

Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富

南华期货研究所

郑景阳

zhengjingyang@nawaa.com

0571-89727544

投资咨询证: Z0014143

助理分析师:

王泽勇

wangzeyong@nawaa.com

0571-89727544

王仍坚

wangrengjian@nawaa.com

0571-89727544

寿佳露

shoujialu@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

前 10 个月民营企业进出口快速增长，所占比重提升

海关总署网站 11 月 8 日发布数据显示，民营企业进出口快速增长，所占比重提升。前 10 个月，民营企业进出口 10.87 万亿元，增长 10.3%，占我外贸总值的 42.4%，比去年同期提升 3 个百分点，成为我国第一大外贸主体。同期，外商投资企业进出口 10.32 万亿元，下降 3.4%，占我外贸总值的 40.3%。

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	47335.06	0.21	0.33	1.33	
		LME 铜 03	6001.00	1.98	3.36	5.50	
		长江 1#铜	47435.00	0.48	0.86	1.34	
	锌	沪锌指数	18623.31	-0.39	-1.83	-1.15	
		LME 锌 03	2491.00	0.71	0.08	7.65	
		上海 0#锌	-	-	-	-	
	镍	沪镍指数	128694.58	-0.73	-3.26	-6.65	
		LME 镍 03	16215.00	-0.09	-2.85	-6.49	
		长江 1#镍	137180.00	0.18	-0.03	0.37	
	铝	沪铝指数	13976.64	0.23	0.70	0.40	
		LME 铝 03	1810.50	0.42	2.93	3.84	
		长江 00 铝	14230.00	0.57	1.64	1.64	
	铅	沪铅指数	16070.69	-0.03	-3.02	-4.52	
		LME 铅 03	2112.50	0.36	-2.11	-1.35	
		上海 1#铅	127800.00	-0.85	-3.17	-6.86	
锡	沪锡指数	137176.45	0.18	-0.02	0.38		

		LME 锡 03	16575.00	0.18	0.30	1.07	
		长江 1#锡	332.10	-1.85	-3.47	-4.49	
贵金属	黄金	沪金指数	334.26	-1.87	-3.38	-1.99	
		COMEX 黄金	1469.40	-1.51	-3.04	-2.74	
	白银	沪银指数	4142.95	-3.67	-6.47	-5.59	
		COMEX 白银	17.08	-3.04	-5.66	-3.86	
黑色金属	螺纹	螺纹指数	3361.96	-0.19	0.67	-0.51	
		螺纹现货（上海）	3790.00	0.00	1.34	0.26	
	热卷	热卷指数	3320.00	-0.18	-0.12	-2.51	
		热卷现货（上海）	3540.00	0.00	0.85	-0.84	
	铁矿	铁矿指数	611.00	-1.69	-1.53	-7.00	
		日照澳产 61.5%PB 粉	638.00	-1.85	-4.78	-12.84	
		铁矿石普氏指数	82.50	-1.08	-1.79	-12.70	
	焦炭	焦炭指数	1741.55	0.26	0.26	-5.63	
		天津港焦炭	-	-	-	-	
	焦煤	焦煤指数	1226.46	0.22	0.06	-1.44	
		京唐港焦煤	1510.00	0.00	-1.31	-6.79	
	动力煤	动力煤指数	549.49	1.38	1.46	-3.01	
		秦皇岛动力煤	551.00	-0.18	-2.82	-5.65	

