



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 .....	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

### 证监会副主席：个别规模巨大货币基金要适用特别规定管理

货币基金市场的快速膨胀，进一步加剧了监管层的担忧。

据腾讯财经报道，在中国证监会8月30日召开的《证券公司和证券投资基金管理公司合规管理办法》培训视频会上，证监会副主席李超强调，有个别货币基金，规模巨大，“不用点名大家都知道是谁”，规模已经超过了比较大的银行的个人收益。

李超表示，对此，不仅要适用普遍的流动性管理规定，还得适用特别规定。

他解释称，规模小的货币基金对整个行业构成的影响不大，但是规模大的要有点闪失，一家也能构成系统性风险。因此对系统重要性机构，要特别严格遵守要求。“机构本身要高度关注自己的流动性风险，千万不能抱侥幸心理。”

## 2. 商品综合

### 2.1 价格变动表

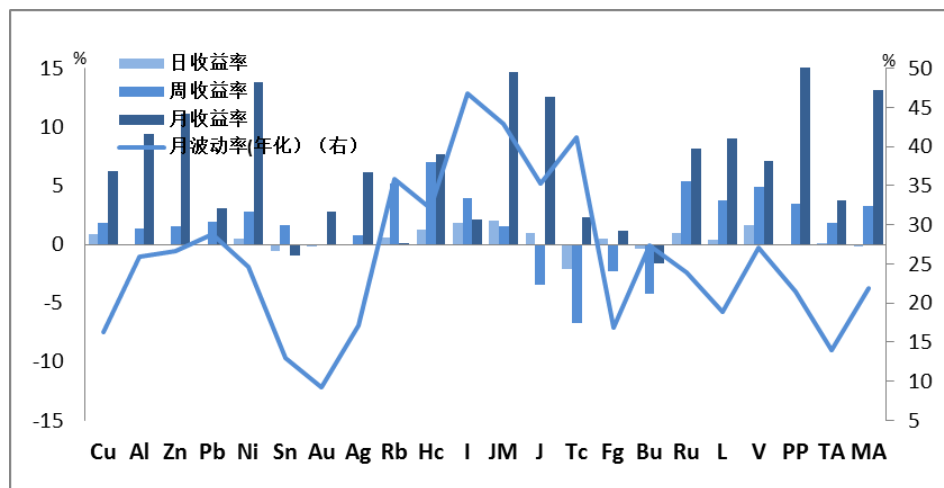
	最新价格	日涨跌	周涨跌	月涨跌
LME 铜 3月	6923	1.12	3.27	9.11
LME 铝 3月	2117.5	-1.10	2.22	10.69
LME 锌 3月	3210	0.06	4.61	14.89
LME 铅 3月	2393	-0.37	2.90	1.27
LME 镍 3月	12280	1.19	7.06	18.36
LME 锡 3月	20790	0.43	1.81	0.65
长江 1#铜	53610	0.87	1.78	6.28
长江 A00 铝	53310	0.23	1.20	6.53
上海 0#锌	16565	-0.12	1.38	9.41
上海 1#铅	16180	-1.46	0.62	9.69
长江 1#镍	26070	-0.06	1.52	11.17
长江 1#锡	26350	-0.53	0.46	12.70
COMEX 黄金	19515	-0.08	1.91	3.06
COMEX 白银	19910	-0.10	3.27	6.53
螺纹主力	96730	0.45	2.83	13.87

