

成本支撑 VS 供应增加 10月PP延续高位震荡

聚丙烯

内容提要:

- ◆ 美国对伊朗制裁导致该国原油出口大减，严重经济政治危机使得委内瑞拉原油产量仍将继续下滑，而 OPEC+拒绝增产，美国表态不会释放战略石油储备，全球原油供应或存在缺口，而中东局势的不稳定性进一步加强市场供应担忧，10月内外盘原油将呈现高位偏强运行；但中美贸易争端及美国成品油需求淡季将制约油价上行空间。
- ◆ 除了部分待定装置，前期检修装置9月底之前多数已完成检修恢复生产；10月新增检修装置仅有3台，且青海盐湖和大唐多伦装置计划10月重启，国内PP供给压力逐渐增加。
- ◆ 延安延长能化30万吨PP装置8月中旬开始投料，9月5日打通全流程后产量负荷逐步提升，预计四季度将全面释放产能。
- ◆ 国外新增产能投放有限导致外围市场供给趋紧，1-8月PP进口负增长；而禁废令的严格执行，导致PP进口回料大幅减少，回料缺口的存在使得2018年PP总供给量相对偏紧。
- ◆ 四季度水泥、汽车及白色家电进入消费旺季，国内需求季节性回暖；但中美贸易冲突持续升级，抑制塑料制品出口，需求增速或放缓。
- ◆ 8月下旬以来，受装置临时检修及中秋国庆节前补库的影响，PP迎来一波加速去库过程。但进入10月，随着前期检修装置逐渐复产，而新增检修计划偏少，市场供应压力增加，PP库存将逐渐回升。
- ◆ 原油成本支撑 VS 供应压力增加，10月PP延续高位震荡走势，主力合约PP1901波动区间9600-10300元/吨。

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

供给恢复需求刚性 9月PP高位震荡（月报）201809

OPEC增产 VS 地缘政治风险
8月原油高位偏强运行（月报）201808全球油市再平衡 下半年原油高位宽幅震荡（半年报）
201807供需格局趋于宽松 5月甲醇弱勢回调概率大（月报）
201805地缘政治主导市场 4月原油维持高位偏强走势（月报）
201804

第一部分 原油市场分析

在美国原油库存反季节下滑、OPEC+拒绝增产及伊朗供应担忧等诸多利好提振下，9月国际原油期货呈现明显的偏强走势，WTI原油站稳70美元/桶，布伦特原油突破80美元/桶压力，国内原油期货不断刷新上市以来新高，截止9月27日，WTI原油主力合约月线上涨3.4%，Brent原油主力上涨4.9%，SC1812上涨6.7%。

一、OPEC+排除立即增产可能，中东原油供应趋于紧张

图1. 原油期货价格（单位：美元/桶，元/桶）



资料来源：WIND 新纪元期货研究

图2. OPEC原油产量（单位：千桶/日）



资料来源：WIND 新纪元期货研究

OPEC月报显示，包括新成员刚果在内，OPEC 8月原油产量环比增加27.8万桶/日至3257万桶/日；除尼日利亚、利比亚、刚果以外的需要实施减产的12个成员国8月产量环比减少5.2万桶/日至2959.5万桶/日，减产执行率130.6%，高于7月的126.2%。其中，沙特、伊拉克原油产量小幅增加，需要执行减产国家的增产幅度不及伊朗产量下滑；但尼日利亚及利比亚产量出现较大幅度增加。

近期美国总统特朗普多次呼吁OPEC增产，以降低原油价格。但OPEC+并不买账，9月23日OPEC及非OPEC产油国联合部长级监督委员会会议上，沙特及俄罗斯排除了立即增加原油的可能性。会上沙特能源部长法利赫表示，目前产油国优先考虑目标是保持国际油价持续稳定；国际油价维持在每桶80美元对产油国和消费国都有利；沙特具备富余产能，可以提高产量，但目前不需这么做，明年可能也没必要，因为根据OPEC的预测，非OPEC产量显著增加可能超过了全球需求增长。联合部长监督委员会下次会议将在11月11日在阿布扎比举行，随后将于12月6-7日在维也纳总部召开全体OPEC成员国大会。

表1. OPEC成员国减产执行情况（单位：千桶/日）

国家	减产前参考产量	调整幅度	减产目标	2018年月度产量								
				1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	环比
阿尔及利亚	1089	-50	1039	1026	1039	979	990	1035	1048	1059	1045	-14
安哥拉	1751	-78	1673	1596	1576	1523	1511	1516	1444	1456	1448	-8
厄瓜多尔	548	-26	522	515	515	517	517	520	520	525	529	4

