



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

需求不畅糖价堪忧

本周要点

上周白糖整体维持震荡偏弱格局，波动幅度不大。截至12月29日广西已有84家糖厂开榨，同比减少4家；已开榨糖厂的日榨产能约为61万吨，同比减少约2万吨。17/18榨季广西预计有92家糖厂开榨，剩余8家糖厂将于1月上旬陆续开榨。截至29日海南已有5家糖厂开榨，余下6家糖厂计划1月8日之前开榨。12月下旬广西、云南多地发生霜冻灾害，甘蔗具体损失还有待估计。外盘方面，原糖上周出现较大反弹。巴西Unica双周报数据显示，12月上半月巴西中南部产糖50.6万吨，同比增长34.78%，而制糖比已经从41.82%降至40.21%。而巴西总统签署国家生物燃料政策（RenovaBio）的法案，未来制糖比可能都要有所萎缩。

近期关注：关注南方开榨情况，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，印度压榨情况，泰国开榨情况。

短期观点

激进者背靠前期低点短多操作抢反弹，否则建议观望。

中期观点

远月空单持有。

长期观点

下跌周期下远月空单滚动操作。

一周数据统计

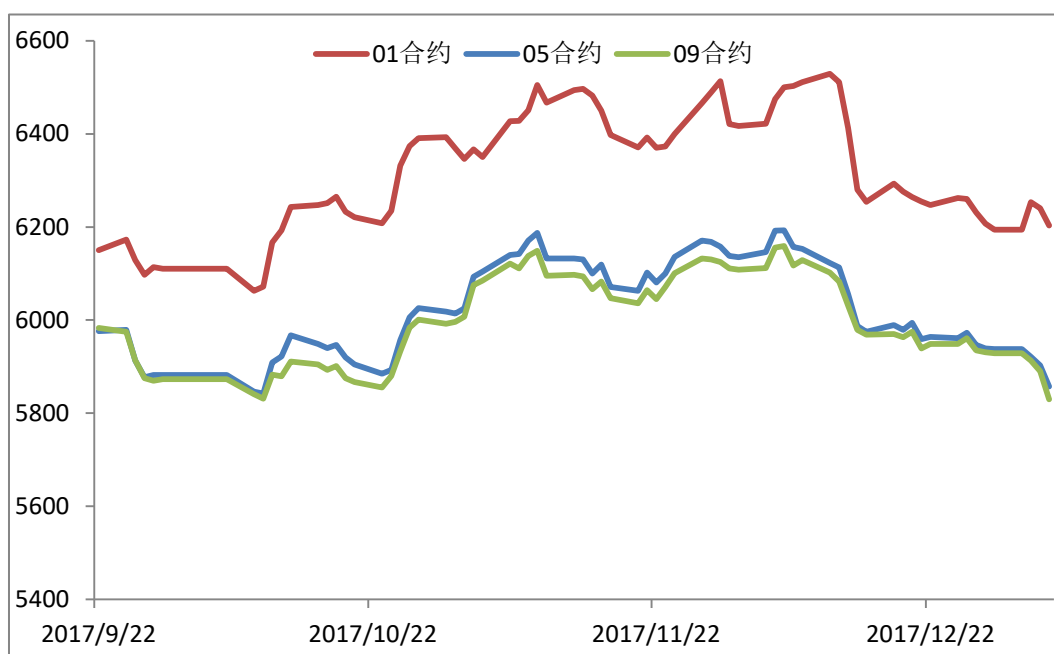
国内外期现货价格统计 (截至 1 月 5 日)			
国内外白糖	价格变化	成交量	持仓量
SR1805	-1.18%	137 万	49.2 万
ICE03	-0.40%	22 万	36.7 万
主产区现货			
柳州	6140-6220 (中间商新糖)		
	6200-6240 (集团新糖)		
南宁	6210 (中间商新糖)		
	6110-6240 (集团新糖)		
湛江	6050-6080		
昆明	6230		
祥云	暂无报价		
大理	6160		
乌鲁木齐	6150-6250		
	6100-6150 (集团新糖)		
进口加工糖			
营口北方【银霞牌】	6800【绵白糖】		
	6650【白砂糖】		
中粮(唐山)【中糖牌】	6500		
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】	6550【精制糖】		
	暂无报价【一级糖】		
福建糖业	6350【白兰花】2017.11		
	6300【剑玉兰】2017.11		
	6200【白玉兰】2017.3		
	6200【白玉兰】2016		
东莞制糖厂【白莲牌】	6500		
广东金岭	6270【金岭厂库】		
	6250【金海厂库】		

