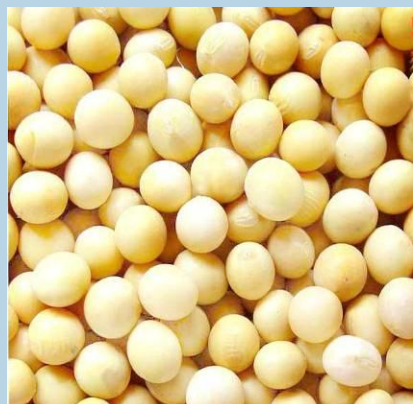


油脂反弹有限 豆粕震荡回落



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

资讯	<p>1. (基金持仓) 截至2017年12月26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69,091手, 比一周前增加2.8万余手。目前基金持有大豆期货和期权的多单70,423手, 比上周减少1500手左右; 持有空单139,514手, 比上周增加2.7万手左右。</p> <p>2. (出口进度) 截至2017年12月21日当周, 美国大豆出口检验量为1,283,200吨, 前一周修正后为1,793,007吨, 初值为1,774,555吨。2016年12月22日当周, 美国大豆出口检验量为1,720,590吨。本作物年度迄今, 美国大豆出口检验量累计为27,172,986吨, 上一年度同期31,413,519吨。</p> <p>3. (销售进度) 截至12月21日当周, 美国2017-18年度大豆出口净销售974,800吨, 2018-19年度大豆出口净销售81,300吨。当周, 美国2017-18年度大豆出口装船1,409,700吨。</p> <p>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1-25日棕榈油出口较前月同期增加1.3%, 至1,108,189吨。船运调查机构ITS公布, 马来西亚12月1-25日棕榈油出口较上月同期出口的1,079,427吨增1%, 至1,090,622吨。</p>
-----------	---

美盘: 因阿根廷迎来有利降雨及获利了结, 致使美豆期价回吐前期涨幅。本周美豆周线以小阴报收, 期价运行在布林中轨偏下位置, 中轨位置990美分, 预计短线美豆维持弱势震荡。

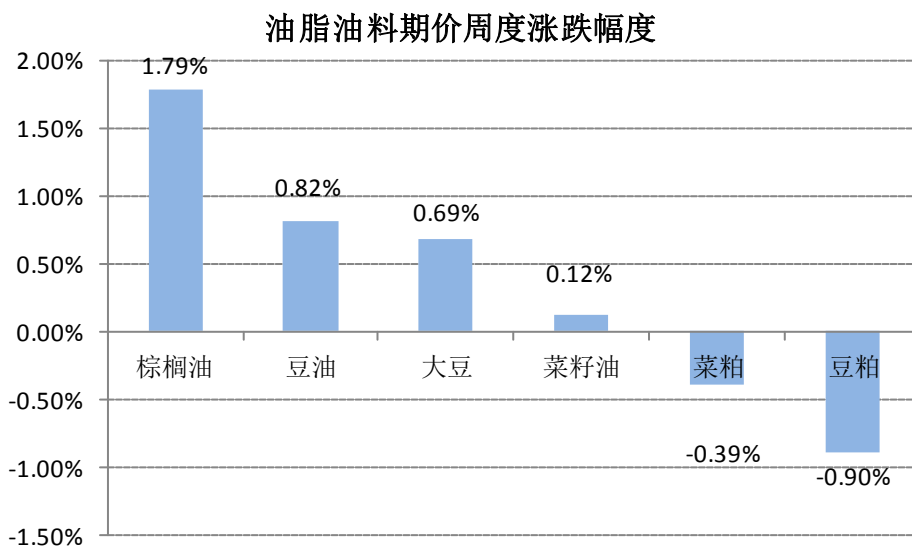
内盘: 本周连豆粕跟跌美豆, 周线以小阴线报收, 期价回落运行在布林中轨附近, 上方受多条短期均线压制, 预计短线维持弱势震荡, 建议依托5日均线多空分水波段操作。菜粕周线收小阴, 上方2400一线整数关口有压力, 目前期价回落布林中轨附近, 建议短线菜粕维持震荡思路。连豆本周震荡收阳, 期价受3600一线整数关口支撑, 运行在布林中轨偏下位置, 技术上, MACD红柱逐渐缩短, 预计短线连豆维持震荡调整。

棕榈油1805合约在连续七周下跌后迎来反弹, 在外盘带动下收复5200整数关口。走势上依旧保持空头格局, 基本面未出现明显改善。但在外盘反弹带动下, 短线易引发反弹, 建议空单先行减仓。

国内豆油价格大多止跌反弹, 结束此前连续七周下跌。元旦前国内小包油出现小规模备货, 油厂提货速度略有加快, 加之元旦假期前CBOT豆油强势反弹, 受此影响预计本周国内豆油跟盘反弹, 建议空单减仓。菜籽油1805合约短期内菜籽油供给增加, 对现货市场构成压力。多菜油空豆油套利解锁。

