



Bigger mind, Bigger future™  
智慧创造未来

南华期货研究所

薛娜

[xuena@nawaa.com](mailto:xuena@nawaa.com)

0571-87839284

投资咨询证: Z0011417

李晓东

[lixiaodong@nawaa.com](mailto:lixiaodong@nawaa.com)

0571-88393740

投资咨询证: Z0012065

周梓房

[zhouzifang@nawaa.com](mailto:zhouzifang@nawaa.com)

0571-87839284

投资咨询证: Z0012003

冯晓

[fengxiao@nawaa.com](mailto:fengxiao@nawaa.com)

0571-87839265

投资咨询证: Z0012003

楼丹庆

[loudang@nawaa.com](mailto:loudang@nawaa.com)

0571-89727574

投资咨询证: TZ007999

助理分析师:

王泽勇

[wangzeyong@nawaa.com](mailto: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

### 9月《住房市场发展月度分析报告》

日前，中国社科院（中国住房发展报告项目组）发布9月《住房市场发展月度分析报告》（以下简称报告）。报告显示，在74个样本城区中，北京市西城区、通州区、东城区、丰台区8月房价与2月份相比，分别下跌7.95%、7.87%、5.9%和5.73%。北京房价中位数连续2个月跌破6万元。

## 2. 商品综合

### 2.1 价格变动表

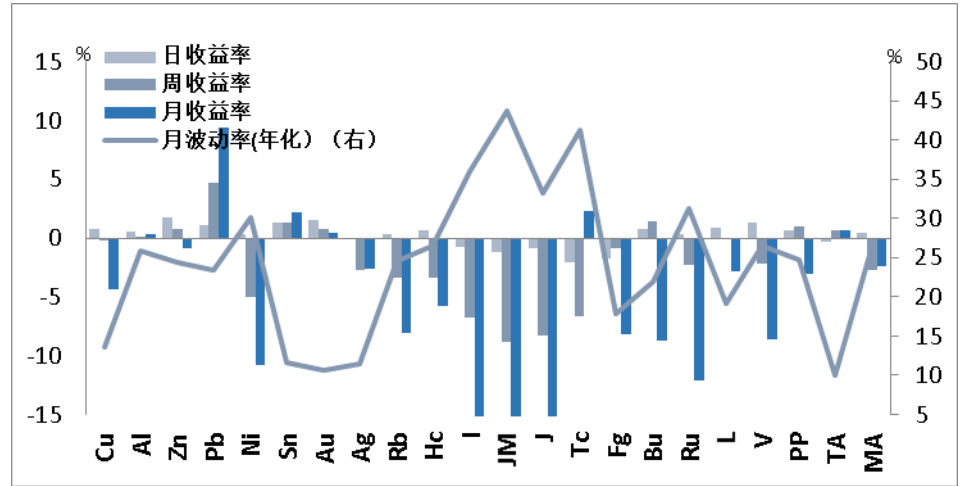
	最新价格	日涨跌	周涨跌	月涨跌
LME 铜 3月	6445.5	0.19	-1.37	-5.28
LME 铝 3月	2129.5	0.26	-2.67	1.79
LME 锌 3月	3123	0.31	-0.40	0.35
LME 铅 3月	2467	-0.68	0.08	3.39
LME 镍 3月	10300	-1.39	-9.33	-12.19
LME 锡 3月	20685	0.05	-0.10	1.15
长江 1#铜	50620	0.16	0.92	-3.95
长江 A00 铝	50540	0.18	0.40	-3.97
上海 0#锌	16415	-1.11	-2.23	-0.42
上海 1#铅	16130	-0.19	-2.89	1.07
长江 1#镍	25680	-0.81	1.88	-0.85
长江 1#锡	26150	-0.46	0.62	0.19
COMEX 黄金	20650	-0.27	0.00	6.09
COMEX 白银	21460	0.00	0.70	9.32
螺纹主力	83510	-1.73	-5.06	-10.63
螺纹现货（上海）	84500	-1.05	-5.27	-8.80
铁矿主力	146320	-0.64	1.07	0.03
日照澳产 61.5%PB 粉	144500	-0.34	0.35	-0.17
铁矿石普氏指数	1285.6	-0.89	-1.45	-2.21
焦炭主力	16.79	-0.33	-2.47	-3.84
天津港焦炭	279.2	99.46	0.07	-0.95

