

粕强油依然弱

油脂油料一周新闻热点:

资讯	<p>1. (基金持仓) 截至2017年12月5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多单53,134手, 比上周的31,662手增加21,472手。目前基金持有大豆期货和期权的多单104,639手, 上周88,683手; 持有空单51,505手, 上周57,021手。</p> <p>2. (播种进度) 阿根廷: 截至12月7日的一周, 阿根廷2017/18年度大豆播种进度提高到53.2%, 比一周前的42.5%提高了10.7个百分点, 比去年同期提高4.4个百分点。巴西: 截至12月7日, 2017/18年度巴西大豆播种进度为96%, 高于一周前的92%, 上年同期为95%, 五年平均值为93%。</p> <p>3. (出口进度) 截至2017年11月30日当周, 美国大豆出口检验量为1,800,452吨, 前一周修正后为1,723,338吨, 初值为1,578,592吨。2017年12月1日当周, 美国大豆出口检验量为1,924,710吨。本作物年度迄今, 美国大豆出口检验量累计为22,853,984吨, 上一年度同期26,106,569吨。</p> <p>4. (销售进度) 截至11月30日当周, 美国2017-18年度大豆出口净销售2,015,800吨, 2018-19年度大豆出口净销售70,400吨。当周, 美国2017-18年度大豆出口装船2,018,100吨。</p> <p>5. (马棕油出口) 基于船运调查机构ITS和SGS的数据, 11月份马来西亚棕榈油出口可能环比减少约6.4%。</p>
-----------	--

美盘: 美豆周线震荡小阴, 期价曾突破1000美分后回落, 周K线暂受20周线支撑, 整体运行在布林中轨处, 上方压力位仍为1000美分整数关口, 预计短线美豆维持震荡行情, 建议关注USDA供需报告带来指引。

内盘: 本周连豆粕周线以小阳线报收, 整体期价运行在布林上轨附近, 目前5月下方支撑位为2800整数关口, 预计短线维持震荡偏强格局, 建议前期多单继续持有。菜粕周线收小阳, 周K线受多条短期均线支撑, 上方2400整数关口有压力。技术上, MACD红柱逐渐扩大。建议短线菜粕多单继续持有。连豆本周震荡收阴, 期价再创新低至3410, 目前整体期价运行在5日均线之下, 建议连豆空单继续持有。

连盘棕榈油05前期获利空单在报告公布前适度减仓。豆油1805成功击穿6000点整数关口支撑, 弱势依旧, 建议只要收盘没站上10日线, 空单依然可以继续持有, 否则减仓应对。菜油基本面较豆油和棕榈油稍好, 套利“多菜油 空豆油”可继续持有。



Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

南华期货研究所

何琳

0451-58896629

helin@nawaa.com

邢诚

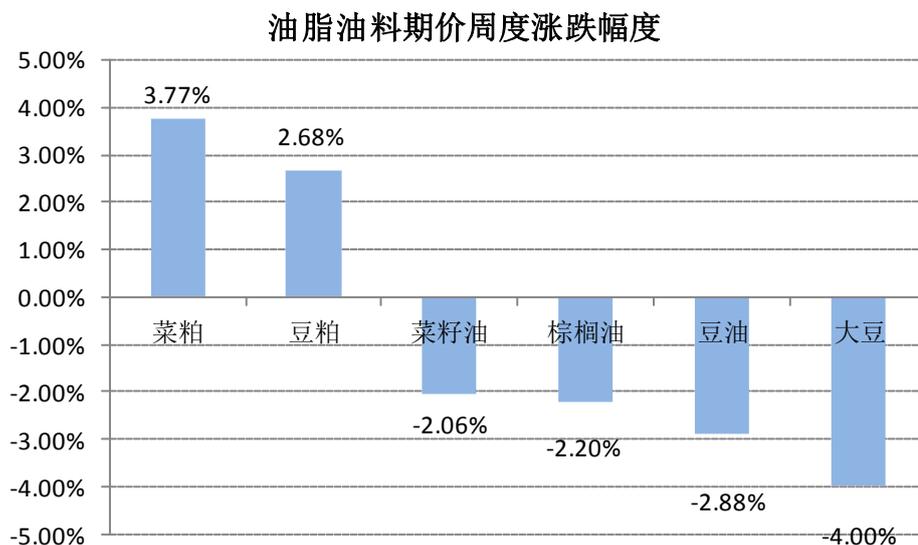
助理分析师

王艳茹

0451-58896619

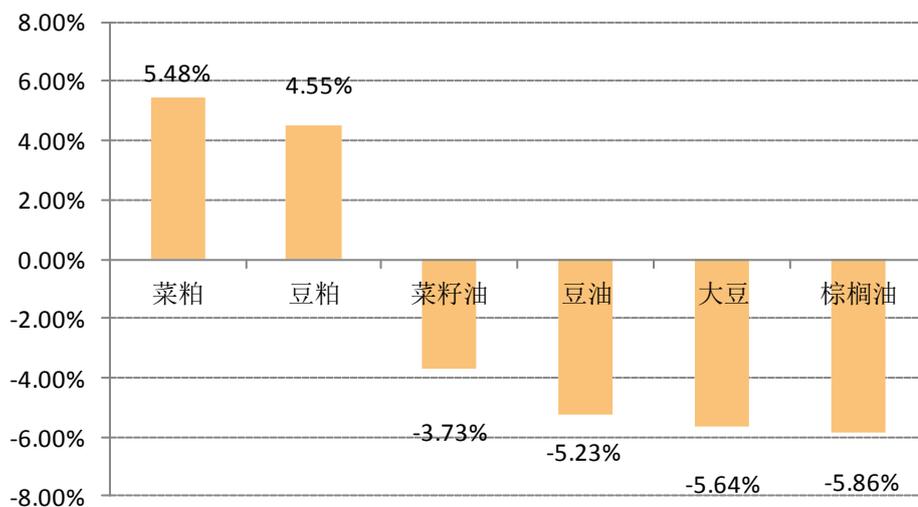
一、油脂油料行情回顾

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



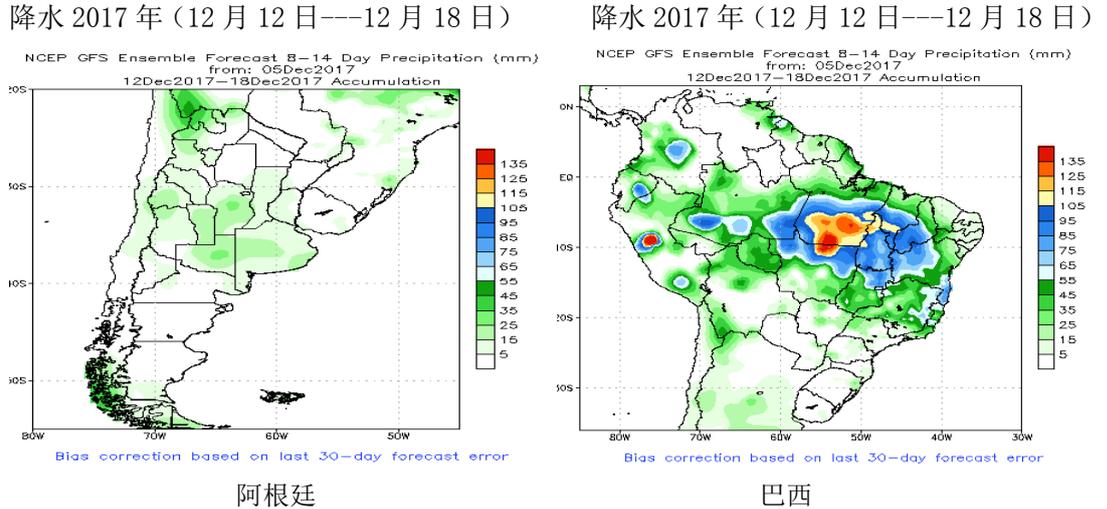
数据来源：WIND 资讯 南华研究

本周油脂油料期价震荡运行，粕强于油，表现由强到弱依次排列为菜粕>豆粕>菜籽油>棕榈油>豆油>大豆。近一个月来看，菜粕表现最强，强弱排列为菜粕>豆粕>菜籽油>豆油>大豆>棕榈油。

二、美豆期价影响因素

2.1 巴西降水充裕、阿根廷降水略增

图3 南美天气预测



数据来源：CPC 南华研究

据巴西分析机构 AgRural 称，2017/18 年度巴西大豆播种进度为 96%，高于一周前的 92%，上年同期为 95%，五年平均值为 93%。10 月份降雨稀少造成大豆播种耽搁，不过 11 月份降雨稳定，令大豆播种进度加快。巴西播种进度几乎接近尾声阶段，并且未来一周巴西中部大豆主产区的降水量有利于大豆的初期生长。南部地区降水量相对较少，有利于大豆的播种。对美豆市场存在一定的压制。

布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周度报告称，截至 12 月 7 日的一周，阿根廷 2017/18 年度大豆播种进度提高到 53.2%，比一周前的 42.5% 提高了 10.7 个百分点，比去年同期提高 4.4 个百分点。未来一周，阿根廷大豆主产区出现部分有利降雨，影响美豆市场走势。

2.2 美豆出口销售小幅下降

图4 周度出口净销售（单位:吨）

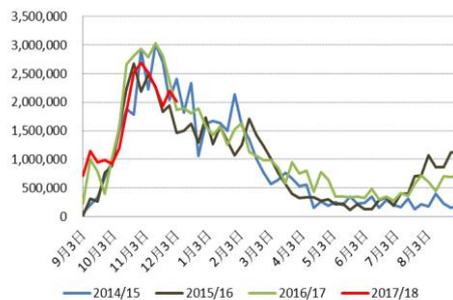
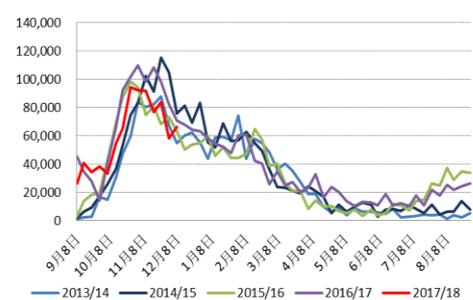


