



工业品日报

2017 年 9 月 22 日星期五

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	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

1. 主要宏观消息及解读

工业金属多头屠杀持续，沪镍跌停！

周五，内外盘工业金属连续第二个交易日大跌，上期所基本金属全线走软。午后，外盘工业金属全线下挫。LME 镍、LME 铅盘中均跌超 4.3%。LME 期锌、期铝一度跌逾 2%。COMEX 铜盘中跌近 1%。内盘有色金属全盘飘绿。沪镍主力合约跌停。沪铝重挫近 4%。沪锌跌近 3%。沪铅跌 2.37%。沪铜跌 1.5%。沪锡跌近 1%。

2. 商品综合

2.1 价格变动表

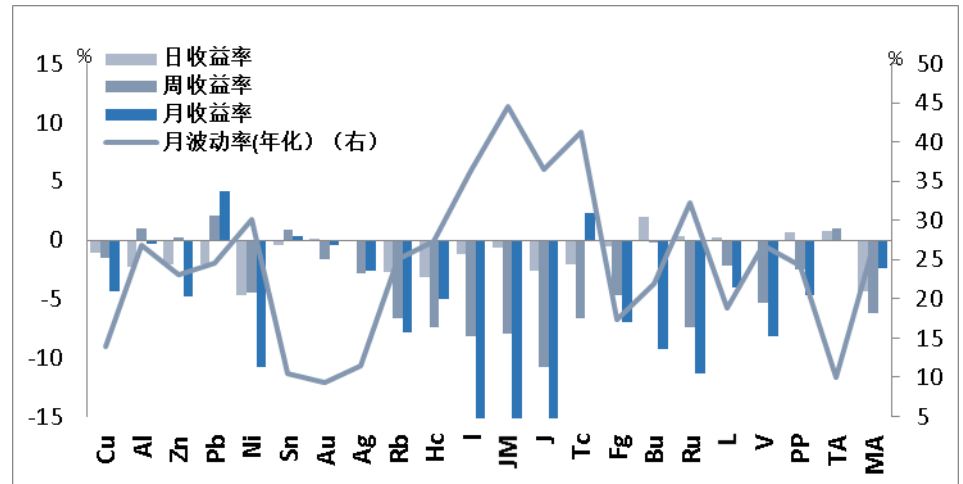
	最新价格	日涨跌	周涨跌	月涨跌
LME 铜 3 月	6456	-1.21	-0.75	-2.00
LME 铝 3 月	2157	-1.42	2.52	3.93
LME 锌 3 月	3043	-2.95	1.23	-2.51
LME 铅 3 月	2463	-0.08	5.91	1.69
LME 镍 3 月	10720	-5.63	-4.41	-6.33
LME 锡 3 月	20400	-1.47	-0.87	0.34
长江 1#铜	49630	-1.06	-1.49	-4.36
长江 A00 铝	49780	-1.11	-1.41	-3.36
上海 0#锌	16410	-2.26	0.98	-0.33
上海 1#铅	16240	-2.23	0.31	-0.61
长江 1#镍	24675	-2.10	0.22	-4.84
长江 1#锡	25600	-1.50	0.67	-4.37
COMEX 黄金	20225	-2.06	2.04	4.17
COMEX 白银	21010	-1.41	4.53	6.92
螺纹主力	83810	-4.72	-4.50	-10.84
螺纹现货（上海）	85950	-3.64	-3.15	-8.17
铁矿主力	144200	-0.39	0.91	0.38
日照澳产 61.5%PB 粉	142750	-0.87	-0.35	-1.21
铁矿石普氏指数	1294.3	-0.78	-2.95	-0.15
焦炭主力	17	-1.25	-4.79	-0.99

天津港焦炭	277.5	-0.91	-1.75	-0.63
焦煤主力	3867	-1.45	-2.81	-2.55
京唐港焦煤	3554	-2.76	-0.68	-7.88
玻璃主力	3890	-2.26	-4.19	-4.42
沙河安全	466.5	-1.17	0.35	-19.91
动力煤主力	530	-2.75	-5.36	-9.40
秦皇岛动力煤	63.15	-6.93	-14.66	-20.42
Brent 原油期价	2032	-2.59	0.56	-15.26
WTI 原油期价	2405	0.00	0.00	8.09
CFR 日本石脑油	1210.5	-0.70	1.31	-18.18
塑料主力	1650	0.00	0.00	11.11
扬子石化 7042 (临沂)	1336	-0.74	-0.34	-8.12
PTA 主力	#N/A	#N/A	0.00	#N/A
CCFEI 价格指数	628	-4.79	0.00	5.87
云南国营全乳胶 (上海)	630	0.00	2.44	2.44
pp1605	56.43	0.25	1.73	7.34
镇海炼化 T30S (杭州)	50.41	1.88	1.04	4.13