伊朗	3710	90	3800	3816	3810	3813	3823	3822	3793	3734	3584	-150
伊拉克	4561	-210	4351	4449	4436	4430	4436	4461	4540	4559	4649	90
科威特	2838	-131	2707	2706	2702	2704	2707	2703	2713	2793	2802	9
卡塔尔	648	-30	618	607	573	597	589	602	616	615	615	0
沙特阿拉伯	10544	-486	10058	9988	9950	9912	9898	10017	10431	10363	10401	38
阿联酋	3013	-139	2874	2862	2820	2866	2868	2862	2890	2960	2972	12
委内瑞拉	2067	-95	1972	1601	1540	1474	1433	1388	1325	1272	1235	-37
加蓬	202	-9	193	198	192	193	185	187	191	187	188	1
赤道几内亚	160	-12	148	134	128	134	127	129	126	124	127	3
12 国合计	31131	-1176	29955	29498	29281	29142	29084	29242	29637	29647	29595	-52
尼日利亚	528			988	1007	972	981	962	721	670	926	256
利比亚	1628			1785	1799	1773	1764	1608	1597	1651	1725	74
14 国合计	33287		32111	32271	32087	31887	31829	31812	31955	31968	32246	278

资料来源：OPEC 新纪元期货研究

美国对伊朗制裁的影响逐渐显现，伊朗原油产量及出口量明显下滑。OPEC 预计 8 月伊朗原油产量环比下滑 15 万桶/日至 358 万桶/日，为 2016 年 7 月以来最低；8 月伊朗原油出口下滑 28 万桶/日至 190 万桶/日。尽管目前伊朗销售石油折扣很大，且免费为中国和印度运送石油，但原油出口仍在继续下降。伊朗石油部 9 月 23 日发表声明，确认韩国已经完全停止进口伊朗石油，成为美国威胁在 11 月重启制裁伊朗石油出口后，第一个把伊朗石油进口量降至零的国家；据伊朗石油部数据，在美国制裁威胁前，韩国每天约从伊朗进口石油 18 万桶。此前日本各炼油商组成的石油联盟明确表态将从 10 月起进口其他中东产油国作为替代，避免对稳定供应造成影响。另据外媒报道，目前为止印度仍没有 11 月从伊朗购买任何原油的计划；据彭博油轮追踪数据，印度是伊朗石油的第二大买家，2018 年平均进口 57.7 万桶/日，约占中东国家出口量的 27%。与此同时，伊朗国内局势动荡不安。9 月 23 日武装分子针对伊朗在西南部城市阿瓦兹市举行的阅兵式发动袭击，造成至少 25 人死亡，其中包括 12 名革命卫队精英；武装冲突进一步加剧市场对于伊朗原油供应担忧。美国对伊朗国际金融研究所（IIF）称，因为美国制裁，伊朗经济可能在今明两年分别萎缩 3% 和 4%。摩根大通预期特朗普政府会比奥巴马对伊朗更严厉，将使得伊朗供应减少 150 万桶/日。

图 3. 伊朗原油产量（单位：千桶/日）

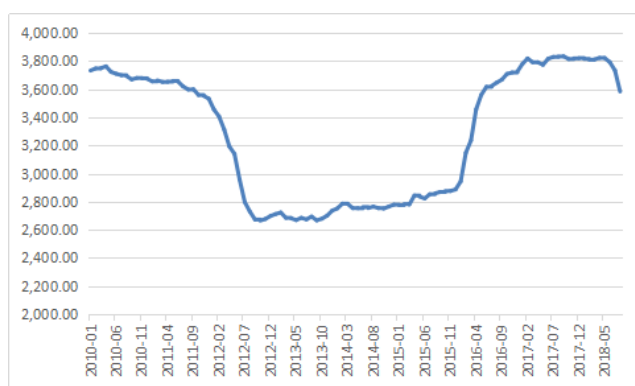
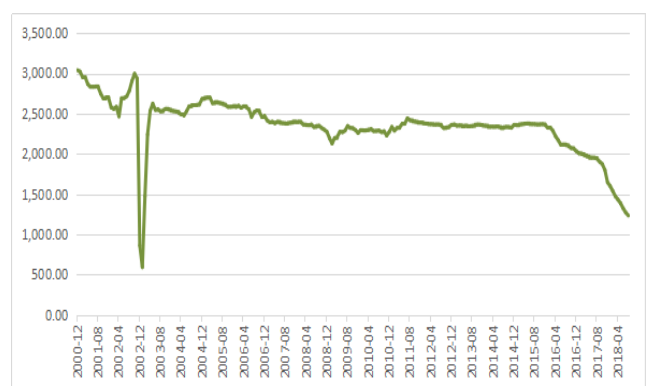


图 4. 委内瑞拉原油产量（单位：千桶/日）



资料来源：OPEC 新纪元期货研究

资料来源：OPEC 新纪元期货研究

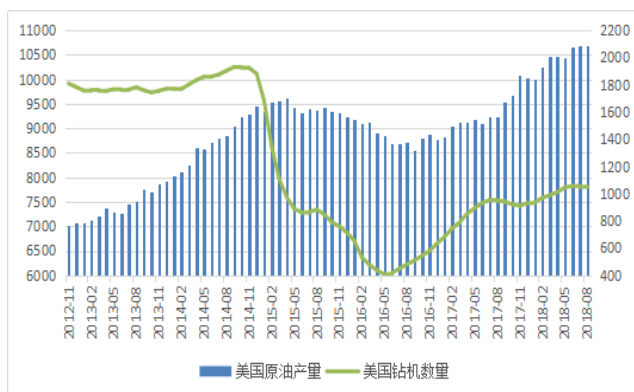
此外，委内瑞拉原油供应继续下滑。OPEC 数据显示，8 月委内瑞拉原油产量环比下降 3.7 万桶/日至 123.5 万桶/日，这是除了 2002-2003 年因罢工导致产量短暂中断外，近七十年来最低点；较危机前降幅达 100 万桶/日，较减产目标值降幅超 70 万桶/日。按照目前的减产速度，预计年底前委内瑞拉原油产量仍有 10 万桶/日左右的降幅。

