

## 供需预期改善，8月聚酯板块仍有上行动能

### 内容提要：

- ◆ 虽然变异 Delta 病毒在欧美加速蔓延，但疫苗对其依然有效，重症率、住院率及死亡率均不及前几轮疫情，各国尚未出现大规模封锁现象，全球经济复苏势头依旧向好，外贸需求预期依旧乐观；而随着“金九银十”传统消费旺季到来，8月织造开工负荷有望进一步提升，需求端支撑转强。
- ◆ 逸盛新材料 360 万吨 PTA 新装置投产，给 PX 带来需求增量，在浙石化 250 万吨装置投产前，PX 维持供需偏紧局面，成本端支撑仍在。
- ◆ 截止到 7 月 27 日，国内 PTA 社会库存 353.35 万吨，较 6 月底减少近 50 万吨。8 月 PTA 仍有多套装置存检修计划，且主流工厂继续减少 8 月合约供应量，而下游需求逐渐转旺，PTA 仍将延续去库节奏。
- ◆ 8 月内蒙古荣信、通辽金煤及新航等装置有检修计划，国内乙二醇开工负荷难以明显提升，现有装置供应压力不大。但三季度广西华谊、安徽昊源、福建古雷三套合计 130 万吨装置计划投产，远端供应增加预期不改。
- ◆ 随着台风天气消散，货源紧张局面将有所缓解，港口去库节奏或放缓；但整体供应压力不大，而下游聚酯开工维持高位，预计 8 月乙二醇港口库存仍将低位运行。
- ◆ 检修计划偏多，短纤供应压力有所减弱；8 月中后期，纺织服装需求将逐渐转旺，若终端订单有超预期好转，将对短纤市场带来一定提振作用。
- ◆ 台风天气影响消退，货源紧张局面将有所缓解，8 月中上旬聚酯板块高位调整风险加大；但随着下游需求转旺，聚酯板块仍有上行动能，趋势上维持逢调整多头思路。
- ◆ 风险因素：伊朗供应恢复预期、地缘政治风险、欧美经济复苏节奏、宏观不确定性风险、上下游装置检修及投产进度

## 聚酯板块

### 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

供需格局转变，下半年或呈现先扬后抑走势 2021H2

供需预期转换，聚酯板块继续分化 202107

供需格局转变 二季度聚酯板块或先扬后抑 2021Q2

原油重心上移带来成本支撑 产能扩张制约反弹空间（年报） 202101

产能大扩张背景下，PTA、乙二醇易跌难涨 2020Q4

油市供需再平衡，运行重心仍将上移 2020H2

## 第一部分 7月聚酯板块市场回顾

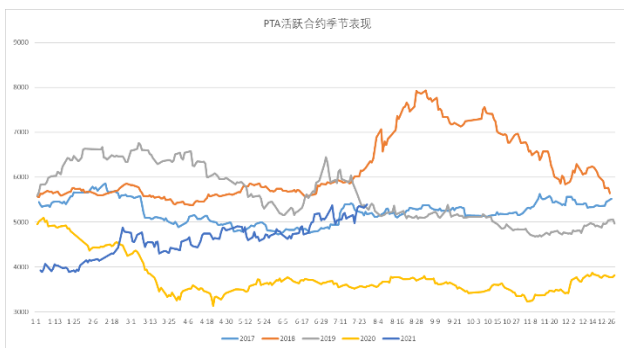
在原油及供需基本面的双重影响下，7月聚酯板块整体运行重心上移，但各品种走势分化，乙二醇及PTA强于短纤。

PTA方面，7月上旬，成本端主导市场节奏，PTA整体跟随原油波动，呈现冲高回落行情；中旬，海外疫情恶化导致原油价格大幅下挫，而受供应偏紧基本面支撑，PTA表现抗跌；进入下旬，台风烟花导致长江封航，部分地区现货流通货源进一步收紧，PTA持续拉涨。截止7月30日，TA2109报收于5512元/吨，较6月30日收盘上涨8.63%。

乙二醇方面，在成本支撑、煤制装置开工低迷及台风天气导致港口货源供应紧张等多重利好提振下，7月乙二醇期货呈现单边反弹行情。截止6月30日，EG2109报收于5469元/吨，较6月30日收盘上涨11.32%。

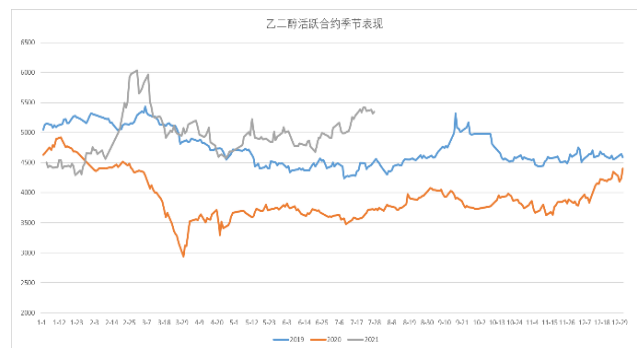
短纤方面，供需矛盾不突出，被动跟随产业链上游PTA及乙二醇波动，整体陷入7000-7500元/吨区间震荡走势。截止7月30日，PF2109报收于7422元/吨，较6月30日收盘上涨3.17%。

