



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

10月地产销售创近三年最大跌幅 地产投资增速 拐头向下

继1-9月房地产投资增速小幅提升后，1-10月，全国房地产投资增速再次放缓至8%以下；商品房销售面积和销售额增速也持续回落，降幅超2个百分点。单月来看，中国10月份住宅销售量同比下降6%，创2015年3月以来最大跌幅。地产去库存政策力度减弱、楼市调控再度加码，以及房贷利率再创新高，令地产销售持续降温。受地产销售转弱影响，10月土地购置增速下滑，新开工增速转负，未来地产投资依然承压。

2. 商品综合

2.1 价格变动表

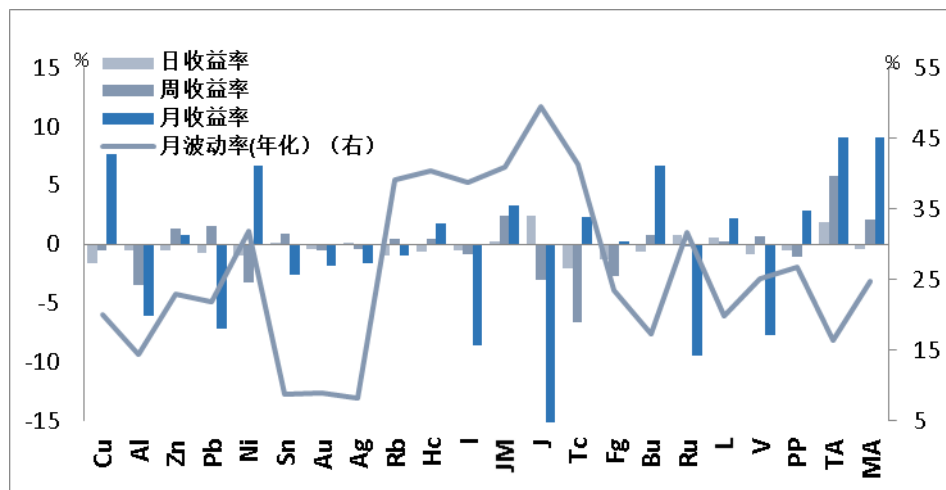
	最新价格	日涨跌	周涨跌	月涨跌
LME 铜 3月	6898.5	1.52	-1.05	0.08
LME 铝 3月	2110.5	0.24	-2.70	-1.24
LME 锌 3月	3220	0.03	-0.49	-0.82
LME 铅 3月	2523	0.28	0.68	-0.47
LME 镍 3月	12505	3.35	-3.44	6.70
LME 锡 3月	19395	0.03	-0.23	-6.15
长江 1#铜	54030	0.71	-1.04	-1.92
长江 A00 铝	53970	0.99	-1.15	0.37
上海 0#锌	15470	-0.58	-3.52	-6.07
上海 1#铅	15320	-0.33	-3.83	-5.78
长江 1#镍	25760	-0.23	0.21	-2.00
长江 1#锡	26080	-0.08	-0.08	-1.55
COMEX 黄金	19115	-0.75	1.49	-7.21
COMEX 白银	19130	-0.52	1.70	-9.03
螺纹主力	99610	-0.99	-3.23	6.61
螺纹现货（上海）	99200	0.71	-3.41	6.72
铁矿主力	144010	0.13	0.90	-2.62

