

供需错配 11月聚酯板块走势继续分化

内容提要:

- ◆ 计划内检修有限，国内PX供应相对平稳；随着泰国多套装置及越南装置陆续重启，进口货源呈现回升态势，且调油需求不振，11月PXN料将维持弱势。
- ◆ 海伦石化、英力士及能投装置重启时间延期，恒力石化2#装置延迟重启并对11月合约减量30%，逸盛宁波石化4#、亚东及逸盛海南装置有检修计划，供应端有缩减预期，不过海南250万吨新装置11月中旬或有投产可能，密切关注新装置投产进度及计划外减停动态。
- ◆ 陕西渭河、三江石化及镇海炼化等多套装置相继重启；四川石化、内蒙古建元及新疆广汇有重启计划；陕煤装置有轮检计划；国能榆林40万吨与新疆中泰60万吨新装置有投产计划；11月国内乙二醇供应相对平稳。海外部分装置重启时间继续推迟，加之沙特、台湾及加拿大有装置检修，11月乙二醇进口量仍有缩减预期。
- ◆ 11-12月聚酯有约110万吨新装置计划投产，但海外订单不振，国内消费季节性转淡，聚酯瓶片利润不佳仍有降负可能，需求端支撑转弱。
- ◆ 总结及策略推荐：供需错配，11月聚酯板块走势继续分化，供给端有缩量，PTA走势或相对强于同板块其他品种，可尝试多PTA空PX或多PTA空乙二醇套利。原油及宏观情绪影响市场波动节奏，提防波动加剧风险。
- ◆ 风险因素：地缘局势反复、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

需求预期转换 9月聚酯板块或先扬后抑 202309

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

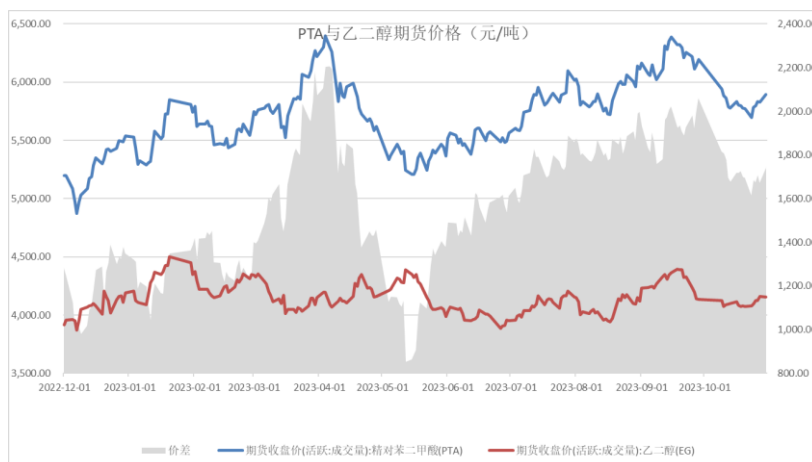
供需格局差异，聚酯板块强弱分化 2022Q2

第一部分 10月行情回顾

成本博弈基本面，10月聚酯板块走势分化；供需不振，PTA走势弱于成本端原油，整体运行重心下移；供给端有缩量且煤头成本抬升，乙二醇低位企稳反弹；PTA与乙二醇价差收窄。具体来看：

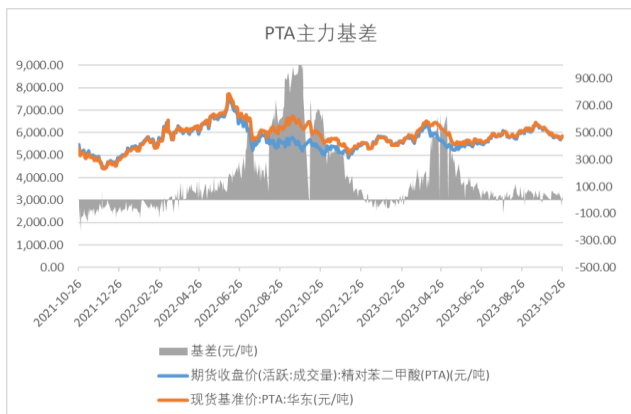
PTA方面，国庆期间，美联储多位官员发表鹰派言论，提升美联储11月加息预期，美元指数及美债收益率齐飙升，经济增长放缓并抑制石油需求担忧持续升温，国际原油遭遇恐慌抛售，WTI原油主力跌幅逾12%；节后PTA大幅补跌。10月中上旬，PTA供应端压力不大，但终端订单不振，聚酯端累库明显，盘面呈现单边下跌走势，表现与原油相背离。10月下旬，有消息称，恒力装置因此前检修，将减少11月合约量约30%供应，加之逸盛装置检修预期，PTA企稳反弹。乙二醇方面，10月中上旬，供需矛盾不突出，盘面表现相对抗跌，整体维持低位震荡；下旬，部分一体化装置检修带来供给减量，加之煤头成本支撑转强，乙二醇企稳反弹。截止10月30日，PTA2401报收于5896元/吨，较9月28日收盘下跌4.81%；乙二醇主力报收于4154元/吨，较9月28日日收盘上涨0.48%；PTA与乙二醇价差1742元/吨，较9月28日收窄318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