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

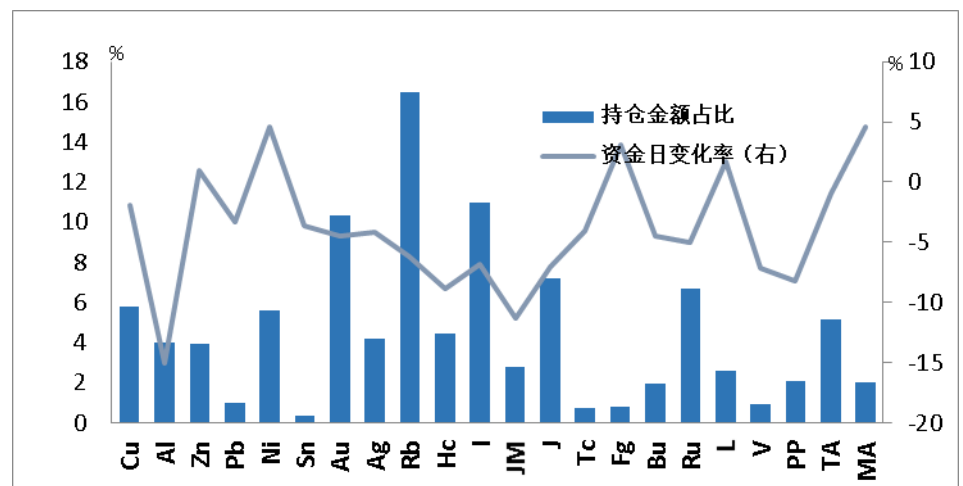
图 1、各品种收益率与波动率



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 受黑色系全面下挫拖累，沪铜今日续跌。伦铜库存快速增加至 30 万吨以上，自 9 月初大涨逾四成，给市场带来压力。8 月国内铜产量同比微增 0.78%至 74.9 万吨，铜矿紧缺状况有所缓解。而下游电网、家电等需求维持高速增长。随着铜价持续回调，下游逢低补货需求依旧增加。当前预期转为悲观价格快速回落，短期跌幅过大或出现反弹。	沪铜建议观望。沪铝逢低做多。沪锌关注支撑。沪镍空单继续持有。
	铝 沪铝连续两日大跌。因动力煤与氧化铝价格高企，铝锭平均成本上升至 14000 以上。山东省、内蒙古以及新疆合计存在电解铝违规产能 456 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%。涉及电解铝总产能 1748 万吨，占全国总产能的 40.35%。后期环保限产下，新增产能投产进度因合规指标等问题会有所放缓。短期建议维持偏多思路。	
	锌 沪锌反弹受阻承压回落，失守 25000 关口。近期锌锭进口窗口收窄，当前在 500 元/吨附近徘徊，进口压力有所减轻。中国 7、8 月锌产量连续下滑，8 月同比下降 4.6%至 49.4 万吨，8 月环保限产当地部分矿企及炼厂已限产、关停，供应端整体下滑，短缺的主体由锌精矿转为精炼锌。两市库存降至历史低位，国内社会库存不断减少至 9.3 万吨附近。关注锌价下方 24200 支撑。	
	镍 今日沪镍低开，尾盘跌停。8 月菲律宾镍矿船离港数据显示有 459 万吨镍矿出口，预计进口中国有 350 万吨左右，9 月镍矿进口数据将达到年内月进口最大，而随着 11 月菲律宾镍矿主产区进入雨季，预期将加剧国内镍矿不足的担忧。下游不锈钢供需转好，利润持续高位，但成本上升使得利润额有所	

