

白糖周报

2017 年 10 月 29 日星期日

关注糖价上涨持续性



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

本周郑糖大幅上涨，涨幅超过 200 元。本周国内糖价因为整体上涨，华北地区因北方开榨继续受到糖价影响，大部分呈跌势，本周成交并没有很大好转，在消费端无大量需求情况下的价格变化是由于销区缺货后产区销售好转，产区价格上涨导致的全国大部分地区糖价上涨，因为开榨推迟，期糖近期坚挺一定程度上也让糖价回涨到上周跌价前水平。海关数据显示，9 月中国进口食糖 16 万吨，至此 16/17 榨季整个制糖年进口仅为 228.19 万吨，远不及历史同期，这主要是因为关税上调导致的，整体符合预期。外盘方面，本周震荡偏强。随着巴西雷亚尔兑美元上涨，打消了出售以美元计价的糖的兴致，此外因油价继续自主产油国将延长减产协议的预期中获得支撑，巴西方面更倾向于压榨乙醇。周三的巴西双周报显示，巴西 10 月上旬糖醇比大幅下调，仅为 43.76% 不及去年同期的 49.62%。印度方面，食品部表示该国新榨季已于本周开始，北方邦、卡邦、泰邦分别开榨 3 家、11 家及 2 家糖厂，马邦与哈邦则要到 11 月 1 日开榨，整体开榨时间推迟。

近期关注：关注开榨情况，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收榨情况、糖醇比变化，印度开榨情况，泰国出口情况。

短期观点

多单持有。

中期观点

多单持有，关注前期高点 6500 附近压力，1-5 正套可继续持有。

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 10 月 27 日）			
国内外白糖	价格变化	成交量	持仓量
SR1801	3. 26%	199. 7 万	73. 8 万
ICE03	4. 08%	25. 3 万	43. 1 万
主产区现货			
柳州	6450-6510		
南宁	6450-6470		
湛江	6350-6450		
昆明	6300-6320		
祥云	暂无报价		
大理	6250		
乌鲁木齐	6400-6500		
进口加工糖			
营口北方	6900【绵白糖】		
	6700【白砂糖】		
中粮（唐山）	6560【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	6700【白砂糖】		
	6800【绵白糖】		
路易达孚（福建）	暂无报价【幼砂糖】		
福建糖业	6800【2017 一级糖】		
	6700【2016 一级糖】		
东莞制糖厂	暂无报价		
广东金岭	6610【北部湾仓库】		

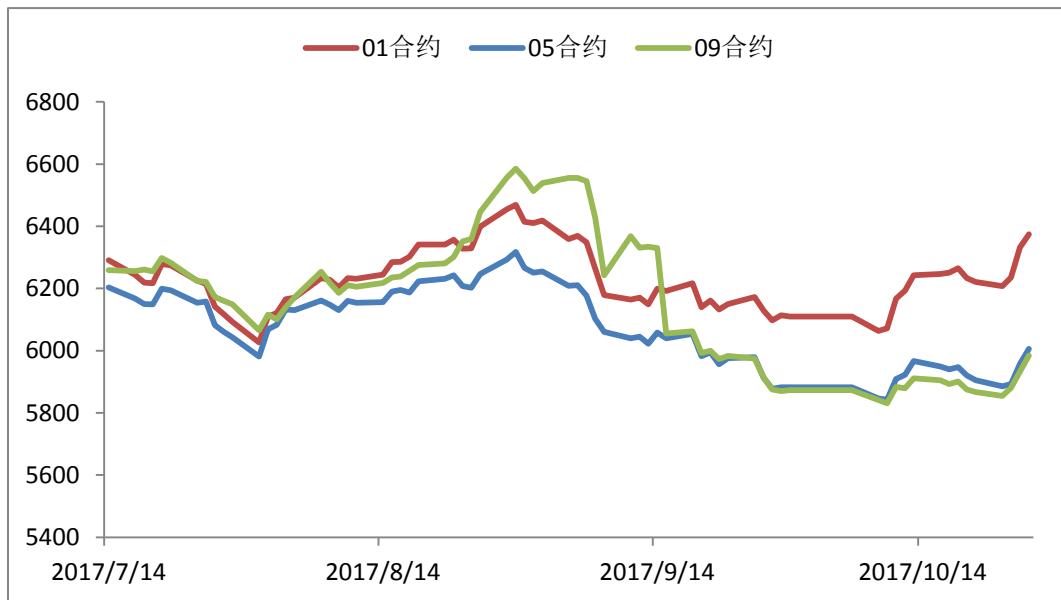
数据来源：广西糖网 南华研究

期货盘面回顾

本周郑糖大幅上涨，涨幅超过 200 元。本周国内糖价因为整体上涨，华北地区因北方开榨继续受到糖价影响，大部分呈跌势，本周成交并没有很大好转，在消费端无大量需求情况下的价格变化是由于销区缺货后产区销售好转，产区价格上涨导致的全国大部分地区糖价上涨，因为开榨推迟，期糖近期坚挺一定程度上也让糖价回涨到上周跌价前水平。海关数据显示，9 月中国进口食糖 16 万吨，至此 16/17 榨

