



工业品日报

2017 年 8 月 17 日星期四

Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

南华期货研究所

薛娜

xuena@nawaa.com

0571-87839284

投资咨询证: Z0011417

李晓东

lixiaodong@nawaa.com

0571-88393740

投资咨询证: Z0012065

周梓房

zhouzifang@nawaa.com

0571-87839284

投资咨询证: Z0012003

冯晓

fengxiao@nawaa.com

0571-87839265

投资咨询证: Z0012003

楼丹庆

loudang@nawaa.com

0571-89727574

投资咨询证: TZ007999

助理分析师:

王泽勇

wangzeyong@nawaa.com

0571-89727505

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	2
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

1. 主要宏观消息及解读

国务院：降低物流成本 加快物流智能化

8 月 17 日，国务院网站公布《国务院办公厅关于进一步推进物流降本增效 促进实体经济发展的意见》（以下简称《意见》）。

《意见》建议：

- 年内实现全国通关一体化，将货物通关时间压缩三分之一；
- 加快制定和推广国际贸易“单一窗口”标准版，实现一点接入、共享共用、免费申报；
- 统筹研究统一物流各环节增值税税率；
- 开展物流领域收费专项检查，着力解决“乱收费、乱罚款”等问题；
- 加快推进物流仓储信息化标准化智能化，提高运行效率；
- 着力推进铁路货运市场化改革；
- 推进公路、铁路、航空、水运、邮政及公安、工商、海关、质检等领域相关物流数据开放共享，向社会公开相关数据资源；
- 探索建立物流领域审批事项的“单一窗口”，降低制度性交易成本。。

2. 商品综合

2.1 价格变动表

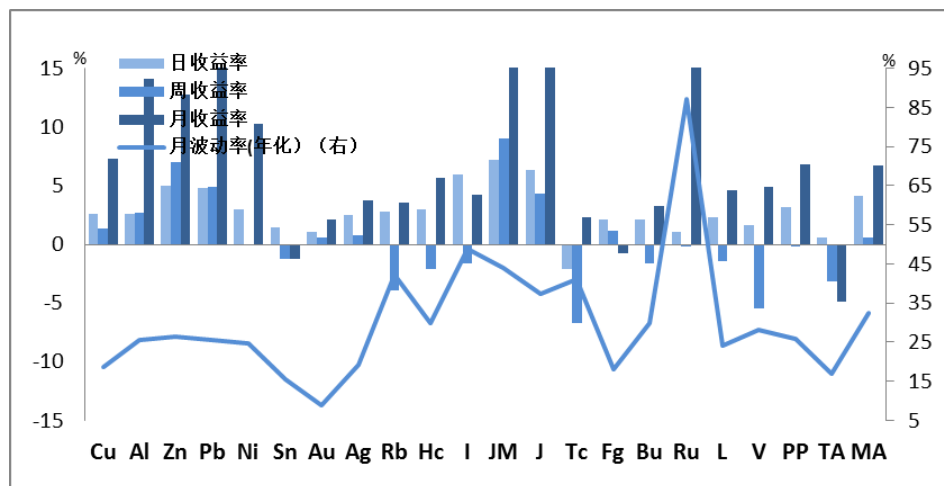
	最新价格	日涨跌	周涨跌	月涨跌
LME 铜 3 月	6526.5	2.57	1.11	8.70
LME 铝 3 月	2091	2.07	3.31	8.34
LME 锌 3 月	3120	5.55	6.12	11.85
LME 铅 3 月	2513	5.70	6.66	10.61
LME 镍 3 月	10715	3.73	-0.37	10.24
LME 锡 3 月	20075	0.63	-0.74	0.30
长江 1#铜	51470	2.59	1.34	7.32
长江 A00 铝	51120	2.34	0.97	7.49
上海 0#锌	16520	2.61	2.70	14.09
上海 1#铅	16240	2.92	2.33	14.61
长江 1#镍	25975	4.97	6.98	12.79
长江 1#锡	26450	6.27	8.54	15.50
COMEX 黄金	20365	4.76	4.87	16.14
COMEX 白银	20150	4.24	4.62	14.62

