



工业品日报

2017 年 1 月 17 日星期二

Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

南华期货研究所

薛娜

xuena@nawaa.com

0571-87839284

投资咨询证: Z0011417

助理分析师:

周梓房

zhouzifang@nawaa.com

0571-87839284

范庆田

fanqingtian@nawaa.com

0571-87830532

冯晓

fengxiao@nawaa.com

0571-87839265

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	3
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	15
免责声明	17

1. 主要宏观消息及解读

离岸人民币大涨近 300 点 美元指数跌破 101 关口

周二，人民币再度攀升，美元跌破 101 关口。午后，离岸人民币短线上涨，盘中一度涨破 6.83。北京时间 14:00 左右，离岸人民币兑美元报 6.8302，为 1 月 13 日以来最高，日内涨近 300 点。在岸人民币兑美元涨幅也扩大，盘中一度涨破 6.88 关口，日内涨近 200 点。今日，人民币兑美元中间价下调 118 点，较上日中间价 6.8874 下调 118 点，降幅创一周最大。上日官方收盘报 6.8976，夜盘收盘报 6.9005。截至北京时间 14:30，在岸和离岸人民币倒挂逾 400 点。路透援引交易员称，这会缓解在岸的购汇压力；而随着离岸人民币流动性恢复正常，离岸长端掉期点快速回落，在岸长端掉期则整体上行，因大行不续作卖压减少，导致两地掉期点差快速收窄。

2. 商品综合

2.1 价格变动表

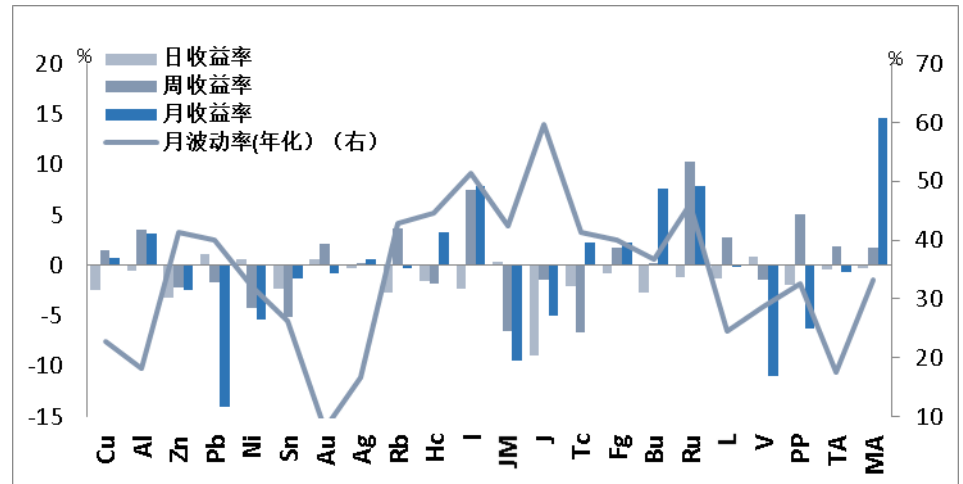
	最新价格	日涨跌	周涨跌	月涨跌
LME 铜 3 月	5843	-1.13	4.53	2.14
LME 铝 3 月	1786	-1.49	3.72	2.64
LME 锌 3 月	2747.5	-1.56	2.52	1.12
LME 铅 3 月	2271	-0.83	7.96	-3.07
LME 镍 3 月	10255	-1.44	-1.20	-9.89
LME 锡 3 月	21030	-0.45	-0.40	-1.13
沪铜主力	0	-100.00	-100.00	-100.00
长江 1#铜	47060	-1.20	3.50	1.14
沪铝主力	0	-100.00	-100.00	-100.00
长江 A00 铝	13200	0.15	5.26	1.77
沪锌主力	0	-100.00	-100.00	-100.00
上海 0#锌	22230	-3.18	-0.18	-2.67

沪铅主力	0	-100.00	-100.00	-100.00
上海 1#铅	18530	-0.91	1.26	-9.21
沪镍主力	0	-100.00	-100.00	-100.00
长江 1#镍	84750	-1.40	-1.28	-9.98
沪锡主力	0	-100.00	-100.00	-100.00
长江 1#锡	151500	-0.16	-1.30	0.66
COMEX 黄金	1197.1	0.17	2.06	3.19
COMEX 白银	16.835	0.21	1.94	#DIV/0!
沪金主力	0	-100.00	-100.00	-100.00
沪银主力	0	-100.00	-100.00	-100.00
螺纹主力	2436	1.25	-0.68	-4.02
螺纹现货（上海）	2500	0.81	0.40	5.04
铁矿主力	418.5	-0.24	0.35	-15.03
日照澳产 61.5%PB 粉	445	0.00	-1.11	-2.20
铁矿石普氏指数	84	4.41	7.62	2.69
焦炭主力	1273	4.05	0.56	10.22
天津港焦炭	1425	0.00	5.56	23.38
焦煤主力	936.5	3.94	1.31	19.38
京唐港焦煤	0	#DIV/0!	-100.00	-100.00
玻璃主力	0	-100.00	-0.34	-100.00
沙河安全	1303	0.00	0.00	-2.32
动力煤主力	0	-100.00	0.00	-100.00
秦皇岛动力煤	595	0.00	0.00	0.00
Brent 原油期价	55.86	0.74	1.67	3.64
WTI 原油期价	0	-100.00	-100.00	-100.00
CFR 日本石脑油	508.625	-2.28	-0.90	7.39
塑料主力	10270	1.63	1.89	0.49
扬子石化 7042（临沂）	10250	0.00	0.49	-2.84
PTA 主力	5456	0.00	0.96	-0.84
CCFEI 价格指数	5335	0.38	1.91	1.33
橡胶主力	0	-100.00	-100.00	-100.00
云南国营全乳胶（上海）	19900	#DIV/0!	13.07	15.70
pp1605	9199	3.58	1.53	-5.35
镇海炼化 T30S（杭州）	8900	-0.56	0.56	-9.18

