

挣扎前行

本周要点

上周郑糖区间震荡，周三一度大涨，但随即涨幅被吃回。本周广西现货价格略跌，云南现货价格微涨，其余产区价格也处于持稳或小幅波动，广西雨雪天气直观影响了目前的白糖运输，距离广西较近的华南销区都出现了缺货现象。海南 1 月产糖 10.29 万吨，同比增加 3.21 万吨，下周需要继续关注其他地区产销数据。当前内蒙古已有 3 家糖厂收榨，最晚春节后将全部收榨。外盘方面，原糖本周继续反弹，不过周三出现较大跌幅。印度方面，处于对巴基斯坦糖进口的忧虑，印度正极力推动上调进口关税至 100%。古巴方面，受此前飓风伊尔玛及将于冲击，本榨季糖厂产量难以满足国内需求，1 月食糖出口被迫取消。缅甸方面则由于食糖进口导致供应过剩打压了当地糖价。

近期关注：关注地方 1 月产销数据的公布，云南开榨情况以及广西压榨进度，持续关注走私情况及打击力度。国际方面需要注意巴西糖厂情况，印度、泰国压榨情况。

短期观点

日内谨慎操作。

中期观点

5-9 正套可择机介入，单边介入机会需要继续等待。

长期观点

下跌周期下远月空单滚动操作。

Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

南华期货研究所

边舒扬 0571-87839261

bianshuyang@nawaa.com

投资咨询资格证号

Z0012647

一周数据统计

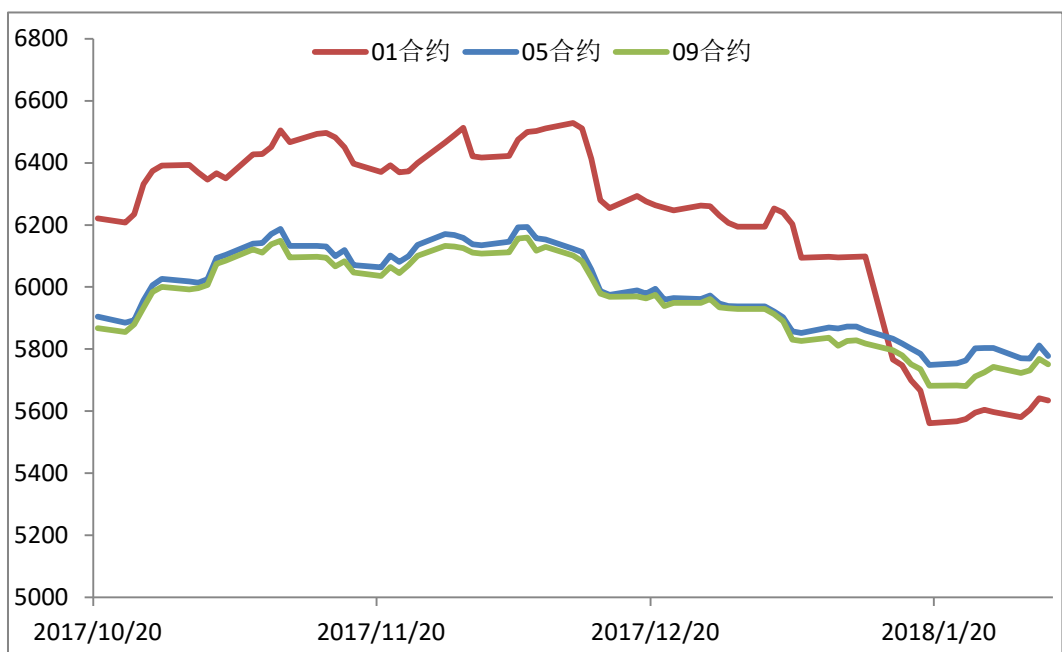
国内外期现货价格统计（截至 2 月 2 日）			
国内外白糖	价格变化	成交量	持仓量
SR1805	-0.16%	153.3 万	51.8 万
ICE03	2.09%	36.7 万	38 万
主产区现货			
柳州	5970-6070（中间商新糖）		
	6000-6080（集团新糖）		
南宁	5920-6210（中间商新糖）		
	5940-6100（集团新糖）		
湛江	5850-5880		
昆明	5840-5870		
祥云	5780-5820		
大理	5760-5780		
乌鲁木齐	6100-6200		
	6000-6070（集团新糖）		
进口加工糖			
营口北方【银霞牌】	6800【绵白糖】		
	6600【白砂糖】		
中粮（唐山）	暂无报价【中糖牌】		
	5890【屯河牌】		
山东星光【星友牌】	7500【幼砂糖】		
	6900【绵白糖】		
	6800【白砂糖】		
日照凌云海糖业【凌雪牌】	6700【白砂糖】		
	6850【绵白糖】		
路易达孚（福建）【南鼎山牌】	6500【精制糖】		
	6400【一级糖】		
福建糖业	6220【白玉兰】2017.11		
	6200【剑兰花】2017.11		
	6150【白玉兰】2017.3		
东莞制糖厂【白莲牌】	6250【白砂糖】		
广东金岭	6100【2016 年底加工】		
	6150-6170【2017 年加工】		
	6240【2018 年加工】		