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）



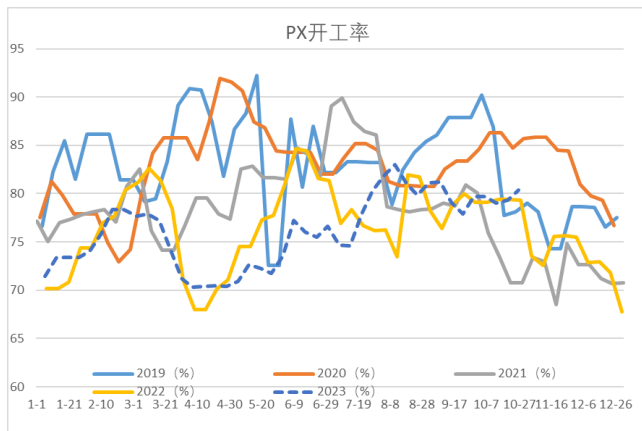
资料来源：文华财经 新纪元期货研究

第二部分 PX 市场分析

一、装置开工率相对高位，10 月国内 PX 供应小幅回升

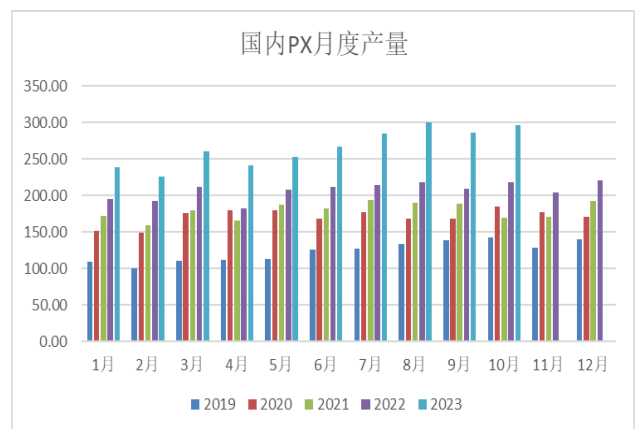
10 月中上旬广东石化及盛虹炼化降负，国内 PX 开工率一度降至 79% 左右；但随后这两套装置逐渐提负，截止 10 月 27 日，PX 开工率提升至 81.15%。装置开工率相对高位，10 月国内 PX 产量小幅回升。隆众数据显示，10 月国内 PX 产量预估 295 万吨左右，环比 9 月增加 3.63%，比去年同期增加 36.13%。

图 4. 国内 PX 开工率（单位：%）



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：中国海关 新纪元期货研究

二、计划内检修有限，11 月国内 PX 供应相对平稳

11 月中旬，彭州石化 75 万吨装置计划重启；11 月初，威廉化学 100 万吨、中金石化 160 万吨和华东某 100 万吨装置有检修计划。若无其他计划外检修，11 月 PX 开工率料维持在 80% 左右，国内 PX 供应相对平稳。

表 1. 近期国内 PX 装置运行情况及检修计划（单位：万吨）

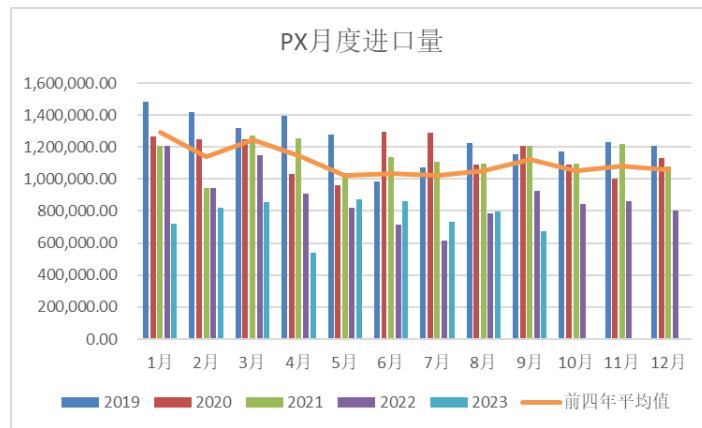
企业名称	年产能	检修时间	重启时间	检修原因
洛阳石化	21.5	2023/5/16	不定	例行检修
彭州石化	75	2023/9/10	2023/11/13	更换吸附剂
中化弘润	60	2023/8/15	不确定	需求影响，停机
浙江石化	900	2023/9/12	2023/9/26	歧化装置检修
福海创	80	前期长停装置	2023/9/20	
广东石化	260	10 月上旬降负	10 月中旬逐渐提负	降负至 6-7 成，10 月中旬后逐渐提负
盛虹炼化	400	10 月中旬降至 75-80%	10 月下旬逐渐提负	
镇海炼化	80	10 月中旬降负至 7 成	持续一周左右	原料到港不及时
威廉化学	100	11 月计划停车	检修 10 天左右	
中金石化	160	11 月初计划停车	12 月下旬	计划检修 50 天

华东	100	11 月计划停车	检修一个月左右
合计	2236.5		

资料来源：隆众 新纪元期货研究

三、海外检修装置陆续重启，四季度进口量料呈现回升态势

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

9 月日韩多套装置检修，PX 进口环比下滑。海关数据显示，8 月我国 PX 进口量 67.45 万吨，环比减少 15.59%，同比减少 27.28%；1-9 月累计进口量 687.44 万吨，同比减少 14.84%。不过随着泰国、越南及韩国多套装置陆续重启，四季度进口料将呈现回升态势。