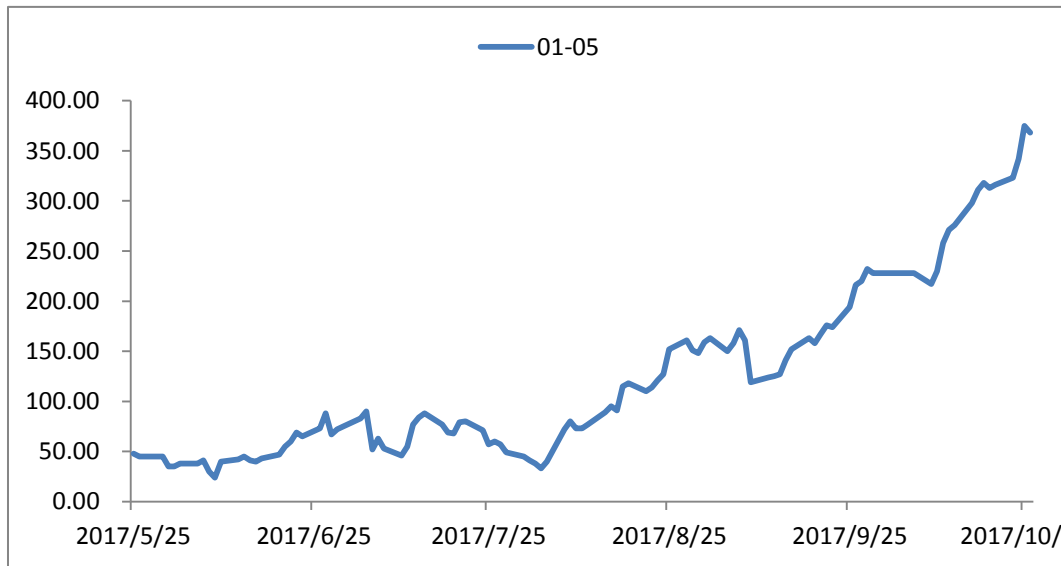
季整个制糖年进口仅为 228.19 万吨，远不及历史同期，这主要是因为关税上调导致的，整体符合预期。

