

上下纠葛



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

本周郑糖保持震荡上行走势，1-5 价差再度拉大逼近 400。中糖协产销数据显示，截至 2017 年 11 月底，全国产糖 67.13 万吨，销糖 30.22 万吨，产销双增，但是受开榨推迟影响，广西地区仅产糖 4.94 万吨，产销均不及去年同期。截止 12 月 8 日，广西已经有 40 家糖厂开榨，同比减少 1 家，广西开榨进度基本跟上上榨季，不过压榨量还有明显差距，云南目前仅有 2 家开榨，预计 1 月才会进入开榨高峰。本周刚过大雪节气，国内新糖在市场慢慢变多，中间商反应销区销售并没有想象中的旺，大部分地区陈糖调价加紧销售，云南产区在新糖上市后，市场热情不足向下调价，广西新榨季产量下降，也侧面反应新糖在市场销售还未占主导，销区除了西南重庆成都向上调价外，大部分销区依旧在调低价格销售陈糖。外盘方面，受亚洲地区开榨集中季影响，原糖本周继续下跌。巴西贸易部公布的数据显示，巴西 11 月原糖出口为 1,834,579 吨，较去年同期减少 12%，较上月减少 26%，主要是巴西已经逐渐进入压榨淡季，市场焦点已经完全转移到亚洲地区。据印度糖厂协会（ISMA）公布的数据，17-18 制糖年（10 月-9 月）前两个月印度糖厂累计产糖 395.1 万吨，较去年同期 278.2 万吨的产量增长 42%。泰国已于 12 月 1 日拉开 2017/18 榨季生产序幕，属于正常开榨，同比提前 5 天，而从 5 日的数据显示，甘蔗含糖已达 10.96%，是近几个榨季高位。

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

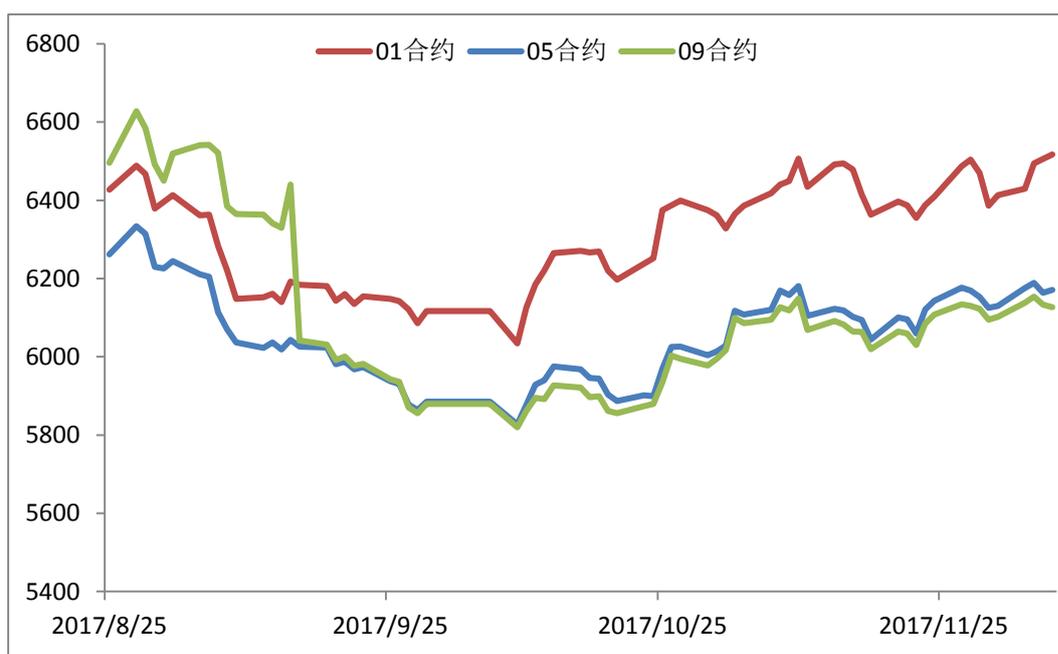
国内外期现货价格统计 (截至 12 月 8 日)			
国内外白糖	价格变化	成交量	持仓量
SR1801	1.92%	59.6 万	49.9 万
ICE03	-6.2%	30.9 万	38.2 万
主产区现货			
柳州	6490 (中间商新糖)		
	6300 (集团陈糖) - 6500 (集团新糖)		
南宁	6470 (中间商新糖)		
	6390-6520 (集团新糖)		
湛江	6320-6420		
昆明	6260-6280 (陈糖)		
	6400 (新糖)		
祥云	暂无报价		
大理	暂无报价		
乌鲁木齐	6300-6400		
进口加工糖			
营口北方【银霞牌】	6800【绵白糖】		
	6750【白砂糖】		
中粮(唐山)【中糖牌】	6650		
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】	6675【幼砂糖】		
	暂无报价【细砂糖】		
	6700【中砂糖】		
福建糖业	6680【白兰花】2017.11		
	6620【剑玉兰】2017.11		
	6600【白玉兰】2017.3		
	6530【白玉兰】2016		
东莞制糖厂【白莲牌】	6580		
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