日照澳产 61.5%PB 粉	143750	0.35	0.35	-0.86
铁矿石普氏指数	1278.5	0.23	-0.30	-2.11
焦炭主力	17.055	1.07	-1.10	-2.24
天津港焦炭	279.65	99.87	1.66	0.22
焦煤主力	3869	0.10	-0.46	-1.68
京唐港焦煤	3804	0.03	2.62	-0.52
玻璃主力	4170	0.72	3.47	2.96
沙河安全	464.5	-0.11	-0.96	0.32
动力煤主力	470	0.43	-0.63	-1.05
秦皇岛动力煤	63.15	0.72	-1.17	8.69
Brent 原油期价	1842.5	3.31	0.63	-3.00
WTI 原油期价	1845	0.00	-5.14	-17.82
CFR 日本石脑油	1213	0.21	2.36	3.23
塑料主力	1610	0.00	-2.42	-2.42
扬子石化 7042 (临沂)	1434	0.99	3.91	3.61
PTA 主力	1458	0.00	0.00	-1.29
CCFEI 价格指数	649.2	1.92	3.05	2.20
云南国营全乳胶 (上海)	620	0.00	0.00	-1.59
pp1605	63.16	-0.57	-1.73	10.48
镇海炼化 T30S (杭州)	56.76	0.04	-1.03	10.32

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

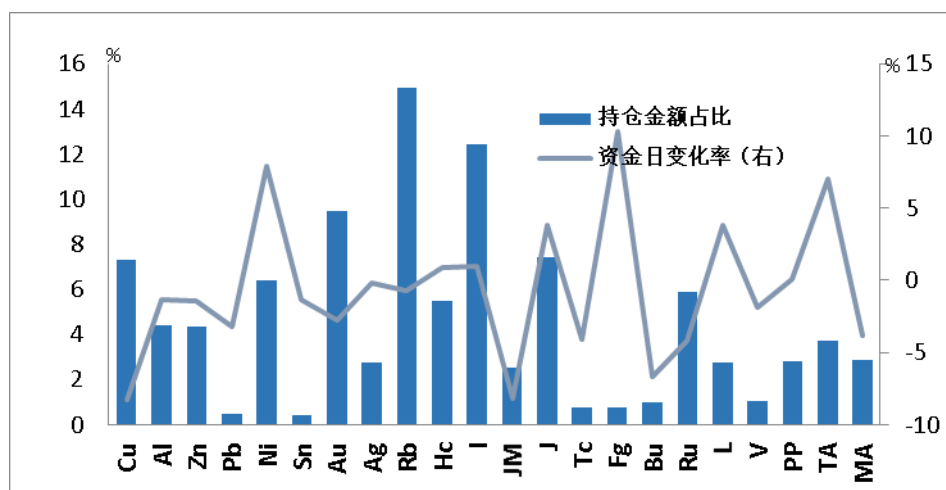
图 1、各品种收益率与波动率



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>铜</p> <p>因枪击事件，自由港封闭通往Grasberg铜矿的主要道路。消息面偏利好吸引多头回归，沪铜走势偏强收于10日线上。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。短期53000一线支撑较强，铜价或背靠此线展开反弹，但高度有限，建议暂时观望。</p>	沪铜建议观望。沪铝建议15800下方逢低买入。沪锌中线建议逢低买入。建议暂时观望。
	<p>铝</p> <p>沪铝低位震荡，尾盘再度杀跌。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。但近期现货暴跌显示需求较为乏力，库存下降之前缺乏利好支撑，在长达3个月的窄幅震荡后，期价选择向下突破，日线RSI与KDJ进入超卖区间，预计15300附近的年线支撑将会有效。</p>	
	<p>锌</p> <p>沪锌维持窄幅震荡。国内炼厂基本进入冬储，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。近期LME锌库存下降，伦锌现货升水回落，沪锌现货升水维持在200元/吨附近，下方支撑明显，短期仍将维持高位震荡，中线建议逢低买入。</p>	
	<p>镍</p> <p>沪镍今日回吐夜盘全部涨幅，收长上影线。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数据显示1-10月全国电解镍</p>	

