



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

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

资本流出压力缓解 央行松绑跨境人民币结算

外管局今日公布数据显示，银行代客结售汇逆差连续三个月收窄，跨境流出压力明显缓解，外汇供求逐步趋向基本平衡。数据显示，中国3月份银行代客结售汇逆差483亿元人民币，较前值692亿元人民币进一步缩小。

随着跨境资金流出压力明显缓解，央行近日对于商业银行跨境人民币结算业务的相关政策有所放松。

据澎湃新闻报道，央行上周三开始已经不再要求商业银行跨境人民币结算收付执行1:1限制规定。该规定是今年1月11日开始执行，要求人民币跨境流入流出的收付比例不能超过1:1，即人民币的跨境流动不能出现负头寸。

2. 商品综合

2.1 价格变动表

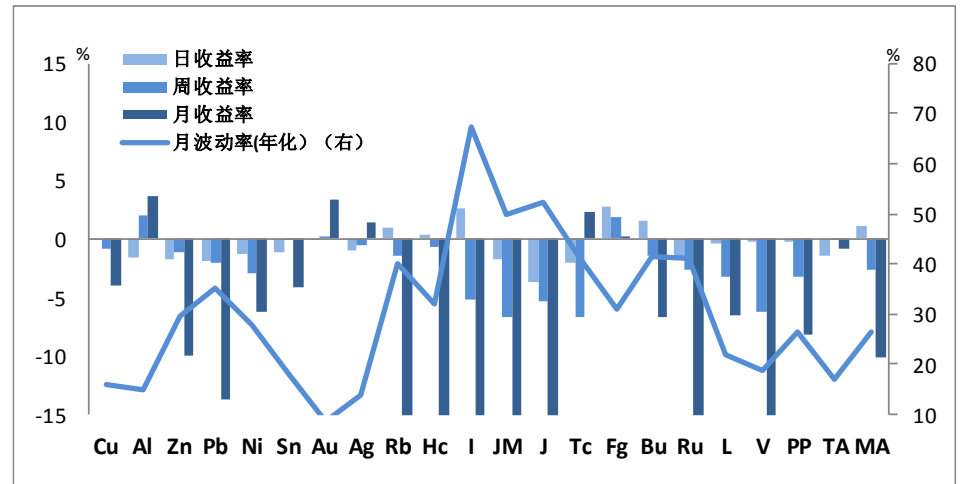
	最新价格	日涨跌	周涨跌	月涨跌
LME 铜 3月	5543	-0.93	-3.90	-5.49
LME 铝 3月	1904	-0.47	-0.94	-0.68
LME 锌 3月	2537.5	-1.23	-1.46	-11.45
LME 铅 3月	2139.5	-0.97	-5.08	-5.75
LME 镍 3月	9330	-0.64	-5.28	-8.35
LME 锡 3月	19735	-0.58	-1.47	-2.54
沪铜主力	45560	-0.61	-1.98	-5.04
长江1#铜	45550	-0.94	-0.70	-4.27
沪铝主力	14350	0.67	1.59	4.21
长江A00铝	13940	-1.06	1.46	3.03
沪锌主力	21660	3.02	-0.30	-8.92
上海0#锌	21560	0.19	-1.73	-8.45
沪铅主力	16160	1.54	-1.97	-12.86
上海1#铅	16170	0.12	-2.71	-11.25
沪镍主力	79680	0.61	-2.75	-5.65
长江1#镍	78400	-0.13	-3.21	-7.87
沪锡主力	140960	0.27	-0.98	-4.08
长江1#锡	141500	0.00	0.00	-3.08