数据来源：广西糖网 南华研究

期货盘面回顾

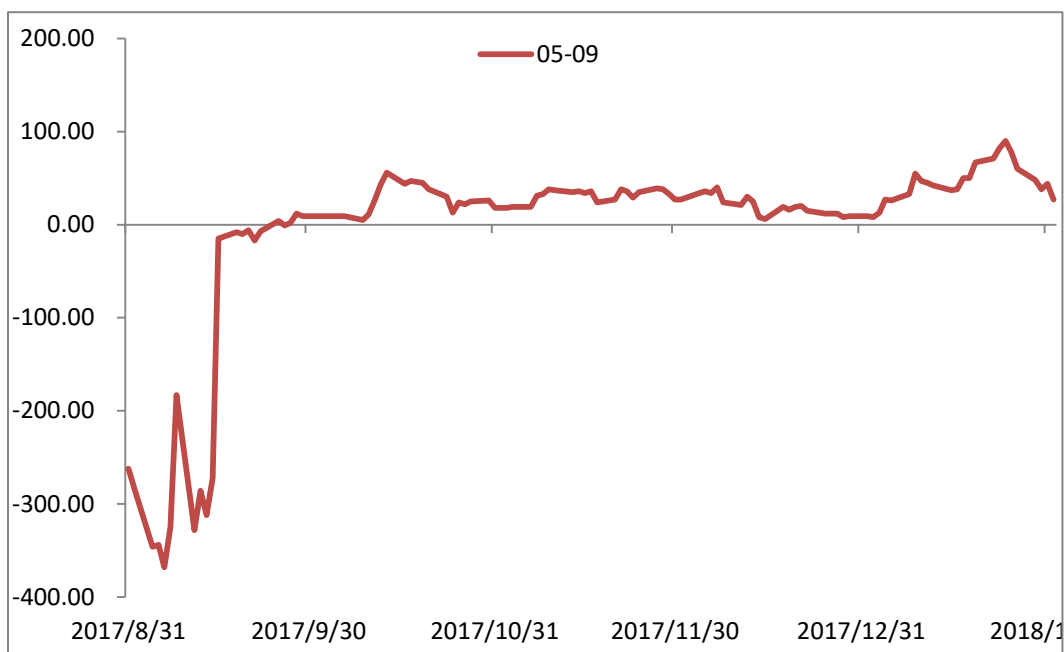
上周郑糖区间震荡，周三一度大涨，但随即涨幅被吃回。本周广西现货价格略跌，云南现货价格微涨，其余产区价格也处于持稳或小幅波动，广西雨雪天气直观影响了目前的白糖运输，距离广西较近的华南销区都出现了缺货现象。海南1月产糖10.29万吨，同比增加3.21万吨，下周需要继续关注其他地区产销数据。当前内蒙古已有3家糖厂收榨，最晚春节后将全部收榨。

