

外强内弱



Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

本周要点

上周白糖整体维持震荡偏弱格局，波动幅度不大。截至12月29日广西已有84家糖厂开榨，同比减少4家；已开榨糖厂的日榨产能约为61万吨，同比减少约2万吨。17/18榨季广西预计有92家糖厂开榨，剩余8家糖厂将于1月上旬陆续开榨。截至29日海南已有5家糖厂开榨，余下6家糖厂计划1月8日之前开榨。12月下旬广西、云南多地发生霜冻灾害，甘蔗具体损失还有待估计。外盘方面，原糖上周出现较大反弹。巴西Unica双周报数据显示，12月上半月巴西中南部产糖50.6万吨，同比增长34.78%，而制糖比已经从41.82%降至40.21%。而巴西总统签署国家生物燃料政策(RenovaBio)的法案，未来制糖比可能都要有所萎缩。

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。

短期观点

日内操作为宜。

中期观点

空单逢低减持。

长期观点

下跌周期下远月空单滚动操作。

一周数据统计

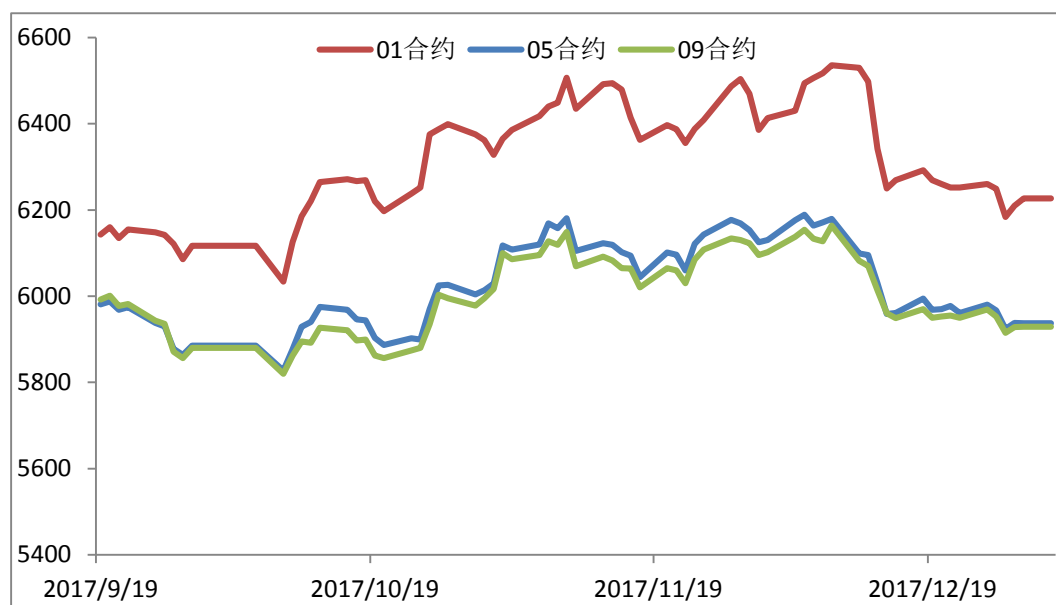
国内外期现货价格统计 (截至 12 月 15 日)			
国内外白糖	价格变化	成交量	持仓量
SR1805	-0.4%	123.6 万	45.4 万
ICE03	3.63%	11.6 万	37.9 万
主产区现货			
柳州	6220-6300 (中间商新糖)		
	6280-6320 (集团新糖)		
南宁	6220 (中间商新糖)		
	6170-6320 (集团新糖)		
湛江	6120-6150		
昆明	6280-6300		
祥云	暂无报价		
大理	暂无报价		
乌鲁木齐	6200-6300		
	6100-6150 (集团新糖)		
进口加工糖			
营口北方【银霞牌】	6800【绵白糖】		
	6750【白砂糖】		
中粮(唐山)【中糖牌】	6530		
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】	暂无报价【精制糖】		
	暂无报价【一级糖】		
福建糖业	6500【白兰花】2017.11		
	6400【剑玉兰】2017.11		
	6300【白玉兰】2017.3		
	6250【白玉兰】2016		
东莞制糖厂【白莲牌】	6500		
广东金岭	6320【金岭厂库】		
	6300【金海厂库】		