COMEX 黄金	1282	-0.74	0.43	3.89
COMEX 白银	18.135	-0.79	1.09	4.01
沪金主力	286.1	-0.07	-0.37	2.75
沪银主力	4200	0.05	-1.34	1.08
螺纹主力	2852	0.00	-0.68	-16.24
螺纹现货（上海）	3240	0.00	-2.99	-11.96
铁矿主力	480	0.00	0.35	-16.81
日照澳产 61.5%PB 粉	480	-1.03	-11.93	-28.89
铁矿石普氏指数	65.15	2.12	-12.73	-28.64
焦炭主力	1546	0.00	0.56	-16.52
天津港焦炭	2125	0.00	0.00	11.26
焦煤主力	1078	0.00	1.31	-15.25
京唐港焦煤	1510	0.00	0.00	0.00
玻璃主力	1274	5.29	-0.34	3.07
沙河安全	1282	0.00	0.00	0.79
动力煤主力	545.8	-12.11	0.00	-11.65
秦皇岛动力煤	640	0.00	-0.78	0.79
Brent 原油期价	52.93	-3.57	-5.87	2.54
WTI 原油期价	50.44	-3.76	-4.97	4.60
CFR 日本石脑油	483.75	-0.59	-2.67	4.28
塑料主力	8830	0.11	1.89	-6.06
扬子石化 7042（临沂）	9500	0.00	-3.06	-1.55
PTA 主力	5064	-1.48	0.96	-0.35
CCFEI 价格指数	4865	-1.32	-1.02	-3.57
橡胶主力	14800	2.88	-1.23	-17.23
云南国营全乳胶（上海）	13300	0.76	-3.62	-21.30
pp1605	7729	0.55	1.53	-6.53
镇海炼化 T30S（杭州）	8350	-2.91	-1.76	-2.91

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

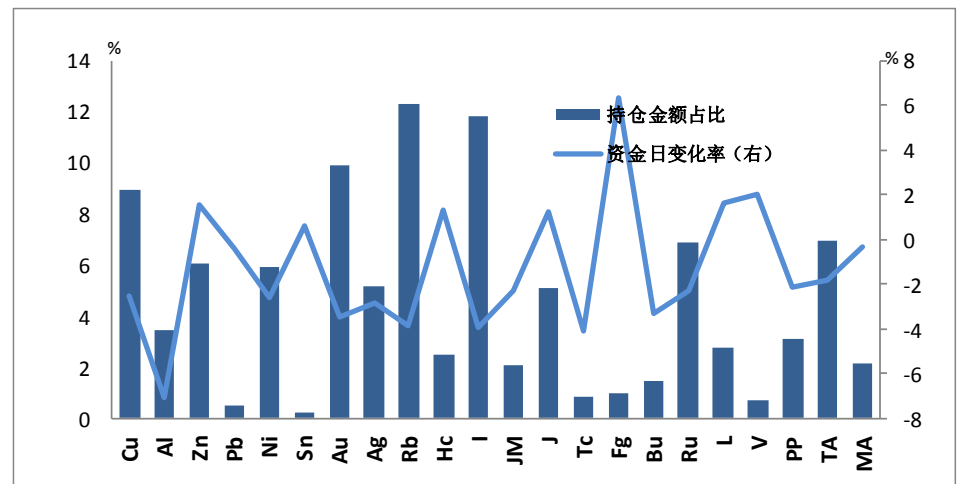
图 1、各品种收益率与波动率



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>中国一季度数据全线超预期回暖，GDP 同比增 6.9%，增速创一年半来最高。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。然而市场对二季度经济增长的可持续性存较大分歧，情绪悲观，随着英国展开提前大选，朝鲜、土耳其等地地缘风险不断加大，全球避险情绪升温，导致工业品持续下滑，进入超跌区间，急速下跌趋势不可持续，今日午后商品全线反弹。</p> <p>铜： 因中国 3 月精炼铜产量飙升，沪铜近期走势偏弱，今日盘中探底回升，收 45560。虽然前期印尼与智利两处大矿的供应干扰解除，周三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，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。日线收低位十字星，显示下方有买盘支撑，后期走势或企稳，建议逢低做多。</p> <p>铝： 沪铝今日盘中小幅下探，午后快速拉升翻红，收涨 0.42% 至 14350。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，去产能预期仍支持铝价偏强。伦铝贸易升水已持续回升，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，沪铝还在持续累高库存，短期去产能对铝产业影响较小，建议观望。</p> <p>锌： 沪锌在 21000 一线获得支撑，午后大幅拉涨 3.34% 至 21660。锌精矿 TC 低位徘徊，</p>	<p>沪铜 45000 一线逢低买入。沪铝暂时观望。沪锌逢高抛空。沪镍 80000 以下逢低买入。</p>

