Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

南华期货研究所
何琳
0451-58896629
helin@nawaa.com
助理分析师
王雪莹
马莹
0451-58896619

油脂油料周报 2017 年 8 月 20 日

豆粕横盘震荡 油脂相对抗跌

油脂油料一周新闻热点：

资讯	**1.（生长进度）**美国农业部(USDA)周一公布的每周作物生长报告显示，截至 8 月 13 日当周，美国大豆生长优良率为 59%，前一周为 60%，去年同期为 72%。当周，美国大豆开花率为 94%，前一周为 90%，去年同期为 94%，五年均值为 93%。当周，美国大豆结荚率为 79%，前一周为 65%，去年同期为 78%，五年均值为 75%。 **2.（出口进度）**美国农业部(USDA)周一公布的数据显示，截至 2017 年 8 月 10 日当周，美国大豆出口检验量为 570,012 吨，前一周修正后为 686,770 吨，初值为 685,697 吨，同期为 777,122 吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为 55,646,044 吨，上一年度同期 48,605,520 吨。 **3.（销售进度）**美国农业部（USDA）周四公布的出口销售报告显示：截至 8 月 10 日当周，美国 2016-17 年度大豆出口净销售 453,200 吨，2017-18 年度大豆出口净销售 899,400 吨。 **4.（马棕出口）**船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 8 月 1-15 日棕榈油出口为 512,039 吨，较 7 月 1-15 日时的 599,414 吨下滑 14.6%。调查机构 SGS 数据显示，马来西亚 8 月 1-15 日棕榈油出口量为 537,022 吨，较 7 月 1-15 日出口的 615,671 吨下降 12.8%。 **5.（NOPA 报告）**美国全国油籽加工商协会 NOPA 发布的压榨月报显示，7 月份美国大豆压榨量高于分析师的预期，但是豆油库存高于市场预期。

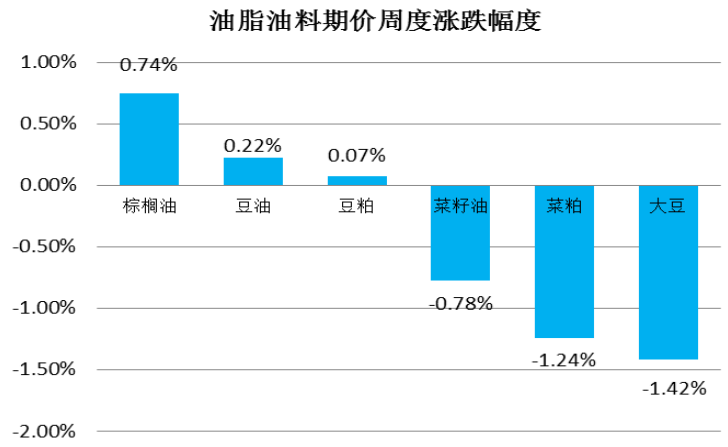
美盘：本周美国大豆主产区天气整体降雨状况较好，但部分地区出现洪灾，美豆优良率较上一周下降 1%。美豆期价上周下破 930 后小幅反弹，周线级别收较长下影线，但 MACD 出现死叉。CFTC 基金持仓由多翻空，预计短期空头行情已经形成，1000 一线暂成压力位。

内盘：本周豆粕、菜粕走出横盘震荡行情，没有跟随美豆反弹。MACD 绿柱不断缩短，周线收阴，上方均线压力明显，且因现货方面库存压力仍在，下游需求清淡，短期豆粕、菜粕上涨动力不足。建议短期依托 5 日均线多空分水操作。本周连豆止跌企稳，期价在 3900 一线波动，短期受 20 日均线支撑，建议依托 3900 一线多空分水操作。

油脂本周先抑后扬，前三个交易日连续下跌，后两个交易日又收复前期跌势。连棕油跟随马棕油上涨，但考虑到后期到港量的增加，预计涨幅有限，建议 5500 附近上多下空。豆油预计短期以震荡回调为主，压力位 6300。菜油期价较上周小幅下跌，因为市场供应量较大，而需求受限，本周郑油略收复前期跌势，重新收于 5 日线之上，建议震荡思路对待。

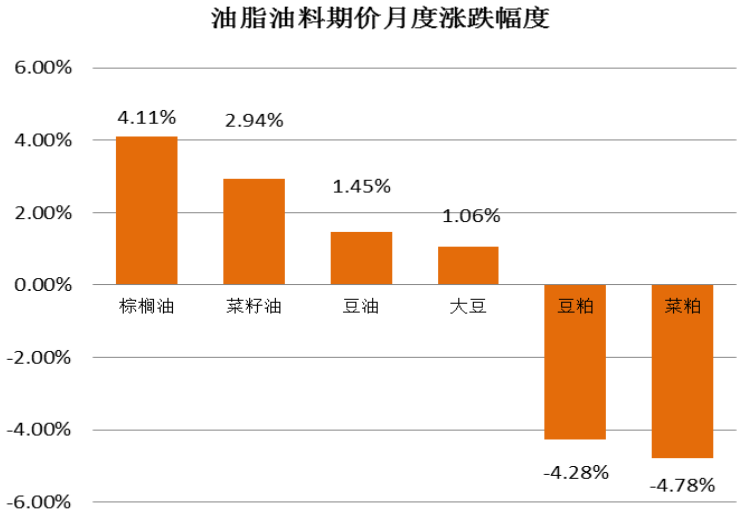
一、油脂油料行情回顾

图 1 油脂油料本周涨跌幅



数据来源：WIND 资讯 南华研究

图 2 油脂油料近一个月涨跌幅



数据来源：WIND 资讯 南华研究

本周，棕榈油、豆油、豆粕上涨，大豆、菜粕、菜籽油下跌，表现由强到弱依次排列为棕榈油>豆油>豆粕>菜籽油>菜粕>大豆。近一个月来看，油脂类表现强于粕类，强弱排列为棕榈油>菜籽油>豆油>大豆>豆粕>菜粕。

