



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

中国 10 月进出口增速双双回落，分析师称“仍存韧性”

按美元计，中国 10 月进口同比增长 17.2%，出口同比增长 6.9%，均较上月放缓。分析师认为，数据整体表现出韧性，国内外需求仍强劲，出口或受到人民币升值和十一长假的影响，四季度外贸前景仍倾向于乐观。

2. 商品综合

2.1 价格变动表

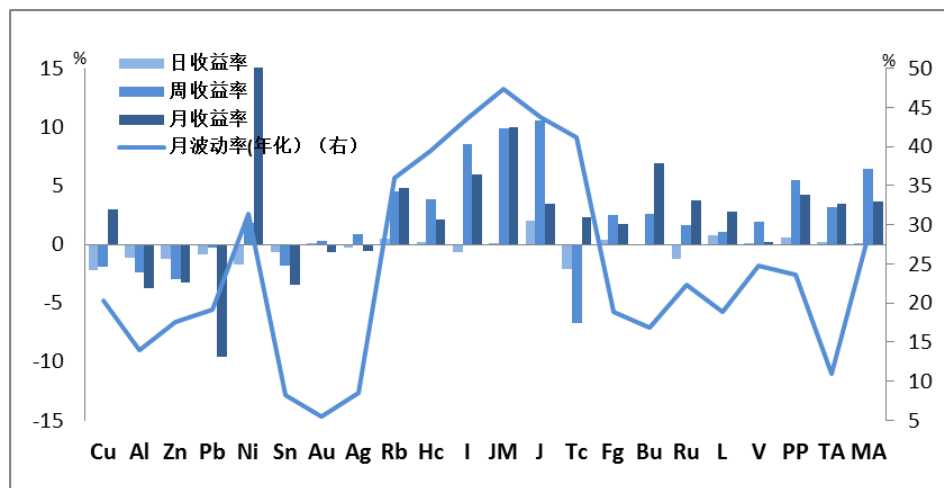
	最新价格	日涨跌	周涨跌	月涨跌
LME 铜 3 月	6828.5	-2.06	-0.49	2.41
LME 铝 3 月	2135	-1.57	-1.43	-1.66
LME 锌 3 月	3163	-2.26	-3.06	-2.72
LME 铅 3 月	2496	-0.40	2.97	-0.68
LME 镍 3 月	12660	-2.24	2.06	15.20
LME 锡 3 月	19480	0.21	0.18	-6.50
沪铜主力	53420	-2.16	-1.91	2.99
长江 1#铜	53790	-1.48	-1.56	2.44
沪铝主力	15850	-1.15	-2.37	-3.71
长江 A00 铝	15700	-1.44	-2.61	-3.38
沪锌主力	25385	-1.24	-2.94	-3.26
上海 0#锌	25750	-1.34	-3.59	-4.91
沪铅主力	18670	-0.88	-0.24	-9.59
上海 1#铅	18810	0.00	-0.37	-13.44
沪镍主力	101130	-1.75	1.80	15.71
长江 1#镍	101550	-1.12	1.25	14.62
沪锡主力	141750	-0.68	-1.84	-3.41
长江 1#锡	142750	-0.35	-0.52	-1.55
COMEX 黄金	1275.7	-0.52	0.31	-0.83
COMEX 白银	16.94	-1.77	1.35	-0.29

沪金主力	274.75	100.02	0.33	-0.67
沪银主力	3877	-0.26	0.91	-0.62
螺纹主力	3724	0.46	4.52	4.81
螺纹现货（上海）	4030	0.00	2.28	2.54
铁矿主力	466	-0.64	8.50	5.91
日照澳产 61.5%PB 粉	473	0.00	3.96	-3.47
铁矿石普氏指数	63.5	-0.63	6.72	1.52
焦炭主力	1867.5	1.99	10.60	3.43
天津港焦炭	1945	0.00	0.00	-13.36
焦煤主力	1185.5	0.04	9.87	10.02
京唐港焦煤	1650	0.00	0.00	0.00
玻璃主力	1385	0.36	2.52	1.69
沙河安全	1458	0.00	0.00	-1.29
动力煤主力	636	0.95	4.09	4.23
秦皇岛动力煤	620	0.00	-0.80	-1.59
Brent 原油期价	63.69	-0.90	3.78	14.16
WTI 原油期价	57.2	-0.26	5.19	15.37
CFR 日本石脑油	603.375	2.77	7.24	18.45
塑料主力	9850	-0.35	3.85	4.18
扬子石化 7042（临沂）	0	-100.00	-100.00	-100.00
PTA 主力	5300	-0.30	2.67	3.19
CCFEI 价格指数	0	-100.00	-100.00	-100.00
橡胶主力	13820	-1.22	1.66	3.79
云南国营全乳胶（上海）	12000	-0.41	4.35	5.26
pp1605	9191	0.38	5.92	5.26
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

