

## 油脂油料震荡回落

### 油脂油料一周新闻热点:

- 资讯**
- 1. (生长进度)** 截至10月29日当周,美国大豆收割率为83%,前一周为70%,去年同期为85%,五年均值为84%。
  - 2. (出口进度)** 截至2017年10月26日当周,美国大豆出口检验量为2,505,988吨,前一周修正后为2,585,817吨,初值为2,562,444吨。2016年10月27日当周,美国大豆出口检验量为2,988,476吨。本作物年度迄今,美国大豆出口检验量累计为12,341,881吨,上一年度同期13,640,755吨。
  - 3. (销售进度)** 截至10月26日当周,美国2017-18年度大豆出口净销售1,967,000吨,2018-19年度大豆出口净销售15,200吨。
  - 4. (豆油出口)** 截至10月26日当周,美国2017-18年度豆油出口净销售27,000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月棕榈油产品出口量为1,416,664吨,较前月增加2.3%。船运调查机构ITS周二公布的数据显示,马来西亚10月棕榈油出口量较前月增加2.5%至1,406,706吨。马来西亚9月棕榈油出口量为1,372,990吨。

**美盘:** 受美豆收割接近尾声,本周周初震荡下行,周四因市场预测单产或降,致使期价小幅反弹,期价曾突破1000关口,达到近半个月高位至1000.5。最终美豆周线整体收星,留有较长上影线。技术上,期价整体在布林中轨运行。预计11月供需报告公布之前,美豆维持震荡行情。

**内盘:** 本周豆粕周线震荡收阴,K线上方受5日均线压制,周五期价跌破2800一线,但整体在布林中轨之上运行,MACD红柱逐渐缩短。建议短线豆粕维持震荡思路。菜粕本周震荡收阴,K线上方受10均线压制,周五期价曾下跌近一个多月来低位至2180,MACD绿柱逐渐扩大。建议菜粕依托短期均线偏空操作。本周连豆止跌反弹,周线震荡收阳,周K线在布林下轨运行。目前期价围绕5日均线震荡,MACD趋于底部金叉,建议短线依托5日均线多单操作。

周末天津地区下达环保限产令,预计将一周左右。其他工厂还未受影响。而目前豆油库存仍维持在历史高位,而从本周开始油厂开机率将重新恢复,在豆粕交易加快的形势下,油厂也加快生产,后期油厂开机率将居高不下,豆油供大于求格局延续。加上,随着进口利润打开棕油库存也重建,油脂供应量进一步增加,基本面疲态难改,导致油厂根本无力提价。预计短线油脂现货将继续跟盘频繁震荡,下一轮节前备货旺季展开前难出现大的上涨。



Bigger mind, Bigger future™  
智慧创造未来

南华期货研究所

何琳

邢诚

0451-58896625

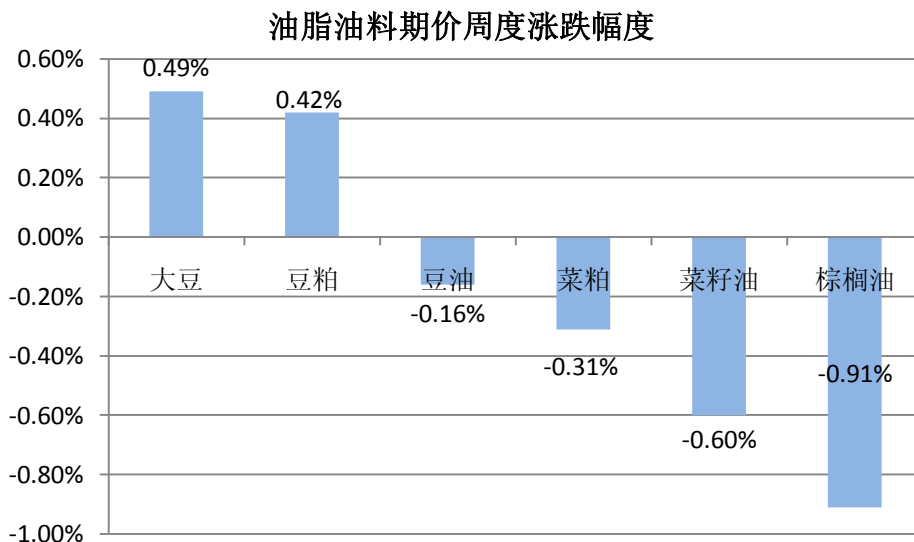
助理分析师

王艳茹

0451-58896619

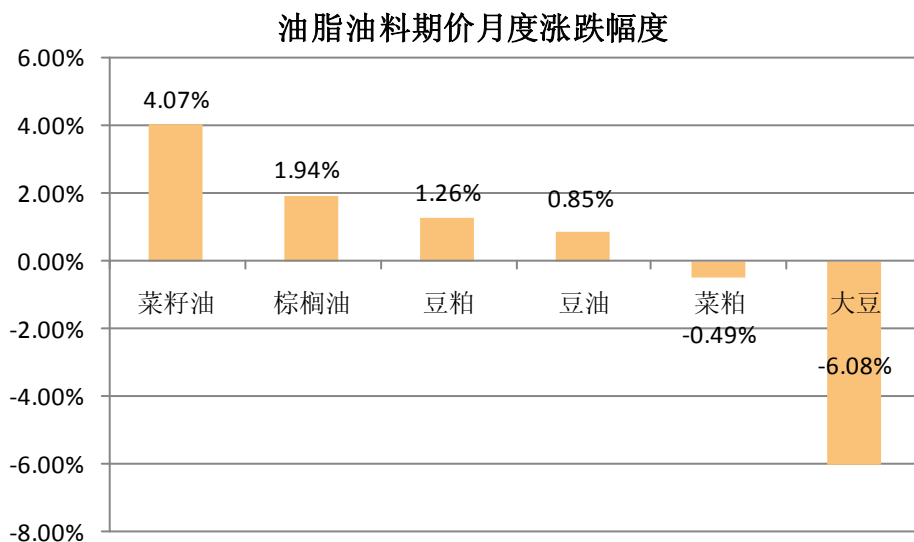
## 一、油脂油料行情回顾

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大豆>豆粕>豆油>菜粕>菜籽油>棕榈油。近一个月来看，菜籽油表现最强，强弱排列为菜籽油>棕榈油>豆粕>豆油>菜粕>大豆。

