

## 去库存的速度还不够快，短期镍价格料以 消磨时间为主

### 镍品种：日报摘要

1. 当前的消费能力之下，去库存的速度还不够快；而下游新一轮不锈钢投产尚未到来，短期镍价格料以消磨时间为主。
2. 关注重点：印尼镍矿出口政策落实，关注买入机会。

### 镍品种：行业要闻

1. 【新镍网】雅加达-能矿部部长和副部长 已编制好有关于矿物和煤炭矿业活动执行的新政府令稿件。

该政府令稿件发布在一个给予经济统筹部长的函件。该函件于 2016 年 12 月 28 日由副部长代部长签署寄出

2. PGMC 已于世纪青山签订 200 万湿吨的镍矿供应合同，并拟与白银有色建立长期战略合作关系，评估菲律宾利用低品位镍矿，生产 100 万吨 200 系不锈钢厂的可行性，以及该国各类自然资源项目的经济性。

3. 雅加达 1 月 10 日消息，印尼矿业部长周二晚些时候表示，将于本周发布矿业新规，新规涵盖合同、许可、出口、税率、股权出让义务、国内加工要求等方面的问题。

4. 据新镍网统计，2016 年中国电解镍产量约为 173127 吨，较 2015 年产量 200640 吨减少 13.71%。

5. 据新镍网统计，12 月份中国镍铁总产量修正数据为 79.47 万吨，环比下降 4.09%。折合镍金属量为 4.196 万吨，环比增长 2.69%。

6. 雅加达 1 月 12 日消息，印尼周四放宽一项矿石出口禁令，允许出口镍矿石及铝土矿等精矿。印尼是全球主要供应国。提及镍矿石及铝土矿时，印尼矿业部煤炭和矿物事务署长 Bambang Gatot 称：“考虑到炼厂已安装的设备生产力，无法吸收产量，矿石将允许被销售至海外。”

7. 印尼矿业新规定在 2017 年 1 月 12 日生效，后续观察实际影响情况。

8. 能源及矿产资源部部长 (Energy and Mineral Resources Minister) Ignasius Jonan 称印尼突然放松为期三年的镍矿出口政策不会对全球镍市场造成巨大压力，该政策旨在平衡国内冶炼行业以及制造更多的就业岗位。Ignasius Jonan 称新规下，印尼矿业或每年出口

华泰期货研究所 基本金属组

吴相锋

金属研究员

☎ 021-68755929

✉ wuxiangfeng@htgwf.com

从业资格号：F3014533

### 相关研究：

菲律宾镍矿政策机会不大，核心等  
待印尼镍矿政策落地

2017-01-03

印尼镍矿出口实际放松的概率未增  
加，镍价或倾向于反弹

2016-12-30

矿业协会出面加码推动镍矿出口，  
印尼镍矿政策走向未决

520万吨镍矿，仅占镍矿产量的一小部分。高级矿业官员称镍矿出口的数量必须符合矿业公司的冶炼产能，这是可以严格把控的。“不会发生修建小的冶炼厂而大量出口镍矿的情况。不会的，我们会严格管理，”矿业部代理人 Arcandra Tahar 表示。

9. 印尼冶炼行业的一家大型中国投资方周五表示正在考虑采取法律行动，同时将搁置在印尼的扩张计划，因该国政府突然松绑镍矿和铝土矿出口禁令。中国德龙镍业(De Long Nickel)旗下 Virtue Dragon Nickel Industry 总经理 Rudi Rusmadi 在电话中告诉路透，Virtue Dragon 等冶炼企业正共同考虑针对印尼政府采取法律行动。

Rusmadi 称，Virtue Dragon 还因政策调整而搁置了一项价值 25 万亿印尼卢比的进一步扩张计划。Virtue Dragon 已在印尼投资高达 7 万亿印尼卢比(5.25 亿美元)建造炼厂。

