

抛储传闻糖价承压



Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

本周要点

本周郑糖受抛储传闻影响冲高回落。本周以来，国内食糖销售整体状况良好，不过，由于抛储传闻再起，引起市场短暂恐慌，期现货糖价有所下跌，不过，由于国储糖根据国内形势适当投放，旨在补充缺口，并非打压糖价，市场情绪恢复，糖价以震荡整理为主。外盘方面，本周走势震荡起伏，原糖受巴西的高产量压制，但周四一度因原油上涨带起，周五则再遭产唐商打压。巴西方面，由于天气干燥生产加速，8月15日中南部库存预计达到了844万吨，较7月底大幅增加近140万吨，巴西8月上旬压榨量同比小幅上升，糖醇比则依旧保持在50%之上，不过随着巴西乙醇需求回暖，后期糖醇比将会下滑。印度方面，印度糖厂协会致函食品部希望给南印度地区提供运输补贴而不是面关税进口以中和南北方分歧，此外，印度北方邦大型糖厂已决定10月开始新榨季生产，几乎较以往提前一个月。

近期关注：8月销量数据及产区天气，持续关注走私动向及打击力度。国际方面需要注意巴西中南部压榨以及天气情况、糖醇比变化，印度甘蔗生长情况、印度进口政策，泰国出口情况。

短期观点

高抛低吸为宜。

中期观点

抛储压力呈现，建议多单减持。

长期观点

下跌周期下远月空单滚动操作。

一周数据统计

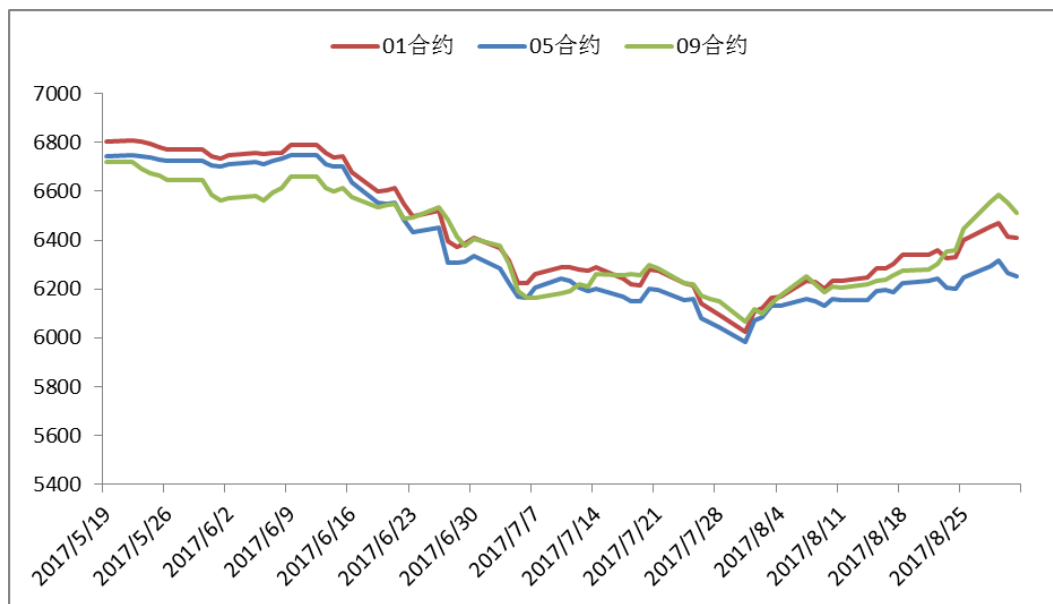
国内外期现货价格统计 (截至 9 月 1 日)			
国内外白糖	价格变化	成交量	持仓量
SR1801	-0.22%	196.1 万	73.3 万
ICE10	-1.92%	23.2 万	37.3 万
主产区现货			
柳州	6680-6700		
南宁	6720		
湛江	6680		
昆明	6460-6500		
祥云	6390-6420		
大理	6390-6420		
乌鲁木齐	6400-6600		
进口加工糖			
营口北方	6950 【绵白糖】		
	6750 【白砂糖】		
中粮 (唐山)	6650 【曹妃甸仓库】		
山东星光	7550 【幼砂糖】		
	7200 【绵白糖】		
	7150 【白砂糖】		
日照凌云海糖业	6750 【白砂糖】		
路易达孚 (福建)	暂无报价		
福建糖业	7050 【白砂糖】		
东莞制糖厂	暂无报价		
广东金岭	6720 【北部湾仓库】		

数据来源：广西糖网 南华研究

期货盘面回顾

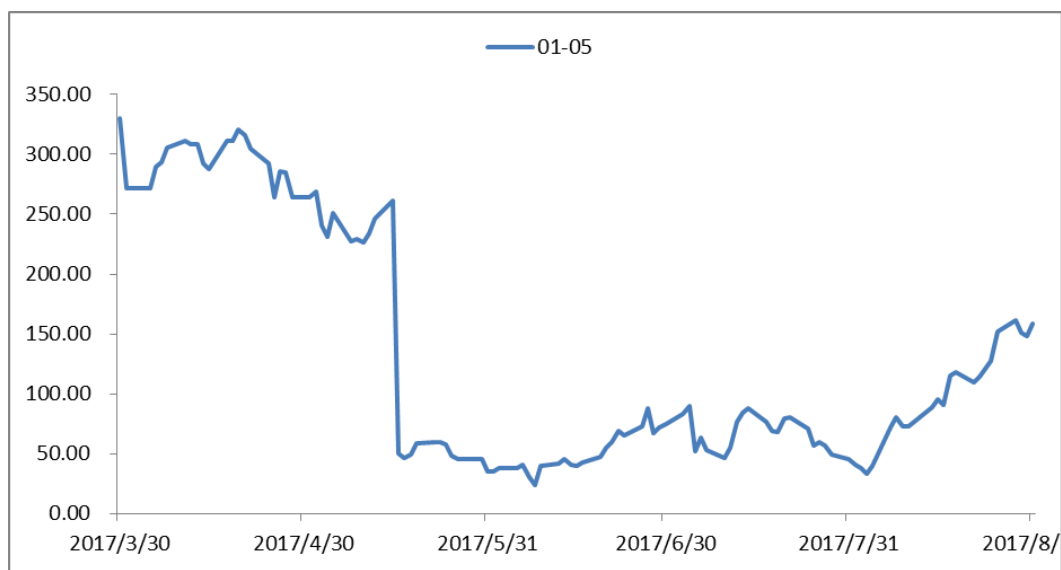
本周郑糖受抛储传闻影响冲高回落。本周以来，国内食糖销售整体状况良好，不过，由于抛储传闻再起，引起市场短暂恐慌，期现货糖价有所下跌，不过，由于国储糖根据国内形势适当投放，旨在补充缺口，并非打压糖价，市场情绪恢复，糖价以震荡整理为主。

