



工业品日报

2018 年 1 月 16 日星期二

Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

南华期货研究所

薛娜

xuena@nawaa.com

0571-87839284

投资咨询证: Z0011417

李晓东

lixiaodong@nawaa.com

0571-88393740

投资咨询证: Z0012065

徐韬隐

xutaoyin@nawaa.com

0571-87835972

投资咨询证: TZ013209

楼丹庆

loudanq@nawaa.com

0571-89727574

投资咨询证: TZ007999

助理分析师:

王泽勇

wangzeyong@nawaa.com

m

0571-89727505

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	2
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	12
4.1 期现套利	12
4.2 跨期套利	13
4.3 跨品种套利	14
南华期货分支机构	错误!未定义书签。
免责声明	错误!未定义书签。

第1章

1. 主要宏观消息及解读

统计局：中国还有进一步推进减税降费的必要

国家统计局称，现在企业普遍感觉到税收、费用包括各方面的成本负担还比较重，从这个角度来讲，中国也还有进一步推进减税降费的必要。。

第2章

2. 商品综合

2.1 价格变动表

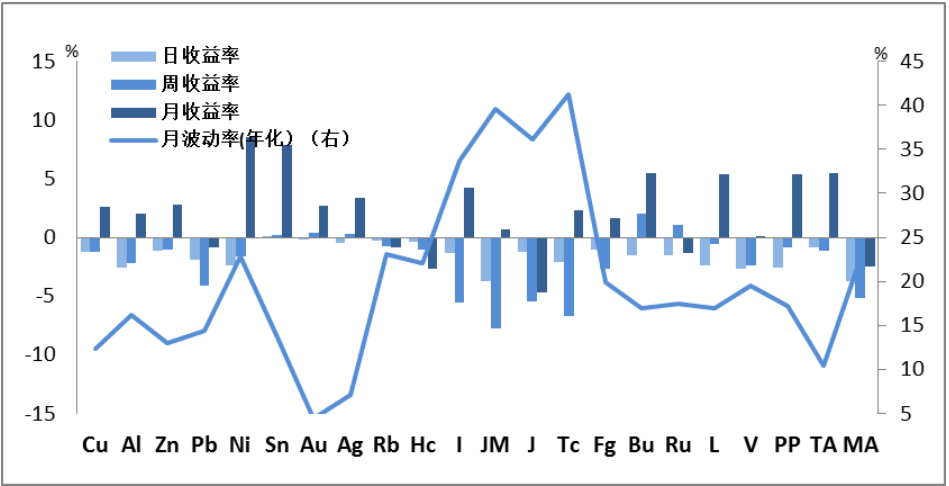
	最新价格	日涨跌	周涨跌	月涨跌
LME 铜 3 月	7206	1.31	1.14	7.91
LME 铝 3 月	2226	0.27	2.39	10.36
LME 锌 3 月	3433	1.04	1.43	8.90
LME 铅 3 月	2582.5	1.55	-0.84	2.62
LME 镍 3 月	12865	1.58	2.31	15.85
LME 锡 3 月	20350	0.35	1.90	6.35
沪铜主力	54300	-1.25	-1.29	2.61
长江 1#铜	54530	0.35	0.09	3.79
沪铝主力	14745	-2.54	-2.19	2.04
长江 A00 铝	14710	-1.54	0.00	4.62
沪锌主力	26065	-1.12	-1.08	2.80
上海 0#锌	26180	-0.15	-0.42	2.63
沪铅主力	18820	-1.90	-4.08	-0.84
上海 1#铅	19090	-0.10	-1.95	0.42
沪镍主力	97810	-2.39	-1.58	8.55
长江 1#镍	98950	-0.35	0.51	9.82
沪锡主力	144970	0.09	0.24	7.87
长江 1#锡	144750	0.17	0.87	6.24
COMEX 黄金	1338.3	1.16	1.36	7.37
COMEX 白银	17.245	1.44	-0.09	9.53
沪金主力	282.05	99.86	0.39	2.70
沪银主力	3907	-0.48	0.28	3.33

螺纹主力	3790	-0.32	-0.76	-2.17
螺纹现货（上海）	3780	0.53	-3.57	-21.74
铁矿主力	529.5	-1.30	-5.53	-1.21
日照澳产 61.5%PB 粉	540	0.00	-0.92	5.68
铁矿石普氏指数	76.5	-2.30	-1.92	7.67
焦炭主力	1959.5	-1.23	-5.43	-9.26
天津港焦炭	2325	-2.11	-4.91	-0.85
焦煤主力	1277.5	-3.73	-7.73	-5.41
京唐港焦煤	1650	0.00	0.00	3.13
玻璃主力	1467	-1.01	-2.65	1.59
沙河安全	0	-100.00	-100.00	-100.00
动力煤主力	633.4	0.57	0.44	-8.34
秦皇岛动力煤	630	0.00	0.00	1.61
Brent 原油期价	70.26	0.56	3.66	12.52
WTI 原油期价	64.81	0.79	4.99	14.51
CFR 日本石脑油	609	0.87	1.08	4.01
塑料主力	9875	-2.37	-0.55	5.39
扬子石化 7042（临沂）	0	-100.00	-100.00	-100.00
PTA 主力	5626	-0.88	-1.16	5.51
CCFEI 价格指数	0	-100.00	-100.00	-100.00
橡胶主力	14225	-1.52	1.07	-1.32
云南国营全乳胶（上海）	12400	-0.80	2.48	0.40
pp1605	9416	-2.57	-0.87	5.38
镇海炼化 T30S（杭州）	0	#DIV/0!	-100.00	#DIV/0!

