



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

## 当开榨高峰遇到积极性备货

### 本周要点

本周郑糖先涨后跌，波动较大。截止12月1日，广西已经有18家糖厂开榨，同比减少2家，广西正式进入开榨高峰，云南首家糖厂也于12月1日开榨，1月下旬广东湛江也有两家糖厂开榨。不过目前销区销售较为清淡，大部分地区调价加紧出库，市场方向还不稳定，目前处于震荡时期，新糖还未大量上市，目前销区还主要以销售陈糖为主。外盘方面，原糖本周自高位滑落。巴西11月上半月数据显示巴西继续调降制糖比，11月上半月只有42.55%，从9月以来，这种分化一直存在。11月上半月巴西乙醇的销量也是很好的，乙醇总销量达到了11亿公升，含税乙醇销量同比大增36%，这也使得未来巴西将继续保持低的制糖比用于生产乙醇，来增加现金流。印度方面，印度糖业代表上周会见食品部官员，强烈要求政府取消食糖库存限制。

**近期关注：**关注南方开榨情况，持续关注走私情况及打击力度。国际方面需要注意巴西糖厂情况，印度压榨情况，泰国库存情况。

### 短期观点

日内操作为主。

### 中期观点

多空分歧，寻找供需之间的平衡，区间操作为主。

### 长期观点

下跌周期下远月空单滚动操作。

## 一周数据统计

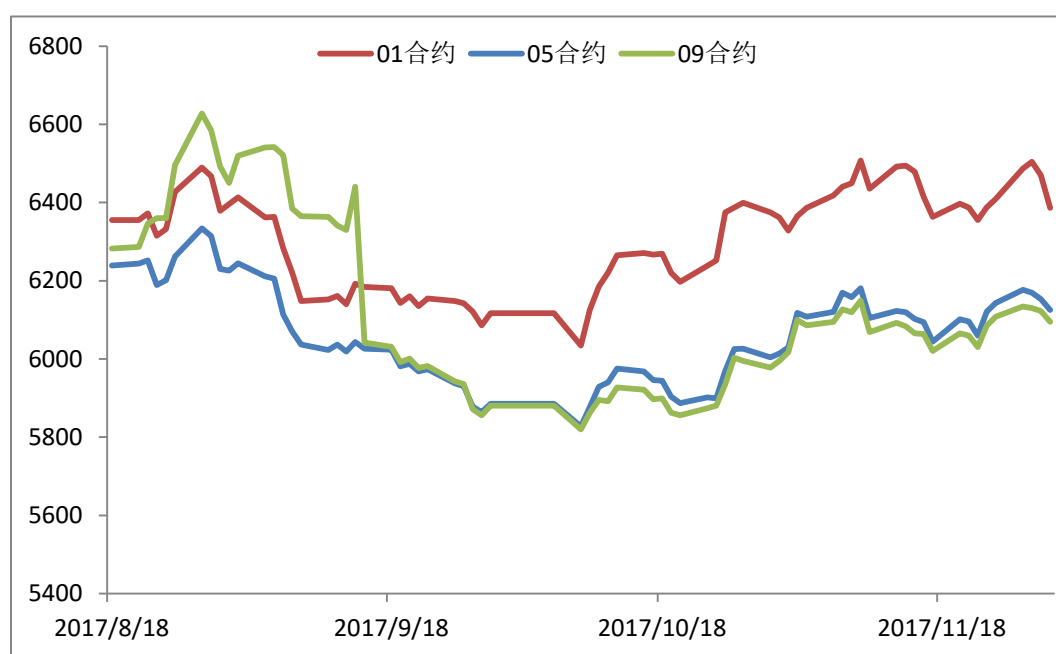
国内外期现货价格统计 (截至 12 月 3 日)			
国内外白糖	价格变化	成交量	持仓量
SR1801	0.06%	153.4 万	54.7 万
ICE03	-2.85%	22.2 万	38.9 万
主产区现货			
柳州	6520 (新糖)		
	6360 (陈糖)		
南宁	6400-6500 (新糖)		
	陈糖暂无报价		
湛江	6350-6450		
昆明	6270-6300		
祥云	暂无报价		
大理	暂无报价		
乌鲁木齐	6300-6400		
进口加工糖			
营口北方【银霞牌】	6800【绵白糖】		
	6750【白砂糖】		
中粮(唐山)【中糖牌】	暂无报价		
山东星光【星友牌】	7500【幼砂糖】		
	6900【绵白糖】		
	6800【白砂糖】		
日照凌云海糖业【凌雪牌】	6700【白砂糖】		
	6850【绵白糖】		
路易达孚(福建)【南鼎山牌】	6700【幼砂糖】		
	暂无报价【细砂糖】		
	6750【中砂糖】		
福建糖业	6700【白兰花】2017.11		
	6650【剑玉兰】2017.11		
	6620【白玉兰】2017.3		
	6550【白玉兰】2016		
东莞制糖厂【白莲牌】	6600		
广东金岭	6570【2017】		
	6450【2016】		

