

枕戈待旦

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

本周要点

上周国内期价整体处于低位震荡格局。本周以来，由于国内期糖价格上涨疲软，国内现货糖价涨跌不一，另外，虽然国内大部分地区持续高温，但食糖采购依旧不温不火，全国整体成交情况一般。7月20日，广西糖网、昆商糖网发往贵州兴义的22个集装箱、约600吨的白糖顺利在广西防城港完成吊装上船作业，启航发往宁波北仑港，这是广西沿海铁路首次针对白糖开行铁海联运班列，通过铁路集装箱直接上船的方式，减少货物在港口的掏箱换装环节，提高运输效率，帮助货主降低物流成本。外盘方面，上周原糖继续维持小幅上涨，不过15美分依旧承压。周四巴西政府将汽油PIS/Cofins税由0.3816雷亚尔/升提高至0.7925雷亚尔/升，以增加财政收入。巴西6月累计出口糖308.9万吨，创下历年同期最高水平，其中向印度出口约47万吨，也是印度历年同期的最高进口量。泰国6月出口食糖63.92万吨，同比下降7.3%，其中台湾6月共从泰国进口精制糖8.8万吨，成最大买家。印度天气方面，自西南季风期于6月初开始以来至7月20日，该国累计获得降雨355毫米，较历史均值提高2%。

近期关注：关注双节前备货销量情况及产区天气，持续关注走私动向。国际方面需要注意巴西中南部压榨以及天气情况，印度季风情况，泰国出口情况。

短期观点

高卖低平为宜。

中期观点

等待价差回撤后再度介入正套。

长期观点

下跌周期下远月空单持有。

一周数据统计

国内外期现货价格统计（截至 7 月 21 日）			
国内外白糖	价格变化	成交量	持仓量
SR1801	-0.38%	120.3 万	54.3 万
ICE10	0.91%	22.1 万	42.5 万
主产区现货			
柳州	6520-6640		
南宁	6430-6550		
湛江	6480		
昆明	6240-6250		
祥云	6170-6180		
大理	6170-6180		
乌鲁木齐	6450-6650		
进口加工糖			
营口北方	6950【绵白糖】		
	6750【白砂糖】		
中粮（唐山）	6530【仓库】		
山东星光	7500【幼砂糖】		
	7050【优级绵白糖】		
	6950【白砂糖】		
日照凌云海糖业	7050【绵白糖】		
	6800【白砂糖】		
路易达孚（福建）	7200【精制细砂糖】		
	6550【一级幼砂糖】		
	6750【一级碳化糖】		
福建糖业	6820【一级糖】		
东莞制糖厂	暂无报价		
广东金岭	6700【碳法糖】		

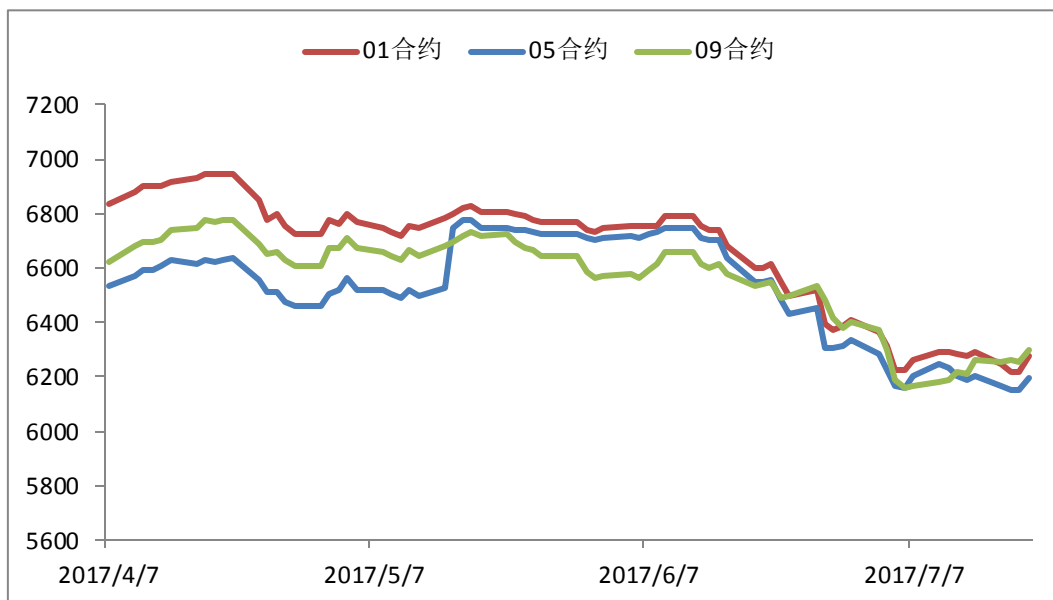
数据来源：广西糖网 南华研究

期货盘面回顾

上周国内期价整体处于低位震荡格局。本周以来，由于国内期糖价格上涨疲软，国内现货糖价涨跌不一，另外，虽然国内大部分地区持续高温，但食糖采购依旧不温不火，全国整体成交情况一般。7月20日，广西糖网、昆商糖网发自我州兴义的22个集装箱、约600吨的白糖顺利在广西防城港完成吊装上船作业，启航发往宁波