图 1、郑糖走势图



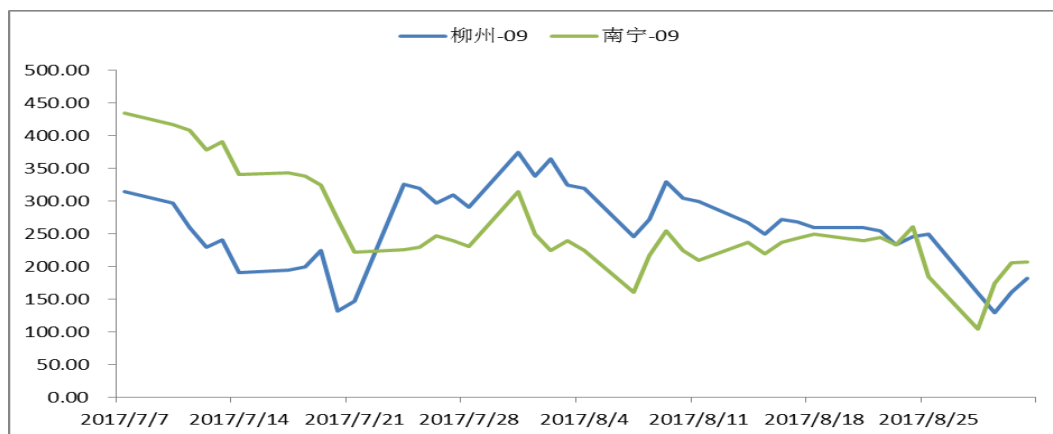
数据来源: Bloomberg 南华研究

图 2、白糖期货价差图



数据来源: Bloomberg 南华研究

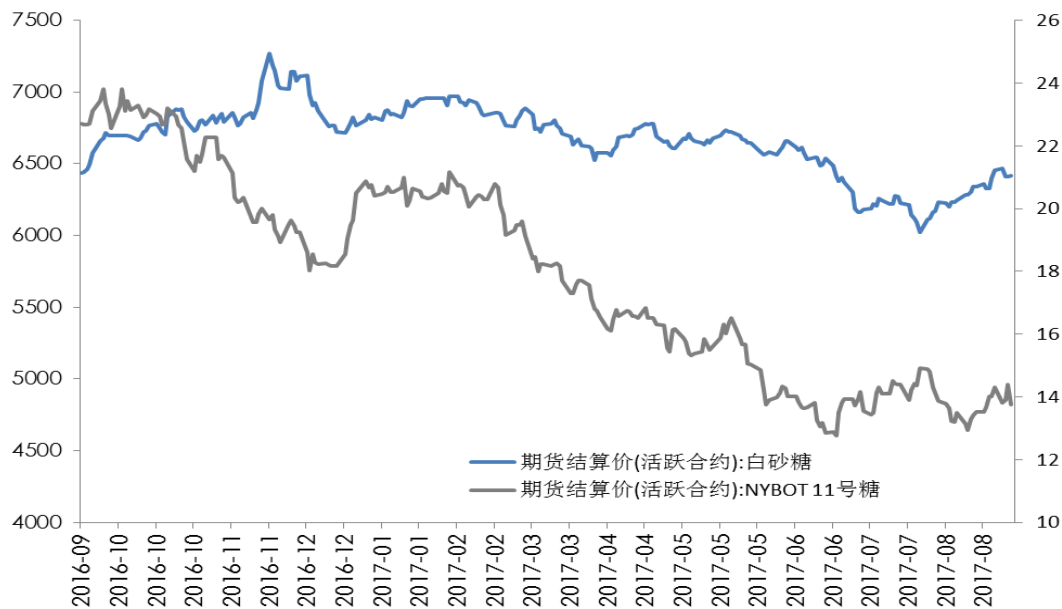
图 3、白糖基差图



数据来源: Bloomberg 南华研究

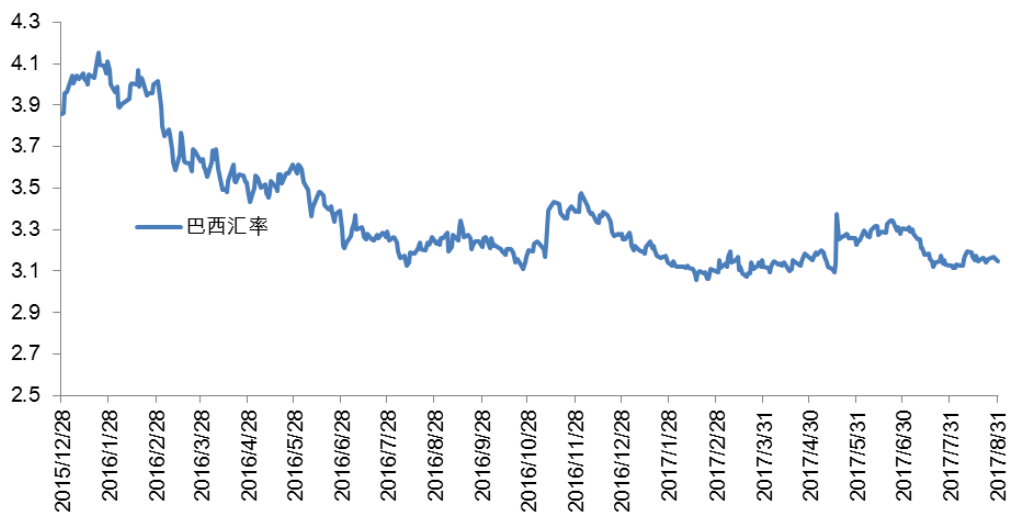
外盘方面, 本周走势震荡起伏, 原糖受巴西的高产量压制, 但周四一度因原油上涨带起, 周五则再遭产唐商打压。巴西方面, 由于天气干燥生产加速, 8月15日中南库存预计达到了844万吨, 较7月底大幅增加近140万吨, 巴西8月上旬压榨量同比小幅上升, 糖醇比则依旧保持在50%之上, 不过随着巴西乙醇需求回暖, 后期糖醇比将会下滑。印度方面, 印度糖厂协会致函食品部希望给南印度地区提供运输补贴而不是面关税进口以中和南北方分歧, 此外, 印度北方邦大型糖厂已决定10月开始新榨季生产, 几乎较以往提前一个月。