数据来源: 广西糖网 南华研究

期货盘面回顾

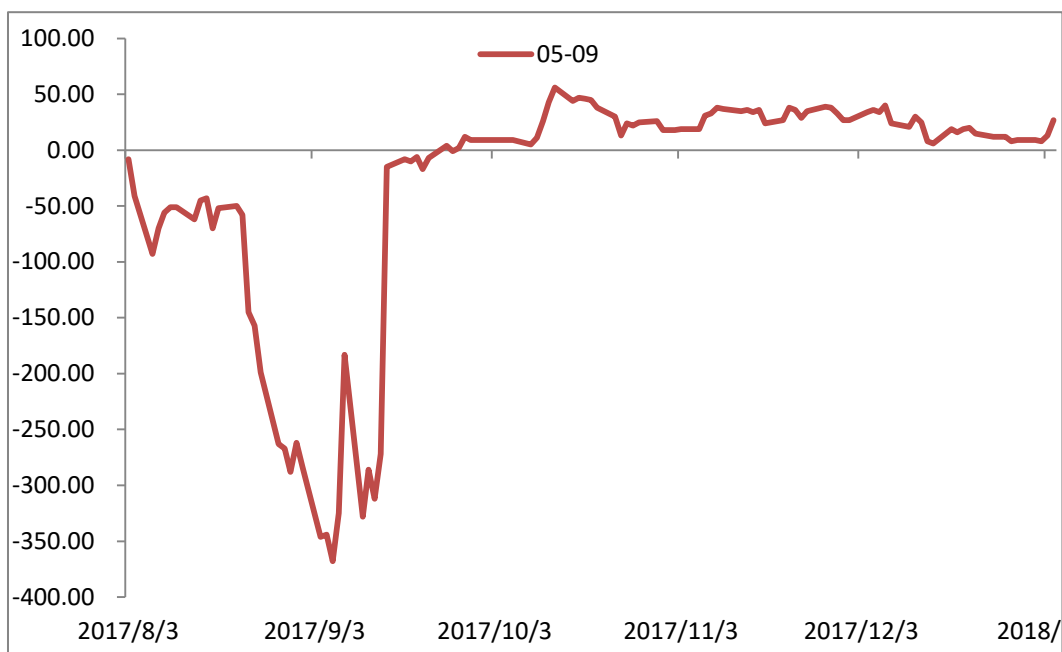
上周郑糖震荡下行，逼近近3个月低点。本周国内食糖产销区以跌为主，广西密集开榨已经结束，湛江糖厂均已开榨，所有蔗糖产区都进行生产，北方产区开始落下帷幕，市场上糖源充足，产区为了吸引客户价格逐渐下跌，导致市场方向较为混乱，有中间商更换糖源，销区报价出现骤涨或者骤跌。截至1月5日广西已有87家糖厂开榨，同比减少3家；已开榨糖厂的日榨产能约为62.06万吨，同比减少约1.59万吨。12月产销数据显示，广西产销双降，产糖率仅为10.76%，云南地区产量同比增加，出糖率高于广西，不过销量同样下滑，新疆地区产销双增，销糖率微低于去年。

