



Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

南华期货研究所

何琳

0451-58896625

投资咨询资格证号

Z0013260

助理分析师

王艳茹

0451-58896619

天气炒作开启，粕类偏强运行

资讯

1. **（中美贸易摩擦）**作为对美关税的反制措施，中国如期对从美国进口的数百亿美元商品加征关税。截至北京时间 6 月 1 日，中国对美国商品额外加征的关税正式生效。
2. **（美豆基金持仓）**截至 5 月 28 日，投机基金在 CBOT 大豆期货以及期权部位持有净空单 129,994 手，环比-23,137 手。基金持有大豆期货和期权的多单 63,687 手，一周前是 61,915 手；持有空单 193,681 手，一周前是 215,046 手。
3. **（美豆种植进度）**截至 5 月 26 日当周，美国大豆种植率为 29%，前一周为 19%，去年同期为 74%，五年均值为 66%。当周，美国大豆出苗率为 11%，前一周为 5%，去年同期为 44%，五年均值为 35%。
4. **（美豆对华出口）**截止到 5 月 16 日，美国对华大豆销售总量（已经装船和尚未装船的销售量）为 1334.7 万吨，较去年同期的 2868.2 万吨减少 53.5%。
5. **（阿根廷豆收割）**截至 5 月 29 日，阿根廷大豆收获进度达到 90.7%，上周为 85%。
6. **（加拿大豆出口）**加拿大农业部供需报告显示，2018/19 年度加拿大大豆出口量预计为 520 万吨，比早先预测值低 30 万吨，因为自 12 月份以来加拿大对中国的大豆出口急剧下滑。
7. **（加拿大油菜籽）**加拿大农业部供需报告显示，2018/19 年度加拿大油菜籽出口预测数据从 980 万吨下调到 930 万吨，而期末库存预计增至创纪录的 390 万吨。
8. **（油世界数据）**油世界称，2018/19 年度（9 月至次年 8 月）全球大豆以及油菜籽供应过剩规模将超过预期。并将 2019 年 8 月底全球大豆期末库存数据上调 110 万吨，为 1.101 亿吨，比上年增加 1580 万吨。
9. **（巴西大豆进口）**中国海关数据显示，2019 年 4 月份中国从巴西进口大豆 578 万吨，占到当月进口总量 764 万吨的 76%。
10. **（IGC 预计大豆产量）**国际谷物协会（IGC）预计，2019/20 年度全球大豆产量料为 3.58 亿吨，低于上一年度的 3.63 亿吨。消费量预计为 3.59 亿吨。
11. **（阿根廷罢工）**布宜诺斯艾利斯消息，数以千计的抗议者涌入阿根廷首都布宜诺斯艾利斯，抗议马克里政府实行的财政紧缩政策。全国罢工使得阿根廷机场陷于瘫痪，主要的粮食港口也暂停运转。
12. **（非洲猪瘟疫情）**本周猪瘟疫情共发生疫情 3 起，解封疫情封锁 2 起，分别为云南砚山县、广西博白县、云南勐海县发生非洲猪瘟疫情，内蒙古大兴安岭、西藏林芝市疫情解除封锁。

美盘：因美国中西部强降雨天气影响，市场担心因农作物播种推迟可能导致收成低于预期，刺激 CBOT 农产品期价大涨，本周美玉米收涨 6.55%，美豆收涨

6.69%，目前美豆期价站稳 40 日线，周五期价在年线之上收阴，天气炒作开启，提振美豆期价，但是美国总统对美国第二大大豆买家墨西哥征收关税后，市场对美墨贸易感到担忧，预计美豆上方反弹空间有限。

内盘：南美升贴水报价走高，促使进口成本大幅增加，以及中美贸易摩擦升级，叠加北美天气炒作开启，美豆期价大幅收涨，均提振豆粕价格，但非洲猪瘟疫情仍在扩散，终端需求未有好转，以及本周豆粕现货成交量较此前下降，制约连粕的上涨空间。连粕呈现先扬后抑，周三期价封于涨停板，周四创出新高至 2985 后回落调整，目前期价回落至 5 日线附近，建议短期依托此位置多空分水。此前周报建议买 9 卖 1 策略，入场点位-73，平仓点位 8，本款套利盈利 81 个点。中加紧张关系短期难以缓解，叠加水产养殖陆续开启，提振菜粕价格，但南方降雨天气影响水产投苗，叠加国产菜籽即将上市，制约菜粕上涨空间。本周菜粕跟随豆粕走势，周三盘中上探涨停板，随后两日回落调整，周五期价在 5 日线下收阴，建议短期依托 5 日线多空分水。连豆周三再创出新高至 3754，随后几日回落调整，周五尾盘收于 10 日线之下，建议短期依托 5 日线偏空思路为主；2001 期价继续回落，周五盘中曾下探年线，关注此位置的支撑力度。

一、油脂油料行情回顾

图 1 油脂油料本周涨跌幅

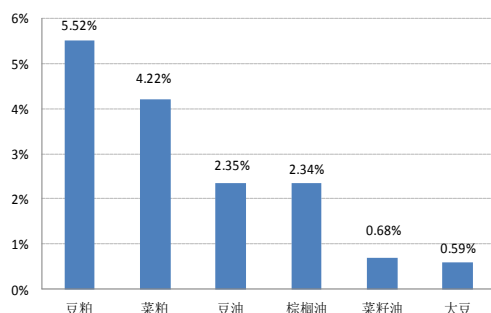
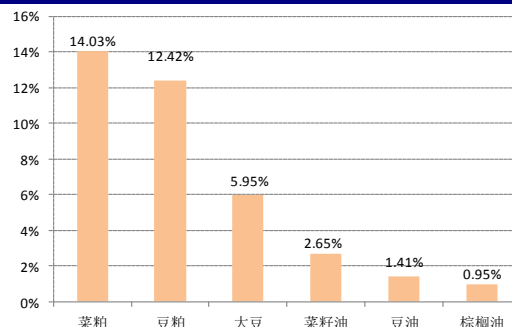