图 4、原糖主力合约走势图



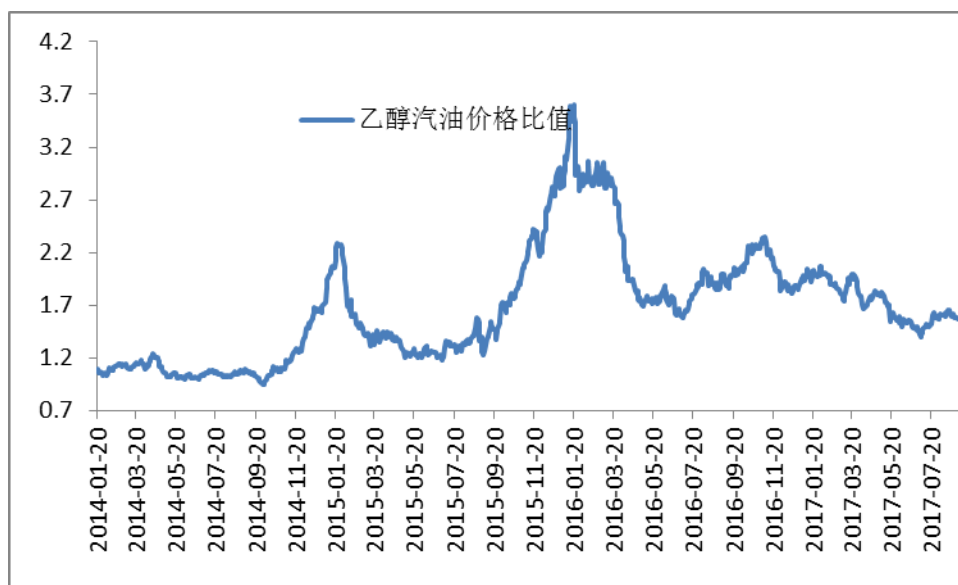
数据来源: Bloomberg 南华研究

图 5、美元兑巴西雷亚尔汇率



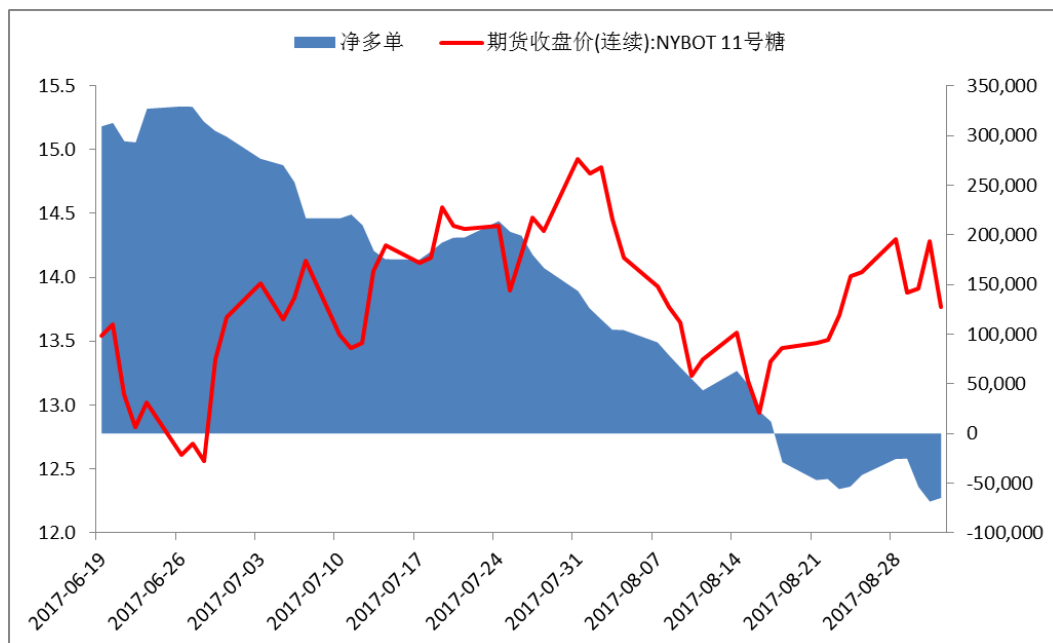
数据来源: Bloomberg 南华研究

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

【抛储传闻再起，9月开始进入抛储敏感期】 8月29日，抛储传闻再起，可能抛储40万吨甚至更多，市场传言销糖量达到80%是放储临界点。

解读：9月下旬抛储存在可能性，从目前的情况看，8月销糖率即便以历史低值计算也超过80%，从价格上来看各地区现货价格明显高于16/17榨季第二批次竞拍的价格，抛储在价格方面的条件已经达到，此外40万吨的古巴糖肯定需要先投放到市场上来。不过国家抛储遵循的原则是“保价稳供”，因此即便抛储一次性的量不会很大，以前几次的经验看，一次抛储还会分两个批次分段抛。

【中国海警局开展“海狼2017”打击海上走私专项行动】 近日，据从中国海警局获悉，自2017年8月至2018年6月，中国海警局将组织全国海警开展“海狼2017”打击海上走私专项行动。目前，不法分子以越南、香港和台湾地区等为源头地就近走私入境，导致我国北部湾、珠江口、台海西部成为海上走私成品油、香烟、食糖以及涉税商品的重灾区。打击海上走私专项行动将坚持打防结合、标本兼治，坚持“专项治理、综合治理、源头治理、依法治理”。立足当前，抓住“重点商品、重点地区、重点渠道，实施精准很打击”。

本次开展的“海狼2017”打击海上走私专项行动，重点打击成品油、香烟、食糖以及涉税商品走私等，行动将抽调精锐舰艇和精干警力，加大巡航力度，不间断、分梯次，重点航线全线封堵走私通道，要按照“打母船、破大案、摧团伙、堵源头”的思路，实施纵深打击。坚决遏制重点区域、重点物品走私猖獗的势头。

