

油脂继续走弱

油脂油料一周新闻热点:

资讯

1. (播种进度) 阿根廷: 截至11月29日的一周, 阿根廷2017/18年度大豆播种进度提高到42.5%, 比一周前的34%提高了8.5个百分点。

巴西: 截至11月23日, 巴西2017/18年度大豆播种工作已经完成84%, 高于上周的73%, 去年同期的播种进度为83%, 过去五年同期播种进度均值为79%。在南马托格罗索州, 大豆播种进度达到99%, 帕拉纳州的大豆播种进度为96%, 马托格罗索州的播种进度为96%。

2. (出口进度) 截至2017年11月23日当周, 美国大豆出口检验量为1,578,592吨, 前一周修正后为2,275,512吨, 初值为2,131,354吨。2016年11月24日当周, 美国大豆出口检验量为2,243,967吨。本作物年度迄今, 美国大豆出口检验量累计为20,908,394吨, 上一年度同期24,181,859吨。

3. (销售进度) 截至11月23日当周, 美国2017-18年度大豆出口净销售942,900吨, 2018-19年度大豆出口净销售0吨。当周, 美国2017-18年度大豆出口装船2,203,100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11月棕榈油出口较上月减少7.5%, 从1,416,664吨降至1,311,012吨。船运调查机构ITS周四公布的数据显示, 11月1-30日期间马来西亚棕榈油出口较上月减少5.3%, 从1,406,706吨下滑至1,332,342吨。

美盘: 美豆周线震荡收星, 期价曾突破1000美分后回落, 目前周K线暂受20日周线支撑, 上方压力位仍为1000美分整数关口, 下周应继续关注南美天气及美豆的出口情况, 预计短线美豆维持震荡行情。

内盘: 因豆粕库存止降回升, 豆粕近期基本面压力逐渐加大。本周连豆粕周线以长阴线报收, 但整体期价运行在短期均线之上, 目前5月下方支撑位为2800整数关口, 短线维持震荡思路对待。菜粕周线收阴, 周K线受多条短期均线支撑, 技术上, MACD红柱逐渐缩短。预计短线菜粕维持震荡格局。连豆本周震荡收阴, 期价曾再创新低至3555, 目前整体期价运行在5日均线之下, 建议短线连豆空单继续持有。

连盘棕油05期价小幅反弹后仍将维持弱势, 空单暂时持有。国内豆油商业库存再创历史新高, 达168万吨水平, 库存压力使得价格极弱难返, 豆油05空单继续持有。套利方面, “多菜油 空豆油”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

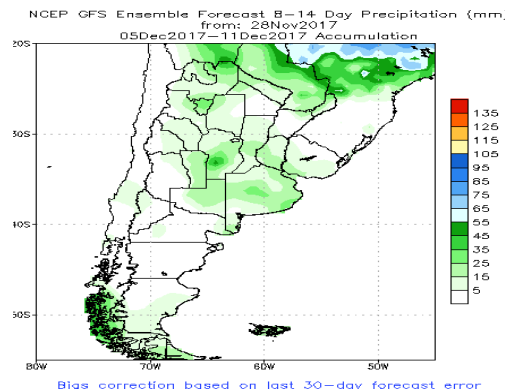
一、美豆期价影响因素

1.1 巴西及阿根廷降水量略增

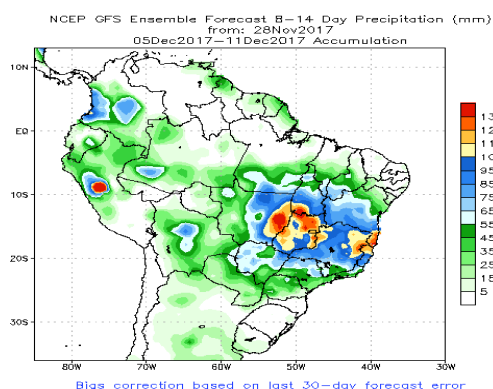
图1 南美天气预测

降水 2017 年 (12 月 05 日---12 月 11 日)

降水 2017 年 (12 月 05 日---12 月 11 日)



阿根廷



巴西

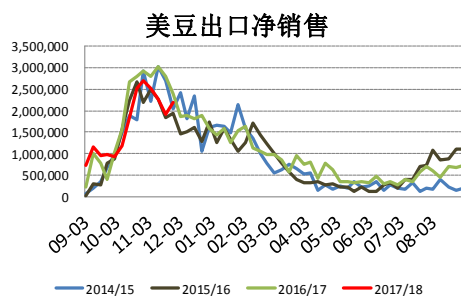
数据来源：CPC 南华研究

据巴西分析机构 AgRural 称，截至 11 月 23 日，巴西 2017/18 年度大豆播种工作已经完成 84%，高于上周的 73%，去年同期的播种进度为 83%，过去五年同期播种进度均值为 79%。在南马托格罗索州，大豆播种进度达到 99%，帕拉纳州的大豆播种进度为 96%，马托格罗索州的播种进度为 96%。巴西播种进度几乎接近尾声阶段，并且未来巴西中部大豆主产区的降水量有利于大豆的初期生长，而巴西南部大豆主产区干燥天气有利于大豆的播种，暂对美豆市场承压。

