



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

[loudanq@nawaa.com](mailto:loudanq@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

### 资金利率走高：14天回购定盘利率创半年最高， 隔夜 Shibor 创近一个月新高

周三，上海银行间市场拆借利率（Shibor）全线上涨。隔夜 shibor 报 2.8630%，上涨 2.60 个基点。7 天 shibor 报 2.9494%，上涨 2.03 个基点。1 个月 Shibor 涨逾 1 个基点至 4.0174%，为连续第 10 个交易日上涨，创 7 月 14 日以来高位。3 个月 shibor 报 4.3565%，上涨 0.07 个基点，结束此前三连跌局面。

## 2. 商品综合

### 2.1 价格变动表

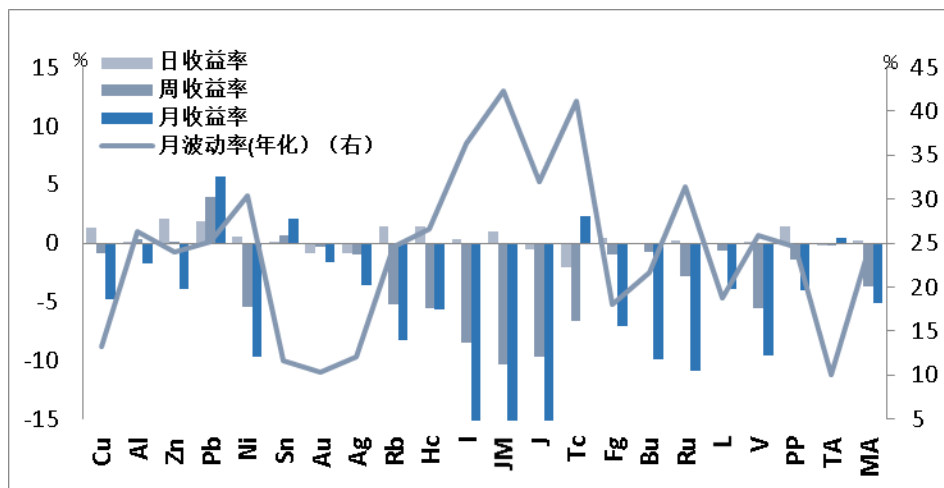
	最新价格	日涨跌	周涨跌	月涨跌
LME 铜 3 月	6433	-0.46	-1.54	-4.04
LME 铝 3 月	2124	-1.26	-0.21	2.53
LME 锌 3 月	3113.5	-0.05	0.10	1.47
LME 铅 3 月	2484	0.00	2.43	6.82
LME 镍 3 月	10445	-1.65	-6.20	-8.94
LME 锡 3 月	20675	-0.14	0.22	1.25
长江 1#铜	50540	-0.20	-0.53	-4.04
长江 A00 铝	50450	-0.77	-0.69	-4.23
上海 0#锌	16600	0.55	-2.67	1.59
上海 1#铅	16160	-0.43	-1.28	0.50
长江 1#镍	25890	1.09	1.05	0.82
长江 1#锡	26270	-0.27	1.08	0.15
COMEX 黄金	20705	-0.55	0.29	8.12
COMEX 白银	21460	0.00	3.32	11.31
螺纹主力	84980	0.53	-5.49	-9.66
螺纹现货（上海）	85400	-0.81	-4.21	-9.00
铁矿主力	147260	0.04	0.71	2.03
日照澳产 61.5%PB 粉	145000	0.00	0.69	-0.51

