



## 大豆方向 政策指引

### 摘要

从全球大豆供需格局上来看，尽管中国对美豆加征关税，改变的只是大豆的贸易流向，但是并没有改变全球大豆的整体供需格局，当前，全球大豆库存1.15亿吨，库存使用比22.7%，处于历史同期高位。预期明年巴西会继续增加大豆种植面积，阿根廷产量恢复到5500万吨，整体全球大豆供需依然维持宽松格局。

从国内大豆情况来看，预期18/19年国内大豆进口量低于17/18年度，在国家严查转基因大豆流入食品领域的情况下，对国内大豆构成支撑。而另外一方面，黑龙江省大豆补贴每亩320元，按照每亩产量300斤计算，相当于每吨补贴2134元，大豆与玉米种植效益相当，如果明年大豆补贴能够尽早出台，预期明年大豆播种面积将会增加，在大豆供给增加而需求稳定的情况下，明年大豆价格会存在一定压力。

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

助理分析师

赵伟峰

0451-58896619

## 目录

第 1 章 国产大豆行情回顾.....	4
第 2 章 国产大豆价格影响因素分析.....	5
2.1 中美贸易摩擦.....	5
2.2 政策性影响.....	5
2.3 大豆临储拍卖.....	6
2.4 大豆注册仓单.....	7
2.5 黑龙江省霜冻灾害.....	8
第 3 章 国产大豆市场解析与展望.....	8
3.1 预计 18/19 年国产大豆期末库存转向平衡.....	8
3.2 关注中美经贸谈判.....	10
3.3 国产大豆播种面积预期增加.....	10
3.4 国产大豆行情展望.....	10
南华期货分支机构.....	11
免责声明.....	13

## 图表目录

图 1.1.1: 国产大豆行情走势 (单位: 元/吨) .....	4
图 2.2.1: 近 5 年大豆补贴.....	6
图 2.3.1: 临储大豆拍卖成交量及成交价 (单位: 吨、元/吨) .....	6
图 2.4.1: 国产大豆注册仓单 (单位: 手) .....	7
图 2.4.2: 国产大豆实际交割数量 (单位: 吨) .....	7
图 2.5.1: 国产大豆受霜冻情况 .....	8
图 3.1.1: 国产大豆平衡表 (单位: 万公顷、吨/公顷、万吨) .....	9
图 3.1.2: 中国大豆进口量 (单位: 吨) .....	9

## 第1章 国产大豆行情回顾

图 1.1.1: 国产大豆行情走势 (单位: 元/吨)



数据来源: WIND 南华期货研究所

2018 年, 国内豆一期价总体呈现上涨——下跌震荡——单边下跌走势, 主要受到的影响因素包括阿根廷干旱减产、中美贸易摩擦、大豆补贴政策、临储拍卖以及天气因素等方面的影响。

上涨阶段 (2018 年 1 月—2018 年 4 月), 豆一期价主要受到阿根廷大豆减产带动, USDA4 月份供需报告数据显示, 阿根廷大豆减产同比超过 1000 万吨, 美豆期价大幅上涨, 国内豆粕价格跟涨, 进而带动国产大豆期价上涨。同时, 中美经贸关系紧张也是推动大豆价格上涨的一个重要原因, 4 月 3 日, 美国正式提出要对中国 500 亿商品加征关税, 4 月 4 日, 中国公布对美国 500 亿商品加税清单, 其中包括大豆, 受此消息影响, 大豆 1 月合约期价创出 4177 的高点, 这也是大豆本年的最高点, 之后持续回落。

下跌震荡阶段 (2018 年 4 月—2018 年 10 月), 这个阶段豆一期价受到的影响因素较多, 一是中美经贸谈判, 5 月 3 日, 中美经贸代表在北京举行第一轮谈判, 5 月 15 日, 中美经贸代表在华盛顿举行第二轮谈判, 6 月 2 日, 中美经贸代表在北京举行第三轮谈判, 期间有缓和有矛盾, 整体豆一期价亦有反复, 但总体呈现震荡偏弱格局。二是受到国家政策的影响, 国家通过政策进一步引导增加大豆播种面积, 粮油信息中心预计国内大豆播种面积将会增加 8.8%, 同时国家将进一步提高大豆生产者补贴。三是国家临储拍卖, 期间一共进行 20 次拍卖, 累计成交 200.69 万吨, 大豆供给压力增加, 需求疲弱, 大豆注册仓单量持续增加, 大豆期价维持震荡偏弱走势。