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

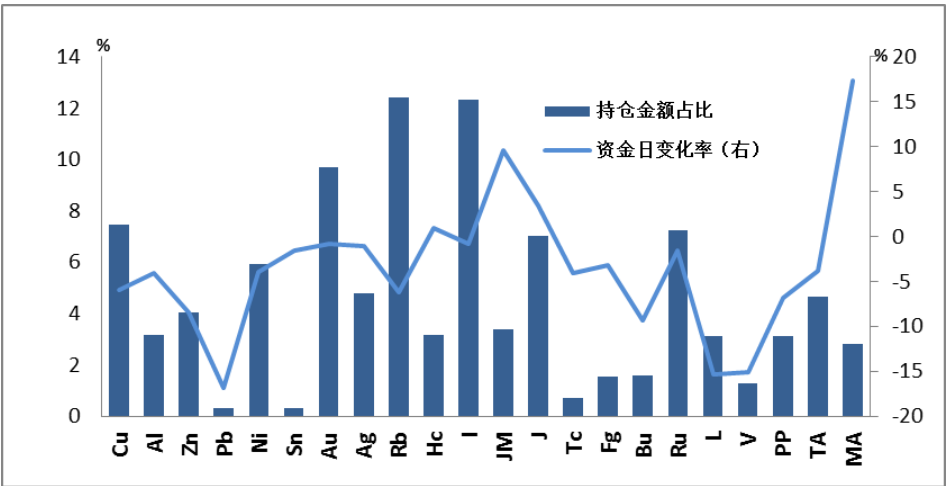
图 1、各品种收益率与波动率



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

第3章

3. 品种点评与策略建议

品种	简析	策略建议
基金属	铜 SMM 电解铜现货报价上涨 150 元至 54450 元/吨。沪铜今日继续震荡回落，午后加速下跌，收盘跌 0.68%。2018 年国内第二批限制类废铜进口批文公布，进口企业以及进口配额大幅缩减。近日环保部进一步提高了进口固体废物的环保标准。市场对废铜供应收紧以及罢工预期已在盘面上充分反映，短期缺乏新的利多推动，当前现货压力较大，均线进入空头排列，关注 53800 支撑。	沪铜关注 53800 支撑。沪铝建议空单持有。沪锌逢高短空。沪镍建议多单离场观望。
	铝 SMM 铝现货报价下跌 250 元至 14700 元/吨。沪铝今日大幅下挫，收盘跌 2.93%。海关总署最新数据显示，2017 年全年铝材出口 479 万吨，同比增加 4.5%。目前氧化铝价格持续回调至 3000 元/吨以下，铝价成本支撑有所减弱。国内电解铝最新库存 172.8 万吨，现货压力不减，对铝价反弹造成压力。15200 附近为高位压力区，建议空单持有。	
	锌 SMM 锌现货报价 26190 元/吨，较前一交易日小幅下跌 30 元/吨。沪锌今日震荡下行，收盘跌 0.95%。沪伦比值下修，进口亏损逐渐拉大。国内社会库存止跌回升，淡季下游消费仍疲弱，沪锌仍未突破区间震荡，日线指标拐头向下，建议逢高短空。	
	镍 SMM 电解镍现货报价下跌元至 98675 元/吨。沪镍盘中快速跳水，回踩 20 日线，收盘跌 1.75%。位于 Sudbury 的 Coleman 铜镍矿，由淡水河谷公司所有，因安全原因于 2017 年 11 月 13 日暂停运营，并将一直关闭到下个月中旬。LME 库存维持缓慢下降趋势。受热带气旋 Ava 影响，马达加斯加镍矿暂停生产。日线 MACD 死叉，建议	

	多单离场观望。	
螺纹钢	1.螺纹钢：冲高回落 螺纹上午一度上冲 3850，但午后走软，回落至 3800 以下，全天呈冲高回落态势，微涨 0.3%。成交量 367 万 (+57.3 万)，持仓量 263.7 万 (-19.6 万)，主力持仓中空单减仓较大。唐山钢坯报 3510 元/吨涨 20。上海地区 HRB400 主流螺纹钢 3896 元（折盘面），涨 20，天津报 4069 元（折盘面），降 50，现货止跌企稳，低位成交较好。 目前华北仍处于重污染过程，政策压力重新加强，但市场已有充分预期，供给端的压力已结束最严阶段，南方高炉基本检修结束，高炉产能利用率连续回升，由于吨钢利润下降过快，钢厂生产意愿受到一定影响，年前产量基本持稳。需求经过一段时间的快速萎缩，南方需求也已大幅减弱，南方需求见底回稳，华东终端采购改善，供需基本见底，供给边际放松加大库存累积进度，上周螺纹厂库、社库均大增，厂库增 27.08 万吨，社会库存 327.7 环比大增 38 万吨，叠加雨雪天气运输不畅，考虑在途情况预计下周增量仍大。少量冬储开始提前启动，多数贸易商仍在观望，库存增幅过快将有效缓解年后供需错配的程度，若现货企稳，补库需求释放有望带动盘面。	轻仓试多
热卷	2、热卷：冲高回落 热卷同样走出冲高回落的行情，尾盘收跌，压力仍大于螺纹。成交量 59.2 万 (+16.3 万)，持仓量 66.3 万 (+0.23 万)，主力持仓中多单小幅增加。上海热卷现货主流报 4100 暂稳，现货缺货现象仍较为严重，下跌空间有限。热卷前期供应偏紧，但目前轧机及相关配套停产检修期接近尾声，多数轧线将陆续复产，叠加高炉有小幅复产预期，产量将有所恢复，年前需求	暂作观望

