



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

### 内盘期货大跌 铁矿石跌逾 5% 热卷跌超 4%

周五，内盘期货大跌，铁矿石跌逾 5%，热卷跌超 4%，螺纹钢跌超 3%，沪铜跌超 2%。

昨日夜盘，黑色系全线收跌，其中铁矿石收跌 4.1%，焦炭、焦煤、动力煤则分别收跌 0.6%、0.4%、2%。

消息面上，中国住建部负责人在周四表示，今年将坚持“房子是用来住的、不是用来炒的”的定位，抓好热点城市防过热、防风险工作，抑制房地产泡沫，防止出现大起大落。要加快房地产税立法，并适时推进改革。

此外，特朗普基建计划可能会被推迟到明年实施，铜价也遭受拖累。据美国政治分析网站 Axios，特朗普团队正在推行大量改革，包括废除“可负担的医疗法案”、税务改革、和移民制裁。这些占用了政府大量时间和精力，因此基础设施建设计划可能会被推迟。

## 2. 商品综合

### 2.1 价格变动表

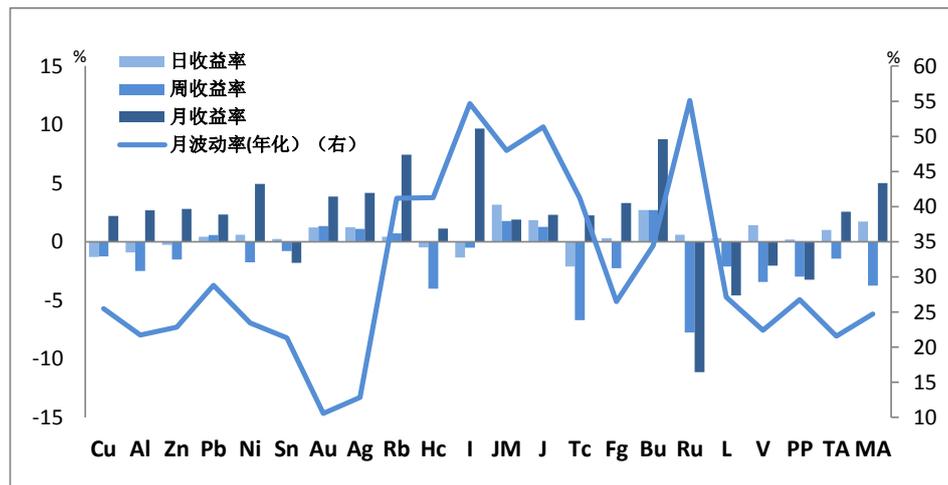
	最新价格	日涨跌	周涨跌	月涨跌
LME 铜 3 月	5853	-2.89	-2.29	-1.55
LME 铝 3 月	1865.5	-1.45	-2.02	1.75
LME 锌 3 月	2781.5	-2.68	-2.95	-0.73
LME 铅 3 月	2233.5	-2.06	-2.79	-6.14
LME 镍 3 月	10555	-1.63	-4.48	8.42
LME 锡 3 月	18875	-2.18	-3.82	-7.66
沪铜主力	0	-100.00	-100.00	-100.00
长江 1#铜	47200	-2.34	-2.44	1.44
沪铝主力	0	-100.00	-100.00	-100.00
长江 A00 铝	13420	-1.32	-4.21	2.13
沪锌主力	0	-100.00	-100.00	-100.00

