

淡季不淡，维持强势

摘要

下半年以来，由于港口库存持续低位，生产装置停车检修，国内甲醇期货主力合约价格整体呈现震荡后大幅上涨的行情，目前维持在高位，市场呈现淡季不淡的状态。

四季度随着国务院颁布的《打赢蓝天保卫战三年行动计划》，《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》以及其他相关政策不断推进，环保限产和天然气限气等政策仍将是采暖季供给端的主旋律，与此同时下游需求又处于消费旺季，供需格局偏紧，预计甲醇市场维持强势，操作方面，建议回调至 3100-3200 附近布局多单，关注 1-5 正套机会。

Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

南华期货研究所

袁铭 研究员

0571-89727505

ym@nawaa.com

投资咨询从业资格号

Z0012648

姚一轩 助理研究员

0571-87839265

yaoyixuan@nawaa.com

目录

第 1 章	行情回顾	5
第 2 章	甲醇的供应	7
2.1.	甲醇供给预计偏紧	7
2.2.	甲醇生产装置停车复产交替	8
2.3.	甲醇开工率将下滑	10
2.4.	甲醇进口量减少	11
2.5.	甲醇港口逐步去库存	12
第 3 章	甲醇的需求	13
3.1.	甲醇制烯烃装置开工偏低	13
3.2.	甲醇制烯烃企业成本压力	14
3.3.	传统下游需求转好	16
第 4 章	成本及基差	18
第 5 章	总结	20
	南华期货分支机构	21
	免责声明	23

图表目录

图 1.1: 甲醇走势图.....	5
图 1.2: 南华指数.....	6
图 1.3: 甲醇市场价.....	6
表 2.1.1: 2018 年国内拟新增产能.....	7
表 2.1.2: 2018 年国际拟新增产能.....	7
图 2.1.1 甲醇产量.....	8
图 2.1.2 甲醇产能.....	8
图 2.1.3: 甲醇毛利润.....	8
表 2.2.1: 国内甲醇生产装置动态一览表.....	9
表 2.2.2: 国际甲醇生产装置动态一览表.....	9
表 2.3.1: 2018 年下半年甲醇生产企业开工率.....	10
图 2.3.1: 甲醇生产企业开工率.....	10
图 2.3.2: 在开工装置平均负荷.....	10
图 2.4.1: 甲醇进口量.....	11
图 2.4.2: 甲醇进口依赖度.....	11
图 2.4.3 甲醇内外盘价差.....	12
图 2.4.4 甲醇外盘价格走势.....	12
图 2.5.1: 甲醇港口库存.....	13
表 3.1.1: 2018 投产 MTO/P 装置.....	13
图 3.1.1: 甲醇制烯烃开工率.....	14
表 3.1.2: 甲醇制烯烃装置动态.....	14
图 3.2.1: 华东 A 企业 MTO 综合利润.....	15
图 3.2.2: 山东外购甲醇制丙烯利润.....	15
图 3.2.3: 山东 MTP 利润.....	16
图 3.3.1: 甲醇传统下游开工率.....	16
图 3.3.2: 甲醛出厂价.....	17
图 3.3.3: 房地产行业.....	17
图 3.3.4: 冰乙酸（冰醋酸）产量.....	17
图 3.3.5: 醋酸价格.....	17
图 3.3.6: 二甲醚价格.....	18
图 4.1.1: 动力煤价格.....	18
图 4.1.2: 原煤产量（累计值）.....	18
图 4.1.3: 原煤产量.....	19

图 4.1.4: 煤炭库存	19
图 4.1.5: 甲醇活跃合约基差	19
图 4.1.6: PP-3MA 价差	20
图 4.1.7: MA1901-1905 价差季节性走势	20

第1章 行情回顾

2018 年下半年以来，国内甲醇期货主力合约价格整体呈现震荡后大幅上涨的行情，目前维持在高位。7 月份甲醇生产装置检修比往年增多，同时港口库存长期处于近三年同期低位，市场呈现震荡偏强走势；进入 8 月，由于进口成本的抬升，环保限产，交割逻辑以及部分消息面因素的影响，市场大幅上涨，主力合约从 7 月初低位 2810 上涨 710 点，达到 2014 年以来的新高 3520，涨幅约 25%，8 月 3 日强势涨停；9 月以来，港口逐步开始去库存，但下游需求端也偏弱，整体维持在高位震荡。

图 1.1：甲醇走势图



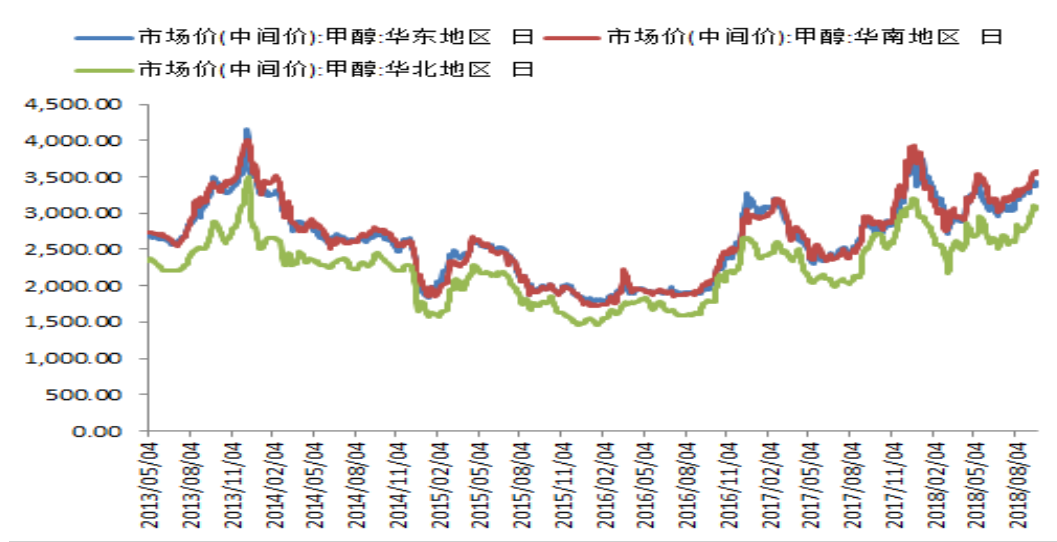
资料来源：wind 南华期货研究所

图 1.2: 南华指数



资料来源：南华期货研究所

图 1.3: 甲醇市场价



资料来源：wind 南华期货研究所

第2章 甲醇的供应

2.1. 甲醇供给预计偏紧

国内甲醇经过快速增长后，近几年逐渐开始去产能，投产速度明显放缓。预计今年产能增速维持在 6% 附近，新增产能仍然值得关注。2018 年国内拟新增甲醇产能约 650 万吨，从整体投产情况来看，切实投产时间都有所推迟，目前已新增产能 340 万吨，包括安徽昊源 80 万吨，内蒙古新奥 60 万吨，延安能化 180 万吨，山东金能 20 万吨装置，还有 310 万吨计划新增产能未投产；国际方面，预计有约 780 万吨产能释放，美国 OCI 175 万吨，伊朗 Marjan 165 万吨装置已开启。需要关注四季度新增产能装置的落实情况。

