

油脂油料震荡回调

油脂油料一周新闻热点:

资讯

1. (生长进度) 截至10月15日当周, 美国大豆生长优良率为61%, 前一周为61%, 去年同期为74%。当周, 美国大豆落叶率为94%, 前一周为89%, 去年同期为95%, 五年均值为93%。当周, 美国大豆收割率为49%, 前一周为36%, 去年同期为59%, 五年均值为60%。

2. (出口进度) 截至2017年10月12日当周美国大豆出口检验量为1,770,324吨, 前一周修正后为1,490,367吨, 初值为1,484,650吨。2016年10月13日当周美国大豆出口检验量为2,564,641吨。本作物年度迄今, 美国大豆出口检验量累计为7,234,457吨, 上一年度同期7,828,941吨。

3. (销售进度) 截至10月12日当周, 美国2017-18年度大豆出口净销售1,275,200吨, 2018-19年度大豆出口净销售0吨。当周, 美国2017-18年度大豆出口装船1,850,000吨。

4. (豆油出口) 截至10月12日当周, 美国2017-18年度豆油出口净销售27,400吨, 2018-19年度豆油出口净销售0吨。

5. (马棕油出口) 船运调查机构SGS公布的数据显示, 马来西亚10月1-20日棕榈油出口较上月同期的878,422吨增长10.2%, 至967,707吨。船运调查机构ITS公布的数据显示, 马来西亚10月1-20日棕榈油出口较上月同期的852,206吨增长11.6%, 至951,339吨。

美盘: 受USDA报告利多因素影响, 美豆11月期价曾达近两个月来高位至1003.25, 周线震荡收阳。但本周USDA报告利好因素消化后, 期价呈现回调走势。受美国中西部天气转好、加快大豆的收割进度, 巴西中部有降雨出现利于大豆的种植以及南美新豆的播种面积增加等利空消息影响, 周线以中阴线报收, 跌幅达到2.13%。但美豆出口增加, 市场将转向美豆1月。预计美豆1月期价在970-1030美分之间窄幅震荡。

内盘: 本周豆粕呈现震荡行情。周线收小阴线, 留有较长的上下影线。近期美豆装船延迟一周左右, 部分油厂因大豆短缺而暂时停机, 市场担心11月中旬大豆供应偏紧, 导致远月基差成交较好, 并且油厂积极挺价等利多因素影响。预计短线豆粕震荡行情。

本周菜粕震荡收阴, K线留有下影线, 跌幅达到1.01%。目前水产养殖进入淡季, 且南方水产养殖受台风影响, 对菜粕需求减弱, 预计短菜粕呈现震荡格局。连豆本周震荡收阴, 周K线上方受多条均线压制。目前, 新豆大部分上市, 市场供应增加, 且近期有消息称部分国储直属库暂停屯储新豆。建议短线连豆空单持有。



Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

南华期货研究所

何琳

0451-58896629

helin@nawaa.com

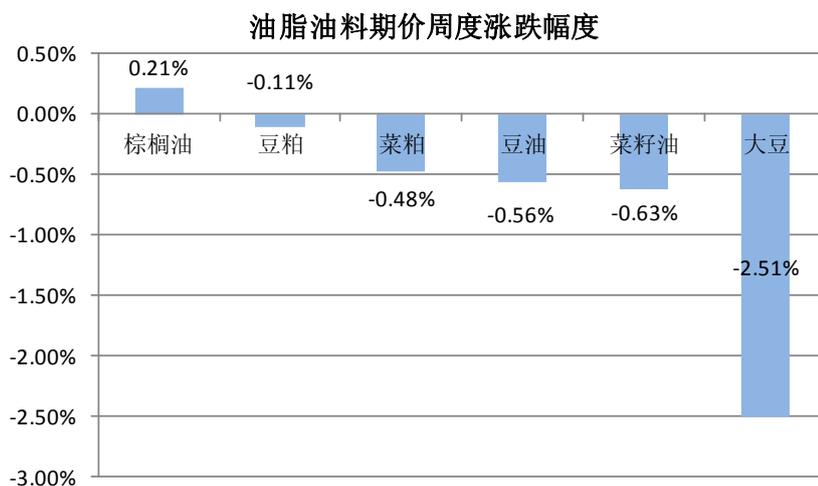
助理分析师

王艳茹

0451-58896619

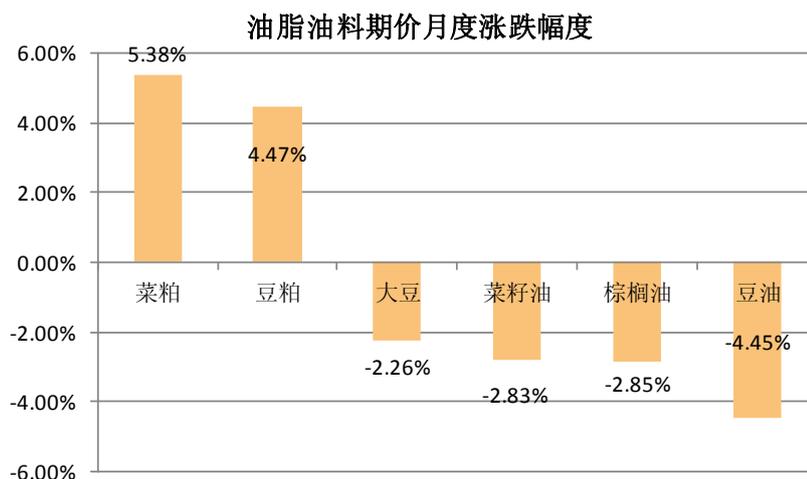
一、油脂油料行情回顾

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，粕强于油，表现由强到弱依次排列为棕榈油>豆粕>菜粕>豆油>菜籽油>大豆。近一个月来看，棕榈油表现最强，强弱排列为菜粕>豆粕>大豆>菜籽油>棕榈油>豆油。