图 2 油脂油料近一个月涨跌幅



数据来源: WIND 资讯 南华研究

本周油脂油料中豆粕表现最强,整体看来呈现粕强油弱行情。表现由强到弱依次排列为豆粕>菜粕>豆油>棕榈油>菜籽油>大豆。近一个月来看粕类表现相对较强,强弱排列为菜粕>豆粕>大豆>菜籽油>豆油>棕榈油。

二、美豆期价影响因素

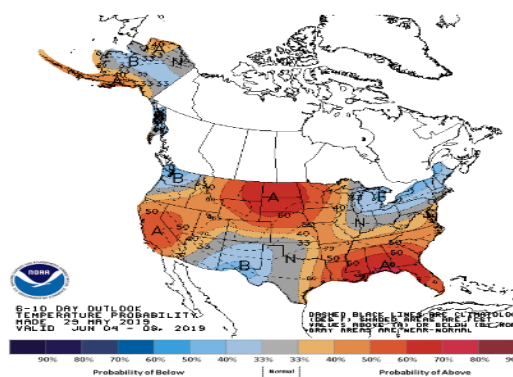
2.1 北美主产区降雨量持续

从目前情况来看,玉米未种日期或将集中在 5 月 25 日到 6 月 5 日,大豆未种集中在 6 月 10 日到 20 日,由于洪涝状况已经导致美玉米播种方面受阻,而且从未来两周天气预测显示,美国中西部大豆、玉米种植带仍将迎来较强的降雨,泥泞的土壤墒情威胁种植工作的进一步开展,且部分美农选择弃耕,受此提振,周二开盘美玉米主力收涨 4.04%,美豆主力收涨 3.16%。

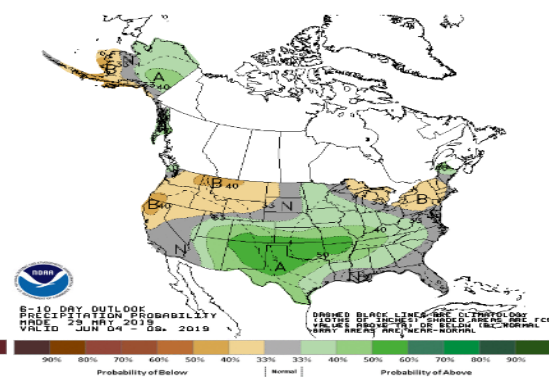
后期重点关注美国天气变化,若 6 月中旬天气有所好转,那么在美玉米错过最佳播种期,农民或将部分土地转向种植大豆的可能性。如果随着播种工作陆续开启,美豆实际种植面积高于市场预期,那么将限制美豆的上涨空间。

图 3 北美天气预测

温度 2019 年 (6 月 4 日—6 月 8 日)

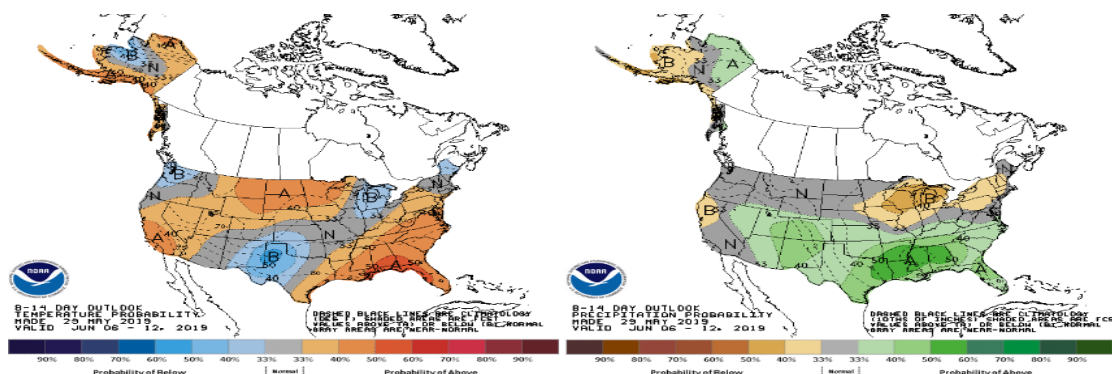


降水 2019 年 (6 月 4 日—6 月 8 日)



