

海狼助推季节性上涨



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

本周郑糖继续受消费旺季影响，同时周五“海狼 2017”打击走私的消息也大大提振了糖价。本周以来，国内产销区食糖价格几乎全线上涨。分区来看，南方产区云南、广西、广东湛江、海南较上周上涨 80-160 元/吨；北方产区新疆、内蒙古继续维持上周报价，黑龙江上涨 50 元/吨；销区来看，除了新乡、长春继续持稳外，其余地区上涨 10-220 元/吨不等。本周广西遭受双台风“天鸽”和“帕卡”，桂南部分地区出现甘蔗倒伏，预估倒伏现象并不太严重。外盘方面，受巴西进口乙醇关税上调影响，原糖价格有所回升。本周三，巴西政府首次批准对乙醇征收 20% 的进口关税，此举旨在保护该国国内生产商免遭来自不断增加的美国进口乙醇的冲击。泰国方面，7 月出口 66.5 万吨，其中原糖 32 万吨，同比大增 78%，出口印尼量达到 26 万吨，出口白糖及精制糖 34.5 万吨，同比增加 23%，其中台湾占到 10.9 万吨。

近期关注：双节前备货销量情况及产区天气，持续关注走私动向及打击力度。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

保持多头思路，关注 6550 一线黄金压力。

中期观点

刚需消费及打击走私将持续支撑糖价向上，多单可继续持有。

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 25 日）			
国内外白糖	价格变化	成交量	持仓量
SR1801	1.13%	217.4 万	75.3 万
ICE10	4.39%	25.6 万	40.9 万
主产区现货			
柳州	6690-6700		
南宁	6710		
湛江	暂停报价		
昆明	6500-6510		
祥云	6410-6430		
大理	6410-6430		
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）	6630【曹妃甸仓库】		
山东星光	7500【幼砂糖】		
	7100【绵白糖】		
	7050【白砂糖】		
日照凌云海糖业	暂无报价【绵白糖】		
	6680【白砂糖】		
路易达孚（福建）	暂无报价【碳化 25】		
	暂无报价【碳化 75】		
福建糖业	6950【一级糖】		
东莞制糖厂	暂无报价		
广东金岭	6720【北部湾仓库】		

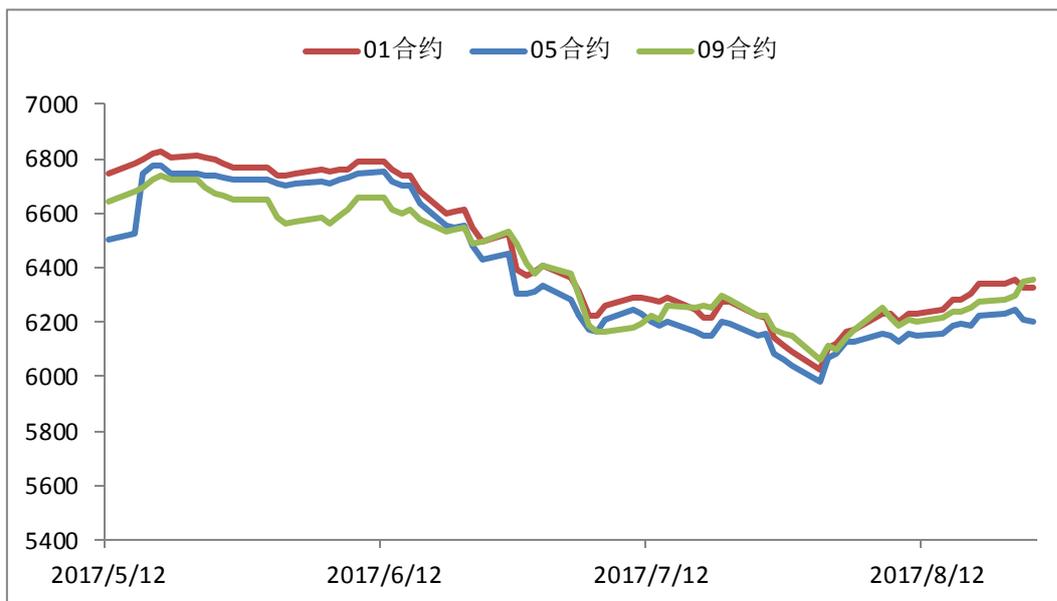
数据来源：广西糖网 南华研究

期货盘面回顾

本周郑糖继续受消费旺季影响，同时周五“海狼 2017”打击走私的消息也大大提振了糖价。本周以来，国内产销区食糖价格几乎全线上涨。分区来看，南方产区云南、广西、广东湛江、海南较上周上涨 80-160 元/吨；北方产区新疆、内蒙古继续维持上周报价，黑龙江上涨 50 元/吨；销区来看，除了新乡、长春继续持稳外，