注：价格为 0 表示今无交易或 Wind 数据库数据（17:00）还未跟新完毕

2.2 商品收益率 VS 波动率

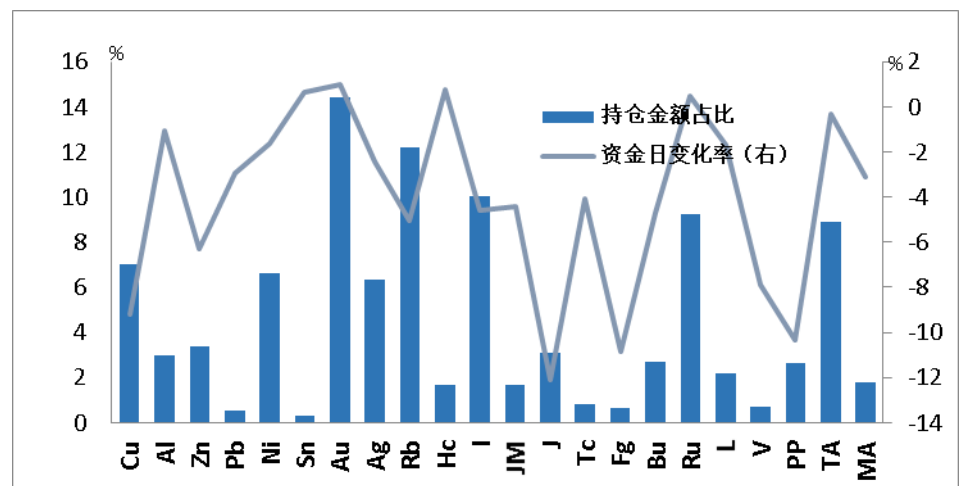
图 1、各品种收益率与波动率



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	简析	策略建议
基金属	美国 12 月 PPI 数据创两年新高，中国 12 月进口数据强劲，显示内需乐观；12 月汽车产销延续增长再创历史新高，中国需求强劲以及美国经济数据良好，供给侧改革扩围，下游补库情绪回暖，使近期基本金属上涨。但今日盘中有色金属全线展开深度回调，释放年末需求下降以及资金风险。 铜： 伦铜连续第二日下挫，沪铜盘中一度跳水逾 2.5%，在 10 日均线处获得支撑企稳。近期 LME 铜库存开始下滑，12 月中国铜进口量高企，显示需求乐观。随着近期劳工协议到期，智利 Escondida 矿超过 110 万吨产量将受到威胁，市场还面临着印尼停止出口精矿的影响，虽然 2017 年铜精矿复产增加，但供应干扰率将大幅上升，实际产量有望同比下滑。未来在稳定需求与通胀预期支撑下，铜价底部重心将逐步上移。短期建议暂时观望。 铝： 伦铝自年内高点回落，而沪铝跟跌有限，盘中冲高回落，仍在高位整理。市场预期电解铝和氧化铝产能有望成为去产能目标而提前炒作。而沪铝现货贴水扩大，2016 年下半年新增的供应或集中在一季度释放，后期供应压力仍存。不过未来铝需求端仍将维持可观增长，当前处于多头趋势中，但前期涨势过猛，有技术性回调需求，建议多单止盈。 锌： 春节临近，锌现货市场成交惨淡，期锌受获利盘打压今日遭到重挫，收跌 3.46%。近期的宏观数据维持稳中向好态势。国际铅锌研究小组公布，2016 年前 11 个月，全球锌市短缺呈扩大趋势。未来锌矿紧缺格局难以缓解，并逐渐向冶炼端传导，叠加 1 月份检修导致减产增加，预计一季度仍有上行动能。技术上锌价仍在上升通道中运行，今日	沪铜暂时观望。沪铝多单止盈。沪锌逢低做多。沪镍多单背靠 85000 介入多单。

