



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

朝鲜“红色警报”暂时解除 黄金冲高回落至 1285 美元下方

国际现货黄金周一（4月17日）冲高五个月高位后回落。黄金亚盘跳空高开至 1295 美元关口后，美盘最多回落超 10 美元。朝鲜试射导弹失败后，地缘政治风险有所减弱，黄金获利回吐盘涌现，美财长发声力挺美元打压金价，但市场仍密切关注本周法国大选潜在风险。

2. 商品综合

2.1 价格变动表

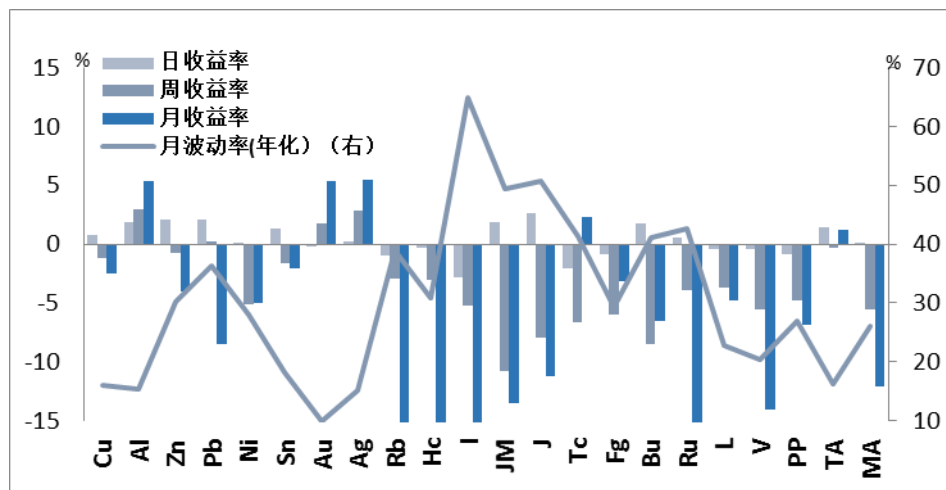
	最新价格	日涨跌	周涨跌	月涨跌
LME 铜 3 月	5682.5	1.03	-3.33	-3.49
LME 铝 3 月	1918.5	1.05	-1.77	1.83
LME 锌 3 月	2622.5	0.79	-4.06	-7.05
LME 铅 3 月	2240	-0.11	-2.74	-1.02
LME 镍 3 月	9705	0.00	-4.05	-5.32
LME 锡 3 月	19630	0.80	-3.49	-1.28
沪铜主力	45850	-1.36	-1.57	-4.80
长江 1#铜	46350	-0.02	-0.94	-2.54
沪铝主力	14495	0.07	4.51	3.83
长江 A00 铝	14310	-0.90	4.15	5.30
沪锌主力	21400	-2.10	0.35	-8.39
上海 0#锌	21890	-1.35	0.27	-4.83
沪铅主力	16210	-1.82	-0.80	-12.57
上海 1#铅	16500	-0.72	-1.26	-8.94
沪镍主力	80240	-0.56	-5.85	-6.16
长江 1#镍	80500	0.44	-3.82	-5.57
沪锡主力	142300	-0.41	0.47	-3.36
长江 1#锡	142250	0.18	-0.87	-2.90

COMEX 黄金	1286.3	-0.29	2.40	4.91
COMEX 白银	18.41	-0.73	0.77	6.23
沪金主力	286.45	-0.26	1.31	3.36
沪银主力	4239	-0.77	1.97	2.14
螺纹主力	2824	-3.02	-0.68	-21.14
螺纹现货（上海）	3260	-1.51	-5.51	-13.07
铁矿主力	468	-5.07	0.35	-34.22
日照澳产 61.5%PB 粉	510	-3.77	-11.30	-24.44
铁矿石普氏指数	64.25	-6.88	-15.68	-30.69
焦炭主力	1604	-3.02	0.56	-15.58
天津港焦炭	2125	0.00	2.91	11.26
焦煤主力	1096.5	-2.84	1.31	-16.11
京唐港焦煤	1510	0.00	0.00	0.00
玻璃主力	#N/A	#N/A	-0.34	#N/A
沙河安全	1282	0.79	0.00	0.79
动力煤主力	#N/A	#N/A	0.00	#N/A
秦皇岛动力煤	640	0.00	-0.78	2.40
Brent 原油期价	55.36	-0.95	0.22	7.00
WTI 原油期价	52.65	-1.00	1.84	8.00
CFR 日本石脑油	487.875	-1.63	-1.06	5.46
塑料主力	8820	-0.23	1.89	-6.22
扬子石化 7042（临沂）	9600	0.00	-2.04	-0.52
PTA 主力	#N/A	#N/A	0.96	#N/A
CCFEI 价格指数	4930	-0.10	-0.90	-2.57
橡胶主力	14610	-1.98	-5.19	-18.01
云南国营全乳胶（上海）	13800	0.00	-4.17	-15.08
pp1605	7687	-0.67	1.53	-8.00
镇海炼化 T30S（杭州）	8550	0.00	0.00	-1.16