螺纹现货（上海）	95750	-0.21	2.02	14.67
铁矿主力	146630	-0.62	1.59	-0.92
日照澳产 61.5%PB 粉	145000	-0.51	-0.51	-2.03
铁矿石普氏指数	1330	0.26	2.58	4.36
焦炭主力	17.805	0.91	4.52	6.97
天津港焦炭	283.65	-0.19	-0.05	2.79
焦煤主力	4059	-0.07	0.79	6.17
京唐港焦煤	4084	0.59	-0.68	0.12
玻璃主力	4180	0.00	2.96	2.45
沙河安全	576	1.86	0.35	2.13
动力煤主力	585	-2.17	-0.34	0.86
秦皇岛动力煤	77.45	0.45	0.78	6.17
Brent 原油期价	2305	0.92	0.56	12.58
WTI 原油期价	0	-100.00	-100.00	-100.00
CFR 日本石脑油	1424.5	2.04	1.31	14.65
塑料主力	1600	0.95	5.26	10.34
扬子石化 7042（临沂）	1402	-0.99	-0.34	1.15
PTA 主力	1436	0.00	0.00	5.98
CCFEI 价格指数	637.8	1.59	0.00	8.21
云南国营全乳胶（上海）	0	-100.00	-100.00	-100.00
pp1605	52.34	-0.78	0.87	-0.15
镇海炼化 T30S（杭州）	0	-100.00	-100.00	-100.00

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

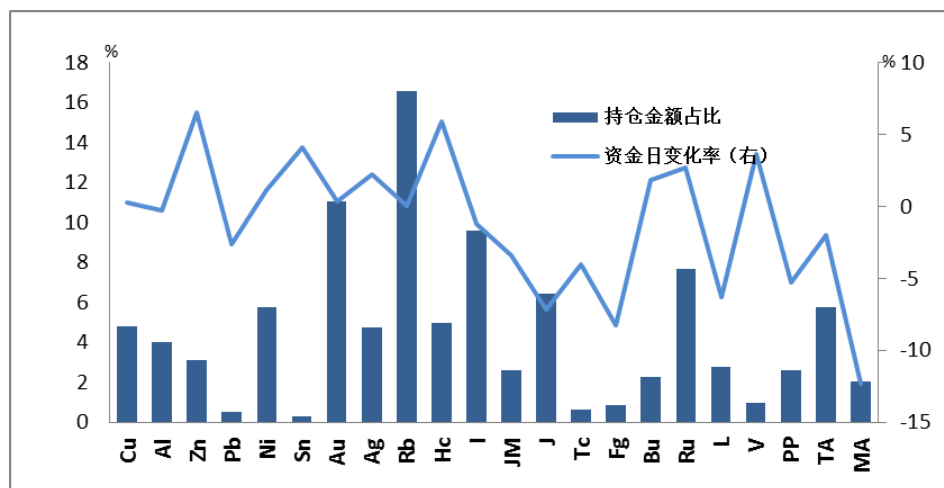
图 1、各品种收益率与波动率



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>中国 8 月制造业 PMI 升至 51.7，支撑铜价高位运行。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，近期现货供应偏紧导致贴水转为小幅升水，建议逢低做多。</p>	<p>沪铜逢低做多。沪铝暂时观望。沪锌建议多单止盈，等待回调。沪镍建议多单止盈。</p>
	<p><b>铝</b></p> <p>沪铝冲击 17000 关口后回落。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。需要注意的是国内现货市场未见改善，库存持续累高至历史高位，而伦铝库存也有所回升，短期上涨动能有限，建议暂时观望。</p>	
	<p><b>锌</b></p> <p>沪锌冲高回落。上方压力增大。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，但持续上涨回调风险加剧，建议多单止盈，等待回调做多。</p>	
	<p><b>镍</b></p> <p>沪镍连续八周收涨。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。印尼青山二期不锈钢投产，当地镍铁产能不够转而向国</p>	