	<p>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。镍价连续冲高回落后积累一定回调压力,建议暂时观望。</p>	
贵金属	<p>美国费城联储主席 Harker (2017 年 FOMC 票委) 称,对于 12 月加息“略微有偏向”,不认为美联储政策将出现剧烈变化。据华尔街日报称,美国财长姆努钦上周五称,他预计众议院和参议院将就折衷后的税改议案达成一致,特朗普或在今年年底前将议案签署成法律。12 月加息临近,美国税改传佳音,美元受到提振,金银承压不小。</p>	逢低做多
螺纹钢	<p>1. 螺纹钢:稳步上行 螺纹今日稳步上行,涨幅 2.6%,突破 3900 关口。唐山钢坯 3820 元/吨涨 20。上海地区 HRB400 主流螺纹钢 4268 元(折盘面)涨幅扩大。现货氛围持续转好。</p> <p>本周北方正式进入采暖季,河北钢厂陆续发布停限产政策,敬业钢铁即日起停三座 1080,15 日零点前停 1260 两座,500 一座,合计限产 51%。根据华北地区天气情况还将继续发布弹性限产指标,在产产能停产量大增,采暖季供给降幅增大。日照钢铁发生高炉事故,钢厂后期检修率仍将偏高,终端采购改善,钢坯、成材明显提价,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,关注终端消化能力的持续性。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:小幅上行 热卷日内小幅上行,午后波动为主。上海热卷现货涨 30 报 4100,市场氛围回暖。11 月国内钢厂陆续进行轧线检修,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,去库偏慢仍然反映终端的谨慎心态,且热卷价格</p>	多单持有

	<p>高位限制了贸易商的冬储意愿。短期供需两方面均较为缺乏弹性,随着限产效应的发酵,仍将偏强运行,低位多单继续持有。</p>	
铁矿石	<p>3. 铁矿石: 整体维持横盘整理 矿石日内受带动小幅上行,但 460 仍受压制,整体维持横盘整理。青岛港 PB 粉报 516.2(折盘面)钢厂对涨价接受度不高。普氏 62 指数涨 0.2 报 62.7 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。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,但目前钢材偏强势,恐对矿石有一定带动作用,继续观望抛空机会。</p>	逢高抛空
煤焦	<p>煤焦: 走势分化,焦煤宽幅震荡,焦炭大幅上涨</p> <p>焦炭,日照港准一级冶金焦平仓价 1780,期货贴水 44 元。部分地区焦炭价格试探性提涨,焦钢博弈增加,观察钢厂限产执行力度。需求端,本周采暖季钢厂限产即将到来,焦炭需求受压。库存方面,钢厂库存小幅减少,但仍处于高位,限产到来,库存天数有被动上涨压力,钢厂按需采购。焦化厂库存持续累积,但幅度减缓。供应端,焦化开工率继续下降,本周焦炭价格继续下跌,焦化厂亏损幅度扩大,加剧主动限产。短期看虽然焦化厂主动加大限产力度,钢厂焦企库存累积减缓,但钢厂对焦炭需求仍不佳。短期焦炭震荡,建议观望,买 5 空 1 滚动持有。</p> <p>焦煤,京唐港二线澳洲焦煤 165 美元,期货贴水 49 元。今日山西安泽地区低硫炼焦煤下降 40。需求端,焦化厂开工率继续小幅下降,上周焦化厂利润亏损幅度扩大,加剧焦化厂主动限产,焦煤需求低迷。焦化厂控制成本,打压煤价心态强烈。库存方面,焦企持续主动去库存,减少采购。生产地库存持续回升,库存压力大。供应端,煤矿复产</p>	焦炭暂时观望,焦煤高位空单持有