温度 2019 年（6 月 6 日—6 月 12 日）

降水 2019 年（6 月 6 日—6 月 12 日）

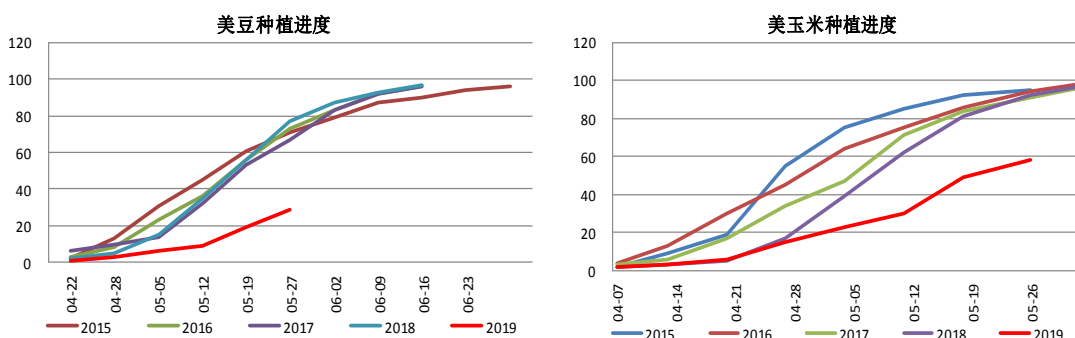


数据来源：NOAA 南华研究

2.2 新季作物种植速度缓慢

截至 5 月 26 日当周，美国大豆种植率为 29%，前一周为 19%，去年同期为 74%，五年均值为 66%。当周，美国大豆出苗率为 11%，前一周为 5%，去年同期为 44%，五年均值为 35%。截至 5 月 26 日当周，美国玉米种植率为 58%，前一周为 49%，去年同期为 90%，五年均值为 90%。当周，美国玉米出苗率为 32%，前一周为 19%，去年同期为 69%，五年均值为 69%。从历年同期农作物种植进度对比来看，本年度美豆、美玉米播种进度极其缓慢，且未来降雨天气持续，预计未来新季作物播种工作开展仍将受阻。

图 4 美豆、美玉米播种进度（单位：%）



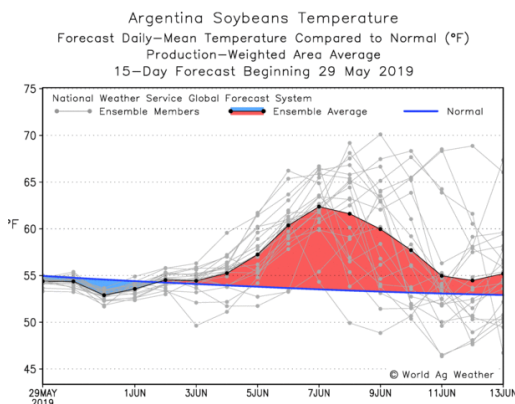
数据来源：NASS 南华研究

2.3 阿根廷降雨量增加，或将影响收割进度

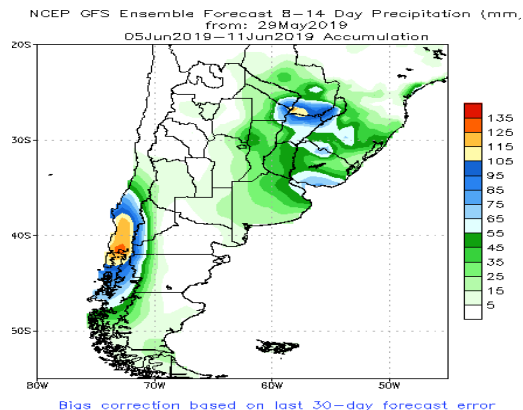
截至 5 月 29 日，阿根廷大豆收获进度达到 90.7%，上周为 85%。全国大豆单产降低到了 3.45 吨/公顷，但是依然高于前历史最高纪录。迄今为止，还有 150 万公顷大豆有待收割，其中 40%位于东北部地区，目前该地区受到洪水影响。

图 5 巴西、阿根廷天气预测

降水 2019 年（5 月 29 日—6 月 13 日）



降水 2019 年（6 月 5 日—6 月 11 日）



数据来源：World ag weather NOAA 南华研究

2.4 美豆出口符合预期

截至 5 月 23 日当周，美国 2018-19 年度大豆出口净销售 455,800 吨，2019-20 年度大豆出口净销售 22,000 吨。当周，美国 2018-19 年度大豆出口装船 469,000 吨。当周，美国大豆出口检验量为 532,881 吨，前一周修正后为 498,122 吨，初值为 497,070 吨。去年同期，美国大豆出口检验量为 581,422 吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为 33,698,213 吨，上一年度同期 46,240,262 吨。

图 6 周度出口净销售（单位：吨）

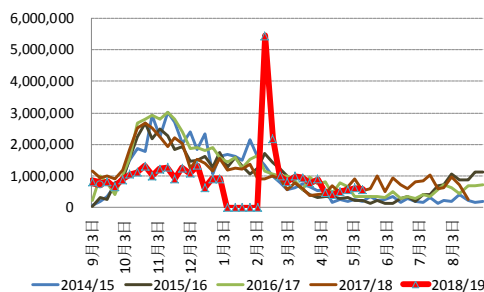
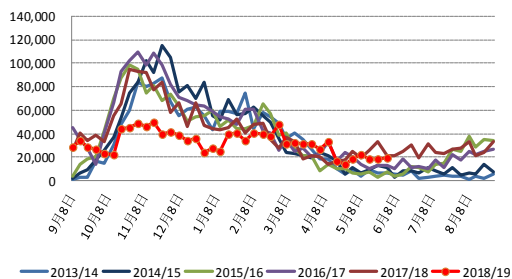


图 7 周度出口检验量（单位：千蒲式耳）



数据来源：USDA 南华研究

中美贸易摩擦担忧难消，作为对美关税的反制措施，中国如期对从美国进口的数百亿美元商品加征关税。截至北京时间 6 月 1 日，中国对美国商品额外加征的关税如下：对 2,493 件商品加征 25% 的关税，之前为 10%。其中包括一些机械部件，天然气和护肤产品；对 1,078 件商品加征 20% 的关税，之前为 10%。其中包括部分机械，木材和光学仪器；对 974 件商品加征 10% 关税，高于之前的 5%。这些包括平板玻璃，激光和控制阀；595 项商品加征的关税继续保持在 5% 水平。最初列入清单但自 1 月起已被豁免的汽车零件此次仍被排除在外。

