



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 .....	10
4.1 期现套利 .....	10
4.2 跨期套利 .....	11
4.3 跨品种套利 .....	12
南华期货分支机构 .....	14
免责声明 .....	16

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

### 大举反攻！黑色系集体飙升 铁矿石一度涨停

周五，铁矿石期货主力午后一度触及涨停，现涨 7.55%；焦炭、焦煤涨超 6%，热卷、螺纹钢、锰硅涨超 3%。

根据中钢协数据，3月末钢铁协会 CSPI 中国钢材价格指数为 101.81 点，环比由升转降，降幅 4.15%；同比升幅 47.83%。该报告认为，受进口铁矿石等原燃材料价格回落影响，钢价难以再大幅上涨，将呈逐步趋稳态势。

## 2. 商品综合

### 2.1 价格变动表

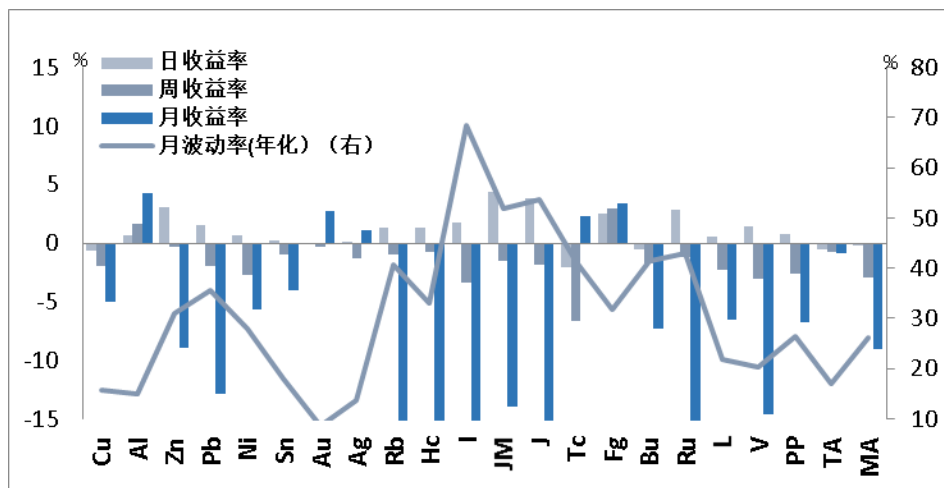
	最新价格	日涨跌	周涨跌	月涨跌
LME 铜 3 月	5635.5	0.72	-2.30	-3.91
LME 铝 3 月	1949	1.88	1.40	1.67
LME 锌 3 月	2630.5	2.39	2.16	-8.20
LME 铅 3 月	2158.5	-0.09	-4.24	-4.91
LME 镍 3 月	9495	1.12	-3.60	-6.73
LME 锡 3 月	19915	0.33	-0.57	-1.65
沪铜主力	46030	1.03	-0.17	-2.66
长江 1#铜	45880	0.72	0.04	-2.55
沪铝主力	14355	0.03	0.91	3.42
长江 A00 铝	14120	1.29	1.66	4.52
沪锌主力	21860	0.92	2.03	-6.76
上海 0#锌	22160	2.78	1.28	-5.58
沪铅主力	16085	-0.46	-0.56	-12.79
上海 1#铅	16170	0.00	-2.41	-10.76
沪镍主力	79540	-0.18	-1.41	-5.65
长江 1#镍	79200	1.02	-1.25	-6.22
沪锡主力	139720	-0.88	-0.89	-4.68
长江 1#锡	141000	-0.35	-0.53	-3.09
COMEX 黄金	1283.5	0.12	-0.42	3.13
COMEX 白银	18.01	-0.69	-1.77	2.62
沪金主力	285.9	-0.07	-0.63	3.08

沪银主力	4161	-0.93	-2.39	0.46
螺纹主力	2928	1.35	-0.68	-6.36
螺纹现货（上海）	3260	0.62	-2.69	-10.93
铁矿主力	505.5	3.48	0.35	-12.92
日照澳产 61.5%PB 粉	485	1.04	-8.49	-25.95
铁矿石普氏指数	65.75	0.92	-4.71	-24.43
焦炭主力	1651	2.83	0.56	-12.83
天津港焦炭	2125	0.00	0.00	11.26
焦煤主力	1138.5	1.24	1.31	-12.86
京唐港焦煤	1510	0.00	0.00	0.00
玻璃主力	1285	3.38	-0.34	7.35
沙河安全	1282	0.00	0.00	0.79
动力煤主力	541.6	1.88	0.00	-11.99
秦皇岛动力煤	0	-100.00	-100.00	-100.00
Brent 原油期价	52.99	0.11	-5.14	3.98
WTI 原油期价	50.27	-0.34	-5.86	6.19
CFR 日本石脑油	470.5	-2.74	-5.13	3.81
塑料主力	8745	-0.46	1.89	-5.41
扬子石化 7042（临沂）	0	-100.00	-100.00	-100.00
PTA 主力	5010	-1.07	0.96	-0.67
CCFEI 价格指数	0	-100.00	-100.00	-100.00
橡胶主力	14805	0.03	-0.17	-15.45
云南国营全乳胶（上海）	13800	3.76	0.00	-15.34
pp1605	7642	-0.34	1.53	-5.69
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

