

Bigger mind, Bigger fortune  
智慧创造财富

南华期货研究所

郑景阳

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

0571-89727544

投资咨询证: Z0014143

助理分析师:

王泽勇

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

0571-89727544

王仍坚

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

0571-89727544

寿佳露

[shoujialu@nawaa.com](mailto: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 .....	11
4.1 期现套利 .....	11
4.2 跨期套利 .....	12
4.3 跨品种套利 .....	13
南华期货分支机构 .....	14
免责声明 .....	16

## 1. 主要宏观消息及解读

### 中汽协：中国 10 月乘用车销量同比下降 5.8%

10月汽车销量同比降幅收窄。产销量分别完成 229.5 万辆和 228.4 万辆，比上月分别增长 3.9%和 0.6%，比上年同期分别下降 1.7%和 4%，产量降幅比上月收窄 4.5 个百分点，销量同比降幅比上月收窄 1.2 个百分点。据中国汽车工业协会统计分析，从 10 月产销数据完成情况看，产销量继续回升，但回升的幅度仍较小。其中乘用车市场消费需求没有明显改善，商用车在各地加快更新淘汰及投资拉动等因素的影响下，本月继续保持较好的增长势头；新能源汽车则连续 4 个月同比呈现下滑。

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	47187.53	-0.31	0.15	0.60	
		LME 铜 03	5923.00	-1.30	1.04	2.47	
		长江 1#铜	47230.00	-0.43	0.32	0.17	
	锌	沪锌指数	18598.60	-0.13	-2.61	-1.92	
		LME 锌 03	2494.00	0.12	-1.15	5.28	
		上海 0#锌	-	-	-	-	
	镍	沪镍指数	127818.94	-1.02	-3.73	-7.36	
		LME 镍 03	16180.00	-0.22	-3.52	-8.04	
		长江 1#镍	137450.00	0.20	0.59	0.95	
	铝	沪铝指数	13875.30	-0.73	-0.43	0.55	
		LME 铝 03	1807.50	-0.17	1.03	3.29	
		长江 00 铝	14090.00	-0.98	0.14	0.86	
铅	沪铅指数	15934.71	-0.85	-3.20	-6.15		

		LME 铅 03	2111.00	-0.07	-2.47	-2.00	
		上海 1#铅	126330.00	-1.15	-3.84	-7.72	
	锡	沪锡指数	137426.58	0.18	0.58	0.93	
		LME 锡 03	16775.00	1.21	1.54	2.01	
		长江 1#锡	331.50	-0.18	-3.55	-4.15	
贵金属	黄金	沪金指数	333.73	-0.16	-3.47	-2.84	
		COMEX 黄金	1459.80	-0.65	-3.75	-2.60	
	白银	沪银指数	4120.84	-0.53	-6.93	-5.70	
		COMEX 白银	16.76	-1.87	-7.45	-4.45	
黑色金属	螺纹	螺纹指数	3323.65	-1.14	-0.48	-1.68	
		螺纹现货（上海）	3770.00	-0.53	0.80	0.80	
	热卷	热卷指数	3287.26	-0.99	-0.79	-2.65	
		热卷现货（上海）	3510.00	-0.57	0.00	-1.96	
	铁矿	铁矿指数	600.00	-1.80	-4.08	-6.03	
		日照澳产 61.5%PB 粉	630.00	-1.25	-4.83	-15.09	
		铁矿石普氏指数	79.90	-3.15	-6.00	-11.91	
	焦炭	焦炭指数	1693.27	-2.77	-1.76	-8.58	
		天津港焦炭	2000.00	0.00	0.00	-4.76	
	焦煤	焦煤指数	1210.42	-1.31	-0.22	-2.89	
		京唐港焦煤	1510.00	0.00	-1.31	-4.43	
	动力煤	动力煤指数	547.57	-0.35	0.71	-3.38	
		秦皇岛动力煤	551.00	0.00	-2.48	-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

