

豆粕弱勢震蕩 油脂滯漲回調

油脂油料一周新闻热点:

资讯	1. (生长进度) 美国农业部 (USDA) 周二公布的每周作物生长报告显示, 截至 9 月 3 日当周, 美国大豆生长优良率为 61%, 前一周为 61%, 去年同期为 73%。美国大豆落叶率为 11%, 前一周为 6%, 去年同期为 11%, 五年均值为 12%。美国大豆结荚率为 97%, 前一周为 93%, 去年同期为 97%, 五年均值为 96%。 2. (出口进度) 美国农业部 (USDA) 周一公布的数据显示, 美国农业部 (USDA) 周二公布的数据显示, 截至 2017 年 8 月 31 日当周, 美国大豆出口检验量为 644,909 吨, 前一周修正后为 737,343 吨, 初值为 716,171 吨。2016 年 9 月 1 日当周, 美国大豆出口检验量为 1,232,739 吨。本作物年度迄今, 美国大豆出口检验量累计为 57,717,073 吨, 上一年度同期 51,503,255 吨。 3. (销售进度) 美国农业部 (USDA) 周五公布的出口销售报告显示: 截至 8 月 31 日当周, 美国 2016-17 年度大豆出口净销售减少 366,400 吨, 2016-17 年度总计 2,359,000 吨大豆被结转到 2017-18 年度。 4. (豆油出口) 美国农业部 (USDA) 周五公布的报告显示: 截至 8 月 31 日当周, 美国 2016-17 年度豆油出口净销售 300 吨, 2017-18 年度豆油出口净销售 600 吨。当周, 美国 2016-17 年度豆油出口装船 7,300 吨。 5. (食用植物油) 海关总署 9 月 8 日公布, 中国 8 月份进口食用植物油 52 万吨, 7 月份进口食用植物油 26.8 万吨。1-8 月份食用植物油进口总量为 356.1 万吨; 去年同期累计为 343.2 万吨, 同比增加 3.8%。
----	---

美盘: 本周美豆因主产区天气偏干及出口销售强劲提振走高, 但周五期价下挫回吐前期涨幅, 周线整体收阳, 伴随较长上影线。因 USDA 报告未出, 虽单产利空因素已基本消化, 但市场仍持谨慎态度, 目前期价仍受 40 日均线压制, 期价未突破 970 一线。

内盘: 本周豆粕周线收阳, 伴随较长上影线。受美豆带动周初及周中期价连续上行, 突破 20 日均线, 后因周五盘面资金流出, 期价下破多条均线收中阴线, MACD 红柱逐渐缩短, 基本回吐前期涨幅, 短期内周线暂受 5 日均线压制。菜粕本周收阳, 周五收长阴线回吐本周涨幅, 且成交量持续放大, 市场空头情绪渐浓, 短期均线趋于粘合, 期价上方均线出现死叉。本周连豆周线收阴, 期价仍保持震荡下行趋势, MACD 绿柱逐渐扩大, 短期期价暂受 10 日均线压制, 上方均线压力明显。

油脂本周整体下跌, 前三个交易日表现偏强, 后两个交易日大幅下跌, 回吐前几日涨幅。马棕油本周上涨至前期高位, 但马币走强及豆油疲软拖累棕榈油价



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

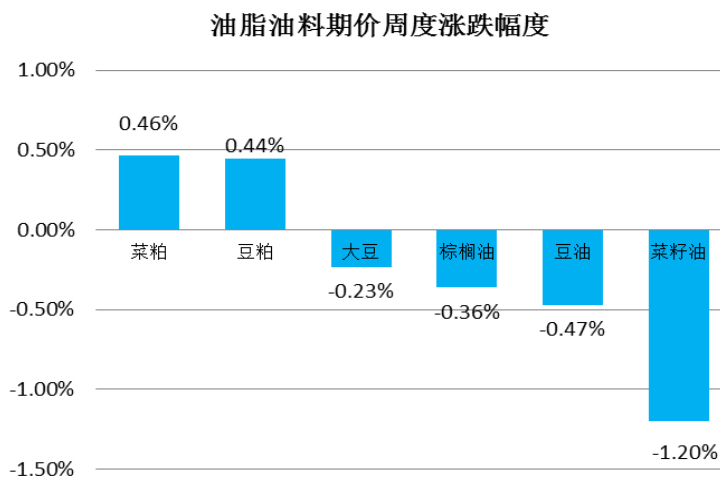
马莹

0451-58896619

格，涨势有所放缓，关注周一 MPOB 马棕油供需报告。连棕油走势弱于马盘，本周最后一个交易日大幅下跌，20 日线暂时对期价支撑，震荡偏空思路对待。豆油未能突破 6400 整数大关，回落至 20 日线之下，建议 6300 上多下空。菜油在 7000 附近震荡徘徊，但本周最后一个交易日跌破上升趋势线，MACD 绿柱扩大，预计短期以回调为主，建议平多转为短线震荡偏空操作。