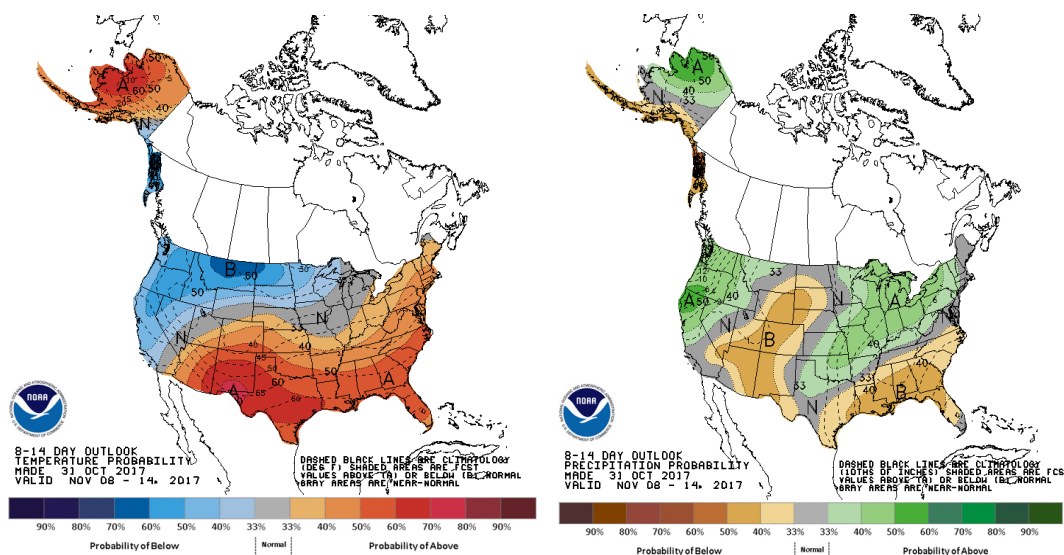
## 二、美豆期价影响因素

### 2.1 美中西部及南美未来天气凉爽多雨

图 3 美国天气预测

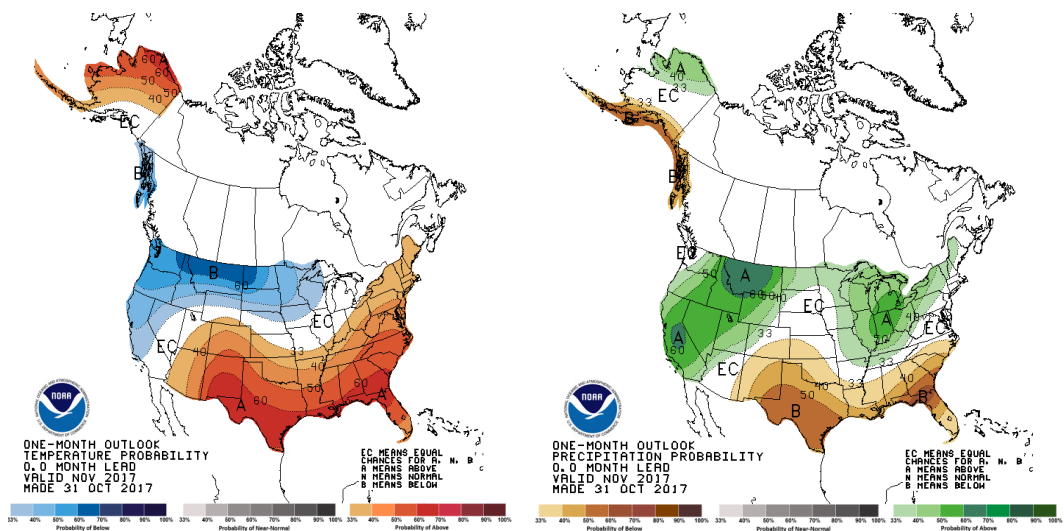
温度 2017 年 (11 月 08 日---11 月 14 日)

降水 2017 年 (11 月 01 日---11 月 07 日)



温度 2017 年 (10 月 19 日---11 月 19 日)

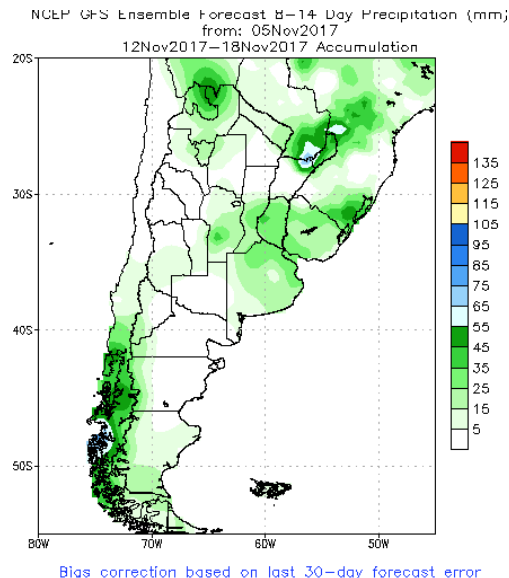
降水 2017 年 (10 月 19 日---11 月 19 日)



数据来源: USDA 南华研究

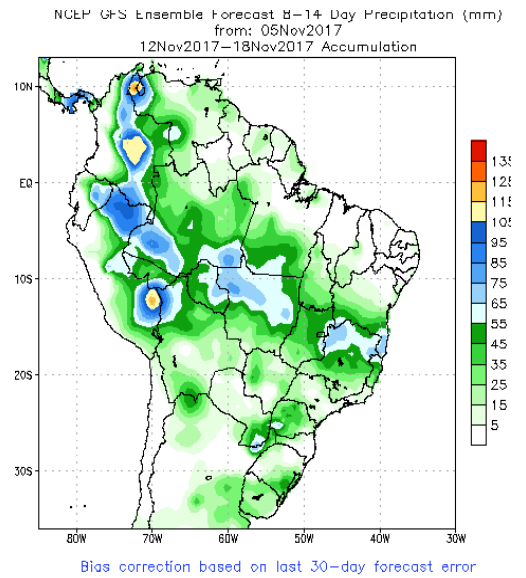
图 4 南美天气预测

降水 2017 年 (11 月 12 日---11 月 18 日)



