



Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

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

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

1. 主要宏观消息及解读

“鸽派加息”狂欢之后，三家投行连续警示市场风险

先是高盛，再是加拿大皇家银行（RBC），现在是摩根大通顶级量化策略师。这些人都在提示风险。

高盛首席经济学家 Jan Hatzius 表示，市场对美联储加息的反应，主要是将此次加息解读成了“鸽派加息”。这会令美联储感到意外，这种反应并不是美联储想要的。再加上目前的金融环境比去年底更松，这可能导致美联储加快加息步伐。

加拿大皇家银行交叉资产策略主管 Charlie McElligott 很快也发报告称：“美联储会将市场的反应视作一种‘过头’，并会在未来数周乃至数月通过更加鹰派的措辞基调来被迫纠正这种‘不正确’的市场鸽派解读，届时，会使利率市场受到冲击，进而使得交叉资产的波动性增加。”

摩根大通全球量化和衍生品策略部门负责人 Marko Kolanovic 的观点和 Charlie McElligott 类似，他也警告称，市场波动性可能就将回归，继而导致“意外灾难”。他预计市场短期内将走弱，他现在持有谨慎立场，还敦促客户赶紧对冲股票持仓。

2. 商品综合

2.1 价格变动表

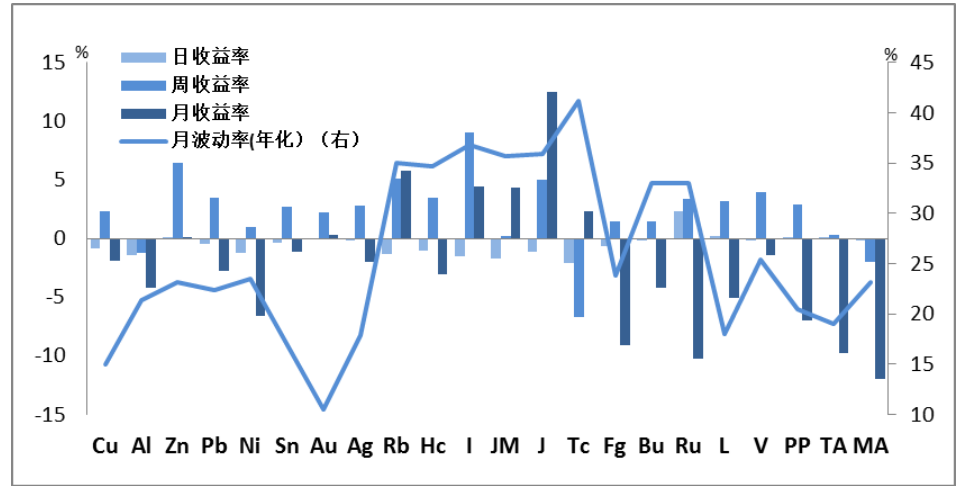
	最新价格	日涨跌	周涨跌	月涨跌
LME 铜 3 月	5888	0.91	2.61	-2.64
LME 铝 3 月	1884	1.24	0.64	-0.16
LME 锌 3 月	2821.5	2.62	4.73	-2.71
LME 铅 3 月	2263	1.37	0.78	-4.31
LME 镍 3 月	10250	0.29	0.74	-5.00
LME 锡 3 月	19885	-0.08	2.58	0.48
沪铜主力	48160	1.03	3.41	-1.19
长江 1#铜	47560	0.76	2.24	-2.46
沪铝主力	13960	1.53	2.08	-2.68

长江 A00 铝	13590	1.04	0.89	-3.69
沪锌主力	23360	2.59	8.10	-1.25
上海 0#锌	23000	1.41	6.19	-2.54
沪铅主力	18540	2.69	5.19	-4.11
上海 1#铅	18120	0.55	1.12	-5.97
沪镍主力	85510	0.62	1.64	-4.79
长江 1#镍	85250	0.18	0.89	-3.78
沪锡主力	147250	0.94	4.48	-0.84
长江 1#锡	146500	0.69	1.74	-2.01
COMEX 黄金	1219.6	1.76	0.95	-0.53
COMEX 白银	17.355	2.81	-0.91	-2.58
沪金主力	277.15	1.71	1.43	0.80
沪银主力	4150	2.47	1.97	-1.66
螺纹主力	3625	-0.44	-0.68	6.90
螺纹现货（上海）	3780	-0.26	2.72	9.57
铁矿主力	726.5	0.28	0.35	4.16
日照澳产 61.5%PB 粉	675	1.50	1.50	-2.88
铁矿石普氏指数	91	2.71	3.76	-1.09
焦炭主力	1877.5	0.78	0.56	13.41
天津港焦炭	1890	0.00	1.34	-3.82
焦煤主力	1298	-0.50	1.31	6.92
京唐港焦煤	1510	0.00	0.00	-10.65
玻璃主力	1249	0.73	-0.34	-8.50
沙河安全	1272	0.00	0.00	-0.78
动力煤主力	619	0.52	0.00	15.66
秦皇岛动力煤	0	-100.00	-100.00	-100.00
Brent 原油期价	51.81	1.75	-2.45	-7.43
WTI 原油期价	48.86	2.39	-8.05	-8.16
CFR 日本石脑油	465.875	0.89	-4.46	-11.62
塑料主力	9390	2.12	1.89	-6.24
扬子石化 7042（临沂）	0	-100.00	-100.00	-100.00
PTA 主力	5106	0.71	0.96	-10.55
CCFEI 价格指数	0	-100.00	-100.00	-100.00
橡胶主力	17820	0.59	1.51	-17.31
云南国营全乳胶（上海）	16250	-1.52	-2.11	-20.73
pp1605	8348	2.56	1.53	-9.36
镇海炼化 T30S（杭州）	0	-100.00	-100.00	-100.00

