



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

### 中国8月楼市进一步降温 15个热点城市无一上涨

国家统计局今日公布8月份70个大中城市住宅销售价格，中国楼市8月进一步降温。

8月，15个一线和热点二线城市新建商品住宅价格环比下降或持平，同比涨幅则全部回落。其中，北京上海新建商品住宅房价环比持平，广州深圳环比下跌。

路透社根据公布的数据测算，中国8月70个大中城市新建住宅销售价格指数同比上升8.3%，涨幅连续第九个月收窄。从环比看，8月新建住宅销售价格连涨28个月，但涨幅收窄。

国家统计局城市司高级统计师刘建伟在解读中指出，70个大中城市中，一线城市房价环比继续下降，二三线城市涨幅有所回落。

## 2. 商品综合

### 2.1 价格变动表

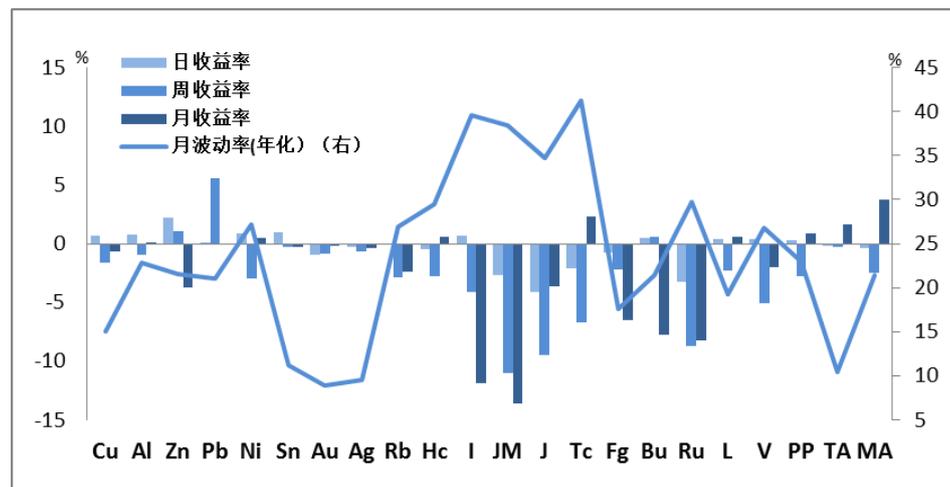
	最新价格	日涨跌	周涨跌	月涨跌
LME 铜 3月	6488	-0.25	-2.88	-0.59
LME 铝 3月	2089.5	-0.69	-0.10	-0.07
LME 锌 3月	3033.5	0.91	0.00	-2.77
LME 铅 3月	2367	1.78	4.48	-5.81
LME 镍 3月	11125	-0.80	-3.30	3.83
LME 锡 3月	20555	-0.12	0.02	2.39
长江 1#铜	50700	0.64	-1.61	-0.71
长江 A00 铝	50590	0.20	-1.23	0.12
上海 0#锌	16370	0.74	-0.97	0.12
上海 1#铅	16130	-0.37	1.77	0.88
长江 1#镍	25165	2.21	1.04	-3.77
长江 1#锡	25560	0.51	1.67	-3.51
COMEX 黄金	19830	0.05	5.56	-0.05
COMEX 白银	20420	1.59	6.91	3.76
螺纹主力	88530	0.88	-2.96	0.50
螺纹现货(上海)	88300	-0.51	-2.05	2.20