另一方面，随着国务院颁布的《打赢蓝天保卫战三年行动计划》，《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》以及其他相关政策不断推进，环保限产和天然气限气等政策仍将是采暖季供给端的主旋律，虽然今年各地区已提前做出对采暖季限气的准备，但是还需要时间来进一步平衡，部分气头装置仍将停车以保民用，预计天然气和焦炉气制甲醇装置进入采暖季后开工将出现下滑，供给端受到一定限制。

表 2.1.1：2018 年国内拟新增产能

单位：万吨

企业名称	原料	新增产能	原有产能	预计投产时间	备注
安徽昊源	煤炭	80	60	已开启	后期配套烯烃
内蒙古新奥	煤炭	60	60	已开启	后期或配套下游
延安能化	煤炭	180	0	已开启	配套烯烃
山东金能	焦炉气	20	0	已开启	
恒力石化	煤炭	50	0	计划 2018 年	
山东鲁西化工	煤炭	80	15	计划 2018 年	配套烯烃
山东新能凤凰	煤炭	20	72	计划 2018 年	
山东泰安瑞星	煤炭	50	0	计划 2018 年	
山西建滔潞宝	焦炉气	20	20	计划 2018 年	
山西晋煤华昱	煤炭	30	0	计划 2018 年	
孝义鹏飞	焦炉气	30	30	计划 2018 年	
吉林康乃尔	煤炭	30	0	计划 2018 年	配套烯烃

资料来源：华瑞资讯 南华期货研究所

表 2.1.2：2018 年国际拟新增产能

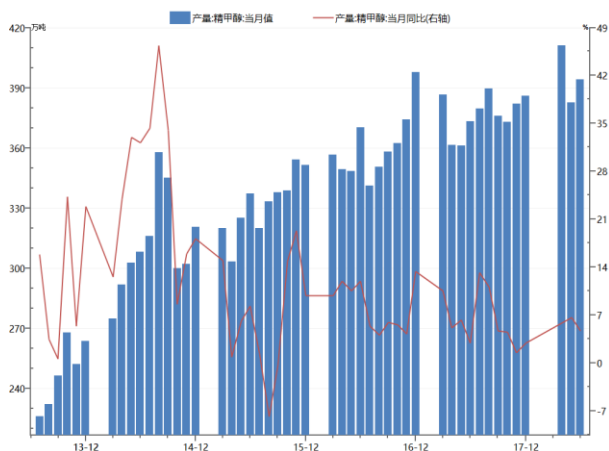
单位：万吨

地区	企业名称	产能（万吨/年）	预计投产时间
伊朗	Marjan	165	已开启
美国	OCI	175	已开启
伊朗	Busher	180	暂计划 2018 年下半年
伊朗	Kaveh	230	2018 年下半年
印度	Nanrup	16.5	计划 2018 年后

资料来源：华瑞资讯 南华期货研究所

图 2.1.1 甲醇产量

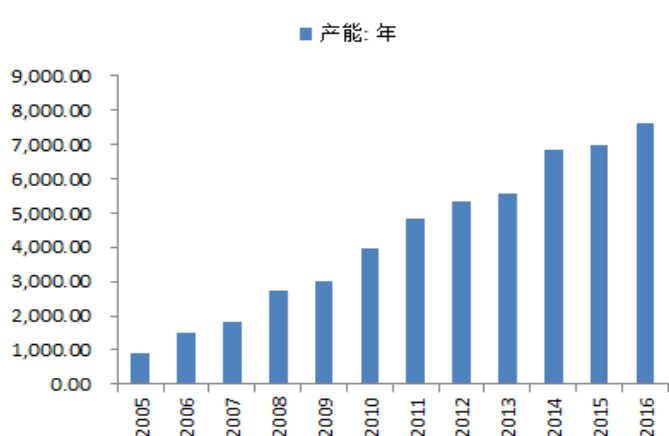
单位:万吨



资料来源: wind 南华期货研究所

图 2.1.2 甲醇产能

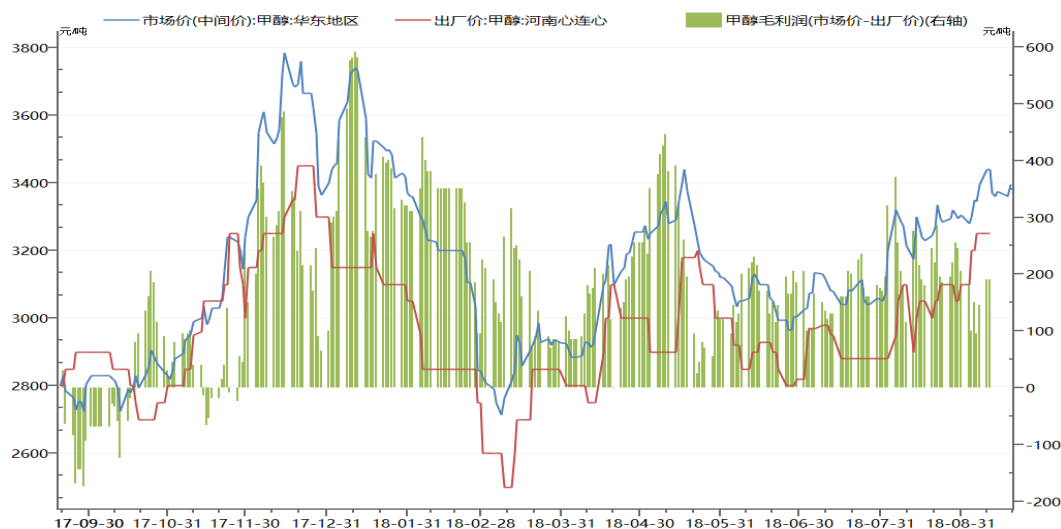
单位:万吨



资料来源: wind 南华期货研究所

图 2.1.3: 甲醇毛利润

单位: 元/吨



资料来源: wind 南华期货研究所

2.2. 甲醇生产装置停车复产交替

经过上半年国内外装置的集中检修，下半年甲醇生产装置整体呈现复产和停车相互交替的状态，开工率也维持在区间震荡。

国内甲醇装置情况：新疆新业 50 万吨、江苏沂州焦化 15 万吨、兖矿国宏 64 万吨装置重启；神华包头 180 万吨、内蒙古国泰 40 万吨、明水大化 30 万吨、神华巴彦淖尔 10 万吨装置停车；内蒙古久泰 100 万吨、内蒙古东华能源 60 万吨装置短停；青海中浩、中天合创等装置降负荷。

