



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

### 沪指收于逾两个月新低 创业板上演V型反转

沪深两市今日双双跳空低开失守半年线，沪指盘中一度跌1.5%至3147.07点。但午后大盘跌幅有所收窄，沪指最终收跌0.81%至两个月低位，深成指收跌0.61%，一度重挫1.8%的创业板收盘仅跌0.15%。

亚洲早盘时段多国股市亦普遍低迷，但午后有所好转，日经225指数由跌转涨收涨0.07%，韩国首尔综指收盘跌0.47%。恒指跌幅亦从0.83%缩小至0.41%。

## 2. 商品综合

### 2.1 价格变动表

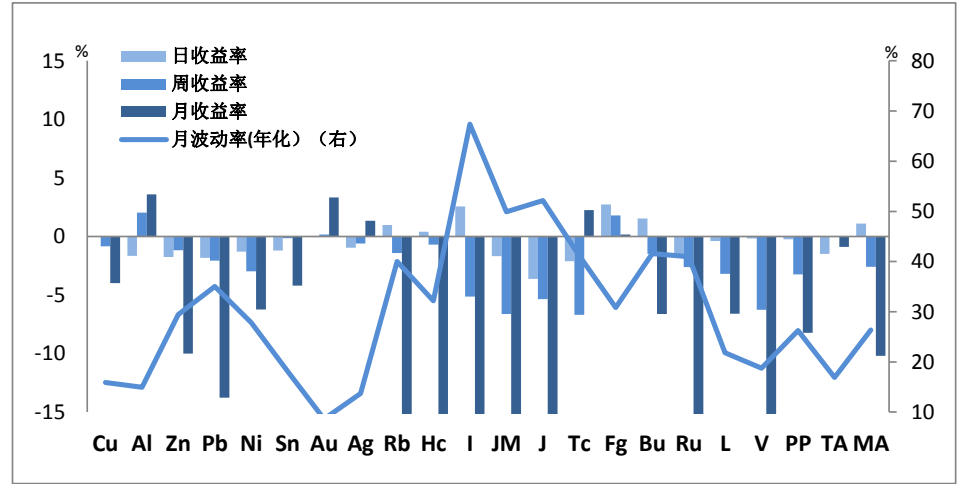
	最新价格	日涨跌	周涨跌	月涨跌
LME 铜 3月	5575	-1.89	-4.66	-5.67
LME 铝 3月	1895	-1.22	-3.41	-0.52
LME 锌 3月	2525	-3.72	-6.03	-10.78
LME 铅 3月	2114.5	-5.60	-6.31	-5.94
LME 镍 3月	9320	-3.97	-8.67	-8.72
LME 锡 3月	19560	-0.36	-3.48	-2.93
沪铜主力	45840	-0.02	-0.84	-3.98
长江1#铜	45980	-0.80	-1.39	-3.40
沪铝主力	14255	-1.66	2.04	3.60
长江A00铝	14090	-1.54	2.25	3.60
沪锌主力	21025	-1.75	-1.18	-10.01
上海0#锌	21520	-1.69	-1.24	-7.72
沪铅主力	15915	-1.82	-2.06	-13.76
上海1#铅	16150	-2.12	-2.71	-11.36
沪镍主力	79200	-1.30	-2.96	-6.23
长江1#镍	78500	-2.48	-4.03	-7.81
沪锡主力	140580	-1.21	-0.16	-4.20
长江1#锡	141500	-0.53	-0.35	-3.41
COMEX 黄金	1291.5	0.40	2.79	5.09
COMEX 白银	18.28	-0.71	1.61	5.00