铁矿主力	144300	0.98	-0.24	-0.28
日照澳产 61.5%PB 粉	142500	-0.52	-0.70	-1.72
铁矿石普氏指数	1323.5	-0.76	-2.04	2.31
焦炭主力	17.63	-1.26	-3.11	3.55
天津港焦炭	279.85	-0.92	-0.90	-0.23
焦煤主力	3968	-0.28	-0.65	-0.43
京唐港焦煤	3801	-0.11	-0.68	-2.41
玻璃主力	4040	-0.49	-0.98	0.75
沙河安全	511.5	0.69	0.35	-11.89
动力煤主力	552	-1.43	-1.95	-7.23
秦皇岛动力煤	71.7	-3.11	-3.30	-0.97
Brent 原油期货价	2185.5	-4.10	0.56	-3.66
WTI 原油期货价	2405	0.00	3.44	10.57
CFR 日本石脑油	1280.5	-2.66	1.31	-13.63
塑料主力	1650	1.23	1.23	11.86
扬子石化 7042 (临沂)	1349	-3.85	-0.34	-6.51
PTA 主力	1457	0.00	0.00	3.70
CCFEI 价格指数	645	-2.04	0.00	7.11
云南国营全乳胶 (上海)	615	0.00	0.82	0.00
pp1605	55.62	0.27	3.42	8.99
镇海炼化 T30S (杭州)	49.89	0.00	1.63	5.95

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

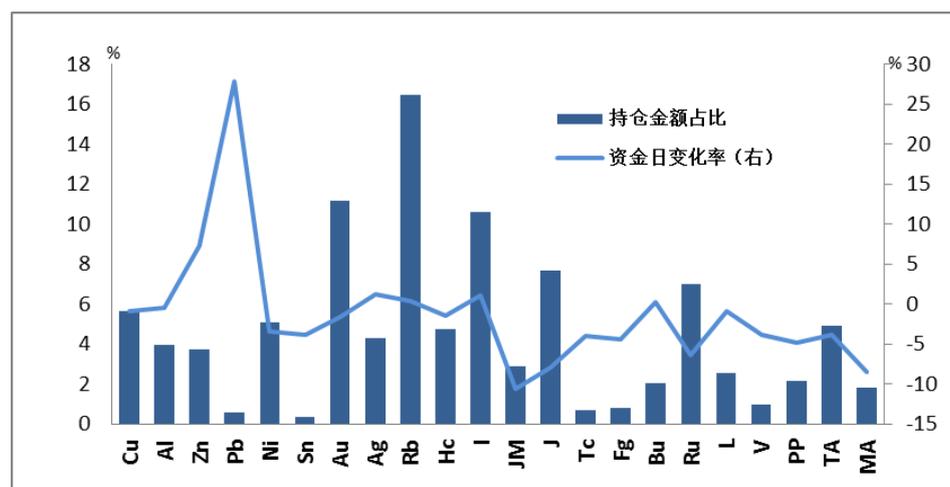
图 1、各品种收益率与波动率



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>因中国经济数据放缓，沪铜连续 8 个交易日下跌，5 万整数关口支撑较强，短期价格有望支撑反弹。上周 LME 铜库存持续暴增至逾 30 万吨，自 9 月初大涨逾四成，给市场带来压力。此前中国限制废七类进口，7 月份废铜进口量环比大幅下降 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、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。当前受周边金属拖累下跌，周线上行趋势仍未打破，建议逢低做多。</p>	<p>沪铜逢低做多。沪铝暂时观望。沪锌逢低做多。沪镍建议暂时观望。</p>
	<p><b>铝</b></p> <p>沪铝上周高位震荡为主，相比周边金属走势抗跌。因动力煤与氧化铝价格高企，铝锭成本支撑增强。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现改善，库存持续累高至历史高位，多头预期释放完后上涨动能有限。</p>	
	<p><b>锌</b></p> <p>沪锌上周在 24200 一线企稳回到 40 日均线附近。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、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 10 万吨附近。锌价下方支撑较强，回调企稳后建议逢低做多。</p>	