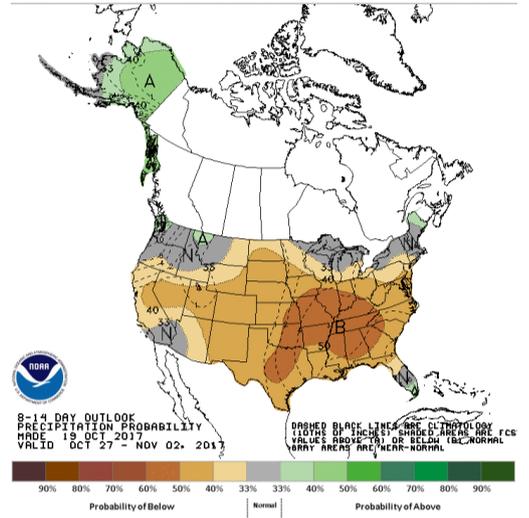
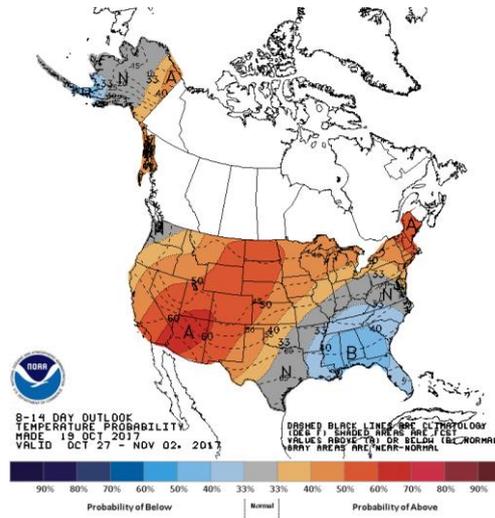
二、美豆期价影响因素

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

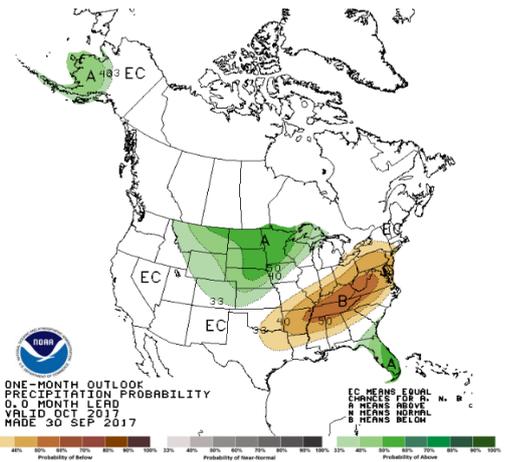
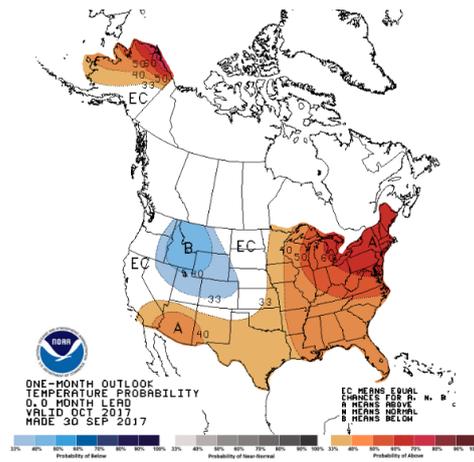
温度 2017 年（10 月 27 日---11 月 02 日）

