



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

0571-87839284

投资咨询从业资格号

Z0012003

孙金辰 助理研究员

sunjinchen@nawaa.com

0571-87839255

徐敏競 助理研究员

xuminjing@nawaa.com

0571-87833232

摘要

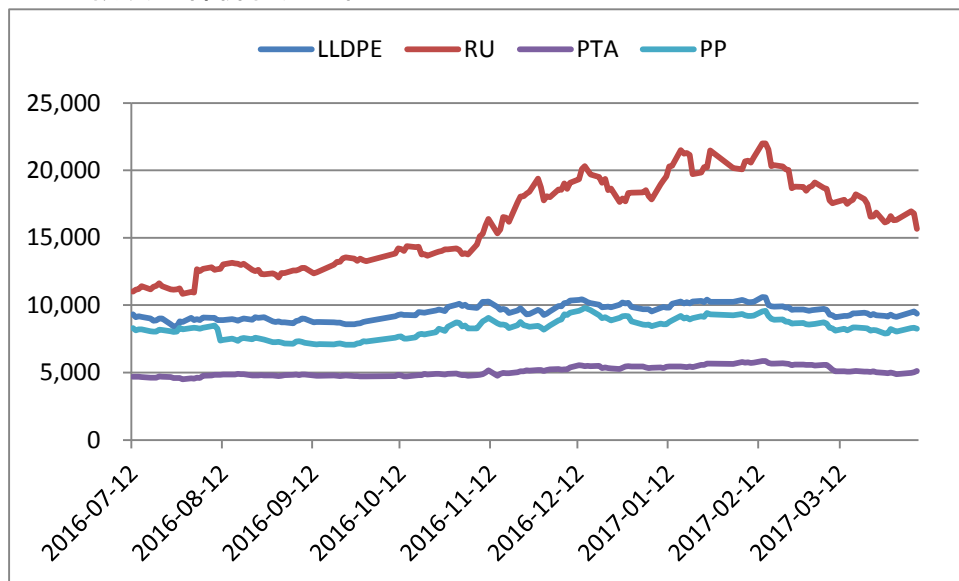
橡胶: 本周沪胶继续表现疲弱, 1709 合约周下跌 3.8%。国内方面, 3 月重卡市场累计销售约 10.6 万辆, 与去年同期 7.4 万辆相比, 增幅达 42%; 与今年 2 月相比, 环比增幅 23%。国际方面, 泰国橡胶管理局表示, 将会在 5 月去库存计划截止日期前完成总计 31 万吨库存清理工作, 而目前距离他们的目标还有大约 15 万吨存货, 价值大约 140 亿泰铢。上周五沪胶收盘前触及跌停板, 主要是受到资金面收紧的影响。下游库存高企, 多头并不看好未来走势。近日公布的 3 月重卡数据表现亮眼, 部分地区基建项目陆续开工, 预计 4、5 月将环比下降。青岛保税区方面, 天然胶和合成胶库存继续上升, 库存压力凸显。合成胶方面, 对沪胶的支撑性减弱, 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。建议后期高抛低吸, 把握趋势。

聚烯烃: 聚烯烃 LL 主力已经移仓到 9 月合约, PP 主力尚未完成移仓。L 主力合约周上涨 3.42%收于 9365, PP 主力合约周上涨 2.66%收于 8261。石化库存 88 万吨, 社会库存维持高位, 需求后市预计将走弱。下游利润收缩, 以消化产成品库存为主。前期空单继续持有, 套利方面可考虑多 PP1705 空 PP1709。

TA: 本周 PTA 市场弱势震荡, PTA 期货均价为 5044.7 4954.8 元/吨, 较上一周上涨 89.9 元/吨, 内盘现货均价 4943 元/吨, 较上周上涨 17 /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 装置继续检修, 聚酯负荷方面, 本周装置负荷率稳定, 至目前至 86.4%左右。截止周五 PTA 总负荷在 68.7%附近。从产业基本面来看, PTA 做多逻辑强于做空逻辑。但还得关注商品市场气氛变化。

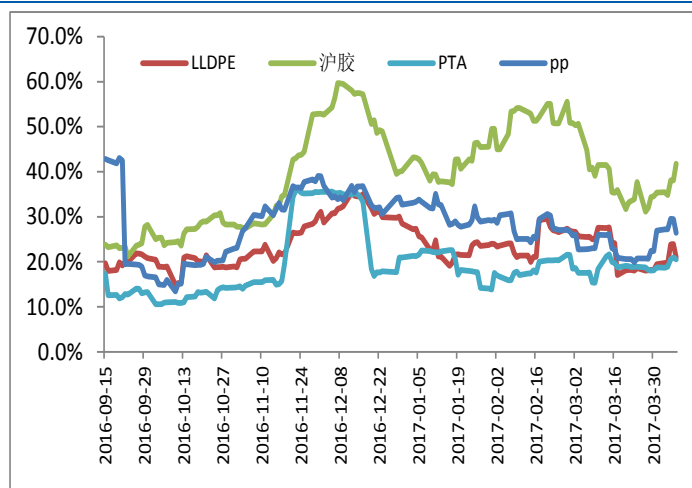
一、石化板块本周行情

图 1 石化板块品种价格走势



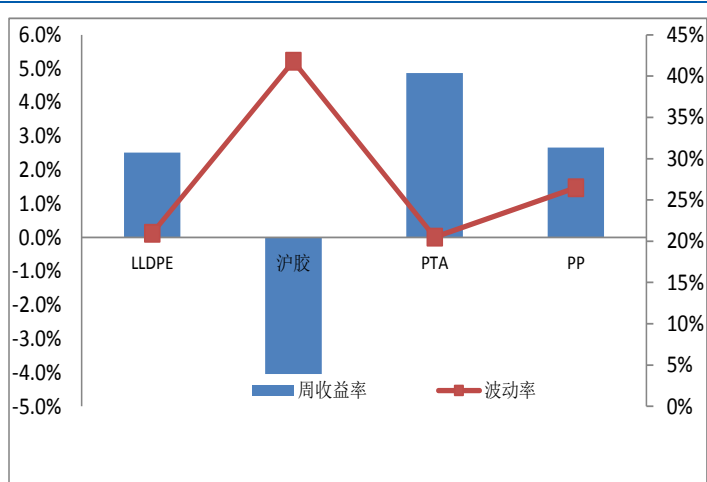
资料来源: 南华研究

图 2 各品种年化波动率走势



资料来源: 南华研究

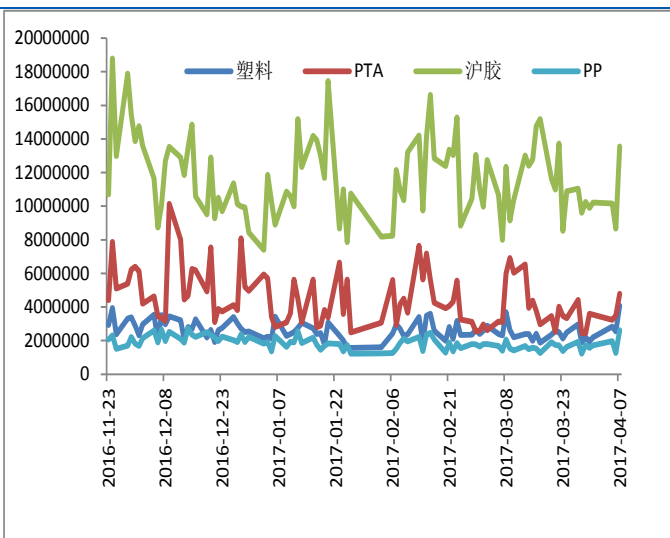
图 3 收益率



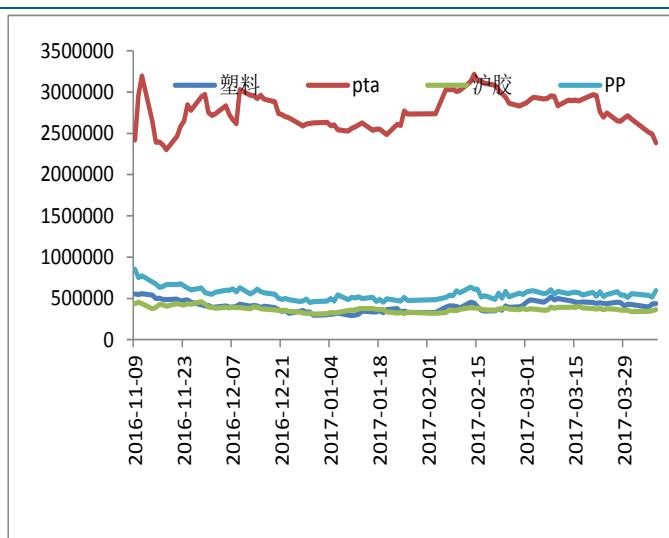
资料来源: 南华研究

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：继续疲弱

盘面走势回顾：

本周沪胶继续表现疲弱，1709 合约周下跌 3.8%。国内方面，3 月重卡市场累计销售约 10.6 万辆，与去年同期 7.4 万辆相比，增幅达 42%；与今年 2 月相比，环比增幅 23%。国际方面，泰国橡胶管理局表示，将会在 5 月去库存计划截止日期前完成总计 31 万吨库存清理工作，而目前距离他们的目标还有大约 15 万吨存货，价值大约 140 亿泰铢。上周五沪胶收盘前触及跌停板，主要是受到资金面收紧的影响。下游库存高企，多头并不看好未来走势。近日公布的 3 月重卡数据表现亮眼，部分地区基建项目陆续开工，预计 4、5 月将环比下降。青岛保税区方面，天然胶和合成胶库存继续上升，库存压力凸显。合成胶方面，对沪胶的支撑性减弱，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。建议后期高抛低吸，把握趋势。