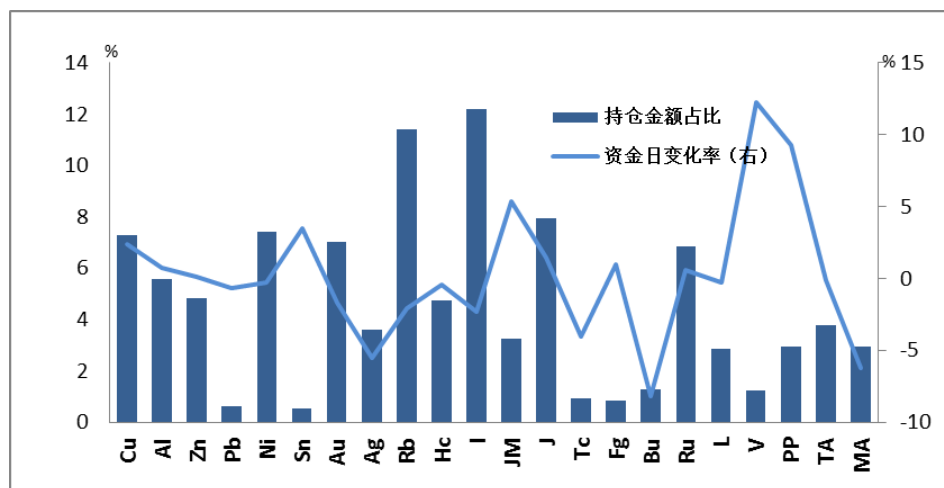
图 1、各品种收益率与波动率



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>铜</p> <p>沪铜今跳空下跌，回到 10 月底低点。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>	沪铜建议观望。沪铝建议 15800 下方建多单。沪锌中线建议逢低买入。建议暂时观望。
	<p>铝</p> <p>沪铝延续弱势下探。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>锌</p> <p>沪锌尾盘跳水跌破均线。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>沪镍小幅回落。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</p>	

	<p>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>	
螺纹钢	<p>1.螺纹钢：日内小幅上行，3700 附近横盘整理</p> <p>螺纹日内小幅上行，整体仍维持在 3700 附近整理，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（折盘面）暂稳。</p> <p>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>	高抛低吸
热卷	<p>2.热卷：4000 附近遇阻，震荡区间收窄</p> <p>热卷日内承压小幅回落，4000 附近遇阻。上海热卷现货报价 4060。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，根据钢厂排产安排，检修期 10 天左右，估计 11 月减产量大于 12 月。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</p>	高抛低吸

	<p>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。采暖季热卷供需的稳定性相对螺纹偏强，在需求响应前反弹空间有限，短线区间操作或观望为主。</p>	
铁矿石	<p>3. 铁矿石：470 附近高位震荡</p> <p>矿石反弹动力减弱，470 附近震荡。青岛港 PB 粉报 513（折盘面）暂稳，询盘、成交较为平稳。普氏 62 指数跌 0.4 报 63.5 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。由于华北环保政策限制了汽运量，疏港量较前期小幅下滑，相比之下南方的压港情况有所缓解。钢厂前期持续消耗库存，目前市场氛围转好，采购量小幅回升，加上环保限产不及预期，对矿石需求有一定的提升，但后期钢厂需求端弹性和不确定性较大，基本面后期还是以承压为主，反弹受资金情绪影响较大。目前矿石基差已回落至 40 左右，上涨动能减弱，操作仍维持逢高抛空。</p>	逢高抛空
贵金属	<p>近期特朗普亚洲访问行程已取得日韩大额能源和军工订单，未来料将提振美国出口，利好美元美股。黄金仍处于窄幅震荡趋势当中，表现比我们预期坚挺，目前美联储 12 月加息是大概率事件，市场的主要不确定性在于 2018 年的货币政策，对此仍需进一步观察。</p>	建议观望
煤焦	<p>煤焦：走势分化，焦煤高位震荡，焦炭强势上涨</p> <p>焦炭，日照港准一级冶金焦平仓价 1780，期货贴水 19 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</p>	焦炭暂时观望，焦煤逢高抛空