降水 2017 年（10 月 27 日---11 月 02 日）



温度 2017 年（9 月 30 日---10 月 30 日）

降水 2017 年（9 月 30 日---10 月 30 日）

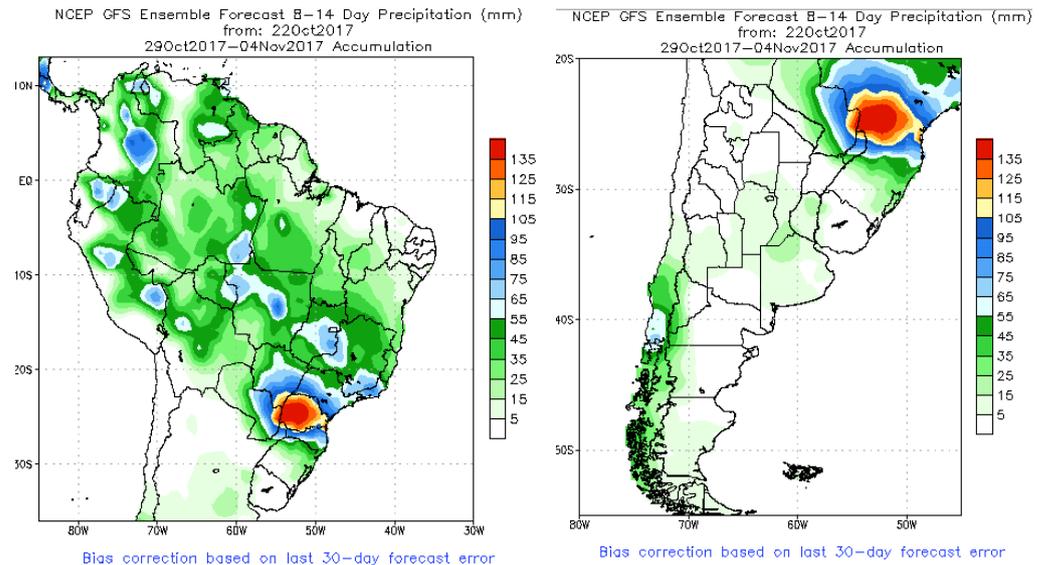


数据来源：USDA 南华研究

图 4 南美天气预测

降水 2017 年 (10 月 29 日---11 月 04 日)

降水 2017 年 (10 月 29 日---11 月 04 日)



巴西

阿根廷

数据来源: USDA 南华研究

美国 10 月 27 日到 11 月 02 日天气状况预测: 大豆主产区中部偏东地区气温距平历史均值高 33-50%, 其中南达科它州较为干旱, 距平历史均值高 60%左右。大豆主产区气温较高, 天气不再凉爽; 主产区中部偏东地区降水距历史均值低 40%-60%, 其中爱荷华州及伊利诺伊州降水较上周明显减少。总体上, 短期主产区天气干燥少雨, 利于美豆收割, 未来美豆收割进度将加快。

美国 9 月 30 日-10 月 30 日天气预测: 大豆主产区气温总体偏高, 其中印第安纳州距平历史均值高 50%-60%, 但南北达科他州气温较为凉爽; 大豆中西部主产区降水距平历史均值高 50%-60%, 中部偏南主产区降水较历史偏低, 其中爱荷华州距平历史均值低 33%-40%。未来美豆主产区降水减少, 对整体美豆收割进程影响不大。

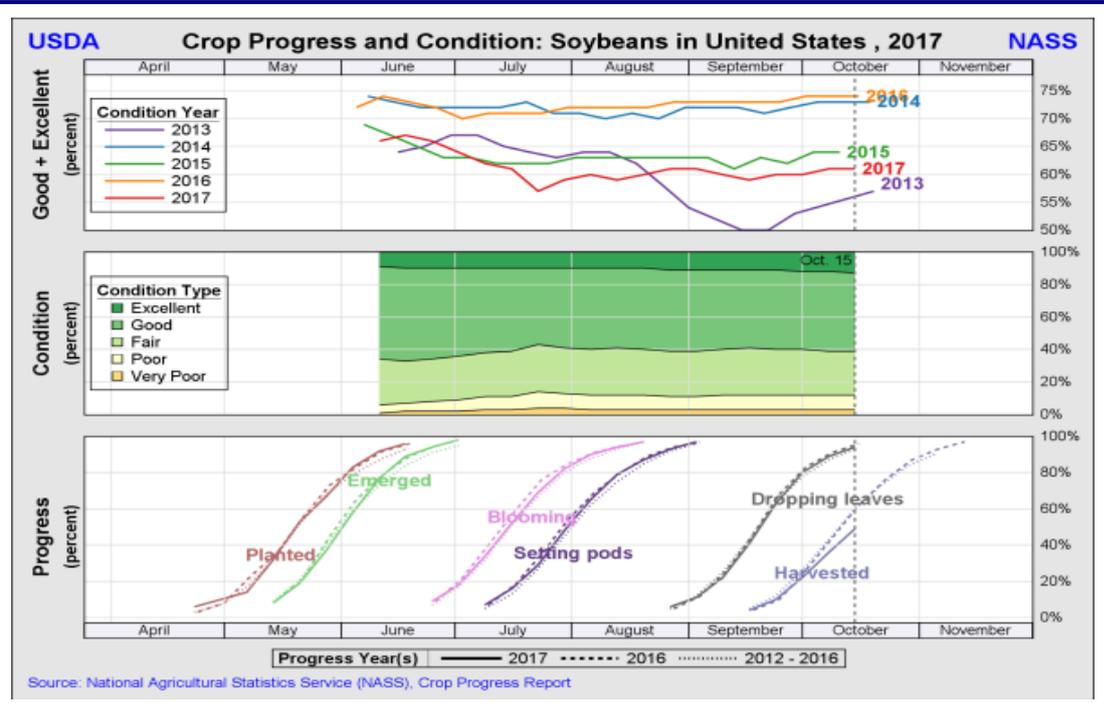
据巴西咨询机构称, 受巴西干燥天气影响新豆种植进度, 截至 10 月 6 日, 巴西大豆播种工作只完成了 5%。但近期南美降水有所好转, 其中巴西大豆主产区平均降水为 55%-75%左右, 巴西降水增加有利于近期大豆播种, 阿根廷大豆主产区平均降水较少, 低于平均约 5%-15%左右, 阿根廷大豆在陆续开始种植, 近期天气不利于大豆播种, 未来应持续关注阿根廷天气变化。