	<p>下供应变宽松，叠加焦化厂利润亏损扩大，库存回升，优质主焦煤价格出现松动，高硫煤价格下跌。进口煤依然受到通关等因素限制，价格持稳。短期看钢厂环保限产，且焦化厂面临亏损扩大，无论是主动限产还是主动去库存，都将继续打压煤价，煤价震荡偏空。高位空单持有，买5空1持有。</p>	
玻璃	<p>今天玻璃现货市场整体走势尚可，部分地区生产企业出库环比有所增加，市场价格稳定为主。随着下游加工企业订单的稳定，大部分地区生产企业的出库环比增量有限，仅仅是部分前期出库不畅地区略有缓解。从市场信心看，部分地区生产线和产能的减少，有助于增加部分市场信心。今日沙河长城六线开始放水停产，剩余两条线停产只是时间问题，整个停产事件接近尾声，但是其造成的影响才刚刚开始。从华中调研了解的情况看，厂家库存量良好，不满一周，下游深加工订单充足，能够接受厂家近期的价格小幅上涨。沙河的停产也增强了华中企业的涨价信心。同时受调研企业普遍反应需求稳定，并没有感受到太多房地产调控造成的影响。期货方面，玻璃今日依旧强势，在操作上建议多单继续持有。</p>	多单持有。
动力煤	<p>11月14日动力煤期货1801全天震荡偏强收649.2涨1.72%，增仓18584手，成交187024手，持仓407764手。</p> <p>进口方面：截止零时纽卡斯尔港煤炭库存221.1万吨，锚地10艘，完成装载10艘，入港54.9万吨，出港33.7万吨。</p> <p>库存方面，14日秦港煤炭库存695万吨，较上工作日减3万吨；调入49.1万吨，吞吐量52.1万吨，锚地67艘，预到10艘。</p> <p>电厂方面：14日六大电厂库存为错误！链接无效。万吨，继续短期维持高位；日耗合计错误！链接无效。万吨，较昨日稍有回调；可用天数为23天，增1天。历史数据显示11月至次年1月，电厂用煤需求进入次高峰，加之供热行业用煤需求激增，短期耗煤量会有一定的恢复，下游需求缓慢回升，对煤价形成短期支撑。</p>	<p>操作思路：近期动力煤主力合约启动上升走势，前期窄幅箱体（610-640）震荡走势完结。当前ZC1801已突破640，建议减仓观望，待站稳640上方回探不破择机多单入场。</p>

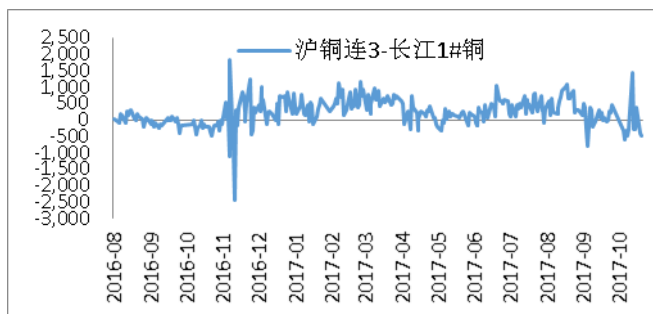
	<p>今日，发改委印发《关于推进 2018 年煤炭中长期合同签订履行工作的通知》。通知要求，相关企业要充分认识煤炭中长期合同的重要作用。签订中长期合同不仅是煤炭供需双方建立长期、稳定合作关系鼓励供需双方直购直销。2018 年煤炭长协合同占比将超 75%。即在稳定需求波动的同时，降低交易成本，引导煤价回归合理区间。</p> <p>值得注意的是，2018 年煤炭市场将继续实行“基准价+浮动价”的价格机制，并且基准价由下水煤基准价格扣除运杂费后的坑口平均价格和供需双方 2017 年月度平均成交价格综合确定。2017 年年度长协合同基准价格为 535 元/吨。</p> <p>随着北方大面积开始供暖，加之电厂日耗增加，动力煤消费需求增加。煤炭价格短期得到支撑，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，政策引导煤价中枢下移格局未变。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>LL</p>	<p>L1801 全天震荡偏弱，微涨 0.20%收于 9805，石化价格涨跌互现，市场交投谨慎。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 57 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</p>	<p>9700 至 10000 区间震荡行情，建议日内高抛低吸。</p>

	<p>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 0.36%收于 9097。现货方面，部分石化价格上调，加大对货源成本支撑，但下游工厂刚需采购，市场交投清淡。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，日内再次冲击 9000 区间下沿，不过受 9000 点强支撑，尾盘触底后轻微上扬，目前多周期前后矛盾，预计短期内将会维持区间震荡行情，上有顶，下有底，震荡区间 9000 至 9300。</p>	<p>9000 至 9300 区间震荡行情，建议日内高抛低吸。</p>