二、美豆期价影响因素

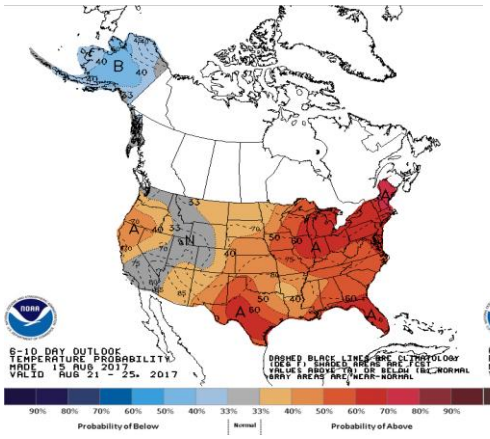
2.1 美国未来周度与月度温度降雨情况

美国 8 月 21-25 日天气状况预测：大豆主产区中西部偏东地区气温距平历史均值高 33%-50%，其中爱荷华州及伊利诺伊州气温距平历史均值高 60%左右，总体上主产区气温较上周有所升高，天气不再凉爽；主产区大部分地区降水处于正常偏多，距平历史均值高 30%-40%，南北达科他州降水较上周有所减少，但仍处于正常水平。

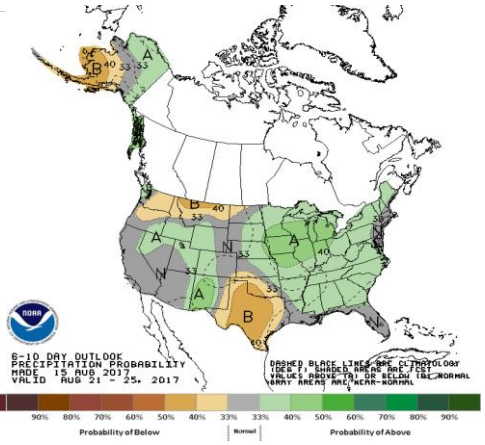
美国 7 月 31 日-8 月 31 日天气预测：大豆主产区气温总体处于正常水平，其中爱荷华州偏凉爽，距平历史均值低 30%-40%；降水距平历史均值持平，天气总体情况较上月有所好转。

