



Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

南华期货研究所

薛娜

xuena@nawaa.com

0571-87839284

投资咨询证: Z0011417

李晓东

lixiaodong@nawaa.com

0571-88393740

投资咨询证: Z0012065

冯晓

fengxiao@nawaa.com

0571-87839265

投资咨询证: Z0012003

楼丹庆

loudang@nawaa.com

0571-89727574

投资咨询证: TZ007999

助理分析师:

王泽勇

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

瑞银谈明年中国经济：不会硬着陆 继续去杠杆

瑞银认为，2018年供给侧改革仍将是政策主线，并伴随着环保政策收紧和国企改革工作的推进。而去杠杆和高增长这两个选项，就像鱼与熊掌一般无法兼得。

2. 商品综合

2.1 价格变动表

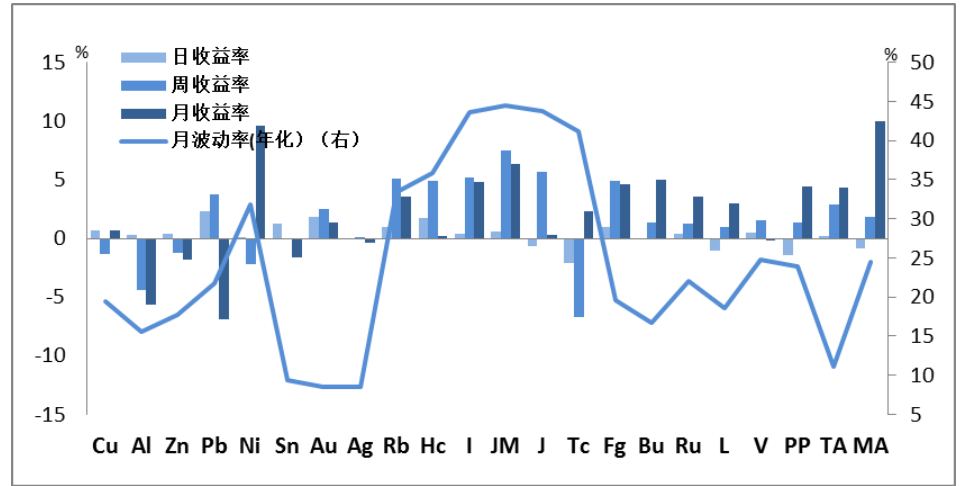
	最新价格	日涨跌	周涨跌	月涨跌
LME 铜 3 月	6828.5	-0.36	-1.48	0.22
LME 铝 3 月	2095	-0.57	-3.68	-1.87
LME 锌 3 月	3190	0.08	-1.74	-0.96
LME 铅 3 月	2519.5	0.32	3.00	-1.51
LME 镍 3 月	12285	-3.23	-2.27	9.88
LME 锡 3 月	19465	-0.10	-0.33	-6.42
沪铜主力	53580	0.66	-1.34	0.70
长江 1#铜	53460	-0.41	-1.87	-0.34
沪铝主力	15520	0.29	-4.43	-5.65
长江 A00 铝	15300	-0.91	-4.38	-4.79
沪锌主力	25605	0.43	-1.27	-1.78
上海 0#锌	25990	0.58	-1.10	-1.74
沪铅主力	19290	2.28	3.77	-6.95
上海 1#铅	19140	1.48	2.52	-10.27
沪镍主力	99120	0.01	-2.17	9.62
长江 1#镍	99450	-1.68	-2.26	10.56
沪锡主力	143900	1.28	-0.01	-1.65
长江 1#锡	143250	0.70	-0.35	-0.35
COMEX 黄金	1285.6	0.28	0.69	-0.64
COMEX 白银	16.985	-0.26	-0.79	-1.19
沪金主力	275.75	101.85	2.50	1.35
沪银主力	3884	-0.08	0.08	-0.38

螺纹主力	3796	0.96	5.09	3.52
螺纹现货（上海）	4090	0.49	3.54	4.34
铁矿主力	462.5	0.43	5.23	4.76
日照澳产 61.5%PB 粉	470	-0.63	1.51	-1.67
铁矿石普氏指数	62.5	-0.87	3.39	5.75
焦炭主力	1826.5	-0.68	5.64	0.33
天津港焦炭	1845	0.00	-5.14	-17.82
焦煤主力	1214.5	0.58	7.48	6.35
京唐港焦煤	1650	0.00	0.00	0.00
玻璃主力	1420	0.92	4.87	4.57
沙河安全	0	-100.00	-100.00	-100.00
动力煤主力	641.6	0.56	4.80	4.87
秦皇岛动力煤	620	0.00	-0.80	-1.59
Brent 原油期价	63.93	0.69	5.46	12.28
WTI 原油期价	57.17	0.63	4.82	11.44
CFR 日本石脑油	592.875	-0.08	5.00	13.77
塑料主力	9810	-1.06	0.98	2.94
扬子石化 7042（临沂）	0	-100.00	-100.00	-100.00
PTA 主力	5346	0.19	2.93	4.29
CCFEI 价格指数	0	-100.00	-100.00	-100.00
橡胶主力	13855	0.36	1.21	3.59
云南国营全乳胶（上海）	11900	-1.65	2.59	4.85
pp1605	9077	-1.40	1.31	4.44
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）还未更新完毕