上游市场：原料方面，合艾 USS 价格 70.55 (+1.16) 泰铢/千克，烟片价格 74.64 (+2.35) 泰铢/千克，杯胶价格 56 (+0.5) 泰铢/千克，胶乳价格 67 (+2) 泰铢/千克。

外盘市场：日胶主力合约价格 242.4 (-1.53%) 日元/公斤，新加坡 TSR20 主力合约价格 1743 (-5.16%) 美元/吨。

现货市场：山东全乳报价在 14700 (-400) 元/吨左右；越南 3L 报价 15500 (-400) 元/吨；泰国烟胶 15600 (-400) 元/吨；泰标复合橡胶人民币报价 14800 (-400) 元/吨；

合成胶：华东地区齐鲁石化苯橡胶 1502 市场价 14050 (-100) 元/吨；顺丁橡胶市场价 16400 (+50) 元/吨。

终端市场：轮胎企业全钢胎开工率 69.28% (-0.36%)，半钢胎开工率 73.34% (-0.6%)。

图 6 沪胶 1705 合约价格走势图



资料来源:文华财经 南华研究

一周消息面:

- 2月,日本合成胶出口量同环比双增,同比大增22.4%,环比增加12.6%。具体品种来看,除氯丁(固体)同比降5.4%,环比增20.4%,卤代丁基环比降27.6%,同比增6.3%之外,其余品种同环比均不同程度的双增。其中,丁基涨幅最大,同比暴涨263.2%,环比增9.1%;丁苯(固体)出口量最大,同比增28.3%,环比增15.4%;顺丁出口量次之,同比增22.1%,环比增10.5%。
- 2月,日本进口天然胶5.9万吨,同比增长7.1%,环比增长15%。本月,标胶同环比均有16%左右的增幅,对推动本月天胶进口整体增长功不可没。此外,烟片胶同比下滑20%,环比却实现增长20%。今年前两个月,日本共进口天然胶11万吨,同比下降3.4%。烟片胶下滑约20%,标胶微增1.3%。
- 受小排量车型购置税减半政策等多重因素的影响,进入2017年以来,汽车经销商库存指数一度飙升至警戒线之上。据盖世汽车记者了解,今年1月汽车经销商库存预警指数为61.5%,比2016年12月上升18.6个百分点;2月库存预警指数为66.6%,比1月上升5.1个百分点;而据中国汽车流通协会日前发布的“中国汽车经销商库存预警指数调查”VIA (Vehicle Inventory Alert Index) 显示,2017年3月汽车经销商库存预警指数为61.9%,虽比上月下降4.7个百分点,但仍位于警戒线以上。

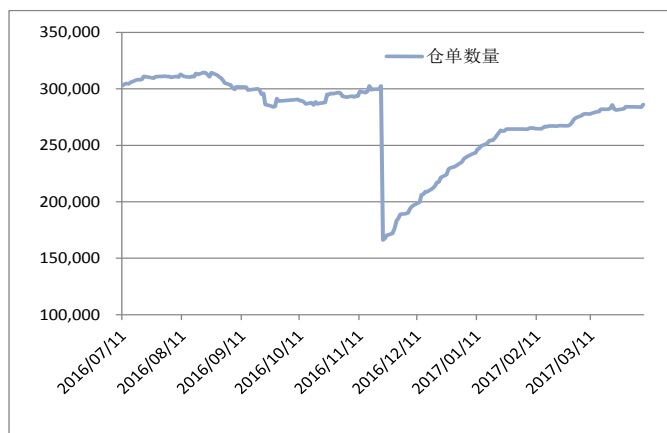
- 中国橡胶信息贸易网 (qinrex.cn) 消息, 截至 3 月底, 青岛保税区橡胶库存增长 5.8% 至 19.79 万吨。天然胶、合成胶库存的增加, 提升了本期库存总量。具体来看, 标胶库存增加较多, 丁基胶和混合胶库存也有提高, 其他品种库存变化不大。

图 7 上期所天胶库存数据



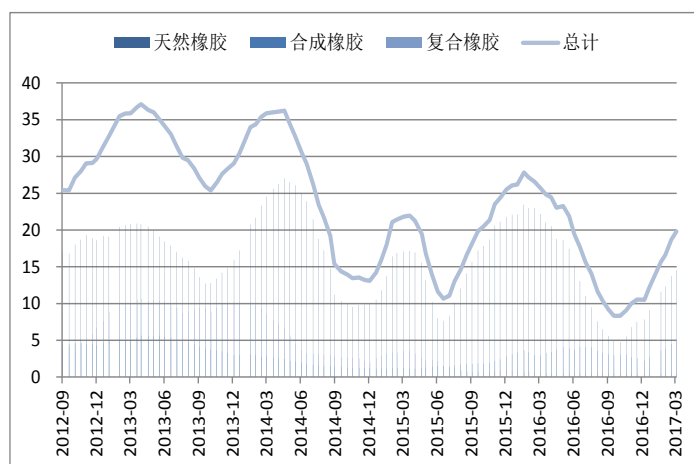
资料来源：南华研究

图 8 上期所天胶仓单数量



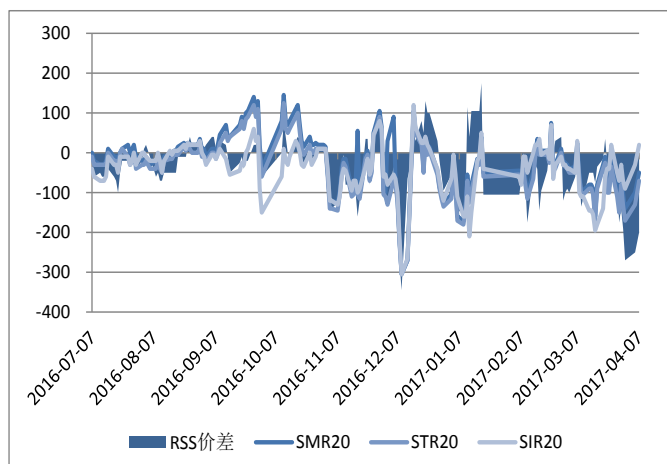
资料来源：南华研究

图 9 青岛保税区橡胶库存走势



资料来源：南华研究

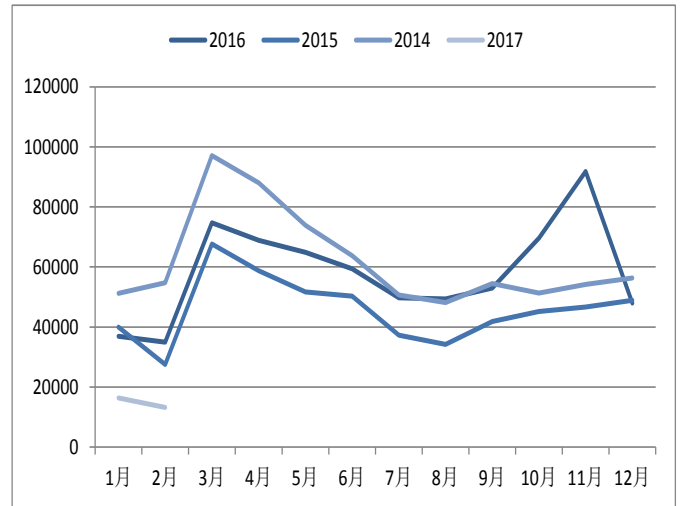
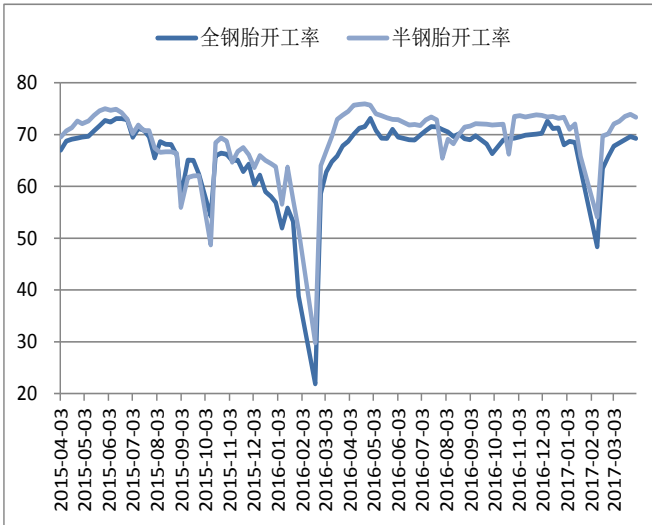
图 10 内外盘价差



