

若非重磅刺激 油脂不能涨也

油脂油料一周新闻热点新闻资讯概述:

国际	<p>1. (大豆出口) 美国农业部(USDA)周一公布的数据显示,截至2017年3月2日当周,美国大豆出口检验量为921,779吨,前一周修正后为706,267吨,初值为704,945吨。2016年3月4日当周,美国大豆出口检验量为1,095,436吨。本作物年度迄今,美国大豆出口检验量累计为44,312,383吨,上一年度同期398,701,257吨。</p> <p>2. (报告预测) 美国农业部将于本周四美国东部时间中午发布3月份的供需报告,分析师们预计这份报告可能下调美国大豆期末库存。华尔街日报对主要期货机构的调查显示,分析师们平均预计2016/17年度美国大豆期末库存为4.14亿蒲式耳,预测范围在3.9亿到4.44亿蒲式耳。作为对比,美国农业部2月份的预测值为4.2亿蒲式耳,2015/16年度美国大豆期末库存为1.97亿蒲式耳。</p> <p>3. (棕榈预测) 知名分析师Dorab Mistry周三称,2017年马来西亚和印尼棕榈油产量将比上年显著提高。Mistry预计2017年马来西亚毛棕榈油产量将增至1950万吨,印尼产量将增至3350到3400万吨。2016年马来西亚棕榈油产量为1732万吨,比2015年减少260万吨。2016年印尼棕榈油产量为3000万吨,比2015年减少200万吨。Mistry称,马来西亚棕榈油产量已经开始恢复。2016年12月份达到拐点,当月产量超过2015年12月份的水平。他预计棕榈油库存将从2017年7月份开始恢复。</p> <p>4. (大豆预测) 美国农业部将于本周四美国东部时间中午发布3月份的供需报告,分析师们预计这份报告可能调高全球大豆期末库存预测值。华尔街日报对分析师的调查显示,分析师平均预计2016/17年度全球大豆期末库存为8130万吨,预测范围在8000万吨到8220万吨。作为对比,美国农业部2月份的预测为8040万吨,2015/16年度为7720万吨。</p> <p>5. (收割进度) 巴西私人分析机构Safras e Mercado公司发布的周度收获数据显示,截至上周五(3月3日),巴西大豆收获完成34%,高于历史同期平均收获进度26%。在头号大豆主产州马托格罗索,大豆收获完成66%。</p>
国内	<p>1. (农业热点) 农业部部长韩长赋:五方面推进农业供给侧结构性改革。一是去库存,改善供求关系,主要是减玉米;二是补短板,就是要补齐优质品种、短缺产品、生态环境的短板;三是增效益;四是育主体;五是增动能。</p> <p>2. (菜油拍卖) 本周国家临时存储菜籽油销售计划99959吨,实际成交99959吨,成交率100%。成交均价6271元/吨较上周跌206元/吨,最高成交价7000元/吨较上周跌300元/吨,最低成交价5800元/吨较上周持平。</p>



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

<p>3. (大豆进口)海关总署发布的初步统计数据显示, 2月我国大豆进口量为 554 万吨, 略低于此前市场预期的 580 万吨, 较 1 月的 766 万吨减少 27.7%, 但较 2016 年同期的 451 万吨大幅增加 22.8%, 创 2 月历史同期最高水平。2017 年 1-2 月份我国累计进口大豆 1319 万吨, 较去年同期 1017 万吨的进口量大幅增加 302 万吨, 增幅为 29.7%。2016/17 年度前 5 个月我国累计进口大豆 3524 万吨, 较上年度同期的 3221 万吨增加 9.4%。</p>
--

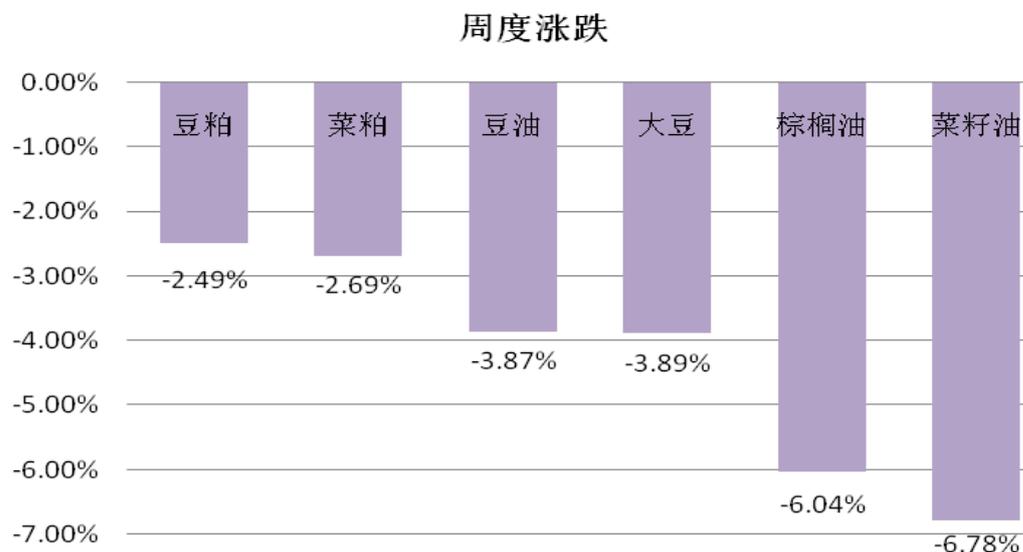
美盘: 美豆报告之前多空势均力敌, 没有太多动作, 报告出台之后市场较为明朗, 1000 大关不日将破, 加上本周原油的暴跌拖累大宗商品跟随下滑, 美豆短期将以走弱为主。

内盘: 国产大豆周线上的四连阴不是什么好的迹象, 3900 大关下破后继续向下, 建议日内多看少动。因本周油厂开机率调低对豆粕支撑, 因此现货照比美盘抗跌, 豆粕横盘收跌, 十日线之下仍以逢高抛空思路操作。菜粕整体受到美豆压制, 2400 之上多单仍谨慎持有。

本周油脂集体飘绿。近期部分国外分析师对印尼和马来西亚表示了产量的乐观预期, 由此唱衰 2017 年棕榈油走势, 配着原油的大跌可谓格外应景。国内现货近期维持在 6000 元/吨附近, 基差明显缩窄, 即便 1705 表现略有企稳, 未有效突破 20 日线不建议进场抄底。豆油继续走弱, 使得近一周豆棕价差缩窄了 80 点, 前期空豆棕价差可继续持有, 豆油单边逢高抛空思路。菜籽油的大长阴线看出 6400 兴许不是底, 前期空单继续持有。

