



智慧创造奇迹
一流的咨询, 卓越的服务
First class consultancy Excellent services

乱花迷眼

本周要点

- 本周国内外有色金属价格总体震荡回落，宏观压力仍存。
- 长江有色现货铜价本周小幅升水，因现货价格相对坚挺，没有大起大落。现货铝价继续高升水局面，存在期现套利机会。
- 国内铜铅库存小幅下滑，铝库存继续大幅减少，锌库存大增。近期国内外铜铝比价均朝着有利于进口的方向发展，预计 8 月份我国的铜铝进口会环比增长。
- 伦敦铜库存本周小幅增长；铝库存继续增加异常，目前库存水平回到 467 万吨的高位，但因质押融资影响，现货市场铝供应有限。镍的库存本周小幅减少，目前镍市场总体比较平淡。伦锌库存继续回落而伦铅库存出现增长。
- 近期有色金属基本供需面并没有发生太大变化，智利铜矿工人罢工继续制约着全球铜供应，而国内的铝消费需求也维持旺盛。不过近期有色金属价格表现疲弱，主要还是由于宏观经济的压力。摩根史丹利和高盛本周纷纷下调了对全球经济的预期和欧美经济的预期，因欧美债务问题将拖累全球经济。我们预计欧美经济增长将在未来 1-2 年内都维持低增速，对有色金属价格形成制约。
- 锌市供应过剩幅度加大，下游需求疲弱，企业开工率逐月回落。铅市供应过剩幅度收窄，但国内受制于环保排查的整顿，需求增长有限。
- 金属市场目前面临下有支撑上有压力的两难局面，价格走势将延续比较纠结的震荡态势。

南华期货研究所

曹扬慧

0571-87839251

cyh@nawaa.com

王仰琪

0571-87839265

wangyangqi@nawaa.com

一周交易数据（截至本文撰写时数据）

合约	开盘	最高	最低	收盘	涨跌	总成交量	总持仓量
LME CU3	8869	9019	8700	8810	-67	79022	265000
LME AL3	2405	2420	2323	2350	-57	75201	706919
LME ZN3	2183	2234	2152	2196	+15	29433	245948
LME PB3	2368	2416	2285	2308	-64	15570	113826
LME SN3	24900	24900	22550	22800	-1726	1901	20199
LME NI3	21600	21989	21118	21210	-293	11016	86457
沪铜连三	67100	67550	65950	66330	-190	137532	26382
沪铝连三	17420	17530	16960	17220	-85	217338	75440
沪锌连三	17070	17360	16670	16970	+10	259188	34464
沪铅 1109	16580	16650	16275	16430	-70	1052	1724

资料来源：博易大师

交易所库存报告（LME 截至 8 月 19 日） 单位：吨

品种	上周末库存	本周末库存	库存增减	本周末注销仓单	注销仓单增减
LME 铜	461775	463475	1700	11750	1875
LME 铝	4564225	4669850	105625	328575	18225
LME 锌	879150	873200	-5950	96625	-9150
LME 铅	308525	318050	9525	12275	-3650
LME 锡	22780	23425	645	2470	910
LME 镍	103590	103212	-378	5928	252
沪铜	120819	112014	-8805	-	-
沪铝	149424	140693	-8731	-	-
沪锌	400450	421192	+20742	-	-
沪铅	64226	62493	-1733	-	-

资料来源：Bloomberg 上海期货交易所

长江有色现货价格 单位：元/吨

日期	铜	铝	锌	铅	锡	镍
2011-8-19	66600	17700	17675	16200	196250	163250
2011-8-18	67150	17800	17775	16250	196500	165000
2011-8-17	67050	17800	17750	16250	198000	165000
2011-8-16	66900	17750	17750	16300	198500	165000
2011-8-15	67200	18000	17875	16350	197500	165500

资料来源：Bloomberg 博奕大师

有色金属震荡回落

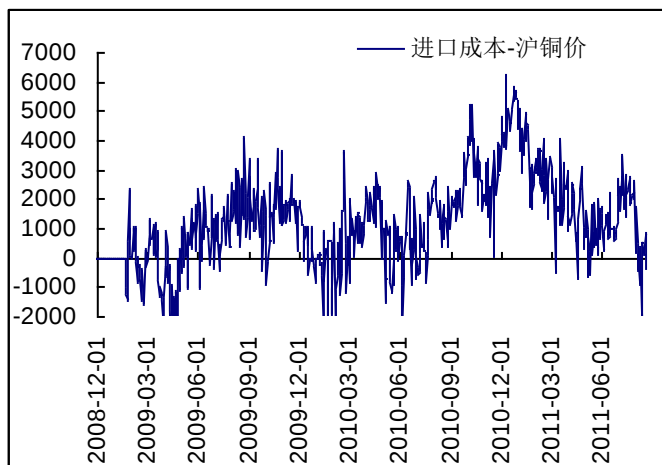
本周国内外有色金属价格总体呈现震荡回落之势。伦敦铜价前四个交易日基本维持在 8750 至 9000 美元之间震荡，日间交替反弹回落之势，不过周五价格重心走低，一度跌至 8700 美元，之后在沪铜价的带动下出现回升，收盘报 8810 美元，总体比上周小幅下滑 67 美元。伦敦铝价本周震荡走低，调整明显，其中周四更是大跌逾 2.4%，周五虽然从低位反弹，不过也仅报于 2350 美元，盘中甚至触及了 2010 年 12 月 18 日来最低价。

