

先纠结后前行



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

郑糖上周表现窄幅震荡，一直受制于 6300 压力难以突破。本周以来，国内现货食糖价格上涨居多，部分地区销售稍有好转，后期继续关注传统夏季消费旺季到来。全国 7 月产销数据显示，相比地方数据，广东、新疆销量合计上调 5 万吨，全国销糖率达到了 71.62%。云南铁路部门数据显示，7 月云南铁路外运量为 11.8 万吨，同比环比均有所下降。农业部公布了 8 月农产品供需分析报告，8 月数据未进行调整。未来需要持续关注销量问题。外盘方面，原糖上周继续下挫，一度向下接近破位 13 美分。除了印度拟免关税进口数量下降外，巴西压榨甘蔗量创纪录同时维持高制糖比成为本周下跌的关键。巴西 UNICA 数据显示，7 月下半月制糖比达到 50.33%，压榨甘蔗 5073.7 万吨，产糖 341.3 万吨。

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、糖醇比变化，印度甘蔗生长情况、印度进口政策，泰国出口情况。

短期观点

逢低做多为主。

中期观点

刚性消费促使期价进一步上涨，中线 1 月多单持有，逢低补充多单。

长期观点

下跌周期下远月空单滚动操作。

一周数据统计

| 国内外期现货价格统计 (截至 8 月 11 日) | | | |
|--------------------------|--------------|---------|--------|
| 国内外白糖 | 价格变化 | 成交量 | 持仓量 |
| SR1801 | 0.81% | 253.4 万 | 69 万 |
| ICE10 | -5.58% | 27.7 万 | 39.7 万 |
| 主产区现货 | | | |
| 柳州 | 6470-6550 | | |
| 南宁 | 6410-6430 | | |
| 湛江 | 6400 | | |
| 昆明 | 6240-6250 | | |
| 祥云 | 6170-6180 | | |
| 大理 | 6170-6180 | | |
| 乌鲁木齐 | 6400-6600 | | |
| 进口加工糖 | | | |
| 营口北方 | 6900 【绵白糖】 | | |
| | 6750 【白砂糖】 | | |
| 中粮 (唐山) | 6500 【曹妃甸仓库】 | | |
| 山东星光 | 7500 【幼砂糖】 | | |
| | 7000 【绵白糖】 | | |
| | 6950 【白砂糖】 | | |
| 日照凌云海糖业 | 6900 【绵白糖】 | | |
| | 6500 【白砂糖】 | | |
| 路易达孚 (福建) | 7000 【精制细砂糖】 | | |
| | 6675 【一级幼砂糖】 | | |
| | 6700 【一级碳化糖】 | | |
| 福建糖业 | 6720 【一级糖】 | | |
| 东莞制糖厂 | 暂无报价 | | |
| 广东金岭 | 6610 【北部湾仓库】 | | |

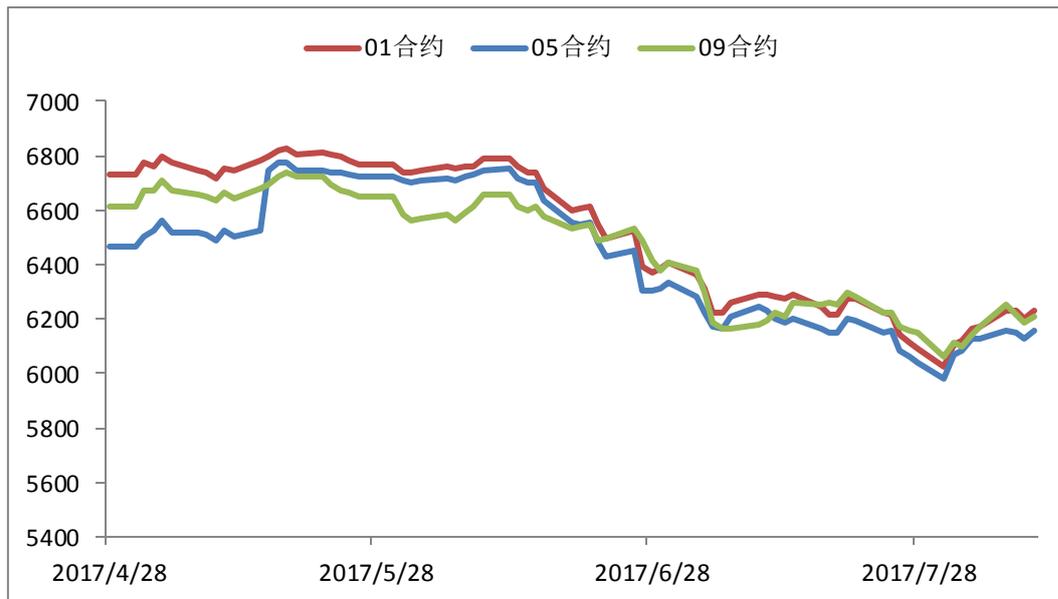
数据来源：广西糖网 南华研究

期货盘面回顾

郑糖上周表现窄幅震荡，一直受制于 6300 压力难以突破。本周以来，国内现货食糖价格上涨居多，部分地区销售稍有好转，后期继续关注传统夏季消费旺季到来。全国 7 月产销数据显示，相比地方数据，广东、新疆销量合计上调 5 万吨，全国销糖率达到了 71.62%。云南铁路部门数据显示，7 月云南铁路外运量为 11.8 万