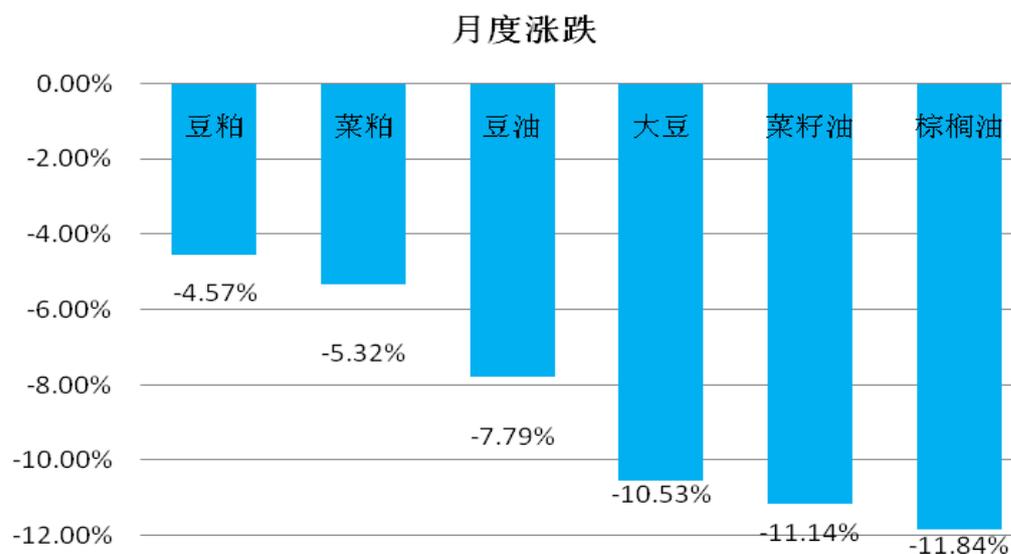
一、行情回顾

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

本周油脂油料均跌成狗，其中豆粕最为抗跌，菜籽油成最弱一环，由强到弱依次排列为豆粕>菜粕>豆油>大豆>棕榈油>菜籽油。近一个月来看，粕类最为抗跌，油脂表现最弱，强弱排列为豆粕>菜粕>豆油>大豆>菜籽油>棕榈油。

二、本周重点报告解读

1、USDA 报告解读

华盛顿 3 月 9 日消息，美国农业部（USDA）周四公布的 3 月供需报告显示：

美国 2016/17 年度大豆种植面积预估为 8340 万英亩，2 月预估为 8340 万英亩。

美国 2016/17 年度大豆收割面积预估为 8270 万英亩，2 月预估为 8270 万英亩。

美国 2016/17 年度大豆产量预估为 43.07 亿蒲式耳，2 月预估为 43.07 亿蒲式耳。

美国 2016/17 年度大豆单产预估为每英亩 52.1 蒲式耳，2 月预估为每英亩 52.1 蒲式耳。

美国 2016/17 年度大豆压榨预估为 19.4 亿蒲式耳，2 月预估为 19.3 亿蒲式耳。

美国 2016/17 年度大豆出口预估为 20.25 亿蒲式耳，2 月预估为 20.5 亿蒲式耳。

美国 2016/17 年度大豆年末库存预估为 4.35 亿蒲式耳，2 月预估为 4.2 亿蒲式耳。

美国 2016/17 年度豆粕出口预估为 1160 万短吨，2 月预估为 1160 万短吨。

美国 2016/17 年度豆粕年末库存预估为 30 万短吨，2 月预估为 30 万短吨。

阿根廷 2016/17 年度大豆产量预估为 5550 万吨，2 月预估为 5550 万吨。

阿根廷 2016/17 年度大豆出口预估为 900 万吨，2 月预估为 900 万吨。

巴西 2016/17 年度大豆产量预估为 1.08 亿吨，2 月预估为 1.04 亿吨。

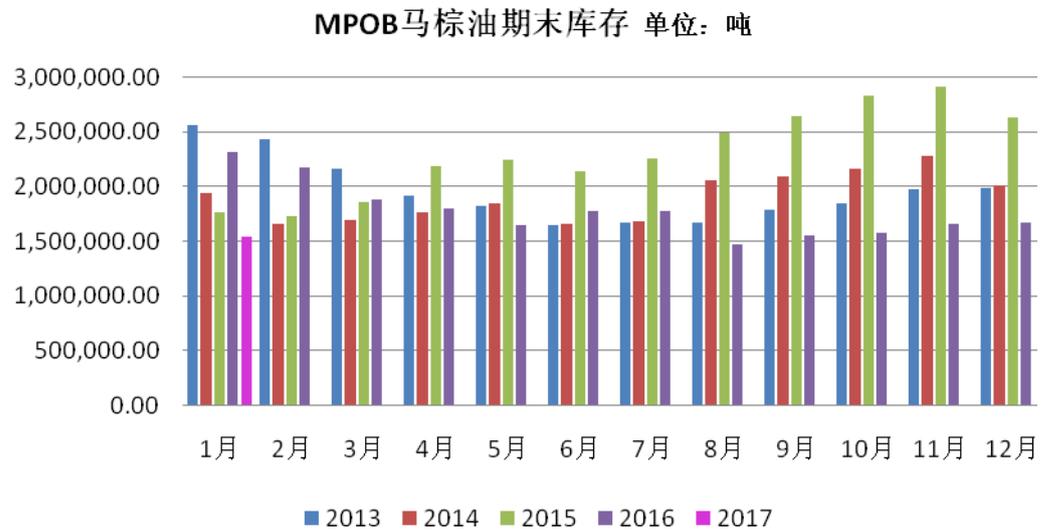
巴西 2016/17 年度大豆出口预估为 6100 万吨，2 月预估为 5950 万吨。