上海 0#锌	22510	-2.81	-3.47	0.27
沪铅主力	0	-100.00	-100.00	-100.00
上海 1#铅	18750	-1.06	-0.90	1.63
沪镍主力	0	-100.00	-100.00	-100.00
长江 1#镍	87400	-1.41	-2.94	3.74
沪锡主力	0	-100.00	-100.00	-100.00
长江 1#锡	146000	-1.18	-2.01	-2.99
COMEX 黄金	1250.7	1.01	1.30	3.48
COMEX 白银	18.235	0.91	1.56	6.54
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	3483	0.00	-0.68	3.38
螺纹现货（上海）	3600	-0.55	3.15	11.46
铁矿主力	708	0.00	0.35	7.27
日照澳产 61.5%PB 粉	700	-0.71	0.72	9.38
铁矿石普氏指数	92	-1.81	1.27	10.51
焦炭主力	1685	0.00	0.56	-0.85
天津港焦炭	1865	0.00	-2.36	-9.02
焦煤主力	1219	0.00	1.31	-3.25
京唐港焦煤	1630	-1.21	-3.55	-6.86
玻璃主力	0	-100.00	-0.34	#DIV/0!
沙河安全	1272	0.87	0.00	#DIV/0!
动力煤主力	0	-100.00	0.00	#DIV/0!
秦皇岛动力煤	0	-100.00	-100.00	-100.00
Brent 原油期货价	56.58	1.33	1.67	2.72
WTI 原油期货价	54.45	1.60	2.52	3.22
CFR 日本石脑油	509.5	1.34	-2.16	-1.97
塑料主力	9645	-1.88	1.89	-6.04
扬子石化 7042（临沂）	10000	0.00	-1.96	-2.44
PTA 主力	5536	-2.19	0.96	2.52
CCFEI 价格指数	5470	-1.17	-1.80	3.40
橡胶主力	0	-100.00	-100.00	-100.00
云南国营全乳胶（上海）	17500	-5.41	-11.62	-11.17
pp1605	8640	-1.57	1.53	-3.42
镇海炼化 T30S（杭州）	8700	-2.25	-5.95	-5.43