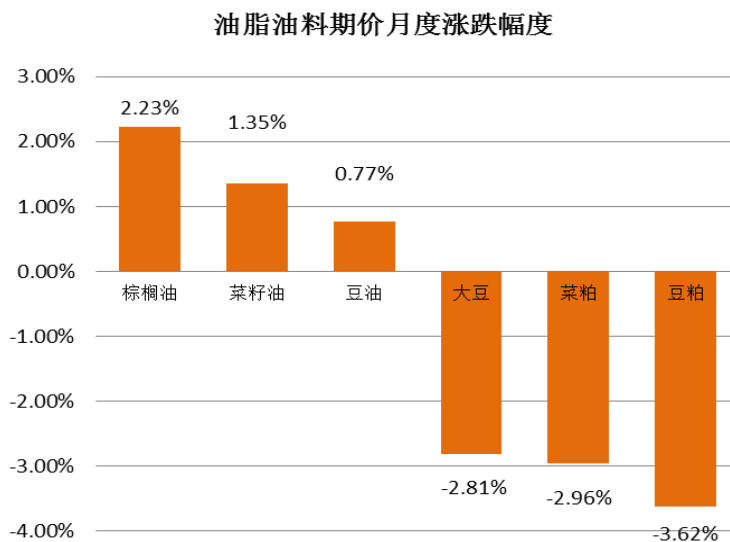
一、油脂油料行情回顾

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

本周油脂油料期价震荡运行，粕稍强于油，表现由强到弱依次排列为菜粕>豆粕>大豆>棕榈油>豆油>菜籽油。近一个月来看，油强粕弱，强弱排列为棕榈油>菜籽油>豆油>大豆>菜粕>豆粕。

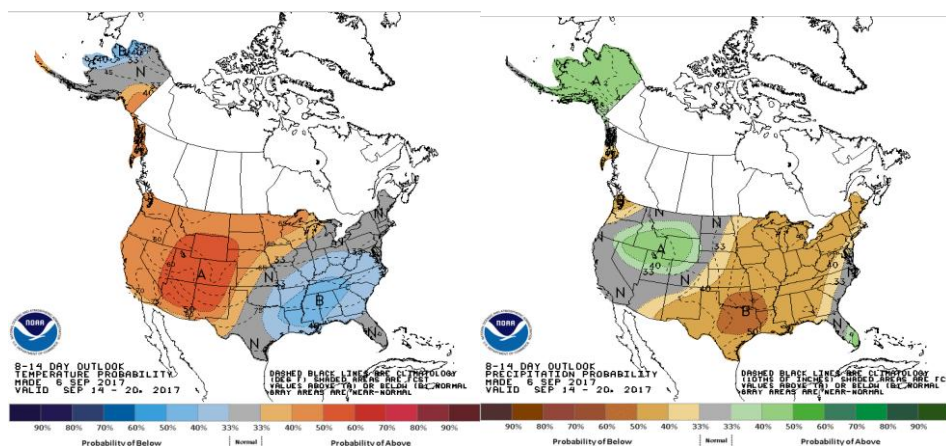
二、美豆期价影响因素

2.1 美国未来周度与月度温度降雨情况

图 3 美国天气预测

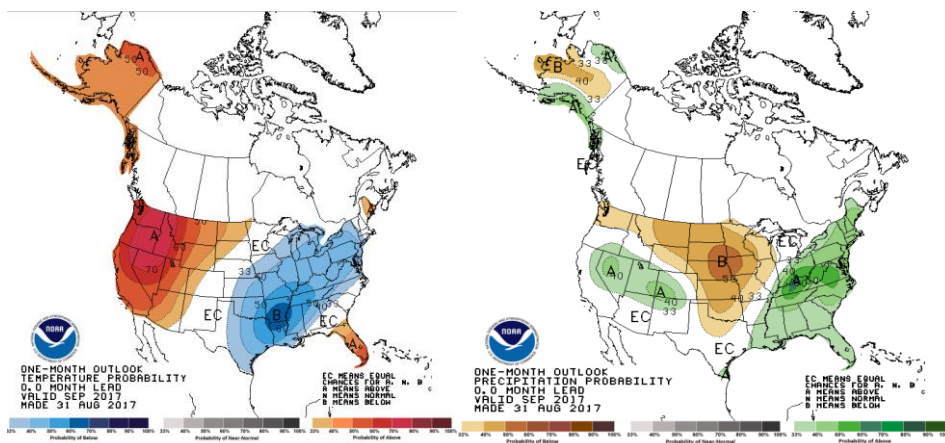
温度 2017 年（9 月 14 日—9 月 20 日）

降水 2017 年（9 月 14 日—9 月 20 日）



温度 2017 年（8 月 31 日—9 月 31 日）

降水 2017 年（9 月 31 日—9 月 31 日）



数据来源：USDA 南华研究

美国 9 月 14-20 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%，其中南达科他州偏西部较为干旱，距平历史均值高 60%左右。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低，距平历史均值低 33%-50%，其中爱荷华州及伊利诺伊州降水较上周下降较为明显。总体上，短期主产区天气由凉爽多雨转为干燥少雨，不利于美豆丰产，未来天气影响因素将增强。