	将小幅回落，年后的需求回升预期不及螺纹，上周热卷厂库小降，而社会库存 174.58 万吨，环比增 2.83 万吨，由于不存在明显的冬储，后期表现仍相对稳健，但恢复生产之后供给的压力将显现，库存可能会出现加速增加，缺乏行情驱动的信号。	
铁矿石	3.铁矿石：承压回落 矿石上午较为坚挺，午后承压回落，全天累跌 1.67%。成交量 229 万 (+2.13 万)，持仓量 186 万 (-0.86 万)，主力持仓多空较为均衡。青岛港 PB 粉报 596.6 元（折盘面）暂稳。港口钢厂询价活跃但价位偏低，贸易商仍以挺价为主。普氏 62 指数报 76.5 美金降 1.8。 西澳和巴西发货量再度大降，西澳矿区周末遭遇特大暴雨，发货量波动风险较大，预计后期到港量将受影响压制在低位，但港口库存仍持续小幅增加，且高品矿库存有所增加，钢厂利润快速下降和华北污染加剧一定程度影响了矿石消耗。钢厂进口矿库存可用天数 29 天暂稳，后期高炉复产节奏放缓，运输紧张延长了补库周期，钢厂仍有补库的刚需，叠加年后复产补库的预期，预计盘面调整后仍有一定上涨空间。	暂作观望
煤焦	煤焦：焦煤午后大幅杀跌，焦炭小幅下跌 焦炭，今日价格持稳。日照港准一级冶金焦折盘面 2327，05 合约贴水 367 元。焦化厂盈利良好，环保限产有所放松，开工率持续大幅上升，库存开始增加。下游钢厂按需采购，积极性不高。港口报价持续走弱，成交冷淡，贸易商出货动力足。短期看钢价走弱，库存适中，钢厂打压焦价，现货预期仍有调降，但钢厂复产预期仍在，期价下行空间有限，长期偏多但短期缺乏驱动力，整体走势偏弱，建议观望。 焦煤，澳洲二线焦煤折盘面 1417，05 合约贴水 140 元。焦企利润良好，焦化开工	煤焦观望

	大幅上升，提升需求，且受北方雨雪天气影响运输受阻，焦企库存出现回落，有一定的补库需求。供应方面，煤矿库存低位，低硫主焦煤资源依然紧张，焦企采购积极，销售库存压力小。蒙古煤受罢工影响，通过车辆极少。短期看煤价持稳，受钢价拖累走势震荡，建议观望。逢低介入 JM5-9 正套。	
贵金属	欧洲央行管委汉森近期发表言论称，QE 很有可能一步结束，不产生任何后续问题。欧洲央行应该在开始缩减资产负债表之前加息数次。如果通胀和经济如预期发展，则可以结束 QE。若经济通胀发展良好，有望在 9 月结束 QE。汉森的鹰派讲话导致欧元/美元急升。CFTC 数据显示，截至 1 月 9 日当周的数据表明，欧元多头头寸创下了纪录新高，这反映出投资者对欧元的积极情绪正在增加。总之，在欧元等主要非美货币走强的情况下，美元未来走势堪忧，而与之负相关的金银则将获得提振。	短期看涨
玻璃	今天玻璃现货市场整体走势尚可，生产企业维持前期弱势出库的状态，部分地区厂家报价零星调整。对于后期市场，生产企业依旧保持较好的市场信心，认为目前厂家经营效益尚可，后期市场走势不会出现较大的波动；贸易商和加工企业心态趋于谨慎，采购速度明显放缓，不再增加存货。目前时点是厂家降库存的关键时期，但是近期北方遭遇重度雾霾天气，一方面限制汽运出库，一方面深加工停产，后面仍然有价格调整的空间。期货方面，玻璃合约在技术性反弹结束后再度走低。做多时间窗口依然维持春节前后的判断，目前短期操作上建议空单持有。	空单持有
LL	L1805 下跌 2.42%收于 9875，煤化工竞拍价格 9750，期货升水现货 125。检修方面，近期大装置检修较少，独山子石化 30 万吨低压装置 1 月 11 日停车，计划检修 5 天，供应面新料充足，但回料方面，无论进口还是国产均有较大减少，国产回料开工率降至 27%。下游主要行业开工率稳中小升，地膜旺季利好逐渐兑现，农膜	早盘进场空头继续持有

