



## 聚酯周报（PTA、乙二醇）

2019年6月3日星期一

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 5282 全周涨 46 (+0.87%)，现货加工费维持在 1020 元/吨附近。本周乙二醇震荡回调，EG909 周五报收 4438 全周跌 32 (-0.71%)，外盘石脑油一体化制乙二醇利润在-51 美元/吨，外盘乙烯制乙二醇利润在-131 美元/吨左右。供应面，本周 PTA 平均开工率在 85.1%，较上期下降 1.3%；实时开工率在 85.2%，实时有效开工率在 96.5%；国内乙二醇周平均开工负荷在 68.59%，其中煤制乙二醇开工负荷为 54.24%，较上周持平。需求面，本周聚酯平均负荷下降 1%至 86.7%，周五实时负荷在 86.8%。库存方面，PTA 流通库存（不含仓单）上升 3.5 万吨至 104.3 万吨；华东主港地区 MEG 港口库存约 133.8 万吨，环比上期增加 2.7 万吨；下游涤纶在周初产销火热下库存大幅下滑至中性水平。

本周初 PTA 在装置检修刺激下出现反弹，但后半周受到油价持续大幅跳水影响，PTA 价格回落较为明显。临近月底现货市场流通性偏紧，叠加蓬威石化装置意外检修，现货基差小幅走强，从周初 200 元/吨偏下水平上涨至 230-250 元/吨附近，短期在累库格局下基差继续上行空间较为有限。上游 PX 方面，随着恒力石化 2 条生产线的正式投产，叠加亚洲 PX 检修进程的集中爆发，成本端 PX 价格短暂企稳后受到油价暴跌拖累再度下行，整体支撑力度依然薄弱。下游需求方面，周初原料涨价激发终端补库热情，聚酯产销火热库存压力减轻，但考虑到终端坯布库存较高以及淡季接单状况不佳，聚酯产销阶段性好转后重回清淡，后续关注聚酯装置复产动态和产业链的再平衡过程。6 月份 PTA 基本面偏弱存累库预期，但在现货加工费明显压缩以及产业链压力缓和的情况下，短线 PTA 追随油价二次下跌，回调的深度有待观察，下方初步支撑 5240 附近，上方压力 5350。

乙二醇方面，本周价格表现相对强势，在多次尝试突破下行通道上轨压力未果后，受到油价暴跌影响周尾出现明显回落。本周乙二醇港口走货情况尚可，但到港量较高，华东主港库存小幅增加 2.7 万吨，下周到货量明显降低预计在 15 万吨附近，港口库存将稳中有降。供应面，当前乙二醇价格低位运行，供应商开工积极性不高，部分煤制装置虽然检修重启，但运行负荷偏低，对乙二醇负荷提振有限。此外国内一些煤制装置还处于停产状态，叠加国外装置进入检修，整体供应出现缩量，预计 6 月供需格局有所好转，小幅去库 4-5 万吨左右。而下游聚酯需求虽有所改善，但在消费淡季下难有明显起色，将制约乙二醇后续反弹空间。短期乙二醇价格震荡盘整，上方重要压力 4480 附近，若有效突破或开启一轮上涨，后续关注国内装置动态以及油价波动。

**PTA:二次回调 EG:偏弱震荡**

本周 PTA 冲高回落，TA909 周五报收 5282 全周涨 46 (+0.87%)，现货加工费维持在 1020 元/吨附近。基差小幅走强，周五华东现货市场报盘 1909 升水 300 元/吨，递盘 1909 升水 230-250 元/吨，日内买盘以贸易商及聚酯工厂为主。

本周乙二醇震荡回调，EG909 周五报收 4438 全周跌 32 (-0.71%)，外盘石脑油一体化制乙二醇利润在-51 美元/吨，外盘乙烯制乙二醇利润在-131 美元/吨左右。周五内盘窄幅震荡，现货报 4370 元/吨附近，递盘 4360 元/吨附近，6 月下报 4385 元/吨，7 月下报 4425 元/吨上下；外盘重心变化不大，近期船货报盘在 545 美元/吨偏上，但递盘仍在 535 美元/吨偏上，买卖双方意向价差仍较大；远月报 550 美元/吨附近。

上游原油方面，虽然减产行动以及中东紧张局势依然为油价带来支撑，但贸易局势错综复杂依然限制着油价的上行空间。且贸易战看似将持续更长时间，这严重抑制了风险情绪，从而拖累原油等风险资产全线下挫，即使供应下滑依然带来利好。美国已经开启夏季用油高峰，但上周美国原油产量降幅仍小于预期，同时汽油库存意外增长，令原油多头信心受挫，结合贸易局势对原油需求面的利空影响，油价下行风险加大。5 月 27 日-31 日当周，布伦特原油连续合约收于 61.76 (-7.50, -10.83%) 美元/桶，短期延续调整。PX 方面，周五亚洲 PX 报收 853.67 美元/吨 CFR 中国台湾/中国大陆和 834.67 美元/吨 FOB 韩国，周跌幅为 20 美元/吨。市场氛围看空，PX 的亚洲 6 月合约价商谈告一段落，无最终价格敲定。最高递价和最低报价价差达到 180 美元/吨，分别为 820 美元/吨 CFR 亚洲和 1000 美元/吨 CFR 亚洲。