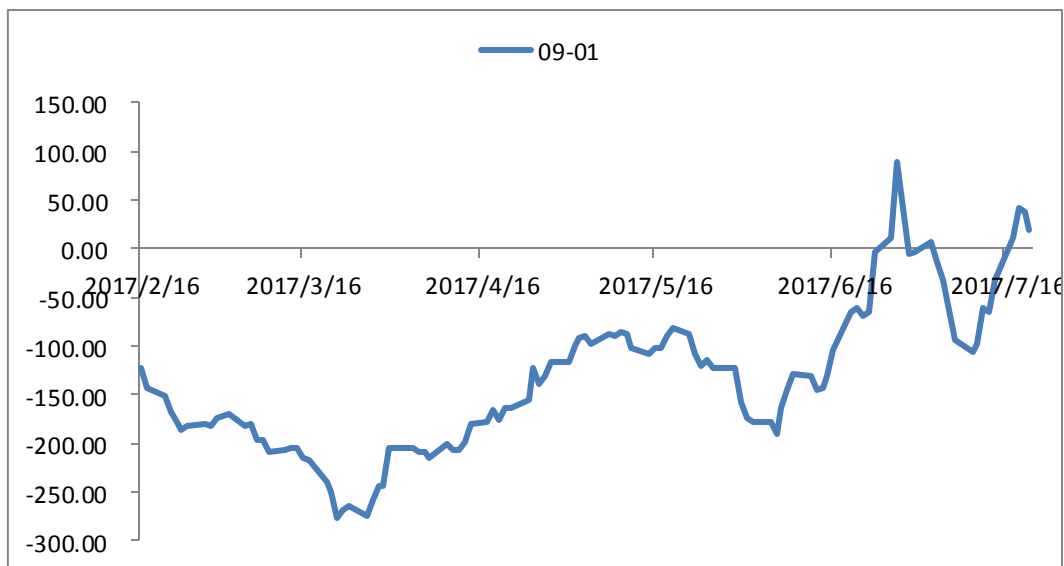
北仑港，这是广西沿海铁路首次针对白糖开行铁海联运班列，通过铁路集装箱直接上船的方式，减少货物在港口的掏箱换装环节，提高运输效率，帮助货主降低物流成本。