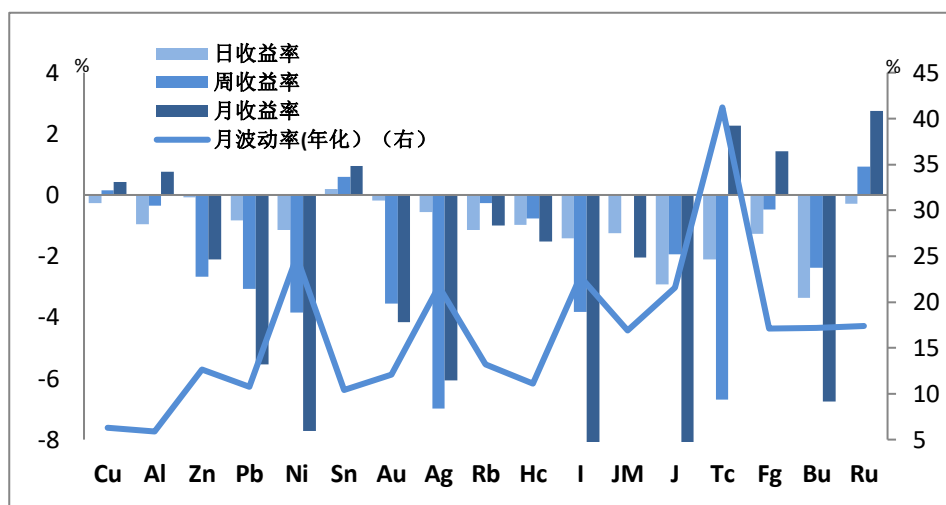
★：关注套利机会

☆：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

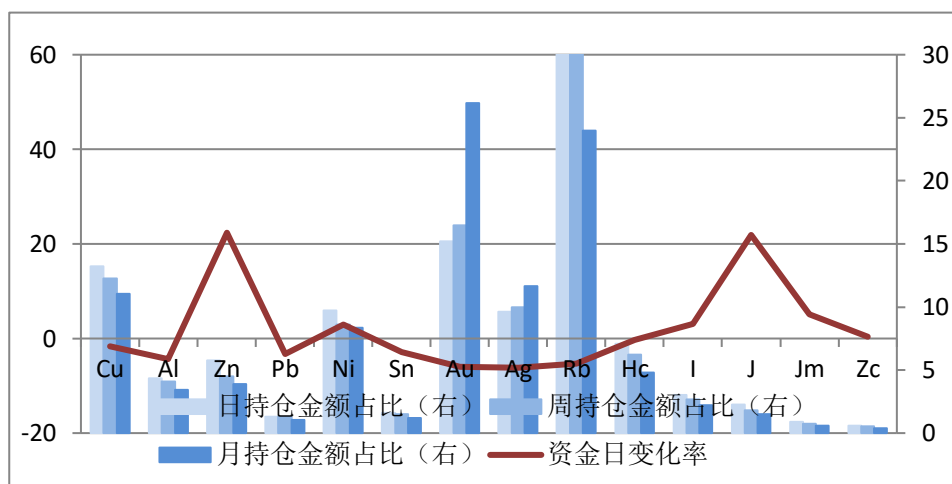
图1 各品种收益率与波动率



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%。	中美经贸谈判取得积极进展, 双方同意随协议进展, 将分阶段取消加征关税。而且上周央行下调 MLF 利率, LPR 利率下调预期升温, 市场风险偏好改善。但 CPI 高企约束央行进一步放松货币政策, 而且此前公布的中国 10 月官方制造业 PMI 较上月下滑 0.5 个百分点至 49.3%, 连续 6 个月低于荣枯线, 需求预期悲观。此外, 供给端的利多也基本消化, 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。因此铜价上方空间有限。策略上, 建议沪铜逢高做空。
	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, 中美贸易谈判再获新进展, 双方同意随协议进展, 分阶段取消加征关税, 宏观市场情绪进一步改善; 供应端, 新增投产提速, 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, 前期意外减产的信发、阿坝已经积极着手复产, 可见远期供应压力较大; 需求方面, 下游逐渐转入淡季, 铝锭库存本周降幅继续趋缓, 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。近期宏观情绪改善下铝价的反弹将提供很好的抛空机会, 操作上建议逢高加空。
	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，中美经贸谈判取得积极进展，双方同意随协议进展，将分阶段取消加征关税。而且上周央行下调MLF利率，LPR利率下调预期升温，市场风险偏好改善。但此外，CPI高企约束央行进一步放松货币政策。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8日，印尼宣布恢复有镍矿出口许可证的镍矿（1.7%品位以下）出口，截至时间12月31日。上周沪镍强于伦镍，沪镍2001下跌1.71%，伦镍下跌3.52%，叠加中美谈判取得阶段性进展，人民币升值，进口窗口打开。但现在俄镍升水镍豆10000元以上，现货电解镍成交清淡，沪镍上期所库存上周增加3293吨，镍价走势依旧偏弱。但电解镍库存绝对值水平依然较低，且沪镍2001大幅贴水现货，贴水11月合约8310元，预计沪镍2001大幅下跌可能性不大。短期沪镍2001将维持震荡走势，操作上建议观望，不建议追空，后续如需持续关注镍矿进口数据。
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	上周不锈钢厂纷纷下调窗口指导价，现货成交疲软。周五夜盘不锈钢ss2002大幅下跌335元，收于14510，深度贴水现货。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。

