

## 厉兵秣马



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](mailto:bianshuyang@nawaa.com)

投资咨询资格证号

Z0012647

### 本周要点

上周国内期价暂时止住颓势，整体维持低位震荡，近强远弱格局再度出现。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，各地区食糖销售情况有好有坏，另外，伴随着全国大部分地区高温持续，关注诸如饮料、冷冻饮品等含糖食品的销售。上周云南铁路部门公布6月云南食糖铁路外运量为12.4万吨，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。农业部7月供需形势的平衡表于上个月保持一致，因对近期“南涝北旱”的最终影响持观望态度。外盘方面，上周原糖微涨，但波动巨大。巴西UNICA双周报数据显示，尽管6月下半月收榨量同比下降了1.42%，但由于醇糖比提高到了50.48%，因此糖产量同比反而增长6.04%。此外，印度上周一正式将进口关税从40%提高50%。这使得原糖价格在目前的条件下难以有像样的反弹，整体会被压制在15.28美分黄金压力之下。

近期关注：关注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

低吸高抛为宜。

### 中期观点

9-1 正套、9-5 正套持有。

### 长期观点

下跌周期远月空单持有。

## 一周数据统计

| 国内外期现货价格统计 (截至 7 月 14 日) |             |         |        |
|--------------------------|-------------|---------|--------|
| 国内外白糖                    | 价格变化        | 成交量     | 持仓量    |
| SR1709                   | 2.2%        | 192.7 万 | 49.5 万 |
| ICE10                    | 0.85%       | 27.3 万  | 43.3 万 |
| 主产区现货                    |             |         |        |
| 柳州                       | 6450        |         |        |
| 南宁                       | 6600        |         |        |
| 湛江                       | 6520-6550   |         |        |
| 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                     | 7000【绵白糖】   |         |        |
|                          | 6900【白砂糖】   |         |        |
| 中粮(唐山)                   | 6600【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                  | 6800【绵白糖】   |         |        |
|                          | 7050【白砂糖】   |         |        |
| 路易达孚(福建)                 | 7400【细砂糖】   |         |        |
|                          | 6600【幼砂糖】   |         |        |
|                          | 6750【一级糖】   |         |        |
| 福建糖业                     | 6730【一级糖】   |         |        |
| 东莞制糖厂                    | 暂无报价        |         |        |
| 广东金岭                     | 6700【碳法糖】   |         |        |

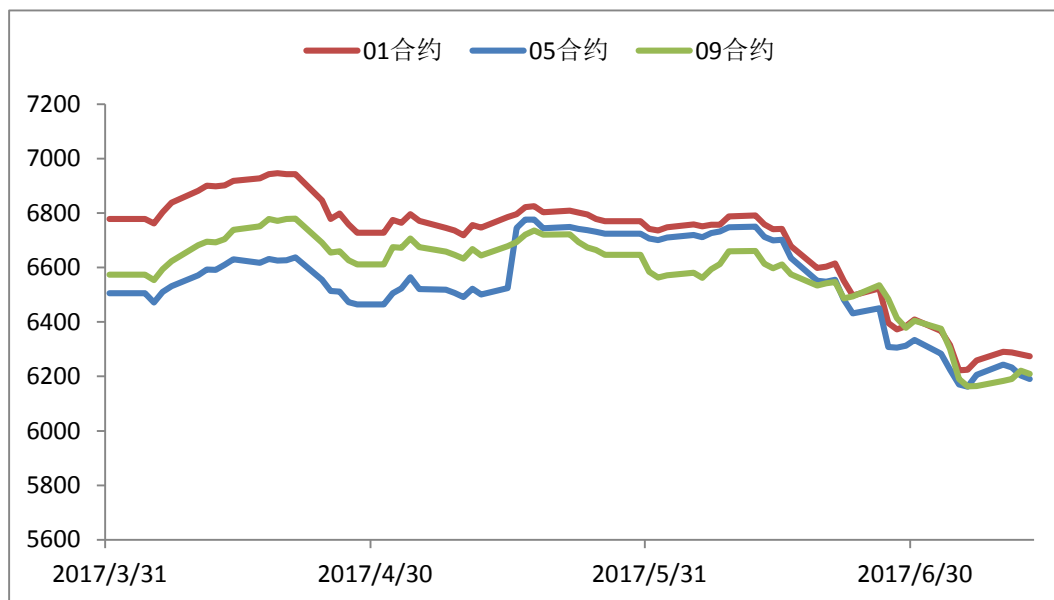
数据来源：广西糖网 南华研究

## 期货盘面回顾

上周国内期价暂时止住颓势，整体维持低位震荡，近强远弱格局再度出现。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，各地区食糖销售情况有好有坏，另外，伴随着全国大部分地区高温持续，关注诸如饮料、冷冻饮品等含糖食品的销售。上周云南铁路部门公布 6 月云南食糖铁路外运量为 12.4 万吨，