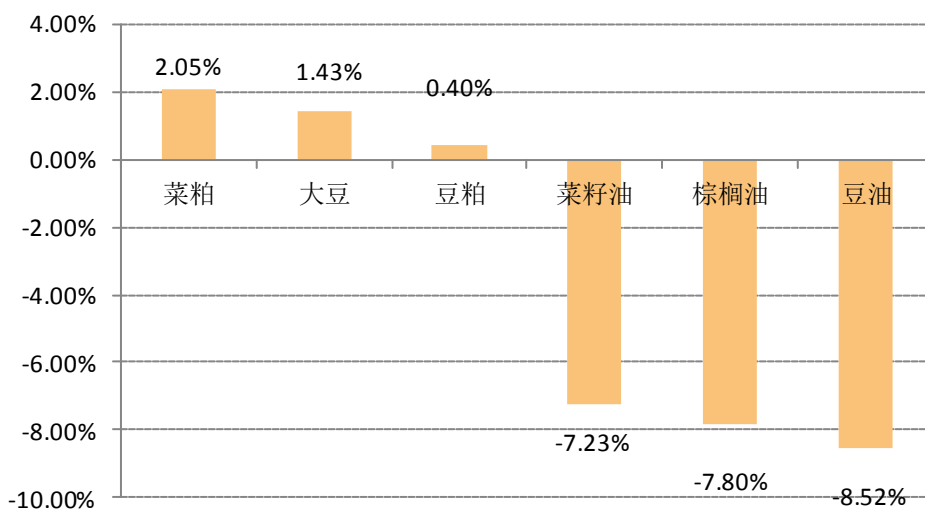
一、油脂油料行情回顾

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



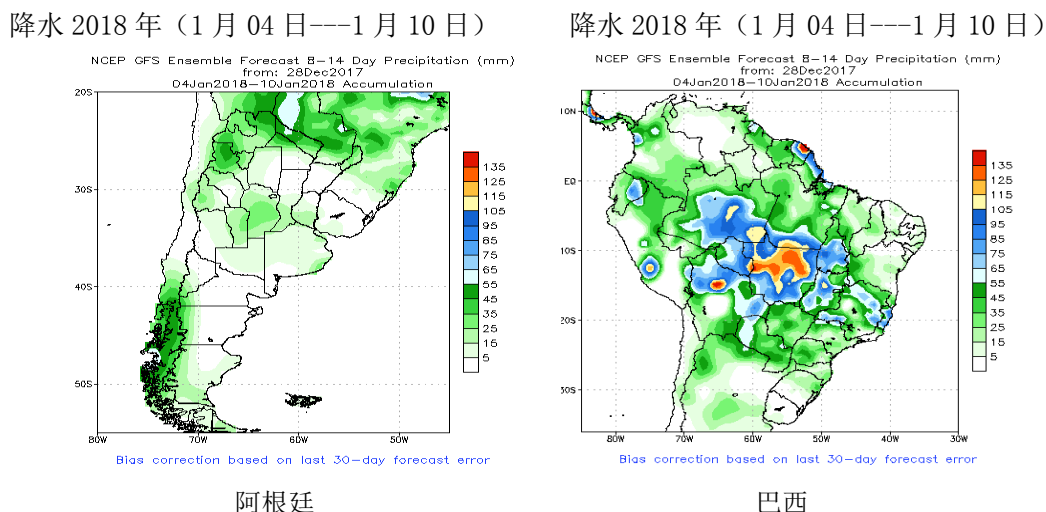
数据来源：WIND 资讯 南华研究

本周油脂油料呈现油强粕弱，表现由强到弱依次排列为棕榈油>豆油>大豆>菜籽油>菜粕>豆粕。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 巴西及阿根廷降水增加

图3 南美天气预测



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, 偶有零星至大范围零星阵雨和雷暴。未来三天的降雨量预计为小到中雨, 局部雨量偏大。南里奥格兰德州及帕拉纳州, 下周一到周二偶有零星阵雨和雷暴, 预计雨量为中到大雨。巴西中部和南部大豆主产区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报显示, 截至 12 月 27 日, 阿根廷大豆播种面积相当于计划播种面积 1810 万公顷的 81.9%, 比一周前高出 11 个百分点。未来一周, 阿根廷大豆主产区部分有利降雨, 影响美豆走势。

2.2 美豆出口销售继续下降

图4 周度出口净销售 (单位:吨)

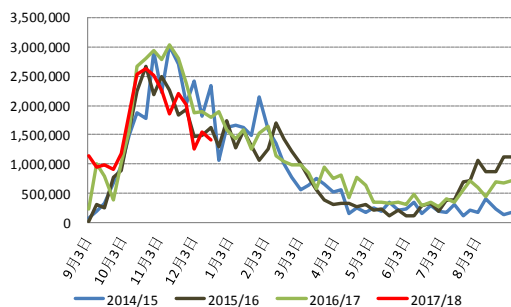
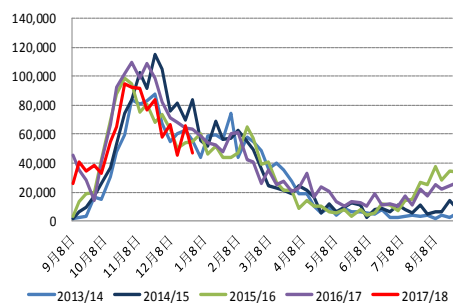


图5 周度出口检验量 (单位:千蒲式耳)