中国 2016/17 年度大豆进口预估为 8700 万吨，2 月预估为 8600 万吨。

解读：美豆产量 43.07 亿蒲（上月 43.07），压榨 19.4 亿蒲（上月 19.30），出口 20.25 亿蒲（上月 20.50），期末库存 4.35 亿蒲（上月 4.20、预期 4.18）；巴西产量 10800 万吨（上月 10400、预期 10595、去年 9650），阿根廷产量 5550 万吨（上月 5550、预期 5520、去年 5680）。美豆压榨出口微调导致库存小幅增加，但高于预期，巴西大豆产量上调 400 万吨至 10800 万吨，阿根廷大豆产量维持 5500 万吨不变，报告偏空。

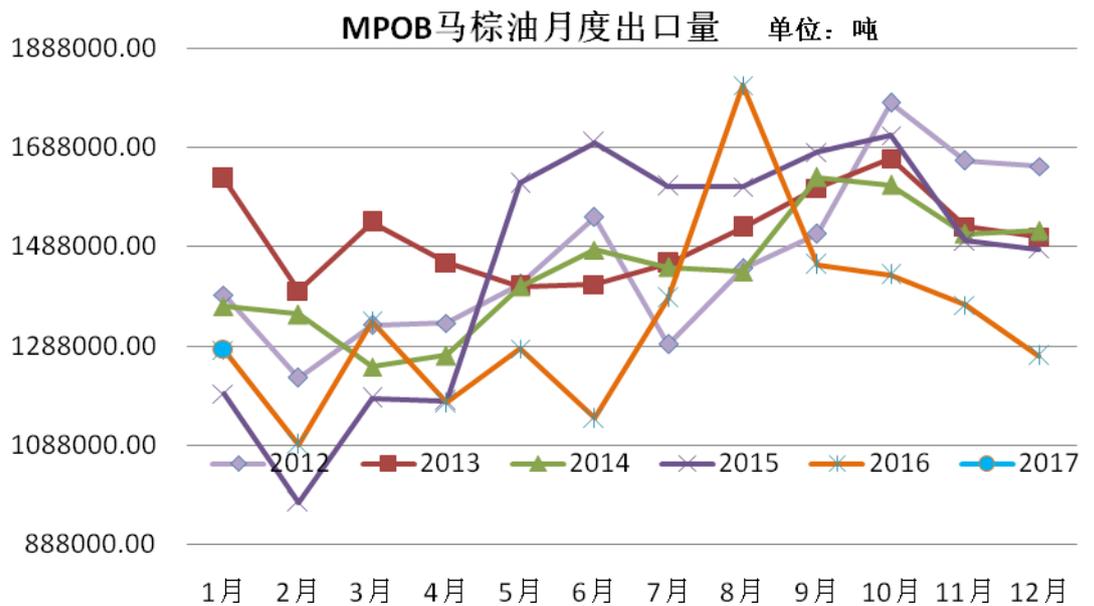
2、MPOB 报告解读

图 3、马来西亚棕榈油月度库存量



数据来源：WIND 资讯 南华研究

图 4、马来西亚棕榈油月度出口量



数据来源：WIND 资讯 南华研究

马来西亚棕榈油局 (MPOB) 2017 年 3 月 10 日报告新鲜出炉: 2 月马棕产量为 126 万吨, 环比跌 1.43%, 市场预期 125 万吨; 出口 111 万吨, 环比跌 13.7%; 库存 146 万吨, 环比跌 5.32%, 低于市场预期的 154 万吨。整体来看, 产量下滑略低于预期, 库存下滑超市场预期, 报告略偏多。但船运机构 ITS 公布马来西亚 3 月 1-10 日棕榈油出口环比降 25.5%, 叠加 3 月棕榈油进入增产周期, 大大抵消该利多因素。

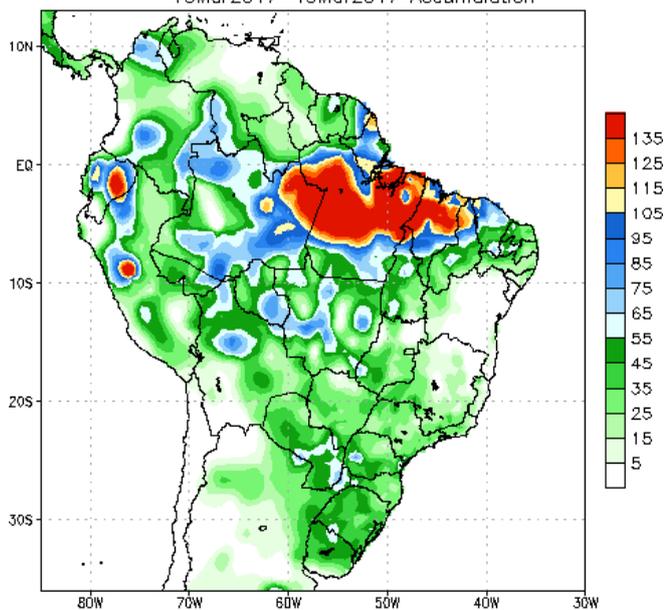
三、南美降雨和拉尼娜天气监测情况

1、巴西未来 6~10 天气状况

图 5、巴西未来 6~10 日整个大豆主产区的北部和中部地区降水较为适宜, 基本持平历史均值。

降水量 2017 年 (3 月 13 日---3 月 19 日)

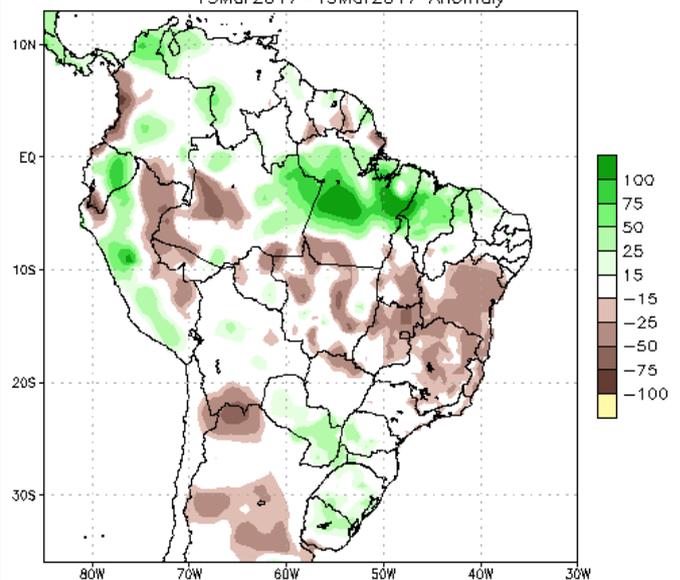
NCEP GFS Ensemble Forecast 8-14 Day Precipitation (mm)
from: 06Mar2017
13Mar2017-19Mar2017 Accumulation