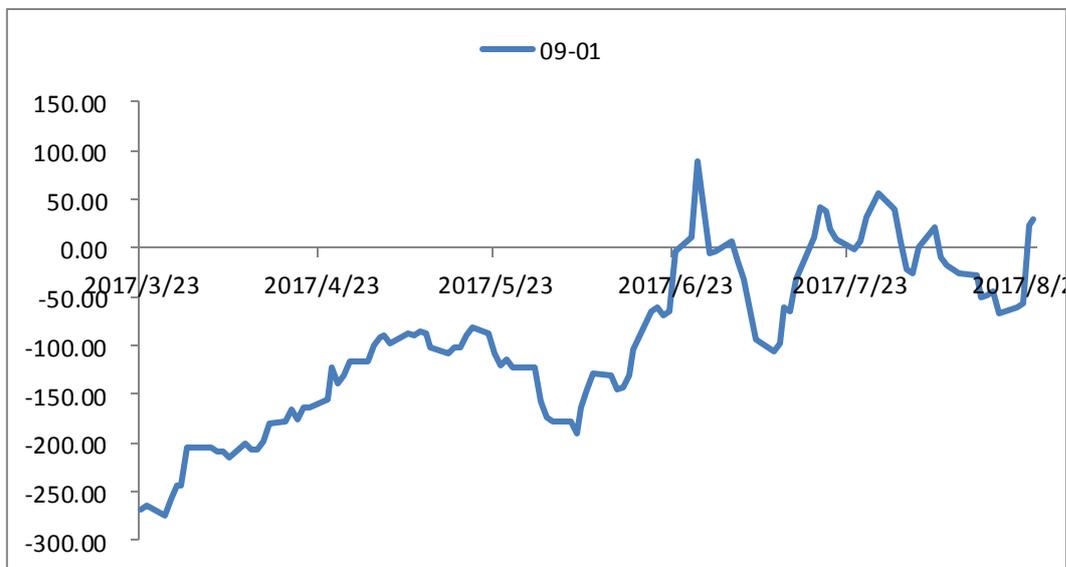
其余地区上涨 10-220 元/吨不等。本周广西遭受双台风“天鸽”和“帕卡”，桂南部分地区出现甘蔗倒伏，预估倒伏现象并不太严重。

