



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

评级上调为“增持” 高盛也加入看多中国股市队伍

一个月前，摩根士丹利发布报告称，2017年沪指将站上4400点。如今，高盛也加入看涨中国股市的队伍。

高盛分析师 Timothy Moe 以及 Richard Tang 等分析师表示，对中国股市的评级上调为“增持”(overweight)，并将对 MSCI 中国指数的 12 个月目标位有 68 上调至 73。这也意味着，高盛预计今年 MSCI 中国指数将上涨约 25%。

迄今为止，年内 MSCI 中国指数已经涨了 11%，远超 MSCI 全球指数 5.6% 的涨幅。去年 12 月 1 日，高盛将中国股市评级下调为与市场持平 (market-weight)。高盛认为，从那时至今，经济数据的好转大大增强了中国股市的吸引力。

2. 商品综合

2.1 价格变动表

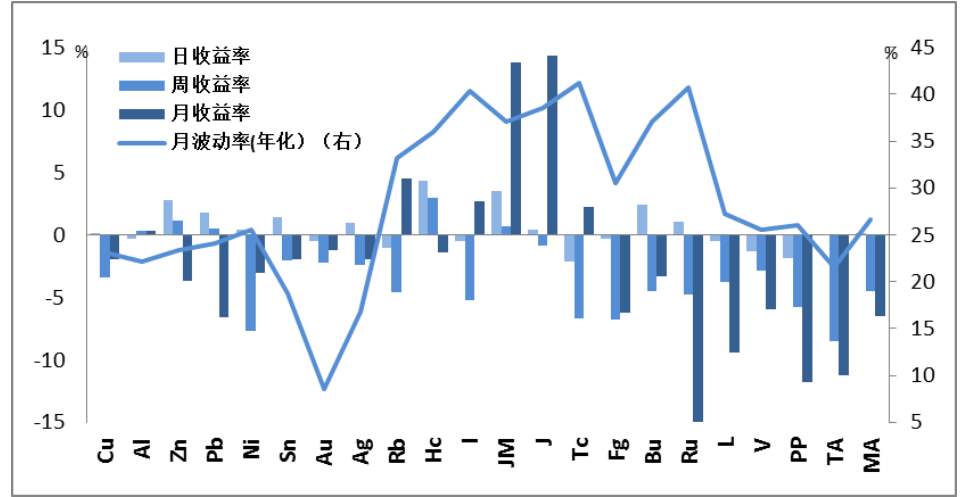
	最新价格	日涨跌	周涨跌	月涨跌
LME 铜 3 月	5734	0.69	-3.45	-1.95
LME 铝 3 月	1881	0.37	-0.50	1.57
LME 锌 3 月	2709.5	1.01	-2.69	-4.21
LME 铅 3 月	2261	0.47	0.53	-2.84
LME 镍 3 月	9920	-2.27	-9.61	-3.55
LME 锡 3 月	19215	-0.05	-1.44	0.47
沪铜主力	47560	1.95	-0.69	-0.54
长江 1#铜	46670	0.84	-2.67	-0.38
沪铝主力	13880	-0.36	0.36	0.33
长江 A00 铝	13570	0.37	-0.22	0.59
沪锌主力	22550	2.73	1.14	-3.69
上海 0#锌	22270	2.39	-1.20	-3.47
沪铅主力	18160	1.79	0.47	-6.56
上海 1#铅	17970	0.28	-2.71	-5.42
沪镍主力	84070	0.45	-7.66	-3.09

长江 1#镍	84000	-0.47	-7.39	-1.52
沪锡主力	145180	1.60	0.06	-0.59
长江 1#锡	144000	0.17	-1.54	-2.04
COMEX 黄金	1204.5	0.30	-2.46	-3.11
COMEX 白银	17.055	0.44	-4.13	-4.08
沪金主力	273.65	0.96	-1.37	-0.58
沪银主力	4067	0.92	-2.42	-2.00
螺纹主力	3604	5.94	-0.68	8.29
螺纹现货（上海）	3740	1.36	0.00	13.33
铁矿主力	684.5	4.34	0.35	-0.51
日照澳产 61.5%PB 粉	655	0.00	-4.38	0.77
铁矿石普氏指数	86.4	-1.14	-5.52	2.86
焦炭主力	1850	4.64	0.56	16.61
天津港焦炭	1890	1.34	1.34	-3.82
焦煤主力	1318	3.49	1.31	13.82
京唐港焦煤	1510	0.00	0.00	-13.71
玻璃主力	1247	1.63	-0.34	-9.38
沙河安全	1272	0.00	0.00	-2.38
动力煤主力	609.6	4.17	0.00	13.73
秦皇岛动力煤	0	-100.00	-100.00	-100.00
Brent 原油期价	51.37	-1.57	-8.10	-7.66
WTI 原油期价	48.49	-1.60	-7.83	-8.51
CFR 日本石脑油	464.25	-1.90	-4.30	-10.46
塑料主力	9210	-0.54	1.89	-10.15
扬子石化 7042（临沂）	9700	0.00	-3.00	-5.37
PTA 主力	5096	-2.26	0.96	-11.28
CCFEI 价格指数	5005	-0.89	-8.33	-10.63
橡胶主力	17820	1.02	-4.76	-15.02
云南国营全乳胶（上海）	16200	-1.22	-7.43	-16.92
pp1605	8245	-0.37	1.53	-10.67
镇海炼化 T30S（杭州）	8600	0.00	0.00	-5.49