单边下跌阶段 (2018 年 10 月—2018 年 12 月), 这一阶段主要受到的影响因素包括, 一是大豆生产者补贴确定, 大豆每亩补贴 320 元, 补贴幅度超出市场预期, 大豆和玉米种植效益相当。二是中美领导人在 G20 峰会期间举行会谈, 双方一致同意双方就经贸问题达成共识, 停止相互加征新的关税。双方在接下来的三个月之内继续加紧磋商, 一旦达成协议, 今年以来加征的所有关税, 都可能取消, 但是如果三个月无法达成协议, 美方将会继续加征关税。从美国方面发表的声明来看, 中国已经同意立即从美国农民手中购买农产品。三是大豆集中上市, 面临一定的收割压力。此阶段受到以上一些因素的影响, 豆一期价整体呈现单边下跌走势。

## 第2章 国产大豆价格影响因素分析

### 2.1 中美贸易摩擦

中国2017年大豆进口量超过9500万吨，而国内大豆产量仅有1500万吨左右，国内大豆需求严重依赖进口，大豆进口依存度达到了86%以上。中国大豆进口主要来源于巴西、美国和阿根廷，其中巴西大豆进口占比53%，美国大豆进口占比34%，阿根廷大豆进口占比6.9%。

2018年，中美经贸经贸关系是贯穿全年的炒作题材，分阶段来看，大概经历了以下几个阶段：

一是中美经贸紧张关系开始升级阶段，大豆期价上涨。在2018年3月23日，特朗普在白宫宣布，依照对中国的“301调查”结果，美国政府每年将向中国500亿商品征收关税，具体征税日期另行公布；2018年4月4日，中国政府宣布将对原产于美国的大豆等农产品、汽车、化工品、飞机等106项进口商品对等采取加征关税措施，税率为25%，涉及2017年中国自美国进口金额约500亿美元，具体执行日期另行公布。贸易紧张局势开始升级，国内大豆期价在2018年4月9日，主力1月合约涨至最高4177元/吨。

二是贸易谈判阶段，5月到6月期间，双方一共进行了三轮谈判，分别5月3日，中美经贸代表在北京举行第一轮谈判，5月15日，中美经贸代表在华盛顿举行第二轮谈判，6月2日，中美经贸代表在北京举行第三轮谈判，其中在第二轮谈判后，双方发表声明，表示缓和经贸关系，期间大豆期价持续下跌，豆一1月合约期价最低到3634元/吨。

三是加征关税实质性实施阶段。2018年7月6日，美国特朗普政府正式对中国进口340亿商品加征关税，中国与同日对等实施关税加征措施，至此，中美贸易摩擦进入到实质性征收关税阶段。8月23日，美国特朗普政府正式对160亿商品加征关税，至此，加征关税规模扩大到500亿美元。随后中美加征关税规模继续扩大，2018年7月11日，美国总统特朗普宣布对2000亿美元中国商品加征10%关税，9月24日生效。中国对美国进口600亿商品加征5%和10%不等的关税。在此期间，盘面对于贸易紧张关系敏感度有所下降，豆一1月合约期间总体在3560—3800元/吨之间震荡。

四是中美经贸关系缓和阶段。2018年12月1日，G20峰会中美元首会晤，双方就经贸问题达成共识，停止相互加征新的关税。美方原先对2000亿商品加征关税，2019年1月1日仍维持在10%，而不是此前宣布的25%。双方在接下来的三个月之内继续加紧磋商，一旦达成协议，今年以来加征的所有关税，都可能取消，但是如果三个月无法达成协议，美方将会继续加征关税。从美方发表的声明来看，中国已经同意立即从美国农民手中购买农产品。整体对国内大豆期价影响偏空，12月3日国内大豆1月合约创出年内低点3281元/吨。

