Bigger mind, Bigger future™
智 慧 创 造 未 来

南华期货研究所

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

loudanq@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

南华期货研究 NFR

工业品日报

2018 年 1 月 15 日星期一

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 12

4.1 期现套利 12

4.2 跨期套利 13

4.3 跨品种套利 14

南华期货分支机构 16

免责申明 18

1. 主要宏观消息及解读

四部门：推动金融支持深度贫困地区脱贫攻坚

人民银行等四部门联合印发《关于金融支持深度贫困地区脱贫攻坚的意见》。为深入贯彻落实党的十九大精神，重点攻克深度贫困地区脱贫任务，打好精准脱贫攻坚战，人民银行、银监会、证监会、保监会日前联合印发了《关于金融支持深度贫困地区脱贫攻坚的意见》。《意见》要求金融部门坚持新增金融资金优先满足深度贫困地区、新增金融服务优先布设深度贫困地区，力争 2020 年以前深度贫困地区贷款增速每年高于所在省（区、市）贷款平均增速，为深度贫困地区打赢脱贫攻坚战提供重要支撑。

2. 商品综合

2.1 价格变动表

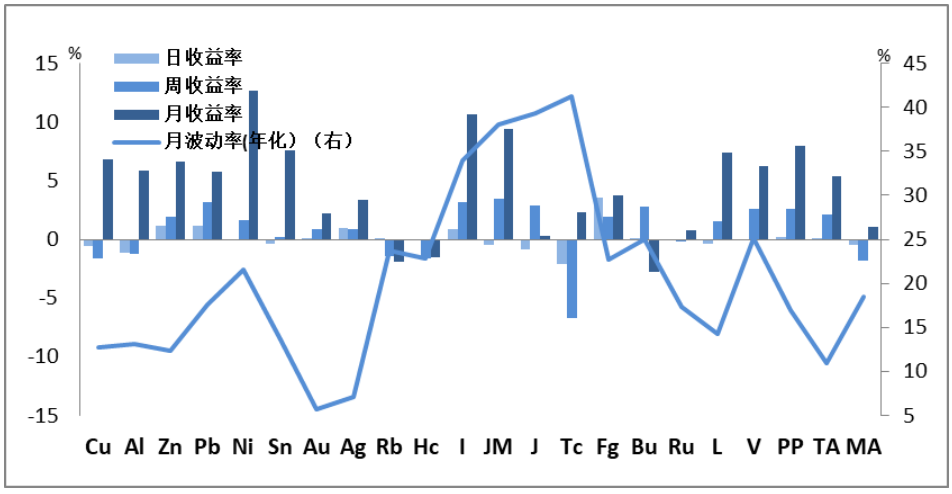
	最新价格	日涨跌	周涨跌	月涨跌
LME 铜 3 月	7112.5	-0.22	-0.08	6.89
LME 铝 3 月	2220	1.74	0.66	9.47
LME 锌 3 月	3397.5	0.50	1.36	8.55
LME 铅 3 月	2543	-0.24	-0.47	1.94
LME 镍 3 月	12665	0.44	0.96	12.98
LME 锡 3 月	20280	0.57	1.76	4.29
沪铜主力	54990	0.35	0.55	5.16
长江 1#铜	54340	0.00	-0.04	3.56
沪铝主力	15130	0.27	0.60	5.99
长江 A00 铝	14940	0.74	1.49	6.79
沪锌主力	26360	-0.06	1.15	5.00
上海 0#锌	26220	0.08	0.88	2.78
沪铅主力	19185	-0.34	-1.13	0.71
上海 1#铅	19110	-0.57	-1.14	0.00
沪镍主力	100210	0.64	1.75	12.33
长江 1#镍	99300	0.66	1.95	9.54
沪锡主力	144840	-0.39	0.16	7.61
长江 1#锡	144500	0.00	0.70	5.86