		增加 1.06%，其中 200 系 80.95 万吨，300 系 139.06 万吨，400 系 46.22 万吨。	
	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。	采暖季的临近，多地秋冬季环保限产政策已出台，多家钢厂进入检修，高炉企业降产比例增加，平均检修/限产天数为 16.41 天，累计影响日均产量为 4.66 万吨。此外目前钢企利润回升，产量短期难以明显下滑，预计下周产量继续维持。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，投资端缓慢下行，外需方面钢材出口环比继续下降，整体来看螺纹需求将呈弱化趋势，但幅度相对有限。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。华北天气逐渐寒冷，螺纹需求将步入旺季尾声，预计累库或将十一月中旬开始，盘面估值偏低，基差持续收敛，短期盘面或将持续震荡运行
黑色板块	热卷	10 月汽车销量同比降幅收窄。产销量分别完成 229.5 万辆和 228.4 万辆，比上月分别增长 3.9%和 0.6%，比上年同期分别下降 1.7%和 4%，产量降幅比上月收窄 4.5 个百分点，销量同比降幅比上月收窄 1.2 个百分点。	调坯企业近期利润变动不大，生产状态基本持稳，上周热卷产量继续上升，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，板材下游需求暂无持续回升预期，整体在低位维持。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。短期内热卷产量仍有上升空间，需求上基本维持，基差相对中性，盘面或将持续偏弱震荡运行。
	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	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。上周澳洲发运量持续增加，近期澳洲港口检修临近完毕，力拓

	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)。	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。上周到港量微增, 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, 短期价格或将持续震荡偏弱走势。
焦煤	焦煤市场弱稳运行, 各品种焦煤价格已有不同幅度下跌。焦企利润低位, 焦煤采购、补库意向较低, 打压焦煤价格意愿较强, 煤矿销售压力仍在, 短期焦煤现货价格或承压继续走弱	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。钢厂库存适中, 但限产以及后期利润不乐观下冬储力度有限。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。
焦炭	Mysteel 河北唐山焦炭讯: 11 日唐山焦炭市场整体持稳。因近期原料端焦煤价格下跌, 本地焦化利润小幅回升, 厂内库存多维持中低位水平。下游钢厂采购节奏一般, 个别对后期仍有一定看弱预期, 但表示需关注后期钢材市场走势及环保限产情况。现主流市场二级焦 A13, S0.7, CSR55 报 1740-1750; 准一级焦 A13, S0.7, CSR60-63 报 1770-1820, 均到厂承兑含税价。	钢厂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, 重点关注钢材需求和焦企去产能。
动力煤	11 月 9 日, 2019 中国进口煤峰会在第二届中国国际进口博览会上隆重举行。会上, 我国首次发布的中国动力煤进口到岸价格指数 (China Import Coal Price Index, 简称 CICI) 亮相, 它将为进口煤贸易提供定价参考, 更好地服务于煤炭供需企业。CICI 指数的发布还提供了两个重	供给端: 内产前紧后松判断偏离较小 12 月或再成进口低地 煤炭生产状况平稳运行, 煤炭开采及洗选累计用电增速保持稳定增长, 叠加铁路运力宽裕, 内产释放窗口期已然到来。进口政策仍是年内供给最大风险点。近期进口通关及异地报关收紧的消息被屡次爆出, 市场对价格影响反映平淡。后续配额陆续枯竭, 不排除 12 月严格收紧状