图 1、郑糖走势图



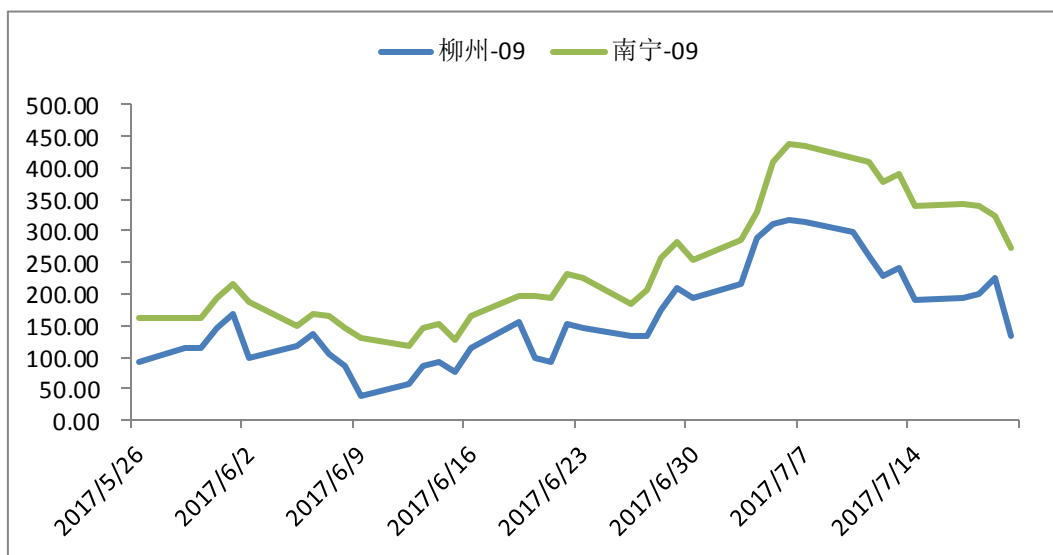
数据来源: Bloomberg 南华研究

图 2、白糖期货价差图



数据来源: Bloomberg 南华研究

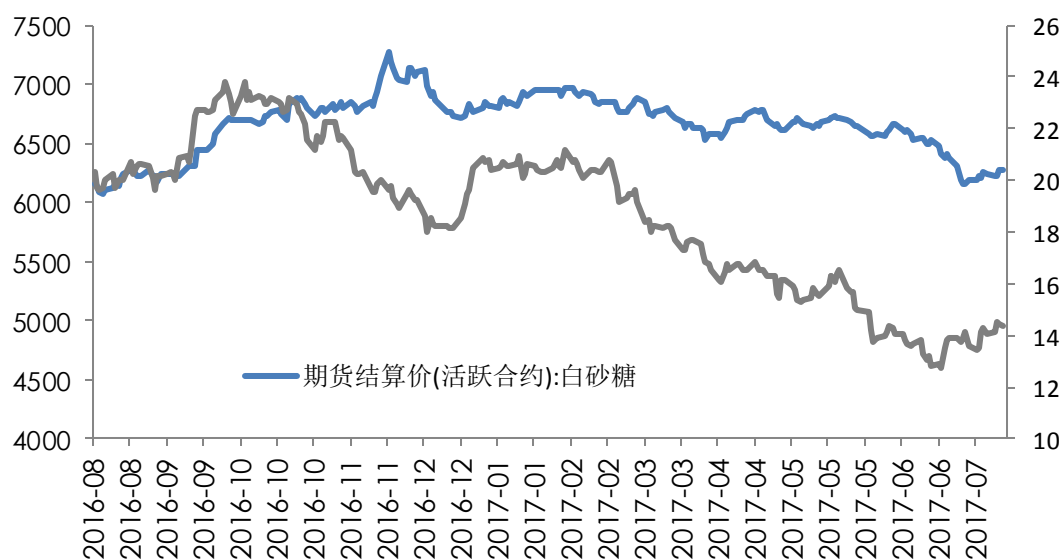
图 3、白糖基差图



数据来源: Bloomberg 南华研究

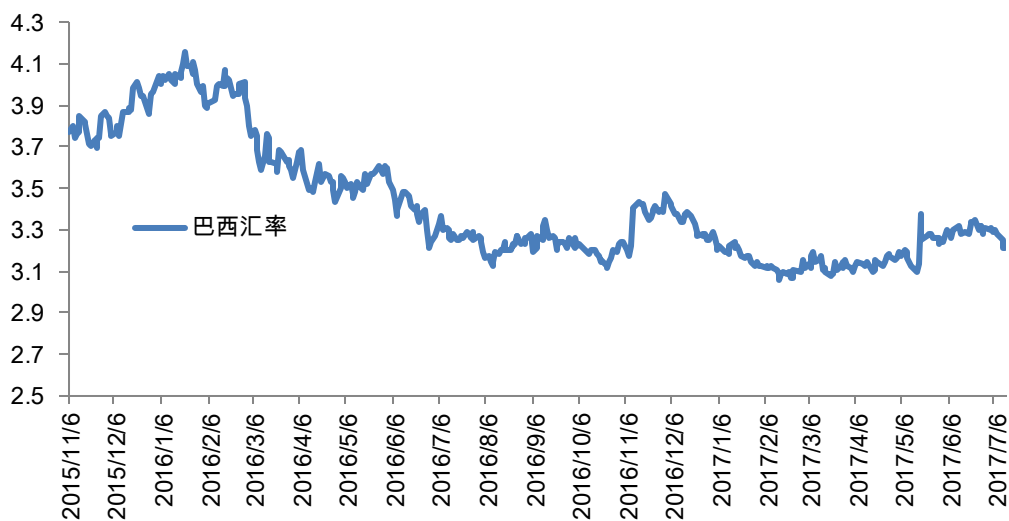
外盘方面, 上周原糖继续维持小幅上涨, 不过 15 美分依旧承压。周四巴西政府将汽油 PIS/Cofins 税由 0.3816 雷亚尔/升提高至 0.7925 雷亚尔/升, 以增加财政收入。巴西 6 月累计出口糖 308.9 万吨, 创下历年同期最高水平, 其中向印度出口约 47 万吨, 也是印度历年同期的最高进口量。泰国 6 月出口食糖 63.92 万吨 同比下降 7.3%, 其中台湾 6 月共从泰国进口精制糖 8.8 万吨, 成最大买家。印度天气方面, 自西南季风期于 6 月初开始以来至 7 月 20 日, 该国累计获得降雨 355 毫米, 较历史均值提高 2%。

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



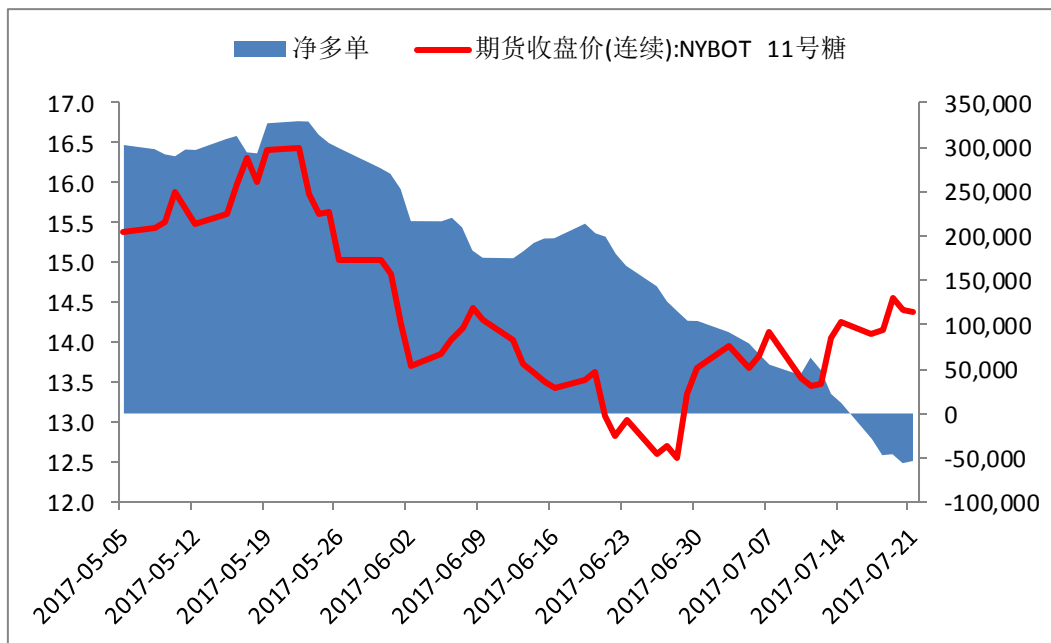
数据来源: Bloomberg 南华研究

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

【广西糖网、昆商糖网积极开展铁海联运，打通西南出海大通道】广西糖网、昆商糖网（以下简称“两糖”）发自贵州兴义的 22 个集装箱、约 600 吨的白糖顺利在广西防城港完成吊装上船作业，启航发往宁波北仑港，这是广西沿海铁路首次针对白糖开行铁海联运班列，通过铁路集装箱直接上船的方式，减少货物在港口的掏箱换装环节，提高运输效率，帮助货主降低物流成本。