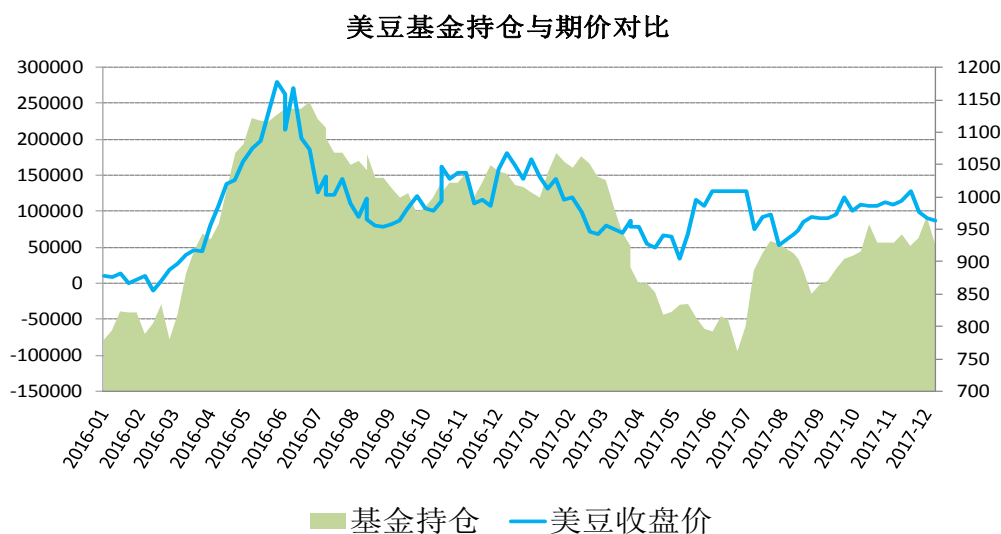
数据来源: USDA 南华研究

美豆出口量销售量继续下降, 截至 2017 年 12 月 21 日当周, 美国大豆出口检验量

为 1,283,200 吨，前一周修正后为 1,793,007 吨，初值为 1,774,555 吨。2016 年 12 月 22 日当周，美国大豆出口检验量为 1,720,590 吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为 27,172,986 吨，上一年度同期 31,413,519 吨。截至 12 月 21 日当周，美国 2017-18 年度大豆出口净销售 974,800 吨，2018-19 年度大豆出口净销售 81,300 吨。当周，美国 2017-18 年度大豆出口装船 1,409,700 吨。

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

基金在 CBOT 大豆期货期权上增持净空单。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继续大幅增持净空单，空盘量减少 5 万余手。截至 2017 年 12 月 26 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 69,091 手，比一周前增加 2.8 万余手。目前基金持有大豆期货和期权的多单 70,423 手，比上周减少 1500 手左右；持有空单 139,514 手，比上周增加 2.7 万手左右。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 大豆到港成本小幅上涨

本周大豆到港成本整体小幅上涨，美湾 2 月大豆到港完税价为 3150 元/吨，较上周上涨 20 元/吨，美西 2 月大豆到港完税价为 3120 元/吨，巴西 2 月大豆到港完税价为 3160 元/吨，较上周上涨 10 元/吨，阿根廷 5 月大豆到港完税价为 3140 元/吨，较上周上涨 10 元/吨。

表 1 12月28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	967.5	35	155H	368	44	412	3150
美西大豆	2月	967.5	85	145H	387	21	408	3120
巴西大豆	2018年2月	967.5	71	155H	382	31	413	3160
	2018年2-3月	967.5	68	152H	380	31	411	3150
	2018年3月	967.5	66	150H	380	31	411	3150
	2018年4月	978.5	58	142K	381	31	412	3150
	2018年5月	978.5	62	146K	382	31	413	3170
	2018年6月	989	57	141N	384	31	415	3190
	2018年7月	989	64	148N	387	31	418	3210
阿根廷大豆	2018年5月	989	22	125N	371	38	409	3140
	2018年6月	989	28	131N	374	38	412	3150
	2018年7月	989	32	135N	375	38	413	3170

数据来源：天下粮仓 南华研究

表 2 12月22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	948.25	46	166F	365	44	409	3140
	1月	948.25	49	171F	366	45	411	3160
	2月	959	42	162H	368	44	412	3170
美西大豆	12月	948.25	95	155F	383	22	405	3110
	1月	948.25	95	152F	383	21	404	3110
巴西大豆	12月	959	77	161H	381	31	412	3160
	2018年1月	959	77	161H	381	31	412	3160
	2018年2月	959	71	155H	378	31	409	3150
	2018年3月	959	60	144H	374	31	405	3120
	2018年4月	970.5	54	138K	376	31	407	3140
	2018年5月	970.5	59	143K	378	31	409	3150
	2018年6月	981	56	140N	381	31	412	3170
阿根廷大豆	2018年5月	981	20	123N	368	38	406	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)

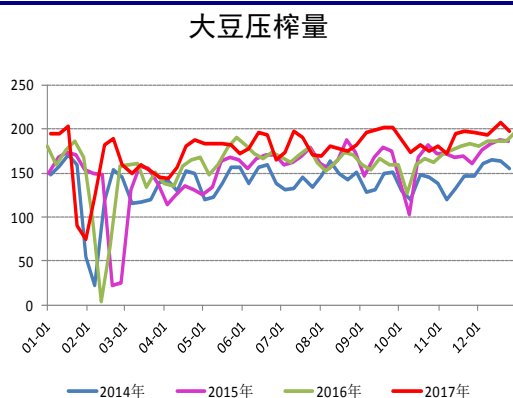
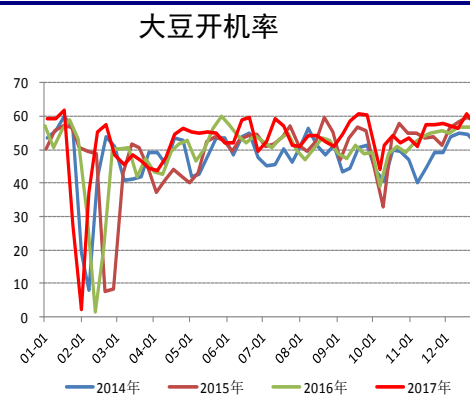


