



Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

南华期货研究所

袁铭

ym@nawaa.com

0571-89727505

投资咨询证: Z0012648

助理分析师:

王清清

wangqingqing@nawaa.com

0571-87839284



南华期货研究 NFR

聚酯周报 (PTA、乙二醇)

2019 年 1 月 14 日星期一

摘要

本周 PTA 维持反弹, TA905 周五报收 6022 全周涨 186 (+3.19%), 现货加工费压缩至 700 元/吨附近。本周乙二醇偏弱震荡, EG906 周五报收 5117 全周跌 35 (-0.68%), 外盘石脑油一体化制乙二醇利润在 65 美元/吨, 外盘乙烯制乙二醇利润在 1 美元/吨左右。供应面, PTA 周平均开工率在 78.2%, 较上周下降 1.5%; 实时开工率在 79.5%, 实时有效开工率在 90.3%。国内乙二醇整体开工负荷在 73.14%, 其中煤制乙二醇开工负荷在 62.36%。需求面, 聚酯周平均负荷下降 0.24%至 82.9%。库存方面, PTA 流通库存(不含仓单)上升 1.7 万吨至 87.5 万吨; 华东主港地区 MEG 港口库存约 83.4 万吨, 环比上期增加 4.9 万吨; 下游涤纶库存在产销火热下出现较快下滑。

本周 PTA 继续反弹, 但动力逐步减弱。上游 PX 端表现强势, 而下游聚酯工厂产销火热后, 3 天完成了近 10 天的库存转移, 产品库存普遍回归偏低状态, 因而有部分聚酯工厂在酝酿延迟或者取消原定的检修计划, 使得市场对于需求走弱的担忧出现缓和。虽然海伦石化的重启、福化的增产以及逸盛大化的即将重启, 对供应面有所冲击, 但在市场预期之内, 而华彬和蓬威石化的检修, 使得一季度 PTA 的累库幅度较前期有所下调。短期现货市场还处于偏紧状态, 后续货源会继续增加, 偏紧状态将逐步改善。随着春节的临近, 下游需求走弱是不争的事实, 下周预计偏弱震荡为主, 在缺乏进一步利好刺激下, 上涨后劲不足。乙二醇方面, 依旧处于累库存周期, 一季度累库幅度在 35-40 万吨附近, 中长线偏空预期依旧存在, 场内高位卖盘集中。下游聚酯产业链库存矛盾适度缓解, 刚性支撑尚可, 但在传统淡季影响下, 乙二醇供应过剩以及现货充足问题仍在发酵, 且下周主港到货维持在 19 万吨附近, 港存将持续堆积, 偏弱预期下贸易商心态较为谨慎。短期乙二醇绝对价格处于低位, 下方支撑较强, 下周预计宽幅震荡为主。

PTA: 反弹动力不足 EG: 宽幅震荡

本周 PTA 维持反弹，TA905 周五报收 6022 全周涨 186 (+3.19%)，现货加工费压缩至 700 元/吨附近。基差有所走弱，周五现货报盘参考 1905 合约升水 270-280 元/吨，递盘升水 250 元/吨，商谈 6250-6300 元/吨。

本周乙二醇偏弱震荡，EG906 周五报收 5117 全周跌 35 (-0.68%)，外盘石脑油一体化制乙二醇利润在 65 美元/吨，外盘乙烯制乙二醇利润在 1 美元/吨左右。周五内盘行情震荡整理，现货报 5120 元/吨，还盘 5100 元/吨附近，1 月下货升水 20-30 元/吨附近，2 月下货升水 40 元/吨附近。外盘市场变化不大，船货报盘意向在 625-630 美元/吨，递盘在 620 美元/吨上下，商谈僵持。

上游原油方面，周初美元承压，美国官员及美国总统特朗普均对会谈结果抱以较强的信心，令风险情绪得到改善，原油等风险资产回升。周三股市回升风险情绪继续改善，同时美联储会议纪要以及官员讲话强化了近期的鸽派态度，美元延续跌势。周四油价上行空间受限，因中美贸易会谈结果仍未公布，令市场燃起些许担忧。1 月 7 日-11 日当周，布伦特原油连续合约收于 60.59 (+3.17, +5.52%) 美元/桶，短期偏强震荡。PX 方面，周五亚洲 PX 报收 1069 美元/吨 CFR 中国台湾/中国大陆和 1049 美元/吨 FOB 韩国，周涨幅为 98.33 美元/吨。本周因原油和石脑油价格坚挺使得市场氛围看涨，周内共有 7 笔交易达成，其中 6 笔为 3 月交付货，价格最高的为周五 BPSG 公司出售给 GS 加德士 (GS Caltex) 的交易，价格位于 1069 美元/吨 CFR 中国大陆/台湾。

PTA 装置变动方面，海伦石化 120 万吨装置 12 月 25 日停车检修，1 月 9 日重启；逸盛大化 225 万吨装置前期技术改造，计划 1 月 20 日重启；福州石化 450 万吨装置 1 月 20 日附近计划开始提升负荷，计划提产至 80%；扬子石化 35 万吨装置 10 月底故障检修，1 月 10 日附近重启，60 万吨装置 1 月 19 日计划短停 2 天；仪征石化 35 万吨装置计划 1 月下旬接档 65 万吨线，计划停车一个月；华彬石化 140 万吨装置计划 1 月下旬停车检修 7-10 天；蓬威石化 90 万吨装置计划 1 月初停车检修，暂定 10 天左右；恒力石化 3# 220 万吨装置计划本月停车检修两周，但尚未落实。截至周五，根据 CCPEI 统计，PTA 流通库存（不含仓单）上升 1.7 万吨至 87.5 万吨；周平均开工率在 78.2%，较上周下降 1.5%；实时开工率在 79.5%，实时有效开工率在 90.3%。本周两套 PTA 装置重启，一套装置检修。

