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


南华期货 NANHUA FUTURES



# 工业品日报

2017 年 11 月 17 日星期五

## 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

免责申明 ..... 17

# 1. 主要宏观消息及解读

## 高盛发布 2018 年七大顶级交易：美国加息会超预期？新兴市场股市还能继续涨？

进入全球经济加速复苏、美联储全面撤除宽松的 2018 年，高盛看涨欧元以及印度、印尼和韩国货币，再度看好新兴市场股市，将做空矛头对准美国国债。高盛报告指出，其推荐的 2018 年七大顶级交易体现了高盛对 2018 年的几大市场趋势预测：全球经济扩张强劲且表现一致；经济衰退风险相对较低；市场短期回落风险相对较高；新兴市场经济增长空间更大。

# 2. 商品综合

## 2.1 价格变动表

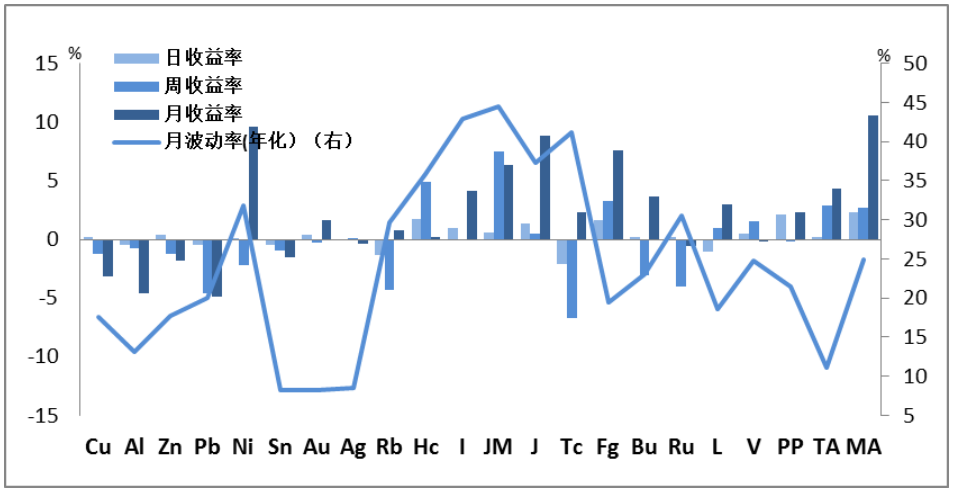
| | 最新价格 | 日涨跌 | 周涨跌 | 月涨跌 |
|---|---|---|---|---|
| LME 铜 3 月 | 6754 | 0.01 | -1.09 | -3.39 |
| LME 铝 3 月 | 2112 | 0.38 | 0.81 | -0.33 |
| LME 锌 3 月 | 3133 | -0.37 | -1.79 | 0.51 |
| LME 铅 3 月 | 2404 | -0.91 | -4.58 | -4.36 |
| LME 镍 3 月 | 11385 | -2.32 | -7.33 | -2.15 |
| LME 锡 3 月 | 19345 | -0.21 | -0.62 | -3.54 |
| 沪铜主力 | 52910 | 0.19 | -1.25 | -3.13 |
| 长江 1#铜 | 52820 | -0.36 | -1.20 | -3.81 |
| 沪铝主力 | 15400 | -0.52 | -0.77 | -4.64 |
| 长江 A00 铝 | 15250 | -0.78 | -0.33 | -4.57 |
| 沪锌主力 | 25115 | 0.36 | -1.91 | -0.32 |
| 上海 0#锌 | 25360 | -0.59 | -2.42 | -2.54 |
| 沪铅主力 | 18410 | -0.46 | -4.56 | -4.86 |
| 上海 1#铅 | 18410 | -0.32 | -3.81 | -8.68 |
| 沪镍主力 | 92750 | -1.39 | -6.43 | -1.63 |
| 长江 1#镍 | 93050 | -1.48 | -6.44 | -1.06 |
| 沪锡主力 | 142480 | -0.44 | -0.99 | -1.56 |
| 长江 1#锡 | 143000 | -0.17 | -0.17 | -0.87 |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| COMEX 黄金 | 1278.5 | 0.05 | -0.55 | -0.33 |
| COMEX 白银 | 17.08 | 0.59 | 0.56 | 0.38 |
| 沪金主力 | 279.15 | 100.34 | -0.27 | 1.60 |
| 沪银主力 | 3875 | 0.16 | -0.23 | -0.33 |
| 螺纹主力 | 3632 | -1.30 | -4.32 | 0.78 |
| 螺纹现货（上海） | 4150 | 0.00 | 1.47 | 6.41 |
| 铁矿主力 | 462.5 | 0.98 | 0.00 | 4.17 |
| 日照澳产 61.5%PB 粉 | 467 | 0.43 | -0.64 | 0.43 |
| 铁矿石普氏指数 | 61.8 | 0.00 | -1.12 | -0.32 |
| 焦炭主力 | 1836 | 1.35 | 0.52 | 8.83 |
| 天津港焦炭 | 1845 | 0.00 | 0.00 | -15.95 |
| 焦煤主力 | 1177 | 0.73 | -3.09 | 7.29 |
| 京唐港焦煤 | 1610 | 0.00 | -2.42 | -2.42 |
| 玻璃主力 | 1467 | 1.59 | 3.31 | 7.55 |
| 沙河安全 | 1478 | 0.00 | 1.37 | 0.07 |
| 动力煤主力 | 633.6 | 0.51 | -1.25 | 2.46 |
| 秦皇岛动力煤 | 620 | 0.00 | 0.00 | -1.59 |
| Brent 原油期价 | 61.36 | -0.82 | -4.02 | 5.52 |
| WTI 原油期价 | 55.14 | -0.34 | -3.55 | 5.96 |
| CFR 日本石脑油 | 580 | -0.09 | -2.17 | 9.18 |
| 塑料主力 | 9620 | 0.68 | -1.94 | -0.72 |
| 扬子石化 7042（临沂） | 0 | -100.00 | -100.00 | -100.00 |
| PTA 主力 | 5520 | 0.15 | 3.25 | 6.81 |
| CCFEI 价格指数 | 0 | -100.00 | -100.00 | -100.00 |
| 橡胶主力 | 13295 | 0.19 | -4.04 | -0.52 |
| 云南国营全乳胶（上海） | 11700 | 0.00 | -1.68 | 0.43 |
| pp1605 | 9060 | 2.11 | -0.19 | 2.33 |
| 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

