

油脂低位徘徊 豆粕外强内弱

资讯

1. (基金持仓) 截至 2018 年 1 月 23 日的一周，投机基金在芝加哥期货交易所 (CBOT) 大豆期货以及期权部位持有净空单 81,538 手，比一周前的 103,397 手减少 21,859 手。目前基金持有大豆期货和期权的多单 73,190 手，上周 70,025 手；持有空单 154,728 手，上周 173,422 手。

2. (出口进度) 截至 2018 年 1 月 18 日当周，美国大豆出口检验量为 1,419,430 吨，前一周修正后为 1,244,294 吨，初值为 1,231,037 吨。2017 年 1 月 19 日当周，美国大豆出口检验量为 1,295,724 吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为 32,271,766 吨，上一年度同期 37,190,456 吨。

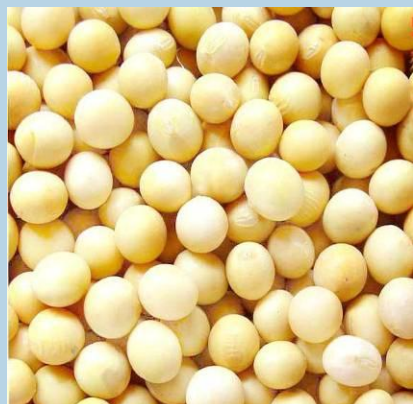
3. (销售进度) 截至 1 月 19 日当周，美国 2017-18 年度大豆出口净销售 616,300 吨，2018-19 年度大豆出口净销售 143,100 吨。当周，美国 2017-18 年度大豆出口装船 1,243,700 吨。

4. (马棕油出口) 船运调查机构 SGS 公布的数据显示，马来西亚 1 月 1-25 日棕榈油出口较前月同期下滑 6.8%，至 1,032,615 吨。船运调查机构 ITS 公布，马来西亚 1 月 1-25 日棕榈油出口较上月同期出口的 1,090,622 吨减少 7%，至 1,013,897 吨。

美盘：受阿根廷干燥天气反复炒作，本周美豆继续呈现反弹态势，周线以小阳线报收，期价曾突破 1000 美分整数关口，运行布林中轨偏上位置，预计美豆将维持偏强震荡行情。建议后期重点关注阿根廷天气变化。

内盘：本周连豆粕周线以小阴线报收。目前期价运行在布林中轨位置，上方 2800 一线整数关口有压力，技术上，MACD 绿柱略有扩大，预计连豆粕将维持震荡格局，激进投资者建议短线维持波段操作。菜粕周线收小阴，目前期价运行布林中轨偏上位置，下方受多条短期均线支撑。技术上，MACD 出现粘合，红柱逐渐缩短。建议短线菜粕维持震荡思路。连豆本周震荡收阴，期价再创新低至 3496，运行在布林下轨附近位置，技术上，MACD 绿柱逐渐缩短，建议短线空单持有。

豆油库存仍处历史高位，导致国内豆油期价延续上周跌势。节前小包装油备货已进入尾声，缺乏利多消息提振，预计豆油期价或继续跟盘偏弱震荡。本周棕榈油虽较上周好转，但整体成交仍明显弱于豆油市场。短期内棕榈油难有表现，延续弱势格局。随着临储菜籽油流向市场，短期内将增加供给，对价格形成制约。虽然菜籽油库存压力小于豆油与棕榈油，但在油脂整体走弱背景下，难以独善其身。



