



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

连降 15 个月！央行 1 月外汇占款下降 2088 亿元

中国外汇占款 1 月延续下滑态势，持续达 15 个月之久。

中国央行数据显示，1 月末，外汇占款余额为 217,337.6 亿元，当月减少 2087.66 亿元。

上个月降幅较此前数月有所收窄，但为连续第 15 个月减少。去年 12 月环比下降 3178 亿元，为当年第三大降幅。最大降幅出现在 2015 年 12 月，为下降 7082 亿元。

央行此前公布的数据显示，截至 2017 年 1 月末，中国外汇储备余额降至 29982.04 亿美元，创 2011 年 2 月以来的近六年最低水平，环比下降 123.13 亿美元，降幅为 0.41%，为连续七个月下降。

外汇储备和外汇占款双双下降通常意义上被看做是资本外流压力的体现。上述两大数据下滑表明，在美联储继续收紧货币政策、以及对美国经济增长的良好预期下，中国资本持续外流。

不过，国家外管局在外储数据公布后表示，央行向市场提供外汇资金以调节外汇供需平衡，是造成外汇储备规模下降的主因。在复杂多变的内外部经济金融环境下，储备规模上下波动是正常的，无须特别看重所谓的“整数关口”。

2. 商品综合

2.1 价格变动表

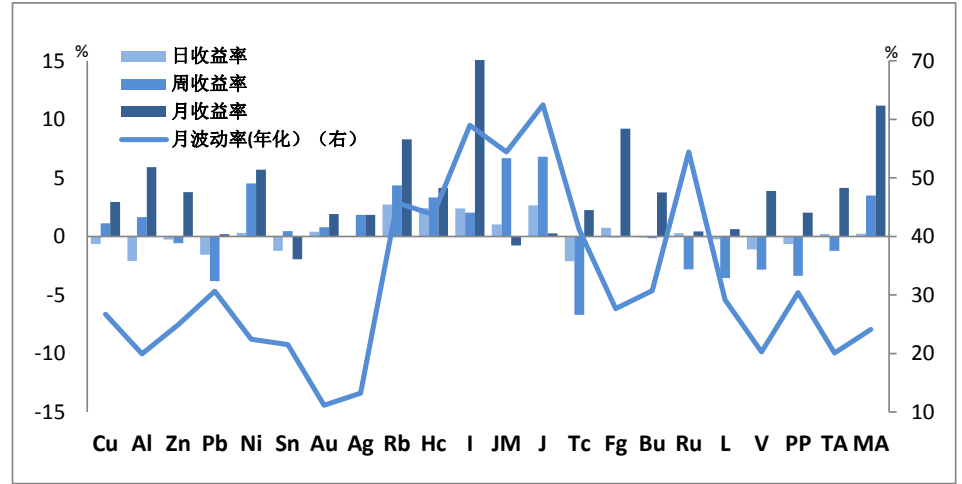
	最新价格	日涨跌	周涨跌	月涨跌
LME 铜 3 月	5990	-1.04	2.43	4.01
LME 铝 3 月	1904	-0.57	2.81	4.76
LME 锌 3 月	2866	-0.17	1.33	3.28
LME 铅 3 月	2297.5	-1.03	-1.27	-0.39
LME 镍 3 月	11050	1.28	7.44	8.65
LME 锡 3 月	19625	-1.08	2.61	-6.86
沪铜主力	48360	-0.66	1.13	2.94
长江 1#铜	48380	-0.98	3.27	3.16

沪铝主力	14065	-2.09	1.66	5.91
长江 A00 铝	14010	-1.27	3.85	9.11
沪锌主力	23280	-0.26	-0.58	3.79
上海 0#锌	23320	-0.81	1.08	3.60
沪铅主力	18695	-1.55	-3.81	0.19
上海 1#铅	18920	-1.56	-0.42	2.44
沪镍主力	90690	0.32	4.54	5.70
长江 1#镍	90050	0.56	5.57	5.26
沪锡主力	146690	-1.23	0.45	-1.94
长江 1#锡	149000	-0.33	1.36	-2.30
COMEX 黄金	1240.1	0.44	0.87	3.02
COMEX 白银	18.09	0.61	1.74	5.94
沪金主力	277.45	0.40	0.80	1.91
沪银主力	4227	0.02	1.86	1.86
螺纹主力	3473	2.72	-0.68	6.66
螺纹现货（上海）	3490	0.29	5.76	8.05
铁矿主力	702	2.41	0.35	10.20
日照澳产 61.5%PB 粉	695	0.00	6.92	8.59
铁矿石普氏指数	90.85	-1.09	8.15	10.73
焦炭主力	1694.5	2.67	0.56	1.01
天津港焦炭	1910	0.00	-2.80	-6.83
焦煤主力	1235.5	1.02	1.31	0.12
京唐港焦煤	1690	0.00	-3.43	-3.43
玻璃主力	1375	0.73	-0.34	4.64
沙河安全	1282	0.00	0.00	-1.61
动力煤主力	549.6	2.69	0.00	1.78
秦皇岛动力煤	590	0.00	0.00	-0.84
Brent 原油期价	55.65	-0.18	0.04	3.21
WTI 原油期价	53.36	0.47	1.95	4.46
CFR 日本石脑油	520.75	-0.76	0.43	1.58
塑料主力	9885	-1.30	1.89	-3.75
扬子石化 7042（临沂）	10150	-0.49	-0.98	-0.98
PTA 主力	5674	-0.60	0.96	4.00
CCFEI 价格指数	0	-100.00	-100.00	-100.00
橡胶主力	20380	0.30	-2.81	0.42
云南国营全乳胶（上海）	19200	-3.03	-1.29	1.59
pp1605	8921	-3.14	1.53	0.45
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