PTA 装置变动方面，蓬威石化 90 万吨装置 5 月 26 日停车检修，暂定维持半个月；川化能投 100 万吨新装置 5 月 30 日正式投入商业化运输，目前开工 8 成附近；福化 450 万吨装置目前 9 成负荷运行，计划 7 月初检修。截至周五，根据 CCFEI 统计，PTA 流通库存（不含仓单）上升 3.5 万吨至 104.3 万吨；本周 PTA 平均开工率在 85.1%，较上期下降 1.3%（目前 PTA 产能基数为 5232 万吨，有效产能调整为 4617 万吨）；实时开工率在 85.2%，实时有效开工率在 96.5%。

乙二醇装置变动方面，湖北化肥 20 万吨合成气制 MEG 装置 5 月中旬停车，预计 6-7 月重启；阳煤深州 22 万吨合成气制 MEG 装置 5 月底重启，曾于 4 月 28 日停车；安徽红四方 30 万吨合成气制 MEG 装置 5 月 29 日停车，预计检修 10 天附近；新疆天业 30 万吨合成气制 MEG 装置 5 月 28 日重启，低负荷运行；山东利华益 20 万吨煤制 MEG 装置 5 月 31 日重启，曾于 5 月 1 日起检修，目前负荷不足 5 成；韩国乐天大山 30 万吨的 MEG 装置 5 月底降负运行，预计近 2 个月都将运行在 7-8 成附近；韩国道达尔 12 万吨 MEG 装置 5 月底重启，之前曾于 3 月底停车检修。截至周四，根据 CCF 统计，华东主港地区 MEG 港口库存约 133.8 万吨，环比上期增加 2.7 万吨。其中宁波 6.4 万吨，较上期减少 2.4 万吨；上海及常熟 12.8 万吨，较上期减少 0.8 万吨；张家港 92.6 万吨，较上期增加 1.5 万吨；太仓 12.9 万吨，较上期增加 3.7 万吨；江阴及常州 9.1 万吨，较上期增加 0.7 万吨。本周国内乙二醇周平均开工负荷在 68.59%（国内 MEG 产能 1070.5 万吨），

其中煤制乙二醇开工负荷为 54.24%（煤制总产能为 441 万吨），较上周持平。

下游方面，本周个别检修减产装置恢复开启，其中天圣二分厂 20 万吨装置检修重启，腾龙装置减产恢复以及逸达装置增产，周尾聚酯负荷有所回升。根据 CCFEI 统计，本周聚酯平均负荷下降 1%至 86.7%，周五实时负荷在 86.8%（聚酯产能目前 5591 万吨）。

涤纶长丝方面，周初纺企放量采购，行情一度火爆，涤纶产销颇高，涤纶库存有所下降，同时带动 PTA 期货和现货走势稳中偏强；但从周中开始，纺企补库结束，采购心态恢复谨慎观望，涤纶产销迅速回落。周尾原油大幅下跌，原料价格也随之走弱，涤纶重心有所走低。整体而言，本周涤纶行情高开低走，成交重心横盘整理，产销尚可，主流大厂周平均产销在 150%，库存有所降低，但现金流仍处于盈亏边缘，难言盈利。江浙织机综合开机率 77%附近，环比上周上升 2%。受原料涤纶长丝涨价影响，织造企业开机率有所反弹，但订单未见明显起色，多以库存生产为主。具体到各生产基地来看，盛泽喷水织机开工率 80%-90%，长兴喷水织机开工率 90%附近，萧绍圆机开工率 50%-60%。经编方面，海宁整体开工率 70%附近，常熟整体开工率 70%附近。考虑织造工厂订单低迷，库存坯布消化速率缓慢，后市综合织机开工或灵活下调。短期成本端支撑不足，纺企淡季接单困难，原料和坯布库存双双高企，心态谨慎观望为主，采购意愿不强，涤纶上涨阻力较大，但由于目前库存较低，预计下周涤纶行情以弱势整理为主。

