

## 再向下打一打后会有更好机会

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](mailto:bianshuyang@nawaa.com)

投资咨询资格证号

Z0012647

### 本周要点

本周郑糖受阻回落。10 月处于消费淡季，下游企业对食糖需求量不大，近期现货价格与盘面接轨，本周全国糖价出现阴跌，受台风影响全国大部分地区出现小到中雨，降水影响了白糖储存于运输。9 月泰国出口数据显示，台湾在 9 月从泰国进口 10.3 万吨精制糖，这说明遏制走私的效果不明显。广西政府公布广西开榨时间不得早于 12 月 1 日，广西开榨时间落实市场向上情绪开始降温。下周一将公布 9 月进口数据，预计进口依旧不大。外盘方面，本周 ICE 原糖震荡偏弱，03 合约再度向下破位 14 美分。巴西方面，USDA 预期巴西 17/18 制糖年出口将增加 110 万吨，达到 2960 万吨的历史水平。而截至 9 月底的巴西中南部库存量达到了 1043 万吨，同比去年增加 15.4%，良好的生产条件将继续增加库存累积。

**近期关注：**关注 23 日进口数据的公布，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收榨情况以及天气情况、糖醇比变化、印度开榨情况，泰国出口情况。

### 短期观点

逢高短空。

### 中期观点

等待期价回撤后伺机做多，现价价差将进一步收敛，1-5 价差回撤后将继续扩大。

### 长期观点

下跌周期下远月空单滚动操作。

## 一周数据统计

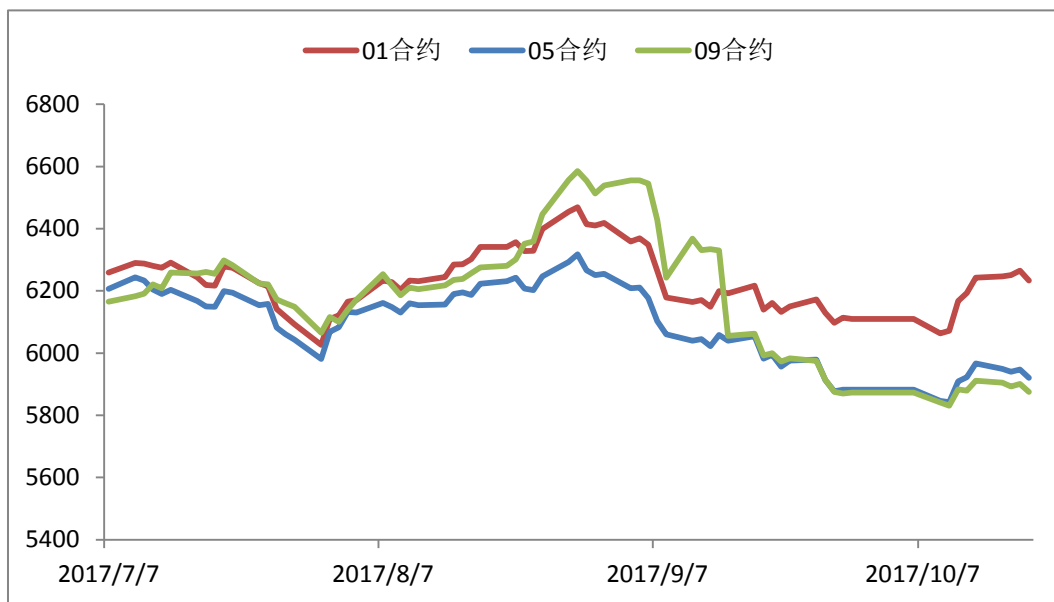
国内外期现货价格统计（截至 10 月 20 日）			
国内外白糖	价格变化	成交量	持仓量
SR1801	-1. 09%	165. 3 万	71. 1 万
ICE03	-2. 65%	18. 1 万	42. 8 万
主产区现货			
柳州	6480-6500		
南宁	6400-6580		
湛江	6350-6450		
昆明	6200-6270		
祥云	暂无报价		
大理	6200		
乌鲁木齐	6450-6550		
进口加工糖			
营口北方	6900【绵白糖】		
	6700【白砂糖】		
中粮（唐山）	6550【曹妃甸仓库】		
山东星光	7500【幼砂糖】		
	6900【绵白糖】		
	6850【白砂糖】		
日照凌云海糖业	6600【白砂糖】		
路易达孚（福建）	6675【碳化 75】		
	7000【碳化 25】		
福建糖业	6800【一级糖】		
东莞制糖厂	暂无报价		
广东金岭	6560【北部湾仓库】		

数据来源：广西糖网 南华研究

## 期货盘面回顾

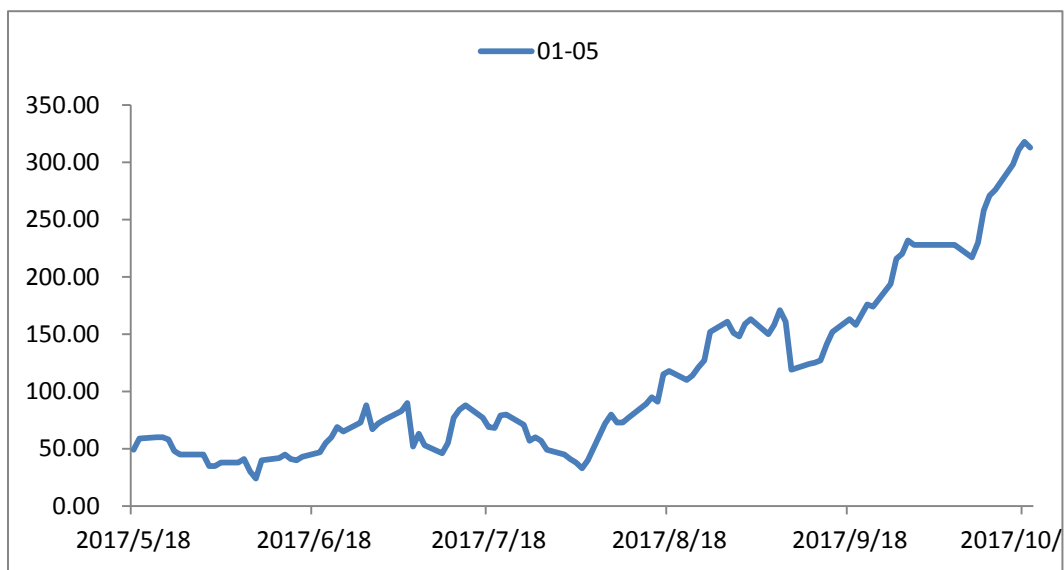
本周郑糖受阻回落。10 月处于消费淡季，下游企业对食糖需求量不大，近期现货价格与盘面接轨，本周全国糖价出现阴跌，受台风影响全国大部分地区出现小到中雨，降水影响了白糖储存于运输。9 月泰国出口数据显示，台湾在 9 月从泰国进口 10.3 万吨精制糖，这说明遏制走私的效果不明显。广西政府公布广西开榨时间不得早于 12 月 1 日，广西开榨时间落实市场向上情绪开始降温。下周一将公布 9 月进口数据，预计进口依旧不大。