4. 套利跟踪

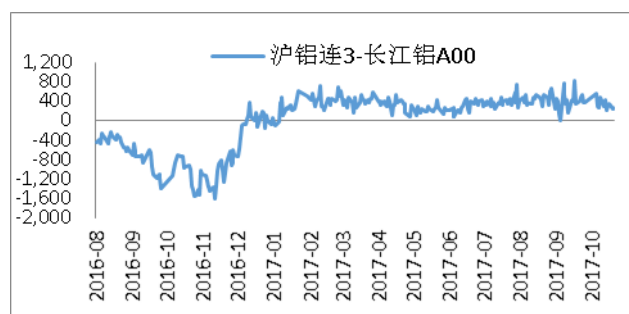
4.1 期现套利

图 1 铜期现价差



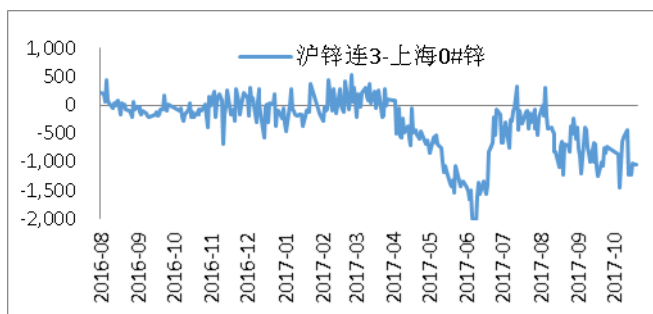
资料来源: wind 南华研究

图 2 铝期现价差



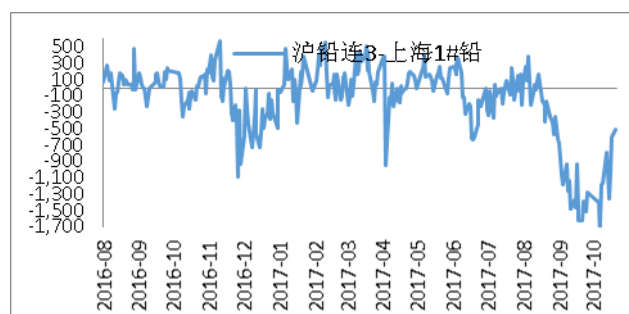
资料来源: wind 南华研究

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



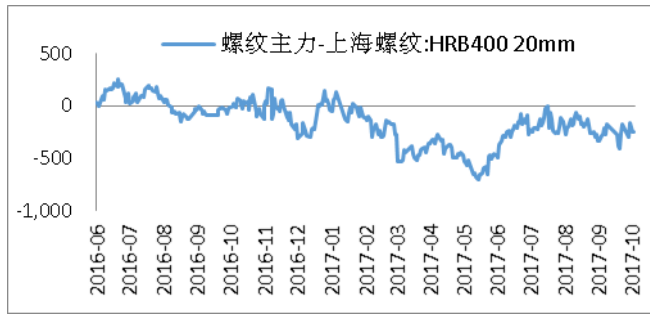
资料来源: wind 南华研究

图 6 沪银主力与白银 TD 价差



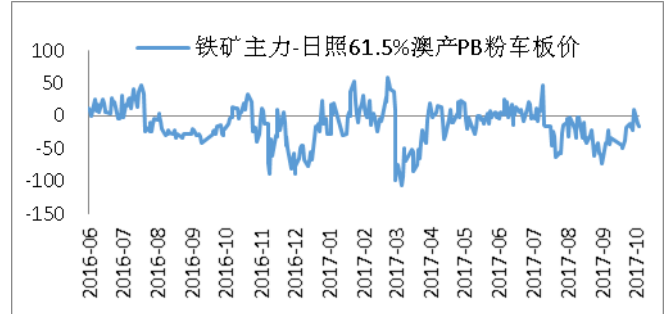
资料来源: wind 南华研究

图 7 螺纹期现价差



