

南华期货油脂产业周报

——产强销弱与内外背离，近月寻底远月蓄势

陈晨（投资咨询资格证号：Z0022868）

联系邮箱：nhchenchen@nawaa.com

交易咨询业务资格：证监许可【2011】1290号

2026年9月22日

第一章 核心矛盾及策略建议

1.1 核心矛盾

上周提出的利空落地后的宽幅震荡兑现为延续回调，且本周期现出现明显分化，期价创新低而现货抗跌，外盘马棕反弹而内盘独立承压，行情的主要矛盾已由产地利空落地切换为国内高库存与到港压力的消化。当前油脂的核心矛盾更新为：

1、地缘政治问题。美伊冲突持续，伊朗宣布将要扩大封锁范围，能源市场走强，抬升植物油性价比，短期内油脂市场虽然与地缘联动性稍有下降，但地缘升水过高依然会影响油脂定价中枢。

2、产地产强销弱延续，马棕累库斜率放缓但仍高。SPPOMA数据显示9月1-20日马棕产量环比增加21.32%，产量增幅从1-5日的+35.88%逐旬收敛至+21.32%，增产节奏趋稳但绝对水平仍高；出口端ITS口径9月1-20日环比下降12.8%，AmSpec口径下降24.7%，出口降幅在1-15日达到峰值后边际收窄。分目的地看，印度及次大陆进口逆势增长，中国与欧盟继续缩减。MPOB 8月库存282.45万吨，为连续第五个月累库、近十年同期最高，产地累库仍是压制近月的第一矛盾，但边际利空的斜率正在放缓。

3、超强厄尔尼诺确认，减产预期交易重心由马来转向印尼。世界气象组织确认厄尔尼诺已形成并将发展为超强级别事件，指数升至约+2.7°C，NOAA评估超强概率约95%，极端天气风险或持续至2027年。印尼加里曼丹受干旱与山火冲击，StoneX预计Q4产量或下降12%-15%，1-7月过火约20.2万公顷、8月或再有约60万公顷土地受灾，西加里曼丹卡普阿斯河水位下降已影响棕榈油运输；GAPKI将2026年印尼产量预期下调至5850万吨，2027年进一步下调至5680万吨，最大减产幅度预估达400-500万吨，9-11月降雨是决定干旱程度的关键窗口，减产预期为2027年合约及远月月差提供持续的抗跌支撑。

4、印尼B50进入全面执行倒计时，需求利多临近兑现。印尼B50将于10月1日全面强制执行，2026年分配总量1675万干升、对应消耗棕榈油约1540万吨，1-9月初已消耗1070万干升；总统已宣布2027年推进B60（年耗或达2200-2300万吨）。欧盟零毁林法案12月30日生效前产地存在抢出口行为，短期部分对冲B50的出口收缩。需要留意的是，中伊会谈释放缓和信号、沙特受损管道逐步恢复，能源溢价回吐使生柴经济性边际

走弱，EPA公布的美国8月D4 RIN信用额亦由7.96亿降至6.93亿，美豆油生柴需求边际转弱，能源与生柴端对油脂的支撑短期减弱，但方向未变。

5、国内弱需求与菜系远月宽松的现实压制。双节备货接近尾声且力度不及预期，油厂催提、终端成交清淡；油厂开机率63.46%维持高位，豆油压榨厂库存129.04万吨续创同期新高。菜系方面，加拿大统计局定产2026/27菜籽2210万吨，面积创纪录的2320万英亩对冲单产下滑，全球菜籽并未出现大幅减产，中加贸易常态化后未来3个月菜籽月均到港约50万吨，远月菜油供给宽松预期压制菜油估值；但国内华东菜油库存36.50万吨仍处历年同期偏低水平，现货偏紧，近强远弱格局未改。

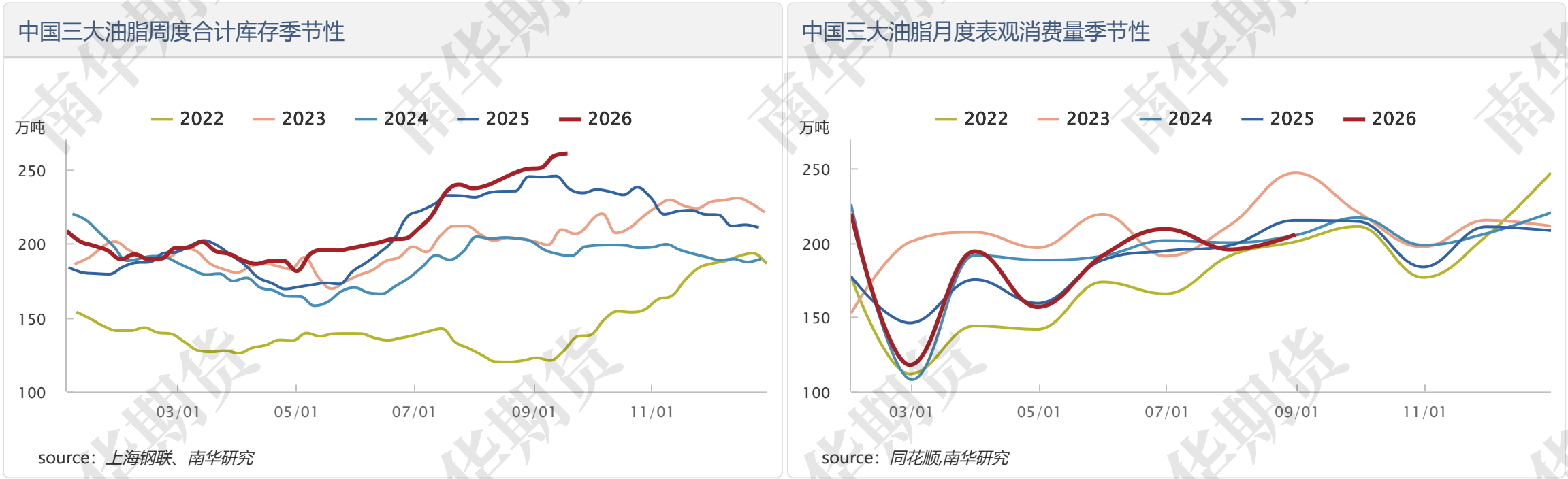
综上，油脂处于产地累库+国内高库存+宏观紧缩三重压制下的回调寻底阶段，但现货抗跌，棕油库存首度回落，超强厄尔尼诺与B50执行倒计时构成的中期利多临近兑现窗口。短期盘面缺乏上行驱动，但远月利好依然提供中长期上行空间，重点关注10月1日B50执行，产地降雨与节后需求恢复。

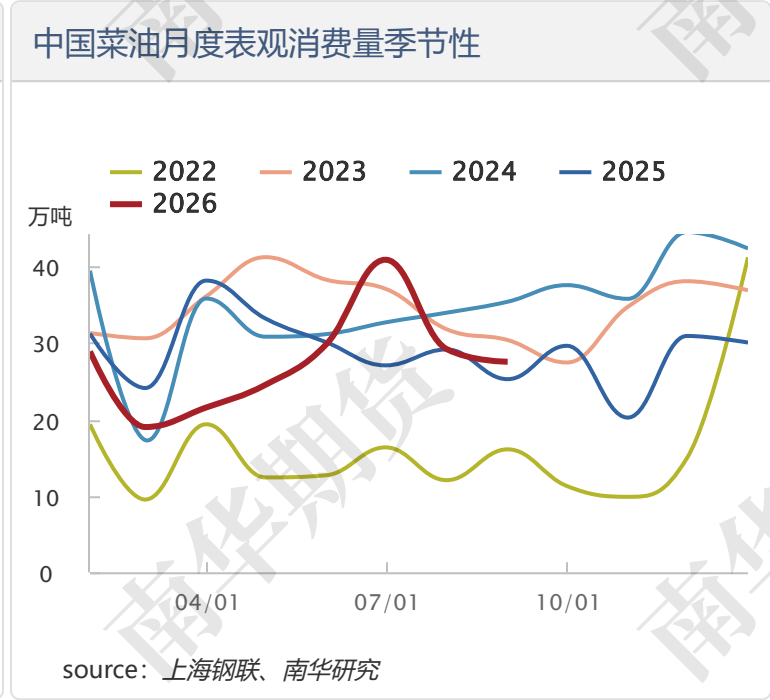
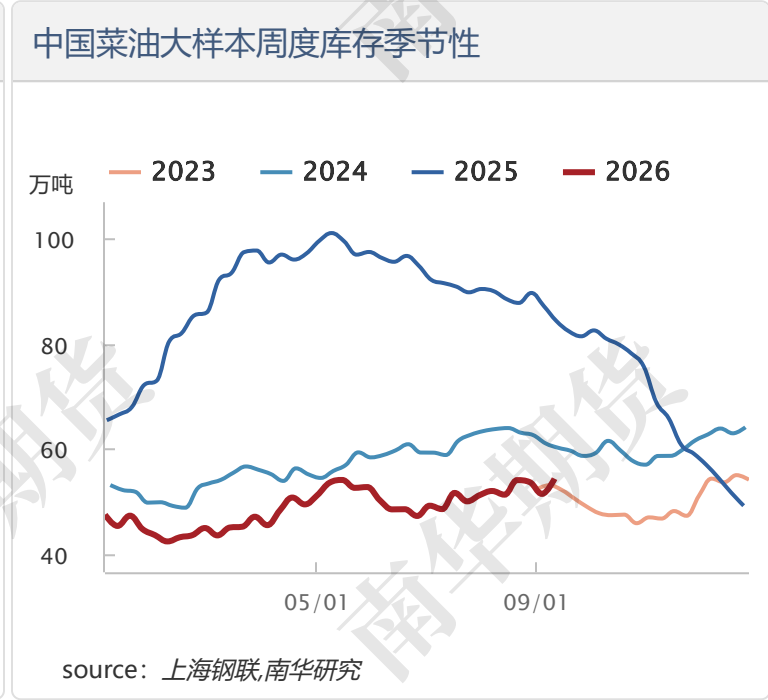
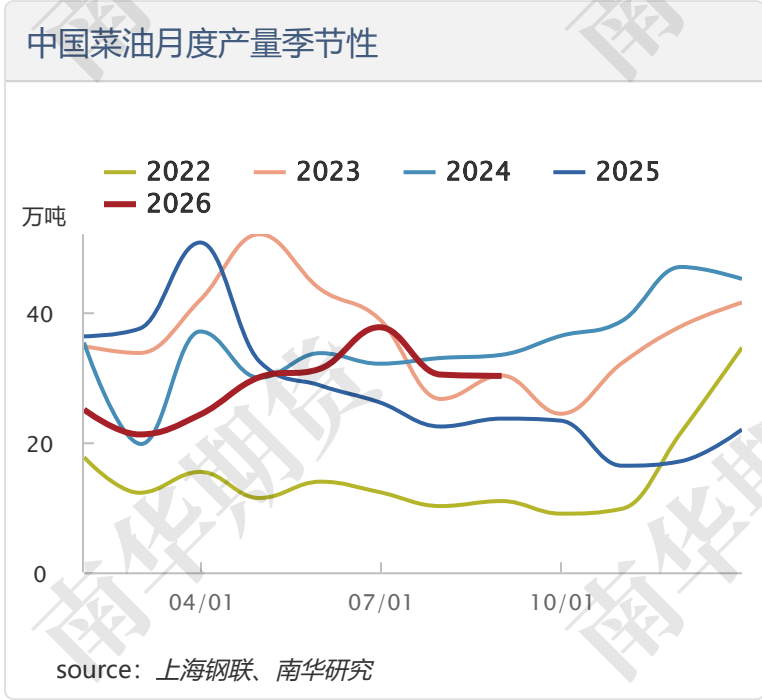
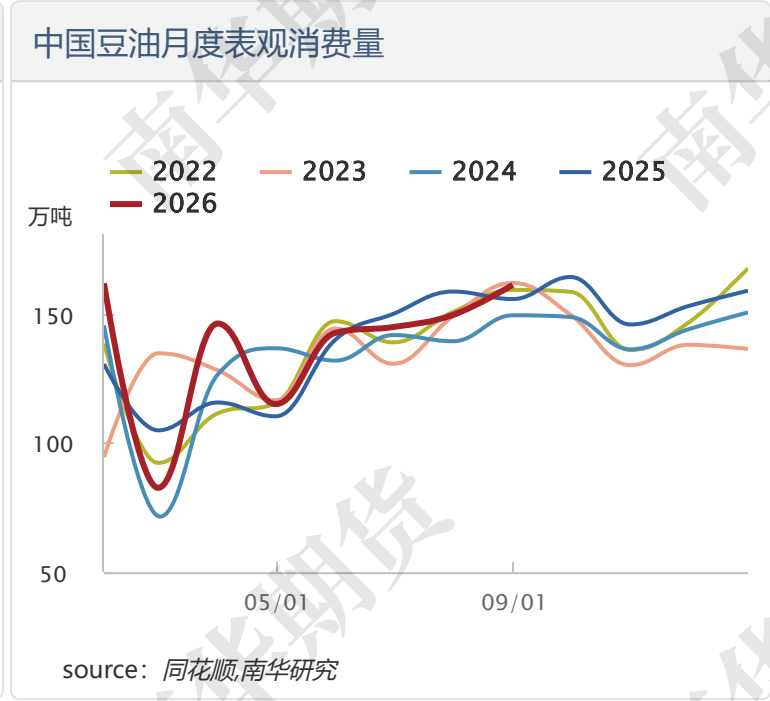
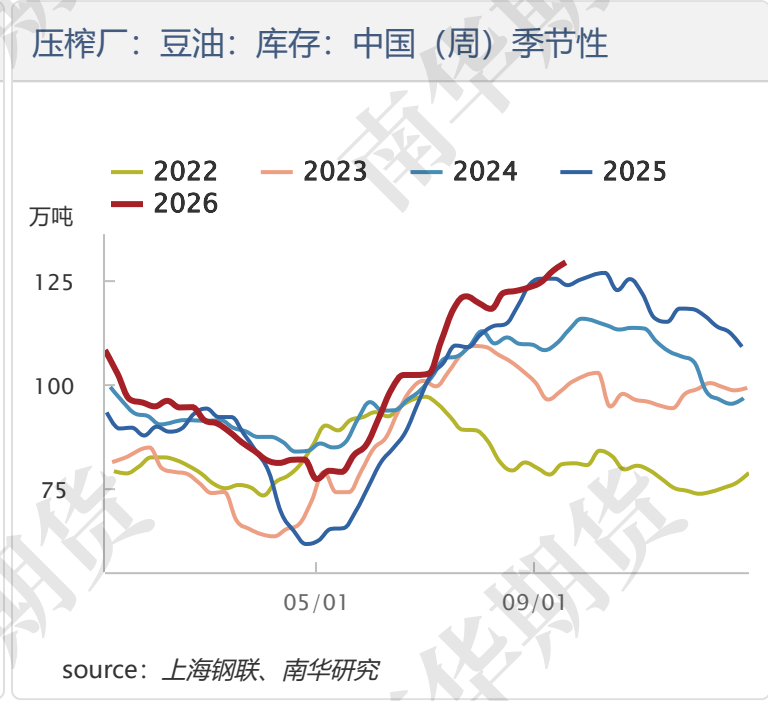
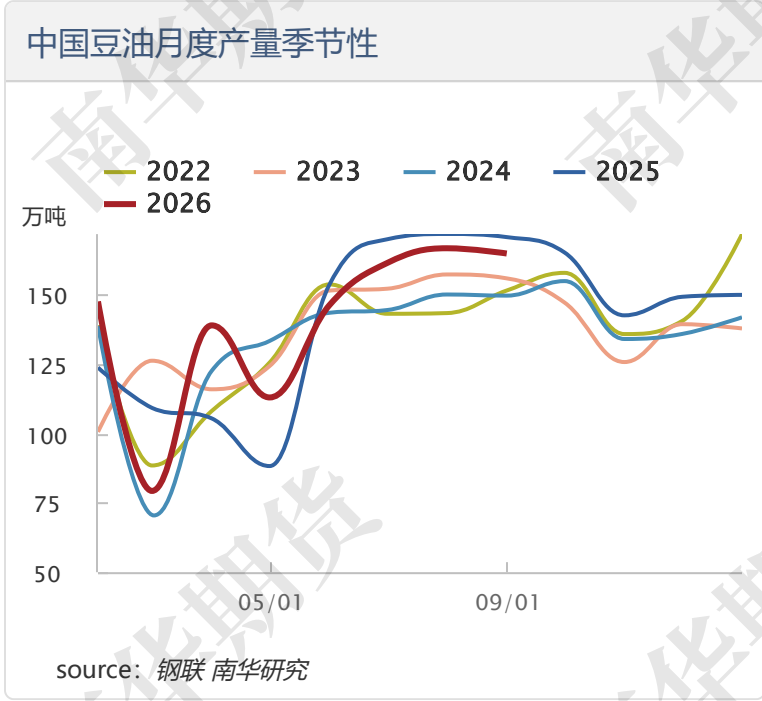
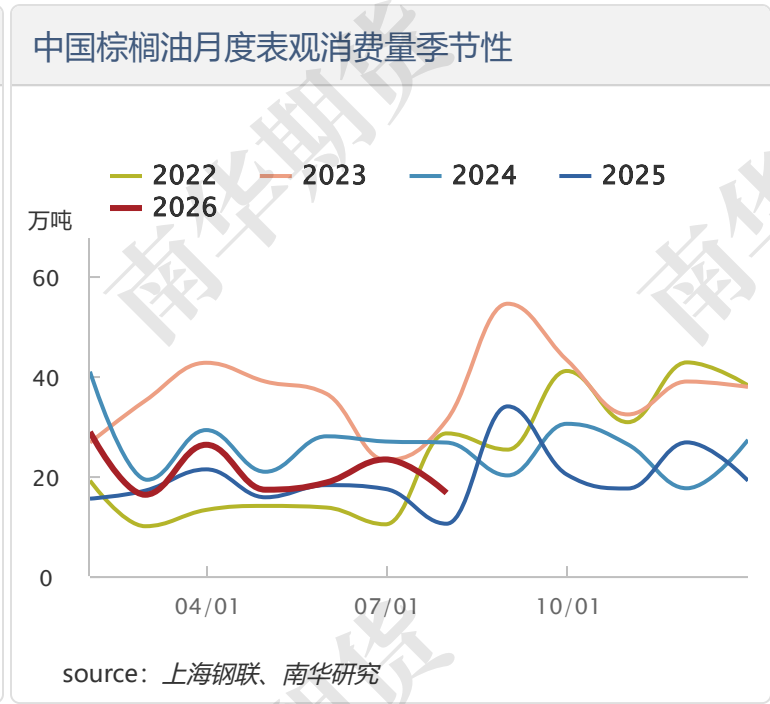
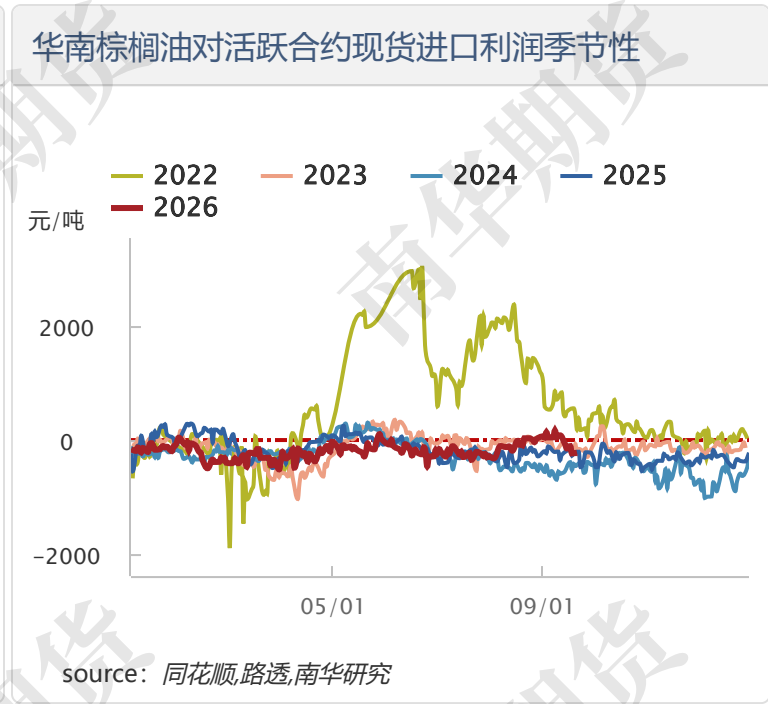
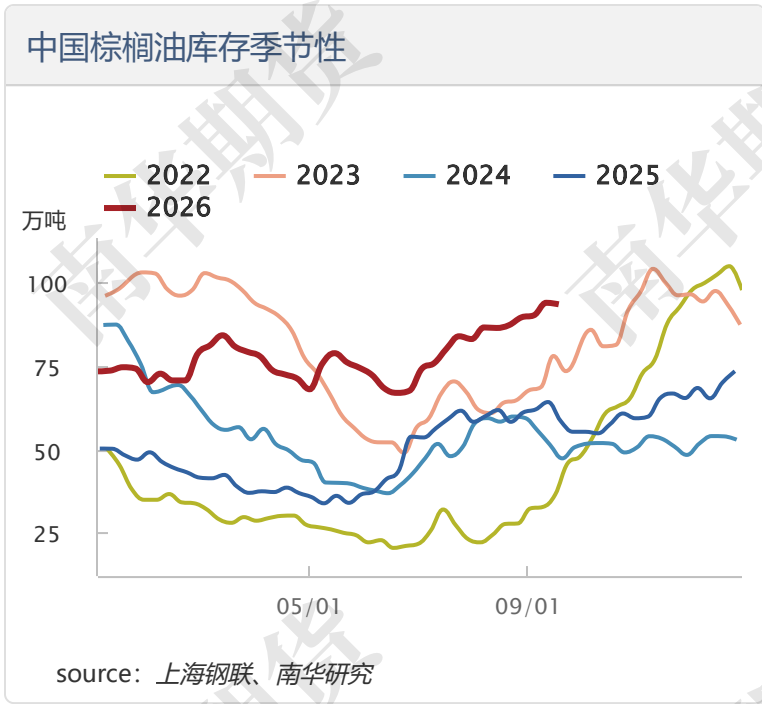


