

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

商务部回应 WTO 裁定：中方利用规则维护合法权益

近日 WTO 裁定，因美国未能遵守裁决取消对中国的反倾销税，据此，中方每年可对最高近 36 亿美元的美国商品加征关税。对此，中国商务部新闻发言人高峰今天表示，这是中方利用世贸组织规则维护合法权益的行为，中方希望美方采取切实行动纠正错误做法，维护中美经贸关系健康发展。

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	47233.89	-0.10	-0.33	1.27	
		LME 铜 03	5884.50	-1.05	-0.04	3.54	
		长江 1#铜	47210.00	-0.36	-0.06	0.73	
	锌	沪锌指数	18696.23	-0.40	-1.64	0.23	
		LME 锌 03	2473.50	-1.10	-1.49	7.92	
		上海 0#锌	18770.00	-0.90	-1.00	-0.21	
	镍	沪镍指数	131561.22	0.84	-2.09	-5.65	
		LME 镍 03	16230.00	-0.40	-3.34	-6.99	
		长江 1#镍	136940.00	0.25	-1.01	0.01	
	铝	沪铝指数	13944.61	0.01	0.75	0.14	
		LME 铝 03	1803.00	-0.25	2.97	3.38	
		长江 00 铝	14150.00	0.28	1.29	0.64	
	铅	沪铅指数	16075.05	-0.45	-3.18	-4.03	
		LME 铅 03	2105.00	-2.12	-4.08	-1.52	
		上海 1#铅	128900.00	0.94	-3.59	-5.73	
锡	沪锡指数	136931.29	0.27	-1.01	0.01		

		LME 锡 03	16545.00	0.58	-0.93	1.07	
		长江 1#锡	338.35	0.53	-0.81	-3.19	
贵金属	黄金	沪金指数	340.62	0.54	-0.65	-0.53	
		COMEX 黄金	1492.00	0.48	-0.40	-1.25	
	白银	沪银指数	4300.67	0.53	-2.04	-3.22	
		COMEX 白银	17.62	0.28	-1.37	-0.90	
黑色金属	螺纹	螺纹指数	3368.25	-0.63	1.22	-0.12	
		螺纹现货（上海）	3790.00	0.00	1.61	0.00	
	热卷	热卷指数	3326.14	-0.85	0.27	-2.08	
		热卷现货（上海）	3540.00	0.00	0.57	-1.39	
	铁矿	铁矿指数	621.50	-0.08	-0.16	-5.19	
		日照澳产 61.5%PB 粉	650.00	0.31	-3.70	-13.33	
		铁矿石普氏指数	83.40	0.85	-2.00	-11.18	
	焦炭	焦炭指数	1737.00	-0.07	0.26	-7.30	
		天津港焦炭	2000.00	0.00	-2.44	-4.76	
	焦煤	焦煤指数	1223.72	0.36	-0.23	-2.38	
		京唐港焦煤	1520.00	0.00	-0.65	-6.17	
	动力煤	动力煤指数	541.99	0.03	-0.16	-4.47	
		秦皇岛动力煤	552.00	-0.90	-2.65	-5.48	