螺纹主力	87940	3.00	0.00	10.23
螺纹现货（上海）	86800	3.21	-0.46	8.57
铁矿主力	145540	1.49	-1.26	-1.26
日照澳产 61.5%PB 粉	145500	0.87	-1.36	0.52
铁矿石普氏指数	1288.8	0.92	0.44	3.78
焦炭主力	17.11	2.92	4.11	5.23
天津港焦炭	279.95	1.08	0.54	2.15
焦煤主力	4003	2.48	0.76	3.73
京唐港焦煤	3809	2.75	-0.68	3.53
玻璃主力	4010	1.26	-1.96	6.65
沙河安全	554.5	5.92	0.35	4.23
动力煤主力	580	0.00	-2.52	12.62
秦皇岛动力煤	72.4	0.35	-3.79	7.34
Brent 原油期价	2253.5	6.35	0.56	15.83
WTI 原油期价	2175	0.00	9.30	13.58
CFR 日本石脑油	1455.5	7.18	1.31	15.98
塑料主力	1465	0.00	0.00	6.16
扬子石化 7042（临沂）	1441	2.78	-0.34	-0.76
PTA 主力	1405	2.93	0.00	5.24
CCFEI 价格指数	599.2	1.77	0.00	-1.80
云南国营全乳胶（上海）	615	0.00	0.00	1.65
pp1605	50.27	-1.04	-4.61	2.93
镇海炼化 T30S（杭州）	46.78	-1.62	-4.86	0.82

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

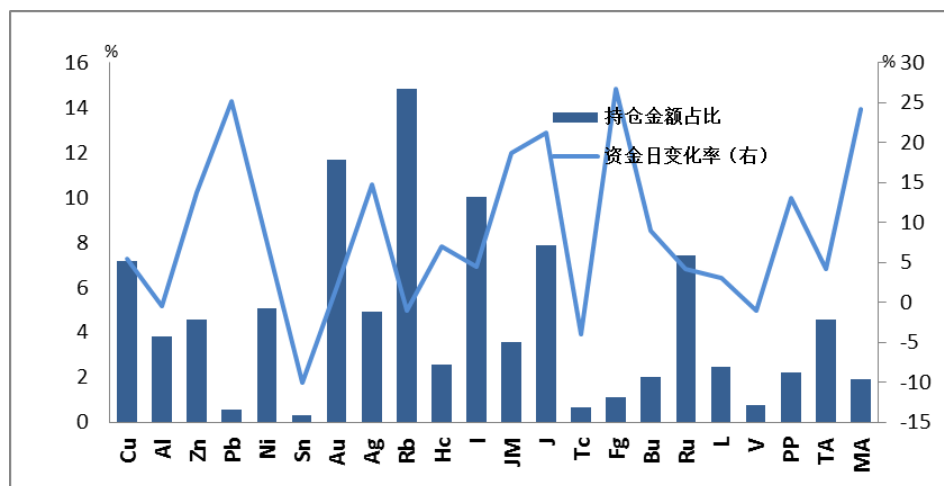
图 1、各品种收益率与波动率



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	铜 伦铜升破 6500 美元，沪铜跟随涨势冲高。上周伦铜库存大幅减少近 5%继续支撑铜价。受秘鲁矿业工人全国大罢工影响，部分矿场受到限制。此外，中国限制废七类进口令废铜供应降低，直接影响进口量约为 75-90 万吨，市场炒作原料供应偏紧热度再次回升。而下游电网、汽车、空调等需求维持高速增长。长期铜价重心有望继续上移，建议逢低做多。	沪铜回调做多。沪铝调整后方向不明，观望为主。沪锌向上突破，多单持有。沪镍逢低做多。
	铝 伦铝向上突破升至 2100 美元，沪铝大涨至 16500 附近。山东将关停魏桥创业集团违规建成电解铝项目，涉及产能超过 300 万吨，而此前中国下令 28 个城市在采暖季中电解铝与氧化铝限产 30%，去产能预期再度点燃。国内铝库存仍在历史高位，短期内去产能政策尚未有效施行，政策力度仍不明确。目前上涨属于多头提前释放预期，建议暂时观望。	
	锌 伦锌强势突破 3000 美元后受资金加持，叠加基本面、技术面强劲，沪锌封住涨停板，创 10 年新高。两市锌锭库存持续下降，支撑锌价高位运行。1-6 月锌精矿产量 195.6 万吨，同比略增 2.5%。但国产锌矿受环保、矿权整合的问题的影响，新增产能低于预期。虽然前期检修企业陆续复产，但三季度仍有内蒙和安徽的冶炼厂安排检修，预计二、三季度全国精炼锌产量将同比下滑。现货升水扩大，沪锌下方支撑较强，建议多单继续持有。	
	镍 连续调整后镍价强势拉升。上游矿价格维持稳定，港口库存低位有所回升，而 10 月份菲律宾镍矿主产区进入雨季，镍矿预期供应存在风险。下游不锈钢库存回到低位，钢厂利润与需求预期转好，国内钢筋需求带动	