	调整力度较大,关注 10 日均线附近支撑有效性, 镍: 今日沪镍主力低开低走,收跌 1.64%至 85220。盘面上非主力合约资金大幅离场,主力合约资金流出较少,沪镍尾盘急跌后略有反弹,镍反弹趋势或未停止。近期两市库存降幅逐步增大,而下游不锈钢价格坚挺,在年末消费淡季的背景下,镍供需面较前期得改善。近期市场扰动多受资金影响,镍反弹趋势走弱,建议反弹多单可止盈离场。	
贵金属	今天晚间英国首相特雷莎·梅(Theresa May)宣布“脱欧”方案,预计硬脱欧的概率较高,利多黄金白银。今天白天金银大涨,预计晚间金银仍偏强。	预计金银本周偏强,建议尝试逢低做多。
螺纹钢	螺纹:多单离场 今螺纹较大幅回调,收 3284 或跌 1.02%。现货方面,唐山钢坯 2890 (-30) 现金含税出厂,上海螺纹 20mm HRB400 沙钢厂提 3280 (+120),成交遇冷。 期价在昨大涨之后今显著回调,现货市场较昨价格继续探涨,但实际成交则明显走弱,贸易商心态趋谨慎。此外,年底螺纹库存持续增加,终端需求转弱,也将影响市场信心。今商品普遍回调,预计螺纹短期亦触及高点,建议多单离场,等待做空时机。	多单离场
铁矿石	铁矿:暂且观望 今铁矿冲高回落,收 638 或涨 0.24%。62%普氏铁矿石指数 84 (+3.55),青岛港 61.5% PB 粉 670 (+30)。 现货价格继续上行,贸易商心态积极,涨价预期强烈,但临近年底钢厂询盘量尚可,实际成交则因价格过高略显一般,刚需部分则按需采购,无大幅补库意愿。矿石整体供应充足,预计短期矿价将继续回调,维持弱稳,建议暂且观望。	暂且观望
煤焦	煤焦:多空双杀,翻手为云复为雨 近期双焦期价金融属性偏强,今日盘面大跌吞噬前几日阳线,持仓均降一万多手,碰触 boll 轨道上端遇压力,JM05 收 1221.5	买螺抛煤,单边观望为主

	(-5.93%)，J05 收 1662 (-6.68%)。 目前市场的焦点不在于局部地区焦化企业的限产，而依旧在于下游钢厂的环保与限产情况，今日煤炭系跌幅较大与其基本面并无紧密的联系；钢厂继续打压焦炭价格，20 日起，河钢集团焦炭采购价格下调 60，累积下调 210，降后执行含税到厂火运一级 1990，二级低硫 1910，高硫 1870。另外，不少煤企自今日起开始放假，复工日期与春节假日同步，仍以挺价为主。 操作策略上可以考虑买螺抛煤，做多煤钢价比，止损设在 2.55；单边建议观望为主。	
玻璃	2016 年 12 月 20 日中国玻璃综合指数 1085.87 点，环比上涨 1.20 点；中国玻璃价格指数 1096.82 点，环比上涨 1.71 点；中国玻璃信心指数 1042.07 点，环比上涨-0.84 点。 今天玻璃现货市场整体走势偏强，生产企业产销情况基本正常，部分地区市场价格继续小幅上涨。环保监管对玻璃生产的影响日益增加，在前期对玻璃生产监管加强的同时，玻璃上游行业的石英砂矿开采也遇到了一定的稳定。沙河等地区的石英砂供应出现了紧张的局面，同时价格也有一定幅度的上涨。	暂时观望。
动力煤	国内动力煤市场继续分化。内蒙地区动力煤价格暂时维稳运行，部分矿来车较好但一直在观望中，暂时还没有调整的意愿存在。陕西地区变现不一，榆林地区价格再度小涨，大矿涨价频繁带动市场价格一路走高。神木地区前期上调后销售较好，价格暂时维稳。环保浪潮再度来袭，雾霾天气加重，导致环保政策加码，河北河南以及山东等重污染行业再度受限。	轻仓持有多单
原油	美国 NYMEXWTI 原油 2 月期货价格周一(1 月 16 日)收盘下跌 0 美元，跌幅 0%，报 52.37 美元/桶（美国马丁路德金日，休市）。ICE 布伦特 3 月原油期货价格收盘上涨 0.41 美元，涨幅 0.40%，报 55.86 美元/桶。目前，沙特已经将原油产量削减至近两年来最低水	宽幅震荡为主，关注原油市场减产情况。

	平，借此帮助石油输出国组织减产行动解决全球供应过剩问题，近段时间来 OPEC 的减产有效支撑了油价。市场普遍担忧随着油价的持续反弹，美国页岩油产量回升恐对减产行动形成威胁。今日稍早因美元反弹和沙特能源部长认为没有必要延长减产期限的讲话，油价一度承压下跌，但由于各产油国仍在有条不紊地进行减产，近期多头情绪持续高涨为油价带来了有效支撑。美国 WTI 原油期货价格盘中最高触及 52.72 美元/桶，布伦特原油期货价格盘中最高触及 56.28 美元/桶。后期投资者可关注 OPEC 及非 OPEC 具体减产情况，本周重点关注特朗普上任以及英国“硬脱欧”等事件。	
LLDPE	L1705 今日下跌 95 元，跌幅 0.93%，收于 10130 元/吨。今日国内 PE 市场部分价格延续涨跌，各大区部分线性略高 30-50 元/吨，华南部分高压略高 20-50 元/吨，华东高压跌 50-100 元/吨。部分石化价格涨跌不一，且临近年底，市场交易热情不高，商家多随行出货。下游询盘寥寥，实盘成交商谈。华北地区 LLDPE 价格在 9950-10050 元/吨，华东 9950-10200 元/吨，华南 10150-10250 元/吨。上游原油和石脑油的成本支撑较强，国内 PE 四大地区石化库存略降，下游包装膜工厂开工率变化不大，平均在 60%左右。农膜和管材负荷季节性回落，而包装膜需求波动不大，但整体上 PE 需求有所回落。终端在春节来临前可能存在备货需求，另外运输问题还未解决，短期来看下跌空间有限。	建议观望为主
PP	PP1705 今日下跌 72 元，跌幅 0.79%，收于 9023 元/吨。今日上午 PP 市场价格小幅走高。石化部分大区出厂价调涨，对市场的成本支撑有所增强。期货盘面高位回落，对下游接货意愿造成打击。贸易商随行出货，部分商家小幅高报；下游工厂接货积极性有限，市场交投氛围清淡，实盘商谈为主。今日华北市场拉丝主流价格在 8700-9000 元/吨，华东 9000-9150 元/吨，华南 9000-9200 元/吨。丙烯甲醇价格上涨对 PP 成本支撑走强，由于交通运输受阻使得新增产能的投放未对市场	建议多单谨慎持有