	下降。同时消费端不锈钢预期因黑色消费转弱而走弱，下方 81500 附近或有一定支撑，建议多单暂时观望，空单继续持有。	
贵金属	美联储宣布维持目标利率区间在 1.0-1.25% 区间之内不变，但宣布将于 10 月开始缩表，此外还暗示今年可能再次加息。决议公布后，CME 的 FED WATCH TOOL 显示美联储 12 月加息 25 个基点至 1.25%-1.5% 区间的概率为 70.5%，而决议公布之前为 50.9%。这些对于金银来说均是利空的。 周五沪金主力 AU1712 小幅下跌，目前价格在 277.95 附近徘徊。沪银主力 AG1712 下跌，目前价格在 3866 附近。	看空
螺纹钢	1. 螺纹钢：反弹抛空 今唐山钢坯跌 100 报 3520，全国成材普遍趋弱，上海 20mm HRB400 跌 90 报 3890/吨。期价延续大跌。 本周社会库存和钢厂库存小降，旺季需求平淡。环保督查抑制了部分建筑需求，加上宏观数据走弱，同时开工和产量维持高位，下游贸易商采购意愿低迷。近期环保限产多空交织，北京天津工地停工，不利需求端；多地钢厂开始或即将限产，不利供应端。限产预期影响铁水产量 3200-3700 万吨，粗钢产量在 3550-4100 万吨，影响需求不易量化。短期看，钢价仍将偏弱调整，参考 3700 一线压力，反弹抛空，利润震荡。	背靠 3700 反弹抛空
热卷	2. 热卷：谨慎偏空 全国热卷价格普跌，上海 4.75mm 热卷报 3910（-110）。昨日期价大幅下跌后，今日期价延续大跌。 8 月宏观数据集体回落，制造业需求平淡，库存近两周维持平稳，环保导致部分下游加工企业停产整顿，压制部分需求。供应端，近期河北多地钢厂开启或即将限产，对热卷产量冲击预期较大，短期热卷价格受下游需求低迷影响，持续走弱。但供给端后续或提供一定支撑。谨慎偏空。热卷买 1 空 5 持有，买热卷空螺纹可逢低介入。	谨慎偏空
铁矿石	3. 铁矿石：反弹抛空 昨港口 PB 粉 530 元/湿吨（-15），普氏 62	逢高抛空

	报 63.15 (-4.7)。期价震荡偏弱。 钢材需求偏弱，库存增加打压黑色系，并且河北多地钢厂开始或即将限产，铁矿期现共同走弱，下跌幅度较大。供应端，近期海运发货维持偏高水平，到港量也有所增加，港口库存降幅趋缓，高品位矿紧缺得到缓解，升水小幅回落。钢厂平均库存下降 1 天至 24 天。环保限产如果严格执行，铁矿石需求将大幅减少 5000-6200 万吨，但高品位矿配比提升空间有限，矿价长期承压。9 月再次大幅贴水交割，盘面定价贴水 PB 粉现货近 50 元。11801 反弹抛空，参考 500 压力。	
煤焦	煤焦：大幅下跌 焦炭，今日价格持稳。近期钢价走弱，黑色集体回调，并且钢厂率先开始限产，焦炭期价应声大幅下跌。焦炭焦化库存低，还有提涨动力；但钢厂库存中性，加上近期钢价弱，高炉限产增加下，有可能不接受涨价，焦钢博弈可能增加，现货可能持稳。目前期价贴水已经超过 10%，焦化厂也逐渐开始启动限产，并且后期环保限产对焦炭供求两端的影响，在小幅紧缺到小幅过剩之间，具体要看环保执行的力度和节奏。期价短期有望迎来反弹，中期维持宽幅震荡。 焦煤，今日价格持稳。目前总体供求平稳，但部分地区因安全检查或运输问题，供应偏紧。钢厂炼焦煤库存中性，焦化厂库存偏高，并且环保限产预期将打压补库动力，生产地库存仍在下降，但下游库存持续回升。现货煤价仍偏强运行，但 9 月贴水交割对期货定价构成一定拖累。冬季钢厂焦化环保限产的利空预期，将继续压制焦煤。煤价震荡偏弱，反弹抛空。	焦炭观望，焦煤反弹抛空
玻璃	今日玻璃现货市场保持稳定，各地价格与昨日持平。预计现货市场在节前依然能够保持现有平稳态势。期货市场上，今日工业品继续大跌，玻璃合约走势较为独立，全日保持震荡走势，11 点之后持仓开始增加。背后的逻辑可能有 3 点，其一，玻璃现货价格坚挺，期货价格提前下跌，基差持续扩大至全年高点，期货继续下跌动力不足。其二，玻璃和	观望。

