

## 聚酯周报（PTA、乙二醇）

2019年6月16日星期日

Bigger mind, Bigger future™  
智慧创造未来

南华期货研究所

袁铭

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

0571-89727505

投资咨询证：Z0012648

助理分析师：

王清清

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

0571-87839284

### 摘要

本周 PTA 冲高回落，TA909 周五报收 5244 全周涨 80 (+1.55%)，现货加工费上升至 1250 元/吨附近。本周乙二醇低位震荡，EG909 周五报收 4357 全周涨 1 (+0.02%)，外盘石脑油一体化制乙二醇利润在 6 美元/吨，外盘乙烯制乙二醇利润在 -60 美元/吨左右。供应面，本周 PTA 平均开工率在 76.8%，较上期下降 3%；实时开工率在 79.0%，实时有效开工率在 89.5%；国内乙二醇周平均开工负荷 67.71%，较上周上升 3.63%，其中煤制乙二醇开工负荷增 9.03%至 57.78%。需求面，本周聚酯平均负荷回升 2.2%至 88.9%，周五实时负荷在 90.8%。库存方面，PTA 流通库存（不含仓单）下降 4.2 万吨至 102.7 万吨；华东主港地区 MEG 港口库存约 135.3 万吨，环比上期增加 2.0 万吨；下游涤纶在产销火热下库存明显下滑至中性水平。

本周 PTA 冲高回落，周初在 PX 大涨刺激下强势反弹，其后随成本端出现回落。现货市场因华彬石化重启不及预期以及多套装置意外停车，局部流通性偏紧，基差小幅走强，从升水 270-280 元/吨上涨至 320-330 元/吨，短期基差仍将保持强势。上游 PX 供需压力仍存，PTA 装置意外停车增多对于 PX 需求放缓担忧增强，且 PX-石脑油价差重回偏高位，参与者谨慎交投，后期关注中化弘润及文莱恒逸项目的进展。近期随着下游聚酯负荷逐步回暖以及 PTA 供应面缩紧，供需结构趋于平衡，但终端坯布库存处于近年来高位，纺企酝酿暑期降负以消化库存，对聚酯的需求以回落为主，给后续 PTA 的反弹带来一定压力。6 月 17 日美国关税加征听证会开始，下周中美贸易问题进入敏感阶段，市场情绪偏谨慎，PTA 向上难有大动作，上方压力 5350-5450，下方支撑 5100，关注宏观层面消息以及成本端波动。

乙二醇方面，周初冲高后小幅回落，周内以区间窄幅震荡为主。本周主港到货量偏多，华东主港库存小幅积累 2 万吨，下周到货量偏少仅 15 万吨附近，港口库存预计稳中小幅回落。本月供应面部分供应商减量，需求端下游聚酯负荷缓慢提升，乙二醇整体供需矛盾得到缓和，去库相对确定，给予低价下的乙二醇一定支撑。现货市场近期出现缩紧，价格持续表现坚挺，但中长线产能扩张压力仍存，近强远弱下对于期货盘面造成压制。短期乙二醇延续底部震荡，耐心等待市场走出方向，下周波动区间预计为 4300-4500。

## PTA: 反弹难有大动作 EG: 底部震荡

本周 PTA 冲高回落，TA909 周五报收 5244 全周涨 80 (+1.55%)，现货加工费上升至 1250 元/吨附近。基差继续走强，周五华东现货市场报盘 1909 升水 330 元/吨，递盘 1909 升水 300-310 元/吨，日内买盘以贸易商为主，现货交投气氛尚可。

本周乙二醇低位震荡，EG909 周五报收 4357 全周涨 1 (+0.02%)，外盘石脑油一体化制乙二醇利润在 6 美元/吨，外盘乙烯制乙二醇利润在 -60 美元/吨左右。周五内盘窄幅震荡，现货报 4275 元/吨附近，递盘 4265 元/吨附近，7 月下报 4320 元/吨，8 月下报 4355 元/吨上下；外盘市场延续偏弱气氛，近期船货报盘在 530 美元/吨附近，递盘 525 美元/吨偏上；远月报 533 美元/吨附近，递盘 530 美元/吨上下。

上游原油方面，周初俄罗斯尚未决定是否同意延长减产，这令投资者担忧情绪加大，同时墨西哥征税风险并未完全解除，这令风险资产反弹受限。周中石油输出国组织 (OPEC) 减产协议能否延长以及 G20 峰会上领导人能否达成一致的不确定性笼罩着整个金融市场，这令油价走势颇为挣扎。周四中东油轮遇袭令原油供应面临风险，这为原油多头带来信心，市场密切关注减产协议是否能够得到延长。6 月 10 日-14 日当周，布伦特原油连续合约收于 62.04 (-1.20, -1.90%) 美元/桶，短期偏强震荡。PX 方面，周五亚洲 PX 报收 817.67 美元/吨 CFR 中国大陆/中国台湾和 798.67 美元/吨 FOB 韩国，周跌幅为 42 美元/吨。有市场人士认为 7 月和 8 月货的掉期交易估价在 36-37 美元/吨的现货升水，也有市场人士认为在 28-29 美元/吨。5 月底，由于 PX 价格出现下跌，买家拖延采购 7 月货。上周，PX 价格出现回暖，一些买家发现 7 月货供应紧张。