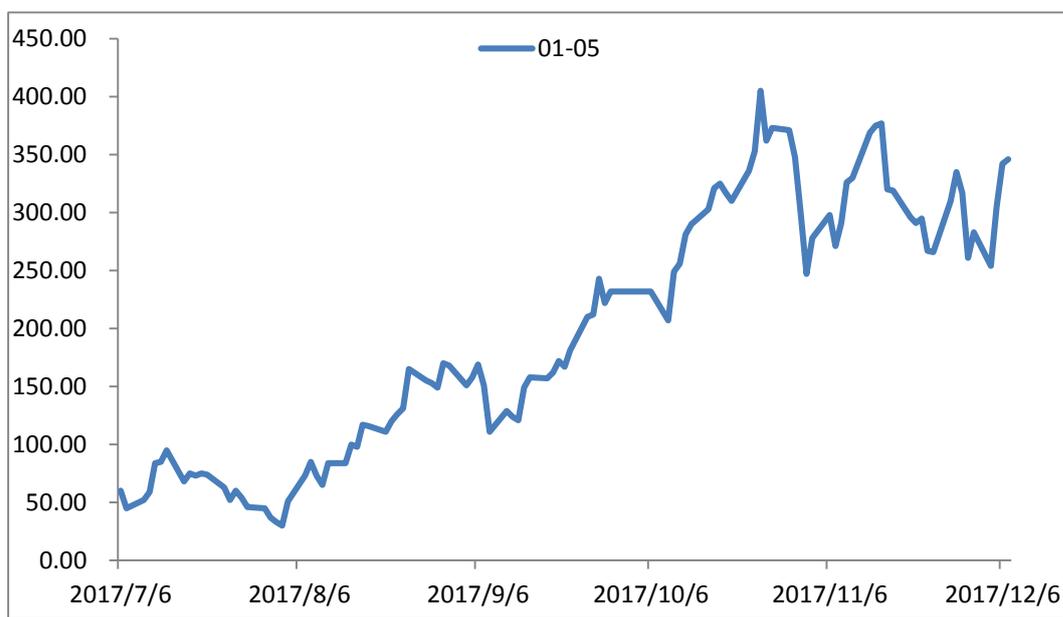
本周郑糖保持震荡上行走势，1-5 价差再度拉大逼近 400。中糖协产销数据显示，截至 2017 年 11 月底，全国产糖 67.13 万吨，销糖 30.22 万吨，产销双增，但是受开榨推迟影响，广西地区仅产糖 4.94 万吨，产销均不及去年同期。截止 12 月 8 日，广西已经有 40 家糖厂开榨，同比减少 1 家，广西开榨进度基本跟上上榨季，不过压榨量还有明显差距，云南目前仅有 2 家开榨，预计 1 月才会进入开榨高峰。本周刚过大雪节气，国内新糖在市场慢慢变多，中间商反应销区销售并没有想象中的旺，大部分地区陈糖调价加紧销售，云南产区在新糖上市后，市场热情不足向下调价，广西新榨季产量下降，也侧面反应新糖在市场销售还未占主导，销区除了西南重庆成都向上调价外，大部分销区依旧在调低价格销售陈糖。