图8 大豆开机率 (单位: %)

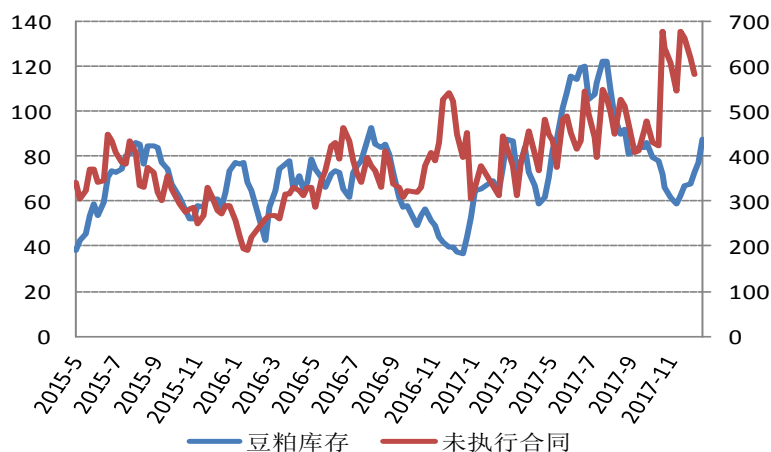


数据来源: 天下粮仓 南华研究

本周(12月23日-12月29日),国内油厂开机率略有下降,全国各地油厂大豆压榨总量1960650吨(出粕1568520吨,出油352917吨),较上周的量2071050吨减少110400吨,下降5.33%,当周大豆压榨产能利用率为57.41%,较上周的60.64%减少3.23个百分点。本周后半周“环保”检查又起,加上“元旦”短假期,部分油厂短暂停机,或者限产,令下周油厂开机率将继续下降,预计在190万吨左右,元旦后停机油厂陆续恢复开机,下下周油厂开机率将重新回升,周度压榨量预计在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

目前油厂开机率重新回升,且因饲料企业提货速度缓慢,令油厂豆粕库存量继续增加,其中,虽然华北及山东地区豆粕因胀库停机,库存量略有下降,但华东及华南地区因开机率超高,豆粕库存量明显增加,令豆粕库存压力依然较大。豆粕未执行合同量则继续下降,截止12月24日,国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量87.33万吨,较上周

的 77.1 万吨增加 10.23 万吨，增幅 13.26%，较去年同期 43.71 万吨增长 99.79%。当周豆粕未执行合同 583.38 万吨，较上周的 618.798 万吨减少 35.418 万吨，降幅 5.72%，但较去年同期 449.7 万吨增长 29.72%。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 大豆压榨利润小幅下降

图 10 大豆油厂压榨利润（单位:元/吨）



数据来源：WIND 南华研究

本周压榨利润小幅下降，目前美湾大豆完税价 3150 元/吨，美西大豆完税价在 3120 元/吨，巴西大豆完税价 3150-3210 元/吨，阿根廷完税价在 3120-3170 元/吨。

3.5 生猪价格以及养殖利润持续下降

图 11 外购仔猪养殖利润及猪肉价格

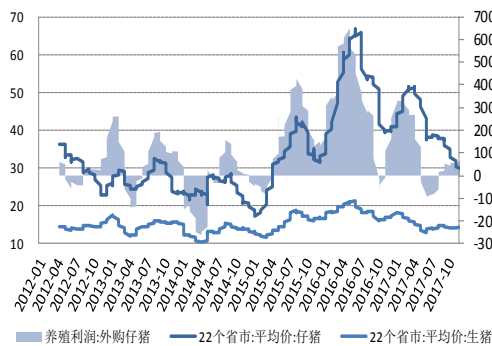
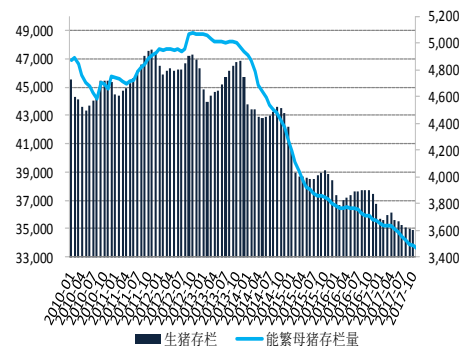


图 12 生猪月度存栏率同比增减



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，较上周下跌 0.34%；猪肉价格为 22.53 元/千克，上涨 0.58%；仔猪价格为 31.14 元/千克，较上周下跌 1.05%；二元母猪价格为 1768.28 元/头，下跌 1.62%。本周猪粮比为 8.29：1，较上周下跌 0.06。玉米价格为 1.79 元/