Bigger mind, Bigger future™
 智慧创造未来

南华期货研究所

何琳

0451-58896625

投资咨询资格证号

Z0013260

邢诚

0451-58896626

投资咨询资格证号

Z0013213

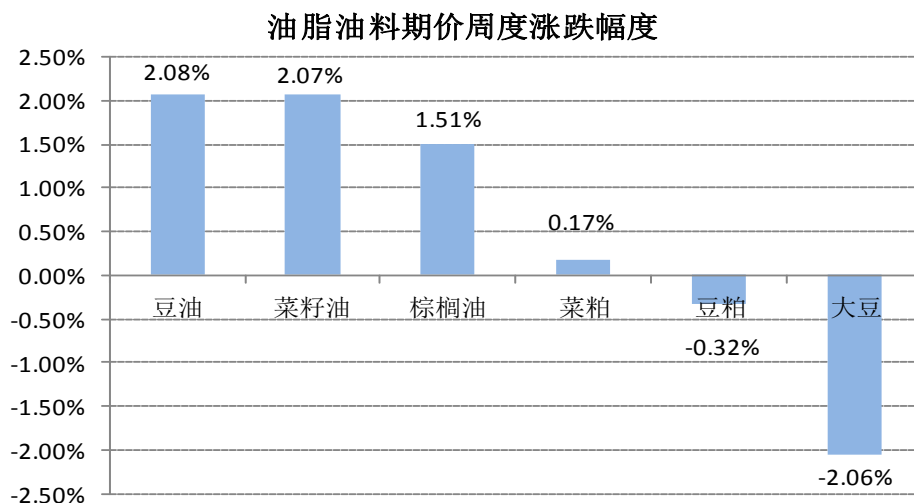
助理分析师

王艳茹

0451-58896619

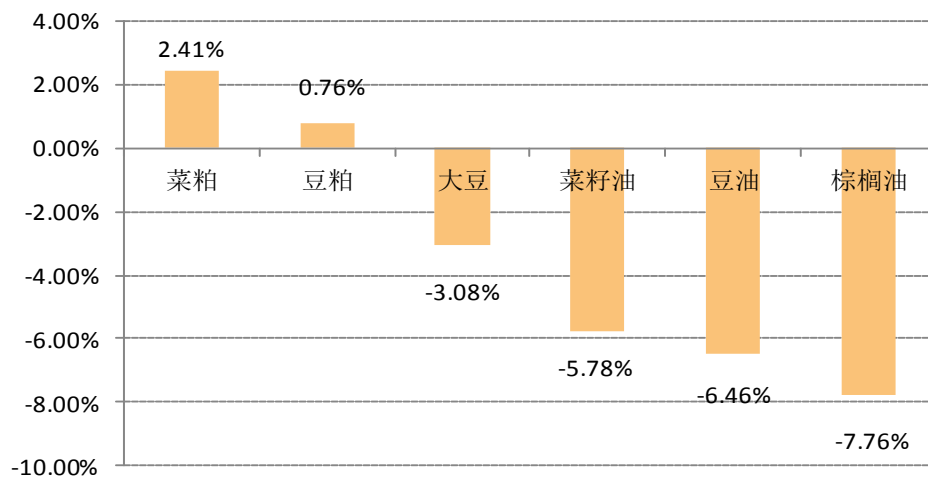
一、油脂油料行情回顾

图 1 油脂油料本周涨跌幅



数据来源：WIND 资讯 南华研究

图 2 油脂油料近一个月涨跌幅



数据来源：WIND 资讯 南华研究

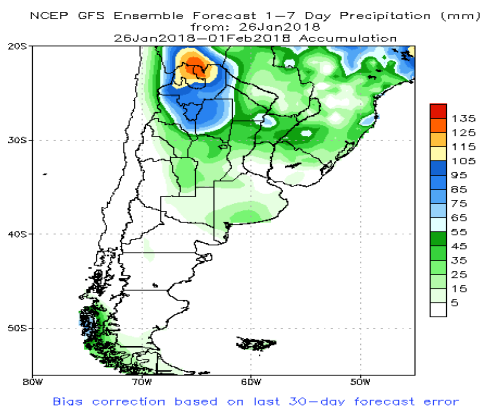
本周油脂油料呈现油强粕弱态势，表现由强到弱依次排列为豆油>菜籽油>棕榈油>菜粕>豆粕>大豆。近一个月来看，菜粕表现最强，强弱排列为菜粕>豆粕>大豆>菜籽油>豆油>棕榈油。

二、美豆期价影响因素

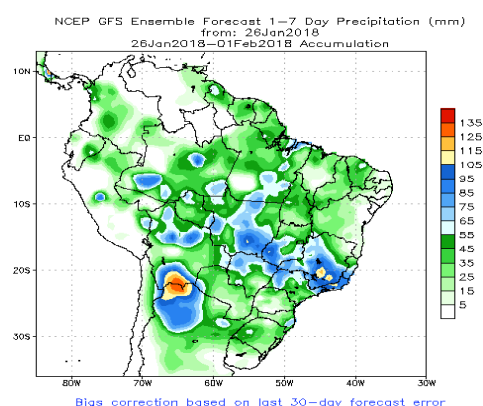
2.1 巴西降水较好、阿根廷降雨有限

图 3 南美天气预测

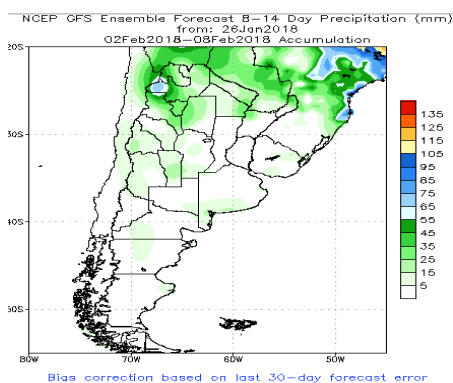
降水 2018 年（1 月 26 日—2 月 1 日）



降水 2018 年（1 月 26 日—2 月 1 日）

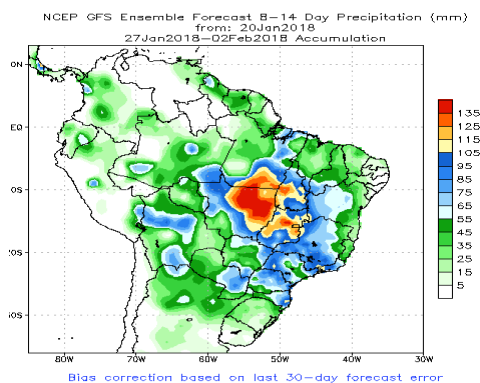


降水 2018 年（2 月 2 日—2 月 8 日）



阿根廷

降水 2018 年（2 月 2 日—2 月 8 日）



巴西

数据来源：CPC 南华研究

巴西大豆主产区未来一周降雨将会增多，马托格罗索州、南马托格罗索州等大豆主产区未来七日，每日均可能有零星降雨及暴雨，而南里奥格兰德州、帕拉纳州等降雨量相比巴西南部地区降雨量略减。天气条件有利于巴西南部地区大豆作物生长。中部地区天气较为干燥，将有助于大豆作物成熟及早期收割工作的进行。

布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周度报告称，截至 1 月 24 日的一周，阿根廷 2017/18 年度大豆播种进度提高到 98.9%，比一周前提高了 2.2 个百分点，比去年同期低了 0.3%。从未来两周的天气预报显示来看，阿根廷大豆主产区的降雨量较少，近期阿根廷中部地区降雨有限，且气温接近至高于正常水平，消耗土壤水分，给大豆作物带来更大压力。

2.2 美豆出口销售有所回升

图4 周度出口净销售（单位:吨）

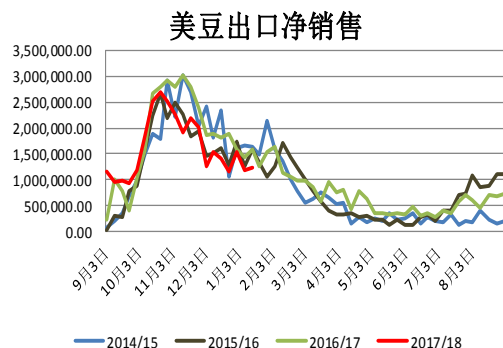
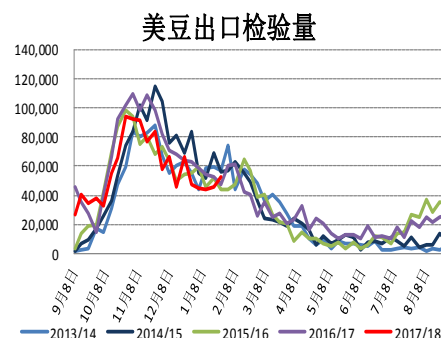