图 1、郑糖走势图



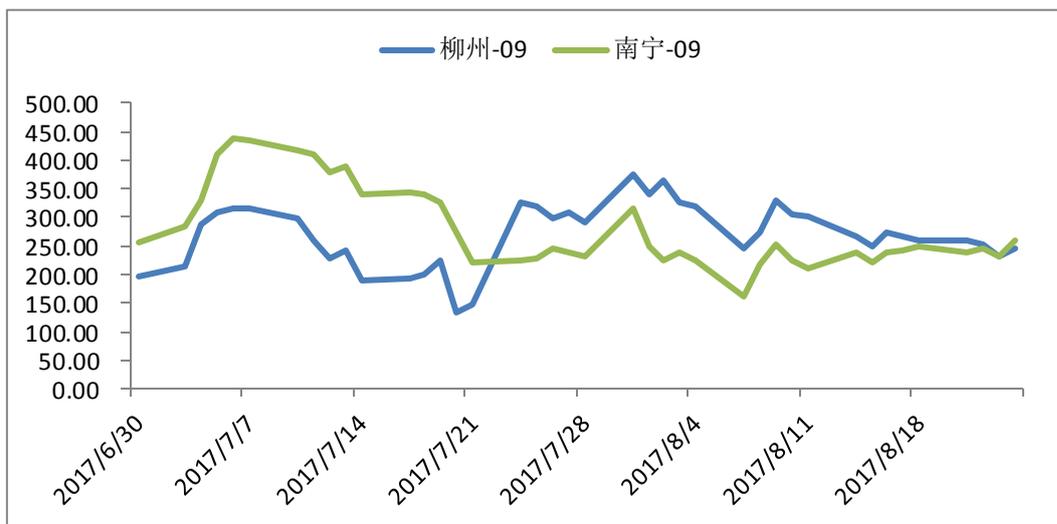
数据来源: Bloomberg 南华研究

图 2、白糖期货价差图



数据来源: Bloomberg 南华研究

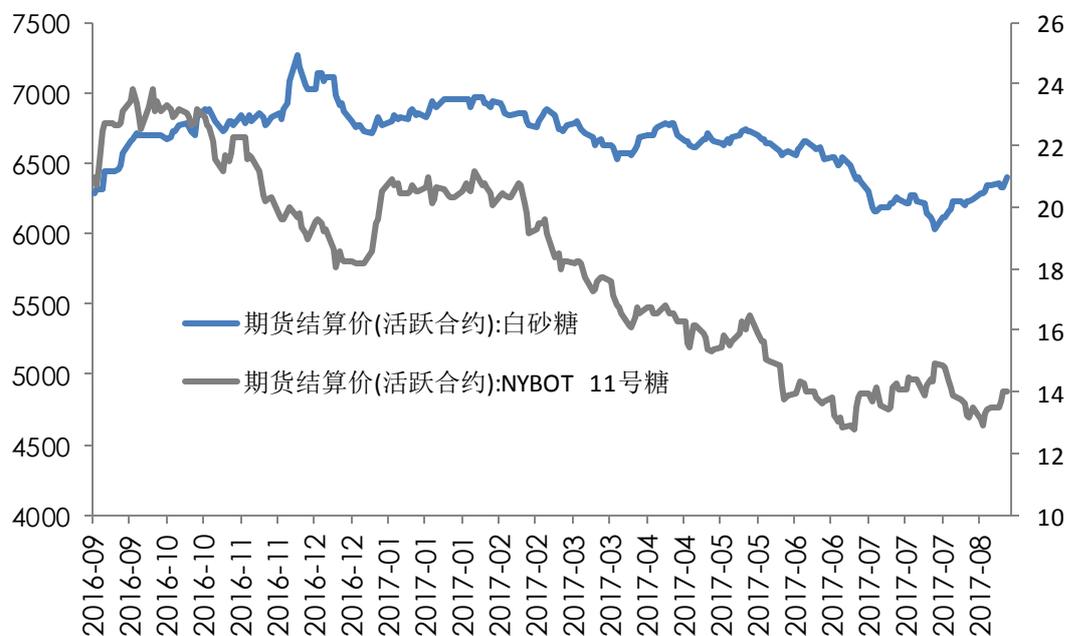
图 3、白糖基差图



数据来源: Bloomberg 南华研究

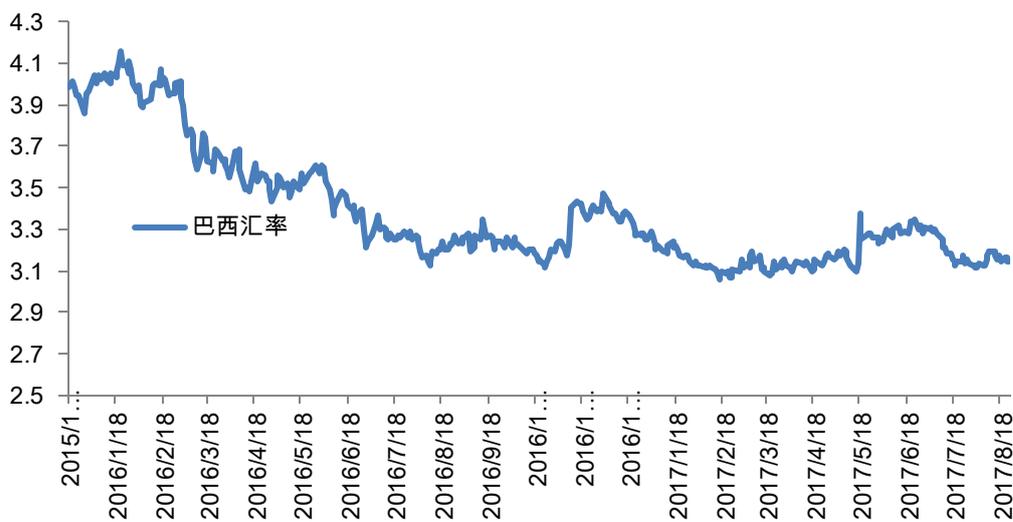
外盘方面，受巴西进口乙醇关税上调影响，原糖价格有所回升。本周三，巴西政府首次批准对乙醇征收 20%的进口关税，此举旨在保护该国国内生产商免遭来自不断增加的美国进口乙醇的冲击。泰国方面，7 月出口 66.5 万吨，其中原糖 32 万吨，同比大增 78%，出口印尼量达到 26 万吨，出口白糖及精制糖 34.5 万吨，同比增加 23%，其中台湾占到 10.9 万吨。

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



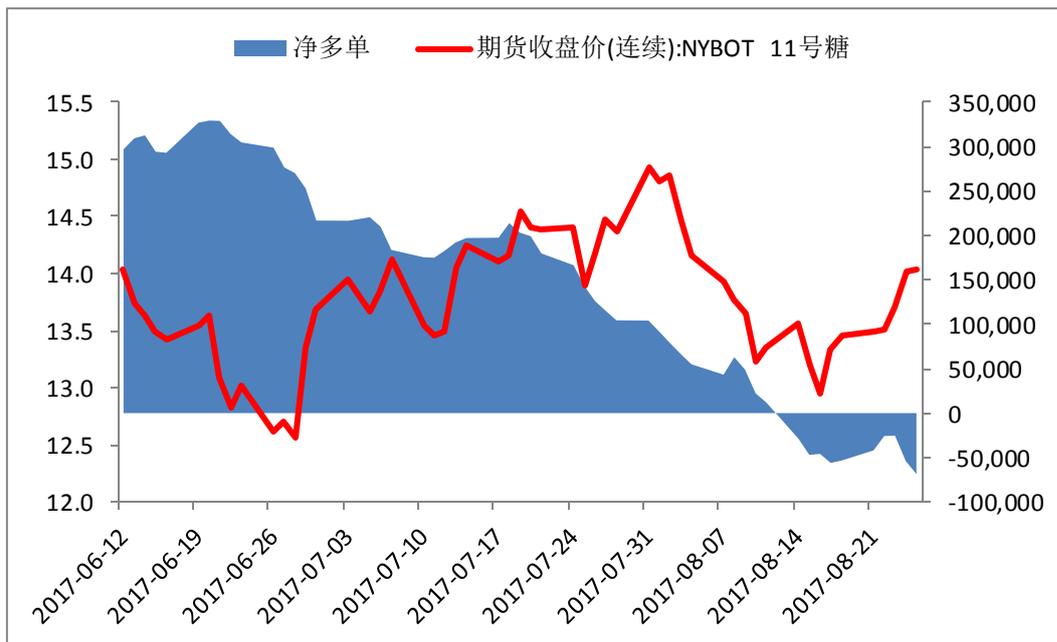
数据来源: Bloomberg 南华研究

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

【中国海警局开展“海狼 2017”打击海上走私专项行动】近日，据从中国海警局获悉，自 2017 年 8 月至 2018 年 6 月，中国海警局将组织全国海警开展“海狼 2017”打击海上走私专项行动。目前，不法分子以越南、香港和台湾地区等为源头地就近走私入境，导致我国北部湾、珠江口、台海西部成为海上走私成品油、香烟、食糖以及涉税商品的重灾区。打击海上走私专项行动将坚持打防结合、标本兼治，坚持“专项治理、综合治理、源头治理、依法治理”。立足当前，抓住“重点商品、重点地区、重点渠道，实施精准很打击”。

本次开展的“海狼 2017”打击海上走私专项行动，重点打击成品油、香烟、食糖以及涉税商品走私等，行动将抽调精锐舰艇和精干警力，加大巡航力度，不间断、分梯次，重点航线全线封堵走私通道，要按照“打母船、破大案、摧团伙、堵源头”的思路，实施纵深打击。坚决遏制重点区域、重点物品走私猖獗的势头。

