

供应存收紧预期 乙二醇与PTA价差有望收窄

内容提要:

- ◆ 福海创装置计划重启，乌鲁木齐装置有提负可能，加之新装置释放产能，8月国内PX供应压力增加；海外调油需求不振，PXN难以继续走高，对PTA市场的支撑力度减弱。
- ◆ 装置降负及检修产能有限，但企业利润不佳，不排除后期仍有装置降负或停车，8月国内PTA供应增幅有限。
- ◆ 多套合计196万吨产能的煤制装置计划检修，浙石化装置降负，恒力石化有转产计划，国内乙二醇供应萎缩；海外装置故障停车及计划内检修，进口亦有减少预期，8月乙二醇港口去库概率增加。
- ◆ 聚酯工厂库存压力不大，产能利用率料将维持高位，加之新产能投放好于预期，8月聚酯端仍有支撑；织造利润尚可维持，开工并无明显下降，但小型工厂利润缺失，存在一定减产可能，等待8月中下旬终端需求的复苏。
- ◆ 总结及策略推荐：8月中上旬，供应有所恢复，终端存在降负可能，基本面支撑有限，成本驱动占据主导，原油若不能形成有效突破，PTA续涨空间受限；供应预期收紧，乙二醇存在补涨可能，与PTA价差有望收窄。8月下半月，若终端秋冬季订单落实，需求季节性转旺，聚酯板块存在阶段性反弹行情。全球经济衰退担忧仍难消退，提防波动加剧风险。
- ◆ 风险因素：地缘政治风险、OPEC+产业政策、美联储加息节奏、宏观系统性风险、海外装置稳定性、上下游装置检修及投产进度

聚酯产业链

张伟伟

商品分析师

从业资格证：F0269806

投资咨询证：Z0002792

TEL：0516-83831165

E-MAIL：zhangweiwei

@neweraqh.com.cn

近期报告回顾

供需矛盾不突出 区间震荡思路（季报）202307

成本重心有望上移 6月存阶段性反弹机会 202306

寄希望于需求，3月或有季节性反弹 202303

投产压力博弈需求复苏 聚酯板块或先抑后扬（年报）202301

供需预期向好，关注终端订单表现 202209

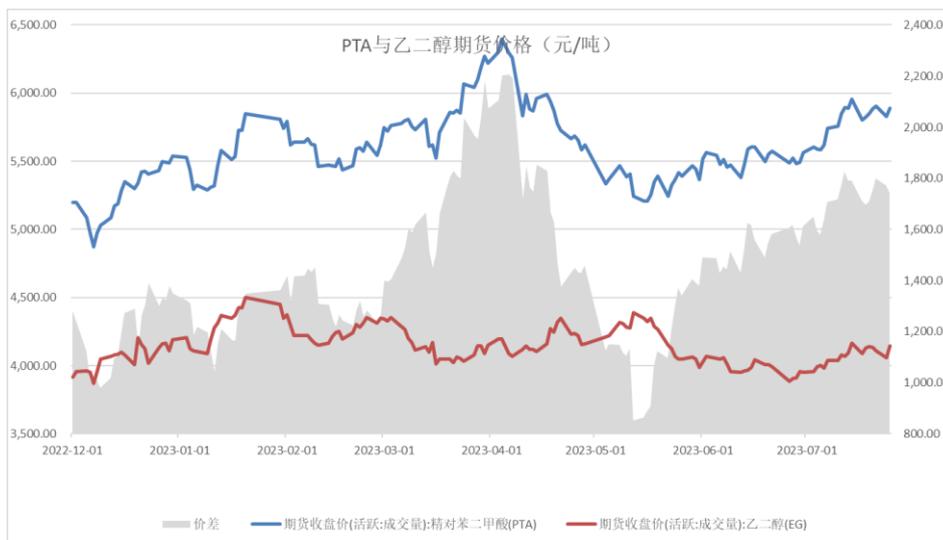
供需格局差异，聚酯板块强弱分化 2022Q2

第一部分 7月行情回顾

成本重心上移叠加供需阶段性偏紧，7月PTA与乙二醇震荡反弹，两者价差小幅走扩。具体来看：

6月底以来，OPEC+超预期减产及中国稳增长政策加码，原油企稳反弹，成本重心上移；部分装置意外停车及降负，供给端恢复不及预期，而下游聚酯维持高负荷，供需基本面亦有支撑，聚酯板块震荡上行，PTA走势相对更强，与乙二醇价差再度走扩。截止7月25日，PTA主力报收于5888元/吨，较6月30日收盘上涨5.86%；乙二醇主力报收于4147元/吨，较6月30日收盘上涨4.96%；TA09与EG09价差1741元/吨，较6月30日扩大130元/吨。