乙二醇装置变动方面，山东利华益一套 20 万吨煤制 MEG 装置 1 月 8 日短暂停车，预计 3-5 日附近；黔西煤化工 30 万吨装置于 25 日晚停车，目前重启成功正常运行；伊朗 Farsa40 万吨装置将于近日升温重启，目前上游乙烯环节已恢复正常；科威特陶氏 1# 53 万吨装置正常开车，计划于 1 月中旬停车检修 20 天附近；加拿大陶氏 2 40 万吨装置预计本月份停车为期 20 天的检修计划；美国乐天 70 万吨装置仍在试车中；泰国 PPT 40 万吨装置计划 2 月份检修 35 天。截至周四，根据 CCF 统计，华东主港地区 MEG 港口库存约 83.4 万吨，环比上期增加 4.9 万吨。其中宁波 4.8 万吨，较上期增加 0.1 万吨；上海及嘉兴 4.1 万吨，较上期减少 0.8 万吨；张家港 53.9 吨，较上期增加 4.2 万吨；

太仓及常熟 14.5 万吨，较上期增加 3.2 万吨；江阴及常州 6.1 万吨，较上期下降 1.8 万吨；国内乙二醇整体开工负荷在 73.14%（国内 MEG 产能 1070.5 万吨/年），其中煤制乙二醇开工负荷在 62.36%（煤制总产能为 441 万吨/年）。

下游方面，目前已检修聚酯产能在 426 万吨左右，折合聚酯开工率下降约 7.8%，本周原料上涨带动聚酯产销出现较为火爆的局面，3 天完成了近 10 天的库存转移，致使当前部分涤丝厂家库存回到安全线内，因而有部分聚酯工厂在酝酿延迟或者取消原定的检修计划，后续需要持续密切跟踪。根据 CCFEI 统计，本周聚酯平均负荷下降 0.24%至 82.9%（聚酯产能目前调整至 5474 万吨），由于今年春节较去年早，故而春节后聚酯工厂的检修力度相对节前可能更大。

涤纶长丝方面，原油价格持续走高，带动 PTA 价格上涨，在原料的持续利好刺激下，下游纺企采购量也逐步放大，不过由于涤纶长丝坚持走货跑量策略，故而成交重心并没有出现明显上涨，现金流进一步走低，江浙主流大厂周平均产销在 130-150%。江浙织机开机率平稳在 64%。具体到各生产基地来看，盛泽喷水织机开工率在 80%附近水平，长兴喷水织机开工率在 80%附近水平，萧绍圆机开工率 30%-60%，经编方面，海宁整体开工率 30%-40%，常熟整体开工率 30%-40%。短期成本面支撑力度较好，且经过本周产销集中放量之后，聚酯工厂库存水平普遍下降，对涤纶长丝市场价格形成较强支撑，下周行情或震荡上扬，均价小幅上涨。

本周涤纶短纤受原料以及政策面双重支撑下，价格稳步上行。工厂报价陆续上调，前期优惠政策也逐步收紧，下游采购积极性尚可，部分纱厂多做库存为主，部分棉纺厂多陆续收尾放假。短期涤纶短纤跟随原料小幅走强后，预计进入横盘偏强整理阶段，下周谨慎乐观为主。截至周五，根据 CCFEI 统计，与上周相比，长丝负荷下降 1.8%至 73.3%，涤短负荷下跌 1.0%至 76.0%。库存方面，与上周相比，长丝 POY、FDY、DTY 下降 9、7、6 分别至 5.5、10、17.5 天，涤短维持在 6 天。

本周 PTA 继续反弹，但动力逐步减弱。近期随着原油的上涨，上游 PX 端表现强势，而下游聚酯工厂产销火热后，3 天完成了近 10 天的库存转移，产品库存普遍回归偏低状态，因而有部分聚酯工厂在酝酿延迟或者取消原定的检修计划，使得市场对于需求走弱的担忧出现缓和。虽然海伦石化的重启、福化的增产以及逸盛大化的即将重启，对供应面有所冲击，但在市场预期之内，而华彬和蓬威石化的检修，使得一季度 PTA 的累库幅度较前期有所下调。短期现货市场还处于偏紧状态，后续货源会继续增加，偏紧状态将逐步改善。随着春节的临近，下游需求走弱是不争的事实，下周预计偏弱震荡为主，在缺乏进一步利好刺激下，上涨后劲不足，后续关注油价波动以及下游聚酯检修状况。乙二醇方面，依旧处于累库存周期，一季度累库幅度在 35-40 万吨附近，中长线偏空预期依旧存在，场内高位卖盘集中。下游聚酯产业链库存矛盾适度缓解，刚性支撑尚可，但在传统淡季影响下，乙二醇供应过剩以及现货充足问题仍在发酵，且下周主港到货维持在 19 万吨附近，港存将持续堆积，偏弱预期下贸易商心态较为谨慎。短期乙二醇绝对价格处于低位，下方支撑较强，下周预计宽幅震荡为主。