PTA 装置变动方面，华彬石化 140 万吨装置重启后 5 成负荷运行，蓬威石化 90 万吨装置升温重启，宁波台化 120 万吨装置短停，逸盛大化 225 万吨装置降负运行，仪征化纤 65 万吨装置意外停车，具体装置动态以及检修计划详见附表 1。截至周五，根据 CCFEI 统计，PTA 流通库存（不含仓单）下降 4.2 万吨至 102.7 万吨；本周 PTA 平均开工率在 76.8%，较上期下降 3%；实时开工率在 79.0%，实时有效开工率在 89.5%。

乙二醇装置变动方面，河南能源 20 万吨装置重启正常出料，台湾南亚 4#72 万吨装于 6 月 10 日停车检修，日本丸善 8.2 万吨装于 6 月初停车检修 1 个月，印度信联 75 万吨装置已于本周初升温重启，美国乐天 70 万吨装置已于上周末附近停车检修，具体装置动态以及检修计划详见附表 2-4。截至周四，根据 CCF 统计，华东主港地区 MEG 港口库存约 135.3 万吨，环比上期增加 2.0 万吨。其中宁波 7.3 万吨，较上期减少 0.3 万吨；上海及常熟 16.5 万吨，较上期增加 4.0 万吨；张家港 89.2 万吨，较上期减少 2.2 万吨；太仓 12.3 万吨，较上期增加 0.8 万吨；江阴及常州 10.0 万吨，较上期减少 0.3 万吨。国内乙二醇周平均开工负荷在 67.71%（国内 MEG 产能 1070.5 万吨），较上周上升 3.63%，其中煤制乙二醇开工负荷增 9.03%至 57.78%（煤制总产能为 441 万吨）。

下游方面，由于当前多数聚酯工厂库存偏低，前期检修降负装置陆续重启，目前聚酯工厂负荷也处于逐步提升过程中，截止 6 月 14 日仍涉检修产能预估在 230 万吨附近，

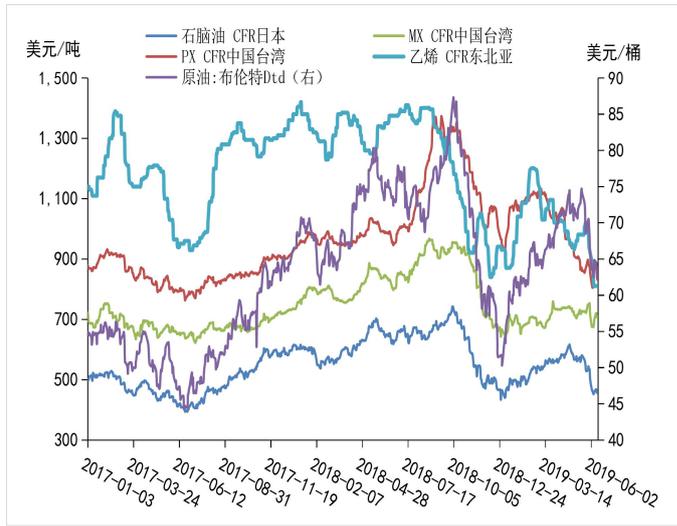
暂时规划内的后期进一步检修力度有限。根据 CCFEI 统计，本周聚酯平均负荷回升 2.2% 至 88.9%，周五实时负荷在 90.8%（聚酯产能目前调整至 5591 万吨）。

涤纶长丝方面，周初原料价格走高，继续刺激下游采购，行情持续火热，涤丝重心走高。而随着原油走软，成本端上行动力不足，涤丝产销从周中开始回落，下游纺企恢复谨慎观望心态，消化库存为主。整体而言，本周涤丝行情走势偏强，成交重心上升，产销较好，库存较上周下降，利润仍然较薄，江浙主流大厂平均产销在 90-110%。江浙织机开机率 72% 附近，环比基本维持稳定。具体到各生产基地来看，盛泽喷水织机开工率在至 75%-85%，长兴喷水织机开工率 90% 附近，萧绍圆机开工率 45%-55%。经编方面，海宁整体开工率 70% 附近，常熟整体开工率 70% 附近。短期成本端支撑力度不足，同时下游纺企销售乏力，原料库存高企，下周采购动力较小，谨慎观望为主。成本面和需求面都缺乏支撑的情况下，涤丝重心继续上行的可能性不大，但由于涤丝工厂库存处于低位，预计下周涤丝行情走势偏稳。

本周聚酯原料止跌并伴有小幅反弹，端午及之后下游出现了阶段性补货，涤纶短纤厂家产销好转，市场价格也随之止跌，多数厂家报价有小幅上涨且低价优惠幅度缩减，本周库存出现下降。总体来看，聚酯原料市场价格略显止跌，涤纶短纤虽有跟进，但下游走货不畅，库存堆积严重，需求陷入沉寂，涤纶短纤行情难言乐观。截至周五，根据 CCFEI 统计，与上周相比，长丝负荷上升 0.8% 至 76.7%，涤短负荷上升 3.7% 至 72.1%。库存方面，与上周相比，长丝 POY、FDY、DTY 下滑 4、3.5、5 天至 10、12.5、24 天，涤短下滑 6 天至 12 天。