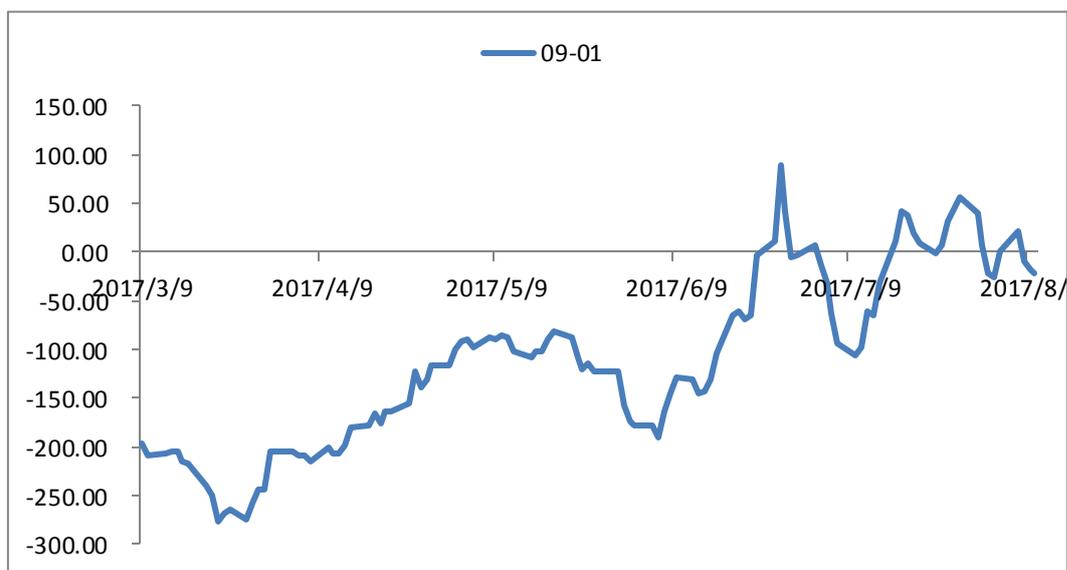
吨，同比环比均有所下降。农业部公布了 8 月农产品供需分析报告，8 月数据未进行调整。未来需要持续关注销量问题。