图1、郑糖走势图



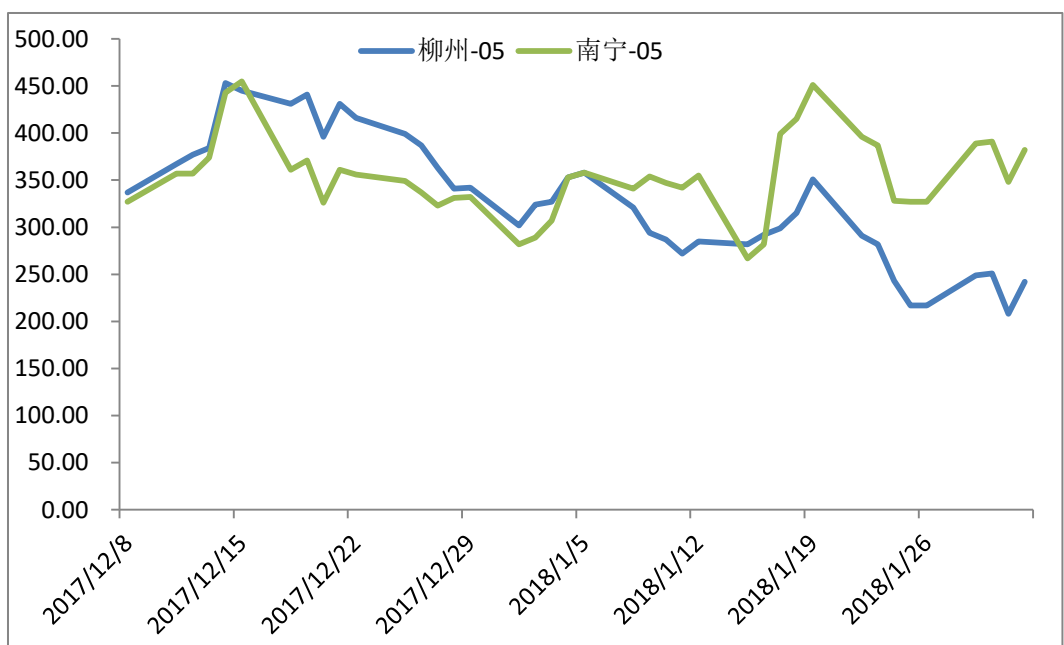
数据来源: Bloomberg 南华研究

图 2、白糖期货价差图



数据来源: Bloomberg 南华研究

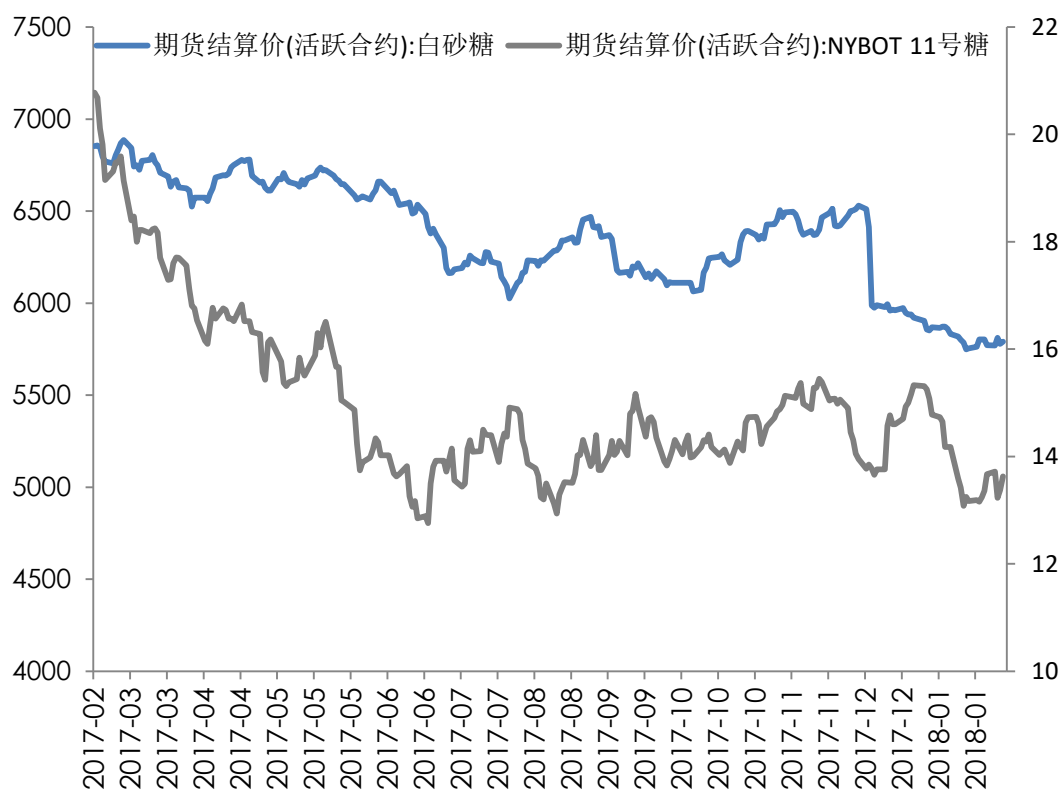
图 3、白糖基差图



数据来源: Bloomberg 南华研究

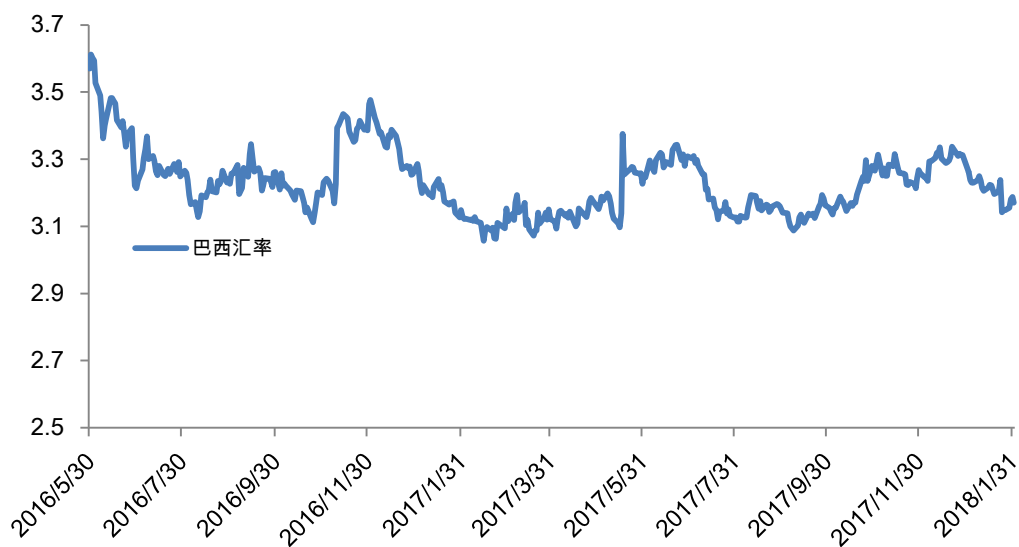
外盘方面，原糖本周继续反弹，不过周三出现较大跌幅。印度方面，处于对巴基斯坦糖进口的忧虑，印度正极力推动上调进口关税至 100%。古巴方面，受此前飓风伊尔玛及将于冲击，本榨季糖厂产量难以满足国内需求，1 月食糖出口被迫取消。缅甸方面则由于食糖进口导致供应过剩打压了当地糖价。

图 4、原糖主力合约走势图



数据来源: Bloomberg 南华研究

图 5、美元兑巴西雷亚尔汇率



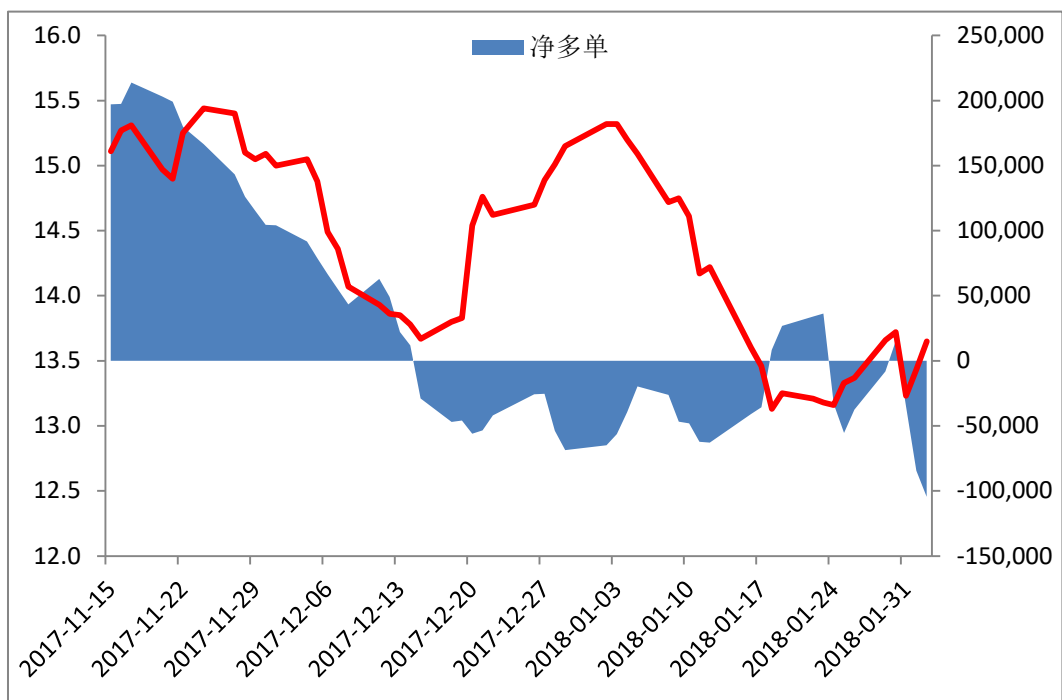
数据来源: Bloomberg 南华研究

图 6、巴西乙醇汽油价格比



数据来源: Bloomberg 南华研究

图 7、CFTC 非商业持仓



数据来源:wind 南华研究

国内影响因素

【压榨进度】随着广西钦州市钦江欧亚糖业有限公司于 1 月 10 日顺利开榨，2017/18 年榨季广西 91 家糖厂已全部开榨，数量同比减少 1 家（广西 16/17 榨季开榨糖厂 92 家）。