图 1、郑糖走势图



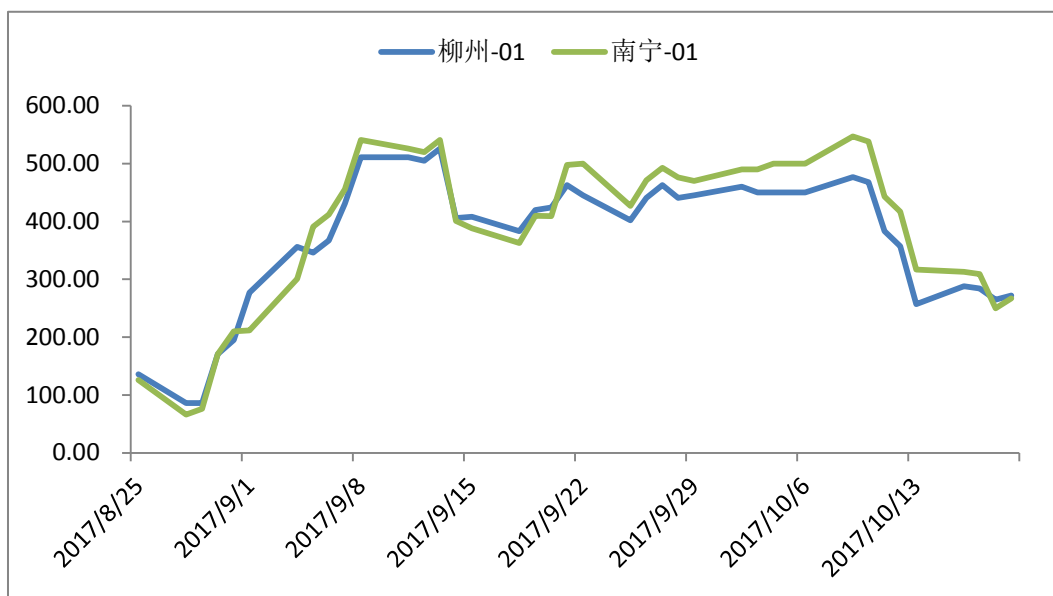
数据来源: Bloomberg 南华研究

图 2、白糖期货价差图



数据来源: Bloomberg 南华研究

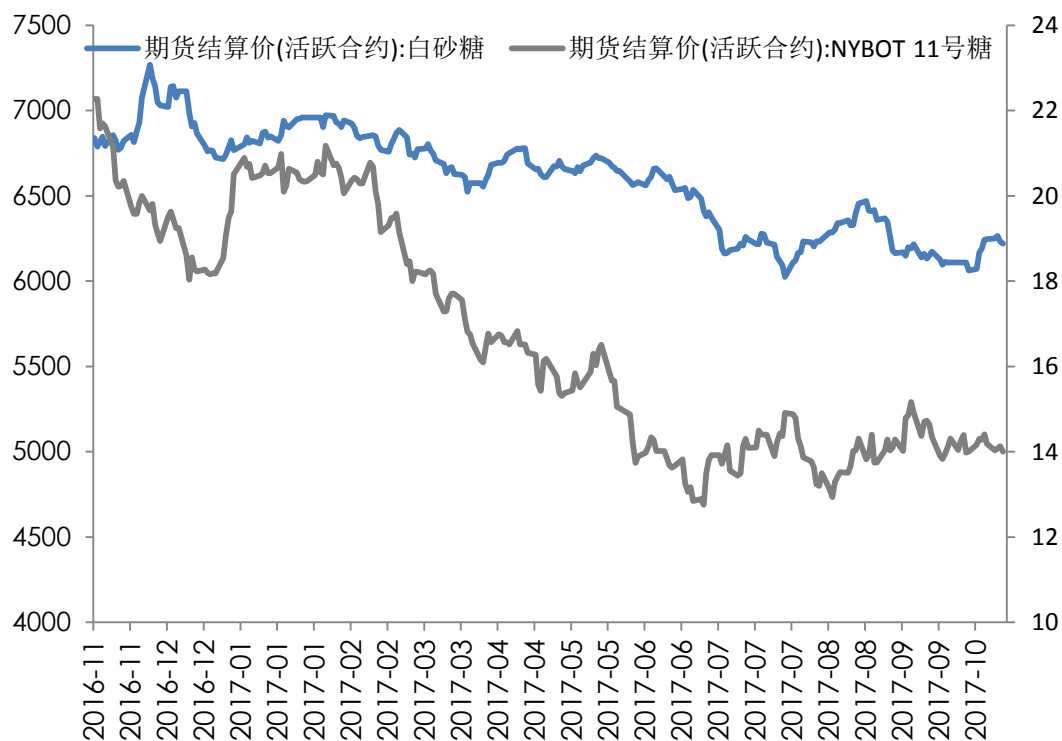
图 3、白糖基差图



数据来源: Bloomberg 南华研究

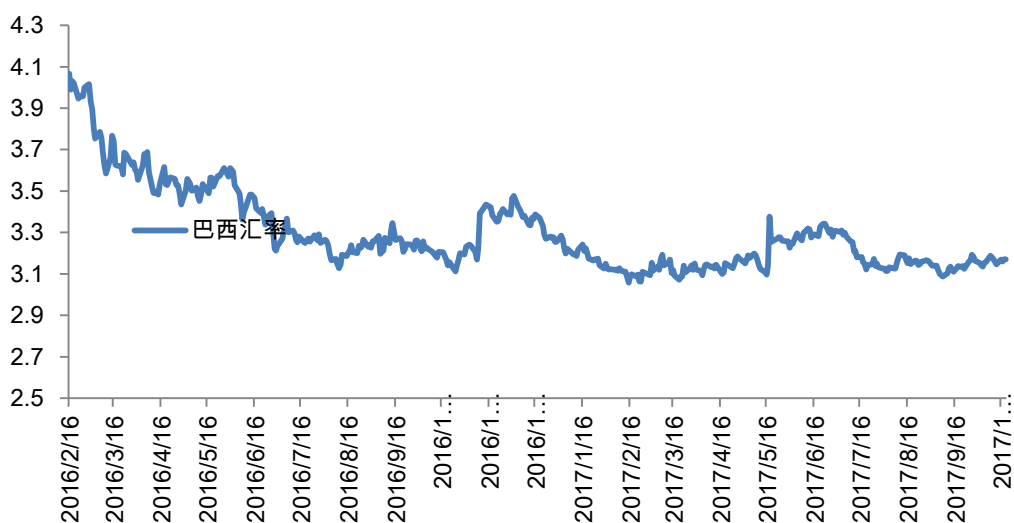
外盘方面，本周 ICE 原糖震荡偏弱，03 合约再度向下破位 14 美分。巴西方面，USDA 预期巴西 17/18 制糖年出口将增加 110 万吨，达到 2960 万吨的历史水平。而截至 9 月底的巴西中南部库存量达到了 1043 万吨，同比去年增加 15.4%，良好的生产条件将继续增加库存累积。

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



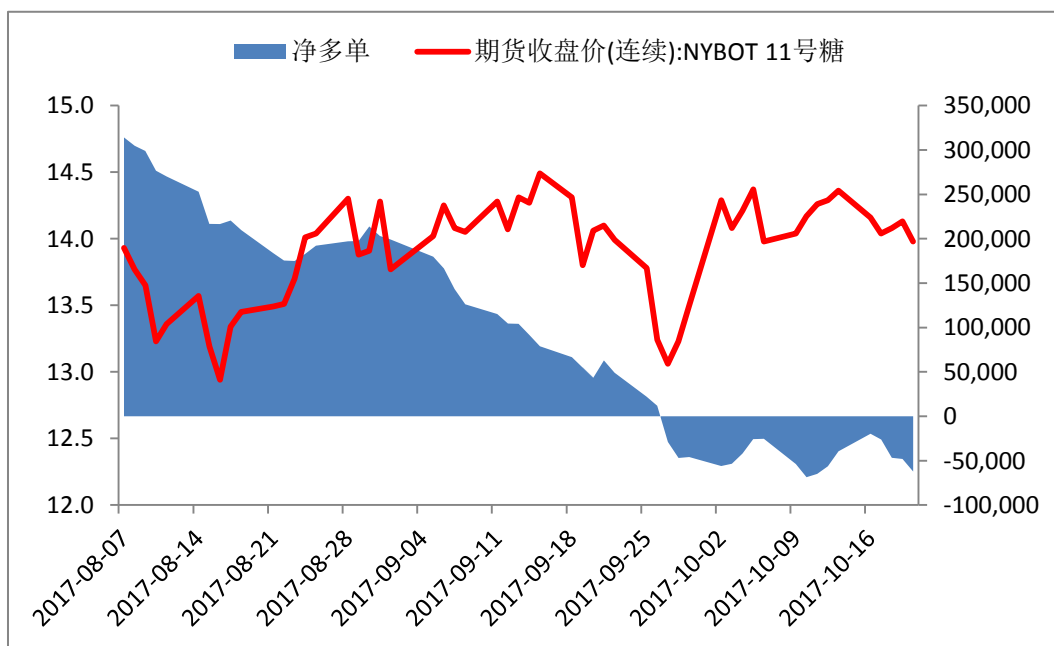
数据来源: Bloomberg 南华研究

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

