



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

### 亚洲股市奇景：日本、香港、澳洲、印度、越南股市同创新纪录

日股收盘创二十六年来最高水平。恒生指数盘中创十年新高。澳大利亚ASX200指数创08年来最高。越南股指升至逾九年半高位。印度股市BSE股指触及纪录高位。

## 2. 商品综合

### 2.1 价格变动表

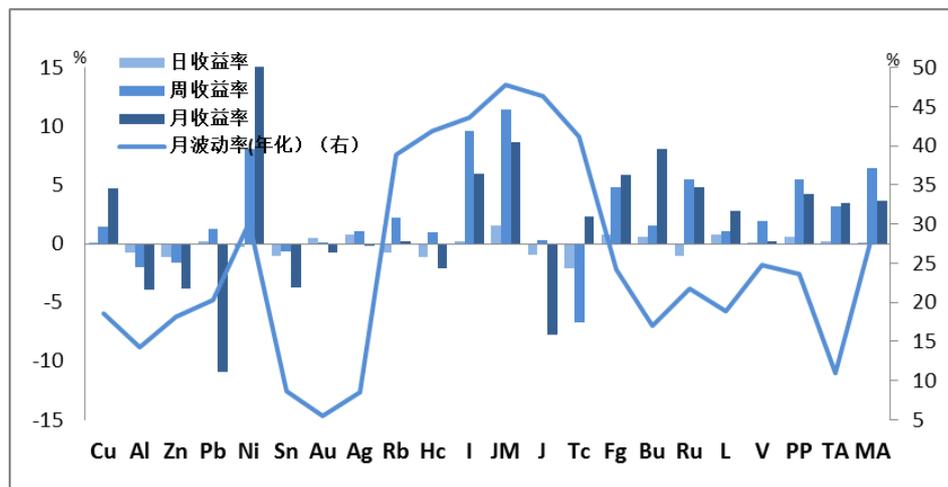
	最新价格	日涨跌	周涨跌	月涨跌
LME 铜 3 月	6972	1.32	1.60	4.78
LME 铝 3 月	2169	-0.75	0.32	1.05
LME 锌 3 月	3236	0.57	0.81	-0.26
LME 铅 3 月	2506	1.54	3.81	-1.10
LME 镍 3 月	12950	1.89	11.16	22.46
LME 锡 3 月	19440	-0.44	0.05	-5.65
沪铜主力	54600	0.04	1.45	4.74
长江 1#铜	54600	0.40	1.60	4.00
沪铝主力	16035	-0.77	-2.02	-3.90
长江 A00 铝	15930	0.31	-0.99	-1.67
沪锌主力	25705	-1.12	-1.65	-3.85
上海 0#锌	26100	-0.19	-0.61	-3.73
沪铅主力	18835	0.24	1.21	-10.95
上海 1#铅	18810	0.75	0.86	-13.95
沪镍主力	102930	-0.29	8.11	17.92
长江 1#镍	102700	0.00	9.02	17.37
沪锡主力	142720	-1.04	-0.67	-3.76
长江 1#锡	143250	-0.35	0.17	-1.55
COMEX 黄金	1282.4	0.96	0.40	0.27
COMEX 白银	17.245	2.47	2.31	2.34

沪金主力	273.4	100.49	0.09	-0.72
沪银主力	3887	0.80	1.01	-0.21
螺纹主力	3707	-0.78	2.18	0.16
螺纹现货（上海）	4030	0.50	2.54	1.51
铁矿主力	469	0.21	9.58	5.99
日照澳产 61.5%PB 粉	473	2.16	3.96	-2.87
铁矿石普氏指数	63.9	6.41	8.31	3.90
焦炭主力	1831	2.26	9.61	-2.81
天津港焦炭	1945	0.00	0.00	-13.36
焦煤主力	1185	1.59	11.42	8.62
京唐港焦煤	1650	0.00	0.00	0.00
玻璃主力	1380	0.80	4.78	5.83
沙河安全	0	-100.00	-100.00	-100.00
动力煤主力	630	0.64	2.97	1.74
秦皇岛动力煤	620	0.00	-0.80	-1.59
Brent 原油期价	64.27	3.54	5.53	15.55
WTI 原油期价	57.35	3.07	5.91	16.35
CFR 日本石脑油	587.125	2.24	4.45	11.65
塑料主力	9885	0.15	3.94	3.89
扬子石化 7042（临沂）	0	-100.00	-100.00	-100.00
PTA 主力	5316	0.15	3.14	3.46
CCFEI 价格指数	0	-100.00	-100.00	-100.00
橡胶主力	13990	-1.03	5.51	4.79
云南国营全乳胶（上海）	12050	0.42	6.64	7.59
pp1605	9156	0.56	5.51	4.23
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