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

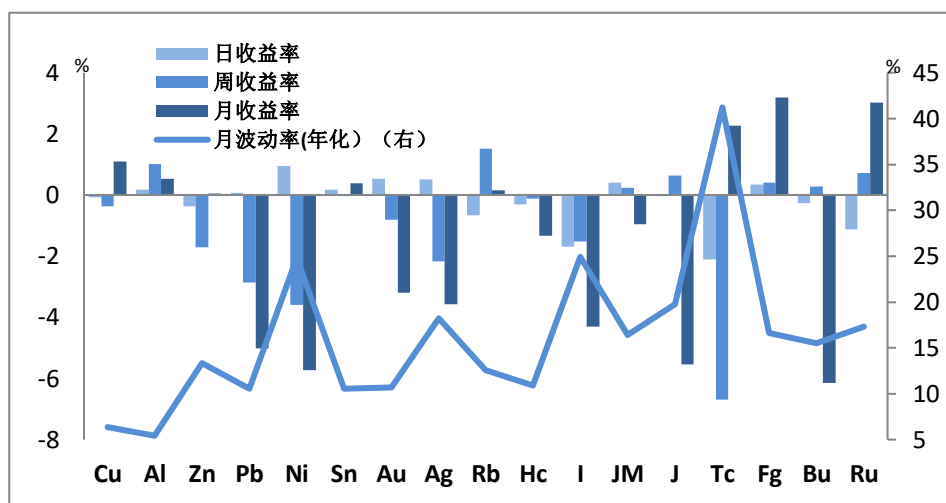
★：关注套利机会

★：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

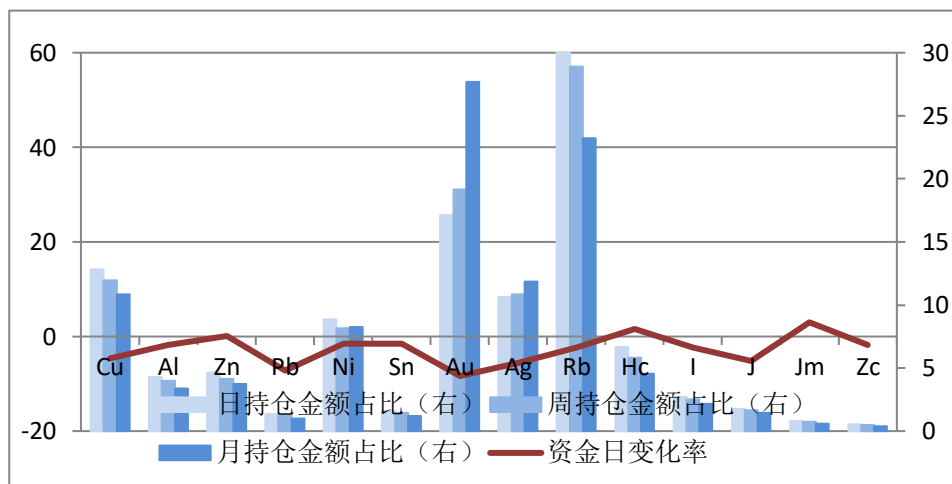
图1 各品种收益率与波动率



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	中国 9 月精炼铜(电解铜)产量 83.8 万吨, 同比增长 11.6%; 1-9 月精炼铜总产量 698.6 万吨, 同比上升 6.4%。	中美贸易谈判取得积极进展, 市场避险情绪消退, 伦铜大涨逾 1%, 重回 6000 以上, 但受人民币升值影响, 沪铜涨幅有限。当前宏观整体情绪改善, 铜价易涨难跌, 但在需求没有根本好转前, 铜价依然难以打破震荡的格局, 尤其是 10 月中国官方制造业 PMI 还是显示较上月下滑, 已经连续 6 个月位于荣枯线以下。供给方面, 智利的抗议和示威活动已经持续了数周时间, 虽然对部分矿企生产和运输产生影响, 但截至目前, 铜矿供给基本维持稳定。因此, 在缺少进一步利好的情况下, 铜价仍然难以趋势上涨, 沪铜追多需谨慎, 建议暂时观望。
	铝	据国家统计局 10 月 18 日公布, 中国 9 月原铝(电解铝)产量为 290 万吨, 同比下滑 1.6%; 1-9 月总产量为 2,637 万吨, 同比增 1.1%。	宏观上, 中美贸易谈判取得积极进展, 宏观情绪进一步改善; 供应端, 四川广元中孚 11 月投产 25 万吨, 云南神火 11 月投产 15 万吨, 同时 10 月下旬投产的蒙泰也已出料投放市场, 另外市场传言信发 11 月将复产部分产能, 可见远期供应压力仍存; 需求方面, 铝锭库存本周降幅趋缓, 11 月 7 日电解铝现货库存 85.3 万吨, 相比节前 10 月 31 日下降 1.7 万吨, 进入 11 月后下游铝加工厂消费大概率将会转弱。随着供应端产能释放, 中期抛空思路不变, 操作上建议逢高继续加空。
	铅	据 SMM 调研, 10 月 14 日—10 月 18 日 SMM 五省铅蓄电池企业周度综合开工率为 56.98%, 上周环比下降 0.86 个百分点。	前期在持续去库存带动下, 伦铅走势强劲, 但随着内外比价持续下修, 海外库存开始累增, 预期外强内弱格局也将逐步结束。从沪铅看, 国内消费依然保持清淡, 供应上随着国内加工费稳步走高, 炼厂生产利润有所修复, 加之当前再生铅企业仍有较好的生产利润, 国内供应端呈现较大压力, 再生原生产价差依然保持 400-500 元/吨, 故国内基本面依然没有

