

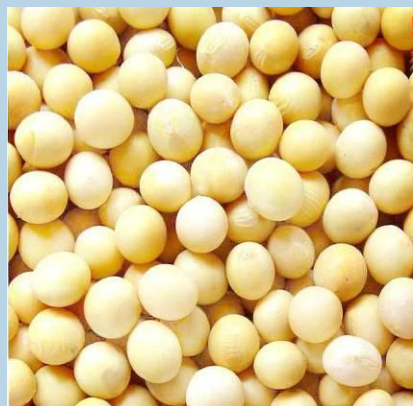
油脂反弹中 豆粕依旧震

资讯	1. (基金持仓) 截至 2018 年 1 月 2 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 85,506 手, 比一周前手增加 16,415 手。目前基金持有大豆期货和期权的多单 67,812 手, 持有空单 153,318 手, 空盘量为 814,798 手。
	2. (出口进度) 截至 2017 年 12 月 28 日当周, 美国大豆出口检验量为 1,139,436 吨, 前一周修正后为 1,283,200 吨, 初值为 1,283,200 吨。2016 年 12 月 29 日当周, 美国大豆出口检验量为 1,588,840 吨。本作物年度迄今, 美国大豆出口检验量累计为 28,317,221 吨, 上一年度同期 33,002,359 吨。
	3. (销售进度) 截至 12 月 28 日当周, 美国 2017-18 年度大豆出口净销售 554,000 吨, 2018-19 年度大豆出口净销售 6,800 吨。当周, 美国 2017-18 年度大豆出口装船 1,147,900 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 12 月棕榈油出口较前月增加 9.8%, 至 1,439,477 吨。马来西亚船运调查机构 ITS 公布的数据显示, 马来西亚 12 月 1-31 日棕榈油出口较前月增加 6.7% 至 1,422,070 吨。11 月出口为 1,332,342 吨。

美盘: 在本月 USDA 供需报告未出台指引行情之前, 美豆暂没有更多的炒作题材。目前, 仅受阿根廷天气反复影响, 本周美豆周线以小阳报收, 期价运行在布林中轨偏下位置, 仍在中轨 990 美分位置有压力, 预计短线美豆维持弱势震荡。

内盘: 本周连豆粕周线以小阳线报收, 期价回落运行在布林中轨附近, 上方受多条短期均线压制, 预计短线维持弱势震荡, 建议依托 2800 整数一线多空分水波段操作。菜粕周线收小阴, 上方 2400 一线整数关口仍有压力, 目前期价回落布林中轨附近, 建议短线菜粕维持震荡思路。连豆本周震荡收阳, 期价暂受多条短期均线支撑, 运行在布林下轨附近位置, 略有反弹迹象, 技术上, MACD 绿柱逐渐缩短, 建议短线连豆维持技术反弹思路操作。

由于下周在马来西亚棕榈油出口关税政策影响下, 有望刺激马棕油延续反弹, 或将带动国内棕榈油跟盘走升, 短线多单可适度参与。CBOT 豆油中线维持 30-35 美分/磅宽幅震荡, 短线止跌后有望再次挑战震荡上沿位置。国内豆油短线多单可适度参与。由于菜籽油基本面好于豆油与棕榈油, 本周反弹力度最强, 周涨幅 3% 以上, 一举收复 6600 整数关口, 抛储对于期价影响有限, 多单可适度参与反弹。