2.2 美豆生长状况

美国农业部 (USDA) 公布的每周作物生长报告显示, 截至 10 月 15 日当周, 美国大豆生长优良率为 61%, 前一周为 61%, 去年同期为 74%。当周, 美国大豆落叶率为 94%, 前一周为 89%, 去年同期为 95%, 五年均值为 93%。当周, 美国大豆收割率为 49%, 前一周为 36%, 去年同期为 59%, 五年均值为 60%。本周优良率较上周持平, 美豆现已成熟, 处

于收割时节，近期美豆主产区天气逐渐转好，未来，美豆收割进度会有所增速。

图 5 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 6 周度出口净销售（单位:吨）

图 7 周度出口检验量（单位:千蒲式耳）



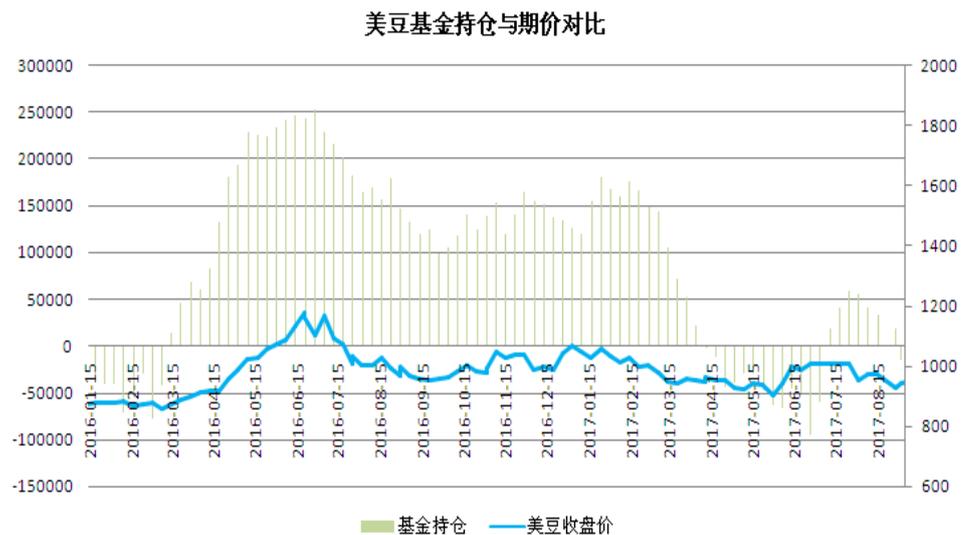
数据来源：USDA 南华研究

美国农业部（USDA）公布的大豆出口销售报告显示：截至 10 月 12 日当周，美国 2017-18 年度大豆出口净销售 1,275,200 吨，2018-19 年度大豆出口净销售 0 吨。当周，美国 2017-18 年度大豆出口装船 1,850,000 吨。美国农业部(USDA)公布的数据显示，截

至 2017 年 10 月 12 日当周，美国大豆出口检验量为 1,770,324 吨，前一周修正后为 1,490,367 吨，初值为 1,484,650 吨。2016 年 10 月 13 日当周，美国大豆出口检验量为 2,564,641 吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为 7,234,457 吨，上一年度同期 7,828,941 吨。预计美豆出口量达到与去年持平或有所增加，则未来应提高装船进度。

2.4 基金连续增多，期价震荡上行

图 8 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上大幅增持净多单。截至 2017 年 10 月 17 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多单 68,168 手，比上周的 30,992 手增加 37,176 手。目前基金持有大豆期货和期权的多单 109,796 手，上周 91,567 手；持有空单 41,628 手，上周是 60,575 手。大豆期货期权空盘量为 907,268 手，上周是 877,789 手。CFTC 净多单增持，多头行情延续。

三、豆粕期价影响因素

3.1 大豆到港成本整体小幅下降

本周大豆到港成本小幅下降，美湾大豆到港完税价下降 10 元/吨，美西大豆到港完税价下降 30 元/吨，巴西大豆到港完税价下降 40 元/吨，阿根廷大豆到港完税价下降 50 元/吨。因新豆即将上市及美国大豆销售提速，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 10月20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	986.5	48	165X	380	43	423	3270
	11月	986.5	45	162X	379	43	422	3260
	12月	999	42	159F	382	43	425	3290
	1月	999	44	161F	383	43	426	3300
美西大豆	10月	986.5	68	132X	387	23.5	411	3170
	11月	986.5	68	132X	387	23.5	411	3170
巴西大豆	11月	986.5	71	161X	389	33	422	3230
	12月	999	67	157F	392	33	425	3290
	2018年2月	1007	60	143H	392	30.5	423	3270
	2018年3月	1007	52	135H	389	30.5	420	3250
	2018年4月	1016	52	135K	392	30.5	423	3270
	2018年5月	1016	55	138K	393	30.5	424	3280
阿根廷大豆	10月	986.5	40	152X	377	41	418	3230
	11月	986.5	40	152X	377	41	418	3230
	2018年5月	1024	21	122N	384	37	421	3270

