

Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

南华期货研究所

郑景阳

zhengjingyang@nawaa.com

0571-89727544

投资咨询证: Z0014143

楼丹庆

loudanqing@nawaa.com

0571-89727544

投资咨询证: Z0013356

助理分析师:

王泽勇

wangzeyong@nawaa.com

0571-89727544

王仍坚

wangrengjian@nawaa.com

0571-89727544

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	4
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	10
4.1 期现套利	10
4.2 跨期套利	11
4.3 跨品种套利	12
南华期货分支机构	13
免责声明	15

1. 主要宏观消息及解读

上半年国内生产总值同比增长 6.3%

初步核算,上半年国内生产总值 450933 亿元,按可比价格计算,同比增长 6.3%。分季度看,一季度同比增长 6.4%,二季度增长 6.2%。分产业看,第一产业增加值 23207 亿元,同比增长 3.0%;第二产业增加值 179984 亿元,增长 5.8%;第三产业增加值 247743 亿元,增长 7.0%。

资料来源: wind、南华期货

2. 商品综合

2.1 价格变动表

		品种	最新价格	日涨跌	周涨跌	月涨跌	重点关注
有色金属	铜	沪铜指数	46913.70	0.52	1.17	1.22	
		LME 铜 03	5960.00	0.38	1.05	1.65	
		长江 1#铜	46860.00	0.30	0.80	0.82	
	锌	沪锌指数	19206.00	0.85	0.17	-4.81	
		LME 锌 03	2437.00	1.84	1.14	-1.58	
		上海 0#锌	19280.00	0.84	-1.48	-8.06	
	镍	沪镍指数	102209.68	2.01	5.68	6.86	
		LME 镍 03	13575.00	3.47	8.90	14.61	
		长江 1#镍	133220.00	-1.07	-2.46	-8.05	
	铝	沪铝指数	25.14	0.00	0.00	0.00	
		LME 铝 03	1828.00	0.38	1.30	2.35	
		长江 00 铝	13810.00	0.66	0.29	-1.22	
	铅	沪铅指数	16046.00	-0.35	0.57	-0.28	
		LME 铅 03	1978.00	0.69	5.38	4.52	
		上海 1#铅	106360.00	2.15	5.83	7.02	
锡	沪锡指数	133499.77	-1.03	-2.37	-7.87		
	LME 锡 03	18225.00	-0.27	-0.30	-5.74		

贵金属	黄金	长江 1#锡	317.75	0.35	0.44	3.25
		沪金指数	317.77	0.36	0.46	2.20
		COMEX 黄金	1417.70	0.88	1.18	6.02
	白银	沪银指数	3696.75	0.72	0.79	0.55
		COMEX 白银	15.25	0.73	1.57	3.32
黑色金属	螺纹	螺纹指数	3947.44	1.55	1.00	6.32
		螺纹现货（上海）	3970.00	-0.50	-0.25	1.28
	热卷	热卷指数	3850.52	1.47	0.45	6.97
		热卷现货（上海）	3850.00	0.00	-0.52	1.05
	铁矿	铁矿指数	873.00	0.75	5.24	14.27
		日照澳产 61.5%PB 粉	882.00	-0.45	2.80	9.43
		铁矿石普氏指数	118.55	-0.59	3.76	7.58
	焦炭	焦炭指数	2171.19	2.21	1.92	1.18
		天津港焦炭	2150.00	0.00	0.00	-8.51
	焦煤	焦煤指数	1395.18	0.10	1.71	-0.56
		京唐港焦煤	1700.00	0.00	-2.30	-3.95
	动力煤	动力煤指数	580.80	-0.16	-0.71	-1.39
		秦皇岛动力煤	601.00	-0.33	-1.80	1.18