<b>铁矿石普氏指数</b>	1297.2	-1.29	-1.32	-1.39
<b>焦炭主力</b>	16.845	-2.18	-2.97	-3.93
<b>天津港焦炭</b>	281.8	99.08	-0.30	-1.62
<b>焦煤主力</b>	3884	-0.87	-1.02	-3.55
<b>京唐港焦煤</b>	3679	1.80	-2.10	-5.23
<b>玻璃主力</b>	3890	0.26	-3.47	-4.19
<b>沙河安全</b>	473	1.83	-3.96	-14.62
<b>动力煤主力</b>	495	-1.98	-10.33	-15.67
<b>秦皇岛动力煤</b>	64.6	3.78	-5.90	-15.94
<b>Brent 原油期货价</b>	1984	-0.58	-9.70	-16.90
<b>WTI 原油期货价</b>	2405	0.00	0.00	3.44
<b>CFR 日本石脑油</b>	1173.5	1.03	-10.39	-16.36
<b>塑料主力</b>	1650	0.00	0.00	8.55
<b>扬子石化 7042 (临沂)</b>	1333	0.45	-0.97	-7.11
<b>PTA 主力</b>	1477	0.00	0.68	2.86
<b>CCFEI 价格指数</b>	640.8	1.14	-2.85	4.88
<b>云南国营全乳胶 (上海)</b>	630	0.00	0.00	3.28
<b>pp1605</b>	58.44	-0.98	5.98	12.62
<b>镇海炼化 T30S (杭州)</b>	51.88	-0.65	4.85	11.40

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

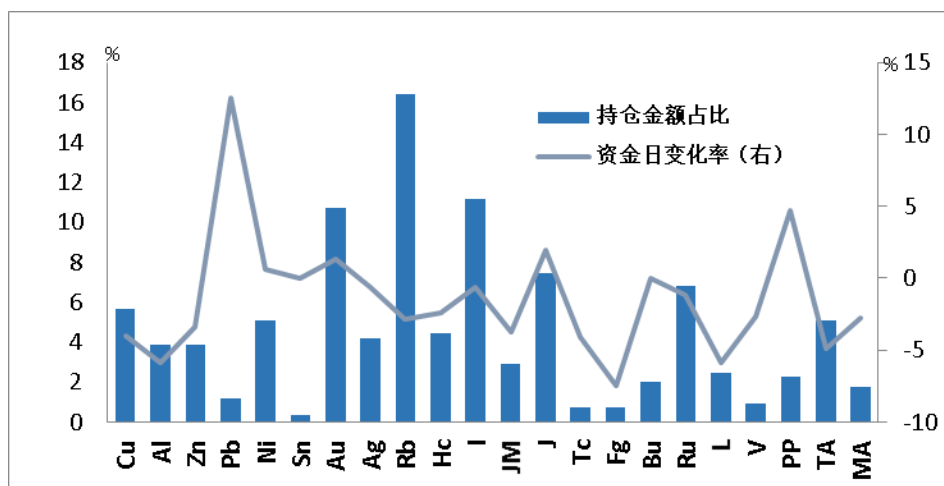
图 1、各品种收益率与波动率



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>沪铜小幅低开后窄幅震荡。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 向上修复，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>铝价横盘波动，跌势放缓。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>沪锌走强向上拉升。今日锌锭进口窗口关闭，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>沪镍低位企稳反弹。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，建议暂时观望。</p>	

<b>贵金属</b>	<p>今晚 8 点半将公布美国 8 月耐用品订单环比初值，前值-6.8%，预期 1%；美国 8 月成屋签约销售指数环比，前值-0.80%，预期-0.50%。昨夜耶伦发表讲话，表示应坚持渐进式加息，美元上涨，目前来看有走出下跌趋势的迹象，但还需观察。贵金属目前存在较大压力，建议逢高做空。</p>	逢高做空
<b>螺纹钢</b>	<p>1. 螺纹钢：节前或维持弱反弹                  螺纹钢偏强运行，日内出现一波拉涨。今晨上海螺纹钢现货涨 10 报 4052 元（折基准），唐山钢坯涨 30 报 3530。</p> <p>现货价格小幅上涨，成交好转，市场心态有所回升。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，北方冷空气来临和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，而钢厂的产量或将加速下降。由于厂内库存持续低位，限产或加剧库存的紧张，贸易商的库存压力缓解，市场情绪或将随着政策落地而有所改善，目前成材处于弱反弹，但反弹空间尚待观望，多单轻仓持有。</p>	多单轻仓持有
<b>热卷</b>	<p>2. 热卷：偏强运行                  上海热卷现货小幅上涨 60，报 4020 元，成交不温不火，贸易商心态谨慎乐观，节前采购有限，成交或继续持稳。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，因此我们仍然较为看好热卷基本面的支撑。短期关注冷轧卷板去库存情况，中长期来看，随着热卷产能结构和产品质量的进一步优化，卷螺的价格差和利润差将持续修复，继续维持震荡偏多的观点。</p>	逢低做多
<b>铁矿石</b>	<p>3. 铁矿石：反弹有限，低位震荡                  连铁止跌企稳，午后现一波拉涨。青岛港 PB 粉降 10 报 545.5 元（折基准），成交仍不见好转，钢厂节前补库较为分散。而普氏报 64.6 美金，较昨日涨 2.4。</p> <p>澳矿供应的恢复使得市场供应端重回强势，近期船舶密集到港，高品矿到港量持续</p>	暂时观望