Bias correction based on last 30-day forecast error

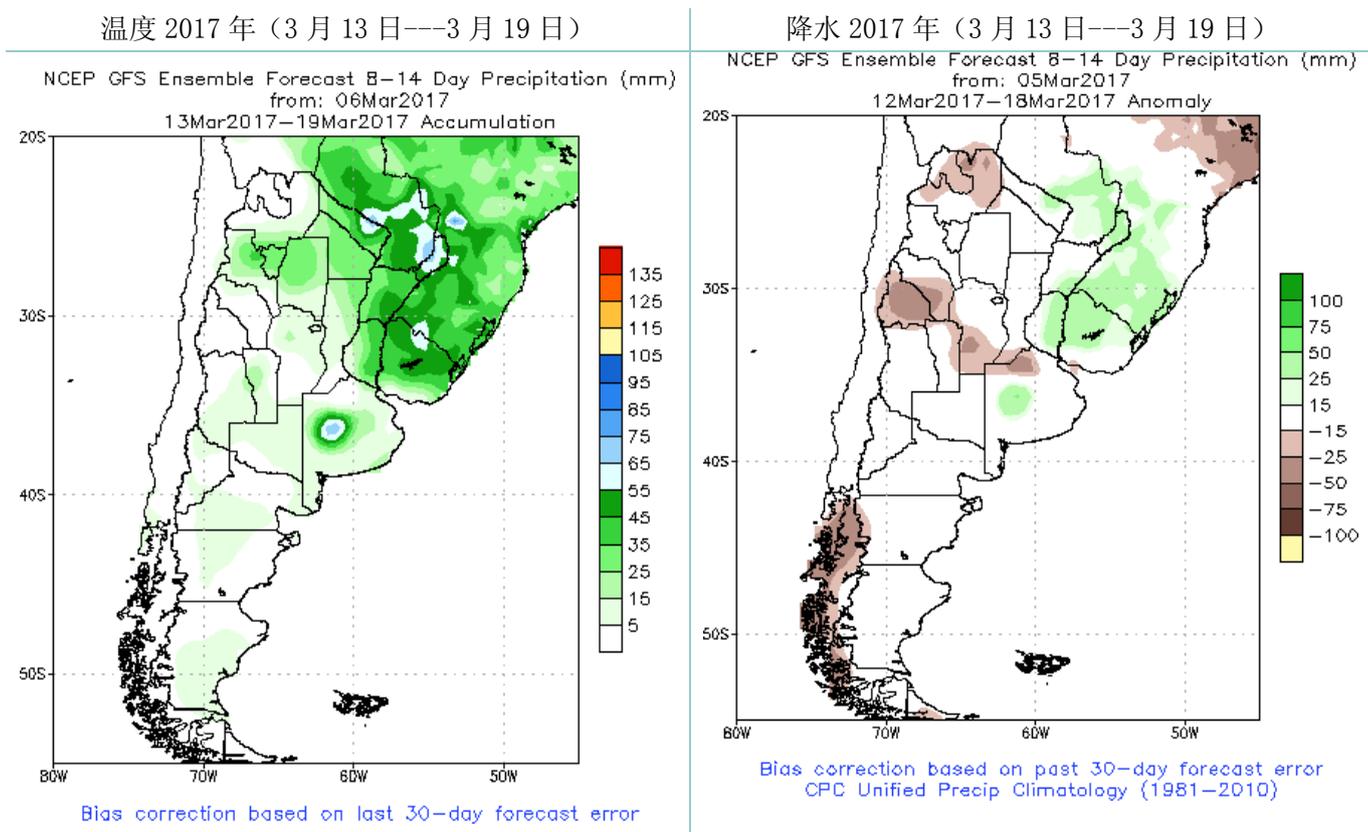
与历史均值对比 2017 年 (3 月 13 日---3 月 19 日)

NCEP GFS Ensemble Forecast 8-14 Day Precipitation (mm)
from: 06Mar2017
13Mar2017-19Mar2017 Anomaly



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

图 6、阿根廷未来 6~10 日天气状况：大豆主产区降水正常，东部布宜诺斯艾利斯略为干燥。



数据来源：WIND 资讯 南华研究

巴西私人分析机构 Safras e Mercado 公司发布的周度收获数据显示，截至上周五（3 月 3 日），巴西大豆收获完成 34%，高于历史同期平均收获进度 26%。在头号大豆主产区马托格罗索，大豆收获完成 66%。

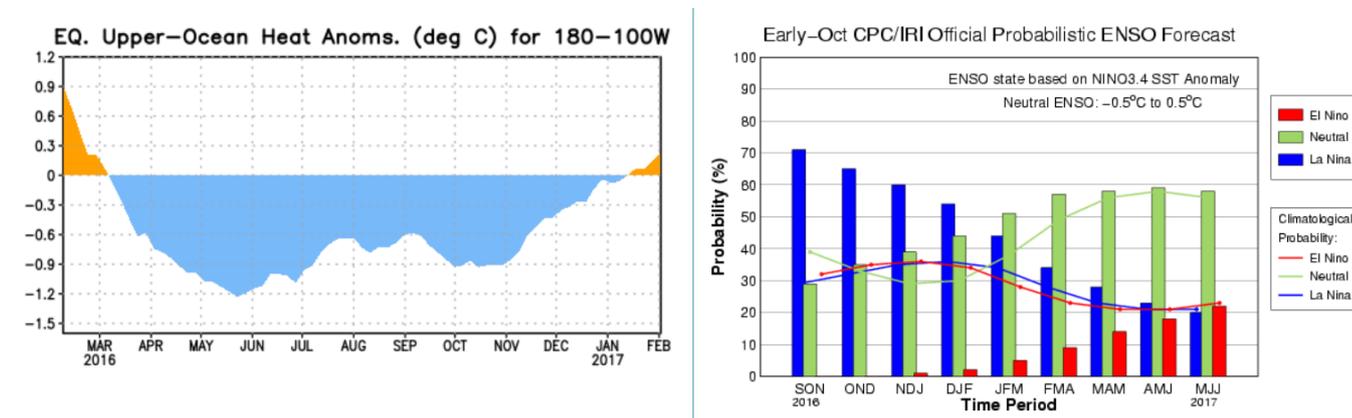
未来一周天气目前而言无太多炒作空间，巴西进入收割，干燥天气有利于进度，阿根廷天气方面未有异动，短期难以掀起波澜。