数据来源：广西糖网 南华研究

## 期货盘面回顾

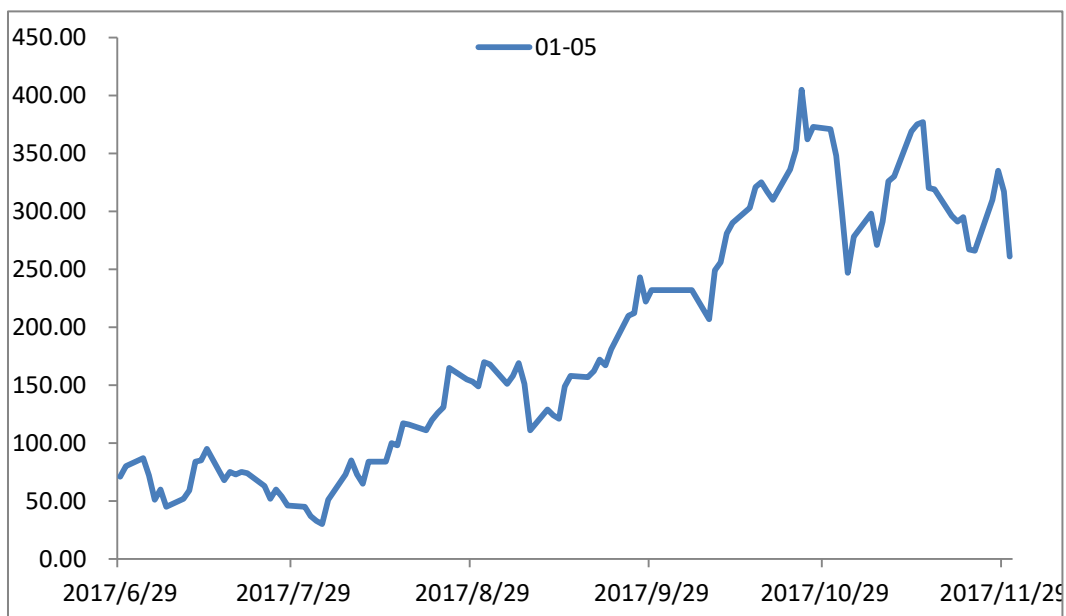
本周郑糖先涨后跌，波动较大。截止 12 月 1 日，广西已经有 18 家糖厂开榨，同比减少 2 家，广西正式进入开榨高峰，云南首家糖厂也于 12 月 1 日开榨，1 月下旬广东湛江也有两家糖厂开榨。不过目前销区销售较为清淡，大部分地区调价加紧出库，市场方向还不稳定，目前处于震荡时期，新糖还未大量上市，目前销区还主要以销售陈糖为主。