注：价格为“-”表示今无交易或 Wind 数据库数据（17:00）还未更新完毕

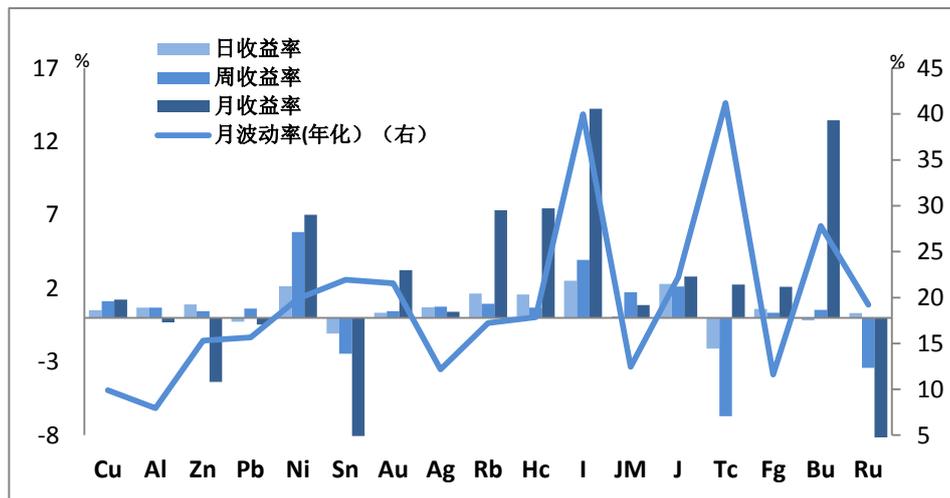
★：关注套利机会

☆：关注收益率与波动率变化

★：关注资金流向

2.2 商品收益率 VS 波动率

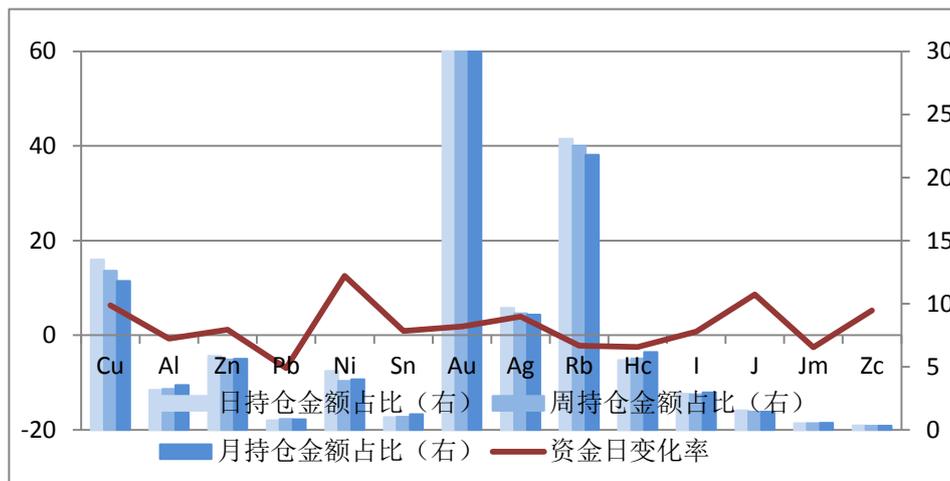
图1 各品种收益率与波动率



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	重要资讯及点评	简评及策略建议
铜	<p>生态环境部下属的中国固废化学品管理网周三发布《2019年第十批限制类公示表》，第10批限制进口类铜废碎料申请公示量为124,450吨。</p> <p>点评：这是7月1日“废六类”执行进口许可证要求以来，批复的第二批企业名录和数量，涉及地域包括天津、浙江、安徽、江西、广东。其中广东占比73.68%。</p>	<p>宏观方面，美联储宽松预期不仅令美元贬值压力加大，利多金属，更有利于中国实施宽松的货币政策。6月国内贸易数据疲弱显示经济仍处下行趋势，但社融增速回升，货币政策维持偏松格局，未来美联储降息令降准的可能性增加。供需方面，缺少检修影响，冶炼厂产量逐渐释放，且终端需求仍处下行趋势，加之淡季来临，铜库存去库放缓，但全球库存仍处低位，且加工费继续下调，铜矿供应愈发紧缺，因此在短期宏观偏利多的情形下，铜价仍将走宏观的逻辑，预计短期震荡偏强，沪铜多单谨慎持有。</p>
有色板块	<p>7月11日，SMM统计国内电解铝社会库存（含SHFE仓单）：上海地区20.3万吨，无锡地区33.1万吨，杭州地区6.5万吨，巩义地区11.2万吨，南海地区24.3万吨，天津5.4万吨，临沂1.2万吨，重庆2.2万吨，消费地铝锭库存合计104.2万吨，较上周四增加1.4万吨。</p> <p>点评：铝锭去库结束，沪铝下行趋势确定。</p>	<p>宏观上，美联储宽松预期不仅令美元贬值压力加大，利多金属，更有利于中国实施宽松的货币政策；6月国内贸易数据疲弱显示经济仍处下行趋势，但社融增速回升，货币政策维持偏松格局，未来美联储降息令降准的可能性增加；供应端，高利润水平下电解铝企业加快产能的投放和复产，短期内产能增速缓慢，但是随着成本端下移，供应压力将逐渐显现；需求方面，7月11日电解铝现货库存104.2万吨，相比7月8日增加2万吨，尤其以铝型材消费为代表的广东南海地区累库明显，本周成本端氧化铝价格大幅下跌，且仍有下跌空间，因此随着消费淡季的铝需求走弱，铝价将继续承压下行，维持逢高沽空策略。</p>
锌	<p>据SMM调研整理，6月镀锌企业开工率为76.4%，环比下降4.7个百分点，同比下降4.7个百分点。点评：6月北方高温及南方雨季影响下，户外作业开始受抑制，结构件订单呈现回落，铁塔类镀锌消费延续向好，轨交类订单存区域分化；而镀锌管消费转入淡季后销售难度加大，高成品库存令企业以控生</p>	<p>宏观方面，美联储宽松预期不仅令美元贬值压力加大，利多金属，更有利于中国实施宽松的货币政策。6月国内贸易数据疲弱显示经济仍处下行趋势，但社融增速回升，货币政策维持偏松格局，未来美联储降息令降准的可能性增加。供需方面，矿端供应维持宽松，冶炼端产能逐步接近峰值，预计下半年将维持满产或超产。锌精矿加工费近两月高位企稳，续涨空间有限。当</p>