Rusmadi 称，在印尼投入大量资金的中国企业“不得安眠”。“他们进退两难。他们已进行了投资，但又没有得到法律保障。”

## 镍市简评：去库存的速度还不够快，短期镍价格料以消磨时间为主

### 镍市逻辑：

现货市场：上海现货市场电解镍报 84000-85400 元/吨，其中上海市场金川镍报在 85150，俄镍报在 84250 附近。

中期逻辑：上周，镍现货进口总体上处于小幅亏损状态，整体对进口镍仍然有所限制。上周全球范围内精炼镍库存进一步的下降，已经体现了供需缺口，并且由于当前精炼镍供应几乎环比很难有增量，而需求则不断增加，因此镍大方向依然看涨。

短期逻辑：上周，国内镍铁价格整体平稳，主要是由于当前镍铁冶炼已经几乎没有利润，但是印尼镍矿出口放松，菲律宾矿报价有所松动，后期镍矿报价展望将会有所下调；当周镍价在印尼镍矿政策明朗之后，一度大幅下跌，我们认为，印尼镍矿政策对精炼镍价的影响已经体现，因此，镍价迎来空间上的底部，但时间底部还不是很充分。

### 走势分析：

日内走势：1月17日，上期所镍价总体上以震荡为主。

国内现货市场相对抗跌，已经走在期货前面。使得昨日盘中结算，精炼镍现货进口已经出现盈利，不过幅度不是特别的大。本周国内镍仓单下降的速度较慢，但是依然处于下降的通道，并且，我们认为这种态势将继续保持。

1701 合约交割近 2 万吨，相对 8 万吨左右的仓单，换手率高达 25%，加上此前了解的锁定部分，8 万吨仓单之中，真正流通的量可能不超过 4 万吨。所以，仓单将成为后期关注的焦点。

另外，由于近期进口机会不多，LME 镍库存几乎处于震荡状态，互有增减，当前，精炼镍消耗的主要力量依然在于国内。

不过，当前的消费能力之下，去库存的速度还不够快；而下游新一轮不锈钢投产尚未到来，短期镍价格料以消磨时间为主。

操作上，整体以寻找买入机会为主，不过，由于短期立即上涨的理由缺乏，因此要以下跌提供的机会为主，不要追涨。

8 万元/吨成本下的老多头继续持有。

表格 1: 菲律宾镍矿政策作用现状(三描礼士) 单位: 万吨

| 雨季      | 地区   | 矿山名称    | 所属企业                      | 出货能力    | 年度产量    | 品位 |
|---------|------|---------|---------------------------|---------|---------|----|
| 6-10 月  | 三描礼士 | Benguet | BenguetcorpNickel         | 5-6 船/月 | 200-240 | 中高 |
|         |      | —       | ZambalesDiversifiedMetals |         |         |    |
| 加入 EITI |      | Eramen  | Eramen Minerals Inc       | 4-5 船/月 | 160-200 | 中高 |
|         |      | LNL     |                           | 4-5 船/月 | 160-200 | 中高 |
|         |      | —       | DMCI                      | 少量      |         |    |
|         |      |         |                           | 小计      | 650     |    |

资料来源: 华泰期货研究所

表格 2: 菲律宾镍矿政策作用现状(巴拉望) 单位: 万吨

| 雨季     | 地区   | 矿山名称       | 所属企业                                  | 出货能力      | 年度产量    | 品位  |
|--------|------|------------|---------------------------------------|-----------|---------|-----|
| 6-10 月 | 巴拉望  | Berong     | BerongNickelCorporation               | 2-3 船/月   | 100     | 高品位 |
|        | 努力恢复 | Citinickel | Citinickel Mines and Development Corp | 10-13 船/月 | 400-520 | 中高  |
|        |      | Rio Tuba   | Nickel Asia Corp                      | 5-7 船/月   | 200-280 | 中高  |
|        | 拟投产  | Ipilan     | GlobalFerronickelHoldingsInc          | 4-5 船/月   | 300     | 中高  |
|        |      |            |                                       | 小计        | 1100    |     |