从目前的表态来看，11 月之前 OPEC+原油生产仍将以重新实现 100%减产执行率为目标，而沙特以及其他 OPEC 国家原油增产幅度是否能覆盖伊朗和委内瑞拉等国家的减产将成为市场关注的焦点。8 月尼日利亚原油产量大幅增加，但受制于闲置产能数量有限，后期继续增产幅度不大，预计年底将有 10 万桶/日的增幅。沙特阿美 CEO 近期表示，他们拥有 150 万桶闲置产能；但目前沙特并无大幅增产意愿，产量提升至 1100 万桶/日以上可能性不大。预计年底前除伊朗及委内瑞拉以外 OPEC 国家原油产量增幅（相对于 8 月产量）将不会超过 80 万桶/日，如果伊朗原油出口超预期下滑，原油市场将存在供需缺口。

二、页岩油产量增速放缓，加之美国不会释放战略石油储备，四季度美国原油供应增幅有限

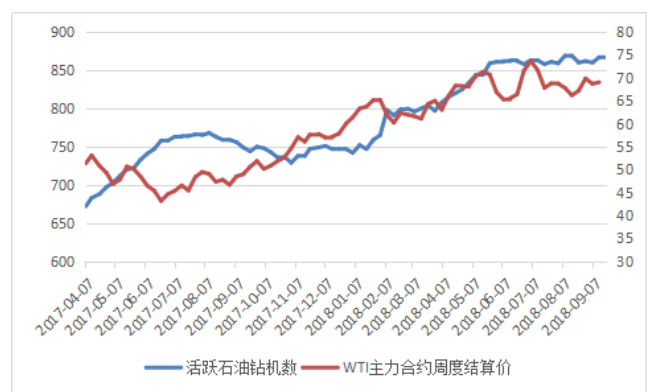
6 月以来美国活跃钻机数基本持稳在 860 座左右。贝克休斯数据显示，截止 9 月 21 日当周，美国石油钻井数 866 座，较上周减少 1 座，为三周来的第二周减少，因全美最大油田的新钻机开采暂停。EIA 数据显示，美国 7 个主要页岩地层的石油产量预计将在 10 月份每天增加 79000 桶，达到 760 万桶。页岩地层的石油产量飙升，将美国原油总产量推高至创纪录的近 1070 万桶/日。但受制于西德克萨斯州的二叠纪盆地和新墨西哥州东部的管道运力，四季度美国页岩油产量增速将放缓。此外，美国能源部长佩里近期表示，美国将不会考虑释放紧急石油储备来抵消制裁伊朗带来的冲击，而是将依赖全球大型生产商来维持市场稳定。

图 5 美国原油月度产量与钻机数量对比（单位：千桶/日，部）



资料来源：WIND 新纪元期货研究

图 6. 美国活跃钻机数周度数据与 WTI 价格对比（单位：千桶/日，美元/桶）



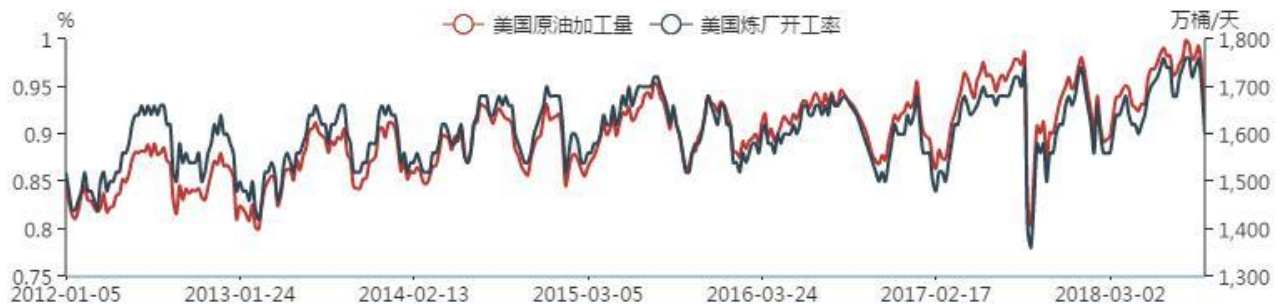
资料来源：WIND 新纪元期货研究

三、美国炼厂进入检修季，需求端支撑转弱

进入 9 月，美国夏季出行旺季结束，炼厂进入传统检修季，开工率下滑。EIA 数据显示，截至 9 月 21 日当周，炼厂原油加工量减少 90.1 万桶/日，产能利用率下滑 5 个百分点至 90.4%，为 5 月以来最低水准。原油及成品油库存增加，截止 9 月 21 日当周，美国商业原油库存（不包括战略储备）增加 185 万桶至 3.9599 亿桶，分析