图5 周度出口检验量（单位:千蒲式耳）



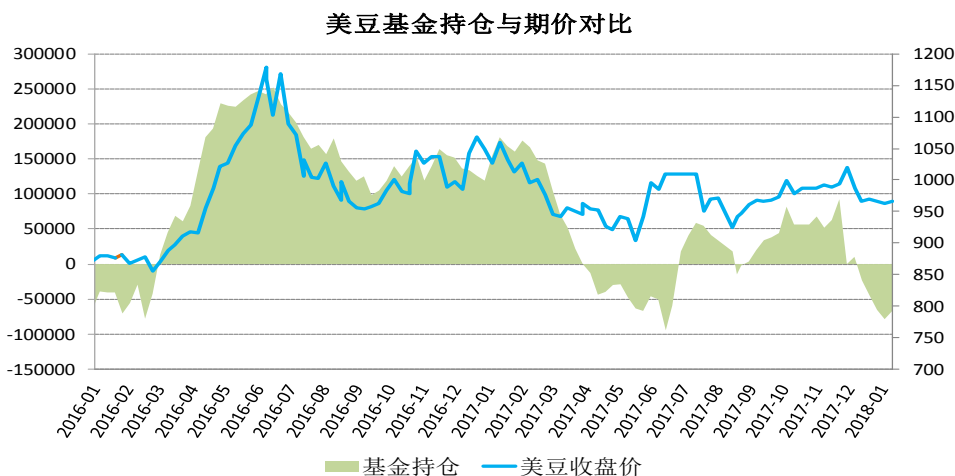
数据来源：USDA 南华研究

美豆出口量销售量小幅增加，截至2018年1月18日当周，美国大豆出口检验量为1,419,430吨，前一周修正后为1,244,294吨，初值为1,231,037吨。2017年1月19日当周，美国大豆出口检验量为1,295,724吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为32,271,766吨，上一年度同期37,190,456吨。截至1月19日当周，美国2017-18年度大豆出口净销售616,300吨，2018-19年度大豆出口净销售143,100吨。当周，美国2017-18年度大豆出口装船1,243,700吨。近期美元走软，带动商品出口。但巴西新豆已进入收割期，2月份将迎来巴西新豆的上市，冲击美豆出口份额，预计后期美豆出口将下降。

2017/18年度截止1月26日，美国对华大豆销售总量（已经装船和尚未装船的销售量）为2578.4万吨，较去年同期的3267.4万吨减少21.1%，上周是同比减少20.5%，两周前是同比减少20.8%。

2.3 基金空单减持，期价反弹态势

图6 美豆基金持仓和期价对比（左：基金持仓 右：美豆收盘价）



数据来源：CFTC 南华研究

美国商品期货交易委员会（CFTC）发布的报告显示，投机基金在大豆期货和期权市场上大幅减持净空单。截至 2018 年 1 月 23 日的一周，投机基金在芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货以及期权部位持有净空单 81,538 手，比一周前的 103,397 手减少 21,859 手。目前基金持有大豆期货和期权的多单 73,190 手，上周 70,025 手；持有空单 154,728 手，上周 173,422 手。投资基金空单减持，导致美豆期价呈现偏强震荡。

三、豆粕期价影响因素

3.1 大豆到港成本小幅上涨

本周大豆到港成本与上周相比略有上涨。美湾 2 月大豆到港完税价为 3140 元/吨，较上周上涨 10 元/吨；美西 2 月大豆到港完税价为 3150 元/吨，较上周上涨 30 元/吨；巴西 2 月大豆到港完税价为 3130 元/吨，与上周持平，阿根廷 4 月大豆到港完税价为 3130 元/吨，较上周上涨 20 元/吨。美豆期价反弹，致使进口成本小幅增加。

表 1 1 月 26 日大豆到港成本价

品种	交货月	CBOT价格	升贴水 FOB	升贴水 CNF	FOB价格 美元/吨	运费 美元/吨	CNF中国 美元/吨	完税价 元/吨
美湾大豆	2月	992.25	51	163H	383	41	424	3140
	3月	992.25	37	154H	378	43	421	3120
美西大豆	2月	992.25	105	165H	403	22	425	3150
巴西大豆	2月	992.25	67	160H	389	34	423	3130
	3月	992.25	55	153H	385	36	421	3120
	4月	1003.75	49	144K	387	35	422	3130
	5月	1003.75	51	146K	388	35	423	3140
	6月	1013.25	55	150N	392	35	427	3180
	7月	1013.25	60	155N	394	35	429	3190
阿根廷大豆	4月	1013.25	32	135N	384	38	422	3130
	5月	1013.25	34	137N	385	38	423	3140

数据来源：天下粮仓 南华研究

表 2 1 月 19 日大豆到港成本价

品种	交货月	CBOT价格	升贴水 FOB	升贴水 CNF	FOB价格 美元/吨	运费 美元/吨	CNF中国 美元/吨	完税价 元/吨
美湾大豆	2月	973	49	166H	375	43	418	3130
	3月	973	37	154H	371	43	414	3110
美西大豆	2月	973	96	160H	393	23.5	416	3120
巴西大豆	2月	973	75	165H	385	33	418	3130
	3月	973	65	155H	381	33	414	3110
	4月	984.25	53	143K	381	33	414	3110
	5月	984.25	56	146K	382	33	415	3120
阿根廷大豆	4月	994.5	38	128N	379	35	414	3110
	5月	994.5	38	128N	379	35	414	3110
	6月	994.5	30	131N	376	37	413	3110