另据了解，广东糖厂均已开榨，海南地区 11 家糖厂也均已开榨，截至 1 月底已产糖 10.29 万吨，同比增加 3.21 万吨，而云南地区截至 1 月 22 日已开榨 38 家，同比持平。内蒙古已经有荷马糖业兴安盟糖厂（12 月 31 日）和安琪酵母（赤峰）糖厂（1 月 12 日）、赤峰众益（1 月 22 日）3 家糖厂收榨。另外，佰惠生林西预计这两天就收榨，佰惠生商都以及博天糖业张北、察右前旗 3 家糖厂预计春节后才将收榨。

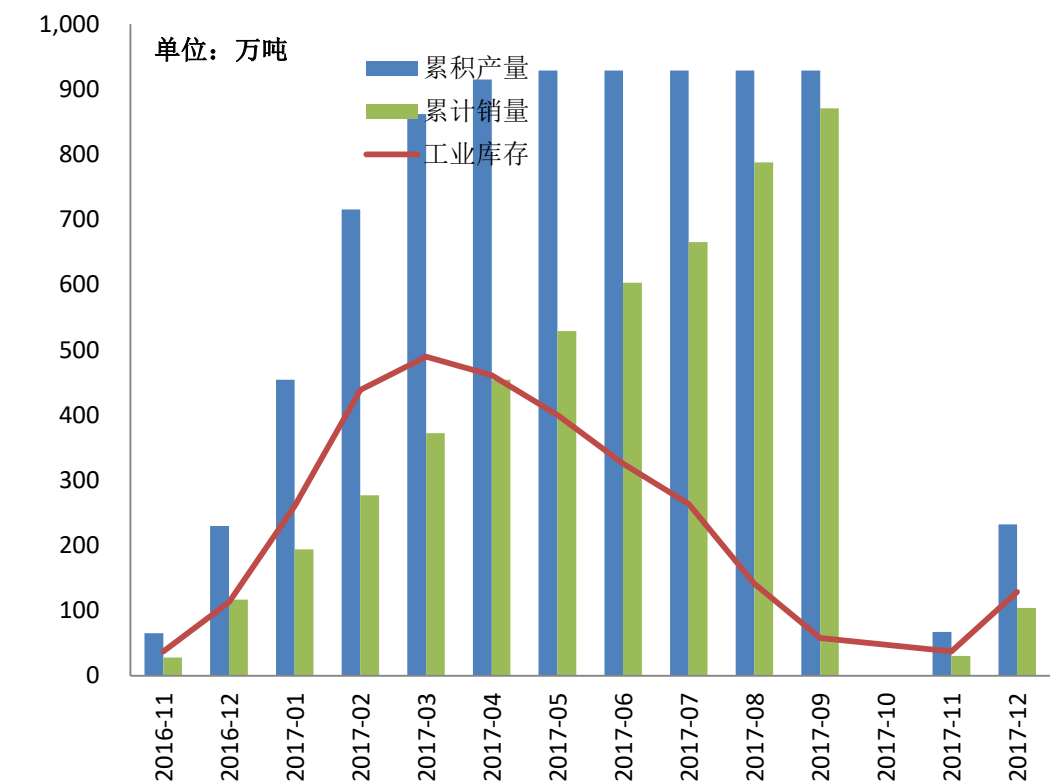
解读：当前春节采购时间无几，销售依旧一般，糖价仍被压制。

表 1、17/18 制糖年全国糖料种植情况及产量产量预计

2017 糖料种植情况及 2017/18 年制糖期产量预计			
单位：万亩、万吨			
省 区	2017 年糖料 种植面积	2017/18 制糖期预计	
		收购糖料量	产糖量
全国合计	2126	8637	1020
甘蔗糖小计	1847	7678	907
广 东	198	930	90
其中：湛 江	163	776	80
广 西	1150	4883	590
云 南	426	1577	194
海 南	46	180	20
其 他	27	108	13
甜菜糖小计	279	959	113
黑龙江	27	63	7
新 疆	105	440	49
内蒙古	130	400	50
其 他	17	56	7

数据来源：中糖协简报 南华研究

图 8、白糖年产销统计表



数据来源:wind 南华研究

【截至 12 月底全国产糖 232.36 万吨，销糖 103.83 万吨】 2017/18 年制糖期截至 2017 年 12 月底，全国已累计产糖 232.36 万吨（上制糖期同期产糖 229.66 万吨），其中，产甘蔗糖 137.81 万吨（上制糖期同期产甘蔗糖 152.2 万吨）；产甜菜糖 94.55 万吨（上制糖期同期产甜菜糖 77.46 万吨）。

截至 2017 年 12 月底，本制糖期全国累计销售食糖 103.83 万吨（上制糖期同期销售食糖 116.71 万吨），累计销糖率 44.68%（上制糖期同期 50.82%），其中，销售甘蔗糖 63.52 万吨（上制糖期同期 83.09 万吨），销糖率 46.09%（上制糖期同期 54.59%），销售甜菜糖 40.31 万吨（上制糖期同期 33.62 万吨），销糖率 42.63%（上制糖期同期 43.4%）。

解读：截至 12 月底全国产量同比小幅增加，主要是今年广西地区推迟开榨导致，但是销量明显低于去年，即便降价销售也没有什么起色。从各地的产销数据我们可以看到，主产区广西产销双降，产糖率偏低，而产销率也低于去年同期，云南地区产量明显增加但是销售依旧不畅，主要是受到天气原因导致的糖源终端，云南糖注册仓单导致可流通量偏少，新疆产销双旺，产销率也几乎持平。