**【国储抛储再现流拍】**国储9月第二次拍卖于9月28日上午9点开始，本期竞卖20.05万吨，其中含有9月18日流拍的3.39万吨，底价是6500元/吨。

**解读：**本次国储拍卖整体成交价格较低，最高价也仅为6570元/吨，存在不少底价成交，而阜新飞雪再度出现流拍，流拍26737.57吨。

**【广西地储同样出现流拍】**9月26日，广西决定投放13.3847万吨地方储备糖，竞拍底价为6400元/吨，通过公开招标方式，向符合条件的制糖加工企业招标。

**解读：**本次投放的底价和上次相同，不过吸取了上次的教训，投标范围不再局限于广西制糖企业，并且放宽了付款时间。上次广西投放32.6714万吨，中标仅90514.05吨。本次抛储最终流拍近2.5万吨，至此广西地还有大约12.5万吨的储备糖，后期仍存再度拍卖的可能性。

**【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。但是从近几个月台湾的进口量来看，打击走私的效果并不理想，走私没有得到有效遏制。

**【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。16/17榨季总进口量仅为230万吨，而17/18榨季也可能仅为300万吨。

**【2018进口配额保持不变】**根据《农产品进口关税配额管理暂行办法》（商务部、发展改革委令2003年第4号），商务部制定了2018年食糖进口关税配额数量、申领条件和分配细则。2018年食糖进口关税配额总量为194.5万吨，其中70%为国营贸易配