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

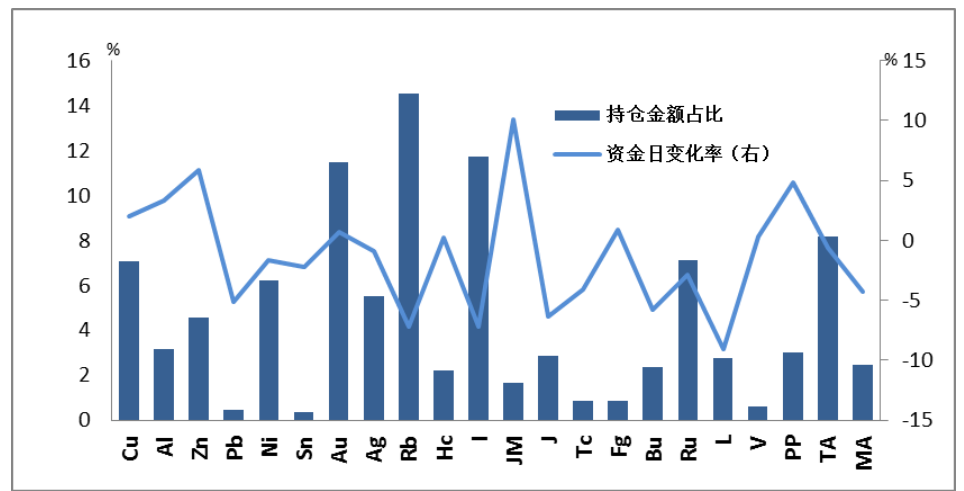
图 1、各品种收益率与波动率



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>2月CPI同比0.8%，延续去年的温和上涨态势。2月PPI同比7.8%，创2008年以来新高，实体经济盈利能力持续改善。2月社会融资规模增量大幅下降，不及预期，M2货币供应量不及预期和前值，显示流动性呈稳健偏紧。美联储3月份加息已成定局，并且今年加息3次概率大增，短期内打压风险资产走势，但长期显示美国经济持续好转利好有色金属。市场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，商品今日全线反弹。</p> <p>铜： 今日沪铜企稳反弹，大涨2.15%至47550。受季节性影响，伦铜库存持续暴增。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。上周五公司同工会进行了初步对话，未来Escondida铜矿供应问题有望解决。但Escondida薪资谈判在全球铜矿中具有标杆效应，自由港在秘鲁铜矿Cerro Verde在上周五起无限期罢工，导致大约4万吨/月的产能受限。Grasberg矿于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。建议逢低做多。</p> <p>铝： 伦铝库存大幅下降，流入现货市场后现货转为贴水，伦铝缓慢回升，沪铝今日小幅收涨至13880。京津冀地区环保方案敲定，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，现货贴水小幅收窄，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消息，当前基本面不支持铝价继续上涨。逢高沽空为主。</p> <p>锌： 沪锌高开高走，收涨3.3%至22550。近</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>期环保力度继续加大,下游精炼锌需求受限。另一方面现货锌锭供应较充足,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,缺少实质性逻辑推动锌价大幅上涨。关注 22600 一线压力。</p> <p>镍:</p> <p>今日沪镍低开盘整,收跌 0.44%至 84070。经过上周连续下调,沪镍今日跟随黑色企稳,成交量较上周五有明显回升,盘面呈现上下长引线收涨,显示今日多空争夺较激烈。目前两市镍库存双降,库存回到 47 万吨以下,而低镍铁仍维持高位,较上月同期微涨,镍矿短缺正在得到缓解,但目前仍是现实,而镍价在 84000 一线企稳后有望有所反弹,建议多单可以入场。</p>	
贵金属	<p>今晚没有重要信息公布,加息预期在上周五已经基本消化完,今天白天金银均有所上涨,预计晚间金银维持震荡略偏强。</p>	金银本周或偏多,建议逢低买入。
螺纹钢	<p>螺纹: 回调买入</p> <p>今螺纹暴力拉涨,收 3604 或涨 5.88%。唐山钢坯 3220 (+60) 现金含税出厂,上海螺纹 20mm HRB400 沙钢厂提含税 3690 (+20),成交较好。</p> <p>螺纹钢社会库存大幅回落,供需面良好,旺季需求将继续发酵,钢价偏强运行。此外,发改委官员也强调,今年 5000 万吨钢铁去产能任务不包括地条钢产能,同时,期货仍然处于贴水状态,随着交割期临近,也有修复贴水需求。整体上,我们对螺纹后市持乐观态度,建议逢回调多单入场。</p>	逢低买入
铁矿石	<p>铁矿: 回调多单介入</p> <p>今铁矿强势拉升,收 684.5 或涨 4.27%,62%普氏铁矿石价格指数 86.4(-1),青岛港 61.5%PB 粉矿 670 (+10)。</p> <p>当前钢厂利润可观,矿石库存中性,</p>	回调买入

