



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

媒体：人民币中间价定价机制今日起微调

据路透，人民币中间价定价机制今日起微调，缩减一篮子货币汇率的计算时段，从原来的 24 小时改为 15 小时，即从下午 4:30 开始计算到早上 7:30，调整的目的是更好反映市场变化和防止日内投机，即“中间价模型和收盘价价差”行为。

据路透援引专家指出，原来的模型是基于下午 4:30 收盘价来反应供给需求，然后过去 24 小时篮子变化来反应外盘。但问题是境内供给和需求还是会受到外盘影响，所以外盘的影响有点像算了两次，这次从 4:30 开始，就把这个因素剔除了。

今早人民币中间价下调 287 点，下调幅度创六周最大。人民币兑美元中间价报 6.8743，上周五中间价 6.8456。周五官方收盘报 6.8709，夜盘收盘报 6.8689。

2. 商品综合

2.1 价格变动表

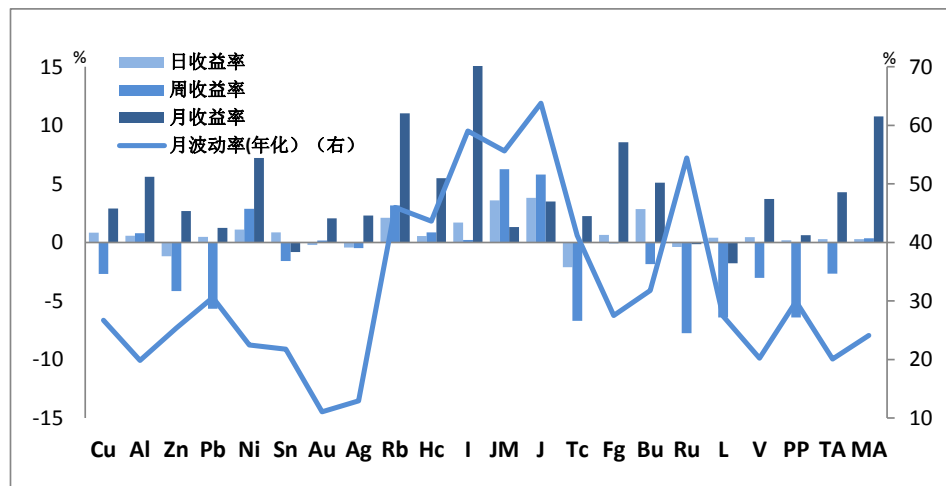
	最新价格	日涨跌	周涨跌	月涨跌
LME 铜 3 月	5970	-0.33	-1.93	4.01
LME 铝 3 月	1884.5	-1.02	0.45	3.66
LME 锌 3 月	2811	-1.92	-3.93	2.00
LME 铅 3 月	2253	-1.94	-6.20	-0.97
LME 镍 3 月	11070	0.18	3.94	11.71
LME 锡 3 月	19775	0.76	1.80	-4.51
沪铜主力	0	-100.00	-100.00	-100.00
长江 1#铜	48240	-0.29	-2.70	1.88
沪铝主力	0	-100.00	-100.00	-100.00
长江 A00 铝	13850	-1.14	1.61	4.06
沪锌主力	0	-100.00	-100.00	-100.00
上海 0#锌	22740	-2.49	-5.68	0.93