		做多亮点,但由于存在成本支撑,预计国内铅会在 16000 一带呈现较好的抗跌性,后市铅价以震荡偏弱为主。
锌	宏观上,中美双方再次通话,市场仍然期待双方在近期签署第一阶段的协议。但中国 10 月官方制造业 PMI 较上月下滑 0.5 个百分点。	宏观上,中国 10 月官方制造业 PMI 较上月下滑 0.5 个百分点。从基本面看,整体消费情况暂无亮点,需求平平。而冶炼端依旧处于放量期,后续检修情况暂未增加,除部分冶炼厂仍未恢复正常生产影响部分增量外,总体来看或仍有小幅增加。保税区锌锭库存降至 8 万吨附近,有部分出口流出。短期锌价基本面支撑不足,整体偏弱。
镍	11 月 6 日,金川镍上涨 650 元,俄镍下跌 150 元,均价 133450,金川镍俄镍价差有所扩大。	11 月 7 日,现货方面金川镍上涨 950 元至 135800,俄镍均价上涨 850 元,均价 134300。夜盘,沪镍 2001 下跌 550,收于 127960。技术上,沪镍 2001 跌破 5,10,60 日均线,盘面弱势。但当前镍库存绝对值水平依然较低,且供应端不确定性较大,不建议做空,长期依然维持看多观点,短期偏弱。
不锈钢	据我的不锈钢网统计,10 月份 33 家钢厂(含印尼青山)粗钢总产量 263.43 万吨,环比 9 月份增加 1.03%。其中 200 系 75.08 万吨,环比减少 15.7%,300 系 138.98 万吨,环比增加 9.7%,400 系 49.37 万吨,环比增加 9.8%。11 月份排产总量预计 266.23 万吨,预计环比增加 1.06%,其中 200 系 80.95 万吨,300 系 139.06 万吨,400 系 46.22 万吨。	11 月 7 日,据 SMM 信息,无锡 304/2B 冷轧切边锈钢卷均价未变,为 15900 元/吨。夜盘不锈钢 ss2002 小幅下跌 30 元,收于 14880,贴水现货 1020 元,贴水较多。据我的不锈钢网统计,11 月 300 系排产 139.6 万吨,10 月份产量 138.98 万吨,环比增加 9.7%;11 月 300 系排产仍较高。操作上,可待期货贴水现货收窄后,逢高抛空为主。
螺纹	Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 76.54%,环比降 1.39%,同比降 2.56%;高炉炼铁产能利用率 77.39%,环比降 1.08%,同比降 3.36%,钢厂盈利率 85.43%,环比降 0.81%,日均铁水产量 216.41 万吨,环比降 3.04 万吨,同比降 9.4 万吨。	由于采暖季的临近,多地秋冬季环保限产政策已出台,以及多家钢厂将进入 11 月检修,本周产量大幅下降。在当前调控效果较好的背景下,地产政策再度收紧的可能性不大,四季度或为政策真空期,长效机制推进提速,政策基调总体不变,目前钢材出口环比继续下降,需求将呈弱化趋势,但幅度相对有限。本周厂库降