数据来源: 广西糖网 南华研究

期货盘面回顾

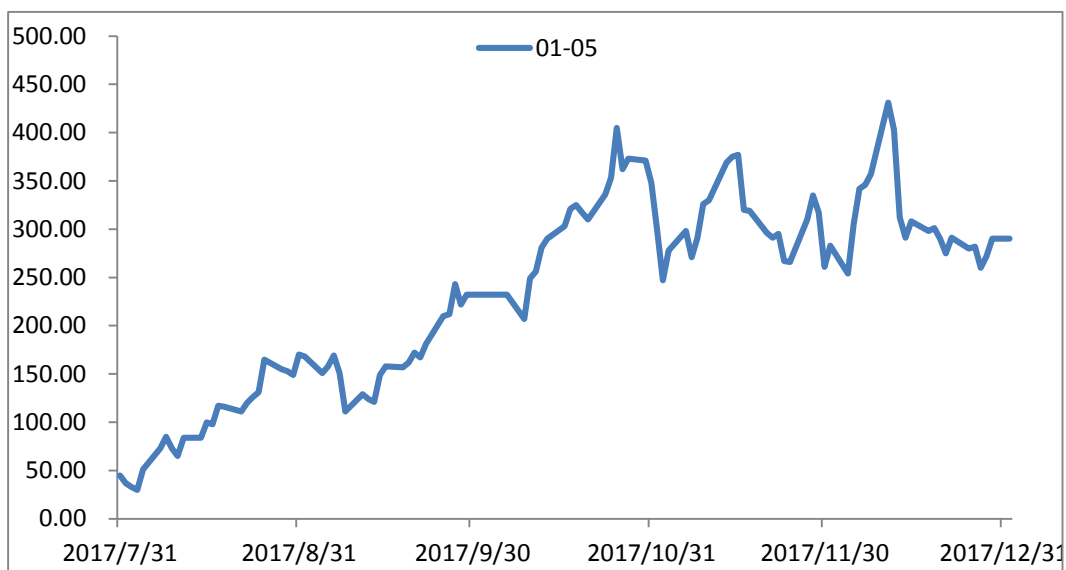
上周白糖整体维持震荡偏弱格局，波动幅度不大。截至 12 月 29 日广西已有 84 家糖厂开榨，同比减少 4 家；已开榨糖厂的日榨产能约为 61 万吨，同比减少约 2 万吨。17/18 榨季广西预计有 92 家糖厂开榨，剩余 8 家糖厂将于 1 月上旬陆续开榨。截至 29 日海南已有 5 家糖厂开榨，余下 6 家糖厂计划 1 月 8 日之前开榨。

