



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](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

### 再通胀被证伪？美国PPI出现7个月来首次环比下滑

再通胀的喧闹之声现在似乎出现了杂音。

继中国PPI在3月终结五个月连涨出现回落之后，美国当月PPI也出现了相同的命运：出现2016年8月以来首次环比下降。

美国劳工部周四公布的数据显示，3月PPI意外地环比下滑0.1%。

不过，同比来看，PPI上涨了2.3%，为五年最大。而仅仅在一年之前，它还是持平的。这主要是是由于油价过去12个月从去年的低位反弹，推升了其他很多商品和服务的成本。美联储对任何加速通胀迹象都高度警惕，因为这一进程可能促使央行更积极地加息。然而，尽管通货膨胀正在上升，但几乎没有证据表明它会迅速增加。

## 2. 商品综合

### 2.1 价格变动表

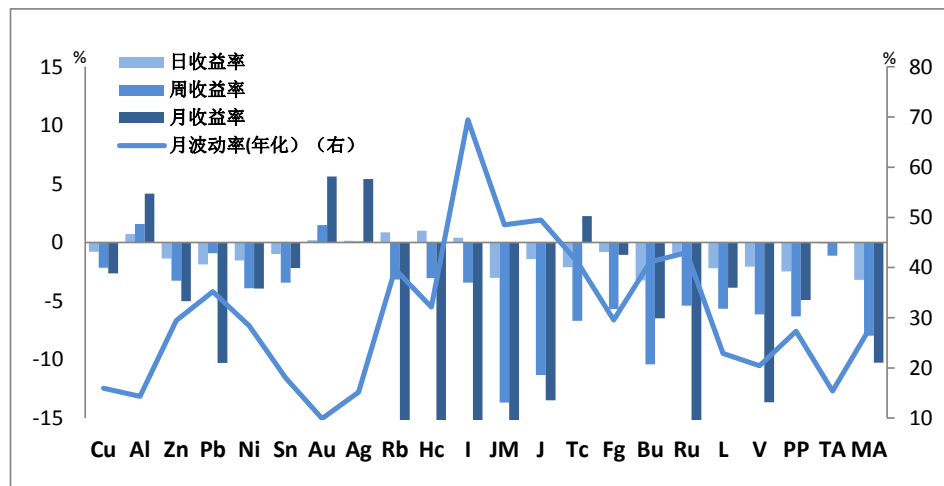
	最新价格	日涨跌	周涨跌	月涨跌
LME 铜 3月	5682.5	1.03	-3.33	-3.49
LME 铝 3月	1918.5	1.05	-1.77	1.83
LME 锌 3月	2622.5	0.79	-4.06	-7.05
LME 铅 3月	2240	-0.11	-2.74	-1.02
LME 镍 3月	9705	0.00	-4.05	-5.32
LME 锡 3月	19630	0.80	-3.49	-1.28
沪铜主力	46110	-0.80	-2.16	-2.64
长江 1#铜	45860	-0.02	-3.59	-2.24
沪铝主力	14225	0.71	1.57	4.17
长江 A00 铝	13890	1.09	0.36	2.36
沪锌主力	21425	-1.38	-3.27	-5.01
上海 0#锌	21880	-0.27	-3.48	-2.37
沪铅主力	16175	-1.88	-0.92	-10.29
上海 1#铅	16570	-0.30	-4.82	-8.05
沪镍主力	80680	-1.53	-3.92	-3.93

长江 1#镍	80200	-0.99	-4.35	-5.48
沪锡主力	140970	-0.98	-3.43	-2.18
长江 1#锡	141750	0.18	-2.58	-1.90
COMEX 黄金	1290.1	0.09	2.91	5.78
COMEX 白银	18.545	0.30	1.23	6.86
沪金主力	287.7	0.19	1.48	5.64
沪银主力	4263	0.14	0.09	5.42
螺纹主力	2942	0.86	-0.68	-18.84
螺纹现货（上海）	3350	0.30	-5.10	-11.38
铁矿主力	507.5	0.40	0.35	-30.14
日照澳产 61.5%PB 粉	530	-2.75	-13.11	-21.48
铁矿石普氏指数	69	0.00	-11.93	-24.18
焦炭主力	1612	-1.41	0.56	-14.14
天津港焦炭	2125	0.00	2.91	12.43
焦煤主力	1108	-3.02	1.31	-14.64
京唐港焦煤	1510	0.00	0.00	0.00
玻璃主力	1227	0.49	-0.34	-2.31
沙河安全	0	-100.00	0.00	-100.00
动力煤主力	620.8	-0.77	0.00	0.88
秦皇岛动力煤	0	-100.00	-100.00	-100.00
Brent 原油期价	55.89	0.05	1.82	7.87
WTI 原油期价	53.18	0.13	3.97	8.84
CFR 日本石脑油	495.935	-0.21	3.48	6.45
塑料主力	8840	-2.59	1.89	-4.43
扬子石化 7042（临沂）	9800	0.00	0.00	1.55
PTA 主力	5068	0.04	0.96	-0.24
CCFEI 价格指数	0	-100.00	-100.00	-100.00
橡胶主力	14830	-1.03	-5.39	-15.33
云南国营全乳胶（上海）	13700	-0.72	-11.04	-16.97
pp1605	7739	-2.35	1.53	-6.06
镇海炼化 T30S（杭州）	8550	0.59	0.59	-0.58