图 1、郑糖走势图



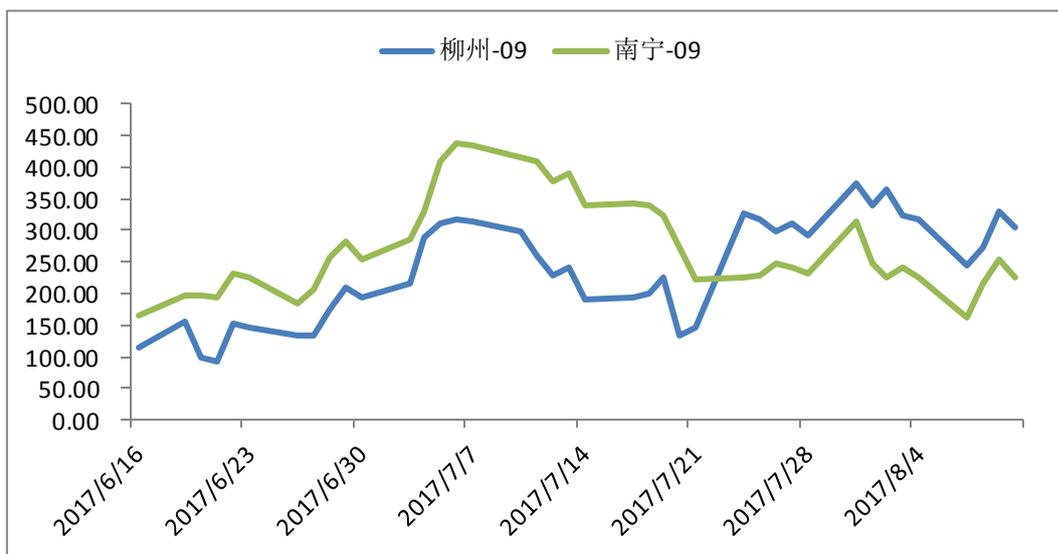
数据来源: Bloomberg 南华研究

图 2、白糖期货价差图



数据来源: Bloomberg 南华研究

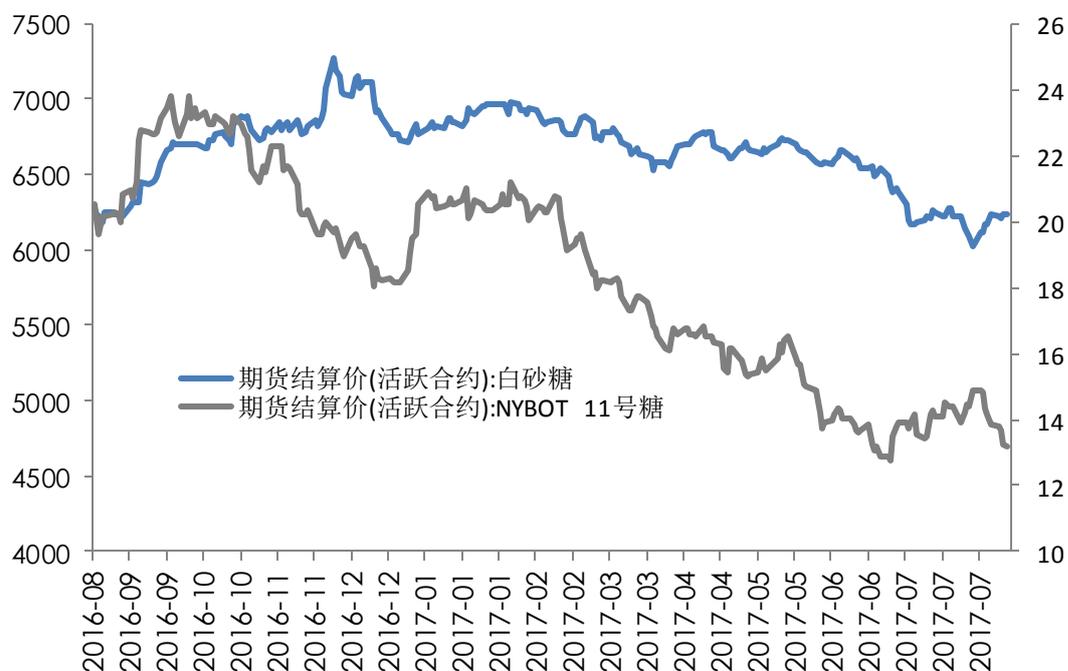
图 3、白糖基差图



数据来源: Bloomberg 南华研究

外盘方面,原糖上周继续下挫,一度向下接近破位 13 美分。除了印度拟免关税进口数量下降外,巴西压榨甘蔗量创纪录同时维持高制糖比成为本周下跌的关键。巴西 UNICA 数据显示,7 月下半月制糖比达到 50.33%,压榨甘蔗 5073.7 万吨,产糖 341.3 万吨。

图 4、原糖主力合约走势图



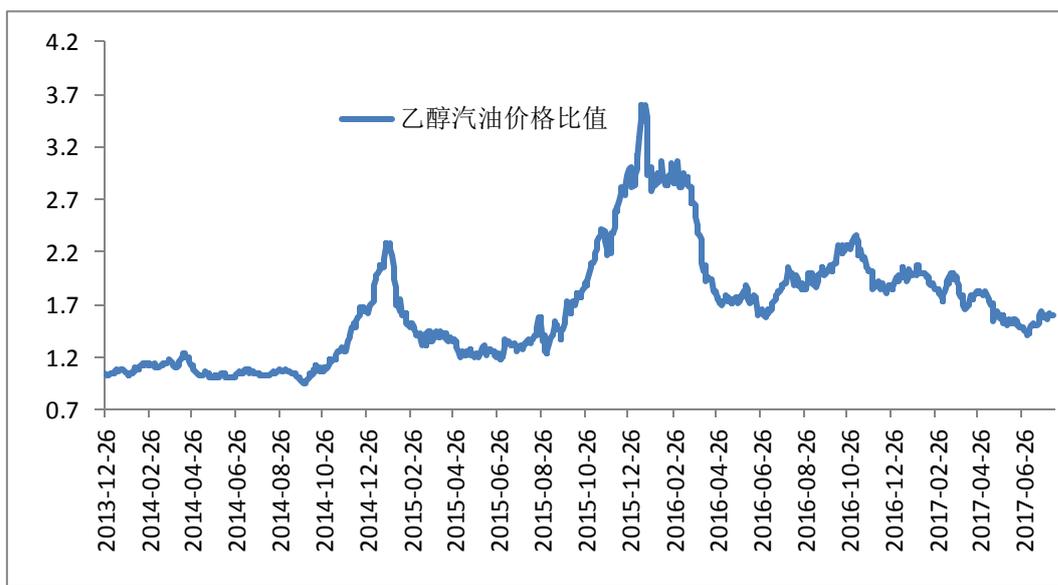
数据来源: Bloomberg 南华研究

图 5、美元兑巴西雷亚尔汇率



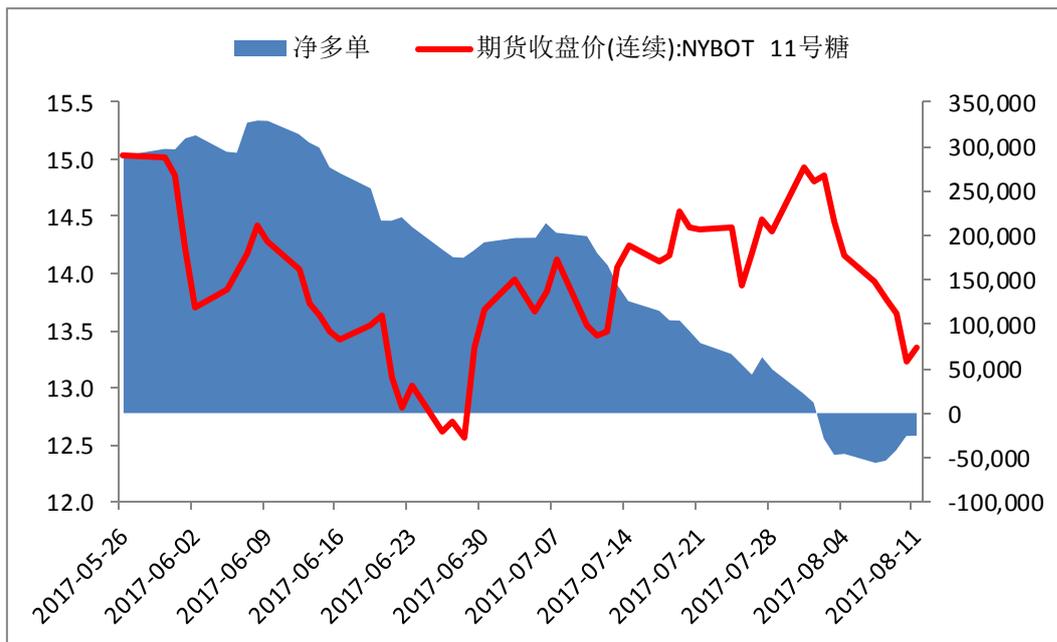
数据来源: Bloomberg 南华研究

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

【对台食糖贸易提高泰国白糖现货升水】过去两周台湾的白糖需求已经使泰糖现货升水达到今年最高值。该地区正取代缅甸成为走私白糖进入中国的主导路线。周一全球普氏能源资讯 (Platts) 将泰国 45 色值白糖集装箱对伦敦白糖即月合约升水评估为 39 美元/吨,这是去年 9 月以来的最高水平。虽然伦敦 12 月/10 月合约价差也起了作用,但现货需求是支撑升水的主因。