	开工率增至 52%，包装膜维持在 59%，目前下游仍维持刚需采购，后期随着地膜旺季来临，需求将逐步转好，但近期价格提前拉涨，下游行业利润状况不容乐观。最新石化库存 56 万吨，中等偏低，为价格提供较好支撑。从基本面来看，呈现供需两弱格局，之前主要是走悲观预期修复行情，不过上涨行情并没有下游需求端的有力支撑，所以随着期现价差拉大至 400 以上，大量套利商进场，价格最终高位回落，从长期来看，后期随着地膜旺季来临，一季度供应压力不大，后市多头依然可期。	
PP	PP1805 全天下跌 2.45% 收于 9416，煤化工华东今日停拍。检修方面，本周检修损失量 3.82 万吨，较上周减少 1.29%，周内石化装置运行稳定。下游行业开工多数稳中上行，但 BOPP 行业由于原料价格走高，利润情况不佳，开工率维持低位。综合来看，目前基本面仍处于供需两弱的格局，前期炒作的 2018 年第一批废塑料进口审批量的利多也消化殆尽，没有需求面的支撑，短期内价格难以持续上涨，不过长期来看，18 年废塑料进口量大幅下降是毫无疑问的，待后期下游需求旺季来临，多头依然可期。技术面，今日中等周期背离兑现，目前短期多头势已被动态扭转，观察布林通道中轨支撑力度。	早盘进场空头继续持有
动力煤	期货价格：1 月 15 日动力煤期货 1805 全天先升后降，震荡收强；收 633.4，涨 0.48%，增仓 16488 手，成交 236084 手，持仓 262326 手。 电厂方面：16 日六大电厂库存为 1,044.40 万吨（+28.2）；六大电厂日耗合计 73.80 万吨（-1.8）；可用天数今日录得 14 天（+1）；近日常耗维持高位运行，历史数据显示当前已接近顶部，随着春节预期开始作用，短期可能面临回调；近期恶劣天气有所缓解，加之前期部分船只抵达电厂仓库，库存压力下降，预计春节前夕需求下移，库存反弹。	操作思路：短期需求有自高点回落态势，05 合约价格运行至 640 下方，阻力较大。建议前期多单获利离场观望；03-05 价差将继续扩大，维持正套思路。

	港口方面：16 日秦港煤炭库存 706 万吨（+3）；铁路调入 60.60 万吨（-1.2）；吞吐量 57.60 万吨（-6.2），锚地 106 艘（-8），预到 20 艘（+6）。伴随政策调控，近期港口铁路到货量稳定增加，加之近期港口吞吐量快下滑，导致港口库存回升。临近春节，电厂需求有所下滑，港口库存还将顺势上升。 近期秦皇岛港动力末煤 Q5500 平仓价持续抬升，16 日报收 731 元/吨（0），连续创近 5 年高点，主要是受当下电厂补库需求带动。价差方面，03-05 合约价差收于 57.8，05-09 合约价差今日出现反弹，当前逻辑仍是近月强于远月，继续维持近期强，中期弱，远期稳的判断。 当下新长协合约开始实行，铁路运力政策将优先为长协煤分配运力，但煤炭运输计划仍然趋紧；由于先进产能市场缓慢，进口煤政策存在不确定性，保障煤炭供给有可能弱于预期；需求短期维持稳定高企，但春节过后有可能维持较低水平，煤炭价格中枢下移有可能高于预期。继续关注产能释放速度、铁路计划调拨以及天气因素等影响。	
PTA	今日 TA05 收于 5626 元/吨（-34，-0.60%），持仓减 51966 手至 1333744 手。现货市场僵持，市场可提现货一口价报 5820-5850 元/吨附近，偏低报盘在 5750-5800 元/吨附近；仓单报 5800 元/吨附近。上游方面，亚洲 PX 隔夜 CFR 盘收于 962.33 美元/吨（+5.66），加工费 960。PTA 装置方面，海南逸盛 200 万吨昨日停车检修，预计 15-20 天；华彬石化上周陆续重启的 140 万吨装置现已满负荷运行；宁波台化 120 万吨装置故障于 1 月 3 日停车检修，1 月 10 日重启目前正常，负荷逐步提升中；上海石化 40 万吨装置于 12 月 29 日故障停车，计划 1 月 19 日附近重启；海伦石化 1 月 1 日停车检修的 120 万吨装置提前结束检修，已于上周末重启；汉邦石化 220 万吨装置 18 年 1-2 月有检修计划；扬子石化 60 万吨装置 11 月 25 日空压机故障临停，重启时间推迟至 2 月。下游方面，江浙	小幅回调，高位震荡