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

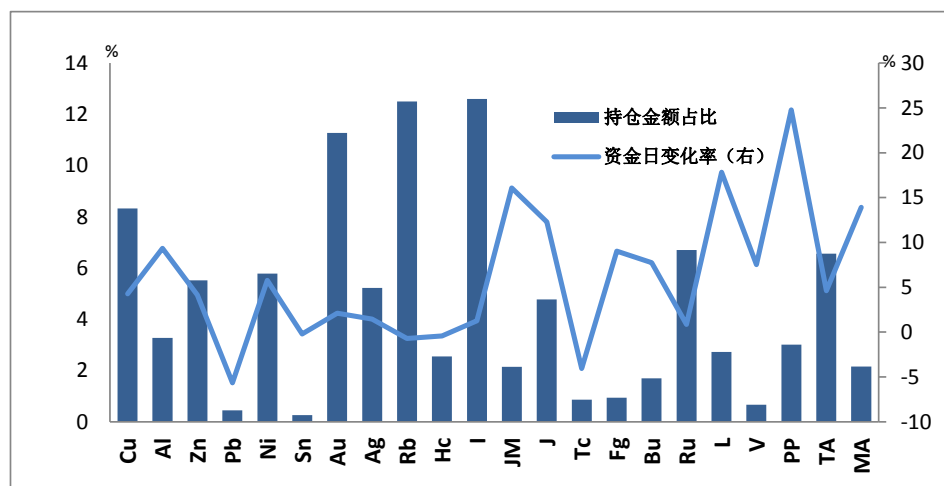
图 1、各品种收益率与波动率



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 3 月 M2 同比增 10.6% 创近 8 个月新低。由于外需回暖，且商品价格同比大幅上涨，中国 3 月进出口双双超预期大增。中国 3 月 CPI 处于低位，PPI 维持高位运行，整体符合市场预期，显示通胀压力不大，未来货币收紧空间较小。近期商品市场空头氛围日益浓厚，叠加美国军事打击叙利亚，同时与朝鲜的地缘风险急速上升，引发市场进一步的避险情绪，各大商品板块连续下挫。但从近期政策以及各项经济数据来看，二季度初期中国经济大概率延续回暖态势，叠加原油大幅回升，在恐慌性抛售结束后，工业品有望迎来反弹。</p> <p>铜： 沪铜今日盘中再度下挫，尾盘收复跌幅回到 46000 一线，收长十字星。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。预计一季度总共造成的供应损失在 30 万吨左右，供应中断造成铜精矿紧张。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，库存下滑，原油强劲反弹的背景下，铜价继续下行空间有限，建议在 45500-48500 之间高抛低买。</p> <p>铝： 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，今日沪铝震荡走高，收涨 1.53% 至 14225。LME 铝库存持续下滑至历史低点，日本铝升水涨至两年内新高，反映了海外现货供应紧张。虽然氧化铝与煤炭价格高企对铝价有成本支撑，但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，国内库存大幅回升，若海外供应紧缺格局改善，沪铝将面临大幅下跌风险。短期内铝产业受去产能影响较小，14000 上方涨势难以持续，建议逢高沽空。</p>	<p>沪铜 46000 下方逢低买入。沪铝逢高沽空。沪锌逢高沽空。沪镍暂时观望。</p>