	同属建材的螺纹钢相比，环保压力小，前期并未有过环保炒作，螺纹钢与玻璃的价差攀升至 5 年高位，因此可能近两日有套利盘做空螺纹钢与玻璃价差，对玻璃合约起到支撑作用。同时，邢台市工业和信息化局发布采暖季错峰生产攻坚行动通知，24 家沙河玻璃企业将于 10 月起限产 15%，涉及企业总产能 28000T/D，在产产能 24950T/D。目前临近国庆长假，操作上，建议可以暂时观望，待国庆后观察现货出库的情况。	
动力煤	动力煤现货价格依然居高不下，本质上是下游、贸易商基于低位库存和偏强供需预期的主动补库行情。考虑到环保、安检、以及会议召开等多种因素的影响，生产企业的生产开工情况一直处在偏紧的状态。受到十九大召开的影响，榆林等地区煤炭产量逐渐收紧，市场缺煤心态仍然严重。	大宗商品尤其是黑色系近日出现大幅调整，应密切关注市场情绪，动力煤操作上建议暂时观望。
天然橡胶	受到夜盘有色大跌影响沪胶今日早盘冲高后反弹，整日震荡整理，RU1711 合约收于 12175，1 月合约收于 14565，1805 收于 14960，1809 收于 15145，目前 11、1 价差 2390，1、5 价差 395，5、9 价差 185。消息面，卓创调研近日昆明王家营附近仓库库存再创新高。据不完全统计，现货库存已经有 10 万吨之多，较 9 月初时增幅近 20%，较 8 月中上旬时增幅达 30%之多。泰国原料市场，合艾 USS 价格 50.9 泰铢/公斤（-0.88），烟片 53.98 泰铢/公斤（+0.1），杯胶 43 泰铢/公斤（-0.5），胶水 50 泰铢/公斤（+0）。国内原料市场云南胶水 12（+0）元/公斤，胶块 11（+0）元/公斤，海南民营胶水 12.3（+0.3）元/公斤。成品方面，国内现货价格 1510-1530（-70）美元/吨，国内船货价格 1530-1560（-80）美元/吨，美金烟片现货价 1680-1700（-100）美元/吨，新加坡船货价格 1550-1580（-80）美元/吨，泰国工厂船货价格 1600-1620（-50）美元/吨，越南 3L 胶现货报价 12200-12400（-500）元/吨，人民币混合胶 12100-12150（-550）元/吨。合成胶方面，华东齐鲁丁苯 1502 价格 12400-12800（-300）元/吨，华东大庆石化顺丁价格	近期沪胶大幅下跌使得套利盘出货增加，而贸易商和轮胎厂“买涨不买跌”心态导致下游多为按需采购，囤货意愿不足。随着东南亚产胶旺季的到来，四季度进口预计增幅较大，今年爆发极端天气的可能性很低，而需求四季度又看不到有爆发点，后期大概率将是基差回归行情，9 月底 RU1801 预计将跌到 14000 左右。

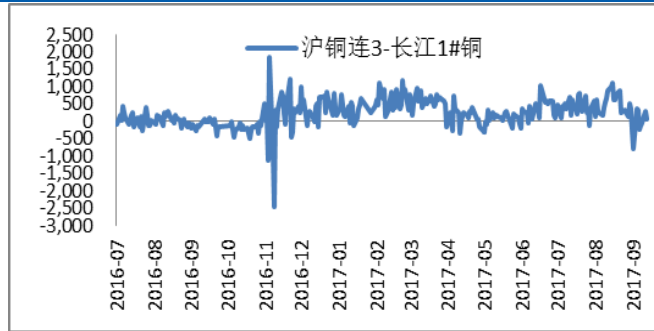
	12700-13000(-200)元/吨。沪胶与日胶价差在 334 美金，外盘烟片 1730-1750(-100)美元/吨，沪胶与进口美金烟片价差-1004 元/吨，烟片进口窗口关闭。日胶主力与新加坡标胶近月价差 356 美元/吨。	
LL	L1801 今日全天宽幅震荡，下跌 0.26% 收于 9540，煤化工竞拍价格 9250，期货升水现货 290 点，15 价差目前 70。检修方面，前期大装置检修基本复产，神华新疆 27 万吨高压装置 7 月 22 日临时停车，昨晚开车产 2426H。中天合创 30 万吨 LL 装置 7 月 20 日停车。神华包头 30 万吨全密度装置 9 月 12 日开始停车检修，初步预计停车检修 15 天左右。新增产能方面，神华宁煤煤制油项目二期 2017 年 9 月 9 日投料，石脑油裂解试运行，于 11 日产出丙烯，12 日产出乙烯，13 日成功产出聚乙烯产品，标志着此项目试车成功。装置计划 15 日停车，预计十一之后重启。最新石化库存为 70 万吨，有明显上升。供应面，基差缩小，中游库存显性化，大商所 LL 注册仓单约 5.5 万吨，利空盘面。下游开工率稳步小升，农膜开工率达到 50%，短期内，环保影响仍未完全消除。后市下跌何时结束，下游需求成为解决库存堰塞湖的关键。技术面，塑料指数下方 9400 点支撑位起到支撑作用，2 小时级别 MACD 指标出现背离向上，预计将依托此支撑位宽幅震荡，不排除进一步下跌可能。	前期进场空头继续持有，未进场投资者建议观望，或可轻仓尝试日内高抛低吸。套利方面，建议考虑做多 L-PP1801 合约正套。
PP	PP1801 下跌 0.12% 收于 8662，神华竞拍价 8440，PP15 价差今日收于 17。检修方面，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 L5E89，厂家预计 9 月 12 日开始停车检修 15 天左右。蒲城清洁能源 PP 装置（40 万吨/年）厂家原计划 9 月 10 日左右检修，现推迟至 10 月中下旬。大唐国际多伦煤化工 PP 装置两条线总产能 46 万吨/年，自 9 月 11 日起停车检修，预计维持 30 天。中天合创 PP 环管装置（35 万吨/年）9 月 12 日因丙烯罐存低，临时	前期进场空头继续持有，未进场投资者建议观望，或可轻仓尝试日内高抛低吸。套利方面，建议考虑做多 L-PP1801 合约正套。

