



攻克乃还

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

上周期价继续下跌, 受累于南方产区雨水导致甘蔗长势良好, 销量滞缓。上周以来, 国内糖市悲观氛围浓厚, 现货价格持续跟跌, 多数地区食糖销售整体偏淡。6月产销数据显示, 6月全国销量虽然高于去年同期, 但仍不及5月, 主要受6月下旬南方雨水影响导致。目前雨带已经北移, 随着旺季的来临, 预计未来两个月销量会有所好转。外盘方面, 上周原糖整体有所回暖, 不过仍未脱离底部区间。巴西贸易部数据显示, 17年6月巴西出口糖308.9万吨, 同比增长15%, 也是历年同期的最高出口水平。受廉价进口糖冲击影响, 印度政府考虑将进口关税从40%上调至60%, 同时将限制今年9月底和10月期间糖厂可囤积食糖数量。外盘方面, 上周原糖整体有所回暖, 不过仍未脱离底部区间。巴西贸易部数据显示, 17年6月巴西出口糖308.9万吨, 同比增长15%, 也是历年同期的最高出口水平。受廉价进口糖冲击影响, 印度政府考虑将进口关税从40%上调至60%, 同时将限制今年9月底和10月期间糖厂可囤积食糖数量。

近期关注: 关注农业部供需预估以及广西、云南6月铁路运输情况, 持续关注打击走私力度。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

逢低布局多单。

长期观点

下跌周期远月空单持有。

一周数据统计

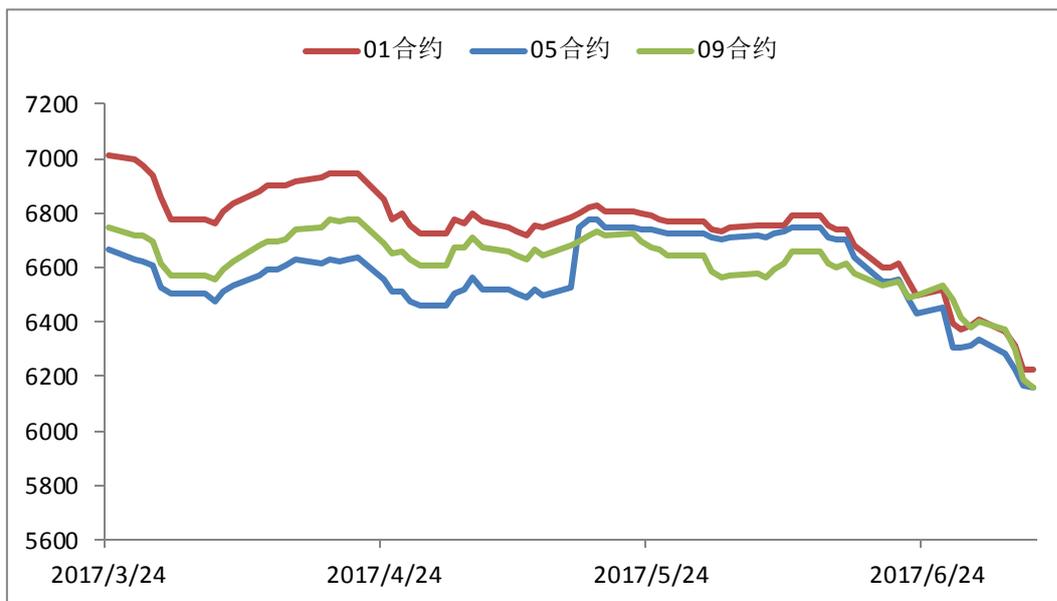
| 国内外期现货价格统计 (截至7月9日) | | | |
|---------------------|---------------|---------|--------|
| 国内外白糖 | 价格变化 | 成交量 | 持仓量 |
| SR1709 | -3.78% | 243.9 万 | 59.5 万 |
| ICE10 | 2.32% | 22.8 万 | 44 万 |
| 主产区现货 | | | |
| 柳州 | 6480 | | |
| 南宁 | 6600 | | |
| 湛江 | 6520 | | |
| 昆明 | 6200-6230 | | |
| 祥云 | 6160 | | |
| 大理 | 6160 | | |
| 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 | 7600【精制糖】 | | |
| | 7150【优级糖、绵白糖】 | | |
| 日照凌云海糖业 | 6900【绵白糖】 | | |
| | 7050【白砂糖】 | | |
| 路易达孚(福建) | 7400【精制糖】 | | |
| | 6700【幼砂糖】 | | |
| | 6750【一级糖】 | | |
| 福建糖业 | 6730【优级糖】 | | |
| 东莞制糖厂 | 暂无报价【新糖】 | | |
| 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