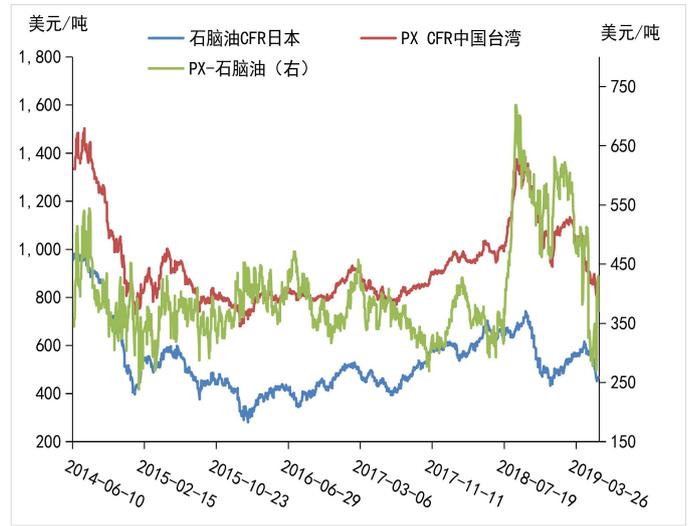
本周 PTA 冲高回落，周初在 PX 大涨刺激下强势反弹，其后随成本端出现回落。现货市场因华彬石化重启不及预期以及多套装置意外停车，局部流通性偏紧，基差小幅走强，从升水 270-280 元/吨上涨至 320-330 元/吨，短期基差仍将保持强势。上游 PX 供需压力仍存，PTA 装置意外停车增多对于 PX 需求放缓担忧增强，且 PX-石脑油价差重回高位，参与者谨慎交投，后期关注中化弘润及文莱恒逸项目的进展。近期随着下游聚酯负荷逐步回暖以及 PTA 供应面缩紧，供需结构趋于平衡，但终端坯布库存处于近年来高位，纺企酝酿暑期降负以消化库存，对聚酯的需求以回落为主，给后续 PTA 的反弹带来一定压力。6 月 17 日美国关税加征听证会开始，下周中美贸易问题进入敏感阶段，市场情绪偏谨慎，PTA 向上难有大动作，上方压力 5350-5450，下方支撑 5100，关注宏观层面消息以及成本端波动。乙二醇方面，周初冲高后小幅回落，周内以区间窄幅震荡为主。本周主港到货量偏多，华东主港库存小幅积累 2 万吨，下周到货量偏少仅 15 万吨附近，港口库存预计稳中小幅回落。本月供应面部分供应商减量，需求端下游聚酯负荷缓慢提升，乙二醇整体供需矛盾得到缓和，去库相对确定，给予低价下的乙二醇一定支撑。现货市场近期出现缩紧，价格持续表现坚挺，但中长线产能扩张压力仍存，近强远弱下对于期货盘面造成压制。短期乙二醇延续底部震荡，耐心等待市场走出方向，下周波动区间预计为 4300-4500。