图 1、郑糖走势图



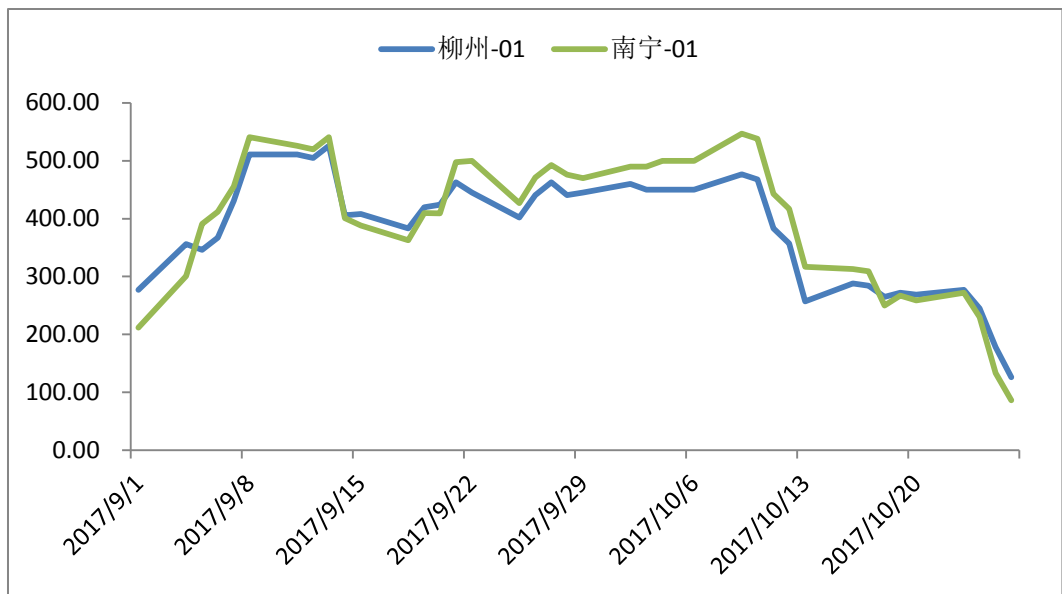
数据来源: Bloomberg 南华研究

图 2、白糖期货价差图



数据来源: Bloomberg 南华研究

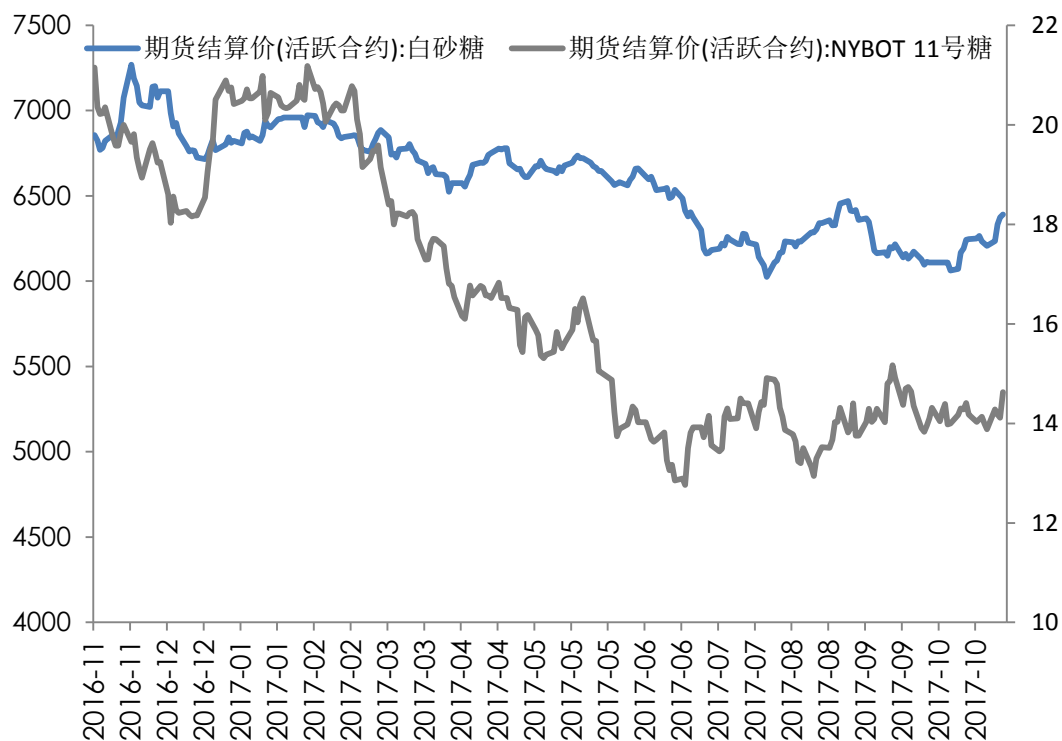
图 3、白糖基差图



数据来源: Bloomberg 南华研究

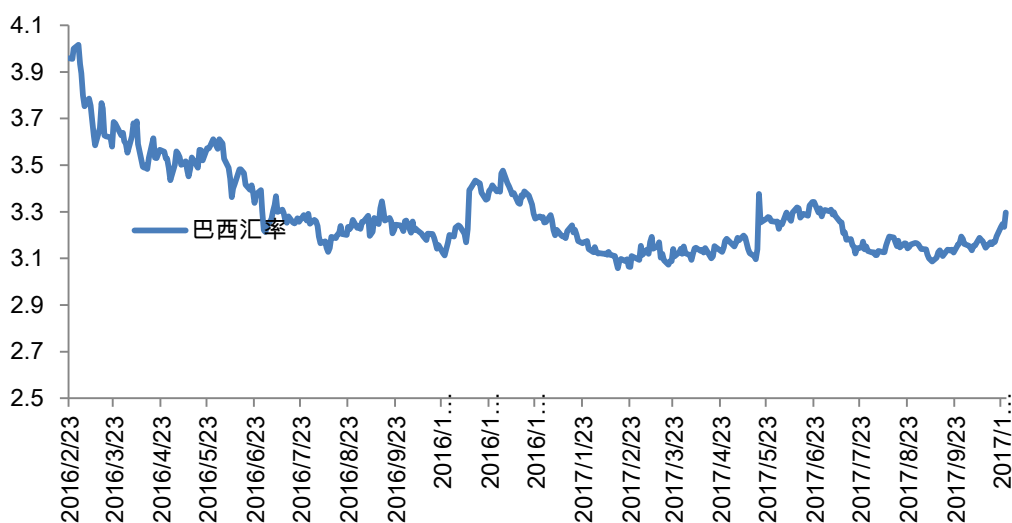
外盘方面，本周强势反弹。随着巴西雷亚尔兑美元上涨，打消了出售以美元计价的糖的兴致，此外因油价继续自主俄产油国将延长减产协议的预期中获得支撑，巴西方面更倾向于压榨乙醇。周三的巴西双周报显示，巴西 10 月上旬糖醇比大幅下调，仅为 43.76%不及去年同期的 49.62%。印度方面，食品部表示该国新榨季已于本周开始，北方邦、卡邦、泰邦分别开榨 3 家、11 家及 2 家糖厂，马邦与哈邦则要到 11 月 1 日开榨，整体开榨时间推迟。