* 近端交易预期

本周国内三大油脂库存环比小幅下降，但仍明显高于去年同期水平，目前来看三四季度库存高企依然是主旋律，观察后市去库进度。临近双节备货，下游稍有好转，但受制于库存压力供需格局依然宽松，价格驱动依然在外盘产地。厄尔尼诺或影响后市作物产量，如原料因天气问题减产，有望抬升成本。近期油料主产区伴随不同程度天气扰动，供应端维持偏紧预期。

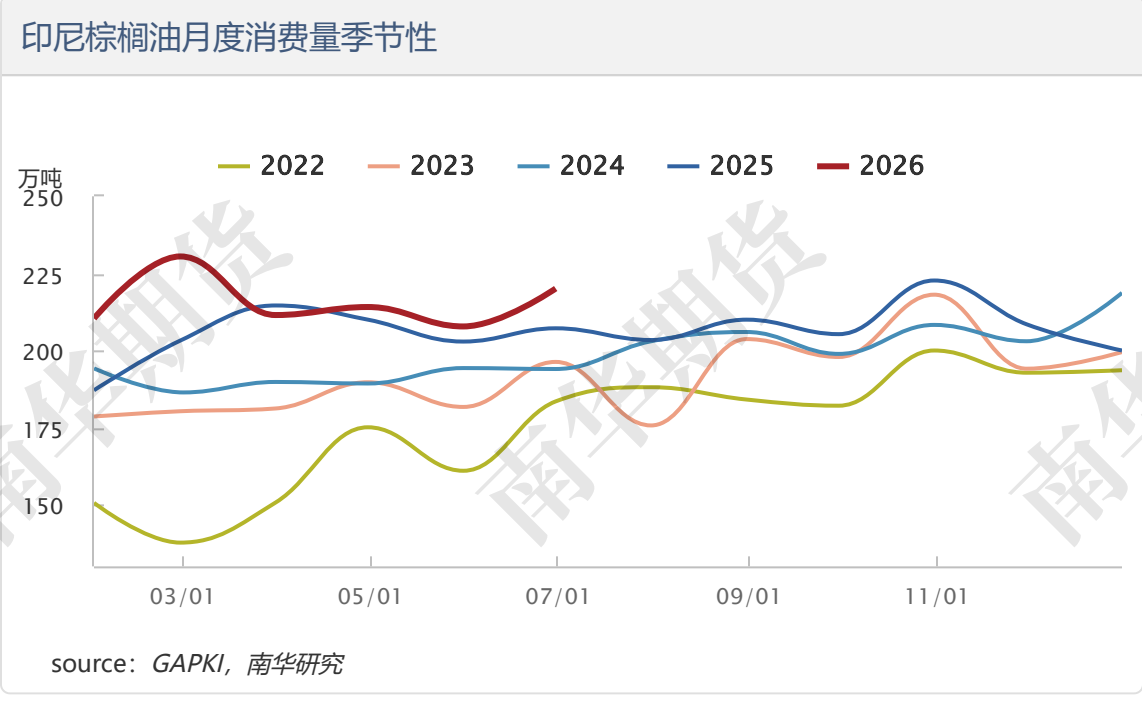
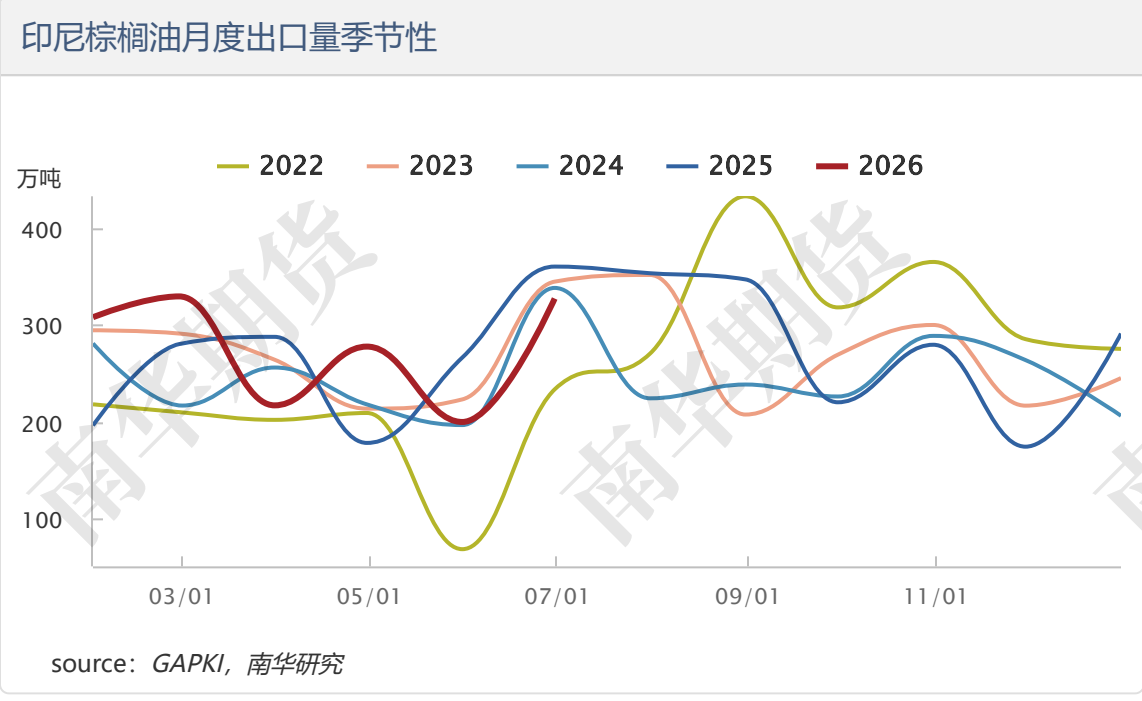
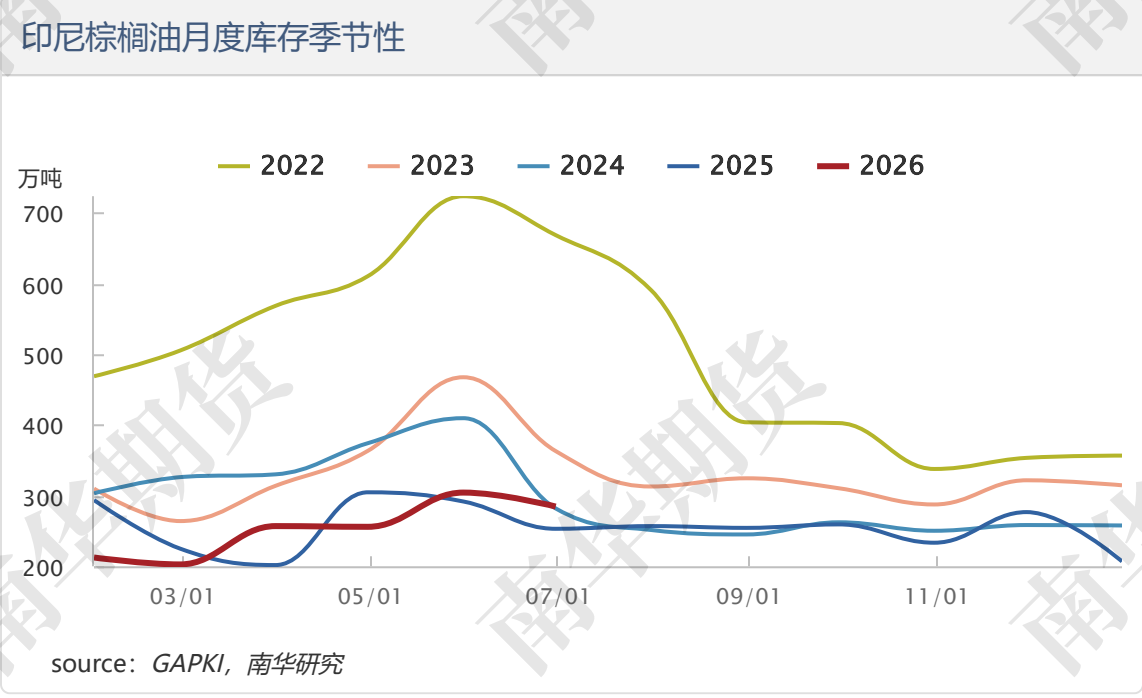
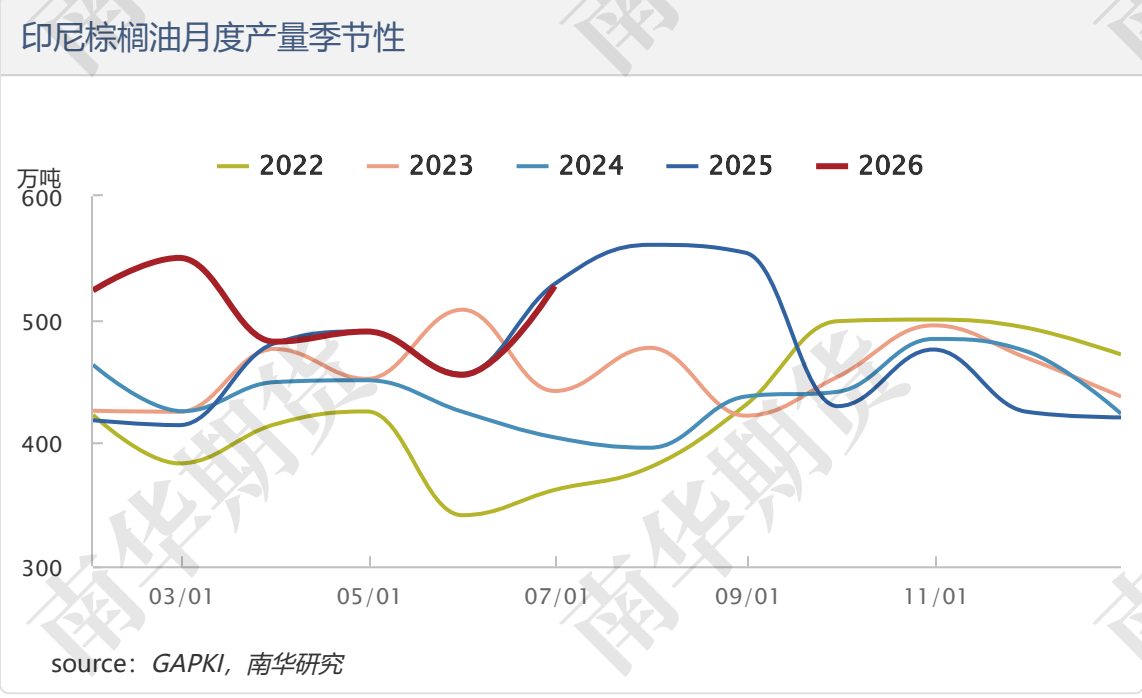
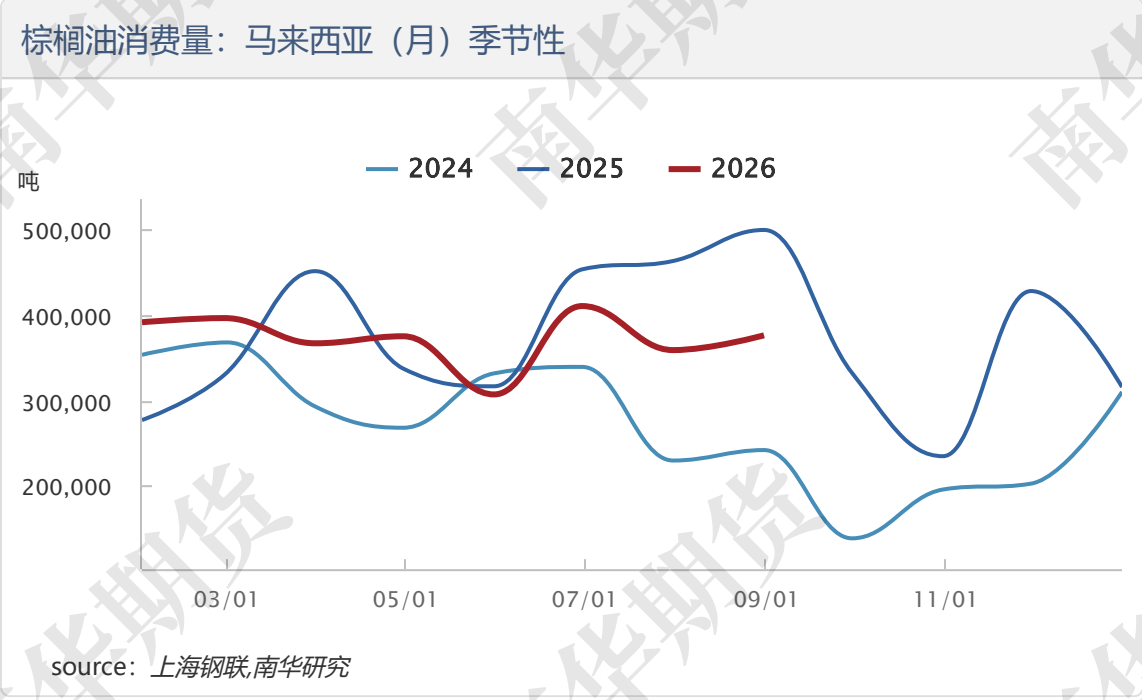
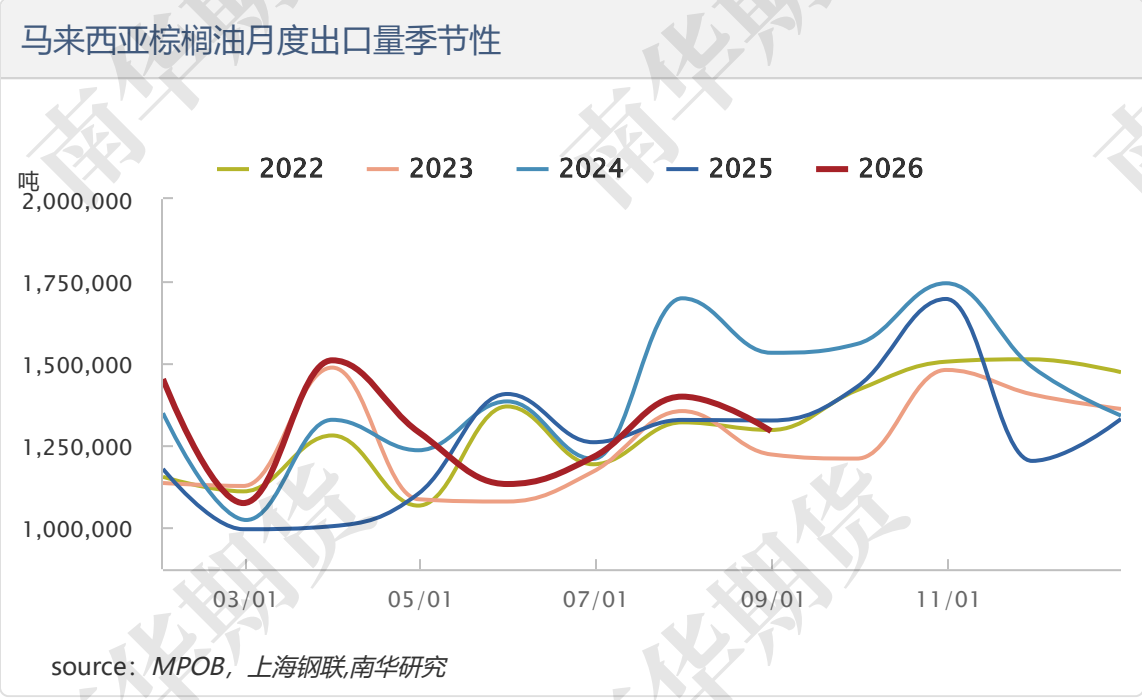
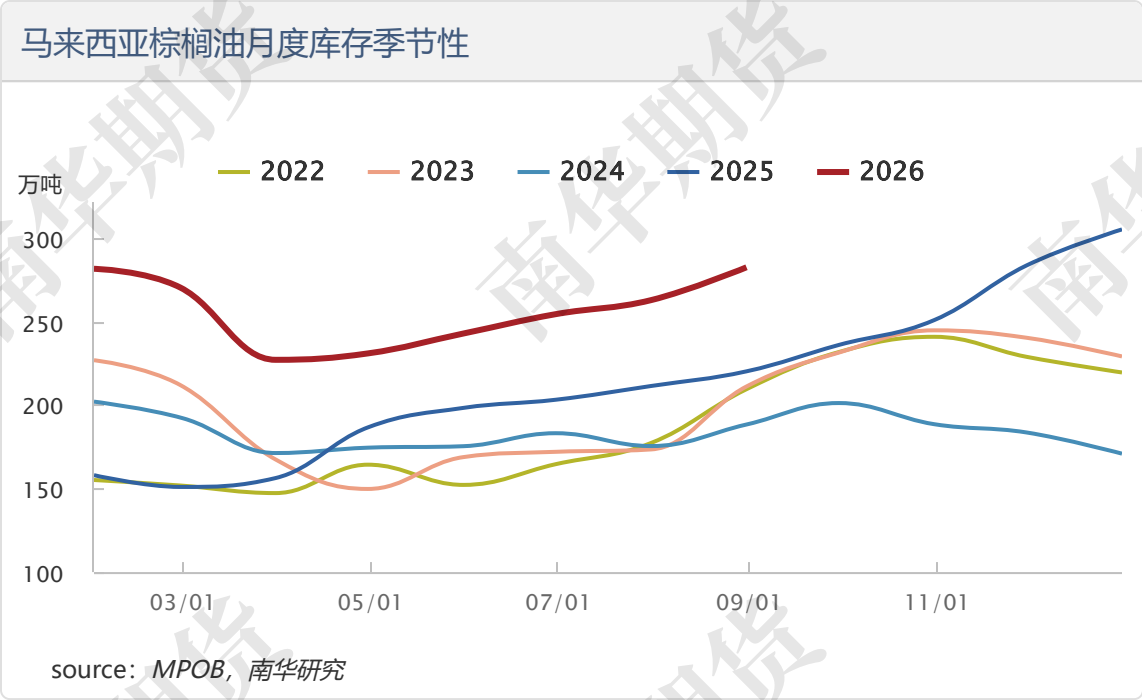
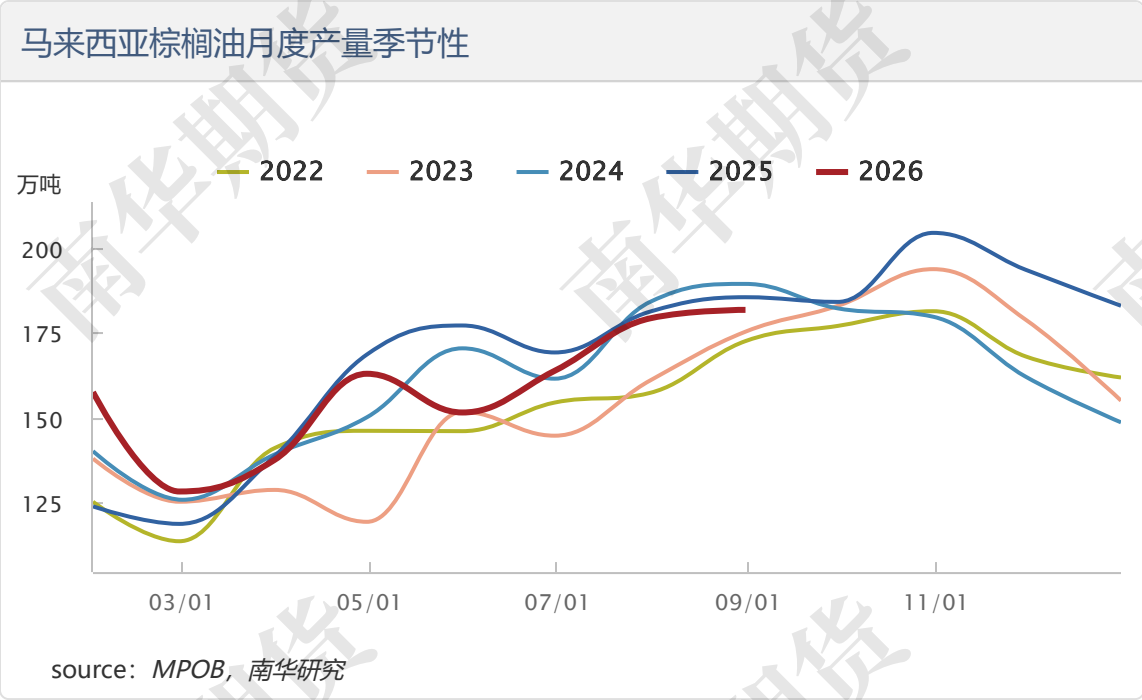
需求方面来看，近期或迎来双节备货，需求有望好转，但整体餐饮消费一般，油脂维持刚需为主，终端较难出现大幅扩张预期，下游维持稳弱。分开来看，菜油高价格限制需求，随着澳籽开榨库存有所回升，库存增加；棕榈油需求疲弱，仅仅维持20万吨左右的刚需水平；豆油价格较低性价比高，板块中需求稳定。





* 远端交易预期

- 1、地缘动态美伊冲突进展，霍尔木兹海峡通行事宜，同时能源供应是否受到冲击，生物柴油性价比是否受到影响。
- 2、马来去库进度，当前库存压力依然偏高，压制产地报价。
- 3、印尼棕榈油B50计划进展，当前政府给出3个月的B40向B50计划过渡期，销售国内旧B40库存，预计需求端启动将推迟至四季度，10月即将来临，关注产地变动及政策端。
- 3、厄尔尼诺是否带来极端天气，从而导致作物减产，当前产地天气干旱，关注后续降雨情况。



1.2 价格及价差的走势研判

【行情定位】

- * **价格走势研判：**P主力合约震荡区间下调至【9500-10100】，Y主力合约区间【8600-9200】，OI主力合约区间【9800-10600】。
- * **技术分析：**棕榈油短线仍有惯性下探，远月跌幅明显小于近月，C型结构强化；豆油跟随板块但缺乏独立方向；菜油近月现货偏紧支撑下表现独立。若无新的利空发酵，节前油脂板块预计以低位区间震荡为主；中期厄尔尼诺减产与B50需求兑现后，价格重心有望重新上移。