近期仍有检修计划的装置：兖矿榆林 60 万吨装置计划 9 月底停车检修，咸阳化学 60 万吨装置计划国庆后停车检修，华鲁恒升 170 万吨装置计划 9 月降负运行，河南心连心 60 万吨装置其中一套停车，另外一套 30 万吨装置计划 9 月中下旬停车检修。

国际甲醇装置情况：伊朗 ZPC165 万吨装置 8 月 21 日重启后再次停车，马来西亚 Petronas 一套 170 万吨装置 8 月 13 日起计划检修 48 天，俄罗斯 Tomsk75 万吨装置 9 月 17 日起停车一个月，委内瑞拉 Supermetanol 75 万吨装置停车，计划 10 月重启。

表 2.2.1：国内甲醇生产装置动态一览表

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	计划 9 月底开车
内蒙古	神华巴彦淖尔	10	2018.8.29 停车	计划一个月
	神华包头	180	2018.9.3 停车	计划一个月
	国泰	40	2018.9.15 停车	计划 20 天
	久泰	100	2018.9.17 停车	计划 5 天
	苏里格	40	2018.9.5 停车	计划 15 天
重庆	卡贝乐	85	2018.9.12 停车	9.17 重启
江苏	徐州华裕	15	2018.3 月初停车	重启待定
	沂州焦化	15	2018.8.24 停车	9.14 重启
陕西	陕西黄陵	30	2018.4.15 停车	重启待定
	神木化工	20	2018.9.7 停车	重启待定
	神木化工	40	2018.9.1 停车	计划下周出产品
山东	兖矿国宏	64	2018.9.3 停车	9.15 重启
河南	晋开	30	2018.9.10 停车	计划一周
	心连心	14	2018.9.6 停车	重启待定
山西	万鑫达	10	2018.9.2 停车	重启待定

数据来源：华瑞资讯 南华期货研究所

表 2.2.2：国际甲醇生产装置动态一览表

公司名称	产能 (万吨/年)	装置运行情况	在检修 合计
伊朗 ZPC	330	2#165 装置 8.21 附近重启后再次停车	835
沙特 Ar Razi	600	运行稳定，一套 80 轮检	
马来西亚 Petronas	242	一套 170 万吨装置 8.13 停车，计划 48 天	
委内瑞拉 Supermetanol	75	停车中，计划 10 月重启	
Methanex 特立尼达和多巴哥	270	9 月初停车	
俄罗斯 Tomsk	75	9.17 停车一个月	

数据来源：华瑞资讯 南华期货研究所

2.3. 甲醇开工率将下滑

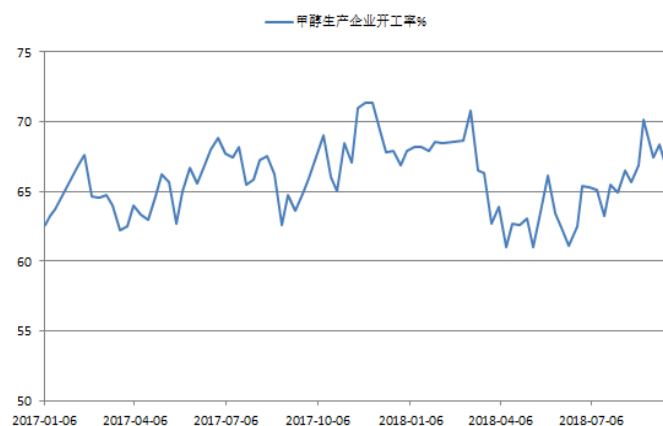
截至 9 月 19 日，甲醇生产企业开工率为 66.56%，在开工装置负荷 83.11%。区域开工率方面，西北 73.56%，华北 55.47%，华中 50.72%，华东 71.95%，华南 93.65%，西南 40.21%，东北 35.89%；按生产工艺区分，煤制开工率 71.19%，焦炉气制 51.40%，天然气 55.81%。三季度以来，国内装置停车复产交替，开工率未出现类似上半年的大波动，整体维持在 65%-70%之间震荡，且与往年同期开工率持平。目前甲醇生产企业利润情况仍然较好，除去突发事件或临时停车，都将处于正常负荷运行状态，后续随着装置复产，开工率将有所回升。四季度进入采暖季，甲醇市场受“煤改气”、天然气限气、环保限产等政策因素影响，气头装置或将降负关停，焦炉气装置将停车，届时开工率将出现下滑。

表 2.3.1：2018 年下半年甲醇生产企业开工率

日期	甲醇生产企业开工率%
2018-09-19	66.56
2018-09-12	68.36
2018-09-05	67.44
2018-08-27	70.13
2018-08-22	66.84
2018-08-15	65.69
2018-08-08	66.53
2018-08-01	64.91
2018-07-25	65.47
2018-07-18	63.25
2018-07-11	65.15
2018-07-04	65.31

数据来源：华瑞资讯 南华期货研究所

图 2.3.1：甲醇生产企业开工率



资料来源：华瑞资讯 南华期货研究所

图 2.3.2：在开工装置平均负荷



资料来源：华瑞资讯 南华期货研究所

2.4. 甲醇进口量减少

截至 2018 年 8 月，今年甲醇总进口量 492.88 万吨，较去年同期减少了 52.19 万吨，下滑 9.57%。目前月均进口量 61.61 万吨，17 年同期月均进口量 68.13 万吨，16 年同期 74.30 万吨，主要由于今年多套大型装置的检修，部分老装置频繁停车以及进口商转口等因素导致整体进口量下降，目前伊朗、沙特、马来西亚、委内瑞拉的大型装置处于停车状态，对于四季度的甲醇进口量将会产生一定冲击。

进口利润方面，由于 CFR 中国主港价格的走高以及汇率等因素的共同影响，自 5 月底以来进口利润处于持续倒挂的状态，最多的时候亏损达到 360 元/吨，以目前汇率来算，虽然倒挂水平较高点有所收窄，但是年底甲醇需求将迎来旺季，进口套利窗口是否能够打开还依赖于国内供需格局、港口现货价格以及进口成本的情况。