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

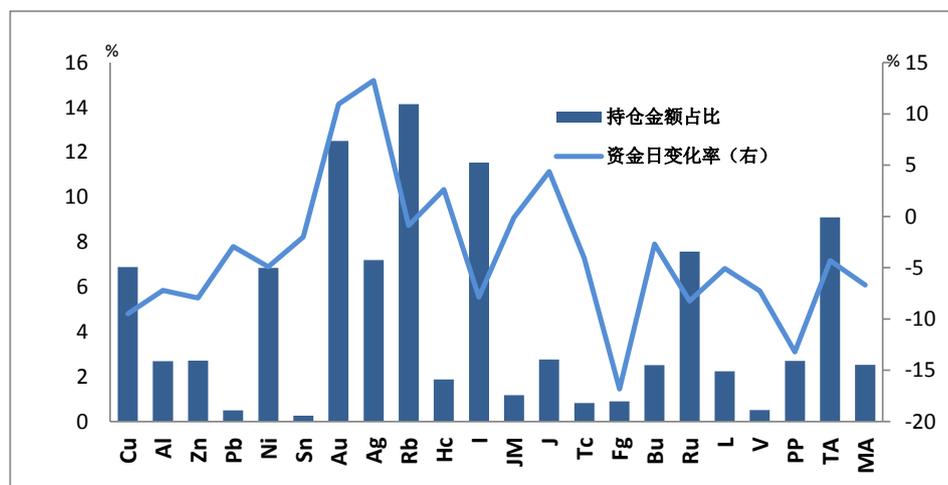
图 1、各品种收益率与波动率



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>美元连续走低利好基金属，但特朗普基建计划可能会被推迟到明年使得盘基金属受累。中国住建部稳定楼市的表态也引发市场对基金属需求的担忧。而 Shibor 利率连续 7 天上涨，市场资金面偏紧情况下，今日基金属开盘走弱。直到下午黑色逆袭，有色金属跟随走强，但整体仍偏弱。</p> <p>铜： 今日沪铜呈调整下探走势，收跌 1.54%至 47760。市场预计智利 Escondida 铜矿罢工可能持续 1 个月左右，而印尼铜精矿出口暂停超一个月，英美资源上周也表示已暂停 El Soldado 铜矿生产，接踵而至的供应中断事件为铜价提供强力支撑，也使得全年的供应干扰率将大幅上升，未来精铜产量将出现下滑，未来全球铜供需有望回到紧平衡，铜价重心仍将上移，关注逢低买入机会。</p> <p>铝： 今日伦铝高开震荡，而内盘持续走低，外强内弱格局进一步分化。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，加上国内铝锭库存大幅增加，现货贴水扩大，未来供应端压力仍呈增加态势，同时下游开工率不足，实际去产能规划仍不明晰，一旦供给侧改革效果不及预期，铝价或出现深度回落。MACD 死叉，建议空单继续持有。</p> <p>锌： 跟随沪铜走势，沪锌低开下探，午后有所回升，收跌 1.21%至 22925。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</p>	<p>沪铜逢低做多。沪铝空单继续持有。沪锌暂时观望。沪镍多单逢低做多。</p>

	<p>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。短期或延续高位震荡。</p> <p><b>镍:</b></p> <p>今日沪镍跟随其他基金属走弱,下午回升至 89110,微跌 0.3%。目前雨季菲律宾出货量偏紧,而环保检查复查时间需要 3 个月左右,同时国内港口库存持续下降至历史新低,这将导致雨季后国内矿短缺继续。国内方面,高镍铁价格高企,而环保检查导致下游利润恢复将促进不锈钢厂复产。目前镍基本面偏强不变,建议可在 88000 附近逢低做多。</p>	
<b>贵金属</b>	<p>今晚 23:00 公布 1 月新屋销售,预期 57.1 万,前值 53.6 万,同时公布 2 月密歇根大学消费者信心指数终值,预期 96,前值 95.7。以上数据若大幅好于预期,一般利空金银,反之利多。昨天因美财长对税改等方面的发言不及预期令市场失望金银大涨,今天白天金银延续小幅上涨,预计晚间金银震荡偏多。</p>	<p>金银中线偏多,建议买入。</p>
<b>螺纹钢</b>	<p><b>螺纹:</b> 建议观望</p> <p>现货方面,唐山钢坯 3250 (-30) 现金含税出厂,全国螺纹普遍校服回调,沪 20mm HRB400 3600 (-20),成交走弱。</p> <p>此前大幅增仓拉涨后,市场对需求旺季预期和去产能等利多炒作因素钝化,缺乏继续拉涨动力,钢坯和成材市场继续走弱,走货迟缓,成交偏淡。粗钢产量维持高位,库存的累积对贸易商略有压力,市场担忧高价下需求预期能否兑现,因此降价出货了结部分利润。后市仍关注下游需求启动时,中游去库存情况。结合盘面,我们认为钢价仍将调整,但短期内大幅杀跌的动力尚不具备,建议暂且观望。</p>	<p>暂且观望</p>
<b>铁矿石</b>	<p><b>铁矿:</b> 暂且观望</p> <p>铁矿继续调整,进口矿现货成交偏弱。</p> <p>近两日,钢材现货走弱打压市场人气,后市钢材旺季预期能否兑现,中游钢材库存去化情况成为市场焦点。进口矿库存攀</p>	<p>暂且观望</p>

