



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

[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

### 比特币五天重挫 30% 比特币现金跃居第二大虚拟货币

上周，比特币现金实现咸鱼翻身，市值近 300 亿美元，超越以太币，成为仅次于比特币的虚拟货币。比特币则出现了大幅下跌。上周市场还在认为比特币“坐七望八”，甚至“破万”不远矣，但在五天时间中却一路俯冲，价格一度从 11 月 8 日的 7888 美元下挫到 12 日 5555.6 美元，跌幅达 30%。就在比特币重挫之时，10 日起，比特币现金迅速上扬。价格一度冲上 2448 美元。但目前回落至 1399 美元，涨幅近 120%。

## 2. 商品综合

### 2.1 价格变动表

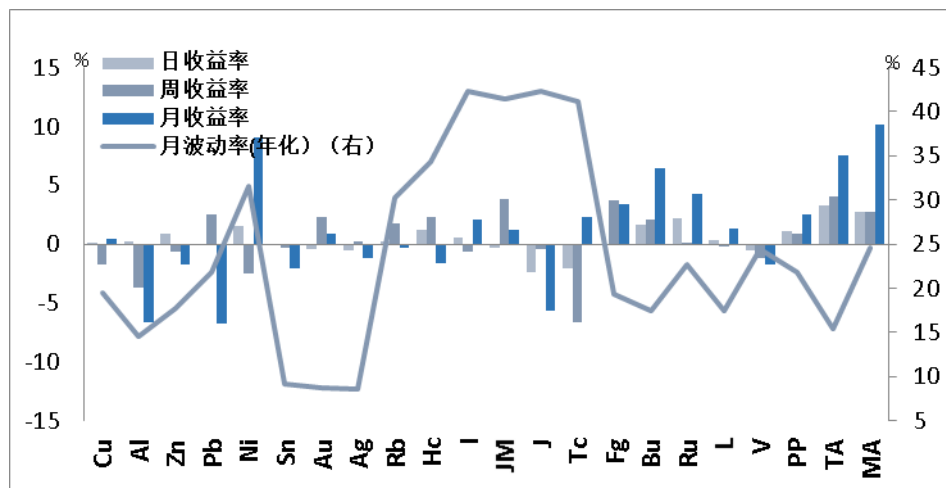
	最新价格	日涨跌	周涨跌	月涨跌
LME 铜 3 月	6795	-0.49	-1.25	-1.20
LME 铝 3 月	2105.5	0.50	-3.66	-1.98
LME 锌 3 月	3219	0.91	0.05	-1.18
LME 铅 3 月	2516	-0.14	1.94	-1.99
LME 镍 3 月	12100	-1.51	-4.80	5.95
LME 锡 3 月	19390	-0.39	-0.69	-6.42
长江 1#铜	53650	0.13	-1.70	0.45
长江 A00 铝	53440	-0.04	-1.73	-0.45
上海 0#锌	15560	0.26	-3.71	-6.66
上海 1#铅	15370	0.46	-3.21	-5.47
长江 1#镍	25820	0.84	-0.67	-1.73
长江 1#锡	26100	0.42	-0.19	-1.95
COMEX 黄金	19260	-0.16	2.50	-6.71
COMEX 白银	19230	0.47	3.00	-9.42
螺纹主力	100610	1.50	-2.54	9.02
螺纹现货（上海）	98500	-0.96	-4.09	7.47
铁矿主力	143820	-0.06	-0.28	-2.11

日照澳产 61.5%PB 粉	143250	0.00	-0.35	-0.87
铁矿石普氏指数	1275.6	-0.78	0.43	-1.57
焦炭主力	16.875	-0.65	0.27	-2.29
天津港焦炭	280.85	99.57	2.29	0.88
焦煤主力	3865	-0.49	0.23	-1.20
京唐港焦煤	3803	0.18	1.79	-0.31
玻璃主力	4140	1.22	3.24	3.76
沙河安全	465	0.54	-0.64	2.09
动力煤主力	468	-0.43	1.08	-1.06
秦皇岛动力煤	62.7	0.32	4.41	7.09
Brent 原油期价	1783.5	-2.35	-0.39	-5.66
WTI 原油期价	1845	0.00	-5.14	-17.82
CFR 日本石脑油	1210.5	-0.33	3.77	1.17
塑料主力	1650	0.00	0.00	0.00
扬子石化 7042 (临沂)	1420	0.00	3.73	3.35
PTA 主力	0	-100.00	-100.00	-100.00
CCFEI 价格指数	637	-0.72	1.76	2.12
云南国营全乳胶 (上海)	620	0.00	0.00	-1.59
pp1605	63.52	-0.64	2.34	12.92
镇海炼化 T30S (杭州)	56.74	-0.75	1.98	12.13