中美经贸关系是贯穿全年的炒作题材，双方在三个月之内会继续磋商，未来中国进口美豆数量以及是否取消关税，对国内大豆价格都将产生影响。

### 2.2 政策性影响

在中美贸易摩擦背景之下，国内接连出台了鼓励大豆种植方面的政策，其中黑龙江省于4月28日下发通知，要求今年增加500万亩大豆面积，并在已安排1150万亩轮作试点任务的基础上，再增加200万亩耕地轮作试点面积进行扩种大豆，补贴标准为每亩150元，重点推进玉米与大豆轮作。并且把增加种植面积任务具体分解到各个地市，推进落实。吉林省长春市农业委员会发布《关于迅速落实2018年大豆种植面积任务的紧急通知》，其中强调：“将扩大大豆种植面积作为当前农业生产的首要政治任务。”

国家为了进一步引导种植结构调整，进一步加大大豆生产者补贴力度，2018年4月3日农业农

村部与财政部联合下发文件提出，每亩大豆生产者补贴标准高于玉米生产者补贴标准 100 元以上，大豆生产者补贴达到每亩 200 元以上，玉米生产者补贴每亩 100 元以下。国家粮油信息中心预计今年大豆播种面积同比增加 8.8%，农业部预计今年大豆播种面积增加 8.5%。从盘面上来看，受到大豆播种面积预期增加影响，整体大豆期价在 4 月份持续下跌。

2018 年 11 月 8 日，黑龙江大豆生产者补贴确定，每亩补贴 320 元，按照 300 斤/亩来核算，相当于一斤补贴 1.067 元，一吨补贴 2134 元。大豆补贴超预期，在大豆补贴确定之后，大豆期价整体呈现下跌走势。

图 2.2.1：近 5 年大豆补贴

日期	补贴方式	补贴	核算	核算
		元/亩	元/斤 (300 斤/亩)	元/吨 (300 斤/亩)
2014年度	目标价格补贴2015年发布	60.5	0.202	404
2015年度	目标价格补贴2016年7月发布	130.87	0.436	872
2016年度	目标价格补贴2017年9月中旬发布	118.58	0.395	790
2017年度	生产者补贴10月14日发布	173.46	0.578	1156
2018年度	生产者补贴11月8日发布	320	1.067	2134

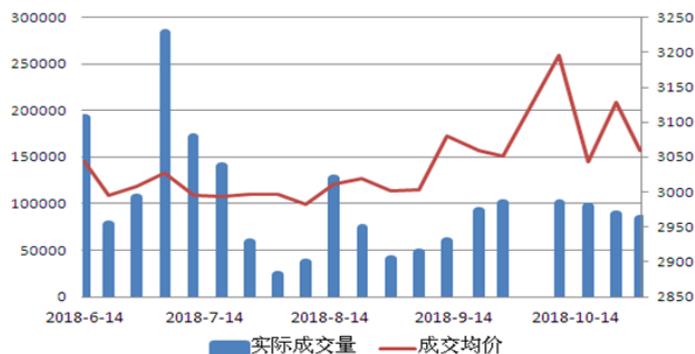
数据来源：WIND 南华期货研究所

### 2.3 大豆临储拍卖

6 月 14 日，国家开始启动大豆临储拍卖，截止到 10 月 30 日，一共进行了 20 次拍卖，计划拍卖总量 566 万吨，实际成交数量 200.69 万吨，成交比例 35.44%，成交均价 3036 元/吨。

从成交比例来看，平均成交比例 35.44%，整体成交率较低，主要有两方面的原因，一是大豆质量的问题，二是大豆供给压力增大，现货市场需求疲弱。分月来看，大豆在 9 月和 10 月平均成交率达到了 81%，这两个月份大豆成交率增加的主要原因主要有以下几个方面：一是 9 月份开始大豆拍卖数量下降到 10 万吨；二是受到中国停止采购美豆影响，市场预期四季度国内大豆原料趋紧，带动大豆拍卖热情；三是 9 月初开始，豆一期价上涨，1 月合约最高涨到 3879 元/吨，现货商拍卖热情增加，部分现货商拍卖临储大豆做交割，同时，由于国内豆粕价格上涨，国产大豆压榨利润增加，部分油厂也增加了大豆拍卖。

