



Bigger mind, Bigger future™  
智慧创造未来

南华期货研究所

薛娜

[xuena@nawaa.com](mailto:xuena@nawaa.com)

0571-87839284

投资咨询证: Z0011417

李晓东

[lixiaodong@nawaa.com](mailto:lixiaodong@nawaa.com)

0571-88393740

投资咨询证: Z0012065

徐韬隐

[xutaoyin@nawaa.com](mailto:xutaoyin@nawaa.com)

0571-87835972

投资咨询证: TZ013209

楼丹庆

[loudanq@nawaa.com](mailto:loudanq@nawaa.com)

0571-89727574

投资咨询证: TZ007999

助理分析师:

王泽勇

[wangzeyong@nawaa.com](mailto:wangzeyong@nawaa.com)

[m](http://www.nawaa.com)

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

### 中国央行：预计普惠金融定向降准可于1月25日全面实施

中国央行表示，目前有关金融统计工作正在抓紧进行，预计普惠金融定向降准可于2018年1月25日全面实施。

## 第2章

## 2. 商品综合

### 2.1 价格变动表

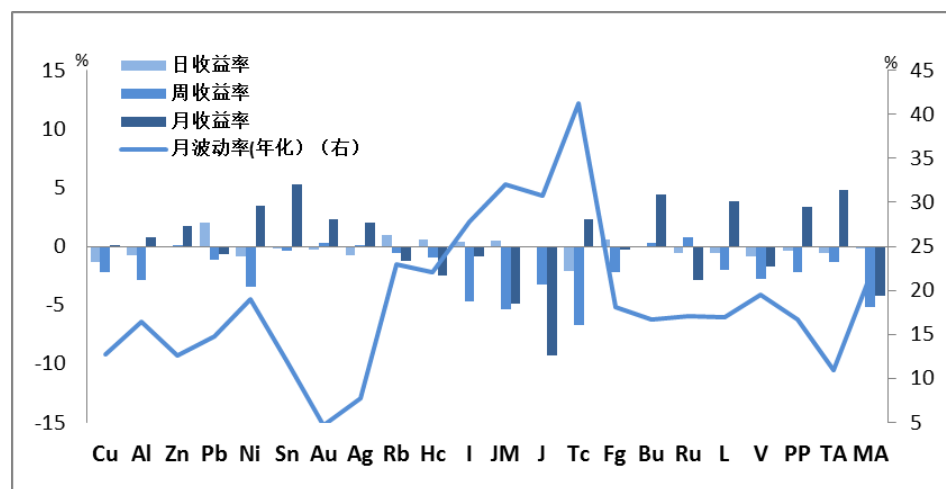
	最新价格	日涨跌	周涨跌	月涨跌
LME 铜 3 月	7111.5	-1.31	0.08	5.48
LME 铝 3 月	2196	-1.35	1.88	8.85
LME 锌 3 月	3407	-0.76	2.14	7.90
LME 铅 3 月	2562.5	-0.77	0.57	1.65
LME 镍 3 月	12550	-2.45	-0.91	13.11
LME 锡 3 月	20450	0.49	2.45	8.78
沪铜主力	53580	-1.33	-2.23	0.04
长江 1#铜	53710	-1.50	-1.72	0.64
沪铝主力	14630	-0.78	-2.86	0.79
长江 A00 铝	14450	-1.77	-1.90	1.90
沪锌主力	26055	-0.04	0.06	1.72
上海 0#锌	26090	-0.34	-0.38	1.68
沪铅主力	19195	1.99	-1.13	-0.62
上海 1#铅	19110	0.10	-1.39	-0.93
沪镍主力	96950	-0.88	-3.46	3.42
长江 1#镍	97150	-1.82	-2.56	3.41
沪锡主力	144730	-0.17	-0.39	5.32
长江 1#锡	144750	0.00	0.35	5.46
COMEX 黄金	1339	0.05	1.35	6.43
COMEX 白银	17.215	-0.17	0.29	6.93
沪金主力	281.65	99.70	0.30	2.33

