

2018 年 11 月 11 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

**成本塌陷且进口窗口再打开，
聚烯烃受多重利空压制**

PE 多空因素分析：

指标	描述	影响
供应	国产 检修不多，国内供应环比增加。 进口 线性与高压进口窗口打开，进口量是关注点	利空 利空
需求	刚性需求 农膜需求维持期，环比开始有走弱迹象。 投机需求 刚需为主	偏空 中性
库存	石化库存 库存 77.5，环比上周 75.5 小增。 中游库存 港口库存持续下降 下游库存 低水平	偏空 利好 中性
利润	生产利润 原油与乙烯价格持续下滑，成本下降导致生产利润增加；煤化工成本变动不大 下游利润 双防膜价格 10800（不含税），加工费 2100；地膜 9800（不含税），加工费 1050。 上游油制成本塌陷利润迅速扩大，下游利润变化不大。	偏空 利好
价差	非标价差 HD 与 LLD 价差 300； LD-LL 价差 75，偏低。 基差 1 月基差 465，5 月基差 815 跨期价差 1-5 价差 350	

PE 小结与操作策略：

从中长期看 PE 仍处于扩产期。从短期各因素来分析：1.外围市场清库存价格大幅下滑，尤其是美国与中东市场；2.线性与高压进口空间再度打开，后期进口量可能又会比较多；3.石化库存连续两周都是环比微增的趋势，而港口库存持续消化，说明还是低价的进口货吸引力更大；4.农膜开工季节性看高位维持期，但是环比开始下降；5.上游原油与乙烯持续下滑，本周乙烯暂时止跌，关注能否企稳。从这几个因素看多重利空压制。而利多因素主要是：1.HD 注塑-PP 共聚价差偏低的情况开始修复，且 HD 进口仍关闭，若 HD 涨价能持续则对线性也是利多；2.盘面、进口、国产价格中盘面最低；3.废塑料价格折含税在 8400-8600，远期塑料期货差不多也是这个价格，从绝对价格看往下空间可能不大了，除非出现系统性风险。

总体而言，市场仍是重重利空压制，但其中出现了边际利多，结合上游原油来看是否能有反弹。中线底部可能在 8600 附近，短期不排除有小反弹。

单边——若原油企稳可尝试小反弹，也可观望。

期现——贴水，无套利机会。

跨期——多单持有，目标 400 以上，成本止损。

PP 多空因素分析:

指标	描述	影响	
供应	国产	11-12 月检修损失环比增加。	偏多
	进口	进口空间关闭, 但拉丝内外价格接近	中性
需求	刚性需求	开工无变化。	中性
	投机需求	刚需为主	中性
	出口	拉丝出口空间仍关闭, 9700 附近打开	中性
库存	石化库存	库存 77.5, 环比上周 75.5 小幅增加, 其中 PP 库存中位水平	中性
	中游库存	偏低但环比增加	偏空
	下游库存	少量	偏好
利润	生产利润	油原油、丙烷降价成本下移导致利润增加; 丙烯聚合利润也较好; 甲醇制路线利润扩大。	偏空
	下游利润	BOPP 出厂价 11800, 利润中低水平; 胶带母卷略有利润。上游成本下降, 利润扩大, 下游利润中低水平。	中性
价差	基差	1 月基差 758; 5 月基差 1350	偏空
	跨期价差	1-5 价差 592	
	品种价差	国内丙烯继续下跌, 目前粉料利润正常略高, 粉粒价格合理。 HD 注塑-PP 共聚价差开始修复; PP 共聚-PP 拉丝价差收缩至 250 左右, 处于偏低位置。 L-PP 现货价差-1000; L-PP 01 价差-642; 05 价差-400; 09 价差-270	

PP 小结与操作策略:

从中线角度看聚丙烯今年供应端实际上没有压力, 因为部分新料要补充再生料削减的缺口。四季度仍有检修损失, 环比看 11-12 月损失量是增加的。之前测算需求端的时候说过, 若按照往年增速预计, 则后边几个月会持续降库存, 但从下游行业情况来看, 多数行业产量累计同比多数为负, 唯一的亮点在于出口 (如塑编袋、塑料制品等), 即短期需求尚有支撑。若之后的出口数据走弱, 则唯一的支撑也将弱化。

短期因素分析: 1.进口窗口关闭, 但拉丝内外价格相差不大; 2.外围市场降价, 东南亚市场-10 美金; 3.石化库存与港口库存环比均小增; 4.上游原油价格持续下滑 (丙烯暂时止稳), 成本端塌陷; 5.HD 注塑-PP 共聚价差偏低的情况开始修复, 大概率会对 PP 共聚形成压制, 从而通过转产影响到拉丝。这几个方面均是利空。目前的利多支撑在于: 1.出口空间 9700 附近会打开, 但前提是外围市场止跌; 2.外围丙烯有止跌企稳的迹象要继续关注; 3.盘面大幅贴水现货, 但离交割月还有 2 个月。