图5 周度出口检验量（单位:千蒲式耳）



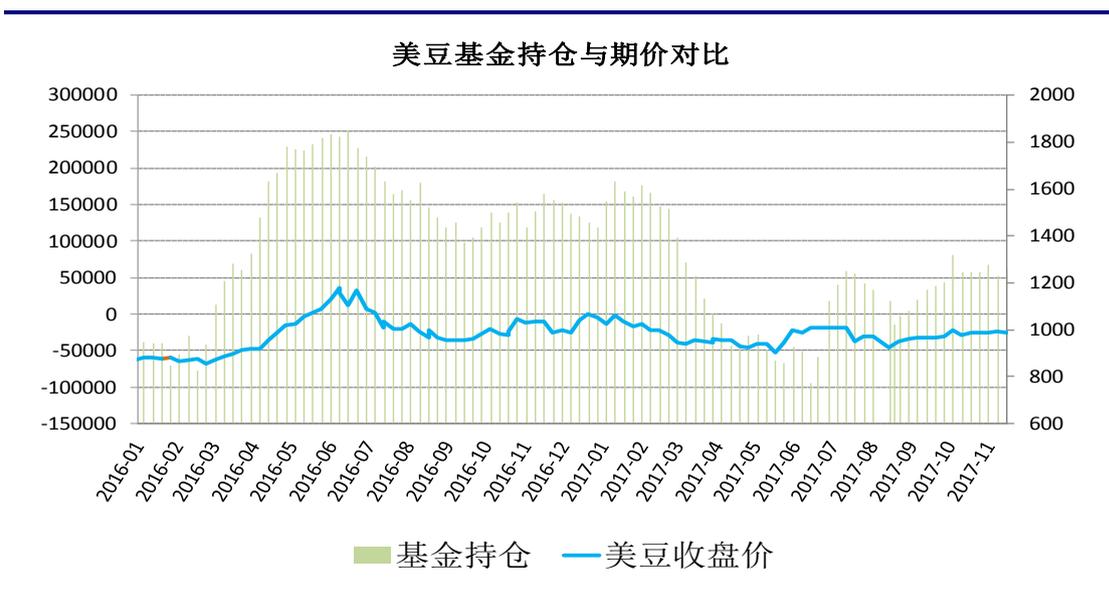
数据来源：USDA 南华研究

美豆出口量销售量小幅回落，美国农业部（USDA）公布的出口销售报告显示，截至 11 月 30 日当周，美国 2017-18 年度大豆出口净销售 2,015,800 吨，2018-19 年度大豆出口净销售 70,400 吨。当周，美国 2017-18 年度大豆出口装船 2,018,100 吨。截至 2017 年 11 月 30 日当周，美国大豆出口检验量为 1,800,452 吨，前一周修正后为 1,723,338 吨，初值为 1,578,592 吨。2016 年 12 月 1 日当周，美国大豆出口检验量为 1,924,710 吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为 22,853,984 吨，上一年度同期 26,106,569 吨。

2017/18 年度截止到 11 月 30 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 2065.7 万吨，较去年同期的 2724.8 万吨减少 24.2%，上周是同比减少 24.6%，两周前是同比减少 24.4%。美豆出口总量不及去年同期，暂对 CBOT 大豆市场承压。

2.3 基金连续增多，期价震荡

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

基金在 CBOT 大豆期货期权上增持净多单。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增持净多单，这也是连续第二周增持。截至 2017 年 12 月 5 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多单 53,134 手，比上周的 31,662 手增加 21,472 手。目前基金持有大豆期货和期权的多单 104,639 手，上周 88,683 手；持有空单 51,505 手，上周 57,021 手。大豆期货期权空盘量为 889,756 手，上周是 832,314 手。基金继续增持，期价被动跟涨豆粕，但目前重回震荡区间。

三、豆粕期价影响因素

3.1 大豆到港成本小幅上涨

本周大豆到港成本整体小幅上涨，美湾 12 月大豆到港完税价为 3250 元/吨，较上

周上涨 20 元/吨，美西 12 月大豆到港完税价为 3210 元/吨，较上周上涨 10 元/吨，巴西 12 月大豆到港完税价为 3280 元/吨，较上周上涨 10 元/吨，阿根廷大豆到港完税价为 3250 元/吨，较上周上涨 20 元/吨。美元兑换人民币汇率略有反弹，导致本周进口大豆价格小幅上涨。

表 1 12 月 8 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	12月	992	37	151F	378	42	420	3250
	1月	992	38	150F	378	41	419	3240
	2月	1004.25	34	146H	381	41	422	3280
美西大豆	12月	992	78	138F	393	22	415	3210
	1月	992	78	135F	393	21	414	3200
巴西大豆	12月	992	77	161F	393	31	424	3280
	2018年1月	992	80	162F	394	30	424	3280
	2018年2月	1004.25	63	145H	392	30	422	3270
	2018年3月	1004.25	54	136H	389	30	419	3250
	2018年4月	1014.75	48	130K	390	30	420	3260
	2018年5月	1014.75	51	133K	392	30	422	3270
	2018年6月	1023.25	52	135N	395	30.5	426	3300
阿根廷大豆	2018年5月	1023.25	20	118N	383	36	419	3250