	<p>升至高位，积累了一定风险因素，钢厂库存也大多在 1 个月以上，继续大幅补库意愿不强，寻找买盘的贸易商增多，矿石的风险在累积，短期内调整的压力也在增加。但去产能及中频炉事件，在中期仍支撑矿石需求，钢厂利润较好下矿价也易涨难跌，垄断格局也支撑矿石强势。矿价趋势仍然偏强。建议暂且观望，5-9 正套逢低介入。</p>	
<b>煤焦</b>	<p>煤焦：多空胶着，基本面支持短期震荡</p> <p>技术面来看双焦主力受 boll 中轨支撑，焦炭整体维持在 1500-1800 区间震荡，焦煤在 1100-1300 区间。</p> <p>我们认为，在接下来的两会期间下游钢厂高炉开工恢复较为缓慢，借此窗口打压上游煤焦企业，目前焦企的利润来自于上游煤企的让利，而不是钢厂，山西的主焦煤、肥煤本周均有 50 元左右的跌幅。目前炉料的不确定依旧来自于 276 政策，市场过于乐观和期望 276，现在的政策偏向是焦煤继续 330 生产，产量上升是必然的，尤其下半年。</p> <p>至此，短期我们认为继续震荡走势，在下游需求尚未证伪之前，多空交织。单边观望为主，买螺抛矿策略可行。</p>	<p>震荡加剧，单边多观望，买螺抛矿套利</p>
<b>玻璃</b>	<p>为了阻止外埠玻璃进入量过大，华南和部分华东市场生产企业价格出现 40 元左右的回调。对春节之后缓慢上涨的市场是一次比较大的影响，部分华东地区的其他生产企业也开始快速跟进，以保证正常的价格差异。春节假期之后，贸易商和加工企业补库存的速度要快于去年同期水平，而实际有效消耗并不理想。因此目前华南价格出现下滑，不仅影响了生产企业的市场情绪，对下游的贸易商和加工企业影响更大。</p>	<p>暂时观望。</p>
<b>动力煤</b>	<p>今日，国内动力煤市场价格暂时稳定。昨日下午进行的彬长块煤竞拍，价格较年后首度拍卖有所回落，市场整体高位接货能力有限，部分资源流拍。目前市场利空利好声音充斥，不过从大幅回温的沿海运价可以看出，下游电厂采购积极性明显提高，但由于多采购长协煤，导致现货价格走高的空间有</p>	<p>轻仓尝试空单。</p>

	<p>限，加之坑口较低的开工率，市场现货实际成交量有限，所以目前现货难有表现空间。</p>	
<b>原油</b>	<p>美国NYMEXWTI原油4月期货价格周四(2月23日)收盘上涨0.49美元，涨幅0.91%，收盘价54.36美元/桶，结算价54.45美元/桶。ICE布伦特5月原油期货价格收盘上涨0.38美元，跌幅0.67%，收盘价56.73美元/桶，结算价56.82美元/桶。美国能源信息署数据显示，截止2月17日的当周，美国原油库存量5.18683亿桶，比前一周增长56万桶；美国汽油库存总量2.56435亿桶，比前一周下降263万桶；馏分油库存量为1.65133亿桶，比前一周下降492万桶。国际油价冲高回落，EIA数据显示上周美国原油库存小幅增长，成品油库存出现下降，但美国原油库存在近期整体保持增势同时库存总量再度回到5亿桶以上，同时美国原油产量持续恢复出口量创历史新高。盘面上短期仍将维持高位震荡。持续关注OPEC国家以及非OPEC产油国配合减产的程度以及美国页岩油的产出状况。</p>	<p>高位震荡为主，关注原油市场减产情况。</p>
<b>LLDPE</b>	<p>L1705今日下跌50元，跌幅0.51%，收于9675元/吨。今日国内PE市场价格延续跌势，各大区部分线性走软50-100元/吨，部分高压跌50-200元/吨，部分低压走软50-150元/吨。线性期货虽低开震荡小涨，但石化继续下调出厂价，交投气氛低迷，又因下游接货意向偏弱，导致商家出货不畅，跟跌报盘居多。华北地区LLDPE价格在9550-9700元/吨，华东地区LLDPE价格在9700-9850元/吨，华南地区LLDPE价格在9850-9950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>
<b>PP</b>	<p>PP1705今日下跌20元，跌幅0.23%，收于8656元/吨。今日国内PP市场价格继续跟跌为主，受货源出厂成本对市场支撑作用连续下降影响，尽管上午期货低开后震荡走高，但对现货市场成交气氛提振有限，现货市场仍以走低行情为主。今日华东市场拉丝主流</p>	<p>建议观望为主</p>