2.2 商品收益率 VS 波动率

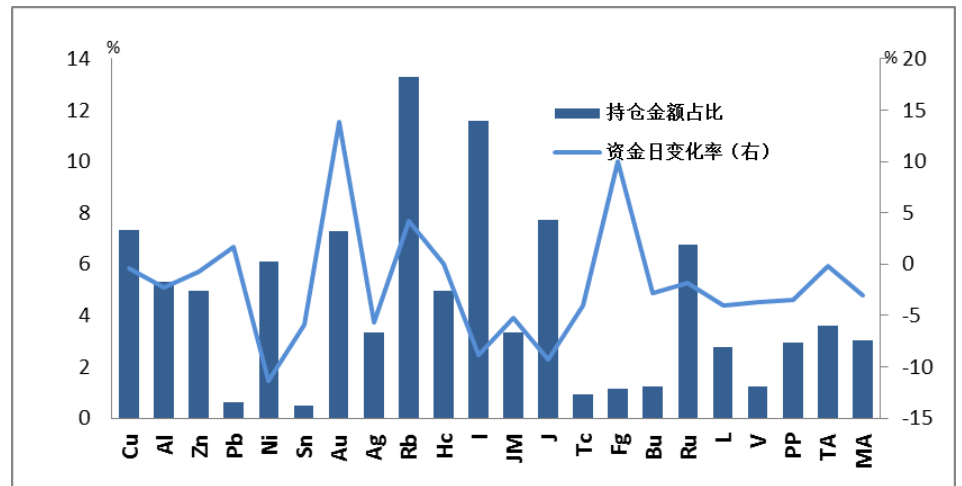
图 1、各品种收益率与波动率



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>铜</p> <p>沪铜触及支撑小幅反弹。10月未锻轧铜及铜材进口量降至4月以来最低位水平，较2016年同期下降7.8%。铜矿砂及其精矿进口量亦减少，创5月以来最低位，显示国内旺季受环保等因素打压，需求较为疲弱。而海外精铜的涌入给市场带来压力，现货升水下调。前期美元走弱、原油回升等利多支撑逐渐减弱。日线均线组拐头向下，今日反弹较弱，短期或将维持震荡下行。</p>	沪铜反弹抛空。沪铝关注15000支撑。沪锌中线建议逢低买入。镍建议暂时观望。
	<p>铝</p> <p>沪铝小幅反弹，在15500一线企稳。目前电解铝生产完全成本约16000元/吨，涉及采暖季限产的电解铝企业的财务折旧等费用将会均摊至剩余70%的运行产能上，生产完全成本将会继续增加约400元/吨，继续给予铝价一个有力支撑。但近期现货价格跳水，且贴水扩大，显示需求较为乏力，库存下降之前缺乏利好支撑，在长达3个月的窄幅震荡后，当前正处于调整期的尾声，日线RSI与KDJ进入超卖区间，关注15000支撑以及低买机会。</p>	
	<p>锌</p> <p>沪锌延续小幅回升。北方受环保影响，锌渣供应降低导致原料价格系数高涨。9月锌精矿进口环比减少15.2%，9月国内锌精矿产量整体增量有限。国内炼厂基本已完全进入冬储，矿供应依然偏紧。中国9月锌产量53.7万吨，同比减少2.7%，短缺的主体由锌精矿传导至精炼锌。现货升水回落，短期仍将维持高位震荡，中线建议逢低买入。</p>	
	<p>镍</p> <p>沪镍弱势企稳，受10日线压制。镍产业链上游保持稳定，镍矿港口库存保持历史低位，镍矿季节性短缺将支撑镍价。SMM</p>	

