



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 2 月 18 日星期一

摘要

本周 PTA 冲高遇阻后跳水, TA905 周五报收 6460 全周跌 244 (-3.68%), 现货加工费大幅压缩至 600 元/吨附近。本周乙二醇大幅回调, EG906 周五报收 5131 全周跌 191 (-3.59%), 外盘石脑油一体化制乙二醇利润在 45 美元/吨, 外盘乙烯制乙二醇利润在-201 美元/吨左右。供应面, PTA 周平均开工率在 80.0%, 较上期上涨 0.4%; 实时开工率在 79.8%, 实时有效开工率在 90.7%; 国内乙二醇整体开工负荷在 85.19%, 其中煤制乙二醇开工负荷在 84.58%。需求面, 本周聚酯平均负荷回升至 81.5%, 周五实时负荷回升至 84.1%。库存方面, PTA 流通库存(不含仓单)上升 26.8 万吨至 122 万吨; 华东主港地区 MEG 港口库存约 115.4 万吨, 环比上期增加 1.5 万吨; 下游涤纶库存升至略高水平。

本周 PTA 短暂上冲后高位跳水。从现货市场来看, 交易气氛较为清淡, 因节前产业链备货相对充裕, 使得节后归来采购需求受限, 在买方清淡以及现货充足下, 基差逐步压缩, 一度到平水附近才激发买盘。供应面, 福化装置已经提产至 80%, 扬子石化下周重启, 周五虽宁波逸盛装置因故障降负对市场情绪有所提振, 但在 PTA 工厂检修计划尚未落实下, 短期供应压力增大。需求端, 因节前库存偏低, 节后聚酯复产积极性较好, 但终端织造环节尚未开工, 聚酯工厂库存压力逐步显现, 预计 3 月中旬达到库存高点; 而织造由于节前备货较多, 未来几周采购积极性较弱, 预计下一轮集中采购出现在 3 月下旬, 需求端恢复的持续性尚待观察。短期 PTA 处于成本与供需之间的博弈, 当前现货加工费已压缩至偏低水平, 在成本端强势下, 下周继续下跌空间相对有限, 大概率陷入震荡行情, 上方压力半年线附近, 支撑 6300 一线。

乙二醇方面, 节后回归市场表现偏淡, 场内贸易商心态较为谨慎, 后续下游采购需求跟进仍需确认。港库方面, 节后堆积明显, 下周到港预报在 25.6 万吨左右依旧偏多, 基本面供需过剩矛盾持续发酵, 本月累库幅度较大预计在 25 万偏上水平。但乙二醇绝对价格已处于相对低位, 做空驱动有所减弱, 部分生产路线已陷入亏损境地, 成本支撑将开始显现。短期乙二醇维持底部盘整为主, 下方支撑在 5000-5100, 上涨驱动因素尚未出现, 耐心等待拐点出现。

PTA:陷入震荡 EG:底部盘整

本周 PTA 冲高遇阻后跳水，TA905 周五报收 6460 全周跌 244 (-3.68%)，现货加工费大幅压缩至 600 元/吨附近。基差走弱，周五现货报盘较 1905 合约升水 20-30 元/吨，递盘升水 10 元/吨，商谈 6390-6430 元/吨。

本周乙二醇大幅回调，EG906 周五报收 5131 全周跌 191 (-3.59%)，外盘石脑油一体化制乙二醇利润在 45 美元/吨，外盘乙烯制乙二醇利润在-201 美元/吨左右。周五内盘行情窄幅震荡，现货报价 5010 元/吨，还盘 5000 元/吨附近，3 月下货报 5070 元/吨附近，4 月下货报 5130 元/吨附近。外盘僵持整理，近月船货报盘在 615 美元/吨附近，远月略升水 2-5 美金，递盘在 610 美元/吨上下。

上游原油方面，周初美国石油活跃钻井数再度增长引发市场的担忧情绪加重，同时美元强势反弹也令油价承压。此后，虽然美国上周原油库存意外增加，但风险情绪改善以及减产行动依然为油价提供有效支撑，同时中美贸易谈判展现积极信号也令市场风险情绪得到改善，抵消了原油市场近期的部分利空影响。2 月 11 日-15 日当周，布伦特原油连续合约收于 66.39 (+4.42, +7.13%) 美元/桶，短期维持震荡反弹。PX 方面，周五亚洲 PX 报收 1106 美元/吨 CFR 中国台湾/中国大陆和 1086.67 美元/吨 FOB 韩国，周涨幅为 5 美元/吨。市场开始关注 4 月货，共计 4 单交易，成交在 1105 美元/吨 CFR 中国大陆/台湾。由于部分贸易商想要补充 3 月货的缺口，市场目前 3 月交付货的采购意向较强。