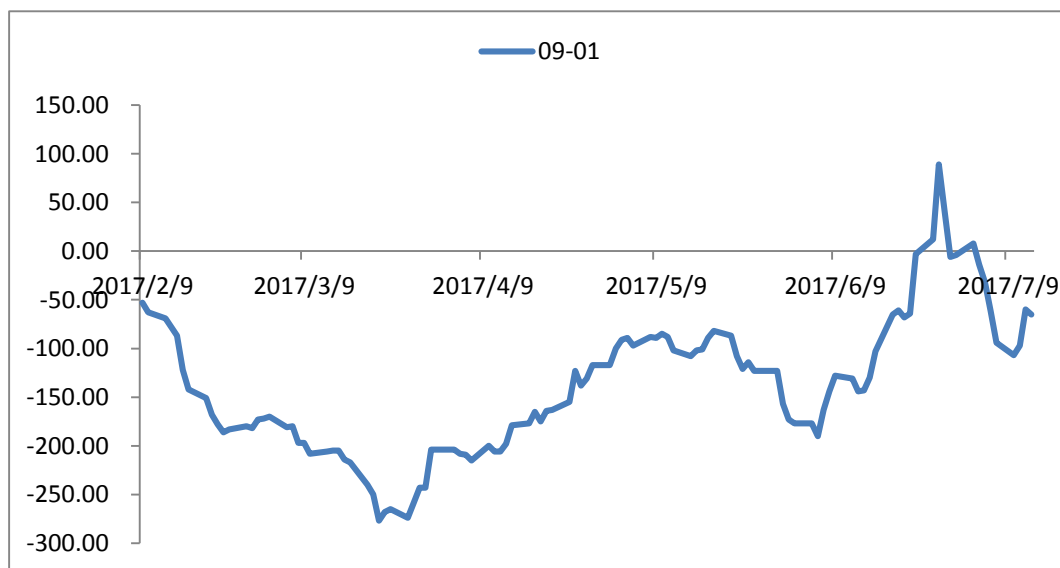
仅比去年略高，低于历年均值，这也与此前公布的销量数据趋势相符。农业部7月供需形势的平衡表于上个月保持一致，因对近期“南涝北旱”的最终影响持观望态度。

