

2018 年 6 月 18 日

塑料、PP 周报 (VIP 版)

—德产业投研部

化工部分析师 任宁 F30-152-03

Phone: 18302222527 QQ: 925982844

基本面无明显变化期价震荡 需关注贸易战影响

PE 多空因素分析:

指标	描述	影响
供应	国产 延长 45 万吨全密度 6 月底可能投产，其余装置最快年底对今年影响不大；多数检修装置在 6 月下旬逐渐恢复，届时供应环比增加。	利空
	进口 低压持续有进口利润，线性内外价格接近，高压无进口空间。	偏空
需求	刚性需求 下游开工率整体相对平稳，随用随采。	中性
	投机需求 无	中性
库存	石化库存 69 附近，环比上周微降	中性
	中游库存 偏高。港口库存环比增加，处于高位。	利空
	下游库存 少量刚需	中性
利润	生产利润 小幅压缩。	中性
	下游利润 双防膜价格 10700（不含税），加工费 2100；地膜价格 9700（不含税），加工费约 1050。	中性
	生产利润小幅压缩，下游加工利润微增。	
价差	新旧价差 875	中性
	非标价差 HD 与 LL 价差偏高，关注空 HD 多 LL 机会（等 HD 检修恢复和进口量增加信号）；LD 与 LL 价格接近，等 7-8 月份有装置检修看有无好转。	
	基差 9 月基差 165	
	跨期价差 9-1 价差 55	

PE 小结与操作策略:

从中长线看聚乙烯全年的供需平衡表，2 季度惠州二期投产，同时装置检修，整体供需略宽松；3 季度检修恢复以及外围货源的进口预计，供应环比明显增加，但 3 季度后期会迎来农膜备货期以及双节，预计需求会好一些。通过对比看出，2-3 季度供需矛盾远不如 1 季度明显，因此行情可能会纠结，需结合其他因素（如宏观等）来看后市行情。

短期看基本面延续之前状况没有太大变化，供应端延长计划 6 月底试产，下旬检修装置陆续恢复，后期供应会环比增加。需求端下游采购普遍刚性。库存来看，上游石化库存微降，中游库存尤其是港口库存仍偏高，无法有效传递至下游。单从基本面看偏弱，检修的支撑因素在本月下旬（最慢月底）将弱化，价格合理区间在 9600-9000，目前处于中下位置，等待反弹后入场空的机会。

近期中美贸易战的影响不可忽视，一是供应端的影响，美国高压进口关税从下月提高，占我国高压进口的 6.5% 左右，二是对需求端的影响，我国塑料制品出口美国的关税也会提高，去年对美出口量占比 30%，但具体实施时间尚未确定。一旦确定，对聚烯烃的需求端打击更大，总体利空。

单边——暂时观望，等待反弹入场空的机会；

期现——贴水无机会；

跨期——关注 9-1 正套，0-50 建仓，目标 100-150。

PP 多空因素分析:

指标	描述	影响	
供应	国产 延长计划 6 月底试产, 宝丰二期最快下半年投产, 浙江石化与恒力石化可能延期。 检修方面, 6 月仍有不少检修, 7 月中旬逐渐恢复。	短多长空	
	进口 拉丝仍严重倒挂, 共聚倒挂收敛至 200 元	中性	
需求	刚性需求 塑编与注塑开工环比持平, BOPP 略降。原料价格偏高下游工厂有所抵触。	中性	
	投机需求 无	中性	
	出口 拉丝无出口空间 (9200 左右出口有利润), 外盘价格仍坚挺	中性	
库存	石化库存 69 附近	中性	
	中游库存 中位水平	中性	
	下游库存 不多, 刚需采购	中性	
利润	生产利润 变动不大, 外购甲醇制略压缩, 尚有盈利。	中性	
	下游利润 BOPP 出厂价 10250, 持续亏损中。 生产利润变化不大, 下游利润仍偏低甚至亏损。	利空	
价差	基差 9 月基差-138;	偏空	
	跨期价差 9-1 价差-12		
	品种价差 HD 注塑-PP 共聚价差压缩; PP 共聚-拉丝价差关注 1200 以上有无做空机会。 L-PP 现货价差 225, 09 合约价差-16;		
	粉粒价差 丙烯价格仍然坚挺, 山东粉料略有利润, 粉粒价差 100; 华东粉料利润较高, 粉粒价差 100。		中性
	新旧价差 1210		

PP 小结与操作策略:

从中长线角度看聚丙烯 2018 年的供需结构: 2 季度检修造成部分产能损失, 供需好转, 下半年重点看需求表现, 暂时认为 3 季度供需尚可。与聚乙烯的平衡表对照来看, 从 5 月份后聚丙烯的整体供需好于聚乙烯, 因此大的方向适合空聚乙烯多聚丙烯 (除 9-10 月农膜需求旺季可以阶段性多 L 空 PP)

短期来看, 延长计划 6 月底试车, 另外宝丰二期最快下半年投产, 6 月仍有不少检修, 7 月中旬后会陆续恢复。需求端进入季节性淡季, 订单不佳利润偏低甚至亏损, 开工稳中有降。库存来说, 上游石化库存与中游库存均偏中性, 下游库存不高但采购积极性也不佳。外盘价格仍然坚挺, 粒料 9200 以下才有出口窗口。总体来看, 聚丙烯的压力在于需求偏弱, 支撑在于当下的检修以及上游价格, 合理的价格区间在 9400-9000, 目前处于中部位置, 基差升水, 9400-9600 分批布空单。

消息端需要关注中美贸易战影响, 对丙烷供应略有影响, 但是对我国塑料制品的出口利空更明显, 关注征税是否确定。

单边——9400-9600 分批布空;

期现——升水但无套利空间;

跨期——观望;

1. LLDPE 分析

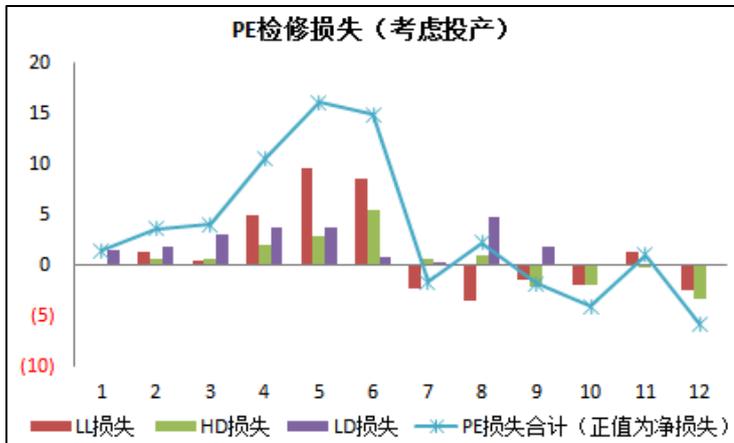
(1) 供需分析

17年	PE产量	139	126	136	128	125	116	131	136	133	137	135	143	1584	5.44%
	同比增速	13.6%	9.0%	9.9%	5.4%	3.4%	-7.1%	1.6%	12.6%	12.4%	2.4%	0.1%	3.9%		
	进口量	93	100	113	86	85	86	86	105	112	98	109	107	1180	23.64%
	同比增速	23.8%	52.2%	10.5%	1.5%	11.5%	13.3%	10.5%	22.1%	31.9%	40.8%	65.2%	18.9%		
	PE再生料国产量	10	28	37	33	31	31	31	25	33	36	37	35	367	-36.22%
	同比增速	-53.1%	-22.5%	-50.3%	-51.4%	-49.8%	-39.0%	-38.7%	-38.2%	-24.0%	-17.3%	-18.5%	-11.8%		
	PE废碎料进口量	18	19	24	20	23	17	13	17	16	12	8	7	194	-23.27%
	同比增速	3.0%	60.8%	14.9%	1.4%	6.0%	-30.6%	-44.1%	-33.8%	-30.9%	-32.5%	-65.4%	-71.5%		
	新料供应合计	232	226	248	214	211	202	217	241	244	235	244	250	2764	12.51%
	同比增速	17.5%	24.7%	10.2%	3.8%	6.5%	0.6%	5.0%	16.6%	20.5%	15.5%	21.5%	9.8%		
石化库存	64.1	97.9	94.3	89.2	83.5	75.6	62.2	63.7	70.1	69.6	65.4	63.3	75		
实际需求	198	230	253	220	218	216	215	235	245	239	246	252	2767	12.64%	
供需缺口	34	(4)	(5)	(6)	(8)	(13)	1	6	(0)	(4)	(2)	(2)			
2017年		第1季度			第2季度			第3季度			第4季度				
季度供应				707			627			702			728	2764	
季度需求				681			654			695			737	2767	
季度供需缺口				25			(27)			7			(9)	(3)	
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	年度合计	同比增速	
18年	PE产量	141.8	130.0	144.8	134.4	132.7	124.6	139.4	133.6	137.7	139.9	134.8	136.6	1630	2.92%
	同比增速	1.8%	3.3%	6.8%	5.1%	5.8%	7.4%	6.6%	-2.1%	3.8%	2.4%	-0.2%	-4.2%		
	进口量	130.9	77.8	134.0	106.3	125.0	103.4	103.9	113.2	118.2	108.6	112.7	115.0	1349	14.29%
	PE再生料国产量	31.1	6.7	30.0	36.0	29.5	28.0	30.0	30.0	30.0	30.0	30.0	30.0	341	-6.98%
	PE废碎料进口量	0.1	0.0	1.6	0.5	0.8	0.7	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	10	-94.97%
	新料供应合计	272.7	207.8	278.8	240.7	257.7	228.0	243.3	246.7	255.9	248.5	247.4	251.5	2979	7.78%
	同比增速	17.4%	-8.0%	12.2%	12.3%	22.4%	12.6%	12.3%	2.3%	4.7%	5.9%	1.4%	0.8%		
	需求预估	216	212	258	235	234	231	230	251	262	256	263	269	2919	5.48%
	月度库存变化	56	(4)	20	5	24	(3)	13	(4)	(6)	(7)	(16)	(18)		
	2018年		第1季度			第2季度			第3季度			第4季度			
季度供应				759			726			746			747	2979	7.8%
同比增速				7.5%			15.8%			6.2%			2.6%		
季度需求				687			700			743			788	2919	
季度供需缺口				72			26			2			(41)	60	

