



智慧创造奇迹  
一流的咨询, 卓越的服务  
First class consultancy Excellent services

南华期货研究所

周梓房 研究员

[Zhouzifang@nawaa.com](mailto:Zhouzifang@nawaa.com)

0571-87839284

投资咨询从业资格号

Z0012003

孙金辰 助理研究员

[sunjinchen@nawaa.com](mailto:sunjinchen@nawaa.com)

0571-87839255

徐敏競 助理研究员

[xuminjing@nawaa.com](mailto:xuminjing@nawaa.com)

0571-87833232



南华期货研究 NFR

石化周报

2017年3月27日星期一

### 摘要

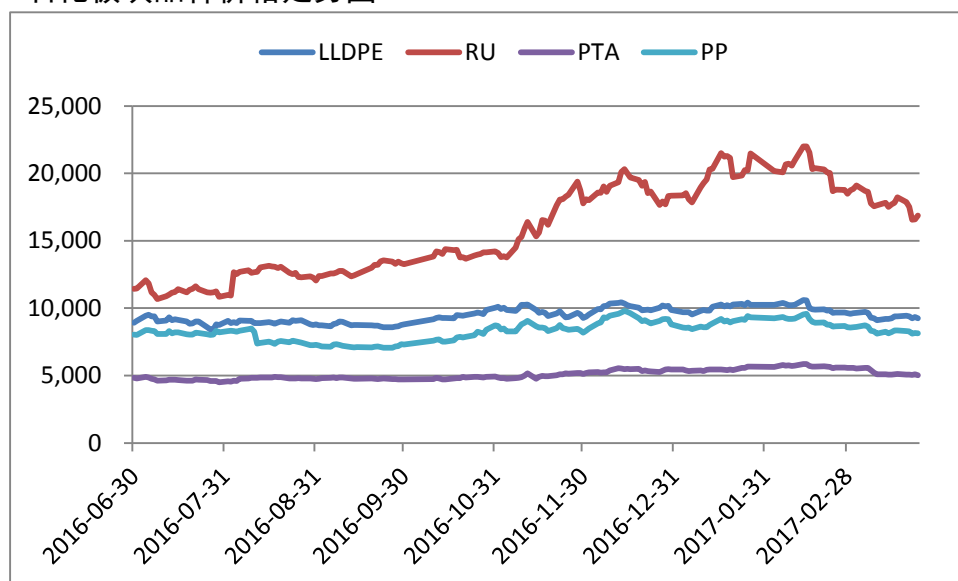
**橡胶:** 本周沪胶继续下跌, 1709 合约周下跌 10.24%。国内方面, 2 月, 中国进口天然胶 21.7 万吨, 同比虽有 55.4% 的增幅, 环比却下滑了 8.5%。国际方面, 此次泰国抛储成交 1.3 万吨国储胶, 其余 10.7 万吨库存将在五月底之前抛售。最近橡胶大跌的原因主要是沪胶技术面破位, 前期原油价格大跌, 整体商品回调明显, 泰国方面的抛储拍卖的流拍说明下游需求层面表现不佳, 终端不看好未来价格走势。近期沪胶主力合约换月, 且 9 月合约是天然的空头合约, 老胶出库, 多头不能很好的完全处理, 不能将老胶往后抛, 后期 9 月合约必将期现回归。库存方面, 青岛保税区库存持续升高, 说明现今库存稳定, 整体货源供给充分。合成胶方面, 近期出现大跌, 但是在短期内轮胎厂并不会更改制作配方, 所以影响并不是很大, 主要看后期合成胶价格走势。9-1 合约若价差扩大到 1000 以上, 可考虑 9-1 反套, 空 9 买 1。

**聚烯烃:** 本周聚烯烃再次回落, L 主力合约周下跌 1.54% 收于 9260, PP 主力合约周下跌 2.55% 收于 8142。宏观数据转弱, 大宗商品整体回落。现货煤化工竞拍价格变化不大, 期货下跌导致基差转正。石化库存本周下降较快, 社会库存也有所下降。下游地膜旺季接近尾声, PP 下游开工率维持不变, 终端消费不及预期。目前技术面已破位, 空单可介入。

**TA:** 本周 PTA 市场小幅震荡, PTA 期货均价为 5058.4 元/吨, 较上一周下跌 34 元/吨, 内盘现货均价 5022 元/吨, 较上周下跌 12 元/吨。现货与 05 期货报盘 50 元/吨, 商谈 60 元/吨, 仓单与 05 期货报盘在 50 元/吨, PTA 工厂库存和聚酯工厂库存分别为 2~4 天和 4~6 天。本周 PTA 装置逸盛大化 375 与恒力 220 装置的检修, 聚酯负荷方面, 本周装置负荷率稳定, 至目前至 86.18% 左右。截止周五 PTA 总负荷在 77.42% 附近。4 月份视产销的复苏及 PX 走势不排除有企稳反弹可能, 但受制于去库存力度较弱、产业链利好透支等压制反弹高度预计有限。

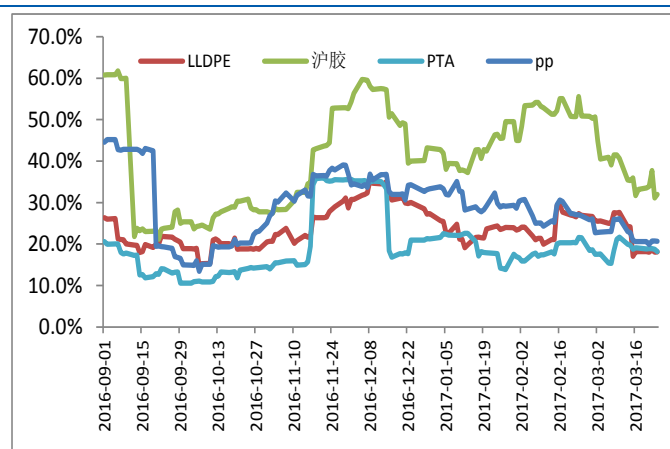
## 一、石化板块本周行情

图 1 石化板块品种价格走势



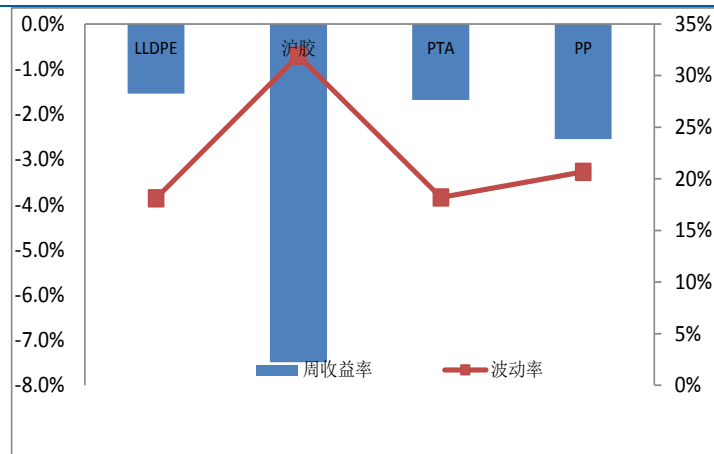
资料来源：南华研究

图 2 各品种年化波动率走势



资料来源：南华研究

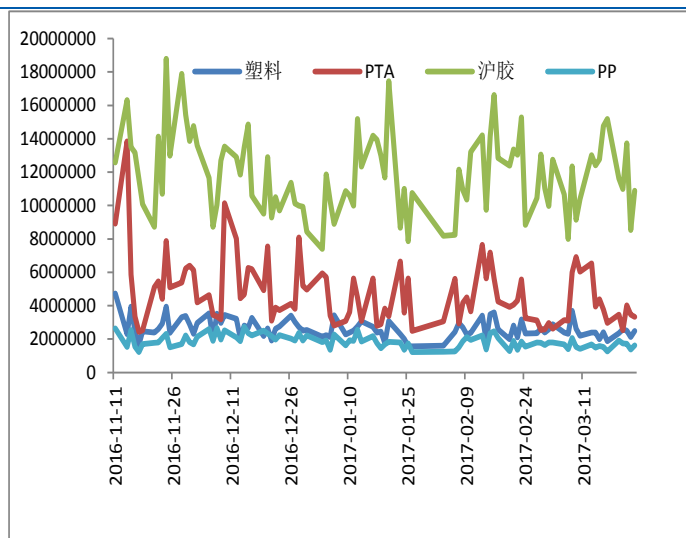
图 3 收益率



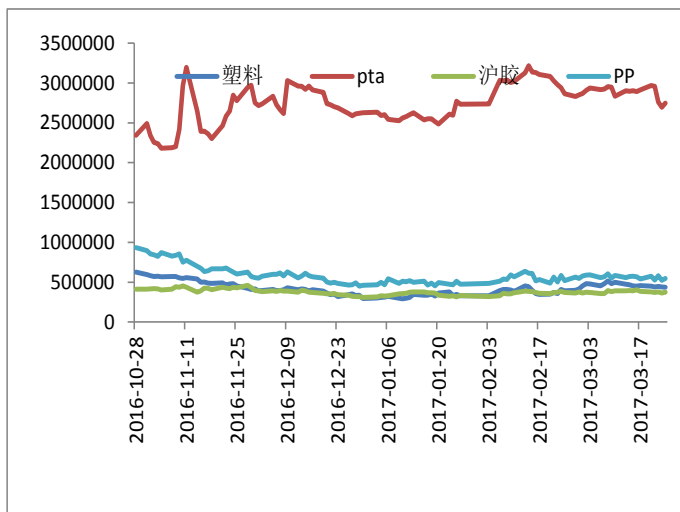
资料来源：南华研究

图 4 各品种成交额走势

图 5 持仓量走势



资料来源：南华研究



资料来源：南华研究

## 二、石化品种基本面分析

### 2.1 橡胶：继续下跌

#### 盘面走势回顾：

本周沪胶继续下跌，1709 合约周下跌 10.24%。国内方面，2 月，中国进口天然胶 21.7 万吨，同比虽有 55.4% 的增幅，环比却下滑了 8.5%。国际方面，此次泰国抛储成交 1.3 万吨国储胶，其余 10.7 万吨库存将在五月底之前抛售。最近橡胶大跌的原因主要是沪胶技术面破位，前期原油价格大跌，整体商品回调明显，泰国方面的抛储拍卖的流拍说明下游需求层面表现不佳，终端不看好未来价格走势。近期沪胶主力合约换月，且 9 月合约是天然的空头合约，老胶出库，多头不能很好的完全处理，不能将老胶往后抛，后期 9 月合约必将期现回归。库存方面，青岛保税区库存持续升高，说明现今库存稳定，整体货源供给充分。合成胶方面，近期出现大跌，但是在短期内轮胎厂并不会更改制作配方，所以影响并不是很大，主要看后期合成胶价格走势。9-1 合约若价差扩大到 1000 以上，可考虑 9-1 反套，空 9 买 1。