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

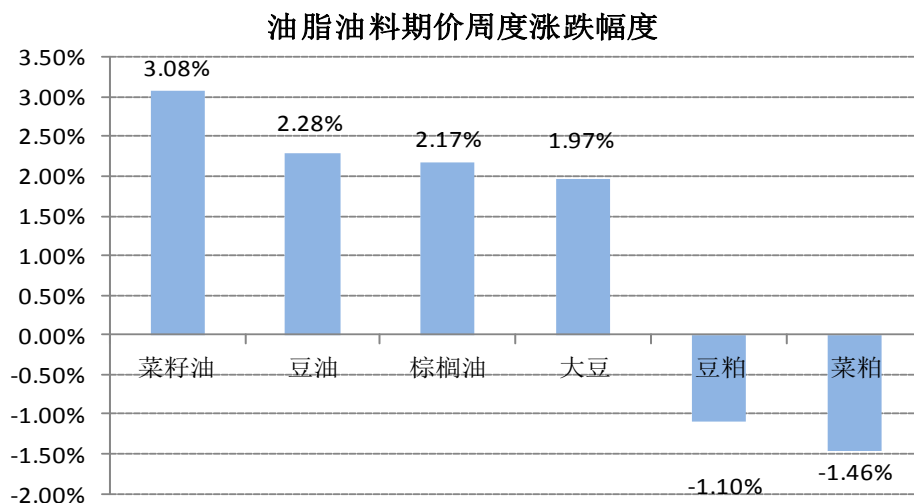
助理分析师

王艳茹

0451-58896619

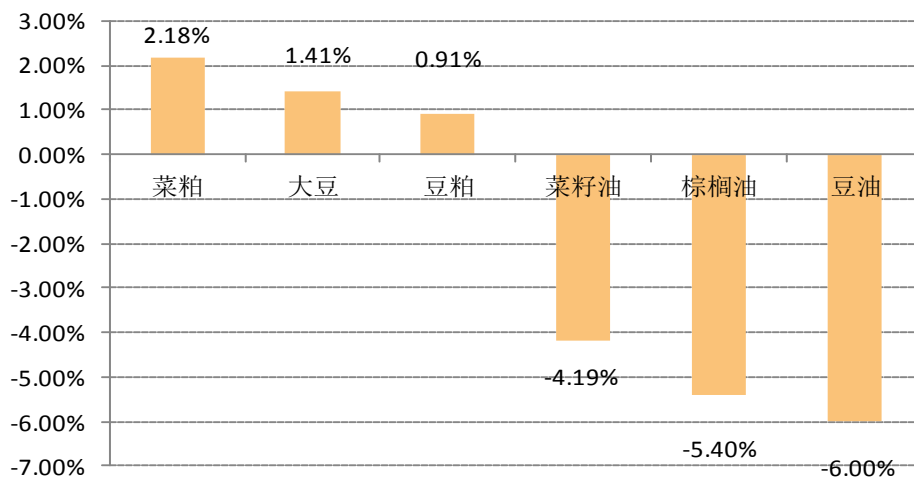
一、油脂油料行情回顾

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

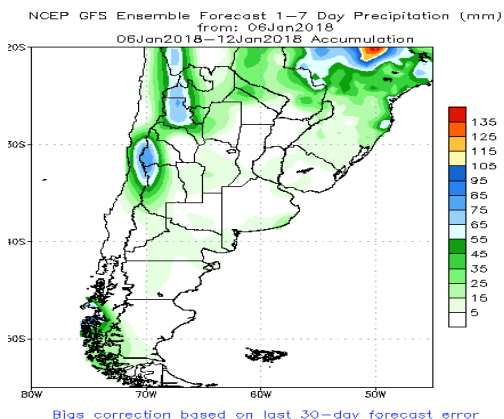
本周油脂油料呈现油强粕弱，表现由强到弱依次排列为菜籽油>豆油>棕榈油>大豆>豆粕>菜粕。近一个月来看，菜粕表现最强，强弱排列为菜粕>大豆>豆粕>菜籽油>棕榈油>豆油。

二、美豆期价影响因素

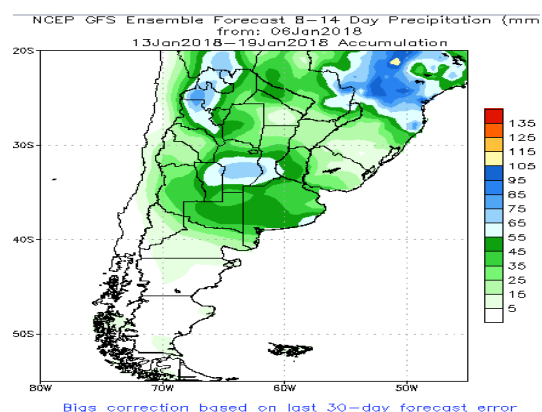
2.1 巴西降水量充沛、阿根廷降水量略降

图 3 南美天气预测

降水 2018 年（1 月 6 日—1 月 12 日）

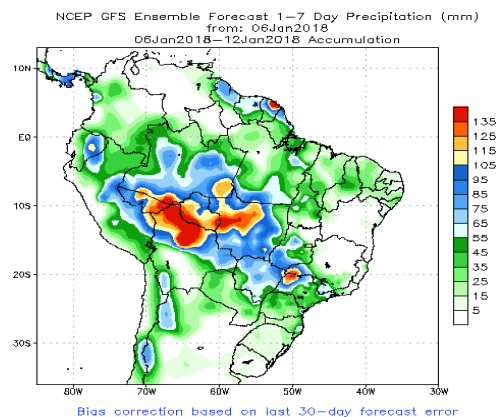


降水 2018 年（1 月 13 日—1 月 19 日）

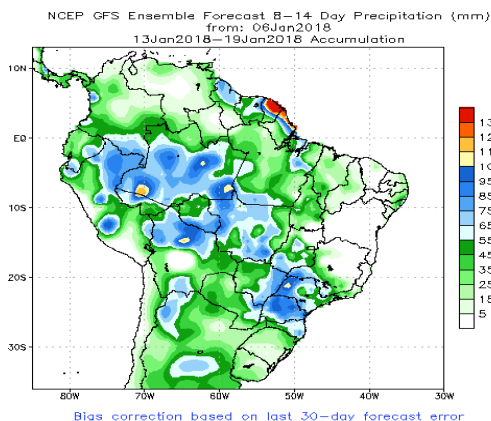


阿根廷

降水 2018 年（1 月 6 日—1 月 12 日）



降水 2018 年（1 月 13 日—1 月 19 日）



巴西

数据来源：CPC 南华研究

巴西气象服务机构预报：马托格罗索州及南马托格罗索州未来七天，每天偶有分散性至大面积分散性降雨和雷暴。未来三天降雨量小到中雨，局部雨量较大。未来两周巴西中部和南部大豆主产区的降水量充足，天气对作物生长有利。

布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周度报告称，截至 1 月 3 日的一周，阿根廷 2017/18 年度大豆播种进度提高到 87.5%，比一周前提高了 5.6 个百分点，但是仍比去年同期低了 4.7 个百分点。迄今为止，阿根廷还有 220 万公顷田地尚未种上大豆，其中四分之三位于阿根廷北部，因为当地气温炎热，缺乏降雨，导致土壤墒情，导致农田作业延迟。但后期降水量有所增加，缓解土壤墒情。

2.2 美豆出口销售继续下降

图4 周度出口净销售（单位:吨）

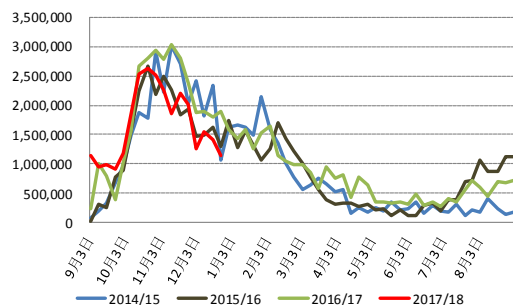
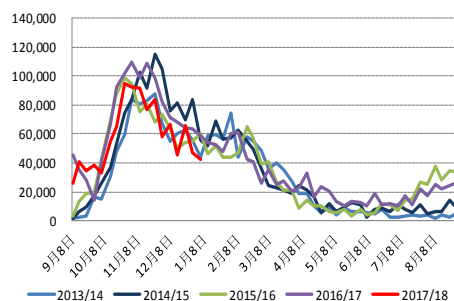