解读：中农网旗下的两家糖网，广西糖网和昆商糖网已经合并，“两糖”联合行动大大增强了实力，本次铁海联运大大缩减了物流成本，提高了运输效率，首开运输先例。

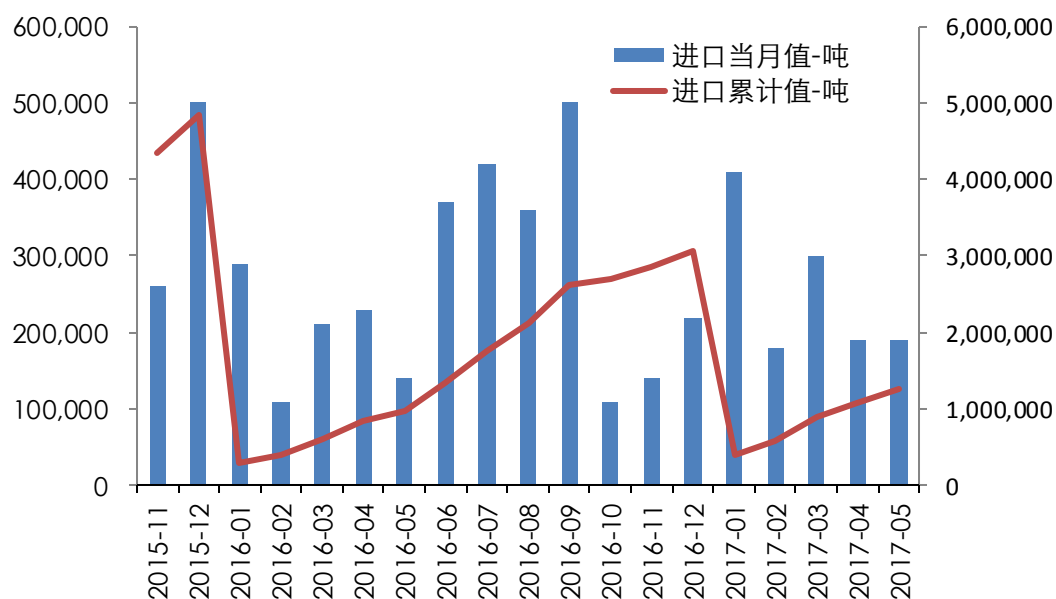
【贸易救济案引发关税上调】保障措施采取对关税配额外进口食糖征收保障措施关税的方式，实施期限为三年，自 2017 年 5 月 22 日起执行，实施期间措施逐步放宽，第一年保障措施关税税率为 45%，随后两年逐年调降 5%。巴西、泰国等国的食糖进口成本显著提高，并且裁定第四条规定“实施保障措施的 3 年期限内，如被排除适用的发展中国家（地区）某一年的进口份额超过 3%，可从次年起对其产品适用保障措施”，因此以上国家向我国的转出口食糖也受到了控制。

解读：关税上调的影响一直有所持续，近几个月来进口量一直处于收缩状态。

【6 月进口预估 10-15 万吨】中国 6 月进口食糖 14 万吨，同比下降 62.08%，环比下降 25.13%。2017 年上半年中国累计进口食糖 140.7 万吨，同比增加 5.37%。16/17 榨季截至 6 月底中国累计进口食糖 187.7 万吨，同比下降 23.75%。

解读：此前广西糖网预估进口 10-15 万吨，6 月进口量符合预期。

图 8、食糖当月进口量



数据来源:wind 南华研究

【6月销量高于去年同期 但低于5月水平】2016/17 年制糖期食糖生产已全部结束。本制糖期全国共生产食糖 928.82 万吨（上制糖期同期产糖 870.19 万吨），比上一制糖期多产糖 58.63 万吨，其中，产甘蔗糖 824.11 万吨（上制糖期同期产甘蔗糖 785.21 万吨）；产甜菜糖 104.71 万吨（上制糖期同期产甜菜糖 84.98 万吨）。

截至 2017 年 6 月底，本制糖期全国累计销售食糖 603.16 万吨（上制糖期同期销售食糖 538.64 万吨），累计销糖率 64.94%（上制糖期同期 61.9%），其中，销售甘蔗糖 521.09 万吨（上制糖期同期 476.43 万吨），销糖率 63.23%（上制糖期同期为 60.68%），销售甜菜糖 82.07 万吨（上制糖期同期 62.21 万吨），销糖率 78.38%（上制糖期同期为 73.21%）（见附表）。

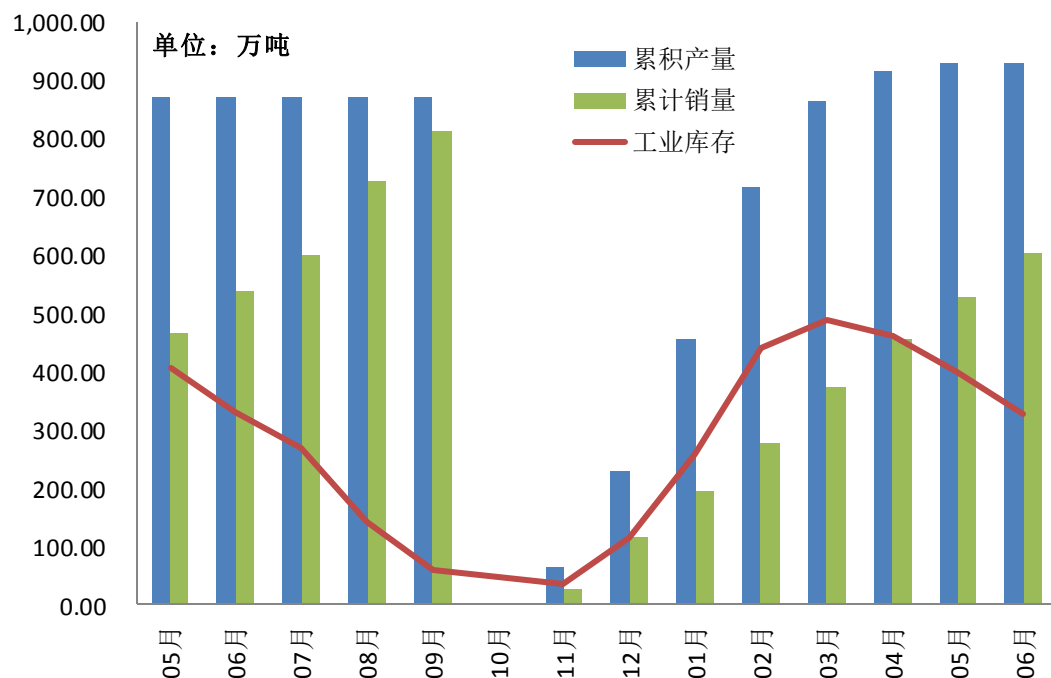
解读：6 月销量低于广西糖网预估，和去年 6 月相比增加了 1.41 万吨，但与今年 5 月相比减少了 0.15 万吨，主要还是因为受到南方降雨的影响，预计未来两月如果没有因天气受到太大的影响，并且处于销售旺季销量将有所回暖。整体销量而言，销糖率已经超过去年同期，不过仍不及大多数年份。