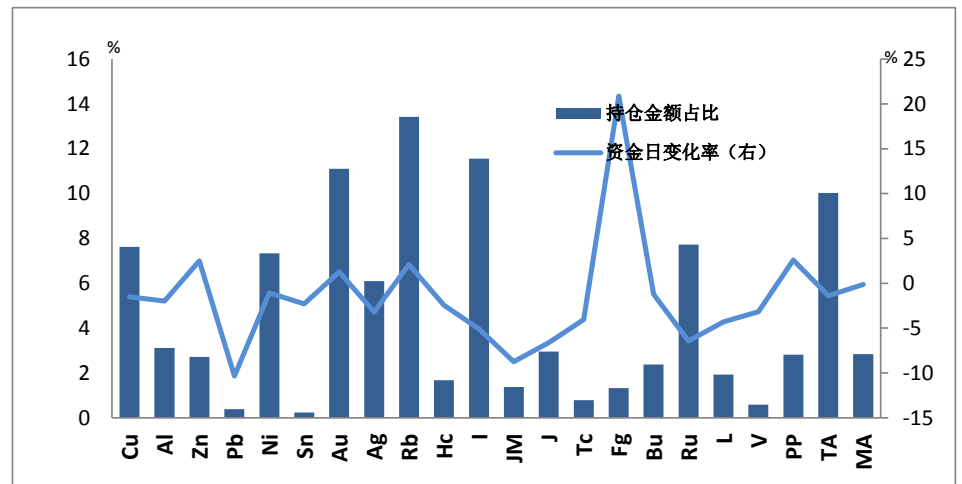
图 1、各品种收益率与波动率



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>央行周五投放 1500 亿逆回购, 加大资金投放力度对冲本周巨额到期资金, 预计短期流动依然偏紧。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。元宵之后工厂逐渐开工, 市场提前炒作下游需求, 有色金属集体拉升后强弱分化明显, 近期出现持续回调。</p> <p>铜:</p> <p>智利 Escondida 铜矿工人同意与公司进入政府调解流程, 尽管尚未举行谈判, 但市场预期罢工问题将得到解决, 此前推动铜价飙升的罢工因素将消失, 今日伦铜再度失守 6000 美元, 沪铜收跌 1.25% 至 48400。另一方面, 因印尼暂停铜精矿出口, 自由港已暂停印尼 Grasberg 项目的铜精矿生产, 目前为止有超过 3 万吨铜矿出口受限。短期因利多透支恐继续下跌, 但长期来看, 供应干扰率将大幅上升, 实际精铜产量有望同比下滑, 仍将为铜提供支撑。关注逢低买入机会。</p> <p>铝:</p> <p>伦铝持续冲高后有见顶回落迹象, 沪铝今日大跌 2.46% 至 14065。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。但氧化铝价格有所回落, 氧化铝以及铝锭的 1 月产量继续大幅增加, 加上国内铝锭库存连续大增, 现货贴水扩大, 未来供应端压力呈增加态势。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。前期炒作资金有退潮迹象, 建议轻仓试空。</p> <p>锌:</p> <p>近期期锌走势疲弱, 沪锌盘中跟随周边金属一同跳水, 伦锌走出第五条阴线。虽然</p>	<p>沪铜多单持有。沪铝暂时观望。沪锌多单逢高止盈。沪镍多单持有。</p>

