



小径通幽，待到山花烂漫时

摘要

第三季度，在美国大豆主产区天气因素不利影响及美豆强劲的出口数据提振下，美豆市场展开了一轮有别于近两年疲态的较强反弹走势，CBOT 大豆主力合约期价不仅一度突破了千点大关，更是创出了 18.68% 的 16 年三季度以来季度最大涨幅。美豆的短期强劲表现，对国内油料市场形成了积极带动，尤其豆粕市场。在此期间油料市场双双反弹，豆粕市场初步摆脱了持续一年多的低位区域，有所转强；菜粕市场联动震荡走高，但在其中、长期趋势中，菜粕市场持续运行于一个长达五年多的震荡形态中，目前此形态振幅正逐渐趋窄，已接近“临界点”。第三季度，豆粕主力合约最大涨幅 10.45%；菜粕主力合约 10.68%。

如果用不温不火去定义第三季度油料市场两品种走势的话，在第四季度这样的定义可能仍会被沿用。随着生猪养殖的恢复，豆粕的需求一直在恢复，但这种恢复也伴随着港口库存的持续增加。致使豆粕价格运行因需求支撑而封杀了进一步走低的空间，却同时因较大的港口到港量造成的充裕供给量成为悬于多方头顶的“达摩克利斯之剑”，令豆粕期价难有较强表现而止步于阶段震荡区间之内。菜粕市场虽然与豆粕有所联动，但期价短期运行力度显弱。港口库存极低使其供给面因素对价格“无压力”，但需求的持续低迷是其迟迟难有上佳表现的症结。走势上分析，菜粕市场在经历了长达五年的震荡格局之后，在振幅趋窄态势下，其“临界点”出现的概率越来越大，鉴于菜粕的主要需求水产正随着气温从北至南降低而进入淡季，期待的突破预计在第四季度末乃至明年第一季度出现的可能性更大。目前，国内消费刺激政策已然封杀了油料市场两品种的中期下行空间，但如何能打破阶段盘局仍需给它们时间。

Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富

南华期货研究所

赵伟峰

投资咨询证号：

Z0015447

助理分析师

王艳茹

期货从业证号：

F30500032

目录

第 1 章 行情回顾	4
第 2 章 全球大豆供需情况	4
2.1 全球大豆供需总体情况	4
2.2 南美大豆供需情况	5
2.3 美国大豆供需情况	6
2.4 美国大豆主产区天气因素	6
2.5 美豆出口情况及库存	7
第 3 章 豆粕供需情况	7
3.1 国内港口到港量	7
3.2 油厂压榨量、开机率	8
3.3 生猪产能情况	8
3.4 豆粕库存情况	9
第 4 章 菜粕供需情况	9
4.1 国内菜籽到港情况	9
4.2 油厂开机率及库存	10
4.3 杂粕替代影响	10
第 5 章 行情展望	11
南华期货分支机构	12
免责声明	14

图表目录

图 1.1.1: 美豆主连周度 (单位: 美分/蒲式耳)	4
图 1.1.2: 豆粕主连周度 (单位: 元/吨)	4
图 1.1.3: 菜粕主连周度 (单位: 元/吨)	4
图 2.1.1: 全球大豆供需平衡表	5
图 2.2.1: 南美大豆供需平衡表	5
图 2.3.1: 美豆供需平衡表	6
图 2.4.1: 美豆产区温度 (单位: °F)	6
图 2.4.2: 美豆产区降雨量 (单位: 毫米)	6
图 2.5.1: 美豆出口净销售 (单位: 吨)	7
图 2.5.2: 美豆对华出口销售 (单位: 吨)	7
图 2.5.3: 美豆季度库存 (单位: 蒲式耳)	7
图 3.1.1: 国内港口到港量 (单位: 万吨)	8
图 3.2.1: 油厂压榨量 (单位: 万吨)	8
图 3.2.2: 油厂开机率 (单位: %)	8
图 3.3.1: 猪肉价格 (单位: 元/千克)	9
图 3.3.2: 生猪养殖利润 (单位: 元)	9
图 3.4.1: 豆粕库存 (单位: 吨)	9
图 3.4.2: 豆粕未执行合同 (单位: 万吨)	9
图 4.1.1: 未来几个月菜籽到港 (单位: 万吨)	10
图 4.1.2: 菜籽库存 (单位: 万吨)	10
图 4.2.1: 油厂开机率 (单位: %)	10
图 4.2.2: 菜粕库存 (单位: 吨)	10
图 4.3.1: 葵花籽进口量 (单位: 吨)	11