- * **月差走势研判：**维持菜油1-5月差正套、棕榈油1-5反套观点。菜油现货偏紧、近月强势格局未改；棕榈油近月受累库压制、远月受益于减产预期与B50需求，近弱远强格局延续。
- * **基差走势研判：**棕榈油期价再创新低而现货持平，基差负值边际收敛，期现劈裂下关注基差修复方向，若期价续跌基差走强，是近月见底的领先信号；豆油现货持平，基差由正转平后企稳；菜油现货坚挺，基差维持正值，但需留意远月到港回升对基差的压制。
- * **利润走势研判：**原油回落使POGO价差自高位边际收窄，但B50全面执行在即，印尼掺混动力依然充足；国内棕榈油进口利润前期随盘面下跌有所修复，但产地报价坚挺、9月买船已放量，四季度到港压力锁定；菜籽进口压榨利润持续为负但油厂为对冲贸易政策风险仍在采购，关注进口利润与买船节奏对远月供给预期的再定价。

1.3 风险提示

- 1、印尼B50政策执行不及预期。若10月1日全面执行后掺混进度、补贴资金或分销配套低于预期，生柴需求增量推迟兑现，产地去库逻辑弱化，棕榈油远月升水面临下修。
- 2、厄尔尼诺减产证伪。若9-11月产区降雨如约改善、火灾快速受控，减产预期降温将削弱远月估值，棕榈油1-5反套与2027年合约升水面临回吐。
- 3、产地累库超预期。若马棕9月库存如期逼近300万吨且10月出口未见起色，产地报价松动将拖累进口成本，国内近月承压加深。
- 4、宏观与地缘共振利空。美联储鹰派加息路径延续叠加中东局势实质缓和（中伊会谈推进、沙特管道恢复），原油回吐风险溢价、美元走强，商品整体承压将放大油脂回调幅度。
- 5、菜籽到港放量与贸易政策反复。菜籽月均50万吨到港若兑现，远月菜油供给宽松将压制1-5正套空间；中加、中俄菜籽贸易政策及美国生柴政策（45Z细则）变化均可能造成阶段性冲击。

油脂近期价格区间预测		
价格区间预测（月度）	当前波动率（20日滚动）	当前波动率历史百分位（3年）
豆油：8600-9200	11.5%	2.4%
菜油：9800-10600	10.4%	0.1%
棕榈油：9500-10100	20.2%	24.1%

source: 南华研究

1.4 基础数据概览

棕榈油期现日度价格			
	单位	最新价	涨跌幅（价差）
棕榈油01	元/吨	9816	-0.395738%
棕榈油05	元/吨	10257	-0.252845%
棕榈油09	元/吨	10049	-0.109344%