		<p>产调整库存操作延续，产量继续走低；而汽车产销持续负增长，叠加家电排产结束转入销售旺季，镀锌板需求进一步弱化，成本倒挂压力加大，总体镀锌消费并无亮点开工率加速进入年中低位，同环比均录得负增长。</p>	<p>前消费端则步入传统淡季，但社会库存累库趋势未显。短期看，低库存支撑较强，区间操作为主。</p>
	镍	<p>2019年5月中国不锈钢出口总量31.92万吨，环比4月增加2.06万吨，增幅6.90%，同比去年减少13.49万吨，降幅29.71%。进口总量7.04万吨，环比4月增加2.25万吨，增幅46.91%，同比去年减少15.4万吨，降幅68.75%。</p> <p>点评：2019年5月印尼进口不锈钢总量2.52万吨，环比4月增加500%，同比去年5月减少73.47%。5月份印尼不锈钢进口量回升，主要因钢坯进口由4月的零进口增至5月份的1.96万吨，热板及冷轧的进口量仍保持少量。</p>	<p>6月官方和财新PMI均回落至50以下，显示贸易摩擦对经济的破坏。本周美联储主席鲍威尔讲话后市场预期7月降息概率超97%，资产估值有修正预期。基本上，镍铁进口因国内不锈钢进口反倾销以及美国商务部未通过青山与ATI合资公司关税排除请求而大幅增加，叠加国内镍铁新增加速供应，镍铁价格回落，对镍板支撑将削弱。下游不锈钢端因近期镍价上涨完成涨价，因此库存高位有所缓和，但产量难以回落，且下游传统淡季到来，不锈钢后市看弱。6月中价格反弹和进口窗口大幅打开导致国内镍库存大增，7月镍铁增量较6月增量翻倍，但钢厂不锈钢排产不减，短期镍价偏强震荡为主。</p>
贵金属	黄金	<p>贵金属市场无视上周美国公布的乐观PPI及核心CPI数据，金银走势坚挺。伊朗地区的紧张局势引发的避险情绪亦支撑金银。北京时间周二20:30，美国将公布6月零售销售数据，这是本周最为重磅的经济数据，预计将引发贵金属市场剧烈波动。美联储已经进入了7月份决议前的噤声期，但是7月降息几乎已是“板上钉钉”，因此金银走势受到长期利好因素支撑。</p>	<p>长期黄金或步入牛市，逢低买入短期有回调的可能。</p>
	螺纹	<p>国家统计局数据显示：2019年6月我国粗钢日均产量291.8万吨，6月生铁日均产量233.8万吨，6月钢材日均产量357.0万吨。</p> <p>2019年1-6月份，全国房地产开发投资61609亿元，增速比1-5月份回落0.3个百分点。</p> <p>1-6月份，房地产开发企业房屋施</p>	<p>华北地限产逐渐落实，高炉开工率稳步下行，产量小幅下降，但全国高炉生产系数仍在高位，整体产量峰值已过，预计后期将以限产减量高位波动为主。1-6月房地产开发投资额及新开工面积增速小幅回落，但总体施工面积仍保持持平，且土地购置面积降幅收窄，叠加基建在6月对经济增长的边际贡献开始转正，预计未来需求韧</p>