图 1、郑糖走势图



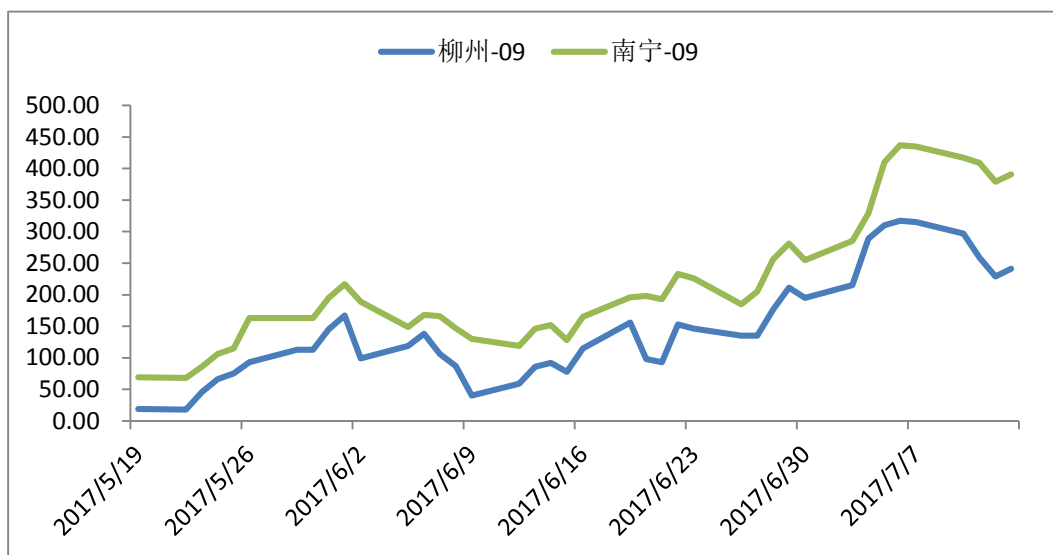
数据来源: Bloomberg 南华研究

图 2、白糖期货价差图



数据来源: Bloomberg 南华研究

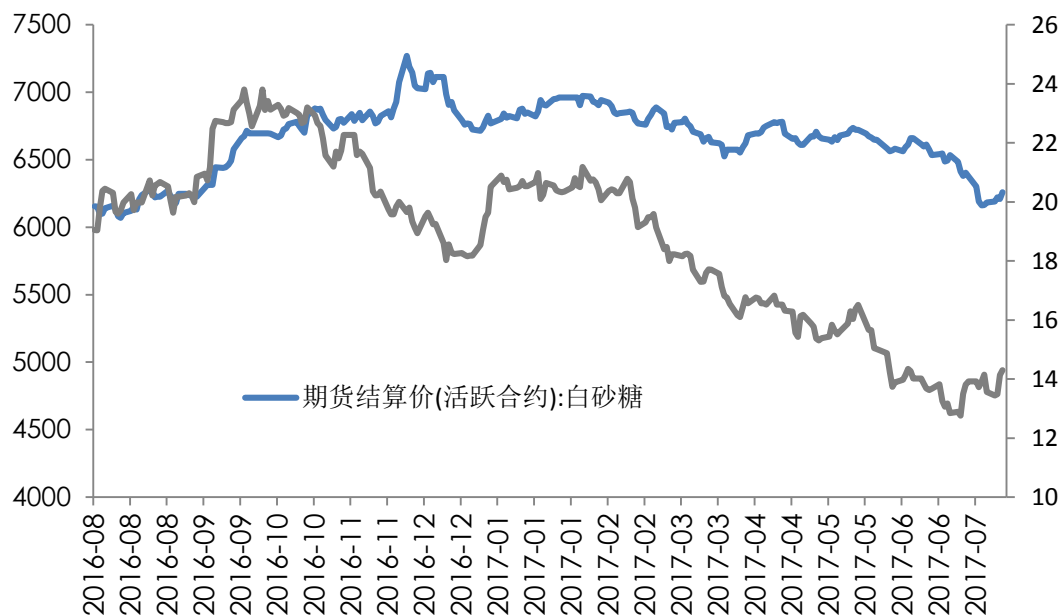
图 3、白糖基差图



数据来源: Bloomberg 南华研究

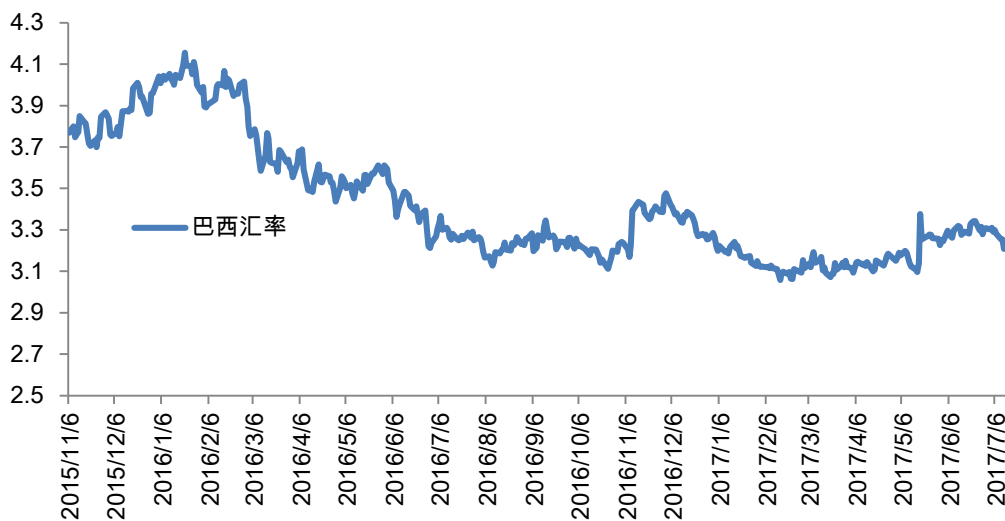
外盘方面, 上周原糖微涨, 但波动巨大。巴西 UNICA 双周报数据显示, 尽管 6 月下半月收榨量同比下降了 1.42%, 但由于醇糖比提高到了 50.48%, 因此糖产量同比反而增长 6.04%。此外, 印度上周一正式将进口关税从 40%提高 50%。这使得原糖价格在目前的条件下难以有像样的反弹, 整体会被压制在 15.28 美分黄金压力之下。