图 3 美国天气预测

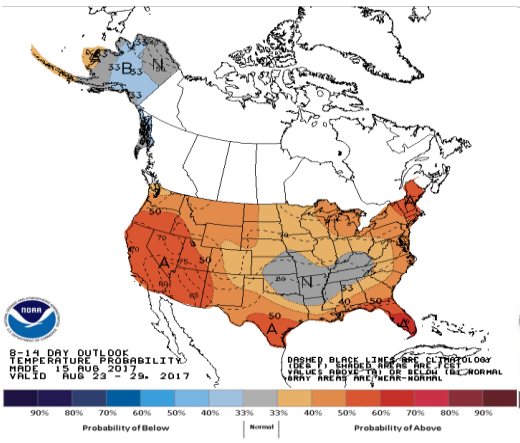
温度 2017 年（8 月 21 日---8 月 25 日）



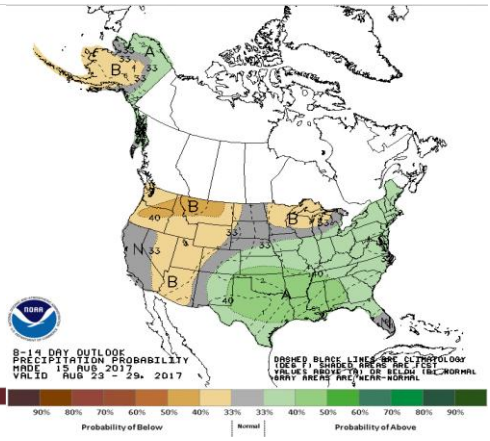
降水 2017 年（8 月 21 日---8 月 25 日）



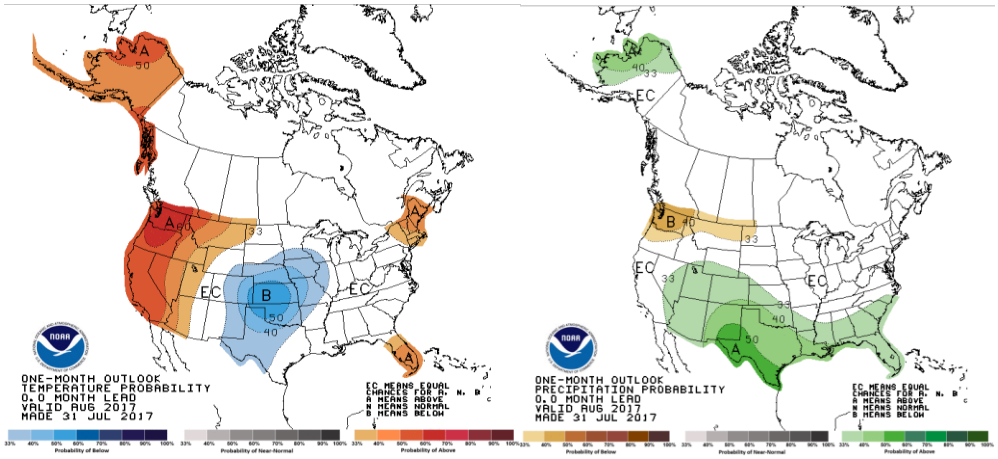
温度 2017 年（8 月 23 日---8 月 29 日）



降水 2017 年（8 月 23 日---8 月 29 日）



温度 2017 年（7 月 31 日---8 月 31 日）　　降水 2017 年（7 月 31 日---8 月 31 日）

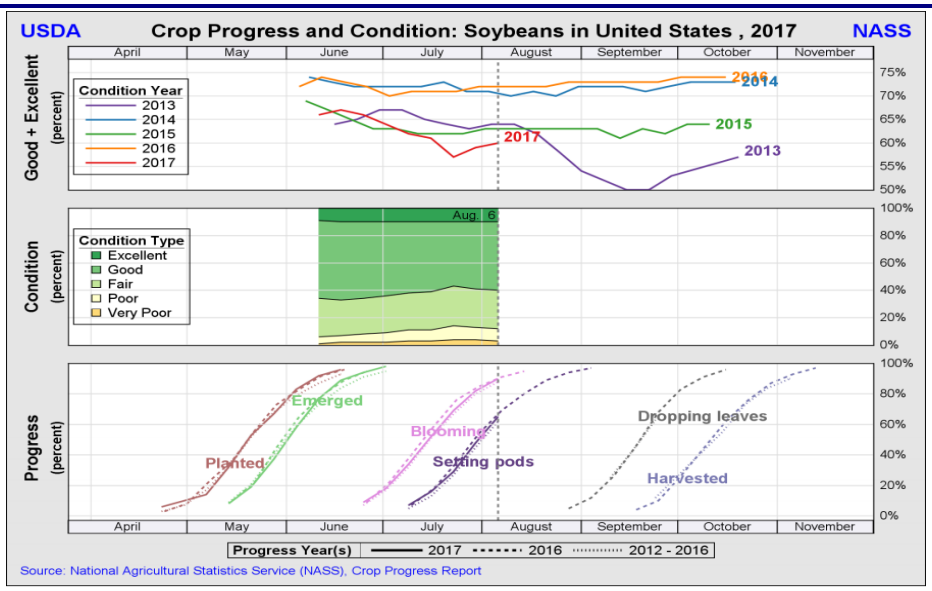


数据来源：USDA　南华研究

2.2 美豆生长状况

美国农业部(USDA)周一公布的每周作物生长报告显示，截至 8 月 13 日当周，美国大豆生长优良率为 59%，前一周为 60%，去年同期为 72%。 当周，美国大豆开花率为 94%，前一周为 90%，去年同期为 94%，五年均值为 93%。当周，美国大豆结荚率为 79%，前一周为 65%，去年同期为 78%，五年均值为 75%。本周优良率较上周下降一个百分点，在市场预期范围内，高温天气仍对美豆生长造成一定阻力。

图 4 美豆生长状况



数据来源：USDA　南华研究

2.3 美豆出口趋增，市场竞争加剧

图 5 周度出口净销售（单位:吨 ）

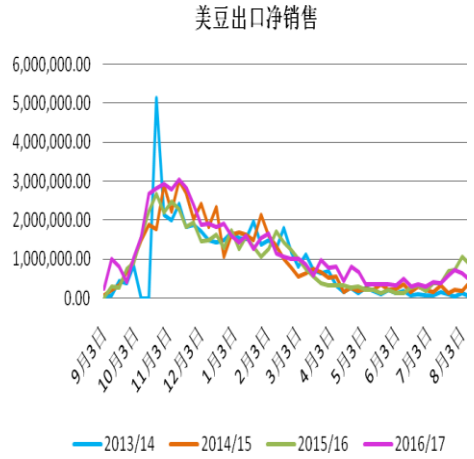
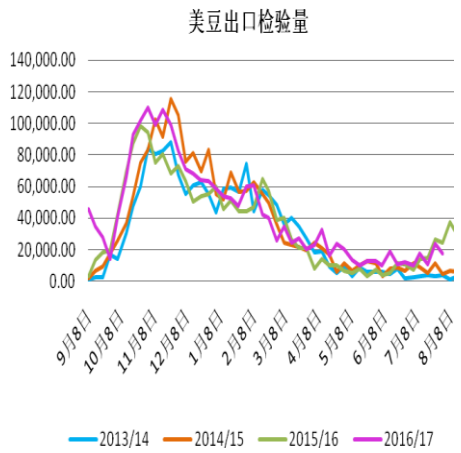


图 6 周度出口检验量（单位:千蒲式耳）

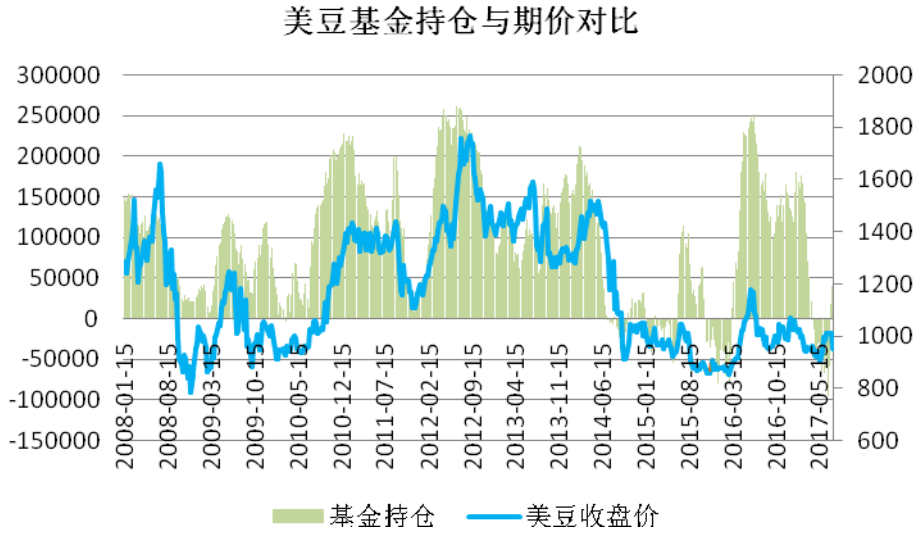


数据来源：USDA　南华研究

美国农业部(USDA)周一公布的数据显示，截至 2017 年 8 月 10 日当周，美国大豆出口检验量为 570,012 吨，前一周修正后为 686,770 吨，初值为 685,697 吨，同期为 777,122 吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为 55,646,044 吨，上一年度同期 48,605,520 吨。截至 8 月 10 日当周，美国 2016-17 年度大豆出口净销售 453,200 吨，2017-18 年度大豆出口净销售 899,400 吨。

2.4 基金由多翻空，期价弱势反弹

图 7 美豆基金持仓和期价对比



数据来源：CFTC 南华研究

美国商品期货交易委员会（CFTC）发布的报告显示，投机基金在大豆期货和期权市场增持净空单。截至 2017 年 8 月 15 日的一周，投机基金在芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货以及期权部位持有净空单 14,399 手，上周是持有净多单 12,913 手。目前基金持有大豆期货和期权的多单 76,451 手，上周 83,318 手；持有空单 90,850 手，上周是 70,405 手。大豆期货期权空盘量为 858,554 手，上周是 796,479 手。经过连续两周 CFTC 净多单减持，投资基金在大豆期货和期权市场上多翻空， 预计短期多头行情基本结束。