黑色板块		工面积 772292 万平方米，增速与 1-5 月份持平。其中房屋新开工面积 105509 万平方米，增速回落 0.4 个百分点。	性仍强。目前厂库累库增幅较大，钢厂压力较大，社库累库幅度小幅下降，终端淡季压力较大，成交清淡平缓难有放量，由于供给仍较强，库存短期或将持续累积。华北地区限产执行尚可，市场对未来需求持续下滑略有担忧，叠加成本支撑，预计短期盘面高位震荡为主。
	热卷	2019 年 6 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 6.3%，比 5 月份加快 1.3 个百分点。从环比看，6 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.68%。1-6 月份，规模以上工业增加值同比增长 6.0%。制造业增长 6.2%，加快 1.2 个百分点。黑色金属冶炼和压延加工业增长 13.7%，专用设备制造业增长 5.3%，汽车制造业下降 2.5%。	目前河北地区环保限产，但由于非限产钢企坯料充足，目前热卷产量仍处少量回升态势。下游冷轧因利润持续大幅亏损，产量持续下滑。6 月汽车首次实现同比增长，但为国五车型出清以及国六车型的提价，以及新能源车补贴过渡期已到期，叠加经销商补库暂不积极，预计未来两月的汽车板材用钢需求会进一步减弱。目前终端需求仍处低位，产量微增使得厂库、社库去库持续承压受阻，且累库速度小幅增加，关注后续钢厂产量变化，短期盘面持续震荡偏弱。
	铁矿	Mysteel 统计全国 45 个港口铁矿石库存为 11413.51 环比降 79.64；日均疏港总量 290.30 增 9.28。分量方面，澳矿 5750.28 增 79.17，巴西矿 3211.55 降 96.39，贸易矿 4941.36 降 29.34，球团 494.80 降 34.89，精粉 1068.11 降 13.16，块矿 1483.85 降 2.76；在港船舶数量 60 条增 7（单位：万吨）。	河北限产逐步落实，上周日均疏港量小幅增加，钢厂补库意愿仍偏弱，按需采购为主基调。目前澳洲巴西总发运量环比大幅减少，澳洲发运量波动回落，其中力拓呈小幅增量，BHP 和 FMG 均为大幅回落，品种上低品粉矿减量较大，预计未来澳洲发运量仍将维持波动态势。巴西发运量环比回落，淡水河谷发运量仍小幅波动回落，复产产量恢复仍需时间，预计短期内仍将维持波动。短期内因澳洲前期财年冲量的铁矿石供应将到港，巴西到港的缓慢恢复，叠加非主流矿的大幅放量，到港量环比出现缓和。预计短期到港总量还将进一步增加，港存量去化趋势或将缓解。后期需关注环保限产对需求下降的实质影响，矿价高位震荡承压。
	焦煤	焦煤市场弱稳运行，炼焦煤现货近期也有止跌回稳趋势，焦炭价格止跌后，炼焦煤下行压力稍有缓解，部分配煤需求依旧偏弱，仍有小幅下调预期。总体来看，焦煤短期或维持弱稳状态。	蒙煤通关量季节性短期回落，煤矿事故发生，安检或有加强。同时洗煤厂环保整治，供应短期小幅收缩。需求端，下游钢厂库存偏高，钢厂限产下采购走弱。焦企小幅限产，但在利润稳定下前期对焦煤采购放缓态势有所好转。盘面在供应收缩预期下