	<p>有一定补库需求，虽然全年看矿山复产增加，供给宽裕，但 5 月合约对应需求旺季与供给淡季，又逢贴水较多，因而建议回调多单买入。</p>	
煤焦	<p>煤焦：焦炭涨价氛围浓，焦煤承压偏弱</p> <p>主力期价一路走高，增仓放量，但技术指标 MACD 仍死叉，且从基本面来看大幅上涨动力不足。</p> <p>焦炭方面，山东德州主流钢厂今日焦炭采购价格普涨 50 元/吨，准一级冶金焦报 1750 元/吨，二级焦报 1670 元/吨，均为到厂含税价；另外，日照主流钢厂将焦炭质量指标调高，同时采购价提高 100 元/吨，现准一执行省内 1720、省外 1730；干熄省内外统一 1830。近期焦化厂提涨气氛较浓，对不接受提涨的钢厂采取限量发货，加之焦化厂库存目前基本都已经消耗到低点甚至无库存，主流钢厂考虑到货稳定性，相继接受焦化厂的提涨要求；焦煤方面，近期柳林地区低硫煤地销量较前期有所增多，面对主流大钢厂的一再打压煤价的行为，煤企当前可能更愿意收预付款走地销增加现金流。</p> <p>因此，操作上建议勿追高，适度对冲套利操作，如买焦抛煤或买螺抛煤。</p>	<p>观望为主，震荡思维。</p>
玻璃	<p>2017 年 3 月 13 日中国玻璃综合指数 1061.49 点，环比上涨 0.30 点；中国玻璃价格指数 1067.98 点，环比上涨 0.22 点；中国玻璃信心指数 1035.53 点，环比上涨 0.62 点。</p> <p>周末以来玻璃现货市场走势尚可，部分区域市场需求略有转好，整体信心环比增加。从行业库存看，上周环比增加值在春节之后首次转为减少，表明行业供需矛盾结构性变化出现积极的信号。加工企业开工率基本恢复到正常的水平，也有助于增加玻璃原片需求。</p>	<p>工业品整体出现系统性下跌，操作上建议观望或持有少量空单。</p>
动力煤	<p>今日，国内动力煤市场继续向上调整为主。由于安全原因，三月份开始的安全检查给陕西省煤企的开工率带来了不小的影响，</p>	<p>暂时观望。</p>

	<p>开工率持续走低，金鸡滩、杭来湾等大矿赫然在停产停建的名单当中，这给当地开工的煤企带来了不小的提涨意愿，部分贸易商流向神木等方向采购，坑口排队情况火爆，神木地区部分矿井再度上调 5-10 元/吨，整体销售情况较好，此波涨价势头仍旧不减，后期还是以其他矿井跟调为主。</p>	
原油	<p>美国 NYMEXWTI 原油 4 月期货价格周五(3 月 10 日)收盘下跌 1.23 美元，跌幅 2.48%，收盘价 48.31 美元/桶，结算价 48.49 美元/桶。ICE 布伦特 5 月原油期货价格收盘下跌 1.11 美元，跌幅 2.12%，收盘价 51.27 美元/桶，结算价 51.37 美元/桶。近期美国原油库存不断刷新纪录高位，且录得连续第 9 周增加，部分是因为该国自沙特阿拉伯进口原油的数量增加，这给美国 WTI 原油价格增添了下行压力，并导致 WTI 与迪拜原油价差持续走宽。引发了对即便 OPEC 努力用减产来提振价格，但全球供应过剩局面将持续的担忧。因美国上周原油库存急升至纪录新高，国际原油价格周三(3 月 8 日)急挫 5%至今年以来的最低水平。美国下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。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 5096 点，较上个交易日下跌 44 元/吨，跌幅 0.86%。下午 PTA 弱势震荡，期货日内稍有反弹，现货成交稍显清淡，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 5030-5035 元/吨上下，仓单报盘在 45 元/吨。装置方面，亚东石化 75 万吨装置因故停车；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 周左右；远东可能在 5 月份前后重启其中 140 万吨，也不排除继续推迟；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 76.57%，聚酯负荷在 86.20%。今日 PTA 期货弱势下行。当前原</p>	<p>短线低位逢低可多单介入，中线看多思路不变</p>