**上游市场：**原料方面，合艾 USS 价格 69.99（-3.24）泰铢/千克，烟片价格 72.19（-4.33）泰铢/千克，杯胶价格 58（-5）泰铢/千克，胶乳价格 70（+0）泰铢/千克。

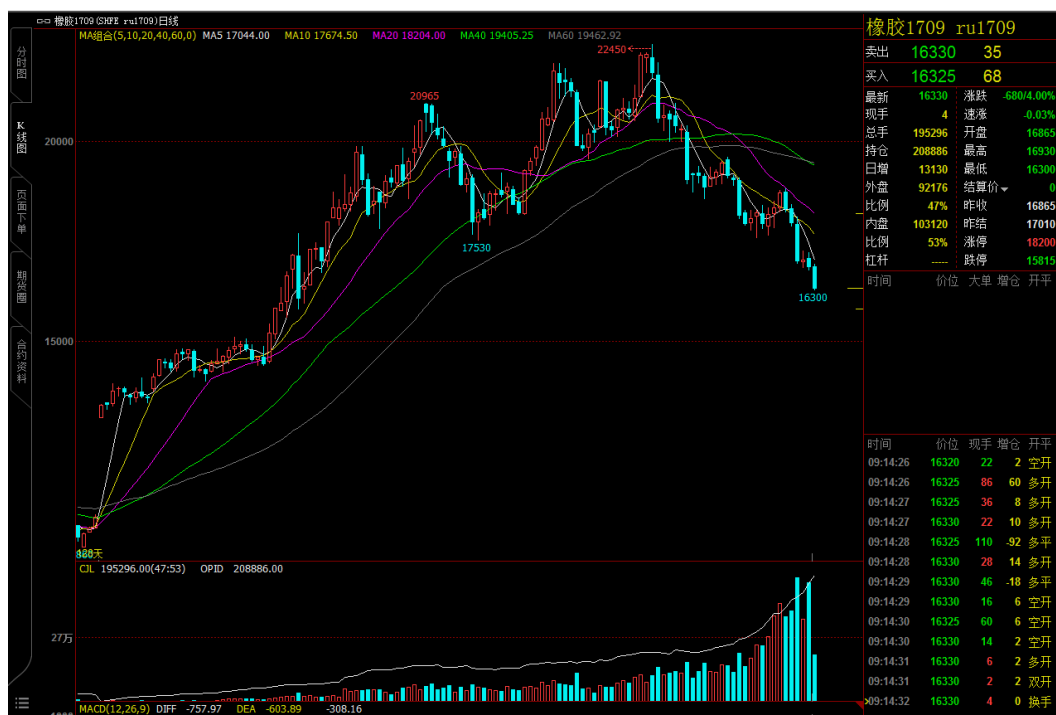
**外盘市场：**日胶主力合约价格 259.2（-7.75%）日元/公斤，新加坡 TSR20 主力合约价格 1889（-7.43%）美元/吨。

**现货市场：**山东全乳报价在 15500（-1500）元/吨左右；越南 3L 报价 16200（-1200）元/吨；泰国烟胶 16600（-1600）元/吨；泰标复合橡胶人民币报价 15950（-1250）元/吨；

**合成胶：**华东地区齐鲁石化苯橡胶 1502 市场价 15700（-2300）元/吨；顺丁橡胶市场价 17650（-2550）元/吨。

**终端市场：**轮胎企业全钢胎开工率 69.64%（+0.62%），半钢胎开工率 73.94%（+0.41%）。

图 6 沪胶 1705 合约价格走势

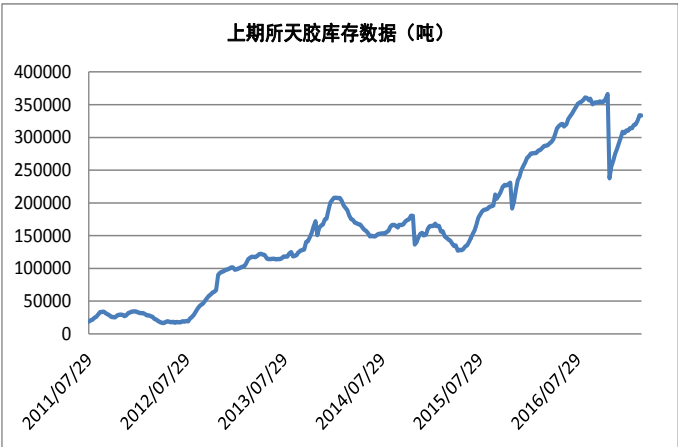


资料来源:文华财经 南华研究

### 一周消息面:

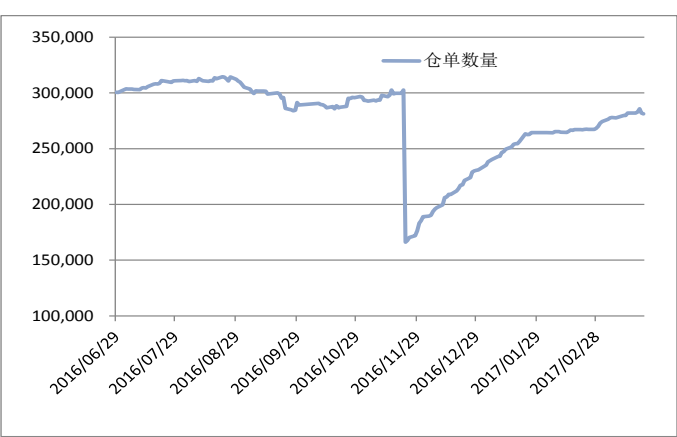
- 2月, 山东出口轮胎 1120 万条, 较 1 月份骤降 47.8%。数据显示, 烟威地区轮胎出口降幅相对稍小。其中烟台降 15%, 威海降 26%, 荣城降 22%。相比这三个主要轮胎生产城市, 其他山东主要地区基本暴跌 50%左右。其中东营大降 56%, 潍坊大跌 57%, 青岛猛降 53%, 出口量全部“腰斩”。稍好一些的青岛开发区、枣庄也分别下降了 45%和 42%。
- 2月, 中国进口天然胶 21.7 万吨, 同比虽有 55.4%的增幅, 环比却下滑了 8.5%。今年前 2 个月, 中国共进口天然胶 45.4 万吨, 同比增长 25.3%。
- 2017 年 1 月, 美国合成胶进口量同比下滑 7.9%, 比去年 12 月增长 12.4%。本月, 大部分合成胶品种同比下降, 其中丁苯、顺丁、卤代丁基和丁腈分别下降 26.8%、28.6%、15.3%和 28.4%, 是本月合成胶进口量下滑的主要品种。而本月丁基胶独树一帜, 同环比双增, 同比增 7.5%, 环比大涨 59.2%。出口方面, 本月合成胶出口量表现良好, 同比增长 10.4%, 比去年 12 月增长 16.3%。其中, 丁苯(固体)同比大增 50.0%, 环比也大增 42.9%; 丁腈(固体)同比暴增 118.4%, 环比也大增 95.7%; 氯丁(固体)同比暴增 143.7%, 环比也大增 45.9%, 致使本月出口量同环比双增。
- 1 月, 美国进口天然胶 7.8 万吨, 同比微增 0.6%, 环比增长 7.4%。本月烟片胶、标胶进口的提升, 对天然胶进口增长起主要拉动作用。其中, 烟片胶同比增长 22.4%, 环比增长 11.4%。标胶同比增长 1.6%, 环比增长 8.3%。此外, 乳胶同比大降 38%, 环比减少 5%。

