



Bigger mind, Bigger future™  
智慧创造未来

南华期货研究所

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

[loudanq@nawaa.com](mailto:loudanq@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

### 海关总署：预计今年我国对外贸易进出口将继续保持增长

据中国网报道，国务院新闻办公室定于2018年1月12日（星期五）上午10时在国务院新闻办新闻发布厅举行新闻发布会，请海关总署新闻发言人黄颂平介绍2017年全年进出口情况，并答记者问。黄颂平表示，2017年我国外贸进出口实现了14.2%的快速增长，外贸发展的质量和效益进一步提升。

关于今年的外贸走势，总的看，2018年世界经济有望继续复苏，我国经济延续稳中向好，对我国外贸进出口较为有利。但受国际环境不确定因素依然较多等因素影响，加上去年基数较大，外贸维持两位数较快增长难度增大。预计今年我国对外贸易进出口将继续保持增长，质量效益将有所提高。

## 2. 商品综合

### 2.1 价格变动表

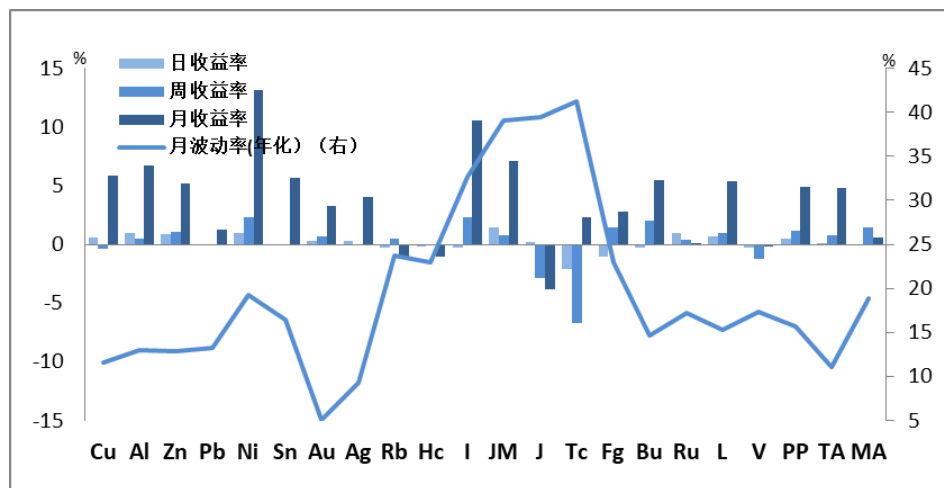
	最新价格	日涨跌	周涨跌	月涨跌
LME 铜 3 月	7128.5	-0.24	-0.79	8.38
LME 铝 3 月	2182	-0.18	-2.83	8.18
LME 锌 3 月	3380.5	0.91	0.75	9.49
LME 铅 3 月	2549	-0.16	-0.86	3.91
LME 镍 3 月	12610	-1.98	-0.24	15.11
LME 锡 3 月	20165	0.47	1.46	3.68
沪铜主力	0	-100.00	-100.00	-100.00
长江 1#铜	54340	-0.66	-0.79	4.44
沪铝主力	0	-100.00	-100.00	-100.00
长江 A00 铝	14830	-0.60	0.34	6.38
沪锌主力	0	-100.00	-100.00	-100.00
上海 0#锌	26200	0.38	0.65	3.07
沪铅主力	0	-100.00	-100.00	-100.00
上海 1#铅	19220	-0.72	-0.57	0.58
沪镍主力	0	-100.00	-100.00	-100.00
长江 1#镍	98650	-1.50	0.46	9.61

沪锡主力	0	-100.00	-100.00	-100.00
长江 1#锡	144500	-0.17	0.70	5.67
COMEX 黄金	1323	0.43	-0.08	6.38
COMEX 白银	17	0.06	-1.56	8.14
沪金主力	280.85	0.00	-100.00	-100.00
沪银主力	0	-100.00	-100.00	-100.00
螺纹主力	3838	0.00	1.05	1.37
螺纹现货（上海）	3850	-1.03	-3.75	-20.29
铁矿主力	556	0.00	3.25	11.65
日照澳产 61.5%PB 粉	552	0.00	3.37	9.09
铁矿石普氏指数	79.3	1.02	3.80	12.72
焦炭主力	2029.5	0.00	-1.55	1.58
天津港焦炭	2375	-1.04	-2.86	1.28
焦煤主力	1377	0.00	1.21	11.36
京唐港焦煤	1650	0.00	0.00	3.13
玻璃主力	1492	-1.06	1.43	2.75
沙河安全	1520	0.00	-1.36	0.00
动力煤主力	636	-0.22	1.92	-7.21
秦皇岛动力煤	630	0.00	0.00	1.61
Brent 原油期价	69.26	0.09	1.75	7.06
WTI 原油期价	63.8	0.36	2.89	10.02
CFR 日本石脑油	603.75	-1.85	-0.49	-0.21
塑料主力	10085	0.65	0.95	5.38
扬子石化 7042（临沂）	10100	0.00	0.00	1.00
PTA 主力	5678	0.14	0.78	4.84
CCFEI 价格指数	5805	-1.28	-0.77	1.75
橡胶主力	0	-100.00	-100.00	-100.00
云南国营全乳胶（上海）	12300	0.82	2.50	2.50
pp1605	9632	0.46	1.13	4.94
镇海炼化 T30S（杭州）	9750	0.52	-0.51	#DIV/0!