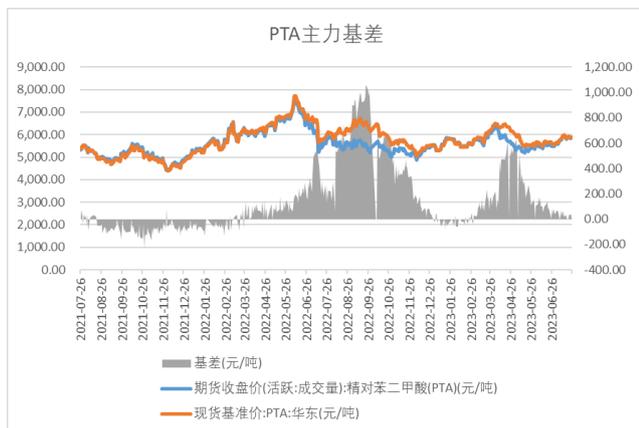
图1.PTA与乙二醇走势明显分化（单位：元/吨）



资料来源：文华财经 新纪元期货研究

基差方面，7月PTA期现货价格齐涨，期货价格涨幅更大，基差基本收平；乙二醇期现货价格齐涨，基本变化不大。

图2.PTA主力基差（单位：元/吨）



资料来源：文华财经 新纪元期货研究

图3.乙二醇主力基差（单位：元/吨）



资料来源：文华财经 新纪元期货研究

第二部分 PX 市场分析

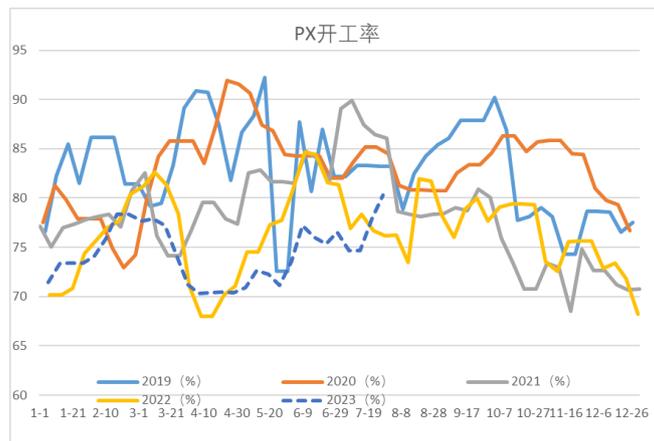
二、国内供应增加，且调油需求不及预期，PX 端支撑有限

（一）存量装置提负，且新装置释放产能，8 月国内 PX 供应压力增加

7 月中上旬，浙石化装置小幅降负，国内 PX 开工率一度下滑；但随着浙石化及盛虹装置提负，开工率回升至 80% 之上。隆众数据显示，截止 7 月 27 日当周，国内 PX 周均开工率 80.27%，较 6 月底回升 3.71 个百分点，较 2022 年同期回升 4.07 个百分点。

产能方面，6 月中旬，中海油惠州二期 150 万吨装置开车出产品，7 月计入产能，目前负荷 80-90%；国内 PX 总产能达到 4373 万吨，较 2022 年年底增加 21.37%。新装置投产叠加存量装置开工率回升，7 月国内 PX 产量继续提升。隆众数据显示，7 月国内 PX 产量预估 285 万吨左右，环比增加 6.74%，同比增加 33.32%。

图 4. 国内 PX 开工率（单位：%）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

表 1. 近期国内 PX 装置运行情况及检修计划（单位：万吨）

省份	企业名称	年产能	检修时间
新疆	乌鲁木齐石化	100	4 月中上旬停车检修，7 月上旬重启后持续低负荷运行
山东	威联化学	200	3 月下旬陆续停机，6 月初和 6 月中上旬分别重启一套
河南	洛阳石化	21.5	5 月 16 日停车检修
福建	富海创	80+80	6 月中下旬一套 80 万吨装置停车检修两个月，另一套 80 万吨装置 6 月底检修
海南	海南炼化	60+100	6 月中下旬 2#100 万吨重启，6 月下旬 1#60 万吨停机检修
浙江	浙江石化	900	7 月中上旬降负至 70-75%，7 月下旬回升至 80-90%
连云港	盛虹炼化	400	7 月中旬负荷恢复至 80-90%
四川	彭州石化	75	9 月中旬检修 65 天
浙江	中金石化	160	2023 年年底检修，细节未定

合计		2176.5	
----	--	--------	--

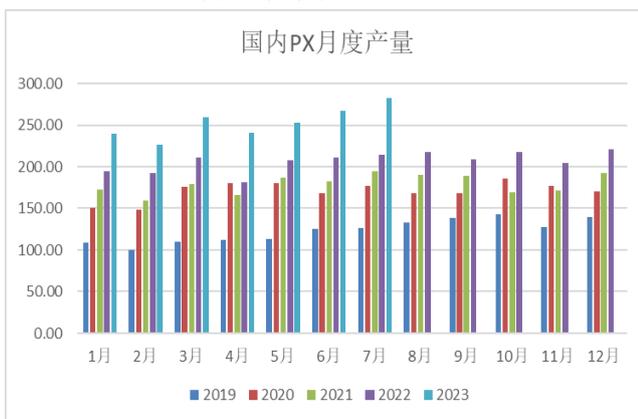
资料来源：隆众 新纪元期货研究

表 2. PX 新装置投产计划（单位：万吨）

地区	企业名称	年产能	投产时间
揭阳	中委广东石化	260	2022年12月试车，2023年2月下旬产出合格品，计入产能
连云港	盛虹炼化 2#	200	2023年1月上旬投产，计入产能
宁波	大榭石化馏分油四期	160	2023年3月底投料，二季度陆续释放产能
惠州	中海油惠州二期	150	2023年6月中旬开机，7月计入产能
2023年合计		770	

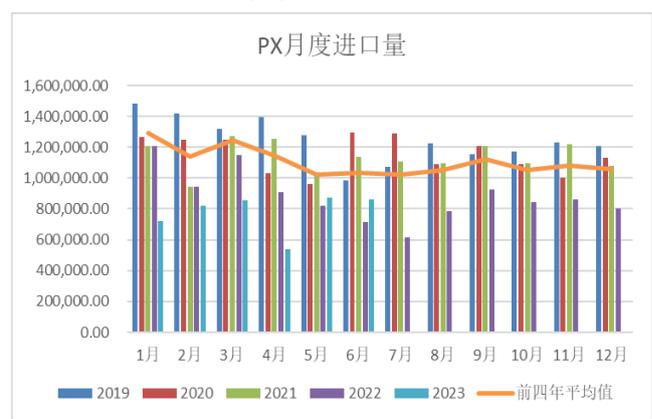
资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 5. 国内 PX 月度产量（单位：万吨）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 6. PX 月度进口量（单位：吨）



资料来源：中国海关 新纪元期货研究

后期来看，8 月中下旬福海创两套合计 160 万吨装置计划重启，乌鲁木齐 100 万吨装置有提负可能，暂无新增检修计划，加之新装置释放产能，预计 8 月国内 PX 供应继续回升。

（二）检修与重启并存，8 月进口量相对平稳

随着检修装置陆续重启，而新增检修产能有限，5-6 月进口量回升。海关数据显示，6 月我国 PX 进口量 86.41 万吨，略低于 5 月的 87.52 万吨，同比增加 21.23%；1-6 月累计进口量 466.73 万吨，同比减少 18.70%。8 月来看，海外装置检修与重启并存，预计进口维持相对平稳状态。

表 3. 近期亚洲其他国家 PX 装置检修计划（单位：万吨）

国家	企业名称	年产能	检修时间
中国台湾	FCFC	87	4 月中上旬检修，6 月 1 日重启
新加坡	美孚	80	5 月上旬停车检修 40 天左右
韩国	SOIL	100	6 月初检修，7 月下旬重启
韩国	SK	100	6 月 7 日停车一周