师预估为减少 130 万桶；美国汽油库存增加 153 万桶至 2.36 亿桶，分析师预估为增加 80 万桶；包括柴油和取暖油在内的馏分油库存减少 224 万桶至 1.39 亿桶，分析师预估为增加 80 万桶。美国成品油市场进入传统淡季，炼厂开工率下滑，需求端支撑转弱。

图 7. 美国原油加工量和美国炼厂开工率（单位：万桶/日，%）



资料来源：卓创 新纪元期货研究

四、中美贸易冲突压制大宗商品市场需求

9月24日，在中国传统佳节中秋节，美国对我2000亿美元输美商品征收10%的关税；随即中国对美国600亿美元商品征收10%或5%的关税。当日中国还发布了《关于中美经贸摩擦的事实与中方立场》白皮书，以大量事实和详实数据，对中美经贸关系进行了全面系统的梳理。白皮书强调中美经贸关系的本质是互利共赢，指出美国的所作所为是贸易保护主义和贸易霸凌主义行为。白皮书阐明中国的政策立场，充分展示了中方推动问题合理解决、保持中美经贸关系健康稳定发展、坚定维护多边贸易体制的决心和意志。与此同时，中国退出原定于近日举行的中美贸易谈判，令全球前两大经济体解决贸易纷争的前景变得更加黯淡。中美贸易冲突反复，全球经济面临下滑风险，这将对大宗商品市场带来一定压制作用。

综合而言，美国对伊朗制裁导致该国原油出口大减，严重经济政治危机使得委内瑞拉原油产量仍将继续下滑，而OPEC+拒绝增产，美国表态不会释放战略石油储备，全球原油供应或存在缺口，而中东局势的不稳定性进一步加强市场供应担忧，10月内外盘原油将呈现高位偏强运行；但中美贸易争端及美国成品油需求淡季将制约油价上行空间。

第二部分 供需基本面分析

一、检修计划偏少加之新增产量投放，10月PP国内供应压力逐渐增加

今年PP检修计划多数集中在二季度至三季度，装置临时停车导致PP开工率下滑明显，对期价带来较强提振作用。但按照目前已公布的检修计划，除了部分待定装置，前期检修装置9月底之前多数已完成检修恢复生产；10月新增检修装置仅有宁波台塑的45万吨装置、洛阳石化的14万吨装置和上海赛科的25万吨装置。此外，青海盐湖的16万吨装置和大唐多伦的46万吨装置计划10月重启。

表 2. 2018 年国内 PP 装置检修计划（单位：万吨）

企业名称	年产能：万吨	检修时间	检修周期
常州富德	30	2017年7月3日	待定

青海盐湖	16	3月1日	开机时间延迟至最快10月中旬
大唐多伦	一线23+二线23	4月18日	计划10月重启
中原石化	二线10	5月11日	待定
辽通化工	老线6	6月6日	待定
辽通化工	新线25	6月10日	7月16日
呼和浩特	15	6月30日	8月25日
华北石化	10	7月1日	2个半月
上海石化	三线20	7月10日	7月20日
四川石化	45	7月12日	7月23日
中煤榆林	30	7月20日	2-3天
大庆炼化	老装置30	8月15日	待定
大庆炼化	新装置30	8月1日	40天
大庆石化	10	8月1日	9月8日
兰州石化	5	8月	待定
石家庄炼化	20	8月	20天
长岭石化	10	8月	8天
中景石化	35	8月	5天
蒲城清洁能源	40	8月	4天
河北海伟	30	8月	待定
神华宁煤	新装置60	8月2日	9月13日开机重启, 预计30日出产品
神华新疆	45	8月28日	30天左右
神华包头	30	9月1日	9月25日
宁夏宝丰	30	9月6日	待定
荆门石化	12	9月1日	25天
宁波福基	40	9月12日	临时停车, 待定
锦西石化	15	9月12日	临时停车, 9月17日
辽通化工	老线6	9月12日	临时停车, 9月17日
中天合创	环管35	9月14日	临时停车, 7天以上
独山子石化	老二线	9月14日	临时停车, 9月17日
宁波台塑	45	10月	30天
洛阳石化	14	10月15日	51天
上海赛科	25	10月8日	11月22日
福建联合	新线55	11月19日	55天

资料来源: 卓创 隆众 新纪元期货研究

新增产能方面, 多套装置推迟至年底或者明年, 2018年实际新增产能较少。目前已经投产的装置有, 中海壳牌二期40万吨PP装置4月底投产, 二季度中后期开始出料释放产能; 延安延长能化30万吨PP装置8月中旬开始投料, 9月5日打通全流程后产量负荷逐步提升, 预计四季度将全面释放产能。四季度可能新投产的是久泰能源的35万吨装置, 但目前仍存不确定性, 延期至2019年的概率较大。