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

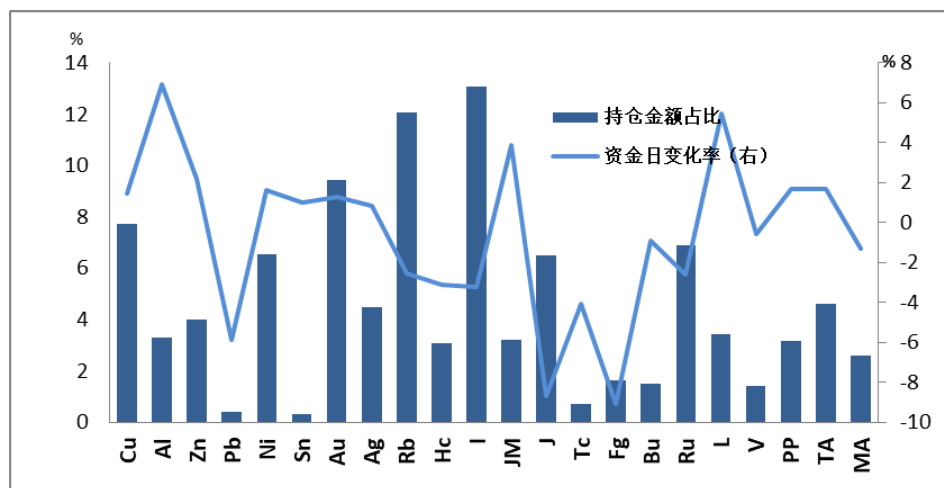
图 1、各品种收益率与波动率



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>上海有色网电解铜现货报价 54320 元/吨，较前一交易日下跌 370 元/吨。2018 年国内第二批限制类废铜进口批文公布，进口企业以及进口配额大幅缩减。沪铜今日震荡，小幅回收部分夜盘跌幅，收盘跌 0.51%。据秘鲁能源和矿业部数据显示，该国 11 月铜产量为 206,328 吨，同比增加 3.8%。海关总署最新数据显示，2017 年全年铜进口 469 万吨，同比减少 5.2%。上期所库本周存大幅增加 6988 吨至 167429 吨。铜价中长期趋势向上，但短期震荡向下，关注 54000 支撑。</p>	<p>沪铜关注 54000 支撑。沪铝建议观望。沪锌建议区间操作。沪镍建议多单离场观望。</p>
	<p><b>铝</b></p> <p>上海有色网铝现货报价 14820 元/吨，较前一交易日下跌 90 元/吨。沪铝今日延续震荡，收盘跌 0.49%。海关总署最新数据显示，2017 年全年铝材出口 479 万吨，同比增加 4.5%。目前氧化铝价格持续回调至 3000 元/吨以下，铝价成本支撑有所减弱。据我的有色网统计显示，国内电解铝最新库存 172.8 万吨，上期所最新库存增 7731 吨至 773941 吨，对铝价反弹造成压力。预计短期铝价会有回调，建议观望。</p>	
	<p><b>锌</b></p> <p>上海有色网锌现货报价 26200 元/吨，较前一交易日上涨 100 元/吨。沪锌今日震荡上行，收盘涨 0.78%。周五公布的上期所库存增加 1668 吨至 79051 吨，而 LME 库存小幅下降。伦锌再次刷新高点至 3400 美元，但国内淡季下游消费仍疲弱，沪锌仍未突破区间震荡，建议 24200-26500 之间操作。</p>	
	<p><b>镍</b></p> <p>上海有色网电解镍现货报价 98500 元/吨，较前一交易日下跌 1600 元/吨。沪镍今日继夜盘大幅下跌后维持震荡，收盘跌</p>	