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



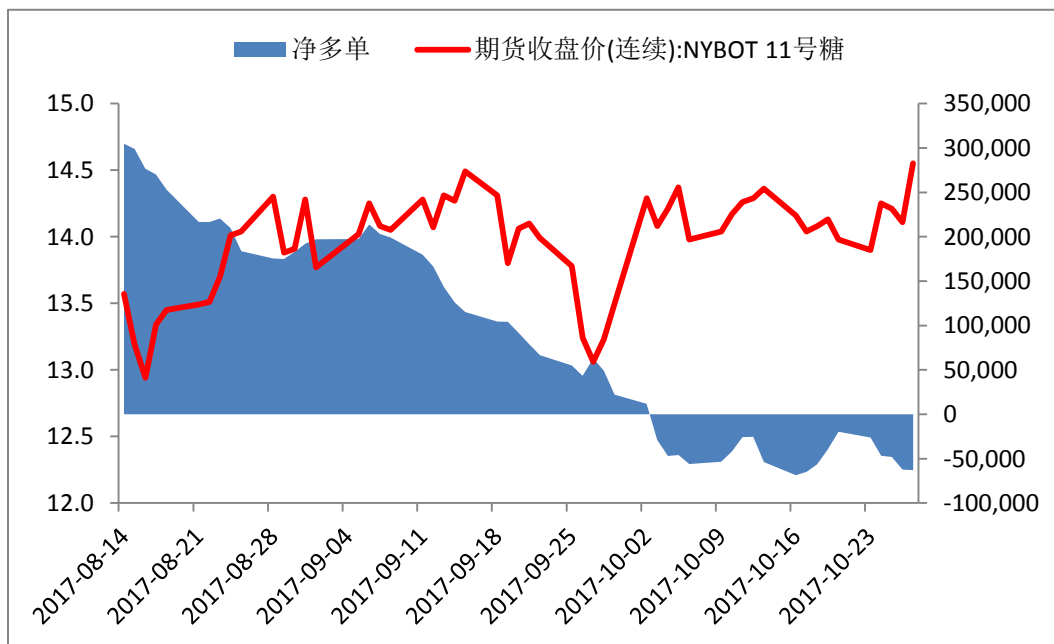
数据来源: Bloomberg 南华研究

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。几次抛储流拍一个最大的原因是抛储的价格偏高。

【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

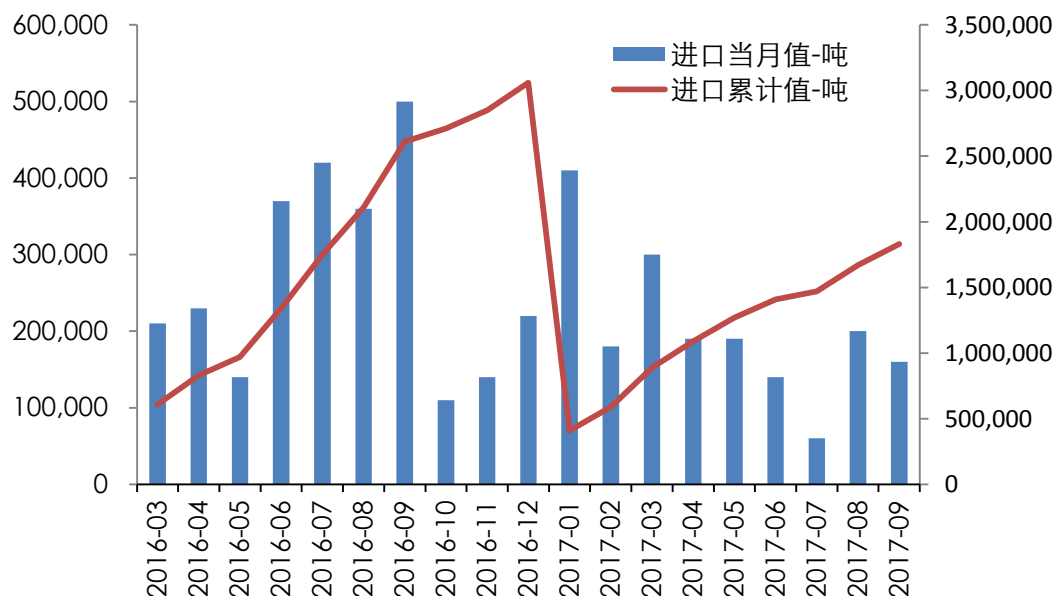
额。

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。

【9月中国进口食糖 16 万吨】据海关公布的数据显示，2017 年 9 月中国进口食糖 16 万吨，较 2016 年 9 月进口的 49.84 万吨下降 67.9%，较今年 8 月份进口的 19.66 万吨环比下降 18.62%。9 月份进口金额 4.7668 亿元，进口均价 2980.5 元/吨。2017 年 1-9 月份累计进口食糖 183.32 万吨，较去年同期 261.32 万吨的进口量下降 29.85%。2016-17 制糖年截止 9 月份中国累计进口食糖 228.19 万吨，较 15-16 制糖年同期 372.96 万吨的进口量下降 38.82%。

解读：16/17 制糖年进口已经全部完成，进口量不及历史同期，主要受到进口关税上调影响，未来两年进口量同样不会很高。

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）。

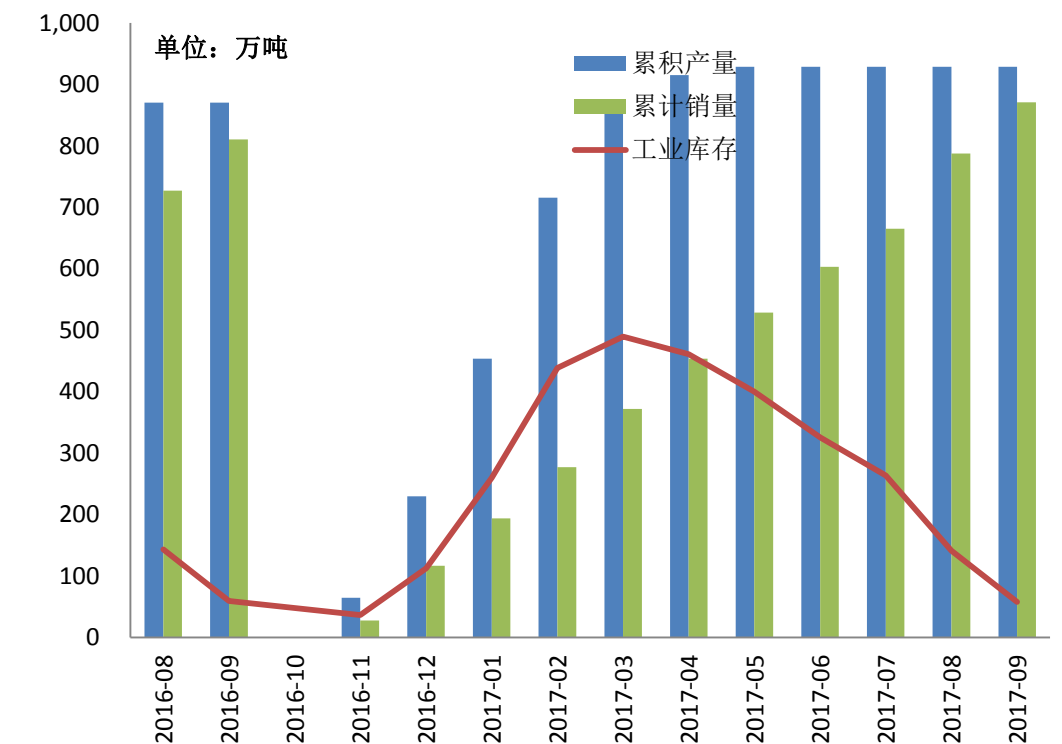
解读：16/17 榨季最终结转量为 57.87 万吨，略少于去年的 59.83 万吨。当然如果考虑抛储的量来算的话，结转的库存应该更多。

