



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

高盛：重新定义再通胀交易 重仓中国

高盛发布重磅报告称，亚洲名义 GDP 增速将高于预期，企业营收会大幅改善，这在中国尤为明显。因而对再通胀逻辑进行修正，并看好中国股票，评级上调为“增持” (overweight)。

高盛分析师 Timothy Moe 以及 Richard Tang 等人表示，名义 GDP 提速是再通胀核心，鉴于全球经济复苏及商品价格上涨，预计亚太地区今年名义 GDP 增速达 9.8%，对中国的预期则由 9.4% 上调至 10.7%。

报告认为，在名义 GDP 增速加快的经济环境中，企业营收及银行利润将显著改善，从而对相应股价带来支撑，预计今年 MSCI 中国指数将上涨约 25%。

2. 商品综合

2.1 价格变动表

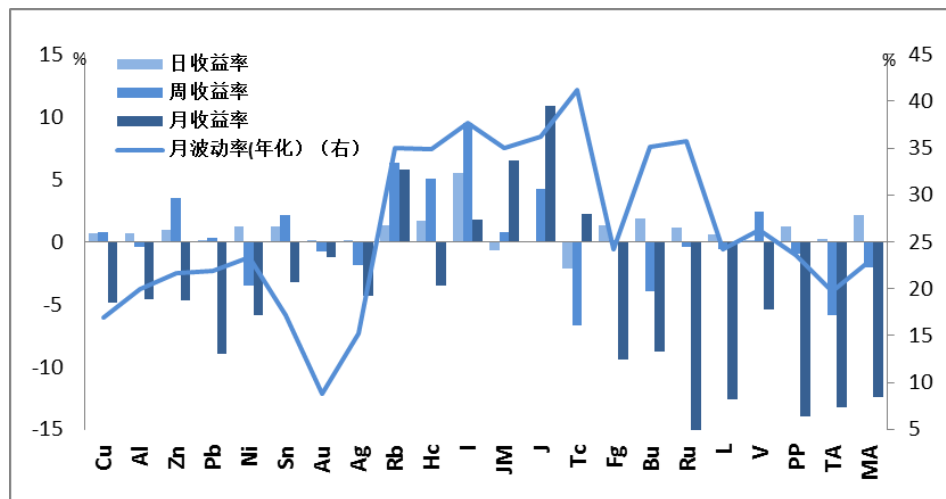
	最新价格	日涨跌	周涨跌	月涨跌
LME 铜 3 月	5835	0.62	0.96	-4.77
LME 铝 3 月	1861	-0.98	-1.22	-0.53
LME 锌 3 月	2749.5	-0.16	2.02	-5.65
LME 铅 3 月	2232.5	-1.72	-0.11	-7.79
LME 镍 3 月	10220	0.10	-4.17	-4.35
LME 锡 3 月	19900	2.52	2.63	0.66
沪铜主力	47670	0.65	0.78	-4.87
长江 1#铜	47200	0.62	0.47	-4.26
沪铝主力	13750	0.70	-0.40	-4.61
长江 A00 铝	13450	-0.88	-0.59	-2.39
沪锌主力	22770	0.95	3.50	-4.69
上海 0#锌	22680	1.20	3.61	-4.10
沪铅主力	18055	0.14	0.36	-8.95
上海 1#铅	18020	0.00	-0.28	-6.97
沪镍主力	84980	1.19	-3.54	-5.85
长江 1#镍	85100	0.29	-3.13	-3.13

沪锡主力	145880	1.23	2.10	-3.23
长江 1#锡	145500	0.69	0.69	-3.32
COMEX 黄金	1198.5	-0.42	-1.43	-2.93
COMEX 白银	16.88	-0.65	-5.20	-5.99
沪金主力	272.5	0.06	-0.75	-1.27
沪银主力	4050	0.15	-1.84	-4.32
螺纹主力	3641	1.31	-0.68	5.78
螺纹现货（上海）	3790	1.07	1.88	9.86
铁矿主力	724.5	5.54	0.35	1.76
日照澳产 61.5%PB 粉	665	0.00	0.00	-3.62
铁矿石普氏指数	88.6	0.00	0.80	-4.78
焦炭主力	1863	0.00	0.56	10.89
天津港焦炭	1890	0.00	1.34	-3.82
焦煤主力	1304.5	-0.65	1.31	6.53
京唐港焦煤	1510	0.00	0.00	-10.65
玻璃主力	1256	0.72	-0.34	-9.38
沙河安全	1272	0.00	0.00	-0.78
动力煤主力	615.4	0.95	0.00	15.76
秦皇岛动力煤	0	-100.00	-100.00	-100.00
Brent 原油期价	50.92	-0.84	-8.94	-8.40
WTI 原油期价	47.72	-1.40	-10.30	-9.84
CFR 日本石脑油	461.75	0.90	-5.79	-12.65
塑料主力	9250	0.43	1.89	-12.65
扬子石化 7042（临沂）	0	-100.00	-100.00	-100.00
PTA 主力	5080	-0.31	0.96	-13.25
CCFEI 价格指数	0	-100.00	-100.00	-100.00
橡胶主力	17715	1.14	-0.37	-19.53
云南国营全乳胶（上海）	16500	0.00	-4.62	-19.90
pp1605	8238	-0.08	1.53	-13.96
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