伦敦镍价本周窄幅波动，最高仅 21989 美元，最低 21118 美元，周五收盘报 21210 美元，比上周下挫 1.36%。

沪铜主力 1111 合约本周震荡回落，最高 67550 元，最低 65960 元，周五收盘报 66350 元，比上周仅小幅下跌 170 元，与伦铜相比，更具有抗跌性一些。正是由于沪铜的抗跌性，近期国内外铜价的比价关系发生了一定的变化，价格正朝着有利于进口的方向发展，我们预计这将会刺激我国铜的进口增长。

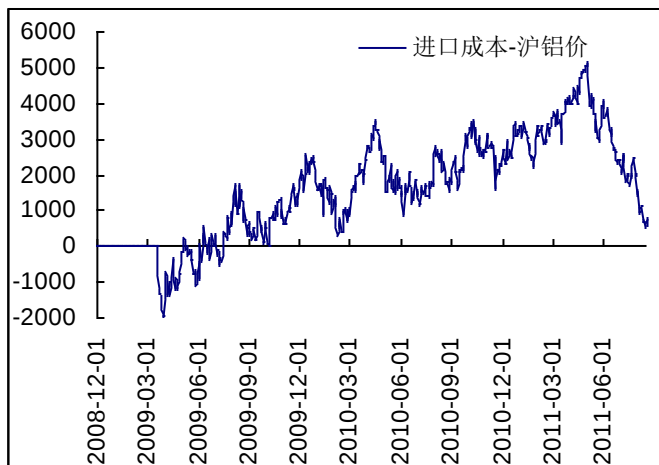
与伦铝相比，沪铝本周明显强势很多，价格虽然同样震荡回落，但重心比上周上移不少，收盘价也仅比上周小幅下挫 0.32%，报于 17250 元。由于沪铝的强势，近期国内外的铝比价也持续回升，进口成本已经跟国内价格基本相当。前期进行了内外盘套利操作的投资者可以考虑逐步获利了结。

图 1、价差开始变得有利进口



资料来源：Bloomberg 南华研究

图 2、进口价差正逐步缩窄



资料来源：Bloomberg 南华研究

本周伦锌走势维持了横向整理之势，期价围绕 2200 一线上下波动，周涨 0.72%，报收于 2196 美元。本周伦锌走势较为乏味，期价涨跌互现，波动幅度明显收窄，期价震荡整理以待后势的明朗。沪锌主力合约 1111 本周自 17000 上方回落后最低触及 16500 一线，而后便在 16500-17000 之间震荡，期价高开走低周跌 0.44%，最终报收 16885 元结束本周交易。

本周伦铅走势偏弱，价格上方受制于 2400 美元的压制而震荡回落，截止周五报收 2308 美元，周跌 2.71%。国内沪铅主力合约依旧维持在 1110 合约，本周期价总体维持在 16500 上方震荡，期价跌破此线后能迅速拉起，显示下跌意愿不强。截至周五期价报 16600 元。

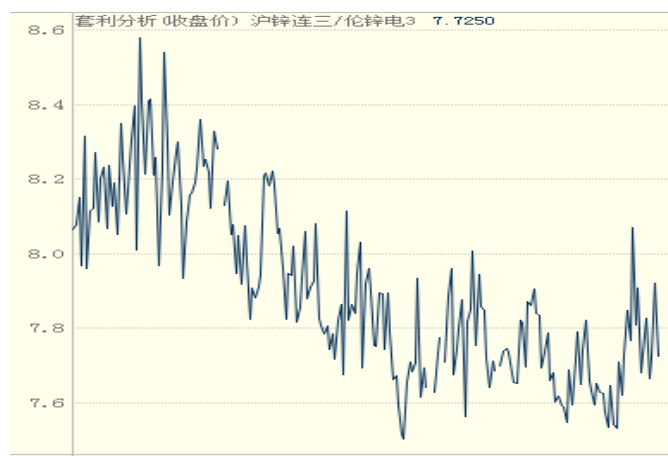
本周国内外锌比价自 8.0 上方回落，基本围绕 7.8 一线上下波动，比价较为合理。国内外铅比价则结束了近期上升的势头重现回落。外盘铅价走低而内盘铅价则相对抗跌使得比价回落，内盘铅价相对依旧偏高。

图 3、铜铝比价有望继续回落，可考虑跨商品套利



资料来源：博弈大师 南华研究

图 4、国内外锌比价本周波动幅度不大



资料来源：博弈大师 南华研究

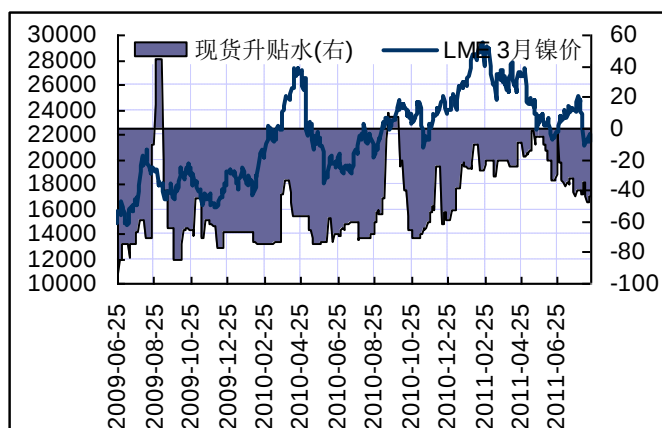
本周现货铜价延续小幅升水，这也说明国内现货铜价相对坚挺，在期价大挫的局面下，现货价格并没有完全跟跌。现货铝价本周出现了比较高的升水，升水幅度高达 250 元左右，企业可以考虑进行期现套利，买入现货电解铝，抛出期货电解铝，最终持有到期交割，收益约为 80 元/吨，视企业资金成本不同而不同。