图1. PTA活跃合约走势图（单位：元/吨）



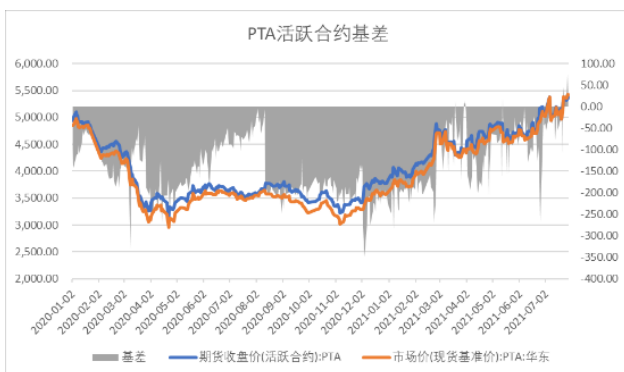
资料来源：文华财经 新纪元期货研究

图2. 乙二醇活跃合约走势图（单位：元/吨）



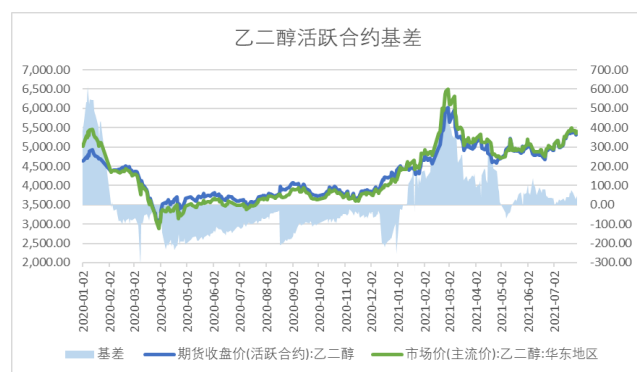
资料来源：文华财经 新纪元期货研究

图3. PTA基差（单位：元/吨）



资料来源：WIND 新纪元期货研究

图4. 乙二醇基差（单位：元/吨）



资料来源：WIND 新纪元期货研究

从相关性来看，7月国内原油、油品与国际原油相关性有所下降，走势较为独立。化工品与原油的关联性也明显下降，各自基本面占据主导；聚酯板块走势分化，PTA与乙二醇关联系数0.56，PTA与短纤关联系数0.75，乙二醇及短纤关联系数仅有0.21。

表 1. 内外盘原油及化工品相关性分析

周期:日线 2021/07/01 - 2021/07/28													
	WTI 原油	ICE 布油	INE 原油	SHFE 沥青	SHFE 燃油	INE 低燃	SHFE 天胶	CZCE PTA	DCE EG	CZCE 短纤	CZCE 甲醇	DCE 塑料	DCE PP
WTI 原油	1.00	0.99	0.76	0.66	0.71	0.67	-0.14	0.05	-0.66	0.21	-0.71	-0.43	-0.07
ICE 布油	0.99	1.00	0.75	0.60	0.72	0.69	-0.12	0.21	-0.54	0.37	-0.62	-0.40	0.00
INE 原油	0.76	0.75	1.00	0.85	0.98	0.91	-0.07	0.23	-0.57	0.44	-0.61	-0.41	-0.01
沥青	0.66	0.60	0.85	1.00	0.80	0.75	-0.02	-0.15	-0.77	0.32	-0.67	-0.18	0.24
高硫油	0.71	0.72	0.98	0.80	1.00	0.95	-0.05	0.31	-0.44	0.50	-0.46	-0.27	0.06
低硫油	0.67	0.69	0.91	0.75	0.95	1.00	0.16	0.27	-0.41	0.45	-0.39	-0.17	-0.01
橡胶	-0.14	-0.12	-0.07	-0.02	-0.05	0.16	1.00	0.07	0.08	0.17	0.11	0.09	-0.29
20号胶	-0.18	-0.10	-0.04	-0.16	0.00	0.13	0.90	0.39	0.31	0.31	0.20	-0.04	-0.34
甲醇	-0.71	-0.62	-0.61	-0.67	-0.46	-0.39	0.11	0.38	0.91	0.17	1.00	0.71	0.28
PTA	0.05	0.21	0.23	-0.15	0.31	0.27	0.07	1.00	0.56	0.75	0.38	-0.02	0.13
塑料	-0.43	-0.40	-0.41	-0.18	-0.27	-0.17	0.09	-0.02	0.43	0.12	0.71	1.00	0.68
PP	-0.07	0.00	-0.01	0.24	0.06	-0.01	-0.29	0.13	0.07	0.44	0.28	0.68	1.00
PVC	-0.78	-0.70	-0.77	-0.84	-0.66	-0.55	0.30	0.16	0.83	-0.2	0.86	0.53	-0.05
EG	-0.66	-0.54	-0.57	-0.77	-0.44	-0.41	0.08	0.56	1.00	0.21	0.91	0.43	0.07
EB	0.42	0.49	0.61	0.35	0.65	0.59	-0.21	0.32	-0.19	0.29	-0.25	-0.35	-0.07
LPG	0.00	0.10	0.46	0.30	0.51	0.47	0.25	0.65	0.20	0.77	0.14	-0.04	0.21
短纤	0.21	0.37	0.44	0.32	0.50	0.45	0.17	0.75	0.21	1.00	0.17	0.12	0.44