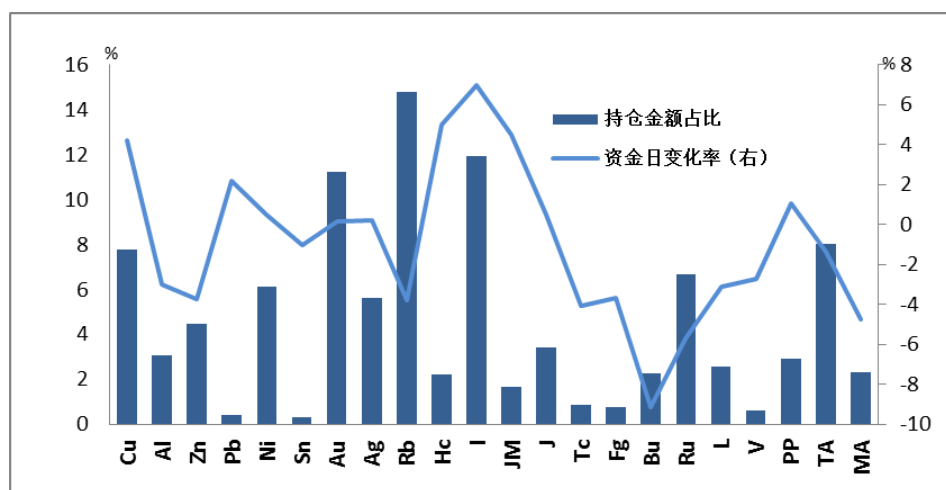
图 1、各品种收益率与波动率



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>2017年1-2月份全国规模以上工业增加值超预期增长6.3%，同比增速加快，延续去年以来稳中向好的运行态势。工业产品供需状况继续改善。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%，比去年全年提高2%，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。在消化完近期原油暴跌、美联储加息、流动性收紧等宏观利空后，有色金属有望迎来反弹。关注16号凌晨美元加息对基金属的影响及风险。</p> <p>铜：</p> <p>沪铜今日窄幅震荡，小幅收涨0.65%至47670。近期伦铜库存持续暴增使其价格承压。但智利Escondida铜矿罢工已经超过30天，而必和必拓暂时未启用替代工人。今日工会再次拒绝了资方重启谈判的邀请。Escondida薪资谈判在全球铜矿中具有标杆效应，秘鲁铜矿Cerro Verde罢工进入第五天，导致大约4万吨/月的产能受限。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，随着冶炼产能的释放，铜精矿供应或出现缺口，加工费出现下滑趋势，建议逢低做多。</p> <p>铝：</p> <p>沪铝今日震荡偏弱，下探后尾盘收平至13750。伦铝库存大幅下降，流入现货市场后使现货贴水扩大。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，点燃了市场对供应收缩的预期。但国内铝锭持续大增，且出口受到限制，未来供应端压力仍呈增加态势。前期快速上涨的铝价已充分反映了利多，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。空单</p>	<p>沪铜逢低做多。沪铝逢高沽空。沪锌暂时观望。沪镍逢低做多。</p>

	<p>继续持有。</p> <p>锌：</p> <p>今日沪锌继续反弹，收涨 1.13% 至 22770，伦锌现货贴水扩大，显示锌锭供应依然较为充裕。近期环保力度继续加大，下游精炼锌需求受限。另一方面国内锌锭库存降幅放缓，现货锌维持贴水。近期北方锌精矿加工费回升，支持冶炼厂维持高开工率，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，未来北方矿山将逐步复产，国内锌精矿产量有望提高，目前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>今日沪镍低开高走后震荡有所走弱，收涨 0.46% 至 84980。今日盘面资金流入基金属中第一，多单增幅大于空单，但上期所显示空单总量与集中度仍高于多单。基本面方面，预计印尼方面最快到 6 月份才能出口镍矿，而菲律宾方面天气情况不乐观导致目前仍未出预计，加之国内港口库存持续下滑，镍矿短缺已开始导致一些镍铁工厂减产检修情况。而前期镍价回调之际，下游钢厂表现出较强的镍板采购意愿，加之目前是传统不锈钢消费旺季，镍价在 84000 附近将有较强的支撑。盘面上今日反弹有所加强，建议多单逢低入场。</p>	
贵金属	<p>今晚 20:30 公布 2 月 PPI 同比，预期 1.9%，前值 1.6%。今天白天金银小幅下跌，预计晚间维持横盘震荡等待美联储决议。</p>	<p>金银本周或偏多，建议短线区间操作或中线逢低买入。</p>
螺纹钢	<p>螺纹：多单持有</p> <p>今螺纹震荡偏强，收 3641 或涨 1.56%。唐山钢坯 3300 (+60) 现金含税出厂，上海螺纹 20mm HRB400 沙钢厂提含税 3740 (+10)，成交较好。</p> <p>目前多头市场情绪较浓，盘面偏强，而且库存去化速度比较理想，两会结束后需求预将快速启动，叠加去产能持续推进，预期盘面将继续震荡偏强，建议多单继续</p>	<p>多单持有</p>