布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周度报告称，截至 11 月 29 日的一周，阿根廷 2017/18 年度大豆播种进度提高到 42.5%，比一周前的 34% 提高了 8.5 个百分点。未来，阿根廷大豆主产区出现有利降雨，对美豆市场承压。

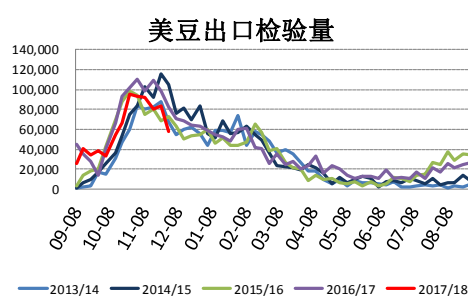
1.2 美豆出口销售小幅回升

图2 周度出口净销售 (单位:吨)



数据来源：USDA 南华研究

图3 周度出口检验量 (单位:千蒲式耳)

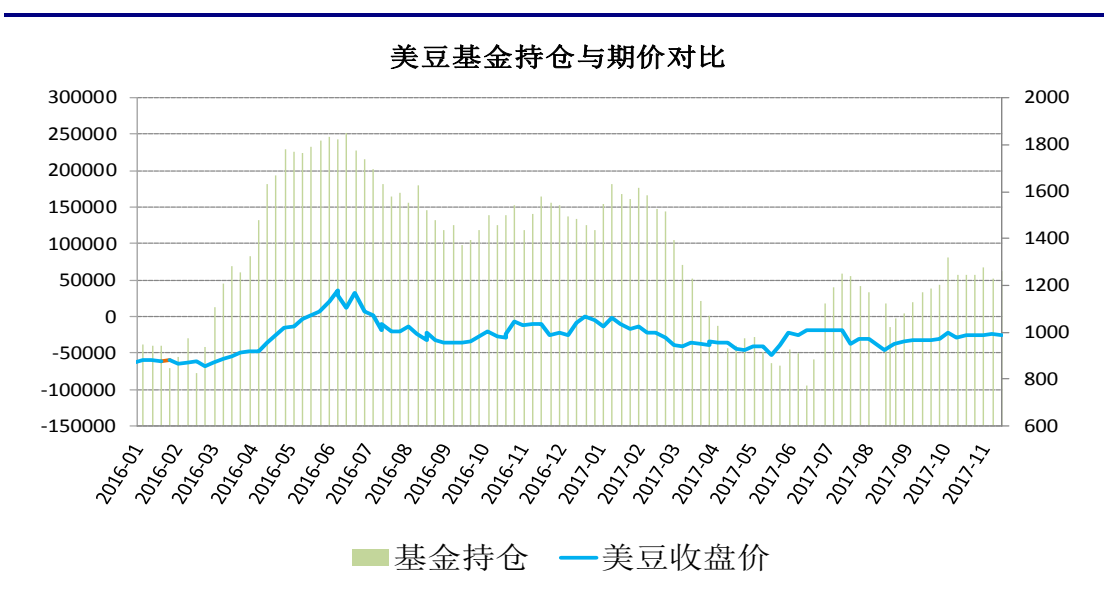


美豆出口量销售量小幅回升，美国农业部（USDA）公布的出口销售报告显示，截至11月23日当周，美国2017-18年度大豆出口净销售942,900吨，2018-19年度大豆出口净销售0吨。当周，美国2017-18年度大豆出口装船2,203,100吨。截至2017年11月23日当周，美国大豆出口检验量为1,578,592吨，前一周修正后为2,275,512吨，初值为2,131,354吨。2016年11月24日当周，美国大豆出口检验量为2,243,967吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为20,908,394吨，上一年度同期24,181,859吨。

2017/18年度迄今为止，美国对华大豆销售总量（已经装船和尚未装船的销售量）为1936.4万吨，较去年同期的2568.1万吨减少24.6%，上周是同比减少24.4%，两周前是同比减少18.9%。美豆出口不及预期，暂对市场承压。

1.3 基金连续增多，期价震荡上行

图4 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。截至2017年11月28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31,662手，比上周的20,144手增加11,518手。目前基金持有大豆期货和期权的多单88,683手，上周85,919手；持有空单57,021手，上周65,775手。大豆期货期权空盘量为832,314手，上周是833,552手。CFTC多持净多单，多头行情持续。