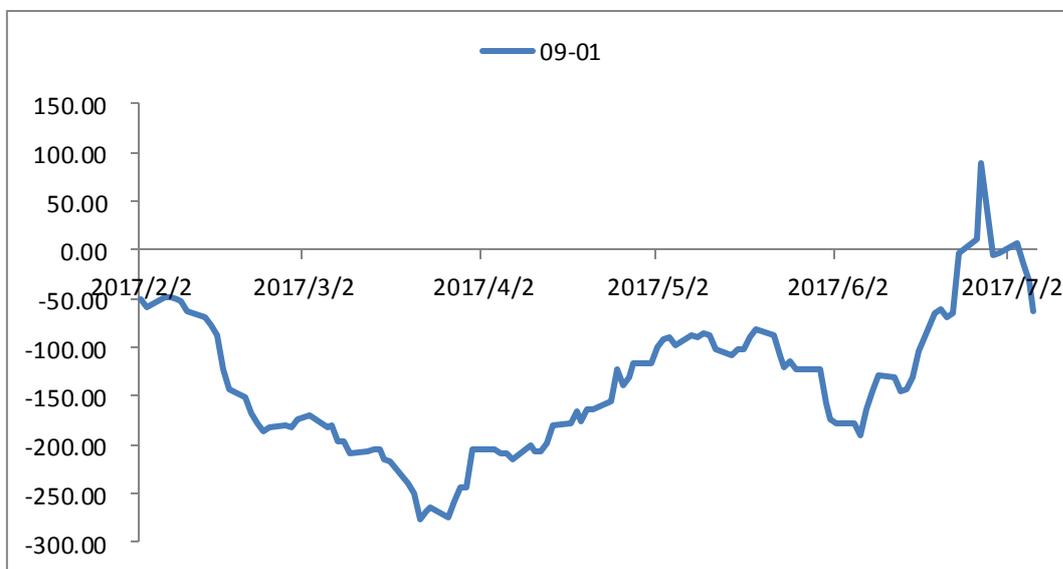
上周期价继续下跌, 受累于南方产区雨水导致甘蔗长势良好, 销量滞缓。上周以来, 国内糖市悲观氛围浓厚, 现货价格持续跟跌, 多数地区食糖销售整体偏淡。6月产销数据显示, 6月全国销量虽然高于去年同期, 但仍不及5月, 主要受6月下旬南方雨水影响导致。目前雨带已经北移, 随着旺季的来临, 预计未来两个月销量会有所好转。