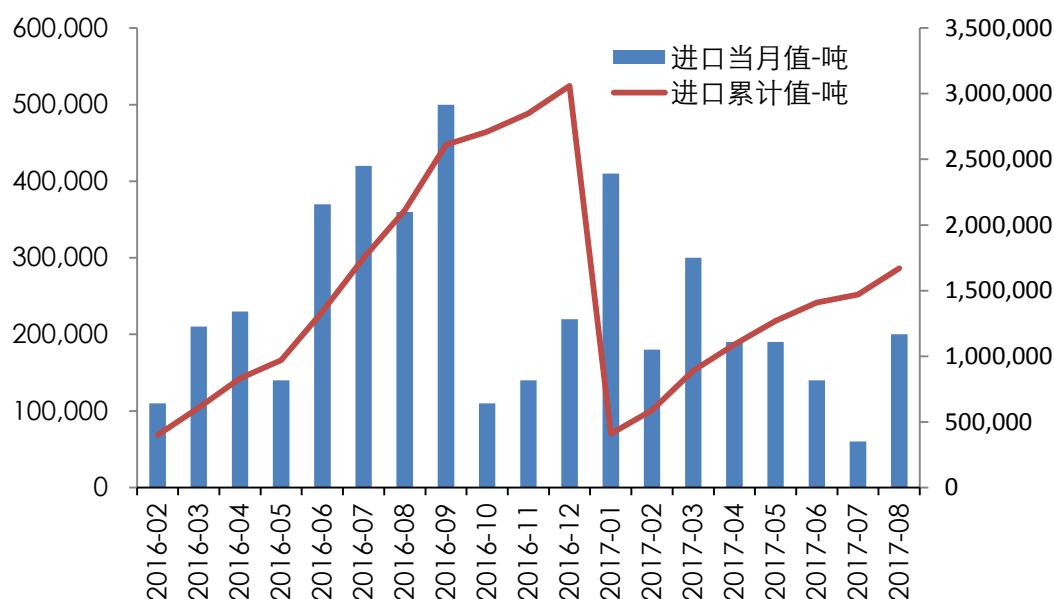
额。

**解读：**配额继续保持不变，没有出现变数，国营企业在进口方面的限制继续远小于民营企业。国内糖企需要抓紧时间进口关税限制的这三年降低成本，提高竞争力。

**【广西糖网：9月进口预计为10-15万吨】**根据船表预估，9月份我国进口量预计为10—15万吨左右，同比大减，去年同期进口量为50万吨。据悉，9月主要是巴西和中美洲等船为主。

**解读：**周一将公布9月进口数据，预估9月进口量的水平依旧有限。此前完整的16/17榨季全国进口量仅为230万吨，远低于去年同期。

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，比上一制糖期多产糖58.63万吨，其中，产甘蔗糖824.11万吨；产甜菜糖104.71万吨。

截至2017年9月底，本制糖期全国累计销售食糖870.95万吨，累计销糖率93.77%，其中，销售甘蔗糖768.58万吨，销糖率93.26%，销售甜菜糖102.37万吨，销糖率97.77%（见附表）。

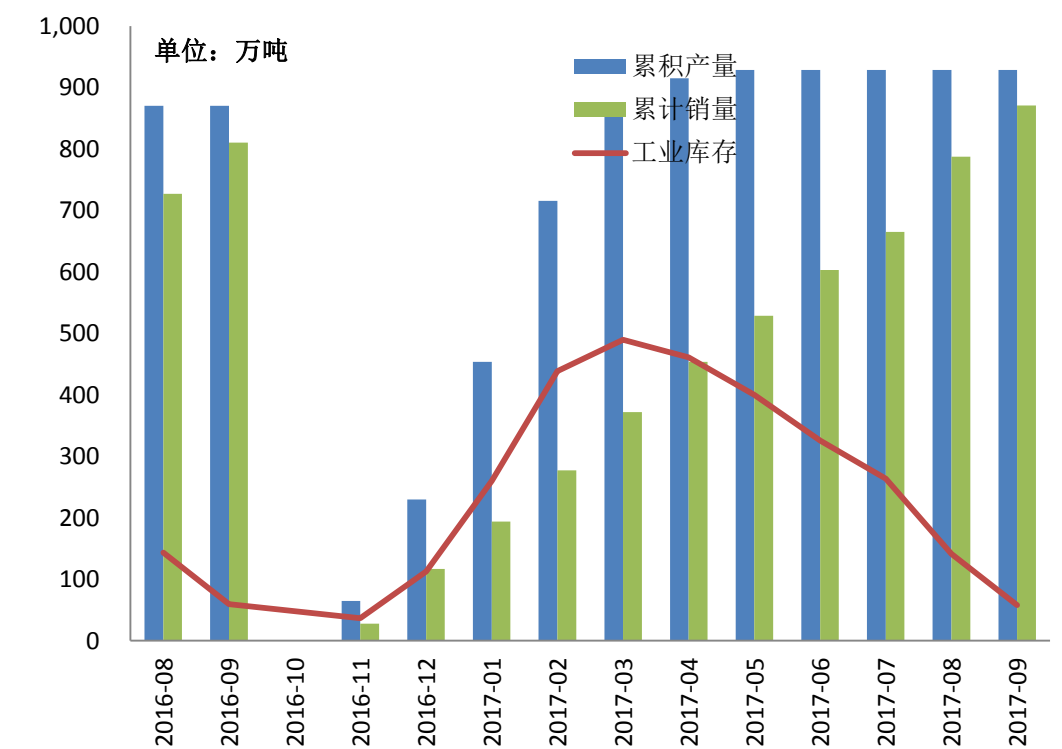
**解读：**16/17榨季最终结转量为57.87万吨，略少于去年的59.83万吨。当然如果考虑抛储的量来算的话，结转的库存应该更多。

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 9 月底累计		
		产糖量	销糖量	销糖率
全国合计	1000	928.82	870.95	93.77
甘蔗糖小计	896	824.11	768.58	93.26
广 东	85	77.18	69.85	90.50
其中：湛 江	69	64.79	57.64	85.96
广 西	600	529.5	482	91.03
云 南	185	187.79	151.81	80.84
海 南	18	16.46	11.6	70.47
其 他	8	13.18	13.18	100
甜菜糖小计	104	104.71	102.37	97.77
黑龙江	3	2.54	2.54	100
新 疆	49	48.74	46.4	95.20
内蒙古	47	46.33	46.33	100
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

