

金属日报

2019 年 7 月 18 日星期四

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

loudanq@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

中国互联网金融协会成立“互联网+供应链金融”工作组

随着银保监会高度重视，供应链金融再次成为金融领域的热点。7月18日，记者从中国互联网金融协会（下称“协会”）获悉，7月9日协会召开了“互联网+供应链金融”工作组成立暨第一次工作会议。

据了解，工作组将重点围绕金融监管仓、物联网动产质押等领域，研究制定相关业务规范、业务指引和技术标准，加强行业自律管理，搭建从业机构和监管部门之间沟通桥梁。会议还通过了行业基础设施建设方案。。

资讯来源：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	46791.95	-0.15	0.42	-0.11	
		LME 铜 03	5982.50	0.38	0.29	0.44	
		长江 1#铜	46810.00	-0.32	0.43	-0.28	
	锌	沪锌指数	19577.84	1.22	2.69	-1.82	
		LME 锌 03	2472.00	0.24	2.76	-1.65	
		上海 0#锌	19480.00	0.10	1.62	-4.56	
	镍	沪镍指数	106195.20	5.13	12.70	18.27	
		LME 镍 03	14375.00	3.12	10.45	20.29	
		长江 1#镍	134700.00	0.40	0.76	-6.49	
	铝	沪铝指数	13879.34	-0.12	0.28	0.31	
		LME 铝 03	1847.00	0.16	-0.16	3.88	
		长江 00 铝	13860.00	0.07	0.36	-0.22	
铅	沪铅指数	16488.63	1.16	2.41	1.57		

		LME 铅 03	2005.50	1.26	2.43	4.64	
		上海 1#铅	117090.00	5.09	12.80	18.20	
	锡	沪锡指数	134991.01	0.43	0.82	-6.31	
		LME 锡 03	17945.00	0.17	-1.21	-6.56	
		长江 1#锡	319.10	1.04	0.03	4.86	
贵金属	黄金	沪金指数	319.10	1.03	0.04	-0.77	
		COMEX 黄金	1428.20	1.46	0.51	6.34	
	白银	沪银指数	3870.71	2.20	4.80	6.02	
		COMEX 白银	16.01	2.69	4.85	7.96	
黑色金属	螺纹	螺纹指数	3887.95	-2.04	-1.17	6.24	
		螺纹现货（上海）	3990.00	-0.25	0.00	3.37	
	热卷	热卷指数	3810.66	-1.58	-0.56	6.85	
		热卷现货（上海）	3870.00	-0.51	0.26	2.65	
	铁矿	铁矿指数	899.50	-0.61	2.10	17.05	
		日照澳产 61.5%PB 粉	895.00	-0.89	0.56	7.96	
		铁矿石普氏指数	120.75	-1.19	-0.37	7.81	
	焦炭	焦炭指数	2200.18	-0.63	4.74	7.27	
		天津港焦炭	2200.00	0.00	2.33	-2.22	
	焦煤	焦煤指数	1413.49	0.10	1.60	1.98	
		京唐港焦煤	1700.00	0.00	-2.30	-3.95	
	动力煤	动力煤指数	579.19	0.37	-0.57	-2.79	
		秦皇岛动力煤	596.00	-0.33	-1.32	0.34	