图 1、郑糖走势图



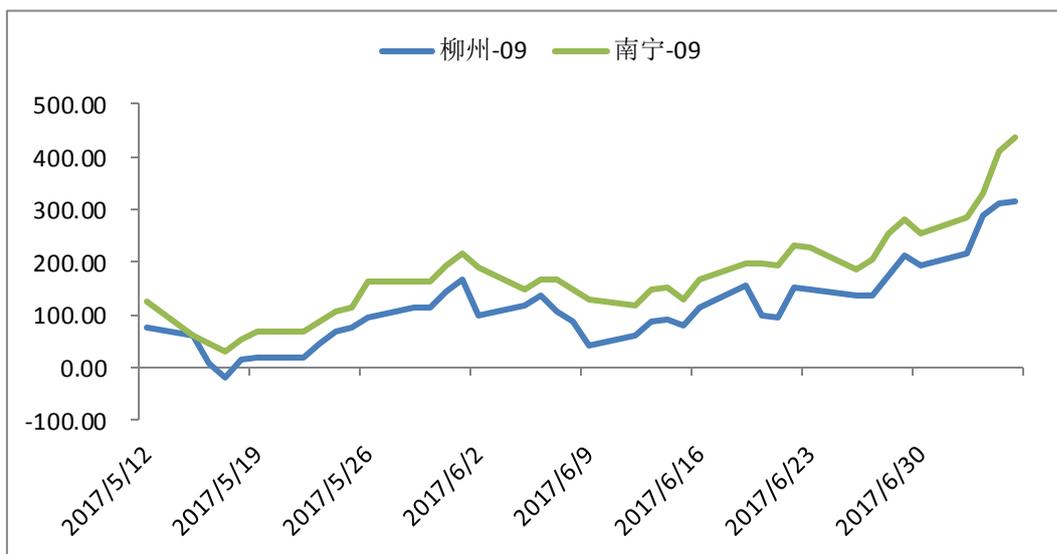
数据来源: Bloomberg 南华研究

图 2、白糖期货价差图



数据来源: Bloomberg 南华研究

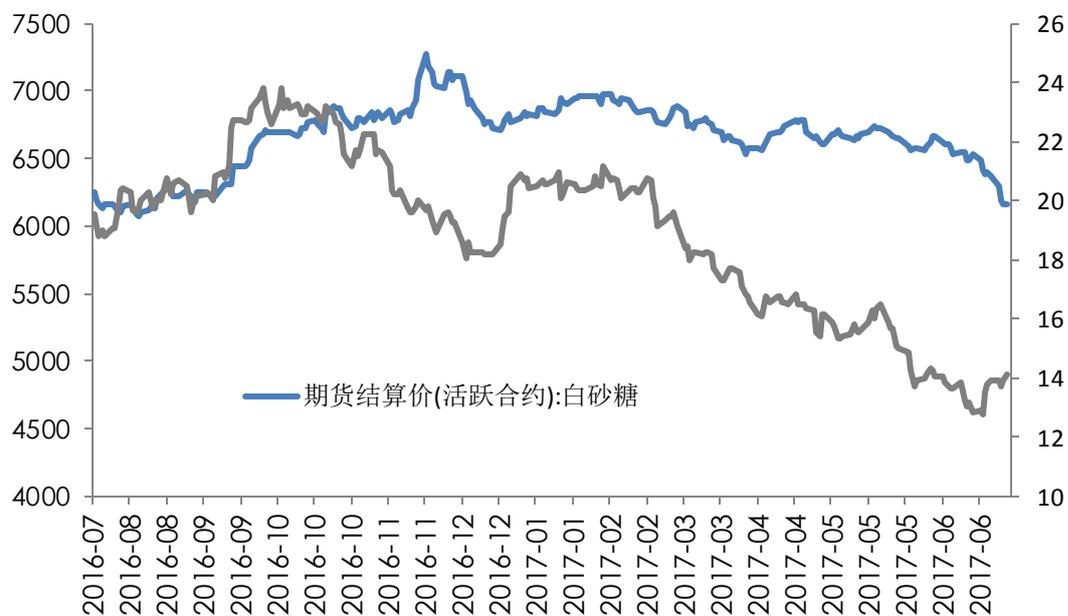
图 3、白糖基差图



数据来源: Bloomberg 南华研究

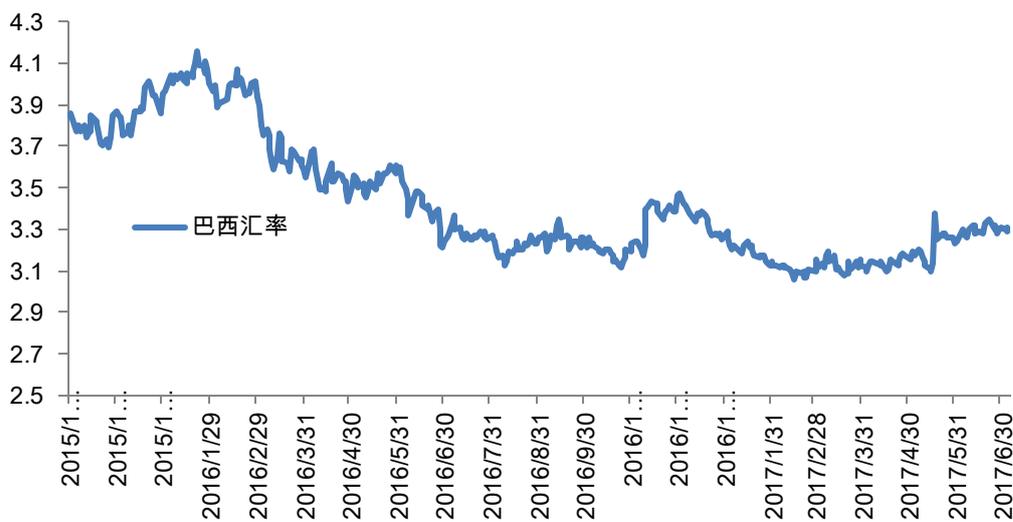
外盘方面，上周原糖整体有所回暖，不过仍未脱离底部区间。巴西贸易部数据显示，17年6月巴西出口糖308.9万吨，同比增长15%，也是历年同期的最高出口水平。受廉价进口糖冲击影响，印度政府考虑将进口关税从40%上调至60%，同时将限制今年9月底和10月期间糖厂可囤积食糖数量。