沪铅主力	0	-100.00	-100.00	-100.00
上海 1#铅	18870	-0.26	-3.23	2.00
沪镍主力	0	-100.00	-100.00	-100.00
长江 1#镍	90200	0.17	2.68	6.18
沪锡主力	0	-100.00	-100.00	-100.00
长江 1#锡	148500	-0.34	-1.00	-1.49
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	0	-100.00	-100.00	-100.00
沪银主力	0	-100.00	-100.00	-100.00
螺纹主力	3473	0.00	-0.68	8.74
螺纹现货（上海）	3640	4.30	5.81	12.69
铁矿主力	702	0.00	0.35	14.61
日照澳产 61.5%PB 粉	695	0.00	5.30	8.59
铁矿石普氏指数	90.85	0.00	4.91	10.93
焦炭主力	1694.5	0.00	0.56	5.18
天津港焦炭	1910	0.00	-2.80	-6.83
焦煤主力	1235.5	0.00	1.31	4.79
京唐港焦煤	1690	0.00	-3.43	-3.43
玻璃主力	0	-100.00	-0.34	-100.00
沙河安全	1282	0.00	0.00	-1.61
动力煤主力	0	-100.00	0.00	-100.00
秦皇岛动力煤	0	-100.00	-100.00	-100.00
Brent 原油期价	55.81	0.29	-1.57	3.05
WTI 原油期价	53.4	0.07	0.75	3.95
CFR 日本石脑油	512	-1.68	-1.92	-0.80
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	5540	-0.54	-1.07	3.84
橡胶主力	0	-100.00	-100.00	-100.00
云南国营全乳胶（上海）	18900	-1.56	-3.08	0.53
pp1605	8921	-3.14	1.53	0.45
镇海炼化 T30S（杭州）	9200	-0.54	1.10	2.79

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

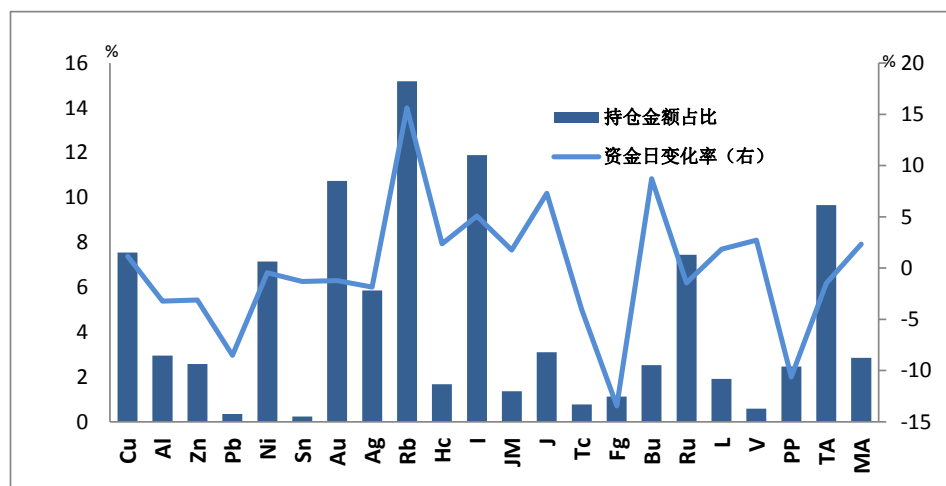
图 1、各品种收益率与波动率



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>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。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： 今日沪铜企稳并小幅回升，收涨 0.35% 至 48780。智利 Escondida 铜矿工人同意与公司进入政府调解流程，但双方分歧依然较大，且罢工已经持续 11 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。短期影响供应中断的因素仍未得到解决，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。逢低买入。</p> <p>铝： 伦铝持续冲高后有见顶回落迹象，今日沪铝受周边商品大涨带动收复部分跌幅至 14150。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。伦铝 MACD 高位背离，建议轻仓试空。</p> <p>锌： 近期期锌走势疲弱持续下跌，但伦锌在 2800 美元下方跌势放缓，今日沪锌收跌</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>1.44%至23000。虽然节后下游陆续开工，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>今日沪镍低开震荡趋势向上，收涨0.96%至91690。两市库存较上周末继续下降，而菲律宾环保检查事件仍在继续发酵，菲律宾国内的矿产品共享协议是否禁止仍存争议，但镍矿供应将继续减少已逐步成为现实，并促使镍价上涨。目前盘面上，镍价在92000附近遇到一定阻力，但在下游企业逐渐复产，需求有所增长的预期下，沪镍将延续向上趋势，而上方92000-96000有一定阻力，未来镍走势或将趋缓或存在一定反复。</p>	
<p>贵金属</p>	<p>今晚没有重要信息公布，白天金银小幅震荡，预计晚间维持震荡。</p>	<p>金银上涨动力暂时不强，建议谨慎做多。</p>
<p>螺纹钢</p>	<p>螺纹：强势运行</p> <p>今螺纹震荡上行，收3546或涨2.75%。现货方面，唐山钢坯3250(+120)现金含税出厂，上海螺纹20mm HRB400沙钢厂提3610(+140)，成交爆表。</p> <p>期货市场震荡走强，钢坯强势拉涨，现货成交火爆，市场乐观情绪继续发酵。终端需求有启动迹象，螺纹社会库存继续增加，但涨幅收窄，预计短期螺纹将突破前高继续前行，建议回调加仓。</p>	<p>回调加仓</p>
<p>铁矿石</p>	<p>铁矿：多头暂且离场</p> <p>今铁矿震荡上行，收714或涨2.15%。62%普氏铁矿石指数90.85(+0)，青岛港61.5%PB粉700(-5)。</p> <p>去产能及中频炉事件发酵将继续支撑铁矿石价格，但爆表的库存又对其形成一定压制，考虑短期暴涨后积累大量获利盘，建议多单暂且离场。</p>	<p>多单暂且离场</p>