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

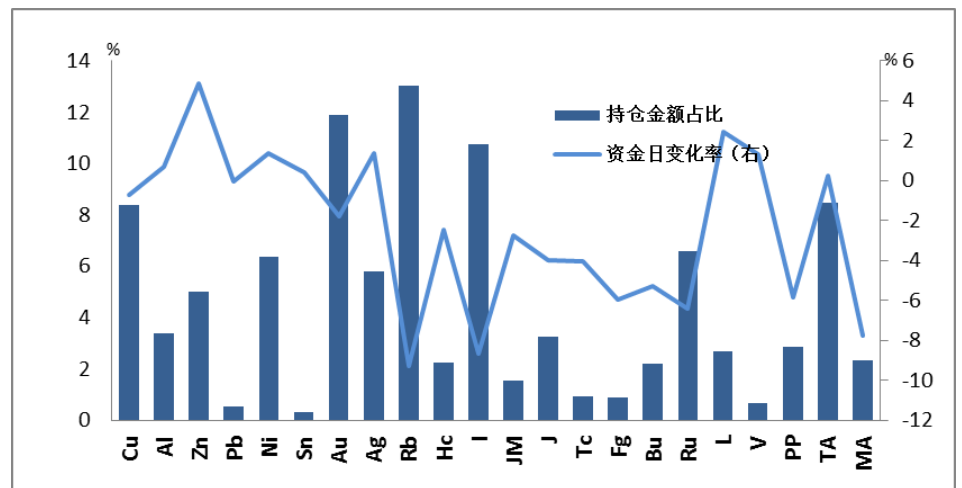
图 1、各品种收益率与波动率



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	<p>昨日央行将逆回购、MLF 和 SLF 利率再度上调，一方面应对美国加息，另一方面为金融去杠杆加码。美联储 3 月加息预期兑现，但讲话不如预期中鹰派，美指走弱跌至 100 附近，短期内商品压力缓解，整体迎来反弹。2017 年 1-2 月份全国规模以上工业增加值超预期增长 6.3%，1-2 月固定资产投资同比超预期增长 8.9%，房地产开发投资增速攀至 8.9%，显示地产去库存超预期，投资余热未消，基建依然旺盛。预计宏观经济将延续去年下半年以来的复苏态势。基金属连续数日上涨后遭遇一定回调压力，但整体乐观预期不改。</p> <p>铜： 沪铜围绕 48000 一线震荡，午后快速下挫，收跌 0.5%至 47740。智利 Escondida 铜矿罢工已经超过 30 天，近日工会再次拒绝了资方重启谈判的邀请，并称若公司保证只讨论工会的三个主要诉求，工会将同意谈判。秘鲁铜矿 Cerro Verde 罢工仍在持续。Grasberg 矿与 Escondida 铜矿停工时间比预期更长，未来一个月的铜矿产量可能进一步下降，铜精矿供应或出现缺口，加工费出现下滑趋势。在中国房地产投资超预期的背景下，短期市场消化完伦铜库存暴增的影响后将重回乐观氛围，建议逢低做多。</p> <p>铝： 沪铝今日震荡下行，收跌 0.61%至 13760。两市库存仍呈内升外降态势。京津冀地区环保方案规定供暖期间对氧化铝、电解铝进行限产 30%以上，去产能预期仍支持铝价偏强。而近期氧化铝价格小幅回落，对铝价成本支撑减弱，且铝材出口受到限制，未来供应端压力仍呈增加态势。铝产业短期内受去产能影响较小，可能在四季度才会出现明显的产量下调，基本面不支持铝价继续上涨。逢高沽空。</p>	<p>沪铜逢低做多。沪铝逢高沽空。沪锌暂时观望。沪镍多单谨慎持有。</p>

