

白糖周报

2017 年 9 月 10 日星期日

抛储大结局后步入新榨季



Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

本周要点

本周郑糖震荡偏强，因地储、国储均已落地。9 月国储抛储总量为 36.7 万吨，分，9 月 18 日竞卖 20 万吨，9 月 28 日竞卖 16.7 万吨，广西地方储备已于本周末竞卖，合计 32.67 万吨，除了个别因技术原因流拍以外，大多数还是成交了。16/17 榨季到此抛储总共约 132 万吨，供需基本达到平衡。此外，9 月 18 日新疆将率先拉开 17/18 榨季的帷幕。外盘方面，本周 ICE 原糖在维持了半个月的震荡后，终于在周五有所突破上行。周三巴西公布的 UNICA 双周报显示，巴西 8 月下旬糖醇比仅为 46.95%，2 个月以来首次低于 50%，并且低于去年同期的 47.75%，此前一系列刺激乙醇生产的因素得以展现成果。印度以 25%关税进口 30 万吨的原糖政策也同样给原糖市场提供了支撑，尽管并不是免关税进口，但当地的南方糖厂依然能够在当地盈利。

近期关注：下周关注抛储结果，关注新疆开榨情况，持续关注走私情况及打击力度。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，泰国出口情况。

短期观点

高抛低吸为宜。

中期观点

逢低布局多单，广西开榨时间可能是阶段性反弹的敏感点。

长期观点

下跌周期下远月空单滚动操作。

一周数据统计

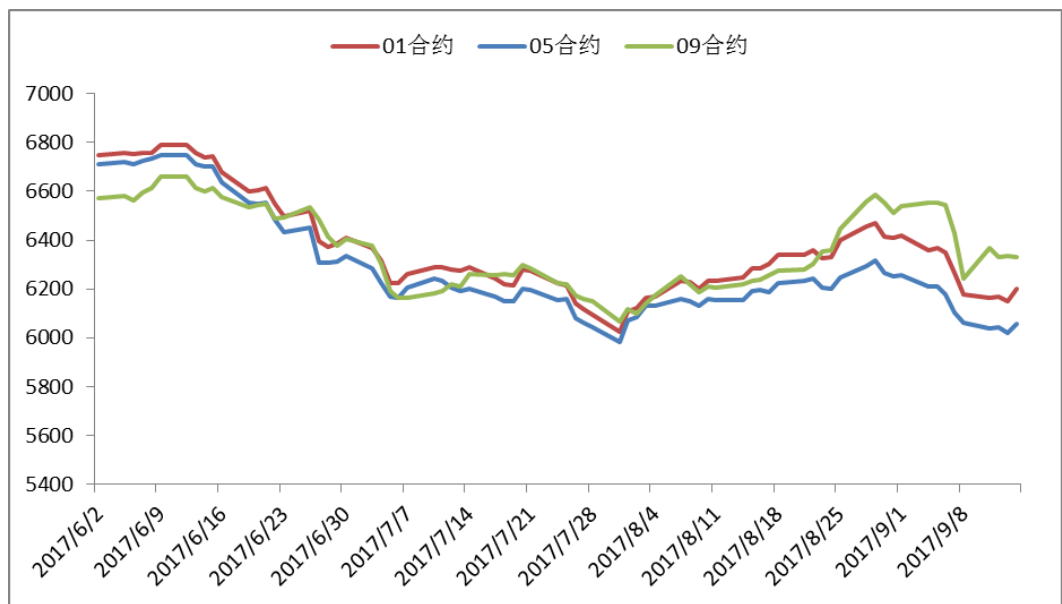
国内外期现货价格统计（截至 9 月 15 日）			
国内外白糖	价格变化	成交量	持仓量
SR1801	0. 59%	220. 1 万	67. 6 万
ICE03	3. 63%	40. 2 万	36. 1 万
主产区现货			
柳州	6590-6600		
南宁	6630		
湛江	6520		
昆明	6330-6350		
祥云	6280		
大理	6280		
乌鲁木齐	6400-6600		
进口加工糖			
营口北方	6950【绵白糖】		
	6750【白砂糖】		
中粮（唐山）	6700【曹妃甸仓库】		
山东星光	7550【幼砂糖】		
	7200【绵白糖】		
	7150【白砂糖】		
日照凌云海糖业	6650【白砂糖】		
路易达孚（福建）	6850【碳化 75】		
	7000【碳化 25】		
福建糖业	6900【白砂糖】		
东莞制糖厂	暂无报价		
广东金岭	6590【北部湾仓库】		

数据来源：广西糖网 南华研究

期货盘面回顾

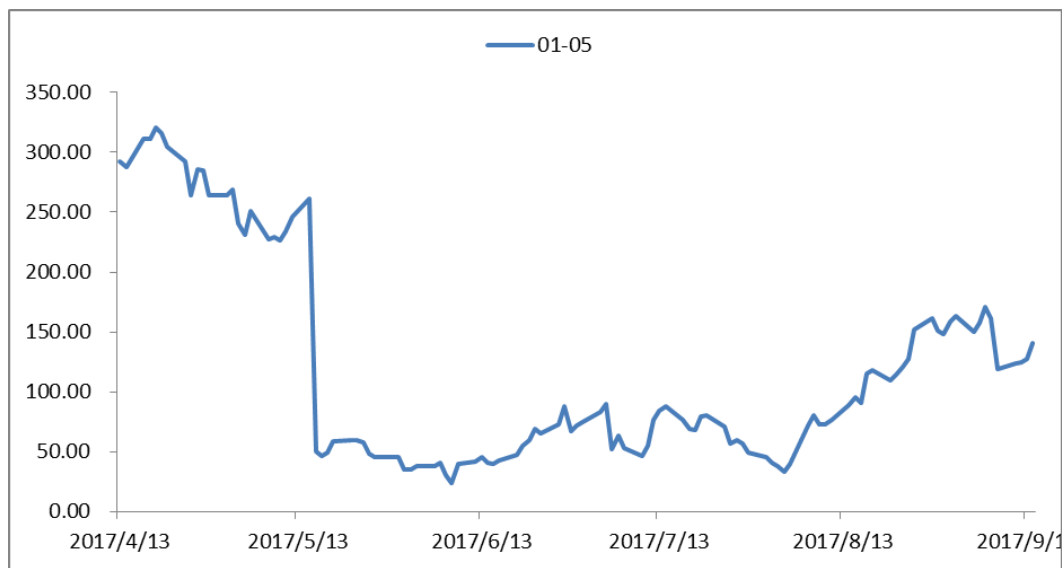
本周郑糖震荡偏强，因地储、国储均已落地。9 月国储抛储总量为 36.7 万吨，分，9 月 18 日竞卖 20 万吨，9 月 28 日竞卖 16.7 万吨，广西地方储备已于本周末竞卖，合计 32.67 万吨，除了个别因技术原因流拍以外，大多数还是成交了。16/17 榨季到此抛储总共约 132 万吨，供需基本达到平衡。此外，9 月 18 日新疆将率先拉开 17/18 榨季的帷幕。