三、豆粕期价影响因素

3.1 大豆到港成本整体小幅上涨

表 1　8 月 11 日大豆到港成本价

品种	交货月	CBOT价格	升贴水 FOB	升贴水 CNF	FOB价格 美元/吨	运费 美元/吨	CNF中国 美元/吨	完税价 元/吨
美湾大豆	9月	940.25	63	168X	369	38.5	407	3160
	10月	940.25	65	170X	369	38.5	408	3170
	11月	940.25	67	172X	370	38.5	409	3180
美西大豆	10月	940.25	92	149X	379	21	400	3120
	11月	940.25	95	152X	380	21	401	3130
巴西大豆	9月	940.25	90	166X	379	28	407	3160
	10月	940.25	94	170X	380	28	408	3170
	11月	940.25	96	175X	381	29	410	3190
	2018年2月	956.75	70	141H	377	26	403	3140
	2018年3月	956.75	54	125H	371	26	397	3100
	2018年4月	964.25	47	120K	372	27	399	3110
	2018年5月	964.25	50	123K	373	27	400	3120
阿根廷大豆	9月	940.25	56	151X	366	35	401	3120
	10月	940.25	60	155X	367	35	402	3130
	2018年5月	970.5	25	118N	366	34	400	3120

数据来源：天下粮仓 南华研究

表 2　8 月 18 日大豆到港成本价

品种	交货月	CBOT价格	升贴水 FOB	升贴水 CNF	FOB价格 美元/吨	运费 美元/吨	CNF中国 美元/吨	完税价 元/吨
美湾大豆	9月	933	68	173X	368	38.5	406	3160
	10月	933	72	177X	369	38.5	408	3180
	11月	933	75	180X	370	38.5	409	3190
美西大豆	10月	933	99	156X	379	21	400	3120
	11月	933	103	160X	381	21	402	3140
巴西大豆	9月	933	98	174X	379	28	407	3170
	10月	933	102	178X	380	28	408	3180
	11月	933	104	183X	381	29	410	3200
	2018年2月	949.5	71	142H	375	26	401	3130
	2018年3月	949.5	65	136H	373	26	399	3120
	2018年4月	956.75	56	129K	372	27	399	3120
	2018年5月	956.75	57	130K	372	27	399	3120
阿根廷大豆	9月	933	60	155X	365	35	400	3130
	10月	933	65	160X	367	35	402	3140
	2018年5月	963	25	118N	363	34	397	3100

数据来源：天下粮仓 南华研究

本周大豆到港成本小幅上涨，美湾大豆到港完税价上涨 10 元/吨，美西大豆到港完税价上涨 10 元/吨,巴西大豆到港完税价上涨 10 元/吨，阿根廷大豆到港完税价上涨 10 元/吨。因最近雷亚尔的升值，巴西农户再度惜售，加上美盘因天气炒作价格攀升更是使得进口成本水涨船高。但由于 7 月份进口大豆 1008.1 万吨，6 月份进口大豆 768.7 万吨，油厂胀库现象持续，开机率将逐渐回升，短期豆粕现货价格维稳。

3.2 国内大豆压榨量及豆粕库存一览

图 8 大豆压榨量及开机率（单位:吨、%）

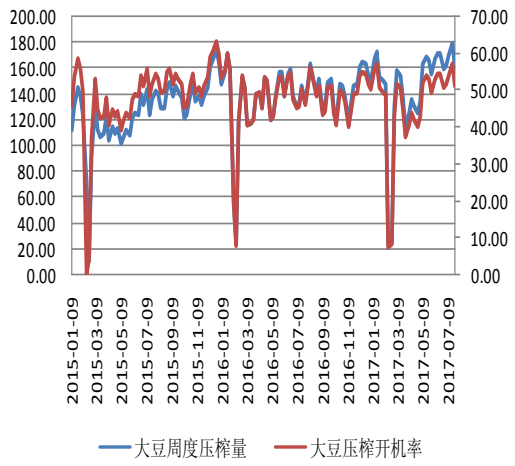
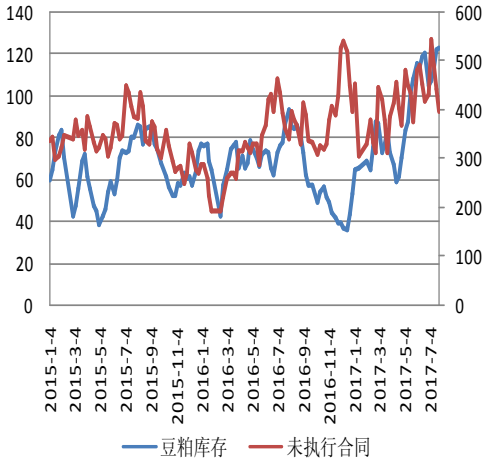


图 9 豆粕商业库存（单位:万吨）



数据来源：天下粮仓 南华研究

本周国内油厂开机率基本与上周持平，全国油厂大豆压榨总量 1805400 吨（出粕 1435293 吨，出油 324972 吨），较上周仅增加 900 吨。当周大豆压榨产能利用率为 54.18%，