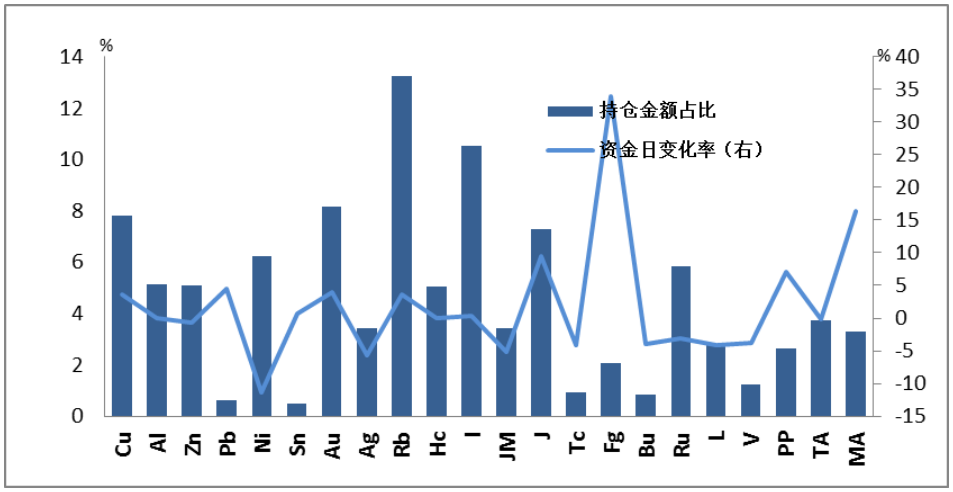
图 1、各品种收益率与波动率




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 | 铜<br>中国 10 月工业产出、固定资产投资和零售销售增速均逊于预期，引发需求忧虑。沪铜放量跌破 53000 支撑回到一个月低位，今日延续弱势震荡。前期的罢工、停产等因素消退后，国内外铜矿产量同处上升通道。中国 1-10 月精铜累计产量为 654.65 万吨，同比增长 1.84%。四季度因环保限产以及季节性原因，铜下游消费开始走弱，10 月铜材企业平均开工率下降。叠加三大交易所的库存小幅回升，原油回落，铜价短期仍将维持偏弱震荡。<br>铝<br>沪铝维持低位震荡。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%的产能上，生产完全成本将会继续增加约 400 元/吨，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，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，预计月底供需收紧结合成本支撑将推动铝价向上反弹。<br>锌<br>沪锌低位反弹，收长下影线。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，沪锌现货升水维持在 200 元/吨附近。短期技术面偏空，但 25000 一线仍有支撑。中线建议逢低买入。<br>镍<br>沪镍继续下挫，跌破均线组支撑。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 | 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。建议观望。 |