资料来源：华泰期货研究所

表格 3：菲律宾镍矿政策作用现状(苏里高) 单位：万吨

| 雨季       | 地区  | 矿山名称     | 所属企业  | 出货能力             | 年度产量    | 品位      |
|----------|-----|----------|---|------------------|---------|---------|
| 11月-次年3月 | 苏里高 | Taganito | Nickel Asia Corp                                    | 5-6 船/月          | 200-240 | 高品位     |
|          |     | Hinatuan | Nickel Asia Corp                                    | 8-10 船/月         | 380-420 | 中低      |
|          |     | 加入 EITI  | Cagadianao  | Nickel Asia Corp | 2-3 船/月 | 100-120 |
| 拒绝 EITI  |     | sr       | SRMI  | 6-8 船/月          | 380-420 | 低品位     |
|          |     | PGMC     | Platinum Group Metals (PGMC)<br>即 (GFNI)            | 8-11 船/月         | 480-520 | 低品位     |
|          |     | CNC      | Carrascal Nickel Corporation                        | 8-10 船/月         | 380-420 | 低品位     |
| 拒绝 EITI  |     | CTPCMC   | Clarence T.Pimentil<br>Construction and Mining Corp | 10-13 船/月        | 480-500 | 低品位     |
| 拒绝 EITI  |     | MMDC     | MMDC  | 6-8 船/月          | 200-250 | 低品位     |
|          |     | Adnama   | Adnama Mining Resources                             |                  | 180-200 | 低品位     |
|          |     |          |   | 小计               | 2200    |         |

资料来源：华泰期货研究所

### 历史操作建议跟踪：

镍价自 8 万下跌过程中伴随诸多利空，已转化为现实压力，但 7 万/吨下方不太好寻找下跌空间，而此前市场曾试探上方空间也较为难寻，短期镍价或围绕 7 万元/吨均衡价格震荡。4 月 5 日，镍价重心再度下移，建议继续观望。4 月 6-8 日，镍价逼近 6.5 万，若一旦短期急促大幅下跌，则建议买入。8 日晚，镍价回升，买入窗口关闭，不宜追高。12 日晚，镍价上冲，建议前期多单适当平仓。4 月 18 日至 22 日当周，主要以逢低买入为主。节前，我们多次建议逢低买入。节后，镍价大涨，买入窗口关闭。5 月 6 日，镍价大幅回吐，镍价本轮上攻失败，料转入震荡。9 日，镍价进入支撑区，等待博弈结果。23 日，预计镍价很难向下寻求过多空间，建议关注本周可能出现的买入机会。26 日，镍价逼近前期低点，关注可能出现的买入机会。31 日，市场还在为美联储加息而焦虑，宏观风险则处于不确定状态，建议收缩仓位，以及谨慎观察。6 月 1 日，镍价 6.8 万上方空间确定性不高，轻仓谨慎持有。6 日，镍价大涨，建议多单减持，剩余仓位谨慎持有。16 日，鉴于镍价 15 日的上涨以及镍上方空间拓展困难，建议多单获利平仓，本轮上涨操作结束。17 日，有消息称，

