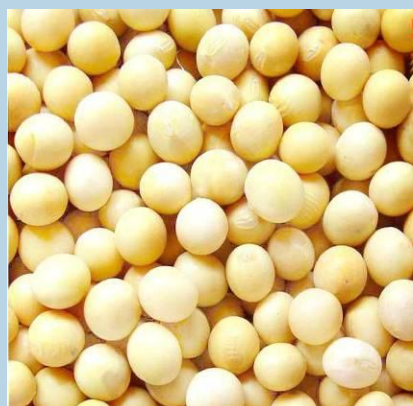


连豆独占鳌头 持多也需谨慎

油脂油料一周新闻热点新闻资讯概述:

- 国际
- 1. (大豆)** 美国农业部周度出口销售报告显示, 2016/17 年度迄今美国对华大豆出口销售总量比上年同期增长 33.8%, 上周是同比提高 27.2%。截止到 2016 年 11 月 17 日, 2016/17 年度 (始于 9 月 1 日) 美国对中国 (大陆地区) 大豆出口装船量为 1661.3 万吨, 高于上年同期的 1261.8 万吨。当周美国对中国 (大陆地区) 装运 206.3 万吨大豆, 低于一周前的 236.3 万吨, 和两周前的装运量持平。
 - 2. (大豆)** 农业咨询机构 AgRural 11 月 25 日称, 本周巴西 2016/17 年度大豆播种进度加速至 83%, 高于前一周的 73% 以及去年同期的 81%。在巴西大豆主产州马托格罗索州, 大豆播种完成 97%, 受良好的降雨影响, 作物生长状况极好; 截至 11 月 24 日的一周, 阿根廷大豆播种面积为 6,607,320 公顷, 相当于计划播种面积的 33.7%, 一周前为 24.2%, 比去年同期低了 9.5%。
 - 3. (棕榈油)** 船运调查机构 SGS 发布的数据显示, 2016 年 11 月 1 日至 30 日期间马来西亚棕榈油出口量为 1,130,172 吨, 比 10 月份的出口量 1,295,576 吨减少 12.8%。作为对比, 11 月 1 日至 25 日马来西亚棕榈油出口量为 895,077 吨, 环比减少 10.32%。船运调查机构 ITS 发布的数据显示, 2016 年 11 月 1-30 日期间, 马来西亚棕榈油出口量为 1,152,535 吨, 比 10 月份的出口量 1,288,894 吨减少 10.6%。作为对比, 11 月 1-25 日马来西亚棕榈油出口量为 895,625 吨, 环比减少 9.62%。
 - 4. (棕榈油)** LMC 国际公司董事长 James Fry 称, 2017 年印尼棕榈油产量将比 2015 年创下的历史最高纪录高出 1~2 个百分点。Fry 在印尼巴厘岛召开的行业会议上称, 印尼棕榈油产量将恢复同比增长。今年损失的产量将会在明年补回来。产量将会大幅增长。明年一季度印尼棕榈油产量将远远高于一年前的同期水平。
 - 5. (大豆)** 布宜诺斯艾利斯谷物交易所的数据显示, 截至上周四, 阿根廷 2016/17 年度大豆播种进度达到 33.7%, 相比之下, 五年平均进度为 40%。目前阿根廷核心大豆种植带的天气有利于播种, 当地大豆播种已完成 60 到 70%, 在核心种植带的北部和南部, 大豆播种工作已完成过半。
 - 6. (都油)** 美国农业部将于周四发布压榨月报。路透社对 8 位分析师的调查显示, 10 月份美国大豆压榨量可能达到 1.754 亿蒲式耳。分析师的预测范围在 1.735 亿到 1.78 亿蒲式耳, 中间值为 1.755 亿蒲式耳。美国农业部报告显示 9 月份的大豆压榨量为 1.383 亿蒲式耳。分析师还预计 10 月底美国豆油库存为 17.09 亿磅, 预测范围在 16.78 亿到 17.5 亿磅。美国农业部报告称 9 月底豆油库存为 17.18 亿磅。作为对比, 美国全国油籽加



Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

南华期货研究所

孙明磊

045-158896626

sunminglei@nawaa.com

com

助理分析师

刘冰欣

045-158896619

liubingxin@nawaa.com

com

	工商协会(NOPA)的报告称,10 月份NOPA 会员企业的大豆压榨数量为 1.646 亿蒲式耳, 高于 9 月份的 1.294 亿蒲式耳, 是历史同期第三高点。NOPA 报告称 10 月底美国豆油库存为 13.43 亿磅, 低于 9 月份的 13.76 亿磅。
国内	<p>1. (油脂) 10 月份我国进口油菜籽 6.1 万吨, 远低于上月的 19.4 万吨和去年同期的 36.5 万吨, 2011 年 6 月份以来最低水平。10 月份我国进口棕榈油 27 万吨, 远低于上月的 48 万吨和去年同期的 47.6 万吨, 为 2003 年以来同期最低水平。10 月份我国进口菜籽油 5.4 万吨, 低于上月的 5.8 万吨, 但高于去年同期的 4.4 万吨; 10 月份我国进口豆油 5 万吨, 远高于上月的 1.6 万吨, 但低于去年同期的 8.5 万吨, 1-10 月份累计进口豆油 44 万吨, 低于去年同期的 58 万吨。10 月份我国进口 DDGS 13.5 万吨, 低于上月的 27.2 万吨, 去年同期为 66 万吨。1-10 月份我国累计进口 DDGS 283.3 万吨, 同比下降 52.3%。</p> <p>2. (菜籽油) 经国家有关部门批准, 定于 11 月 30 日在国家粮食局粮食交易协调中心及联网的各省(区、市)国家粮食交易中心举办的国家临时存储菜籽油竞价销售交易会顺利结束。本次交易会计划销售临储菜油 99060 吨, 全部成交, 最高价 7750 元/吨, 最低价 6450 元/吨, 均价 7034 元/吨。</p>

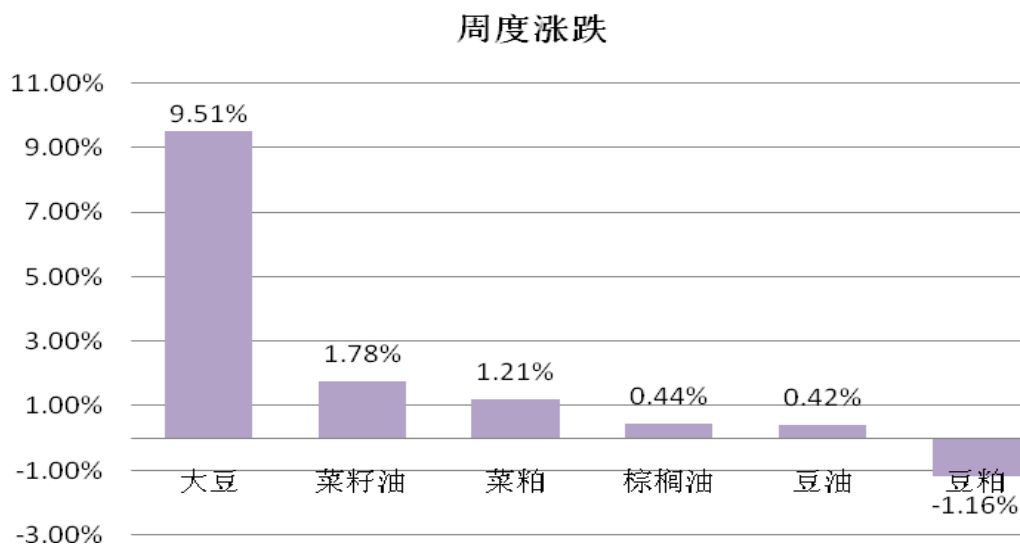
美盘: 美豆本周上破 1050 后回落, 因出口速度放缓, 美元强势的此时对美国豆出口委实是大大的利好, 预计短期仍以走强为主, 1050 有望再度上破。

