



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	4
2.3 商品资金流变化率	5
3. 品种点评与策略建议	6
4. 套利跟踪	12
4.1 期现套利	12
4.2 跨期套利	13
4.3 跨品种套利	14
南华期货分支机构	16
免责声明	18

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

摩根士丹利：全球经济复苏要想继续 这是唯一的条件

摩根士丹利认为，美国经济出现当前这一恢复周期，并不是因为经济增长动能强劲，而是因为美联储的低利率。对于全球经济来说，当前的恢复“派对”要想继续，让央行维持低利率的低增长、低通胀环境就不能改变。

摩根士丹利在报告中称，美国经济目前的这一个恢复周期已经持续了 93 个月，在战后美国的 12 个经济恢复周期中，当前周期持续的时间长度排在第三位。

报告称，这并不是因为美国经济增长动能强劲，而是因为美联储的持续政策支持：

事实上，完全相反，经济增长多年缺乏起色，迫使央行出台大规模支撑措施。和其他任何因素相比，这正是让当前这一周期持续的原因。

去年就是一个很好的例子。如图所示，伴随着年初油价崩溃以及当时的经济数据，经济衰退的风险似乎大幅上扬，但是全球央行及时响应。即便是美联储，也提供了刺激（口头的），让资产价格所反映出的加息预期由 2015 年底的 3 次降到了 2016 年夏季的 0 次。市场因而出现了反弹，随后经济数据也有所改善。

因而，摩根士丹利认为，美国当前这一经济恢复周期如果要得以延续，不仅美联储需要回到过去那种鸽派模式，美国经济当前出现的反弹也要“停止”，而且越快越好。这样就能消除导致美联储主席耶伦进一步加息的冲动，并让美联储“无限期”维持低利率。

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	5940	0.51	3.59	-0.83
LME 铝 3 月	1916.5	0.60	1.89	0.66
LME 锌 3 月	2892	2.19	6.74	0.91
LME 铅 3 月	2295	2.09	1.50	-0.11
LME 镍 3 月	10275	0.64	3.58	-7.01
LME 锡 3 月	20200	0.25	5.13	2.93

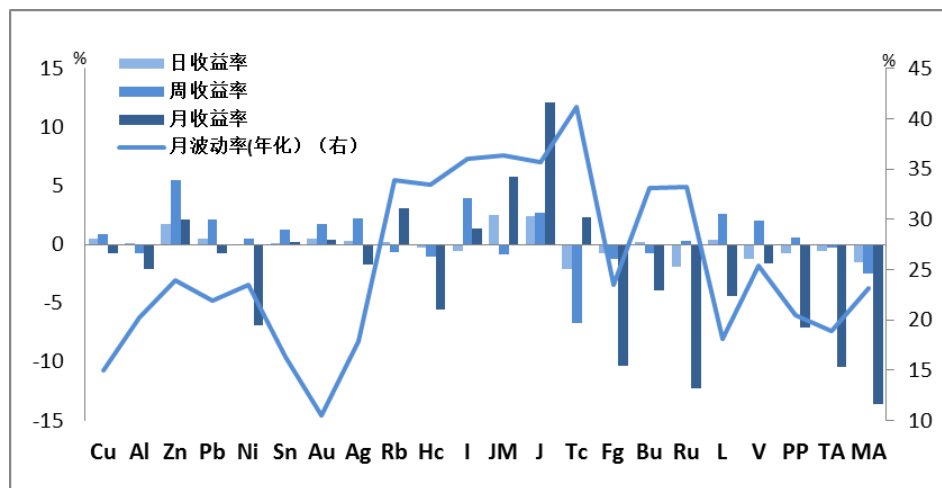
沪铜主力	47740	-100.00	-100.00	-100.00
长江 1#铜	47580	-0.04	1.95	-1.65
沪铝主力	13760	-100.00	-100.00	-100.00
长江 A00 铝	13530	-0.51	-0.29	-3.43
沪锌主力	23365	-100.00	-100.00	-100.00
上海 0#锌	23550	0.99	5.75	0.99
沪铅主力	18345	-100.00	-100.00	-100.00
上海 1#铅	18220	0.00	1.39	-3.70
沪镍主力	84460	-100.00	-100.00	-100.00
长江 1#镍	85100	-0.06	1.31	-5.50
沪锡主力	146750	-100.00	-100.00	-100.00
长江 1#锡	146000	-0.34	1.39	-2.01
COMEX 黄金	1228.9	0.23	2.03	-0.47
COMEX 白银	17.41	0.46	2.53	-3.17
沪金主力	278.9	0.67	1.92	0.52
沪银主力	4155	0.31	2.16	-1.70
螺纹主力	3575	0.00	-0.68	2.94
螺纹现货（上海）	3750	0.00	0.27	7.45
铁矿主力	715.5	0.00	0.35	1.92
日照澳产 61.5%PB 粉	675	0.00	3.05	-2.88
铁矿石普氏指数	92	-0.76	6.48	1.27
焦炭主力	1856	0.00	0.56	9.53
天津港焦炭	1910	1.06	1.06	0.00
焦煤主力	1275.5	0.00	1.31	3.24
京唐港焦煤	1510	0.00	0.00	-10.65
玻璃主力	1232	-1.36	-0.34	-10.40
沙河安全	1272	0.00	0.00	-0.78
动力煤主力	0	-100.00	0.00	-100.00
秦皇岛动力煤	0	-100.00	-100.00	-100.00
Brent 原油期货价	51.76	0.04	0.76	-6.99
WTI 原油期货价	48.78	0.06	-1.01	-8.58
CFR 日本石脑油	462.625	-0.80	-0.35	-11.16
塑料主力	9405	1.68	1.89	-5.10
扬子石化 7042（临沂）	9650	0.00	-0.52	-5.39
PTA 主力	5110	0.59	0.96	-9.75
CCFEI 价格指数	5060	0.10	0.20	-9.16
橡胶主力	17880	-1.92	0.34	-12.27
云南国营全乳胶（上海）	16900	-0.88	3.05	-11.98
pp1605	8355	1.42	1.53	-6.96