第 1 章 行情回顾

第三季度，在美国主产区天气因素不利影响及美国强劲的出口数据提振下，美豆市场展开了一轮有别于近两年疲态的较强反弹走势，CBOT 大豆主力合约期价不仅一度突破了千点大关，更是创出了 18.68% 的 16 年三季度以来季度最大涨幅。美豆的短期强劲表现，对国内油料市场形成了积极带动，尤其豆粕市场。在此期间油料市场双双反弹，豆粕市场初步摆脱了持续一年多的低位区域，有所转强；菜粕市场联动震荡走高，但在其中、长期趋势中，菜粕市场持续运行于一个长达五年多的震荡形态中，目前此形态振幅正逐渐趋窄，已接近“临界点”。第三季度，豆粕主力合约最大涨幅 10.45%；菜粕主力合约 10.68%。

图 1.1.1：美豆主连周度（单位：美分/蒲式耳）



数据来源：博易大师 南华期货研究所

图 1.1.2：豆粕主连周度（单位：元/吨）



资料来源：博易大师 南华期货研究所

图 1.1.3：菜粕主连周度（单位：元/吨）



资料来源：博易大师 南华期货研究所

第 2 章 全球大豆供需情况

2.1 全球大豆供需总体情况

本年度全球大豆总产量预期增加，但总消费量预期增加幅度优于产量。据 USDA 最新报告数据显示，全球 2020/21 年度大豆产量预计为 3.697 亿吨，较之前预估下调 70 万吨。虽然美国、乌克兰均因 8 月份的干旱天气调减了大豆产量，美国产量调减 300 万吨；但产量的缩减损失预计被巴西、加拿大和

印度的增产大部分抵消,其中巴西调增 200 万吨,全球 2020/21 年度大豆结转库存较上月预测下降 180 万吨至 9360 万吨,低于上年度同期水平。

图 2.1.1: 全球大豆供需平衡表

大豆 (百万吨)	2017/18	2018/19	2019/20 9月预计	2020/21 5月预计	2020/21 6月预计	2020/21 7月预计	2020/21 8月预计	2020/21 9月预计
全球								
期初库存	95.82	99.05	113.1	100.27	99.19	99.67	95.85	96.01
产量	340.47	358.65	337.3	362.76	362.85	362.52	370.4	369.74
进口量	153.28	145.4	163.5	158.02	158.02	158.02	162.49	163.25
国内压榨	295.13	297.48	307.78	312.8	313.71	315.57	320.08	320.8
总消费	338.05	342.88	351.99	360.73	361.74	363.56	367.9	369.07
出口量	152.96	148.33	165.9	161.93	161.98	161.58	165.49	166.34
期末库存	98.56	111.88	96.01	98.39	96.34	95.08	95.36	93.59
全球库存消费比	20.07%	22.78%	18.54%	18.82%	18.40%	18.11%	17.88%	17.48%

数据来源: USDA 南华期货研究所

2.2 南美大豆供需情况

2019/20 年度巴西取代美国成为全球头号大豆生产国,2020/21 年度将保住此桂冠。据巴西农业部下属的国家商品供应总局 CONAB 称,2020/21 年度巴西大豆产量有望创下历史最高纪录,高企的大豆国际价格令农民种植收益超过预期,农户种植提升。USDA 预测,2020/21 年巴西大豆种植面积将达到 3860 万公顷,比 2019/20 年高出 4.6%。如果预测实现,巴西大豆产量将达到创纪录的 1.33 亿吨,比之前的预测高出 200 万吨。

图 2.2.1: 南美大豆供需平衡表

大豆 (百万吨)	2017/18	2018/19	2019/20 9月预计	2020/21 5月预计	2020/21 6月预计	2020/21 7月预计	2020/21 8月预计	2020/21 9月预计
巴西								
期初库存	33.21	32.74	32.77	25.73	24.83	22.77	19.1	19.43
产量	120.8	117	126	131	131	131	131	133
进口量	0.18	0.14	0.67	0.15	0.15	0.15	0.15	0.4
国内压榨	44.52	42.53	44.25	45	45	45	45	45.5
总消费	46.49	45.17	46.5	47.65	47.65	47.65	47.25	48.15
出口量	76.18	74.95	93.5	83	83	83	84	85
期末库存	31.53	29.76	19.43	26.23	25.33	23.27	19	19.68
巴西库存消费比	25.70%	24.78%	13.88%	20.08%	19.39%	17.81%	14.48%	14.78%
阿根廷								
期初库存	27.3	23.73	28.89	27	25.6	26	25.7	26.4
产量	37.8	55.3	49.7	53.5	53.5	53.5	53.5	53.5
进口量	5.05	6.41	4.65	3.6	3.6	3.6	4	4
国内压榨	36.93	40.57	39.5	43	43	43	43	42
总消费	43.13	47.45	46.59	50.2	50.2	50.2	50.2	49.2
出口量	2.11	9.1	10.25	6.5	6.5	6.5	7.5	7.5
期末库存	24.9	28.89	26.4	27.4	26	26.4	25.5	27.2
阿根廷库存消费比	55.04%	51.09%	46.45%	48.32%	45.86%	46.56%	44.19%	47.97%