	<p>1.76%。周五公布的上期所库存大幅增加 8475 吨至 57395 吨, LME 库存维持缓慢下降趋势。受热带气旋 Ava 影响, 马达加斯加镍矿暂停生产, 其 2017 年镍豆产量为 3.4 万吨。日线 MACD 有拐头迹象, 建议多单离场观望。</p>	
<b>螺纹钢</b>	<p>1. 螺纹钢: 震荡下挫                  螺纹承接夜盘走势继续下行, 累跌 1.53%。唐山钢坯报 3580 元/吨暂稳。上海地区 HRB400 主流螺纹钢 3969.1 元(折盘面), 降 40, 天津报 4152 元(折盘面), 降 10, 现货受盘面拖累难以止跌。</p> <p>河北再次启动 II 级限产预案, 限产压力再起, 但影响力度有限, mysteel 数据显示, 高炉产能利用率连续回升, 后期南方高炉基本检修结束, 供给整体已结束最严阶段, 需求经过一段时间的快速萎缩, 南方需求也已大幅减弱, 华南消化能力减弱价格补跌中, 供需基本见底, 但限产放松致使供给已出现小幅回升。目前市场主要矛盾仍集中在库存累积节奏, 贸易商和钢厂博弈加大。螺纹厂库、社库均大增, 厂库增 27.08 万吨, 社会库存 327.7 环比大增 38 万吨, 叠加雨雪天气运输不畅, 考虑在途情况预计下周增量仍大。部分冬储开始提前启动支撑盘面, 上方仍有一定空间, 但库存增幅过快将有效缓解年后供需错配的程度, 市场分歧仍大, 维持区间操作或观望。</p>	高抛低吸
<b>热卷</b>	<p>2、热卷: 震荡下行                  热卷日内震荡下行, 累跌 1.39%。上海热卷现货主流报 4150 跌 40。河钢将对热轧轧线进行大修, 预计影响 10 万吨产量, 但总体上看热卷轧机及相关配套停产检修期接近尾声, 多数轧线将陆续复产, 叠加高炉有小幅复产预期, 产量将有所恢复, 全年热卷</p>	高抛低吸

	<p>产量预计仍有 2.9% 的增幅。热卷前期供应偏紧，目前社会库存 129.1 万吨小幅累积 4.2 万吨，由于不存在明显的冬储，后期表现仍相对稳健，但恢复生产之后供给的压力将显现，库存可能会出现加速增加，短期行情动力仍显不足。</p>	
<b>铁矿石</b>	<p><b>3. 铁矿石：走势低迷</b></p> <p>矿石夜盘大跌之后日内继续低迷走势，累跌 1.8%。青岛港 PB 粉报 609 元（折盘面）暂稳。港口现货氛围较好，询报价都相对活跃，块矿有所转强。普氏 62 指数报 78.5 美金降 0.3。</p> <p>12 月国内进口铁矿石 8414 万吨，环比大降 1040，但全年进口量同比增 5079 万吨。西澳和巴西发货量再度大降，西澳矿区周末遭遇特大暴雨，发货主要港口黑德兰港已关闭，预计后期到港量降受影响压制在低位，但港口库存仍持续小幅增加，说明钢厂补库节奏仍偏慢。钢厂进口矿可用天数下降 2 天库存钢厂上周以消耗库存为主，南方部分限产政策有所松动，部分高炉检修完毕将考虑复产，运输紧张延长了补库周期，后期对矿石补库节奏或加快，叠加复产补库的预期，预计盘面调整后仍有一定上涨空间。</p>	离场观望
<b>煤焦</b>	<p><b>煤焦：夜盘下跌，日盘弱勢震荡</b></p> <p>焦炭，今日价格持稳，日照港准一级冶金焦折盘面 2327，05 合约贴水 316 元。焦化厂盈利良好，环保限产有所放松，开工率持续大幅上升。下游钢厂按需采购，且受天气影响运输受限，焦化库存增加，供应宽松。贸易商积极出货，港口报价走弱，成交冷淡。短期看钢价走弱，钢厂利润缩小，开始打压焦价，现货预期仍有调降，但复产需求仍在，期价下行空间有限，同时做多缺乏驱动力，整体走势偏弱，建议观望。</p> <p>焦煤，日照港澳洲主焦煤折盘面 1330，仓单成本 1350-1400，05 合约小幅升水 16 元。焦企利润良好，焦化开工大幅上升，提升需</p>	煤焦观望