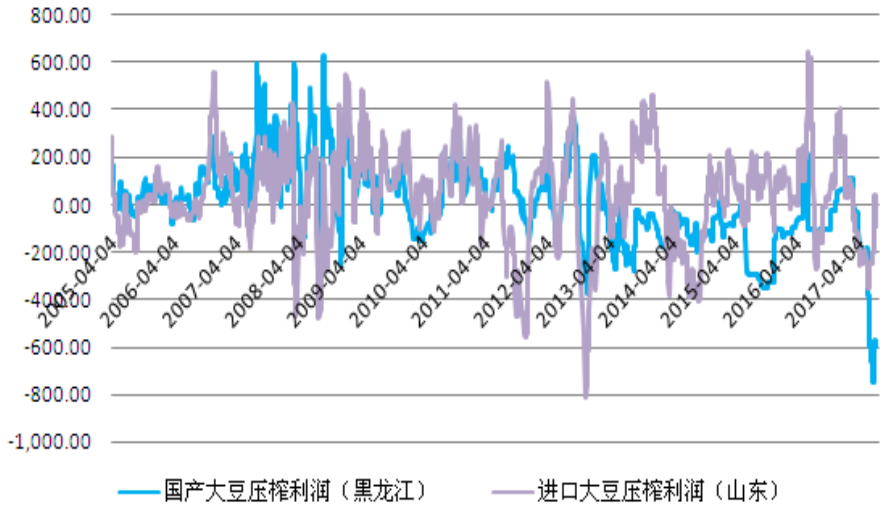
增加 0.03%。因豆粕胀库及环保检查导致日照多家油厂集中停机双重影响下，本周开机率并未如期增长。

本周国内沿海主要地区油厂进口大豆库存量继续下降，当周进口大豆总库存量 582.43 万吨，较上周的 599.65 万吨减少 17.22 万吨，降幅 2.87%，但较去年同期 502.21 万吨增长 15.97%，8 月中旬大豆到港速度仍将加快，油厂开机率将继续回升，预计下周大豆库存下降速度将放缓。

本周豆粕未执行合同 529.26 万吨，较上周的 548.99 万吨减少 19.73 万吨，降幅 3.59%。但较去年同期 380.86 万吨增长 38.96%。

3.3 大豆压榨利润有所好转

图 10 大豆油厂压榨利润（单位:元/吨）



数据来源：WIND 南华研究

因进口大豆完税价有所下降，本周进口大豆盘面压榨利润有所好转。但大部分油厂仍处于亏损状态。美湾大豆完税价 3160~3190 元/吨，美西大豆 3120~3140 元/吨，巴西大豆 3120~3200 元/吨，阿根廷大豆 3130~3140 元/吨。

本周国产大豆压榨利润黑龙江地区有所下降，为-302 元/吨。豆粕保本价 3478 元/吨。由于八月份后豆粕基差走弱，考虑到成本问题，经销商及油厂挺价意愿较强。

3.4 生猪价格以及养殖利润

图 11 外购仔猪养殖利润及猪肉价格

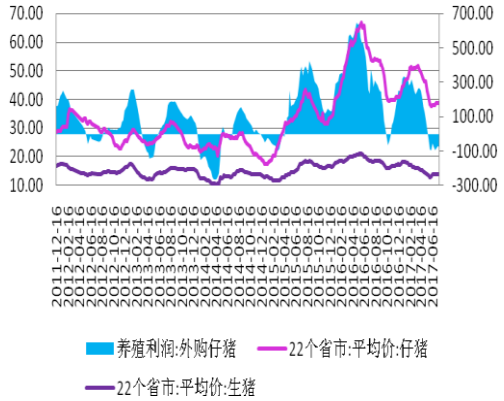
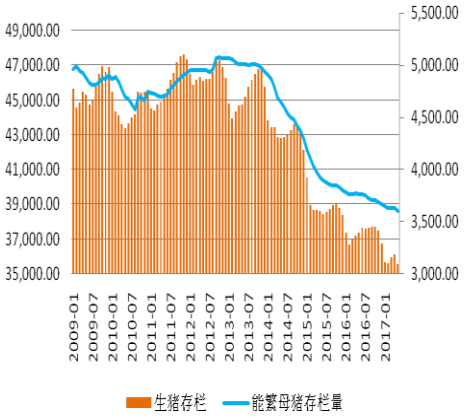


图 12 生猪月度存栏率同比增减



资料来源：农业部畜牧业司　南华研究

本周生猪价格为 14.32 元/千克，较上周上涨 2.80%;猪肉价格为 22.23 元/千克，上涨 0.68%;仔猪价格为 36.96 元/千克，较上周上涨 1.04%;二元母猪价格为 1843.89 元/头，上涨 4.09%。本周猪粮比为 7.73：1，较上周上涨 0.18。玉米价格为 1.85 元/公斤，较上周持平。本周自繁自养盈利 314.88 元/头，较上周上涨 71.21 元/头。

目前，受猪价上涨影响，养殖户出栏积极性有所提升，市场供应增加，屠宰企业收猪难度缓解，但下游需求不佳，企业压价心态再起，预计短期内将震荡调整。

四、豆粕后市展望

图 13 美豆 11 合约日线走势图

资料来源：博易大师

图 14 大连豆粕 1801 日线走势图

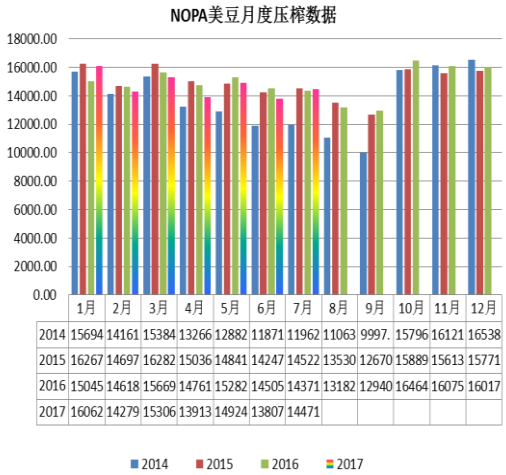
资料来源：博易大师

本周豆粕、菜粕走出横盘震荡行情，没有跟随美豆反弹。MACD 绿柱不断缩短，周线收阴，上方均线压力明显，且因现货方面库存压力仍在，下游需求清淡，短期豆粕、菜粕上涨动力不足。建议短期依托 5 日均线多空分水操作。本周连豆止跌企稳，期价在 3900 一线波动，短期受 20 日均线支撑，建议依托 3900 一线多空分水操作。

