

USDA 意外利空 油脂油料回落

油脂油料一周新闻热点:

- | | |
|-----------|--|
| 资讯 | <p>1. (USDA 供需报告) 美新豆单产 49.5 蒲 (预期 49.3、上月 49.5、上年 52.0), 收割面积 8950 万英亩 (上月 8950、去年 8270), 产量 44.25 亿蒲 (预期 44.08、上月 44.31、上年 42.96), 期末 4.25 亿蒲 (预期 4.20、上月 4.30、上年 3.01)。</p> <p>2. (生长进度) 截至 11 月 5 日当周, 美国大豆收割率为 90%, 前一周为 83%, 去年同期为 92%, 五年均值为 91%。</p> <p>3. (出口进度) 截至 2017 年 11 月 2 日当周, 美国大豆出口检验量为 2,490,600 吨, 前一周修正后为 2,528,098 吨, 初值为 2,505,988 吨。2016 年 11 月 3 日当周, 美国大豆出口检验量为 2,677,810 吨。本作物年度迄今, 美国大豆出口检验量累计为 14,856,207 吨, 上一年度同期 16,318,565 吨。</p> <p>4. (销售进度) 截至 11 月 2 日当周, 美国 2017-18 年度大豆出口净销售 1,160,600 吨, 2018-19 年度大豆出口净销售 400 吨。当周, 美国 2017-18 年度大豆出口装船 2,520,200 吨。</p> <p>5. (MPOB 月度报告) 马来西亚 10 月末棕榈油库存环比增加 8.4%至 219 万吨。马来西亚 10 月棕榈油产量较 9 月增加 12.9%至 200 万吨, 出口环比增加 2%至 155 万吨。</p> |
|-----------|--|

美盘: USDA 报告未出前, 市场预估美豆单产会有所下调, 致使前四天美豆震荡上行, 但报告公布数据显示, 美新豆单产未动而产量略有调低, 导致结转库存略有调低, 但略高于此前市场预期, 报告对大豆市场承压。由于报告偏空影响, 周五美豆 1 月期价仍在 5 日线受压。其连续三周周 K 线收较长上阴线并且成交量, 预计短期压力较难缓解。

内盘: 受 USDA 报告偏空影响, 致使豆粕周五期价回调收阴, 期价跌破 2800 最低至 2783, 导致周 K 线以小阴线报收, 预计短线豆粕维持震荡格局, 建议跟踪进口大豆节奏及华北油企复产情况。菜粕前四天震荡上行, 周五期价回落收中阴线, 致使周 K 线收小阳线, 期价在 10 均线附近报收, 预计短线菜粕维持震荡格局。连豆本周震荡上行, 周线以小阳线报收, 期价收于 5 日均线附近。技术上, MACD 红柱逐渐扩大。建议短线连豆依托 10 均线偏多操作。

马棕榈来说, MPOB 利空报告公布后会在短期释放一部分市场风险, 马棕榈或将在 2800 林吉特附近展开震荡。连盘棕榈 1801 合约在跌穿 5600 整数关口前不看空。在高库存压力下国内豆油难有表现, 依旧维持弱势震荡格局, 趋势性机会不明显, 观望为主。菜油 1801 合约, 若跌破 6800 整数关口或迎来波段性空单开仓机会, 目标价位 6600, 止损 6850。



Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

南华期货研究所

何琳

0451-58896629

helin@nawaa.com

邢诚

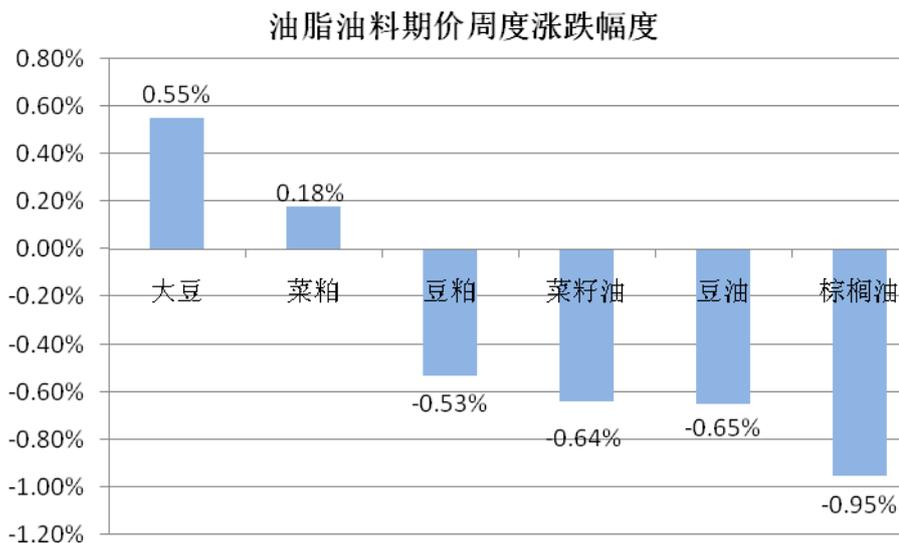
助理分析师

王艳茹

0451-58896619

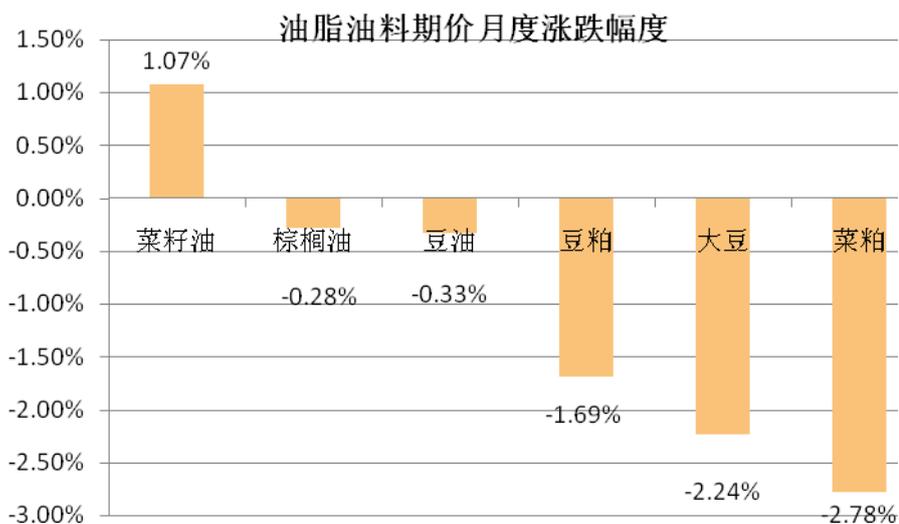
一、油脂油料行情回顾

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

本周油脂油料期价回落，但粕强于油，表现由强到弱依次排列为大豆>菜粕>豆粕>菜籽油>豆油>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>豆油>豆粕>大豆>菜粕。

二、美豆期价影响因素

2.1 USDA 供需报告偏空

市场预测偏多

USDA 报告公布前,分析师们平均预计报告中将把美国 2017 年大豆产量预估从 44.31 亿蒲式耳下修至 44.08 亿蒲式耳;大豆单产预估从每英亩 49.5 蒲式耳降至 49.3 蒲式耳;大豆期末(2017/18 年度)库存预估从 4.3 亿蒲式耳下修至 4.2 亿蒲式耳。同时,分析师们还平均预计 USDA11 月报告中将把全球 2017/18 年度大豆年末库存从 9,605 万吨下修至 9,550 万吨,整体预期本次报告对美豆市场提供支撑。

供需报告偏空

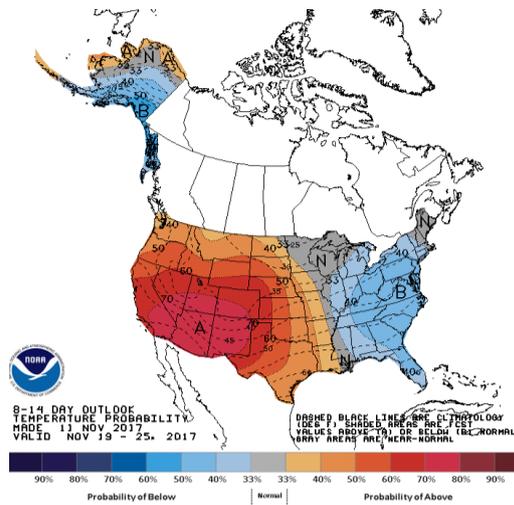
USDA11 月供需报告发布,报告数据与前期市场预估基本相符,但单产下调预期并未兑现。具体来说,美国 2017/18 年度大豆单产预估为 49.5 蒲(持平于 10 月预估),收割面积为 8950 万英亩(持平于 10 月预估),产量预估为 44.25 亿蒲(10 月预估 4.31 亿蒲),出口预估为 22.50 亿蒲(持平于 10 月预估),压榨量预估为 19.40 亿蒲式耳(持平于 10 月预估),年库存预估为 4.25 亿蒲(10 月预估 4.30 亿蒲)。

国际大豆方面,巴西 2017/18 年度大豆产量预估为 1.08 亿吨(10 月预估 1.07 亿吨),出口预估为 6500 万吨(10 月预估 6400 万吨)。阿根廷 2017/18 年大豆产量预估为 5700 万吨(持平于 10 月预估),出口预估为 800 万吨(持平于 10 月预估)。中国 2017/18 年度进口预估为 9700 万吨(10 月预估 9500 万吨)。压榨预估为 9500 万吨(10 月预估 9400 万吨)。全球 2017/18 年度大豆产量预估为 3.4889 亿吨(10 月预估 3.4788 亿吨),期末库存预估为 9709 万吨(10 月预估 9605 万吨)。此次报告从数据来说比较温和,基本都在市场预测区间内。但报告前市场普遍认为单产和产量都会小幅下调,而报告单产意外维持不变,产量略有下调,令结转库存下降,但仍高于市场预期,所以本次报告对美豆市场偏空。

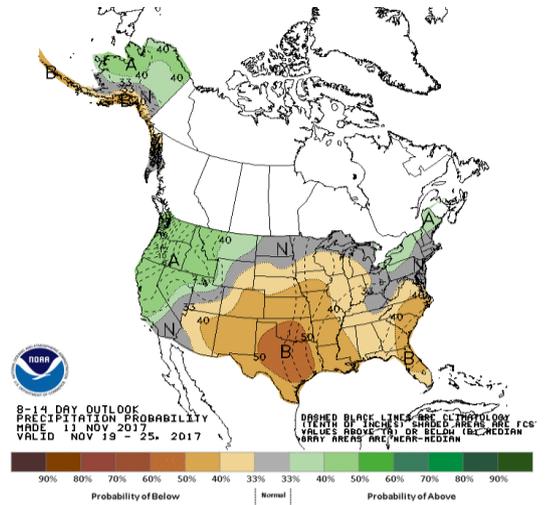
2.2 美国中西部及南美未来天气较好

图 3 美国中西部天气预测

温度 2017 年 (11 月 19 日---11 月 25 日)