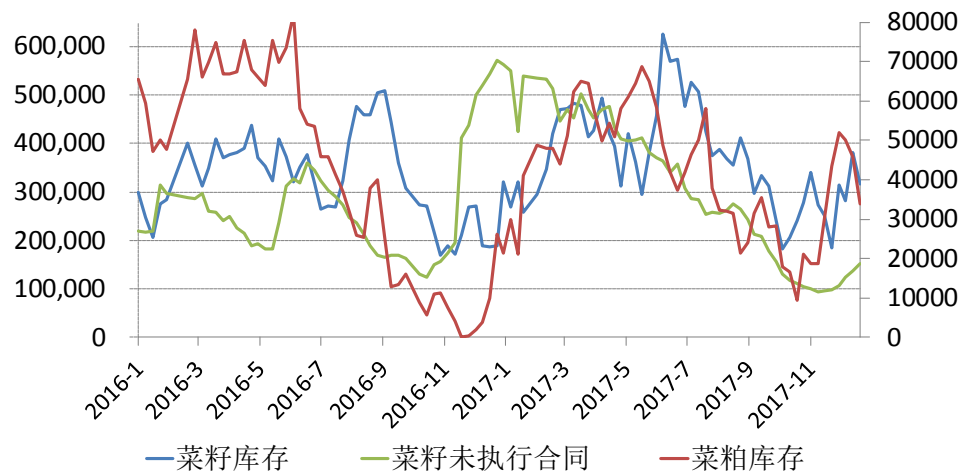
公斤，较上周持平。本周自繁自养盈利 404.78 元/头，较上周下跌 32.55 元/头。

本周生猪价格环比持续下跌。本周猪价并没有出现好转迹象，持续偏弱震荡态势，南方地区因腊肉制作进入高峰期，需求略好于北方，但是随近几年居民消费习惯的改变，腊肉制作时间段不集中，相当一部分居民会选择提前准备腌制品，分散市场消费，对市场整体支撑力度逐年减弱。目前，屠宰企业收购顺畅，生猪供应相对充足，猪价涨跌两难，即便元旦假期在即，企业也未见提量收购现象，且据中国海关数据显示，11 月份猪肉进口重回 10 万吨以上，走私肉也来凑热闹，预计元旦假日期间猪价将以震荡调整为主。

四、菜粕基本情况

4.1 菜籽及菜粕库存有所下降

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 22 日当周，国内沿海进口菜籽总库存下降至 31.6 万吨，较上周的 38.1 万吨，减少 6.5 万吨，降幅 17.06%，较去年同期的 30.1 万吨，增加 4.98%。其中两广及福建地区菜籽库存下降至 20.6 万吨，较上周 25.4 万吨降幅 18.9%，较去年同期 18.9 万吨增加 8.9%。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 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。

菜籽油厂开机率有所回升，但中下游提货速度有所加快，导致截止 12 月 22 日当周，两广及福建地区菜粕库存下降至 38800 吨，较上周 46000 吨减少 7200 吨，降幅 15.65%，但远高于去年同期，去年同期各油厂的菜粕库存仅 10000 吨。

五、其他

5.1 豆粕及菜粕 5-9 价差

图 14 豆粕 5-9 价差

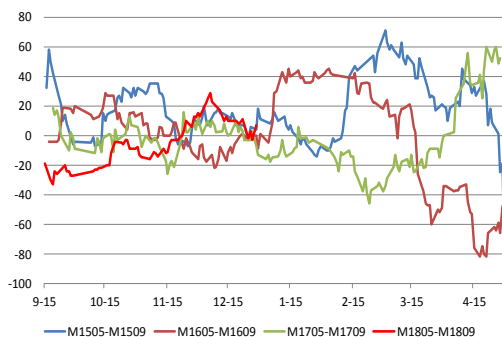
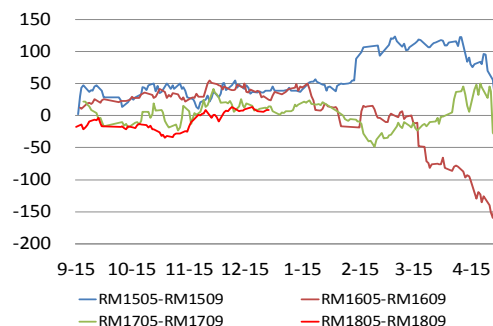


图 15 菜粕 5-9 价差



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 6-10 附近，菜粕 5-9 价差从上周的 7 缩小至本周 4，整体来看豆粕、菜粕的 5-9 价差变动均不大。本周受美豆弱勢震蕩，导致国内豆粕、菜粕期价疲軟。

5.2 豆粕及菜粕基差

图 16 豆粕基差

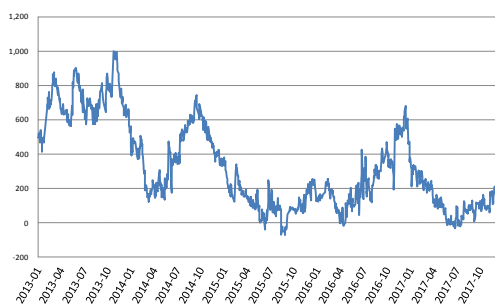
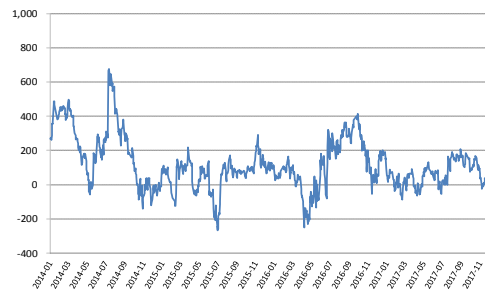