图 1 PTA 上游原料走势

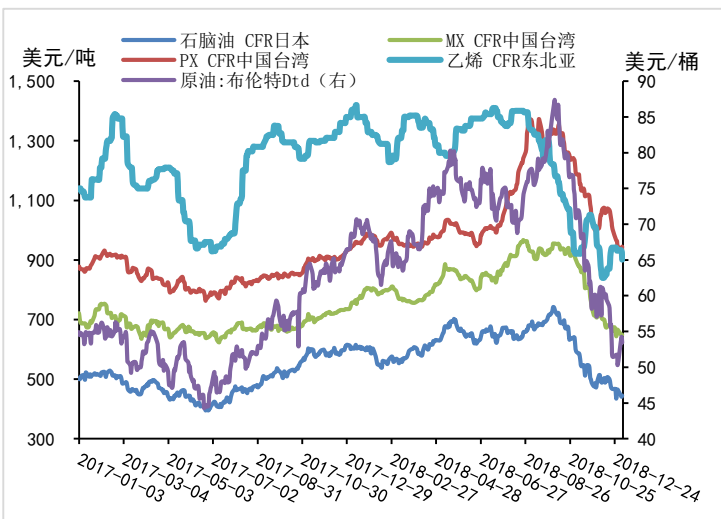
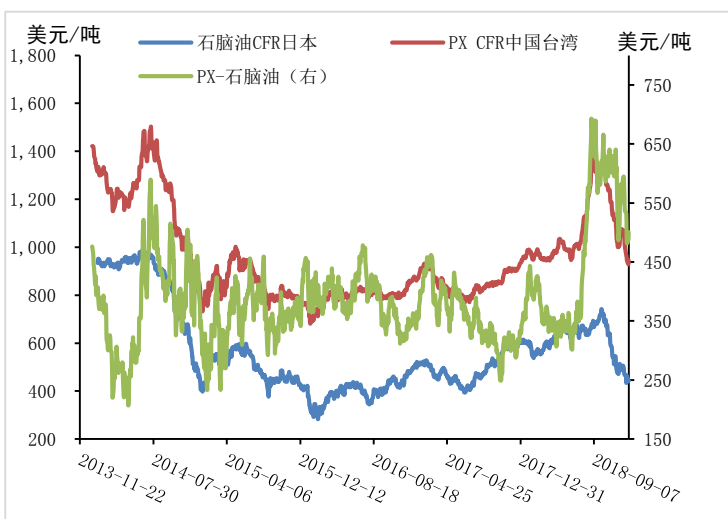


图 2 PX 与石脑油价差



资料来源: Wind 南华研究

资料来源: Wind 南华研究

图 3 PTA 加工费变化

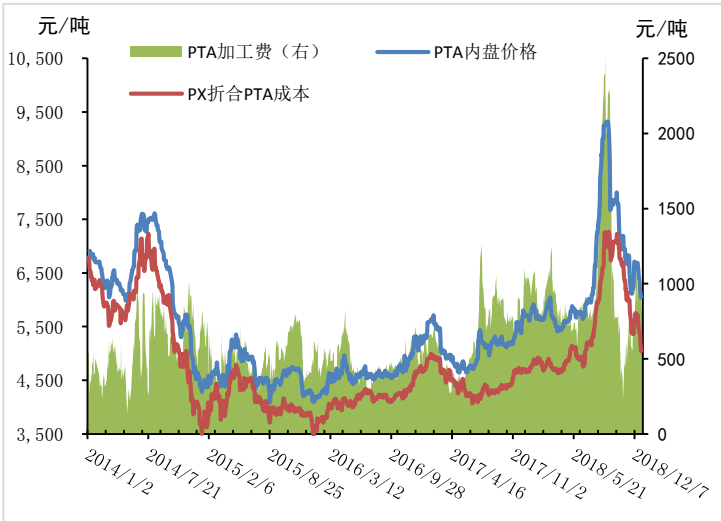
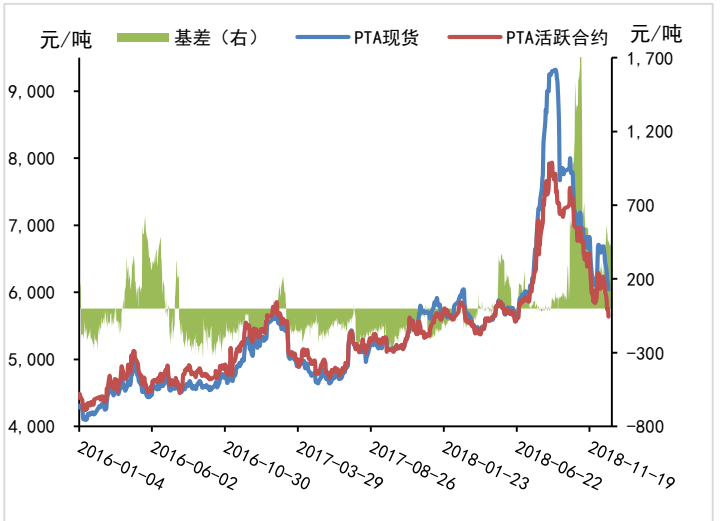