沪金主力	286.3	-0.05	0.16	3.34
沪银主力	4198	-0.97	-0.59	1.35
螺纹主力	2852	0.99	-0.68	-17.95
螺纹现货（上海）	3240	-0.61	-3.57	-13.37
铁矿主力	480	2.56	0.35	-30.18
日照澳产 61.5%PB 粉	485	-4.90	-14.91	-28.68
铁矿石普氏指数	63.8	-0.70	-13.96	-30.65
焦炭主力	1546	-3.62	0.56	-18.20
天津港焦炭	2125	0.00	2.91	11.26
焦煤主力	1078	-1.69	1.31	-17.17
京唐港焦煤	1510	0.00	0.00	0.00
玻璃主力	0	-100.00	-0.34	-100.00
沙河安全	1282	0.00	0.00	0.79
动力煤主力	0	-100.00	0.00	-100.00
秦皇岛动力煤	640	0.00	-0.78	0.79
Brent 原油期价	54.89	-0.85	-1.95	6.05
WTI 原油期价	52.41	-0.46	0.33	7.44
CFR 日本石脑油	486.625	-0.26	-0.89	5.70
塑料主力	8785	-0.23	1.89	-6.99
扬子石化 7042（临沂）	9500	-1.04	-3.06	-1.55
PTA 主力	5140	1.42	0.96	0.59
CCFEI 价格指数	4930	-0.10	-0.90	-2.57
橡胶主力	14385	-1.54	-2.61	-21.09
云南国营全乳胶（上海）	13200	-4.35	-7.69	-22.58
pp1605	0	-100.00	1.53	-100.00
镇海炼化 T30S（杭州）	8600	0.58	0.00	0.00

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

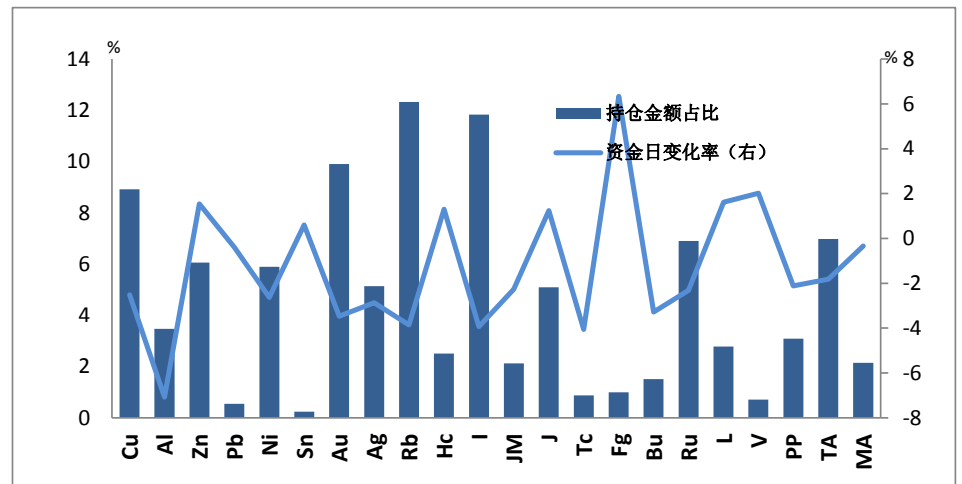
图 1、各品种收益率与波动率



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%，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，工业品走势偏弱。</p> <p>铜： 沪铜夜盘大幅下挫后今日企稳回升，收跌 0.97% 至 45840。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，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，后期走势或企稳，建议暂时观望。</p> <p>铝： 沪铝因获利回吐涨势放缓，今日窄幅震荡至 14255。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，预计 14000 上方涨势难以持续，逢高沽空。</p> <p>锌： 沪锌今日出现超跌反弹，收复部分跌幅至 21025。锌精矿 TC 低位徘徊，国内冶炼厂</p>	<p>沪铜暂时观望。沪铝逢高抛空。沪锌逢高抛空。沪镍暂时观望。</p>

	<p>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，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，预计后期锌价将逐步走弱，日线破位下跌，逢高抛空。</p> <p>镍： 刷新 7 个月新低后沪镍超跌反弹，收跌 2.04% 至 79200。目前国内基本面主要矛盾在不锈钢库存累计而下游需求并没有相应增加上。中频炉关停并没有使废钢转向中大型钢厂，因使用习惯和税票问题。目前上下游价格下跌可能导致贸易库存消化减慢。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。盘面上沪镍已跌破前期支撑，下跌空间被打开，建议观望。</p>	
<b>贵金属</b>	<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>
<b>螺纹钢</b>	<p>螺纹：观望 今螺纹低位小幅反弹，收 2852 或跌 0.56%。唐山钢坯 2720 (+20) 现金含税出厂，上海螺纹 20mm HRB400 沙钢厂提含税 3240 (-30)，成交好转。 期货小幅反弹，现货续跌，成交好转，市场悲观心态略有改善。当前，商品市场整体偏弱，但连续暴跌后可能出现反弹，钢材供需面一般，短期钢价或偏弱运行，缺乏反弹动能，建议观望。</p>	<p>观望</p>
<b>铁矿石</b>	<p>铁矿：观望 今铁矿反弹，主力收 480 或跌 0.41%，62% 普氏铁矿石价格指数 63.8 (-0.45)，青岛港 61.5%PB 粉矿 485 (-20)。 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，钢厂询盘增加，实际</p>	<p>观望</p>