图 1、郑糖走势图



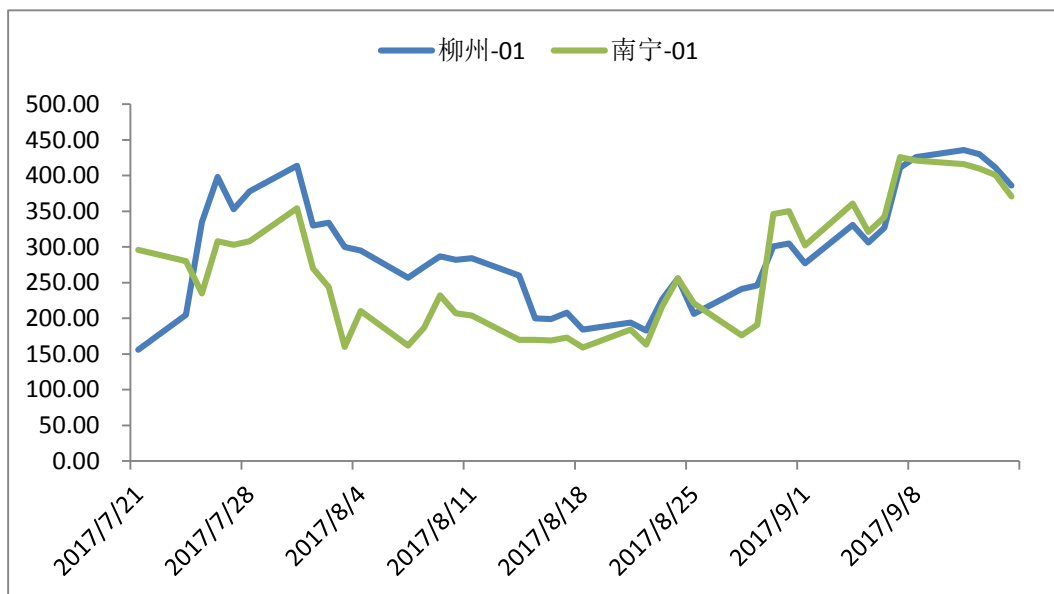
数据来源: Bloomberg 南华研究

图 2、白糖期货价差图



数据来源: Bloomberg 南华研究

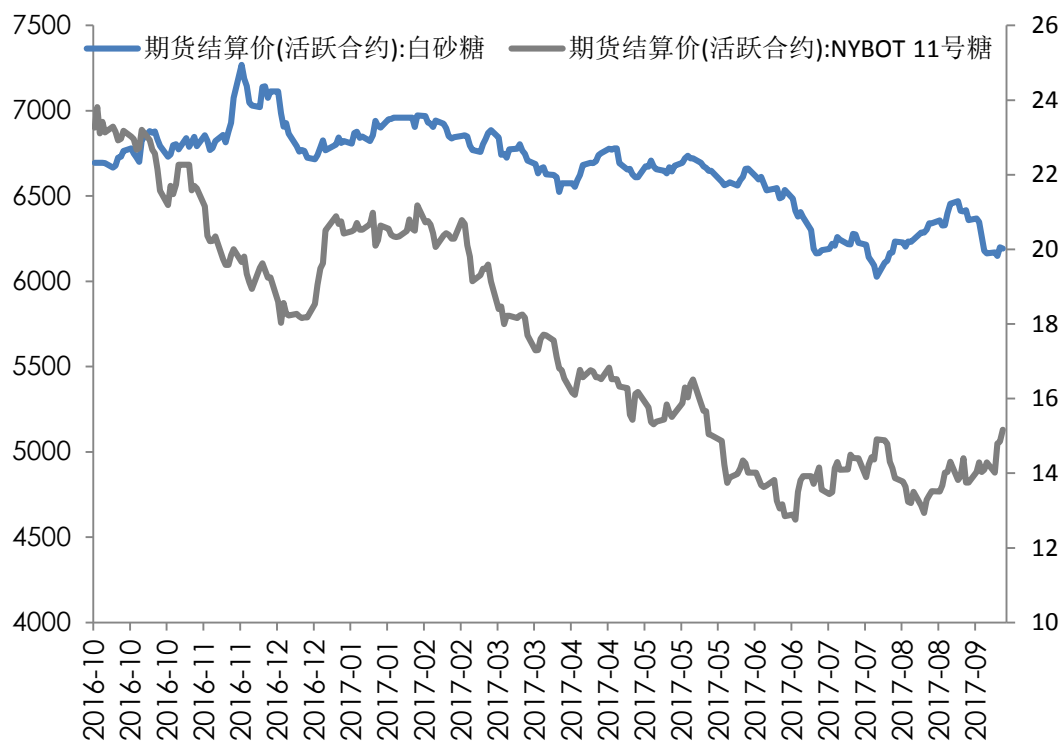
图 3、白糖基差图



数据来源: Bloomberg 南华研究

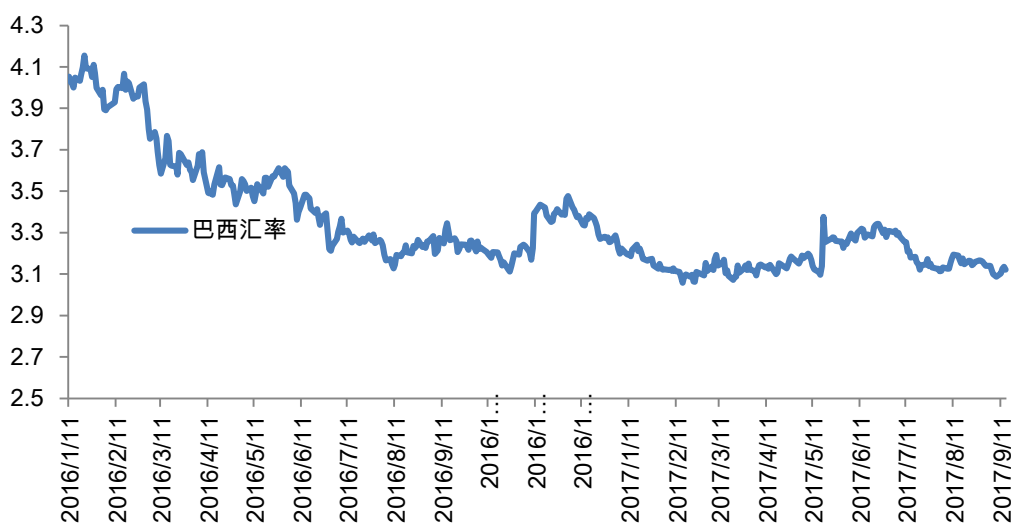
外盘方面,本周 ICE 原糖在维持了半个月的震荡后,终于在周五有所突破上行。周三巴西公布的 UNICA 双周报显示,巴西 8 月下旬糖醇比仅为 46.95%, 2 个月以来首次低于 50%, 并且低于去年同期的 47.75%, 此前一系列刺激乙醇生产的因素得以展现成果。印度以 25%关税进口 30 万吨的原糖政策也同样给原糖市场提供了支撑, 尽管并不是免关税进口, 但当地的南方糖厂依然能够在当地盈利。