			19.48, 社库降 27.07, 受宏观利好影响, 贸易商有主动补库迹象, 钢厂库存降幅扩大, 社会库去化幅度较为持稳, 持续较大幅度降库可增大后期冬储空间。目前螺纹供需基本保持平稳, 处于旺季尾声, 华北寒冷天气逐渐, 预计累库或将十一月中旬开始, 盘面估值偏低, 基差呈收敛趋势, 短期盘面或将持续震荡运行。
黑色 板块	热卷	第一商用车网发布的数据显示, 2019 年 10 月, 我国重卡市场销售各类车型约 9 万辆, 环比增长 7.7%, 同比增长 12.4%。1-10 月重卡市场累计销量 97.9 万辆, 预计 2019 年全年重卡市场的整体销量将超过 114 万辆。	本周热卷产量持续上升, 但增幅放缓, 近日随着唐山解除重污染天气 II 级应急响应, 轧钢企业多存复产计划, 预估唐山地区调坯型钢产线开工率将持续回升, 叠加四季度有新增产能, 预计热卷产量仍有上升空间。前三季度家电市场冷热不均, 彩电量价齐跌, 洗碗机、电烤箱继续走俏, 下游需求略有释放, 预计年内下游观望情绪仍浓。本周厂库降 1.02, 社库降 10.74, 现货成交有所好转, 库存降幅略微扩大, 库存相对低位, 贸易商心态平稳。随着后期消费淡季来临, 以及产量逐步回升, 供需压力或将逐步增加, 热卷反弹上方空间或将有限。
	铁矿	Mysteel 全国 45 港进口铁矿库存统计: 全国 45 个港口铁矿石库存为 12585.69 较上周降 62.81; 日均疏港量 295.24 降 16.95。分量方面, 澳矿 6601.22 降 12.68, 巴西矿 3545.50 降, 贸易矿 5608.30 增 51.25, 球团 700.62 降 45.58, 精粉 796.60 降 53.41, 块矿 1946.28 降 21.71; 在港船舶数量 82 降 2(单位: 万吨)。	华北由于环保限产烧结阶段性全停, 有新增限产, 烧结粉日耗总体低于前期且持续下降, 目前钢材库存保持稳定, 抑制钢厂采购积极性。本周澳洲发运量持续增加, 近期澳洲港口检修临近完毕, 力拓持续大幅增量, 基本恢复正常区间内, 品种上主流高低品粉呈小幅增量, 块矿小幅减量。巴西发运量基本持稳, 淡水河谷 Alegria 矿山已获权恢复运营, 预计截至年底产量还将增加 100 万吨。本周到港量微增, 目前到港处于今年周度正常水平, 期华北及华南区域到港量增加较为明显, 根据后期预计到港以及海漂资源判断, 预计后期到港小幅增加。受需求走弱叠加港存增加的预期影响, 短期价格或将维持震荡走势。
	焦煤	焦煤方面: 本周乌海及周边地区炼焦煤价格暂稳, 现 1/3 焦煤 A10.5, S1.0 报 1000; A12, S0.8 报 1030;	蒙煤口岸库存高位, 澳煤进口有所收紧。煤矿生产正常, 销售一般下库存大幅累积, 焦煤供应整体偏宽松。需求端, 焦企

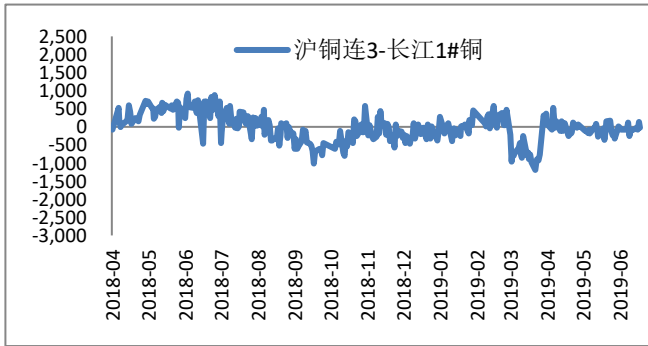
		<p>A12, S1.8 报 780。以上均为含税场地自提价。内陆口岸进口煤总体报价持稳:</p> <p>甘其毛都口岸: 蒙 3 原煤 850-870, 精煤 1150-1180、蒙 4 原煤 880-900、蒙 5 原煤 900-920; 监管区内蒙煤爆仓, 继续攀升年内最高峰值。</p>	<p>利润低位且库存合适下采购积极性一般, 库存下滑。钢厂库存小幅偏高, 后续冬储力度有限。大矿价格有所松动, 长协价格将下调。受焦钢企业采暖季限产影响, 焦煤供需偏弱, 难有上涨驱动。同时蒙煤下跌后折盘面 1300, 盘面在前高附近面临较大压力。</p>
	<p>焦炭</p>	<p>Mysteel 山西煤焦市场讯: 今日焦炭价格暂稳运行, 市场多处于观望状态。山西部分地区仍有重污染天气预警导致的短期限产情况, 总体生产影响有限; 焦企出货积极性较好, 但下游钢厂接货较为谨慎, 采购需求不高, 部分焦企库存有所堆积。港口贸易商集港意愿不高, 甩货意向较高, 但询报盘、成交状况依旧较少。在需求端未有明显改善情况下, 短期焦炭价格仍存在下行压力。</p>	<p>钢厂限产, 库存偏高下采购积极性一般, 按需采购为主。港口价格倒挂, 贸易商采购意愿较低, 部分甚至出货。焦企临时限产解除, 开工率回升。下游采购不足下, 库存大幅累积, 逐步向港口转移。短期看焦炭供需小幅过剩, 钢厂需求较弱, 补库积极性不高, 盘面上涨驱动有限。但目前钢厂利润有所好转, 同时后期山东焦企去产能, 继续下跌空间不大。盘面震荡为主 (1700-1800), 重点关注钢材需求和焦企去产能。</p>
	<p>动力煤</p>	<p>1-9 月直报大型煤企原煤产量 19.4 亿吨 同比增长 1.7%</p> <p>据中国煤炭工业协会统计与信息部统计, 2019 年 1-9 月, 协会直报大型煤炭企业原煤产量完成 19.4 亿吨, 同比增加 3320 万吨, 增长 1.7%; 营业收入 (含非煤) 为 27049.3 亿元, 同比增长 7.5%; 利润总额 (含非煤) 为 1244.7 亿元, 同比增长 3.8%。</p> <p>排名前 10 家企业原煤产量合计为 12.7 亿吨, 占大型企业原煤产量的 65.5%。其中, 8 家企业产量增加, 合计增产 8226 万吨; 2 家产量下降, 合计减产 2430 万吨。</p> <p>1-9 月全国煤炭开采和洗选业实现利润 2165.0 亿元</p> <p>国家统计局 27 日发布消息称, 2019 年 1-9 月, 全国规模以上工业企业</p>	<p>日内动力煤期货价格整体反弹力度强劲。主力 01 合约 8.4 元领涨近月合约, 在午后涨势稍缓, 收于 552.6 元/吨; 基差方面由于现货降, 期货升, 期货升水现货局面再次出现。</p> <p>今日海关总署公布了 10 月的煤炭进出口情况, 我国 10 月进口煤及褐煤 2568.5 万吨, 同比增加 260.6 万吨, 增长 11.29%; 环比减少 460.3 万吨, 降 15.2%。1-10 月份累计进口煤及褐煤 2.76 亿吨, 较去年全年进口量仅相距 498.8 万吨。总体来看, 进口量与我们此前的估计保持一致, 即 10 月底以平控目标计算的配额面临枯竭窘境, 但实际影响或将弱于实际数字。预计全年进口增量将维持 3000 万吨水平。后续更为主要的下跌动力将由内产逐步释放提供。</p> <p>我们认为在经历了持续 1 个半月的下调之后, 煤炭价格受到来自供需基本面和市场情绪的综合作用。在供需盈余, 进口政策执行推迟, 长协价格预期下调等事件发酵后, 港口市场煤炭现货及期货价</p>

