



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

冯晓

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

0571-87839265

投资咨询证: Z0012003

楼丹庆

[loudanqing@nawaa.com](mailto:loudanqing@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  |
| 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 | 3  |
| 2.2 商品收益率 VS 波动率 .....                     | 4  |
| 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 .....                             | 12 |
| 4.3 跨品种套利 .....                            | 13 |
| 南华期货分支机构 .....                             | 14 |
| 免责声明 .....                                 | 16 |

## 1. 主要宏观消息及解读

### 央行金融研究所所长：不应当将区块链和 ICO 划等号

9月初，央行等七部委叫停包括首次代币发行（ICO）在内的各类代币发行融资，重申融资中使用的虚拟货币不具有货币属性。一时间，各大虚拟货币应声下跌，ICO也不再人人追捧。对此，人民银行金融研究所所长孙国峰表示，实际上ICO涉嫌非法发售代币票券、非法发行证券以及非法集资、金融诈骗、传销等违法犯罪活动，因此当前叫停ICO是十分必要和及时的。

## 2. 商品综合

### 2.1 价格变动表

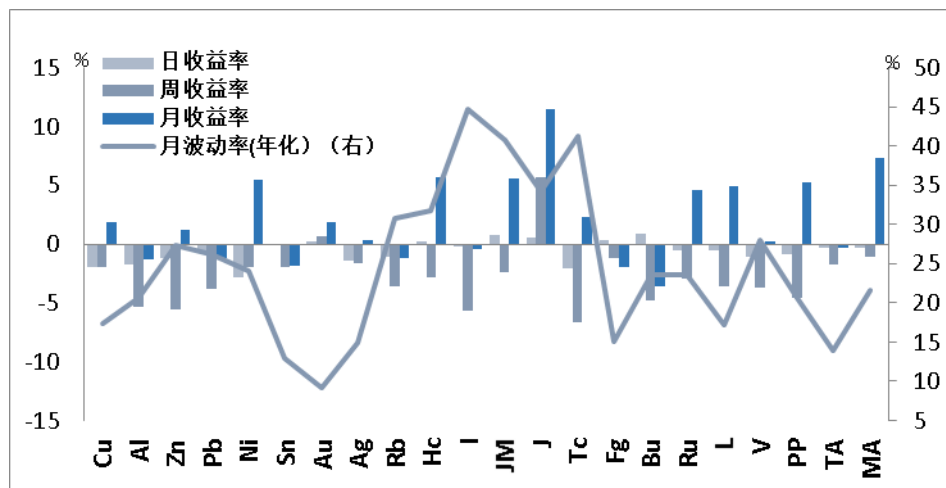
|           | 最新价格   | 日涨跌   | 周涨跌   | 月涨跌   |
|-----------|--------|-------|-------|-------|
| LME 铜 3 月 | 6747   | 1.00  | -2.54 | 5.39  |
| LME 铝 3 月 | 2121.5 | 1.43  | 0.19  | 4.28  |
| LME 锌 3 月 | 3088   | 1.80  | -3.80 | 5.46  |
| LME 铅 3 月 | 2278.5 | 0.57  | -4.78 | -3.60 |
| LME 镍 3 月 | 11835  | 2.87  | -3.62 | 8.78  |
| LME 锡 3 月 | 20750  | 0.97  | -0.19 | 2.14  |
| 长江 1#铜    | 51740  | -1.99 | -2.65 | 3.54  |
| 长江 A00 铝  | 51220  | -2.77 | -3.70 | 2.73  |
| 上海 0#锌    | 15870  | 0.00  | -4.31 | -1.37 |
| 上海 1#铅    | 15850  | -0.63 | -3.47 | 0.38  |
| 长江 1#镍    | 24575  | -1.15 | -5.79 | 2.59  |
| 长江 1#锡    | 25140  | -1.84 | -5.10 | 3.71  |
| COMEX 黄金  | 18900  | -0.03 | -3.23 | -0.58 |
| COMEX 白银  | 19100  | -1.95 | -4.16 | 0.00  |
| 螺纹主力      | 92750  | -2.79 | -3.69 | 7.04  |
| 螺纹现货（上海）  | 90150  | -5.70 | -6.04 | 3.68  |
| 铁矿主力      | 144700 | -0.15 | -1.92 | -0.58 |