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

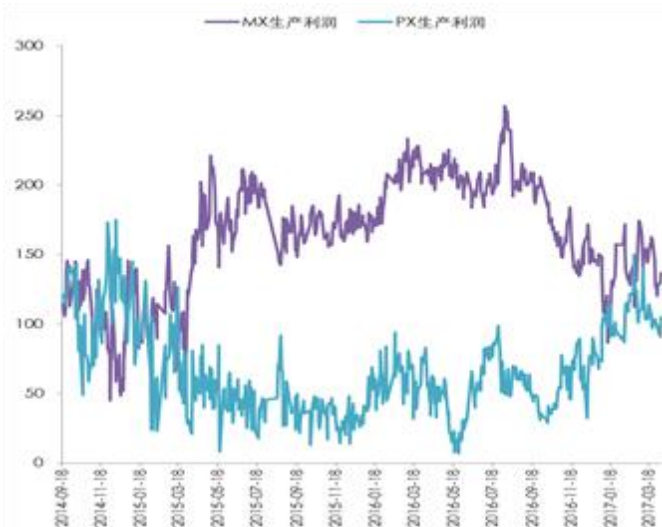
成本方面，本周原油继续上涨，其上涨的因素包括：4月4日，英国北海原油日产量为18万桶的 Buzzard 油田被临时中断生产，还有随着美国夏季驾车出游高峰临近，炼厂产能利用率开始上升，汽油库存一直在减少，对价格形成了支撑，当然还包括美国轰炸叙利亚，进一步推升了原油的上涨动力。后市来说，具体关注叙利亚地区局势，关注美国对于叙利亚的轰炸是否就是“一次性”的，单纯是一次性的轰炸，将会对油价提升高度有限，而如果轰炸影响到原油的运输，则将会对油价继续构成强有力的支撑。

需求端方面，本周聚酯负荷基本维持在86.5%附近，江浙市场涤丝清明节后工作日产销整体在220-230%附近，7天平均产销在130-140%附近。仓单与现货价格基于平水，与05期货基差在50-55元/吨水平。装置方面，仪征石化一套35万吨装置4.6-4.20检修。汉邦一套220万吨装置4.6跳停。逸盛大连一套375万吨PTA装置计划于4.1-4.15日进行为期半个月的检修，工厂合约9折供应。天津石化34万吨装置已于3月中下旬停车检修，预计本月底重启。扬子石化一套60万吨装置计划在二季度期间停车检修。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68.7%，聚酯负荷在86.4%。

本周PTA先扬后抑，清明节后回来，在原油价格上涨，PX抬升以及下游产销较好的影响下，PTA整体价格有所上涨，但是在黑色系开始回落的影响下，商品市场氛围有所走弱，PTA价格也有所走跌。后市来看，原油方面在地区局势影响下暂时价格表现坚挺，同时目前加工差已经压缩至较低位，若PX不出现明显回落，PTA成本支撑较强。下游方面，本周产销陆续回升，聚酯产品高库存有所消化，后续主要关注产销持续性，从产业

基本面来看, PTA 做多逻辑强于做空逻辑。但还得关注商品市场气氛变化, 从资金角度看空头依旧占据上风, 仍需要关注商品市场气氛变化, 由于 PTA 本身一直空头占据上风, 如果商品市场氛围不佳, PTA 下行的速度会表现的快于上涨速度。

图 13MX/PX 利润



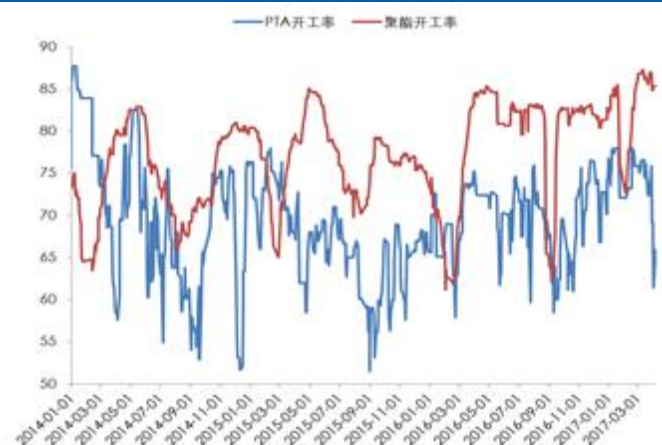
资料来源: wind 南华研究

图 14 MX/PX 价格



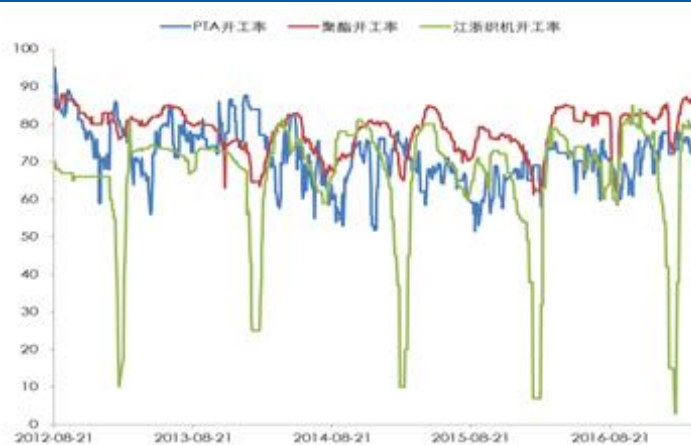
资料来源: wind 南华研究

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—空单继续持有

1、本周回顾

聚烯烃 LL 主力已经移仓到 9 月合约, PP 主力尚未完成移仓。L 主力合约周上涨 3.42% 收于 9365, PP 主力合约周上涨 2.66% 收于 8261。石化库存 88 万吨, 社会库存维持高位,

需求后市预计将走弱。下游利润收缩，以消化产成品库存为主。前期空单继续持有，套利方面可考虑多 PP1705 空 PP1709。

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 |
| 中江石化 | 35 | 2.63 | 2.77 | 2.92 | 2017.9 |
| 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-4月底 | 1个月 | 2.47 |
| 抚顺石化 | HDPE | 8 | 2017年5月10日 | 检修45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天 | 3.3 |
| | LLDPE | 23 | | | 2.83 |
| 齐鲁石化 | LLDPE | 12 | 2017年4月底 | 检修45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21-4月5日 | 检修15天 | 1.1 |
| | | 20 | 2017年4月5日-5月2日 | 1个月左右 | 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

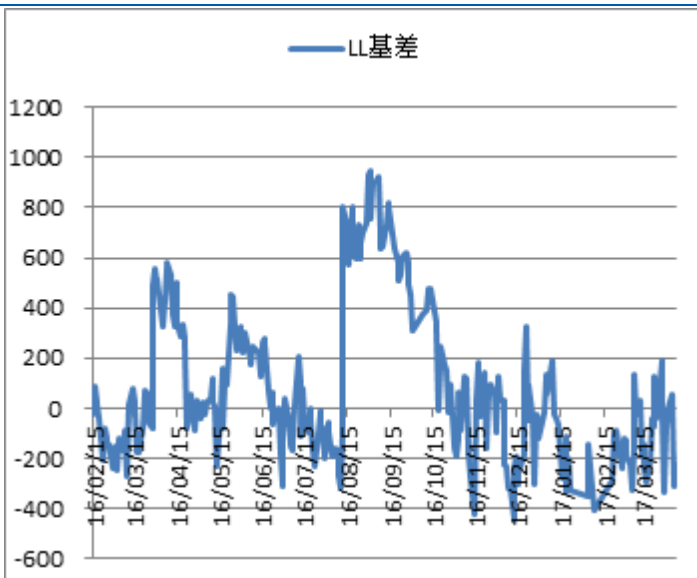
| 装置名称 | 产能 | 预计停车时间 | 检修周期 | 损失量 |
|------|-----|----------------------------|--------------------|-------|
| 四川乙烯 | 45 | 2017 年年底 | PX 装置改扩建影响停车 | 3.75 |
| 抚顺石化 | 30 | 2017 年二季度 | 待定 | 2.50 |
| 齐鲁石化 | 7 | 2017 年 4 月 | 45 天 | 0.86 |
| 广州石化 | 6 | 2017 年 6 月 1 日 -7 月 5 日 | 35 天 | 0.58 |
| 荆门石化 | 12 | 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

图 18 PP 基差



资料来源：卓创资讯 南华研究

资料来源：卓创资讯 南华研究

煤化工竞拍 LL 较强, 周末 LL 煤化工竞拍价格 9410, 基差 45。PP 煤化工竞拍价格 8100, 基差-174, LL 套利盘出货顺利, PP 套利盘出货受阻。

4、供应量

图 19 PE 生产比例

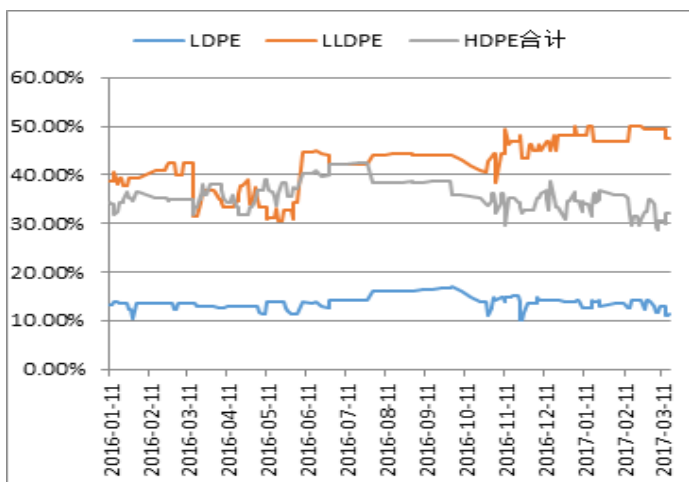
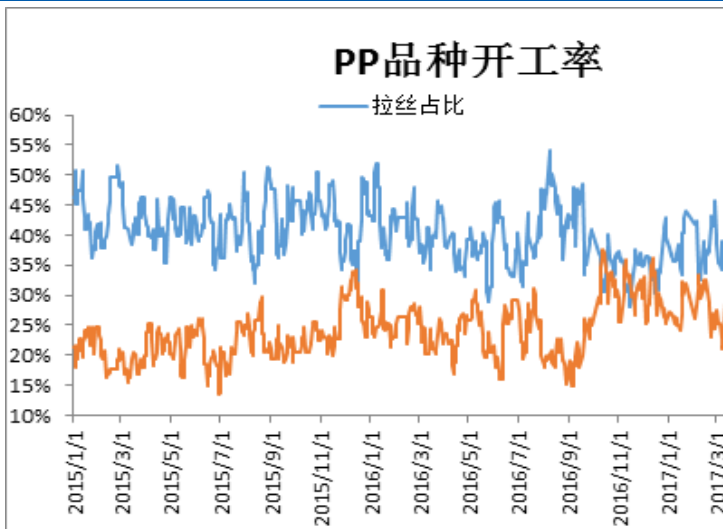