沪银主力	3876	-0.79	0.08	2.00
螺纹主力	3827	0.98	-0.57	0.95
螺纹现货（上海）	3790	0.26	-3.32	-20.55
铁矿主力	531.5	0.38	-4.66	0.57
日照澳产 61.5%PB 粉	536	-0.74	-2.90	1.90
铁矿石普氏指数	75.6	-1.18	-4.06	7.23
焦炭主力	1959	-0.03	-3.26	-7.55
天津港焦炭	2325	0.00	-4.91	-0.85
焦煤主力	1284	0.51	-5.38	-6.92
京唐港焦煤	1700	0.00	3.03	6.25
玻璃主力	1475	0.55	-2.19	-0.27
沙河安全	1520	0.00	0.00	-1.36
动力煤主力	635.6	0.35	-0.28	-8.63
秦皇岛动力煤	630	0.00	0.00	0.80
Brent 原油期价	69.15	-1.58	0.48	9.22
WTI 原油期价	63.73	-1.67	1.22	11.73
CFR 日本石脑油	605.75	-0.53	-0.53	2.63
塑料主力	9820	-0.56	-2.00	3.81
扬子石化 7042（临沂）	0	-100.00	-100.00	-100.00
PTA 主力	5592	-0.60	-1.38	4.76
CCFEI 价格指数	0	-100.00	-100.00	-100.00
橡胶主力	14145	-0.56	0.78	-2.85
云南国营全乳胶（上海）	12300	-0.81	0.82	-1.80
pp1605	9380	-0.38	-2.17	3.38
镇海炼化 T30S（杭州）	0	-100.00	-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

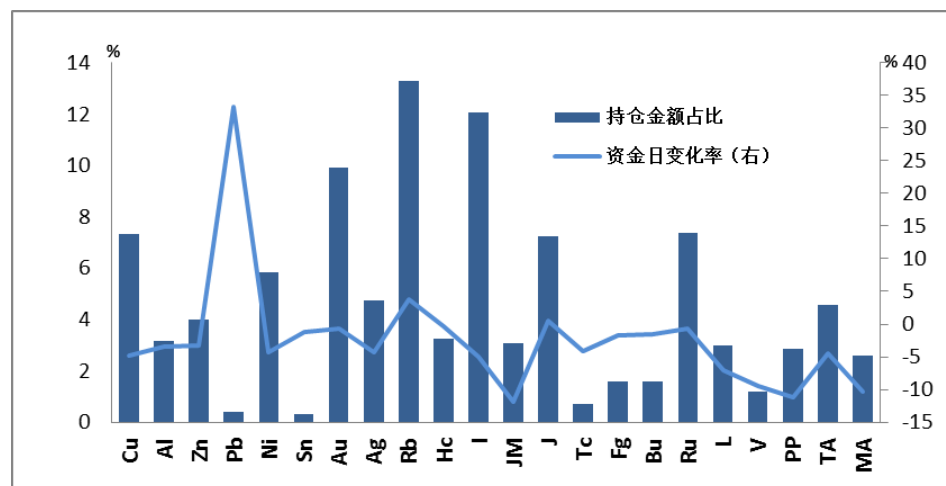
图 1、各品种收益率与波动率



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	<p><b>铜</b></p> <p>随着原油与美股回调，铜价继续走弱，SMM 电解铜现货补跌 830 元至 53620 元/吨。沪铜今日冲高回落，午后加速下跌，收盘跌 1.87%。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，日线破位下跌，有望测试下方 53000 关口。</p>	<p>沪铜建议观望。沪铝建议空单持有。沪锌建议逢高短空。沪镍建议多单离场观望。</p>
	<p><b>铝</b></p> <p>SMM 铝现货报价下跌 260 元至 14440 元/吨。沪铝今日横盘震荡。今日工信部公布《电解铝企业产能置换通知》，仍有 208 万吨产能指标需要在 2018 年底完成置换，但供应仍处于上升态势中。目前氧化铝价格持续回调至 2800 元/吨一线，采暖季结束后成本支撑或进一步减弱。国内电解铝库存 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。</p>	
	<p><b>锌</b></p> <p>SMM 锌现货报价小幅下调 100 元至 26090 元/吨。沪锌今日震荡下行，仍受两万六关口支撑。沪伦比值下修，进口亏损逐渐拉大。近两月锌下游市场因环保问题发酵，间接导致锌消费疲弱，国内三地现货市场锌库存量由此前不到 10 万吨，增加至 12 万吨左右。当前日线调整压力较大，MACD 出现死叉，预计沪锌将偏弱震荡，运行区间在 25500-26300。</p>	
	<p><b>镍</b></p> <p>SMM 电解镍现货报价下跌 1850 元至 96825 元/吨。沪镍今日回补跳空缺口后继续下跌。市场对三元电池的需求炒作过后回归理性并出现获利了结，目前印尼镍矿出口配额继续增加，不锈钢产量小幅下滑，镍价仍有一定回调空间。MA20 由支撑转</p>	