|                |        |       |       |       |
|----------------|--------|-------|-------|-------|
| 日照澳产 61.5%PB 粉 | 143500 | 0.00  | -1.54 | -2.38 |
| 铁矿石普氏指数        | 1331.7 | -1.43 | -0.57 | 2.83  |
| 焦炭主力           | 17.855 | -0.97 | 0.28  | 4.38  |
| 天津港焦炭          | 283.7  | 0.23  | -0.18 | 1.38  |
| 焦煤主力           | 4053   | 0.45  | -0.22 | 1.76  |
| 京唐港焦煤          | 3915   | -0.03 | -0.68 | 1.37  |
| 玻璃主力           | 4080   | -0.73 | -2.39 | -0.49 |
| 沙河安全           | 533.5  | -0.19 | 0.35  | -0.47 |
| 动力煤主力          | 563    | -2.09 | -5.85 | -5.85 |
| 秦皇岛动力煤         | 74     | -0.20 | -4.45 | -3.27 |
| Brent 原油期价     | 2414.5 | 0.52  | 0.56  | 11.45 |
| WTI 原油期价       | 2325   | 0.00  | 0.00  | 12.05 |
| CFR 日本石脑油      | 1439   | 2.17  | 1.31  | 8.40  |
| 塑料主力           | 1610   | 0.63  | 0.63  | 9.90  |
| 扬子石化 7042 (临沂) | 1379   | -0.14 | -0.34 | -1.99 |
| PTA 主力         | 1457   | 0.00  | 0.00  | 6.74  |
| CCFEI 价格指数     | 649.8  | 2.20  | 0.00  | 8.23  |
| 云南国营全乳胶 (上海)   | 610    | 0.00  | 0.00  | -0.81 |
| pp1605         | 53.84  | 0.11  | 2.87  | 3.34  |
| 镇海炼化 T30S (杭州) | #N/A   | #N/A  | #N/A  | #N/A  |

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

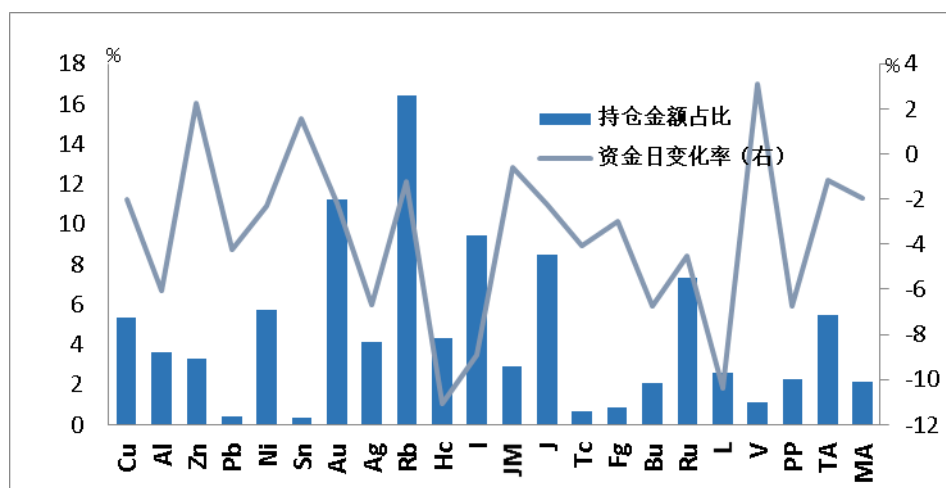
图 1、各品种收益率与波动率



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>沪铜低开高走，收下影线。伦铜库存快速下滑，中国 7 月精炼铜进口大幅增加。此外，中国限制废七类进口，7 月份废铜进口量环比下降 15.45%，后期进口量或进一步下降。原料供应依然偏紧。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。昨晚跟随周边金属一同回落，但走势依然偏强，建议逢低做多。</p>  | 沪铜逢低做多。沪铝多单继续持有。沪锌多单继续持有。沪镍建议暂时观望。 |
|     | <p><b>铝</b></p> <p>沪铝盘中快速拉升至均线组以上。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。当前国内库存已接近历史高位，上周沪铝库存继续增加近 1.3 万吨，现货维持坚挺，短期期货有望继续顺势上涨。</p> |                                    |
|     | <p><b>锌</b></p> <p>沪锌日内长下引线收阳，站稳 40 日均线。7 月精炼锌进口同比大增 304.61%，而近期锌锭进口窗口打开，未来进口或将维持高位，对国内价格形成一定压力。中国 7 月锌产量 47.6 万吨，同比减少 6.3%，国内环保限产造成锌产量严重受损，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 10 万吨附近。锌价下方支撑较强，建议逢低做多。</p>           |                                    |
|     | <p><b>镍</b></p> <p>沪镍承压向下调整。上游印尼矿出口或不及预期，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。LME 和上期所镍库存下降趋势，下游不锈钢库存也回到低位，钢厂利润与需求预期转好将给镍价提供一定支撑。国内钢筋需求带动钢铁价格走</p>   |                                    |