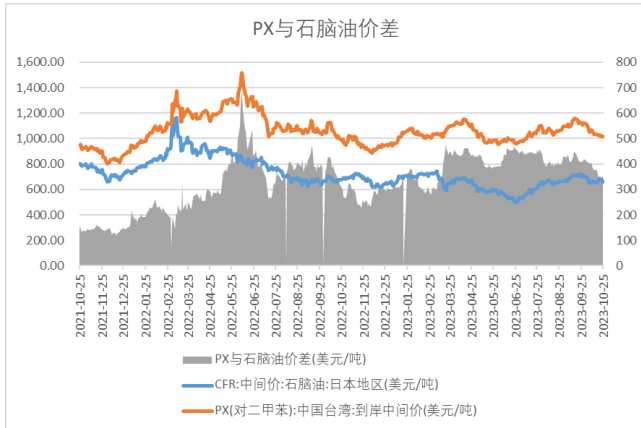
表 2. 近期亚洲其他国家 PX 装置检修计划（单位：万吨）

国家	企业名称	年产能	检修时间
韩国	SOIL	100	6 月初检修，7 月下旬重启
中国台湾	FCFC	27	8 月上旬停车检修，8 月下旬重启
泰国	PTT	77	7 月中上旬停车检修，8 月 24 日重启
韩国	GS Caltex	55	8 月初停车，原计划检修一个月，重启时间推迟至 11 月初
韩国	GS Caltex	40	8 月 22 日停车，计划检修一个月
韩国	现代	56	8 月中旬停车，9 月中旬重启
韩国	乐天	50	8 月中旬停车，9 月中旬重启
越南	NSRP	70	8 月 25 日停车检修，计划检修 50 天左右
日本	ENEOS	87	9 月计划检修两个半月
日本	出光	21	9 月计划检修半个月左右
日本	Wakayama	30	10 月中旬停车，计划长停
合计			613

资料来源：隆众 新纪元期货研究

四、调油需求不振，PXN 维持弱势

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

10 月，PX 供需不振，价格表现疲弱，PXN 回调幅度较大。隆众统计数据显示，截止 10 月 25 日，中国台湾 PX 到岸中间价 1014.33 美元/吨，较 9 月底下降 1045 美元/吨；与石脑油价差 354.2 美元/吨，较 9 月底下降 66 美元/吨。美国与亚洲 PX 价差基本平稳，截止 10 月 26 日，两者价差 80.59 美元/吨，较 9 月底微降 0.5 美元/吨，较 2022 年同期回升 20.42 美元/吨。调油需求不振，PXN 仍将维持弱势。

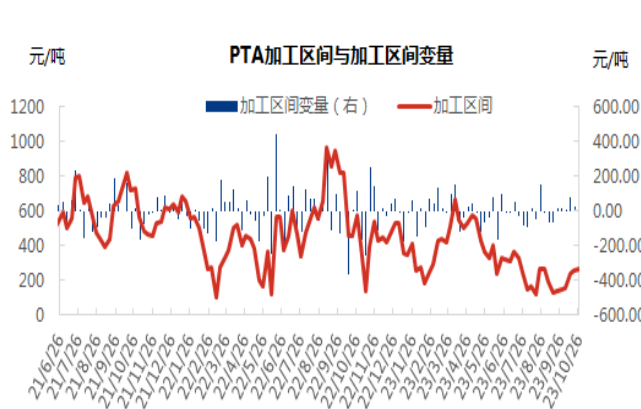
综合而言，计划内检修有限，国内 PX 供应相对平稳；随着泰国多套装置及越南装置陆续重启，进口货源呈现回升态势，且调油需求不振，11 月 PXN 料将维持弱势。

第三部分 供给分析

一、部分装置重启延期，11 月供应端有收紧预期

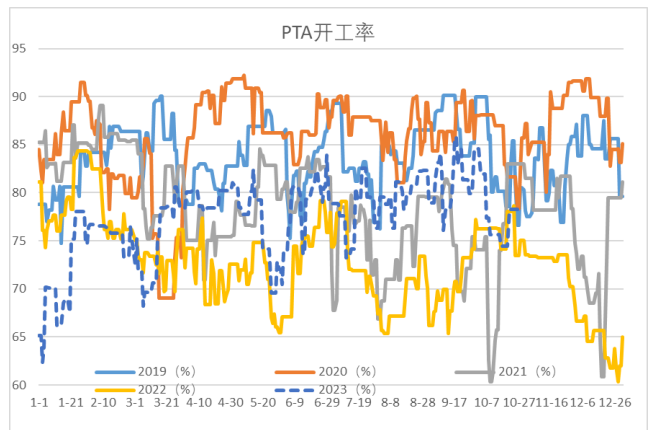
(一) 检修及短停装置偏多，10 月 PTA 负荷下降

图 9. PTA 加工成本（单位：元/吨）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

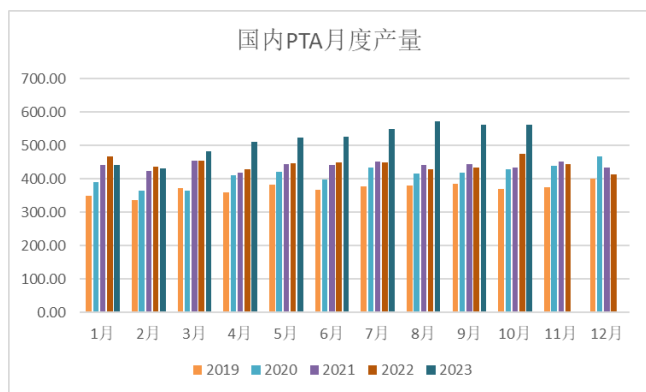
图 10. PTA 开工率季节性表现（单位：%）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