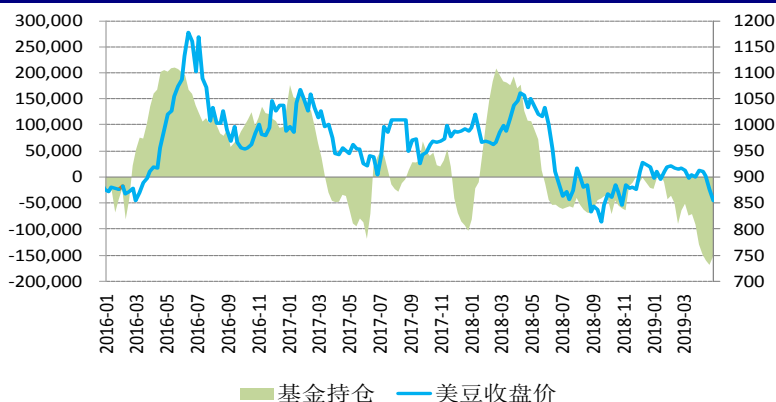
随后，据 21 世纪经济报道 6 月 1 日援引美国贸易代表办公室（USTR）消息，USTR 将会在下周联邦公报上发布一份通知，延长自中国出口的某些商品进入美国的时间至 6 月 15 日，随后，这些商品的关税才会从 10% 提高到 25%。

中美贸易摩擦升级，我国进口商尚不能恢复采购美豆，但中美贸易摩擦仍存不确定性，市场传言 6 月末日本 G20 峰会中美两国领导人或再次会晤。若中美贸易摩擦得到缓和，我国陆续恢复对美豆的进口，那么对于美豆高库存或将有所缓解，届时将提振美豆期价。

2.5 基金减持净空单

CFTC 报告显示，截至 5 月 28 日，投机基金在 CBOT 大豆期货以及期权部位持有净空单 129,994 手，环比-23,137 手。基金持有大豆期货和期权的多单 63,687 手，一周前是 61,915 手；持有空单 193,681 手，一周前是 215,046 手。基金连续第二周减持净空单，利多美豆期价。

图 8 基金持仓与美豆期价走势



数据来源：CFTC 南华研究

三、豆粕期价影响因素

3.1 巴西豆盘面榨利由正转负

因天气炒作开启，刺激美豆期价大涨，预计在天气尚未有好转迹象的背景下，美豆将维持反弹态势。受美豆期价上涨、以及大豆升贴水报价持续走高导致我国进口大豆成本大幅增加，截止 5 月 31 日，美湾大豆进口成本增加 225 元/吨，巴西大豆进口成本增加 196 元/吨，受此影响，巴西大豆盘面压榨利润由正转负约为-25.68 元/吨，环比-113.49 元/吨，对比来看，美豆进口压榨利润严重亏损约为-710.03 元/吨，环比-216.09 元/吨。

尽管巴西大豆压榨利润由正转负，但随着豆粕现货价格上涨，油厂挺价意愿较强，且中美贸易摩擦升级，我国进口商大量采购巴西大豆，截止 5 月 28 日，5 月巴西大豆装船量 796.9 万吨，排船量 127 万吨。预计 5 月全月装船量 923.9 万吨，其中对中国装船 674.8 万吨。另外后期我国进口大豆到港量也维持高位，6 月份港口进口大豆预报到港 827.1 万吨，7 月份预估 930 万吨，8 月初步预估 920 万吨，9 月初步预估 880 万吨。

图9 大豆油厂压榨利润（单位：元/吨）

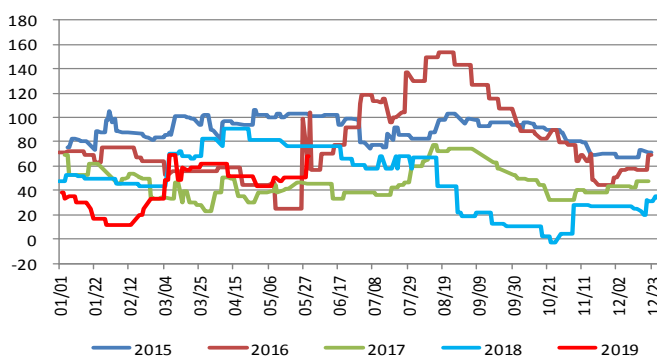
	CNF升贴水	CBOT期价	汇率	进口成本	增减幅度	国内豆粕	国内豆油	榨利	增减幅度
美湾	177.00	887.00	6.9051	3,867.00	225.00	2902.00	5476.00	-710.03	-216.09
美西	136.00	887.00	6.9051	3,867.00	225.00	2902.00	5476.00	-564.89	-92.23
巴西	195.00	887.00	6.9051	3,230.00	196.00	2902.00	5476.00	-25.68	-113.49
注：美豆进口关税28%，巴西豆进口关税3%，增值税为9%，港杂费60元，加工费100元									
	CNF升贴水	CBOT期价	汇率	进口成本	增减幅度	国内豆粕	国内豆油	榨利	增减幅度
美湾	177.00	887.00	6.9051	3,867.00	225.00	2902.00	5476.00	25.60	-156.38
美西	136.00	887.00	6.9051	3,867.00	225.00	2902.00	5476.00	142.38	-56.71
注：若取消美豆25%关税，增值税为9%，港杂费60元，加工费100元									