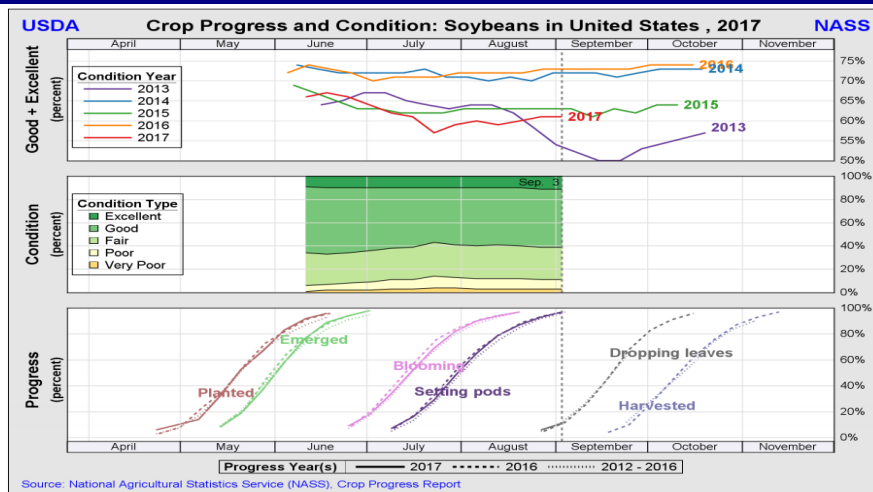
美国 8 月 31 日-9 月 31 日天气预测：大豆主产区气温总体处于正常水平，其中爱荷华州偏凉爽，距平历史均值低 30%-40%，但南北达科他州气温较高，距平历史均值高

30%-40%；降水距平历史均值有所下降，主产区中部地区距平历史均值低 50%-60%，总体降水距平历史均值低 40%-50%。未来美豆主产区降水减少，但对美豆生长暂未有明显抑制作用。

2.2 美豆生长状况

美国农业部 (USDA) 周二公布的每周作物生长报告显示，截至 9 月 3 日当周，美国大豆生长优良率为 61%，前一周为 61%，去年同期为 73%。美国大豆落叶率为 11%，前一周为 6%，去年同期为 11%，五年均值为 12%。美国大豆结荚率为 97%，前一周为 93%，去年同期为 97%，五年均值为 96%。本周优良率较上周持平，总体生长状况处于预期之内较为稳定，但近期美豆主产区天气不利于美豆生长，后期生长状况存在较大下行概率。

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）

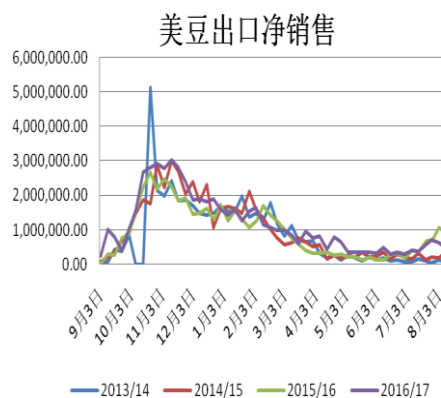
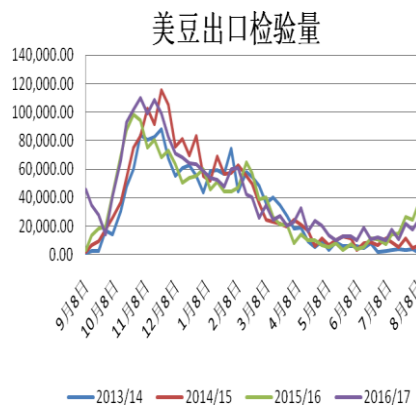


图 6 周度出口检验量（单位:千蒲式耳）

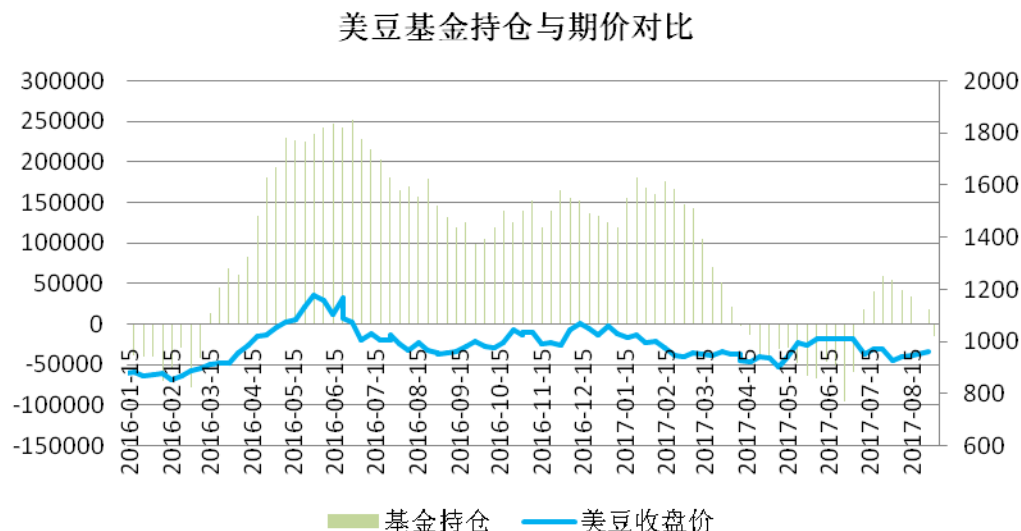


数据来源：USDA 南华研究

美国农业部(USDA)周一公布的数据显示,美国农业部(USDA)周二公布的数据显示,截至2017年8月31日当周,美国大豆出口检验量为644,909吨,前一周修正后为737,343吨,初值为716,171吨。2016年9月1日当周,美国大豆出口检验量为1,232,739吨。本作物年度迄今,美国大豆出口检验量累计为57,717,073吨,上一年度同期51,503,255吨。