数据来源: USDA 南华期货研究所

最新数据显示,CONAB 预计 2020/21 年度巴西大豆出口量将增加 480 万吨,达到 8680 万吨,但远低于 2019/20 年度的 9,350 万吨。因为中国进口需求强劲,且雷亚尔持续疲软,巴西大豆价格已接近 8 年高点,巴西农户销售意愿积极,目前预售 2020/21 年度新季大豆已达 60%,照此进度一年后巴西大豆库存可能再次出现匮乏。

目前,拉尼娜现象对南美产区影响需关注,2017/18 年度拉尼娜天气曾导致阿根廷大豆大幅减产。近期巴西大部分地区、阿根廷中部和西北部地区持续干燥,限制了早期大豆的播种,这种影响可能延续到四季度直至明年初。巴西咨询机构 AgRural 公司公布最新数据显示,巴西大豆播种进度 0.7%,低于去年同期的 0.9%,也显著低于过去五年同期播种进度 2.7%。干旱可能导致南美减产致使全球大豆供需进一步收紧。

2.3 美国大豆供需情况

美国农业部9月供需报告数据显示，美新豆播种面积8380万英亩（上年同期7610万英亩），收割面积8300万英亩（上年同期7500万英亩），单产51.9蒲式耳（预期51.6蒲式耳、上年同期47.4蒲式耳），产量43.13亿蒲式耳（预期42.86亿蒲式耳、上年同期35.52亿蒲式耳），出口21.25亿蒲式耳（上年同期16.80亿蒲式耳），压榨21.80亿蒲式耳（上年同期21.70亿蒲式耳），期末4.60亿蒲式耳（预期4.61亿蒲式耳、上年同期5.75亿蒲式耳）。报告中显示，在播种面积略增情况下，单产增加至产量增加，但同时出口更为强劲，致使期末库存较上年同期下降明显。

图 2.3.1：美豆供需平衡表

美国大豆	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	2020/21	2020/21	2020/21	2020/21
			9月预计	5月预计	6月预计	7月预计	8月预计	9月预计
播种面积 (百万英亩)	90.2	89.2	76.1	83.5	83.5	83.8	83.8	83.8
收割面积 (百万英亩)	89.5	87.6	75	82.8	82.8	83	83	83
单产 (蒲式耳/英亩)	49.3	50.6	47.4	49.8	49.8	49.8	53.3	51.9
期初库存	302	438	909	580	585	620	615	575
产量	4412	4428	3552	4125	4125	4135	4425	4313
进口量	22	14	16	15	15	15	15	15
供应总量	4735	4880	4477	4720	4725	4770	5055	4903
压榨量	2055	2092	2170	2130	2145	2160	2180	2180
出口量	2129	1748	1680	2050	2050	2050	2125	2125
种子用量	104	89	97	100	100	100	100	100
剩余	9	39	-45	35	35	35	40	38
消费总量	4297	3967	3903	4315	4330	4345	4445	4442
期末库存	438	913	575	405	395	425	610	460
平均价格/(\$/bu)	9.33	8.48	8.55	8.2	8.2	8.5	8.35	9.25
库存消费比	10.19%	23.01%	14.73%	9.39%	9.12%	9.78%	13.72%	10.36%