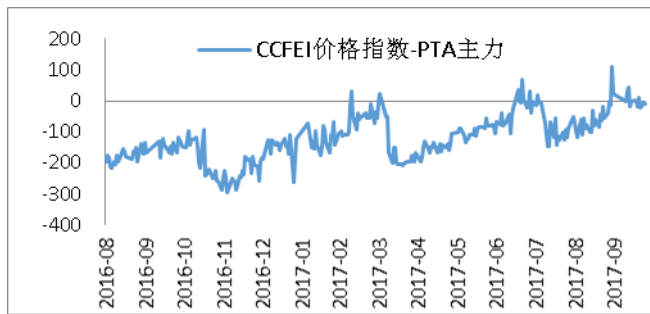
资料来源: wind 南华研究

图 8 铁矿期现价差



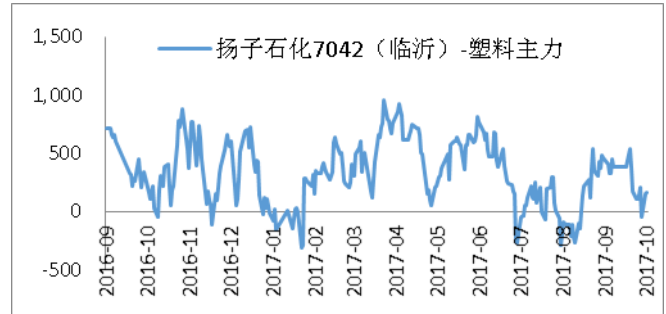
资料来源: wind 南华研究

图 9 PTA 期现价差



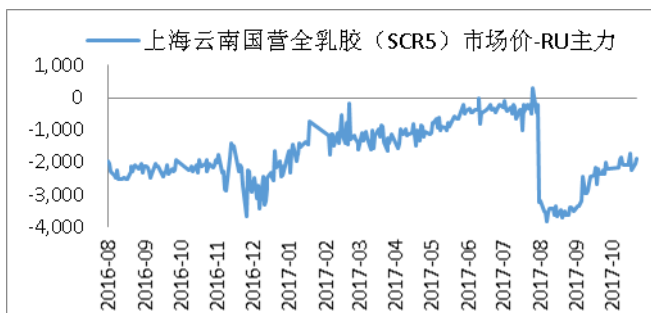
资料来源: wind 南华研究

图 10 LLDPE 期现价差



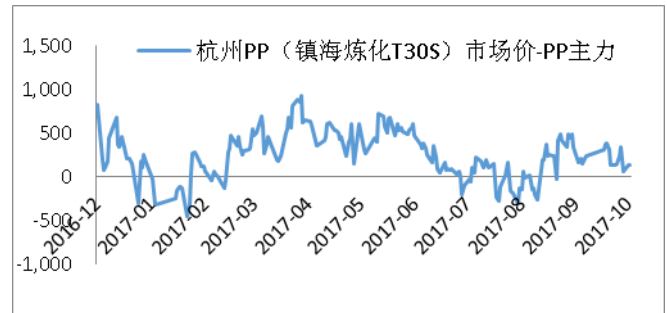
资料来源: wind 南华研究

图 11 橡胶期现价差



资料来源: wind 南华研究

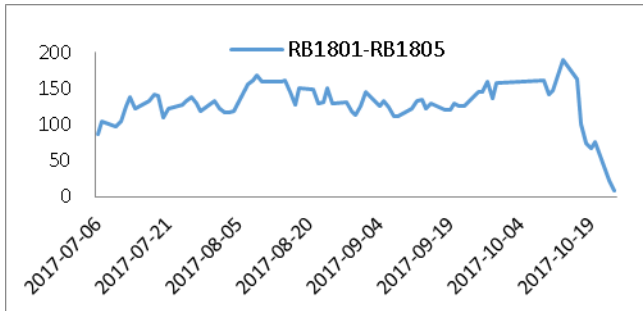
图 12 PP 期现价差



资料来源: wind 南华研究

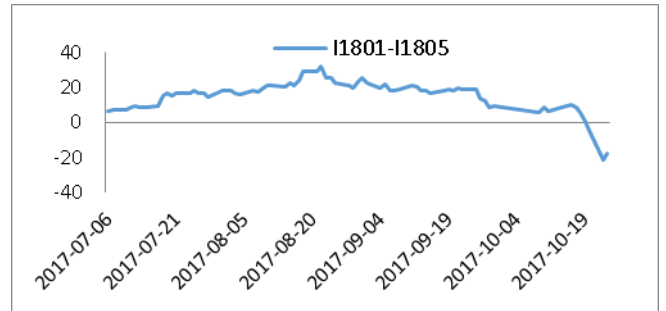