2、厄尔尼诺异常海温数据震荡

图 7、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

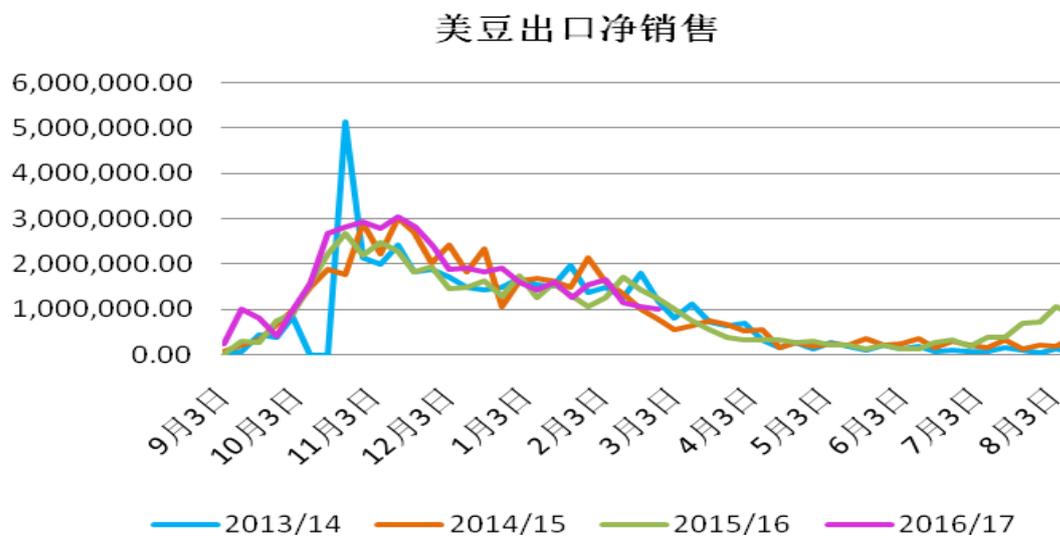
海温异常指数在 2016 年 12 月~2017 年 1 月发生了比较大的变化，海温异常指数从 -0.5°C 附近缓步攀升到了 0°C 左右，二月初再度攀升至 0°C 之上，意味着若拉尼娜趋向消失，取而代之的是正常的太平洋海温，显示中性概率增加，那就意味着南美出现干旱的概率已经越来越小。

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 8、周度出口净销售

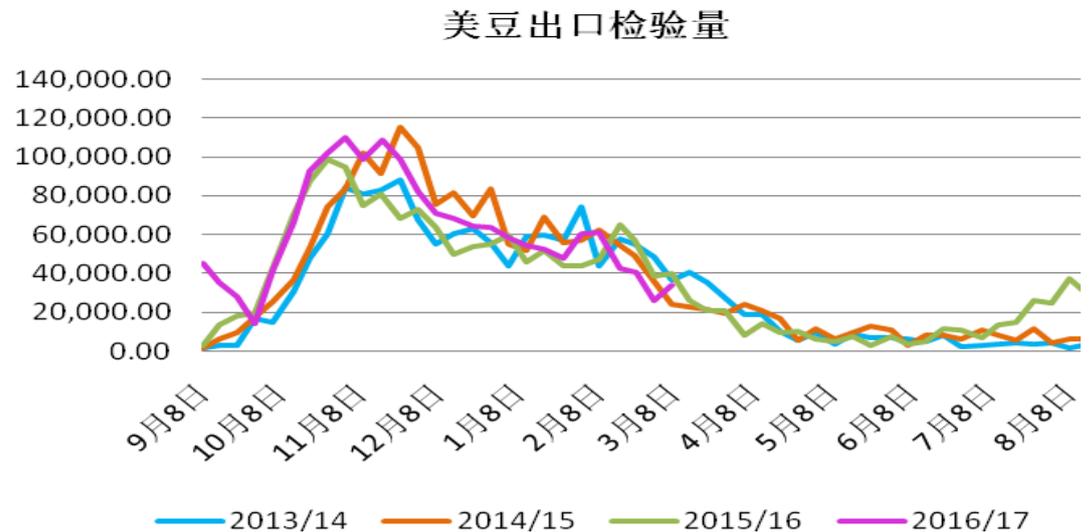
单位：吨



数据来源：USDA 南华研究

图 9、周度出口检验量

单位：千蒲式耳



数据来源：USDA 南华研究

图 10、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	4月	1011	-10.75	34	133	K	384	37	421	3450	-30
	5月	1011	-10.75	37	139	K	385	38	423	3480	-20
	6月	1020.5	-10.75	34	139	N	387	39	426	3520	-20
	7月	1020.5	-10.75	40	148	N	390	40	430	3550	-20
美西大豆	5月	1011	-10.75	68	133	K	396	24	420	3460	-20
巴西大豆	4月	1011	-10.75	49	131	K	389	30	419	3440	-20
	5月	1011	-10.75	52	135	K	391	31	422	3470	-20
	6月	1020.5	-10.75	53	138	N	394	31	425	3510	-20
	7月	1020.5	-10.75	63	149	N	398	32	430	3550	-20
阿根廷大豆	5月份	1020.5	-10.75	19	114	N	382	35	417	3450	-10
	6月份	1020.5	-10.75	19	116	N	382	36	418	3460	-10
	7月份	1020.5	-10.75	20	118	N	382	36	418	3460	-10

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 2017 年 3 月 2 日当周，美国大豆出口检验量为 921,779 吨，前一周修正后为 706,267 吨，初值为 704,945 吨。2016 年 3 月 4 日当周，美国大豆出口检验量为 1,095,436 吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为 44,312,383 吨，上一年度同期 398,701,257 吨。

美豆目前出口是低谷期，市场出口的焦点主要在南美，目前巴西大豆进口到港本月现货基本在 3460~3490 元/吨，照比上月下滑了 90~110 元/吨，间接导致国内豆粕的价格下滑。