图 7 上期所天胶库存数据



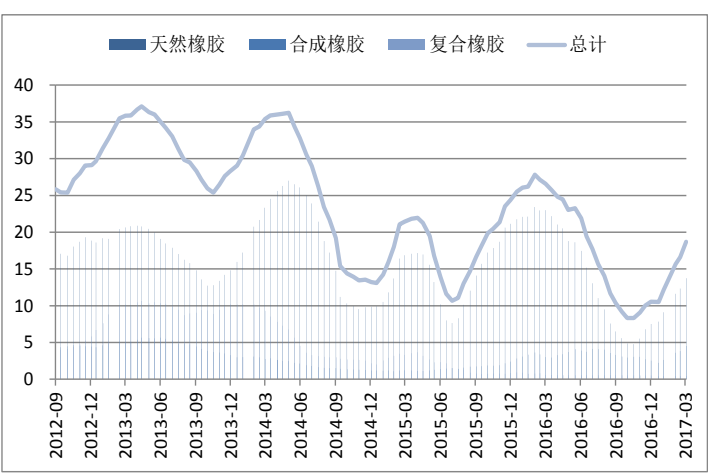
资料来源：南华研究

图 8 上期所天胶仓单数量



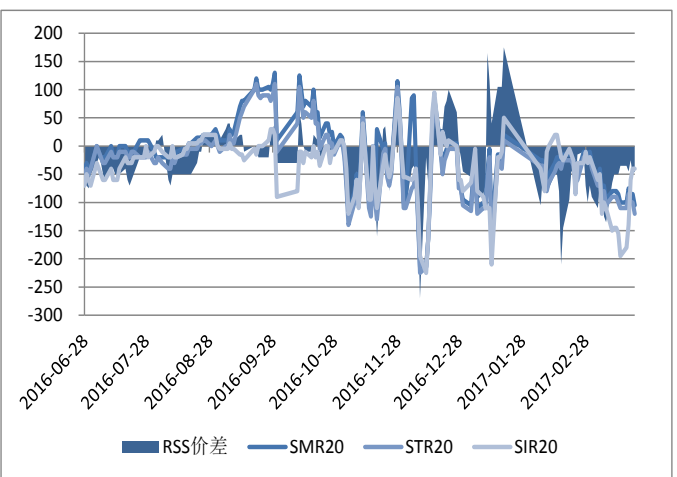
资料来源：南华研究

图 9 青岛保税区橡胶库存走势



资料来源：南华研究

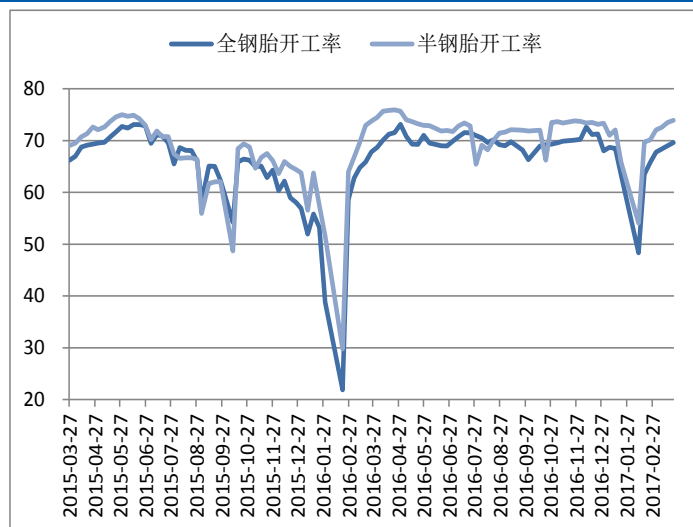
图 10 内外盘价差



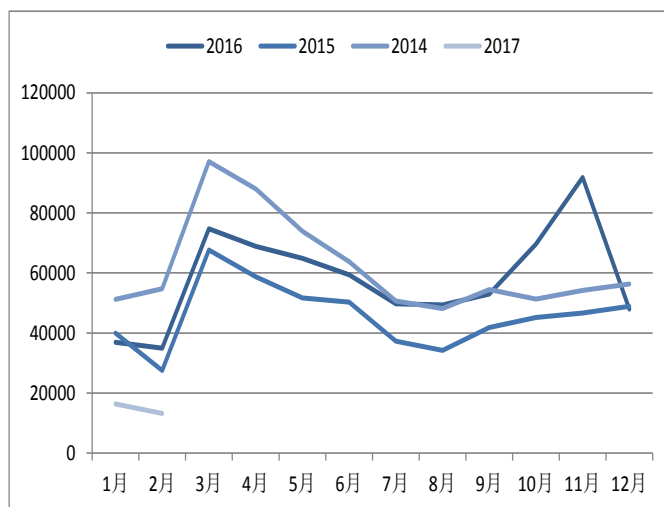
资料来源：南华研究

图 11 国内轮胎厂开工率

图 12 重卡销量



资料来源：中国橡胶信息贸易网 南华研究



资料来源：南华研究

## 2.2 PTA 小幅下挫，弱势下跌

本周油价弱势收跌，截止周四，WTI 价格较上周五微幅收跌 1.64 美元/桶，布油累计收低 1.2 美元/桶。原油期货价格周一收盘下跌，因美国活跃原油钻探平台数量的再度增加。周二美国原油跌至 11 月以来最低，因对新供应的担忧盖过了 OPEC 有关可能将减产协议延长至 6 月以后最新传闻的影响。美国原油库存续创新高的利空影响持续发酵，市场担心石油输出国组织 (OPEC) 减产行动对油价的提振效果正在衰退，同时美元企稳反弹也加大了油价的下行压力。

在原油下跌、PTA 整体库存偏高、产销弱势等因素影响下，本周 PTA 表现弱势。周内聚酯工厂低价刚需采购力度尚可，但受市场持续下跌拖累及产品库存偏高压制聚酯工厂投机性买盘不佳。另外套保商成交一般，仓单与现货价格基于平水，与 05 期货基差在 45-55 元/吨水平。装置方面，恒力一套 220 万吨装置 3.25-4.6 计划检修。逸盛大连一套 375 万吨 PTA 装置 4 月 5 日起计划内停车 10 天左右，天津石化 34 万吨装置计划 5 月份停车检修 2 周左右。扬子石化一套 60 万吨装置计划在二季度期间停车检修。仪征石化一套 35 万吨装置计划在 3-4 月份检修。远东石化可能在 5 月份重启其中 140 万吨装置。浙江利万一套 70 万吨装置计划在二季度检修。宁波台化 120 万吨装置计划 5 月份停车检修 3 周。汉邦石化一套 70 万吨装置目前停车，短期不会重启；另一套 220 万吨装置初步计划 4 月份停车检修。四川蓬威石化 90 万吨装置 2 月 16 日投料开车。翔鹭石化据悉正在加快重组，可能在 6-7 月份重启。PTA 负荷至 77.42%，聚酯负荷在 86.18%。

目前 PTA 面临的主要矛盾为供需结构中性与社会库存量、仓单量大，当然随着逸盛大化 375 与恒力 220 装置的检修，4 月份起整体供需结构将会有所改善，但在聚酯产销力度一般、库存高企的情况下场内情绪依旧偏弱。另外月底 PX 价格走弱，PTA 成本短期仍有下移空间，预计 PTA 短期弱势震荡，4 月份视产销的复苏及 PX 走势不排除有企稳反弹可能，但受制于去库存力度较弱、产业链利好透支等压制反弹高度预计有限。

图 13MX/PX 利润



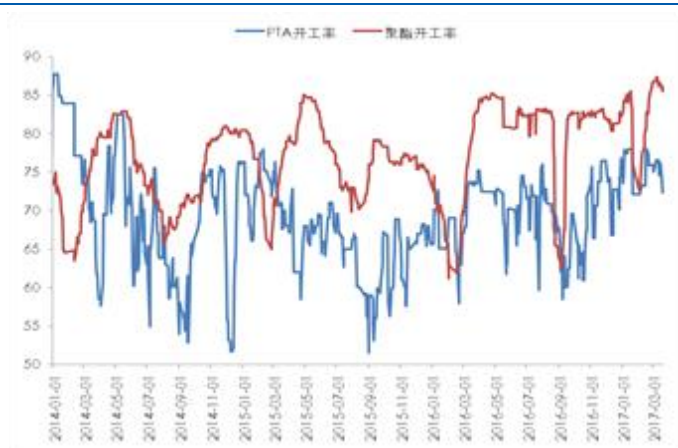
资料来源：wind 南华研究

图 14 MX/PX 价格



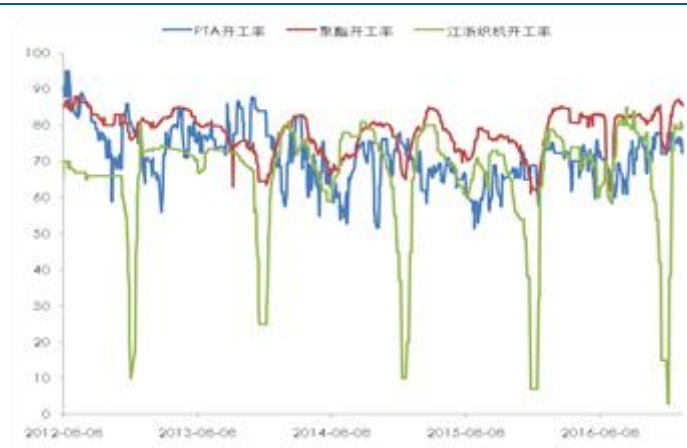
资料来源：wind 南华研究

图 15 PTA 及下游开工率



资料来源：wind 南华研究

图 16 PTA 江浙织机开工率



资料来源：wind 南华研究

## 2.3 聚烯烃—空单入场

### 1、本周回顾

本周聚烯烃再次回落,L 主力合约周下跌 1.54%收于 9260, PP 主力合约周下跌 2.55%收于 8142。宏观数据转弱,大宗商品整体回落。现货煤化工竞拍价格变化不大,期货下跌导致基差转正。石化库存本周下降较快,社会库存也有所下降。下游地膜旺季接近尾声, PP 下游开工率维持不变,终端消费不及预期。目前技术面已破位,空单可介入。

## 2、新增产能

2017 年 PE 装置投产计划（部分装置影响推迟一个季度）

| 生 产 企 业   | 装置类 别  | 产 能 | 产 量 (L) | 产 量 (M) | 产 量 (H) | 计划投产时间 | 来 源 |
|-----------|--------|-----|---------|---------|---------|--------|-----|
| 江 苏 斯 尔 邦 | LD/EVA | 30  | 24.75   | 26.13   | 27.50   | 2017.1 | 甲醇  |
| 中 天 合 创   | LDPE   | 37  | 22.20   | 23.43   | 24.67   | 2017.4 | 煤制  |
| 久 泰 能 源   | 全密度    | 25  | 3.75    | 3.96    | 4.17    | 2017.7 | 煤制  |
| 神 华 宁 煤   | PE     | 43  | 6.45    | 6.81    | 7.17    | 2017.7 | 煤制  |
| 中 海 壳 牌   | HDPE   | 40  | 3.00    | 3.17    | 3.33    | 2017.8 | 油制  |
| 中 海 壳 牌   | LLDPE  | 30  | 2.25    | 2.38    | 2.50    | 2017.8 | 油制  |
| 合计        |        | 205 | 62.40   | 65.87   | 69.33   |        |     |

资料来源： IHS、卓创、隆众、弘则研究、浙江明日 南华研究

2017 年 PP 新增产能

| 国内 | 公司名称    | 产 能 | 产 量 (L) | 产 量 (M) | 产 量 (H) | 投 产 时 间 |
|----|---------|-----|---------|---------|---------|---------|
|    | 常 州 富 德 | 30  | 24.75   | 26.13   | 27.50   | 2017.1  |
|    | 青 海 盐 业 | 16  | 7.20    | 7.60    | 8.00    | 2017.3  |
|    | 中 天 合 创 | 35  | 13.125  | 13.85   | 14.58   | 2017.4  |
|    | 云天化     | 20  | 9.00    | 9.50    | 10.00   | 2017.3  |
|    | 华 亭 煤 业 | 20  | 6.00    | 6.33    | 6.67    | 2017.5  |
|    | 久 泰 能 源 | 35  | 2.63    | 2.77    | 2.92    | 2017.8  |
|    | 神 华 宁 煤 | 60  | 9.00    | 9.50    | 10.00   | 2017.7  |
|    | 中 海 壳 牌 | 40  | 12.00   | 12.67   | 13.33   | 2017.8  |
|    | 中 江 石   | 35  | 2.63    | 2.77    | 2.92    | 2017.9  |

|  |         |     |       |       |       |        |
|--|---------|-----|-------|-------|-------|--------|
|  | 化       |     |       |       |       |        |
|  | 河 北 海 伟 | 20  | 1.50  | 1.58  | 1.67  | 2017.9 |
|  | 合计      | 311 | 87.83 | 92.70 | 97.58 |        |