图 4、原糖主力合约走势图



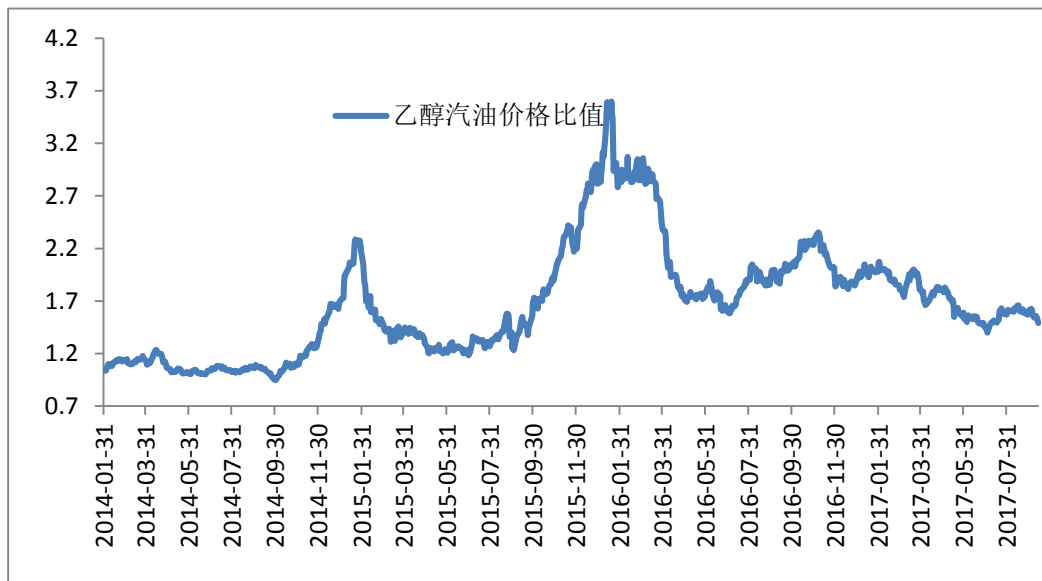
数据来源: Bloomberg 南华研究

图 5、美元兑巴西雷亚尔汇率



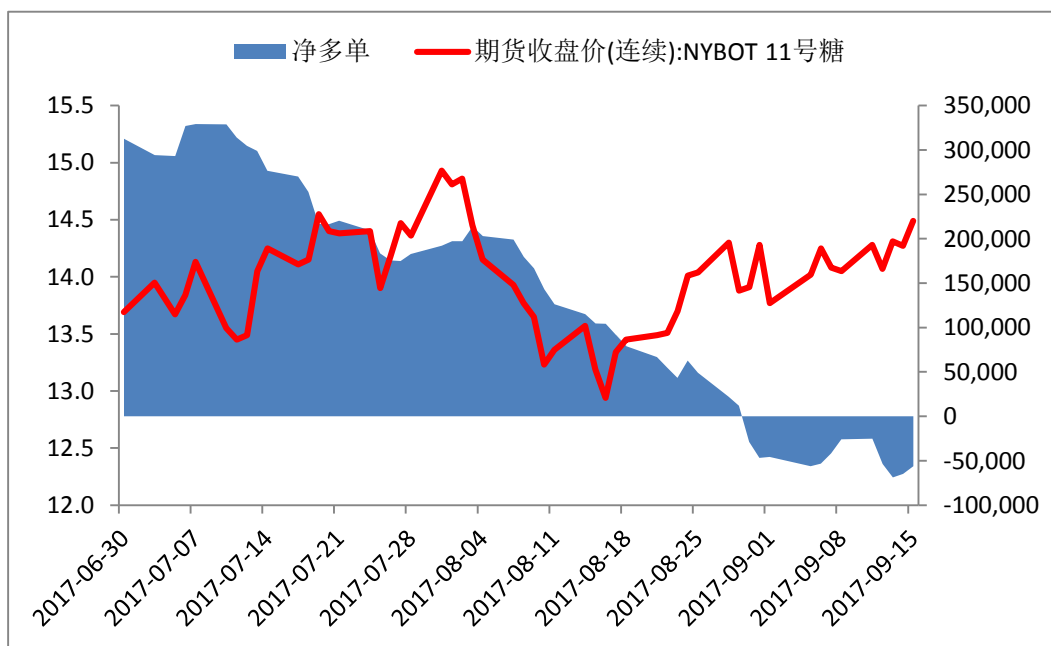
数据来源: Bloomberg 南华研究

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

【国储于 9 月投放 36.7 万吨糖】根据发展改革委、商务部、财政部有关公告要求，商务部决定对加工后的 2017 年进口古巴原糖以竞卖形式投放市场。竞卖总量约为 36.7 万吨。竞卖分为两批次进行。第一次竞卖时间为 2017 年 9 月 18 日 13 时至 20 时，竞卖数量 20 万吨；第二次竞卖时间为 2017 年 9 月 28 日 9 时至 16 时，竞卖数量 16.7 万吨。白砂糖竞卖底价为 6500 元/吨。