	持有。	
铁矿石	<p>铁矿：多单持有</p> <p>今铁矿暴力拉升，收 724.5 或涨 5.46%，远月涨停，62%普氏铁矿石价格指数 88.6(+0.2)，青岛港 61.5%PB 粉矿 670(+0)。</p> <p>当前钢厂利润丰厚，矿石库存中性，两会后或将集中补库，带动矿价继续上扬，5月又是需求旺季，预计期价将偏强运行，建议多单持有。</p>	多单持有
煤焦	<p>煤焦：两会闭幕，静待 276 政策结果</p> <p>今主力震荡走势，双焦受螺矿带动整体偏强运行，近期多头氛围浓，易涨难跌，但不宜追多。</p> <p>目前来看，焦炭现货表现强于上游焦煤，期价上也表现了这一点，煤焦价比扩大至 1.43。具体表现为焦炭贸易商询价积极，焦化提涨同时下游钢厂给予配合让利，钢厂开工逐步回升刚性需求增加，叠加焦炭库存逐步消化和开工维持低位预期存在；而焦煤方面大矿坚持挺价跌幅较少，供应回升预期存在，另外，焦化开工低位成为抑制焦煤需求的一大主要因素。</p> <p>至此，操作上建议观望为主，保持震荡思维，静待 276 政策结果。</p>	不做空，勿追多，震荡思维。
玻璃	<p>2017 年 3 月 15 日中国玻璃综合指数 1061.77 点，环比上涨-0.05 点；中国玻璃价格指数 1068.11 点，环比上涨-0.18 点；中国玻璃信心指数 1036.41 点，环比上涨 0.47 点。</p> <p>近期生产企业挺价意愿强烈，试图通过价格稳定，增强市场信心，达到出库增加的目的。当前加工企业订单情况一般，环比增量有限，加之贸易企业库存相对较高，再次进货意愿并不强烈。生产企业鉴于当前的市</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>

	场需求，只能灵活应对，销售政策稍显被动。	
动力煤	<p>今日，神木地区动力煤价格小幅调整，煤企以上调为主，面煤近期回温明显，再度普涨 5 元/吨。两会落幕，榆林地区煤企开工率稳步提升，目前销售火爆的煤企将陆续被分流部分客户，整体市场供应紧张的局面将得到一定的缓解。港口方面，市场报盘价格一直处于高位，下游电厂库存不高仍有一定的补仓需求，短期内煤价仍有一定的利好支撑。</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 月期货价格周二(3 月 14 日)收盘上涨 0.03 美元，涨幅 0.06%，收盘价 48.50 美元/桶，结算价 47.72 美元/桶。ICE 布伦特 5 月原油期货价格收盘上涨 0.54 美元，涨幅 0.99%，收盘价 51.84 美元/桶，结算价 50.92 美元/桶。上周原油的下跌很大程度上是交易员清除看涨多头头寸的结果，目前这些头寸已基本出清，油价下跌可能会放缓。然而，据外媒周一发布的最新调查，美国原油库存将连续第 10 周增加；贝克休斯上周五的数据显示，美国钻探公司连续第八周增加石油钻机，美国雄心勃勃的增产计划与 OPEC 的减产计划将会有一番较量，美国本周加息的预期提振美元兑一篮子货币上涨也对石油价格上涨产生了压制作用因此油价未来也不容乐观。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，建议观望。</p>
PTA	<p>今日 PTA1705 合约收于 5080 点，较上个交易日下跌 26 元/吨，跌幅 0.51%。上午 PTA 小幅下跌，上午现货成交一般，现货与 05 期货报盘在 60 元/吨上下，商谈预计在 60-65 元/吨上下，商谈在 5025-5030 元/吨上下，仓单报盘在 50 元/吨。夜盘 4980-5027 仓单成交，上午 5030 自提成交。装置方面，远东 PTA 装置预计四月安排开车前的设备检修，可能在 5 月份前后重启其中 140 万吨，也不排除继续推迟；汉邦 220 万吨装置预计 4 月初有检修计划；福建佳龙 60 万吨装置 2 月 28 日开始停车检修，预计检修时间在 2 周左</p>	<p>短线低位逢低可多单介入</p>