	<p>数据显示 1-10 月全国电解镍样本产量累计 12.9 万吨，同比下降 13.4%。镍铁产能部分受取暖季环保检查影响关停，开工率有所下降。日线 MACD 死叉，仍有调整压力，建议暂时观望。</p>	
螺纹钢	<p>1.螺纹钢：强势上行</p> <p>螺纹今日震荡上行，涨幅有所扩大，接近震荡区间上界。唐山钢坯 3720 元/吨涨 10。上海地区 HRB400 主流螺纹钢 4190 元（折盘面）上涨 30。马钢大幅上调出厂价。</p> <p>11 月北方将正式进入采暖季，华北地区重污染天气增多，应急响应机制下弹性限产量增大，后期继续关注执行力度。日照钢铁发生高炉事故，钢厂后期检修率仍将偏高，河北敬业钢铁自今日起停三座 1080，15 日零点前停 1260 两座，500 一座，合计限产 51%。相应的盘螺、螺纹出厂价上调 150，本周高炉产能利用率下降 1.73%至 86.08%，继续大幅下降，从执行情况看，今年在产产能停产量大增，采暖季供给降幅增大。本周建材钢厂库存降 23.35 至 219.7 万吨，社会库存大幅下降 27.7 至 399.7 万吨，去库力度加大，在产能受限的情况下后期货源相对紧张，但终端的消化能力也不佳，维持偏强震荡走势，多单继续持有。</p>	多单持有
热卷	<p>2. 热卷：高位波动，午后略有回落</p> <p>热卷经过两日调整后震荡上行，站上 4000 关口。上海热卷现货报价回调至 4070，市场氛围回暖。11 月国内钢厂陆续进行扎线检修，涉及鞍钢、包钢、唐钢、太钢等大型钢企，检修期 10 天左右，估计影响热卷产能 20 万吨以上，目前的检修排至 12 月上旬，估计 11 月减产量大于 12 月。热卷供应相对平稳，冬季波动不大。热卷厂库微增 0.94 至 87.78，社库降 2.6 至 204.64，去库节奏加快但力度仍偏弱，考虑到下游的订单以稳定的渠道为主，去库偏慢仍然反映终端的谨慎心态，且热卷</p>	低位多单持有

	<p>价格高位限制了贸易商的冬储意愿。后期大概率继续高位窄幅震荡。</p>	
<p>铁矿石</p>	<p>3. 铁矿石：日内窄幅波动，承压运行</p> <p>矿石夜盘延续小幅反弹。青岛港 PB 粉报 518.4（折盘面）基本持稳或小幅下跌 5 左右，贸易商报价不积极，钢厂询盘为主，成交偏弱。普氏 62 指数跌 0.55 报 62.5 美金。</p> <p>外矿发货高位波动，澳洲港口出现短期检修，发货量偏低，巴西矿发货量稳定在高位，疏港量小幅下降，压港现象缓解，港口库存小幅增加。钢厂的烧结矿日耗增加，厂内库存维持低位，刚需偏低抑制现货采购水平，块矿溢价处于高位，同时市场继续看好明年的需求。但考虑到钢厂需求端弹性和不确定性较大，近月反弹空间有限，等待重新抛空机会。</p>	<p>逢高抛空</p>
<p>贵金属</p>	<p>特朗普税改遭遇重创，参议院税改版本与众议院大不相同，参议院提议推至 2019 年下调企业税，这一举措与通过众议院的议案和特朗普总统的愿望形成鲜明对比，导致市场对特朗普税改持怀疑态度。美元因此受挫，黄金趁机反弹。此外地缘政治危机引发避险需求，中东地区人心惶惶，避险情绪升温，黄金亦受到提振。然而预计金价反弹空间受限，因美联储 12 月加息步伐临近。</p>	<p>逢低做多</p>
<p>煤焦</p>	<p>煤焦：走势分化，焦煤小幅上涨，焦炭冲高回落</p> <p>焦炭，日照港准一级冶金焦平仓价 1780，期货贴水 48 元。需求端，采暖季 2+26 城市采取错峰限产政策，钢厂限产力度不及预期，但焦炭需求仍受压。库存方面，钢厂库存小幅增加，处于高位，焦化厂库存持续累积，幅度有所减缓。钢厂采购意愿弱，继续向焦企压价，但打压力度有所减弱。供应端，焦化开工率大幅下降，部分地区焦化厂因利润出现亏损主动限产。短期看虽然焦化厂主动加大限产力度，但钢厂对焦炭需求不</p>	<p>焦炭暂时观望或轻仓试空，焦煤高位空单持有</p>