本周长江有色现货市场品牌锌小幅回落，普通锌同样出现下滑，截至周五普通锌报 16650 元，较期货小幅贴水。现货市场上交投依然非常清淡，贸易商的采购热情也并不高。主要原因还是锌下游需求尚未好转以致现货市场成交乏力，期货市场也相对疲弱。

上海有色金属网现货铅价本周小幅回落，截至周五均价报 16175 元。期货升水稳定在 250 元上下。现货市场上采购依然较为稀疏，冶炼厂贸易商均看好后市。铅价下方逢低买盘积极，但上方鉴于需求不旺又空间有限，目前总体处两难格局。

伦敦镍现货贴水幅度本周继续维持在 40 美元上方，属于近半年多来贴水比较高的水平。国内镍价本周小幅调整，截止周五均价报于 163250 元。由于国内镍价的相对坚挺，目前进口镍价变得相对有利。

图 5、伦敦镍价调整，现货贴水维持高位



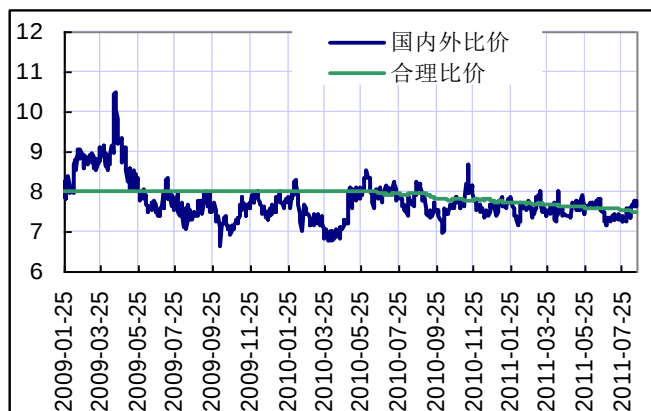
资料来源：Bloomberg 南华研究

图 6、长江有色镍价跟随调整



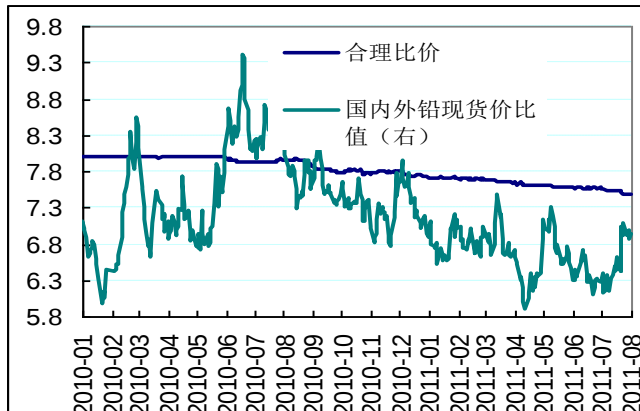
资料来源：Bloomberg 南华研究

图 7、国内外镍比价变得略有利于进口



资料来源：Bloomberg 南华研究

图 8、国内外铅价比价本周低位徘徊



资料来源：Bloomberg 南华研究

金属库存分化

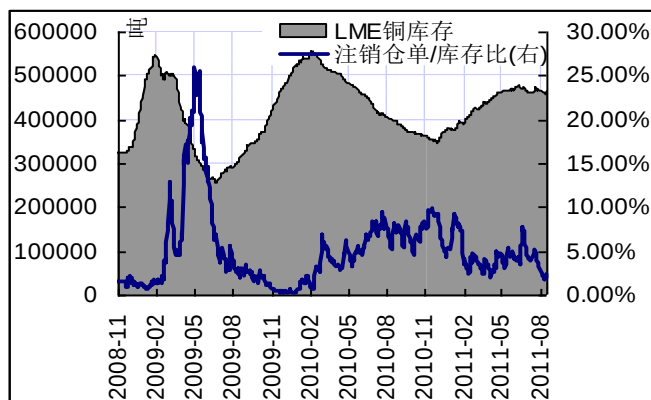
伦铜库存小幅增长，铝库存令人咋舌

伦敦铜库存本周小幅增加，上周五库存报告为 461775 吨，本周五库存报告为 463475 吨，小幅增加 1700 吨。铜的注销仓单量本周维持在低位，平均每日注销仓单水平不足 1 万吨，占库存的比重在 2% 左右，基本上属于 2010 年 2 月份以来最低注销仓单水平。分地区来看，美洲库存小幅下滑、亚洲仓库库存相对平稳，欧洲库存则小幅增加。

伦铝库存存在上周五报告为 4564225 吨，本周有三个交易日库存出现了小幅减少，但是周二和周五库存累计大增了 12.6 万吨，这也使得库存水平再度回到了接近 467 万吨的历史高水平。伦铝的注销仓单却继续下滑至 5 月中旬以来的低位，本周日均注销仓单仅