数据来源：天下粮仓 南华研究

表 2 10月16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	1000.25	45	162X	384	43	427	3280
	11月	1000.25	45	162X	384	43	427	3280
	12月	1010.25	43	160F	387	43	430	3320
	1月	1010.25	44	161F	387	43	430	3320
美西大豆	10月	1000.25	68	132X	392	23.5	416	3200
	11月	1000.25	68	132X	392	23.5	416	3200
巴西大豆	10月	1000.25	72	159X	394	32	426	3270
	11月	1000.25	72	159X	394	32	426	3270
	2018年2月	1019.25	67	145H	399	28.5	428	3290
	2018年3月	1019.25	55	133H	395	28.75	423	3260
	2018年4月	1028	51	132K	396	29.6	426	3270
	2018年5月	1028	56	137K	398	29.6	428	3290
阿根廷大豆	10月	1000.25	50	162X	386	41	427	3280
	11月	1000.25	50	162X	386	41	427	3280
	2018年5月	1035.75	21	122N	388	37	425	3270

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 9 大豆压榨量及开机率（单位:吨）

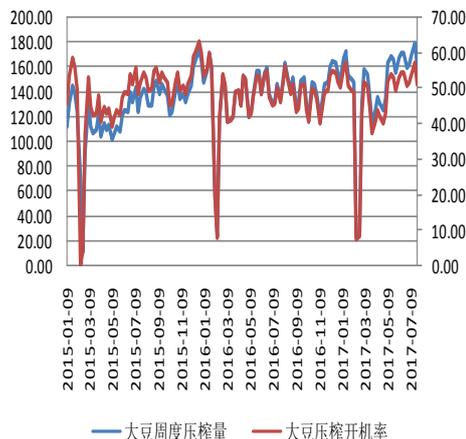
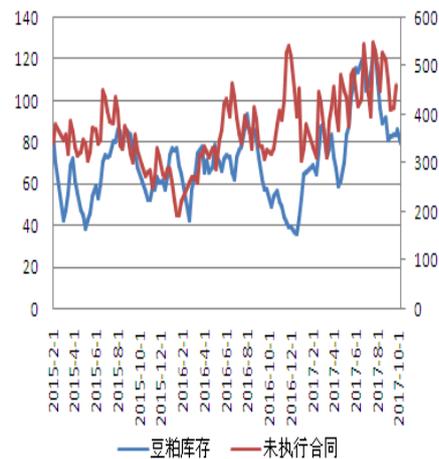


图 10 豆粕商业库存（单位:万吨）



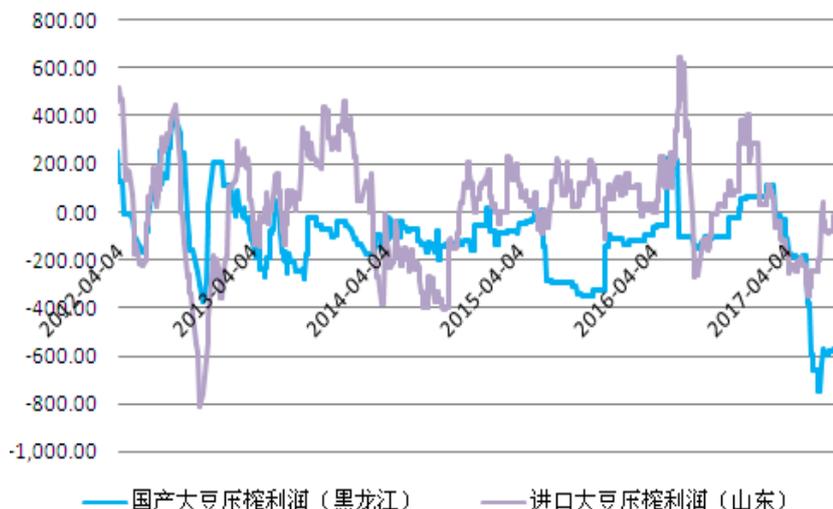
数据来源：天下粮仓 南华研究

本周进口大豆库存量小幅增加，截止 10 月 20 日，国内进口大豆库存总量 607.55 万吨，较上周 656.46 万吨减少 48.9 万吨，降幅 7.44%，但仍较去年同期 541.69 万吨增长 12.15%。

本周国内油厂开机率继续回升，全国各地油厂大豆压榨总量 1820750 吨（出粕 1447496 吨，出油 327735 吨），较上周增加 1735600 吨增加 85150 吨，增幅 4.90%，当周大豆压榨产能利用率为 54.95%，较上周增加 2.39 个百分点。

3.3 大豆压榨利润有所好转

图 11 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 3200-3230 元/吨，美西大豆完税价在 3100 元/吨，巴西大豆完税价 3180 元/吨，阿根廷完税价在 3206 元/吨。因双节后停机的油厂陆续开机，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 12 外购仔猪养殖利润及猪肉价格