解读：二季度以来台湾进口量大幅攀升，在缅甸关闭转口贸易以后，国家果然快速

的将打击重点转移到沿海，相信后续走私将得到有效控制，利好糖价。

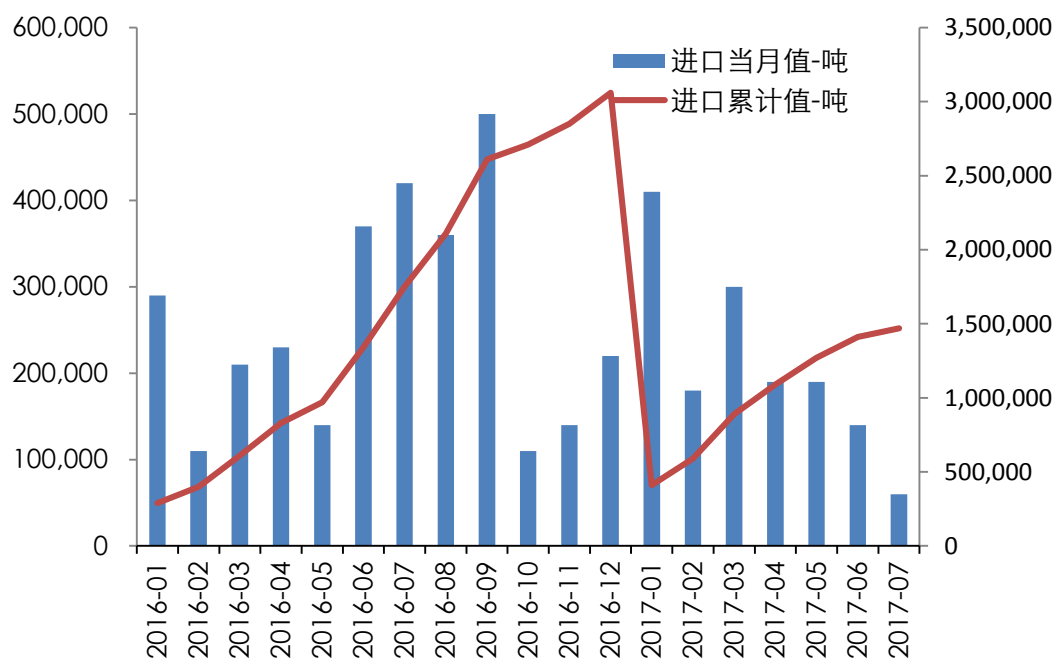
【贸易救济案引发关税上调】保障措施采取对关税配额外进口食糖征收保障措施关税的方式，实施期限为三年，自 2017 年 5 月 22 日起执行，实施期间措施逐步放宽，第一年保障措施关税税率为 45%，随后两年逐年调降 5%。巴西、泰国等国的食糖进口成本显著提高，并且裁定第四条规定“实施保障措施的 3 年期限内，如被排除适用的发展中国家（地区）某一年的进口份额超过 3%，可从次年对其产品适用保障措施”，因此以上国家向我国的转出口食糖也受到了控制。

解读：关税上调的影响一直有所持续，近几个月来进口量一直处于收缩状态。

【中国 7 月食糖进口 6 万吨，同比减少 36 万吨】据海关数据显示，中国 7 月进口食糖 6 万吨，环比下降 8 万吨，同比下降 36 万吨。2017 年 1 月至 7 月，中国累计进口食糖 146.7 万吨，同比减少 29.3 万吨，减幅为 16.6%。2016/17 榨季截至 7 月底中国累计进口食糖 193.7 万吨，同比减少 94.3 万吨，减幅为 32.7%。

解读：7 月进口量低于广西糖网预估的 10 万吨，受进口关税政策影响，今年进口量很可能仅为 200 万吨出头，远低于往年 300-400 万吨的水平。

图 8、食糖当月进口量



数据来源:wind 南华研究

【8 月海南销糖 2.42 万吨】至 2017 年 8 月 31 日止，已销售糖 10.50 万吨，比上

榨季同期的 11.89 万吨减少 1.39 万吨；产销率 68.76%，比上榨季同期的 78.79%减少 10.03%；库存食糖 4.77 万吨，比上榨季同期的 3.20 万吨增加 1.57 万吨。海南省 8 月单月售糖 2.42 万吨，同比增加 0.36 万吨。

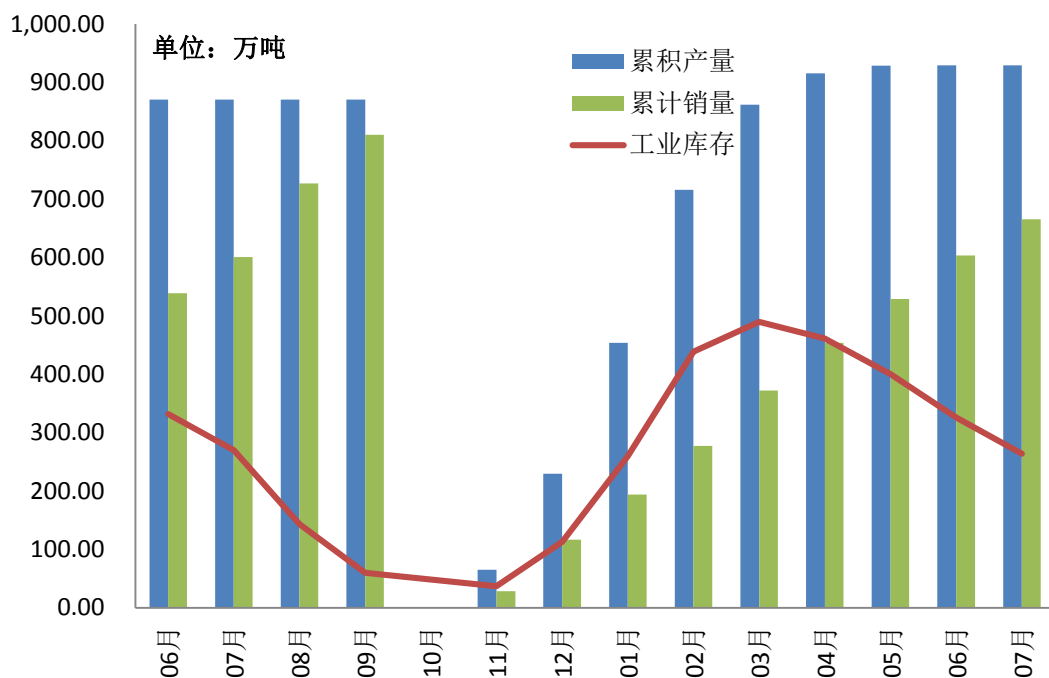
解读：8 月销糖对抛储的时间点可能产生直接影响，广西糖网预计 8 月广西销量达到 55 万吨，低于去年同期的 61 万吨，云南 20-25 万吨，高于去年同期的 14.48 万吨。