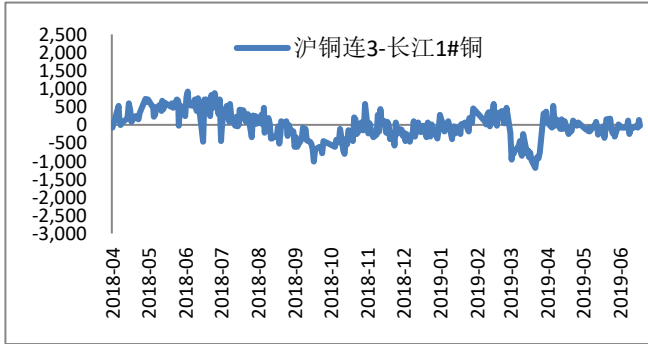
		<p>要的依据，一是为进口煤市场参与各方提供了经营决策的参考依据；另一个是为煤炭进出口相关部门提供了政策制定的依据。以此来引导形成更加合理的煤炭市场价格，提高资源配置效率。CICI 在编制过程中，会综合考虑国际动力煤市场的供需情况、市场情绪以及突发事件的影响等其他相关因素。指数会优先采纳已经确认的，并且符合指数编制标准的实盘成交信息。同时也会综合考虑实盘询价信息。所有编入指数的交易活动必须满足编制准则的透明性、可证实性。不符合相关标准的交易活动会被剔除，此外，长期协议、含有特殊条款的价格样本信息都不会编入指数。</p>	<p>况出现。总体看四季度供给侧“内外皆松”的状况可能加剧煤炭价格下行压力 需求端：采暖需求边际递增 价格反弹空间有限 进入十一月份，市场没有转好迹象。伴随供给端的持续利空影响，采暖消费支撑刚刚启动，社会库存压力不断加大，港口煤价继续下跌。冬储主动补库逐渐接近尾声。全国重点创历史峰值沿海六大电进程缓慢。本轮采购并未反映至市场煤价格攀升，说明市场整体预期仍偏悲观。预计短期煤炭期现将在 543-555 区间盘桓。后续冬季取暖负荷增加，进口边际影响增大，煤价有望止跌企稳。不过从中长期供需盈余角度出发，本轮季节性需求回升更多的是提供逢高做空的操作空间。 策略上，内产宽松，进口收紧及季节需求未来将框定煤价区间波动，上涨下跌均受限。中长期看，年末价格源自供需增量博弈；同时年度长协锚效应和电煤联动取消等还将持续利空煤价。单边操作可采取近多远空策略，具体拐点仍要关注进口、天气及库存状况；套利策略方面可继续 01-05 正套持仓。</p>
	<p>玻 璃</p>	<p>华北地区玻璃现货厂家周末价格有较大幅度回落。降价后，贸易商以观望为主，出库量很少。 华东地区玻璃需求稳定，价格暂无涨价计划。 沙河地区出库情况有所减弱，对于其他地区现货价格有一定影响。</p>	<p>浮法玻璃全国平均价格 1639.35 元/吨，环比上涨 0.02%，同比上涨 3.68%。华中地区近期交易活跃，厂家报价有一定上涨。华北地区成交量减少，库存小幅上升，价格保持稳定。下游需求由北向南，逐步转弱。根据玻璃协会统计，截至上周末，行业库存环比上升 13 万重箱。预计厂家价格短期挺价，目前玻璃生产企业利润较好，未来将迎来一定的调整。玻璃 01 合约今日开盘 1500，最高 1506，最低 1475，收盘 1480，持仓量下降 60130 手，较前一交易日收盘价下跌 19 (-1.27%)，今日夜盘价格走强后日间大幅回落。短期建议观望，多单止盈。</p>
<p>贵金属</p>		<p>周金银多头大伤元气，本周由于诸多不确定性事件尚未发生，空头步</p>	<p>短期看空，四季度黄金仍有上行的空间。</p>

伐暂缓。接下来投资者需持续关注中美贸易局势的进展，关注美联储主席鲍威尔 11 月 13 日在国会联合经济委员会就经济问题作证和 11 月 14 日在众议院预算委员会听证会上作证。鲍威尔发言的重点是美联储对美国经济前景的展望，若其对美国未来经济充满信心，那么其讲话将对金银走势起到利空影响。此外，美国 10 月 CPI 数据将于周三公布，美国 10 月零售销售数据将于周五公布，这两个重要数据亦将对金银走势产生不小的影响。