	<p>求，且受北方雨雪天气影响运输受阻，焦企库存出现回落，有一定的补库需求。供应方面，煤矿库存开始回升，但低硫主焦煤资源依然紧张，焦企采购积极，销售库存压力不大。蒙古煤受罢工影响，通过车辆急剧下降。短期看煤价持稳，建议观望。</p>	
贵金属	<p>1月11日欧洲央行公布了12月货币政策会议纪要。在此次会议纪要中，欧洲央行释放了偏鹰派的信号，欧元因此受到提振而短线急涨，而美元则遭受打压。美国12月PPI环比下滑0.1%，为自2016年8月以来首次环比下滑，低于预期和前值。疲弱的PPI报告打击了市场对通胀将在今年加速上涨的预期，进而令美联储加息三次的预期降温，美元亦因此遭遇重挫。美元走弱，黄金走强。白银走势则受到有色金属走弱拖累。</p>	短期看涨
玻璃	<p>近期玻璃生产成本大幅下降，玻璃企业利润增厚，在这种背景下，玻璃企业有充分的空间可以调低淡季价格，近期山西、沙河等基准地企业纷纷开启下调模式，加速去库存，为来年春季做准备。近期大幅降温以及降雪天气也使得部分需求提前结束，助推企业库存的上升。本周全国生产线库存环比增加67万重箱，而上周仅增加10万重箱，库存堆积的地区主要是期货基准地沙河。1801合约即将交割，目前有6万吨仓单货物，市场短期普遍认为这些玻璃将被转卖至1805合约，此种预期下，也将在短期压制1805合约的涨势。期货方面，今日玻璃小幅震荡，我们认为1430-1520的箱体结构短期依然难以被突破，现在价格位于箱体上沿，基准地企业纷纷降价，建议多单规避，短期空单继续持有。</p>	短空持有
LL	<p>L1805 上涨 1.00% 收于 10150，煤化工竞拍价格 9750，期货升水现货 400。检修方面，近期大装置检修较少，独山子石化 30 万吨低压装置 1 月 11 日停车，计划检修 5 天，供应面新料充足，但回料方面，无论进口还是国产均有较大减少，国产回料开工率降至 27%。下游主要行业开工率稳中小升，地膜旺季利好逐渐兑现，农膜开工率增至 52%，包装膜维持在 59%，目前下游仍维持</p>	<p>短线谨慎追多，长线仍以多头思路对待。套利中线做多 L5-9 正套。</p>



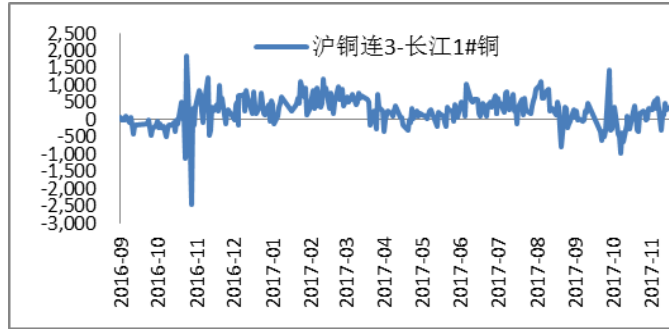
	<p>刚需采购，后期随着地膜旺季来临，需求将逐步转好，但近期价格提前拉涨，下游行业利润状况不容乐观。最新石化库存 56 万吨，中等偏低，为价格提供较好支撑。从基本面来看，呈现供需两弱格局，目前主要是走悲观预期修复行情，不过上涨行情并没有下游需求端的有力支撑，所以短期内上涨空间有限，从长期来看，后期随着地膜旺季来临，一季度供应压力不大，后市多头依然可期。套利方面，中期推荐 L5-9 正套，主要逻辑是 5 月合约相对 9 月合约，有过度悲观预期修复及地膜旺季支撑，而 9 月合约期限内面临较大供应压力。</p>	
PP	<p>PP1805 全天上涨 0.82% 收于 9679，煤化工竞拍价 9480。期货升水现货 199。检修方面，本周检修损失量 3.82 万吨，较上周减少 1.29%，周内石化装置运行稳定。下游行业开工多数稳中上行，但 BOPP 行业由于原料价格走高，利润情况不佳，开工率维持低位。综合来看，目前基本面仍处于供需两弱的格局，2018 年第一批废塑料进口审批量的利多也消化殆尽，短期内上涨空间不大，不过长期来看，18 年废塑料进口量大幅下降是毫无疑问的，待后期下游需求旺季来临，多头依然可期。套利方面，短期推荐 L-PP 正套，主要逻辑是截止目前并没有看到大量国外 PE 货源的报价，之前预期的供应压力在明年 1 季度可能难以体现，市场将会出现报复性反弹，建议短期内做多 L-PP1805 合约正套，目标价位 500-550，长期仍推荐 L-PP1805 合约反套。</p>	<p>短线谨慎追多，长线仍以多头思路对待。套利短线做多 L-PP1805 合约正套。</p>
PTA	<p>今日 TA05 收于 5640 元/吨 (-22, -0.39%)，持仓减 17980 手至 1331544 手。现货一口价报 5900-5920 元/吨，部分货源 5800 元/吨偏上，部分成交 5820-5830 元/吨自提，仓单成交 5760-5770 元/吨。上游方面，亚洲 PX 隔夜 CFR 盘维持 960.67 美元/吨 (+0)，加工费 970。PTA 装置方面，华彬石化 140 万吨装置 1 月 10 日重启 70 万吨，已出料，11 日重启另外 70 万吨生</p>	<p>高位震荡，关注 5600 支撑</p>