表 1、16/17 制糖年全国食糖产销进度

附表： 2016/17 年制糖期全国食糖产销进度				
省 区	开榨前预计 产糖量	截至 2017 年 7 月底累计		
		产糖量	销糖量	销糖率
全国合计	1000	928.82	6065.19	71.62
甘蔗糖小计	896	824.11	5274.41	69.70
广 东	85	77.18	61.91	80.22
其中：湛 江	69	64.79	52.08	80.38
广 西	600	529.5	377	71.20
云 南	185	187.79	114.24	60.83
海 南	18	16.46	8.08	49.09
其 他	8	13.18	13.18	100
甜菜糖小计	104	104.71	90.78	86.70
黑龙江	3	2.54	2.18	85.83
新 疆	49	48.74	39.02	80.06
内蒙古	47	46.33	42.48	91.69
其 他	5	7.1	7.1	100

数据来源：中糖协简报 南华研究

图 9、白糖年产销统计表

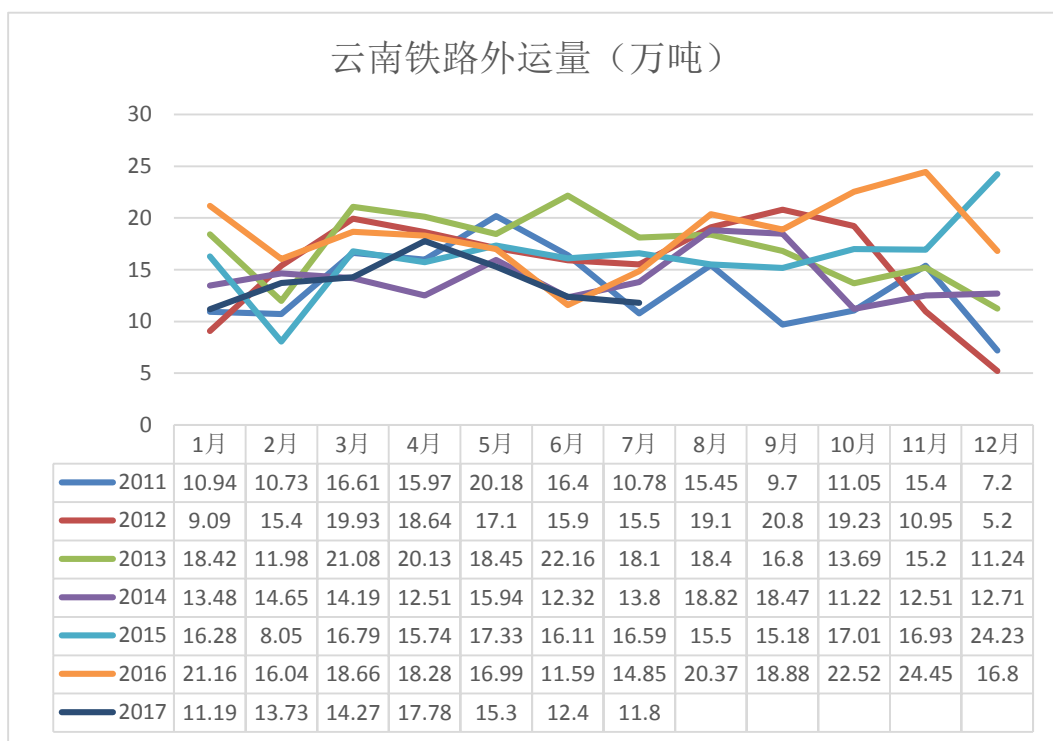


数据来源:wind 南华研究

【云南：7月食糖铁路总外运量为11.8万吨】从云南省铁路部门获悉，云南省7月份食糖铁路外运量为11.8万吨。其中：成都4.3万吨，南宁2.9万吨，广州1.4万吨，武汉0.9万吨，兰州0.6万吨，上海0.5万吨，南昌0.3万吨，昆明0.2万吨；青海、北京、郑州、济南等其他区域0.7万吨。

解读：尽管7月云南销量有所好转，但7月铁路外运数据并不是很好，低于大部分年份同期，并且环比也有所下降。

图 10、云南食糖铁路外运情况



数据来源：云南工信委交通处 南华研究

【农业部发布 8 月食糖供需形势分析】据中糖协统计，截至 2017 年 7 月末，2016/17 年度全国累计销糖 665.2 万吨，比上年度同期增加 64.8 万吨；销糖率 71.6%，比上年度同期加快 2.6 个百分点。

本月估计：2016/17 年度中国食糖均价为每吨 6500-6700 元，上限比上月调低 200 元，主要是近几个月糖价基本呈略跌的走势，而 7 月白糖期货价格的快速下挫，使市场信心遭受打击，虽处消费旺季但食糖销售不畅，7 月食糖均价更是小幅下跌。2016/17 年度中国食糖进口量为 260 万吨，比上月调低 40 万吨，主要由于国家对进口食糖采取保障措施，食糖进口受到一定的抑制。

7 月，广西降水较多，部分蔗区出现轻度渍涝灾害，对甘蔗生长影响在可控范围内；云南降雨普遍增多，局部地区有小范围次生灾害发生，病虫害处于多发阶段，各地采取了有效防治措施；新疆雨量较大，对甜菜生长有一定影响。综合判断，不利气象条件对糖料作物生长及最终食糖产量的影响仍需继续关注，对 2017/18 年度预测数据暂不作调整。