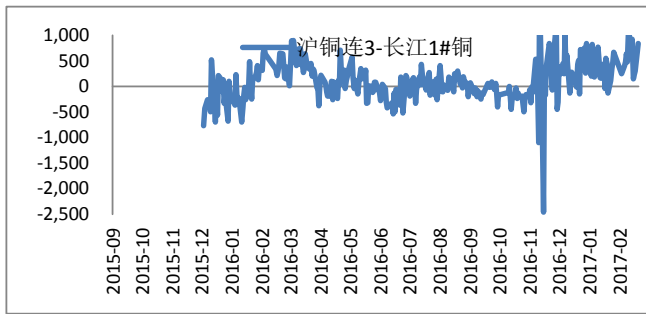
	<p>油市场利空因素偏多，短期震荡下跌走势，近期成本端支撑减弱利空 PTA。从中下游来看，目前 PTA 开工负荷与聚酯开工负荷均较高，实际有效产能提升导致聚酯工厂库存较高，限制对上游 PTA 的需求，短期内抑制价格上涨，但随着加工差的不断压缩，不排除一些 PTA 企业减产停车可能。加之传统需求旺季因素的影响，PTA 中长线上涨的概率依然存在。随着盘面利润的过度压缩，短线可低位做多，中期仍保持多头思路不变。</p>	
LLDPE	<p>L1705 今日下跌 0 元，跌幅 0.00%，收于 9210 元/吨。今日国内 PE 市场价格多数下跌，部分线性和高压跌 50-200 元/吨不等，部分低压跌 50-100 元/吨。线性期货低开下滑，部分石化延续降价，市场利空因素较多，商家多数跟跌出货。终端需求乏力，实盘成交变化不大。华北地区 LLDPE 价格在 9100-9400 元/吨，华东地区 LLDPE 价格在 9250-9550 元/吨，华南地区 LLDPE 价格在 9450-9550 元/吨。装置方面，PE 负荷小幅上升平均为 89.6%，上海石化 25 万吨和大庆石化 36 万吨装置计划近期重启，上海金菲 15 万吨装置计划停车。下游农膜进入生产高峰但需求不及预期，地膜开工相对不足。石化库存下降 4.5 万吨至 96 万吨，价差基本修复，预计短期仍以震荡走势为主。</p>	建议观望为主
PP	<p>PP1705 今日上涨 65 元，涨幅 0.79%，收于 8245 元/吨。今日国内 PP 市场延续下跌行情。部分石化大区出厂价下调，市场货源成本继续降低。期货盘面弱势下行，市场看空气氛浓厚。贸易商让利积极出货，实盘商谈多以低端价格居多。下游工厂需求未见放量，维持按需采购，整体交投气氛清淡。今日华北市场拉丝主流价格在 8150-8300 元/吨，华东市场拉丝主流价格在 7900-8200 元/吨，华南市场拉丝主流价格在 8150-8400 元/吨。装置方面有部分小装置计划近期停车检修，下周中后期神华榆林停车检修，使得未来市场货源供应量预期下降，但石化库存继续累积，贸易商环节库存也开始累积，PP 下游市场存在补库的需求，尤其是塑料制品企业开始</p>	建议观望为主

	补库动作, PP 后期供需将恢复平衡。预计 PP 价格震荡为主, 建议观望。	
天然橡胶	<p>RU1705 今日橡胶上涨 145 收至 17820。</p> <p>现货市场方面, 上海地区国营全乳胶 16200 (-200); 泰国 3 号烟片 17400 (-300); 越南 3L 国内市场报价 16700 (-400)。替代品方面, 华东地区齐鲁化工城顺丁市场价格 19800 (-700), 合成橡胶(1502)市场价格 18000 (-800)。国内方面, 并没有很大的变化。国际方面, 1 月, 泰国天胶出口同比增加 4%至 29.6 万吨, 环比下滑 9.1%。今日沪胶尾盘小幅拉升, 主要是强势品种黑色带头反弹, 橡胶也慢慢企稳。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, 需求面疲弱现象越突明显, 贸易商库存压力增大。需求方面, 下游轮胎厂陆续开工, 整体开工率逐渐恢复在 70% 以上, 但由于春节前轮胎厂增加采购量, 现主要是以消化内部库存为主, 其余从市场上按需采购。年后原料价格跌幅较大, 工厂采购进度明显放缓。供应量增加, 需求量变化不明显, 资金推高的意愿不强, 短期多头继续止盈离场, 导致沪胶继续保持弱势。沪胶在大跌之后, 在技术层面上会有超卖现象的发生, 在后期会有一些的技术反弹, 可以适度的做一波趋势多单。</p>	趋势多单