图 1、郑糖走势图



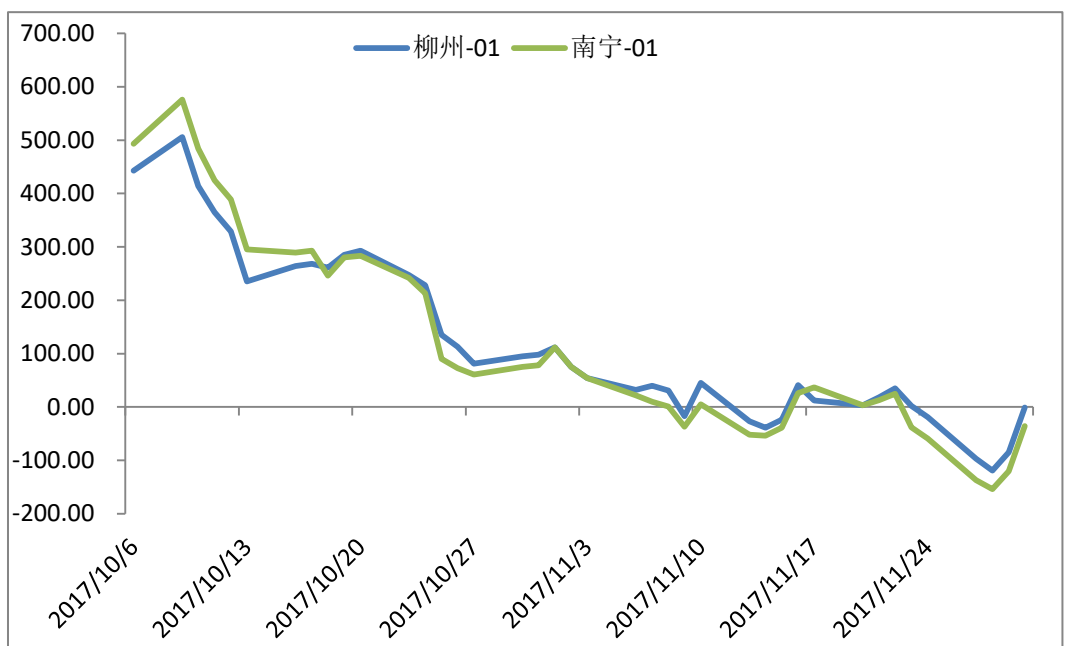
数据来源: Bloomberg 南华研究

图 2、白糖期货价差图



数据来源: Bloomberg 南华研究

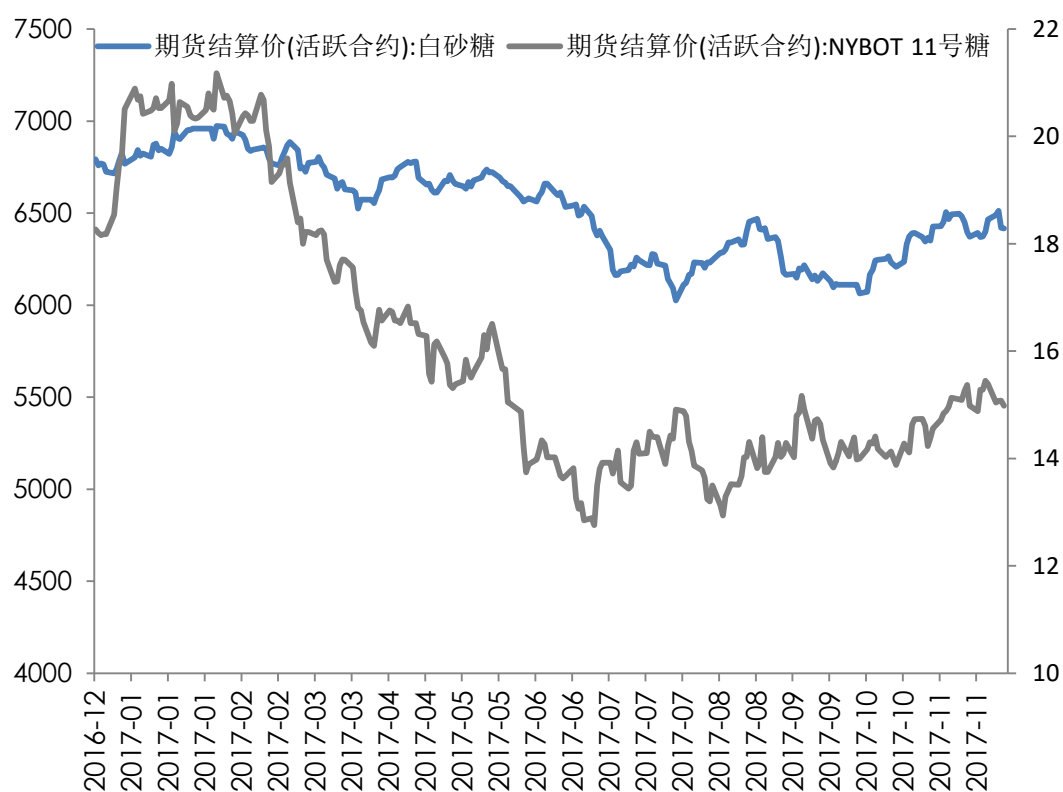
图 3、白糖基差图



数据来源: Bloomberg 南华研究

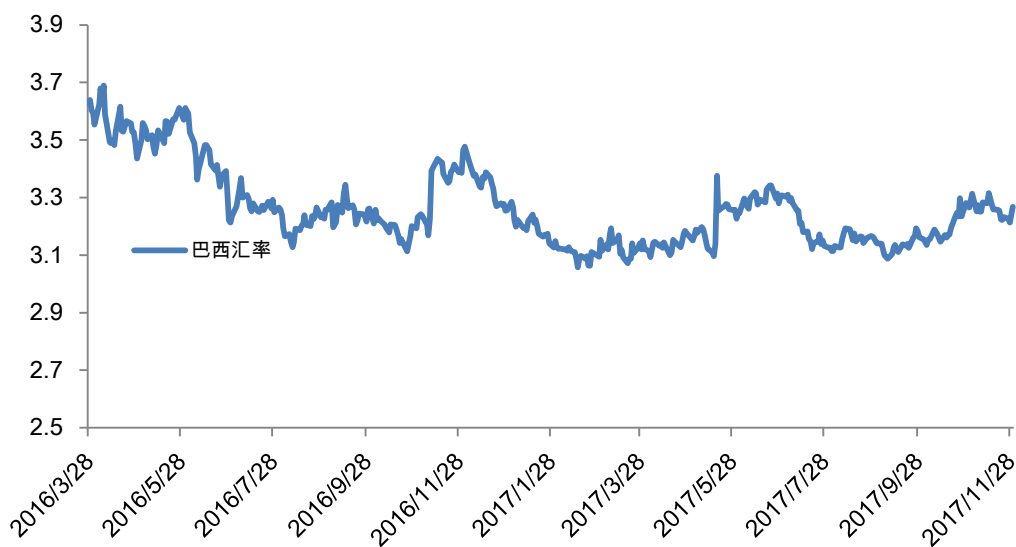
外盘方面，原糖本周自高位滑落。巴西 11 月上半月数据显示巴西继续调降制糖比，11 月上半月只有 42.55%，从 9 月以来，这种分化一直存在。11 月上半月巴西乙醇的销量也是很好的，乙醇总销量达到了 11 亿公升，含税乙醇销量同比大增 36%，这也使得未来巴西将继续保持低的制糖比用于生产乙醇，来增加现金流。印度方面，印度糖业代表上周会见食品部官员，强烈要求政府取消食糖库存限制。