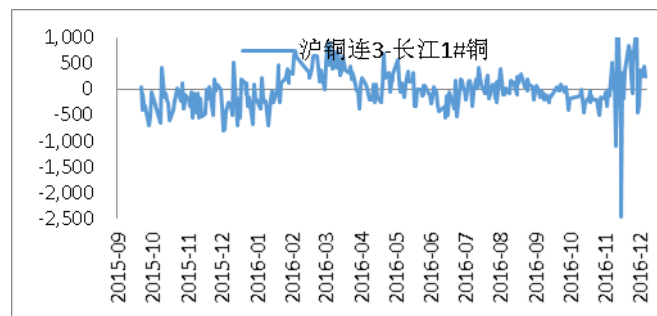
	供应造成压力，且 PP 拉丝产量增量不多。下游进入生产淡季，BOPP、塑编以及注塑行业开工稳定，石化库存仍在低位，年底前不会大幅增加，目前 PP 供需整体处于平衡状态。预计 PP 价格维持高位震荡，防止回调风险。	
PTA	今日 PTA1705 合约收于 5436 点，较上个交易日下跌 40 元/吨，下跌 0.73%。下午 PTA 期货市场延续弱势，现货成交一般，现货报盘与 05 基差在 120-160 元/吨左右，递 170-180 元/吨，商谈在 160-170 元/吨左右，预计目前商谈在 5265-5275 元/吨上下。仓单与 05 基差报盘在 120 元/吨左右。下午 5300 送到成交，5266 自提成交。装置方面，逸盛一套 220 万吨装置 2.4~2.18 有检修；远东可能在今年四月份前后重启其中 140 万吨；汉邦石化 220 万吨装置负荷 9 成；福建佳龙 2 月下旬有停车计划。PTA 负荷至 77.95%附近，聚酯负荷在 85.1%，春节前后聚酯负荷将有季节性下降。PTA 社会库存不高，聚酯景气度回升保持对 PTA 的高需求，但下游终端制造开机率下滑。技术上近期点位触及前方高点平台，会有震荡整理的过程，今日 PTA 期货走势震荡下行，原油价格震荡带动了 PTA 期现货价格反复，但 PTA 仍未跌破中期上涨趋势。成本推升需求增加快于供应速度，PTA 仍有上涨空间。后市重点关注 PTA 装置检修以及原油价格动态。轻仓参与，留多单底仓，高抛低吸循环操作，不宜追高。	逢低做多，高抛低吸，不宜追高
LLDPE	L1705 今日上涨 415 元，涨幅 4.36%，收于 9930 元/吨。今日国内 PE 市场价格部分略高，部分线性和个别低压小涨 50-100 元/吨，华北和华东个别高压略高 50 元/吨。线性期货高开大幅上扬，加之部分石化调涨价格，市场交投得到提振，商家随行试探高报，但幅度有限。下游需求跟进缓慢，成交走量一般。华北地区 LLDPE 价格在 9400-9600 元/吨，华东 9550-9900 元/吨，华南 10050-10350 元/吨。港口货源相对充足，农膜生产开工率在逐渐下降，农膜旺季开始转淡，石化库存也有累库风险。福建联合全密度装置因上游裂解装置故障停车，大庆石化低压 B 线因上	建议观望为主或多单继续持有，不宜追涨

	游乙烯不足暂时停车，兰州石化老全密度、老低压装置停车。长期偏空思路不变，不过近期盘面波动较大，建议观望为主或多单继续持有，不宜追涨。	
PP	PP1705 今日上涨 415 元，涨幅 4.91%，收于 8875 元/吨。今日国内 PP 市场价格小幅上涨。石化出厂价维持平稳，对市场的成本支撑有所增强。期货盘面强势上涨，对市场心态产生较强的提振。贸易商心态好转，顺势高报，观察下游工厂反应；下游工厂根据生产情况随用随拿，市场成交以刚需为主。今日华北市场拉丝主流价格在 8500-8750 元/吨，华东 8600-8850 元/吨，华南 8700-8850 元/吨。12 月初东华能源 40 万吨 PP 计划检修 1 个月，短期利多因素有所增加。不过近期粉料利润仍维持在 400 附近的水平粉料供应继续回升，部分货源已流入市场。加上 1 月份左右将有几套装置投产，市场供应预期增加。长期偏空思路不变，操作上短线多单应注意风险。	建议短线多单应注意风险
天然橡胶	RU1705 今日橡胶盘面微涨 100 收至 21250。现货市场方面，上海地区 15 年国营全乳胶 19900（-200）；15 年泰国 3 号烟片 21450（-150）；越南 3L 国内市场报价 19900（-200）。替代品方面，华东地区齐鲁化工城顺丁市场价格 25750（+500），合成橡胶（1502）市场价格 24100（+350）。国内方面，基本面并没有很大的变化。国际方面，关注本月 19 号泰国抛储拍卖情况。今日 RU1705 受到整体商品弱勢的带动和多空头转换，盘面现大幅波动，收盘微涨，沪胶强势上涨的态势有所放缓，原料价格稍有回落。临近春节，下游轮胎厂开工率将有所下调，合成胶价格继续保持坚挺，支撑沪胶后期走势。但后期还是要注意泰国抛储风险，及时止盈。全球即将进入停割期，沪胶未来将继续保持强走势。今日操作思路为前期多头继续持有，暂时不建议做空。	前多持有