## 4. 套利跟踪

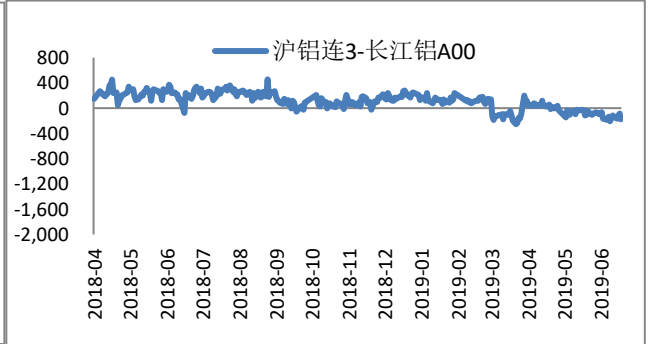
### 4.1 期现套利

图 1 铜期现价差



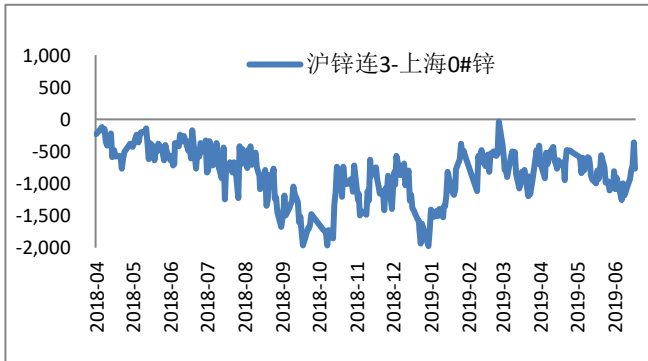
资料来源：wind 南华研究

图 2 铝期现价差



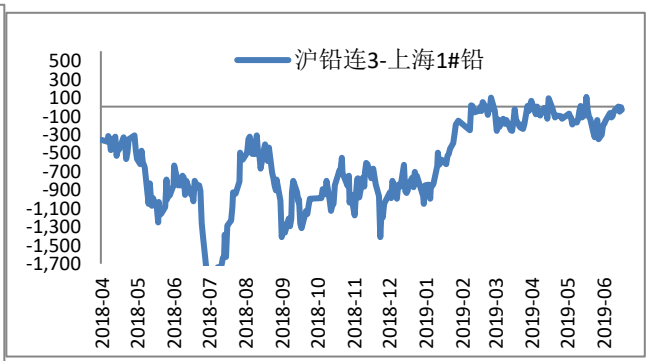
资料来源：wind 南华研究

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

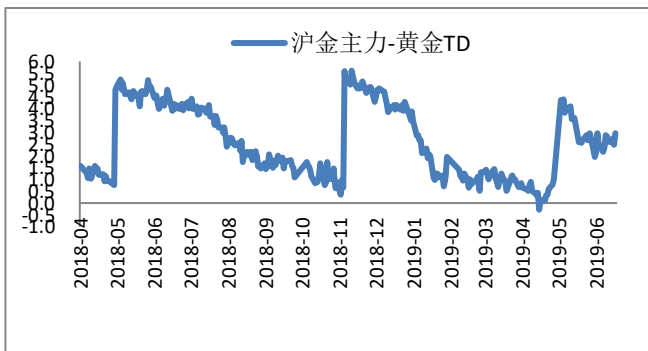
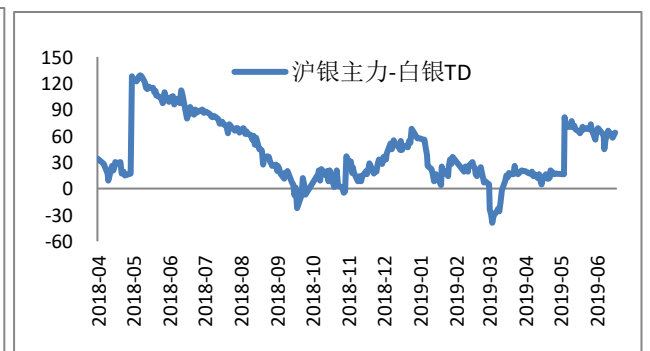
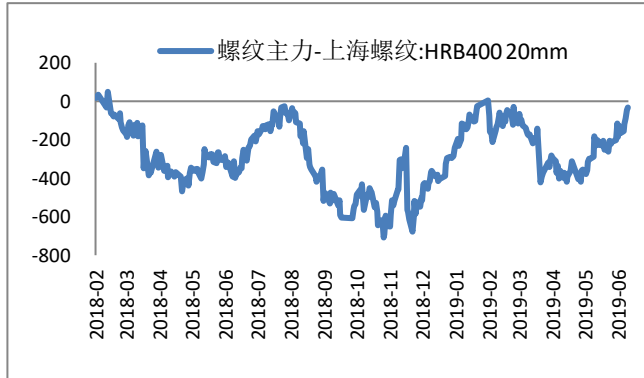