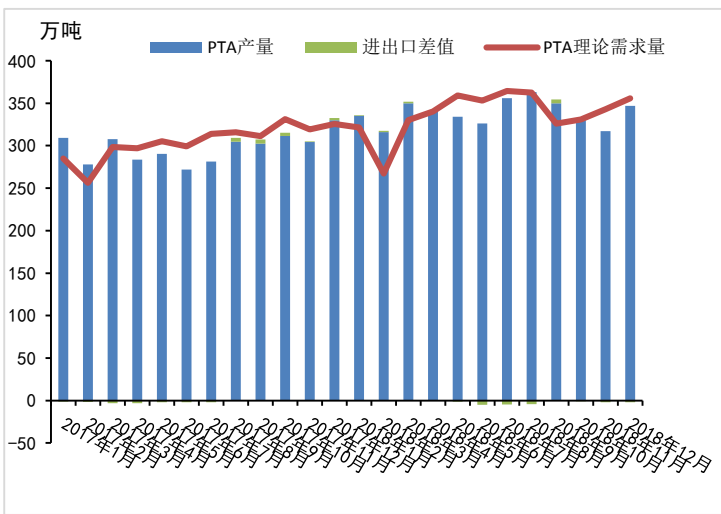
图 4 PTA 基差变化



资料来源: Wind 南华研究

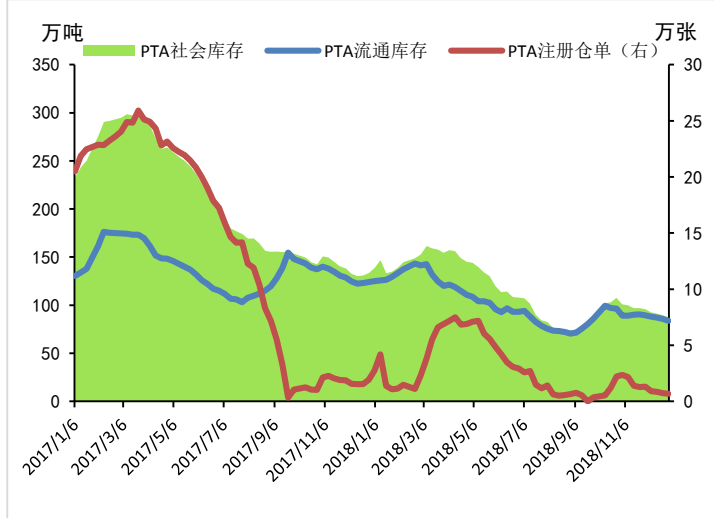
资料来源: Wind 南华研究

图 5 PTA 供需平衡图



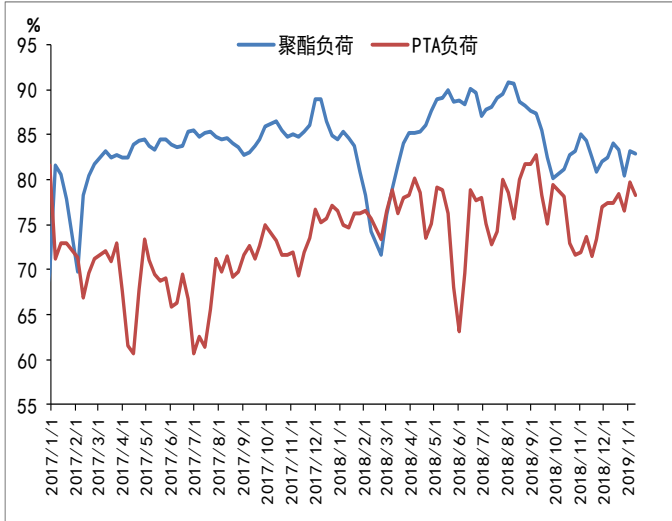
资料来源：CCFEI 南华研究

图 6 PTA 社会库存



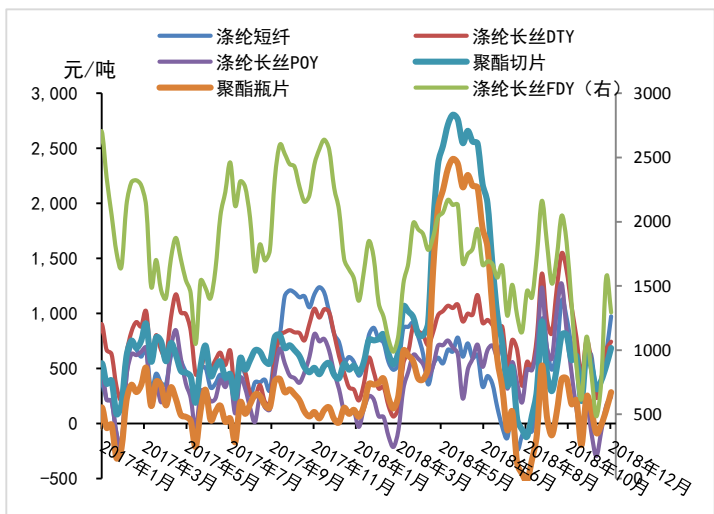
资料来源：Wind CCFEI 南华研究

图 7 聚酯/PTA 负荷



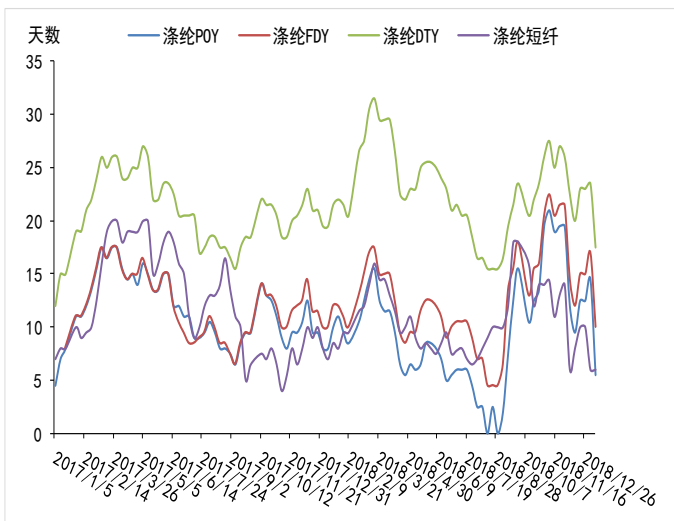
资料来源：CCFEI 南华研究

图 8 聚酯产品现金流



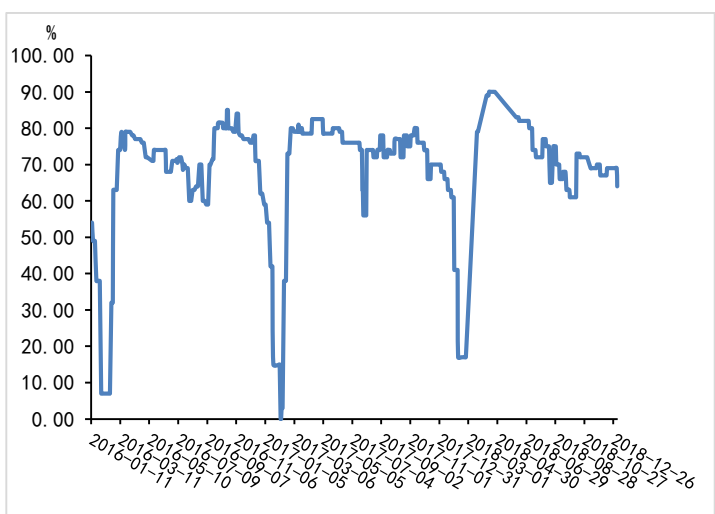
资料来源：Wind 南华研究

图 9 涤纶库存天数



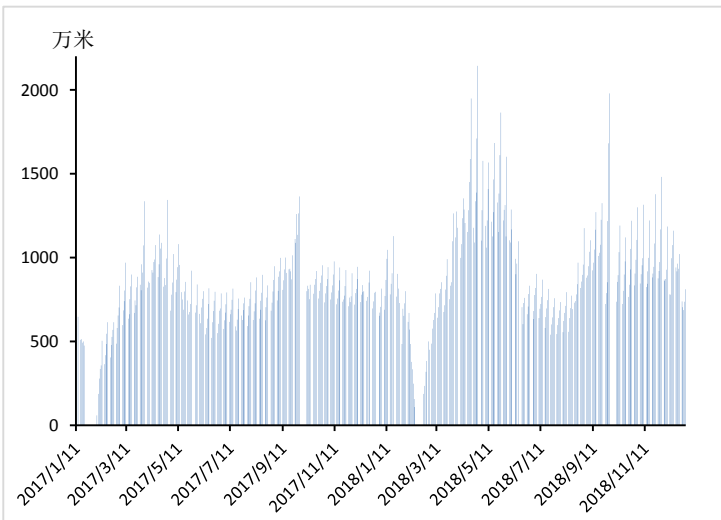
资料来源：CCFEI 南华研究

图 10 江浙织机开工率



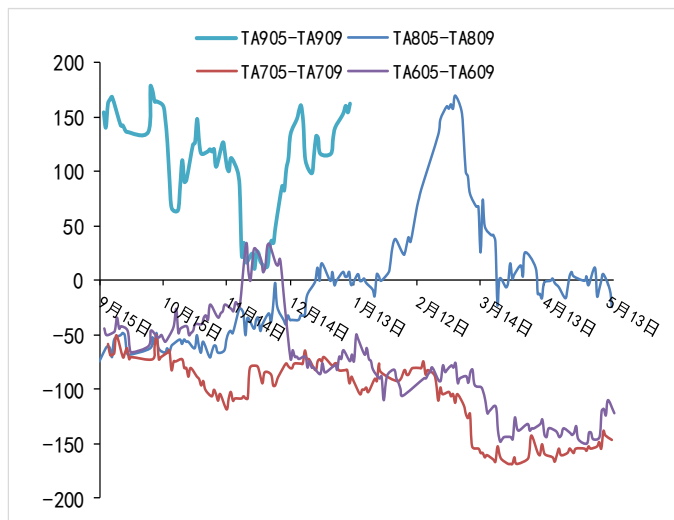
资料来源：Wind 南华研究

图 11 中国轻纺城日成交量



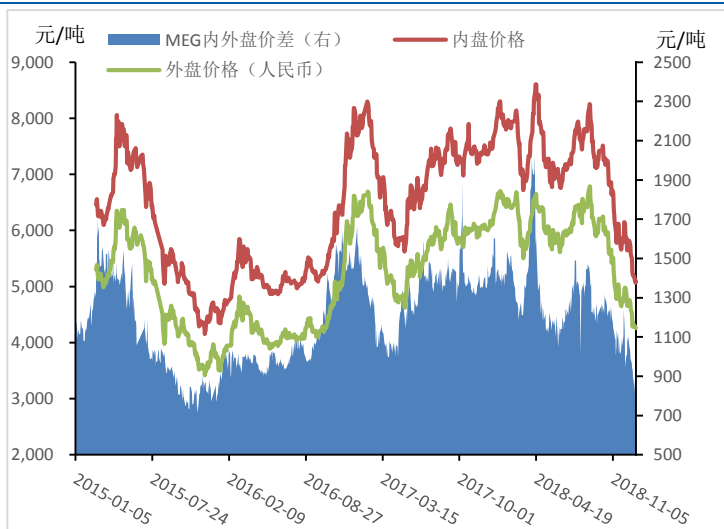
资料来源：CCFEI 南华研究

图 12 TA59 价差