COMEX 黄金	1338.3	1.16	1.36	7.37
COMEX 白银	17.245	1.44	-0.09	9.53
沪金主力	281.55	100.18	0.66	2.84
沪银主力	3926	0.93	0.90	3.34
螺纹主力	3802	0.32	-0.42	-0.58
螺纹现货（上海）	3760	-1.57	-4.08	-21.67
铁矿主力	536.5	-1.38	-3.42	5.61
日照澳产 61.5%PB 粉	540	-2.17	0.75	6.72
铁矿石普氏指数	78.3	-1.26	1.56	11.38
焦炭主力	1984	-1.34	-5.05	-3.50
天津港焦炭	2375	0.00	-2.86	1.28
焦煤主力	1327	-1.37	-4.57	4.61
京唐港焦煤	1650	0.00	0.00	3.13
玻璃主力	1482	-0.94	-1.98	3.28
沙河安全	1520	0.00	0.00	-1.36
动力煤主力	629.8	-0.35	-0.44	-8.65
秦皇岛动力煤	630	0.00	0.00	1.61
Brent 原油期价	69.87	0.88	3.33	10.31
WTI 原油期价	64.3	0.78	4.65	12.53
CFR 日本石脑油	603.75	0.00	-0.10	1.56
塑料主力	10115	-0.34	1.56	7.43
扬子石化 7042（临沂）	0	-100.00	-100.00	-100.00
PTA 主力	5676	0.64	-0.21	6.61
CCFEI 价格指数	0	-100.00	-100.00	-100.00
橡胶主力	14445	1.05	2.63	1.16
云南国营全乳胶（上海）	12500	1.63	4.17	1.63
pp1605	9664	-0.15	1.42	7.38
镇海炼化 T30S（杭州）	0	-100.00	#DIV/0!	#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

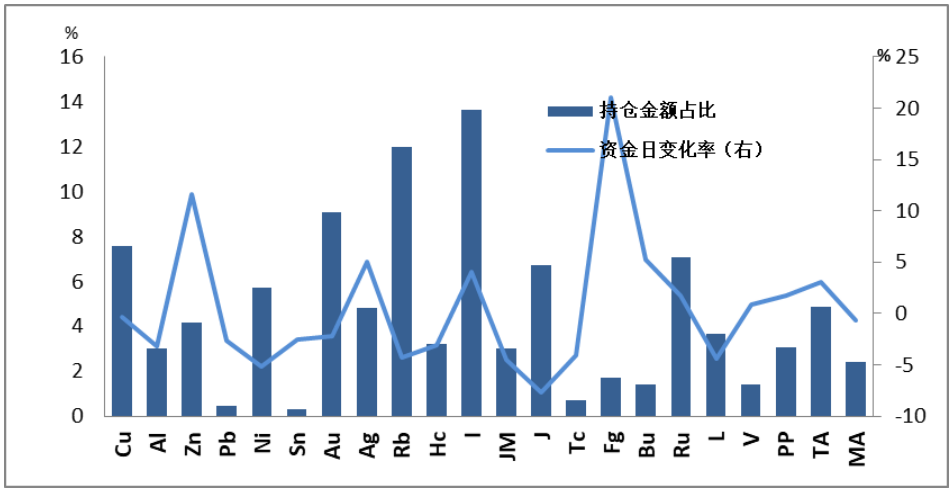
图 1、各品种收益率与波动率



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	铜 SMM 电解铜现货报价小跌 20 元至 54300 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。近日环保部进一步提高了进口固体废物的环保标准。市场对铜供应收紧预期较强，支撑盘面快速反弹，沪铜今日跟随外盘上涨。铜价长期趋势向上，但短期缺乏新的利多推动，库存小幅增加，期货升水现货 500 元以上，现货压力较大，关注 54000 支撑。 铝 SMM 铝现货报价上涨 130 元至 14950 元/吨。沪铝今日震荡回落。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。国内电解铝最新库存 172.8 万吨，现货压力不减，对铝价反弹造成压力。15200 附近为高位压力区，建议逢高短空。 锌 SMM 锌现货报价 26220 元/吨，较前一交易日小幅上涨 20 元/吨。沪锌午后跟随外盘拉涨，但幅度不及外盘。沪伦比值下修，进口亏损逐渐拉大。国内社会库存止跌回升，淡季下游消费仍疲弱，沪锌仍未突破区间震荡，建议观望。 镍 SMM 电解镍现货报价上涨 275 元至 98775 元/吨。沪镍今日跟随外盘上涨，重回 10 万关口上方。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。日线 MACD 有拐头迹象，建议多单离场观望。	沪铜关注 54000 支撑。沪铝建议逢高短空。沪锌建议观望。沪镍建议多单离场观望。
贵金属	上周五公布的美国 12 月 CPI 环比为 0.1%，同比为 2.1%，均低于预期，12 月零售销售环比为 0.4%，也低于预期。近期由于德	观望