印尼青山不锈钢投产，镍价仍然以寻找短多机会为主。20日，镍价再度上涨，新入多单持有。短期镍价以震荡为主。29日镍价再度上涨，但参杂未来因素，买入机会关闭，此前多单持有。7月4日，镍价冲高回落，短期上涨势头遭遇阻力；多单可以少量平仓锁定利润，后续仓位继续持有。7月13日，镍价逼近前期高点，多单建议再度减持，剩余多单持有。14日，位置不好的多单建议出清。19日，镍价重新上涨，但是结果未卜，剩余多单谨慎观望。镍价的炒作主线均已经存在最大的空间限制，所以，从操作的思路来看，镍价经过了此前的建仓、持仓，目前已经到达平仓的阶段，我们认为，镍价如果突破前期高点向上走出一波上涨的话，便是平仓的时机，此前的底仓多单静待时机出现。22日镍价回落，意味着镍价平仓条件未到，暂观望。28日开始的上涨，并无实质力量，依然不是平仓信号，继续持仓观望。8月8日，镍多单底仓建议减持，留少量即可。8日至12日当周，镍价如期回调，暂观望。15-19日当周，镍价延续回调格局。关注买入机会。24日晚，镍价大跌，幅度上基本回调到位，近期关注买入机会。31日晚镍价反弹，但底部料无法轻易完成，继续观望等待。9月12日，镍价因宏观因素回吐此前的反弹幅度。19日周报中建议关注买入机会，镍价回升之后，买入窗口关闭。重点关注平仓机会，但也不宜着急平仓，主要是镍价支撑因素较多，下方空间不好找。28日，建议剩余多单谨慎持有，并且适当买入深度虚值看跌期权。29日由于综合情况来看，镍价上涨概率降低，因此多单继续减持。此前7.8万的看跌期权持有。10月11日，建议节前剩余多单平仓，此前的做多操作结束。而7.8万的看跌期权继续持有。经过13日的下跌，短期方面逐步明朗，后市寻找轻仓做多机会。19日镍价回落，近日紧密关注做多机会。25日，因苏里高整顿证据有限，镍价短期上涨动力不足，上涨时机延后。28日，关注关停矿企的司法起诉。11月1日，仓单持续降低，关注度提升。4日，关注买入机会。7日镍价大涨，基本上无法再度给出安全的买入机会。11日镍价触及10万回落，关注8.5-9万元/吨之间的补仓机会（但博的成分较浓）。21日，镍价反弹脱离8.5-9万元/吨区间，多单持有，不宜再追买。25日，多单持有，不过建议选择买入9万元/吨左右的看空期权适当的保护。29日，建议看空期权获利平仓，前期货多单继续持有。12月6日，本轮上涨会构筑阶段高点，建议多单择机适当减持。但是低于8万元/吨成本的多单中期来看都是比较安全的。9日，开始关注多单补回的机会。12日镍价冲高回落，9日补回多单择机平仓；并等待观望市场是否给回调机会。14日，建议更为紧密的关注回调买入机会。15日，如果不能超额上涨，短线多单注意止盈。16日，主要关注回调可能。19日，镍价回落，观望。26日，镍价下跌至8.5万元/吨，关注买入机会，但不宜着急。28日，等待印尼镍矿出口政策落实。1月13日，印尼镍矿出口政策明朗，以寻找买入机会为主。

表格 4: 市场价格变化

| 项目 | 变动        |           |    |      |
|----|-----------|-----------|----|------|
|    | 2017/1/16 | 2017/1/17 | 一天 | 年初以来 |

|      |                  |       |       |       |      |
|------|------------------|-------|-------|-------|------|
| 期货市场 | LME3月镍价 (美元/吨)   | 10255 | 10145 | -110  | 90   |
|      | 沪镍主力 (元/吨)       | 86480 | 85220 | -1260 | -340 |
| 现货市场 | LME 现货价格 (美元/吨)  | 10235 | 10175 | -60   | 211  |
|      | SMM1#镍现货 (元/吨)   | 85725 | 84700 | -1025 | -425 |
| 升贴水  | LME 现货升贴水 (美元/吨) | -20   | 30    | 50    | —    |
|      | 俄镍现货升贴水 (元/吨)    | -1155 | -970  | 185   | —    |
|      | 提单溢价 (美元/吨)      | 160   | 160   | 0     | —    |