	<p>锌:</p> <p>两会结束后下游重启开工并进入消费旺季, 周三 ILZSG 公布数据显示 1 月全球锌市供应短缺 2.7 万吨, 巩固了锌供应紧张的格局, 叠加美元下跌, 宏观数据转好, 短期内给予了锌价上行动能。今日沪锌偏强震荡, 收涨 1%至 23365。近期北方锌精矿加工费回升, 支持冶炼厂维持高开工率, 中国 1-2 月份锌产量同比增长 4.4%, 国内精炼锌产量并无下降趋势, 市场预期的锌矿短缺造成的锌锭减产尚未实现, 缺少实质性逻辑推动锌价大幅上涨。建议暂时观望。</p> <p>镍:</p> <p>今日沪镍开盘后震荡下跌, 尾盘收跌 1.08%于 84460。盘面资金小幅流入, 上期所仓单报告显示多空单同步增长, 空单仍占优势。跟随美元加息, 人民币上调 MLF 利率, 市场流动性面临收紧, 今日黑色、有色均表现弱势。经过前几日反弹后, 镍价再次面临调整, 镍基本面目前偏强, 但菲律宾进口船只信息显示镍矿供应有所增加, 目前沪镍在 82000 至 86000 范围内震荡, 建议多单可逢低做多。</p>	
<p>贵金属</p>	<p>今晚 21:15 公布 2 月工业产出环比, 预期+0.2%, 前值-0.3%; 22:00 公布 3 月密歇根大学消费者信心指数初值, 预期 97, 前值 96.3, 同时公布 2 月咨商会领先指标环比, 预期+0.5%, 前值+0.6%。以上数据若大幅好于预期, 一般利空金银, 反之利多。今天白天金银窄幅震荡, 预计晚间维持震荡白银可能略偏弱。</p>	<p>短期或有回调, 多单可持有。</p>
<p>螺纹钢</p>	<p>螺纹: 多单持有</p> <p>今螺纹震荡偏弱, 收 3575 或跌 1.27%。唐山钢坯 3280 (+0) 现金含税出厂, 上海螺纹 20mm HRB400 沙钢厂提含税 3730 (-10), 成交较差。</p> <p>当前市场整体仍对钢价较乐观, 今盘面出现小幅回调, 但考虑现货库存去化明显, 终端需求也在在有序释放, 且去产能</p>	<p>多单持有</p>

	<p>将继续稳步推进，短期盘面预计将继续偏强运行，建议多单持有。</p>	
铁矿石	<p>铁矿：多单持有</p> <p>今铁矿震荡偏弱，收 715.5 或跌 0.76%，62% 普氏铁矿石价格指数 92.7 (+1.7)，青岛港 61.5%PB 粉矿 695(+15)。</p> <p>当前钢厂利润丰厚，矿石库存略偏中性，期价仍处于贴水状态，钢厂后续将陆续复产，产能利用率将继续提升，对矿石价格有所支撑，预计矿价将趋强运行，建议多单持有。</p>	多单持有
煤焦	<p>煤焦：弱平衡关系，技术面压力较大</p> <p>今盘面震荡走弱，缩量减仓，市场投机氛围不强，维持一种弱平衡关系。</p> <p>钢焦企业焦炭库存都在逐步下降，两会后钢厂提产积极将会加大对焦炭的需求，加之焦企开工维持低位没有明显回升，短期供应略微偏紧，不少钢厂准备接受二次提涨。焦煤方面，现货市场价格继续维稳，本周里下游企业的焦煤库存需求有所增加，库存环比上升，我们认为一方面是下游心态有所转变，部分备货，另一方面若需求不足，库存压力将会迅速攀升。</p> <p>操作上我们认为，近期技术面回落风险较大，期价小幅贴水是常态，维持震荡思维。</p>	技术面压力较大，可轻仓参与。
玻璃	<p>2017 年 3 月 16 日中国玻璃综合指数 1061.38 点，环比上涨-0.39 点；中国玻璃价格指数 1067.72 点，环比上涨-0.39 点；中国玻璃信心指数 1036.02 点，环比上涨-0.39 点。</p> <p>三月份以来玻璃现货市场走势偏弱，生产企业和下游用户市场信心一般，主要是受到加工企业订单增量有限的影响。而纯碱价格持续走低也将玻璃生产成本压力有比较大幅度的缓解。以沙河地区为例，春节之后纯碱价格已经下调 600 元，相应的玻璃生产成</p>	<p>近日纯碱价格出现暴跌对玻璃成本的支撑造成影响，操作上建议暂时观望，或可持有少量空单。</p>