数据来源：WIND 南华研究

3.2 进口豆升贴水持续走高

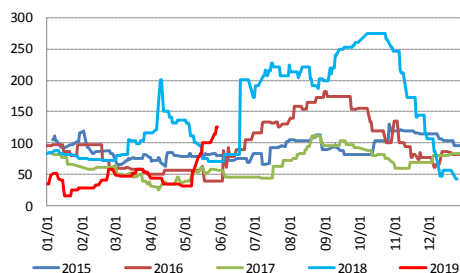
美豆升水报价上调至 68 美分/蒲式耳（+17）；巴西大豆升水上调至 125 美分/蒲式耳（+25）；阿根廷大豆升水上调至 112 美分/蒲式耳（+40）。整体来看，本周进口大豆升贴水均大幅提高。

图10 美湾大豆升贴水（美分/蒲式耳）



数据来源：WIND 南华研究

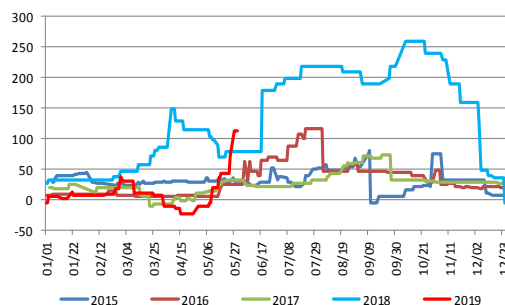
图11 巴西大豆升贴水（美分/蒲式耳）



资料来源：WIND 南华研究

注：升贴水为 FOB 报价

图12 阿根廷大豆升贴水（美分/蒲式耳）



主要原因：北美方面，因市场担心美国中西部地区播种工作延迟可能导致收成低于预期，因此农户大幅上调大豆升贴水报价。南美方面，主要是因为中美贸易摩擦升级，我国后期恢复采购美豆的概率转弱，预计进口南美大豆的数量或将增加，所以农户提高升贴水报价已获得较高收益。

3.3 油厂压榨量继续下降

截止 5 月 31 日当周，2018/2019 全国大豆压榨量为 56,068,915 吨，同比-2,680,283 吨，-4.56%。2019 年 1 月 1 日迄今，全国大豆压榨量总计为 32,917,515 吨，同比-1,430,963 吨，-4.16%。

截止 5 月 31 日当周，因部分工厂缺豆及临近月底部分油厂停机检修，国内油厂开机率继续下降，全国各地油厂大豆压榨总量 1766200 吨（出粕 1395298 吨，出油 335578 吨），环比-91500 吨，-4.92%，当周大豆压榨开机率为 49.73%，环比-2.57%，第 23 周油厂开机率将回升 185 万吨左右，第 24 周压榨量将在 183 万吨左右。

图 13 大豆压榨量（单位：万吨）

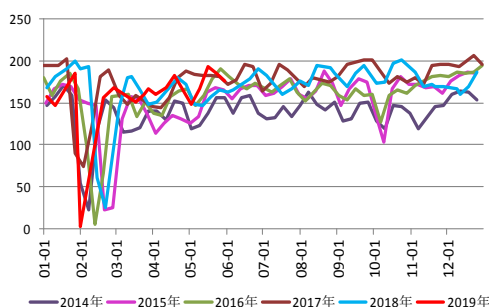
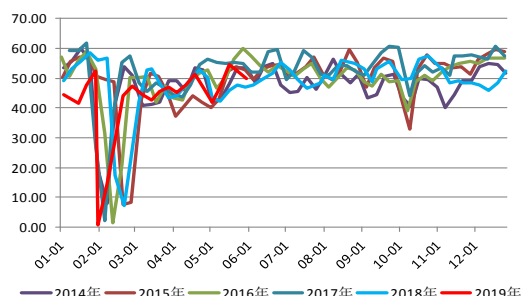


图 14 大豆开机率（单位：%）



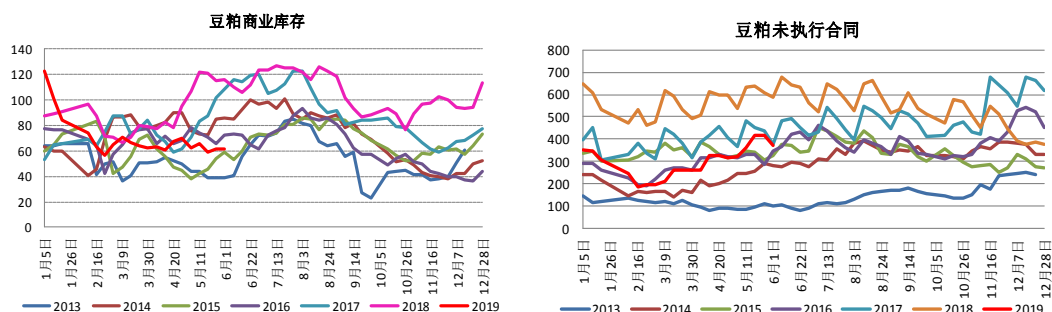
数据来源：天下粮仓 南华研究

3.4 豆粕库存小幅回落

截止 5 月 24 日当周，国内沿海主要地区油厂进口大豆总库存量 417.96 万吨，环比-41.45 万吨，-9.02%，较去年同期 537.09 万吨-22.18%。油厂压榨量将继续下降，预计油厂大豆库存降幅或将缩小，且随着 5-7 月份大豆集中到港，后期港口大豆库存仍可能逐步回升。