	<p>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，京唐港二线澳洲焦煤 165 美元，期货贴水 74 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。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;">玻璃</p>	<p>近期沙河地区生产线的变化对本地和周边市场影响比较大，同时华东等地区也有产能的增减，整体呈现供应量减少的趋势。由于后期终端市场需求也将呈现逐步减少的趋势，对现货价格的稳定性还有待考察。从区域看，华东地区部分厂家报价微涨，其他厂家观望为主，没有跟进；华南地区生产企业优惠促销活动基本结束，恢复到正常的销售价格；沙河地区生产企业进出库已经恢复正常，深加工企业也处于开工状态。期货方面，今日玻璃增仓上行，强势不减。随着价格逐步接近 1400 元大关，接下去的行情或许会出现一些震荡，但操作上依然建议多单继续持有。</p>	<p style="text-align: center;">多单继续持有。</p>
<p style="text-align: center;">动力煤</p>	<p>11 月 8 日动力煤期货 1801 全天震荡偏强收 636.0 涨 1.34%，仓增 8116 手，成交 205514 手，持仓 376174 手。</p> <p>进口方面：截止零时纽卡斯尔港煤炭库存 200.1 万吨，锚地 5 艘，完成装载 8 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>

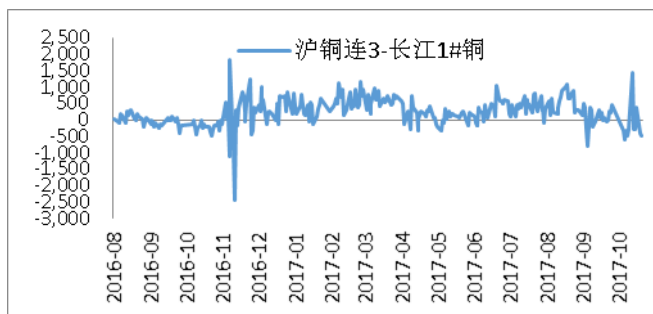
	<p>港 45.2 万吨，出港 20.9 万吨。</p> <p>库存方面，8 日秦港煤炭库存 693 万吨，较上工作日减 5 万吨，调入 51.3 万吨，吞吐量 56.3 万吨，锚地 68 艘，预到 12 艘。</p> <p>电厂方面：8 日六大电厂库存为 1,273.70 万吨，受保障供暖，整体仍曾增加态势；8 日合计 57 万吨，日耗回升；可用天数为 22 天，较昨日下降一天。短期社会用电量有增加迹象，估计预计耗煤量会有一定的恢复，下游需求缓慢回升。</p> <p>当下山西煤矿基本复产，榆林地区还在逐渐恢复。煤炭产量出现稳步回升的势头。坑口煤价普遍走低贸易商观望需求维持低位，前期动力煤跌幅较大，库存的明显增加加之长协煤保供和后市预期偏悲观导致，终端电厂对市场煤采购积极性不高，但近期进入供暖季，用煤需求有所抬头。短期料煤价继续企稳反弹，但中期偏弱格局未变，供过于求及降压压力犹在。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 合约全天下跌 0.10%收于 9850，LLDPE 煤化工今日停拍。石化部分大区继续上调价格，现货受支撑上涨，但终端需求不足，商家出货不畅，部分高价出现回落。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</p>	<p>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>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 0.76%收于 9191, 神华竞拍价 8960, 期货升水现货 231。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。检修装置大部恢复生产, 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, 石化库存维持低位, 对价格有较大支撑作用。技术面, 受夜盘黑色系向下回调影响, PP 指数早盘跳空低开, 下探支撑位后迅速拉涨, 突破重要压力位 9200, 不过截止尾盘, 中等周期再次出现 MACD 指标背离向下信号, 预计短期内将再次迎来回调, 只要下方不破 9000 点, 依旧维持逢低做多思路, 回调即是入场机会。</p>	<p>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