解读：二季度以来台湾进口量大幅攀升，在缅甸关闭转口贸易以后，国家果然快速的将打击重点转移到沿海，相信后续走私将得到有效控制，利好糖价。

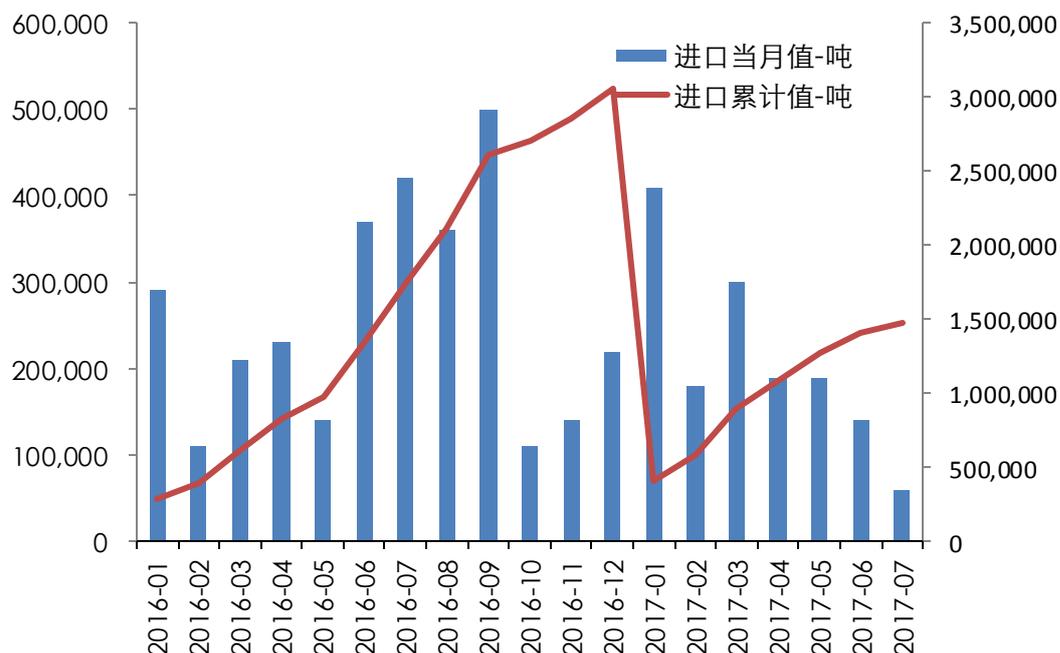
【贸易救济案引发关税上调】保障措施采取对关税配额外进口食糖征收保障措施关税的方式，实施期限为三年，自 2017 年 5 月 22 日起执行，实施期间措施逐步放宽，第一年保障措施关税税率为 45%，随后两年逐年调降 5%。巴西、泰国等国的食糖进口成本显著提高，并且裁定第四条规定“实施保障措施的 3 年期限内，如被排除适用的发展中国家（地区）某一年的进口份额超过 3%，可从次年起对其产品适用保障措施”，因此以上国家向我国的转出口食糖也受到了控制。

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。

【7月进口预计仅为10万吨】8月23日海关将公布7月进口数据，据说仅中美洲国家的两艘船及部分精制糖进口，暂未跟进到巴西、澳大利亚的糖船。根据广西糖网预估，7月进口量仅为10万吨左右，低于上个月的14万吨。

解读：近几个月以来受进口关税政策影响，进口量萎缩明显，下半年整体进口量并不会将处于历史低位。

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69.7%（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%）。

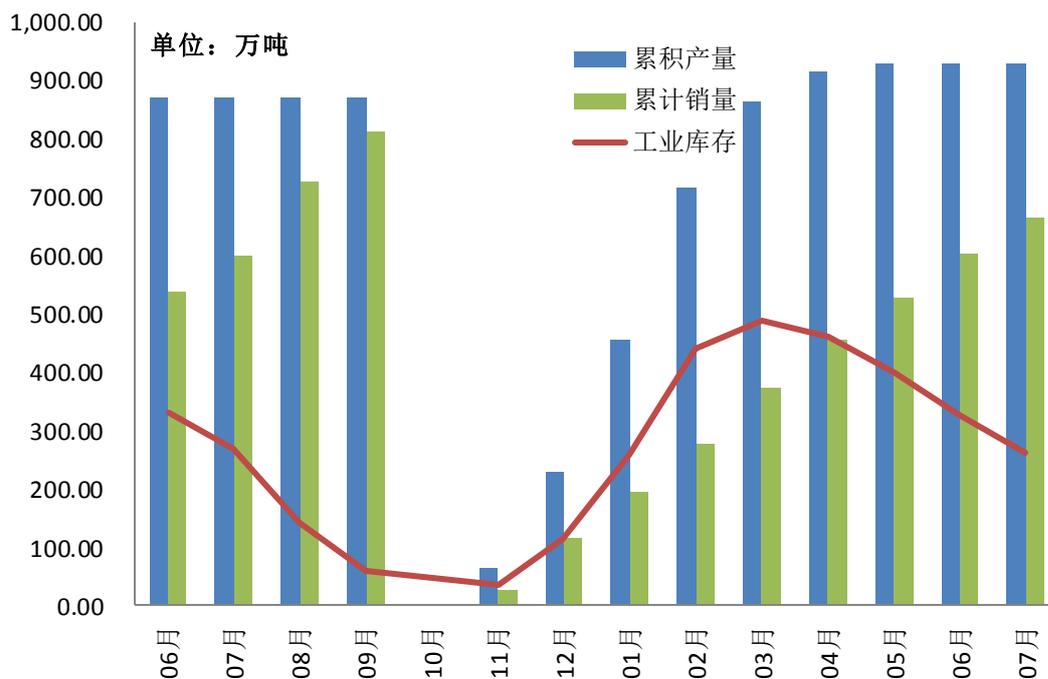
解读：目前看甜菜糖已经仅有不到14万吨。其中有9万吨左右集中在新疆，甘蔗糖方面广西和云南还有226.5万吨的糖未销售出去，销糖率要好于去年，但不及前年同期。近期云南糖销售情况较好，预计8月销量将会持续提高，这与当地走私糖被遏制有很大关系。后续仍需要关注广西、云南两大主产区的销售情况。