	<p>节后下游陆续开工,但现货锌锭供应较充足,国内库存快速回升,现货锌贴水扩大。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传导锌锭减产尚未实现,短期来看,缺少实质性逻辑推动锌价继续上涨。技术面锌价出现下行趋势,MACD死叉,预计短期维持弱势震荡。</p> <p>镍</p> <p>今日沪镍开盘后震荡上涨,日内受周边金属大幅跳水拖累有所回落,随后反弹收0.2%至90700。盘面资金继续流出,MACD红柱高位略有收窄,但镍上行的趋势仍未改变。目前国内镍矿价格和镍矿美金报价保持坚挺,且港口镍矿库持续创下历史新低,菲律宾方环保检查结果不发生重大改变下镍矿短缺持续兑现,不断支撑镍价甚至推动镍价上涨。随着下游企业陆续开工,供需矛盾将加剧,镍价日线走势仍有上升空间,建议前期多单继续持有。</p>	
贵金属	<p>今晚 23:00 公布 1 月谘商会领先指标环比,预期+0.5%,前值+0.5%,该数据若大幅好于预期,一般利空金银,反之利多。今天白天金银窄幅波动,预计晚间震荡偏多。</p>	<p>本周或震荡略偏多,建议逢低少量买入</p>
螺纹钢	<p>螺纹: 稳中偏强</p> <p>今螺纹震荡走强,收 3473 或涨 1.52%。现货方面,唐山钢坯 3160 (+60) 现金含税出厂,上海螺纹 20mm HRB400 沙钢厂提 3470 (+20),成交较活跃。</p> <p>期货市场全天震荡走强,午后钢坯强势拉涨,然而期货却并未跟随。本周螺纹社会库存继续攀升,终端需求启动尚需观测。操作上建议多观望,逢回调轻仓试多。</p>	<p>回调轻仓试多</p>
铁矿石	<p>铁矿: 回调试多</p> <p>今铁矿震荡偏强,收 702 或涨 0.36%。62%普氏铁矿石指数 90.85 (-1),青岛港 61.5% PB 粉 705 (-5)。</p> <p>铁矿石价格高位多空分歧明显加大,一方面去产能及中频炉事件继续支撑其价格,另一方面爆表的库存又对其形成压制,当前矿石价格高位震荡,建议逢回调轻仓</p>	<p>回调轻仓试多</p>

	试多。	
煤焦	<p>煤焦：煤焦企业博弈越演愈烈，炼焦煤价格下跌</p> <p>技术面上看，焦煤焦炭主力 MACD 红柱，今日盘面整体向上，盘中依旧如预期大幅震荡，多空力量交织。</p> <p>随着焦炭价格的“跌跌不休”，焦化厂采购成本严格控制，对高价煤种的采购量相对减少，加之下游多限产，导致焦煤需求疲软，短期炼焦煤难获支撑，不仅仅是配煤价格，低硫优质煤亦开始下调。柳林 4 号煤降 50-70 元/吨，目前还在协商降价，出厂含税价报 1530-1550 元/吨。我们认为，煤矿与焦化厂之间的博弈愈演愈烈，且大概率终以炼焦煤价格下跌为结局。</p> <p>操作策略上不建议追涨杀跌，单边多观望，等待 276 政策的最终结果宣布。</p>	震荡加剧，单边多观望
玻璃	<p>生产企业不予余力的制造良好的市场气氛，以增加出库和回笼资金。本周华中地区和西北地区同时召开本区域的价格协调会议，会后生产企业报价上涨 10-20 元左右，出库效果没有明显的增加。</p>	轻仓尝试多单。
动力煤	<p>今日，国内动力煤市场价格有所调整。神木地区部分矿井价格小幅波动，价格涨跌不一，部分矿井年后补跌，在下游采购积极性有所提高以及港口等中转站库存低位运行的背景下，价格大幅调整的趋势不明显。</p>	操作思路以逢高做空为主。
原油	<p>美国 NYMEXWTI 原油 3 月期货价格周四(2 月 16 日)收盘上涨 0.36 美元，涨幅 0.67%，收盘价 53.84 美元/桶，结算价 53.75 美元/桶。ICE 布伦特 4 月原油期货价格收盘上涨 0.12 美元，涨幅 0.22%，收盘价 55.81 美元/桶，结算价 55.65 美元/桶。OPEC 消息人士对路透表示，为了重新平衡市场，若所有主要产油国都显示出“有效的合作”，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，特别是在美国。未来油市能否进一步复苏的不确定性在于 OPEC</p>	重心上移的震荡为主，关注原油市场减产情况。