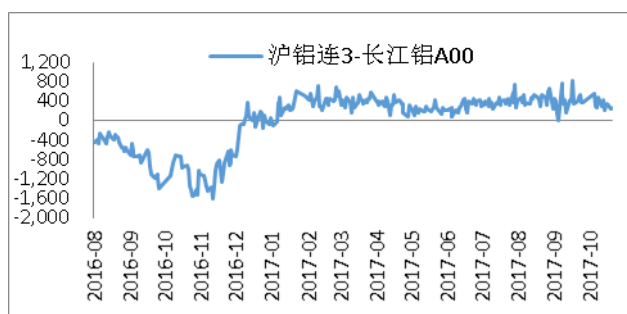
4.1 期现套利

图 1 铜期现价差



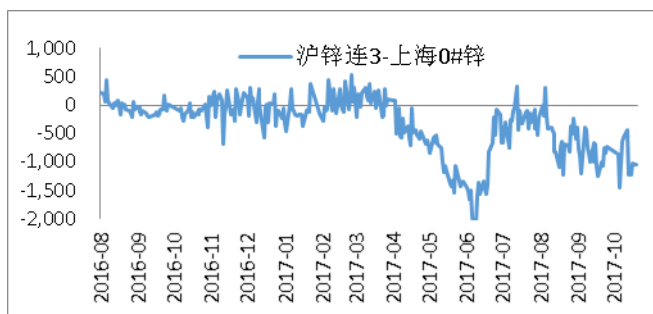
资料来源: wind 南华研究

图 2 铝期现价差



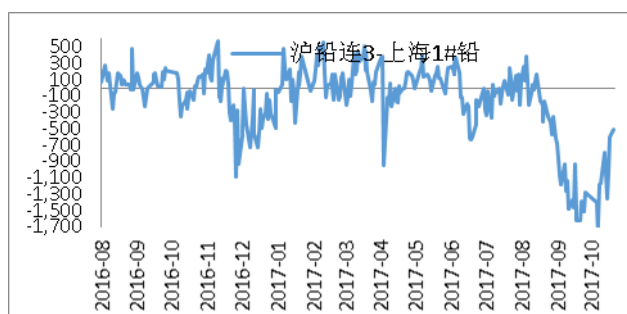
资料来源: wind 南华研究

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



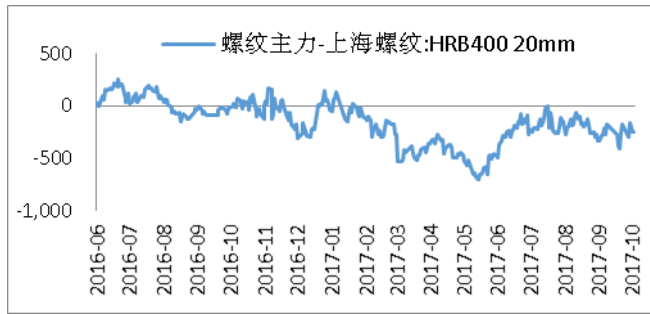
资料来源: wind 南华研究

图 6 沪银主力与白银 TD 价差



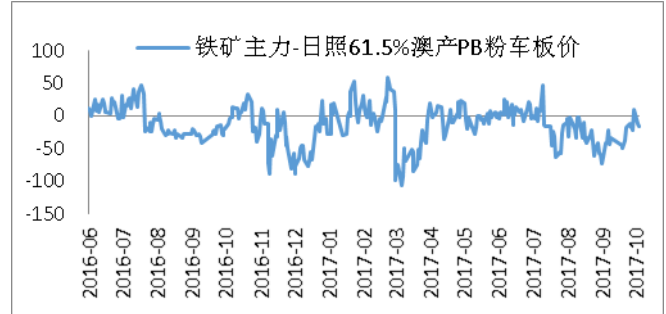
资料来源: wind 南华研究

图 7 螺纹期现价差



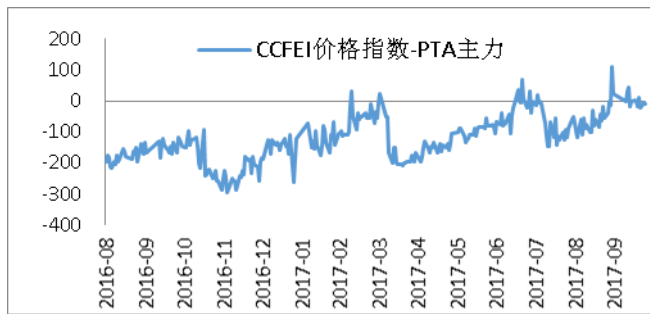