|     |  |               |
|-----|--|---------------|
|     | <p>势的溢出效应将继续带动镍价。MACD 死叉，短期或继续向下调整，建议暂时观望。</p>   |               |
| 贵金属 | <p>欧元区经济回暖，美国政局稳定，近期国际局势趋于稳定，短期内金银回调走势在所难免。</p> <p>今日黄金主力 AU171 小幅下降，目前价格在 282.4 上方徘徊，受阻于 285，支撑位在 280。今日沪银主力 AG1712 亦小幅下跌，目前价格在 3994 附近，依然受阻于 4100，短线支撑位在 4000 一线。</p>  | 低位买入          |
| 螺纹钢 | <p>1. 螺纹钢：短期调整，等待做多</p> <p>今唐山钢坯涨 10 至 3770(周末累降 70)，上海螺纹 HRB400 20mm 降 30 至 4080。期货大幅回落调整。</p> <p>上周钢价冲高后大幅走弱，周末延续跌势。主要是终端需求仍不及预期，环保督查抑制了部分建筑需求，加上商品市场整体氛围偏弱拖累钢价。钢厂生产事故造成的检修影响有限，开工和产量维持高位。上周社会库存继续回升，已经低位回升近 20%，旺季预期有一定透支风险，近期贸易商出货不畅，现货承压。钢价短期仍将偏弱调整，但追空风险较大。环保因素可能要等到 9 月底或 10 月初才能逐渐明晰，造成供应明显收缩的可能性依然较大，钢价企稳后仍有上涨动力。建议暂时观望。1-5 套利暂观望，钢厂利润维持震荡。</p> | 短期调整偏弱，多头趋势不改 |
| 铁矿石 | <p>铁矿石：震荡偏弱</p> <p>港口 PB 粉 568 元/湿吨 (-7)，普氏 62 报 74.15 (-0.6)。期价止跌盘整。</p> <p>钢厂利润良好依然支撑高品位矿需求，高低品位价差位于历史高位。环保导致块矿溢价持续扩大，相应对粉矿需求有一定压制。钢厂平均库存下降 0.5 天至 25 天。近期澳洲发货逐步回升，到港量也有所增加，港口库存降幅趋缓，预计后期高品位矿供应回升，港口库存或许也有重新上升的压力。主要受钢材需求疲弱拖累，短期矿价跌幅过大，不建议追空。但长期供应依然承压，并且环保限产预期打压需求。反弹至 550 以上抛空，关注 530 一线支撑。</p>  | 反弹抛空          |