PTA 装置变动方面，宁波逸盛 220 万吨装置 2 月 15 日故障减产，恢复时间未定；扬子石化 35 万吨装置原定 1 月重启，现推迟至 2 月 19 日重启；华彬石化 140 万吨装置 1 月底停车检修，原定 2 月 26 日重启，现推后至 3 月初；福州石化 450 万吨装置 2 月 13 日提产至 80%负荷；仪征石化 65 万吨装置 2 月 11 日停车消缺，3 天后重启；嘉兴石化 220 万吨装置计划 3-4 月停车更换零件，为期 7-10 天；四川晟达 120 万吨新装置计划 3 月上旬投产。截至周五，根据 CCFEI 统计，PTA 流通库存（不含仓单）上升 26.8 万吨至 122 万吨；周平均开工率在 80.0%，较上期上涨 0.4%；实时开工率在 79.8%，实时有效开工率在 90.7%。

乙二醇装置变动方面，上海石化 38 万吨装置及中石化武汉 28 万吨装置因春节环氧运输问题，MEG 负荷提升中；茂名石化 12 万吨装置于 2 月初停车检修，初步计划下周重启；三江石化 15 万吨装置目前开工 200%附近，较春节期间略有下降；韩国两套 MEG 装置，分别为韩华一套 12 万吨、LG 化学一套 12.5 万吨，都预计于 3 月进行检修，预计时长 20-30 天；泰国 PTT 40 万吨装置已于 2 月上旬停车检修，预计一个月；印度 IOC 32.5 万吨装置近期停车检修，预计半个月；美国乐天 70 万吨装置春节期间短停，目前仍在重启恢复中；美国 sasol 28 万吨装置原计划三至四月投料试车，现试车计划推迟。截至周四，根据 CCF 统计，华东主港地区 MEG 港口库存约 115.4 万吨，环比上期增加 1.5 万吨。其中宁波 9.2 万吨，较上期减少 0.4 万吨；上海及嘉兴 5.5 万吨，较上期减少 0.2 万吨；张家港 75.0 吨，较上期增加 2.6 万吨；太仓及常熟 16.2 万吨，较上期减少 0.7

万吨；江阴及常州 9.5 万吨，较上期增加 0.2 万吨；国内乙二醇整体开工负荷在 85.19%（国内 MEG 产能 1070.5 万吨）。其中煤制乙二醇开工负荷在 84.58%（煤制总产能为 441 万吨）。

下游方面，本周多套聚酯装置重启，目前仍在检修状态中的装置已经不多，节后聚酯开工负荷恢复较为流畅，但由于目前织造环节复工仍未体现，后续聚酯累库以后的情况还要视终端市场而定。根据 CCFEI 统计，本周聚酯平均负荷回升至 81.5%，周五实时负荷回升至 84.1%（聚酯产能目前调整至 5499 万吨）。

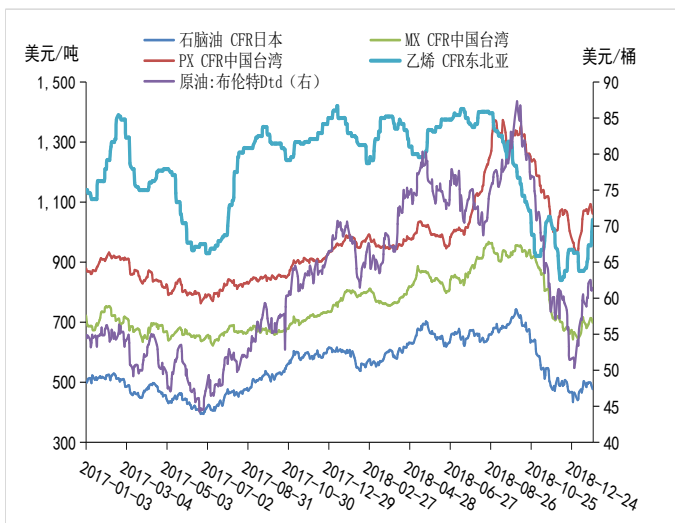
涤纶长丝方面，节后总体稳中偏弱。假期归来聚酯原料端偏弱，叠加持续的产销清淡，涤丝库存快速上升，并未如期迎来开门红，仅个别工厂的个别规格调涨；而下游织造依旧尚未开工，虽然长丝工厂恢复销售，但销售持续偏低，出于库存销售压力考虑，周五开始陆续跌价优惠。现金流方面，因节后原料走弱较多，涤丝价格稳中略偏弱，整体节后涤丝现金流有所回升。目前江浙织机开机率回升至 21%。具体到各生产基地来看，盛泽喷水织机开工率 30%附近，长兴喷水织机开工率 10%-20%，萧绍圆机开工率 10%-20%。经编方面，海宁整体开工率 10%-20%，常熟整体开工率 10%-20%，大部分工厂计划正月十五至正月二十恢复运行。短期加弹、织造工厂开机尚未恢复，涤丝库存攀升至相对高位，再加上原料 PTA、MEG 价格趋于下行，涤纶长丝市场整体行情或以弱势整理走势为主。