资料来源：华泰期货研究所

### 现货市场表现：

1月17日，上海现货市场电解镍报价在84000-85400元/吨，其中上海市场金川镍报在85150元/吨附近，俄镍报在84250元/吨。金川镍和俄镍之间的价差较上个交易日扩大，目前价差在900元/吨。

表格 5：现货市场变化 单位：元/吨

| 品牌    | 金川镍         | 进口镍         |
|-------|-------------|-------------|
| 报价区间  | 84900-85400 | 84000-84500 |
| 价格均值  | 85150       | 84250       |
| 对期货主力 | 1870        | 970         |

资料来源：华泰期货研究所

1月17日，国内主流市场镍矿价格整体较上个交易日持平；

由于印尼镍矿有条件放松出口，加上镍铁预期供应较为充沛，镍矿存在价格下调的压力，上周五，期矿报价已经有所松动，但因短期镍矿供应还处于淡季，因此镍矿价格短期还比较抗拒调整，但预期已经有所转变。

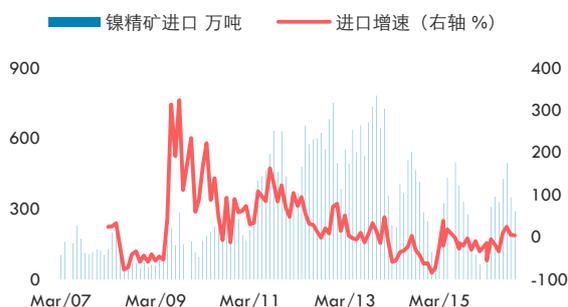
另外，从进口数据来看，2016年11月份镍矿进口289万吨，同比增加4.3%，镍矿进口环比减少20.7%，从菲律宾进口镍矿269万吨，并未较去年同期明显减少，显示总有企业能够规避环保，加上新喀里多尼亚增加对华镍矿出口量200万吨/年，镍矿紧张预期消除。

图 1: 国内镍矿报价 单位: 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 2: 镍矿进口 单位: 万吨/月



数据来源: Wind 华泰期货研究所

1 月 17 日, 高品位镍铁价格较上个交易日持平。

印尼有条件放松镍矿出口, 但是这需要一个过程, 短期镍铁价格保持平稳, 后期镍铁价格主要取决于镍矿价格的松动程度。

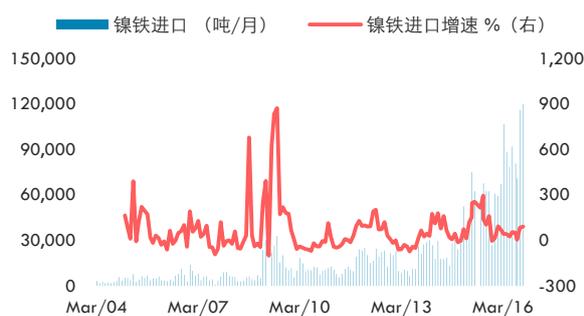
2016 年 11 月份, 镍铁进口量为 12 万吨, 环比增加 0.4 万吨, 同比增幅 91.75%, 从进口来源来看, 总体上印尼镍铁依然未加大压力, 但供应已经稳定。

图 3: 镍铁价格 单位: 元/镍



数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 4: 镍铁进口量 单位: 吨/月



数据来源: Wind 华泰期货研究所

库存和仓单:

上周，LME 库存总体下降 54 吨，上周精炼镍进口总体上以亏损为主。精炼镍实际进口依然受到抑制。

上周，上期所库存减少 2400 余吨，仓单下降近 100 吨，总量下降 2500 吨，全球总库存当周下降近 2550 吨。

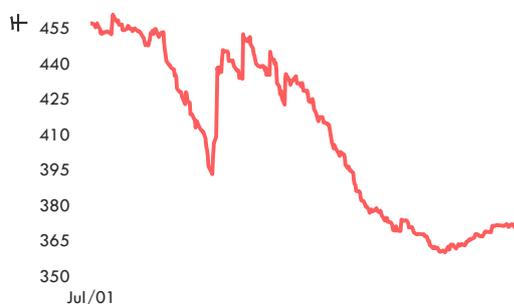
上周国内仓单下降较慢的原因主要是 1701 合约即将交割，而库存下降速度保持，总量仍然处于下降通道。