	成交较少，抛压较重，矿价或继续偏弱运行。	
<b>煤焦</b>	<p>煤焦：期现继续背离，贴水修复行情即将到来</p> <p>双焦承接夜盘继续弱势运行，增仓放量，焦煤收 1078 元/吨（-3.06%），焦炭收 1546 元/吨（-5.27%）。</p> <p>焦炭方面，在钢价大幅下跌，钢厂利润不断被挤压的情况下，不少钢厂对焦炭接受程度表现分歧，于此我们认为焦价上升空间不大，后期甚至下调，焦企自身库存虽低但钢厂焦炭库存并不低，处正常水平。焦煤方面，近期山西煤矿安检严格，煤矿复产继续缓慢回升中，短线矛盾不大。</p> <p>操作上认为单边多观望，煤焦价比存在一定回归需求，做空其价比安全系数高。</p>	单边多观望，做空煤焦价比安全系数高
<b>玻璃</b>	<p>2017 年 4 月 19 日中国玻璃综合指数 1077.29 点，环比上涨 0.57 点；中国玻璃价格指数 1085.92 点，环比上涨 0.39 点；中国玻璃信心指数 1042.77 点，环比上涨 1.28 点。</p> <p>今天玻璃现货市场整体走势一般，生产企业以增加出库和回笼资金为主，市场价格变化不大。整体看目前下游终端加工企业的订单一般，市场价格的变化主要来自于生产企业的拉动。贸易商的市场心态随着厂家价格的变化也逐渐趋于乐观。</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有所走弱。部分厂家价格有所回落，神木地区部分煤企库存较高，面临不小的滞销压力，不排除后期有继续降价销售的可能，在买涨不买跌的心态下，下游目前观望的态度较为浓厚，采购积极性不高，多实行放缓采购的手段来压低煤价，煤企间低价竞争的现象也不断。港口方面，南方电厂需求不高，维持刚性拉运，等待月底大矿出台价格指引市场。</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。
<b>原油</b>	<p>美国 NYMEX WTI 原油 5 月期货价格周二（4 月 18 日）收盘下跌 0.40 美元，跌幅 0.76%，报 52.35 美元/桶。ICE 布伦特 6 月原油期货价格收盘下跌 0.60 美元，跌幅 1.08%，报 54.88 美元/桶。油价周二下滑，触及逾一周低点，因美国 API 原油库存降幅不及预期，</p>	建议谨慎做空

	<p>且美国政府报告称 5 月页岩油产量预计将创逾两年最大月度增幅，带动投资人建立空头仓位。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 40 元，跌幅 0.40%，收于 9865 元/吨。今日国内 PE 市场价格连续下跌，部分线性跌 50-100 元/吨，高压跌 50-200 元/吨不等，部分低压走软 50-150 元/吨。线性期货低开弱勢震荡，石化继续下调出厂价，商家心态悲观，随行跟跌。终端需求平平，实盘成交有限。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 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 价格仍将以弱勢震荡为主。</p>	<p>建议短线交易，控制风险</p>
PP	<p>PP1709 今日上涨 16 元，涨幅 0.18%，收于 9106 元/吨。今日国内 PP 市场小幅回落。石化部分大区出厂价下调，对市场的成本支撑有所减弱。期货盘面反弹后回落，对市场心态的影响有限。贸易商顺势低报，观望市场为主；下游工厂谨慎观望，市场交投氛围清淡，实盘商谈为主。今日华北市场拉丝主流价格在 7800-8200 元/吨，华东市场拉丝主流价格在 7750-8100 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，仍以弱勢震荡为主。</p>	<p>建议短线以观望为主</p>
PTA	<p>今日 PTA1709 合约收于 5064 元/吨，较上一日下跌 76 元/吨，跌幅 1.48%。下午 PTA</p>	<p>建议短线可逢低短多</p>