图 4、原糖主力合约走势图



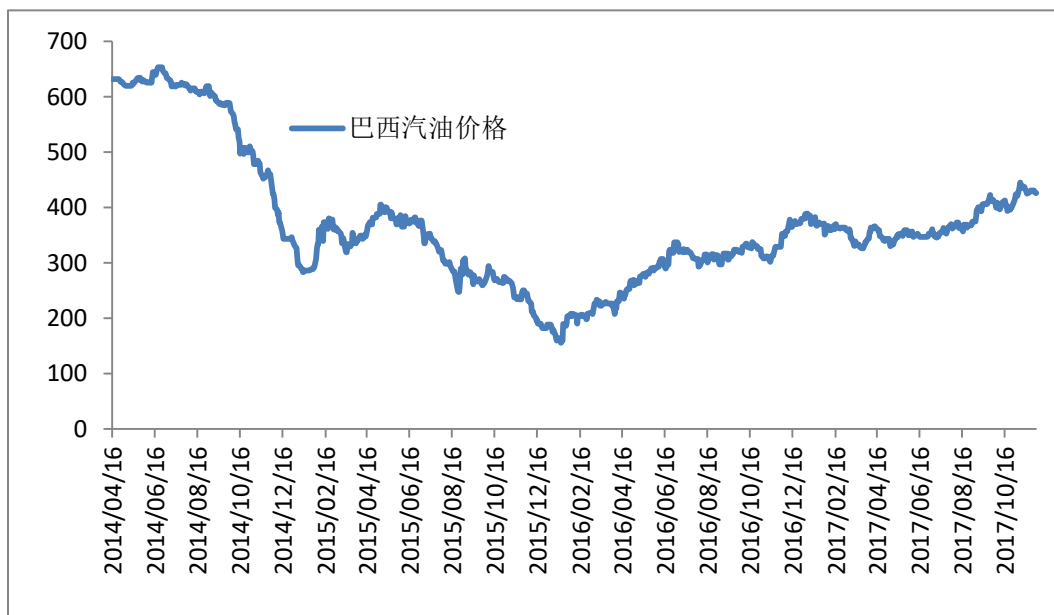
数据来源: Bloomberg 南华研究

图 5、美元兑巴西雷亚尔汇率



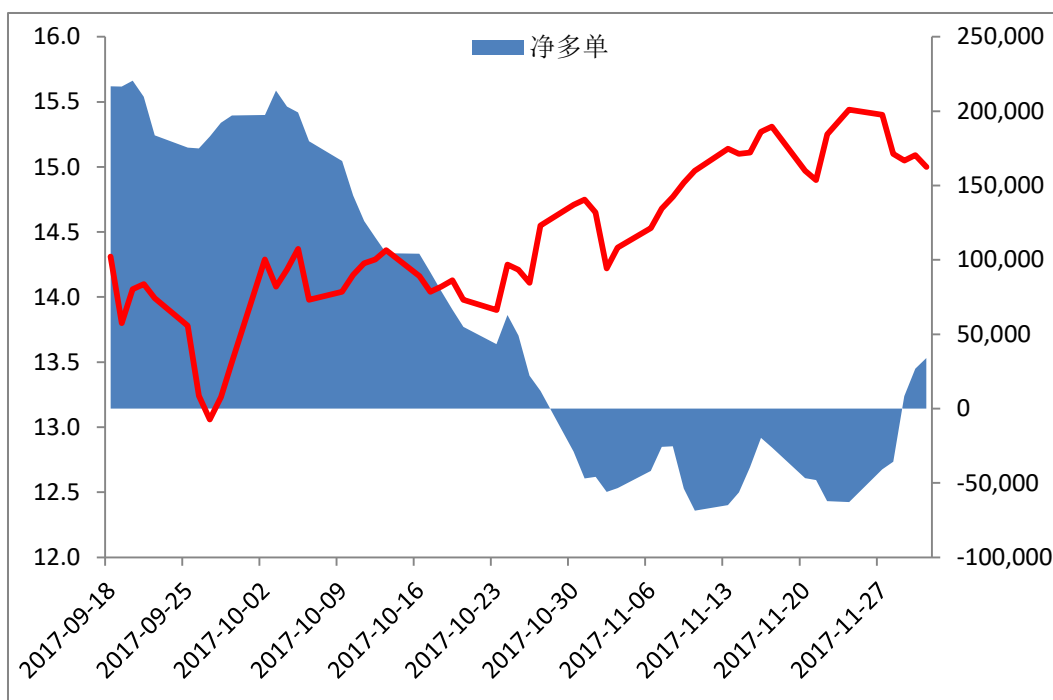
数据来源: Bloomberg 南华研究

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

**【广西开榨糖厂增至 18 家 广东云南都已经开榨】**从相关部门获悉，12 月 1 日云南首家制糖企业开榨，拉开云南省 2017/18 榨季生产序幕，本榨季云南省制糖企业预计 1 月份才会进入开榨高峰期，初步预估云南省 2017/2018 榨季的产量将小幅增长，达 194 万吨左右。

截至目前，据不完全统计了解，广西已有 18 家糖厂开榨，同比减少 2 家；已开榨糖厂的日榨产能约为 15.9 万吨，同比基本持平。

广东地区，11 月 26 日和 11 月 28 日已分别有两家糖厂开榨，16/17 榨季首家糖厂开榨时间为 12 月 3 日，本榨季则有所提前。

**解读：**12 月是南方开榨高峰，尤其是广西地区，预计截止 12 月底广西总共会有 90 家糖厂开榨，云南则大概有 10-15 家，广东截止 12 月中旬则有 7 家。南方 12 月的天气整体情况较好，大多为晴朗天气，有利于甘蔗收砍和运输。

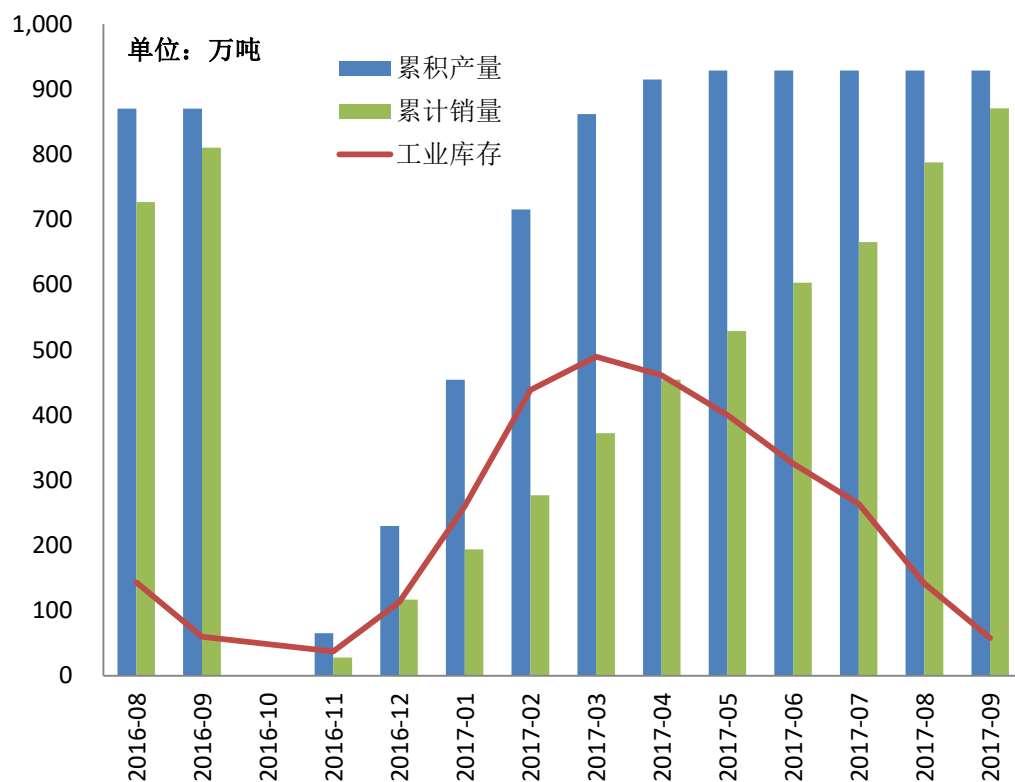
表 1、17/18 制糖年全国糖料种植情况及产量产量预计

2017 糖料种植情况及 2017/18 年制糖期产量预计			
单位：万亩、万吨			
省 区	2017 年糖料 种植面积	2017/18 制糖期预计	
		收购糖料量	产糖量
<b>全国合计</b>	<b>2126</b>	<b>8637</b>	<b>1020</b>
<b>甘蔗糖小计</b>	<b>1847</b>	<b>7678</b>	<b>907</b>
广 东	198	930	90
其中：湛 江	163	776	80
广 西	1150	4883	590
云 南	426	1577	194
海 南	46	180	20
其 他	27	108	13
<b>甜菜糖小计</b>	<b>279</b>	<b>959</b>	<b>113</b>
黑龙江	27	63	7
新 疆	105	440	49
内 蒙 古	130	400	50
其 他	17	56	7