	<p><b>锌：</b></p> <p>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，导致锌价快速走低。今日沪锌震荡走低，收跌 0.37%至 21425。国内多家锌冶炼厂计划在 3、4 月集中检修减产，但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。而尽管嘉能可不断推迟复产，但其他海外矿山正逐步增产，锌矿短缺的情况在二季度之后将有所缓解。反弹力度偏弱，建议逢高沽空。</p> <p><b>镍：</b></p> <p>昨夜横盘震荡后今日沪镍再度下探，收跌 1.55%至 80680。镍矿美金报价大幅下滑，而镍铁到厂价有所提高，镍矿短缺得到缓解，镍铁利润有所恢复。但因终端需求疲软，不锈钢价格出现断崖式下跌。另外俄镍转为贴水，纯镍供应有所改善。近期镍价连续下跌后反弹乏力，技术面偏空。内外盘镍价近期主要以消化宏观风险为主，随着镍价基本面改变，镍支撑或有所减弱，建议暂时观望为主。</p>	
<b>贵金属</b>	<p>今天 CME 集团旗下贵金属、美国原油与外汇合约全天休市。20:30 公布 3 月零售销售环比，预期-0.2%，前值+0.1%；同时公布 3 月 CPI 环比预期持平，前值+0.1%。以上数据若大幅高于预期，一般利空金银，反之利多。今晚美国财政部将公布美国主要贸易伙伴外汇政策的半年度报告，可能增加贸易冲突，预计夜盘金银震荡偏多。</p>	<p>中线偏多，建议逢低买入。</p>
<b>螺纹钢</b>	<p>1. 螺纹钢：暂且观望，不抢反弹</p> <p>继夜盘强反弹回落，主力放量减仓。</p> <p>期货整体反弹，现货偏弱，市场悲观心态有所释放。昨晚工信部发文将指导地方科学把握去产能的力度和节奏，这对市场预期或有所改变。但当前宏观氛围较弱，商品仍然承压下行，短期钢价或维持震荡</p>	<p>观望为主</p>
<b>铁矿石</b>	<p>2. 铁矿：暂且观望</p> <p>钢厂利润良好，尤其上半年有短流程钢厂去产能利好，支撑铁矿石需求，尤其是高品位矿需求。供给端，近期发货持续</p>	<p>观望为主</p>

	<p>高位，后市港口库存仍有进一步上升的压力。近期现货受到高库存压制，明显走弱。但当前大矿山话语权强势的事实，加上钢厂利润丰厚，现货继续下跌空间有限。期价贴水较多，关注逢低做多机会。远月受需求回落、新产能投放、小矿山复产和中国整体库存增加压制，远期面临一定风险，5-9 正套持有。</p>	
<b>煤焦</b>	<p>煤焦：大型焦化欲提价，钢焦企业再次“扳手腕”</p> <p>主力远月合约继续表现无力，增仓下行，焦煤跌 4.24%收 1108 元/吨，焦炭跌 1.62%收 1612 元/吨，钢矿主力企稳小幅反弹。</p> <p>正如我们先前预期，对 09 合约行情打上一个问号，目前来看下游需求不振导致市场抛售心态强，炉料端受到压力比较明显，钢焦企业采购意愿有所降低，钢焦企业博弈加大。但对于焦煤供应端，我们暂时同样不看好远期，安全检查是一个重要的点，但我们更偏向与复产能够弥补缺口。</p> <p>至此，双焦主力大跌后将有企稳反弹，焦煤在 1050，焦炭 1520 附近有支撑。正套 5-9 逢高逐步止盈，单边不建议参与。</p>	<p>5-9 正套逢高逐步止盈，单边观望为主</p>
<b>玻璃</b>	<p>近期玻璃现货市场整体走势尚可，生产企业产销情况环比增加，部分区域报价略有上涨。本周表现比较突出的是沙河地区。在前期公路限行解除之后，贸易商备货积极性明显提高，加大了自身库存的数量。通过集中出库，沙河地区生产企业基本恢复到上月末的水平，压力大幅度减轻。但是削减的库存主要是转移到了贸易商手里，进入终端渠道数量有限。其他地区市场走势一般，加工企业订单情况环比增量有限，厂家以削减库存为主，贸易商和加工企业市场信心略有增加。</p>	<p>操作上建议暂时观望。</p>
<b>动力煤</b>	<p>今日，国内动力煤市场价格涨跌不一。陕西神木地区部分煤矿价格松动，幅度在 10 元/吨，面煤价格下调后，Q6200 大卡报盘在 470 元/吨。由于两会导致很多煤矿暂时性关停，进入四月份以来，神木地区煤矿陆续开工，前期暂时停产的煤企卯足劲头生产，采</p>	<p>淡季来临，动力煤下游需求影响较大。操作上建议暂时观望，或可持有少量空单。</p>