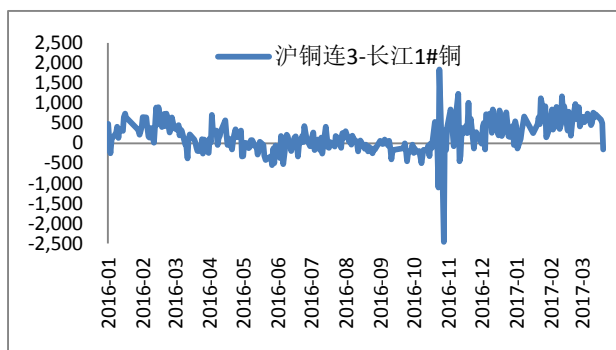


	<p>延续下跌，市场成交有所放量，市场成交多以自提成交为主，现货与 05 合约商谈成交基差在 50 元/吨，预计商谈在 4855 元/吨上下，仓单与 05 合约报盘在 25 元/吨上下。下午 4840-4845 自提成交。装置方面，逸盛的 375 万吨的 PTA 装置重启时间推迟至 20 日；台化的 120 万吨计划 5 月份检修 3 周；浙江万利聚酯的 70 万吨装置计划于 5 月中旬至 6 月底检修；珠海 BP 的 110 万吨装置计划于 6 月份检修。当前 PTA 负荷回升到 69% 附近，聚酯负荷在 87.8% 的高位。成本端价格下跌给 PTA 价格企稳造成一定压力，不过二季度检修计划较多使得 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><b>天然橡胶</b></p>	<p>RU1709 今日橡胶下跌 395 收至 14385。现货市场方面，上海地区国营全乳胶 13200 (-600)；泰国 3 号烟片 14200 (-500)；越南 3L 国内市场报价 14000 (-500)。替代品方面，华东地区齐鲁化工城顺丁市场价格 14500(+50)，合成橡胶(1502)市场价格 13100 (+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。</p>	<p>前空持有</p>