4. 套利跟踪

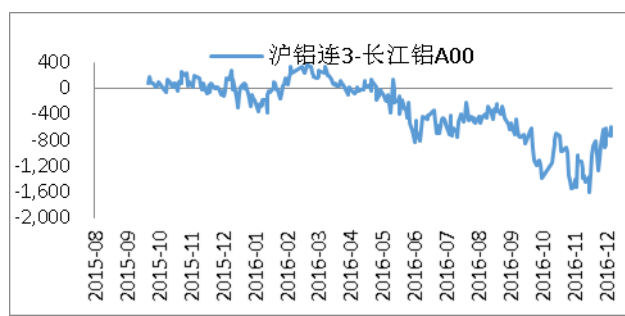
4.1 期现套利

图 1 铜期现价差



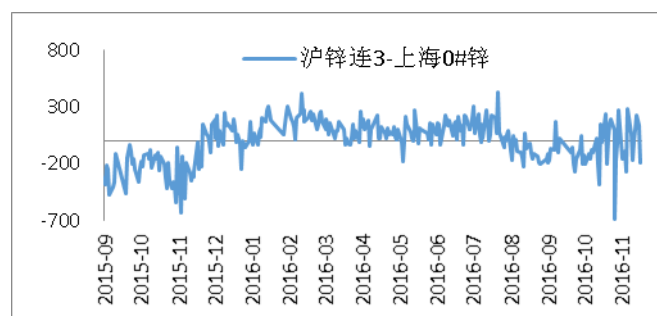
资料来源: wind 南华研究

图 2 铝期现价差



资料来源: wind 南华研究

图 3 锌期现价差



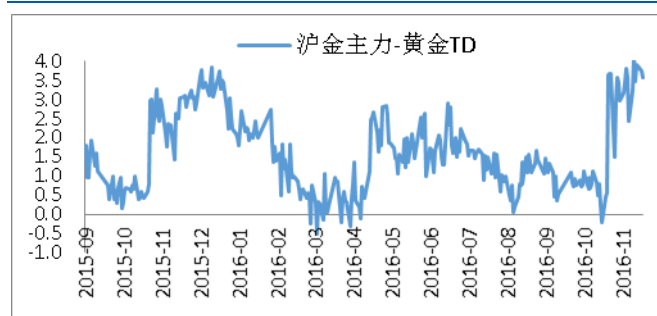
资料来源: wind 南华研究

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



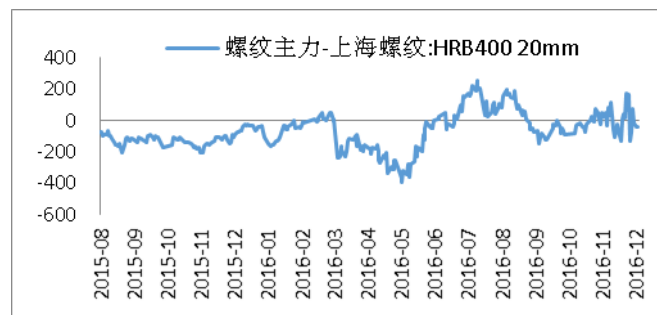
资料来源: wind 南华研究

图 6 沪银主力与白银 TD 价差



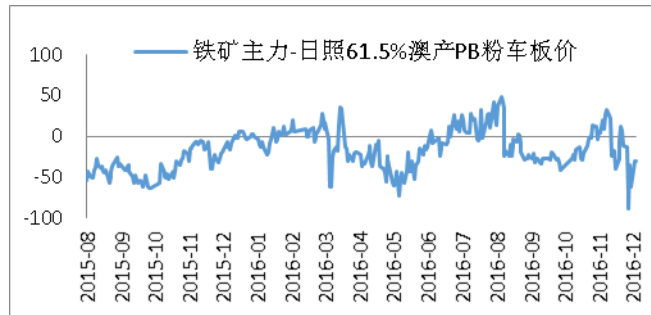
资料来源: wind 南华研究

图 7 螺纹期现价差



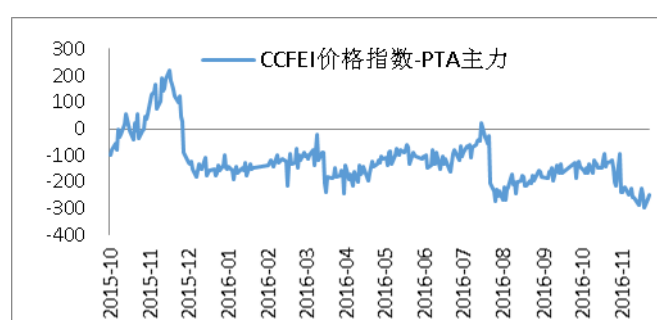
资料来源: wind 南华研究

图 8 铁矿期现价差



资料来源: wind 南华研究

图 9 PTA 期现价差



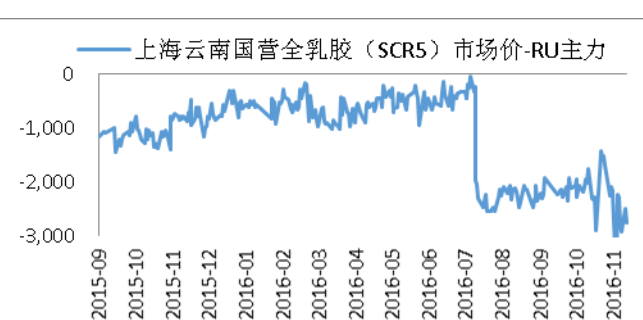
资料来源: wind 南华研究

图 10 LLDPE 期现价差



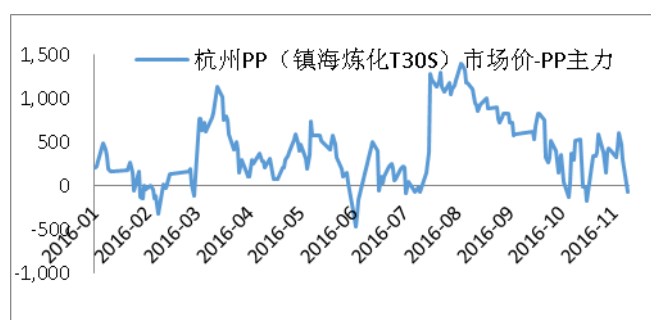
资料来源: wind 南华研究

图 11 橡胶期现价差



资料来源: wind 南华研究

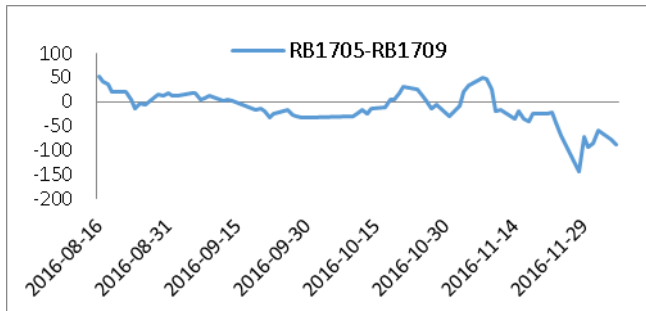
图 12 PP 期现价差



资料来源: wind 南华研究

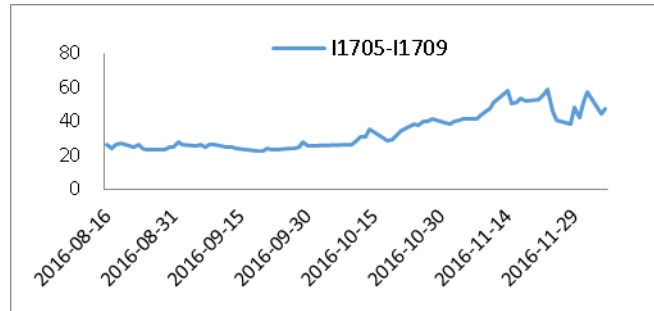
4.2 跨期套利

图 13 螺纹 05 月和 09 合约价差



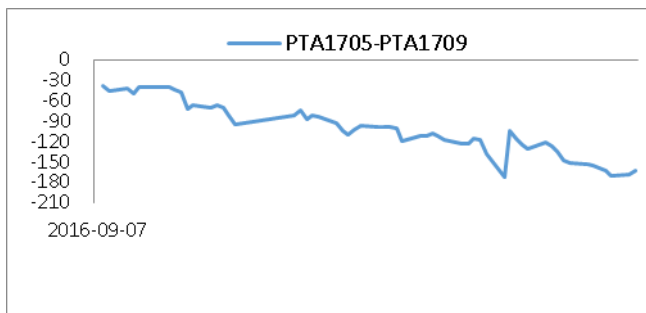
资料来源: wind 南华研究

图 14 铁矿 05 月和 09 合约价差



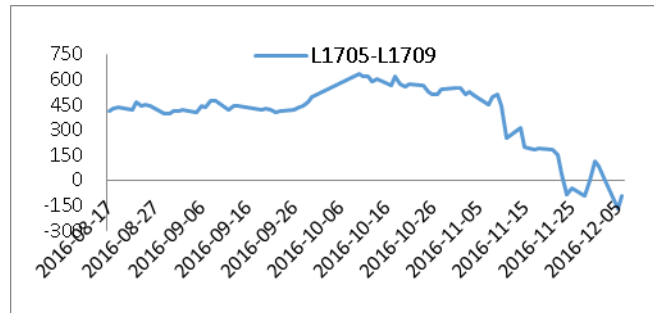
资料来源: wind 南华研究

图 15 TA05 合约和 09 合约价差



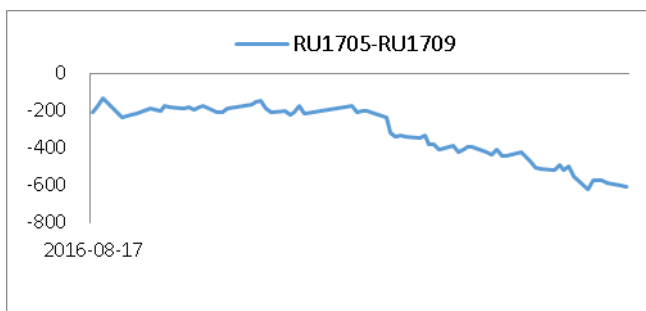
资料来源: wind 南华研究

图 16 L05 合约和 09 合约价差