表3. 2018年国内预计新投产装置(单位: 万吨)

地区	企业名称	年产能	预计投产时间	生产工艺
----	------	-----	--------	------

广东惠州	中海油惠州炼油分公司项目二期	40	2018年4月底	油制烯烃
陕西延安	延长石油延安能化公司	30	2018年8月	煤制甲醇制烯烃
内蒙古鄂尔多斯市	久泰能源能蒙古有限公司	35	2018年12月或2019年	煤制甲醇制烯烃
宁夏	宁夏宝丰(二期)	30	延期至2019年	煤制甲醇制烯烃
浙江舟山	浙江石化	90	延期至2019年	油制烯烃
大连长兴岛经济区	恒力石化(大连)炼化	45	延期至2019年	油制烯烃

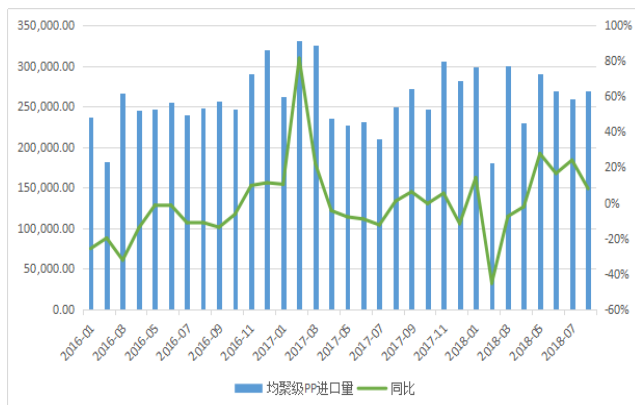
资料来源：卓创 中宇 新纪元期货研究

综合而言，前期检修装置复产、新增检修计划偏少加之延安延长能化新增产能释放，10月PP国内供应压力逐渐增加。

二、1-8月PP进口负增长，禁废令使得进口回料大幅减少

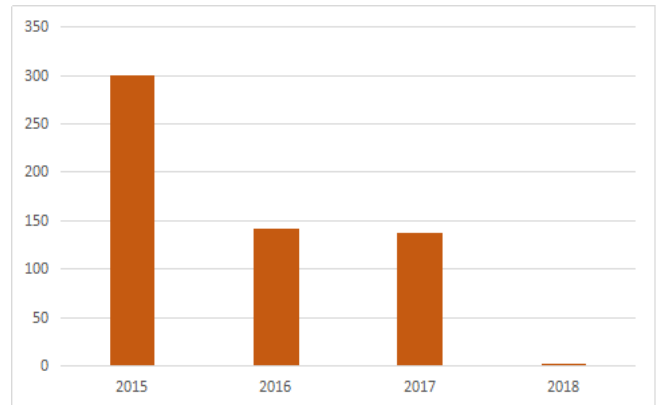
2018年国外PP新增产能投放有限导致外围市场价格坚挺，二季度以来人民币持续贬值，进一步推升进口成本增加，外盘长期处于倒挂状态，PP进口明显下滑。但进入三季度，由于国内装置检修计划偏多导致内盘价格大幅上涨，内外盘价差收窄，PP进口有所回升，但前8个月累计进口增速依旧维持负增长。海关数据显示，2018年1-8月PP累计进口307.4万吨，同比减少2.1%；其中均聚级PP累计进口207.1万吨，同比增加1.4%。

图8. 均聚级PP月度进口量及同比(单位:吨,%)



资料来源：WIND 新纪元期货研究

图9. PP前19批回料核准进口量(单位:万吨)



资料来源：海关总署 新纪元期货研究

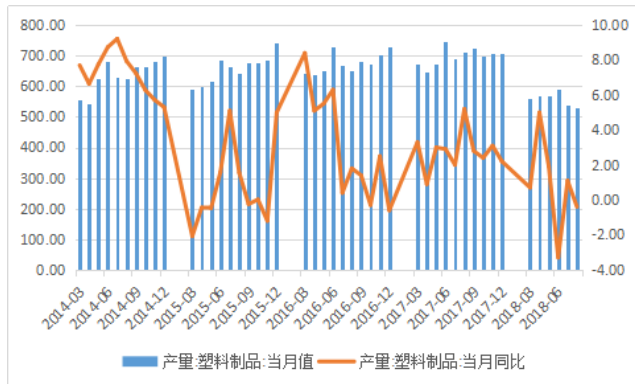
根据海关数据，2016年，国内废塑料进口量为735万吨，其中聚乙烯废料253万吨、PET废料253万吨、PVC废料45万吨、其他废塑料174万吨(预计90万吨左右为PP废料)。按照2016年聚乙烯、聚丙烯、PVC表观消费量分别为2383万吨、2128万吨、1639万吨进行估算，进口废塑料占国内表观消费量的比例分别为：聚乙烯约11%，PP约4%，PVC约3%。2017年7月27日，国务院办公厅发布《禁止洋垃圾入境推进固体废物进口管理制度改革实施方案》，导致塑料回料进口大幅下滑。截止2018年9月19日，2018年限制类进口公示已公布了19批，整体核准量41130吨；其中，乙烯类聚合物的废碎料及下脚料共核准进口19675吨，其他塑料的废碎料及下脚料共核准进口21455吨，而去年同期批文为213.5万吨和148.2万吨。禁废令的严格执行，PP进口回料大幅减少，回料缺口的存在使得2018年PP总供给量相对偏紧。