## 4. 套利跟踪

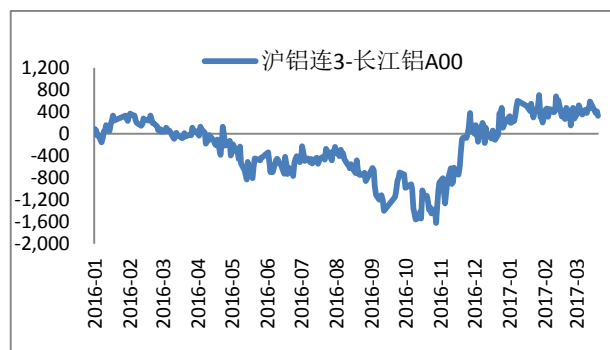
### 4.1 期现套利

图 1 铜期现价差



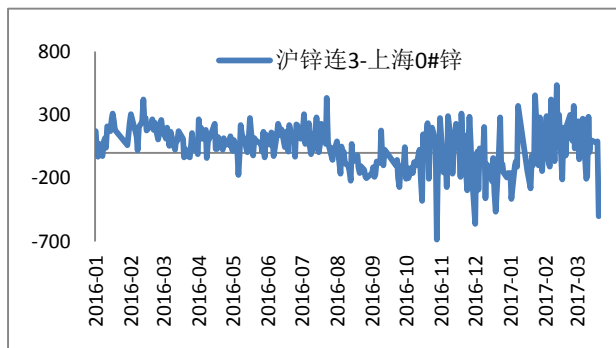
资料来源: wind 南华研究

图 2 铝期现价差



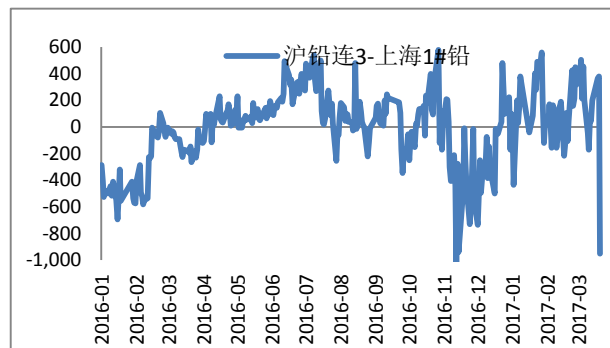
资料来源: wind 南华研究

图 3 锌期现价差



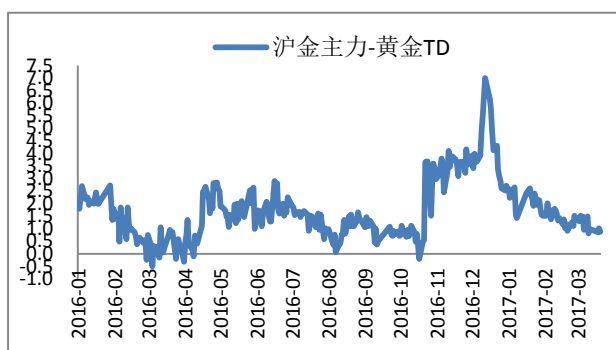
资料来源: wind 南华研究

图 4 铅期现价差



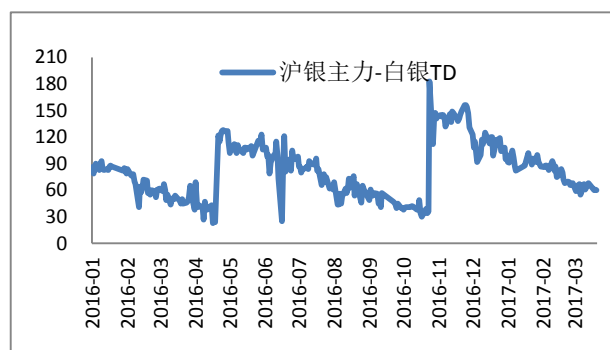
资料来源: wind 南华研究

图 5 沪金主力与黄金 TD 价差



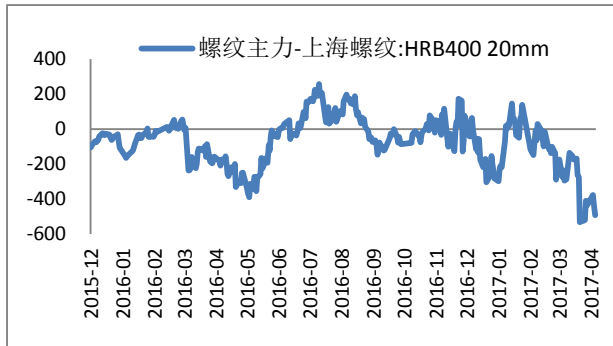
资料来源: wind 南华研究

图 6 沪银主力与白银 TD 价差