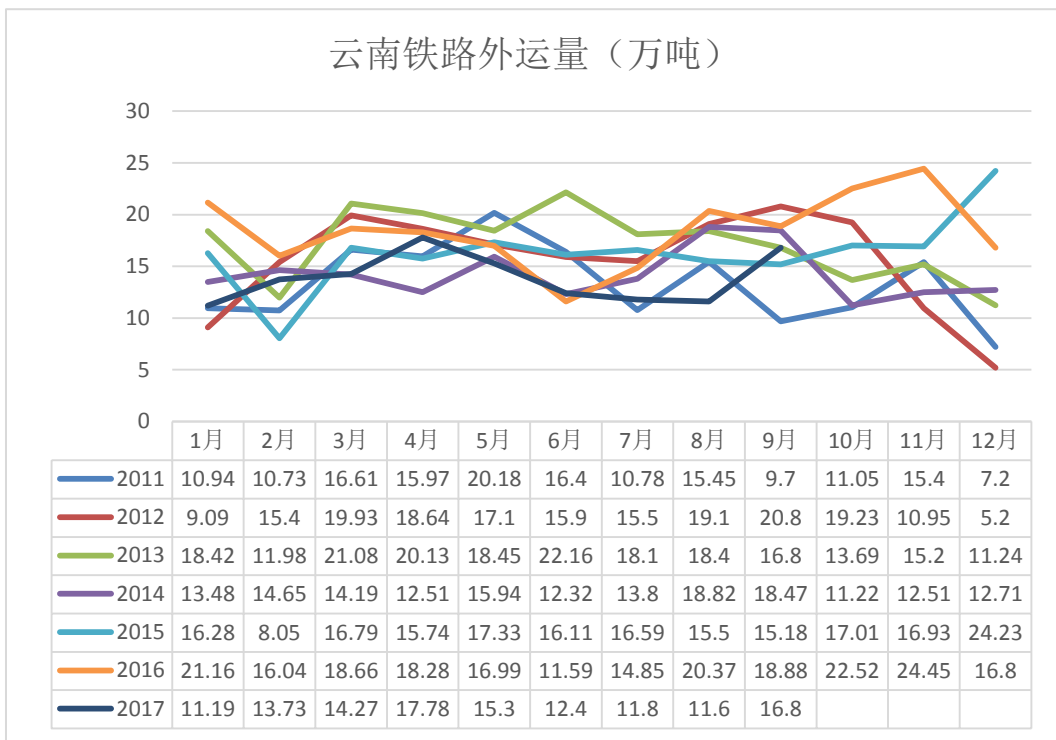


数据来源:wind 南华研究

**【云南：9 月份铁路食糖外运量 16.8 万吨】**从相关部门获悉，9 月份云南铁路食糖外运量 16.8 万吨，比上年同期减少 4 万吨，和上月相比减少 1.6 万吨。2013 年 1-9 月云南铁路食糖累计外运量为 165.5 万吨，同比增加 9.3%。

**解读：**9 月云南铁路外运恢复正常，由于目前云南还要超过 20 万吨的糖，因此云南 10 月外运量可能仍会保持较高水平。

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 10 月食糖供需形势分析】**2016/17 年度中国食糖产销已经结束，中国食糖价格连续三个年度上涨，本年度食糖均价为每吨 6570 元，符合预期，比上年度每吨上涨了 1113 元，涨幅为 20.4%，高于上年度 11.9%的涨幅；国际原糖价格连续两个年度上涨，本年度均价为每磅 17.39 美分，比上年度每磅上涨了 0.87 美分，涨幅为 5.3%，低于上年度 22.9%的涨幅。由于国际食糖价格大幅波动和中国对进口食糖产品采取保障措施，本月将 2016/17 年度的中国食糖进口量下调 25 万吨至 235 万吨。同时，上调食糖出口量 2 万吨至 12 万吨。

2017/18 年度中国食糖产销已经开始。内蒙和新疆等甜菜糖产区已经开机生产，天气总体正常，甜菜单产略有下降但出糖率有所回升，生产顺利。甘蔗生长进入糖分累积的关键时期。广西甘蔗长势良好，台风天气带来充足雨水，未造成严重灾害。云南受降水较多影响，部分蔗区出现洪涝灾害和病虫害，糖厂和蔗农积极应对，病虫害得到有效控制。预计甘蔗糖产区的食糖生产将于 11 月上旬有序展开。由于本年度食糖生产刚刚开始，未来天气存在变数，因此，本月对 2017/18 年度的指标暂不做调整。

表 2、农业部 10 月供需平衡表

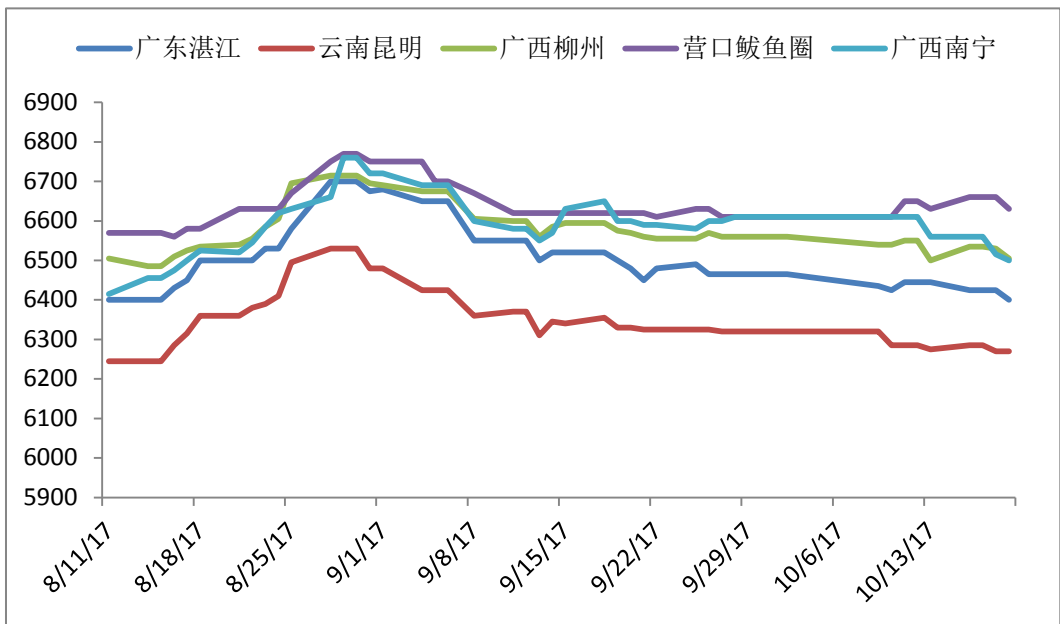
<b>中国食糖供需平衡表</b>				
	<b>2015/16</b>	<b>2016/17</b> (10 月估计)	<b>2017/18</b> (9 月预测)	<b>2017/18</b> (10 月预测)
<i>千公顷 (1000 hectares)</i>				
糖料播种面积	1423	1351	1472	1472
甘蔗	1295	1183	1277	1277
甜菜	128	168	195	195
糖料收获面积	1423	1351	1472	1472
甘蔗	1295	1183	1277	1277
甜菜	128	168	195	195
<i>吨/公顷 (ton per hectares)</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	235	320	320
食糖消费量	1520	1500	1500	1500
食糖出口量	15	12	7	7
结余变化	-292	-348	-140	-140
<i>美分/磅 (cents per pound)</i>				
国际食糖价格	16.52	17.39	14-18	14-18
<i>元/吨 (yuan per ton)</i>				
国内食糖价格	5457	6570	6400-6800	6400-6800

