



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

袁铭 研究员

ym@nawaa.com

0571-89727505

投资咨询从业资格号

Z0012648

章正泽 助理研究员

zhangzhengze@nawaa.com

0571-87839255

王清清 助理研究员

wangqingqing@nawaa.com

0571-87839284

姚一轩 助理研究员

yaoyixuan@nawaa.com

0571-87839265

摘要

聚烯烃: 本周聚烯烃震荡整理, LL 主力周微跌 0.05%, PP 主力周上涨 0.17%。上游仍处检修旺季, 且部分装置提前检修, 市场短期下方仍有支撑, 6 月下旬后, 集中检修高峰将过, 供应压力可能再次来袭。需求端, 季节性需求走弱, 其他刚性需求依旧不温不火, 下游受制于利润情况一般, 短期也无投机性需求出现的可能。库存方面, 石化降库良好, PE 港口及贸易商库仍处于高位, 库存实际去化并不顺利, PP 相较 PE 社会库存压力较小, 并且有原料端丙烯高位支撑, 短期下方空间相对有限。操作上, 市场多空交织, 大概率宽幅震荡整理, 短期下方支撑较强, 或有短多趋势, 暂时尽量日内高抛低吸操作, 关注塑料指数 9300 及 PP 指数前高附近压制效果, 站稳可多单加仓, 中期看, 随着供应逐步恢复, 市场仍有走弱可能。

PTA: 本周 PTA 震荡回调, TA09 周 5 夜盘报收 5664 全周跌 64 (-1.01%), 加工费继续回升至 800 元/吨左右。现货流动性仍偏紧基差继续走强, 周五主流现货与 09 合约商谈升水 40-50 元/吨, 日内 5728-5770 元/吨自提成交。供应面, PTA 周平均开工率在 69.6%, 较上周上升 6.4%; 实时开工率在 78%, 有效开工率在 88.2%。需求面, 聚酯周平均负荷微调至 88.3%, 较上周变化不大, 实时开工率 90%, 有效开工率在 95.8%。而涤纶长丝方面整体表现略疲软, 但考虑短期内长丝下游采购态度, 原料走势以及涤丝库存情况, 预计未来涤纶长丝走势或有稳中偏弱可能。库存方面, PTA 流通库存(不含仓单)下降 3.2 万吨至 92.6 万吨, 下游涤纶库存小幅微降。整体来看, 本周受到几套装置重启预期压制, PTA 反弹力度不足震荡回调。短期来看, 供需结构依然偏紧, 社会库存还在继续下降态势, 但随着 PTA 装置的完全重启, 6 月下旬可能迎来供需拐点, 届时基差面临走弱, 从套利来看 07 和 09 合约表现较强, 后期可关注反套机会。从 PTA 加工费来看, 目前已回升至 800 元的水平, 继续上涨的空间面临压制。从下游来看, 虽然聚酯负荷维持高位, 但面临织造淡季转换, 需求或出现季节性走弱, 目前江浙织机开工率出现小幅下滑, 最好的情况也只是淡季不淡无法为 PTA 上涨带来动力。短期在缺乏核心驱动因素下预计以区间震荡为主, 上方压力 5750, 下方支撑 5650, 后市重点关注 PTA 装置重启情况、下游需求情况以及原油波动等。

甲醇: 本周甲醇期货先抑后扬, 主力合约周上涨 1.41% (39), 收于 2802。现货价格方面, 本周港口市场重心下移, 西北地区价格走低, 山东市场先抑后扬,

区域间套利窗口维持关闭。供给方面，本周甲醇生产企业开工率 62.37%，环比减少 1.09%，部分装置停车导致开工率下滑，但其所生产甲醇主要用于一体化甲醇制烯烃使用，影响或较为有限。华东、华南港口库存合计 47.85 万吨，环比上周增加 3.19 万吨，库存有所累积，但是仍然处于较低水平，未来港口库存或仍有增加。下游需求方面，传统下游偏弱，烯烃开工率持续下降，需求减少。操作上，建议以逢高沽空思路为主，关注港口库存累积情况以及装置动态。

天然橡胶： 本周 1809 合约横盘震荡后在周五大幅下挫，RU1809 合约在上周收盘价位 11875，本周多头较为乏力最高只在 11880 尝试，相对于上周 12000 以上才承受了较大的压力来看本周空头有增仓的趋势。至周五下午收盘全周累计下跌 3.87%收于 11415。基差相较于前一周收缩仍处于持仓成本以内，期现套利窗口仍未打开。1-9 价差保持在 2080 左右暂无明显跨期套利的机会。周五现货市场报价：云南 SCRWF 在 10750 左右，相较于上一周有所下跌。青岛保税区美金胶价格为 1640 也有所下降，月初船货开始逐渐到港。主产国近期降水充沛胶木产量较高，后期供需压力较大，有进一步下探的可能性。但是需要关注主产国后期天气情况如果出现长期大量降雨则可能影响日常割胶。

聚烯烃——多空交织，市场震荡

1、本周回顾

本周聚烯烃震荡整理，LL 主力周微跌 0.05%，PP 主力周上涨 0.17%。上游仍处检修旺季，且部分装置提前检修，市场短期下方仍有支撑，6 月下旬后，集中检修高峰将过，供应压力可能再次来袭。需求端，季节性需求走弱，其他刚性需求依旧不温不火，下游受制于利润情况一般，短期也无投机性需求出现的可能。库存方面，石化降库良好，PE 港口及贸易商库仍处于高位，库存实际去化并不顺利，PP 相较 PE 社会库存压力较小，并且有原料端丙烯高位支撑，短期下方空间相对有限。操作上，市场多空交织，大概率宽幅震荡整理，短期下方支撑较强，或有短多趋势，暂时尽量日内高抛低吸操作，关注塑料指数 9300 及 PP 指数前高附近压制效果，站稳可多单加仓，中期看，随着供应逐步恢复，市场仍有走弱可能。

2、新增产能及检修

2018 年 PE 装置投产计划（部分装置影响推迟一个季度）

| 公司名称 | 产能（万吨） | 品种（HD/LLD） | 投产时间 | 预计2018年新增增量（万吨） |
|--------|--------|------------|----------|-----------------|
| 中天合创 | 37 | LDPE | 2017年11月 | 31LD |
| 宁煤煤制油 | 45 | HD/LLD | 2017年12月 | 35LLD |
| 中海壳牌二期 | 70 | HD/全密度 | 2018年3月 | 18LL/24HD |
| 久泰能源 | 30 | 全密度 | 2018年6月 | 12LL |
| 延安延长 | 45 | 全密度 | 2018年6月 | 18LL |
| 浙江石化 | 48 | HD/全密度 | 2018年四季度 | 0 |
| 中安煤业 | 35 | 全密度 | 2018年四季度 | 0 |
| 青海大美 | 30 | 全密度 | 2018年四季度 | 0 |
| 合计 | 145 | HD/LLD | | 138 |

资料来源：中石化 南华研究

预计 2018 年国内聚乙烯产能达到 1844 万吨，新增聚乙烯产能 145 万吨，同比 2017 年上涨 8.5%。新增产能较 2017 年增幅较大，再加上 2017 年末投产的两套装置其主要作用于 2018 年，预计 2018 年因新增产能带来的新增产量达到 138 万吨。2018 年新增设备自身有效产能释放主要集中于下半年，但上半年由于上年底投产的新增产能作用，供应压力也不容小觑。

2018 年 PP 新增产能

| 公司名称 | 产能 | 品种 | 投产时间 | 预计新产能产量增加 |
|--------|-----|------|----------|-----------|
| 中天合创 | 35 | PP | 2017年11月 | 28 |
| 宁煤煤制油 | 60 | PP | 2017年12月 | 50 |
| 云天化 | 20 | PP | 2017年12月 | 15 |
| 青海盐湖 | 16 | PP | 2017年12月 | 12 |
| 河北海伟 | 20 | PP | 2018年2月 | 14 |
| 兴兴能源 | 30 | PP粉料 | 2018年2月 | 20 |
| 中海壳牌二期 | 40 | PP | 2018年3月 | 24 |
| 华亨中熙 | 20 | PP | 2018年4月 | 11 |
| 山东东明 | 20 | PP | 2018年5月 | 10 |
| 久泰能源 | 30 | PP | 2018年6月 | 12 |
| 延安延长 | 30 | PP | 2018年6月 | 12 |
| 浙江石化 | 90 | PP | 2018年四季度 | 0 |
| 中安煤业 | 35 | PP | 2018年四季度 | 0 |
| 青海大美 | 30 | PP | 2018年四季度 | 0 |
| 合计 | 190 | | | 208 |

资料来源：中石化 南华研究

预计至 2018 年国内聚丙烯产能达到 2832 万吨,新增聚丙烯产能 190 万吨,同比 2017 年上涨 7.2%。新增产能与 2017 年相差不大,但 2017 年新增产能主要集中于年底,更多的作用于 2018 年,预计 2018 年因新增产能带来的新增产量达到 208 万吨。2018 年新增设备自身有效产能释放主要集中于上半年,预计 2018 年新增产能带来的新增产量远大于 2017 年。

2018 年聚烯烃检修情况

| 企业名称 | LDPE | | | LLDPE/HDPE | | | PP | | |
|----------------|------|------|------|---------------|------|------|----|------|------|
| | 产能 | 检修时间 | 产量损失 | 产能 | 检修时间 | 产量损失 | 产能 | 检修时间 | 产量损失 |
| 四川石化 (3-5月) | | | | 70 | 55 | 11 | 45 | 55 | 6.8 |
| 上海石化 (4-5月) | 18 | 20 | 0.9 | 25 | 20 | 1.1 | 40 | 50 | 2.3 |
| 吉林石化 (4/5月) | | | | 58 | 50 | 8.1 | | | |
| 镇海石化 (5-6月) | | | | 45 | 45 | 5.6 | 30 | 45 | 3.7 |
| 中原乙烯MTO (5-6月) | | | | | | | 10 | 40 | 1.1 |
| 大庆石化 (7/8/9月) | 26 | 55 | 3.9 | 86 | 55 | 13 | 10 | 55 | 1.5 |
| 神华包头 (9月) | | | | 30 | 15 | 1.3 | 30 | 15 | 1.2 |
| 宝丰石化 (2-3季度) | 30 | 30 | 2.5 | | | | 30 | 30 | 2.5 |
| 赛科石化 (10-11月) | | | | 67 | 50 | 9.3 | 25 | 50 | 3.5 |
| 福建联合 (11-12月) | | | | 90 | 55 | 13.8 | 55 | 55 | 8.4 |
| 合计 | | 7.3 | | HD32.6/LL30.6 | | | 31 | | |

资料来源：中石化 浙江明日

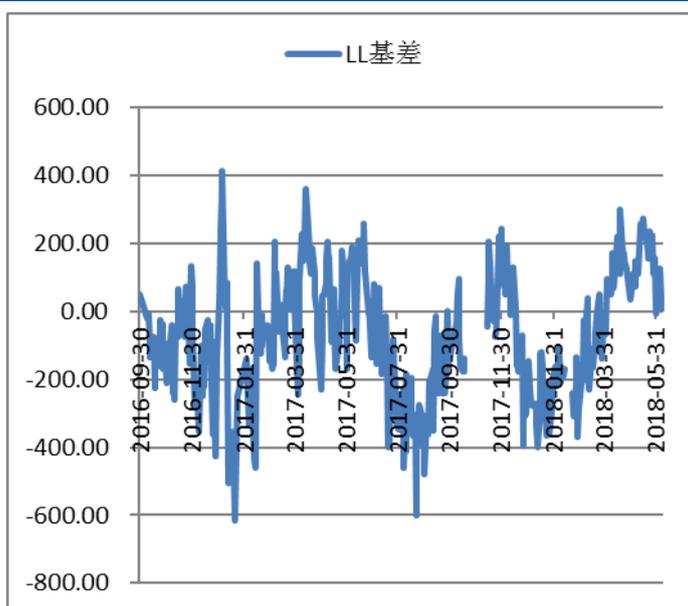
2018 年聚烯烃检修损失量共计 101.5 万吨左右,检修主要集中于二、三季度。

PE 检修方面,本周石化检修涉及年产能 363.5 万吨,损失产量在 6.43 万吨,环比增加 0.72 万吨。PP 近期检修情况,本周检修损失量约 8.68 万吨,较上周的 7.65 万吨

增加 13.46%。周内新增兰州石化、蒲城清洁能源、神华宁煤、辽通化工老线、上海石化 PP 停车检修，镇海炼化一线、大庆炼化新线、河北海伟恢复开车。下周宁夏宝丰计划停车检修。

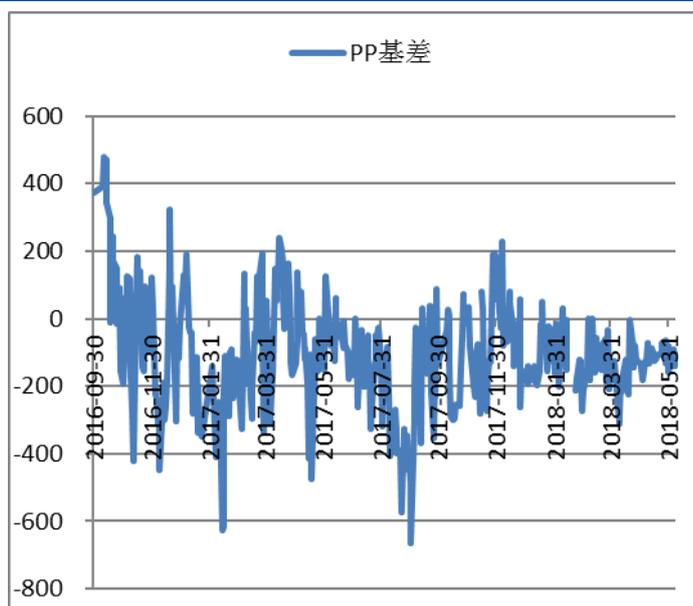
3、基差

LL 基差



资料来源：卓创资讯 南华研究

PP 基差



资料来源：卓创资讯 南华研究

LL 基差 10，PP 基差-106。当基差超过 200，可关注套利商进场情况。

4、供应量

PE 表现需求量



2018 年 5 月国内 PE 产量约 128.64 万吨，累计总产量为 651.89 万吨。2018 年 5 月

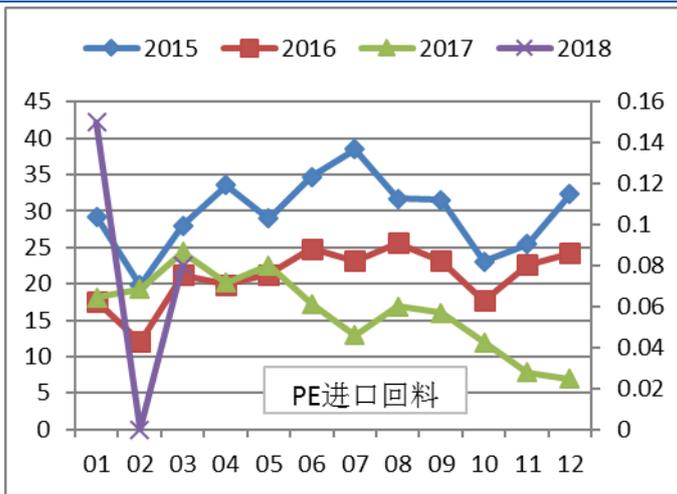
产量环比4月增加5.7%，同比增加3.79%。其中LLDPE产量45.16万吨，LDPE产量24.51万吨，HDPE产量58.97万吨。