BMD棕榈油主力	林吉特/吨	4884	0.701031%
广州24度棕榈油	元/吨	9440	-50
广州24度基差	元/吨	-326	0
POGO	美元/吨	-148.388	-1.168
国际毛豆-毛棕	美元/吨	-43.71	13.79

source：路透,同花顺,wind,彭博,南华研究

豆油期现日度价格

	单位	最新价	涨跌幅（价差）
豆油 01	元/吨	8895	0.886001%
豆油 05	元/吨	8731	0.331895%
豆油 09	元/吨	8650	0.096525%
CBOT豆油主力	美分/磅	68.13	-1.303781%
山东一豆现货	元/吨	9000	0
山东一豆基差	元/吨	105	0
BOHO（周度）	美元/桶	50.268	-10.3338
国内一豆-24度	元/吨	-340	0

source：同花顺,wind,路透,彭博,南华研究

菜油期现日度价格

	单位	最新价	涨跌幅（价差）
菜油 01	元/吨	10205	94
菜油 05	元/吨	9954	43
菜油 09	元/吨	9928	32
ICE加菜籽近月	加元吨	834.7	5.4
华东菜油现货	元/吨	10770	100
华东菜油基差	元/吨	565	6
布伦特原油主力	美元/桶	95.99	0
国内一豆-菜油	元/吨	1320	100

source：同花顺,wind,彭博,路透,南华研究

油脂月间及品种间价差

	单位	价格	今日涨跌		单位	价格	今日涨跌(幅)
P 1-5	元/吨	-441	-13	Y-P 01	元/吨	-921	59
P 5-9	元/吨	208	-15	Y-P 05	元/吨	-1526	30
P 9-1	元/吨	233	28	Y-P 09	元/吨	-1399	18
Y 1-5	元/吨	164	0	Y/M 01	/	2.6269	0%
Y 5-9	元/吨	81	0	Y/M 05	/	2.8977	0%
Y 9-1	元/吨	-245	0	Y/M 09	/	2.7831	0%
OI 1-5	元/吨	251	51	OI/RM 01	/	4.3592	1.62016%
OI 5-9	元/吨	26	11	OI/RM 05	/	4.2267	0%
OI 9-1	元/吨	-277	-62	OI/RM 09	/	4.1024	1.109085%

source：同花顺,wind,南华研究

第二章 本周重要信息及下周关注事件

2.1 本周重要信息

【利多信息】

1、据外媒报道，马来西亚棕榈油理事会（MPOC）预计，马来西亚2027年棕榈油出口将稳定在约1600万吨，该国预计将在向全球消费者供应棕榈油方面发挥日益重要的作用。 MPOC预计印尼2027年出口也将下降近300万吨，主要源于国内生物柴油掺混带来的内需走强以及产量前景偏弱。因此，预计马来西亚将成为全球消费者日益重要的棕榈油供应来源，而该国当前的高库存水平可能是暂时的。 MPOC指出，2026年8月马来西亚棕榈油产量环比小幅增长1.4%至181万吨，受鲜果串收购量增加以及出油率较7月改善支撑。尽管如此，

产量仍低于去年同期水平，自2026年3月以来已连续第六个月同比下降，而2026年1月至8月棕榈油累计出口增长806000吨至1040万吨。然而，8月单月出口环比下降7.5%至129万吨，受对南亚和中东出货量走弱拖累。尽管月度下降，MPOC表示全年出口预计将达到1600万吨，较2025年录得的数量高出5.2%。产量增加与叠加出口走弱，使8月棕榈油库存升至282万吨。

2、据路透社报道，行业人士表示，2025/26销售年度印度豆油进口量可能升至历史新高，原因是棕榈油和葵花籽油价格上涨，使豆油对价格敏感的印度买家而言更具价格竞争力。预计印度2025/26年度豆油进口量将增长4.2%，达到创纪录的570万吨。

4. 据印度行业官员表示，预计印度2025/26年度棕榈油进口量将增长5.5%，至800万吨。预计印度2025/26年度食用油进口量将增长3.6%，达到创纪录的1655万吨。

4、据Mysteel调研，截至2026年9月18日，全国重点地区棕榈油商业库存93.509万吨，环比减少0.46万吨，减幅0.49%；同比去年增加35.00万吨，增幅59.82%。

【利空信息】

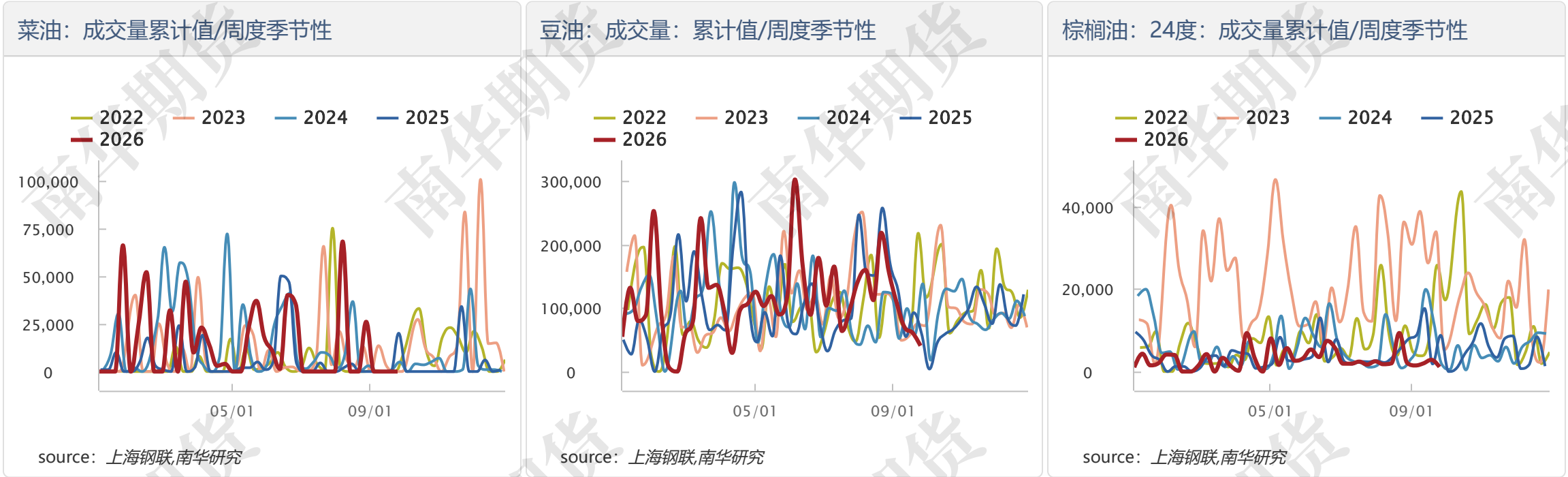
1、据监测，截至2026年9月18日，国内三大油脂商业库存略微上升，为269万吨，周环比上升1万吨，月环比上升14万吨，同比上升25万吨，较过去三年同期均值上升52万吨。（国家粮食和物资储备数据中心）

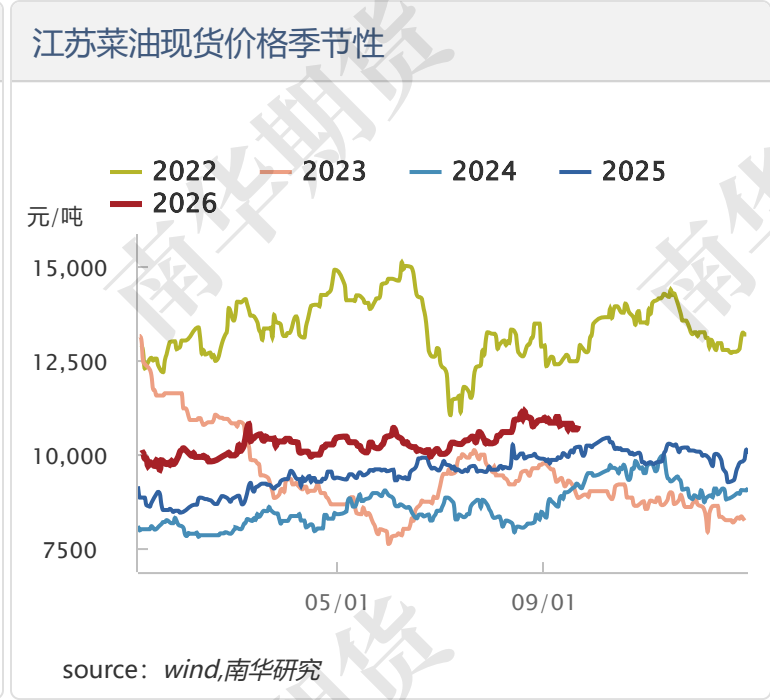
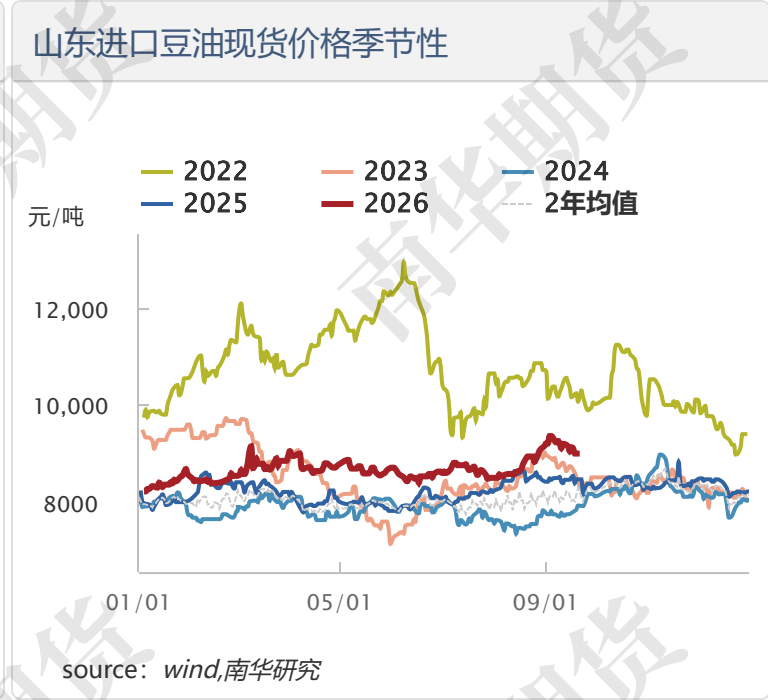
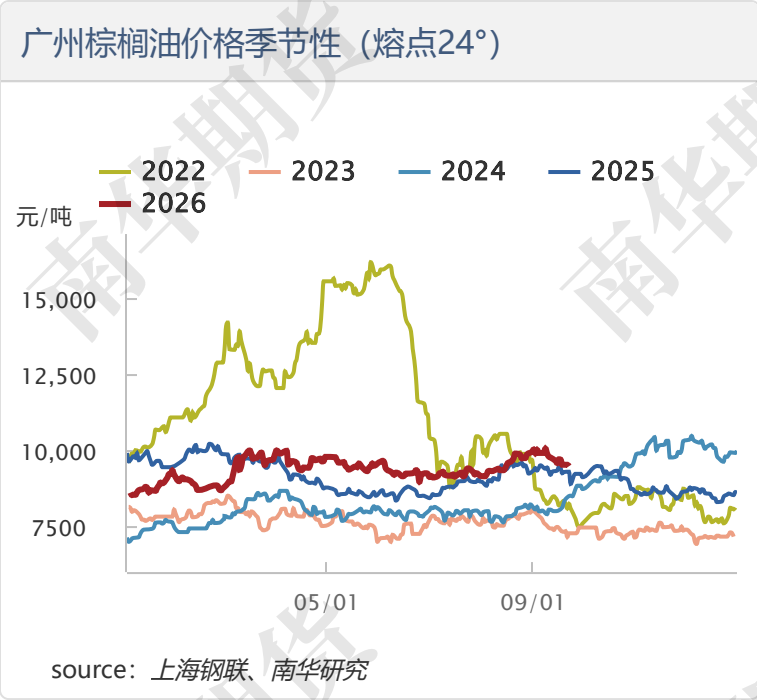
2、南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2026年9月1-20日马来西亚棕榈油单产环比上月同期增加18.58%，出油率环比上月同期增加0.45%，产量环比上月同期增加21.32%。

3、据马来西亚独立检验机构AmSpec，马来西亚9月1-20日棕榈油出口量为608120吨，较上月同期出口的807592吨减少24.7%。

【现货成交信息】

双节备货进入尾声，油脂现货成交整体清淡但价格表现分化：棕榈油现货"跌不动"，9月21日天津9640、山东9700、江苏9540、广州9490，全国均价9593元/吨持平，贸易商挺价、期货深跌后现货出现承接买盘；豆油现货山东9000元/吨持平，油厂催提下基差弱势企稳；菜油现货坚挺，广西10470元/吨周内反弹100元，华东库存偏低、油厂挺价意愿强。豆棕价差约-921元/吨，倒挂幅度自-1000元/吨上方收窄，豆油性价比优势仍在但边际减弱，棕油低价后替代消费略有起色。





2.2 下周重要事件关注

- 1、9月25日前后国内节前最后交易窗口与双节假期前后持仓、库存变化；
- 2、马棕9月全月SPPOMA产量与ITS/AmSpec出口数据（10月初），验证累库是否向300万吨迈进；
- 3、10月1日印尼B50全面执行首周的分销与掺混兑现情况；
- 4、印尼与马来产区9月下旬-10月降雨、山火发展，厄尔尼诺峰值演进；
- 5、10月10日前后MPOB 9月供需报告的库存验证；
- 6、中美经贸磋商结果（9月19-23日）、美联储官员表态与美元走势；
- 7、加拿大菜籽收割进度（当前明显偏慢）与出口卖压节奏、国内菜籽到港。

第三章 盘面解读

3.1 价量及资金解读

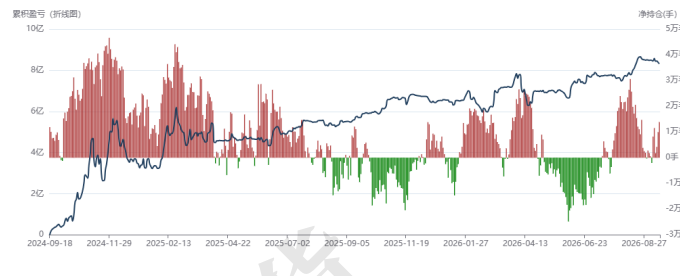
【内盘】

* 单边走势

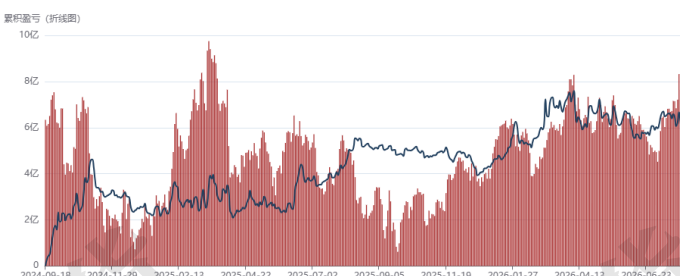
上周油脂延续跌势，P2701自9月14日的10025元/吨一路下探，周度跌幅约2%，短线弱势明显；Y2701于8850-8975区间反复，周内击穿20日线后低位企稳；OI2701相对抗跌率先收复20日线，菜油在近月现货偏紧与进口成本支撑下走出独立行情。板块强弱排序由此前的菜油 > 豆油≥棕榈油延续并强化为菜油 > 豆油 > 棕榈油。