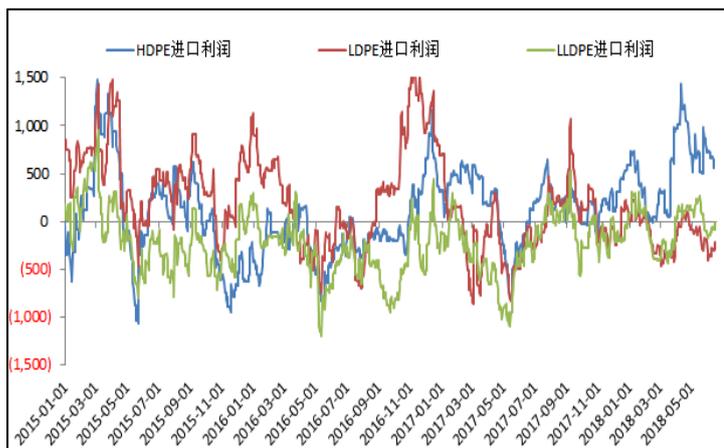
从中长线看聚乙烯全年的供需平衡表（蓝色为预测数据），2 季度惠州二期投产，同时装置检修，整体供需略宽松；3 季度检修恢复以及外围货源的进口预计，供应环比明显增加，但 3 季度后期正值下半年农膜备货期以及双节来临，预计需求会好一些。通过对比看出，2-3 季度供需缺口（或过剩）的程度远不如 1 季度供需矛盾明显，因此行情可能会纠结，需结合其他因素（如宏观等）来看后市行情。

供应端，延安延长 45 万吨全密度 6 月底试产，其余几套装置最快年底对今年影响不大；检修方面，多数在 6 月下旬至月底陆续恢复，届时再加上新装置的投产，供应会明显增加，因此 6 月上旬尚有反弹可能，之后大概率转弱。下半年检修相对上半年少，重点看需求。

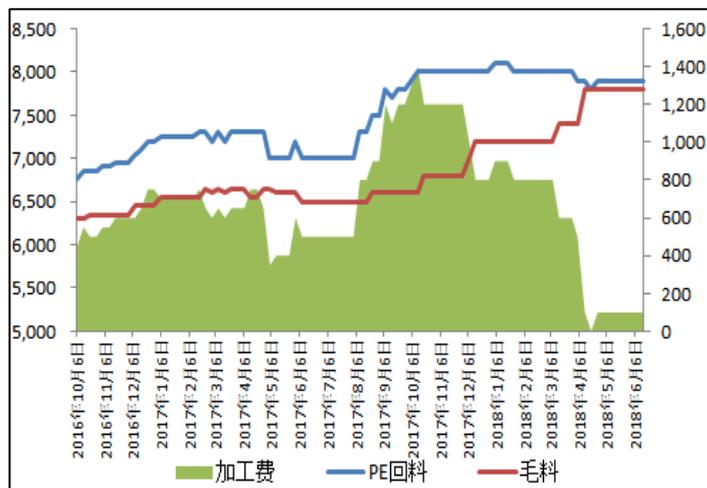
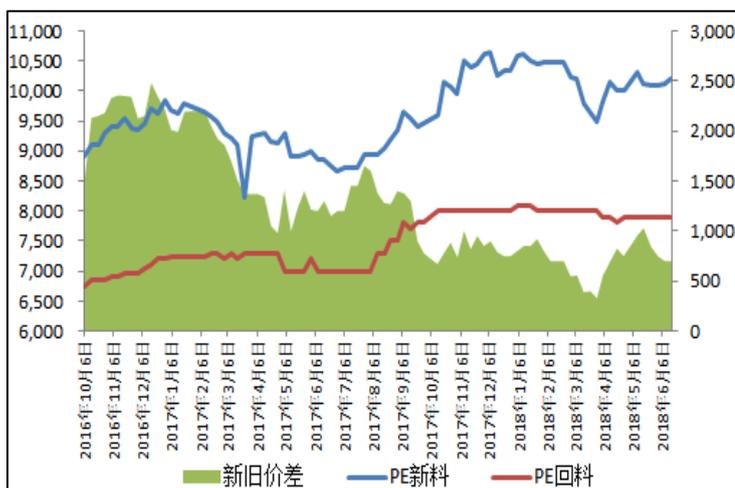
进口方面，低压持续有进口利润，线性内外价格接近，高压无进口空间。



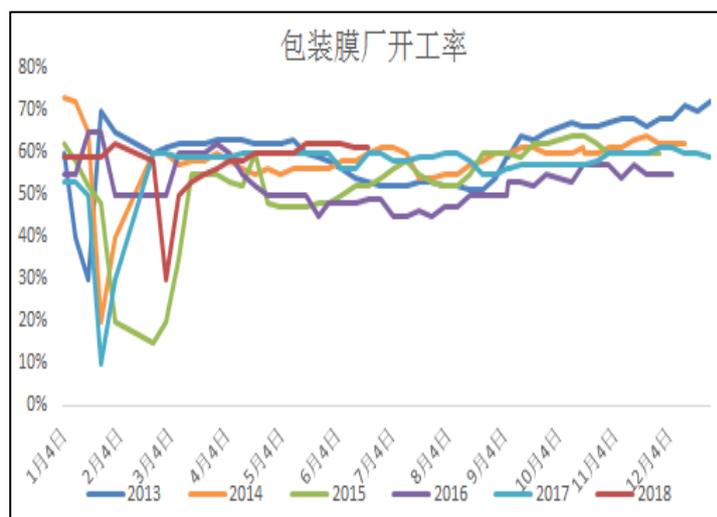
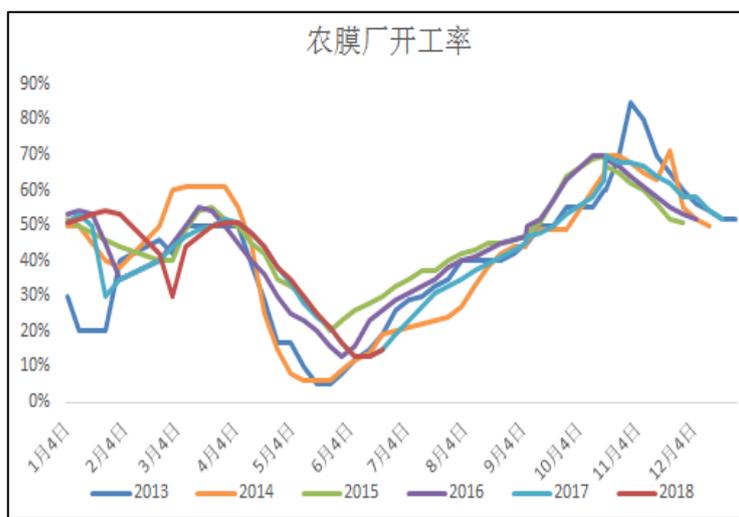
企业名称	核心技术	地区	产能	投产时间	品种
中海油惠州（二期）	油制	广东惠州	70	2018.4	全密度（40HD+3OLL）
延安延长	煤油气综合利用	延安	45	2018.6	全密度
宁夏宝丰能源		宁夏	30	2018年底	全密度
久泰能源	CTO	内蒙古鄂尔多斯	30	2018年下半年工程交付，11-12月试车打通流程	全密度
浙江石化		浙江	75	2018年年底交付，2019年1季度试车及稳定生产	45LL+30HD
合计			250		