图 1、郑糖走势图



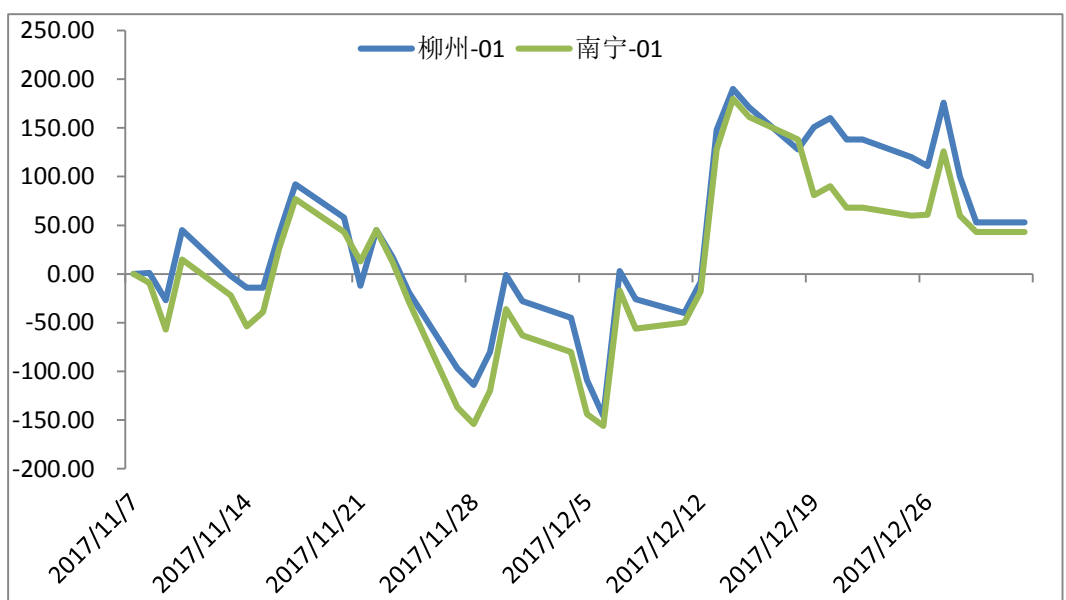
数据来源: Bloomberg 南华研究

图 2、白糖期货价差图



数据来源: Bloomberg 南华研究

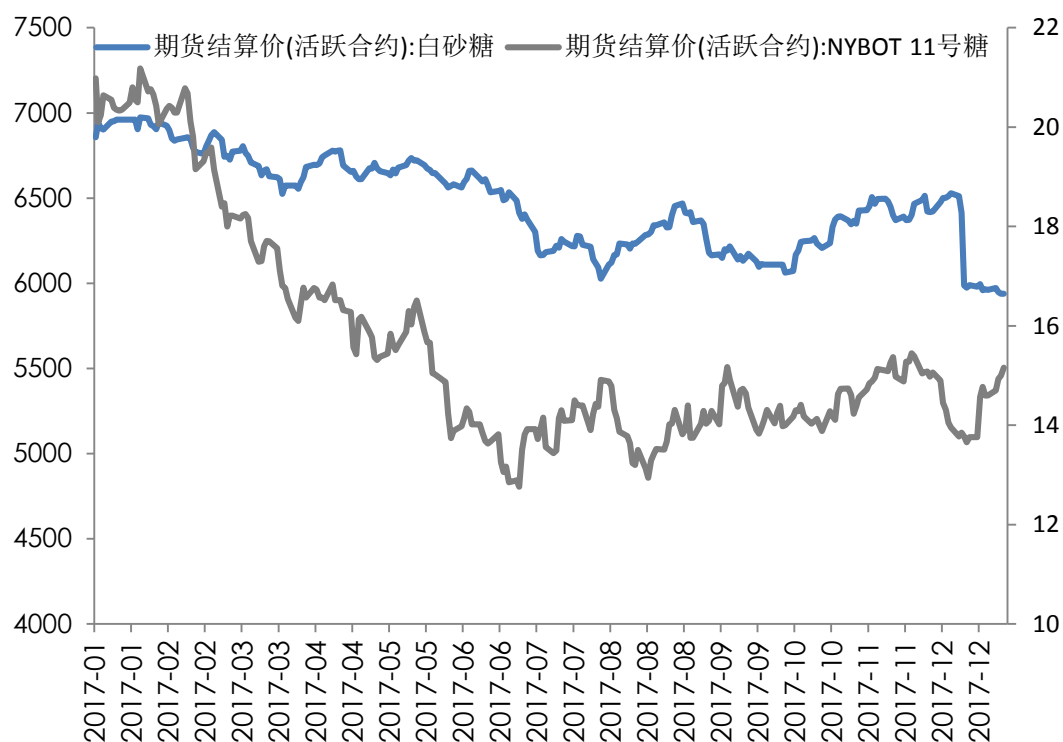
图 3、白糖基差图



数据来源: Bloomberg 南华研究

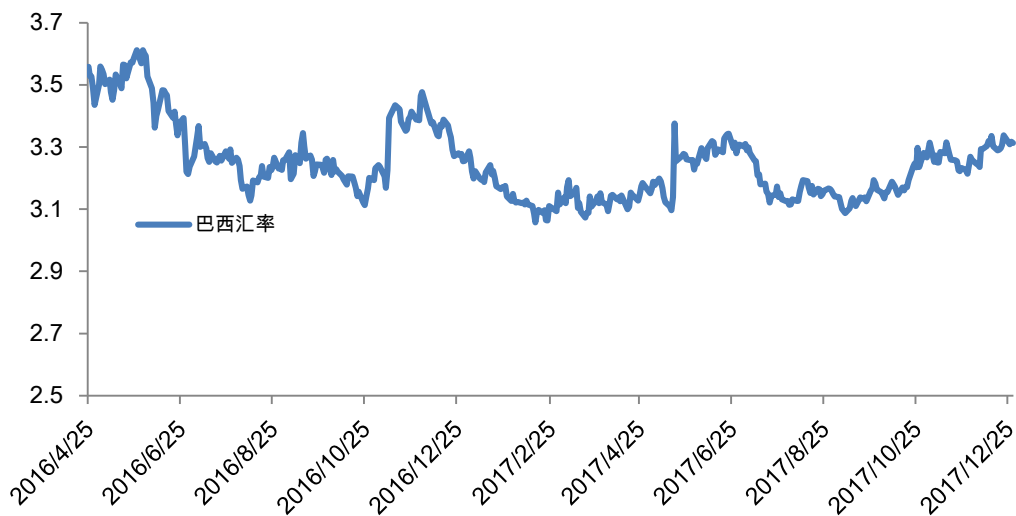
外盘方面，原糖上周出现较大反弹。巴西 Unica 双周报数据显示，12 月上半月巴西中南部产糖 50.6 万吨，同比增长 34.78%，而制糖比已经从 41.82% 降至 40.21%。而巴西总统签署国家生物燃料政策（RenovaBio）的法案，未来制糖比可能都要有所萎缩。