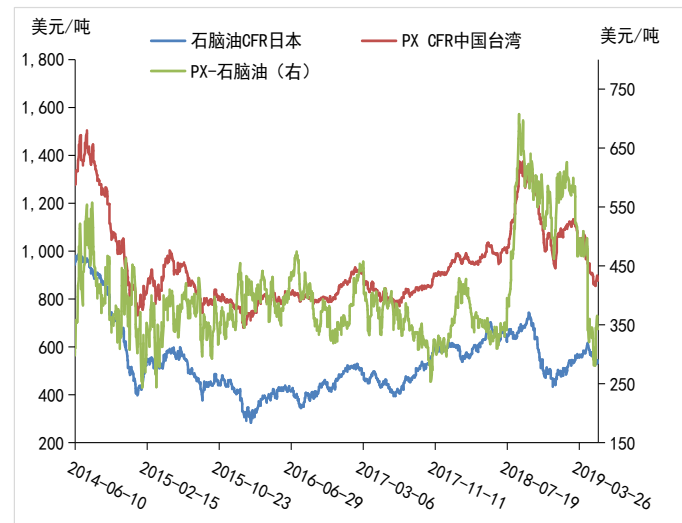
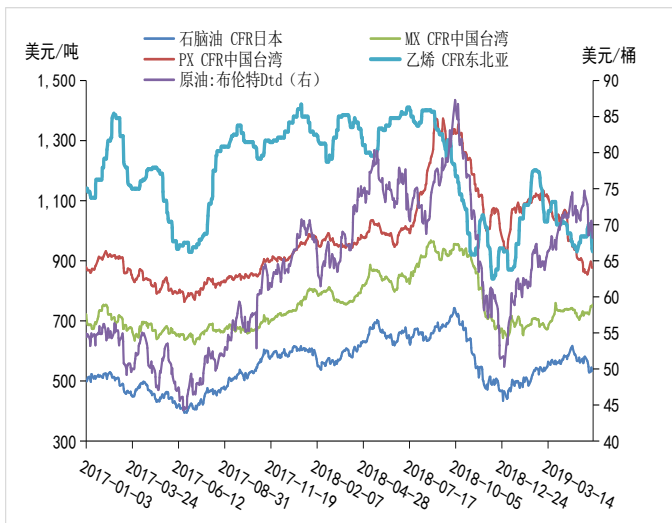
本周初聚酯原料小幅反弹，下游阶段性补货，产销好转，使得个别厂家报价有试探性上浮，幅度在 50-100 元/吨左右，但产销好转难以维持，周四开始阶段性补货结束，销售再次走弱，原油及聚酯原料再次出现下跌，使得涤纶短纤厂家报价进一步下滑，本周库存略有小幅下降。总体来看，目前终端纺织走货不畅，需求又将陷入沉寂阶段，而原油跌势明显使得聚酯原料价格延续弱势，涤纶短纤自身供应充裕，下游采购清淡，市场弱势难改。截至周五，根据 CCFEI 统计，与上周相比，长丝负荷下降 0.8%至 75.9%，涤纶短纤负荷维持 68.4%，聚酯瓶片负荷下降 2%至 86%。库存方面，与上周相比，长丝 POY、FDY、DTY 下降 5、4、4.5 天至 12、14、27 天，涤纶短纤下降 2 天至 17 天。

本周初 PTA 在装置检修刺激下出现反弹，但后半周受到油价持续大幅跳水影响，PTA 价格回落较为明显。临近月底现货市场流通性偏紧，叠加蓬威石化装置意外检修，现货基差小幅走强，从周初 200 元/吨偏下水平上涨至 230-250 元/吨附近，短期在累库格局下基差继续上行空间较为有限。上游 PX 方面，随着恒力石化 2 条生产线的正式投产，叠加亚洲 PX 检修进程的集中爆发，成本端 PX 价格短暂企稳后受到油价暴跌拖累再度下行，整体支撑力度依然薄弱。下游需求方面，周初原料涨价激发终端补库热情，聚酯产销火热库存压力减轻，但考虑到终端坯布库存较高以及淡季接单状况不佳，聚酯产销阶段性好转后重回清淡，后续关注聚酯装置复产动态和产业链的再平衡过程。6 月份 PTA 基本面偏弱存累库预期，但在现货加工费明显压缩以及产业链压力缓和的情况下，短线 PTA 追随油价二次下跌，回调的深度有待观察，下方初步支撑 5240 附近，上方压力 5350。乙二醇方面，本周价格表现相对强势，在多次尝试突破下行通道上轨压力未果后，受到油价暴跌影响周尾出现明显回落。本周乙二醇港口走货情况尚可，但到港量较高，华东主港库存小幅增加 2.7 万吨，下周到货量明显降低预计在 15 万吨附近，港口库存将稳中有降。供应面，当前乙二醇价格低位运行，供应商开工积极性不高，部分煤制装置虽

然检修重启，但运行负荷偏低，对乙二醇负荷提振有限。此外国内一些煤制装置还处于停产状态，叠加国外装置进入检修，整体供应出现缩量，预计6月供需格局有所好转，小幅去库4-5万吨左右。而下游聚酯需求虽有所改善，但在消费淡季下难有明显起色，将制约乙二醇后续反弹空间。短期乙二醇价格偏弱震荡，上方重要压力4480附近，若有效突破或开启一轮上涨，后续关注国内装置动态以及油价波动。