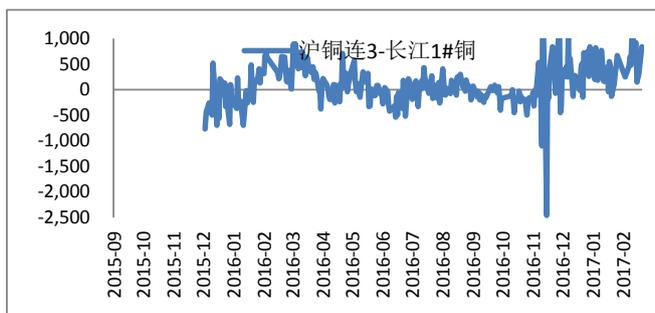
	<p>价格在 8600-8650 元/吨。装置方面有部分小装置计划近期停车检修，石化库存继续累积，贸易商环节库存也开始累积，PP 下游市场存在补库的需求，尤其是塑料制品企业开始补库动作，PP 后期供需将恢复平衡。预计 PP 价格震荡为主，建议观望。</p>	
<b>PTA</b>	<p>今日 PTA1705 合约收于 5592 点，较上个交易日下跌 20 元/吨，跌幅 0.36%。下午 PTA 期货小幅下跌，主流供应商继续回购仓单，现货与 05 期货报盘在 115 元/吨，商谈 120-125 元/吨上下，预计商谈在 5460-5465 元/吨上下，仓单报盘在 100 元/吨上下。下午 5456 自提成交，5474-5500 仓单成交。装置方面，亚东石化 75 万吨/年的 PTA 装置上周末起因故停车，初步计划于 3 月初重启；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 75.90%附近，聚酯负荷在 85.30%。逸盛 220 万吨/年 PTA 装置重启，PTA 开工再度回归 77.52%水平。原油回调芳烃持稳，成本支撑变化不大，下游生产基本恢复，随着 3-4 月份需求旺季的来临，生意情况也有望进一步好转，聚酯刚需买盘增加，但 PTA 装置负荷偏高，市场供应整体偏松，社会库存去化迟缓，市场供应压力仍未解除。今日受商品期货整体下调影响，PTA 期货窄幅下跌。不过，伴随价格持续调整，盘面加工费逐步回落，产业套保压力有所减轻，PTA 短期跌势或望放缓。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>
<b>天然橡胶</b>	<p>RU1705 今日橡胶下跌 620 收至 18800。现货市场方面，上海地区国营全乳胶 17500 (-1000)；泰国 3 号烟片 18700 (-1200)；越南 3L 国内市场报价 17800 (-800)。替代品方面，华东地区齐鲁化工城顺丁市场价格 22800 (-800)，合成橡胶 (1502) 市场价格 20000 (-1000)。国内方面，并没有很大的改变。国际方面，关注 3 月份泰国抛储情况。</p>	<p>保持观望</p>

<p>今日沪胶盘面继续下跌，17年需求的不确定性增加，加之下月泰国将进行新一轮的抛储，市场看空气氛浓厚，多头纷纷离场，资金呈净流出。基本面方面，泰国的抛储也几乎抵消了洪水的影响。下游工厂逐渐开工，但由于年前备货充足，导致近期采购积极性不高。建议后期主要以观望为主，等待更多的利多因素，顺势操作。</p>	
---	--