注释：食糖市场年度为当年 10 月至下年 9 月。

 期糖风云

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



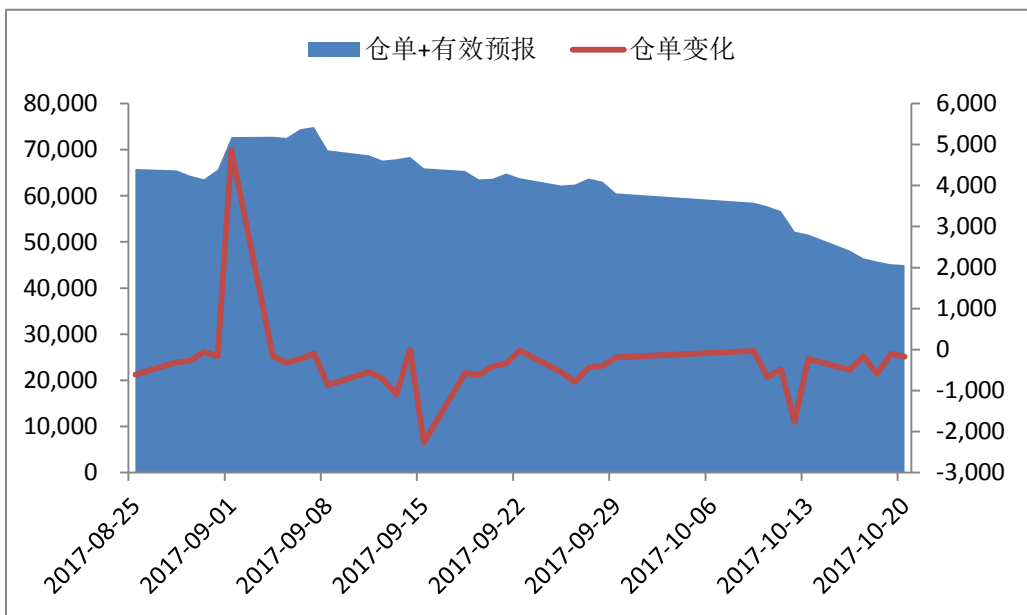
数据来源: Bloomberg 南华研究

## 仓单情况：本周仓单继续下降

根据郑州商品交易所统计的仓单数据显示，本周仓单数量 41758 张，较上周减少 1533 张，本周仓单继续下降，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