日本	ENEOS	19	5月检修两个月
日本	出光	27	5-6月检修50天
中国台湾	FCFC	27	计划8月检修3周
泰国	PTT	77	7-8月检修
越南	NSRP	70	3-4月检修45天，推迟到8月
日本	ENEOS	87	9月检修两个半月
日本	出光	21	9月检修半个月左右
日本	ENEOS	29	10月以后关停
合计		714	

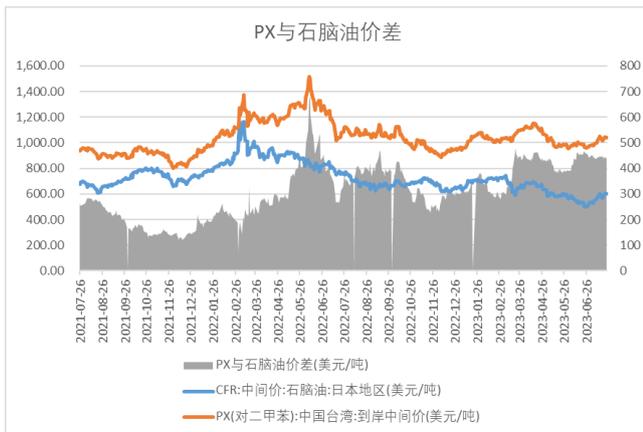
资料来源：隆众 新纪元期货研究

(三) 调油需求并无亮点表现，PXN 难以继续走高

7月，PXN 维持于 450 美元/吨附近。隆众统计数据显示，截止 7 月 26 日，中国台湾 PX 到岸中间价 1061.67 美元/吨，与石脑油价差 446.67 美元/吨，较 6 月底微增 4.22 美元/吨，较 2022 年同期增加 92.75 美元/吨。美国与亚洲 PX 小幅收窄，截止 7 月 26 日，两者价差 84.09 美元/吨，较 6 月底下降 5 美元/吨，较 2022 年同期下降 96.24 美元/吨。

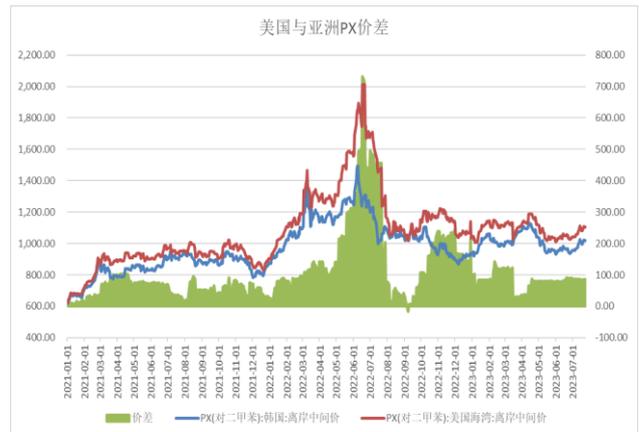
每年的 6-8 月是北美夏季出行旺季，成品油需求转旺，一定程度上会提振调油需求。2022 年 5-6 月，海外成品油强势，导致高辛烷值调油组分暴涨，PXN 最大扩至 686 美元/吨，美国 PX 与亚洲 PX 价差最大扩至 732 美元/吨，对国内 PX 及 PTA 带来极大提振作用。但 2023 年来看，海外货币紧缩拖累经济修复，出行旺季成品油的实际需求改善有限，调油需求并无亮点表现，预计 8 月 PXN 难以继续走高。

图 7. PX 与石脑油价差（单位：美元/吨）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 8. 美国和亚洲 PX 价差（单位：美元/吨）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

综合而言，福海创装置计划重启，乌鲁木齐装置有提负可能，加之新装置释放产能，8 月国内 PX 供应压力增加；海外调油需求不振，PXN 难以继续走高，对 PTA 市场的支撑力度减弱。

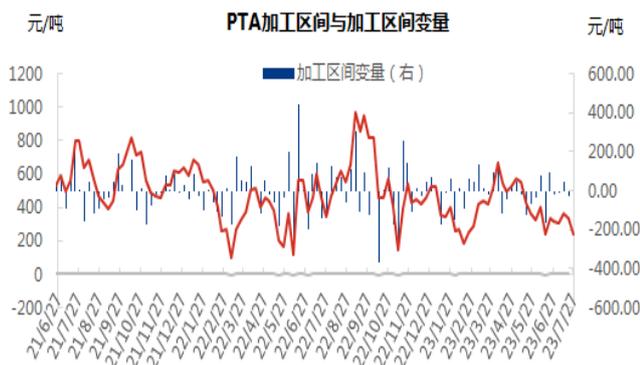
第三部分 供给分析

一、虽有新装置投产，但利润不佳或影响开工积极性，8月PTA供应增幅有限

(一) 装置意外停车降负，但新装置释放产能，7月PTA供应环比增加

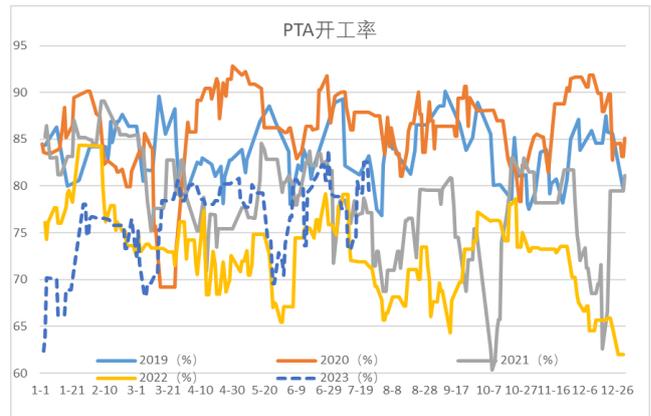
7月中旬，四川能投意外停车及逸盛新材料、逸盛海南降负，国内PTA开工率一度下降至73.27%；但随着装置恢复及检修装置重启，开工率再度回升至80%左右。产能方面，7月11日恒力惠州2#250万吨投料，7月17日提负至九成，带来一定供应增加。隆众资讯预计，7月国内PTA产量550万吨左右，环比增加4.57%，同比增加22.00%。7月PTA小幅去库，截止7月27日，PTA社会库存248.22万吨，较6月底减少11.16万吨，同比减少3.22万吨（根据2023年6月份进出口数据，PTA库存数据相应调整）。