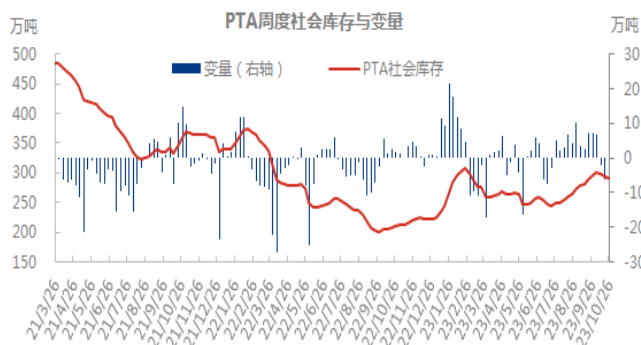
10月，逸盛大化1#225万吨装置提负，新材料1#360万吨装置短停，恒力2#220万吨装置检修，福海创450万吨装置降负至5成，珠海英力士2#110万吨装置停车检修，国内PTA负荷下降，月度平均开工率只有77.82%。隆众资讯统计，10月PTA产量563万吨，环比微增0.18%（10月比9月多一天产量），同比增加18.53%。10月PTA社会库存小幅去库，截止10月26日，PTA周度社会库存290.41万吨，较9月底减少4.33万吨，同比增加82.32万吨（根据2023年9月份进出口数据，PTA库存数据相应调整）。

图 11. 国内 PTA 月度产量（单位：万吨）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 12. PTA 周度社会库存（单位：万吨）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

（二）11月供应端有收紧预期

11月来看，海伦石化120万吨、英力士110万吨、能投100万吨装置重启时间延期；恒力石化2#220万吨装置延迟重启并对11月合约减量30%；逸盛宁波石化原计划对3#200万吨及4#220万吨PTA生产线进行年度检修，3#检修计划可能取消，具体时间待定；亚东75万吨及逸盛海南200万吨装置11-12月有检修计划；汉邦220万吨长停装置计划投料重启。企业加工费持续低迷，不排除后期仍有计划外的装置减停。产能方面，海南250万吨新装置11月中旬或有投产可能，台化150万吨新装置12月底有投产计划，仪征化纤3#300万吨新装置投产计划推迟至2024年一季度。

综合来看，前期检修装置重启时间延期，加之新增检修计划，供应端有缩减预期，关注计划外减停动态及新装置投产进度。

表 3. 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
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，8月9日故障短停2-3天	8月11日重启5成，9月中旬提负
福海创	450	2023年10月9日降至5成	待定
四川能投	100	2023年7月18日因故障停车，7月24日重启，9月20日停车	预计检修2个月
海伦石化2#	120	2023年7月2日停车检修	待定
逸盛新材料1#	360	2023年10月3日停车	10月21日重启

恒力石化 2#	220	2023年10月7日检修检修	延迟重启并对11月合约减量30%
珠海英力士	235	2023年8月9日因故降至7成，8月15日235降至6成，9月1日降至7成，9月5日恢复至9成；2#110万吨装置10月16日停车检修	预计11月底重启
蓬威石化	90	2020年3月10日停车,2023年8月21日重启9成，8月28日提满；9月10日停车	待定
逸盛海南	200	2023年7月7日降至5成；7月14日升至85成；9月9日-9月10日短停后恢复	
东营威联	250	2023年9月10日提负至8成，前期5成运行	
嘉通能源	250	2023年9月10日降至5成	9月15日提满
逸盛大化 1#	225	6月25日降至8成，6月27日已满；9月19日停车，9月20日修复，9月26日降至5成	国庆期间重启
逸盛宁波 3#4#	200+220	3#200万吨装置11月检修计划可能取消,4#220万吨装置预计11月检修	待定
汉邦石化	220	2021年1月6日停车	11月计划投料重启
亚东	75	11-12月有检修计划	待定
逸盛海南	200	11-12月有检修计划	待定
合计	3665		

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	恒力惠州 2#	250	7月11日投料，7月17日计入产能，8月25日满负
扬州	仪征化纤 3#	300	推迟至2024年1月底
海南	逸盛海南 2#	250	2023年11月有投产计划
宁波	台化	150	2023年12月底
2023年合计			1700

资料来源：隆众 新纪元期货研究

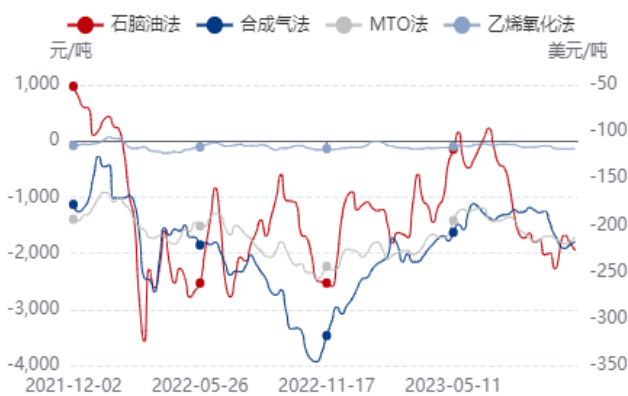
二、国内供应相对平稳，进口仍有缩减预期，11月乙二醇供应压力不大

（一）10月国内乙二醇供应减少

10月初山西沃能检修，10月20日重启；10月中旬，三江化工、江海炼化、中海壳牌等多套装置相继检修，乙烯法装置开工率下降。隆众数据显示，截止10月27日，国内非乙烯法开工率56.38%，较9月底下降1.66个