| | | |
|---|---|---|
| | 能部分受取暖季环保检查影响关停，开工率有所下降。镍价持续大跌后释放高位风险，但趋势依然偏空，建议观望。 | |
| **螺纹钢** | 1.螺纹钢：横盘整理<br><br>螺纹跌幅收窄。唐山钢坯 3860 元/吨暂稳。上海地区 HRB400 主流螺纹钢 4278 元（折盘面）暂稳。<br><br>北方正式进入采暖季，河北钢厂陆续发布停限产政策，大钢厂基本按照排产要求安排高炉检修，目前限产力度较为严格，轧线产能较为富裕，钢坯缺货。南方钢厂并未受影响，基本维持满产状态。终端采购改善，部分钢厂封库停单或限量销售，11 月南方需求较好，库存加速下降，在产能受限的情况下后期货源紧张加剧，现货价格支撑增强。盘面表现对限产等相关政策的分歧较大，但下方支撑较为明确，等待调整后的机会。 | 观望 |
| **热卷** | 热卷继续偏弱震荡，跌幅扩大。上海热卷现货降 30 报 4050。目前国内一批大钢厂进入检修期，但热卷的产量数据较为平稳，钢厂排产对热卷的影响相对较小，冬季产量波动不大。需求端来看，去库节奏持续加快，但由于冷轧镀锌产线较大，而下游汽车产业今年产销情况不及预期，且四季度情况仍相对弱稳，终端消化能力不足，造成热卷下游的消化遇阻，整体承压，且卷板的冬储规模相对有限。需求终端情况年底改善的预期货落空，后期热卷压力将大于螺纹，暂做观望。 | 观望 |
| **铁矿石** | 3.铁矿石：剧烈波动<br><br>矿石偏强震荡，盘面较为焦灼。青岛港 PB 粉报 515（折盘面）。普氏 62 指数跌 1.75 报 61.8 美金。<br><br>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，周五疏港量继续小幅增加，而港存基本持稳。钢厂的烧结矿日耗增加，厂 | 暂作观望 |

| | | |
|---|---|---|
| | 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。目前矿石偏强更多反映了限产不及预期的逻辑，以及美元贬值推波助澜的效应，但基本面上看钢厂的补库动力并不充分，供应较充分的情况下需求节奏仍是决定矿石走势的主要因素。 | |
| **贵金属** | 美国 11 月 11 日当周首次申请失业救济人数 24.9 万，预期 23.5 万，前值 23.9 万。美国 10 月工业产出环比 0.9%，预期 0.5%，前值 0.3%。美国 11 月费城联储制造业指数 22.7，预期 24.6，前值 27.9。美国上周首申失业救济人数高于预期，美元承压，金银小幅上涨。 | 逢低做多 |
| **煤焦** | 煤焦：震荡小幅上涨<br><br>焦炭，日照港准一级冶金焦平仓价 1800，期货贴水 71 元。焦炭报价混乱，焦钢博弈增加。需求端，采暖季钢厂限产力度比较严格，焦炭需求受压。库存方面，钢厂库存小幅减少，但仍处于高位，钢厂采购积极性不高，按需采购。焦化厂库存开始出现下滑，支撑焦企挺价。供应端，焦化厂亏损幅度扩大，主动限产，焦化开工率再次大幅下滑。短期看焦化厂开工率大幅下滑，焦企钢厂焦炭库存出现下滑，但钢厂对焦炭需求仍不佳。短期焦炭震荡偏强。<br><br>焦煤，京唐港二线澳洲焦煤 165 美元，期货贴水 81 元。需求端，焦化厂利润亏损幅度扩大，主动限产，开工率大幅下降，焦煤需求差，焦化厂打压煤价心态强烈。库存方面，焦企持续主动去库存，减少采购，受焦企开工率大幅下降影响，库存天数出现小幅增加。生产地库存持续回升。供应端，煤矿复产下供应变宽松，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。短期看焦化厂亏损扩大，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。高位空单继续持有。 | 焦炭观望，焦煤高位空单持有 |