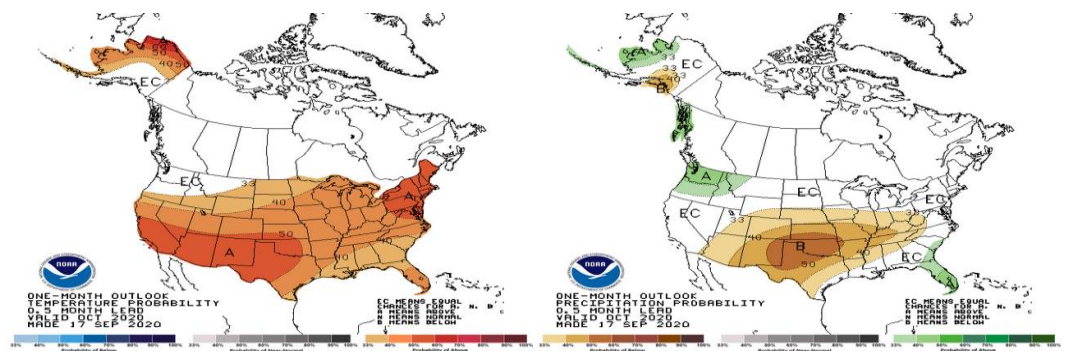
数据来源：USDA 南华期货研究所

2.4 美国大豆主产区天气因素

自7月份以来，美豆主产区占比最大的爱荷华州西部大部分地区降雨低于平均水平，且干旱在8月份向东蔓延至整个州，月度降雨量甚至不及正常水平的一半。这是自1895年以来爱荷华州第三个最干燥的八月，而此时正值大豆结荚的关键时期，爱荷华州80%的表土湿度处于短缺到极度短缺状态。7月12日至8月30日，爱荷华州的大豆作物优良率因日益恶化的干旱从83%下跌至50%。USDA公布的最新数据报告显示，全美大豆作物生长优良率63%，较之前下滑2个百分点，一个月内骤降10个百分点。全美大豆平均产量将从之前公布的53.3蒲/英亩降至51.9蒲/英亩。

图 2.4.1：美豆产区温度（单位：°F）

图 2.4.2：美豆产区降雨量（单位：毫米）



资料来源：NOAA 南华期货研究所

2.5 美豆出口情况及库存

本年度美国大豆出口强劲，出口商今年迄今的销售创下历史新高，几乎是去年同期的四倍，最新数据显示，美豆出口总量达 2990 万吨（10.98 亿蒲式耳），对中国销售的恢复是增长的主要原因，预计本年度大豆出口量将从 2019/20 年修正后的 16.8 亿蒲式耳增加至 21.25 亿蒲式耳。

在中美第一阶段贸易协议框架下，中国近阶段持续采购美国大豆，市场对新年度中国进口需求的预估达 1.03-1.1 亿吨。同时，市场对明年的美豆出口也抱有期待，尤其是中美之间如果继续履行第一阶段经贸协议，美豆明年的出口也将保持强劲，对美豆结转库存继续下调预期将加强。

图 2.5.1：美豆出口净销售（单位：吨）

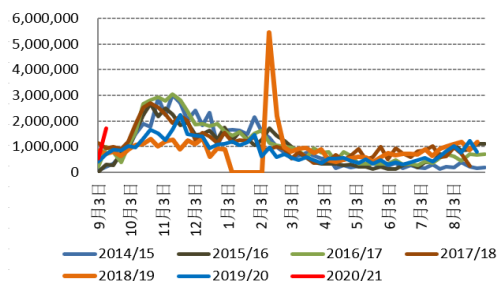
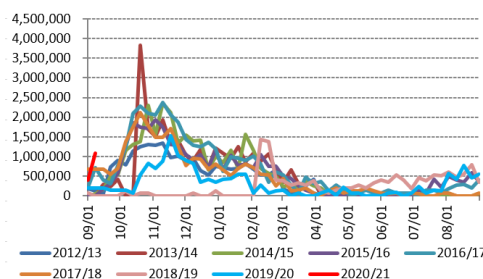


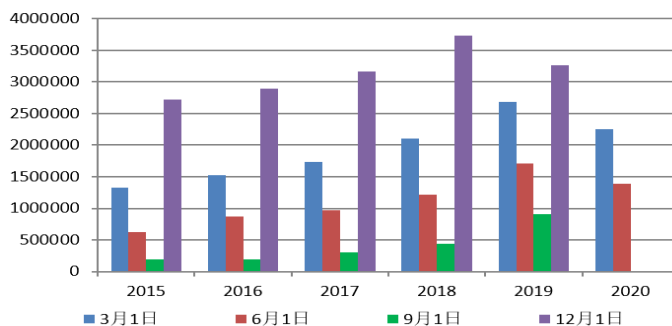
图 2.5.2：美豆对华出口销售（单位：吨）



资料来源：USDA 南华期货研究所

受天气因素的影响本月作物单产下调，致使对 2020/21 年度美豆产量预期减少 1.12 亿蒲式耳至 43.13 亿蒲式耳。但同时，由于美国农业部最新报告数据对 2020/21 年度大豆需求的预估未变，整体的减产令期末结转库存预估减少 1.5 亿蒲式耳至 4.6 亿蒲式耳，此前市场对 2020/21 年度美豆库存的平均预测是 4.65 亿蒲式耳。