图 1 PTA 上游原料走势



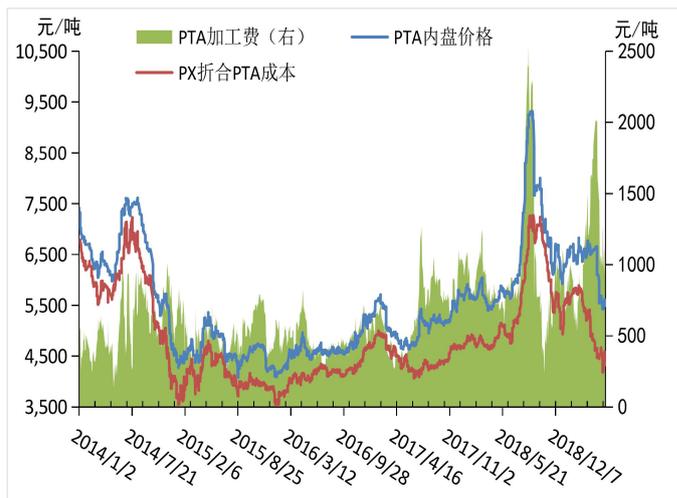
资料来源: Wind 南华研究

图 2 PX 与石脑油价差



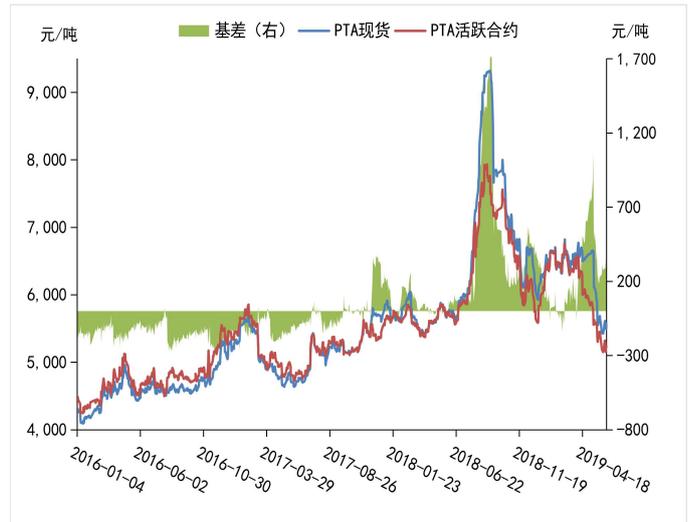
资料来源: Wind 南华研究

图 3 PTA 加工费变化



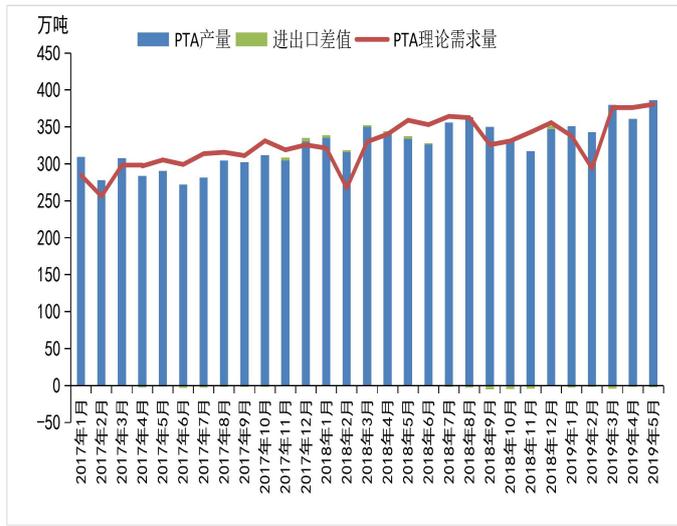
资料来源: Wind 南华研究

图 4 PTA 基差变化



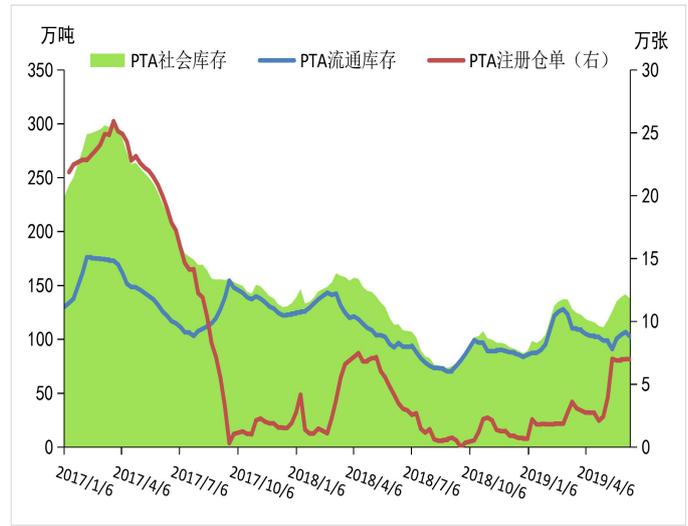
资料来源: Wind 南华研究

图 5 PTA 供需平衡图