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

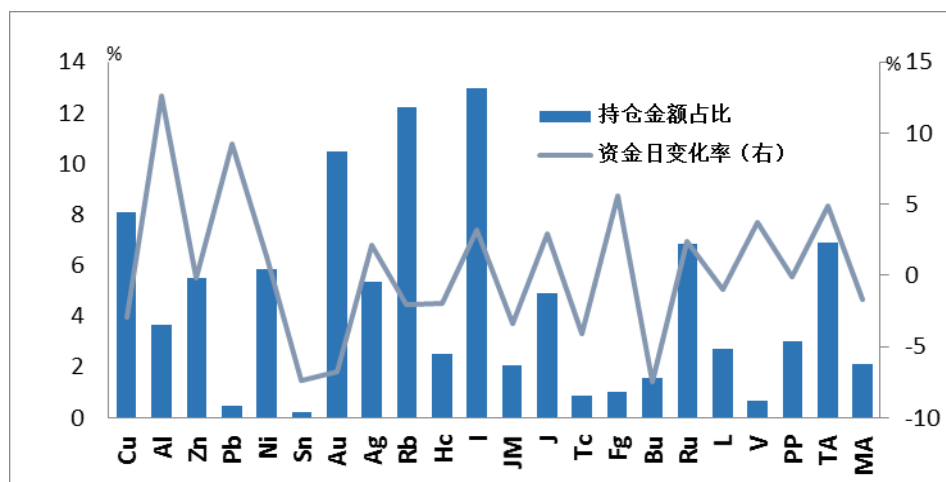
图 1、各品种收益率与波动率



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 月房地产开发投资同比增 9.1%，中国 3 月规模以上工业增加值同比增 7.6%，为 2015 年来新高。中国 1-3 月民间固定资产投资同比增 7.7%，创 2015 年 12 月以来新高。然而市场情绪偏弱，亮眼数据未能阻挡商品跌势，今日商品延续下跌，工业品板块遭到重挫。</p> <p>铜：</p> <p>沪铜震荡走低，收跌 1.63%至 45850。前期印尼与智利两处大矿的供应干扰解除，虽然秘鲁南方铜业以及智利的 Chuquicamata 铜矿近期再度遭遇罢工，但两地的铜矿运营接近正常。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，支撑铜价高位。虽然未来供应方面的炒作空间已经不大，但在 3 月国内环比产量下降，中国经济数据持续回暖的背景下，铜价继续下行空间有限，建议在 45500-48500 之间高抛低买。</p> <p>铝：</p> <p>沪铝涨势放缓，今日窄幅震荡小幅收跌 0.28%至 14495。中国去产能预期仍支持铝价偏强，且近期国内走势强于伦铝。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，预计 14000 上方涨势难以持续，但当前走势偏强建议观望。</p> <p>锌：</p> <p>沪锌震荡下行，收跌 2.04%至 21400。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，支撑锌价高位。但高</p>	<p>沪铜 46000 下方逢低买入。沪铝暂时观望。沪锌逢高沽空。沪镍暂时观望。</p>