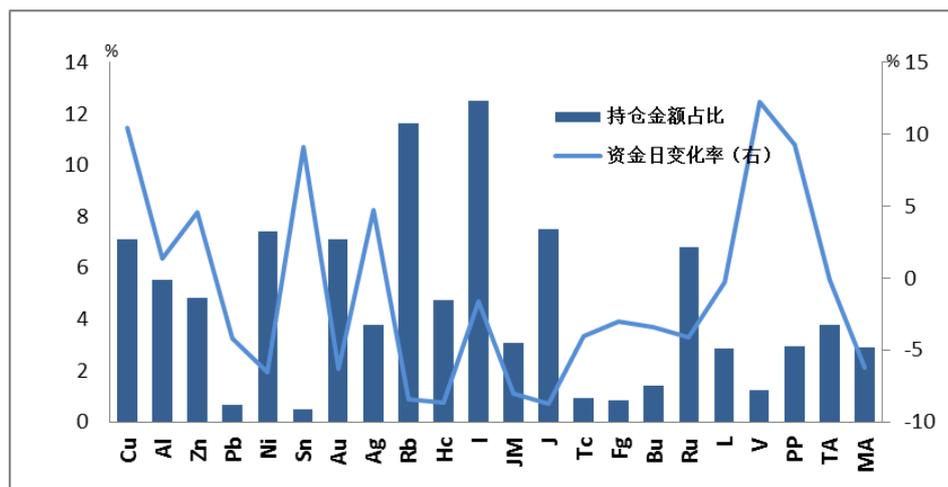
图 1、各品种收益率与波动率



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>沪铜今日在均线组上方维持窄幅震荡，收十字星。中国 10 月制造业 PMI 环比下降，但同比上涨。中国 1-9 月精炼铜产量同比增加 6.3%，至 660.8 万吨。刚果今年 1-9 月铜产量同比增长 9.3%至 83.1 万吨。上周伦铜库存下降，原油价格升至 15 个月高点，对铜价形成支撑，建议暂时观望。</p>	沪铜建议观望。沪铝建议 16000 下方试多。沪锌中线建议逢低买入。建议暂时观望。
	<p><b>铝</b></p> <p>沪铝今日下探之后小幅回升，收跌 0.87%，延续弱势震荡格局。9 月全球铝产量同、环比均回落。氧化铝与动力煤高价推动电解铝平均成本抬高至 15500 元以上，铝价回落空间有限。取暖季错峰限产有扩围之势，限产数量超出预期。但近期现货贴水扩大，显示需求较为乏力，进入采暖季限产之前缺乏利好支撑，建议 16000 下方试多。</p>	
	<p><b>锌</b></p> <p>沪锌弱势震荡下行，收跌 0.50%。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>沪镍高位震荡。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，开工率有所下降。近期 LME 金属年会上交易商和生产商认为镍未</p>	

	<p>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，不追多，建议暂时观望。</p>	
<b>螺纹钢</b>	<p>1.螺纹钢：强势上行，整体仍维持区间内运行</p> <p>螺纹日内强势上行，涨幅3.4%重回3700，但整体仍处于近期的小区间运行。唐山钢坯3640元/吨暂稳。上海地区HRB400主流螺纹钢4134元（折盘面）受情绪带动明显提涨。</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，此前环保部门指出10月份华北环保督察情况不佳，后期限产执行力度还将进一步加大。目前在限小高炉保大高炉的政策方向下，严格执行限产对华北地区螺纹的产量影响加大。同时限烧结还将持续，产量降幅或将加大。需求情况北方继续受最强限产令的抑制，南方终端采购平稳，钢厂贸易商出货心态为主，市场情绪偏谨慎。低位多单、1-5反套谨慎持有。</p>	多单持有
<b>热卷</b>	<p>2.热卷：强势反弹，逼近4000</p> <p>热卷日内也出现大幅拉涨，涨幅达3.8%。上海热卷现货报价4030涨70。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，估计影响热卷产能20万吨以上，供给收紧的力度大增。贸易商货源偏紧心态改善。从去库情况看，去库力度仍弱于螺纹，其中厂库下降6.32万吨，而社会库存增加0.98万吨，反映了终端需求偏弱情况下钢厂主动去库的心态增大了贸易商的压力。未来限产效应的显现降给市场带来一定反弹动力，低位多单谨慎持有。</p>	多单持有
<b>螺纹钢</b>	<p>1.螺纹钢：窄幅波动，略有承压</p> <p>螺纹日内窄幅波动，回落至3700附近，区间上方仍显压力。唐山钢坯3660元/吨。上海地区HRB400主流螺纹钢4154元</p>	高抛低吸

