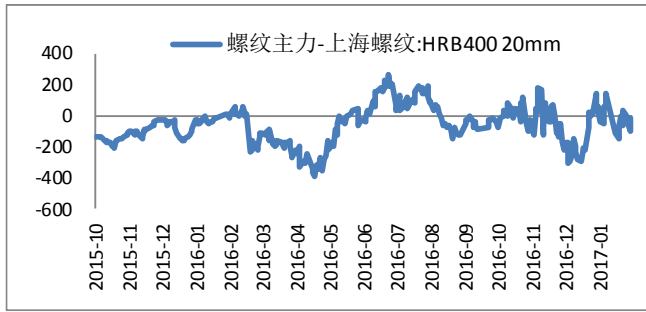
资料来源: wind 南华研究

图 6 沪银主力与白银 TD 价差



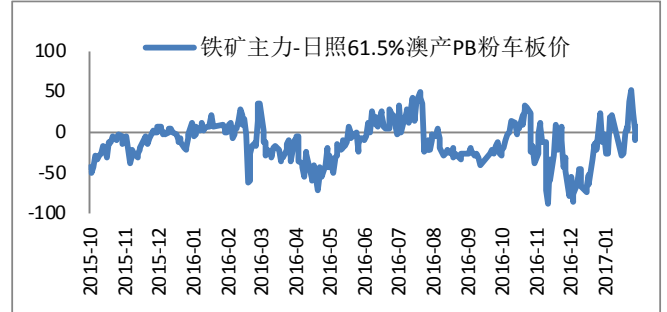
资料来源: wind 南华研究

图 7 螺纹期现价差



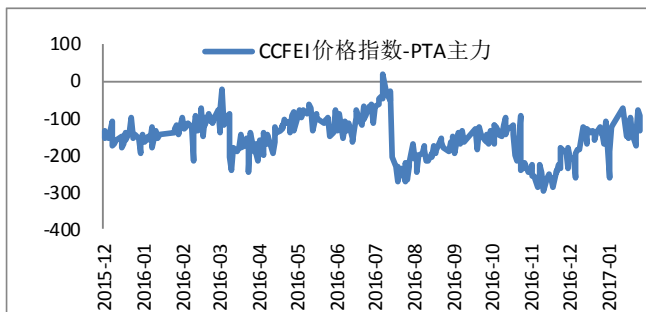
资料来源: wind 南华研究

图 8 铁矿期现价差



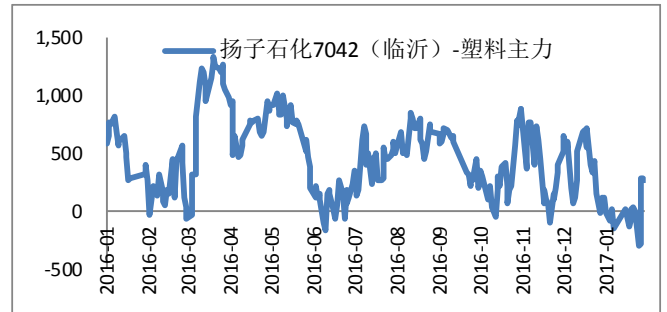
资料来源: wind 南华研究

图 9 PTA 期现价差



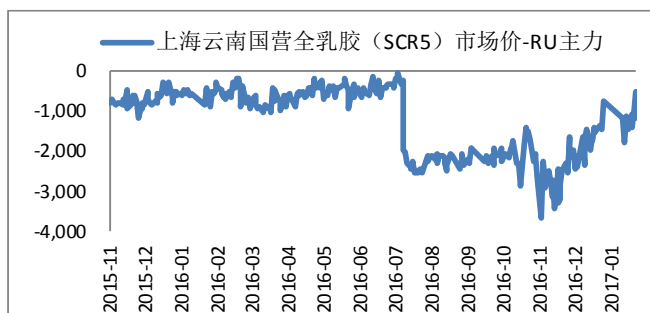
资料来源: wind 南华研究

图 10 LLDPE 期现价差



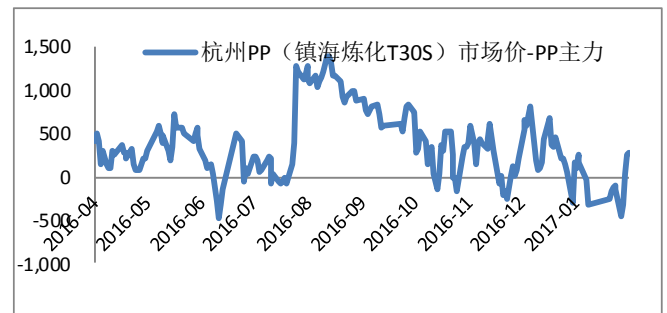
资料来源: wind 南华研究

图 11 橡胶期现价差



资料来源: wind 南华研究

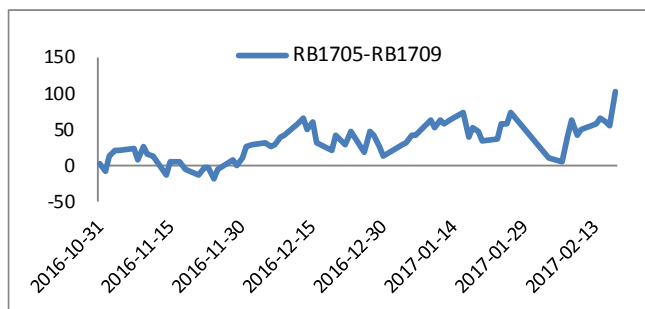