图9. PTA加工成本（单位：元/吨）



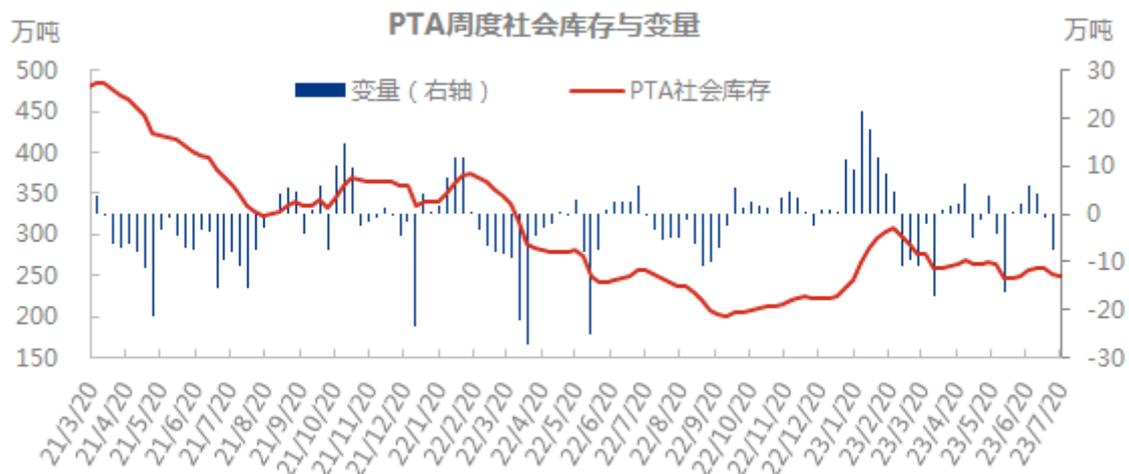
资料来源：隆众 新纪元期货研究

图10. PTA开工率季节性表现（单位：%）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

图11. PX社会库存（单位：万吨）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

表 4. 2023 年 PTA 新装置投产计划（单位：万吨）

地区	企业名称	年产能（万吨）	投产时间
东营	东营威廉化学有限公司	250	另一套 125 万吨装置 2 月 10 日投料，2 月 14 日计入产能
惠州	恒力石化 6#	250	一套 125 万吨 3 月计入产能，另一套 125 万吨 4 月计入产能
南通	嘉通能源 2 期	250	5 月 2 日投产，5 月中旬计入产能
惠州	恒力石化 7#	250	7 月 11 日投料，7 月 17 日负荷 9 成
扬州	仪征化纤 3#	300	2023 年三四季度
宁波	台化	150	2023 年四季度
2023 年合计			1450

资料来源：隆众 新纪元期货研究

（二）企业利润不佳，8 月供应增幅有限

7 月 24 日福海创 450 万吨装置降负至 5 成运行，恢复待定；7 月 24 日独山能源 1#250 万吨装置因故停车，计划 8 月初重启；7 月 29 日恒力石化 5#250 万吨装置计划停车检修 2 周左右；降负及检修产能有限。但目前企业利润不佳，截止 7 月 27 日当周平均加工区间仅有 243.47 元/吨，同比降低 48.15%，不排除后期仍有装置降负或停车，8 月国内 PTA 供应增幅有限，密切关注装置动向。

表 5. 近期 PTA 装置运行情况（单位：万吨）

企业名称	年产能（万吨）	装置变动	检修时间
新疆中泰	120	2023 年 3 月 12 日降至 5 成，5 月 7 日停车检修	原计划检修两个月，现推迟
威廉化学	250	2023 年 6 月 14 日故障停车，6 月 19 日重启 5 成，6 月 22 日升至 9 成，6 月 27 日降至 8 成，6 月 30 日降至 4 成	7 月 21 日升至 8-9 成
福海创	450	2023 年 6 月 30 日停车，7 月 17 日重启 6-8 成，7 月 24 日降至 5 成	待定
逸盛海南	200	2023 年 6 月 26 日降至 5 成，7 月 2 日提满，7 月 7 日降至 5 成	7 月 14 日升至 85 成
四川能投	100	2023 年 7 月 18 日因故停车	7 月 24 日重启
海伦石化 2#	120	2023 年 7 月 2 日停车检修	待定
逸盛新材料 2#	360	2023 年 7 月 11 日降负 5 成	7 月 17 日升至 9 成
嘉兴石化 1#	150	2023 年 7 月 11 日停车	7 月 21 日重启
独山能源 1#2#	500	2023 年 5 月 15 日 2#按计划检修，5 月 29 日重启；1#7 月 24 日因故停车	计划 8 月初重启
恒力石化 5#	250	2023 年 7 月 29 日按计划检修	预计检修 2 周左右
合计	2500		

资料来源：隆众 新纪元期货研究

二、国内外装置检修降负增多，8月乙二醇供应收紧

(一) 一体化装置重启叠加新装置释放产能，7月国内产量环比回升

6月底7月初，浙石化、海南炼化、卫星石化等多套装置重启，乙烯法装置开工率明显提升；不过7月中下旬，中海壳牌、中科炼化及三江化工相继检修，开工率再度下滑。陕西渭河、陕煤集团装置相继检修，山西美锦装置降负，7月煤制装置开工率下降。隆众数据显示，截止7月21日，国内乙烯法开工率63.99%，较6月底回升0.09个百分点，较7月中旬下降3.17个百分点，较2022年同期回升19.87个百分点；国内非乙烯法开工率50.19%，较6月底下降9.22个百分点，较2022年同期下降1.41个百分点。