## 4. 套利跟踪

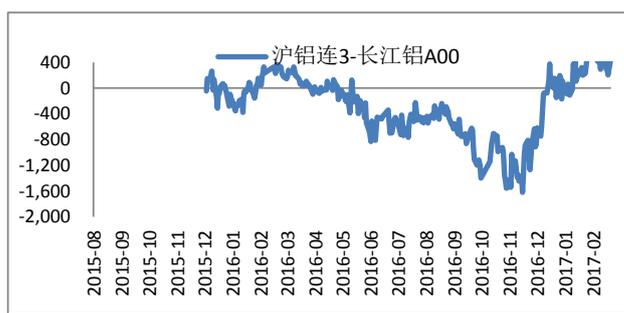
### 4.1 期现套利

图 1 铜期现价差



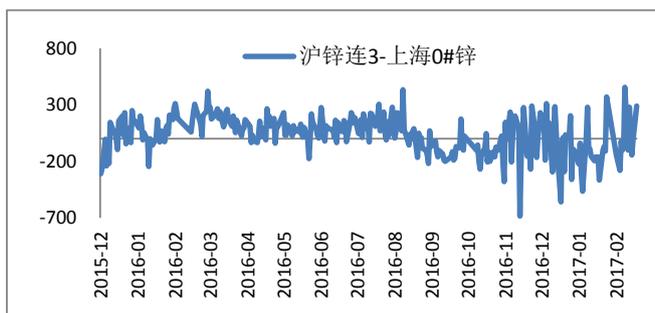
资料来源: wind 南华研究

图 2 铝期现价差



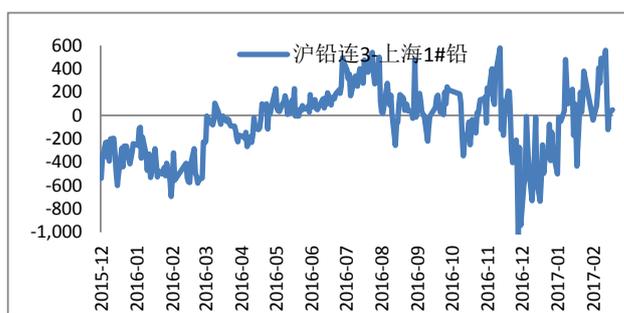
资料来源: wind 南华研究

图 3 锌期现价差



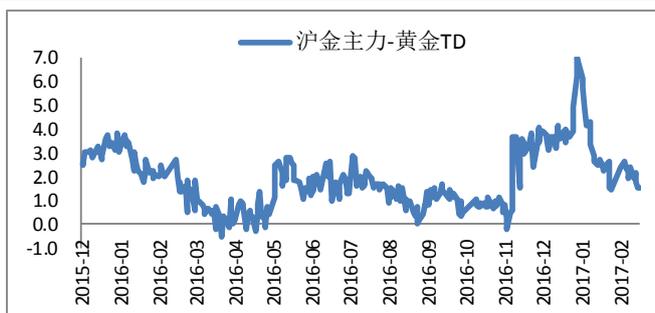
资料来源: wind 南华研究

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



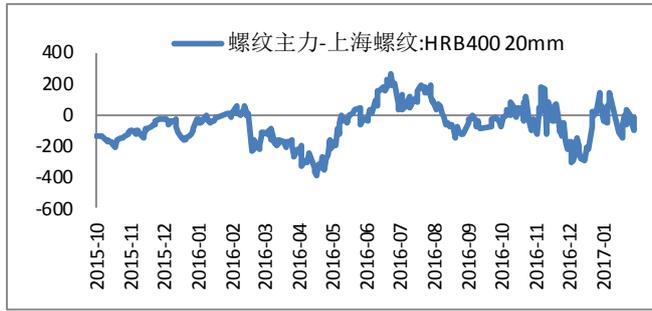
资料来源: wind 南华研究

图 6 沪银主力与白银 TD 价差



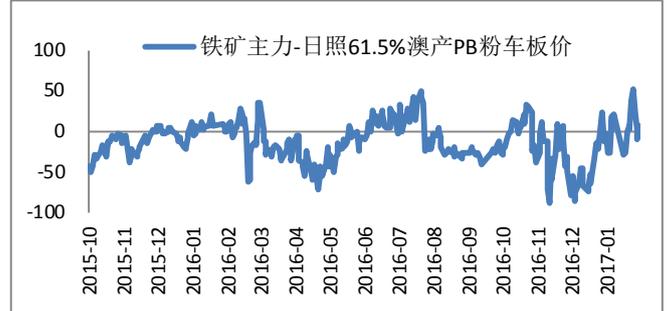
资料来源: wind 南华研究

图 7 螺纹期现价差