图1、郑糖走势图



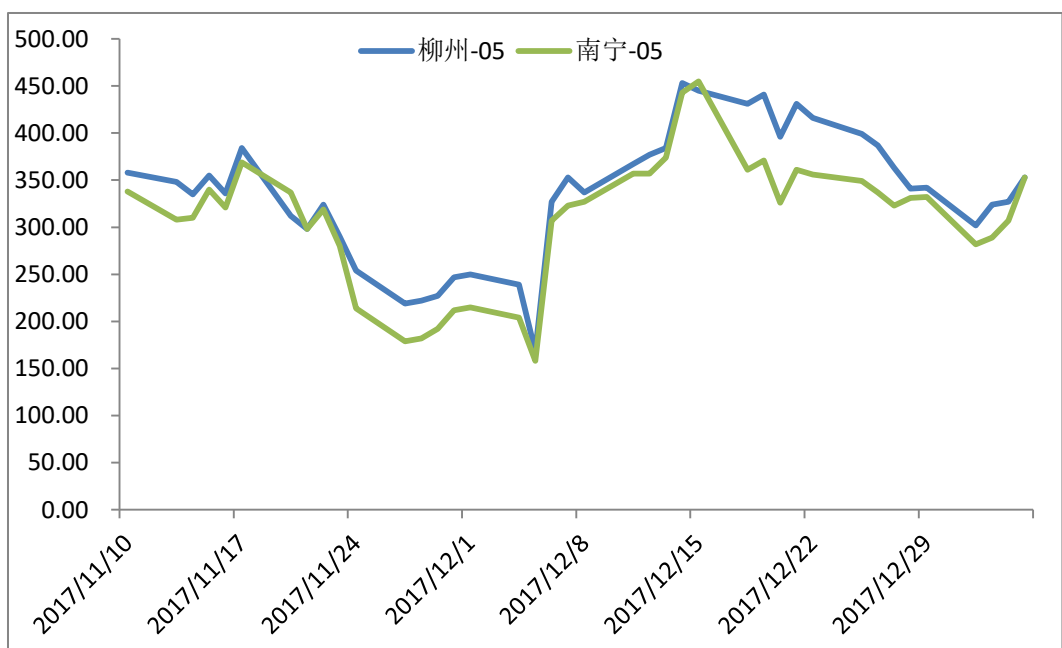
数据来源: Bloomberg 南华研究

图 2、白糖期货价差图



数据来源: Bloomberg 南华研究

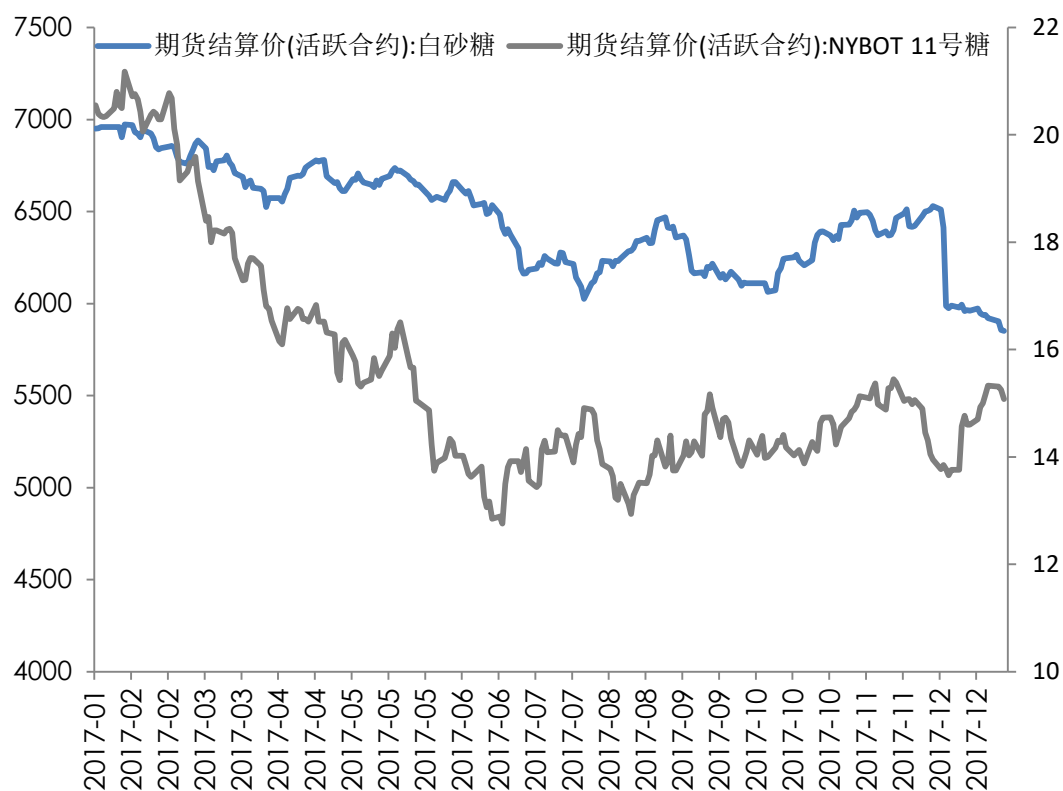
图 3、白糖基差图



数据来源: Bloomberg 南华研究

外盘方面，原糖上周反弹接近前期高点出现超买使得短期糖价无力继续冲高。印度新榨季截至 2017 年底累计产糖 1032.6 万吨，较上年同期增加了 26.1%，马邦增加了 50.8%，北方邦也增加了 24.3%，开榨糖厂数达到了 485 家，同比增加了 44 家。泰国新榨季截至 2017 年度累计产糖 190 万吨，同比增长 65%，本榨季泰国开榨时间比去年提前 6 天，预估 17/18 榨季泰国产量能达到 1160 万吨。

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



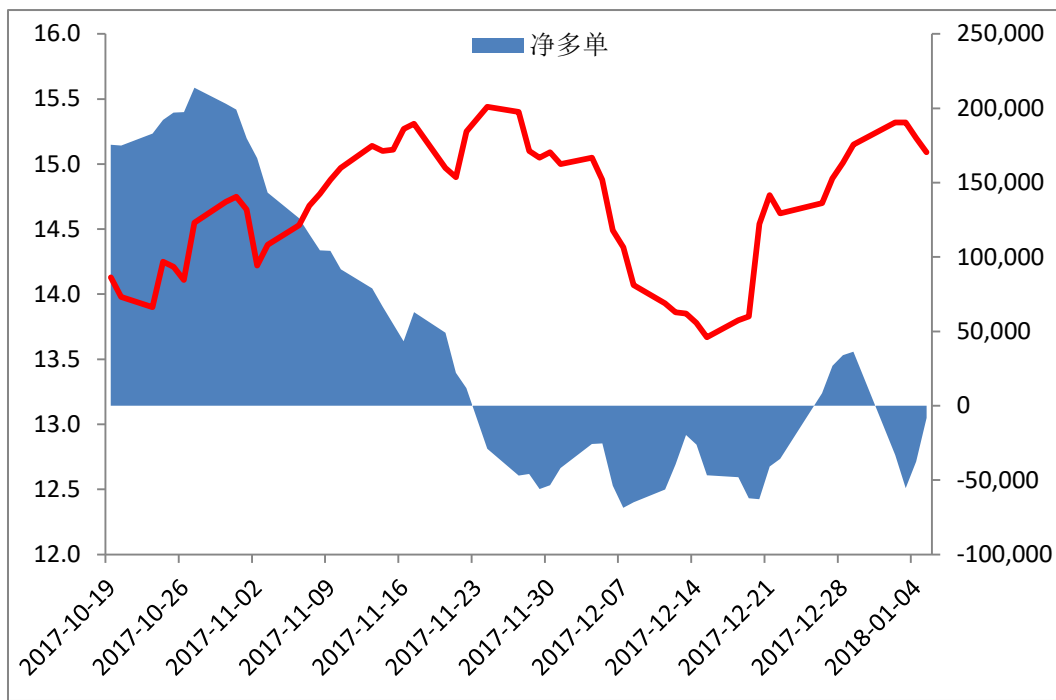
数据来源: Bloomberg 南华研究

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

【广西已有 87 家糖厂开榨，同比减少 4 家】截至 1 月 5 日不完全统计广西已经有 87 家糖厂开榨，同比减少 3 家，已开榨季糖厂的日设计产能约为 62.06 万吨/日，同比减少 1.59 万吨/日。

另据了解，2017/18 榨季广西预计将有 92 家糖厂开榨生产，尚未开榨的 5 家糖厂也预计将于 2018 年 1 月上旬之前陆续开榨完毕。

解读：此外，海南地区已有 9 家糖厂开榨，余下 2 家拟将于 1 月 8 日开榨。

【广西、云南多地出现数日霜冻】广西在 12 月 17 日至 22 日连续几天有霜冻，这场霜冻影响了广西多个蔗区，柳州、来宾、河池、南宁，甚至靠南部的崇左都发布了霜

冻预警，也有甘蔗受冻的迹象。2017年12月20日开始，曲靖、昆明大部、楚雄西部、玉溪东部地区出现低温天气，滇中、滇南局地出现大雾和霜冻。由于天气变化，气温下降，导致普洱、临沧、玉溪、红河蔗区出现不同程度的霜冻影响。

