



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](mailto:xuena@nawaa.com)

0571-87839284

投资咨询证: Z0011417

助理分析师:

周梓房

[zhouzifang@nawaa.com](mailto:zhouzifang@nawaa.com)

0571-87839284

范庆田

[fanqingtian@nawaa.com](mailto:fanqingtian@nawaa.com)

0571-87830532

冯晓

[fengxiao@nawaa.com](mailto:fengxiao@nawaa.com)

0571-87839265

## 1. 主要宏观消息及解读

### 2月城镇固定资产投资稳中有升 民间投资增速创11个月新高

中国1-2月固定资产投资增长稳中有升，民间投资增速加快，创11个月新高。再度印证国民经济运行稳中向好。

据国家统计局数据，1-2月份，全国固定资产投资（不含农户）41378亿元，同比增长8.9%，增速比上年全年加快0.8个百分点。其中，国有控股投资14662亿元，增长14.4%；从环比看，2月份固定资产投资（不含农户）比上月增长0.77%。

1-2月份，民间投资24977亿元，增长6.7%，比上年全年加快3.5个百分点，为上年3月份以来的最快增速，占全部投资的比重为60.4%。

九州证券全球首席经济学家邓海清点评称，固定资产投资增速继续回升，2011年以来的投资长周期下滑结束，“新周期归来”基本确认。他表示：

这一轮固定资产投资增速下滑开始于2011年，与中国经济L型上半场开始时间相同。我们在2016年提出“新周期归来”，主要逻辑是随着PPI回升、企业盈利改善、落后产能向先进产能的切换，导致企业投资增速出现长周期拐点。

此外，投资数据趋势性回暖也与M1-M2剪刀差收敛、企业层面的流动性陷阱改善一致。1-2月没有低基数问题，表明投资确实已经回暖；随着2016年下半年固定资产投资基数的逐渐下降，固定资产投资增速同比将持续回升。

## 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	5799	1.13	-0.96	-4.74
LME 铝 3月	1879.5	-0.08	0.13	0.19
LME 锌 3月	2754	1.64	0.36	-5.88

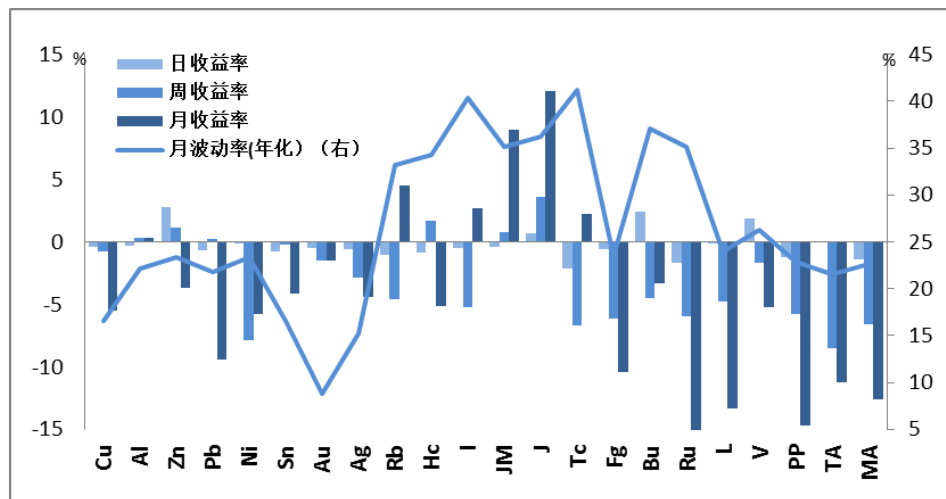
LME 铅 3 月	2271.5	0.46	1.25	-5.43
LME 镍 3 月	10210	2.92	-7.81	-4.13
LME 锡 3 月	19410	1.01	0.03	-0.08
沪铜主力	47360	-0.42	-0.75	-5.51
长江 1#铜	46910	0.51	-0.87	-5.39
沪铝主力	13655	-1.62	-1.41	-2.71
长江 A00 铝	13570	0.00	0.59	-0.44
沪锌主力	22555	0.02	1.42	-6.02
上海 0#锌	22410	0.63	1.54	-7.05
沪铅主力	18030	-0.72	0.22	-9.47
上海 1#铅	18020	0.28	-1.37	-7.59
沪镍主力	83980	-0.11	-7.86	-5.77
长江 1#镍	84850	1.01	-6.14	-3.41
沪锡主力	144110	-0.74	-0.19	-4.15
长江 1#锡	144500	0.35	-0.86	-3.67
COMEX 黄金	1203.6	-0.07	-1.79	-2.10
COMEX 白银	16.99	-0.38	-5.58	-3.68
沪金主力	272.35	-0.48	-1.47	-1.47
沪银主力	4044	-0.57	-2.91	-4.37
螺纹主力	3594	-0.28	-0.68	4.57
螺纹现货（上海）	3750	0.27	0.54	9.01
铁矿主力	686.5	0.29	0.35	-3.65
日照澳产 61.5%PB 粉	665	1.53	-1.48	0.76
铁矿石普氏指数	88.6	2.55	0.17	2.31
焦炭主力	1863	0.70	0.56	12.06
天津港焦炭	1890	0.00	1.34	-3.82
焦煤主力	1313	-0.38	1.31	9.01
京唐港焦煤	1510	0.00	0.00	-13.71
玻璃主力	1240	1.39	-0.34	-10.47
沙河安全	1272	0.00	0.00	-0.78
动力煤主力	615.8	5.19	0.00	14.97
秦皇岛动力煤	0	-100.00	-100.00	-100.00
Brent 原油期价	51.35	-0.04	-8.32	-9.44
WTI 原油期价	48.4	-0.19	-9.24	-10.14
CFR 日本石脑油	457.625	-1.43	-6.15	-12.33
塑料主力	9195	0.88	1.89	-13.30
扬子石化 7042（临沂）	0	-100.00	-100.00	-100.00
PTA 主力	5070	-0.51	0.96	-13.27
CCFEI 价格指数	5030	0.50	-8.04	-11.29