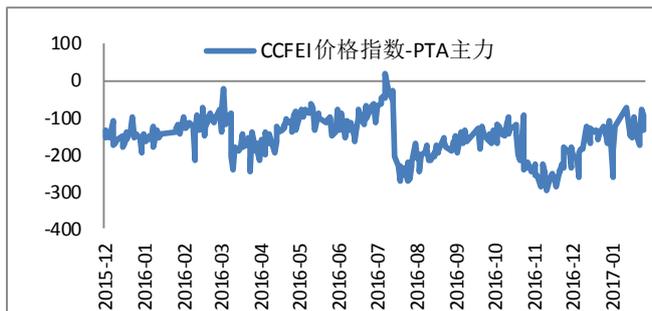
资料来源: wind 南华研究

图 8 铁矿期现价差



资料来源: wind 南华研究

图 9 PTA 期现价差



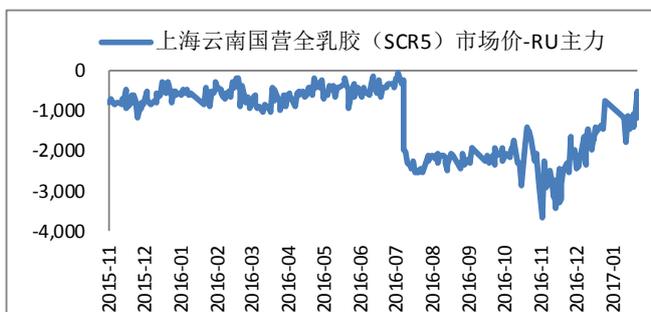
资料来源: wind 南华研究

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

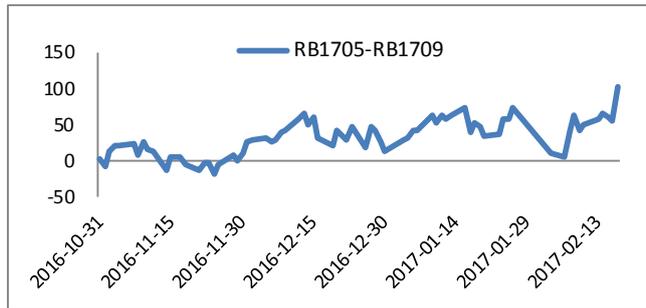
图 12 PP 期现价差



资料来源: wind 南华研究

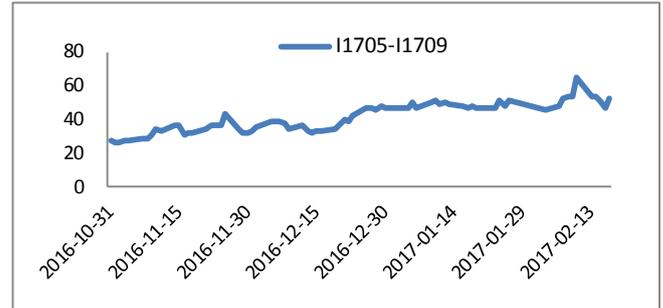
## 4.2 跨期套利

图 13 螺纹 05 月和 09 合约价差



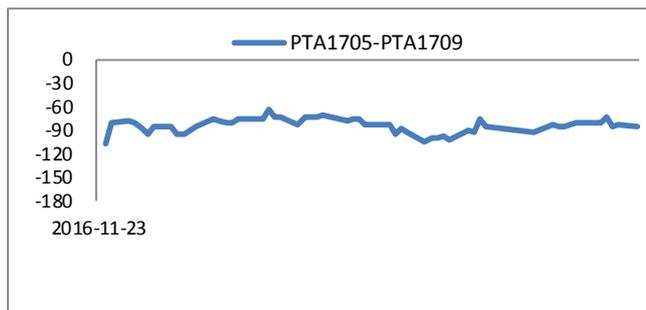
资料来源: wind 南华研究

图 14 铁矿 05 月和 09 合约价差



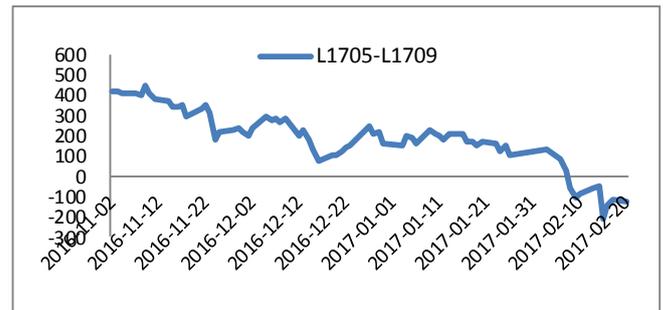
资料来源: wind 南华研究