内盘: 鉴于东北产区粮食外运紧张对价格的支撑, 本周连豆表现可圈可点, 周 K 线站上五日线且上破布林通道上轨, 多单依托 4000 可继续持有。豆粕得益于美豆反弹与生猪价格回暖的双重利好, 现货呈现抬头之势, 而油强粕弱的格局导致周 K 线收阴线, 日内可以 2900 为多空分水上多下空操作。菜粕国内基本为零库存, 但需求替代的原因使得涨势乏力, 5 月合约日内 2330 之上多单谨慎持有。

本周油脂高位震荡。菜籽油拍卖持续火爆, 周 K 线刷新前高至 7840 一线, 前期多单可继续持有。棕榈油受到马来西亚出口减少的影响滞涨, 周 K 线收阳, 5 月合约 6000 之上多单可继续持有。豆油上破前高后略呈乏力, 7100 一线成为瓶颈, 日内短线多单操作思路为主。

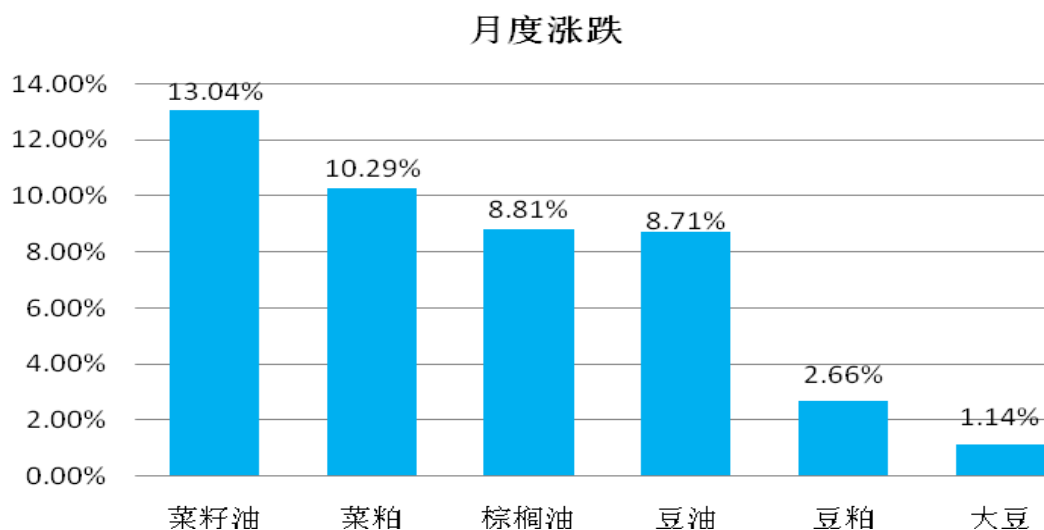
一、行情回顾

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

本周油脂油料表现震荡，只有大豆最为迅猛成为资金追捧的品种，美豆回调导致豆粕成了“垫底”，由强到弱依次排列为大豆>菜籽油>菜粕>棕榈油>豆油>豆粕。近一个月来看，棕榈和菜粕仍是最强品种，大豆涨势依旧不济，强弱排列为菜籽油>菜粕>棕榈油>豆油>豆粕>大豆。

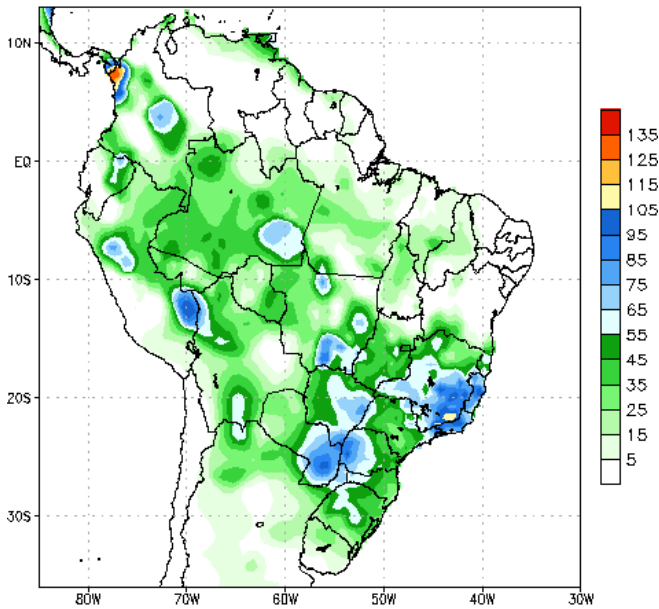
二、南美降雨和拉尼娜天气监测情况

1、巴西未来 6~10 天气状况

图 3、巴西未来一周北方地区干旱少雨，南方的大豆主产区却较为湿润，降水距平历史同期均值基本持平，但中部的马托格罗索州和戈亚斯州较为干旱，降水距平历史同期偏少 15%~25%，不大利于刚播种完毕的大豆出苗，继续关注天气。

降水量 2016 年（12 月 6 日---12 月 12 日）

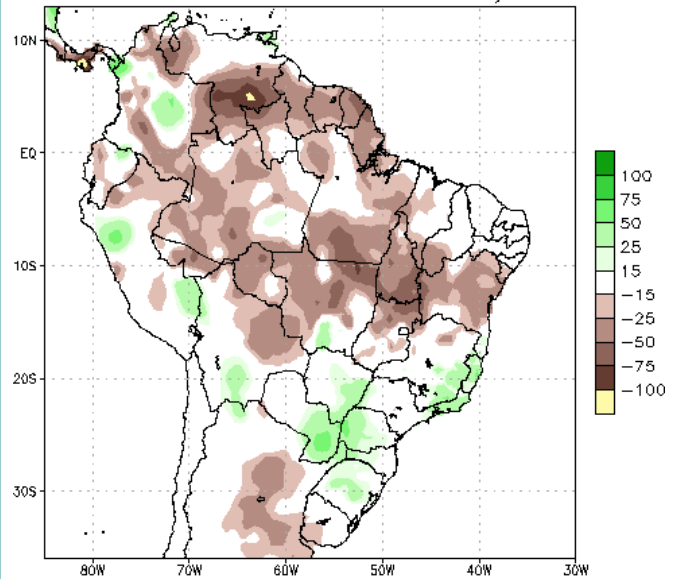
NCEP GFS Ensemble Forecast 8-14 Day Precipitation (mm)
from: 29Nov2016
06Dec2016-12Dec2016 Accumulation