PP表现需求量

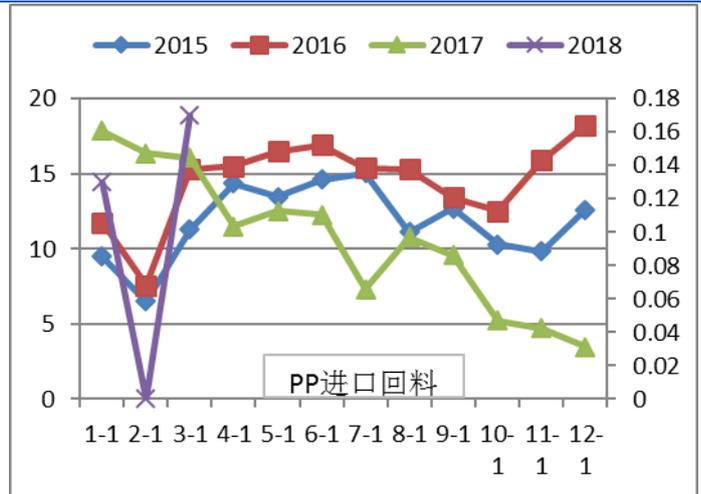


2018年5月国内PP产量约175.73万吨，环比2018年4月份增加2.96%，同比去年4月份增加10.74%。2018年1-5月份国内PP累积产量约876.56万吨，环比去年795.0万吨，增加10.26%。

PE 进口回料



PP 进口回料



资料来源：卓创资讯 南华研究

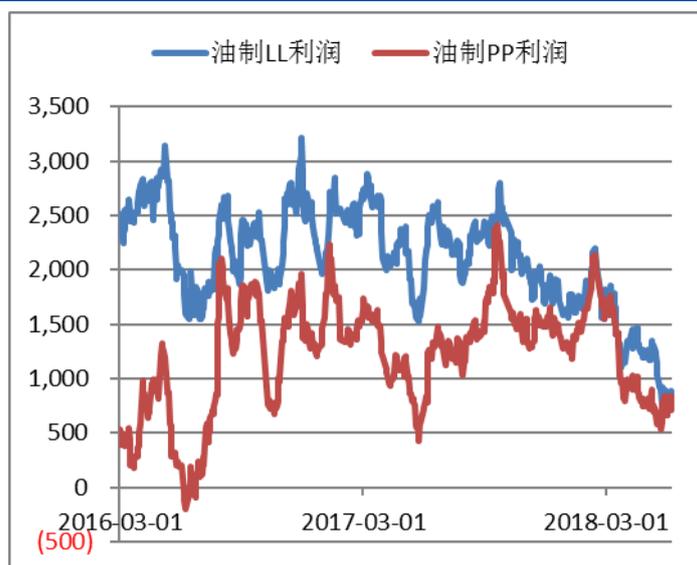
资料来源：卓创资讯 南华研究

17年2月海关总署部署开展为期一年针对“洋垃圾”等的“国门利剑2017”联合专项行动导致今年再生料进口更加严格，由于时滞影响4月进口数据明显下滑，此外，中国在17年底禁止24类垃圾进口，进口政策趋紧将导致回料进口继续减少。2017年PE进口194.31万吨，PP进口127.68万吨，预计2018年再生料进口总量要少于2017年。3月份PE进口回料0.08万吨，累计进口量为0.23万吨，比去年同期减少99.66%。PP2月份进口0.17万吨，同比减少98.96%，累计进口量比去年同期减少99.40%。

5、产业链利润

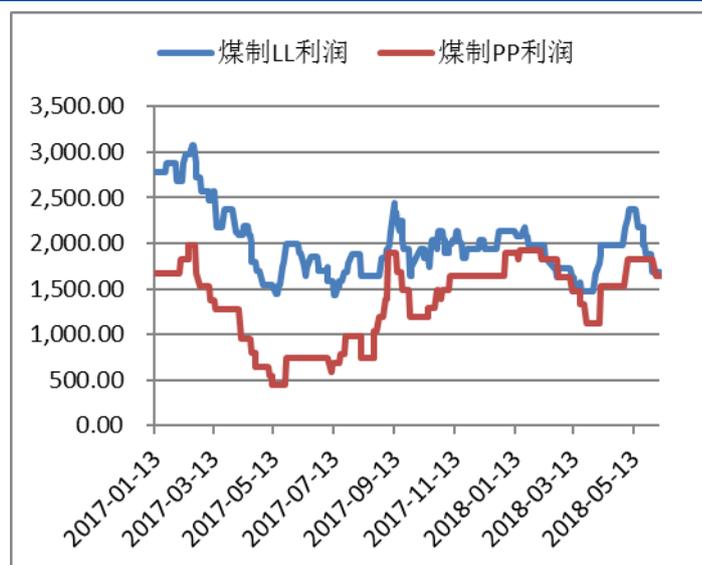
低成本装置油化工、煤化工利润依然较好，LL 可以通过进口量来调节供需平衡，PP 主要通过高成本装置华东 MTO 和山东 MTP 装置开停车来调节。从烯烃企业综合经济性考虑，山东 MTP 装置由于规模较小产品相对单一经济性最差，相比较而言沿海 MTO 装置由于下游产品种类较多经济性相对 MTP 略好，山东地区 MTP 装置亏损严重，目前已基本停车，近期甲醇价格高位回落，沿海地区 MTO 装置综合利润有所修复，综合利润大致在-267 元/吨左右，后续需关注沿海地区 MTO 装置开停车情况。