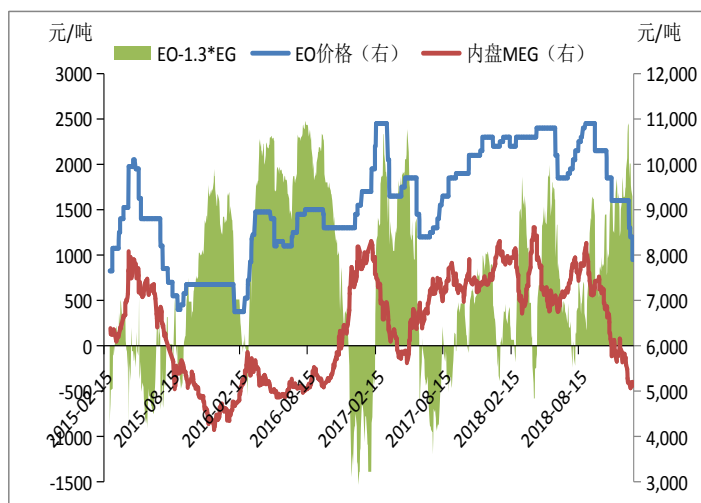
资料来源：Wind 南华研究

图 13 乙二醇现货内外盘价差



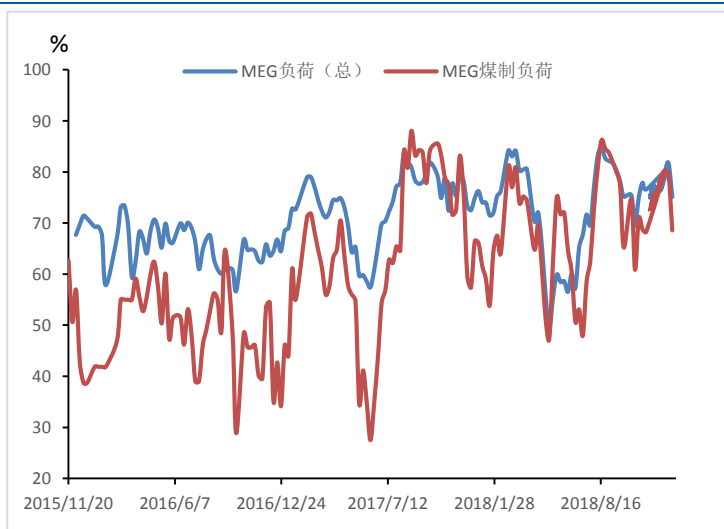
资料来源：Wind 南华研究

图 14 环氧乙烷（EO）与 1.3 倍乙二醇价差



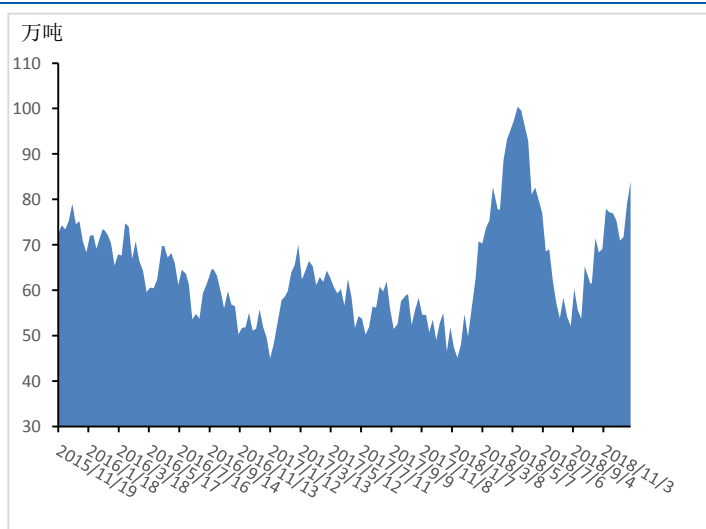
资料来源：Wind 南华研究

图 15 乙二醇生产负荷变化



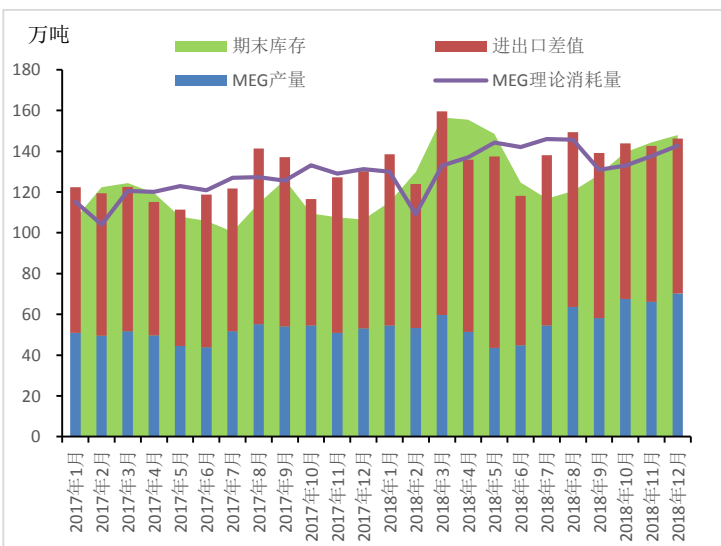
资料来源：CCF 南华研究

图 16 乙二醇主港库存变化



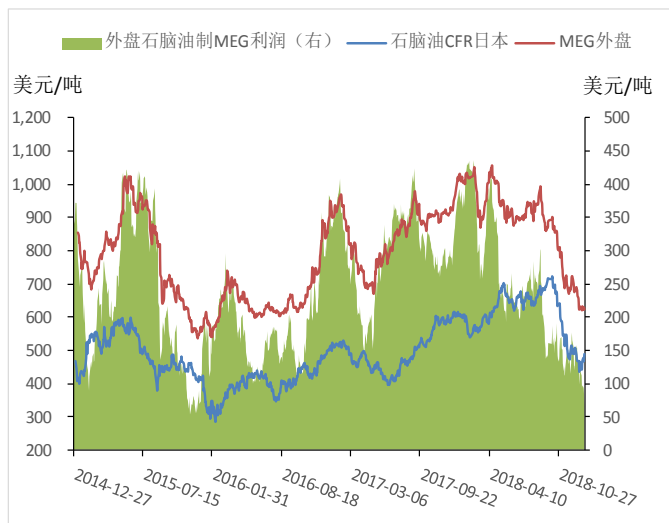
资料来源：Wind 南华研究

图 17 乙二醇月度供需平衡



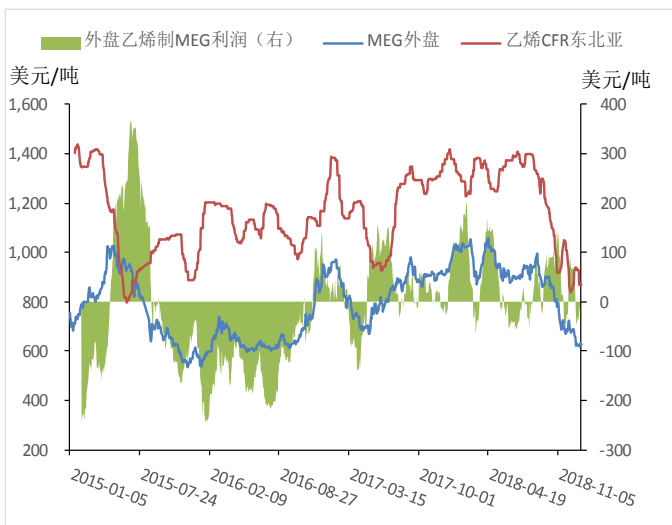
资料来源：CCF 南华研究

图 18 外盘石脑油制乙二醇利润



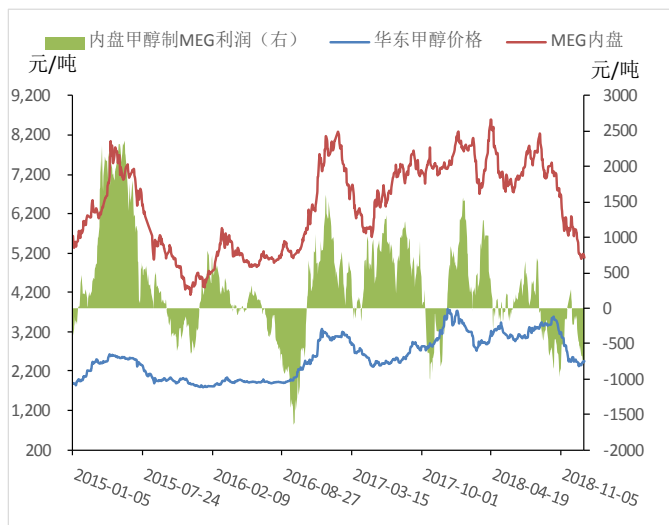
资料来源：Wind 南华研究

图 19 外盘乙烯制乙二醇利润



资料来源：Wind 南华研究

图 20 内盘甲醇制乙二醇利润



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）	时间	备注
蓬威石化	90	2019 年 1 月初	停车检修，暂定 10 天左右