数据来源：天下粮仓 南华研究

表 2 12 月 1 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	12月	985.75	40	150F	377	40.5	417	3230
	1月	985.75	45	155F	379	40.5	419	3240
	2月	997.75	38	148H	381	40.5	421	3260
美西大豆	12月	985.75	83	144F	393	22.5	415	3200
	1月	985.75	83	146F	393	23	416	3220
巴西大豆	12月	985.75	75	166F	390	33.5	423	3270
	2018年1月	985.75	80	167F	392	32	424	3280
	2018年2月	997.75	67	147H	391	29.5	421	3260
	2018年3月	997.75	61	141H	389	29.5	418	3250
	2018年4月	1015	55	138K	393	30.5	424	3290
	2018年5月	1015	57	140K	394	30.5	424	3290
	2018年6月	1015	52	135K	392	30.5	423	3270
阿根廷大豆	2018年5月	1017.25	20	118N	381	36	417	3230

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）

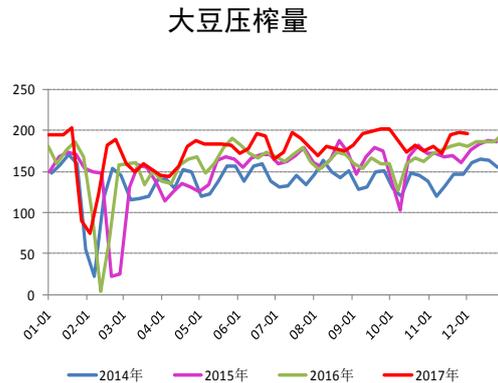
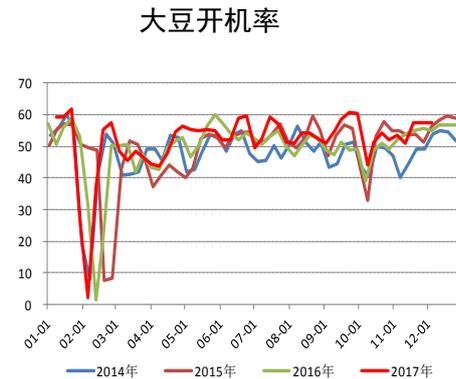


图8 大豆开机率（单位：%）

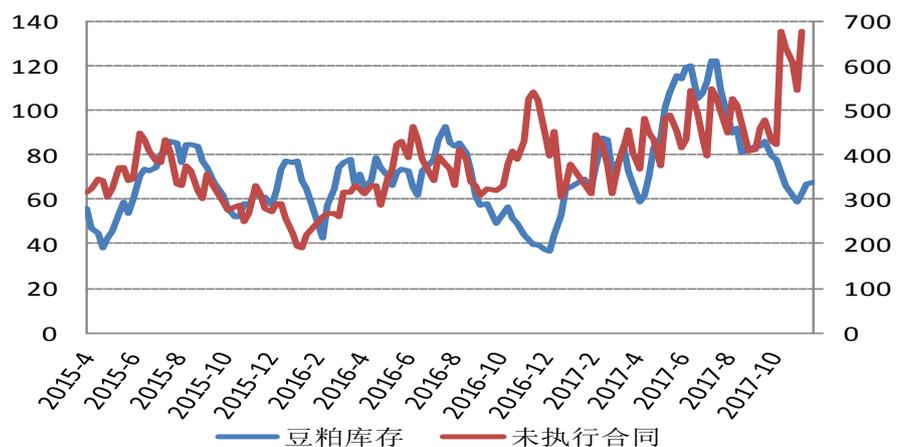


数据来源：天下粮仓 南华研究

本周（12月2日-12月8日），国内油厂开机率略有提高，全国各地油厂大豆压榨总量1979450吨（出粕1573662吨，出油356301吨），较上周的量1960150吨略增19300吨，略增0.98%，当周大豆压榨产能利用率为57.96%，较上周的57.39%增加0.57个百分点。因当前大豆压榨利润良好，随着大豆不断到厂，油厂开机积极性较高，大多尽量保持满开，而“环保”影响时间较短，令本周油厂开机率略增。在大豆供应充足情况下，未来两周油厂开机率将保持在高水平，预计大豆周度压榨量分别在197万吨、200万吨。

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

因本周油厂开机率与上周变化不大，仍处于高位，而饲料企业提货速度缓慢，令本周油厂豆粕库存量仍有增加，但增长速度放缓。因处于跨月期，部分远期合同计入，豆粕未执行合同量明显增加，截止12月3日，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量67.99万吨，较上周的67.25万吨略增0.74万吨，增幅1.1%，较去年同期39.44万吨增长72.38%。

当周豆粕未执行合同678.14万吨,较上周的546.345万吨增加131.795万吨,增幅24.12%,但较去年同期525.66万吨增长29%。未来两周油厂开机率将略有下降,而随着期货止跌反弹,豆粕成交及出货速度有望加快,预计下周豆粕库存量可能小幅下降。

3.4 大豆压榨利润下滑

图 10 大豆油厂压榨利润 (单位:元/吨)