图 6 沪银主力与白银 TD 价差



资料来源：wind 南华研究

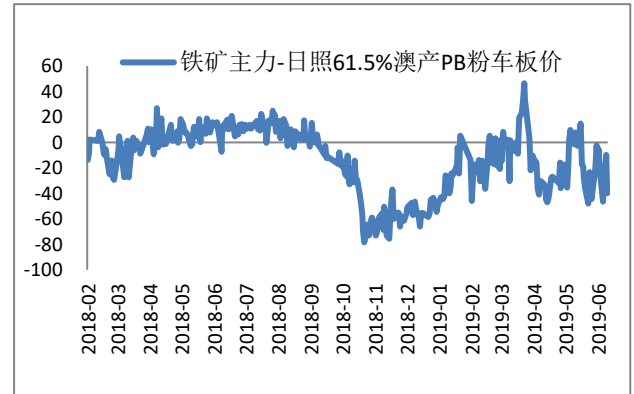
图 7 螺纹期现价差



资料来源：wind 南华研究

资料来源：wind 南华研究

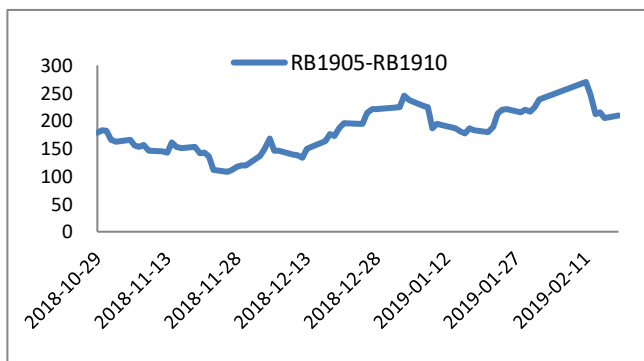
图 8 铁矿期现价差



资料来源：wind 南华研究

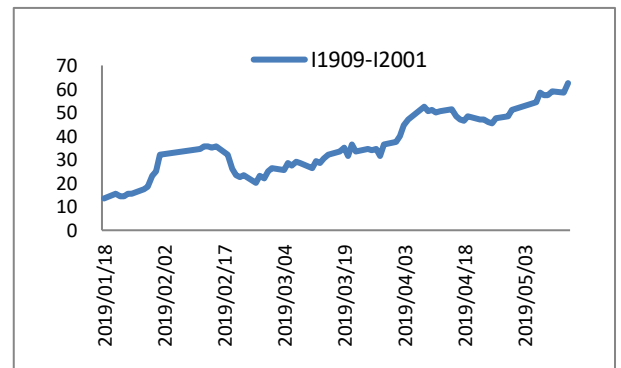
## 4.2 跨期套利

图 9 螺纹 1905 和 1910 合约价差



资料来源：wind 南华研究

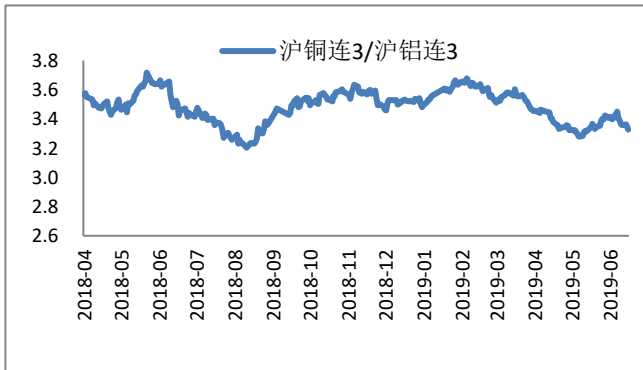
图 10 铁矿 1909 和 2001 合约价差



资料来源：wind 南华研究

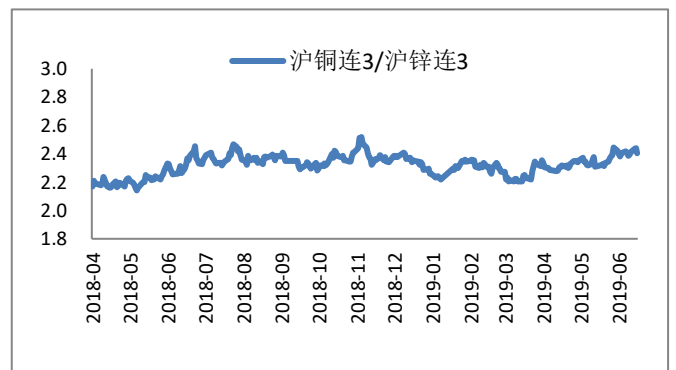