总体而言, PP 上方多重压制, 尤其是需求若证实走弱, 则波动空间更大, 首先看 9500-9400 附近能否企稳 (出口空间加上历史波动价差), 结合上游原油氛围。

单边——短线或观望;

期现——贴水, 有现货渠道的继续卖现买期;

跨期——观望;

跨品种——多 LL 空 PP 持有目标-500 左右, 成本止损或者出现基差走弱信号。逻辑: 1. HD 注塑-PP 共聚开始修复, 2.基差走强, 3.塑料港口库存下降而 PP 港口库存小增。不利在于 contango 结构, 移仓损失大。

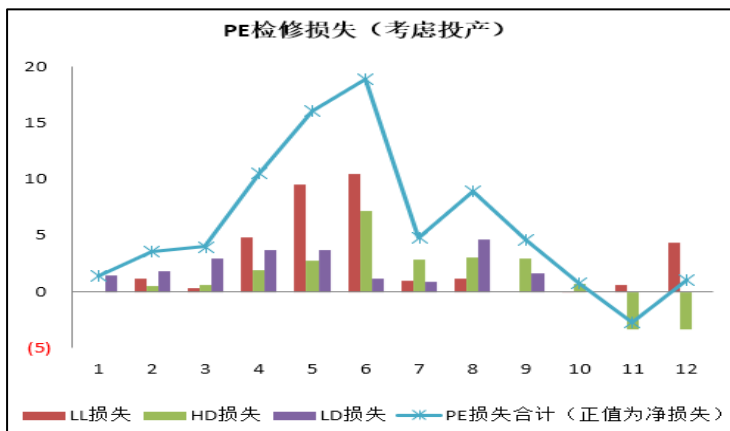
1. LLDPE 分析

(1) 供需分析

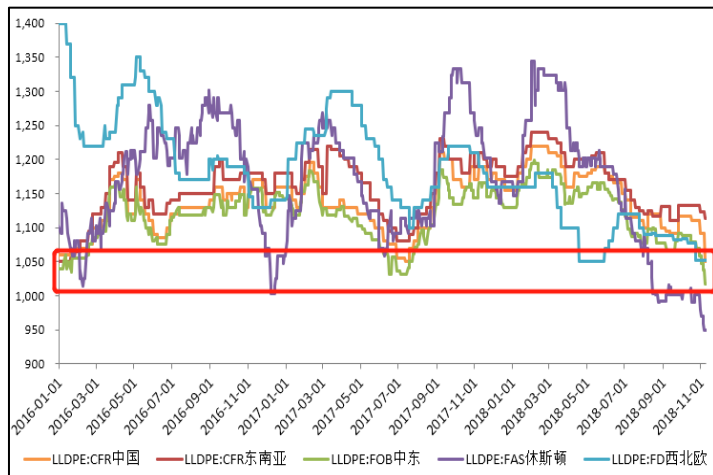
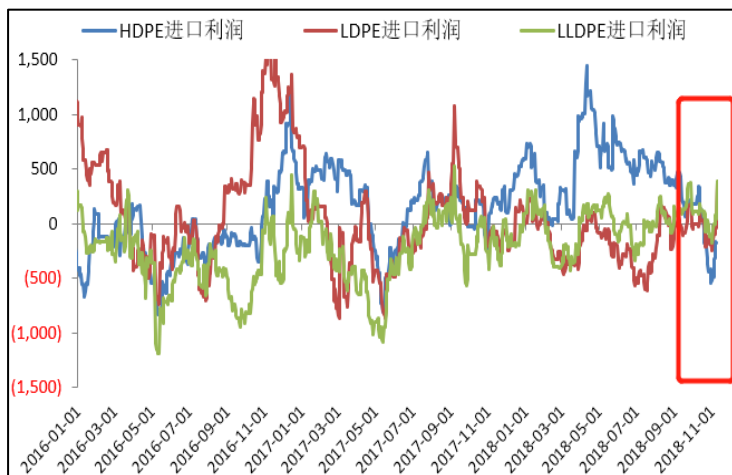
日期	PE产量	同比	PE产量累计	累计同比	PE进口量	同比	PE进口量累计	累计同比	PE表观	同比	PE表观累计	累计同比	PE表观(包括再生料)	同比	PE表观累计(包括再生料)	累计同比
2017年1月	139.3	13.6%	139.3	13.62%	93	23.86%	92.9	23.86%	230.9	17.69%	231	17.69%	259.3	10.04%	259	10.04%
2017年2月	125.9	9.0%	265.2	11.38%	100	52.31%	193.0	37.14%	224.1	25.01%	455	21.18%	271.9	19.25%	531	14.57%
2017年3月	135.6	9.9%	400.8	10.88%	113	10.57%	305.7	25.98%	246.3	10.62%	701	17.25%	307.4	-3.25%	839	7.32%
2017年4月	127.9	5.4%	528.7	9.50%	86	1.61%	392.1	19.66%	212.5	4.35%	914	13.97%	265.8	-8.88%	1104	2.92%
2017年5月	125.4	3.4%	654.1	8.28%	85	11.61%	477.3	18.14%	208.6	7.08%	1122	12.63%	262.3	-5.71%	1367	1.14%
2017年6月	116.0	-7.1%	770.1	5.64%	86	13.41%	563.7	17.39%	200.6	1.14%	1323	10.72%	248.4	-9.11%	1615	-0.58%
2017年7月	130.7	1.6%	900.8	5.04%	86	10.45%	649.6	16.42%	215.1	5.28%	1538	9.93%	258.6	-6.75%	1874	-1.48%
2017年8月	136.4	12.6%	1037.2	5.98%	105	22.10%	754.3	17.17%	239.0	16.75%	1777	10.80%	280.9	3.78%	2155	-0.83%
2017年9月	132.6	12.4%	1169.8	6.66%	112	31.91%	866.2	18.89%	242.8	21.25%	2020	11.96%	292.1	9.29%	2447	0.28%
2017年10月	136.7	2.4%	1306.5	6.20%	98	40.76%	964.2	20.80%	233.3	16.44%	2253	12.40%	281.5	7.49%	2728	0.98%
2017年11月	135.0	0.1%	1441.5	5.60%	107	18.96%	1071.3	20.61%	240.4	8.79%	2494	12.05%	285.0	-1.30%	3013	0.76%