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

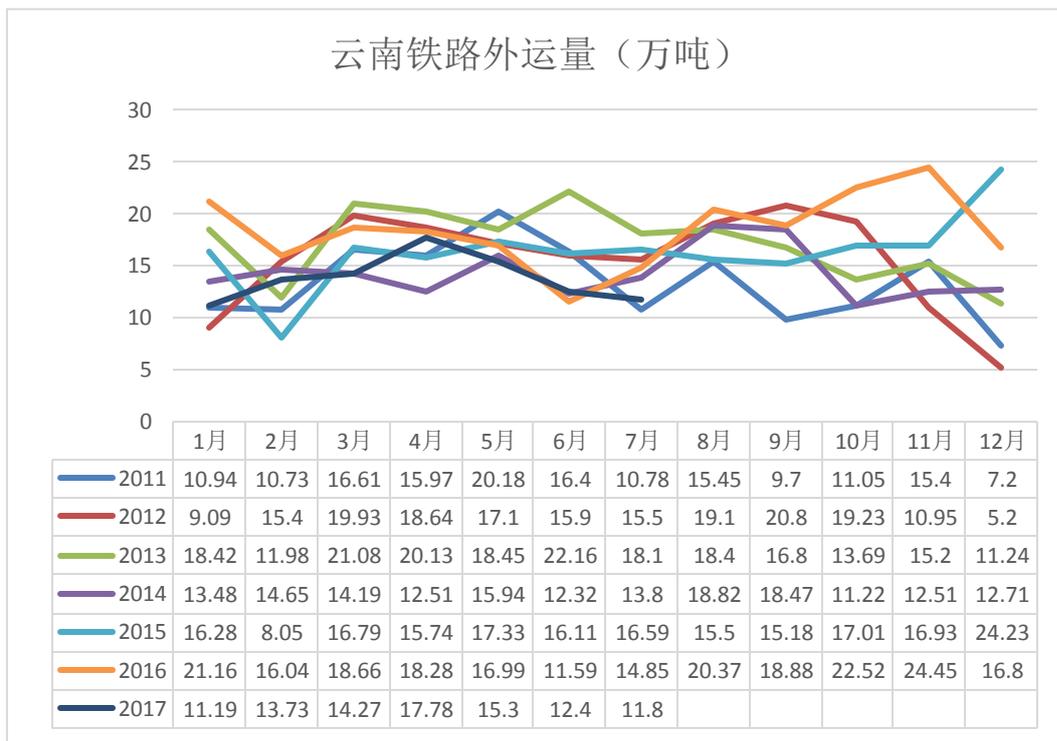


数据来源:wind 南华研究

【云南：7月食糖铁路总外运量为11.8万吨】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。

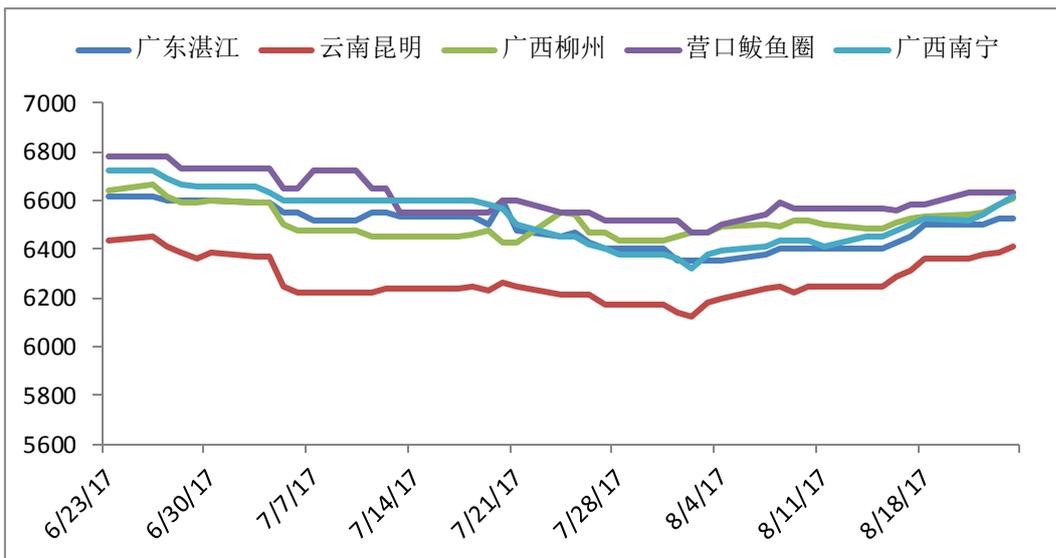
表 2、农业部 8 月供需平衡表

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



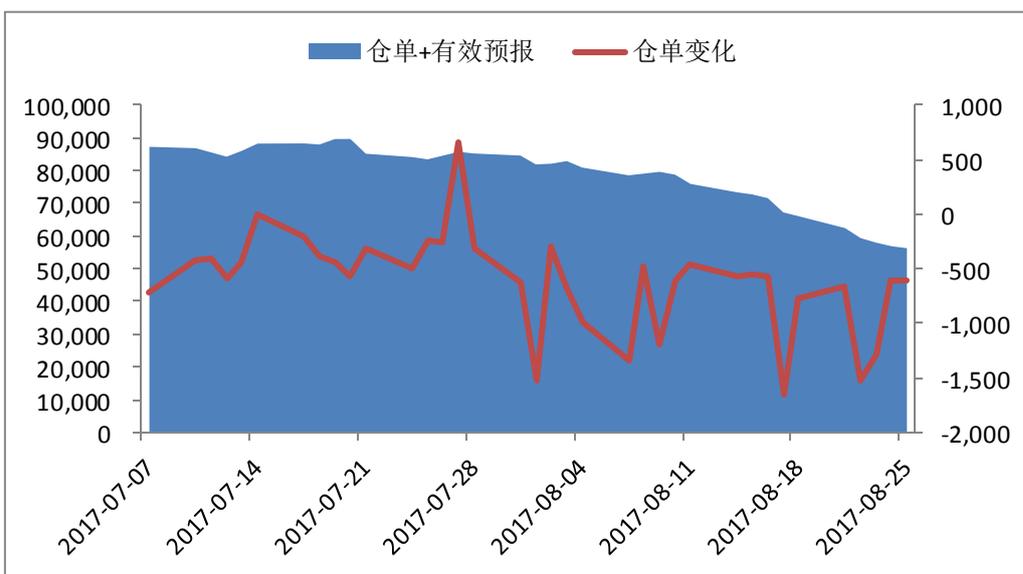
数据来源: Bloomberg 南华研究

仓单情况：下降到 6 万张之下

根据郑州商品交易所统计的仓单数据显示，本周仓单数量 53035 张，较上周减少 4699 张，仓单+有效预报为 58451 张，较上周减少 5013 张。本周仓单消耗连续四周保持较快速度下降，下降到 6 万张以下。

图 12、郑州商品交易所仓单