	为压力，建议观望。	
<b>螺纹钢</b>	<p>1.螺纹钢：震荡加剧</p> <p>螺纹偏强运行，午后波动加剧，买盘仍较为强势。成交量 428.1 万 (+61.1 万)，持仓量 273.7 万 (+9.95 万)，主力持仓中多空均小幅增仓。唐山钢坯报 3510 元/吨暂稳。上海地区 HRB400 主流螺纹钢 3907 元 (折盘面)，涨 10，天津报 4100 元 (折盘面)，降 50，现货止跌企稳，低位成交较好。</p> <p>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。目前已有 14 家上市钢企发布业绩预报，4 家预计净利润上涨一倍以上，但企业间利润差距较大。需求经过一段时间的快速萎缩，南方需求见底回稳，华东终端采购改善，供需基本见底，北方部分钢厂库存紧张，钢厂逐步挺价，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，但若现货企稳，补库需求释放有望短期带动盘面。</p>	轻仓试多
<b>热卷</b>	<p>2、热卷：横盘整理</p> <p>热卷横盘整理，尾盘波动较大但并未有所突破。成交量 63 万 (+3.8 万)，持仓量 66.2 万暂稳，主力持仓略偏空。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</p>	暂作观望

	<p>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。</p>	
<b>铁矿石</b>	<p><b>3.铁矿石：窄幅震荡</b></p> <p>矿石未能延续夜盘涨势，全天窄幅震荡，尾盘波动加剧。成交量214.2万(-15.7万)，持仓量178.9万(-7.05万)，主力前20减仓为主。青岛港PB粉报592.3元(折盘面)降5。港口钢厂询价活跃但价位偏低。普氏62指数报75.6美金降0.9。</p> <p>力拓发布四季报，全年销售量较去年持平，但四季度同比增长3%，银草山投产至今产量略低于预期，明年将继续释放。西澳和巴西发货量继续大幅下降，但预计西澳矿区受到的影响将逐步解除，下周发货或将回升，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，主要受华北重污染影响疏港量下降，另外钢厂利润快速下降也将一定程度影响钢厂生产动力，高品矿的支撑力有所削弱。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。</p>	轻仓试多
<b>煤焦</b>	<p><b>煤焦：焦煤午后大幅杀跌，焦炭小幅下跌</b></p> <p>焦炭，17日早盘日照、董家口焦炭报价跌50，河北邯郸、唐山地区部分钢厂焦炭采购价格再次下调100元，第三轮降价，累计降幅250元。日照港准一级冶金焦折盘面2276，05合约贴水317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，钢厂持续打压焦价，但钢厂复产预期仍在，期价下行空间将有限，长期偏多但短期缺乏驱动力，整体走势偏弱，建议观望。</p>	煤焦观望

	<p>焦煤，今日澳洲二线焦煤下调 8 美金，折盘面 1357，05 合约贴水 73 元。焦企利润良好，焦化开工大幅上升，提升需求，上周焦企受运输影响库存出现回落，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，但受焦价走弱影响，采购积极性有所下降。蒙古煤受罢工影响，通过车辆极少。短期看煤价持稳，受焦钢拖累走势震荡，建议观望。逢低介入 JM5-9 正套。</p>	
<p>贵金属</p>	<p>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。</p>	<p>短期看涨</p>
<p>玻璃</p>	<p>近期玻璃现货市场整体走势偏弱，生产企业出库速度略有减缓，部分地区市场报价小幅松动，市场信心回落。基于春节假期等因素，部分加工企业已经开始停止接受订单，以存量订单为主。贸易商也加快了自身库存的清理力度，以减少资金占用。最近一段时间，纯碱价格暴跌，玻璃价格总体平稳，厂家效益飙升，也因此吸引了部分产能复产及投产，近期包括旗滨、沙河大光明先前冷修生产线有计划复产外，安徽蓝翔二线 700 吨也计划春节前后点火，属于新建生产线。同时沙河地区因再遭重污染天气，深加工企业全面停产，也将增加原片厂家的压力。距离春节假期仅有一个月的时间，留给厂家降库存的时间不多，再叠加需求停摆，后期价格调整或许会更加剧烈一些。期货方面，今日玻璃主力合约弱势震荡，尾盘上冲，目前只能判断为技术性反弹，在基本面弱势的背景下，操作上我们建议前期空单继续持有。</p>	<p>空单持有</p>



