Bigger mind, Bigger future™
智 慧 创 造 未 来

南华期货 研究所

李晓东 研究员

lixiaodong@nawaa.com

0571-88393740

投资咨询职业资格号

Z0012065

范庆田 助理研究员

fanqingtian@nawaa.com

0571-87830532

从业资格号

F3017610

张 勇 助理研究员

zyong@nawaa.com

0571-87839255

从业资格号

F3030695

库存健康，钢价逢低做多

【投资策略汇总】

本周推荐策略：螺纹短期需求将维持偏弱，库存健康，供应回升仍有瓶颈，震荡偏多。焦炭 1550 以上反弹抛空。热卷 10-1 持有。HC/RB 逢高减持。做空钢厂利润暂时观望。

单边：螺纹，震荡偏多。

铁矿石，短期有望反弹，长期偏空。

焦炭：1550 以上反弹抛空。

月间套利：热卷 10-1 持有。

对冲：HC/RB 逢高减持，RB/I 观望。

盘面、虚拟利润：螺纹利润短期仍有上升空间，暂时观望。

期现套利：做空基差（建立虚拟库存），螺纹、焦炭持有。

【前期策略追踪】

略。

目录

1. 简述 3
2. 市场回顾 4
1.1 产业要闻 5
1.2 钢矿煤焦周度核心数据监控 6
1.3 黑色系相对表现情况 8
3. 钢矿煤焦产业链 9
2.1 钢材需求 9
2.2 钢材供给 11
2.3 铁矿石供给 13
2.4 焦炭供给 15
2.4 焦煤供给 16
4. 基差价差与虚拟利润 18
4.1 螺纹钢基差、价差 19
4.2 铁矿石基差、价差 20
4.3 焦炭基差、价差 21
4.4 焦煤基差、价差 22
4.5 螺纹盘面利润与虚拟利润 23
南华期货分支机构 24
免责声明 25

1. 简述

螺纹钢，需求淡季特征明显，但供应回升压力有限，库存持平。螺纹吨钢毛利润高达 1000 元，但供给端钢厂复产或转产的空间已经非常有限，电炉投产仍不及预期，供应短期仍有瓶颈。地产投资下滑，但流动性紧张局面阶段性缓解。短期现货预计持稳，期价大幅贴水下，下跌动力不足，震荡偏多操作。做空钢厂利润暂观望。

板材供求格局较好，库存下降，短期价格有望维持强势，但卷板利润回升，长期看供大于求压力依然存在。近期供给矛盾转化，螺纹偏弱，但现货卷螺差仍有近 550 元，期价价差贴水较多，多卷空螺空间有限，逢高减持。

铁矿石，钢材总体需求良好，钢价上涨，利润良好。环保限产压力减轻，高炉开工有小幅提升空间。进口矿港口库存压力仍在，钢厂平均库存 22.5 天，钢厂没有补库意愿，低品位矿成交好于中高品位。供给端，矿山发货量处于高位，港口库存仍有上行压力。国内矿开工库存小幅回落。供应压力仍较大，但伴随钢厂开工回升，短期矿价向下压力不大，长期依然承压。

焦炭，焦煤下跌，焦化厂盈亏平衡或小幅盈利，因环保压力减轻，焦化开工继续小幅回升，出货受阻，库存继续增加。钢厂利润良好，高炉开工高位并仍有小幅上升空间，钢厂焦炭库存小幅上升，焦价仍然承压。并且焦煤长期增产拖累成本下行。J09 上周因铁运调整迎来大幅反弹，但缺乏长期利好支撑，1550 以上反弹抛空。

焦煤，因钢厂和焦化厂开工回升，焦煤库存下降。但焦煤供应回升，煤价走弱，钢厂和焦化厂都无补库动力。供应端在“276”取消后，加上增加先进煤矿供给，5 月原煤产量回升明显，外煤进口也存在压力，后市供给大概率重新承压。JM09 大幅贴水，震荡偏弱。

2.　市场回顾

2.1　产业要闻

2.1.1　周末唐山钢材市场综述：稳中趋强

6 月 17 日唐山、昌黎普方坯 3100 降 20，迁安地区报 3110 降 10，现金含税；18 日早盘唐山钢坯领涨 20 报 3120，唐山钢市低位回暖，钢坯成交可，下游成品材价格稳中趋强调整。

6 月 18 日，唐山小窄带涨 30，主流报 3330 含税出厂，整体市场成交弱；355 带钢市场现货价格小幅上涨 10-20，不含税主流报 3040-3070，市场成交偏弱；中板平稳，现 14-25mm 普板主流报价 3350-3360，锰板 3500 左右,成交一般；唐山热卷维稳，现 3.0 卷 3400，5.5mm 主流开平 3360-3370，锰开平 3470，成交一般。

唐山型钢盘中部分上调 20 左右，现主流报价工字 3440，槽钢 3450-3470，角钢 3530，整体成交可。唐山脚手架管涨 30，不含税主流报 3080，市场成交弱。

北京建材市场持续平稳，其中河钢 12 螺 3760 左右，大螺纹 3560-3570，盘螺 3490 左右。（资讯来源：Mysteel，南华期货）

2.2　钢矿煤焦周度核心数据监测

表 1.1 钢材周度数据监测

钢材每周数据监测						
	指标名称	当期值	前值（周）	周变化	月变化	频度
钢材价格	RB1801	2,900	2,833	67	131	周
	RB1805	2,837	2,772	65	0	周
	RB1710	3,117	3,026	91	13	周
	上海 HRB400	3,600	3,610	-10	110	周
	天津 HRB400	3,620	3,550	70	120	周
	期货基准	3,711	3,722	-10	113	周
	唐山炼钢生铁	2,500	2,550	-50	-100	周
	唐山 Q235 方坯	3,120	2,990	130	130	周
	上海 4.75 卷板	3,330	3,160	170	290	周
	天津 4.75 卷板	3,360	3,260	100	260	周
	上海 6.5 高线	3,440	3,380	60	10	周
利润	螺纹	1,029	1,011	18	183	周
	卷板	497	298	200	397	周
	线材	677	588	89	94	周
	RB 虚拟 1801	20.61%	21.42%	-0.81%	3.75%	周
	RB 虚拟 1705	13.01%	8.49%	4.51%	0.00%	周
	RB 虚拟 1710	22.01%	24.45%	-2.44%	1.41%	周
供求	唐山高炉开工率	78.05	79.27	-1.22	0.61	周
	河北高炉开工率	80.32	78.73	1.59	2.54	周
	全国高炉开工率	77.35	76.93	0.42	2.63	周
	盈利钢厂比	84.05	84.05	0.00	0.61	周
	重点钢厂日均产量	176.39	181.84	-5.45	-10.11	旬
	全国日均粗钢产量	226.70	232.77	-6.07	-6.16	旬
	沪市螺纹终端采购	32,889	38,350	-5,461	0	周
库存	螺纹社会库存	389.65	389.96	-0.31	-42.97	周
	钢材社会库存	989.41	1012.12	-22.71	-80.87	周
	重点钢厂库存	1,279.93	1,351.02	-71.09	-125.26	旬
	期货库存	887	0	887	-4237	周