资料来源: WIND 新纪元期货研究

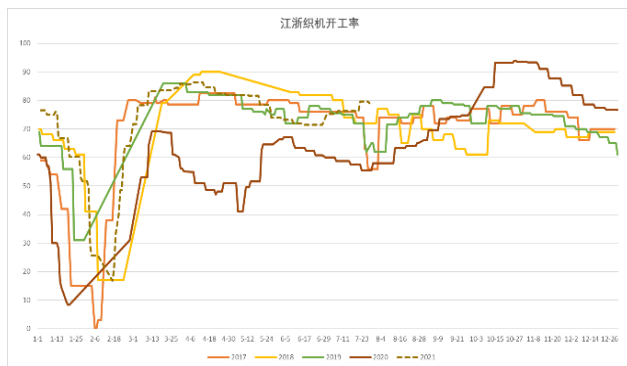
## 第二部分 聚酯产业链分析

### 一、聚酯及终端市场分析

#### (一) 季节性旺季即将到来，需求支撑转强

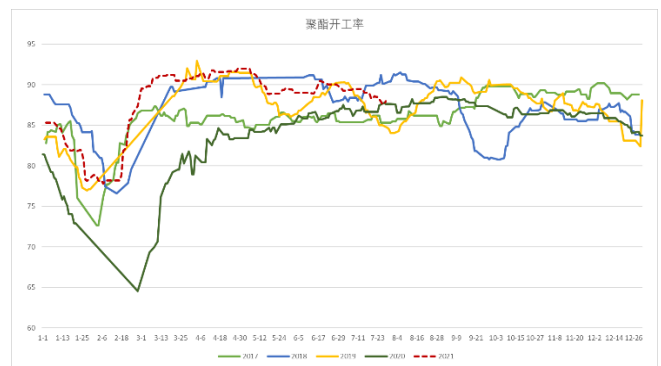
7月织造开工回暖。WIND数据显示，截止7月28日，江浙织机开工率为78.97%，较6月底回升7.51个百分点，高于去年同期的55.5%及五年均值的65.49%。

图5. 江浙织机开工率（单位：%）



资料来源：WIND 新纪元期货研究

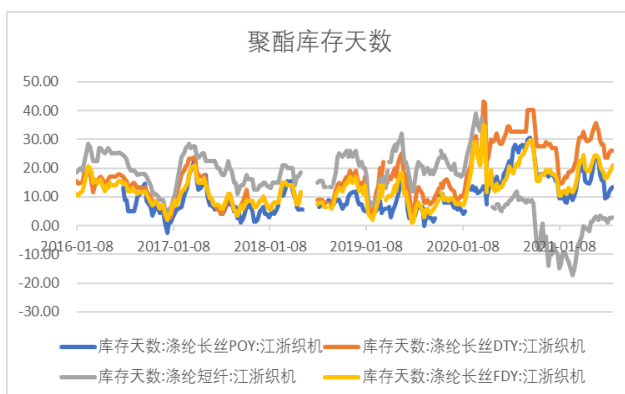
图6. 聚酯工厂开工率（单位：%）



资料来源：WIND 新纪元期货研究

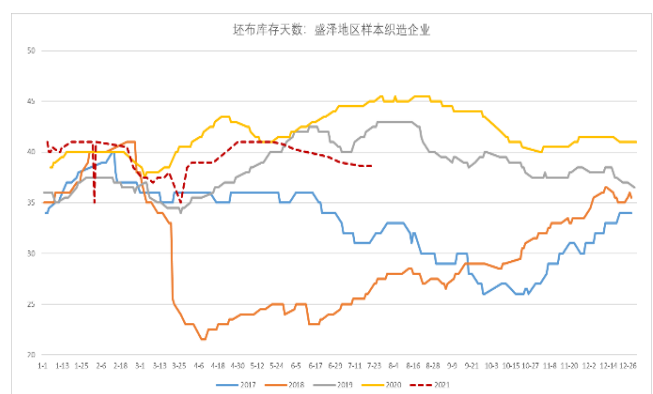
部分装置检修，7月聚酯开工率小幅下滑，不过整体持平于常年水平。WIND数据显示，截止7月28日，PTA开工率为87.97%，较6月底下滑2.08个百分点，略高于去年同期的87.61%及五年均值的87.14%。

图7. 聚酯库存天数（单位：天）



资料来源：WIND 新纪元期货研究

图8. 坯布库存天数（单位：天）



资料来源：WIND 新纪元期货研究

7月聚酯库存小幅累库。WIND数据显示，截止7月29日，涤纶长丝FDY 20.8天，较7月初增加4.3天；涤纶长丝DTY 26.0天，较7月初增加2.5天；涤纶长丝POY 13.5天，较7月初回升4天；涤纶短纤库存天数2.9天，较7月初回升0.2天。截止7月30日，盛泽地区坯布天数为39天，与7月初持平。