图 4、原糖主力合约走势图



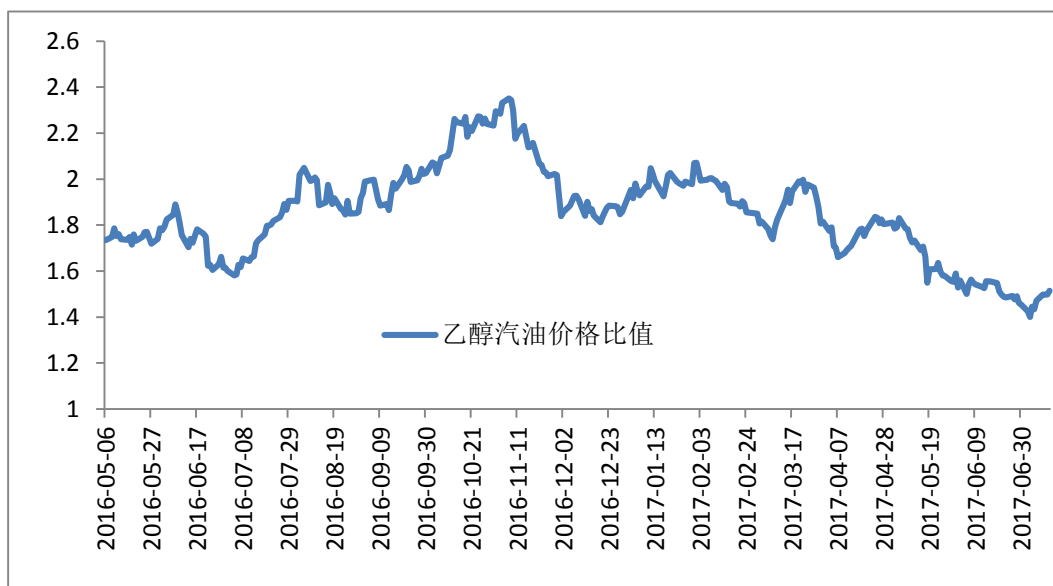
数据来源: Bloomberg 南华研究

图 5、美元兑巴西雷亚尔汇率



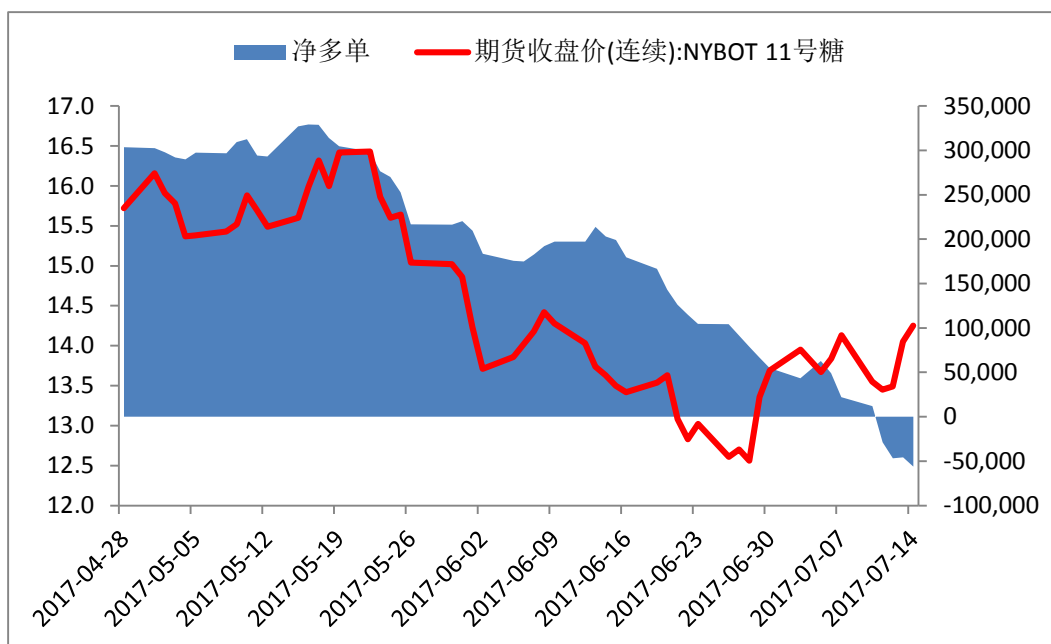
数据来源: Bloomberg 南华研究

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

**【广西发生洪涝灾害,超过 50 万亩甘蔗受灾】**从广西糖业部门统计的数据了解到,截至 7 月 4 日的统计数据,全区甘蔗受灾面积统计情况如下:受灾总面积有 54.5 万亩,其中被水淹程度严重(淹过蔗顶)为 6.5 万亩,中度(淹过蔗垄)19 万亩,轻度(只淹过蔗沟)29 万亩。

**解读:** 尽管有 50 万亩甘蔗受灾,重度受灾面积并不大,中度、轻度只要在 3-5 天及时排完积水,对甘蔗后期影响不大。如果受涝甘蔗浸没顶超过 3~5 天,将会根部萎缩,茎缩小,蔗茎常长出气根和抽侧芽,有效茎减少,产量大大降低,如果积水的时间越长,那么减产也就越严重。

**【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。

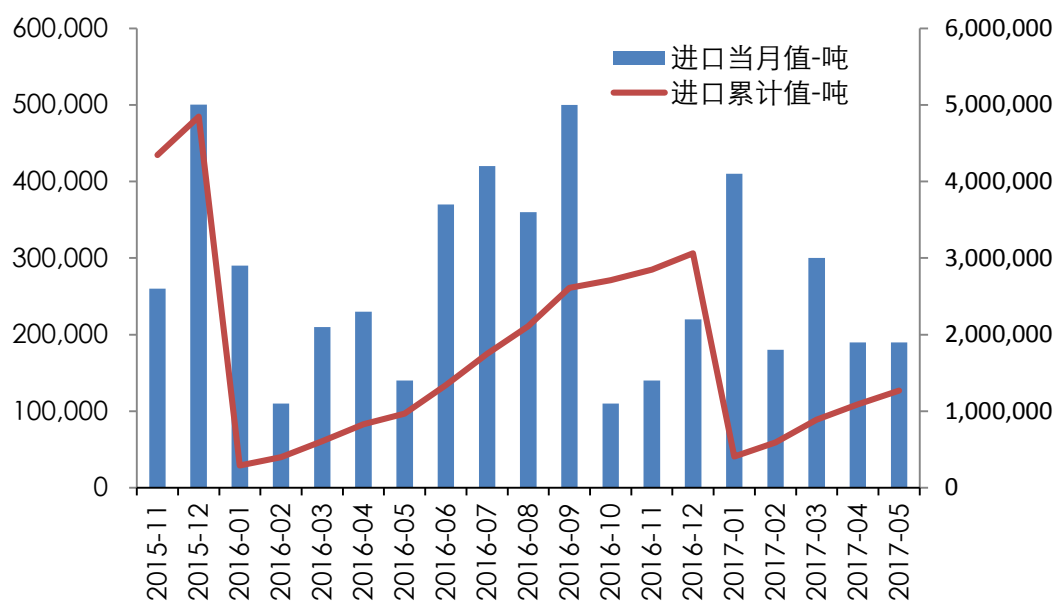
**解读:** 目前关税政策符合市场预期,短期显示利多出尽,糖价受外盘影响震荡偏弱。总体来说,在今年国内目标是“稳价保供”的前提下,不管市场怎么解读贸易救济给国内糖市带来的影响,估计后期糖价依旧有可能保持在一个合理的水平运行。