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

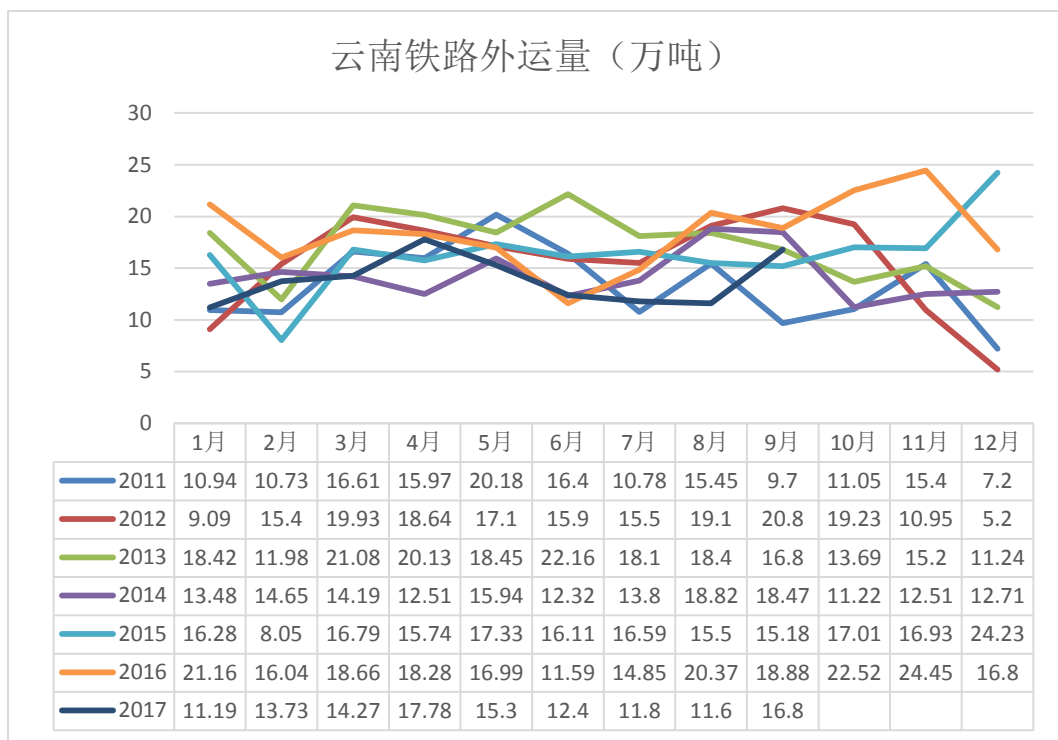


数据来源:wind 南华研究

【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

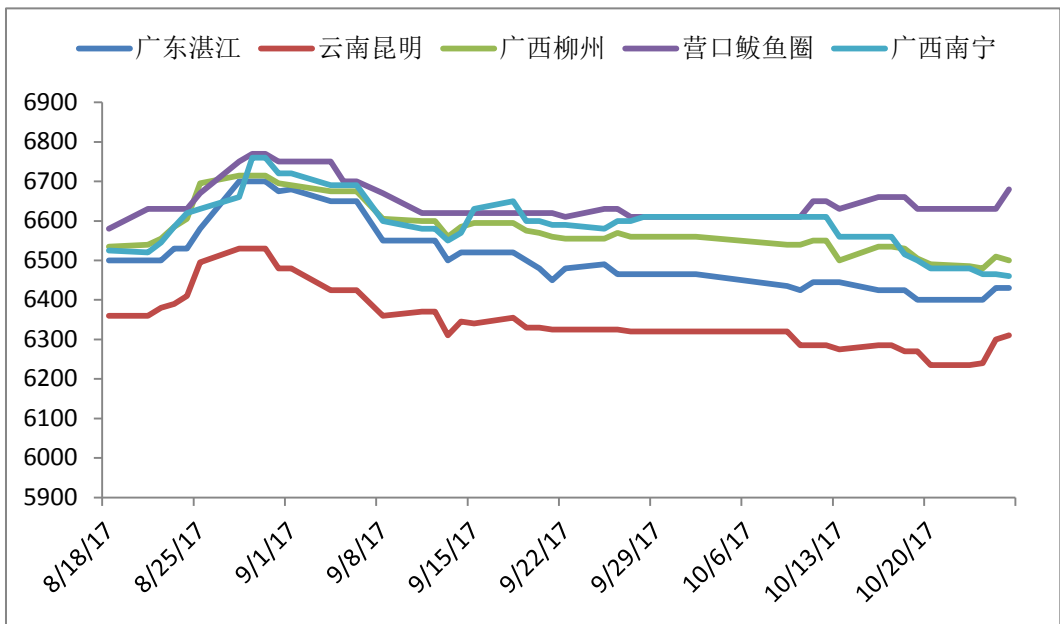
中国食糖供需平衡表				
	2015/16	2016/17 (10 月估计)	2017/18 (9 月预测)	2017/18 (10 月预测)
<i>千公顷 (1000 hectares)</i>				
糖料播种面积	1423	1351	1472	1472
甘蔗	1295	1183	1277	1277
甜菜	128	168	195	195
糖料收获面积	1423	1351	1472	1472
甘蔗	1295	1183	1277	1277
甜菜	128	168	195	195
<i>吨/公顷 (ton per hectares)</i>				
糖料单产	57.08	56.25	56.25	56.25
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