二、豆粕期价影响因素

2.1 大豆到港成本与上周基本持平

本周大豆到港成本整体继续下降，美湾12月大豆到港完税价为3230元/吨，较上周下降10元/吨，美西12月大豆到港完税价为3200元/吨，较上周持平，巴西12月大

豆到港完税价为 3270 元/吨，较上周上涨 10 元/吨，阿根廷大豆到港完税价为 3230 元/吨，较上周持平。巴西的雷亚尔此前处于疲软态势，近期小幅反弹，致使巴西大豆进口成本本周小幅上涨，而近期美元兑人民币汇率略有下降，导致美湾大豆进口成本下降 10 元/吨。

表 1 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

表 2 11 月 27 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	993.25	44	154F	381	40.5	422	3240
	1月	993.25	48	158F	383	40.5	423	3260
	2月	1004.75	38	148H	383	40.5	424	3280
美西大豆	12月	993.25	76	140F	393	23.5	416	3200
	1月	993.25	78	142F	394	23.5	417	3220
巴西大豆	12月	993.25	69	160F	390	33.5	424	3260
	2018年1月	993.25	78	165F	394	32	426	3280
	2018年2月	1004.75	73	153H	396	29.5	425	3290
	2018年3月	1004.75	60	140H	391	29.5	421	3250
	2018年4月	1014.75	55	138K	393	30.5	424	3280
	2018年5月	1014.75	62	145K	396	30.5	426	3290
	2018年6月	1022.5	53	136N	395	30.5	426	3290
阿根廷大豆	2018年5月	1022.5	21	116N	383	35	418	3230

数据来源：天下粮仓 南华研究

2.2 国内大豆压榨量略减

图5 大豆压榨量 (单位:万吨)

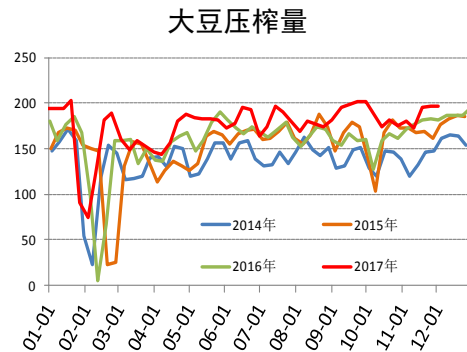
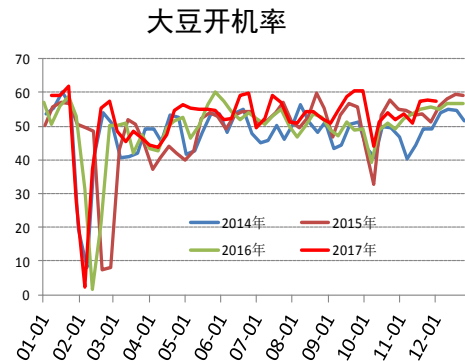


图6 大豆开机率 (单位: %)



数据来源: 天下粮仓 南华研究

本周(11月25日-12月1日),国内油厂开机率与上周变化不大,仍保持在高水平,全国各地油厂大豆压榨总量1960150吨(出粕1558319吨,出油352827吨),较上周的量1968550吨略减8400吨,略减0.42%,当周大豆压榨产能利用率为57.39%,较上周的57.64%减少0.25个百分点。因当前大豆压榨利润良好,油厂开机积极性较高,大多油厂保持满开状态,甚至有部分油厂菜籽线开始转为大豆压榨,令本周开机率略高于预期,预计下周华北地区及天津大多油厂大豆周度压榨量分别在190万吨、191万吨,不过总体仍处于高水平。

2.3 豆粕库存继续回升

图7 豆粕商业库存 (单位:吨)

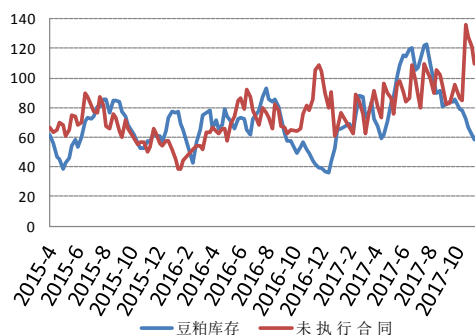
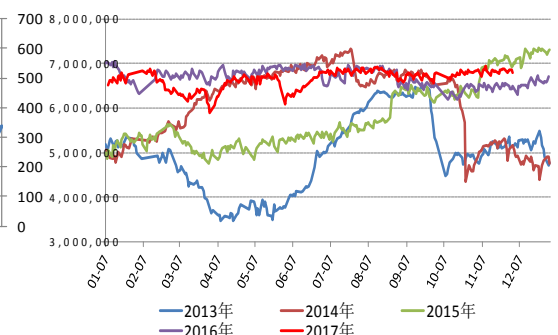


图8 大豆港口库存 (单位:吨)