产线；宁波台化 120 万吨装置故障于 1 月 3 日停车检修，1 月 10 日重启但目前暂未稳定出料；上海石化 40 万吨装置于 12 月 29 日故障停车，计划 1 月 19 日附近重启；海伦石化 120 万吨装置 30 日检修，预计 20 天；汉邦石化 220 万吨装置 18 年 1-2 月有检修计划；海南逸盛 200 万吨 18 年 1 月 17 日计划检修 15 天；扬子石化 60 万吨装置 11 月 25 日空压机故障临停，重启时间推迟至 2 月。下游方面，江浙市场涤丝多保持稳定，纺企暂时消化手中原料库存。场内产销清淡，主流大厂产销多在 50-70% 水平，部分较差工厂在 20-40% 左右。中国轻纺城客增量增，总成交 1045 万米，其中长丝 752 万米，短纤 293 万米。整体来看，华彬石化已经重启，但 TA 装置检修较多且另外几套装置检修临近，库存积累仍然缓慢，短期供需仍然偏紧。而下游聚酯密集检修临近，基本面预期较弱，短期预计高位震荡，或有回调，建议观望，支撑 5600，压力 5700，激进者可逢高短空。

## 4. 套利跟踪

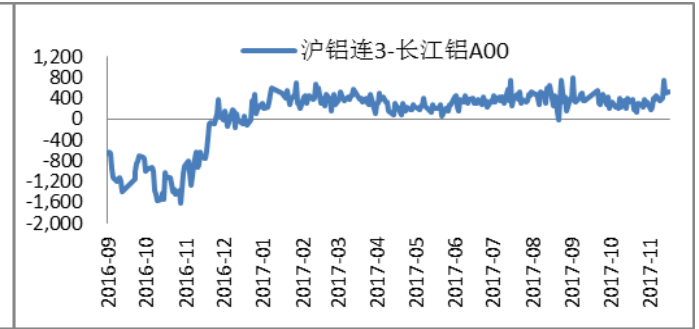
### 4.1 期现套利

图 1 铜期现价差