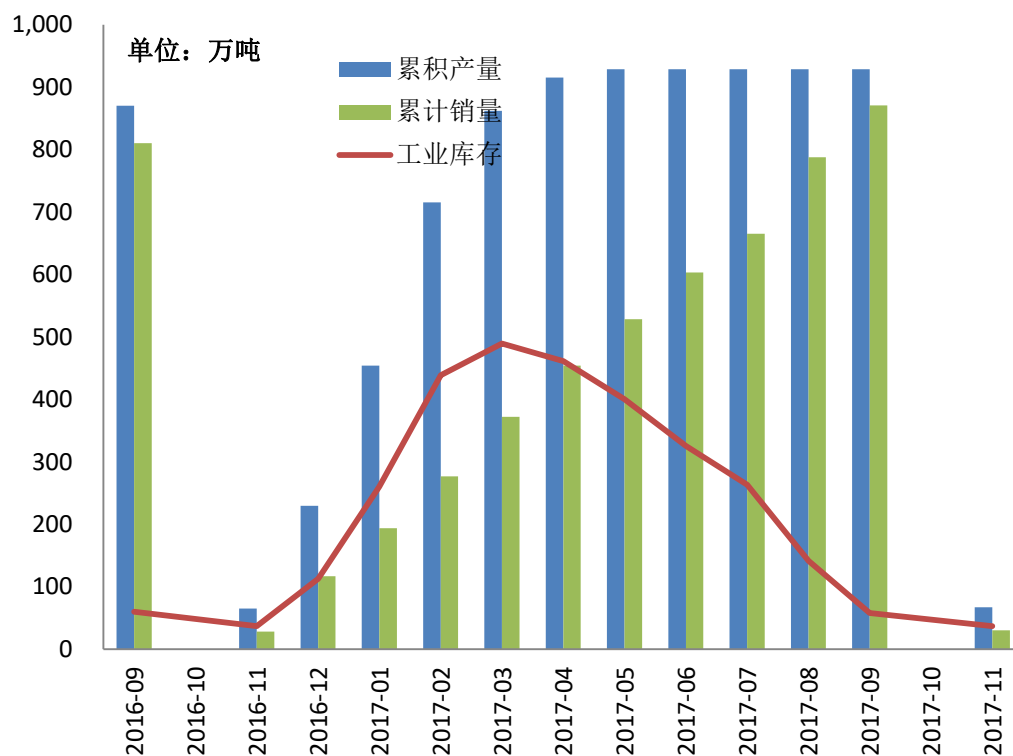
解读：霜冻天气对甘蔗的生长点、心叶、芽、茎等有影响，具体损失还需要估计。不过由于气温没有低于零度，预估损失不会太大，倒是近期的雨水使得甘蔗砍运有些受影响。

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

【广西产销双降 产糖率明显低于同期】从相关部门了解，截止 12 月 31 日，全区共开榨糖厂 85 家（同比减少 3 家），全区共入榨甘蔗 1068 万吨，同比减少 137 万吨；产混合糖 115 万吨，同比减少 20 万吨；产糖率 10.76%，同比下降 0.45 个百分点；累计销糖 57 万吨，同比减少 20 万吨；产销率 49.56%，同比降低 7.8 个百分点。白砂糖含税平均售价 6327 元/吨，同比下降 367 元/吨。其中 12 月单月产糖 110.5 万吨，同比减少 15.5 万吨；销糖 54.2 万吨，同比减少 15 万吨。

云南省 2017/2018 榨季由孟连糖厂率先开榨，截至 12 月 31 日入榨甘蔗 79.09 万吨，同比增加 24.01 万吨，产糖 8.77 万吨，同比增加 3.15 万吨，出糖率 11.10%，同比提高 0.89%。销糖 1.27 万吨，同比减少 0.18 万吨，产销率 14.51%，开榨糖厂 20 家。

海南省 2017/18 年榨季已于 2017 年 12 月 23 日在临高县龙力糖厂开始，随后昌江、海红、椰威和长坡糖厂也已相继投产，其他的 6 家糖厂也将于下月 10 号前投产，本榨季投入生产的糖厂共有 11 家，投入产能 3.20 万吨/日，比上榨季减少 0.17 万吨/日。本榨季海南省原料甘蔗田头收购保底价为 530 元/吨，比上榨季的定价（基本价）提高 10

元/吨，在上榨季已经大幅提价的基础上再次提价。本榨季全省估产 165 万吨（含澄迈 17 万吨因糖厂关闭蔗源有待调剂）。至 2017 年 12 月 31 日止，全省累计榨蔗量 8.85 万吨，同比 6.94 万吨增加 1.91 万吨；尚存蔗量 156.15 万吨，同比 162.01 万吨减少 5.86 万吨；已产糖 0.80 万吨，同比 0.64 万吨增加 0.16 万吨（不含在制品），混合产糖率 9.04%，同比 9.22% 下降 0.18%；本月没有销售新糖，但上榨季转入的存糖 6583 吨本月已经销售完毕（上榨季同期也没有销售新糖），产销率为 0%；库存食糖 0.80 万吨。

据新疆糖协数据，截至 2017 年 12 月底，2017/18 制糖期新疆 13 家糖厂开机，目前 3 家停机，预计收购甜菜 440 万吨，产糖 55 万吨。截至 12 月末，新疆产糖 46.72 万吨（去年同期产糖 38.83 万吨），销糖 16.32 万吨（去年同期 13.57 万吨），销糖率为 34.93%（去年同期 34.95%）。