图 13 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 13.95 元/千克，较上周下跌 0.57%；猪肉价格为 21.96 元/千克，下跌 2.36%；仔猪价格为 33.06 元/千克，较上周下跌 0.48%；二元母猪价格为 1736.01 元/头，下跌 1.51%。猪粮比下跌至 7.67：1。玉米价格较上周上涨 0.01 元/千克，本周均价为 1.82 元/千克。

本周生猪价格持续稳中偏弱态势，周末猪价现反弹迹象。市场需求仍处于阶段性疲软期，屠宰企业屠宰量不大，收购较为顺畅，压价意愿仍存，但受气温下降及猪价持续弱势养殖户抵触心理渐起影响，屠宰企业压价也较谨慎。目前生猪价格南高北低态势持续，但整体价差并不大，且当地猪源基本上能满足市场需求，远、近距离调运都不多。中下旬后市场消费将逐渐恢复正常，猪价新一波走强的局面将逐渐呈现。11 月份生猪存栏受今年 2 月份能繁母猪存栏低位影响，将是下半年生猪存栏最低的月份，猪价上涨几率较高，但整体涨势温和。

四、豆粕后市展望

本周豆粕呈现震荡行情。周线收小阴线，留有较长的上下影线。周初期价跟美盘震荡下行，周中受美国大豆装船延迟的利多因素影响，期价有所反弹，但随后期价震荡收阴。近期美豆装船延迟一周左右，部分油厂因大豆短缺而暂时停机，市场担心 11 月中旬大豆供应偏紧，导致短线远月基差成交较好，并且油厂积极挺价等利多因素影响。预计短线豆粕震荡行情。

本周菜粕震荡收阴，K 线留有下影线，跌幅达到 1.01%。目前水产养殖进入淡季，

且南方水产养殖受台风影响，对菜粕需求减弱，预计短菜粕呈现震荡格局。连豆本周震荡收阴，周K线上方受多条均线压制。目前，新豆大部分上市，市场供应增加。但近期有消息称部分国储直属库暂停屯储大豆。预计短线连豆空单持有。

图 14 美豆 11 合约日线走势图



资料来源：博易大师

图 15 美豆 1 合约日线走势图



资料来源：博易大师

图 16 大连豆粕 1801 日线走势图

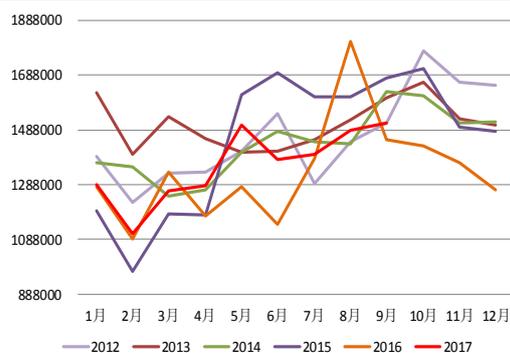


资料来源：博易大师

五、油脂期价影响因素

5.1 马棕油出口较好

图 15 马来西亚棕榈油产量（单位:吨）



资料来源：WIND 资讯 南华研究

图 17 马棕油月度库存（单位:吨）

图 16 马来西亚棕榈油出口量（单位:吨）

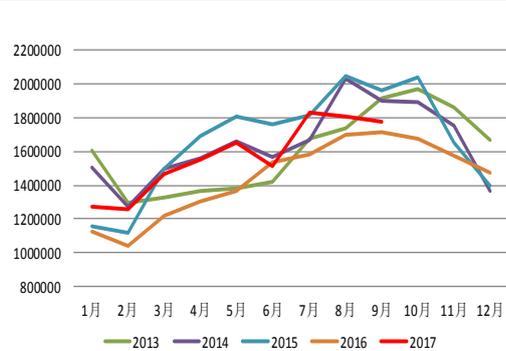
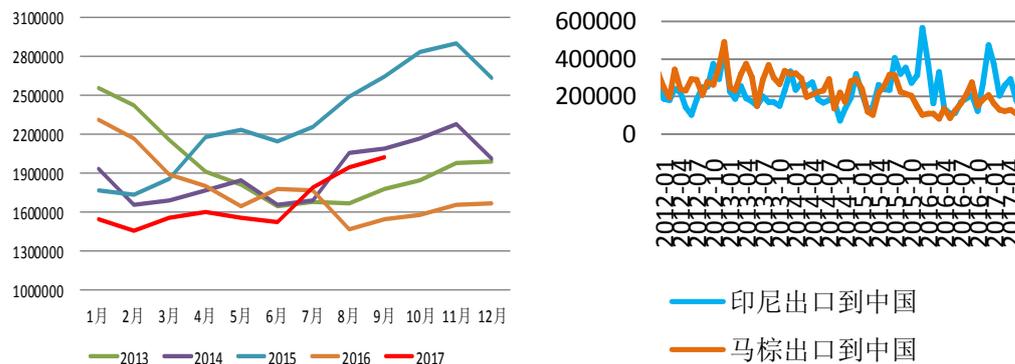