图 1、郑糖走势图



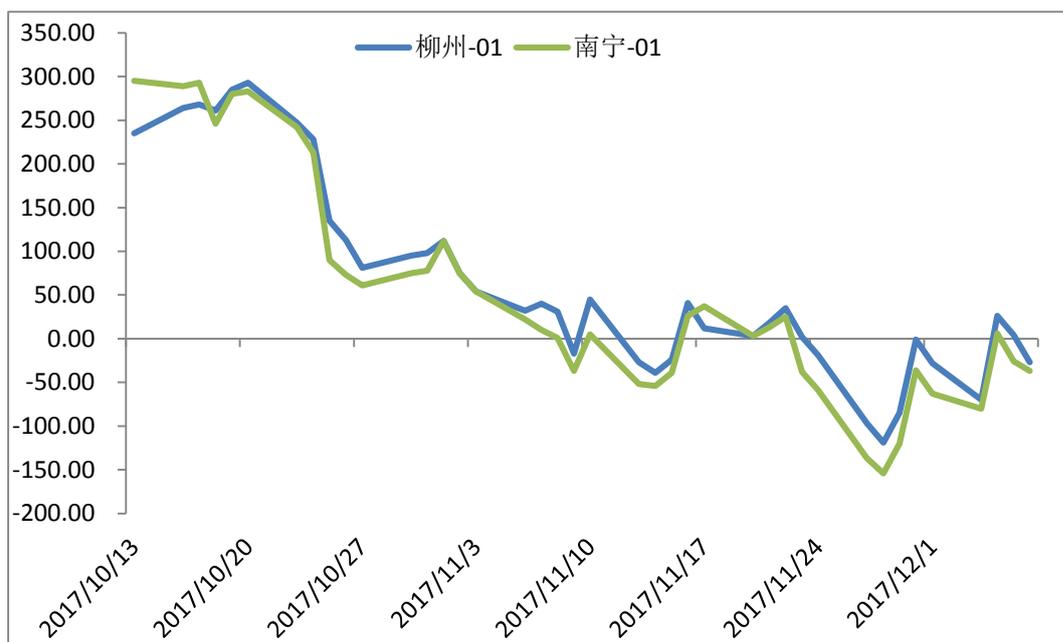
数据来源: Bloomberg 南华研究

图 2、白糖期货价差图



数据来源: Bloomberg 南华研究

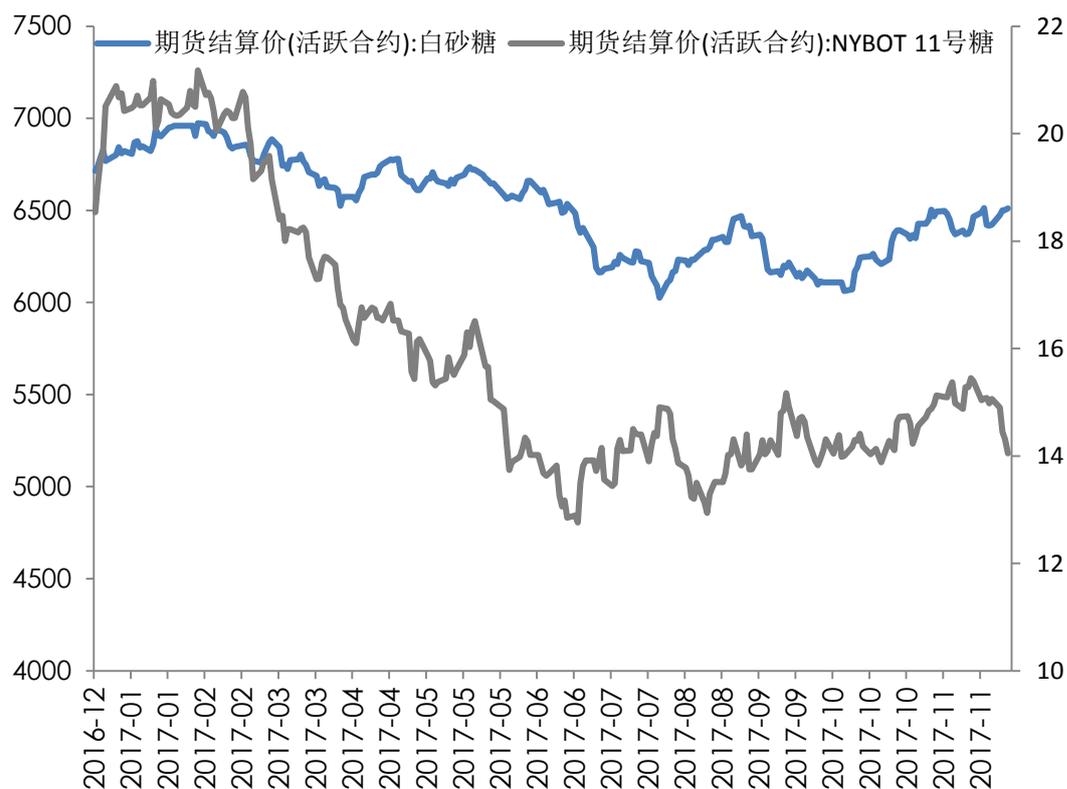
图 3、白糖基差图



数据来源: Bloomberg 南华研究

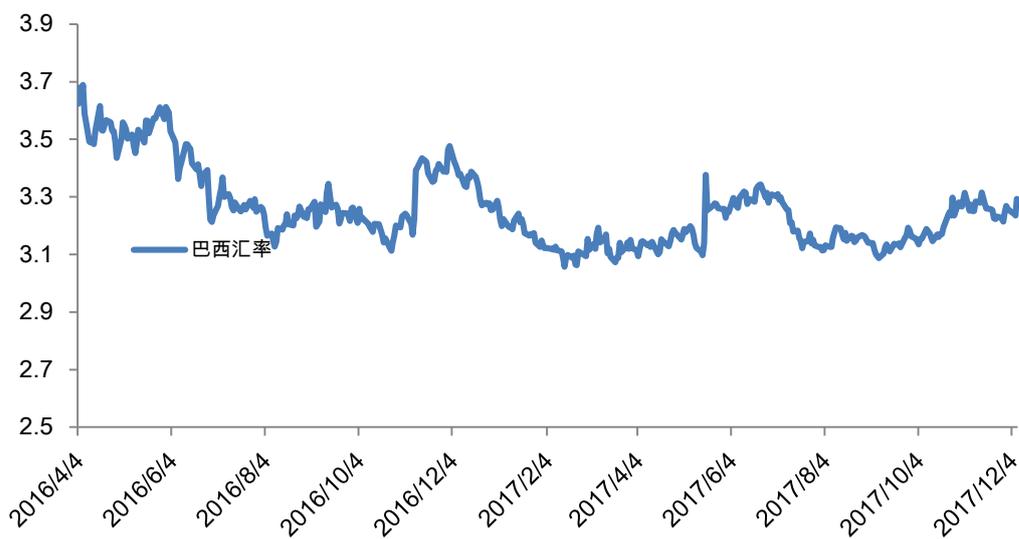
外盘方面，受亚洲地区开榨集中季影响，原糖本周继续下跌。巴西贸易部公布的数据显示，巴西 11 月原糖出口为 1,834,579 吨，较去年同期减少 12%，较上月减少 26%，主要是巴西已经逐渐进入压榨淡季，市场焦点已经完全转移到亚洲地区。据印度糖厂协会（ISMA）公布的数据，17-18 制糖年（10 月-9 月）前两个月印度糖厂累计产糖 395.1 万吨，较去年同期 278.2 万吨的产量增长 42%。泰国已于 12 月 1 日拉开 2017/18 榨季生产序幕，属于正常开榨，同比提前 5 天，而从 5 日的数据显示，甘蔗含糖已达 10.96%，是近几个榨季高位。