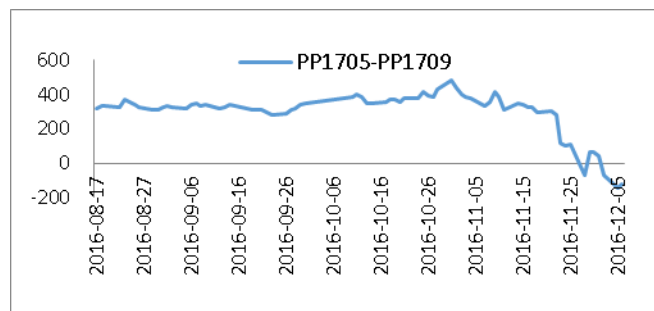
资料来源: wind 南华研究

图 17 橡胶 05 合约和 09 合约价差



资料来源: wind 南华研究

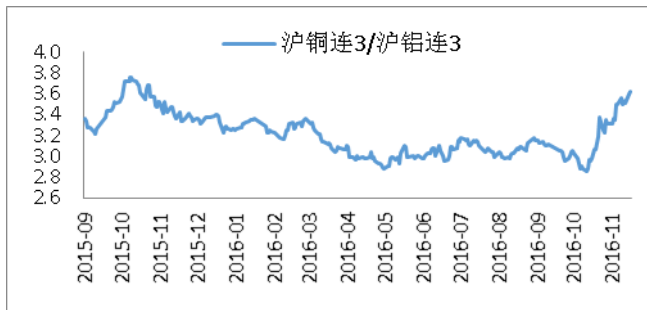
图 18 PP05 合约和 09 合约价差



资料来源: wind 南华研究

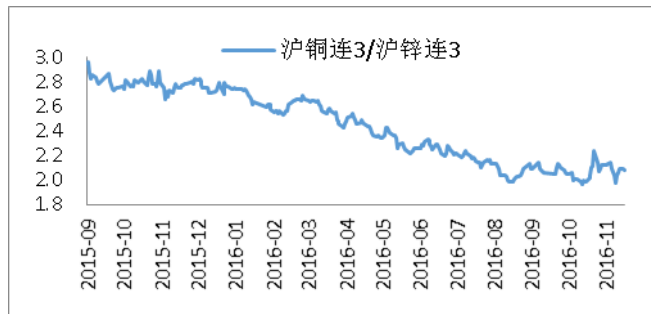
4.3 跨品种套利

图 19 沪铜与沪铝比价变化



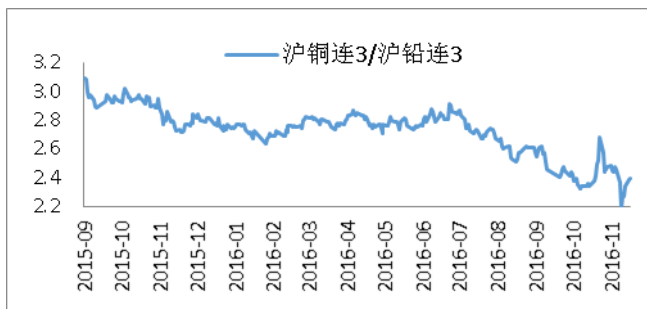
资料来源: wind 南华研究

图 20 沪铜与沪锌比价变化



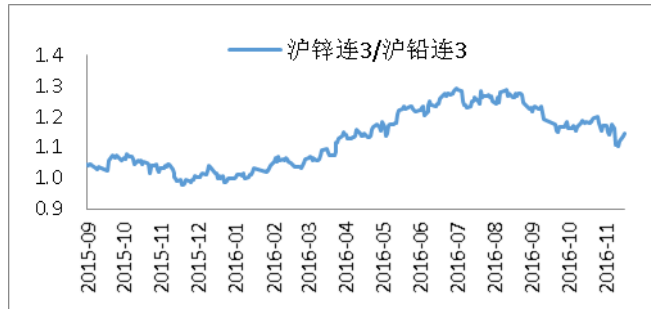
资料来源: wind 南华研究

图 21 沪铜与沪铅比价变化



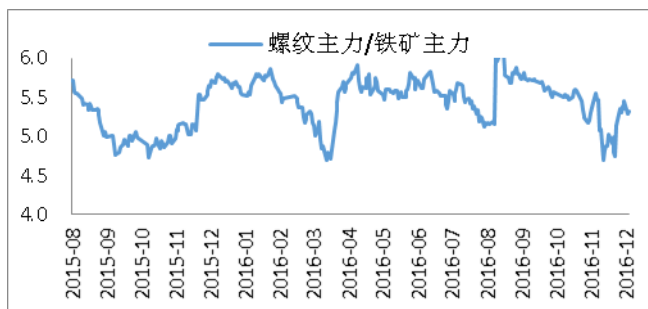
资料来源: wind 南华研究

图 22 沪锌与沪铅比价变化



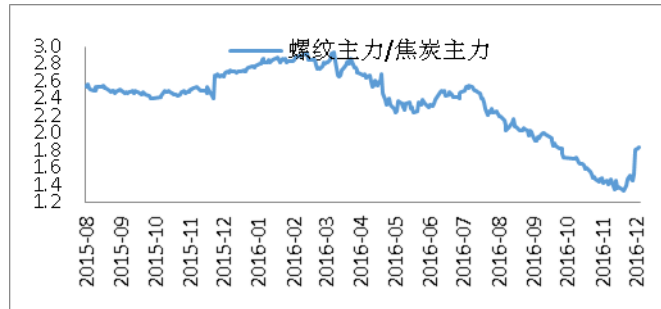
资料来源: wind 南华研究

图 23 螺纹与铁矿比价变化



资料来源: wind 南华研究

图 24 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

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

台州营业部

台州市经济开发区商务区巨鼎国际商厦 203 室
电话: 0576-88539900

温州营业部

浙江省温州市车站大道 2 号华盟商务广场 1801
电话: 0577-89971820

宁波分公司

宁波市海曙区和义路 77 号 901、902
电话: 0574-87280438

宁波营业部

浙江省宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼
电话: 0574-87274729

慈溪营业部

慈溪市浒山街道开发大道 1277 号香格大厦 7 楼
电话: 0574-63925104

嘉兴营业部

嘉兴市中山路 133 号综合大楼东五楼
电话: 0573-82153186

绍兴营业部

绍兴市越城区昆仑商务中心 1 幢 1 单元 3101 室
电话: 0575-85095807