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

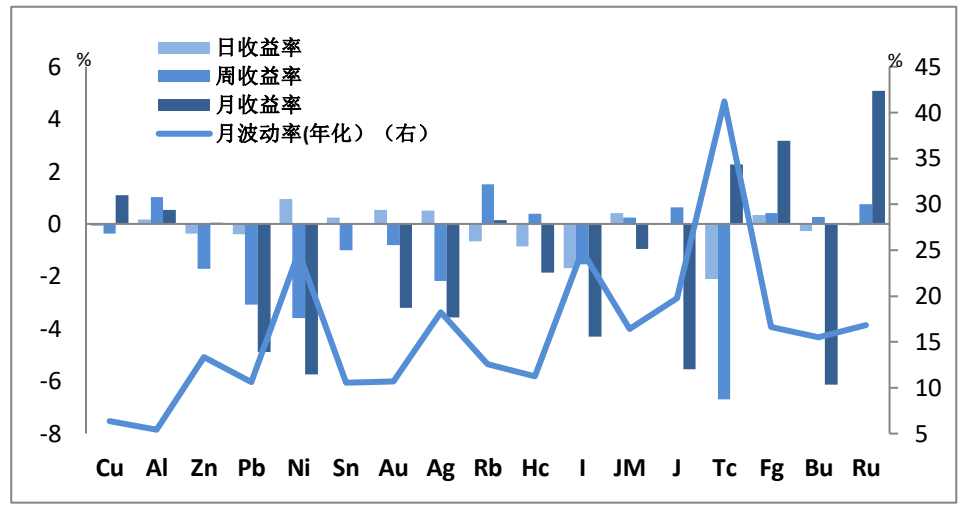
★：关注套利机会

★：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

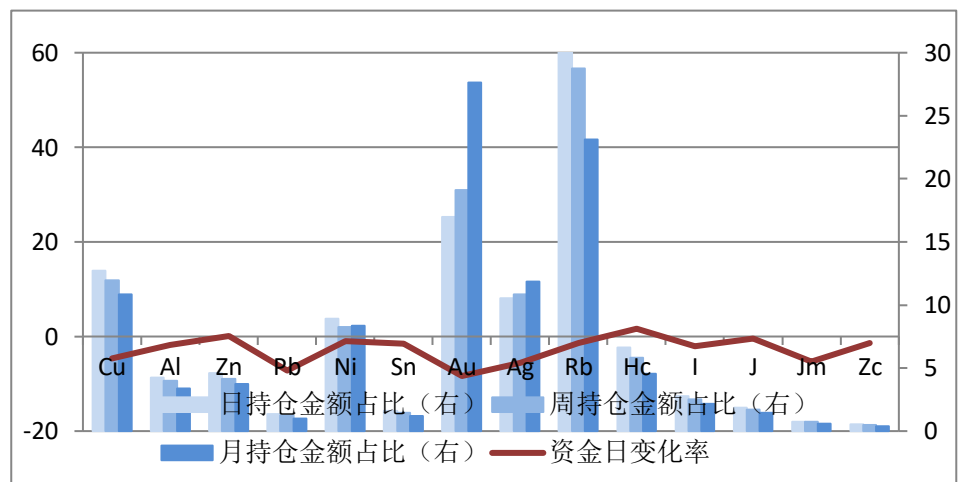
图1 各品种收益率与波动率



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%。	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。10 月中国官方制造业 PMI 较上月下滑, 连续 6 个月位于荣枯线以下, 加上当前需求本就难言乐观, 而且“金九银十”消费旺季过后, 现货需求预期更是疲弱, 因此铜价上方压力逐渐显现。策略上, 建议沪铜空单继续持有。
	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, 中美经贸高级别磋商双方牵头人通话取得原则共识, 宏观情绪有望显著改善; 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 4 日电解铝现货库存 85.8 万吨, 相比节前 10 月 31 日下降 1.2 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, 操作上建议前期空单持有。
	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。

<p style="text-align: center;">锌</p>	<p>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。</p>	<p>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。</p>
<p style="text-align: center;">镍</p>	<p>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。</p>	<p>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，电解镍现货成交清淡。夜盘，沪镍 2001 下跌 490，收于 127750。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。</p>
<p style="text-align: center;">不锈钢</p>	<p>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。</p>	<p>11 月 6 日，据 SMM 信息，无锡 304/2B 冷轧切边锈钢卷均价下跌 100 元，至 15900 元/吨，现货成交清淡。夜盘不锈钢 ss2002 小幅下跌 25 元，收于 14895，贴水现货 1005 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。</p>
<p style="text-align: center;">螺纹</p>	<p>Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 77.93%，环比增 1.16%，同比降 1.51%；高炉炼铁产能利用率 78.48%，环比增 1.23%，同比降 3.23%，钢厂盈利率 86.23%，环比持平，日均铁水产量 219.45 万吨，环比增 3.45 万吨，同比降 9.05 万吨。</p>	<p>河北省多地解除重污染天气应急响应，但由于采暖季的临近，多地秋冬季环保限产政策已出台，19 家钢厂将进入 11 月检修，预计产量继续上行空间或将有限。“金九银十”楼市表现较为平淡，成交并未出现大幅上升的局面，楼市延续调整态势。在当前调控效果较好的背景下，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，需求将呈弱化趋势，但幅度相对有限。钢厂库存降幅扩大，社会库</p>