	<p>价已促使矿山复投产，国际铅锌研究小组统计 2 月全球锌市转为小幅供应过剩，市场预期期的精炼锌短缺仍未兑现，导致锌价快速走低。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，预计后期锌价将逐步走弱。</p> <p>镍：</p> <p>今日沪镍受黑色大幅回调影响，尾盘回落，收跌 1.04% 至 80220，刷新年内新低。目前镍价下跌、镍铁不锈钢利润萎缩、不锈钢库存累计带动钢厂 4 月检修、减产增多，4 月下游不锈钢产量预期减少。菲律宾杜特里任命 LOPEZ 为环境部长预示着菲律宾方矿山关停情况将继续。镍产业链上游供应基本偏紧，但今年消费增速疲软使得目前不锈钢处于库存消耗当中。盘面上沪镍降幅减缓，至前期密集成交区，低位企稳的概率较高。</p>	
贵金属	<p>今晚 22:00 公布 4 月 NAHB 房产市场指数，预期 70，前值 71。该数据若大幅高于预期，一般利空金银，反之利多。今天白天金银窄幅震荡，预计晚间维持震荡。</p>	<p>中线偏多，建议逢低买入。</p>
螺纹钢	<p>螺纹：反弹做空</p> <p>今螺纹大幅下跌，收 2824 或跌 3.68%。唐山钢坯 2680 (-70) 现金含税出厂，上海螺纹 20mm HRB400 沙钢厂提含税 3270 (-40)，成交一般。</p> <p>期货大幅走弱，现货暴跌，成交寥寥，市场心态崩塌。偏好的宏观数据并未改变商品整体弱势格局，短期钢价或将持续走弱，缺乏反弹动能，建议逢回调继续做空。</p>	<p>回调加空</p>
铁矿石	<p>铁矿：暂且观望</p> <p>今铁矿再次暴跌，近月跌停，主力收 468 或跌 6.49%，62%普氏铁矿石价格指数 64.25 (-4.75)，青岛港 61.5%PB 粉矿 505 (-20)。</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，现货市场成交低迷，抛压较重，矿价或将继续走弱。</p>	<p>观望</p>

<p>煤焦</p>	<p>煤焦：盘面大跌，情绪传导浓厚 盘面弱势未稳，黑色系商品再次领跌，盘面下行情绪较浓，焦煤收 1096.5 元/吨（-2.88%），焦炭收 1604 元/吨（-2.34%）。 焦煤方面，受焦炭涨价影响，山西炼焦煤均有不同程度的涨价，精煤涨幅在 30-40 元/吨。其中，今日临汾 1/3 焦精煤提涨 30 元/吨，目前硫分 0.9 报价 1200 元/吨。焦炭方面，目前天津港焦炭库存较为充足，时间逐步进入交割月，港口焦炭价格或将上调。 从今日期价上来看，做多计划终止，单边观望为主，双焦可作多头配置。</p>	<p>5-9 正套逢高逐步止盈</p>
<p>玻璃</p>	<p>2017 年 4 月 18 日中国玻璃综合指数 1076.72 点，环比上涨 1.32 点；中国玻璃价格指数 1085.53 点，环比上涨 1.52 点；中国玻璃信心指数 1041.49 点，环比上涨 0.52 点。 今天玻璃现货市场整体走势正常，生产企业产销情况变化不大，部分地区市场价格略有小幅跟进，市场信心环比增加。从昨天公布的一季度数据来看，固定资产投资和房地产行业整体表现超出预期，表明投资带动的建材行业需求仍然处于相对高位。</p>	<p>操作上建议暂时观望。</p>
<p>动力煤</p>	<p>今日，港口方面，由于下游电厂不急于增补库存，对市场煤采购热情不高，目前上游神华、中煤等四大家的现货资源不足，长协兑现率不高，所以目前港口现货市场价格有所走弱，跌幅不大在 5-10 元/吨附近震荡。随着临近月底，后期电厂增补库存意愿提涨后，新一轮的补仓对港口市场将有所提振。坑口方面，安全检查一直在陕西地区展开，但对产量影响不大，坑口方面近期还是以稳价为主，在上轮回调后，煤企出货情况有所好转。</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>
<p>原油</p>	<p>原油涨势放缓，上周地缘局势紧张对市场形成较强支撑，同时二季度炼厂开工率回升使得原油加工量增加，美国原油库存及成品油库存全面下降，此外 OPEC 减产执行率超预期进一步支撑市场。盘面上，油价连续反弹至前期盘整区间受阻，近期或维持震荡走势。</p>	<p>后市仍需关注原油市场的变化</p>