	<p>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，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也是关键因素。</p>	
LLDPE	<p>L1705 今日下跌 195 元，跌幅 1.93%，收于 9885 元/吨。今日国内 PE 市场价格继续下跌，各大区线性跌 50-200 元/吨，高压跌 100-200 元/吨，华北和华东个别低压走软 50-200 元/吨不等。期货延续低开下跌，石化继续下调出厂价，市场悲观情绪加重，商家多数跟跌。终端需求疲软，谨慎观望居多。华北地区 LLDPE 价格在 9850-10100 元/吨，华东地区 LLDPE 价格在 9900-10000 元/吨，华南地区 LLDPE 价格在 10100-10250 元/吨。目前国内 PE 供应偏多，春节期间石化库存小幅累积但供应压力不大，节后下游也存在补库需求，农膜产量将逐步回升，地膜预期需求增加。短期内供需维持紧平衡，预计近期以震荡走势为主。</p>	<p>建议观望为主</p>
PP	<p>PP1705 今日下跌 207 元，跌幅 2.27%，收于 8921 元/吨。今日国内 PP 市场价格小幅回落。石化部分大区出厂价下调，对市场的成本支撑有所减弱。期货盘面低位运行，对市场心态造成一定的打击。贸易商顺势低报，让利销售以促进成交；下游工厂谨慎观望，市场交投氛围清淡。今日华北市场拉丝主流价格在 8800-9100 元/吨，华东市场拉丝主流价格在 8900-9050 元/吨，华南市场拉丝主流价格在 8950-9050 元/吨。上游原油和石脑油的成本支撑较强，外盘同样维持稳定，春节期间石化库存小幅累积，节后 PP 下游市场也存在补库的需求。预计 PP 价格震荡为主，建议观望。</p>	<p>建议观望为主</p>
PTA	<p>今日 PTA1705 合约收于 5674 点，较上个交易日下跌 32 元/吨，下跌 0.56%。下午 PTA 期货价格整体下跌，现货市场成交表现尚可，现货与 05 期货报盘在 130 元/吨，递盘 140 元/吨，商谈 130-140 元/吨附近，预计商谈在 5535-5545 元/吨上下，仓单报盘在 110 元/吨上下。下午 5525-5556 自提成交，</p>	<p>低位多单继续持有</p>

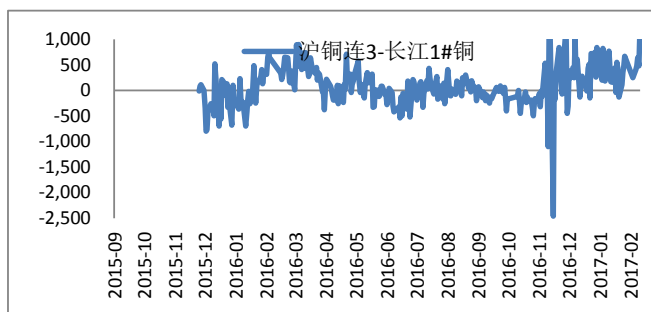
	<p>5530-5550 仓单成交。装置方面，扬子石化 60 万吨、浙江利万 70 万吨二季度有检修计划；仪征 35 万吨 3~4 月份有检修计划；四川蓬威一套 90 万吨 2 月 16 日开始投料，预计 2 月中下旬出产品；远东可能在今年 5 月份前后重启其中 140 万吨；汉邦石化 220 万吨装置负荷 9 成；福建佳龙 2 月下旬有停车计划。PTA 负荷至 73.18% 附近，聚酯负荷在 75%。逸盛 220 万吨/年 PTA 装置重启，PTA 开工再度回归 73.18% 水平，加工区间也上升至 718 元/吨附近，叠加社会库存偏高均对市场形成压制，套保盘压力增大，PTA 短期存在回调需求。另外本周 IEA 在月报中指出，1 月石油输出国组织（OPEC）原油产量下降 100 万桶/日，OPEC 减产执行率达到创纪录的 90%，原油市场对减产前景乐观预期不变，短暂调整后继续攀升从成本端利多 PTA 市场。化工品整体回落及 PTA 加工差的扩大对 PTA 上行形成一定压制，短期 TA 主要受商品气氛影响高位调整为主。当然中长线，由于产业基础良好，供需及成本预期支撑下依然持谨慎乐观预期。后期需关注聚酯及下游恢复情况、原油走势等，低位长期单边多头可以继续持有。</p>	
<p>天然橡胶</p>	<p>RU1705 今日橡胶继续下跌 800 收至 20380。现货市场方面，上海地区国营全乳胶 19200 (-600)；泰国 3 号烟片 20600 (-600)；越南 3L 国内市场报价 19300 (-600)。替代品方面，华东地区齐鲁化工城顺丁市场价格 25600 (-200)，合成橡胶 (1502) 市场价格 23500 (-400)。国内方面，据 QinRex 最新消息显示，截至 2017 年 2 月中旬，青岛保税区橡胶库存大涨约 29% 至 15.66 万吨，较 1 月中旬增加 3.48 万吨。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。今日沪胶盘面继续下跌，主要是受到日胶弱势和前期多头止盈离场的影响，资金面继续收紧，今日最新数据显示青岛保税区库存大涨但还是低于往年同期。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</p>	<p>高抛低吸</p>