<p style="text-align: center;">煤焦</p>	<p>煤焦：期现冰火两重天，贴水继续收敛</p> <p>主力盘面继续上扬，MACD 红柱向上，多头行情中，焦煤收 1280（+3.69%），焦炭收 1759（+4.21%）。</p> <p>受焦炭价格加速下行的影响，下游焦化厂基本陷入全面亏损状态，焦化厂为了减亏，开始打压焦煤市场价格，目前焦化厂以消化焦煤库存为主，采购积极性不高。受此影响，山西吕梁地区主焦煤价格大跌近 200 元/吨，现吕梁地区主焦煤 S1.6 出矿含税 1100 元/吨，后期山西地区主焦煤价格仍继续看跌。操作上建议谨慎参与基差修复行情，目前市场并不稳定，观望为主。买螺抛矿策略继续持有。</p>	<p>震荡加剧，单边多观望，买螺抛矿策略继续持有。</p>
<p style="text-align: center;">玻璃</p>	<p>2017 年 2 月 20 日中国玻璃综合指数 1075.43 点，环比上涨 0.58 点；中国玻璃价格指数 10854.60 点，环比上涨 0.66 点；中国玻璃信心指数 1038.75 点，环比上涨 0.24 点。</p> <p>周末以来现货市场整体走势平稳，生产企业产销情况基本正常，部分厂家报价零星变化，市场信心表现一般。当前加工企业已经正常上班，除了东北和西北地区外。从加工企业承接订单情况看，近期略有增加，主要是外贸出口订单为主，国内建筑装饰订单情况一般。</p>	<p>轻仓尝试多单。</p>
<p style="text-align: center;">动力煤</p>	<p>今日，坑口动力煤市场价格小幅上涨。受港口主流煤种缺货影响，带动坑口优质动力煤资源小幅探涨 10-15 元/吨。陕西神木地区块煤资源整体上行 10 元/吨，化产方面刚需稳定拉运积极性良好，支撑价格上行，但神木地区面煤价格有所偏高，Q5800 大卡面煤市场价格在 430 元/吨附近，发往港口价格倒挂，所以发往港口的贸易商以及电厂方向客户拉运积极性有限，仅有部分刚需客户维持拉运，部分煤矿已有面煤库存，后期面煤价格下行将是必然。</p>	<p>操作思路以逢高做空为主。</p>
<p style="text-align: center;">原油</p>	<p>美国 NYMEXWTI 原油 4 月期货价格周五（2 月 17 日）收盘下跌 0.11 美元，跌幅 0.20%，</p>	<p>重心上移的震荡为主，关注原油市场减</p>