图5 周度出口检验量（单位:千蒲式耳）



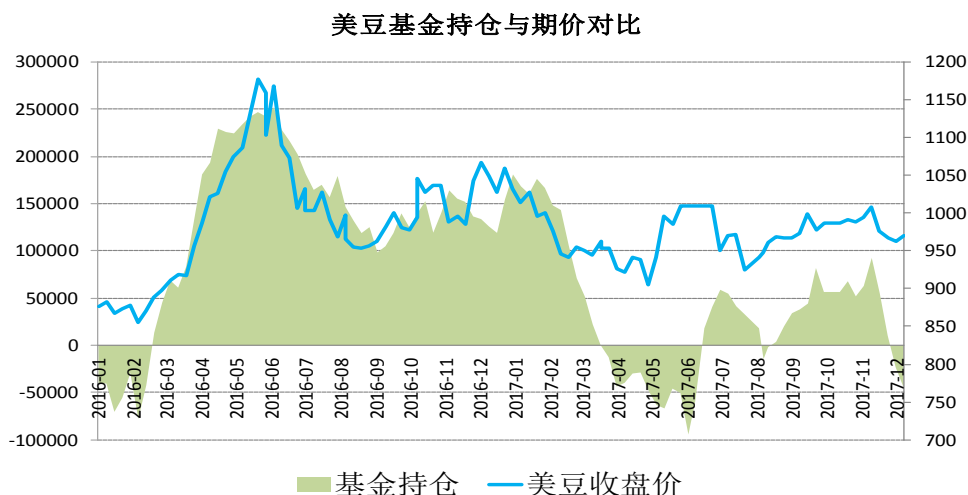
数据来源：USDA 南华研究

美豆出口量销售量继续下降，截至2017年12月28日当周，美国大豆出口检验量为1,139,436吨，前一周修正后为1,283,200吨，初值为1,283,200吨。2016年12月29日当周，美国大豆出口检验量为1,588,840吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为28,317,221吨，上一年度同期33,002,359吨。截至12月28日当周，美国2017-18年度大豆出口净销售554,000吨，2018-19年度大豆出口净销售6,800吨。当周，美国2017-18年度大豆出口装船1,147,900吨。

截至2017年12月28日的一周，美国对中国（大陆地区）装运675,754吨大豆，低于上周装运的92.6万吨。当周美国对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的59.3%，低于上周的72.1%。美国农业部在2017年12月份供需报告里预计2017/18年度中国大豆进口达到创纪录的9700万吨，比2016/17年度提高3.7%，这也是近年来的最低增幅。作为对比，2016/17年度中国大豆进口的同比增幅为12.3%。2015/16年度增幅为6.2%，2014/15年度为11.4%，2013/14年度为17.5%。

2.3 基金空单增持，期价弱势震荡

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继续增持净空单。截至2018年1月2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 85,506 手，比一周前手增加 16,415 手。目前基金持有大豆期货和期权的多单 67,812 手，持有空单 153,318 手，空盘量为 814,798 手。基金增持空单，期价维持弱势震荡。

三、豆粕期价影响因素

3.1 大豆到港成本小幅下降

本周大豆到港成本与上周相比小幅上涨，但相对来说，进口成本处于下降趋势。美湾 1 月大豆到港完税价为 3170 元/吨，美湾 2 月大豆到港完税价为 3160 元/吨，较上周上涨 50 元/吨；美西 2 月大豆到港完税价为 3130 元/吨，较上周上涨 60 元/吨；巴西 1 月大豆到港完税价为 3150 元/吨，巴西 2 月大豆到港完税价为 3140 元/吨，较上周上涨 30 元/吨，阿根廷 5 月大豆到港完税价为 3080 元/吨，较上周小幅下降 20 元/吨。因美豆期价下跌，导致进口成本也随着下降。

表 1 1 月 5 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	2018年1月	967.75	55	169H	376	42	418	3170
	2018年2月	967.75	53	167H	375	42	417	3160
美西大豆	2018年1月	967.75	100	157H	392	21	413	3130
巴西大豆	2018年1月	967.75	77	164H	384	32	416	3150
	2018年2月	967.75	74	161H	383	32	415	3140
	2018年3月	967.75	63	150H	379	32	411	3120
	2018年4月	978.5	57	144K	380	32	412	3130
	2018年5月	978.5	60	147K	382	32	414	3150
	2018年6月	988	53	140N	382	32	414	3150
阿根廷大豆	2018年5月	988	16	117N	369	37	406	3080

数据来源：天下粮仓 南华研究

表 2 12 月 29 日大豆到港成本价

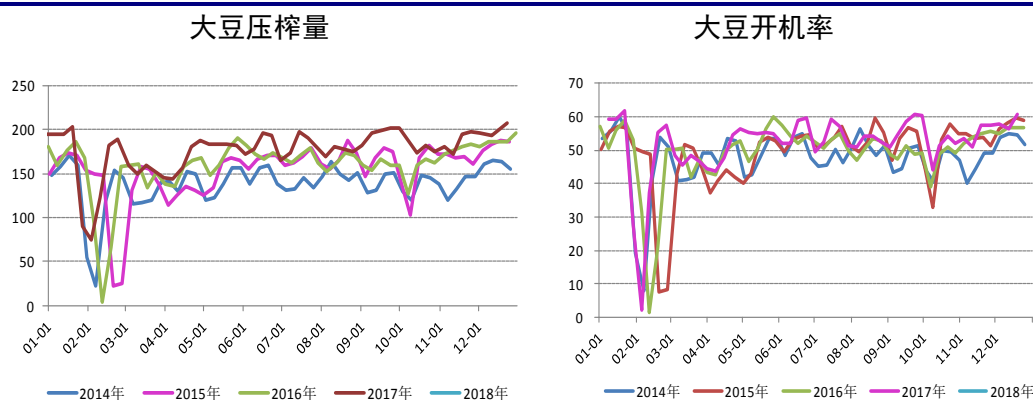
品种	交货月	CBOT价格	升贴水 FOB	升贴水 CNF	FOB价格 美元/吨	运费 美元/吨	CNF中国 美元/吨	完税价 元/吨
美湾大豆	2月	955	35	155H	364	44	408	3110
美西大豆	2月	955	85	145H	382	21	403	3070
巴西大豆	2018年2月	955	71	155H	377	31	408	3110
	2018年2-3月	955	68	152H	376	31	407	3110
	2018年3月	955	66	150H	375	31	406	3100
	2018年4月	966	58	142K	376	31	407	3120
	2018年5月	966	62	146K	378	31	409	3130
	2018年6月	976.75	57	141N	380	31	411	3140
	2018年7月	976.75	64	148N	382	31	413	3160
阿根廷大豆	2018年5月	976.75	22	125N	367	38	405	3100
	2018年6月	976.75	28	131N	369	38	407	3110
	2018年7月	976.75	32	135N	371	38	409	3130