焦煤主力	3864	-0.51	-0.08	-3.30
京唐港焦煤	3606	-1.98	-1.34	-6.77
玻璃主力	3880	-0.26	-2.51	-3.96
沙河安全	451	-4.65	-4.45	-18.88
动力煤主力	495	0.00	-9.17	-14.66
秦皇岛动力煤	62.9	-2.63	-7.30	-17.83
Brent 原油期价	1875	-5.49	-10.12	-21.43
WTI 原油期价	2325	-3.33	-3.33	0.00
CFR 日本石脑油	1124	-4.22	-7.79	-19.43
塑料主力	1650	0.00	0.00	6.45
扬子石化 7042 (临沂)	1322	-0.83	-1.20	-8.51
PTA 主力	0	-100.00	-100.00	-100.00
CCFEI 价格指数	643	0.34	1.29	3.48
云南国营全乳胶 (上海)	630	0.00	0.00	3.28
pp1605	57.9	-0.92	2.86	11.35
镇海炼化 T30S (杭州)	52.14	0.50	3.43	12.27

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

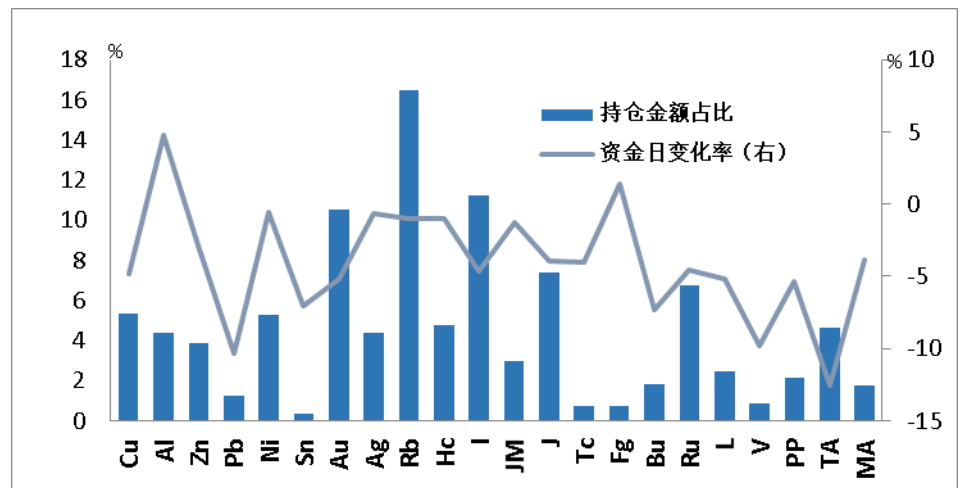
图 1、各品种收益率与波动率



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><b>铜</b></p> <p>沪铜日内维持窄幅震荡。伦铜库存快速增加至 30 万吨以上，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。日线 MACD 即将形成金叉，短期或继续反弹。</p>	<p>沪铜多单继续持有。沪铝逢低做多。沪锌多单继续持有。沪镍暂时观望。</p>
	<p><b>铝</b></p> <p>铝价小幅下探。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。16200 一线支撑较强，短期建议维持逢低买入思路。</p>	
	<p><b>锌</b></p> <p>沪锌夜盘小幅回落后横盘波动。锌锭进口窗口关闭，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，当前全球库存不足一个月消费量。多单继续持有。</p>	
	<p><b>镍</b></p> <p>沪镍继续回落。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。同时镍产业链或将进入累库存阶段，消费端不锈钢预期因黑色消费转弱而走弱，建议暂时观</p>	