2.4 基金连续减多, 期价震荡下行

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减持净多单。截至2017年9月5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11,944手,比上周的28,367手减少16,423手。目前基金持有大豆期货和期权的多单84,903手,上周78,404手;持有空单96,847手,上周是106,771手。大豆期货期权空盘量为816,962手,上周是798,548手。CFTC净空单减持,空头行情趋势减弱,市场利空逐渐消化,USDA供需报告未出,市场较为谨慎。

三、豆粕期价影响因素

3.1 大豆到港成本整体小幅上涨

本周大豆到港成本小幅下降,美湾大豆到港完税价下降40元/吨,美西大豆到港完税价下降50元/吨,巴西大豆到港完税价下降30元/吨,阿根廷大豆到港完税价下降60元/吨。因新豆即将上市及南美大豆销售提速,农户挺价意愿减弱,对市场有卖压,进口大豆成本开始下降。

表 1 9 月 6 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	10月	968.5	69	175X	381	39	420	3210
	11月	968.5	72	178X	382	39	421	3220
美西大豆	10月	968.5	95	152X	391	21	412	3160
	11月	968.5	103	160X	394	21	415	3180
巴西大豆	9月	968.5	98	177X	392	29	421	3210
	10月	968.5	98	177X	392	29	421	3210
	11月	968.5	103	182X	394	29	423	3230
	2018年1月	987.5	82	158H	393	28	421	3220
	2018年2月	987.5	77	153H	391	28	419	3210
	2018年3月	987.5	65	141H	387	28	415	3180
	2018年4月	996.25	54	130K	386	28	414	3170
	2018年5月	996.25	56	132K	387	28	415	3180
	2018年6月	1003.25	56	140N	389	28	417	3190
阿根廷大豆	9月	968.5	75	176X	383	37	420	3210
	10月	968.5	75	176X	383	34	417	3190
	2018年4月	1003.25	75	121N	396	34	430	3290

数据来源：天下粮仓 南华研究

表 2 9 月 9 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	10月	962	69	175X	379	39	418	3170
	11月	962	72	178X	380	39	419	3180
美西大豆	10月	962	97	154X	389	21	410	3110
	11月	962	103	160X	391	21	412	3140
巴西大豆	9月	962	98	177X	389	29	418	3180
	10月	962	98	177X	389	29	418	3180
	11月	962	103	182X	391	29	420	3190
	2018年1月	980.5	82	158H	390	28	418	3180
	2018年2月	980.5	77	153H	389	28	417	3170
	2018年3月	980.5	66	142H	384	28	412	3140
	2018年4月	988.75	56	132K	384	28	412	3140
	2018年5月	988.75	58	134K	385	28	413	3150
	2018年6月	996	64	140N	389	28	417	3170
阿根廷大豆	10月	962	75	170X	381	34	415	3150
	11月	962	75	170X	381	34	415	3150
	12月	972	28	170F	367	34	401	3060
	2018年4月	996	28	122N	376	34	410	3120

数据来源：天下粮仓 南华研究

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）

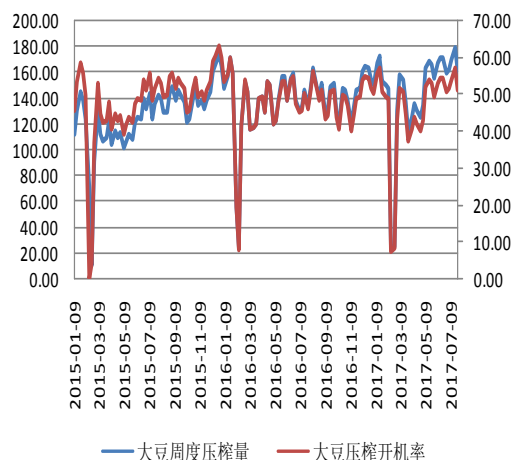
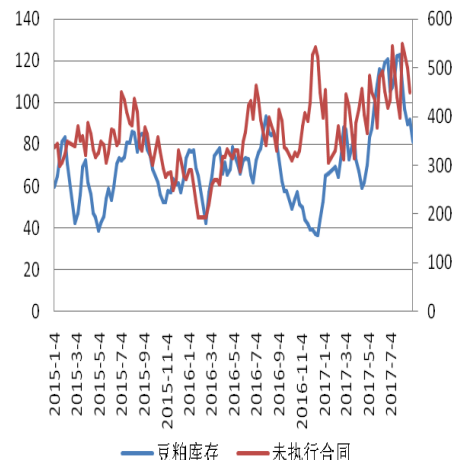