图 2.5.3：美豆季度库存（单位：蒲式耳）



数据来源：USDA 南华期货研究所

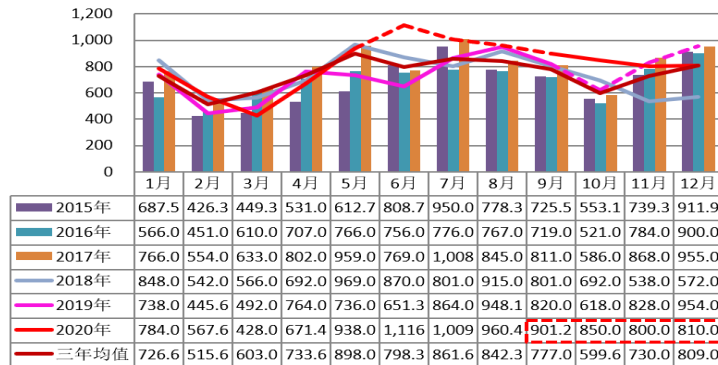
第 3 章 豆粕供需情况

3.1 国内港口到港量

第三季度，国内港口到港量持续保持偏高水平。最新统计数据显示，2019/2020 年度中国进口大豆量将达到 9678.98 万吨，预计较上年度进口量 8279.49 万吨增加 1399.49 万吨，增幅 16.90%。另外，

2020年9月份国内各港口进口大豆预报到港137船901.2万吨。进入第四季度后，预计到港量仍将保持历年偏高水平，仅次于上一年度。10月份最新预估到港850万吨，11月到港量初步预估维持800万吨，12月初步预估810万吨，与最近一期预估持平。

图 3.1.1: 国内港口到港量 (单位: 万吨)



数据来源: 海关总署 天下粮仓 南华期货研究所

3.2 油厂压榨量、开机率

国内沿海主要地区油厂大豆总库存量继今年第二季度触底回升以来持续增长，目前已达 624.81 万吨，较去年同期的 409.74 万吨增加 52.48%，处于近六年来高位。往年的趋势看，进入 9 月份之后大豆库存将逐步下降，但为了进一步履行第一阶段经贸协议，预计中国对美豆的采购仍会增加。

图 3.2.1: 油厂压榨量 (单位: 万吨)

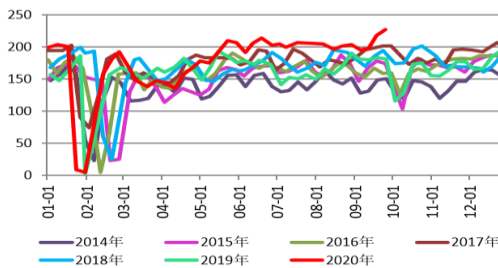
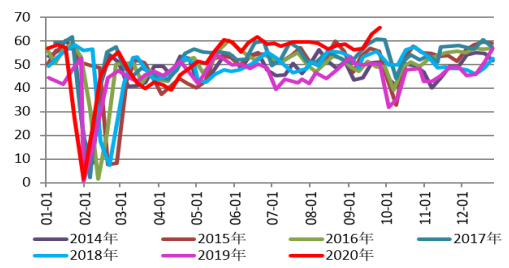


图 3.2.2: 油厂开机率 (单位: %)



资料来源: 天下粮仓 南华期货研究所

2019/2020 大豆作物年度迄今 (始于 2019 年 10 月 1 日)，全国大豆压榨量为 88,024,614 吨，较去年同期的 82,882,635 吨增 5,141,979 吨，增幅 6.20%。自然年度: 2020 年 1 月 1 日迄今，全国大豆压榨量总计为 65,995,100 吨，较 2019 年度同期的 59,731,235 吨增 6,263,865 吨，增幅为 10.49%。

油世界称，2020/21 年度中国大豆压榨量增幅可能超过预期 580 万吨。

3.3 生猪产能情况

从农业农村部获悉，8 月份全国生猪生产继续较快恢复，能繁母猪基础产能进一步巩固，猪肉市场供应正在逐步改善。据农业农村部监测，8 月份全国生猪存栏环比增长 4.7%，连续 7 个月增长，同比增长 31.3%。8 月份能繁母猪存栏环比增长 3.5%，连续 11 个月增长，同比增长 37.0%。