图1 PTA上游原料走势

图2 PX与石脑油价差

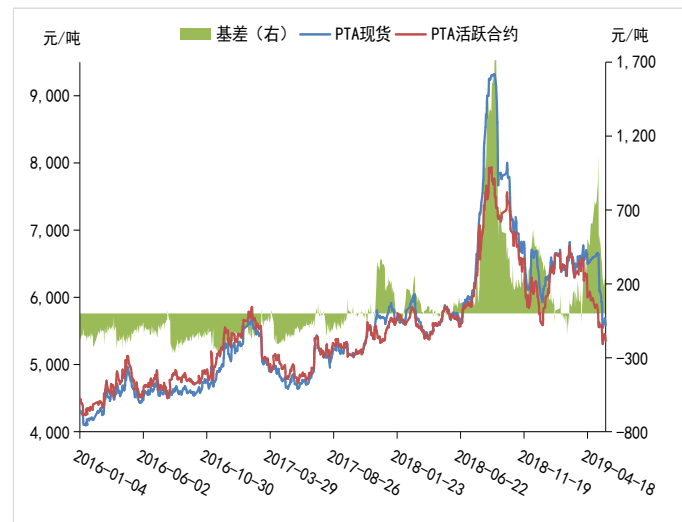
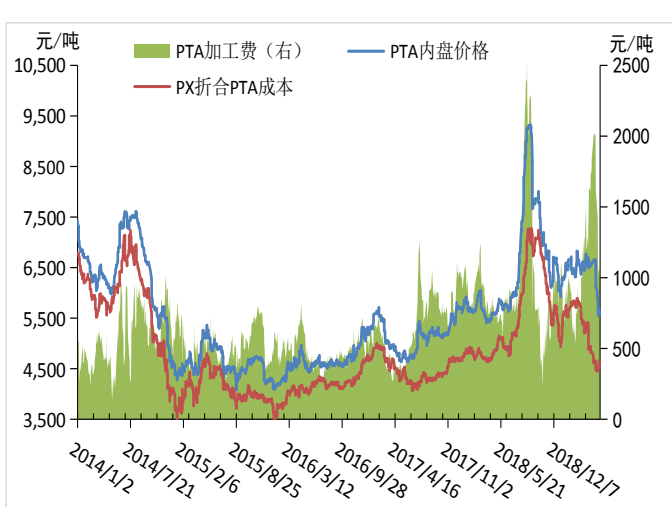