	<p>内收购镍铁。下游不锈钢库存回到低位，加之钢厂利润与需求预期转好，给镍价反弹提供动力。国内钢筋需求带动钢铁价格持续上涨的溢出效应将继续带动镍价。但短期技术性回调压力逐步累积，建议逢高止盈。</p>	
<b>贵金属</b>	<p>韩国海军周二进行大规模实弹军演，以显示对朝鲜核试验挑衅的强硬回应，韩国称朝鲜可能正在准备发射洲际弹道导弹（ICBM）；美国驻联合国大使称，朝鲜在用最新核试验“求战”，安理会应采取“尽可能最强有力措施”，美国不希望开战，但耐心不是无止境的。地缘政治危机加剧，避险情绪尚未降温，金银延续上行态势。</p> <p>今日沪金主力 AU1712 小幅上涨，目前价格在 283.65 附近，突破阻力位在 280。今日沪银主力 AG1712 小幅上涨，目前价格在 4059 一线。</p>	低位买入
<b>螺纹钢</b>	<p>螺纹钢：多单谨慎持有</p> <p>今唐山钢坯涨 10 至 3810，上海螺纹 HRB400 20mm 涨 60 至 4180。期货冲高回调。</p> <p>上周钢价短暂调整后强势突破上行，主要为钢厂生产事故触发。周末钢厂事故接连发生，给钢厂敲响警钟，在全国安全督查背景下，后续钢厂检修预计有所增加。上周社会库存和钢厂继续回升，终端采购仍偏弱。螺纹钢产量平稳，吨钢毛利润高位，环保限产预期仍在，但近期库存不断增加，旺季需求延后的风险也应该关注。钢价短期上涨后面临一定调整，但多头趋势不改。1-5 正套持有，钢厂利润有望继续走高。</p>	多单谨慎持有
<b>铁矿石</b>	<p>铁矿石：观望</p> <p>昨港口 PB 粉 585 元/湿吨（-8），普氏 62 报 77.45（+0.35）。期价冲高大幅回落。</p> <p>当前，钢厂利润良好，采购平稳，高品位矿需求良好，港口高品矿占比低位持稳，高低品位价差回升到历史高位。钢厂平均库存下降 0.5 天至 25.5 天。供给端，近期港口库存持续小幅回落，澳洲发货逐步回升，中期供应依然充足。近期钢厂检修或将增加，结合港口到货回升，短期矿价上涨动力不足，</p>	观望

	震荡。长期承压。	
<b>煤焦</b>	<p>煤焦：震荡小幅上涨</p> <p>焦炭，今日唐山、乌海地区焦炭价格上涨 100 元，第八轮涨价中。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。钢厂焦炭库存近期出现一定回升，但总体库存仍处中性水平。根据环保部最新要求，焦化厂将于 10 月开始限产，因此钢厂有补焦炭库存动力。如果环保严格执行，对供给影响可能会大于需求，但具体情况仍待观察。焦炭现货仍有走强动力，期价震荡偏强，逢低做多。</p> <p>焦煤，今日价格暂稳，安全检查仍对供应有一定约束，限制汽运短期内也加剧了消费地用煤紧缺。钢厂仍继续补充炼焦煤库存动力，焦化厂焦煤库存已经持续回升。短期供求两端利好继续支撑煤价。但冬季钢厂焦化环保限产如果趋严，将不利焦煤。短期煤价震荡偏强，逢低轻仓做多。</p>	轻仓逢低做多
<b>玻璃</b>	<p>今天玻璃现货市场整体走势平稳，生产企业出库尚可，部分厂家报价零星上涨。全国均价环比上涨 1 元/吨。华中地区协调会议之后涨价幅度基本执行完毕，西北地区协调会议后价格将分步上调，未来仍有一定调涨空间。月初以来部分地区现货企业价格继续小幅上涨，但涨幅明显弱于上月中下旬。上游纯碱企业价格大幅度上涨，致使生产厂家得势不得分，而再次上涨产品价格的压力也逐渐增加。然而今年环保压力非常大，需求端目前仍难以有效放开。</p>	建议暂时观望。
<b>动力煤</b>	<p>近期，国内动力煤市场有所分化。部分电厂淡季检修造成开工不足，需求面支撑有限，而环渤海港将禁止柴油车疏港运输，对汽运煤造成不小冲击，而后续大秦线秋季检修势必导致铁路运力紧张，由此部分贸易商对后市看多，捂盘情绪明显，造成双方交投有所僵持，实际成交量有限。</p>	<p>用煤旺季过后，南方民用电负荷下降，电厂耗煤量逐步减少。操作上建议暂时观望。</p>
<b>天然橡胶</b>	<p>沪胶今日受外盘带动震荡偏强，RU1709 合约收于 13960，1711 合约收于 14240，1 月</p>	沪胶技术面已经突破前高，单边多单可顺