		<p>实现利润总额 45933.5 亿元，同比下降 2.1%，降幅比 1-8 月份扩大 0.4 个百分点。采矿业主营利润总额 4279.4 亿元，同比增长 3.1%。其中，煤炭开采和洗选业实现利润总额 2165.0 亿元，同比下降 3.2%，降幅较 1-8 月收窄 1.1 个百分点。</p> <p>此外，2019 年 1-9 月，煤炭开采和洗选业营业成本 13181.8 亿元，同比增长 6.3%。</p>	<p>格均处于超跌态势。受到成本支撑影响，同时期货价格的发现功能，短期港口现货可能面临企稳过程。未来消费旺季能否带动价格回升还要持续关注气候变化以及随之而来的去库过程。</p> <p>策略上，市场煤采购低迷及神华下月价格下跌预期，期货价格破位下跌，单边可在 550 下方逢高空单入场。套利策略方面，短期 01 领跌正套收益下滑，01-03 及 01-05 保持持仓观望。</p> <p>风险提示：进口实施严格控制；冷冬判断落地推升冬储采购空间；清洁替代效果减弱；安检环保力度回落致民企超产复增等。</p>
	<p>玻 璃</p>	<p>北方玻璃厂家价格进行一定调整。华中地区是近期热点交易区域。沙河地区出库情况有所减弱，贸易商加大自身出货速度。</p>	<p>浮法玻璃全国平均价格 1639.04 元/吨，环比上涨 0.02%，同比上涨 3.60%。根据玻璃协会数据，行业库存环比上升 13 万重箱，在产产能不变。华中、华东地区近期交易活跃，厂家报价有一定上涨。下游需求由北向南，逐步转弱。预计厂家价格短期挺价，目前玻璃生产企业利润较好。价格调整未来一定会来临，但是在目前南部需求较好的情况的下，还需等待。玻璃 01 合约今日开盘 1493，最高 1500，最低 1490，收盘 1499，持仓量下降 30850 手，较前一交易日收盘价上涨 8 (+0.54%)，今日走势高于 5 日线，底部支撑较强。短期建议多单持有，止损 1470。</p>
<p>贵金属</p>		<p>中美贸易谈判传递出的乐观信号，金银等避险资产遭到抛售，金银多头遭到空头碾压。未来市场将继续关注中美贸易局势方面的最新进展，任何意外消息都可能引发贵金属市场的剧烈波动。短期有下行的风险。</p>	<p>短期看空，四季度黄金仍有上行的空间。</p>