一位贸易商表示,“过去十天里我卖了 4 万吨精制糖,除了国际贸易外,唯一的目的地就是台湾”。普氏能源资讯数据显示,过去两周至少有 4.45 万吨泰国精制糖被预定运往台湾,相比之下前两周数量才刚刚超过 6000 吨。

缅甸至中国的食糖走私路线从 2015 年四季度开始兴起,但由于白糖过剩和边境管制的加强,走私活动大幅度下降,约三个月前走私者就开始怀疑将糖偷运过境的可行性。

解读:台湾进入我国的走私依旧猖獗,这将持续影响我国国产糖消费,对国内食糖市场产生不利影响。后续要持续关注台湾进口数据。

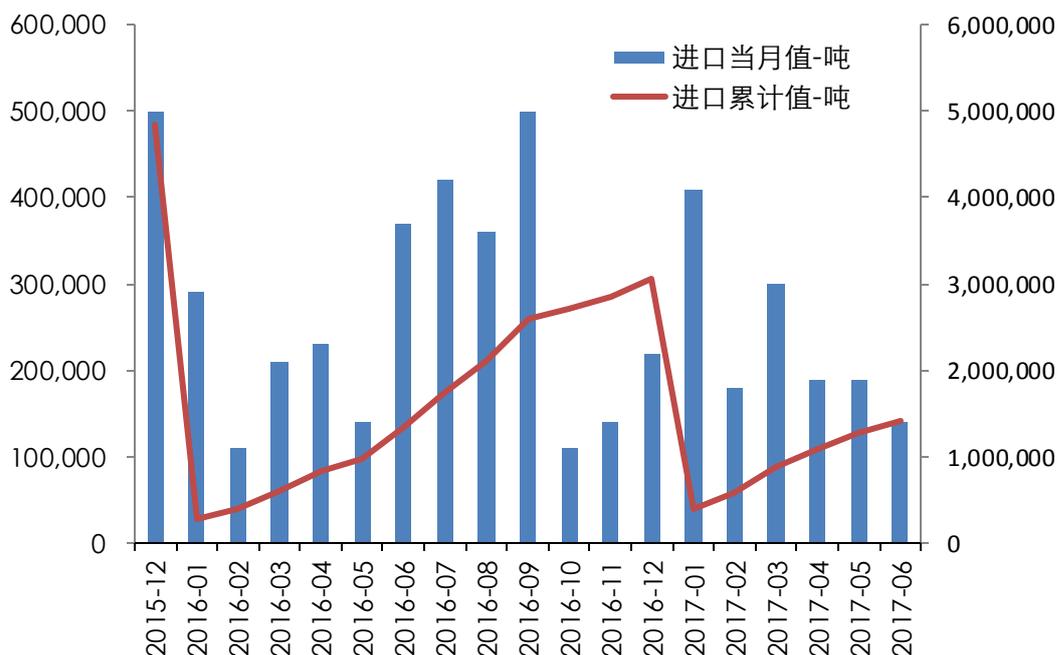
【贸易救济案引发关税上调】保障措施采取对关税配额外进口食糖征收保障措施关税的方式,实施期限为三年,自 2017 年 5 月 22 日起执行,实施期间措施逐步放宽,第一年保障措施关税税率为 45%,随后两年逐年调降 5%。巴西、泰国等国的食糖进口成本显著提高,并且裁定第四条规定“实施保障措施的 3 年期限内,如被排除适用的发展中国家(地区)某一年的进口份额超过 3%,可从次年对其产品适用保障措施”,因此以上国家向我国的转出口食糖也受到了控制。

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 14 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

【7月全国销量相比较地方统计增加 5 万吨】截至 2017 年 7 月底，本制糖期全国累计销售食糖 665.19 万吨（上制糖期同期 600.39 万吨），累计销糖率 71.62%（上制糖期同期 69%），其中，销售甘蔗糖 574.41 万吨（上制糖期同期 534.96 万吨），销糖率 99.7%（上制糖期同期 68.13%），销售甜菜糖 90.78 万吨（上制糖期同期 65.43 万吨），销糖率 86.7%（上制糖期同期 76.99%）。

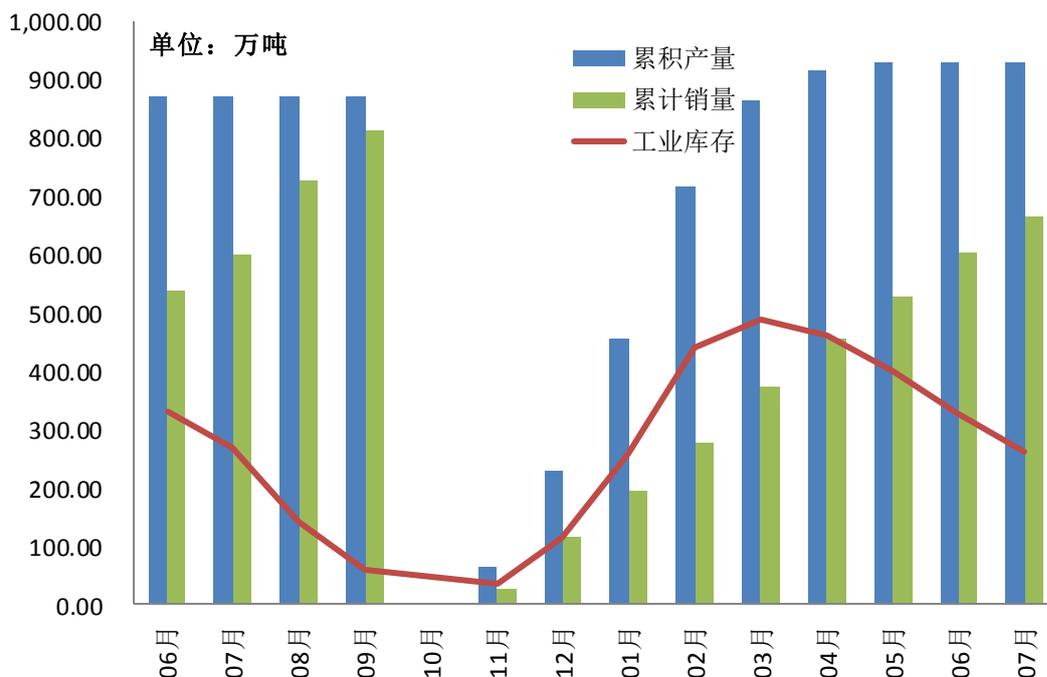
解读：目前看甜菜糖已经仅有不到 14 万吨。其中有 9 万吨左右集中在新疆，甘蔗糖方面广西和云南还有 226.5 万吨的糖未销售出去，销糖率要好于去年，但不及前年同期。近期云南糖销售情况较好，预计 8 月销量将会持续提高，这与当地走私糖被遏制有很大关系。后续仍需要关注广西、云南两大主产区的销售情况。