橡胶主力	17515	-1.71	-5.96	-20.40
云南国营全乳胶（上海）	16500	1.85	-6.25	-21.05
pp1605	8140	0.25	1.53	-14.75
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

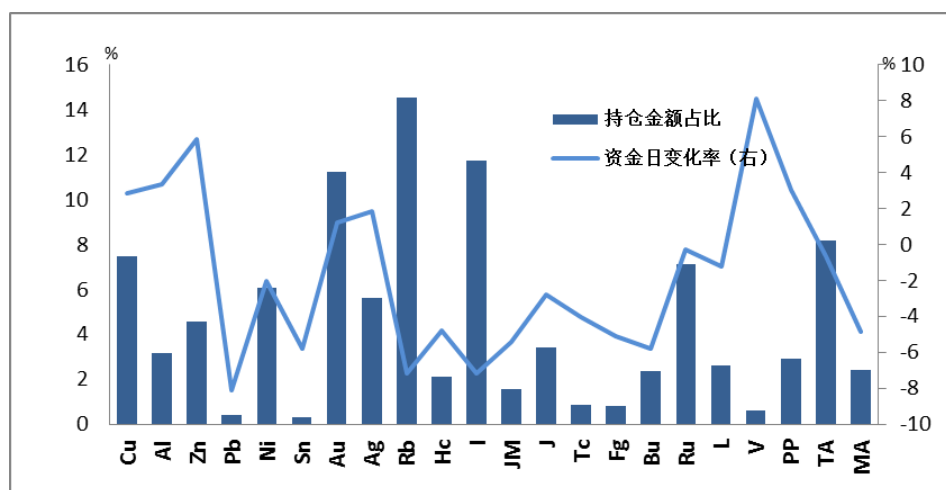
图 1、各品种收益率与波动率



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，有色金属有望企稳反弹。</p> <p>铜： 沪铜今日展开横盘整理，小幅收涨0.72%至47360。近期伦铜库存持续暴增使其价格承压。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。上周五公司邀请工会重新协商，但双方再次谈崩。Escondida薪资谈判在全球铜矿中具有标杆效应，秘鲁铜矿Cerro Verde罢工进入第四天，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： 伦铝库存大幅下降，流入现货市场后现货走弱，沪铝今日震荡下行，收跌1.44%至13655。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，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。空单继续持有。</p> <p>锌： 沪锌窄幅震荡，在22600一线受阻，收</p>	<p>沪铜逢低做多。沪铝空单持有。沪锌暂时观望。沪镍逢低做多。</p>