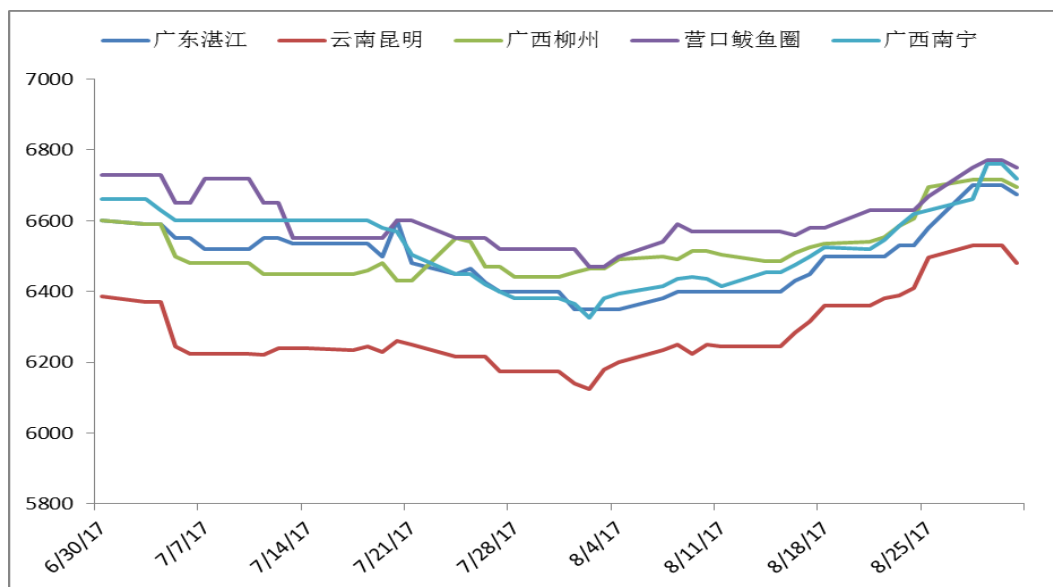
表 2、农业部 8 月供需平衡表

中国食糖供需平衡表				
	2015/16	2016/17 (8 月估计)	2017/18 (7 月预测)	2017/18 (8 月预测)
<i>千公顷 (1000 hectares)</i>				
糖料播种面积	1423	1351	1472	1472
甘蔗	1295	1183	1277	1277
甜菜	128	168	195	195
糖料收获面积	1423	1351	1472	1472
甘蔗	1295	1183	1277	1277
甜菜	128	168	195	195
<i>吨/公顷 (ton per hectares)</i>				
糖料单产	57.08	56.25	56.25	56.25
甘蔗	60.30	60.00	60.00	60.00
甜菜	53.85	52.50	52.50	52.50
<i>万吨 (10000 tons)</i>				
食糖产量	870	929	1047	1047
甘蔗糖	785	824	923	923
甜菜糖	85	105	124	124
食糖进口量	373	260	320	320
食糖消费量	1520	1500	1500	1500
食糖出口量	15	7	7	7
结余变化	-292	-318	-140	-140
<i>美分/磅 (cents per pound)</i>				
国际食糖价格	16.52	16-21	14-18	14-18
<i>元/吨 (yuan per ton)</i>				
国内食糖价格	5457	6500-6700	6400-6800	6400-6800

注释：食糖市场年度为当年 10 月至下年 9 月。

数据来源：农业部市场预警专家委员会 南华研究

图 11、部分地区现货走势图



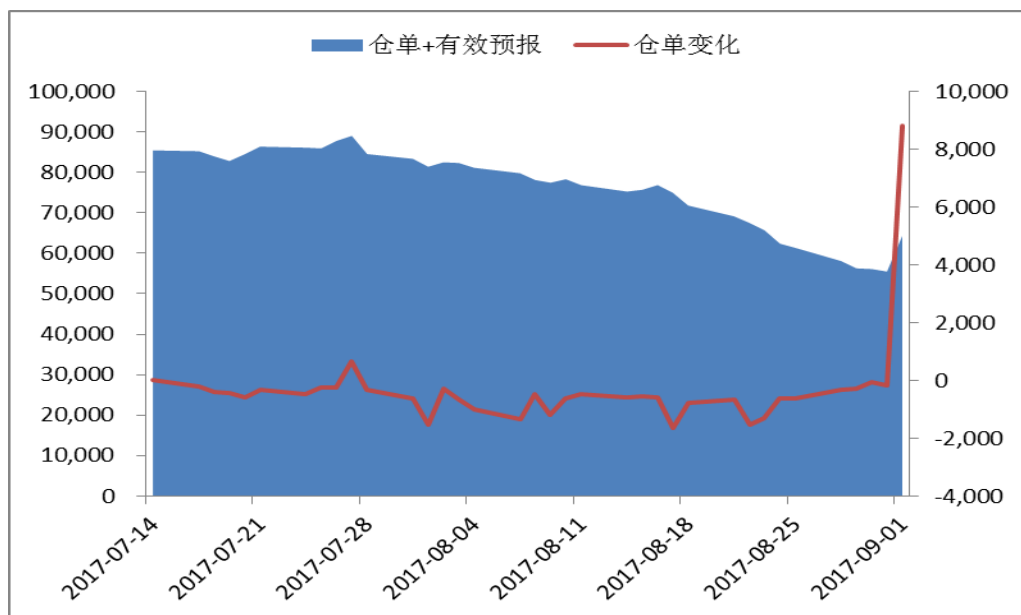
数据来源: Bloomberg 南华研究

仓单情况：仓单再回 6 万张

根据郑州商品交易所统计的仓单数据显示，本周仓单数量 61060 张，较上周增加 8025 张，仓单+有效预报为 64164 张，较上周增加 5713 张。进入交割月，华信出现了 9 月增持超过 1 千手的情况，目前看多头有意接货，9 月交割后肯定还有不少仓单会留到 11 月去。