	<p>增加，而需求端目前钢厂库存中等水平，补库意愿不强，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，本周港存 1.32 亿吨，有止跌回升的迹象。目前基本面仍对矿石走势有持续压制，不看好反弹的力度，节前仍以低位震荡为主。</p>	
<p><b>煤焦</b></p>	<p><b>煤焦：震荡偏弱</b></p> <p>焦炭，抚顺地区钢厂焦炭采购价下调 30。近期钢价走稳，但由于部分地区焦炭价格下跌，焦炭弱势反弹。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 13%，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>焦炭观望，焦煤反弹抛空</p>
<p><b>玻璃</b></p>	<p>今天玻璃现货市场整体走势平稳，生产企业出库情况尚可，市场价格稳定为主。临近国庆长假，公路运输对玻璃生产企业的出库会有一定的影响，生产企业基本以增加出库和回笼资金为主。随着下游加工企业订单情况的变化，生产企业厂家库存小幅减少，整体变化不大。今天全国均价基本不变，除四川部分库存较低的企业进行了小幅涨价。今日中国玻璃信心指数 1060.97 点，环比上涨 1.95 点。本周以来信心指数持续上升，上升幅度超出价格指数，显示出市场对国庆长假后的信心。今日玻璃合约再度大幅波动，操作上建议轻仓多单持有便可，不动如山，待长假后再做仓位调整。</p>	<p>轻仓多单持有。</p>

<p><b>动力煤</b></p>	<p>今日，国内动力煤市场坚挺为主。国内多数矿价格坚挺运行。陕西地区上调频繁，在零库存的利好下，后期不乏继续调涨。港口方面，需求尚可，在港口货源有限的背景下，贸易商报盘仍保持挺，双方交投仍有所僵持。</p>	<p>操作上建议暂时观望，或可布局少量多单。</p>
<p><b>天然橡胶</b></p>	<p>沪胶今日受外盘上涨带动震荡偏强，RU1711 合约收于 12370,1 月合约收于 14655,1805 收于 15010,1809 收于 15170, 目前 11、1 价差 2285, 1、5 价差 355, 5、9 价差 160。消息面，8 月，中国进口天然橡胶 19.7 万吨，同比增长 6%，环比增长 35.3%。具体来看，乳胶进口 4 万吨，同比增长 53.9%，环比增长 70%。烟片胶同比猛增 131%，环比大增 96.8%。标胶进口 11.1 万吨，同比下滑 16.1%，环比增长 26.1%。今年前 8 个月，中国共进口天然橡胶 179 万吨，同比增长 20%。其中标胶进口同比增幅 17.2%，烟片进口同比增长 30%，乳胶进口同比上涨 13.4%。根据泰国海关最新公布的数据显示，泰国 2017 年 8 月份天然胶出口量为 43.43 万吨（含乳胶及混合胶），环比上涨 20.90%，同比小涨 12.99%。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 1530-1550(0)美元/吨，国内船货价格 1560-1590(+10)美元/吨，美金烟片现货价 1750-1780(+30)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(+10)美元/吨，越南 3L 胶现货报价 12400-12600(+200)元/吨，人民币混合胶 12250-12300(+100)元/吨。合成胶方面，华东齐鲁丁苯 1502 价格 12400-12500(+0)元/吨，华东大庆石化顺丁价格 12700-12900(+0)元/吨。沪胶与日胶价差在 332 美金，外盘烟片 1800-1820(+20)美元/吨，沪胶与进口美金烟片价差-1628 元/吨，烟片进口窗口关闭。日胶主力与新加坡</p>	<p>马上面临长假市场交投减弱，近几日沪胶开始企稳，空头部分获利了结，若 9 月 28 日未出现单边市，当日收盘结算时起天然橡胶期货合约的交易保证金比例由 9%调整为 11%，涨跌幅度限制由 7%调整为 9%，预计节前沪胶震荡为主。今年受到巨量老仓单影响 1711 交割预计会到 11000, 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>