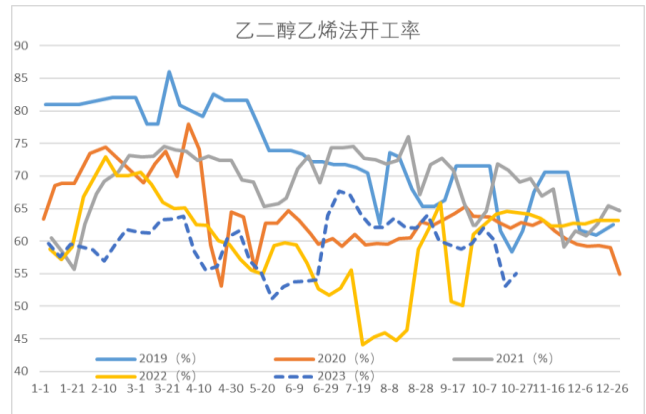
百分点,较2022年同期回升29.21个百分点;国内乙烯法开工率55.01%,较10月初下降7.03个百分点,较2022年同期下降9.31个百分点。10月国内乙二醇产量143.80万吨,环比下降1.42%,同比增加26.48%。

图 13. 国内乙二醇利润情况 (单位:元/吨, 美元/吨)



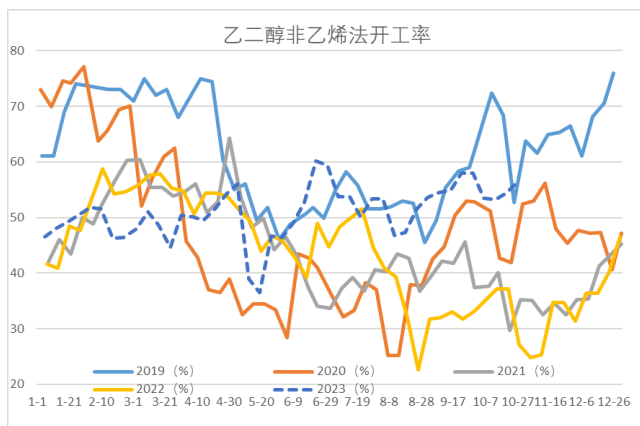
资料来源:隆众 新纪元期货研究

图 14. 乙烯法开工率 (单位: %)



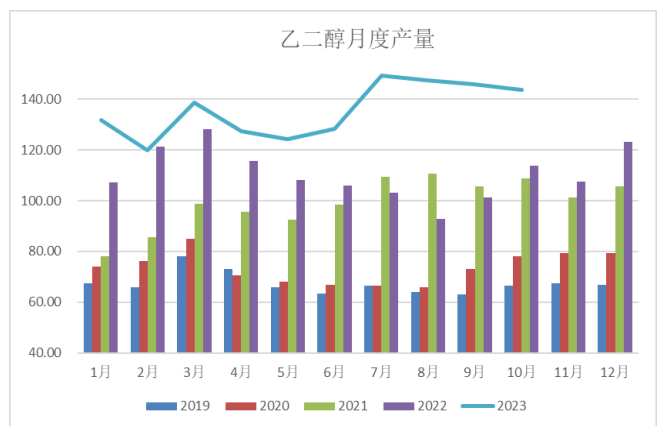
资料来源:隆众 新纪元期货研究

图 15. 非乙烯法开工率 (单位: %)



资料来源:隆众 新纪元期货研究

图 16. 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) 11月国内乙二醇供应相对平稳

10月底11月初,陕西渭河、三江石化及镇海炼化等多套装置相继重启;四川石化、内蒙古建元及新疆广汇有重启计划;陕煤180万吨装置有轮检计划,具体时间待定;国能榆林40万吨与新疆中泰60万吨新装置有投产计划,关注具体落地情况。不过企业经济效益不佳,不排除有计划外减停装置。整体来看,检修与重启并存,11月国内乙二醇供应相对平稳,关注计划外减停及新装置投产进度。

表 5. 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,2023年7月中下旬重启,因效益问题10月19日停车,重启时间待定
	广西华谊	20	4月底停车检修,重启计划继续推迟

	渭河	30	7.2 停车，目前重启，10月下旬出产品
	恒力	180	8月底开始一条线转30万转产环氧乙烷
	新杭	40	8月中检修，重启待定
	卫星化学	90	7月24日停车，重启待定
	上海石化	38	9月5日开始停车检修预计持续90天附近
	扬子石化	30	9月14日停车检修
	四川石化	36	9月15日停车检修，持续45天
	扬子巴斯夫	34	9月中旬停车检修，9月底重启
	内蒙古建元	26	9月20日停车，计划检修40天
	山西沃能	30	计划于10月1日停车检修，预计停车20天
	广汇	40	10月6日停车，计划检修至10月底
	镇海炼化	65	10月17日停车检修，10月底重启，预计11月初出产品
	三江化工	70	10月15日停车检修7天左右
	中海壳牌	48	10月18日检修45-55天
	安徽红四方	30	10月降负检修
	合计	1007	
	新装置投产计划	海南炼化	80
三江化工		70EG+30EO	5月中旬投料生产，5月下旬计入产能
盛虹炼化2#		100	8月上旬投料生产，8月18日计入产能
新疆中昆		60	11-12月有投产计划
榆能化学		40	装置完工，具备投产条件，11月将投料试车
鲲鹏		20	有投产计划具体时间待定
合计		370	