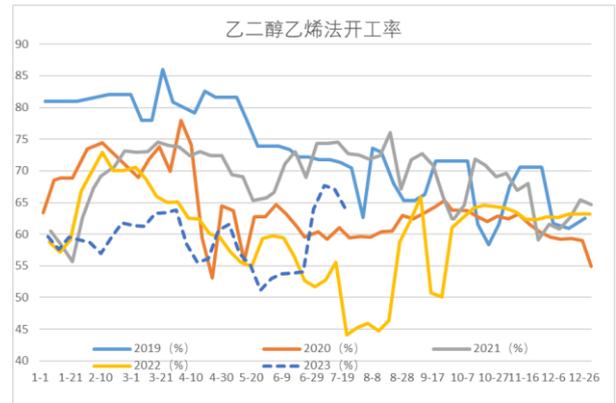
产能方面，海南炼化80万吨新装置2月14日顺利投氧，3月1日计入产能，4月7日停车检修至6月28日，7月七成开工运行；三江化工70万吨新装置5月中旬投料生产，5月下旬计入产能，目前九五成开工；盛虹1#调整至90万吨（-10万吨），目前开工74%。7月国内乙二醇产量环比回升，隆众数据显示，7月国内乙二醇产量145万吨左右，环比增加13.00%，同比增加40.74%。

图 12. 国内乙二醇利润情况（单位：元/吨，美元/吨）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 13. 乙烯法开工率（单位：%）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

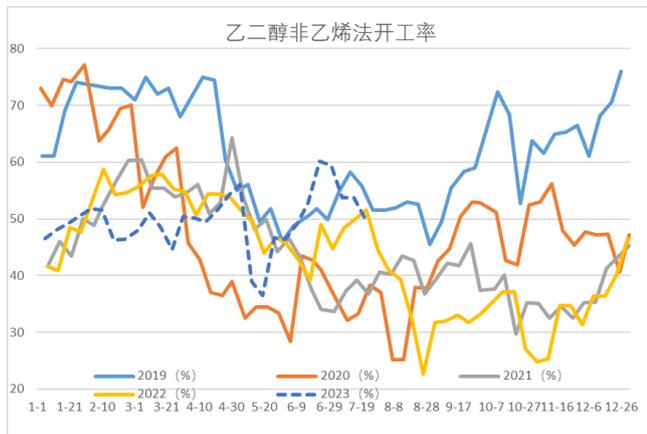
表 6. 近期国内乙二醇装置运行情况（单位：万吨）

	装置	产能	检修计划
检修/重启计划	河南濮阳	20	2022年7月初停车检修，7月中下旬重启
	新疆天业	60+5	3#60万吨装置5月10日停车，6月下旬重启，7月底提负至八成，后期计划提升至满负；1#5万吨装置5月中旬停车，重启计划推迟
	陕西渭河	30	7月3日停车检修，预计持续一个月
	山西美锦	30	7月7日降负至三成运行，此前负荷六成左右
	中海壳牌	35	7月16日停车检修，预计持续2周左右
	中科炼化	50	7月15日停车检修，7月27日重启
	广西华谊	20	4月底停车检修，重启计划推迟至9月
	福建联合	40	7月中旬，装置负荷从六成提至八成附近
	陕煤集团	60	7月16日停车检修，预计持续10-15天左右
	三江化工	38	7月19日晚间停车检修，预计持续15天左右

	湖北三宁	60	7月19日负荷提升至7成附近，7月下旬再度降至3-4成
	卫星化学	90	7月底停车检修
	浙石化2#3#	160	7月下旬降负运行
	神华榆林化工	40	计划8月10日停车检修，预计持续30天左右
	内蒙古通辽	30	目前负荷5成左右，8月15日计划检修15天
	新杭能源	40	计划8月中旬停车检修20天
	建元	26	8月有检修计划
	榆林化学	60	计划8月检修15天
	恒力	90	转产EO计划推迟至8月后
	合计	984	
新装置投产计划	海南炼化	80	2月14日顺利投氧，3月1日计入产能
	盛虹炼化2#	90EG+10EO	三季度存投产计划
	三江化工	70EG+30EO	5月中旬投料生产，5月下旬计入产能
	合计	240	

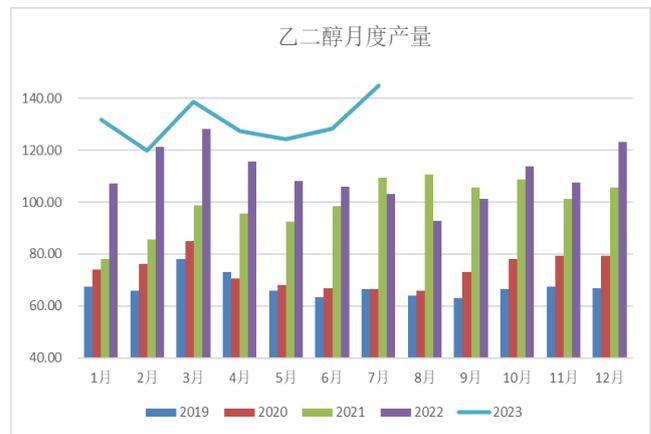
资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 14. 非乙烯法开工率（单位：%）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 15. 国内乙二醇月度产量（单位：万吨）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

（二）多套煤制装置有检修计划，且一体化装置有降负及转产预期，8月国内乙二醇供应萎缩

7月底8月初，河南濮阳、中科炼化、中海壳牌、陕煤集团、三江化工等多套装置计划重启，卫星石化90万吨装置停车检修，浙石化2#3#160万吨装置降负运行；8月中上旬，通辽金煤、新杭能源、国能榆林、内蒙古建元以及榆林化学等多套合计196万吨煤制装置计划检修。另外，恒力石化有转产计划，8月国内乙二醇供应萎缩，密切关注装置动向。

（三）进口有减少预期，8月港口去库概率增加

海外装置开工率提升，6月乙二醇进口量继续增加。海关数据显示，6月进口量62.15万吨，环比回升23.34%，同比下降3.86%；1-6月累计进口量309.24万吨，同比下降23.10%。7月美国南亚36.8万吨装置检修，马来西亚大油75万吨装置意外故障停车；8月美国有多套装置有检修计划，7-8月进口有减少预期。