	钢铁价格持续上涨的溢出效应将继续支撑镍价。建议逢低寻找做多机会。	
贵金属	今晚8点半将公布美国8月12日当周首次申请失业救济人数，前值24.4万人，预期24万人；8月费城联储制造业指数，前值19.5，预期18；9点15分将公布美国7月份工业产出环比，前值0.4%，预期0.3%；10点将公布美国7月谘商会领先指标环比，前值0.6%，预期0.3%。近期受美国弗吉尼亚州种族冲突和特朗普政府政治压力上升的影响，黄金走强，短期建议观望。	观望
螺纹钢	螺纹钢：逢低试多 今日唐山钢坯上涨50报3770，上海20mm HRB400螺纹主流涨50至4010。期价震荡反弹。 本周社会库存意外回升幅度较大，对市场形成一定压制。螺纹钢产量平稳，吨钢毛利润继续走高，下周开工率预计平稳。旺季需求仍有预期，库存仍有大幅下降风险，且环保督查仍严，电炉投产仍缓慢，以上因素都支撑钢价。但风险同样需要关注，贸易商补库会透支部分需求；环保可能不再一刀切；河北办理违规产能补充备案。证监会现场检查也打压风险偏好。短期钢价调整，但多头趋势不改，逢低试多。1-5正套持有。	继续调整
铁矿石	铁矿石：震荡 今日港口PB粉小幅上涨585元/湿吨(+5)，昨普氏62报72.4(+0.25)。期价强势反弹。 钢厂利润良好，采购平稳，疏港量处于高位。近期高品位矿需求较好，货源集中在少数贸易商手中，价格强势上涨，高低品位价差回升到历史高位。钢厂平均库存维持27天。供给端，近期港口库存持续小幅回落，澳洲发货有所回升，预计将逐渐恢复正常，中期供应依然充足。短期河北环保限产烧结机，施压铁矿石需求，冬季环保限产对铁矿需求打压，海运发货预计逐步回升，矿价将维持震荡。09可能存在上涨修复贴水的动能。短线观望，长线偏空。	观望

煤焦	煤焦：大幅上涨 焦炭，今日乌海地区焦炭价格上涨 80 元，第六轮涨价进行中。焦企库存低位继续回升，虽然利润高企，开工率高位继续上涨，但部分地区环保限产仍严格，限产区域焦厂提涨情绪强烈。需求端，大部分钢厂库存适中，利润高，对焦价提涨接受度较好，短期焦炭可能继续走强。但是受到冬季钢厂大规模环保限产预期，焦炭需求受到一定压力。焦炭暂时观望。 焦煤，今日乌海地区焦煤价格上涨 50，期价强势涨停。本周焦化利润继续回升，开工率上涨，但部分地区开工仍受到环保督查约束，钢厂和焦化厂继续补充炼焦煤库存。供应端，煤矿焦煤库存持续下降，天津港禁止汽运煤炭，且安全大检查对生产形成一定限制。短期需求平稳向好支撑煤价，但冬季钢厂焦化大面积限产，对焦煤需求或形成压制，且焦企库存相对偏高。焦煤暂时观望。	煤焦观望
玻璃	今天玻璃现货市场整体表现尚可，生产企业产销平衡，市场价格出现一定的区域分化。经过近一周的现货价格调整，部分地区出现一定的僵持现象，贸易商和加工企业抢购玻璃的积极性略有下降。而西南等地区受到加工企业环保限制形成的开工率比较低，造成了生产企业价格出现一定幅度的调整。	目前生产企业经营压力不大，大部分生产企业挺价意愿强烈。从技术面看 01 合约位于上行通道。操作思路仍以逢低做多为主。
动力煤	今日，国内动力煤市场价格企稳运行，整体变动不大。截止到 17 日，秦皇岛港库存即将突破 600 万吨大关，下游需求面继续保持 80 万吨以上的高位，电厂依托长协煤，对市场煤采购量有限，加之目前坑口开工保持高位，导致北方中转港库存有所增加。即将到来的用煤淡季，使得港口充满利空消息面，不少贸易商开始抛售，虽大面积价格回落的情况尚未出现，但后期仍是以小幅下跌为主。	目前淡季效应占据市场主导，动力煤现货市场中长期来看难言乐观。操作上建议尝试少量空单。
天然橡胶	RU1709 合约夜盘上涨 1.08% 收于 13145，1711 合约收于 13410，1 月合约上涨 1.11% 收于 16435，19 价差继续扩大到 3290，近月受到交割压制涨幅不及远月。消息面，越南海关最新公布的数据显示，2017	黑色、有色再次拉升，商品整体重新走强，因此预计沪胶短期走势将偏强，中长期走势依然难改弱势。非