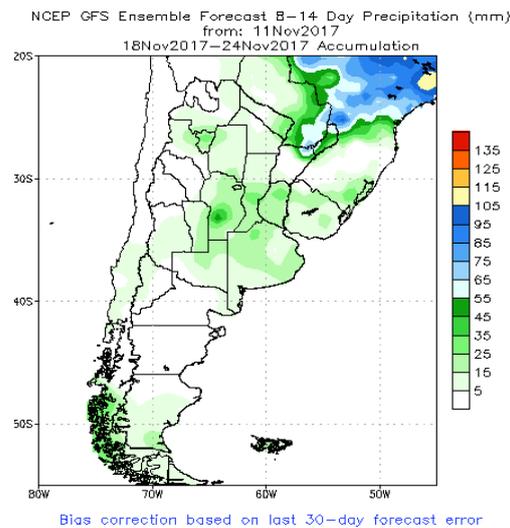
降水 2017 年 (11 月 19 日---11 月 25 日)



数据来源: USDA 南华研究

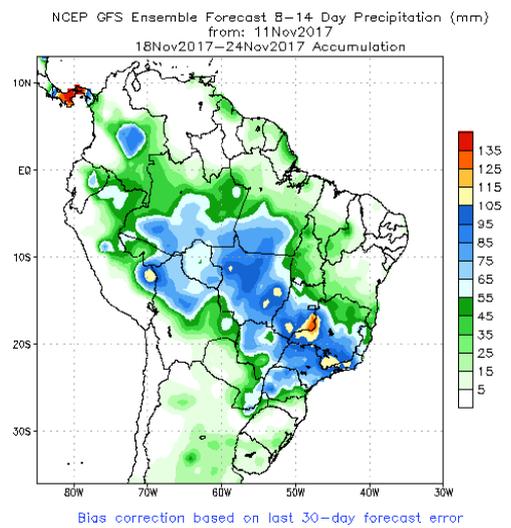
图 4 南美天气预测

降水 2017 年 (11 月 18 日---11 月 24 日)



阿根廷

降水 2017 年 (11 月 18 日---11 月 24 日)



巴西

数据来源: USDA 南华研究

美国 11 月 19 日---11 月 25 日天气状况预测: 大豆主产区中部地区气温分部不均。南达科它州气温较高, 距历史均值高 33%-60%左右, 伊利诺伊州气温处于历年的正常值为 33%; 主产区中部偏东地区降水距历史均值低 33%-50%。总体上, 未来短期主产区天气温暖干燥, 美豆收割接近尾声阶段, 天气有利促进美豆收割进度。

据农业咨询机构 AgRural 称, 截至 11 月 9 日, 巴西 2017/18 年度大豆种植工作已

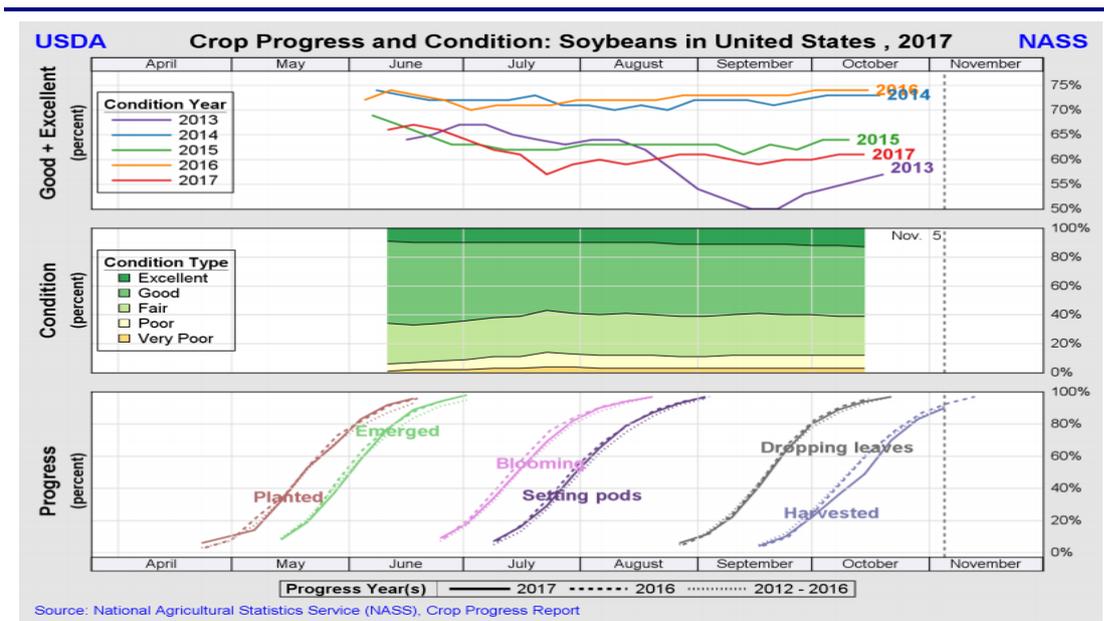
经完成 57%，五年均值为 56%，去年同期为 63%。未来，巴西中部地区大豆播种和生长期间的降雨模式改善，巴西南部较为干燥的天气将对播种有所帮助。但美国天气气象机构预报中心称，10 月份预测北半球 2017/18 年冬季出现拉尼娜现象发生概率为 55%-65%，本周四预测拉尼娜发生的可能性提高为 65%-75%，太平洋地区形成了弱拉尼娜现象，并将在冬季持续，这将可能给巴西带来干旱。因此，未来应时刻关注拉尼娜现象。