阿根廷

降水 2017 年 (11 月 12 日---11 月 18 日)



巴西

数据来源: USDA 南华研究

美国 11 月 08 日---11 月 14 日天气状况预测: 大豆主产区中部地区气温分部不均。南达科它州、爱荷华州较为凉爽, 距历史均值低 30%-50%左右, 印第安纳州、伊利诺伊州处于历年的正常气温, 次产区密西西比州等中部偏东南地区则温度较高, 距历史平均值高 40%-60%; 主产区中部偏东地区降水距历史均值高 40%-60%, 其中爱荷华州及伊利诺伊州降水距历史平均值达到 50%-60%。总体上, 短期主产区天气凉爽多雨, 美豆收割接近尾声, 未来美豆收割受天气影响将会放缓。

美国 10 月 31 日---11 月 31 日天气预测 大豆主产区和次产区气温总体距历史平均值偏低约为 33%-40%。大豆中西部主产区降水量偏高, 距历史平均值高 33%-60%。其中印第安纳州降水量距历史平均值高 50%-60%。美豆收割接近尾声, 主产区气温、降水对整体美豆收割进程影响不大。

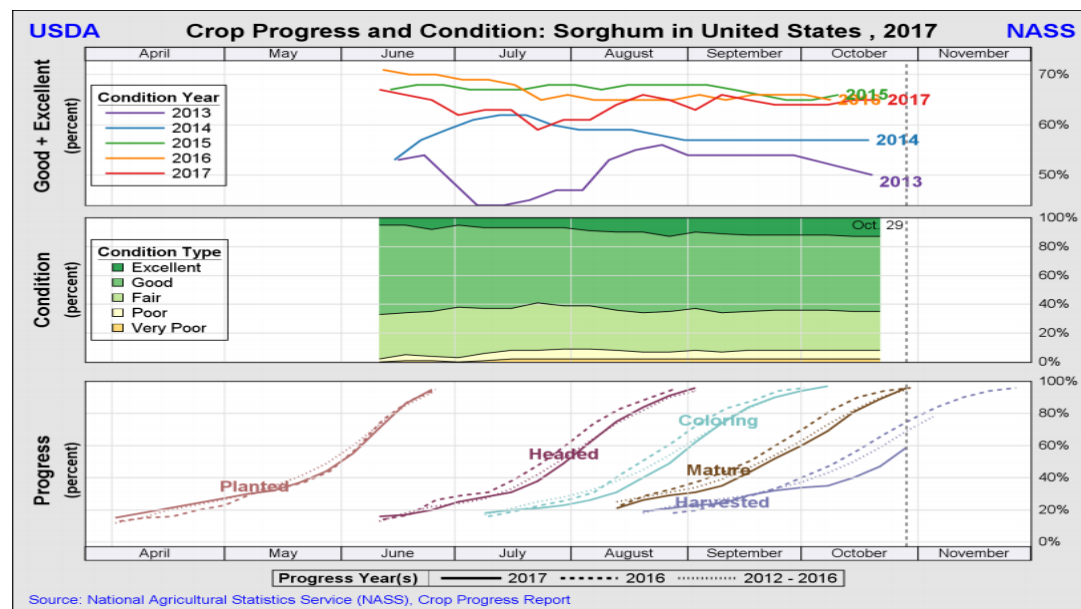
巴西未来降水量平均值为 45%-75%, 其中大豆主产区马托格罗索州周降水量平均值为 55%-75%, 降水有助于新豆的播种及初期生长。据巴西国咨询机构 AgRural 称, 截至 10 月 26 日, 巴西大豆播种已经完成 30%, 基本与五年平均进度一致, 但较上年同期落后 10%。其中, 帕拉纳州播种进度最快, 达到 67%, 较五年均值高出 12 个百分点, 也较上年同期高出两个百分点, 而戈亚斯州只完成了 6%, 低于上年同期 36 个百分点, 也低于五年均值 22 个百分点。

目前阿根廷农户刚刚开始播种 2017/18 年度大豆作物, 阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周度报告称, 截至 11 月 2 日, 阿根廷 2017/18 年度大豆播种进度达到 7.2%, 高于一周前的 1.8%。该交易所预计 2017/18 年度大豆播种面积为 1810 万公顷, 这也将是大豆播种面积连续第三年下降, 因为农户转播玉米和小麦。阿根廷未来两周大豆主产区的降水量平均值为 25%-45%, 降水有助于新豆的生长播种和初期生长。

## 2.2 美豆收割进度稍有放缓

美国农业部(USDA)公布的每周作物生长报告显示,截至10月29日当周,美国大豆收割率为83%,前一周为70%,去年同期为85%,五年均值为84%。本周优良率较上周持平,美豆收割率已完成83%,近期美豆主产区天气将变得潮湿,气温转凉,预计美豆收割进度会有所放缓。

图5 美豆生长状况



数据来源: USDA 南华研究

## 2.3 美豆出口小幅减少

图6 周度出口净销售(单位:吨)

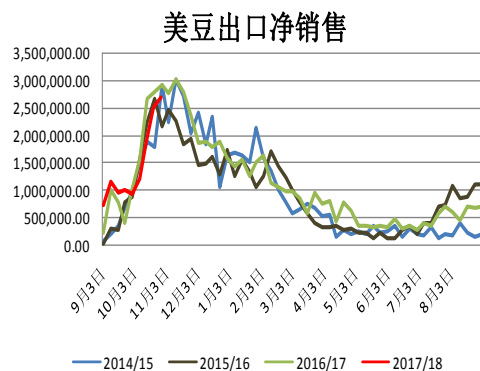
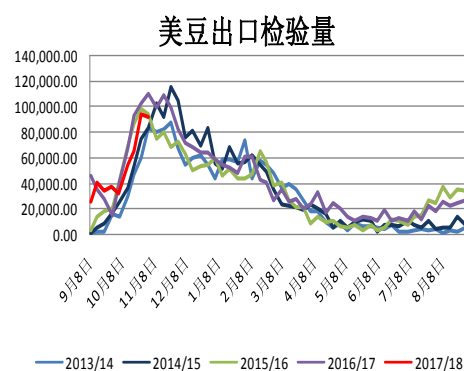