资料来源：IHS、卓创、隆众、弘则研究、浙江明日 南华研究

#### 2017 年 PE 检修情况

| 企业    | 装置     | 产能 | 检修时间                      | 检修周期       | 损失量   |
|-------|--------|----|---------------------------|------------|-------|
| 中煤榆林  | LLDPE  | 30 | 2017 年 3 月底<br>-4 月底      | 1 个月       | 2.47  |
| 抚顺石化  | HDPE   | 8  | 2017 年 5 月 10<br>日        | 检修 45<br>天 | 1.2   |
|       | LLDPE  | 45 |                           |            | 5.7   |
|       | 新 HDPE | 35 |                           |            | 4.3   |
| 扬子石化  | HDPE   | 27 | 2017 年 4 月                | 检修 45<br>天 | 3.3   |
|       | LLDPE  | 23 |                           |            | 2.83  |
| 齐鲁石化  | LLDPE  | 12 | 2017 年 4 月底               | 检修 45<br>天 | 1.45  |
|       | LDPE   | 14 |                           |            | 1.73  |
|       | HDPE   | 14 |                           |            | 1.73  |
|       | 新 HDPE | 25 |                           |            | 3.05  |
| 上海石化  | 不详     | 25 | 2017 年 3 月<br>21-4 月 5 日  | 检修 15<br>天 | 1.1   |
|       |        | 20 | 2017 年 4 月 5<br>日-5 月 2 日 | 1 个月左<br>右 | 1.7   |
| 扬子巴斯夫 | LDPE   | 20 | 不详                        | 不详         |       |
| 四川石化  | HDPE   | 30 | 2017 年 12 月               | 一个月        | 2.4   |
|       | 全密度    | 30 |                           |            | 2.4   |
| 福建联合  | 不详     | 不详 |                           |            |       |
| 总计    |        |    |                           |            | 35.36 |

资料来源：金联创、明日控股 南华研究

#### 2017 年 PP 检修情况

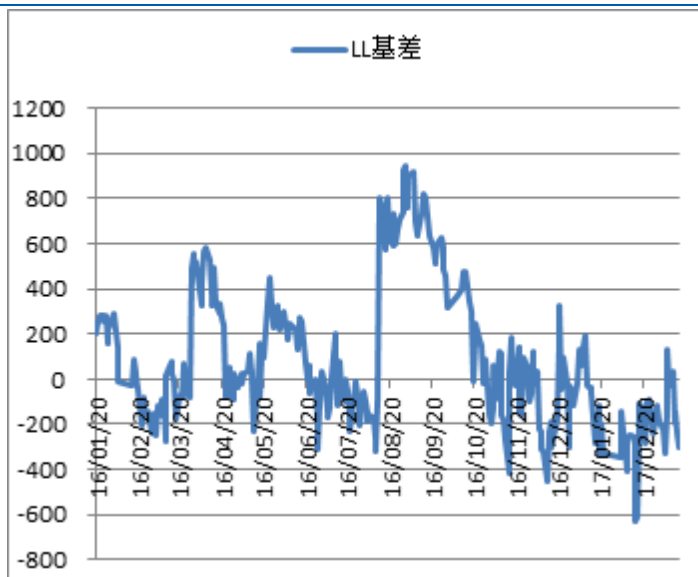
| 装置名称 | 产能 | 预计停车时间 | 检修周期 | 损失量 |
|------|----|--------|------|-----|
|------|----|--------|------|-----|

|      |     |                          |                 |       |
|------|-----|--------------------------|-----------------|-------|
| 四川乙烯 | 45  | 2017 年年底                 | PX 装置改扩建影响停车    | 3.75  |
| 抚顺石化 | 30  | 2017 年二季度                | 待定              | 2.50  |
| 齐鲁石化 | 7   | 2017 年 4 月               | 45 天            | 0.86  |
| 广州石化 | 6   | 2017 年 6 月 1 日 - 7 月 5 日 | 35 天            | 0.58  |
| 荆门石化 | 12  | 2016 年 12 月 15           | 2017 年 1 月 3 日  | 0.49  |
| 宁波富德 | 40  | 2017 年 1 月份              | 7 天             | 0.77  |
| 钦州石化 | 20  | 2016 年 11 月 5 日          | 2017 年 1 月 15 日 | 3.84  |
| 中煤榆林 | 30  | 2017 年 4 月份              | 30 天            | 2.47  |
| 福建联合 |     | 不详                       | 不详              | 不详    |
| 扬子石化 | 34  | 2017 年 8 月份              | 40 天            | 3.73  |
| 神华宁煤 | 100 | 2017 年 6 月份              | 30 天            | 8.22  |
| 总计   |     |                          |                 | 27.20 |

资料来源：金联创、明日控股 南华研究

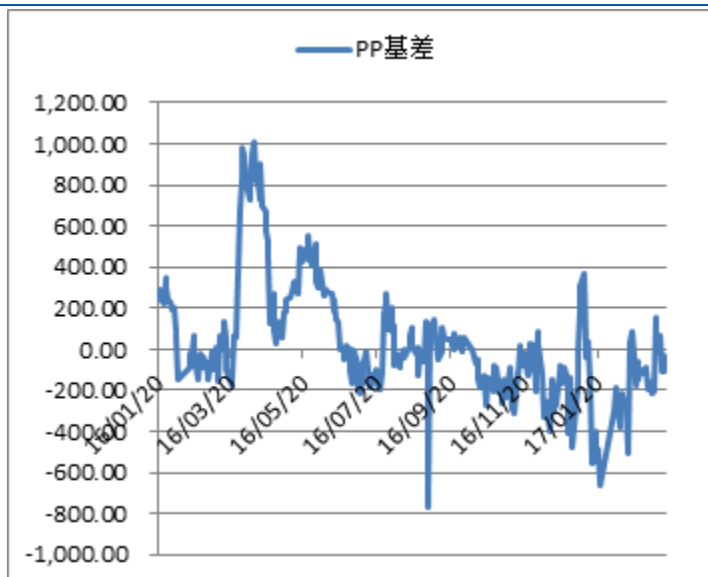
### 3、基差

图 17 LL 基差



资料来源：卓创资讯 南华研究

图 18 PP 基差

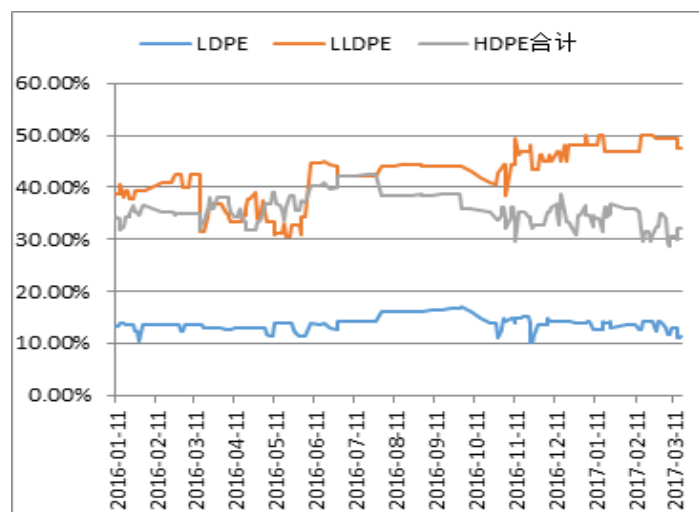


资料来源：卓创资讯 南华研究

煤化工竞拍本周整理,周末LL煤化工竞拍价格9340,基差108。PP煤化工竞拍价格8250,基差80,前期套利盘解锁,市场套利盘货源出货。

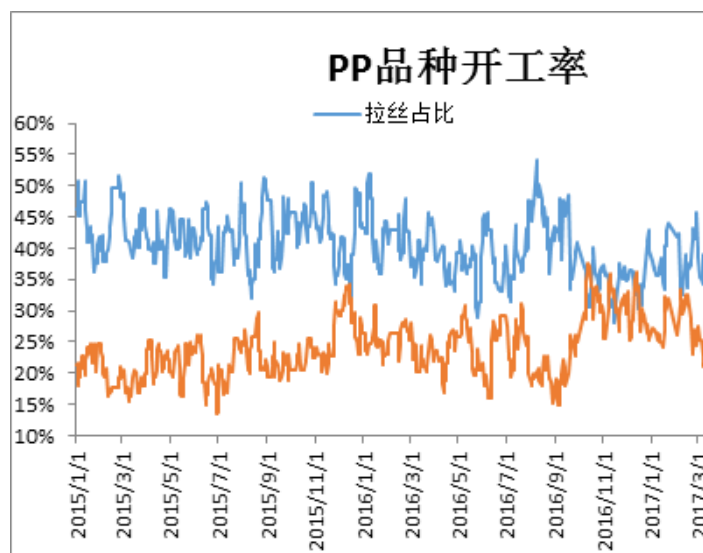
#### 4、供应量

图 19 PE 生产比例



资料来源：卓创资讯 南华研究

图 20 PP 开工率



资料来源：卓创资讯 南华研究

最新线性开工率 45.12%，线性开工率小幅下降，PP 拉丝开工率 29.5%，拉丝开工率小幅下降。

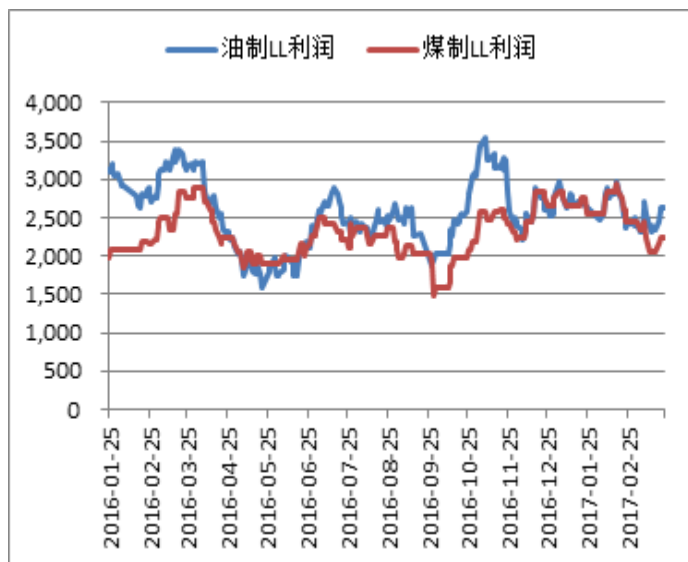
PE 方面本周石化检修情况相比上周小幅增加，停车涉及产能在 175 万吨，损失产量在 2.35 万吨。PP 方面，本周装置损失量预计在 5.9 万吨，环比上周增加。

#### 5、聚烯烃产业链利润

原油本周走弱，PE 石化利润 2700 元/吨，PP 石化利润 1400 元/吨。成本上沿装置外采甲醇华东外采甲醇制 LL 500 元/吨，制 PP 亏损 580 元/吨。进口方面目前亏损严重，LL 进口亏损 445 元/吨，PP 进口亏损 700 元/吨，预计后市进口将有所减少，关注 PP 转口和出口利润。