数据来源：天下粮仓 南华研究

3.2 国内大豆压榨量增加

图 7 大豆压榨量（单位:万吨）

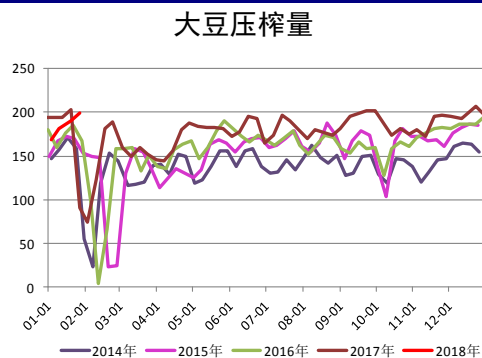
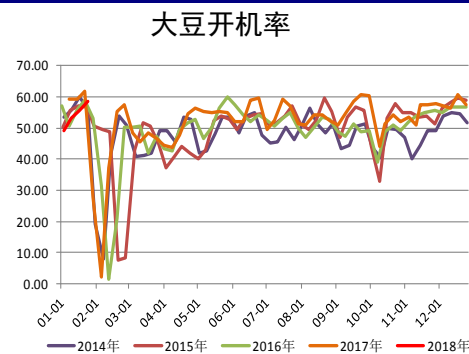


图 8 大豆开机率（单位：%）

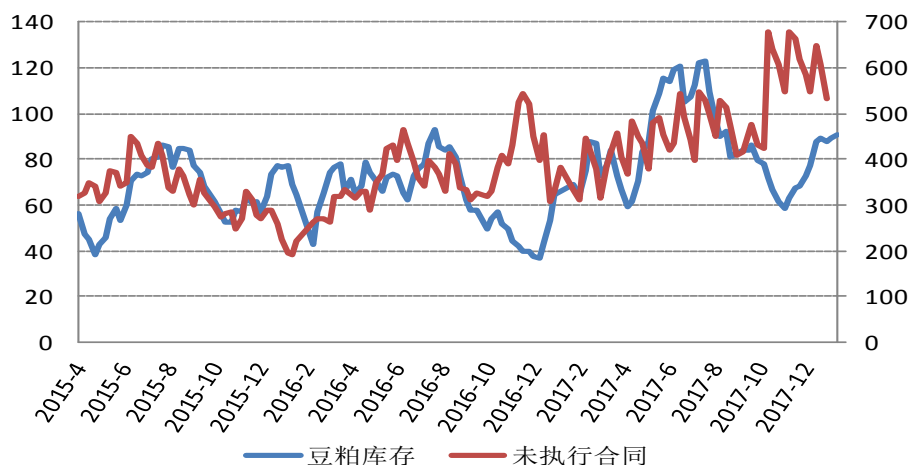


数据来源：天下粮仓 南华研究

本周（1月20日-1月26日），国内油厂开机率继续提高，全国各地油厂大豆压榨总量 1995050 吨（出粕 1514276 吨，出油 342855 吨），较上周的压榨量 1904750 吨增加 90300 吨，增长 4.74%，当周大豆压榨产能利用率为 58.42%，较上周的 55.77% 增加 2.65 个百分点。因压榨利润良好，且大多油厂还有合同需执行，大部分油厂仍保持开机状态，或尽量保持满开状态，令本周油厂开机率继续提高。未来两周豆粕将进入节前备货期，油厂开机率保持高水平，周度压榨量分别在 202 万吨、198 万吨。

3.3 豆粕库存仍高企

图9 豆粕商业库存（单位:万吨）

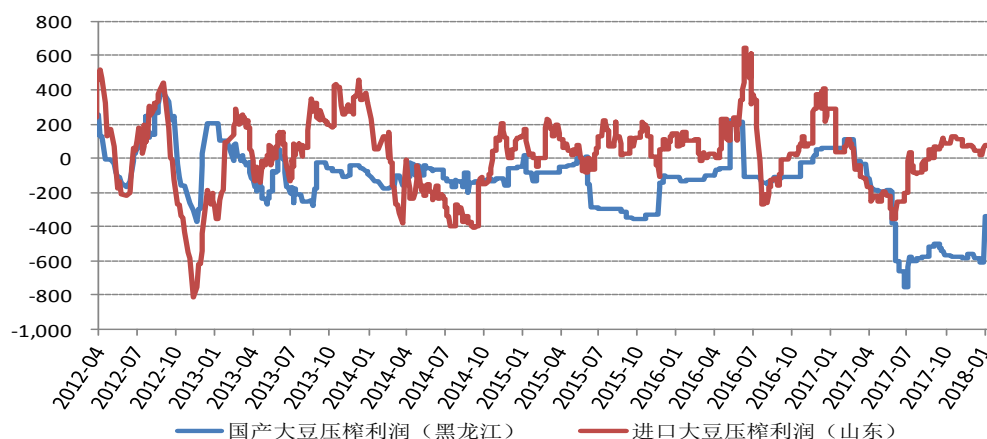


数据来源：天下粮仓 南华研究

因油厂开机率继续回升，且期货市场上涨乏力，而现货价格偏弱震荡，终端需求不佳，导致油厂豆粕库存量继续小幅增加。而豆粕未执行合同量大幅下降，截止1月21日，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量90.61万吨，较上周的89.05万吨上升1.56万吨，增幅1.75%，较去年同期65.86万吨增长37.57%。当周豆粕未执行合同531.77万吨，较上周的609.02万吨减少77.25万吨，降幅12.68%，仍较去年同期305.6万吨增长74.01%。未来两周将进入节前备货期，油厂开机率将保持在195万吨、198万吨的超高周度压榨量，预计下周豆粕库存量仍可能小幅增加。