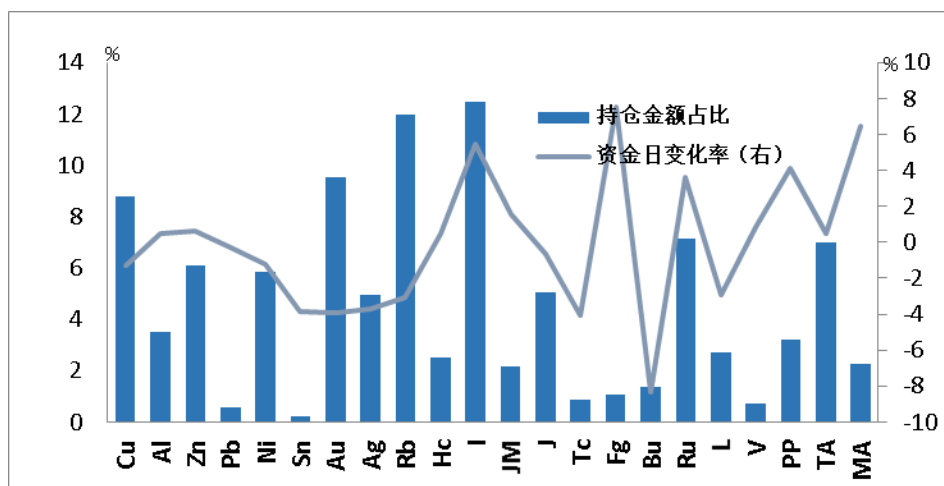
图 1、各品种收益率与波动率



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>中国一季度数据全线超预期回暖，GDP 同比增 6.9%，创一年半来最高。中国前 3 月房地产开发投资、3 月规模以上工业增加值、1-3 月民间固定资产投资纷纷超预期录得 2015 年来新高。另一方面央行重启逆回购操作，流动性紧张局面有所缓解。在消化完宏观面利空后，由地缘政治引发的全球避险情绪降温，工业品超跌后触底反弹，美元走弱进一步提振有色金属，后市有望延续反弹。</p> <p>铜： 中国 3 月精炼铜产量飙升导致近期铜价偏弱。今日黑色系大涨带动做多情绪，沪铜震荡走高，收涨 1.32% 至 46030。虽然前期印尼与智利两处大矿的供应干扰解除，秘鲁南方铜业罢工结束，但一季度铜矿密集罢工导致的供应中断影响仍在，现阶段铜矿供应偏紧，TC 低位徘徊，全球铜显性库存有从高位回落，现货升水高企，对铜价形成支撑。虽然未来供应方面的炒作空间已经不大，但下行空间或有限。建议逢低做多。</p> <p>铝： 沪铝今日延续窄幅震荡，收涨 1.02% 至 14355。中国对电解铝行业违法违规项目进行整顿，可能导致最多 500 万吨产能关闭，去产能预期进一步升温。近几周伦铝库存低位继续不断下降至历史低点，反映伦铝供应紧张格局。国内氧化铝价格已大幅下降，对沪铝成本支撑有所减弱。因去年末国内新增及复产产能释放，国内一季度电解铝产量同比大幅增加，铝锭社会库存仍在上升，短期内去产能对铝产业影响较小。但近期铝价仍有冲高动能，建议观望。</p> <p>锌： 沪锌今日震荡偏强，收涨 3.16% 至 21860。近</p>	<p>沪铜逢低做多。沪铝建议观望。沪锌逢高空。沪镍逢低做多。</p>

	<p>期锌精矿 TC 低位徘徊，国内冶炼厂检修增多，全球锌锭显性库存低位，对锌价形成支撑。但高价已促使矿山复投产，市场预期的精炼锌短缺仍未兑现，沪锌在 25000 附近已有见顶迹象。而国内方面目前为止减产效果不及预期，一季度国内精炼锌产量尚无下降趋势，锌锭库存下降放缓。短期锌价在低位获得支撑展开反弹，但高度有限，建议逢高沽空。</p> <p><b>镍：</b> 今日沪镍继续反弹，收涨 0.7% 至 79560。INSG 公布数据显示 2 月全球镍供应缺口扩大，利好镍供应端。国内前期镍价下跌引起终端不锈钢价格下滑，目前镍价虽略有回升，但镍铁端价格出现较大下滑，相较来说镍矿价格较为坚挺，镍上下游利润恢复有待时间。近期镍价主要跟随黑色反弹，今日反弹较昨天减弱，力度或有限。</p>	
<p><b>贵金属</b></p>	<p>今晚 19:30 达拉斯联储主席、2017 年 FOMC 票委卡普兰 (Robert Kaplan) 接受彭博新闻社采访，可能对金银有一定的影响，今天白天金银有所下跌，预计晚间黄金维持横盘震荡，白银同样或震荡。</p>	<p>中线偏多，建议逢低买入。</p>
<p><b>螺纹钢</b></p>	<p><b>螺纹：</b>多单持有 今螺纹震荡上行，收 2928 或涨 3.03%。唐山钢坯 2780 (+60) 现金含税出厂，上海螺纹 20mm HRB400 沙钢厂提含税 3240 (+0)，成交较好。 期货震荡上行，现货稳定，成交较好，市场心态转好。黑色板块今天整体表现偏强，据环保部文件，将对多地进行环保检查，对钢材构成利好，短期有望继续反弹，建议多单持有。</p>	<p>多单持有</p>
<p><b>铁矿石</b></p>	<p><b>铁矿：</b>多单持有 今铁矿表现强劲，最高触及涨停板，收 505.5 或涨 5.97%，62% 普氏铁矿石价格指数 65.75 (+0.6)，青岛港 61.5%PB 粉矿 505 (+15)。 钢厂利润尚可，开工维持高位，对矿石需求起一定支撑，当前过高的库存对市</p>	<p>多单持有</p>