4. 套利跟踪

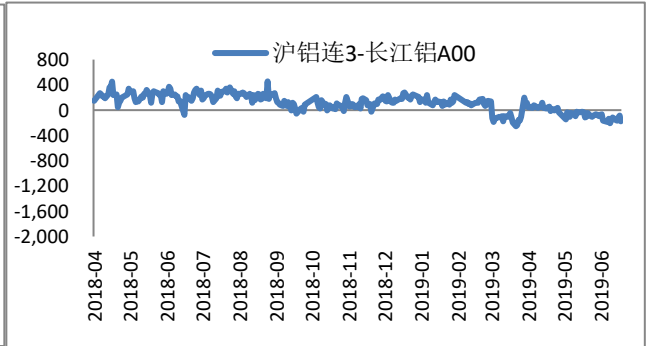
4.1 期现套利

图 1 铜期现价差



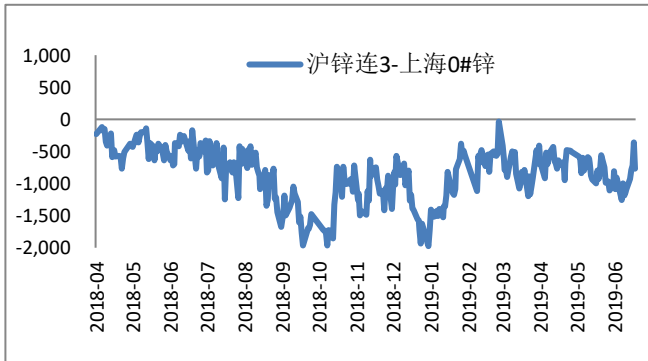
资料来源：wind 南华研究

图 2 铝期现价差



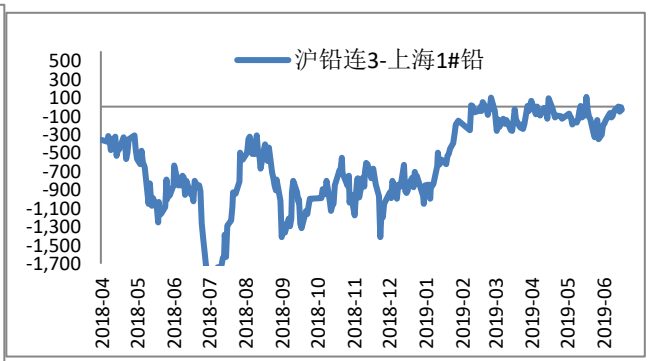
资料来源：wind 南华研究

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

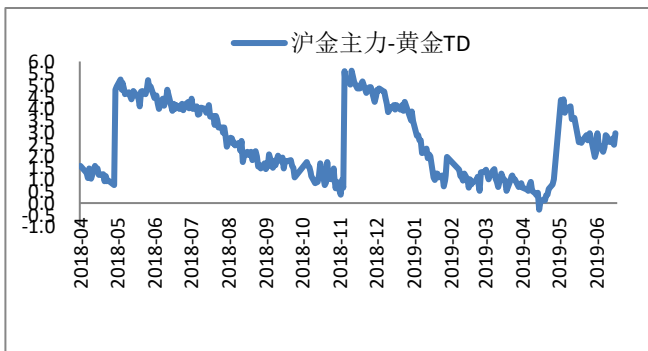
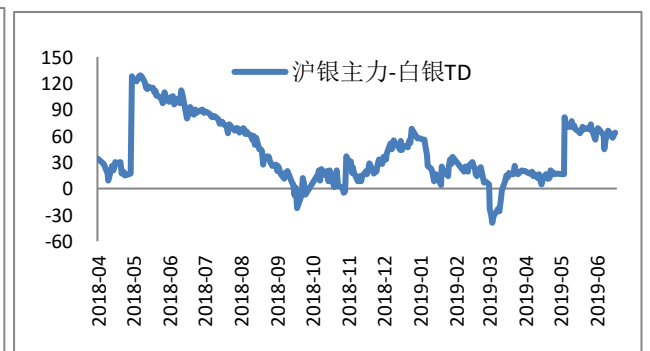
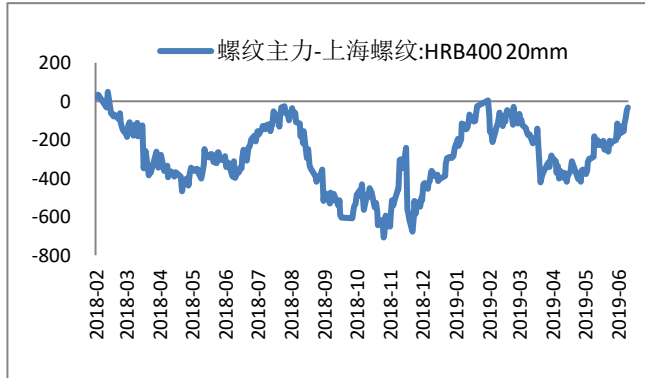