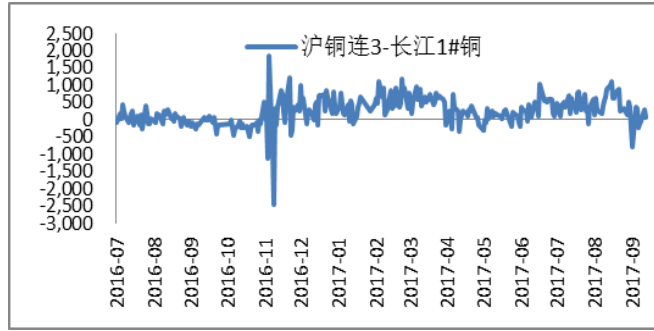
	标胶近月价差 345 美元/吨。	
LL	<p>L1801 今日早盘跳空高开后，全天震荡上涨 0.26% 收于 9665，煤化工竞拍价格 9430，期货升水现货 235 点，15 价差目前 50。检修方面，前期大装置检修基本复产，神华新疆 27 万吨高压装置 7 月 22 日临时停车，昨晚开车产 2426H。中天合创 30 万吨 LL 装置 7 月 20 日停车。神华包头 30 万吨全密度装置 9 月 12 日开始停车检修，初步预计停车检修 15 天左右。新增产能方面，神华宁煤煤制油项目二期 2017 年 9 月 9 日投料，石脑油裂解试运行，于 11 日产出丙烯，12 日产出乙烯，13 日成功产出聚乙烯产品，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 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。目前，临近十一长假，受节前备货提振，市场阶段性反弹。技术面，塑料指数上方 9700 位置压力较大，30 分钟、1 小时两周期 MACD 指标出现背离向下形态，后市预计将维持震荡格局。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>	轻仓逢低做多。LL15 正套择机做多。
PP	<p>PP1801 上涨 0.96% 收于 8903，神华竞拍价 8670，PP15 价差今日收于 55。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</p>	轻仓逢低做多。LL15 正套择机做多。

万吨/年) 9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。目前, 临近十一长假, 受节前备货提振, 市场阶段性反弹。技术面, PP指数上方8900位置压力较大, 30分钟、1小时两周期MACD指标出现背离向下形态, 后市预计将维持震荡格局。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。