	本有 120 元的降低。	
动力煤	<p>今日,国内动力煤市场价格稳步向好运行。部分神木地区矿井再度上调,面煤上调 10 元/吨,块煤籽煤普涨 5 元/吨。由于目前榆林地区煤企开工停停关关的较多,市场供应还处于不稳定的阶段,加之下游补仓尚未结束,对煤价还有一定的支撑。</p>	<p>随着两会后开工率逐步恢复正常,煤价上行的空间将大大受限,建议多单逐步止盈。</p>
原油	<p>美国 NYMEXWTI 原油 4 月期货价格周四(3 月 16 日)收盘下跌 0.19 美元,跌幅 0.39%,收盘价 48.77 美元/桶,结算价 48.75 美元/桶。ICE 布伦特 5 月原油期货价格收盘下跌 0.26 美元,跌幅 0.5%,收盘价 51.74 美元/桶,结算价 51.74 美元/桶。美国能源信息署(EIA)公布的数据显示,上周美国原油库存在九周连增后下降,上周美国原油库存减少 23.7 万桶,市场预估为增加 371 万桶。上周美国原油日进口量减少 56.5 万桶,至 669 万桶,创一个月来低位,主因来自 OPEC 成员国的进口大幅下降。汽油和馏分油库存降幅也超过预期。国际能源署(IEA)周三也表示,尽管 OPEC 实施减产,但全球 1 月石油库存上升,为六个月来首见。不过如果 OPEC 继续维持限产,油市或许在 2017 年上半年转为供应缺口。这份报告也给油价提供支撑。持续关注 OPEC 国家以及非 OPEC 产油国配合减产的程度以及美国页岩油的产出状况。</p>	<p>关注美国原油库存情况以及原油市场减产情况。</p>
PTA	<p>今日 PTA1705 合约收于 5110 点,较上个交易日上涨 0 元/吨,涨幅 0%。下午 PTA 震荡为主,现货成交较少,市场成交多以仓单成交为主,现货与 05 期货报盘在 50 元/吨上下,商谈在 60/吨上下,商谈预计在 5050 元/吨上下,仓单报盘在 50 元/吨。下午 5056-5060 仓单成交。装置方面,天津石化 34 万吨装置计划 5 月份停车检修 2 周左右。扬子石化一套 60 万吨装置计划在二季度期间停车检修。仪征石化一套 35 万吨装置计划在 3-4 月份检修。远东石化可能在 5 月份重启其中 140 万吨装置。浙江利万一套 70 万吨装置计划在二季度检修。宁波台化 120 万吨装置计划 5 月份停车检修 3 周。福建佳龙 60 万吨装置 2 月</p>	<p>短线低位逢低可多单介入</p>

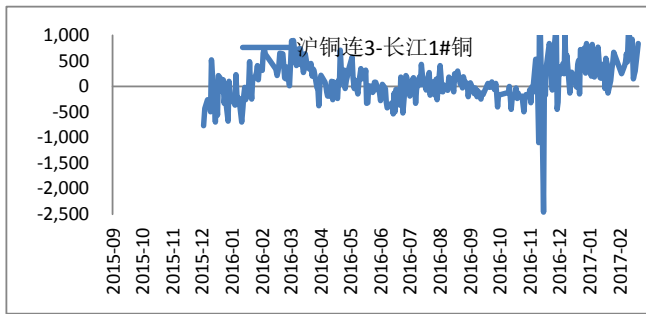
	<p>底停车检修，计划停 2 周。逸盛大连 375 万吨装置据悉可能在未来不久停车检修。汉邦石化一套 70 万吨装置目前停车，短期不会重启；另一套 220 万吨装置初步计划 4 月份停车检修。四川蓬威石化 90 万吨装置 2 月 16 日投料开车。亚东石化 75 万吨装置 2 月 16 日因故停车。翔鹭石化据悉正在加快重组，可能在 6-7 月份重启。PTA 负荷至 76.14%，聚酯负荷在 86.20%。当前原油市场利空因素偏多，因减产没能带来供应收紧的迹象、多头情绪受到重创，美布两油大幅走低。需求来看，聚酯开工维持在 85% 附近水平，PTA 供需基本平衡。PTA 大幅下跌后风险基本释放，且 PTA 加工费压至年内新低，PTA 下跌空间有限，原油止跌反弹，PTA 成本端利空已被消化，近几日游聚酯销量缓慢恢复中，近期 PTA 走势以小幅反弹为主。建议低位轻仓做多。</p>	
<p>LLDPE</p>	<p>L1705 今日上涨 75 元，涨幅 0.80%，收于 9405 元/吨。今日国内 PE 市场价格继续上涨，华北和华东部分价格上涨 50-100 元/吨，华南价格涨幅较大，在 50-250 元/吨不等。线性期货延续高开，部分石化调涨出厂价，利好因素支撑市场，商家跟涨报盘。下游补仓多以刚需，成交商谈为主。华北地区 LLDPE 价格在 9300-9400 元/吨，华东地区 LLDPE 价格在 9400-9550 元/吨，华南地区 LLDPE 价格在 9600-9800 元/吨。石化库存继续累积，短期内石化企业库存压力较大。装置方面，PE 负荷小幅上升平均为 89.6%，上海金菲 15 万吨装置已经停车，齐鲁石化 14 万吨高压装置周末意外停车，辽通化工 15 万吨装置停车。下游 PE 功能膜需求不佳，开工多在 3 到 4 成；农膜逐渐进入生产高峰，需求支撑有待加强，地膜开工相对不足。价差基本修复，但仍有反复的可能，建议关注 5-9 价差。</p>	<p>建议关注 5-9 价差</p>
<p>PP</p>	<p>PP1705 今日上涨 44 元，涨幅 0.53%，收于 8355 元/吨。今日国内 PP 市场行情稳中趋涨，部分价格上涨 50-100 元/吨。中油华东、华南等部分石化价格小幅调涨，加大对货源成本支撑，期货高位震荡提振业者信心，商</p>	<p>建议短线低位多单继续持有</p>