解读：本次投放的无论在时间上还是数量上都和此前传闻极其接近，因此在正式公布文件后市场反应相对平淡，短期利空出尽的意味较浓。如此一来，16/17 榨季国储糖加上地方储备糖合计抛储量达到了 132 万吨，市场基本达到供需平衡。

【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。但是近期在江苏盐城发现走私，说明走私有北上的苗头，打击走私任重道远，在台湾进口量下来之前还不能断言打击走私取得了应有的成效。

【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。

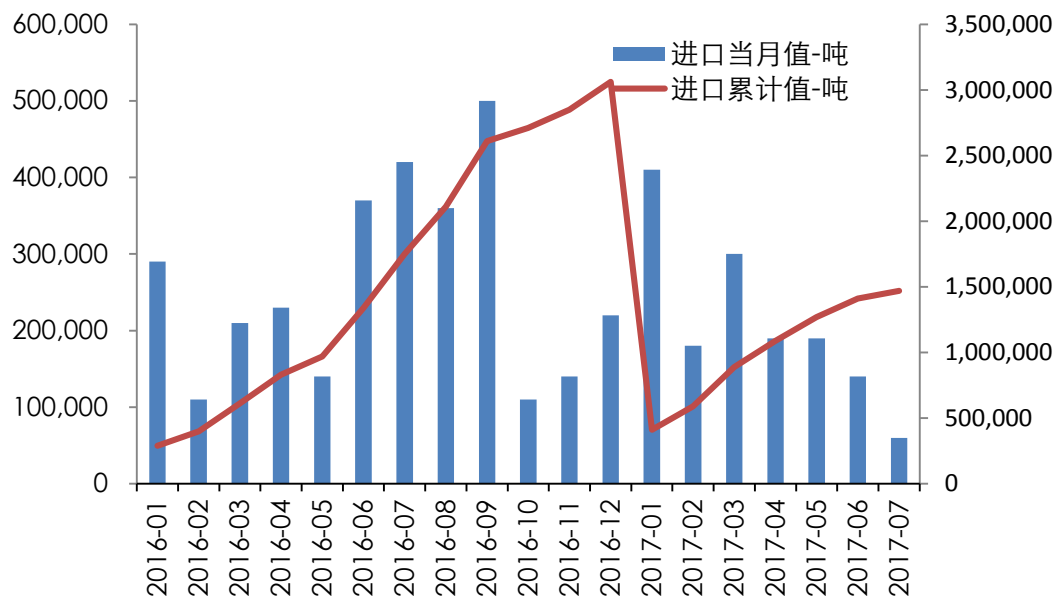
解读：关税上调的影响一直有所持续，近几个月来进口量一直处于收缩状态。16/17 榨季总进口量将可能不足 220 万吨，而 17/18 榨季也可能仅为 300 万吨。

【中国 7 月食糖进口 6 万吨，同比减少 36 万吨】据海关数据显示，中国 7 月进口食糖 6 万吨，环比下降 8 万吨，同比下降 36 万吨。2017 年 1 月至 7 月，中国累计进口食糖 146.7 万吨，同比减少 29.3 万吨，减幅为 16.6%。2016/17 榨季截至 7 月底中国累计进口食糖 193.7 万吨，同比减少 94.3 万吨，减幅为 32.7%。

解读：7 月进口量低于广西糖网预估的 10 万吨，受进口关税政策影响，今年进口

量很可能仅为 200 万吨出头，远低于往年 300-400 万吨的水平。

图 8、食糖当月进口量



数据来源:wind 南华研究

【全国累计销量率达到 84.78%】 2016/17 年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 8 月底，本制糖期全国累计销售食糖 787.5 万吨（上制糖期同期 726.88 万吨），累计销糖率 84.78%（上制糖期同期 83.53%），其中，销售甘蔗糖 689.65 万吨（上制糖期同期 651.38 万吨），销糖率 83.68%（上制糖期同期 82.96%），销售甜菜糖 97.85 万吨（上制糖期同期 75.5 万吨），销糖率 93.45%（上制糖期同期 88.84%）（见附表）。

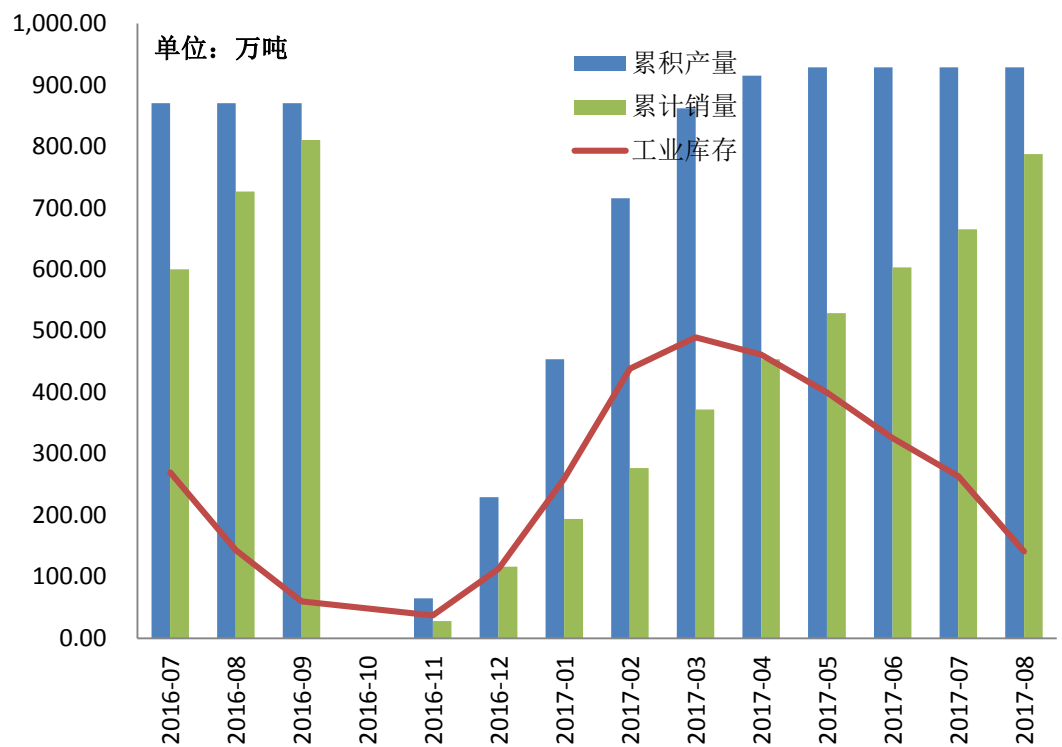
解读：8 月销量整体而言比预期的要少，大多数地区同比都有下滑，这一方面是淀粉糖替代、走私糖冲击造成的，另一方面国家环保力度已经深入到各行各业，下游小企业受到牵连，整体消费量也因此受到影响。