Bias correction based on last 30-day forecast error

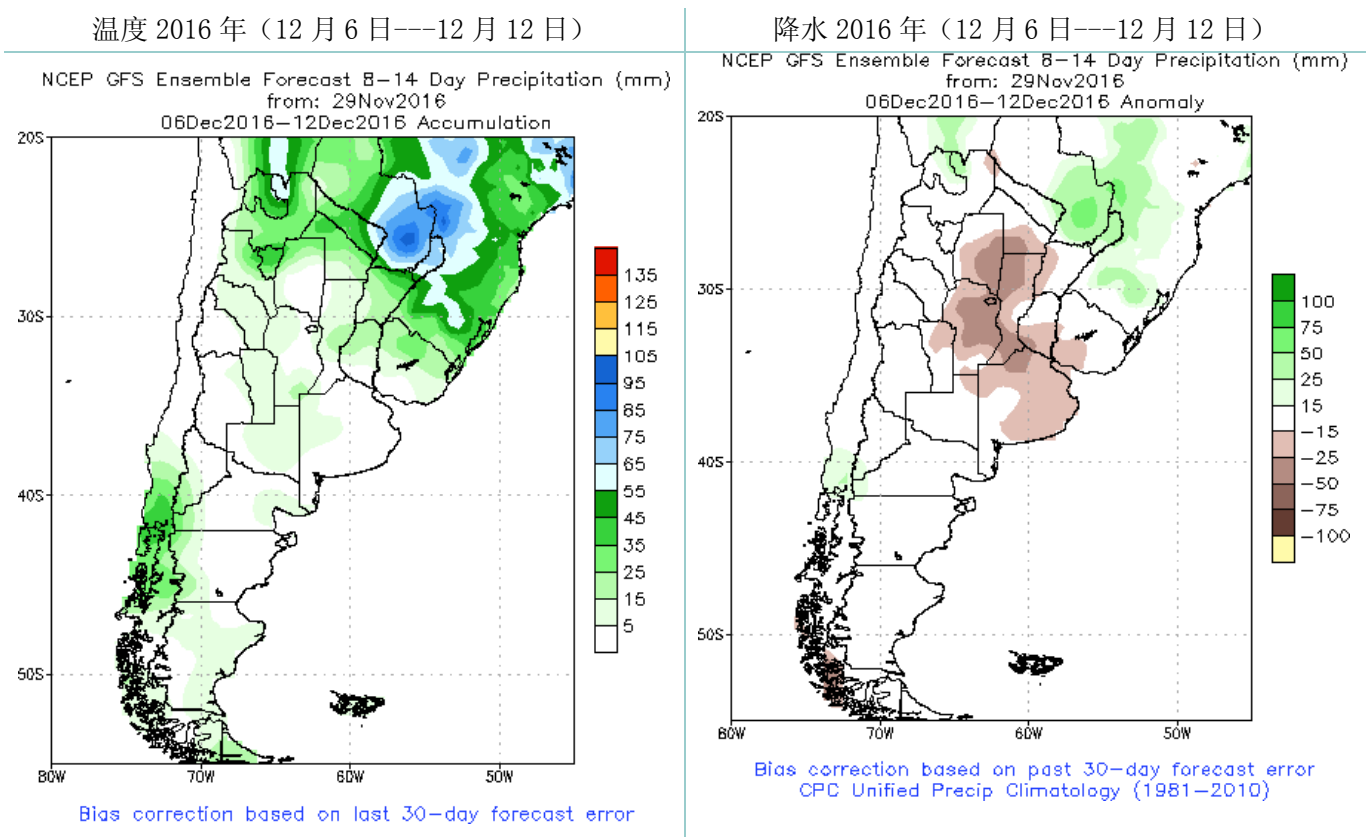
与历史均值对比 2016 年（12 月 6 日---12 月 12 日）

NCEP GFS Ensemble Forecast 8-14 Day Precipitation (mm)
from: 29Nov2016
06Dec2016-12Dec2016 Anomaly



Bias correction based on past 30-day forecast error
CPC Unified Precip Climatology (1981-2010)

图 4、阿根廷未来 6~10 日天气状况: 大豆主产区降水距平历史同期均值偏低 10%~20%，对早期播种较为有利，但不利于作物生长，继续观察雨水情况。



数据来源: WIND 资讯 南华研究

农业咨询机构 AgRural11 月 25 日称, 本周巴西 2016/17 年度大豆播种进度加速至 83%, 高于前一周的 73%以及去年同期的 81%。在巴西大豆主产区马托格罗索州, 大豆播种完成 97%, 受良好的降雨影响, 作物生长状况极好; 截至 11 月 24 日的一周, 阿根廷大豆播种面积为 6,607,320 公顷, 相当于计划播种面积的 33.7%, 一周前为 24.2%, 比去年同期低了 9.5%。

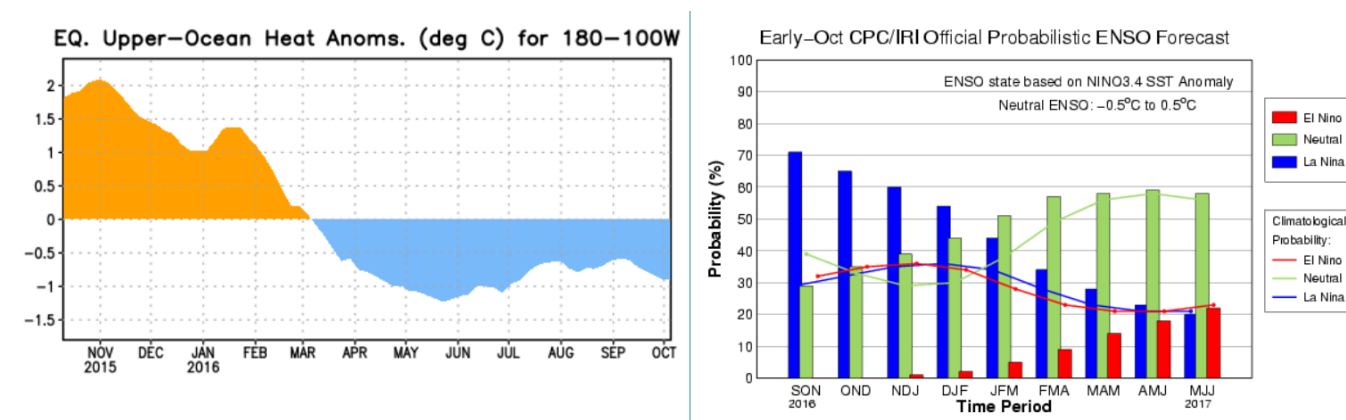
南美农业专家迈克·科尔多涅博士 (Michael Cordonnier) 发布报告称, 上周阿根廷天气有利于农作物播种, 大豆播种进度比一周前提高了 10.5%。布宜诺斯艾利斯谷物交易所的数据显示, 截至上周四, 阿根廷 2016/17 年度大豆播种进度达到 33.7%, 相比之下, 五年平均进度为 40%。目前阿根廷核心大豆种植带的天气有利于播种, 当地大豆播种已完成 60 到 70%, 在核心种植带的北部和南部, 大豆播种工作已完成过半。尽管播种进度略迟, 但目前天气仍未呈现持续干旱。