数据来源：天下粮仓 南华研究

3.2 国内大豆压榨量略减

图 7 大豆压榨量（单位:万吨）

图 8 大豆开机率（单位：%）

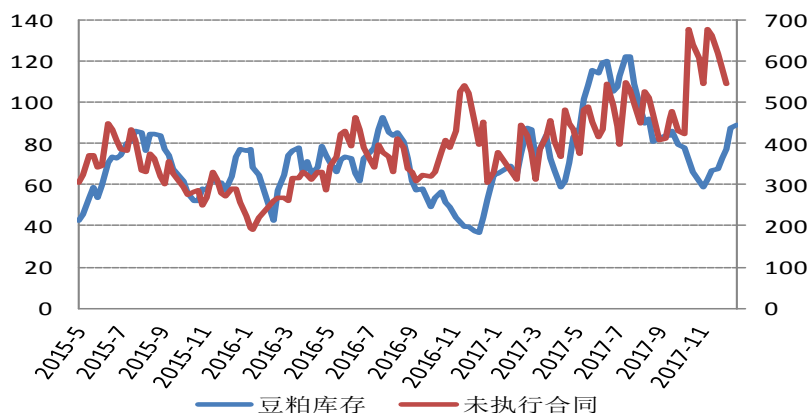


数据来源：天下粮仓 南华研究

本周（12 月 30 日-1 月 5 日），国内油厂开机率大幅下降，全国各地油厂大豆压榨总量 1683750 吨（出粕 1568520 吨，出油 352917 吨），较上周的量 1960650 吨减少 276900 吨，下降 14.12%，当周大豆压榨产能利用率为 49.30%，较上周的 57.41%减少 8.11 个百分点。因环保检查，及元旦假期，以及部分油厂豆粕胀库，令本周油厂开机率大幅下降。1 月 5 号以后，油厂陆续恢复开机，未来两周油厂开机率将重新回升，周度压榨量分别在 185 万吨左右。

3.3 豆粕库存继续回升

图9 豆粕商业库存（单位:万吨）

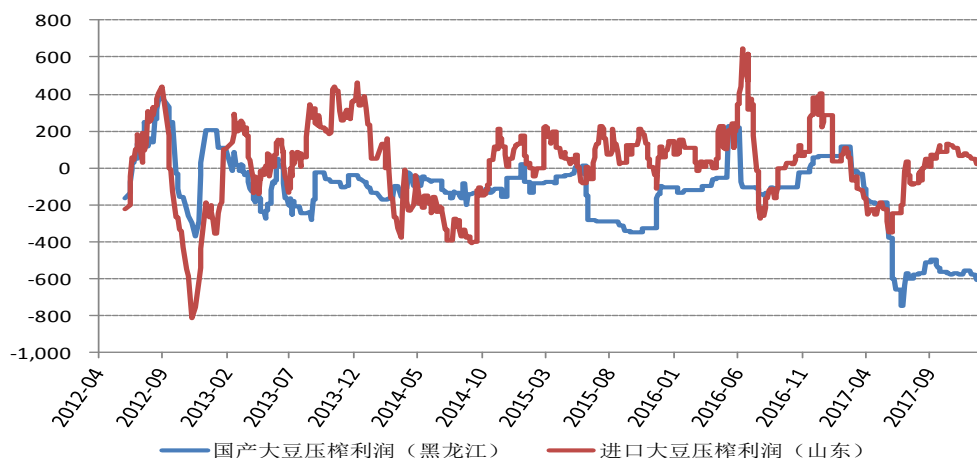


数据来源：天下粮仓 南华研究

虽然本周油厂开机率有所下降，但因饲料企业提货速度缓慢，令本周油厂豆粕库存量继续增，豆粕未执行合同量则继续下降，截止 12 月 31 日，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量 89.16 万吨，较上周的 87.33 万吨增加 1.83 万吨，增幅 2.09%，较去年同期 52.96 万吨增长 68.35%。当周豆粕未执行合同 545.865 万吨，较上周的 583.38 万吨减少 37.515 万吨，降幅 6.43%，但较去年同期 398.79 万吨增长 36.88%。未来两周油厂开机率依然较高，而买家提货积极性仍不高，预计下周豆粕库存继续增长。

3.4 大豆压榨利润小幅上涨

图10 大豆油厂压榨利润（单位:元/吨）



数据来源：WIND 南华研究

本周压榨利润小幅上涨，目前美湾大豆完税价 3170 元/吨，美西大豆完税价在 3130 元/吨，巴西大豆完税价 3120-3150 元/吨，阿根廷完税价在 3080 元/吨。目前，油厂压榨