	<p>取薄利多销的政策，其报盘相较于其他一直生产的煤企偏低 5-10 元/吨，倒逼高位降价，其他煤企还在继续观望当中。内蒙地区赛蒙特煤矿价格上调 4-5 元/吨，矿上销售情况较好，煤企根据自身产量以及来车情况适当上调，但涨幅有限。</p>	
<b>原油</b>	<p>美国 NYMEXWTI 原油 5 月期货价格周四 (4 月 13 日)，ICE 布伦特 6 月原油期货价格因假日休市。截至 4 月 7 日当周，美国原油库存减少 216.6 万桶，结束连续三周的增长趋势，需履行减产协议的 11 个 OPEC 成员国已将平均日产量降至 2976.1 万桶，这意味着原油减产幅度超过 OPEC 的减产要求幅度，这相当于达到 104% 的兑现率。原油总体需求增幅大于供应。自沙特进口量降至 12 月来最低，减产对进口影响逐渐体现。期货方面，期价在上月急跌至年线附近展开持续反弹，目前重回前期震荡区间中枢。此前预期基本面改善迹象逐渐出现，中期上行动力仍存；但短期继续上行压力或将逐渐增大。后市仍需关注原油市场的变化。</p>	<p>后市仍需关注原油市场的变化</p>
<b>LLDPE</b>	<p>L1709 今日下跌 250 元，跌幅 2.75%，收于 8840 元/吨。今日国内 PE 市场价格下跌，各大区部分线性和高压跌 50-150 元/吨，华北和华东个别低压跌 50-100 元/吨。线性期货连续低开下跌，部分石化继续降价，市场失去支撑，商家跟跌报盘居多，而终端工厂受买涨不买跌心态影响，补仓意向谨慎。华北地区 LLDPE 价格在 9150-9250 元/吨，华东地区 LLDPE 价格在 9200-9500 元/吨，华南地区 LLDPE 价格在 9500-9650 元/吨。PE 库存最近有小幅下降，供应端压力有所缓解。装置方面，扬子石化因突发事故临时停车，上海金菲本月 10 日重启，4 月进入装置检修周期，会将对塑料价格有所支撑。下游农膜需求不及预期，旺季或将有所延迟，不过下游补库仍在持续，PE 整体基本面变化不大，建议关注 5-9 价差。</p>	<p>建议关注 5-9 价差</p>
<b>PP</b>	<p>PP1709 今日下跌 208 元，跌幅 2.62%，收于 7739 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</p>	<p>建议观望为主</p>



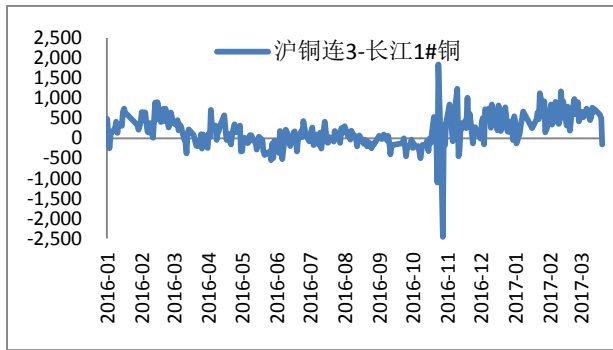
	<p>撑有所减弱。期货盘面大幅走低，对市场心态造成一定的打击。贸易商积极出货，让利销售为主；下游工厂主动接货意愿偏低，市场观望气氛浓厚，实盘商谈为主。今日华北市场拉丝主流价格在 8100-8300 元/吨，华东市场拉丝主流价格在 7850-8150 元/吨，华南市场拉丝主流价格在 8150-8450 元/吨。库存较上周有小幅增加，其中港口及贸易商库存环比下降，但石化企业库存有所增加。4-5 月石化装置陆续检修，下游需求有望逐步释放，整体 PP 供需面矛盾将进一步化解，后期供需将恢复平衡，继续下跌空间有限，仍以弱势震荡为主。</p>	
<p style="text-align: center;"><b>PTA</b></p>	<p>今日 PTA1709 合约收于 5068 点，较上个交易日上涨 6 元/吨，涨幅 0.12%。下午 PTA 震荡为主，基差变动不大，现货与 05 基差报盘在 40 元/吨，商谈基差在 40-45 元/吨上下，预计商谈在 4860-4865 元/吨上下；仓单报盘在 35 元/吨。下午 4860 自提成交。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</p>	<p style="text-align: center;">建议观望</p>

	<p>盘暂稳下游用户抵触情绪较高买盘冷清，成交稀疏。4月去库存力度强于预期，后续主要关注产销持续性。从产业基本面来看，近期上游原油、下游聚酯端的强势均未能有效向PTA端传导，PTA维持低位弱势盘整，自身生产现金流被压缩至历史低位。后期在供需面改善情况下，现金流有望修复，建议观望。</p>	
<p><b>天然橡胶</b></p>	<p>RU1709 今日橡胶下跌 145 收至 14830。现货市场方面，上海地区国营全乳胶 13700 (-100)；泰国 3 号烟片 14600 (-200)；越南 3L 国内市场报价 14500 (-100)。替代品方面，华东地区齐鲁化工城顺丁市场价格 14300 (+100)，合成橡胶 (1502) 市场价格 12550 (+200)。国内方面，QinRex 数据表明，2 月，美国从中国进口轮胎同环比大幅下滑，同比大跌 24.5%，环比也大跌 28.1%。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，多头并不看好未来走势。青岛保税区方面，天然胶和合成胶库存继续上升，库存压力凸显。合成胶方面，原料价格重回贴水天胶，但是在短期内轮胎厂并不会更改制作配方，所以影响并不是很大。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