资料来源：Wind 南华研究

表 1.2 铁矿石周度数据监测

铁矿石每周数据监测						
	指标名称	当期值	前值（周）	周变化	月变化	频度
铁矿石价格	I1801	421.00	413.50	7.50	-19.00	周
	I1805	417.50	406.00	11.50	0.00	周
	I1709	426.50	423.50	3.00	-34.50	周
	河北唐山铁精粉	615.00	615.00	0.00	-40.00	周
	青岛港 61.5 澳洲 PB 粉	425.00	430.00	-5.00	-30.00	周
	普氏（美元/吨）	55.60	54.90	0.70	-6.85	周
	SGX 掉期当月（$/t）	54.40	54.16	0.24	-6.57	周
	铁矿石期货基准	469.46	466.71	2.75	-27.17	周
海运	澳洲发货量	1660.50	1632.60	27.90	39.40	周
	巴西发货量	714.50	657.70	56.80	18.20	周
	北方到港量	977.80	912.50	65.30	-23.40	周
	运价:西澳-青岛	5.28	5.78	-0.51	-0.57	周
	运价:图巴朗-青岛	12.52	13.29	-0.77	-1.59	周
	BDI 海运指数	851.00	849.00	2.00	-109.00	周
库存	港口铁矿石库存	14236	14411.00	-175.00	294.00	周
	钢厂进口矿库存天数	22.50	22.50	0.00	0.50	周
汇率	人民币汇率汇卖价	6.8139	6.7988	0.0151	-0.0771	周

资料来源：Wind 南华研究

表 1.3 焦炭焦煤周度数据监测

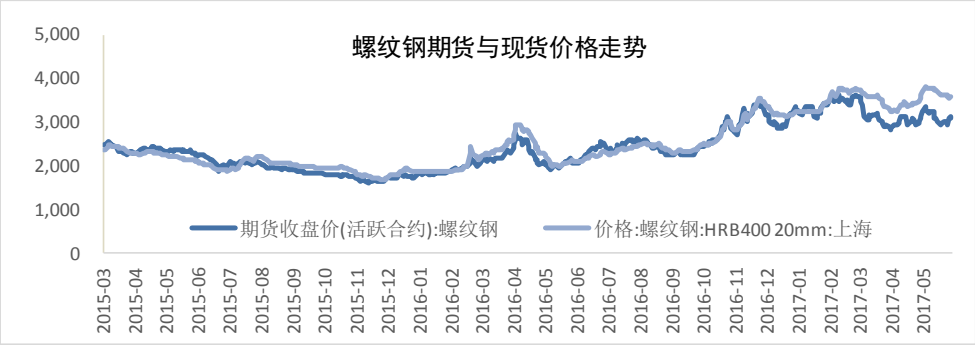
焦煤焦炭每周数据监测					
	指标名称	当期值	前值	变化	频度
煤焦价格	焦煤主力	964.0	951.0	13.0	周
	焦炭主力	1541.0	1417.0	124.0	周
	京唐港焦煤库提价（山西产）	1400.0	1400.0	0.0	周
	京唐港焦煤库提价（澳产）	1390.0	1390.0	0.0	周
	天津港一级焦平仓价（含税）	1905.0	1905.0	0.0	周
	天津港准一级焦平仓价（含税）	1825.0	1825.0	0.0	周
	澳洲到岸优质低挥发硬焦煤	156.5	157.5	-1.0	周
供需情况	焦煤产量	3751.5	3736.6	14.9	月
	焦煤进口量	846.3	642.7	203.6	月
	焦煤消费量	4514.0	4427.5	86.5	月
	独立焦化厂开工率（地区加权）	82.33%	81.72%	0.61%	周
	独立焦化厂开工率（产能加权）	80.69%	79.86%	0.84%	周
	焦炭产量	3720.0	3832.3	-112.3	月
	焦炭消费量	3784.4	3743.7	40.7	月
	焦炭出口量	65.0	74.0	-9.0	月
	焦煤供需缺口	-44.0	56.1	-100.1	月
	焦炭供需缺口	211.3	251.6	-40.3	月
产业库存	炼焦煤四港口合计库存	189.7	184.0	5.7	周
	大中型钢厂炼焦煤平均库存可用天数	14.0	14.5	-0.5	周
	国内样本钢厂及独立焦化厂炼焦煤库存	800.4	817.7	-17.3	周
	焦炭三港口合计库存	181.0	171.0	10.0	周
	大中型钢厂焦炭平均库存可用天数	11.5	11.0	0.5	周
	全国独立焦化厂焦炭平均库存（万吨）	0.8	0.8	0.1	周
价差情况	焦炭/焦煤主力	1.60	1.49	0.11	周
	JM1709-JM1801	43.0	46.5	-3.5	周
	J1709-J1801	96.0	119.0	-23.0	周
	京唐港焦煤库提价（山西产折）-主力	392.0	409.0	-17.0	周
	京唐港焦煤库提价（澳产折）-主力	372.0	389.0	-17.0	周
	天津港准一级焦平仓价（含税）-主力	284.0	408.0	-124.0	周
盈亏跟踪	山西焦化利润	-28.3	-28.3	0.0	周
	河北焦化利润	#N/A	101.4	#N/A	周
	焦炭盘面利润	140.8	147.1	-6.3	周
备注：焦煤、焦炭月度最新数据分别截止到 2017 年 4 月					