图 20 PP 开工率



资料来源：卓创资讯 南华研究

资料来源：卓创资讯 南华研究

最新线性开工率 44.23%，线性开工率小幅下降，PP 拉丝开工率 30.25%，拉丝开工率小幅上升。

5、聚烯烃产业链利润

原油本周走弱，PE 石化利润 2150 元/吨，PP 石化利润 1000 元/吨。成本上沿装置外采甲醇华东外采甲醇制 LL220 元/吨，制 PP 亏损 850 元/吨。进口方面目前亏损严重，LL 进口亏损 750 元/吨，PP 进口亏损 800 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 油化工 VS 煤化工利润 (元/吨))

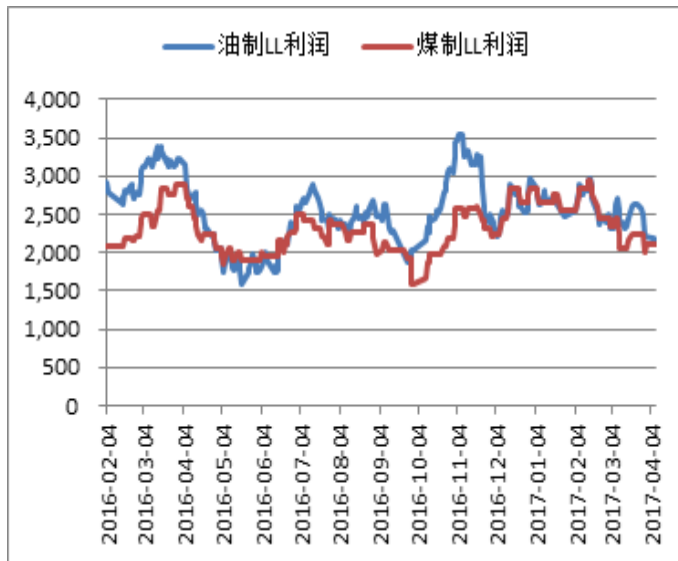
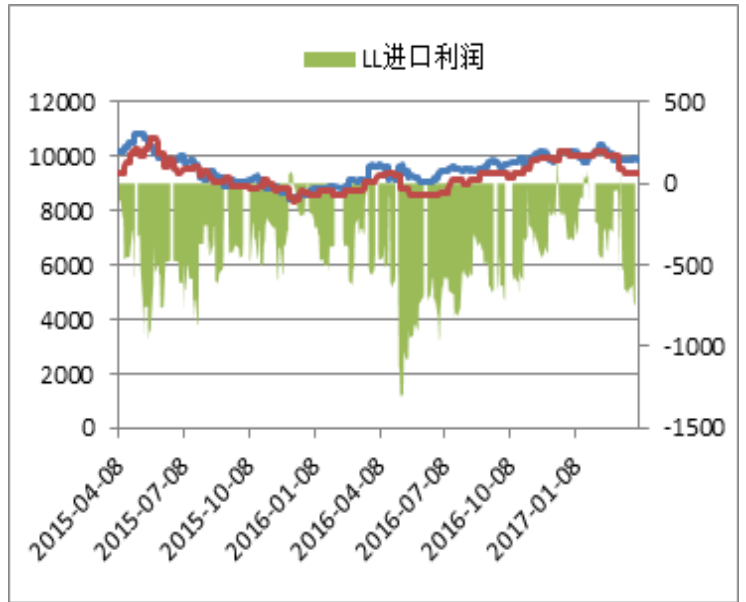


图 22 LLDPE 进口利润 (元/吨))



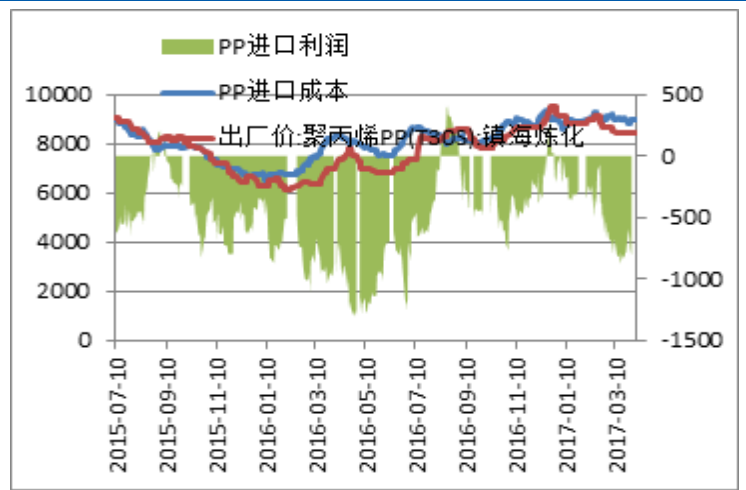
资料来源: wind 南华研究

资料来源: wind 南华研究

图 23 PP 石化企业利润 (元/吨)



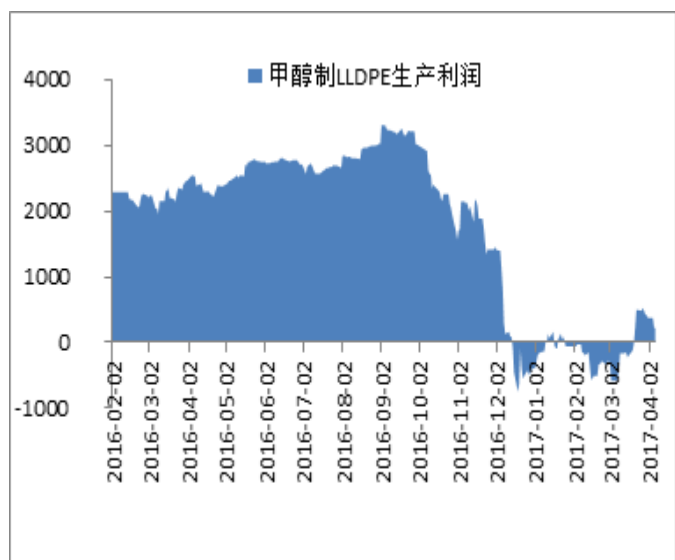
图 24 PP 进口利润 (元/吨)