	<p>涨 1.35%至 22555。近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。建议暂时观望。</p> <p><b>镍：</b></p> <p>今日沪镍高开震荡，尾盘有所下跌，微涨 0.6%至 83980。今日沪镍虽有微涨，但资金大幅流出，成交量有所萎缩，收于阴线，并且连续三天在 84000 附近价位徘徊，显示上下均有压力。消息面上，菲总统转换口风，谴责有部分矿业公司提供资金破坏政府稳定，菲律宾方面环保政策则仍在复查当中，镍矿短缺程度有待商榷。而低品位镍矿价格目前维持偏高位置，两市库存昨日继续下降，不锈钢价格较年前微涨，钢厂利润得到恢复，需求转好也将支撑镍价。镍价近期或以震荡为主，84000 附近建议逢低做多为主。</p>	
<b>贵金属</b>	<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>
<b>螺纹钢</b>	<p><b>螺纹：</b> 多单持有</p> <p>今螺纹高位震荡，收 3594 或涨 3.84%。唐山钢坯 3230 (+10) 现金含税出厂，上海螺纹 20mm HRB400 沙钢厂提含税 3730 (+40)，成交一般。</p> <p>螺纹钢库存回落，供需良好，旺季需求仍可期，贸易商心态较好，对后市乐观，短期钢价偏强运行。此外，期货仍处于贴水状态，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，建议多单继续持有。</p>	<p>多单持有</p>
<b>铁矿石</b>	<p><b>铁矿：</b> 多单持有</p> <p>今铁矿高位震荡，收 686.5 或涨 4.25%，62%普氏铁矿石价格指数 88.4(+2)，</p>	<p>多单持有</p>

	<p>青岛港 61.5%PB 粉矿 670 (+0)。</p> <p>当前钢厂利润可观，矿石库存中性，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，又逢期价贴水，预计后市继续偏强运行，建议多单持有。</p>	
<b>煤焦</b>	<p>煤焦：环保常态化，政策指引本领强</p> <p>盘面受利多氛围影响继续较强势，缩量减仓，技术面出现一定背离，注意回落风险。</p> <p>焦煤方面，随着近期多地煤矿安全检查升级，煤炭短期内供应受到一定的限制，对市场形成一定的脉冲反应，但我们认为目前处于需求旺季，焦煤期价贴水，黑色以螺纹钢为老大仍较强势，煤矿复产供应回升速度慢等等均支撑价格。焦炭方面，最新数据显示 1-2 月份累计产量为 6926 万吨，同比增 4.6%，我们认为在焦化开工同期微幅降低的情况下主要因为先前持续亏损，基数小；另外，北方环保限产愈加严厉，短期对价格均会形成支撑。</p> <p>操作上不建议追多，焦炭已升水 60 左右，焦煤微幅贴水 30，震荡思维对待。</p>	<p>不追多，震荡思维。</p>
<b>玻璃</b>	<p>2017 年 3 月 14 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>近期玻璃现货市场整体走势僵持为主，市场价格变化不大，生产企业以增加出库和回笼资金为主，市场信心尚可。下游加工企业市场需求环比略有增加，环保监管也有一定幅度的松动。生产企业整体行业库存环比略有减少，也增强了厂家的市场信心。</p>	<p>暂时观望。</p>
<b>动力煤</b>	<p>今日，国内动力煤市场继续向好运行。在前期进行了小幅调涨后，煤企出货情况依旧顺畅。而随着两会的结束，煤企开工率将稳步提升，榆林部分矿井已经开始蠢蠢欲动，银河以及大砭窑开始恢复生产，整体市场供</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</p>



	<p>应也将陆续恢复正常。港口方面，下游电厂继续补仓当中，日耗攀升过快，可用库存仍旧偏低，预计次轮补仓将进行到三月底，而神华也是取消了现货销售，转而加大了长协量的供应。</p>	<p>止盈。</p>
<p><b>原油</b></p>	<p>美国 NYMEXWTI 原油 4 月期货价格周一(3月 13 日)收盘上涨 0.08 美元，涨幅 0.17%，收盘价 48.47 美元/桶，结算价 48.40 美元/桶。ICE 布伦特 5 月原油期货价格收盘上涨 0.06 美元，涨幅 0.12%，收盘价 51.33 美元/桶，结算价 51.35 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>
<p><b>PTA</b></p>	<p>今日 PTA1705 合约收于 5070 点，较上个交易日下跌 10 元/吨，跌幅 0.20%。下午 PTA 稍有下跌，现货市场成交气氛不强，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 5005-5010 元/吨上下，仓单报盘在 50 元/吨。下午 5025 自提成交。装置方面，亚东石化 75 万吨/年的 PTA 装置预计今晚开车；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 76.57%，聚酯负荷在 86.20%。今日 PTA 期货弱势下行，高开低走，跌幅不大。当前原油市场利空因素偏多，因减产没能带来供应收</p>	<p>短线低位逢低可多单介入</p>