## 4. 套利跟踪

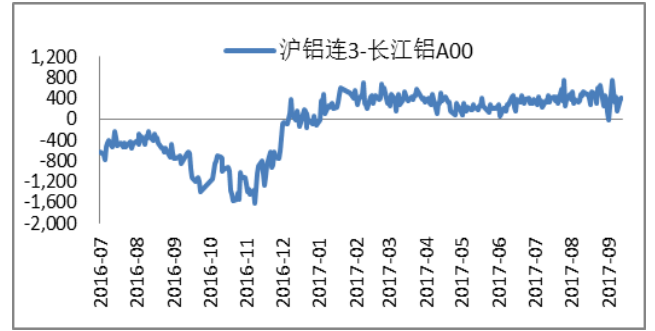
### 4.1 期现套利

图 1 铜期现价差



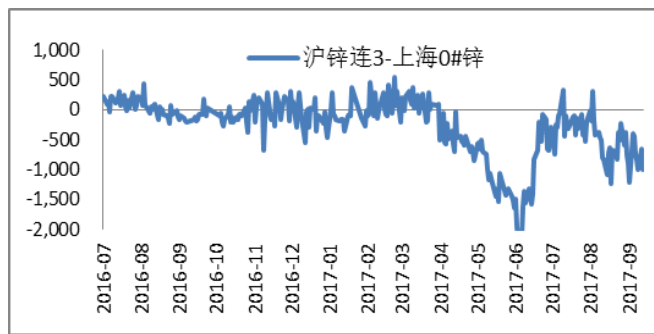
资料来源: wind 南华研究

图 2 铝期现价差



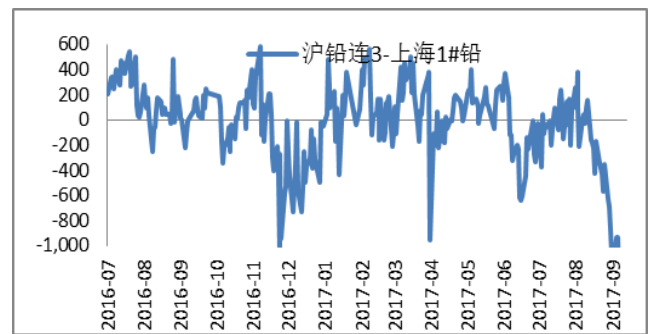
资料来源: wind 南华研究

图 3 锌期现价差



资料来源: wind 南华研究

图 4 铅期现价差



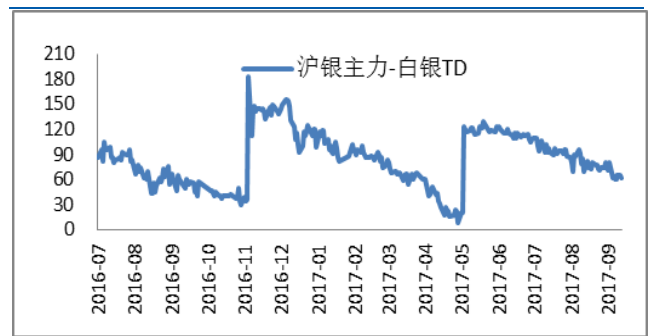
资料来源: wind 南华研究

图 5 沪金主力与黄金 TD 价差



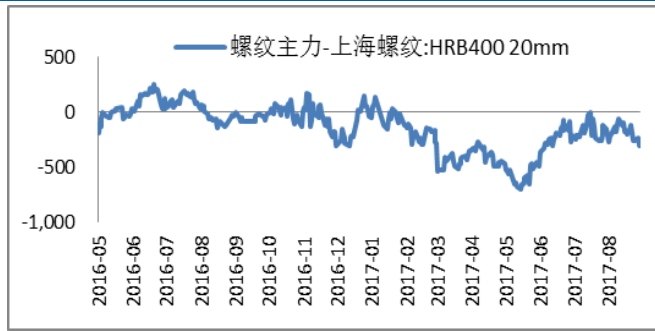
资料来源: wind 南华研究

图 6 沪银主力与白银 TD 价差



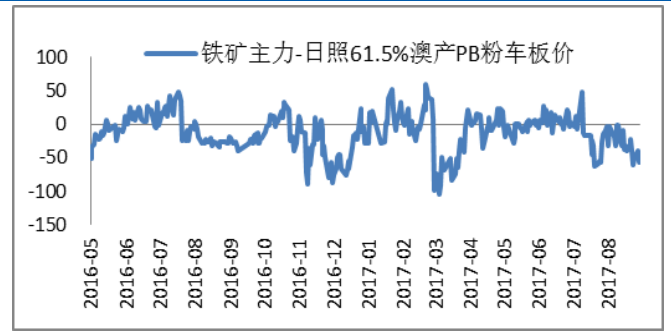