数据来源：中糖协简报 南华研究



图 8、白糖年产销统计表



数据来源:wind 南华研究

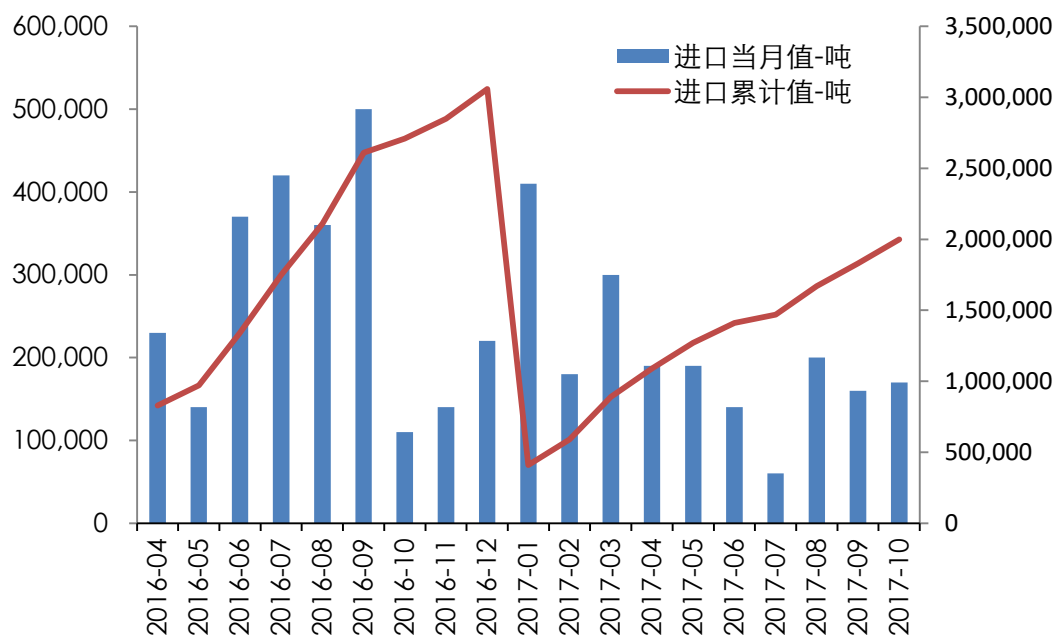
**【甜菜新糖截至 10 月底已产 26.89 万吨】** 中粮屯河新源糖业公司于 2017 年 9 月 20 日率先开机生产，标志着 2017/18 年制糖期生产的开始。截至 2017 年 10 月底，2017/18 年制糖期甜菜糖厂已全部开机生产，共生产食糖 26.89 万吨，销售食糖 6.55 万吨。

**解读：**当价格上到 6500 以后，就会有甜菜糖进行套保，而目前看甜菜汤套保意向偏强，后续还需要持续关注甜菜糖产量和价格变化。

**【10 月中国进口食糖 17 万吨，同比增加 6 万吨】** 海关数据显示，10 月份中国进口食糖 17 万吨，同比增加 6 万吨，环比增加 1 万吨。2017 年 1 月至 10 月中国进口食糖 200.32 万吨，同比下降 72.17 万吨。

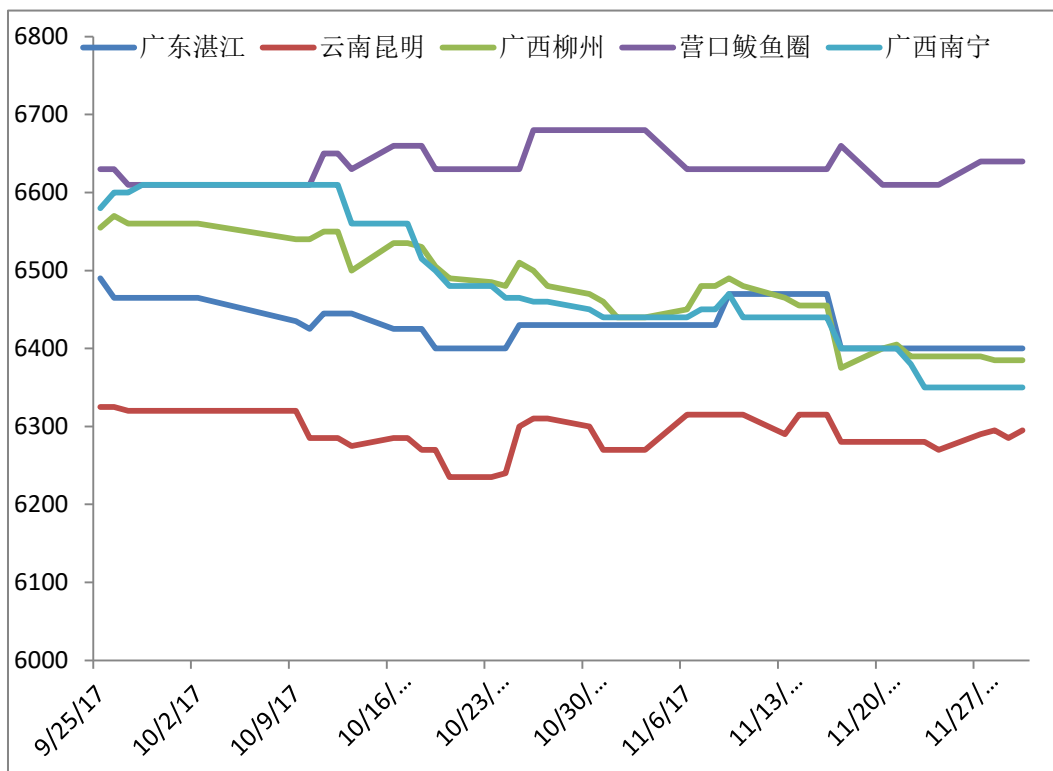
**解读：**进口尽管同比大增，但是符合预期，需要关注 2017 年的配额情况。