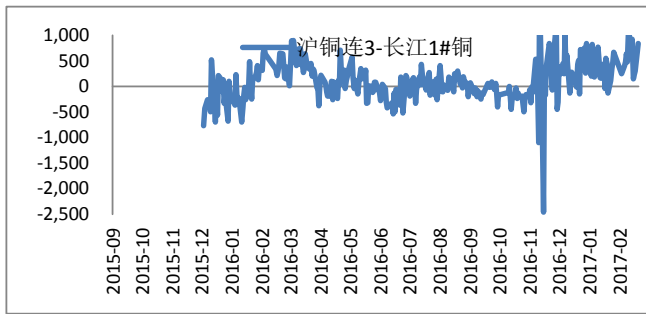
	<p>右；仪征 35 万吨 3~4 月份有检修计划；台化兴业 120 万吨装置正常运行，5 月份计划检修三周；PTA 负荷至 74.55%，聚酯负荷在 86.60%。今日 PTA 期货弱势震荡。当前原油市场利空因素偏多，因减产没能带来供应收紧的迹象、多头情绪受到重创，美布两油大幅走低。3 月中下旬亚洲 PX 陆续进入检修，虽然检修力度较先前预期有所减少，但较前两年检修增量仍较大，3 月亚洲 ACP 谈判 905 美元/吨，高于目前市场价格，PX 端成本支撑偏强。从 PTA 供需来看，前期产销旺季预期基本被证伪，利润空间快速压缩，就目前安全来看，现货加工费压制 360 附近，盘面加工费也不过 500，短期 TA 有超跌迹象，而且 PTA 工厂二季度存在较强的检修预期，但在原油下跌空间打开的情况下，后市或在成本继续拉低的情况下修复 TA 加工利润。整体来看，原油暂时止跌，商品分为稍好转，PTA 也已经有止跌迹象，近期建议低位轻仓做多。</p>	
LLDPE	<p>L1705 今日上涨 20 元，涨幅 0.22%，收于 9250 元/吨。今日国内 PE 市场价格部分小幅涨跌，华东和华南个别线性略高 50 元/吨，华北和华东个别高压涨跌不一，幅度在 50 元/吨左右，华南部分高压走高 50-100 元/吨，其他整理为主。线性期货高开震荡，市场得到一定支撑，部分线性和高压价格走高。但下游需求疲软，市场成交欠佳，部分有松动迹象。华北地区 LLDPE 价格在 9150-9400 元/吨，华东地区 LLDPE 价格在 9300-9500 元/吨，华南地区 LLDPE 价格在 9450-9650 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>	建议关注 5-9 价差
PP	<p>PP1705 今日上涨 47 元，涨幅 0.57%，收于 8238 元/吨。今日国内 PP 市场呈现震荡反</p>	建议短线逢低做多

	<p>弹走势。石化部分大区出厂价调涨，对市场的成本支撑略有增强。期货盘面高位运行，对市场心态产生一定的提振。贸易商随行出货，让利销售意愿下降；下游工厂根据自身生产情况随用随拿，市场成交以低价货源为主。今日华北市场拉丝主流价格在8000-8300元/吨，华东市场拉丝主流价格在8150-8300元/吨，华南市场拉丝主流价格在8200-8450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，建议短线可逢低做多。</p>	
<p>天然橡胶</p>	<p>RU1705 今日橡胶微涨15收至17715。现货市场方面，上海地区国营全乳胶16500(+0)；泰国3号烟片17750(-50)；越南3L国内市场报价17100(+100)。替代品方面，华东地区齐鲁化工城顺丁市场价格20000(+500)，合成橡胶(1502)市场价格18000(+500)。国内方面，并没有很大的变化。国际方面，据IRSG报告显示，1月份，泰国天胶产量同比下降25.6%至35.4万吨，印尼产量增长3%至25.7万吨，越南产量增长13%至9万吨，印度产量增长27%至6.6万吨，马来西亚产量下滑16%至6.3万吨。今日沪胶收盘小幅上涨。供应方面，根据最新一月份产量数据，泰国将进入停割期，后期供应将减少。需求方面，下游轮胎厂恢复到了年前的水平。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。最近利空因素主要是泰国方面的抛储计划，建议后期可轻仓试空。</p>	<p>轻仓试空</p>