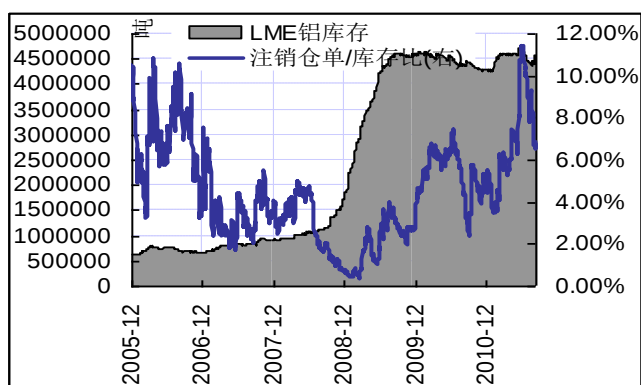
30 万余吨，占库存的比重降至 6.8%的水平。从库存的地区变化来看，库存的增长主要集中在美洲仓库，而亚洲和欧洲库存都有小幅减少。虽然铝库存维持高位，不过多数依然是处于质押当中，实际可用库存不多。

图 9、伦铜库存小幅增加，注销仓单维持低位



资料来源：Bloomberg 南华研究

图 10、伦敦铝库存大增，注销仓单再降



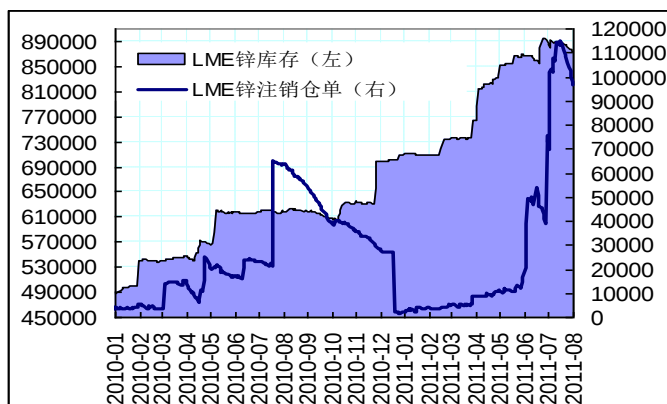
资料来源：Bloomberg 南华研究

铅锌库存涨跌不一

本周伦锌库存继续了近期的回落之势，减少 5950 吨总量回落至 873200 吨。自 7 月的最高纪录回落了 2 万余吨左右。本周注销仓单减少了 9150 吨，总量回落至 96625 吨。本周库存减少的量主要来自美洲地区，减少了 6000 余吨，亚洲地区则是减少了 2000 余吨。本周伦锌库存的回落也给期价提供了一定的支撑，随着消费旺季的来临，预计库存将不会再有大的增长。

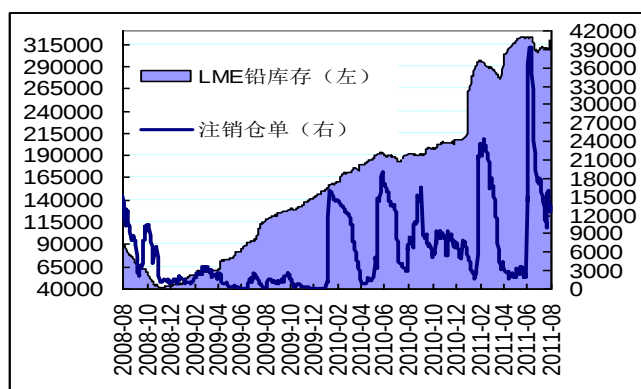
本周伦铅库存出现了 9525 吨的涨长，库存总量升至 318050 吨。其中周二单日库存大增一万余吨。注销仓单本周减少了 3000 余吨，目前注销仓单总量仅有 12275 吨，占库存比仅 3.9%。本周增加的库存量主要来自亚洲地区。库存的增长对本周的伦铅的走势也起到了抑制的作用，伦铅在基金属中表现偏弱。

图 11、伦锌库存回落至 88 万吨下方



资料来源：Bloomberg 南华研究

图 12、伦敦铅库存重回 31 万吨上方

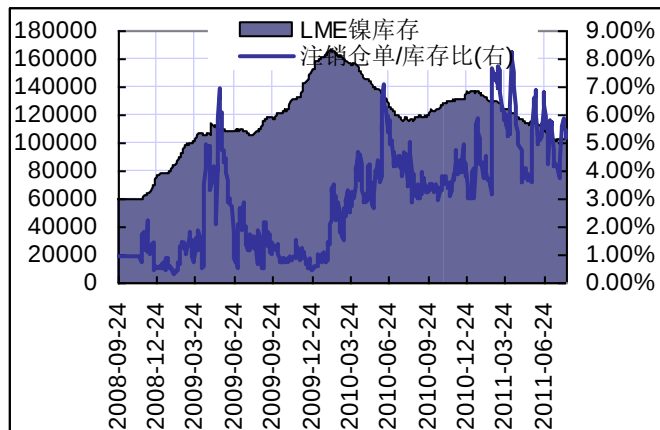


资料来源：Bloomberg 南华研究

镍库存小幅减少

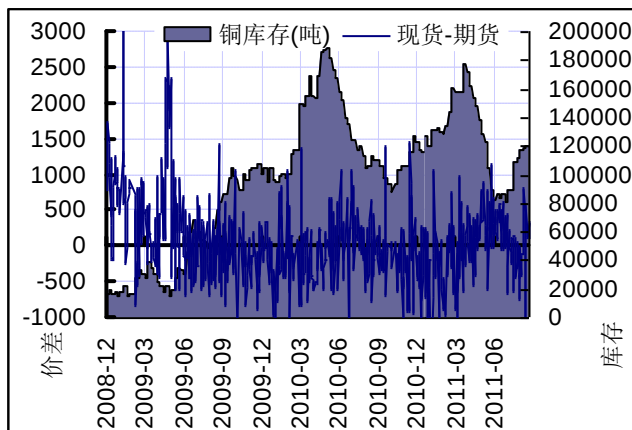
伦敦镍库存本周出现小幅下滑，周五库存报告为 103212 吨，比上周小幅减少 378 吨。总体来看目前库存水平依然处于最近两年半来的相对低位。镍的注销仓单本周出现小幅下滑，日均注销仓单量不足 5500 余吨，占库存的比重不足 5.5%。分地区来看，亚洲仓库库存小幅减少，欧洲仓库库存持续增加，美洲仓库库存水平继续维持零。