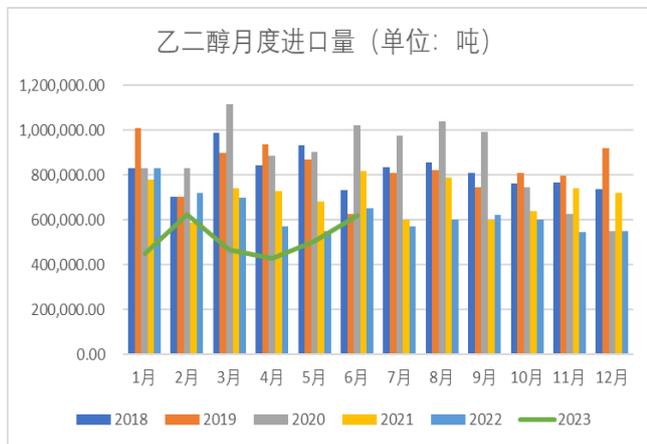
库存方面，7月港口库存先增后减，整体变化不大。隆众数据显示，截止7月27日华东港口库存96.32万吨，较6月底微增0.19万吨，较去年同期减少20.46万吨。国内外供应有减少预期，而聚酯开工维持高位，防冻液处于产销旺季，8月港口去库概率增加。

表 7. 近期海外装置运行情况（单位：万吨）

装置动态	国家/地区	产能	开始时间
美国南亚 1	美国	36.8	7月1检修两个月
美国乐天	美国	70	计划在8月检修三周
sasol	美国	28	计划在8月检修三周
Indorama	美国	38	从8月开始，计划检修45天
马大油	马来西亚	75	7月初故障停车检修，重启时间待定
合计		247.8	

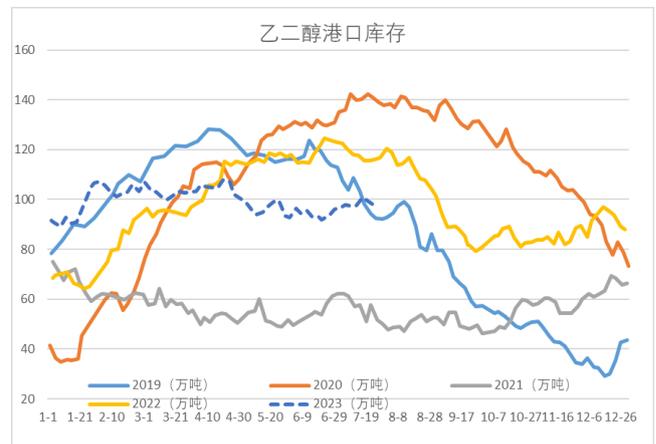
资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 16. 乙二醇月度进口量（单位：万吨）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 17. 乙二醇华东港口库存（单位：万吨）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

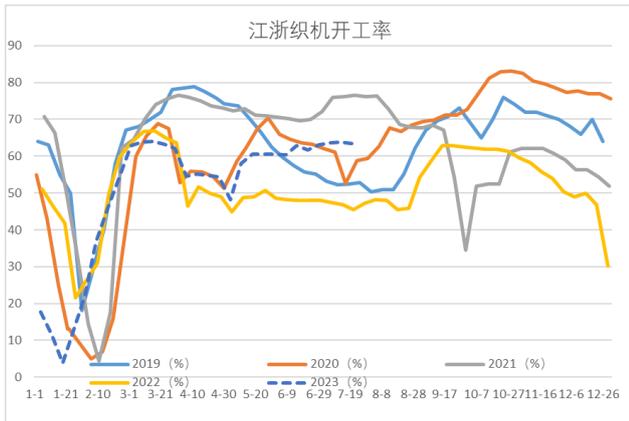
第四部分 需求分析

一、织造降负有限，等待终端需求复苏

限电要求措施暂未落实，工厂用电平稳，7月织机开工降幅有限。截至7月27日江浙织机开工率为62.84%，较6月底下降0.21个百分点，较去年同期上升15.68个百分点。订单来看，秋季面料供给窄幅增加，初冬季面料批量试单局部小增，订单略有好转。隆众数据显示，截至7月27日，终端织造订单天数平均水平8.2天，较上周增加0.85天，较6月底增加1.3天，但仍显著低于2022年同期的12.78天。

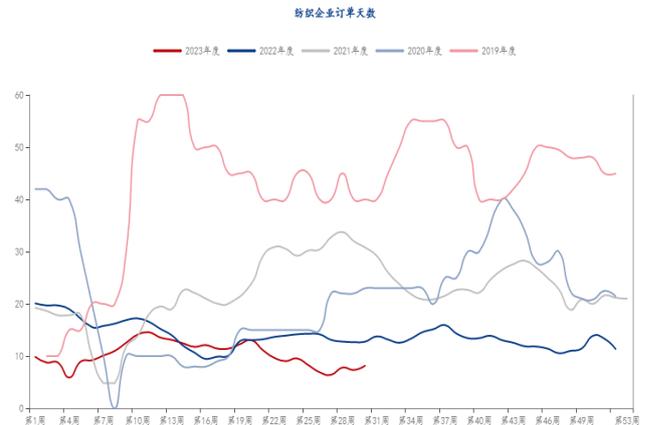
目前织造企业利润尚可维持，开工并无明显下降，但小型工厂利润缺失，存在一定减产可能；市场秋冬季大单尚未全面落实，等待8月中下旬终端需求的复苏。

图 18. 江浙织机开工率（单位：%）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

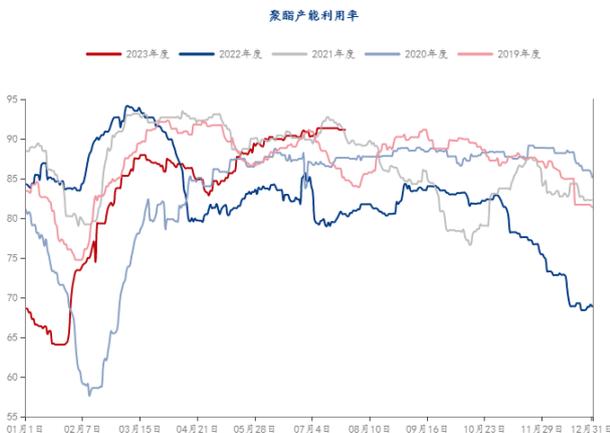
图 19. 纺织企业订单天数（单位：天）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