截止 5 月 24 日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量 61.28 万吨，环比-0.38 万吨，-0.62%，较去年同期 115.61 万吨-46.99%。虽然大豆压榨量下降，但是经过前期采购，下游需要时间消化，预计豆粕库存变化或仍不大。当周，国内沿海主要地区油厂豆粕未执行合同量 372.13 万吨，环比-46.21 万吨，-11.05%，较去年同期的 585.16 万吨-36.40%。

图 15 豆商业库存及未执行合同（单位：万吨）



数据来源：天下粮仓 南华研究

3.5 生猪均价止降回升

本周生猪价格为 14.89 元/千克，环比+0.74%；猪肉价格为 20.65 元/千克，环比-0.05%；仔猪价格为 38.78 元/千克，环比+1.20%；二元母猪价格为 2020.50 元/头，环比+0.15%。本周猪粮比为 7.65：1，环比-0.04。玉米价格为 1.94 元/公斤，环比+0.03 元/公斤。本周自繁自养盈利 209.00 元/头，环比+13 元。

图 16 生猪养殖利润（单位：元/头）

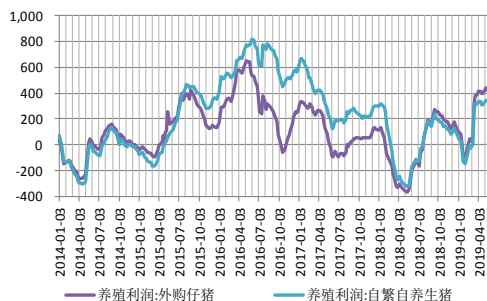


图 17 猪肉价格（单位：元/千克）



资料来源：WIND 南华研究

图 18 仔猪价格（单位：元/公斤）

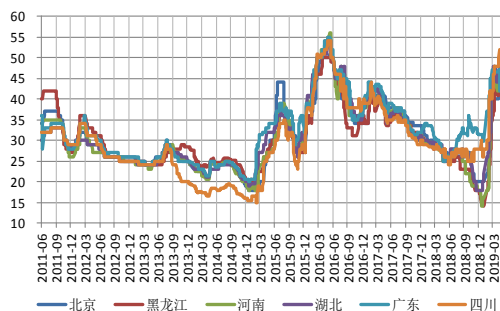
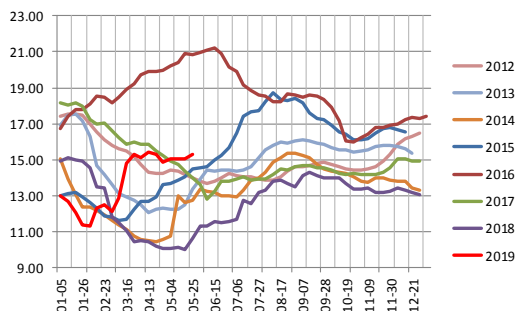


图 19 生猪价格（单位：元/公斤）



资料来源：WIND 南华研究

图 20 生猪、能繁母猪存栏（单位：万头）

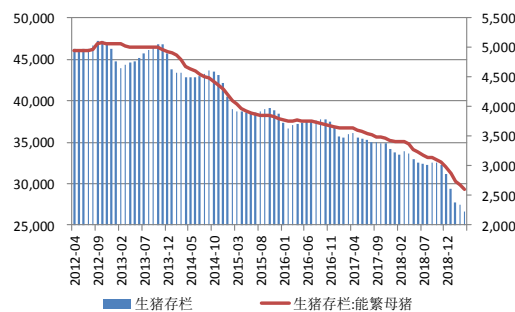
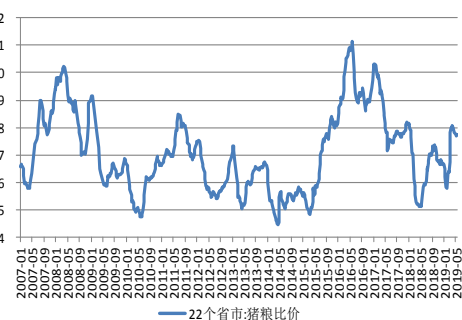


图 21 猪粮比价



资料来源：WIND 南华研究

目前南方地区疫情频发，猪瘟疫情有加速蔓延之势，有媒体报道广西局部地区有生猪大量死亡的现象出现，养殖户恐慌抛售，虽生猪存栏并不多，但猪价持续小幅走跌。而广州地区猪价正好相反，因非洲猪瘟导致的恐慌抛售逐步结束，养殖户可出栏生猪已不多，周末价格出现明显上涨行情，总体上，本周猪价逐渐走稳并小幅上涨，北方地区表现略好于南方地区。在猪肉消费下降的背景下，生猪供应逐月下降、库存肉消费进一步减少是推动猪价上涨的根本力量。加上标猪存栏持续减少，超大猪存栏占比过高，进一步推动了猪价的涨势。以及距端午节仅剩一周左右，猪肉粽子消费对市场略有提振。预计猪价趋势性上涨苗头已经显现，但短期内全国性的明显上涨仍有难度。