	<p>收盘价 53.73 美元/桶，结算价 53.78 美元/桶。ICE 布伦特 4 月原油期货价格收盘下跌 0.09 美元，跌幅 0.16%，收盘价 55.72 美元/桶，结算价 55.81 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 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>	产情况。
LLDPE	<p>L1705 今日下跌 15 元，跌幅 0.15%，收于 9925 元/吨。今日国内 PE 市场价格震荡走软，各大区线性跌 50-150 元/吨，部分高压跌 50-200 元/吨，个别低压松动 50-100 元/吨。线性期货低开震荡小涨后回落，多数石化继续下调价格，市场失去支撑，商家多随行跟跌出货。下游询盘不多，多谨慎观望。华北地区 LLDPE 价格在 9800-10000 元/吨，华东地区 LLDPE 价格在 9900-10000 元/吨，华南地区 LLDPE 价格在 10000-10100 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>	建议观望为主
PP	<p>PP1705 今日下跌 45 元，跌幅 0.50%，收于 8937 元/吨。今日国内 PP 市场价格继续下跌。石化出厂价格下调，货源成本对市场支撑作用减弱。期货盘面下行对业者心态有所打击，商家部分跟跌出货，下游工厂采购心态谨慎，市场成交气氛清淡。今日华北市场拉丝主流价格在 8750-8900 元/吨，华东市场拉丝主流价格在 8850-9000 元/吨，华南市场拉丝主流价格在 8850-9050 元/吨。上游原油和石脑油的成本支撑较强，外盘同样维持稳</p>	建议观望为主

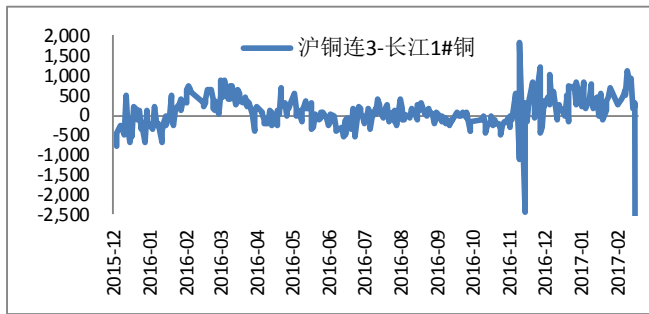
	<p>定,春节期间石化库存小幅累积,节后 PP 下游市场也存在补库的需求。预计 PP 价格震荡为主,建议观望。</p>	
PTA	<p>今日 PTA1705 合约收于 5690 点,较上个交易日上涨 6 元/吨,上涨 0.11%。下午 PTA 期货略有上涨,市场主流现货商谈基差预计在 130 元/吨附近。但个别供应商出货积极,其商谈成交基差在 175 元/吨左右,部分工厂及贸易商参与接盘;仓单商谈成交基差 110 元/吨左右。下午 5500-5573 自提成交,5566 仓单成交。装置方面,华东一套 75 万吨/年的 PTA 装置上周末起因故停车,目前重启计划待定;扬子石化 60 万吨、浙江利万 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 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。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>	低位多单继续持有
天然橡胶	<p>RU1705 今日橡胶小幅下跌 80 收至 20300。现货市场方面,上海地区国营全乳胶 18900 (-300);泰国 3 号烟片 20300 (-300);越南 3L 国内市场报价 19300 (+0)。替代品方面,华东地区齐鲁化工城顺丁市场价格 25000 (-600),合成橡胶 (1502) 市场价格 23150 (-350)。国内方面,根据最新的数据,下游轮胎厂开工率都保持在 60%以上。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。今日沪胶盘面出现小</p>	高抛低吸

幅下跌，主要是还是受到资金面继续收紧，多头选择止盈离场。今日最新数据显示下游轮胎厂开工率有所回升，下游需求量增加。17年以来，各省市都推出了新一轮重大投资项目，基建项目的上马将带动橡胶的需求量的增长。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，虽有反复但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