资料来源：隆众 新纪元期货研究

（三）10-11月进口量维持低迷

美国部分装置检修，东南亚及沙特部分装置重启时间推迟，9月进口环比减少。海关数据显示，9月进口量65.54万吨，环比减少25.94%，同比增加5.98%；1-9月累计进口量518.44万吨，同比减少10.74%。部分装置重启时间继续推迟，加之沙特、台湾及加拿大有装置检修，预计10-11月乙二醇进口量维持低迷。

表7. 近期海外装置运行情况（单位：万吨）

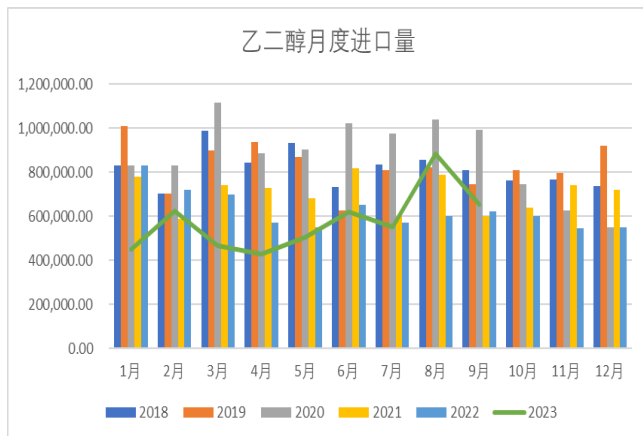
装置动态	国家/地区	产能	开始时间
美国南亚1	美国	36	7月1检修，原计划9月底10月初重启，现推迟，重启待定
美国乐天	美国	70	8月检修三周
sasol	美国	28	8月检修三周

Indorama	美国	38	8月检修45天
马大油	马来西亚	75	7月初故障停车检修，9月中旬重启不顺，后续计划待定
延布	沙特	91	8月中旬因故障停车，原计划9月初重启，后推迟
沙比克	沙特	45	10月中旬停车，计划检修50-60天
中纤	台湾	20	9月20日停车检修，预计10月底重启
东联	台湾	25	计划于10月1日起停车检修15天附近
LG	韩国	16	10月中旬停车，计划检修25天左右
	加拿大	50	10月中下旬因故障停车，重启待定
合计		494	

资料来源：隆众 新纪元期货研究

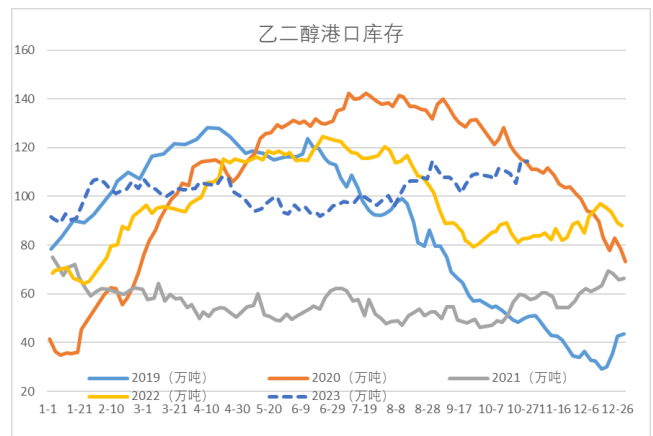
库存方面，10月港口小幅累库。隆众数据显示，截止10月30日华东港口库存114.3万吨，较9月底增加5万吨，较去年同期增加31.37万吨。11月国内供应相对平稳，进口仍有缩减预期，不过聚酯需求转弱，港口库存或维持高位。

图 17. 乙二醇月度进口量（单位：万吨）



资料来源：中国海关 新纪元期货研究

图 18. 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

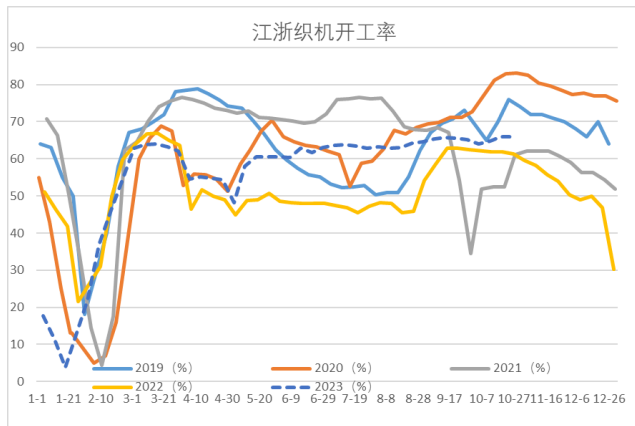
第四部分 需求分析

一、订单低迷，11月终端驱动不足

10月织机开工相对平稳。隆众数据显示，截至10月26日江浙织机开工率为65.85%，较9月底微增0.69个百分点，较去年同期增加4.52个百分点。订单来看，10月中旬略有好转，但下旬再度减少，目前织造厂商订单

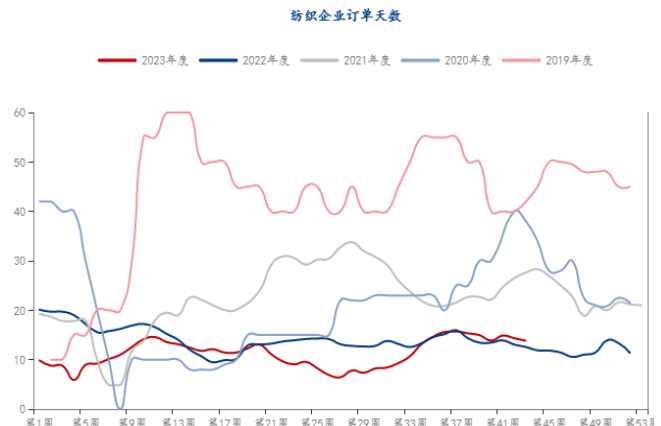
为刚需内贸应季保暖防寒面料为主，外贸方面仅少量刚需订单以及春季订单为主。隆众数据显示，截至10月26日，终端织造订单天数平均水平13.83天，较前一周减少0.5天，较9月底减少1.12天，较去年同期增加1.27天，但仍显著低于2021年的28.28天。海外订单不振，国内消费季节性转淡，11月终端驱动不足。