	<p>合约收于 17335，19 价差 3375。消息面，中国物流与采购联合会发布 8 月中国物流业景气指数 53.5%，较上月回落 0.3 个百分点；中国仓储指数 51.6%，较上月回升 2 个百分点；中国公路物流运价指数 104 点，比上月回落 1%。泰国原料市场，合艾 USS 价格 56.09 泰铢/公斤（+0），烟片 58.39 泰铢/公斤（+0.2），杯胶 46 泰铢/公斤（+0.5），胶水 54 泰铢/公斤（+1）。国内原料市场云南胶水 13.5（+0）元/公斤，胶块 11.3（+0）元/公斤。海南民营胶水 13（+0.5）元/公斤。成品方面，15 年宝岛全乳报价 13800 元/吨；16 年广垦全乳仓单报价 14000 元/吨；16 年云象全乳报价 14000-14100 元/吨；标二报价 13700 元/吨；越南 3L 胶现货报价 14000-14200 元/吨；泰国 15 年联益烟片报价 17250 元/吨，17 年大厂烟片 17450 元/吨；人民币混合胶 13900-13950（+500）元/吨。合成胶方面，华东齐鲁丁苯 1502 价格 13800-13900（+400），华东大庆石化顺丁价格 13800-13900（+600），沪胶与日胶价差在 536 美金左右，外盘烟片 1970-1990（+50）美元/吨，沪胶与进口美金烟片价差 260 元/吨，烟片进口出现套利窗口。日胶主力与新加坡标胶近月价差 432 美元/吨。</p>	<p>势跟进，不过需要关注整体商品走势，基本面看 9、10 月供需面偏紧，11 月以后东南亚供应高峰上来进口预计会大幅增加。有接货能力机构 91 正套 3200 以上安全边际较大，可尝试在 3400-3500 加点仓，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，预计拐点在 11 月以后出现，谨慎考虑也可在拐点出现后右侧交易。目前 11、9 价差 280，1、5 价差 345，400 以上可考虑将 1 月头寸移到 5 月</p>
<p>LL</p>	<p>L1801 今日宽幅震荡，收于 10440，煤化工竞拍价格 10030，期货升水现货 410 点，15 价差目前-10。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 月初开车。中天合创 30 万吨 LL 装置 7 月 20 日停车。神华包头 30 万吨全密度装置计划于 9 月 4 日开始停车检修，初步预计检修 15 天左右。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。最新石化库存为 68.5 万吨，有所上升，还需持续关注库存后续情况，判断能否继续为价格的拉涨提供必要条件。随着传统旺季的到来，下游开工率稳步上升，农膜整体开工上升 2 个百分点到 45%，包装膜开工率上升 1 个百分点到 56%，不过依然处于历史低位，环保督查对需求面影响</p>	<p>短期观望，谨慎追多，防止继续回调可能，前期进场日间波段投资者与趋势投资者多头仓位可继续持有。</p>