资料来源：Wind 中国煤炭资源网 南华研究

2.3　黑色系商品现货表现情况

上周螺纹、铁矿、双焦期货价格小幅反弹，现货则低位震荡。

图 1：螺纹价格走势

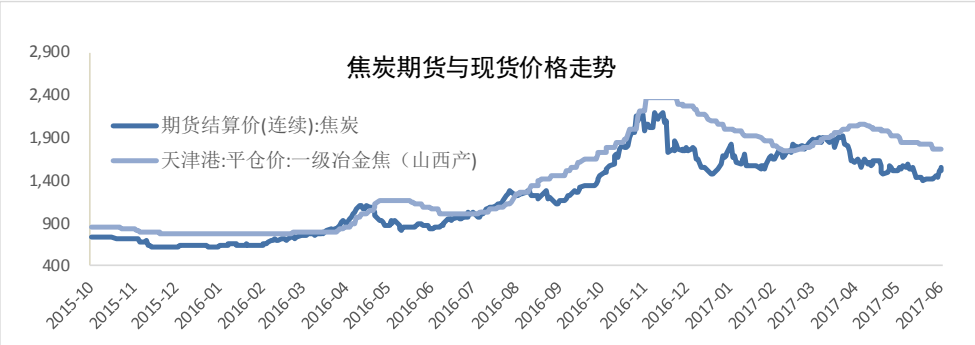


资料来源：上期所 Wind 南华研究

图 2：铁矿石价格走势

资料来源：大商所 Wind 南华研究

图 3：焦炭价格走势



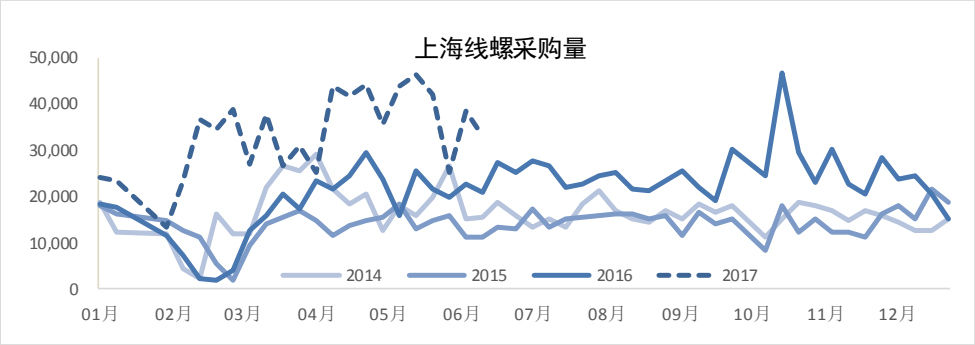
资料来源：大商所 Wind 南华研究

3.　钢矿煤焦产业链

3.1　钢材需求

上周上海线螺终端采购回落，较前一周减 5461 至 32889 吨。

图 4：沪市螺纹终端采购（吨）



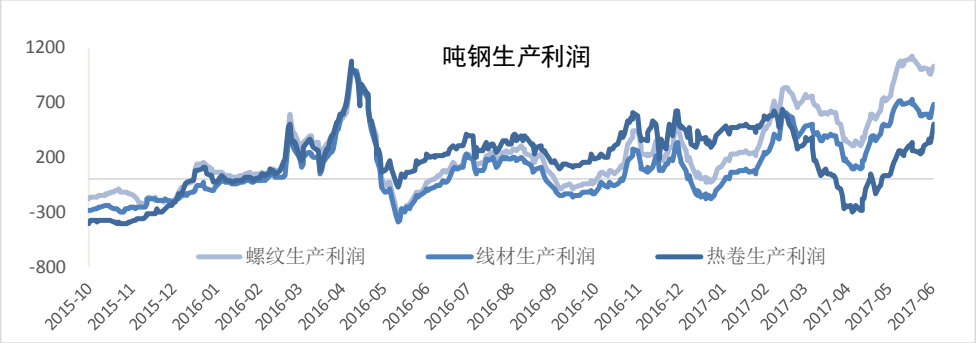
资料来源：西本新干线 南华研究

3.2　钢材供给

3.2.1　利润与开工

上周钢材生产利润维持高位，其中螺纹生产毛利润 1000 元/吨，热轧生产毛利润 400 元/吨。

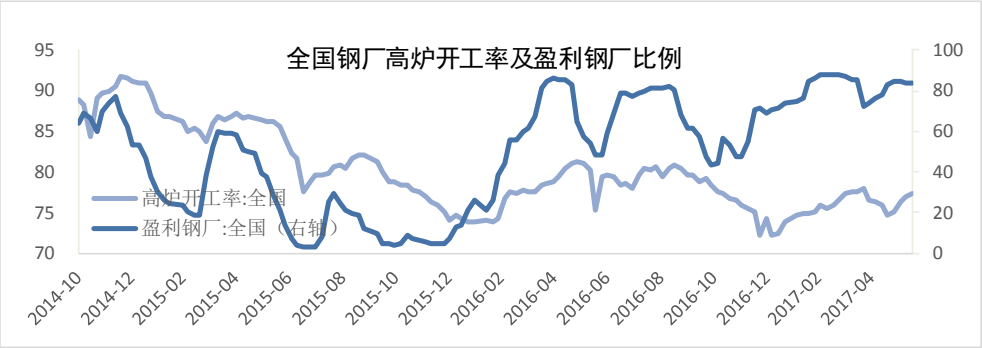
图 5：吨钢生产利润估算



资料来源：钢之家 Wind 南华研究

全国钢厂高炉开工增0.42%至77.35%，盈利钢厂比例稳于84.05%。

图 6：全国 163 家钢厂开工检修调查（%）

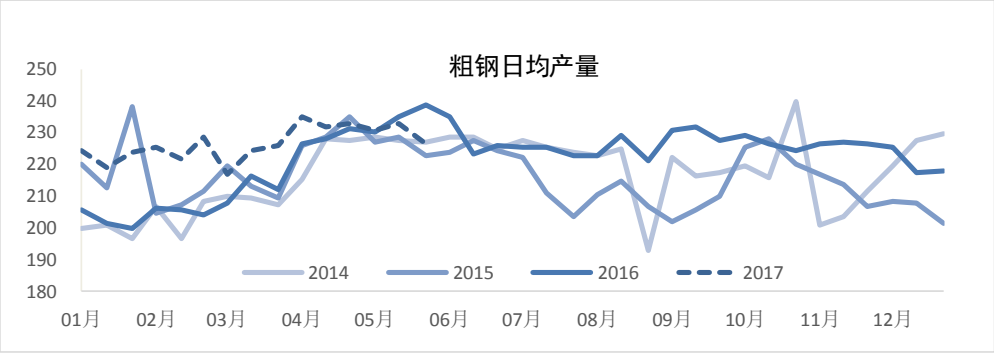


资料来源：wind 南华研究

3.2.2 产量

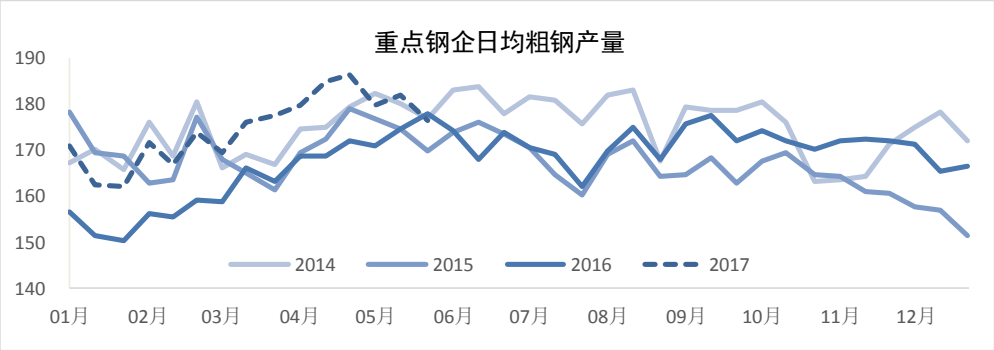
截止 2017 年 5 月 31 日，全国粗钢日均产量较 5 月中旬减 6.07 至 226.7 万吨。重点钢企日均粗钢产量较 5 月中旬减 5.45 至 176.39 万吨。

图 7：全国日均粗钢产量



资料来源：西本新干线 wind 南华研究

图 8：重点钢厂日均粗钢产量

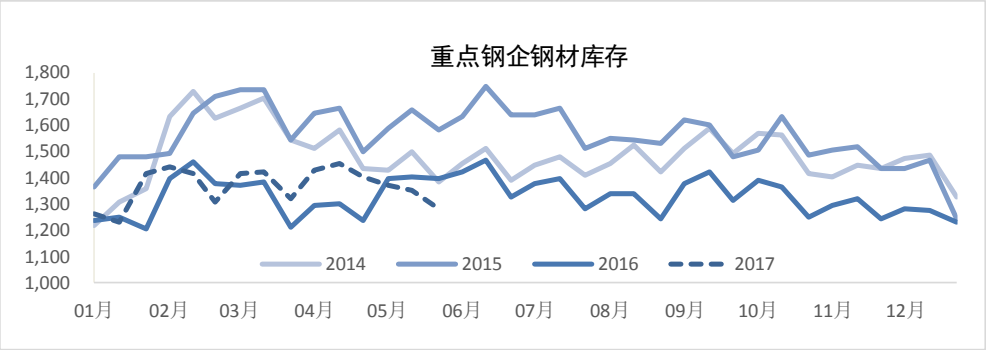


资料来源：中国钢铁工业协会 wind 南华研究

3.2.3　库存

5 月下旬重点钢铁企业钢材库存量 1279.93 万吨，较中旬减 71.09 万吨。

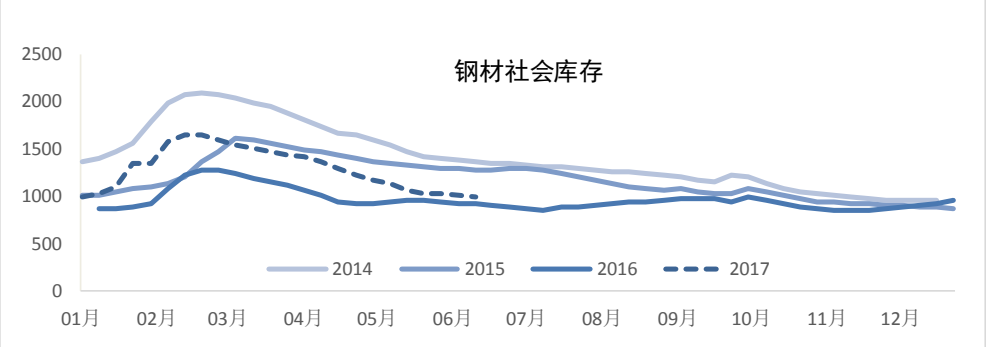
图 9：重点钢厂钢材库存



资料来源：中国钢铁工业协会 wind 南华研究

钢材社会库存整体继续回落，截止 2017 年 6 月 16 日，五大品种社会库存量为 989.41 万吨，比上周减少 22.71 万吨，其中螺纹钢库存 389.65 万吨，较上周减少 0.31 万吨，热轧库存 259.17 万吨，减 13.71 万吨。