今年 1-7 月猪肉进口 255.5 万吨，同比增长 138.6%，其中 7 月份猪肉进口 43.2 万吨，同比增长

120.2%。随着市场供应的逐步改善，从8月份以来，猪肉价格震荡趋稳，进入9月份后略有下降。

图 3.3.1：猪肉价格（单位：元/千克）

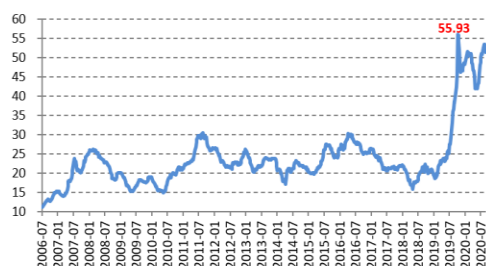
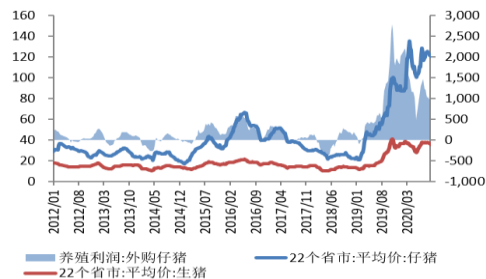


图 3.3.2：生猪养殖利润（单位：元）



资料来源：WIND 南华期货研究所

第四季度生猪出栏将逐月增加，累计出栏量虽低于正常年份，但比上年同期增长 17.3%，供应形势好于去年。在猪肉市场供应逐步改善及双节过后，预计四季度猪肉价格将进一步趋降且低于去年同期水平。

3.4 豆粕库存情况

随着沿海主要地区油厂大豆库存持续增加及创历史新高的压榨量，国内沿海地区油厂总豆粕库存量也同样达到近年高位，截止最近一周数据显示，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量 103.54 万吨，较去年同期的 67.43 万吨增加 53.55%。

油厂豆粕未执行合同量继续减少，截止最近一周数据显示，国内沿海主要地区油厂豆粕未执行合同量 412.72 万吨，较去年同期的 307.63 万吨增加 34.16%。

图 3.4.1：豆粕库存（单位：吨）

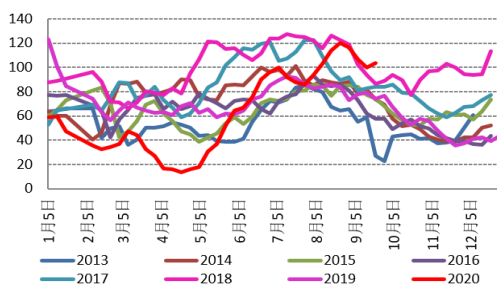
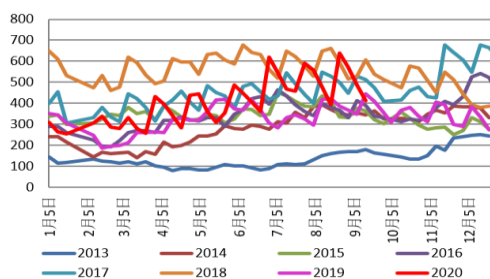


图 3.4.2：豆粕未执行合同（单位：万吨）



资料来源：天下粮仓 南华期货研究所

第 4 章 菜粕供需情况

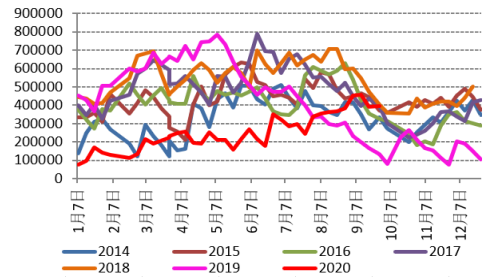
4.1 国内菜籽到港情况

中加关系紧张导致菜籽进口不畅，但陆续还有一些加籽船到，不过集中在少数几家民营油厂和外资油厂。据 Cofeed 最新统计数据，9 月加籽到港 12.8 万吨，10 月 30 万吨。预计需要待中加紧张关系缓解后，国内企业才会大量买入新的加籽船。

图 4.1.1：未来几个月菜籽到港（单位：万吨）

2020年未来几个月国内菜籽到港情况预测					
合计	6月	7月	8月	9月	10月
防城港枫叶	3 (11日)	3 (6日)/6.5 (29日)	6.5 (31日)	6	
防城港增加	6.5 (9日)	6.5 (4日)	6.3 (3日)	6	6
钦州中粮					
防城港大港					
湛江中纺					
湛江物港					
东莞富之源					
东莞大港	2.7 (12日)/6.5 (13日)	6.5 (6日)	6.4 (9日)	6.3 (1日)	6
厦门海祥	6.2 (20日)		6.4 (16日)	6	
漳州中纺					
福州康佳					
厦门中盛					
厦门中农		6.3 (25日)	6.3 (15日)	6	
营口高星					
张家港东海					
中谷碧流					
总计	24.9	28.8	31.9	12.3	30