2、厄尔尼诺异常海温数据震荡

图 5、太平洋海温异常指数监测数据

太平洋海水异常温度监测

厄尔尼诺发生概率预测指数



资料来源：NOAA 南华研究

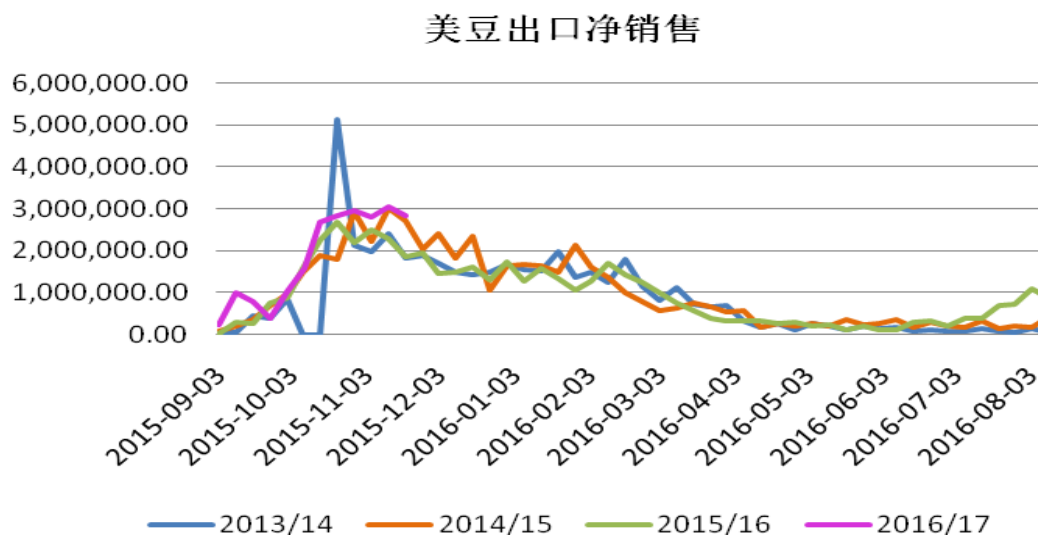
拉尼娜在 8 月下旬宣告形成，到了 11 月太平洋海温异常指数仍在 -0.5°C 之下，最低行至 -0.9°C 。从目前南美巴西和阿根廷播种前天气来看，未有显示干旱少雨状况，马来西亚所处的东南亚此时也未有高温多雨的迹象。NOAA 监测的从 2016 年 9 月开始，拉尼娜持续的概率逐渐缩小，从九月的 70% 一路下滑，到了 2017 年 1 月海温呈现中性的可能性增加。从历史异常天气对作物影响的时间来看一般会延长半年左右，那就意味着 2017 年 2 月在巴西大豆生长的重要时间节点有可能对价格产生影响，需继续关注天气变化。

3、美豆期价影响因素

3.1 美豆出口需求对期价依旧利好

图 6、周度出口净销售

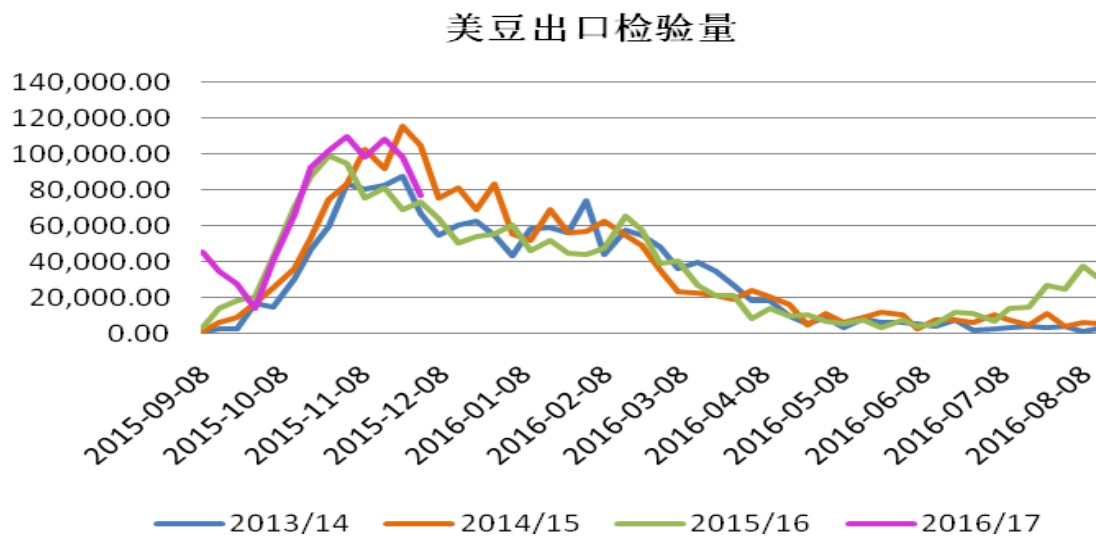
单位：吨



数据来源：USDA 南华研究

图 7、周度出口检验量

单位：千蒲式耳



数据来源：USDA 南华研究

图 7、大豆到港 CNF

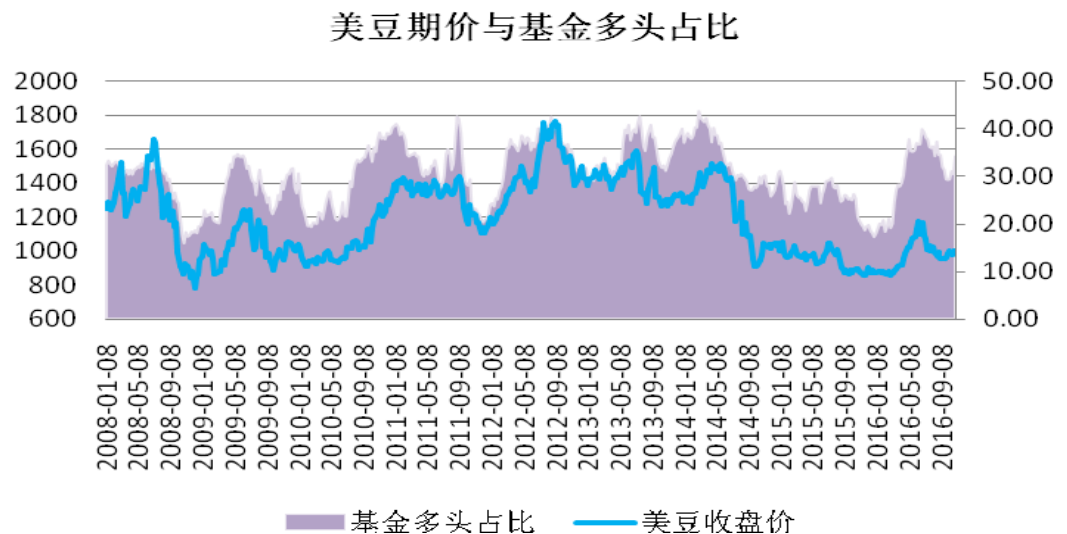
品种	交货月	CBOT价格	涨跌 美分/蒲	升贴水 FOB	升贴水 CNF	FOB价格 美元/吨	运费 美元/吨	CNF中国 美元/吨	完税价 元/吨	涨跌
美湾大豆	12月份	1032.25	-10.25	44F	139F	395	35	430	3510	-20
	明年1月	1032.25	-10.25	57F	141F	400	31	431	3510	-30
美西大豆	12月份	1032.25	-10.25	89F	140F	412	19	431	3510	-30
	明年1月	1032.25	-10.25	86F	137F	411	19	430	3500	-30
巴西大豆	12月份	1032.25	-10.25	77F	147F	408	26	434	3530	-30
	明年1月	1041.25	-9.75	76H	138H	410	23	433	3530	-30
	明年2月	1041.25	-9.75	70H	127H	408	21	429	3500	-30
	明年3月	1041.25	-9.75	60H	117H	405	21	426	3470	-30
	明年4月	1049	-8.25	54K	111K	405	21	426	3480	-20
阿根廷大豆	4月份	1054	-7.75	19N	97N	394	29	423	3450	-20
	5月份	1054	-7.75	19N	97N	394	29	423	3450	-20