资料来源: Wind 南华研究

资料来源: Wind 南华研究

图3 PTA加工费变化

图4 PTA基差变化

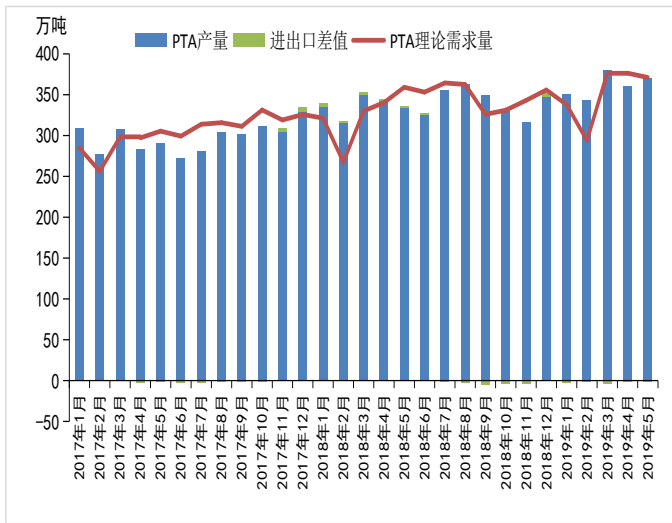


资料来源: Wind 南华研究

资料来源: Wind 南华研究

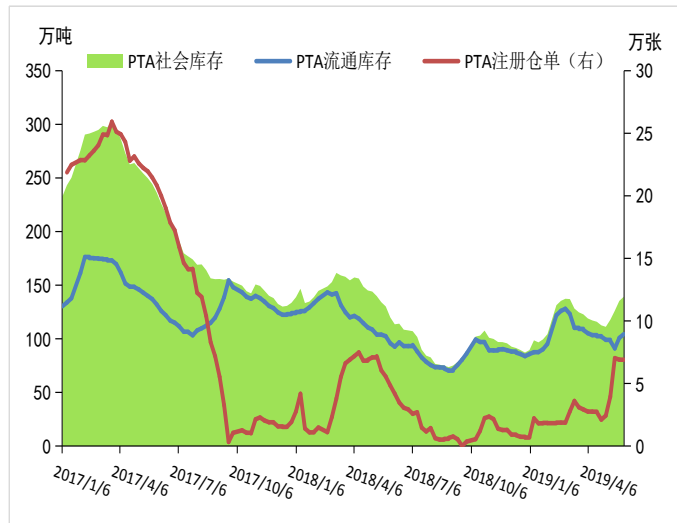


图 5 PTA 供需平衡图



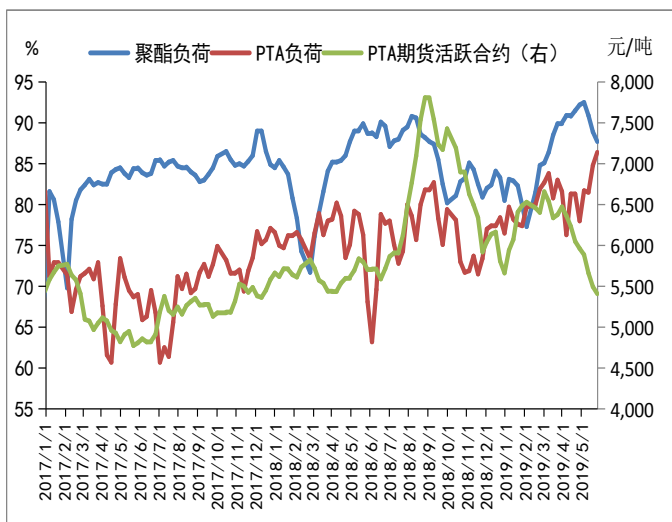
资料来源：CCFEI 南华研究

图 6 PTA 社会库存



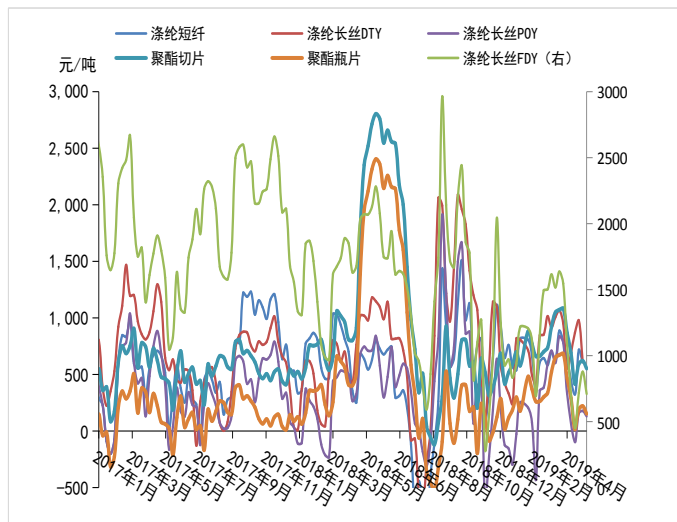
资料来源：Wind CCFEI 南华研究

图 7 聚酯/PTA 负荷