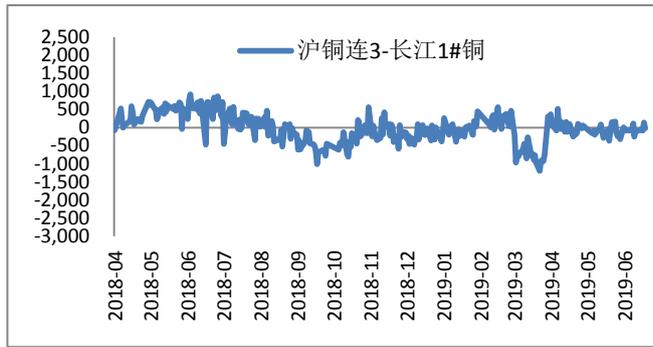
		<p>小幅上涨，但后期焦企限产预期较强，焦煤需求暂无好转。同时下游库存偏高，仅供应小幅收缩无法突破上方压力，盘面震荡为主。</p>
焦炭	<p>Mysteel 唐山焦炭讯：15 日唐山焦炭市场弱稳运行。当地焦化厂焦炭库存较前期小幅累积，吨焦利润偏低，认为焦炭后续下跌空间相对有限。下游钢厂库存继续维持较高水平，利润较前期有所回升，短期暂持观望态度。现市场二级焦 A13, S0.7, CSR55 报 1840-1850；准一级焦 A13, S0.7, CSR60-63 报 1870-1920，均到厂承兑含税价。</p>	<p>钢厂库存高位下滑，限产下钢厂采购一般，但部分钢厂鉴于现货到底有小幅采购。港口贸易利润打开，贸易商寻货积极。由于港口政策以及高库存影响，接货能力有限。焦企开工率仍处于高位，焦炭供需宽松。目前钢厂利润好转下打压情绪也有所缓解，现货下方空间较为有限。个别焦企贸易资源报价小幅探涨，但供需宽松下短期仍难以对钢厂提涨。临近月底，焦企限产预期逾强，盘面小幅升水。若焦企限产无法超预期，期价高位难以支撑。重点关注焦企及钢厂限产。</p>
动力煤	<p>海关总署：中国 1-6 月份煤及褐煤进口同比增长 5.8%，至 1.54 亿吨，占 2018 年全年进口量 54.8%。据此推算，6 月进口煤及褐煤 2661 万吨，同比增幅 4.5%，环比降幅 0.31%。</p> <p>6 月全国原煤产量 33335 万吨 同比增长 10.4%</p> <p>7 月 15 日，国家统计局发布 2019 年 6 月份规模以上工业生产主要数据，2019 年 6 月份全国原煤产量 33335 万吨，同比增长 10.4%。2019 年 1-6 月份，全国原煤累计产量 175820 万吨，同比增长 2.6%。</p> <p>7 月 1 日，发改委新批复 3 个煤矿项目，合计产能 2700 万吨/年，均为产能置换项目。</p> <p>1、内蒙古上海庙矿区长城三号煤矿项目矿井建设规模 500 万吨/年，配套建设相同规模的选煤厂。项目建设地点位于内蒙古自治区鄂尔多斯市乌审旗。2、内蒙古纳林河矿区营盘壕煤矿项目矿井建</p>	<p>日内动力煤合约价格小幅走弱，主力 09 期价回吐上周五夜盘涨幅后，全天整体微幅下跌 0.4 元至 581.2 元/吨。目前仍维持在 580 一线。不过后续有望向下突破。</p> <p>今日国家统计局公布规模以上工业生产主要数据。6 月煤炭内产同比大幅增加 10.4%，绝对值更是创出 8 年以来新高，带动累计同比回升 1.7 个百分点，保供效果十分显著。随着内产窗口的提前释放，下半年的供给形式将逐渐转向宽松。供需盈余趋势明显。后续要关注电厂去库节奏。</p> <p>中期看，需求弱、供需松的基本面状况还将持续，维持当前逻辑对近远月价差（09-01 价差）走低的判断。</p> <p>风险提示：发生重大安全生产事故；出现极端气候情况；工商用电价格再次下调；下游用能用电企业进入环保限产，宏观经济大幅失速下滑等。</p>

	<p>设规模 1200 万吨/年, 配套建设相同规模的选煤厂。项目建设地点位于内蒙古自治区鄂尔多斯市乌审旗。</p> <p>3、山西大同矿区马道头煤矿项目</p> <p>矿井建设规模 1000 万吨/年, 配套建设相同规模的选煤厂。项目建设地点位于山西省大同市左云县。</p>	
--	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--