	<p>家随之高报出货。下游工厂采购依然谨慎，多根据订单适度采购，交投气氛有所好转。今日华北市场拉丝主流价格在 8200-8300 元/吨，华东市场拉丝主流价格在 8200-8350 元/吨，华南市场拉丝主流价格在 8400-8600 元/吨。装置方面有部分小装置计划近期停车检修，3 月份整体 PP 装置涉及检修有 41 万吨，使得未来市场货源供应量预期下降，但石化库存继续累积上升至 104 万吨。PP 下游市场淡旺季并不明显，塑料制品企业开始补库动作，PP 后期供需将恢复平衡。PP 价格大概率震荡偏强走势。</p>	
<p>天然橡胶</p>	<p>RU1705 今日橡胶上涨 503 收至 18230。现货市场方面，上海地区国营全乳胶 16200 (-300)；泰国 3 号烟片 17400 (-350)；越南 3L 国内市场报价 17000 (-100)。替代品方面，华东地区齐鲁化工城顺丁市场价格 20100 (+100)，合成橡胶(1502)市场价格 18200 (+200)。国内方面，并没有很大的变化。国际方面，据 ANRPC 最新报告称，今年前两个月天胶产量同比下滑 2.2%至 171.4 万吨。这主要受泰国南部持续至 1 月中旬的洪水以及胶树提前落叶影响。供应方面，根据最新产量数据显示，泰国将进入停割期，后期供应将减少。需求方面，重卡市场继续保持良好。库存方面，青岛保税区库存持续升高，说明现今库存稳定，整体货源供给充分。前期从高点下跌，最低到 17000，而国内的割胶成本在 15000 到 17000 之间，后期会有一个成本支撑，建议后期可逢低做多。</p>	<p>逢低做多</p>