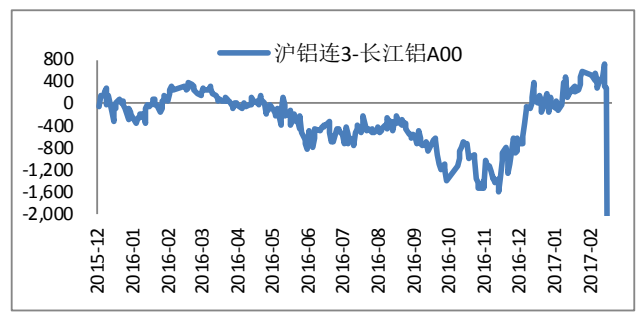
4.1 期现套利

图 1 铜期现价差



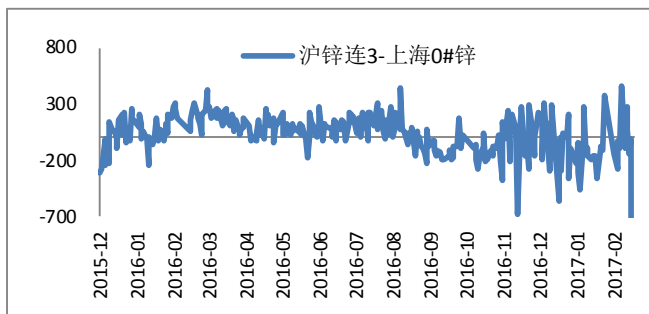
资料来源: wind 南华研究

图 2 铝期现价差



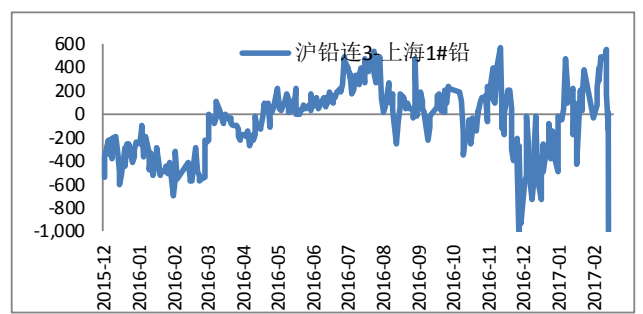
资料来源: wind 南华研究

图 3 锌期现价差



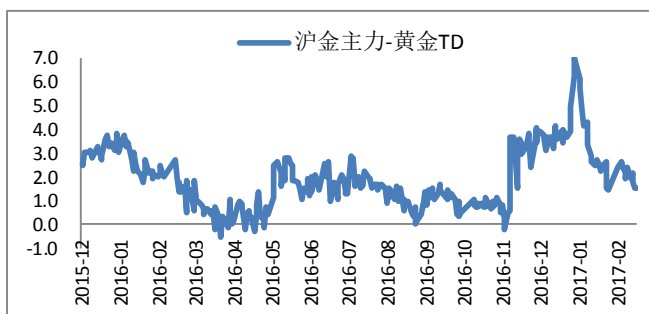
资料来源: wind 南华研究

图 4 铅期现价差



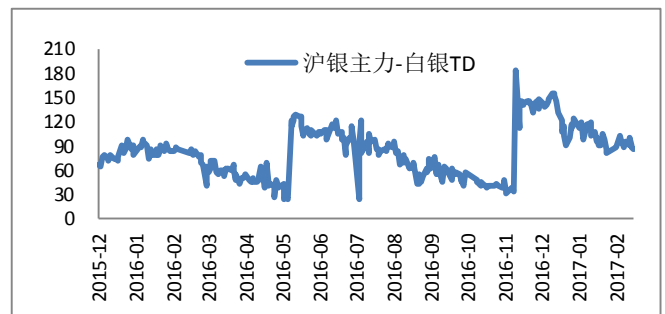
资料来源: wind 南华研究

图 5 沪金主力与黄金 TD 价差



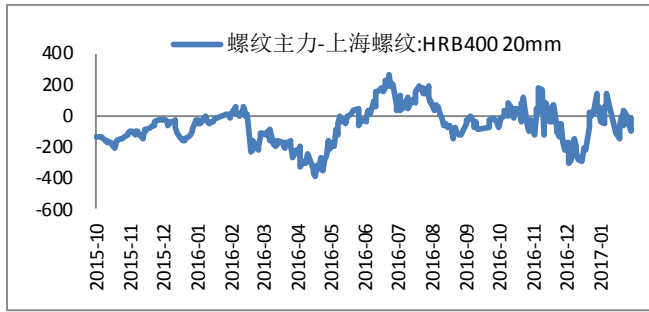
资料来源: wind 南华研究

图 6 沪银主力与白银 TD 价差