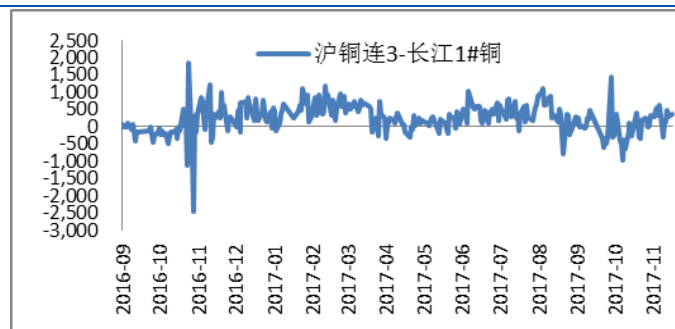
	市场涤丝稳定，纺企暂时消化手中有部分原料库存。场内产销偏淡，POY 65%、FDY 50%，DTY 70%左右。中国轻纺城客增量增，总成交 843 万米，其中长丝 625 万米，短纤 218 万米。整体来看，今日 TA 受能化影响出现回调。华彬石化和宁波台化已经出料，海伦石化检修也提前结束，市场流通货源或会小幅增多，但海南逸盛已经停车，库存积累仍然缓慢。而下游聚酯密集检修临近，基本面预期较弱，短期预计高位震荡，短期或有回调，建议观望，支撑 5600，压力 5700，激进者可逢高短空。	