图 21 LLDPE 煤化工 VS 煤化工利润（元/吨）

图 22 LLDPE 进口利润（元/吨）



资料来源：wind 南华研究

图 23 PP 石化企业利润（元/吨）



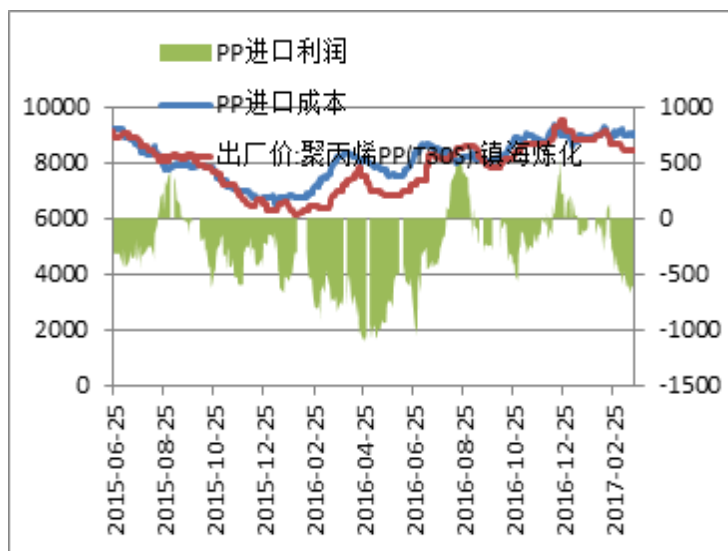
资料来源：wind 南华研究

图 24 PP 进口利润（元/吨）



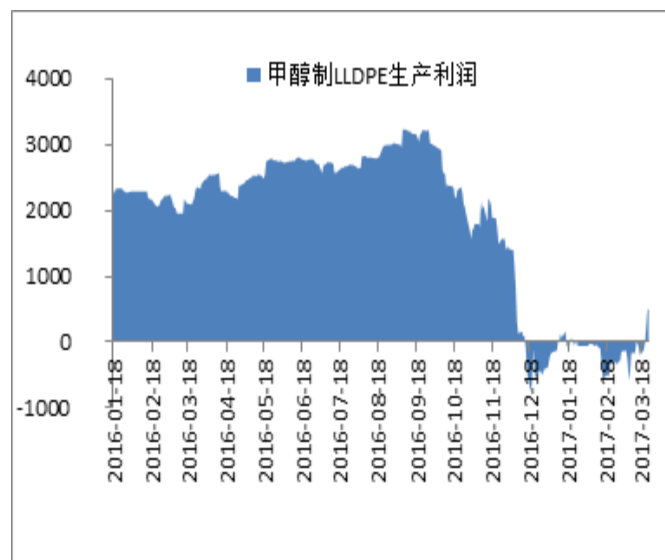
资料来源：wind 南华研究

图 25 甲醇制 LLDPE 利润（元/吨）

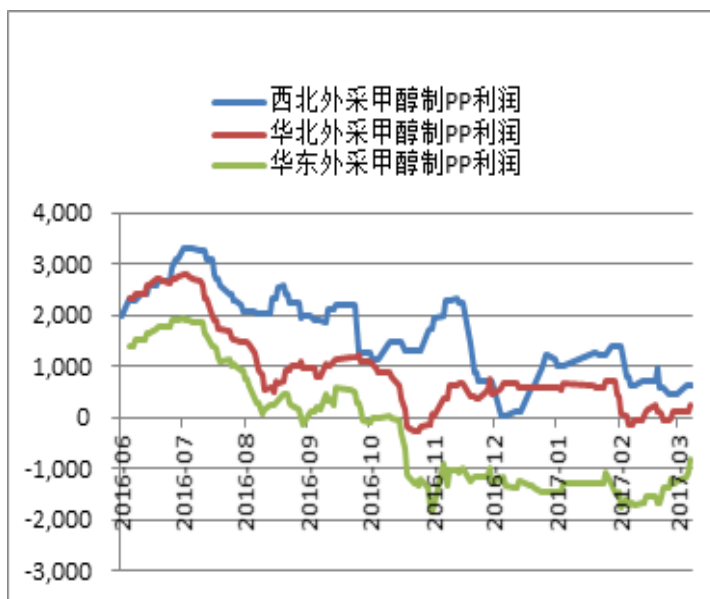


资料来源：wind 南华研究

图 26 甲醇制 PP 利润（元/吨）

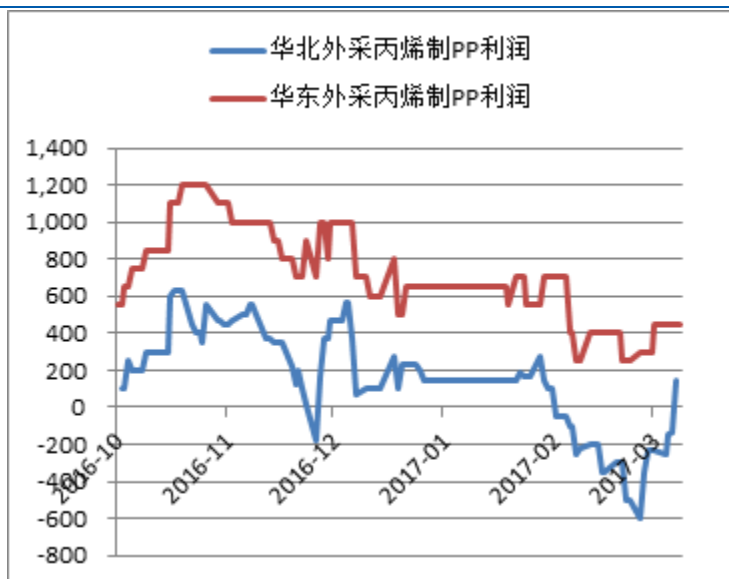


资料来源: wind 南华研究



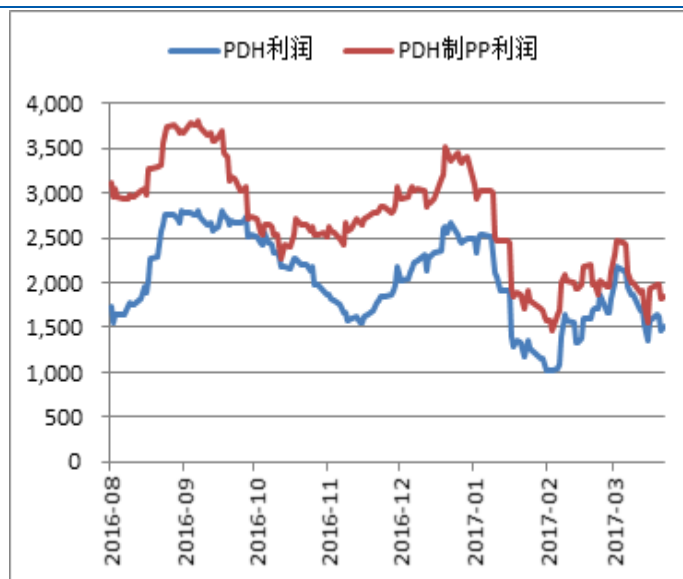
资料来源: wind 南华研究

图 27 外采丙烯制 PP 利润 (元/吨)



资料来源: wind 南华研究

图 28 PDH 工艺相关利润



资料来源: wind 南华研究

## 6、库存及仓单

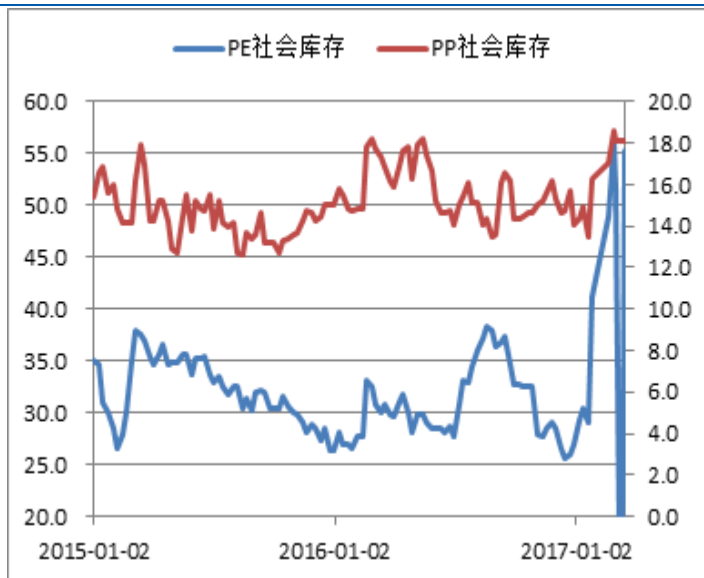
据隆众统计, 本周 PE 社会库存总量小幅下降, 目前库存 54.5 万吨, 降幅在 1.5%。PP 社会库存 17.8 万吨, 降幅在 1.8%。