图 9 豆粕商业库存（单位:万吨）



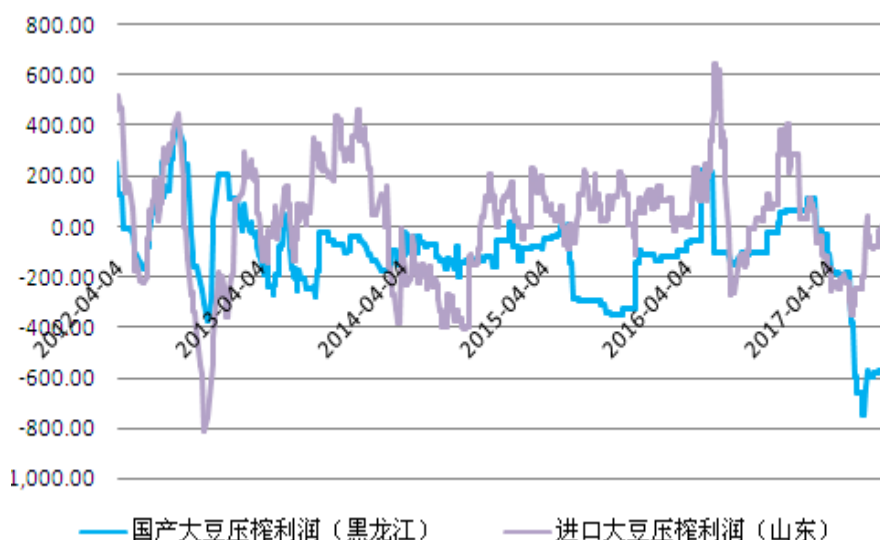
数据来源：天下粮仓 南华研究

本周进口大豆库存量有所下降，截止 9 月 8 日，国内进口大豆库存总量 723.35 万吨，较上周 737.85 万吨减少 14.5 万吨，降幅 1.96%，但仍较去年同期增长 7.18%。

本周国内油厂开机率有所提高，全国油厂大豆压榨总量 1819100 吨（出粕 1446184 吨，出油 327438 吨），较上周增加 76400 吨，增幅 2.3%，当周大豆压榨产能利用率为 50.85%，较上周减少 0.51 个百分点。

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

本周压榨利润有所好转，目前美湾大豆完税价 3190 元/吨，美西大豆完税价在 3120-3150 元/吨，巴西大豆完税价 3140-3200 元/吨，阿根廷完税价在 3070-3160 元/吨。因美豆走弱及人民币强势升值，本周压榨利润有做好转，油厂采购较积极。

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

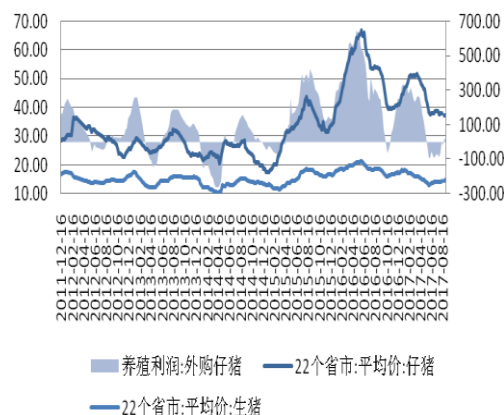
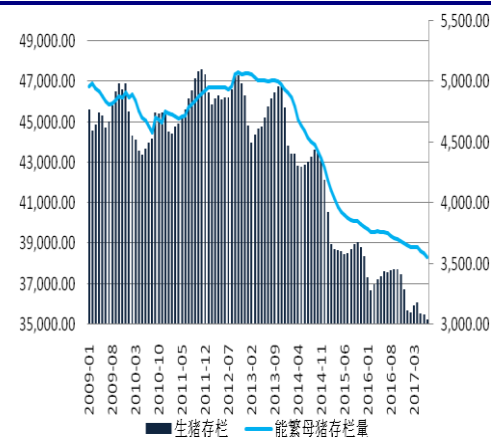


图 12 生猪月度存栏率同比增减



资料来源：农业部畜牧业司 南华研究

c

本周生猪价格为 14.35 元/千克，较上周下跌 0.76%；猪肉价格为 22.14 元/千克，下跌 0.27%；仔猪价格为 36.55 元/千克，较上周下跌 0.79%；二元母猪价格为 1777.39 元/头，下跌 3.85%。本周猪粮比为 7.83:1，较上周上涨 0.02。玉米价格为 1.84 元/公斤，较上周下跌 0.01 元/公斤。本周自繁自养盈利 319.82 元/头，较上周下跌 40.15 元/头。

本周生猪均价下跌，全国猪价整体呈现南高北低态势。本周养殖户生猪出栏积极性尚可。虽北方天气转凉，南方气温也有所下降，猪肉需求有所回升，但市场整体需求好转仍不明显，猪价持续震荡。9 月上旬，企业节前备货将逐渐开启，猪价缓慢上涨的趋势暂不改变，但今年中秋、国庆假期重合，理论上将不利于生猪产品的节日消费。9 月中下旬企业节前备货将逐渐结束，猪价或经历一次震荡调整的过程。