3.4 大豆压榨利润下降

图10 大豆油厂压榨利润（单位:元/吨）



数据来源：WIND 南华研究

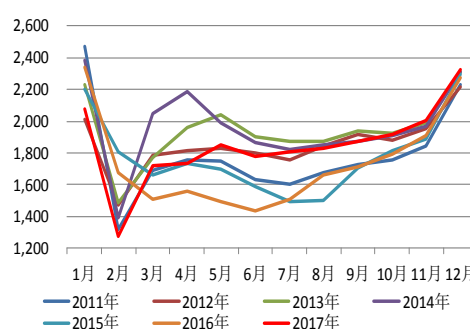
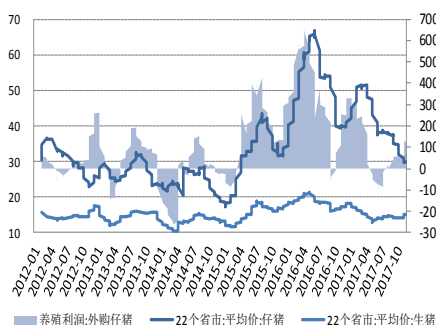
美湾大豆完税价3120-3140元/吨，美西大豆完税价在3150元/吨，巴西大豆完税

价 3120-3190 元/吨，阿根廷完税价在 3130-3140 元/吨。山东地区的压榨利润小幅下降，对豆粕压力市场的压力暂有缓解。

3.5 生猪价格以及养殖利润下跌

图 11 外购仔猪养殖利润及猪肉价格

图 12 生猪定点屠宰企业屠宰量（单位:万头）



资料来源：农业部畜牧业司 南华研究

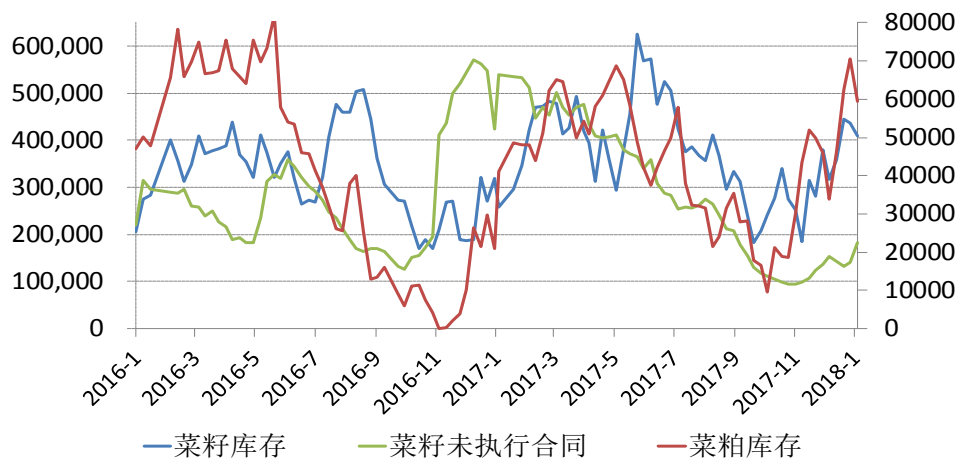
本周生猪价格为 14.82 元/千克，较上周下跌 1.53%；猪肉价格为 22.67 元/千克，较上周下跌 1.05%；仔猪价格为 31.24 元/千克，较上周下跌 0.26%；二元母猪价格为 1733.42 元/头，较上周下跌 0.17%。本周猪粮比为 8.06:1，较上周下跌 0.05。玉米价格为 1.84 元/公斤，较上周下跌 0.01 元/公斤。本周自繁自养盈利 411.48 元/头，较上周下跌 10.95 元/头。

本周生猪价格环比持续下跌。市场需求缓慢增加，但养殖户集中出栏开启，市场猪源增多，供应充足，屠宰企业收购顺畅，猪价持续下跌。下半周，受猪价持续下调影响，养殖户抵触情绪增加，加之降温降雪天气导致交通运输受阻，为保证收购，屠宰企业收购价逐渐趋稳，但整体收购仍无太大难度，提价意愿不强。尽管暴雪天气影响有限，一旦天气好转，但在需求增长缓慢，猪肉价格上涨乏力的情况下，猪价难以实现全面上涨。当然，随务工人员返乡的开启，不同地域之间的生猪供需结构将在一定程度上发生改变，人口集中流入的地区猪价仍存上涨的可能。而沿海地区受大量人员流出，猪价将出现适度走弱的可能。

四、菜粕基本情况

4.1 菜籽及菜粕库存下降

图 13 菜籽及菜粕库存（单位：吨）



资料来源：天下粮仓 南华研究

截止 1 月 19 日当周，国内沿海进口菜籽总库存下降至 40.9 万吨，较上周的 43.7 万吨，减少 2.8 万吨，降幅 6.41%，较去年同期的 32.5 万吨，增加 7.5%。其中两广及福建地区菜籽库存下降至 30.7 万吨，较上周 32.7 万吨，减幅 6.12%，较去年同期 25.8 万吨减少 18.9%。目前跟踪的情况看，2018 年 1 月份菜籽到港量在 48 万吨，到港量较大，原料基本无忧。

菜籽油厂开机率继续回落，导致截止 1 月 19 日当周，两广及福建地区菜粕库存下降至 59400 吨，较上周 70500 吨减少 11100 吨，降幅 15.75%，远高于去年同期，去年同期各油厂的菜粕库存 40200 吨，同比增幅达 47.76%。

五、其他

5.1 豆粕及菜粕 5-9 价差

图 14 豆粕 5-9 价差

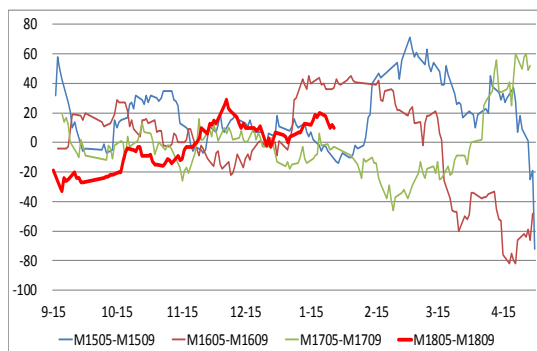
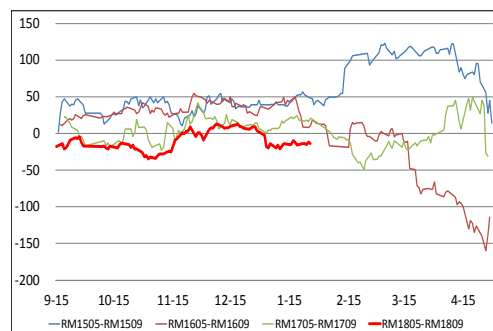