| | | |
|---|---|---|
| **玻璃** | 在沙河地区产能减少的作用下，华东、华中、华北和部分西北等地区报价有一定幅度的上涨，沙河地区贸易商短期内抢货的积极性也比较高。对于后期下游终端市场需求环比减少，以及产业政策等方面还是要重点关注，行业整体供需情况依旧是主要参考因素。本周生产线库存环比下降 2%，同比去年同期也有小幅下降。据悉，沙河本地市场贸易商除了加价采购原片，还有囤货的举动，对后市现货价格非常看好。这两天沙河地区报价混乱，在投机氛围消散后，现货价格将重回平稳。期货方面，玻璃今日大涨创出近年新高，01 合约继续增仓，目前多方占据压倒性优势，在操作上建议多单继续持有，下一目标 1500。同时，随着 1-5 价差的拉大，也建议关注 1805 合约的补涨动作，1805 合约面临的不确定性主要来自于明年的需求情况，供给方面同样受益河北的停产，建议入场做短多。 | 多单持有，剑指 1500 |
| **动力煤** | 11 月 17 日动力煤期货 1801 全天震荡偏强收 633.6 涨 0.06%，仓减 13538 手，成交 131302 手，持仓 327382 手。<br><br>进口方面：截止 16 日零时纽卡斯尔港煤炭库存 224.2 万吨，锚地 7 艘，完成装载 9 艘，入港 54 万吨，出港 29 万吨。<br><br>港口库存，16 日秦港煤炭库存 681 万吨，较上工作日减 1 万吨；调入 48.1 万吨，吞吐量 56.1 万吨，锚地 87 艘，预到 12 艘。近日港口锚地船舶数激增，印证短期下游环比需求上升。<br><br>电厂方面：17 日六大电厂库存为 1,269.10 万吨，较昨日降低 16 万吨，因库存处于同期高位，短期电厂补库意愿较为平和；日耗合计 62.10 万吨，创 11 月新高，相较月初缓慢抬升，有回暖迹象；可用天数回归 20 天，较下降 1 天。短期用煤量同比快与库存增量。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， | 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。 |

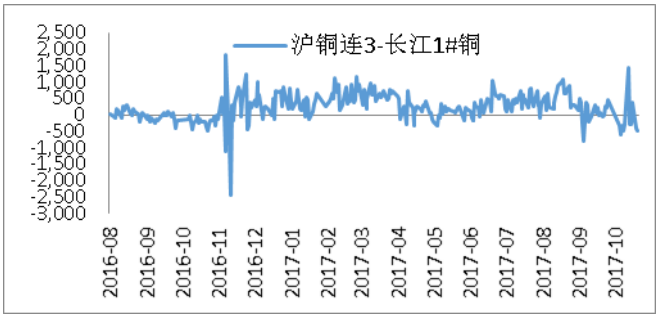
| | | |
|---|---|---|
| | 下游需求缓慢回升，对煤价形成短期支撑。<br><br>国家发改委本周在发布会上重申今后监管的重点之一在于煤炭市场。早些时候，发改委称要严肃查处哄抬煤炭价格等违法行为。监管收紧将对煤炭价格形成有效抑制。<br><br>动力煤期货 1801 合约修复贴水预期明显，现货价格在四季度将下跌，且在 650 元/吨获得支撑，最终期现回归。从联动性角度看，1801 合约的向好提振 1805 合约，但由于产能释放、库存累积，期货价格上至 600 元/吨后存在抛空机会。<br><br>随着第四季度末电厂日耗持续恢复，动力煤消费需求增加。煤炭价格短期得到支撑，但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。 | |
| LL | L1801 全天震荡上扬，上涨 0.31%收于 9620，煤化工大面积流拍。现货方面，部分石化继续下调出厂价，部分商家跟跌出货，下游谨慎观望居多。检修方面，近期暂无大装置停车检修，蒲城清洁能源 30 万吨 PE 全密度装置已于 14 日开车复工，整体供应充足，短期内对价格承压。下游需求，农膜开工率小幅下降一个百分点至 67%，包装膜开工率维持 60%年内高位，下游需求尚可，不过已呈现冲高回落态势。最新石化库存 62 万吨，处于中等偏低水平，下游对旺季仍有预期，刚需补库。从基本面短期来看，暂时市场并无明显矛盾，下游仍处在棚膜需求旺季，不过需求已呈冲高回落态势，11 下旬至 12 月初，棚膜的需求旺季也将结束，留给多头时间已经不多。技术面，塑料指数早盘跌破 9550 至 9750 区间下沿，不过区间下沿有一定超跌空间，后受 120 日均线支撑，并配合中等周期 MACD 指标背离向上兑现，止跌反弹，截止收盘，小周期 MACD 指标有走出背离向下态势，日内关注 9650 处压力位，后市短 | 区间震荡，日内高抛低吸。 |

| | | |
|---|---|---|
| | 期内仍将维持区间震荡行情。 | |
| PP | PP1801 全天上涨 1.90%收于 9060，煤化工竞拍价格 8850，期货升水现货 210。现货方面，市场观望气氛浓厚，部分石化价格下调，对货源成本支撑力度减弱，中间贸易商也积极让利出货。检修方面，前期停车装置多数恢复开车，主要大装置检修有常州富德 30 万吨 PP 装置，河北海伟 30 万吨 PP 装置,大唐多伦 PP 装置一线(23 万吨/年）停车，预计 20 日左右重启。新增设备方面，神华宁煤二期 PP 装置（60 万吨/年)预计 20 日左右开车。塑编、BOPP、注塑主要下游行业开工平稳，BOPP 行业略有小幅提升，大多维持刚性需求，拿货较为谨慎。短期内，检修装置较少，新增设备开车，预计供应充足，下游开工受北方取暖季开工限制影响，后期提升空间有限，基本面整体偏弱。技术面， PP 指数早盘在 8800 至 9000 区间下沿盘整后，配合中等周期 MACD 指标背离向上兑现，价格迅速拉升，截止尾盘已站上震荡区间上沿，不过目前小周期有走出 MACD 指标背离向下态势，若后期拉升无成交量的配合，则谨慎追多。 | 区间震荡，日内高抛低吸。 |