图 10：钢材社会库存



资料来源：wind 南华研究

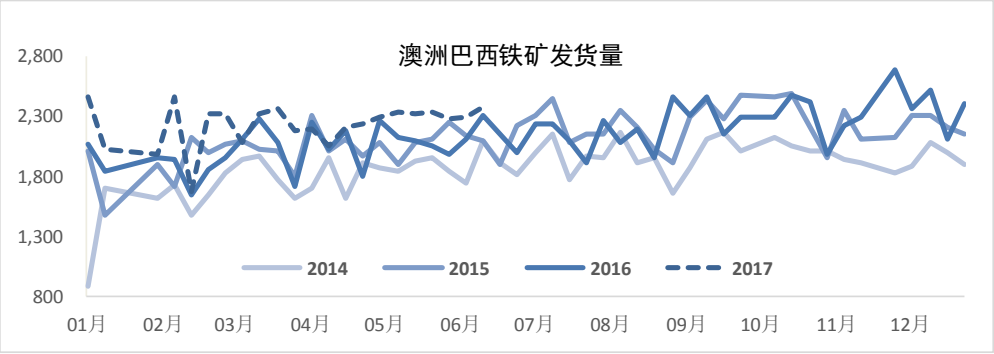
3.3　铁矿石供给

3.3.1　发货量、到港量

澳洲巴西铁矿石发货量周增 84.7 至 2375 万吨。

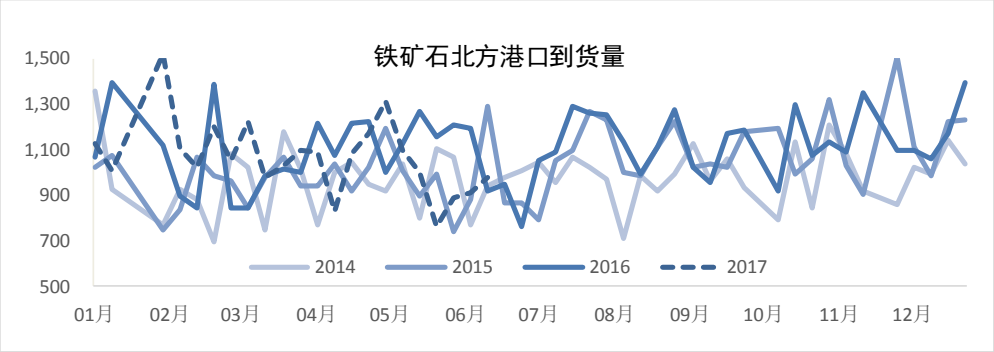
铁矿石北方港口到货量增 65.3 至 977.8 万吨。

图 11：澳洲巴西铁矿石海运发货量



资料来源：wind 南华研究

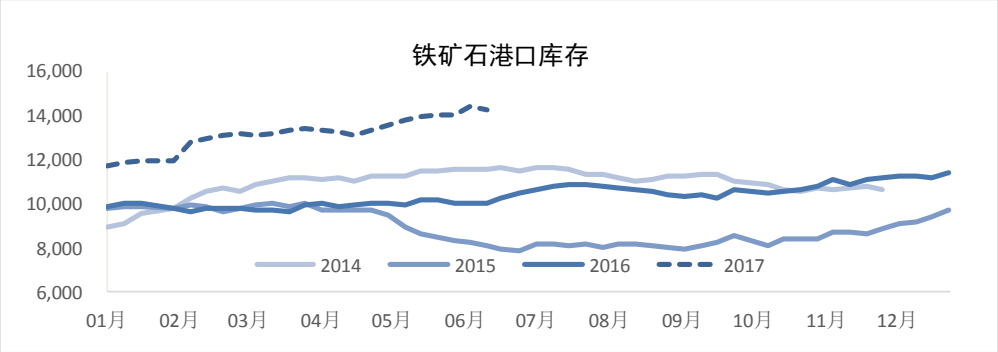
图 12：北方港口铁矿石到港量



资料来源：wind 南华研究

3.3.2 库存

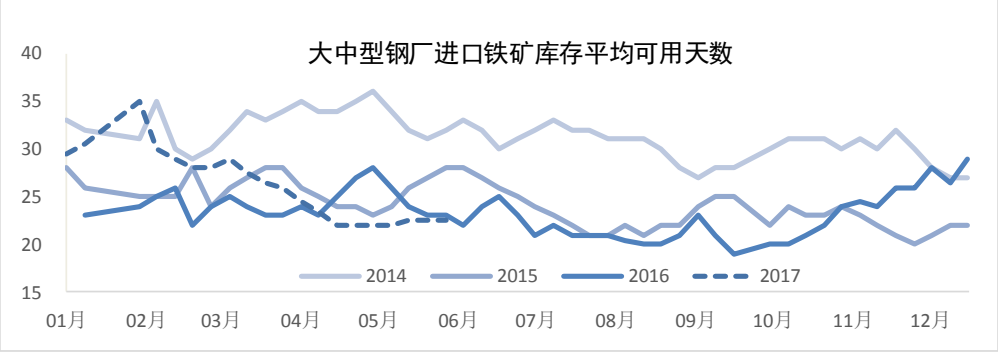
图 13：进口矿港口库存



资料来源：wind 南华研究

进口矿港口库存高位回落，截止 2017 年 6 月 16 日，库存周减 175 至 14236 万吨；样本钢厂进口矿库存平均水平周稳至 22.5 天。

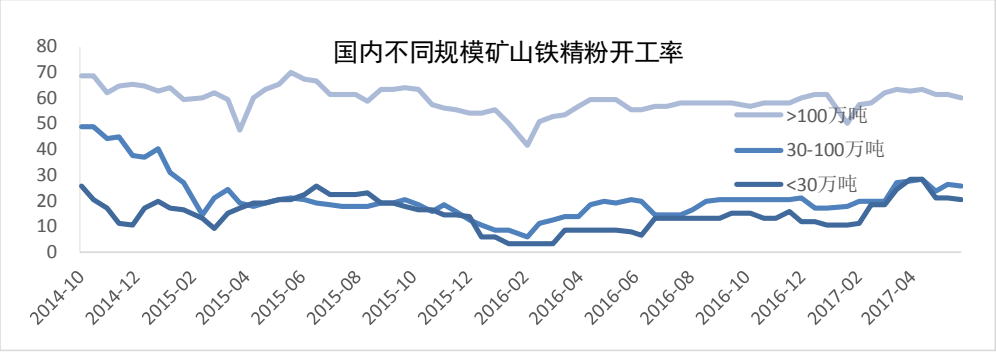
图 14：进口矿钢厂库存



资料来源：西本新干线 wind 南华研究

3.3.3 国内矿山开工产量

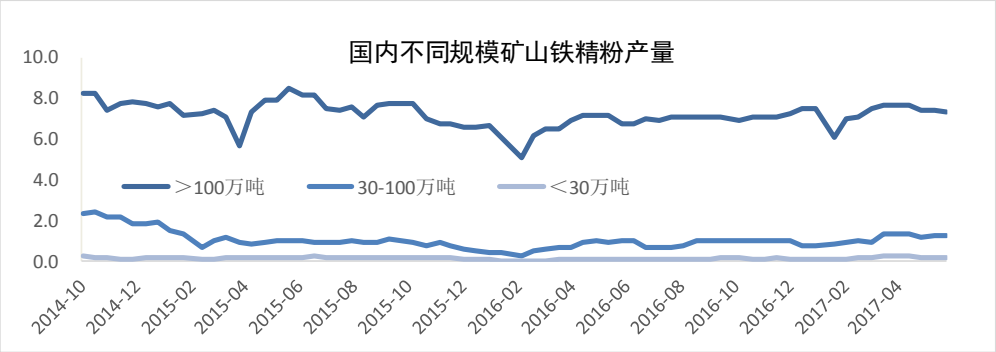
图 15：国内矿山开工率



资料来源：wind，南华研究

国内矿山开工率明显下滑，铁精粉产量亦小幅回落。

图 16：国内矿山产量