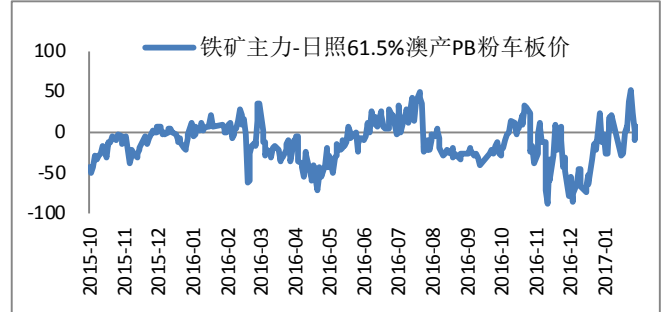
资料来源: wind 南华研究

图 7 螺纹期现价差



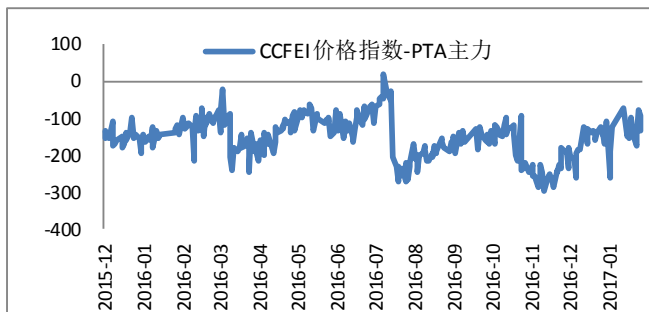
资料来源: wind 南华研究

图 8 铁矿期现价差



资料来源: wind 南华研究

图 9 PTA 期现价差



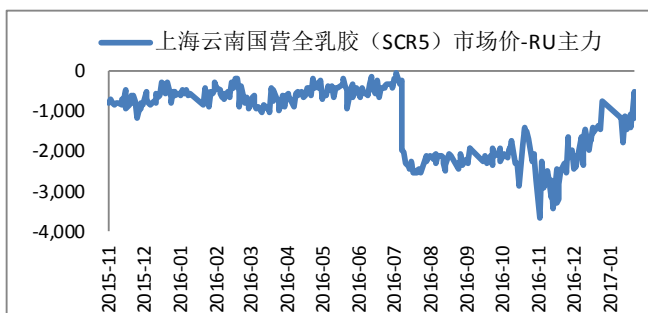
资料来源: wind 南华研究

图 10 LLDPE 期现价差



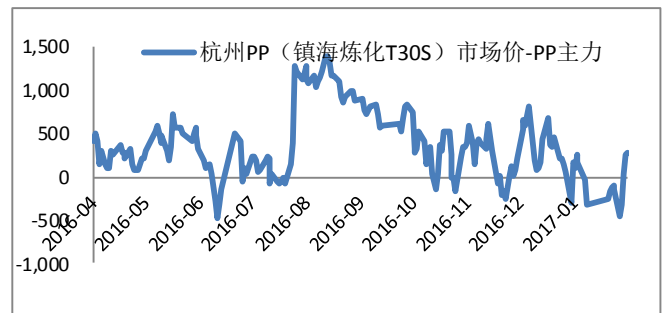
资料来源: wind 南华研究

图 11 橡胶期现价差



资料来源: wind 南华研究

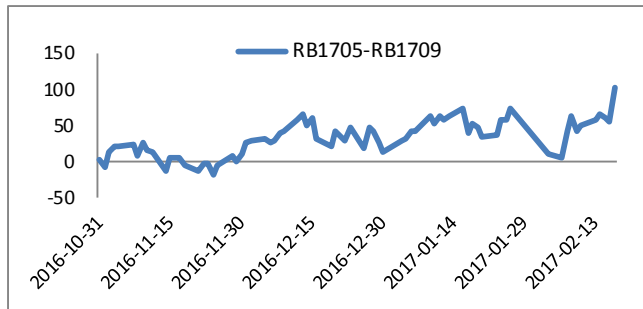
图 12 PP 期现价差



资料来源: wind 南华研究

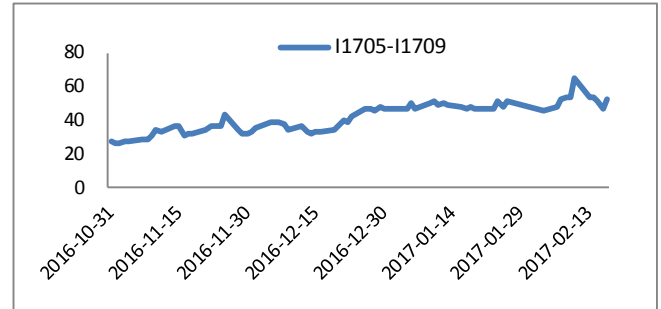