图 4、原糖主力合约走势图



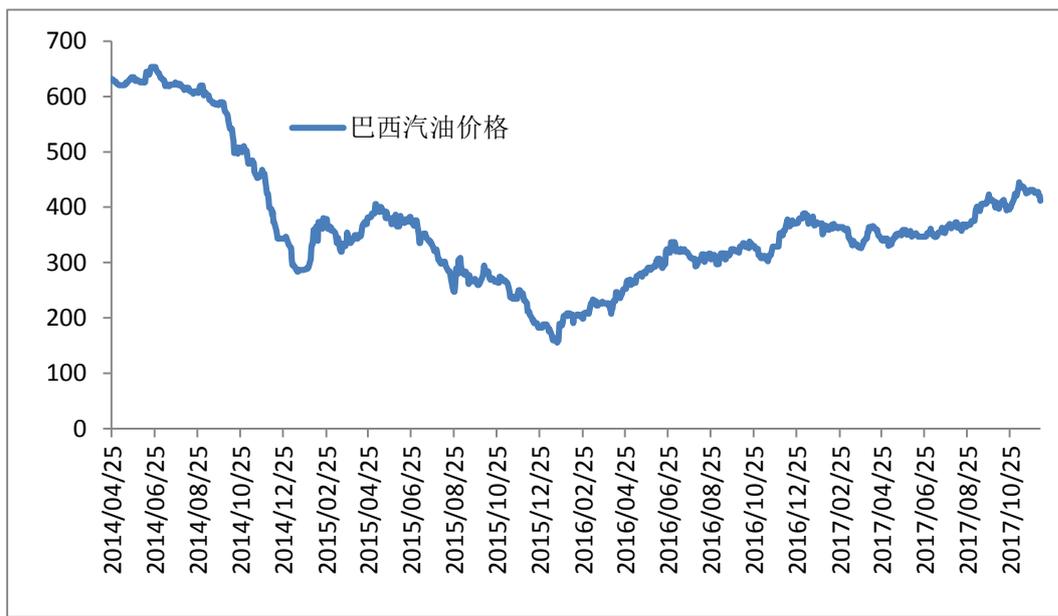
数据来源: Bloomberg 南华研究

图 5、美元兑巴西雷亚尔汇率



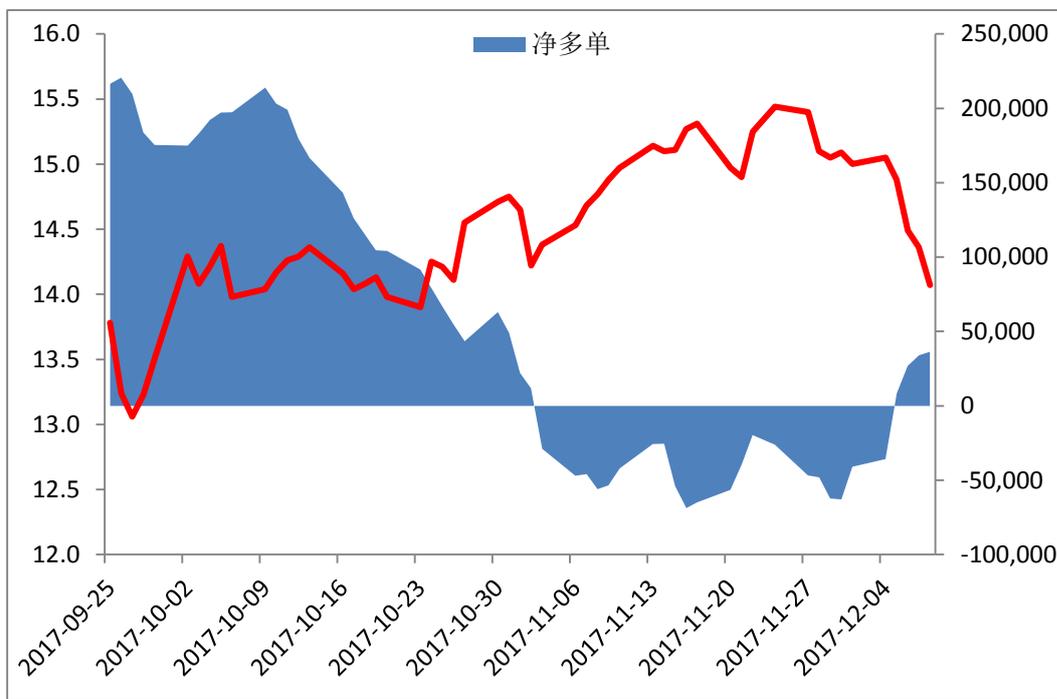
数据来源: Bloomberg 南华研究

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

【广西已有 40 家糖厂开榨, 同比减少 1 家】据了解, 广西海棠东亚糖业有限公司、广西农垦糖业集团防城精制糖有限公司和广西浦北县湘桂糖业有限公司于今日顺利开榨, 截至 8 日不完全统计广西已有 40 家糖厂开榨, 同比减少 1 家, 已开榨糖厂的日榨产能约为 33.33 万吨/日, 同比减少约 0.99 万吨/日。

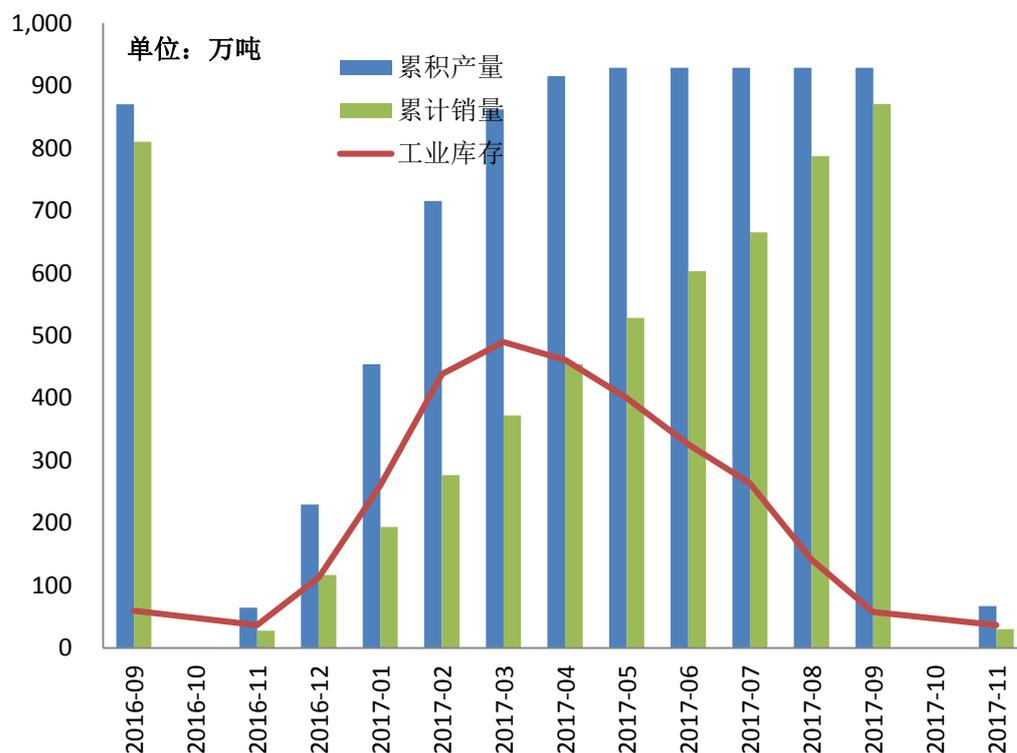
解读: 目前广西地区的开榨糖厂数基本已经和去年持平, 不过整体的压榨量还没有达到去年同期水准, 云南地区目前仅开榨 2 家, 要到 1 月份才会迎来开榨高峰, 这也是目前糖价相对坚挺的主要原因。

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
全国合计	2126	8637	1020
甘蔗糖小计	1847	7678	907
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
甜菜糖小计	279	959	113
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

【17/18 年制糖期截至 11 月底食糖产销数据】截至 2017 年 11 月底, 2017/18 年制糖期北方甜菜糖厂已全部开机生产, 南方甘蔗糖厂也相继开机生产。全国已经开工生产的糖厂有 41 家, 比上制糖期同期少开工 5 家。

截至 2017 年 11 月底, 本制糖期全国累计产糖 67.13 万吨(上制糖期同期产糖 64.89 万吨), 其中, 产甘蔗糖 4.94 万吨(上制糖期同期产甘蔗糖 9 万吨); 产甜菜糖 62.19 万吨(上制糖期同期产甜菜糖 55.89 万吨)。

截至 2017 年 11 月底, 本制糖期全国累计销售食糖 30.22 万吨(上制糖期同期 28.01 万吨), 累计销糖率 45.02%(上制糖期同期 43.17%), 其中, 销售甘蔗糖 3.23 万吨(上制糖期同期 7.8 万吨), 销糖率 65.38%(上制糖期同期 86.67%), 销售甜菜糖 26.99 万吨(上制糖期同期 20.21 万吨), 销糖率 43.4%(上制糖期同期 36.16%)