五、油脂期价影响因素

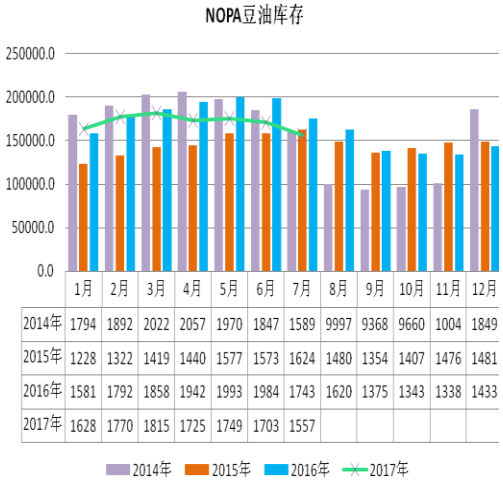
5.1 NOPA 报告解读

图 15 美豆月度压榨数据（单位:万蒲式耳）



	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2014	15694	14161	15384	13266	12882	11871	11962	11063	9997.	15796	16121	16538
2015	16267	14697	16282	15036	14841	14247	14522	13530	12670	15889	15613	15771
2016	15045	14618	15669	14761	15282	14505	14371	13182	12940	16464	16075	16017
2017	16062	14279	15306	13913	14924	13807	14471					

图 16 豆油月度库存（单位:万磅）



	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2014年	1794	1892	2022	2057	1970	1847	1589	9997	9368	9660	1004	1849
2015年	1228	1322	1419	1440	1577	1573	1624	1480	1354	1407	1476	1481
2016年	1581	1792	1858	1942	1993	1984	1743	1620	1375	1343	1338	1433
2017年	1628	1770	1815	1725	1749	1703	1557					

资料来源：WIND 资讯 南华研究

美国全国油籽加工商协会 NOPA 周二发布的压榨月报显示，7 月份美国大豆压榨量高于分析师的预期，但是豆油库存高于市场预期。报告显示，2017 年 7 月份 NOPA 会员企业压榨的大豆数量为 1.44718 亿蒲式耳，这是历史上同期的第二高点，高于 6 月份的 1.38074 亿蒲式耳，去年 7 月份的压榨量为 1.43715 亿蒲式耳。 路透社在报告出台前所作的调查显示，分析师预期 7 月份大豆压榨量为 1.43004 亿蒲式耳。预测区间为 1.41500 到 1.4600 亿蒲式耳，中位值为 1.4270 亿蒲式耳。今年 7 月份的豆粕出口量为 596,767 吨，高于 6 月份的 562,684 吨，也高于去年 7 月份的 579,417 吨。NOPA 报告显示，7 月 31 日的美国豆油库存为 15.58 亿磅，低于 6 月底的 17.03 亿磅。2016 年 7 月底的库存为 17.43 亿磅。

5.2 棕榈油库存仍处于低位

图 17 马来西亚棕榈油产量（单位:吨）

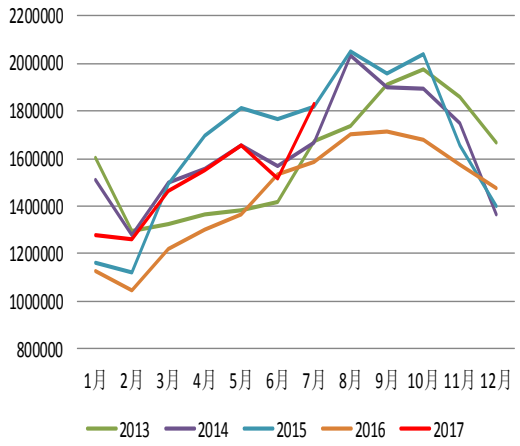
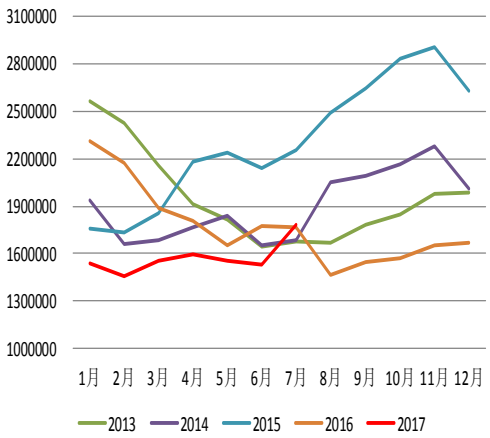


图 18 马来西亚棕榈油库存（单位:吨）



资料来源：WIND 资讯 南华研究

图 19 棕榈油现货价格（单位:元 /吨）

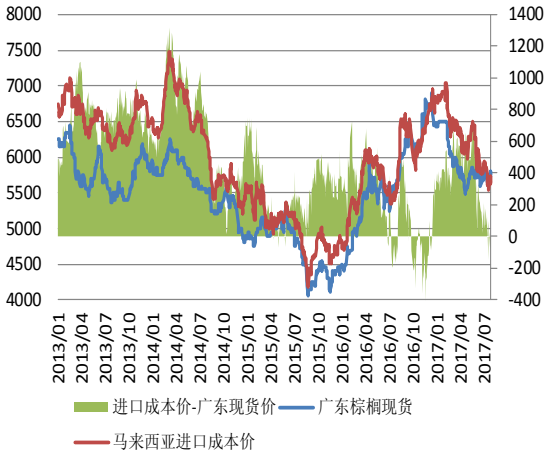
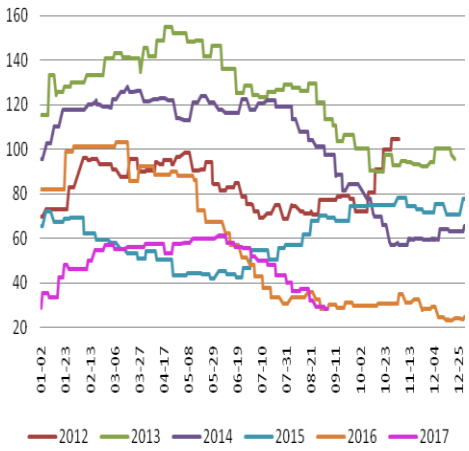