	<p><b>镍</b></p> <p>沪镍上周下探回升企稳。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。8月经济数据不及预期，终端不锈钢需求增速受到质疑，但短期持续下跌已释放高位风险，60日均线支撑偏强，建议暂时观望，中线仍有上涨动能。</p>	
<b>贵金属</b>	<p>上周五公布的美国8月零售环比和工业产出环比分别为-0.2%和-0.9%，均弱于预期，但9月份密歇根大学消费者信心指数初值录得95.3，高于预期。美联储政策会议将于本周召开，有可能宣布缩表路径，黄金短期承压。关注黄金在1300的支撑情况，短期建议观望。</p>	建议观望
<b>螺纹钢</b>	<p>1. 螺纹钢：震荡偏弱</p> <p>今日唐山钢坯涨20报3710(周末小跌10)，全国成材稳中趋弱，跌0-20元/吨。期价震荡反弹。</p> <p>社会库存继续明显回升，已经低位回升20%以上，旺季预期有一定透支风险。终端需求仍不及预期，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，库存积压的矛盾施压市场。近期环保限产多空交织，北京所有工地停工，不利需求端；多地钢厂开始或即将限产，不利供应端。短期看，钢价仍将偏弱调整。但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，但库存有重新下降可能性，追空风险较大。螺纹虚拟利润震荡。</p>	震荡偏弱
<b>热卷</b>	<p>2. 热卷：震荡偏多</p> <p>上海4.74mm热卷报4140(0)稳。期价震荡反弹。</p> <p>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</p>	震荡偏多

	<p>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，预计热卷仍将回归供求偏紧格局，震荡偏多。热卷买 1 空 5 持有，买热卷空螺纹可逢低介入。</p>	
<b>铁矿石</b>	<p>3. 铁矿石：反弹抛空</p> <p>昨港口 PB 粉 552 元/湿吨（-8），普氏 62 报 71.7（-2.3）。期价震荡反弹。</p> <p>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。I1801 于 530 以上反弹抛空。</p>	逢高抛空
<b>煤焦</b>	<p>煤焦：大幅下跌</p> <p>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。</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。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。</p>	焦炭观望，焦煤反弹抛空

<p><b>玻璃</b></p>	<p>周末以来玻璃现货市场整体走势一般，生产企业出库维持前期状态，市场信心不足。华南地区上周末召开区域市场协调会议，号召参会企业继续稳定市场信心，倡议厂家价格继续小幅上涨。据了解会后生产企业报价虽然小幅上涨，加工企业提货积极性并不高，有抵触情绪。期货市场上今日01 合约早盘震荡下行，基差进一步拉大，市场对北方即将进入农忙期有所担忧。综合来看，建议继续观望。</p>	<p>观望。</p>
<p><b>动力煤</b></p>	<p>今日，坑口动力煤市场将继续坚挺。煤企频频上调，市场波动加快，下游持续补库带动坑口地销市场向好运行，装车多需排队等候。沿海六大电厂日耗起伏，较去年仍保持高位，短期内来看走弱迹象仍有，但在坑口价格坚挺且上扬的影响下，再加上贸易商捂盘惜售，港口价格将继续坚挺。</p>	<p>操作上建议暂时观望，或可持有少量多单</p>
<p><b>天然橡胶</b></p>	<p>沪胶今日小幅反弹，收盘 RU1711 合约收于 12780，1 月合约收于 15210，1805 收于 15550，1809 收于 15735，目前 11、1 价差 2430，1、5 价差 340，5、9 价差 185。消息面，7 月马来西亚天然橡胶市场向好运行，产量稳定上升的同时库存继续下降。1-7 月马来西亚橡胶总产量为 43.15 万吨，较去年同期上涨 21.38%，1-7 月出口量为 36.98 万吨，较去年同期增长 1.32%，而 1-7 月国内消费方面较去年同期有小幅下降 1.87%。泰国原料市场，合艾 USS 价格 54.21 泰铢/公斤 (+0.19)，烟片 54.51 泰铢/公斤 (-2.74)，杯胶 45 泰铢/公斤 (-1.5)，胶水 53 泰铢/公斤 (-2)。国内原料市场云南胶水 13.8 (+0) 元/公斤，胶块 11.4 (+0) 元/公斤，海南民营胶水 13.1 (+0.1) 元/公斤。成品方面，国内现货价格 1650-1670 美元/吨 (-50)，国内船货价格 1660-1680 美元/吨 (-50)，美金烟片现货价 1860-1870 (-40) 美元/吨 (-30)，新加坡船货价格 1670-1720 美元/吨 (-60)，泰国工厂船货价格 1710-1750 美元/吨 (-80)，越南 3L 胶现货报价</p>	<p>今日商品反弹带动沪胶小幅反弹，近期价差回归套利盘出货增加，主力合约受到高升水以及后期进口大增预期中长期难改弱势。1、9 正套价差已经部分回归，可考虑将 1 月头寸移仓到 5 月或 9 月，如价差回归后不考虑卖货可将 1 月头寸移到 11 月，一是可以锁定利润，二是如果价差反弹可再次移回 1 月。</p>