宁波利万	70	2018 年 7 月 2 日	停车检修，7 月 19 日重启
恒力石化	220	2018 年 8 月 1 日	停车检修 2 周，8 月 13 日重启
	220	2018 年 11 月 2 日	计划检修 2 周，11 月 17 日附近重启
	220	2019 年 1 月	计划停车检修两周，但尚未落实
亚东石化	80	2018 年 11 月 13 日	计划停车检修，11 月 27 日重启
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 12 月 25 日	停车检修，1 月 9 日重启
珠海 BP	110	2018 年 10 月 20 日	停车检修，11 月 25 日附近重启
	125	2018 年 9 月 15 日	停车检修，9 月 23 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
	225	2018 年 11 月 25 日	技术改造，计划 1 月 20 日重启
海南逸盛	200	2018 年 10 月 21 日	检修，11 月 3 日附近重启
逸盛宁波	65	2018 年 9 月 30 日	停车检修，12 月 10 日附近重启
	220	2018 年 9 月 9 日	停车检修，9 月 24 日重启
	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 9 月 23 日	按计划执行检修，10 月 20 日重启
	220	2018 年 10 月 12 日	一条 110 万吨生产线临时停车检修，10 月 17 日附近重启
华彬石化	140	2019 年 1 月下旬	计划停车检修 7-10 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 日重启后仍然开两条生产线。11 月 15 日起停车检修 11 月 23 日重启。1 月 20 日附近开始提升负荷，计划提产至 80%
扬子石化	60	2019 年 1 月 19 日	计划短停，预计维持 2 天左右
	35	2018 年 10 月底	故障检修，1 月 10 日附近重启
汉邦石化	220	2018 年 10 月 8 日	停车检修，10 月 21 日附近重启
	60	2018 年 10 月 27 日	因故停车，11 月 17 日附近重启
仪征化纤	35	2018 年 1 月下旬	年修，接档 65 万吨线，计划一个月左右
	65	2018 年 10 月 15 日	大修，计划停车至 12 月 23 日，延迟至下周重启
福建佳龙	60	2018 年 6 月 12 日	停车检修，9 月 27 日正式升温重启
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
河南洛化	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
虹港石化	140	2018 年 10 月 17 日	检修，10 月 28 日重启