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

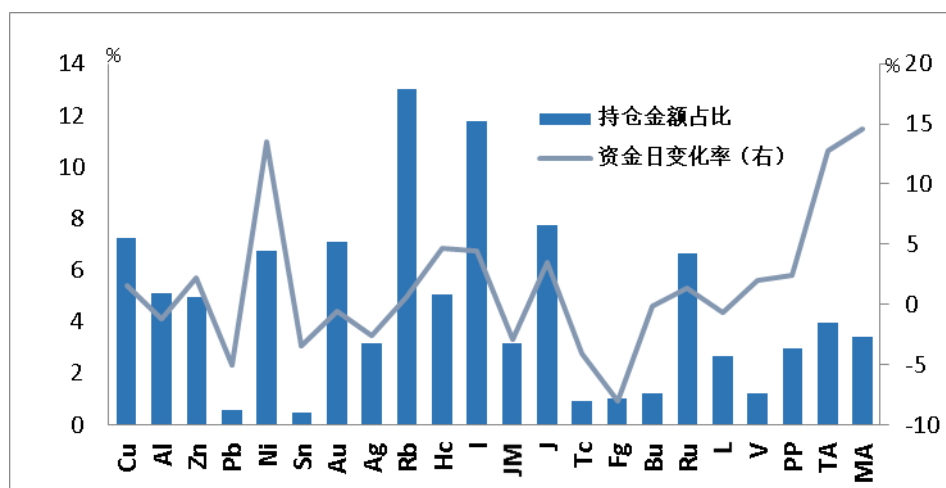
图 1、各品种收益率与波动率



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>沪铜震荡反弹。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。铜价高位震荡近3周之后出现长阴下杀，均线组拐头向下，有望出现阶段性回落。</p>	<p>沪铜短线建议观望。</p> <p>沪铝建议逢低做多。</p> <p>沪锌中线建议逢低买入。沪镍建议前期多单止盈。</p>
	<p><b>铝</b></p> <p>沪铝回调后企稳。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即将进入超卖区间，15800下方会是较好的买入点位。</p>	
	<p><b>锌</b></p> <p>沪锌高开盘整。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><b>镍</b></p> <p>沪镍震荡回升，尾盘拉升10万点以上。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</p>	

	<p>降。近期 LME 金属年会上交易商和生产商认为镍未来有巨大上涨潜力，伦镍顺势向上突破 12000 点，短期有一定回调压力，建议暂时观望。</p>	
贵金属	<p>上周五公布的美国 11 月密歇根大学消费者信心指数为 97.8，低于预期。黄金周五出现闪崩，但大额空单并没有引发更多的卖单跟随，金价仍处于 1275 上方。短期建议观望。</p>	建议观望
螺纹钢	<p><b>1. 螺纹钢：稳步上行</b>                  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><b>2. 热卷：小幅上行</b>                  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，去库偏慢仍然反映终端的谨慎心态，且热卷价格高位限制了贸易商的冬储意愿。短期供需两方面均较</p>	多单持有

	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。	
<b>铁矿石</b>	<p>3. 铁矿石：整体维持横盘整理</p> <p>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
<b>煤焦</b>	<p>煤焦：焦煤震荡盘整，焦炭下跌</p> <p>焦炭，日照港准一级冶金焦平仓价 1780，期货贴水 103 元。需求端，下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。上周期价先涨后跌，反应的正是这种博弈局面。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 51 元。需求端，焦化厂开工率继续小幅下降，本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</p>	焦炭暂时观望，焦煤高位空单持有