三、消费旺季需求季节性回暖，但中美贸易冲突抑制塑料制品出口

2018年以来，国内塑料制品产量增速明显放缓。国家统计局数据显示，8月我国塑料制品产量为529.8万吨，同比减少0.4%，低于去年同期的5.2%；1-8月累计产量4032.4万吨，同比增加1.1%，低于去年同期的4.4%。

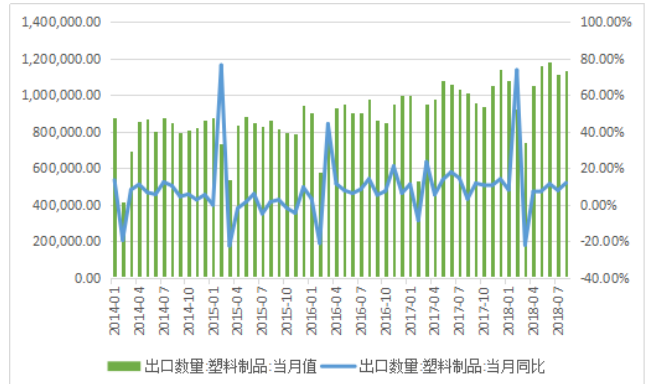
前三季度，塑料制品出口数据依旧乐观。海关数据显示，8月我国塑料制品出口113.0万吨，同比增加11.9%；1-8月累计出口835.0万吨，同比增加9.8%。

图 10. 塑料制品月度产量及同比（单位：万吨，%）



资料来源：WIND 新纪元期货研究

图 11. 塑料制品月度出口及同比（单位：吨，%）

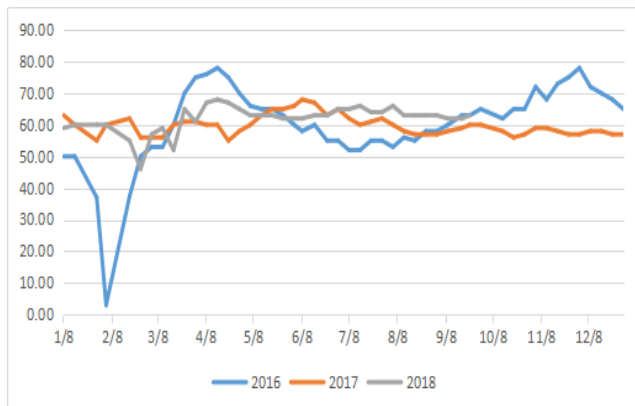


资料来源：海关总署 新纪元期货研究

从消费结构上看，PP下游主要集中于塑编、注塑及BOPP行业。

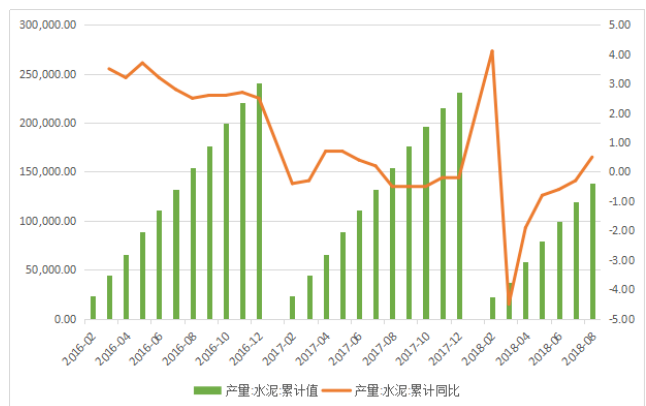
塑编的下游需求主要看水泥行业，受制于环控压力及固定资产投资增速下滑，前三季度水泥行业陷入低迷，2018年1-8月水泥累计产量13.82亿吨，同比微增0.5%。进入四季度，基建投资增速料将回升，一定程度提振水泥行业需求，塑编开工率有望季节性回升。