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



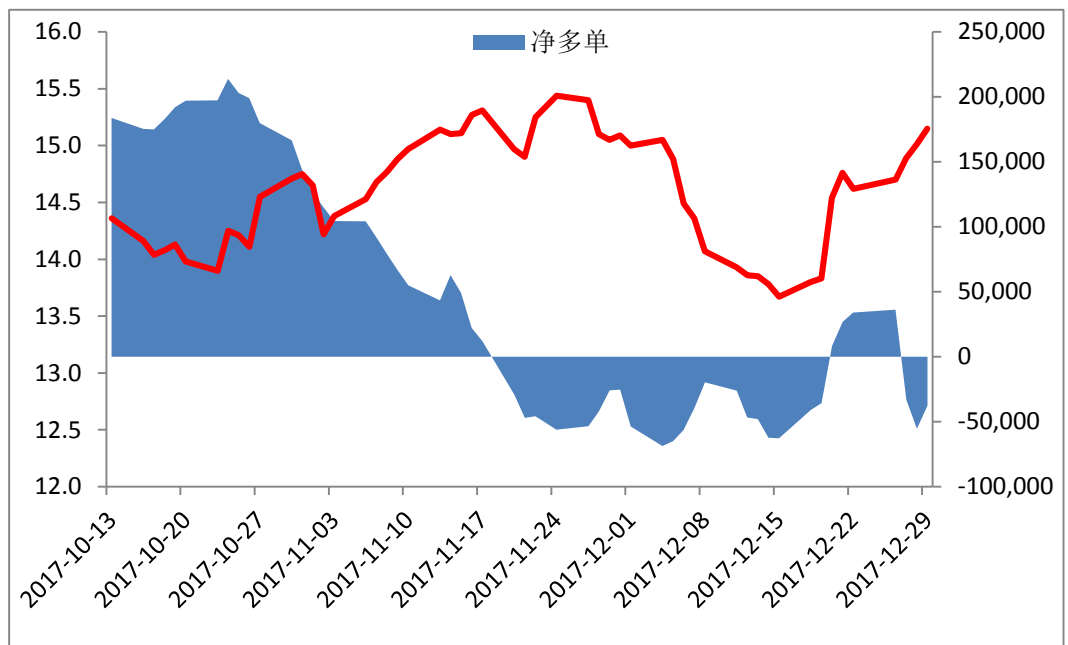
数据来源: Bloomberg 南华研究

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 84 家糖厂开榨，同比减少 4 家】 截止目前，广西 2017/18 榨季开榨糖厂家数为 84 家，同比减少 4 家；已开榨糖厂的日榨产能约为 61 万吨，同比减少约 2 万吨。

另据了解，2017/18 榨季广西预计将有 92 家糖厂开榨生产，尚未开榨的 8 家糖厂也预计将于 2018 年 1 月上旬之前陆续开榨完毕。

解读：此外，海南地区已有 5 家糖厂开榨，余下 6 家将于 1 月 8 日之前开榨。

【广西、云南多地出现数日霜冻】 广西在 12 月 17 日至 22 日连续几天有霜冻，这场霜冻影响了广西多个蔗区，柳州、来宾、河池、南宁，甚至靠南部的崇左都发布了霜冻预警，也有甘蔗受冻的迹象。2017 年 12 月 20 日开始，曲靖、昆明大部、楚雄西部、玉溪东部地区出现低温天气，滇中、滇南局地出现大雾和霜冻。由于天气变化，气温下降，导致普洱、临沧、玉溪、红河蔗区出现不同程度的霜冻影响。