图 5: SHFE 库存和仓单 单位: 吨



数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 6: LME 库存 单位: 吨



数据来源: Wind 华泰期货研究所

表格 6: LME 库存仓单变化 单位: 吨

|            | LME 总库存  | 亚洲库存   | 欧洲库存   | 美洲库存  |
|------------|----------|--------|--------|-------|
| 2017/01/16 | 369732   | 90054  | 274446 | 5232  |
| 2017/01/17 | 372114   | 89352  | 277530 | 5232  |
| 库存变动       | 2382     | -702   | 3084   | 0     |
| 仓单变化       | -702     | 0      | -702   | 0     |
| 2017/01/16 | 131670   | 75414  | 56256  | 49188 |
| 2017/01/17 | 130968   | 75414  | 55554  | 49188 |
|            | LME 注销仓单 | 亚洲注销仓单 | 欧洲注销仓单 | 马来西亚  |

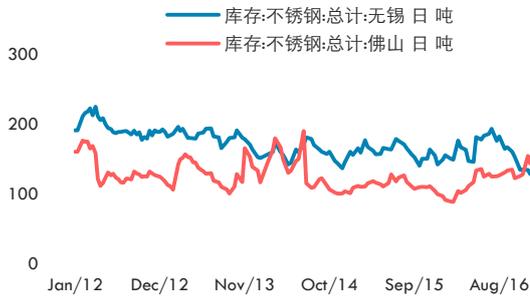
资料来源: Wind 华泰期货研究所

截至 10 月 28 日，港口镍矿库存环比增加 160 万吨，主要是为雨季备货所致。

2016 年 12 月底，无锡库存环比小幅下降，但是佛山库存则环比大幅回升。

图 7: 无锡佛山不锈钢库存

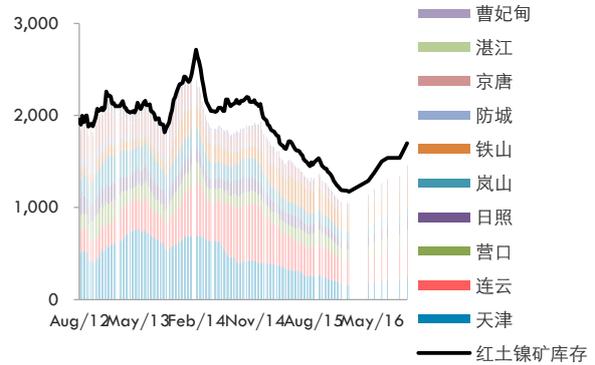
单位: 千吨



数据来源: Wind 华泰期货研究所

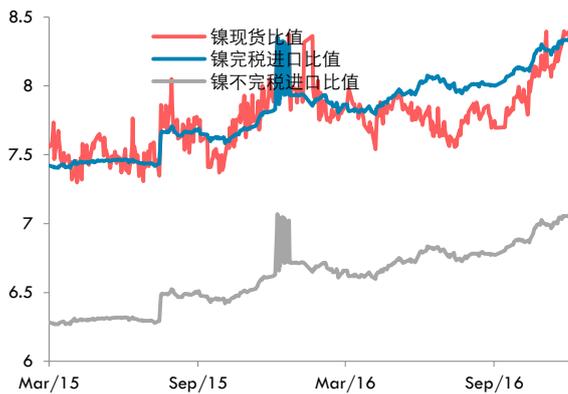
图 8: 港口镍矿库存

单位: 万吨



数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 9: 现货进口比值



数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 10: 期货进口比值



数据来源: Wind 华泰期货研究所

表格 7: WBMS 全球镍供需平衡 单位: 吨

|        | 2011    | 2012    | 2013    | 2014    | 2015    | 1-10月   |
|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 全球镍产量  | 1664532 | 1856176 | 2001723 | 1927219 | 1920600 | 1508200 |
| 全球镍消费量 | 1661065 | 1728440 | 1798915 | 1705089 | 193400  | 1565300 |