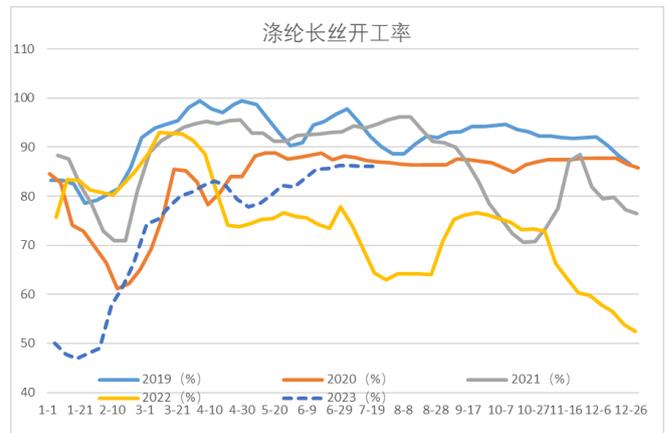
二、高负荷叠加新产能投放，8月聚酯端仍有支撑

图 20. 聚酯产能利用率（单位：%）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

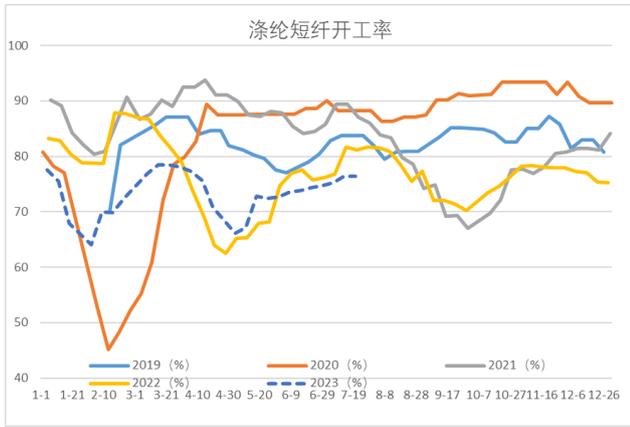
图 21. 涤纶长丝开工率（单位：%）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

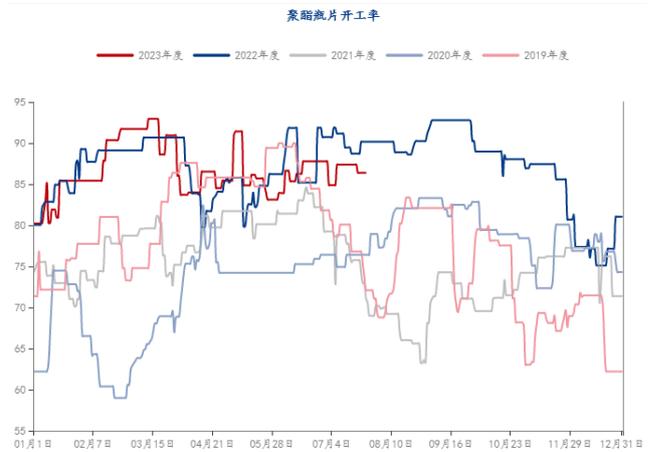
7月聚酯开工维持高位。隆众数据显示，截止7月27日，聚酯开工率91.15%，较6月底回升0.27个百分点，好于2022年同期的80.27%及2021年同期的89.45%。分品种来看，涤纶长丝开工情况显著好于2022年，短纤及瓶片不及2022年。隆众数据显示，截止7月27日，江浙地区涤纶长丝开工率86.28%，与6月底持平，较2022年同期回升23.13个百分点；全国涤纶短纤开工率76.4%，较6月底回升1.7个百分点，较2022年同期下降5.29个百分点；聚酯瓶片开工率86.39%，较6月底下降1.39个百分点，较2022年同期下降3.78个百分点。

图 22. 涤纶短纤开工率（单位：%）



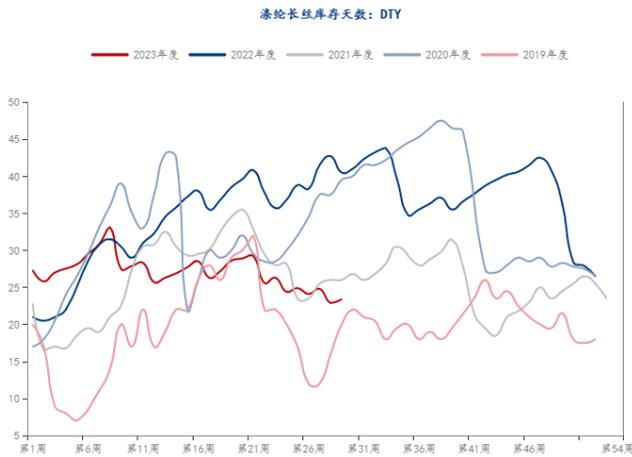
资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 23. 聚酯瓶片开工率（单位：%）



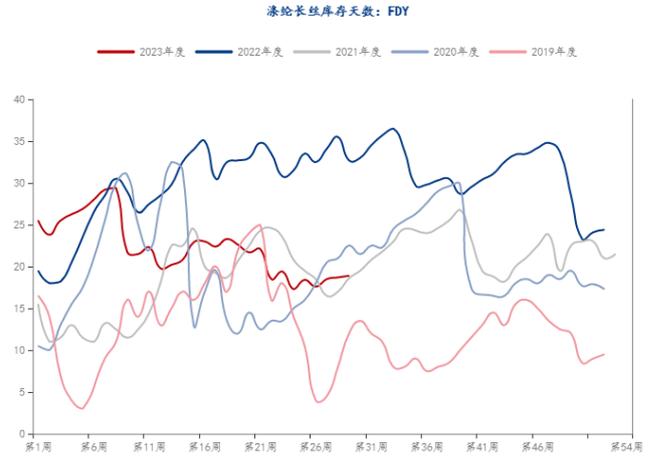
资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 24. DTY 库存季节性表现（单位：天）



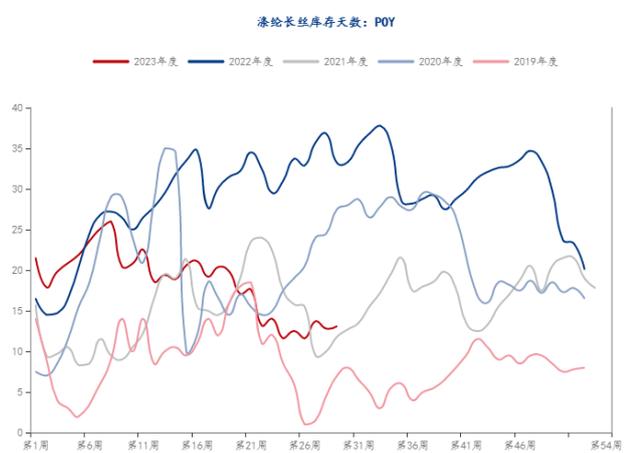
资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 25. FDY 库存季节性表现（单位：天）