* 资金动向

外盘席位上P2701空单加多，风险敞口收缩，远月P2705仓位按兵不动；内盘棕榈油下跌伴随增仓，空头主动性明显；菜油资金回流，反弹伴随持仓回升，短线做多情绪在菜油上先行修复。节前资金避险倾向或放大波动，关注减仓反弹与增仓下跌的转换信号。



source: 南华投研通



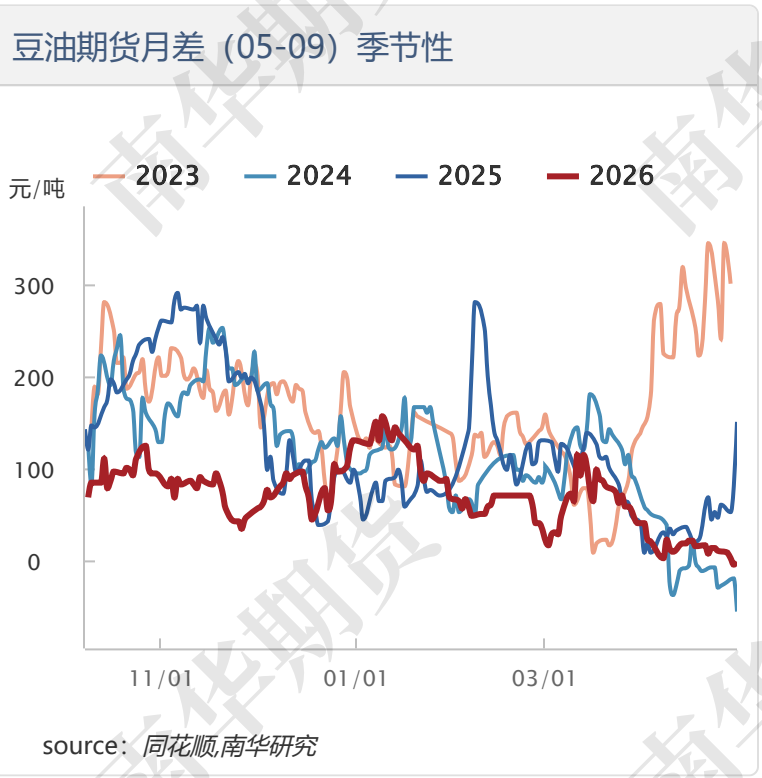
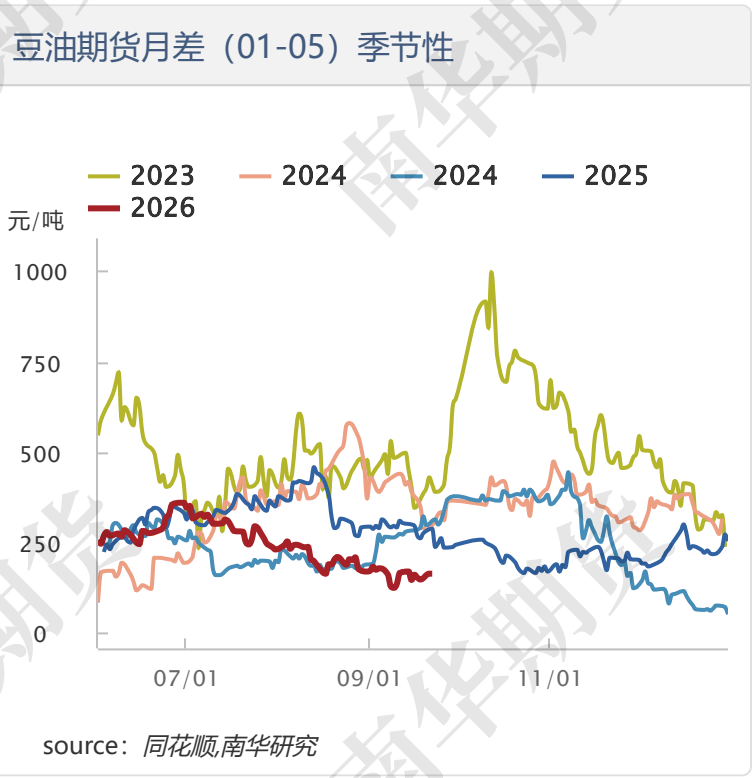
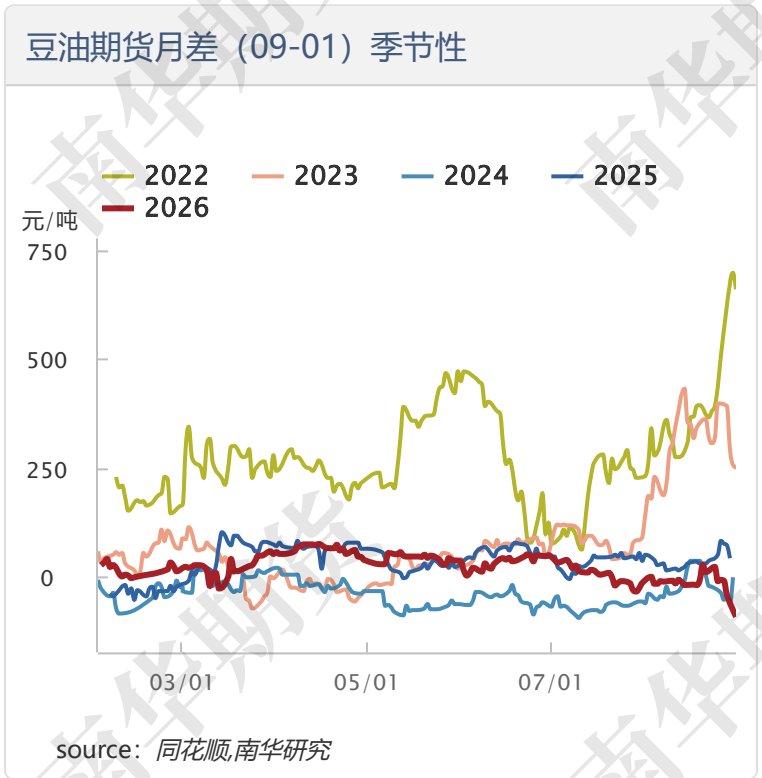
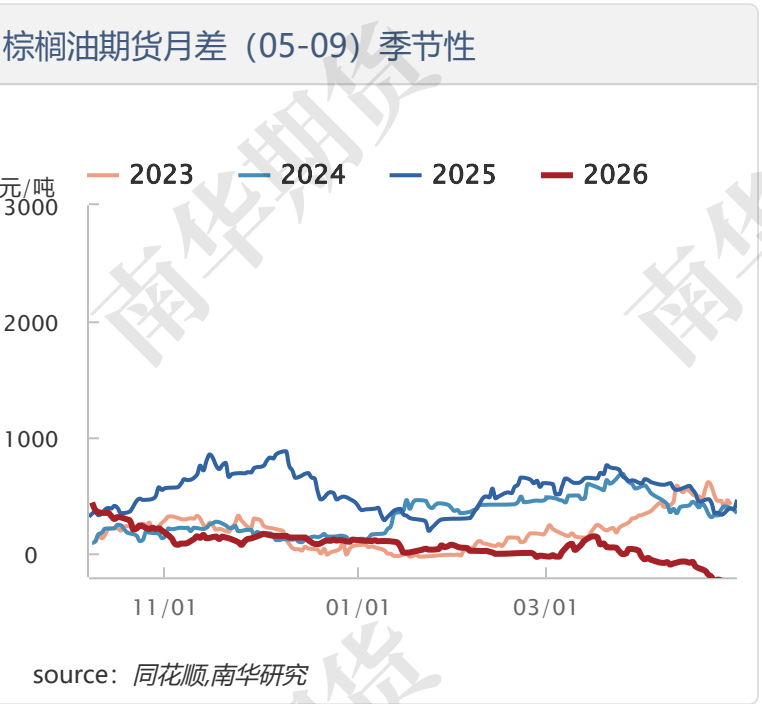
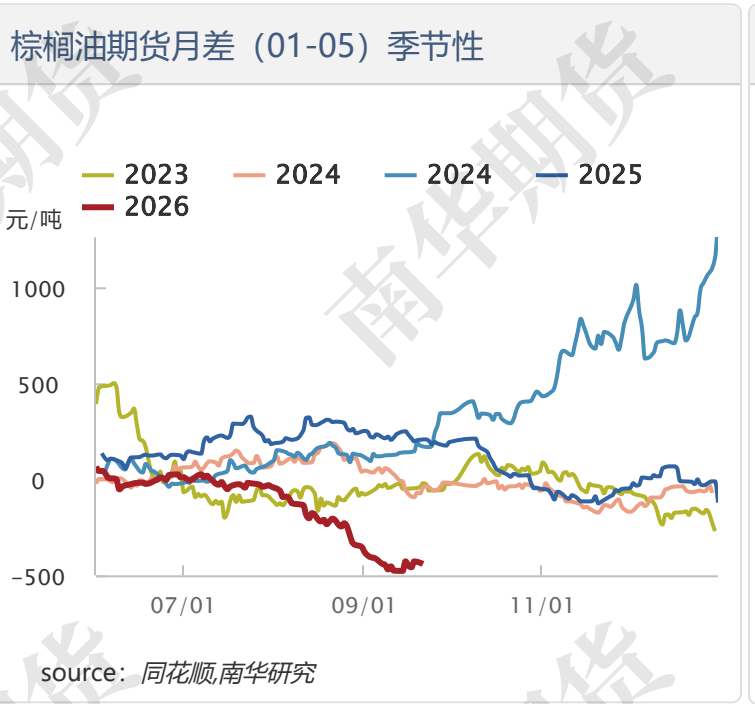
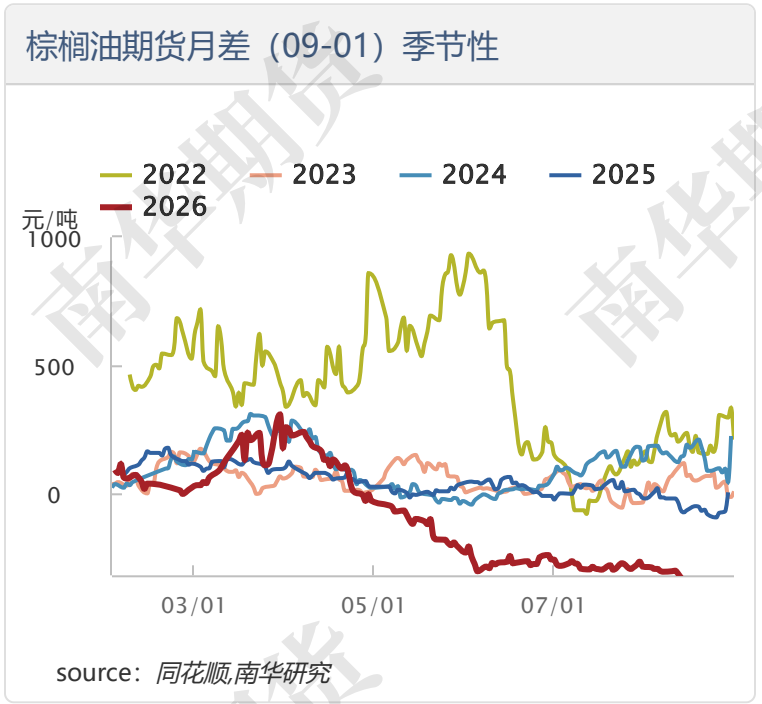
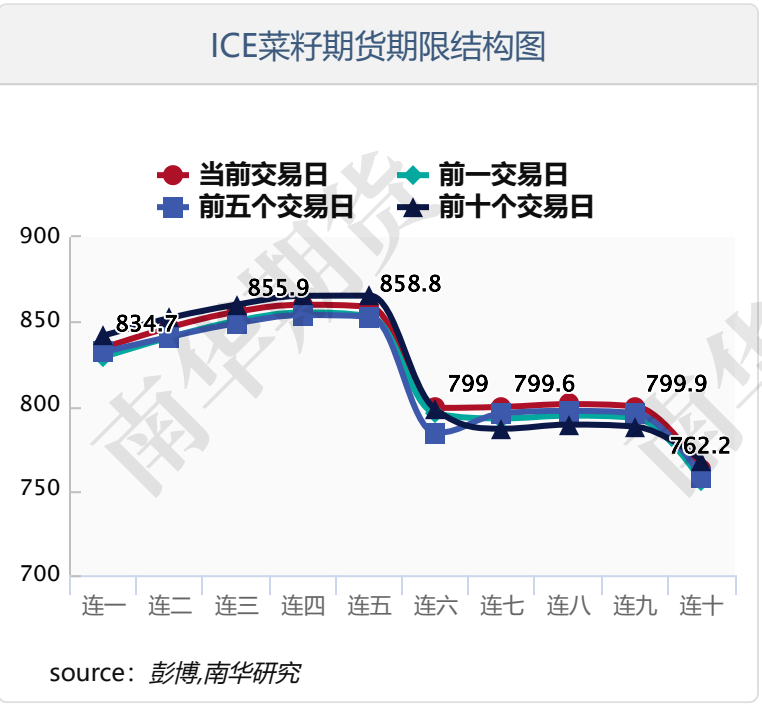
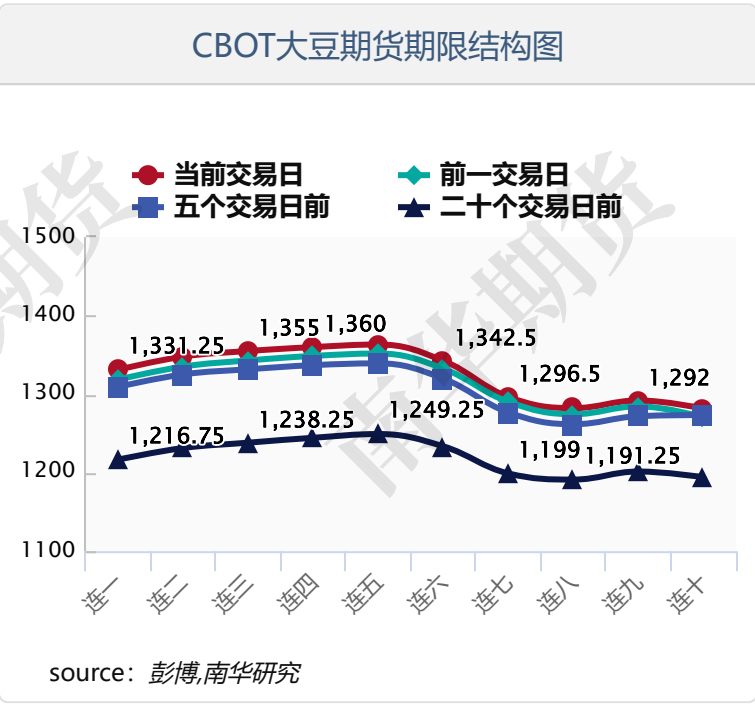
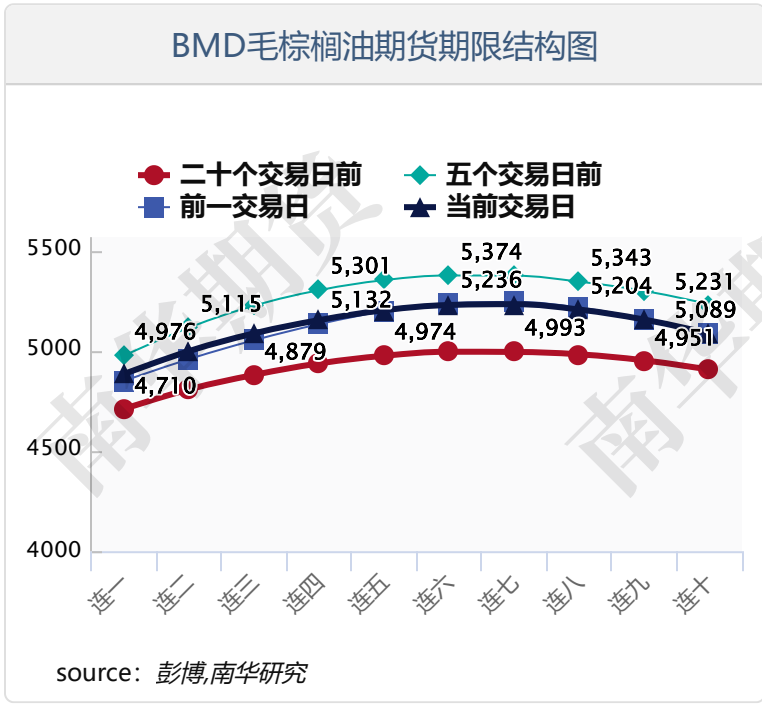
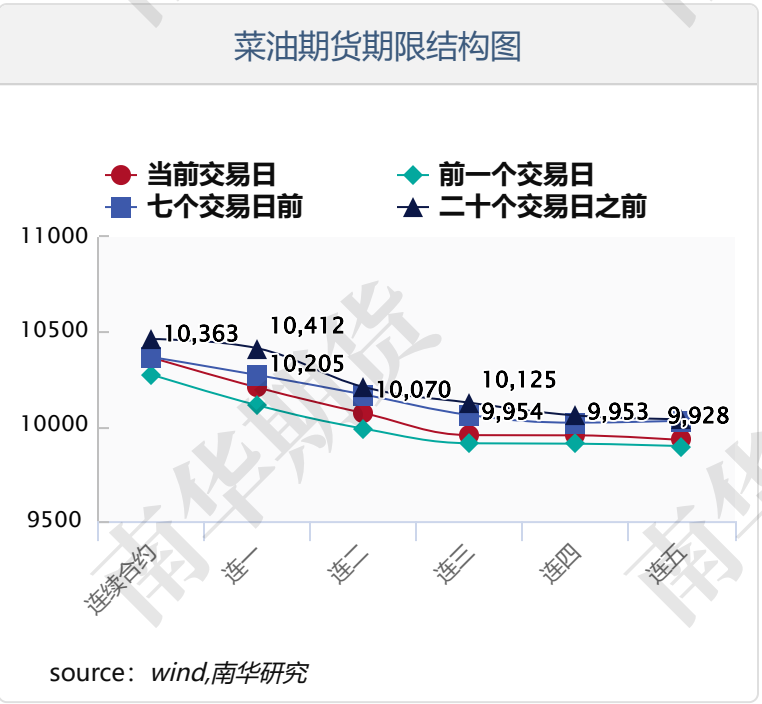
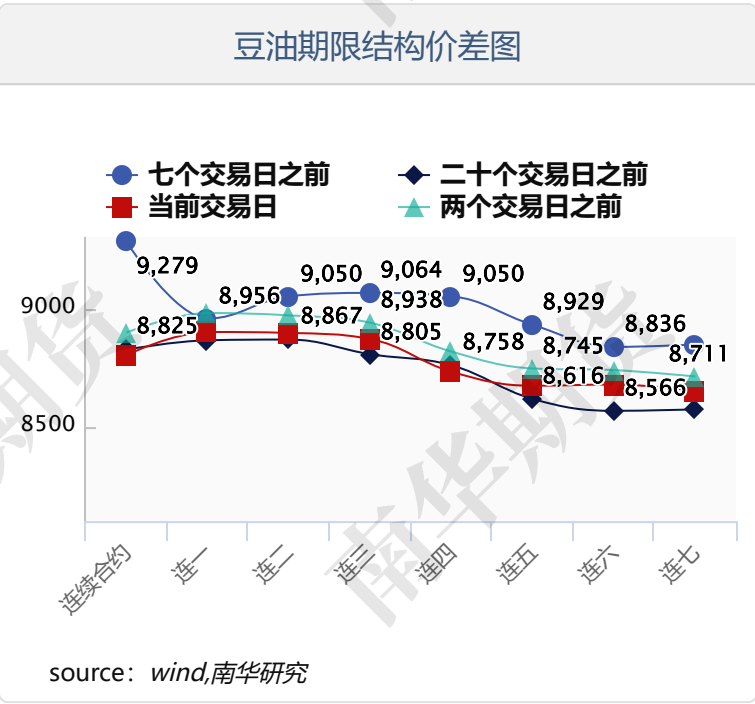
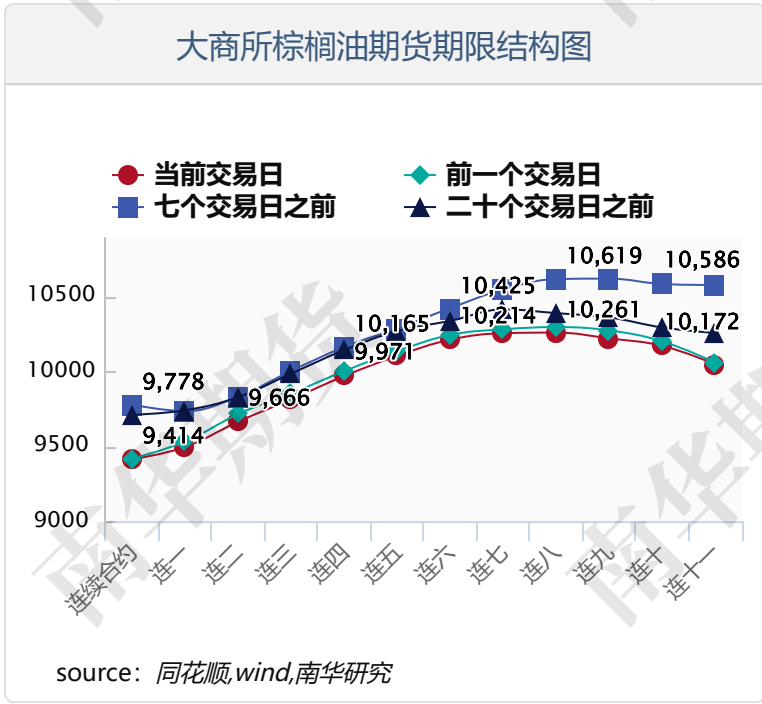
source: 南华投研通