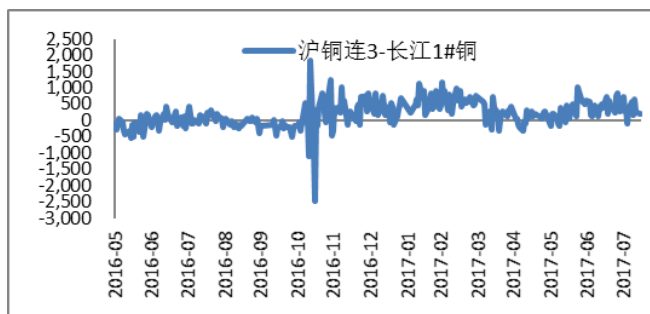
	年 7 月份越南橡胶出口总量为 15.11 万吨，同比上涨 18.38%，环比上涨 23.5%，今年累计出口 63.50 万吨，较去年同期上涨 12.2%。其中出口至中国 10.2 万吨，累计出口至中国 39.46 万吨。泰国原料市场，合艾 USS 价格 52.69 泰铢/公斤 (+0)，烟片 57.85 泰铢/公斤 (+0)，杯胶 44 泰铢/公斤 (+0)，胶水 52 泰铢/公斤 (+0)。成品方面，16 年全乳仓单报价 13100 元/吨；标二参考报价 12900-13000 元/吨；越南 3L 胶现货报价 12900-13100 (+0) 元/吨，泰国 17 年大厂烟片 16350 元/吨。人民币混合胶 13000-13050 (+100)，今日泰混船货 1640 (+10) 美元/吨。合成胶方面，中石化华东丁二烯供价上调 700 元/吨至 9800 元/吨，齐鲁石化 7 万吨/年高顺顺丁橡胶装置 6 月下旬重启后 6 月底恢复至满负荷，自 8 月 14 日晚些时候上述装置运行负荷降至 7-8 成运行至今。华东齐鲁丁苯 1502 12800-13000 (+200)，华东大庆石化顺丁 12700-13000 (+200)。9 月目前升水人民币混合胶 200，预计将贴水 500-800 交割。沪胶与日胶价差在 511 美金左右，买日空沪继续持有，外盘烟片 1890 (+0) 美元/吨，沪胶与进口美金烟片价差 20 元/吨，美金烟片套利窗口已经出现。日胶主力与新加坡标胶近月价差 422 美元/吨。目前轮胎厂原料库存经过前期消化目前普遍较低，轮胎价格也从 11 号开始涨价，保税区库存近期也在去化，短期天胶需求较好。不过最近调研了解保税区外人民币混合在累库，总数估算超过 15 万吨，非标套利盘超过 50 万吨，前期非标套利盘导致 9 月到港预计会增加 20 万吨左右，而 10 月以后东南亚开割旺季，中长期供应压力巨大。此外了解到轮胎厂由于环保影响辅料炭黑等短缺，预计 8 月底轮胎厂即将大面积减产。	标套利可考虑逐步建仓买美金远月混合空 01 合约，目前 1 月和混合价差在 3600 左右点位非常合适，19 价差上看 3800。
LL	L1801 今日早盘跳空高开，上涨 2.16% 收于 9675，煤化工竞拍价格 9300，受期货高开大涨支撑，价格略高，期货升水现货 375 点，91 价差目前-185。检修方面，前期大装置检修基本复产，中煤蒙大 PE 装置现低负荷	考虑到即将进入棚膜旺季，并且日线 MACD 绿柱收短，10 日线 MACD 即将金叉，LL 回调或告一段落，进入