图 2.3.1：临储大豆拍卖成交量及成交价（单位：吨、元/吨）



数据来源：WIND 南华期货研究所

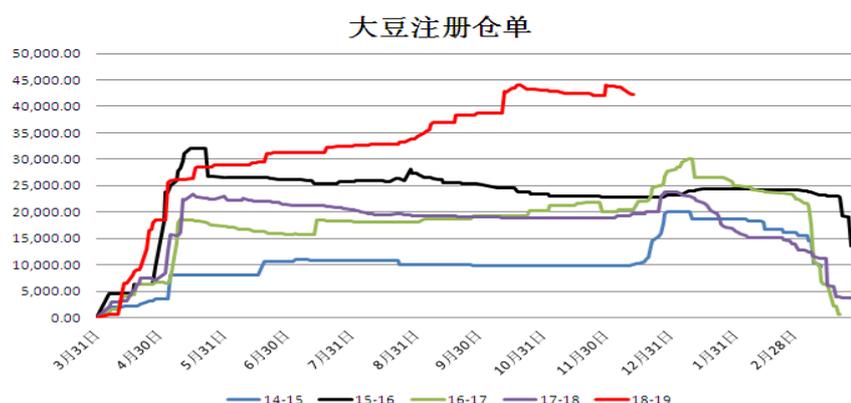
## 2.4 大豆注册仓单

2018年，国内大豆注册仓单量自3月份以来持续增加，目前大豆注册仓单量4.2万手，处于5年历史同期最高水平，同比增加2.3万手。

大豆注册仓单创新高主要包括以下几方面原因：一是由于17/18年大豆增产，现货需求疲弱，大豆库存增加；二是2018年国储大豆拍卖，部分现货商拍卖国储大豆交割；三是受到中国对美豆进口加征关税、黑龙江局部地区遭受早霜伤害造成减产影响，大豆期价阶段性上涨，为现货交割提供机会。以上几方面原因造成今年大豆注册仓单量持续创新高。

由于大豆仓单需要在每年3月份注销，所以1月合约面临较大的交割压力，从大豆1/5价差上也可以反映1月合约面临的压力，截止到12月4日，大豆1/5价差达到-221，大豆注册仓单量较大是大豆1月合约走弱的一个主要原因。

图 2.4.1：国产大豆注册仓单（单位：手）



数据来源：WIND 南华期货研究所

从实际交割数量来看，截止到11月合约到期，2018年共交割大豆数量3.9万手，其中1月合约和5月合约交割数量较大。对比去年交割情况来看，2017年交割大豆数量2.7万手，2018年交割数量同比增加1.2万手。

图 2.4.2：国产大豆实际交割数量（单位：吨）

品种	豆一	交割日期	交割量	豆一	交割日期	交割量
豆一	A1701	2017年1月	10537	A1801	2018年1月	13475
豆一	A1703	2017年3月	552	A1803	2018年3月	2632
豆一	A1705	2017年5月	8482	A1805	2018年5月	15566
豆一	A1707	2017年7月	36	A1807	2018年7月	162
豆一	A1709	2017年9月	7681	A1809	2018年9月	7602
豆一	A1711	2017年11月	41	A1811	2018年11月	227
合计			27329			39664

数据来源：WIND 南华期货研究所

## 2.5 黑龙江省霜冻灾害

内蒙古东北部和黑龙江西北部森林草原区发生初霜冻（9月7日-9日），其中，今年黑龙江地区早霜比往年早来了2~15天，9日凌晨黑龙江大兴安岭地区、内蒙古呼伦贝尔地区预计会出现重度霜冻，农区中的黑河、伊春北部、齐齐哈尔北部局地有轻霜，其中海拔较高的地区有霜冻。8-9日，大兴安岭大部有霜冻，黑河、伊春北部、齐齐哈尔北部局地有轻霜。对大豆单产造成不利影响。

分地区来看，海伦地区受灾不严重，早霜对大豆影响小。嫩江县大豆产量影响较大，严重的地方减产1/3-1/4，青豆占比50-70%。内蒙古北部地区受灾情况极为严重，南部相对较好，但种植面积较少，当地共22万亩耕地，其中种植玉米的面积达12万亩，水稻有8万亩，大豆种植仅有2万亩。北部鸿雁地区青豆比例达1/3，同比减产40%-50%，北部山区受灾更加严重，大杨树地区青豆比例达70%左右，反而南部地区今年大豆受灾并不明显，亩产达350-360斤，往年400斤左右。