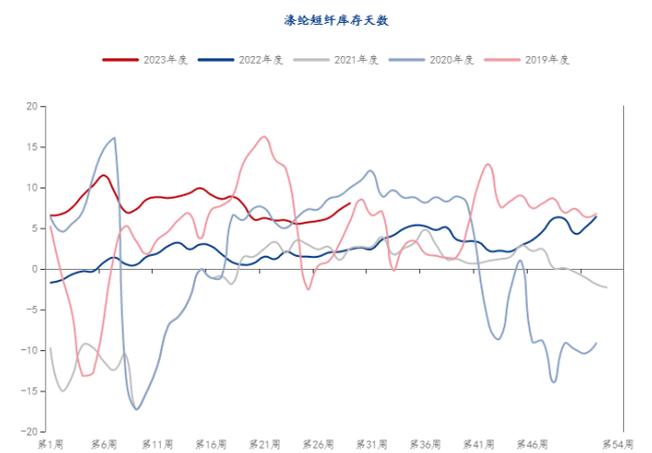
资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 26. POY 库存季节性表现（单位：天）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 27. 涤纶短纤库存季节性表现（单位：天）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

下游小幅补库，7月中下旬涤纶长丝去库，整体库存位于历史中位偏低水平。同花顺数据显示，截止7月28日，涤纶长丝POY 10.5天，较6月底减少1.1天，较2022年同期减少22.8天；涤纶长丝FDY 18天，较6月底增加0.4天，较2022年同期减少15天；涤纶长丝DTY 22.4天，较6月底减少1.7天，较2022年同期减少18.6天。涤纶短纤产销不振，7月小幅累库，整体库存位于同期相对偏高水平。隆众数据显示，截止7月28日，涤纶短纤库存天数8.43天，较6月底增加2.54天，较2022年同期增加5.82天。

国内聚酯工厂库存压力不大，产能利用率料将维持高位水平，加之新产能投放好于预期，8月聚酯端仍有支撑，密切关注装置动向。

第五部分 后市展望

国内供应增加，且调油需求不及预期，PX端驱动有限。福海创装置计划重启，乌鲁木齐装置有提负可能，加之新装置释放产能，8月国内PX供应压力增加；海外调油需求不振，PXN难以继续走高，对PTA市场的支撑力度减弱。

利润不佳或影响开工积极性，8月PTA供应增幅有限。7月下旬，福海创450万吨装置降负至5成运行，独山能源1#250万吨装置因故停车一周左右，恒力石化5#250万吨装置计划停车检修两周左右；降负及检修产能有限。但企业利润不佳，不排除后期仍有装置降负或停车，8月国内PTA供应增幅有限。

国内外装置检修降负增多，8月乙二醇供应收紧。8月中上旬，多套合计196万吨产能的煤制装置计划检修，浙石化装置降负，恒力石化有转产计划，国内乙二醇供应萎缩；马来西亚大油75万吨装置意外故障停车，美国有多套装置有检修计划，进口有减少预期，8月乙二醇港口去库概率增加。

聚酯高负荷有支撑，等待终端需求复苏。聚酯工厂库存压力不大，产能利用率料将维持高位，加之新产能投放好于预期，8月聚酯端仍有支撑；织造利润尚可维持，开工并无明显下降，但小型工厂利润缺失，存在一定减产可能，等待8月中下旬终端需求的复苏。

总结及策略推荐：8月中上旬，供应有所恢复，终端存在降负可能，基本面支撑有限，成本驱动占据主导，原油若不能形成有效突破，PTA续涨空间受限；供应预期收紧，乙二醇存在补涨可能，与PTA价差有望收窄。8月下半月，若终端秋冬季订单落实，需求季节性转旺，聚酯板块存在阶段性反弹行情。全球经济衰退担忧仍难消退，提防波动加剧风险。

风险因素：地缘政治风险、OPEC+产业政策、美联储加息节奏、宏观系统性风险、海外装置稳定性、上下游装置检修及投产进度

免责声明

本研究报告中所提供的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何保证。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告仅反映撰写人的分析方法和观点，不代表新纪元期货股份有限公司的立场。

本报告版权仅为新纪元期货股份有限公司所有，未经书面授权，任何机构和个人对本研究报告的任何部分均不得以任何形式翻版、复制和发布。如欲引用或转载本文内容，务必联络新纪元期货研究所获得许可，并需注明出处为新纪元期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货股份有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

公司机构

公司总部

全国客服热线：400-111-1855
邮编：221005
地址：徐州市鼓楼区民主北路2号黎明大厦1号楼8-9层

南京分公司

电话：025-84706666
邮编：210019
地址：南京市建邺区庐山路168号1504室

成都分公司

电话：028-68850968
邮编：610004
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2803号

深圳分公司

电话：0755-33373952
邮编：518001
地址：深圳市罗湖区和平路3001号鸿隆世纪广场A座1601C

上海分公司

电话：021-61017395
邮编：200120
地址：上海市浦东新区浦电路438号双鸽大厦1305室

徐州营业部

电话：0516-83831113
邮编：221005
地址：徐州市鼓楼区民主北路2号黎明大厦1号楼9层

南京营业部

电话：025-84787996
邮编：210018
地址：南京市玄武区中山路268号1幢1307室和1308室

北京东四十条营业部

电话：010-84261653
邮编：100007
地址：北京市东城区东四十条68号平安发展大厦407室

广州营业部

电话：020-87750826
邮编：510080
地址：广州市越秀区东风东路703号大院29号8层803

苏州营业部

电话：0512-69560991
邮编：215028
地址：苏州市工业园区时代广场23幢1518-1室

南通营业部

电话：0513-55880516
邮编：226001
地址：南通市环城西路16号6层603-2、604室

重庆营业部

电话：023-67900698
邮编：400010
地址：重庆市南岸区江南大道2号国汇中心写字楼5-8