春节长假后首周涤纶短纤市场交投未完全恢复，上半周市场表现平静，工厂报价延续节前稳态；后半周随着涤短重启装置陆续重启，PTA、MEG 主原料价格弱势，涤短价格缺乏成本支撑且在下游需求未恢复前，价格重心走软，部分小单商谈略有阴跌。总体来看，在原料缺乏支撑以及涤短自身供应增量，下游新增需求难衔接的情况下，行情或偏弱整理，但其涤短工厂部分仍有不少超签订单，后期或窄幅弱势整理。截至周五，根据 CCFEI 统计，与节前相比，长丝负荷上升 11.7%至 71.8%，涤短负荷上升 2.7%至 76.5%。库存方面，与节前相比，长丝 POY、FDY、DTY 分别上升 6、7、9 至 10、14、23 天，涤短上升 3 天至 8 天。

本周 PTA 短暂上冲后高位跳水。从现货市场来看，交易气氛较为清淡，因节前产业链备货相对充裕，使得节后归来采购需求受限，在买方清淡以及现货充足下，基差逐步压缩，一度到平水附近才激发买盘。供应面，福化装置已经提产至 80%，扬子石化下周重启，周五虽宁波逸盛装置因故障对市场情绪有所提振，但在 PTA 工厂检修计划尚未落实下，短期供应压力增大。需求端，因节前库存偏低，节后聚酯复产积极性较好，但终端织造环节尚未开工，聚酯工厂库存压力逐步显现，预计 3 月中旬达到库存高点；而织造由于节前备货较多，未来几周采购积极性较弱，预计下一轮集中采购出现在 3 月下旬，需求端恢复的持续性尚待观察。短期 PTA 处于成本与供需之间的博弈，当前现货加工费已压缩至偏低水平，在成本端强势下，下周继续下跌空间相对有限，大概率陷入震荡行情，上方压力半年线附近，支撑 6300 一线。乙二醇方面，节后回归市场表现偏淡，场内贸易商心态较为谨慎，后续下游采购需求跟进仍需确认。港库方面，节后堆积明显，下周到港预报在 25.6 万吨左右依旧偏多，基本面供需过剩矛盾持续发酵，本月累库幅

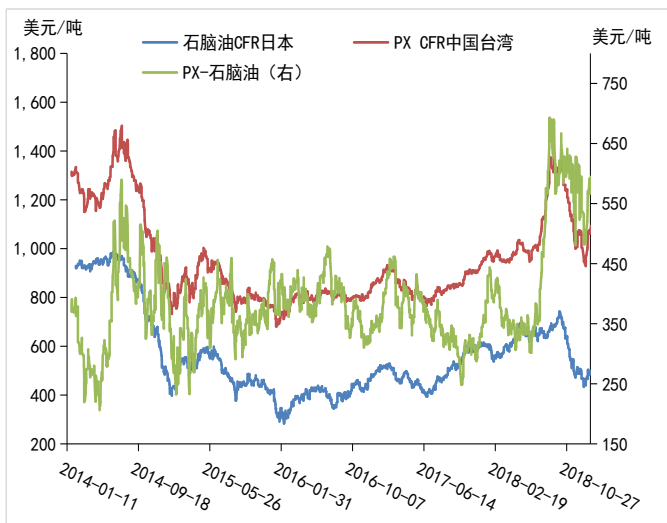
度较大预计在 25 万偏上水平。但乙二醇绝对价格已处于相对低位，做空驱动有所减弱，部分生产路线已陷入亏损境地，成本支撑将开始显现。短期乙二醇维持底部盘整为主，下方支撑在 5000-5100，上涨驱动因素尚未出现，耐心等待拐点出现。