利润在 38-209 元/吨不等，豆粕保本价在 2808-2833 元/吨，大豆压榨仍有利可图，令油厂开机积极性较高，不利于豆粕市场。

3.5 生猪价格以及养殖利润变化不大

图 11 外购仔猪养殖利润及猪肉价格

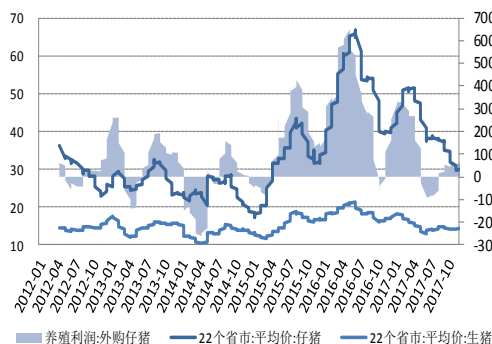
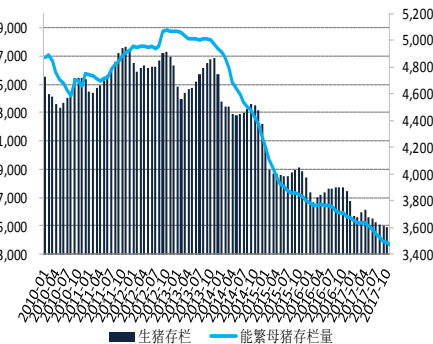


图 12 生猪月度存栏率同比增减



资料来源：农业部畜牧业司 南华研究

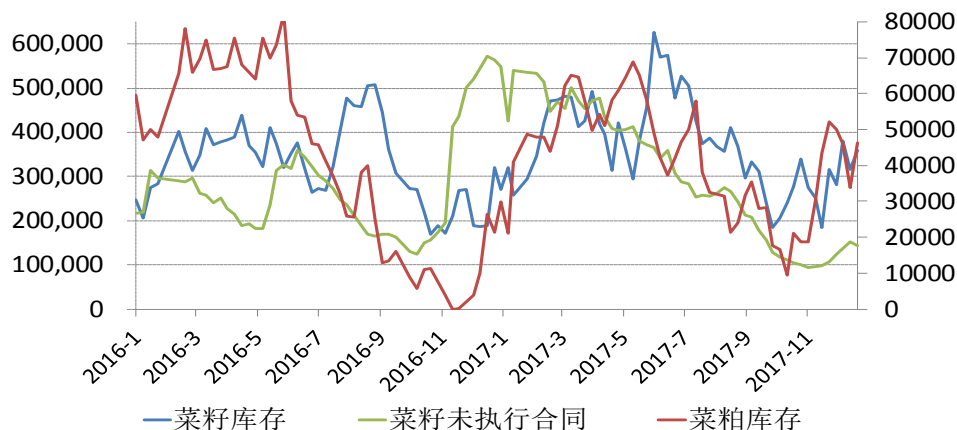
本周生猪价格为 14.84 元/千克，较上周持平；猪肉价格为 22.75 元/千克，上涨 0.98%；仔猪价格为 30.82 元/千克，较上周下跌 1.03%；二元母猪价格为 1711.28 元/头，下跌 3.22%。本周猪粮比为 8.27:1，较上周下跌 0.02。玉米价格为 1.80 元/公斤，较上周上涨 0.01 元/公斤。本周自繁自养盈利 377.77 元/头，较上周下跌 27.01 元/头。

本周生猪价格环比持平。本周猪价持续稳中震荡调整。南方腊肉制作高峰期逐渐结束，元旦节后需求略有小幅回落，但受近期降温降雪天气影响，部分地区养殖户出栏积极性下降，收购难度有所增加，周末猪价现小幅上涨迹象。目前生猪屠宰高峰期尚未全面开启，后期随春节备货及北方杀年猪逐渐开启，屠宰需求增长，猪价在中下旬前或仍将有一波小行情出现，但是受 11 月份养殖户压栏惜售影响，此波行情涨幅将远不及之前的预期。

四、菜粕基本情况

4.1 菜籽及菜粕库存小幅上涨

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 12 月 29 日当周，国内沿海进口菜籽总库存回升至 36 万吨，较上周的 31.6 万吨，增加 4.4 万吨，增幅 13.92%，较去年同期的 28.7 万吨，增加 25.43%。其中两广及福建地区菜籽库存增加至 27.4 万吨，较上周 20.6 万吨增幅 33.01%，较去年同期 18.9 万吨增加 44.97%。目前跟踪的情况看，12 月和 2018 年 1 月份菜籽到港量分别在 30.5 万吨及 42 万吨，到港量基本处于正常水平，原料供应暂时无忧。

菜籽油厂开机率继续回升，而水产养殖处于淡季，菜粕提货缓慢，导致截止 12 月 29 日当周，两广及福建地区菜粕库存增加至 46300 吨，较上周 38800 吨增加 7500 吨，增幅 19.33%，但远高于去年同期，去年同期各油厂的菜粕库存 26300 吨，涨幅 76.05%。

五、其他

5.1 豆粕及菜粕 5-9 价差

图 14 豆粕 5-9 价差

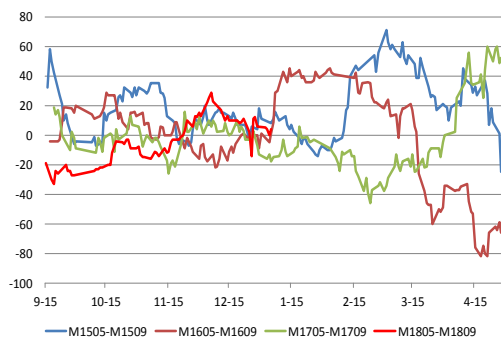
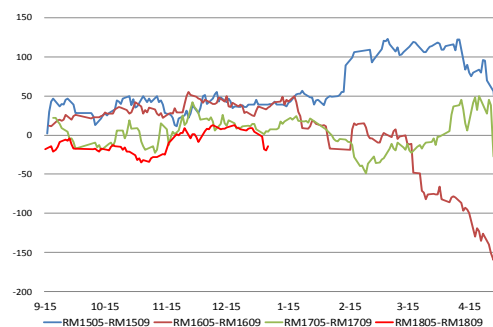