解读: 从 11 月数据我们可以看到产糖量和销糖量均高于去年同期, 主要还是甜菜糖增产引起的, 而由于今年广西推迟开榨, 11 月甘蔗糖产量并不大, 这也是造成了甜菜糖销量好于去年的原因之一。

表 2、17/18 制糖年食糖产销数据

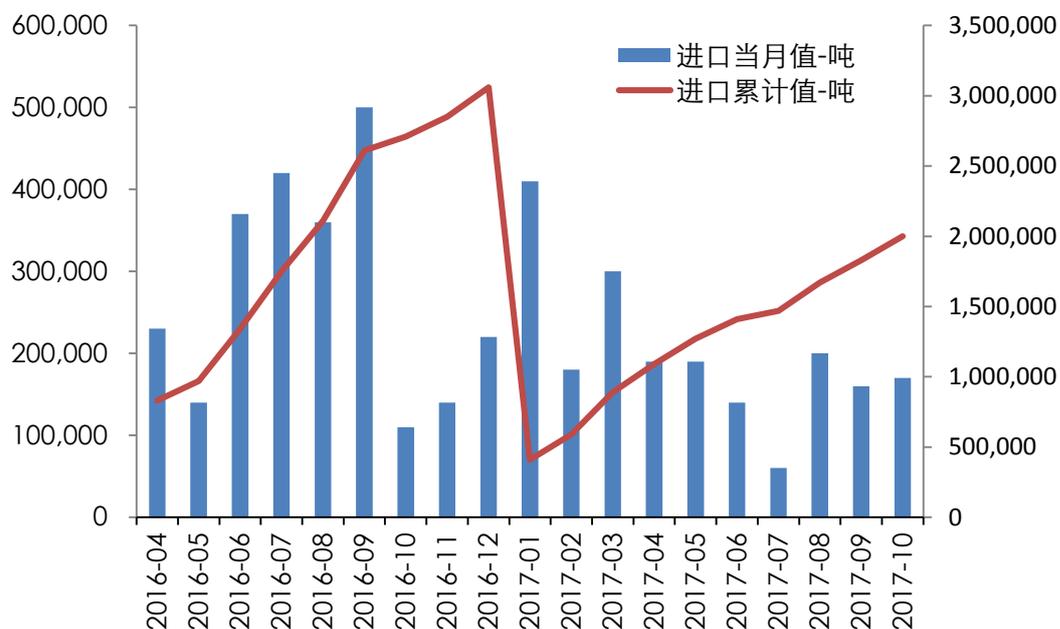
17/18 制糖年全国食糖产销进度					
单位：万吨、%					
省区	预计产糖量	截至 2017 年 11 月底累计			备注
		产糖量	销糖量	销糖率	
全国合计	1020	67.13	30.22	45.02	
甘蔗糖小计	907	4.94	3.23	65.38	
广东	90	0.43	0.43	100	已开榨 2 家
其中：湛江	80	0.43	0.43	100	已开榨 2 家
广西	590	4.5	2.8	62.22	已开榨 10 家
云南	194	0	0	0	
海南	20	0	0	0	
其他	13	0.01	0	0	已开榨 1 家
甜菜糖小计	113	62.19	26.99	43.4	
黑龙江	7	3.4	0.45	13.24	已全部开榨
新疆	49	32.69	10.76	32.92	已全部开榨
内蒙古	50	23.3	14.58	62.58	已全部开榨
其他	7	2.8	1.2	42.86	已全部开榨