图 22 生猪屠宰量（单位：万头）

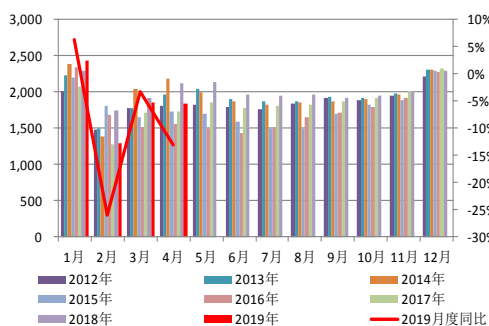
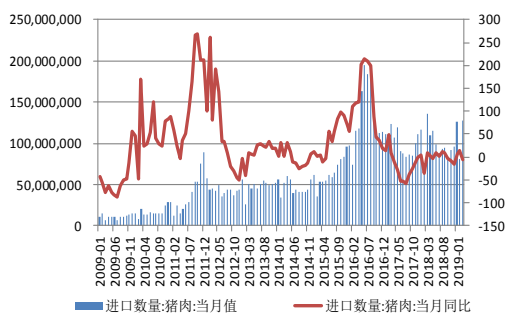


图 23 猪肉进口量（单位：千克）



资料来源：农业部畜牧业司 南华研究

据海关公布数据显示，4月份我国猪肉进口量为13.6万吨，环比增长7.31%，同比增长24%，目前来看与16年猪肉进口量走势相同，甚至增幅较16年同期更加明显。预计后期猪肉进口量将会继续增长，但难以填补非洲猪瘟疫情造成的空缺。

本周疫情在国内持续爆发。共发生疫情3起，解封疫情封锁2起，分别为云南砚山县、广西博白县、云南勐海县发生非洲猪瘟疫情，内蒙古大兴安岭、西藏林芝市疫情解除封锁。

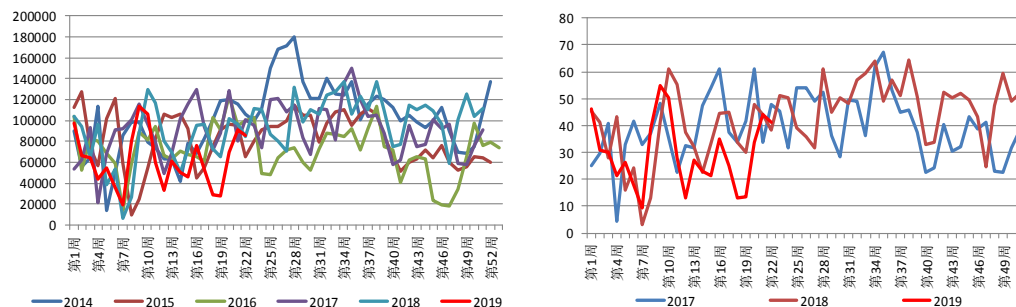
四、菜粕基本情况

4.1 菜籽压榨量及开机率下降

截止5月31日当周，沿海油厂开机率小幅回落，全国纳入调查的101家油厂菜籽压榨量下降85210吨（进口菜籽压榨量85000吨，国产菜籽压榨量210吨），环比-6000吨，降

幅 6.58%，本周沿海地区进口菜籽加工厂开机率在 41.16%，上周开机率在 44.07%。

图 24 菜籽压榨量及开机率（左单位：万吨 右单位：%）

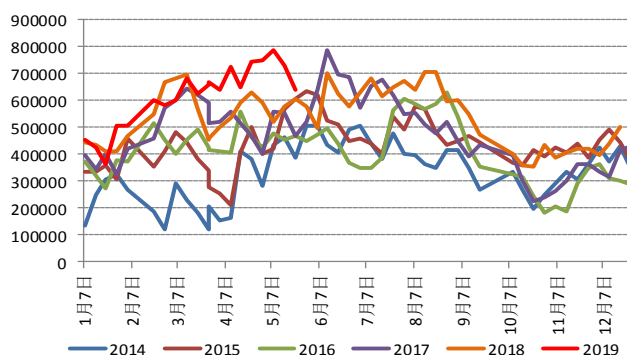


资料来源：天下粮仓 南华研究

4.2 菜籽库存下降、菜粕库存增加

截止 5 月 31 日当周，国内沿海进口菜籽总库存下降至 55.3 万吨，环比-8.5 吨，-13.32%，较去年同期的 57.7 万吨-4.16%。其中两广及福建地区菜籽库存下降至 40.2 万吨，环比-13.55%，较去年同期 41.1 万吨-2.19%。

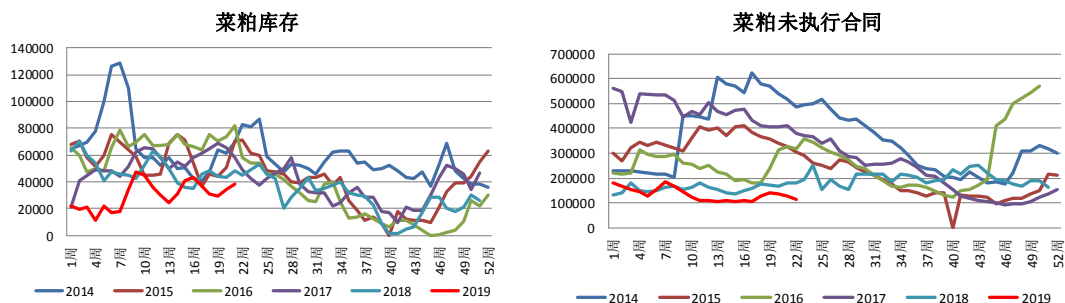
图 25 菜籽库存（单位：吨）



资料来源：天下粮仓 南华研究

截止 5 月 31 日当周，两广及福建地区菜粕库存增加至 38500 吨，较上周 34500 吨增加 4000 吨，增幅 11.59%，但较去年同期各油厂的菜粕库存 48000 吨降幅 19.8%。未执行合同为 112,500 吨，环比-16,000 吨。