阿根廷 2017/18 年度大豆播种面积可能比上年减少约 5.7%，面积为 1810 公顷，截至 11 月 8 日，阿根廷 2017/18 年度大豆播种进度达到 12%，高于一周前的 7.2%，比去年同期提高 1.1%。未来，阿根廷天气较好，有利新豆的播种和初期生长。

2.3 美豆收割进度加快

美国农业部 (USDA) 公布的每周作物生长报告显示，截至 11 月 5 日当周，美国大豆收割率为 90%，前一周为 83%，去年同期为 92%，五年均值为 91%。近期美豆主产区天气将变得温暖干燥，有助于大豆的收割。未来，美豆收割进度会有所加快。

图 5 美豆生长状况



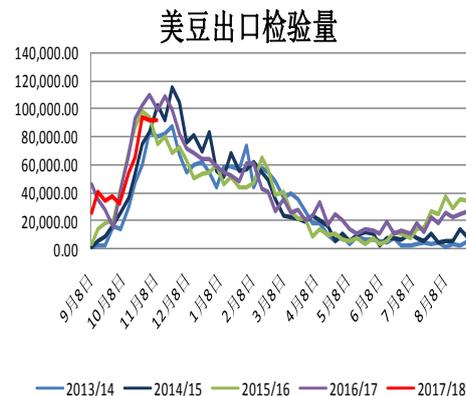
数据来源：USDA 南华研究

2.4 美豆出口略有下降

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）公布的出口销售报告显示：截至11月2日当周，美国2017-18年度大豆出口净销售1,160,600吨，2018-19年度大豆出口净销售400吨。当周，美国2017-18年度大豆出口装船2,520,200吨。截至2017年11月2日当周，美国大豆出口检验量为2,490,600吨，前一周修正后为2,528,098吨，初值为2,505,988吨。2016年11月3日当周，美国大豆出口检验量为2,677,810吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为14,856,207吨，上一年度同期16,318,565吨。今年前九个月美国向中国销售了2070万吨大豆，同比增加14.8%。2016年美国向中国销售了3820万吨大豆，占到中国大豆进口总量的40%。

美豆出口量有所减少，暂对美豆市场承压，但美国总统特朗普本周访华期间签订了一系列的贸易协定。美国大豆行业与中国进口商签订了两份意向书，其中包括中国将在2017/18年度再采购1200万吨美国大豆。据美国大豆出口委员会（USSEC）称，在11月8日签订的第一份协定里，中国食品土畜进出口商会计划采购800万吨美国大豆。ADM和中粮集团周四签订了第二份协定，中粮将采购400万吨大豆。另外，中国农业部还将2017/18年度中国进口大豆预测数据从早先的9450万吨上调至9597万吨。未来进口美国大豆的需求强劲，对美豆市场起到支撑作用。

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为3210元/吨，较上周下降10元/吨，美西大豆到港完税价为3170元/吨，较上周上涨20元/吨，巴西大豆到港完税价为3190元/吨，较上周下降60元/吨，阿根廷大豆到港完税价为3140元/吨，较上周下降40元/吨。因近期巴西雷亚尔汇率走软，致使巴西进口大豆的价格下降，带动整体进口大豆价格跟随小幅下降。

表 1 11 月 10 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	41	151X	373	40.5	414	3210
	12月	985	43	153F	378	40.5	418	3250
	1月	985	47	157F	379	40.5	420	3270
美西大豆	12月	985	60	124F	384	23.5	407	3170
	1月	985	64	128F	385	23.5	409	3180
巴西大豆	11月	975.25	57	145X	379	32.5	412	3190
	12月	985	67	155F	387	32.5	419	3270
	2018年1月	985	68	150F	387	30	417	3250
	2018年2月	996	63	142H	389	29	418	3260
	2018年3月	996	51	130H	385	29	414	3220
	2018年4月	1005	48	127K	387	29	416	3240
	2018年5月	1005	51	130K	388	29	417	3250
阿根廷大豆	11月	975.25	13	125X	363	41	404	3140
	2018年5月	1013.5	21	116N	380	35	415	3230