图 9、中国食糖月度进口数据



数据来源: wind 南华研究

图 10、部分地区现货走势图



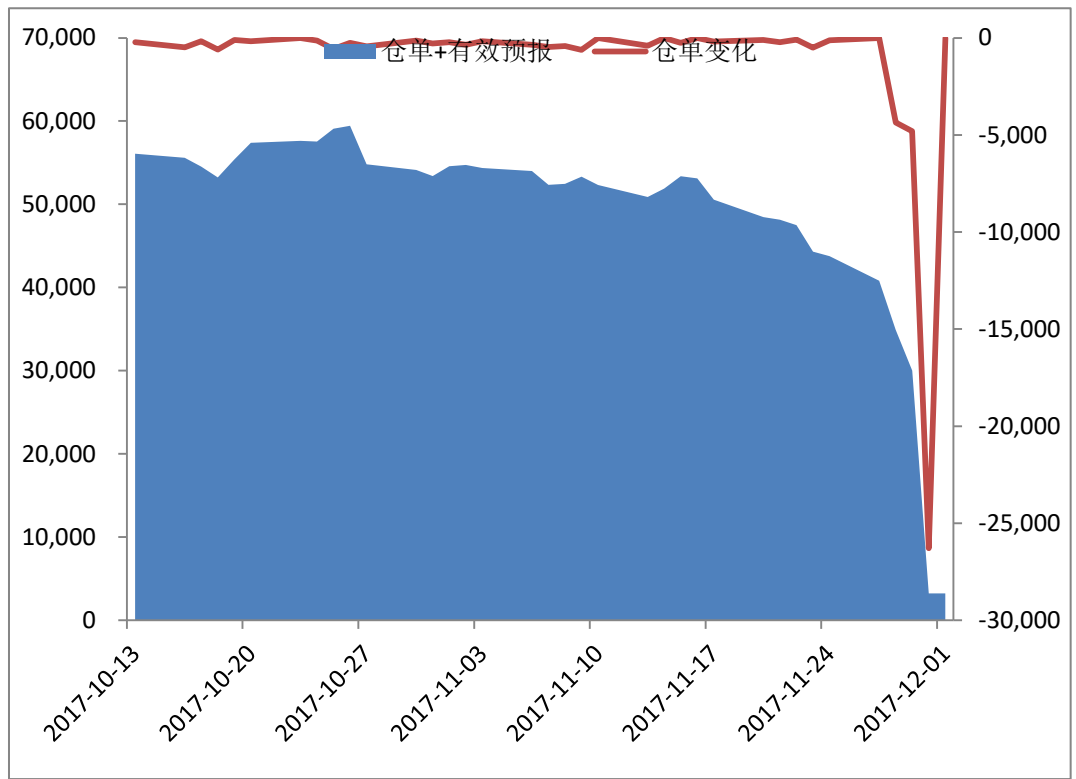
数据来源: Bloomberg 南华研究

## 仓单情况：首日注册 3000 张

根据郑州商品交易所统计的仓单数据显示，16/17 制糖年剩余的仓单在 11 月 30 日全部强制注销了，12 月 1 日开始 17/18 制糖年仓单开始注册，首日仓单预报达到了 3000 张，其中藁城永安、陕西西瑞、津军粮城占到了一半，甜菜糖占比较大，估计未来总共会有 20-25 万吨的甜菜糖会注册成仓单，后期压力可能逐步显现。

图 11、郑州商品交易所仓单

单位：张



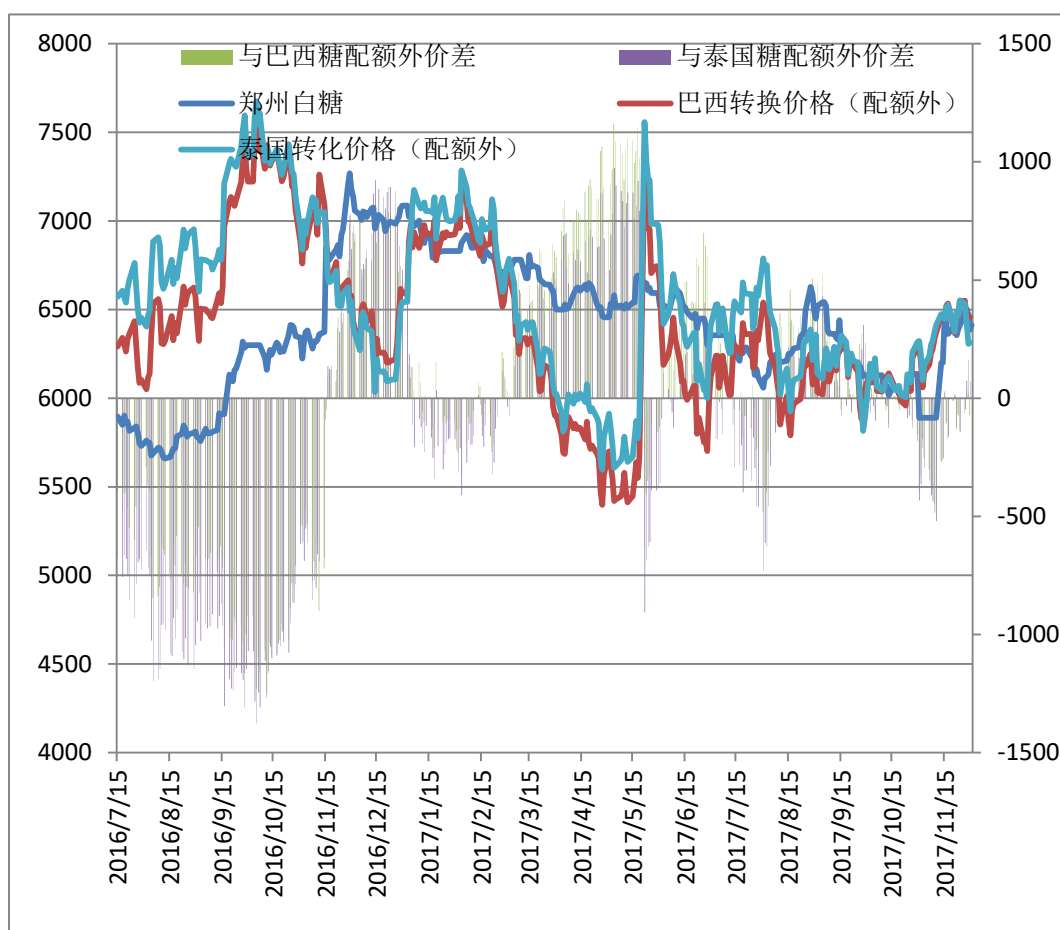
数据来源:wind 南华研究

## 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，而澳大利亚分析机构 Green pool 将 2017/18 榨季全球食糖供需过剩预估上调 266 万吨，至 980 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 12、配额外换算的内外价差