	望。	
<b>贵金属</b>	<p>今晚 8 点半将公布美国二季度实际 GDP 年化季环比终值，前值 3%，预期 3%；美国 9 月 23 日当周首次申请失业救济人数，前值 25.9 万，预期 27 万；10 点美联储副主席 Fischer 将发表讲话。近期美元有所反弹，黄金现货目前已跌至 1280 附近，关注美元指数能否突破 93，黄金暂时观望。</p>	暂时观望
<b>螺纹钢</b>	<p>1. 螺纹钢：情绪不稳，反弹受阻                      螺纹日内持续下挫，节前市场情绪偏淡，持仓量持续回落。上海螺纹现货午后跌 10 报 3979 元（折基准），唐山钢坯报 3530 暂稳。</p> <p>临近小长假市场情绪转淡，受原料弱勢的拖累，成材出现大幅回撤，反弹受阻。由于北方螺纹终端需求受限，节前未现明显补库，现货成交弱稳，观望心态重。华北天气有所好转，钢企和烧结机将有一定复产，但量非常有限，螺纹产量弱稳。目前 2+26 采暖季限产区域的各地市陆续下发具体方案文件并安排工作会议，十九大临近都将促进京津冀地区工地、土石方作业停工和“散乱污”企业治理都将直接限制短期的终端需求。本周螺纹厂库和社会库存双降，厂内库存持续低位，社库大降 31.3 万吨，贸易商的库存压力缓解，基本面仍偏紧，但考虑到市场处于敏感期，长假期间仍存较大的不确定因素，建议清仓过节，观望为宜。</p>	节前离场观望
<b>热卷</b>	<p>2. 热卷：节前清仓观望</p> <p>上海热卷现货报 4060 元暂稳，成交较为平稳，下游节前采购有限。目前热卷的实际产量在钢厂产线检修和限产的双重压制下幅度较大，10 月河钢卷板产线检修影响约 10 万吨热卷产能的生产进度，但在产量明显收缩的情况下，本周热卷厂库仍有 2.34 万吨增量，反映贸易商急于清理库存，拿货不积极，而热卷社会库存降 12.2 万吨，也小于螺纹，说明去库情况不及预期。今日热卷受打压明显回撤，市场心态不稳，建议暂时离场节后再做布局。</p>	前多轻仓或离场

<p style="text-align: center;"><b>铁矿石</b></p>	<p>3. 铁矿石：日内大幅下挫 连铁大幅下挫 4.7%，行情仍较为低迷。青岛港 PB 粉报 545.5 元（折基准）持稳，普氏报 62.9 美金，较昨日跌 1.7。钢厂节前补库基本结束，成交量仍偏低。</p> <p>近期船舶密集到港，且外矿发货量已回升至高位，后期的到港压力将增大，需求端钢厂节前未出现明显的补库，钢厂库存中等水平，且仍在小幅下降，且十一后限产的落实将进一步刚需受限，港口疏港量高位回落，北方港口后期受运输限制也不利于矿石外运，矿石的矛盾仍在累积。但由于矿价下跌速度过快，追空的安全边际不大，建议观望反弹的入场机会。</p>	<p style="text-align: center;">逢高抛空</p>
<p style="text-align: center;"><b>煤焦</b></p>	<p>煤焦：大幅下跌</p> <p>焦炭，日钢 29 日 0 点起焦炭采购价下调 50，唐山焦炭市场部分厂家下调 50。近期钢价走稳，但由于部分地区焦炭价格下跌，焦炭延续弱势行情。焦炭焦化库存回升，但依旧偏低；钢厂库存中性，加上近期钢价弱，高炉限产增加下，焦钢博弈可能增加，焦价提涨压力渐显。目前期价贴水已经超过 16%，十一后焦化厂开始限产，有望支撑期价短期止跌反弹。后期环保限产下焦炭供求在小幅紧缺到小幅过剩之间，价格有望维持宽幅震荡。</p> <p>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，现货煤价维持强势。因通关等问题，进口显著放缓，后市难以明显改善。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。十九大前安全检查维持，现货煤价仍偏强运行。但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，反弹空间有限。</p>	<p style="text-align: center;">焦炭观望，焦煤反弹抛空</p>
<p style="text-align: center;"><b>玻璃</b></p>	<p>临近月末生产企业以增加出库和回笼资金为主，价格调整意愿不大。部分库存低的厂家要在国庆期间增加或者补充部分品种规格，以便更好的销售。从目前看生产企业普遍对后期现货价格走势抱有信心，一方面终端需</p>	<p style="text-align: center;">轻仓多单持有，破 1300 可加多单。</p>