图 12、郑州商品交易所仓单

单位：张



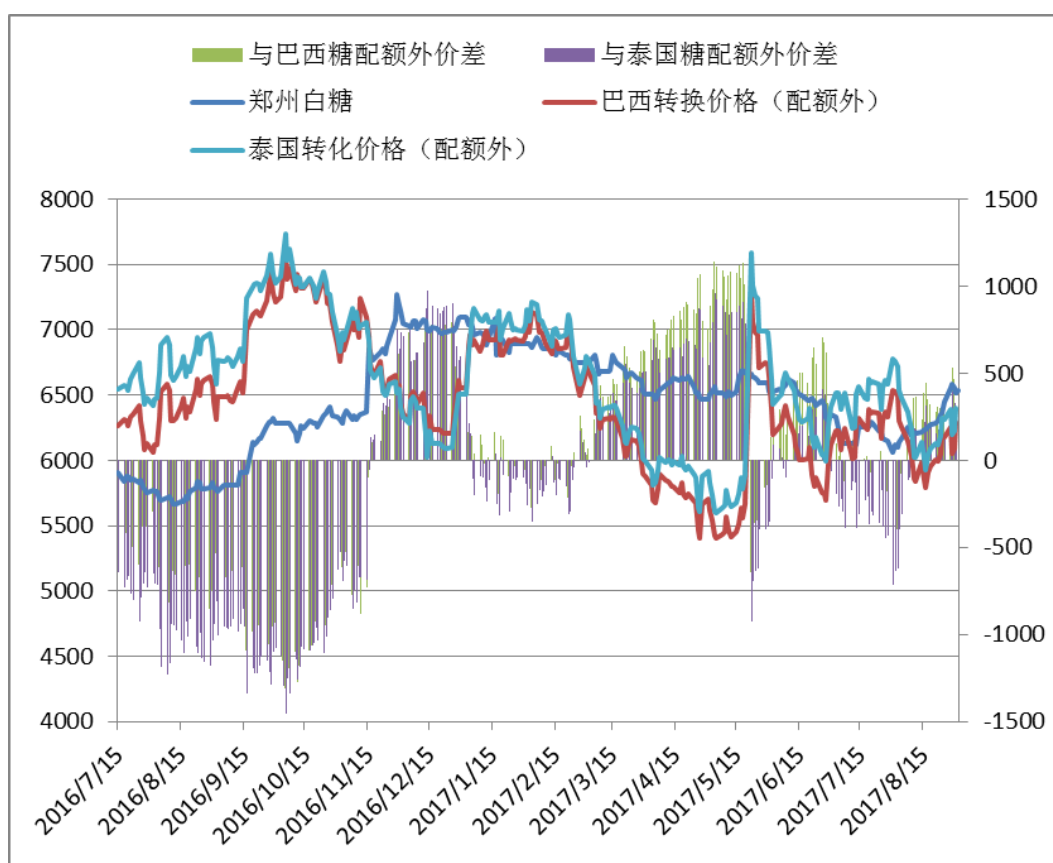
数据来源: wind 南华研究

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 Green Pool 上周预估的过剩量则达到了 714 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 13、配额外换算的内外价差



数据来源: Bloomberg 南华研究

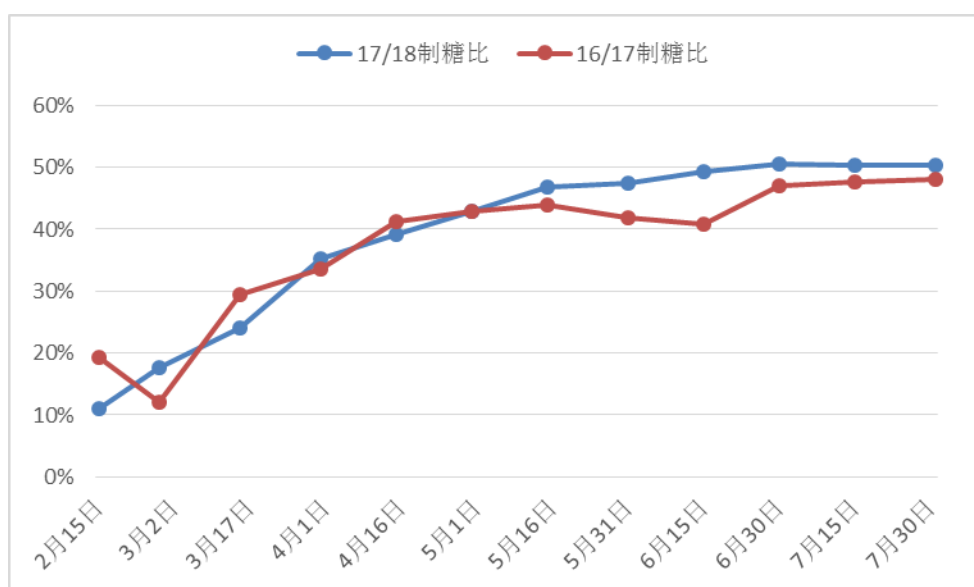
【巴西 8 月上半月巴西中南部产糖 315.9 万吨同比增 6%】据巴西圣保罗州蔗产联盟(Unica)日前发布的数据,2017 年 8 月上半月巴西中-南部地区累计收榨甘蔗 4,528.5 万吨,较去年同期 4,513.4 万吨的收榨量增长 0.34%。

数据显示,2017 年 8 月上半月巴西中-南部地区产糖 315.9 万吨,较去年同期 297.9 万吨的产量增长 6.02%;产酒精 19.47 亿公升,较去年同期 19.43 亿公升的产量增长 0.23%,其中无水酒精 8.58 亿公升,较去年同期 8.19 亿公升的产量增长 4.82%,含水酒精 10.89 亿公升,较去年同期 11.24 亿公升的产量下降 3.12%。同期糖厂制糖用蔗比例已从 2016 年同期的 48.57%升至 50.04%;生产酒精的甘蔗比例则从 2016 年同期的 51.43%降至 49.96%。吨甘蔗产糖量较 2016 年同期的 142.63 公斤/吨增长了 2.57%,至 146.29 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 8 月 15 日巴西中-南部地区累计收榨甘蔗 3.42611 亿吨,较 16-17 制糖年同期 3.57238 亿吨的收榨量下降 4.09%;累计产糖 2,072.4 万吨,较 16-17 制糖年同期 1,995.4 万吨的产量增长 3.86%。截止 2017 年 8 月 15 日巴西中-南部地区累计产酒精 135.20 亿公升,较 16-17 制糖年同期 148.22 亿公升的产量下降 8.79%,其中无水酒精 58.55 亿公升,较 16-17 制糖年同期 60.09 亿公升的产量下降 2.57%;含水酒精 76.65 亿公升,较 16-17 制糖年同期 88.13 亿公升的产量下降 13.02%。糖厂的制糖用蔗比例从 16-17 制糖年同期的 45.37%升至 48.67%;生产酒精的甘蔗比例则从 16-17 制糖年同期的 54.63%降至 51.33%。吨甘蔗产糖量较 16-17 制糖年同期的 129.20 公斤/吨增长了 0.96%,至 130.43 公斤/吨。

解读:受天气影响,巴西 8 月上半月甘蔗收榨量有所上升,而糖醇比依旧保持在 50%之上,这大大增加了巴西中南部的库存使糖价承压。

图 14、巴西糖醇比

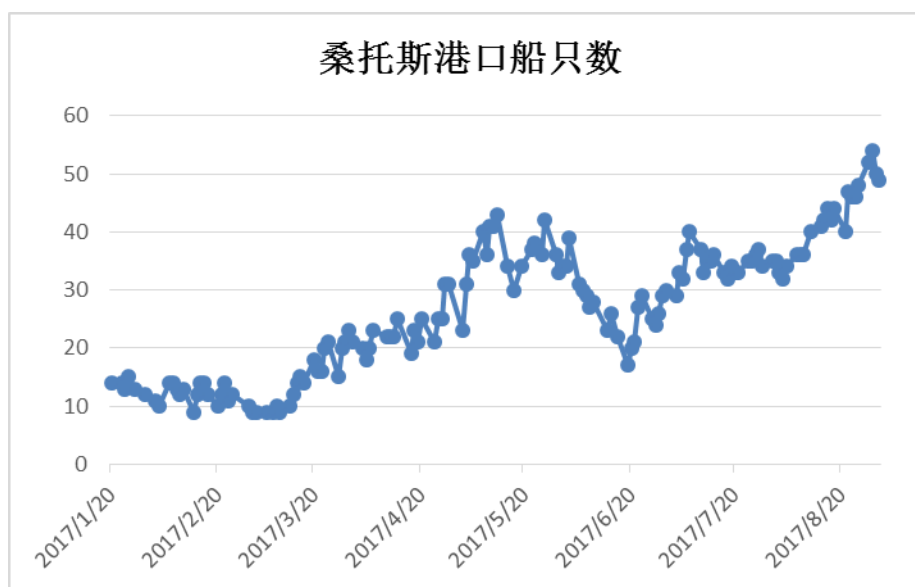


数据来源: Bloomberg 南华研究

【巴西截至 8 月 15 日糖库存达到 844 万吨】据巴西官方数据显示，因干燥天气令生产加速，截至 8 月 15 日中南部糖库存量达到约 844 万吨，较 7 月底大幅增加近 140 万吨。不过，近日有消息称，由于巴西乙醇需求回暖，市场预计巴西糖厂将重新青睐生产乙醇，甘蔗制糖比或下滑。