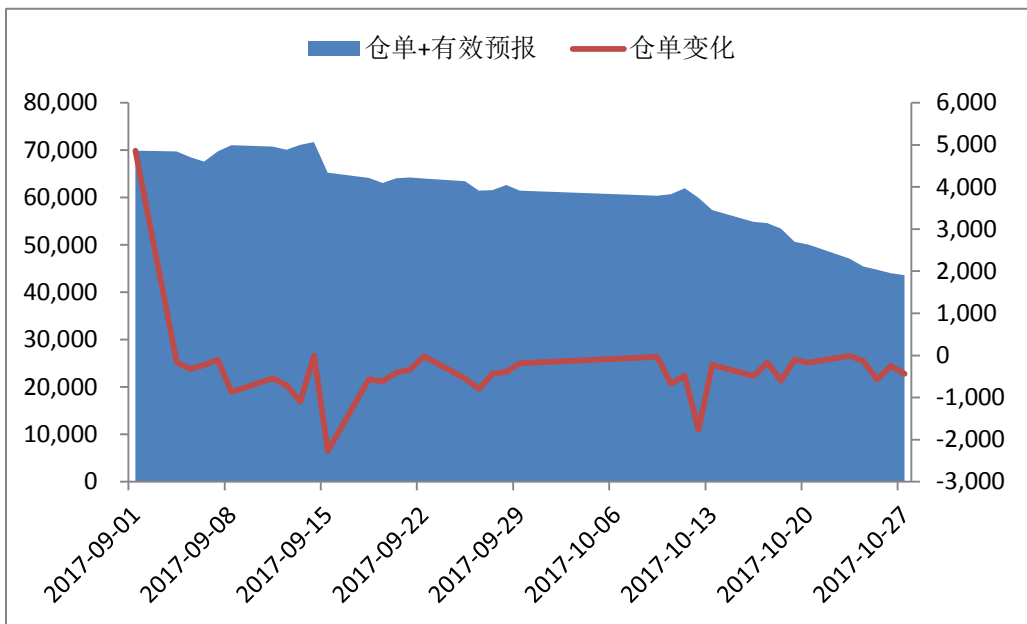
数据来源: Bloomberg 南华研究

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 40356 张，较上周减少 1402 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