总体上来看，霜冻对于黑河以及内蒙古北部地区影响较大，整体减产幅度预计占到黑龙江大豆产量的7%。2018年9月10日，大豆1月合约涨停。

图 2.5.1：国产大豆受霜冻情况



数据来源：新闻图片

## 第3章 国产大豆市场解析与展望

### 3.1 预计18/19年国产大豆期末库存转向平衡

根据国家粮油信息中心报告，预期18/19年国内大豆种植面积889万公顷，同比增加64.5万公顷，由于播种面积增加，预计产量1620万吨，同比增加91.8万吨。

一直以来，国产大豆需求维持稳定。国产大豆主要用于食品加工消费，食品消费占国产大豆消费量的85%以上，包括直接食用的豆腐、豆芽、豆浆等，也包括深加工的大豆蛋白粕、酱油消费，每年增长的幅度30-60万吨，国粮中心预计18/19年度国内大豆工业及食用消费量1500万吨。

12月国家粮油信息中心报告显示，预计18/19年国内大豆进口量8400万吨，环比下降970万吨。这个预测数据是在中国对美国大豆加征关税，中国停止进口美豆情况下的预测数据。但是，近期中国恢复采购美国大豆，美方数据显示中方已采购296万吨，此前市场传言本轮进口或达到500-800万吨，

从而我们推算 18/19 年国内大豆进口量预计提升到 8400-9000 万吨之间。因而，在 18/19 年度在大豆进口量相较之前预期增加，下游国产大豆消费稳定的情况下，预计 18/19 年度国内大豆供需将略趋向平衡。

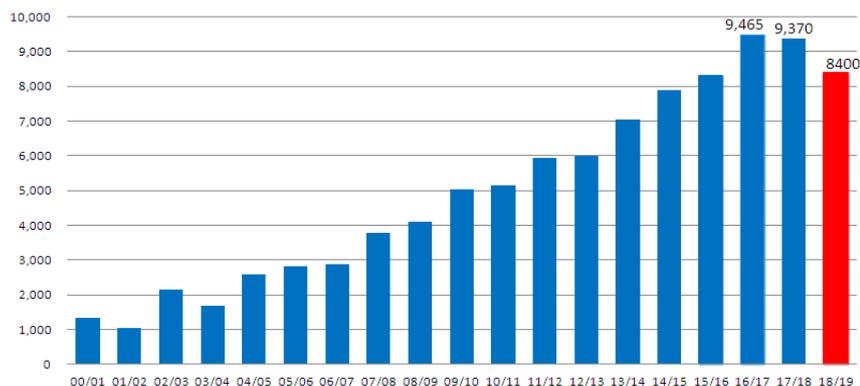
图 3.1.1：国产大豆平衡表（单位：万公顷、吨/公顷、万吨）

项目	2014/15	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19
				12月预测	12月预测
播种面积	680	650.6	720.2	824.5	889
其中：黑龙江	257.7	240.1	288.4	373.5	405
单位产量	1.787	1.811	1.796	1.854	1.822
其中黑龙江	1.787	1.785	1.746	1.846	1.82
生产量	1215.4	1178.5	1293.7	1528.2	1620
进口量	7835.5	8323.1	9349.5	9413	8400
年度供给总量	9050.9	9501.6	10643.2	10941	10020
种用	48	52	55	78	80
食用及工业消费	1260	1305	1400	1460	1500
压榨消费	7490	8225	9170	9290	8750
其中：国产大豆	90	145	120	220	280
进口大豆	7400	8080	9050	9070	8470
年度国内消费量	8798	9582	10625	10828	10330
出口量	14.3	10.3	11.4	14.3	12
年度需求总量	8812.3	9592.3	10636.4	10842.3	10342
期末库存	238.6	-90.7	6.8	98.9	-322