数据来源: Bloomberg 南华研究

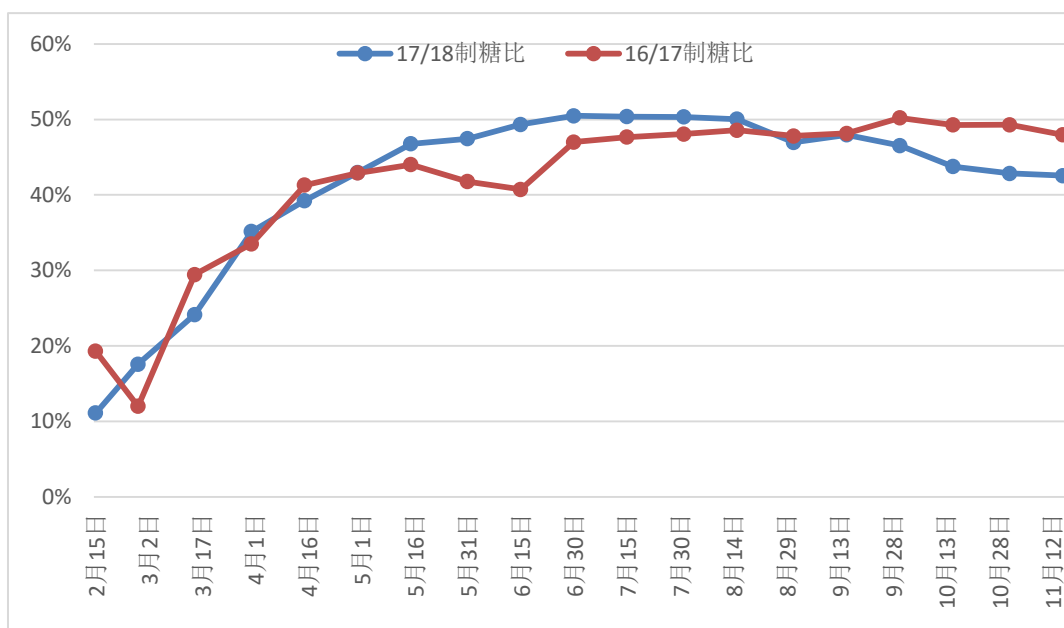
**【双周报：11 月上月巴西中南部产糖 125.6 万吨同比降 8.2%】**据巴西圣保罗州蔗产联盟 (Unica) 日前发布的数据，2017 年 11 月上半月巴西中-南部地区累计收榨甘蔗 2,334.8 万吨，较去年同期 2,177.1 万吨的收榨量增长 7.24%。数据显示，2017 年 11 月上半月巴西中-南部地区产糖 125.6 万吨，较去年同期 136.7 万吨的产量下降 8.16%；产酒精 10.64 亿公升，较去年同期 9.23 亿公升的产量增长 15.29%，其中无水酒精 4.64 亿公升，较去年同期 4.59 亿公升的产量增长 1.02%，含水酒精 6.00 亿公升，较去年同期 4.64 亿公升的产量增长 29.41%。同期糖厂制糖用蔗比例已从 2016 年同期的 47.95%

降至 42.55%；生产酒精的甘蔗比例则从 2016 年同期的 52.05% 升至 57.45%。吨甘蔗产糖量较 2016 年同期的 137.44 公斤/吨下降了 3.49%，至 132.64 公斤/吨。

据巴西圣保罗州蔗产联盟（Unica）日前发布的数据，17-18 制糖年（4 月-3 月）截止 2017 年 11 月 15 日巴西中-南部地区累计收榨甘蔗 5.52948 亿吨，较 16-17 制糖年同期 5.62020 亿吨的收榨量下降 1.61%；累计产糖 3,435.7 万吨，较 16-17 制糖年同期 3,356.7 万吨的产量增长 2.36%。截止 2017 年 11 月 15 日巴西中-南部地区累计产酒精 236.61 亿公升，较 16-17 制糖年同期 236.14 亿公升的产量增长 0.2%，其中无水酒精 102.00 亿公升，较 16-17 制糖年同期 100.07 亿公升的产量增长 1.93%；含水酒精 134.61 亿公升，较 16-17 制糖年同期 136.07 亿公升的产量下降 1.08%。糖厂的制糖用蔗比例从 16-17 制糖年同期的 46.73% 升至 47.40%；生产酒精的甘蔗比例则从 16-17 制糖年同期的 53.27% 降至 52.60%。吨甘蔗产糖量较 16-17 制糖年同期的 134.13 公斤/吨增长了 2.57%，至 137.58 公斤/吨。

**解读：**巴西 11 月上半月的情况符合预期，因此市场并没有因此作出向上的反应，反而回撤调整，随着压榨进度的进行巴西的压榨量越来越小，对市场短期的影响开始衰退，亚洲地区的影响比重明显增加。

图 13、巴西糖醇比



数据来源：Bloomberg 南华研究

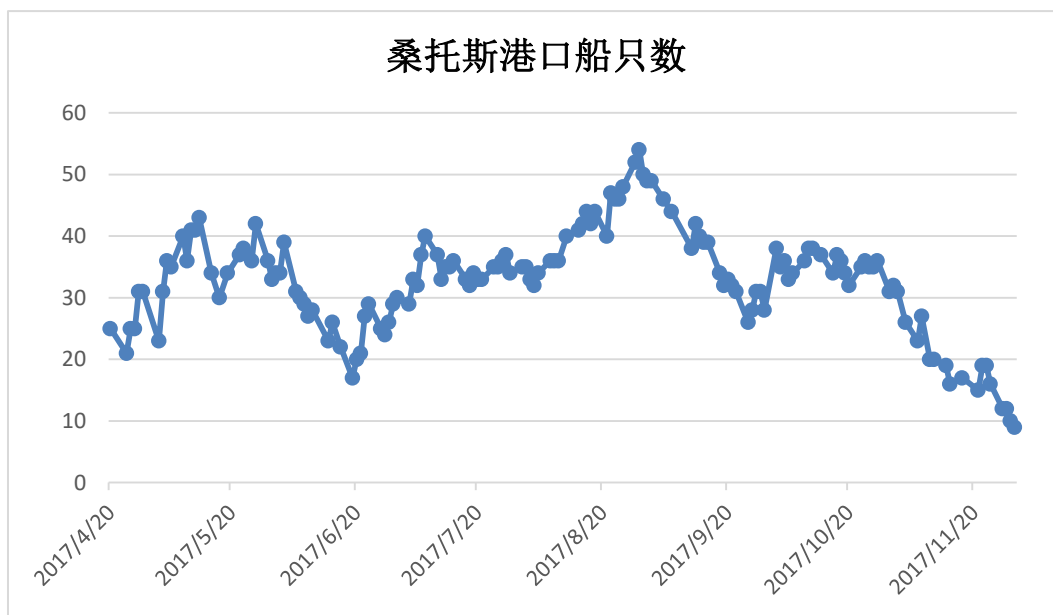
**【10 月份巴西出口食糖 288 万吨同比增 32%】**据巴西圣保罗州蔗产联盟（Unica）发布的数据，2017 年 10 月份巴西累计出口食糖 2,879,367 吨，较 2016 同期 2,181,275 吨的出口量增长 32%，出口总值 1,029,662,000 美元，较 2016 年同期 868,824,000 美元的出口总值 18%。10 月份巴西出口的食糖总量中，中-南部地区占 2,800,371 吨，较