解读：尽管糖协的全国数据尚未公布，但是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

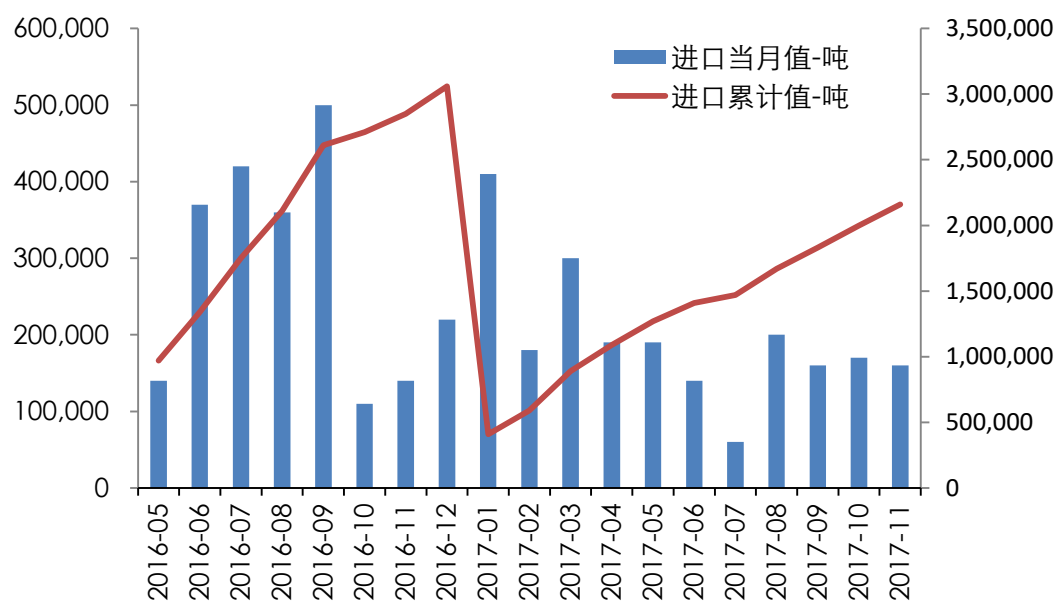
17/18 制糖年全国食糖产销进度					
单位：万吨、%					
省区	预计产糖量	截至 2017 年 11 月底累计			备注
		产糖量	销糖量	销糖率	
全国合计	1020	67.13	30.22	45.02	
甘蔗糖小计	907	4.94	3.23	65.38	
广东	90	0.43	0.43	100	已开榨 2 家
其中：湛江	80	0.43	0.43	100	已开榨 2 家
广西	590	4.5	2.8	62.22	已开榨 10 家
云南	194	0	0	0	
海南	20	0	0	0	
其他	13	0.01	0	0	已开榨 1 家
甜菜糖小计	113	62.19	26.99	43.4	
黑龙江	7	3.4	0.45	13.24	已全部开榨
新疆	49	32.69	10.76	32.92	已全部开榨
内蒙古	50	23.3	14.58	62.58	已全部开榨
其他	7	2.8	1.2	42.86	已全部开榨

数据来源：中糖协 南华研究

【11月中国进口食糖 17万吨，同比增加 6万吨】据海关公布的数据显示，2017年11月中国进口食糖 16万吨，较2016年11月进口的 13.51万吨增长 18.43%，较今年10月份进口的 16.88万吨环比下降 5.2%。11月份进口金额 4.5009亿元，进口均价 2813元/吨。至此，2017年1-11月份累计进口食糖 216.32万吨，较去年同期 284.54万吨的进口量下降 23.97%。2017-18制糖年迄今中国累计进口食糖 32.88万吨，较17-18制糖年同期 23.22万吨的进口量骤增 41.6%。

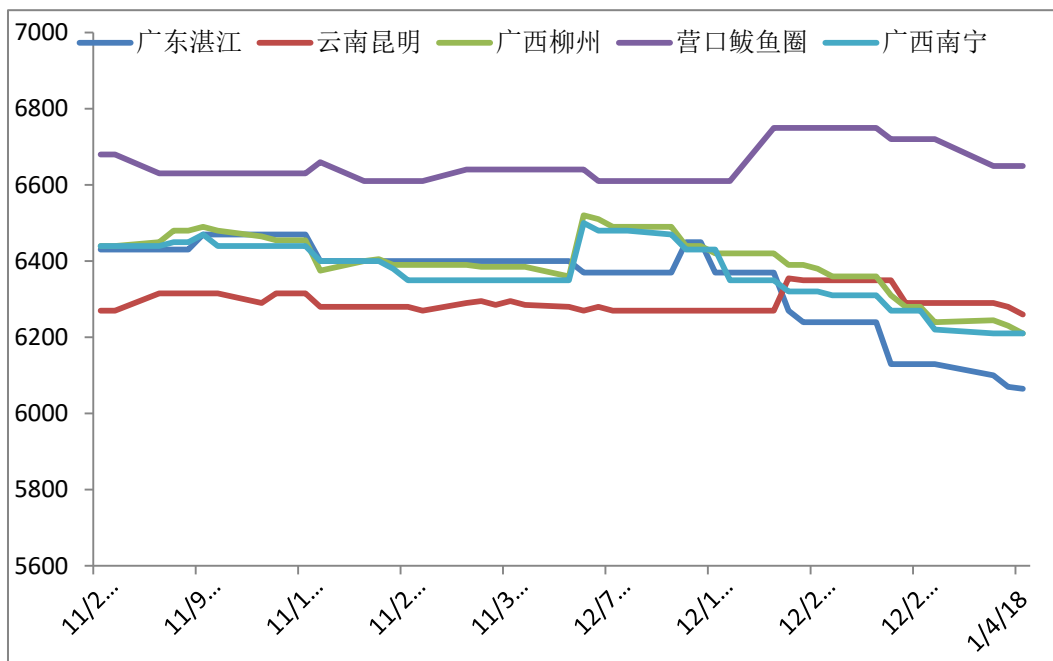
解读：2017年进口整体不会有太多变动了，关键是看2018年配额外许可证的情况是否真的扩大了。