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 8 月底累计		
		产糖量	销糖量	销糖率
全国合计	1000	928.82	787.5	84.78
甘蔗糖小计	896	824.11	689.65	83.68
广 东	85	77.18	66.36	85.98
其中：湛 江	69	64.79	55.45	85.58
广 西	600	529.5	437	82.53
云 南	185	187.79	133.61	71.15
海 南	18	16.46	10.5	63.79
其 他	8	13.18	13.18	100
甜菜糖小计	104	104.71	97.85	93.45
黑龙江	3	2.54	2.54	100
新 疆	49	48.74	43.27	88.78
内蒙古	47	46.33	44.94	97.00
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

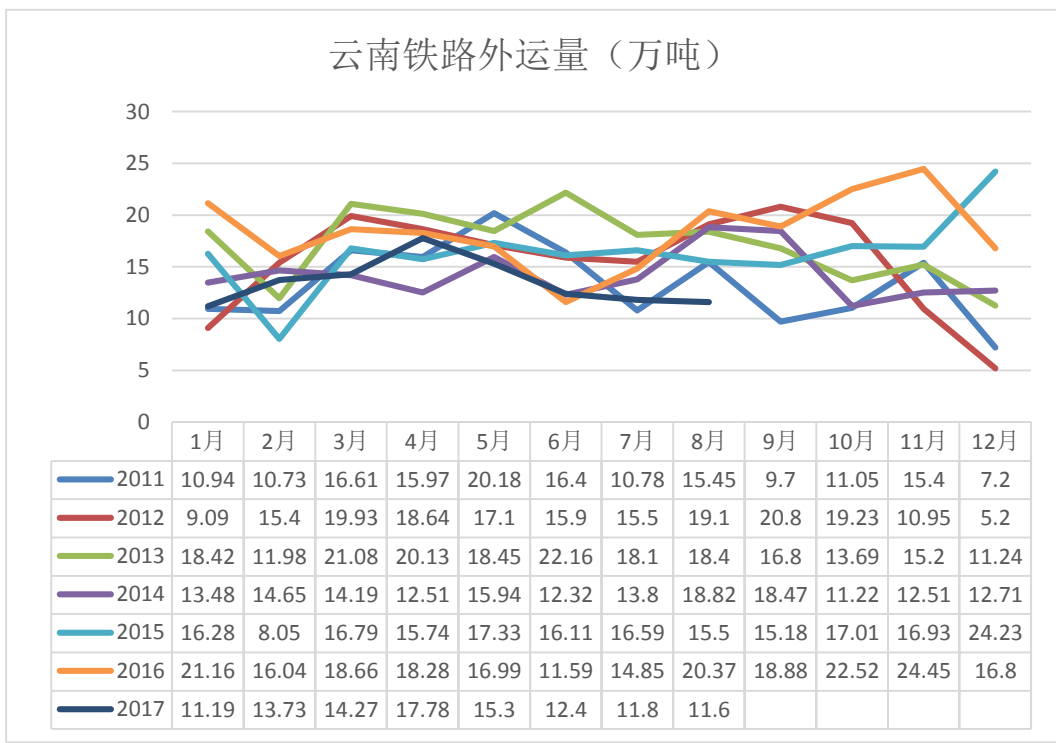


数据来源:wind 南华研究

【云南：8 月食糖整车铁路外运量 11.6 万吨】从云南省铁路部门获悉，云南省 8 月份食糖铁路外运量为 11.6 万吨，同比减少 7.14 万吨；集装箱外运量 2.4 万吨，同比增加 0.77 万吨。

解读：8 月广西销量还不错的前提下，铁路外运缺有所下滑，公路运输和海运可能在此期间的外运量有所增加。

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】当前，2016/17 年度食糖产销即将结束。截至 2017 年 8 月底，全国累计销糖 788 万吨，比上年同期增加 61 万吨；累计销糖率 84.8%，比上年同期加快 1.3 个百分点。

本月估计，2016/17 年度国际食糖平均价格每磅 16-19 美分，上限比上月调低 2 美分，主要原因是巴西食糖生产顺利，国际食糖供应充足使得国际糖价承压。

8 月份，广西甘蔗长势总体较好，亩平均有效径株数、平均株高等甘蔗生长指标表现良好，抽样地区螟害枯心率、黑穗病株率同比下降，部分地区受台风天气影响，甘蔗出现受淹倒伏和轻度渍涝。云南甘蔗长势基本正常，受降水偏多影响，锈病、梢腐病、螟虫、赭色鸟喙象等甘蔗病虫害增多，各地均已采取防治措施。内蒙古地区甜菜生长已进入糖分积累期，后期田间管理以病虫害防控为主，重点是控制水肥和防控田间地上部虫害及甜菜叶部病害。新疆甜菜进入到叶丛快速生长后期，有的地区已进入到块根糖分增长期，部分地区出现褐斑病、甜菜虫害。