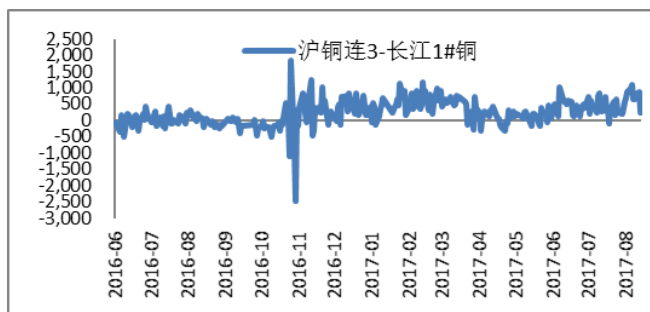


	<p>依然存在。资金面，期货拉升现货，期现价差拉大，基本面，供应情况平稳，下游需求疲软，石化库存历史相对低位，社会库存偏高，整个盘面逻辑与基本面逻辑相背离，不过由于套利商进场接货，这一矛盾短期内也无法明显表现，预计短期内将继续维持高位震荡行情，谨慎追多。中长期来看，在环保督查中缺失的一部分再生塑料原料，会由新料代替，而目前新设备投产放缓，预计将为供应面带来利好，9、10月份又将迎来棚膜旺季，预计后期需求将会逐步回升，技术面上大周期级别 MACD 指标均红柱加长，与基本面呼应，中长期仍维持多头行情。</p>	
<p>PP</p>	<p>PP1801 下跌 0.73%收于 9610，神华竞价 9420，PP15 价差今日收于-12。粉料最新开工率 57.63%，小幅回升，华东地区主流成交 8950-9200 元/吨，粒粉价差在 400。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，厂家计划 9 月 4 日开始停车检修 15 天，目前停车计划推迟。蒲城清洁能源 PP 装置（40 万吨/年）计划 9 月 10 日左右检修，预计 1 个月。新增产能方面，宁煤煤制油项目烯烃新装置因乙烯压缩机故障停车检修，预计至 9 月 5 日重启试车，配套的 60 万吨/年的 PP 装置暂无明确开车计划。近期神华包头、神华新疆、大唐、蒲城清洁能源等煤化工 PP 装置集中报出 9 月份停车检修的消息，这将导致 9 月份市场供应量减少，之前的供需矛盾可能得到一定缓解，配合石化企业月初惯例调涨出厂价，将从成本端对现货市场价格形成支撑，预计短期内将继续维持高位震荡行情。从中长期来看，经过环保规范后，下游订单完成向大型、规模型企业转移，规模性企业不断集中扩大发展，配合需求旺季，可迎来新一轮上涨，中长期行情依旧可期。</p>	<p>短期观望，谨慎追多，防止继续回调可能，前期进场日间波段投资者与趋势投资者多头仓位可继续持有。</p>