	<p>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>	
<b>玻璃</b>	<p>周末华中地区生产企业报价整体上涨 20 元左右，主要是基于当前本地区需求尚可，以及沙河地区生产线集中减少等因素。从周末以来沙河地区厂家出库情况看，整体压力有所缓解，部分品种规格抬价幅度有所增加，表明短期内需求情况尚可。未来沙河地区生产线是否继续停产，将对价格产生比较大的影响。京泰实业的生产线今日已基本确定停产，再度表明了停产指令的强硬性。至于沙河地区剩余三条未停产的违规生产线，之前有传闻 11 月中旬会有调整，时间节点上与北方采暖季开始的 11 月 15 日贴近，预计 15 日前后将有确定性的信息。期货方面，今日玻璃全天维持窄幅震荡，主要是前期连涨后技术面需要休整，操作上建议多单继续持有。</p>	多单持有。
<b>动力煤</b>	<p>11 月 13 日动力煤期货 1801 全天震荡偏弱收 637.0 跌 0.22%，仓增 4452 手，成交 160086 手，持仓 389180 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，入港 48.3 万吨，出港 0 万吨。</p> <p>库存方面，13 日秦港煤炭库存 698.00 万吨，较上工作日增 1 万吨；调入 57.40 万吨，吞吐量 56.40 万吨，锚地 69 艘，预到 11 艘。</p> <p>电厂方面：13 日六大电厂库存为 1,294.00 万吨，较前一交易日下降 20 万吨，受保障供暖影响，整体仍维持高位；日耗合计 60.10 万吨，11 月首次超过 60 万吨，维持增加态势；可用天数为 22 天，与上一交易日持平。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)再次降价 2 元/吨，为本月第六次下调。自十</p>	<p>操作思路：近期动力煤主力合约反弹势头减缓，预计仍将维持窄幅箱体（610-640）震荡走势。维持高空低多操作思路，若突破 640，则减仓观望。</p>



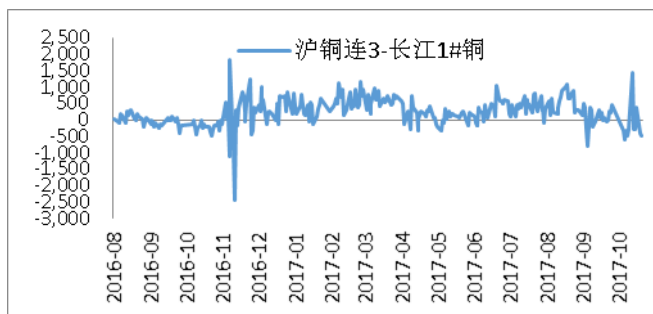
	<p>月末 717 元/吨高点已累计下降 45 元/吨；另一方面，今日动力煤主力合约 ZC801 暂缓上涨势头，笔者维持前期的箱体震荡判断。近期政府采取保持煤炭价格平稳的引导性措施、继续执行电煤计划价格等，对中期煤价形成管控和压制。第四季度是全年用煤需求次高峰，供热以及电力需求增加。尤其是 11 月至次年 1 月，煤炭消费需求还将回暖，不排除基差继续收窄的可能，但在总体供需相对稳定的情况下，中期偏弱格局未变，供过于求及降价压力犹在。关注周边市场整体氛围、电厂日耗回升幅度及有效供给释放情况。</p>	
<p>LL</p>	<p>L1801 全天震荡偏强，微跌 0.05% 收于 9845，煤化工大面积流拍。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%，下游需求良好。最新石化库存 57 万吨，处于较低水平，为价格提供较好支撑，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>逢低做多。LL15 正套择机做多，中期持有。</p>

<p>PP</p>	<p>PP1801 全天上涨 0.54%收于 9181，神华竞拍价 8900，期货升水现货 281。供应面，装置检修，主要大装置检修有常州富德 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。进口，由于 PP 进口依赖较低，前期进口窗口打开导致进口激增的情况，PP 远远低于塑料，对 PP 的供应影响并不大。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，整个基本面虽受下游需求影响，整体稍偏弱，但矛盾并不大，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 指数早盘继续下探，但受 9000 重要支撑位支撑，日内展开震荡上扬行情。截至收盘，价格再次站上 5 日均线，目前中等级别往上周期均支持多头行情，在短暂调整之后，后市大概率继续延续反弹。</p>	<p>逢低做多。PP15 正套择机做多，中期持有。</p>
-----------	--	-------------------------------