	<p>场心态影响较大，但在市场心态好转，现货成交好转的氛围下，短期矿价有望继续反弹，建议多单持有。</p>	
<b>煤焦</b>	<p>煤焦：焦炭自身库存继续下降，反弹力度大承接夜盘震荡反弹，黑色一直是商品中的主力军，目前看来在快速且有深度下跌后的反抽力度较强，技术面偏多。</p> <p>从最新数据来看，焦钢企业焦炭库存仍维持不高的位置，但下游采购积极性开始下降，高价资源短期或有回调；焦化自身焦炭库存继续下降，全国100家独立焦企焦炭总库存仅25.71万吨，减4.19万吨。焦煤方面，20日普氏澳峰景矿硬焦煤247.5，低挥发246，中挥发231，均降10，外盘高价煤近期受飓风影响减弱有所降温，国内炼焦煤资源偏稳，库存方面矛盾不大。</p> <p>至此，我们认为单边多观望，抢反弹可不执行。</p>	单边多观望
<b>玻璃</b>	<p>当前沙河地区生产企业库存基本恢复到正常的水平，仅有部分大型企业库存还偏大。上周市场协调会议召开之后，部分生产企业有后期报价上涨的计划。预计随着5月份的到来，整体市场价格以稳中有升为主，市场信心有所增加。同时纯碱价格近期已经趋于稳定，生产企业经营压力不大。</p>	操作上建议暂时观望。
<b>动力煤</b>	<p>今日，国内动力煤市场价格小幅回落。内蒙地区部分厂家下调面煤价格15元/吨，降价后Q5500大卡面煤报盘在390元/吨，前期报盘偏高，高位回落为主。即将进入五月份，随之而来的内蒙古七十周年大庆，据往年情况来看，炸药供应将面临全部停止，对露天开采的煤矿影响较大。其他地区价格暂时维稳报盘，临近月底，部分厂家多观望为主，等待大矿出台五月份新价指引市场。</p>	<p>淡季来临，动力煤下游需求影响较大。操作上建议持有少量空单。</p>
<b>原油</b>	<p>美国NYMEX WTI原油5月期货价格周四(4月20日)收盘下跌0.27美元，跌幅0.53%，报50.73美元/桶。ICE布伦特6月原油期货价格收盘下跌0.10美元，跌幅0.19%，报52.98美元/桶。继昨日油价暴跌近4%之后，周四油价延续昨日下跌走势，因美国原油产量上升仍施压油市。油价跌至两周低位，因</p>	建议谨慎做空

	<p>美国汽油库存意外增加，以及美国原油产量增加，部分抵消了其它产油国削减全球过剩供应的努力，加之 OPEC 秘书长减产可信度危在旦夕的言论，油价空头最终被引爆。美国石油学会 (API) 公布的数据显示，美国截至 4 月 14 日当周 API 原油库存减少 84 万桶至 5.316 亿桶，预期减少 150 万桶。API 报告显示，美国上周原油进口增加 9.7 万桶/日，至 785 万桶/日。</p>	
LLDPE	<p>L1709 今日下跌 5 元，跌幅 0.06%，收于 8745 元/吨。今日国内 PE 市场价格涨跌互现，各大区线性个别略高 50 元/吨，低压个别松动 50-100 元/吨，华北和华东高压部分走软 50-300 元/吨。期货高开震荡，市场交投略有提振，线性价格小涨，但石化继续下调出厂价，市场失去成本支撑，商家部分跟跌出货。终端需求一般，按需采购。华北地区 LLDPE 价格在 8900-8950 元/吨，华东地区 LLDPE 价格在 9000-9300 元/吨，华南地区 LLDPE 价格在 9250-9400 元/吨。PE 的石化库存和社会库存目前都处于高位，去库存进程相对缓慢。装置方面，大部分企业的检修计划有所推迟，而会集中于二季度后期，但区域集中度不高。下游农膜开工率有所下降，部分工厂计划在 6 月底到 7 月进行检修，受大宗商品整体较弱的氛围影响，PE 价格仍将以弱势震荡为主。</p>	<p>建议短线交易，控制风险</p>
PP	<p>PP1709 今日上涨 25 元，涨幅 0.33%，收于 7642 元/吨。今日国内 PP 市场行情跌跌不休，价格下跌 100 元/吨左右。临近周末，期货高位震荡对业者信心提振有限，而部分石化出厂价下调进一步令市场承压，商家积极让利出货促成交，并适度开单补仓。下游工厂延续按需采购，实盘青睐低价，交投气氛略有好转。今日华北市场拉丝主流价格在 7800-7900 元/吨，华东市场拉丝主流价格在 7800-7950 元/吨，华南市场拉丝主流价格在 7900-8150 元/吨。库存较上周有小幅增加，其中港口及贸易商库存环比下降，但石化企业库存有所增加。4-5 月石化装置陆续检修，下游需求有望逐步释放，整体 PP 供需面矛盾</p>	<p>建议短线以观望为主</p>