	<p>求尚可，另一方面未来玻璃产能限产将缓解供需矛盾。从区域看，华东地区部分厂家前期价格上涨幅度比较小，白玻报价小幅上涨；部分西北地区厂家库存偏低，报价也有所上涨；其他地区价格稳定为主。从目前厂家发布的消息看，下月初还有部分上涨计划。目前玻璃现货市场稳定，市场后市看好信心坚定，但是期货价格受到大宗商品整体下跌影响有所拖累。操作上，建议轻仓多单继续持有过节，若节前因受其他工业品拖累跌破1300可以加仓多单。</p>	
<b>动力煤</b>	<p>今日，国内动力煤市场持续坚挺。国内多数矿价格坚挺运行。随着供暖季的来临，煤炭供应环境没有明显改善，而发电量需求增加，煤价会持续有较强支撑。冬季用煤高峰期间，运力将是决定煤价走势的重要因素之一。</p>	<p>操作上建议暂时观望，或可布局少量多单。</p>
<b>天然橡胶</b>	<p>沪胶跌停，RU1711 合约收于 11490，1 月合约收于 13605，1805 收于 13945，1809 收于 14100，目前 11、1 价差 2115，1、5 价差 340，5、9 价差 155。消息面，8 月，中国出口轮胎 4390 万条，同比下滑 2.4%，环比减少 1.3%。按重量计算，轮胎出口 55.7 万吨，同比微降 0.1%。泰国原料市场，合艾 USS 价格 51.33 泰铢/公斤 (+0.34)，烟片 54.77 泰铢/公斤 (+0.72)，杯胶 43.5 泰铢/公斤 (+0)，胶水 51 泰铢/公斤 (+0)。国内原料市场云南胶水 11.8 (-0.2) 元/公斤，胶块 11 (+0) 元/公斤，海南民营胶水 12.1 (+0) 元/公斤。成品方面，国内现货价格 1540-1560 (+10) 美元/吨，国内船货价格 1560-1590 (+0) 美元/吨，美金烟片现货价 1750-1780 (+0) 美元/吨，新加坡船货价格 1580-1620 (+0) 美元/吨，泰国工厂船货价格 1640-1660 (+0) 美元/吨，越南 3L 胶现货报价 12400-12600 (+0) 元/吨，人民币混合胶 12250-12300 (+0) 元/吨。合成胶方面，华东齐鲁丁苯 1502 价格 12600-12700 (+200) 元/吨，华东大庆石化顺丁价格 13000-13200 (+300) 元/吨。沪胶与日胶价差在 332 美金，外盘烟片 1800-1820 (+0) 美元/</p>	<p>空头借助提保以及节后悲观的基本面预期打压盘面，受到巨量老仓单影响 1711 交割预计会到 11000，目前空头行情不建议抢反弹。1、11 价差近期继续回落，1、5 价差 400 以上可考虑正套，可使用卖出期权策略增加收益。</p>