数据来源: 天下粮仓 南华研究

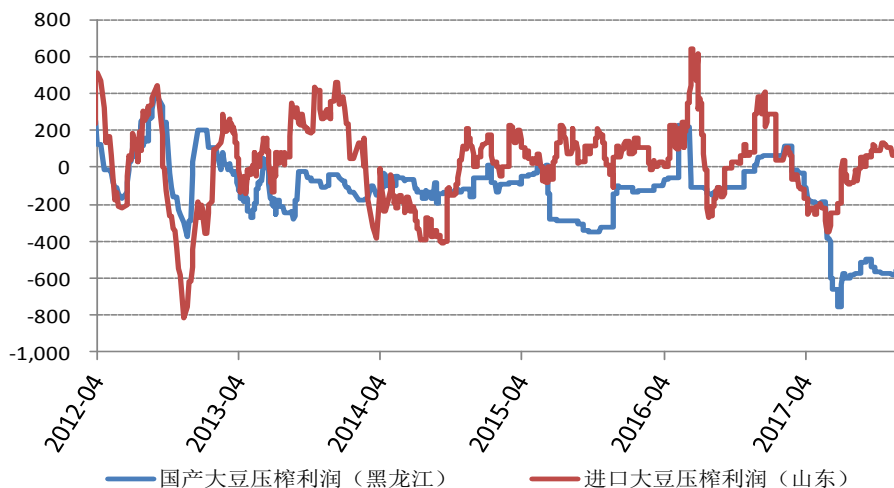
本周进口大豆库存量小幅上涨,截止12月01日,国内进口大豆港口库存总量678.9万吨,较上周688.7万吨,减少9.8万吨,降幅1.42%,但仍较去年同期650.1万吨增长4.43%。

因本周油厂开机率继续回升,而饲料企业前期大多已备货,提货速度明显放缓,以及随着期货市场震荡整理,下游买家入市趋于谨慎,消耗库存为主,成交量也继续下降,令本周油厂豆粕库存量继续回升,豆粕未执行合同量则继续下降,截止11月26日,国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量67.25万吨,较上周的62.73万吨增加4.52万吨,增

幅 7.20%，较去年同期 39.36 万吨增长 70.85%。当周豆粕未执行合同 546.345 万吨，较上周的 607.388 万吨减少 61.043 万吨，降幅 10.05%，但较去年同期 429.98 万吨增长 27.06%。未来两周油厂开机率将继续提高，预计下周豆粕库存量也将继续逐步增长。

2.4 大豆压榨利润有所好转

图 9 大豆油厂压榨利润（单位:元/吨）



数据来源：WIND 南华研究

本周压榨利润有所好转，目前美湾大豆完税价 3230-3260 元/吨，美西大豆完税价在 3200-3220 元/吨，巴西大豆完税价 3270-3290 元/吨，阿根廷完税价在 3230 元/吨。因进口大豆成本与上周基本持平，且油厂开机积极性较高，大多油厂保持满开状态，油厂压榨利润良好。

2.5 生猪价格以及养殖利润小幅上涨

图 10 外购仔猪养殖利润及猪肉价格

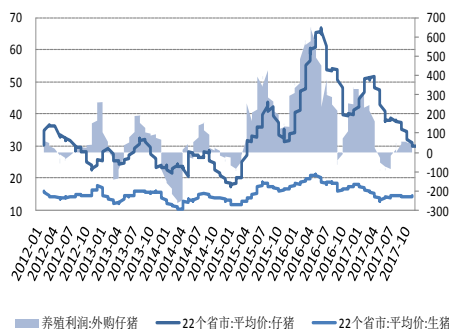
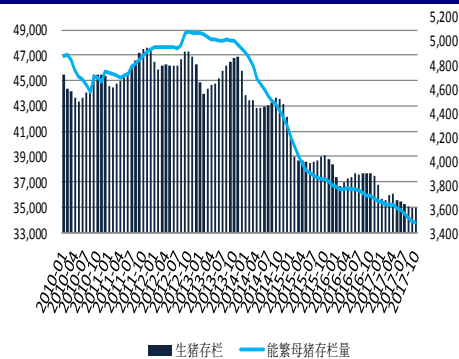


图 11 生猪月度存栏率同比增减



资料来源：农业部畜牧业司 南华研究

本周生猪价格为 14.34 元/千克，较上周上涨 1.13%；猪肉价格为 22.09 元/千克，上涨 2.08%；仔猪价格为 30.55 元/千克，较上周下跌 0.46%；二元母猪价格为 1744.36 元/头，下跌 1.39%。本周猪粮比为 8.08:1，较上周上涨 0.15。玉米价格为 1.78 元/公斤，