	运行，产 7042。神华新疆 27 万吨高压装置 7.22 临时停车 15 天，现因装置故障问题，开车时间推迟。中天合创 30 万吨 LL 装置 7.20 停车。天津联合 12 万吨 LL 装置 8.1 停车，开车时间待定。蒲城清洁能源 30 万 PE 全密度装置 4 日晚间停车，计划 11 日重启。新装置方面，宁煤煤制油项目烯烃二期配套的 45 万吨/年的 PE 装置目前停车中。各地环保压力限制终端需求，下游工厂维持低开工率，不利于需求，但昨日石化库存为 65.5 万吨，再次微降，维持相对低位，或限制期价进一步下跌空间。	区间震荡行情，建议操作可日内短线，高抛低吸，中长期多单也可逢低进场。
PP	受主要工业品多头渲染，PP1801 高开大涨 3.19%收于 8810，神华竞拍价 8410，期货跳空高开，对现货市场价格具有一定提振作用。粉料目前开工率 57.87%，小幅回落，华东地区主流成交 8350-8400 元/吨，粒粉价差在 100。检修方面，中煤蒙大 30 万吨 PP 装置开车正常，PP 装置开车正常产 L5E89。中天合创 PP 环管装置（35 万吨/年）于 8 月 13 日开车，现产 T30S。辽通化工 PP 老装置 8 月 14 日开车产 PPB240，产能在 6 万吨/年，新老装置总产能在 31 万吨/年。常州富德 30 万吨 PP 装置停车暂无明确开车时间。神华包头煤化工项目 PP 装置（30 万吨/年）产 L5D98，计划近期转产。蒲城清洁能源 PP 装置（40 万吨/年）8 月 11 日开车，目前产拉丝 HP550J。大唐国际多伦煤化工 PP 装置二线（23 万吨/年）原产低融抗冲共聚 LC1813，8 月 10 日因故障临时停车，停车持续约 10 天。神华榆林 60 万吨 MT0 项目包含 30 万吨 PP，PP 装置周末转产 S1003。新增产能方面，宁煤煤制油项目烯烃二期上游装置正陆续开车，配套的 60 万吨/年的 PP 装置暂无明确开车计划。虽然近期陆续有装置停车，但产量供应不会出现明显下降，环保巡视组进入山东，下游需求短期内难以好转。PP91 价差今日收窄于 -225，移仓动作基本完成。	受国内主要工业品暴涨影响，PP 日线 MACD 绿柱收短，10 日线 MACD 动态金叉，回调或告一段落，进入区间震荡行情，建议操作可日内短线，高抛低吸，中长期多单也可逢低进场。