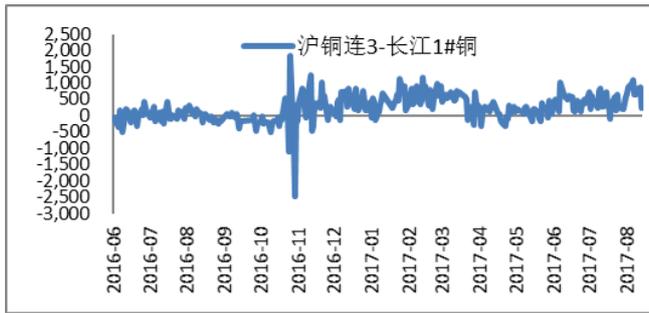
	<p>13100-13300 (-200) 元/吨, 人民币混合胶 12850-13000 (-450) 元/吨。合成胶方面, 华东齐鲁丁苯 1502 价格 13700-13900 元/吨 (-300), 华东大庆石化顺丁价格 13800-14000 元/吨 (-500)。沪胶与日胶价差在 407 美金, 外盘烟片 1880-1900 (-50) 美元/吨, 沪胶与进口美金烟片价差-1600 元/吨, 烟片进口窗口关闭。日胶主力与新加坡标胶近月价差 380 美元/吨。</p>	
LL	<p>L1801 今日全天宽幅震荡, 上涨 0.36% 收于 9790, 煤化工竞拍价格 9500, 期货升水现货 290 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, 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 68 万吨, 部分石化继续下调出厂价, 商家对后市看空, 跟跌报盘为主。供应面, 临近交割, 大商所 LL 注册仓单创下年内新高, 并且近期基差缩小, 前期入场套保盘大量出货, 利空盘面。下游开工率稳步小升, 农膜开工率达到 48%, 短期内, 环保影响仍未完全消除。后市回调何时结束, 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 9700 点依旧具备支撑作用, 预计将依托此支撑位宽幅震荡, 目前仍为空头势, 不排除进一步下跌可能。</p>	<p>前期进场空头继续持有, 未进场投资者建议观望, 或少量尝试日内高抛低吸, 短线操作。套利方面, 建议考虑做多 L-PP1801 合约正套。</p>
PP	<p>PP1801 上涨 0.28% 收于 8913, 神华竞拍价 8750, PP15 价差今日收于-58。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</p>	<p>前期进场空头继续持有, 未进场投资者建议观望, 或少量尝试日内高抛低吸, 短线操作。套利方面, 建议考虑做多</p>

	<p>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，临时停车新增产能方面，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 日出丙烯单体，9 月 15 日附近开启下游聚合装置，预计 9 月底附近生产出聚丙烯。供应面，大商所 PP 注册仓单已达年内最高值，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 指数下方 8800 点依旧起到支撑作用，预计将依托此支撑位宽幅震荡，目前仍为空头势，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 877，低于历史平均价差。</p>	<p>L-PP1801 合约正套。</p>