较上周下跌 0.01 元/公斤。本周自繁自养盈利 371.71 元/头，较上周上涨 8.26 元/头。

本周生猪均价环比上涨。目前市场需求增加上不明显，但猪源偏紧的现象逐渐显现，养殖户压栏惜售情绪渐浓，屠宰企业收购难度增加，被迫提价收猪。11 月中下旬-12 月中下旬猪价上涨将略显明显，而 2018 年 1 月生猪供应仍存缺口，此波上涨将持续到 1 月中旬的预测不改。不过信息显示，当前出现压栏倾向的养殖户开始明显增加，牛猪的占比也在增加。如果出现过度压栏或者牛猪占比过大，导致屠宰企业采取强行压价倒逼养殖户出栏的事情发生，势必会对后期的价格走向产生不利影响。

三、其他

3.1 豆粕及菜粕 1-5 价差

图 12 豆粕 1-5 价差

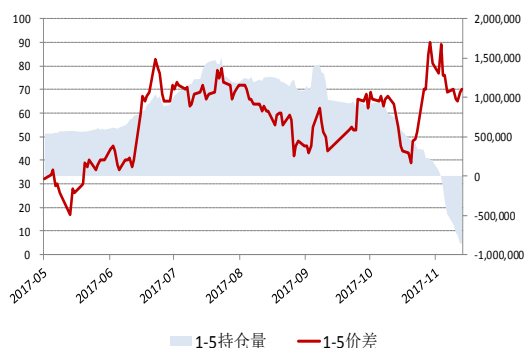
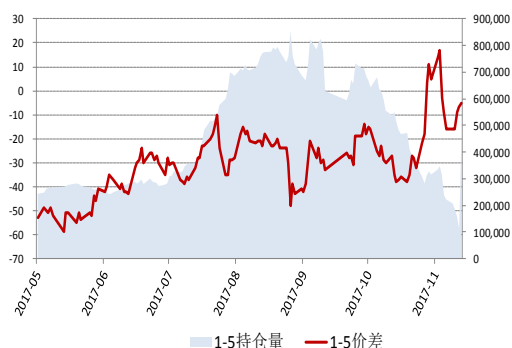


图 13 菜粕 1-5 价差



资料来源：WIND 南华研究

本周，豆粕 1-5 价差本周为 70，与上周基本持平，菜粕 1-5 价差从上周的-16 扩大至本周-5，两组价差中，菜粕的价差缩小幅度较大。

3.2 豆粕及菜粕基差

图 14 豆粕基差

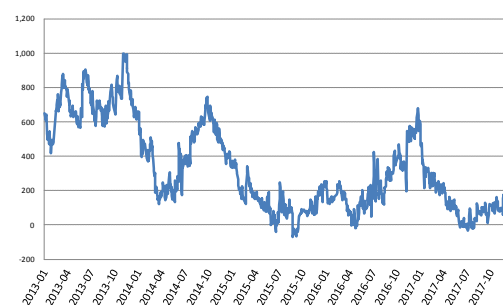
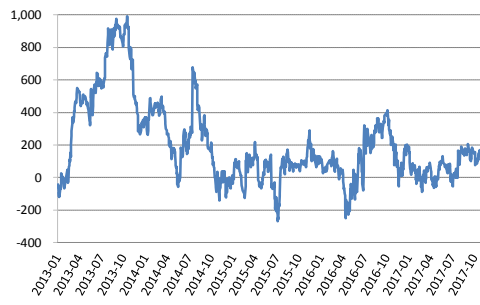


图 15 菜粕基差



资料来源：WIND 南华研究

豆粕基差由 158 扩大到本周的 180，目前豆粕活跃合约以转换为 1805 合约，使得本周基差走强，菜粕基差由-13 扩大到本周 39，基差走强速度较快。

四、豆粕后市展望

因豆粕库存止降回升，豆粕近期基本面压力逐渐加大。本周连豆粕周线以长阴线报收，但整体期价运行在短期均线之上，目前5月下方支撑位为2800整数关口，短线维持震荡思路对待。菜粕周线收阴，周K线受多条短期均线支撑，技术上，MACD红柱逐渐缩短。预计短线菜粕维持震荡格局。连豆本周震荡收阴，期价曾再创新低至3555，目前整体期价运行在5日均线之下，建议短线连豆空单继续持有。