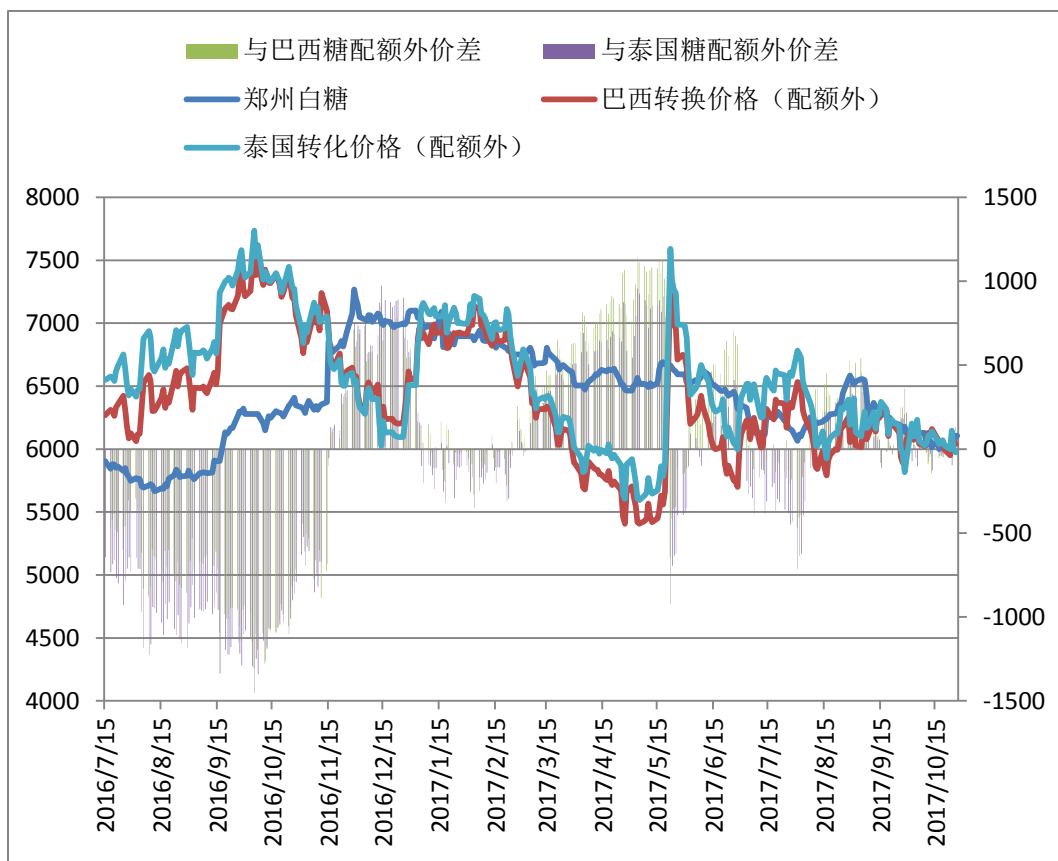
数据来源: wind 南华研究

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



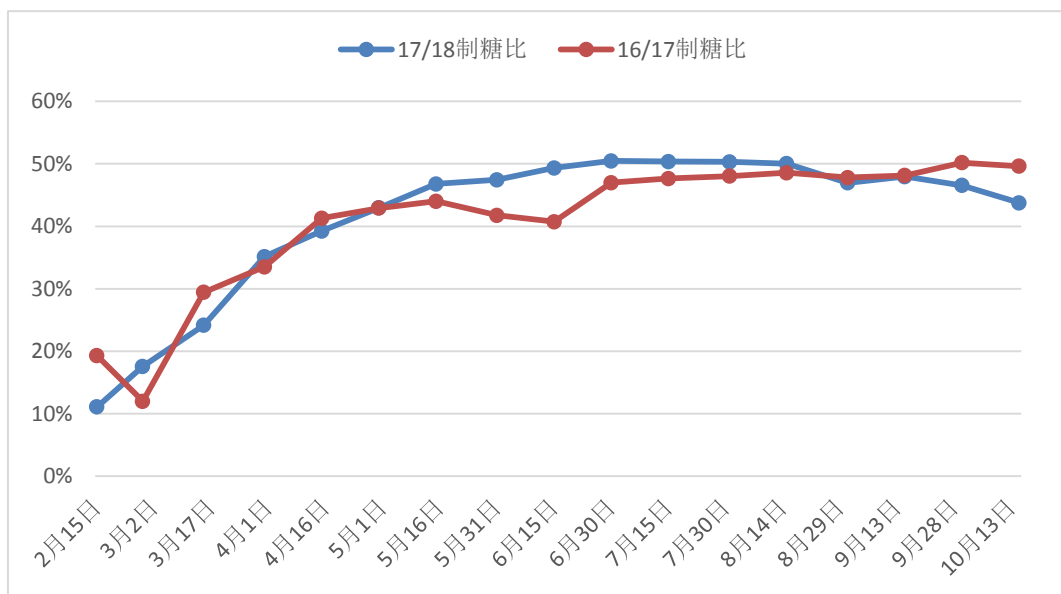
数据来源: Bloomberg 南华研究

【巴西:10月上半月巴西中南部产糖 197.8 万吨同比降 12.3%】 据巴西圣保罗州蔗产联盟 (Unica) 日前发布的数据, 2017 年 10 月上半月巴西中-南部地区累计收榨甘蔗 3,241.1 万吨, 较去年同期 3,219.3 万吨的收榨量增长 0.68%。数据显示, 2017 年 10 月上半月巴西中-南部地区产糖 197.8 万吨, 较去年同期 225.5 万吨的产量下降 12.28%; 产酒精 15.76 亿公升, 较去年同期 14.12 亿公升的产量增长 11.62%, 其中无水酒精 6.81 亿公升, 较去年同期 6.65 亿公升的产量增长 2.45%, 含水酒精 8.95 亿公升, 较去年同期 7.47 亿公升的产量增长 19.78%。同期糖厂制糖用蔗比例已从 2016 年同期的 49.62% 降至 43.76%; 生产酒精的甘蔗比例则从 2016 年同期的 50.38% 升至 56.24%。吨甘蔗产糖量较 2016 年同期的 148.15 公斤/吨下降了 1.20%, 至 146.36 公斤/吨。

据巴西圣保罗州蔗产联盟 (Unica) 日前发布的数据, 2017 年 10 月上半月巴西中-南部地区累计收榨甘蔗 3,241.1 万吨, 较去年同期 3,219.3 万吨的收榨量增长 0.68%。数据显示, 2017 年 10 月上半月巴西中-南部地区产糖 197.8 万吨, 较去年同期 225.5 万吨的产量下降 12.28%; 产酒精 15.76 亿公升, 较去年同期 14.12 亿公升的产量增长 11.62%, 其中无水酒精 6.81 亿公升, 较去年同期 6.65 亿公升的产量增长 2.45%, 含水酒精 8.95 亿公升, 较去年同期 7.47 亿公升的产量增长 19.78%。同期糖厂制糖用蔗比例已从 2016 年同期的 49.62% 降至 43.76%; 生产酒精的甘蔗比例则从 2016 年同期的 50.38% 升至 56.24%。吨甘蔗产糖量较 2016 年同期的 148.15 公斤/吨下降了 1.20%, 至 146.36 公斤/吨。