<p>LL</p>	<p>L1805 下跌 1.36%收于 9820, 煤化工竞拍价格 9700, 期货升水现货 120。检修方面, 近期大装置检修较少, 新料供应充足, 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, 但由于前期价格提前拉涨, 下游行业利润状况不容乐观。最新石化库存 58 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。</p>	<p>前期进场空头暂时继续持有</p>
<p>PP</p>	<p>PP1805 全天下跌 1.39%收于 9380, 煤化工竞拍价格 9350, 期货升水现货 30。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, 目前日间波段趋势为空头势, 依托布林通道中轨, 观察明日中小周期背离兑现情况。</p>	<p>前期进场空头暂时继续持有</p>
<p>动力煤</p>	<p>期货价格: 1 月 17 日动力煤期货 1805 全天缓慢上行, 整体偏强; 收 635.6, 涨 0.19%, 增仓 8842 手, 成交 213912 手, 持仓 271168 手。</p> <p>电厂方面: 17 日六大电厂库存为 1,041.50 万吨 (-2.90); 六大电厂日耗合计 72.10 万吨 (-1.7); 可用天数今日录得</p>	<p>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</p>

	<p>14 天 (0); 近期电厂日耗有自高点下滑的势头, 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, 随着日耗的下移, 补库压力下降, 预计春节期间库存将有所回升。</p> <p>港口方面: 17 日秦港煤炭库存 702 万吨 (-4); 铁路调入 64.40 万吨 (+3.8); 吞吐量 68.40 万吨 (+10.8), 锚地 110 艘 (+4), 预到 8 艘 (-12)。伴随政策调控, 近期港口铁路到货量继续增加, 表明铁路运力有所改善, 港口库存有较明显回升。临近春节, 工业用电需求下滑, 港口库存还将继续上升。</p> <p>近期秦皇岛港动力末煤 Q5500 平仓价持续抬升, 17 日报收 733 元/吨 (+2), 屡创近 5 年高点, 电厂补库需求仍然为短期价格形成支持。价差方面, 03-05 合约价差收于 59.6, 05-09 合约价差今日出现反弹, 近月强于远月逻辑不变。</p> <p>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。</p>	<p>持正套思路</p>
<p>PTA</p>	<p>今日 TA05 收于 5592 元/吨 (-60, -1.06%), 持仓减 46002 手至 1287742 手。市场主流可提现货一口价报 5700-5720 元/吨, 部分货源报 5650-5700 元/吨, 日内 5650-5680 元/吨自提成交。上游方面, 亚洲 PX 隔夜 CFR 盘收于 959 美元/吨 (-3.33), 加工费 830。3 月货估价在 958 美元/吨, 4 月上旬货估价在 961 美元/吨。PTA 装置方面, 海南逸盛 200 万吨 15 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</p>	<p>继续回调, 短期观望</p>

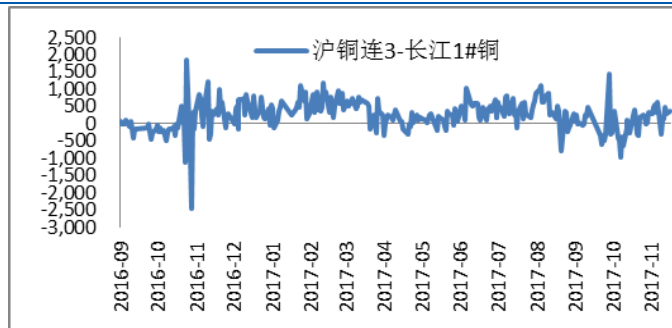
	<p>逐步提升中;上海石化 40 万吨装置于 12 月 29 日故障停车, 计划 1 月 19 日附近重启; 海伦石化 1 月 1 日停车的 120 万吨装置提前结束检修, 已于上周末重启; 汉邦石化 220 万吨装置 18 年 1-2 月有检修计划; 扬子石化 60 万吨装置 11 月 25 日空压机故障临停, 重启时间推迟至 2 月。下游方面, 江浙市场涤纶保持稳定, 局部重心出现下调, 纺企采购意愿不强。场内产销偏淡, 主流大厂产销多在 60—80% 水平, 部分较差工厂在 30—40% 附近。中国轻纺城客增量增, 总成交 907 万米, 其中长丝 668 万米, 短纤 239 万米。整体来看, 今日 TA 小幅走弱, 且能化板块联动下跌。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, 短期或有回调, 建议观望, 关注 5600 一线是否收回。</p>	