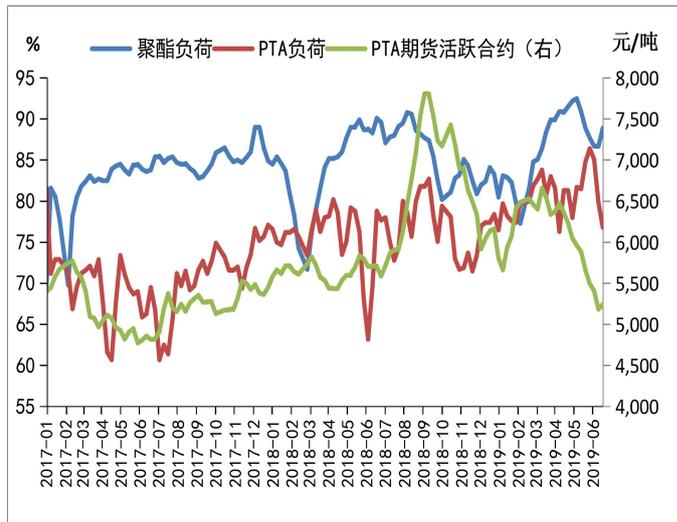
资料来源：CCFEI 南华研究

图 6 PTA 社会库存



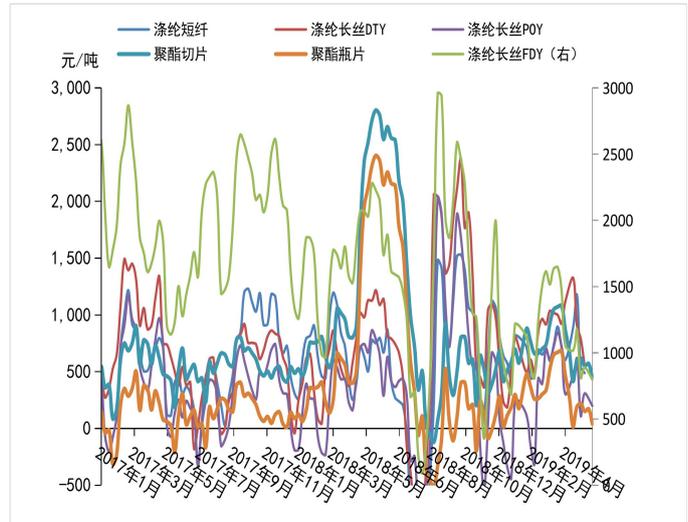
资料来源：Wind CCFEI 南华研究

图 7 聚酯/PTA 负荷



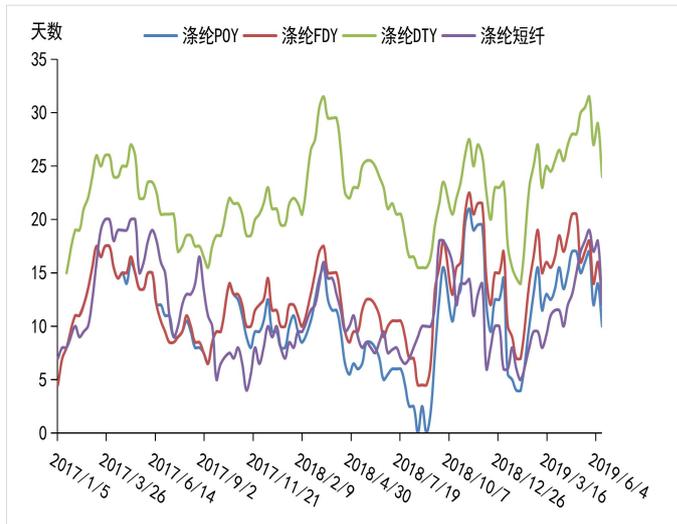
资料来源：CCFEI 南华研究

图 8 聚酯产品现金流



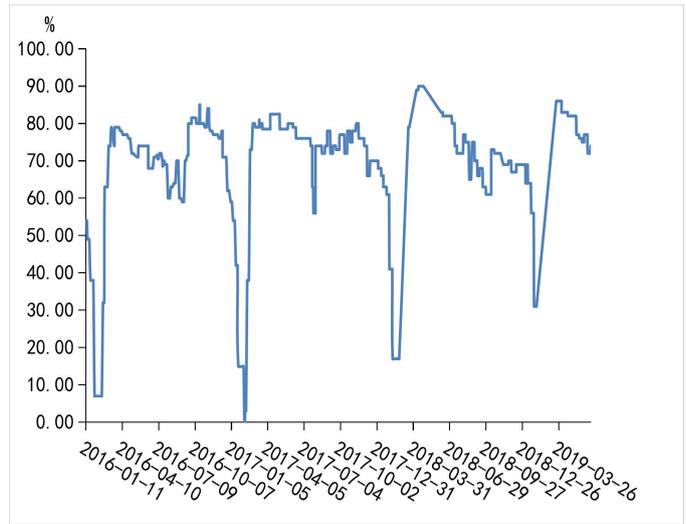
资料来源：Wind 南华研究

图9 涤纶库存天数



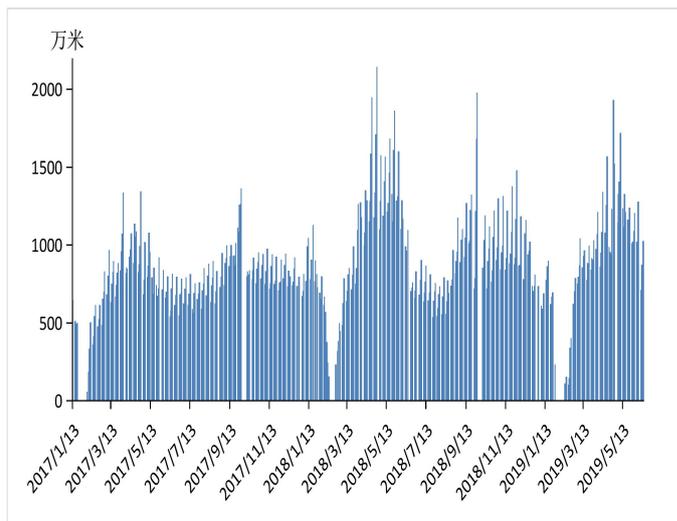
资料来源：CCFEI 南华研究