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

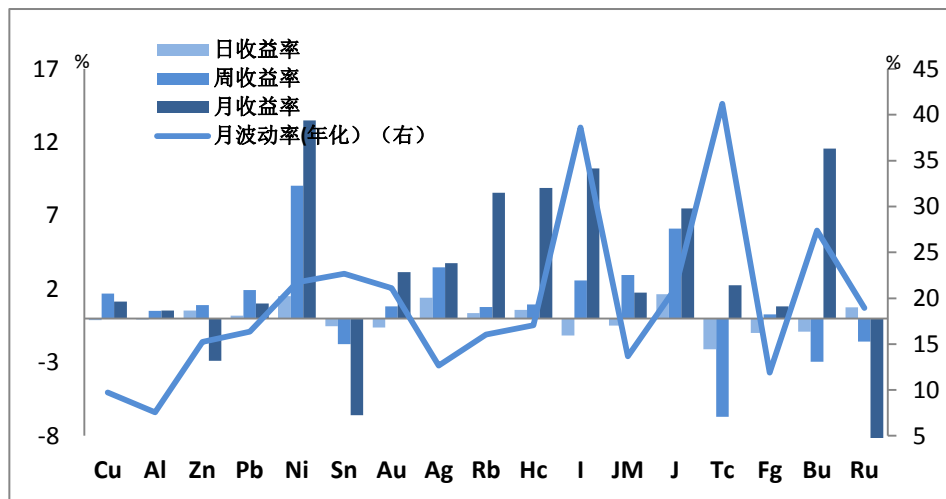
★：关注套利机会

☆：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

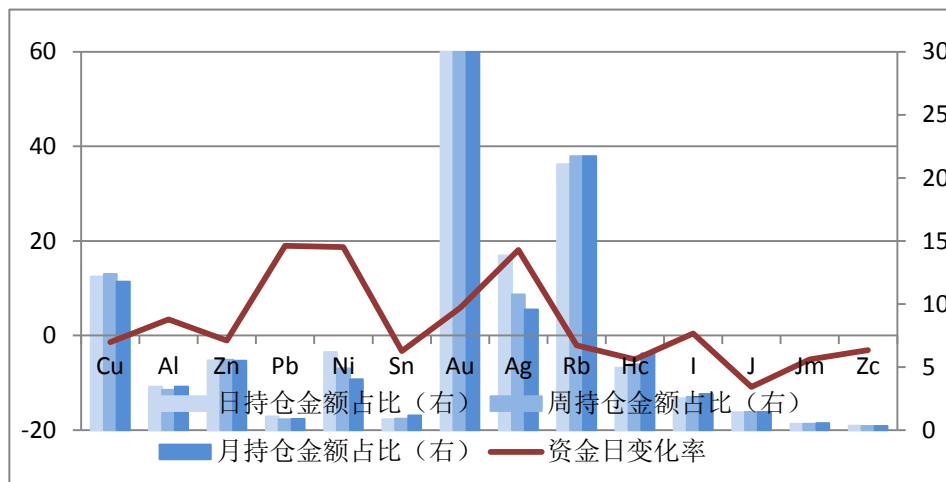
图1 各品种收益率与波动率



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
有色板块	铜 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。 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%。	宏观方面，6 月中国规模以上工业增加值，以及投资和消费均超预期，数据显示经济改善，但能否持续存疑。然美联储货币宽松预期仍存，不仅中期利空美元、利多金属，还有利于中国实施降准。但川普扬言对 3250 亿美元中国商品加征关税，中美贸易前景存忧。供需方面，缺少检修影响，冶炼厂产量逐渐释放，6 月精铜产量同比增加 11.8%，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，因此短期铜价难以顺畅上行，但在美联储货币宽松预期下，铜价都将易涨难跌，建议沪铜多单离场，等待低位再入场。
	铝 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。 点评：铝锭去库结束，沪铝下行趋势确定。	宏观上，6 月中国规模以上工业增加值、固定资产投资和消费均超预期，数据显示经济改善，但能否持续存疑；然美联储货币宽松预期仍存，不仅中期利空美元、利多金属，还有利于中国实施降准；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 15 日电解铝现货库存 104.3 万吨，相比 7 月 11 日增加 0.1 万吨，库存继续增加，尤其以铝型材消费为代表的广东南海地区累库明显，上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，中期来看铝价将继续承压下行，维持逢高沽空策略。
	锌 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；	宏观方面，6 月中国规模以上工业增加值，以及投资和消费均超预期，数据显示经济改善，但能否持续存疑。然美联储货币宽松预期仍存，不仅中期利空美元、利多金属，还有利于中国实施降准。但川普扬言对 3250 亿美元中国商品加征关税，中美贸易前景存忧。供需方面，矿端供应维持宽