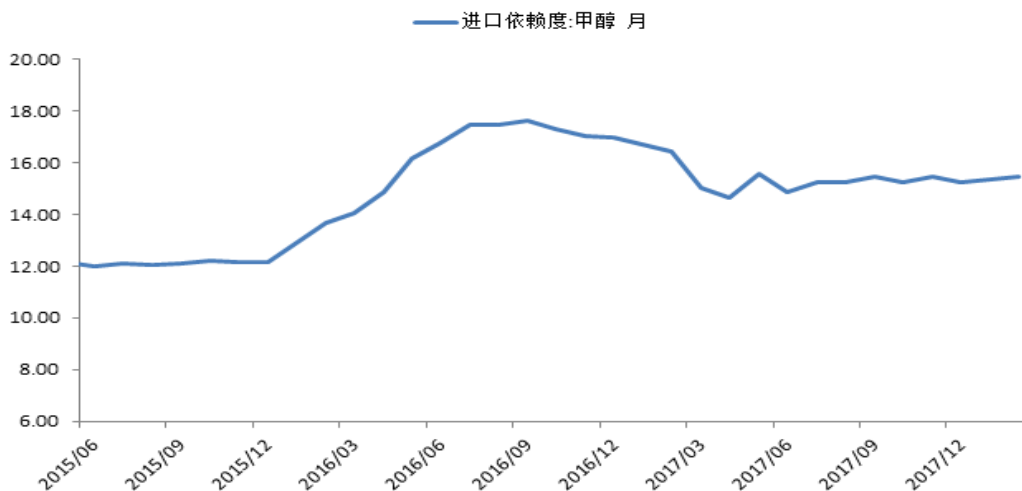
图 2.4.1：甲醇进口量

单位：万吨



资料来源：wind 南华期货研究所

图 2.4.2：甲醇进口依赖度



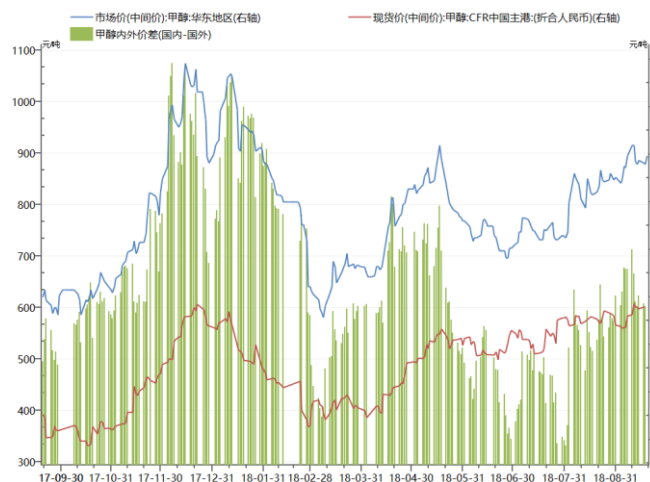
资料来源：wind 南华期货研究所

图 2.4.3 甲醇内外盘价差

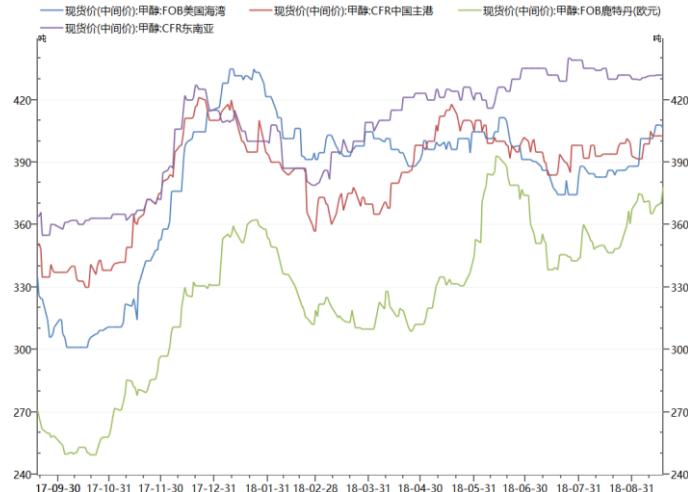
单位:美元/桶

图 2.4.4 甲醇外盘价格走势

单位:元/吨



资料来源: wind 南华期货研究所



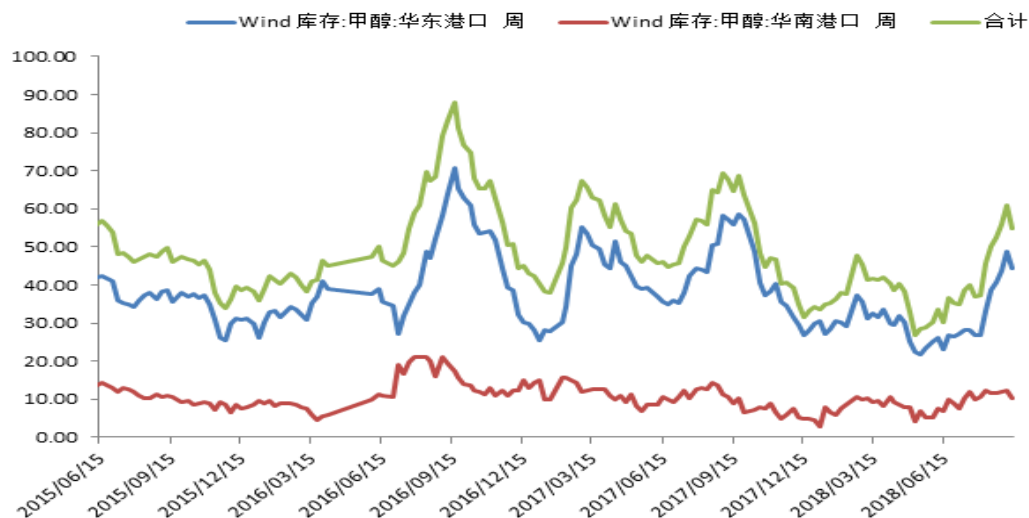
资料来源: wind 南华期货研究所

2.5. 甲醇港口逐步去库存

截至 9 月 20 日，甲醇华东、华南港口库存合计 54.55 万吨，其中华东港口 46.5 万吨，华南港口 8.05 万吨。今年港口库存长时间处于同期低位一直是支撑港口市场的主要因素之一，受到国内外装置的集中检修以及进口甲醇成本抬升的影响，港口库存无法有效累积。截至目前，今年港口库存均值 39.95 万吨，17 年港口库存均值 51.75 万吨，16 年均值 54.52 万吨，可以看到港口库存均值较前两年减少超过 10 万吨，港口市场也呈现淡季不淡的现象。港口库存自 8 月开始开始大幅累积，达到了年内的最高位 60.93 万吨，较月初增加 23.51 万吨，增幅达 62.8%，较年内最低点增加了 34.28 万吨，市场走高承压，9 月中旬以来，由于内陆到港口套利窗口以及进口套利窗口维持关闭，港口出现了去库存的情况，较高点大幅下降了 6.38 万吨，后续市场仍有去库存预期，需关注近期港口库存的变动方向。

图 2.5.1: 甲醇港口库存

单位: 万吨



资料来源: wind 南华期货研究所

第3章 甲醇的需求

中国经济的快速增长催生了甲醇消费的增长,中国已成为全球甲醇消费中心。随着新兴下游的快速发展, MTO/P 装置的大规模投产,需求占比近几年迅速提升,2017 年底达到 48.9%,占甲醇整体需求将近一半,传统下游新投产装置有限,在甲醇需求占比中持续减少,由于“煤改气”政策的影响,甲醇燃料需求继续稳步提升,目前是甲醇第二大需求,未来随着环保政策的延续,作为清洁能源将迎来更大的市场,需求预计有所增加。

3.1. 甲醇制烯烃装置开工偏低

截至 2017 年底,中国已投产运行和试车成功的煤(甲醇)制烯烃装置共 28 套,约有 1205 万吨/年烯烃产能,未来还将有新增产能,到 2021 年,中国 CTO/MTO 总产能预计能达到 2500 万吨/年。