图 20 棕榈油港口库存（单位：万吨）



资料来源：WIND 资讯 南华研究

马来西亚 MPOB 数据显示，马来西亚 7 月份毛棕榈油产量为 1,827,108 吨，较上月增 20.7%，较去年同期增 15.2%。2017 年 7 月底马来西亚棕榈油库存为 1,784,143 吨，较上月增 16.8%，较去年同期增 0.7%。出口方面，船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 8 月 1-15 日棕榈油出口为 512,039 吨，较 7 月 1-15 日时的 599,414 吨下滑 14.6%。调查机构 SGS 数据显示，马来西亚 8 月 1-15 日棕榈油出口量为 537,022 吨，较 7 月 1-15 日出口的 615,671 吨下降 12.8%。但预计下旬出口表现强劲，因中国等主要进口国可能在节日前加大采购。

目前国内港口棕榈油库存 28.3 万吨，仍处于地位，但后期库存随时可能止跌回升。船期监测显示，8 月棕榈油到港量将增至 40-45 万吨，9 月在 50 万吨左右，超过目前国内月均 30-35 万吨需求量。目前国内棕榈油库存已开始趋升，后期随着棕榈油到港速度的加快，棕榈油库存恢复速度也将加快。国内贸易商也在持续采购四季度船期棕榈油，目前总订船数已超 45 船，预计 10-12 月棕榈油月均到港量在 35 万吨左右，基本能满足后期需求。

5.3 全球油菜籽面临减产

图 21 油菜籽进口压榨利润（单位:元/吨）

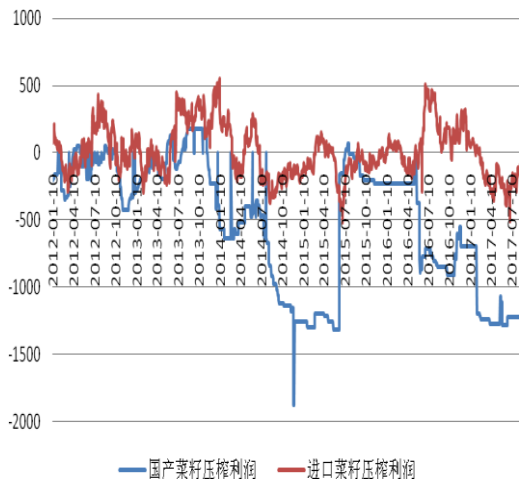


图 22 菜油现货价格（单位:元/吨）

资料来源：WIND 资讯 南华研究

本周油菜籽压榨仍处于亏损状态，国产油菜籽压榨亏损 1223.3 元/吨，进口油菜籽压榨亏损 116 元/吨。现货价格方面，本周国内进口菜籽压榨的菜油价格相比上周滞涨回落，国产菜油以稳定为主，四级菜油湖北地区 6680 元/吨，江苏地区 6600 元/吨，安徽地区 6630 元/吨。

德国汉堡的行业刊物《油世界》警告说，由于澳大利亚和加拿大干旱可能造成油菜籽严重受灾，全球油菜籽市场局势严峻。该机构提醒说，加拿大油菜籽产量可能降至或低于 1800 万吨，这将是三年来的最低水平。虽然今年加拿大油菜籽播种面积创下历史最高纪录，但是产量仍可能下滑。气象预报显示未来两周加拿大大草原温度将超过正常水平，降雨量将低于正常水平，这将令油菜籽作物进一步遭受生长压力。在澳大利亚，

干燥天气同样令人担忧。油世界称，加拿大和澳大利亚的油菜籽损失可能非常严重，从而造成 2017/18 年度出口供应急剧下滑，这意味着市场需要调配需求。法国和乌克兰油菜籽产量前景改善只能带来缓解，而不会抵消澳加油菜籽减产造成的供应紧张局面。

5.4 油粕比和三大油脂价差对比

图 23 油粕比六年对比

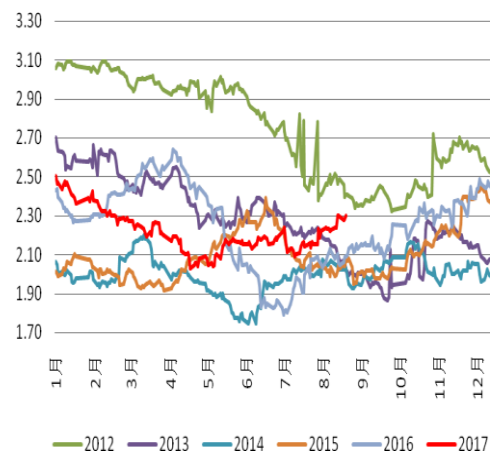
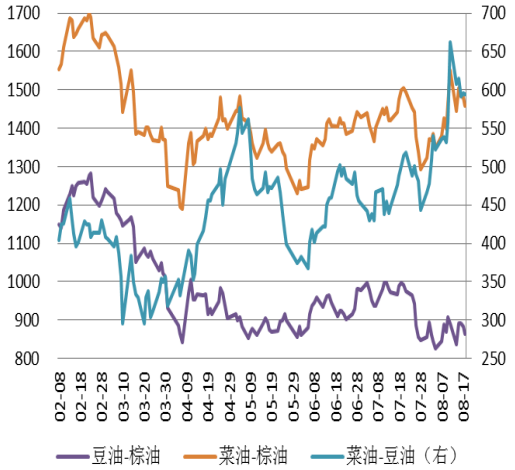