## 4. 套利跟踪

### 4.1 期现套利

图 1 铜期现价差



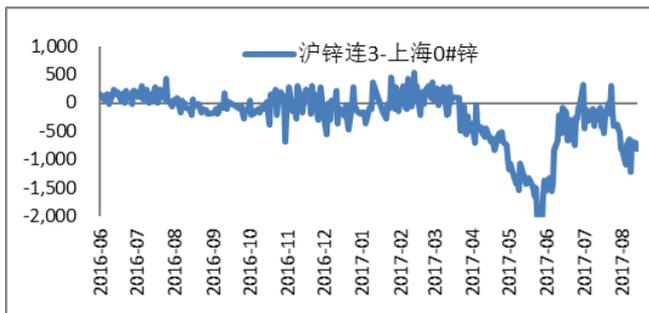
资料来源: wind 南华研究

图 2 铝期现价差



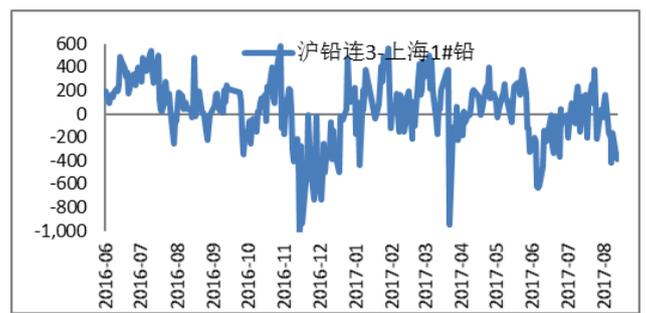
资料来源: wind 南华研究

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



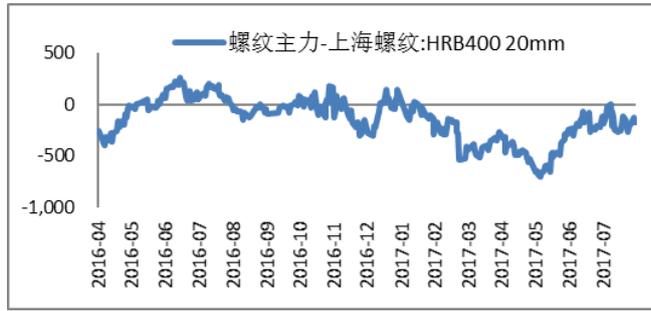
资料来源: wind 南华研究

图 6 沪银主力与白银 TD 价差



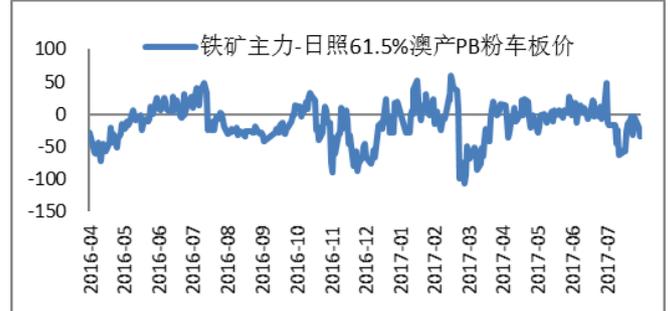
资料来源: wind 南华研究

图 7 螺纹期现价差



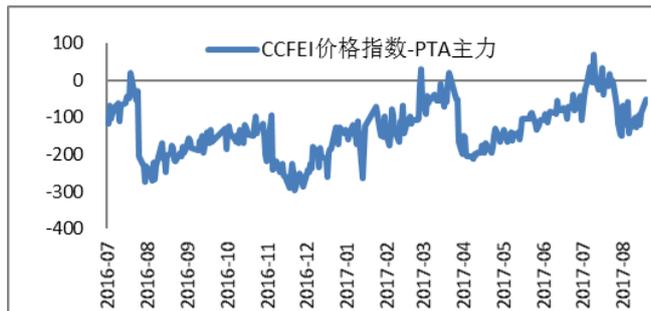
资料来源: wind 南华研究

图 8 铁矿期现价差