图 17 菜粕基差



资料来源：WIND 南华研究

豆粕活跃合约基差从上周的 234 缩小到本周 199，豆粕期货价格较为疲軟。菜粕基差由-4 扩大到本周 10，基差逐渐走强。

六、豆粕后市展望

本周连豆粕跟跌美豆，周线以小阴线报收，期价回落运行在布林中轨附近，上方受多条短期均线压制，预计短线维持弱勢震蕩，建议依托 5 日均线多空分水波段操作。菜粕周线收小阴，上方 2400 一线整数关口有压力，目前期价回落布林中轨附近，建议短线菜粕维持震蕩思路。连豆本周震蕩收阳，期价受 3600 一线整数关口支撑，运行在布林中轨偏下位置，技术上，MACD 红柱逐渐缩短，预计短线连豆维持震蕩调整。

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 马棕油库存飙升

图 21 马棕榈油月度产量（单位：吨）

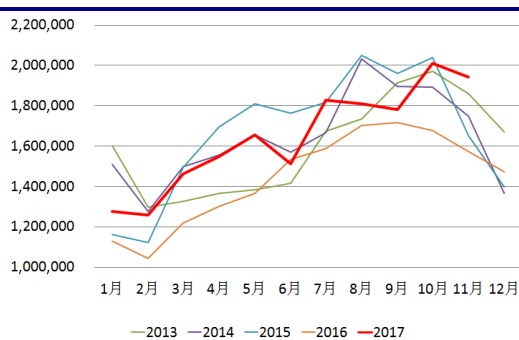
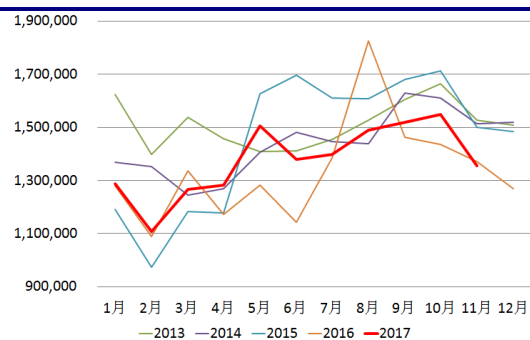


图 22 马棕榈油月度出口量（单位：吨）



资料来源：MPOB、南华研究

图 23 马棕油月度库存量 (单位: 吨)

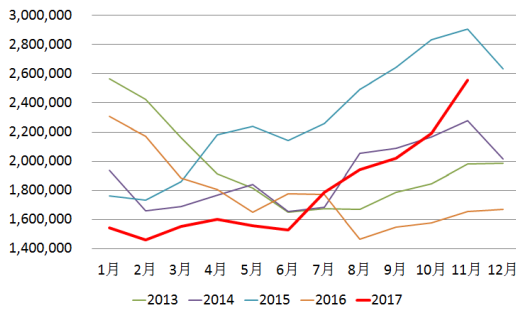
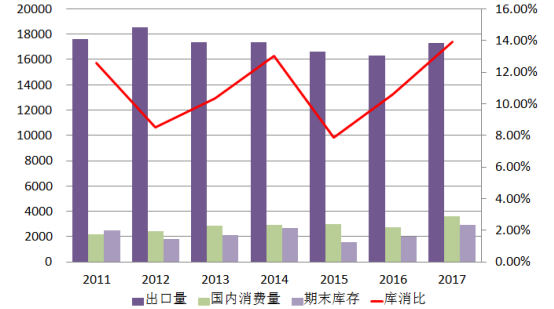


图 24 马棕油库消比 (单位: 千吨)



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 2498 林吉特/吨, 比一周前上涨 40 林吉特/吨, 涨幅 1.63%。

1、西马南方棕油协会 (SPPOMA) 发布的数据显示, 12 月前 25 天马来西亚棕榈油产量比 11 月份同期下降 4.97%, 单产下降 6.34%, 出油率增加 0.26%。

2、船运调查机构 Intertek Agri Services (ITS) 发布的数据显示, 2017 年 12 月 1-25 日马来西亚棕榈油出口量为 1,090,622 吨, 比 11 月份同期的 1,079,427 吨提高 1%。船运调查机构 SGS 发布的数据显示, 2017 年 12 月 1-25 日马来西亚棕榈油出口量为 1,108,189 吨, 比 11 月份同期的 1,094,318 吨提高 1.27%。

12 月东南亚棕榈油全面进入减产周期, 但马来及印尼两国棕榈油库存均相对较高, 马来 11 月库存在 256 万吨, 印尼 11 月库存在 338 万吨。CIMB 研究公司发布的初步预测显示, 12 月份棕榈油产量环比减少 12%, 因为降雨偏高导致油棕收获中断, 同时也有季节因素。12 月份的棕榈油出口将减少 5%, 因为需求疲软。12 月底棕榈油库存将会环比增加 8%, 达到 276 万吨。此外, 海外相关植物油市场走软, 也对棕榈油价格利空。

7.2 棕榈油库存回升

图 25 棕榈油月度进口量 (单位: 万吨)