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

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

大连营业部

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

北京分公司

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B803、B805 室
电话: 010-63155309

北京营业部

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B801、B802、B608、B609 室
电话: 010-63161286

哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 201、801、804、811 室
电话: 0451-58896600

郑州营业部

郑州市商务外环路 30 号期货大厦 1306 室
电话: 0371-65613227

青岛营业部

青岛市闽江路 2 号 1 单元 2501 室
电话: 0532-80798985

沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号闽商总部大厦 15 层 C 室
电话: 024-22566699

天津营业部

天津市河西区友谊路与平交道交口东南侧 大安大厦 A 座 802
电话: 022-88371079

上海分公司

中国（上海）自由贸易试验区松林路 300 号 1701 室
电话: 021-50431979

上海世纪大道营业部

上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 26 楼
电话: 021-50431979

上海虹桥路营业部

上海市虹桥路 663 号 1 楼、7 楼
电话: 021-52586179

深圳分公司

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2701、2702 室
电话: 0755-82577529

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: 0755-82577909

广州营业部

广州市天河区河北路 28 号时代广场东座 717 室、718 室
电话: 020-38809869

芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1003、1004、1005 室
电话: 0553-3880211

重庆营业部

重庆市江北区建新南路 1 号 20-2、20-3 室
电话: 023-62611588

太原营业部

太原市迎泽区解放南路 2 号山西景峰国际商务大厦 2501 室
电话: 0351-2118001

余姚营业部

余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心 3 幢 102 室
电话: 0574-62509011

普宁营业部

广东省普宁市中信华府南向门市东起 3-8 间首层至二层
电话: 0663-2663855

海宁营业部

浙江省海宁市海洲街道钱江西路 238 号 广隆财富中心 1 号楼黑龙江省齐齐哈尔市龙沙区迈特广场 15 层 1 号、2 号
301、302、312、313 室
电话: 0573-80703000

舟山营业部

浙江省舟山市定海临城街道翁山路 555 号交易中心大楼三层江西省南昌市红谷滩新区中央广场 B 区准甲办公室 1405 室 (第 14 层)
3232、3233、3234、3235 室
电话: 0580-8125381

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

浙江南华资本管理有限公司

杭州市西湖大道 193 号定安名都 B 座 313 室
电话: 0571-87830355

永康营业部

永康市丽州中路 63 号 11 楼
电话: 0579-89292777

南通营业部

江苏省南通市南大街 89 号 (南通总部大厦) 六层 603、604 室
电话: 0513-89011168

厦门营业部

厦门市思明区鹭江道 96 号之二 2104-2107 室
电话: 0592-2120366

齐齐哈尔营业部

黑龙江省齐齐哈尔市龙沙区迈特广场 15 层 1 号、2 号
电话: 0452-5883883

南昌营业部

江西省南昌市红谷滩新区中央广场 B 区准甲办公室 1405 室 (第 14 层)
电话: 0791-83828829

义乌营业部

浙江省义乌市宾王路 208 号 2 楼
电话: 0574-85201116

横华国际金融股份有限公司

中国香港上环德辅道中 232 号嘉华银行中心九楼、十六楼
电话: 00852-28052658

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