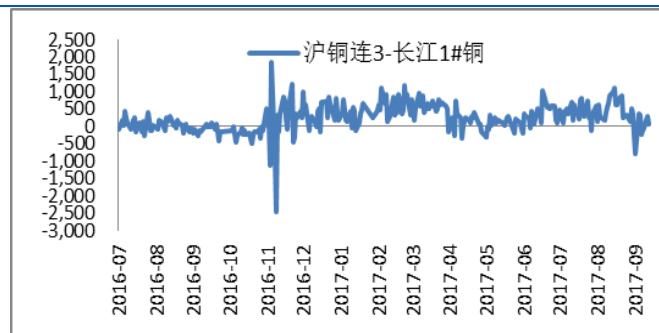
	<p>吨，沪胶与进口美金烟片价差-2500 元/吨，烟片进口窗口关闭。日胶主力与新加坡标胶近月价差 345 美元/吨。</p>	
LL	<p>受昨日尾盘 30 分钟、1 小时两周期 MACD 指标出现背离向下形态及夜盘工业品全线走弱影响，L1801 早盘跳空低开，一度下破前期低点，全天下跌 2.17%收于 9450，煤化工大面积流拍，起拍价格 9400，期货升水现货 50 点，15 价差目前 70。检修方面，前期大装置检修基本复产，神华新疆 27 万吨高压装置 7 月 22 日临时停车，昨晚开车产 2426H。中天合创 30 万吨 LL 装置 7 月 20 日停车。神华包头 30 万吨全密度装置 9 月 12 日开始停车检修，厂家计划下月初开车。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 67.5 万吨，与前期相比，稍有上升。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，塑料指数今日下破前期低点，收跌于 2 日线 60 均线，日线级别 MACD 指标绿柱重新加长，后市预计将维持震荡行情。套利方面，可关注 LL15 正套，受环保影响，2017 年度下半年新增产能不及预期，预计将推迟到 2018 年，且新装置形成稳定投产需要一个季度左右，新增产能对远月影响更大。</p>	<p>前期空头继续持有，未进场投资者建议观望，或轻仓日内高抛低吸。LL15 正套择机做多。</p>
PP	<p>PP1801 下跌 2.48%收于 8661，煤化工大面积流拍，起拍单价 8750，PP15 价差今日收于 44。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）9 月 12 日开始停车检修，厂家计划下月初开车。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</p>	<p>前期空头继续持有，未进场投资者建议观望，或轻仓日内高抛低吸。PP15 正套择机做多。</p>

	<p>月 12 日因丙烯罐存低，临时停车。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。主要下游企业开工率涨跌不一，塑编上升 2 个百分点至 60%，BOPP 下跌至 62%，注塑开工率 48%，与上周横平，整体依然处于历史相对低位，后市下跌何时结束，下游需求成为关键。技术面，PP 指数今日下破前期低点，收跌于日线布林通道下轨，日线级别 MACD 指标绿柱重新加长，后市预计将维持震荡行情。套利方面，可关注 PP15 正套，受环保影响，2017 年度下半年新增产能不及预期，预计将推迟到 2018 年，且新装置形成稳定投产需要一个季度左右，新增产能对远月影响更大。</p>	
--	--	--