图 19. 江浙织机开工率（单位：%）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

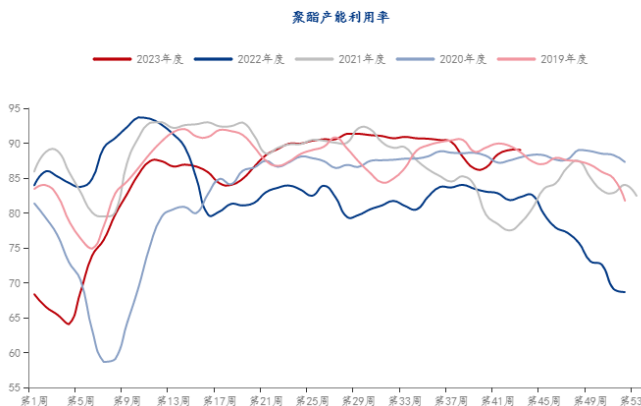
图 20. 纺织企业订单天数（单位：天）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

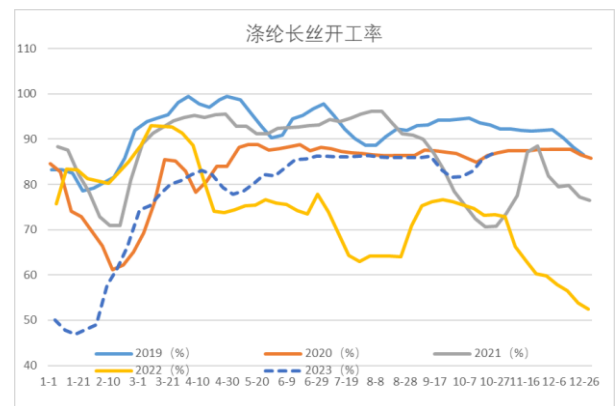
二、11月聚酯端支撑转弱

图 21. 聚酯开工率（单位：%）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 22. 涤纶长丝开工率（单位：%）



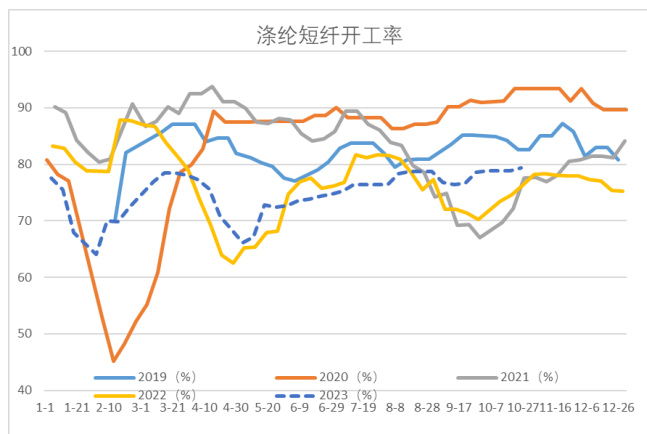
资料来源：隆众 新纪元期货研究

亚运会后聚酯负荷有所提升。隆众数据显示，截止10月30日，聚酯开工率88.93%，较9月底回升2.57个百分点，较2022年同期回升6.04个百分点。分品种来看，涤纶长丝提负明显，聚酯瓶片利润不佳继续降负。隆众数据显示，截止10月30日，江浙地区涤纶长丝开工率87.22%，较9月底回升5.39个百分点，较2022年同期回升13.8个百分点；全国涤纶短纤开工率80.63%，较9月底回升1.73个百分点，较2022年同期回升2.44个百分点；聚酯瓶片开工率70.06%，较9月底下降6.37个百分点，较2022年同期大降17.97个百分点。

终端新订单不足，10月涤纶长丝累库。同花顺数据显示，截止10月27日，涤纶长丝POY 16.8天，较9月底增加7.8天，较2022年同期减少15.3天；涤纶长丝FDY 21天，较9月底增加5.2天，较2022年同期减少11.5天；涤纶长丝DTY 28.7天，较9月底增加6.8天，较2022年同期减少10.8天。涤纶短纤小幅去库，整体

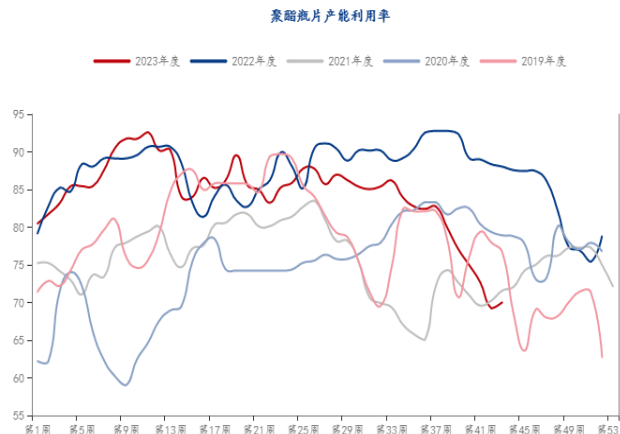
库存位于同期相对偏高水平。隆众数据显示，截止10月27日，涤纶短纤库存天数8.46天，较9月底减少0.04天，较2022年同期增加6.23天。