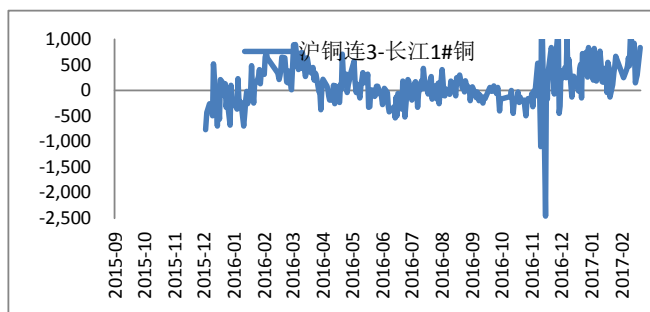
	<p>紧的迹象、多头情绪受到重创，美布两油大幅走低。3月中下旬亚洲PX陆续进入检修，虽然检修力度较先前预期有所减少，但较前两年检修增量仍较大，3月亚洲ACP谈判905美元/吨，高于目前市场价格，PX端成本支撑偏强。从PTA供需来看，前期产销旺季预期基本被证伪，利润空间快速压缩，就目前安全来看，现货加工费压制360附近，盘面加工费也不过500，短期TA有超跌迹象，而且PTA工厂二季度存在较强的检修预期，但在原油下跌空间打开的情况下，后市或在成本继续拉低的情况下修复TA加工利润。整体来看，原油暂时止跌，商品分为稍好转，PTA也已经有止跌迹象，近期建议低位轻仓做多。</p>	
<b>LLDPE</b>	<p>L1705今日上涨85元，涨幅0.93%，收于9195元/吨。今日国内PE市场价格涨跌互现，各大区部分线性和高压涨跌不一，幅度在50-100元/吨，部分低压跌50-100元/吨。线性期货高开震荡，给予市场支撑，部分商家随行高报。但石化价格跌势难止，市场承压，部分价格下跌，成交走量有限。华北地区LLDPE价格在9150-9400元/吨，华东地区LLDPE价格在9350-9550元/吨，华南地区LLDPE价格在9450-9550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>
<b>PP</b>	<p>PP1705今日上涨46元，涨幅0.57%，收于8140元/吨。今日国内PP市场行情跌势放缓，价格在50元/吨上下波动。部分石化价格补跌，对货源成本支撑继续减弱，但由于期货盘面高位震荡提振业者信心，商家让利出货意愿有所下降。下游工厂适度补仓，使得货源消化进度加快，但整体库存水平依然高企，市场交投气氛缺乏实质性改善。今日</p>	<p>建议短线逢低做多</p>

	<p>华北市场拉丝主流价格在 8100-8150 元/吨，华东市场拉丝主流价格在 8100-8250 元/吨，华南市场拉丝主流价格在 8200-8400 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 今日橡胶下跌 45 收至 17515。现货市场方面，上海地区国营全乳胶 16500 (+300)；泰国 3 号烟片 17800 (+400)；越南 3L 国内市场报价 17000 (+300)。替代品方面，华东地区齐鲁化工城顺丁市场价格 19500 (-300)，合成橡胶(1502)市场价格 17500 (-500)。国内方面，并没有很大的变化。国际方面，据市场消息，泰国政府将于 3 月 21-22 号进行下最后一轮储备胶投标活动。要求竞标单位于 3 月 15-20 日报名，在 21-22 日展开竞标，23 日公布结果。今日沪胶上午尾盘大幅跳水，主要受到泰国抛储预期的影响。最新消息显示，本月泰国方面将进行最后一轮的抛储计划，该消息导致今日沪胶盘面表现不佳，上午尾盘两分钟下跌将近 300 点。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。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