数据来源：USDA 南华研究

美国农业部(USDA)周一公布的数据显示，截至 2016 年 11 月 24 日当周，美国大豆出口检验量为 2,090,724 吨，前一周修正后为 2,672,069 吨，初值为 2,666,079 吨。2015 年 11 月 26 日当周，美国大豆出口检验量为 1,985,550 吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为 24,006,013 吨，上一年度同期 20,159,239 吨。出口数据的强劲以及人民币贬值，对美豆现货支撑坚挺，加上原油价格持续攀升，导致目前美湾和巴西豆价价差持续缩窄，由于质量的优势，市场仍青睐采购美国大豆。大豆进口到港加基本在 3500 元/吨震荡，照比上月上涨了 80~100 元/吨，支撑国内豆粕价格。

4、基金减多减空，震荡对待

图 8、美豆基金持仓和期价对比



数据来源：CFTC 南华研究

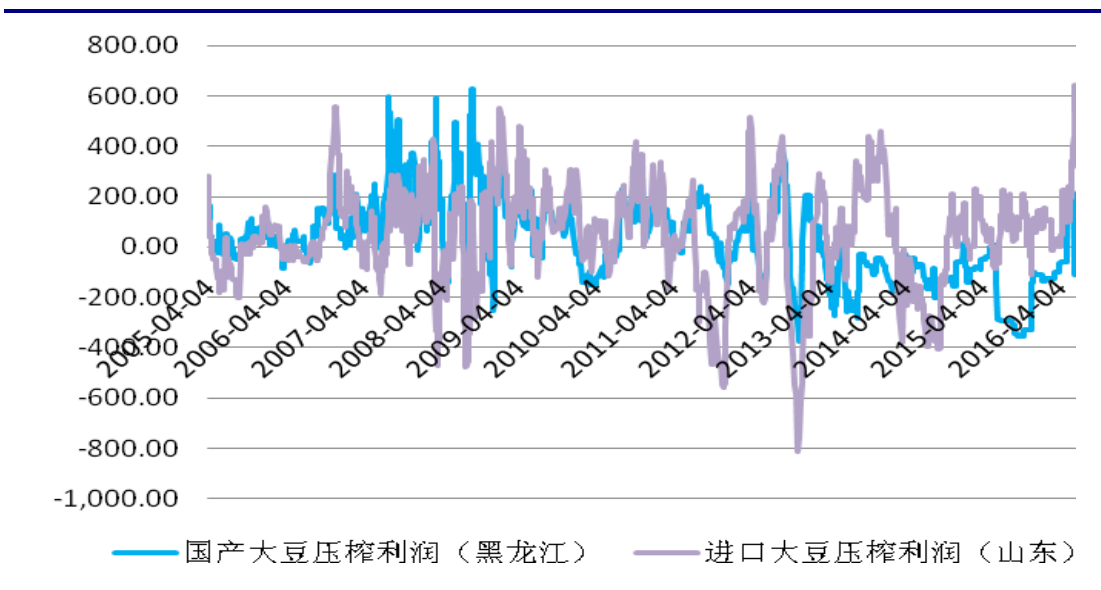
CFTC 公布的数据显示，截至 11 月 29 日当周，基金持有的大豆基金多头持仓占比同比上月增加了 2.2 个百分点至 36.1%。其中多头增仓 33484 张，空头增仓 9556 张，增多增空态势看出增产的利空效应在逐步释放，短期底部或显现，因此空头离场幅度较大。尽管短期来看看美豆 01 合约回踩 1020 大关，整体来看仍是偏多思路。其中多头增仓 33484 张，空头增仓 9556 张，增多增空态势看出增产的利空效应在逐步释放，短期底部或显现，豆粉多头增仓 1319 手，空头减仓 178 手，豆油多头增仓 1890 手，空头减仓 12166 手，整体来看仍是豆油偏强。

三、油籽压榨利润及厄尔尼诺数据

1、油料压榨利润

图 9、大豆油厂压榨利润

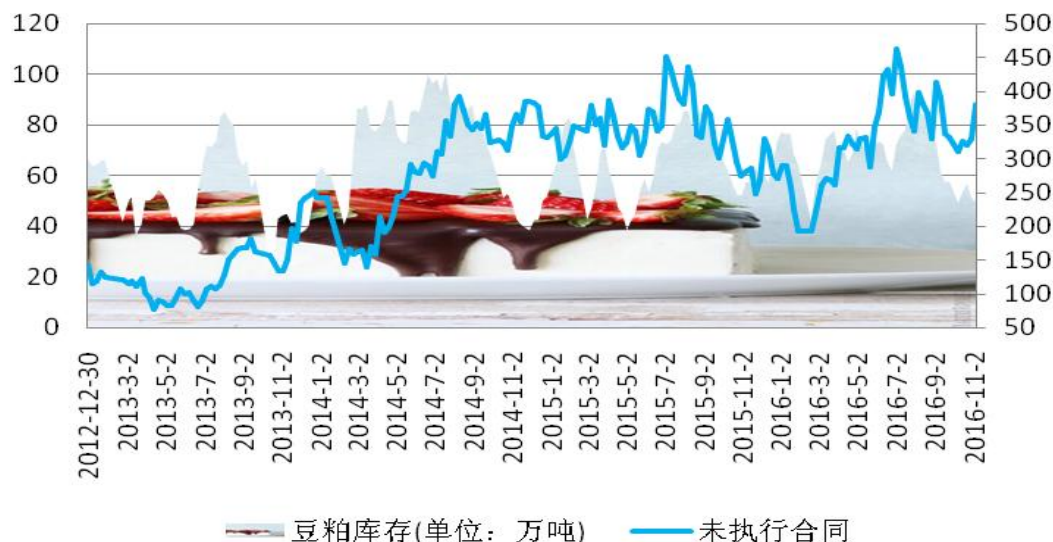
单位：元/公吨



数据来源：WIND 南华研究

图 10、豆粕库存与未执行合同

单位：万吨



数据来源：WIND 南华研究

中国 10 月份进口大豆 521 万吨，1-10 月份大豆进口总量为 6639 万吨；去年同期累计为 6523.11 万吨，同比增加 1.8%。截止 12 月 2 日，黑龙江大豆本月收购价环比上月持平在 3700 元/吨，豆粕持平在 3300 元/吨，豆油价格环比上涨 480 元/吨至 7380 元/吨，原料持平豆油上涨，油厂压榨利润环比上涨 79 元/吨至 54 元/吨。山东大豆价格持平在 3650 元/吨，豆粕报价环比上涨 200 元/吨至 3500 元/吨，豆油报价环比上涨 500 元/吨至 7200 元/吨，与国产大豆一样原料走稳豆油上涨，油厂每吨大豆压榨利润环比上月上涨了 253 元/吨至 379 元/吨。国产豆与进口豆压榨利润均反弹，进口豆压榨率有望维持高位。