图 12 PP 期现价差



资料来源: wind 南华研究

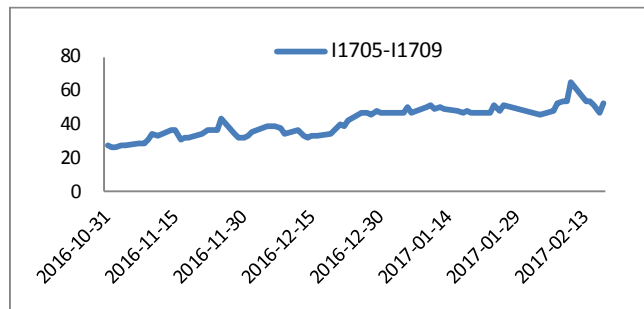
4.2 跨期套利

图 13 螺纹 05 月和 09 合约价差



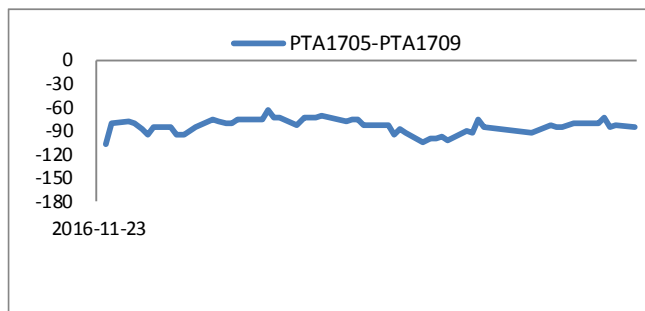
资料来源: wind 南华研究

图 14 铁矿 05 月和 09 合约价差



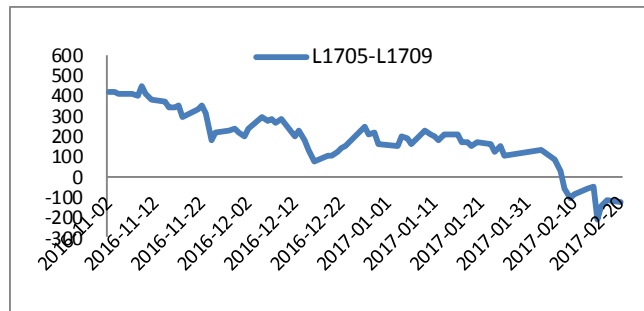
资料来源: wind 南华研究

图 15 TA05 合约和 09 合约价差



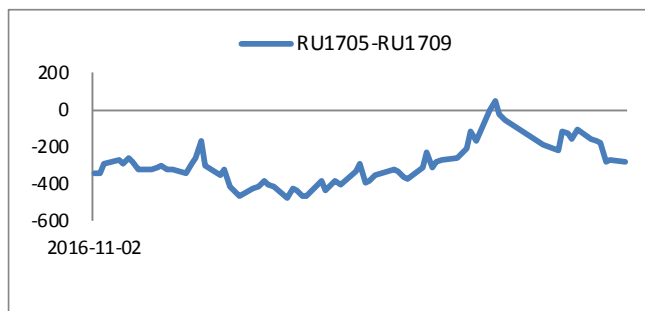
资料来源: wind 南华研究

图 16 L05 合约和 09 合约价差



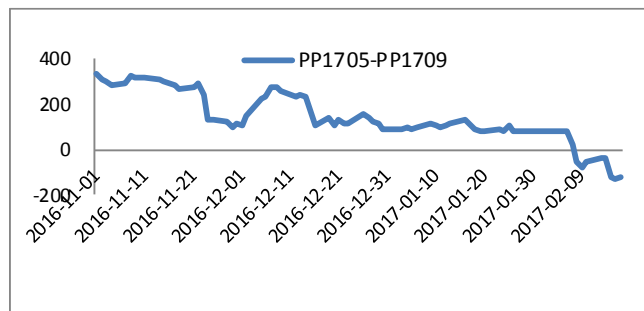
资料来源: wind 南华研究

图 17 橡胶 05 合约和 09 合约价差



资料来源: wind 南华研究

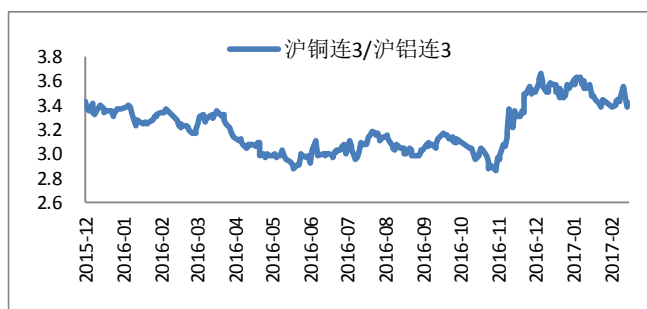