## 4. 套利跟踪

### 4.1 期现套利

图 1 铜期现价差



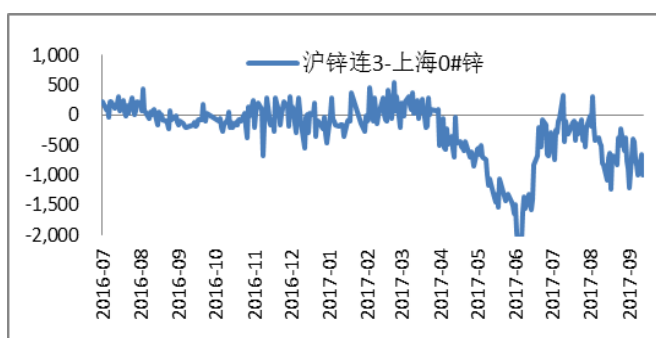
资料来源: wind 南华研究

图 2 铝期现价差



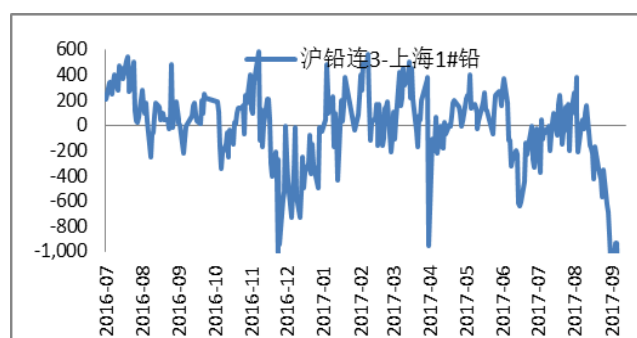
资料来源: wind 南华研究

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



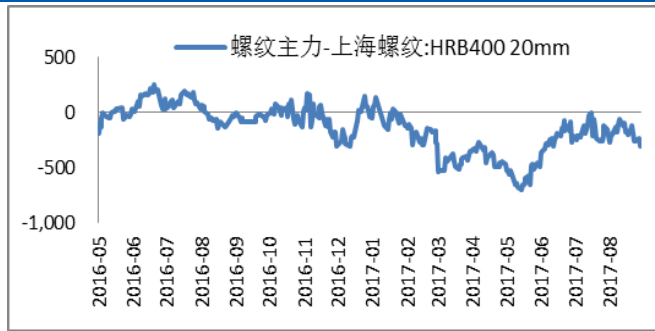
资料来源: wind 南华研究

图 6 沪银主力与白银 TD 价差



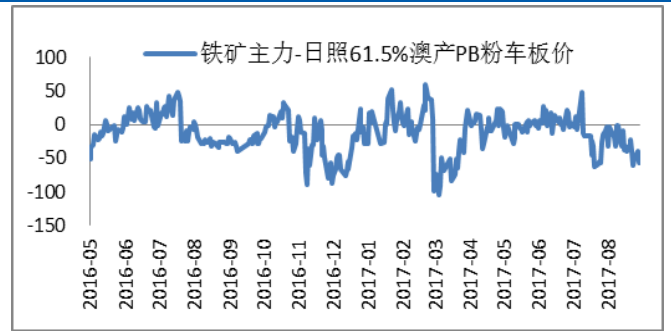
资料来源: wind 南华研究

图 7 螺纹期现价差



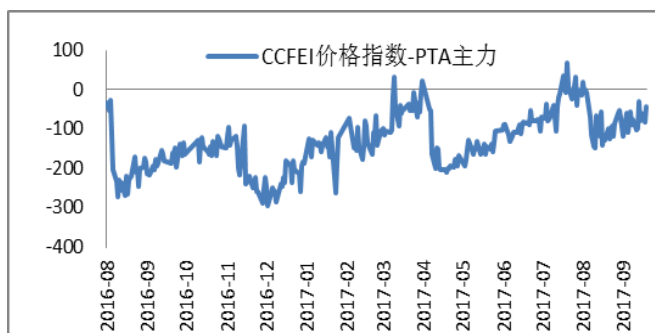
资料来源: wind 南华研究

图 8 铁矿期现价差



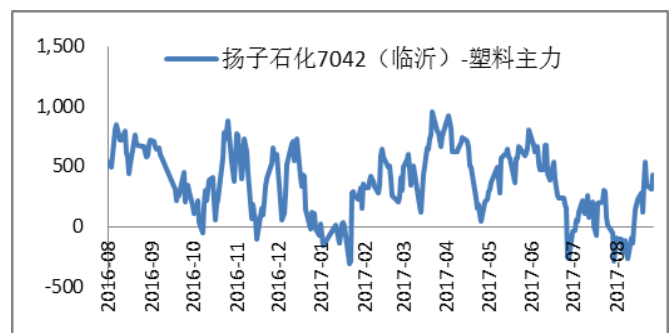