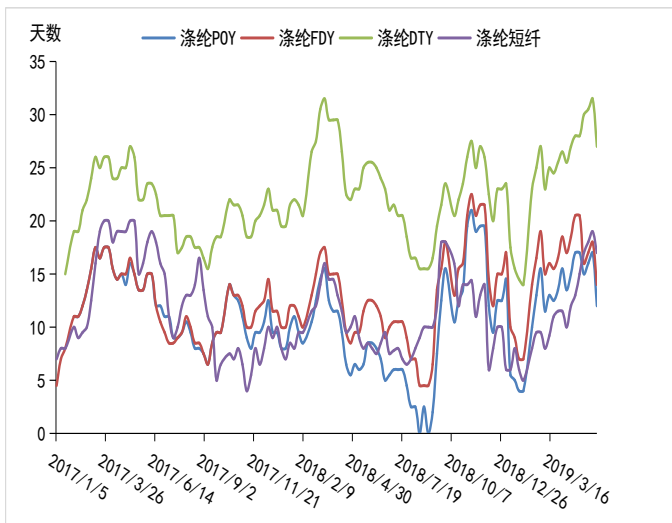
资料来源：CCFEI 南华研究

图 8 聚酯产品现金流



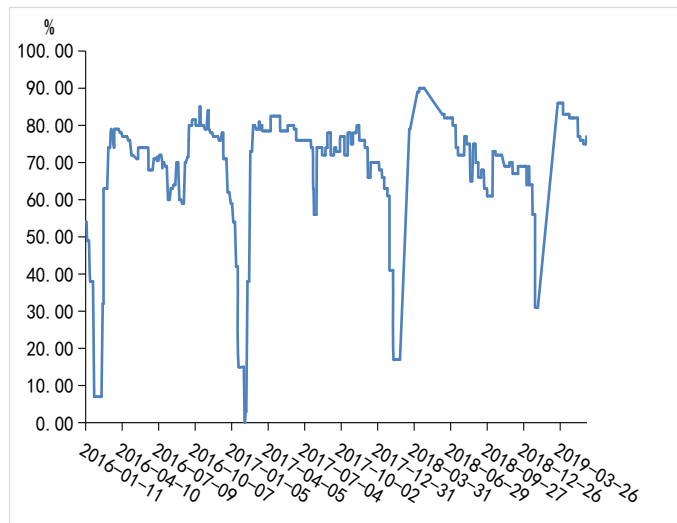
资料来源：Wind 南华研究

图 9 涤纶库存天数



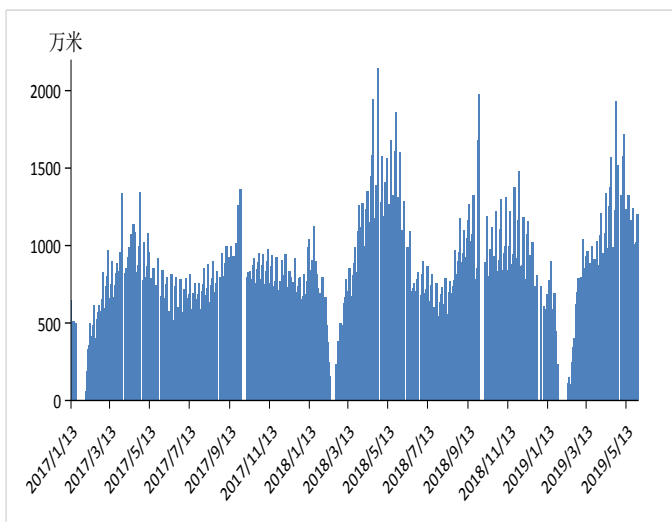
资料来源: CCFEI 南华研究

图 10 江浙织机开工率



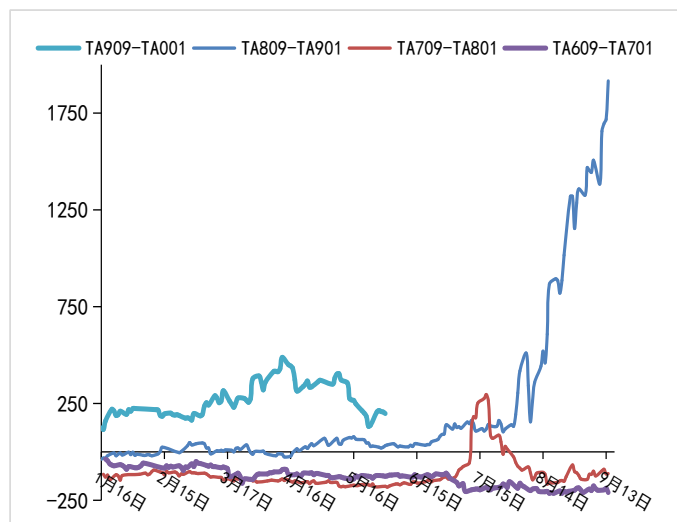
资料来源: Wind 南华研究

图 11 中国轻纺城日成交量



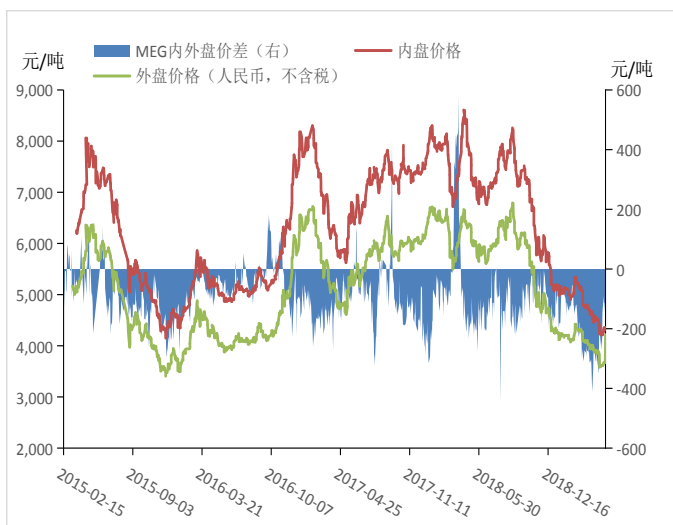
资料来源: CCFEI 南华研究

图 12 TA91 价差