4. 套利跟踪

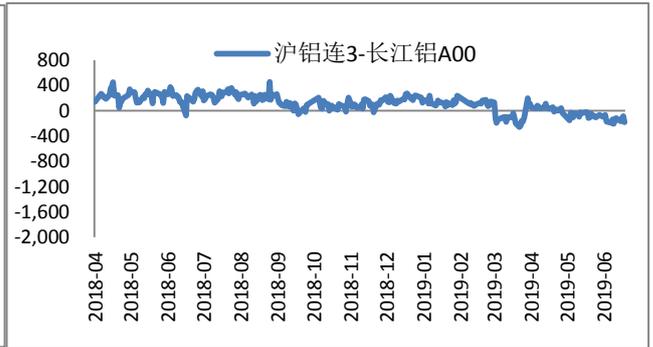
4.1 期现套利

图 1 铜期现价差



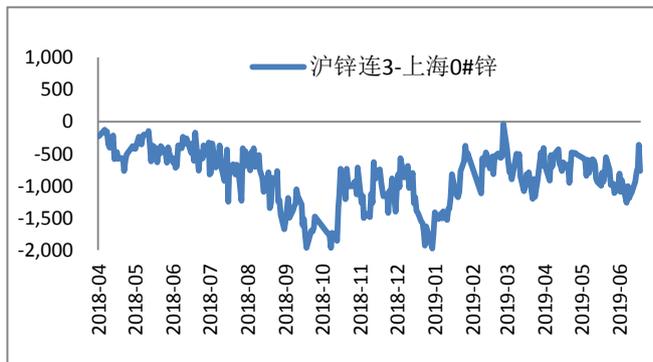
资料来源: wind 南华研究

图 2 铝期现价差



资料来源: wind 南华研究

图 3 锌期现价差



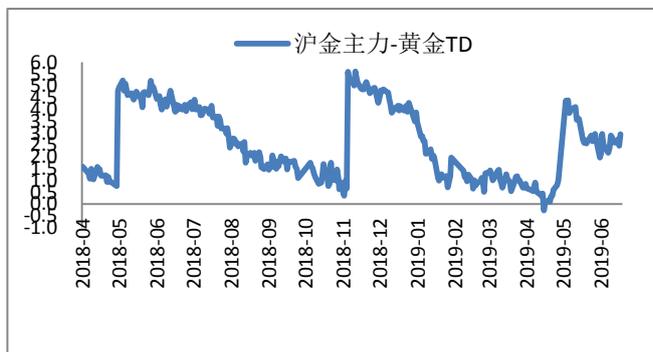
资料来源: wind 南华研究

图 4 铅期现价差



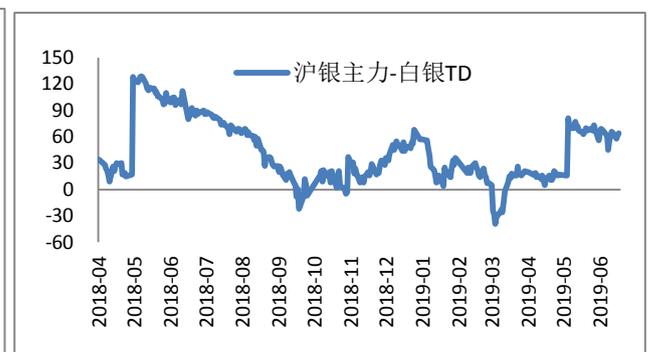
资料来源: wind 南华研究

图 5 沪金主力与黄金 TD 价差



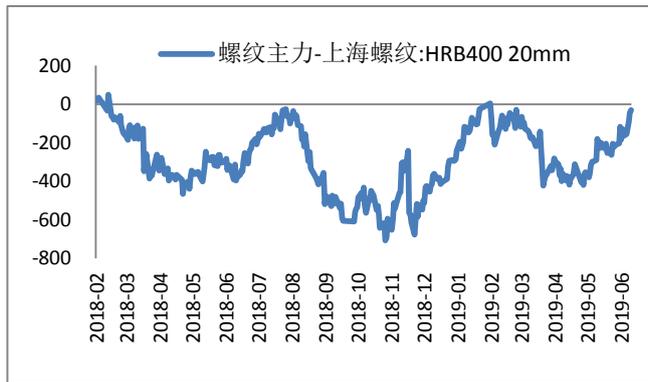
资料来源: wind 南华研究

图 6 沪银主力与白银 TD 价差



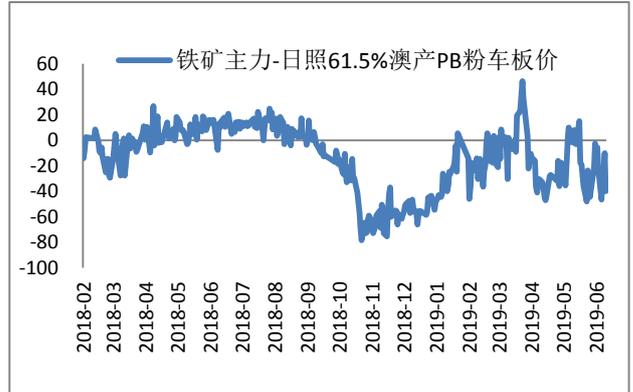
资料来源: wind 南华研究

图 7 螺纹期现价差



资料来源: wind 南华研究

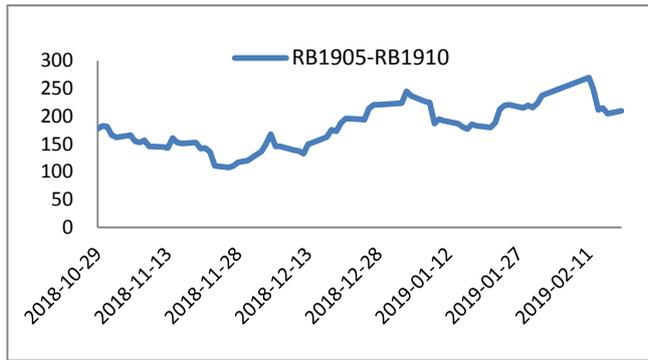
图 8 铁矿期现价差



资料来源: wind 南华研究

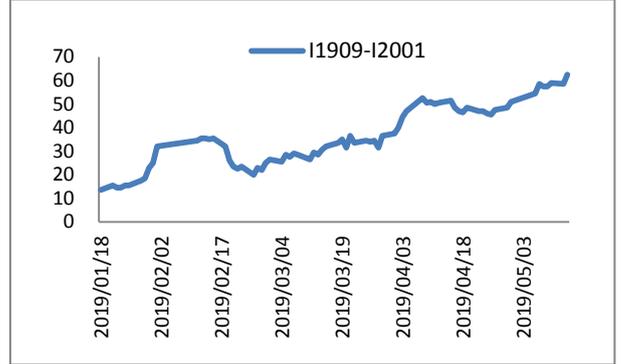
4.2 跨期套利

图 9 螺纹 1905 和 1910 合约价差



资料来源: wind 南华研究

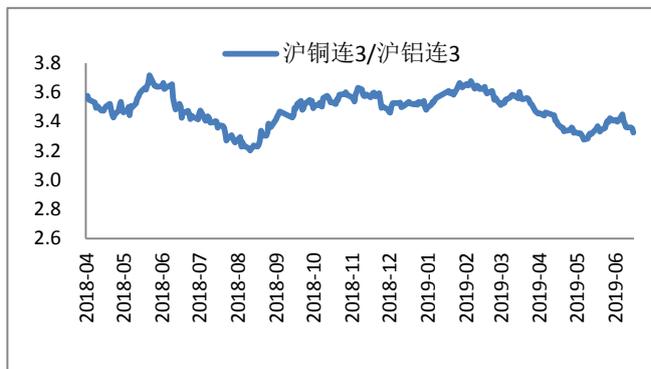
图 10 铁矿 1909 和 2001 合约价差



资料来源: wind 南华研究

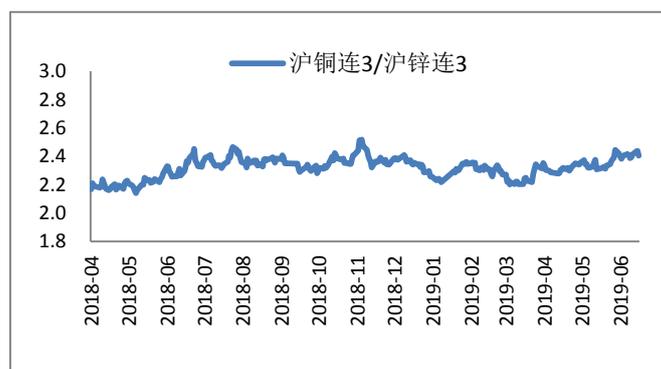
4.3 跨品种套利

图 11 沪铜与沪铝比价变化