|            |   |  |
|------------|---|--|
| <p>煤焦</p>  | <p><b>煤焦：震荡偏强</b></p> <p>焦炭，今日山东滨州地区焦炭价格提涨100，河北邢台地区计划13日提涨100，第九轮涨价开启。焦化厂库存继续回落，焦化开工维持稳定，虽然利润高企，但环保限产仍限制焦化开工。在目前高利润下，部分生产企业和贸易商出货意愿增强，提价信心不足，心态受钢价波动影响明显。钢厂焦炭库存水平中性，部分库存偏高，对焦价上涨有一定抵触。短期内焦价预期受钢价调整拖累，但是库存偏低支撑价格，预计9月中旬仍有提涨行为，下游接受程度待观察。目前最大的不确定性仍是10月开始的环保限产，如果严格执行，必将引发钢厂抢购，推动焦价上涨。期价震荡，等待企稳后做多。</p> <p>焦煤，今日山西地区焦煤提涨60，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。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。</p> | <p>焦炭逢低做多，焦煤反弹抛空</p>                       |
| <p>玻璃</p>  | <p>今天玻璃现货市场整体走势平稳，全国均价环比昨日上涨2元。目前现货市场已进入旺季，然而价格上涨力度远逊去年。尽管现货价格仍然坚挺，而且近期成本方面纯碱价格快速跳涨，需求端不景气的现象将继续压制玻璃现货的涨幅。期货方面，今日市场普跌，玻璃未能幸免，旺季不旺已基本落实，悲观情绪短期占据主导地位。技术上今日01合约已第一次下探前期低点与60日均线共同组成的支撑位，悲观预期下，支撑力度并不强。</p>  | <p>空单继续持有或继续观望。</p>                        |
| <p>动力煤</p> | <p>今日，国内动力煤市场价格出现了5-15元/吨的涨幅。在周末便有零星调涨的声音出现，周初榆阳金鸡滩、杭来湾、银河等矿扛起了涨价的大旗，率先调涨10-15元/吨，柳巷等矿跟进调整幅度，随后神木地区煤企也纷纷调涨，涨价幅度多在5元/吨。总体来看，目前国内煤炭市场一片飘红，市场始终处于</p>  | <p>从近期动力煤盘面走势来看仍然强劲，操作上建议暂时观望，或可持有少量多单</p> |



|      |   |  |
|------|---|--|
|      | <p>紧平衡局面。近期下游电厂煤耗下降明显，但在前期电厂库存偏低的局面下，本周电厂开始补库，煤炭海运价格短时上涨，煤炭需求得到短期支撑，在供给偏低的情况下，煤价再度上涨。</p>   |  |
| 天然橡胶 | <p>沪胶早盘走低后震荡回升，RU1709 合约收于 13595，1711 合约收于 13840，1 月合约收于 16665，19 价差小幅反弹到 3085。消息面，2017 年 1-7 月越南天然橡胶出口总量 63.5 万吨，较去年同期上涨 12.2%，而天然胶 1-7 月出口总额为 11 亿美元，较去年同期涨幅高达 58%。泰国原料市场，合艾 USS 价格 54.62 泰铢/公斤（-1.43），烟片 57.22 泰铢/公斤（-0.66），杯胶 46.5 泰铢/公斤（-1），胶水 55.5 泰铢/公斤（-0.5）。国内原料市场云南胶水 14.2（+0）元/公斤，胶块 11.6（-0.2）元/公斤，海南民营胶水 11.7（+0）元/公斤。成品方面，国内现货价格 1700-1710（-40），国内船货价格 1720-1740（-40），美金烟片现货价 1920-1950（-50）新加坡船货价格 1780-1800（-20），泰国工厂船货价格 1800-1820（-30），越南 3L 胶现货报价 13300-13600（-500）元/吨，人民币混合胶 13500-13600（-500）元/吨。合成胶方面，华东齐鲁丁苯 1502 价格 14100-14300（-200），华东大庆石化顺丁价格 14200-14500（-300）。沪胶与日胶价差在 466 美金左右，外盘烟片 1950-1980（-30）美元/吨，沪胶与进口美金烟片价差-500 元/吨，烟片进口窗口关闭。日胶主力与新加坡标胶近月价差 407 美元/吨。</p> | <p>沪胶自身难走出独立行情，预计 9 月交割价预计在 13000 左右。价差方面，近期沪胶大跌远月跌幅更大，91 价差大幅回落，有接货能力机构 91 正套 3200 以上安全边际较大，不过价差回归的路径可能比较难把握，可能面临追加保证金风险。离 9 月交割还有一周左右时间，今年 9 月仓单压力受到高价差影响有所缓解，目前持仓头寸单边 8 万吨，剩下的老胶预计主要将在 11 月交割。目前 11、9 价差 260，1、5 价差 320，建议价差合适就将 1 月头寸移仓到 5 月，今年 1809 合约上市可能会贴水，如若贴水将不利于套利头寸远月移仓。</p> |
| LL   | <p>L1801 今日低开后击穿 20 日均线，后收回 20 日均线上，受 20 日均线支撑，全天震荡，下跌 0.84% 收于 10020，煤化工竞拍大面积流拍价格 9800，期货升水现货 220 点，15 价差目前-30。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，预计 9 月中旬开车。中天合创 30 万吨 LL 装置 7 月 20 日停车。神华包头 30 万吨全密度装置预计 9 月 12 日开始停车检修</p>  | <p>目前处于回调行情，日内可逢高短空，回调初期进场空头可波段持有。套利方面，建议考虑做多 L-PP1801 合约正套。</p>   |