	短缺，下游需求量上涨，虽有反复但大趋势还是继续看多。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

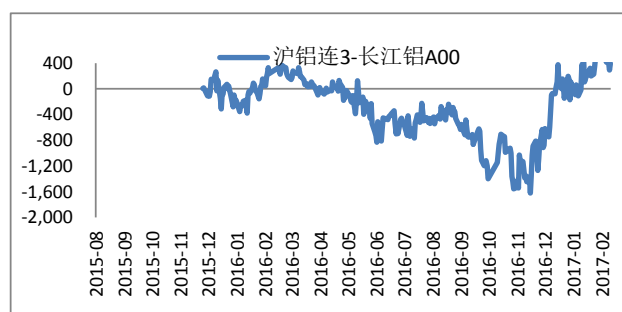
4.1 期现套利

图 1 铜期现价差



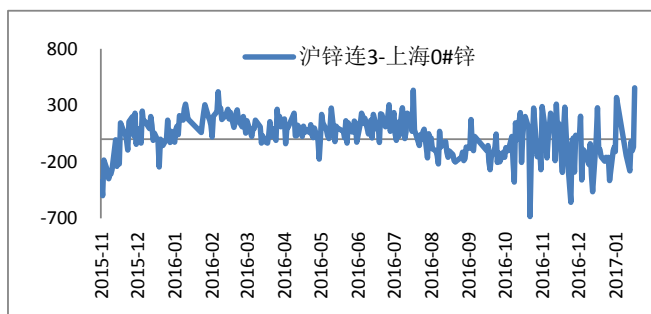
资料来源: wind 南华研究

图 2 铝期现价差



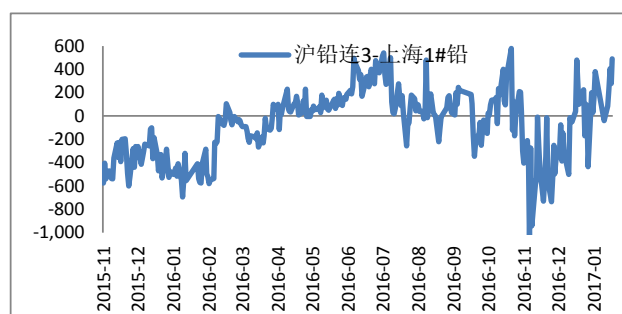
资料来源: wind 南华研究

图 3 锌期现价差



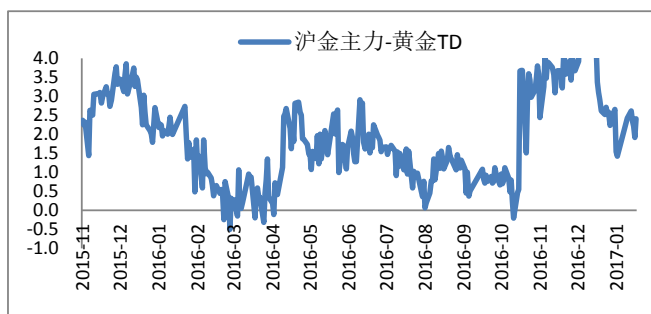
资料来源: wind 南华研究

图 4 铅期现价差



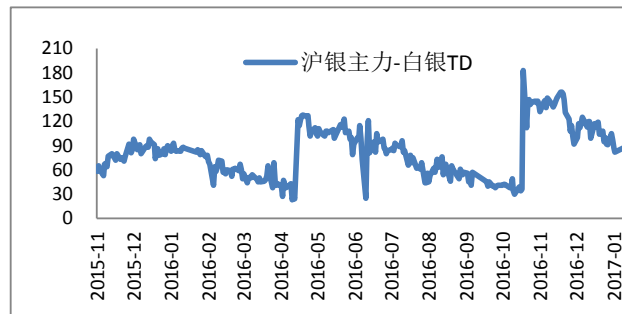
资料来源: wind 南华研究

图 5 沪金主力与黄金 TD 价差



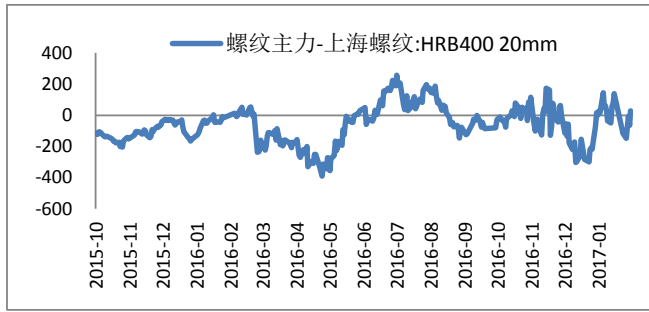