<p style="text-align: center;">LLDPE</p>	<p>L1709 今日下跌 30 元，跌幅 0.34%，收于 8820 元/吨。今日国内 PE 市场价格跌势难止，各大区线性和部分高压跌 50-200 元/吨不等，部分低压跌 50-100 元/吨。线性期货延续低开震荡，石化频繁下调价格，市场交投受挫，下游补仓谨慎，导致商家出货不畅，多数跟跌报盘。华北地区 LLDPE 价格在 8950-9000 元/吨，华东地区 LLDPE 价格在 9000-9350 元/吨，华南地区 LLDPE 价格在 9350-9450 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 style="text-align: center;">建议观望为主</p>
<p style="text-align: center;">PP</p>	<p>PP1709 今日下跌 61 元，跌幅 0.79%，收于 7687 元/吨。今日国内 PP 市场行情延续跌势，价格下跌 100 元/吨左右。部分石化出厂价下调，对货源成本支撑减弱，期货低位震荡进一步令市场承压，商家积极让利出货减仓。下游工厂实盘未见放量，成交跟进有限，交投气氛偏淡。今日华北市场拉丝主流价格在 7900-8200 元/吨，华东市场拉丝主流价格在 7800-8100 元/吨，华南市场拉丝主流价格在 8150-8350 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 style="text-align: center;">建议观望为主</p>
<p style="text-align: center;">PTA</p>	<p>市场成交多以贸易商成交为主，现货与 05 合约基差报盘在 30 元/吨，商谈 30-38 元/吨，预计商谈在 4940-4950 元/吨，仓单与 05 合约报盘在 30 元/吨上下。下午 4931 仓单成交。装置方面，汉邦石化 220 吨装置 4.14 跳车，预计 4.15 恢复正常。华东一套 150 万吨 PTA 装置本月 8 日因故障临时停车，重启时间待定。仪征石化一套 35 万吨装置 4.6-4.20 检修。逸盛大连一套 375 万吨 PTA 装置计划于 4.1-4.15 日检修，预计周末恢复</p>	<p style="text-align: center;">建议观望</p>

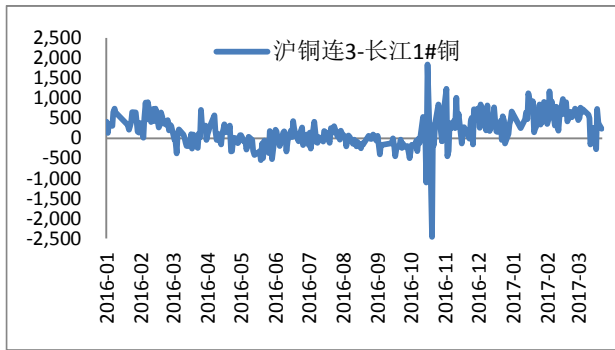
	<p>正常。天津石化 34 万吨装置已于 3 月中下旬停车检修，预计本月底重启。扬子石化一套 60 万吨装置计划在二季度期间停车检修。远东石化可能在 5 月份重启其中 140 万吨装置。浙江利万一套 70 万吨装置计划在二季度检修。宁波台化 120 万吨装置计划 5 月份停车检修 3 周。汉邦石化一套 70 万吨装置目前停车，短期不会重启；另一套 220 万吨装置初步计划 4 月份停车检修。四川蓬威石化 90 万吨装置 2 月 16 日投料开车。翔鹭石化据悉正在加快重组，可能在 6-7 月份重启。PTA 负荷至 62.43%，聚酯负荷在 84.89%。美国炼油厂开工率继续增加，聚酯产品高库存有所消化，后续主要关注产销持续性。国内大宗商品行情疲软拖累 PTA 期价走势，聚酯产品高库存有所消化，聚酯切片成本端支撑不足，厂商谨慎心态升温报盘暂稳下游用户抵触情绪较高买盘冷清，成交稀疏。近期原油大幅反弹，PTA 负荷也降幅明显，但 PTA 期货价格并未受利好带动，震荡下跌，主要由于当前 PTA 仓单巨大，库存压力仍难缓解，装置检修规模将减小，预计短期 PTA 低位震荡为主。</p>	
<p>天然橡胶</p>	<p>RU1709 今日橡胶下跌 340 收至 14610。现货市场方面，上海地区国营全乳胶 13800 (+0)；泰国 3 号烟片 14700 (-100)；越南 3L 国内市场报价 14500 (-200)。替代品方面，华东地区齐鲁化工城顺丁市场价格 14450 (+150)，合成橡胶 (1502) 市场价格 12800 (+250)。国内方面，QinRex 消息：截至 2017 年 4 月 17 日，青岛保税区橡胶库存增长 11.2%至 22.01 万吨，较上期净增 2.22 万吨，增量有所扩大。国际方面，并没有很大的变化。今日沪胶继续下跌。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</p>	<p>前空持有</p>