图 18 棕榈油进口分国别（单位：吨）



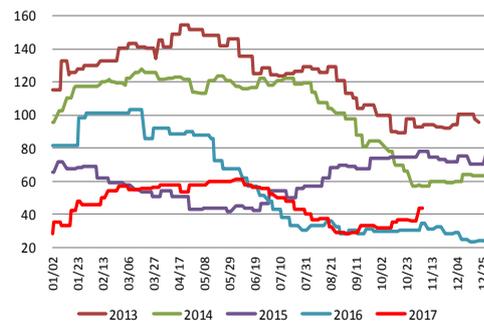
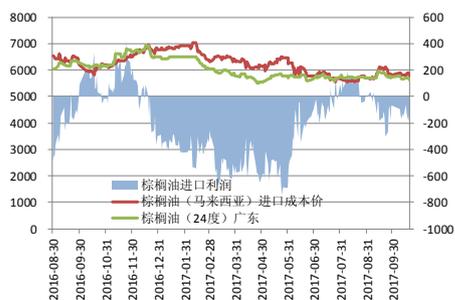
船运调查机构 SGS 周五公布的数据显示，马来西亚 10 月 1-20 日棕榈油出口较上月同期的 878,422 吨增长 10.2%，至 967,707 吨。船运调查机构 ITS 周五公布，10 月 1-20 日马来西亚棕榈油出口增加 11.6% 至 951,339 吨，上月同期为 852,206 吨。

从数据显示，一方面马棕榈油月度库存增加使得期价相应回调，但另一方面马棕榈油 10 月开始的出口数量比较同期增长接近 10% 又为期货提供支撑，近期马盘期价震荡为主。

5.2 国内棕榈油库存趋增

图 21 棕榈油进口利润（单位：元 /吨）

图 22 棕榈油港口库存（单位：万吨）



资料来源：WIND 资讯 南华研究

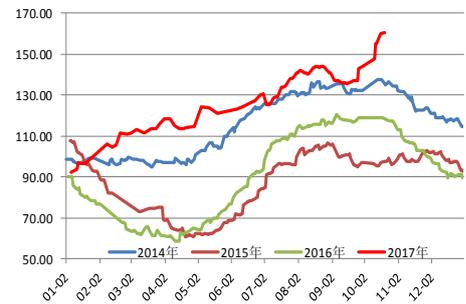
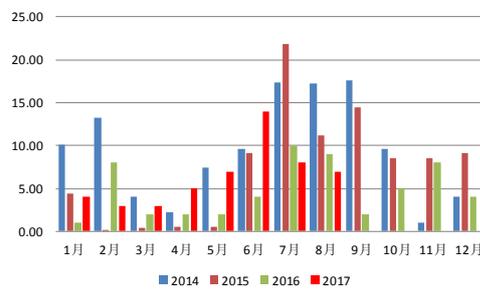
国内棕榈油库存增加，根据天下粮仓统计数据，截止 10 月 20 日全国港口食用棕榈油库存总量 43.95 万，较昨日 43.86 万吨增 0.2%，较上月同期的 35.42 万吨增 8.53 万吨，增幅 24.1%，往年库存情况：2016 年同期 31.95 万，2015 年同期 75.7 万，2014 年同期 53.05 万，2013 年同期 89.8 万。5 年平均库存为 58.89 万吨。今日国内主要港口工棕库存 5.82 万吨。

当前现货豆棕价差已经收窄至 285 元/吨，棕榈油基本无人问津，市场交投持续低迷。而当前市场需求处于节后阶段性淡季，且进入 10 月中下旬，气温不断下降，各地棕榈勾兑份额将大幅降低，进一步制约棕榈油现货成交量。

5.3 国内豆油库存再增

图 19 豆油进口量（单位：万吨）

图 20 豆油港口库存（单位：万吨）



资料来源: WIND 资讯 南华研究

10月14日-10月20日,国内油厂开机率继续回升,全国各地油厂大豆压榨总量1820750吨(出粕1447496吨,出油327735吨),较上周的量1735600吨增加85150吨,增长4.90%,当周大豆压榨产能利用率为54.05%,较上周的51.66%增加2.39个百分点。进入10月中旬,恢复开机的油厂逐步增多,近期十九大隆重召开,华北油厂并未因此受到影响,未来两周,油厂开机率将继续回升,预计大豆周度压榨量分别将回升至190-200万吨。

国内豆油库存再度增加,根据天下粮仓统计数据,截止10月19日,国内豆油商业库存总量161万吨,较上周同期的155.7万吨增5.3万吨增幅为3.4%,较上个月同期的136.85万吨增24.15万吨增幅为17.65%,较去年同期的118.4万吨增42.6万吨增35.98%。库存已为近年新高。

5.3 菜油传言打压期价

沿海油厂开机率小幅回升,全国纳入调查的101家油厂菜籽压榨量回升至61540吨,较上周58040吨增加3500吨,增幅6.03%,本周菜籽压榨开机率(产能利用率)为12.28%,上周为11.58%,其中本周国产菜籽开机率较上周持稳在4.3%;本周沿海地区进口菜籽加工厂本周开机率在24.21%,上周为22.52%。

本周油厂开机率小幅回升,但中下游提货速度有所加快,导致本周(截止10月20日当周),两广及福建地区菜油库存下降至108000吨,较上周113800吨减少5800吨,降幅5.1%,但较去年同期115000吨减少6.09%。