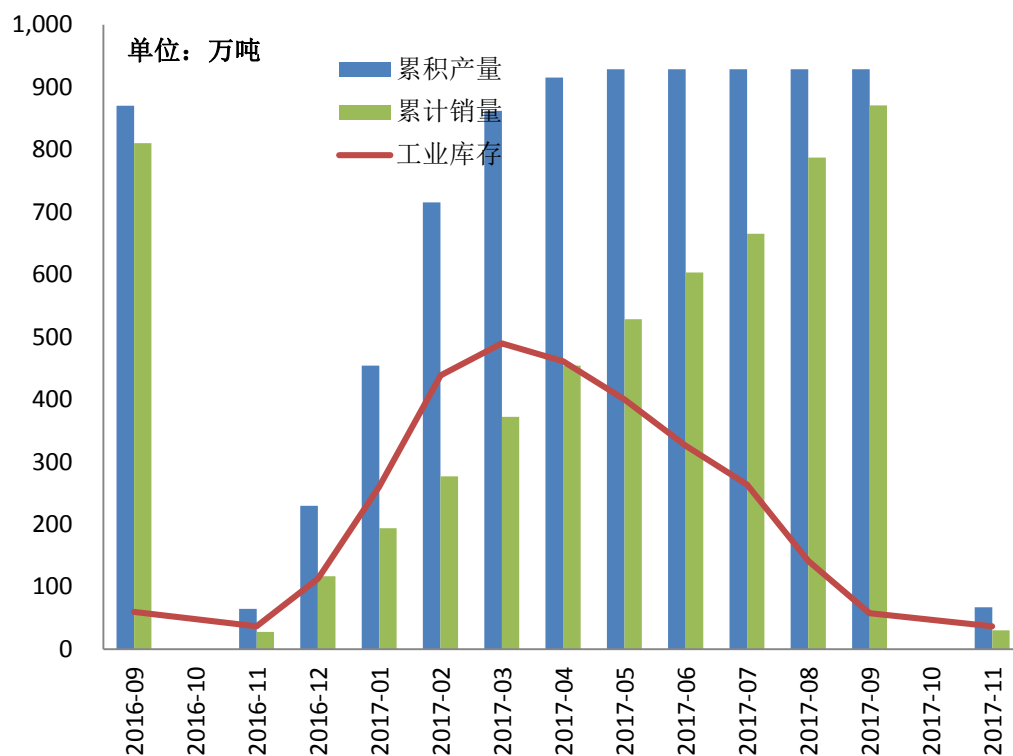
解读：霜冻天气对甘蔗的生长点、心叶、芽、茎等有影响，具体损失还需要估计。

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

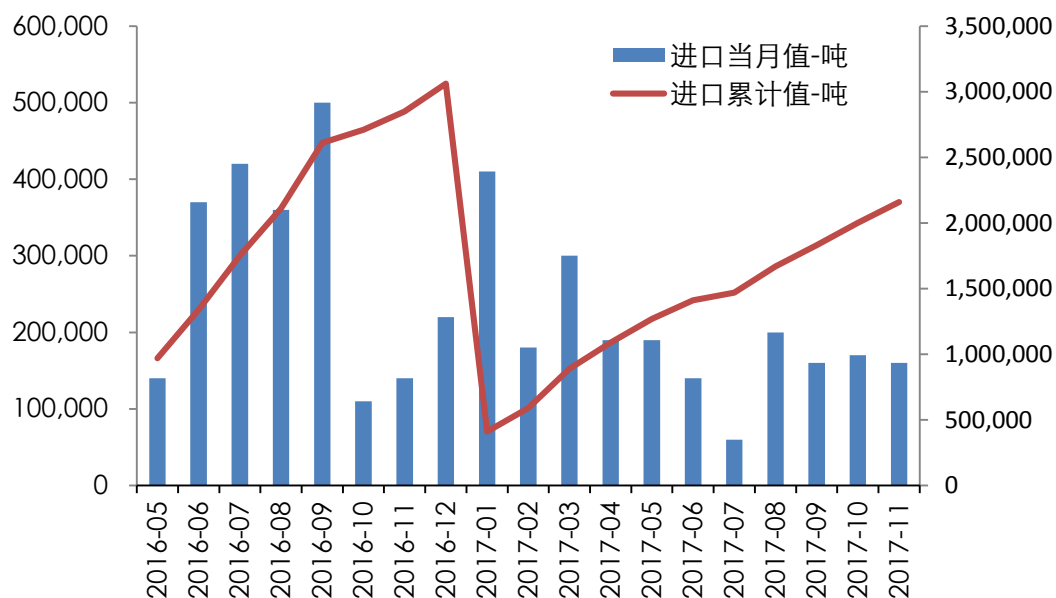
17/18 制糖年全国食糖产销进度					
单位：万吨、%					
省区	预计产糖量	截至 2017 年 11 月底累计			备注
		产糖量	销糖量	销糖率	
全国合计	1020	67.13	30.22	45.02	
甘蔗糖小计	907	4.94	3.23	65.38	
广东	90	0.43	0.43	100	已开榨 2 家
其中：湛江	80	0.43	0.43	100	已开榨 2 家
广西	590	4.5	2.8	62.22	已开榨 10 家
云南	194	0	0	0	
海南	20	0	0	0	
其他	13	0.01	0	0	已开榨 1 家
甜菜糖小计	113	62.19	26.99	43.4	
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

【11 月中国进口食糖 17 万吨，同比增加 6 万吨】据海关公布的数据显示，2017 年 11 月中国进口食糖 16 万吨，较 2016 年 11 月进口的 13.51 万吨增长 18.43%，较今年 10 月份进口的 16.88 万吨环比下降 5.2%。11 月份进口金额 4.5009 亿元，进口均价 2813 元/吨。至此，2017 年 1-11 月份累计进口食糖 216.32 万吨，较去年同期 284.54 万吨的进口量下降 23.97%。2017-18 制糖年迄今中国累计进口食糖 32.88 万吨，较 17-18 制糖年同期 23.22 万吨的进口量骤增 41.6%。

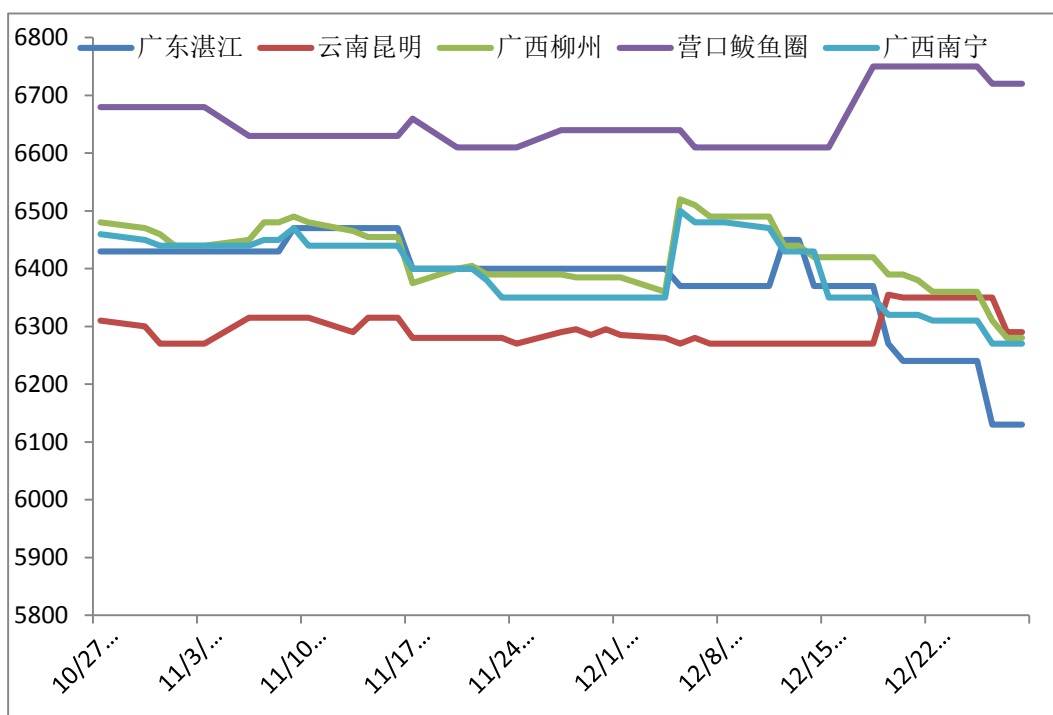
解读：2017 年进口整体不会有太多变动了，关键是看 2018 年配额外许可证的情况是否真的扩大了。