图 26 菜籽及菜粕库存（单位：吨）



资料来源：天下粮仓 南华研究

五、其他

5.1 豆粕及菜粕 9-1 价差

豆粕 9-1 价差由上周 16 缩小到本周-37，此前建议买 9 卖 1 策略，入场点位-73，平仓点位 8，本款套利盈利 81 个点。

菜粕 9-1 价差由上周 229 缩小到本周 166。此前建议买 9 买 1 策略在 220 平仓，此款套利盈利 142 个点。

图 27 豆粕 9-1 价差

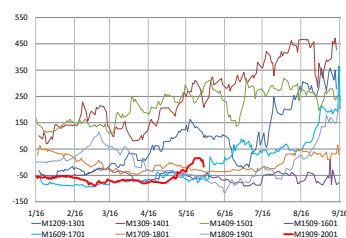
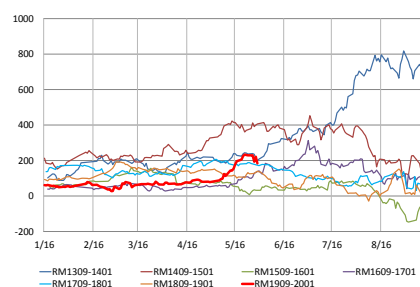


图 28 菜粕 9-1 价差



资料来源：WIND 南华研究

5.2 豆粕及菜粕基差

豆粕 09 基差由上周 50 扩大到本周 77。截止 5 月 31 日，天津九三 6-8 月份基差报价 M1909+210；日照邦基 7-9 月份基差报价 M1909+60，日照达孚未报；张家港东海 7 月份基差报价 M1909+60，达孚未报；东莞富之源未报。

菜粕 09 基差由上周-17 缩小到本周-69。

图 29 豆粕 09 基差

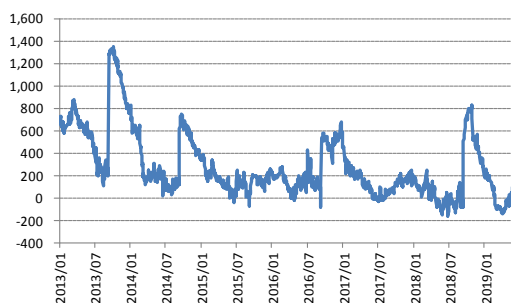
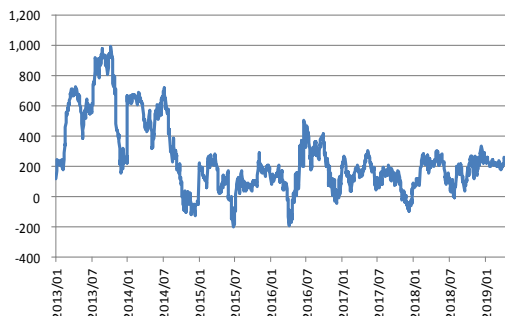


图 30 菜粕 09 基差



资料来源：WIND 南华研究

六、豆粕后市展望

南美升贴水报价走高，促使进口成本大幅增加，以及中美贸易摩擦升级，叠加北美天气炒作开启，美豆期价大幅收涨，均提振豆粕价格，但非洲猪瘟疫情仍在扩散，终端需求未有好转，以及本周豆粕现货成交量较此前下降，制约连粕的上涨空间。连粕呈现先扬后抑，周三期价封于涨停板，周四创出新高至 2985 后回落调整，目前期价回落至 5 日线附近，建议短期依托此位置多空分水。此前周报建议买 9 卖 1 策略，入场点位-73，平仓点位 8，本款套利盈利 81 个点。中加紧张关系短期难以缓解，叠加水产养殖陆续开启，提振菜粕价格，但南方降雨天气影响水产投苗，叠加国产菜籽即将上市，制约菜粕上涨空间。本周菜粕跟随豆粕走势，周三盘中上探涨停板，随后两日回落调整，周五期价在 5 日线下收阴，建议短期依托 5 日线多空分水。连豆周三再创出新高至 3754，随后几日回落调整，周五尾盘收于 10 日线之下，建议短期依托 5 日线偏空思路为主；2001 期价继续回落，周五盘中曾下探年线，关注此位置的支撑力度。

以上内容由南华期货农产品研究中心提供。

南华期货农产品研究中心位于中国东北，致力于农产品产业链品种的研究，并以此为基础联合农产品产业链的优秀投研人员，组建了农业风险管理研究中心，利用期现结合、金融衍生品等金融手段服务客户、规避风险、促进农产品产业发展。创建了“渤海油轮”、“农产品考察”、“保险+期货+基差采购”和“国产大豆高端论坛”等南华期货知名品牌。

同时南华期货农产品研发中心整合各方资源以及公司 24 小时不间断全球金融供应商的优势，积极满足客户服务的需要，针对黑色、有色、贵金属、化工、金融及全部期货交易品种，为客户提供特色的服务。南华农产品研究中心愿真诚与您合作、实现共赢。

农产品研究中心联系电话 0451-82331166.

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

浙江分公司

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

嘉兴市南湖区文桥路 505 号融通商务中心 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

安徽营业部

合肥市蜀山区潜山路 190 号华邦世贸中心 3302

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

南京分公司

南京市建邺区河西商务中心区 B 地块新地中心二期 808 室
电话：025-86209875

济南营业部

济南市历下区泺源大街 102 号祥恒广场 15 层 1505
电话：0531-80998121

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