	<p>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>镍：</p> <p>今日沪镍行情一波三折，夜盘下跌后反弹，日盘继续回落，尾盘拉升收涨 1.01%至 79680。国际镍业研究小组公布 2 月全球镍市场短缺 4400 吨，比 1 月短缺扩大，但与去年同期相比短缺额有所减少。杜特里总统再次表达对 LOPEZ 的支持或加强菲律宾镍矿出口减少的预期。继昨日收复 9350 点后，伦镍继续走高，今日下午大宗商品集体拉涨，反弹趋势较明显。建议逢低做多。</p>	
<p>贵金属</p>	<p>今晚 20:30 公布上周首次失业人数，预期 24 万，前值 23.4 万，22:00 公布 3 月谘商会领先指标环比，预期+0.2%，前值 +0.6%。以上数据若大幅好于预期，一般利空金银，反之利多。今天白天金银窄幅震荡，预计晚间或维持震荡。</p>	<p>中线偏多，建议逢低买入。</p>
<p>螺纹钢</p>	<p>螺纹：多单入场</p> <p>今螺纹触底强力反弹，收 2889 或涨 1.76%。唐山钢坯 2690 (-30) 现金含税出厂，上海螺纹 20mm HRB400 沙钢厂提含税 3240 (+0)，成交放量。</p> <p>期货强力反弹，现货稳定，成交放量，市场心态转好。今商品市场整体强力反弹，钢材供需面一般，但深跌后有望迎来反弹行情，建议多单入场。</p>	<p>多单入场</p>
<p>铁矿石</p>	<p>铁矿：多单入场</p> <p>今铁矿触底反弹，主力收 488.5 或涨 3.06%，62%普氏铁矿石价格指数 65.15 (+1.35)，青岛港 61.5%PB 粉矿 490(+5)。</p> <p>钢厂利润尚可，开工维持高位，对矿石需求起一定支撑，但当前过高的库存对市场心态影响较大，且商品集体反弹，市场心态转好，深跌后矿石价格有望迎来反</p>	<p>多单入场</p>

	<p>弹，建议逢低买入。</p>	
煤焦	<p>煤焦：回马枪，不建议参与抢反弹</p> <p>今日商品整体杀出回马枪，午后强势反弹拉升，双焦作为领头军，量仓双升。焦煤主力收 1124.5% (+5.34%)，焦炭收 1605.5 (+3.48%)。</p> <p>我们认为目前市场的基本面暂无多大变化，近期受系统性因素影响较大，包括通膨预期、市场资金口继续收紧等等，商品在连续的大幅下跌后必然有反抽需求，其中一部分是空头获利资金的兑现。</p> <p>至此，我们认为双焦深度贴水状态将有所缓解，近期期价有反弹意愿，但力度与高度一定程度上与资金相关，因此不建议抢反弹；做空煤焦价比策略持有。</p>	<p>单边多观望，做空煤焦价比安全系数高</p>
玻璃	<p>2017 年 4 月 20 日中国玻璃综合指数 1077.64 点，环比上涨 0.35 点；中国玻璃价格指数 1086.22 点，环比上涨 0.30 点；中国玻璃信心指数 1043.31 点，环比上涨 0.54 点。</p> <p>今天玻璃现货市场整体走势尚可，生产企业产销率稳定为主，部分厂家库存略有减少，整体市场价格稳定为主。经过前期的价格上涨，贸易商和生产企业的市场信心略有回升，气氛有所回暖。但目前下游加工企业订单情况环比增量有限，玻璃采购速度变化不大。</p>	<p>操作上建议暂时观望。</p>
动力煤	<p>今日，国内动力煤市场价格有所走弱，神木地区煤企根据自身库存以及来车情况制定价格，部分厂家回落 5 元/吨，仍有一大部分煤矿滞销压力颇大。港口方面，六大电厂电煤库存上升至 1000 万吨以上，库存可用天数在 15 天的安全范围附近，由于水电开始出力，火电厂短期采购市场煤积极性不高，长协采购为主，5 月铁路检修结束后，港口库存有望回升。</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>
原油	<p>美国 NYMEX WTI 原油 5 月期货价格周三(4 月 19 日)收盘暴跌 1.77 美元，跌幅 3.38%，报 50.58 美元/桶，创 3 月 8 日以来最大单日跌幅。ICE 布伦特 6 月原油期货价格收盘下跌 1.74 美元，跌幅 3.17%，报 53.08</p>	<p>建议谨慎做空</p>