4. 套利跟踪

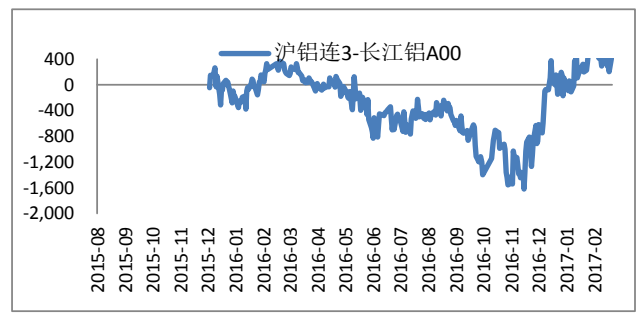
4.1 期现套利

图 1 铜期现价差



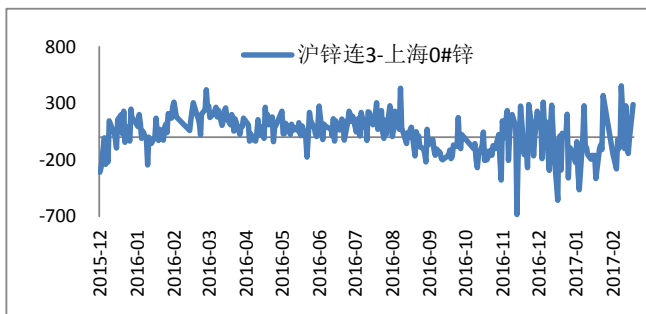
资料来源: wind 南华研究

图 2 铝期现价差



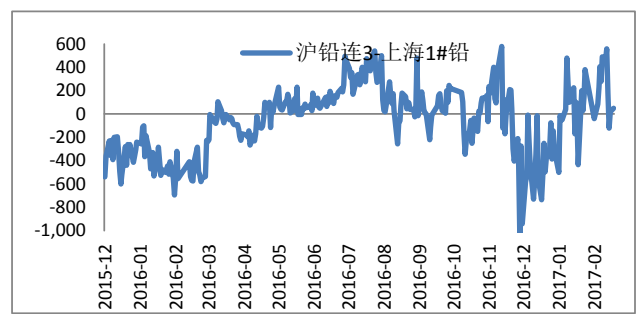
资料来源: wind 南华研究

图 3 锌期现价差



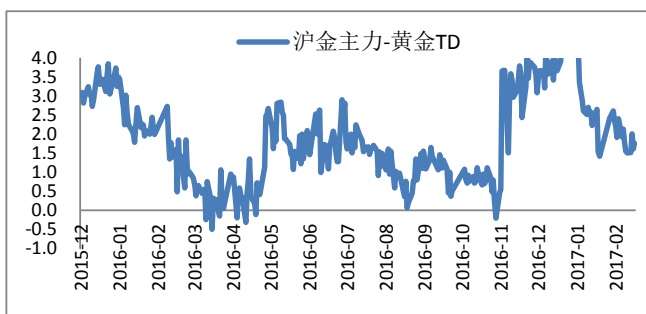
资料来源: wind 南华研究

图 4 铅期现价差



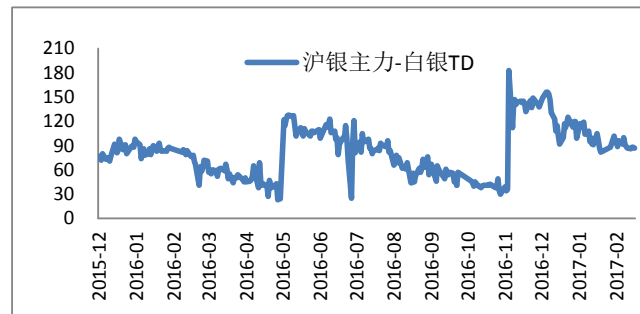
资料来源: wind 南华研究

图 5 沪金主力与黄金 TD 价差



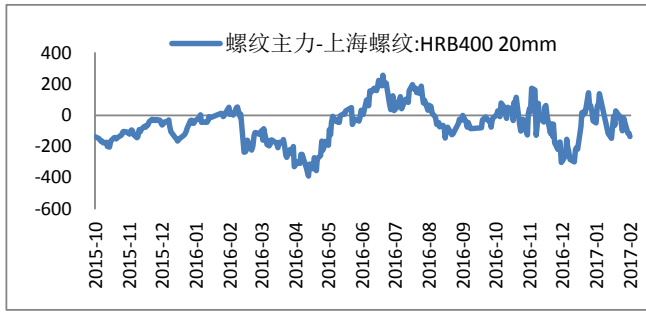
资料来源: wind 南华研究

图 6 沪银主力与白银 TD 价差



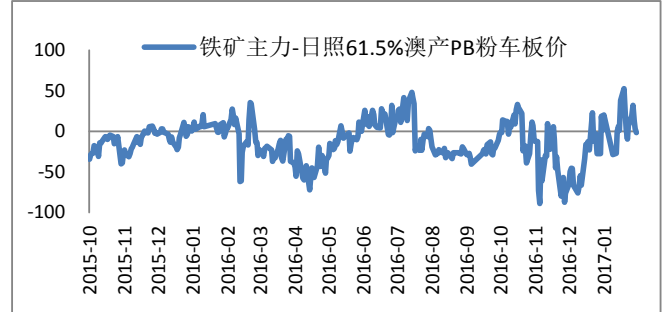
资料来源: wind 南华研究

图 7 螺纹期现价差



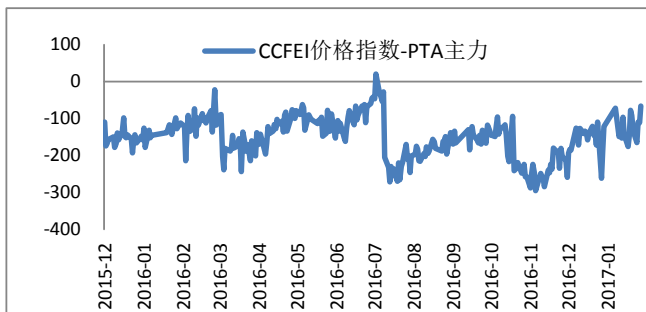