下半年延安能化已于 9 月初投产,年内还有 4 套甲醇制烯烃装置计划上马,包括久泰能源 60 万吨、鲁西化工 30 万吨、甘肃华亭 20 万吨以及吉林康乃尔 30 万吨,配套甲醇需求达到 270 万吨。

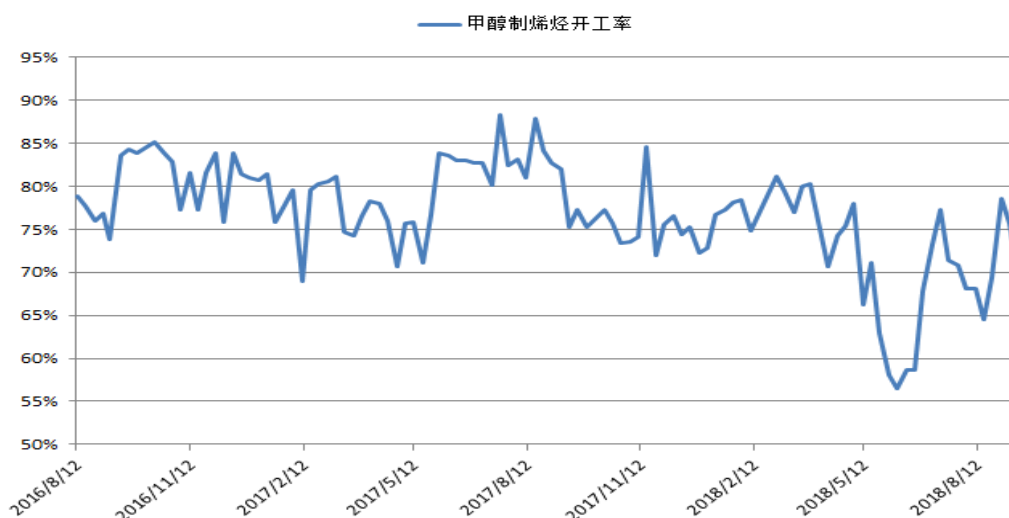
表 3.1.1: 2018 投产 MTO/P 装置

企业名称	烯烃产能(万吨/年)	配套甲醇产能(万吨/年)
延安能化	60	180
久泰能源	60	100
鲁西化工	30	80
吉林康奈尔	30	30
甘肃华亭	20	60

资料来源: 华瑞资讯 南华期货研究所

往年甲醇制烯烃开工率一般维持在 80%附近,但是今年二、三季度装置集中检修,加之 MTO/MTP 综合利润处于亏损状态,导致整体开工较往年来看处于较低水平,6 月份开工跌至 56.57%,整体需求减少,下半年包括斯尔邦在内的多套大型装置检修结束,开工率开始逐步回升,目前来看,开工率维持相对稳定,不确定性因素在于计划投产的新装置是否能够在四季度有效投产,如果能够切实落地,那么对于甲醇的需求将会增加,

图 3.1.1: 甲醇制烯烃开工率



资料来源: 华瑞资讯 南华期货研究所

表 3.1.2: 甲醇制烯烃装置动态

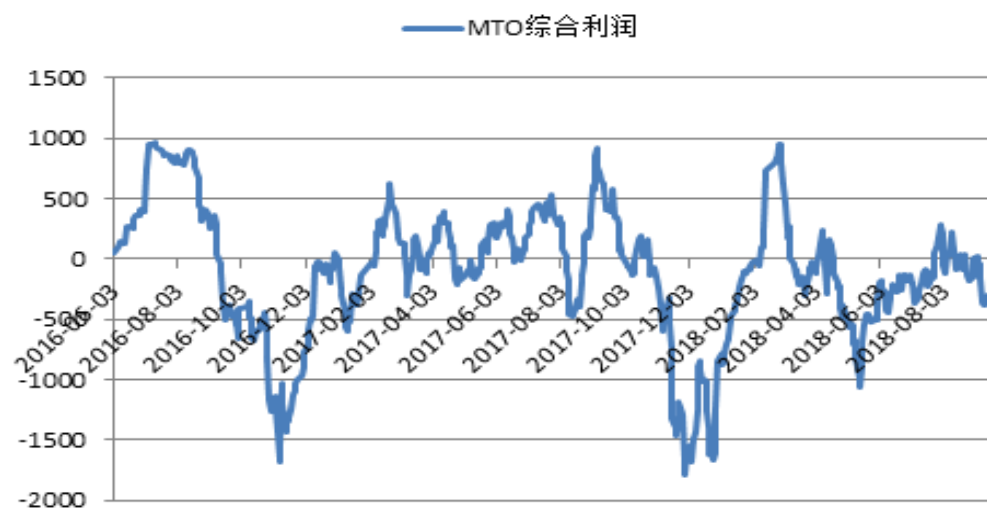
区域	企业	装置 (万吨/年)	装置状态
内蒙古	神华包头煤化工	60	9.3 起停车一个月
内蒙古	中天合创	137	原料不足, 部分装置停车
山东	山东联泓	34	降负至 7 成
河南	中石化中原石化公司	20	负荷降至 7~8 成

资料来源: 华瑞资讯 南华期货研究所

3.2. 甲醇制烯烃企业成本压力

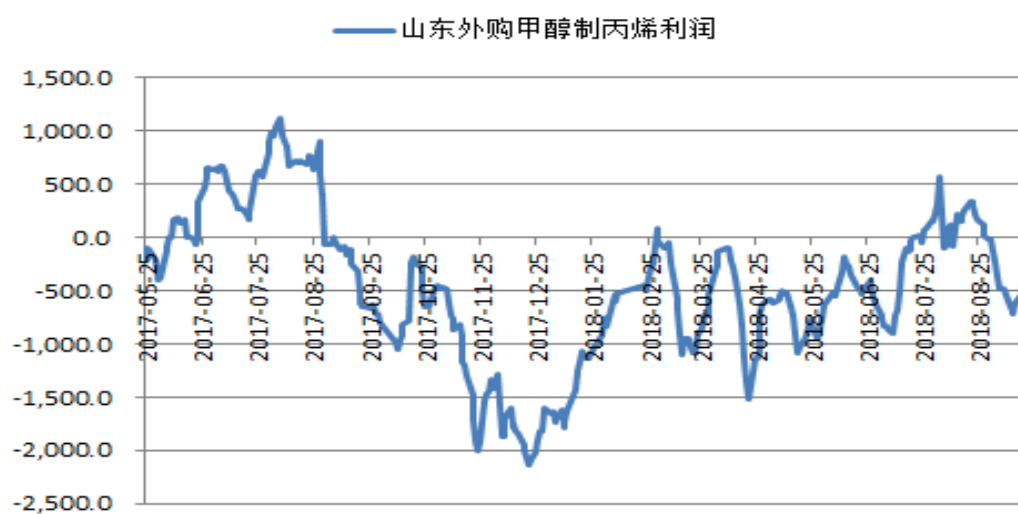
下半年以来受原料甲醇价格大幅上涨影响,甲醇制烯烃企业持续亏损运行,主要由于装置检修以及港口库存持续低位支撑现货价格居高不下,甲醇价格 8 月份强势上涨导致 MTO 综合利润亏损达到 533 元/吨,虽然近期亏损有所修复,但是能否扭亏为盈还有待后续进一步观察。目前成本压力,企业对高价存在抵触心理,烯烃装置仍有停车和降负的,开工率较正常水平略低,但到了四季度需求旺季来临,当供给短缺,甲醇价格坚挺, MTO 企业仍将面临亏损的风险。