图 13、伦敦镍库存略减，注销仓单减少



资料来源：Bloomberg 南华研究

图 14、上海铜库存减少，现货小幅升水



资料来源：Bloomberg 南华研究

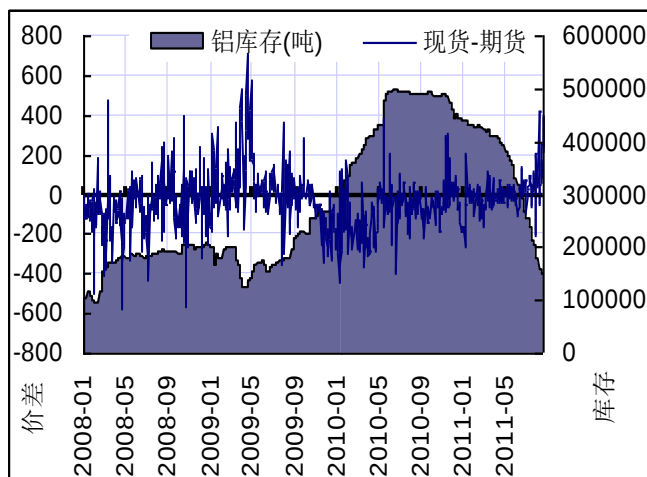
上海铜铝库存均现减少

上海期货交易所铜库存本周大幅减少 8805 吨，本周库存报告 112014 吨，其中保税库存减少 485 吨至 17229 吨，完税库存减少 8320 吨至 94785 吨。随着铜消费旺季的到来，我们预计铜库存会重新减少，而且目前铜价位置相对较低，企业补库需求也有所增长。上海电解铝库存本周继续大幅减少 8731 吨至 140693 吨，为 2009 年 5 月份以来的最低库存水平。目前电解铝的消费需求相对比较旺盛。

上海锌库存本周意外地出现了 2 万余吨的增长，使得库存总量打破了近期一直盘整的 40 万吨的量而暴增至 42 万吨。现货市场消费淡季依旧，采购热情不足。现货市场货源一直比较充裕，而需求的迟迟未见起色也使得镀锌厂开工率不断下滑，这直接影响了市场上锌锭的需求。从产量上看，锌的产量也是环比回落，目前我们还是只能期待即将到来的金属消费旺季能给疲弱的锌市注入一点力量。

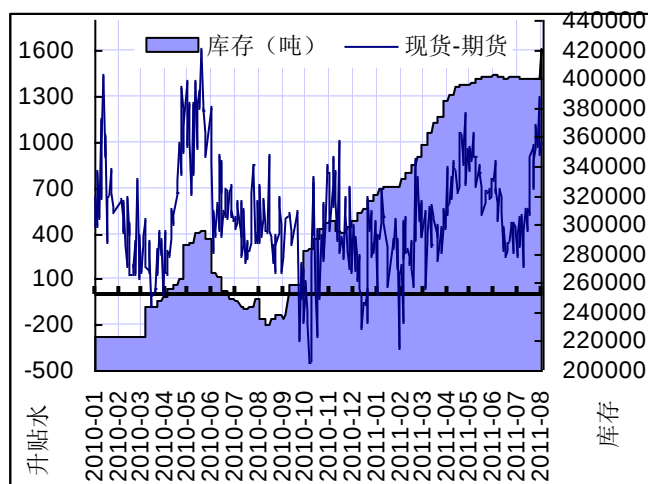
本周铅库存出现了小幅的减少，库存总量从上周的 64226 吨减少到了 62493 吨。铅蓄电池的大幅关停算起对铅需求的影响较大，但在经历了长达数月的停产之后，合格铅企的重新复产对铅市需求依然有一定的积极作用。

图 15、上海铝库存本周继续减少，现货升水扩大



资料来源：博弈大师 南华研究

图 16、上海锌库存总量攀上 42 万吨



资料来源：博弈大师 南华研究

商品基本面平稳，宏观经济压力仍存

商品基本供需相对平稳

从有色金属的基本供需层面来看，并没有太大波动。由于迎峰度夏的电力问题，有色金属产量环比多出现回落，供应层面的压力并不大。国际市场铜供应依然趋紧。全球第三大铜矿——智利的 Collahuasi 铜矿工会称，可能在 9 月 2 日举行一天的罢工，该矿产量约占全球矿山铜产量的 3.3%。劳资紧张的问题持续困扰着国际铜市场。但是消费需求方面总体比较平稳，BrookHunt 预计今年全球铜需求将增长 5.4%，超过年初的预估，全球铜需求将触及 2030 万吨，虽然中国的需求要低于预期，不过欧美的消费需求恢复较快，且日本震后重建工作也拉动了铜的消费需求。