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

本周豆粕周线收阳，伴随较长上影线。受美豆带动周初及周中期价连续上行，突破 20 日均线，后因周五盘面资金流出，期价下破多条均线收中阴线，MACD 红柱逐渐缩短，基本回吐前期涨幅，短期内周线暂受 5 日均线压制。虽油厂豆粕库存连续 5 周下降，但因压榨利润好转，进口需求加大及开机率的回升，豆粕库存下降空间有限，且下游需求没有得到明显好转，预计短期期价反弹动力不足，建议以震荡偏空思路对待。菜粕本周

收阳，周五收长阴线回吐本周涨幅，且成交量持续放大，市场空头情绪渐浓，短期均线趋于粘合，期价上方均线出现死叉。预计前期空单继续持有，2250 止损，本周连豆周线收阴，期价仍保持震荡下行趋势，MACD 绿柱逐渐扩大，短期期价暂受 10 日均线压制，上方均线压力明显。预计短期期价仍以弱势下行为主，建议前期空单布局继续持有，3940 止损。

五、油脂期价影响因素

5.1 马棕油季节性增产

图 15 马来西亚棕榈油产量（单位:吨）

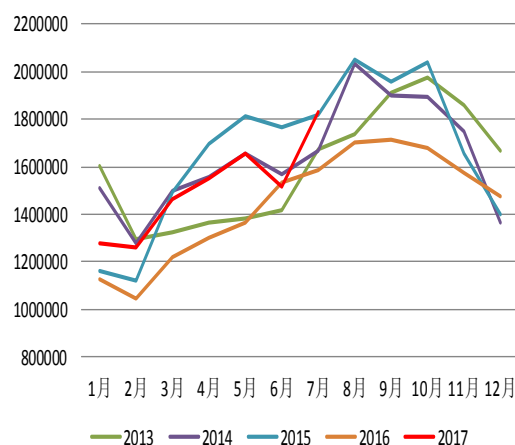
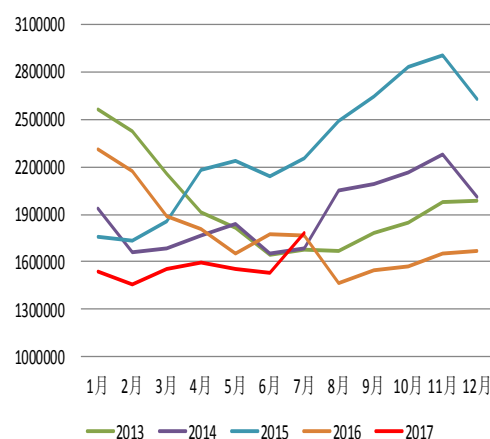


图 16 马来西亚棕榈油库存（单位:吨）



资料来源：WIND 资讯 南华研究

图 17 马棕油月度出口量（单位:万吨）

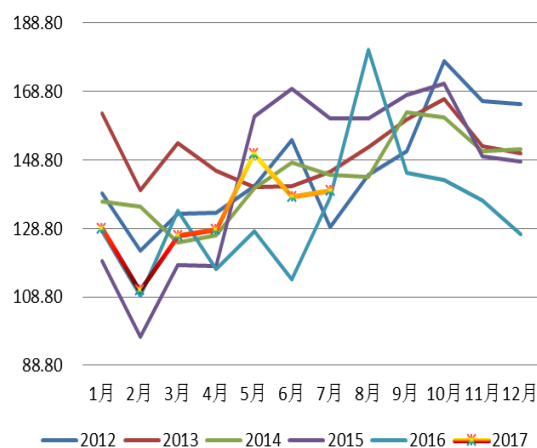
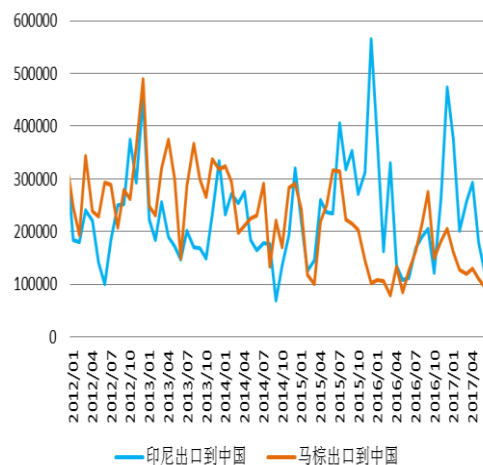


图 18 棕榈油进口分国别（单位：吨）



截至 9 月 8 日的一周里，亚洲棕榈油现货市场报价上涨。2017 年 9 月交货的 24 度精炼棕榈油报价为 692.5 美元/吨，比一周前上涨 20 美元；10 月报价为 692.5 美元/吨，

比一周前上涨 22.5 美元；11 月到 12 月的报价为 692.5 美元/吨，比一周前上涨 22.5 美元；1 月到 3 月报价为 695 美元/吨，比一周前上涨 22.5 美元。出口方面，船运调查机构 ITS 公布的数据显示，马来西亚 8 月份棕榈油出口预计为 1,243,361 吨，较上月增长 0.32%。船运调查机构 SGS 公布的数据显示，马来西亚 8 月棕榈油出口量为 1,259,240 吨，较前月的 1,260,143 吨下滑 0.1%。调查显示，2017 年 8 月份马来西亚棕榈油库存可能连续第二个月增加，接近 200 万吨，因为棕榈油产量仍接近两年来的最高水平。马来西亚是全球第二大棕榈油生产国。库存增加可能拖累马来西亚棕榈油价格。MPOB 将于 9 月 11 日公布 8 月数据。