	国政府组阁获得突破，欧元上涨，美元下跌，利好黄金，但 CPI 低迷的情况会使得实际利率走高，黄金近期涨势过猛，谨防回调。	
螺纹钢	1.螺纹钢：低开高走 螺纹周一低开高走，整体微跌 0.13%。唐山钢坯报 3490 元/吨涨 20。上海地区 HRB400 主流螺纹钢 3876 元（折盘面），降 60，天津报 4069 元（折盘面），降 50，钢坯止跌企稳，现货低位成交改善。 目前华北仍处于重污染过程，政策压力重新加强，但市场已有充分预期，供给端的压力已结束最严阶段，南方高炉基本检修结束，高炉产能利用率连续回升，由于吨钢利润下降过快，钢厂生产意愿受到一定影响，年前产量基本持稳。需求经过一段时间的快速萎缩，南方需求也已大幅减弱，南方需求见底回稳，华东终端采购改善，供需基本见底，供给边际放松加大库存累积进度，上周螺纹厂库、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。少量冬储开始提前启动，多数贸易商仍在观望，库存增幅过快将有效缓解年后供需错配的程度，若现货企稳，补库需求释放有望带动盘面。	轻仓试多
热卷	2、热卷：低开高走 热卷日内低开高走，盘面有所回稳。上海热卷现货主流报 4150 暂稳。热卷前期供应偏紧，但目前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，年前需求将小幅回落，年后的需求回升预期不及螺纹，上周热卷厂库小降，而社会库存 174.58 万吨，环比增 2.83 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	暂作观望

	力将显现，库存可能会出现加速增加，缺乏行情驱动的信号。	
铁矿石	3.铁矿石：偏弱震荡 矿石周一偏弱震荡，午后小幅回升。青岛港 PB 粉报 596.6 元（折盘面）降 8。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 78.3 美金降 1.05。 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，且高品矿库存有所增加，钢厂利润快速下降和华北污染加剧一定程度影响了矿石消耗。钢厂进口矿库存可用天数 29 天暂稳，后期高炉复产节奏放缓，运输紧张延长了补库周期，钢厂仍有补库的刚需，叠加年后复产补库的预期，预计盘面调整后仍有一定上涨空间。	暂做观望
煤焦	煤焦：低开后弱势震荡 焦炭，今日山西、河南地区市场焦炭价格部分下调 100 元。第二轮降价，累积 150 元。日照港准一级冶金焦折盘面 2327，05 合约贴水 343 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，钢厂打压焦价，现货预期仍有调降，但钢厂复产预期仍在，期价下行空间有限，长期偏多但短期缺乏驱动力，整体走势偏弱，建议观望。 焦煤，澳洲二线焦煤折盘面 1415，05 合约贴水 88 元。焦企利润良好，焦化开工大幅上升，提升需求，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，煤矿库存低位，低硫主焦煤资源依然紧张，焦企采购积极，销售库存	煤焦观望

	压力小。蒙古煤受罢工影响，通过车辆极少，小幅提涨。短期看煤价持稳，受钢价拖累走势震荡，建议观望。逢低介入 JM5-9 正套。	
动力煤	期货价格：1 月 15 日动力煤期货 1805 全天震荡下行，整体偏弱；收 629.8 降幅为 0.63%，减仓 9624 手，成交 179846 手，持仓 245838 手。 电厂方面：15 日六大电厂库存为 1,016.20 万吨，于昨日持平；六大电厂日耗合计 75.60 万吨，短期维持高位运行；可用天数今日录得 14 天；近期电厂日耗维持高位运行，供暖季以来恶劣天气导致电厂补库积极，短期库存出现企稳态势，预计春节前夕天气状况持续好转，用煤需求高位回落，补库压力减小。 港口方面:12 日秦港煤炭库存 695 万吨，较上一交易日上涨 13 万吨；铁路调入 52.80 万吨；吞吐量 39.80 万吨，锚地 83 艘，预到 21 艘。伴随政策调控，港口铁路到货量增加，加之近期港口吞吐量快下滑，导致港口库存回升。临近春节，电厂需求有所下滑，港口库存还将顺势上升。 近期秦皇岛港动力末煤 Q5500 平仓价持续抬升，15 日报收 731 元/吨，连续创近 5 年高点，主要是受当下煤炭需求旺带动。价差方面，03-05 合约价差继续扩大，收于 57.8，主要受 05 合约下降影响；05-09 合约价差短期扩大降幅，系市场预期第三季度较为乐观，继续维持近期强，中期弱，远期稳的判断。 当下新长协合约开始实行，铁路运力政策将优先为长协煤分配运力，但煤炭运输计划仍然趋紧；由于先进产能市场缓慢，进口煤政策存在不确定性，保障煤炭供给有可能弱于预期；需求短期维持稳定高企，但春节过后有可能维持较低水平，煤炭价格中枢下移有可能高于预期。继续关注产能释放速度、铁路计划调拨以及天气因素等影响。	操作思路：维持近月用煤需求高企推动煤价走高判断，做多近月合约；03-05 价差将继续扩大，维持正套思路。
玻璃	近期玻璃现货市场整体走势平平，生产企业产销率一般，部分地区库存略有上涨，价格变化不大。终端市场需求也是环	观望等待