图 18 PP05 合约和 09 合约价差



资料来源: wind 南华研究

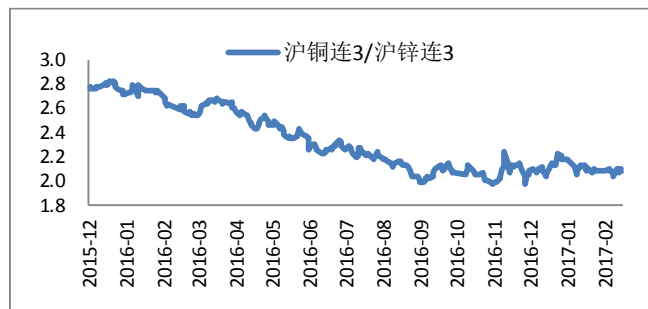
4.3 跨品种套利

图 19 沪铜与沪铝比价变化



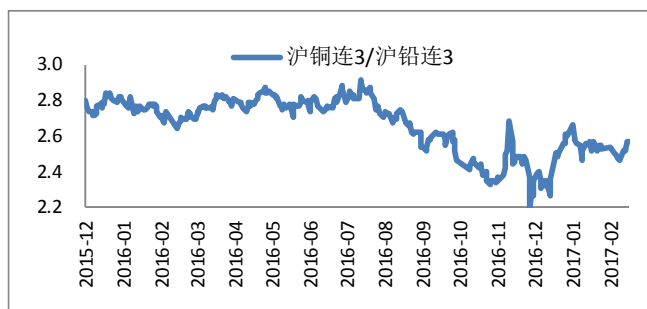
资料来源：wind 南华研究

图 20 沪铜与沪锌比价变化



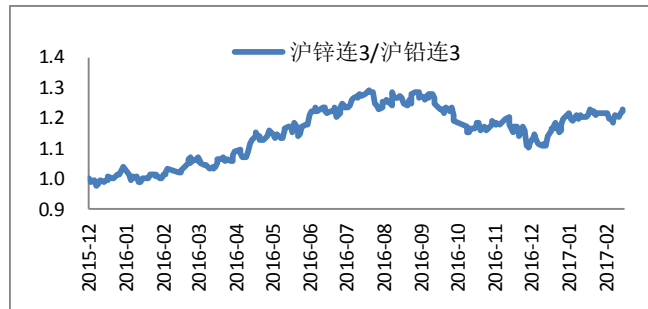
资料来源：wind 南华研究

图 21 沪铜与沪铅比价变化



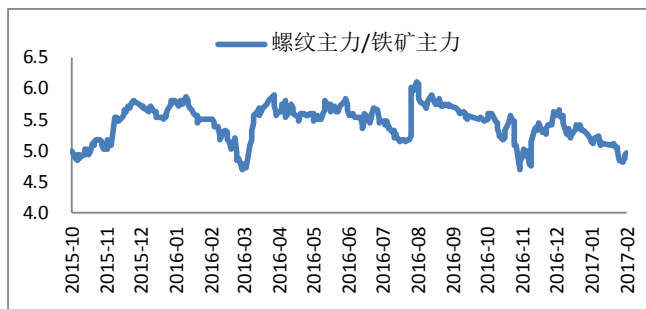
资料来源：wind 南华研究

图 22 沪锌与沪铅比价变化



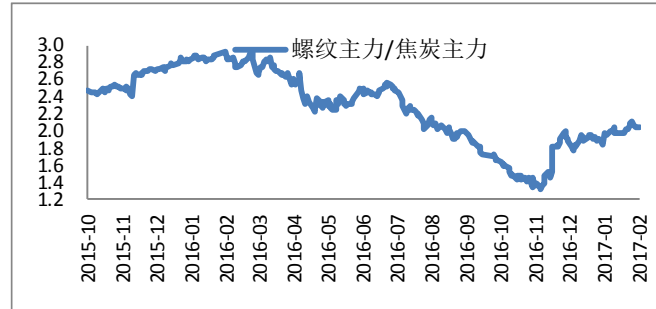
资料来源：wind 南华研究

图 23 螺纹钢与铁矿比价变化



资料来源：wind 南华研究

图 24 螺纹钢与焦炭比价变化



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