			<p>存保持去化,降幅基本持稳,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,叠加“降息”宏观利好刺激,短期盘面或将持续震荡偏强。</p>
黑色板块	热卷	<p>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。</p>	<p>受部分钢厂生产线检修复工影响,上周产量增幅较为明显。近期唐山地区环保限产力度加大,但四季度仍有新增产能,预计热卷产量仍有上升空间。10月制造业PMI仍低于临界值,且收缩幅度扩大,工业利润打破前期波动区间。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,预计年内下游观望情绪仍浓,现阶段仍以补仓为主。大多数贸易商对后市现货行情心态表现较弱,叠加近期多地区销售进口资源,加大板材销售压力,库存去化速度明显放慢。受产量回升较快影响,热卷反弹空间,但或将有限。</p>
	铁矿	<p>Mysteel 全球铁矿石日度发运量(11/06):5日全球铁矿石发运总量448.1万吨,环比增加36万吨,其中发往中国321.6万吨,环比增加3.3万吨。分发运国别来看,澳洲发运总量248.4万吨,环比增加38.8万吨,巴西发运总量100.1万吨,环比减少35.3万吨。</p>	<p>华东、华北由于环保限产烧结阶段性全停,烧结粉日耗总体低于前期,且冬季钢厂补库尚早,使得钢厂需求减弱。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。</p>
	焦煤	<p>焦煤方面,受焦钢原料煤采购疲软以及进口煤冲击等,安泽地区低硫主焦煤(G85 S0.4 Mt8)价格下调30元,目前出厂承兑含税报价1420元/吨,自10月份以来累计下调120</p>	<p>蒙煤通关量快速下滑,澳煤进口收紧。煤矿生产正常,销售较为困难下库存累积,焦煤供应整体稳定偏宽松。需求端,焦企限产,同时利润低位且库存合适下采购积极性一般。钢厂库存依然偏高,后续冬</p>

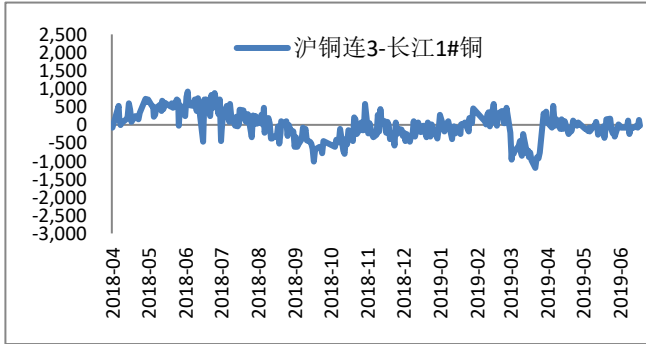
	<p>元。焦化利润低位原料采购放缓，短期炼焦煤市场仍承压运行。</p>	<p>储力度有限。大矿价格开始松动，长协价格将下调。受焦钢企业采暖季限产影响，焦煤供需偏弱，难有上涨驱动。蒙煤下跌后折盘面 1300，盘面在前高附近面临较大压力。</p>
焦炭	<p>港口方面，准一级焦报价多在 1720-1750 元场地现汇，部分报 1800 元左右，也有少数指标较差资源报价在 1700-1720 元。贸易活跃度有所降温，采购销售均略有收紧，港口流通优质资源不多，市场报价较少，采购压价偏低成交乏力。</p>	<p>钢厂限产，库存偏高且利润低位下继续控制到货量。部分钢厂厂内库存偏低，有采购计划，但整体仍以按需采购为主。港口价格倒挂，贸易商采购意愿较低。焦企限产较严，但下游采购不足，库存有所上升。短期看焦钢企业限产，供需平衡。但焦企多为临时限产，且钢厂利润低，需求较弱下盘面上涨驱动有限。目前终端需求暂稳，同时后期山东焦企去产能，期价震荡为主（1700-1800）。重点关注钢材需求和焦企去产能。</p>
动力煤	<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</p>	<p>日内动力煤期货价格延续无量走势。主力 01 合约以连续 4 天维持低幅波动。全天累计上涨 1.2 元至 544.2 元/吨；基差方面由于现货降，期货升，大幅贴水状况有所回调。</p> <p>海运方面：进口煤限制政策面持续扩大，且随着供暖季来临，部分电厂采购需求有所释放，加之海沙货盘又起，市场情绪得到提振；北方港口海况天气欠佳，封航频繁且时段较长，运力周转明显受限，适期船舶释放减少，市场向货多船少格局倾斜；近期 BDI 指数持续下滑，目前已跌破 1600 点，外贸行情转差下兼营船舶部分回归。不过目前下游电厂采购积极性仍较低迷，后续走势关注冬储煤货盘释放情况。</p> <p>近期，港口市场煤炭现货显示跌幅扩大迹象。秦皇岛港可交割现货 Q5500 末煤延续了 10 月的下跌趋势，11 月累计下调 6 元至 547 元/吨。同时，各现货指数也因拉运冷清成交意愿不强影响无奈下跌。目前沿海地区库存水平虽然与去年同期相差不大，但电厂市场采购意愿不强，据了解尚未超额进口的电厂仍可继</p>