5.2 国内棕榈油库存趋增

图 19 棕榈油进口利润（单位：元 / 吨）

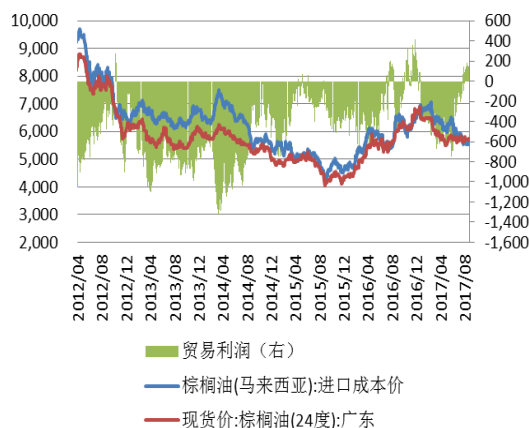
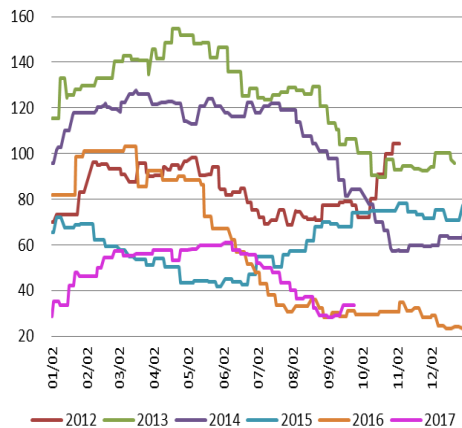


图 20 棕榈油港口库存（单位：万吨）



资料来源：WIND 资讯 南华研究

国内棕榈油库存不断增加，根据天下粮仓统计数据显示，截至 9 月 8 日，全国港口食用棕榈油库存总量 34.18 万吨，较前一日增 1.6%，较上月同期的 29.3 万吨增 4.88 万吨，增幅 16.7%。后期国内棕榈油库存仍是上升趋势，船期监测显示，8 月棕榈油到港量在 40 万吨左右，9 月在 40~45 万吨，超过目前国内月均 30~35 万吨需求量，预计 9 月底棕榈油库存将升至 40 万吨左右。后期国内棕榈油库存仍是上升趋势。近期国内贸易商仍在继续采购四季度船期棕榈油，加之冬季为棕榈油需求淡季，30~35 万吨的四季度月均到港量可以满足当前国内棕榈油需求。

5.3 菜油压榨利润好转

本周国产油菜籽压榨仍处于亏损状态，进口油菜籽压榨利润有所好转，国产油菜籽压榨亏损 1223.3 元/吨，进口油菜籽压榨获利 50.8 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涨跌互现，国产菜油维持稳定，四级进口菜油价格窄幅变化。截至周五，长江中下游地区国产四级菜油出厂报价在 7200—8200 元/吨，较上周维持稳定，沿海地区进口四级菜油报价 6610—67600 元/吨，较上周下跌 50—60 元/吨，内陆区域进口四级菜油价格在 6800—6950 元/吨，较上周维持稳定。

受菜油成交量下滑以及菜籽开机率回升的双重影响，菜油库存小幅增加，截止 9 月 8 日，两广及福建地区菜油库存增加至 12.35 万吨，较上周 12.13 万吨增加 1.81%。远期

来看，菜油供应面临一定压力，因为原料油菜籽库存下降，国内沿海进口菜籽总库存下降至 40 万吨，较上周的 44.8 万吨减少 10.71%，较去年同期减少 25.93%。其中两广和福建地区菜籽库存降至 29.6 万吨，较上周的 36.8 万吨，减少 19.56%，较去年减少 19.57%。