图 29 聚烯烃石化库存



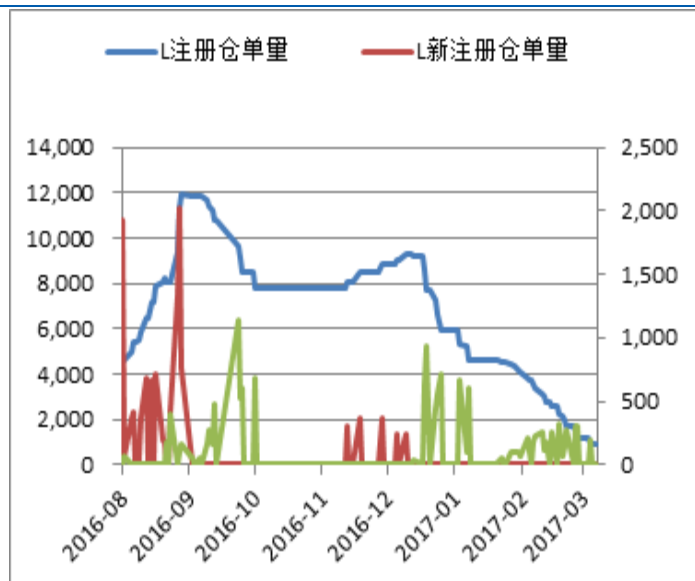
资料来源：卓创资讯 南华研究

图 30 聚烯烃社会库存



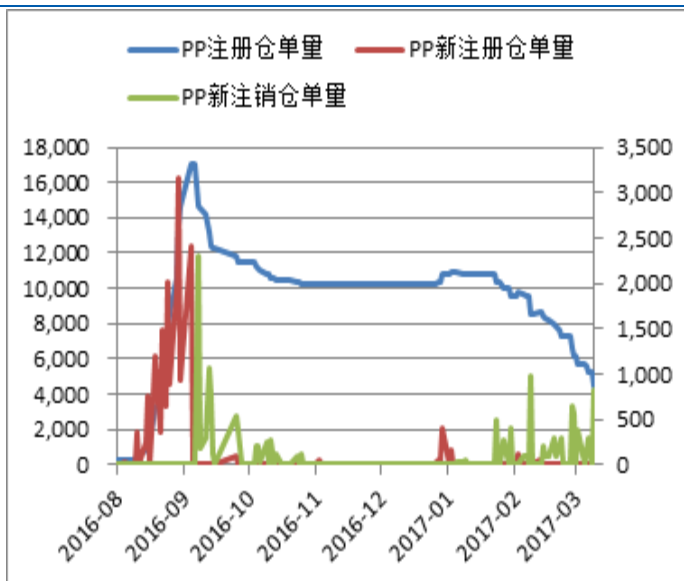
资料来源：隆众资讯 南华研究

图 31 LLDPE 交易所仓单概况



资料来源：wind 南华研究

图 32 PP 交易所仓单概况



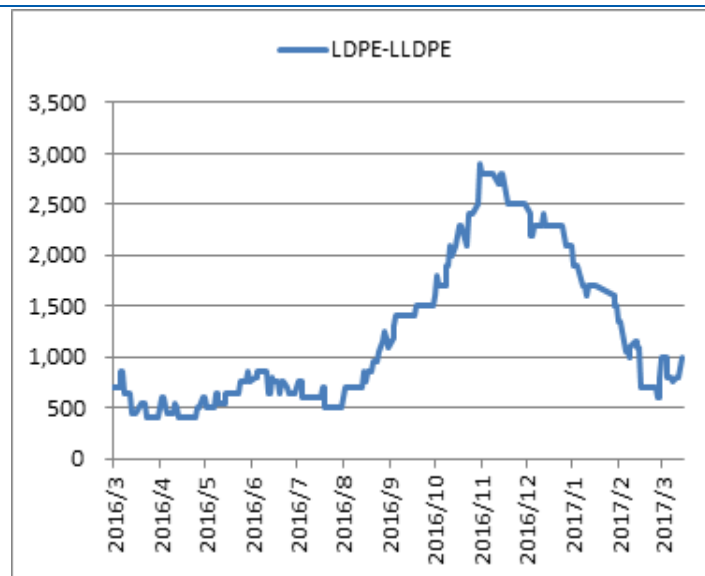
资料来源：wind 南华研究

LL 注册仓单 934 手，仓单注销 207 手。PP 注册仓单 4468 手，本周注销 1272 手，仓单近期持续流出，今年 3 月底前仓单必须注销。

## 7、替代性

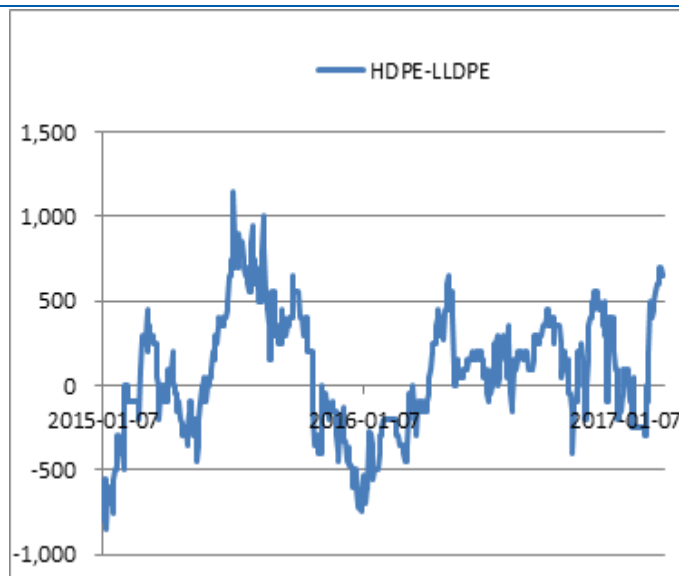
高压、线性价差 1000，由于地膜需求旺季即将结束价差止跌回升。全密度方面，低压线性价差 700，两者价差有所扩大。

图 33 LDPE、LLDPE 价差



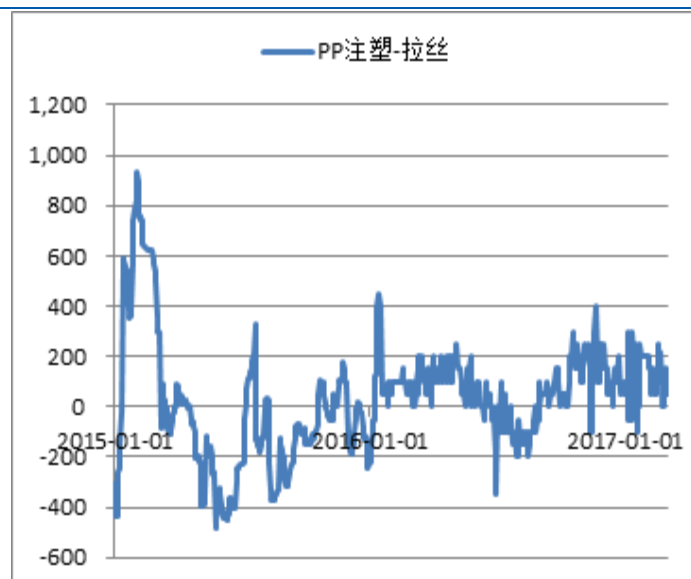
资料来源: wind 南华研究

图 34 HDPE、LLDPE 价差



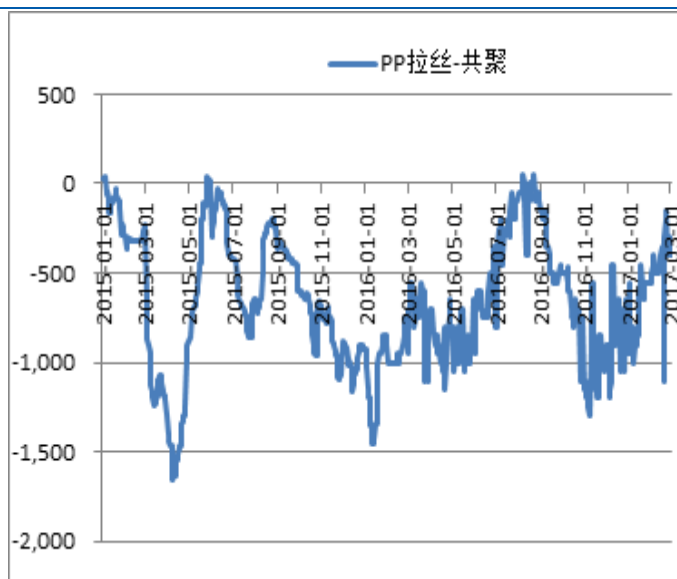
资料来源: wind 南华研究

图 35 PP 注塑-拉丝



资料来源: wind 南华研究

图 36 PP 拉丝-共聚

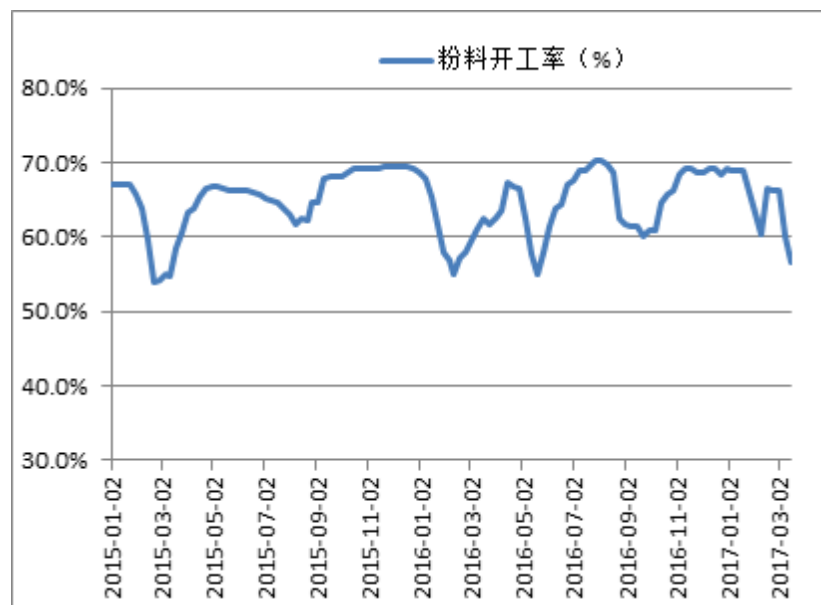


资料来源: 卓创资讯 南华研究

PP 注塑与拉丝价差 150，共聚与拉丝价差 400。。

## 8、粉料

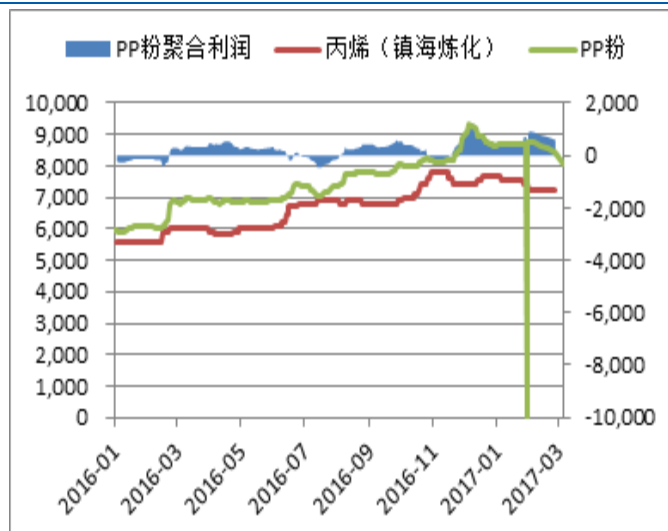
图 37 粉料开工率



资料来源：卓创资讯 南华研究

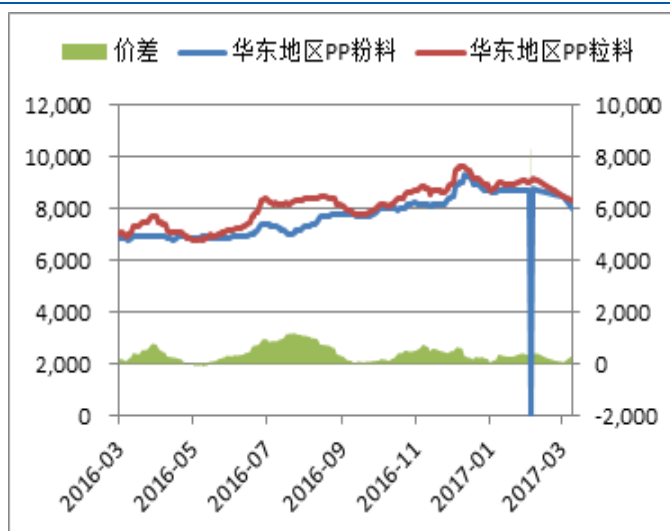
最新粉料开工率 56.89%，粉料生产企业利润略有好转。华东地区粒料、粉料价差 319 元/吨，两者合理价差在 200-300 元/吨。