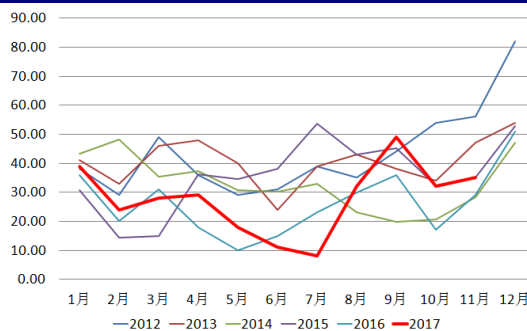
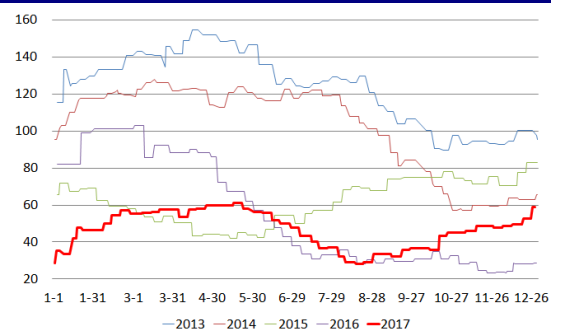


图 26 棕榈油港口库存 (单位: 万吨)



资料来源: WIND 资讯、南华研究

因进口利润有所改善, 中国买家入市采购积极性明显提升, 11 月棕榈油进口量预计调高至 59-60 万吨左右 (其中 24 度 37-38 万吨, 工棕 20-22 万吨), 12 月棕榈油进口量预计调整至 52-55 万吨左右 (其中 24 度 40 万吨, 工棕 12-15 万吨), 2018 年 1 月棕榈

油进口量预计调高至 33-38 万吨（其中 24 度 20-25 万吨，工棕 13 万吨），本周棕榈油突破 60 万吨，截止本周五，全国港口食用棕榈油库存总量 60.66 万吨，较上月同期的 52.23 万吨增 8.43 万吨，增幅 16.1%。

国内棕榈油与其他油脂间价差过小限制其需求，成交萎靡。而 2018 年春节在 2 月中旬，节日补货需求的时点也有所推迟，依照当前市场走势来看，节前备货效应可能难达心理预期。基本面利空令棕榈油行情整体尚难改弱勢格局。棕榈油市场持续大跌之后不排除短线反弹可能，但难改弱勢格局。

7.3 豆油库存维持高位

图 27 大豆压榨量与开机率（单位：吨）

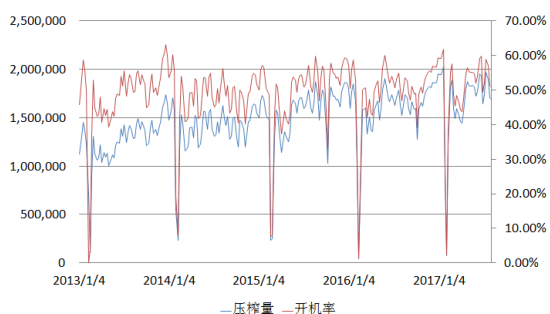
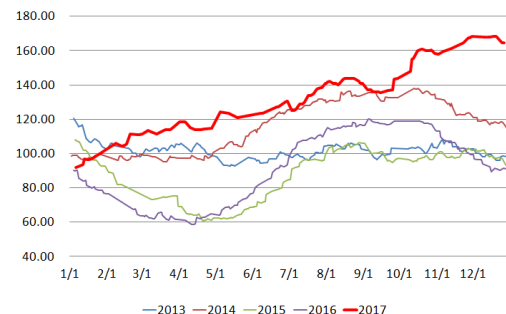


图 28 豆油商业库存（单位：万吨）



资料来源：WIND 资讯、南华研究

油厂开机率继续下降，全国豆油精炼总量 352570 吨，较上周豆油精炼总量 347670 吨增 4900 吨，增幅为 1.41%，本周精炼线开机率为 50.93%，较上周的 50.23%增 0.7 个百分点。预计下周将保持在高位。

国内豆油商业库存总量 164.53 万吨，较上周同期的 168.2 万吨降 3.67 万吨降幅为 2.18%，较上个月同期的 164.37 万吨增 0.16 万吨增幅为 0.1%，较去年同期的 91 万吨增 73.53 万吨增 80.80%。本周豆油库存止升转降势头终于出现，油厂库存压力略有缓解。期货盘面持续下跌导致经销商入市积极性降低，截止目前小包装油未迎来集中备货，但随着元旦过后春节临近，将有部分备货需求释放，对豆油现货起到一定支撑作用。

7.4 菜籽油抛储即将展开

图 29 油厂菜油库存（单位：吨）

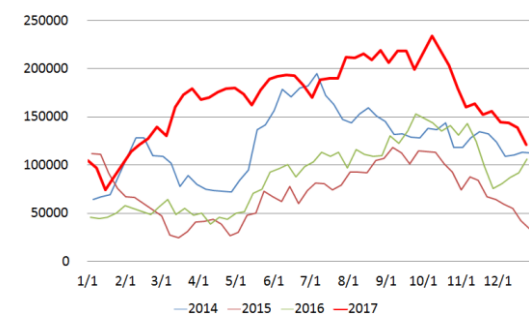
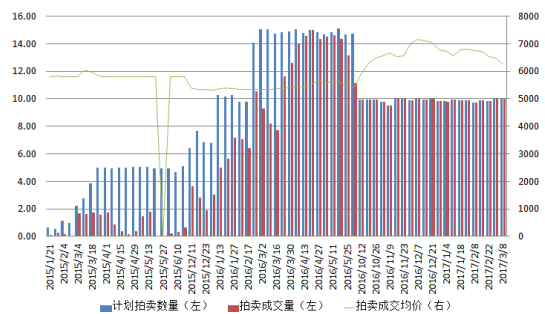