### 4.3 跨品种套利

图 11 沪铜与沪铝比价变化



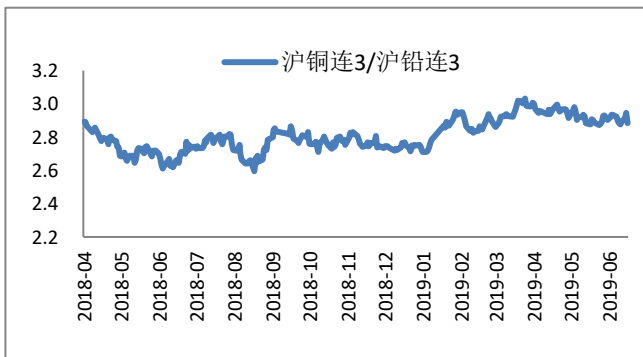
资料来源：wind 南华研究

图 12 沪铜与沪锌比价变化



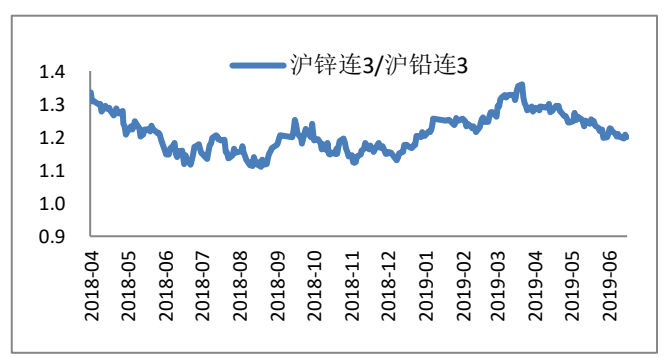
资料来源：wind 南华研究

图 13 沪铜与沪铅比价变化



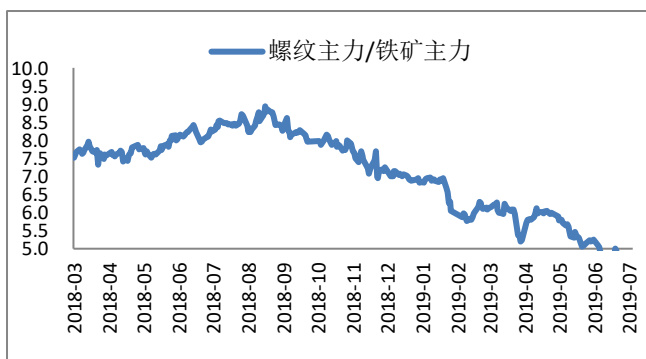
资料来源：wind 南华研究

图 14 沪锌与沪铅比价变化



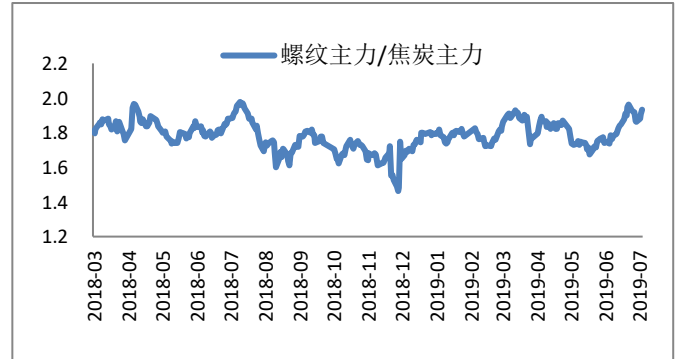
资料来源：wind 南华研究

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

股票简称：南华期货 股票代码：603093