镇海炼化 T30S (杭州)	8650	0.58	0.58	-6.49
----------------	------	------	------	-------

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

2.2 商品收益率 VS 波动率

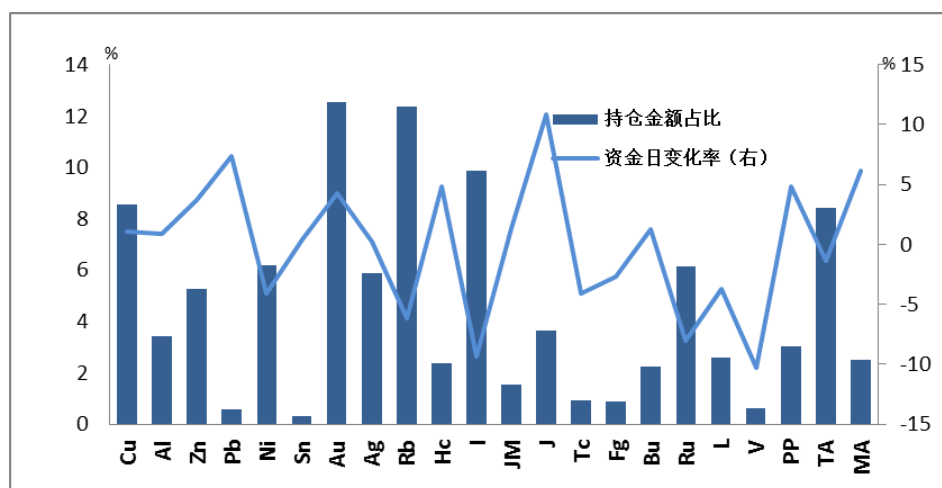
图 1、各品种收益率与波动率



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>近日央行将逆回购、MLF 和 SLF 利率再度上调 10 个基点，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，但鸽派预期使美元走弱，短期内商品压力缓解。2017 年 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。但周末国内多地实施新一轮房地产限购政策，令市场担忧房地产未来表现，叠加前期连续上涨，短期有小幅调整需求。</p> <p>铜： 今日沪铜在 48000 关口受阻展开窄幅整理。智利 Escondida 铜矿罢工已经持续 37 日，铜矿资方证实已接受工会的谈判提议，周一可能进行会面。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，预计一季度总共造成的供应损失在 34.4 万吨左右，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，市场消化完库存暴增的影响后将重回涨势。</p> <p>铝： 沪铝震荡偏弱，今日收跌 0.58% 至 13770。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>锌： 今日沪锌盘中走势坚挺，小幅回撤后尾盘收涨 2.1% 至 23780。两会结束后下游重启开工并进入消费旺季，国际锌矿加工费谈判</p>	<p>沪铜多单持有。沪铝逢高沽空。沪锌暂时观望。沪镍暂时观望。</p>