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



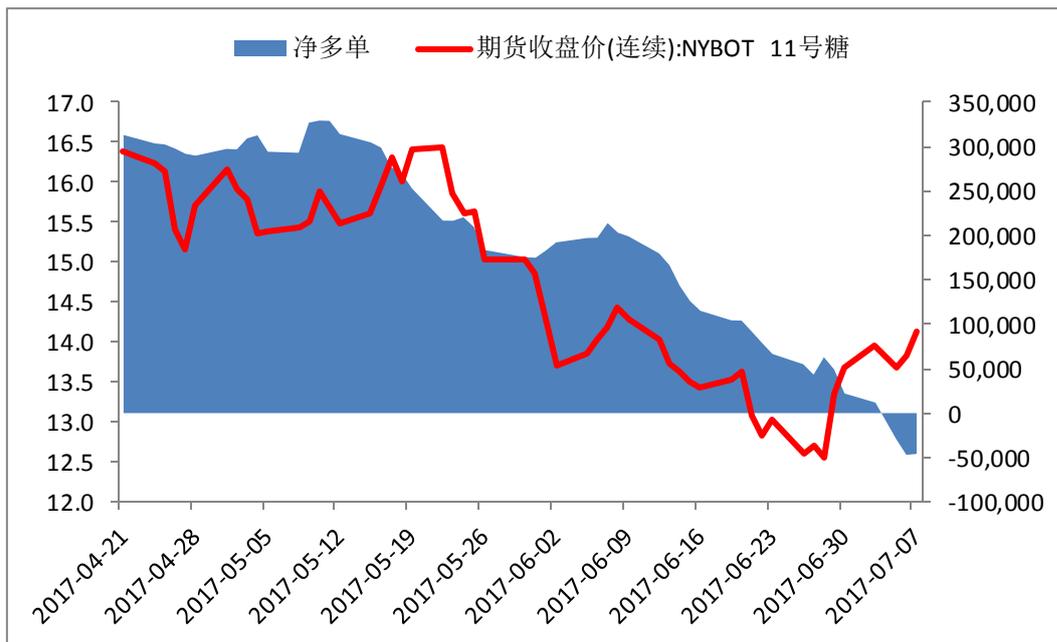
数据来源: Bloomberg 南华研究

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(淹过蔗茎)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。

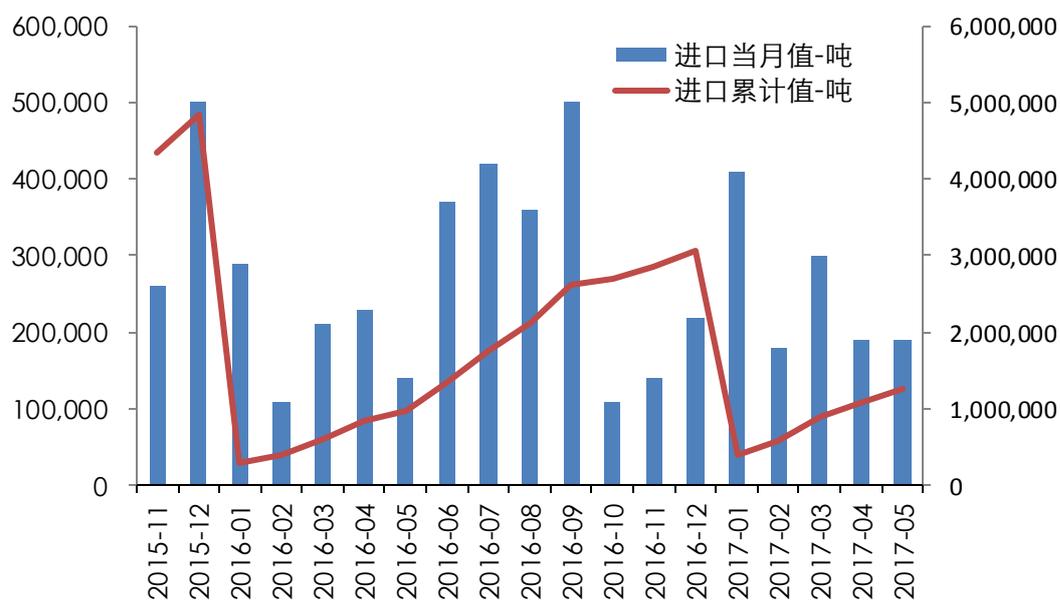
解读: 目前关税政策符合市场预期,短期显示利多出尽,糖价受外盘影响震荡偏弱。总体来说,在今年国内目标是“稳价保供”的前提下,不管市场怎么解读贸易救济给国内糖市带来的影响,估计后期糖价依旧有可能保持在一个合理的水平运行。