## 4. 套利跟踪

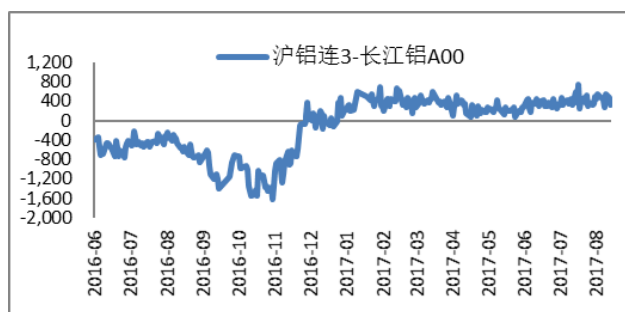
### 4.1 期现套利

图 1 铜期现价差



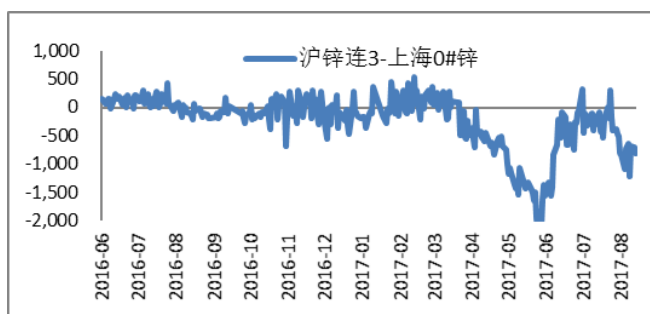
资料来源: wind 南华研究

图 2 铝期现价差



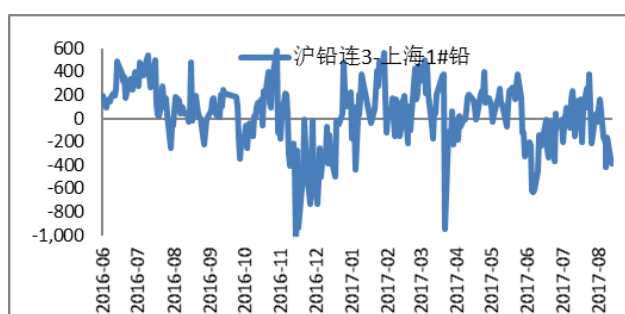
资料来源: wind 南华研究

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



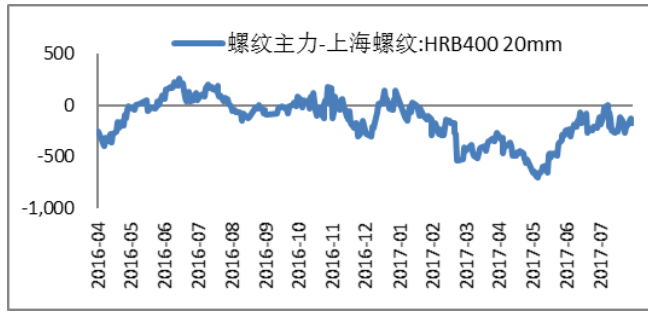
资料来源: wind 南华研究

图 6 沪银主力与白银 TD 价差



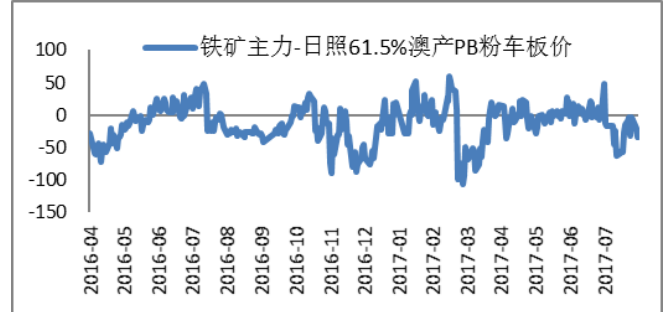
资料来源: wind 南华研究

图 7 螺纹期现价差



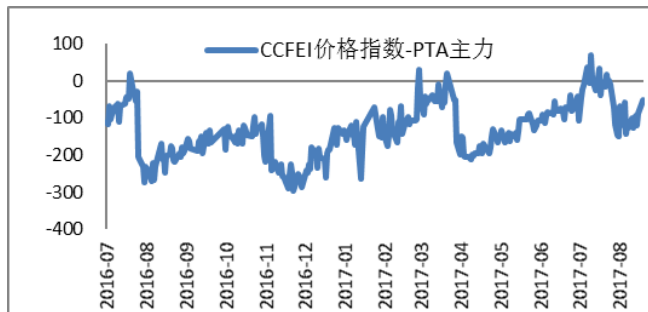
资料来源: wind 南华研究

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