数据来源：天下粮仓 南华研究

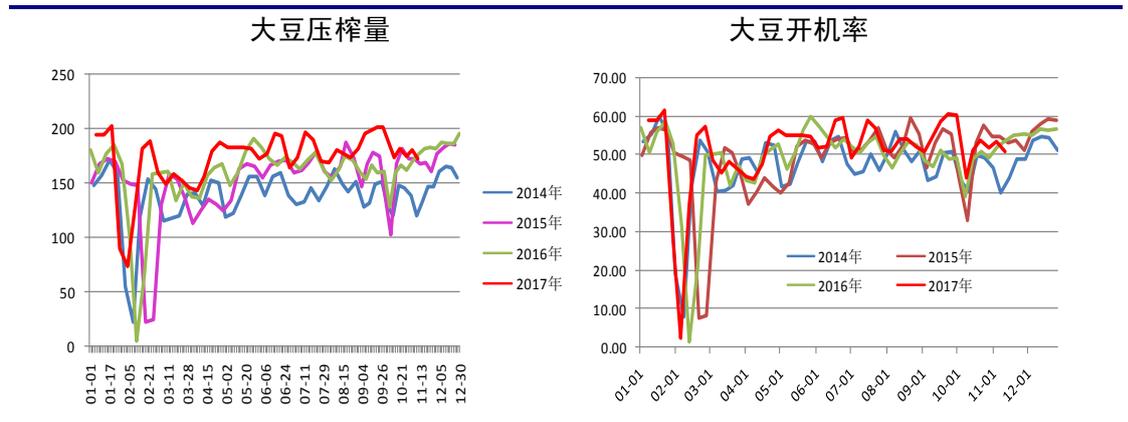
表 2 11 月 03 日大豆到港成本价

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

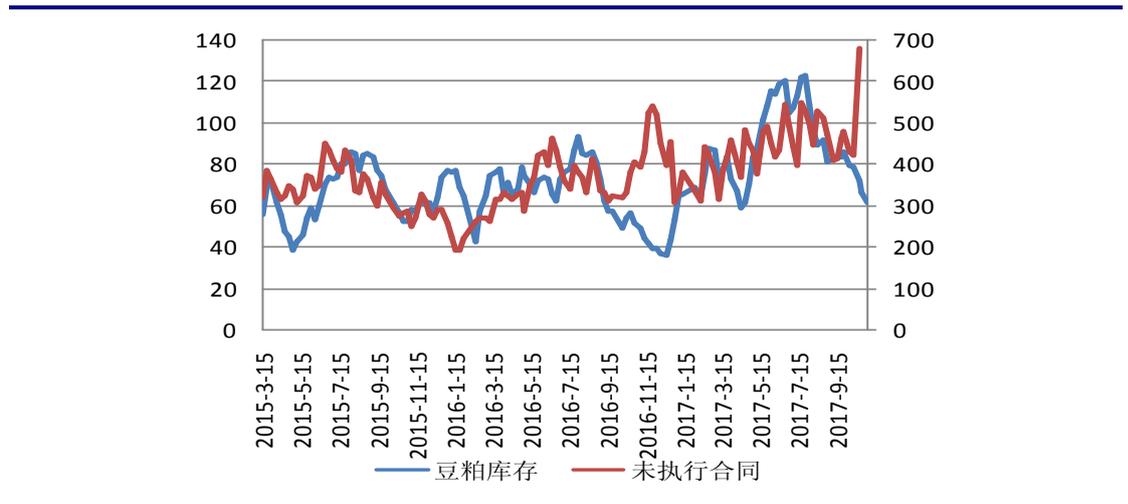
3.2 国内大豆压榨量及豆粕库存小幅下降

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）



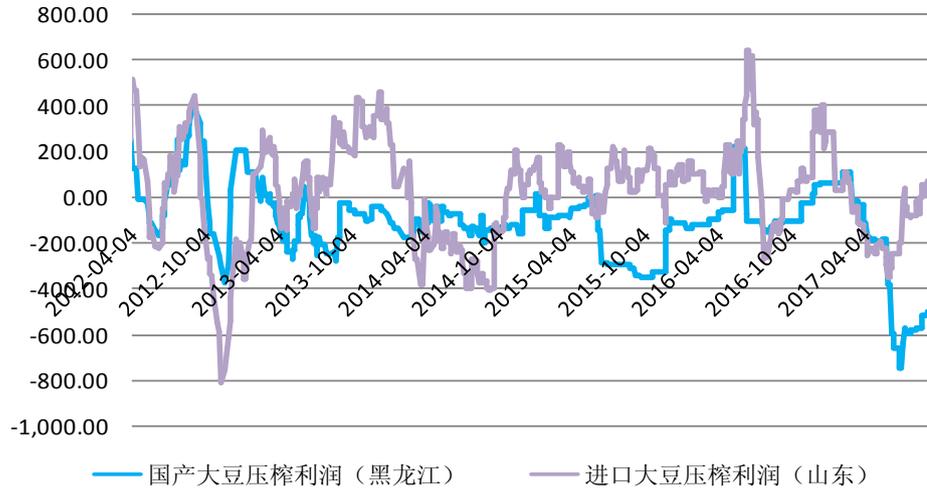
数据来源：天下粮仓 南华研究

本周进口大豆库存量继续下降,截止 11 月 10 日,国内进口大豆港口库存总量 684.32 万吨,较上周 686.62 万吨,减少 2.3 万吨,降幅 0.33%,但仍较去年同期 639.67 万吨增长 6.98%。

虽然本周油厂开机率有所下降,但因买家集中补库,及提货积极性也较高,大多油厂现产现提,区域性供应偏紧局面未改,本周油厂豆粕库存量继续下降。而因本周豆粕成交放巨量,且创新高,令本周豆粕未执行合同量也大幅增长,截止 11 月 5 日,国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量 61.77 万吨,较上周的 66.41 万吨减少 4.64 万吨,降幅 6.98%,但仍较去年同期 49.52 万吨增长 24.73%。当周豆粕未执行合同 678.69 万吨,较上周的 423.9 万吨增加 254.79 万吨,增幅 37.54%,但较去年同期 380.62 万吨增长 78.31%。未来两周油厂开机率将有所提高,但因大多油厂仍现产现提,提货速度较快,预计下周豆粕库存量仍将趋降。