截止 12 月 2 日，我国大豆港口库存环比上月增加了 2.02% 至 650.1 万吨，同比下滑了 6.3%，因本月压榨率高。大豆压榨率照比上月增加了 20.95 万吨至 182.5 万吨，开机率减少了 6.38 个百分点至 55.55%。截止 11 月 27 日油厂豆粕库存环比上月减少了 12 万吨至 39.36 万吨，减少了 23.35%；未执行合同增加了 96.27 万吨至 426.48 万吨，增幅为 29.15%。本月尽管开机率增加，但豆粕需求明显好转，主要因美豆的供给端的反弹上扬，加上人民币持续贬值加快了下游饲料企业提货速度。

10 月份我国进口 DDGS 13.5 万吨，低于上月的 27.2 万吨，去年同期为 66 万吨。1-10 月份我国累计进口 DDGS 283.3 万吨，同比下降 52.3%，四季度 DDGS 进口预计难有增加，需求有望转向豆粕菜籽粕。

2、豆油一周消息

10 月份我国进口豆油 5 万吨，远高于上月的 1.6 万吨，但低于去年同期的 8.5 万吨，1-10 月份累计进口豆油 44 万吨，低于去年同期的 58 万吨，国内港口豆油库存一直维持在 100 万吨以上，供应相对充裕，且进口豆油始终没有利润，导致进口量维持在较低水平。

EPA 本周发布消息将 2017 年生物柴油掺和标准从 2016 年的 19 亿加仑上调至 20 亿

加仑，2018 年上调至 21 亿加仑。美国是世界大豆的传统生产大国，其生物柴油原料绝大部分来自豆油，2010 年以来美豆油用量从 11.41 亿磅增加至 2015 年的 49.08 亿磅，占比一直维持在 50%-60%之间，而玉米、菜油、动物油脂等用量逐渐调整至 10%附近比例。正是因为以上的需求传导，美国豆油的工业消费量已接近总产量的 26%，这也使得豆油与生物柴油价格的联动性越发明显。

生物柴油的增幅换算过来 1 亿加仑为 37.8541 万吨植物油，增加的总量折算过来也就 372.1793 万吨。这样的增幅对于年消费数百万吨万吨美国而言其实占比并不大，只是心理层面的效应。但不可忽视的是美国油脂消费大国制定这样的政策有望引发羊群效应，若各个国家效仿也增加生物燃油中植物油的兑换量将再度掀起油脂的涨势狂潮。

五、生猪价格以及养殖利润

图 11: 外购仔猪养殖利润及猪肉价格

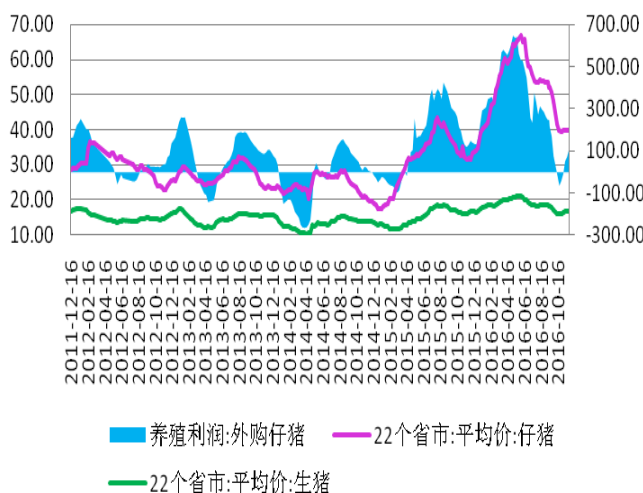
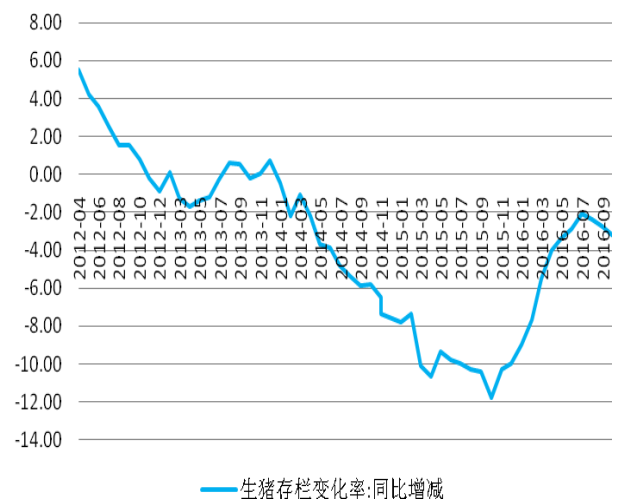


图 12: 生猪月度存栏率同比增减



资料来源：农业部畜牧业司 南华研究

近一个月来我国生猪价格止跌企稳，截止 11 月 25 日，生猪同比上月同期上涨了 0.69 元/千克至 16.92 元/千克，仔猪反弹了 0.24 元/千克至 39.7 元/千克，猪粮比价上扬了 0.08 个百分点至 8.95 点。10 月国内生猪存栏率为 3.77 亿头，环比上月持平，同比去年同期减少了 1371 万头；能繁母猪环比上月减少 7 万头，同比减少 145 万头。尽管能繁母猪同比下滑幅度有所放缓，但需求猪肉数量未能的效增加，对四季度的豆粕委实起不到过多的支撑作用。