油化工利润（元/吨）



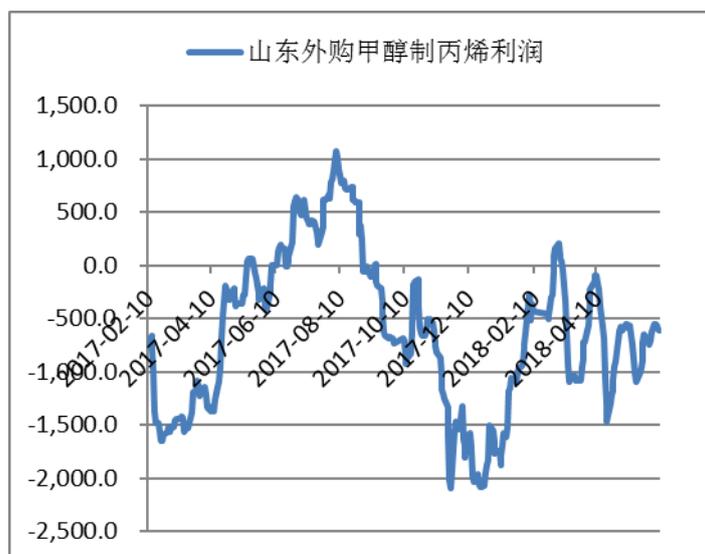
资料来源：wind 南华研究

煤化工利润（元/吨）



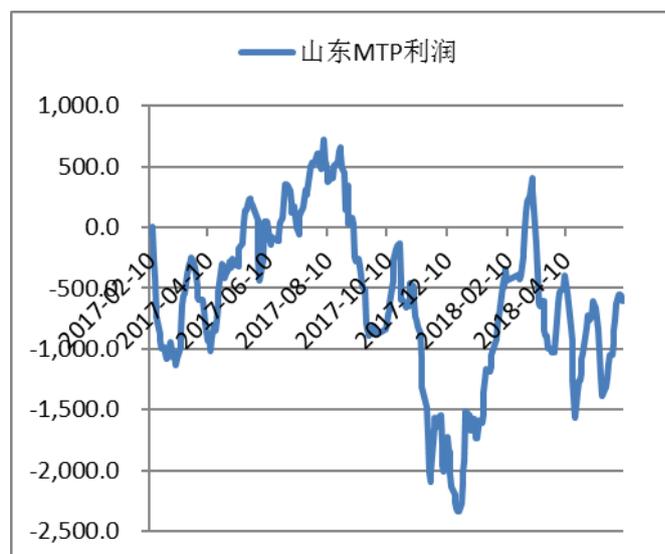
资料来源：wind 南华研究

山东外采甲醇丙烯利润



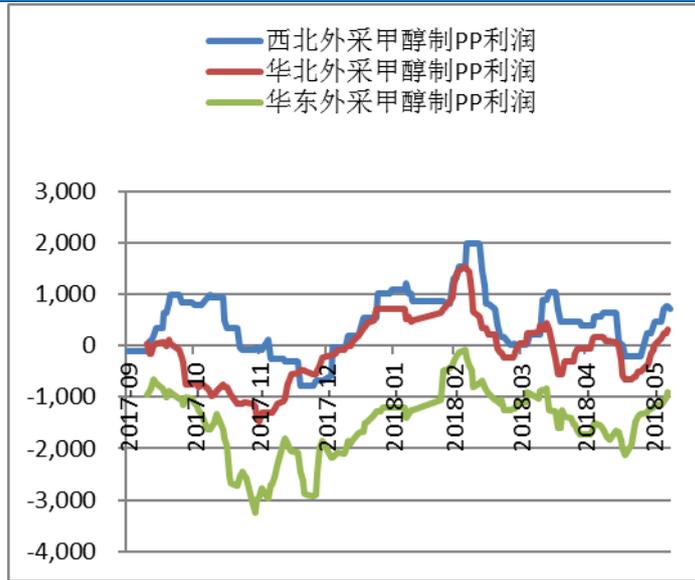
资料来源：wind 南华研究

山东 MTP 利润

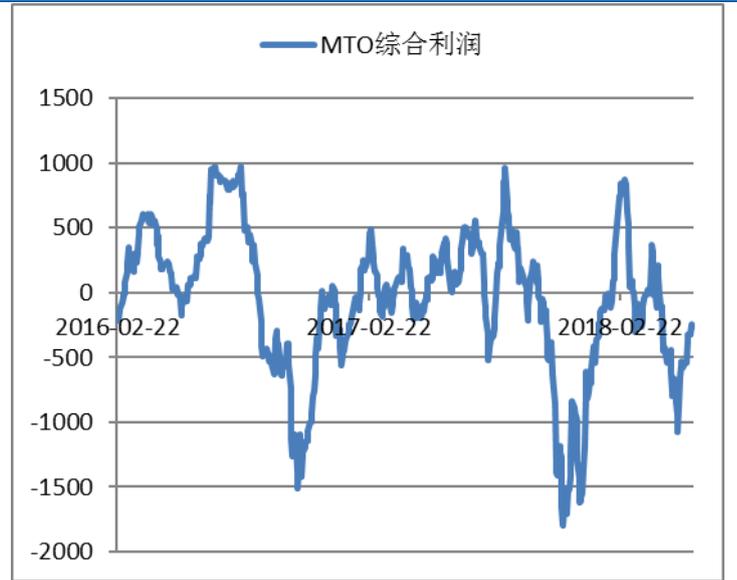


资料来源：wind 南华研究

甲醇制 PP 利润（元/吨）



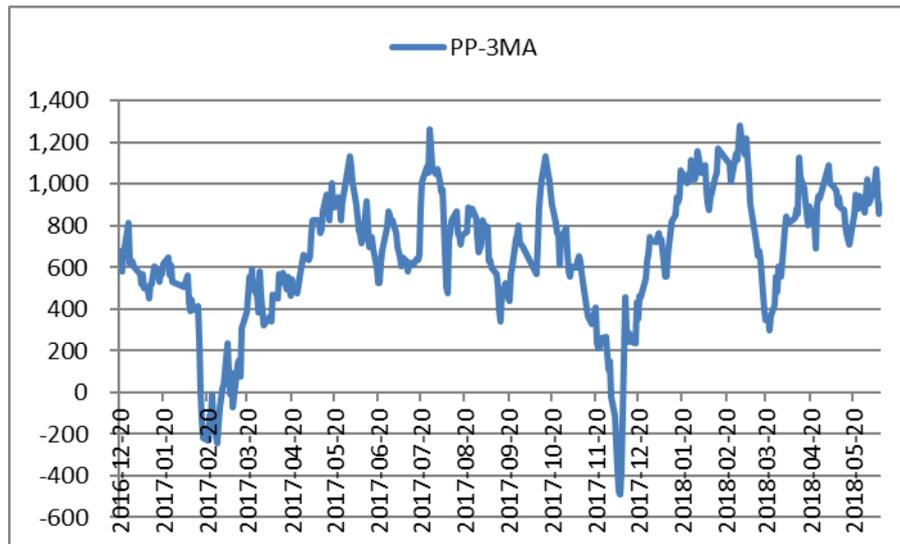
华东某 MTO 综合利润



资料来源：wind 南华研究

资料来源：wind 南华研究

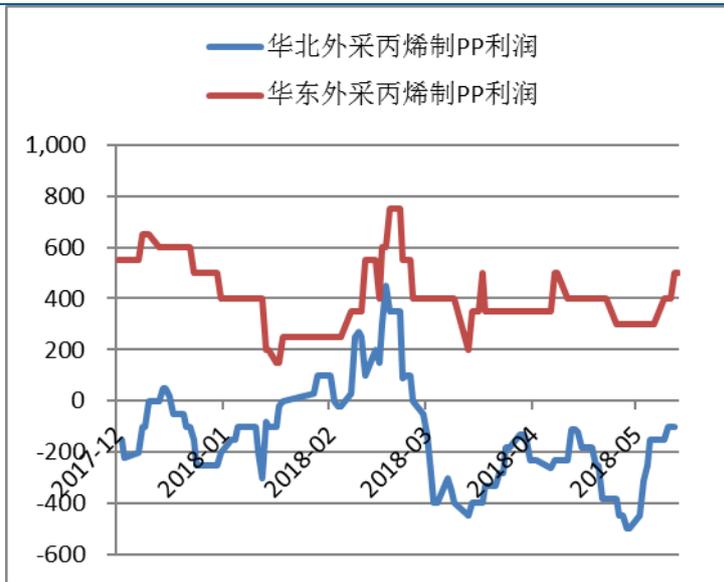
PP-3MA



资料来源：WIND 南华研究

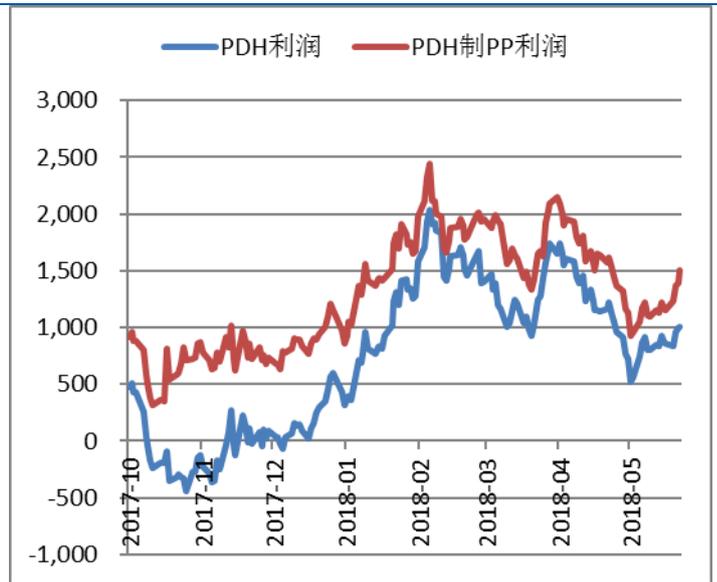
PP 与 MA 价差需重点关注沿海地区几套 MTO 装置运行情况，后期随着甲醇检修旺季结束，而 PP 仍处检修旺季，预计价差将走扩，看好 MTO 装置利润得到较大修复。

外采丙烯制 PP 利润（元/吨）



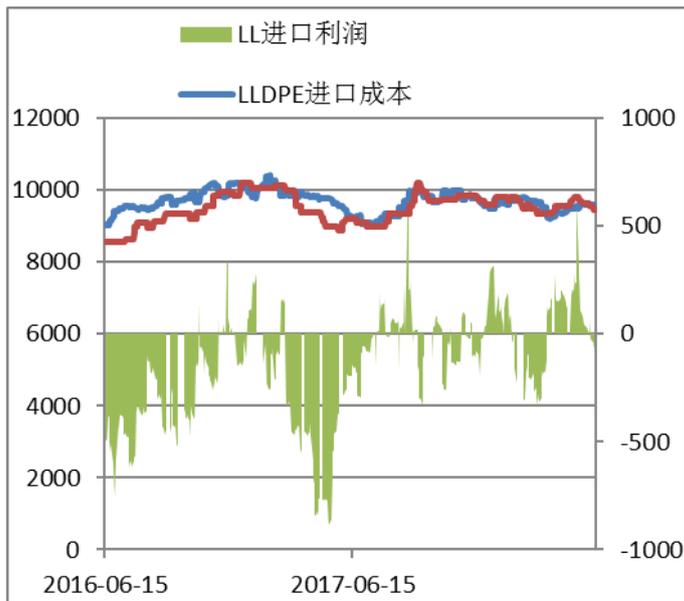
资料来源: wind 南华研究

PDH 工艺相关利润



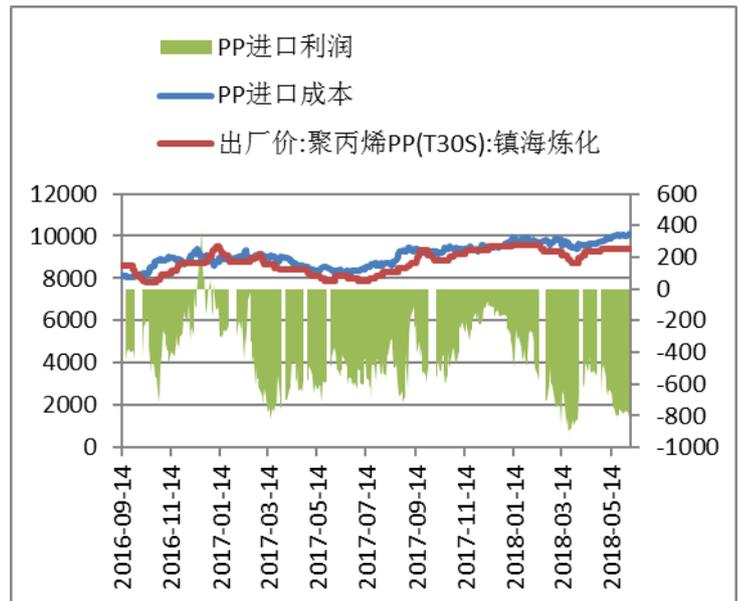
资料来源: wind 南华研究

LL 进口利润（元/吨）



资料来源: wind 南华研究

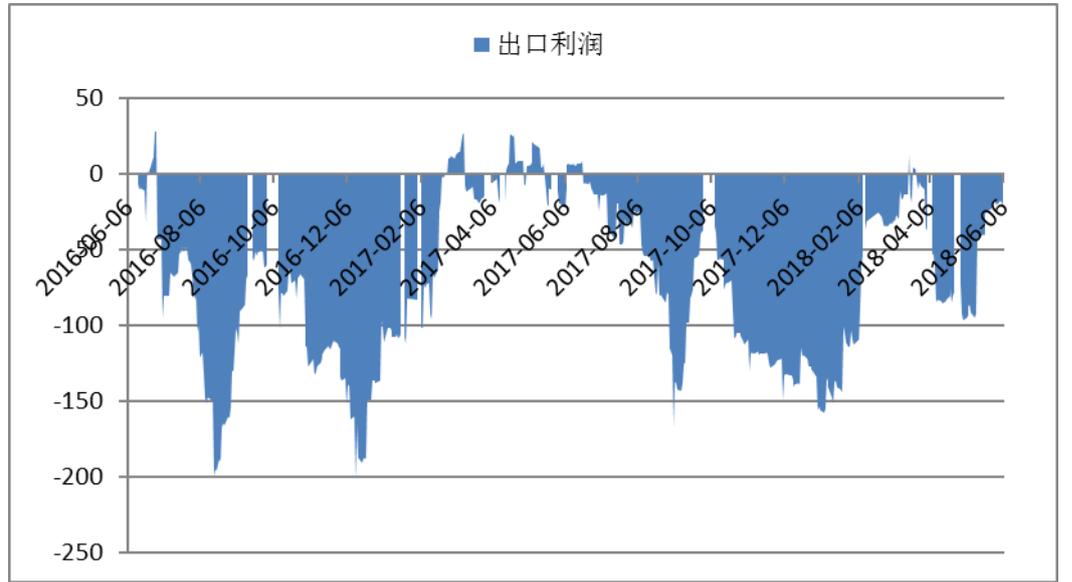
PP 进口利润（元/吨）



资料来源: wind 南华研究

进口方面目 LL 进口利润-58 元/吨， PP 进口利润-855 元/吨， LL 进口窗口前期持续打开。

PP 出口利润



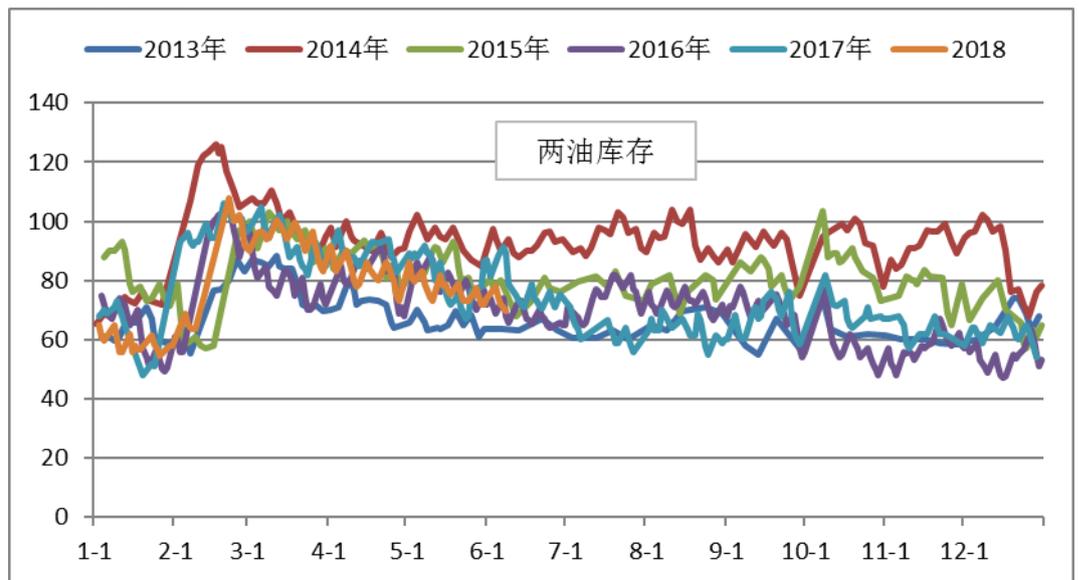
资料来源: WIND 南华研究

PP 目前出口利润-23 美元/吨, 出口窗口关闭, 实际出口 1 个月就几万吨, 更多的是对心态的影响。

6、库存及仓单

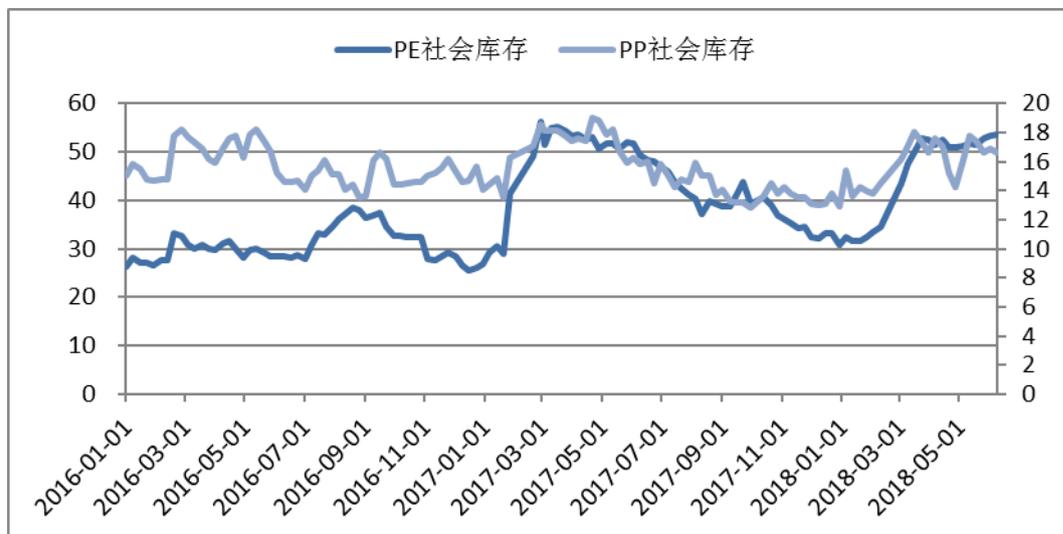
最新石化库存 69.5 万吨, 上游检修旺季来临, 但受制于下游终端需求疲软, 石化降库速度趋缓。据隆众统计, 本周聚乙烯社会库存较上周增加 0.4%, 约 2000 吨左右, 比去年同期高 2%。本周国内 PP 主要石化、石油库存较上周增加 3.02%, 贸易商库存较上周减少 1.85%, 整体库存较上周增加 1.81%。