单位：张



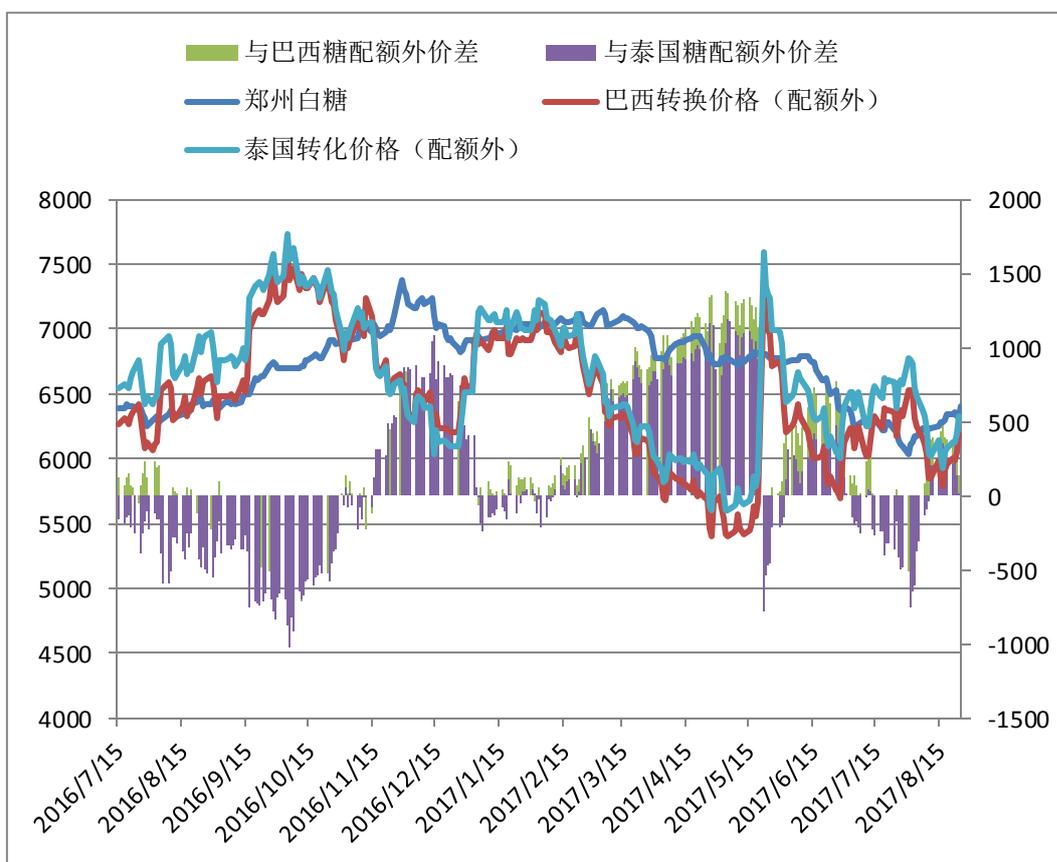
数据来源: wind 南华研究

国际影响因素

【ISO：2017/18 年度全球糖市预计供应过剩 460 万吨】国际糖业组织（ISO）8 月 18 日预计，2017/18 年度全球糖市预计供应过剩 460 万吨，本年度为短缺 390 万吨。ISO 在季度报告中称，2017/18 年度全球糖产量预计将攀升近 7%，至 1.793 亿吨。主要因印度、欧盟、泰国和中国产量增加带动了全球产量增长。2017/18 年度印度糖产量预计为 2500 万吨，高于上一年度的 2050 万吨。印度季风雨预计有助于帮助马邦产量复苏，前两年该地区遭遇干旱。欧盟糖产量预计将从上一年度的 1590 万吨增至 1860 万吨。ISO 还预计全球糖消费量增加 1.8%，至 1.747 亿吨。ISO 在报告中称，供应过剩通常利空价格，糖价会进一步走软，但在巴西，甘蔗产糖的吸引力会下滑。巴西中南部 17/18 榨季迄今为止糖厂的产糖用蔗比例为 48%，若产糖用蔗比例下降至 44% 的近几年常规水平，或使过剩量减半。