图 24 三大油脂价差对比



资料来源：WIND 资讯 南华研究

图 25 豆棕价差年度变化对比图

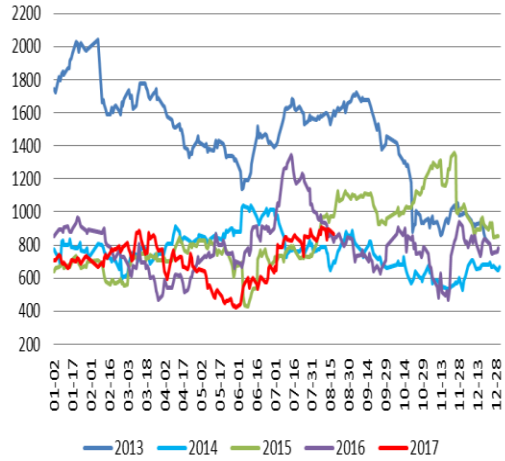
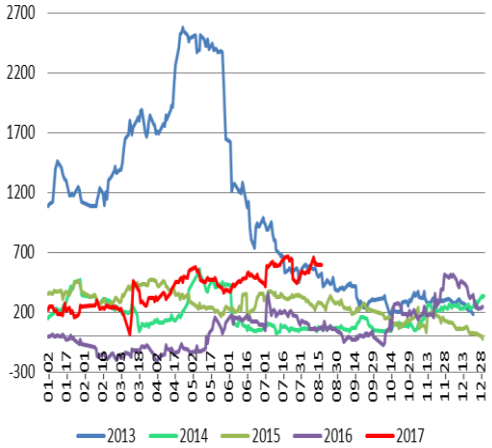


图 26 菜豆价差年度变化对比图



资料来源：WIND 资讯 南华研究

国内豆油豆粕比目前在 2.3 附近，环比上月增加了 0.16 个百分点，油脂比粕稍强。

本月油脂先抑后扬。1 月合约上，豆油与棕榈油价缩小 26 个点至 864，菜油与棕榈油价差缩小了 94 个点至 1458，菜油与豆油价差缩小了 68 个点至 594。前期豆棕套利仍可继续持有，止损 830。

六、油脂后市展望

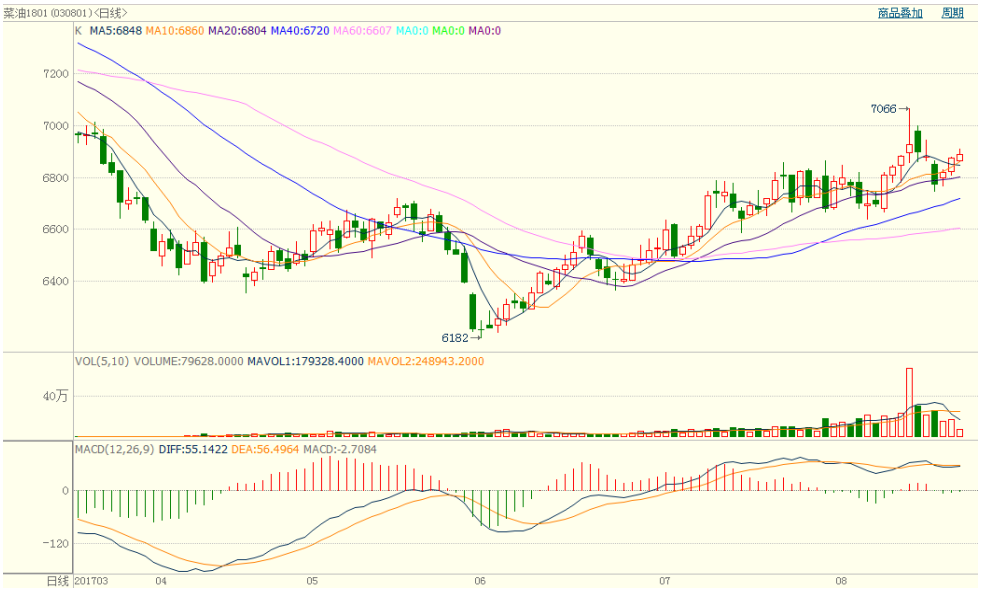
图 27 棕榈油 1801 合约日线走势图

资料来源：博易大师

图 28 豆油 1801 合约日线走势图

资料来源：博易大师

图 29 菜籽油 1801 合约日线走势图



资料来源：博易大师

油脂本周先抑后扬，前三个交易日连续下跌，后两个交易日又收复前期跌势。连棕油跟随马棕油上涨，但考虑到后期到港量的增加，预计涨幅有限，建议 5500 附近上多下空。豆油预计短期以震荡回调为主，压力位 6300。菜油期价较上周小幅下跌，因为市场供应量较大，而需求受限，本周郑油略收复前期跌势，重新收于 5 日线之上，建议震荡思路对待。

南华期货分支机构

南华期货股份有限公司
杭州市西湖大道 193 号定安名都 3 层
客服电话：4008888910　www.nanhua.net
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
台州经济开发区东商务区巨鼎国际商厦 203 室
电话：0576-88206989
温州营业部
浙江省温州市车站大道 2 号华盟商务广场 1801 室
电话：0577-89971808
宁波营业部
宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼
电话：0574-87973855
慈溪营业部
浙江省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 751 号粮食大厦五楼
电话：0573-82158136
绍兴营业部
浙江省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
兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号 11 层 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：010-63161286
太原营业部
太原市迎泽区解放南路 2 号 8 层 805 室
电话：0351-2118018
余姚营业部
浙江省余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心 3 幢 102 室、104 室
电话：0574-62509011
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 房间
电话：0371-65613227
青岛营业部
青岛市市南区闽江路 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 15 层 C 室
电话：024-22566699
天津营业部
天津市河西区友谊路与平江道交口东南侧大安大厦 A 座 1003
电话：022-88371080
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、3 楼、7 楼
电话：021-52586179
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　邮编:510140
电话：020-38809869
芜湖营业部
安徽芜湖市中山北路 77 号侨鸿国际商城 904、906、908 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
浙江省永康市丽州中路 63 号 11 楼
电话：0579-89292777
南通营业部
南通市南大街 89 号（南通总部大厦）六层 603、604 室
电话：　0513-89011168
厦门营业部
厦门市思明区鹭江道 96 号之二钻石海岸 B 栋 1903 单元
电话：0592-2120291
普宁营业部
广东省普宁市中信华府南向门市东起第 3-8 间首层至二层
电话：0663-2663555
海宁营业部
浙江省海宁市海洲街道钱江西路 238 号　广隆财富中心 1 号楼 301、302、312、313 室
电话：0573-80703009
义务营业部
浙江省义乌市宾王路 208 号 2 楼
电话：0579-85201116
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
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
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

免责申明

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。

南华期货
NANHUA FUTURES

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