	比略有减少，市场信心近期有所松动。虽然生产企业信心尚可，毕竟目前已经临近销售淡季，后期需求减弱已成定局，库存压力不减。从区域看，华南地区部分厂家报价小幅上涨，其他厂家观望为主；华东和华中地区市场需求稳定，以减少库存为主；沙河地区近期市场成交价格略有松动。今天浙江旗滨长兴一线 800 吨点火复产。东北地区贸易商参与冬储的速度一般，部分开始缴款。同时生产企业加大出口和南运的速度，尽量减少本地销售的依赖。期货方面，玻璃合约继续小幅震荡。现货市场目前已深入淡季，期货市场独立上攻的概率不大，我们依然看好明年开春时期的玻璃价格，但是冬季情况会比较复杂，建议暂时观望等待机会，目前我们认为下一个做多时间窗口是在春节前后。短期来看，1430-1520 是一个箱体结构，而且基本面并不支持突破，若突破恰是反向开仓的机会。	
LL	L1805 上涨 0.10%收于 10115，煤化工竞拍价格 9820，期货升水现货 295。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	短线离场观望

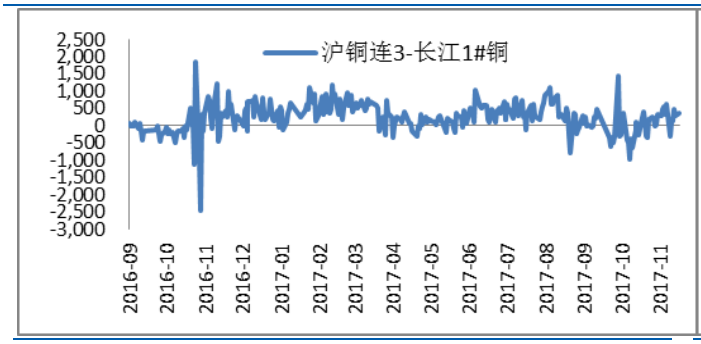
	供应压力。	
PP	PP1805 全天上涨 0.27%收于 9664，煤化工竞拍价 9510。期货升水现货 154。检修方面，本周检修损失量 3.82 万吨，较上周减少 1.29%，周内石化装置运行稳定。下游行业开工多数稳中上行，但 BOPP 行业由于原料价格走高，利润情况不佳，开工率维持低位。综合来看，目前基本面仍处于供需两弱的格局， 2018 年第一批废塑料进口审批量的利多也消化殆尽，短期内上涨空间不大，不过长期来看，18 年废塑料进口量大幅下降是毫无疑问的，待后期下游需求旺季来临，多头依然可期。套利方面，短期推荐 L-PP 正套，主要逻辑是截止目前并没有看到大量国外 PE 货源的报价，之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。	短线离场观望
PTA	今日 TA05 收于 5676 元/吨（+30，+0.53%），持仓增 54166 手至 1385710 手。现货市场立马可提现货报 5950 元/吨，本周可提报 5850 元/吨，部分基差报盘在 05 盘面升水 200 元/吨；日内 5830 元/吨自提成交。上游方面，亚洲 PX 上周五 CFR 盘维持 956.67 美元/吨（-4），加工费 1010。PTA 装置方面，华彬石化上周陆续重启的 140 万吨装置现已满负荷运行；宁波台化 120 万吨装置故障于 1 月 3 日停车检修，1 月 10 日重启目前正常，负荷逐步提升中;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 1 月 1 日停车检修的 120 万吨装置提前结束检修，已于上周末重启；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，纺企采购意愿不强，观望心态明显。场内产销尚可，主流大厂产	高位震荡，高抛低吸

	销多在 70-80%，部分较好工厂可勉强做平。中国轻纺城客减量减，总成交 781 万米，其中长丝 586 万米，短纤 195 万米。整体来看，华彬石化和宁波台化已经出料，海伦石化检修也提前结束，市场流通货源或会小幅增多，但另外几套装置检修临近，库存积累仍然缓慢。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，短期或有回调，建议观望，支撑 5600，压力 5700，激进者可逢高短空。	