		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。	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。当前消费端则维持传统淡季,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。
	镍	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%。 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。	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。7 月上交所仓单持续增加,7 月末镍铁增量较 6 月增量翻倍,但钢厂不锈钢排产不减,短期镍价偏强走势为主。
贵金属	黄金	近期市场看空美元的声音较多,与之负相关的金银趁机进一步走强。据 FX168 报道,周三国际货币基金组织 IMF 表示,美元实际有效汇率预计将较美国基本面相对高估 6-12%;美元实际有效汇率在 2018 年升值 4%,直至 2019 年 5 月再度升值 3.4%,而 2017 年曾贬值 7%。IMF 的言论对美元形成了杀伤力,导致美元应声下落,从而对金银形成了支撑。除此之外,欧美贸易摩擦问题也令金银受到提振。欧盟委员会宣布,将对亚马逊进行调查,以确定其在使用平台上商家的数据方面是否违反了欧盟的反垄断规定。欧盟还准备就反垄断问题对美国芯片制造商高通处以罚款。欧盟最新传出的这两则消息势必会	长期黄金或步入牛市,逢低买入短期有回调的可能。

		引起美国总统特朗普的不满，欧美贸易问题引发的避险情绪亦利多金银。	
黑色板块	螺 纹	本周螺纹产量 379.59 万吨，环比增 4.07 万吨。厂库 237.07 万吨，环比增 9.77 万吨；社库 596.22 万吨，环比增 17.56 万吨。	唐山地区限产有所放松，部分钢厂高炉在本周内将陆续复产，但预计日均铁水产量高位波动不大，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虽有小幅回落但仍强劲，但地区分化较大。施工面积仍保持持平，有向赶工期转向的趋势。地产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，预计中期需求韧性仍强。本周厂库增 9.77，社库增 17.56，厂库累库幅度环比持稳，由于供给仍较强，库存短期或将持续累积，近期贸易商屯库意愿上涨，社库累库幅度快速增长。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	本周热卷产量 336.21 万吨，环比增 2.9 万吨。厂库 97.48 万吨，环比增 3.93 万吨；社库 242.28 万吨，环比增 2.78 万吨。	河北地区独立轧钢限产加严，激发供应收缩预期。下游冷轧因利润持续大幅亏损，产量持续下滑。受国五车型出清以及国六车型的提价影响，6 月汽车销售首次实现触底回升，且目前制造业投资出现边际小幅改善，预计未来两月的汽车板材用钢需求将低位逐渐企稳。本周厂库增 3.93，社库增 2.78，目前终端需求低位略有放量，库存总体累库速度小幅放缓，其中社库较为明显，仍需关注后续钢厂产量变化，短期盘面持续窄幅震荡。
	铁 矿	上周澳洲巴西铁矿发运总量 2175 万吨，环比上期增加 198.6 万吨，澳洲发货总量 1598.2 万吨，环比增加 216.7 万吨，澳洲发往中国量 1440.2 万吨，环比上周增加 250.3 万吨。巴西发货总量 576.8 万吨，环比上期减少 18.1 万吨，其中淡水河谷发货量 439.5 万吨，环比减少 86.3 万吨。	唐山部分高炉将于本周陆续复产，虽钢厂补库意愿仍偏弱，需求短期存在小幅回升可能。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，力拓上半年产销情况环比增加，同比不及，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，本周到