4. 套利跟踪

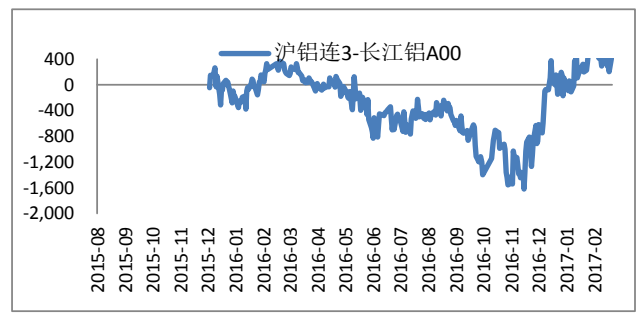
4.1 期现套利

图 1 铜期现价差



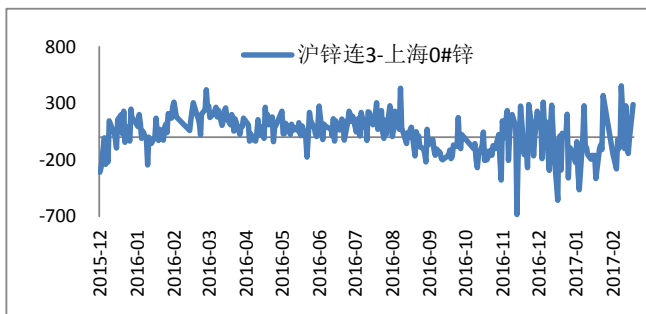
资料来源: wind 南华研究

图 2 铝期现价差



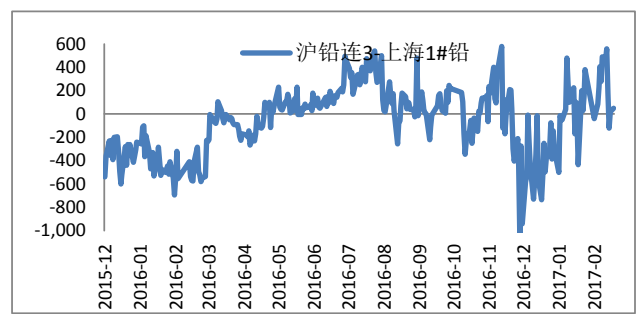
资料来源: wind 南华研究

图 3 锌期现价差



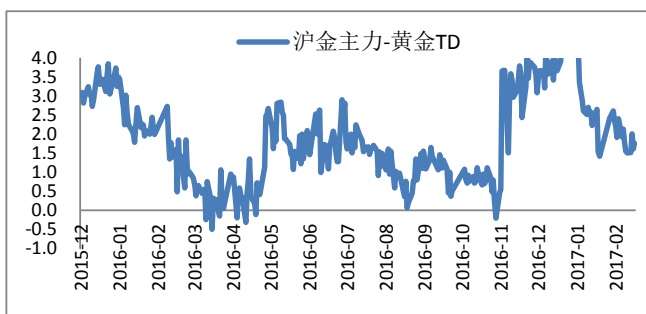
资料来源: wind 南华研究

图 4 铅期现价差



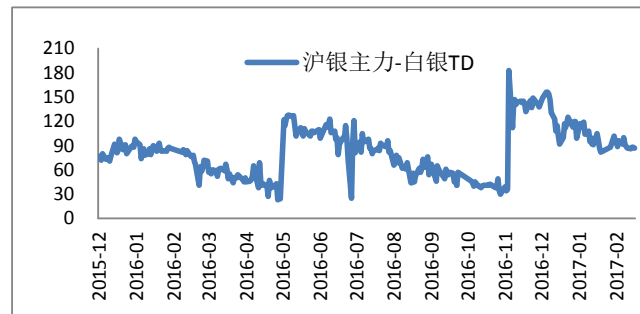
资料来源: wind 南华研究

图 5 沪金主力与黄金 TD 价差



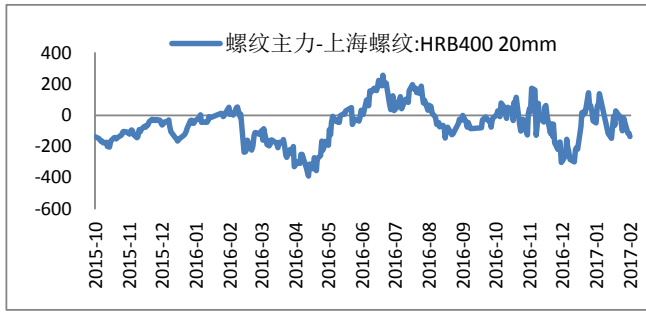
资料来源: wind 南华研究

图 6 沪银主力与白银 TD 价差



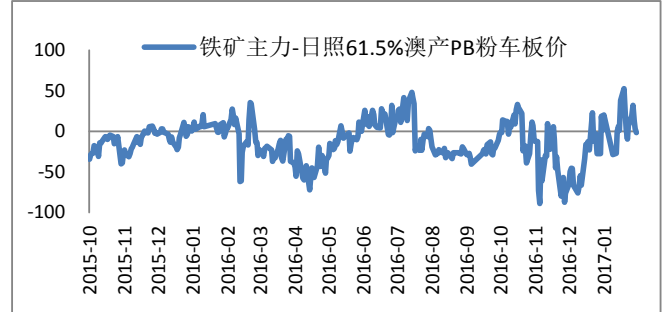
资料来源: wind 南华研究

图 7 螺纹期现价差