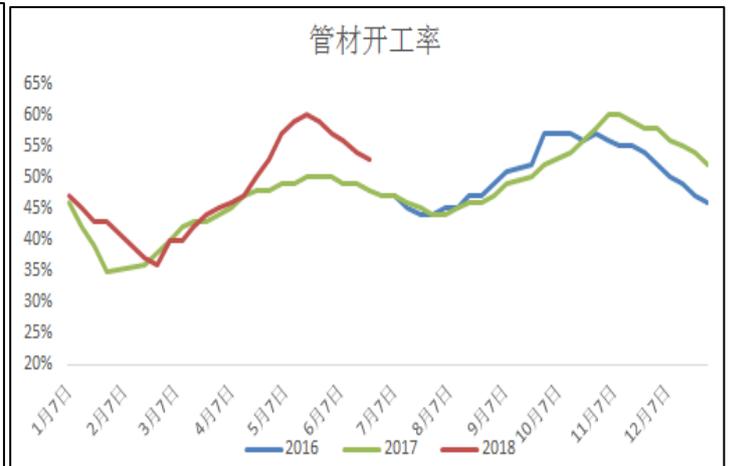
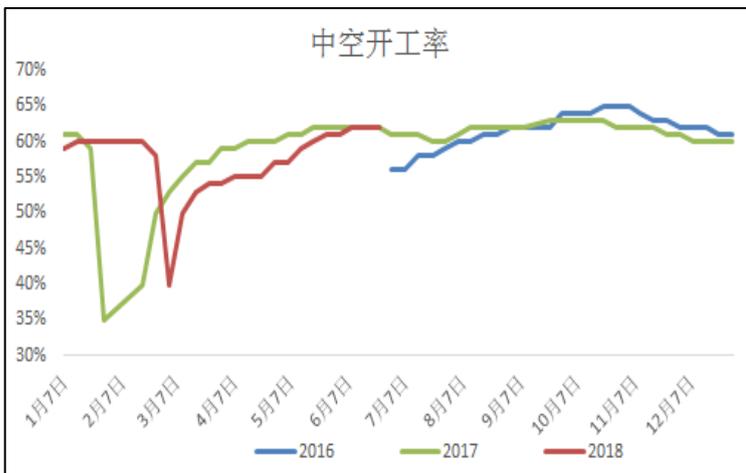
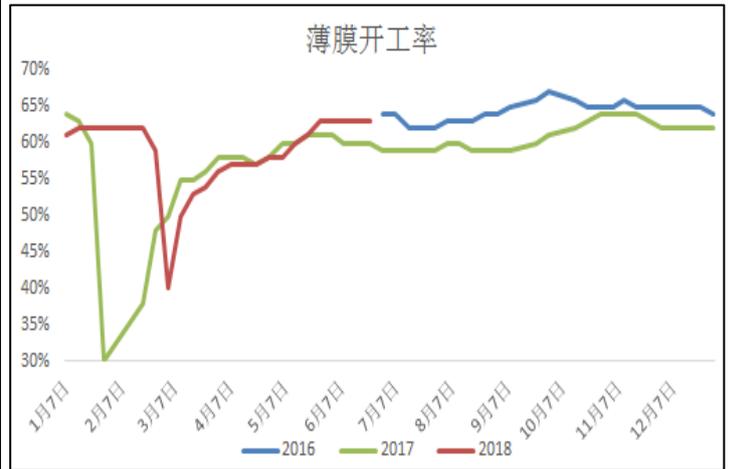
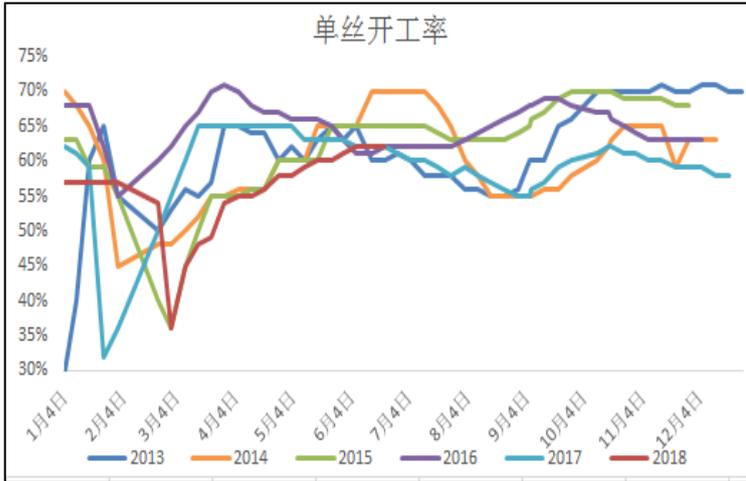


再生料方面，国内毛料延续紧缺，同时需求不佳的状况。海关总署发文高等级 PET 瓶片可作为普通商品进口，有消息称再生塑料也有可能提高门槛后放松进口，后期要重点跟踪进口批文与实际进口量。

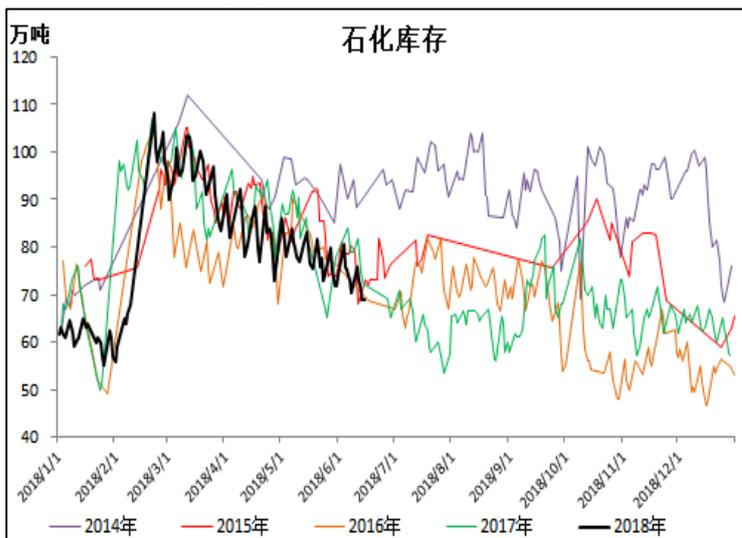


需求方面，下游开工率整体相对平稳，随用随采。



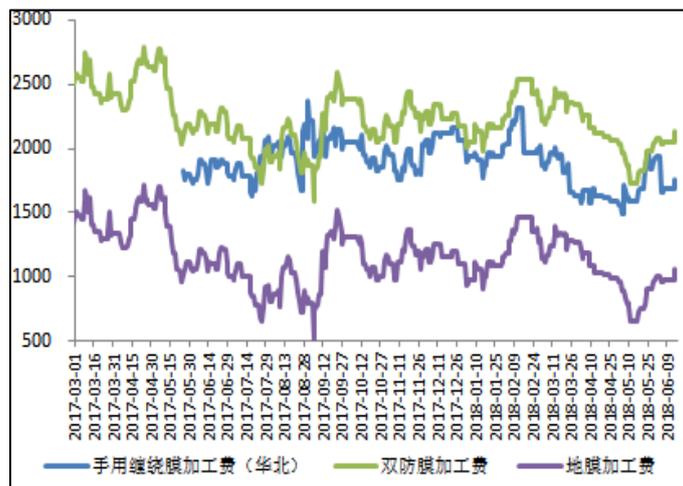
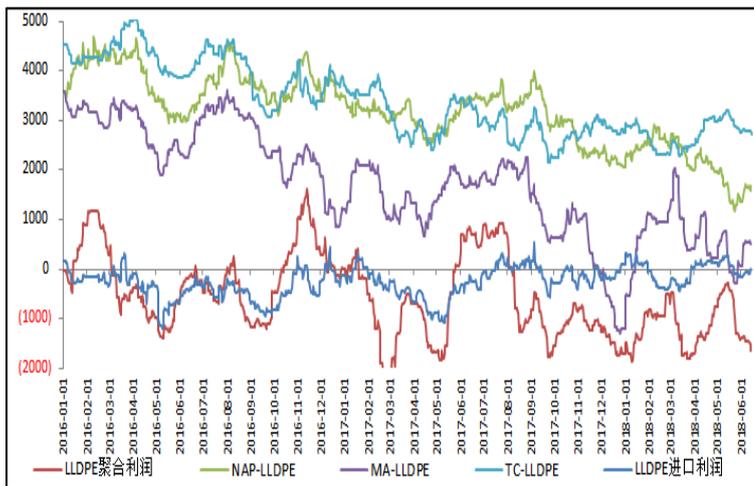