【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）。

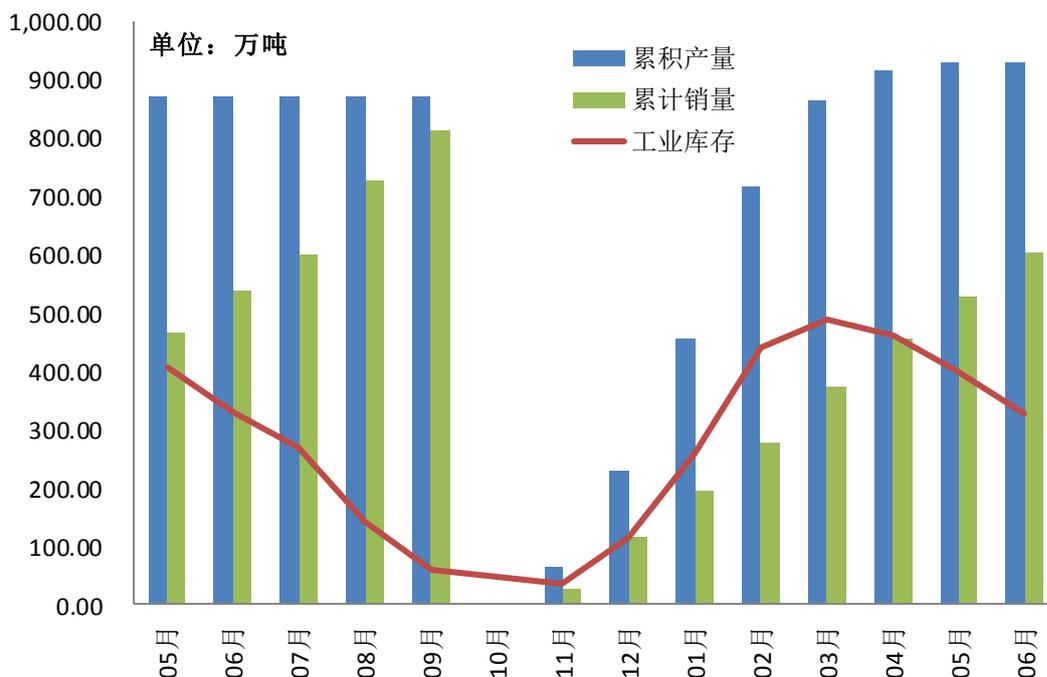
解读：6月销量低于广西糖网预估，和去年6月相比增加了1.41万吨，但与今年5月相比减少了0.15万吨，主要还是因为受到南方降雨的影响，预计未来两月如果没有因天气受到太大的影响，并且处于销售旺季销量将有所回暖。整体销量而言，销糖率已经超过去年同期，不过仍不及大多数年份。

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 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



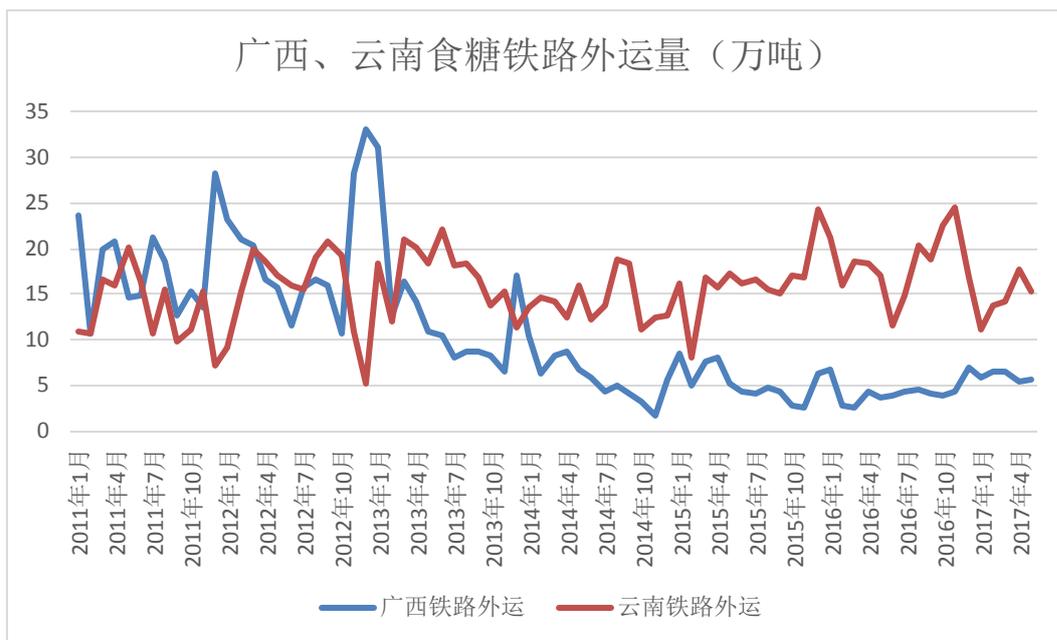
数据来源:wind 南华研究

【5月广西铁路外运同比增加 1.86 万吨 云南同比减少 15.3 万吨】从有关部门获悉,2017年5月广西食糖铁路总外运量为 5.52 万吨,较上月多运 0.06 万吨,同比多运 1.86 万吨。其中,5月广西食糖铁路整车外运量为 5.40 万吨,较上月多运 0.16 万吨,同比多运 2.30 万吨;集装箱外运量 0.12 万吨,较上月少运 0.10 万吨,同比少运 0.44 万吨。