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 7 月底累计 | | |
| | | 产糖量 | 销糖量 | 销糖率 |
| 全国合计 | 1000 | 928.82 | 6065.19 | 71.62 |
| 甘蔗糖小计 | 896 | 824.11 | 5274.41 | 69.70 |
| 广 东 | 85 | 77.18 | 61.91 | 80.22 |
| 其中：湛 江 | 69 | 64.79 | 52.08 | 80.38 |
| 广 西 | 600 | 529.5 | 377 | 71.20 |
| 云 南 | 185 | 187.79 | 114.24 | 60.83 |
| 海 南 | 18 | 16.46 | 8.08 | 49.09 |
| 其 他 | 8 | 13.18 | 13.18 | 100 |
| 甜菜糖小计 | 104 | 104.71 | 90.78 | 86.70 |
| 黑龙江 | 3 | 2.54 | 2.18 | 85.83 |
| 新 疆 | 49 | 48.74 | 39.02 | 80.06 |
| 内蒙古 | 47 | 46.33 | 42.48 | 91.69 |
| 其 他 | 5 | 7.1 | 7.1 | 100 |

数据来源：中糖协简报 南华研究

图 9、白糖年产销统计表

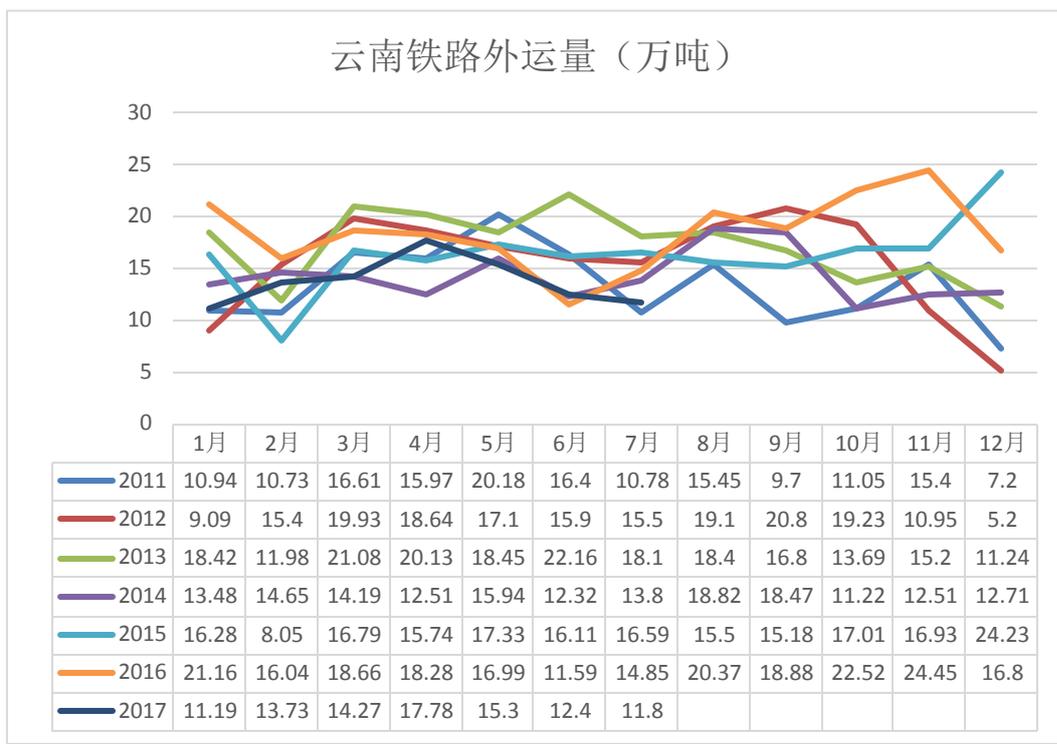


数据来源:wind 南华研究

【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7月份食糖铁路外运量为11.8万吨。其中：成都4.3万吨，南宁2.9万吨，广州1.4万吨，武汉0.9万吨，兰州0.6万吨，上海0.5万吨，南昌0.3万吨，昆明0.2万吨；青海、北京、郑州、济南等其他区域0.7万吨。

解读：尽管7月云南销量有所好转，但7月铁路外运数据并不是很好，低于大部分年份同期，并且环比也有所下降。

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 8 月食糖供需形势分析】据中糖协统计，截至 2017 年 7 月末，2016/17 年度全国累计销糖 665.2 万吨，比上年度同期增加 64.8 万吨；销糖率 71.6%，比上年度同期加快 2.6 个百分点。