**【5 月进口 18.7 万吨,高于广西糖网预估】**据海关数据显示,中国 5 月进口食糖

18.7万吨，同比增加4.7万吨，与4月19万吨的进口量相比有所下降。2017年1月至5月，中国累计进口食糖126.7万吨，同比增加约29.6万吨。2016/17榨季截至5月底中国累计进口食糖172.7万吨，同比减少约36.5万吨。

**解读：**尽管5月进口再次高于广西糖网10-15万吨的预估，但由于5月原本就处于进口低洼点，同时古巴糖占据了相当大的一部分，在配额外进口关税达到95%的前提下，而今年下半年的进口量较去年将会有明显下滑。

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。

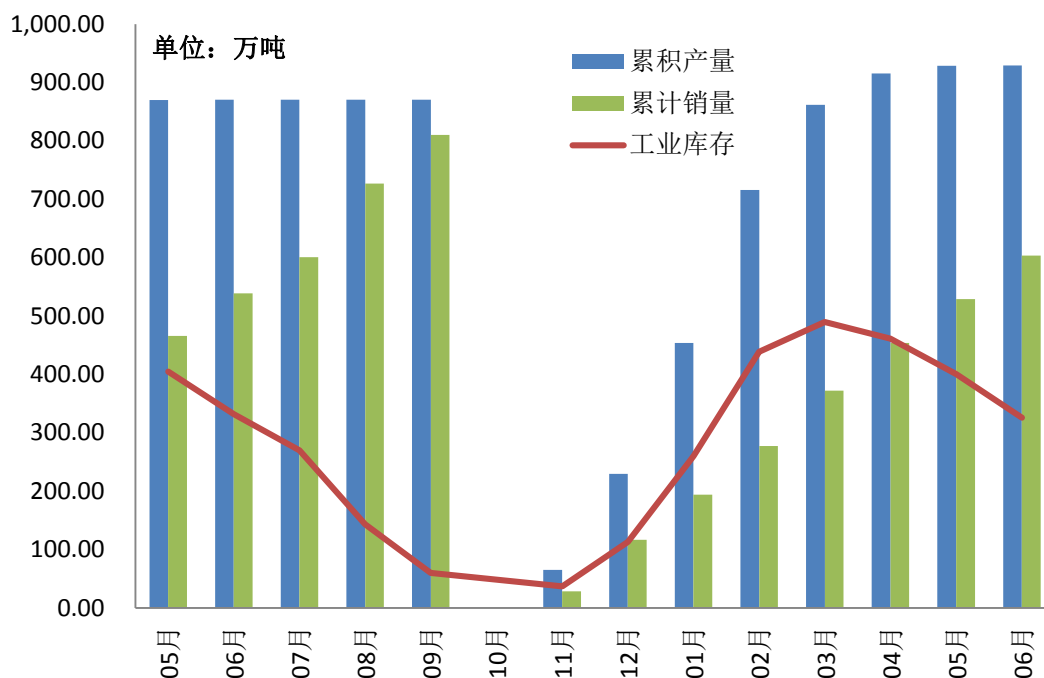
表 1、16/17 制糖年全国食糖产销进度

| 附表： 2016/17 年制糖期全国食糖产销进度 |              |                  |        |       |
|--------------------------|--------------|------------------|--------|-------|
| 省 区                      | 开榨前预计<br>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