	<p>因分歧过大而未能达成一致,表明全球锌矿供应仍呈现紧张态势,叠加美元下跌,宏观数据转好,短期内给予了锌价上行动能。但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。建议暂时观望。</p> <p>镍:</p> <p>沪镍今日开盘后冲高回落,收跌 0.42% 于 84450。目前基本上镍矿价格维持高位,但终端不锈钢价格已有所下降,而俄镍升水期货已大幅缩小,菲律宾方面,有两个被政府暂停的镍矿重新启动,虽然镍矿港口库存仍维持历史低位,但镍矿短缺正在得到缓解。盘面上,今日沪镍呈上引线收阴线,显示上方压力较大,建议暂时观望。</p>	
贵金属	<p>晚法国总统候选人将参加电视辩论,若极右翼领导人勒庞表现较好或推升避险情绪,利多黄金白银,反之利空。今天白天黄金小幅上涨白银震荡,预计晚间金银震荡略偏多。</p>	<p>中线偏多,建议多单可持有。</p>
螺纹钢	<p>螺纹: 05 多单持有</p> <p>因中频炉关停影响,螺纹供给仍弱于去年同期,螺纹社会库存延续去化。目前贸易商低价资源已经基本出清,目前库存去化比较顺畅,没有降价压力,钢厂库存不高,依然有挺价意愿。虽有少量高炉重启,且两会后华北开工回升,利润支撑粗钢产量增加,但需求端北方开工同样恢复。整体供需格局良好。现货将维持震荡偏强,1705 贴水较多,多单持有。远月短期同样趋势向上,但受需求回落、去中频炉边际效应递减、成本走弱影响,旺季结束后钢价或有调整压力,5-10 正套持有。</p>	<p>05 多单持有</p>
铁矿石	<p>铁矿: 05 多单减仓</p> <p>港口库存高位,钢厂库存中性,调研显示部分钢厂有意愿主动降低采购进而调降厂内库存,但钢厂利润良好,尤其上半</p>	<p>05 多单减仓</p>

	<p>年有短流程钢厂去产能利好，需求依然稳健。供给端，因矿山新投产能，发货有增加趋势，近期发货持续高位，后市港口库存仍有进一步上升的压力。当前大矿山话语权强势的事实，加上钢厂利润丰厚，现货矿价仍坚挺。期价小幅贴水，多单减仓持有。远月受需求回落、新产能投放、小矿山复产和中国整体库存增加压制，远期面临一定风险，5-9 正套持有。</p>	
煤焦	<p>煤焦：去库存阶段，开工回升需求有保障</p> <p>双焦盘面继续震荡偏强，易涨难跌，量仓微增，近期焦炭矛盾比较突出，煤焦价比已至 1.45。</p> <p>焦煤方面，现货市场下行压力减小，主要受焦炭涨价支撑，但除了山东地区煤矿焦煤库存下降较多，整体焦煤产地库存不低；另外，焦炉开工开始企稳回升，在价格和量上均支撑焦煤。焦炭方面，今日旭阳集团本月内再提 50 元/吨，提涨后执行准一级 1860 元/吨，二级 1830 元/吨，均唐山汽运到厂含税价。下游钢厂高利润面前稳供应保生产最重要，钢厂继续接受焦化厂提涨基本成为事实，且中间贸易商询货积极，今天的盘面其实反映了市场看多心态。</p> <p>因此，操作上我们建议轻仓做多 J1705，顺势而为，1850 止损。</p>	轻仓参与做多焦炭。
玻璃	<p>2017 年 3 月 20 日中国玻璃综合指数 1060.68 点，环比上涨 0.11 点；中国玻璃价格指数 1066.89 点，环比上涨-0.04 点；中国玻璃信心指数 1035.85 点，环比上涨 0.74 点。</p> <p>周末以来玻璃现货市场整体走势平稳，市场价格变化不大，信心略有增加。沙河地区深加工企业已经全面复产，玻璃消耗量有增加的趋势，带动了沙河地区玻璃生产企业的产销率提高。沙河市场价格稳定为主，仅有部分紧缺品种规格报价微涨 10 元。当前沙河地区生产企业采购纯碱的价格已经回归到</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。