新装置方面，上半年聚酯新增产能233万吨，其中涤纶长丝增加120万吨，聚酯瓶片增加50万吨，切片薄膜增加55万吨，中空短纤增加8万吨。三季度长丝有两套合计110万吨装置有投产计划，带来一定需求增量。

表 3. 2021 年聚酯新装置投产计划（单位：万吨）

企业名称	产能	投产日期	涉及产品
福建逸锦化纤有限公司	25	2021年2月27日	涤纶长丝
恒逸海宁	25	2021年1月18日	涤纶长丝
新凤鸣集团中跃化纤三期	30	2021年4月13日	涤纶长丝
恒力南通	40	2021年4月	POY
新凤鸣独山能源项目	60	2021年7月	涤纶长丝
恒逸海宁新材料	50	2021年7-8月	POY
恒逸恒鸣	60	2021年9-10月	POY/PDY
潍坊华宝纺织有限公司	12	2021年待定	涤纶长丝
<b>长丝合计</b>		302	
恒逸高新	5	2021年3月	中空短纤
时代纤维	3	2021年3月	中空
新凤鸣中磊	30	2021年4季度	涤纶短纤
华西化纤	10	2021年4季度	涤纶短纤
<b>短纤合计</b>		48	
珠海华润	50	2021年5月10日	聚酯瓶片
浙江三维	25	2021年1月8日投产	聚酯切片
双星彩塑	30	2021年4月8日投产	BOPET
<b>其他合计</b>		105	
<b>总计</b>		455	

资料来源：隆众 新纪元期货研究

虽然变异 Delta 病毒在欧美加速蔓延，但疫苗对其依然有效，重症率、住院率及死亡率均不及前几轮疫情，各国尚未出现大规模封锁现象，全球经济复苏势头依旧向好，外贸需求预期依旧乐观；而随着“金九银十”传统消费旺季到来，8月织造开工负荷有望进一步提升，需求端支撑转强。

## （二）短纤：供需预期有好转迹象

企业盈利状况不佳，近期短纤工厂检修计划明显增多。7月下旬，宁波大发 22 万吨及江阴三房巷 40 万吨装置陆续停车，计划检修 20 天；7月底至8月将有三套合计 45 万吨装置检修，短纤供应压力有所减弱。

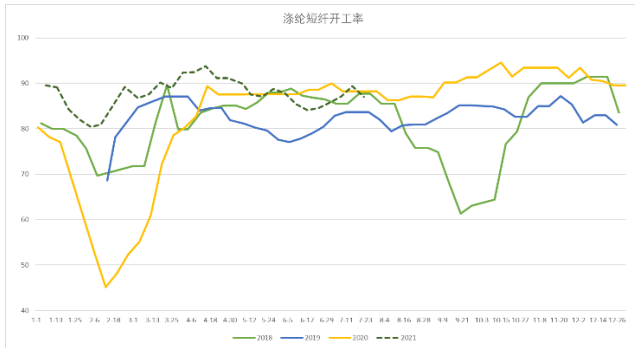
表 4. 近期短纤检修计划（单位：万吨）

企业名称	产能	投产日期	涉及产品
宿迁逸达	6	2021年5月28日	待定
宿迁逸达	6	2021年6月18日	待定
福建经纬	6	2021年6月15日	待定
宁波大发	22	2021年7月20日	检修 20 天

江阴三房巷	40	2021年7月25日	暂定20天
华西	25	2021年8月中旬	初步计划1个月
江南	10	2021年7月底	待定
融利	10	待定	待定
合计	125		

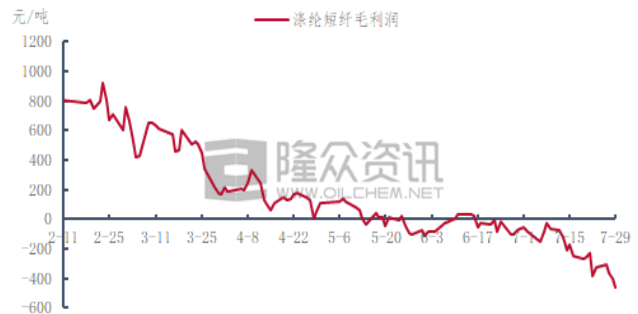
资料来源：隆众 新纪元期货研究

图9. 短纤开工率（单位：%）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

图10. 短纤利润情况（单位：元/吨）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

资料来源：隆众 新纪元期货研究

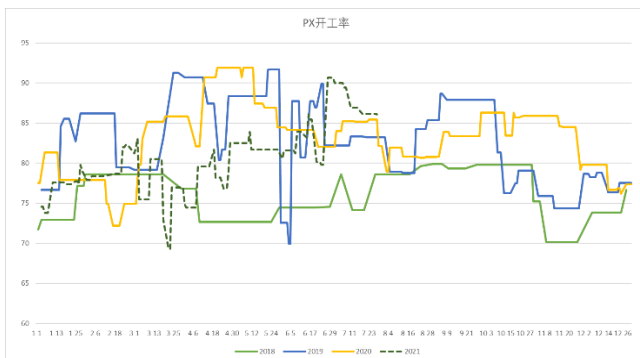
短纤作为聚酯产业链中相对靠近终端的品种，其对需求的敏感度相对较高。8月中后期，纺织服装需求将逐渐转旺，若终端订单有超预期好转，将对短纤市场带来一定提振作用。