图 3.2.1: 华东 A 企业 MTO 综合利润



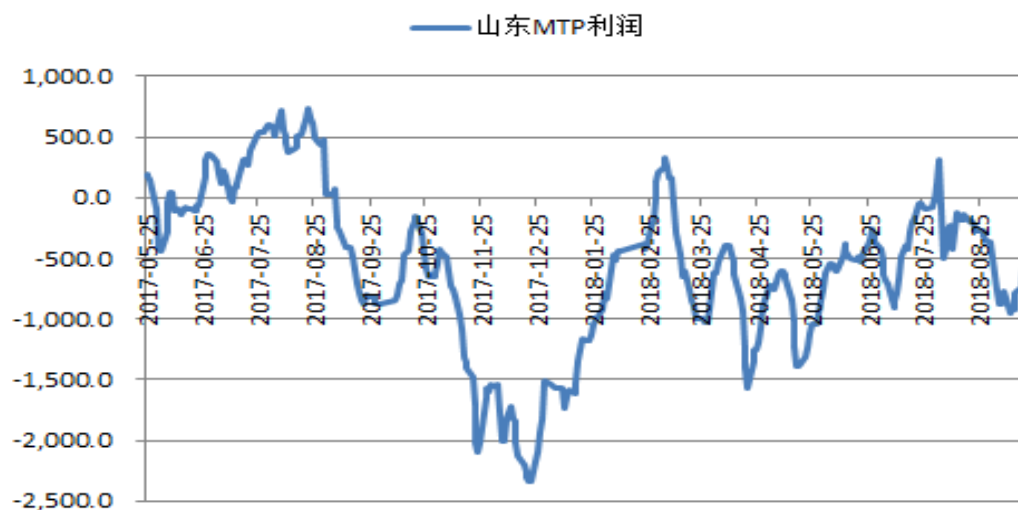
资料来源: wind 南华期货研究所

图 3.2.2: 山东外购甲醇制丙烯利润



资料来源: wind 南华期货研究所

图 3.2.3: 山东 MTP 利润

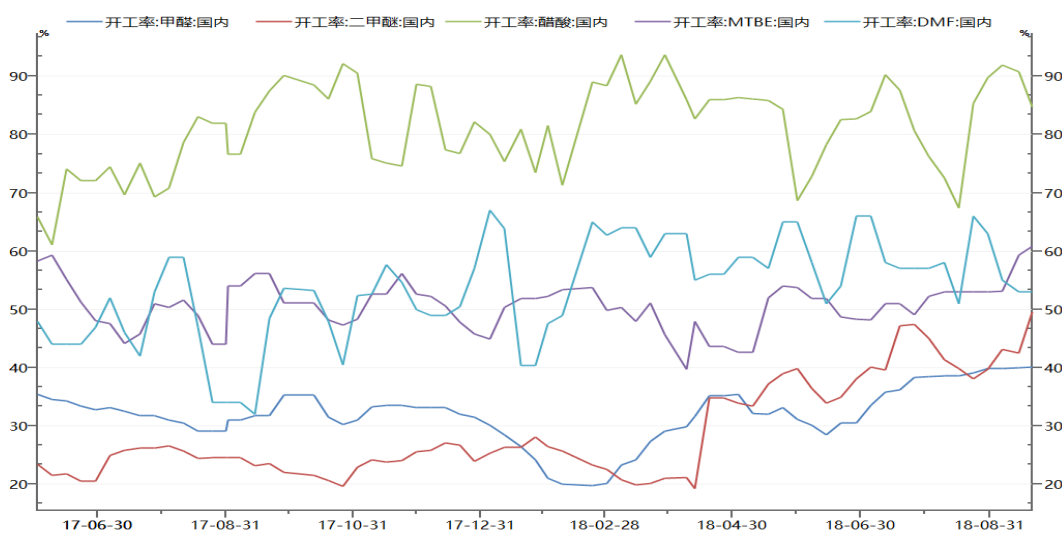


资料来源: wind 南华期货研究所

3.3. 传统下游需求转好

下半年由于高温和梅雨季节, 甲醇传统下游进入季节性淡季, 市场交投停滞, 传统下游需求减少, 但从 8 月中旬开始开工率转好, 恢复至正常水平。国庆假期后将迎来传统下游的消费旺季, 预计开工率将维持稳定, 但是以目前需求格局来看, 传统下游以刚需稳定的状态为主, 对甲醇的供需格局变动影响或较为有限。

图 3.3.1: 甲醇传统下游开工率



资料来源: wind 南华期货研究所

甲醛

7 月中旬以来甲醛价格持续上涨，主要由于原料甲醇价格的大幅上涨，下游甲醛价格积极推涨，但是终端交投情况相对一般，厂家多数按正常量出货，维持刚需稳定。近年甲醛产能持续增长，但是增速放缓，年内无新投产装置，预计四季度甲醛需求维持为主。