因市场传言19大后将拍卖2013年临储菜油,而2014年临储菜油转为一次性储备,但在明年仍要继续投放市场,2013年临储菜油包括青海内蒙的还有30多万吨,2014年90多万吨。因预计国储入市打压菜油行情,之前走势偏强的菜油期价在19日跌幅达到1.85%并领跌油脂市场。

受油脂期货盘面走低的影响,加上上周中下游企业均有适量补货,本周观望心态明显,致使菜油总体成交逊于上周同期,本周菜油总成交量为12700吨相比上周24300吨下降11600吨(跌幅为47.74%)。

本周国内进口菜籽压榨的菜油价格相比上周稳定,国产菜油维持稳定,进口四级菜油小幅下跌。截至本周五,长江中下游地区国产四级菜油出厂报价在7200-8200元/吨不等,相比上周维持稳定,沿海油厂进口四级菜油报价6480-6670元/吨,相比上周6460-6650元/吨下跌20-30元/吨;内陆区域进口四级菜油价格在6710-6910元/吨,较上周6700-6900元/吨上涨10元/吨。

图 23 油菜籽进口压榨利润 (单位:元/吨)

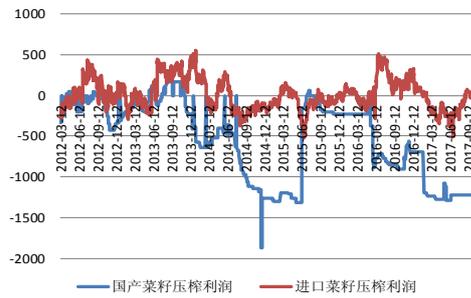
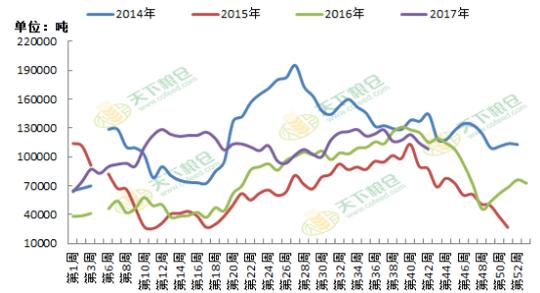


图 23 两广及福建地区菜油库存 (单位:吨)



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 25 油粕比六年对比

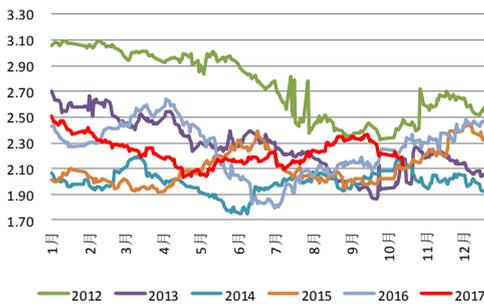


图 26 三大油脂价差对比



资料来源: WIND 资讯 南华研究

图 27 豆棕价差年度变化对比图

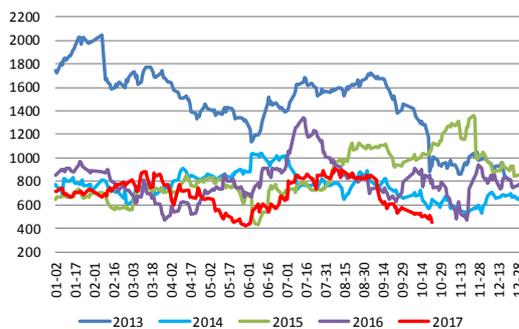
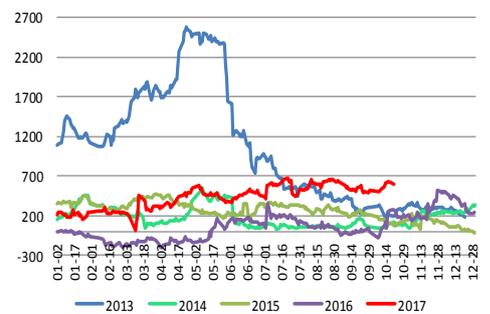


图 28 菜豆价差年度变化对比图



资料来源: WIND 资讯 南华研究

国内豆油豆粕比目前在 2.12 附近, 环比上周降低了 0.01 个百分点, 豆油继续偏弱于豆粕。截止本周五, 沿海一级豆油主流价位在 6020-6150 元/吨, 大多跌 20-100 元/吨不等。豆油现货价格的下行, 拖累菜油现货随之走低。

本周棕榈油涨幅居前。1月合约上，豆油与棕榈油价差自500缩小46个点至454，菜油与棕榈油价差自1110缩小50个点至1050，菜油与豆油价差自610回落至602。

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

马棕油维持震荡走势，连盘棕榈油曾跟随菜油回调，但随后反弹站上均线系统，显示期价较为抗跌。但豆油期价走势偏弱，后期面临进口大豆陆续到港，高库存压力限制期价反弹高度，建议期价在 5800-5900 附近再逢低尝试多单。

南华期货分支机构

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
哈尔滨市香坊区中山路 93 号 801、802、804、810、811 室 电话: 0451-58896600

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

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: 020-38904626

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

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B801、B802、B608、B609 永康市丽州中路 63 号 11 楼
室
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

永康市丽州中路 63 号 11 楼
电话：0579-89292777

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