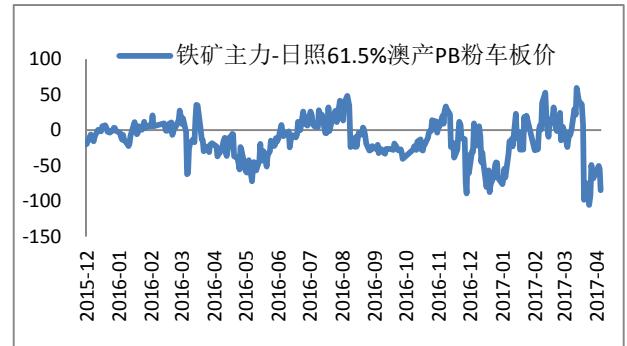
资料来源: wind 南华研究

图 7 螺纹期现价差



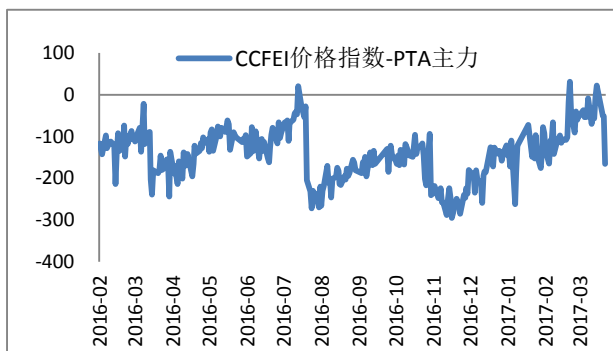
资料来源: wind 南华研究

图 8 铁矿期现价差



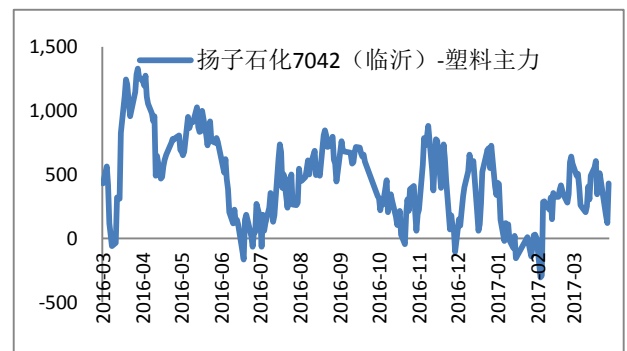
资料来源: wind 南华研究

图 9 PTA 期现价差



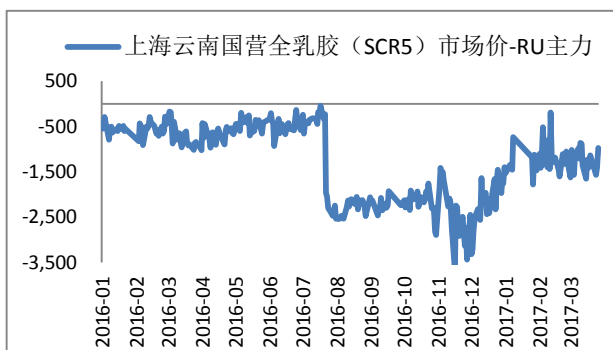
资料来源: wind 南华研究

图 10 LLDPE 期现价差



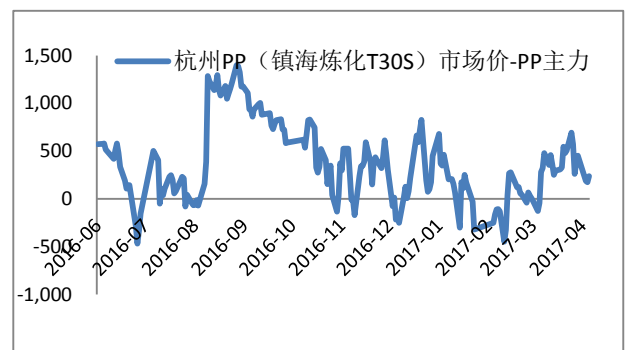
资料来源: wind 南华研究

图 11 橡胶期现价差



资料来源: wind 南华研究

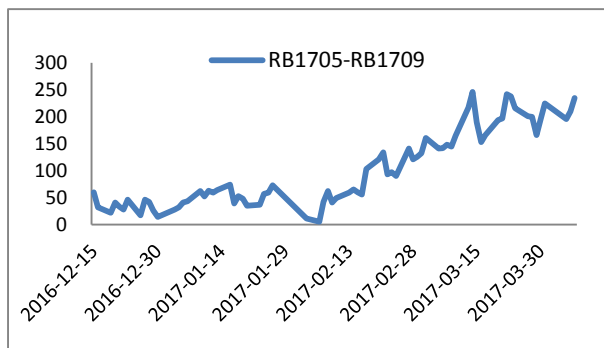
图 12 PP 期现价差



资料来源: wind 南华研究