## 二、PTA 市场分析

### （一）浙石化新装置投产前，PX 维持供需偏紧局面，成本端支撑仍在

7月10日东营威联化学100万吨装置停车检修40天，PX开工负荷下滑。隆众资讯数据显示，截止7月28日，国内PX开工率86.06%，较6月底下降4.61个百分点。后期来看，福佳大化140万吨检修计划仍未定，若无其他意外情况出现，8月PX开工变化不大。

图11. PX 开工率（单位：%）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

图12. PX-石脑油价差（单位：美元/吨）



资料来源：WIND 新纪元期货研究

表 5. 国内 PX 装置检修计划（单位：万吨）

企业	地址	产能	检修时间
中化弘润	福建	60	2020年5月12日停机
齐鲁石化	山东	9.5	2021年2月22日长停
威联化学	山东	100	7月10日检修40天
福佳大化	辽宁	140	检修时间推迟至下半年，具体时间未定
福建联合	福建	85	计划4季度检修2个月

资料来源：隆众 新纪元期货研究

表 6. 2021 年中国 PX 新装置投产情况（单位：万吨）

地区	企业名称	年产能	投产时间
泉州	中化泉州一期	80	2020年12月底-2021年初
舟山	浙江石化二期 1#	250	2021年7月以后
合计		330	

资料来源：隆众 新纪元期货研究

7月PTA有360万吨新装置投产，给PX带来需求增量，在浙石化250万吨装置投产前，PX维持供需偏紧局面，成本端支撑仍在。

## （二）8月PTA仍将延续去库节奏

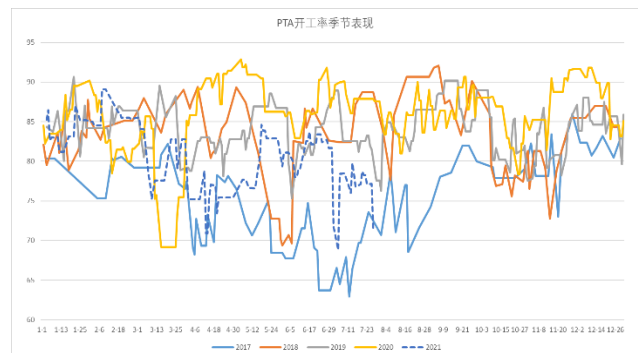
装置检修计划偏多，7月PTA企业开工负荷下降。隆众数据显示，截止7月28日，PTA开工率71.42%，环比6月底下滑10.24个百分点，较去年同期下滑16.11个百分点。现货供应维持偏紧局面，7月份PTA加工费修复至年度高位。截止7月29日PTA加工费777.29元/吨，较6月底回升240元/吨。

图 13. 国内 PTA 加工费及利润（单位：元/吨）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 14 PTA 开工率季节性表现（单位：%）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

装置运行情况来看，7月多套检修装置月内完成重启，但福海创450万吨大装置检修仍在进行中，四川能投及虹港石化两套合计250万吨装置降负，恒力石化及大连逸盛两套合计475万吨装置后期有检修计划。

表 7. 近期 PTA 检修计划表

企业名称	有效产能	检修时间	计划重启时间
佳龙石化	60	2019年8月2日	重启待定
蓬威石化	90	2020年3月10日	待定
天津石化	34	2020年4月17日停车	待定
江阴汉邦	70	2020年5月8日停车	待定
扬子石化	35	2020年10月31日停车	待定
江阴汉邦	220	2021年1月6日检修	待定
上海石化	40	2021年2月20日检修	待定
华彬石化	140	2021年3月6日检修	待定
利万	70	2021年5月13日检修	待定
宁波逸盛	65	2021年6月29日停车	待定
乌石化	7.5	2021年4月1日停车检修	待定
福建百宏	250	2021年4月1日	目前负荷9成
三房巷	120	2021年6月5日	3个月
洛阳石化	32.5	2021年6月30日停车	7月18日负荷6成
新风鸣 2#	250	2021年7月3日检修	2021年7月14日重启
宁波逸盛	200	2021年7月24日检修	7月26日已重启
台化	120	2021年7月10日检修	预计7月28日晚间重启
福海创	450	2021年7月27日检修	10天
亚东石化	75	2021年7月22日晚检修	7月26日已重启
四川能投	100	2021年7月21日降负7成	待定
虹港石化	150	2021年7月27日晚间负荷5成	3-4周
恒力石化 5#	250	未定	两周
大连逸盛	225	未定	
合计	3054		

资料来源：隆众 新纪元期货研究

新装置方面，6月19日逸盛新材料1期360万吨装置投料开机，7月8日开始出料并保持8成负荷运行近一个礼拜，7月16日-7月19日降负至5成，7月20日-7月23日再度提负至8成，7月24-7月26日降负至6成，7月27日停车一天后陆续恢复中。逸盛新材料投产带来供应增量，但新装置运行仍不稳定，若频繁调整负荷，将会对盘面带来一定干扰。