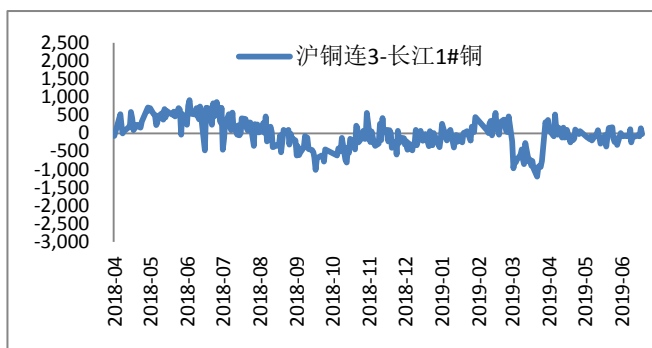
			港总量持续缓和大幅上升，其中低品粉矿增加幅度较大，港存量去化趋势或将缓解。受原交割品金布巴粉品味下降的影响，矿价短期高位偏强震荡。
	焦煤	Mysteel 山西炼焦煤：18 日临汾安泽地区低硫主焦提涨 20-30 元/吨。目前代表煤矿多以前期订单为主，随着焦价的提涨，低硫主焦需求稳中偏好，短期超跌资源实际成交合同有较强的上调预期。其余煤种暂稳运行，现 S0.5G85 报价 1550 元/吨涨 20 元/吨；瘦煤 S0.6 报 1260 元/吨；1/3 焦 S0.9 报 1360 元/吨，S0.5 主焦原煤报 900 元/吨，出厂承兑含税。	澳煤通关依然收紧，蒙煤通关有所回升。煤矿事故发生，安检或有加强。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，在利润稳定下对焦煤采购有所好转。但后期焦企限产预期较强，焦煤需求暂无大幅改善空间。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。
	焦炭	Mysteel 山西焦炭市场讯：晋南地区个别钢厂部分新订单已接受首轮提涨，涨后准一级采购价 1780 元/吨，出厂承兑含税价。	钢厂库存高位下滑，限产小幅放松，部分钢厂鉴于现货到底有小幅采购。贸易商采购积极，但由于港口政策以及高库存影响，持续接货能力有限。焦企开工率仍处于高位，焦炭供需宽松。同时钢厂利润不多，库存偏高，焦企对钢厂提涨空间也有限。临近月底，焦企限产预期逾强，但盘面升水也已反应两轮涨价。一旦焦企限产无法超预期，期价高位难以支撑。重点关注焦企限产情况。
	动力煤	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%。 6 月全国原煤产量 33335 万吨 同比增长 10.4%。 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%。	日内动力煤期价在昨日大幅下挫后进入倒旗形整理过程。09 合约虽然全天表现以上涨为主，但是仍未对 580 价格造成冲击。期现基差在现货持续走弱同时出现企稳迹象，主要还是短时期货相对偏弱所指。 自六月下旬开始，煤炭行业供需双弱格局就开始发生变化。在国家发改委一系列“保供”调控之后，5、6 月煤炭内产连创历史同期新高。进入夏天，季节性的煤炭消费步入上升通道，不过在发电增速低速运行的大环境下，供给内博弈仍是驱动价格走势的主要因素。在维稳基调下，安全生产和保障供应等任务，市场神经开始紧绷，一定程度上增加价格波动率。下游库存高企以及下半年供给增量释放窗口提前打开

	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。 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。 3、山西大同矿区马道头煤矿项目 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。	将推动行业基本面向着供需盈余方面倾斜。从稳定价格角度出发,供需盈余所造成的降价可能通过收紧进口等调控进行平衡。 风险提示:发生重大安全生产事故;进口调控政策收紧;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。
--	--	--