# 4. 套利跟踪

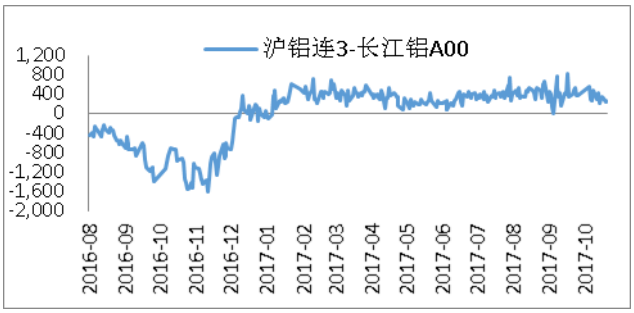
## 4.1 期现套利

图 1 铜期现价差



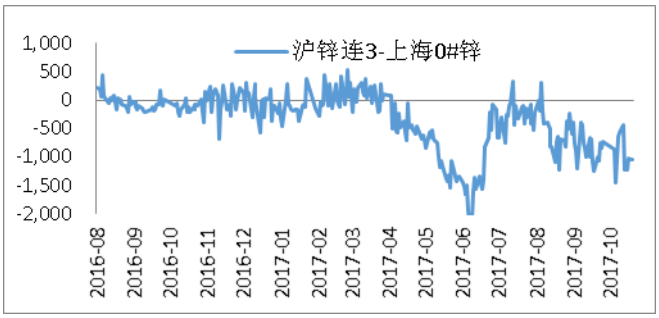

资料来源：wind 南华研究

图 2 铝期现价差



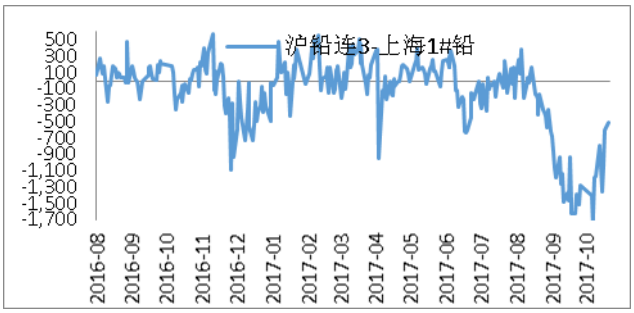

资料来源：wind 南华研究

图 3 锌期现价差



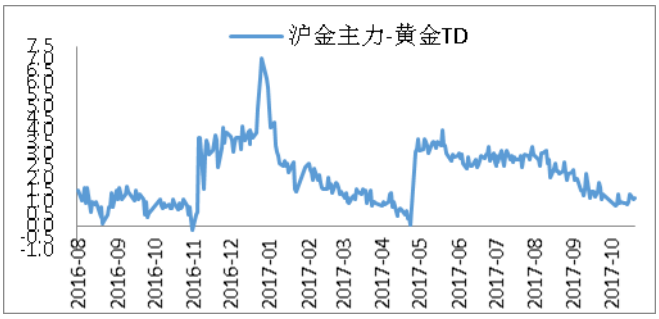

资料来源：wind 南华研究

图 4 铅期现价差



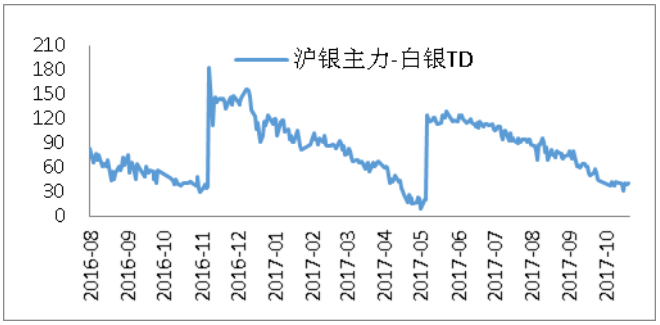

资料来源：wind 南华研究

图 5 沪金主力与黄金 TD 价差



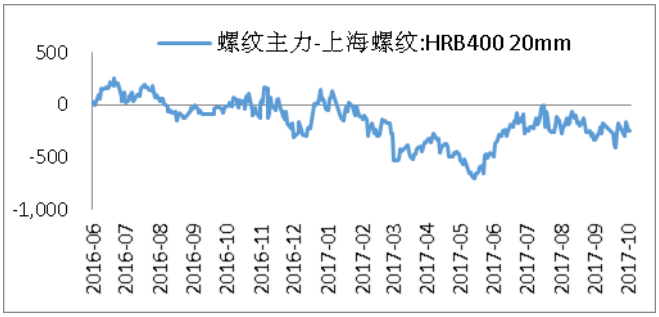

资料来源：wind 南华研究

图 6 沪银主力与白银 TD 价差



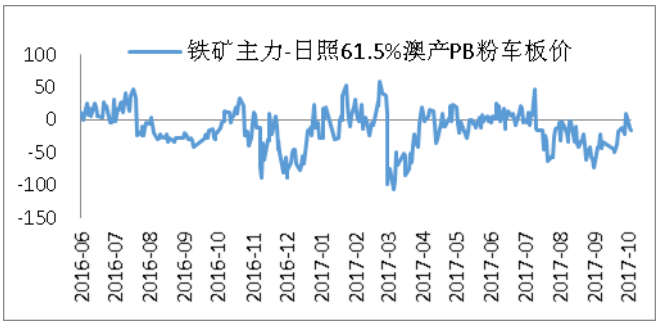