表 8. 2021 年 PTA 新装置投产计划

地区	企业名称	年产能（万吨）	投产时间
福建	福建百宏	250	1月21日投料
连云港	虹港石化 2 期	250	2月28日一条生产线投料，3月3日出产品；3月11日另一

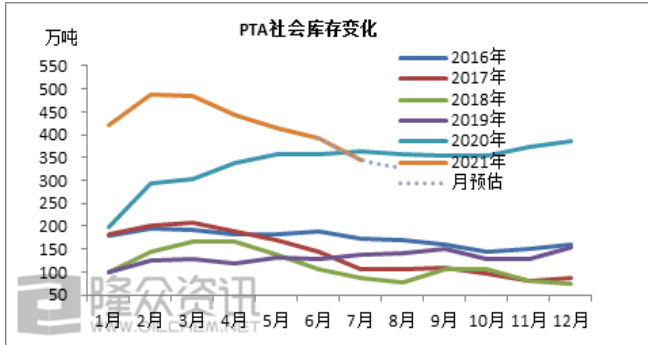


			条线负荷提升，目前总负荷8成运行。
宁波	逸盛新材料1期	360	6月19日投料，计划7月将逐步出合格品
合计		860	

资料来源：隆众 新纪元期货研究

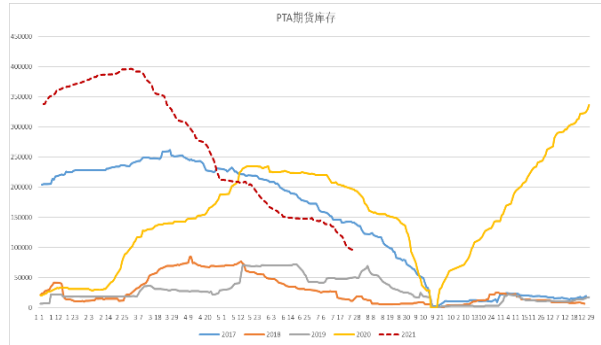
台风烟花导致长江封航，江浙部分地区货源紧张局面加重，7月PTA去库节奏加快。隆众数据显示，截止到7月27日国内社会库存353.35万吨，较6月底减少近50万吨。

图 15. PTA 社会库存（单位：万吨）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 16. PTA 期货仓单（单位：张）



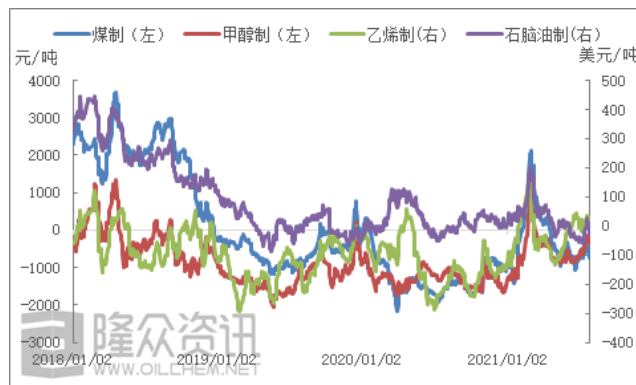
资料来源：WIND 新纪元期货研究

8月PTA仍有多套装置存检修计划，且主流工厂继续减少8月合约供应量，而下游需求逐渐转旺，PTA仍将延续去库节奏。

### 三、乙二醇市场分析

#### （一）装置检修计划偏多，国内现有装置供应压力不大，但远端供应增加预期不改

图 17. 国内乙二醇各工艺毛利对比（单位：元/吨）

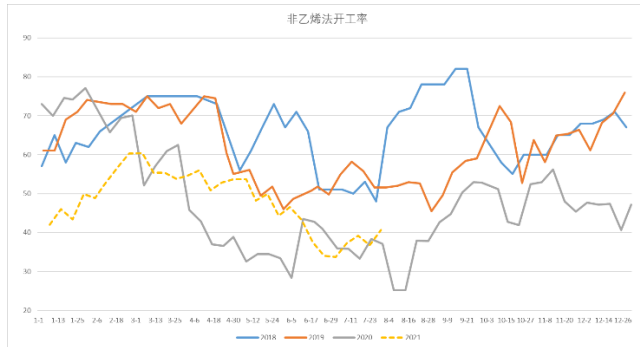


资料来源：隆众 新纪元期货研究

7月国内乙二醇各工艺盈利状况略有好转，企业开工率有所回升。隆众数据显示，截止7月30日，国内乙烯法装置开工为72.48%，较7月初回升3.56个百分点；非乙烯法装置开工率40.62%，较7月初回升6.94个百分点。8月内蒙古荣信、通辽金煤及新航等装置有检修计划，开工负荷难以明显提升。