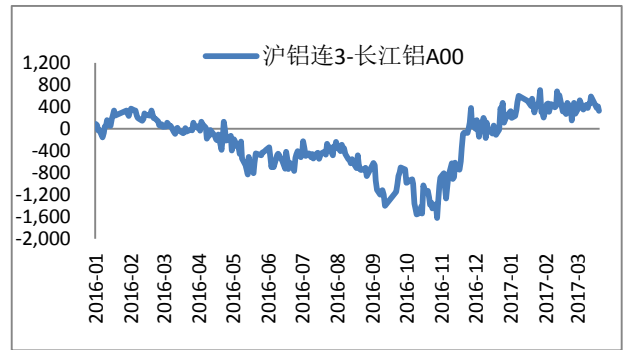
### 4.1 期现套利

图 1 铜期现价差



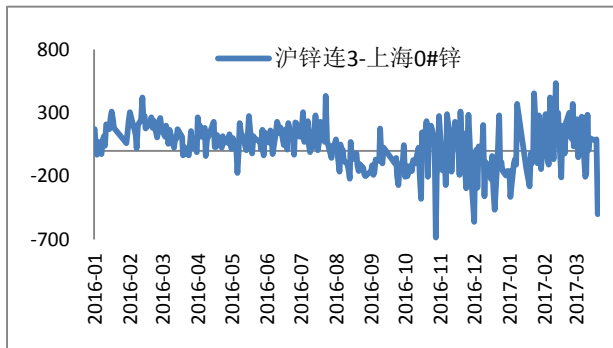
资料来源: wind 南华研究

图 2 铝期现价差



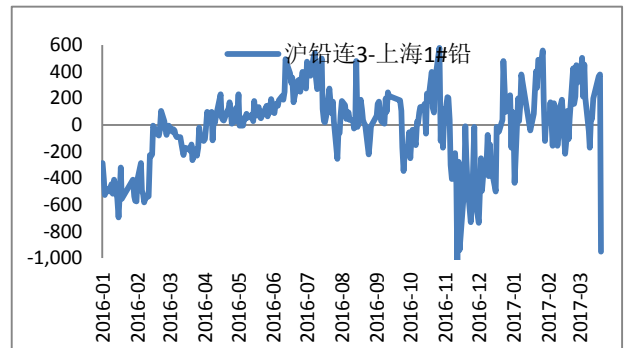
资料来源: wind 南华研究

图 3 锌期现价差



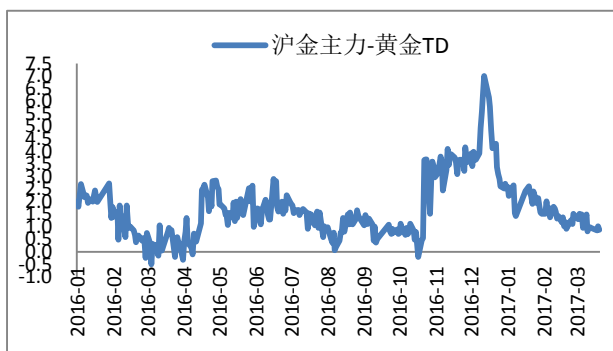
资料来源: wind 南华研究

图 4 铅期现价差



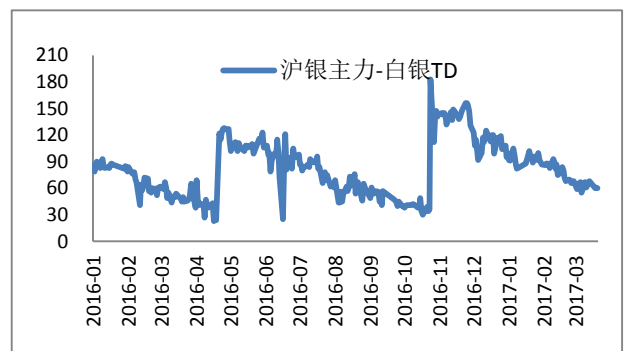
资料来源: wind 南华研究

图 5 沪金主力与黄金 TD 价差



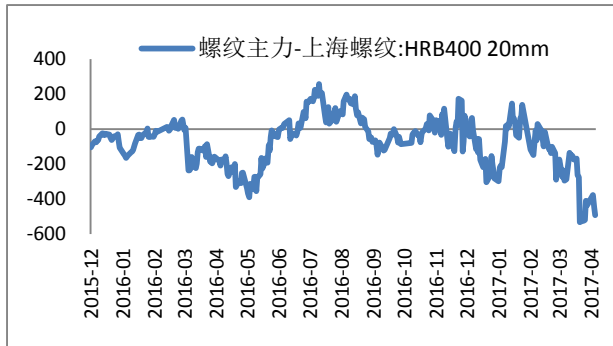
资料来源: wind 南华研究

图 6 沪银主力与白银 TD 价差



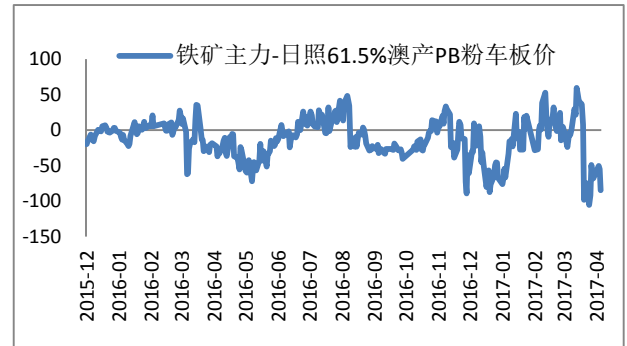