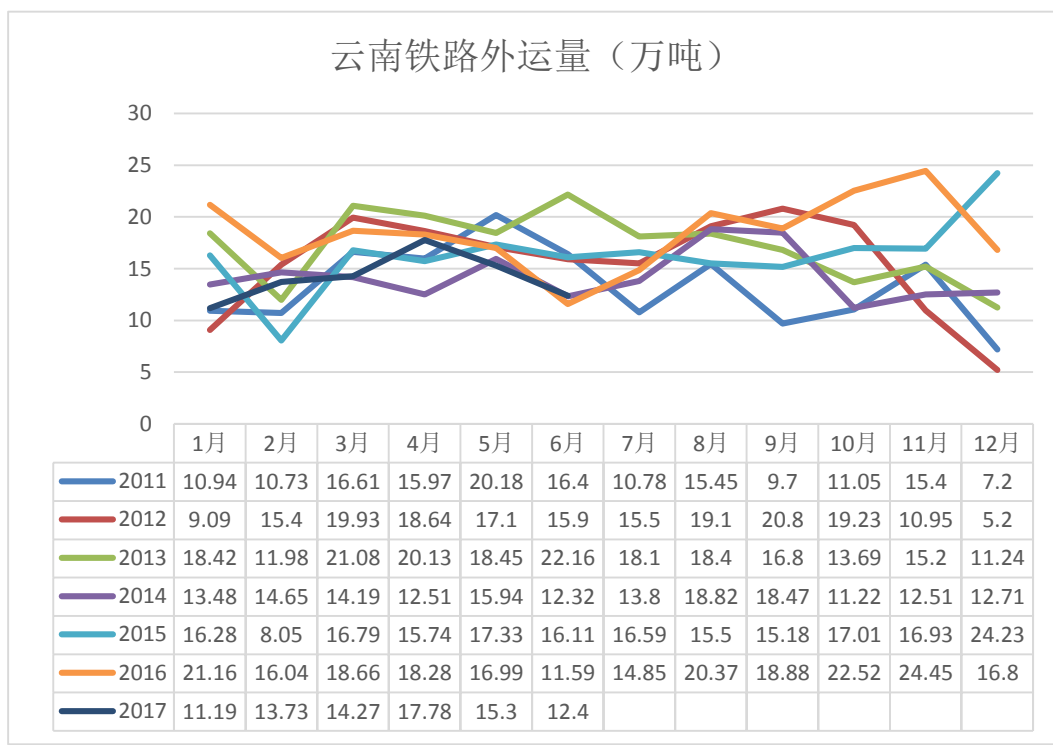


数据来源:wind 南华研究

**【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。

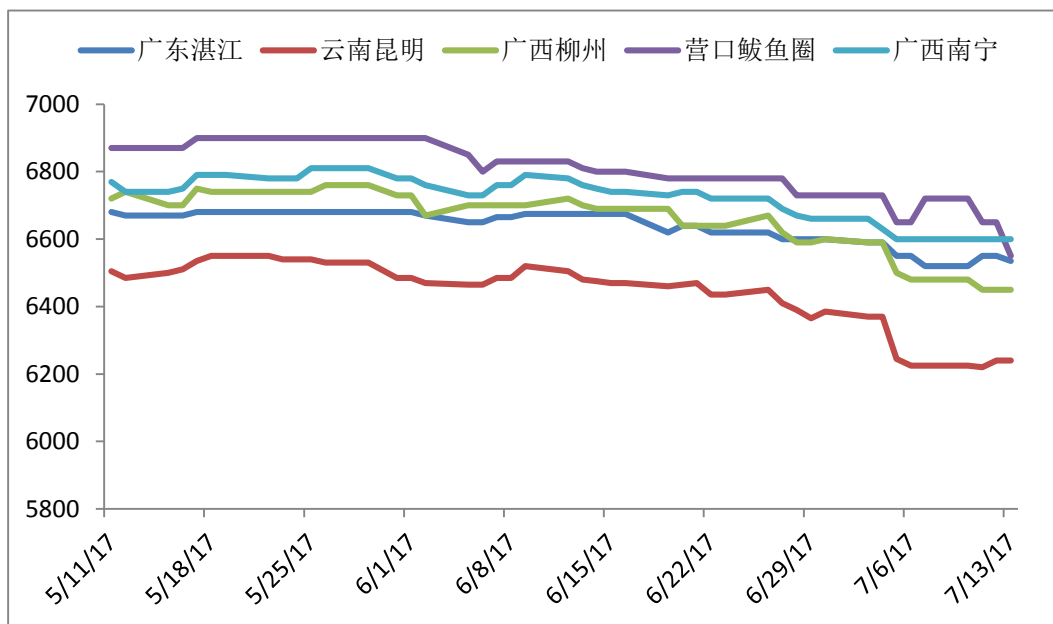
表 2、农业部 7 月供需平衡表

|                                | 2015/16 | 2016/17<br>(7 月估计) | 2017/18<br>(6 月预测) | 2017/18<br>(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