综合判断，当前糖料作物生长总体正常，局部地区出现的不良天气和病虫害对糖料作物总体生长形势的影响有待进一步观察。

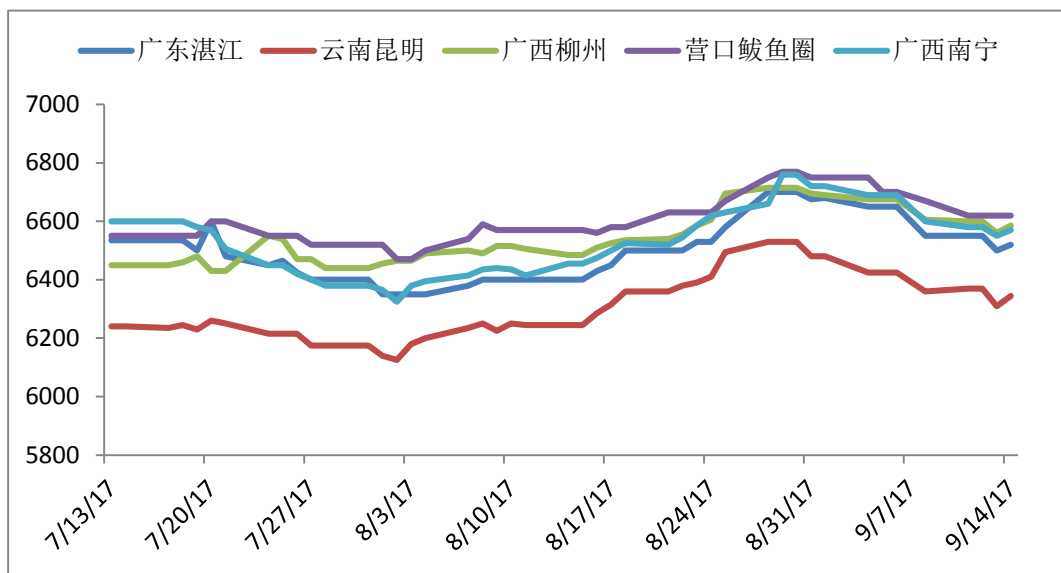
表 2、农业部 9 月供需平衡表

中国食糖供需平衡表				
	2015/16	2016/17 (9 月估计)	2017/18 (8 月预测)	2017/18 (9 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	10	7	7
结余变化	-292	-321	-140	-140
<i>美分/磅 (cents per pound)</i>				
国际食糖价格	16.52	16-19	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



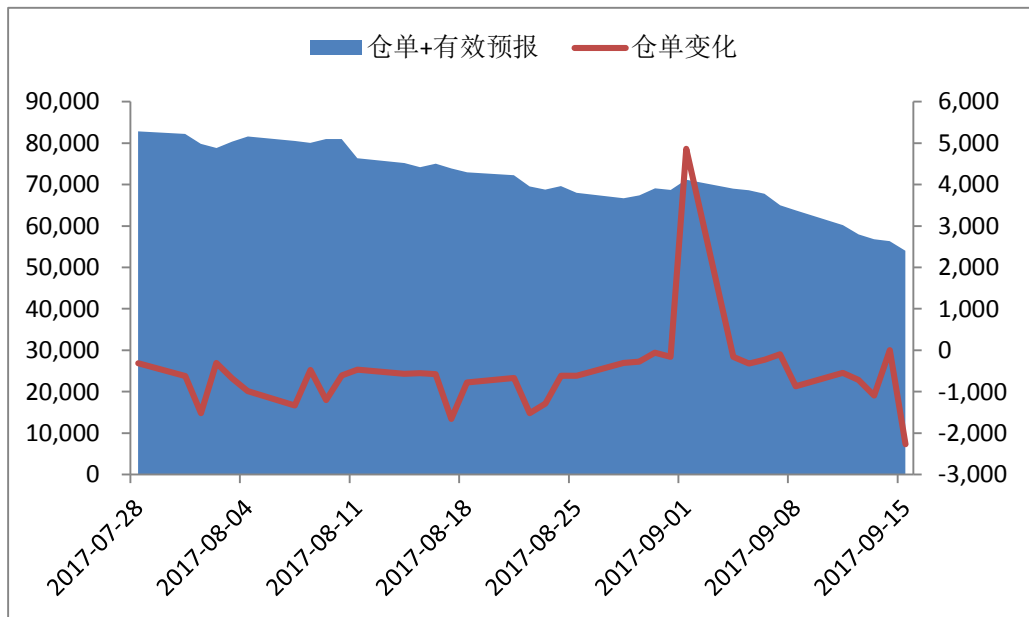
数据来源: Bloomberg 南华研究

仓单情况：本周仓单大幅下滑

根据郑州商品交易所统计的仓单数据显示，本周仓单数量 50801 张，较上周减少 4620 张，仓单+有效预报为 51247 张，较上周减少 5978 张。本周仓单大幅下滑，9 月合约交割后到期，11 月合约依旧大幅贴水现货，因此接下来都会留在 11 月交割前陆续流出。