4. 套利跟踪

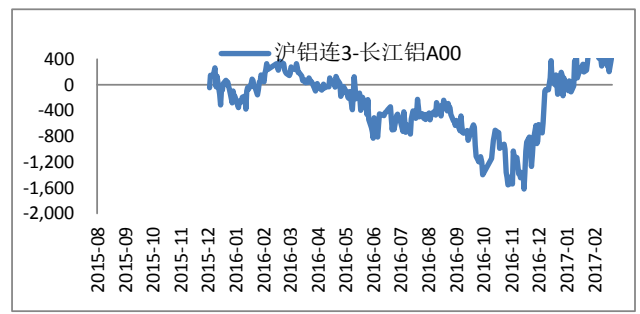
4.1 期现套利

图 1 铜期现价差



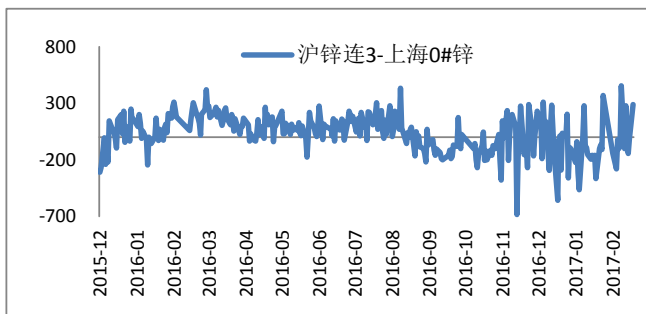
资料来源: wind 南华研究

图 2 铝期现价差



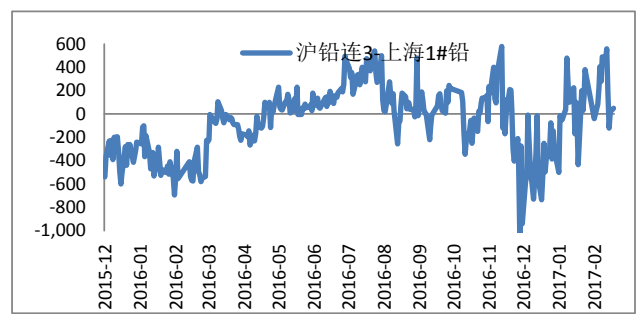
资料来源: wind 南华研究

图 3 锌期现价差



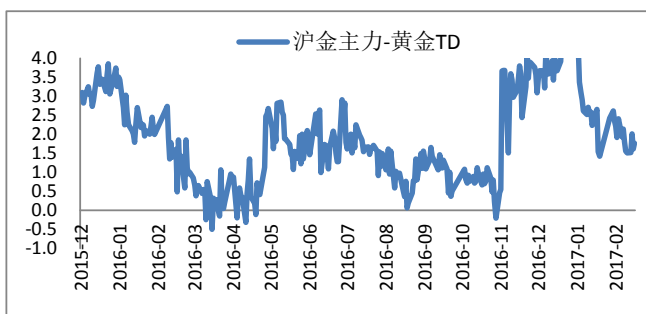
资料来源: wind 南华研究

图 4 铅期现价差



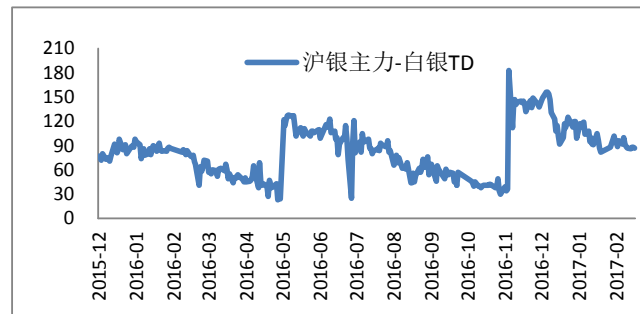
资料来源: wind 南华研究

图 5 沪金主力与黄金 TD 价差



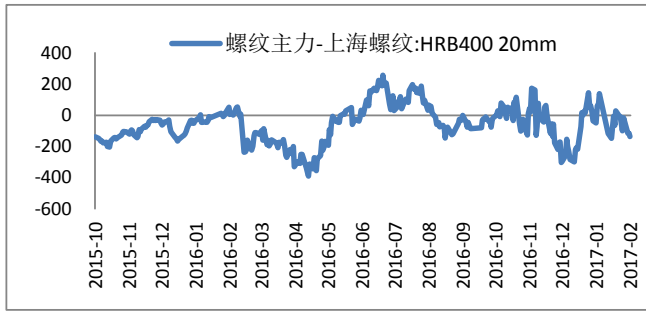
资料来源: wind 南华研究

图 6 沪银主力与白银 TD 价差



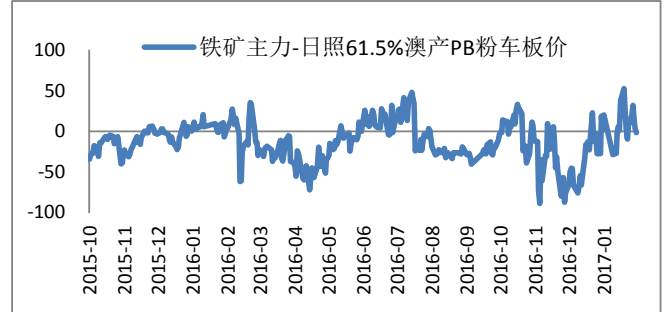
资料来源: wind 南华研究

图 7 螺纹期现价差



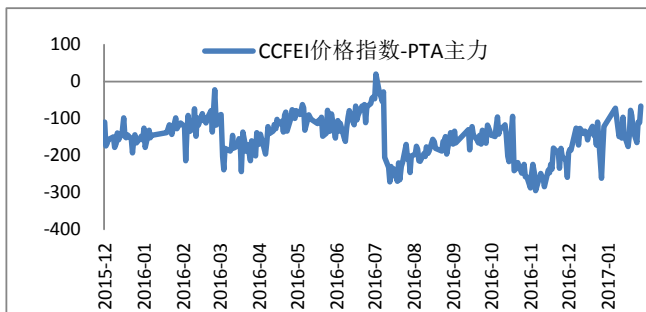
资料来源: wind 南华研究

图 8 铁矿期现价差



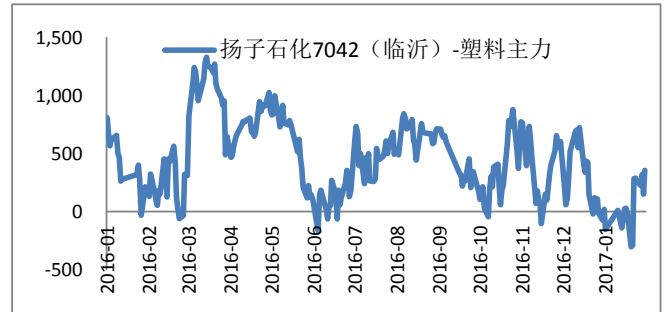
资料来源: wind 南华研究

图 9 PTA 期现价差



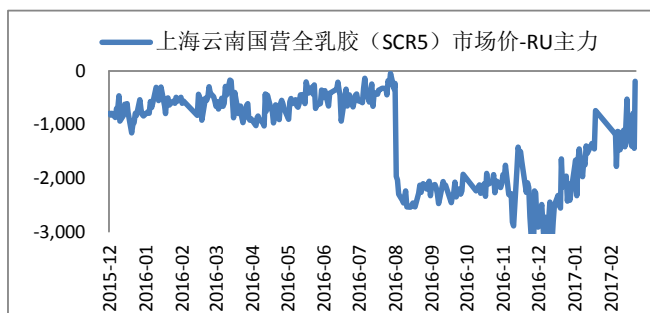
资料来源: wind 南华研究

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

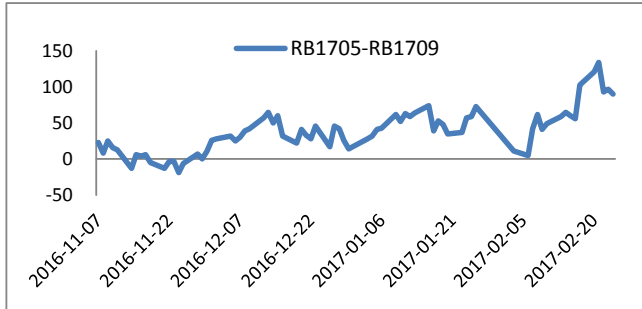
图 12 PP 期现价差



资料来源: wind 南华研究

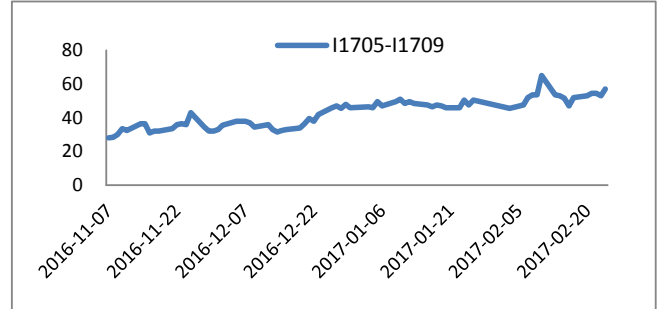
4.2 跨期套利

图 13 螺纹 05 月和 09 合约价差



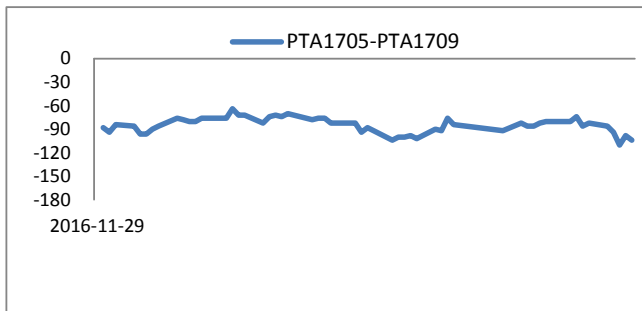
资料来源: wind 南华研究

图 14 铁矿 05 月和 09 合约价差



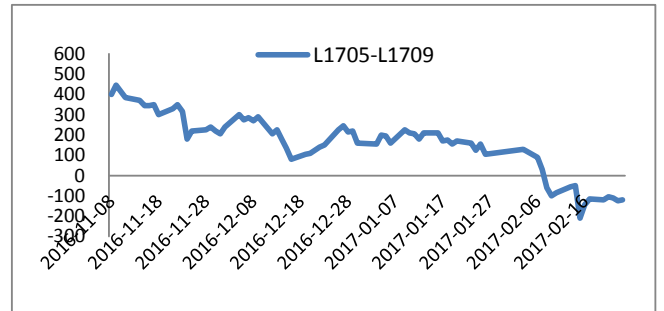
资料来源: wind 南华研究

图 15 TA05 合约和 09 合约价差



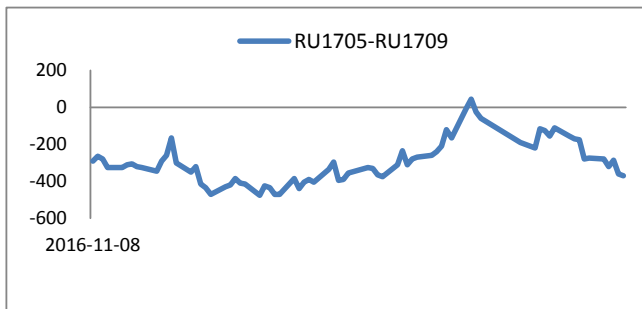