图7 周度出口检验量(单位:千蒲式耳)

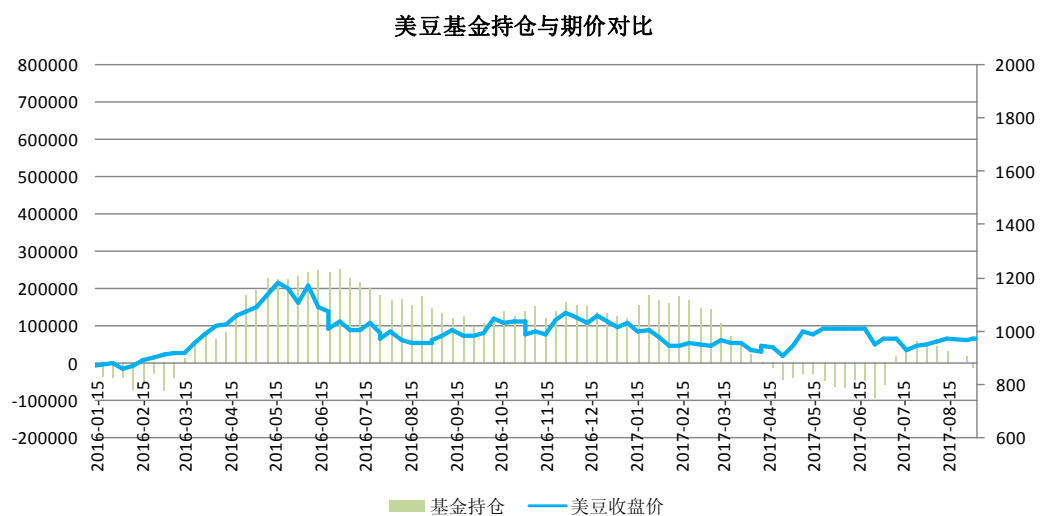


数据来源: USDA 南华研究

美豆出口量小幅下降。美国农业部（USDA）公布的出口销售报告显示：截至 10 月 26 日当周，美国 2017-18 年度大豆出口净销售 1,967,000 吨，2018-19 年度大豆出口净销售 15,200 吨。美国农业部 (USDA) 公布的数据显示，截至 2017 年 10 月 26 日当周，美国大豆出口检验量为 2,505,988 吨，前一周修正后为 2,585,817 吨，初值为 2,562,444 吨。2016 年 10 月 27 日当周，美国大豆出口检验量为 2,988,476 吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为 12,341,881 吨，上一年度同期 13,640,755 吨。美豆出口小幅减少，对美豆市场承压。

## 2.4 基金连续减持净多单

图 7 美豆基金持仓和期价对比



数据来源：CFTC 南华研究

基金在 CBOT 大豆期货期权上减持净多单。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连续第二周减持净多单。截至 2017 年 10 月 31 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 40,612 手，比上周的 49,296 手减少 8,634 手。目前基金持有大豆期货和期权的多单 96,003 手，上周 99,737 手；持有空单 55,391 手，上周是 50,491 手。大豆期货期权空盘量为 758,371 手，上周是 930,344 手。CFTC 净多单减持，多头行情转变为空头行情。

## 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上涨，美湾大豆到港完税价 3220 元/吨，较上周上涨 10 元/吨，美西大豆到港完税价 3150 元/吨，较上周上涨 20 元/吨，巴西大豆到港完税价 3250 元/吨，较上周上涨 30 元/吨，阿根廷大豆到港完税价为 3180 元/吨，与上周持平。因近期中国进口需求强劲，农户挺价意愿增强，进口大豆成本开始上涨。

表 1 11月3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	11月	989	35	145X	376	40.5	417	3220
	12月	999.25	39	149F	381	40.5	422	3270
	1月	999.25	42	152F	383	40.5	423	3280
美西大豆	11月	989	59	123X	385	23.5	409	3150
	12月	999.25	59	123F	389	23.5	412	3200
	1月	999.25	59	123F	389	23.5	412	3200
巴西大豆	11月	989	63	150X	387	32	419	3250
	12月	999.25	62	149F	390	32	422	3270
	2018年1月	999.25	68	155F	392	32	424	3290
	2018年2月	1009.5	53	131H	390	28.5	419	3250
	2018年3月	1009.5	45	123H	387	28.5	416	3230
	2018年4月	1018.5	47	125K	391	28.5	420	3260
	2018年5月	1018.5	49	127K	392	28.5	421	3270
阿根廷大豆	11月	989	20	132X	371	41	412	3180
	2018年5月	1026.25	21	116N	385	35	420	3260