聚烯烃石化库存



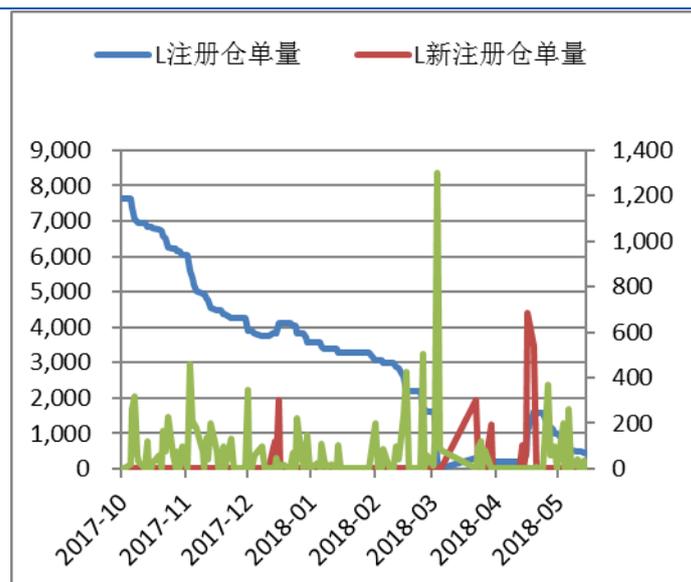
资料来源: 卓创资讯 南华研究

聚烯烃社会库存



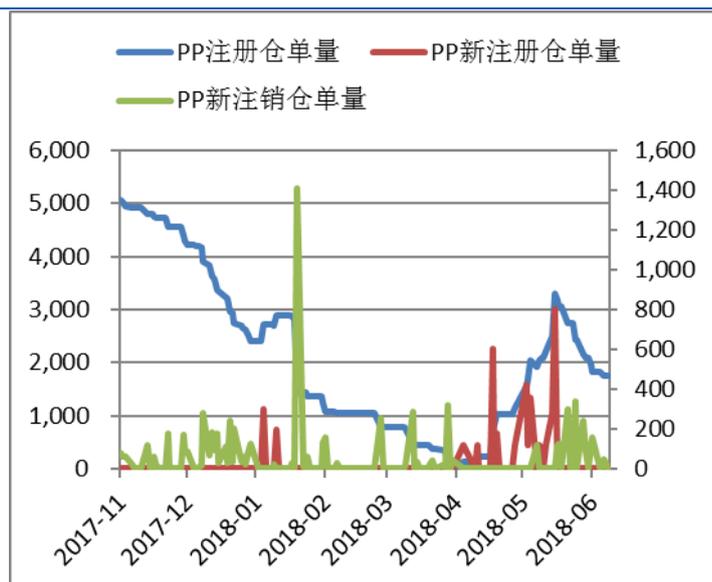
资料来源：隆众资讯 南华研究

LLDPE 交易所仓单概况



资料来源：wind 南华研究

PP 交易所仓单概况



资料来源：wind 南华研究

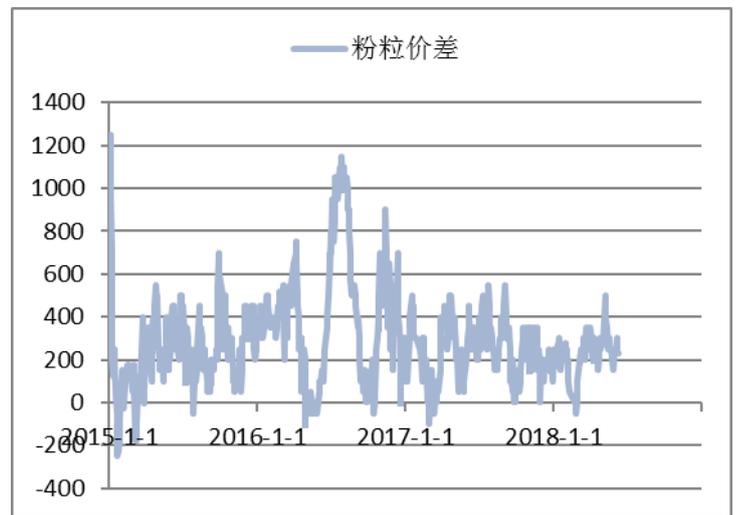
LL 注册仓单 460 手，相比上周减少 78 手。PP 注册仓单 1740 手，相比上周减少 76 手。

7、粉料

PP 粉料利润



PP 粒料、粉料价差



资料来源: wind 南华研究

资料来源: wind 南华研究

最新粉料生产企业利润 135 元/吨。华东地区粒料、粉料价差 230 元/吨，两者合理价差在 200-300 元/吨。近期丙烯端走强，对粉料形成较好支撑。

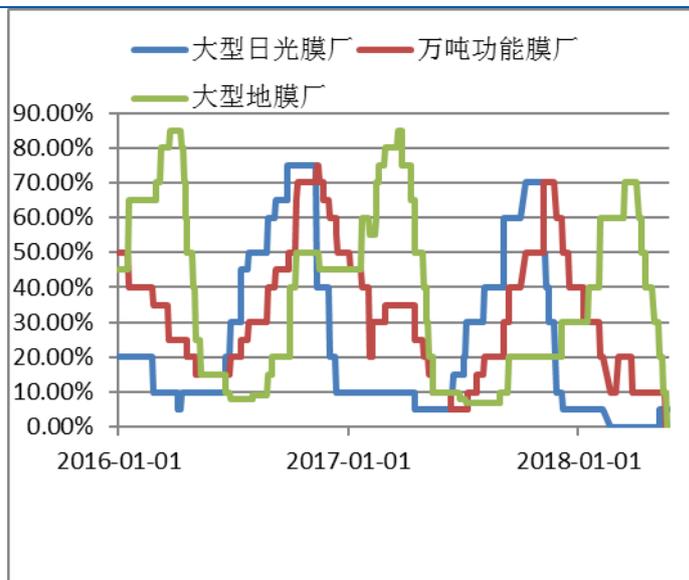
8、下游

下游开工率

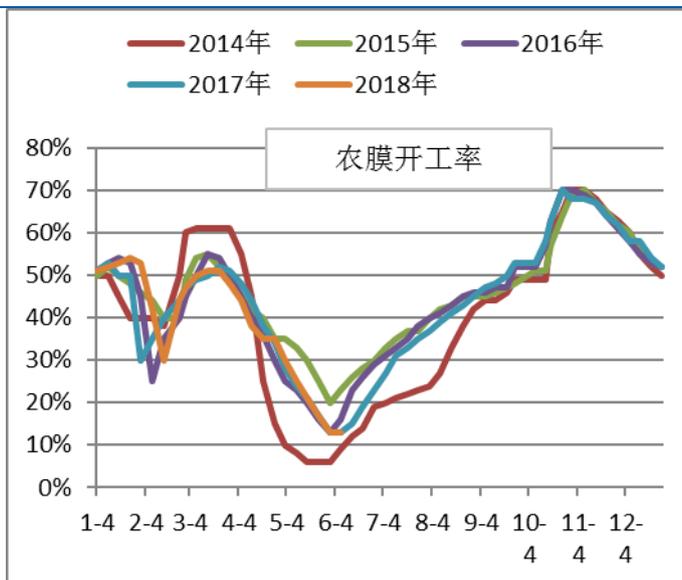
| | 下游制品 | 上周开工率 (%) | 本周开工率 (%) |
|------------|------|-----------|-----------|
| LLDPE/LDPE | 农膜 | 13 | 13 |
| | 包装膜 | 62 | 61 |
| PP | 编织 | 62 | 62 |
| | BOPP | 61 | 60 |
| | 注塑 | 50 | 50 |

资料来源: 卓创资讯 南华研究

LLDPE 下游农膜开工率



农膜开工率

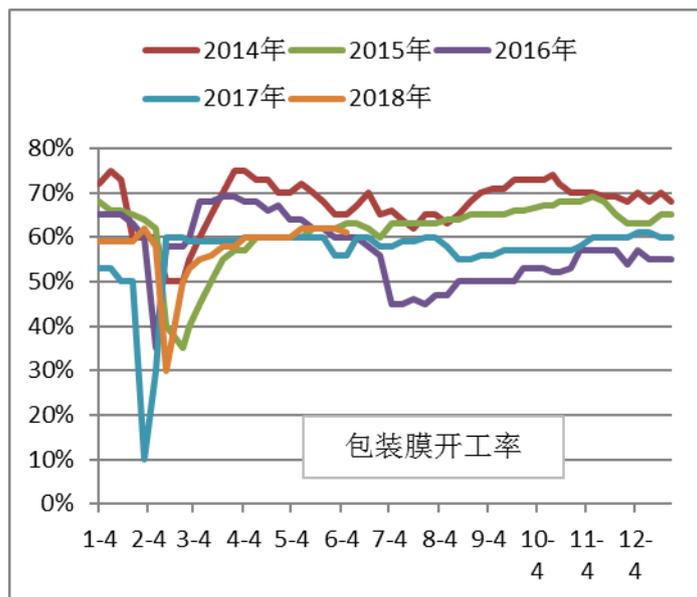


资料来源：卓创资讯 南华研究

资料来源：wind 南华研究

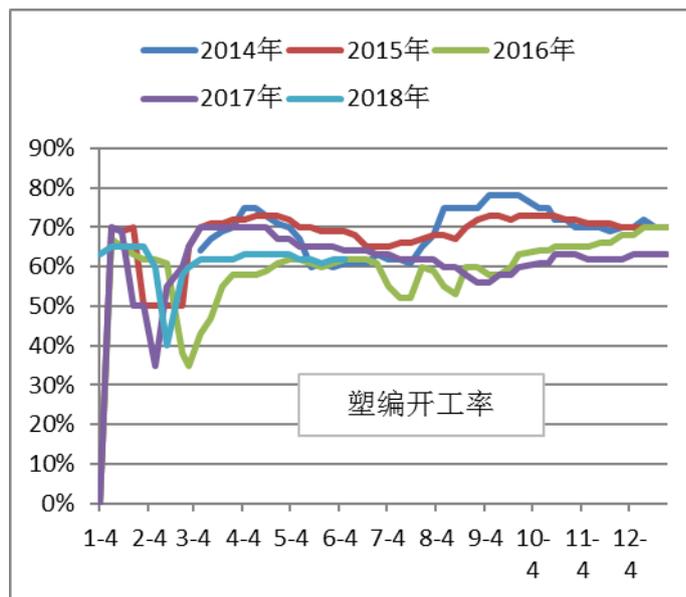
大型日光膜厂开工率 5%，万吨功能膜厂开工率 0%，大型地膜厂开工率 0%

包装膜开工率



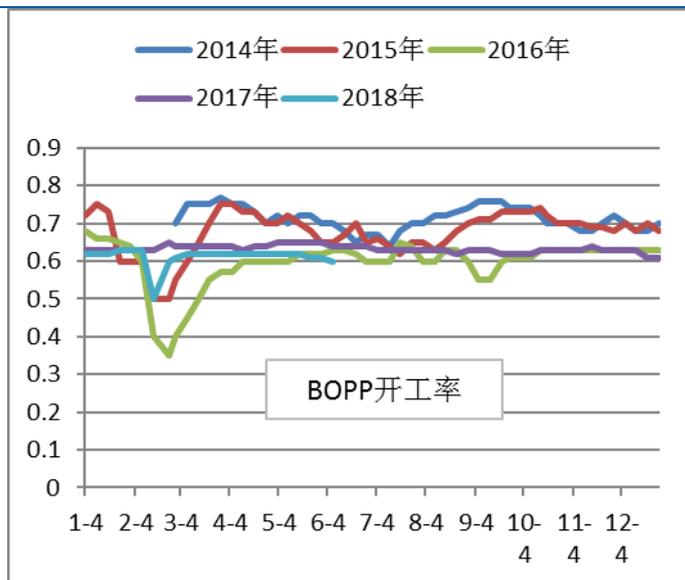
资料来源：卓创资讯 南华研究

塑编开工率

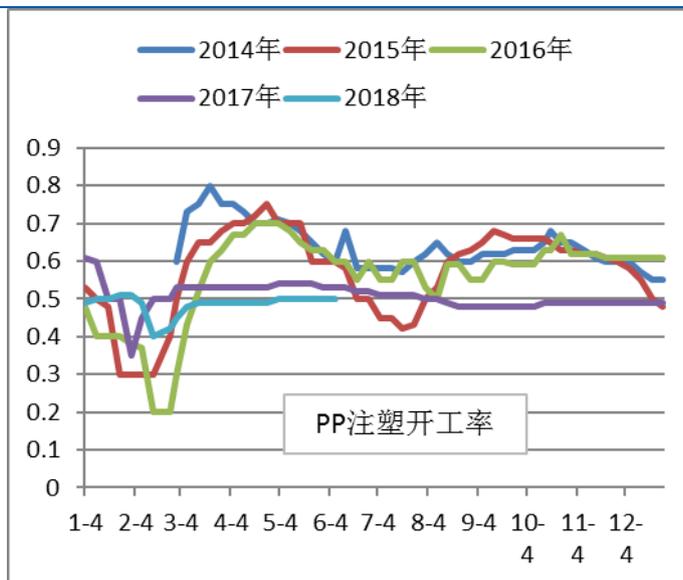


资料来源：卓创资讯 南华研究

BOPP 开工率



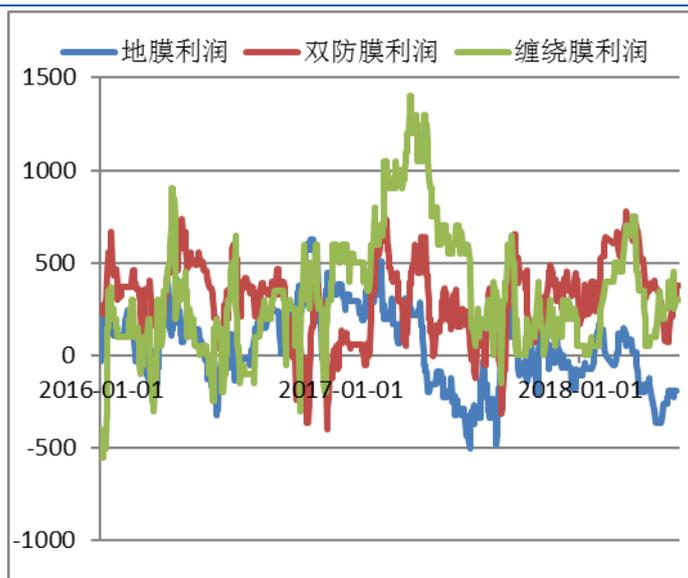
注塑开工率



资料来源：卓创资讯 南华研究

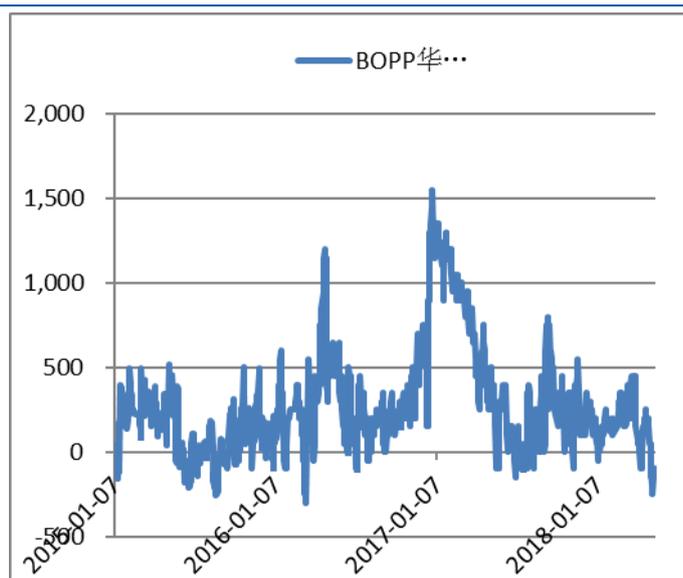
资料来源：卓创资讯 南华研究

LLDPE 下游利润



资料来源：卓创资讯 南华研究

BOPP 利润



资料来源：卓创资讯 南华研究

目前地膜利润-190 元/吨，双防膜利润 415 元/吨，缠绕膜利润 300 元/吨，BOPP 利润-130 元/吨，原料价格相对高位，下游如 BOPP 行业等利润情况不容乐观，对厂家采购意愿造成打击，后续需持续关注利润情况，其可能关系到库存实际去化效果及下游提前备货意愿。受青岛会议影响，华北部分地区制品厂暂停生产，本周 PE 下游工厂开工稳中小幅下滑，预计下周部分可恢复开车，维持运行为主。