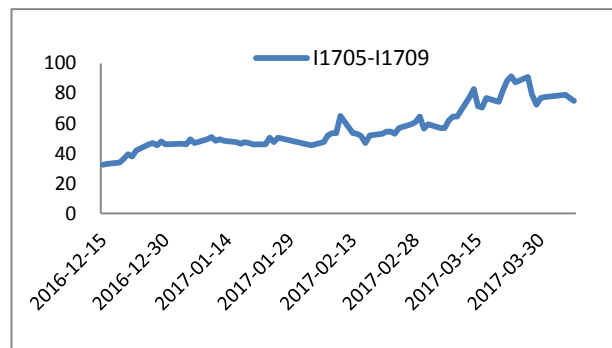
## 4.2 跨期套利

图 13 螺纹 05 月和 09 合约价差



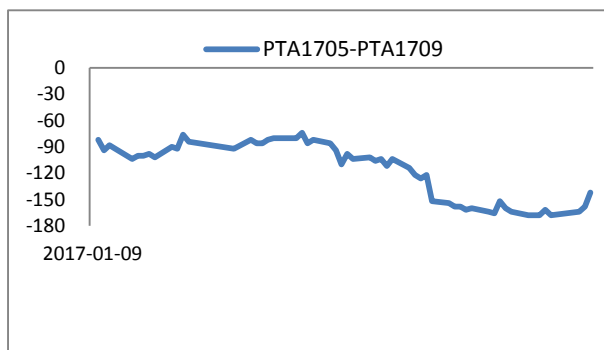
资料来源: wind 南华研究

图 14 铁矿 05 月和 09 合约价差



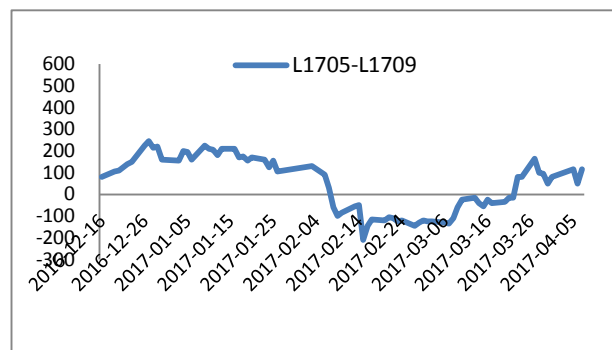
资料来源: wind 南华研究

图 15 TA05 合约和 09 合约价差



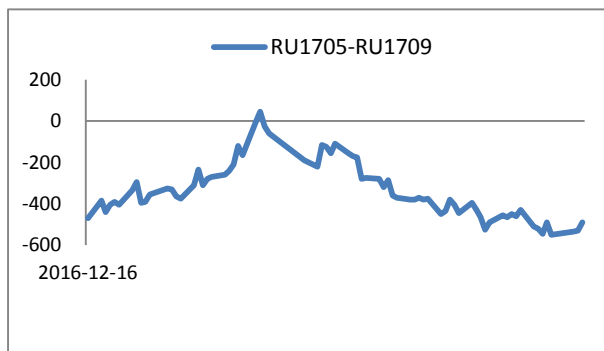
资料来源: wind 南华研究

图 16 L05 合约和 09 合约价差



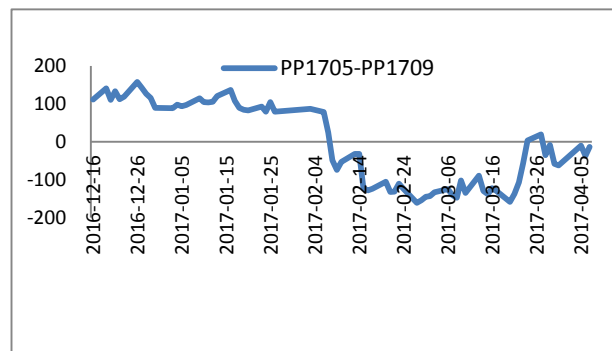
资料来源: wind 南华研究

图 17 橡胶 05 合约和 09 合约价差



资料来源: wind 南华研究

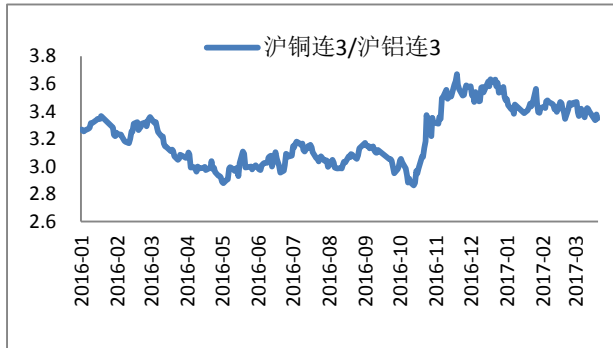