数据来源: WIND 南华研究

本周压榨利润良好,目前美湾大豆完税价3240-3280元/吨,美西大豆完税价在3200-3210元/吨,巴西大豆完税价3250-3300元/吨,阿根廷完税价在3250元/吨。目前进口大豆压榨利润在67-195元/吨不等,压榨利润良好,令油厂开机积极性较高,大多油厂保持满开状态,不利于豆粕市场行情。

3.5 生猪价格以及养殖利润小幅上涨

图 11 外购仔猪养殖利润及猪肉价格

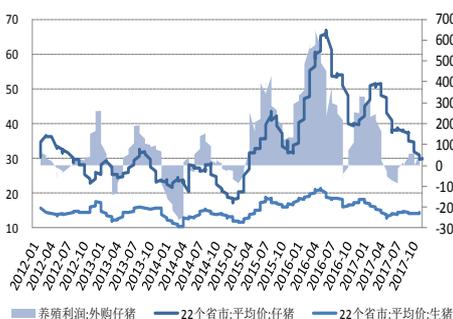
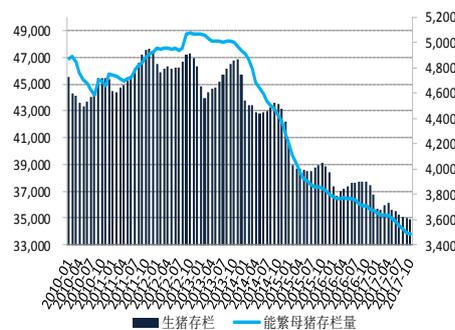


图 12 生猪月度存栏率同比增减



资料来源:农业部畜牧业司 南华研究

本周生猪价格为14.86元/千克,较上周上涨3.63%;猪肉价格为22.48元/千克,

上涨 1.77%;仔猪价格为 30.41 元/千克,较上周下跌 0.46%;二元母猪价格为 1782.24 元/头,上涨 2.17%。本周猪粮比为 8.26:1,较上周上涨 0.18。玉米价格为 1.80 元/公斤,较上周上涨 0.02 元/公斤。本周自繁自养盈利 421.53 元/头,较上周上涨 49.83 元/头。

本周生猪均价环比继续上涨。本周全国半数以上地区猪价涨至 15 元/公斤以上,生猪均价也成功突破 15 元关口,但猪价涨幅有明显收窄的迹象。目前虽西南地区香肠及腊肉制作零星开启,市场需求略有提升,但整体需求依旧无太大起色,屠宰企业成本压力大,猪肉价格上涨困难,压价意愿再起,北方部分地区猪价出现回落现象。目前,12 月份中国生猪供应略偏紧的局面依旧难改变,预计 12 月份中国生猪价格将继续上涨,并有望持续到 1 月中旬。

四、其他

4.1 豆粕及菜粕 1-5 价差

图 13 豆粕 1-5 价差

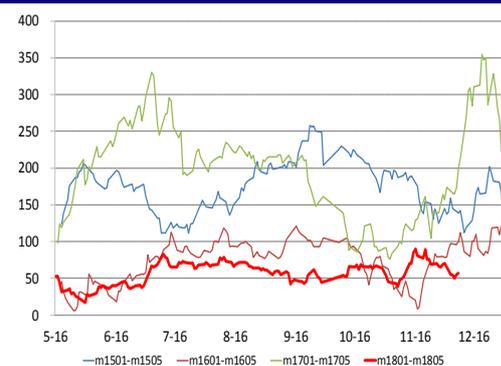
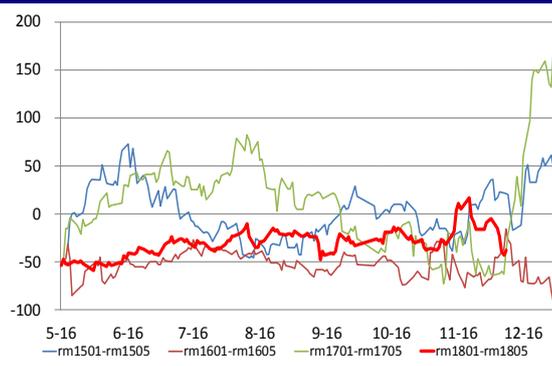


图 14 菜粕 1-5 价差



资料来源: WIND 南华研究

本周,豆粕 1-5 价差从上周的 70 缩小到本周的 57,菜粕 1-5 价差从上周的-5 缩小至本周-38,本周受外盘美豆的提振,国内豆粕、菜粕跟涨上行,其中菜粕涨幅较大。

4.2 豆粕及菜粕基差

图 15 豆粕基差



图 16 菜粕基差



资料来源: WIND 南华研究

豆粕基差本周先减后增，目前基差为 185，豆粕现货价格较为坚挺。菜粕基差由 39 缩小到本周-47，基差逐渐走弱。

五、豆粕后市展望

本周连豆粕周线以小阳线报收，整体期价运行在布林上轨附近，目前 5 月下方支撑位为 2800 整数关口，预计短线维持震荡偏强格局，建议前期多单继续持有。菜粕周线收小阳，周 K 线受多条短期均线支撑，上方 2400 整数关口有压力。技术上，MACD 红柱逐渐扩大。建议短线菜粕多单继续持有。连豆本周震荡收阴，期价再创新低至 3410，目前整体期价运行在 5 日均线之下，建议连豆空单继续持有。