资料来源: wind 南华研究

图 6 沪银主力与白银 TD 价差



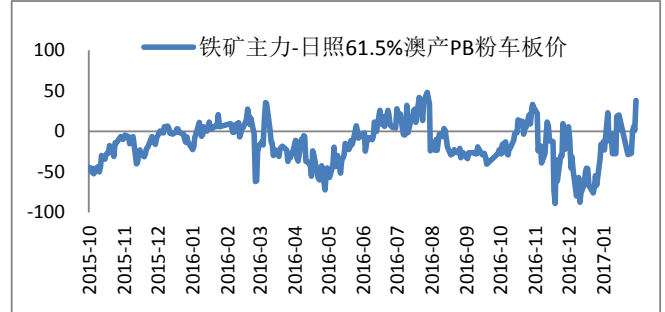
资料来源: wind 南华研究

图 7 螺纹期现价差



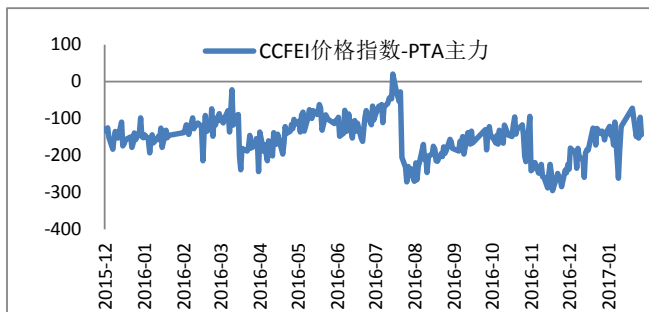
资料来源: wind 南华研究

图 8 铁矿期现价差



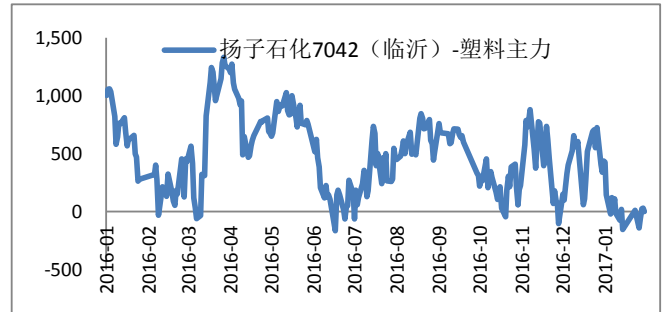
资料来源: wind 南华研究

图 9 PTA 期现价差



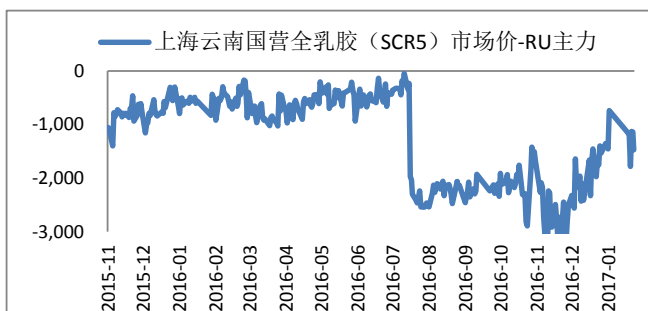
资料来源: wind 南华研究

图 10 LLDPE 期现价差



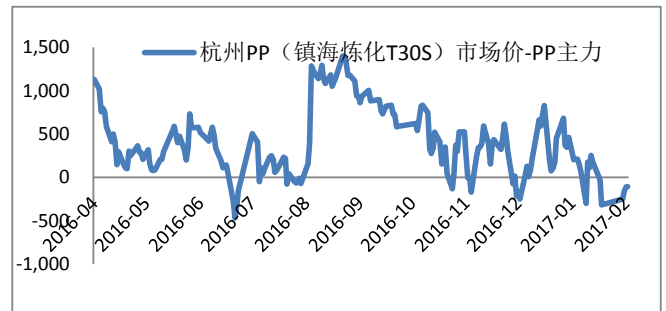
资料来源: wind 南华研究

图 11 橡胶期现价差



资料来源: wind 南华研究

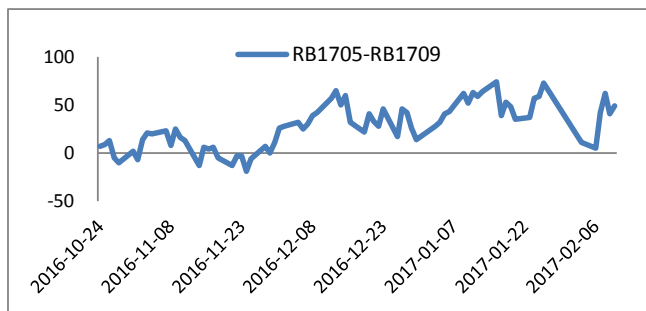