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



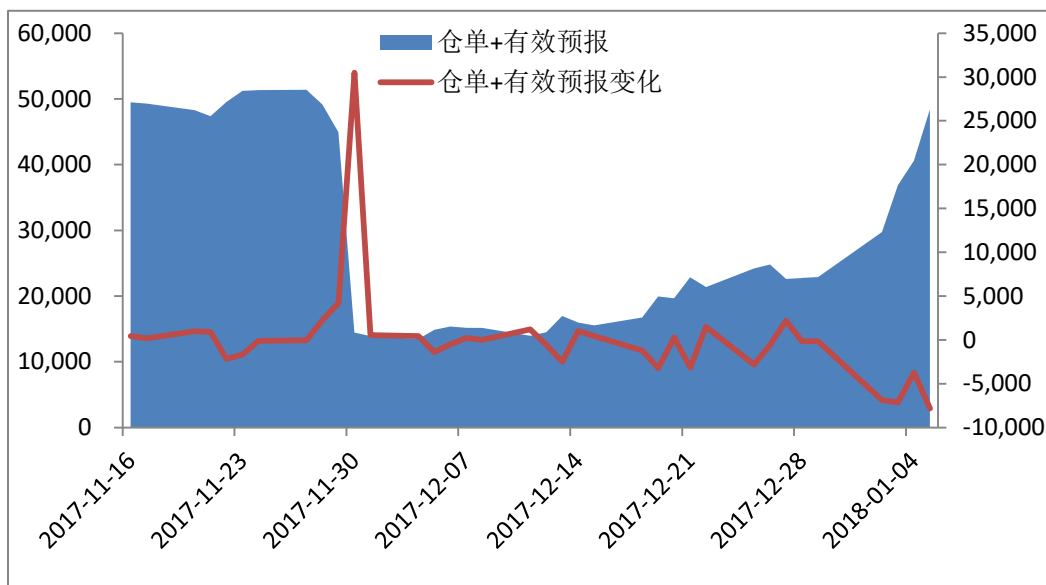
数据来源: Bloomberg 南华研究

仓单情况：上周预报大部分已注册成仓单

根据郑州商品交易所统计的仓单数据显示,注册仓单 45175 张,增加 27645 张,仓单+仓单预报达到了 58386 张,比上周增加 3529 张。

图 11、郑州商品交易所仓单

单位: 张



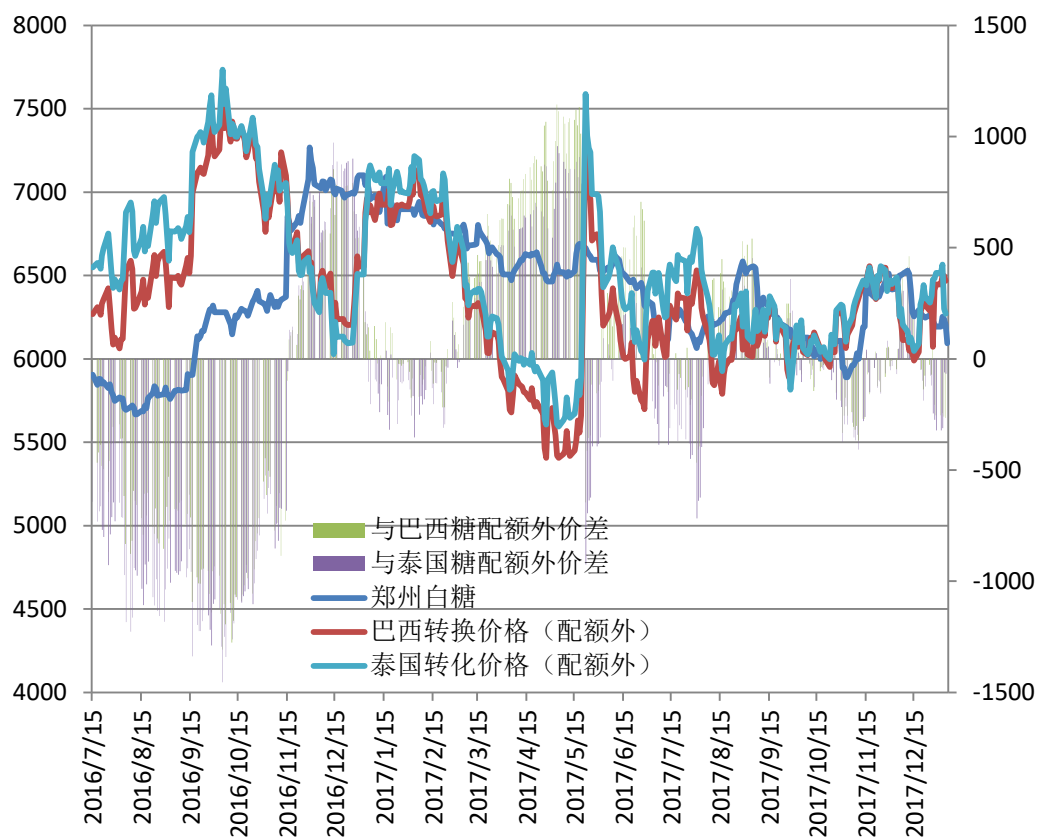
数据来源: wind 南华研究

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



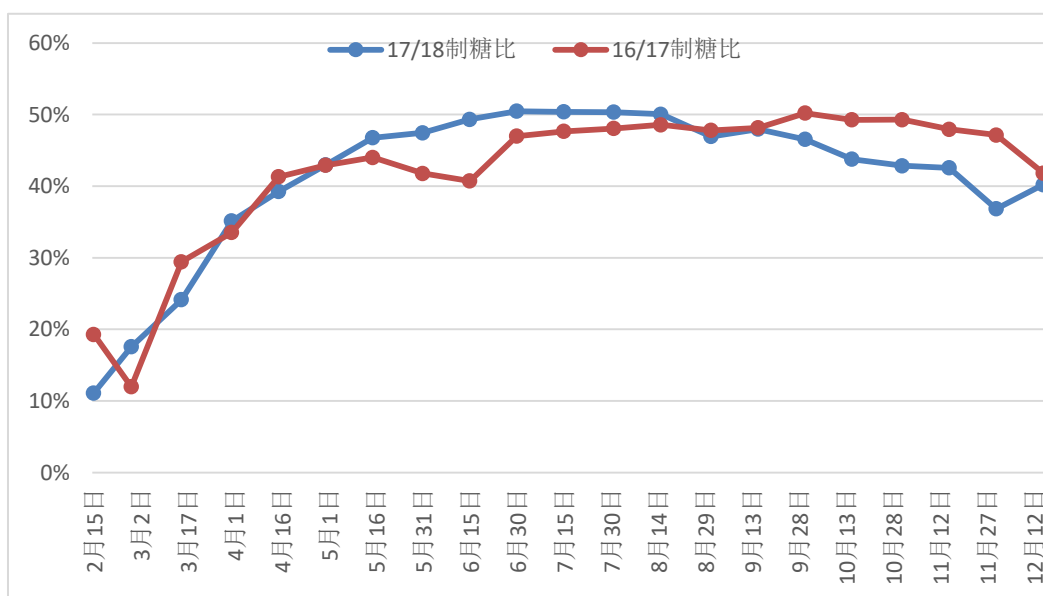
数据来源: Bloomberg 南华研究

【巴西双周报:12月上半月巴西中南部产糖50.6万吨同比增35%】外电综合报道,据巴西圣保罗州蔗产联盟(Unica)日前发布的数据,2017年12月上半月巴西中-南部地区累计收榨甘蔗1,044.5万吨,较去年同期722.9万吨的收榨量增长44.49%。数据显示,2017年12月上半月巴西中-南部地区产糖50.6万吨,较去年同期37.5万吨的产量增长34.78%;产酒精4.94亿公升,较去年同期3.37亿公升的产量增长46.51%,其中无水酒精1.43亿公升,较去年同期1.23亿公升的产量增长16.49%,含水酒精3.51亿公升,较去年同期2.15亿公升的产量增长63.68%。