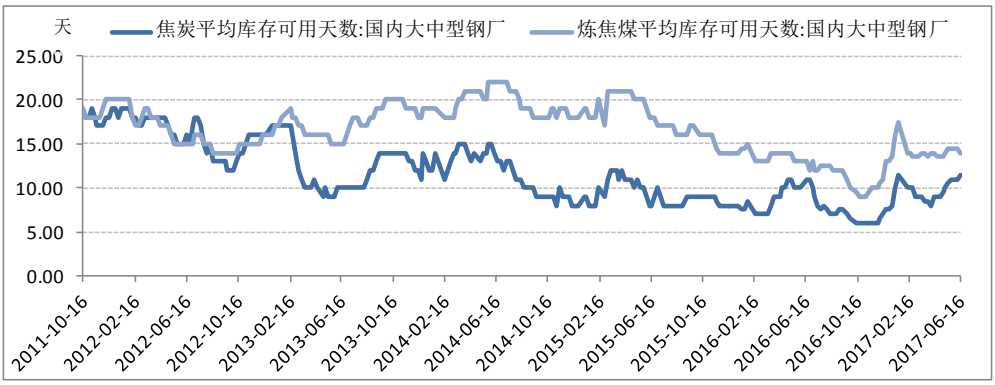


资料来源：wind，南华研究

3.4 焦炭供应

3.4.1 炼焦煤、焦炭平均库存可用天数

图 17：大中型钢厂炼焦煤、焦炭库存可用天数（天）



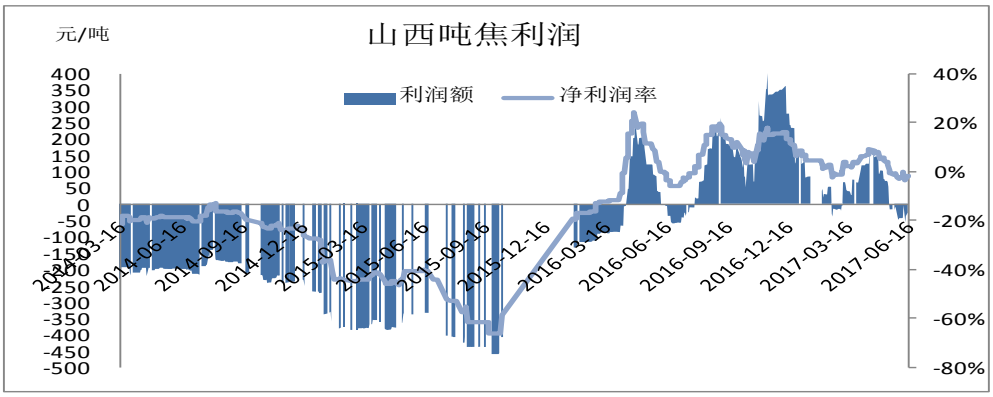
资料来源：wind 南华研究

上周国内大中型钢厂焦炭、炼焦煤平均库存可用天数稍有变化，其中炼焦煤可用天数在 14 天减 0.5 天，焦炭库存 11.5 天增 0.5 天。

大部分钢厂焦煤焦炭原料库存相对安全，采购积极性低，导致补库节奏放缓、被动增库存，继续打压焦价。

3.4.2　吨焦利润岌岌可危，开工整体继续回升

图 18：炼焦利润率（%）

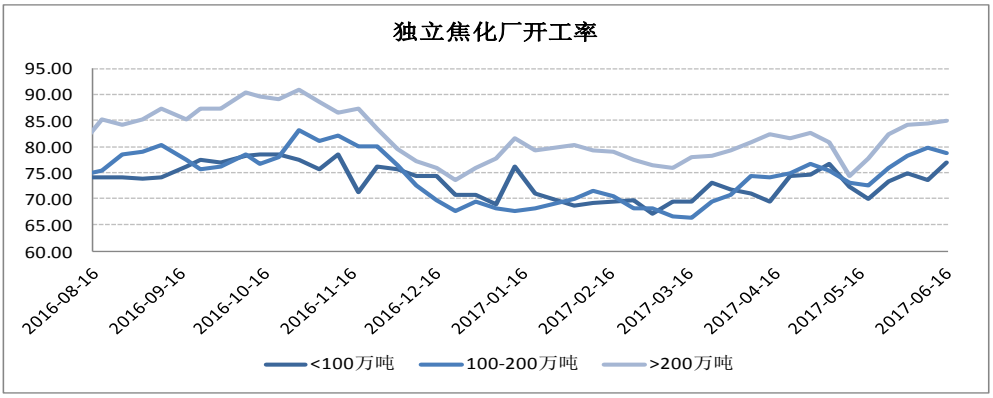


资料来源：中国煤炭资源网 Wind 南华研究

按照模型计算，山西地区炼焦利润上周保持稳定，目前处于盈亏平衡点左右或稍有亏损；河北地区焦化整体仍有 50 元/吨盈利。

我们认为焦化焦炭库存累积与焦炭价格下跌形成一定负反馈，下游买涨不买跌。预计下周焦炭现货跌势放缓，焦煤现货或补跌，焦化利润有所回升。

图 19：焦化厂开工率（%）

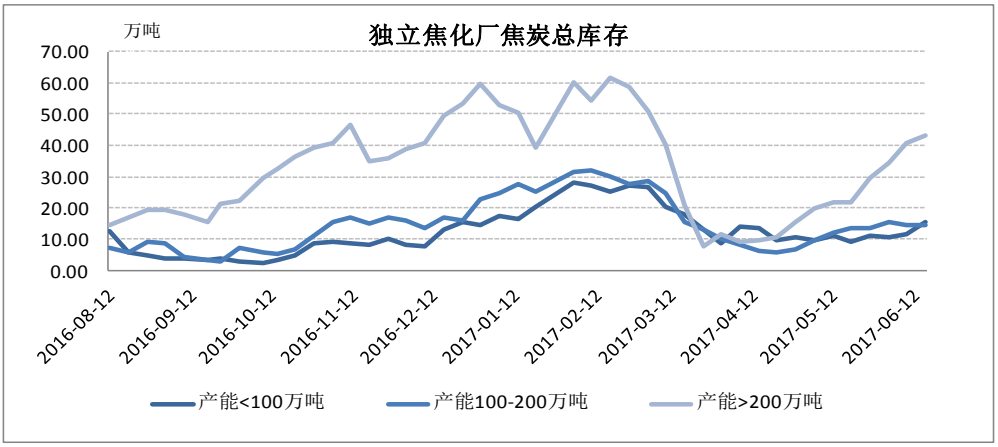


资料来源：Wind 南华研究

上周国内焦企开工在环保放松后整体继续回升，>200 万吨的焦企开工已恢复到 85%，后市开工恢复或放缓，其中华北、华中地区部分企业恢复较快，但后期环保压力还是存在。对此，我们认为炼焦煤的刚性需求得到一定支撑。