数据来源：天下粮仓 南华研究

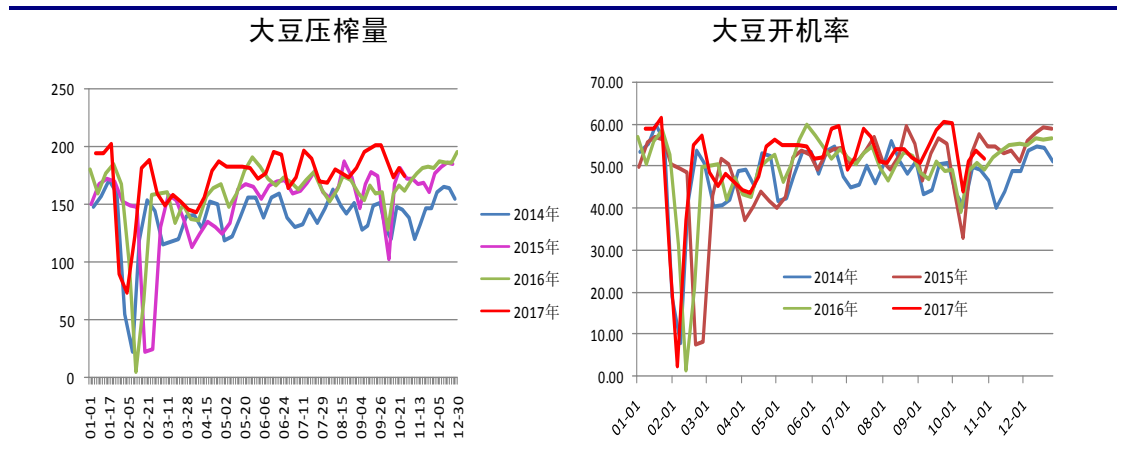
表 2 10月28日大豆到港成本价

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	11月	975.25	38	150X	372	41	413	3210
	12月	986.5	39	151F	377	41	418	3250
	1月	986.5	41	153F	378	41	419	3270
美西大豆	11月	975.25	60	124X	380	23.5	404	3130
	12月	986.5	60	124F	384	23.5	408	3170
巴西大豆	11月	975.25	65	155X	382	33	415	3220
	12月	986.5	60	150F	384	33	417	3250
	2018年1月	986.5	68	155F	387	32	419	3270
	2018年2月	996.75	63	141H	389	28.5	418	3260
	2018年3月	996.75	50	128H	385	28.5	413	3210
	2018年4月	1006	46	124K	387	28.5	415	3230
	2018年5月	1006	50	128K	388	28.5	416	3240
阿根廷大豆	11月	975.25	30	142X	369	41	410	3180
	2018年5月	1013.5	21	122N	380	37	417	3250

数据来源：天下粮仓 南华研究

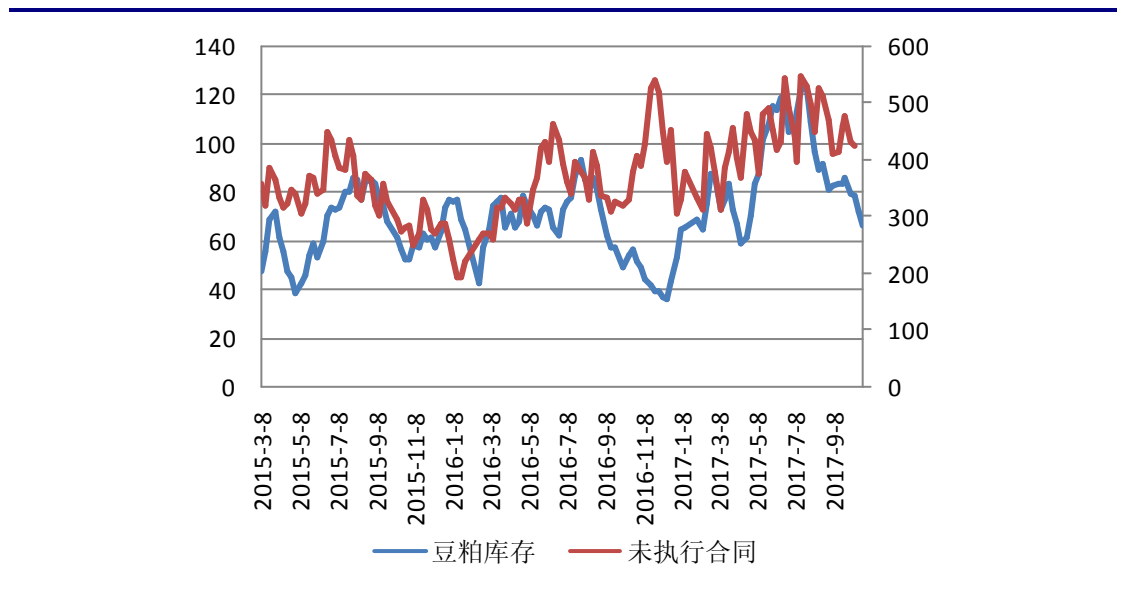
### 3.2 国内大豆压榨量及豆粕库存继续下降

图 8 大豆压榨量及开机率（单位:吨）



数据来源：天下粮仓 南华研究

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继续下降，截止 11 月 3 日，国内进口大豆库存总量 565.75 万吨，较上周 600.45 万吨减少 34.7 万吨，降幅 5.77%，但仍较去年同期 550.83 万吨增长 2.7%。

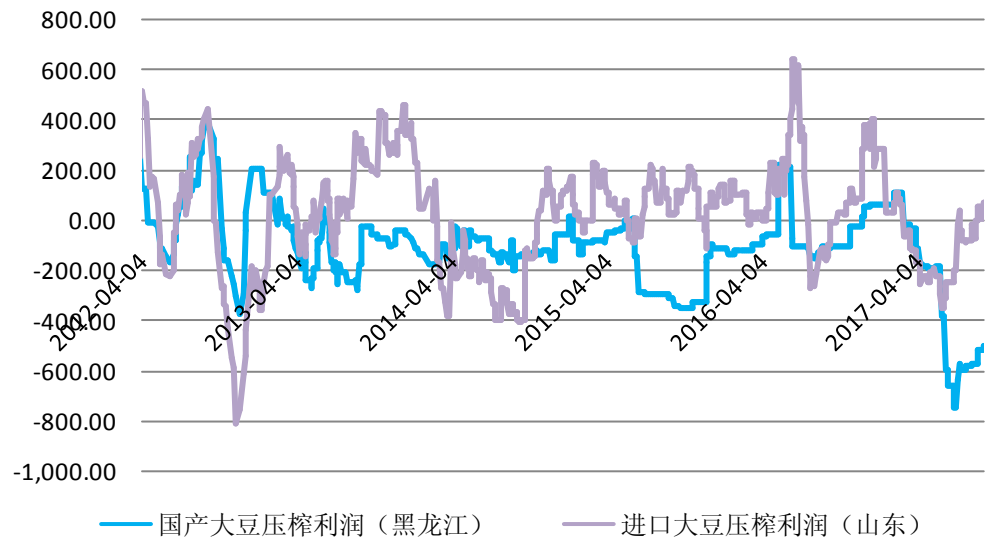
本周油厂开机率有所下降，部分地区油厂豆粕出现现产现提情况，区域性供应偏紧的局面尚未改变，本周油厂豆粕库存继续下降。而豆粕未执行合同也继续下降，截止到 10 月 29 日，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量为 66.41 万吨，较上周的 72.76 万吨减少 6.35 万吨，降幅 8.72%，但仍较去年同期 51.35 万吨增长 29.32%。当周豆粕未执行合同 423.9 万吨，较上周的 432 万吨减少 8.1 万吨，降幅 1.87%，但较去年同期 330.212