表 2、17/18 制糖年食糖产销数据

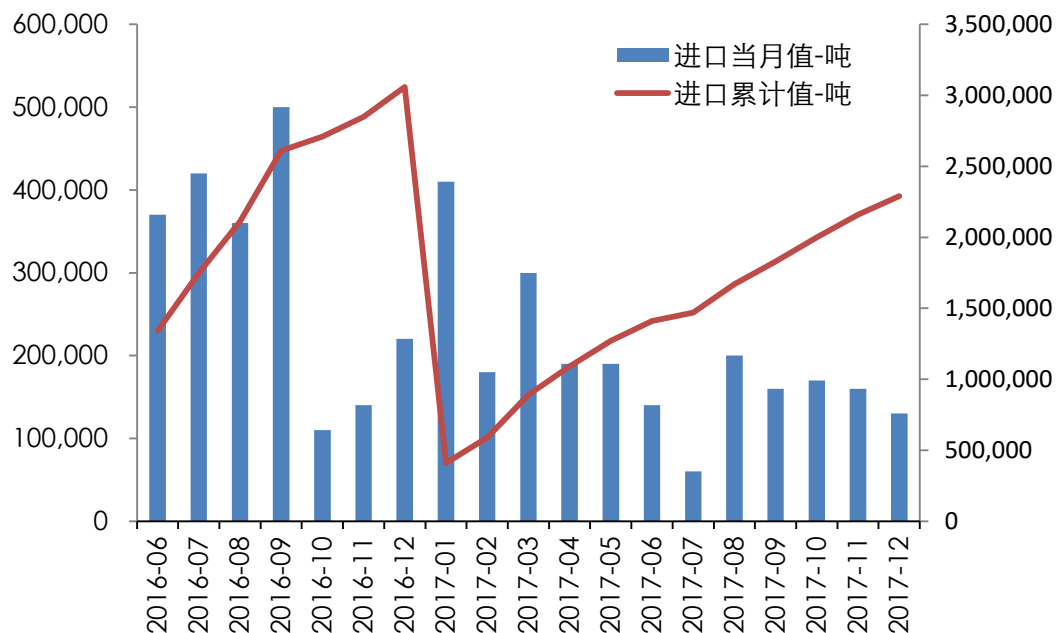
17/18 制糖年全国食糖产销进度					
单位：万吨、%					
省区	预计产糖量	截至 2017 年 12 月底累计			备注
		产糖量	销糖量	销糖率	
全国合计	1020	232.36	103.83	44.68	
甘蔗糖小计	907	137.81	63.52	46.09	
广东	90	13.09	5.14	39.27	已开榨 26 家
其中：湛江	80	11.98	5.07	42.32	已开榨 22 家
广西	590	115	57	49.57	已开榨 85 家
云南	194	8.77	1.27	14.48	已开榨 20 家
海南	20	0.8	0	0.00	已开榨 5 家
其他	13	0.15	0.11	73.33	已开榨 1 家
甜菜糖小计	113	94.55	40.31	42.63	
黑龙江	7	6.43	1.09	16.95	已全部开榨
新疆	49	46.72	16.32	34.93	已收榨 3 家
内蒙古	50	36.2	19.9	54.97	已收榨 1 家
其他	7	5.2	3	57.69	已收榨 1 家

数据来源：中糖协 南华研究

【12 月中国进口食糖 13 万吨，同比下降 9 万吨】从海关数据了解，中国 12 月进口食糖 13 万吨，同比减少 9 万,。环比下降 3 万吨。2017 年中国累计进口食糖 229.32 万吨，同比下降 77.68 万吨。17/18 榨季制糖年中国累计进口食糖 45.88 万吨，较 16/17 榨季同期的 46 万吨基本持平。

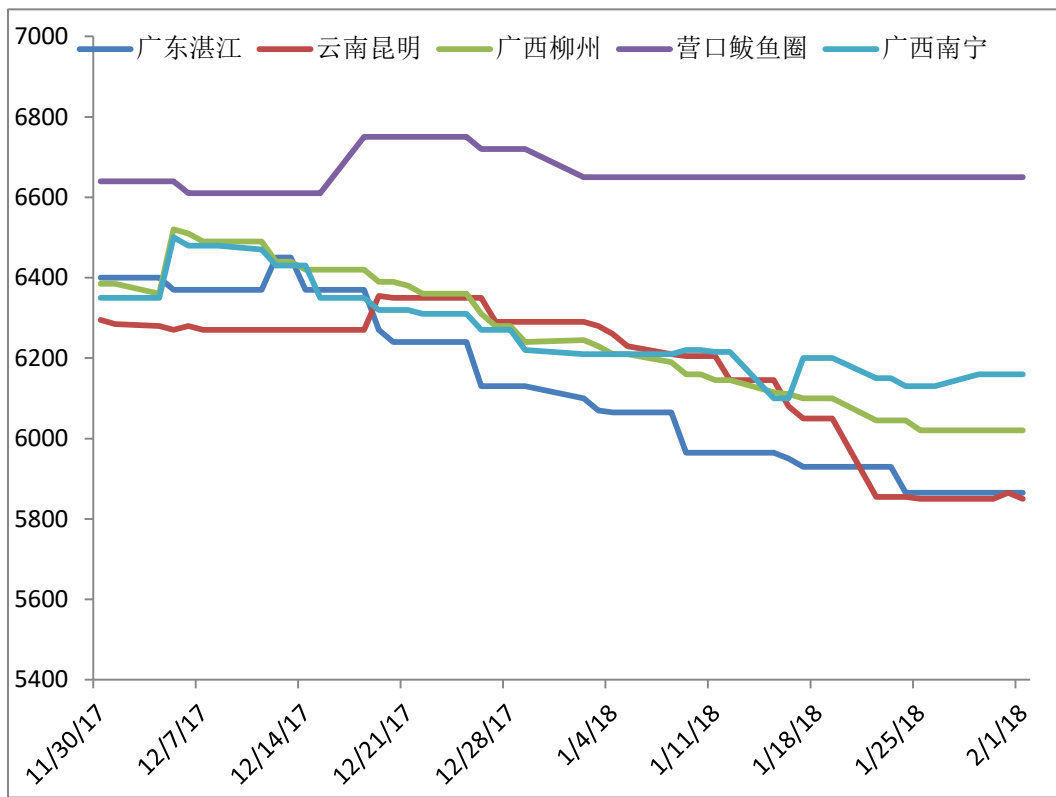
解读：12 月进口量符合预期，同时 2017 年全年的进口量也符合预期。2018 年进口量依旧是市场关注的重点。