解读：ISO 相对其他机构而言相对比较保守，本次估计比上一次增加了 100 万吨过剩，而 Green Pool 上周预估的过剩量则达到了 714 万吨，总的来说过剩压力将持续保持下去，原糖反弹整体高度还是很有限。

图 13、配额外换算的内外价差

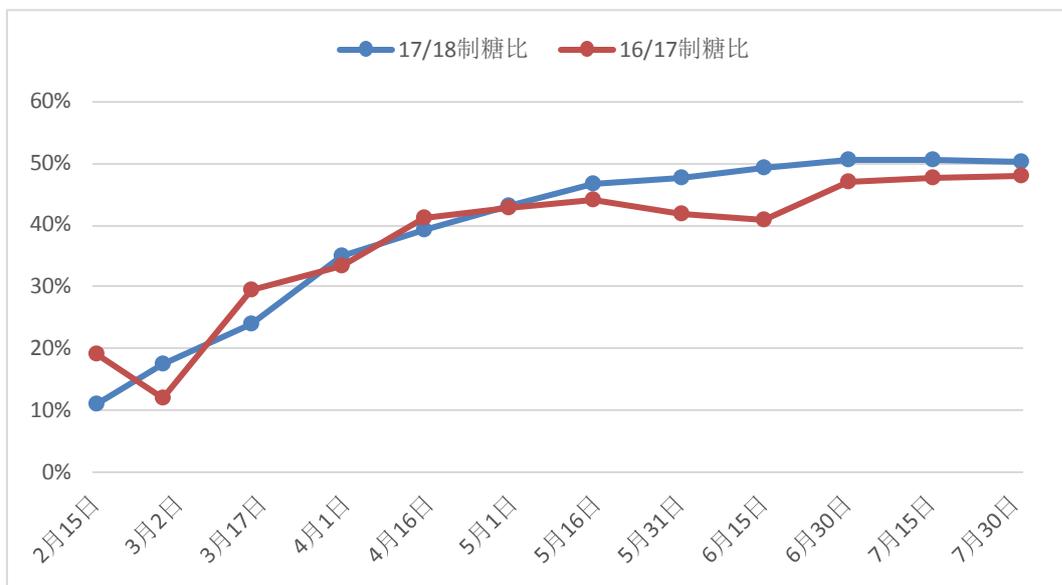


数据来源: Bloomberg 南华研究

【Conab:17/18 榨季巴西糖产量预估上调至 3938 万吨】巴西国家商品供应总局 (conab) 周四发布的预估报告显示, 巴西当前榨季糖产量预估上调至 3938 万吨, 同比增加近 70 万吨, 因糖厂把更多精力投向产糖, 糖产量增加将进一步扩大全球糖市过剩。不过, 巴西 2017/18 榨季甘蔗压榨量料下降至 6.463 亿吨, 较上一榨季降低近 1000 万吨。同时预计甘蔗种植面积同比减少 3.1%, 至 877 万公顷。预计当前榨季巴西利用甘蔗加工的乙醇产量将在 261.1 亿公升, 同比减少 6.1%。尽管国际糖价下滑, 但今年糖厂大部分产量已经定价, 且价格高于去年, 因此必须增加产量来履行合约。Conab 表示, 与乙醇相比, 糖还是能给企业带来更丰厚的利润。2017/18 年度含水乙醇产量预计较上一年度下滑 10.2%, 至 150.2 亿公升, 无水乙醇产量预计增加 0.2%, 至 110.9 亿公升。至于巴西北部与东北部地区, Conab 预计产量前景将改善。该地区的甘蔗产量预计较遭遇干旱侵袭的上一年度增加 10%, 至 4920 万吨。

解读: 17/18 榨季巴西甘蔗压榨量有所下滑, 但是目前巴西糖醇比连续超过 1 个半月保持在 50% 之上, 这就使得巴西糖产量整体下滑的比预期的要少的多。

图 14、巴西糖醇比

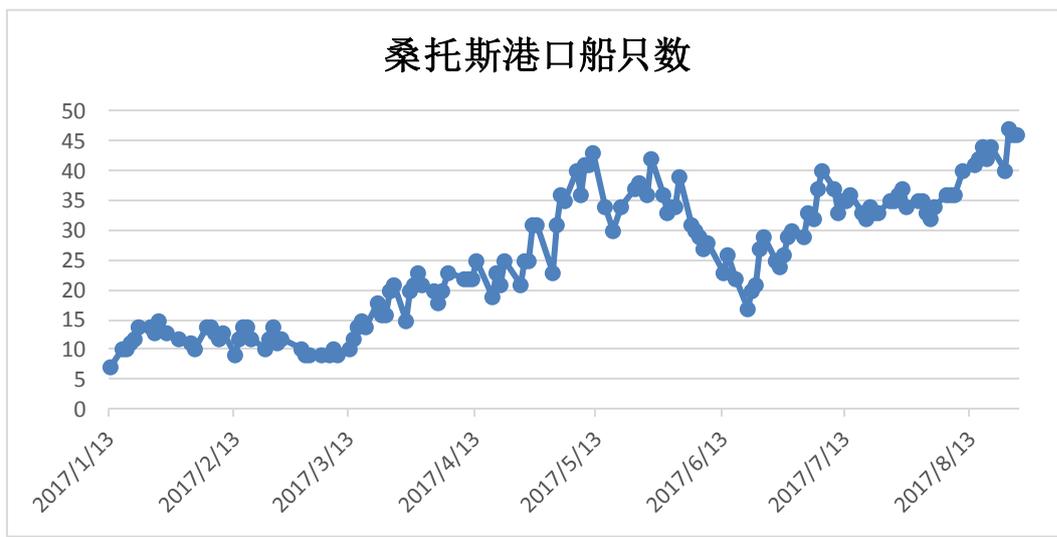


数据来源: Bloomberg 南华研究

【巴西批准 20%乙醇进口关税】本周三, 巴西政府首次批准对乙醇征收 20% 的进口关税, 此举旨在保护该国国内生产商免遭来自不断增加的美国进口乙醇的冲击。巴西农业部称, 巴西外贸委员会 (GAMEX) 批准对进口乙醇征税 20%, 但仅在超出 6 亿公升/年的免税配额用尽后征收。今年上半年巴西的乙醇进口量就达到 12.9 亿公升, 较去年同期飙升 330%, 其中大多数乙醇进口自美国。巴西农业部还表示, 此项税收将征收两年, 两年之后另行评估。