从云南省铁路部门获悉,2017年5月云南省食糖整车铁路外运量 12.46 万吨,较上月少运了 2.73 万吨,同比少运了 2.28 万吨;集装箱外运量为 2.84 万吨,较上月多运了 0.25 万吨,同比多运了 0.59 万吨。铁路总外运量为 15.30 万吨,较上月少运了 2.48 万吨,同比少运了 1.69 万吨。

解读:对比销量数据我们可以发现,广西销量同比有所上升,而云南糖下降的很明显,这与铁路外运的趋势相吻合。

图 10、广西、云南食糖铁路外运情况



数据来源: 昆商糖网 南华研究

【农业部发布 6 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，全国累计产糖 929 万吨，比上年度增加 6.8%，其中甘蔗糖产量 824 万吨，比上年度增加 5%；甜菜糖产量 105 万吨，比上年度增加 23.5%。

本月预测，2017/18 年度糖料播种面积 1472 千公顷，比 2016/17 年度增加 9%，其中甘蔗播种面积 1277 千公顷，比 2016/17 年度增加 7.9%；甜菜播种面积 195 千公顷，比 2016/17 年度增加 16.1%。甜菜产区已播种完毕，以灌溉和病虫害预防为主；甘蔗产区转入田间管理阶段，春植蔗大部处于分蘖期。

本月估计，2016/17 年度食糖进口 300 万吨，比上月估计调低 50 万吨；预测 2017/18 年度食糖进口 320 万吨，比上月预测调低 30 万吨。主要是由于国务院关税税则委员会根据商务部的建议，决定自 2017 年 5 月 22 日起，对进口食糖产品实施保障措施，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 3 年。保障措施的出台为中国食糖价格提供了支撑，在国际食糖供需转向充足的背景下，估计 2016/17 年度中国国内食糖价格每吨 6500-6900 元，预计 2017/18 年度中国国内食糖价格每吨 6400-6800 元。

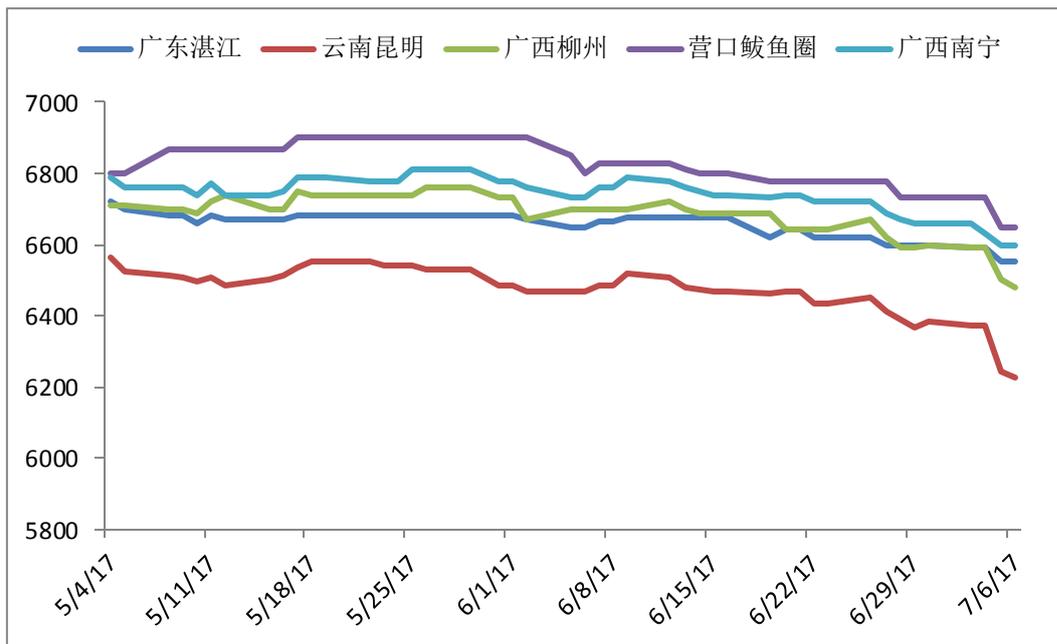
表 2、农业部 6 月供需平衡表

| 中国食糖供需平衡表 | | | | |
|--------------------------------|----------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| | 2015/16 | 2016/17 (6 月估计) | 2017/18 (5 月预测) | 2017/18 (6 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 | 350 | 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 | -110 | -140 |
| <i>美分/磅 (cents per pound)</i> | | | | |
| 国际食糖价格 | 16.52 | 18-23 | 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