4. 套利跟踪

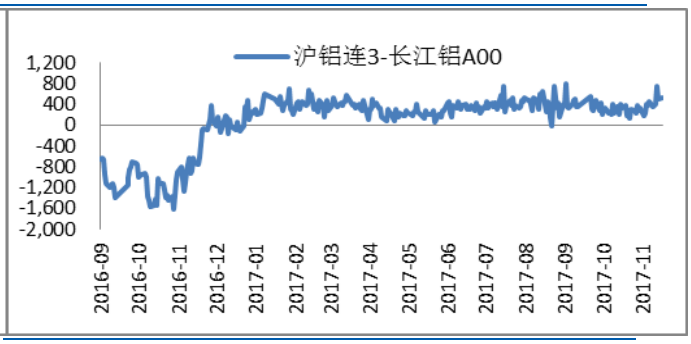
4.1 期现套利

图 1 铜期现价差



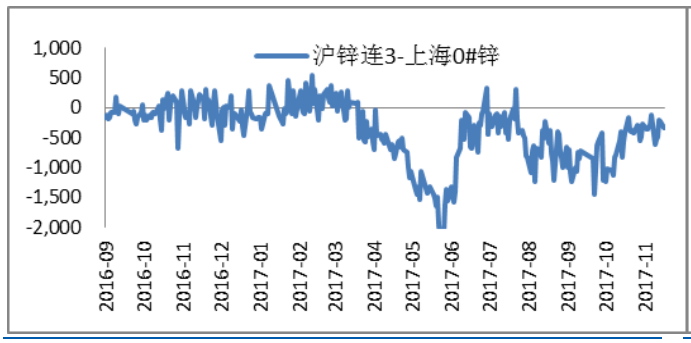
资料来源：wind 南华研究

图 2 铝期现价差



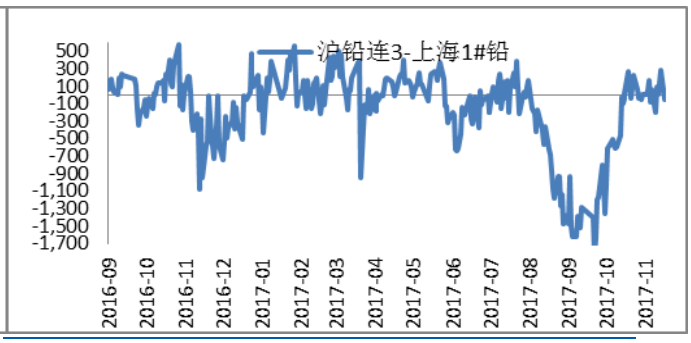
资料来源：wind 南华研究

图 3 锌期现价差



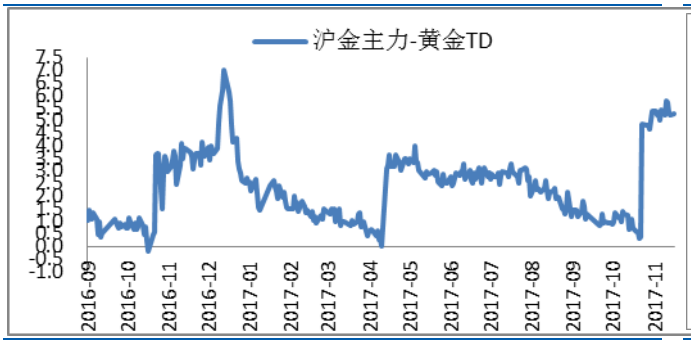
资料来源：wind 南华研究

图 4 铅期现价差



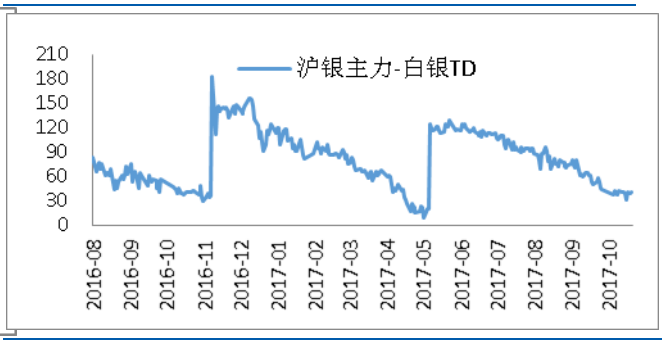
资料来源：wind 南华研究

图 5 沪金主力与黄金 TD 价差



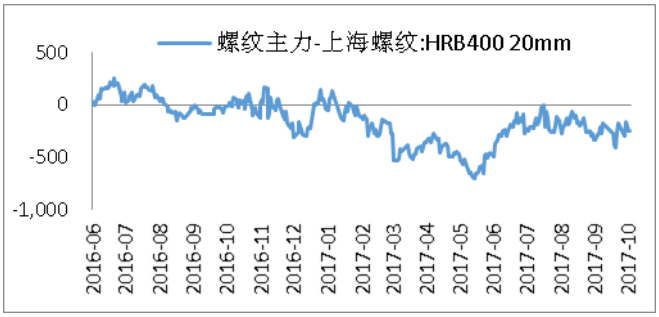
资料来源：wind 南华研究

图 6 沪银主力与白银 TD 价差



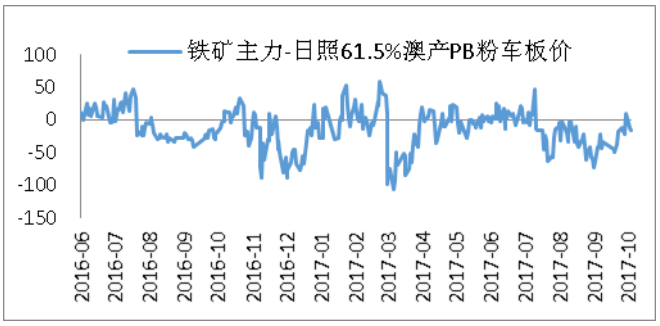