资料来源: wind 南华研究

图 8 铁矿期现价差



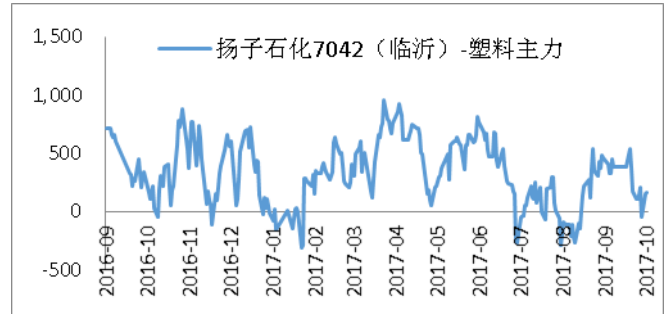
资料来源: wind 南华研究

图 9 PTA 期现价差



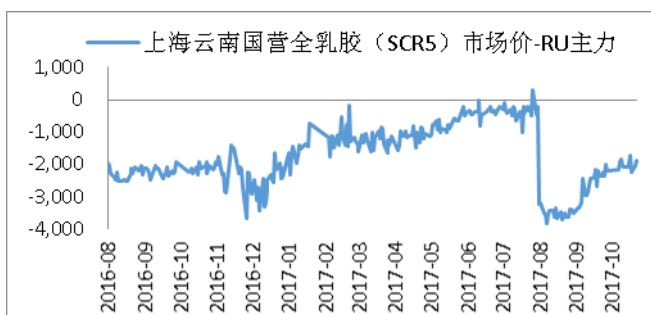
资料来源: wind 南华研究

图 10 LLDPE 期现价差



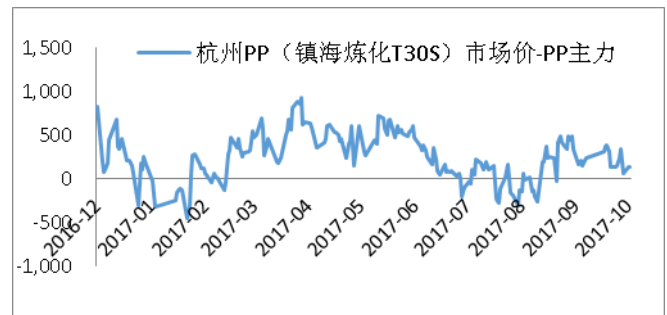
资料来源: wind 南华研究

图 11 橡胶期现价差



资料来源: wind 南华研究

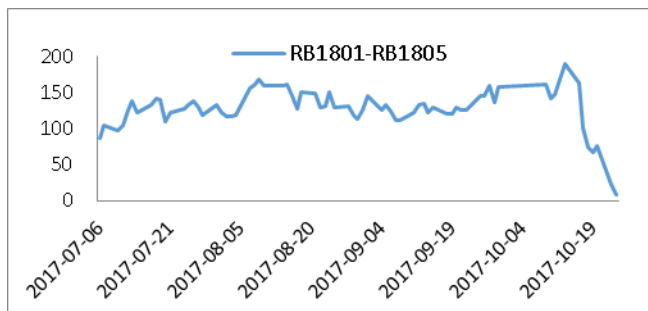
图 12 PP 期现价差



资料来源: wind 南华研究

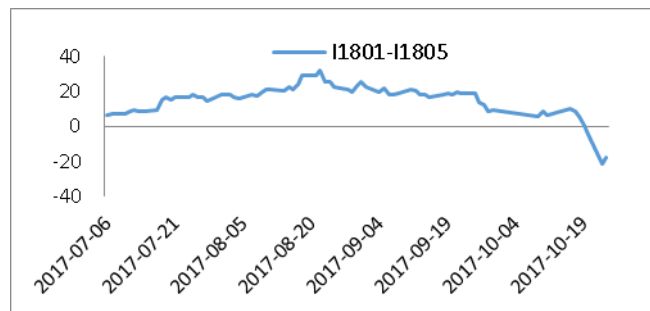
4.2 跨期套利

图 13 螺纹 01 月和 05 合约价差