4.2 跨期套利

图 13 螺纹 05 月和 09 合约价差



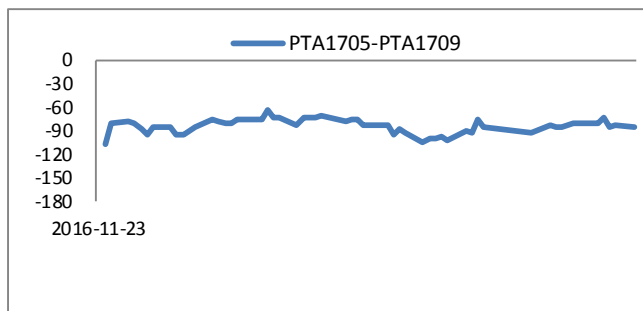
资料来源: wind 南华研究

图 14 铁矿 05 月和 09 合约价差



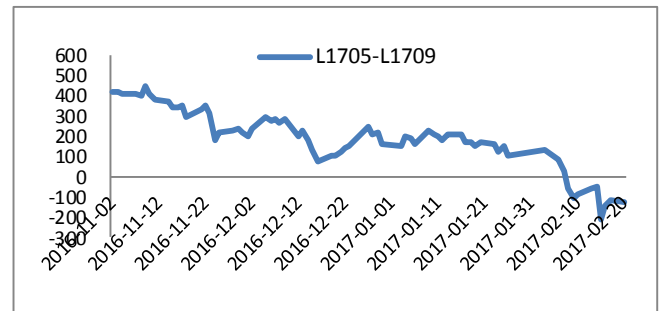
资料来源: wind 南华研究

图 15 TA05 合约和 09 合约价差



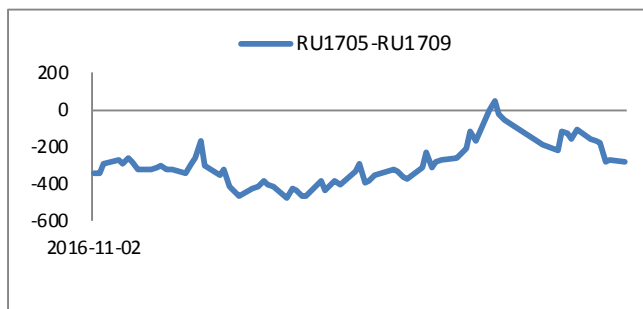
资料来源: wind 南华研究

图 16 L05 合约和 09 合约价差



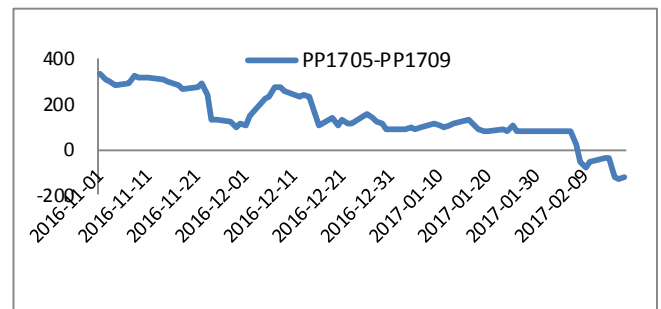
资料来源: wind 南华研究

图 17 橡胶 05 合约和 09 合约价差



资料来源: wind 南华研究

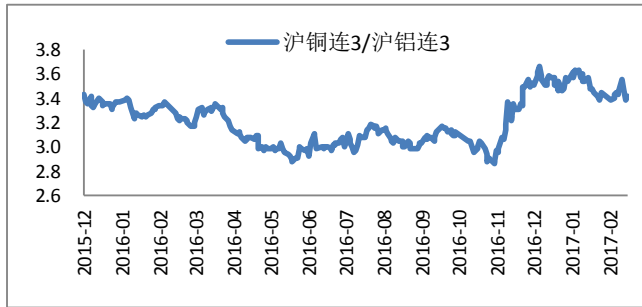