4、基金减多减空，震荡对待

图 11、美豆基金持仓和期价对比

单位：左手，右美分/蒲式耳



数据来源：CFTC 南华研究

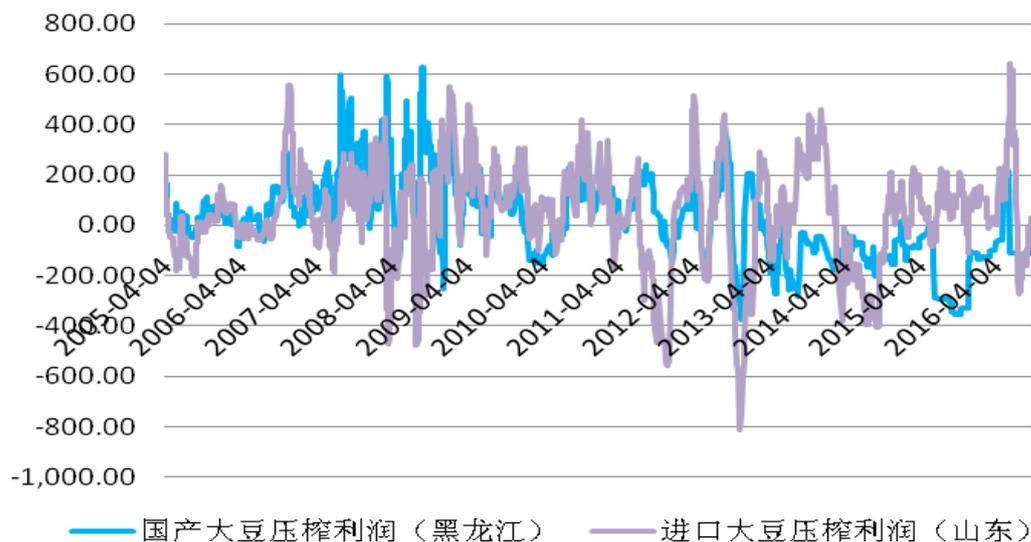
美国商品期货交易委员会（CFTC）发布的报告显示，投机基金在大豆期货和期权市场连续第三周减持净多单。截至 2017 年 3 月 7 日的一周，投机基金在芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货以及期权部位持有净多单 127,638 手，比上周的 131,576 手减少 3,938 手。目前基金持有大豆期货和期权的多单 166,104 手，上周 167,059 手；持有空单 38,466 手，上周是 35,483 手。大豆期货期权空盘量为 832,019 手，上周是 828,977 手。2016 年 5 月期权净多持仓达到 25 万的峰值，但期价只在 1000 处徘徊，但基金净多头呈现增多减空，预计价格上冲幅度仍会受到丰产压力。

三、油籽压榨利润及厄尔尼诺数据

1、油料压榨利润

图 12、大豆油厂压榨利润

单位：元/公吨



数据来源：WIND 南华研究

图 13、豆粕库存与未执行合同

单位：万吨



数据来源：WIND 南华研究

截止 2017 年 3 月 10 日，黑龙江大豆本月收购价持平在 3650 元/吨，豆粕下滑了 100 元/吨持平至 3200 元/吨，豆油价格走稳下滑了 330 元/吨持平至 7100 元/吨，油厂压榨利润下跌了 134.5 元/吨至-22.5 元/吨。山东大豆价格持平在 3650 元/吨，豆粕报价报价下滑 100 元/吨至 3050 元/吨，豆油报价环比下跌 300 元/吨至 6750 元/吨，原料持平而压榨品均下滑，油厂每吨大豆压榨利润环比上月下滑了 136 元/吨至-66 元/吨。本周因胀库油

厂不得不调低开机率，预计短期压榨利润维持平稳。

截止 3 月 9 日，我国大豆港口库存环比上月减少了 8% 至 628.25 万吨，同比增加了 6.58%。大豆压榨率照比上月增加了 58.42 万吨至 159.62 万吨，开机率增加了 46.34 个百分点至 48.59%。截止 3 月 6 日油厂豆粕库存环比上月增加了 18.06 万吨至 87.16 万吨，增幅为 26.14%；未执行合同增加了 113.68 万吨至 444.66 万吨，增幅为 34.35%。豆粕近一个月库存增加明显而未执行合同也在同步增加，显示下游饲料企业在油厂大面积停机的此时提速速度加快，短期对现货支撑犹在。

五、生猪价格以及养殖利润

图 14: 外购仔猪养殖利润及猪肉价格

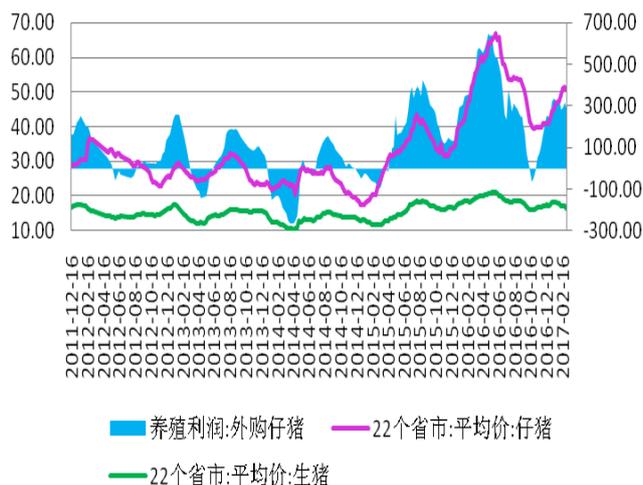
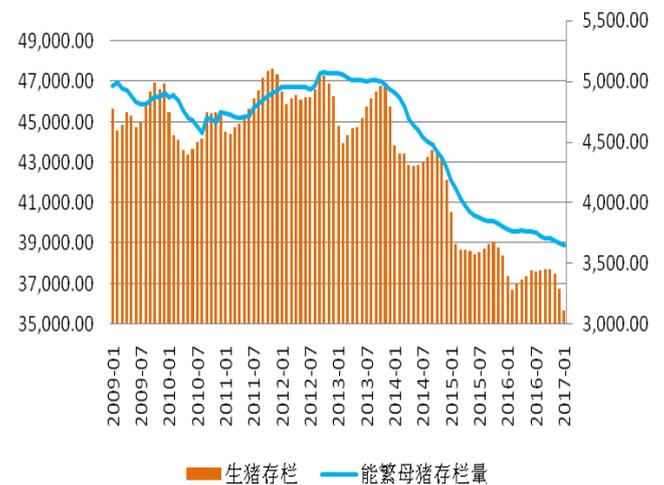