	<p>(折盘面) 小涨 20。</p> <p>昨日工信部与环保部发布最新通知，石家庄、邯郸、唐山、安阳四市被定为采暖季重点限产城市，其他 2+26 城市可根据秋冬季空气质量实际情况安排限产，环保限产力度进一步证实不及预期，实际限产量仅为预期水平的 70%左右。但 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，政府部门最终要根据华北地区空气质量的实际改善情况为主要目标，后期继续关注执行力度。受限小高炉保大高炉的政策方向和限烧结的双重影响，华北地区螺纹钢产量影响后期仍将加强。需求情况北方继续受最强限产令的抑制，南方终端采购平稳，钢厂贸易商出货心态为主，成交改善。低位多单、1-5 反套谨慎持有。</p>	
<p style="text-align: center;"><b>贵金属</b></p>	<p>近期全球地缘政治危机又起：加泰罗尼亚地方议会宣布脱离西班牙独立，而此前西班牙中央政府准备对加泰罗尼亚实施直接管辖，双方的行动令西班牙政治危机进入一个十分危险的水平。沙特国王萨勒曼上周六晚间发布政令成立反腐委员会，并由王储萨勒曼担任该委员会主席，之后王储藉由肃贪行动巩固大权，逮捕多名皇室成员、政府部长及投资人。中东地区人心惶惶，提振贵金属。</p>	<p style="text-align: center;">逢低做多</p>
<p style="text-align: center;"><b>煤焦</b></p>	<p>煤焦：延续涨势，高位震荡</p> <p>焦炭，今日唐山部分厂家焦炭价格下降 50，日照港准一级冶金焦平仓价 1780，期货贴水 56 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佳，钢厂焦企库存累积。政策不及预期及焦化限产支</p>	<p>焦炭暂时观望，焦煤逢高抛空</p>

	<p>撑，短期焦价延续反弹，但随着焦价基差逐步修复，反弹动能减弱，单边暂时观望，买5空1逢回调介入。</p> <p>焦煤，今日京唐港二线澳洲焦煤 165 美元，期货贴水 73 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。短期看临汾地区洗煤厂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。参考 1200 一线压力，可择机逢高抛空，买 5 空 1 逢回调介入。</p>	
<p style="text-align: center;"><b>玻璃</b></p>	<p>今天玻璃现货市场整体走势一般，生产企业出库平平，市场信心变化不大。沙河地区生产线停产对周边市场有一定的影响，近期西北地区生产企业报价小幅上涨，部分华东市场企业也有涨价意愿。据了解后期沙河地区生产线还有一定概率要停产。周边区域率先提涨价格显示出，沙河停产带来的正反馈开始有显现的迹象了。同时，华北地区的雾霾天气也为当地政府施加了环保指标上的压力，剩余三条生产线的停产压力犹在。目前因沙河地区禁止车辆入厂拉货，贸易商只能销售自身库存，同时沙河本地加工企业再度停产，待本周四限运、停产结束后，贸易商补库以及下游需求将有一个小爆发，或将直接推升沙河地区现货价格。期货方面，今日玻璃尾盘已站上 60 日均线 1380 点，操作上依然建议多单继续持有，玻璃价格低、腿比较短、跑得慢，但是未必跑不远。</p>	<p style="text-align: center;">多单继续持有。</p>
<p style="text-align: center;"><b>动力煤</b></p>	<p>11 月 7 日动力煤期货 1801 全天震荡偏强收 630.0 涨 1.61%，仓减 16608 手，成交 264698 手，持仓 368058 手。</p> <p>进口方面：截止零时纽卡斯尔港煤炭库存 194.5 万吨，锚地 2 艘，完成装载 5 艘，入</p>	<p style="text-align: center;">操作思路：建议减仓观望。动力煤短期企稳，维持窄幅箱体（610-635）震荡走势。</p>