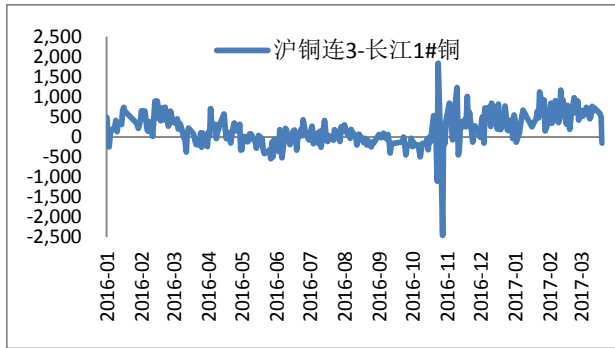
	<p>美元/桶。盘中布油一度暴跌约 4%。油价跌至两周低位，因美国汽油库存意外增加，以及美国原油产量增加，部分抵消了其它产油国削减全球过剩供应的努力，加之 OPEC 秘书长减产可信度危在旦夕的言论，油价空头最终被引爆。美国石油学会 (API) 公布的数据显示，美国截至 4 月 14 日当周 API 原油库存减少 84 万桶至 5.316 亿桶，预期减少 150 万桶。API 报告显示，美国上周原油进口增加 9.7 万桶/日，至 785 万桶/日。</p>	
LLDPE	<p>L1709 今日上涨 70 元，涨幅 0.80%，收于 8830 元/吨。今日国内 PE 市场价格继续走软，部分线性下跌 50-100 元/吨，部分高压跌 50-200 元/吨，个别低压跌 50-100 元/吨。线性期货低开震荡，部分石化频繁降价，市场失去支撑，原料价格继续下跌。下游询盘清淡，实盘成交商谈。华北地区 LLDPE 价格在 8900-9000 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 81 元，涨幅 1.06%，收于 7729 元/吨。今日国内 PP 市场窄幅盘整。中油部分出厂价下调，成本面支撑减弱。期货盘面低位运行，持续打击市场心态。贸易商报价稳中有跌，高价成交困难，商谈多在低端价位。下游工厂延续随用随拿，市场交投氛围清淡。今日华北市场拉丝主流价格在 7750-8100 元/吨，华东市场拉丝主流价格在 7700-8000 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>	<p>建议短线以观望为主</p>

<p>PTA</p>	<p>今日 PTA1709 合约收于 5036 元/吨，较上一日下跌 24 元/吨，跌幅 0.47%。下午 PTA 有所回升，部分聚酯工厂有所成交，市场成交气氛尚可，现货与 05 合约报盘在 35-40 元/吨，商谈在 40 元/吨上下，预计商谈在 4840 元/吨上下，仓单与 05 合约报盘在 25 元/吨上下。下午 4770 自提成交。装置方面，逸盛的 375 万吨的 PTA 装置重启时间推迟至 20 日；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 69% 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>
<p>天然橡胶</p>	<p>RU1709 今日橡胶上涨 470 收至 14800。现货市场方面，上海地区国营全乳胶 13300 (+100)；泰国 3 号烟片 14300 (+100)；越南 3L 国内市场报价 14100 (+100)。替代品方面，华东地区齐鲁化工城顺丁市场价格 14500 (+0)，合成橡胶(1502)市场价格 13400 (+300)。国内方面，并没有很大的变化。国际方面，并没有很大的变化。今日沪胶午后直线拉升。下游库存高企，在基本面没有发生根本的转变之前，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，诸多因素将导致使得沪胶价格将难以反弹，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