		<p>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>续进口，且异地报关；超限的电厂则不能继续申报。因此在进口收紧的影响不及预期的情况下，市场对长协定价下行的悲观情绪持续蔓延，造成冬储行情名存实亡。</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>东北地区玻璃以海运集装箱的方式运到华东地区。</p> <p>华中地区是近期热点交易区域。</p> <p>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1638.68元/吨，环比上涨0.13%，同比上涨3.56%。昨夜主力合约开盘1489，最高1493，最低1482，最新价1485，较前一收盘价跌1（-0.07%）。华中、华东地区近期交易活跃，厂家报价有一定上涨。随着金九银十的结束，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，未来将迎来一定的调整。贸易商自身的出库速度在加快。01合约保持高位窄幅震荡，底部支撑较强，玻璃01合约今日开盘1489，最高1494，最低1482，收盘1491，较前一交易日收盘价上涨5（+0.34%），4小时行情均线缠绕，短期建议逢低做多，止损1470。</p>
<p>贵金属</p>		<p>周三，IMF下调欧洲GDP预期，表明除了外需走弱之外，一些国家内需也出现下行的迹象。金银下行。时间今日晚间，纽约联储主席威廉姆斯将发表讲话，若其讲话偏鹰派，则金银可能会进一步下挫。</p>	<p>短期看空，四季度黄金仍有上行的空间。</p>