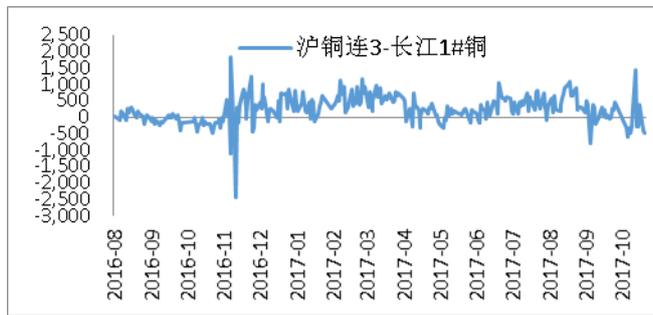
	<p>港 41.6 万吨，出港 29.9 万吨。但是值得注意的是，国际动力煤市场供应偏紧 价格纷纷上涨。澳洲高卡煤供应受罢工影响供应偏紧，纽卡斯尔港 6000 大卡动力煤价格因此上涨；大西洋地区动力煤现货资源也较紧张，推动欧洲三港和理查兹港动力煤价格上行。</p> <p>库存方面，秦皇岛港库存为 698.00 万吨，较昨日下跌 5 万吨，调入 46.1 万吨，吞吐量 51.1 万吨，锚地 73 艘，预到 9 艘。</p> <p>电厂方面：7 日六大电厂库存为 1,253.80 万吨，较昨日上升 30 万吨；合计日耗与昨日持平，可用天数继续维持 23 天。不过从下游沿海电厂了解到，这几天用电量有开始提升的迹象，估计下周耗煤量会有一定的恢复。</p> <p>沿海地区六大主要发电企业电煤日耗继续萎缩、库存水平继续增加，进一步降低了主要发电企业的电煤采购热情，导致环渤海地区现货动力煤交易活跃程度下降，并促使这一地区现货动力煤价格继续走低。但是值得注意的是，国际动力煤市场供应偏紧，价格纷纷上涨。澳洲高卡煤供应受罢工影响供应偏紧，纽卡斯尔港 6000 大卡动力煤价格因此上涨；大西洋地区动力煤现货资源也较紧张，推动欧洲三港和理查兹港动力煤价格上行。</p>	
<p>LL</p>	<p>LL 今日早盘跳空高开，盘中前述中等周期 MACD 指标背离向下得到兑现，塑料指数受 9800 强支撑位支撑，尾盘再次拉涨，后期只要不破 9800 支撑位，依旧维持逢低做多思路。L1801 合约全天上涨 0.66%收于 9885，LLDPE 煤化工今日停拍。石化部分大区出厂价小幅上调，对市场成本支撑加强。检修方面，10 月初聚烯烃装置停车检修较多，大部已于近期集中恢复开工，整体供应充足，短期内对价格承压。下游需求，农膜开工率 68%，维持较高水平，包装膜开工率 58%，略有上升，下游需求尚可。最新石化库存 68 万吨，中等偏低，下</p>	<p>回调兑现，若指数下方不破 9800，继续逢低做多。LL15 正套择机做多，中期持有。</p>

	<p>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、乙烯、丙烯等原材料价格坚挺支撑，价格触底反弹，积蓄能量，震荡偏强，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，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将在 11 月投产，每月国产量预计将环比增长 4%左右，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 2 季度才会显现，目前供应充足。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，下游整体需求冷清；上下游之间的矛盾，可能导致石化库存被动累计，长期来看，价格将会在触底反弹后再次承压下跌。</p>	
<p>PP</p>	<p>PP1801 全天上涨 0.98%收于 9156，神华竞拍价 8960，期货升水现货 196。检修方面，近期大装置检修主要有，蒲城清洁能源 PP 装置（40 万吨/年）10 月 15 日进入检修，计划检修时间 35 天。检修装置整体会在十月下旬及十一月初恢复生产，对市场承压。主要下游企业本周开工率与上周基本一致，维持刚性需求，处于历史相对低位。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，石化库存压力不大，对价格有较大支撑作用。技术面，PP 指数延续前期强势，早盘继续跳空高开，不过盘中前述中等中期级别 MACD 指标背离向下得到兑现，价格向下回调，受两小时 5 均线支撑，尾盘价格再次拉涨，目前看向下回调有很大概率已经结束，后市短期内将经历窄幅震荡，只要不破下方 9000 强支撑，依旧维持逢低做多思路。</p>	<p>回调兑现，若指数下方不破 9000，继续逢低做多。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