	格将难以反弹，后期缺乏更多的基本面利好消息刺激。今日操作思路为前期空单继续持有。	
--	--	--

4. 套利跟踪

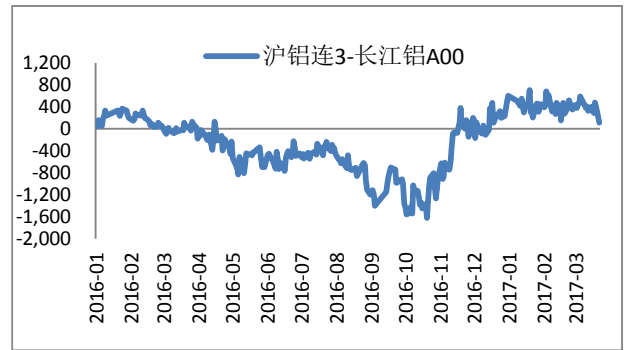
4.1 期现套利

图 1 铜期现价差



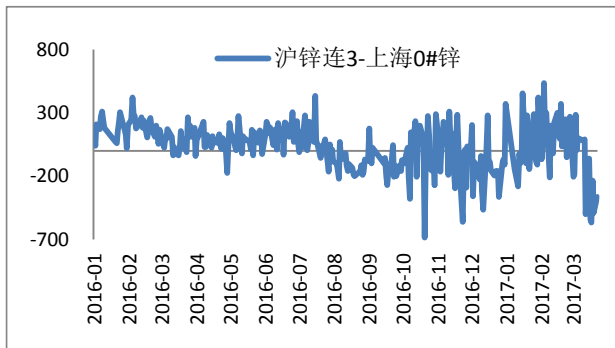
资料来源: wind 南华研究

图 2 铝期现价差



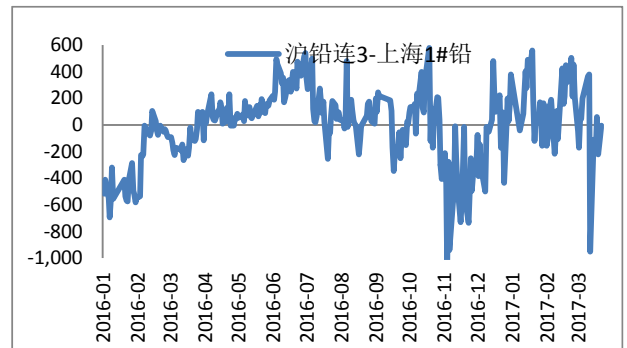
资料来源: wind 南华研究

图 3 锌期现价差



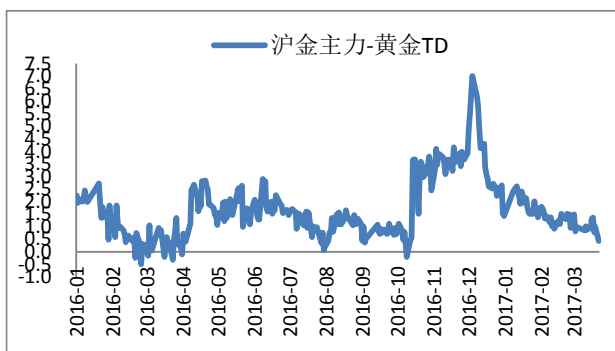
资料来源: wind 南华研究

图 4 铅期现价差



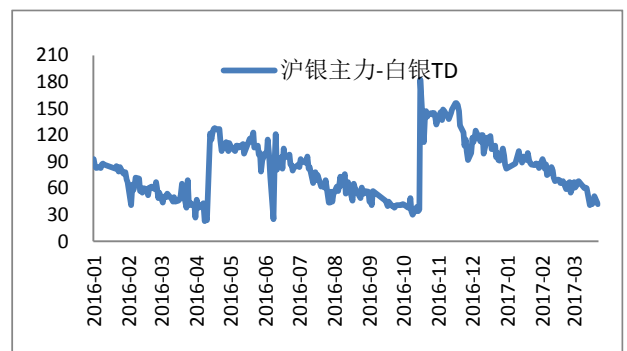
资料来源: wind 南华研究

图 5 沪金主力与黄金 TD 价差



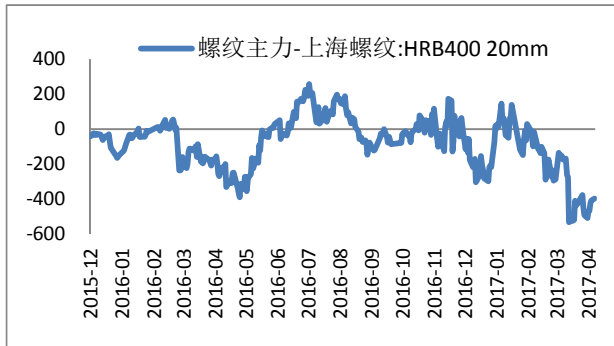