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，本周压榨利润有所好转，油厂采购较积极。

3.4 生猪价格以及养殖利润小幅上涨

图 11 外购仔猪养殖利润及猪肉价格

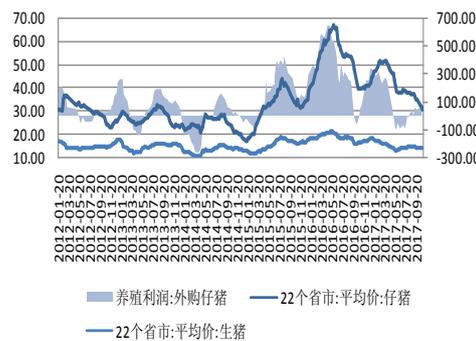
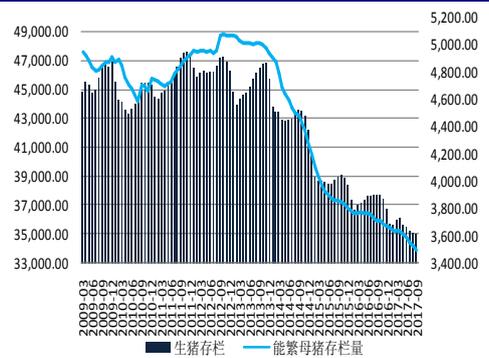


图 12 生猪月度存栏率同比增减



资料来源：农业部畜牧业司 南华研究

本周生猪价格为 14.09 元/千克，较上周上涨 0.36%；猪肉价格为 21.66 元/千克，下跌 0.91%；仔猪价格为 31.77 元/千克，较上周下跌 1.40%；二元母猪价格为 1764.83 元/头，下跌 0.39%。本周猪粮比为 7.92：1，较上周上涨 0.08。玉米价格为 1.78 元/公斤，较上周下跌 0.01 元/公斤。本周自繁自养盈利 329.77 元/头，较上周上涨 2.46 元/头。

本周生猪均价环比微幅上涨。整体上，本周生猪市场行情较上周并没有太大变化，市场需求疲软依旧，猪肉价格持续下跌，屠宰企业压价意愿不减，但收猪难度略有增加，压价实际效果不大，周初以稳为主。周末猪价跌幅略有加大，但在目前供需僵持的情况下，猪价出现大幅下跌的概率不大，预计中上旬价格总体稳定，涨跌震荡为主，价格涨跌温和。仔猪方面，预计年末仔猪价格将跌至 29 元/公斤以下。

四、豆粕后市展望

受 USDA 报告偏空影响，致使豆粕周五期价回调收阴，期价跌破 2800 最低至 2783，导致周 K 线以小阴线报收，预计短线 1 月 2770-2815 区间震荡，建议跟踪进口大豆节奏及华北油企复产情况。菜粕前四天震荡上行，周五期价回落收中阴线，致使周 K 线收小阳线，期价在 10 均线附近报收，预计短线菜粕维持震荡格局。连豆本周震荡上行，周线以小阳线报收，期价收于 5 日均线附近。技术上，MACD 红柱逐渐扩大。建议短线连豆依托 10 均线偏多操作。

图 13 美豆 11 合约日线走势图



资料来源：博易大师

图 14 美豆 1 合约日线走势图



资料来源：博易大师

图 15 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 MPOB 报告符合市场预期

图 15 马棕榈油月度产量（单位:吨）

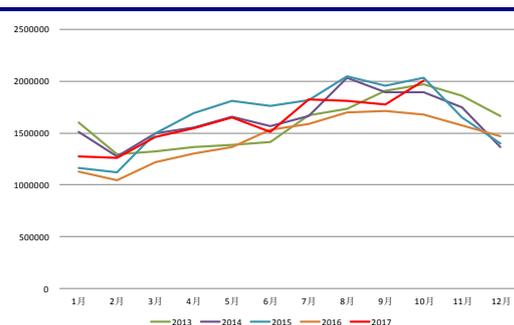
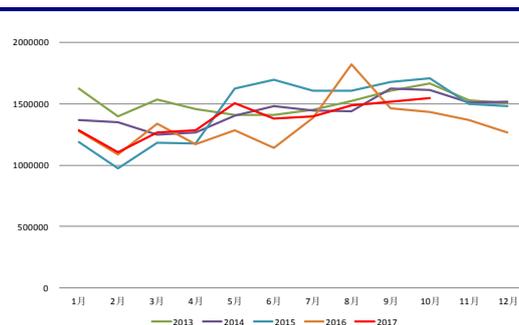


图 16 马棕榈油月度出口量（单位:吨）



资料来源：WIND 资讯 南华研究

图 17 马棕油月度库存量（单位：吨）

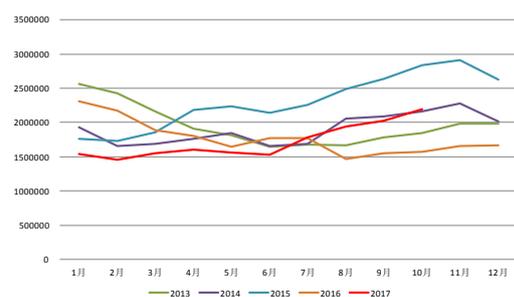
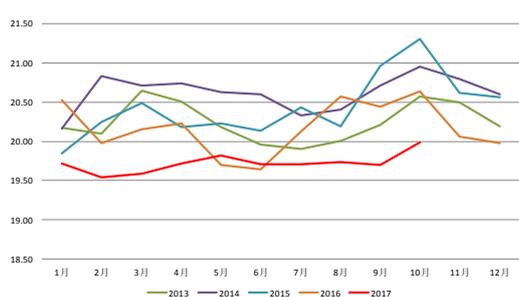