(2) 库存



周五聚烯烃 (PE+PP) 上游石化库存 69 附近, 环比上周微降; PE 中游库存, 尤其是港口库存环比仍在增加。

(3) 产业链成本与利润



生产利润：生产利润小幅压缩。

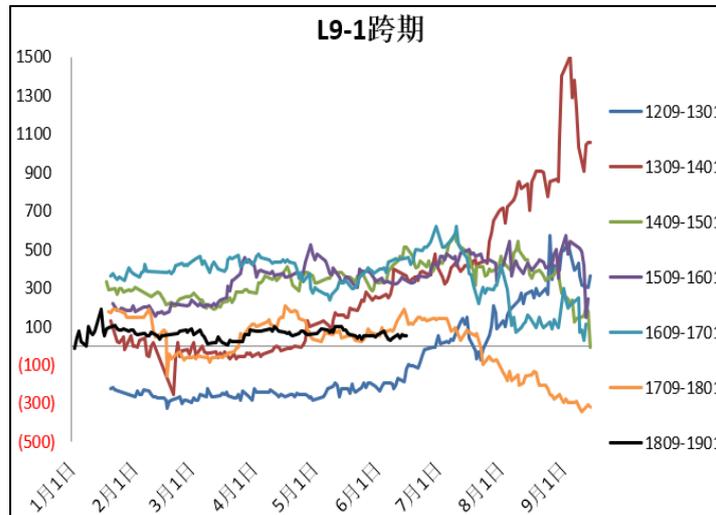
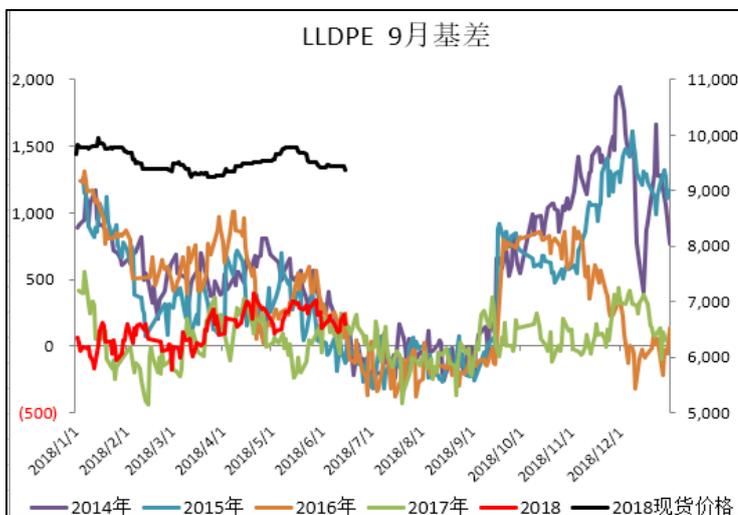
下游利润：双防膜价格 10700（不含税），加工费 2100；地膜价格 9700（不含税），加工费约 1050。生产利润小幅压缩，下游加工利润微增。

(4) 价格区间估算



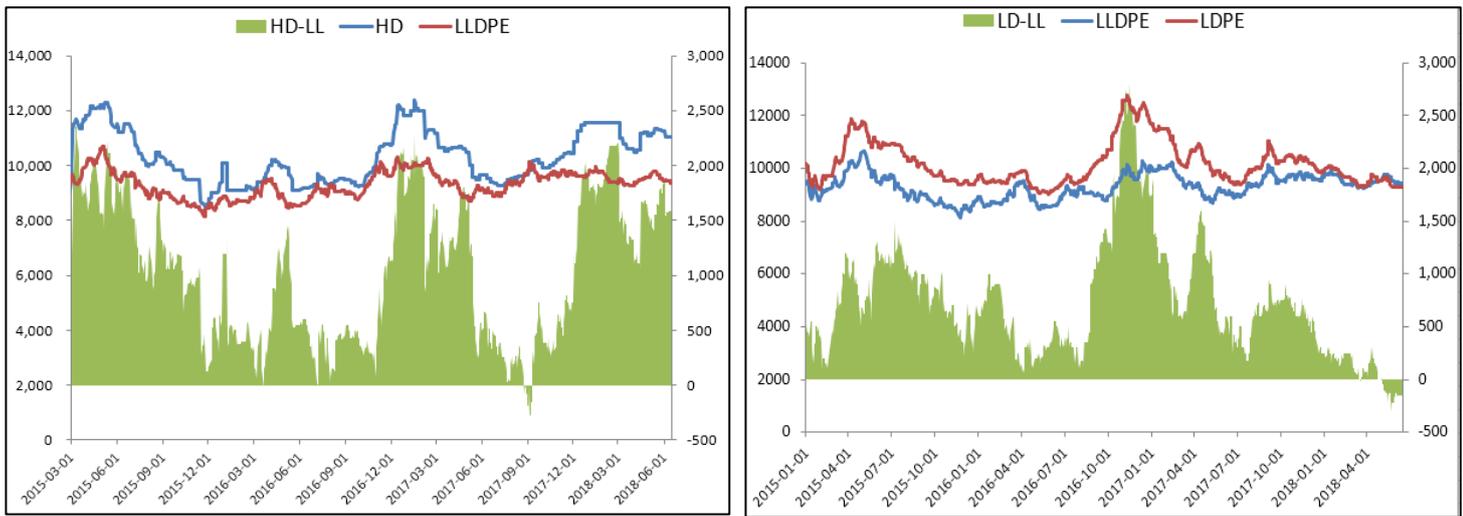
短期合理的价格区间在 9600-9000，周五收盘价 9210，处于区间中下位置，等待反弹空机会。

(5) 基差与价差



期现: 基差贴水, 暂无套利机会 (套利成本 380-400)。

跨期: 先关注 9-1 正套, 0-50 建仓, 目标 100-150。



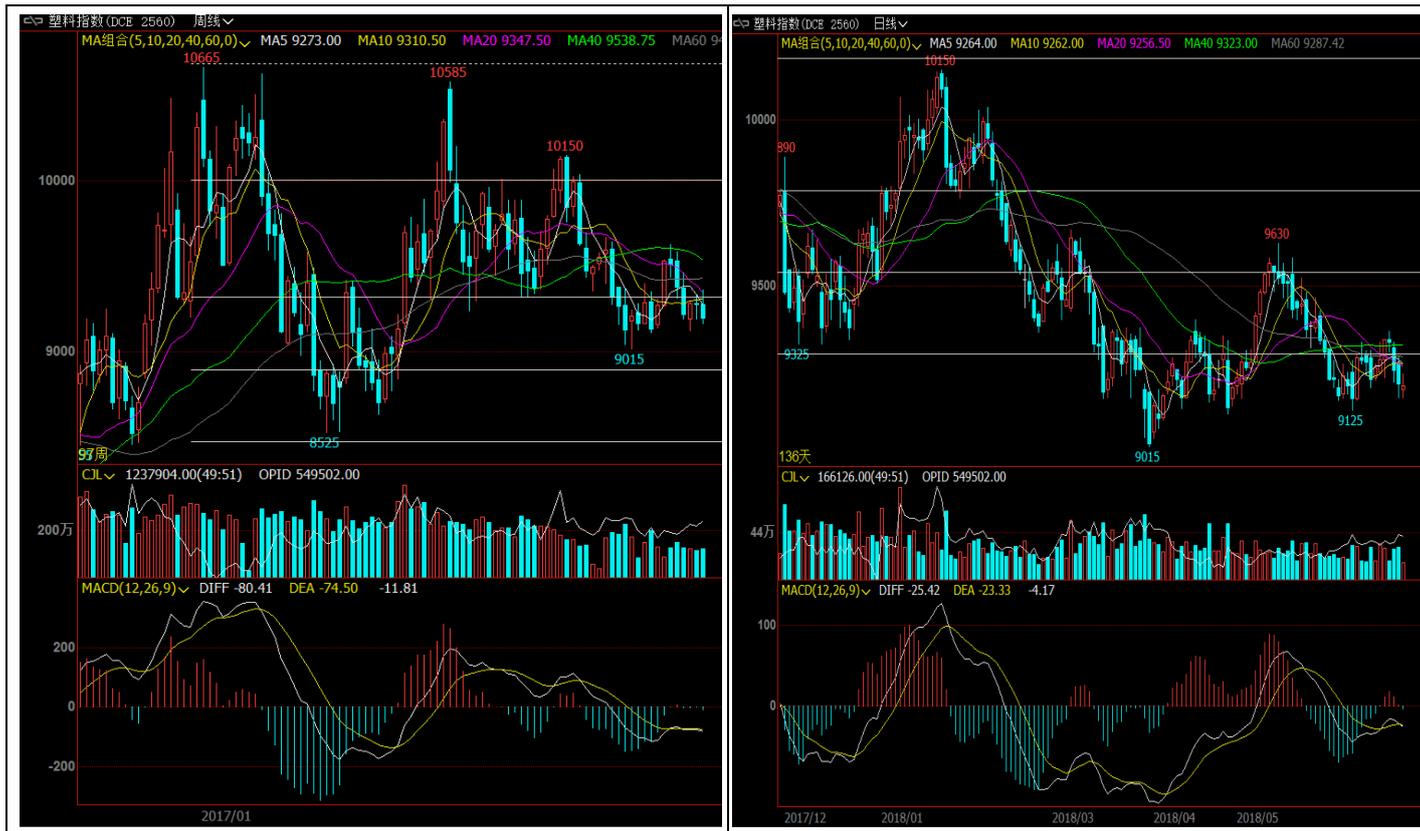
非标套利: HD 与 LLD 价差相对高位, 关注后期空 HD 多 LL 机会 (等 HD 检修恢复和进口量增加); LD 与 LL 价格接近, 等 7-8 月份有装置检修看有无好转。