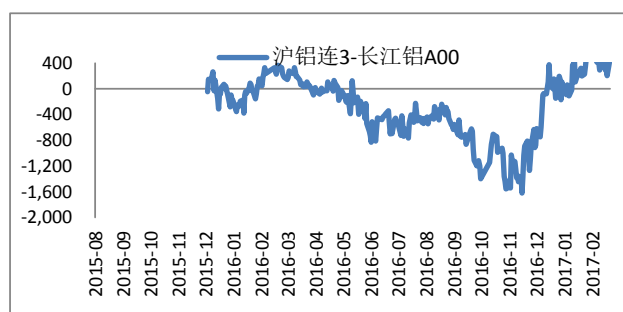
### 4.1 期现套利

图 1 铜期现价差



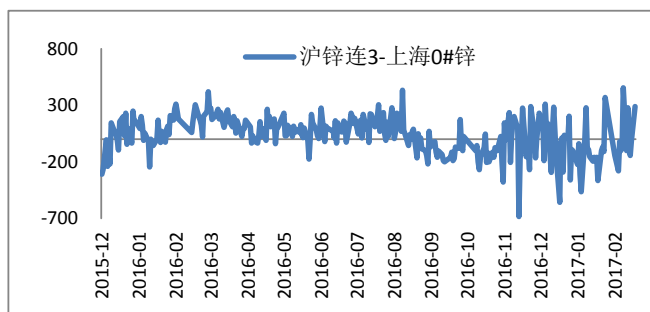
资料来源: wind 南华研究

图 2 铝期现价差



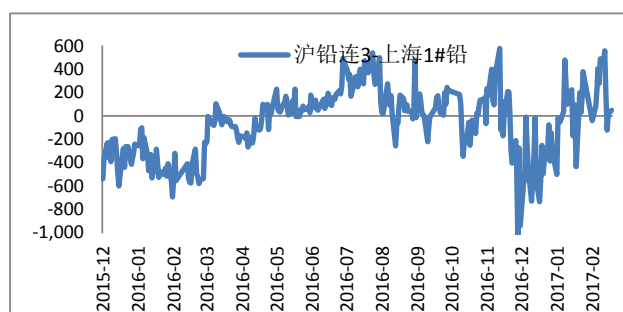
资料来源: wind 南华研究

图 3 锌期现价差



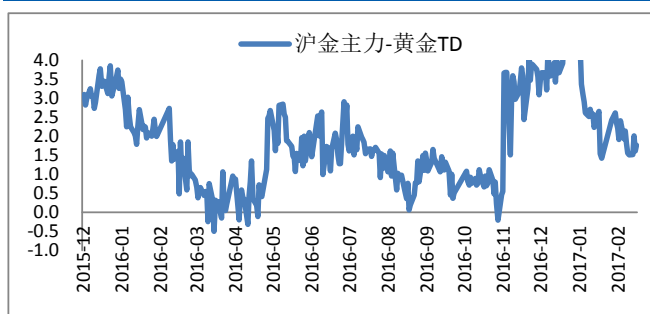
资料来源: wind 南华研究

图 4 铅期现价差



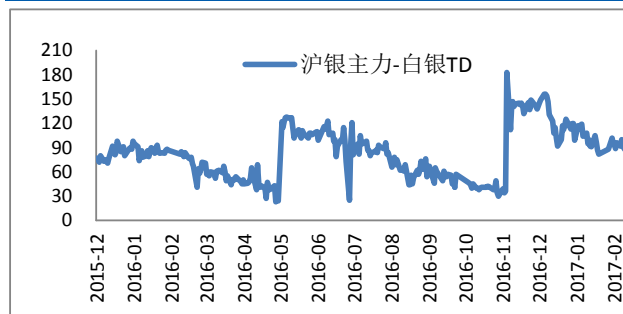
资料来源: wind 南华研究

图 5 沪金主力与黄金 TD 价差



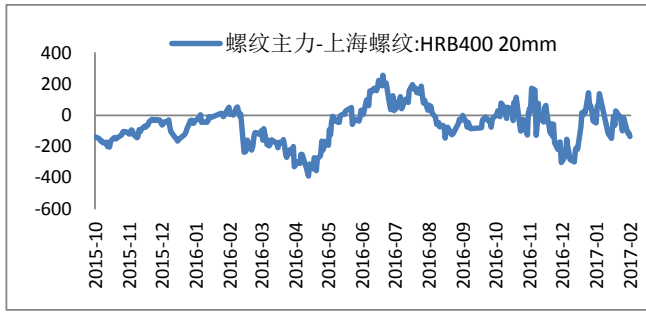
资料来源: wind 南华研究

图 6 沪银主力与白银 TD 价差



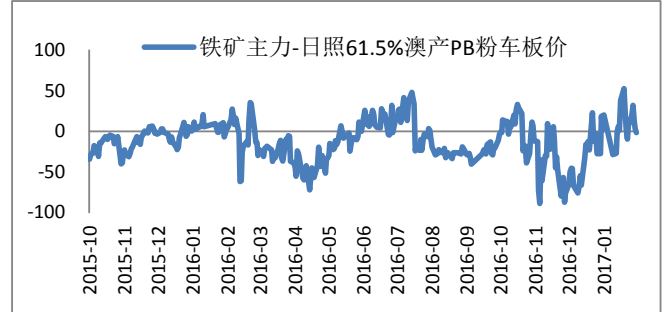
资料来源: wind 南华研究

图 7 螺纹期现价差



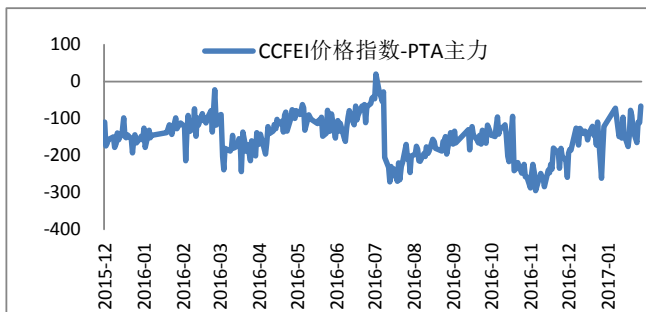