资料来源: wind 南华研究

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

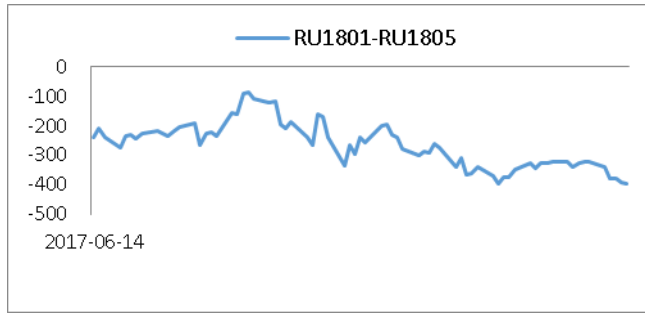
图 12 PP 期现价差



资料来源: wind 南华研究

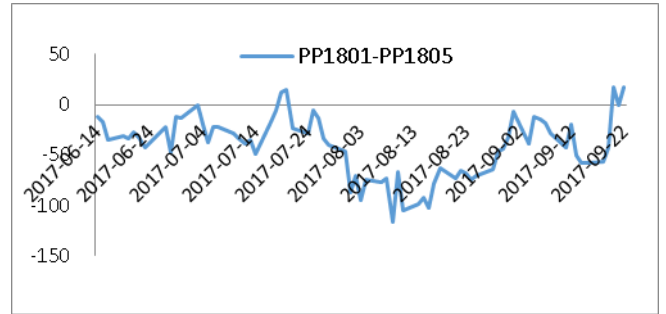
## 4.2 跨期套利

图 13 螺纹 09 月和 01 合约价差



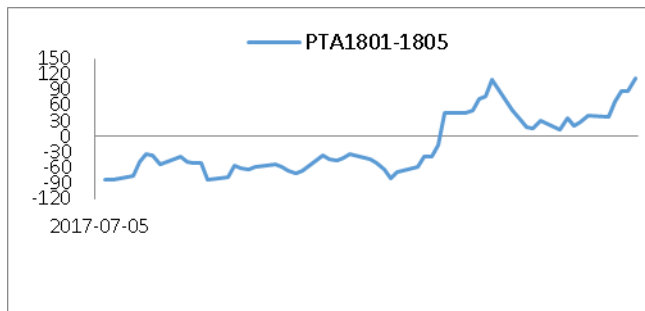
资料来源: wind 南华研究

图 14 铁矿 09 月和 01 合约价差



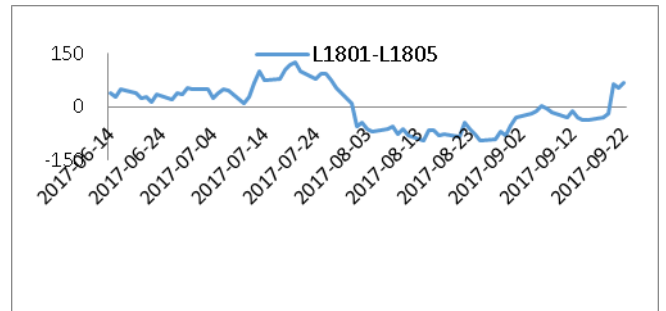
资料来源: wind 南华研究

图 15 TA09 合约和 01 合约价差



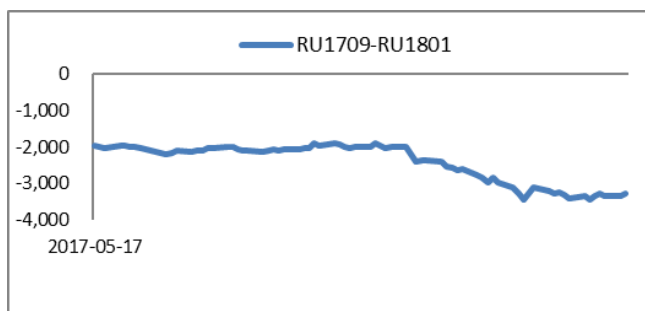
资料来源: wind 南华研究

图 16 L09 合约和 01 合约价差