表 1、16/17 制糖年全国食糖产销进度

附表： 2016/17 年制糖期全国食糖产销进度				
省 区	开榨前预计 产糖量	截至 2017 年 6 月底累计		
		产糖量	销糖量	销糖率
全国合计	1000	928.78	603.16	64.94
甘蔗糖小计	896	824.11	521.09	63.23
广 东	85	77.18	57.21	74.13
其中：湛 江	69	64.79	45.95	70.92
广 西	600	529.5	345.7	65.29
云 南	185	187.79	98.43	52.41
海 南	18	16.46	7.17	43.56
其 他	8	13.18	12.58	95.45
甜菜糖小计	104	104.71	82.07	78.38
黑龙江	3	2.54	1	39.37
新 疆	49	48.74	33.98	69.72
内蒙古	47	46.33	40.2	86.77
其 他	5	7.1	6.89	97.04

数据来源：中糖协简报 南华研究

图 9、白糖年产销统计表

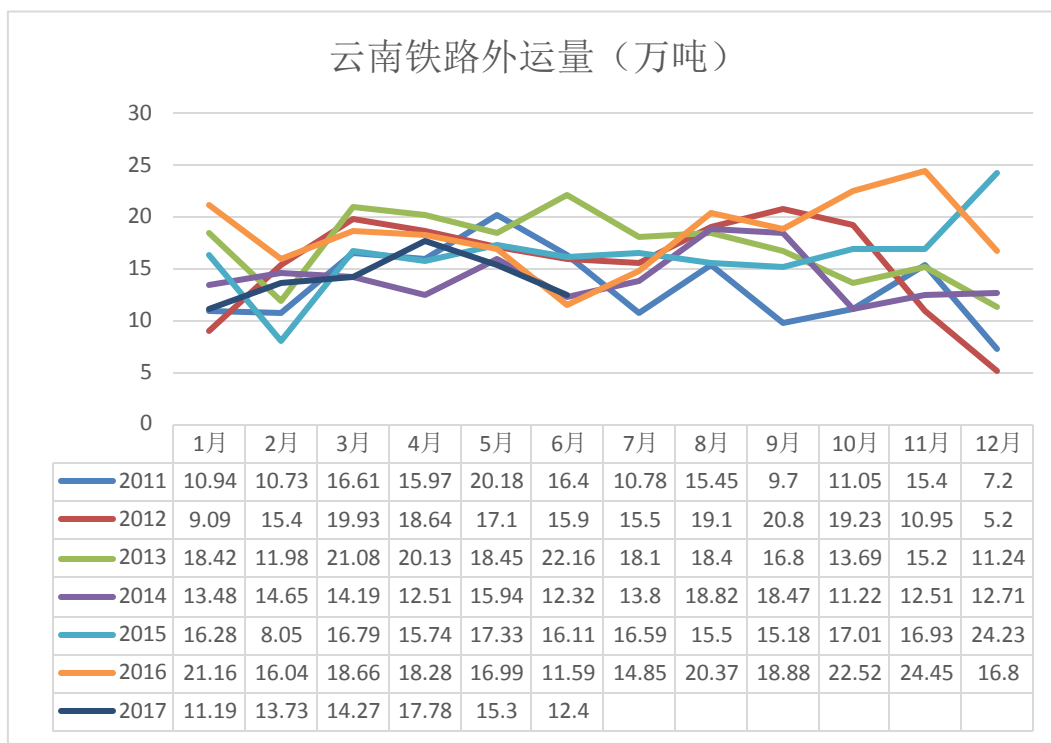


数据来源:wind 南华研究

【云南：6月食糖铁路总外运量为12.4万吨】从云南省铁路部门获悉，云南省6月食糖铁路总外运量为12.4万吨，其中：省内0.1万吨，出省12.3万吨。主要流向：成都5.4万吨，南宁2.6万吨，广州1.1万吨，武汉1.1万吨，上海0.5万吨，西安0.5万吨，兰州0.4万吨，南昌0.3万吨，郑州0.2万吨。

解读：上周云南食糖铁路外运量仅比去年略高，低于历年均值，这也与此前公布的销量数据趋势相符。

图 10、云南食糖铁路外运情况



数据来源：云南工信委交通处 南华研究

【农业部发布 7 月食糖供需形势分析】2016/17 年度全国食糖生产已经全部结束，国内食糖市场处于纯销糖期。截至 2017 年 6 月底，全国累计销糖 603 万吨，比上年同期增加 65 万吨；累计销糖率 64.9%，比上年同期加快 3 个百分点。

本月估计，2016/17 年度国际食糖平均价格每磅 16-21 美分，上限、下限均比上月调低 2 美分，主要原因是巴西食糖生产正常，强化了下一年度国际食糖市场产大于需的预期。