3.4.3　焦化厂焦炭库存继续被动增加

图 20：焦化企业总焦炭库存（万吨）



上周国内 100 家独立焦化厂焦炭库存继续上升。我们认为这是由于钢厂自身焦炭库存安全，钢厂压价，焦炭现货疲软，焦企虽积极出货但库存仍被动上升，这也是钢焦企业博弈的必然结果。这也必然是后市焦炭价格能否反弹上涨的隐患。

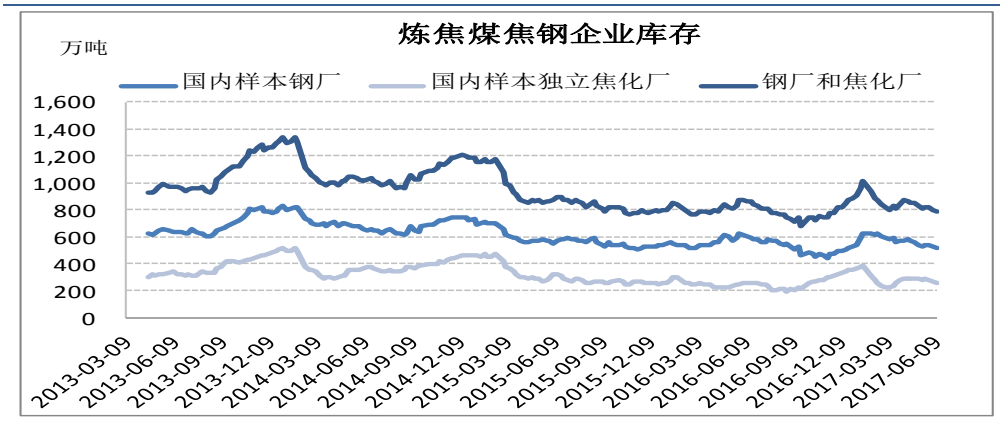
资料来源：wind 南华研究

3.5　炼焦煤供给

3.5.1　钢厂及独立焦化厂炼焦煤库存继续消化

2：钢厂及独立焦化厂炼焦煤平均库存（万吨）

下游钢焦企业炼焦煤库存变化不大，整体呈微幅下降。我们认为炼焦煤本身并不紧缺，下游企业补库节奏变化不大，随着后市矿井的恢复而意愿开始降低，短期内继续以消化库存为主。