	停车。新增产能方面，神华宁煤煤制油项目二期 60 万吨/年 PP 新装置计划于 10 月份停车，目前上游煤制油已经停产，下游 PP 装置因有原料库存而继续开启一条线，产 1102K。供应面，大商所 PP 注册仓单约 5 万吨，前期入场套保盘大量出货，利空盘面。后市回调何时结束，下游需求成为关键，目前下游开工率维持稳定，并未有实质好转。不过环保影响不会将下游需求消除，只会将需求后置，后期开工率仍将继续回升。技术面，PP 指数击破 60 日均线后，将测试下方 8460 点支撑位，预计将依托此支撑位宽幅震荡，不排除进一步下跌可能。套利方面，LL 迎来棚膜需求旺季，且下半年 PP 新增产能多于 LL，建议考虑做多 L-PP1801 合约正套，目前价差为 878，低于近一年历史平均价差 1056。	
--	---	--

4. 套利跟踪

4.1 期现套利

图 1 铜期现价差



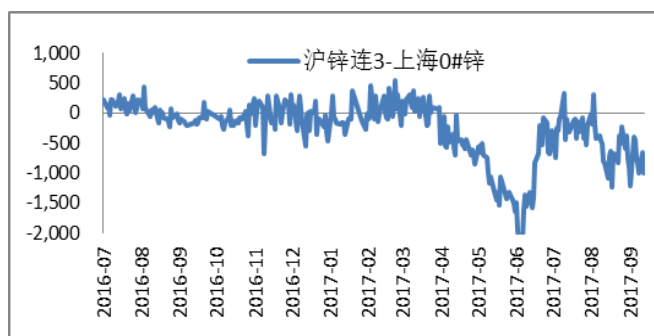
资料来源: wind 南华研究

图 2 铝期现价差



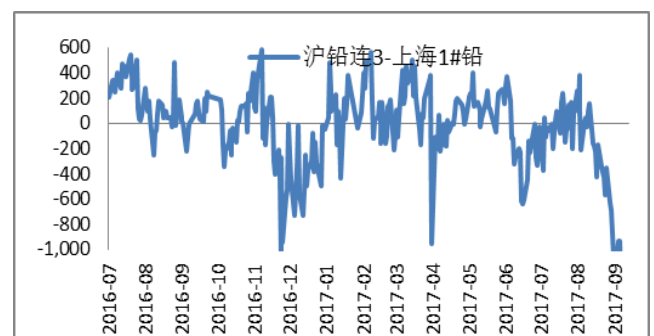
资料来源: wind 南华研究

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