资料来源：wind 南华研究

图 7 螺纹期现价差



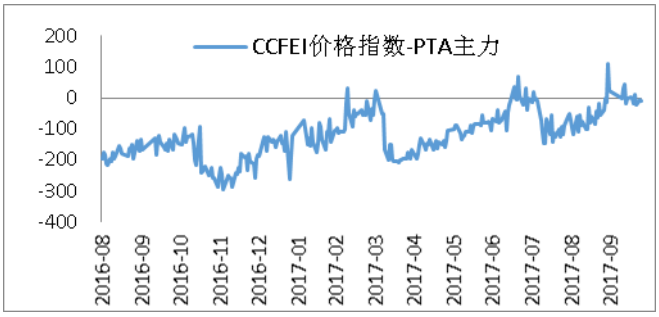

资料来源：wind 南华研究

图 8 铁矿期现价差



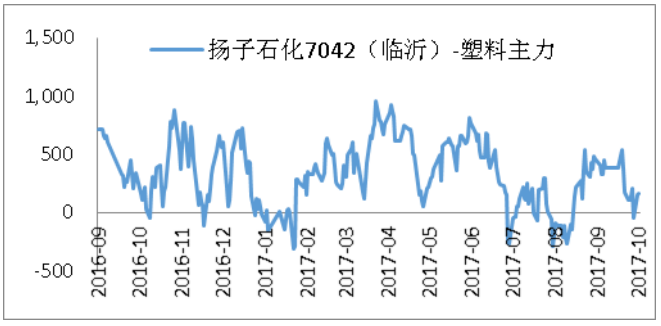

资料来源：wind 南华研究

图 9 PTA 期现价差



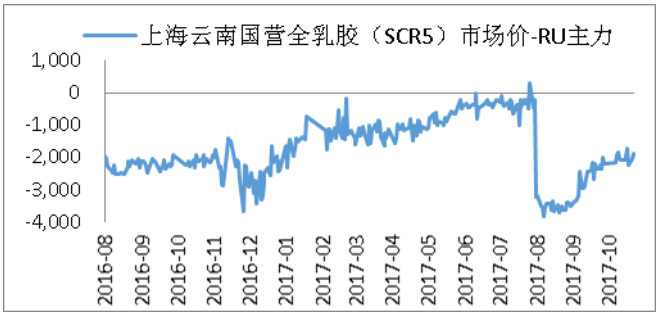

资料来源：wind 南华研究

图 10 LLDPE 期现价差



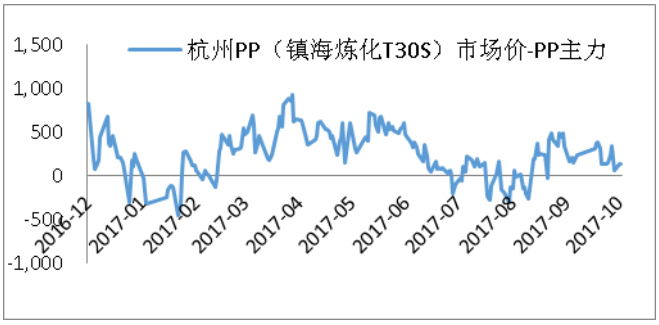

资料来源：wind 南华研究

图 11 橡胶期现价差




资料来源：wind 南华研究

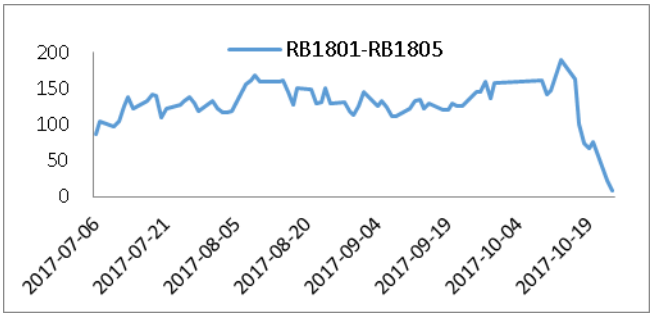
图 12 PP 期现价差




资料来源：wind 南华研究

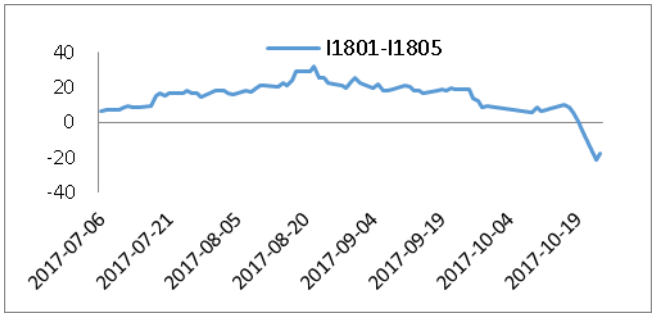