图 23. 涤纶短纤开工率（单位：%）



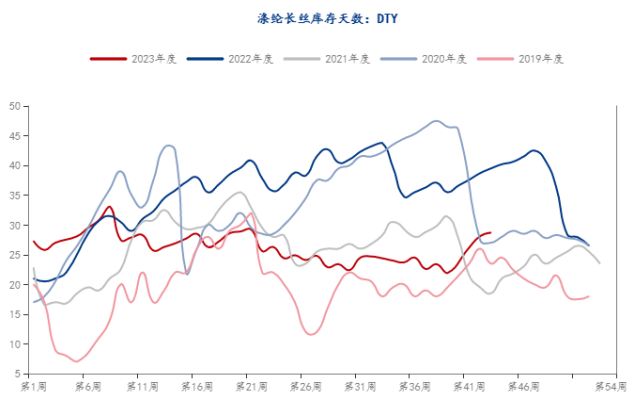
资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 24. 聚酯瓶片开工率（单位：%）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 25. DTY 库存季节性表现（单位：天）



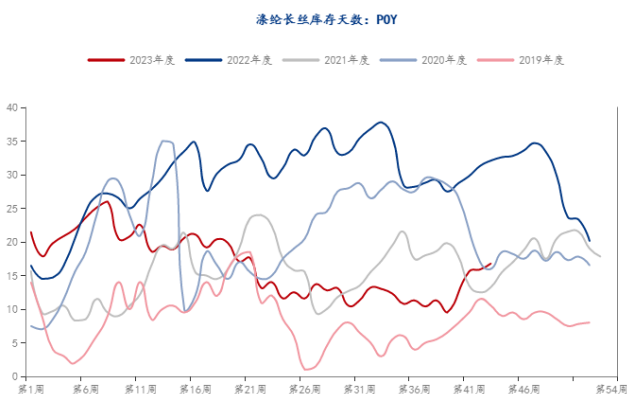
资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 26. FDY 库存季节性表现（单位：天）



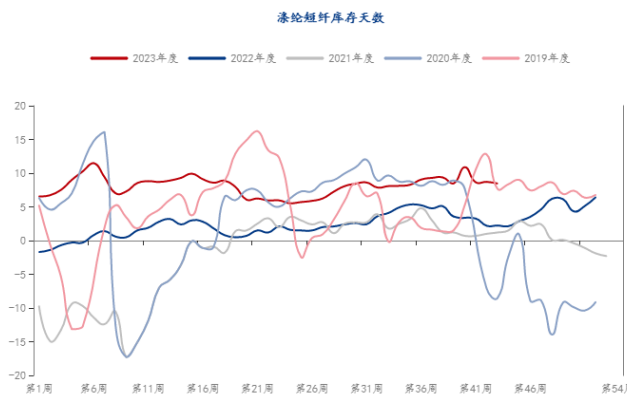
资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 27. 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 28. 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

产能方面，10月中旬及10月底分别投产两套30万吨新装置，总产能达到7967万吨，较年初增幅达13.88%；11-12月有大约110万吨新装置计划投产，关注具体投产进度。

综合而言，虽然有新装置投产预期，但纺织传统旺季结束，且聚酯瓶片利润不佳仍有降负可能，11月聚酯端支撑转弱。

第五部分 后市展望

国内供应平稳，进口压力回升，调油需求不振，11月PXN维持弱势。威廉化学、中金石化和华东装置有检修计划，彭州石化装置计划重启；计划内检修有限，国内PX供应相对平稳。随着泰国多套装置及越南装置陆续重启，进口货源呈现回升态势；海外需求不振，调油需求难有亮眼表现。

部分装置重启延期且有新增检修，11月PTA供应端有收紧预期。海伦石化、英力士及能投装置重启时间延期，恒力石化2#装置延迟重启并对11月合约减量30%，逸盛宁波石化4#、亚东石化及逸盛海南装置有检修计划，供应端有缩减预期，不过海南250万吨新装置11月中旬或有投产可能，密切关注新装置投产进度及计划外装置减停动态。

国内供应相对平稳，进口有缩减预期，11月乙二醇供应端驱动有限。陕西渭河、三江石化及镇海炼化装置相继重启；四川石化、内蒙古建元及新疆广汇有重启计划；陕煤180万吨装置有轮检计划；国能榆林40万吨与新疆中泰60万吨新装置有投产计划；11月国内乙二醇供应相对平稳。海外部分装置重启时间继续推迟，加之沙特、台湾及加拿大有装置检修，11月乙二醇进口量仍有缩减预期。

海外订单不振，国内消费季节性转淡，需求端支撑转弱。11-12月聚酯有大约110万吨新装置计划投产，但海外订单表现不佳，国内消费季节性转淡，聚酯瓶片亏损严重开工持续低迷，涤纶长丝累库明显，聚酯端有降负预期。

总结及策略推荐：供需错配，11月聚酯板块走势继续分化，供给端有缩量，PTA走势或相对强于同板块其他品种，可尝试多PTA空PX或多PTA空乙二醇套利。原油及宏观情绪影响市场波动节奏，提防波动加剧风险。

风险因素：地缘局势反复、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