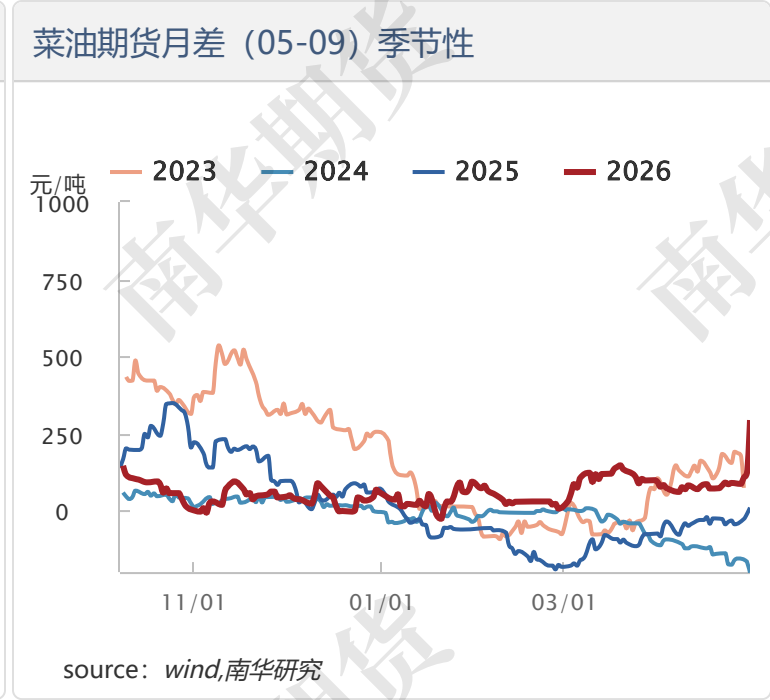
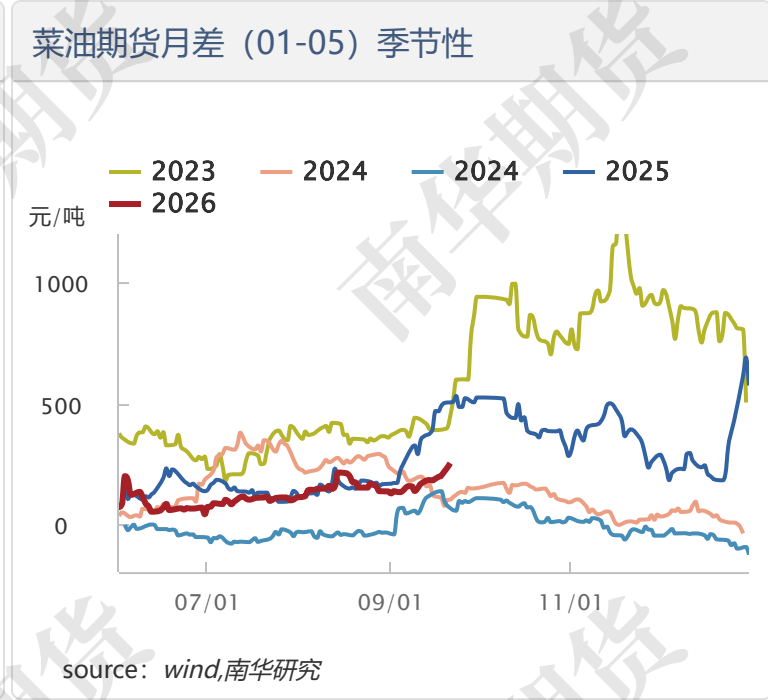
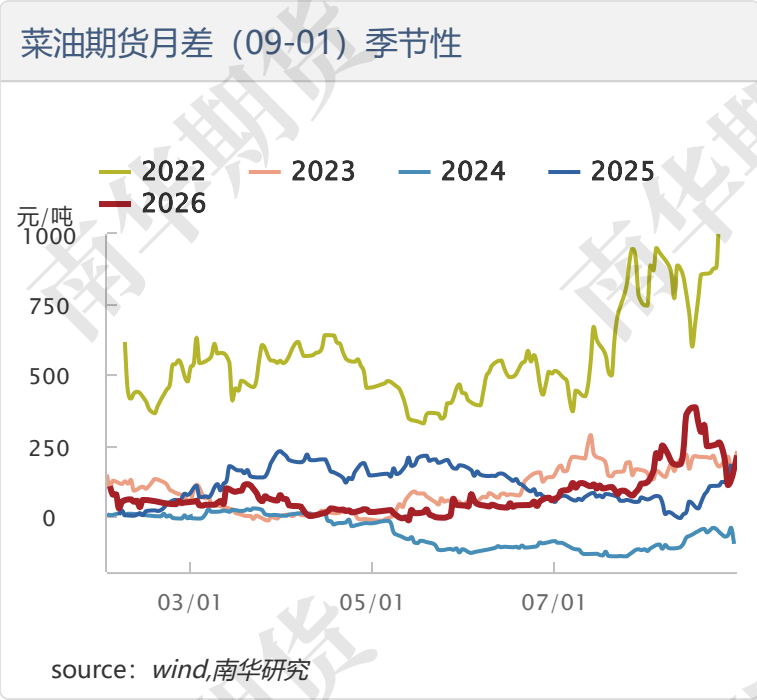


source: 南华投研通

* 月差结构

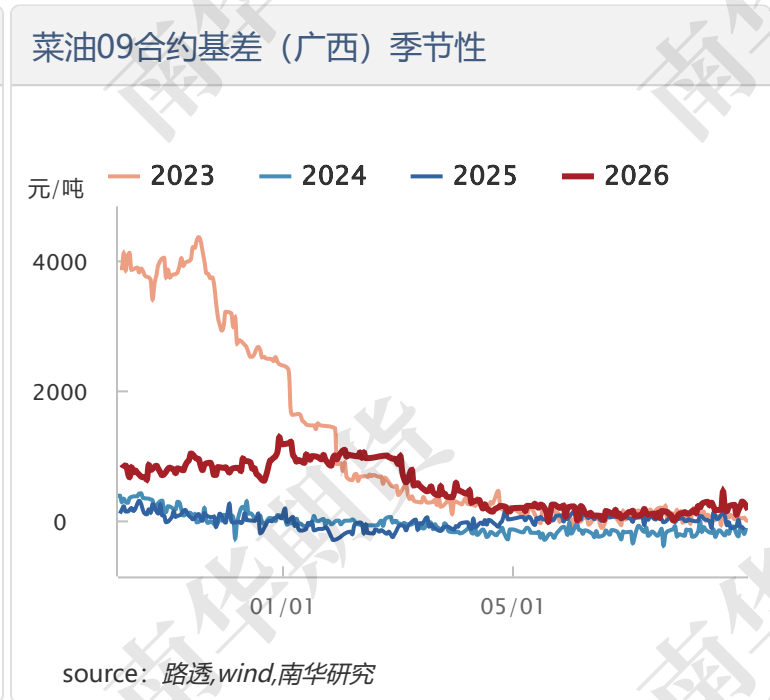
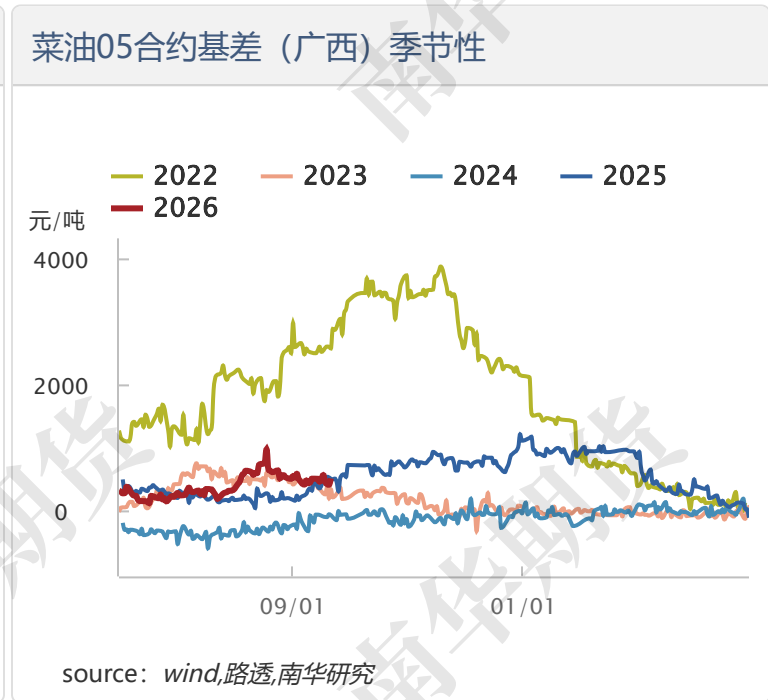
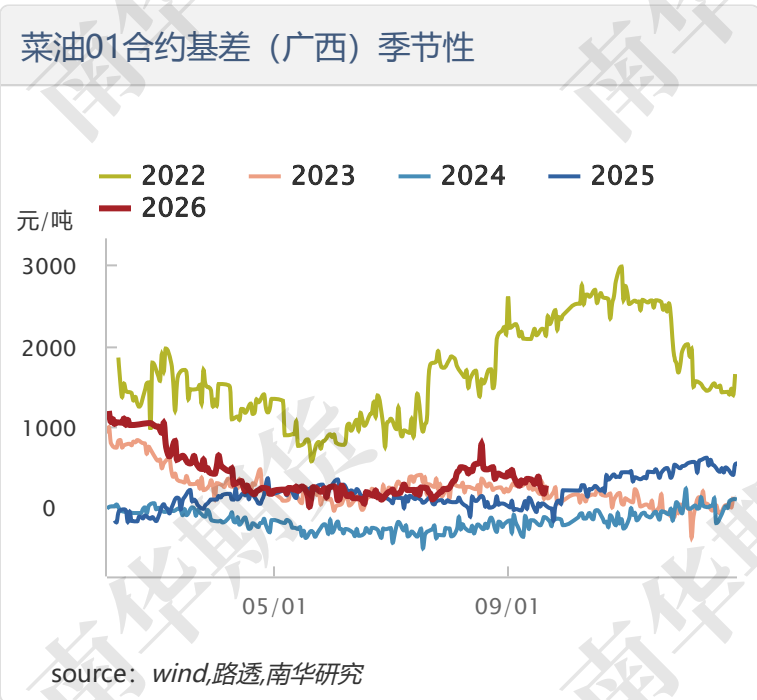
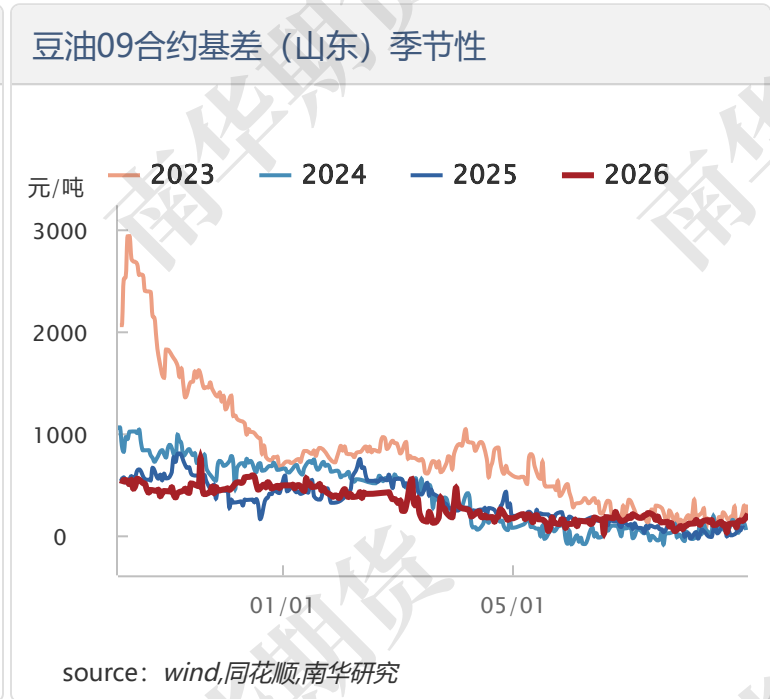
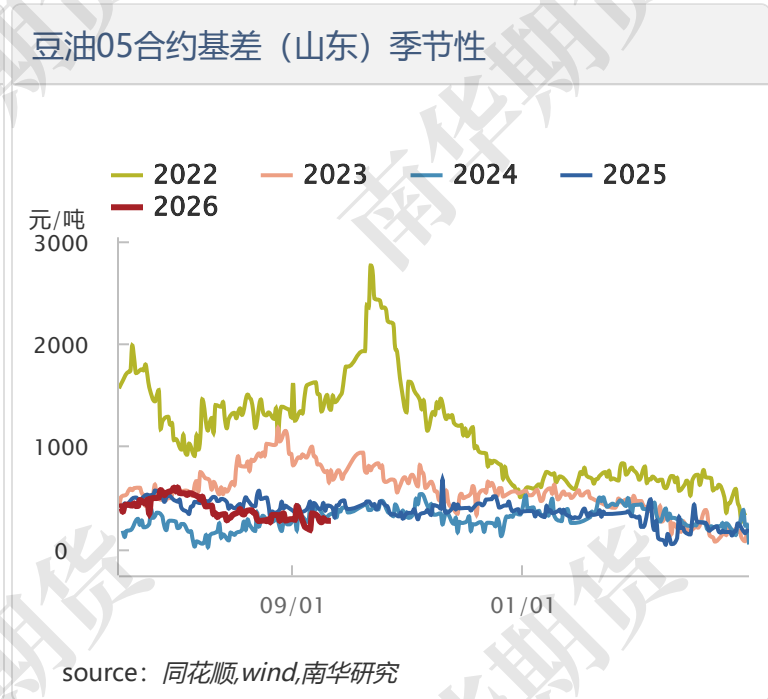
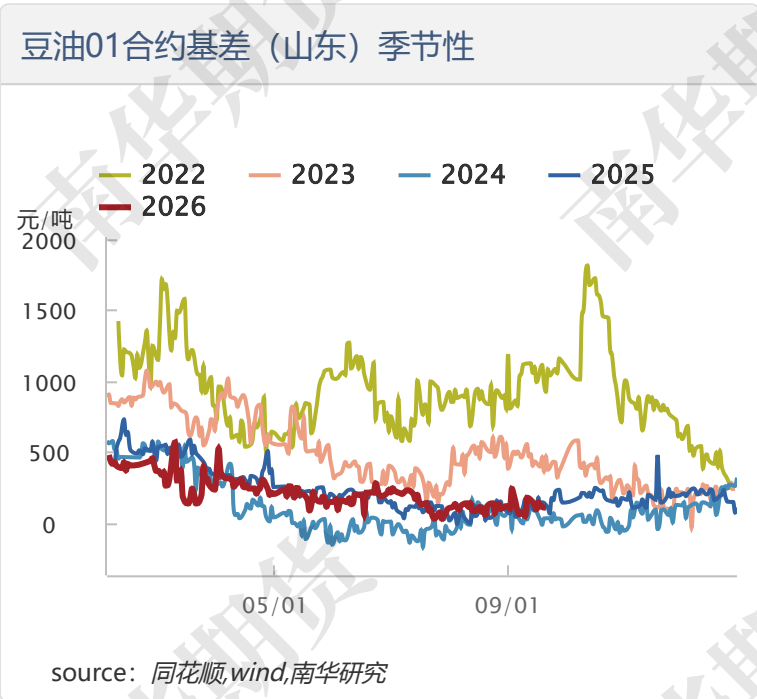
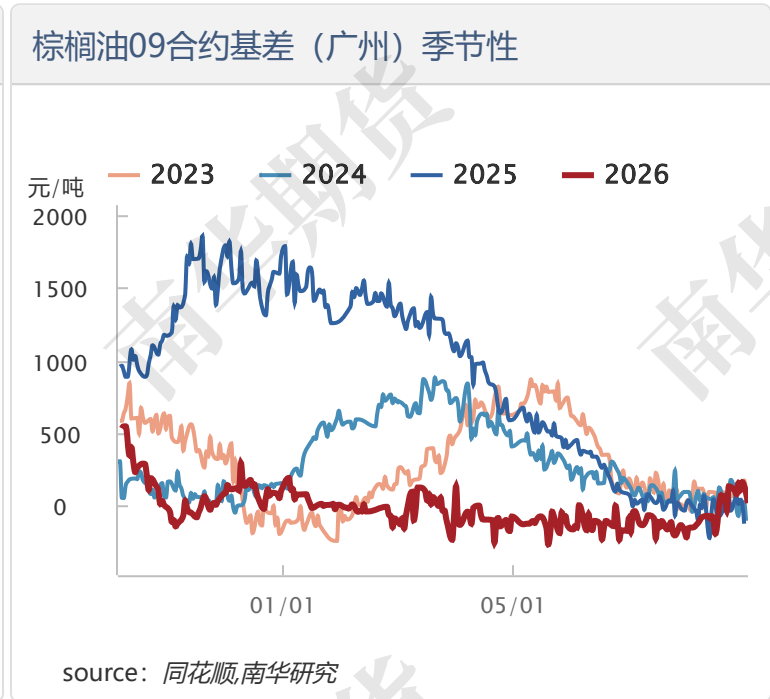
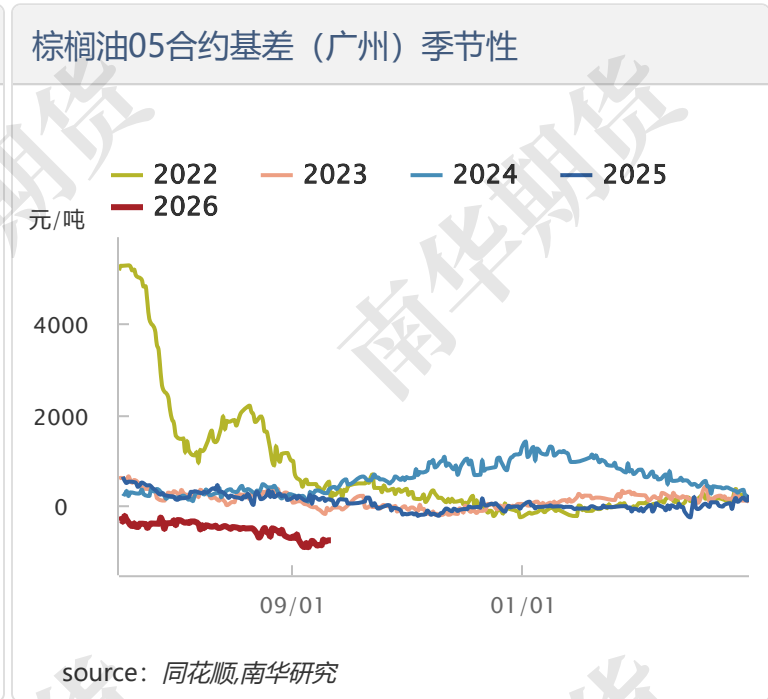
棕榈油近弱远强的C型结构强化，1-5价差约-440元/吨，远月计价厄尔尼诺减产与B50需求，1-5反套继续持有；菜油维持Back结构，近月现货紧远月到港放量，1-5正套逻辑强化；豆油期限结构平缓，方向待库存拐点确认。