4. 套利跟踪

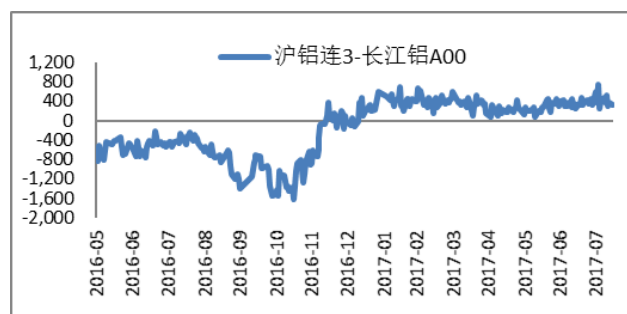
4.1 期现套利

图 1 铜期现价差



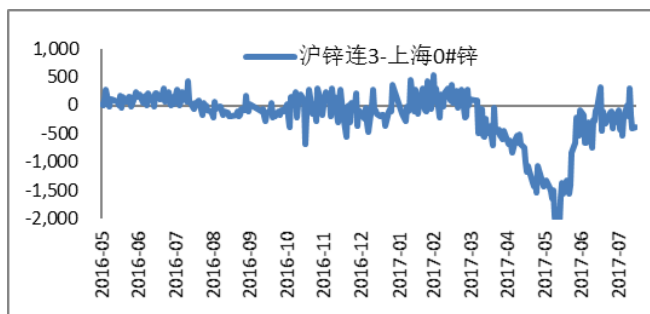
资料来源: wind 南华研究

图 2 铝期现价差



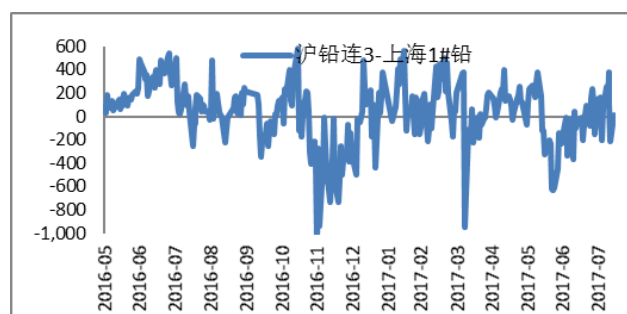
资料来源: wind 南华研究

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



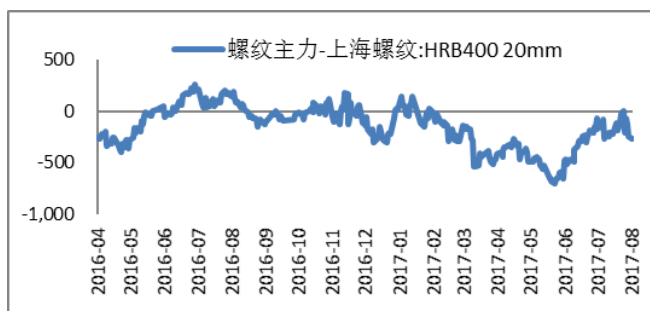
资料来源: wind 南华研究

图 6 沪银主力与白银 TD 价差



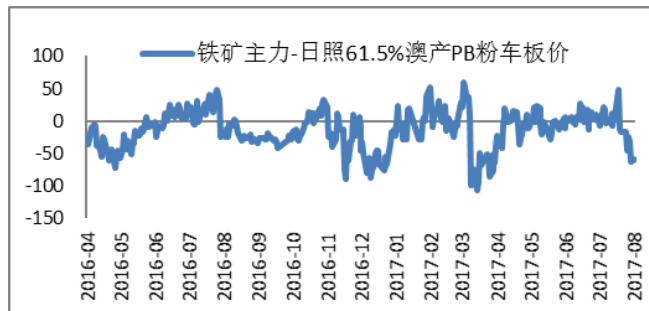
资料来源: wind 南华研究

图 7 螺纹期现价差



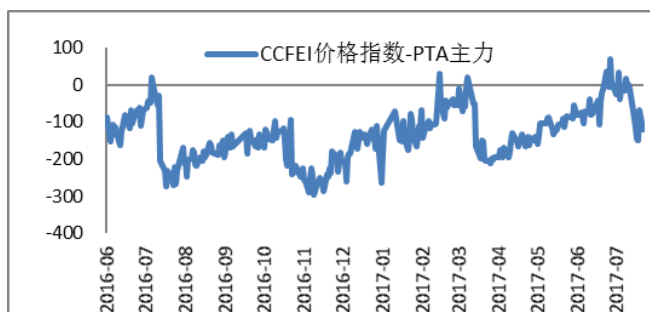
资料来源：wind 南华研究

图 8 铁矿期现价差



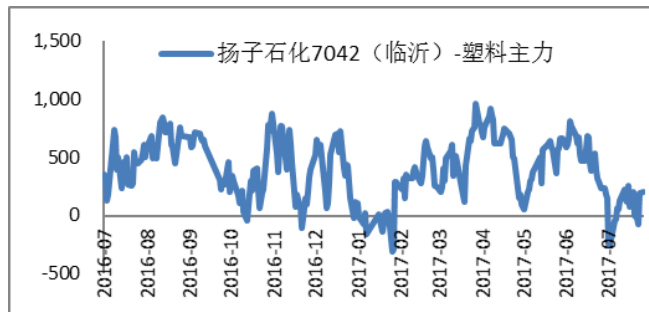
资料来源：wind 南华研究