图 1 PTA 上游原料走势



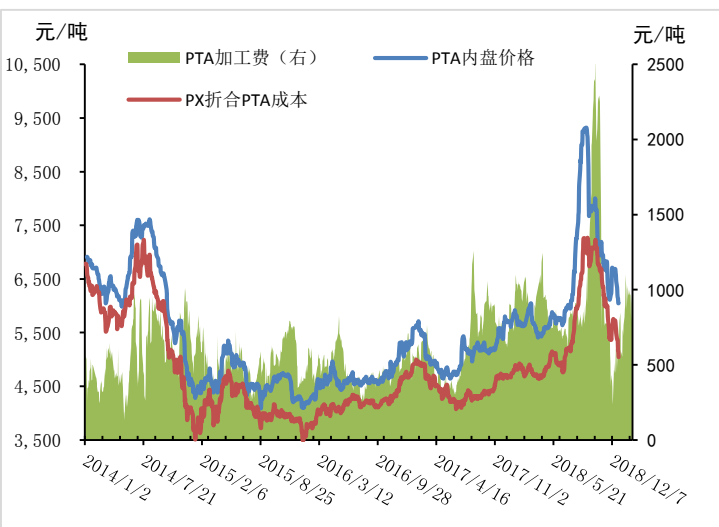
资料来源：Wind 南华研究

图 2 PX 与石脑油价差



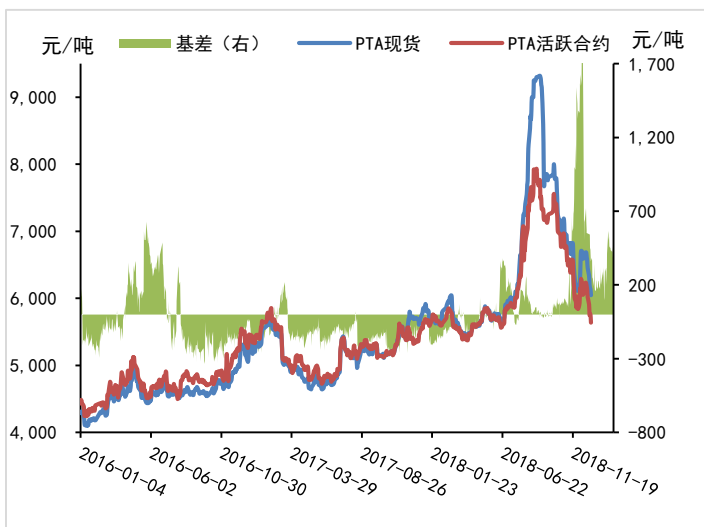
资料来源：Wind 南华研究

图 3 PTA 加工费变化



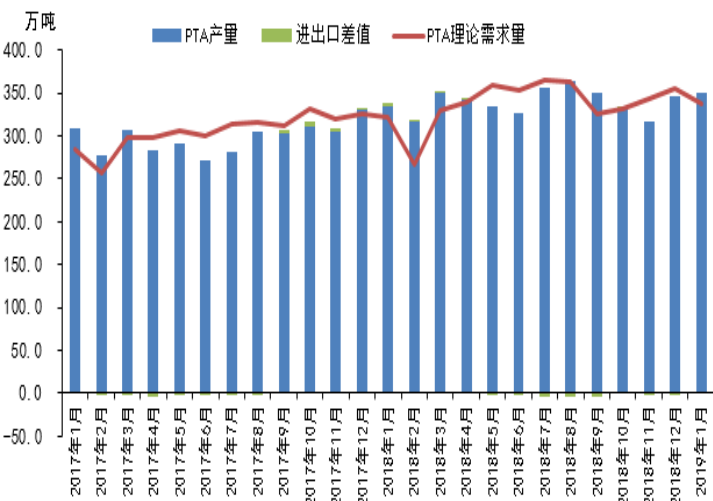
资料来源：Wind 南华研究

图 4 PTA 基差变化



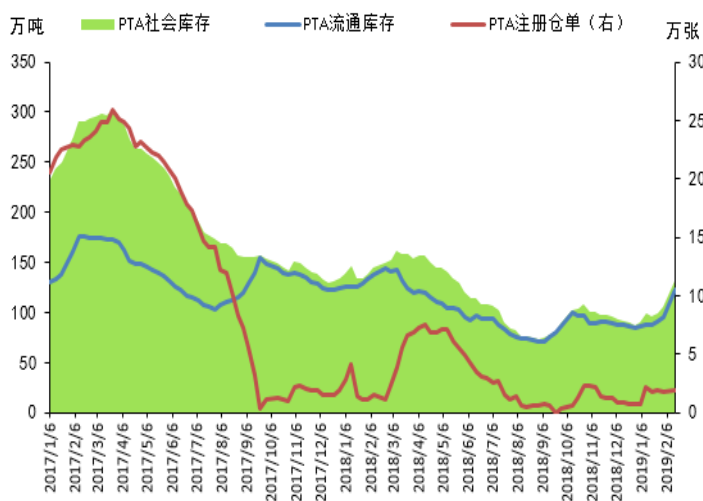
资料来源：Wind 南华研究

图 5 PTA 供需平衡图



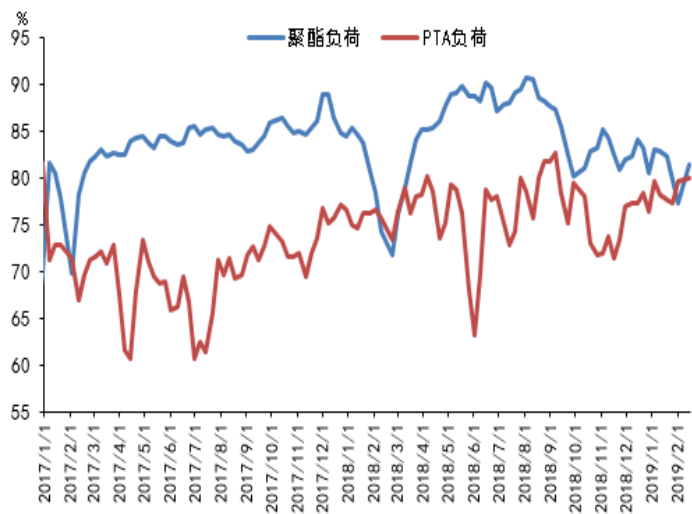
资料来源：CCFEI 南华研究

图 6 PTA 社会库存



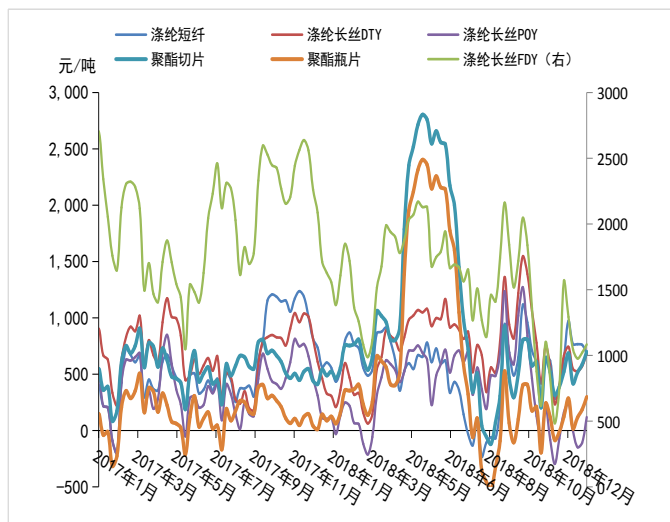
资料来源：Wind CCFEI 南华研究

图 7 聚酯/PTA 负荷



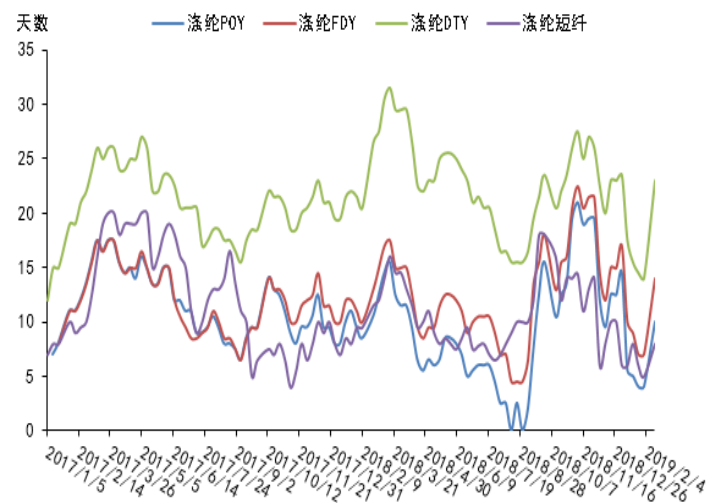
资料来源：CCFEI 南华研究

图 8 聚酯产品现金流



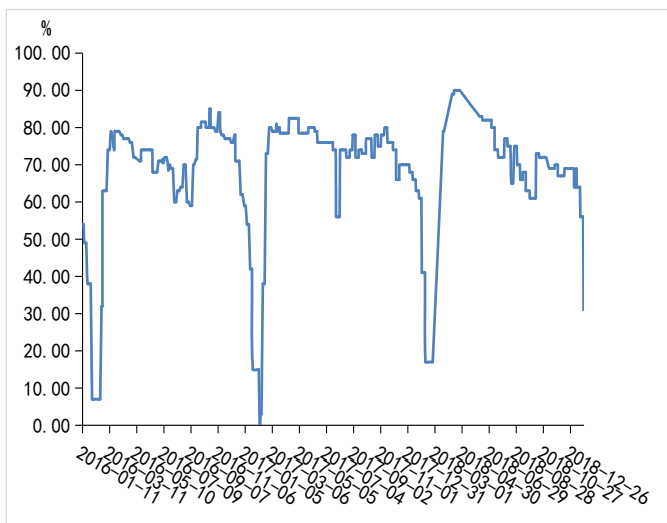
资料来源：Wind 南华研究

图 9 涤纶库存天数



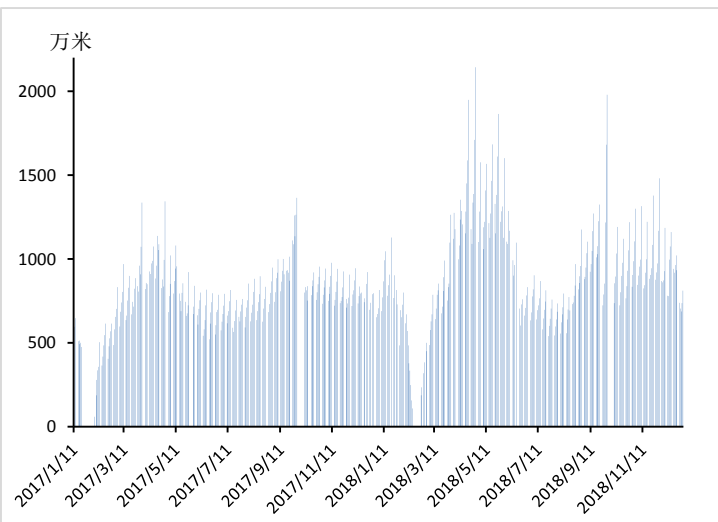