资料来源: wind 南华研究

图 16 L05 合约和 09 合约价差



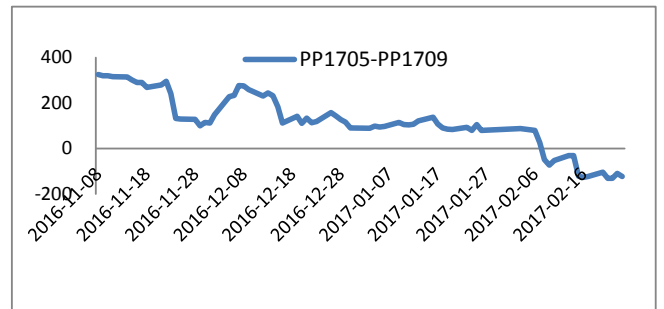
资料来源: wind 南华研究

图 17 橡胶 05 合约和 09 合约价差



资料来源: wind 南华研究

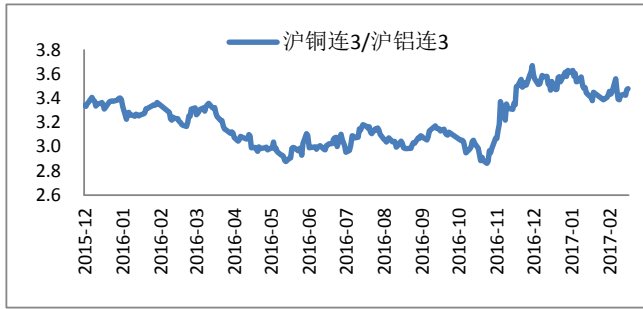
图 18 PP05 合约和 09 合约价差



资料来源: wind 南华研究

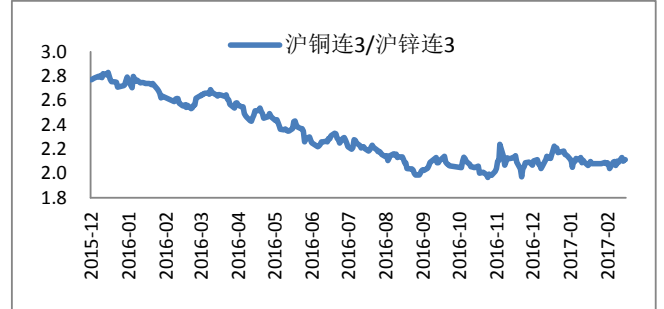
4.3 跨品种套利

图 19 沪铜与沪铝比价变化



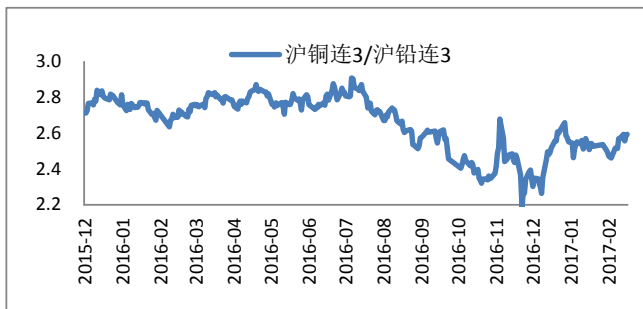
资料来源：wind 南华研究

图 20 沪铜与沪锌比价变化



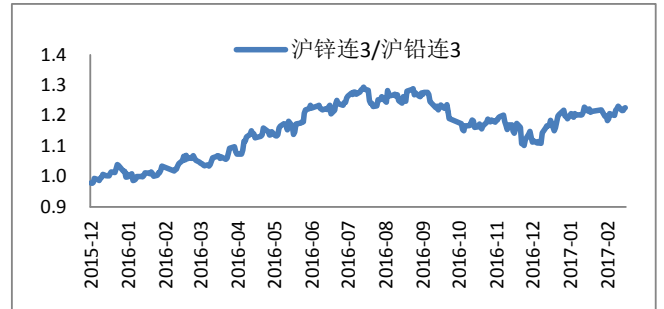
资料来源：wind 南华研究

图 21 沪铜与沪铅比价变化



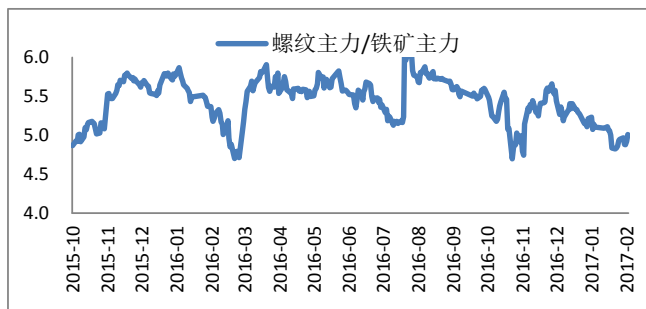
资料来源：wind 南华研究

图 22 沪锌与沪铅比价变化



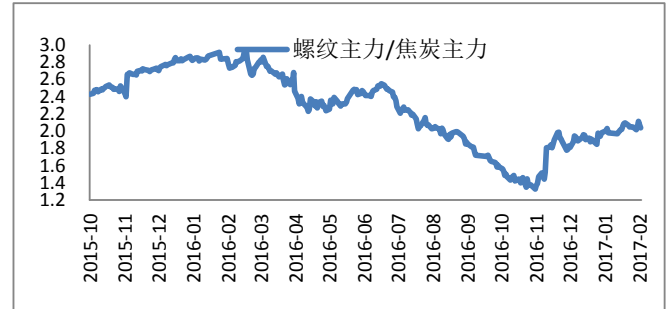
资料来源：wind 南华研究

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

台州市经济开发区东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: 0577-89971808

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

甘肃省兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号
金地商务大厦 11 楼 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 801、802、804、810、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

青岛莱阳路 2 号 1 单元 2501 室
电话: 0532-80798885

沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号闽商总部大厦 15 层 0 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 夫安大厦 A 座 8023
电话: 022-88378079

上海分公司

中国(上海)自由贸易试验区榕林路 300 号 1701 室
电话: 02159643999

上海世绍夫道营业部

上海市浦东新区世绍夫道 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: 021-52506179

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

广州市天河区花城大道 68 号 2008 房、2009 房
电话: 020-38809869

芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1002 室
电话: 0561-3880212

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: 0561-3880211

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

永康营业部

永康市丽州中路 63 号 11 楼
电话: 0579-89292777

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8层805室
电话: 0351-2118018

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至8间首层至二层
电话: 0663-2663855

海宁营业部

海宁市钱江西路238号广隆财富中心1号楼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

南通营业部

江苏省南通市南大街89号总部大厦六层603、604室
电话: 0513-89091168

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: 0513-89091168

沈阳营业部

辽宁省沈阳市沈河区鑫砂路903号星光华座商辅1室、212号房复式
电话: 024-29280889

肇庆营业部

广东省肇庆市端州区东塔路15号肇庆市康乐中心405室(第14层)
电话: 0452-5883883
电话: 0791-83828829

南昌营业部

江西省南昌市西湖区中央商务区中央商务区B区准甲办公室1405室(第14层)
电话: 0574-85201116
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