图 9、中国食糖月度进口数据



数据来源: wind 南华研究

图 10、部分地区现货走势图



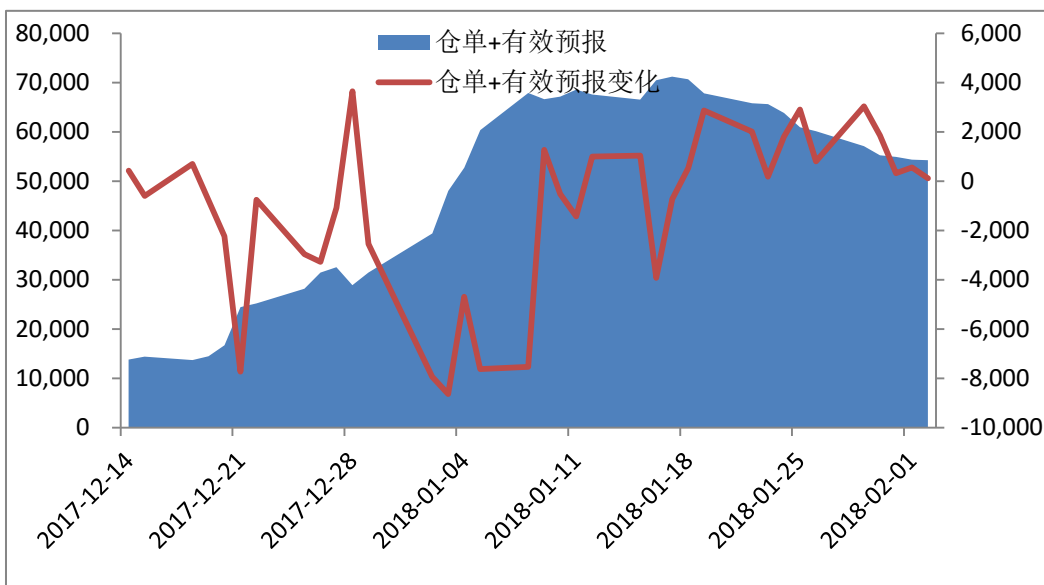
数据来源: Bloomberg 南华研究

仓单情况：仓单连续四周下降

根据郑州商品交易所统计的仓单数据显示，注册仓单 51004 张，减少 812 张，仓单+仓单预报达到了 53515 张，比上周减少 913 张。

图 11、郑州商品交易所仓单

单位：张



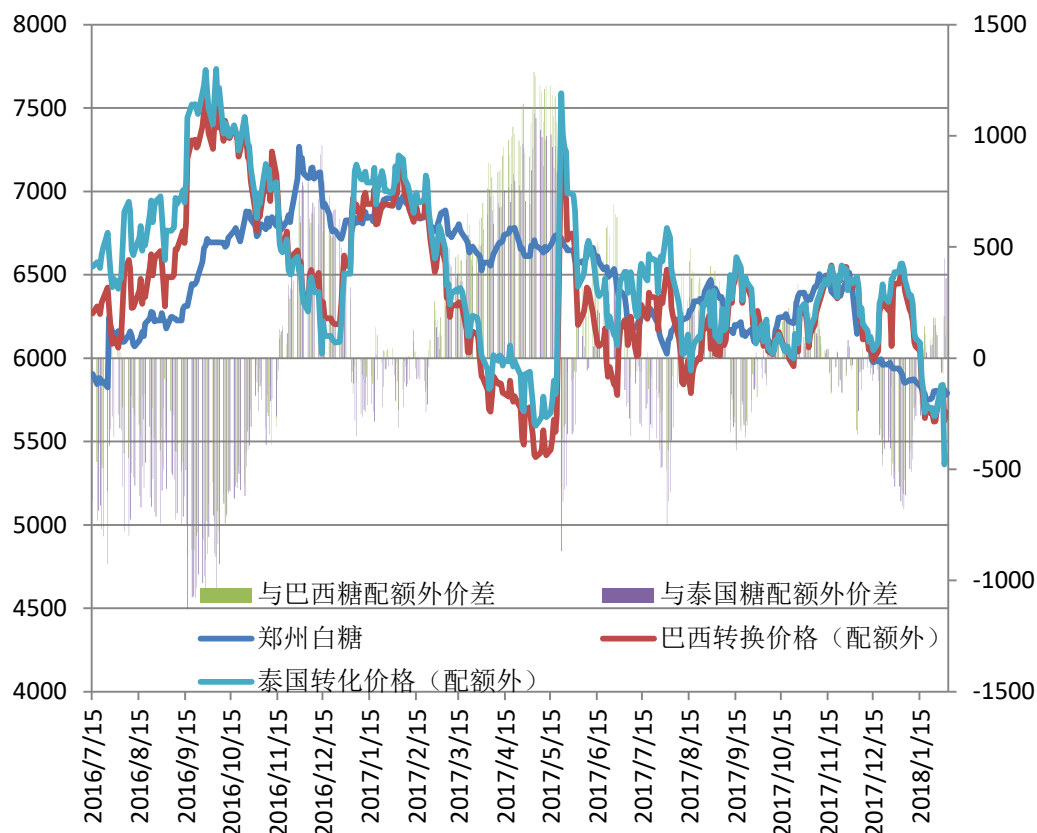
数据来源: wind 南华研究

国际影响因素

【ISO: 2017/18 年度全球糖市预计供应过剩 460 万吨】 国际糖业组织 (ISO) 8 月 18 日预计, 2017/18 年度全球糖市预计供应过剩 460 万吨, 本年度为短缺 390 万吨。ISO 在季度报告中称, 2017/18 年度全球糖产量预计将攀升近 7%, 至 1.793 亿吨。主要因印度、欧盟、泰国和中国产量增加带动了全球产量增长。2017/18 年度印度糖产量预计为 2500 万吨, 高于上一年度的 2050 万吨。印度季风雨预计有助于帮助马邦产量复苏, 前两年该地区遭遇干旱。欧盟糖产量预计将从上一年度的 1590 万吨增至 1860 万吨。ISO 还预计全球糖消费量增加 1.8%, 至 1.747 亿吨。ISO 在报告中称, 供应过剩通常利空价格, 糖价会进一步走软, 但在巴西, 甘蔗产糖的吸引力会下滑。巴西中南部 17/18 榨季迄今为止糖厂的产糖用蔗比例为 48%, 若产糖用蔗比例下降至 44% 的近几年常规水平, 或使过剩量减半。

解读: ISO 相对其他机构而言相对比较保守, 本次估计比上一次增加了 100 万吨过剩, 而澳大利亚分析机构 Green pool 将 2017/18 榨季全球食糖供需过剩预估再度上调 63 万吨, 至 1043 万吨, 总的来说过剩压力将持续保持下去, 原糖反弹整体高度还是很有限。