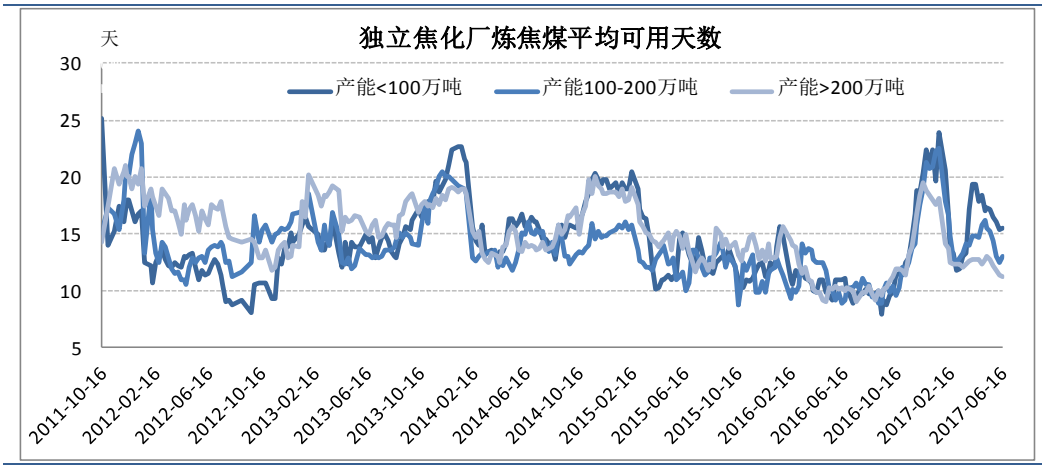


资料来源：wind 南华研究

3.5.2　焦企炼焦煤库存环比下降放缓

图 23：国内独立焦化厂炼焦煤平均库存可用天数（天）

上周全国 100 家样本独立焦化厂的炼焦煤平均库存可用天数下滑放缓，下周我们认为焦化厂受钢厂牵制，或继续消化焦煤，主动补库意愿仍低。



资料来源：wind 南华研究

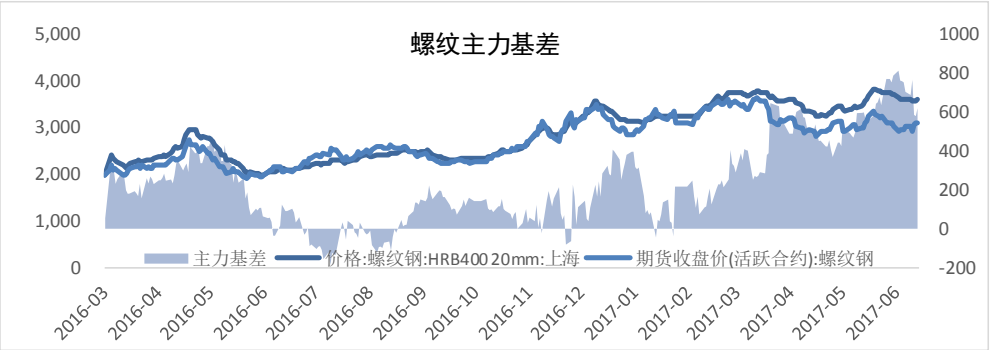
4. 基差与价差

4.1　螺纹钢基差、价差

螺纹现货价格偏弱，期货小幅反弹，主力基差走弱至 600 元/吨附近。

做空基差套利谨慎持有（买期货抛现货,建立虚拟库存）。

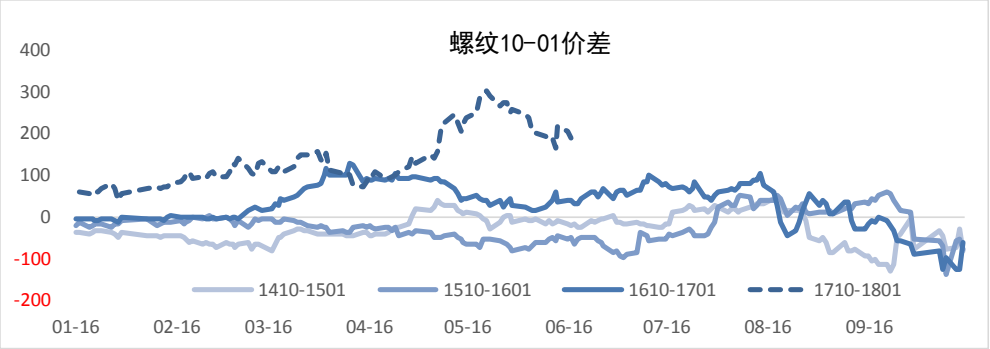
图 25：螺纹主力基差



资料来源：上期所 Wind 南华研究

10-01 价差高位震荡。暂观望。

图 26：RB 10-01 价差



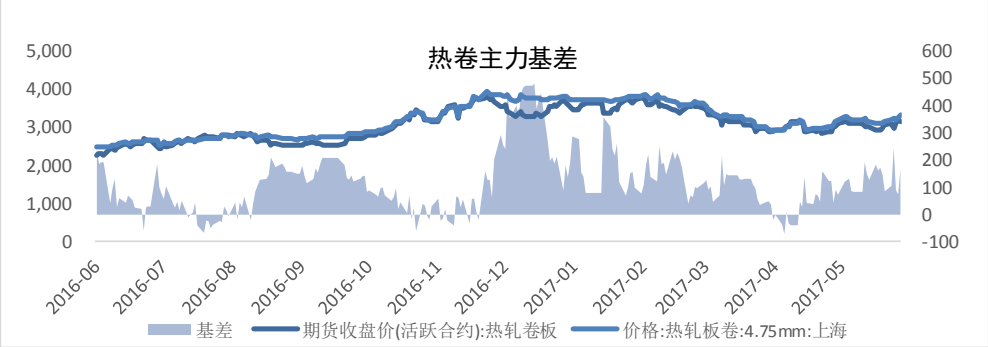
资料来源：上期所 Wind 南华研究

热卷基差 150 元/吨。

做空基差套利头寸观望（买期货抛现货）。

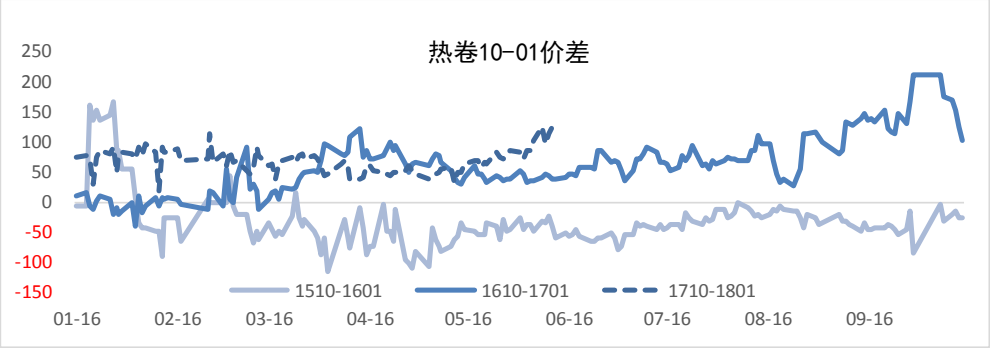
10-1 价差小幅走强，正套持有。

图 27：热卷主力基差



资料来源：上期所 Wind 南华研究

图 28：HC 10-01 价差



资料来源：上期所 Wind 南华研究

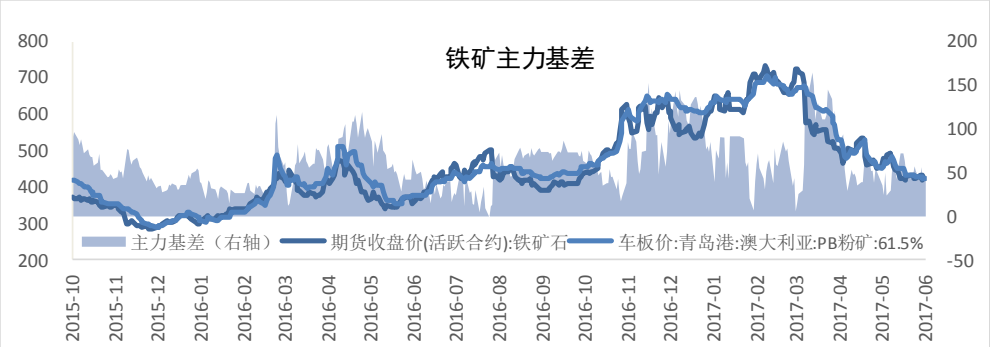
4.2　铁矿石基差、价差

铁矿石基差 45 元/吨左右。

做空基差套利暂时观望（买期货抛现货）。

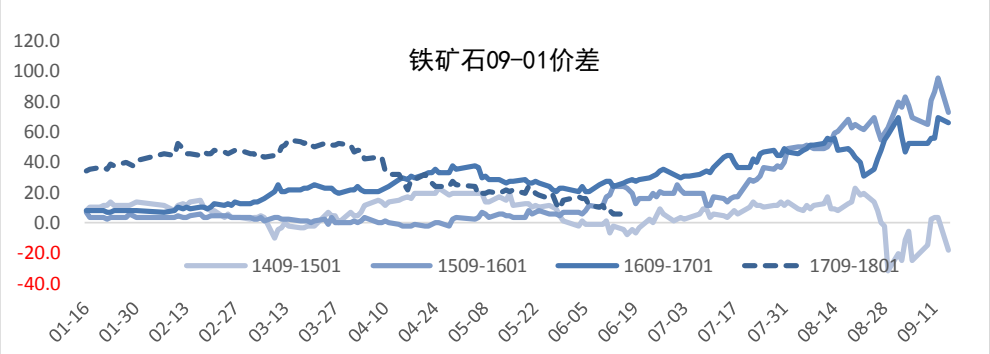
跨期暂时观望。

图 29：铁矿主力基差



资料来源：大商所 Wind 南华研究

图 30：I 09-01 价差



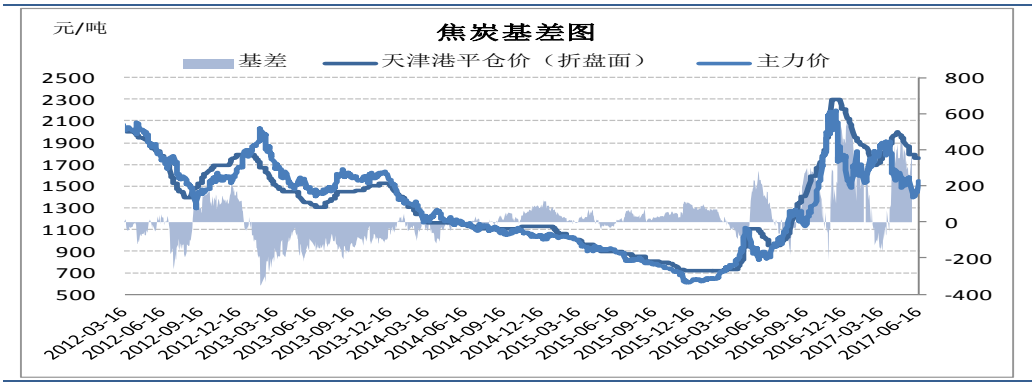
资料来源：大商所 Wind 南华研究

4.3　焦炭基差、价差

上周双焦基差因期价反弹，现货下跌，贴水收窄，但是贴水不是单边做多期价的逻辑。维持现货企业适度买期货抛现货（建立虚拟库存），长线持有策略。

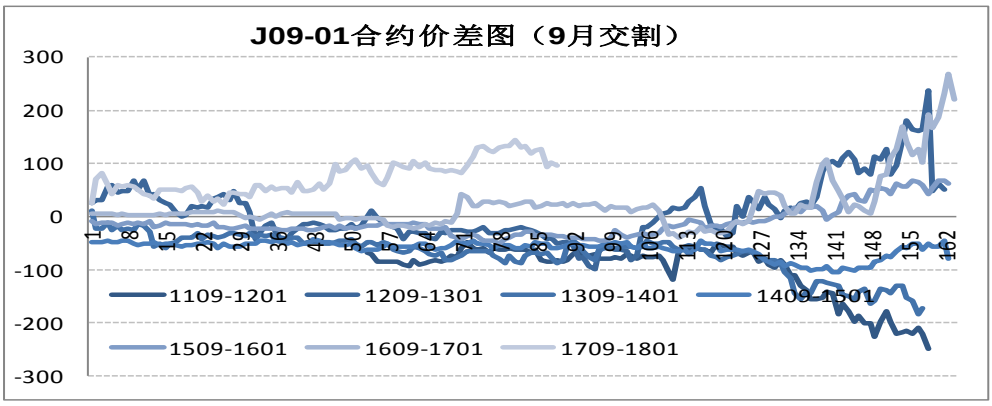
焦化利润回落至盈亏平衡点附近，且产业上炼焦煤库存均处安全位置，焦煤现货下跌压力增大，华北、华东等地区价格继续下探。