| 供需平衡表  | 3467    | 127736  | 202808  | 222130  | -13000  | -57100  |
| 中国镍产量  | 469744  | 590872  | 710657  | 643918  | 574508  |         |
| 中国镍消费量 | 702597  | 804920  | 909200  | 760901  | 964460  |         |
| 供需平衡表  | -232853 | -214048 | -198543 | -116983 | -389952 |         |

资料来源: Wind 华泰期货研究所

表格 8: 镍影响因素跟踪

|              |   |
|--------------|---|
| 全球镍需求情况      | 镍消费主要集中在中国、美国、西欧和日本，四国镍消费占全球比重接近 80% (2014 年消费量)；2014 年全球镍消费量至 170.5 万吨，但较去年相比是下滑的。国际镍研究小组称，2016 年 1-10 月全球镍市供应短缺 5.86 万吨。10 月消费量为 17.58 万吨。  |
| 全球不锈钢产量      | 国际不锈钢论坛 (ISSF) 发布的 2016 年前六个月不锈钢产量数据表明，不锈钢粗钢产量与去年同比增长 4.1%，达到 2210 万吨。在 除中国外的亚洲，以及中国，产量均有所增长。   |
| 中国不锈钢产量      | 中国特钢企业协会不锈钢分会发布了统计的 2016 年前三季中国不锈钢粗钢产量数据，前三季度不锈钢粗钢产量 1808.3 万吨，同比增加 185.46 万吨，增幅 11.43%。  |
| 中国不锈钢现货市场库存  | 2016 年 12 月底，无锡库存环比小幅下降，但是佛山库存则环比大幅回升。  |
| 全球镍供应情况      | 中国、欧洲、日本精炼镍产量占全球份额的 71% (2014 年数据)；欧洲镍产量较为分散；美国、印尼产量较少。另外，国际镍研究小组称，10 月全球初级镍产量 176.7 万吨。  |
| 镍矿供应情况       | 12 月初，菲律宾总统 Duterte 已经再次任命 Gina Lopez 就任环境部长，并赞扬她在贯彻矿业法规中的严谨的工作作风。菲律宾近期将宣布关停更多镍矿。   |
| LME 镍库存情况    | 上周，库存减少 54 吨，至 37.08 万吨。  |
| 国内港口镍矿库存     | 截至 10 月 28 日，港口镍矿库存环比增加 160 万吨，主要是为雨季备货所致。  |
| 印尼精炼镍产量和政策变动 | 印尼拟放松 1.8%含镍量的矿砂出口，将挤压菲律宾市场份额。10 月 12 日，印尼称暂时不放松出口。12 月 19 日，媒体报道印尼正在修订的矿业法或有可能允许出口。12 月 23 日，印尼矿业与能源部长称，印尼正考虑批准符合一定条件的铝土矿、镍矿等部分矿产出口，镍矿主要针对低品级矿石。2017 年 1 月 5 日，消息称，印尼出口政策草案上，存在镍矿名单，但随后又有相反的消息否定。2017 年 1 月 12 日，印尼放松镍矿出口品位为低于 1.7%。 |