	<p>佳，钢厂焦企库存累积。政策不及预期及焦化限产支撑，短期焦炭基差已经修复，单边观望或轻仓试空，买 5 空 1 逢回调介入。</p> <p>焦煤，京唐港二线澳洲焦煤 165 美元，期货贴水 52 元。需求端，焦化厂因亏损主动限产，开工率大幅下降，需求低迷，压价焦煤。库存方面，焦企主动去库存，减少采购，库存继续大幅下降。生产地库存持续回升，库存压力大。供应端，煤矿复产，高库存下供应变宽松，叠加焦化厂利润亏损，优质主焦煤价格出现松动，小幅下跌。进口煤依然受到通关等因素限制，价格持稳。短期看洗煤厂仍受环保因素停产限产整顿影响供应，但下游焦化厂主动限产，且钢厂焦化厂库存高，主动去库存，需求弱，煤价震荡偏空。高位空单持有，买 5 空 1 逢回调介入。</p>	
<p>玻璃</p>	<p>月初以来玻璃现货市场整体走势有所波动，主要是近期区域生产线集中调整，改变了原有的区域平衡结构，并且后期还有加大差异的可能。沙河地区三条浮法玻璃生产线的冷修停产对本地和周边市场的供需矛盾缓解，起到了比较重要的作用。虽然短期内没有体现出来，随着厂家库存压力的减轻，价格支撑作用将会突出。同时也会改变原来的产品流向、流量和流速，以及原来部分产品价格洼地的惯性思维。今天的华中会议，湖北、湖南、江西、各个厂家涨 20 元每吨，沙河停产的正反馈还在持续发酵，不过还是要以实际的执行情况为准。期货方面，玻璃今日延续本周以来的强势上涨走势。操作方面，鉴于玻璃连涨天数已达 6 日，建议部分多单进行一定比例的落袋为安，剩余部分多单安心持有，等待沙河停产的正反馈继续发酵以及预期的兑现。【袁铭 盛文字】</p>	<p>多单部分减仓。</p>
<p>动力煤</p>	<p>11 月 10 日动力煤期货 1801 全天震荡偏强收 641.6 涨 0.60%，仓减 1044 手，成交 161352 手，持仓 384728 手。</p> <p>进口方面：截止零时纽卡斯尔港煤炭库存 232 万吨，锚地 11 艘，完成装载 10 艘，入</p>	<p>操作思路：近期动力煤主力合约有所反弹，但力度不大，料仍将维持窄幅箱体（610-640）震荡走势。维持高空低多操作思路，若突破 640，</p>

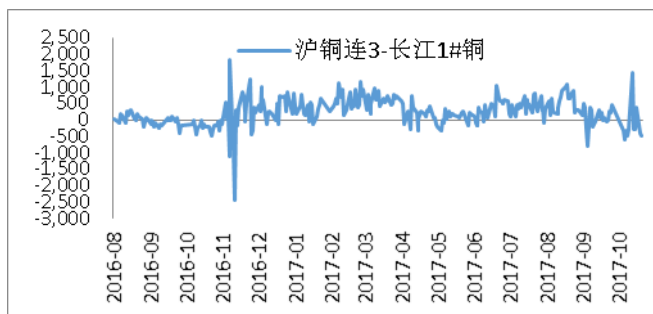
	<p>港 48.3 万吨，出港 0 万吨。</p> <p>库存方面，8 日秦港煤炭库存 691 万吨，较上工作日减 1 万吨；调入 52.1 万吨，吞吐量 53.1 万吨，锚地 69 艘，预到 16 艘。</p> <p>电厂方面：10 日六大电厂库存为 1,286.90 万吨，创三月新高，受保障供暖影响，整体仍维持高位；10 日日耗合计 58.70 万吨，本周呈持续增加态势；可用天数为 22 天，与昨日持平。短期热力行业季节属性凸显，用煤有增加迹象，估计预计耗煤量会有一定的恢复，下游需求缓慢回升。</p> <p>近期，动力煤现货(秦皇岛港末煤 Q5500)持续出现下跌，自十月末 717 元/吨高点快速下跌，截止 11 月 10 日已降至 674 元/吨，而动力煤主力合约 ZC801 则自月初启动上涨行情，累计上涨 30 元/吨。基差快速缩小。本人认为与宏观调控发挥了一定作用。及时采取保持煤炭价格平稳的引导性措施、继续执行电煤计划价格等，对稳价发挥了一定作用。进入供暖季，北方供暖用煤需求增加。煤炭价格预计还会有小幅上涨，但在总体供需保持平衡的情况下涨幅不会很大，中期偏弱格局未变，供过于求及降价压力犹在。关注周边市场整体氛围、电厂日耗回升幅度及有效供给释放情况。</p>	<p>则减仓观望。</p>
<p>LL</p>	<p>L1801 全天震荡偏弱，下跌 1.21%收于 9810，煤化工大面积流拍。部分石化虽继续上调，但现货价格涨幅有限，终端依旧刚需采购为主。检修方面，近期装置停车检修情况较少，主要大装置检修仅有蒲城清洁能源 30 万吨 PE 全密度装置 10 月 15 日进入检修，计划检修时间 35 天，供应充足，短期内对价格承压。下游需求，近期农膜的开工率一直维持在 68% 的高位，包装膜开工率也站上年内高点 60%，下游需求尚可。最新石化库存 59 万吨，处于较低水平，下游对旺季仍有预期，刚需补库。从基本面短期来看，目前仍处在棚膜需求旺季，配合上游原油上涨对市场情绪的影</p>	<p>观望。LL15 正套择机做多，中期持有。</p>