图 18 PP05 合约和 09 合约价差



资料来源: wind 南华研究

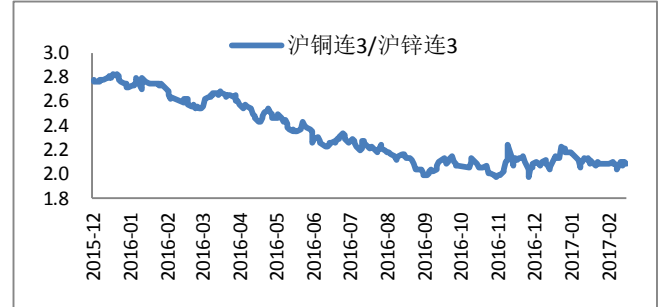
4.3 跨品种套利

图 19 沪铜与沪铝比价变化



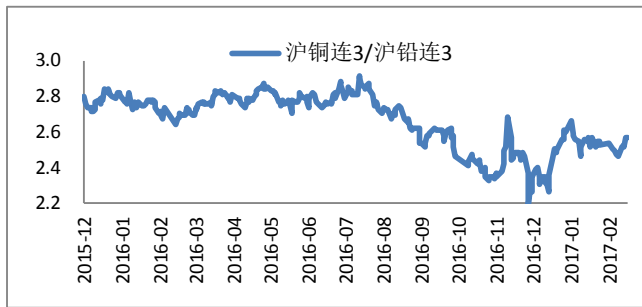
资料来源: wind 南华研究

图 20 沪铜与沪锌比价变化



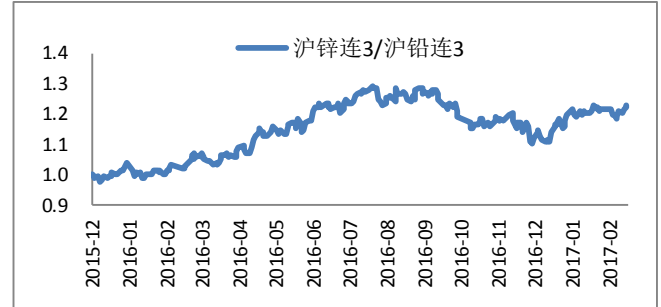
资料来源: wind 南华研究

图 21 沪铜与沪铅比价变化



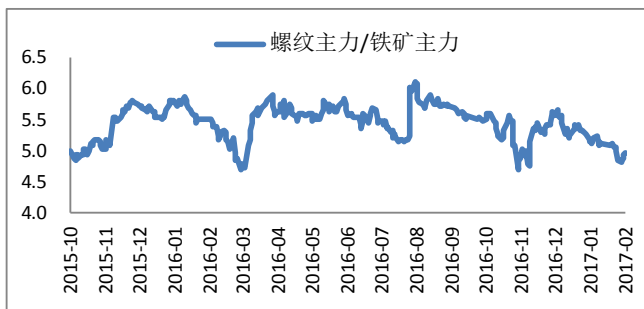
资料来源: wind 南华研究

图 22 沪锌与沪铅比价变化



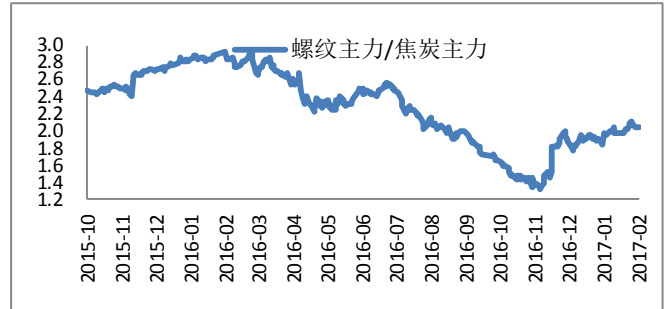
资料来源: wind 南华研究

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