资料来源: wind 南华研究

图 8 铁矿期现价差



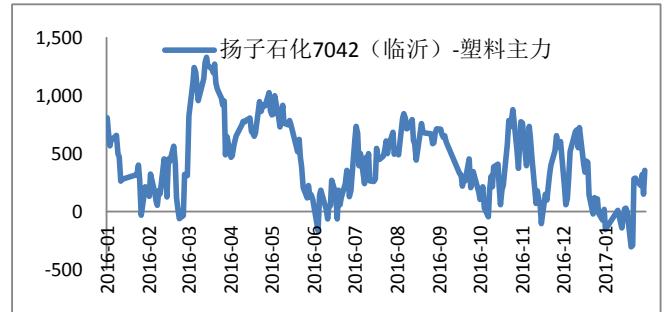
资料来源: wind 南华研究

图 9 PTA 期现价差



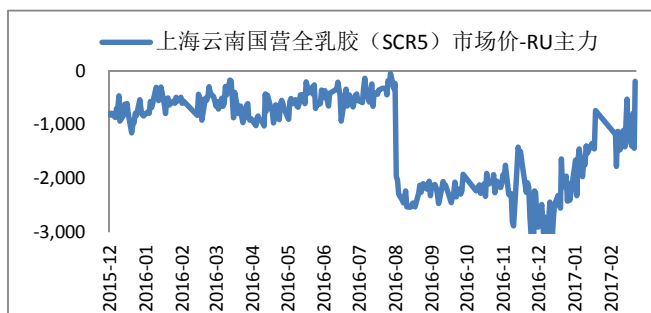
资料来源: wind 南华研究

图 10 LLDPE 期现价差



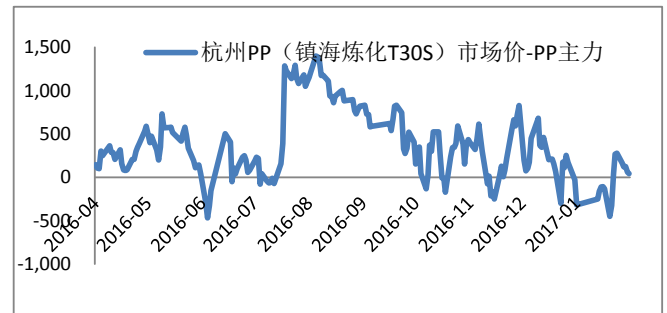
资料来源: wind 南华研究

图 11 橡胶期现价差



资料来源: wind 南华研究

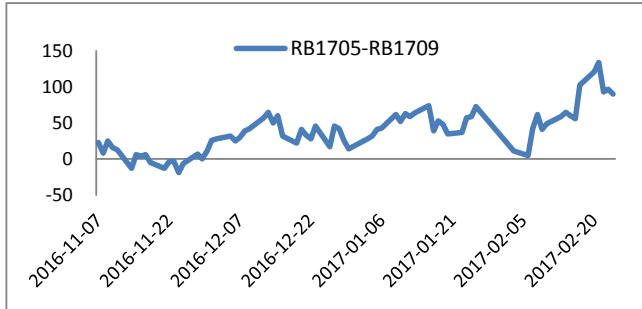
图 12 PP 期现价差



资料来源: wind 南华研究

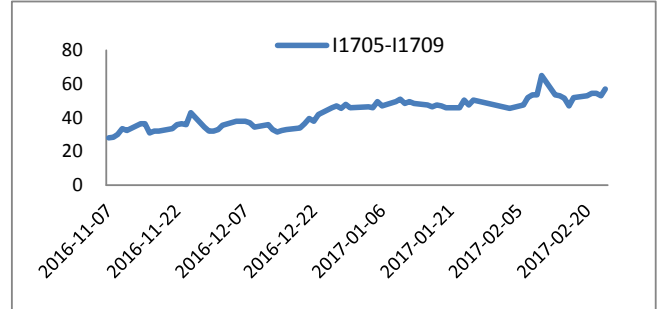
## 4.2 跨期套利

图 13 螺纹 05 月和 09 合约价差



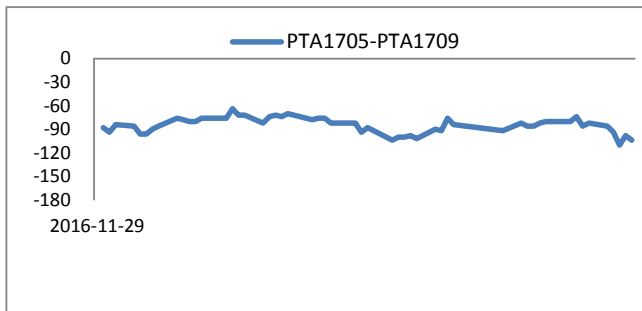
资料来源: wind 南华研究

图 14 铁矿 05 月和 09 合约价差