## 4.2 跨期套利

图 13 螺纹 01 月和 05 合约价差



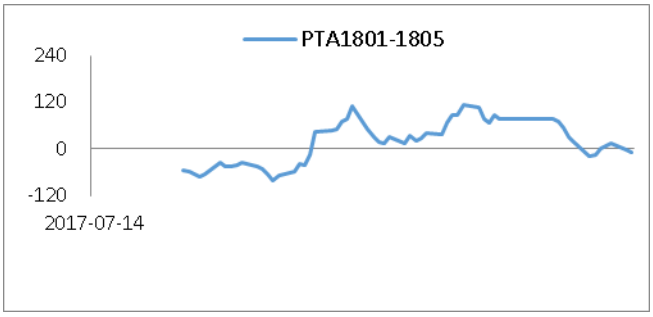

资料来源：wind 南华研究

图 14 铁矿 01 月和 05 合约价差



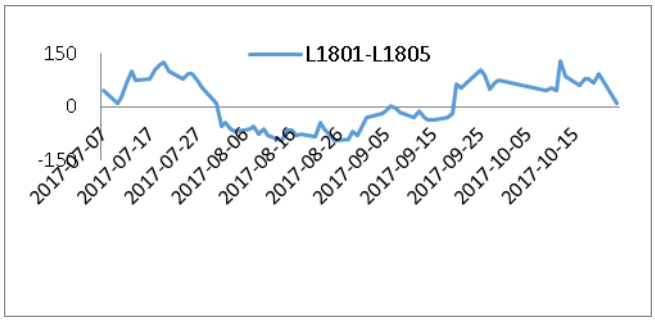

资料来源：wind 南华研究

图 15 TA01 合约和 05 合约价差



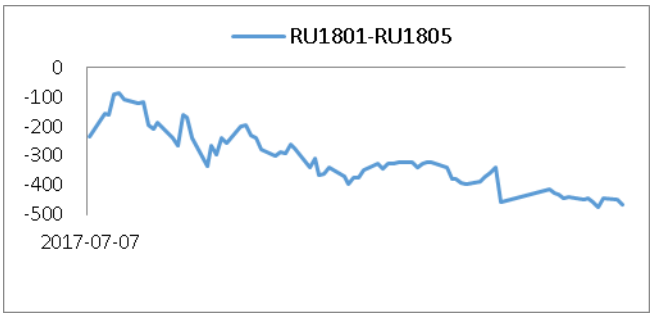

资料来源：wind 南华研究

图 16 L01 合约和 05 合约价差



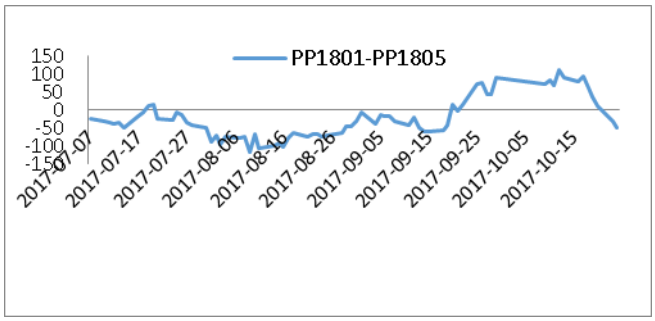

资料来源：wind 南华研究

图 17 橡胶 01 合约和 05 合约价差




资料来源：wind 南华研究

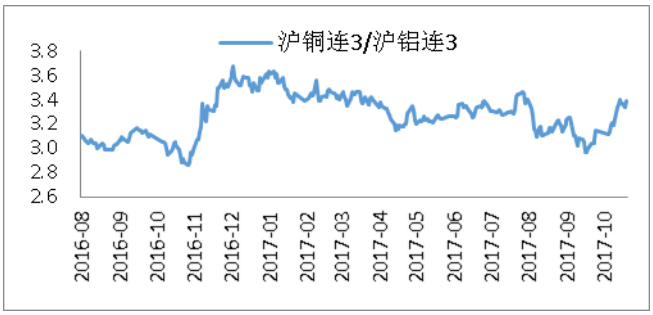
图 18 PP01 合约和 05 合约价差




资料来源：wind 南华研究