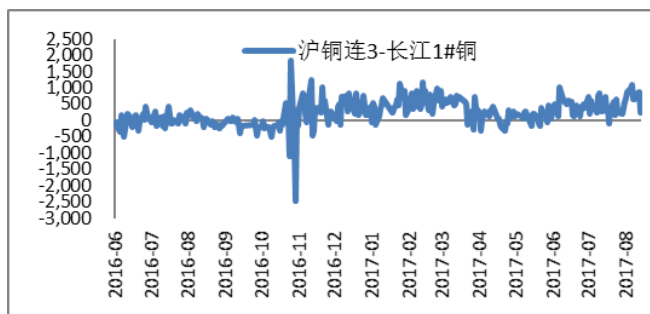


15天左右。新增产能方面，神华宁煤煤制油项目烯烃新装置9月8日进行开车试产，石脑油裂解成功，预计9月11-12日出乙烯单体，9月15日附近开启下游聚合装置，预计9月底附近生产出聚乙烯。最新石化库存为61万吨，维持历史低位，一般来说，目前这种库存状态已经意味着短期市场需求接近极限。下游开工率依旧处于历史低位，环保督查对需求面影响依然存在。资金面，前期货拉升现货，期现价差拉大，基本面，供应情况平稳，下游需求疲软，石化库存历史相对低位，社会库存偏高，前期整个盘面逻辑与基本面逻辑相背离，能够维持上涨行情主要因为资金拉动，及套利商进场接货，目前期现价差缩小，套利商出货，盘面承压向下，预计短期内将继续维持回调行情。中长期来看，在环保督查中缺失的一部分再生塑料原料，会由新料代替，而目前新设备投产放缓，预计将为供应面带来利好，9、10月份又将迎来棚膜旺季，预计后期需求将会逐步回升，技术面上大周期级别MACD指标均红柱加长，与基本面呼应，中长期仍维持多头行情。