图 16 美豆 1 合约走势图



资料来源：博易大师

图 17 大连豆粕 1805 走势图



资料来源：博易大师

五、油脂期价影响因素

5.1 马棕油持续走弱

图 18 马棕油月度产量（单位：吨）

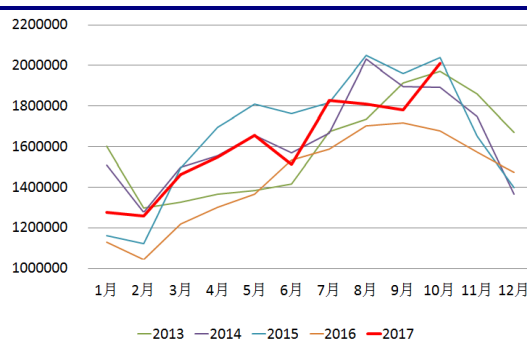
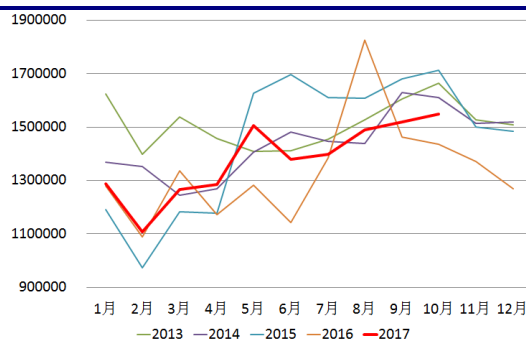


图 19 马棕油月度出口量（单位：吨）



资料来源：WIND 资讯 南华研究

图 20 马棕油月度库存量（单位：吨）

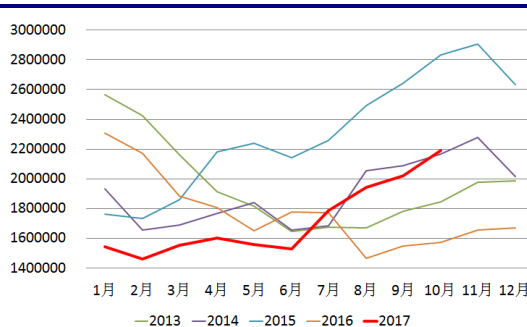
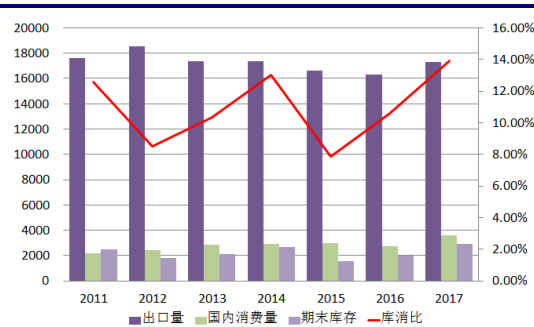


图 21 马棕油库消比（单位：千吨）



资料来源：WIND 资讯 南华研究

本周马来西亚衍生品交易所（BMD）仅有四个交易日，12月1日恰逢先知穆罕穆德诞辰假期休市。马棕油 02 合约收报 2604 林吉特/吨，比一周前下跌 22 林吉特，跌幅 0.84%。

消息方面，船运调查机构 SGS 发布的数据显示，11月1-30日马来西亚棕榈油出口量为 1,311,012 吨，比 10 月份的 141.6 万吨减少 7.5%。船运调查机构 Intertek Agri Services (ITS) 发布的数据显示，11月1-30日马来西亚棕榈油出口量为 1,332,342 吨，比 10 月份减少 5.3%。

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，两家国际知名船运调查机构均下调马来西亚 11 月棕榈油出口量。表明马棕油季节性产量及出口量双降已经开始。但依照目前数据预测的 2017 年马棕油库存消费比却是 2011 年以来最高水平，马棕油库存压力依旧较大。后期能否有效降低库存，成为马棕油价格能否走强的关键。

5.2 棕榈油库存小幅回落

图 22 棕榈油月度进口量（单位：吨）

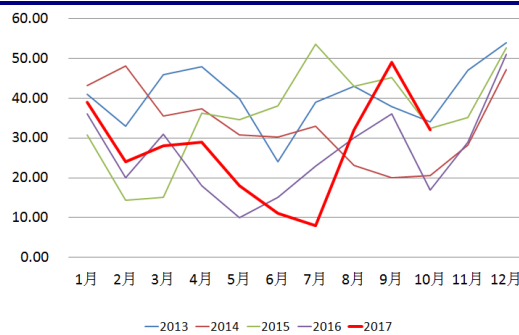
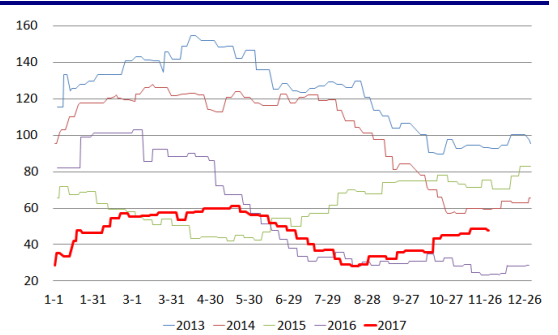


图 23 棕榈油港口库存（单位：万吨）



资料来源：WIND 资讯 南华研究

本周，棕榈油 05 合约收报 5456/吨，比一周前下跌 40 元，跌幅 0.73%。

马来西亚棕油出口减少，但产量预期不减反增打压马盘及连盘棕油期价。天气转冷，棕榈油需求明显受限，市场总体成交仍低迷，现货震荡下跌，贸易商出货缓慢，年初迄今棕榈油成交总量低于去年同期。