图 18 PP05 合约和 09 合约价差



资料来源: wind 南华研究

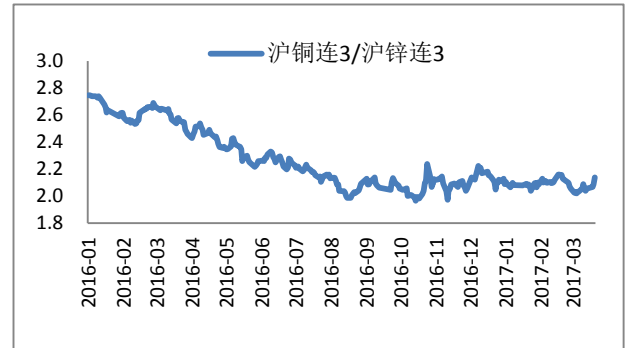
### 4.3 跨品种套利

图 19 沪铜与沪铝比价变化



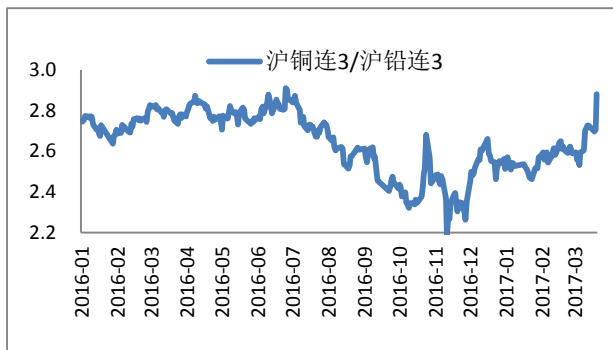
资料来源：wind 南华研究

图 20 沪铜与沪锌比价变化



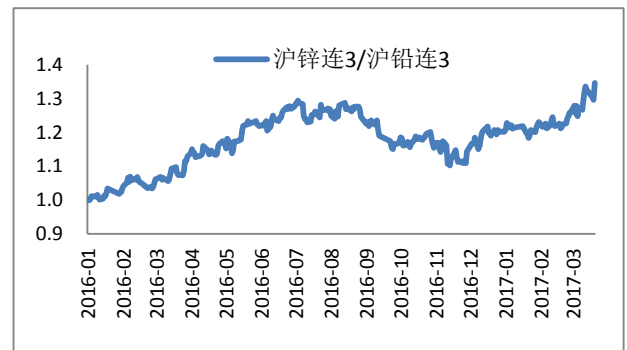
资料来源：wind 南华研究

图 21 沪铜与沪铅比价变化



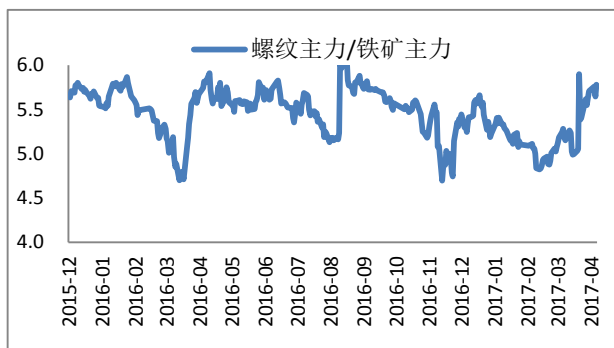
资料来源：wind 南华研究

图 22 沪锌与沪铅比价变化



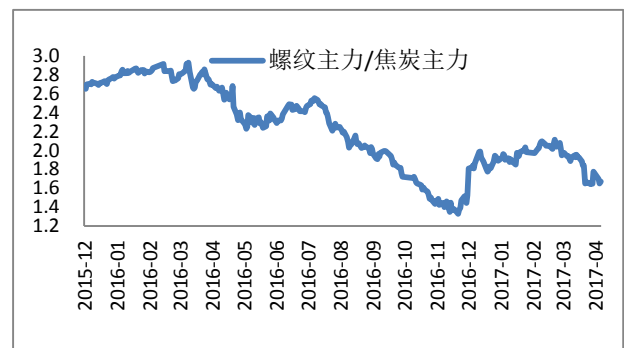
资料来源：wind 南华研究

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