(6) 价格与价差数据

名称	细分	价格
L 期价	L1809	9210, -80, 周区间 (9170-9385, -35/+40 幅度 215)
	L1901	9155, -95, 周区间 (9125-9315, -35/+35 幅度 190)
	L1805	9120, -80, 周区间 (9085-9250, -35/+40 幅度 165)
外盘人民币价 (中端价)	LLDPE	9463
	HDPE 注塑级	9983
	LDPE 薄膜级	9663
华北市场价 (中端价)	LLDPE	9375
	HDPE 注塑级	10600
	HDPE 中空级	11150
	HDPE 薄膜级	11100
	HDPE 拉丝级	11525
	LDPE 薄膜级	9300
再生料价格	一级回料	8500 (7900 不带票)
	毛料	7800
上下游价格	乙烯 (美金)	1375, +25
	地膜 (山东)	10430 (9700 不含税)
	双防膜 (山东)	11500 (10700 不含税)
现货价差	新料-回料	875
	HD-LL	1665
	LD-LL	-75
基差		9 月基差 165
跨期价差		9-1 价差 55

(7) 技术分析

从指数来看，周线收阴，MACD 继续纠缠，下方 8900 附近有支撑；日线看大概率还是震荡。



2. PP 分析

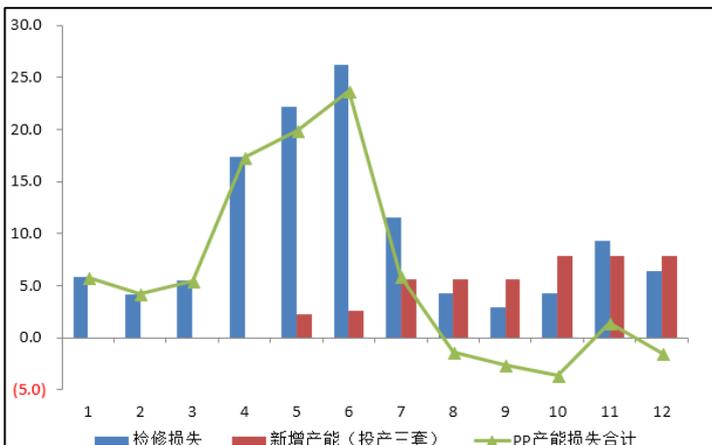
(1) 供需分析

2017年	粒料产量	164.0	150.9	156.3	146.7	151.7	153.3	163.5	168.2	159.4	168.2	169.3	176.0	1928	13.1%
	同比增速	17.2%	12.2%	8.1%	3.4%	10.4%	13.1%	15.8%	28.6%	22.7%	9.5%	10.5%	9.3%		
	粒料进口量	41.9	50.2	49.8	35.4	33.3	33.0	33.0	37.4	40.0	35.7	43.8	41.0	475	2.9%
	同比增速	17.6%	80.2%	22.3%	-5.7%	-6.9%	-8.8%	-7.7%	0.5%	-0.2%	-19.9%	-8.5%	-2.1%		
	粉料产量	27.8	26.6	24.1	27.2	27.5	28.5	25.9	26.2	27.6	26.2	26.2	27.2	321	10.1%
	同比增速	20.9%	33.1%	12.5%	13.8%	31.5%	21.4%	0.1%	1.9%	17.5%	-2.9%	-7.6%	-4.3%		
	再生料产量	0.6	7.2	8.2	7.1	6.6	7.1	6.2	5.6	6.2	6.7	6.9	6.4	75	-35.2%
	同比增速	-83.4%	13.5%	-33.0%	-48.9%	-42.8%	-34.7%	-29.3%	-35.5%	-40.5%	-31.5%	-31.2%	-30.0%		
	再生料进口量	17.9	16.4	16.1	16.3	12.5	12.2	7.3	10.8	9.6	5.2	4.7	3.5	132	-24.1%
	同比增速	51.9%	116.3%	4.9%	5.0%	-24.0%	-27.7%	-52.6%	-29.5%	-28.7%	-58.3%	-70.4%	-81.0%		
	出口量	1.7	1.8	4.3	3.8	4.3	3.7	3.3	2.4	2.3	1.6	2.6	2.3	34	22.5%
	同比增速	-0.2%	27.7%	66.2%	36.2%	26.7%	22.3%	22.9%	9.4%	3.8%	7.7%	10.0%	15.0%		
	新料供应合计	233.7	227.7	230.2	209.3	212.5	214.7	222.3	231.8	227.1	230.1	239.3	244.2	2723	10.9%
	同比增速	10.1%	16.8%	-0.6%	-9.0%	-2.8%	-2.3%	-0.8%	7.5%	5.5%	-6.4%	-5.4%	-4.9%		
	实际需求	223	194	234	214	218	223	236	230	221	231	244	246	2713	
	供需缺口	10.8	33.8	(3.6)	(5.1)	(5.8)	(7.8)	(13.4)	1.5	6.4	(0.5)	(4.3)	(2.1)		
2017年	季度供应			691.6				636.5			681.2		713.7	2723	
	同比增速			8.2%				-4.8%			4.0%		-5.6%		
	季度需求			650.7				655.1			686.8		720.5	2713	
	供需缺口			41.0				(18.6)			(5.5)		(6.8)		
		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	年度合计	同比增速
2018年	粒料产量	174.0	154.0	178.5	166.1	163.2	156.3	174.1	181.4	182.7	183.6	178.6	181.5	2074	7.6%
	同比增速	6.1%	2.0%	14.2%	13.2%	7.6%	2.0%	6.5%	7.8%	14.6%	9.2%	5.5%	3.1%		
	粒料进口量	45.3	26.7	43.3	33.6	30.0	39.6	35.6	39.0	40.0	39.0	41.0	44.0	457	-3.7%
	粉料产量	27.5	22.8	27.7	28.9	27.9	27.0	27.0	27.0	27.0	27.0	27.0	27.0	324	0.9%
	再生料产量	5.9	3.3	7.5	7.1	6.5	6.7	6.3	6.3	6.3	6.3	6.3	6.3	74	-0.4%
	再生料进口量	0.1	0.00	0.6	1.7	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	14	-89.1%
	出口量	2.2	1.7	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	24	-29.9%
	新料供应合计	246.8	203.5	249.5	228.6	221.1	222.9	236.6	247.4	249.7	249.6	246.6	252.5	2855	4.8%
	同比增速	5.6%	-10.6%	8.4%	9.2%	4.1%	3.8%	6.4%	6.7%	10.0%	8.5%	3.0%	3.4%		
	需求预估	238.5	207.5	228.8	229.3	233.5	238.1	252.2	246.5	236.1	246.7	255.8	258.6	2872	5.9%
	供需缺口 (负为缺)	8.3	(3.9)	20.6	(0.7)	(12.4)	(15.2)	(15.6)	0.9	13.6	2.9	(9.2)	(6.1)	(17)	
2018年	季度供应			699.8				672.6			733.7		748.7	2855	4.8%
	同比增速			1.2%				5.7%			7.7%		4.9%		
	季度需求			674.8				701.0			734.8		761.1		
	供需缺口			25.0				(28.4)			(1.2)		(12.4)		