4.2 跨期套利

图 13 螺纹 01 月和 05 合约价差



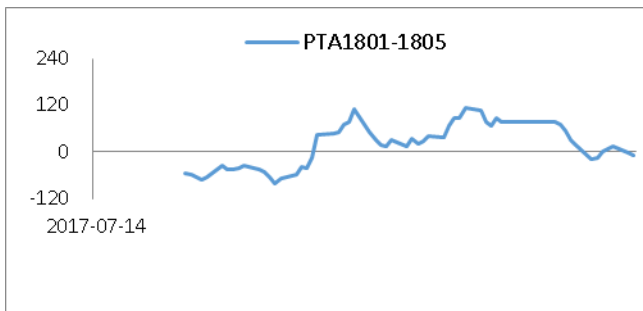
资料来源: wind 南华研究

图 14 铁矿 01 月和 05 合约价差



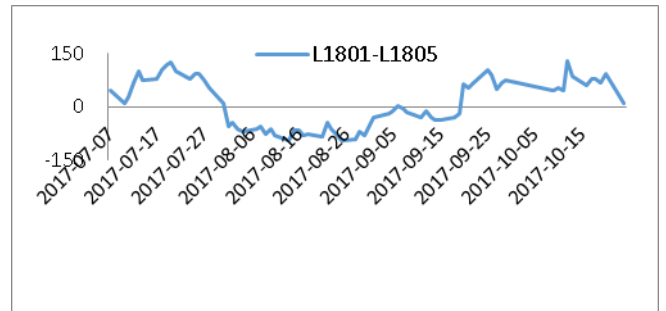
资料来源: wind 南华研究

图 15 TA01 合约和 05 合约价差



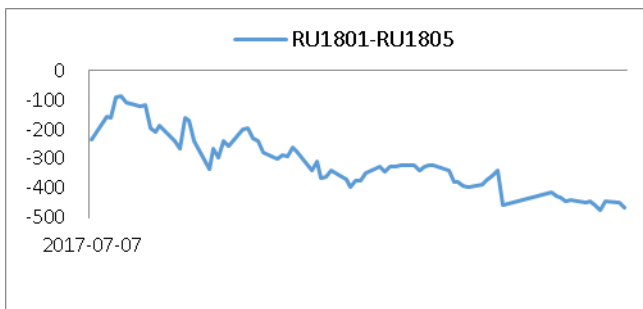
资料来源: wind 南华研究

图 16 L01 合约和 05 合约价差



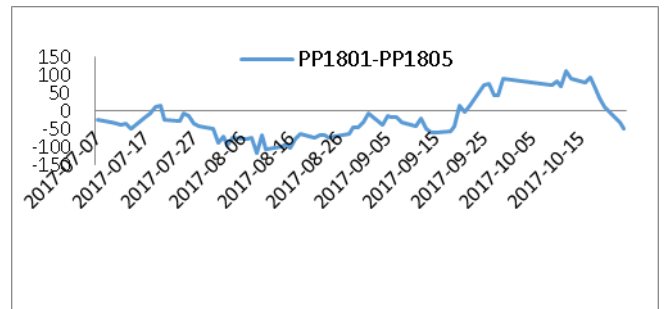
资料来源: wind 南华研究

图 17 橡胶 01 合约和 05 合约价差



资料来源: wind 南华研究

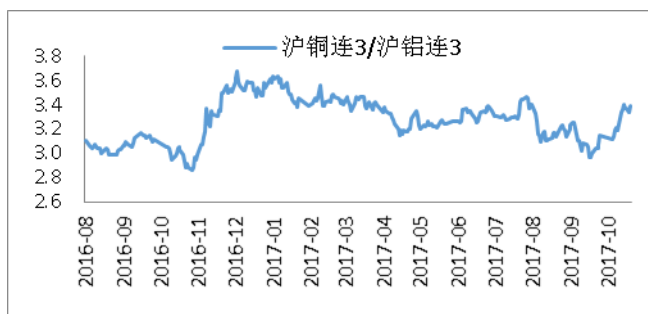