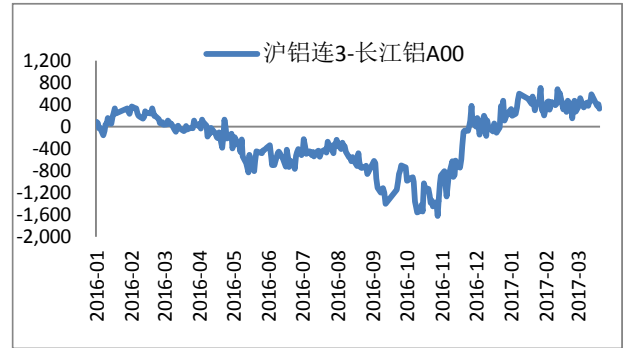
4.1 期现套利

图 1 铜期现价差



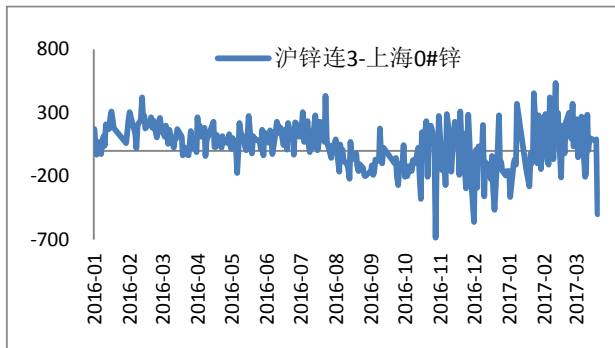
资料来源: wind 南华研究

图 2 铝期现价差



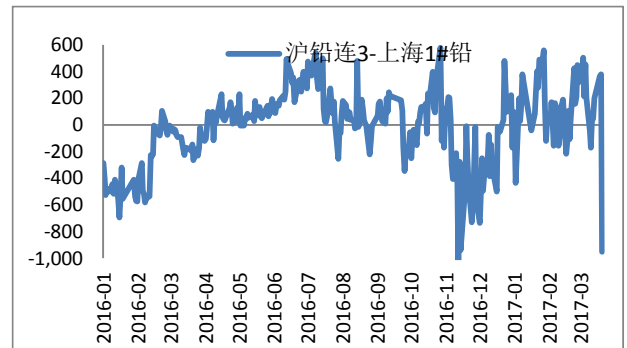
资料来源: wind 南华研究

图 3 锌期现价差



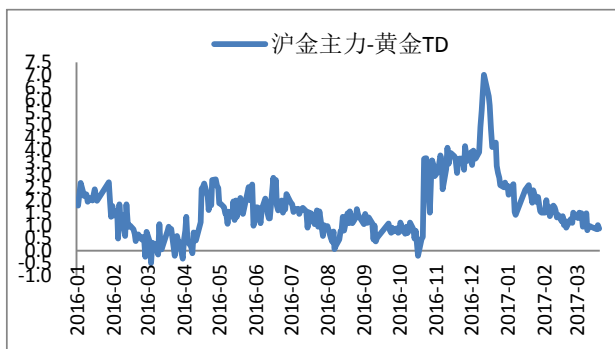
资料来源: wind 南华研究

图 4 铅期现价差



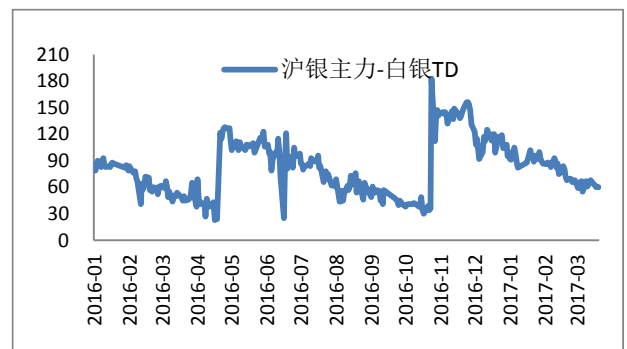
资料来源: wind 南华研究

图 5 沪金主力与黄金 TD 价差



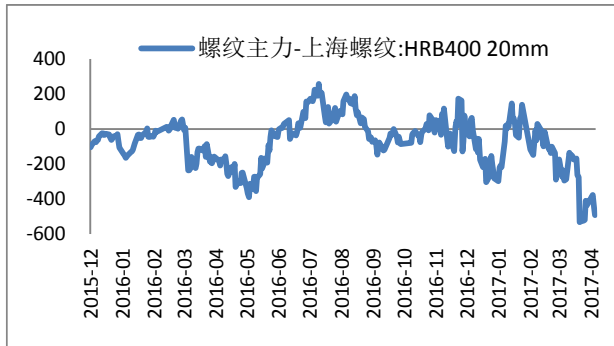
资料来源: wind 南华研究

图 6 沪银主力与白银 TD 价差



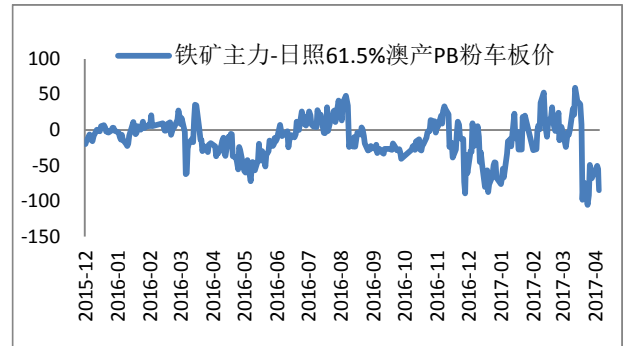