资料来源：wind 南华研究

图 7 螺纹期现价差



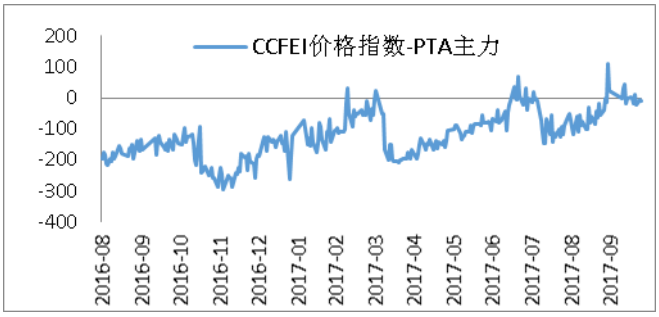
资料来源：wind 南华研究

图 8 铁矿期现价差



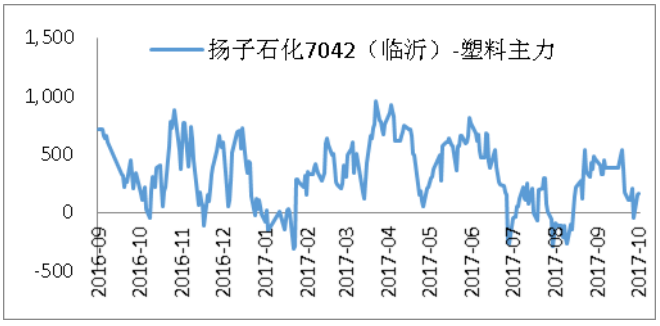
资料来源：wind 南华研究

图 9 PTA 期现价差



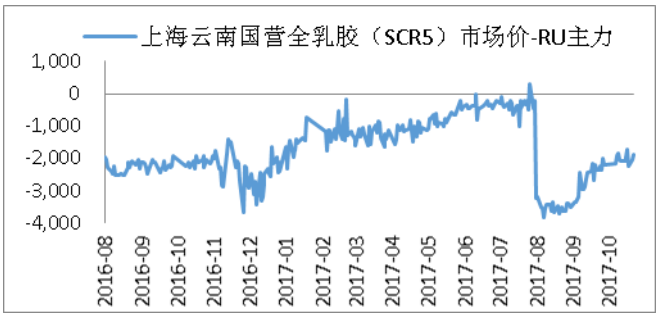
资料来源：wind 南华研究

图 10 LLDPE 期现价差



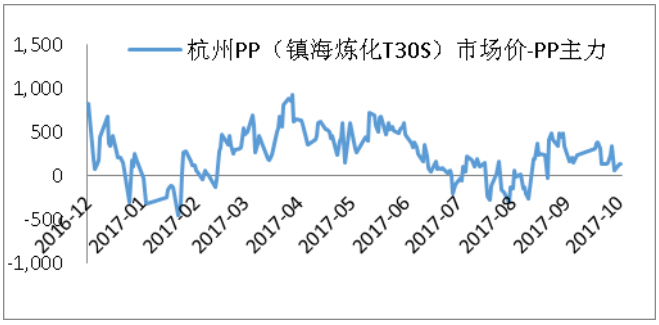
资料来源：wind 南华研究

图 11 橡胶期现价差



资料来源：wind 南华研究

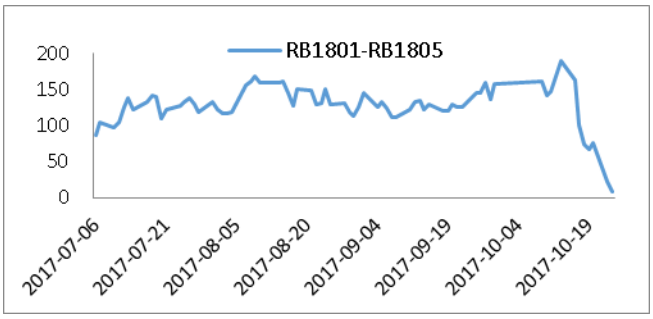
图 12 PP 期现价差



资料来源：wind 南华研究

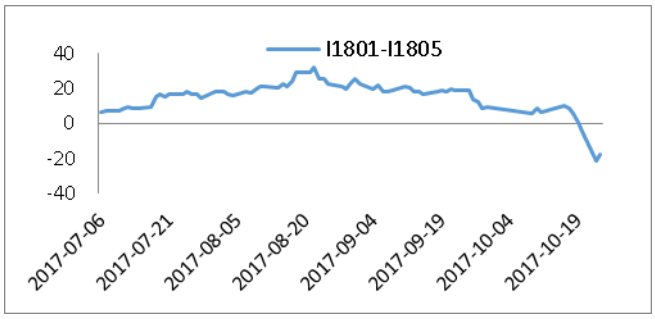
4.2 跨期套利