本月估计：2016/17 年度中国食糖均价为每吨 6500-6700 元，上限比上月调低 200 元，主要是近几个月糖价基本呈略跌的走势，而 7 月白糖期货价格的快速下挫，使市场信心遭受打击，虽处消费旺季但食糖销售不畅，7 月食糖均价更是小幅下跌。2016/17 年度中国食糖进口量为 260 万吨，比上月调低 40 万吨，主要由于国家对进口食糖采取保障措施，食糖进口受到一定的抑制。

7 月，广西降水较多，部分蔗区出现轻度渍涝灾害，对甘蔗生长影响在可控范围内；云南降雨普遍增多，局部地区有小范围次生灾害发生，病虫害处于多发阶段，各地采取了有效防治措施；新疆雨量较大，对甜菜生长有一定影响。综合判断，不利气象条件对糖料作物生长及最终食糖产量的影响仍需继续关注，对 2017/18 年度预测数据暂不作调整。

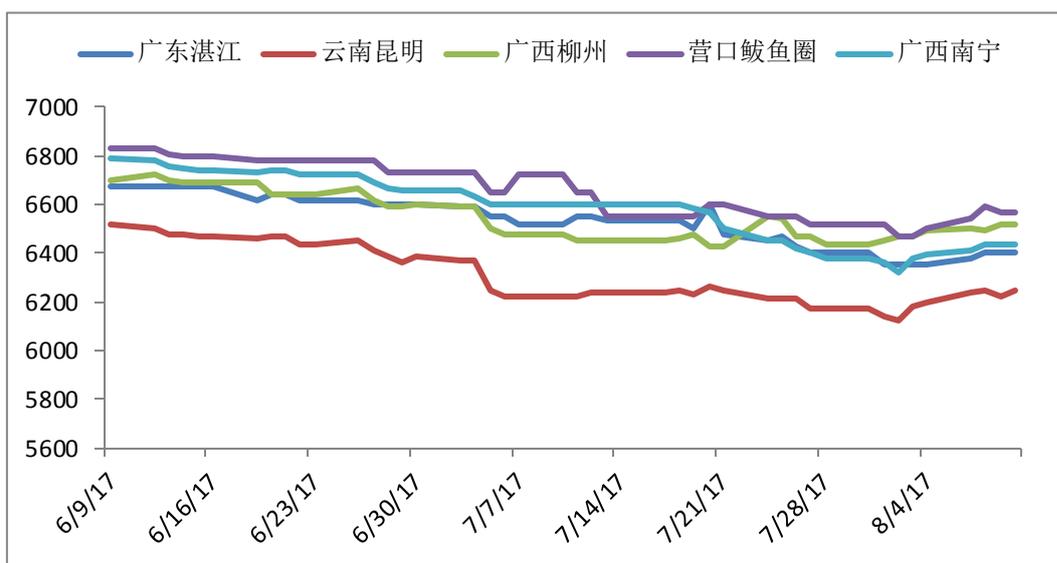
表 2、农业部 8 月供需平衡表

| 中国食糖供需平衡表 | | | | |
|--------------------------------|----------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| | 2015/16 | 2016/17 (8 月估计) | 2017/18 (7 月预测) | 2017/18 (8 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 | 260 | 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 | -318 | -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 | 6500-6700 | 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



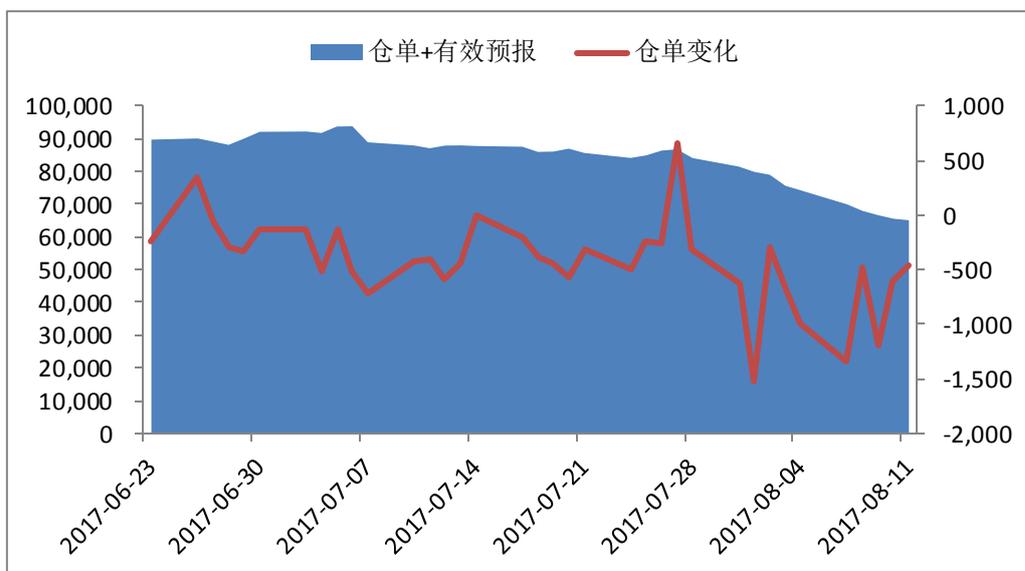
数据来源: Bloomberg 南华研究

仓单情况：仓单保持消耗速度

根据郑州商品交易所统计的仓单数据显示，本周仓单数量 61866 张，较上周减少 4079 张，仓单+有效预报为 67816 张，较上周减少 3215 张。本周仓单消耗连续两周保持较快速度下降。