图 12、郑州商品交易所仓单

单位：张



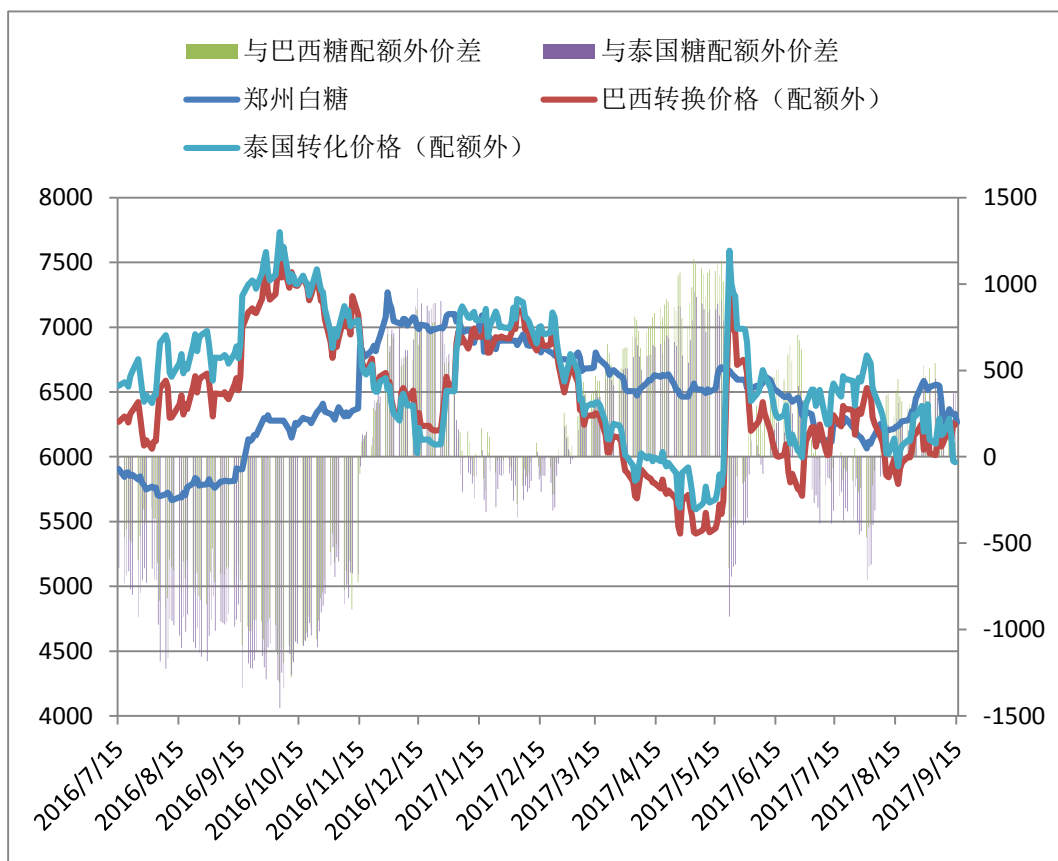
数据来源: wind 南华研究

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

【8 月下半月巴西中南部产糖 253.6 万吨同比降 0.5%】据巴西圣保罗州蔗产联盟 (Unica) 日前发布的数据, 2017 年 8 月下半月巴西中-南部地区累计收榨甘蔗 3,891.2 万吨, 较去年同期 3,859.7 万吨的收榨量增长 0.82%。

数据显示, 2017 年 8 月下半月巴西中-南部地区产糖 253.6 万吨, 较去年同期 254.8 万吨的产量下降 0.47%; 产酒精 17.74 亿公升, 较去年同期 17.20 亿公升的产量增长 3.15%, 其中无水酒精 7.49 亿公升, 较去年同期 7.34 亿公升的产量增长 2.16%, 含水酒精 10.25 亿公升, 较去年同期 9.86 亿公升的产量增长 3.88%。

同期糖厂制糖用蔗比例已从 2016 年同期的 47.75% 降至 46.95%; 生产酒精的甘蔗比例则从 2016 年同期的 52.25% 升至 53.05%。

吨甘蔗产糖量较 2016 年同期的 145.07 公斤/吨增长了 0.41%, 至 145.67 公斤/吨。

据巴西圣保罗州蔗产联盟 (Unica) 日前发布的数据, 17-18 制糖年 (4 月-3 月) 截止 2017 年 8 月 31 日巴西中-南部地区累计收榨甘蔗 3.81516 亿吨, 较 16-17 制糖年同期 3.95835 亿吨的收榨量下降 3.62%; 累计产糖 2,326.0 万吨, 较 16-17 制糖年同期 2,250.1 万吨的产量增长 3.37%。

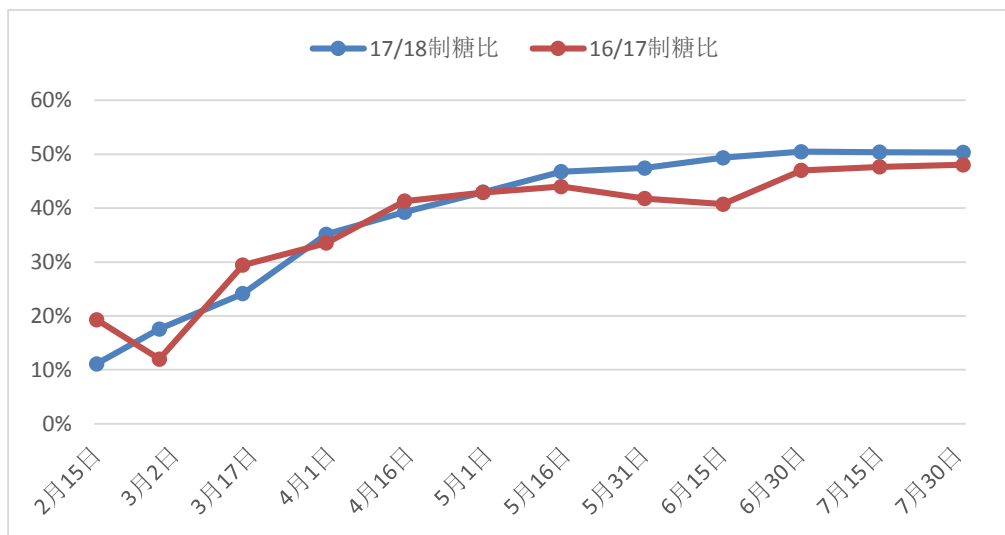
截止 2017 年 8 月 31 日巴西中-南部地区累计产酒精 152.93 亿公升, 较 16-17 制糖年同期 165.42 亿公升的产量下降 7.55%, 其中无水酒精 66.04 亿公升, 较 16-17 制糖年同期 67.43 亿公升的产量下降 2.06%; 含水酒精 86.89 亿公升, 较 16-17 制糖年同期 98.00 亿公升的产量下降 11.33%。

糖厂的制糖用蔗比例从 16-17 制糖年同期的 45.63% 升至 48.48%; 生产酒精的甘蔗比例则从 16-17 制糖年同期的 54.37% 降至 51.52%。

吨甘蔗产糖量较 16-17 制糖年同期的 130.75 公斤/吨增长了 0.95%, 至 131.99 公斤/吨。

解读: 巴西糖醇比如预期回撤到 50% 之下, 并且比去年同期还要低, 但是原糖市场在当日的反应并不强烈, 这主要是由于巴西当地的库存依旧很高。不过由于糖醇比的变化, 后期巴西库存预计会得到改善, 原糖在盘整了半个月后有望有所上涨。