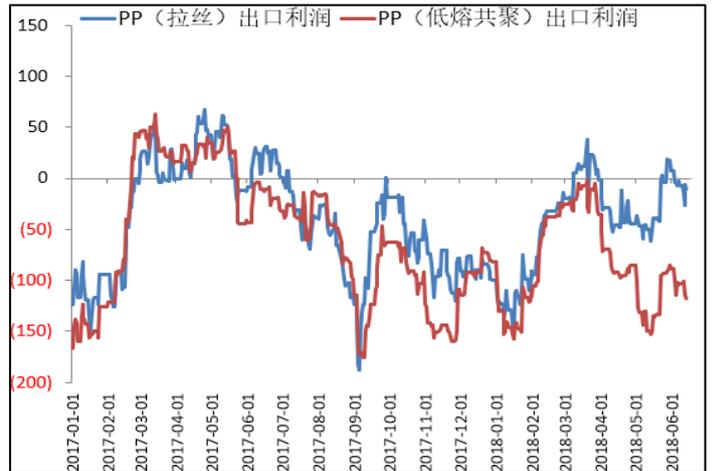
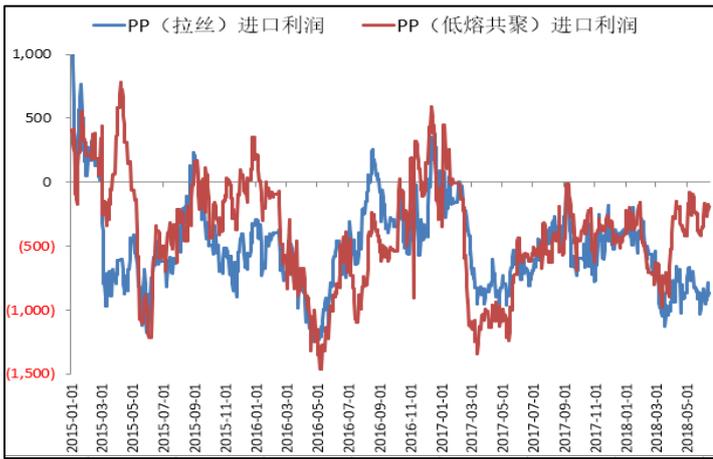
从中长线角度看聚丙烯的供需平衡表(蓝色为预测数据),2季度检修多造成产能损失,供需好转;下半年重点看需求表现,暂时认为3季度供需尚可。与聚乙烯的平衡表对照来看,从5月份后聚丙烯的整体供需好于聚乙烯,大的方向适合空聚乙烯多聚丙烯(除9-10月农膜旺季需求阶段可以阶段性多L空PP)。

供应端,延长石油计划6月底之前全线试车,宝丰二期最快下半年投产,浙江石化与恒力石化不排除延期可能。检修方面,6月仍有不少检修,7月中旬开始陆续恢复。

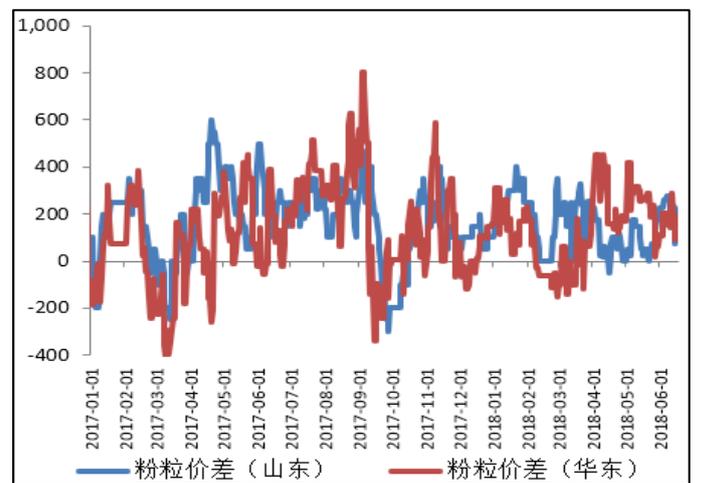
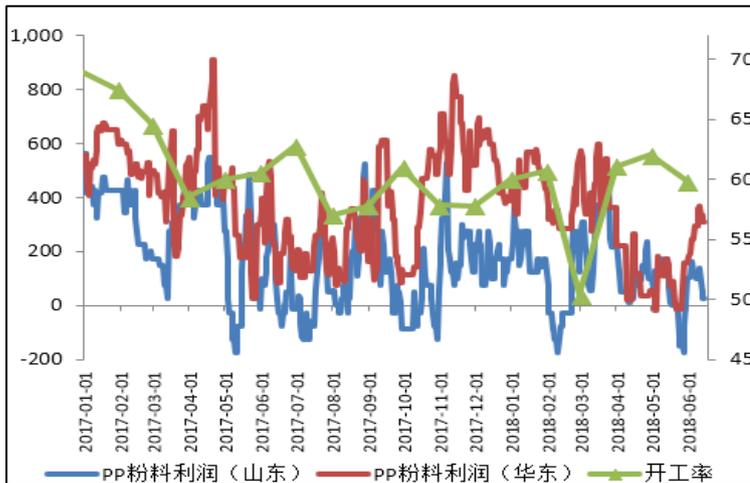
进口方面,拉丝仍严重倒挂,共聚倒挂空间收缩至200元;拉丝出口暂无空间(9200左右出口有利利润),外盘价格仍坚挺。



企业名称	核心技术	地址	PP产能	进度	投产时间
中海油惠州(二期)	油制	广东惠州	40		2018.4
延长石油	甲醇制	陕西延安	45		2018.6
宝丰能源烯烃项目二期	外采甲醇	宁夏银川	35		2018年3-4季度
华亭煤业	煤制	甘肃平凉	20		2018
青海大美煤业	煤制	青海西宁	40		2018-2019
浙江石化		浙江	90		2018年底
恒力石化		辽宁大连	45		2018年底
合计			315		

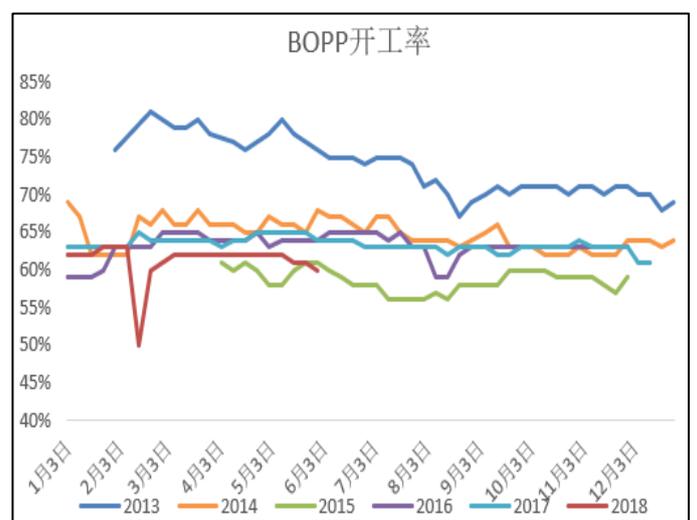
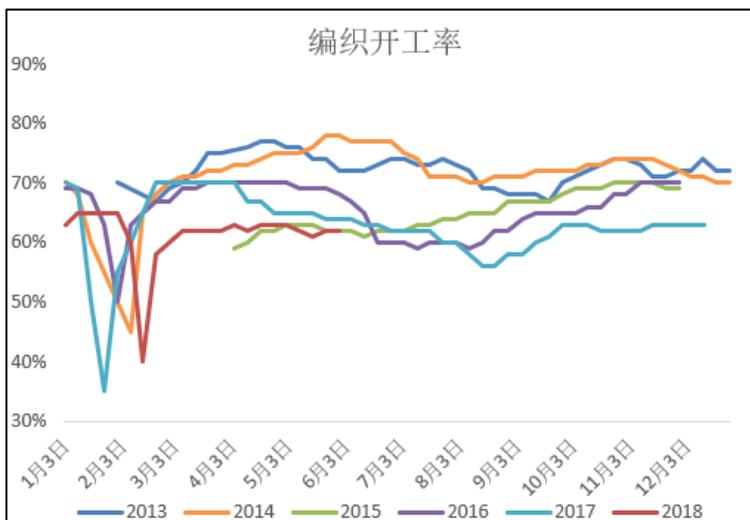