资料来源: wind 南华研究

图 8 铁矿期现价差



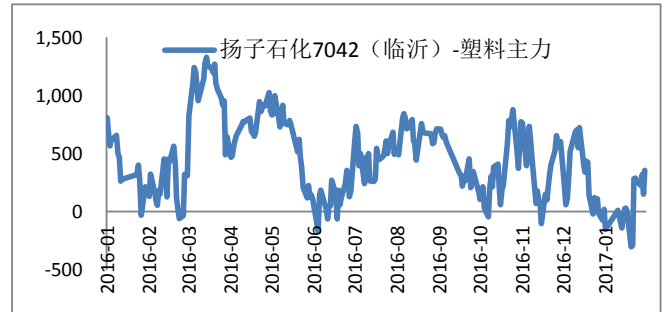
资料来源: wind 南华研究

图 9 PTA 期现价差



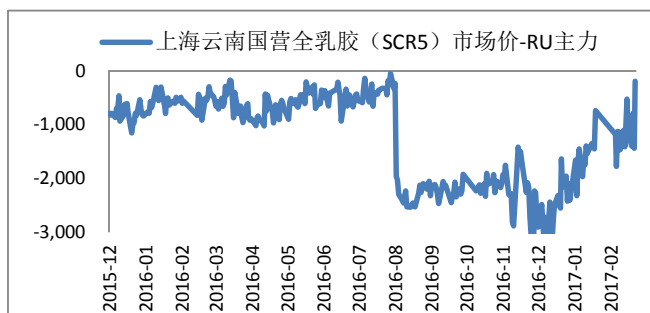
资料来源: wind 南华研究

图 10 LLDPE 期现价差



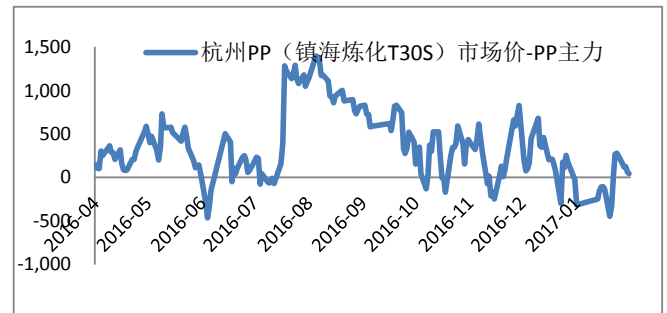
资料来源: wind 南华研究

图 11 橡胶期现价差



资料来源: wind 南华研究

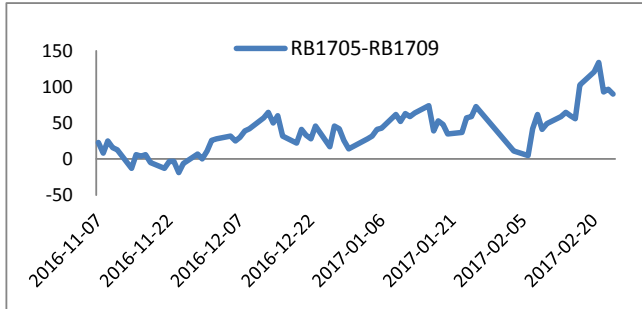
图 12 PP 期现价差



资料来源: wind 南华研究

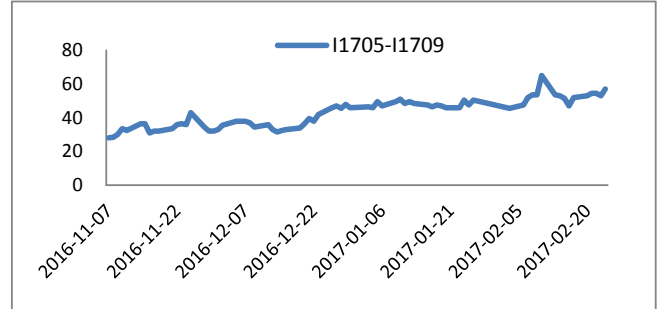
4.2 跨期套利

图 13 螺纹 05 月和 09 合约价差



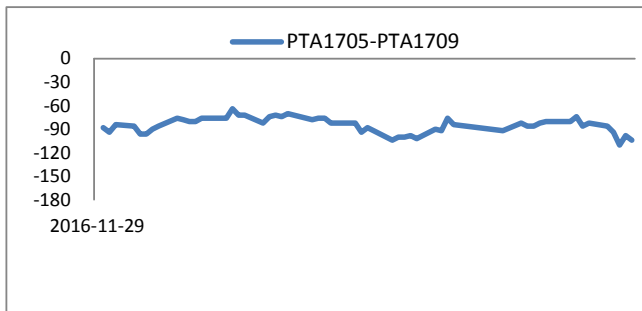
资料来源: wind 南华研究

图 14 铁矿 05 月和 09 合约价差



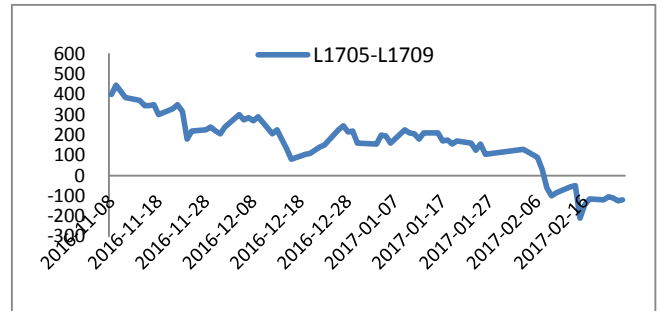