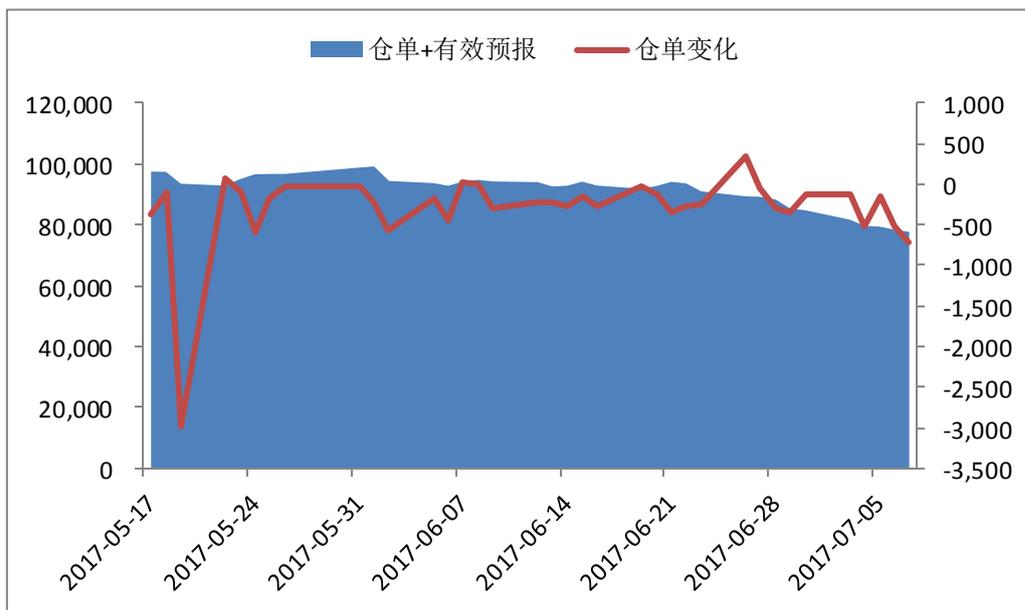
数据来源: Bloomberg 南华研究

仓单情况：本周仓单并没有因为糖价下跌而减少

根据郑州商品交易所统计的仓单数据显示，本周仓单数量 74467 张，较上周减少 2023 张，仓单+有效预报为 77797 张，较上周增加 7 张。

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。

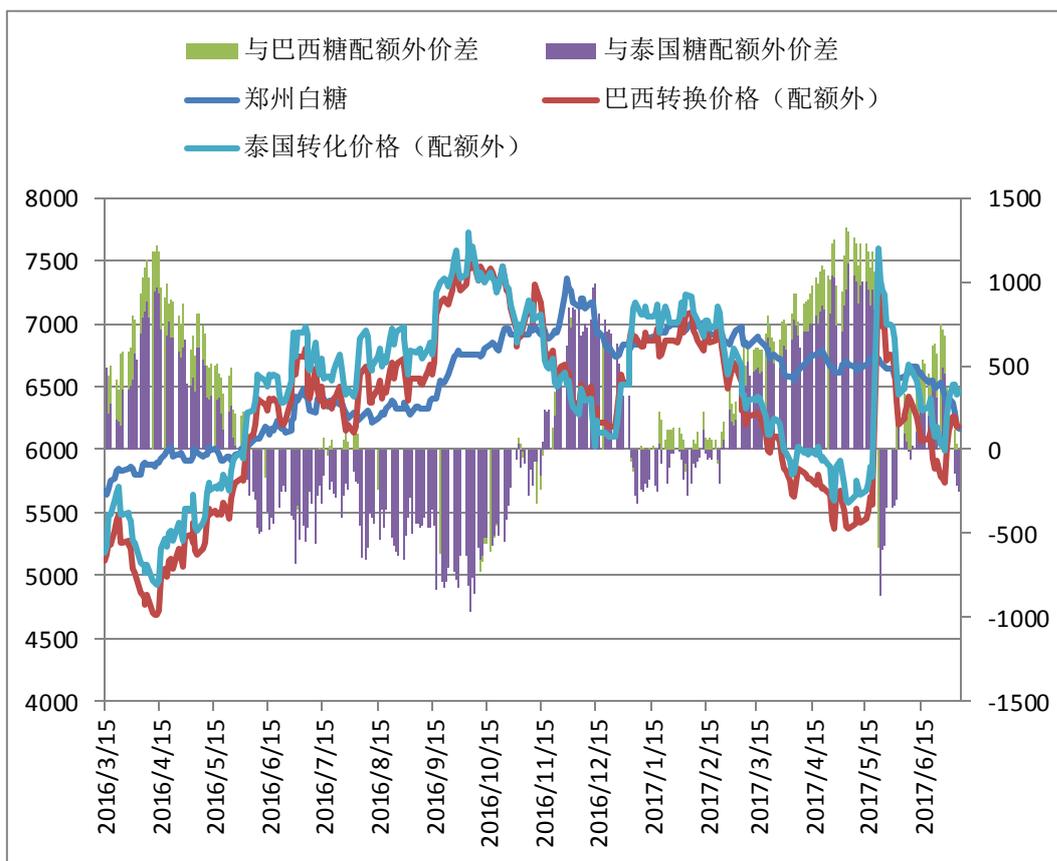
解读：ISO 相对其他机构而言相对比较保守，本次首次公布的 17/18 年度的预估中给出了一个相对较低的供应过剩的数字，目前国际糖价的下跌已经几乎吃完了此前一年大幅上涨的空间，全球库存的低位效应可能会使得短期下跌空间收窄。