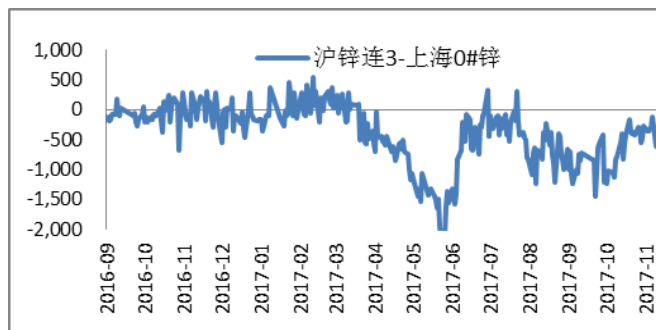
资料来源: wind 南华研究

图 2 铝期现价差



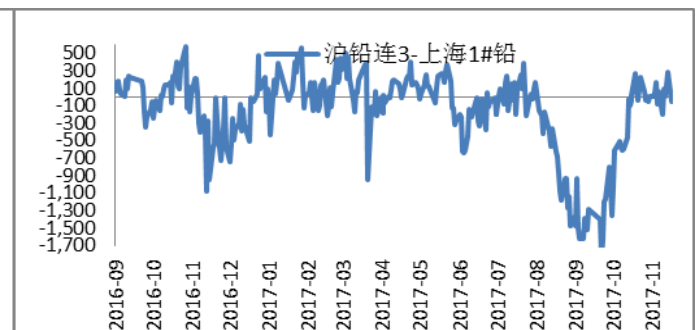
资料来源: wind 南华研究

图 3 锌期现价差



资料来源: wind 南华研究

图 4 铅期现价差



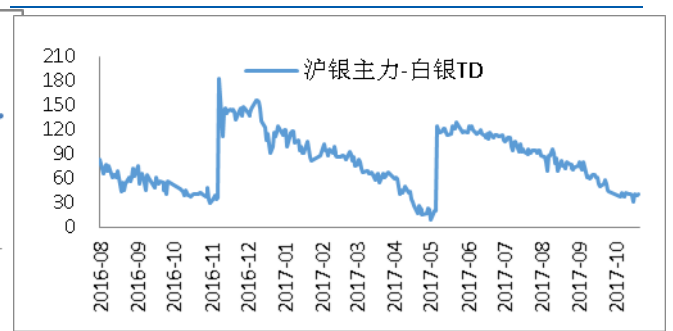
资料来源: wind 南华研究

图 5 沪金主力与黄金 TD 价差



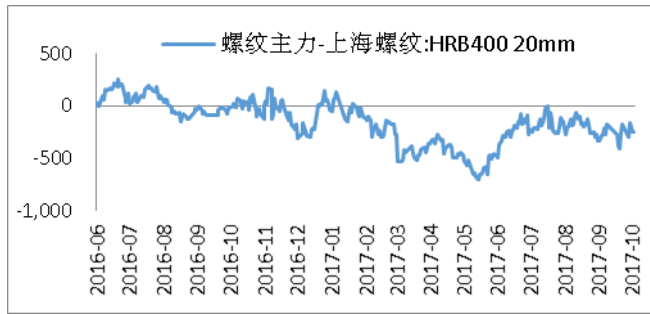
资料来源: wind 南华研究

图 6 沪银主力与白银 TD 价差



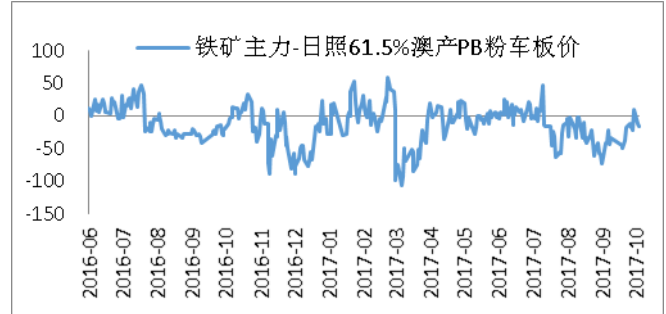
资料来源: wind 南华研究

图 7 螺纹期现价差



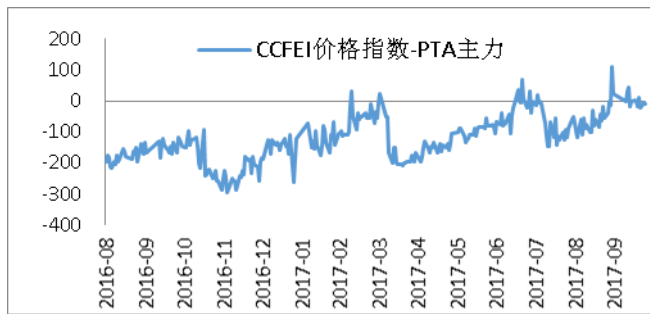
资料来源: wind 南华研究

图 8 铁矿期现价差



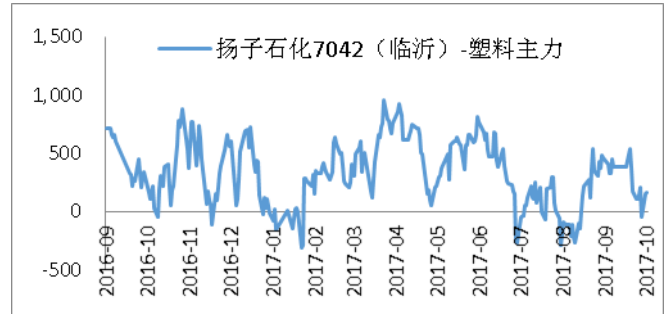
资料来源: wind 南华研究

图 9 PTA 期现价差



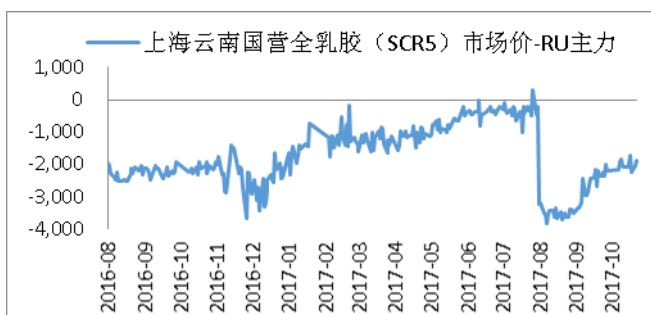