资料来源: wind 南华研究

图 15 TA05 合约和 09 合约价差



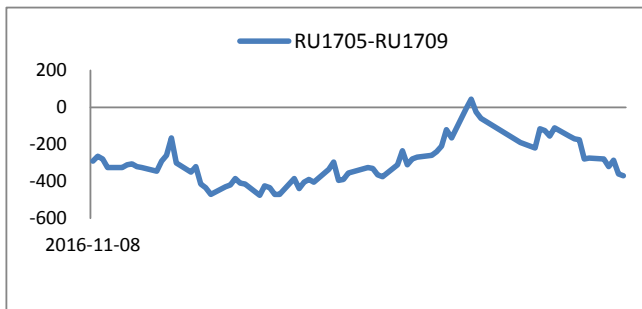
资料来源: wind 南华研究

图 16 L05 合约和 09 合约价差



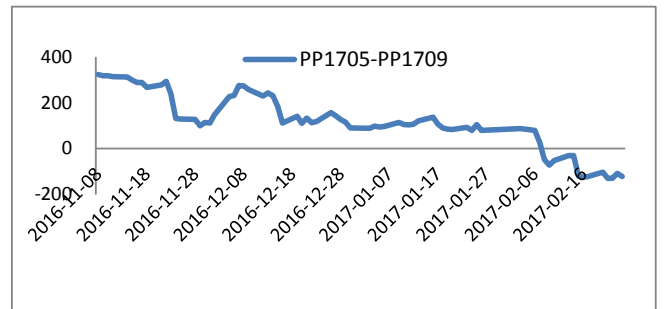
资料来源: wind 南华研究

图 17 橡胶 05 合约和 09 合约价差



资料来源: wind 南华研究

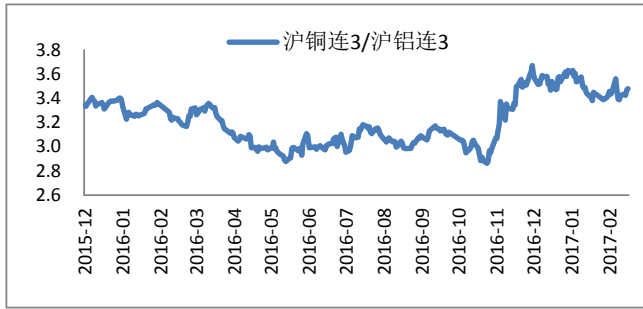
图 18 PP05 合约和 09 合约价差



资料来源: wind 南华研究

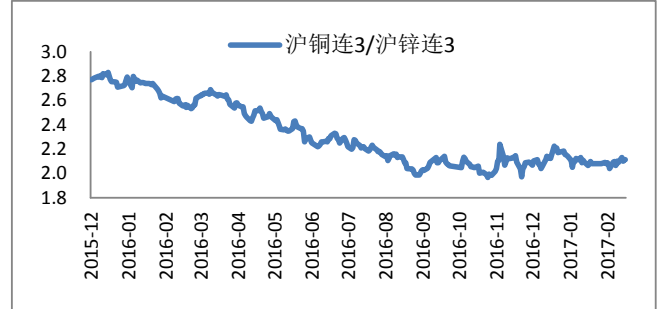
4.3 跨品种套利

图 19 沪铜与沪铝比价变化



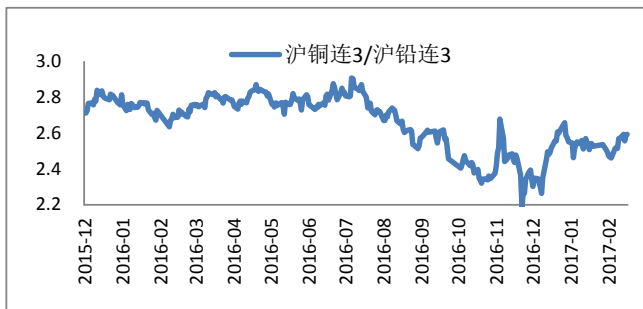
资料来源: wind 南华研究

图 20 沪铜与沪锌比价变化



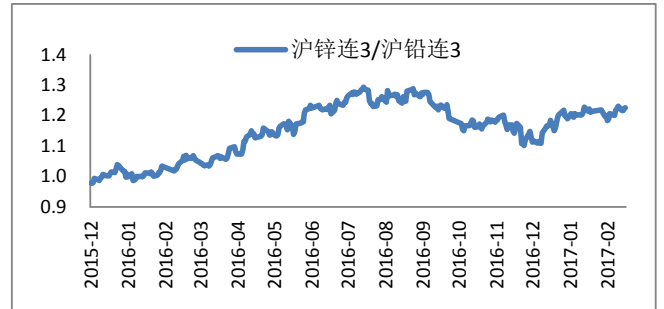
资料来源: wind 南华研究

图 21 沪铜与沪铅比价变化



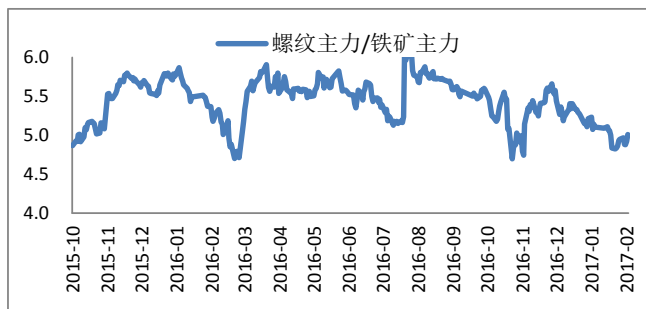