数据来源：国家粮油信息中心

从国内大豆进口量来看，预期 18/19 年度大豆进口量会低于 17/18 年度，主要原因包括：一是今年受到中国对美豆加征关税影响，中国已经提前进口了大量巴西大豆，当前国内大豆库存处于历史同期高位；二是由于巴西新作播种进度非常快，收获提前；三是中国即使在进口美豆的情况下，是否取消关税仍然存在不确定性，如果不取消关税，一定会限制国内采购热情；四是国内非洲猪瘟疫情持续发酵，影响生猪补栏，预期国内蛋白消费下降。

图 3.1.2：中国大豆进口量（单位：吨）



数据来源：WIND 南华期货研究所

### 3.2 关注中美经贸谈判

G20 峰会中美领导人会晤，双方就经贸问题达成共识，停止相互加征新的关税。美方原先对 2000 亿商品加征关税，2019 年 1 月 1 日仍维持在 10%，而不是此前宣布的 25%。双方在接下来的三个月之内继续加紧磋商，一旦达成协议，今年以来加征的所有关税，都可能取消，但是如果三个月无法达成协议，美方将会继续加征关税。从美方发表的声明来看，中国已经同意立即从美国农民手中购买农产品。

中国采购美豆已经取得了实质性进展，2018 年 12 月 12 日中国恢复采购美豆，市场信息显示中国一共采购了 296 万吨美国大豆，市场预期中国会采购 500-800 万吨大豆。据彭博社消息显示，美国和中国计划在明年 1 月举行贸易会谈，争取在最后期限前达成协议。谈判结果对于后期大豆期价走势会产生较大影响。

中美贸易谈判方面的信息依然会对明年大豆走势产生较大影响，如果双方谈判顺利，中国放开美豆进口，同时取消关税，则国内大豆供需缺口将不复存在，预期 2019 年 1 季度大豆期价存在压力，2 季度低位震荡。如果双方谈判不顺利，关税仍然保留，或者中国少量购买美豆，并没有完全放开美豆进口，则到明年年初国内大豆将维持紧平衡，预期 2019 年 1 季度大豆期价偏强运行，2 季度价格重心下移。

### 3.3 国产大豆播种面积预期增加

根据国家粮油信息中心预计 18/19 年大豆种植面积 889 万公顷，其中黑龙江省 405 万公顷。由于今年公布大豆生产者补贴 320 元/亩，大豆种植效益显著提高，农民明年种植大豆意愿增加。同时，受到今年中美贸易摩擦影响，预期国家将继续鼓励增加大豆种植面积，提升大豆自给率。

预期明年大豆播种面积增加，这对明年大豆行情会产生比较大的影响，由于国产大豆消费需求相对稳定，在大豆播种面积增加、产量增加的情况下，大豆价格会面临较大的压力。

当然，明年大豆种植面积的增幅，还是等待明年中央一号文件指引以及相关政策的出台。鉴于今年 4 月低的补贴政策出台较晚，农民基本完成农资准备，因此影响政策落实和扩种大豆，如果明年的大豆补贴能够尽早出台，那么，跟随政策指引的国内大豆播种面积会增加。

### 3.4 国产大豆行情展望

从全球大豆供需格局上来看，尽管中国对美豆加征关税，改变的只是大豆的贸易流向，但是并没有改变全球大豆的整体供需格局，当前，全球大豆库存 1.15 亿吨，库存使用比 22.7%，处于历史同期高位。预期明年巴西会继续增加大豆种植面积，阿根廷产量恢复到 5500 万吨，整体全球大豆供需依然维持宽松格局。

从国内大豆情况来看，预期 18/19 年国内大豆进口量低于 17/18 年度，在国家严查转基因大豆流入食品领域的情况下，对国内大豆构成支撑。而另外一方面，黑龙江省大豆补贴每亩 320 元，按照每亩产量 300 斤计算，相当于每吨补贴 2134 元，大豆与玉米种植效益相当，如果明年大豆补贴能够尽早出台，预期明年大豆播种面积将会增加，在大豆供给增加而需求稳定的情况下，明年大豆价格会存在一定压力。

# 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

**济南营业部**

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

**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

**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: 025-86209875

**嘉兴营业部**

嘉兴市南湖区文桥路 505 号融通商务中心 3 幢 1801 室  
电话: 0573-89997820

## 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，但我公司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](http://www.nanhua.net)