图 12. 塑编开工率（单位：%）



资料来源：WIND 新纪元期货研究

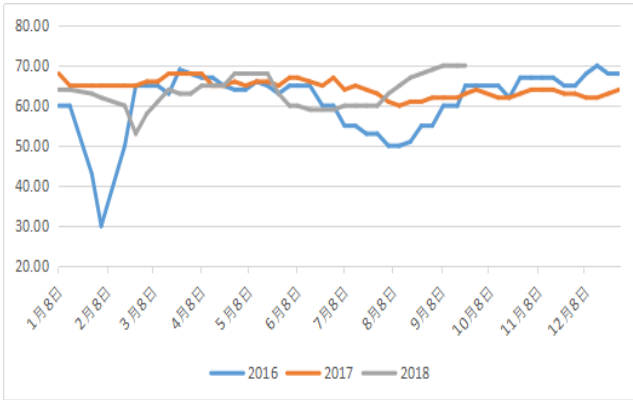
图 13. 水泥产量累计值及同比（单位：万吨，%）



资料来源：WIND 新纪元期货研究

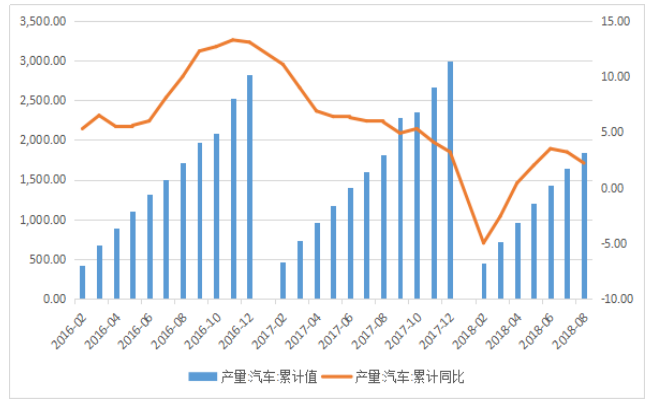
图 14. 共聚注塑开工率（单位：%）

图 15. 汽车产量累计值及同比（单位：万辆，%）



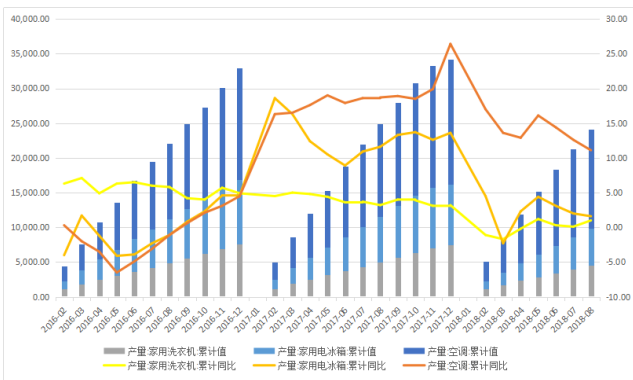
资料来源：WIND 新纪元期货研究

图 16. 白色家电产量累计值及同比(单位:万台, %)

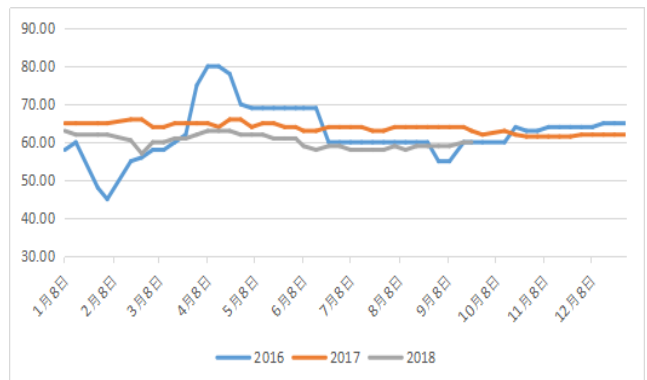


资料来源：WIND 新纪元期货研究

图 17. BOPP 开工率(单位: %)



资料来源：WIND 新纪元期货研究



资料来源：WIND 新纪元期货研究

注塑的下游汽车和家电的产销增速均明显回落，2018年1-8月汽车、家用洗衣机、家用冰箱及空调累计产量同比增速分别为上涨2.2%、1.0%、1.6%及11.1%，低于去年同期的5.9%、3.2%、11.6%、及18.7%。四季度汽车、白色家电进入产销旺季，注塑需求季节性回升。由于产能扩张不止，供需失衡严重，导致BOPP行业利润小，开工率低，预计不景气现状短期难以改变现状。

四季度水泥、汽车及白色家电进入消费旺季，国内需求季节性回暖；但中美贸易冲突持续升级，抑制塑料制品出口，需求增速或放缓。

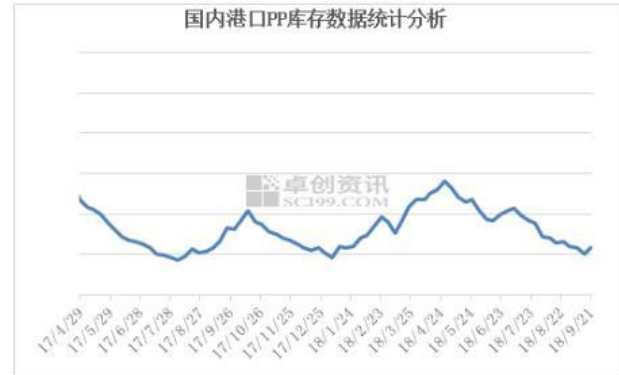
四、供应压力增加，10月PP库存将逐渐回升

图 18. 华东市场 PP 库存(单位: 吨)

图 19. PP 期货仓单(单位: 手)