万吨增长 28.37%。未来油厂的开机率将会有所回升，预计下周豆粕库存量下降速度将缓慢，会对豆粕行情略有压力。

### 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 3220-3280 元/吨，美西大豆完税价在 3150-3220 元/吨，巴西大豆完税价 3250-3290 元/吨，阿根廷完税价在 3180-3260 元/吨。因本周大豆陆续到港及到厂，停机的油厂陆续开机，本周压榨利润有做好转，油厂挺价意愿较强，采购较积极。

### 3.4 生猪价格小幅下跌

图 11 外购仔猪养殖利润及猪肉价格

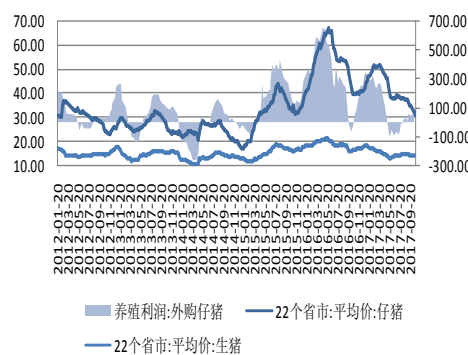
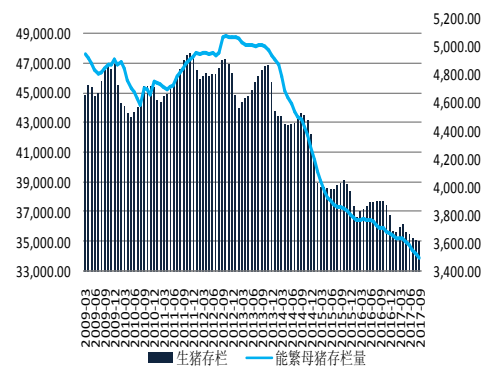


图 12 生猪月度存栏率同比增减



资料来源：农业部畜牧业司 南华研究

本周生猪价格为 14.04 元/千克，较上周下跌 0.14%；猪肉价格为 21.86 元/千克，下

跌 0.14%；仔猪价格为 32.22 元/千克，较上周下跌 0.28%；二元母猪价格为 1771.78 元/头，上涨 1.81%。本周猪粮比为 7.84：1，较上周上涨 0.11。玉米价格为 1.79 元/公斤，较上周下跌 0.03 元/公斤。本周自繁自养盈利 327.31 元/头，较上周上涨 12.35 元/头。

本周生猪均价小幅下跌。目前市场需求无明显好转，难以支撑猪价持续上涨，而白条肉价格跌幅虽有所收窄，但仍持续小幅下跌态势，不足以支撑生猪市场行情，屠宰企业在成本压力下，压价意愿不减，而养殖户抵触情绪仍存，供需双方博弈，猪价小幅涨跌调整。根据慧通数据研究部的数据统计结果显示，2 月份的能繁母猪存栏处于低位，因此 11 月下旬-到 12 月下旬期间出栏大猪数量偏低，而 12 月下旬开始南方地区制作腊肉的时间点开启。虽然根据近年来的市场情况看，腌腊制品制作高峰期对猪肉价格的提振作用有限，但由于本年度与生猪出栏数量下降时间有重合，因此我们认为 11 月中下旬开始，最晚 12 月中旬开始，猪价的上涨将略显明显。而在 11 月初到 11 月中下旬或 12 月中旬之前的这段衔接时间内，猪价总体上将继续保持温和上涨态势的预判不变。对于 2018 年 1 月份即春节前这段时间的猪价，根据慧通数据研究部对猪肉消费的数据预测显示，由于受 1 月份猪肉需求增长的影响，1 月份生猪出栏与猪肉消费之间存在一定的空档，因此，1 月份猪价将继续维持上涨的几率非常高。

#### 四、豆粕后市展望

本周豆粕周线震荡收阴，K 线上方受 5 日均线压制，周五期价跌破 2800 一线，但整体在布林中轨之上运行，MACD 红柱逐渐缩短。建议短线豆粕维持震荡思路。菜粕本周震荡收阴，K 线上方受 10 均线压制，周五期价曾下跌近一个多月来低位至 2180，MACD 绿柱逐渐扩大。建议菜粕依托短期均线偏空操作。本周连豆止跌反弹，周线震荡收阳，周 K 线在布林下轨运行。目前期价围绕 5 日均线震荡，MACD 趋于底部金叉，建议短线依托 5 日均线多单操作。

图 13 美豆 11 合约日线走势图



资料来源：博易大师

图 13 美豆 1 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

## 五、油脂期价影响因素

### 5.1 马棕油出口增速放缓

图 15 马棕榈油月度产量（单位:吨）

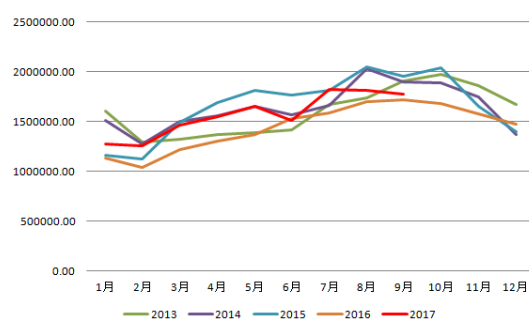
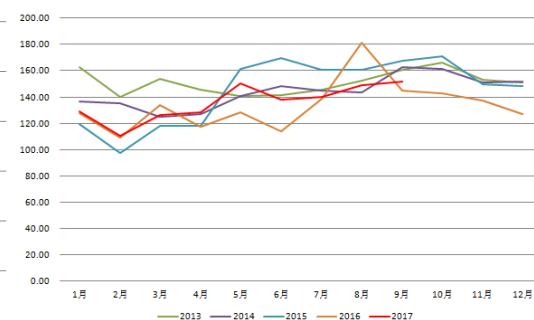