2017年12月	142.5	3.9%	1584.0	5.44%	109	3.24%	1180.1	18.77%	249.9	3.86%	2743	11.25%	291.5	-4.16%	3305	0.31%
2018年1月	141.8	1.8%	141.8	1.79%	129	38.60%	128.8	38.60%	269.1	16.56%	269	16.56%	300.4	15.87%	300	15.87%
2018年2月	130.0	3.3%	271.8	2.49%	78	-22.22%	206.6	7.06%	206.9	-7.65%	476	4.64%	213.6	-21.43%	514	-3.22%
2018年3月	144.8	6.8%	416.6	3.94%	134	18.82%	340.6	11.40%	278.8	13.20%	755	7.64%	308.8	0.46%	823	-1.87%
2018年4月	134.4	5.1%	551.0	4.22%	106	23.03%	446.9	13.96%	240.7	13.26%	996	8.95%	276.7	4.09%	1099	-0.44%
2018年5月	132.7	5.8%	683.7	4.53%	135	58.09%	581.5	21.84%	267.3	28.17%	1263	12.52%	296.8	13.15%	1396	2.17%
2018年6月	125.7	8.4%	809.4	5.11%	113	30.17%	694.0	23.11%	238.2	18.72%	1501	13.46%	262.5	5.65%	1659	2.71%
2018年7月	144.5	10.6%	953.9	5.90%	112	29.77%	805.5	23.99%	256.0	18.99%	1757	14.24%	285.9	10.54%	1945	3.79%
2018年8月	137.3	0.7%	1091.2	5.21%	124	18.15%	929.2	23.18%	261.0	9.19%	2018	13.56%	287.2	2.23%	2232	3.58%
2018年9月	138.3	4.3%	1229.5	5.11%	121	7.71%	1049.7	21.18%	258.8	6.60%	2277	12.72%	288.8	-1.13%	2521	3.02%
2018年10月	152.4	11.5%	1381.9	5.78%	90	-8.17%	1139.7	18.20%	242.4	3.92%	2519	11.81%	272.2	-3.29%	2793	2.37%

从中长线看聚乙烯全年的供需平衡表：1.单从新料供应来看，今年1-10月累计同比增速11%，若将再生料市场考虑在内，则累计同比增速仅为2%左右，即部分新料要补充再生料的缺口；2.四季度检修不多，供应量同比也是增加的，进口量是关注点，尤其是进口窗口再度打开。短期内本周开工率85%左右，上周89%。3.需求方面，短期农膜高开工率需求尚在，但环比看开始弱化。

从全球范围看，中东、美国、东南亚市场价格均下行，欧洲市场价格暂稳。从静态角度看历史价格，中东最低价分别在2016年1月的1020美金（对应到港价1035美金）与2017年7月的1030美金（对应到港价1050美金），而目前1017美金（对应到港价1040-1050）已经接近历史地位；从动态角度看聚乙烯扩产周期内价格中枢的下移是理所当然的，因此创新低也没有问题，并且现在还没有企稳迹象。从短期内外价差看，由于外围市场清库存大幅降价，线性与高压再度打开进口空间。