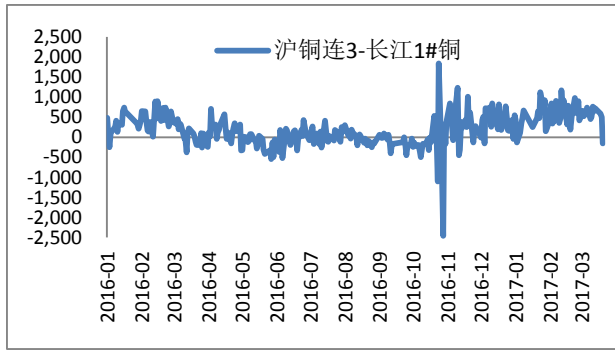


	<p>将进一步化解，后期供需将恢复平衡，继续下跌空间有限，仍以弱势震荡为主。</p>	
<b>PTA</b>	<p>今日 PTA1709 合约收于 5010 元/吨，较上一日下跌 10 元/吨，跌幅 0.20%。PTA 小幅震荡，市场成交气氛不强，现货与 05 合约报盘在 35 元/吨，商谈在 35-40 元/吨上下，预计商谈在 4830-4835 元/吨上下，仓单与 05 合约报盘在 22-25 元/吨上下。夜盘 4826 自提成交。装置方面，逸盛的 375 万吨的 PTA 装置已于 20 日重启，目前已恢复；台化的 120 万吨计划 5 月份检修 3 周；浙江万利聚酯的 70 万吨装置计划于 5 月中旬至 6 月底检修；珠海 BP 的 110 万吨装置计划于 6 月份检修。当前 PTA 负荷回升到 76.79% 附近，聚酯负荷在 87.8% 的高位。成本端价格下跌给 PTA 价格企稳造成一定压力，不过二季度检修计划较多使得 PTA 社会库存开始缓消化，加上聚酯高开工在一定程度上缓解了供应端的压力。然而近期黑色系大跌，商品整体氛围偏空，PTA 价格仍会受到影响。</p>	<p>建议短线可逢低短多</p>
<b>天然橡胶</b>	<p>RU1709 今日橡胶上涨 365 收至 14805。现货市场方面，上海地区国营全乳胶 13800 (+500)；泰国 3 号烟片 14900 (+600)；越南 3L 国内市场报价 14400 (+300)。替代品方面，华东地区齐鲁化工城顺丁市场价格 14850 (+350)，合成橡胶(1502)市场价格 14000 (+600)。国内方面，并没有很大的变化。国际方面，QinRrex 消息，3 月日本丁苯橡胶产量大幅走低，同环比双降，同比降 9.3%，环比大幅下降 69.0%。今日沪胶受到整体商品的带动，出现了上涨。基本面方面并没有很大的变化，下游库存依旧高企，多头并不看好未来走势。青岛保税区方面，天然胶库存大幅增长，部分橡胶仓库呈满库状态。供应端方面，国内云南产区已开割，同时泰国方面计划在 5 月前销售剩余库存的，东南亚主产区将引来新一季的开割，预计供应将有所增加。今日沪胶出现上涨并不认为是转势，而是前期超跌之后的反弹。后期缺乏更多的基本面利好消息刺激。在沪胶企稳之前，保持观望。</p>	<p>保持观望</p>