## 4. 套利跟踪

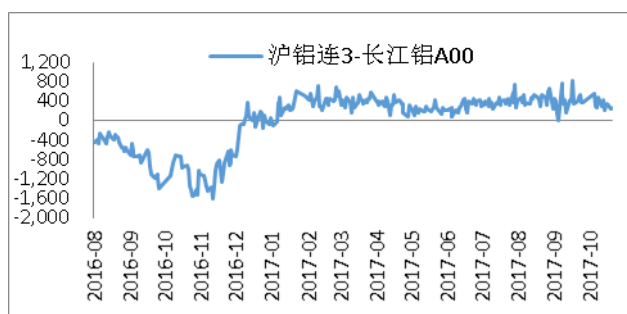
### 4.1 期现套利

图 1 铜期现价差



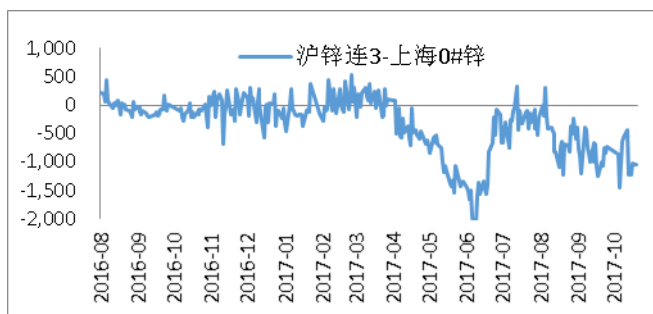
资料来源: wind 南华研究

图 2 铝期现价差



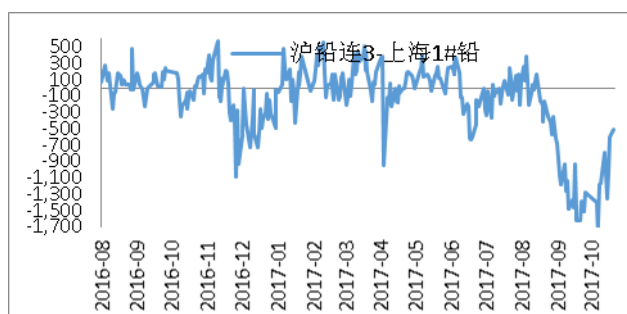
资料来源: wind 南华研究

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



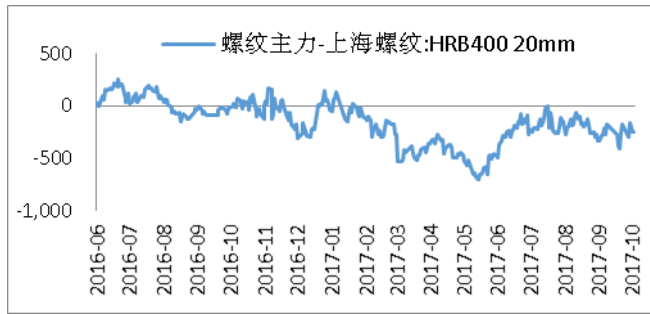
资料来源: wind 南华研究

图 6 沪银主力与白银 TD 价差



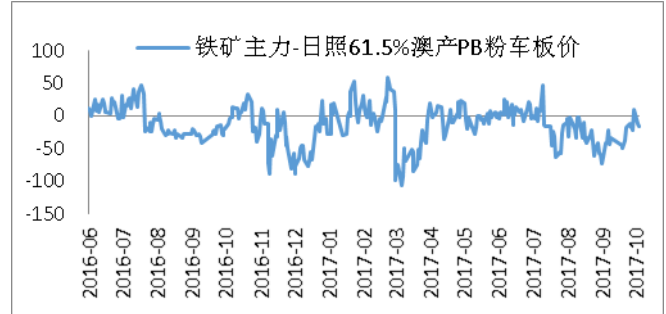
资料来源: wind 南华研究

图 7 螺纹期现价差



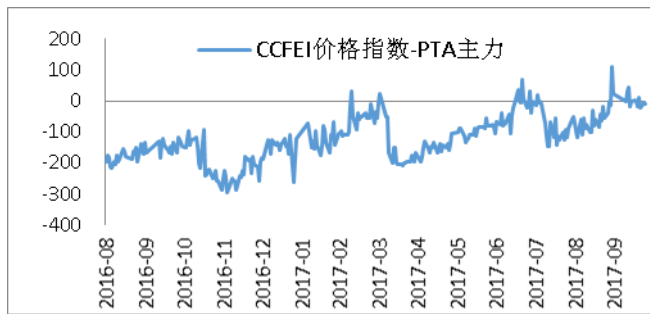