图 30 菜籽油抛储（单位：万吨）



资料来源：WIND 资讯、南华研究

进口菜籽压榨的菜油价格相比上周延续下跌，但国产菜油维持稳定居多。截至周五，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 6260-6370 元/吨，较上周跌 100-160 元/吨；内陆区域进口四级菜油价格在 6430-6720 元/吨，较上周跌 80-160 元/吨。

国内外油脂期货继续回落，菜油价格下跌后吸引一些买家逢低入市补库，本周国内菜籽油周度成交总量增加 60%。由于菜籽油成交放量，库存下降较快，12 月 27 日经国家有关部门研究决定，2018 年 1 月 5 日（星期五），将对 2011-2013 年收储的 5.72 万吨菜籽油进行公开拍卖。2018 年菜籽油抛储也将就此展开。相对比 2017 年共进行 9 次菜籽油抛储，计划拍卖菜籽油 89.01 万吨，实际成交 88.95 万吨，成交率 99.93%，成交均价 6626 元/吨。

7.5 价差套利

图 31 油粕比 05

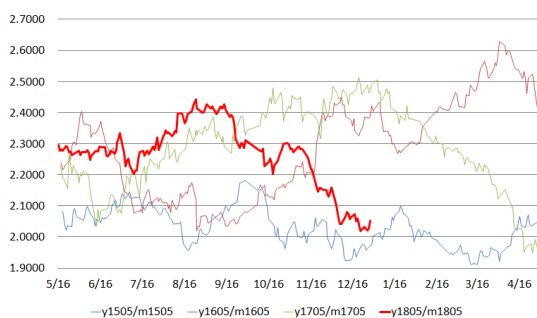
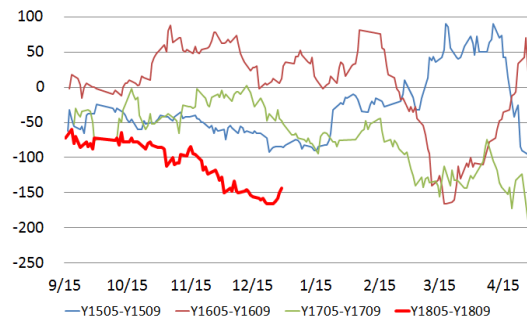


图 32 豆油 05-09



资料来源：WIND 资讯、南华研究

“油粕比”回升至 2.0529，较上周涨 1.73%，豆油反弹带动油粕比回升。但由于油脂基本面依旧偏弱，油粕只要不升至 2.1 之上，豆油走势依旧偏弱。

豆油 5-9 价差为-144 点，较上周涨 22 点。本周近月合约反弹力度强于远月合约。前期豆油“空近多远”套利组合考虑解锁。

图 33 豆油-棕榈油 05

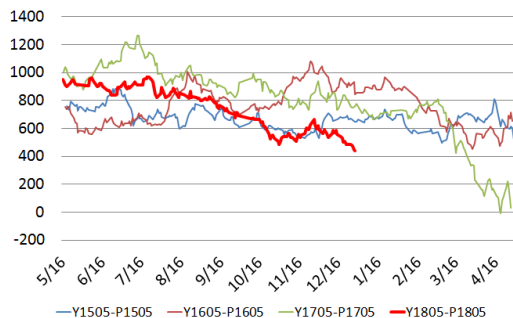
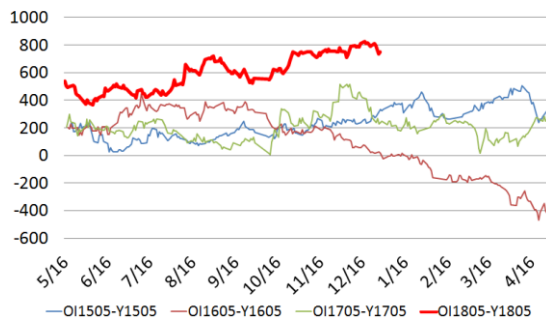


图 34 菜籽油-豆油 05



资料来源：WIND 资讯 南华研究

豆油-棕榈油 05 价差为 442 点，较上周跌 46 点，豆油表现依旧弱于棕榈油。菜油-豆油 05 价差为 750 点，较上周跌 38 点，价差自 12 月 18 日创出 828 点新高后出现高位震荡，元旦后菜籽油抛储消息或将抑制价差继续走强，建议套利解锁。

八、油脂后市展望

棕榈油 1805 合约收报 5226 元/吨，涨 92 元，涨幅 1.79%。棕榈油 1805 合约在连续七周下跌后迎来反弹，在外盘带动下收复 5200 整数关口。走势上依旧保持空头格局，基本面未出现明显改善。但在外盘反弹带动下，短线易引发反弹，空单先行减仓。

豆油 1805 合约收报 5668 元/吨，涨 46 元，涨幅 0.82%。国内豆油价格大多止跌反弹，结束此前连续七周下跌。元旦前国内小包油出现小规模备货，油厂提货速度略有加快，加之元旦假期前 CBOT 豆油强势反弹，受此影响预计本周国内豆油跟盘反弹，建议空单减仓。

菜籽油 1805 合约收报 6418 元/吨，涨 8 元，涨幅 0.12%。本周，国家在元旦后对菜籽油进行抛储的消息使得菜籽油期价反弹乏力。从库存情况看，目前菜籽油库存相较豆油与棕榈油来说，下降最为明显，国家也正是借此时机展开 2018 年的菜籽油抛储工作，短期内菜籽油供给增加，对现货市场构成压力。多菜油空豆油套利解锁。

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