图 15 菜粕 5-9 价差



资料来源：WIND 南华研究

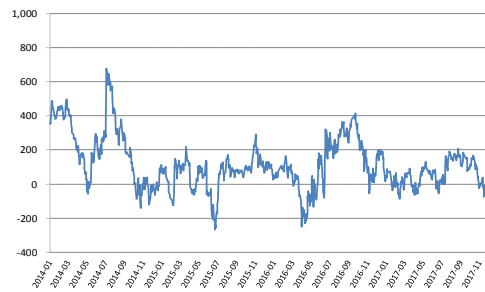
豆粕 5-9 价差与上周相比变化不大，目前价差维持在 0 轴附近，菜粕 5-9 价差从上周的 4 缩小至本周-14，整体来看豆粕、菜粕的 5-9 价差变动均不大。本周受美豆弱势震荡，导致国内豆粕、菜粕期价疲软。

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

豆粕活跃合约基差从上周的 199 缩小到本周 145，豆粕期货价格较为疲软。菜粕基差由 12 缩小到本周 10，基差变化不大。

六、豆粕后市展望

本周连豆粕周线以小阳线报收，期价回落运行在布林中轨附近，上方受多条短期均线压制，预计短线维持弱势震荡，建议依托 2800 整数一线多空分水波段操作。菜粕周线收小阴，上方 2400 一线整数关口仍有压力，目前期价回落布林中轨附近，建议短线菜粕维持震荡思路。连豆本周震荡收阳，期价暂受多条短期均线支撑，运行在布林下轨附近位置，略有反弹迹象，技术上，MACD 绿柱逐渐缩短，建议短线连豆维持技术反弹思路操作。

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 马棕油出口关税将为零

图 21 马棕油月度产量（单位：吨）

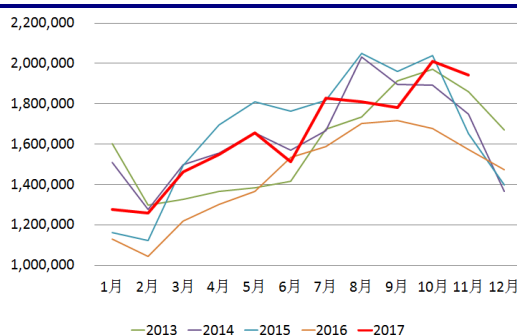
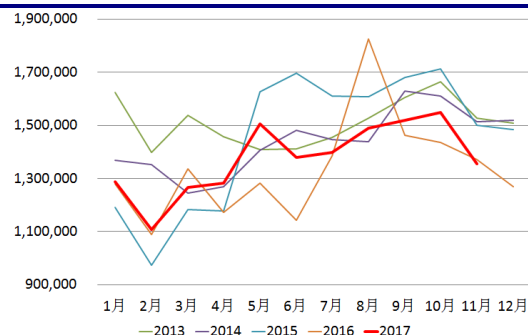


图 22 马棕油月度出口量（单位：吨）



资料来源：MPOB、南华研究

图 23 马棕油月度库存量（单位：吨）

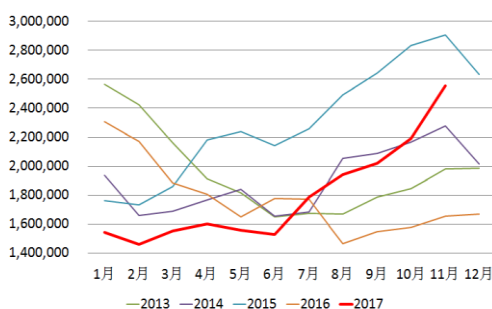
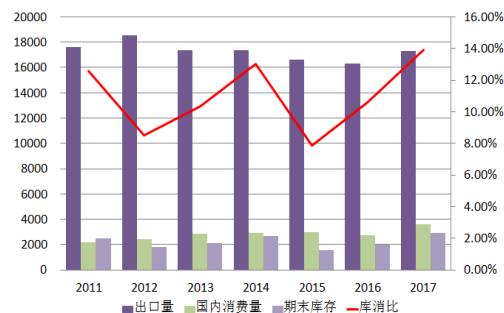


图 24 马棕油库消比（单位：千吨）



资料来源：MPOB、南华研究

本周，马来西亚衍生品交易所（BMD）棕榈油 03 合约收报 2590 林吉特/吨，比一周前上涨 92 林吉特/吨，涨幅 3.68%。

1、吉隆坡 1 月 5 日消息，马来西亚种植园行业及商品部长 Mah Siew Keong 周五称，该国将从 1 月 8 日起暂停征收毛棕榈油出口税三个月，旨在提振棕榈油价格。但如果棕榈油库存降至 160 万吨以内，那么暂停征收毛棕榈油出口税的政策会在三个月期限到来前结束。

2、船运调查机构 Intertek Agri Services (ITS) 发布的数据显示，2017 年 12 月马来西亚棕榈油出口量为 1,422,070 吨，比 11 月份的 1,332,342 吨提高 6.73%。船运调查机构 SGS 发布的数据显示，2017 年 12 月马来西亚棕榈油出口量为 1,439,477 吨，比 11 月份的 1,311,012 吨提高 9.8%。

马来西亚截至 11 月底的棕榈油库存已经增至近两年高点，打压 BMD 棕榈油期货价格在 12 月中触及 16 个月低点。官方数据显示，出口疲软导致马来西亚 11 月棕榈油库存增加 16%，至 256 万吨。另据一项调查结果显示，马来西亚 12 月底棕榈油库存料环比增加 5.1%，至 269 万吨，创 2015 年 11 月以来最高，连续第六个月增加。马来西亚政府免征棕榈油出口关税，将刺激国内棕榈油出口增加，降低库存，抑制棕榈油价格下跌，