## 第4章

# 4. 套利跟踪

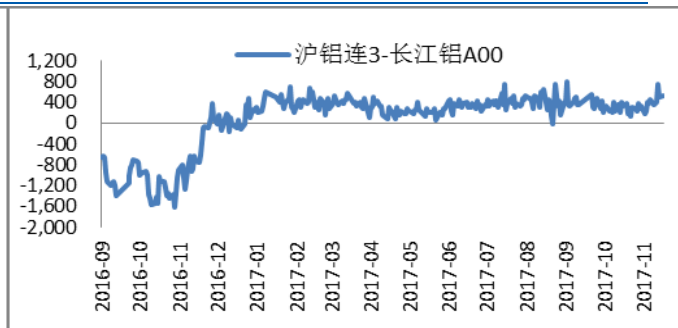
## 4.1 期现套利

图 1 铜期现价差



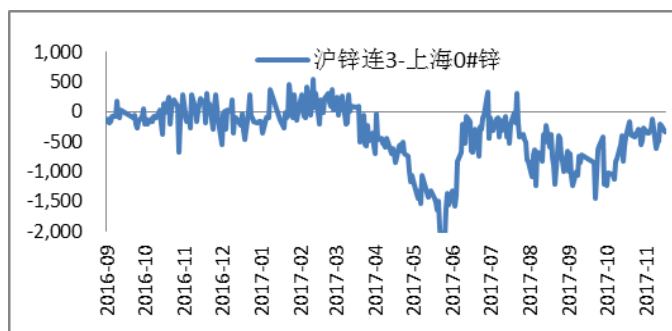
资料来源: wind 南华研究

图 2 铝期现价差



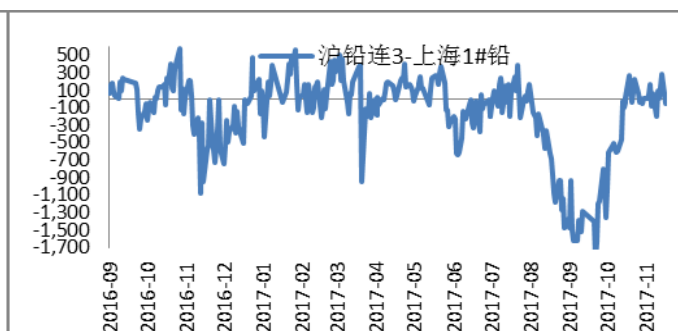
资料来源: wind 南华研究

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



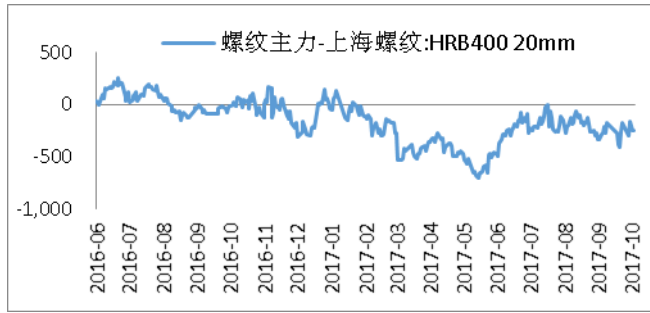
资料来源: wind 南华研究

图 6 沪银主力与白银 TD 价差



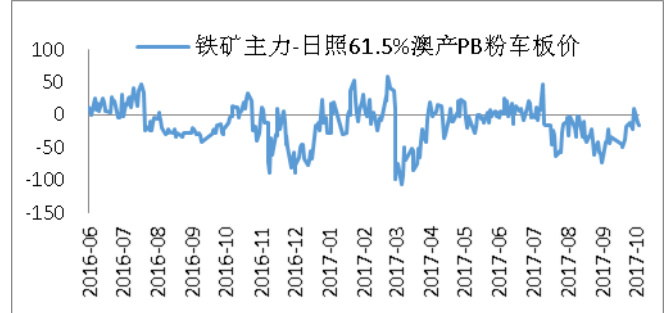
资料来源: wind 南华研究

图 7 螺纹期现价差