资料来源: wind 南华研究

图 10 LLDPE 期现价差



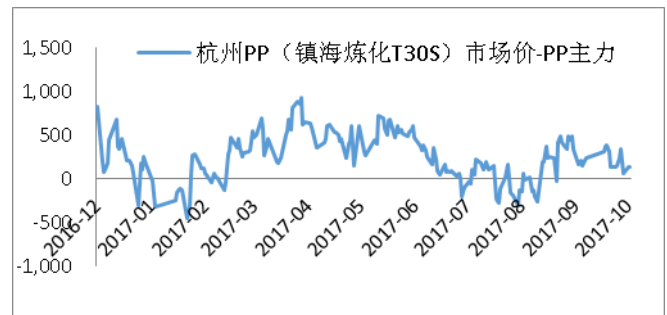
资料来源: wind 南华研究

图 11 橡胶期现价差



资料来源: wind 南华研究

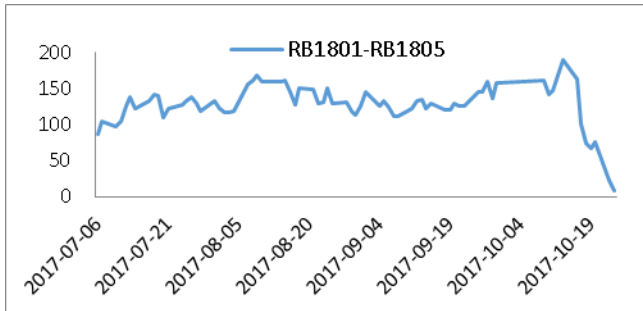
图 12 PP 期现价差



资料来源: wind 南华研究

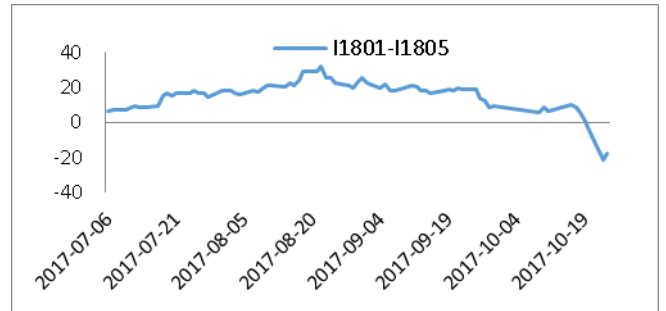
## 4.2 跨期套利

图 13 螺纹 01 月和 05 合约价差



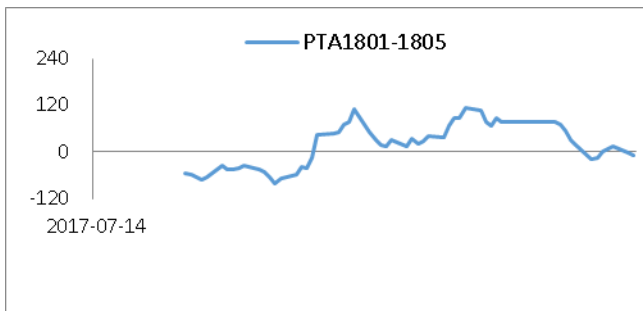
资料来源: wind 南华研究

图 14 铁矿 01 月和 05 合约价差



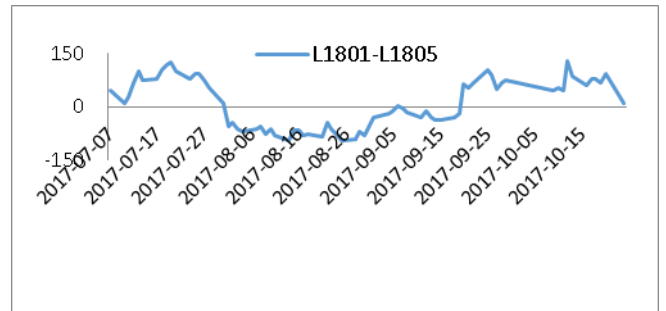
资料来源: wind 南华研究

图 15 TA01 合约和 05 合约价差



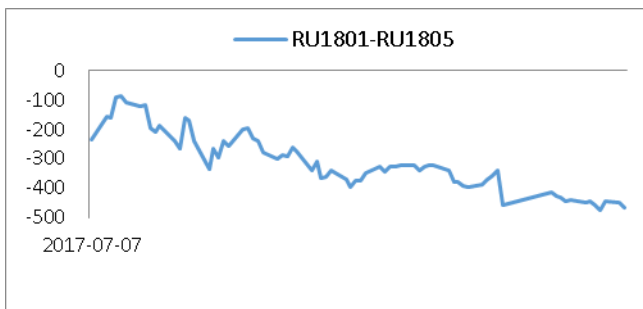
资料来源: wind 南华研究

图 16 L01 合约和 05 合约价差



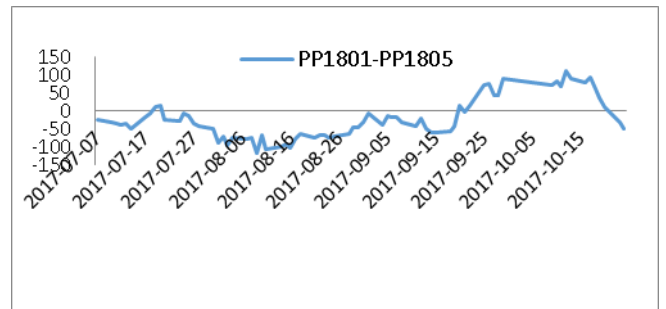