	<p>响，价格下方支撑明显，不过今年下游需求整体不如往年，并且 8 月份的价格抢跑已提前透支旺季利好，所以冲击前高可能性不大。长期来看，供给端新增设备方面，中天合创 37 万吨 LDPE 已于近期投产，神华宁煤二期预计将在 11 月迎来开车，云南石化新装置也大概率能在 11 月投产，新装置投产预计将会给每月国产量带来 5%左右的环比增长。并且回料禁令的影响前期已被市场消化，真正压力可能在明年二季度才会完全显现，所以整个四季度市场供应相对充足。需求方面，进入 11 月下旬后，棚膜消费旺季逐步淡化，直至春节前夕，下游需求整体较为冷清，上下游矛盾预计将会加重，可能会导致石化库存被动垒库，所以价格将会在触底反弹后再次承压下跌。</p>	
<p>PP</p>	<p>PP1801 全天下跌 1.73%收于 9077，神华竞拍价 9000，期货升水现货 77。检修方面，主要大装置检修仅有常州富德 30 万吨 PP 装置，联泓新材料 20 万吨 PP 装置，河北海伟 30 万吨 PP 装置，蒲城清洁能源 PP 装置（40 万吨/年），并且大部分将于 11 月中下旬开车。塑编、BOPP、注塑下游行业开工率与上周一致，仍处于近年来的低位，大多维持刚性需求，拿货较为谨慎。短期内，整个基本面受下游需求拖累，仍偏弱，不过上游原材料价格坚挺，石化库存维持低位，对价格有较大支撑作用。技术面，PP 指数今日全天震荡偏弱，仍未突破 9000 点重要支撑位，不过日线级别 MACD 红柱缩短，大周期级别呈现动态不支持多头态势，后市仍将经历一个盘整选择方向过程，下一交易日将成为决定行情方向的重要时点。</p>	<p>观望。PP15 正套择机做多，中期持有</p>