图 12、配额外换算的内外价差

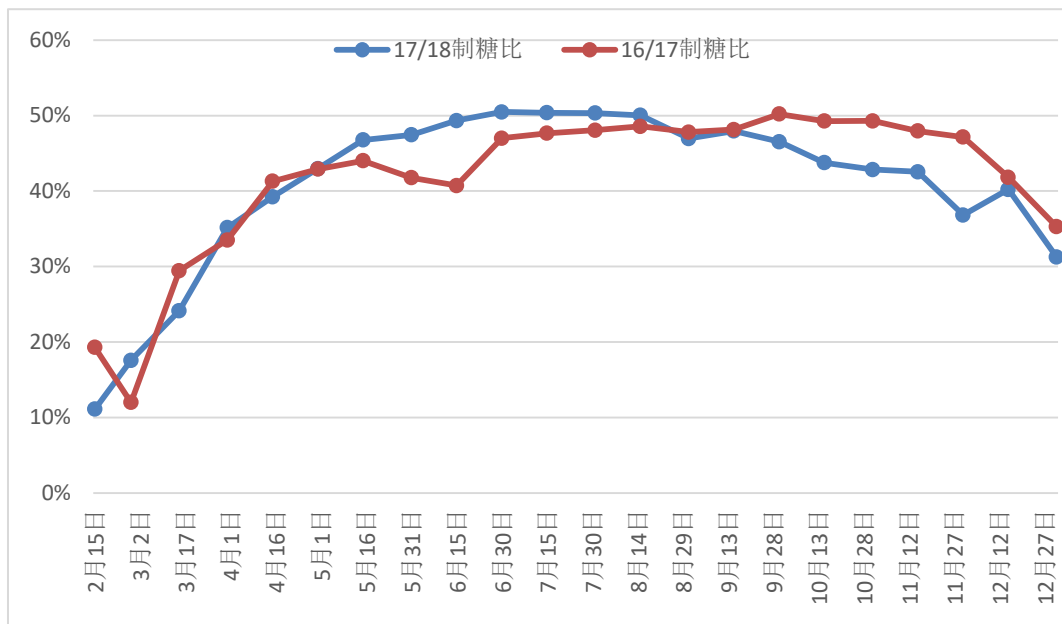


数据来源: Bloomberg 南华研究

【1 月上半月巴西中南部产糖 3000 吨同比降 92%】据巴西圣保罗州蔗产联盟 (Unica) 日前发布的数据, 2018 年 1 月上半月巴西中-南部地区累计收榨甘蔗 16.6 万吨, 较去年同期 118.2 万吨的收榨量下降 85.92%。数据显示, 2018 年 1 月上半月巴西中-南部地区产糖 3,000 吨, 较去年同期 3.5 万吨的产量下降 92.03%; 产酒精 4,300 万公升, 较去年同期 6,800 万公升的产量下降 37.33%, 其中无水酒精 200 万公升, 较去年同期 1,900 万公升的产量下降 90.46%, 含水酒精 4,100 万公升, 较去年同期 4,900 万公升的产量下降 16.68%。同期糖厂制糖用蔗比例已从 2017 年同期的 28.67% 降至 16.74%; 生产酒精的甘蔗比例则从 2016 年同期的 71.33% 升至 83.26%。吨甘蔗产糖量较 2016 年同期的 109.94 公斤/吨下降了 3.06%, 至 106.57 公斤/吨。

解读: 尽管 1 月上旬巴西中南部的甘蔗压榨量以及糖产糖远低于去年同期, 但是由于 1 月处于巴西生产的淡季, 因此对市场的影响相对有限。

图 13、巴西糖醇比

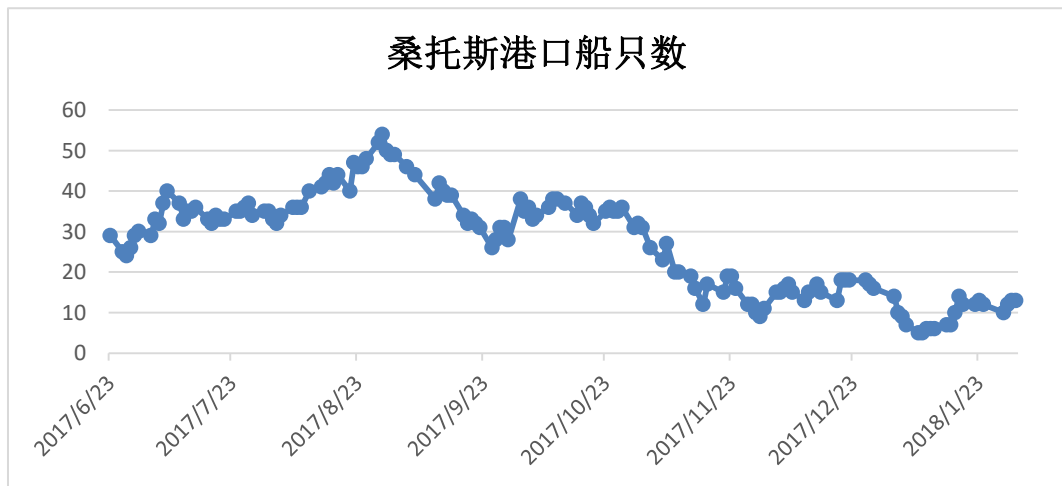


数据来源: Bloomberg 南华研究

【巴西取消 20%乙醇关税未有定论】巴西农业部澄清，巴西农业部长 Blairo Maggi 近日只表示有可能审查 20%的乙醇进口关税。然而，在与整个领域进行详尽讨论、之后转交外贸部审议等一系列程序之前不会做出任何决定。自从接管农业部以来，Blairo Maggi 部长已经表现出他是一个毫不妥协的生产商捍卫者，20%美国进口乙醇税就是在巴西生产商危机时刻的一个应对举措。

解读：从目前情况看，巴西不取消进口关税的可能性也比较大，至少比之前的传闻要大一些，从而保护国内糖企的利益。

图 14、巴西桑托斯港口船只变化



数据来源: Bloomberg 南华研究

【印度食品部极力推动进口关税上调至 100%】针对市场对巴基斯坦可能出口糖至印度的担忧，此前 ISMA（印度糖厂协会）要求将食糖进口关税从目前的 50%上调至 100%，印度政府同样倾向于不进口。出于对价格更低的巴基斯坦糖进口的忧虑，印度食品部正极力推动将食糖进口关税从目前的 50%上调至 100%。由于巴基斯坦国内食糖供应过剩，该国已将补贴的食糖出口配额量从 50 万吨提高至 200 万吨。