图 15: 生猪月度存栏率同比增减



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在仍在下滑。截止 3 月 3 日，生猪同比上月同期下滑了 1.4 元/千克至 16.59 元/千克，仔猪反弹了 3.28 元/千克至 50.67 元/千克，猪粮比价下滑了 0.52 个百分点至 9.76 点。仔猪价格反弹但生猪依旧不济，可看出养殖户开始在此时补栏，但猪肉年后需求寡淡，传统淡季无法驱动内需，对豆粕也无法助力更多。

2017 年 1 月国内生猪存栏率为 3.57 亿头，环比上月减少 1065 万头，同比去年四季度初期减少了 2041 万头；能繁母猪环比上月减少 15 万头，同比同比去年四季度初期减少了 52 万头。鉴于国内治理环境污染，生猪养殖扩张受到抑制，能繁母猪和生猪的低存栏为常态，面对如此快速的下滑仍对豆粕价格构成利空。2016 年我国全年生猪进口量为 162.02 万吨，相当于变相进口了 486 万吨饲料，相当于进口豆粕 97.21 万吨。这对于全年 6000 多万吨的国内需求而言只是九牛一毛，但是这样进口的趋势对于豆粕的消费无法起到利多刺激的作用。

六、棕榈油价格情况

6.1 棕榈油倒挂销售持续

图 16:我国棕榈油月度进口量

单位: 吨

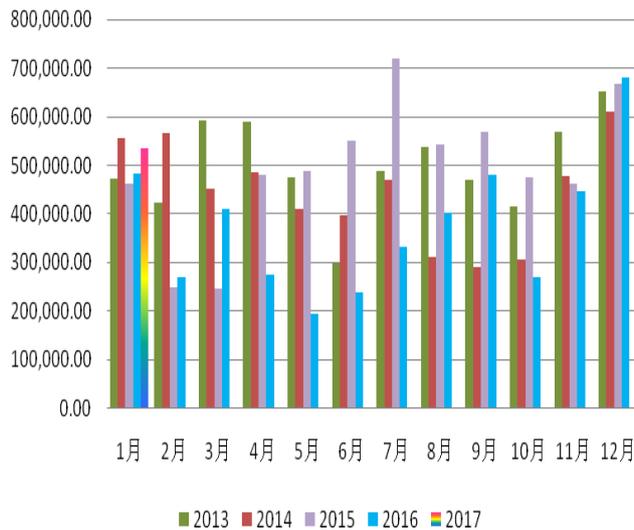
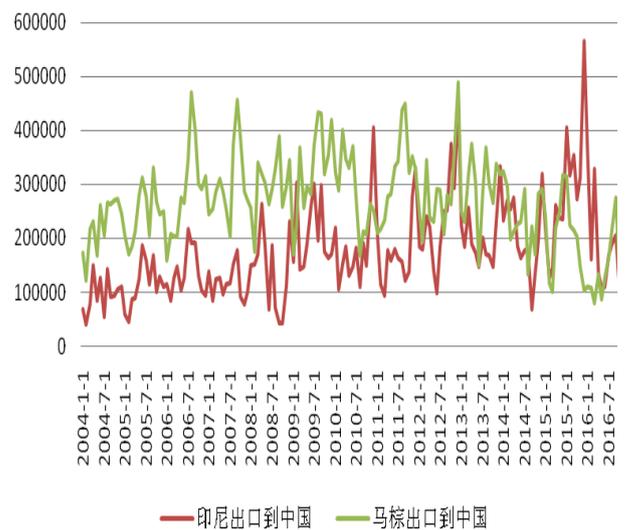


图 17: 棕榈油进口分国别

单位: 吨



资料来源: WIND 资讯 南华研究

图 18:棕榈油进口成本与现货报价对比

单位: 元 /吨

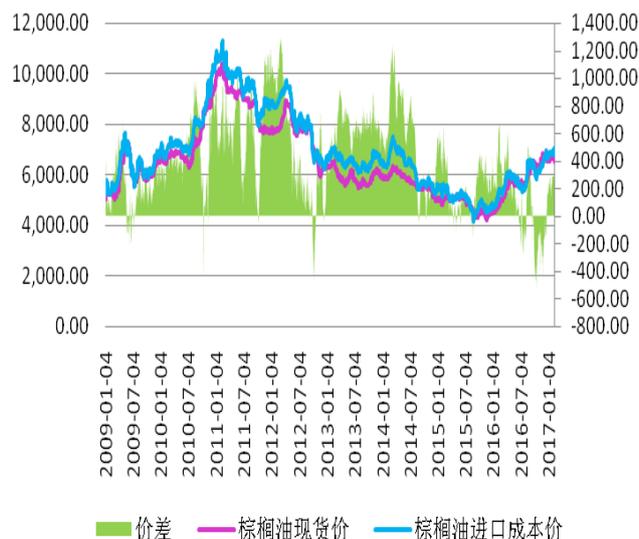
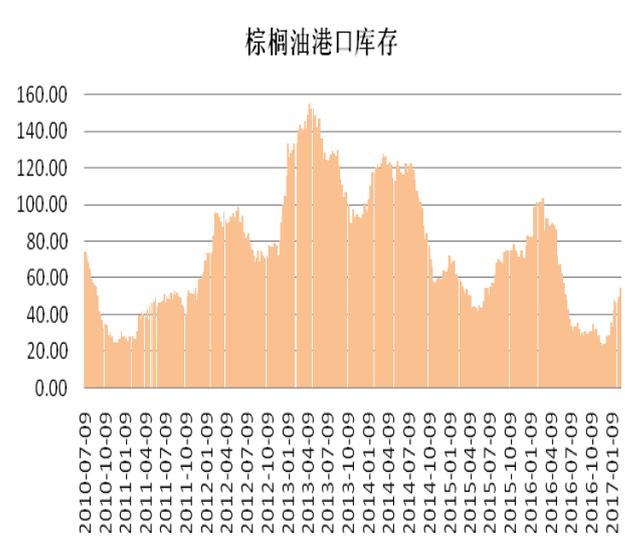


图 19: 棕榈油港口库存

单位: 万吨



资料来源: WIND 资讯 南华研究

知名分析师 Dorab Mistry 周三称, 2017 年马来西亚和印尼棕榈油产量将比上年显著提高。Mistry 预计 2017 年马来西亚毛棕榈油产量将增至 1950 万吨, 印尼产量将增至