PTA——装置重启预期压制，反弹缺乏动力

本周 PTA 震荡回调，TA09 周 5 夜盘报收 5664 全周跌 64 (-1.01%)，加工费继续回升至 800 元/吨左右。现货流动性仍偏紧基差继续走强，周五主流现货与 09 合约商谈升水 40-50 元/吨，日内 5728-5770 元/吨自提成交。

上游原油方面，周初美国原油产量继续走高的担忧情绪仍在发酵，同时石油输出国组织(OPEC)和俄罗斯等国的潜在增产可能依然存在，这令多头情绪面受到打击，整体而言目前原油市场情绪偏向悲观，尤其是在即将到来的 OPEC 政策会议前。但美元下跌以及伊拉克石油部长表态增产不在本月会议谈判范围，油价随后开始反弹，随后委内瑞拉原油产量继续下滑大幅提振了多头信心，虽然沙特存在增产可能，但美元回落依然为油价带来了有效支撑。6月4日-6月8日当周，布伦特原油连续合约收于 76.34 (-0.37, -0.48%) 美元/桶，短期或维持超跌反弹。PX 方面，周 5 亚洲 PX 报收 988 美元/吨 CFR 中国台湾/中国大陆和 969 美元/吨 FOB 韩国，周跌幅为 4.33 美元/吨。7 月主要 PX 装置检修也将结束，不过市场基本面依然趋于紧平衡，但由于几套 PTA 装置即将检修，供应趋紧程度有限。

PTA 装置变动方面，宁波台化 120 万吨装置 5 月 30 日因故停车，6 月 5 日重启目前恢复正常；汉邦石化 70 万吨装置计划检修至月底，该厂另一套 220 万吨装置暂计划 6 月底检修半个月；福化 450 万吨装置 6 月 6 日重启目前已出合格品，目前稳定运行；逸盛大化 375 万吨装置 6 月 5 日重启目前已出料，225 万吨装置 6 月 7 日升温重启；华彬石化 140 万吨装置 6 月 6 日降负荷运行。截至周五，根据 CCFEI 统计，PTA 流通库存（不含仓单）下降 3.2 万吨至 92.6 万吨；周平均开工率在 69.6%，较上周上升 6.4%；实时开工率在 78.0%，有效开工率在 88.2%。本周台化、福化、逸盛大化等装置先后重启，目前负荷在逐步提升中，下周初预计都能恢复到前期高水平；汉邦小装置停车、华彬一条单线减产，不过 PTA 阶段性去库存正在完成中，即将进入累库阶段。

下游方面，本周新民检修装置重启，不过江苏某聚酯瓶片厂进一步减产 10-20% 基本抵消重启量。根据 CCFEI 统计，本周聚酯平均负荷微调至 88.3%（目前聚酯产能升至 5061 万吨），较上周变化不大，实时开工率 90.0%，有效开工率在 95.8%；本月仍有 1-2 套新聚合体装置等待投放、2-3 套老旧产能等待重启，基本能够抵消江苏部分装置减产的利空，不过近期环保复查展开，仍需引起警惕。涤纶长丝方面，本周整体表现略疲软，周初受原料走势影响，涤丝价格小幅上调，下游采购略有放量，而后原料走势偏弱，价格重心开始下跌。周尾 TA 走势坚挺，加之下游纺企手中原料库存因前期消耗，采购略有放量，涤丝价格走势逐渐回稳。本周涤丝重心逐渐稳定，但考虑短期内长丝下游采购态度，原料走势以及涤丝库存情况，预计未来涤纶长丝走势或有稳中偏弱可能。涤纶短纤市场本周小幅走软，周初下游维持刚需补货节奏，周尾受油价连日疲弱、棉花板块行情抬头跳水等原因，下游采购心态趋于理性，市场交投气氛逐渐转淡，周四起市场局部阴跌，议价空间放大。涤纶短纤本周尾表现偏弱，市场僵持气氛难改，但整体行业基本面依旧较健康，预计下周偏弱窄幅整理为主。截至周五，根据 CCFEI 统计，与上周相比，

长丝负荷上升 0.5%至 82.9%，涤短负荷维持 78%。库存方面，与上周相比，涤纶 POY、FDY、DTY 分别下降 0.5 天至 8、12、25 天，涤纶短纤也下降 0.5 天至 7.5 天。

本周受到几套装置重启预期压制，PTA 反弹力度不足震荡回调。短期来看，供需结构依然偏紧，社会库存还在继续下降态势，但随着 PTA 装置的完全重启，6 月下旬可能迎来供需拐点，届时基差面临走弱，从套利来看 07 和 09 合约表现较强，后期可关注反套机会。从 PTA 加工费来看，目前已回升至 800 元的水平，继续上涨的空间面临压制。从下游来看，虽然聚酯负荷维持高位，但面临织造淡旺季转换，需求或出现季节性走弱，目前江浙织机开工率出现小幅下滑，最好的情况也只是淡季不淡无法为 PTA 上涨带来动力。短期在缺乏核心驱动因素下预计以区间震荡为主，上方压力 5750，下方支撑 5650，后市重点关注 PTA 装置重启情况、下游需求情况以及原油波动等。

图 1 PTA 上游原料走势

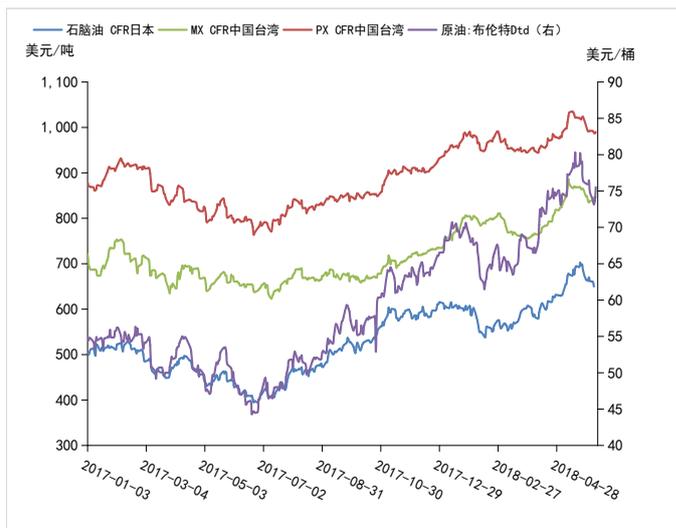
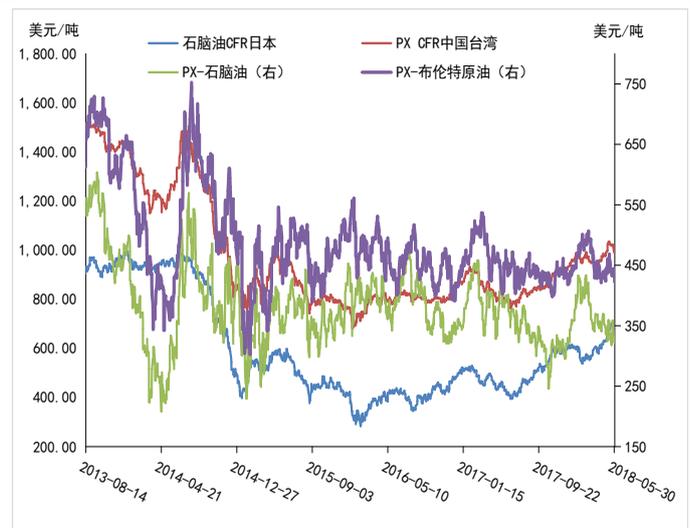