解读: 随着油价继续自主产油国将延长减产协议的预期中获得支撑, 巴西方面更倾向于压榨乙醇。

图 14、巴西糖醇比

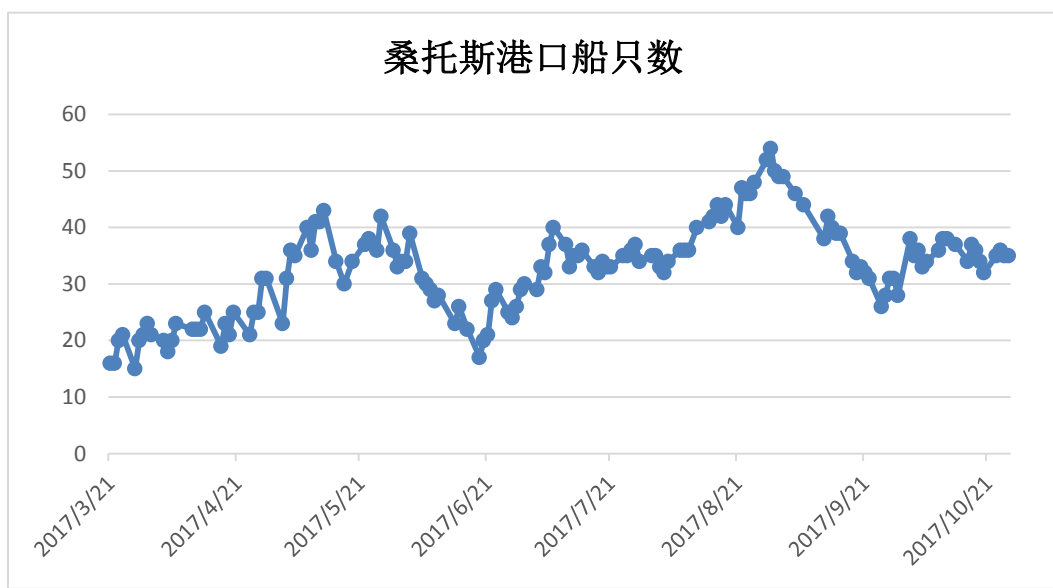


数据来源: Bloomberg 南华研究

【巴西中南部已有 18 家糖厂停榨】据市场方面追踪到的情况，截止 2017 年 10 月 15 日巴西中-南部地区已有 18 家糖厂结束了 17-18 制糖年的生产，2016 年同期停榨的糖厂数量则多达 32 家。

解读：巴西今年开榨时间早，而整体停榨时间晚，对市场仍存压制，不过由于当下大幅调整了糖醇比，未来巴西的供应量将随着压制的结束以及比例的下降而大幅减少。

图 15、巴西桑托斯港口船只变化



数据来源：Bloomberg 南华研究

【印度新榨季已经开始 主产区 16 家糖厂开榨】印度食品部官员表示，该国新榨季已于本周开始，其中北方邦、卡邦、泰邦分别开榨 3 家、11 家及 2 家糖厂。马邦与哈里亚纳邦糖厂将于 11 月 1 日开榨，时间分别落后上年 14 天及提前 21 天。本榨季印度开榨糖厂预计超过 512 家，而上榨季为 490 家。该国拥有 700 多家糖厂，其中 525 家处于运营状态，合作社糖厂与私营糖厂各占一半。印度糖厂协会（ISMA）数据显示，2017/18 榨季该国预计产糖 2510 万吨，同比提高 24%；消费量预计为 2500 万吨，期初库存与进口量分别预计为 390 万吨和 30 万吨。马邦与北方邦糖厂将于 11 月第二周上市的新糖要价分别为 34-34.5 卢比/公斤和 36.5-36.8 卢比/公斤，低于孟买批发市场近两个月来的平均糖价（38.4-39 卢比/公斤）。

解读：尽管当下印度已经在本周开榨，年度检修延误了压榨时间，使得整体开榨时间推迟，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

本周郑糖大幅上涨，涨幅超过200元。本周国内糖价因为整体上涨，华北地区因北方开榨继续受到糖价影响，大部分呈跌势，本周成交并没有很大好转，在消费端无大量需求情况下的价格变化是由于销区缺货后产区销售好转，产区价格上涨导致的全国大部分地区糖价上涨，因为开榨推迟，期糖近期坚挺一定程度上也让糖价回涨到上周跌价前水平。海关数据显示，9月中国进口食糖16万吨，至此16/17榨季整个制糖年进口仅为228.19万吨，远不及历史同期，这主要是因为关税上调导致的，整体符合预期。外盘方面，本周震荡偏强。随着巴西雷亚尔兑美元上涨，打消了出售以美元计价的糖的兴致，此外因油价继续自主产油国将延长减产协议的预期中获得支撑，巴西方面更倾向于压榨乙醇。周三的巴西双周报显示，巴西10月上旬糖醇比大幅下调，仅为43.76%不及去年同期的49.62%。印度方面，食品部表示该国新榨季已于本周开始，北方邦、卡邦、泰邦分别开榨3家、11家及2家糖厂，马邦与哈邦则要到11月1日开榨，整体开榨时间推迟。

从技术方面看，郑糖周线级别MACD红柱扩大，快慢线低位金叉，120日均线支撑强势。日线级别，MACD红柱缩小，快慢线金叉向上，KDJ死叉向下，120日均线有压力转支撑倾向。30分钟线上，MACD绿柱缩小，快慢线低位接近金叉，KDJ金叉向上，均线呈现多头排列。外盘方面，周线级别，红柱扩大，快慢线金叉后低位缓慢向上。日线方面MACD红柱扩大，快慢线金叉向上，KDJ金叉向上，120日均线以及下降趋势线将有所承压，反复后糖价可能继续向上。

近期关注：关注开榨情况，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收榨情况、糖醇比变化，印度开榨情况，泰国出口情况。

操作建议：近期糖价可能延续上周涨势，有可能冲击前期高点，关注6500附近压力。广西会延迟开榨的多头行情在上周已经启动，11月上旬可能继续延续涨势，

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 1 月中线多单继续持有，远月空单需要等 1 月反弹结束后再度介入。

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

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