资料来源: wind 南华研究

图 7 螺纹期现价差



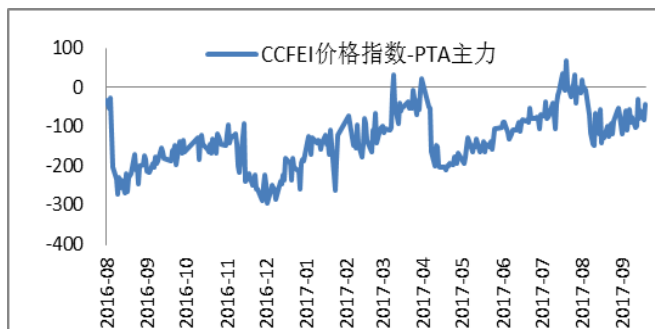
资料来源: wind 南华研究

图 8 铁矿期现价差



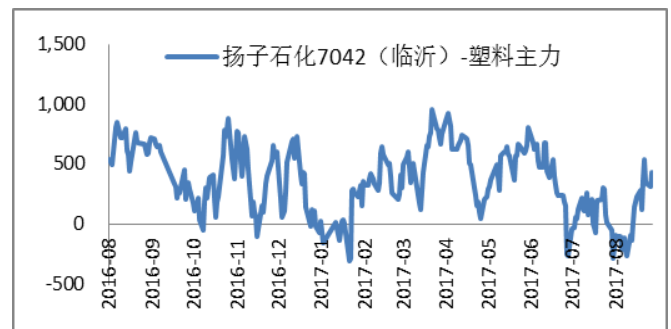
资料来源: wind 南华研究

图 9 PTA 期现价差



资料来源: wind 南华研究

图 10 LLDPE 期现价差



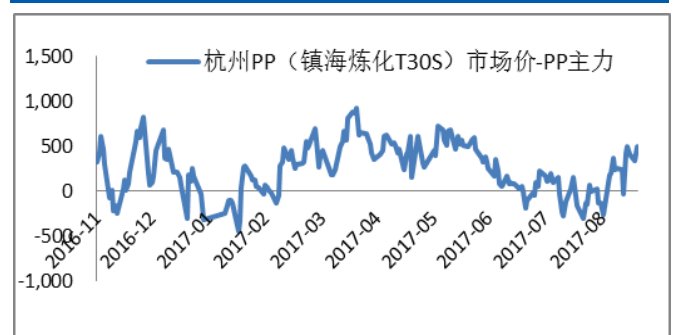
资料来源: wind 南华研究

图 11 橡胶期现价差



资料来源: wind 南华研究

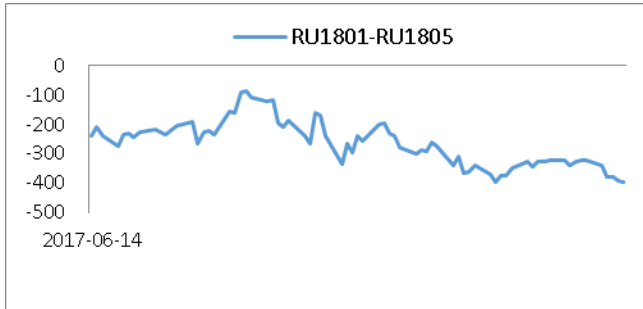
图 12 PP 期现价差



资料来源: wind 南华研究

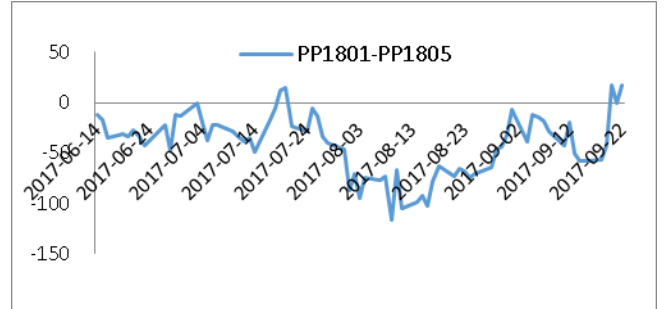