当前，糖料产区呈现“南涝北旱”的气候特征，南方甘蔗主产区降水较多，广西部分地区出现洪涝灾害，对甘蔗中耕管理造成一些不利影响，粘虫病等病虫害在部分蔗区有所反映；北方甜菜进入田间管理及虫害防控期，内蒙古及河北张北甜菜产区干旱严重，受旱情影响，甜菜生长较常年有所延后，新疆甜菜产区中耕浇水、追肥、打药工作已完成，田间管理较好，甜菜长势良好。综合判断，不利气象条件对糖料作物生长及最终产糖量的影响仍需继续关注，因此，对 2017/18 年度预测数据暂不作调整。

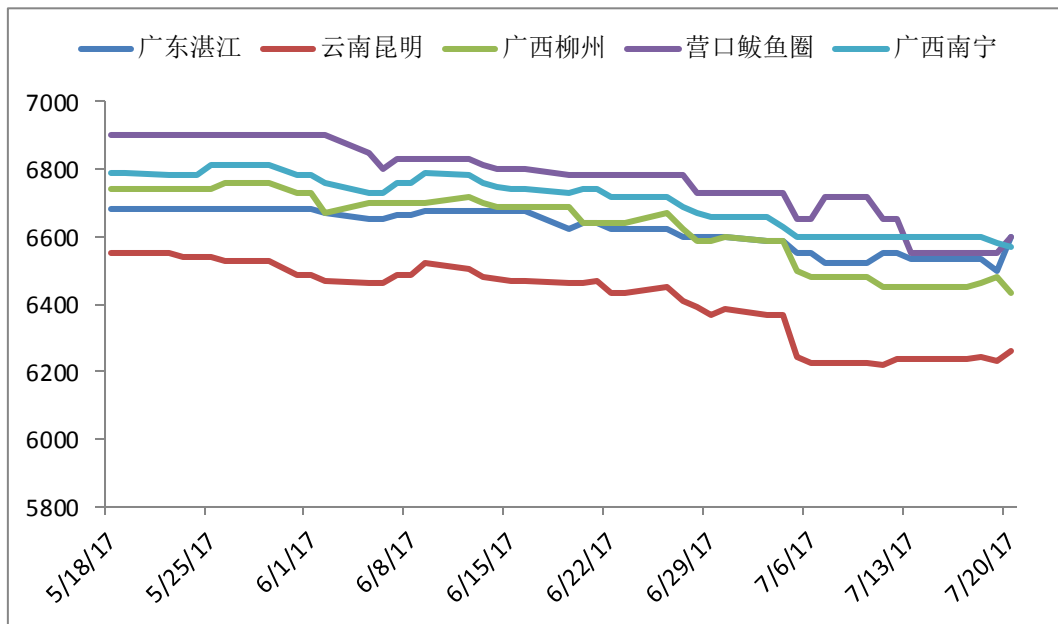
表 2、农业部 7 月供需平衡表

中国食糖供需平衡表				
	2015/16	2016/17 (7 月估计)	2017/18 (6 月预测)	2017/18 (7 月预测)
<i>千公顷 (1000 hectares)</i>				
糖料播种面积	1423	1351	1472	1472
甘蔗	1295	1183	1277	1277
甜菜	128	168	195	195
糖料收获面积	1423	1351	1472	1472
甘蔗	1295	1183	1277	1277
甜菜	128	168	195	195
<i>吨/公顷 (ton per hectares)</i>				
糖料单产	57.08	56.25	56.25	56.25
甘蔗	60.30	60.00	60.00	60.00
甜菜	53.85	52.50	52.50	52.50
<i>万吨 (10000 tons)</i>				
食糖产量	870	929	1047	1047
甘蔗糖	785	824	923	923
甜菜糖	85	105	124	124
食糖进口量	373	300	320	320
食糖消费量	1520	1500	1500	1500
食糖出口量	15	7	7	7
结余变化	-292	-278	-140	-140
<i>美分/磅 (cents per pound)</i>				
国际食糖价格	16.52	16-21	14-18	14-18
<i>元/吨 (yuan per ton)</i>				
国内食糖价格	5457	6500-6900	6400-6800	6400-6800

注释：食糖市场年度为当年 10 月至下年 9 月。

数据来源：农业部市场预警专家委员会 南华研究

图 11、部分地区现货走势图



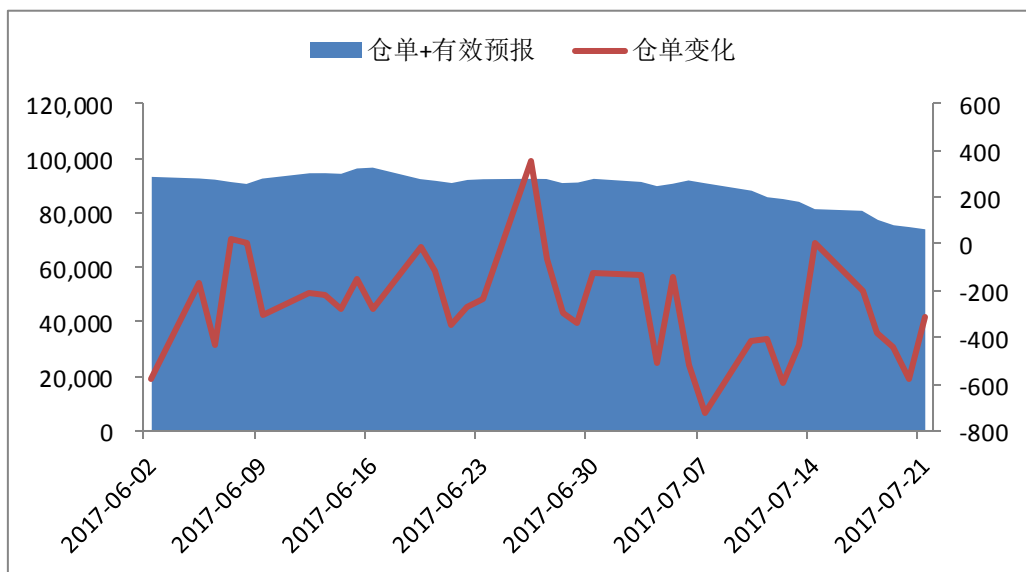
数据来源: Bloomberg 南华研究

仓单情况：仓单不减反增

根据郑州商品交易所统计的仓单数据显示, 本周仓单数量 70703 张, 较上周减少 1916 张, 仓单+有效预报为 76639 张, 较上周增加 690 张。仓单在本周不减反增, 而销量又没有明显好转, 期价因此承压, 反弹变得艰难。