资料来源: wind 南华研究

图 7 螺纹期现价差



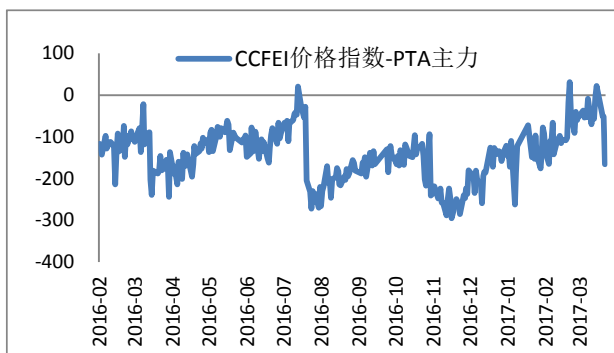
资料来源: wind 南华研究

图 8 铁矿期现价差



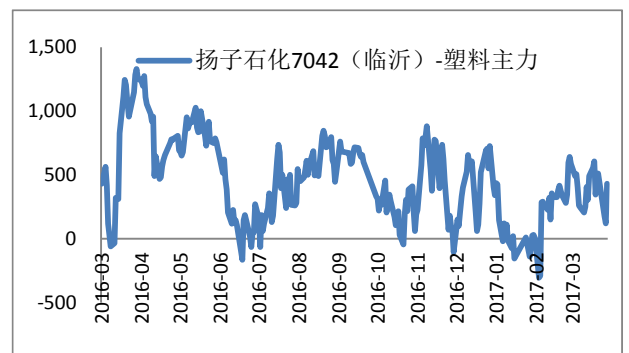
资料来源: wind 南华研究

图 9 PTA 期现价差



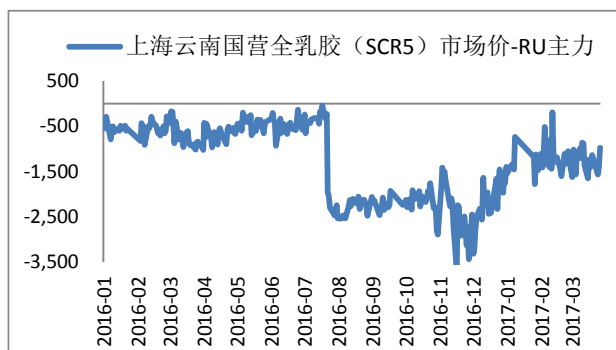
资料来源: wind 南华研究

图 10 LLDPE 期现价差



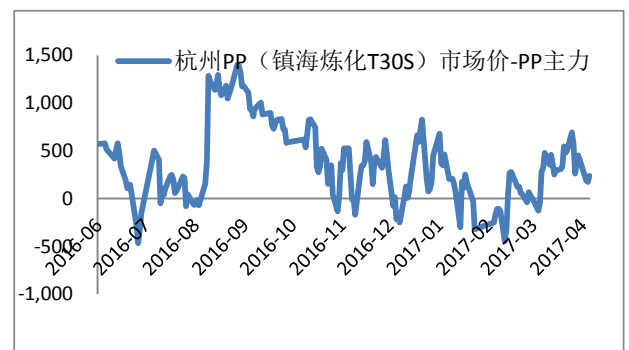
资料来源: wind 南华研究

图 11 橡胶期现价差



资料来源: wind 南华研究

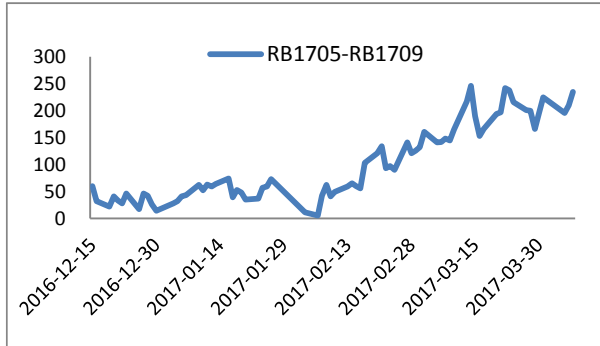
图 12 PP 期现价差



资料来源: wind 南华研究

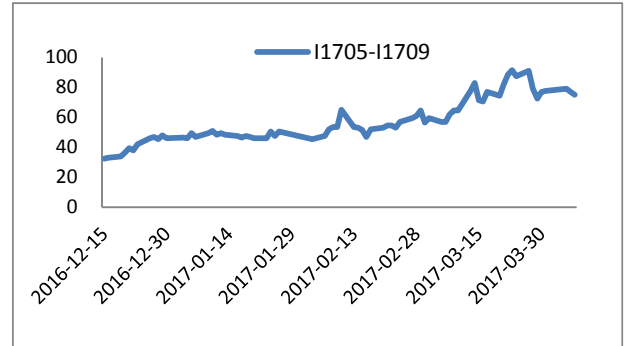