4. 套利跟踪

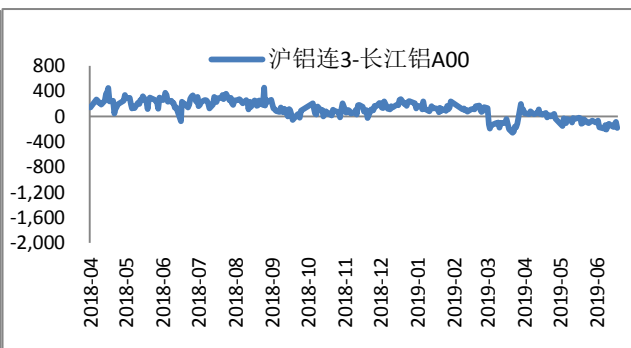
4.1 期现套利

图 1 铜期现价差



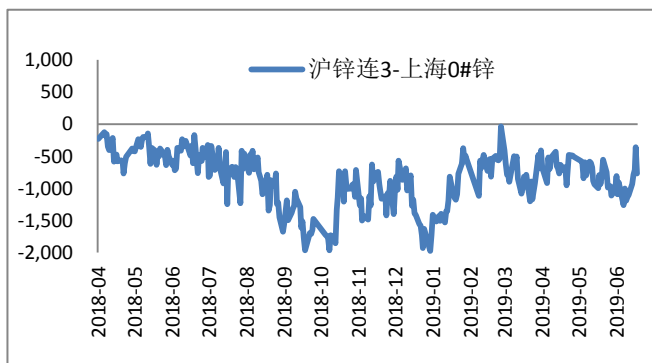
资料来源: wind 南华研究

图 2 铝期现价差



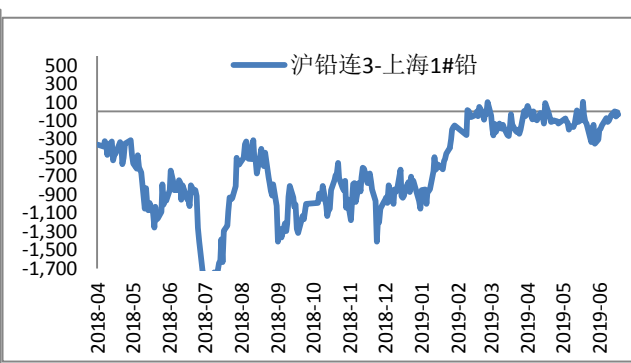
资料来源: wind 南华研究

图 3 锌期现价差



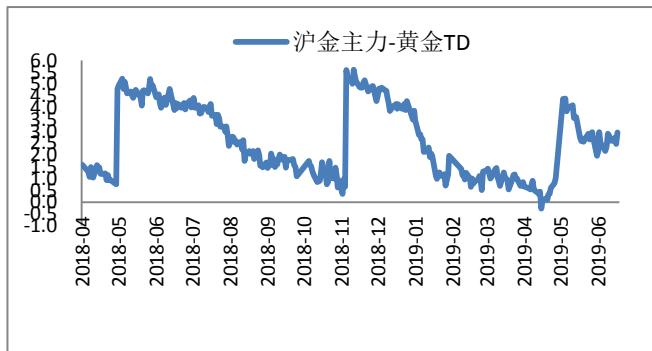
资料来源: wind 南华研究

图 4 铅期现价差



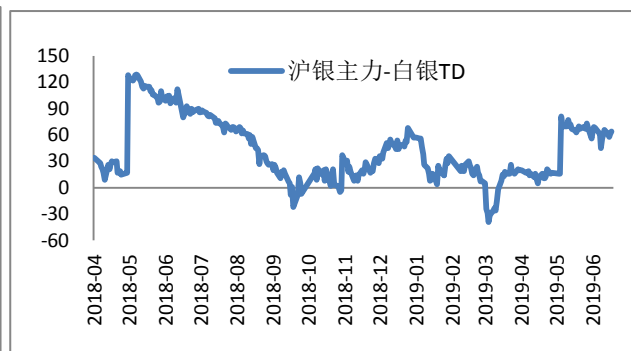
资料来源: wind 南华研究

图 5 沪金主力与黄金 TD 价差



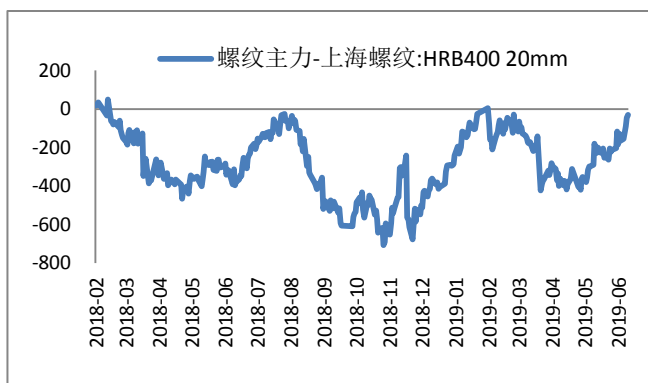