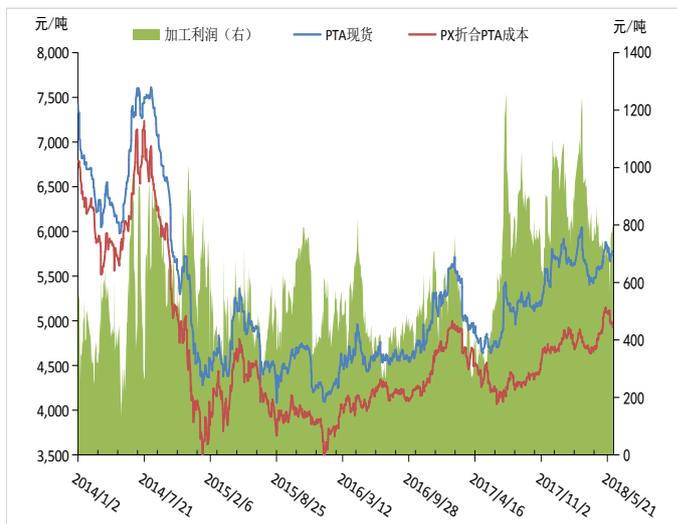
图 2 PX 与石脑油及布伦特原油价差



资料来源：Wind 南华研究

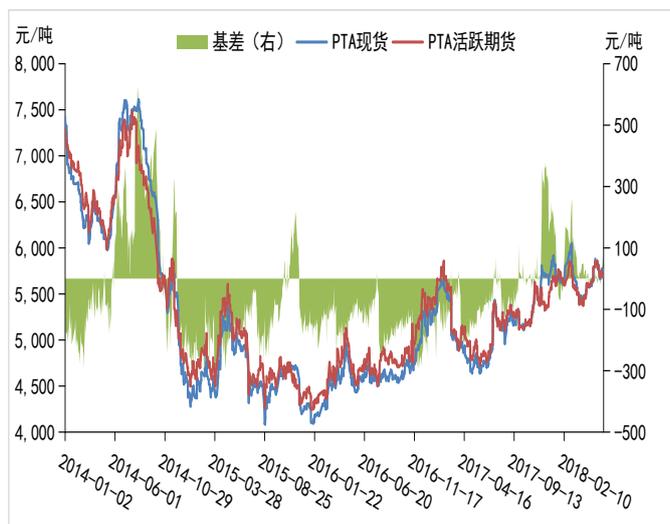
资料来源：Wind 南华研究

图 3 PTA 加工利润



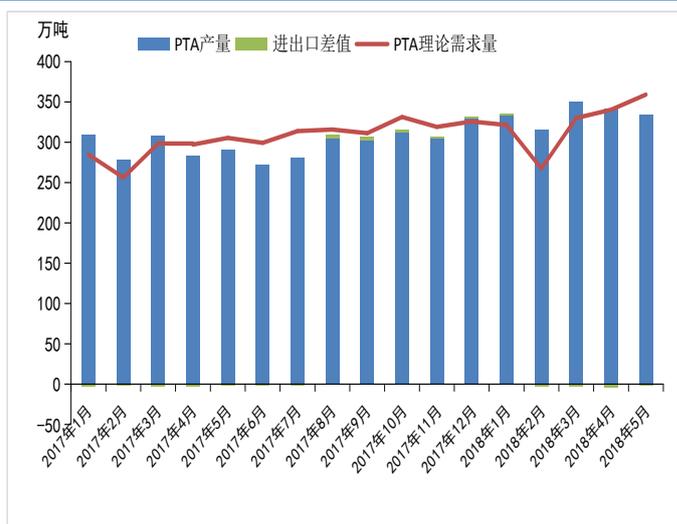
资料来源：Wind 南华研究

图 4 PTA 基差



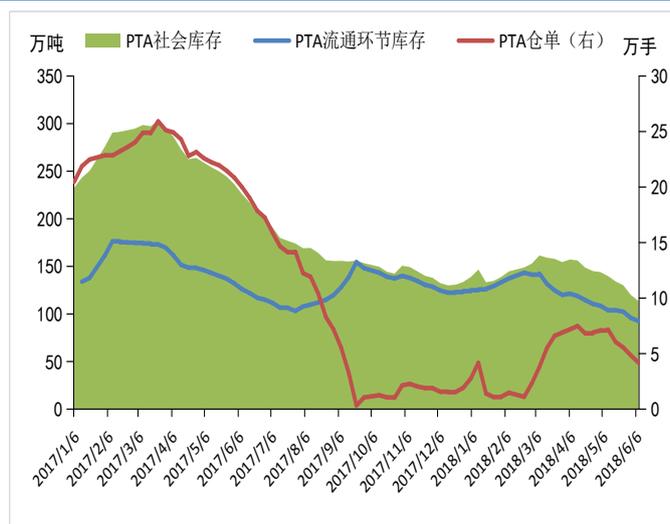
资料来源：Wind 南华研究

图 5 PTA 供需平衡图



资料来源：CCFEI 南华研究

图 6 PTA 社会库存



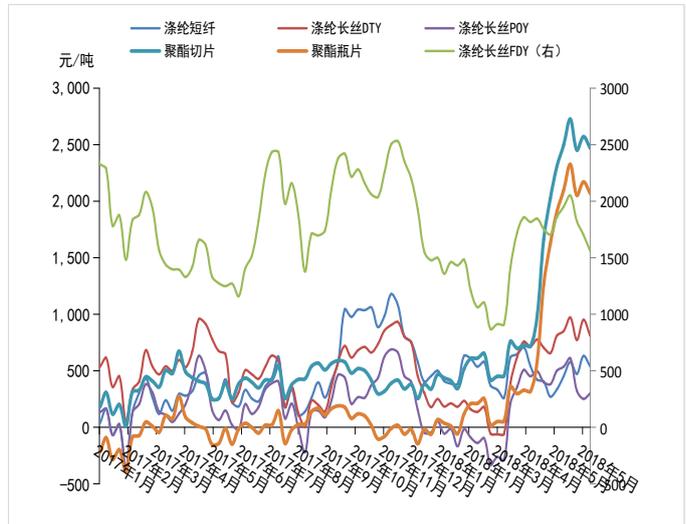
资料来源：Wind CCFEI 南华研究

图7 聚酯/PTA 负荷



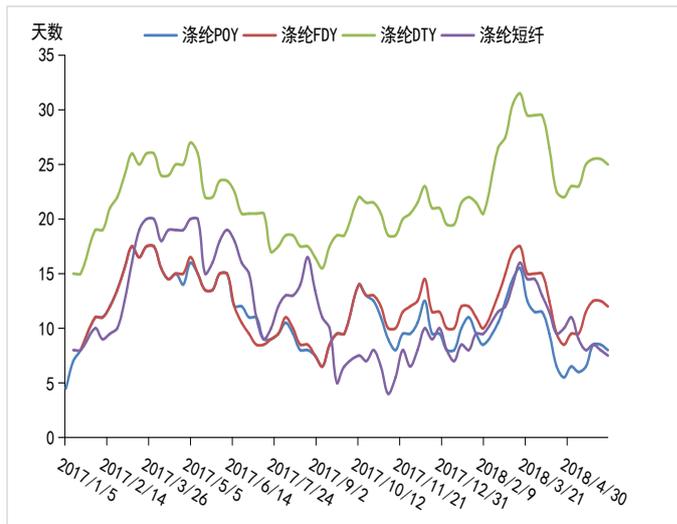
资料来源：CCFEI 南华研究

图8 聚酯产品现金流



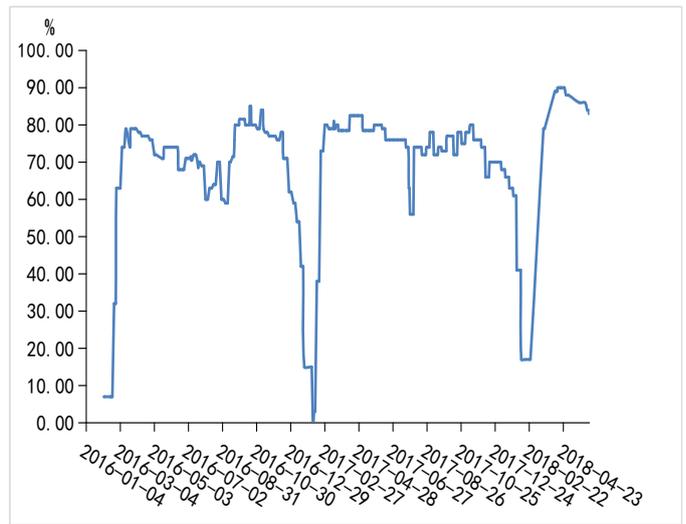
资料来源：Wind 南华研究

图9 涤纶库存天数



资料来源：CCFEI 南华研究

图10 江浙织机开工率



资料来源：Wind 南华研究

图 11 中国轻纺城日成交量

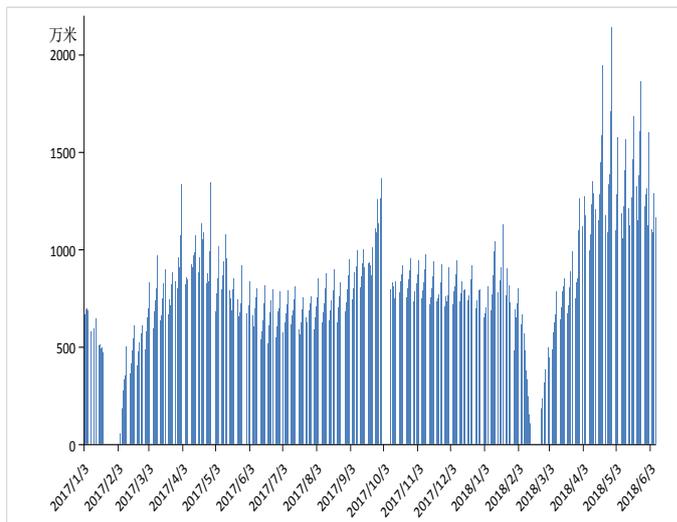
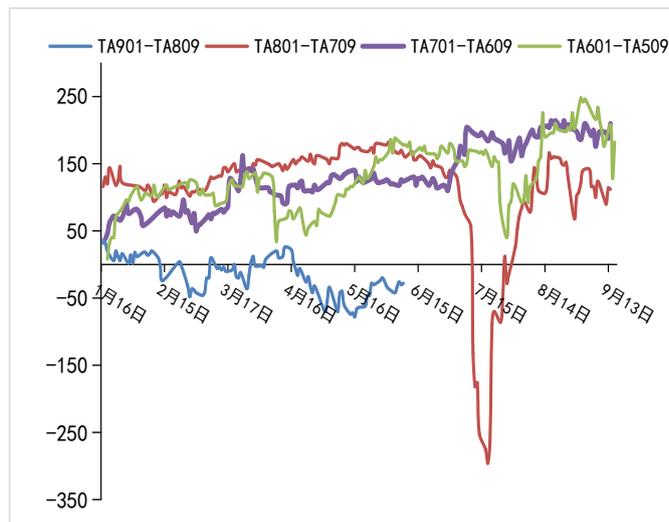


图 12 TA09, 01 价差



资料来源：CCFEI 南华研究

资料来源：Wind 南华研究

表 1 PTA 装置最新动态

| 企业名称 | 产能设计 (万吨/年) | 停车时间 | 备注 |
|------------|----------------|-------------|--|
| 蓬威石化 | 90 | 2018年5月5日 | 停车检修, 计划维持40天 |
| 宁波利万(宁波三菱) | 70 | 2018年7月3日 | 检修推迟至7月3日, 计划17天 |
| 恒力石化 | 220 | 2017年8月22日 | 故临时降产半成运行, 9月初已提升负荷, 并逐渐升至满负荷运行 |
| | 220 | 2017年8月10日 | 按计划停车检修, 8月21日升温重启 |
| | 220 | 2018年4月16日 | 计划检修2周, 但4月26日提前结束检修重启 |
| 亚东石化 | 80 | 2018年2月6日 | 2月6日晚间短停碱洗, 2月8日重启, 目前已出料 |
| 天津石化 | 35 | 2018年4月16日 | 停车检修, 4月26日重启 |
| 海伦石化 | 120 | 2018年1月1日 | 停车检修, 1月14日重启 |
| 珠海BP | 110 | 2017年8月21日 | 因故停车, 8月25日午间重启 |
| | 125 | 2017年12月17日 | 故障停车, 12月29日重启 |
| 逸盛大化 | 375 | 2018年5月21日 | 停车检修两周, 6月5日开始重启, 目前负荷逐步提升中 |
| | 225 | 2018年5月22日 | 停车检修两周, 6月6日开始重启, 目前负荷逐步提升中 |
| 海南逸盛 | 200 | 2018年1月15日 | 1月31日重启 |
| 逸盛宁波 | 65 | 2018年2月21日 | 停车检修, 3月2日重启 |
| | 220 | 2018年3月14日 | 故障短停, 1天后重启, 但尚未满负荷运行, 目前开在6成附近 |
| | 200 | 2018年3月14日 | 停车检修, 3月26日晚间重启 |
| 嘉兴石化 | 140 | 2018年2月22日 | 其中70万吨单线短停, 2月27日重启 |
| | 220 | 2018年1月29日 | 1月29日单线停车, 1月30日2号全线停车, 2月中旬恢复其中一条生产线, 另一条3月上旬重启; 4月初一条单线停车检修更换零件, 4月10日另一条单线停车, 4月21日附近重启, 另一条线劳动节期间重启, 目前两条生产线均已正常运作 |
| 华彬石化(远东石化) | 140 | | 重启后11月22日消缺停车, 2018年1月10日重启70万吨, 已出料, 11日重启另外70万吨生产线。140万吨6月6日因故降产, 预计维持4-5天。 |
| 福化(原翔鹭石化) | 450 | 2018年1月18日 | 因故停车, 隔日重启(之前开两条生产线300万吨, 负荷在7成附近); 6月5日重启, 重启后仍然开两条生产线。 |
| 扬子石化 | 60 | 2017年11月25日 | 空压机故障停车, 原定2月19日重启, 后延期至2月23日投料失败, 3月18日的重启仍然失败, 目前重启时间未定 |
| 汉邦石化 | 220 | 2018年6月底 | 意向检修两周 |
| | 60 | 2018年6月4日 | 因故停车, 计划维持至月底 |
| 恒力石化 | 220 | 2017年8月10日 | 按计划停车检修, 8月21日已升温重启 |
| 仪征化纤 | 35 | 2018年5月26日 | 因故停车, 预计6月10日重启 |
| 福建佳龙 | 65 | 2017年10月11日 | 计划内停车检修, 23日重启 |
| | 60 | 2018年4月26日 | 意外短停, 2天后重启 |
| 上海石化 | 40 | 2017年12月29日 | 停车检修, 4月2日重启 |
| 宁波台化 | 120 | 2018年5月30日 | 停车检修, 6月4日重启 |
| 河南溶化 | 32.5 | 2018年3月底 | 停车检修, 4月18日开车重启, 目前正常运行 |
| 虹潜石化 | 140 | 2017年9月4日 | 停车检修, 9月21日重启 |

资料来源：CCFEI 南华研究

甲醇——先抑后扬，后市或震荡偏弱

本周甲醇期货先抑后扬，主力合约周上涨 1.41% (39)，收于 2802。现货价格方面，本周港口市场重心下移，西北地区价格走低，山东市场先抑后扬，区域间套利窗口维持关闭。供给方面，本周甲醇生产企业开工率 62.37%，环比减少 1.09%，部分装置停车导致开工率下滑，但其所生产甲醇主要用于一体化甲醇制烯烃使用，影响或较为有限。华东、华南港口库存合计 47.85 万吨，环比上周增加 3.19 万吨，库存有所累积，但是仍然处于较低水平，未来港口库存或仍有增加。下游需求方面，传统下游偏弱，烯烃开工率持续下降，需求减少。操作上，建议以逢高沽空思路为主，关注港口库存累积情况以及装置动态。

现货价格周内变动情况，太仓现货 3000-3030 (-120/-90)，宁波 3120-3130 (-50/-50)，山东 2750-2900 (-20/20)，内蒙古 2480-2510 (-170/-190)，本周港口市场重心下移，西北地区价格走低，山东市场先抑后扬，区域间套利窗口维持关闭，部分生产装置停车，MTO 装置有重启，其余多维持前期，整体来看供需情况偏弱，港口市场或震荡走弱，但是仍然要防范产能释放放缓带来的影响。

港口库存方面，本周华东、华南港口库存合计 47.85 万吨，环比上周增加 3.19 万吨，其中江苏地区库存为 21.75 万吨，环比增加 1.21 万吨；浙江地区库存为 19 万吨，环比增加 0.8；广东地区库存为 4.8 万吨，环比增加 1.18 万吨；福建地区库存 2.3 万吨，环比持平。港口库存有所累积，但整体库存水平仍然偏低，随着近期需求减弱，港口库存或能继续累积，近期约有 5.4 万吨船货到港。

甲醇生产企业开工率 62.37%，环比减少 1.09%，在开工装置负荷 79.91%，其中煤制开工率 67.54% (-1.49%)，焦炉气制 52.64% (-)，天然气 41.05% (-)。部分装置停车导致整体开工率有所下滑，但是几套停车装置为甲醇制烯烃一体化装置，上下游同时停车，影响或较为有限，下周部分停车装置有重启计划，或有一定释放。

国内甲醇装置：山西光大 15 万吨装置 6 月 7 日附近出产品，中天合创 180 万吨装置 6 月 9 日重启，阳煤丰喜 50 万吨装置 6 月 6 日重启，兖矿国泰 40 万吨，新疆新业 50 万吨，微山同泰 10 万吨装置停车，榆林凯越 60 万吨装置计划中旬开车。

国际甲醇装置：伊朗 ZPC330 万吨，KPC66 万吨装置目前正常运行，伊朗 FPC100 万吨，阿曼 SMC130 万吨装置 5 月中旬已重启。国际装置恢复正常运行，甲醇进口量将增加，随着船货陆续到港，港口市场库存将有补充。

本周下游需求方面，传统下游开工有所下滑，烯烃负荷继续下降，需求减少。甲醛市场弱势下滑。各地原料甲醇价格下降，成本端支撑偏弱，同时由于环保因素，板材工厂大面积停车，需求偏弱，市场交投清淡。冰醋酸市场小幅下滑，厂库维持紧张，多稳价出售为主，二甲醚市场窄幅波动，开工率继续下降，交投一般。新兴下游方面，本周甲醇制烯烃装置开工率下滑 1.51%，南京惠生 29.5 万吨装置按计划重启，宁夏宝丰 60 万吨装置 6 月 8 日停车，港口部分装置重启时间将推迟。

国内甲醇装置

| 地区 | 企业名称 | 产能/万吨 | 装置状态 | 重启时间 |
|-----|--------|-------|--------------|----------------|
| 青海 | 格尔木2# | 30 | 2015.11月下旬停车 | 重启时间不定 |
| | 青海桂鲁 | 80 | 2017.11.25停车 | 短暂重启后,6.4晚间停车 |
| 内蒙古 | 内蒙古博源 | 90 | 2014.10.10检修 | 一套60万吨装置3月中旬重启 |
| | 内蒙古新杭 | 20 | 2018.3.1恢复 | 3.4停车 |
| | 西北能源 | 30 | 2018.4.6停车 | 重启待定 |
| | 中天合创 | 180 | 2018.5.25停车 | 计划6.9重启 |
| | 宁夏庆华 | 10 | 2015年1月初停车 | 重启时间不定 |
| 四川 | 达州钢铁 | 10 | 2017.5.21停车 | 重启时间不定 |
| 贵州 | 贵州毕节东能 | 20 | 2015.1.22.停车 | 重启时间不定 |
| 福建 | 福建三明 | 20 | 2017.6月底停车 | 重启时间不定 |
| 山西 | 山西光大 | 15 | 2018.5.5停车 | 预计6.7附近出产品 |
| | 阳煤丰喜 | 50 | 2018.5.30停车 | 6.6重启 |
| | 山西天泽 | 15 | 2018年2月初停车 | 重启待定 |
| 河北 | 河北峰峰 | 20 | 2017.10.15停车 | 重启待定 |
| 江苏 | 江苏伟天 | 35 | 2018.4.12停车 | 重启待定 |
| | 沂州焦化 | 30 | 2018.5.5停车 | 重启待定 |
| | 徐州华裕 | 15 | 2018.3月初停车 | 重启待定 |
| 陕西 | 陕西黄陵 | 30 | 2018.4.15停车 | 重启待定 |
| | 榆林凯越 | 60 | 2018.5.16停车 | 计划6月中开车 |
| | 延长中煤 | 180 | 2018.5.30停车 | 计划一个月 |
| 河南 | 河南晋开 | 30 | 2018.5.30停车 | 重启待定 |
| 上海 | 上海焦化 | 40 | 2018.5.10停车 | 5.30重启 |
| 海南 | 中海油 | 80 | 2018.5.22停车 | 计划20天 |
| 山东 | 兖矿国泰 | 40 | 2018.6.6停车 | 计划一个月 |
| | 微山同泰 | 10 | 2018.6.5停车 | 重启待定 |
| 新疆 | 新疆新业 | 50 | 2018.6.1停车 | 计划6.11重启 |