图 6 沪银主力与白银 TD 价差



资料来源：wind 南华研究

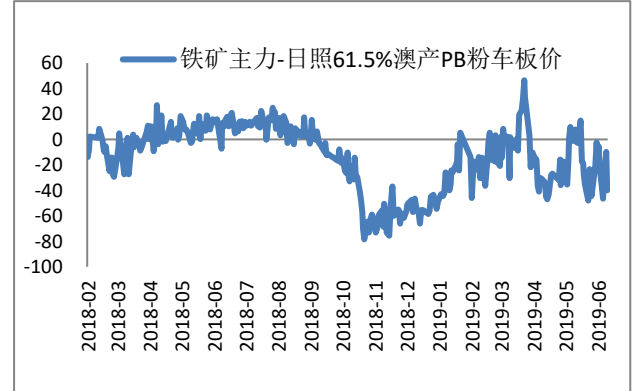
图 7 螺纹期现价差



资料来源：wind 南华研究

资料来源：wind 南华研究

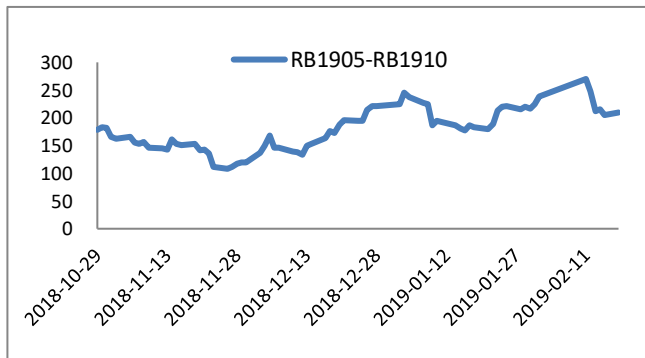
图 8 铁矿期现价差



资料来源：wind 南华研究

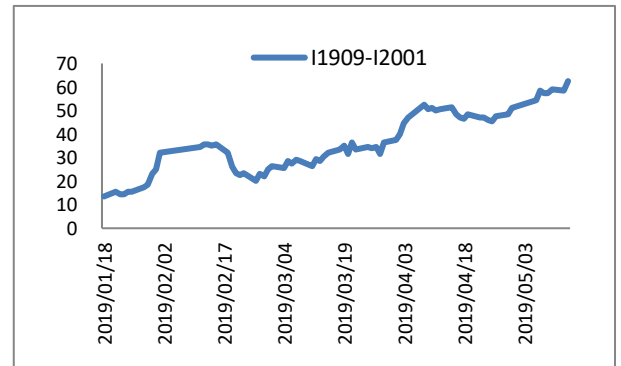
4.2 跨期套利

图 9 螺纹 1905 和 1910 合约价差



资料来源：wind 南华研究

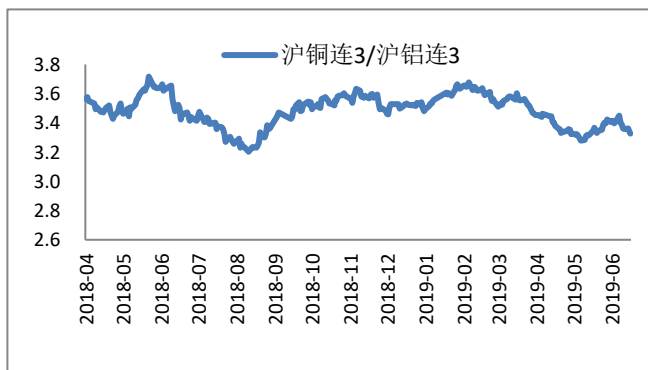
图 10 铁矿 1909 和 2001 合约价差



资料来源：wind 南华研究

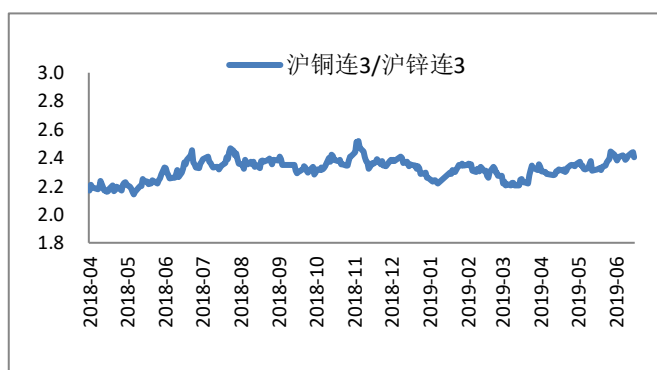
4.3 跨品种套利

图 11 沪铜与沪铝比价变化



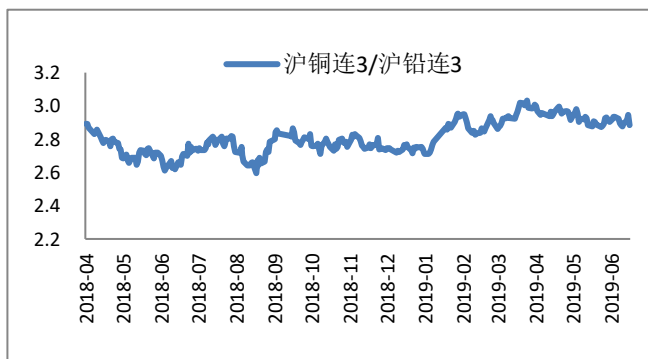
资料来源：wind 南华研究

图 12 沪铜与沪锌比价变化