资料来源: wind 南华研究

图 6 沪银主力与白银 TD 价差



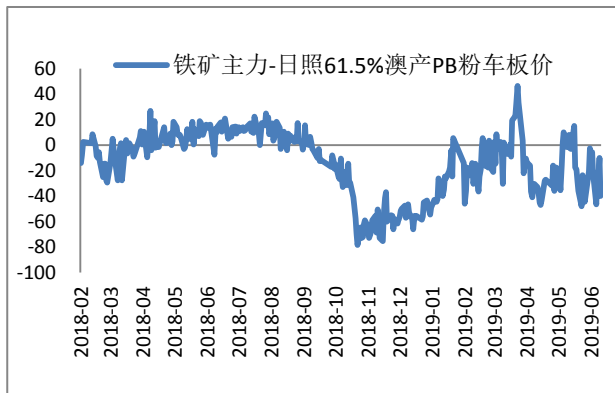
资料来源: wind 南华研究

图 7 螺纹期现价差



资料来源: wind 南华研究

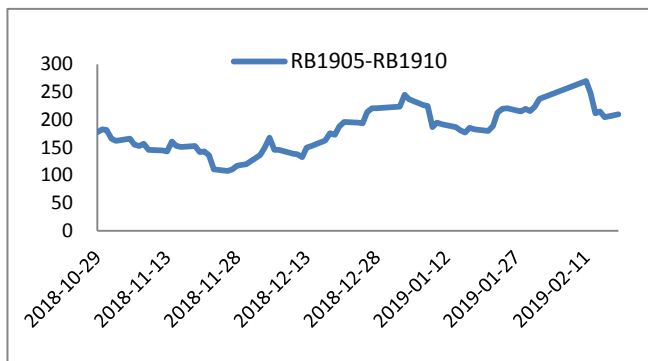
图 8 铁矿期现价差



资料来源: wind 南华研究

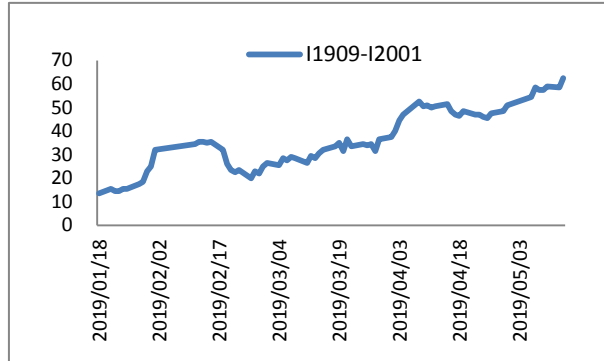
4.2 跨期套利

图 9 螺纹 1905 和 1910 合约价差



资料来源: wind 南华研究

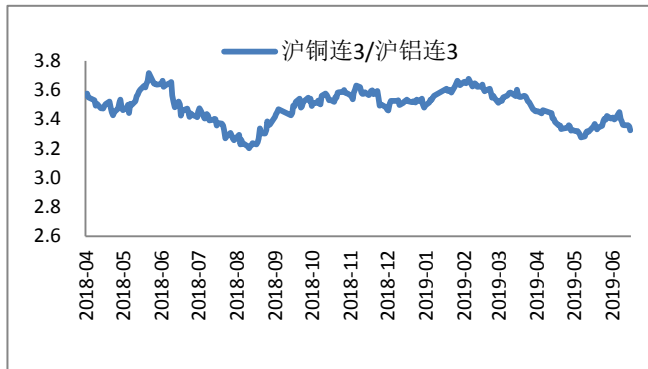
图 10 铁矿 1909 和 2001 合约价差



资料来源: wind 南华研究