4. 套利跟踪

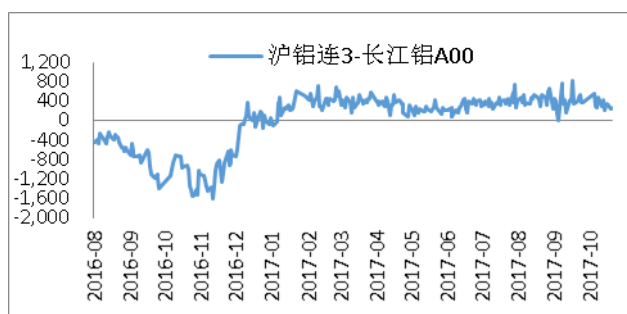
4.1 期现套利

图 1 铜期现价差



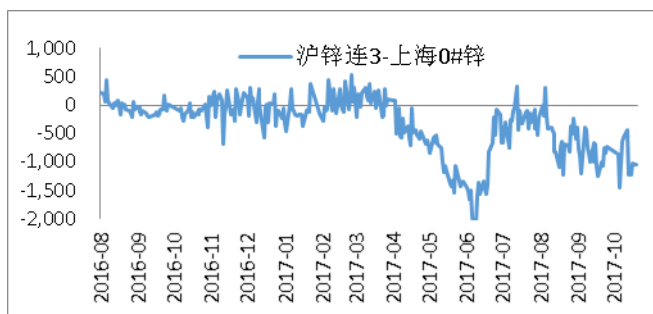
资料来源: wind 南华研究

图 2 铝期现价差



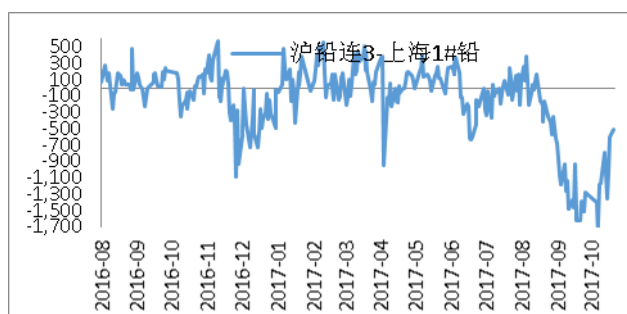
资料来源: wind 南华研究

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



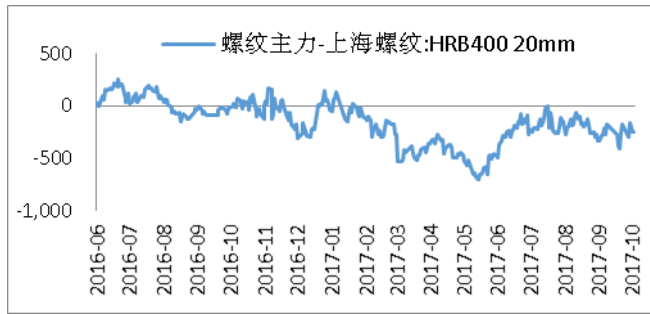
资料来源: wind 南华研究

图 6 沪银主力与白银 TD 价差



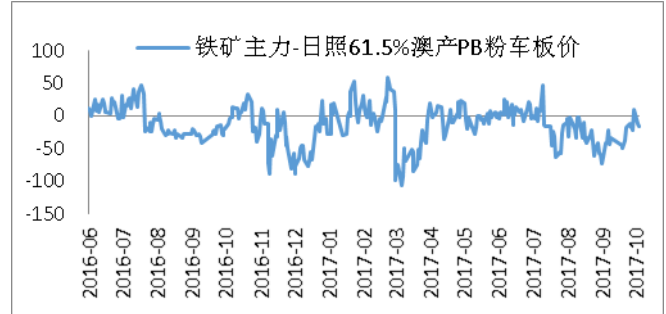
资料来源: wind 南华研究

图 7 螺纹期现价差



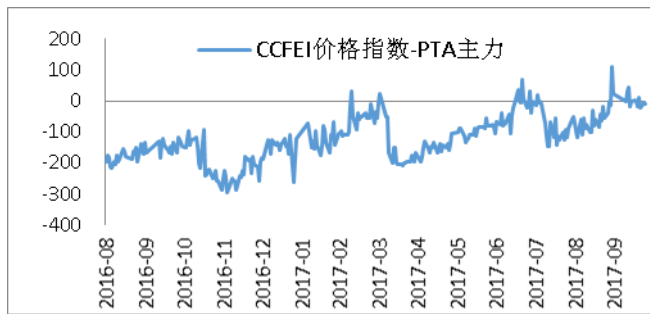
资料来源: wind 南华研究

图 8 铁矿期现价差



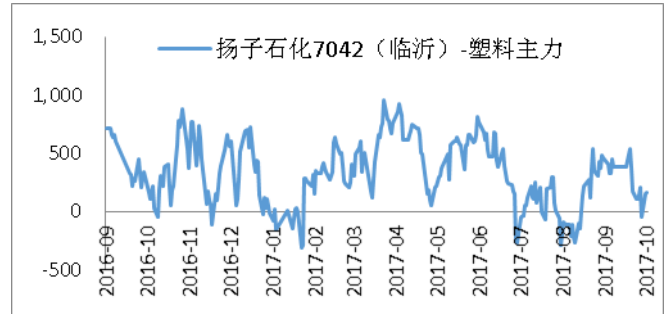
资料来源: wind 南华研究

图 9 PTA 期现价差