	去年正常的水平。	
动力煤	<p>神木地区某煤企籽煤回调 10 元/吨, 前期涨势过猛, 属于理性回调, 避免客户流失。陕西地区整体供应仍处于偏紧的状态, 而随后将到来的内蒙地区大检查, 也将使得内蒙地区煤价获得支撑上涨, 市场整体面仍是利好消息较多。</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 月期货价格周五 (3 月 17 日) 收盘下跌 0.05 美元, 跌幅 0.10%, 收盘价 48.72 美元/桶, 结算价 48.78 美元/桶。ICE 布伦特 5 月原油期货价格收盘下跌 0.07 美元, 跌幅 0.14%, 收盘价 51.67 美元/桶, 结算价 51.76 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。尽管有美元疲弱的支持, 但因美国库存仍固定在高水平, 接近历史高位, 表明欧佩克主导的减产效应影响有限。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。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 5082 点, 较上个交易日下跌 28 元/吨, 跌幅 0.55%。下午 PTA 尾盘稍有回升, 市场成交不强, 现货与 05 期货报盘在 40-45 元/吨上下, 商谈在 45-50/吨上下, 商谈预计在 5030-5035 元/吨上下, 仓单报盘在 40-45 元/吨。下午 5025 自提成交, 5040 仓单成交。装置方面, 福建佳龙 60 万吨装置已经重启。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。逸盛大连 375 万吨装置据</p>	<p>近期可尝试低位做多</p>

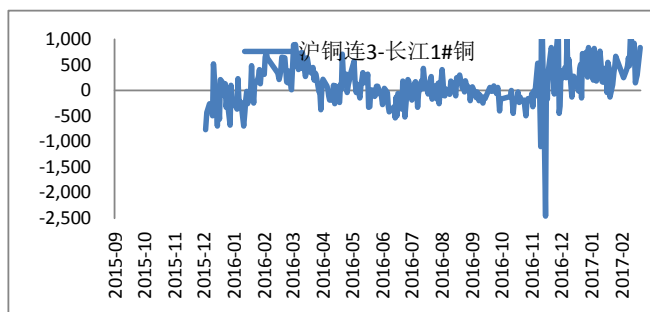
	<p>悉可能在未来不久停车检修。汉邦石化一套 70 万吨装置目前停车，短期不会重启；另一套 220 万吨装置初步计划 4 月份停车检修。四川蓬威石化 90 万吨装置 2 月 16 日投料开车。亚东石化 75 万吨装置 2 月 16 日因故停车。翔鹭石化据悉正在加快重组，可能在 6-7 月份重启。PTA 负荷至 76.14%，聚酯负荷在 86.20%。当前原油市场利空因素偏多，因减产没能带来供应收紧的迹象、多头情绪受到重创，美原油库存的增加吞噬 OPEC 减产带来的价格上涨动力，PX 有检修预期，加工费扩大力度有限。供需来看，聚酯开工维持在 85% 附近水平，但是聚酯库存依然处于高位，虽然 PTA 部分企业有检修计划，但是市场仍处于消化库存的状态，供需面支撑不大。期货行情来看，PTA 大幅下跌后风险基本释放，PTA 走势以小幅反弹为主。近期建议低位轻仓试多。</p>	
<p>LLDPE</p>	<p>L1705 今日上涨 50 元，涨幅 0.53%，收于 9445 元/吨。今日国内 PE 市场价格部分走高，各大区部分线性略高 30-50 元/吨，部分高压小涨 50-100 元/吨，华东和华南个别低压略高 50 元/吨。线性期货弱势震荡，但部分石化上调出厂价，商家多跟涨报盘。终端询盘清淡，实盘成交侧重商谈。华北地区 LLDPE 价格在 9330-9400 元/吨，华东地区 LLDPE 价格在 9400-9550 元/吨，华南地区 LLDPE 价格在 9650-9800 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 今日下跌 70 元，跌幅 0.84%，收于 8292 元/吨。今日国内 PP 市场稳中小幅走高。石化部分大区出厂价调涨，对市场的成本支撑有所增强。期货盘面低位运行，对下</p>	<p>建议短线低位多单继续持有</p>

	<p>游接货意愿造成一定的打击。贸易商随行出货，部分商家顺势小幅高报，观察市场反应；下游工厂多根据生产情况随用随拿，主动备货意愿有限，市场成交以低价货源为主。今日华北市场拉丝主流价格在 8150-8400 元/吨，华东市场拉丝主流价格在 8100-8350 元/吨，华南市场拉丝主流价格在 8450-8550 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 今日橡胶下跌 130 收至 17880。现货市场方面，上海地区国营全乳胶 17000 (+800)；泰国 3 号烟片 18300 (+900)；越南 3L 国内市场报价 17300 (+300)。替代品方面，华东地区齐鲁化工城顺丁市场价格 20200 (+100)，合成橡胶(1502)市场价格 18000 (-200)。国内方面，截至 2017 年 3 月 17 日，青岛保税区橡胶库存增长 12.5% 至 18.7 万吨，较上期净增 2.08 万吨。具体来看，复合胶库存维持不变，天然胶、合成胶库存增幅都超过 10%。国际方面，后期主要关注泰国抛储成交情况。保税区库存稳步提升，但是还是低于同期水平。供应方面，根据最新产量数据显示，泰国将进入停割期，加之泰国南部持续至 1 月中旬的洪水以及胶树提前落叶影响，预计后期供应将减少。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