图 16 马棕榈油月度出口量（单位:吨）



资料来源：WIND 资讯 南华研究

图 17 马棕油月度库存量（单位：吨）

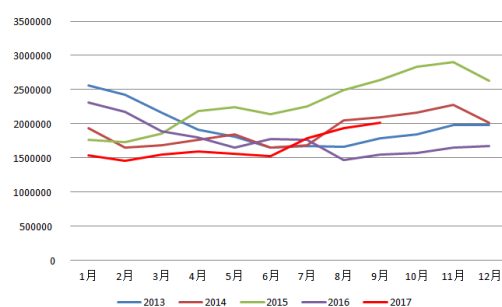
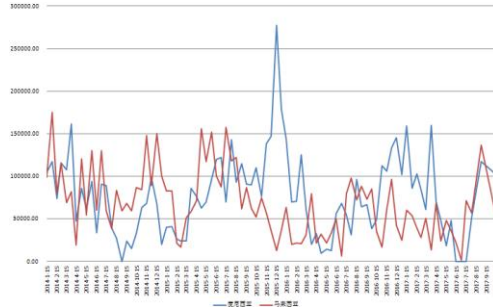


图 18 马、印棕油出口装船量（单位：吨）



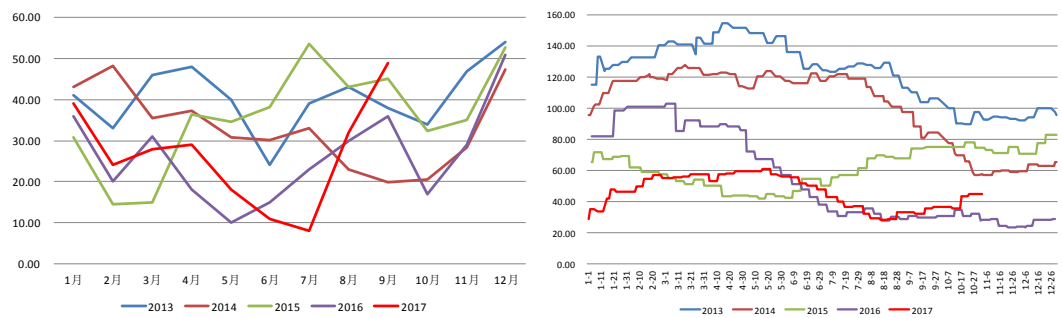
资料来源：WIND 资讯 南华研究

船运调查机构 ITS 本周公布的数据显示，马来西亚 10 月棕榈油出口量较前月仅增加 2.5%至 1,406,706 吨。SGS 发布的数据显示，2017 年 10 月 1-31 日马来西亚棕榈油出口量为 1,416,664 吨，比 9 月份的 1,384,665 吨增加 2.31%。马来西亚棕榈油出口增速放缓，因印度排灯节和中国中秋节过后，需求减退。交易商普遍持观望态度，本周马盘滞涨下跌。截止本周五，马棕油 1 月合约收于 2804 林吉特/吨，较上周 2815 跌 11 林吉特/吨。

### 5.2 国内棕榈油库存趋增

图 21 棕榈油月度进口量（单位：吨）

图 22 棕榈油每日港口库存（单位：万吨）



资料来源：WIND 资讯 南华研究

天下粮仓数据显示,截止 10 月 27 日当周,国内港口食用棕榈油库存总量 47.07 万,较上周 45.77 万吨增 2.8%,较上月同期的 36.23 万吨增 10.84 万吨,增幅 30%,国内主要港口工棕库存 8.1 万吨,较上周 6.52 万吨增 1.58 万吨,增幅 24.2%。因棕榈油现货走势强于豆油,当前豆棕价差现货收窄至 213 元/吨,较 9 月初高位 700 元/吨,降幅高达 69.5%,且随着气温不断降低,严重影响棕榈油勾兑用量。预计后期国内棕榈油库存仍将继续增加,但因国内外倒挂严重,一些进口商将手中船期洗船,导致到港量低于此前预期,预计重建之路仍较缓慢。

### 5.3 国内豆油库存维持高位

图 19 大豆压榨量与开机率 (单位: 吨)

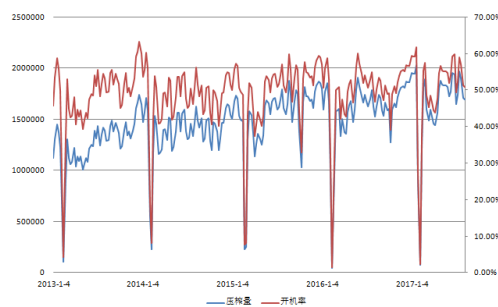
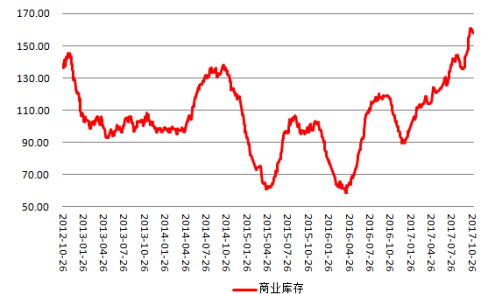


图 20 豆油商业库存 (单位: 万吨)



资料来源：WIND 资讯 南华研究

10 月 28 日-11 月 3 日,国内油厂开机率有所回升,全国各地油厂大豆压榨总量 1807370 吨(出粕 1436859 吨,出油 325326 吨),较上周的量 1752350 吨增加 55020 吨,增长 3.14%,当周大豆压榨产能利用率为 53.66%,较上周的 52.02%增加 1.64 个百分点。由于接下来大豆将加速到港,而目前压榨利润良好,油厂开机积极性较高,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 185 万吨、193 万吨。

随着油厂开机率下降,豆油库存压力也稍有下降,截止 10 月 27 日,国内豆油商业库存总量 158.52 万吨,较上周同期的 159.92 万吨降 1.4 万吨降幅为 0.88%,较上个月同期的 143.7 万吨增 14.82 万吨增幅为 10.31%,较去年同期的 117.2 万吨增 41.32 万吨增 35.26%。不过,11 月初之后,推迟的大豆陆续到港及到厂,停机油厂恢复开机的增