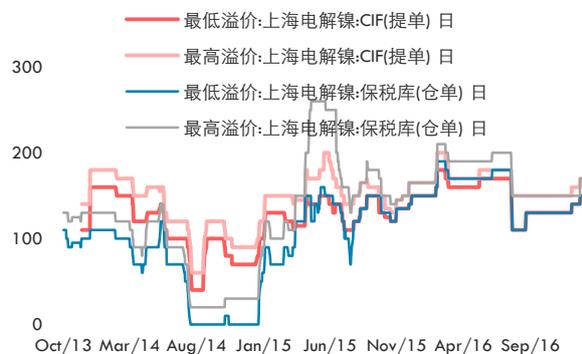
资料来源：华泰期货研究所

图 11: 国际镍矿运输船运费 单位: 元/吨



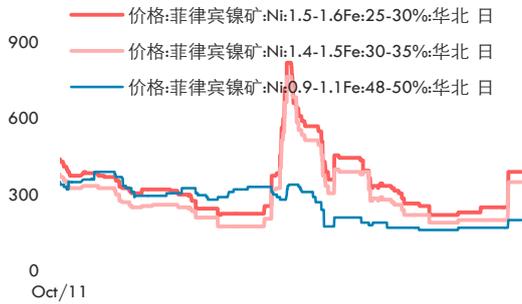
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 12: 保税区镍升水 单位: 美元/吨



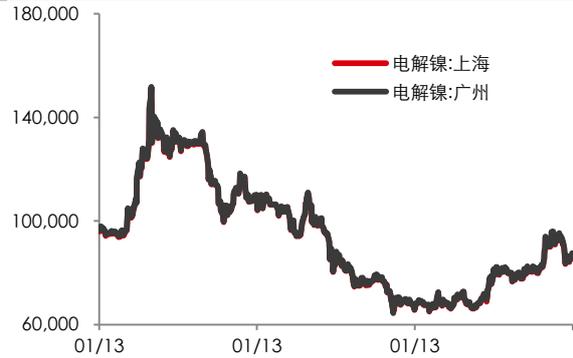
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 13: 菲律宾镍矿报价 单位: 元/吨



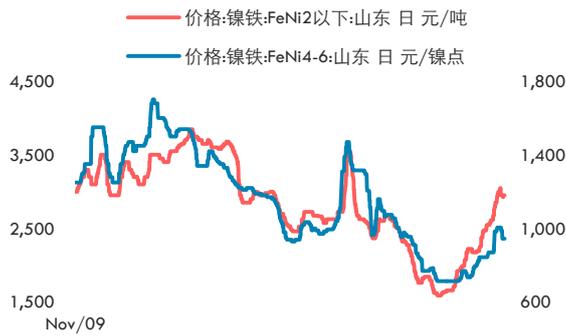
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 14: 电解镍报价 单位: 元/吨



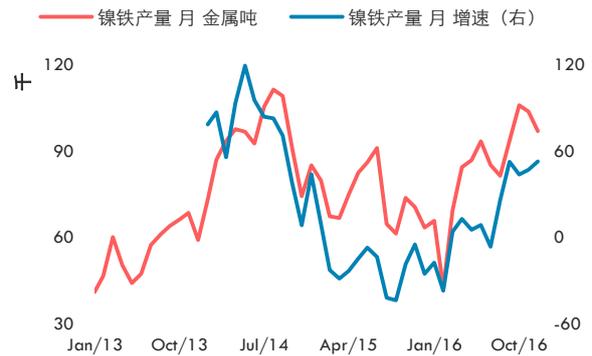
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 15: 镍铁报价 单位: 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 16: 镍铁产量 单位: 吨/月



数据来源: Wind 华泰期货研究所

## ● 免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使华泰期货有限公司违反当地的法律或法规或可致使华泰期货有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属华泰期货有限公司。未经华泰期货有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为华泰期货有限公司的商标、服务标记及标记。

此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而华泰期货有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华泰期货有限公司认为可靠，但华泰期货有限公司不能担保其准确性或完整性，而华泰期货有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。华泰期货有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表华泰期货有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

华泰期货有限公司2017版权所有。保留一切权利。

## ● 公司总部

地址：广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层，邮编510600

电话：400-6280-888

网址：[www.htgwf.com](http://www.htgwf.com)