资料来源：CCFEI 南华研究

图 10 江浙织机开工率



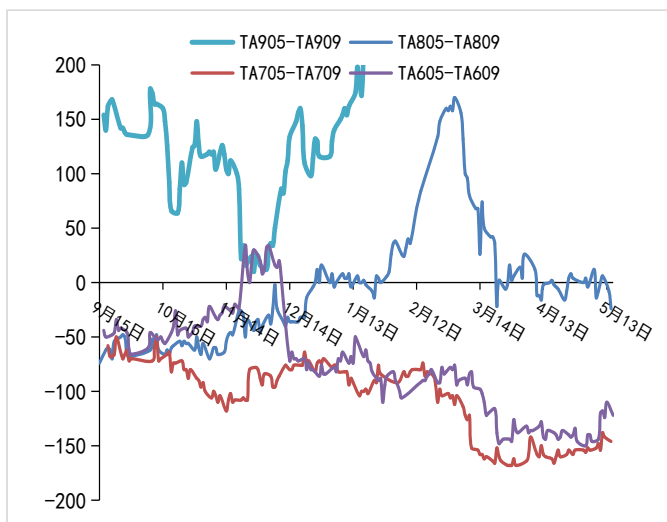
资料来源：Wind 南华研究

图 11 中国轻纺城日成交量



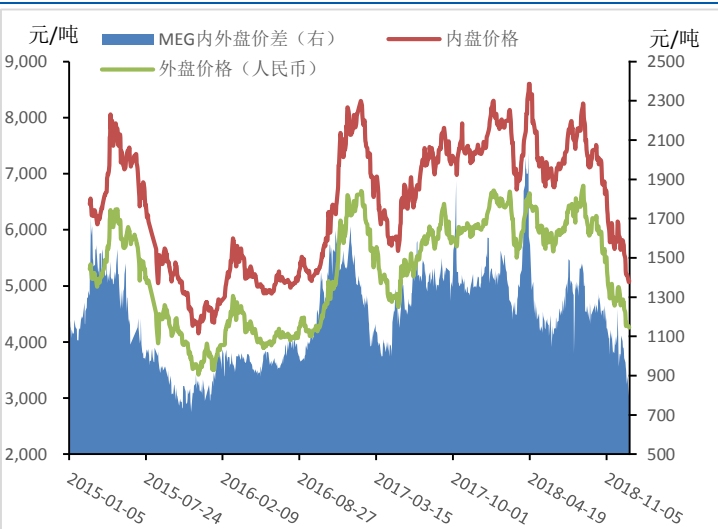
资料来源：CCFEI 南华研究

图 12 TA59 价差



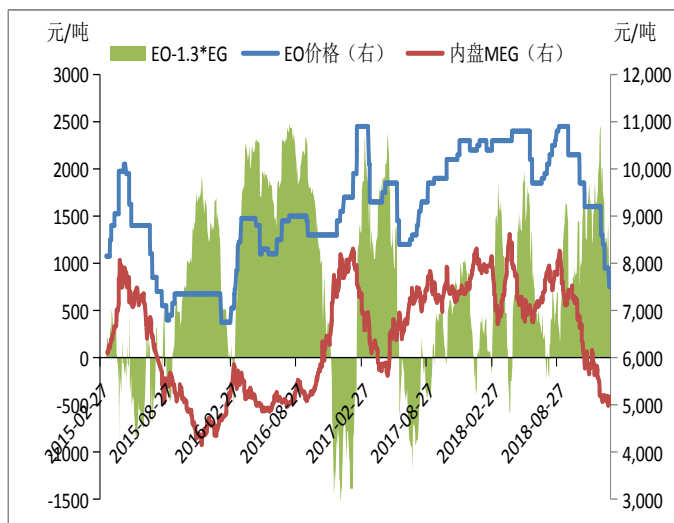
资料来源：Wind 南华研究

图 13 乙二醇现货内外盘价差



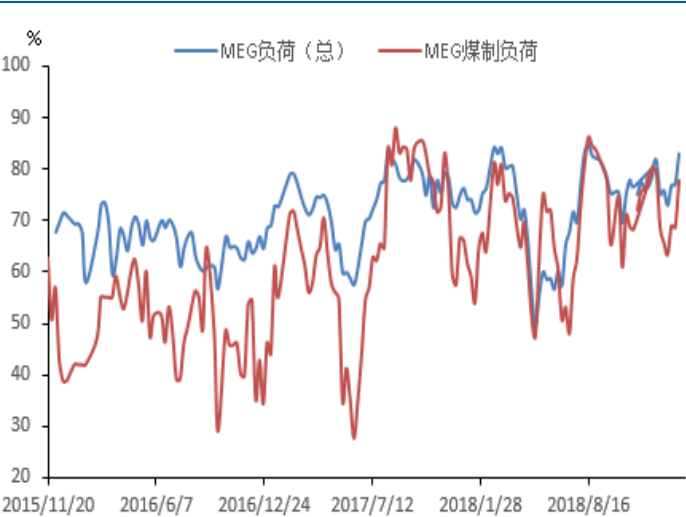
资料来源：Wind 南华研究

图 14 环氧乙烷（EO）与 1.3 倍乙二醇价差



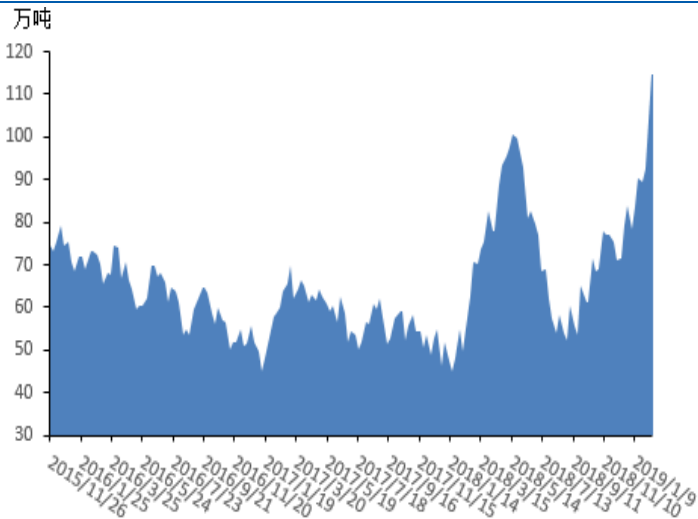
资料来源：Wind 南华研究

图 15 乙二醇生产负荷变化



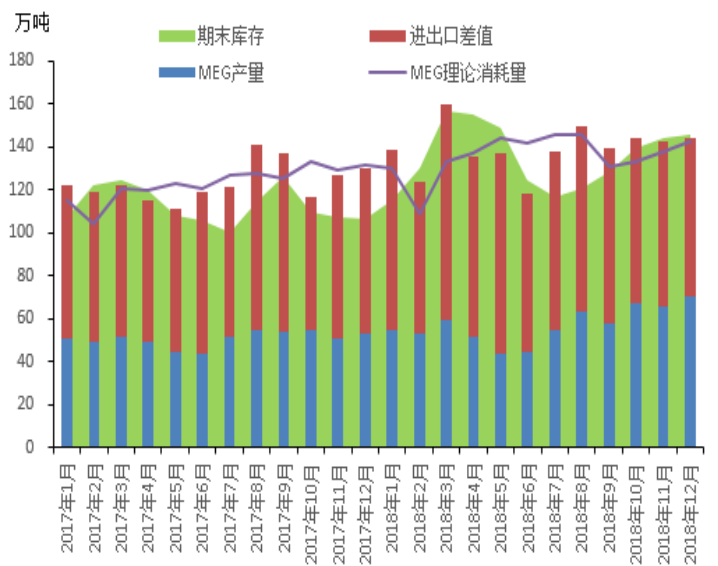
资料来源：CCF 南华研究

图 16 乙二醇主港库存变化



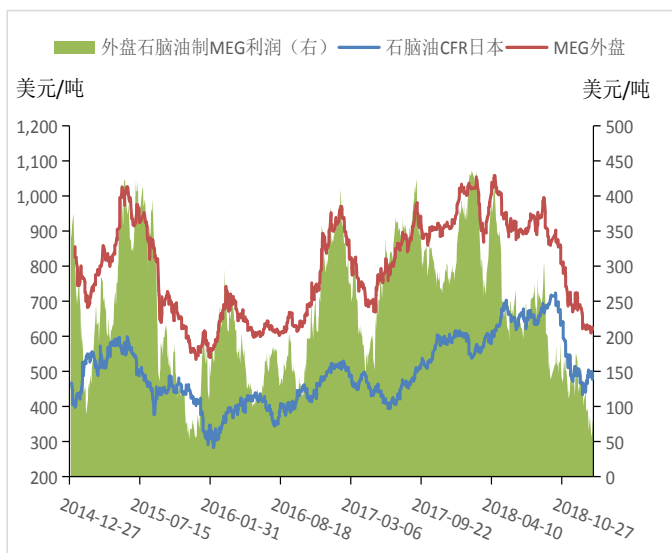
资料来源：Wind 南华研究

图 17 乙二醇月度供需平衡



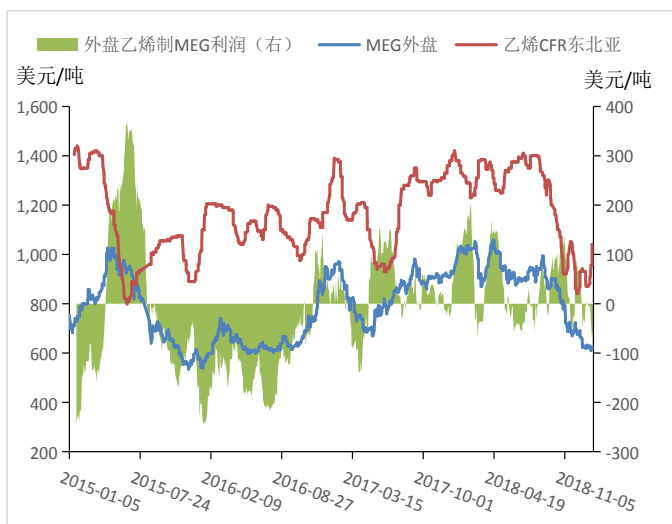
资料来源：CCF 南华研究

图 18 外盘石脑油制乙二醇利润