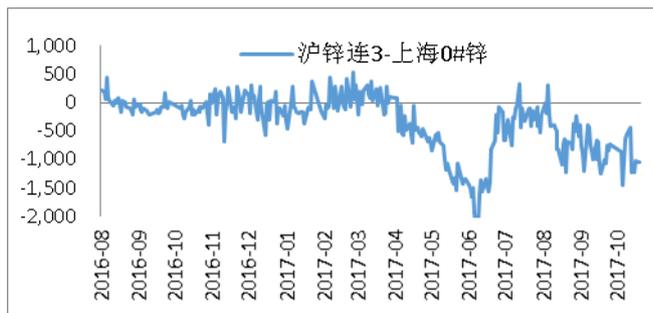
资料来源: wind 南华研究

图 2 铝期现价差



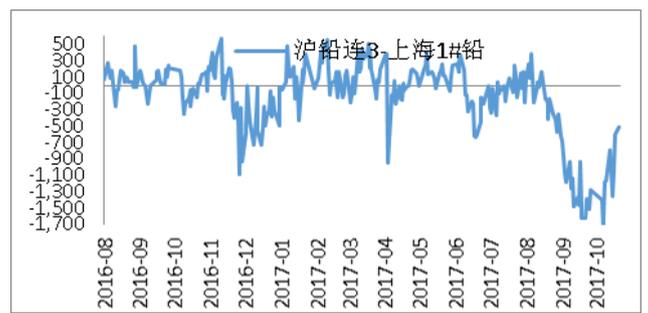
资料来源: wind 南华研究

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



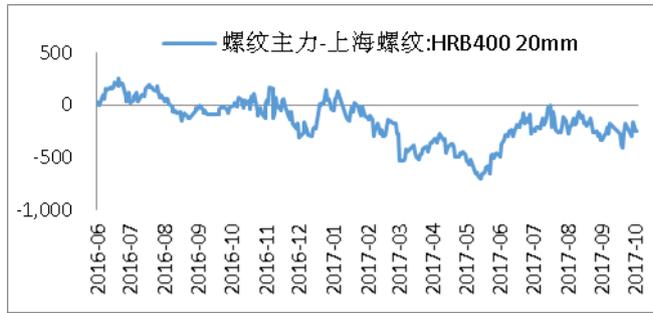
资料来源: wind 南华研究

图 6 沪银主力与白银 TD 价差



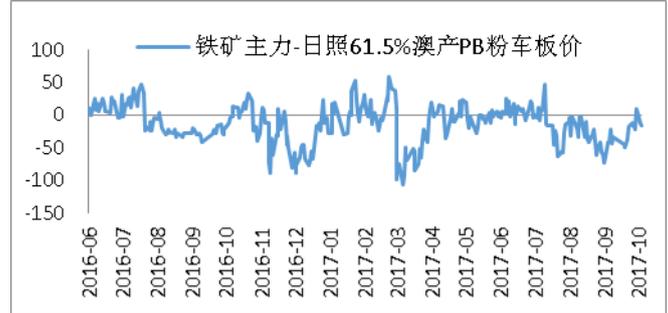
资料来源: wind 南华研究

图 7 螺纹期现价差



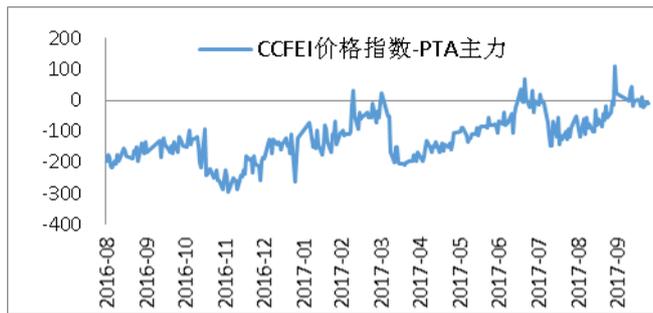
资料来源: wind 南华研究

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

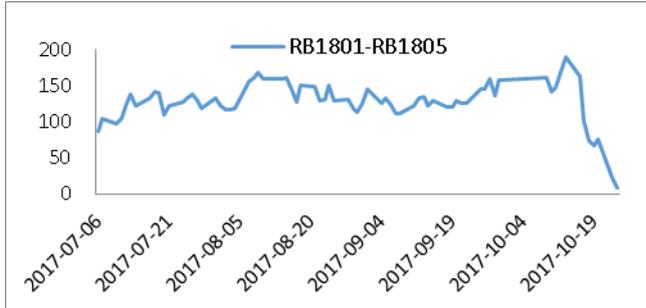