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



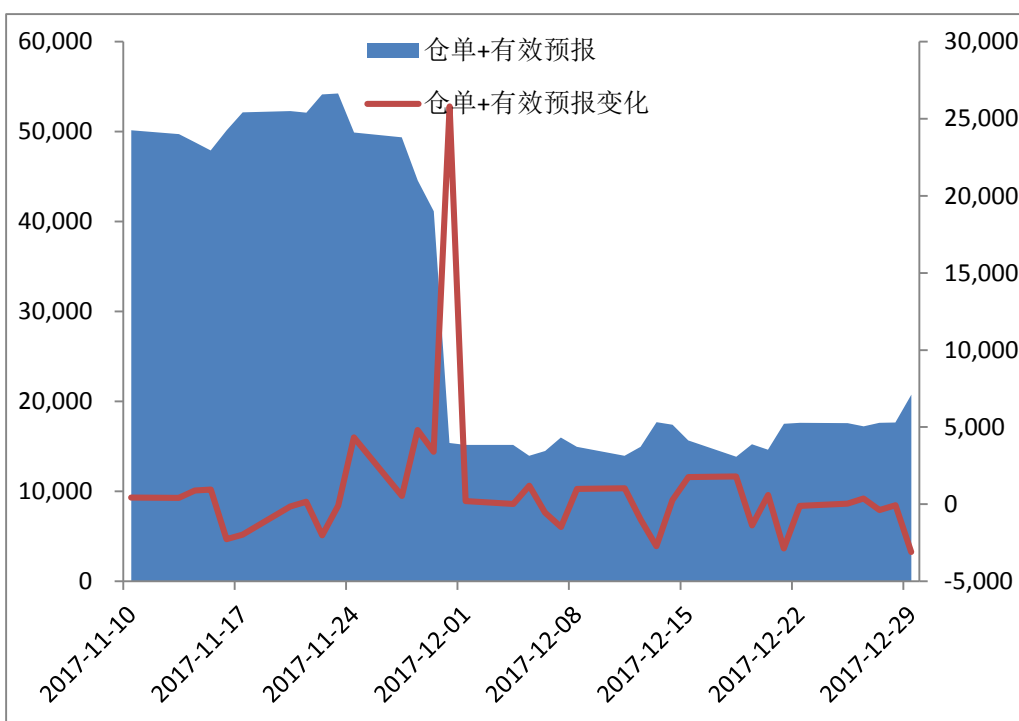
数据来源: Bloomberg 南华研究

仓单情况：本周继续增加上万张

根据郑州商品交易所统计的仓单数据显示，注册仓单 17530 张，增加 8219 张，仓单+仓单预报达到了 54857 张，比上周增加 13016 张。

图 11、郑州商品交易所仓单

单位：张



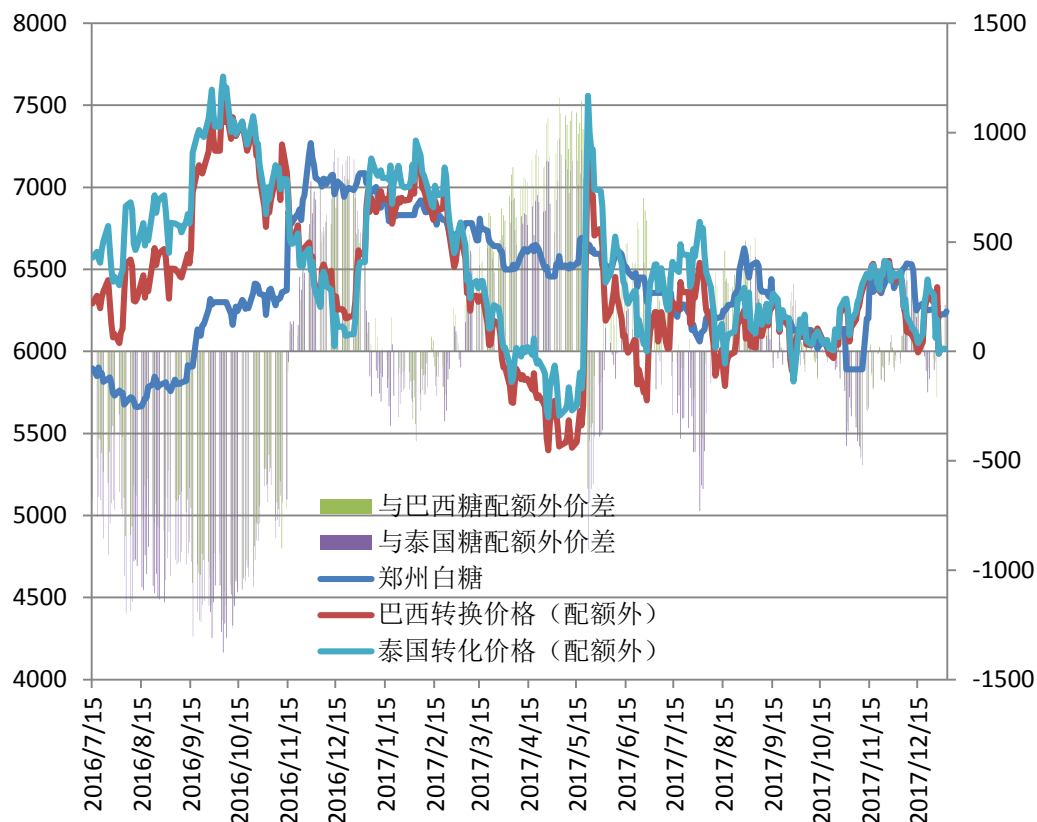
数据来源:wind 南华研究

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

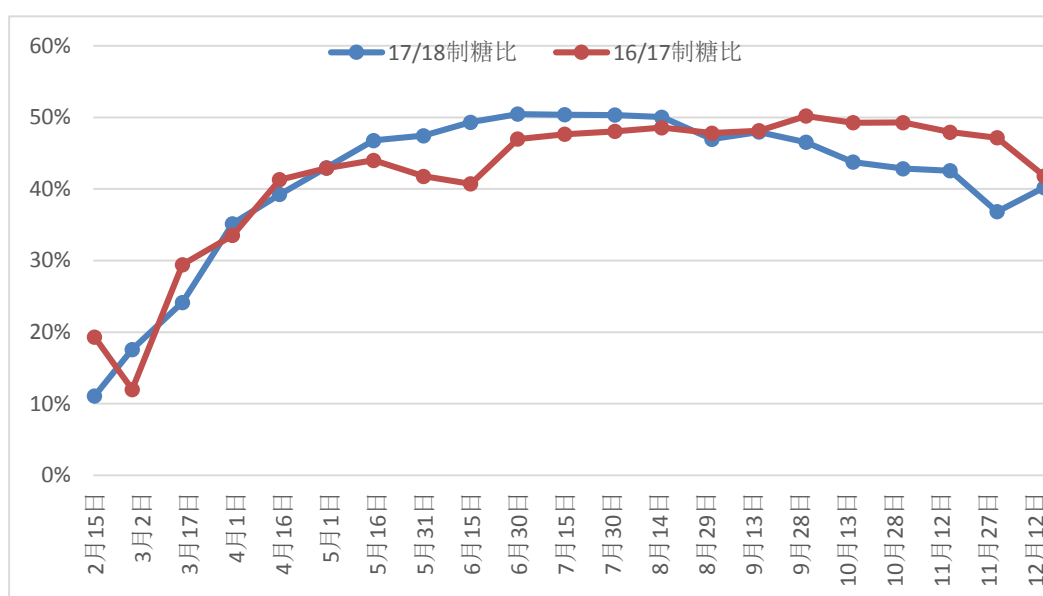
【巴西双周报：12 月上半月巴西中南部产糖 50.6 万吨同比增 35%】 外电综合报道，据巴西圣保罗州蔗产联盟（Unica）日前发布的数据，2017 年 12 月上半月巴西中-南部地区累计收榨甘蔗 1,044.5 万吨，较去年同期 722.9 万吨的收榨量增长 44.49%。数据显示，2017 年 12 月上半月巴西中-南部地区产糖 50.6 万吨，较去年同期 37.5 万吨的产量增长 34.78%；产酒精 4.94 亿公升，较去年同期 3.37 亿公升的产量增长 46.51%，其中无水酒精 1.43 亿公升，较去年同期 1.23 亿公升的产量增长 16.49%，含水酒精 3.51 亿公升，较去年同期 2.15 亿公升的产量增长 63.68%。