## 4. 套利跟踪

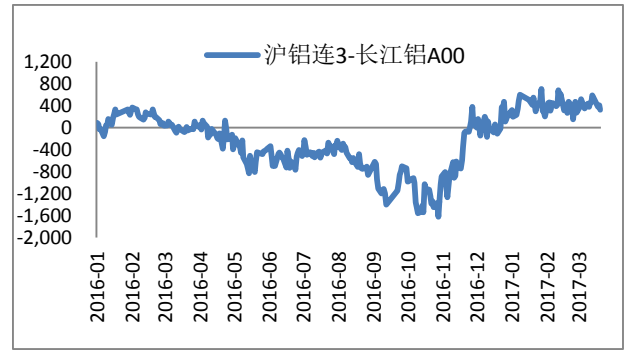
### 4.1 期现套利

图 1 铜期现价差



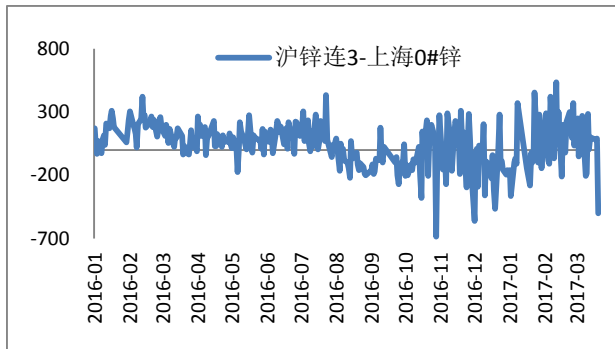
资料来源: wind 南华研究

图 2 铝期现价差



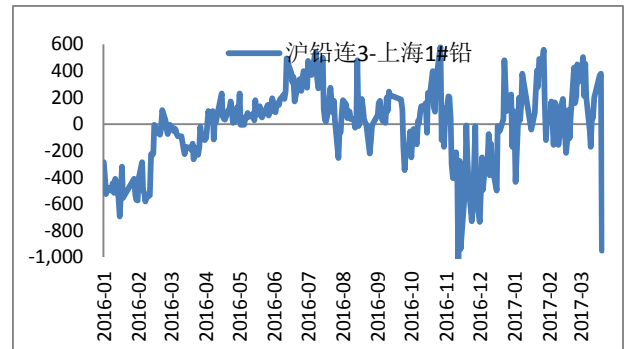
资料来源: wind 南华研究

图 3 锌期现价差



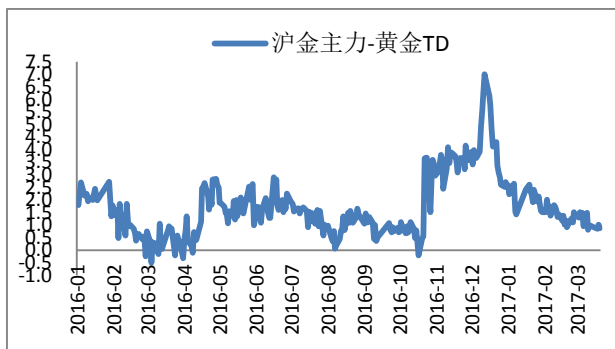
资料来源: wind 南华研究

图 4 铅期现价差



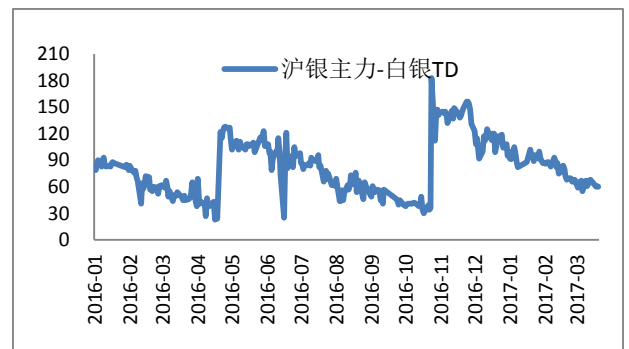
资料来源: wind 南华研究

图 5 沪金主力与黄金 TD 价差



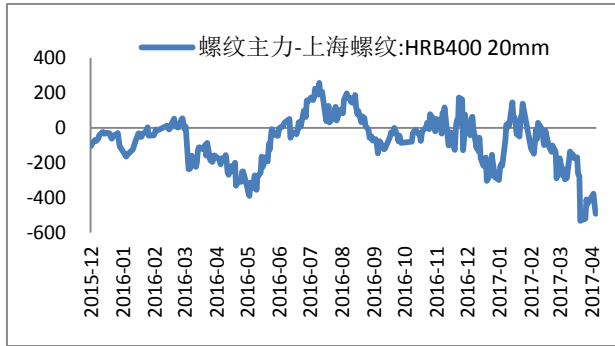
资料来源: wind 南华研究

图 6 沪银主力与白银 TD 价差



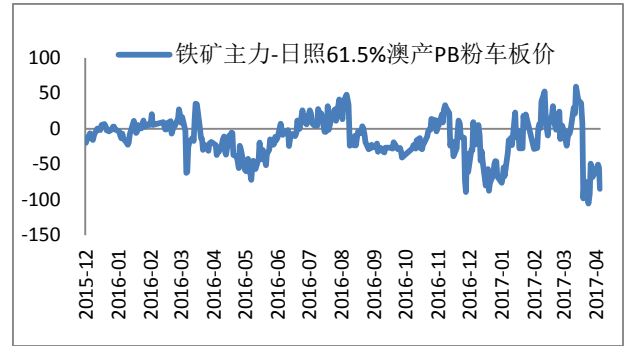
资料来源: wind 南华研究

图 7 螺纹期现价差



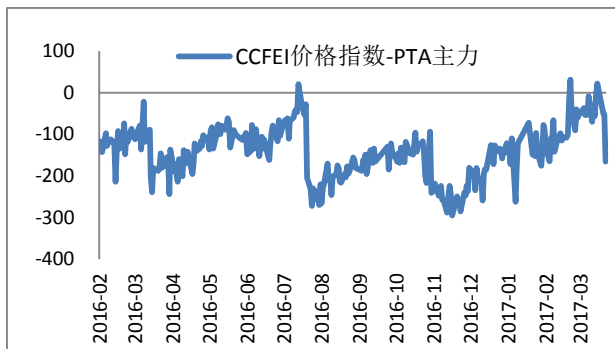
资料来源: wind 南华研究

图 8 铁矿期现价差



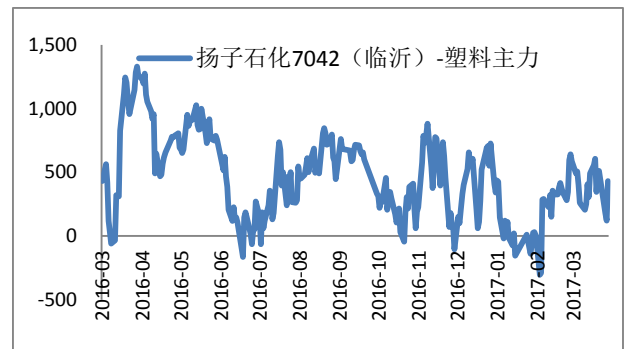
资料来源: wind 南华研究

图 9 PTA 期现价差



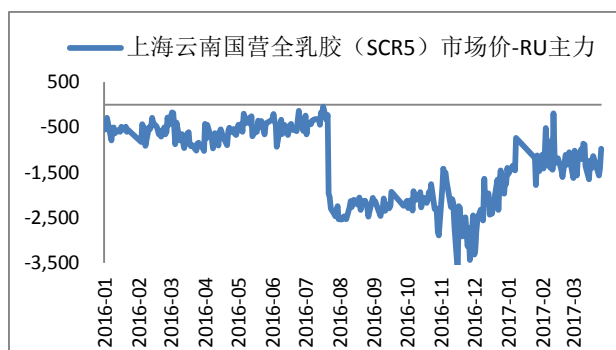
资料来源: wind 南华研究

图 10 LLDPE 期现价差



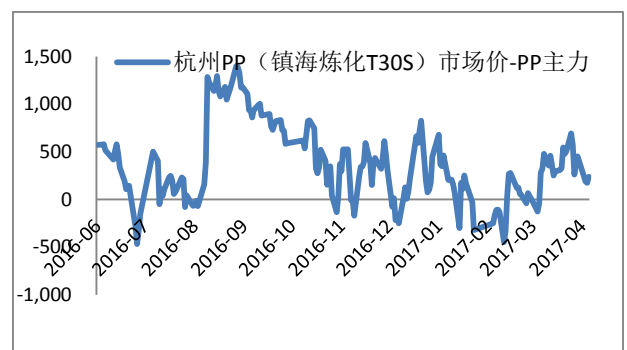
资料来源: wind 南华研究

图 11 橡胶期现价差



资料来源: wind 南华研究

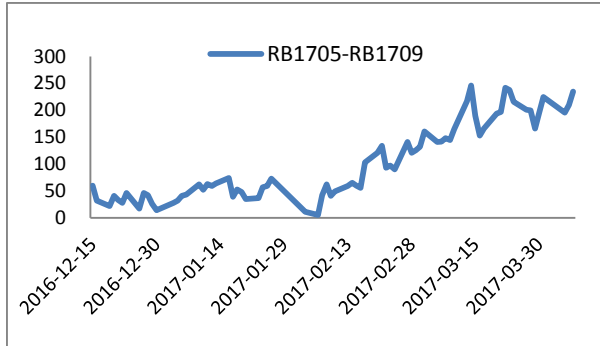