图 18 马棕油月度压榨率（单位：%）



资料来源：WIND 资讯 南华研究

马来西亚棕榈油局（MPOB）10 日午间发布月度报告——马来西亚 10 月末棕榈油库存环比增加 8.4%至 219 万吨；产量较 9 月增加 12.9%至 200 万吨，出口环比增加 2%至 155 万吨。市场此前预期 10 月末马来西亚棕榈油库存将增加 9.6%至 220 万吨，预期产量增加 9.4%至 195 万吨，出口量料增加 2.3%至 155 万吨。报告如期利空，报告数据基本与市场预期相符。

5.2 棕榈油库存趋增

图 21 棕榈油月度进口量（单位：吨）

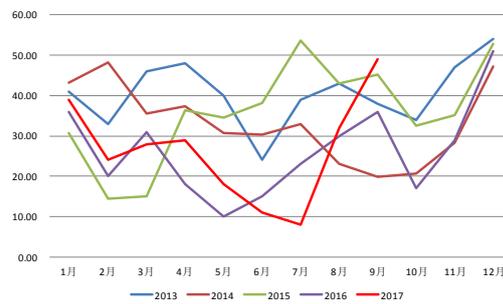
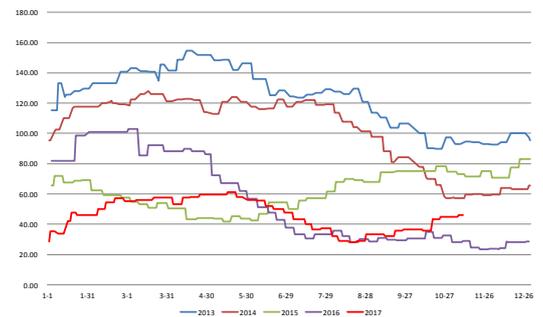


图 22 棕榈油港口库存（单位：万吨）



资料来源：WIND 资讯 南华研究

截止 11 月 3 日当周，国内港口食用棕榈油库存总量 45.57 万，较上周 47.07 万吨降 3.1%，但较上月的 36.23 万吨增 9.34 万吨，增幅 25.8%，国内主要港口工棕库存 6.95 万吨，较上周 8.1 万吨降 1.15 万吨，降幅 14.2%。本周国内棕榈油库存止升回降。但因进口利润重新打开，进口商陆续买入新船，且随着冬季气温下降，各地棕榈勾兑份额将大幅降低，棕榈油成交量受限。

本周，美国农业部（USDA）报告偏数据中性，但低于市场预期的数据使得 CBOT 大豆再次受阻于 1000 美分整数关口，而马棕榈油也因产量增幅高于预期影响而下挫。连盘棕榈油跟盘回落。同时，因国内豆棕价差较小，而天气不断转冷，棕榈油需求受限，本周棕榈油市场总体成交较上周虽有增加，但仍处低位。本年度，国内棕榈油现货高于去年，但因为豆棕价差大部分时间处于不合理状态，终端需求不好导致油厂出货缓慢，年初迄今棕榈油成交总量仍低于去年同期。

5.3 豆油库存维持高位

图 19 大豆压榨量与开机率（单位：吨）

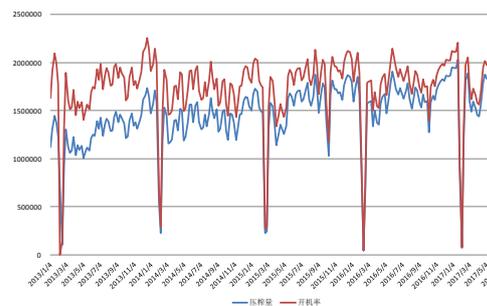
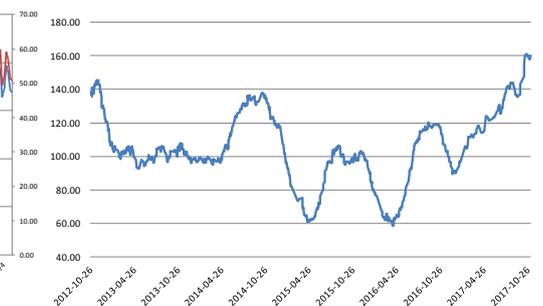


图 20 豆油商业库存（单位：万吨）



资料来源：WIND 资讯 南华研究

国内油厂开机率有所下降，全国各地油厂大豆压榨总量 1721400 吨（出粕 1368513 吨，出油 309852 吨），较上周的 1807370 吨减少 85970 吨，下降 4.75%，当周大豆压榨产能利用率为 50.98%，较上周的 53.66%减少 2.68 个百分点。虽然本周部分油厂因大豆到港，已陆续恢复开机。但有一些油厂大豆到港后卸货延迟（传言农业部进口大豆转基因证书发放从严，申请时间延长），开机时间推迟，或者被迫开始限产，导致本周开机

率不升反降。但目前压榨利润良好，油厂开机积极性较高，只要有大豆的都积极开机，预计未来两周，油厂开机率将有所回升，预计大豆周度压榨量分别将回升至 183 万吨、190 万吨。