资料来源: wind 南华研究

图 8 铁矿期现价差



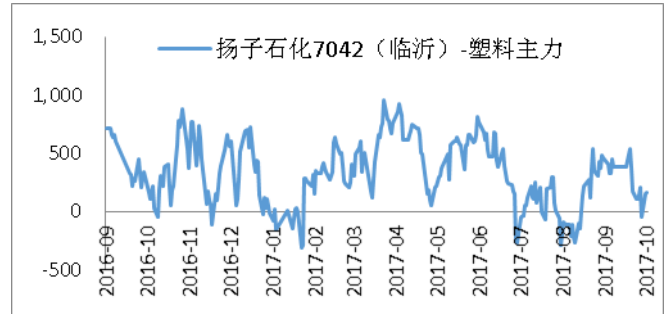
资料来源: wind 南华研究

图 9 PTA 期现价差



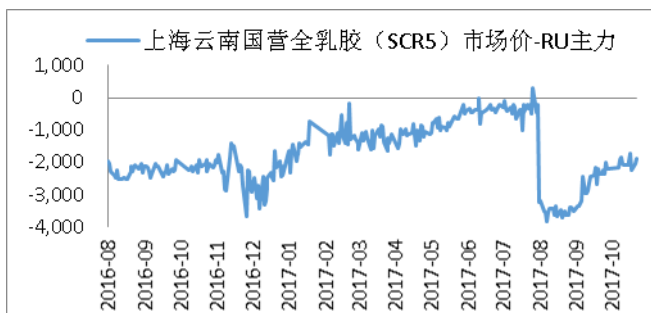
资料来源: wind 南华研究

图 10 LLDPE 期现价差



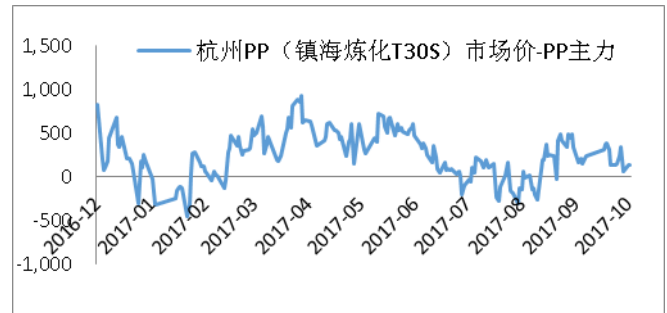
资料来源: wind 南华研究

图 11 橡胶期现价差



资料来源: wind 南华研究

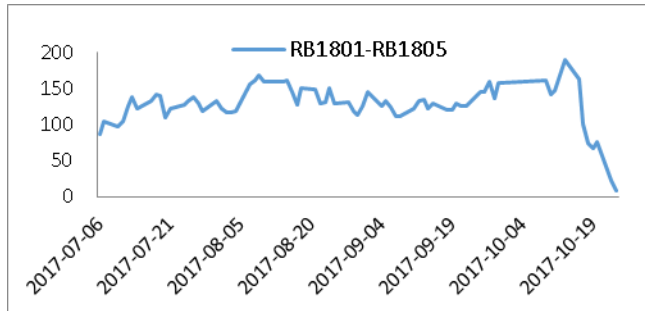
图 12 PP 期现价差



资料来源: wind 南华研究

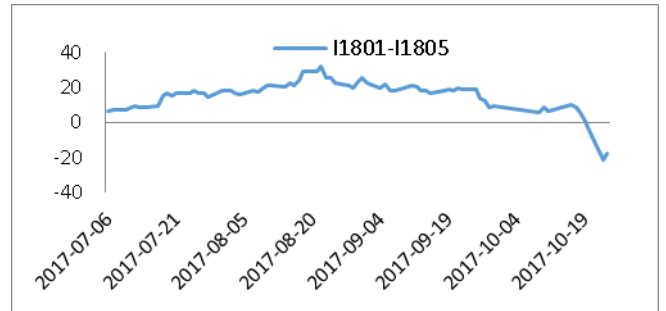
## 4.2 跨期套利

图 13 螺纹 01 月和 05 合约价差