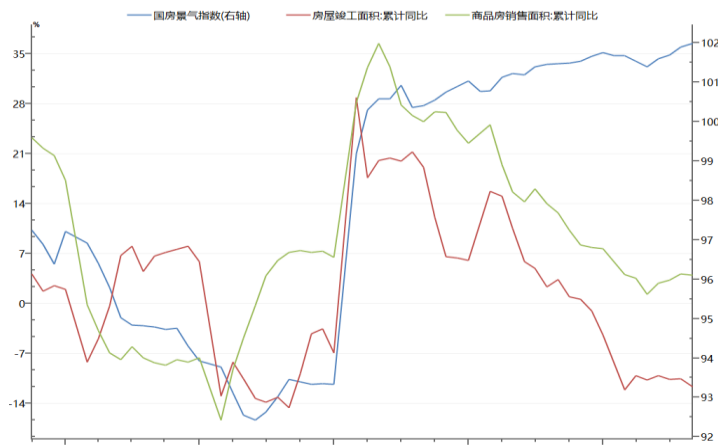
图 3.3.2: 甲醛出厂价

单位:元/吨

图 3.3.3: 房地产行业



资料来源: wind 南华期货研究所



资料来源: wind 南华期货研究所

醋酸

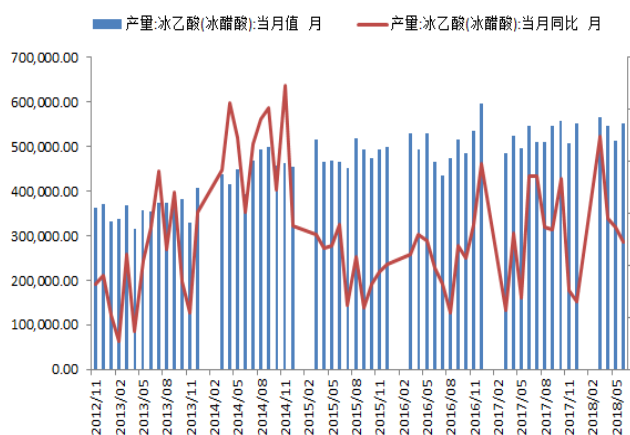
下半年醋酸市场先跌后涨，部分大型装置停车，供应端偏紧，厂库低位，生产企业积极推涨价格，今年市场价格较往年整体上涨，后续装置停车，货源转口以及库存低位仍将支撑市场，但终端也存在抵触心理，后市或有回调风险。

图 3.3.4: 冰乙酸（冰醋酸）产量

单位: 吨

图 3.3.5: 醋酸价格

单位: 元/吨



资料来源: wind 南华期货研究所



资料来源: wind 南华期货研究所

二甲醚

二甲醚价格下半年上涨较多，近期出现回落。前期厂家出货压力缓解，企业积极推涨价格，下游接货情况良好，成交重心继续上移，但目前市场供应量充裕，生产企业开始让利出售，加之采购情绪降温，终端需求减少。

图 3.3.6: 二甲醚价格

单位: 元/吨



资料来源: wind 南华期货研究所

第4章 成本及基差

煤制甲醇作为甲醇生产主要工艺, 下半年动力煤价格有所松动, 而甲醇价格坚挺, 煤制甲醇生产企业生产利润情况较好, 生产企业有较强的生产意愿, 随着四季度甲醇供需格局的变化, 动力煤的价格变动对甲醇的支撑相对有限。

图 4.1.1: 动力煤价格

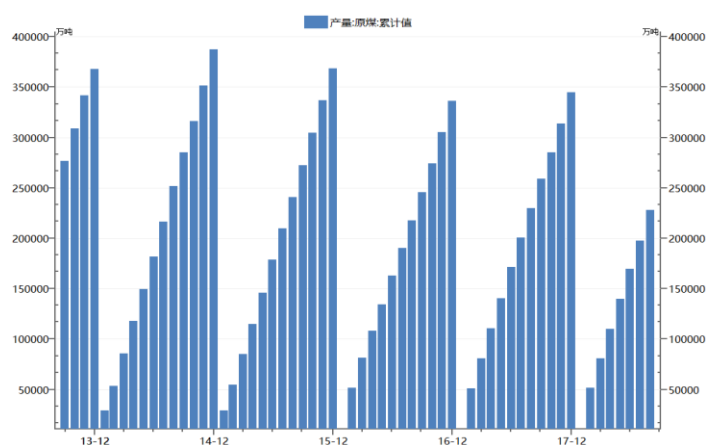
单位: 元/吨

图 4.1.2: 原煤产量 (累计值)