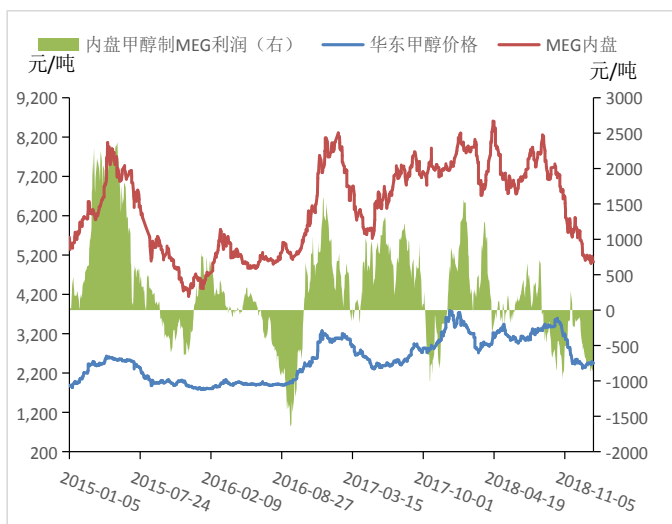
资料来源：Wind 南华研究

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，1 月底重启目前正常运行
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 年一季度末	停车检修两周
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	2019 年 4 月	停车检修 15 天
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，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	2019 年 1 月 14 日	故障短停，当晚重启
	220	2019 年 2 月 15 日	故障降负，恢复时间未定
	200	2019 年 1 月 14 日	故障短停，当晚重启
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（远东石化）	140	2019 年 1 月底	计划停车检修一个月，现推迟至 3 月初重启
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%
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，原定 1 月重启，现因故推迟至 2 月 19 日重启
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	2019 年 1 月下旬	年修，接档 65 万吨线，计划一个月左右

	65	2019 年 2 月 11 日	停车消短, 3 天后重启
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 EO
	上海石化	38	上海	因环氧运输问题, MEG 负荷提升中
	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	于 2 月初停车检修, 初步计划下周重启
	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	因环氧运输问题, MEG 负荷提升中
	天津石化/sabir	42	天津	开工负荷 80-90%附近
	福炼	40	福建	提升负荷至 110-120%附近
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	正常运行
	成都石油化工	36	成都	开工 6-7 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	目前开工 200%附近, 较春节期间略有下降
	远东联	50	扬州	8 成偏上运行
	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	运行中

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	重启中
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	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	运行中
红四方	30	安徽	运行中
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	计划于 3 月份停车检修，预计检修时长在 20-30 天附近
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	正常运行
IOC	32.5	印度	已于近日停车检修，预计检修时长在半个月附近
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	计划于 3 月份停车检修，预计检修时长在 20-30 天附近
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	春节期间短停，目前仍在重启恢复中
sasol	28	美国	试车计划推迟

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