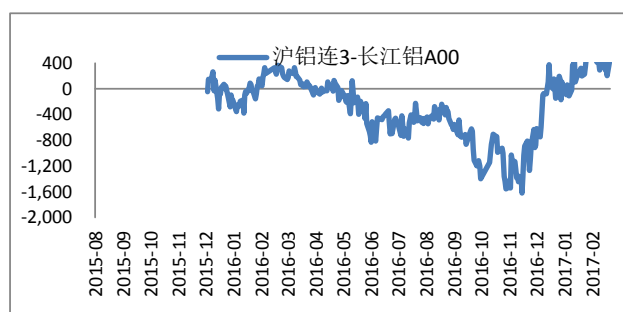
4.1 期现套利

图 1 铜期现价差



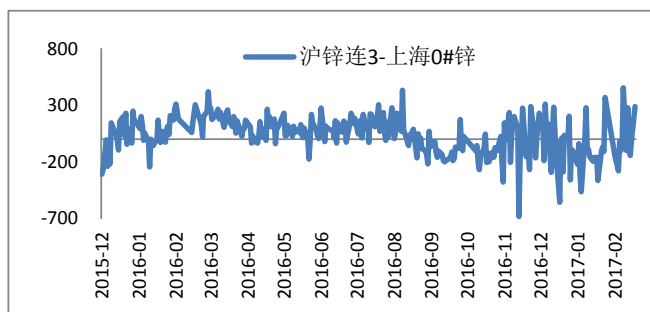
资料来源: wind 南华研究

图 2 铝期现价差



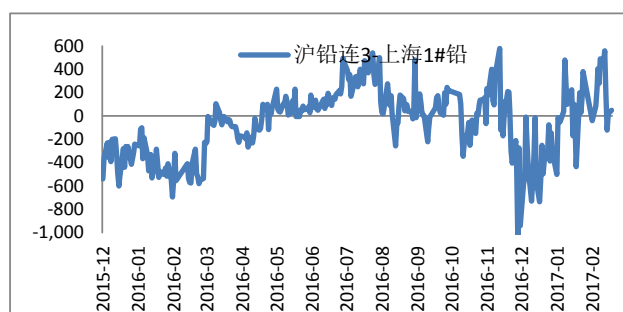
资料来源: wind 南华研究

图 3 锌期现价差



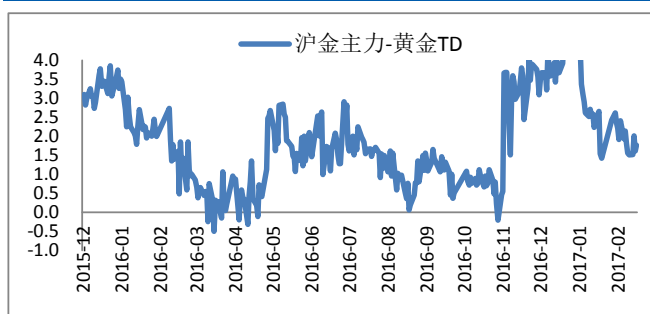
资料来源: wind 南华研究

图 4 铅期现价差



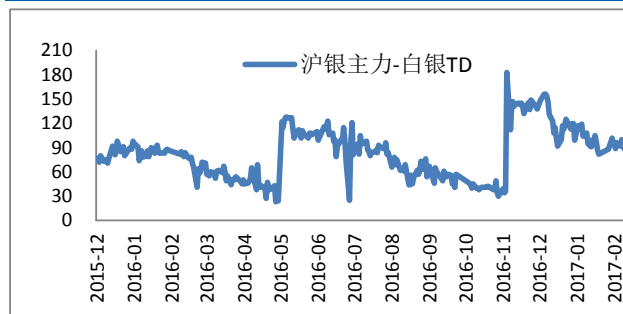
资料来源: wind 南华研究

图 5 沪金主力与黄金 TD 价差



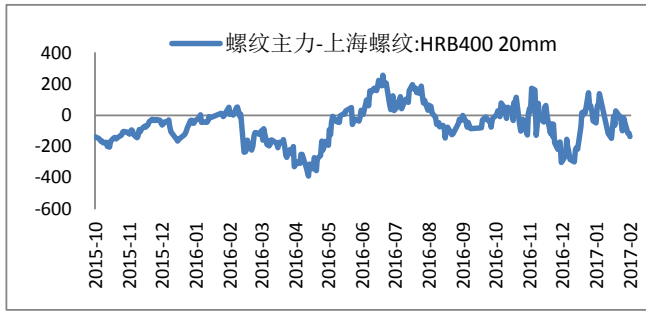
资料来源: wind 南华研究

图 6 沪银主力与白银 TD 价差



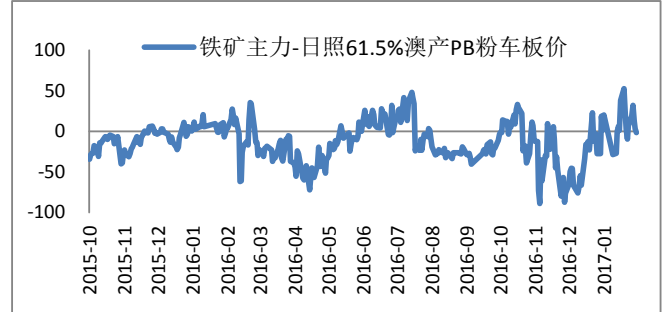
资料来源: wind 南华研究

图 7 螺纹期现价差