图 12 PP 期现价差



资料来源: wind 南华研究

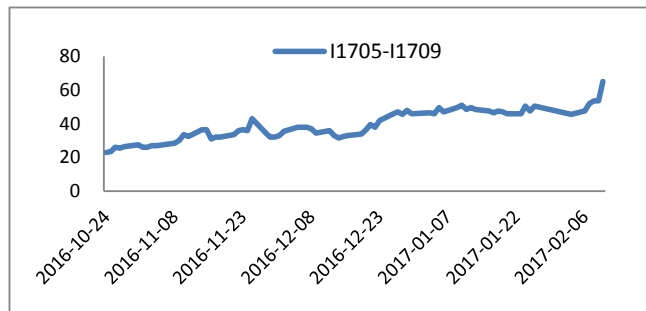
4.2 跨期套利

图 13 螺纹 05 月和 09 合约价差



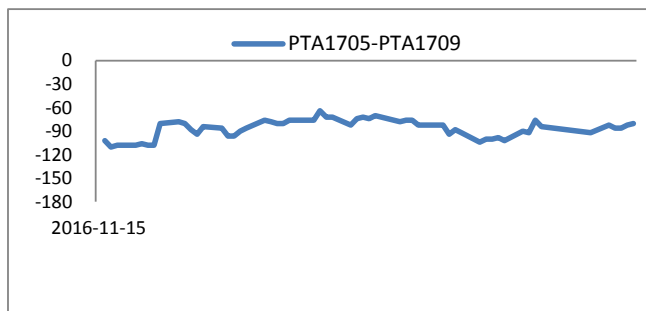
资料来源: wind 南华研究

图 14 铁矿 05 月和 09 合约价差



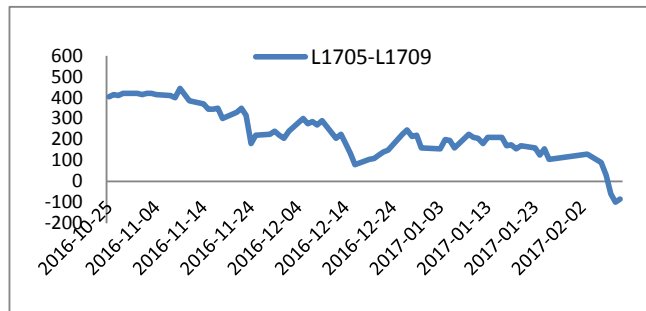
资料来源: wind 南华研究

图 15 TA05 合约和 09 合约价差



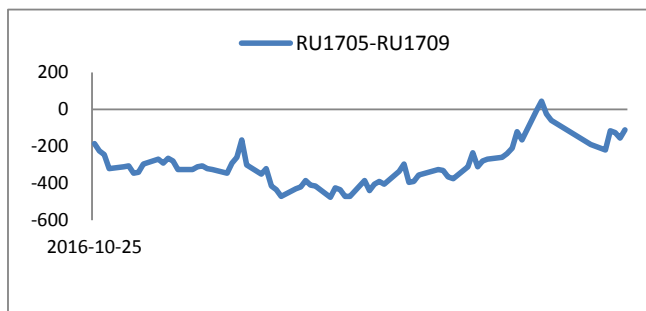
资料来源: wind 南华研究

图 16 L05 合约和 09 合约价差



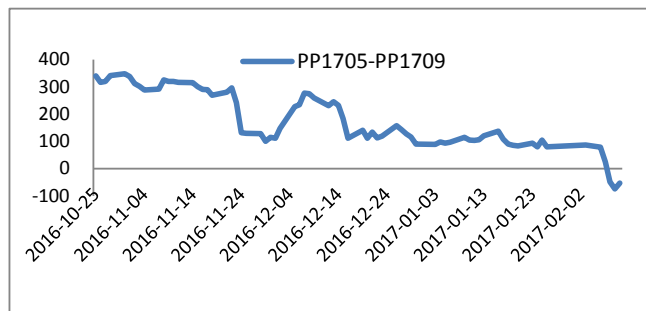
资料来源: wind 南华研究

图 17 橡胶 05 合约和 09 合约价差



资料来源: wind 南华研究