本周 CBOT 豆油温和上涨，但连盘油脂延续回落态势，不过豆油跟盘降价后吸引一些买家逢低补库，本周国内豆油低位成交有所改善，整体成交好于上一周，周度成交总量增加近 22%。相比去年，今年以来国内连豆油及豆油现货价格大部分时间高于去年同期，不过国内豆棕价差长时间低于正常水准，导致原本属于棕榈油的市场份额被豆油挤占不少，年初迄今豆油成交总量好于去年同期水平。

5.4 菜油库存持续下降

因部分油厂有菜籽船到港，导致国内沿海进口菜籽总库存继续回升至 36.15 万吨，较上周的 29.95 万吨，增加 6.2 万吨，增幅 20.7%，较去年同期的 18.5 万吨，增幅 95.4%。其中两广及福建地区菜籽库存增加至 34 万吨，较上周 27.8 万吨，增幅 22.3%，较去年同期 18.95 万吨增加 79.42%。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。

沿海油厂开机率大幅回落，全国纳入调查的 101 家油厂菜籽压榨量下降至 74540 吨，较上周 95040 吨减少 20500 吨，降幅 21.57%，本周菜籽压榨开机率（产能利用率）为 14.88%，上周为 18.97%，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 30.51%，上周为 40.44%。因菜籽到港或菜粕消化后，部分油厂恢复开机，下周及下下周菜籽压榨量将重新回升至 8.7 万吨及 11 万吨。

国内进口菜籽压榨的菜油价格相比上周滞涨回落，但国产菜油维持稳定居多。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 6700-6870 元/吨，较上周下跌 30-50 元/吨；内陆区域进口四级菜油价格在 6900-6960 元/吨，较上周维持稳定。

图 23 油菜籽进口量（单位：千克）

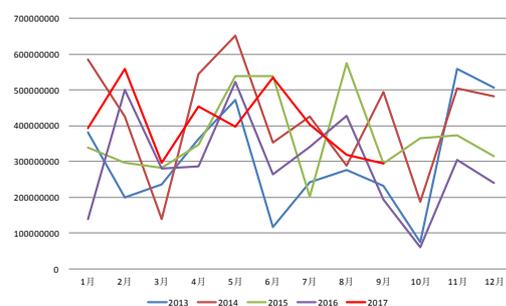


图 23 油厂菜油库存（单位：吨）



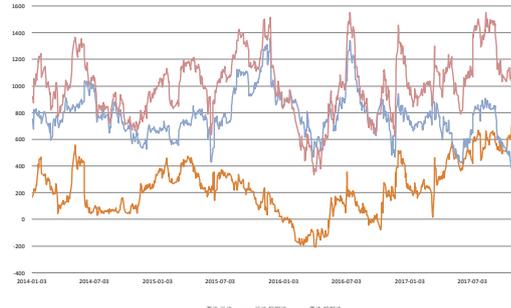
资料来源：WIND 资讯 南华研究

5.4 油粕比和三大油脂价差对比

图 25 油粕比走势



图 26 油脂品种价差走势



资料来源：WIND 资讯 南华研究

图 27 豆棕价差年度变化

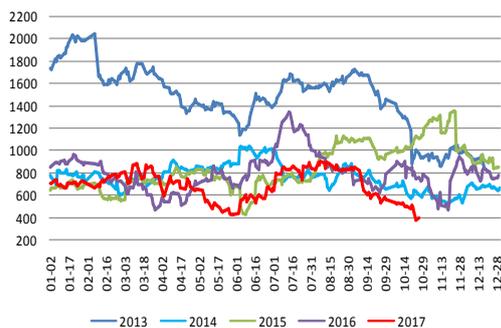
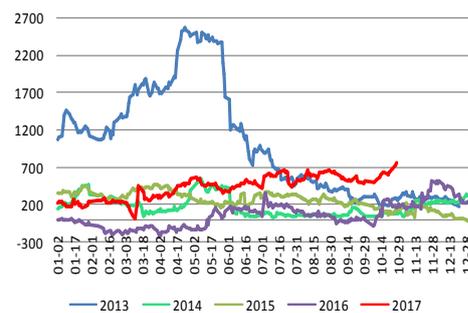


图 28 菜豆价差年度变化



资料来源：WIND 资讯 南华研究

目前，油粕比在 2.0 附近波动，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

本周，美国农业部（USDA）及马来西亚棕榈油局（MPOB）皆公布了重要报告数据。USDA 报告数据虽然偏中性但却低于市场预期，CBOT 大豆期价应声下落。MPOB 报告偏空但却基本符合市场预期，马棕榈跌幅有限。目前正值美国大豆出口销售季，出口进度将直接影响到库存变化，从而引发行情的变化，后市关注巴西雷亚尔贬值在提振本国大豆出口前景的同时是否会挤占美国大豆的市场份额；同时巴西大豆正值播种季，天气因素也将是市场较为关注的另一个因素。

对于马棕榈来说，利空报告公布后会在短期释放一部分市场风险，马棕榈或将在 2800 林吉特附近展开震荡。连盘棕榈 1801 合约在跌穿 5600 整数关口前不看空。在高库存压力下国内豆油难有表现，依旧维持弱势震荡格局，趋势性机会不明显，观望为主。菜油 1801 合约，若跌破 6800 整数关口或迎来波段性空单开仓机会，目标价位 6600，止损 6850。

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

哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 801、802、810 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

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

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

永康营业部

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