图 13 螺纹 01 月和 05 合约价差



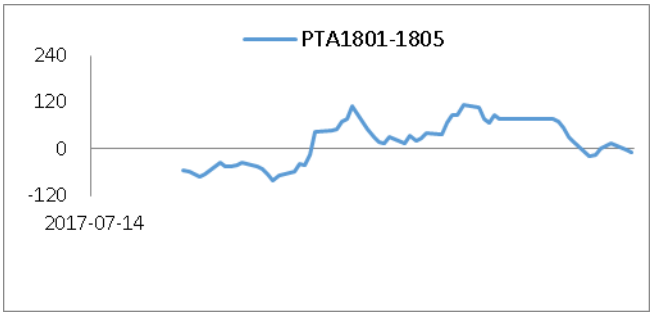
资料来源：wind 南华研究

图 14 铁矿 01 月和 05 合约价差



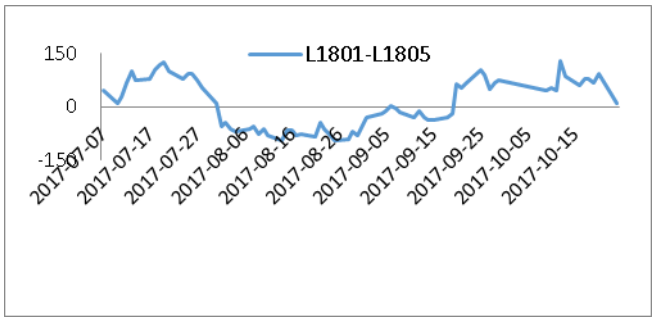
资料来源：wind 南华研究

图 15 TA01 合约和 05 合约价差



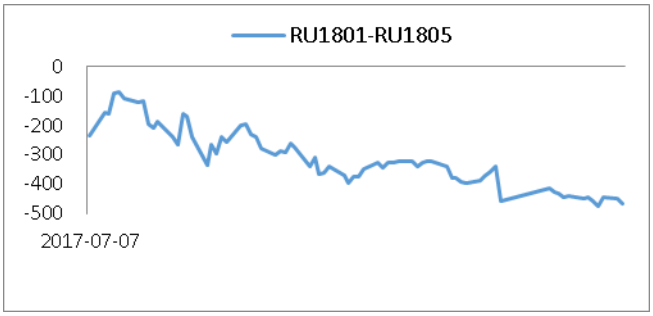
资料来源：wind 南华研究

图 16 L01 合约和 05 合约价差



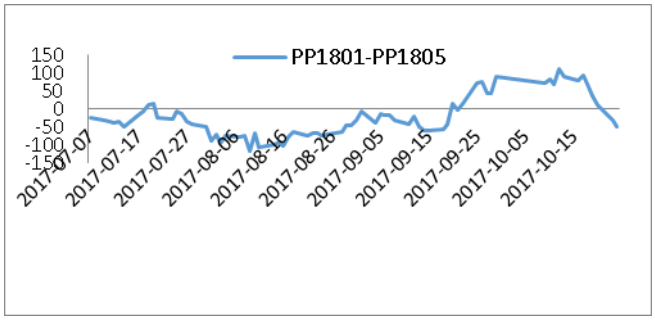
资料来源：wind 南华研究

图 17 橡胶 01 合约和 05 合约价差



资料来源：wind 南华研究

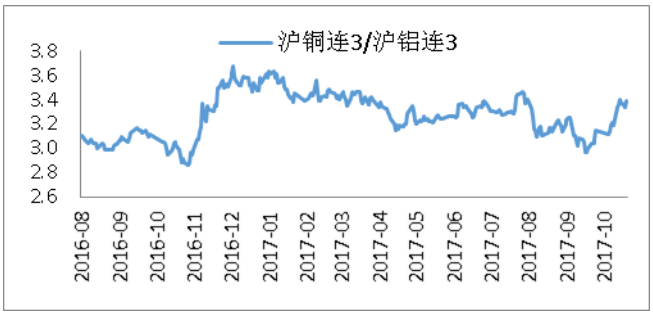
图 18 PP01 合约和 05 合约价差



资料来源：wind 南华研究