4. 套利跟踪

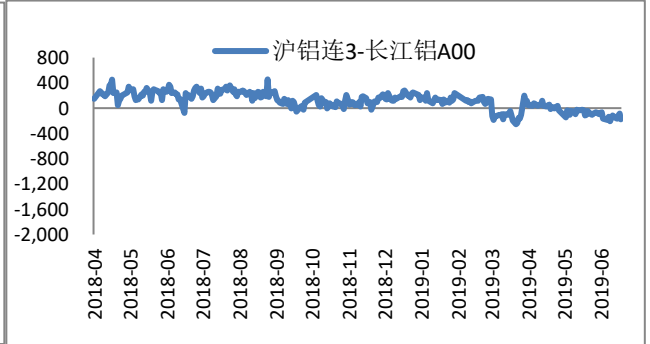
4.1 期现套利

图 1 铜期现价差



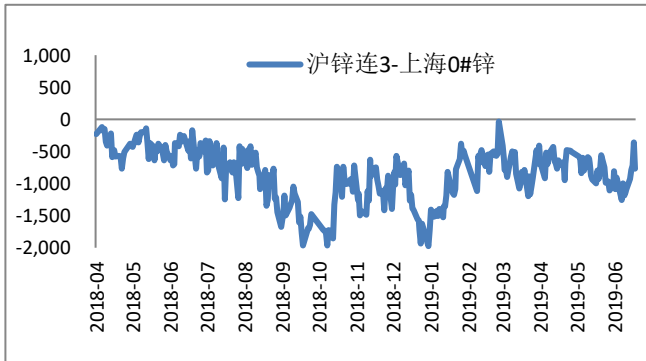
资料来源：wind 南华研究

图 2 铝期现价差



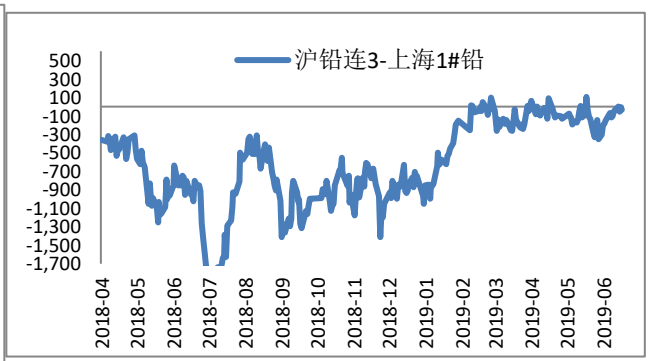
资料来源：wind 南华研究

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

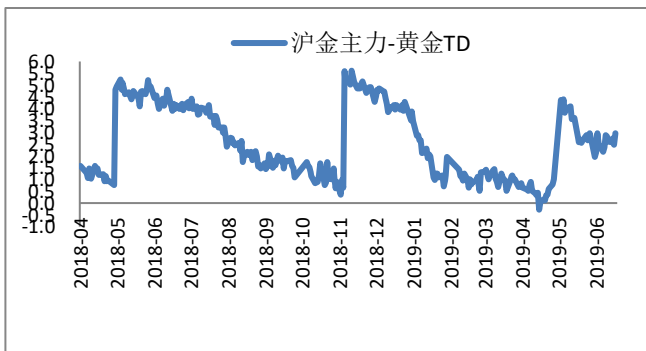
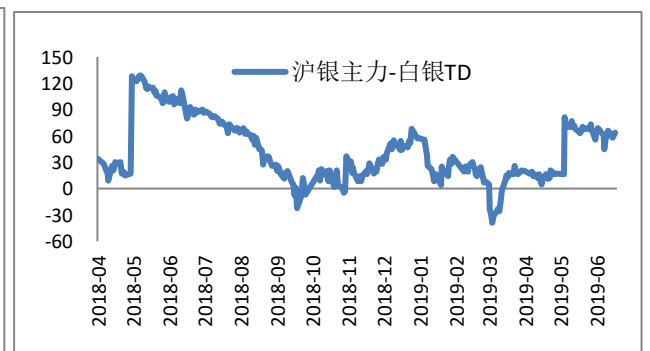
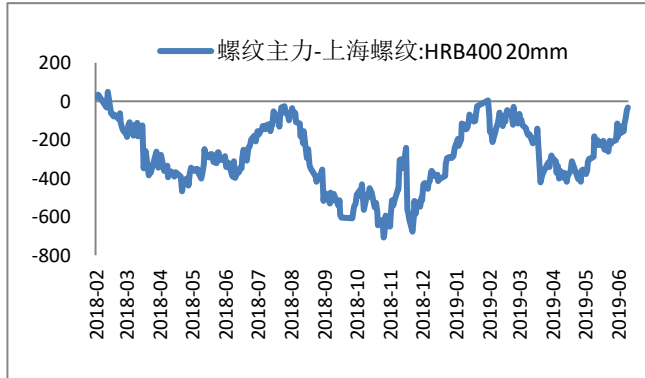