图 18 PP01 合约和 05 合约价差



资料来源: wind 南华研究

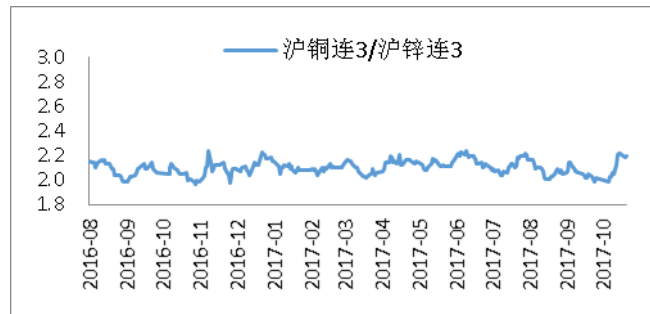
4.3 跨品种套利

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



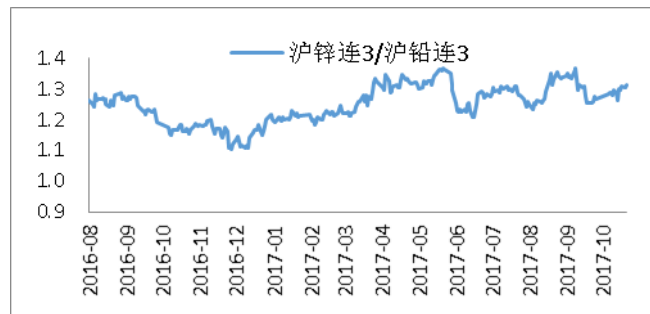
资料来源: wind 南华研究

图 21 沪铜与沪铅比价变化



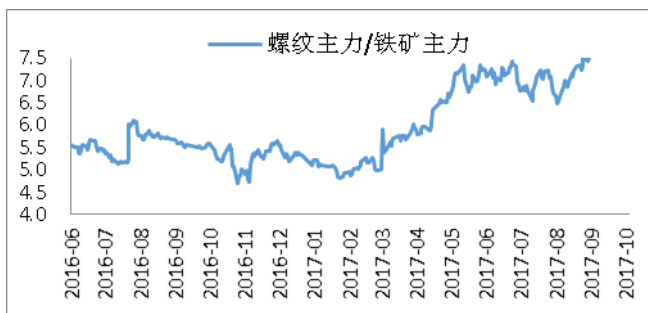
资料来源: wind 南华研究

图 22 沪锌与沪铅比价变化



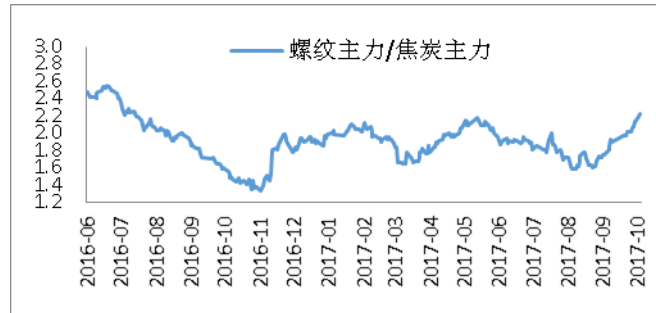
资料来源: wind 南华研究

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