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

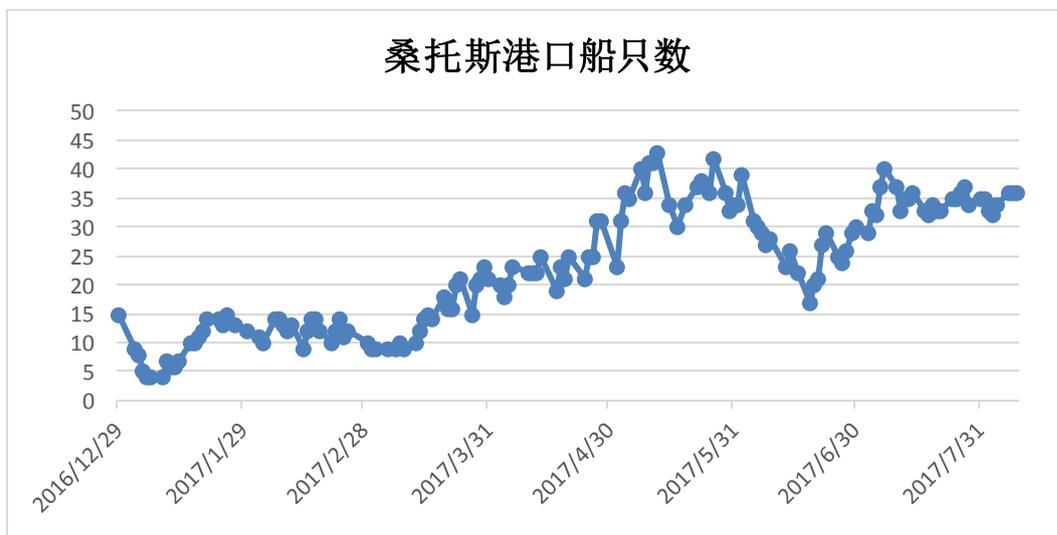
【ISO：17/18 年度全球糖市或供应过剩 300 万吨】本周四国际糖业组织 (ISO) 发布了下一年度的首份初步预估报告，报告显示 2017/18 年度全球糖市将迈入供应过剩，因巴西糖厂减少乙醇生产，将更多甘蔗用以榨糖。ISO 表示，2017/18 年度 (10/9 月) 全球糖市过剩预计大致在 300 万吨。ISO 特别提到了全球头号产糖国巴西，预计该国糖厂将把更多甘蔗用来榨糖。下一年度巴西中南部主产区料有 48% 的甘蔗用来榨糖，这一比例高于 2016/17 年度的 46.3%。这可能将有助于抵消甘蔗农田老化以及单产下滑的影响。2017/18 年度巴西中南部地区的甘蔗产量料为 5.96 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 7 月下半月压榨量创纪录】巴西甘蔗行业组织 Unica 周五称，该国主要甘蔗种植带的加工商 7 月下半月压榨了创纪录的 5,073.7 万吨甘蔗，生产了 341.3 万吨糖。Unica 数据显示，7 月下半月，用于榨糖的甘蔗比例为 50.33%，亦为纪录高位之一，上年同期仅为 48.05%。过去 10 年内，这一比例从未超过 50%。

解读：尽管乙醇税下调，燃油税上调，但是生产糖的利润依旧高于乙醇的前提下，巴西依旧会更倾向于生产糖。本周早些时候，多家机构已经预估到这一结果，因此国际原糖本周一一直维持跌势。