图 12 PP 期现价差



资料来源: wind 南华研究

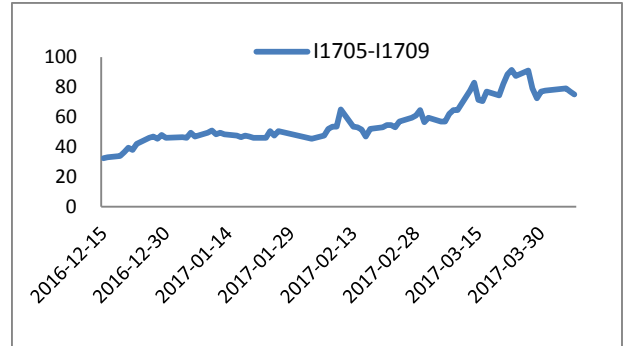
## 4.2 跨期套利

图 13 螺纹 05 月和 09 合约价差



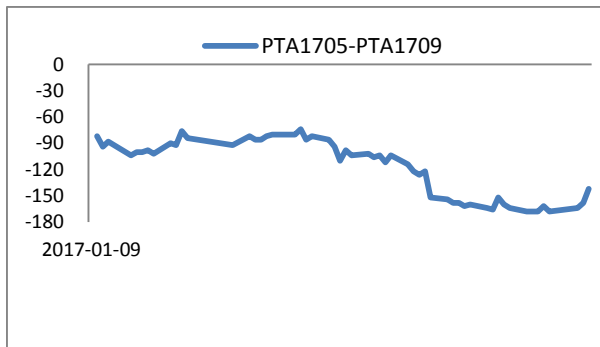
资料来源: wind 南华研究

图 14 铁矿 05 月和 09 合约价差



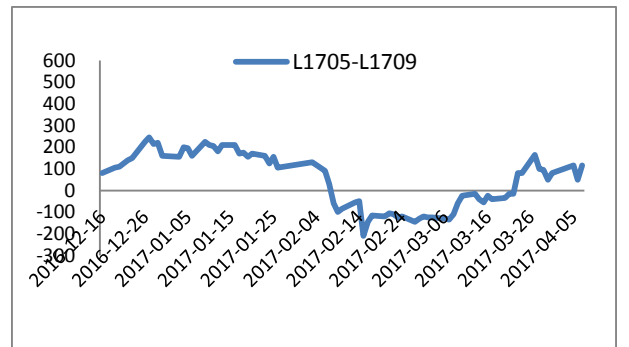
资料来源: wind 南华研究

图 15 TA05 合约和 09 合约价差



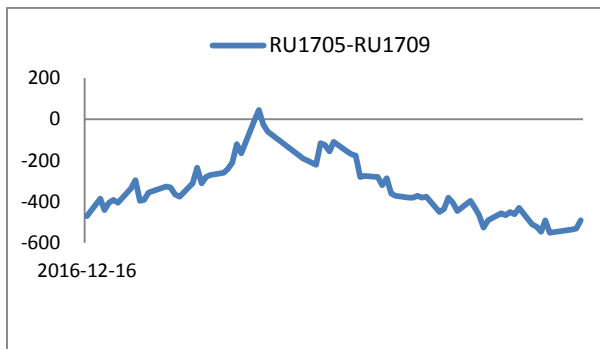
资料来源: wind 南华研究

图 16 L05 合约和 09 合约价差



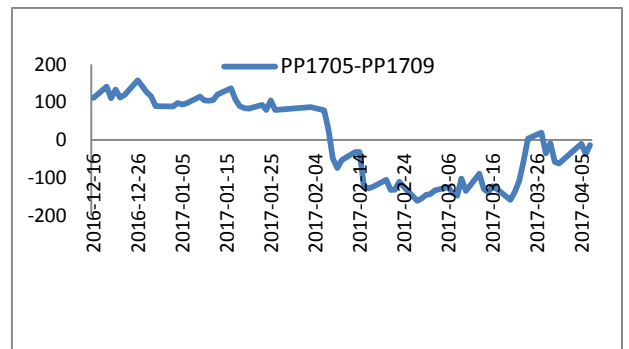
资料来源: wind 南华研究

图 17 橡胶 05 合约和 09 合约价差



资料来源: wind 南华研究

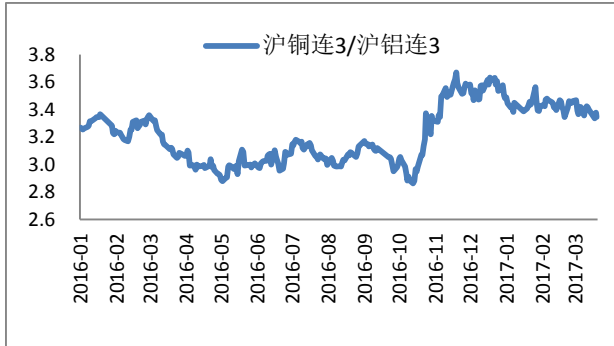
图 18 PP05 合约和 09 合约价差



资料来源: wind 南华研究

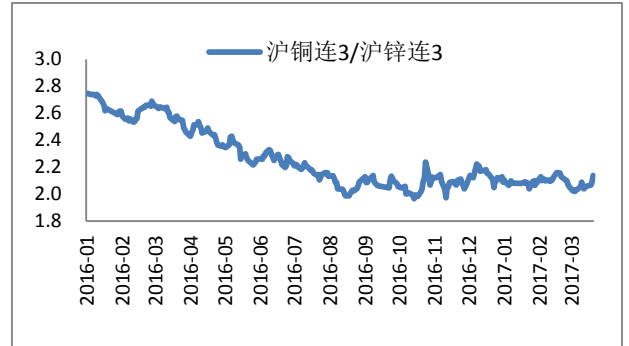
### 4.3 跨品种套利

图 19 沪铜与沪铝比价变化



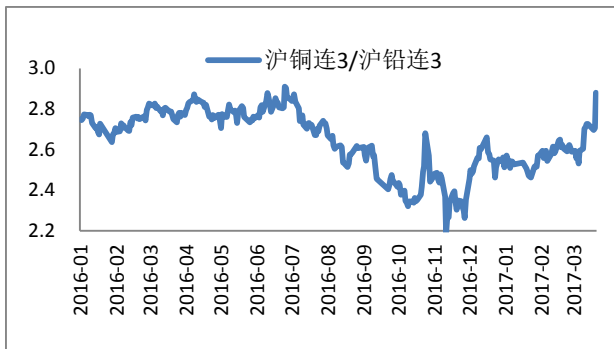
资料来源：wind 南华研究

图 20 沪铜与沪锌比价变化



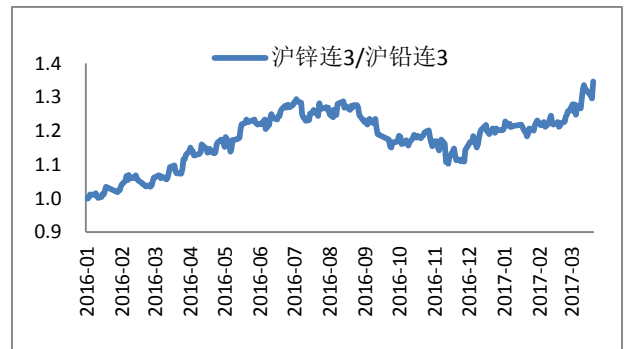
资料来源：wind 南华研究

图 21 沪铜与沪铅比价变化



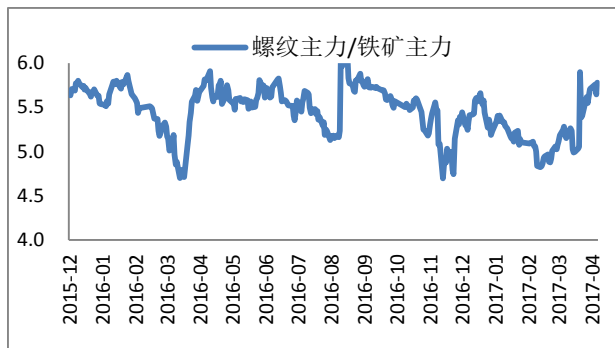
资料来源：wind 南华研究

图 22 沪锌与沪铅比价变化



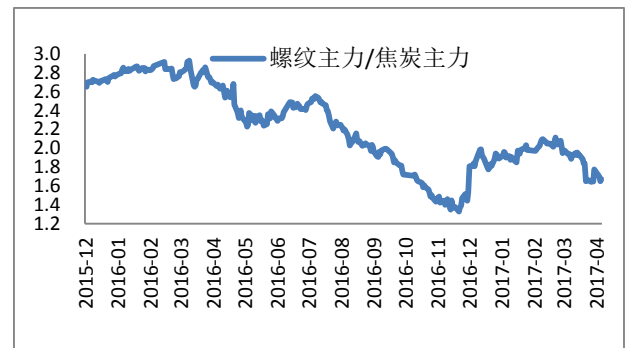