保护本国农户收入不会受到冲击，也使得马来西亚棕榈油产业将继续具有竞争力。

7.2 棕榈油库存回升

图 25 棕榈油月度进口量（单位：万吨）

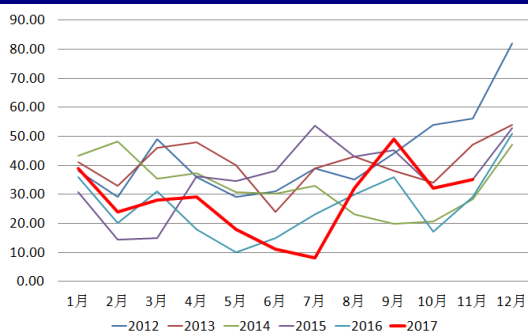
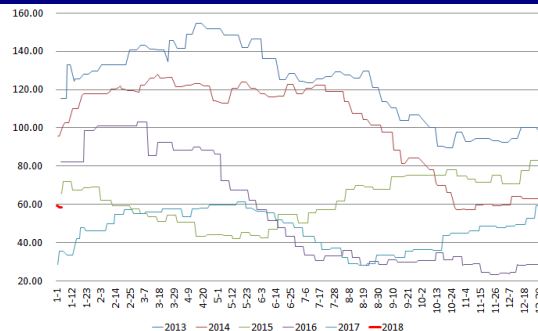


图 26 棕榈油港口库存（单位：万吨）



资料来源：WIND 资讯、南华研究

全国港口食用棕榈油库存总量 59.88 万吨，较上周五的 58.71 万吨增 1.17 万吨，增幅 1.9%。2018 年 1 月棕榈油进口量预计调高至 40-45 万吨（其中 24 度 28-33 万吨，工棕 12 万吨），较上周增 3 万吨，2 月棕榈油进口量预计 27 万吨（其中 24 度 14 万吨，工棕 13 万吨），在需求仍未明显启动的情况下，预计国内棕榈油库存进一步增加的可能性仍较大。

元旦假期后国内棕榈油迎来大幅反弹，但市场采购有限，预计后期棕榈油库存有进一步增加的可能。基本面供过于求未改，令棕榈油反弹高度受限。但 5 日马来西亚出台政策，将棕榈油出口关税临时调降为零，有望刺激马棕油延续反弹，或将带动国内棕榈油跟盘走升，但从目前基本面来看，库存压力犹在，走势仍有反复，不宜过分追涨。

7.3 豆油库存维持高位

图 27 大豆压榨量与开机率（单位：吨）

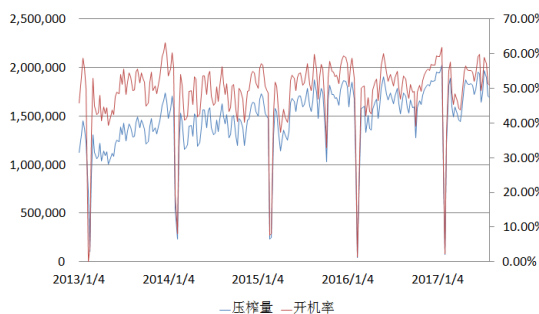
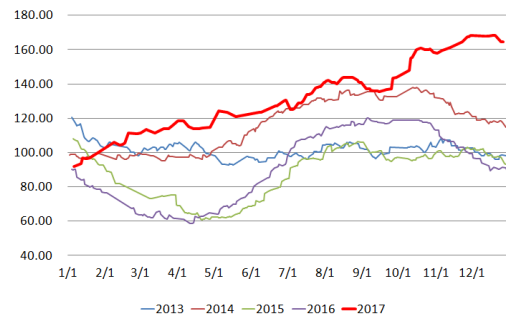


图 28 豆油商业库存（单位：万吨）



资料来源：WIND 资讯、南华研究

进入 1 月份后，各大经销商已着手为春节备货，小包装油备货需求提升，买家逢低入市补库，本周国内豆油成交进一步好转，且连连放量，全国主要工厂散装豆油总量提高至 157690 吨，日均成交量提高至 39423 吨，相比之下，上周成交总量为 113620 吨，日均成交量 22724 吨。在此背景下，本周国内豆油库存压力也在释放，目前国内豆油商

业库存总量 164.87 万吨，虽较上周同期的 164.3 万吨增 0.57 万吨增幅为 0.35%，但较上个月同期的 168.5 万吨降 3.63 万吨降幅为 2.15%，较去年同期的 88.67 万吨增 76.2 万吨增 85.94%。

本周，下游提货速度略有加快，豆油库存略降。但目前油厂原料供应十分充裕，压榨利润良好，在无特殊情况下，油厂都将尽力开机，豆油库存压力犹存，后期能否延续反弹关键在外盘带动及国内去库存进度。

7.4 菜籽油抛储成交良好

图 29 油厂菜油库存（单位：吨）

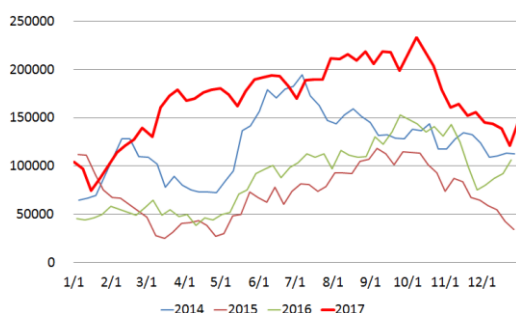
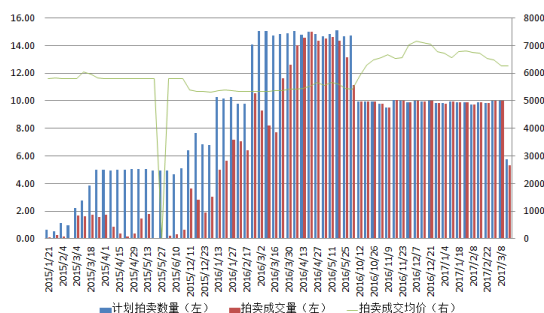