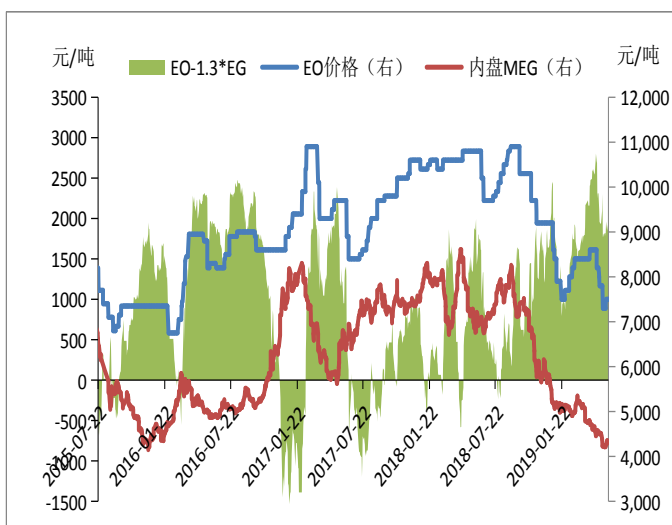
资料来源: Wind 南华研究

图 13 乙二醇现货内外盘价差



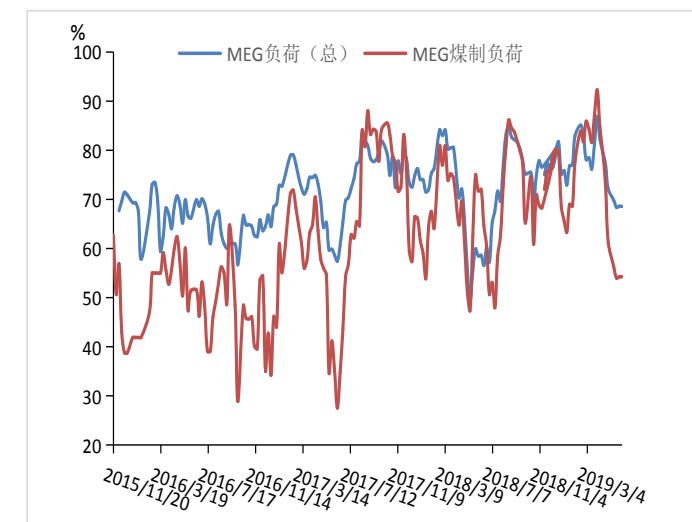
资料来源: Wind 南华研究

图 14 环氧乙烷 (EO) 与 1.3 倍乙二醇价差



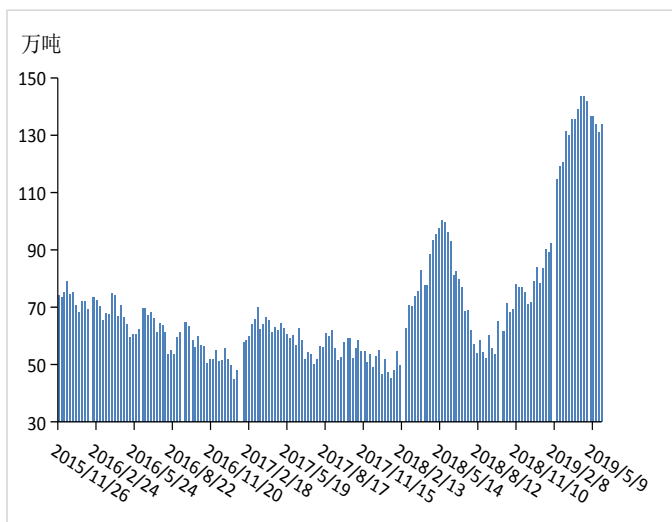
资料来源: Wind 南华研究

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

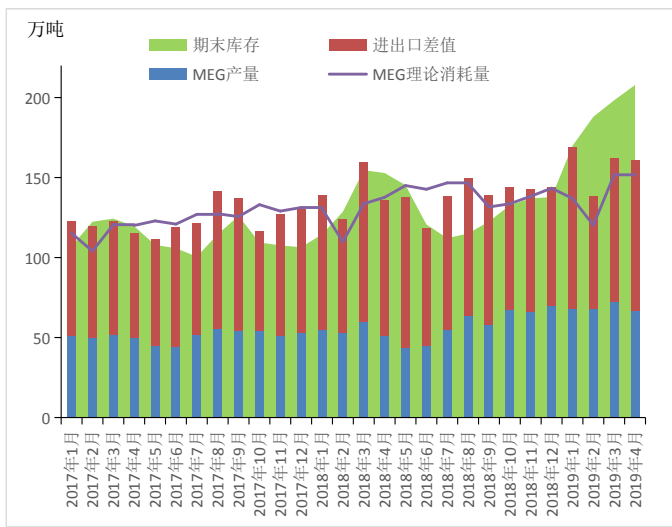
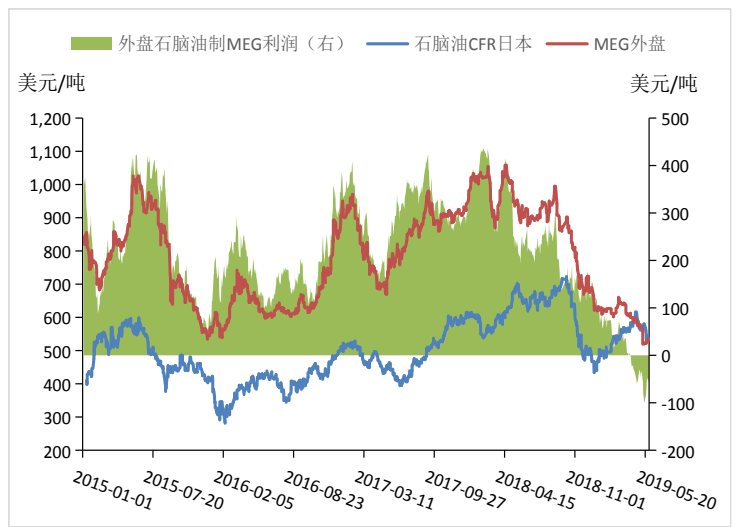