图10 江浙织机开工率



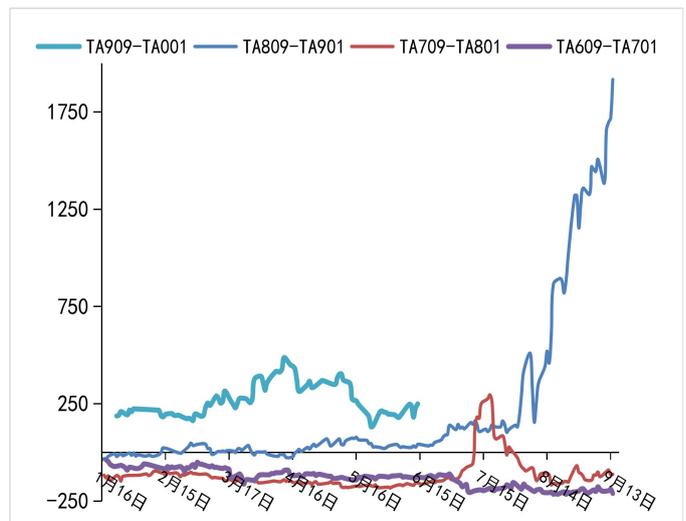
资料来源：Wind 南华研究

图11 中国轻纺城日成交量



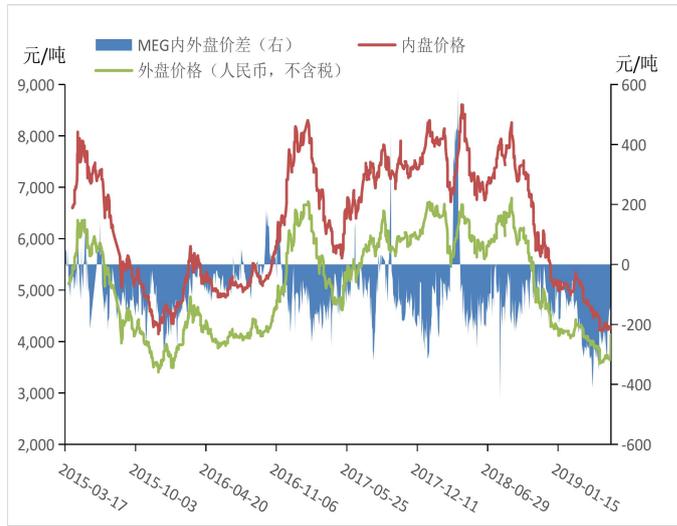
资料来源：CCFEI 南华研究

图12 TA91 价差



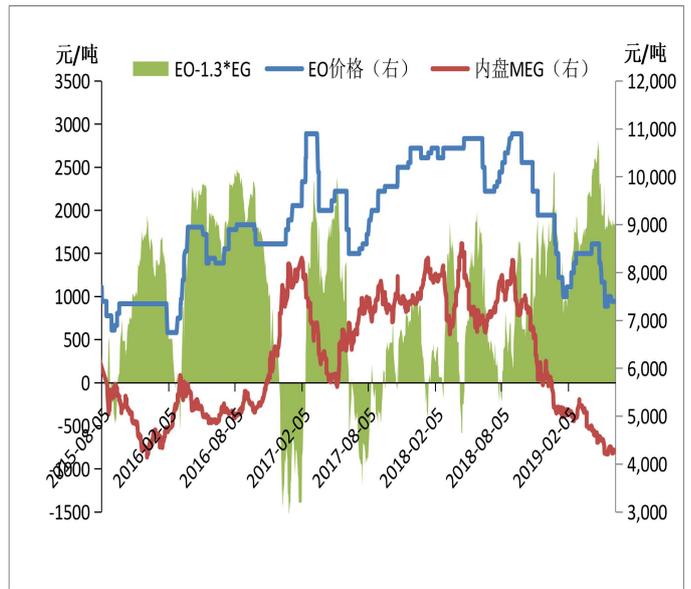
资料来源：Wind 南华研究

图 13 乙二醇现货内外盘价差



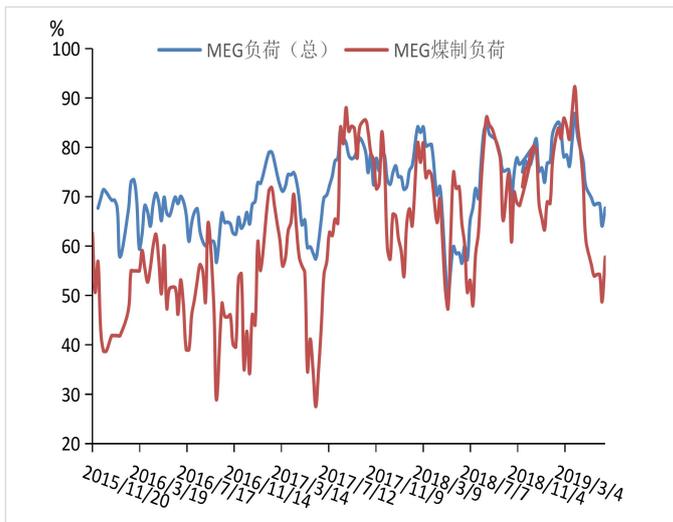
资料来源: Wind 南华研究

图 14 环氧乙烷 (EO) 与 1.3 倍乙二醇价差