图 15 菜粕 5-9 价差



资料来源：WIND 南华研究

豆粕 5-9 价差由上周的 20 缩小到本周的 10，菜粕 5-9 价差与上周相比变化不大，本周价差仍维持在 -14 到 -16 左右，整体来看豆粕 5-9 价差变化较大。虽然本周美豆反

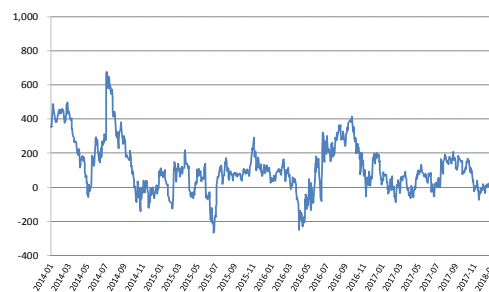
弹，但国内豆粕期价弱势震荡，导致豆粕 5-9 价差走弱。

5.2 豆粕及菜粕基差

图 16 豆粕基差



图 17 菜粕基差



资料来源：WIND 南华研究

豆粕活跃合约基差先涨后降，目前维持基差在 90 左右，豆粕期货价格维持震荡。菜粕基差由 -14 扩大到本周 2，菜粕期货价格较豆粕走势较强。

六、豆粕后市展望

本周连豆粕周线以小阴线报收。目前期价运行在布林中轨位置，上方 2800 一线整数关口有压力，技术上，MACD 绿柱略有扩大，预计连豆粕将维持震荡格局，激进投资者短线维持波段操作。菜粕周线收小阴，目前期价运行布林中轨偏上位置，下方受多条短期均线支撑。技术上，MACD 出现粘合，红柱逐渐缩短。建议短线菜粕维持震荡思路。连豆本周震荡收阴，期价再创新低至 3496，运行在布林下轨附近位置，技术上，MACD 绿柱逐渐缩短，建议短线空单持有。

图 18 美豆 3 月合约走势图



资料来源：博易大师

图 19 大连豆粕 1805 走势图



资料来源：博易大师

20 黄豆一号 1805 走势图



资料来源：博易大师

七、油脂期价影响因素

7.1 零关税暂未提振出口

图 21 马棕榈油月度产量（单位：吨）

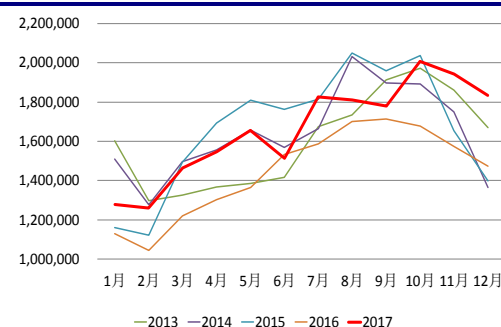
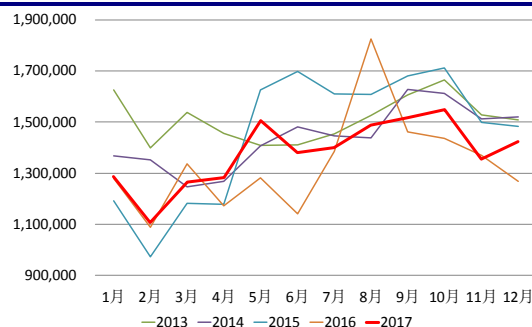


图 22 马棕榈油月度出口量（单位：吨）



资料来源：MPOB、南华研究

图 23 马棕油月度库存量（单位：吨）

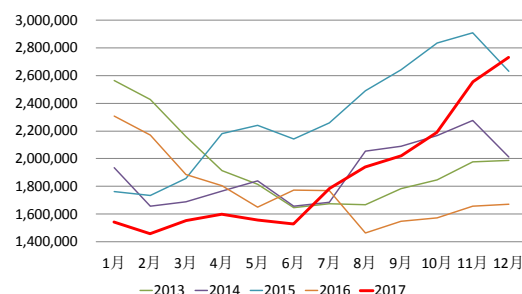


图 24 美元/林吉特汇率



资料来源：MPOB、文华财经、南华研究

本周，马来西亚衍生品交易所（BMD）棕榈油 04 合约收报 2481 林吉特/吨，涨 40 林吉特/吨，涨幅 1.64%。

1、西马南方棕油协会（SPPOMA）发布的数据显示，1 月前 25 天马来西亚棕榈油产量比 12 月份同期下降 12.15%，单产下降 8%，出油率下降 0.79%。

2、船运调查机构 ITS 发布的数据显示，马来西亚 1 月 1-25 日棕榈油出口较上月同期出口的 1,090,622 吨减少 7%，至 1,013,897 吨；另一家船运调查机构 SGS 公布的数据显示，马来西亚 1 月 1-25 日棕榈油出口较前月同期下滑 6.8%，至 1,032,615 吨。

3、马来西亚央行 25 日宣布，将基准利率上调 25 基点至 3.25%，是其自 2014 年 7 月以来首次加息，符合市场预期。

马来西亚将棕榈油 1-3 月出口关税降为零，以提振本国棕榈油出口。但船运调查机构 ITS 和 SGS 数据显示，该项政策对马棕油出口提振作用有限，马来西亚 1 月出口量将继续下降，库存仍将处于高位。本周马来西亚政府启动加息，使得林吉特/美元汇率进一步走升，更不利于马棕油出口。