图 18 外盘石脑油制乙二醇利润



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

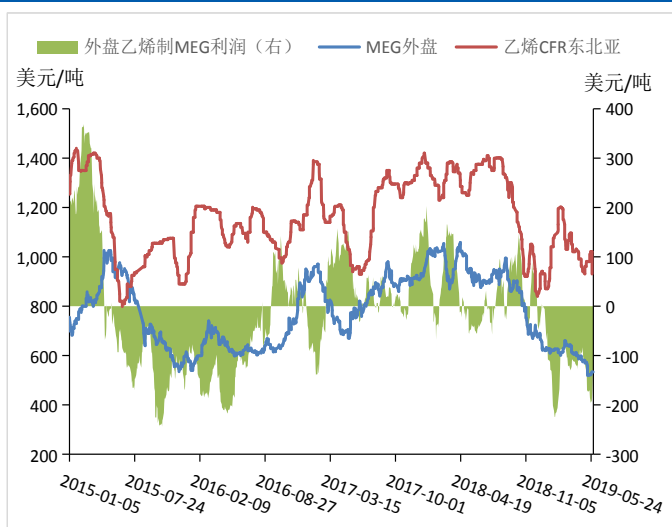
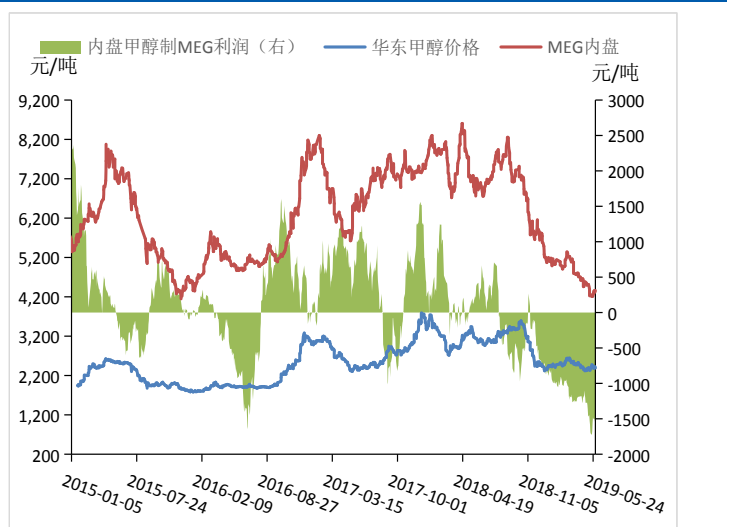


图 20 内盘甲醇制乙二醇利润



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, 暂定维持半个月
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	计划停车检修15天, 现延期
	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	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	2018年9月23日	按计划执行检修, 10月20日重启
	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5月6日	降负50%运行, 5月10日恢复
福化 (原翔鹭石化)	450	2018年1月18日	2月13日提产至80%, 计划5月10日停车检修20-25天, 预计延期至7月份初
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3月23日	故障降负50%, 3月底提产
	60	2019年4月23日	临时故障停车, 计划短停
仪征化纤	35	2019年1月下旬	年修, 接档65万吨线, 目前正常运行
	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5月8日	停车检修, 5月21日附近重启
河南洛化	32.5	2019年4月19日	计划停车检修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	9 成附近运行
	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	8 成偏上运行
	北京燕山石化	8	北京	开工 5 成附近
	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	正常运行
	中石化武汉	28	武汉	6 成附近运行
	天津石化/sabic	42	天津	6 成附近运行
	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	正常运行
	成都石油化工	36	成都	8 成运行
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	9 成运行
	三江	15	嘉兴	负荷 120%附近运行
	远东联	50	扬州	7 成运行
	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 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	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	重启中
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	停车检修中
天盈	15	新疆	运行中

资料来源：CCF 南华研究

**表 3 国外主要乙二醇装置最新动态**

资料来源：CCF 南华研究

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	计划于 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	正常运行，计划于 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	于近日降至 7-8 成运行，预计持续时间在 2 个月附近
LG 大山	12.5	韩国	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5月中旬停车检修，预计检修时长在18-20天附近
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	目前运行稳定性欠佳
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	3月底停车检修，已于近日升温重启，负荷回升中
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	目前满负荷运行中
sasol	28	美国	目前分段试车中，计划于6月份一体化试车运行

# 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泺源园大街 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)