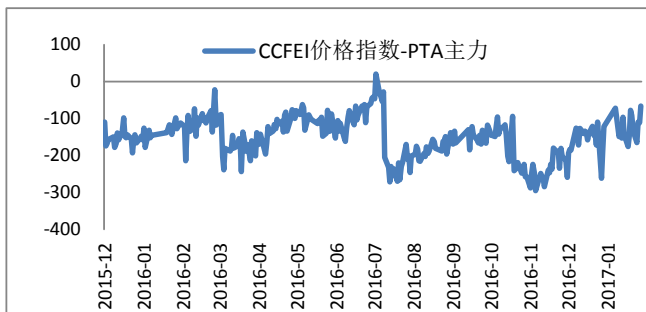
资料来源: wind 南华研究

图 8 铁矿期现价差



资料来源: wind 南华研究

图 9 PTA 期现价差



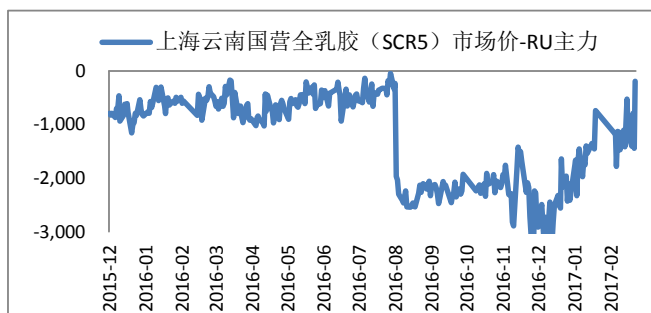
资料来源: wind 南华研究

图 10 LLDPE 期现价差



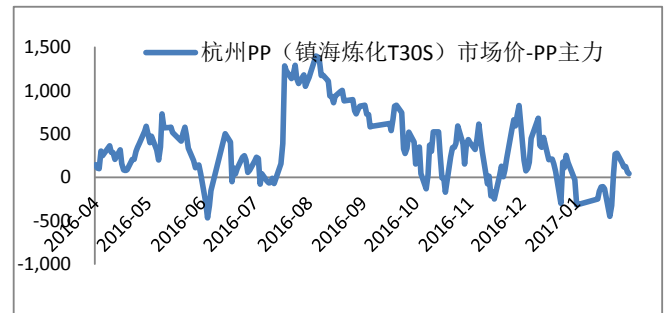
资料来源: wind 南华研究

图 11 橡胶期现价差



资料来源: wind 南华研究

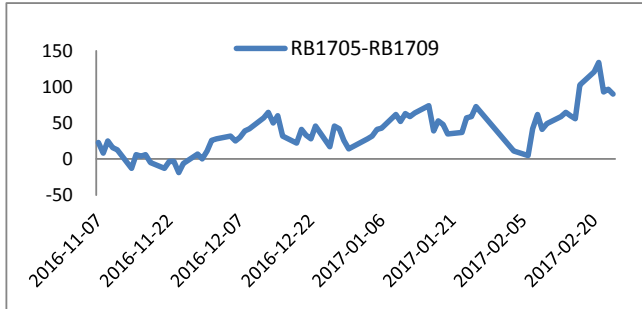
图 12 PP 期现价差



资料来源: wind 南华研究

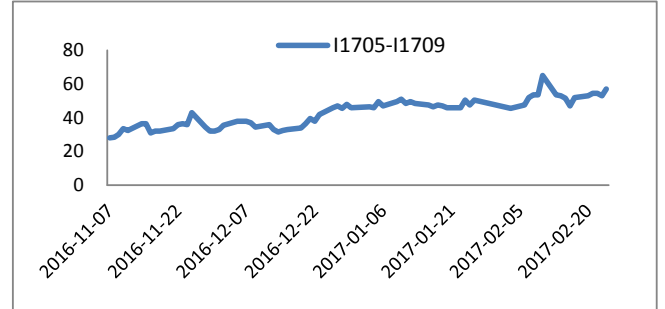
4.2 跨期套利

图 13 螺纹 05 月和 09 合约价差



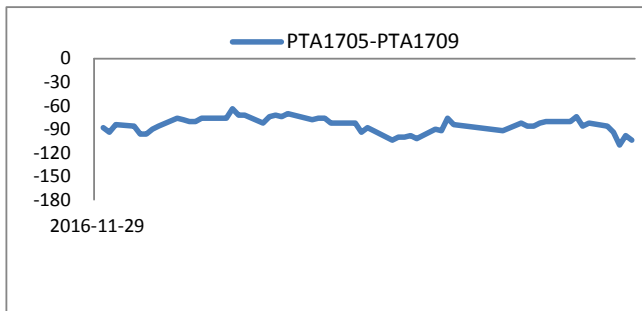
资料来源: wind 南华研究

图 14 铁矿 05 月和 09 合约价差