图 6 沪银主力与白银 TD 价差



资料来源：wind 南华研究

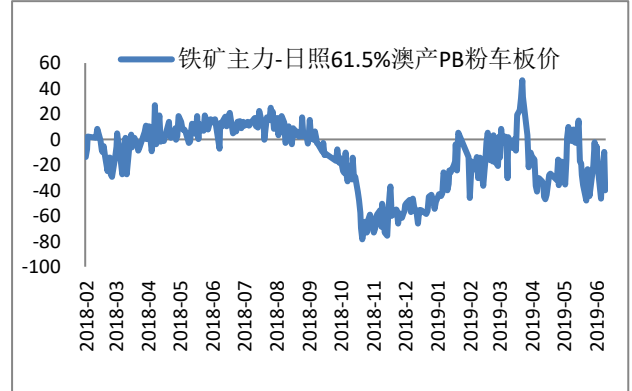
图 7 螺纹期现价差



资料来源：wind 南华研究

资料来源：wind 南华研究

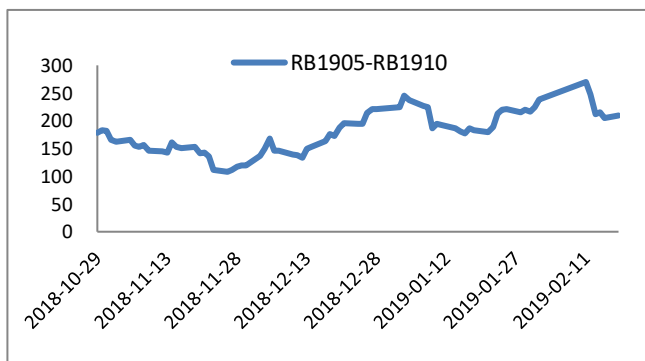
图 8 铁矿期现价差



资料来源：wind 南华研究

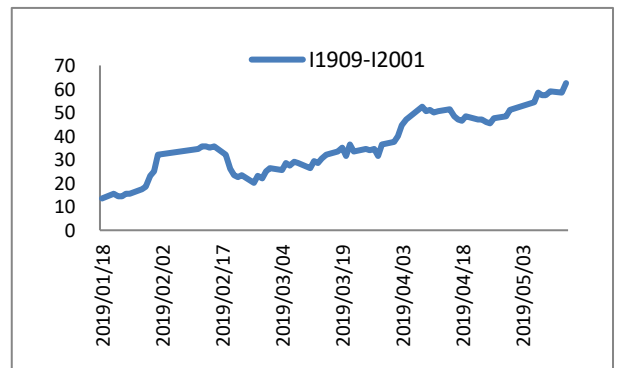
4.2 跨期套利

图 9 螺纹 1905 和 1910 合约价差



资料来源：wind 南华研究

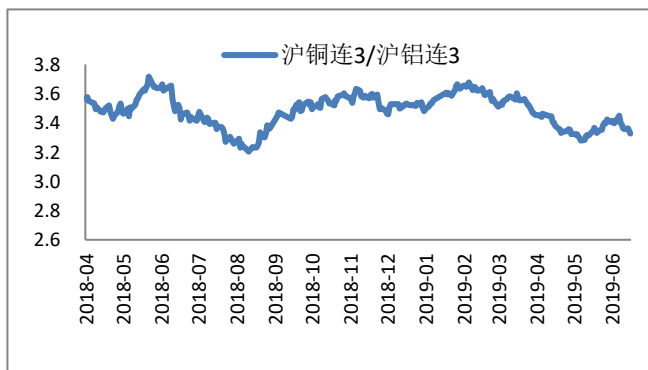
图 10 铁矿 1909 和 2001 合约价差



资料来源：wind 南华研究