解读：随着巴西乙醇利润的显现，以及中南部库存的不断高企，预计未来巴西糖醇比将会回落至 50%。

图 15、巴西桑托斯港口船只变化



数据来源：Bloomberg 南华研究

【印度 ISMA 反对进口食糖，希望给南印度地区提供运输补贴】虽然印度中央政府考虑增加进口 30-50 万吨食糖来保障节日期间的市场供给，但政府拟增加食糖进口量的想法随即招致印度业界的不同回应。泰米尔-纳德邦和卡纳塔克邦糖厂希望免税进口原糖，这样做不仅能帮助糖厂充分利用产能，同时可填平供需缺口。马哈拉什特拉邦（马邦）和乌塔尔-普拉得什邦（UP 邦）两大产糖区的糖厂则强烈反对增加食糖进口量。按照初期地预测，由于降雨不足，估计新制糖年卡纳塔克邦和泰米尔-纳德邦的食糖产量可能会继续下滑，这两个地区一直希望政府能在 17-18 制糖年生产期间以 0 关税进口原糖。然而，马邦和 UP 邦糖厂则认为，基于新制糖年 UP 邦的食糖产量有可能超过 1,000 万吨，马邦的食糖产量也将达到 740 万吨的水平，全国的食糖产量有可能增至 2,510 万吨的水平，如果政府同意进口进口食糖，将给这两个地区的食糖生产形成压力，届时糖厂有可能连甘蔗款都难以支付。为避免各产糖区之间存在的矛盾，印度糖厂协会（ISMA）已经致函食品部，希望食品部能够提供把原糖从马邦和 UP 邦运往南部地区的运输补贴，而不是通过增加食糖进口量来解决地区食糖供给不平衡的格局。

解读：印度的南北矛盾是导致印度政府左右摇摆的原因之一，目前看印度再进行免税进口的可能性不大，16/17 榨季结束印度应该还有 450 万吨左右的结转库存，能够

维持两个月，同时北方邦的大型糖厂已经决定于 10 月开始进行新榨季压榨，比往年提前近 1 个月。

【泰国 7 月出口量同比大增 43% 台湾进口近 11 万吨】泰国贸易数据显示，7 月份泰国共计出口糖约 66.5 万吨，同比大增 43%。7 月泰国出口原糖约 32 万吨，同比大增近 78%。其中 26 万吨为印尼采购，较去年同期翻番。7 月泰国白糖与精制糖出口量约为 34.5 万吨，同比增加 23%。台湾再次成为精制糖最大买家，7 月从泰国进口精制糖约 10.9 万吨，去年同期从泰国的进口量不到 1 万吨。2017 年 1-7 月泰国已累计出口糖约 435 万吨，同比减少 2%。

解读：8 月份台湾的进口量和 7 月相比只会多不会少，走私的增加给国内市场造成一定压力，不过最近“海狼 2017”行动将会大幅限制走私，预估 9 月台湾进口量将有明显下滑。

主要观点和操作建议

本周郑糖受抛储传闻影响冲高回落。本周以来，国内食糖销售整体状况良好，不过，由于抛储传闻再起，引起市场短暂恐慌，期现货糖价有所下跌，不过，由于国储糖根据国内形势适当投放，旨在补充缺口，并非打压糖价，市场情绪恢复，糖价以震荡整理为主。外盘方面，本周走势震荡起伏，原糖受巴西的高产量压制，但周四一度因原油上涨带起，周五则再遭产唐商打压。巴西方面，由于天气干燥生产加速，8 月 15 日中南部库存预计达到了 844 万吨，较 7 月底大幅增加近 140 万吨，巴西 8 月上旬压蔗量同比小幅上升，糖醇比则依旧保持在 50% 之上，不过随着巴西乙醇需求回暖，后期糖醇比将会下滑。印度方面，印度糖厂协会致函食品部希望给南印度地区提供运输补贴而不是面关税进口以中和南北方分歧，此外，印度北方邦大型糖厂已决定 10 月开始新榨季生产，几乎较以往提前一个月。

从技术方面看，郑糖周线级别 MACD 绿柱缩小，快慢线低位拐头接近金叉，期价回归至 10 日均线上方。日线级别，MACD 红柱缩小，快慢线高位拐头接近死叉，KDJ 死叉继续向下，6270 黄金位支撑，上方 6500 承压。30 分钟线上，MACD 绿柱扩大，快慢线死叉向下，KDJ 低位横向运动，10 日均线向下穿过 120 日均线，预计 40 日均线也将向下穿过 120 日均线。外盘原糖周线 MACD 红柱显现，快慢线低位金叉向上，12.7 美分附近有所支撑，但 40 日均线要下靠拢 120 日均线。日线方面 MACD 红柱缩小，快慢线 0 线附近接近死叉，KDJ 死叉向下。

近期关注：8 月销量数据及产区天气，持续关注走私动向及打击力度。国际方面需要注意巴西中南部压榨以及天气情况、糖醇比变化，印度甘蔗生长情况、印度进口政策，泰国出口情况。

操作建议：受抛储传闻影响，上周糖价并未达到理想压力位 6550，仅在 6500 下方即出现夭折，本周糖价可能将呈现先跌后涨的态势，整体维持震荡。需要关注 6300、6270 两个支撑位，建议高抛低吸为宜。

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
电话：010-63155309

哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 801、802、804、810、811 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

中国（上海）自由贸易试验区松林路 300 号 1701 室
电话：02150431979

上海世纪大道营业部

上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 26 层
电话：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：0579-89292777

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

海宁营业部

海宁市钱江西路238号广隆财富中心1号楼301、302、312、313室
电话：0573-80703000

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

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