电解铝方面国内产量增速放缓，且环比产量也出现下滑，但消费需求比较旺盛，尤其是电解铝库存的持续下滑更是反映了铝消费需求的旺盛。

随着 9、10 月份的到来，铜铝将进入传统的消费旺季，目前的国内外铜铝比价都正朝着有利于进口的方向发展，我们预计铜铝的进口将出现回升，国内消费将环比增加。

宏观经济压力仍存

不过近期整个有色金属板块的价格表现并不好，前期美债评级被下调引起的影响仍在延续，宏观经济层面对有色金属价格的压力仍然存在。由于欧美财政状况的不稳定可能会对全球经济增长形成拖累，近期摩根士丹利和高盛集团纷纷下调了对全球经济增长的预期，其中摩根将其对 2011 年全球经济增长的预期从之前的 4.2% 下调至 3.9%，摩根同时预计今年和明年发达国家的经济平均增速仅为 1.5%。高盛则将 2011 年和 2012 年全球经济增长预期分别从之前的 4.1% 和 4.6% 下调至 4% 和 4.4%。同时高盛将美国今明两年的经济增速分别从之前预期的 1.8% 和 3% 下调至 1.7% 和 2.1%，将欧元区今年和明年的经济增速分别从之前预期的 2.1% 和 1.7% 下调至 1.9% 和 1.4%。

我们预计未来 1-2 年内欧美经济都将处于低增速的状态，不过目前就业市场和房地产市场正逐步好转，因此欧美经济再次陷入衰退的概率不大。宏观经济增速的放缓将成为未来有色金属市场最主要的压力。

镍供应小幅过剩

由于伦敦镍价的调整，近期国内镍价基本处于低位。不过本周金川并没有继续调整镍的报价，目前其 9996 镍大板报价持稳在 164000 元，桶装小块价格为 165200 元，9980 电解镍大板的报价为 163500 元。金川报价的稳定有利于稳定镍市场的信心。

2011 年以来，印尼加大限制资源出口力度的消息不断传出，近期又有消息称，自 2014 年 1 月 1 日起，印尼将只允许出口镍含量大于或等于 6% 的镍产品。印尼是我国非常重要的红土镍矿进口来源地，由其是含量在 1.8% 以上的高品位红土镍矿。根据中国海关数据，2011 年上半年我国共从印尼进口镍矿 1031.3065 万吨，同比增长 79.76%，占我国镍矿总进口量的 62%。因此印尼镍矿出口的限制将会使得国内镍冶炼企业面临比较大的风险。镍企走出去寻找新的资源非常必要。

近期港口进口红土镍矿库存增长较多。国内几个主要港口红土镍矿库存累计达到了 1017 万吨，为年内最高水平。其中，日照、岚山和连云港都出现了压港现象。在港口镍矿库存当中印尼矿库存为 524 万吨，菲律宾矿库存为 496 万吨。

由于镍供应的增多，今年上半年全球镍市场供应出现小幅过剩。根据世界金属统计局 WBMS 的统计，上半年全球镍矿山产量为 75.04 万吨，同比增长 5.2 万吨，表观消费则同比增长了 8.3 万吨。不过日本炼厂在上半年同比产量减少了 7300 吨，日本的表观消费也减少了 5700 吨。整个上半年全球镍市场供应小幅过剩 4100 吨。2011 年 6 月份镍冶炼厂产量为 14.54 万吨，而消费需求为 14.56 万吨。

从目前市场情况来看，由于价格反弹乏力，市场心态不稳，商家采购都比较谨慎，现货成交相对清淡。

锌市供需过剩幅度放大

世界金属统计局最新公布的数据显示，2011 年上半年全球锌市供应过剩 427000 吨，虽然未给出去年同期的数据，但我们看去年全球过剩量为 395000 吨，显示今年上半年的过剩量已然超越了去年全球的过剩量，其过剩幅度大幅放大，对锌后市难以乐观。具体来看，精锌产量增长了 3.3% 而需求在同期却仅增长了 0.3%。其中日本较去年同期需求下降了 1.8%。

铅市方面，上半年全球铅市供应过剩 14100 吨，去年同期为供应过剩 57900 吨，过剩幅度收窄。上半年铅市需求同比约增长 11% 显示出了铅市良好的基本面。

就国内来看，锌市需求同样疲软。上海有色网(SMM)最新调研显示，7 月调研的锌下游企业开工率仅为 73.3%，环比回落了 3.9%。终端需求进入淡季，订单减少是开工率下降的主因。分行业看，除镀锌厂 7 月开工率环比上升 3.8% 达 82.6% 以外，其余均出现回落。压铸锌合金 7 月开工率环比下降 4.3%，锌锰电池开工率环比下降 0.9%，氧化锌开工率环比降幅更是高达 14.7%。综合来看，订单、天气、以及环保因素都对企业开工造成了较大的影响。镀锌板厂家开工率上升则是因为部分受环保整顿影响的厂家 7 月复产。

铅市需求由于环保排查的影响而受到重创。最新消息，工信部 18 日发布的《再生铅行业准入条件》公布，从工艺、产能、环保等多个角度对再生铅行业设立了准入条件。中国有色金属协会相关人士表示，初步估计将有六成以上的企业面临淘汰。

技术分析

伦铜本周窄幅震荡，从周 K 线来看，多空双方依然在争夺 60 周均线。其他几条均线显出空头排列迹象，价格仍有调整的压力。价格目前尚没有跌破长期趋势线，不过近期价格基本在趋势线附近徘徊，我们预计价格仍将在趋势线附近震荡整理。