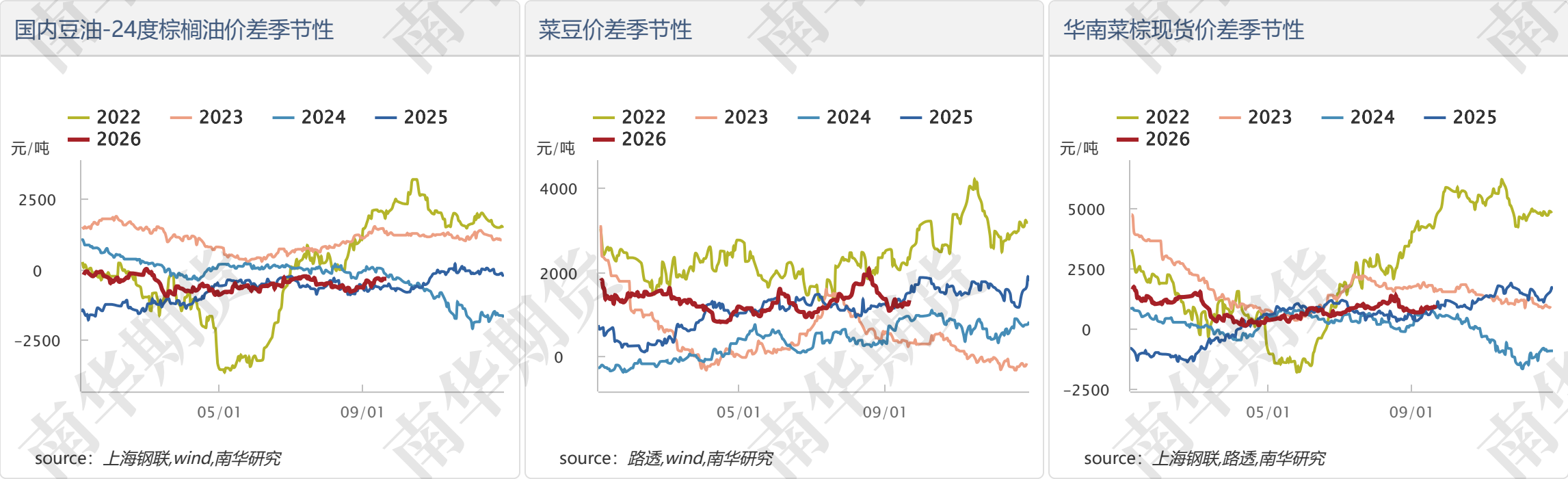
* 基差结构

棕榈油期价再创新低而现货持平，广州24度对2701基差自约-405元/吨收敛至约-326元/吨，期现劈裂后期货向现货回归的概率在积累；豆油基差约+105元/吨企稳；菜油基差维持正值，但远月到港回升将压制基差上行空间。



*价差结构

豆棕价差（01）深度倒挂下，关注豆棕价差修复的波段机会。



【外盘】

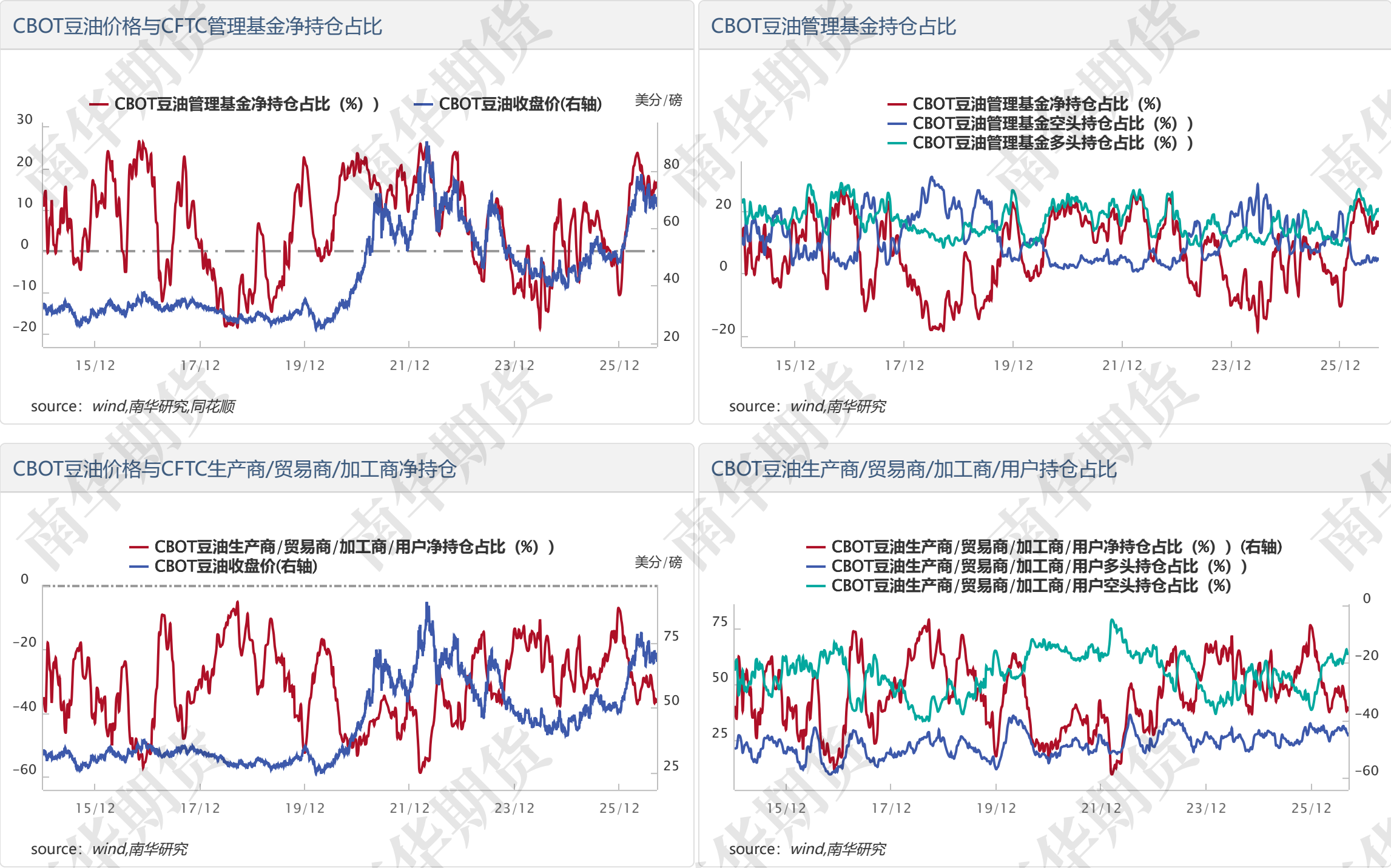
*外盘走势

BMD棕榈油主力上周先抑后扬，强于内盘；CBOT大豆在13美元/蒲附近低位震荡，美豆收割推进叠加丰产兑现，反弹乏力；CBOT豆油12月合约70.48美分/磅附近整理，D4 RIN下降使生柴需求边际转弱，美豆油随原油回落承压；ICE菜籽紧贴三年高位，中国采购恢复与创纪录压榨需求对冲收割卖压，但创纪录的投机净多持仓使价格对反转敏感。国际豆棕价差维持正值，棕榈油对价格敏感买家仍有吸引力，印度增量采购印证低价区的需求弹性。



*资金持仓

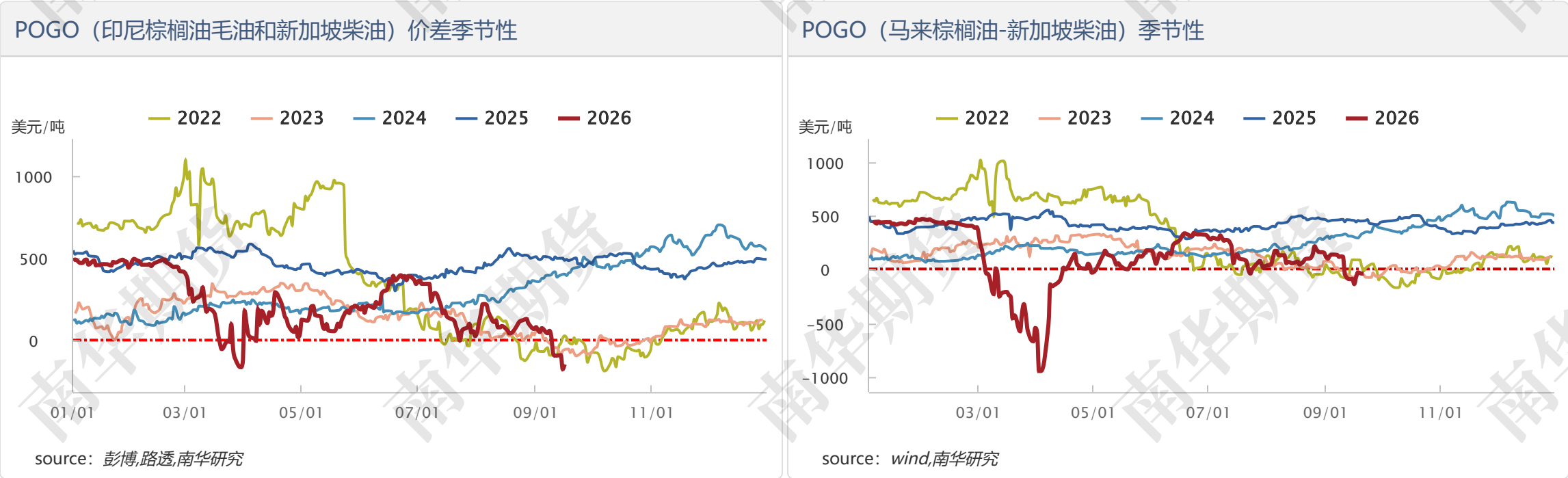
目前管理基金净持仓占比小幅下降，因美豆油价格小幅回落；生产商/贸易商等商业持仓仍为净空头，在价格高位继续持有大量空头头寸进行套期保值，锁定销售利润。基金在宏观利好刺激下大举做多，推动价格创下新高，而产业资本则在历史高位区域坚持套保。