资料来源：WIND 新纪元期货研究



资料来源：卓创 新纪元期货研究

8月下旬以来，受装置临时检修及中秋国庆节前补库的影响，PP迎来一波加速去库过程。据卓创数据统计分析，9月21日当周国内PP库存环比9月14日下降9.66%，其中石化企业库存、贸易商库存下降，港口库存上升。但进入10月，随着前期检修装置逐渐复产，而新增检修计划偏少，市场供应压力增加，PP库存将逐渐回升。

第三部分 波动分析

9月PP期货震荡反弹，运行重心小幅上移。上半月，在中美贸易冲突、检修装置重启及甲醇高位偏强运行等多空因素影响下，PP整体呈现9650-9850元/吨区间震荡走势；中旬，在装置临时检修及节前补库需求的提振下，PP再度冲高，9月20日主力合约PP1901最高上冲至10166元/吨，月底小幅回落。截止9月28日收盘，PP1901以2.54%的月涨幅报收于9984元/吨。

图 20. PP 指数周 K 线图（单位：元/吨）



资料来源：文华财经 新纪元期货研究

图 21. PP 指数日 K 线图（单位：元/吨）



资料来源：文华财经 新纪元期货研究

中长周期来看，PP指数周线级别依旧运行至2016年以来的上升趋势中，期价突破三年高点9680压力，中期反弹目标指向10900-11100元/吨。短周期来看，期价陷入高位区间震荡走势，若9680支撑有效，期价仍有上行动能。

第三部分 后市展望

中长期来看，成本端支撑加之供需紧平衡，PP将呈现震荡偏强走势。一方面，美国对伊朗的制裁及委内瑞拉经济政治危机导致全球原油供应趋紧，国际原油价格将维持高位偏强运行；“煤改气”政策的执行提振甲醇价格，成本端支撑强劲。另一方面，受制于环控因素，2018年PP新增产能投放有限，禁废令导致回料进口数量大减，而下游刚性需求仍在，PP呈现供需紧平衡态势。

月线级别来看，原油成本端支撑较强，但自身供需格局趋于宽松。美国对伊朗制裁导致该国原油出口大减，而OPEC+拒绝增产，美国表态不会释放战略石油储备，全球原油供应或存在缺口，而中东局势的不稳定性进一步加强市场供应担忧，10月原油将呈现高位偏强运行，成本端支撑较强。自身基本面而言，除了部分待定装置，前期检修装置9月底之前多数已完成检修开始恢复生产，10月新增检修装置仅有3台，且青海盐湖和大唐多伦装置计划10月重启，而延安延长能化30万吨PP新装置亦将全面释放产能，国内供应压力逐渐增加；金九银十传统消费旺季到来，终端需求季节性回暖，但中美贸易冲突升级抑制塑料制品出口，需求增速放缓。

综合而言，原油成本支撑VS供应压力增加，10月PP延续高位震荡走势，主力合约PP1901波动区间9600-10300元/吨。

免责声明

本研究报告由新纪元期货股份有限公司撰写，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和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股份有限公司并获得许可，并需注明出处为新纪元期货股份有限公司，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。

联系我们

公司总部

全国客服热线：400-111-1855
电话：0516-83831105
研究所电话：0516-83831185
传真：0516-83831100
邮编：221005
地址：江苏省徐州市淮海东路153号
新纪元期货大厦

管理总部

电话：021-60968860
传真：021-60968861
地址：上海市浦东新区陆家嘴环
路166号未来资产大厦8E&F

成都分公司

电话：028-68850966
邮编：610000
传真：028-68850968
地址：成都市高新区天府二街138
号1栋28层2803、2804号

深圳分公司

电话：0755-33376099
邮编：518009
地址：深圳市福田区商报东路英龙
商务大厦1206、1221、1222

北京东四十条营业部

电话：010-84261653
传真：010-84261675
邮编：100027
地址：北京市东城区东四十条68
号平安发展大厦4层407室

南京营业部

电话：025-84787999
传真：025-84787997
邮编：210018
地址：南京市玄武区珠江路63-1号

徐州营业部

电话：0516-83831119
传真：0516-83831110
邮编：221005
地址：徐州市淮海东路153号

常州营业部

电话：0519-88059977
传真：0519-88051000
邮编：213121
地址：常州市武进区延政中路16
号世贸中心B栋2008-2009

南通营业部

电话：0513-55880598
传真：0513-55880517
邮编：226000
地址：南通市环城西路16号6层
603-2、604室

苏州营业部

电话：0512-69560998
传真：0512-69560997
邮编：215002
地址：苏州干将西路399号601室

上海东方路营业部

电话：021-61017395
传真：021-61017336
邮编：200120
地址：上海市浦东新区东方路69
号裕景国际商务广场A楼2112室

杭州营业部

电话：0571-85817186
传真：0571-85817280
邮编：310004
地址：杭州市绍兴路168号

广州营业部

电话：020-87750826
传真：020-87750882
邮编：510080
地址：广州市越秀区东风东路703大
院29号8层803

成都高新营业部

电话：028-68850968-826
传真：028-68850968
邮编：610000
地址：成都市高新区天府二街
138号1栋28层2804号

重庆营业部

电话：023-67917658
传真：023-67901088
邮编：400020
地址：重庆市渝中区新华路388号
9-1号