资料来源: 华瑞资讯 南华研究

国际甲醇装置

| 公司名称 | 产能(万吨/年) | 装置运行情况 | 在检修合计 |
|-------------------------|-------------|-------------|-----------|
| 中东合计 | 1516 | 在检修 | 85 |
| 伊朗ZPC | 330 | 正常运行 | |
| 伊朗KPC | 66 | 正常运行 | |
| 伊朗FPC | 100 | 正常运行 | |
| 沙特Ar Razi | 600 | 运行稳定 | |
| 沙特IMC公司 | 100 | 正常运行 | |
| QAFAC | 85 | 正常运行 | |
| 阿曼SMC | 130 | 正常运行 | |
| 阿曼Oman公司 | 105 | 正常运行 | |
| 东南亚合计 | 393 | 在检修 | 0 |
| 马来西亚Petronas | 242 | 正常运行 | |
| 文莱BMC | 85 | 6月初停车, 暂未重启 | |
| 印尼(KMI) | 66 | 正常运行 | |
| 南美洲合计 | 957 | 在检修 | 0 |
| Methanex新西兰 | 52 | 正常运行 | |
| 委内瑞拉Supermetanol | 75 | 正常运行 | |
| 委内瑞拉metor | 160 | 正常运行 | |
| Methanex特立尼达和多巴哥 | 270 | 正常运行 | |
| MHTL公司 | 400 | 正常运行 | |
| 其他地区合计 | 706 | 在检修 | 0 |
| 梅塞尼斯路易斯安那州 Geismar 1&2# | 200 | 正常运行 | |
| 利安德巴塞尔 | 78 | 正常运行 | |
| OCI | 93 | 正常运行 | |
| Methanex埃及 | 130 | 正常运行 | |
| 塞拉尼斯和三井物产合资 | 130 | 正常运行 | |
| 俄罗斯Tomsk | 75 | 正常运行 | |

资料来源：华瑞资讯 南华研究

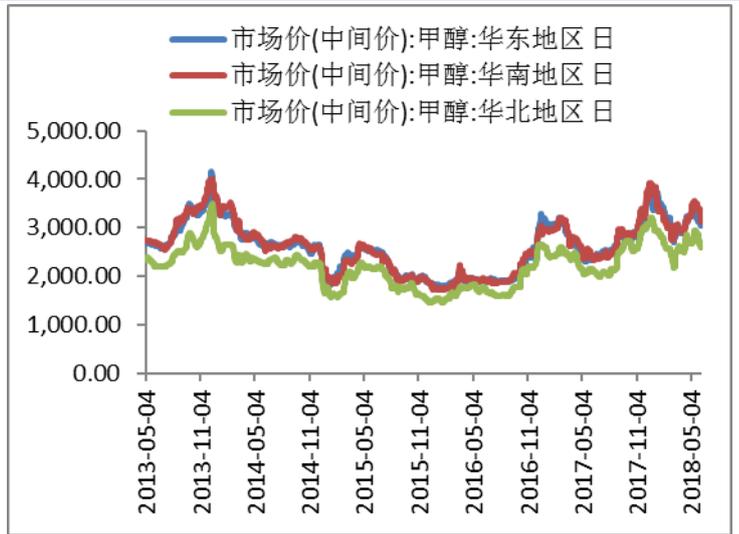
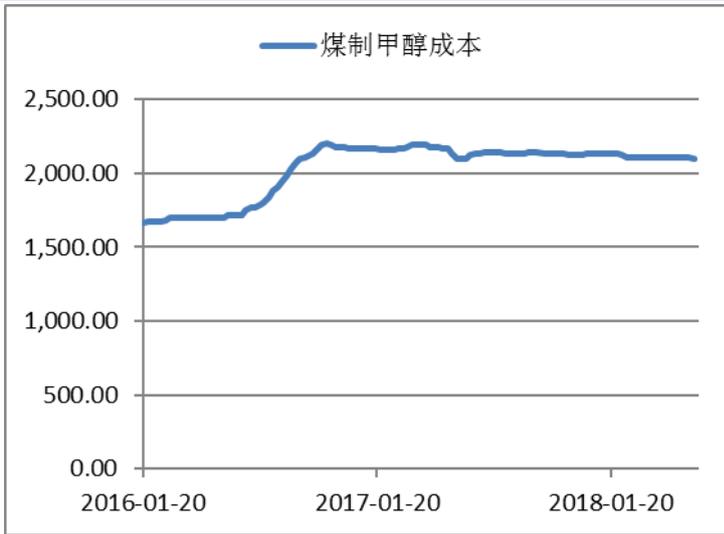
甲醇制烯烃装置

| 区域 | 企业 | 装置(万吨/年) | 原料甲醇装置(万吨/年) | 外采甲醇 | 装置状态 |
|-----|------------|-----------|--------------|------|---------------------|
| 宁夏 | 神华宁夏煤业(一期) | MTP, 50 | 167 | 0 | 正常运行 |
| 宁夏 | 神华宁夏煤业(二期) | MTP, 50 | 25、60、100 | 0 | 正常运行 |
| 内蒙古 | 大唐国际发电公司 | MTP, 46 | 168 | 0 | 计划下周开车 |
| 潍坊 | 寿光鲁清 | MTP, 20 | — | 60 | 停车 |
| 东营 | 山东瑞昌 | MTP, 10 | — | 30 | 停车 |
| 菏泽 | 玉皇 | MTP, 10 | — | 30 | 停车 |
| 东营 | 山东华滨 | MTP, 10 | 0 | 30 | 停车 |
| 东营 | 鲁深发 | MTP, 10 | 0 | 30 | 停车 |
| 沈阳 | 沈阳蜡化 | MTP, 10 | 0 | 30 | 停车 |
| 菏泽 | 山东大泽 | MTP, 20 | 0 | 60 | 停车 |
| 宁夏 | 宁夏宝丰 | MTO, 60 | 22、180 | 0 | 6.7停车检修 |
| 内蒙古 | 神华包头煤化工 | MTO, 60 | 180 | 0 | 正常运行 |
| 河南 | 中石化中原石化公司 | MTO, 20 | — | 60 | 5.5停车检修, 计划40天 |
| 宁波 | 宁波禾元(富德) | MTO, 60 | — | 180 | 5.5检修40天 |
| 南京 | 南京惠生 | MTO, 29.5 | 50 | 40 | 6月初恢复正常 |
| 陕西 | 延长中煤榆林能化 | MTO, 60 | 180 | 0 | 5.30起停车一个月 |
| 陕西 | 中煤榆林能源化工 | MTO, 60 | 180 | 0 | 正常运行 |
| 陕西 | 陕西蒲城清洁能源 | MTO, 70 | 180 | 0 | 正常运行 |
| 山东 | 山东联泓 | MTO, 34 | — | 130 | 负荷7成 |
| 嘉兴 | 兴兴新能源 | MTO, 69 | — | 180 | 5.25起停车30天 |
| 山东 | 阳煤恒通 | MTO, 30 | 20 | 70 | 5.22重启, 负荷7成 |
| 陕西 | 神华榆林 | MTO, 60 | — | 180 | 正常运行 |
| 内蒙古 | 中煤蒙大 | MTO, 60 | — | 180 | 正常运行 |
| 新疆 | 神华新疆 | MTO, 60 | 180 | 0 | 正常运行 |
| 内蒙古 | 中天合创 | MTO, 137 | 360 | 0 | 逐渐恢复中 |
| 江苏 | 常州富德 | MTO, 33 | 0 | 100 | 2017.3.31停车, 重启时间待定 |
| 江苏 | 斯尔邦石化 | MTO, 80 | 0 | 250 | 7.20检修35天 |
| 青海 | 青海盐湖 | MTO, 34 | 100 | 0 | 2月初停车 |
| | | | | | 开工率56.57% |

资料来源: 华瑞资讯 南华研究

煤制甲醇生产成本

甲醇现货价格

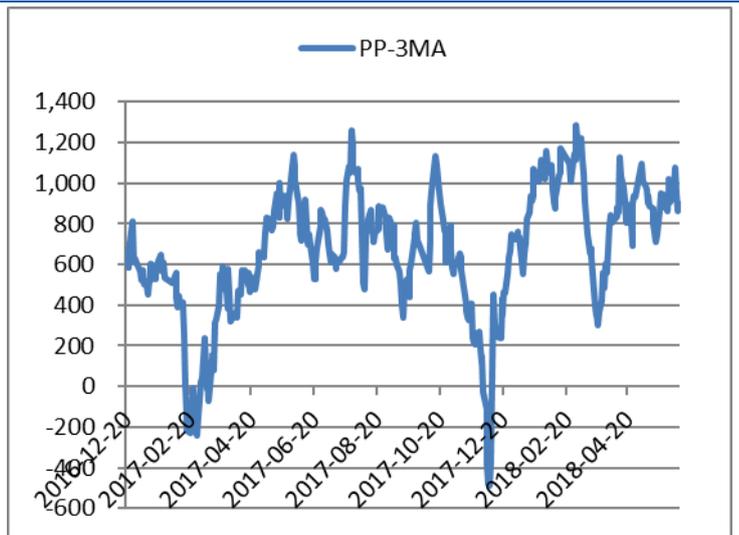
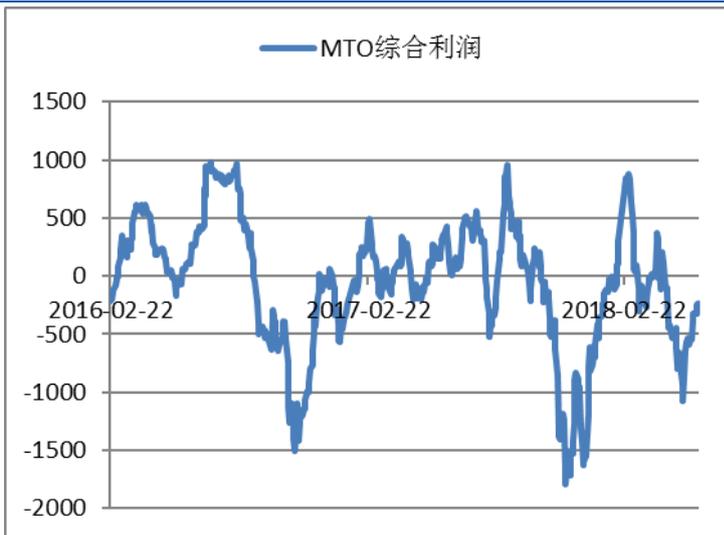


资料来源: wind 南华研究

资料来源: wind 南华研究

华东 MTO 综合利润

PP-3MA 价差

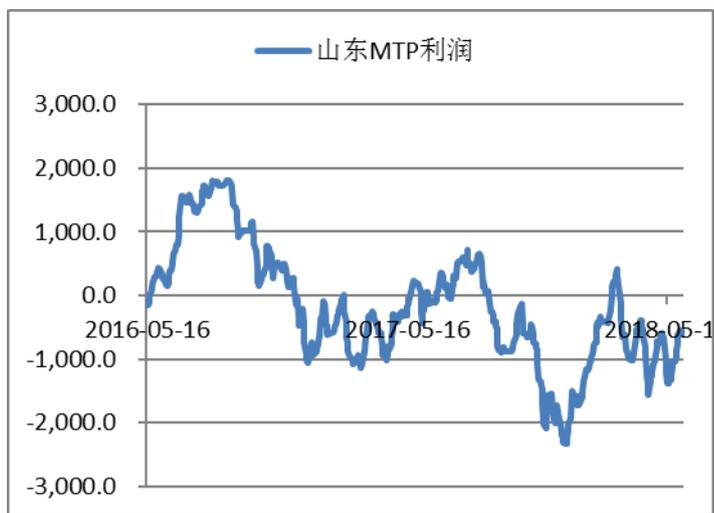


资料来源: wind 南华研究

资料来源: wind 南华研究

山东外购甲醇制丙烯利润

山东 MTP 利润

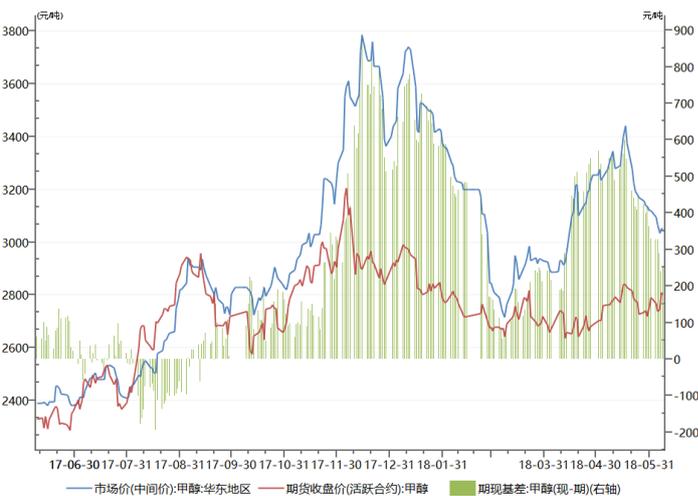


资料来源: wind 南华研究

资料来源: wind 南华研究

甲醇基差 (华东地区-活跃合约)