图 12 PP 期现价差



资料来源: wind 南华研究

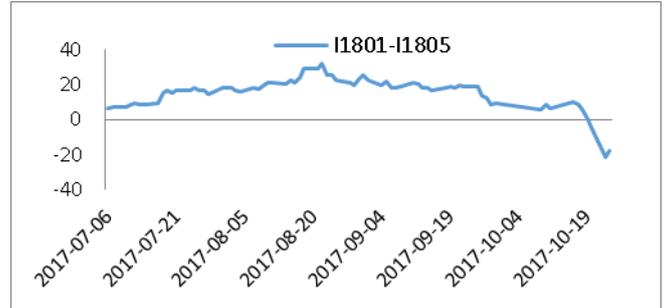
## 4.2 跨期套利

图 13 螺纹 01 月和 05 合约价差



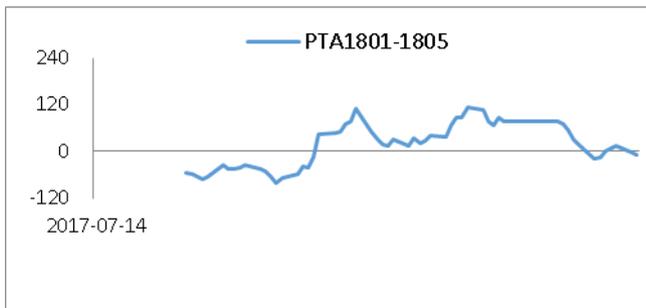
资料来源: wind 南华研究

图 14 铁矿 01 月和 05 合约价差



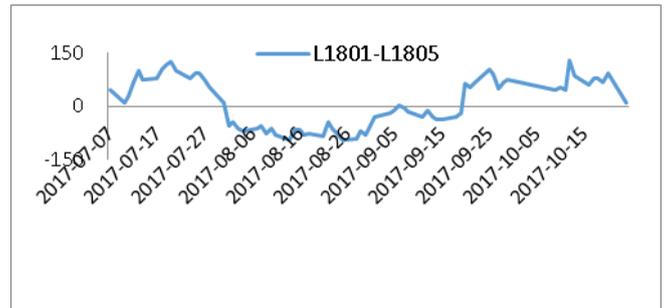
资料来源: wind 南华研究

图 15 TA01 合约和 05 合约价差



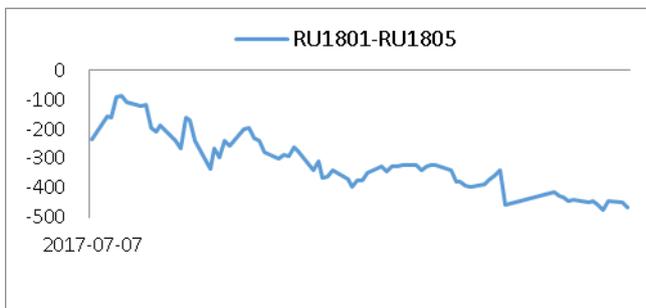
资料来源: wind 南华研究

图 16 L01 合约和 05 合约价差



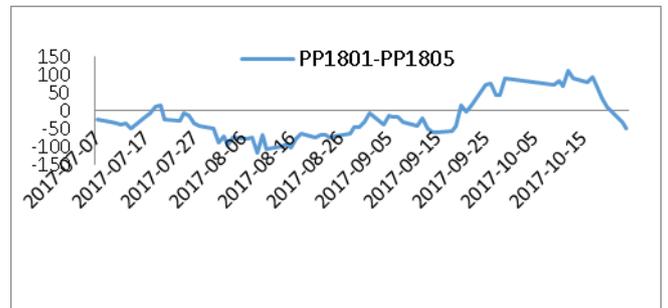
资料来源: wind 南华研究

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)