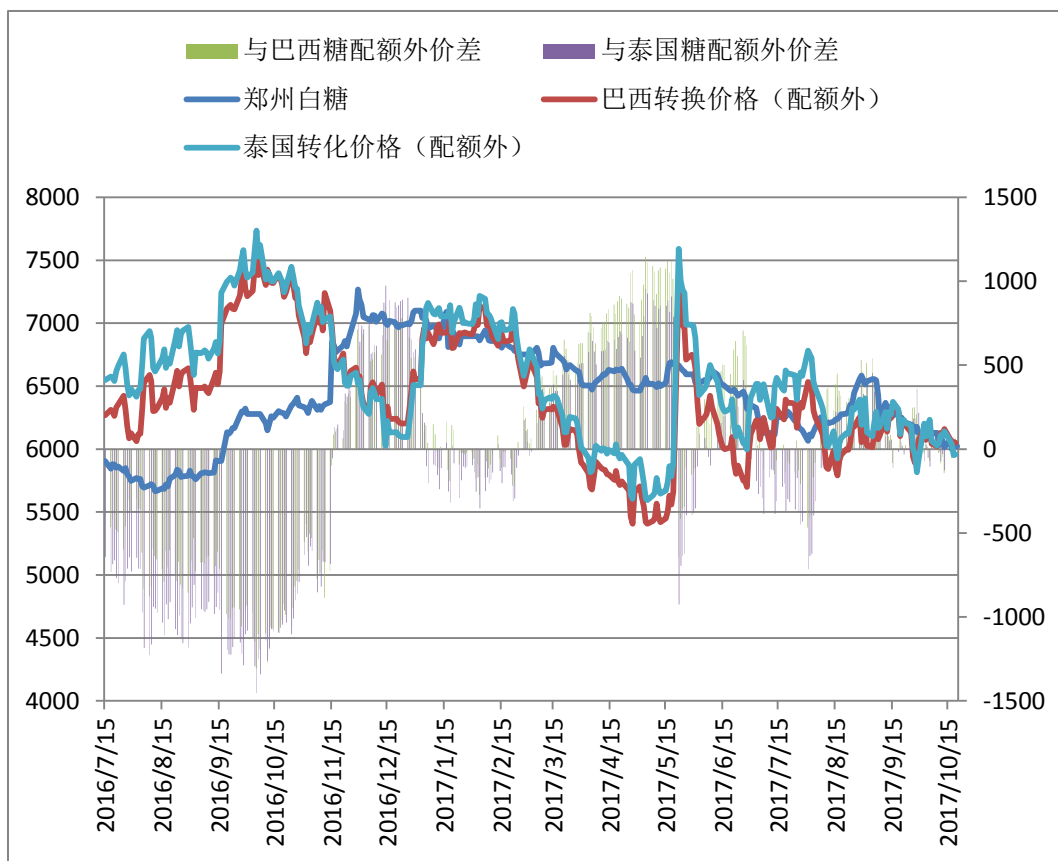
数据来源: wind 南华研究

## 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

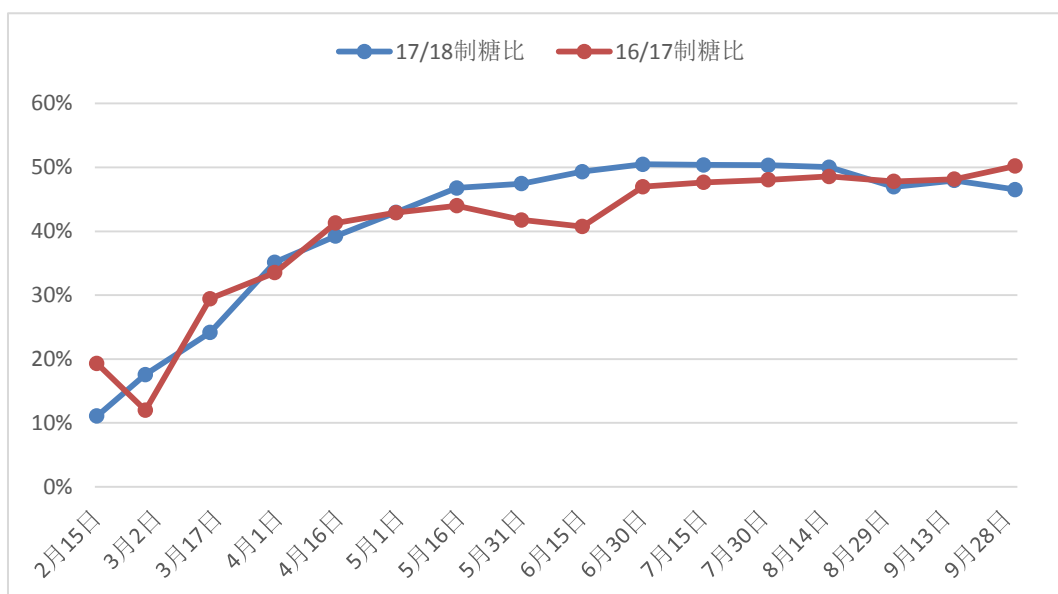


数据来源: Bloomberg 南华研究

【USDA: 新制糖年巴西食糖出口量或创历史新高至 2960 万吨】美国农业部(USDA)日前认为, 尽管中国上调食糖进口关税抑制了其食糖进口, 但在预期巴西食糖增产的背景下, 估计 17-18 制糖年(4 月-3 月)巴西的食糖出口量将增加 110 万吨, 达到 2,960 万吨(原糖值)的历史最高水平。估计 17-18 制糖年巴西的食糖产量将达到 4,020 万吨, 这是历史上巴西的食糖产量首次突破 4,000 万吨。

**解读:** 巴西巨大的食糖产量和出口量的背后是创新高的库存量。据巴西官方数据显示, 截至 9 月 30 日中南部糖库存量达到约 1043 万吨, 同比去年同期增加 15.4%, 良好的生产条件继续加速库存累积, 这使得国际原糖价格短期难以抬升的重要原因。

图 14、巴西糖醇比

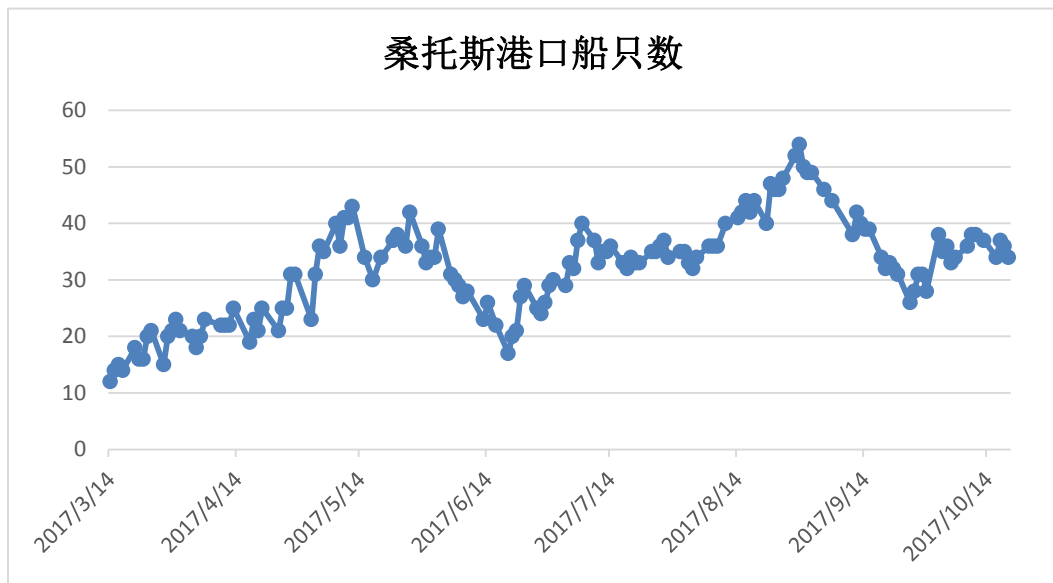


数据来源: Bloomberg 南华研究

【Canaplan: 巴西中南部 2017/18 年度甘蔗产量料为 5.88 亿吨】咨询机构 Canaplan 周二称, 巴西中南部 2017/18 年度甘蔗产量料为 5.88 亿吨, 高于其之前预估的 5.75 亿吨。Canaplan 预期, 2017/18 年度巴西中南部糖产量为 3,600 万吨, 高于 4 月时预期的 3,400 万吨; 乙醇产量料为 242 亿公升, 高于之前预期的 238 亿公升。Canaplan 称, 由于降雨低于均值, 预计中南部 2018/19 年度甘蔗产量将低于 2017/18 年度。