图 12、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：17/18 年度全球糖市或供应过剩 300 万吨】本周四国际糖业组织 (ISO) 发布了下一年度的首份初步预估报告，报告显示 2017/18 年度全球糖市将迈入供应过剩，因巴西糖厂减少乙醇生产，将更多甘蔗用以榨糖。ISO 表示，2017/18 年度 (10/9 月) 全球糖市过剩预计大致在 300 万吨。ISO 特别提到了全球头号产糖国巴西，预计该国糖厂将把更多甘蔗用来榨糖。下一年度巴西中南部主产区料有 48% 的甘蔗用来榨糖，这一比例高于 2016/17 年度的 46.3%。这可能将有助于抵消甘蔗农田老化以及单产下滑的影响。2017/18 年度巴西中南部地区的甘蔗产量料为 5.96 亿吨，低于 2016/17 年度的 6.07 亿吨。同期糖产量预计在 3,620 万吨。ISO 表示，尽管糖市慢慢迈向过剩，但全球糖库存处于低位将继续支撑市场。再往后看，如果 2018/19 年度糖厂不缩小生产规模，全球糖市可能将连续第二年陷入供应过剩。ISO 将 2016/17 年度全球糖市供应缺口上调至 646.5 万吨，此前 2 月份的预估为 586.9 万吨。主要由于全球糖产量前景从 1.68334 亿吨下调至 1.65928 亿吨。ISO 将全球糖消费量预估从 1.74203 亿吨下修至 1.72393 亿吨。

解读：ISO 相对其他机构而言相对比较保守，本次首次公布的 17/18 年度的预估中给出了一个相对较低的供应过剩的数字，目前国际糖价的下跌已经几乎吃完了此前一年大幅上涨的空间，全球库存的低位效应可能会使得短期下跌空间收窄。

【巴西 6 月出口创新高 印度、阿拉伯国家采购量大增】据巴西圣保罗州蔗产联盟 (Unica) 发布的数据，2017 年 6 月份巴西累计出口食糖 3,088,955 吨，较 2016 同期 2,685,963 吨的出口量增长 15%，出口总值 1,273,049,000 美元，较 2016 年同期 909,908,000 美元的出口总值增长 40%。

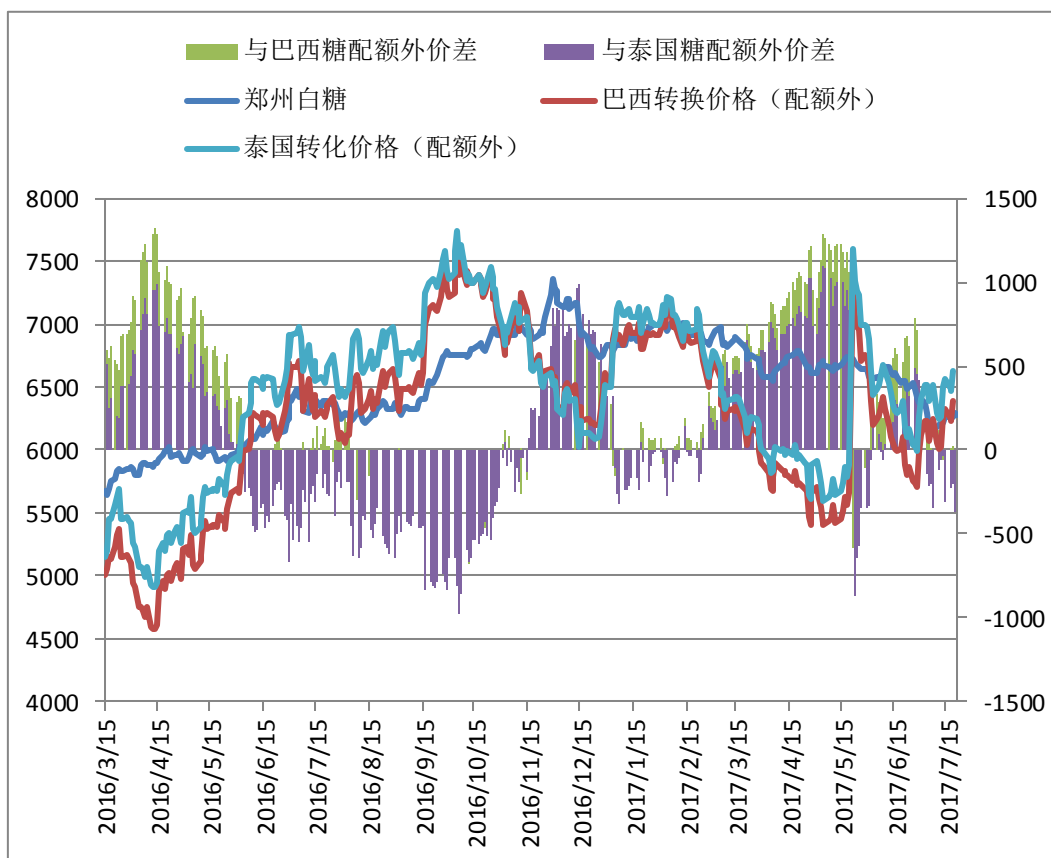
6 月份巴西出口的食糖总量中，中-南部地区占 3,028,851 吨，较去年同期 2,600,804 吨的出口量增长 16%；北部和东北部地区占 60,104 吨，较去年同期 85,159 吨的出口量下降 29%。