同期糖厂制糖用蔗比例已从2016年同期的41.82%降至40.21%;生产酒精的甘蔗比例则从2016年同期的58.18%升至59.79%。吨甘蔗产糖量较2016年同期的130.26公斤/吨下降了2.97%,至126.39公斤/吨。

据巴西圣保罗州蔗产联盟(Unica)日前发布的数据,17-18制糖年(4月-3月)截止2017年12月15日巴西中-南部地区累计收榨甘蔗5.78759亿吨,较16-17制糖年同期5.88930亿吨的收榨量下降1.73%;累计产糖3,558.6万吨,较16-17制糖年同期3,507.8万吨的产量增长1.45%。截止2017年12月15日巴西中-南部地区累计产酒精249.57亿公升,较16-17制糖年同期247.47亿公升的产量增长0.85%,其中无水酒精106.44亿公升,较16-17制糖年同期104.92亿公升的产量增长1.45%;含水酒精143.13亿公升,较16-17制糖年同期142.55亿公升的产量增长0.40%。糖厂的制糖用蔗比例从16-17制糖年同期的46.69%升至46.99%;生产酒精的甘蔗比例则从16-17制糖年同期的53.31%降至53.01%。吨甘蔗产糖量较16-17制糖年同期的133.90公斤/吨增长了2.56%,至137.33公斤/吨。