4.2 跨期套利

图 13 螺纹 05 月和 09 合约价差



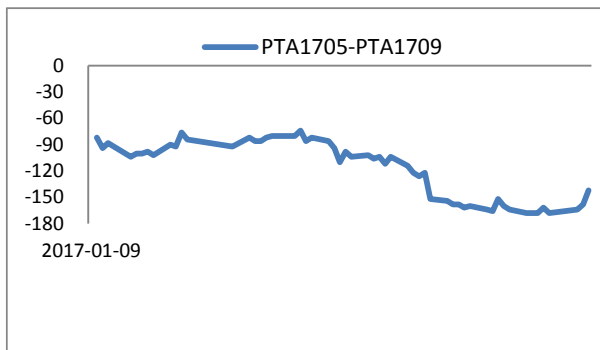
资料来源: wind 南华研究

图 14 铁矿 05 月和 09 合约价差



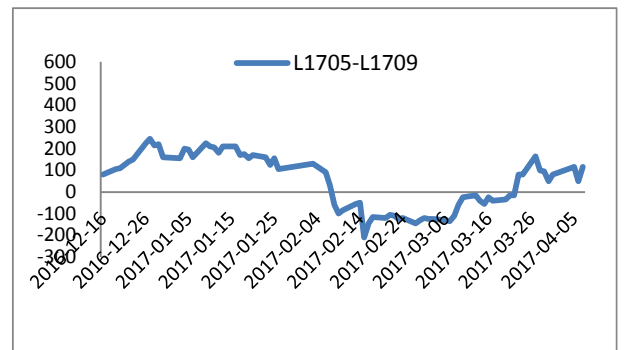
资料来源: wind 南华研究

图 15 TA05 合约和 09 合约价差



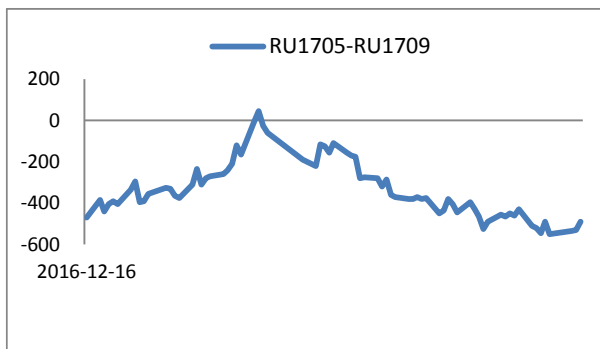
资料来源: wind 南华研究

图 16 L05 合约和 09 合约价差



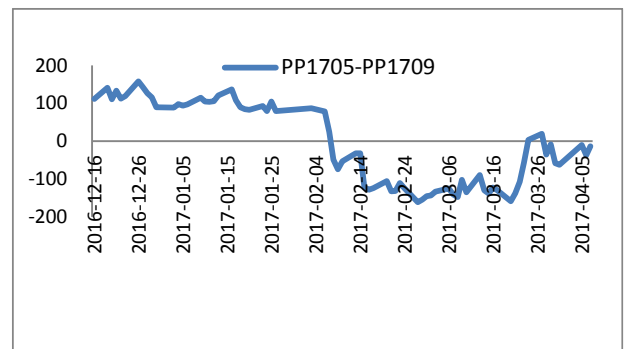
资料来源: wind 南华研究

图 17 橡胶 05 合约和 09 合约价差



资料来源: wind 南华研究

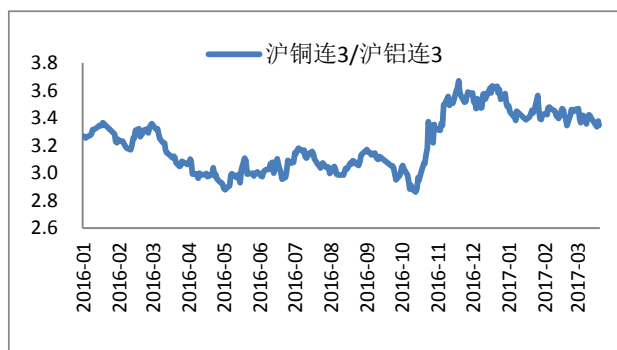
图 18 PP05 合约和 09 合约价差



资料来源: wind 南华研究