解读：实际上，此前印度政府就出台了一系列稳定国内糖价的措施。2017 年早些时候印度政府取消了限制商家囤积食糖数量的政策。同样，因 16-17 制糖年印度的食糖产量从 14-15 制糖年的 2,830 万吨下滑至 2,030 万吨的水平，印度政府为抑制糖价上涨不仅限制商家囤积食糖数量，还同意免税进口 50 万吨食糖。而当前提案已经递交至商务部，可能很快就会作出决定。

【新制糖年印度已产糖 1350 万吨同比增 29%】印度报业托拉斯报道，据印度糖厂协会（ISMA）日前公布的数据，17-18 制糖年（10 月-9 月）截止 2018 年 1 月 15 日印度全国已有 504 家糖厂开榨（去年同期有 399 家糖厂开榨），累计产糖 1,350 万吨，同比增长 29%。数据显示，截止 1 月 15 日时马哈拉什特拉邦（马邦）开榨的糖厂数量已从去年同期的 149 家增至 182 家，全区食糖产量已超过 500 万吨，同比增长 62%。估计 17-18 制糖年马邦的食糖产量从 16-17 制糖年的 420 万吨增至 860 万吨的水平。与此同时，乌塔尔-普拉得什邦（UP 邦）的食糖产量达到了 430 万吨，同比增长 23%。估计 17-18 制糖年 UP 邦的食糖产量将增长 17%，达到 1,020 万吨。按照 ISMA 的最新预测，估计 17-18 制糖年印度的食糖产量将从 16-17 制糖年的 2,030 万吨增至 2,610 万吨；食糖消费量仍处于 2,500 万吨的水平。

解读：印度增产对当前国际糖市将起到持续压制的作用。

【新制糖年泰国已产糖 440 万吨同比增 42%】按照泰国蔗糖管理局（OCSB）披露的情况，泰国糖厂于 2017 年 12 月 1 日正式进入 17-18 制糖年，糖厂的开榨时间比去年提前了 6 天。数据显示，截止 2018 年 1 月 23 日，泰国累计收榨甘蔗 4,400 万吨，同比增长 34%，累计产糖 440 万吨，同比增长 42%。原白糖所占比例与去年同期相当为 77:23%，去年同期原白糖所占比为 71:29%。由于天气较好促进了甘蔗生长，甘蔗出糖率较去年同期上升了 44 个基点，达到了 11.26%。从目前的情况看，估计 17-18 制糖年泰国的甘蔗收榨量将增长 19.4%，至 1.11 亿吨；食糖产量将增长 20.6%，至 1,210 万吨。

解读：泰国将在 17/18 榨季糖产量达到历史新高，成为全球主要增产国之一，由于台湾从泰国进口白糖的比重较高，因此其对我国糖价也将持续造成冲击。

【古巴飓风及 1 月降雨冲击榨季生产 食糖出口取消】在周六的一次会议上，古巴 AZCUBA 糖业集团总裁奥兰多·塞尔索·加西亚表示，因降雨冲刷及去年飓风伊尔玛影响，本榨季糖厂产量很难满足国内需求，本月已取消食糖出口。截至 1 月末，古巴已收割甘蔗为种植总量的 31%。去年 9 月来袭的飓风不仅损害了甘蔗，也影响了糖厂开榨。53 家计划开机的糖厂中只有 29 家已开始生产，而这其中又有 14 家因为降雨而停榨。由于飓风影响，多数糖厂在新年前不会开榨。Azcuba 本榨季计划产原糖 160 万吨，低于上榨季的 180 万吨。每年古巴国内消费食糖 60-70 万吨，并按照协议向中国出口 40 万吨糖。其余过剩糖则出口国际市场。

解读：古巴当前出口困难对我国近期进口影响较大，对国际市场影响有限。

主要观点和操作建议

上周郑糖区间震荡，周三一度大涨，但随即涨幅被吃回。本周广西现货价格略跌，云南现货价格微涨，其余产区价格也处于持稳或小幅波动，广西雨雪天气直观影响了目前的白糖运输，距离广西较近的华南销区都出现了缺货现象。海南1月产糖10.29万吨，同比增加3.21万吨，下周需要继续关注其他地区产销数据。当前内蒙古已有3家糖厂收榨，最晚春节后将全部收榨。外盘方面，原糖本周继续反弹，不过周三出现较大跌幅。印度方面，处于对巴基斯坦糖进口的忧虑，印度正极力推动上调进口关税至100%。古巴方面，受此前飓风伊尔玛及将于冲击，本榨季糖厂产量难以满足国内需求，1月食糖出口被迫取消。缅甸方面则由于食糖进口导致供应过剩打压了当地糖价。

从技术方面看，郑糖周线级别MACD绿柱扩大，快慢线死叉向下，10日均线向下穿过120日均线。日线级别，MACD红柱所小，快慢线金叉继续向上，KDJ死叉向下，均线保持空头排列。30分钟线上，MACD红转绿，快慢线粘合不清，KDJ转为死叉，均线粘合不清。外盘方面，周线级别，MACD绿柱初显，快慢线死叉向下，60日均线向下穿过120日均线。日线方面MACD红柱扩大，快慢线金叉向上，KDJ金叉向上。

近期关注：关注地方1月产销数据的公布，云南开榨情况以及广西压榨进度，持续关注走私情况及打击力度。国际方面需要注意巴西糖厂情况，印度、泰国压榨情况。

操作建议：关注主力5820压力，如若突破则可冲击6000点，否则仍将弱势震荡。5-9价差低于0时，正套可择机介入。

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

哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 801、802、810
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

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 8 层 801、802 单元
电话: 021-20220312、021-50431979

上海芳甸路营业部

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 8 层 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

广州营业部的地址是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

广州营业部

广州市天河区花城大道 68 号 2008 房、2009 房
电话: 020-38809869

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：010-63161286

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**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**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**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**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**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**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**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**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**义乌营业部**浙江省义乌市宾王路 208 号 2 楼
电话：0574-85201116**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

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