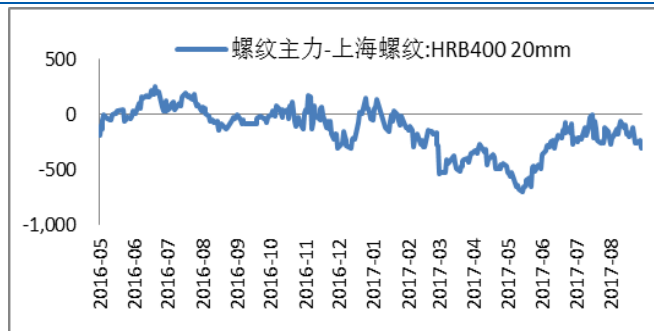
资料来源: wind 南华研究

图 6 沪银主力与白银 TD 价差



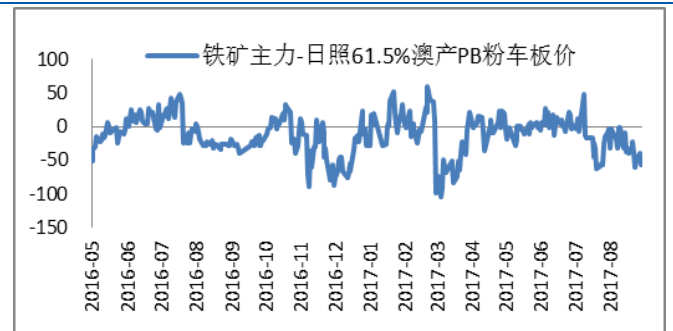
资料来源: wind 南华研究

图 7 螺纹期现价差



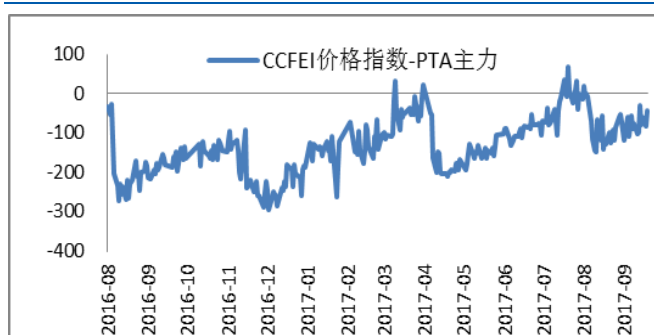
资料来源：wind 南华研究

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



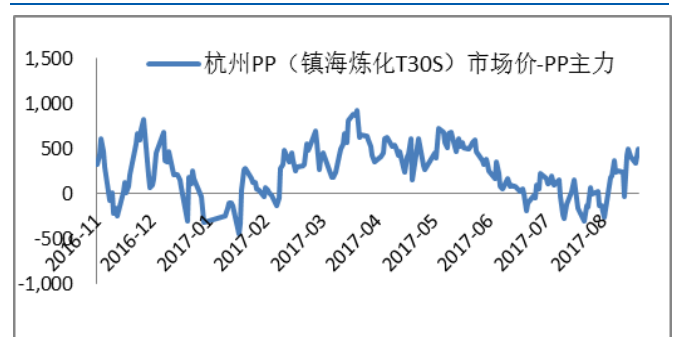
资料来源：wind 南华研究

图 11 橡胶期现价差



资料来源：wind 南华研究

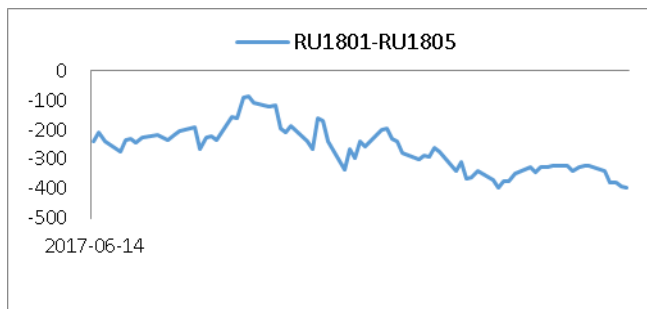
图 12 PP 期现价差



资料来源：wind 南华研究

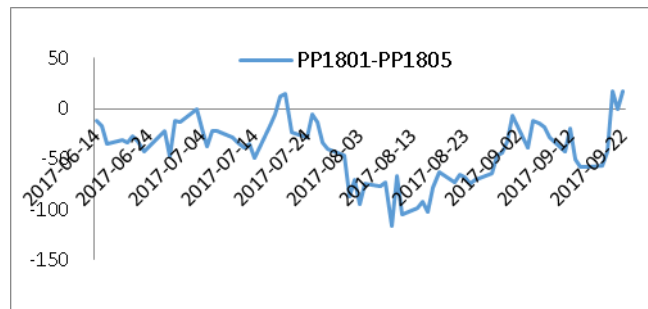
4.2 跨期套利

图 13 螺纹 09 月和 01 合约价差



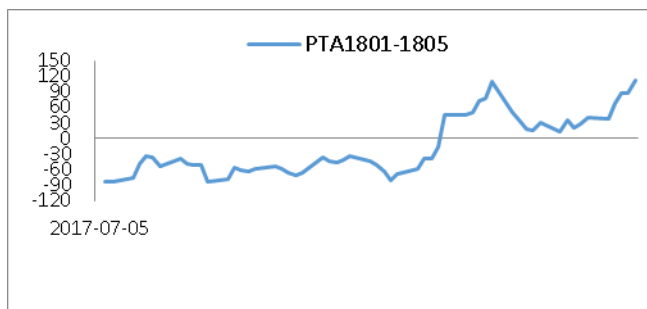
资料来源: wind 南华研究

图 14 铁矿 09 月和 01 合约价差