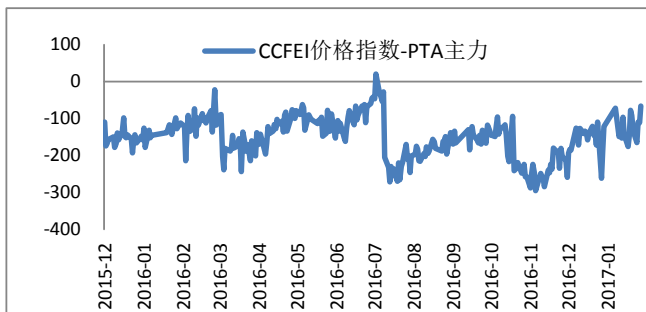
资料来源: wind 南华研究

图 8 铁矿期现价差



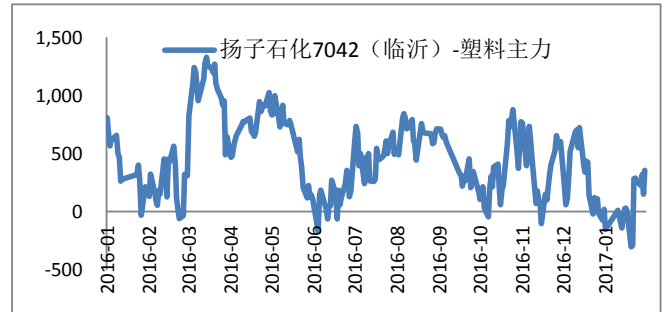
资料来源: wind 南华研究

图 9 PTA 期现价差



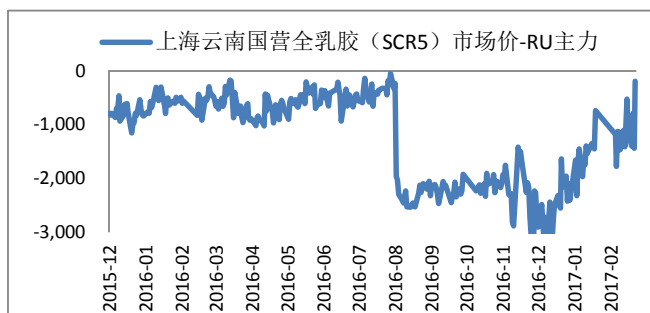
资料来源: wind 南华研究

图 10 LLDPE 期现价差



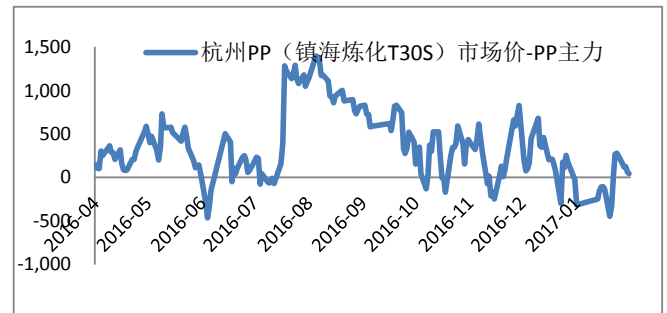
资料来源: wind 南华研究

图 11 橡胶期现价差



资料来源: wind 南华研究

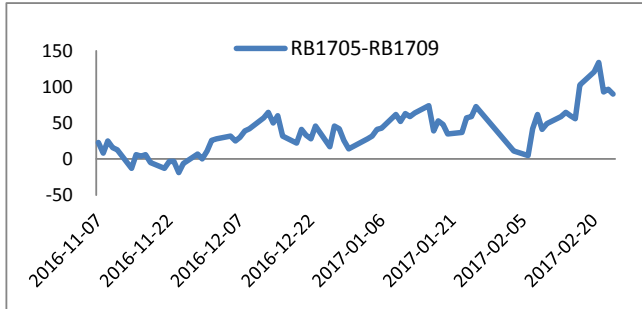
图 12 PP 期现价差



资料来源: wind 南华研究

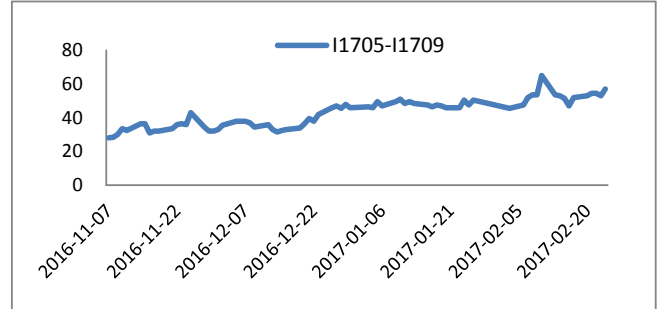
4.2 跨期套利

图 13 螺纹 05 月和 09 合约价差



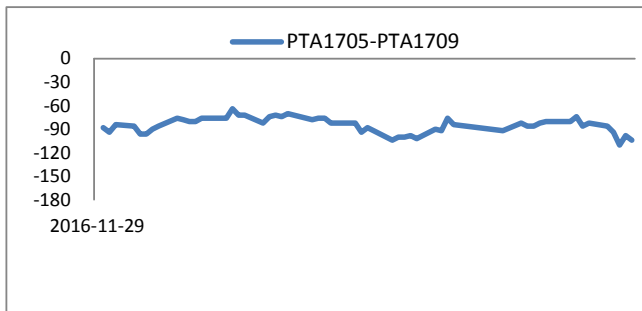
资料来源: wind 南华研究