数据来源：中糖协 南华研究

【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。

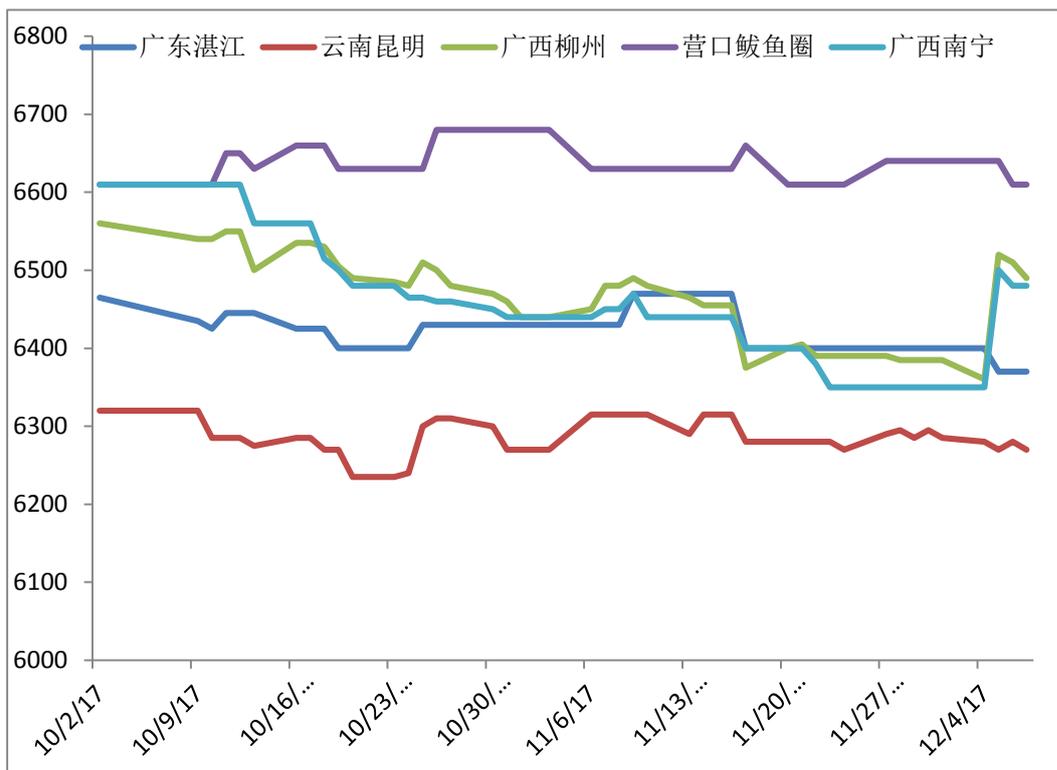
解读：进口尽管同比大增，但是符合预期，需要关注 2017 年的配额情况。

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



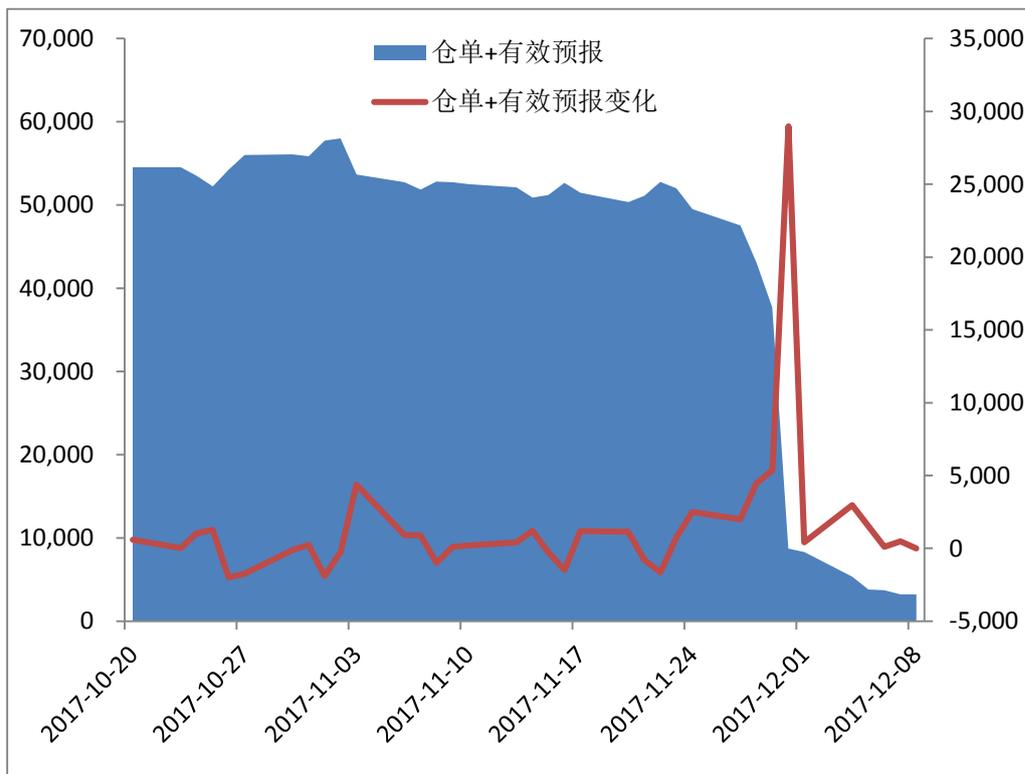
数据来源: Bloomberg 南华研究

仓单情况：预报达到 7544 张

根据郑州商品交易所统计的仓单数据显示，首日仓单预报达到了 7544 张，比上周增加 4544 张，其中日照凌云海 2000 张，津军粮城 1500 张，藁城永安 1322 张，陕西西瑞 922 张。