六、棕榈油价格情况

6.1 棕榈油顺价销售持续

图 13:我国棕榈油月度进口量

单位：吨

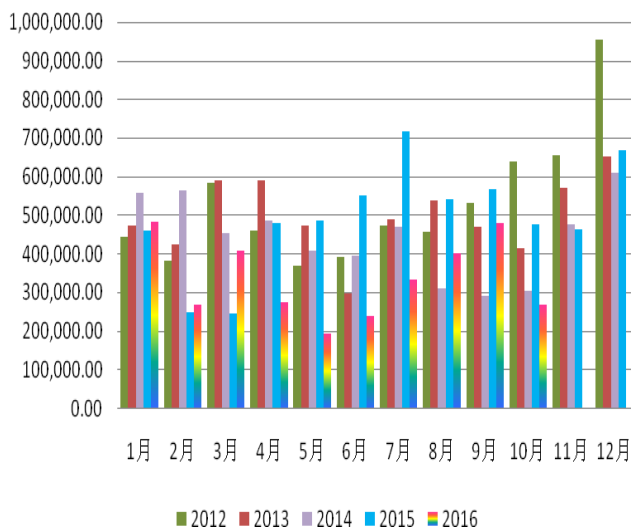
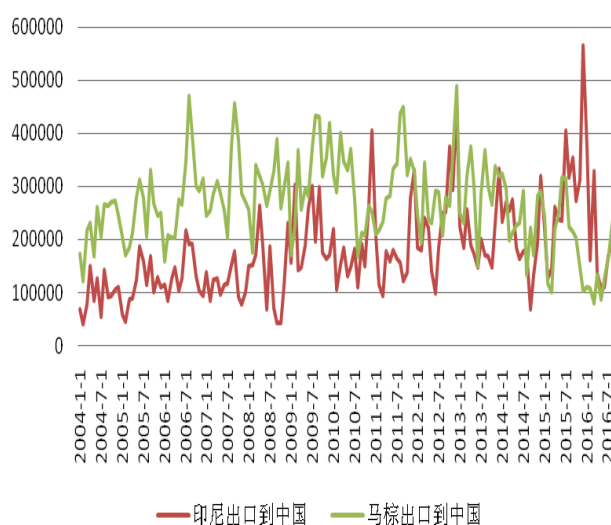


图 14: 棕榈油进口分国别

单位：吨



资料来源：WIND 资讯 南华研究

图 15:棕榈油进口成本与现货报价对比

单位：元 /吨

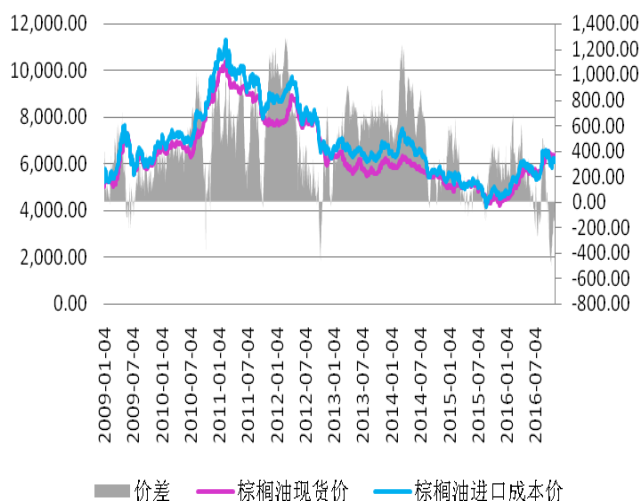
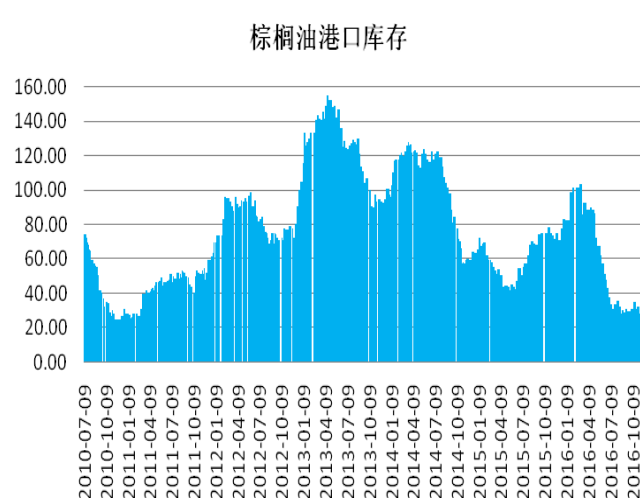


图 16: 棕榈油港口库存

单位：万吨



资料来源：WIND 资讯 南华研究

10 月份我国进口棕榈油 27 万吨，远低于上月的 48 万吨和去年同期的 47.6 万吨，为 2003 年以来同期最低水平，其中 24 度棕榈油进口量仅 16 万吨，棕榈油硬脂进口量

10 万吨。1-10 月份累计进口棕榈油 335 万吨，低于去年同期的 478 万吨，同比减少 30%。预计 11-12 月进口量增至月均 40 万吨。

船运调查机构 SGS 发布的数据显示，2016 年 11 月 1 日至 30 日期间马来西亚棕榈油出口量为 1,130,172 吨，比 10 月份的出口量 1,295,576 吨减少 12.8%。作为对比，11 月 1 日至 25 日马来西亚棕榈油出口量为 895,077 吨，环比减少 10.32%。船运调查机构 ITS 发布的数据显示，2016 年 11 月 1-30 日期间，马来西亚棕榈油出口量为 1,152,535 吨，比 10 月份的出口量 1,288,894 吨减少 10.6%。作为对比，11 月 1-25 日马来西亚棕榈油出口量为 895,625 吨，环比减少 9.62%。

连棕油目前进口仍为顺价销售，其中印尼进口到港价格为 6200 元/吨左右，马来西亚 12 月现货进口到港完税价为 6500 元/吨左右，马来西亚远期现货合约普遍在 6200~6300 元/吨附近，而国内售价在 6700 元/吨，仍有 200~300 元/吨的顺价利润空间。近期棕榈油呈现近强远弱，与现货结构基本一致，1705 今日在 6200 一线上下震荡，与印尼到港价基本一致，说明市场对明年拉尼娜导致的棕榈油减产的预期已经体现在价格中。不过结合国内低库存和仍在减少的到港量，棕榈油底部空间依旧不大，5 月合约 20 日线之上仍可逢低买入。

四季度以来马棕油进口成本大幅上涨了 306 元/吨至 6480 元/吨，国内现货价格反弹了 418.48 元/吨至 6336.67 元/吨，二者价差缩窄了 112.34 元/吨至 -256.67 元/吨。因进口量偏低导致国内库存紧张，棕榈油进口四季度以来进口维持顺价，国内现货将持续走高。