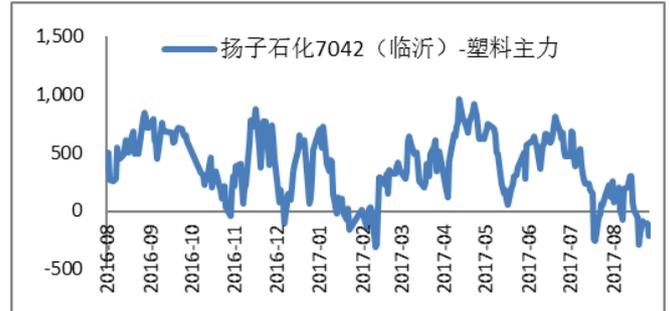
资料来源: wind 南华研究

图 9 PTA 期现价差



资料来源: wind 南华研究

图 10 LLDPE 期现价差



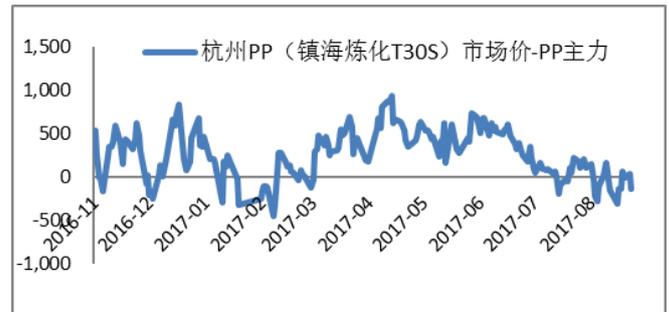
资料来源: wind 南华研究

图 11 橡胶期现价差



资料来源: wind 南华研究

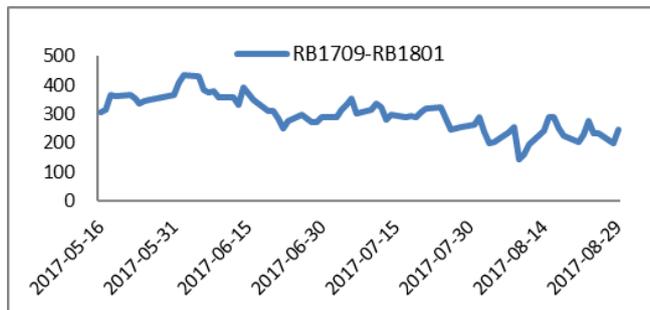
图 12 PP 期现价差



资料来源: wind 南华研究

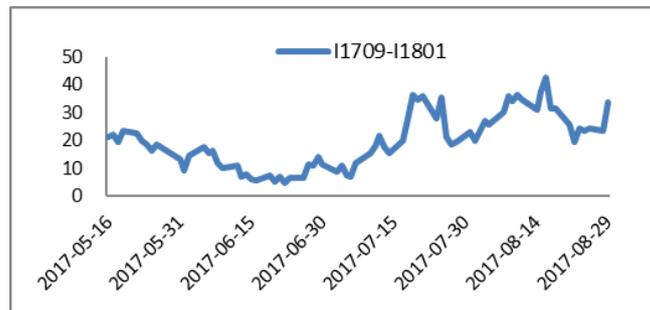
## 4.2 跨期套利

图 13 螺纹 09 月和 01 合约价差



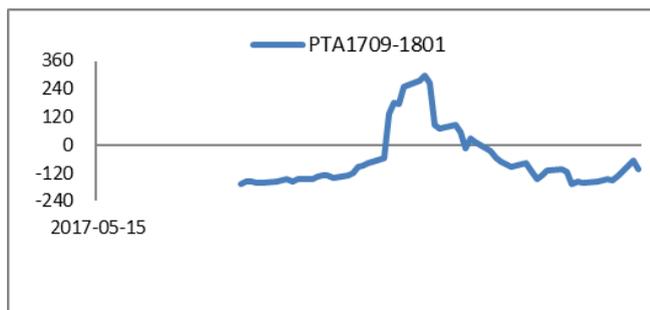
资料来源: wind 南华研究

图 14 铁矿 09 月和 01 合约价差



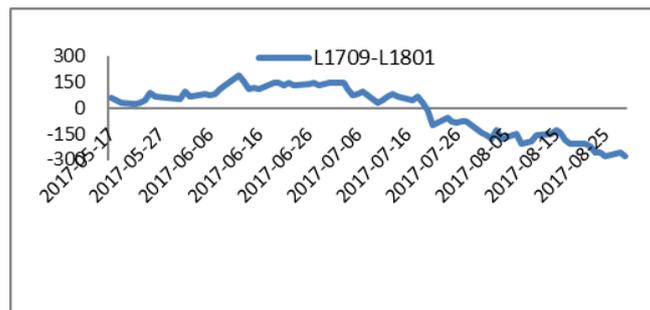