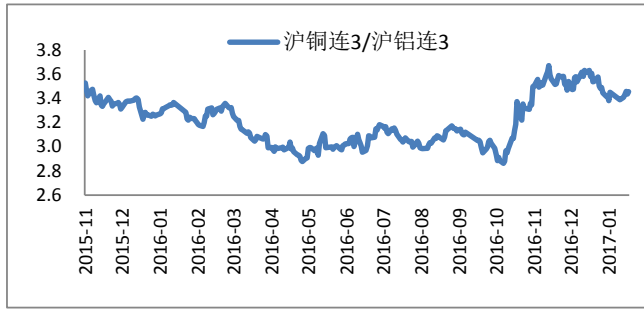
图 18 PP05 合约和 09 合约价差



资料来源: wind 南华研究

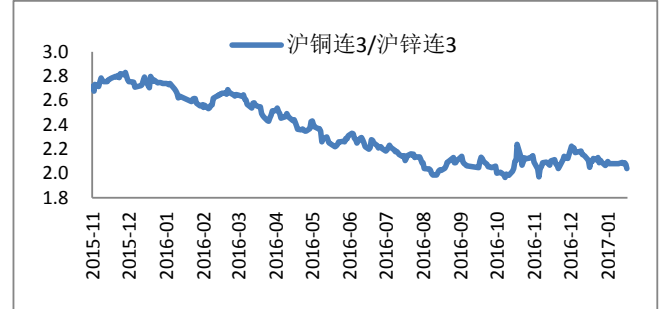
4.3 跨品种套利

图 19 沪铜与沪铝比价变化



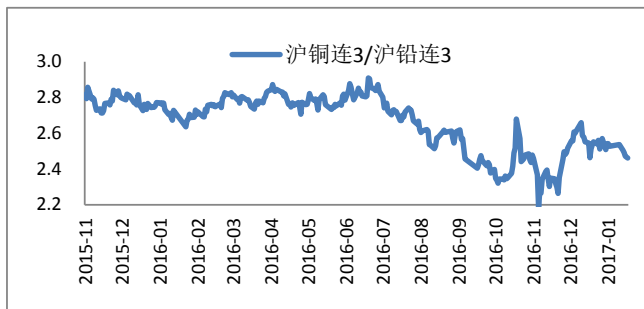
资料来源: wind 南华研究

图 20 沪铜与沪锌比价变化



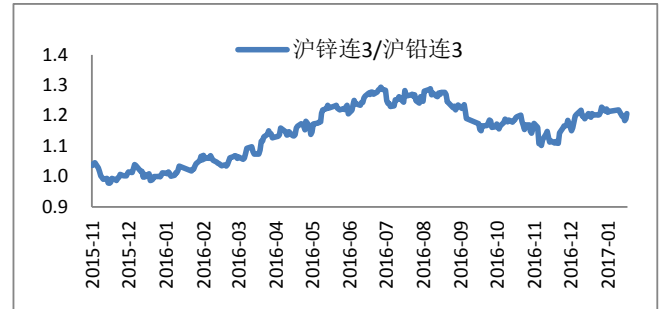
资料来源: wind 南华研究

图 21 沪铜与沪铅比价变化



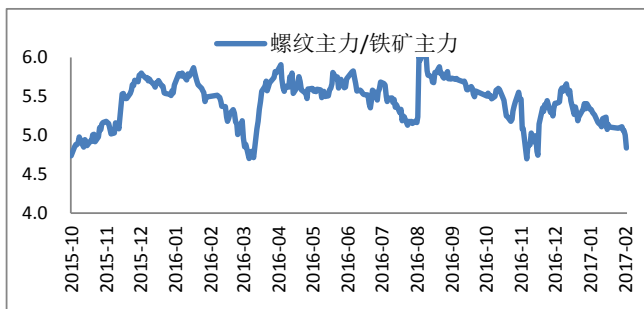
资料来源: wind 南华研究

图 22 沪锌与沪铅比价变化



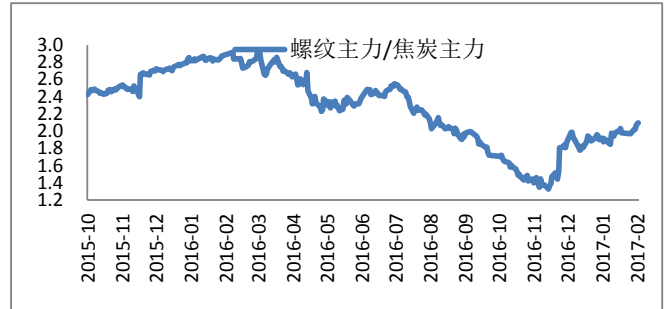
资料来源: wind 南华研究

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