同期糖厂制糖用蔗比例已从 2016 年同期的 41.82% 降至 40.21%；生产酒精的甘蔗比例则从 2016 年同期的 58.18% 升至 59.79%。吨甘蔗产糖量较 2016 年同期的 130.26 公斤/吨下降了 2.97%，至 126.39 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 12 月 15 日巴西中-南部地区累计收榨甘蔗 5.78759 亿吨，较 16-17 制糖

年同期 5.88930 亿吨的收榨量下降 1.73%；累计产糖 3,558.6 万吨，较 16-17 制糖年同期 3,507.8 万吨的产量增长 1.45%。截止 2017 年 12 月 15 日巴西中-南部地区累计产酒精 249.57 亿公升，较 16-17 制糖年同期 247.47 亿公升的产量增长 0.85%，其中无水酒精 106.44 亿公升，较 16-17 制糖年同期 104.92 亿公升的产量增长 1.45%；含水酒精 143.13 亿公升，较 16-17 制糖年同期 142.55 亿公升的产量增长 0.40%。糖厂的制糖用蔗比例从 16-17 制糖年同期的 46.69% 升至 46.99%；生产酒精的甘蔗比例则从 16-17 制糖年同期的 53.31% 降至 53.01%。吨甘蔗产糖量较 16-17 制糖年同期的 133.90 公斤/吨增长了 2.56%，至 137.33 公斤/吨。