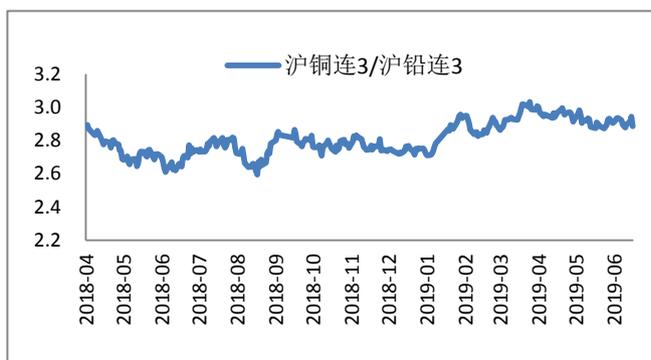
资料来源: wind 南华研究

图 12 沪铜与沪锌比价变化



资料来源: wind 南华研究

图 13 沪铜与沪铅比价变化



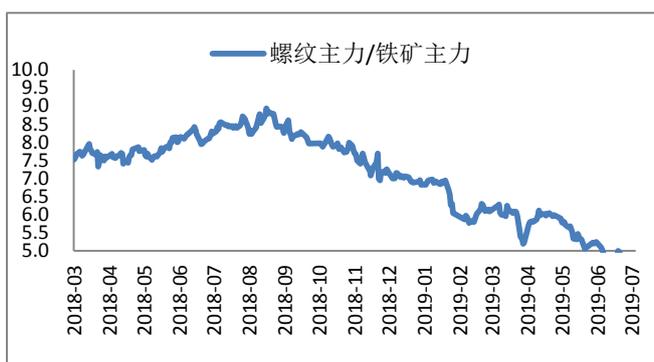
资料来源: wind 南华研究

图 14 沪锌与沪铅比价变化



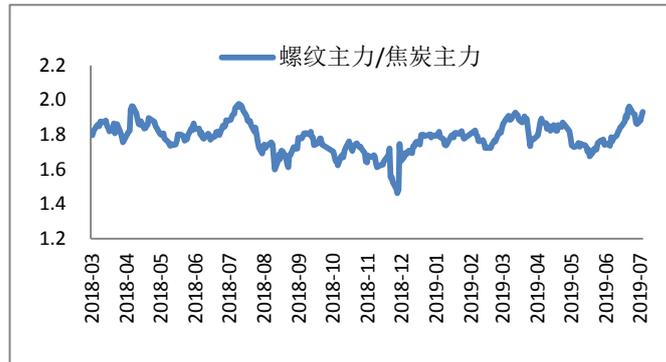
资料来源: wind 南华研究

图 15 螺纹与铁矿比价变化



资料来源: wind 南华研究

图 16 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

南京分公司

南京市建邺区河西商务中心区 B 地块新地中心二期 808 室
电话：025-86209875

上海分公司

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 801、802 单元
电话：021-50431979

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

南通市崇川区崇文路 1 号启瑞广场 20 层 2308、2309 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

浙江分公司

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越发大厦 905-906 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

浙江省宁波市江北区大闸南路 500 号 24 幢 1706 室
电话：0574-87274729

济南营业部

济南市历下区泺源大街 102 号祥恒广场 15 层 1505
电话: 0531-80998121

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

合肥营业部

安徽省合肥市蜀山区潜山路 190 号华邦世贸中心 3302

舟山营业部

浙江省舟山市定海区临城街道翁山路 416 号中浪国际大厦 C 座 5
层 503 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 (第
14 层)
电话: 0791-83828829

北京分公司

北京市西城区宣武门外大街 26、28、30 号 2 幢 5 层 A502 室
电话: 010-63155309

北京营业部

北京市西城区宣武门外大街 26、28、30 号 2 幢 5 层 A501 室
电话: 010-63161286

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

沈阳营业部

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

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

青岛营业部

青岛市市南区闽江路 2 号 1 单元 2501 室
电话: 0532-80798978

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: 0755-82777909

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: 0755-82777909

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