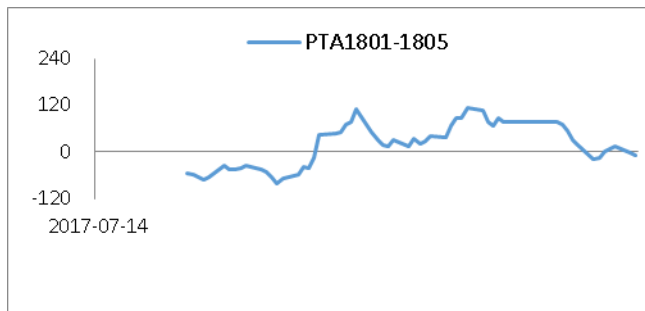
资料来源: wind 南华研究

图 14 铁矿 01 月和 05 合约价差



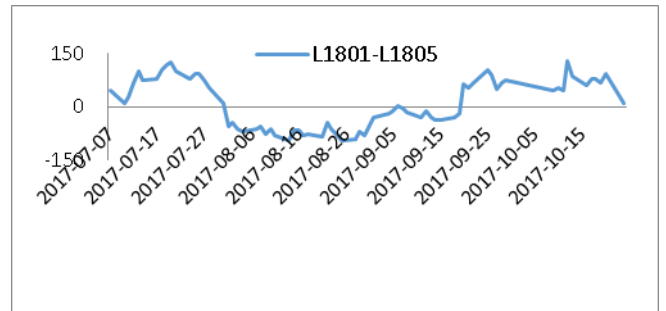
资料来源: wind 南华研究

图 15 TA01 合约和 05 合约价差



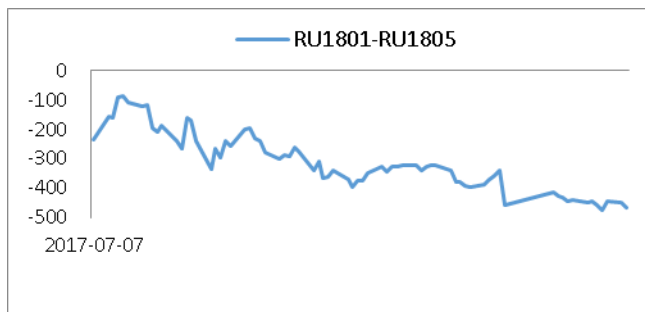
资料来源: wind 南华研究

图 16 L01 合约和 05 合约价差



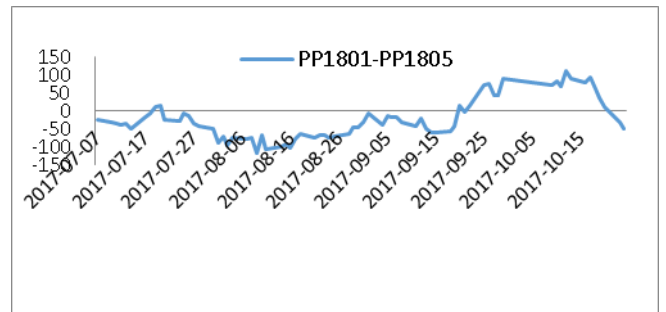
资料来源: wind 南华研究

图 17 橡胶 01 合约和 05 合约价差



资料来源: wind 南华研究

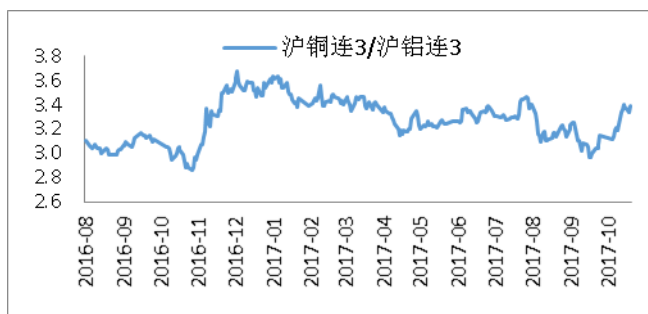
图 18 PP01 合约和 05 合约价差



资料来源: wind 南华研究