## 4. 套利跟踪

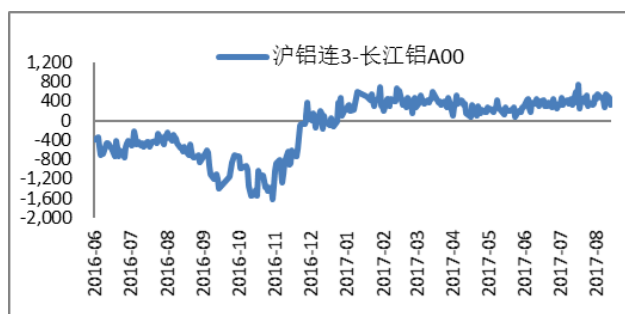
### 4.1 期现套利

图 1 铜期现价差



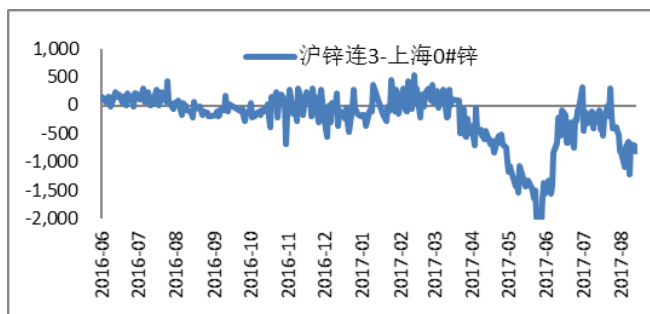
资料来源: wind 南华研究

图 2 铝期现价差



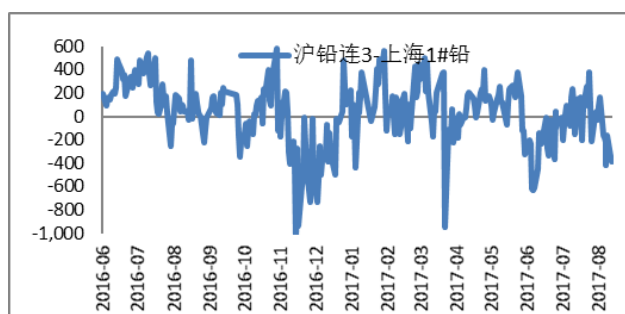
资料来源: wind 南华研究

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



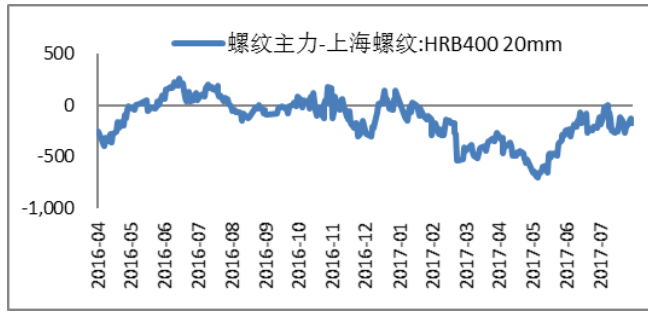
资料来源: wind 南华研究

图 6 沪银主力与白银 TD 价差



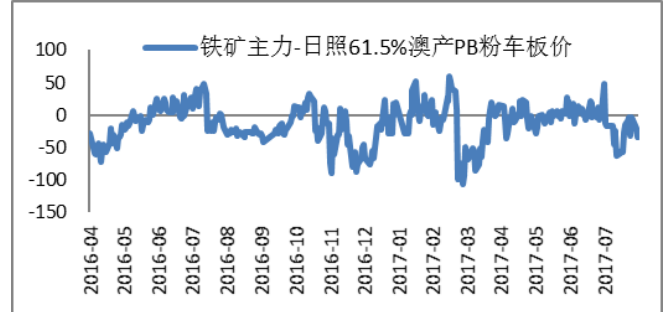
资料来源: wind 南华研究

图 7 螺纹期现价差



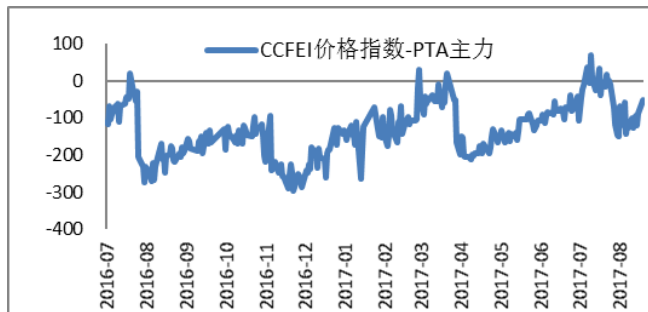
资料来源: wind 南华研究

图 8 铁矿期现价差



资料来源: wind 南华研究

图 9 PTA 期现价差



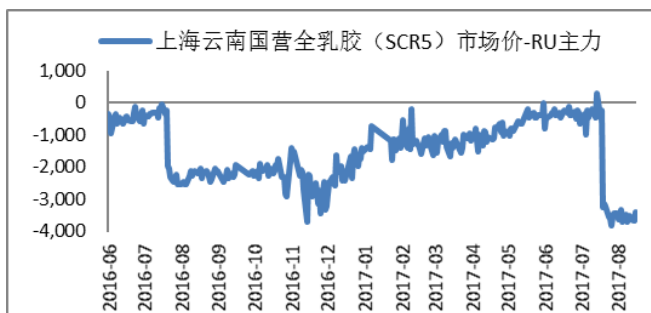
资料来源: wind 南华研究

图 10 LLDPE 期现价差



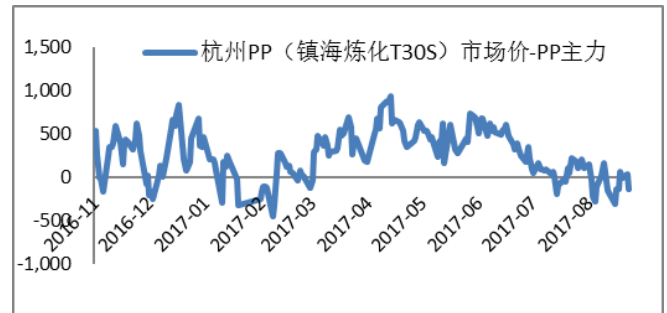