图 4.1.2：菜籽库存（单位：万吨）



资料来源：天下粮仓 南华期货研究所

截止最新一周数据显示，国内沿海进口菜籽总库存小幅增加至 39.4 万吨，较上周的 39.3 万吨增加 0.1 万吨增幅 0.25%，较去年同期的 13.3 万吨增幅 196.24%。其中两广及福建地区菜籽库存小幅增加至 39.4 万吨，较上周 39.3 万吨增幅 0.25%，较去年同期 10.3 万吨增幅 282.5%。

4.2 油厂开机率及库存

目前菜籽油厂开机率持续维持 12%左右的偏低水平，沿海地区库存量也维持在极低水平。据最新数据显示，两广及福建地区菜粕库存下降至 1000 吨，货源十分紧张，较去年同期各油厂的菜粕库存 32000 吨降幅高达 96.88%。

图 4.2.1：油厂开机率（单位：%）

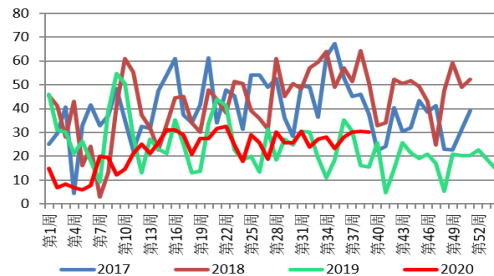
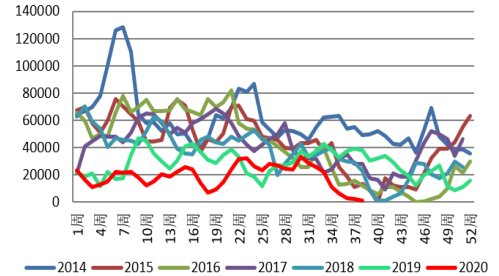


图 4.2.2：菜粕库存（单位：吨）



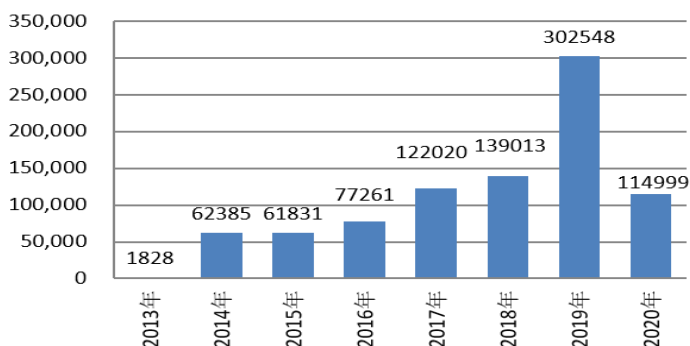
资料来源：天下粮仓 南华期货研究所

4.3 杂粕替代影响

葵花籽进口在第三季度虽然有所回升，但从年初以来累积进口量较去年同期仍下降明显。海关数据显示，2020 年 1-8 月累计进口量为 11.5 万吨，较去年同期累计的进口量 15.8 万吨，减少 4.3 万吨，降幅为 27.20%。

今年第三季度天气因素对水产养殖影响偏于负面，尤其台风“三连击”令吉林南部、辽宁大部、黄淮东部、江淮东部、江南东部和南部、华南中东部、海南岛、台湾岛中南部等地出现频繁降雨下，同时北方气温快速下降，普遍不足 25°C，导致北方地区水产养殖率先结束。同时，叠加之前南方多地大面积连续降雨，令山川河流水量饱和，水产养殖业损失惨重。致使菜粕需求下降明显。

图 4.3.1：葵花籽进口量（单位：吨）



数据来源：天下粮仓 南华期货研究所

第 5 章 行情展望

如果用不温不火去定义第三季度油料市场两品种走势的话，在第四季度这样的定义可能仍会被沿用。随着生猪养殖的恢复，豆粕的需求一直在恢复，但这种恢复也伴随着港口库存的持续增加。致使豆粕价格运行因需求支撑而封杀了进一步走低的空间，却同时因较大的港口到港量造成的充裕供给量成为悬于多方头顶的“达摩克利斯之剑”，令豆粕期价难有较强表现而止步于阶段震荡区间之内。菜粕市场虽然与豆粕有所联动，但期价短期运行力度显弱。港口库存极低使其供给面因素对价格“无压力”，但需求的持续低迷是其迟迟难有上佳表现的症结。走势上分析，菜粕市场在经历了长达五年的震荡格局之后，在振幅趋窄态势下，其“临界点”出现的概率越来越大，鉴于菜粕的主要需求水产正随着气温从北至南降低而进入淡季，期待的突破预计在第四季度末乃至明年第一季度出现的可能性更大。目前，国内消费刺激政策已然封杀了油料市场两品种的中期下行空间，但如何能打破阶段盘局仍需给它们时间。