第四章 估值和利润分析

4.1 产业链上下游利润跟踪

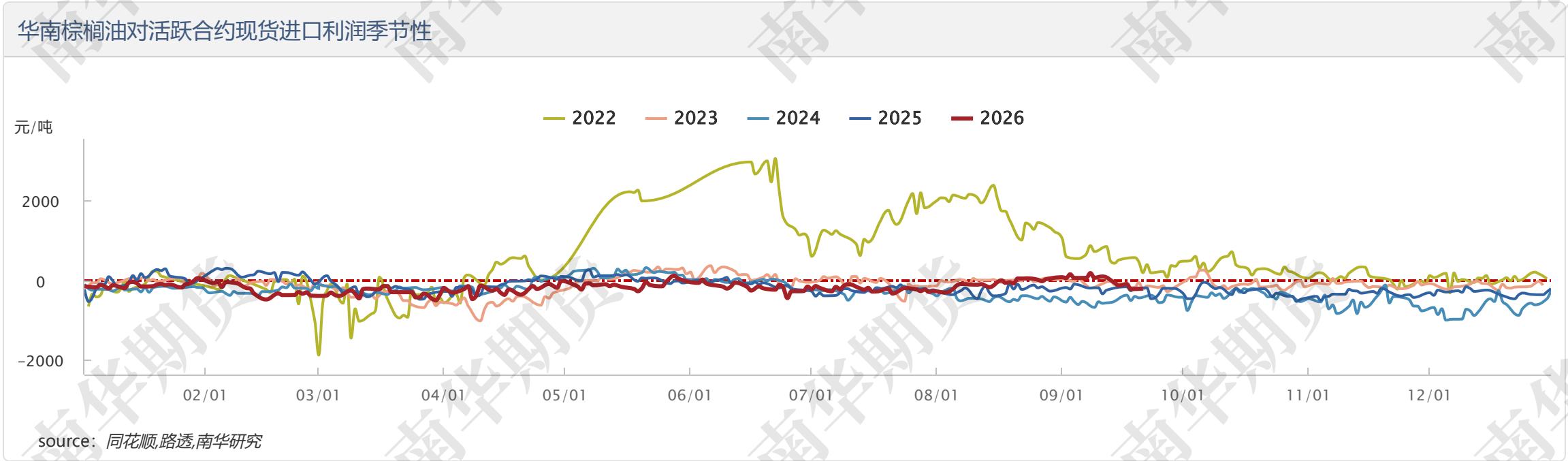
原油回落后POGO价差自高位边际收窄但整体仍在有利区间，B50于10月1日全面执行后印尼生柴掺混具备经济性、需求刚性明确；B60若2027年落地，产地工业需求将再上台阶。印尼出口专项税维持高位，产地出口成本对报价形成支撑。国内方面，油脂价格回落挤压上游榨利与贸易环节利润，豆油压榨厂催提反映现货消化压力，中游贸易商挺价与下游刚需采购的博弈主导现货价格韧性。



4.2 进出口利润跟踪

棕榈油方面，盘面深跌带动进口利润自负值区间边际修复，但产地报价坚挺、9月买船约46万吨已基本锁定四季度前期到港，高库存消化仍需时间；若进口利润持续修复将刺激新一轮买船、延后库存拐点，反之则利于四季度末去库。菜籽方面，加籽CNF报价偏高、进口压榨利润持续为负，但油厂为对冲贸易政策风险仍

维持采购，未来3个月月均到港约50万吨；远月菜油供给宽松预期已在1-5价差中部分计价，关注利润恶化对买船节奏的反馈。



第五章 供需及库存推演

5.1 产地供需平衡表推演

马来西亚方面，MPOB 8月库存282.45万吨（+7.48%）为连续第五个月累库、近十年同期最高；9月SPPOMA产量环比+21.32%、出口环比-12.8%至-24.7%，产消劈裂下9月库存或向295-300万吨迈进，CIMB预测9月底298万吨。10月后产量进入季节性拐点，若出口随棕豆价差收窄而回暖，库存高点或在10月确认，届时产地利空交易将阶段性告一段落。

印尼方面，超强厄尔尼诺+山火+B50三重因素共振，GAPKI下调2027年产量至5680万吨，USDA下修2026/27产量至4720万吨；B50全面执行后年耗约1540万吨毛棕榈油被本土锁定，印尼供需收紧的确定性显著高于马来。

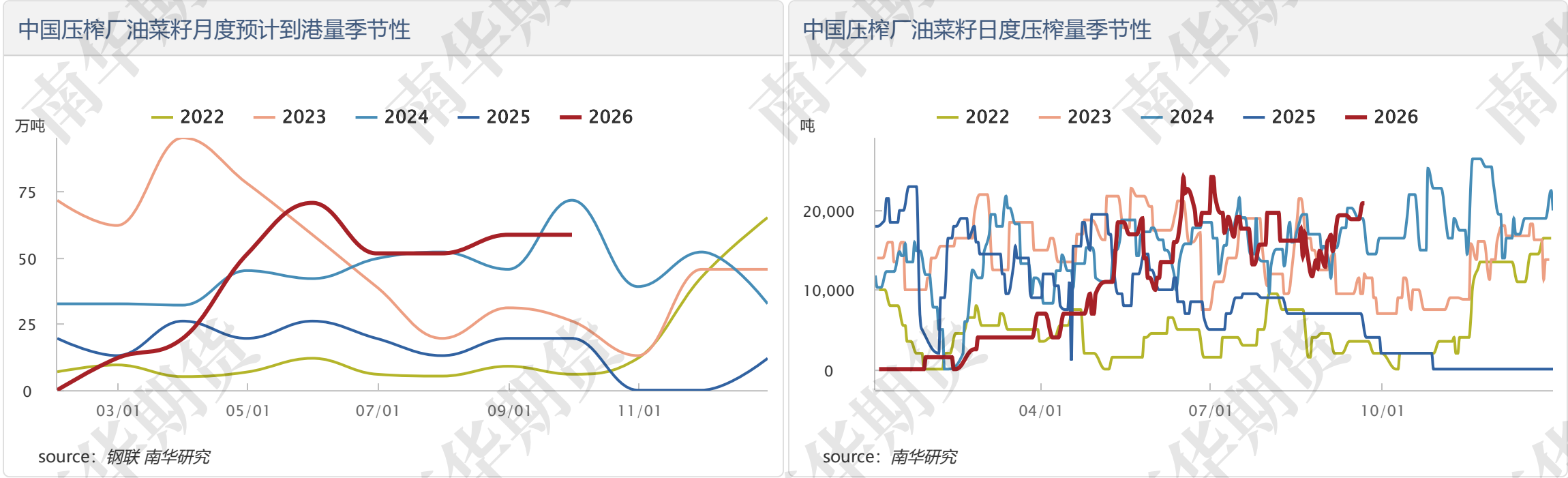
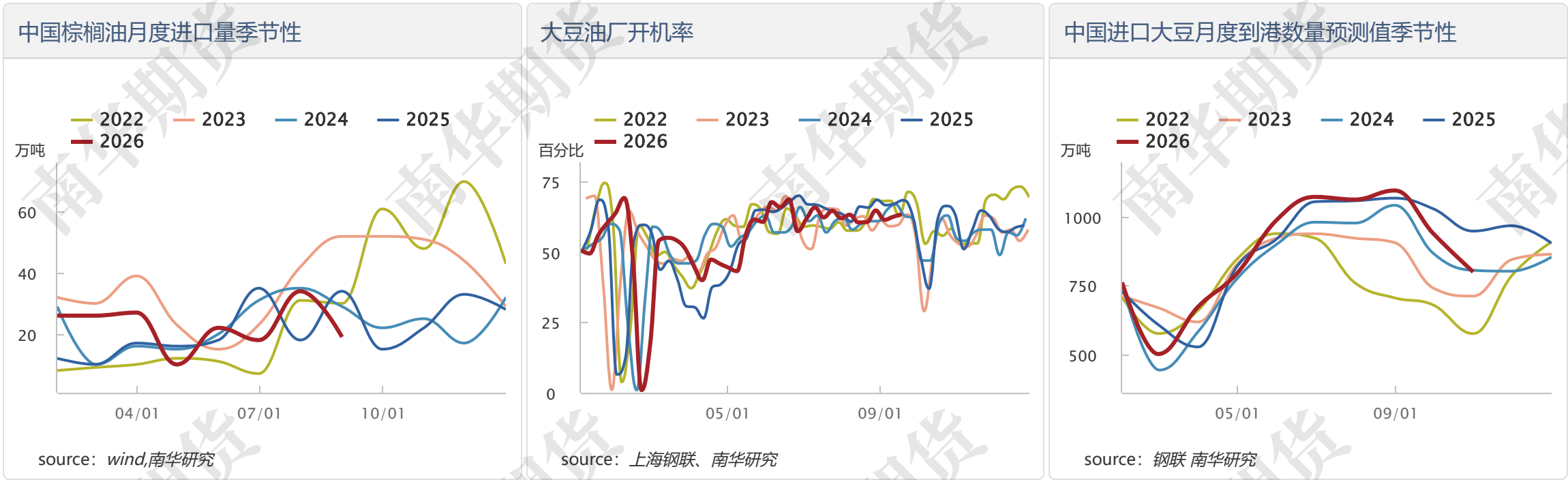
产地马来累库、印尼去库分化下，印尼出口报价坚挺将为马棕及全球油脂价格提供底部支撑，关注10-11月印尼产量与出口数据的验证。

5.2 供应端及推演

棕榈油方面，国内商业库存93.51万吨首度回落，但9月买船46万吨对应的到港压力集中在9月下旬-10月释放，短期库存或在94-96万吨区间反复后于四季度中后期拐头；8月进口19万吨（同比-44.5%）显示上半年高价对买船的抑制正在后移兑现，若进口利润不持续修复，四季度末供应收紧与B50产地锁流的共振值得警惕。

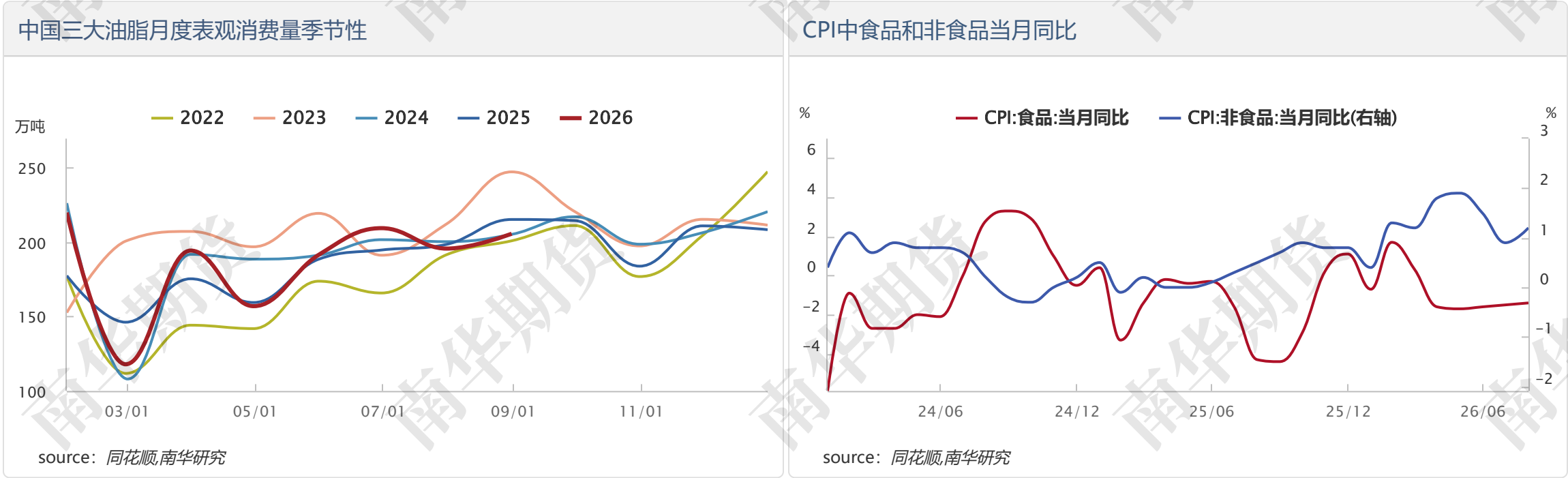
豆油方面，9月进口大豆到港约1000万吨、压榨量接近1000万吨，开机率63.46%高位，压榨厂豆油库存129.04万吨续创新高，供应宽松压制基差与盘面；美豆丰产确认后四季度采购成本重心下移，但商业买船偏少带来的远月供应节奏扰动仍需留意，双节后油厂开机与豆油库存拐点是关键观察点。

菜油方面，加拿大定产2210万吨、全球菜籽丰产格局明朗，未来3个月菜籽月均到港约50万吨，远月供给宽松压制估值；但当前华东菜油库存36.50万吨仍处历年同期偏低水平、现货偏紧，近强远弱格局未改。俄罗斯输华资格、加拿大收割进度是四季度供应节奏的主要变量。



5.3 需求端及推演

双节备货进入尾声、力度不及预期，节后需求进入短暂真空期，终端以刚需采购为主。豆棕价差约-921元/吨、倒挂幅度收窄，棕榈油深跌后食用替代消费边际改善，低价区印度、中东采购活跃印证需求弹性；豆油维持板块内需求基本盘；菜油高价格对需求的抑制仍在，但食品工业与储备需求提供韧性。中长期看，需求端难以为价格提供向上驱动，行情核心仍取决于供应端变量，超强厄尔尼诺的实际减产幅度、B50执行兑现度与国内库存拐点。



豆油月度平衡表					
单位/万吨	期初库存	产量	进口	需求（表需）	期末库存
12月	41.1	5	20	30	36.1
11月	46.1	5	20	30	41.1
10月	51.1	5	20	30	46.1
9月	64.1	7	15	35	51.1
8月	66.15	8.17	13.35	23.57	64.1
7月	69.96	9.83	15.02	28.99	65.82

6月	76.90	9.83	10	23.99	72.74
5月	77.54	19.53	11.09	31.26	76.9
4月	77.77	13	18.18	31.41	77.54
3月	66.08	14.48	34.40	37.19	77.77
2月	53.6	14.69	23.56	25.77	66.08
1月	43.44	21.98	15.12	26.94	53.6

source：南华研究

菜油月度平衡表

单位/万吨	期初库存	产量	进口	需求（表需）	出口	期末库存
12月	81.83	162	0.5	160	8	76.33
11月	89.22	162	0.5	160	10	81.72
10月	106.61	162	0.5	170	10	89.11
9月	118.60	167	0.5	170	10	106.1
8月	111.74	171.77	0.5	162.41	3	118.6
7月	101.97	174.27	0.56	165.83	2.16	108.81
6月	81.27	178.13	0.58	162.49	1.97	95.52
5月	62.68	185.29	0.44	171.11	1.8	75.5
4月	79.12	90.1	0.50	106	1.86	61.86
3月	92.13	105.4	0.79	111.97	2.45	83.9
2月	88.65	109.2	0.79	102.04	2.45	94.15
1月	93.25	123.75	0.56	124.1	3.63	89.83

source：南华研究

免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本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。本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。未经本公司允许，不得以任何方式传送、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。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

公司总部地址：浙江省杭州市上城区富春路136号横店大厦
邮编：310008
全国统一客服热线：400 8888 910
网址：www.nanhua.net
股票简称：南华期货
股票代码：603093

南华期货APP



南华期货公众号



南华研究公众号



Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富