图 38 PP 粉料利润



资料来源：wind 南华研究

图 39 PP 粒料、粉料价差



资料来源：wind 南华研究

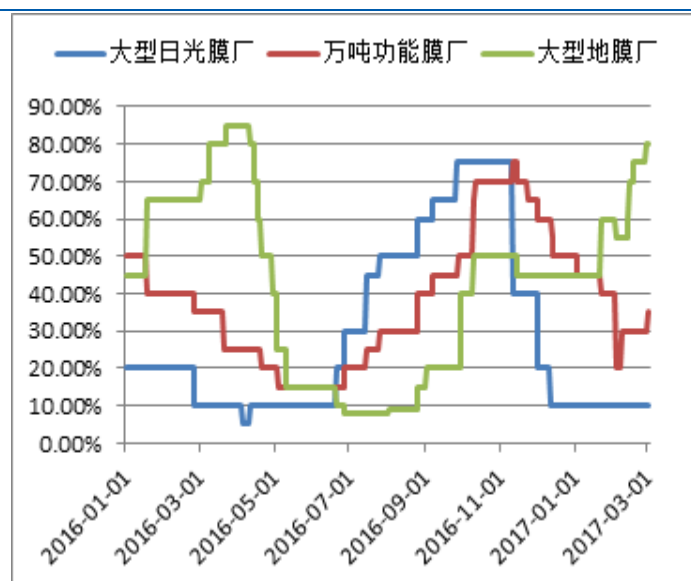
## 9、下游

下游开工率

| 下游制品       |      | 本周开工率（%） | 上周开工率（%） |
|------------|------|----------|----------|
| LLDPE/LDPE | 农膜   | 50       | 52       |
|            | 包装膜  | 59       | 59       |
| PP         | 编织   | 70       | 70       |
|            | BOPP | 64       | 64       |
|            | 注塑   | 53       | 53       |

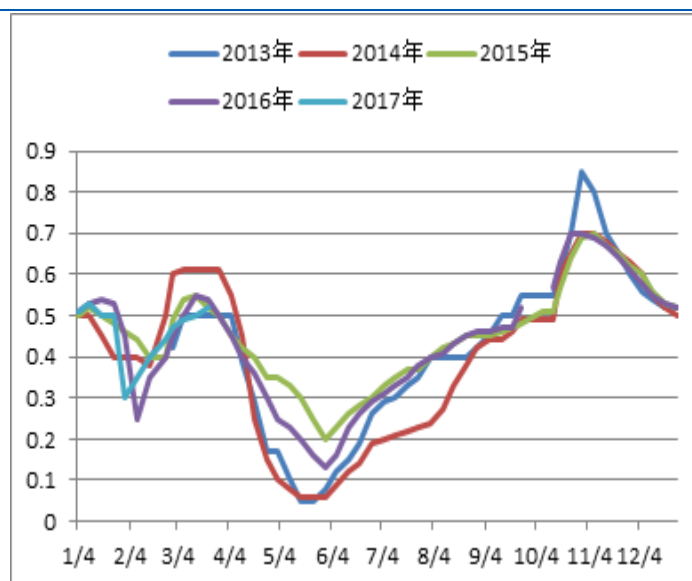
资料来源：卓创资讯 南华研究

图 40 LLDPE 下游农膜开工率



资料来源：卓创资讯 南华研究

图 41 农膜开工率

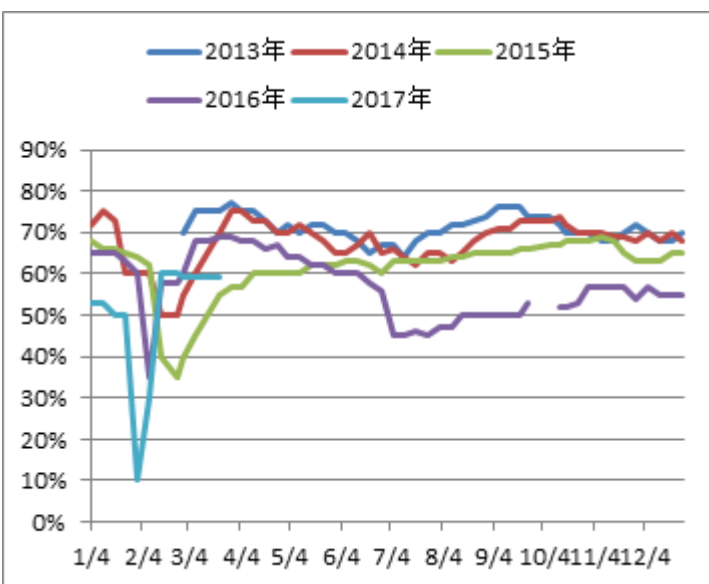


资料来源：wind 南华研究

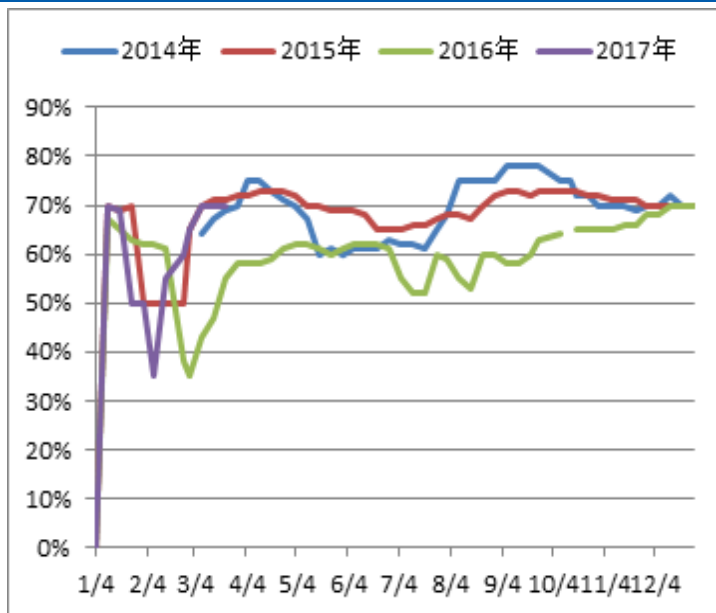
大型日光膜厂开工率 10%，万吨功能膜厂开工率 35%，大型地膜厂开工率 85%。