7.2 棕榈油库存缓步回升

图 25 棕榈油月度进口量（单位：万吨）

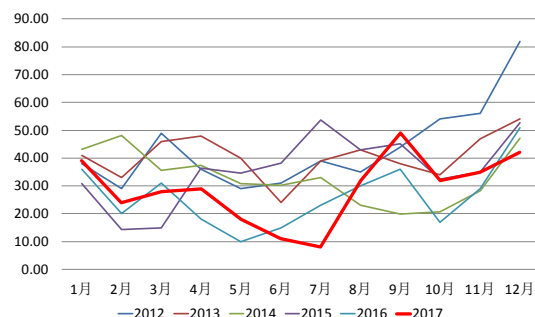
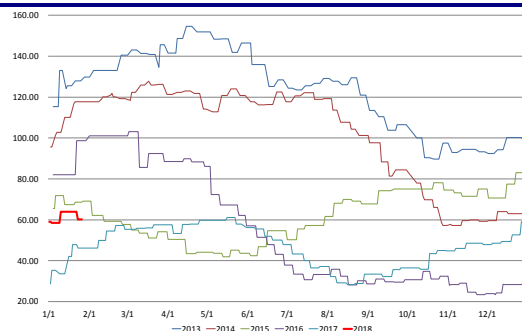


图 26 棕榈油港口库存（单位：万吨）



资料来源：WIND 资讯、南华研究

国内港口食用棕榈油库存总量 66.12 万，较上周 63.92 万吨增 3.4%，较上月同期的 60.04 万吨增 10.1 万吨，增幅 5.6%，国内主要港口工棕库存 7.84 万吨，较上周 8.57 万吨降 0.73 万吨，降幅 8.5%。本周国内棕榈油库存较上周明显增加，尤其天津地区。农历春节临近，春节前通常是中国的采购旺季，但因气温较低，各地棕榈勾兑份额大幅降低，截止 1 月 19 日，现货豆棕价差为 443 元/吨，价格无优势，当前棕榈油市场整体成交情况仍不乐观，买家大多更趋向于采购豆油。1 月份 24 度棕榈油进口量在 28-33 万吨，且小包装节前备货已进入尾声，在节日效应越发不明显的情况下，预计国内棕榈油库存进一步增加的可能性仍较大。

当前棕油走货明显弱于豆油，2018 年东南亚棕榈油增产概率较大，在庞大的供给压力下，库存大幅下降的可能性较小，国内外棕榈油库存处于齐增态势。节日备货效应刺激越来越弱。

7.3 国内豆油库存高位回落

图 27 油厂大豆库存（单位：吨）

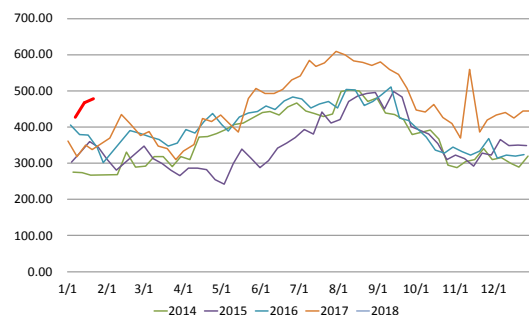
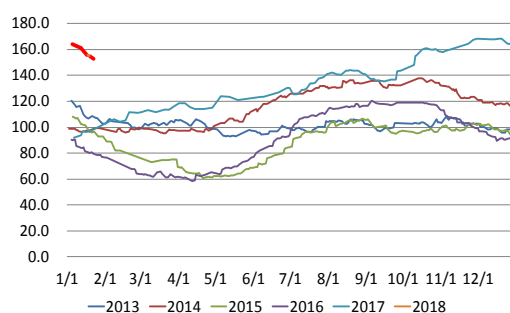


图 28 豆油商业库存（单位：万吨）



资料来源：WIND 资讯、天下粮仓、南华研究

由于压榨利润良好，油厂进口大豆量较大。预计 2018 年 1 月份国内进口大豆预报到港 124 船 808.89 万吨，原料供应十分充裕，油厂积极开机，截至 1 月 26 日，国内油厂开机率继续回升。全国各地油厂大豆压榨总量 1995050 吨。

本周豆油库存虽然继续下降，但仍位于历史高位区域。截止 1 月 18 日，国内豆油商业库存总量 155 万吨，较上周降 5.77 万吨，降幅 3.59%，较上月降 13.26 万吨，降幅 7.88%；同比增加 58.5 万吨，增幅 60.62%。

7.4 菜籽油抛储成交火爆

图 29 油厂菜籽油库存（单位：吨）

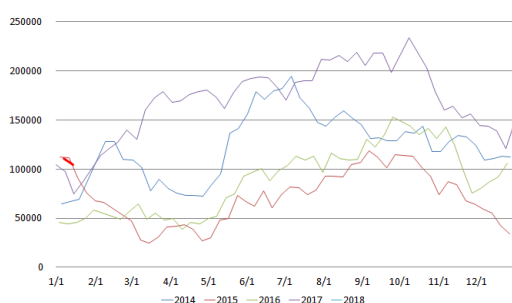
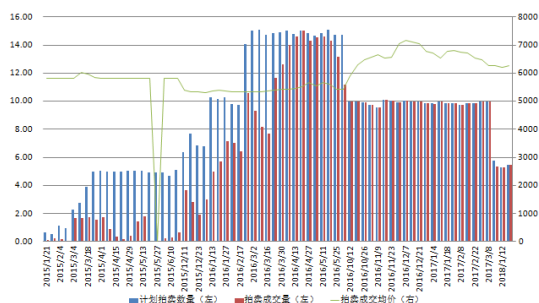