图 17 美豆 1 合约走势图



资料来源：博易大师

图 18 大连豆粕 1805 走势图



资料来源：博易大师

19 黄豆一号 1801 走势图



资料来源：博易大师

六、油脂期价影响因素

6.1 马棕油持续走弱

图 20 马棕榈油月度产量（单位：吨）

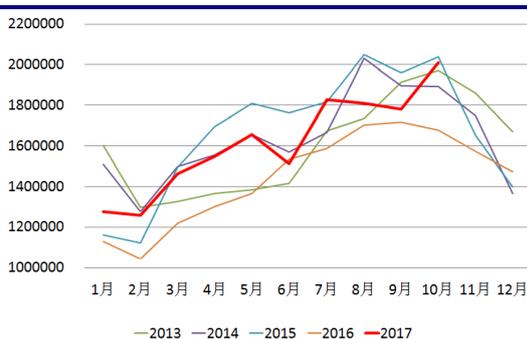
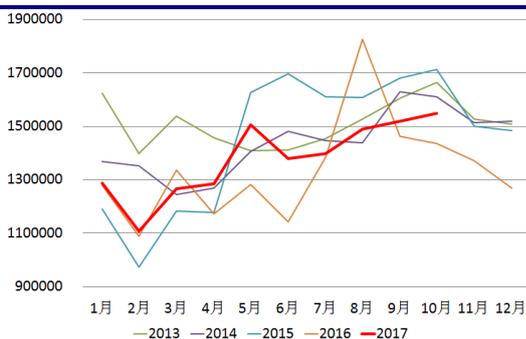


图 21 马棕榈油月度出口量（单位：吨）



资料来源：WIND 资讯 南华研究

图 22 马棕油月度库存量（单位：吨）

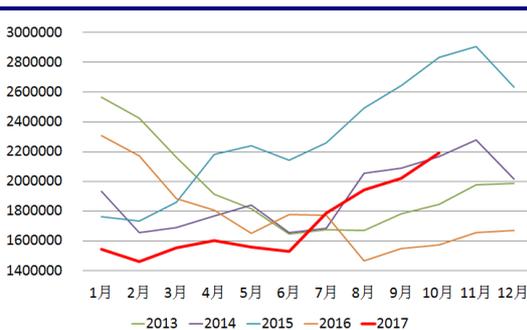
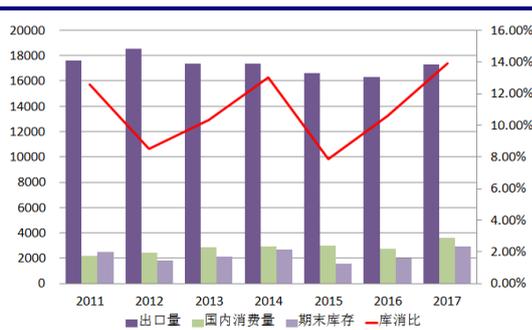


图 23 马棕油库消比（单位：千吨）



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 02 合约收报 2477 林吉特/吨，比一周前下跌 127 林吉特/吨，跌幅 4.88%。

消息方面，马来西亚棕榈油协会（MOPA）发布的数据显示，2017 年 11 月马来西亚毛棕榈油产量环比降 1.7%，其中马来本岛降 2.4%，马来东部持平，产量预估 198 万吨。

西马南方棕油协会（SPPOMA）发布的数据显示，12 月前 5 天马来西亚棕榈油产量比 11 月份同期下降 10.23%，单产下降 9.34%，出油率下降 0.17%。

10 月份马棕油产量接近五年以来最高水平，但出口量却低于 2013-2015 年同期，导致期末库存增加。11 月份，马棕油进入减产季，从历史同期数据看，每年 11 月至次年 2 月马棕油产量都会出现季节性回落，同时出口量也会减少。本周，MOPA 和 SPPOMA 均下调马来西亚 11 月棕榈油产量，表明马棕油季节性减量已经开始。马来西亚棕榈油局（MPOB）也将在 12 月 12 日发布棕榈油月度报告，市场预计马来西亚 11 月份棕榈油产量为 195 万吨，环比下降 3%；棕榈油出口量为 145 万吨，环比下降 6%；库存升至 244 万吨，环比增幅 11.4%，创下近两年来的高点。如市场预期兑现，则利空马棕油。