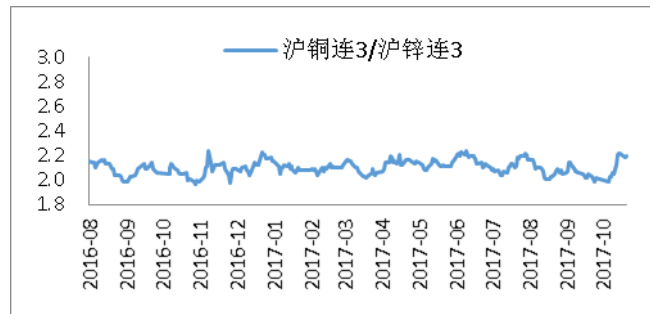
### 4.3 跨品种套利

图 19 沪铜与沪铝比价变化



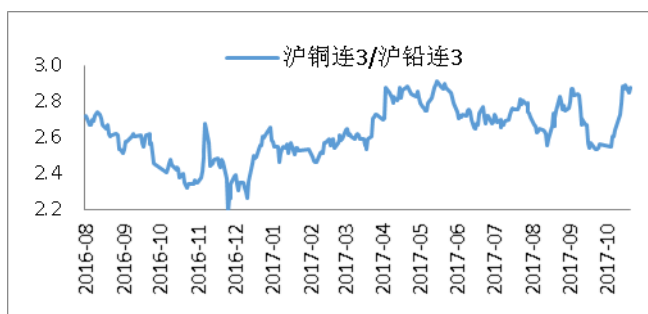
资料来源: wind 南华研究

图 20 沪铜与沪锌比价变化



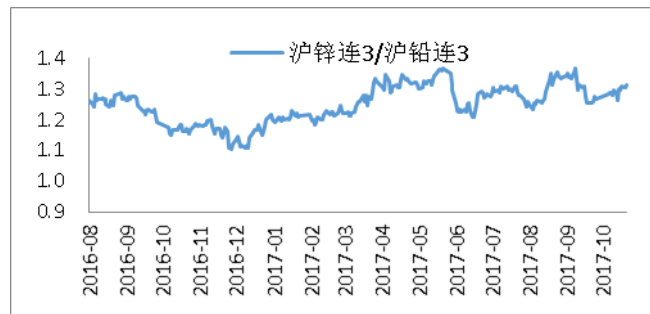
资料来源: wind 南华研究

图 21 沪铜与沪铅比价变化



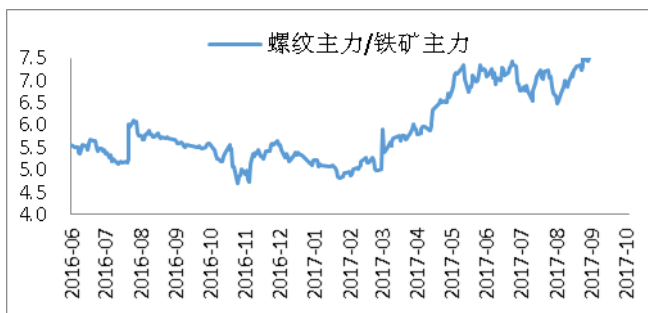
资料来源: wind 南华研究

图 22 沪锌与沪铅比价变化



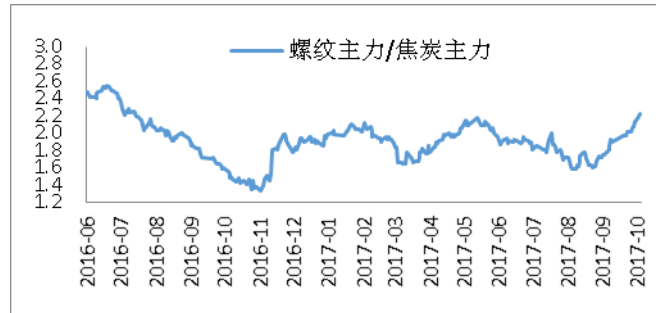
资料来源: wind 南华研究

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](http://www.nanhua.net)