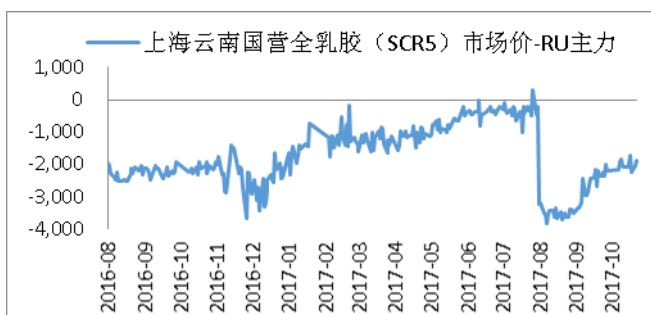
资料来源: wind 南华研究

图 10 LLDPE 期现价差



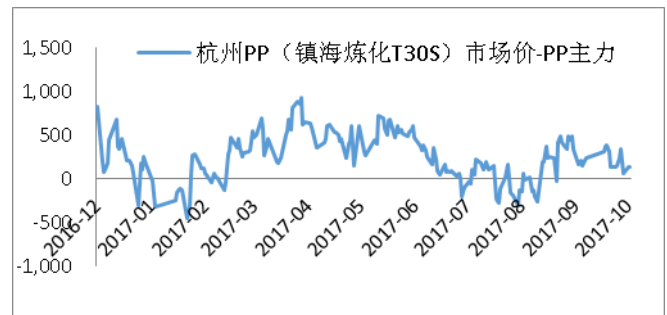
资料来源: wind 南华研究

图 11 橡胶期现价差



资料来源: wind 南华研究

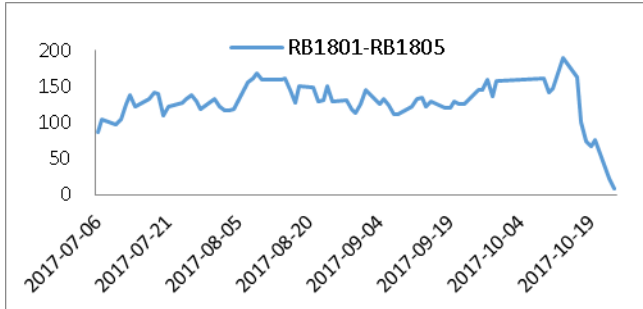
图 12 PP 期现价差



资料来源: wind 南华研究

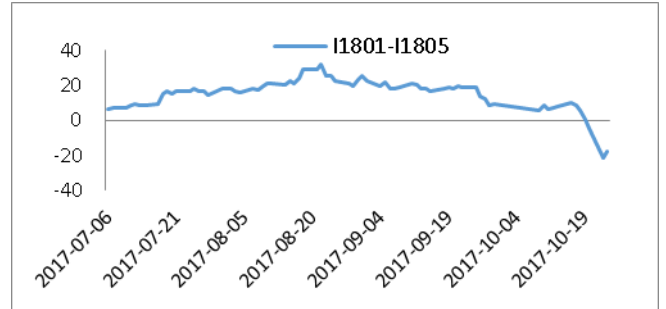
4.2 跨期套利

图 13 螺纹 01 月和 05 合约价差



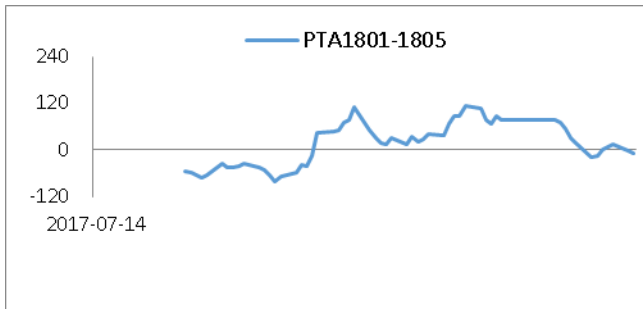
资料来源: wind 南华研究

图 14 铁矿 01 月和 05 合约价差



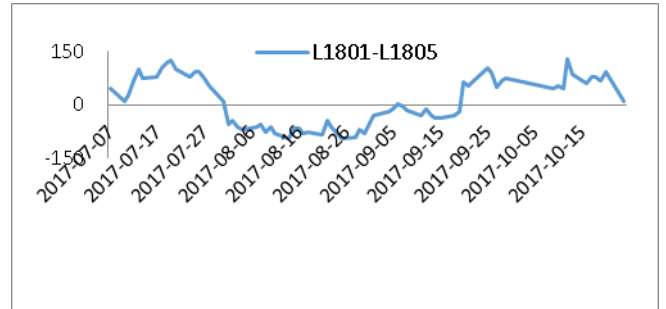
资料来源: wind 南华研究

图 15 TA01 合约和 05 合约价差



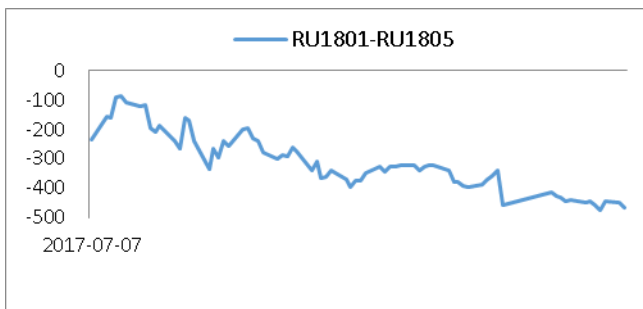
资料来源: wind 南华研究

图 16 L01 合约和 05 合约价差



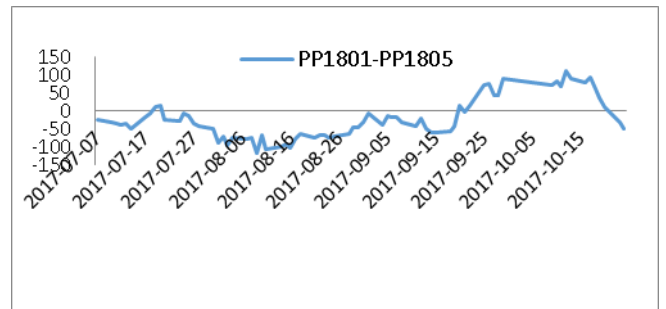