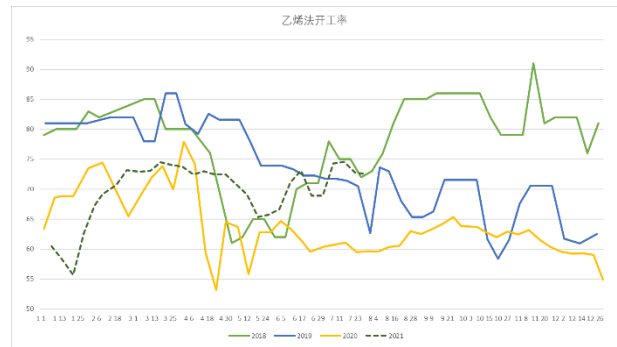
新投装置方面，三季度广西华谊、安徽昊源、福建古雷三套合计130万吨装置计划投产，国内远端的供应压力较大。

图 18. 非乙烯法装置开工率（单位：%）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 19. 乙烯法装置开工率（单位：%）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

表 9. 近期国内乙二醇装置动态（单位：万吨）

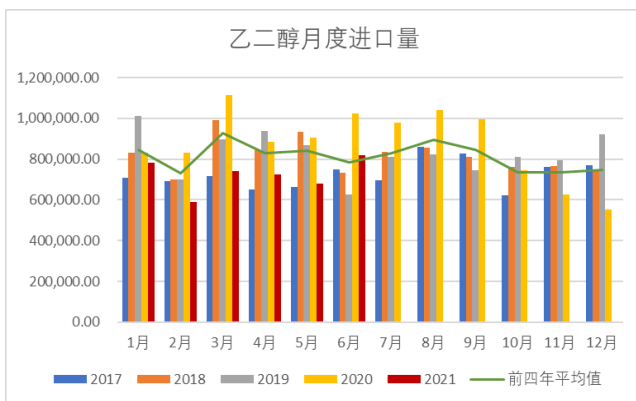
	装置	产能（万吨）	装置变化
装置检修计划	永城永金化工	40	一号线 20 万吨装置 5 月 24 日停车检修，计划 8 月 1 日重启；二号线 20 万吨装置 6 月 10 日检修，7 月 17 日重启
	黔西	30	5 月 5 日停车检修，7 月 17 日重启
	阳煤寿阳化工	22	6 月 18 日检修，7 月 19 日重启，推迟几日出料
	新疆天盈	15	6 月 8 日停车检修，计划 8 月 1 日重启
	新疆天业（三期）	60	因原料问题，6 月 23 日低负荷运行中
	利华益利津	20	7 月 17 日停车检修，7 月 24 日重启
	渭河彬州化工	30	7 月 18 日停车检修，计划 8 月 8 日重启
	山东华鲁恒升	55	7 月 26 日停车检修，预计 8 月 26 日重启
	吉林石化	15.9	6 月 5 日停车检修，7 月 26 日重启
	辽宁北方化学	20	7 月 14 日停车检修，计划 8 月 24 日重启
	斯尔邦	4	7 月 14 日停车检修，计划 8 月 14 日重启
	内蒙古荣信	40	8 月计划检修一个月
	通辽金煤	30	7 月底/8 月初计划检修 15 天
新杭能源有限公司	36	8 月中旬或 9 月初计划检修 15 天	
新增装置进展	陕西延长	10	1 月初试运行，1 月中停车，检修结束后低负荷运行
	陕西渭河彬州化工有限公司	30	1 月底投料试车，2 月中见合格品，目前运行稳定负荷 8-9 成。
	卫星石化	180	5 月陆续投产，目前负荷稳定在 7 成左右
	浙石化	80	6 月中旬顺利投产
	湖北三宁	60	计划 4 月底投料试车，推迟至 6 月投料开车，尚未稳定运行

建元煤焦化	26	6月开机试车，预计三季度量产
安徽昊源	30	计划8月底投料试车
广西华谊	20	投产计划后延
福建古雷	80	计划8月投料试车
镇海炼化	70	计划四季度
浙石化3#	80	计划四季度
新疆广汇	40	计划四季度
陕西榆林	180（一期60）	计划四季度