图 14、巴西糖醇比

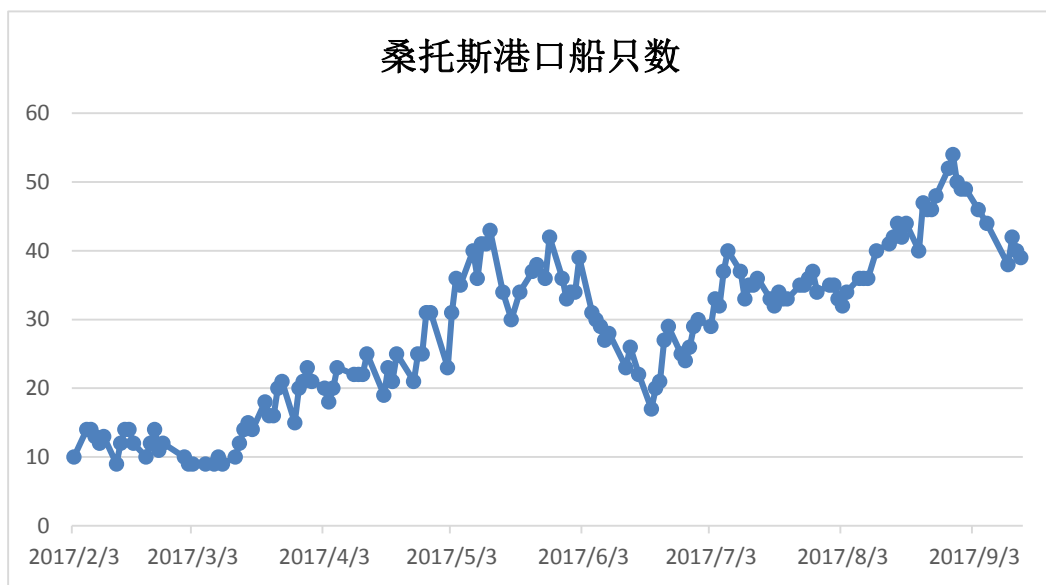


数据来源: Bloomberg 南华研究

【巴西 8 月出口量同比减少 6.8%】巴西贸易部数据显示，17 年 8 月巴西共计出口糖 276.46 万吨，同比减少 6.8%。其中出口原糖 216.04 万吨，同比下滑 3%，出口精制糖 60.42 万吨，同比减少约 18%。巴西 17/18 榨季(4 月-3 月)4-8 月累计出口糖 1257.65 万吨，同比 16/17 榨季增加约 4%。

解读：随着巴西乙醇利润的显现，以及中南部库存的不断高企，预计未来巴西糖醇比将会回落至 50%，出口高峰将会回落。

图 15、巴西桑托斯港口船只变化



数据来源：Bloomberg 南华研究

【印度政府已宣布南方糖厂可进口 30 万吨原糖】周四印度政府宣布将允许南方糖厂按 25%关税进口 30 万吨配额原糖。糖厂需要在 9 月 12 日后申请进口许可，进口最后期限为 11 月第一周。食品与消费者事务部长拉姆·维拉斯·帕斯万表示，进口原糖将增加国内供给并维持糖价稳定。他认为合理的糖价应该为 42-43 卢比/公斤。原糖进口将通过南方城市杜蒂戈林、开利开尔、金奈、门格洛尔、卡基纳达、甘加瓦兰及维沙卡帕特南的港口进行。印度合作社糖厂联合会发言人普拉卡什·奈纳瓦雷表示该决策方向正确。他指出，南方糖厂（特别是泰邦）正面临连续第三年干旱，下榨季当地将没有足够的甘蔗可榨，糖厂产能将处于闲置状态，而这批原糖将使产能得到充分利用。

解读：此前我们预估印度免关税进口的可能性不大，最终印度在南北方之间选择了一个折中的方法，也因为如此原糖市场并没有对该活动做出市场反应。但是，尽管中和了南北方的看法，南方糖厂进口依旧有利可图。

【泰国 17/18 榨季糖产量或增长 10%至 1100 万吨】泰国武里南糖业 (Buriram Sugar) 的一位高管上周五表示，17/18 榨季该国糖产量预计将增长 10%至 1100 万吨。武里南糖业副总经理 Pattarapong Pongsawasdi 在新德里糖会上称，因一些农民由水稻改种甘蔗，甘蔗种植面积的扩大将提高糖产量。他还表示，17/18 榨季泰国预计将

出口食糖 800 万吨，较 16/17 榨季出口量（700-730 万吨）有所提高。Pongsawasdi 预计，17/18 榨季泰国食糖消费量将维持在 265 万吨。

解读：泰国在 17/18 榨季继续增产，出口量同样出现增长，而出口占比来说还是保持在 72% 上下，变化不大。打击走私的效果很可能决定台湾的进口量从而影响泰国的出口总量。

主要观点和操作建议

本周郑糖震荡偏强，因地储、国储均已落地。9 月国储抛储总量为 36.7 万吨，分，9 月 18 日竞卖 20 万吨，9 月 28 日竞卖 16.7 万吨，广西地方储备已于本周末竞卖，合计 32.67 万吨，除了个别因技术原因流拍以外，大多数还是成交了。16/17 榨季到此抛储总共约 132 万吨，供需基本达到平衡。此外，9 月 18 日新疆将率先拉开 17/18 榨季的帷幕。外盘方面，本周 ICE 原糖在维持了半个月的震荡后，终于在周五有所突破上行。周三巴西公布的 UNICA 双周报显示，巴西 8 月下旬糖醇比仅为 46.95%，2 个月以来首次低于 50%，并且低于去年同期的 47.75%，此前一系列刺激乙醇生产的因素得以展现成果。印度以 25% 关税进口 30 万吨的原糖政策也同样给原糖市场提供了支撑，尽管并不是免关税进口，但当地的南方糖厂依然能够在当地盈利。

从技术方面看，郑糖周线级别 MACD 绿柱缩小，快慢线有收敛迹象，120 日均线起到支撑作用。日线级别，MACD 绿柱缩小，快慢线低位接近金叉 KDJ 金叉向上，关注 6270 压力位。30 分钟线上，MACD 绿柱收于零线，快慢线粘合走平，KDJ 金叉向上，关注 120 日均线压力。外盘原糖周线 MACD 红柱扩大，快慢线低位金叉向上，关注上方 15.29 附近黄金压力。日线方面 MACD 红柱扩大，快慢线持续向上，KDJ 金叉向上。

近期关注：下周关注抛储结果，关注新疆开榨情况，持续关注走私情况及打击力度。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，泰国出口情况。

操作建议：抛储热点即将过去，广西地储据说流拍的较少，国储下周拍卖价格估计不会太高，不过也不至于流拍，抛储利空基本出尽。接下来可以关注一下广西开榨的时间点，逢低陆续布局一些多单，去赌一下广西的开榨时间也是可以的。

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

上海浦东新区芳甸路 1155 号嘉里城 801-802 单元
电话: 021-20220312、021-50431979

上海芳甸路营业部

上海浦东新区芳甸路 1155 号嘉里城 803-804 单元
电话: 021-20220312、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

广州市天河区珠江新城花城大道 68 号环球都会广场 2008 单元
电话: 020-38810969

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

桐乡营业部

浙江省桐乡市梧桐街道凤鸣路 1048 号一层、七层
电话：0573-83378538

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