资料来源: wind 南华研究

图 22 沪锌与沪铅比价变化



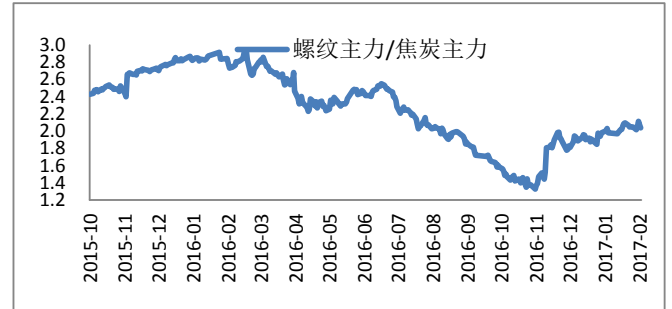
资料来源: wind 南华研究

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: 022-88378078

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

南通市南大街89号总部大厦六层603、604室
电话: 0579-89292777

厦门营业部

厦门市思明区鹭江道96号之二砖石海岸B栋1903单元
电话: 0592-2112791

沈阳营业部

沈阳市沈河区鑫砂道903号星光华庭商辅1室、212号房复式
电话: 024-29280889

菏泽营业部

菏泽市曹县经济开发区康庄路15号准甲办公室405室(第14层)
电话: 0452-5883883

南昌营业部

江西省南昌市赣香路新中央广场B区准甲办公室1405室(第14层)
电话: 0574-85201116

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