资料来源: wind 南华研究

图 6 沪银主力与白银 TD 价差



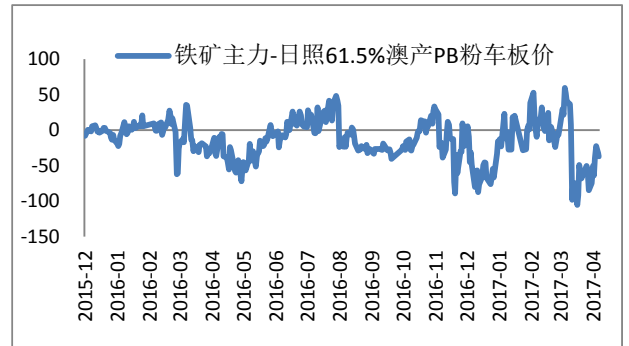
资料来源: wind 南华研究

图 7 螺纹期现价差



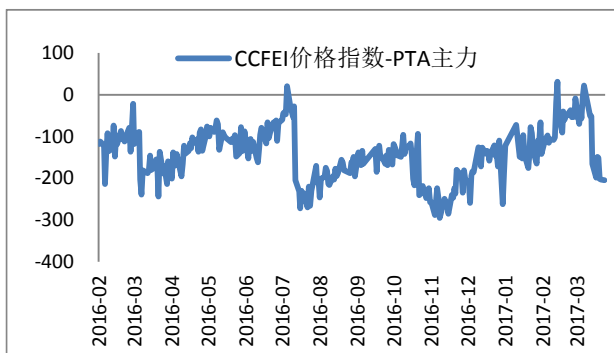
资料来源: wind 南华研究

图 8 铁矿期现价差



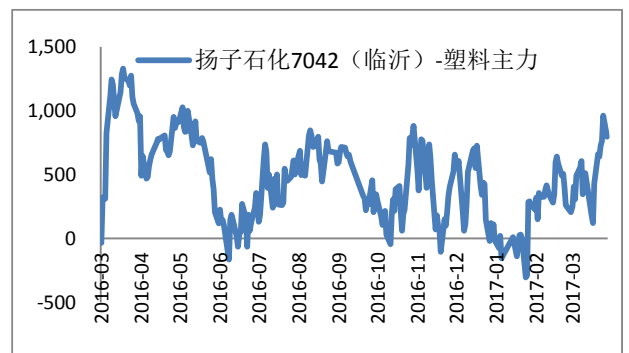
资料来源: wind 南华研究

图 9 PTA 期现价差



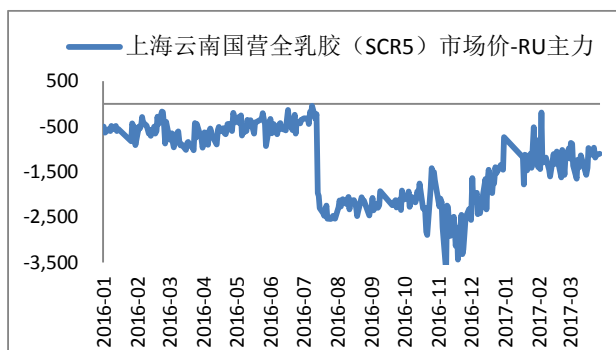
资料来源: wind 南华研究

图 10 LLDPE 期现价差



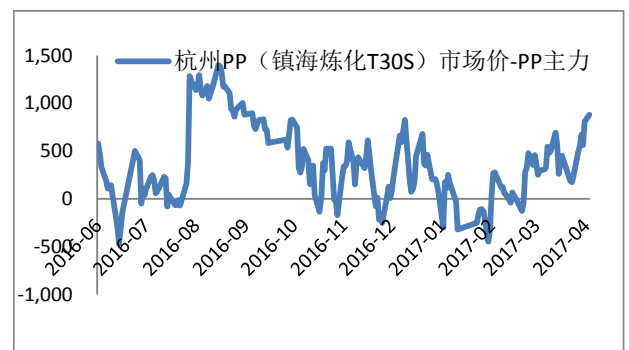
资料来源: wind 南华研究

图 11 橡胶期现价差



资料来源: wind 南华研究

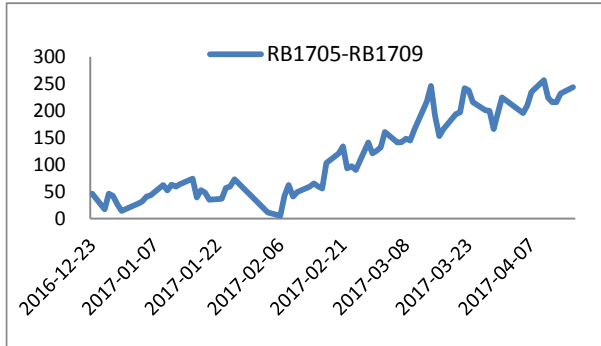
图 12 PP 期现价差