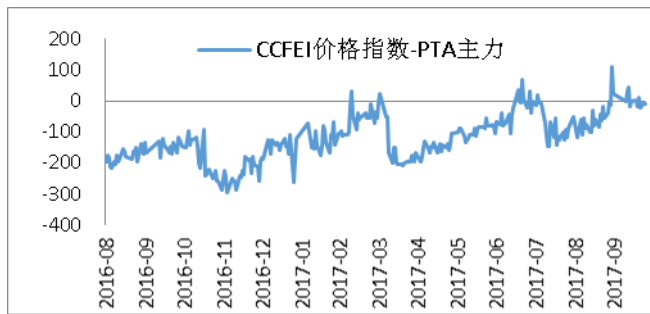
资料来源: wind 南华研究

图 8 铁矿期现价差



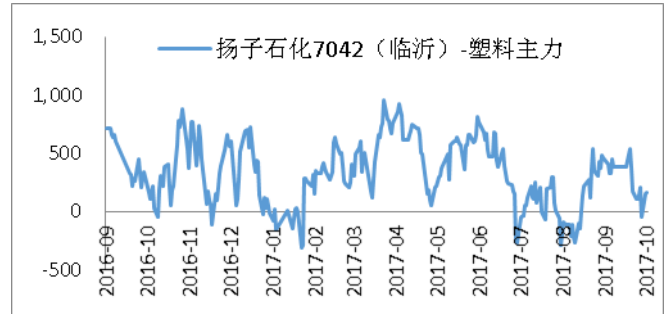
资料来源: wind 南华研究

图 9 PTA 期现价差



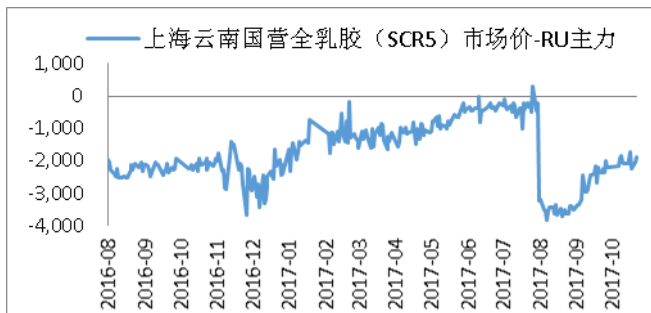
资料来源: wind 南华研究

图 10 LLDPE 期现价差



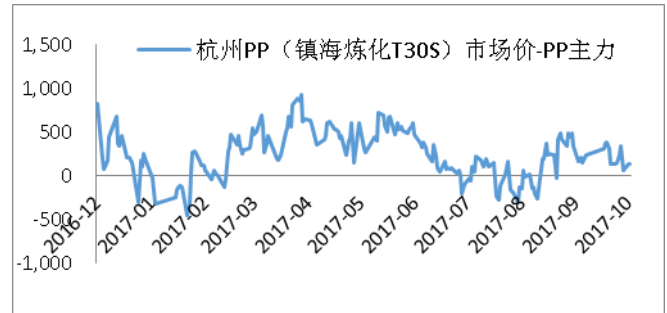
资料来源: wind 南华研究

图 11 橡胶期现价差



资料来源: wind 南华研究

图 12 PP 期现价差

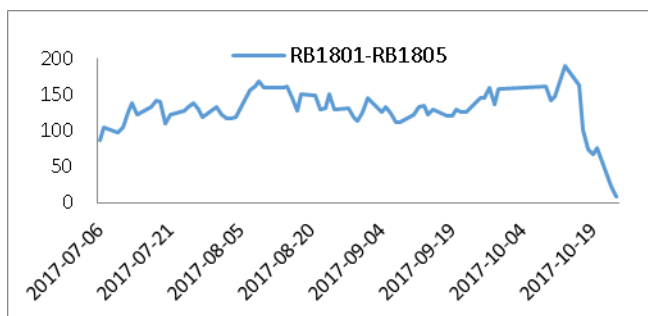


资料来源: wind 南华研究

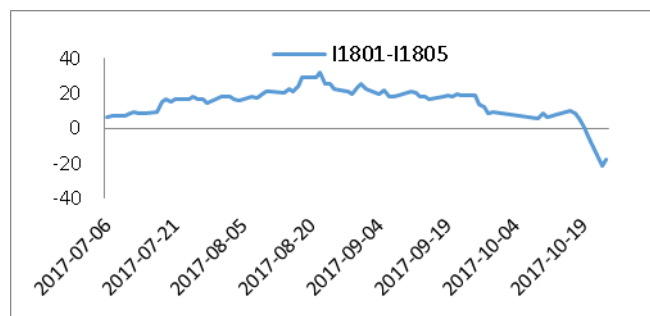
## 4.2 跨期套利

图 13 螺纹 01 月和 05 合约价差