资料来源: wind 南华研究

图 11 橡胶期现价差



资料来源: wind 南华研究

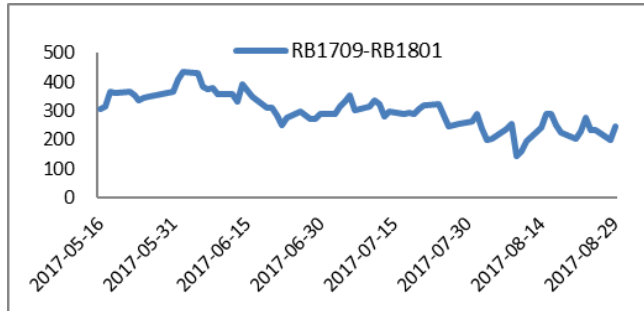
图 12 PP 期现价差



资料来源: wind 南华研究

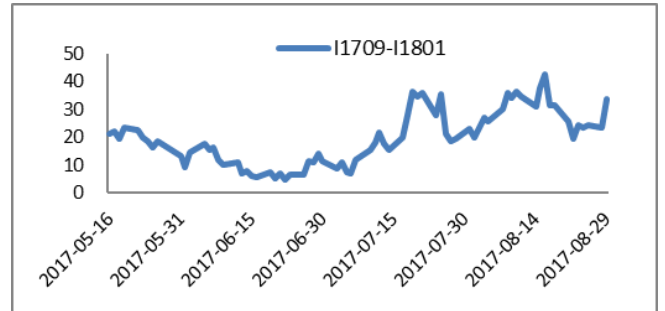
## 4.2 跨期套利

图 13 螺纹 09 月和 01 合约价差



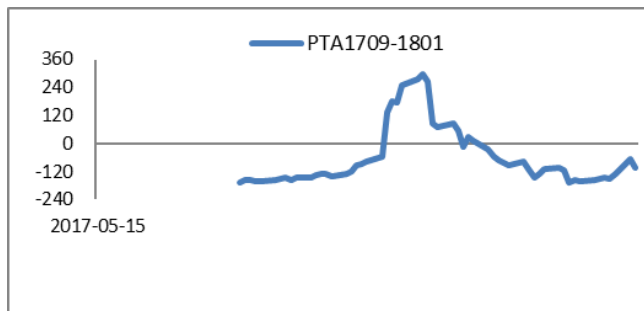
资料来源: wind 南华研究

图 14 铁矿 09 月和 01 合约价差



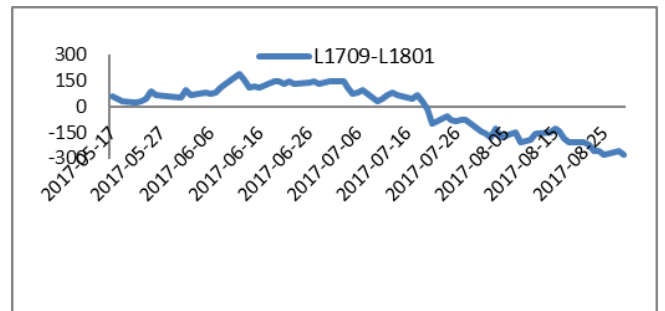
资料来源: wind 南华研究

图 15 TA09 合约和 01 合约价差



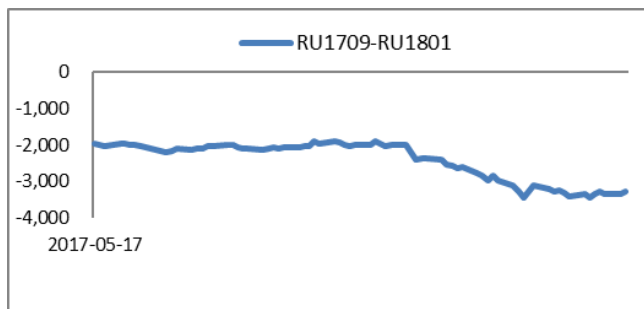
资料来源: wind 南华研究

图 16 L09 合约和 01 合约价差



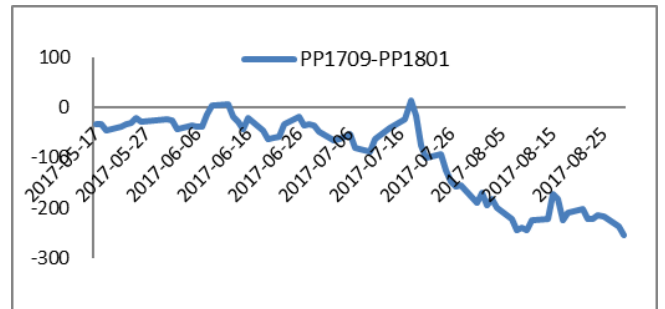
资料来源: wind 南华研究

图 17 橡胶 09 合约和 01 合约价差



资料来源: wind 南华研究

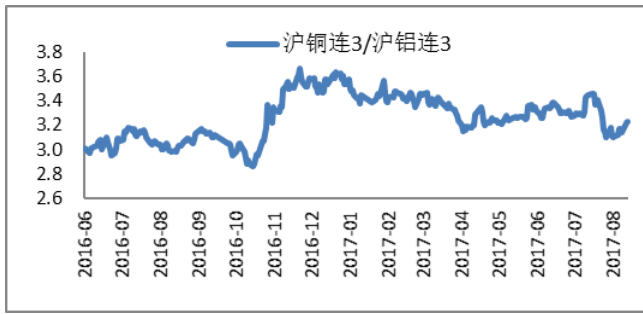
图 18 PP09 合约和 01 合约价差