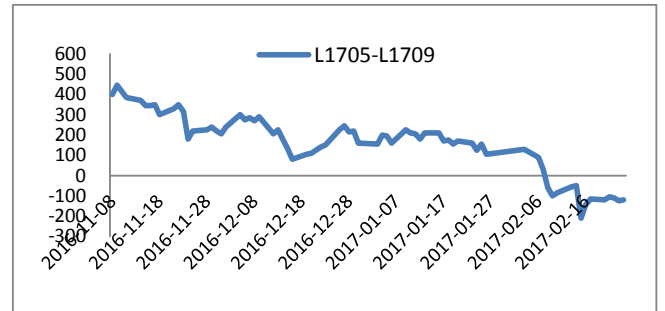
资料来源: wind 南华研究

图 15 TA05 合约和 09 合约价差



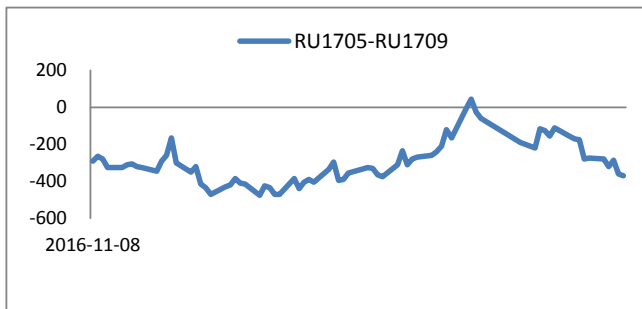
资料来源: wind 南华研究

图 16 L05 合约和 09 合约价差



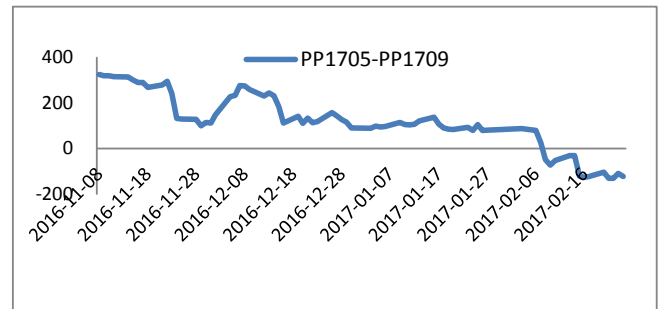
资料来源: wind 南华研究

图 17 橡胶 05 合约和 09 合约价差



资料来源: wind 南华研究

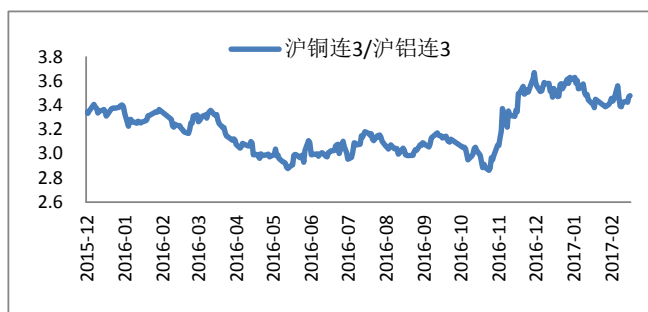
图 18 PP05 合约和 09 合约价差



资料来源: wind 南华研究

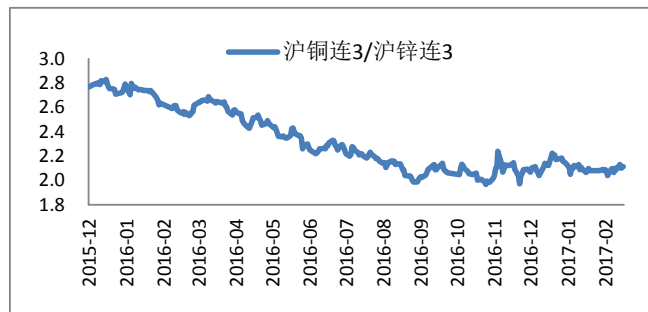
4.3 跨品种套利

图 19 沪铜与沪铝比价变化



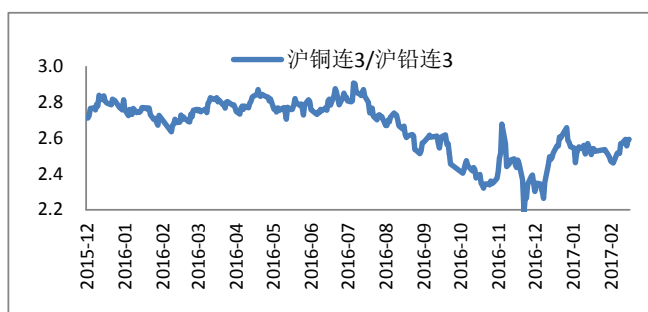
资料来源：wind 南华研究

图 20 沪铜与沪锌比价变化



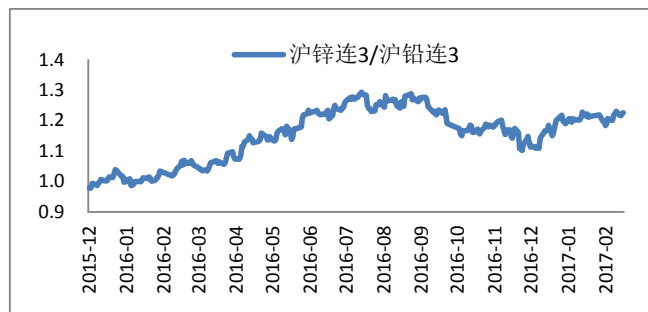