解读：12 月巴西进入淡季，中短期对市场的影响偏小。

图 13、巴西糖醇比

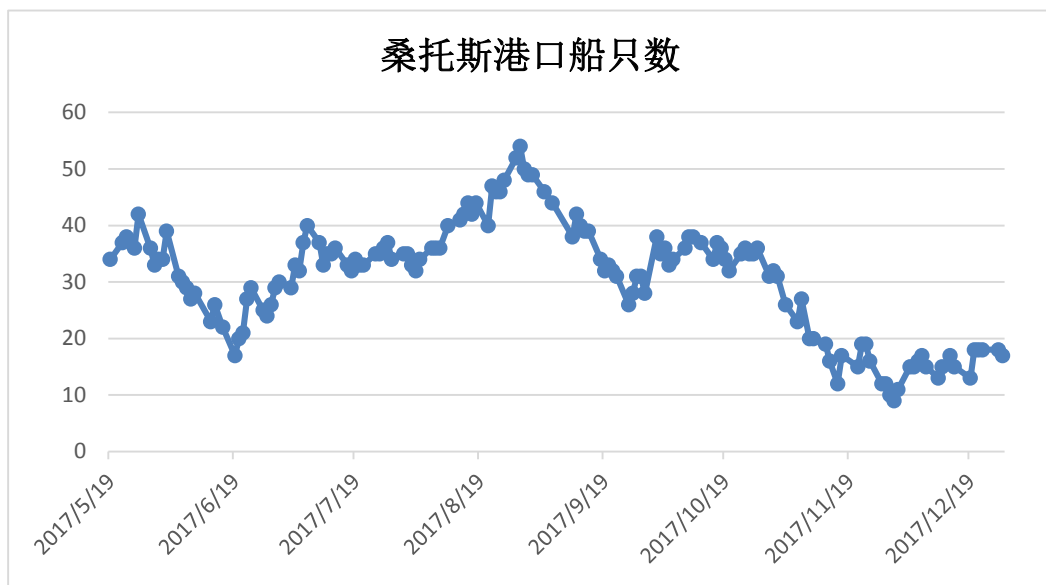


数据来源：Bloomberg 南华研究

【巴西总统签署 RenovaBio 法案 被视为蔗糖业“救命稻草”】据巴西 O Globo 报纸报道，巴西总统米歇尔·特梅尔已经签署了国家生物燃料政策 (RenovaBio) 的法案。参议院在十二月中旬已经就此问题完成了投票，据行业代表表示，该法案将促进巴西的生物燃料业发展，在增加可再生能源使用的同时减少污染燃料的使用。在全球食糖价格下滑的时期，蔗糖行业将此新政策视为帮助其摆脱金融危机的救命稻草。

解读：巴西制糖比可能在未来整体水平要低于往年，对糖市较有深远影响。

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)，求他各邦共产糖 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。

【新制糖年泰国已收榨甘蔗 60 余万吨】按照泰国蔗糖管理局 (OCSB) 披露的情况，泰国糖厂已于 2017 年 12 月 1 日正式进入 17-18 制糖年，糖厂的开榨时间比去年提前了 6 天。数据显示，泰国 2017/18 榨季 (11/10 月) 截至 12 月 8 日共计约 30 家糖厂开榨，产糖 96376 吨，同比增加 7.7%。2016 年泰国糖厂从 12 月 6 日开机制糖，开机首日收榨甘蔗 30,486 吨，2015 年泰国糖厂从 11 月 26 日开榨，到当年 12 月 6 日泰国糖厂已收榨甘蔗 130 万吨。估计 17-18 制糖年泰国的赶着收榨量将增长 18%，至 1.10 亿吨；食糖产量将增长 15%，至 1,160 万吨，原白糖比例为 60:40%。由于泰国与澳大利亚、印度尼西亚签署了关税减让协议，今年泰国食糖产业将面临新的考验，澳大利亚产糖和泰国产糖进入印度尼西亚市场上市将享受同等待遇，以前印度尼西亚是泰

国产原糖的最大进口国。至于白糖市场，今年泰国同样面临着巴基斯坦、欧盟和印度以及中东地区产白糖的激烈竞争。

解读：泰国今年比去年开榨时间提前 6 天，而且由于含糖比去年同期较高，对国际糖价形成压制。

【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

上周白糖整体维持震荡偏弱格局，波动幅度不大。截至 12 月 29 日广西已有 84 家糖厂开榨，同比减少 4 家；已开榨糖厂的日榨产能约为 61 万吨，同比减少约 2 万吨。17/18 榨季广西预计有 92 家糖厂开榨，剩余 8 家糖厂将于 1 月上旬陆续开榨。截至 29 日海南已有 5 家糖厂开榨，余下 6 家糖厂计划 1 月 8 日之前开榨。外盘方面，原糖上周出现较大反弹。巴西 Unica 双周报数据显示，12 月上半月巴西中南部产糖 50.6 万吨，同比增长 34.78%，而制糖比已经从 41.82% 降至 40.21%。而巴西总统签署国家生物燃料政策（RenovaBio）的法案，未来制糖比可能都要有所萎缩。

从技术方面看，郑糖周线级别 MACD 红柱缩小，快慢线低位金叉继续向上，期价已破 120 日均线支撑。日线级别，MACD 绿柱缩小，快慢线死叉向下，KDJ 低位拐头向上，均线呈现空头排列。30 分钟线上，MACD 红柱扩大，快慢线金叉继续向上，KDJ 金叉向上，均线仍呈空头排列。外盘方面，周线级别，MACD 红柱扩大，快慢线继续向上，60 日均线向下穿过 120 日均线。日线方面 MACD 红柱扩大，快慢线继续向上，KDJ 高位存在拐头迹象，均线呈现靠拢迹象。

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：中短期郑糖方向性不明，日内操作为宜。

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