图 9 PTA 期现价差



资料来源：wind 南华研究

图 10 LLDPE 期现价差



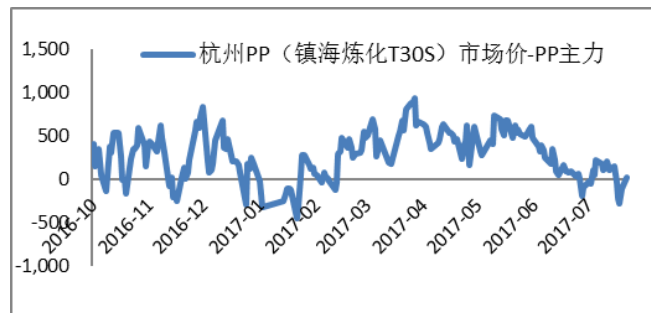
资料来源：wind 南华研究

图 11 橡胶期现价差



资料来源：wind 南华研究

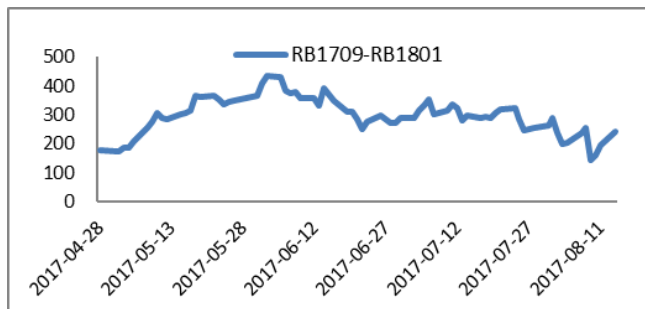
图 12 PP 期现价差



资料来源：wind 南华研究

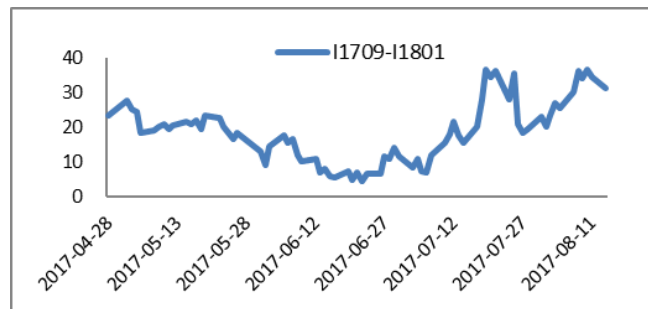
4.2 跨期套利

图 13 螺纹 09 月和 01 合约价差



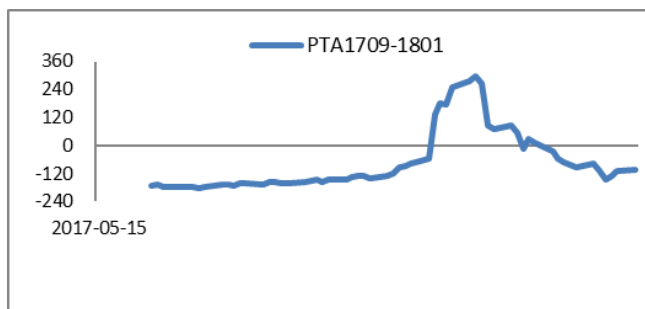
资料来源: wind 南华研究

图 14 铁矿 09 月和 01 合约价差



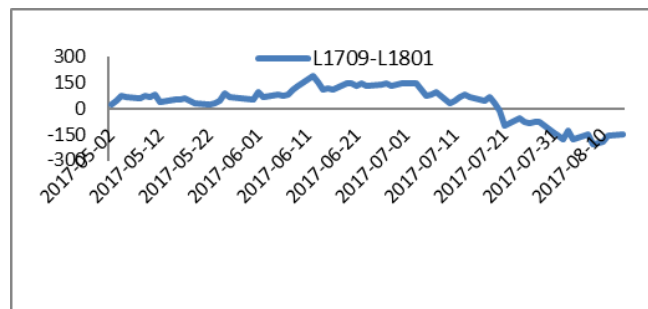
资料来源: wind 南华研究

图 15 TA09 合约和 01 合约价差



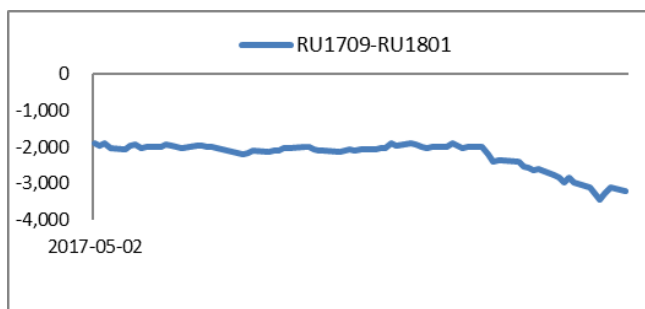
资料来源: wind 南华研究

图 16 L09 合约和 01 合约价差