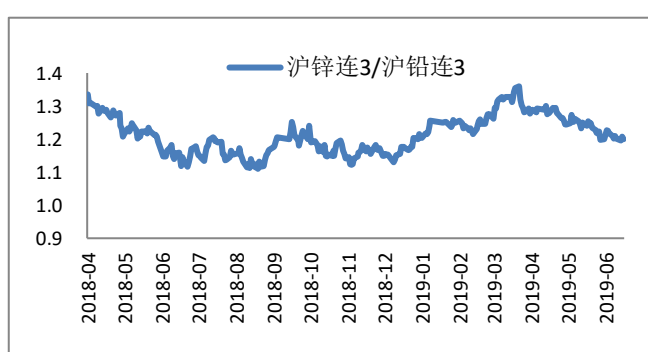
资料来源：wind 南华研究

图 13 沪铜与沪铅比价变化



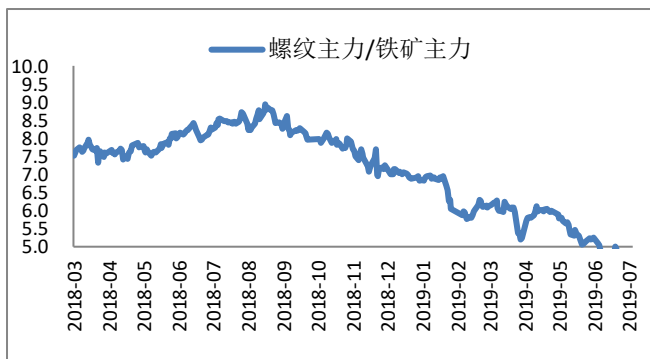
资料来源：wind 南华研究

图 14 沪锌与沪铅比价变化



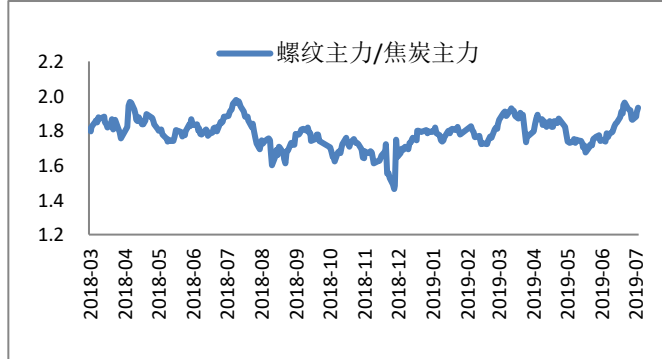
资料来源：wind 南华研究

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

苏州工业园区苏州大道西路 205 号尼盛广场 1 幢 1202 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

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

电话：0754-89980339

济南分公司

济南市历下区冻源大街 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

股票简称：南华期货 股票代码：603093