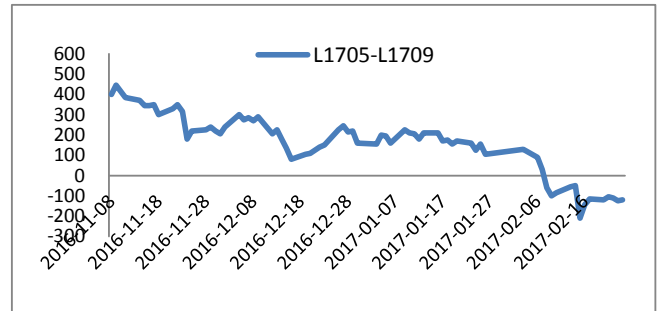
资料来源: wind 南华研究

图 15 TA05 合约和 09 合约价差



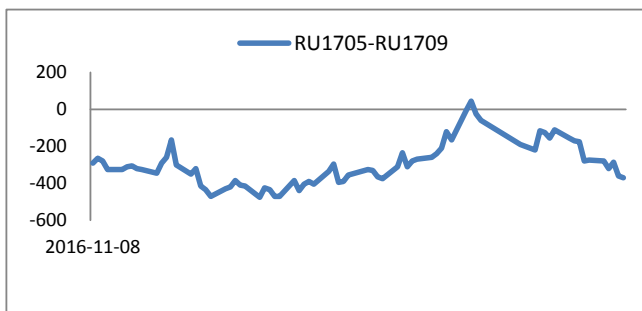
资料来源: wind 南华研究

图 16 L05 合约和 09 合约价差



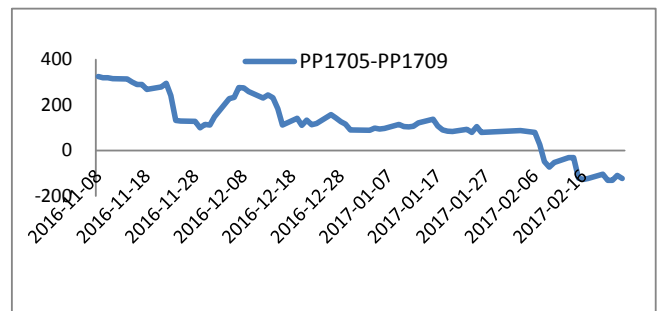
资料来源: wind 南华研究

图 17 橡胶 05 合约和 09 合约价差



资料来源: wind 南华研究

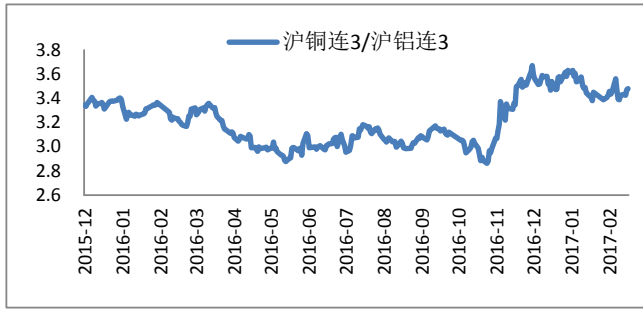
图 18 PP05 合约和 09 合约价差



资料来源: wind 南华研究

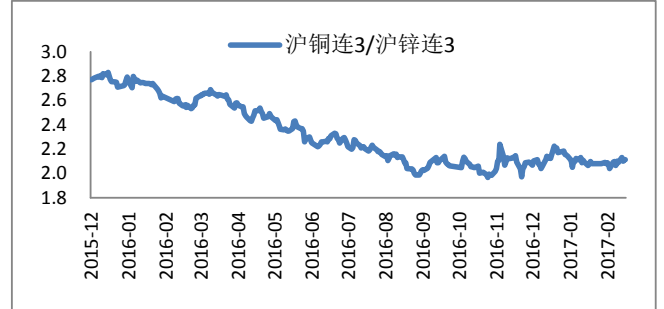
### 4.3 跨品种套利

图 19 沪铜与沪铝比价变化



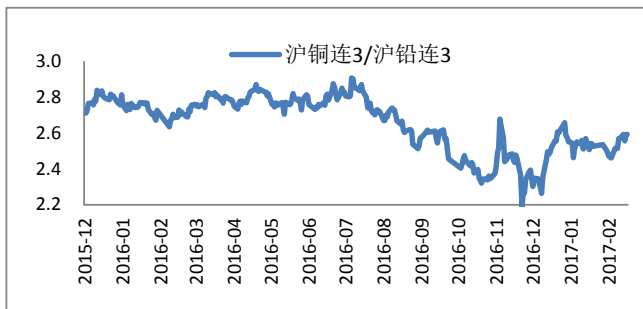
资料来源：wind 南华研究

图 20 沪铜与沪锌比价变化



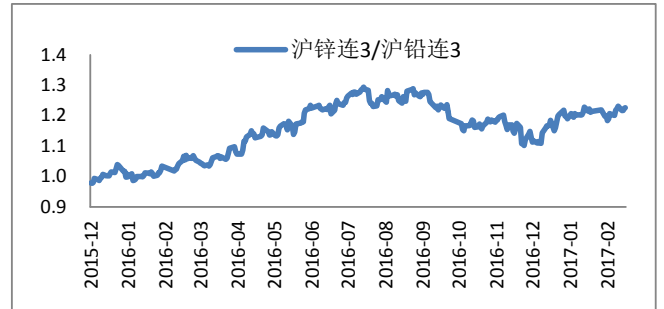