第4章

4. 套利跟踪

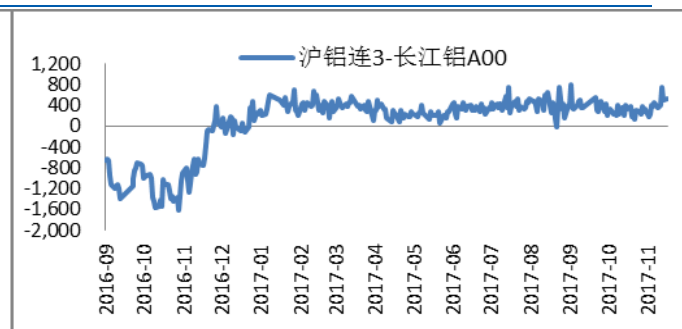
4.1 期现套利

图 1 铜期现价差



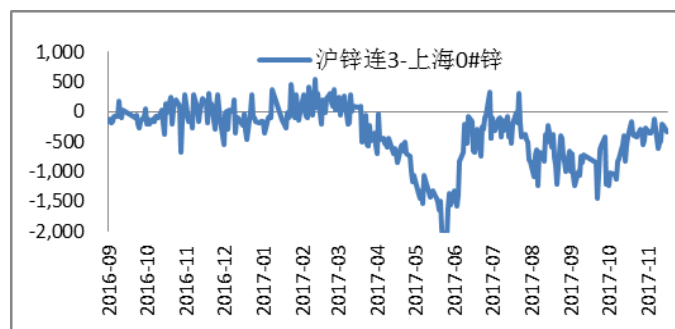
资料来源: wind 南华研究

图 2 铝期现价差



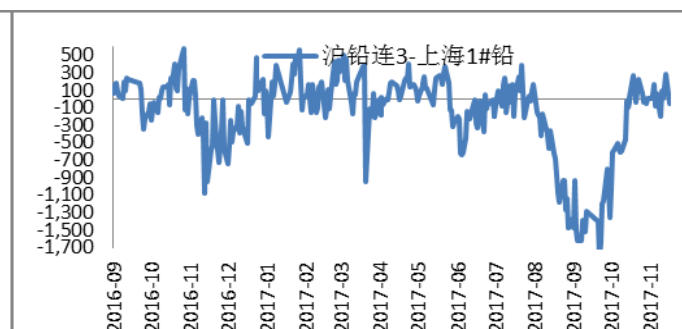
资料来源: wind 南华研究

图 3 锌期现价差



资料来源: wind 南华研究

图 4 铅期现价差



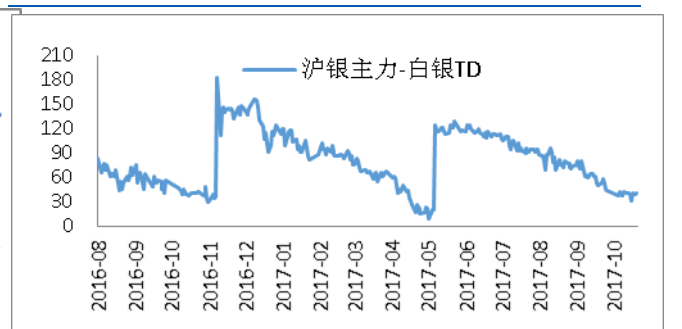
资料来源: wind 南华研究

图 5 沪金主力与黄金 TD 价差



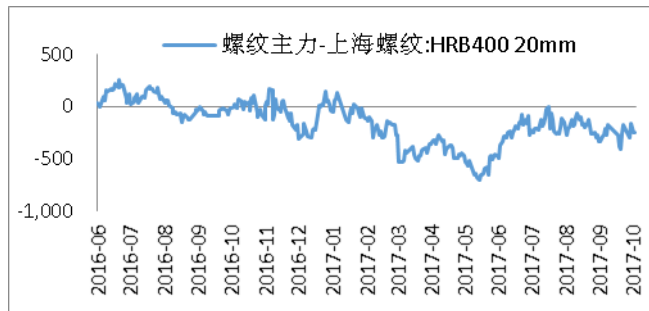
资料来源: wind 南华研究

图 6 沪银主力与白银 TD 价差



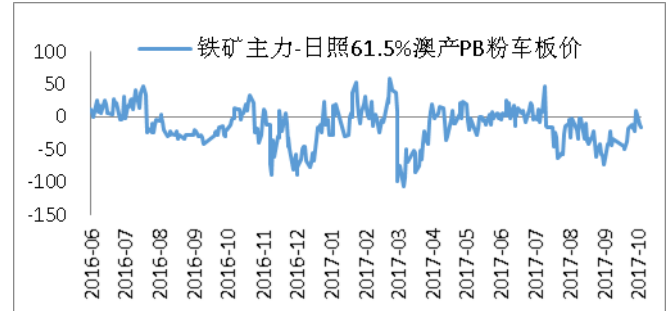
资料来源: wind 南华研究

图 7 螺纹期现价差



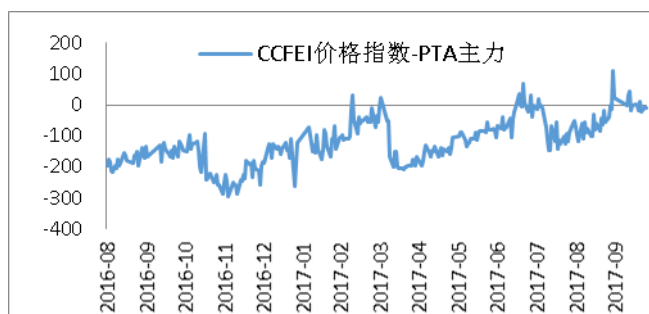
资料来源: wind 南华研究

图 8 铁矿期现价差



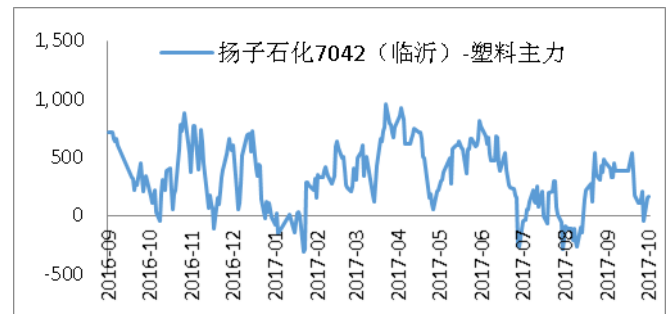
资料来源: wind 南华研究

图 9 PTA 期现价差



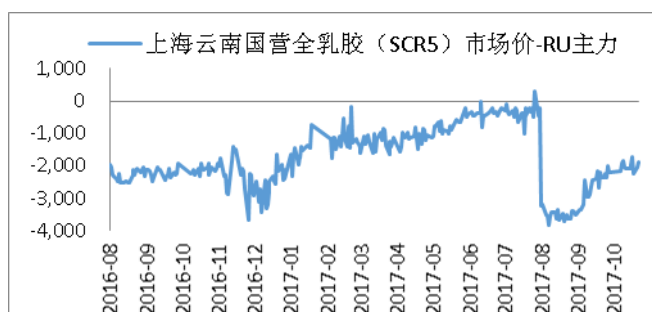
资料来源: wind 南华研究

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

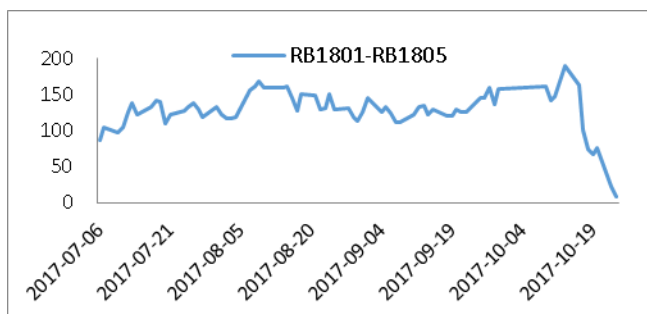


资料来源: wind 南华研究

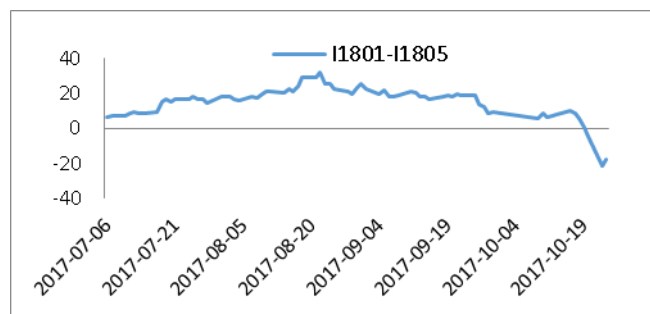
4.2 跨期套利

图 13 螺纹 01 月和 05 合约价差

图 14 铁矿 01 月和 05 合约价差

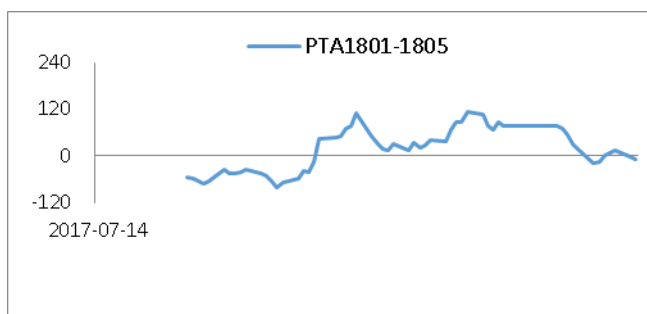


资料来源: wind 南华研究



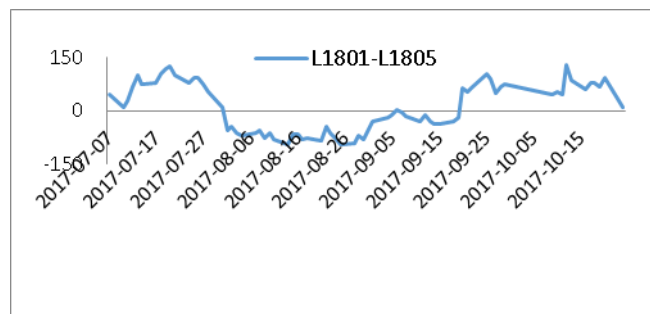
资料来源: wind 南华研究

图 15 TA01 合约和 05 合约价差



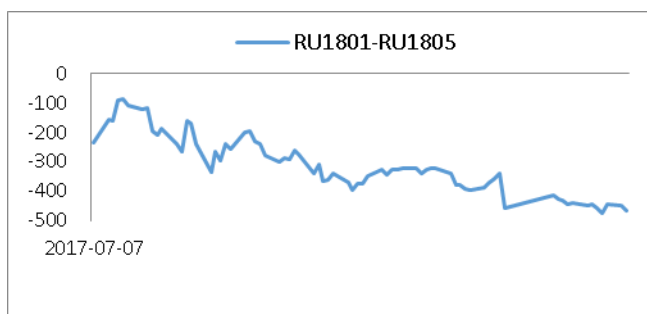
资料来源: wind 南华研究

图 16 L01 合约和 05 合约价差



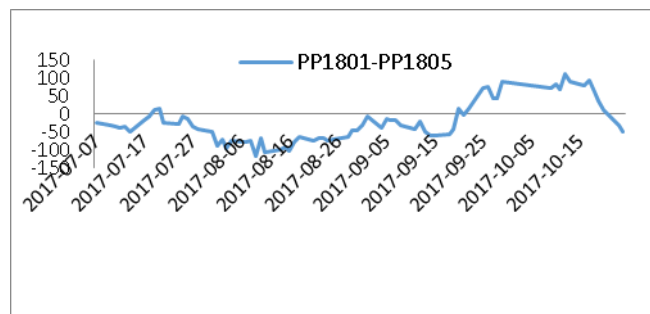
资料来源: wind 南华研究

图 17 橡胶 01 合约和 05 合约价差



资料来源: wind 南华研究

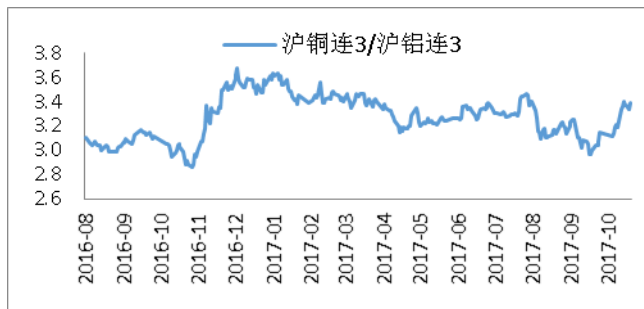
图 18 PP01 合约和 05 合约价差



资料来源: wind 南华研究

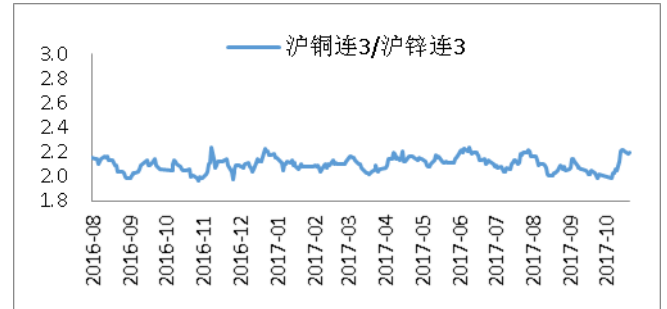
4.3 跨品种套利