资料来源: wind 南华研究

图 17 橡胶 01 合约和 05 合约价差



资料来源: wind 南华研究

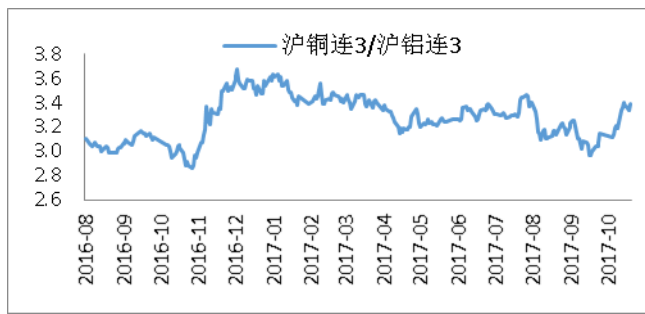
图 18 PP01 合约和 05 合约价差



资料来源: wind 南华研究

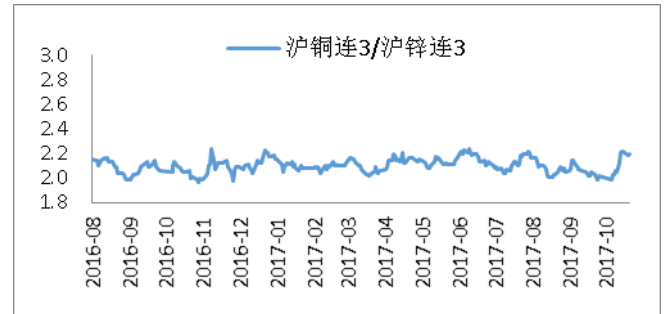
### 4.3 跨品种套利

图 19 沪铜与沪铝比价变化



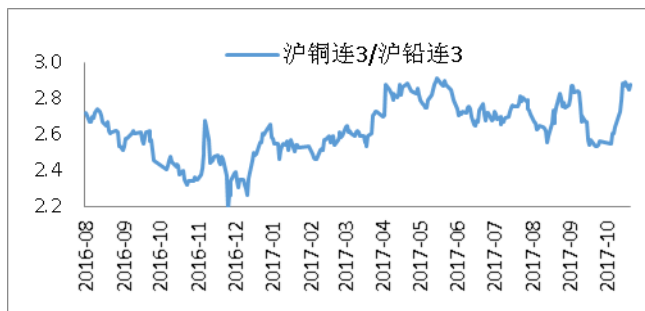
资料来源: wind 南华研究

图 20 沪铜与沪锌比价变化



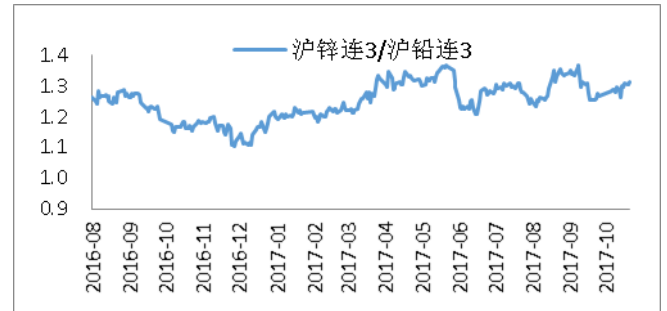
资料来源: wind 南华研究

图 21 沪铜与沪铅比价变化



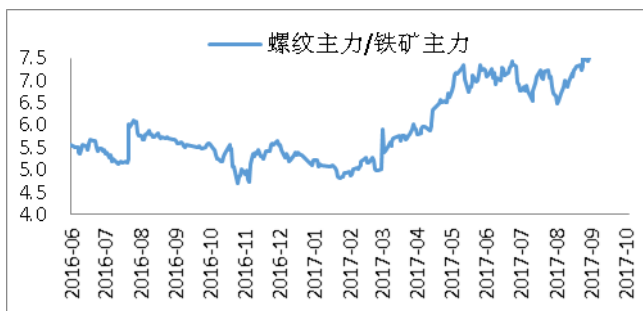
资料来源: wind 南华研究

图 22 沪锌与沪铅比价变化



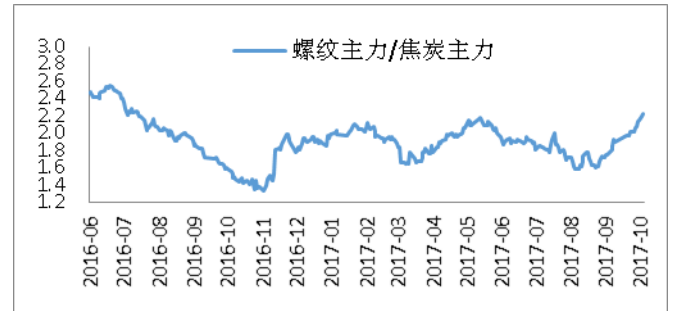
资料来源: wind 南华研究

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)