资料来源：wind 南华研究

图 21 沪铜与沪铅比价变化



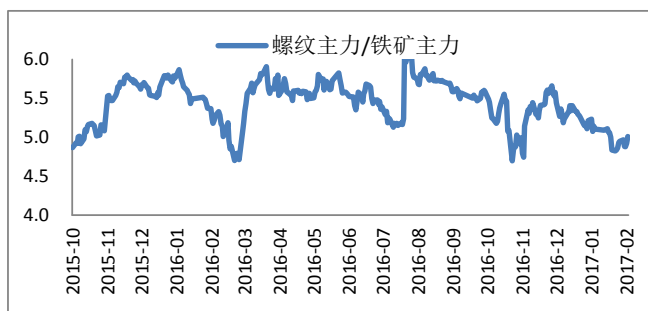
资料来源：wind 南华研究

图 22 沪锌与沪铅比价变化



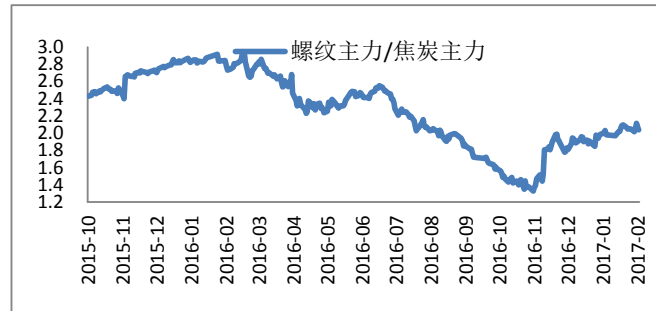
资料来源：wind 南华研究

图 23 螺纹钢与铁矿比价变化



资料来源：wind 南华研究

图 24 螺纹钢与焦炭比价变化



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 夫妾大厦 A 座 8023
电话: 022-88378079

上海分公司

中国(上海)自由贸易试验区崧泽路 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道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号肇庆市法院综合楼1405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