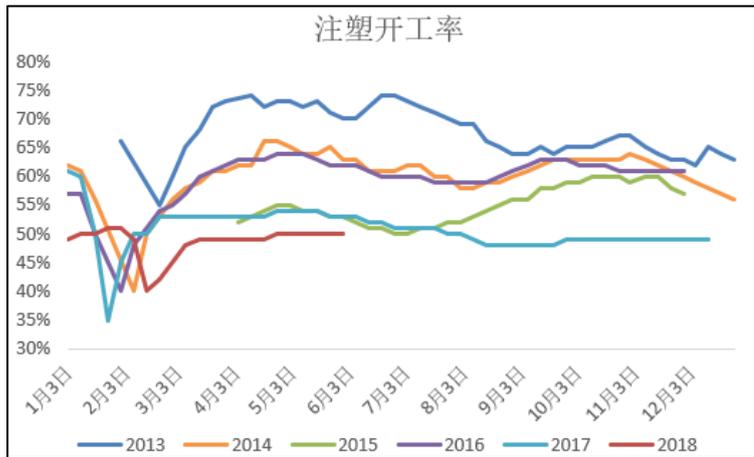
粉料方面，丙烯价格仍然坚挺，山东粉料略有利润，粉粒价差 100；华东粉料利润较高，粉粒价差 100。



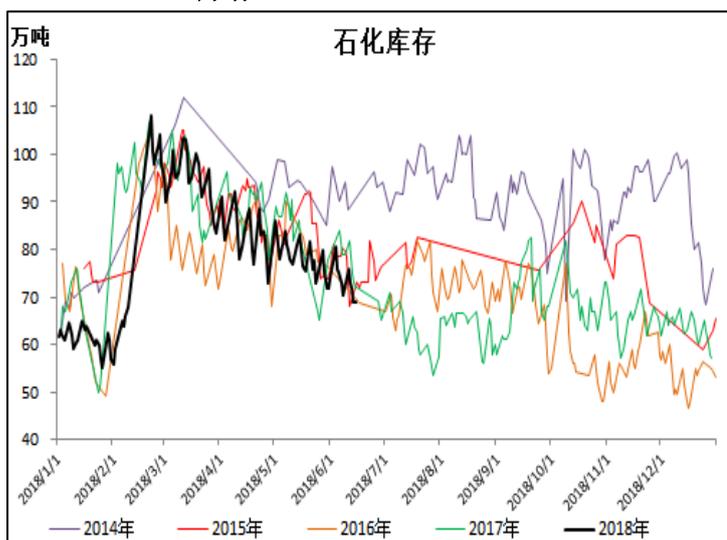
再生料方面，再生 PP 市场延续交投清淡的情况，对国内市场影响有限。

需求方面，塑编与注塑开工环比持平，BOPP 略降。原料价格偏高下游工厂有所抵触，利润压缩且订单不佳。



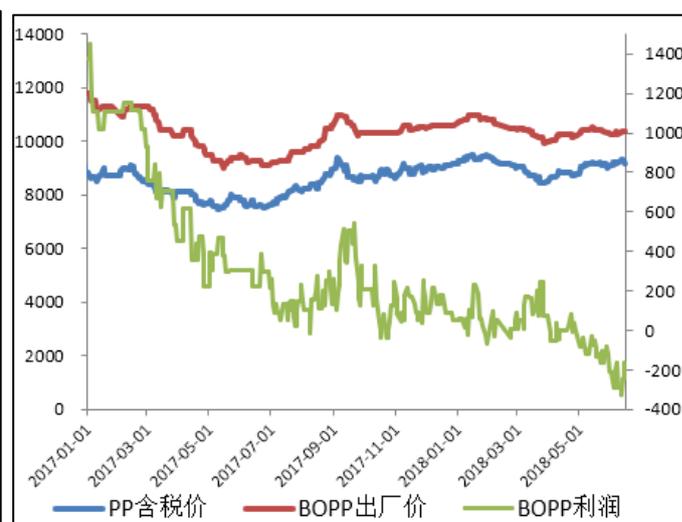
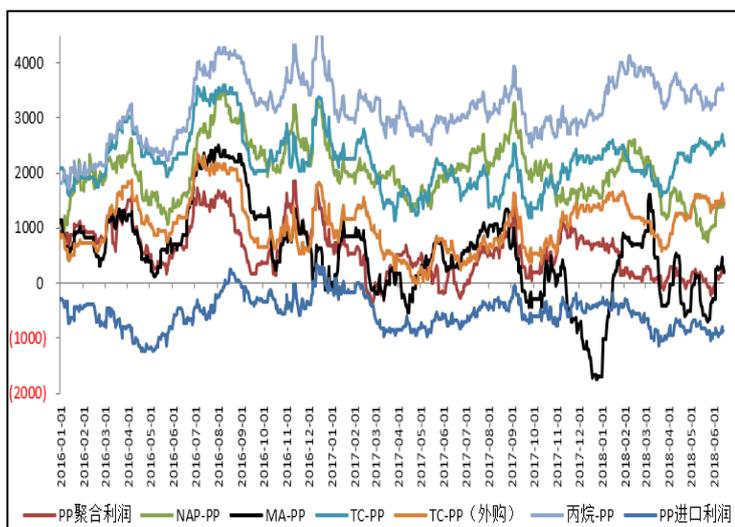


(2) 库存



本周聚烯烃石化库存 69，环比上周有所下降；中游库存中位水平。

(3) 产业链成本与利润

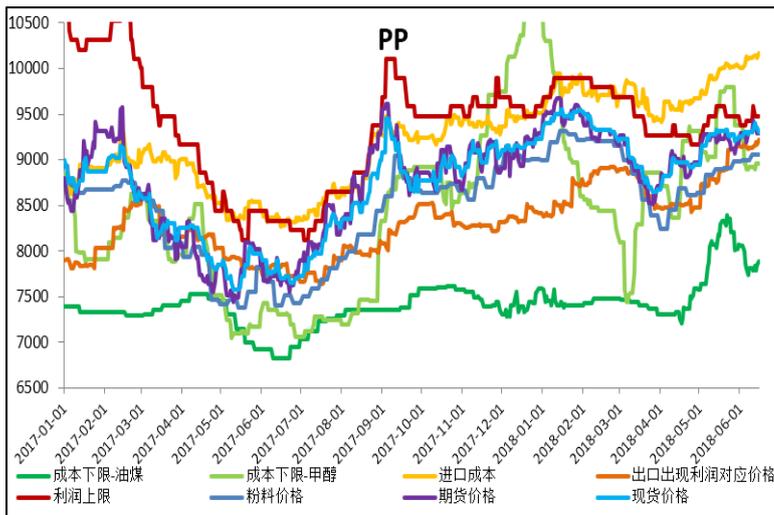


生产利润: 生产利润变动不大，外购甲醇制利润空间压缩。

下游利润: BOPP 出厂价 10250 左右，仍然亏损中。

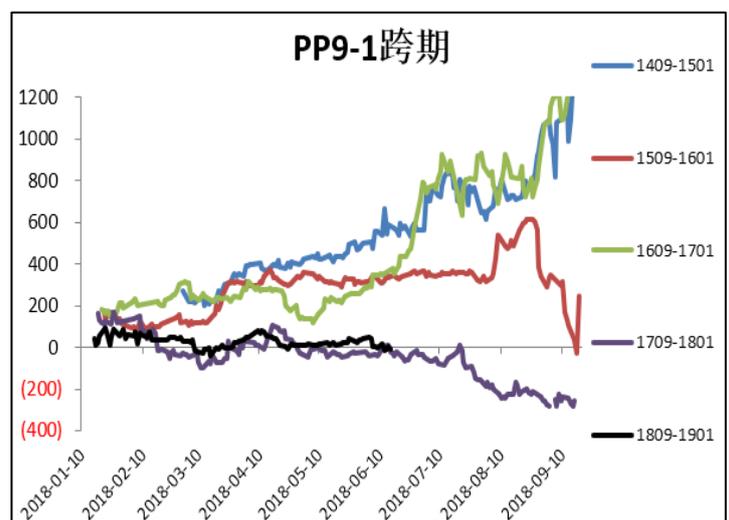
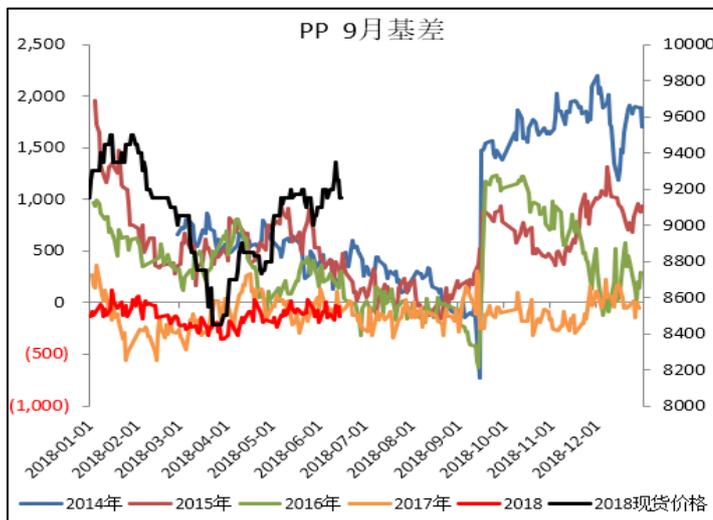
整体看生产利润变化不大，下游利润仍偏低甚至亏损。