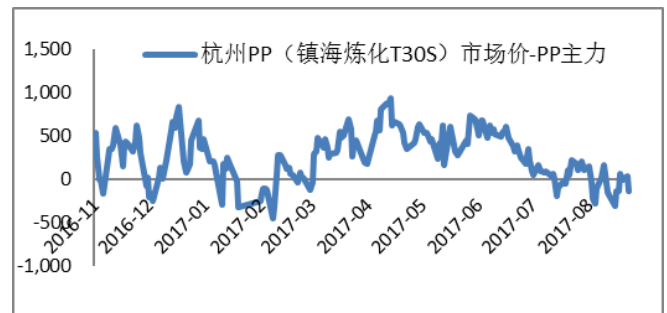
资料来源: wind 南华研究

图 11 橡胶期现价差



资料来源: wind 南华研究

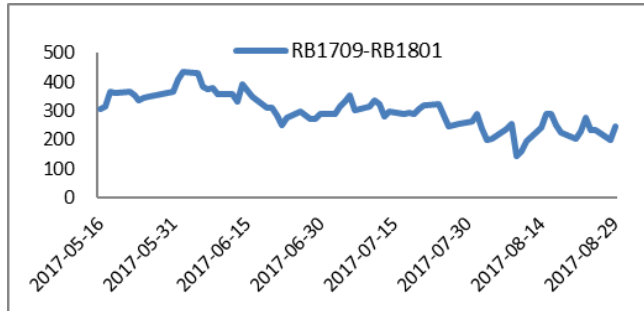
图 12 PP 期现价差



资料来源: wind 南华研究

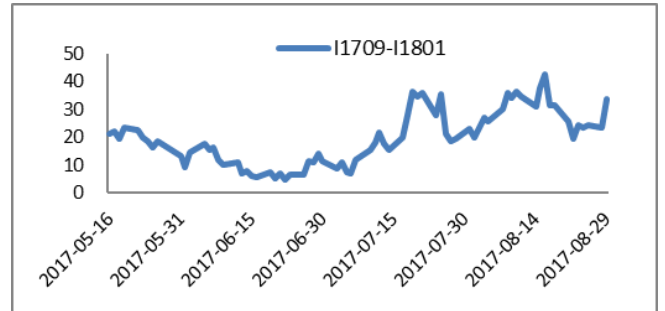
## 4.2 跨期套利

图 13 螺纹 09 月和 01 合约价差



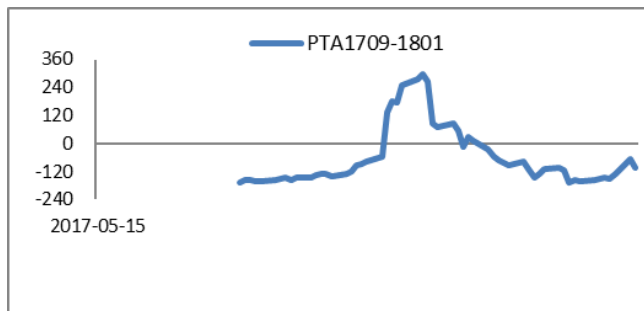
资料来源: wind 南华研究

图 14 铁矿 09 月和 01 合约价差



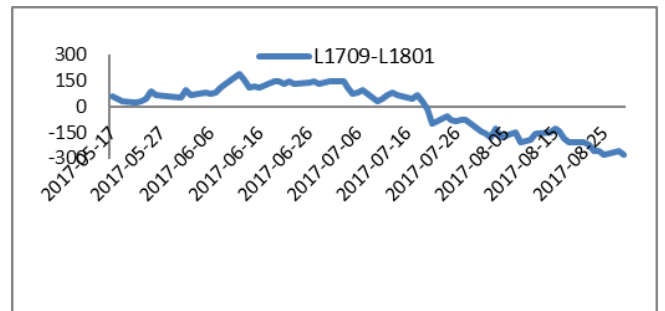
资料来源: wind 南华研究

图 15 TA09 合约和 01 合约价差



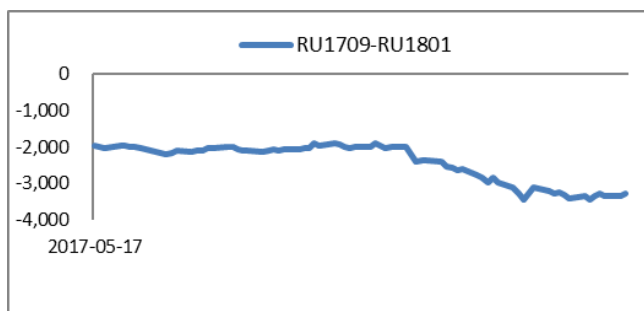
资料来源: wind 南华研究

图 16 L09 合约和 01 合约价差



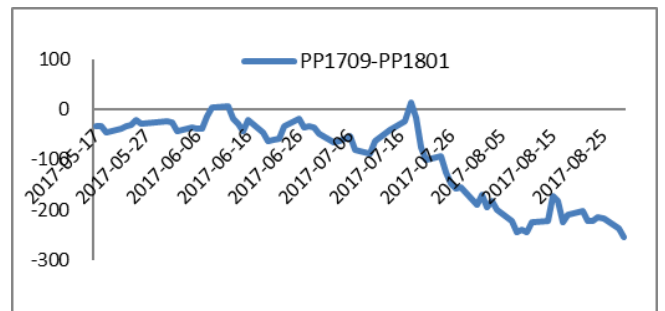
资料来源: wind 南华研究

图 17 橡胶 09 合约和 01 合约价差