解读: 巴西终于在上周将乙醇进口关税进行了上调, 这大大限制了乙醇进口量, 这将刺激乙醇价格的上涨, 从而影响巴西国内糖醇比的变化, 最终传导到食糖上。

图 15、巴西桑托斯港口船只变化



数据来源: Bloomberg 南华研究

【印度南方糖厂要求进口免关税原糖 北方糖厂持反对意见】受干旱影响的泰米尔纳德邦糖厂已经向中央政府要求免关税进口 60 万吨原糖以减少损失。为了维持国内价格，印度政府对进口食糖征收了 50%的关税。一直以来，该国认为廉价进口糖打击了当地糖厂的利润，从而导致糖厂拖欠蔗款。贸易机构声称，该邦的食糖库存（包括特殊季节的产量）将在 10 月的第一个星期用完。另一方面，由于缺乏甘蔗供应，其新糖生产将会推迟到 12 月份。产能利用率不足造成的经济损失是泰邦糖厂想加工进口原糖的主要原因。南印度糖厂协会 (SISMA) 主席帕拉尼·派亚西米称：“泰米尔纳德邦遭受了过去 140 年里未见的干旱，这将使下榨季的糖厂产能利用率下降至 20%-25%并增加营业间接成本，而我们需要维持糖厂的运作。”糖厂表示，如果下榨季 75%的产能闲置，他们的吨糖固定生产成本将会增加。

印度官方称政府正在审查具体情况并有可能接受他们的请求，因为这不仅有助于控制南印度糖价还可以确保糖厂清偿蔗农欠款。拥有更多北方邦糖厂代表的印度糖厂协会 (ISMA) 则一直反对进口并表示该国食糖库存充足。

解读：印度食品部长在不久前才刚辟谣说不会再免关税进口，但是南方糖厂提出了进口 60 万吨的要求，而北方糖厂则持反对意见。鉴于印度政府公信力并不强，后面接受南方糖厂要求的可能性还是有的。

【泰国 7 月出口量同比大增 43% 台湾进口近 11 万吨】泰国贸易数据显示，7 月份泰国共计出口糖约 66.5 万吨，同比大增 43%。7 月泰国出口原糖约 32 万吨，同比大增近 78%。其中 26 万吨为印尼采购，较去年同期翻番。7 月泰国白糖与精制糖出口量约为 34.5 万吨，同比增加 23%。台湾再次成为精制糖最大买家，7 月从泰国进口精制糖约 10.9 万吨，去年同期从泰国的进口量不到 1 万吨。2017 年 1-7 月泰国已累计出口糖约 435 万吨，同比减少 2%。

解读：8 月份台湾的进口量和 7 月相比只会多不会少，走私的增加给国内市场造成一定压力，不过最近“海狼 2017”行动将会大幅限制走私，预估 9 月台湾进口量将有明显下滑。

主要观点和操作建议

本周郑糖继续受消费旺季影响，同时周五“海狼 2017”打击走私的消息也大大提振了糖价。本周以来，国内产销区食糖价格几乎全线上涨。分区来看，南方产区云南、广西、广东湛江、海南较上周上涨 80-160 元/吨；北方产区新疆、内蒙古继续维持上周报价，黑龙江上涨 50 元/吨；销区来看，除了新乡、长春继续持稳外，其余地区上涨 10-220 元/吨不等。本周广西遭受双台风“天鸽”和“帕卡”，桂南部分地区出现甘蔗倒伏，预估倒伏现象并不太严重。外盘方面，受巴西进口乙醇关税上调影响，原糖价格有所回升。本周三，巴西政府首次批准对乙醇征收 20% 的进口关税，此举旨在保护该国国内生产商免遭来自不断增加的美国进口乙醇的冲击。泰国方面，7 月出口 66.5 万吨，其中原糖 32 万吨，同比大增 78%，出口印尼量达到 26 万吨，出口白糖及精制糖 34.5 万吨，同比增加 23%，其中台湾占到 10.9 万吨。

从技术方面看，郑糖周线级别 MACD 绿柱缩小，快慢线低位拐头接近金叉，期价回归至 10 日线上方。日线级别，MACD 保持红柱，快慢线金叉继续向上，6270 黄金位支撑强劲，上方 6550 附近以及 120 日均线将有较大压力。30 分钟线上，MACD 绿柱出现，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，快慢线低位金叉向上，期价接近持续向上。日线方面 MACD 红柱扩大，快慢线金叉向上，不过 KDJ 位置偏高。

近期关注：双节前备货销量情况及产区天气，持续关注走私动向及打击力度。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：上周果然回踩后出现了一定幅度的上涨，目前在消费旺季的大环境下，海狼行动成为一剂强心剂，下周糖价仍将保持强势，前期多单可以继续持有，但是一旦达到 6550 附近上涌力度恐有所不足。价差方面，近月将持续维持强势，会持续遵循下跌周期近强远弱的形势，历史规律将会重演。

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