图 11、郑州商品交易所仓单

单位：张



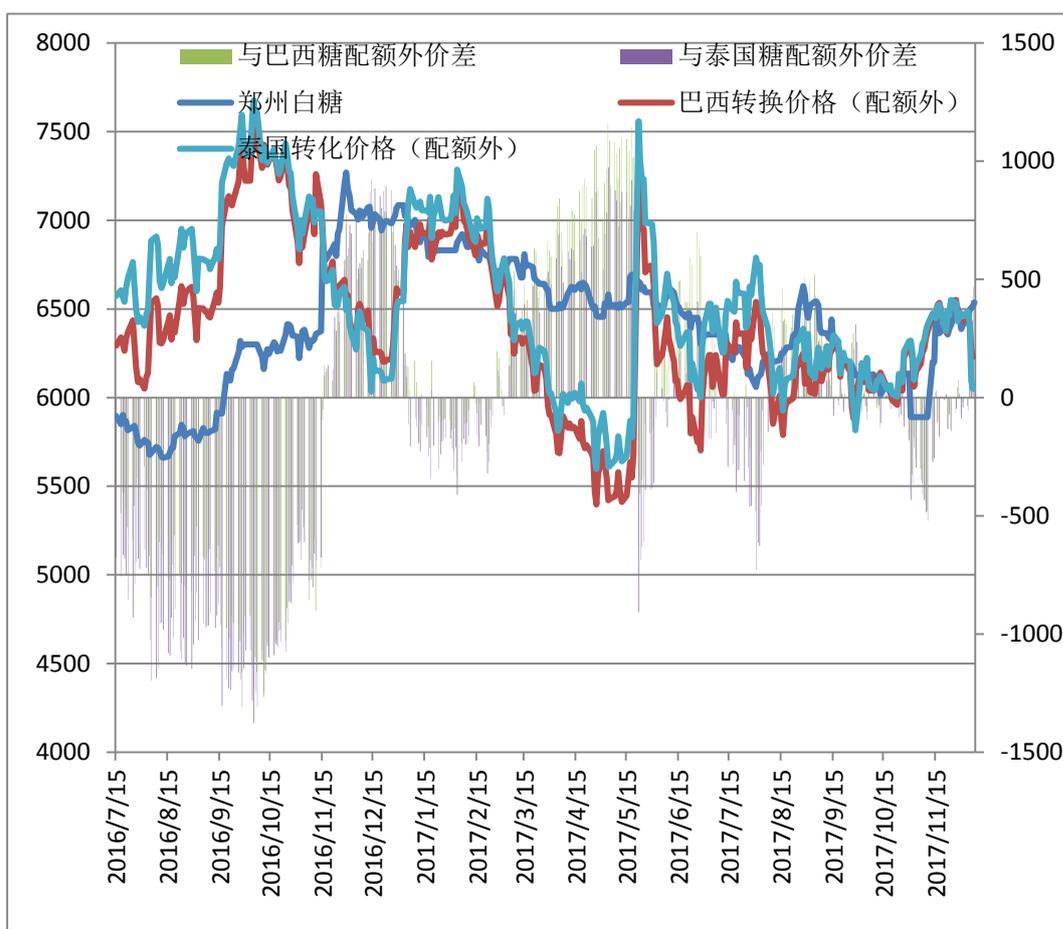
数据来源:wind 南华研究

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

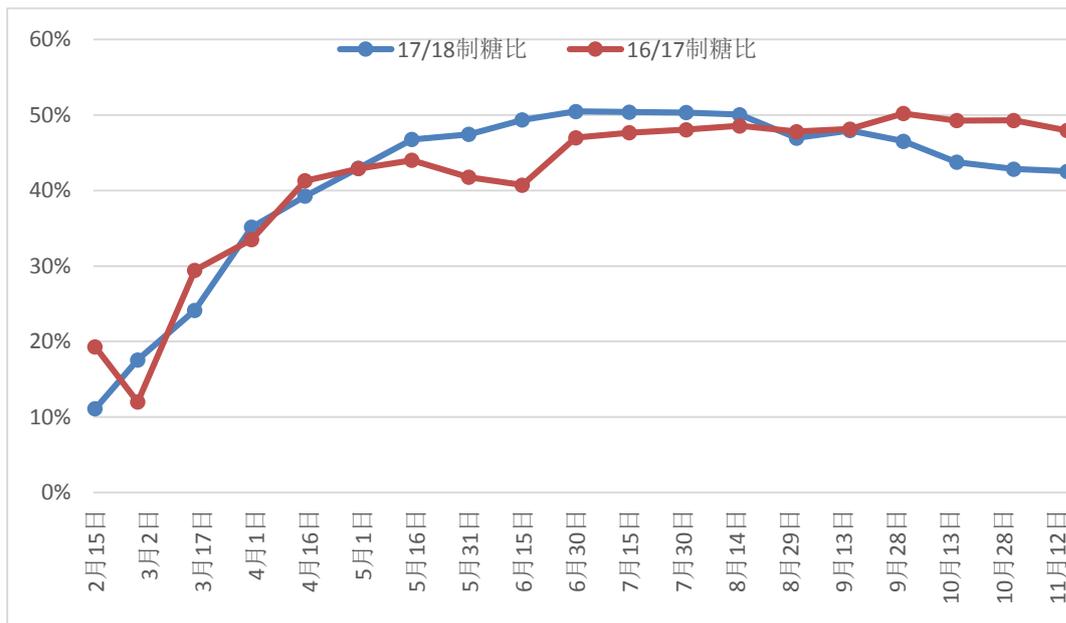


数据来源: Bloomberg 南华研究

【巴西 11 月原糖出口量同比环比双降】巴西贸易部公布的数据显示，巴西 11 月原糖出口为 1,834, 579 吨，较去年 同期减少 12%.较上月减少 26%。2017 年迄今，巴西原糖累计出口总量为 2179.6 万吨，超越上年同期水平。

解读：尽管巴西目前制糖比较低，但是目前已经进入压榨淡季，亚洲地区的主导因素远要强于巴西。

图 13、巴西糖醇比



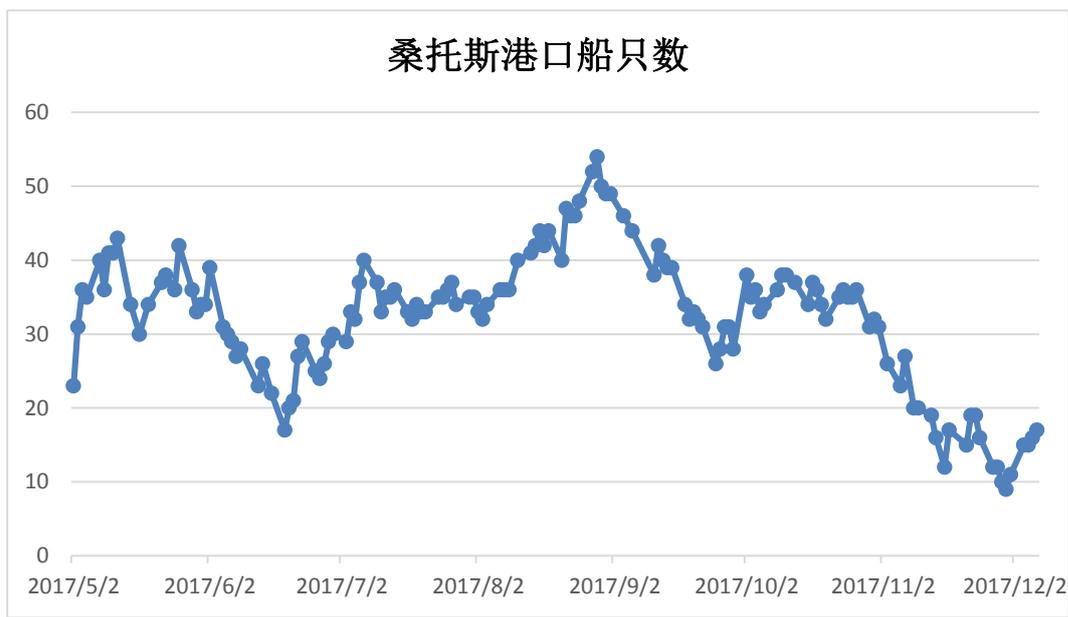
数据来源: Bloomberg 南华研究

【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

【新制糖年印度已产糖 395 万吨同比增 42%】印度报业托拉斯报道, 据印度糖厂协会 (ISMA) 本周二公布的数据, 17-18 制糖年 (10 月-9 月) 前两个月印度糖厂累计产糖 395.1 万吨, 较去年同期 278.2 万吨的产量增长 42%。据掌握的情况, 到 11 月 30 日时印度全国已有 443 家糖厂开榨 (其中包括马哈拉什特拉邦 (马邦) 170 家和乌塔尔-普拉得什邦 (UP 邦) 110 家), 去年同期全国有 393 家糖厂开榨。

数据显示, 截止 11 月 30 日时马邦累计产糖 148.9 万吨 (去年同期产糖 94.2 万吨), UP 邦产糖 135.9 万吨 (去年同期产糖 84.8 万吨), 卡纳塔克邦产糖 68.2 万吨 (去年同期产糖 68 万吨), 古杰拉特邦 17 家糖厂产糖 18.0 万吨 (去年同期产糖 14.2 万吨), 其他各邦共产糖 24.0 万吨 (去年同期产糖 17.0 万吨)。