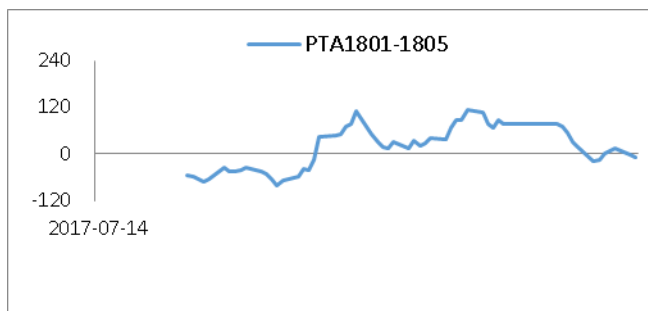
资料来源: wind 南华研究

图 14 铁矿 01 月和 05 合约价差



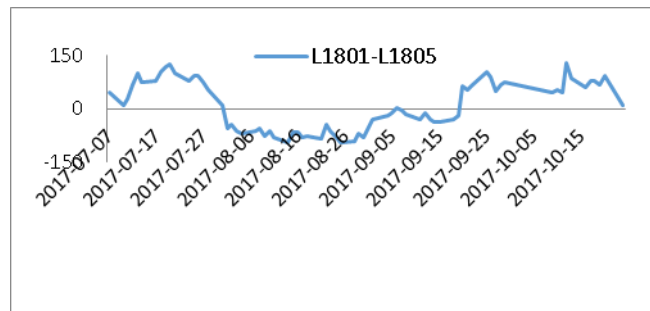
资料来源: wind 南华研究

图 15 TA01 合约和 05 合约价差



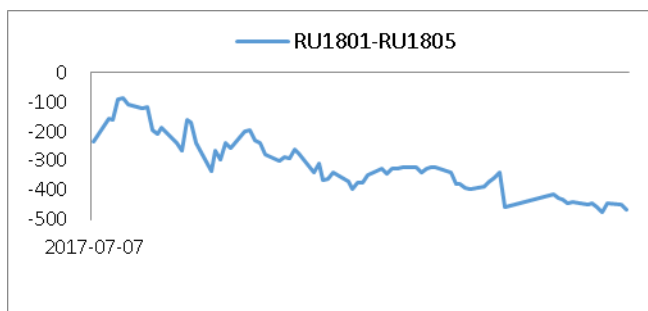
资料来源: wind 南华研究

图 16 L01 合约和 05 合约价差



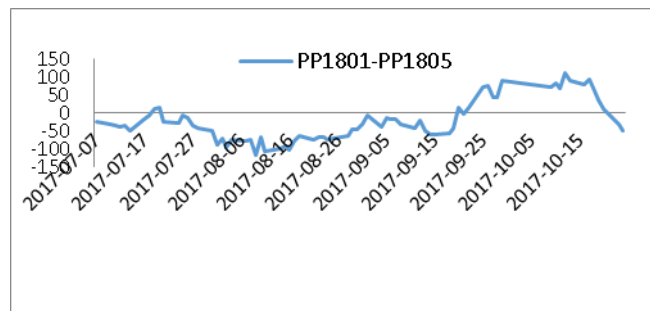
资料来源: wind 南华研究

图 17 橡胶 01 合约和 05 合约价差



资料来源: wind 南华研究

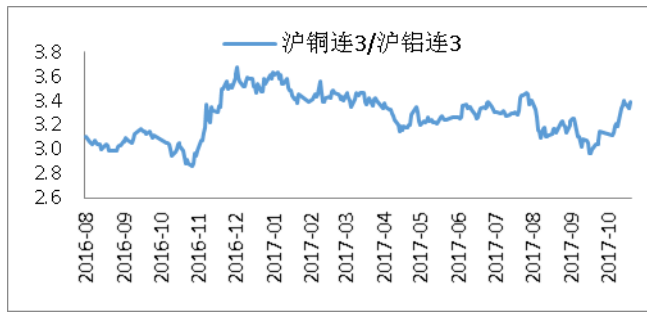
图 18 PP01 合约和 05 合约价差