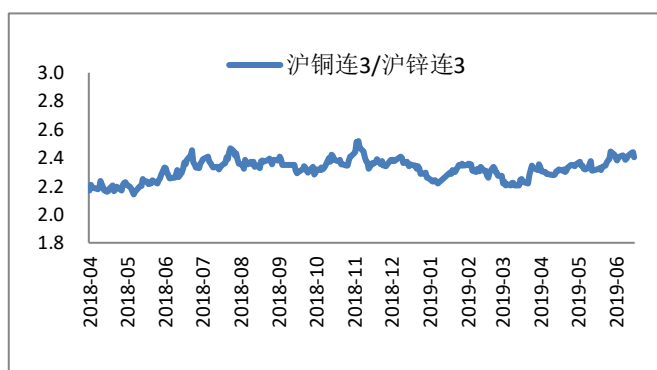
4.3 跨品种套利

图 11 沪铜与沪铝比价变化



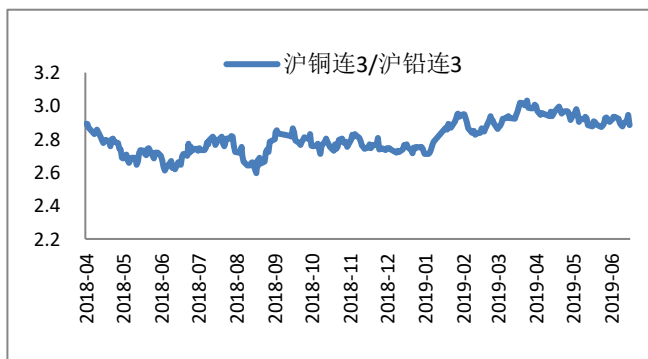
资料来源：wind 南华研究

图 12 沪铜与沪锌比价变化



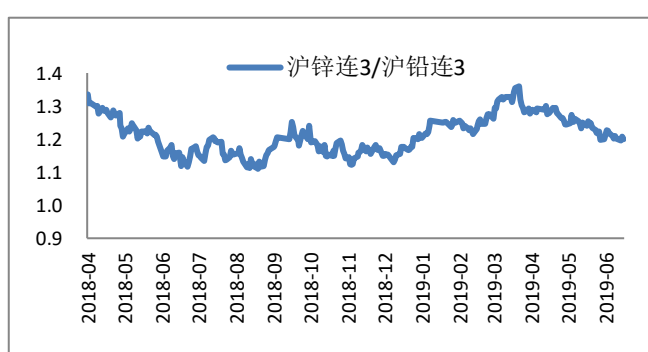
资料来源：wind 南华研究

图 13 沪铜与沪铅比价变化



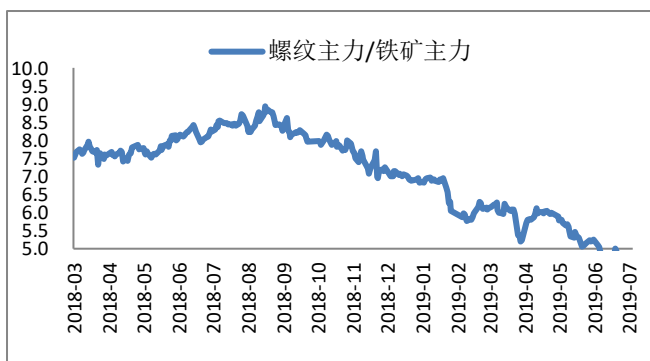
资料来源：wind 南华研究

图 14 沪锌与沪铅比价变化



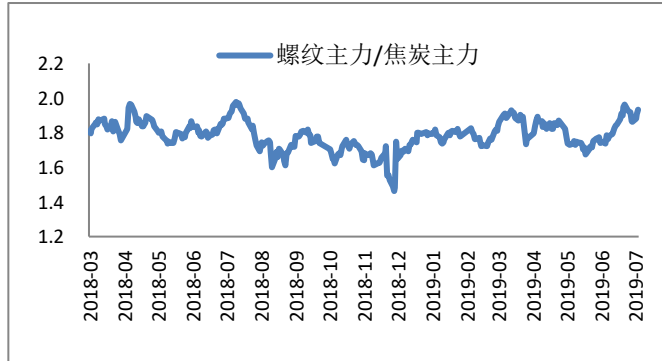
资料来源：wind 南华研究

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