图 14 铁矿 05 月和 09 合约价差



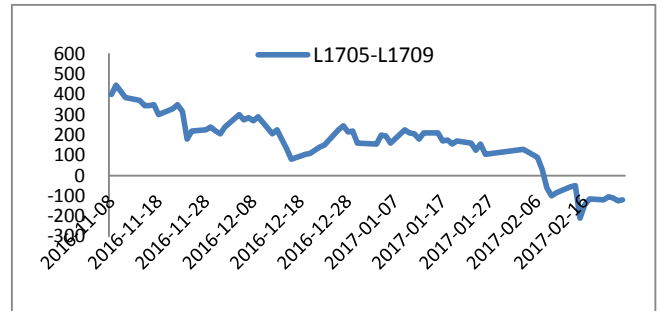
资料来源: wind 南华研究

图 15 TA05 合约和 09 合约价差



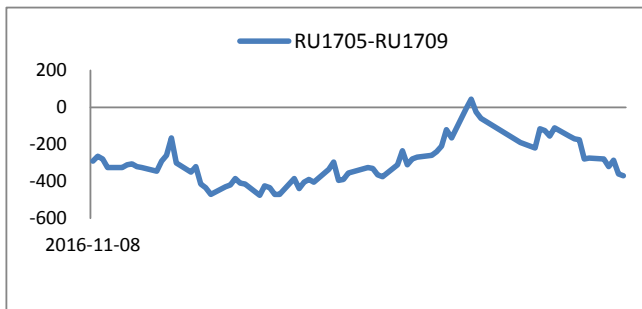
资料来源: wind 南华研究

图 16 L05 合约和 09 合约价差



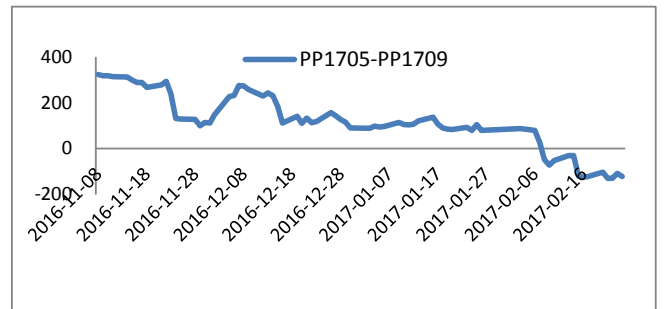
资料来源: wind 南华研究

图 17 橡胶 05 合约和 09 合约价差



资料来源: wind 南华研究

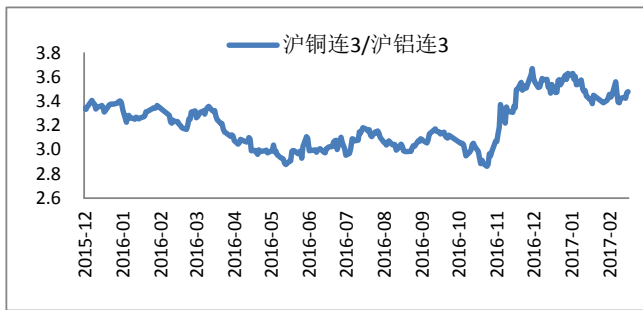
图 18 PP05 合约和 09 合约价差



资料来源: wind 南华研究

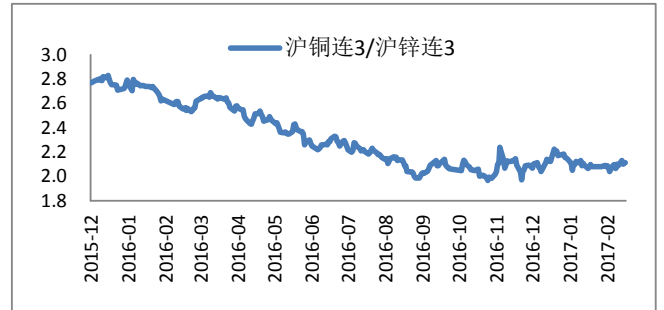
4.3 跨品种套利

图 19 沪铜与沪铝比价变化



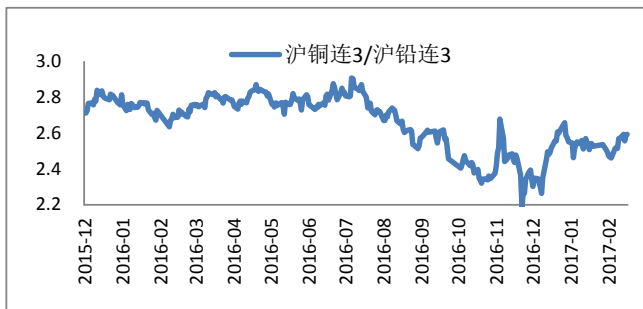
资料来源：wind 南华研究

图 20 沪铜与沪锌比价变化