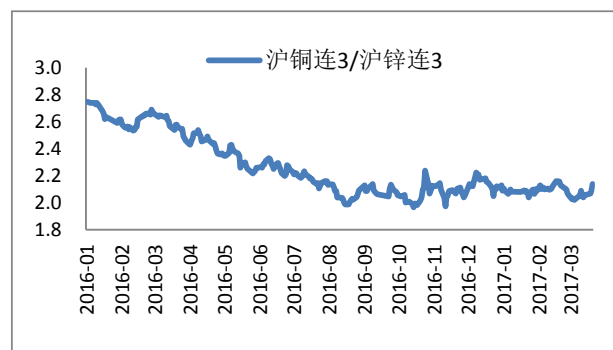
4.3 跨品种套利

图 19 沪铜与沪铝比价变化



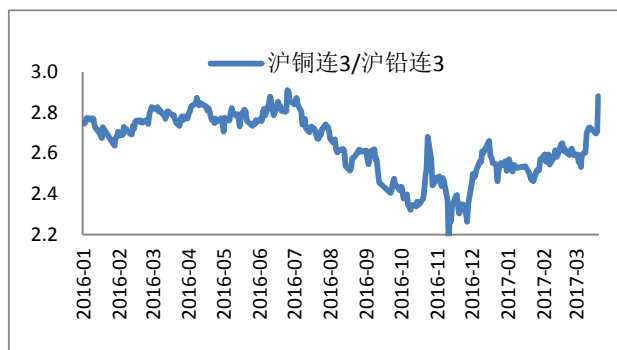
资料来源：wind 南华研究

图 20 沪铜与沪锌比价变化



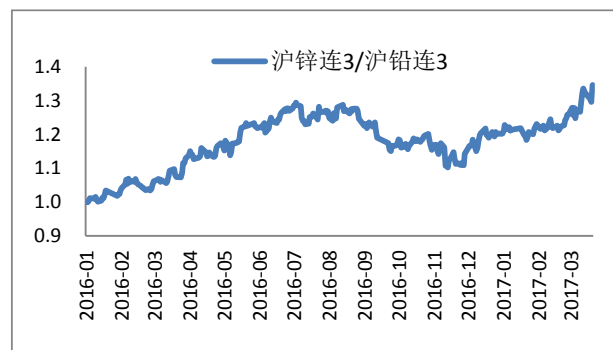
资料来源：wind 南华研究

图 21 沪铜与沪铅比价变化



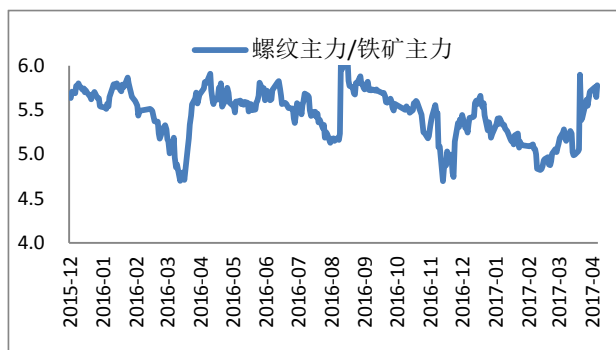
资料来源：wind 南华研究

图 22 沪锌与沪铅比价变化



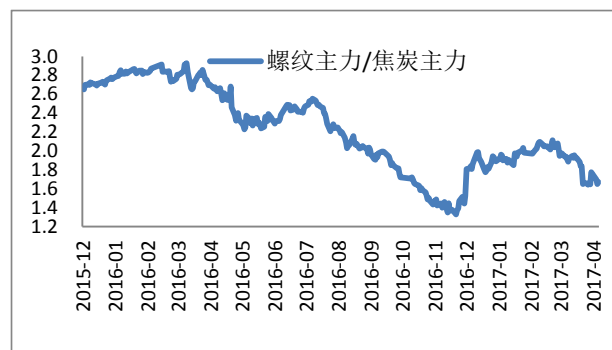
资料来源：wind 南华研究

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

广州市天河区天河北路 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