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



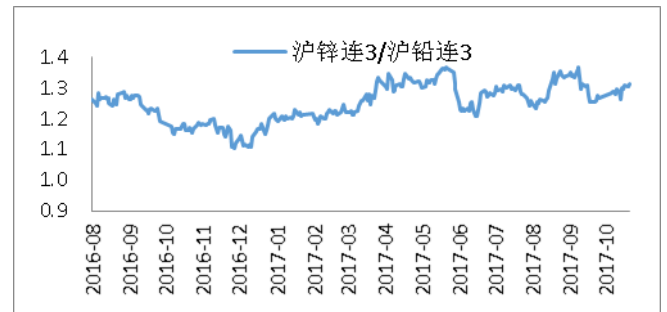
资料来源: wind 南华研究

图 21 沪铜与沪铅比价变化



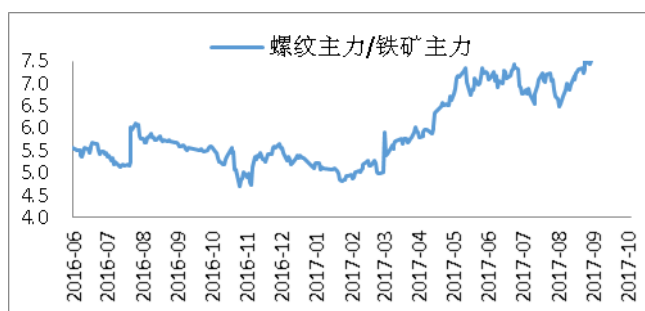
资料来源: wind 南华研究

图 22 沪锌与沪铅比价变化



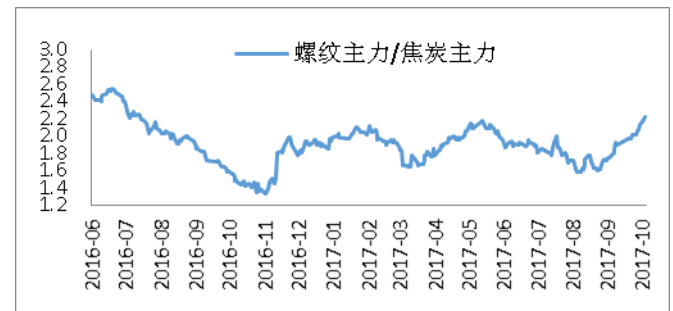
资料来源: wind 南华研究

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

总部

杭州市西湖大道 193 号定安名都 2、3 层
客服热线：400 8888 910

上海分公司

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 801、802 单元
电话：021-20220312

上海虹桥路营业部

上海市徐汇区虹桥路 663 号 1 楼、7 楼
电话：021-52586179

上海芳甸路营业部

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 8 层 803、804 单元
电话：021-50431979

普宁营业部

广东省普宁市中信华府南向门市东起第 3-8 间首层至二层
电话：0663-2663855

厦门营业部

厦门市思明区鹭江道 96 号之二钻石海岸 B 栋 1903 单元
电话：0592-2120291

南通营业部

南通市南大街 89 号（南通总部大厦）六层 603、604 室
电话：0513-89011168

广州营业部

广州市天河区花城大道 68 号 2008 房，2009 房
电话：020-38809869

天津营业部

天津市河西区友谊路与平江道交口东南侧大安大厦 A 座 1003
电话：022-28378072

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

汕头营业部

汕头市龙湖区金砂路 103 号星光华庭商铺 112、212 号房复式
电话：0754-89980339

太原营业部

太原市迎泽区解放南路 2 号 8 层 805 室
电话：0351-2118001

宁波分公司

宁波市海曙区和义路 77 号 901、902
电话：0574-87280438

余姚营业部

浙江省余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心 3 幢 102 室、104 室
电话：0574-62509011

永康营业部

浙江省永康市永康总部中心金州大厦一楼
电话：0579-89292777

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

绍兴营业部

浙江省绍兴市越城区 昆仑商务中心 1 幢 1 单元 3101 室
电话：0575-85095807

温州营业部