去年同期 2,120,476 吨的出口量增长 32%；北部和东北部地区占 78,996 吨，较去年同期 60,800 吨的出口量增长 30%。至此，17-18 制糖年 4-10 月份巴西累计出口食糖 18,954,309 吨，较 16-17 制糖年同期 17,472,087 吨的出口量增长 8%。

据巴西圣保罗州蔗产联盟（Unica）发布的数据，2017 年 10 月份巴西累计出口酒精 152,910,000 公升，较 2016 同期 65,952,000 公升的出口量增长 132%，出口总值 88,140,000 美元，较 2016 年同期 65,952,000 美元的出口总值增长 122%。10 月份巴西出口的酒精总量中，中-南部地区占 152,910,000 公升，较去年同期 65,952,000 公升的出口量增长 132%；北部和东北部地区基本没有出口酒精。

**解读：**巴西 11 月出口食糖和乙醇均有所增加。近期糖价上涨主要受巴西方面影响，由于周三巴西上调汽油价 5.1%，这提升了生产乙醇的竞争力，从而有利于糖醇比保持在低位，从而利多原糖。

图 14、巴西桑托斯港口船只变化



数据来源：Bloomberg 南华研究

**【印度政府可能取消食糖库存限制以阻止价格下跌】**印度糖业代表上周会见食品部官员，强烈要求政府取消食糖库存限制。当前印度限制印度北部及东北部贸易商最大库存量 1000 吨，其余地区则是 500 吨。同时，糖业代表希望政府取消 20% 食糖出口关税。一位与会人士表示，官员保证将采取一切措施支持糖业，防止甘蔗款拖欠。预期政府下个月初将取消糖库存限制。

**解读：**由于糖价下跌，而随着压榨进度的进一步开展，印度可能会取消食糖库存限制，短期利多市场。

**【10 月份泰国出口食糖 42.4 万吨同比降 1%】**据泰国糖厂公司（TSMC）日前公布的数据，2017 年 10 月份泰国累计出口食糖 42.4 万吨，同比下降 1%，其中原糖出口量同比骤降 60%，从去年同期的 230,172 吨减至 92,172 吨。数据显示，2017 年三季度

泰国的食糖出口量同比增长了 28%，达到了 84 万吨。虽然 10 月份印度尼西亚依然是泰国原糖的最大买主，但其从泰国进口的原糖数量同比下降了 47%，至 8.64 万吨。由于目前泰国仍处于停榨期，泰国的库存糖已很少，这是导致 10 月份泰国原糖出口量骤减的主要原因，当然，16-17 制糖年泰国产高等级白糖出口量猛增也是原因之一。不过，10 月份泰国高等级白糖的出口量骤增了 52%，达到了 256,376 吨，主要是出口到台湾的白糖数量从去年同期的 6,275 吨骤增至 80,102 吨(估计主要是走私到中国大陆)。16-17 制糖年泰国出口到台湾的白糖总量创下了 6898,000 吨的历史新高。16-17 制糖年(10 月-9 月)泰国累计出口食糖 680 万吨，15-16 制糖年泰国累计出口 750 万吨食糖。

**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仍然超过 8 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

本周郑糖先涨后跌，波动较大。截止 12 月 1 日，广西已经有 18 家糖厂开榨，同比减少 2 家，广西正式进入开榨高峰，云南首家糖厂也于 12 月 1 日开榨，1 月下旬广东湛江也有两家糖厂开榨。不过目前销区销售较为清淡，大部分地区调价加紧出库，市场方向还不稳定，目前处于震荡时期，新糖还未大量上市，目前销区还主要以销售陈糖为主。外盘方面，原糖本周自高位滑落。巴西 11 月上半月数据显示巴西继续调降制糖比，11 月上半月只有 42.55%，从 9 月以来，这种分化一直存在。11 月上半月巴西乙醇的销量也是很好的，乙醇总销量达到了 11 亿公升，含税乙醇销量同比大增 36%，这也使得未来巴西将继续保持低的制糖比用于生产乙醇，来增加现金流。印度方面，印度糖业代表上周会见食品部官员，强烈要求政府取消食糖库存限制。

从技术方面看，郑糖周线级别 MACD 红柱扩大，快慢线低位金叉继续向上，120 日均线支撑强势。日线级别，MACD 绿柱扩大，快慢线死叉继续向下，KDJ 死叉向下，其中 1 月合约 60 日均线和 120 日均线将要交叉，5 月合约 10 日均线向上可能穿过 120 日均线，技术偏多。30 分钟线上，MACD 红柱扩大，快慢线金叉缓慢向上，KDJ 金叉向上，1 月合约 10 日线和 120 日均线粘合，可能形成支撑，5 月合约 10 日线逼近 60 日均线。外盘方面，周线级别，红柱缩小，快慢线金叉后低位缓慢向上，60 日均线正在向下逼近 120 日均线。日线方面 MACD 绿柱扩大，快慢线死叉向下，KDJ 死叉向下，均线保持多头排列。

**近期关注：**关注南方开榨情况，持续关注走私情况及打击力度。国际方面需要注意巴西糖厂情况，印度压榨情况，泰国库存情况。

**操作建议：**尽管进入开榨高峰，但是新糖还没有大面积上市，本周郑糖可能还会有技术向上调整的可能，而春节备货的季节性因素可能并不支持大幅度下跌的情况，供需两增的情况在 12 月可能表现的更为明显。原糖方面，中期方向依旧向上，短期调整可能还未结束，待调整后逢低做多为主。



## 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、810  
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

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 8 层 801、802 单元  
电话：021-20220312、021-50431979

### 上海芳甸路营业部

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 8 层 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

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

**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

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)