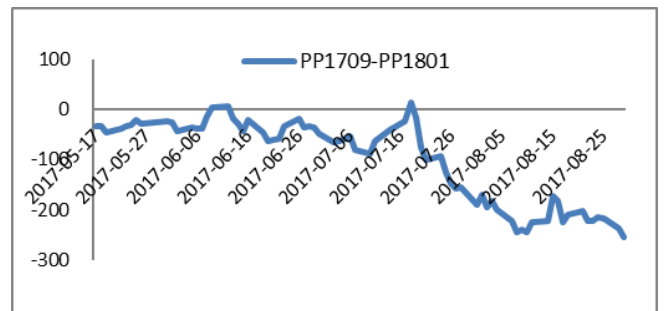
资料来源: wind 南华研究

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

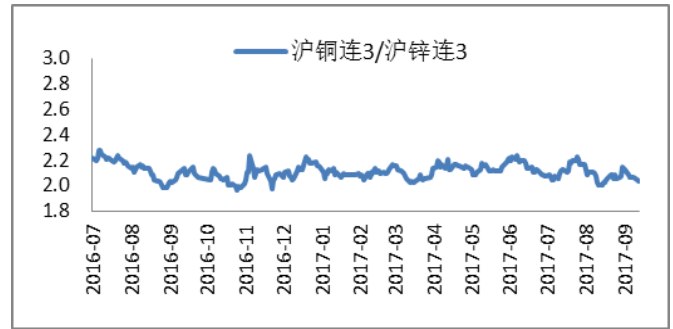
### 4.3 跨品种套利

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



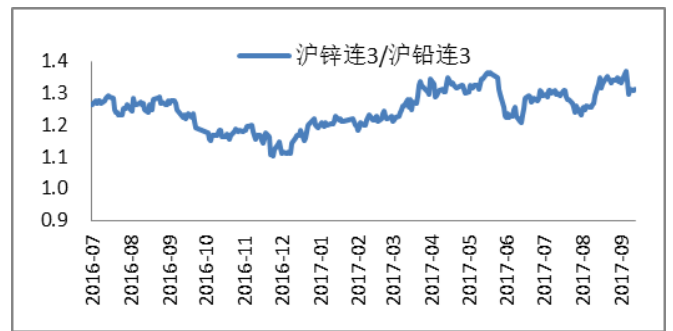
资料来源: wind 南华研究

图 21 沪铜与沪铅比价变化



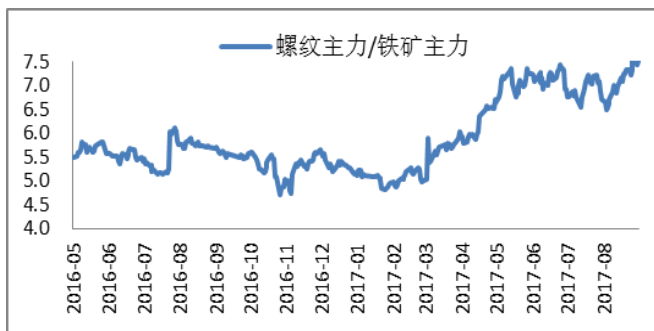
资料来源: wind 南华研究

图 22 沪锌与沪铅比价变化



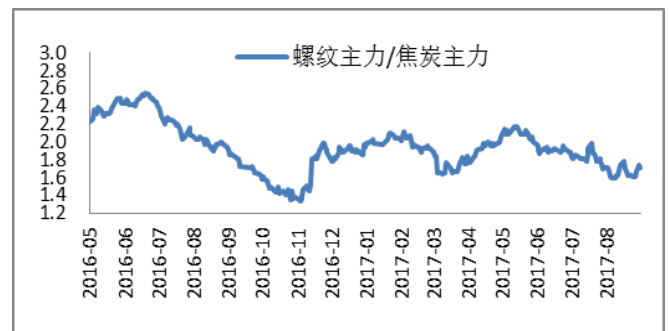
资料来源: wind 南华研究

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