资料来源: wind 南华研究

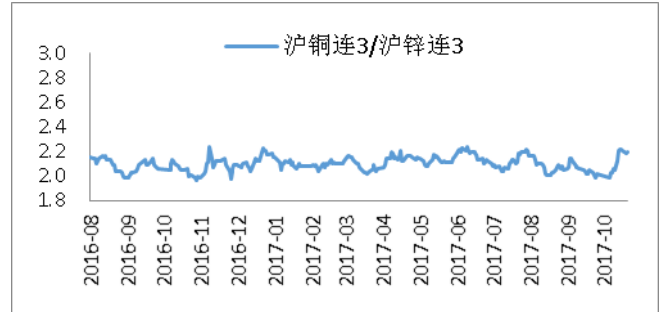
4.3 跨品种套利

图 19 沪铜与沪铝比价变化



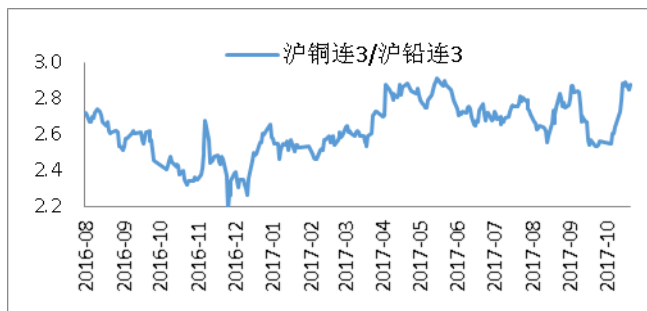
资料来源: wind 南华研究

图 20 沪铜与沪锌比价变化



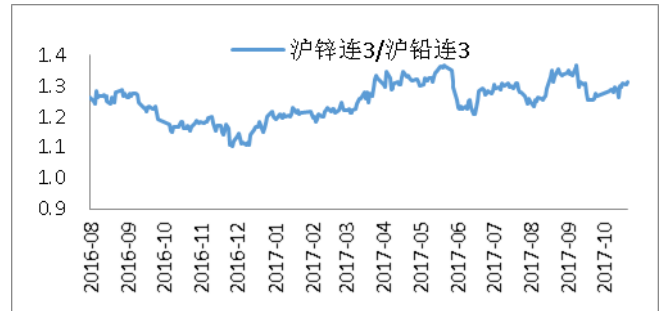
资料来源: wind 南华研究

图 21 沪铜与沪铅比价变化



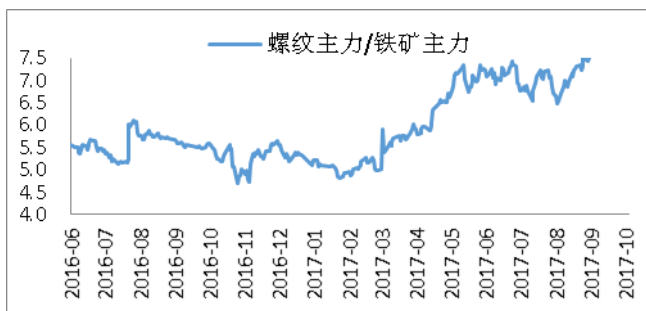
资料来源: wind 南华研究

图 22 沪锌与沪铅比价变化



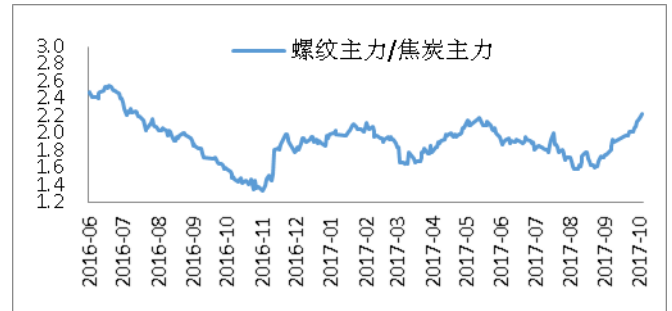
资料来源: wind 南华研究

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