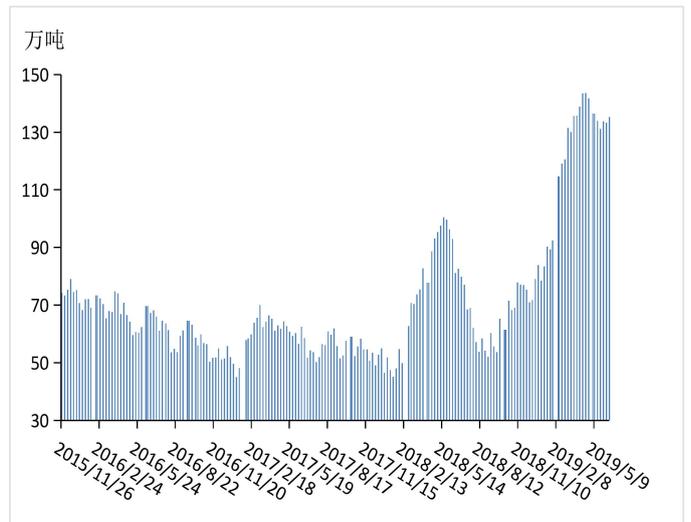
资料来源: Wind 南华研究

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

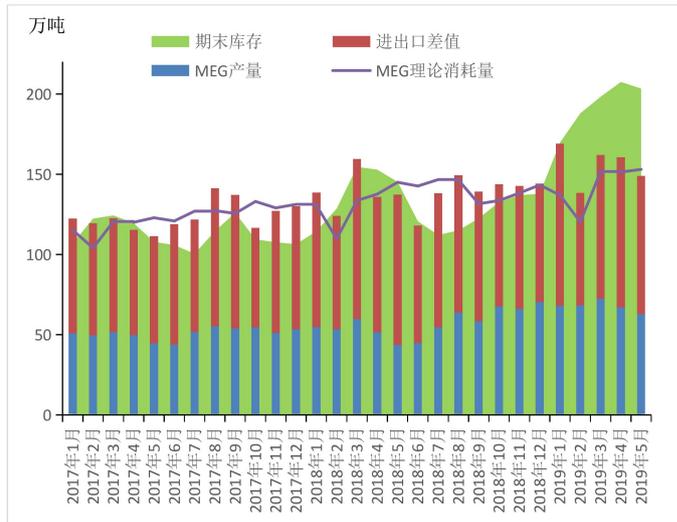
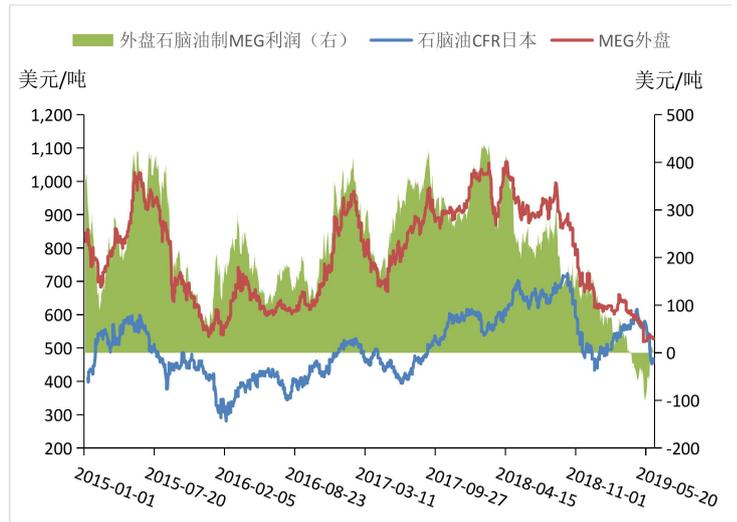


图 18 外盘石脑油制乙二醇利润



资料来源：CCF 南华研究

资料来源：Wind 南华研究

图 19 外盘乙烯制乙二醇利润

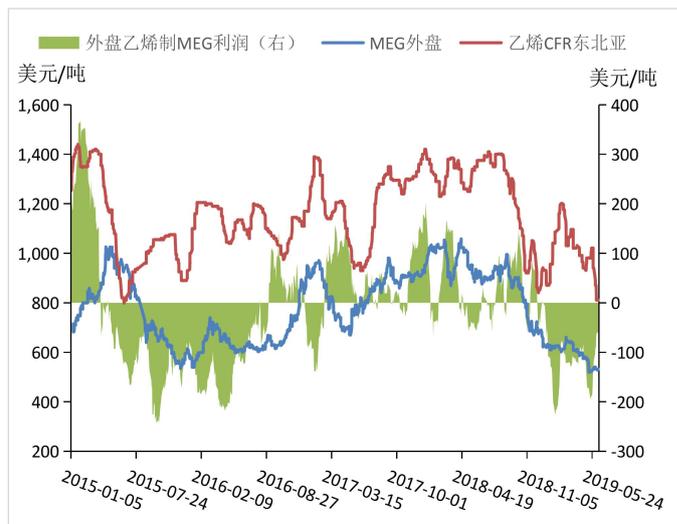
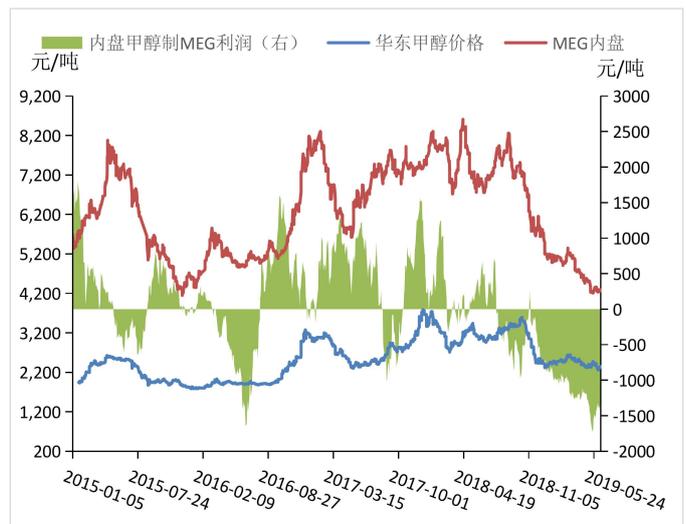