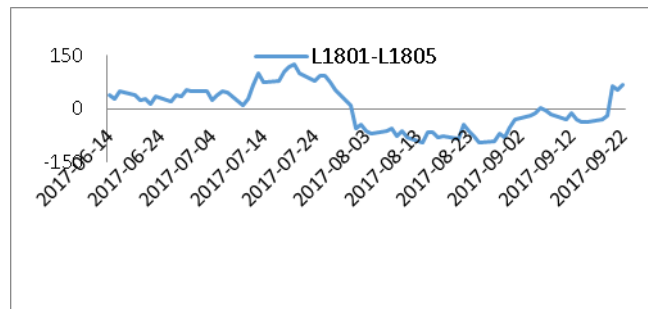
资料来源: wind 南华研究

图 15 TA09 合约和 01 合约价差



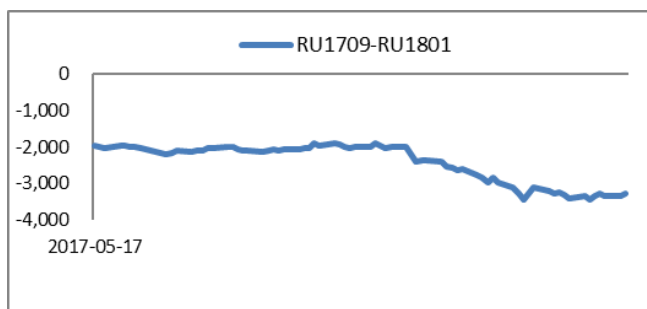
资料来源: wind 南华研究

图 16 L09 合约和 01 合约价差



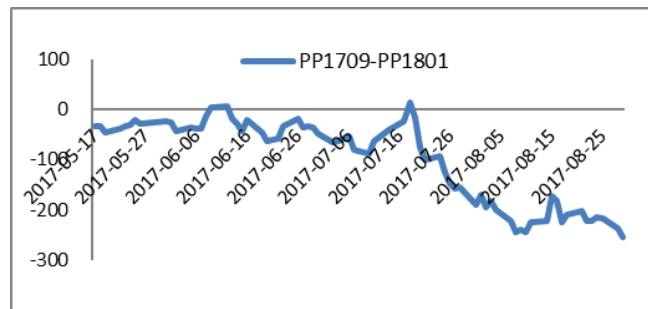
资料来源: wind 南华研究

图 17 橡胶 09 合约和 01 合约价差



资料来源: wind 南华研究

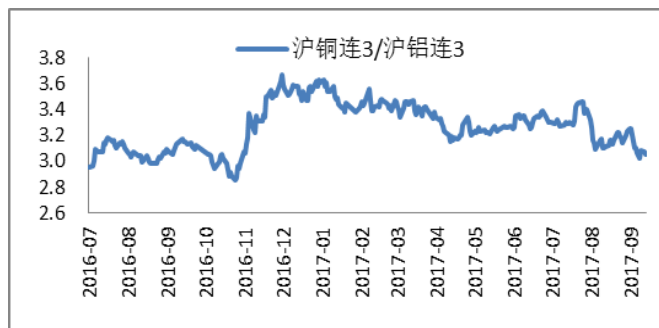
图 18 PP09 合约和 01 合约价差



资料来源: wind 南华研究

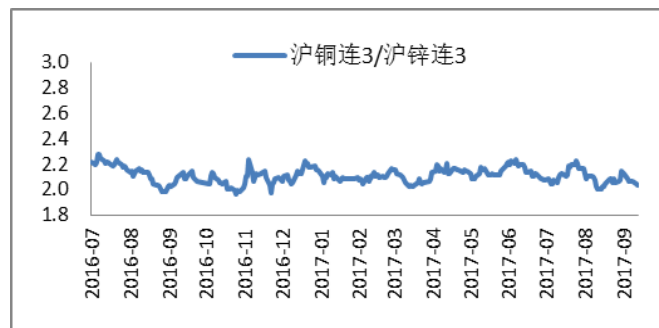
4.3 跨品种套利

图 19 沪铜与沪铝比价变化



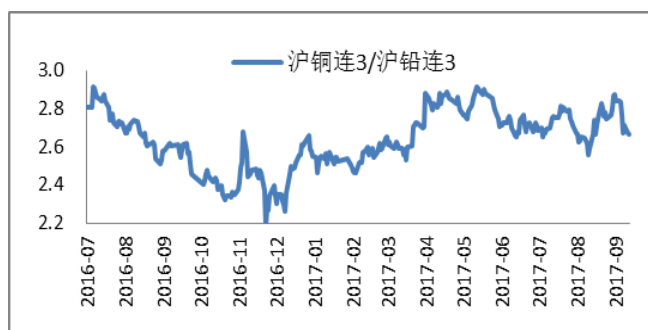
资料来源: wind 南华研究

图 20 沪铜与沪锌比价变化



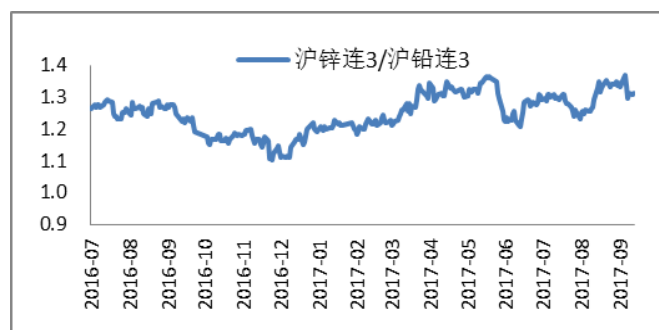
资料来源: wind 南华研究

图 21 沪铜与沪铅比价变化