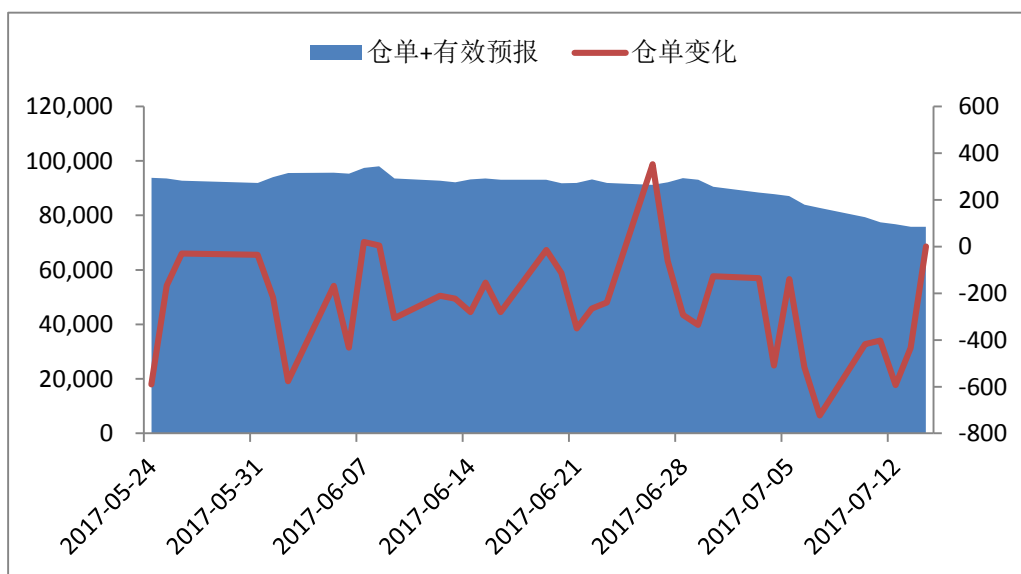
数据来源: Bloomberg 南华研究

### 仓单情况：仓单减少但仍处高位

根据郑州商品交易所统计的仓单数据显示，本周仓单数量 72619 张，较上周减少 1848 张，仓单+有效预报为 75949 张，较上周减少 1848 张。仓单量目前依旧很大，而从目前的销售情况看，依旧一般偏淡，后续仓单应该会随着销售旺季快速消化。

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

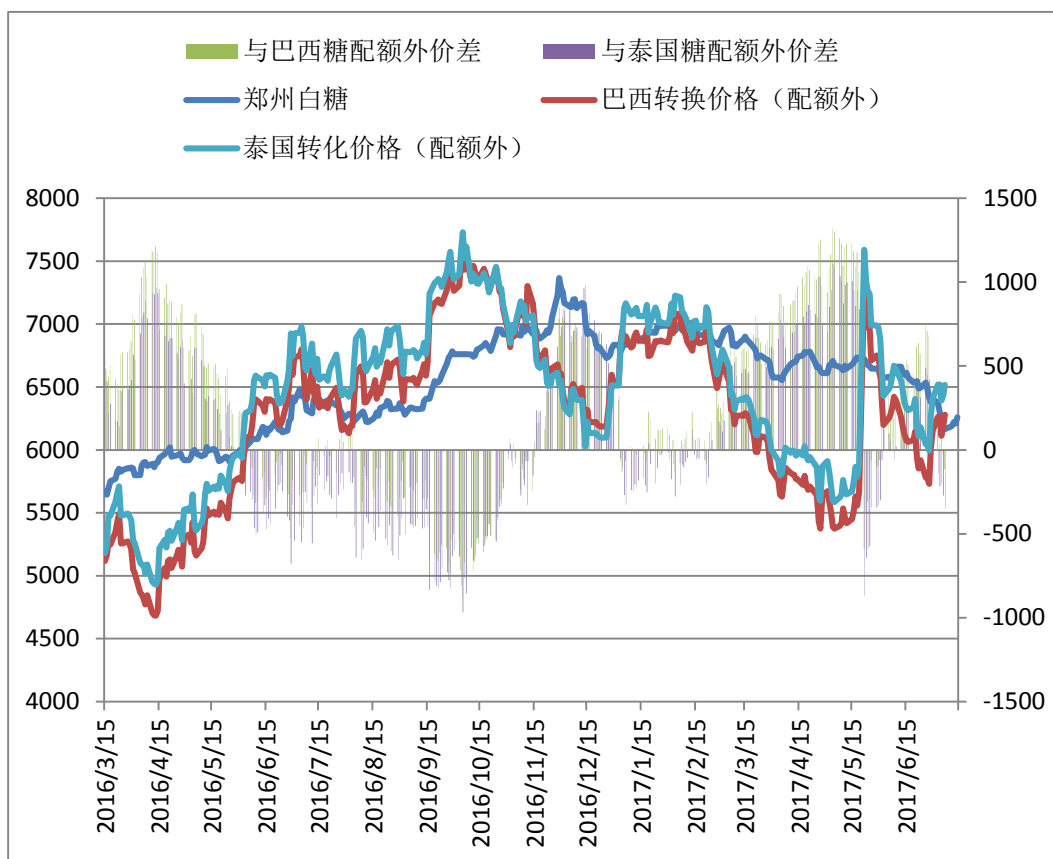
**【ISO: 17/18 年度全球糖市或供应过剩 300 万吨】**本周四国际糖业组织 (ISO) 发布了下一年度的首份初步预估报告, 报告显示 2017/18 年度全球糖市将迈入供应过剩, 因巴西糖厂减少乙醇生产, 将更多甘蔗用以榨糖。ISO 表示, 2017/18 年度 (10/9 月) 全球糖市过剩预计大致在 300 万吨。ISO 特别提到了全球头号产糖国巴西, 预计该国糖厂将把更多甘蔗用来榨糖。下一年度巴西中南部主产区料有 48% 的甘蔗用来榨糖, 这一比例高于 2016/17 年度的 46.3%。这可能将有助于抵消甘蔗农田老化以及单产下滑的影响。2017/18 年度巴西中南部地区的甘蔗产量料为 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 月下旬糖产量同比增加 6% 制糖比突破 50%】**据巴西圣保罗州蔗产联盟 (Unica) 日前发布的数据, 2017 年 6 月下半月巴西中-南部地区累计收榨甘蔗 4,755.0 万吨, 较去年同期 4,823.4 万吨的收榨量下降 1.42%。数据显示, 2017 年 6 月下半月巴西中-南部地区产糖 297.2 万吨, 较去年同期 280.3 万吨的产量增长 6.04%; 产酒精 17.97 亿公升, 较去年同期 19.47 亿公升的产量下降 7.70%, 其中无水酒精 8.33 亿公升, 较去年同期 8.37 亿公升的产量下降 0.44%, 含水酒精 9.64 亿公升, 较去年同期 11.10 亿公升的产量下降 13.18%。同期糖厂制糖用蔗比例已从 2016 年同期的 46.99% 升至 50.48%; 生产酒精的甘蔗比例则从 2016 年同期的 53.01% 降至 49.52%。吨甘蔗产糖量较 2016 年同期的 129.80 公斤/吨增长了 0.13%, 至 129.97 公斤/吨。