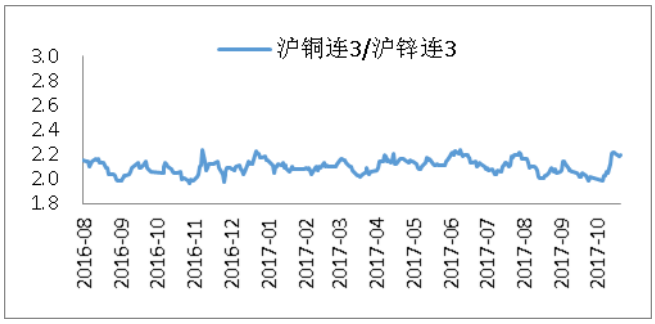
4.3 跨品种套利

图 19 沪铜与沪铝比价变化



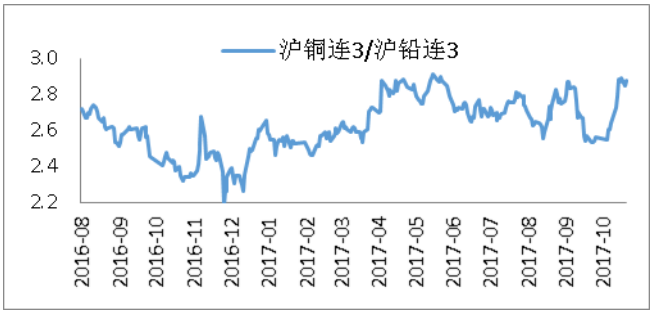
资料来源：wind 南华研究

图 20 沪铜与沪锌比价变化



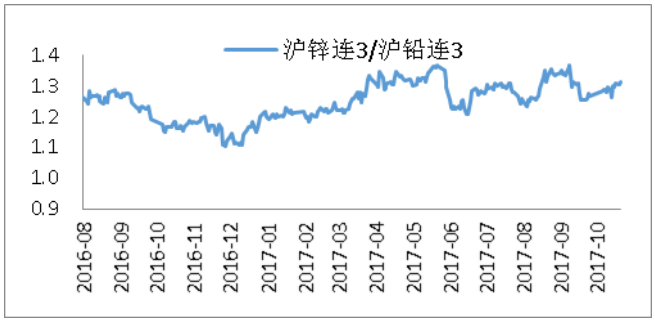
资料来源：wind 南华研究

图 21 沪铜与沪铅比价变化



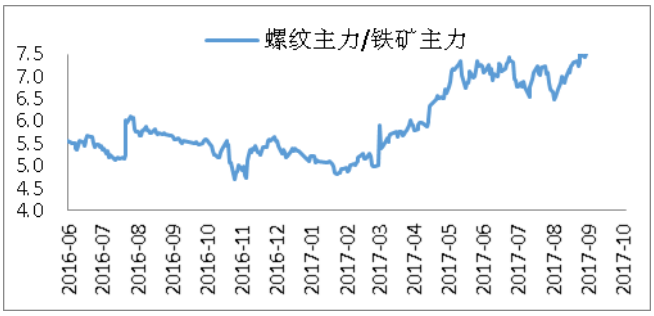
资料来源：wind 南华研究

图 22 沪锌与沪铅比价变化



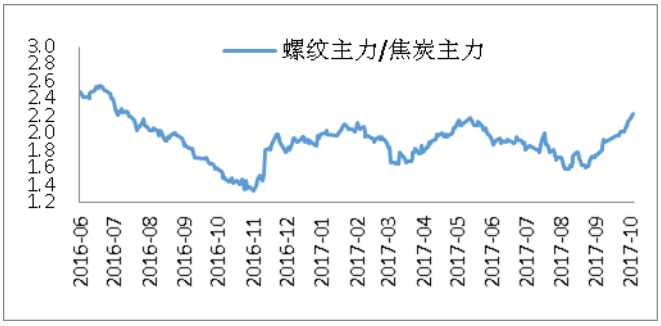
资料来源：wind 南华研究

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。

南华期货
NANHUA FUTURES

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