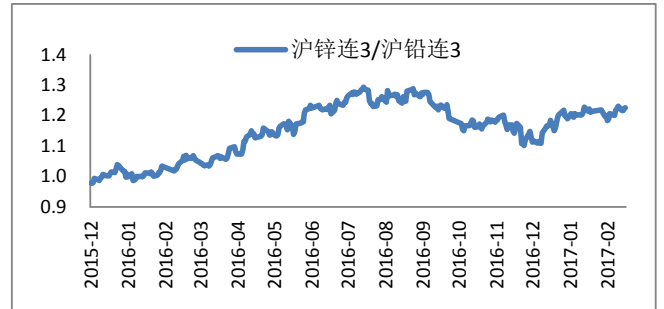
资料来源：wind 南华研究

图 21 沪铜与沪铅比价变化



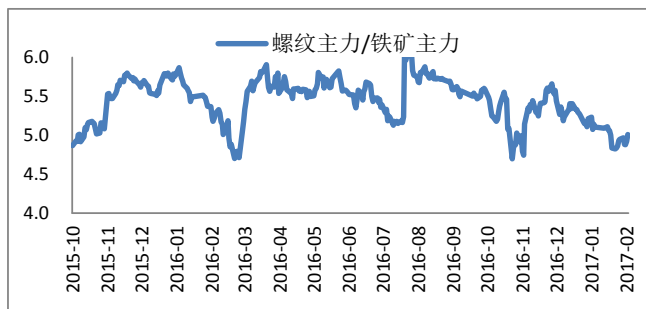
资料来源：wind 南华研究

图 22 沪锌与沪铅比价变化



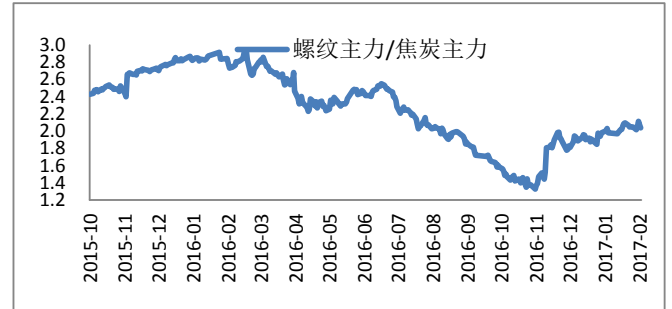
资料来源：wind 南华研究

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 夫安大厦 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 室
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街道办事处区准甲办公室405室(第14层)
电话: 0452-5883883
电话: 0791-83828829

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
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