图 30 菜籽油抛储（单位：万吨）



资料来源：WIND 资讯、南华研究

本周进口菜籽压榨的菜油价格相比上周止跌反弹，其国产菜油维持稳定。截至本周五，长江中下游地区国产四级菜油出厂报价在 7300-8600 元/吨不等，相比上周维持稳定，沿海油厂进口四级菜油报价 6460-6650 元/吨，较上周上涨 110-150 元/吨；内陆区域进口四级菜油价格在 6640-6840 元/吨，较上周上涨 150-220 元/吨。菜籽油厂开机率继续回升，导致本周两广及福建地区菜油库存增加至 54200 吨，较上周 50400 吨增加 3800 吨，增幅 7.54%，较去年同期 64300 吨减少 15.7%。

1 月 5 日，国家展开 2018 年的临储菜籽油竞价销售工作，本周竞价销售 2011-2013 年的临储菜籽油 5.78 万吨，实际成交 5.31 万吨，成交率 92%，成交均价 6254 元/吨。成交情况良好，单周抛储量较小，对市场影响有限。

7.5 价差套利

图 31 油粕比 05

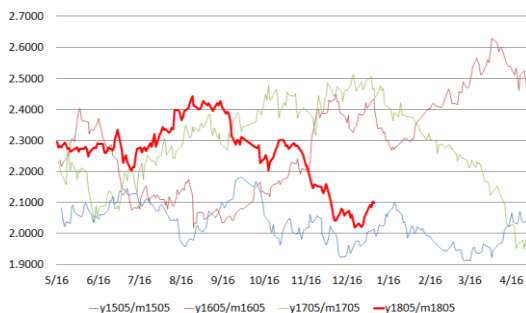
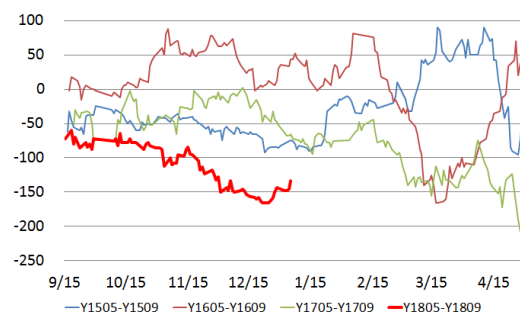


图 32 豆油 05-09



资料来源：WIND 资讯、南华研究

“油粕比”回升至 2.0987，较上周涨 2.23%，豆油反弹带动油粕比回升。若油粕比回升至 2.1 之上，多豆油空豆粕套利建仓，油粕比跌穿 2.08 止损。

豆油 5-9 价差为-134 点，较上周涨 10 点。近月合约反弹力度强于远月合约。上周建议前期豆油“空近多远”的正套组合解锁。短期内 5-9 价差有望继续走强，建议采用“多近空远”的反套组合。另外，棕榈油 5-9 价差与豆油 5-9 价差变化方向相同，建议采取同样的操作策略。

图 33 豆油-棕榈油 05

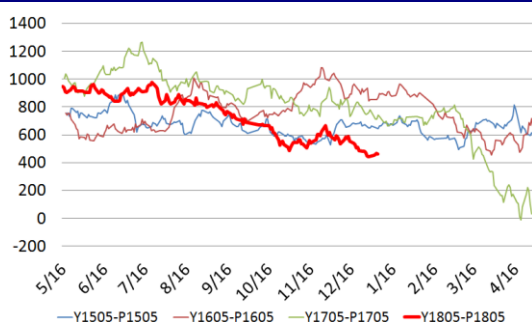
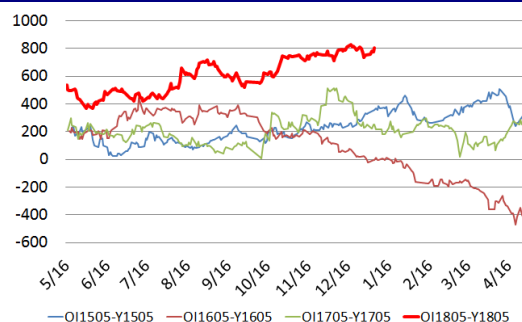


图 34 菜籽油-豆油 05



资料来源：WIND 资讯 南华研究

豆油-棕榈油 05 价差为 462 点，较上周涨 20 点，多豆油空棕榈油套利交易机会不明显。

菜油-豆油 05 价差为 804 点，较上周涨 54 点，价差自 12 月 18 日创出 828 点新高后出现高位震荡，考虑到菜籽油抛储对市场影响的不确定性，上周建议多菜油空豆油的套利解锁后暂时观望。

八、油脂后市展望

棕榈油 1805 合约收报 5362 元/吨，涨 136 元，涨幅 2.60%。在马盘带动下国内棕榈油 1805 合约节后延续反弹，收复 5300 整数关口。下周在马来西亚棕榈油出口关税政策影响下，有望刺激马棕油延续反弹，或将带动国内棕榈油跟盘走升，短线多单可适度参与。

豆油 1805 合约收报 5824 元/吨，涨 156 元，涨幅 2.75%。在 CBOT 豆油带动下国内豆油 1805 合约节后延续反弹，收复 5800 整数关口。CBOT 豆油中线维持 30-35 美分/磅宽幅震荡，短线止跌后有望再次挑战震荡上沿位置。国内豆油短线多单可适度参与。

菜籽油 1805 合约收报 6628 元/吨，涨 210 元，涨幅 3.27%。由于菜籽油基本面好于豆油与棕榈油，本周反弹力度最强，周涨幅 3%以上，一举收复 6600 整数关口，抛储对于期价影响有限，多单可适度参与反弹。

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