图 20 内盘甲醇制乙二醇利润



资料来源：Wind 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)	时间	备注
蓬威石化	90	2019年5月26日	停车检修, 6月12日升温重启
宁波利万	70	2019年3月5日	故障停车, 3月12日重启
恒力石化	220	2019年4月15日	计划6月下旬停车检修15天
	220	2018年11月2日	计划检修2周, 11月17日附近重启
	220	2019年3月28日	停车检修, 4月6日提前重启
亚东石化	80	2019年4月23日	碱洗, 3天后恢复
天津石化	35	2019年4月15日	停车检修一周, 4月22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	2019年3月30日	停车检修3周, 4月20日附近重启
逸盛大化	375	2019年3月25日	停车轮检至4月初, 目前正常运行
	225	2019年6月12日	降负运行
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	2019年1月14日	故障短停, 当晚重启
	220	2019年4月27日	停车检修, 5月10日恢复重启
	200	2019年1月14日	故障短停, 当晚重启
嘉兴石化	140	2019年6月4日	意外停车, 端午节重启
	220	2019年4月8日	停车检修15-20天, 4月27日重启
华彬石化	140	2019年6月5日	意外停车, 重启后维持5成负荷
福化(原翔鹭石化)	450	2018年1月18日	原计划1月20日附近开始提升负荷至80%, 现因芳烃部分重启后运行不畅再度停车, 现2月13日提产至80%, 计划7月3日停车检修20天
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, 2019年2月20日重启
汉邦石化	220	2019年6月4日	意外停车, 端午节重启, 仍有半条线运行不稳
	60	2019年4月23日	临时故障停车, 计划短停
仪征化纤	35	2019年6月14日	停车检修暂定2-3天
	65	2019年4月19日	因装置问题停车检修, 4月25日重启
福建佳龙	60	2019年2月21日	停车检修, 3月5日重启
上海石化	40	2019年5月24日	停车检修一个月
宁波台化	120	2019年6月11日	6月11日下午因故障停车, 于6月12日早间重启, 6月13日出料
河南洛化	32.5	2019年4月19日	停车检修45天
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 338 万 吨)	扬子巴斯夫	34	南京	8-9 附近运行
	扬子石化	30	南京	4 成偏上运行
	上海石化	23	上海	生产 E0
	上海石化	38	上海	7-8 成运行
	北京燕山石化	8	北京	正常运行
	天津石化	10	天津	开工 3 成
	茂名石化	20	广东	正常运行
	镇海石化	65	宁波	7 成附近运行
	中石化武汉	28	武汉	6 成附近运行
	天津石化/sabic	42	天津	8 成偏上运行
	福炼	40	福建	正常运行
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 EO 为主
	新疆独山子	5	新疆	5 月初停车中, 预计检修 2 个月附近
	成都石油化工	36	成都	7 成负荷运行
其他	辽宁北方化学	20	辽宁	5 成运行
	中海壳牌	40	惠州	满负荷运行
	富德能源	50	宁波	8-9 成运行
	三江	15	嘉兴	负荷 110%附近运行
	远东联	50	扬州	6 成偏上运行
	中海壳牌二期	40	惠州	运行正常
	斯尔邦	4	江苏	正常运行

资料来源: CCF 南华研究

**表 3 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	运行中
河南煤业（濮阳）	20	河南	停车检修中
河南煤业（安阳）	20	河南	运行中
河南煤业（新乡）	20	河南	运行中
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	停车检修中

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	运行中
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	降负运行中
红四方	30	安徽	停车检修中
天盈	15	新疆	停车检修中

资料来源：CCF 南华研究

表 4 国外主要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	已于 5 月 21 日停车检修，预计检修时长在 30-40 天附近
南亚 3#	36	台湾	正常运行
南亚 4#	72	台湾	于 6 月 10 日停车，停车时间视情况而定
台湾中纤	20	台湾	已于 2 月中上旬停车检修，检修时长在 30 天附近
台湾东联	25	台湾	正常运行
丸善	8.2	日本	于 6 月初停车检修 1 个月
丸善	11.5	日本	正常运行
三菱	28	日本	5 月下旬停车检修中，预计检修时长在 30-40 天附近
乐天丽水	12	韩国	正常运行
KPIC	18.5	韩国	正常运行
乐天大山 1#	30	韩国	于 5 月底降至 7-8 成运行，预计持续时间在 2 个月附近
LG 大山	12.5	韩国	已于上周初停车检修，重启待定
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	正常开车，sharq4 计划于 6 月下旬检修 2-3 周
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	正常运行
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	正常运行
Morvarid	50	伊朗	正常运行
信赖	75	印度	已于本周初升温重启，该装置此前于5月中旬
信赖	20	印度	正常运行
IOC	32.5	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	已于6月初停车检修，预计检修市场在一个月附近
南亚	36	美国	已于5月20日临时停车检修，预计检修时长在3-4周
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	正常运行中
乐天	70	美国	已于上周末附近停车检修，预计检修时长在12天附近
sasol	28	美国	倒开车出料，上游裂解预计三季度开车

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

## 浙江分公司

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

## 合肥营业部

安徽省合肥市蜀山区潜山路 190 号华邦世贸中心 3302

## 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

**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](http://www.nanhua.net)