(4) 价格区间估算



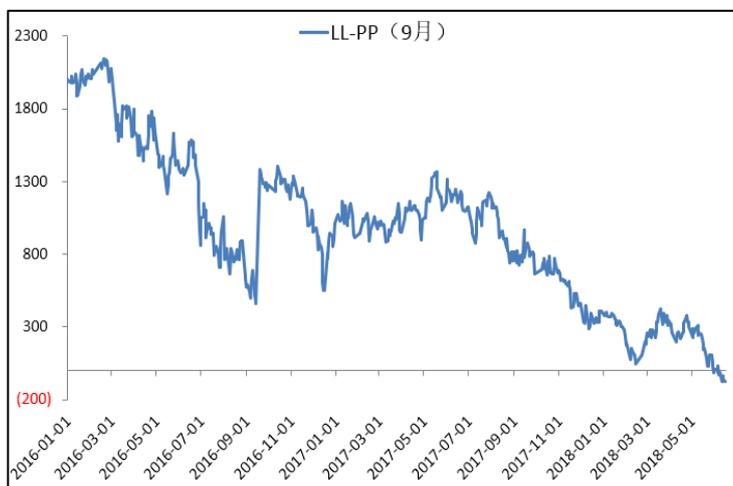
长期看 PP 价格底部可能在 8000 左右，短期 PP 价格合理区间 9500-9200，周五收盘价 9288，位于区间中部位置。

(5) 价差

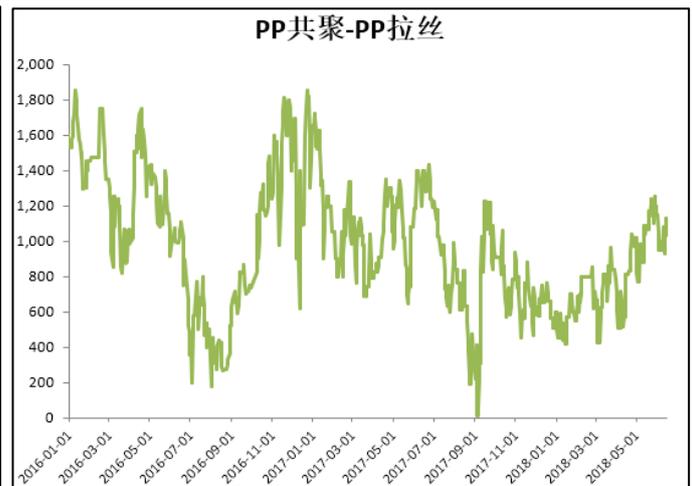
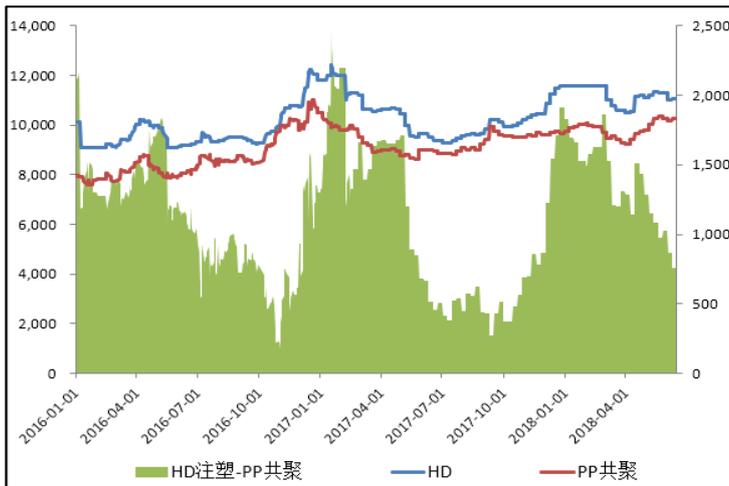


期现：9 月基差升水幅度不大，没有无风险套利空间（套利成本 400 左右）。

跨期：暂不参与。



跨品种价差：中长线空 L-PP 价差目标-100。



替代性品种价差：HD 注塑-PP 共聚价差继续压缩；PP 共聚-PP 拉丝价差 1100 以上，关注后期有无空 PP 共聚多拉丝的机会。

(6) 价格与价差

产品	地区	价格
PP 期价	PP1809	9288, -18 (周区间 9220-9466, +37/+116, 幅度 246)
	PP1901	9300, -10 (周区间 9234-9460, +69/+130, 幅度 226)
	PP1805	9237, +22 (周区间 9200-9370, +112/+112, 幅度 170)
外盘人民币价 (中端价)	PP 拉丝	10112
	PP 共聚	10391
华东现货价 (中端价)	PP 拉丝	9150
	PP 低融共聚	10280
再生料价格	再生料	7960, (7400 不带票)
	毛料	6350
粉料价格	粉料	8975, +140 (山东); 9060, +65 (华东)
	丙烯	8450, +240 (山东); 8250, +50 (华东); CFR 中国 1100 美金, -10
下游产品价格	BOPP	10350, +100 (出厂价)
现货价差	新-回料价差	1210
	粒-粉料价差	75 (山东); 90 (华东)
	hd 注塑-pp 共聚	760
	共聚-拉丝	1130
	LL-PP	225
基差		9 月基差-138;
跨期价差		9-1 基差-12
跨品种价差		L-PP 09 价差-78; 01 价差-145; PP-3*MA 09 价差 792, 01 价差 540;

(7) 技术分析

从指数来看，周线收十字线，MACD 金叉中；日线级别看 9400/9600 有压力，下方 9000-9100 有支撑，以区间震荡对待。



免责声明

* 本研究报告由一德期货有限公司 (以下简称一德期货) 向其服务对象提供, 无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可, 任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。

* 本研究报告属于机密材料, 其所载的全部内容仅提供给服务对象做参考之用, 并不构成对服务对象的决策建议。一德期货不会视本报告服务对象以外的任何接收人为其服务对象。如果接收人并非一德期货关于本报告的服务对象, 请及时退回并删除。

* 一德期货认为本报告所载内容及观点客观公正, 但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是一德期货在发表本报告当时的判断, 一德期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告, 但没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知服务对象。一德期货也不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于服务对象。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。

* 本研究报告可能附带其它网站的地址或超级链接, 对于可能涉及的一德期货网站以外的地址或超级链接, 一德期货不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的仅是便于服务对象使用, 链接网站的内容不构成本报告的任何部分, 服务对象需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

* 除非另有说明, 所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记均为一德期货的商标、服务标识及标记, 所有本报告中的材料的版权均属于一德期货。

* 除非另有说明, 所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记均为一德期货的商标、服务标识及标记, 所有本报告中的材料的版权均属于一德期货。

* 一德期货有权在发送本报告前使用本报告所涉及的研究或分析内容。

* 一德期货版权所有, 并保留一切权利。



公司总部: 022-58298788 市场发展部: 022-28130292
研究院: 022-23303538 机构业务部: 022-58298788/6111
地址: 天津市和平区解放北路188号信达广场16层
邮编: 300042

一德期货有限公司 北京北三环东路营业部 100013
北京市东城区北三环东路36号环球贸易中心E座7层702-703
Tel: 010-8831 2088
一德期货有限公司 上海营业部 200063
上海市普陀区中山北路2550号物资中心大厦1604-1608 室
Tel: 021-6257 3180
一德期货有限公司 天津营业部 300021
天津市和平区南马路11号、13号-2352、2353-1号 (和平
创新大厦A座25楼2352、2353-1号)
Tel: 022-2813 9206
一德期货有限公司 天津滨海新区营业部 300457
天津市经济技术开发区第二大街泰达MSD-G1座3A层10室
Tel: 022-5982 0932
一德期货有限公司 大连营业部 116023
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2303、2310号房间
Tel: 0411-8480 6701

一德期货有限公司 郑州营业部 450008
河南省郑州市金水区未来大道69号未来大厦803-805室
Tel: 0371-6561 2079
一德期货有限公司 淄博营业部 255000
山东省淄博市高新区柳泉路125号先进陶瓷产业创新区A座806、
807房间
Tel: 0533-3586 709
一德期货有限公司 宁波营业部 315040
浙江省宁波市江东区彩虹北路48号波特曼大厦8-7号
Tel: 0574-8795 1915
一德期货有限公司 唐山营业部 063000
河北省唐山市路北区翔云道唐山金融中心金融大厦2号楼905室
Tel: 0315-5785 511
一德期货有限公司 烟台营业部 264006
山东省烟台市经济技术开发区长江路177号501、502、503室
Tel: 0535-2163353/2169678