资料来源: wind 南华研究

图 7 螺纹期现价差



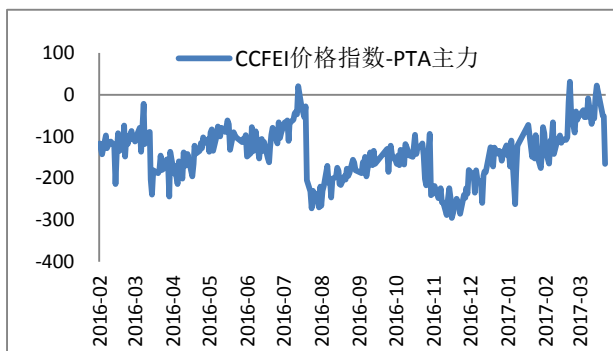
资料来源: wind 南华研究

图 8 铁矿期现价差



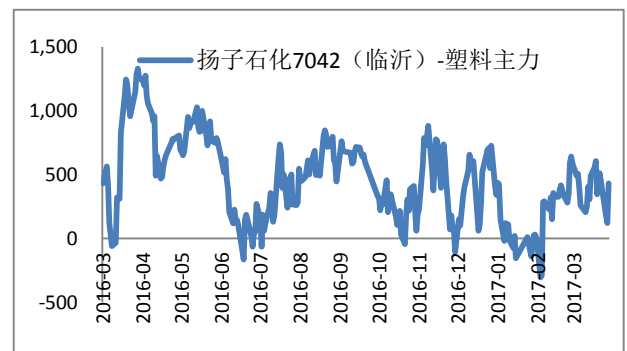
资料来源: wind 南华研究

图 9 PTA 期现价差



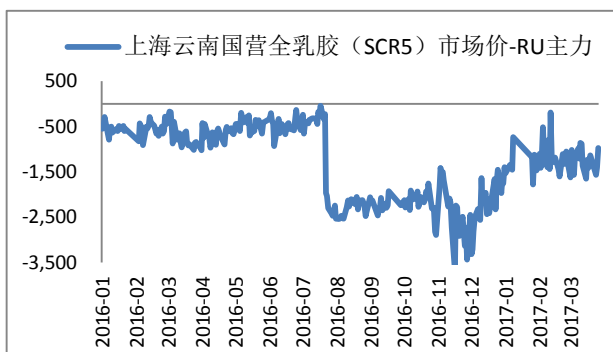
资料来源: wind 南华研究

图 10 LLDPE 期现价差



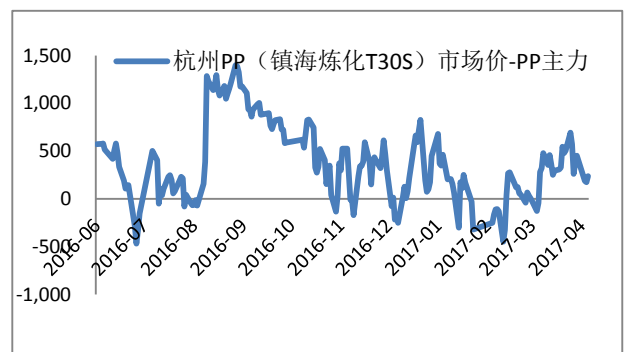
资料来源: wind 南华研究

图 11 橡胶期现价差



资料来源: wind 南华研究

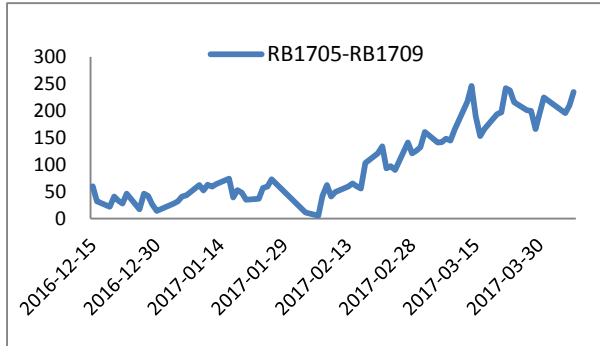
图 12 PP 期现价差



资料来源: wind 南华研究

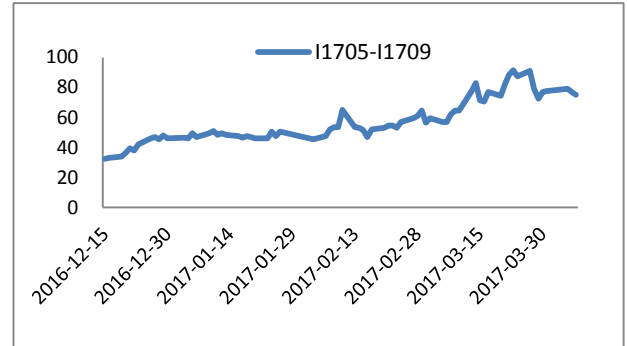