截止 11 月 24 日，国内港口食用棕榈油库存总量 50.09 万，较上周 51.27 万吨降 2.3%，较上月同期的 45.17 万吨增 4.92 万吨，增幅 10.9%，国内主要港口工棕库存 6.85 万吨，较上周 6.95 万吨降 0.1 万吨，降幅 1.4%。国内棕榈油库存止升回落。但因前期进口利润略有改善，中国买家入市采购积极性明显提升，仅上周而言，棕榈油新买入 10 船 12 月船期棕榈油，而现货豆棕价差虽然回升至 493 元/吨，但仍处于不合理状态，远低于正常 800-1000 元/吨的水平，此外，当前温度较低，也对棕榈油勾兑用量也将形成抑制，当前棕榈油市场走货低迷。预计后期国内棕榈油库存难有大降，仍将继续增加，12 月底或突破 60 万吨。

5.3 豆油库存再创新高

图 24 大豆压榨量与开机率（单位：吨）

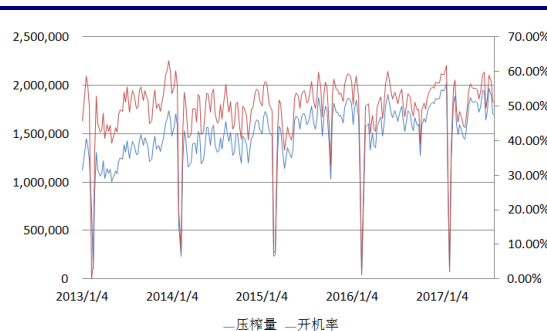
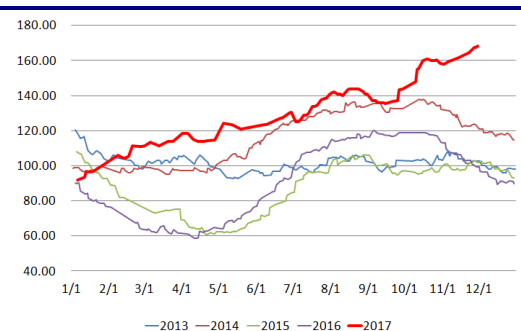


图 25 豆油商业库存（单位：万吨）



资料来源：WIND 资讯 南华研究

本周，豆油 05 合约收报 6046/吨，比一周前下跌 74 元，跌幅 1.21%。

受连盘油脂期货品种下跌影响，国内豆油现货价格跟盘下挫，买家入市意愿明显减弱，成交量转淡，周度成交总量锐减逾 48%，9 月下旬以来，国内豆油现货价格震荡下

滑，但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。双节备货前，豆油库存难有明显下降。

5.4 菜油库存暂时止跌

图 26 油菜籽进口量（单位：千克）

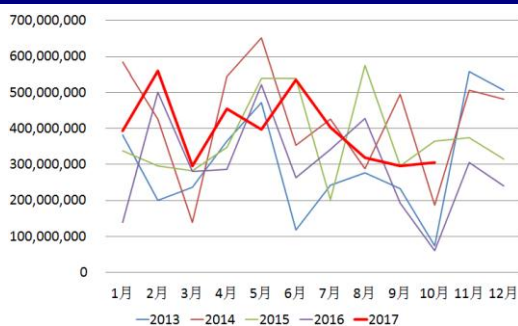
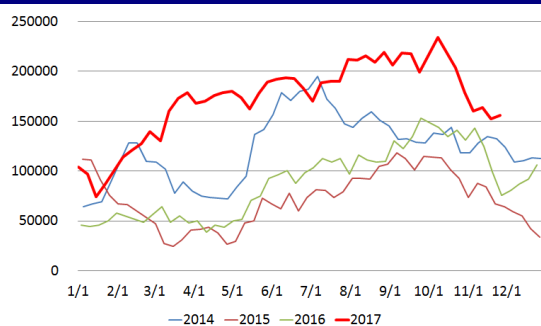


图 27 油厂菜油库存（单位：吨）



资料来源：WIND 资讯 南华研究

本周，菜籽油 05 合约收报 6800/吨，比一周前下跌 76 元，跌幅 1.11%。

菜油期货走弱，带动菜油现货价格下跌，低位吸引部分买家入市补库，周度菜油成交总量增加 18.63%，目前豆油价格偏低抢占部分市场份额，再加上国储拍卖菜油大量流入市场，影响油厂菜油销量，库存有所增加，年初迄今菜油成交量较去年同期下降幅度较大。两广及福建地区菜油库存增加至 96900 吨，较上周 90500 吨增加 6400 吨，增幅 7.07%，较去年同期 70500 吨增加 37.45%。