资料来源: wind 南华研究

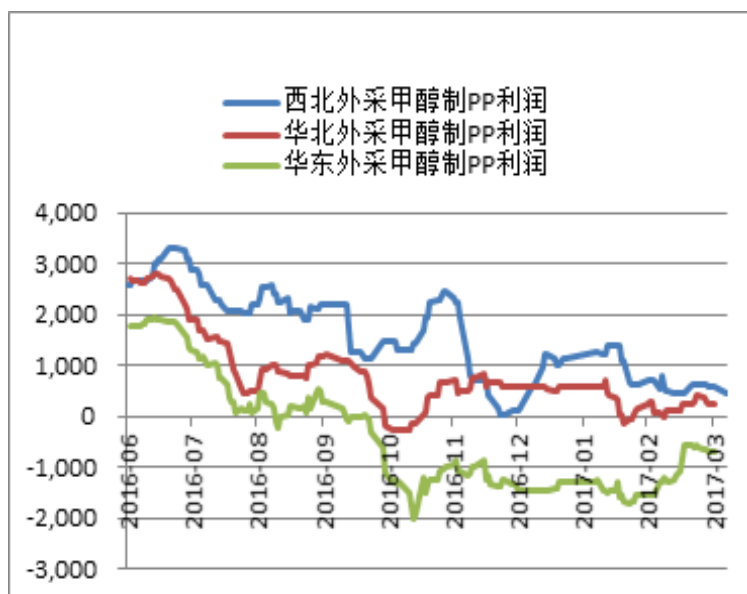
资料来源: wind 南华研究

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）



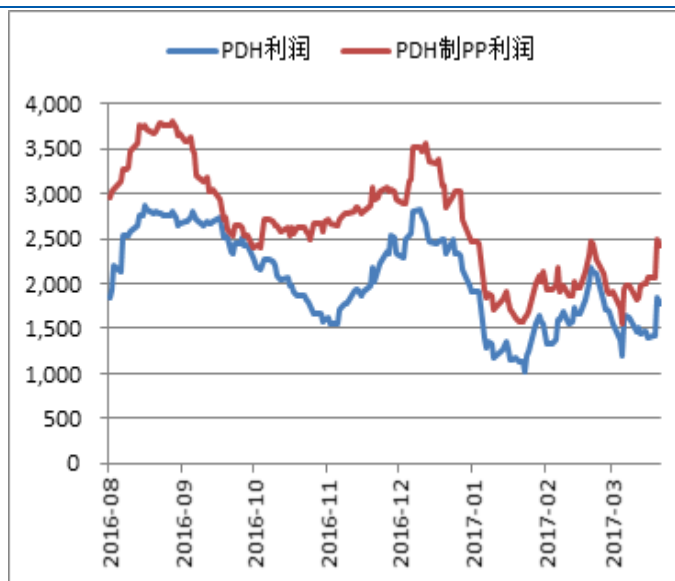
资料来源：wind 南华研究

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

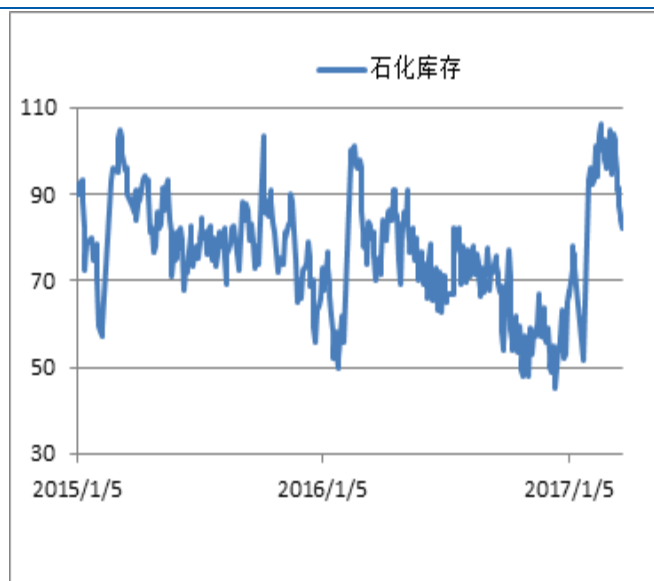


资料来源：wind 南华研究

6、库存及仓单

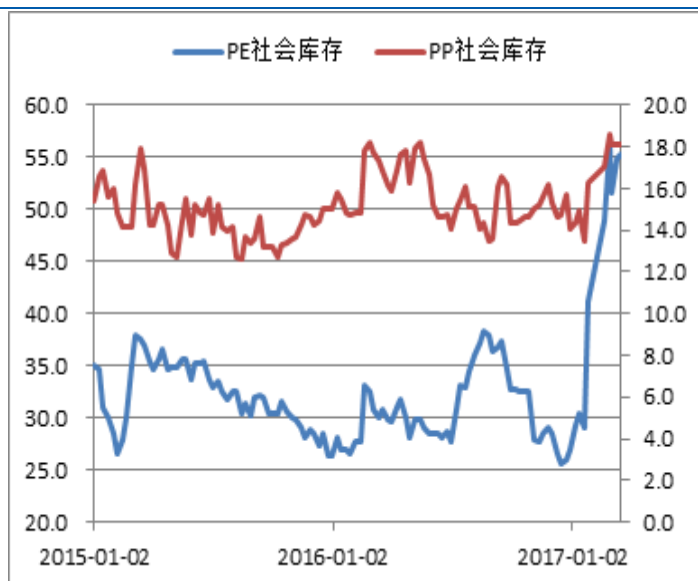
据隆众统计，本周 PE 社会库存总量小幅上升，目前库存 53.5 万吨，增幅在 0.1%。PP 社会库存 17.6 万吨，增幅在 1.1%，目前社会库存依然处在高位。

图 29 聚烯烃石化库存



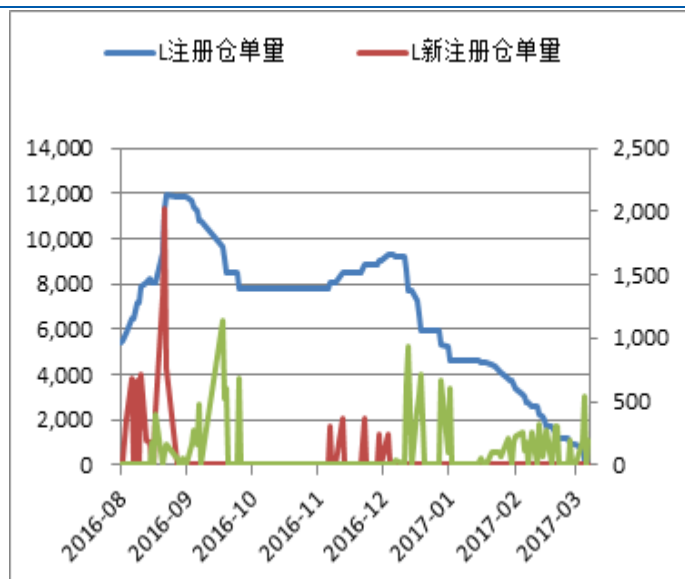
资料来源：卓创资讯 南华研究

图 30 聚烯烃社会库存



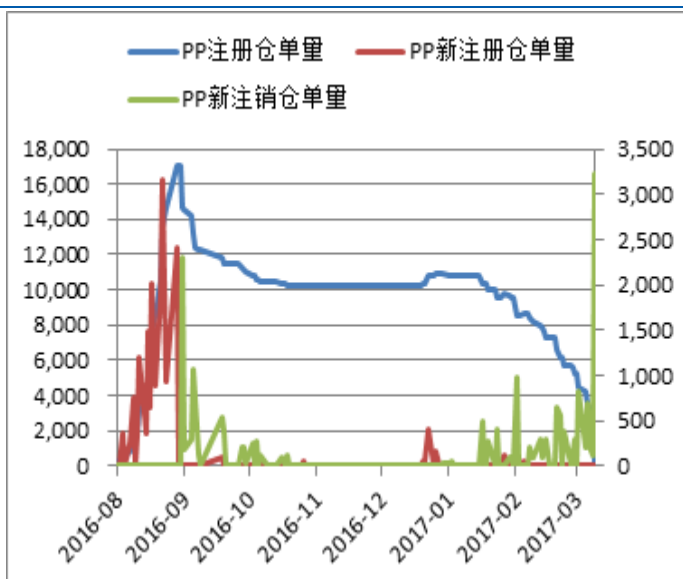
资料来源：隆众资讯 南华研究

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

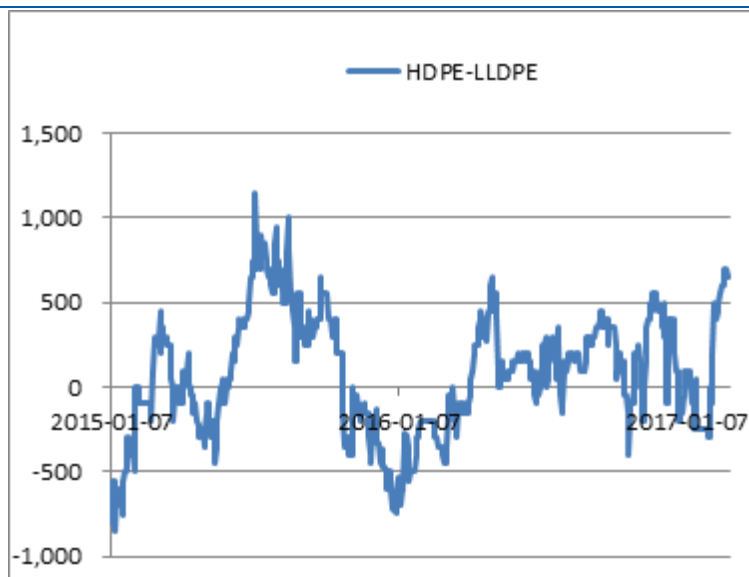
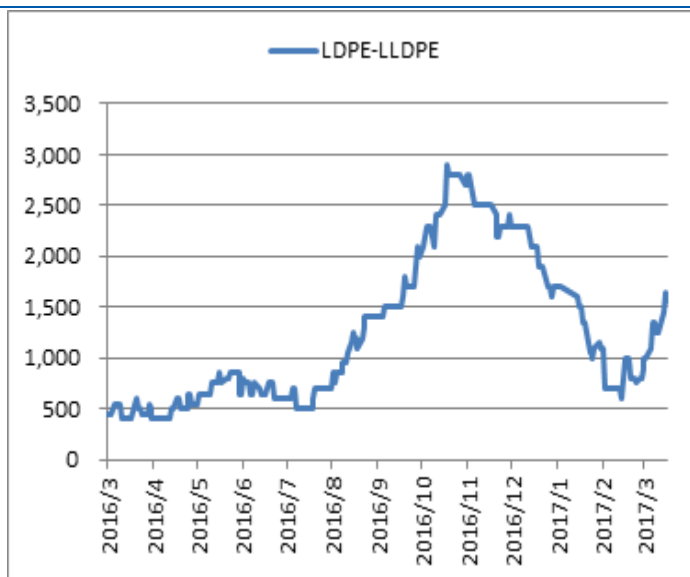
LL 注册仓单 0 手， PP 注册仓单 0 手， 仓单 3 月底全部注销。