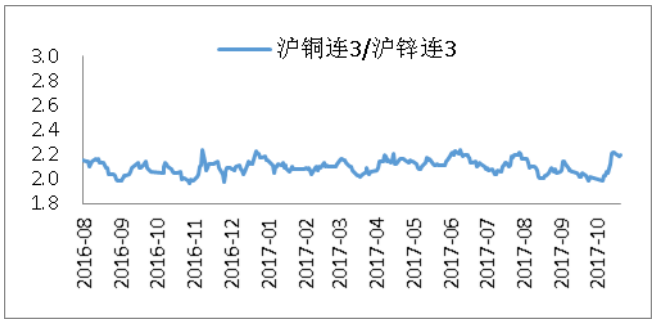
## 4.3 跨品种套利

图 19 沪铜与沪铝比价变化



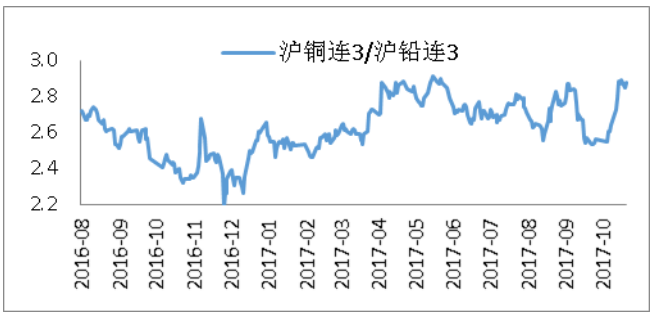

资料来源：wind 南华研究

图 20 沪铜与沪锌比价变化



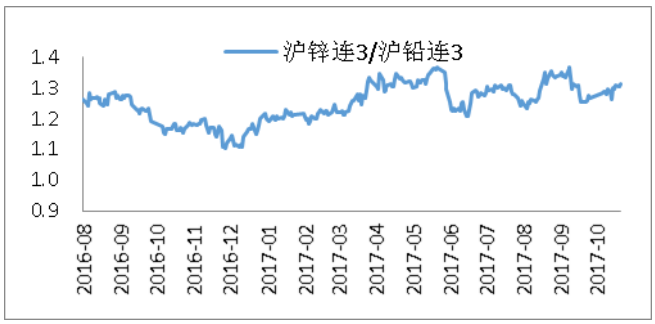

资料来源：wind 南华研究

图 21 沪铜与沪铅比价变化



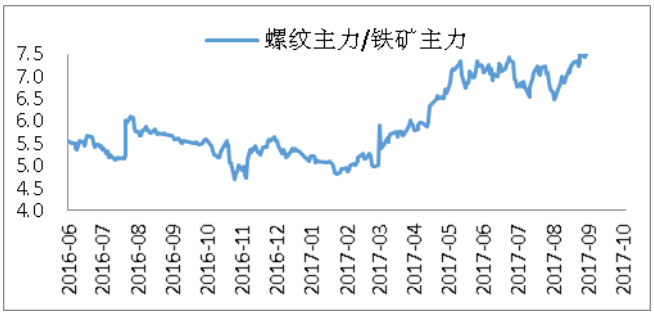

资料来源：wind 南华研究

图 22 沪锌与沪铅比价变化



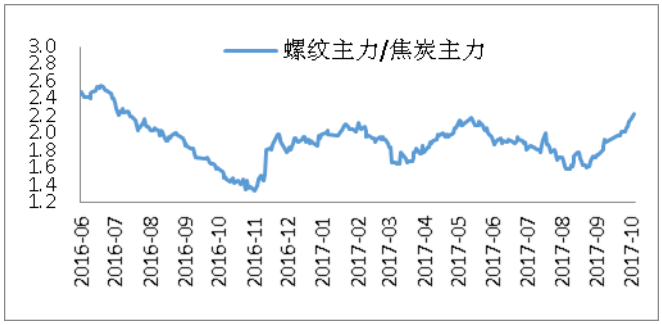

资料来源：wind 南华研究

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

# 免责申明

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