## 4.2 跨期套利

图 13 螺纹 05 月和 09 合约价差



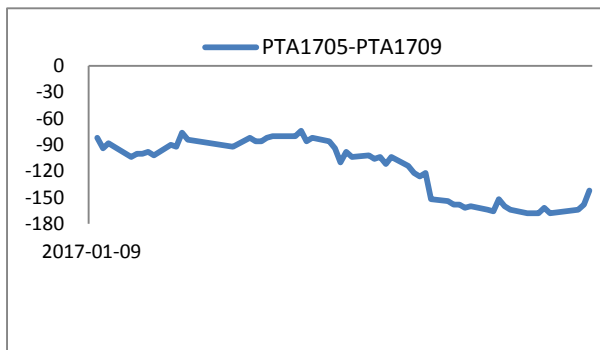
资料来源: wind 南华研究

图 14 铁矿 05 月和 09 合约价差



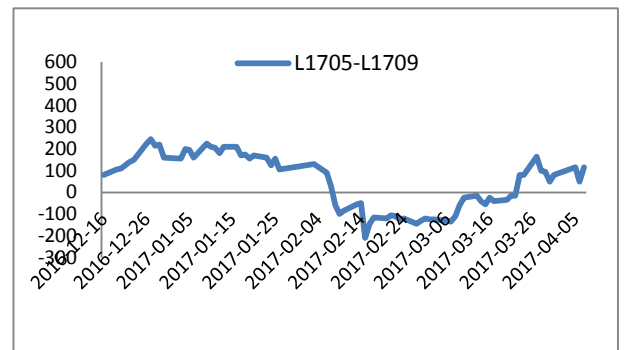
资料来源: wind 南华研究

图 15 TA05 合约和 09 合约价差



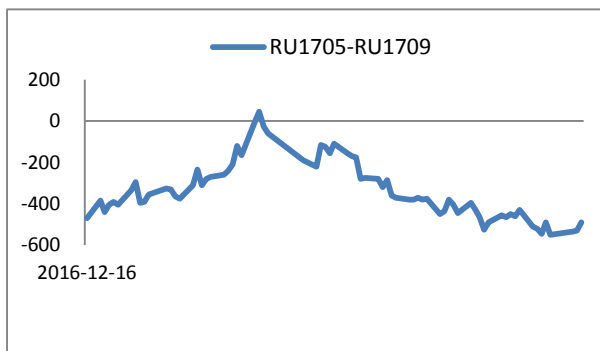
资料来源: wind 南华研究

图 16 L05 合约和 09 合约价差



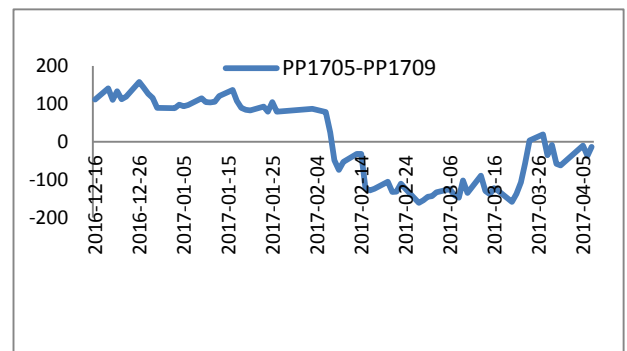
资料来源: wind 南华研究

图 17 橡胶 05 合约和 09 合约价差



资料来源: wind 南华研究

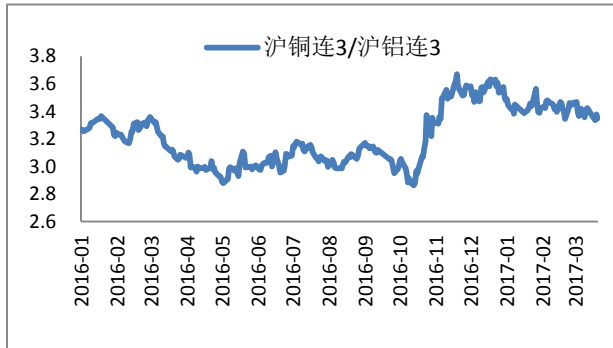
图 18 PP05 合约和 09 合约价差



资料来源: wind 南华研究