图 13、巴西桑托斯港口船只变化

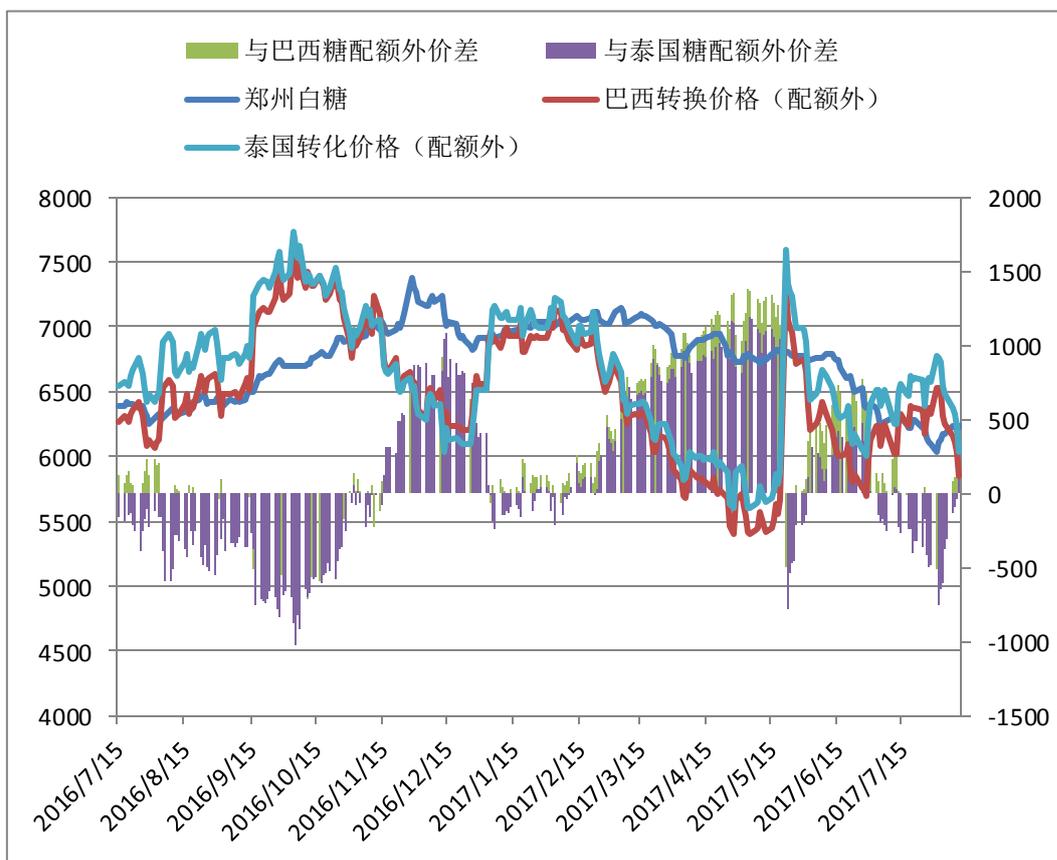


数据来源：Bloomberg 南华研究

【巴西 7 月糖出口量同比减少 8.5%】巴西贸易部数据显示，17 年 7 月巴西共计出口糖 266.13 万吨，同比减少 8.5%。其中出口原糖 218.46 万吨，同比下滑 10.9%，出口精制糖 47.67 万吨，同比增加 3.8%。巴西 17/18 榨季（4 月-3 月）的前 4 个月已累计出口糖约 981.2 万吨，同比 16/17 榨季增加约 7.4%。

解读：巴西 7 月出口量同比减少，说明 7 月相比 6 月需求量整体有所下降，比之前的情况有明显变化，总的来说是相对利空的，桑托斯港口数据显示 6 月港口船只数处于低位，但是 7 月开始每日的船只数量维持在每日 30 艘之上，后续还需继续关注巴西港口船只的变化。

图 14、配额外换算的内外价差



数据来源: Bloomberg 南华研究

【印度或考虑增加零关税食糖进口】外电新德里消息，本周二来自印度政府的消息说，由于 16-17 制糖年印度的食糖产量低于消费需求，政府计划以免税形式增加进口 20 万吨食糖。此前印度政府已经批准免税进口 50 万吨食糖。印度政府匿名人士表示，估计今年 10 月 1 日 17-18 制糖年开始时印度的食糖库存量将从 16-17 制糖年开始时的 770 万吨减至 400 万吨的水平。按照印度糖厂协会的预测，估计 17-18 制糖年印度的食糖产量将增长 25%，从 16-17 制糖年的 2,030 万吨增至 2,510 万吨的水平。

解读：上周印度方面的信息是可能进口 30-50 万吨，而本周的消息则是增加 20 万吨，这比之前的预期有明显下降。如果印度增加零关税进口将有利于原糖价格的反弹，

但是印度零关税进口的必要条件是印度国内糖价在排灯节前持续上涨,因此我们需要格外关注排灯节(10月中旬)之前印度糖价的变化情况。

【印度 17/18 榨季甘蔗面积增 8.7%至 491 万公顷】印度农业部数据显示,即将到来的 17/18 榨季(10月-次年9月)印度已经种植甘蔗 491.5 万公顷,同比增加 8.7%,较 5 年(2010 年-2014 年)平均种植面积增加 0.4%。最大产糖邦北方邦甘蔗种植面积为 223.3 万公顷,同比增加 2.5%,较五年平均种植面积增加 3.3%;第二大产糖邦马邦种植面积跃升至 91.8 万公顷,同比增加 45%;第三大产糖邦卡邦种植面积为 44.5 万公顷,同比增加 6.7%。这三大邦的种植面积为 359.6 万公顷,为种植总面积的 73.2%,高于去年同期的 322.9 万公顷。印度 17/18 榨季的甘蔗种植面积也超过了美国农业部的预测(470 万公顷)。

解读: 16/17 榨季印度依旧存在食糖供应问题,不过 17/18 榨季从目前情况看,印度将获得大丰收,这将对国际原糖形成压制。

主要观点和操作建议

郑糖上周表现窄幅震荡,一直受制于 6300 压力难以突破。本周以来,国内现货食糖价格上涨居多,部分地区销售稍有好转,后期继续关注传统夏季消费旺季到来。全国 7 月产销数据显示,相比地方数据,广东、新疆销量合计上调 5 万吨,全国销糖率达到了 71.62%。云南铁路部门数据显示,7 月云南铁路外运量为 11.8 万吨,同比环比均有所下降。农业部公布了 8 月农产品供需分析报告,8 月数据未进行调整。未来需要持续关注销量问题。外盘方面,原糖上周继续下挫,一度向下接近破位 13 美分。除了印度拟免关税进口数量下降外,巴西压榨甘蔗量创纪录同时维持高制糖比成为本周下跌的关键。巴西 UNICA 数据显示,7 月下半月制糖比达到 50.33%,压榨甘蔗 5073.7 万吨,产糖 341.3 万吨。

从技术方面看,郑糖周线级别 MACD 绿柱缩小,快慢线继续向下可能存在拐头,期价触及 120 日均线形成反弹,存在回归 10 日线的可能。日线级别,MACD 保持红柱,快慢线低位金叉向上,且 MACD 形成底背离,KDJ 高位接近死叉,期价 6270 黄金位以及 40 日均线持续施压,均线仍呈现空头排列。30 分钟线上,MACD 红柱缩小,快慢线死叉向下,KDJ 死叉向下,但均线呈现多头排列。外盘原糖周线 MACD 红柱显现,快慢线低位粘合不清,期价接近 6 月底低点。日线方面 MACD 绿柱扩大,快慢线死叉向下,KDJ 低位拐头向上。

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、糖醇比变化,印度甘蔗生长情况、印度进口政策,泰国出口情况。

操作建议: 下周郑糖可能需要先向下调整后才能再度向上,建议逢低补充多单为主。

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
永康市丽州中路 63 号 11 楼
电话：0579-89292777

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

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