## 4.2 跨期套利

图 13 螺纹 09 月和 01 合约价差



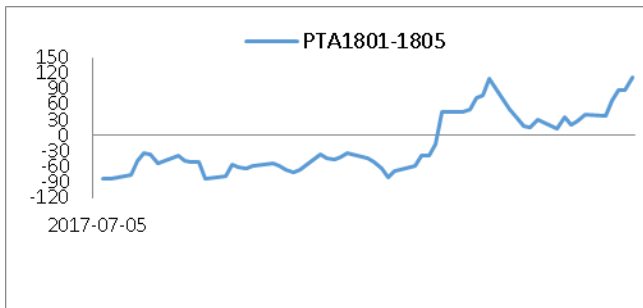
资料来源: wind 南华研究

图 14 铁矿 09 月和 01 合约价差



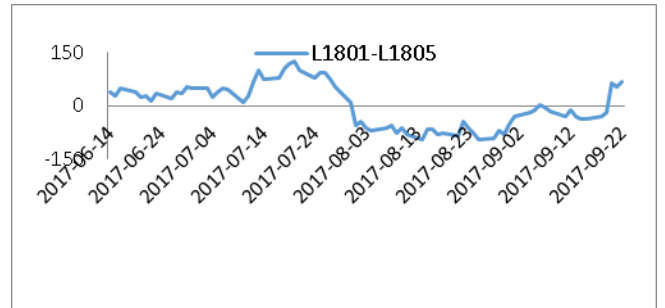
资料来源: wind 南华研究

图 15 TA09 合约和 01 合约价差



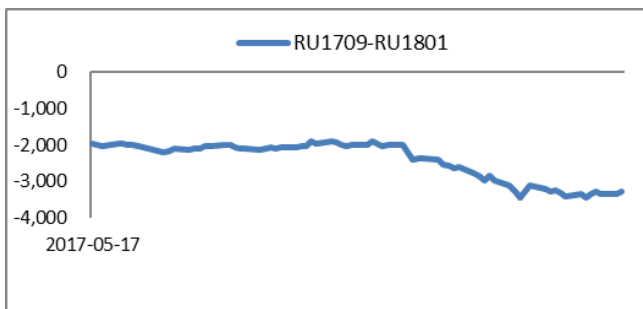
资料来源: wind 南华研究

图 16 L09 合约和 01 合约价差



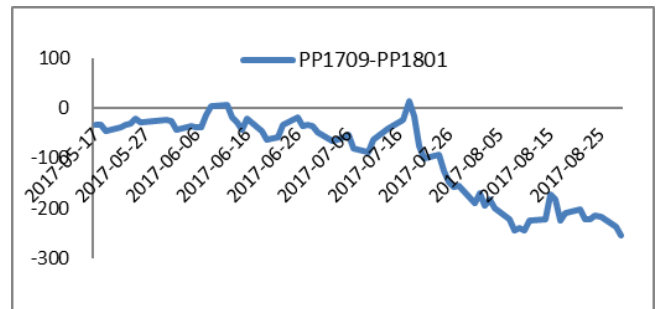
资料来源: wind 南华研究

图 17 橡胶 09 合约和 01 合约价差



资料来源: wind 南华研究

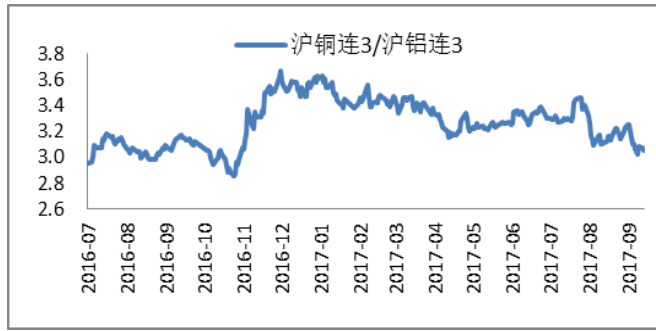
图 18 PP09 合约和 01 合约价差