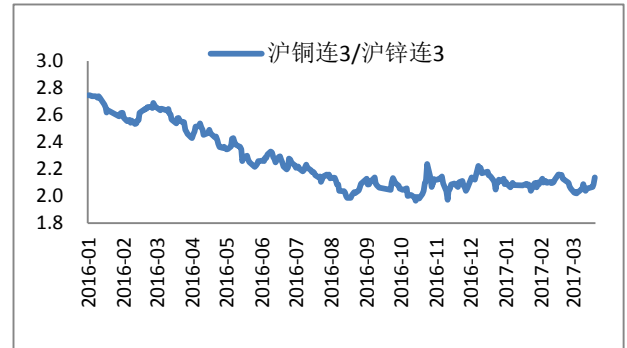
### 4.3 跨品种套利

图 19 沪铜与沪铝比价变化



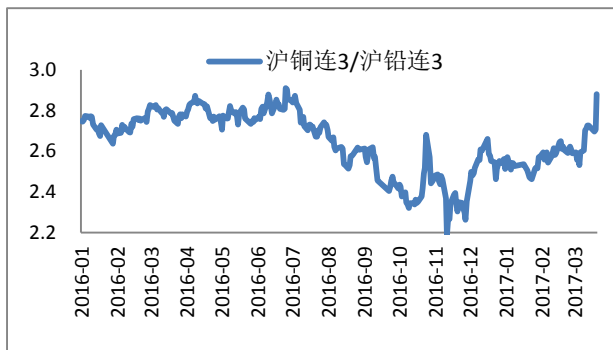
资料来源：wind 南华研究

图 20 沪铜与沪锌比价变化



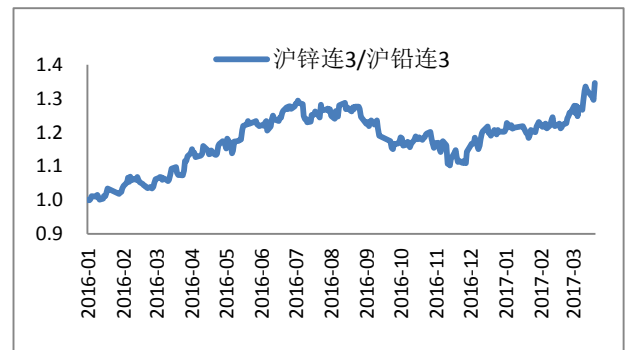
资料来源：wind 南华研究

图 21 沪铜与沪铅比价变化



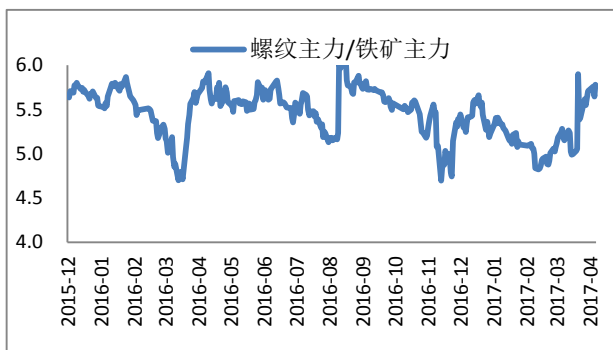
资料来源：wind 南华研究

图 22 沪锌与沪铅比价变化



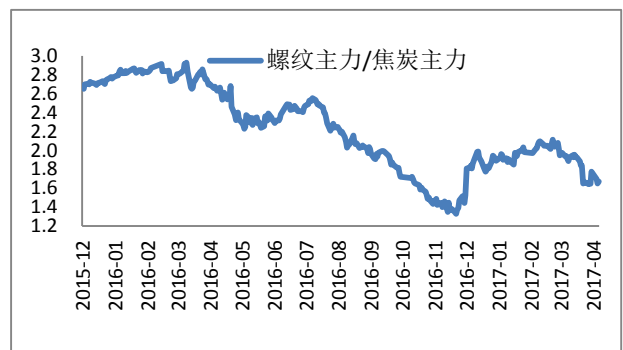
资料来源：wind 南华研究

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: 0577-89971820

## 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)