图 14 铁矿 01 月和 05 合约价差

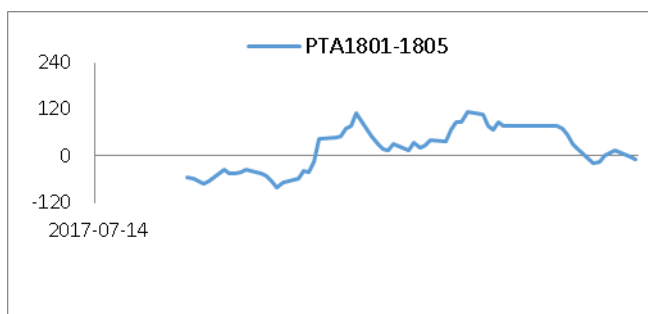


资料来源: wind 南华研究



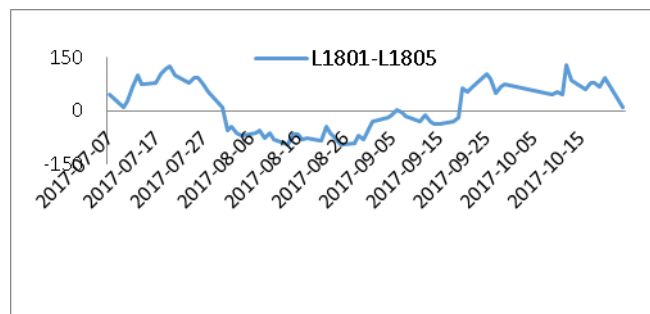
资料来源: wind 南华研究

图 15 TA01 合约和 05 合约价差



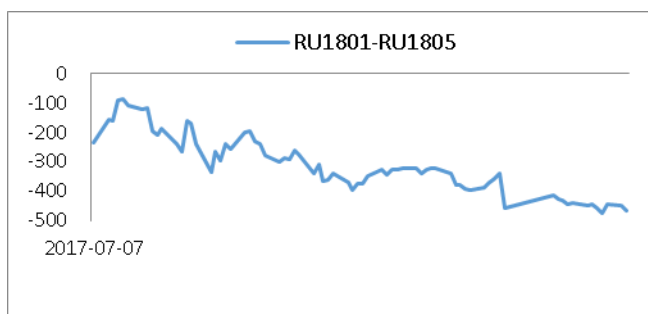
资料来源: wind 南华研究

图 16 L01 合约和 05 合约价差



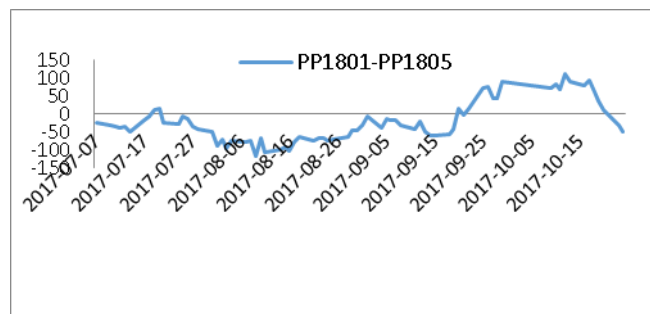
资料来源: wind 南华研究

图 17 橡胶 01 合约和 05 合约价差



资料来源: wind 南华研究

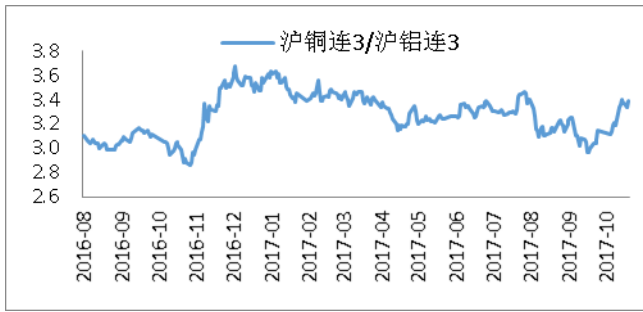
图 18 PP01 合约和 05 合约价差



资料来源: wind 南华研究