3350 到 3400 万吨。2016 年马来西亚棕榈油产量为 1732 万吨，比 2015 年减少 260 万吨。2016 年印尼棕榈油产量为 3000 万吨，比 2015 年减少 200 万吨。Mistry 称，马来西亚棕榈油产量已经开始恢复。2016 年 12 月份达到拐点，当月产量超过 2015 年 12 月份的水平。他预计棕榈油库存将从 2017 年 7 月份开始恢复。

连棕油目前进口呈现倒挂，其中印尼进口到港价格为 5800 元/吨左右，马来西亚 3 月现货进口到港完税价为 6500 元/吨左右，而国内售价在 6000 元/吨，目前来看印尼进口虽为顺价，利润空间已经非常有限。这样的价格无法刺激马来西亚出口，国内进口有望热情有望再度受到抑制，短期对国内消化库存有好处，但价格已经无太多上行动能。

近一个月马棕油进口成本大幅下滑了 386 元/吨至 6495 元/吨，国内现货价格下跌了 556.67 元/吨至 6003.33 元/吨，二者价差扩大了 170.67 元/吨至 491.67 元/吨。内外价差倒挂扩大使得国内现货难有大幅上行空间。

六、菜籽油拍卖情况

图 20、3 月 8 日国产菜籽油抛售情况

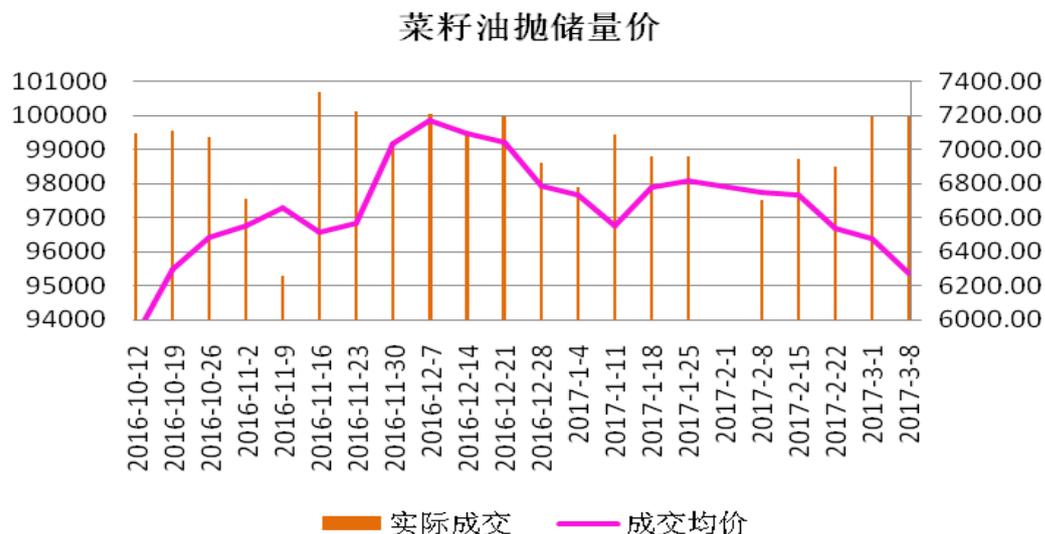
单位：元/吨

						单位：数量，吨；价格：元/吨	
省份	生产年份	计划数量（吨）	成交数量（吨）	成交比率（%）	最高价（元/吨）	最低价（元/吨）	平均价（元/吨）
合计		99959	99959	100.00	7,000	5,800	6,271
全国	2013	99959	99959	100.00	7,000	5,800	6,271
小计		14185	14185	100.00	6,600	6,150	6,323
江苏省	2013	14185	14185	100.00	6,600	6,150	6,323
小计		14974	14974	100.00	6,600	5,800	6,198
安徽省	2013	14974	14974	100.00	6,600	5,800	6,198
小计		26430	26430	100.00	7,000	5,850	6,207
湖北省	2013	26430	26430	100.00	7,000	5,850	6,207
小计		13980	13980	100.00	6,250	5,850	6,033
湖南省	2013	13980	13980	100.00	6,250	5,850	6,033
小计		15056	15056	100.00	6,650	6,450	6,580
四川省	2013	15056	15056	100.00	6,650	6,450	6,580
小计		4976	4976	100.00	6,250	6,100	6,194
贵州省	2013	4976	4976	100.00	6,250	6,100	6,194
小计		4991	4991	100.00	6,750	6,550	6,660
甘肃省	2013	4991	4991	100.00	6,750	6,550	6,660
小计		5367	5367	100.00	6,300	5,850	6,122
青海省	2013	5367	5367	100.00	6,300	5,850	6,122

资料来源：WIND 资讯 南华研究

图 21、2017 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

本周国家临时存储菜籽油销售计划 99959 吨，实际成交 99959 吨，成交率 100%。成交均价 6271 元/吨较上周跌 206 元/吨，最高成交价 7000 元/吨较上周跌 300 元/吨，最低成交价 5800 元/吨较上周持平。本周成交均价 6271 元/吨较上周跌 206 元/吨。

自 2016 年 10 月 12 日起，本轮临储菜籽油竞价销售已举行了 21 次，除了春节那周抛储暂停，节后继续进行，目前累计成交量达到 207.87 万吨，总均价为 6654.45 元/吨，近期的成交价格持续下滑，但成交量仍为 100%，看出市场囤货的心理仍未有降低。

七、后市展望

图 22、美豆 05 合约日线走势图



资料来源：博弈大师

图 23、大连豆粕 1705 日线走势图



资料来源：博弈大师

国产大豆周线上的四连阴不是什么好的迹象，3900 大关下破后继续向下，建议日内多看少动。因本周油厂开机率调低对豆粕支撑，因此现货照比美盘抗跌，豆粕横盘收跌，十日线之下仍以逢高抛空思路操作。菜粕整体受到美豆压制，2400 之上多单仍谨慎持有。

本周油脂集体飘绿。近期部分国外分析师对印尼和马来西亚表示了产量的乐观预期，由此唱衰 2017 年棕榈油走势，配着原油的大跌可谓格外应景。国内现货近期维持在 6000 元/吨附近，基差明显缩窄，即便 1705 表现略有企稳，未有效突破 20 日线不建议进场抄底。豆油继续走弱，使得近一周豆棕价差缩窄了 80 点，前期空豆棕价差可继续持有，豆油单边逢高抛空思路。菜籽油的大长阴线看出 6400 兴许不是底，前期空单继续持有。

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