资料来源: wind 南华研究

图 17 橡胶 01 合约和 05 合约价差



资料来源: wind 南华研究

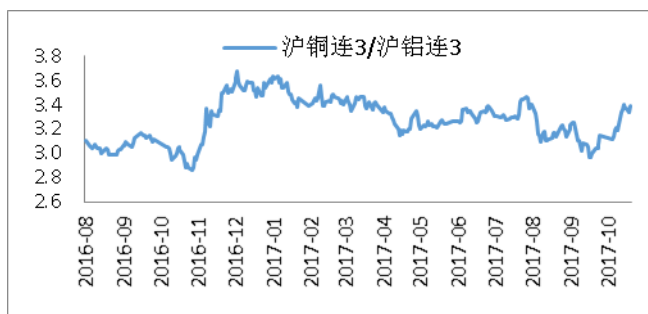
图 18 PP01 合约和 05 合约价差



资料来源: wind 南华研究

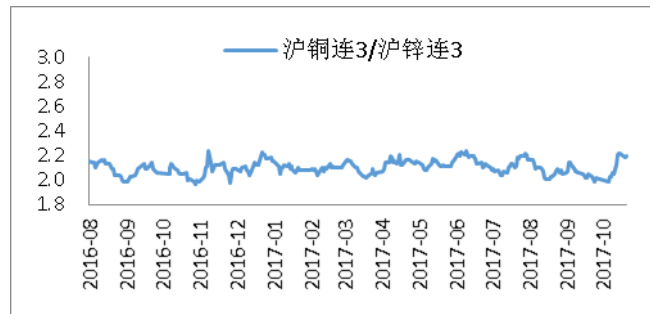
4.3 跨品种套利

图 19 沪铜与沪铝比价变化



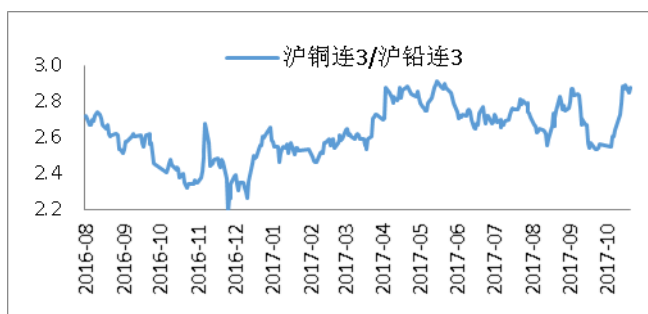
资料来源: wind 南华研究

图 20 沪铜与沪锌比价变化



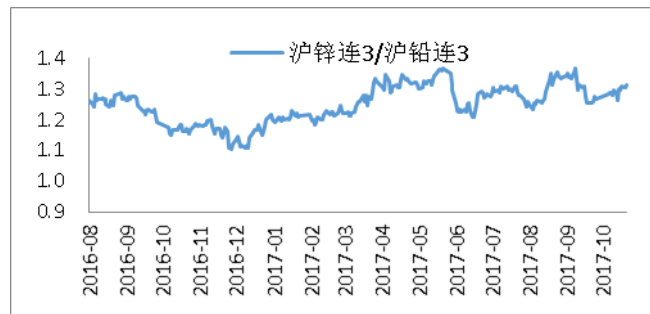
资料来源: wind 南华研究

图 21 沪铜与沪铅比价变化



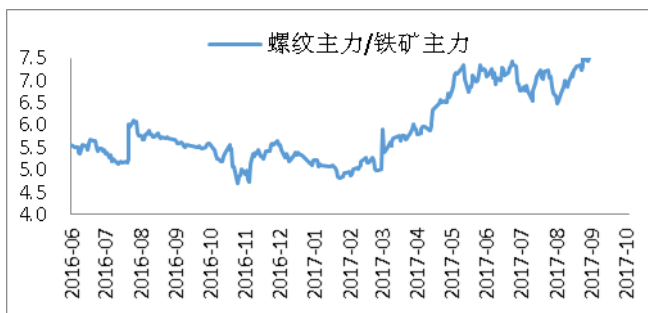
资料来源: wind 南华研究

图 22 沪锌与沪铅比价变化



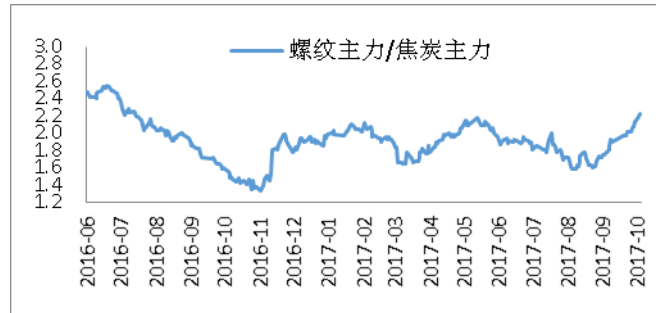
资料来源: wind 南华研究

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