6.2 棕榈油库存持稳

图 24 棕榈油月度进口量（单位：吨）

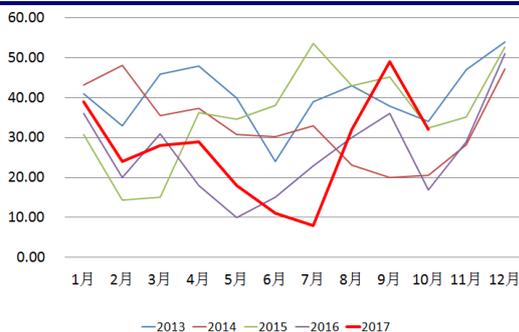
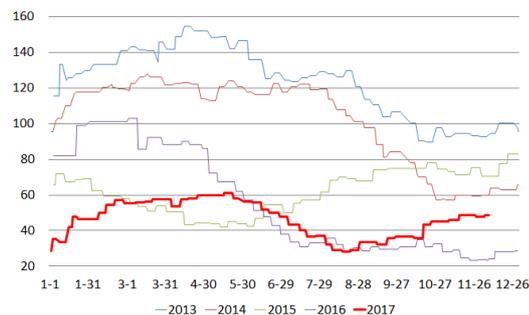


图 25 棕榈油港口库存（单位：万吨）



资料来源：WIND 资讯、南华研究

马盘棕榈油继续下挫，国内连盘棕油跟盘走低。另外，豆棕价差虽有扩大，但仍处低水平区域，而天气不断转冷，棕榈油需求明显受限制，本周棕榈油市场总体成交虽有增加，但仍低迷。本年度，棕榈油现货震荡上涨。而因为豆棕价差大部分时间处于不合理状态，终端需求不好导致油厂出货缓慢，年初迄今棕榈油成交总量仍低于去年同期。

截止 12 月 1 日，国内棕榈油库存小幅增加。国内港口食用棕榈油库存总量 50.27 万，较上周增加 1800 吨，增幅 0.3%；较上月增 3.44 万吨，增幅 7.3%。国内主要港口工业用棕榈油库存 7.1 万吨，较上周增加 0.25 万吨，增幅 3.6%。11 月下旬以来，棕榈油进口利润略有改善，中国买家入市采购积极性提升。月末，棕榈油新买入 10 船 12 月船期棕榈油，12 月 24 度棕榈油进口量调高至 38-40 万吨，而现货豆棕价差虽然回升至 480 元/吨，仍处于不合理状态，远低于正常 800-1000 元/吨的水平，此外，随着气温不断降低，也对棕榈油勾兑用量也将形成抑制，买家大多转向采购豆油，棕榈油需求量明显低于豆油。预计后期国内棕榈油库存仍将继续增加，12 月末有接近 60 万吨可能。

6.3 豆油库存再创新高

图 26 大豆压榨量与开机率（单位：吨）

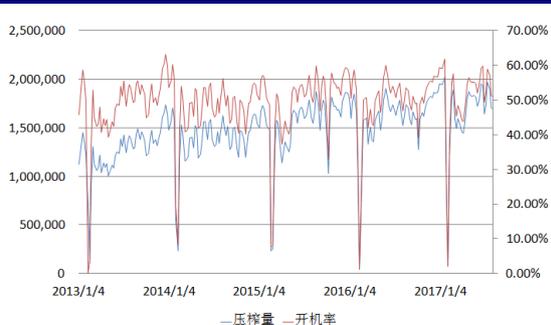


图 27 豆油商业库存（单位：万吨）



资料来源：WIND 资讯、南华研究

截至 12 月 8 日，油厂精炼开机率继续微幅下降，全国豆油精炼总量 348820 吨，较

上周降 1100 吨，降幅为 0.31%，精炼线开机率为 50.39%，较上周降 0.16%。受连盘油脂下跌影响，国内豆油现货行情继续趋弱，部分买家有逢低补库意向，低位成交有所改善，周度成交总量增加 49.87%，随着国内豆油基本面形势恶化，今年以来国内连豆油及豆油现货价格震荡下滑，不过国内豆棕价差长时间低于正常水准，导致原本属于棕榈油的市场份额被豆油挤占不少，年初迄今豆油成交总量好于去年同期水平。

截止 11 月 30 日，国内豆油商业库存总量 168.3 万吨，较上周增 3.93 万吨，增幅 2.39%，较去年同期的 99.5 万吨增 68.8 万吨，增幅 69.15%。后期大豆陆续到港，而油厂开机积极性较高，未来一段时间，预计豆油库存还会进一步增加。在双节备货前，豆油库存难有明显下降。

6.4 菜油库存继续回落

图 28 油菜籽进口量（单位：千克）

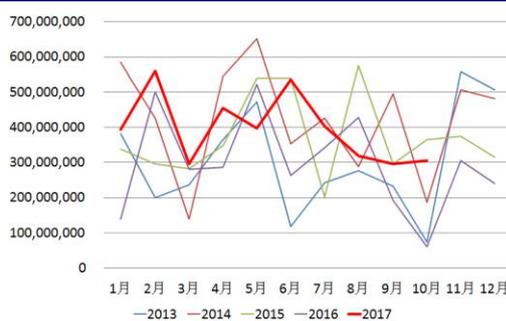
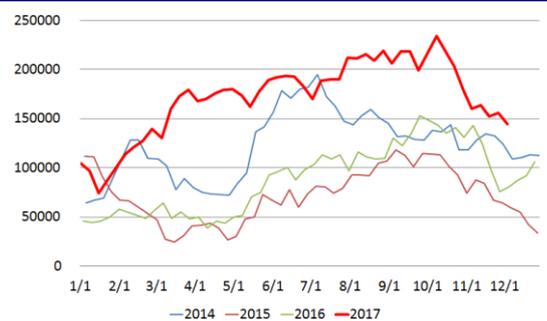