多，未来两周，油厂开机率将重新回升。预计后期豆油库存量依旧居高不下，除非等到元旦、春节包装油备货旺季的展开，否则油厂豆油库存压力难以出现明显的下降。

### 5.3 菜油库存持续下降

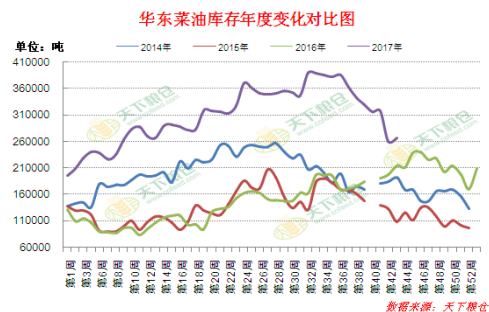
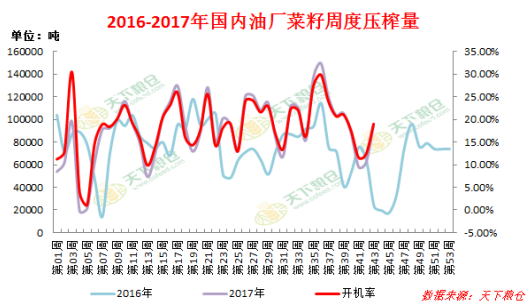
因部分油厂菜籽船到港，导致本周国内沿海进口菜籽总库存继续小幅回升至 29.95 万吨，较上周的 26.2 万吨，增加 3.75 万吨，增幅 14.31%，较去年同期的 20.45 万吨，增幅 46.45%。其中两广及福建地区菜籽库存增加至 27.8 万吨，较上周 24.05 万吨，增幅 15.59%，较去年同期 21.8 万吨增加 27.52%。目前跟踪的情况看，10 月和 11 月、12 月份菜籽到港量分别在 38.15 和 36 万吨及 33 万吨，到港量不算大，因此未来三个月菜籽压榨量不会太大，

沿海油厂开机率继续回升，全国纳入调查的 101 家油厂菜籽压榨量回升至 95040 吨，较上周 61540 吨增加 33500 吨，增幅 54.44%，本周菜籽压榨开机率（产能利用率）为 18.97%，上周为 12.28%，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 40.44%，上周为 24.21%。因部分油厂停机，下周菜籽压榨量将下降至 8 万吨左右，但下周随着部分油厂恢复开机，菜籽压榨量将重新回升至 9.5 万吨左右。

尽管本周菜籽油厂开机率继续回升，但因本周菜油价格上涨，中下游提货速度有所加快，导致本周两广及福建地区菜油库存下降至 105000 吨，较上周 108000 吨减少 3000 吨，降幅 2.78%，较去年同期 119000 吨减少 11.76%。

图 23 油菜籽周度压榨量（单位：吨）

图 23 华东地区菜油库存（单位：吨）

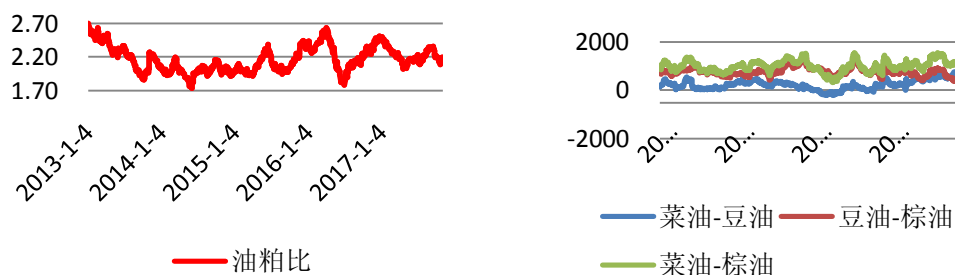


资料来源：WIND 资讯 南华研究

### 5.4 油粕比和三大油脂价差对比

图 25 油粕比走势

图 26 油脂品种价差对比



资料来源：WIND 资讯 南华研究

图 27 豆棕价差年度变化对比图

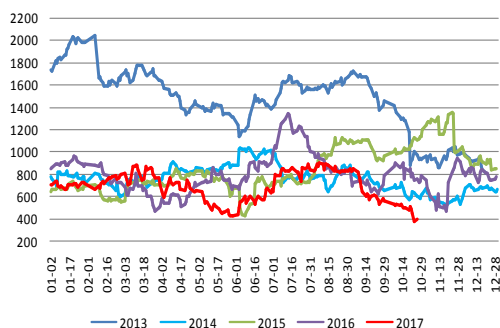
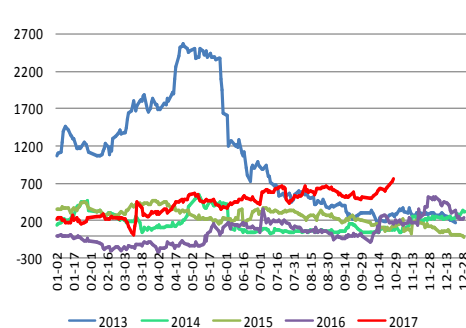


图 28 菜豆价差年度变化对比图



资料来源：WIND 资讯 南华研究

目前，油粕比在 2.1—2.3 之间波动，油粕套利机会不明显。但从近期跟踪价差走势特征来看，油脂品种中可优先考虑“菜油-豆油”套利，从国内菜油库存持续走低，而豆油库存持续走高的角度来考虑，“菜油-豆油”价差有望进一步扩大。

## 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

周末天津地区下达环保限产令，目前只有天津九三因环保原因，11月4日起限产，仅开单线，预计将一周左右。其他工厂还未受影响。而目前豆油库存仍维持在历史高位，而从本周开始油厂开机率将重新恢复，后期11月大豆到港预报873万吨，12月或达930万吨，在豆粕交易加快的形势下，油厂也加快生产，后期油厂开机率将居高不下，豆油供大于求格局延续。加上，随着进口利润打开棕油库存也重建，油脂供应量进一步增加，基本面疲态难改，导致油厂根本无力提价。预计短线油脂现货将继续跟盘频繁震荡，下一轮节前备货旺季展开前难出现大的上涨。

## 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 哈尔滨市香坊区中山路 93 号 801、802、810 室  
电话: 0571-83869601 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，但我们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](http://www.nanhua.net)