图 30 菜籽油抛储（单位：万吨）



资料来源：WIND 资讯、南华研究

进口菜籽压榨的菜油价格相比上周继续回落，其中国产菜油维持稳定居多。截至 19 日，长江中下游地区国产四级菜油出厂报价在 7300-8000 元/吨不等，相比上周维持稳定，沿海油厂进口四级菜油报价 6300-6420 元/吨，较上周下跌 30-80 元/吨；内陆区域进口四级菜油价格在 6510-6720 元/吨，较上周下跌 30-120 元/吨。

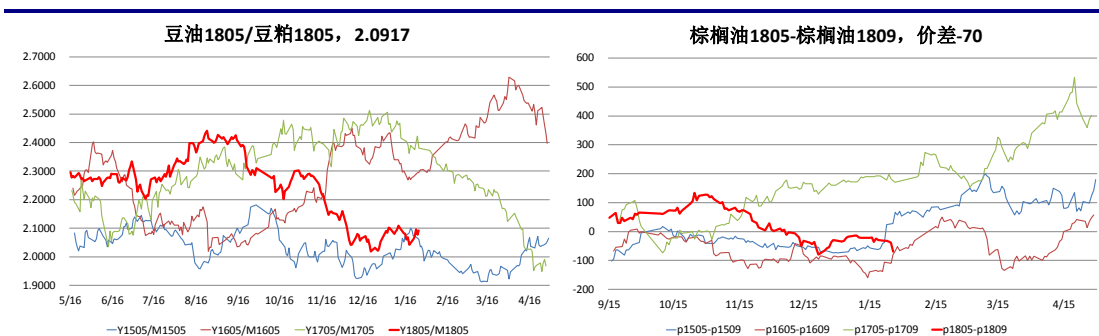
菜籽油厂开机率继续回落，加上节前备货，导致本周，两广及福建地区菜油库存下降至 53000 吨，较上周 54800 吨减少 1800 吨，降幅 3.28%，较去年同期 87100 吨减少 39.15%。

国储菜油拍卖继续进行：四川 2013 年菜籽油销售计划 11185 吨，全部成交。湖北 2013 年菜籽油销售计划 38811 吨，全部成交；2012 年菜籽油销售计划 300 吨，全部成交。河南 2013 年菜籽油销售计划 3296 吨，全部成交。贵州 2013 年菜籽油销售计划 1092 吨，全部成交。河南 2013 年菜籽油销售计划 3296 吨，全部成交。总体成交均价为 6255 元/吨，较上次提高 52 元/吨，单次拍卖量较小，成交火爆，短期增加菜籽油市场供给，对价格形成压制。

7.5 价差套利

图 31 油粕比 05

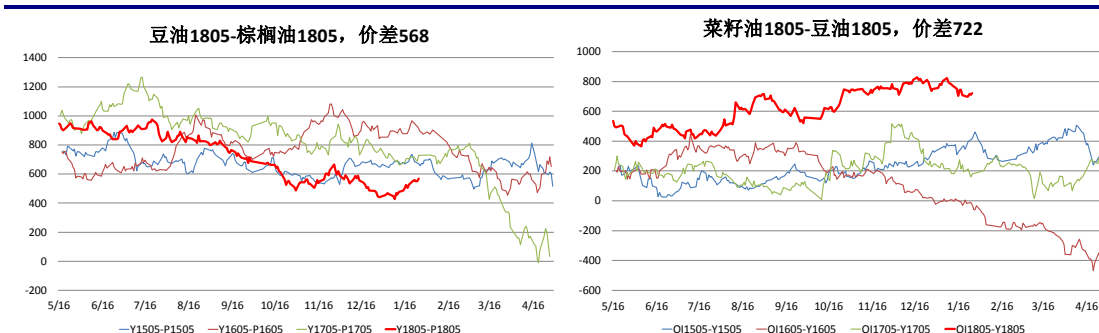
图 32 棕榈油 05-09



资料来源：WIND 资讯、南华研究

“油粕比”为 2.0917，较上周涨 2.86%。油粕比低位徘徊，交易机会不明显。
棕榈油 5-9 价差为-70 点，较上周跌 40 点。“多近空远”套利组合暂时持有，止损 -80。

图 33 豆油-棕榈油 05



资料来源：WIND 资讯 南华研究

豆油-棕榈油 05 价差为 568 点，较上周涨 40 点，多豆油空棕油套利继续持有。
菜油-豆油 05 价差为 722 点，较上周涨 14 点。若价差跌破 700，建议“多豆油，空菜油”套利建仓。

八、油脂后市展望

近期国内大豆到港庞大、油厂开机率居高不下，豆油库存仍处历史高位，加之 NOPA 月度压榨报告利空 CBOT 豆油，导致国内豆油期价延续上周跌势。节前小包装油备货已进入尾声，虽然后面还有节前散油备货，但备货量难比小包装。而油厂开机率持续回升，油脂供大于求格局暂难缓解。缺乏利多消息提振，预计豆油期价或继续跟盘偏弱震荡。

棕榈油港口库存升至 63 万吨水平，走货弱于豆油。目前豆油-棕榈油现货价差在 443 元/吨左右，棕榈油比价处于劣势，且由于冬季气温较低，棕榈油终端需求受到严重抑制，棕榈油大部分时间需求不佳，本周棕榈油虽较上周好转，但整体成交仍明显弱于豆油市场。而马来西亚免税政策提振出口效应暂未显现，国内外棕榈油库存齐涨，短期内棕榈油难有表现，延续弱势格局。

进口油菜籽压榨菜籽油价格滞涨回落，国产油菜籽压榨菜籽油价格稳定。随着临储菜籽油流向市场，短期内将增加供给，对价格形成制约。虽然菜籽油库存压力小于豆油与棕榈油，但在油脂整体走弱背景下，难以独善其身。

图 35 棕榈油 1805 合约走势图



资料来源：博易大师

图 36 豆油 1805 合约走势图



资料来源：博易大师

图 37 菜籽油 1805 合约走势图



资料来源: 博易大师

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

哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 801、802、810 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: 020-38904626

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

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

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

永康营业部

永康市丽州中路 63 号 11 楼
电话：0579-89292777

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：31002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net