图 29 油厂菜油库存（单位：吨）



资料来源：WIND 资讯、南华研究

国内进口菜籽压榨菜油价格继续下跌，但国产菜籽压榨菜油维持稳定。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 6500-6740 元/吨，较上周下跌 20-80 元/吨；内陆区域进口四级菜油价格在 6670-6820 元/吨，较上周下跌 80-120 元/吨。豆油菜油价差扩大，豆油对菜油的替代显现，令菜油行情承压。

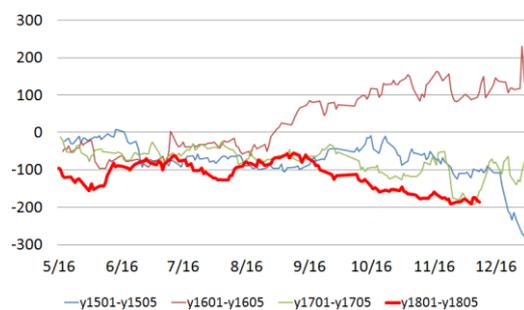
菜籽油厂开机率有所回升，但中下游提货速度加快，截止 12 月 1 日，两广及福建地区菜油库存下降至 91900 吨，较上周 96900 吨减少 5000 吨，降幅 5.16%，但较去年同期 45600 吨增加 101.54%。

6.5 价差套利

图 30 油粕 05 价差走势



图 31 豆油 1-5 价差走势



资料来源：WIND 资讯、南华研究

“油粕比”回落至 2.0424，较上周跌 5.41%，市场延续“粕强油弱”格局，“买粕抛油”套利模式可暂时持有。

豆油 1-5 价差为-186 点，较上周走弱 8 点，表明近月合约较远月合约表现依然显弱。

图 32 豆棕 05 价差

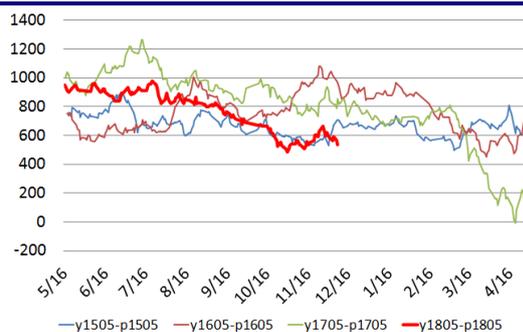
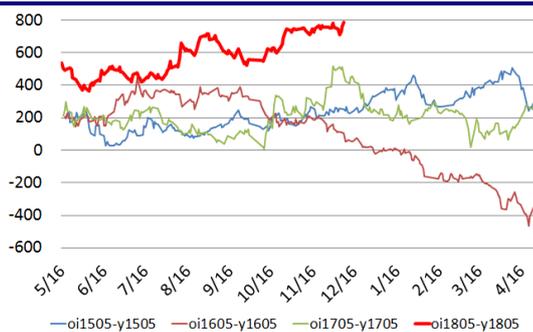


图 33 菜豆 05 价差



资料来源：WIND 资讯 南华研究

豆油-棕油 05 价差为 536 点，较上周跌 54 点，前期豆油-棕油 05 价差出现反弹后，再次走弱，短期豆油继续承压。

菜油-豆油 05 价差为 788 点，较上周走高 34 点，创出阶段新高，强势不改，套利组合可继续持有。

七、油脂后市展望

棕榈油 1805 合约收报 5336 元/吨，跌 120 元，跌幅 2.20%。棕榈油 1805 合约跟随马棕油走势，周初便结束反弹，顺势击穿 5400 整数关口，再创本轮行情新低。12 日马来西亚棕榈油局（MPOB）将公布月度报告，市场预期马棕油产量、出口量双降，而库存或将升至近两年来的高点。若报告兑现库存压力，短期利空出尽，则马棕油有望迎来暂时喘息，棕榈油 05 合约前期获利空单在报告公布前适度减仓。

豆油 1805 合约收报 5872 元/吨，跌 174 元，跌幅 2.88%。豆油 1805 合约成功击穿

6000 点整数关口支撑，弱势依旧。下周阿根廷大豆产区有望迎来降水，缓解市场担忧情绪，国际市场“买粕抛油”套利部分解锁使得 CBOT 豆油迎来久违反弹。受此影响连盘豆油 05 合约有望跟盘反弹，从力度上看，只要收盘没站上 10 日线，空单依然可以继续持有，否则减仓应对。

菜籽油 1805 合约收报 6660/吨，跌 140 元，跌幅 2.06%。菜籽油 1805 合约周初顺势击穿前期低点 6730 一带后顺势下挫。在油脂基本面整体趋弱大背景下，菜油难有表现，本周补跌意愿较强。但菜油基本面较豆油和棕榈油稍好，因此“多菜油 空豆油”可继续持有。

图 34 棕榈油 1805 合约走势图



资料来源：博易大师

图 35 豆油 1805 合约走势图



资料来源：博易大师

图 36 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

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