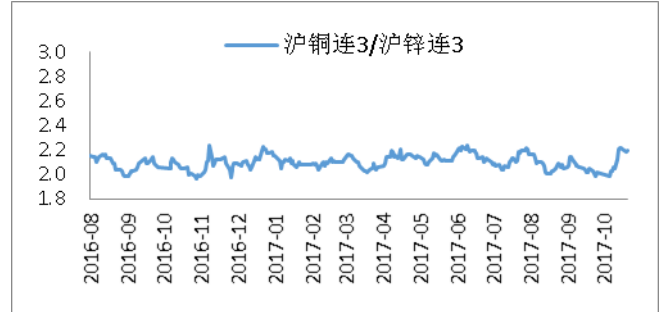
### 4.3 跨品种套利

图 19 沪铜与沪铝比价变化



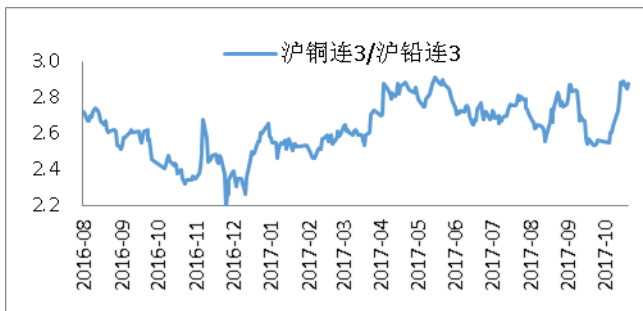
资料来源: wind 南华研究

图 20 沪铜与沪锌比价变化



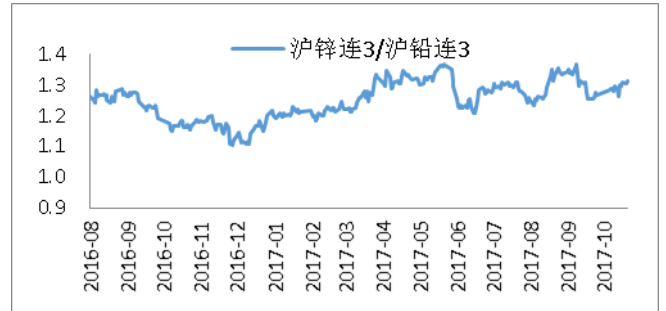
资料来源: wind 南华研究

图 21 沪铜与沪铅比价变化



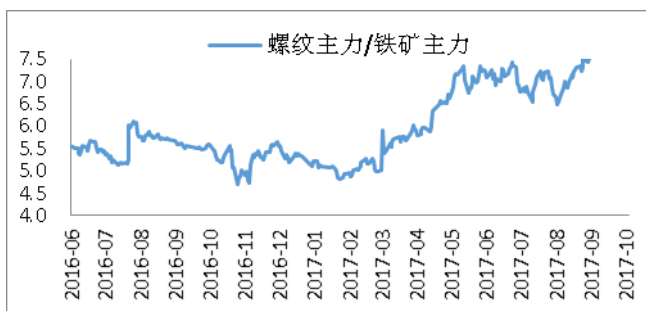
资料来源: wind 南华研究

图 22 沪锌与沪铅比价变化



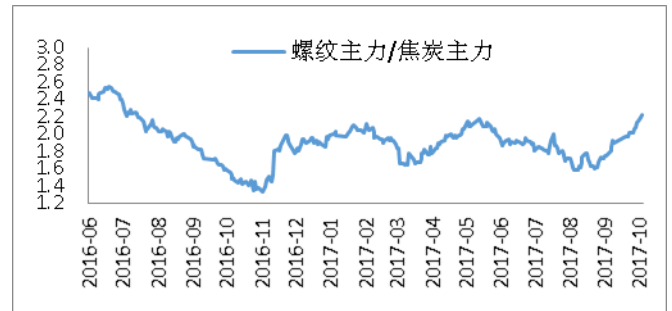
资料来源: wind 南华研究

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](http://www.nanhua.net)