图 42 包装膜开工率

图 43 塑编开工率



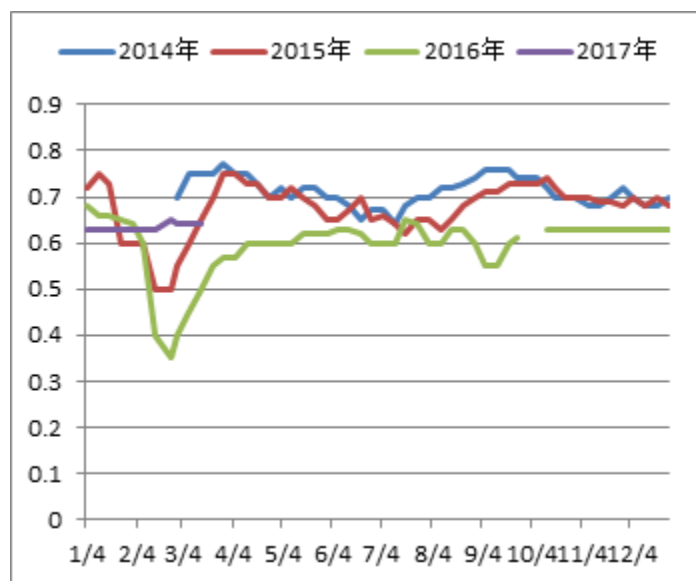
资料来源：卓创资讯 南华研究



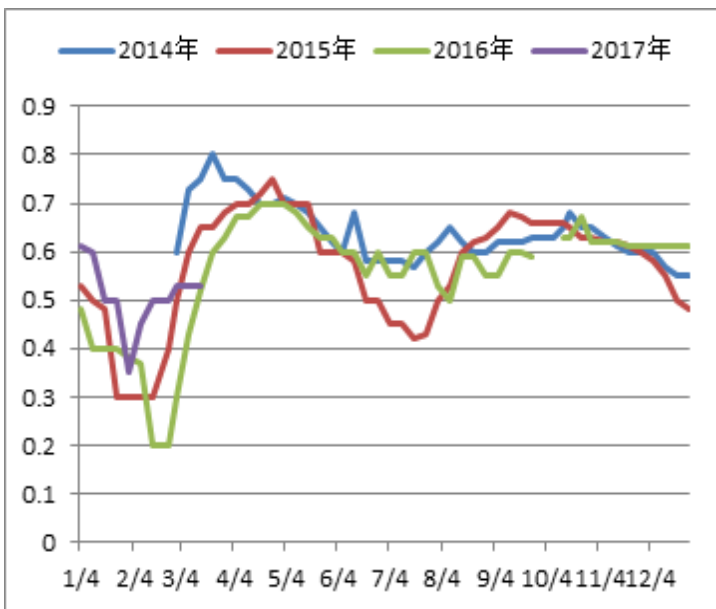
资料来源：卓创资讯 南华研究

图 44 BOPP 开工率

图 45 注塑开工率



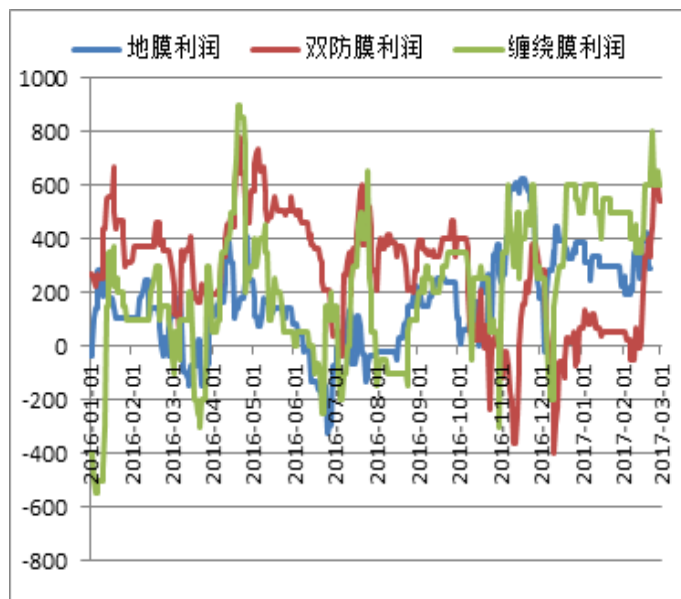
资料来源：卓创资讯 南华研究



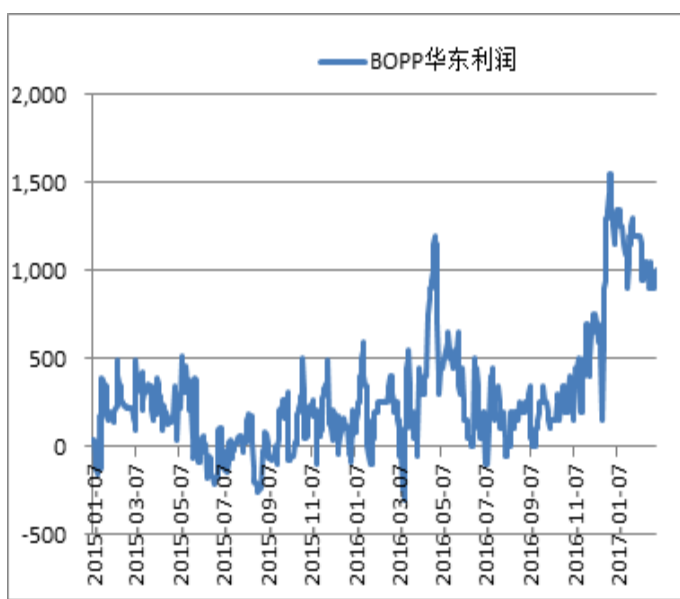
资料来源：卓创资讯 南华研究

图 46 LLDPE 下游利润

图 47 BOPP 利润



资料来源：卓创资讯 南华研究

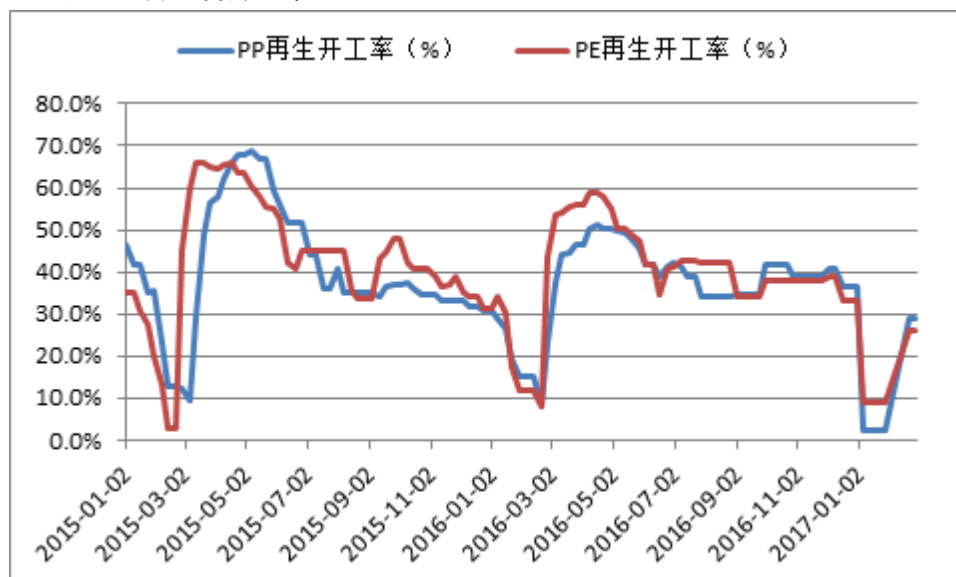


资料来源：卓创资讯 南华研究

地膜利润 235 元/吨，双防膜利润 405 元/吨，缠绕膜利润 950 元/吨，BOPP 利润 650 元/吨。

## 10、再生料

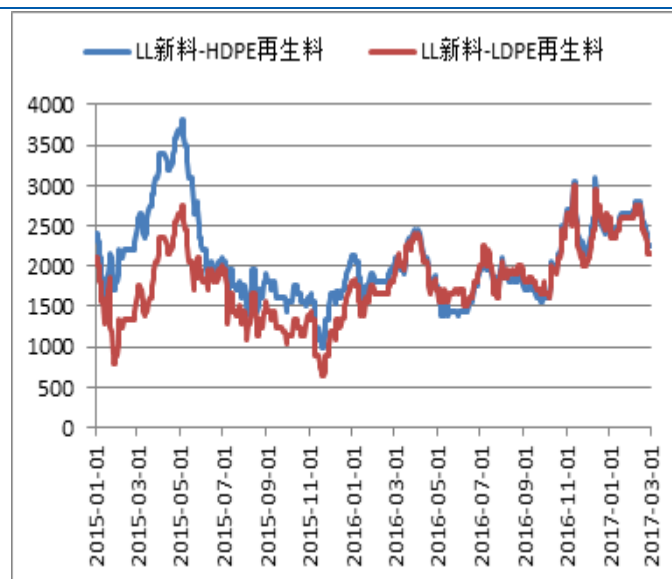
图 48 再生料开工率



资料来源：卓创资讯 南华研究

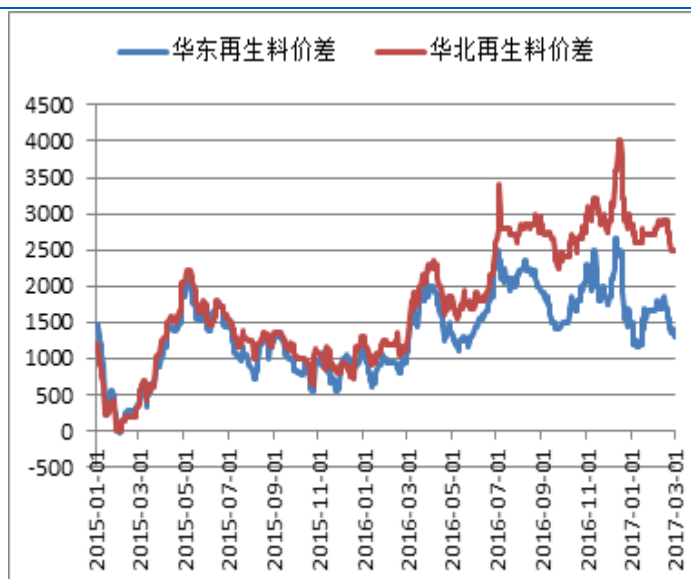
PE 再生料开工率 26%，PP 再生料开工率 28.7%，节后回落再生料企业开工率回升。

图 49 LLDPE 新料与回料价差



资料来源：卓创资讯 南华研究

图 50 PP 新料与回料价差

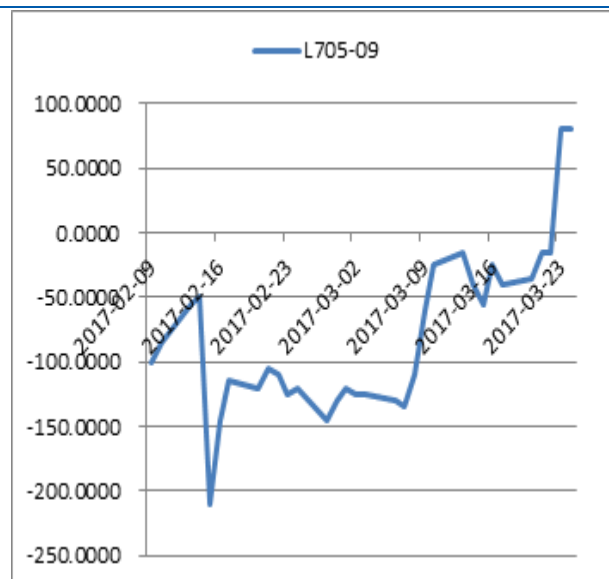


资料来源：卓创资讯 南华研究

LL 新料与 LDPE 再生料价差 1850 元/吨，与 HDPE 再生料价差 1850 元/吨。PP 华东新料与再生料价差 1350 元/吨，华北价差 1950 元/吨，关注再生料对新料的反替代。

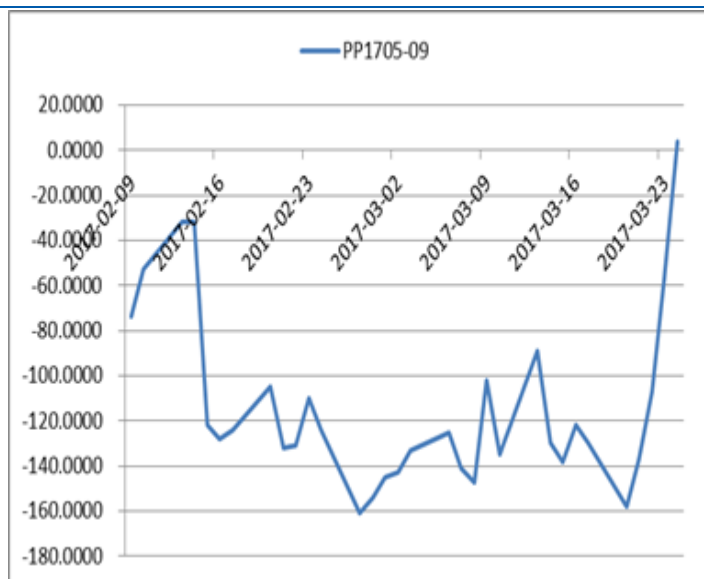
## 11、LL/PP 价差

图 51 L 跨期价差



资料来源：wind 南华研究

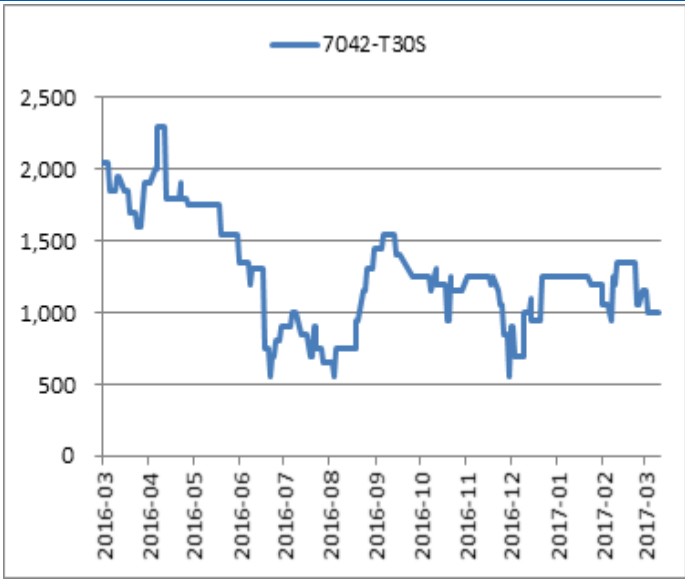
图 52 PP 跨期价差



资料来源：wind 南华研究

L1705-1709 价差 80，PP1705-1709 价差 4，再次变成反向市场，现货库存压力缓解，远月投产压力再现。

图 53 L-PP 主流交割地现货价差



资料来源: wind 南华研究

图 54 L-PP 主力合约期货价差



资料来源: wind 南华研究

LL 与 PP 现货价差 1000，期货价差 1118。

## 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 永康市丽州中路 63 号 11 楼

### 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

室  
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

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：310002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net