单位: 万吨



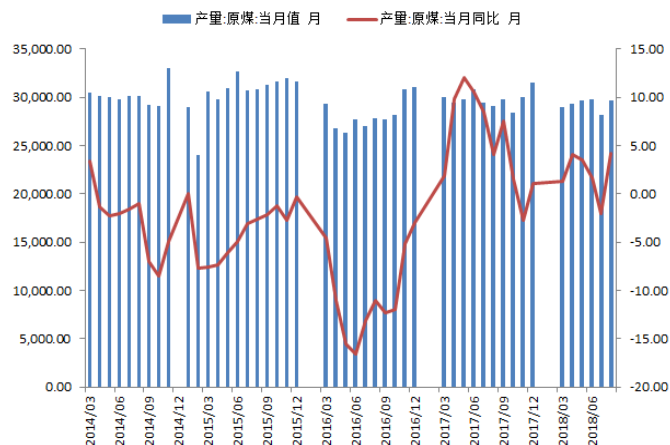
资料来源: wind 南华期货研究所



资料来源: wind 南华期货研究所

图 4.1.3: 原煤产量

单位: 万吨



资料来源: wind 南华期货研究所

图 4.1.4: 煤炭库存

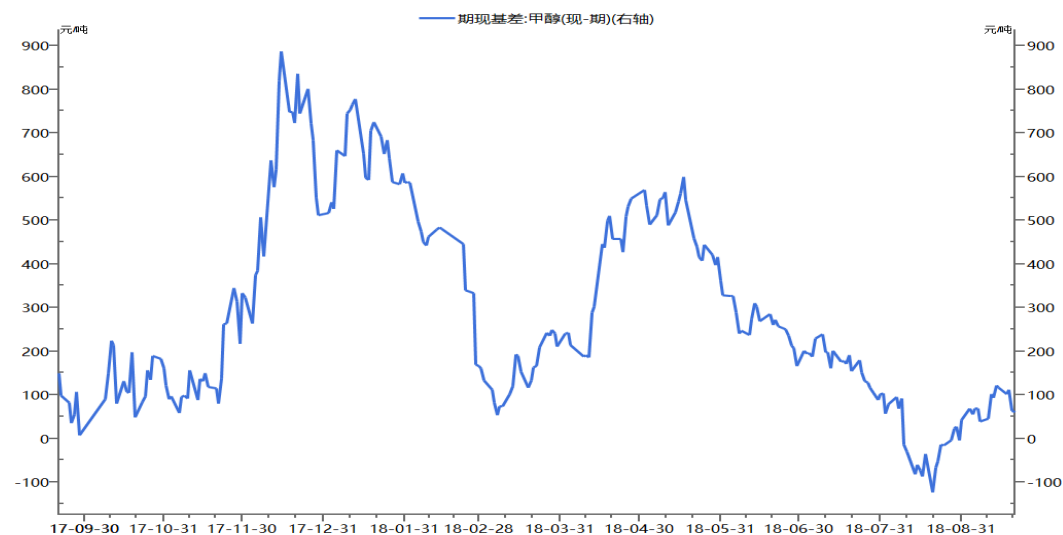
单位: 万吨



资料来源: wind 南华期货研究所

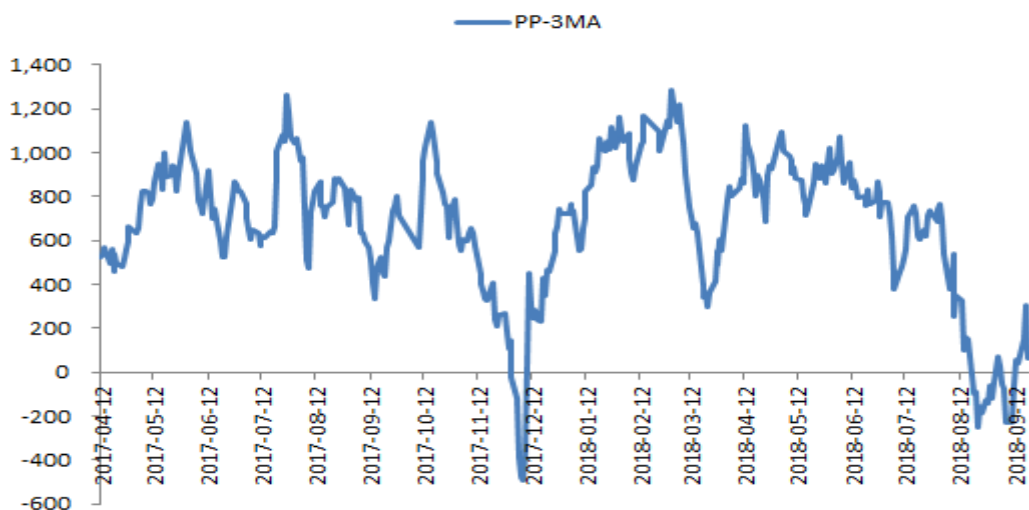
甲醇主力合约基差收窄，现货长期升水期货的格局逐步转变，基差修复至合理区间，较年初高位大幅下滑约 700 点，目前基差在 79 点，PP-3MA 价差下半年回调至 0 值附近震荡，预计短期主力合约基差在合理区间震荡，若四季度供需格局转紧的情况下，基差有走扩的可能性。

图 4.1.5: 甲醇活跃合约基差



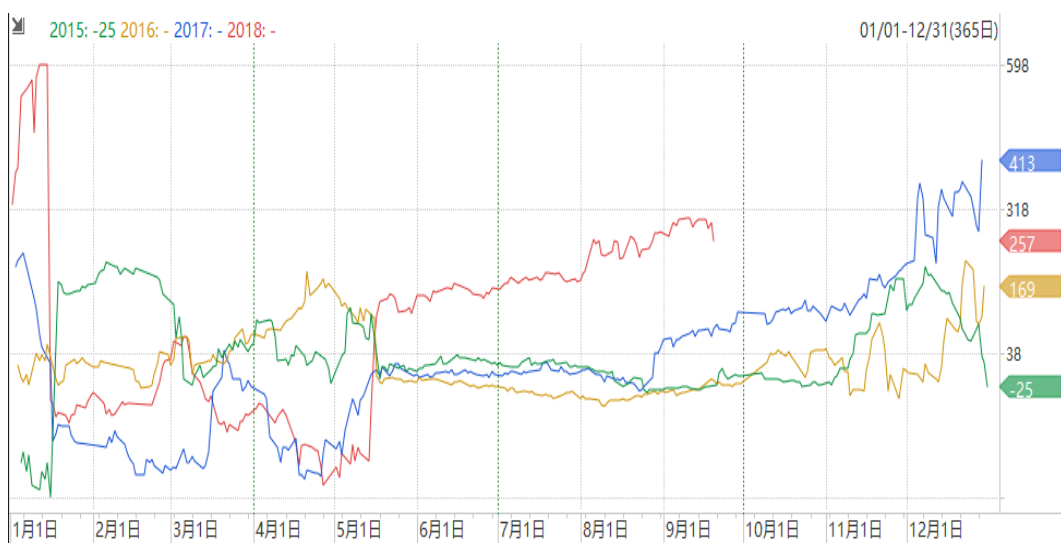
资料来源: wind 南华期货研究所

图 4.1.6: PP-3MA 价差



资料来源: wind 南华期货研究所

图 4.1.7: MA1901-1905 价差季节性走势



资料来源: wind 南华期货研究所

第5章 总结

总体来看,三季度由于港口库存低位、进口成本的抬升以及国内外装置的检修等因素,呈现淡季不淡的状态;四季度,随着环保限产、“煤改气”等相关政策的实施,供给将受到限制,与此同时下游需求又处于消费旺季,供需格局偏紧,预计甲醇市场维持强势,操作方面,建议回调至 3100-3200 附近布局多单,关注 1-5 正套机会。

南华期货分支机构

总部

杭州市西湖大道 193 号定安名都 2、3 层
客服热线：400 8888 910

上海分公司

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 801、802 单元
电话：021-20220312

上海虹桥路营业部

上海市徐汇区虹桥路 663 号 1 楼、7 楼
电话：021-52586179

上海芳甸路营业部

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 8 层 803、804 单元
电话：021-50431979

普宁营业部

广东省普宁市中信华府南向门市东起第 3-8 间首层至二层
电话：0663-2663855

厦门营业部

厦门市思明区鹭江道 96 号之二钻石海岸 B 栋 1903 单元
电话：0592-2120291

南通营业部

南通市南大街 89 号（南通总部大厦）六层 603、604 室
电话：0513-89011168

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

天津营业部

天津市河西区友谊路与平江道交口东南侧大安大厦 A 座 1003
电话：022-28378072

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

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

太原营业部

太原市迎泽区解放南路 2 号 8 层 805 室
电话：0351-2118001

宁波分公司

宁波市海曙区和义路 77 号 901、902
电话：0574-87280438

余姚营业部

浙江省余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心 3 幢 102 室、104 室
电话：0574-62509011

永康营业部

浙江省永康市永康总部中心金州大厦一楼
电话：0579-89292777

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

绍兴营业部

浙江省绍兴市越城区 昆仑商务中心 1 幢 1 单元 3101 室
电话：0575-85095807

温州营业部

浙江省温州市车站大道 2 号华盟商务广场 1801 室
电话：0577-89971808

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

嘉兴营业部

浙江省嘉兴市融通商务中心 3 幢 1801 室
电话：0573-89997820

慈溪营业部

浙江省慈溪市浒山街道开发大道 1277 号 香格大厦 7 楼
电话：0574-63925104

宁波营业部

宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼
电话：0574-87274729

台州营业部

台州经济开发区东商务区巨鼎国际商厦 203 室
电话：0576-88539900

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

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

芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1002
电话：0553-3880212

舟山营业部

浙江省舟山市定海区临城街道翁山路 555 号交易中心大楼
三层 3232、3233 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：0579-85201116

南昌营业部

江西省南昌市红谷滩新区中央广场 B 区准甲办公楼
1405 室
电话：0791-83828829

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 室
电话：010-63161286

沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号 15 层 C 室
电话：024-22566699

青岛营业部

青岛市市南区闽江路 2 号 1 单元 2501 室
电话：0532-80798985

大连营业部

辽宁省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

郑州营业部

郑州市商务外环路 30 号期货大厦 1306 房间
电话：0371-65613227

兰州营业部

兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号 11 层 001 号
电话：0931-8805351

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

深圳分公司

深圳市福田区莲花街道金田路 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

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

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

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：杭州市西湖大道 193 号定安名都 3 层 邮编：310002

客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net