资料来源: wind 南华研究

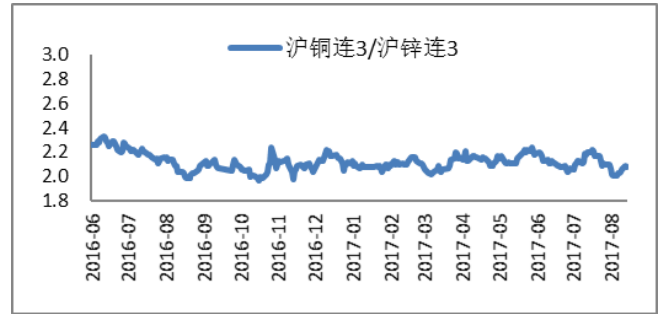
### 4.3 跨品种套利

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



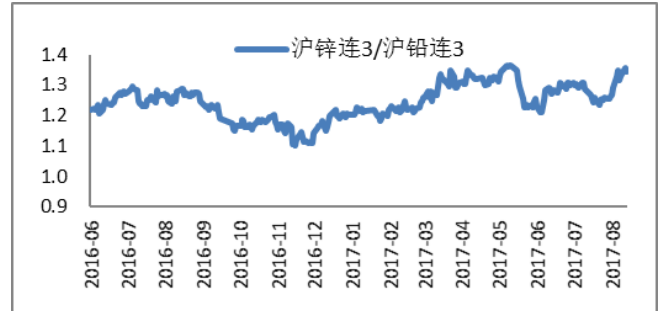
资料来源: wind 南华研究

图 21 沪铜与沪铅比价变化



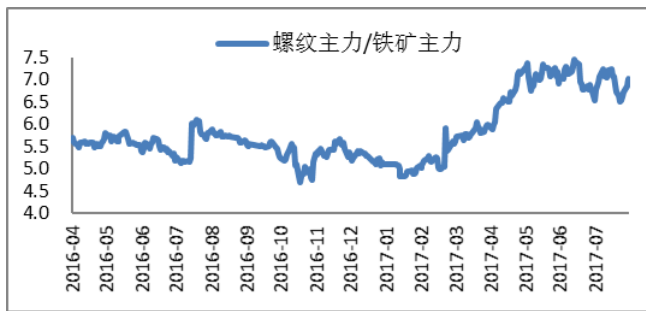
资料来源: wind 南华研究

图 22 沪锌与沪铅比价变化



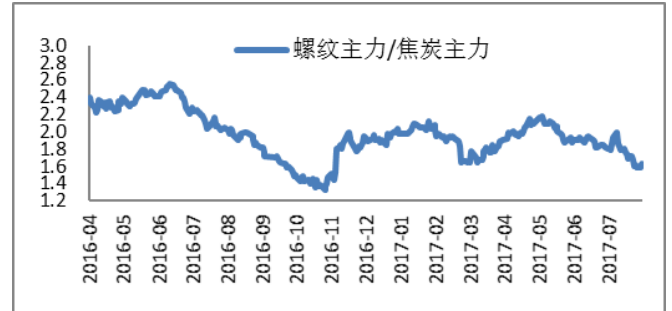
资料来源: wind 南华研究

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: 0577-89971820

## 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

广州市天河区天河北路 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  
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](http://www.nanhua.net)