图 15 TA05 合约和 09 合约价差



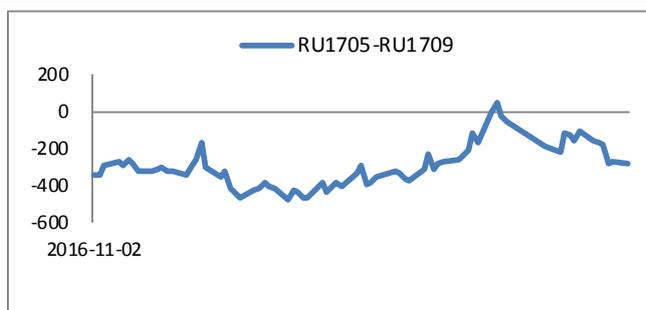
资料来源: wind 南华研究

图 16 L05 合约和 09 合约价差



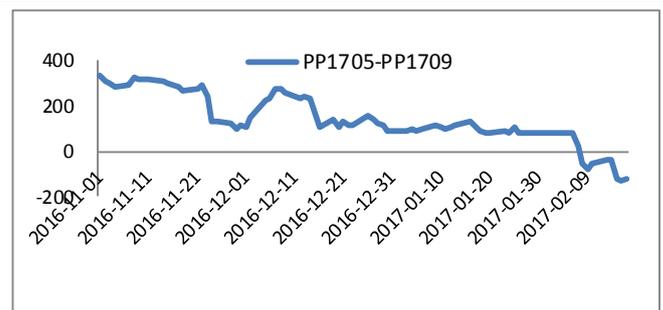
资料来源: wind 南华研究

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



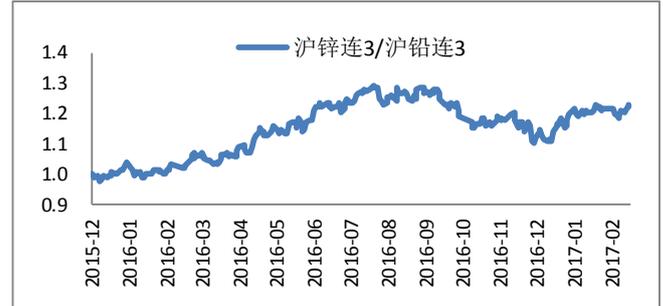
资料来源: wind 南华研究

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



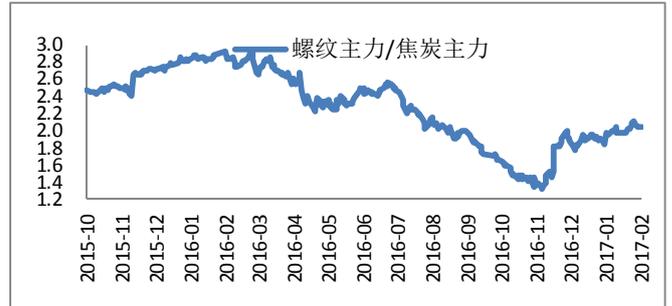
资料来源: wind 南华研究

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 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)