**解读:** 和 USDA 相比, Canaplan 给出的数据则要小的多, 但是在相对量上也上调了 200 万吨, 不过好消息是巴西巨量的食糖产量将在 18/19 制糖年得以收缩。

图 15、巴西桑托斯港口船只变化



数据来源: Bloomberg 南华研究

**【印度 10 月份或仅产糖 30-35 万吨】**根据当地新闻报道，印度 10 月份的糖产量可能仅达 30 万-35 万吨，远低于印度糖厂协会（ISMA）之前保证的 80 万吨。根据独立糖厂的允诺及对其他没有答复的糖厂的推测，ISMA 8 月份向联合食品部门发出了 10 月份生产 80 万吨食糖的书面承诺。为此，糖厂计划将压榨提前三至四周。因此，北方邦、泰米尔纳德邦、卡纳塔克邦和马哈拉施特拉纳四大产区都表示将在十月的第一个星期开榨，早于往年的十月底或十一月初。压榨对象主要为早熟甘蔗，通常用于生产粗糖。业内人士估计，粗糖工厂在全国范围内采购了约 15% 的甘蔗。根据 ISMA 早前对 10 月份产出 80 万吨的保证，中央政府在 2016/17 年期间只允许 80 万吨原糖进口，以增加因干燥导致食糖短缺的西部和南部地区的供应。

然而，年度维修工作的延误造成了约两周的压榨延迟。目前大多数糖厂计划在 10 月的第四个星期开榨，而不是早前计划的 10 月第一周。ISMA 总干事 Abinash Verma 表示，马哈拉施特拉邦政府已经宣布 11 月 1 日开榨。延后是为了避免九月份大雨导致田地泥泞产生的收割问题。此外，马哈拉施特拉邦州合作糖厂联合会常务董事 Sanjiv Babar 称，收割未成熟甘蔗影响出糖率，而 10 月和 11 月的甘蔗较为成熟。据估计，马哈拉施特拉邦的糖产量将从上年的 420 万吨上升至 740 万吨。

北方邦的大多数工厂试图在 10 月最后一个星期开榨，但预计排灯节前夕劳工短缺（今年 10 月 19 日）。无论如何，这仍将比前几年提前了七至十天。北方邦政府预计本季度糖产量将增加 10%，达到 1000 万吨，为 2017/18 年印度总产糖量预期（2510 万吨）的四分之一。

**解读：**年度检修延误了压榨时间，使得糖厂承诺落空，这使得 10 月印度的产量大打折扣，这对国际糖价近期无疑是利好的。

**【泰国 9 月精制糖出口量同比翻番】**泰国贸易数据显示，9 月份泰国共计出口糖约 59.5 万吨，同比增长约 40%，低于 8 月的 68.8 万吨。9 月泰国出口原糖约 21.7 万吨，同比减少 6.3%。9 月泰国出口白糖 5.2 万吨，精制糖 32.5 万吨，分别同比增加 52.9%

和 105.7%，其中台湾从泰国进口精制糖 10.3 万吨，位居精制糖进口国榜首。2017 年 1-9 月泰国累计出口糖约 563.6 万吨，同比增加 5.3%。

**解读：**泰国在未来将和澳大利亚继续展开市场争夺。而我们最关心的台湾进口量达到了 10.3 万吨，这个量说明国内遏制走私的效果并不好，走私量继续充斥着市场，对国内糖价形成压制。

**【欧盟宣布从 10 月 1 日起废除糖类配额制度】**欧盟宣布从 10 月 1 日起废除糖类配额制度，取消欧盟糖类最低价格，结束了超过 50 年的糖类“贸易保护主义”政策。

**解读：**欧盟终结食糖生产配额体制对国际糖市将产生负面影响。目前的白糖升水并不支持进行原糖加工业务，如此一来，市场对原糖的需求就会减少。而由于配额的取消，欧盟甜菜种植面积激增，预计产量将增加 80 万吨至 2000 万吨的历史最高水平。

## 主要观点和操作建议

本周郑糖受阻回落。10 月处于消费淡季，下游企业对食糖需求量不大，近期现货价格与盘面接轨，本周全国糖价出现阴跌，受台风影响全国大部分地区出现小到中雨，降水影响了白糖储存于运输。9 月泰国出口数据显示，台湾在 9 月从泰国进口 10.3 万吨精制糖，这说明遏制走私的效果不明显。广西政府公布广西开榨时间不得早于 12 月 1 日，广西开榨时间落实市场向上情绪开始降温。下周一将公布 9 月进口数据，预计进口依旧不大。外盘方面，本周 ICE 原糖震荡偏弱，03 合约再度向下破位 14 美分。巴西方面，USDA 预期巴西 17/18 制糖年出口将增加 110 万吨，达到 2960 万吨的历史水平。而截至 9 月底的巴西中南部库存量达到了 1043 万吨，同比去年增加 15.4%，良好的生产条件将继续增加库存累积。

从技术方面看，郑糖周线级别 MACD 红柱略显，快慢线低位金叉，120 日均线起到支撑作用。日线级别，MACD 红柱缩小，快慢线高位拐头，KDJ 死叉向下，关注前期低点。30 分钟线上，MACD 绿柱缩小，快慢线低位接近金叉，KDJ 金叉向上，120 日均线形成价格压制。外盘方面，周线级别，红柱缩小，快慢线金叉后低位缓慢向上。日线方面 MACD 绿柱出现，快慢线有死叉迹象，KDJ 死叉向下，关注下方支撑力度。

**近期关注：**关注 23 日进口数据的公布，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收榨情况以及天气情况、糖醇比变化，印度开榨情况，泰国出口情况。

**操作建议：**近期糖价可能仍要继续向下，走私压力依旧不减。不过广西会延迟开榨，因此在 11 月初可能会有一波向上的反弹的行情，不过进入 12 月后，由于推迟开榨的原因广西集中压榨使得甘蔗的含糖量提高，并且 12 月供应量将明显增加，后期压力不容小觑。建议短空后，可以逢低布局中线多单，反弹后则可以在远月继续增加空单。

## 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

### 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

广州营业部的地址是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：020-38904626

### 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：010-63161286

电话：0579-89292777

**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**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**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**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**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**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**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**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**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**义乌营业部**浙江省义乌市宾王路 208 号 2 楼  
电话：0574-85201116**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

## 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](http://www.nanhua.net)