7、替代性

高压、线性价差 1550，由于地膜需求旺季结束价差止跌回升。全密度方面，低压线性价差 800，两者价差有所扩大。

图 33 LDPE、LLDPE 价差

图 34 HDPE、LLDPE 价差

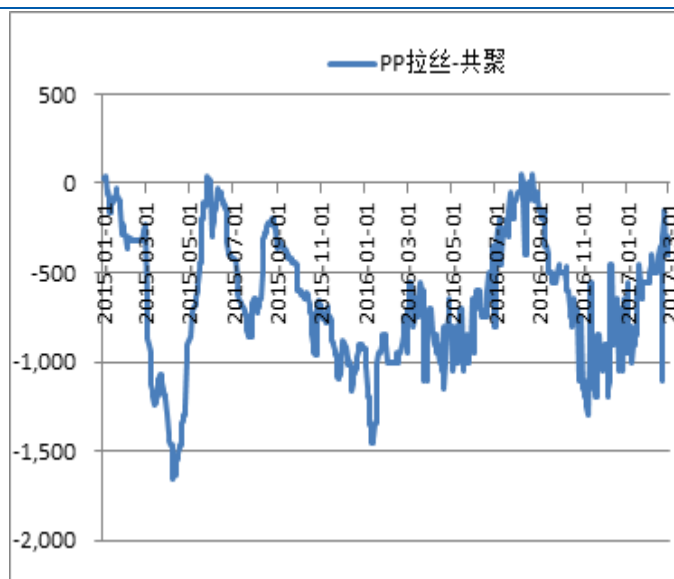
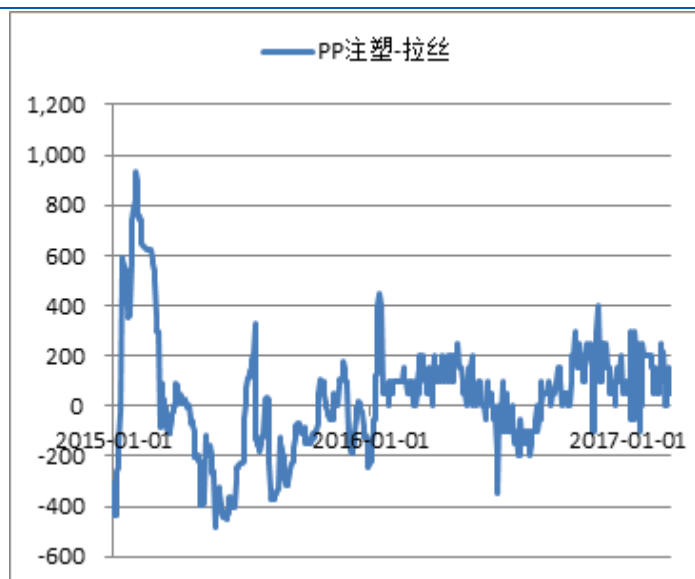


资料来源：wind 南华研究

资料来源：wind 南华研究

图 35 PP 注塑-拉丝

图 36 PP 拉丝-共聚



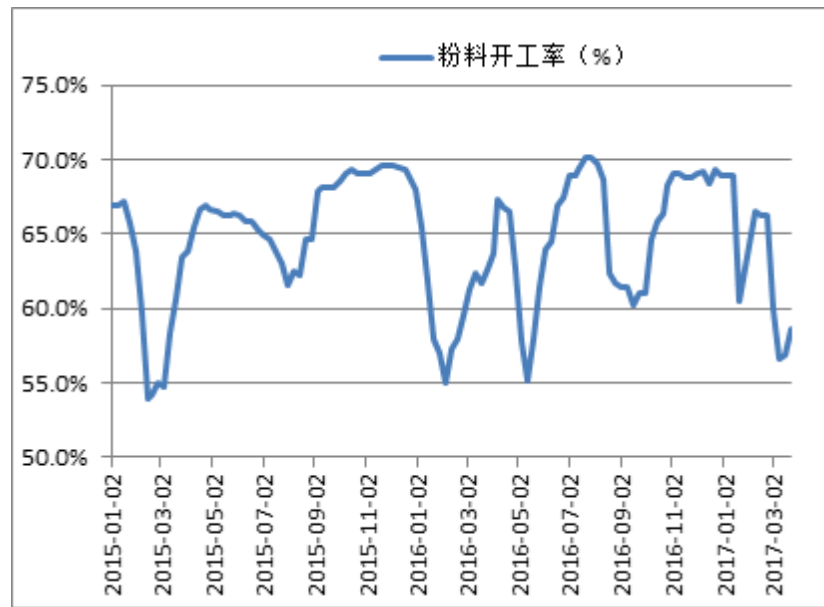
资料来源：wind 南华研究

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 550。

8、粉料

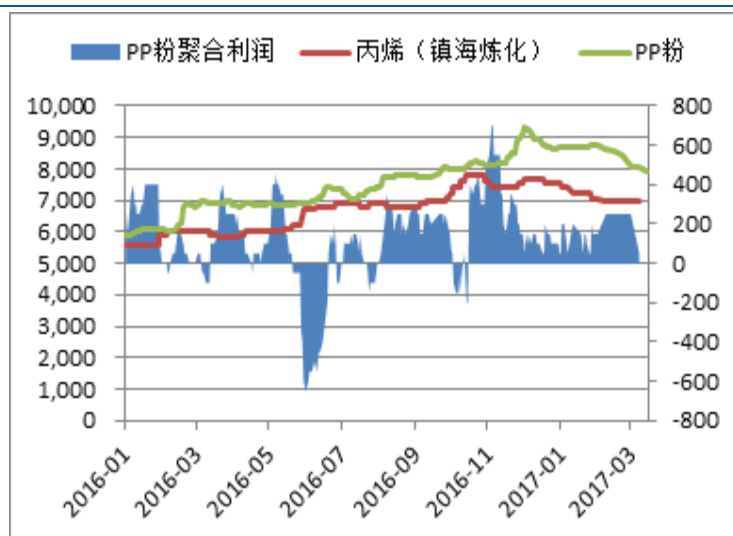
图 37 粉料开工率



资料来源：卓创资讯 南华研究

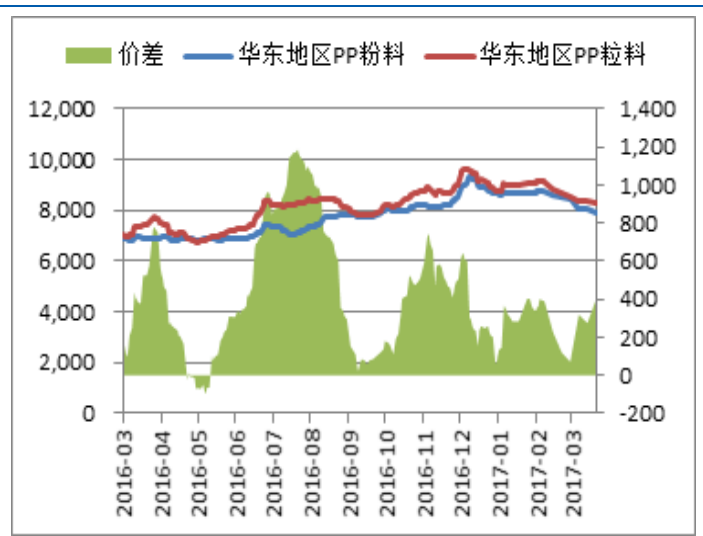
最新粉料开工率 58.59%，粉料生产企业利润略有好转。华东地区粒料、粉料价差 400 元/吨，两者合理价差在 200-300 元/吨。

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

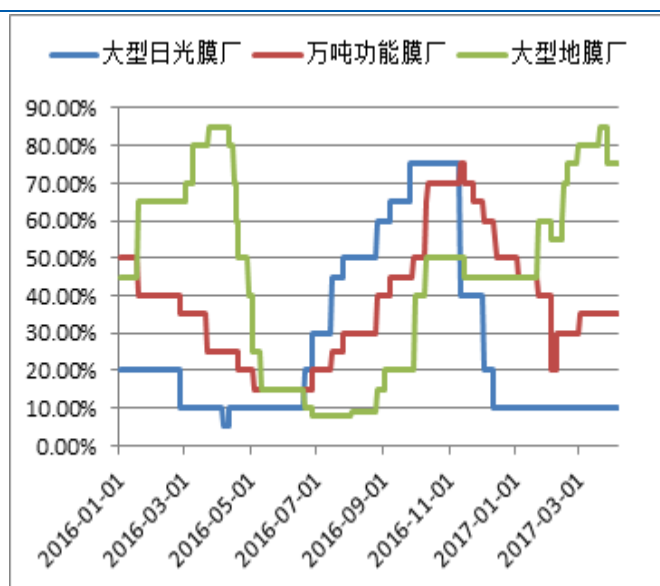
9、下游

下游开工率

| 下游制品 | | 本周开工率 (%) | 上周开工率 (%) |
|------------|------|-----------|-----------|
| LLDPE/LDPE | 农膜 | 52 | 51 |
| | 包装膜 | 59 | 59 |
| PP | 编织 | 70 | 70 |
| | BOPP | 64 | 64 |
| | 注塑 | 53 | 53 |