浙江省温州市车站大道 2 号华盟商务广场 1801 室
电话：0577-89971808

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

嘉兴营业部

浙江省嘉兴市融通商务中心 3 幢 1801 室
电话：0573-89997820

慈溪营业部

浙江省慈溪市浒山街道开发大道 1277 号 香格大厦 7 楼
电话：0574-63925104

宁波营业部

宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼
电话：0574-87274729

台州营业部

台州经济开发区东商务区巨鼎国际商厦 203 室
电话：0576-88539900

桐乡营业部

浙江省桐乡市梧桐街道凤鸣路 1048 号一层、七层
电话：0573-83378538

重庆营业部

重庆市江北区建新南路 1 号 20-2、20-3
电话：023-62611588

芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1002
电话：0553-3880212

舟山营业部

浙江省舟山市定海区临城街道翁山路 555 号交易中心大楼
三层 3232、3233 室
电话：0580-8125381

义乌营业部

浙江省义乌市宾王路 208 号 2 楼
电话：0579-85201116

南昌营业部

江西省南昌市红谷滩新区中央广场 B 区准甲办公楼
1405 室
电话：0791-83828829

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 室
电话：010-63161286

沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号 15 层 C 室
电话：024-22566699

青岛营业部

青岛市市南区闽江路 2 号 1 单元 2501 室
电话：0532-80798985

大连营业部

辽宁省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

郑州营业部

郑州市商务外环路 30 号期货大厦 1306 房间
电话：0371-65613227

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

哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 801、802、810 室
电话：0451-58896600

深圳分公司

深圳市福田区莲花街道金田路 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

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：杭州市西湖大道 193 号定安名都 3 层 邮编：310002

客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net