【巴西 6 月食糖出口超 300 万吨 刷新同期最高记录】巴西贸易部数据显示，17 年 6 月巴西出口糖 308.9 万吨，同比增长 15%，也是历年同期的最高出口水平。其中原糖出口量为 263.6 万吨，同比增长 13.4%，其余出口量为精炼糖。巴西 17/18 榨季 (4 月-3 月) 的前 3 个月已累计出口糖约 715 万吨，同比 16/17 榨季同期增加约 15%。

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 132.33 万吨增至 137.46 万吨，其中高等级原糖 (VHP) 占 159.61 万吨，45 色值 A 级白糖占 2.85 万吨，150 色值 B 类白糖占 5.00 万吨。

解读：巴西出口量还是非常的高，巴西低廉的糖价对全球糖市场都遭受了冲击，巴西食糖销量近几个月一直都很好，而随着巴西汽油价格的下滑，生产乙醇不如生产食糖来得划算，这使得巴西糖厂在最近几个月制糖比接近 50%。

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%】印度报业托拉斯报道，据印度食品部匿名官员透露，为抑制廉价进口糖泛滥以及保持国内糖价平稳运行（糖价下跌会降低糖厂支付甘蔗款的能力），政府正在考虑把食糖进口关税从目前的 40%上调至 60%。

日前来自印度食品部的消息说，为稳定国内糖价和满足国内主要节假日期间食糖需求量增加，政府将限制今年 9 月底和 10 月期间糖厂可囤积食糖的数量。按照政府的计划，9 月底时糖厂的库存糖数量不得超过其总产量的 37%，10 月份糖厂库存糖占总产量的比例将降至 24%。

解读：国际糖价的下跌对印度国内冲击很大，印度政府同样也将出台政策去限制进口糖，同时继续释放库存。

主要观点和操作建议

上周期价继续下跌，受累于南方产区雨水导致甘蔗长势良好，销量滞缓。上周以来，国内糖市悲观氛围浓厚，现货价格持续跟跌，多数地区食糖销售整体偏淡。6 月产销数据显示，6 月全国销量虽然高于去年同期，但仍不及 5 月，主要受 6 月

下旬南方雨水影响导致。目前雨带已经北移，随着旺季的来临，预计未来两个月销量会有所好转。外盘方面，上周原糖整体有所回暖，不过仍未脱离底部区间。巴西贸易部数据显示，17年6月巴西出口糖308.9万吨，同比增长15%，也是历年同期的最高出口水平。受廉价进口糖冲击影响，印度政府考虑将进口关税从40%上调至60%，同时将限制今年9月底和10月期间糖厂可囤积食糖数量。外盘方面，上周原糖整体有所回暖，不过仍未脱离底部区间。巴西贸易部数据显示，17年6月巴西出口糖308.9万吨，同比增长15%，也是历年同期的最高出口水平。受廉价进口糖冲击影响，印度政府考虑将进口关税从40%上调至60%，同时将限制今年9月底和10月期间糖厂可囤积食糖数量。

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绿柱扩大，快慢线死叉继续向下，KDJ低位徘徊，期价过度偏离10日线。30分钟线上，MACD红柱扩大，快慢线金叉向上，KDJ金叉向上。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，均线仍呈现空头排列，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：关注农业部供需预估以及广西、云南6月铁路运输情况，持续关注打击走私力度。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：下周郑糖可能还有一跌，随着利空消息出尽，可以尝试逢低布局一些中线多单。

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