资料来源：隆众 新纪元期货研究

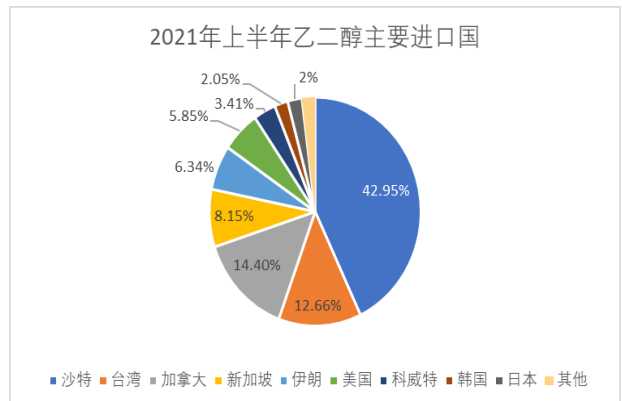
### （二）8月进口货源难以明显增加

图 20. 近五年乙二醇月度进口对比（单位：%）



资料来源：中国海关 新纪元期货研究

图 21. 上半年乙二醇主要进口国占比（单位：%）



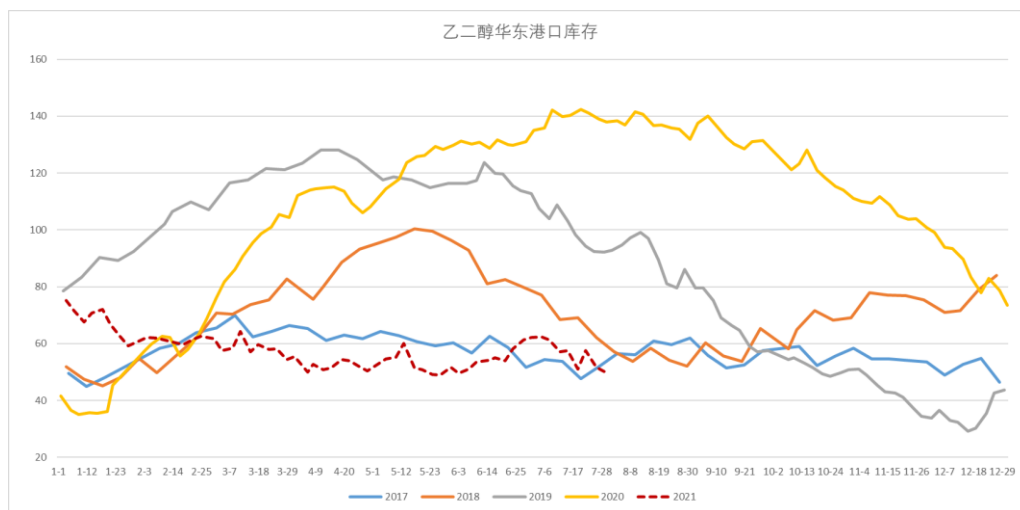
资料来源：中国海关 新纪元期货研究

从去年四季度开始，外盘多套装置频繁检修或意外停车，加之美国严寒天气影响供给，乙二醇进口量持续低迷。海关数据显示，6月我国乙二醇进口82.03万吨，环比增加20.36%，同比下降19.72%；1-6月累计进口433.77万吨，同比减少22.76%。8月外盘检修装置依旧偏多，美国货源9月前暂难抵达，进口难以明显增加。

### （三）8月乙二醇港口库存维持低位运行

台风烟花对宁波以及长江各沿岸码头影响较大，宁波从7月22日即已经开始封航，长江沿岸各码头7月24日进入全面封航状态，大量船只滞港，而发货依旧顺利，7月下旬华东主港库存明显下降。截止7月29日，华东港口库存60.1万吨，较7月22日下降7.53万吨，较7月1日下降12.13万吨。不过随着台风天气消散，港口货源紧张局面将有所缓解，港口去库节奏或放缓；但整体供应压力不大，而下游聚酯开工维持高位，预计8月乙二醇港口库存仍将低位运行。

图 22. 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

### 第三部分 后市展望

虽然变异 Delta 病毒在欧美加速蔓延，但疫苗对其依然有效，重症率、住院率及死亡率均不及前几轮疫情，各国尚未出现大规模封锁现象，全球经济复苏势头依旧向好，外贸需求预期依旧乐观；而随着“金九银十”传统消费旺季到来，8月织造开工负荷有望进一步提升，下游需求支撑转强。

**延续去库节奏，8月PTA仍有上行动能。**浙石化250万吨装置投产前，PX维持供需偏紧局面，成本端支撑仍在。福海创450万吨大装置检修仍在进行中，四川能投及虹港石化两套合计250万吨装置降负，恒力石化及大连逸盛两套合计475万吨装置后期有检修计划，且主流工厂继续减少8月合约供应量，PTA仍将延续去库节奏。

**强现实博弈弱预期，8月乙二醇反弹空间受限。**8月内蒙古荣信、通辽金煤及新航等装置有检修计划，国内乙二醇开工负荷难以明显提升，现有装置供应压力不大。但三季度广西华谊、安徽昊源、福建古雷三套合计130万吨装置计划投产，远端供应增加预期不改。

**供需预期有好转迹象，短纤运行重心有望上移。**检修计划偏多，短纤供应压力有所减弱。8月中后期，纺织服装需求将逐渐转旺，若终端订单有超预期好转，将对短纤市场带来一定提振作用。

#### 策略推荐：

台风天气影响消退，货源紧张局面将有所缓解，8月中上旬聚酯板块高位调整风险加大；但随着下游需求转旺，聚酯板块仍有上行动能，趋势上维持逢调整多头思路。

风险因素：伊朗供应恢复预期、地缘政治风险、欧美经济复苏节奏、宏观不确定性风险、上下游装置检修及投产进度

## 特别声明

本研究报告由新纪元期货研究所撰写，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研究所并获得许可，并需注明出处为新纪元期货研究所，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：江苏省徐州市淮海东路153号  
新纪元期货大厦

### 徐州营业部

电话：0516-83831113  
邮编：221005  
地址：徐州市淮海东路153号

### 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：深圳市罗湖区桂园街道人民桥社区和平路3001号鸿隆世纪广场A座1601C

### 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（电梯编号16楼1604室）

### 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（名义楼层16E）（尚需工商登记）

### 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：023-6790698  
邮编：400010  
地址：重庆市渝中区新华路388号9-1#