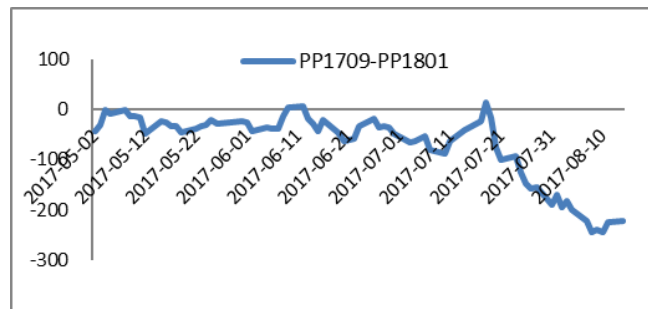
资料来源: wind 南华研究

图 17 橡胶 09 合约和 01 合约价差



资料来源: wind 南华研究

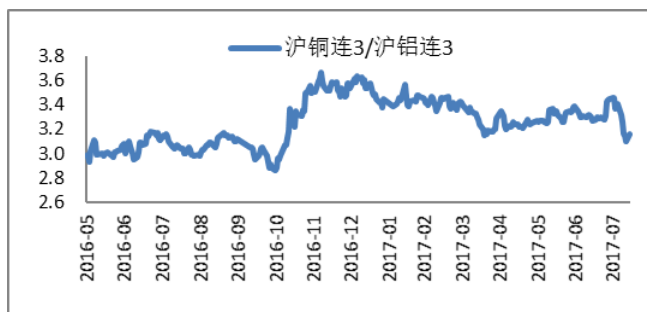
图 18 PP09 合约和 01 合约价差



资料来源: wind 南华研究

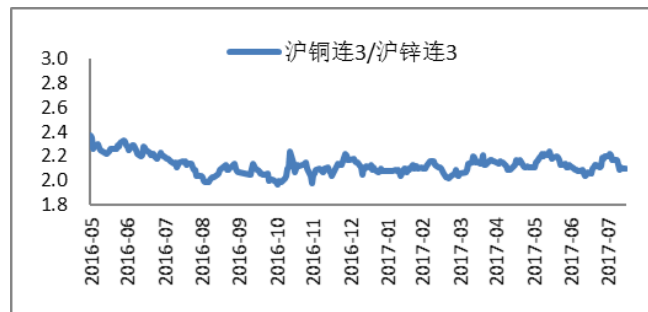
4.3 跨品种套利

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



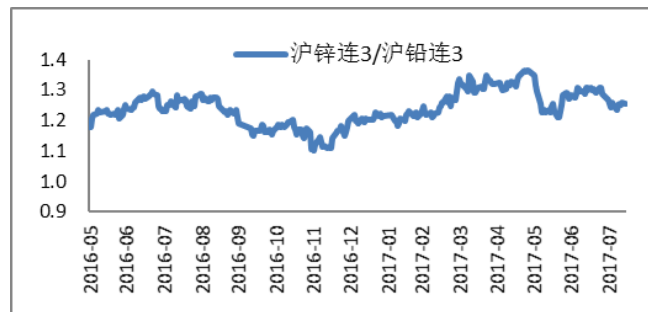
资料来源: wind 南华研究

图 21 沪铜与沪铅比价变化



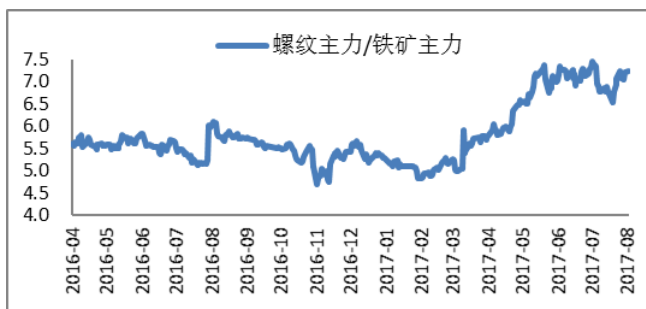
资料来源: wind 南华研究

图 22 沪锌与沪铅比价变化



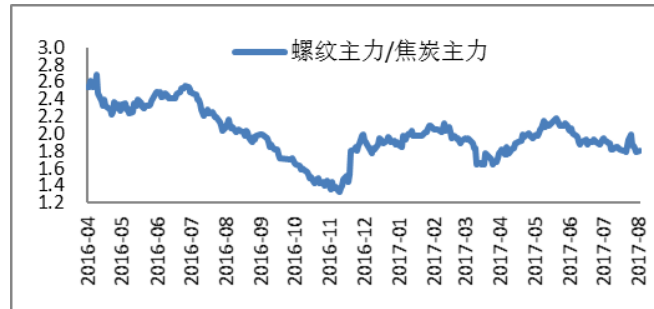
资料来源: wind 南华研究

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