资料来源: wind 南华研究

图 15 TA09 合约和 01 合约价差



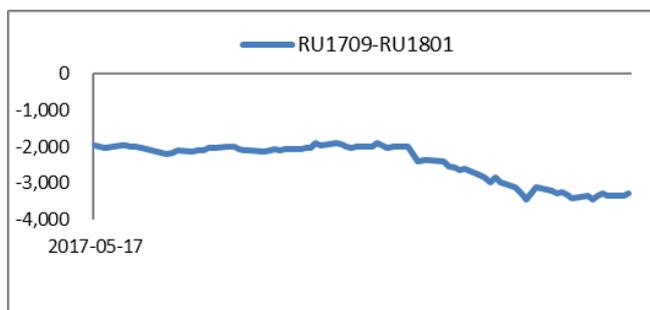
资料来源: wind 南华研究

图 16 L09 合约和 01 合约价差



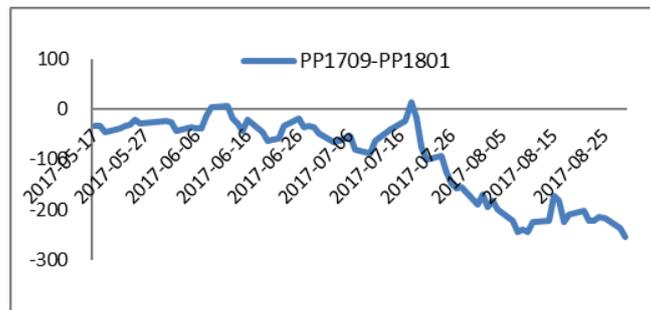
资料来源: wind 南华研究

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

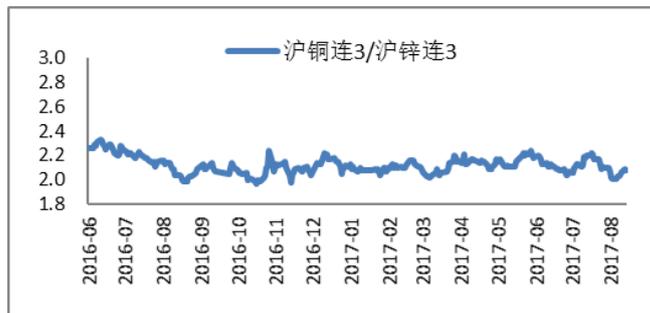
### 4.3 跨品种套利

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



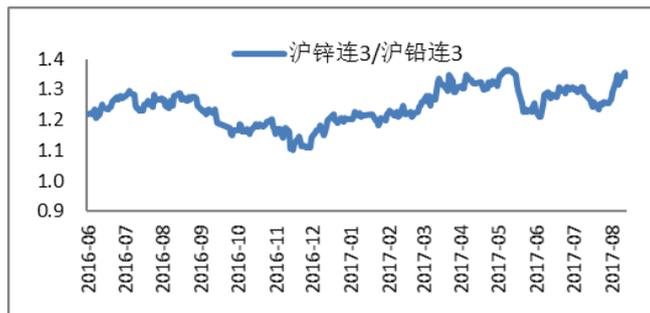
资料来源: wind 南华研究

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)