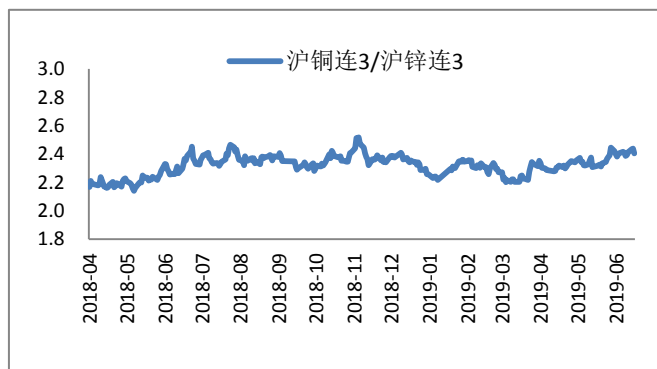
4.3 跨品种套利

图 11 沪铜与沪铝比价变化



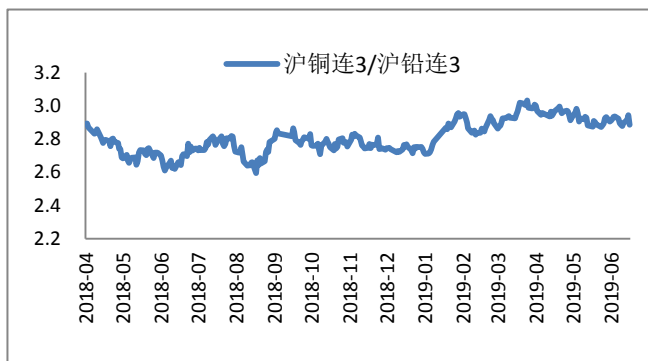
资料来源: wind 南华研究

图 12 沪铜与沪锌比价变化



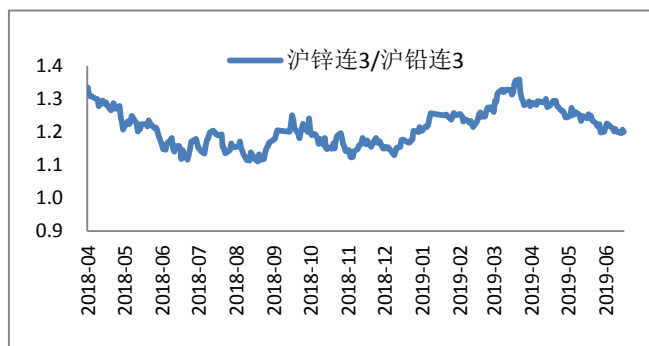
资料来源: wind 南华研究

图 13 沪铜与沪铅比价变化



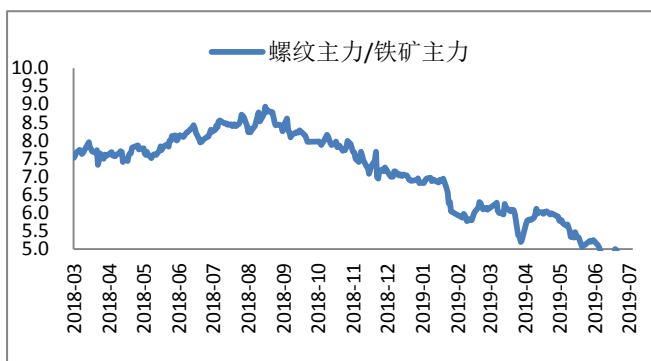
资料来源: wind 南华研究

图 14 沪锌与沪铅比价变化



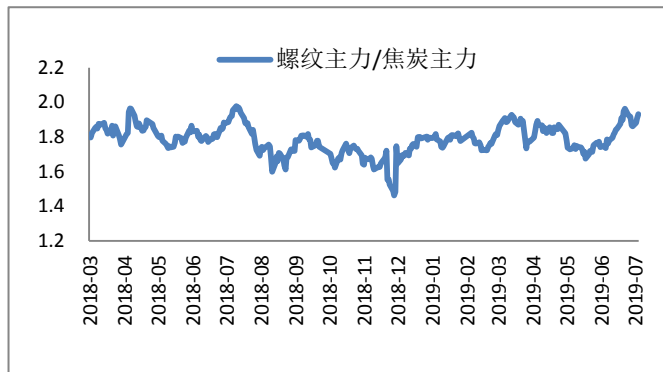
资料来源: wind 南华研究

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