资料来源：wind 南华研究

图 21 沪铜与沪铅比价变化



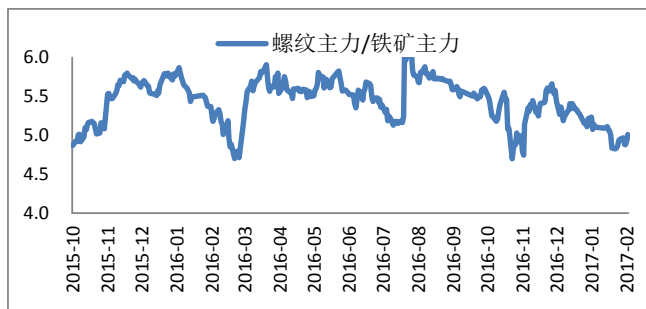
资料来源：wind 南华研究

图 22 沪锌与沪铅比价变化



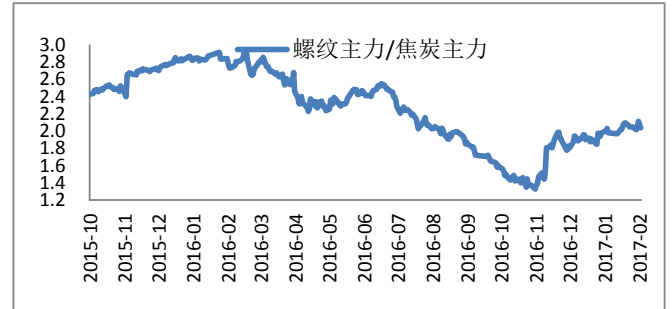
资料来源：wind 南华研究

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: 0579-89292777

**厦门营业部**

福建省厦门市鹭江道96号之二砖石海岸B栋1903单元  
电话: 0592-2112791

**沈阳营业部**

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号肇庆市法院综合楼405室(第14层)  
电话: 0452-5883883

**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

**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](http://www.nanhua.net)