图 21 油菜籽进口压榨利润（单位:元/吨）

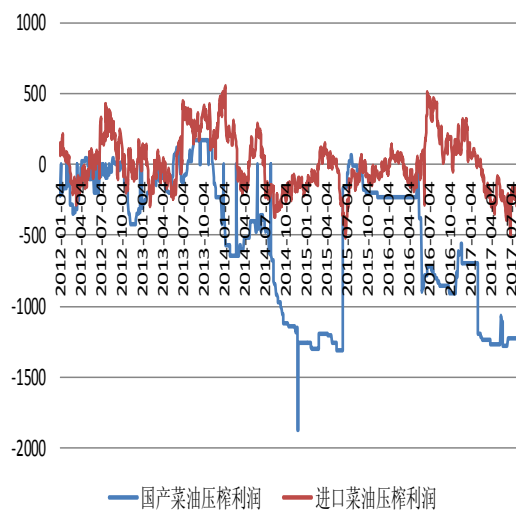


图 22 菜油现货价格（单位:元/吨）



资料来源：WIND 资讯 南华研究

5.4 油粕比和三大油脂价差对比

图 23 油粕比六年对比

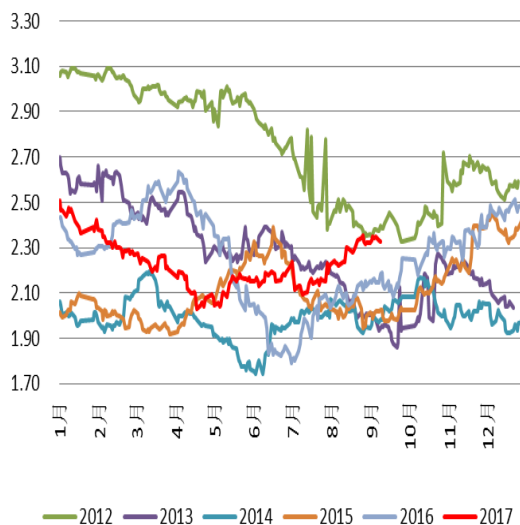
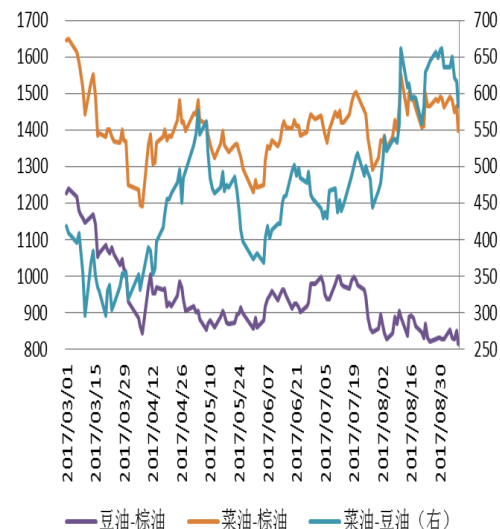


图 24 三大油脂价差对比



资料来源：WIND 资讯 南华研究

图 25 豆棕价差年度变化对比图

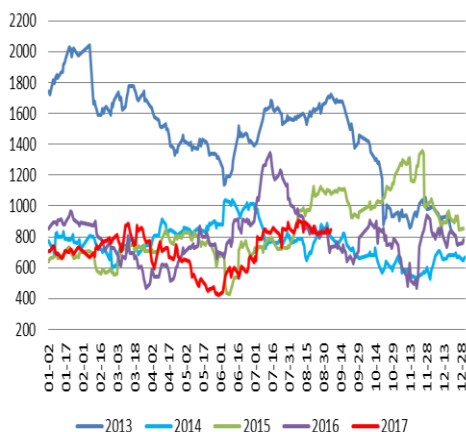
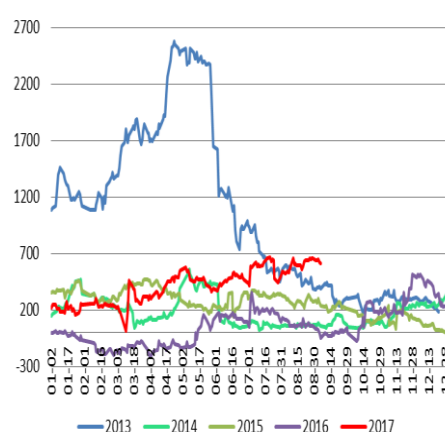


图 26 菜豆价差年度变化对比图



资料来源：WIND 资讯 南华研究

国内豆油豆粕比目前在 2.33 附近，环比上月增加了 0.11 个百分点，油脂比粕稍强。上周开机率继续下降，主要是因环保检查停机油厂仍处于停机中，加上因豆粕出货仍较慢，上周因豆粕胀库及停机检修的油厂再次增多，但总体开机率仍处较高水平位。进入 9 月初，环保检查基本结束，因环保检查停机的油厂及豆粕胀库短暂停机的油厂将陆续恢复开机，未来两周油厂开机率将重新回升，周度压榨量将分别在 186 万吨、193 万吨。目前豆油库存处于下降中，但仍处较高水平位，截至 9 月 7 日，国内豆油商业库存总量 136.5 万吨，较上周同期降 3.14%，较去年同期增 14.23%。

本周油脂均有所回落，菜油领跌。1 月合约上，豆油与棕榈油价差缩小 10 个点至 816，菜油与棕榈油价差缩小了 64 个点至 1398，菜油与豆油价差缩小了 54 个点至 582。

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

油脂本周整体下跌，前三个交易日表现偏强，后两个交易日大幅下跌，回吐前几日涨幅。马棕油本周上涨至前期高位，但马币走强及豆油疲软拖累棕榈油价格，涨势有所放缓，关注周一 MPOB 马棕油供需报告。连棕油走势弱于马盘，本周最后一个交易日大幅下跌，20 日线暂时对期价支撑，震荡偏空思路对待。豆油未能突破 6400 整数大关，回落至 20 日线之下，建议 6300 上多下空。菜油在 7000 附近震荡徘徊，但本周最后一个交易日跌破上升趋势线，MACD 绿柱扩大，预计短期以回调为主，建议平多转为短线震荡偏空操作。

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

义乌营业部

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