油脂整体供应压力较大，豆菜价差扩大表明豆油对菜油的替代显现，令菜油行情承压，但国内加强转基因大豆进口管理及冬季雾霾防治，油厂开机率可能受到影响，部分支撑菜油市场价格。

5.5 价差套利

图 28 油粕 05 价差走势

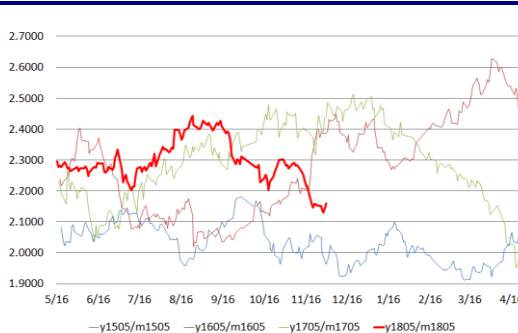
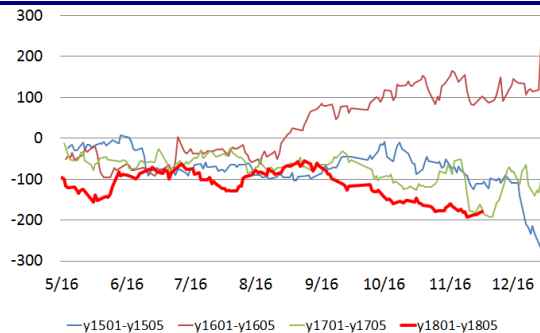


图 29 豆油 1-5 价差走势



资料来源：WIND 资讯 南华研究

图 30 豆棕 05 价差

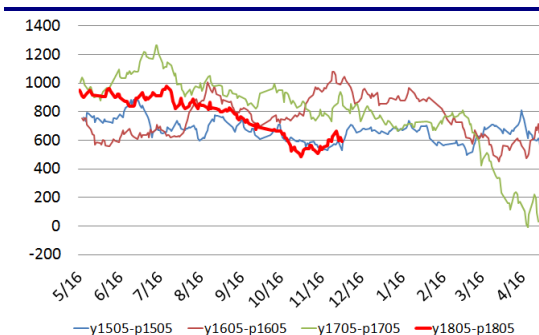
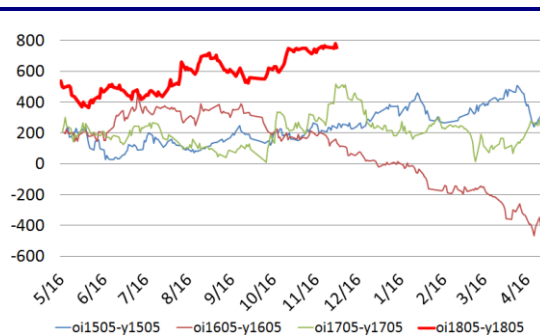


图 31 菜豆 05 价差



资料来源：WIND 资讯 南华研究

本周，延续“粕强油弱”格局，“油粕比”继续在低位徘徊，“买粕抛油”套利模式可继续持有。豆油 1-5 价差较上周走强 14 点，表明经过短期快速下跌后，豆油 01 合约跌势有所放缓，后期若价差不能创出新低，套利模式解锁。跨品种套利方面，豆油-棕油 5 月价差较上周跌 34 点，5 月价差在 10 月末创出低点后出现反弹，目前已回到 600 点左右，棕油表现趋弱使得价差拉大。菜油-豆油 05 价差与上周基本持平，依旧保持强势。

六、油脂后市展望

图 32 棕榈油 1805 合约走势图



资料来源：博易大师

图 33 豆油 1805 合约走势图



资料来源：博易大师

图 34 菜籽油 1805 合约走势图



资料来源：博易大师

棕榈油 05 合约跟随马棕油走势，在前期低点 5400 点整数关口附近出现反弹，但基本面难以支撑价格继续走高。同时马棕油基本面依然不容乐观——产量及库存双增，出口增速放缓；林吉特汇率走强；印度调高油脂进口关税，均对马棕油构成压力。连盘棕油 05 合约小幅反弹后仍将维持弱势，空单暂时持有。豆油 05 合约在前期低点 6000 点附近出现反弹但力度较弱，上周美国环保署（EPA）将 2019 年以大豆为原料的生物柴油燃料混合规定水平维持在 2018 年的 21 亿加仑，令市场感到失望，当日 CBOT 豆油冲高回落，维持弱势。而国内豆油商业库存再创历史新高，达 168 万吨水平，库存压力使得价格极弱难返，空单继续持有。菜油 1805，在前期低点 6750 一带出现反弹，但力度较弱。由于其现货库存压力较小，整体走势强于豆油和棕油。因此，从操作角度来说，“多菜油 空豆油”策略较为理想。

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