图 17、铜价预计短期将震荡整理



资料来源：博弈大师 南华研究

铝价本周震荡回落，价格已经跌破 60 周均线，整个均线系统呈现出空头排列，价格势头相对疲弱，存在进一步调整的可能，价格下方支撑位于 2220 美元一线。

图 18、铝价或将弱势整理



资料来源：博弈大师 南华研究

本周伦锌盘整之势非常明显，周 K 线在 2200 美元一线收小阳线。自今年来，2200 美元一直是伦锌非常关键的一个止跌位置。若在此线能盘整后上涨，则回调有望技术，不然则将继续下探前期 2100 美元的低点。从指标来看，虽然仍处弱势，但本周的整理显然对前期超跌的指标有了一些修复。从形态上看，伦锌若能维持横向整理，后期向上概率较大。

图 19、锌价横盘整理等待方向选择



资料来源：博弈大师 南华研究

镍价本周冲击 22000 美元未果后再度回落，目前周线形态呈现空头排列，势头较弱，价格可能会继续调整，价格下方支撑位于 20000 美元一线。

图 20、镍价短线还将震荡整理



资料来源：博弈大师 南华研究

伦铅本周回落，上方触及 60 均线的压制。上行无力但下方空间预计有限，指标显示弱势，但 KDJ 指标处于低位有反弹可能。从日 K 线来看，周五在 2300 美元一线收十字星，下周一有望在此展开一定的反弹，但上方 2400 亦无法轻易突破还需继续整理。预计伦铅下方空间有限，下探支撑后回升概率较大。