**解读:** 尽管 6 月下半月收榨量同比下降了 1.42%, 但由于醇糖比提高到了 50.48%, 因此糖产量同比反而增长 6.04%。主要原因在于巴西汽油价格一调再调, 相比较而言生产糖比生产乙醇更划算, 尽管糖价今年以来持续下滑。据巴西 Williams 船务公司日前公布的数据, 本周巴西港口等待出口的食糖数量已从上周的 167.46 万吨增至 189.95 万吨, 目前的国际需求也支持巴西糖厂生产更多的糖。

图 13、配额外换算的内外价差



数据来源: Bloomberg 南华研究

**【ICRA 预计 17/18 榨季印度糖产量将同比提高 16%-20%】**印度报业托拉斯新德里消息，为阻止廉价外国产糖流入，应印度糖业界的要求，本周一印度中央政府已经正式把食糖进口关税从 40%提高到了 50%。实际上，印度财政部在其 6 月 30 日的最新通报中就已经把食糖进口关税提高到了 50%。印度糖厂协会 (ISMA) 理事长 Abinash Verma 表示，印度糖业界对政府决定把食糖进口关税从 40%提高到 50%非常满意，因为提高食糖进口关税将使印度整个糖业从中受益。虽然最近国际糖价有所回落，但政府提高食糖进口关税将把更多的外国产糖挡在国门之外。尽管廉价外国产糖流入给糖厂造成了负面影响，但过去 6 个月印度国内市场上的食糖零售价似乎变化不大，当然，因中央政府把来年的最低甘蔗收购价上调了 11%，至 255 卢比/100 公斤，糖厂的日子依然不会太好过。

**解读：**国际糖价的下跌也威胁到了印度，印度政府的这次调整进口关税的政策将继续打压国际糖价，不过从目前的情况看打压效果并不明显，原糖目前表现出跌无可跌的态势。

## 主要观点和操作建议

上周国内期价暂时止住颓势，整体维持低位震荡，近强远弱格局再度出现。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，各地区食糖销售情况有好有坏，另外，伴随着全国大部分地区高温持续，关注诸如饮料、冷冻饮品等含糖食品的销售。上周云南铁路部门公布6月云南食糖铁路外运量为12.4万吨，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。农业部7月供需形势的平衡表于上个月保持一致，因对近期“南涝北旱”的最终影响持观望态度。外盘方面，上周原糖微涨，但波动巨大。巴西UNICA双周报数据显示，尽管6月下半月收榨量同比下降了1.42%，但由于醇糖比提高到了50.48%，因此糖产量同比反而增长6.04%。此外，印度上周一正式将进口关税从40%提高50%。这使得原糖价格在目前的条件下难以有像样的反弹，整体会被压制在15.28美分黄金压力之下。

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红绿交替，快慢线死叉向下，KDJ死叉向下。外盘原糖周线MACD绿柱缩小，快慢线低位开始拐头，原糖将向上试探15.29黄金线。日线方面MACD红柱扩大，快慢线金叉向上，KDJ金叉向上，10日线将尝试穿过40日均线，短期上涨势头预计难以持续，后期可能会维持低位震荡。

近期关注：关注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：9月合约将遭遇6280附近黄金压力，1月合约压力则在6332附近，预计仓单在未来1个月将持续流出，销量会持续得到改善，9-1价差、9-5价差将会转正并有所扩大。前期9月多单谨慎持有，9-1正套、9-5正套继续持有。

## 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  
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](http://www.nanhua.net)