图 31：焦炭主力基差



资料来源：大商所 Wind 南华研究

图 32：J 05-09 价差



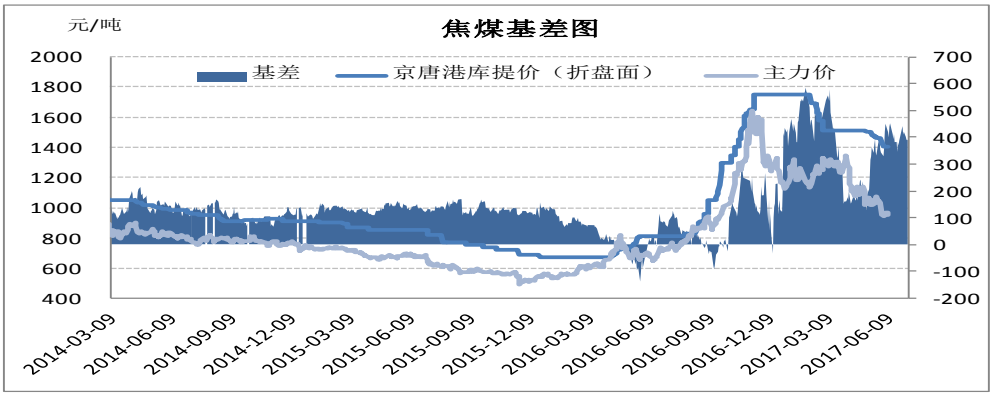
资料来源：大商所 Wind 南华研究

4.4　焦煤基差、价差

J/JM9-1 价差继续逢高兑现离场。焦煤暂时可不参与。

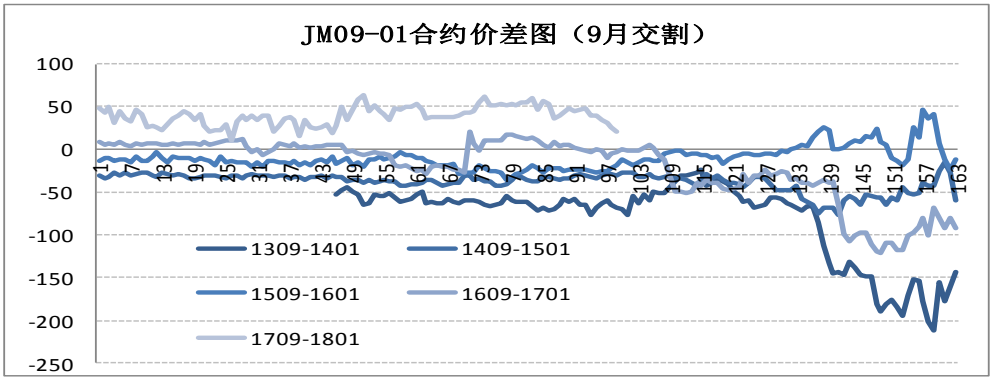
焦煤、焦化增产，煤焦价比可能会反复，但盘面比价反应了一定交割因素（焦煤贴水），观望。

图 33：焦煤主力基差



资料来源：大商所 Wind 南华研究

图 34：JM 05-09 价差

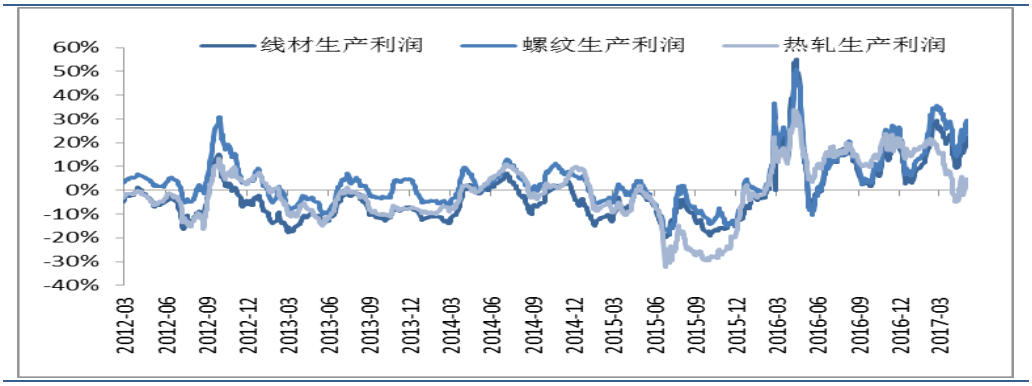


资料来源：大商所 Wind 南华研究

4.5　螺纹盘面利润和虚拟利润

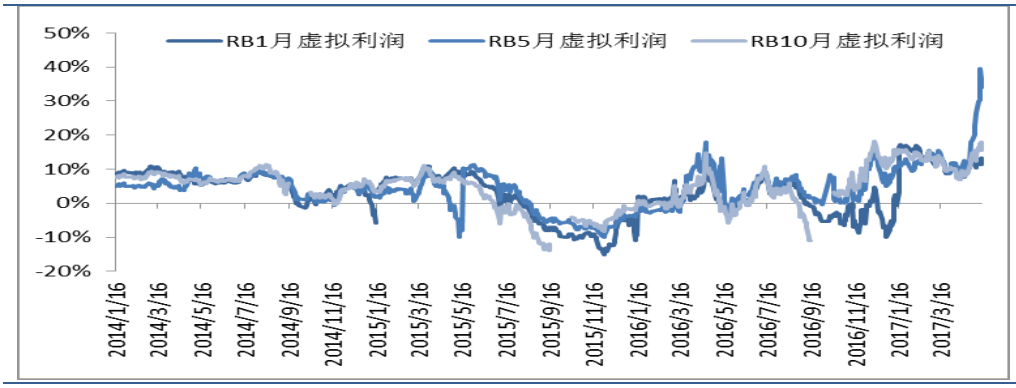
螺纹需求短期走弱，库存回升，供求缺口暂时缓解，施压钢价和钢厂利润，但是后市供给短缺情况仍有可能存在。可逢高做空利润，但是难见利润趋势性走弱。热卷短期需求平稳，供应小幅下降，供求良好，库存下降，长期需求有下滑预期，暂时观望。

图 34：螺纹盘面利润



资料来源：wind，南华研究

图 35：螺纹虚拟利润



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- 89971808

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
甘肃省兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号
金地商务大厦 11 楼 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 801、802、804、810、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 1003
电话：022-28378072

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：02150431979

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 层
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
广州市天河区花城大道 68 号 2008 房、2009 房
电话：020-38809869

芜湖营业部
芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1002 室
电话：0553-3880212

重庆营业部
重庆市江北区建新南路 1 号 20-2、20-3
电话：023-62611588

永康营业部
永康市丽州中路 63 号 11 楼
电话：0579-89292777

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 8 层 805 室
电话：0351-2118018

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 至 8 间首层至二层
电话：0663-2663855

海宁营业部
海宁市钱江西路 238 号广隆财富中心 1 号楼 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 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

南通营业部
江苏省南通市南大街 89 号总部大厦六层 603、604 室
电话：0513-89011168

厦门营业部
厦门市思明区鹭江道 96 号之二砖石海岸 B 栋 1903 单元
电话：0592-2120291

汕头营业部
汕头市龙湖区金砂路 103 号星光华庭商铺 112、212 号房复式
电话：0754-89980339

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

免责申明

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。

南华期货
NANHUA FUTURES

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