南华期货分支机构

总部

杭州市西湖大道 193 号定安名都 2、3 层
客服热线：400 8888 910

南京分公司

南京市建邺区河西商务中心区 B 地块新地中心二期 808 室
电话：025-86205696

上海分公司

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 803、804 单元
电话：021-50431979

上海虹桥路营业部

上海市徐汇区虹桥路 777 号 1701、1702、1703、1708、1709 室
电话：021-52586179

上海芳甸路营业部

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

普宁营业部

广东省普宁市中信华府南向门市东起第 3-8 间首层至二层
电话：0663-2663855

厦门营业部

厦门市思明区鹭江道 96 号之二钻石海岸 B 栋 1903 单元
电话：0592-2120363

南通营业部

南通市崇川区崇文路 1 号启瑞广场 20 层 2308、2309 室
电话：0513-89011168

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

天津营业部

天津市河西区友谊路与平江道交口东南侧大安大厦 A 座 1003
电话：022-28378072

苏州营业部

苏州工业园区苏州大道西路 205 号尼盛广场 1 幢 1202 室
电话：0512-87660825

太原营业部

太原市迎泽区解放南路 2 号 1 幢景峰国际 24 层 03 室
电话：0351-2118001

浙江分公司

宁波市海曙区和义路 77 号 901、902
电话：0574-87280438

余姚营业部

浙江省余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心 3 幢 102、104
电话：0574-62509011

永康营业部

浙江省永康市永康总部中心金州大厦一楼
电话：0579-89292777

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

绍兴营业部

浙江省绍兴市越城区越发大厦 905-906 室
电话：0575-85095807

温州营业部

浙江省温州市车站大道 2 号华盟商务广场 1801 室
电话：0577-89971808

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

嘉兴营业部

浙江省嘉兴市融通商务中心 3 幢 1801 室
电话：0573-89997820

慈溪营业部

浙江省慈溪市浒山街道开发大道 1277 号 香格里拉 7 楼
电话：0574-63925104

宁波营业部

浙江省宁波市江北区大闸南路 500 号 24 幢 1706 室
电话：0574-87274729

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

济南分公司

济南市历下区泺源大街 102 号祥恒广场 15 层 1505
电话：0531-80998121

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

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

合肥营业部

安徽省合肥市蜀山区潜山路 190 号华邦世贸中心 3302
电话：0551-62586688

舟山营业部

浙江省舟山市定海区临城街道翁山路 416 号中浪国际大厦 C 座 5 层 503 室
电话：0580-8125381

义乌营业部

浙江省义乌市稠江街道总部经济园 A5 幢 1603 室
电话：0579-85201116

南昌营业部

江西省南昌市红谷滩新区中央广场 B 区准甲办公楼 1405 室（第 14 层）
电话：0791-83828829

北京分公司

北京市西城区宣武门外大街 26、28、30 号 2 幢 5 层 A502 室
电话：0451-58896635

北京营业部

北京市西城区宣武门外大街 26、28、30 号 2 幢 5 层 A501 室
电话：010-63161286

台州营业部

台州经济开发区东商务区巨鼎国际商厦 203 室
电话：0576-88539900

沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号 15 层 C 室
电话：024-22566699

大连营业部

辽宁省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 29 层 2906 号
电话：0411-39048000

青岛营业部

青岛市市南区闽江路 2 号 1 单元 2501 室
电话：0532-80798978

郑州营业部

郑州市商务外环路 30 号期货大厦 1306 房间
电话：0371-55151801

兰州营业部

兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号 11 层 002 号
电话：0931-8805351

哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 801、802、810 室
电话：0451-58896607

深圳分公司

深圳市福田区莲花街道金田路 4028 号荣超经贸中心 2701、2702 室
电话：0755-82777909

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：0755-82777909

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，但我们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，如与南华期货股份有限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股份有限公司的立场，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股份有限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。未经南华期货股份有限公司允许批准，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“南华期货股份有限公司”，并保留我公司的一切权利。



股票简称：南华期货 股票代码：603093

公司总部地址：杭州市西湖大道 193 号定安名都 3 层 邮编：310002

客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net