六、菜籽油拍卖情况

图 17、11 月 30 日国产菜籽油抛售情况

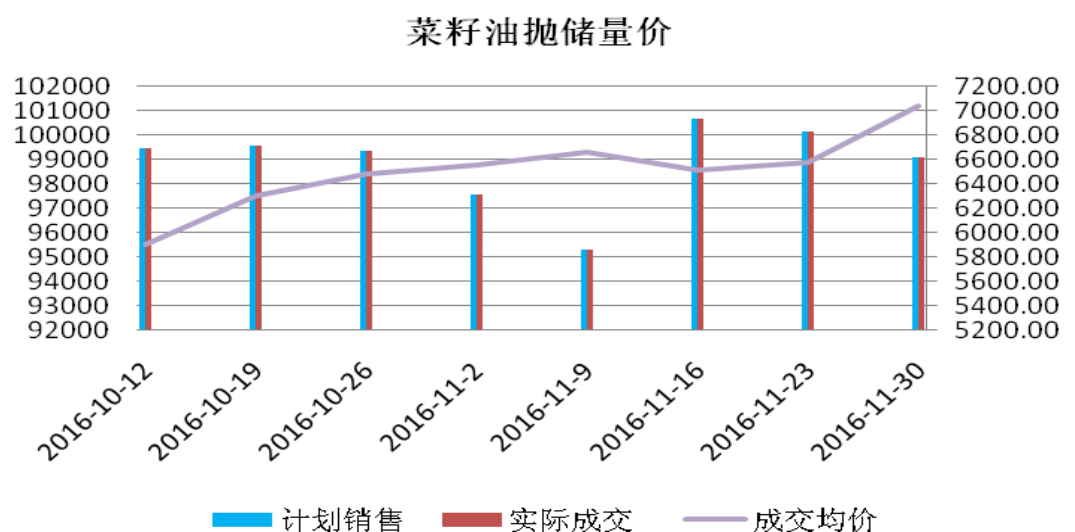
单位：元/吨

2016年11月30日国家临时存储菜籽油交易结果							
项目		计划成交量	实际成交量	成交均价	成交率	最高价	最低价
地区	年份	99060	99060	7034	100%	7750	6450
全国	2012年	21981	21981	7169	100%	7750	6900
	2013年	77079	77079	6995	100%	7650	6450
江苏	2013年	11146	11146	6899	100%	7050	6750
安徽	2013年	9969	9969	7056	100%	7300	6800
河南	2013年	5006	5006	6644	100%	6950	6450
浙江	2013年	4420	4420	6576	100%	6650	6450
湖北	2012年	14691	14691	6999	100%	7200	6900
湖北	2013年	15514	15514	7136	100%	7300	6500
湖南	2013年	9479	9479	6880	100%	7000	6550
江西	2013年	5005	5005	6847	100%	6950	6750
四川	2012年	7290	7290	7512	100%	7750	7200
四川	2013年	11547	11547	7330	100%	7650	7200
贵州	2013年	4993	4993	6964	100%	7100	6850

资料来源：WIND 资讯 南华研究

图 18、2016 下半年国产菜籽油抛储情况

单位：左吨，右元/吨



数据来源：WIND 南华研究

经国家有关部门批准，定于11月30日在国家粮食局粮食交易协调中心及联网的各省（区、市）国家粮食交易中心举办的国家临时存储菜籽油竞价销售交易会顺利结束。本次交易会计划销售临储菜油99060吨，全部成交，最高价7750元/吨，最低价6450元/吨，均价7034元/吨。本次拍卖成交均价照比上周上涨464.5元/吨，再度刷新历史记录。

2016年10月12日菜籽油年内再度抛储以来，成交热情持续高涨，截止11月30日共8次拍卖，计划拍卖共79.1万吨，实际成交79.1万吨，成交总均价为6501.67元/吨，价格持续水涨船高。在国内外油菜籽均减产和国内菜籽进口减少的此时，拍卖局面有望维持火爆，现货有望继续维持7200~7400元/吨的高价。

明年3月船期加拿大油菜籽对我国港口CNF报价462美元/吨，折合完税成本4010元/吨，较上周上涨60元/吨，但国内菜油价格大幅上涨，油厂套保收益增至361元/吨，以菜油远月报价7300元/吨，菜粕2530元/吨测算，油厂压榨盈利273元/吨，压榨利润十分可观。

10月份我国进口油菜籽6.1万吨，远低于上月的19.4万吨和去年同期的36.5万吨，2011年6月份以来最低水平。2016年1~10月进口总量为295.75，同比去年同期的446.98减少33.8%，主要因为之前进口加拿大菜籽杂质标准的政策迟迟没有确定，企业为避免政策风险而减少订购四季度到港的菜籽，支撑国内菜籽油价格。10月份我国进口菜籽油5.4万吨，低于上月的5.8万吨，但高于去年同期的4.4万吨，1-10月份累计进口菜籽油56.5万吨，低于去年同期的60万吨，6-8月份进口4季度菜油利润较好，国内贸易商采购了部分菜油，预计未来两个月月均到港还将在5万吨左右。

七、后市展望

图 19、美豆 01 合约日线走势图



资料来源：博弈大师

图 20、大连豆粕 1705 日线走势图



资料来源：博弈大师

鉴于东北产区粮食外运紧张对价格的支撑，本周连豆表现可圈可点，周 K 线站上五日线且上破布林通道上轨，多单依托 4000 可继续持有。豆粕得益于美豆反弹与生猪价格回暖的双重利好，现货呈现抬头之势，而油强粕弱的格局导致周 K 线收阴线，日内可

以 2900 为多空分水，上多下空操作。菜粕国内基本为零库存，但需求替代的原因使得涨势乏力，5 月合约日内 2330 之上多单谨慎持有。

本周油脂高位震荡。菜籽油拍卖持续火爆，周 K 线刷新前高至 7840 一线，前期多单可继续持有。棕榈油受到马来西亚出口减少的影响滞涨，周 K 线收阳，5 月合约 6000 之上多单可继续持有。豆油上破前高后略呈乏力，7100 一线成为瓶颈，日内短线多单操作思路为主。

南华期货分支机构

南华期货股份有限公司

杭州市西湖大道193号定安名都3层
客服电话: 4008888910 www.nanhua.net

萧山营业部

杭州市萧山区金城路429号天汇园一幢B座3层
电话: 0571-83869588

台州营业部

台州市椒江区耀达路99号4楼
电话: 0576-88539900

温州营业部

温州市府路新益大厦1幢1401室
电话: 0577-89971820

宁波营业部

宁波市和义路77号汇金大厦9楼
电话: 0574-87273868

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751号粮食大厦五楼
电话: 0573-82158136

绍兴营业部

绍兴市中兴南路95号中兴商务楼1幢(南楼)5-6层
电话: 0575-85095800

成都营业部

成都市锦江区东大街紫东楼段35号17层1706号房
电话: 028-86532693

兰州营业部

兰州市庆阳路488号万盛商务大厦26楼(胜利宾馆斜对面)
电话: 0931-8805310

大连营业部

大连市沙河口区中山路554D-6号和平现代城B座3层4号
电话: 0411-84378378

北京营业部

北京市宣武门外大街28号2幢
电话: 010-63556906

太原营业部

太原市迎泽区解放南路2号景峰国际商务大厦25层
电话: 0351-2118016

余姚营业部

余姚市舜达西路285号中塑商务中心3号楼1601
电话: 0574-62509001

哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路93号保利大厦二层、八层
电话: 0451-82345618

郑州营业部

郑州市未来路73号锦江国际花园9号楼14层
电话: 0371-65613227

青岛营业部

青岛市闽江路2号国华大厦B座2501室
电话: 0532-85803555

沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路51号15层C室
电话: 024-22566878

天津营业部

天津市河西区友谊路41号大安大厦A座8层
电话: 022-88371080

上海世纪大道营业部

上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦26层
电话: 021-50431979

上海虹桥路营业部

上海市虹桥路663号1楼、3楼、7楼
电话: 021-52585211

深圳营业部

深圳市福田区金田路4028号荣超经贸中心2703室
电话: 0755-82577529

广州营业部

广州市天河区天河北路28号时代广场东座717房、718房
电话: 020-38806542

芜湖营业部

安徽芜湖市中山北路77号侨鸿国际商城904、906、908室
电话: 0553-3880212

重庆营业部

重庆市南岸区亚太路1号1幢1层1-2
电话: 023-62611588

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89号六层
电话: 0513-89011160

厦门营业部

厦门市思明区鹭江道96号之二钻石海岸B幢2104-2107室
电话: 0592-2120370

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: 0663-2663886

海宁营业部

海宁市钱江西路238号广隆财富中心301
电话: 0573-80703000

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