资料来源: wind 南华研究

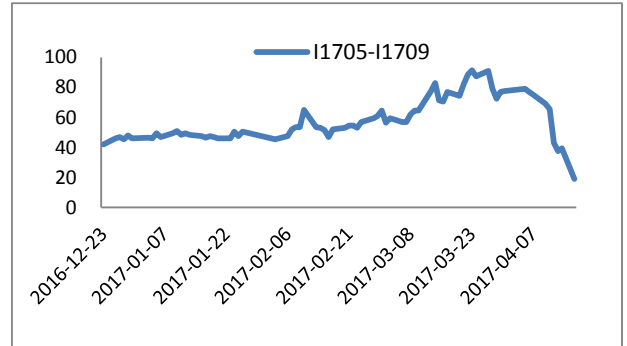
4.2 跨期套利

图 13 螺纹 05 月和 09 合约价差



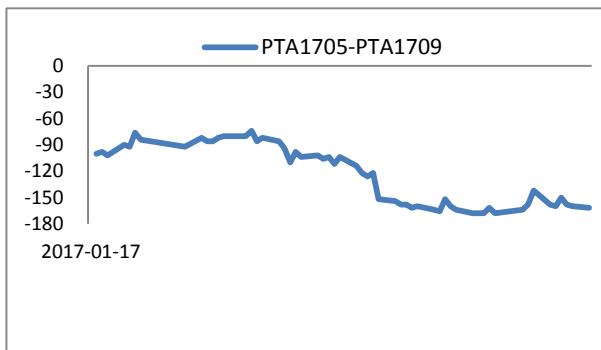
资料来源: wind 南华研究

图 14 铁矿 05 月和 09 合约价差



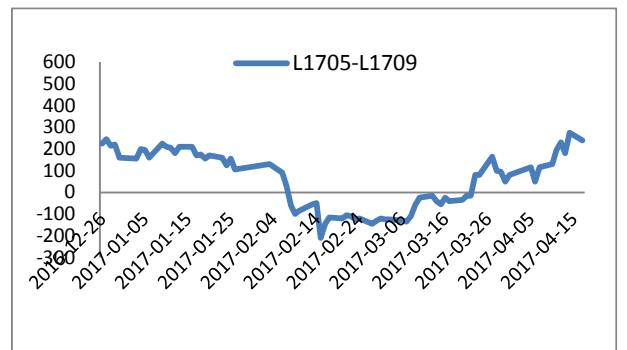
资料来源: wind 南华研究

图 15 TA05 合约和 09 合约价差



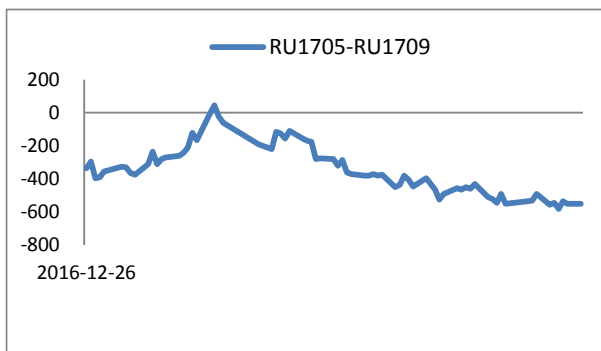
资料来源: wind 南华研究

图 16 L05 合约和 09 合约价差



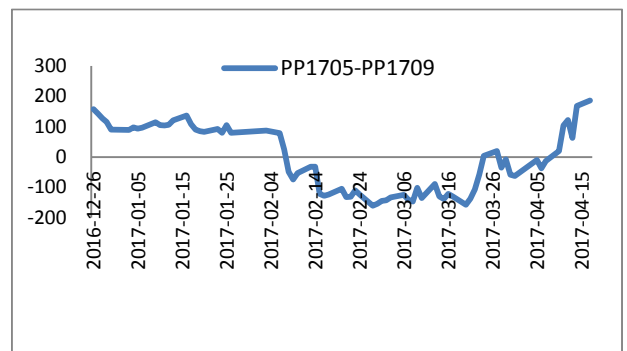
资料来源: wind 南华研究

图 17 橡胶 05 合约和 09 合约价差



资料来源: wind 南华研究

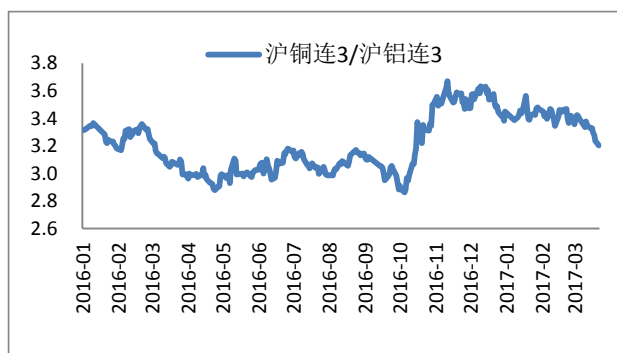