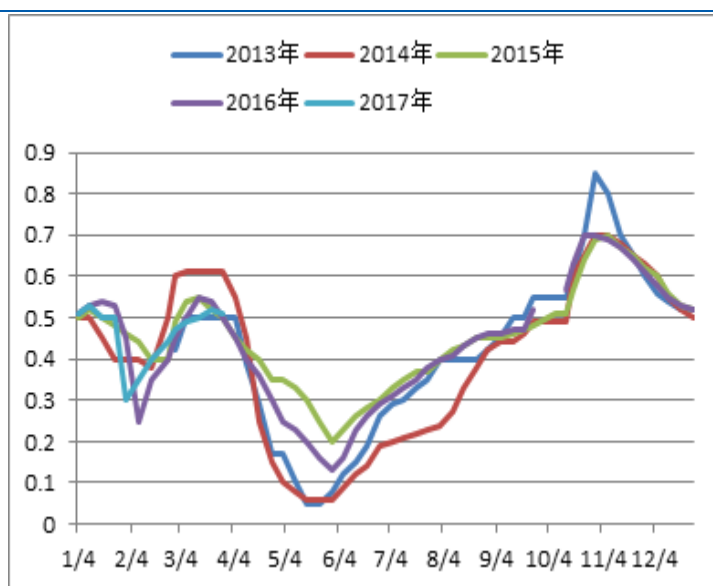
资料来源：卓创资讯 南华研究

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

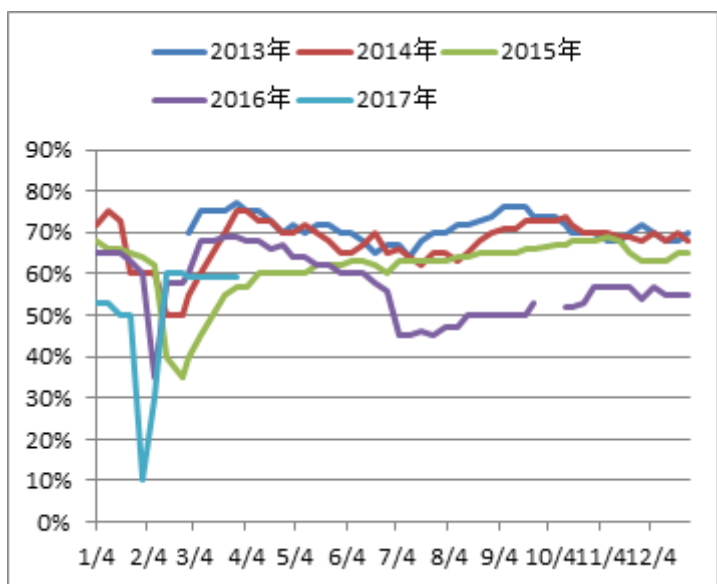


资料来源：wind 南华研究

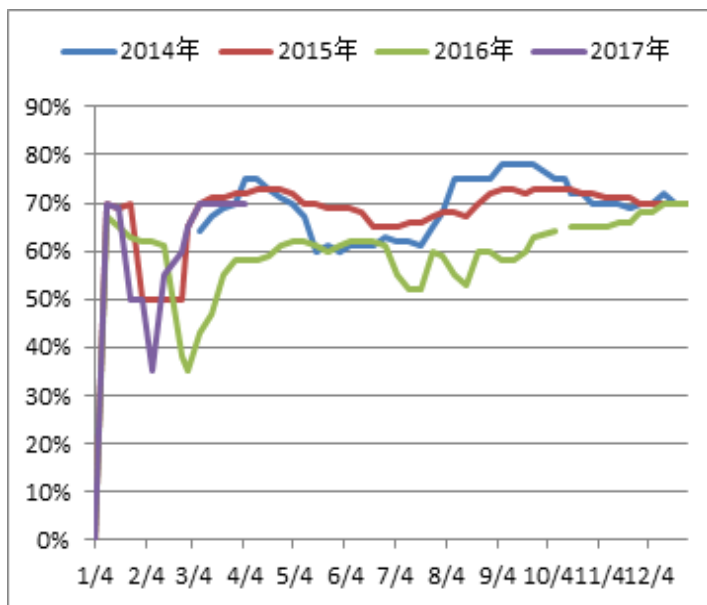
大型日光膜厂开工率 10%，万吨功能膜厂开工率 35%，大型地膜厂开工率 75%。