甲醇港口库存

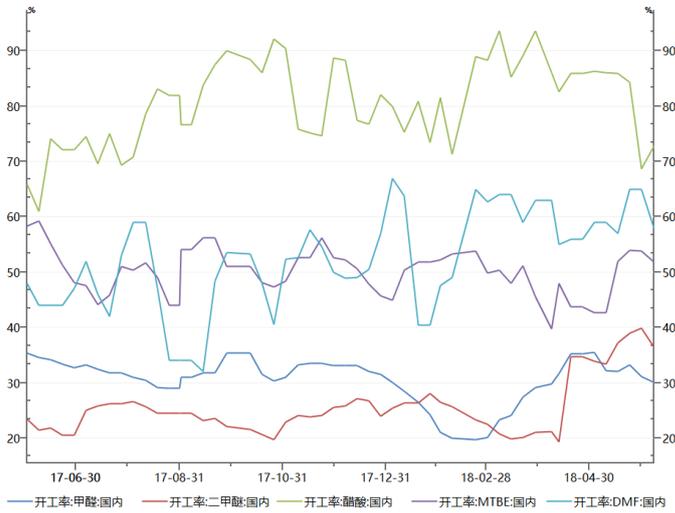


资料来源: wind 南华研究

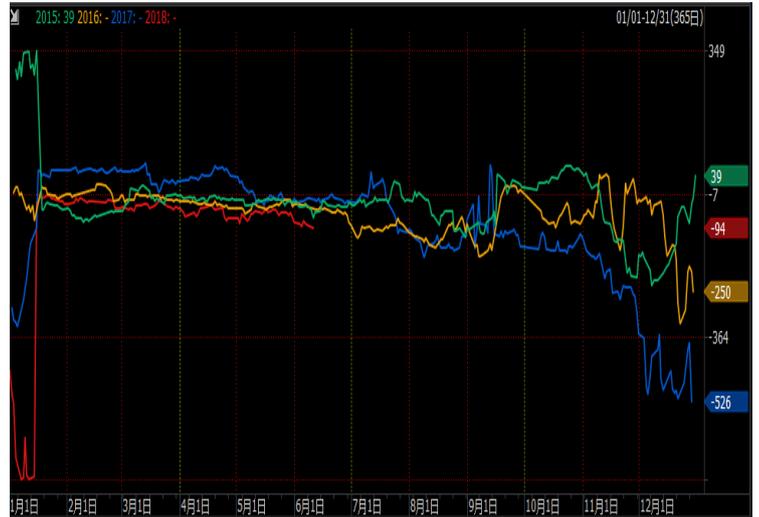
资料来源: 华瑞资讯 南华研究

甲醇下游开工率

甲醇 09-01 价差季节图



资料来源: wind 南华研究



资料来源: wind 南华研究

天然橡胶—震荡下行，弱势难改

本周 1809 合约横盘震荡后在周五大幅下挫，RU1809 合约在上周收盘价位 11875，本周多头较为乏力最高只在 11880 尝试，相对于上周 12000 以上才承受了较大的压力来看本周空头有增仓的趋势。至周五下午收盘全周累计下跌 3.87% 收于 11415。基差相较于前一周收缩仍处于持仓成本以内，期现套利窗口仍未打开。1-9 价差保持在 2080 左右暂无明显跨期套利的机会。周五现货市场报价：云南 SCRWF 在 10750 左右，相较于上一周有所下跌。青岛保税区美金胶价格为 1640 也有所下降，月初船货开始逐渐到港。主产国近期降水充沛胶乳产量较高，后期供需压力较大，有进一步下探的可能性。但是需要关注主产国后期天气情况如果出现长期大量降雨则可能影响日常割胶。

上游方面，行业专家发布了主产国的调研信息表明，目前主产国的割胶积极性仍然较好，今年总体供给仍然偏强，市场对供给方面的预期使得周五行情进一步下挫。中国海关最新统计数字显示，2018 年 5 月中国进口天然橡胶及合成橡胶共计 64.9 万吨，环比 4 月大增 51.6%，较去年同期增长 18%，创三个月来进口最高值，仅次于今年 1 月份的 69.7 万吨。1-5 月累计进口量为 273 万吨，同比下跌 5.8%。月初到港的船货会较为集中，到港可能会对库存有较大压力后市供需仍然不乐观。受困于目前胶价低位运行的情况，国内胶农的割胶积极性较低部分民营企业有压货不出售的情况，市场交投情绪一般，需要关注海南产业结构调整以及新商品交易所建立筹备过程中的积极影响。

青岛保税区库存从下降趋势转变为企稳回升，截至 2018 年 6 月 5 日，青岛保税区**橡胶库存** 17.52 万吨，较 5 月 16 日微增 1.6%。具体来看，导致本期橡胶库存增加的主要因素是合成胶库存增加较快，而天然胶库存亦有少量提升。随着主产国的出口量大

幅增加势必会使得目前的区内库存状况有所转变。目前青岛区外库存仍然爆满，区外主要仓库库存 171610 吨，较上周略下降 30 吨，但是去年同期区外库存只有 15 万吨左右，今年的库存压力依然较大。

合成胶方面，近期丁二烯的价格仍然比较坚挺，二季度为停车的集中季节，丁二烯保持稳定扬子石化出厂价在 12000 左右。合成胶在成本上难以有较大的下降空间，合成胶升水天胶已经成为常态。合成胶难以对天胶形成有力的价格支持，两者价差可能进一步扩大。

下游方面，轮胎开工率小幅回落，截止 6 月 8 日全钢胎开工率大幅回落回到了 71.6%，半钢胎的开工率回到了 65.92%。随着六月份上合组织会议的召开，环保限产政策下对于下游企业的开工率有较大的影响。前期高开工率就是为了限产备货，目前库存较高。今年调研情况来看，上半年重卡的销量屡创新高，带动部分的轮胎的出货但是相对而言供应更为旺盛导致需求的小范围增加并没有改变整体的基本面。

本周沪胶横盘震荡后于周五大幅回调，市场多头力量仍然有限在 12000 以后多头上攻乏力。本周空头有所活跃持仓量总额超过了 56 万手，与去年同期相比持仓量较高 9 月份合约难以消化很高的持仓后期会出现集中减仓的时机。从供需层面上说，前四个月的消费需求大于供给保税区库存有所消化，但是四月份主产国出口暴增又给后期带来了不小的压力。市场供应较为充足，橡胶自身整体的基本面仍缺乏有力的支撑点，偶尔的消息面以及宏观经济拉动难以持久，主产国进入高产期，进口的大幅增加给供给端带来了更大的压力。下游厂商的开工率有所下降，且 6，7 月份下游轮胎行业逐渐转为淡季需求会有所下降。主产国全面开割前期延期的船货可能在 6 月份集中到港，中长期在供需两端一直会持续较为疲软的态势。目前基差收缩左右，套利窗口关闭。短期市场观望态度胶浓，上方 12000 左右压力较大不建议在目前的点位抄底。目前空头较为集中，前二十名持仓中空头总量多与多头近 5 万多手，且展期较为困难的情况下空头平仓较为集中的情况下可能对行情有所带动，建议关注持仓变化。短期策略以观望为主，可尝试反弹后压力位轻仓短空的思路。中长期仍以偏空思路为主。下方关注 11000 左右的支撑，部分空头可以获利离场，近期主产国天气、自然灾害已经补贴减产计划的实际实施情况可能给市场带来意外的影响。

上期所天胶库存数据



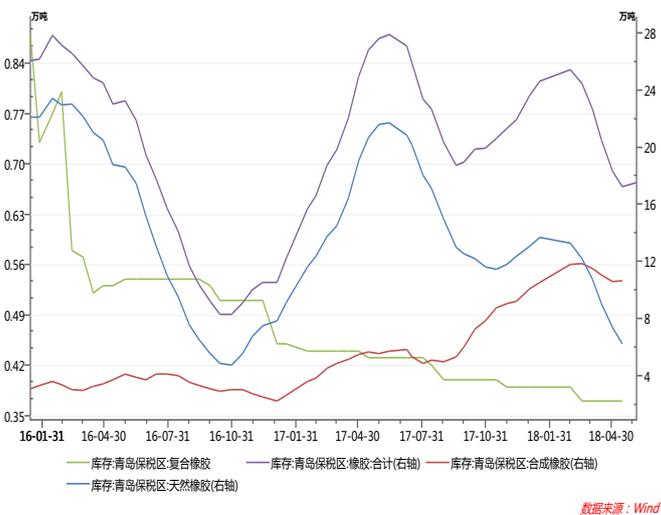
天然橡胶主力合约持仓量



资料来源: wind 南华研究

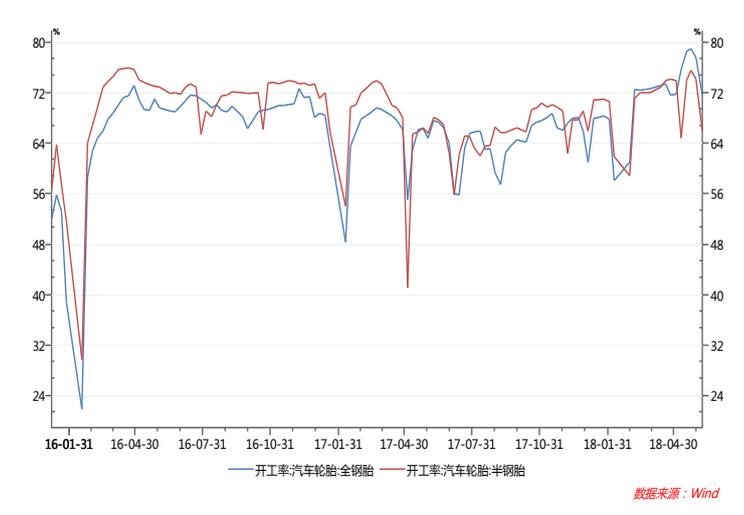
资料来源: wind 南华研究

青岛保税区库存走势



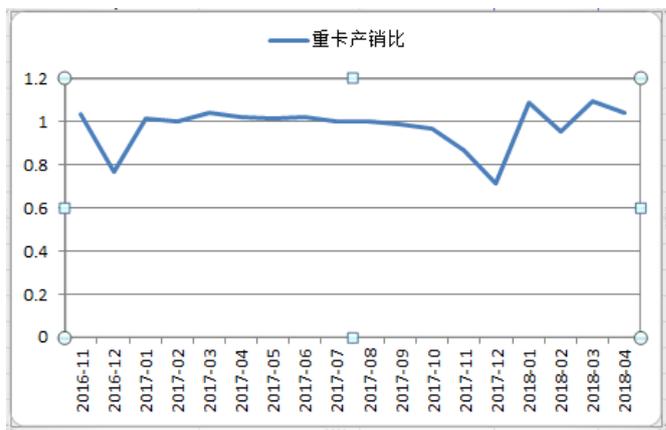
资料来源: wind 南华研究

国内轮胎开工率



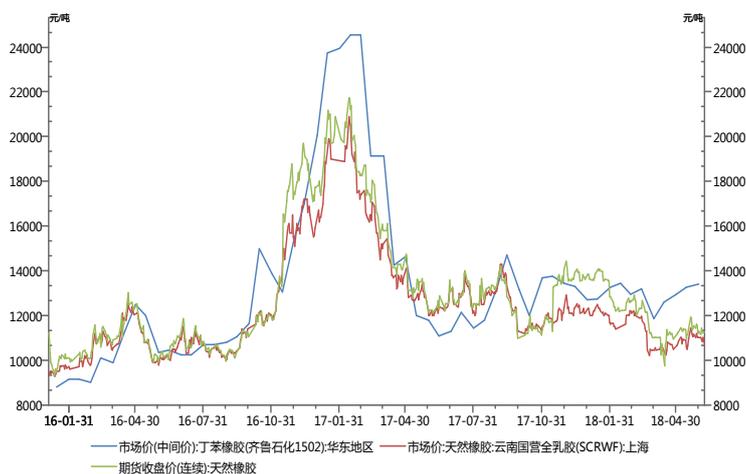
资料来源: Wind 南华研究

重卡产销比



资料来源: wind 南华研究

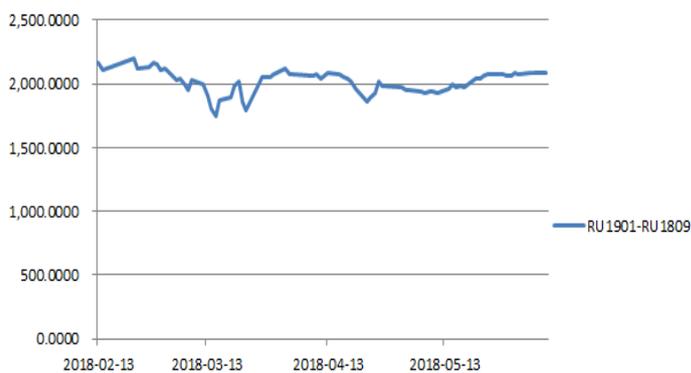
期现货价格对比



资料来源: wind 南华研究

套利监控: 1901-1809 合约价差变化

RU1901-RU1809



资料来源: wind 南华研究

主产国天气情况

泰国东部地区天气

| 日期 | 低温 °C | 高温 °C | 天气 |
|------------|-------|-------|------|
| 2018-06-02 | 27 | 29 | ☁️🌧️ |
| 2018-06-03 | 27 | 29 | ☁️🌧️ |
| 2018-06-04 | 28 | 29 | ☁️🌧️ |
| 2018-06-05 | 27 | 29 | ☁️🌧️ |
| 2018-06-06 | 28 | 29 | ☁️🌧️ |
| 2018-06-07 | 28 | 30 | ☁️🌧️ |
| 2018-06-08 | 28 | 29 | ☁️🌧️ |

资料来源: Qinrex 南华研究

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: 010-63161286

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

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

上海浦东新区芳甸路 1155 号嘉里城 801-802 单元
电话: 021-20220312、021-50431979

上海芳甸路营业部

上海浦东新区芳甸路 1155 号嘉里城 803-804 单元
电话: 021-20220312、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

广州市天河区珠江新城花城大道 68 号环球都会广场 2008 单元
电话: 020-38810969

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

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

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

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：310002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net