资料来源: wind 南华研究

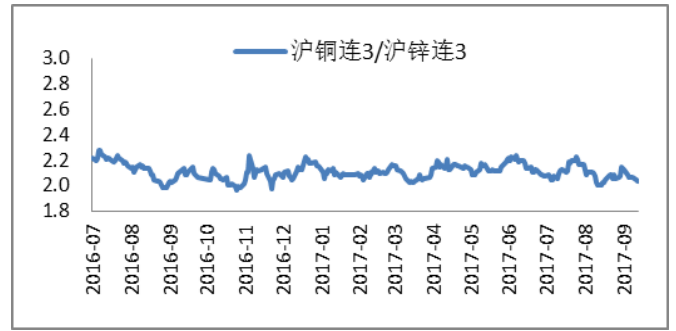
### 4.3 跨品种套利

图 19 沪铜与沪铝比价变化



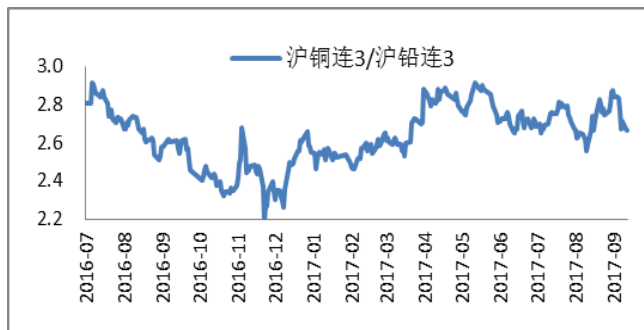
资料来源：wind 南华研究

图 20 沪铜与沪锌比价变化



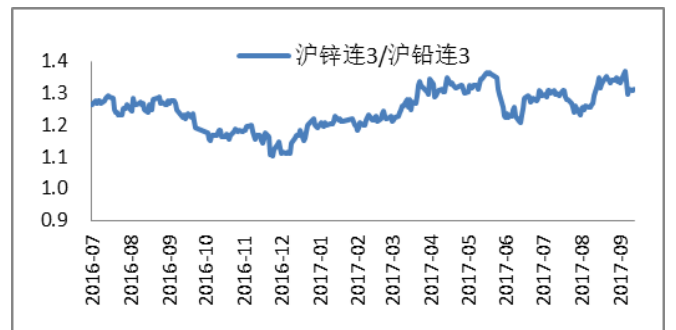
资料来源：wind 南华研究

图 21 沪铜与沪铅比价变化



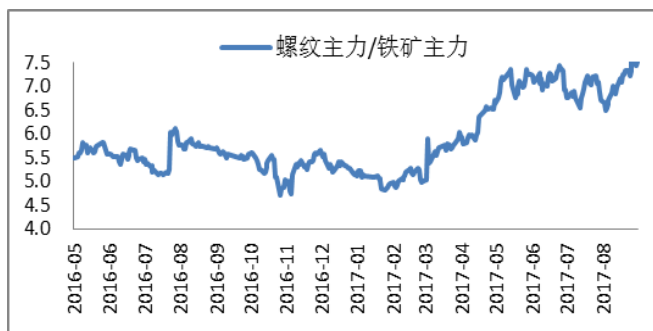
资料来源：wind 南华研究

图 22 沪锌与沪铅比价变化



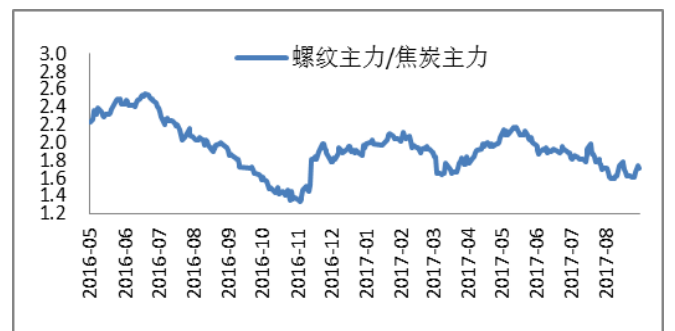
资料来源：wind 南华研究

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)