图 42 包装膜开工率

图 43 塑编开工率



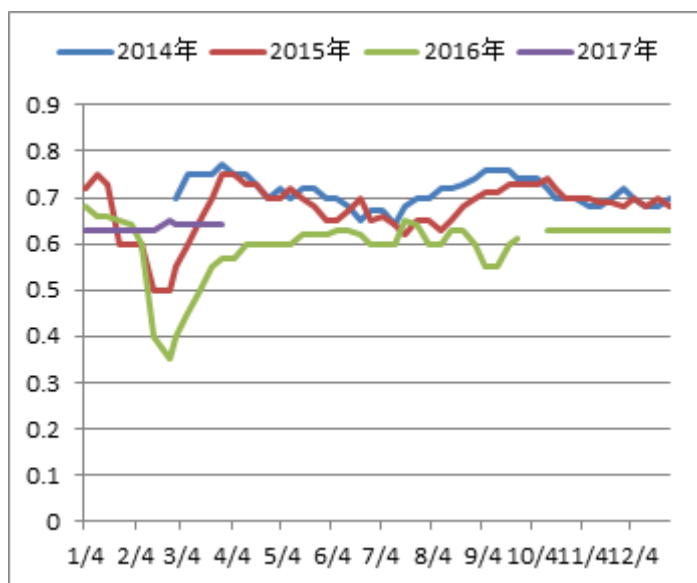
资料来源：卓创资讯 南华研究



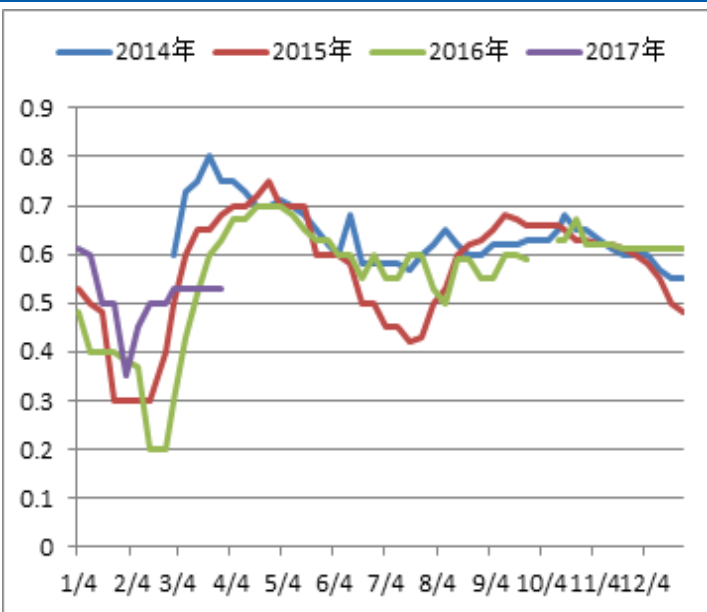
资料来源：卓创资讯 南华研究

图 44 BOPP 开工率

图 45 注塑开工率



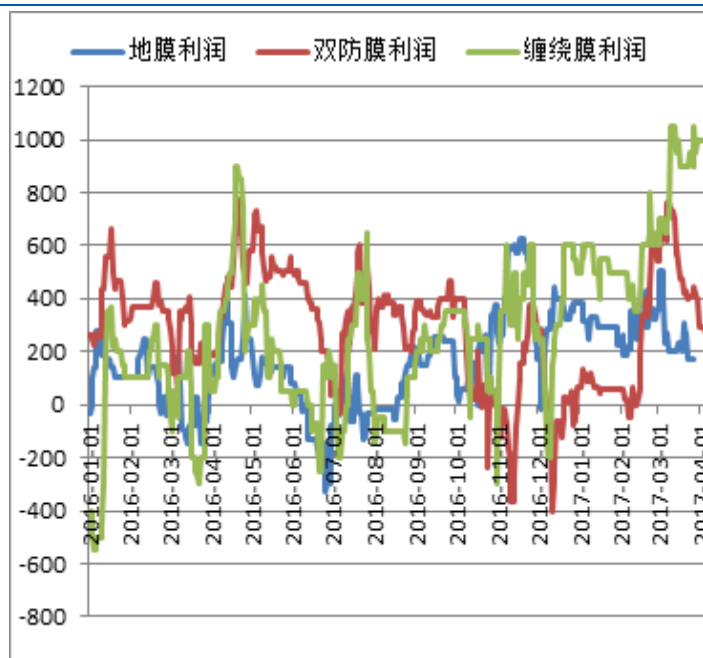
资料来源：卓创资讯 南华研究



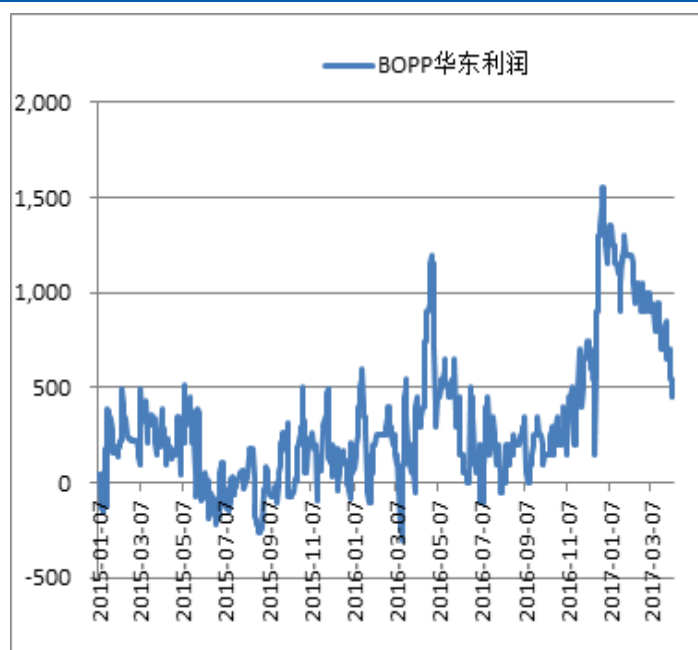
资料来源：卓创资讯 南华研究

图 46 LLDPE 下游利润

图 47 BOPP 利润



资料来源：卓创资讯 南华研究

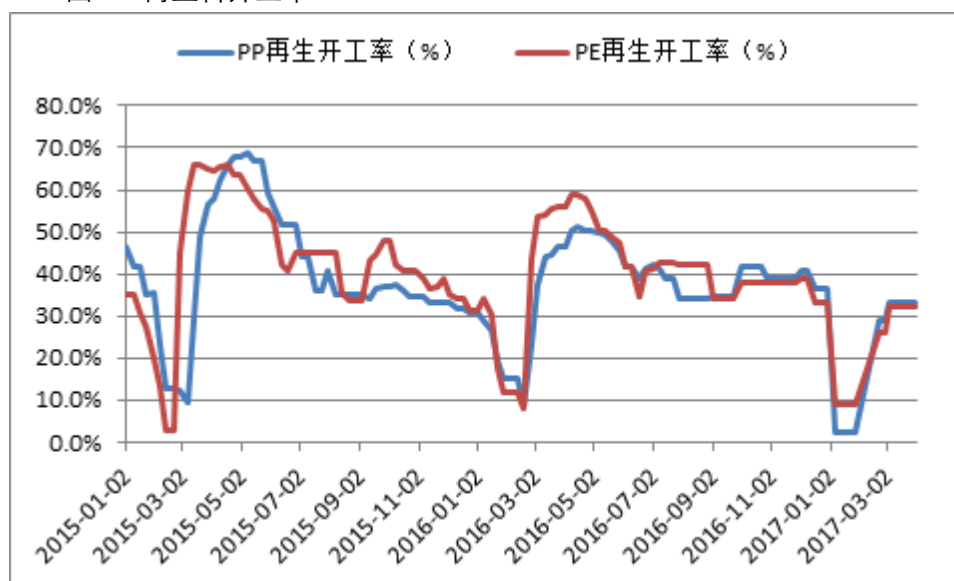


资料来源：卓创资讯 南华研究

地膜利润 170 元/吨，双防膜利润 280 元/吨，缠绕膜利润 1000 元/吨，BOPP 利润 350 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 32%，PP 再生料开工率 33.3%，节后回落再生料企业开工率回升。

图 49 LLDPE 新料与回料价差

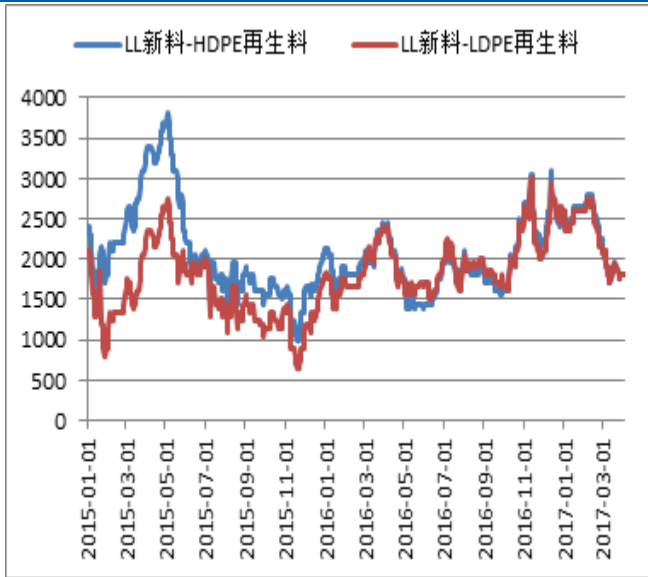
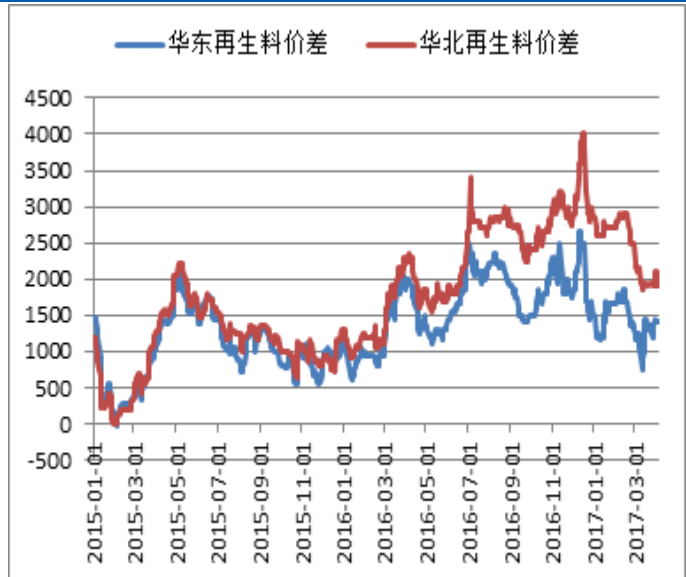


图 50 PP 新料与回料价差



资料来源：卓创资讯 南华研究

资料来源：卓创资讯 南华研究

LL 新料与 LDPE 再生料价差 1800 元/吨，与 HDPE 再生料价差 1800 元/吨。PP 华东新料与再生料价差 1400 元/吨，华北价差 1900 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

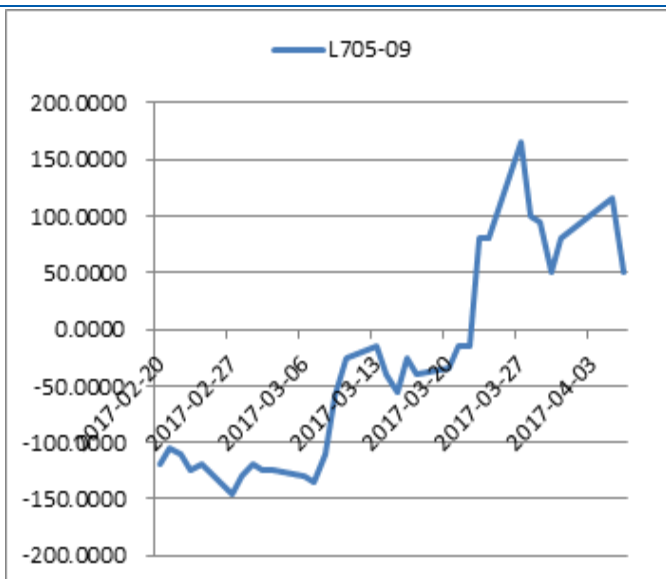
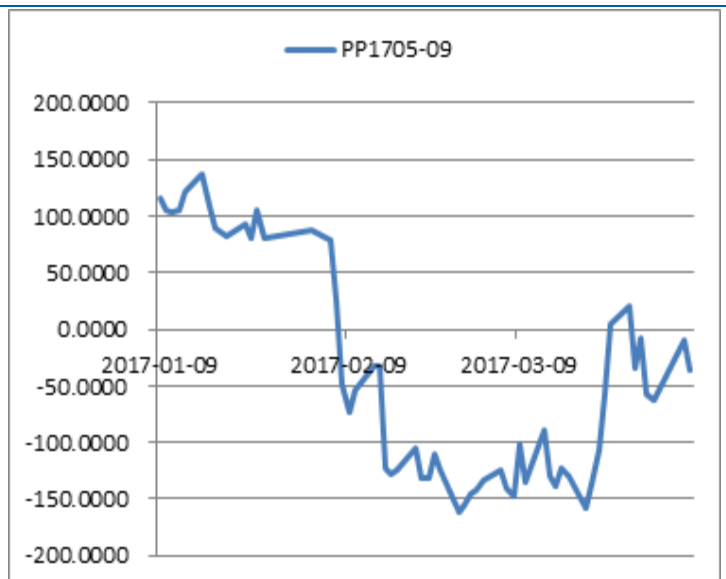


图 52 PP 跨期价差

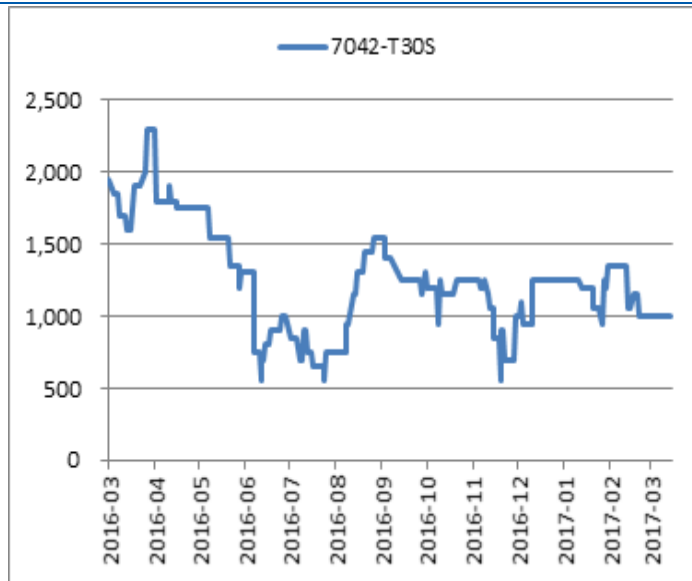


资料来源：wind 南华研究

资料来源：wind 南华研究

L1705-1709 价差 50，，目前反向市场结构。PP1705-1709 价差-37，正向市场结构。

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 1207。

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

电话：0579-89292777

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

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

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

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

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

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

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

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

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

义乌营业部

浙江省义乌市宾王路208号2楼
电话：0574-85201116

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

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