图 21、伦铅下方空间有限



资料来源：博弈大师 南华研究

图 22、沪铜远期曲线：远月合约转为贴水

图 23、沪铝远期曲线：远月贴水收窄

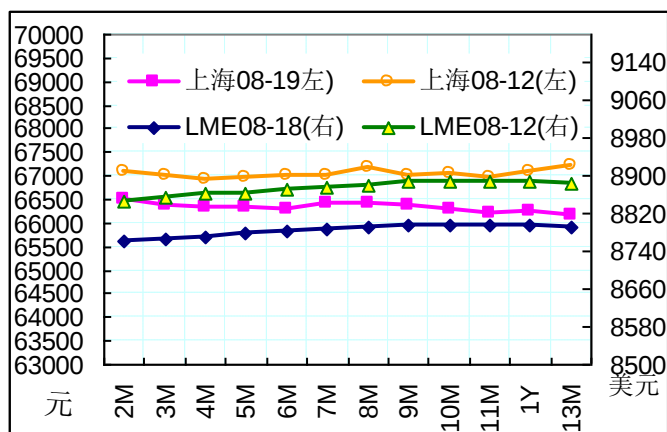


图 24、沪锌远期曲线：远期合约升水收窄

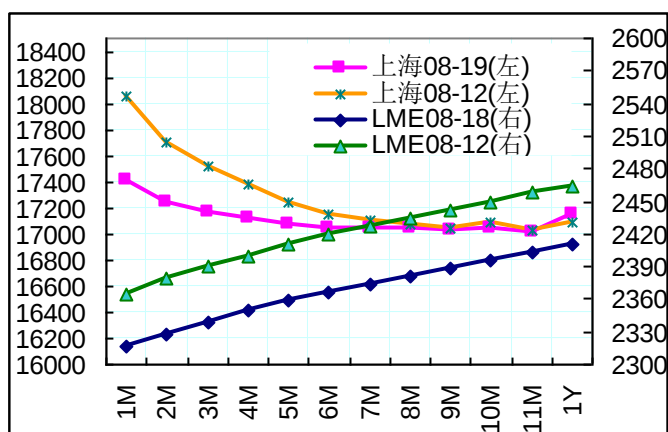


图 25、LME 镍远期曲线：远期合约走平

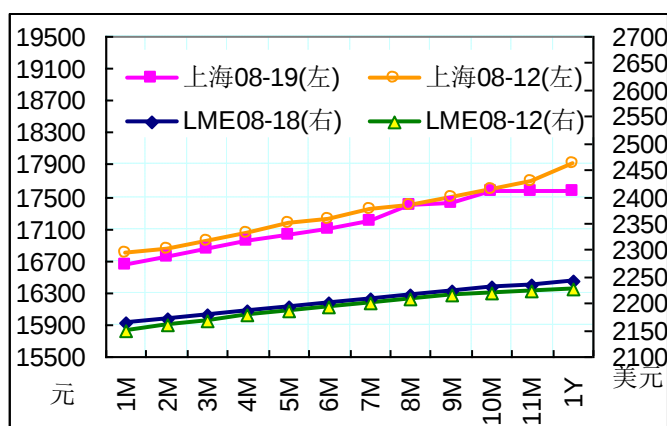


图 26、LME 铅远期曲线：远月合约小幅走升

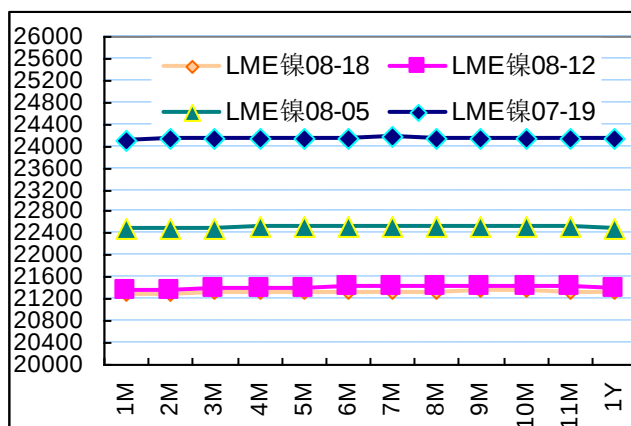
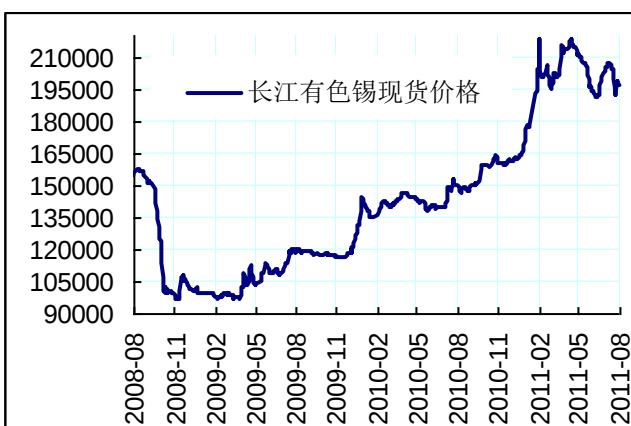
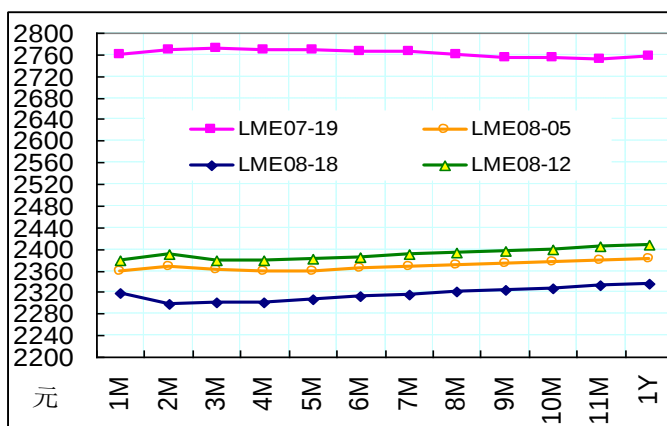


图 27、长江有色锡价本周微升



资料来源：Bloomberg 南华研究

资料来源：Bloomberg 南华研究

南华期货分支机构

杭州总部

杭州市西湖大道 193 号定安名都 3 层 (310002)
电话: 0571-88388524 传真: 0571-88393740

嘉兴营业部

嘉兴市中山路 133 号粮食大厦东五楼 (314000)
电话: 0573-82158136 传真: 0573-82158127

宁波营业部

宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼 (315000)
电话: 0574-87310338 传真: 0574-87273868

郑州营业部

郑州市未来路 73 号锦江国际花园 9 号楼 14 层 (450008)
电话: 0371-65613227 传真: 0371-65613225

温州营业部

温州大自然家园 3 期 1 号楼 2302 室 (325000)
电话: 0577-89971808 / 89971820 传真: 0577-89971858

北京营业部

北京市宣武区宣武门外大街 28 号富卓大厦 B 座 8 楼
电话: 010-63556906 传真: 010-63150526

哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号保利科技大厦 201 室
电话: 0451-82345618 传真: 0451-82345616

深圳营业部

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2703 室
电话: 0755-82577529 传真: 0755-82577539

萧山营业部

杭州市萧山区金城路 429 号天汇园一幢 B 座 3 层
电话: 0571-87839600 传真: 0571-83869589

天津营业部

地址: 天津市河西区友谊路 41 号大安大厦 A 座 802 室
电话: 022-88371080; 88371089

南华期货(香港)有限公司

中国香港上环德辅道中 232 号
电话: 00852-28052658 传真: 00852-28052978

广州营业部

广州市天河区河北路 28 号时代广场东座 728-729 室
电话: 020-38806542 传真: 020-38810969

永康营业部

浙江省永康市丽州中路 63 号 11 楼
电话: 0579-89292768

余姚营业部

浙江省余姚市舜达西路 285 号中塑商务中心 3 号楼 1601 室
电话: 0574-62509001 传真: 0574-62509006

上海营业部

上海市浦东新区松林路 300 号期货大厦 1701 室 (200122)
电话: 021-68400681 传真: 021-68400693

台州营业部

台州市椒江区天和路 95 号天和大厦 401 室 (318000)
电话: 0576-88205769 传真: 0576-88206989

大连营业部

大连市沙口区中山路 554D-6 号和平现代 B 座 3-4 号 (116023)
电话: 0411-84378378 传真: 0411-84801433

兰州营业部

兰州市城关区庆阳路 488 号万盛商务大厦 26 楼 (730000)
电话: 0931-8805331 传真: 0931-8805291

成都营业部

成都市下西顺城街 30 号广电士百达大厦五楼 (610015)
电话: 028-86532693 传真: 028-86532683

绍兴营业部

绍兴市越城区中兴路中兴商务楼 501、601 室
电话: 0575-85095800 传真: 0575-85095968

慈溪营业部

慈溪市开发大道 1277 号香格大厦 711 室
电话: 0574-63925104 传真: 0574-63925120

青岛营业部

青岛市闽江路 2 号国华大厦 1 单元 2501 室 (266071)
电话: 0532-85803555 传真: 0532-80809555

上海虹桥营业部

上海虹桥路 663 号 3 楼
电话: 021-52585952 传真: 021-52585951

沈阳营业部

地址: 沈阳市沈河区北站路 51 号新港澳国际大厦 15 层
电话: 024-22566699

芜湖营业部

地址: 芜湖市中山北路 77 号侨鸿国际商城 908 室
电话: 0553-3880212 传真: 0553-3880218

重庆营业部

地址: 重庆市南岸区亚太路 1 号亚太商谷 2 幢 1-20
电话: 023-62611619 传真: 023-62611619

太原营业部

太原市迎泽区解放南路 2 号景峰国际 25 层
电话: 0351-2118016

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