资料来源: wind 南华研究

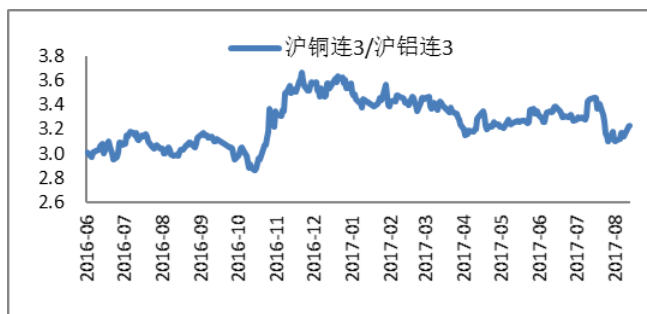
图 18 PP09 合约和 01 合约价差



资料来源: wind 南华研究

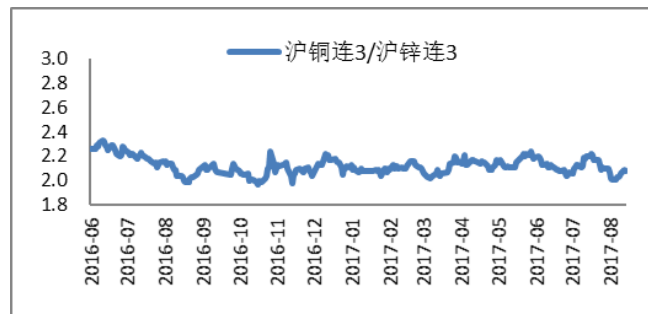
### 4.3 跨品种套利

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



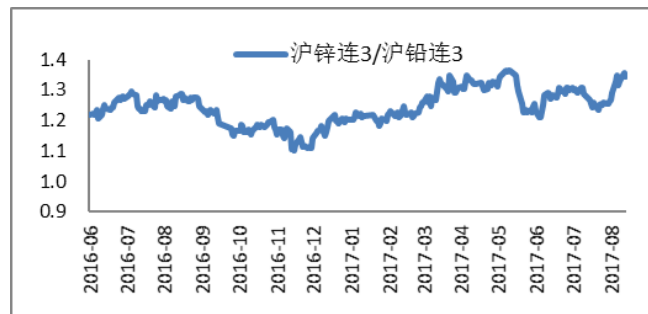
资料来源：wind 南华研究

图 21 沪铜与沪铅比价变化



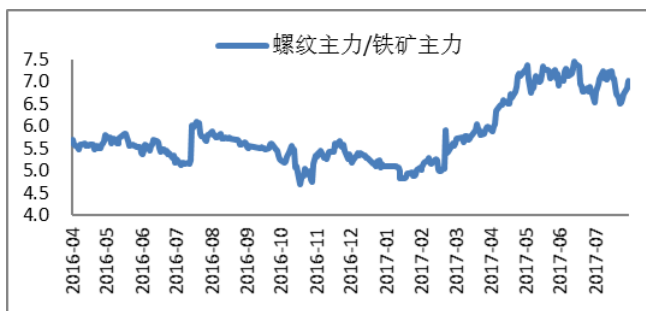
资料来源：wind 南华研究

图 22 沪锌与沪铅比价变化



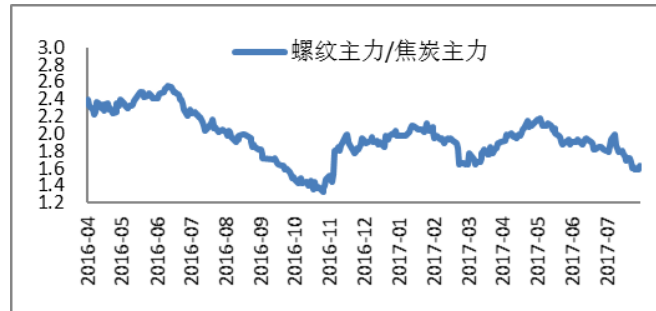
资料来源：wind 南华研究

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: 0577-89971820

## 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)