资料来源：wind 南华研究

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: 0577-89971820

## 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

兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号 11 层 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 201、801、804、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

青岛市闽江路 2 号 1 单元 2501 室  
电话: 0532-80798985

## 沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号闽商总部大厦 15 层 C 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 大安大厦 A 座 802  
电话: 022-88371079

## 上海分公司

中国（上海）自由贸易试验区松林路 300 号 1701 室  
电话: 021-50431979

## 上海世纪大道营业部

上海市浦东新区世纪大道 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: 021-52586179

## 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

广州市天河区河北路 28 号时代广场东座 717 室、718 室  
电话: 020-38809869

## 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: 0553-3880211

## 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

**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 2501 室  
电话: 0351-2118001

**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 3-8 间首层至二层  
电话: 0663-2663855

**海宁营业部**

浙江省海宁市海洲街道钱江西路 238 号 广隆财富中心 1 号楼黑龙江省齐齐哈尔市龙沙区迈特广场 15 层 1 号、2 号  
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江西省南昌市红谷滩新区中央广场 B 区准甲办公室 1405 室 (第 14 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

**浙江南华资本管理有限公司**

杭州市西湖大道 193 号定安名都 B 座 313 室  
电话: 0571-87830355

**永康营业部**

永康市丽州中路 63 号 11 楼  
电话: 0579-89292777

**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: 0513-89011168

**厦门营业部**

厦门市思明区鹭江道 96 号之二 2104-2107 室  
电话: 0592-2120366

**齐齐哈尔营业部**

黑龙江省齐齐哈尔市龙沙区迈特广场 15 层 1 号、2 号  
电话: 0452-5883883

**南昌营业部**

江西省南昌市红谷滩新区中央广场 B 区准甲办公室 1405 室 (第 14 层)  
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](http://www.nanhua.net)