图 18 PP05 合约和 09 合约价差



资料来源: wind 南华研究

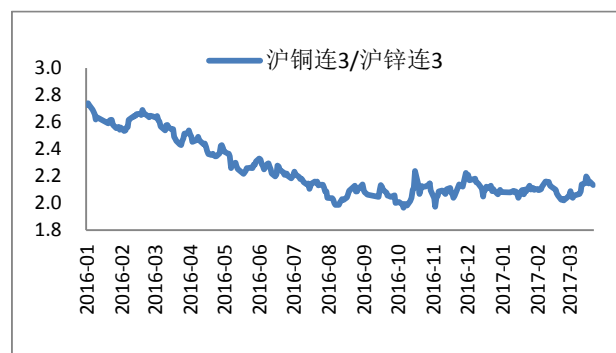
4.3 跨品种套利

图 19 沪铜与沪铝比价变化



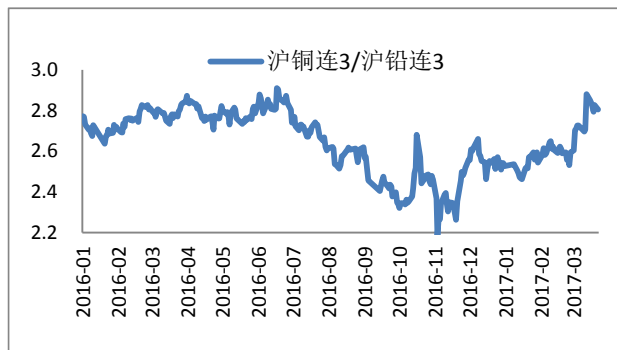
资料来源：wind 南华研究

图 20 沪铜与沪锌比价变化



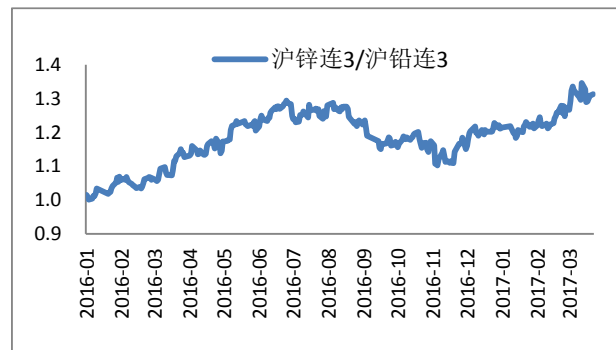
资料来源：wind 南华研究

图 21 沪铜与沪铅比价变化



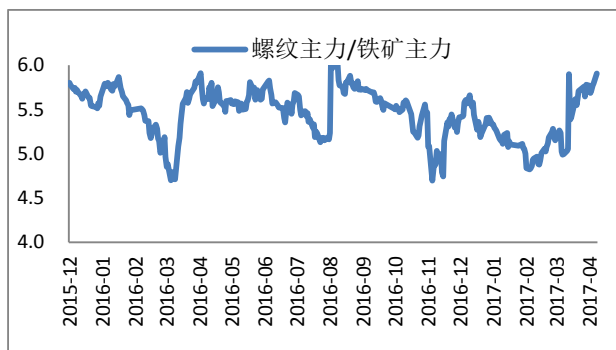
资料来源：wind 南华研究

图 22 沪锌与沪铅比价变化



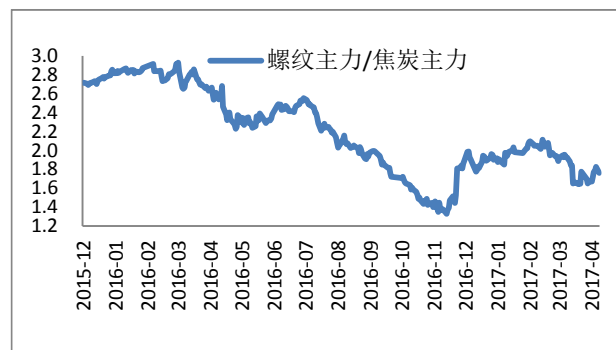
资料来源：wind 南华研究

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