资料来源：CCFEI 南华研究

表 2 国内油制乙二醇装置最新动态

	生产厂家名称	设计产能（万吨）	地址	运行情况
中石化 (产能 342 万 吨)	扬子巴斯夫	34	南京	满负运行
	扬子石化	30	南京	满负荷运行
	上海石化	23	上海	生产 E0
	上海石化	38	上海	开工 9 成附近
	北京燕山石化	8	北京	开工 5 成附近
	天津石化	10	天津	开工 4 成
	茂名石化	20	广东	正常运行
	镇海石化	65	宁波	正常运行
	北京东方	4	北京	长期停车
	中石化武汉	28	武汉	开工 7-8 成附近
	天津石化/sabir	42	天津	开工负荷 80%附近
	福炼	40	福建	月初负荷提升至满负荷
中石油 (产能 81 万 吨)	抚顺石油化工	4	辽宁	开工 5 成
	吉林石油化工	16	吉林	正常运行
	辽阳石油化工	20	辽阳	生产 E0 为主
	新疆独山子	5	新疆	正常运行
	成都石油化工	36	成都	目前开工 8 成
其他	辽宁北方化学	20	辽宁	开工 5 成偏上
	中海壳牌	40	惠州	满负荷运行
	富德能源	50	宁波	正常运行
	三江	15	嘉兴	已于本周初停车检修, 预计检时长在 40-45 天附近
	远东联	50	扬州	目前满负荷运行中
	中海壳牌二期	40	惠州	目前正常运行中

资料来源：CCF 南华研究

表 2 国内煤制乙二醇装置最新动态

生产厂家名称	设计产能（万吨）	地址	运行情况
通辽金煤	30	内蒙古	停车中
河南煤业（濮阳）	20	河南	运行中
河南煤业（安阳）	20	河南	运行中
河南煤业（新乡）	20	河南	停车中
河南煤业（永城）	20	河南	运行中
河南煤业（洛阳）	20	河南	停车中
华鲁恒升	5	山东	运行中
新疆天业（一期）	5	新疆	运行中
新疆天业（二期）	20	新疆	运行中
湖北化肥	20	湖北	运行中
新杭能源	30	内蒙古	运行中

淮化集团	10	安徽	停车中
阳煤深州	22	河北	运行中
阳煤寿阳	22	山西	运行中
阳煤平定	20	山西	运行中
利华益	20	山东	停车中
易高煤化工	12	内蒙古	运行中
黔西煤化工	30	贵州	运行中
华鲁恒升	50	山东	运行中
红四方	30	安徽	停车中
天盈	15	新疆	运行中

资料来源：CCF 南华研究

表 3 国外乙二醇装置最新动态

生产厂家名称	设计 EG 产能	地址	运行情况
南亚 1#	36	台湾	正常运行
南亚 2#	36	台湾	正常运行
南亚 3#	36	台湾	正常运行
南亚 4#	72	台湾	正常运行
台湾东联	25	台湾	正常运行
丸善	8.2	日本	正常运行
丸善	11.5	日本	正常运行
三菱	28	日本	正常运行
LG 大山	12.5	韩国	正常运行
朱拜勒联合石化	70	沙特	正常运行
yansab	77	沙特	正常运行
sharq1	45	沙特	正常运行
Sharq 2	45	沙特	
Sharq 3	55	沙特	
Sharq 4	70	沙特	
yanpet	52	沙特	正常开车
陶氏 1#	53	科威特	正常开车，计划于 1 月中旬停车检修 20 天附近
陶氏 2#	61.5	科威特	正常运行
陶氏	35	加拿大	正常运行
Farsa	40	伊朗	将于近日升温重启，目前上游乙烯环节已恢复正常
Morvarid	50	伊朗	正常运行
信赖	75	印度	正常运行
信赖 3	15	印度	正常运行
JUPC	70	沙特	正常运行

Marun	44.5	伊朗	正常运行
南亚	36	美国	正常运行
Shell	50	加拿大	正常运行
拉比格炼化	70	沙特	正常运行
韩华道达尔	12	韩国	正常运行
三井	11.5	日本	正常运行
shell	12.5	新加坡	正常运行
shell	90	新加坡	正常运行
陶氏 2	40	加拿大	目前正常运行中，预计 2019 年 1 月份停车为期 20 天的检修计划
乐天	70	美国	试车中
sasol	28	美国	预计 2019 年一季度出料产品，较前期预期略有推迟
泰国 PTT	40	泰国	计划 2 月份检修 35 天

资料来源：CCF 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

太原营业部

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

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

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

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：0513-89011168
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

济南营业部

山东省济南市历下区冻源园大街 102 号祥恒广场 15 层 1505 室
电话：0531-80998121

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

南京分公司

南京市建邺区河西商务中心区 B 地块新地中心二期 808 室
电话：025-86209875

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