按照 ISMA 的预测, 估计 17-18 制糖年印度的食糖产量将从 16-17 制糖年的 2.020 万吨增至 2.510 万吨。今年 UP 邦提前开榨约 2 周是导致新制糖年迄今为止印度食糖产量远高于去年同期的主要原因。16-17 制糖年结转库存糖有 387.6 万吨, 是过去 7 年来最低结转库存量。

解读: 印度目前进入开榨高峰, 而由于此前政府的库存禁令还没有停止, 这导致印度目前的库存水平很低, 市场上的食糖供应量较大, 这也是近期糖价下滑的原因之一。

【泰国 17/18 榨季开始 同比提前 5 天】泰国已于 12 月 1 日拉开 2017/18 榨季生产序幕, 属于正常开榨, 同比提前 5 天。截至 12 月 5 日, 开榨糖厂 18 家, 压榨甘蔗 60.4 万吨, 产糖 3.3 万吨。12 月 5 日数据显示, 甘蔗糖分 10.96%, 为近几个榨季以来高位, 日榨蔗量 22.5 万吨, 产糖量 1.3 万吨。

解读: 泰国目前也已经开榨, 而由于甘蔗糖分是近几个榨季新高, 因此利空了近期国际糖价。

【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

本周郑糖保持震荡上行走势，1-5 价差再度拉大逼近 400。中糖协产销数据显示，截至 2017 年 11 月底，全国产糖 67.13 万吨，销糖 30.22 万吨，产销双增，但是受开榨推迟影响，广西地区仅产糖 4.94 万吨，产销均不及去年同期。截止 12 月 8 日，广西已经有 40 家糖厂开榨，同比减少 1 家，广西开榨进度基本跟上上榨季，不过压榨量还有明显差距，云南目前仅有 2 家开榨，预计 1 月才会进入开榨高峰。本周刚过大雪节气，国内新糖在市场慢慢变多，中间商反应销区销售并没有想象中的旺，大部分地区陈糖调价加紧销售，云南产区在新糖上市后，市场热情不足向下调价，广西新榨季产量下降，也侧面反应新糖在市场销售还未占主导，销区除了西南重庆成都向上调价外，大部分销区依旧在调低价格销售陈糖。外盘方面，受亚洲地区开榨集中季影响，原糖本周继续下跌。巴西贸易部公布的数据显示，巴西 11 月原糖出口为 1,834,579 吨，较去年同期减少 12%，较上月减少 26%，主要是巴西已经逐渐进入压榨淡季，市场焦点已经完全转移到亚洲地区。据印度糖厂协会（ISMA）公布的数据，17-18 制糖年（10 月-9 月）前两个月印度糖厂累计产糖 395.1 万吨，较去年同期 278.2 万吨的产量增长 42%。泰国已于 12 月 1 日拉开 2017/18 榨季生产序幕，属于正常开榨，同比提前 5 天，而从 5 日的数据显示，甘蔗含糖已达 10.96%，是近几个榨季高位。

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，快慢线金叉向上，KDJ 金叉向上，其中 1 月合约 60 日均线向上穿过 120 日均线，5 月合约 10 日均线向上穿过 120 日均线，技术偏多。30 分钟线上，MACD 红柱缩小，快慢线走势偏平，KDJ 死叉向下，1 月合约均线多头排列，5 月合约 10 日均线向上穿过 120 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，糖价已打破此前的多头走势。

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，泰国开榨情况。

操作建议： 1 月目前将会依旧强势，而 5 月承压严重，主要是因为推迟开榨导致的目前压榨量还没有达到去年同期，新糖上市较少，但是增产年引发的压力又抑制了 5 月的反弹。要特别注意 1 月合约 6450 的压制情况，5 月合约做好反弹沽空的准备。

南华期货分支机构

总部

杭州市西湖大道 193 号定安名都 2、3 层
客服热线：400 8888 910

上海分公司

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

上海虹桥路营业部

上海市徐汇区虹桥路 663 号 1 楼、7 楼
电话：021-52586179

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：021-50431979

普宁营业部

广东省普宁市中信华府南向门市东起第 3-8 间首层至二层
电话：0663-2663855

厦门营业部

厦门市思明区鹭江道 96 号之二钻石海岸 B 栋 1903 单元
电话：0592-2120291

南通营业部

南通市南大街 89 号（南通总部大厦）六层 603、604 室
电话：0513-89011168

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

天津营业部

天津市河西区友谊路与平江道交口东南侧大安大厦 A 座 1003
电话：022-28378072

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

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

太原营业部

太原市迎泽区解放南路 2 号 8 层 805 室
电话：0351-2118001

宁波分公司

宁波市海曙区和义路 77 号 901、902
电话：0574-87280438

余姚营业部

浙江省余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心 3 幢 102 室、104 室
电话：0574-62509011

永康营业部

浙江省永康市永康总部中心金州大厦一楼
电话：0579-89292777

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

绍兴营业部

浙江省绍兴市越城区 昆仑商务中心 1 幢 1 单元 3101 室
电话：0575-85095807

温州营业部

浙江省温州市车站大道 2 号华盟商务广场 1801 室
电话：0577-89971808

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

嘉兴营业部

浙江省嘉兴市融通商务中心 3 幢 1801 室
电话：0573-89997820

慈溪营业部

浙江省慈溪市浒山街道开发大道 1277 号 香格大厦 7 楼
电话：0574-63925104

宁波营业部

宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼
电话：0574-87274729

台州营业部

台州经济开发区东商务区巨鼎国际商厦 203 室
电话：0576-88539900

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

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

芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1002
电话：0553-3880212

舟山营业部

浙江省舟山市定海区临城街道翁山路 555 号交易中心大楼
三层 3232、3233 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：0579-85201116

南昌营业部

江西省南昌市红谷滩新区中央广场 B 区准甲办公楼
1405 室
电话：0791-83828829

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 室
电话：010-63161286

沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号 15 层 C 室
电话：024-22566699

青岛营业部

青岛市市南区闽江路 2 号 1 单元 2501 室
电话：0532-80798985

大连营业部

辽宁省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

郑州营业部

郑州市商务外环路 30 号期货大厦 1306 房间
电话：0371-65613227

兰州营业部

兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号 11 层 001 号
电话：0931-8805351

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

深圳分公司

深圳市福田区莲花街道金田路 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

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