至此，17-18 制糖年截止 6 月份巴西累计出口食糖 7,150,338 吨，较 16-17 制糖年同期 6,225,890 吨的出口量增长 15%。

其中向印度出口约 47 万吨，也是印度历年同期的最高进口量，进口全部用于国内消费还是加工再出口值得关注。

解读：巴西 6 月下半月糖醇比上调超过 50%，一方面是制糖比制乙醇更划算，另一方面是出口强劲导致的。在中国进口缩减的情况下，印度因为此前的零关税政策以及糖进口优势凸显是巴西出口量大增的主要原因。不过从 7 月份开始，印度提高关税从 40% 到 50%，并且巴西汽油税上调幅度大于乙醇，估计 7 月进口量将有所下滑。

图 13、配额外换算的内外价差



数据来源：Bloomberg 南华研究

【印度 7 月 19 日当周该国 58%的地区获得了正常-超强水平降雨】印度气象部门数据显示，7 月 19 日当周该国 58%的地区获得了正常至超强水平的降雨，高于前一周比例（30.6%）。印度 36 家气象站中有 7 家报告超强降雨，高于前一周的 4 家；7 家报告过量降雨，7 家报告正常降雨，分别高于前一周的 2 家和 5 家；8 家报告降雨匮乏，低于前一周的 16 家；剩余 7 家报告严重降雨匮乏，低于前一周的 9 家。当周该国获得 75.3 毫米降雨，周环比提高 45.1%，并较历史均值提高 11.4%。

主产区马邦处于过量降雨状态，降雨量较历史均值领先 20%，其他蔗区处于正常水平，除了卡邦南部，该地区降雨量落后历史均值 28%，处于匮乏状态。卡邦北部降雨量超历史均值 2%，北方邦东、西部分别落后均值 1.1%和 8.1%。印度气象部门现在预计马邦部分地区、卡邦中南地区、北阿坎德邦、北方邦西部边境地区将出现强至超强水平的降雨。

周四印度中央水务委员会表示，马邦 17 座水库今年的平均水量占总储量的 30%，至 14.07 亿立方米。该比例较 10 年平均水平仅落后 2 个百分点。考虑到可用水量适中，该邦 7 月/8 月期间的甘蔗种植量或许仍然可观。在期期间，马邦通常会大量种植高产的 18 月蔗种。

自西南季风期于 6 月初开始以来至 7 月 20 日，该国累计获得降雨 355 毫米，较历史均值提高 2%。

解读：今年印度的季风雨维持正常，降水充沛，后续不出意外印度 17/18 榨季糖产量将超过 2500 万吨，北方邦和马邦的产量都将大幅提升。面对国际低糖价，印度及时调整进口政策，提高进口关税至 50%，这对国际糖价具有压制作用，使得原糖价格难以在短期形成一定级别的反弹。

主要观点和操作建议

上周国内期价整体处于低位震荡格局。本周以来，由于国内期糖价格上涨疲软，国内现货糖价涨跌不一，另外，虽然国内大部分地区持续高温，但食糖采购依旧不温不火，全国整体成交情况一般。7 月 20 日，广西糖网、昆商糖网发自贵州兴义的 22 个集装箱、约 600 吨的白糖顺利在广西防城港完成吊装上船作业，启航发往宁波北仑港，这是广西沿海铁路首次针对白糖开行铁海联运班列，通过铁路集装箱直接上船的方式，减少货物在港口的掏箱换装环节，提高运输效率，帮助货主降低物流成本。外盘方面，上周原糖继续维持小幅上涨，不过 15 美分依旧承压。周四巴西政府将汽油 PIS/Cofins 税由 0.3816 雷亚尔/升提高至 0.7925 雷亚尔/升，以增加财政收入。巴西 6 月累计出口糖 308.9 万吨，创下历年同期最高水平，其中向印度出口约 47 万吨，也是印度历年同期的最高进口量。泰国 6 月出口食糖 63.92 万吨 同比下降 7.3%，其中台湾 6 月共从泰国进口精制糖 8.8 万吨，成最大买家。印度天气方面，自西南季风期于 6 月初开始以来至 7 月 20 日，该国累计获得降雨 355 毫米，较历史均值提高 2%。

从技术方面看，郑糖周线级别 MACD 绿柱继续扩大，快慢线继续向下，期价接近 120 日均线。日线级别，MACD 红柱扩大，快慢线低位金叉向上，KDJ 金叉向上，不过均线仍呈现空头排列。30 分钟线上，MACD 绿柱扩大，快慢线死叉向下，KDJ 粘合走平。外盘原糖周线 MACD 绿柱缩小，快慢线低位拐头接近金叉，原糖将继续向上试探 15.29 黄金线。日线方面 MACD 红柱扩大，快慢线金叉继续向上，KDJ 高位拐头向下，10 日均线与 40 日均线交叉，短期上涨势头预计难以持续，后期将继续维持低位震荡。

近期关注：关注双节前备货销量情况及产区天气，持续关注走私动向。国际方面需要注意巴西中南部压榨以及天气情况，印度季风情况，泰国出口情况。

操作建议：空头依旧把控全局，从近期情况看，短期上行困难，郑糖仍存在承压下行的可能，多头暂缓介入，日内短线采取高卖低平的操作策略。价差方面，仓单仍需要消化，近期价差仍存反复的情况，9-1 价差回撤到-70 左右可再度介入。

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
电话: 010-63155309

哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 801、802、804、810、811 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

中国（上海）自由贸易试验区松林路 300 号 1701 室
电话: 02150431979

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、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: 0579-89292777

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

海宁营业部

海宁市钱江西路 238 号广隆财富中心 1 号楼 301、302、312、313 室
电话：0573-80703000

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

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