解读:12月巴西进入淡季,中短期对市场的影响偏小。

图 13、巴西糖醇比

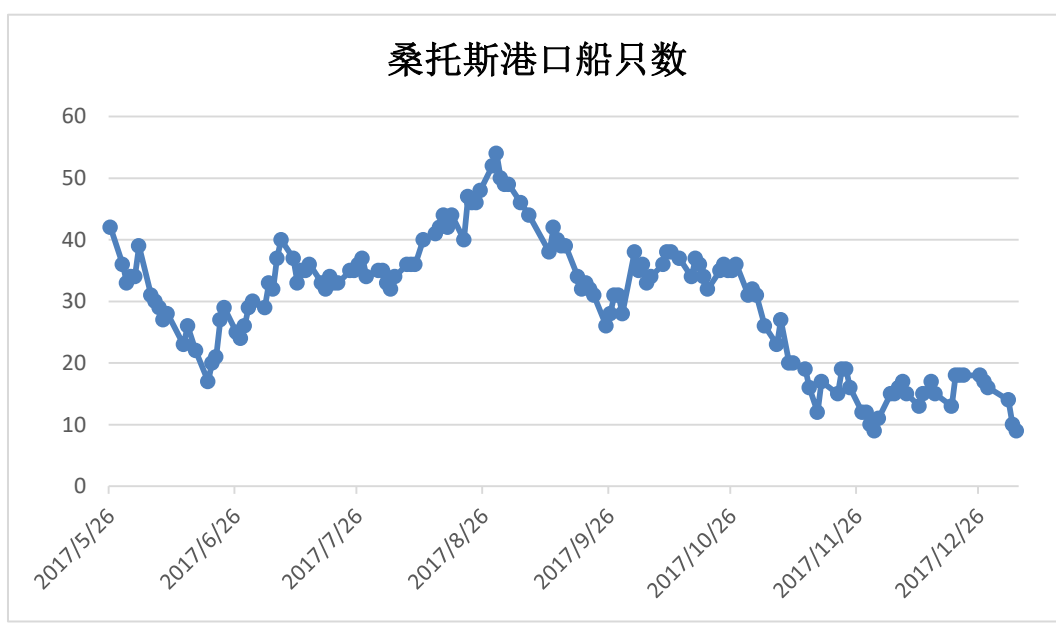


数据来源: Bloomberg 南华研究

【巴西总统签署 RenovaBio 法案 被视为蔗糖业“救命稻草”】据巴西 O Globo 报纸报道，巴西总统米歇尔·特梅尔已经签署了国家生物燃料政策（RenovaBio）的法案。参议院在十二月中旬已经就此问题完成了投票，据行业代表表示，该法案将促进巴西的生物燃料业发展，在增加可再生能源使用的同时减少污染燃料的使用。在全球食糖价格下滑的时期，蔗糖行业将此新政策视为帮助其摆脱金融危机的救命稻草。

解读：巴西制糖比可能在未来整体水平要低于往年，对糖市较有深远影响。

图 14、巴西桑托斯港口船只变化



数据来源：Bloomberg 南华研究

【印度 2017/18 榨季截至 12 月 31 日印度糖产量同比增加 26%】

据印度糖厂协会 (ISMA) 最新数据显示，10 月 1 日至 12 月 31 日期间，印度糖厂累计产糖 1032.6 万吨，较上年同期增 26.1%。马邦已有 180 家糖厂开工，累计产糖 382.4 万吨，同比增加 50.8%；北方邦 116 家糖厂开榨，糖产量同比增加 24.3%，达到 338 万吨。截至 12 月 31 日，印度全国共有 485 家糖厂开榨，较上年同期增加 44 家。

解读：印度目前进入开榨高峰，而由于此前政府的库存禁令还没有停止，这导致印度目前的库存水平很低，市场上的食糖供应量较大，这使得国际糖价的反弹力度有限。

【新制糖年泰国已产糖 190 万吨同比增 65%】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 2017 年 12 月 31 日，泰国累计收榨甘蔗 2,000 万吨，

同比增长 50%，累计产糖 190 万吨，同比增长 65%，其中原糖占 160 吨，同比增长 68%，白糖 331,938 吨，同比增长 51%。原白糖所占比例与去年同期相当为 82:18%。估计 17-18 制糖年泰国的甘蔗收榨量将增长 18.3%，至 1.10 亿吨；食糖产量将增长 15.2%，至 1,160 万吨，其中白糖产量 700 万吨（包括回炉部分），剩余的 450 万吨为原糖。

解读：泰国今年比去年开榨时间提前 6 天，而且由于含糖比去年同期较高，对国际糖价同样形成压制。

【欧盟宣布从 10 月 1 日起废除糖类配额制度】 欧盟宣布从 10 月 1 日起废除糖类配额制度，取消欧盟糖类最低价格，结束了超过 50 年的糖类“贸易保护主义”政策。

解读： 欧盟终结食糖生产配额体制对国际糖市将产生负面影响。目前的白糖升水并不支持进行原糖加工业务，如此一来，市场对原糖的需求就会减少。而由于配额的取消，欧盟甜菜种植面积激增，预计产量将增加 80 万吨至 2000 万吨的历史最高水平。

主要观点和操作建议

上周郑糖震荡下行，逼近近 3 个月低点。本周国内食糖产销区以跌为主，广西密集开榨已经结束，湛江糖厂均已开榨，所有蔗糖产区都进行生产，北方产区开始落下帷幕，市场上糖源充足，产区为了吸引客户价格逐渐下跌，导致市场方向较为混乱，有中间商更换糖源，销区报价出现骤涨或者骤跌。截至 1 月 5 日广西已有 87 家糖厂开榨，同比减少 3 家；已开榨糖厂的日榨产能约为 62.06 万吨，同比减少约 1.59 万吨。12 月产销数据显示，广西产销双降，产糖率仅为 10.76%，云南地区产量同比增加，出糖率高于广西，不过销量同样下滑，新疆地区产销双增，销糖率微低于去年。外盘方面，原糖上周反弹接近前期高点出现超买使得短期糖价无力继续冲高。印度新榨季截至 2017 年底累计产糖 1032.6 万吨，较上年同期增加了 26.1%，马邦增加了 50.8%，北方邦也增加了 24.3%，开榨糖厂数达到了 485 家，同比增加了 44 家。泰国新榨季截至 2017 年度累计产糖 190 万吨，同比增长 65%，本榨季泰国开榨时间比去年提前 6 天，预估 17/18 榨季泰国产量能达到 1160 万吨。

从技术方面看，郑糖周线级别 MACD 红柱缩小，快慢线低位再度形成死叉，120 日均线由支撑转为压力同时 10 日均线将向下穿过。日线级别，MACD 维持绿柱，快慢线死叉向下，KDJ 低位拐头向上，均线保持空头排列。30 分钟线上，MACD 红柱缩小，快慢线金叉继续向上，KDJ 高位有再度拐头迹象，均线仍呈空头排列。外盘方面，周线级别，MACD 红柱扩大，快慢线继续向上，60 日均线向下穿过 120 日均线。日线方面 MACD 红柱缩小，快慢线继续向上，KDJ 死叉向下，60 日均线再度向上贴上 120 日均线。

近期关注： 关注南方开榨情况，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，印度压榨情况，泰国开榨情况。

操作建议： 激进者背靠前期低点短多，中长线空单则继续持有。

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

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

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