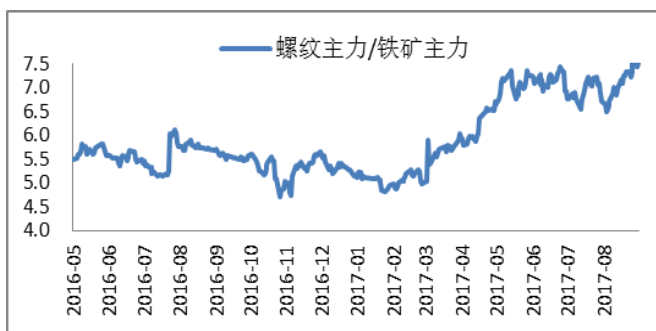
资料来源: wind 南华研究

图 22 沪锌与沪铅比价变化



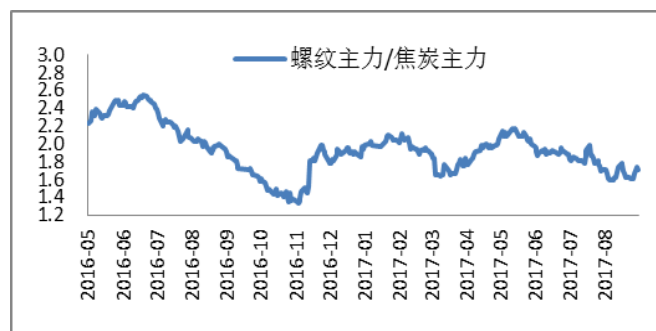
资料来源: wind 南华研究

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

上海浦东新区芳甸路 1155 号嘉里城 801-802 单元
电话: 021-20220312、021-50431979

上海芳甸路营业部

上海浦东新区芳甸路 1155 号嘉里城 803-804 单元
电话: 021-20220312、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

广州市天河区珠江新城花城大道 68 号环球都会广场 2008 单元
电话: 020-38810969

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

桐乡营业部

浙江省桐乡市梧桐街道凤鸣路 1048 号一层、七层
电话：0573-83378538

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