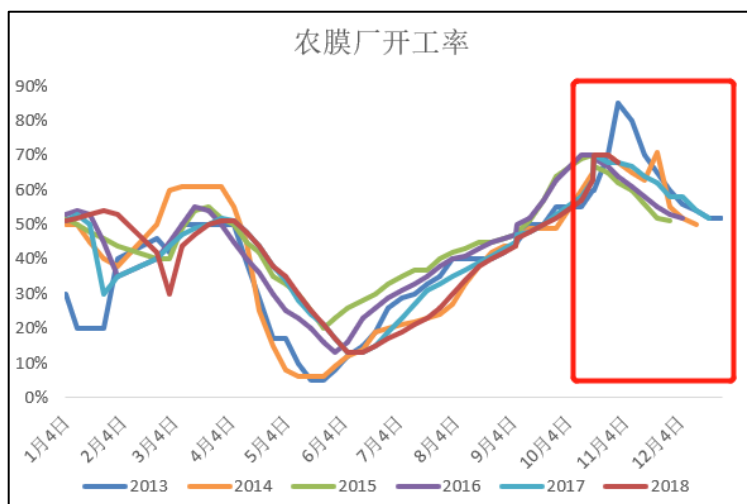


企业名称	核心技术	地区	产能	投产时间	品种
中海油惠州(二期)	油制	广东惠州	70	2018.4	全密度(40HD+30LL)
延安延长	煤油气综合利用	延安	45	2018.9	全密度
宁夏宝丰能源		宁夏	30	2018年底	全密度
久泰能源	CTO	内蒙古鄂尔多斯	30	2018年下半年工程交付, 11-12月试车打通流程	全密度
浙江石化		浙江	75	2018年年底交付, 2019年1季度试车及稳定生产	45LL+30HD
合计			250		



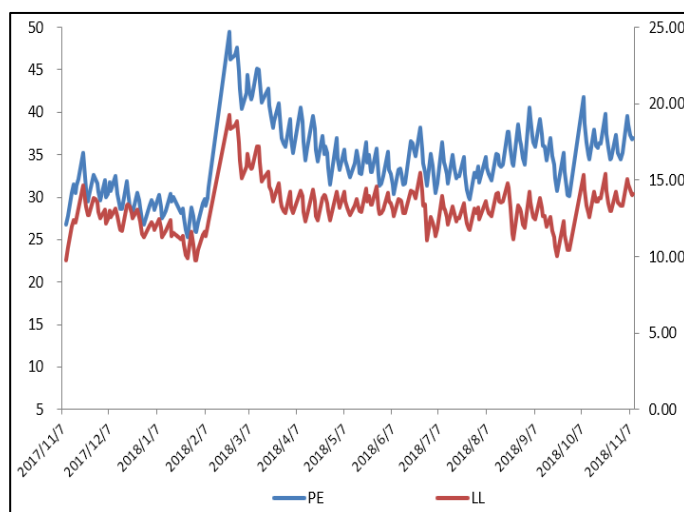
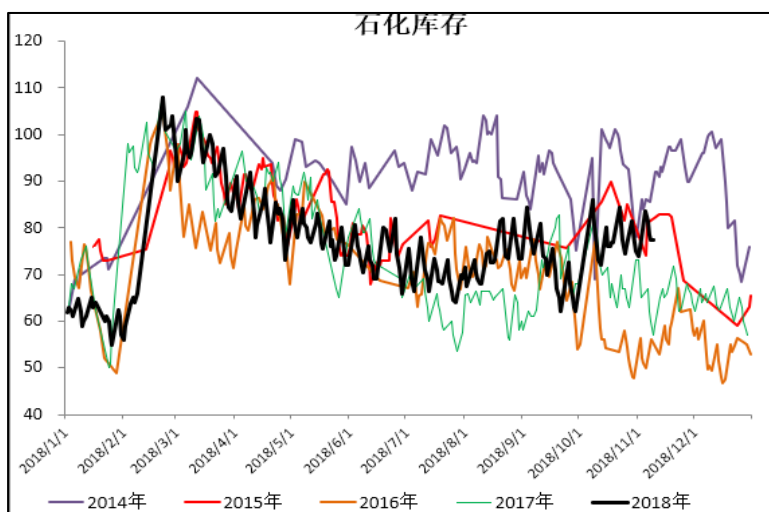
再生料方面国内产量很少，影响可忽略，不含税价格维持 7800-8000 变动不大，折合含税价 8400-8600。

需求方面，农膜开工维持期，但环比开始有走弱迹象；其余行业变动不大。

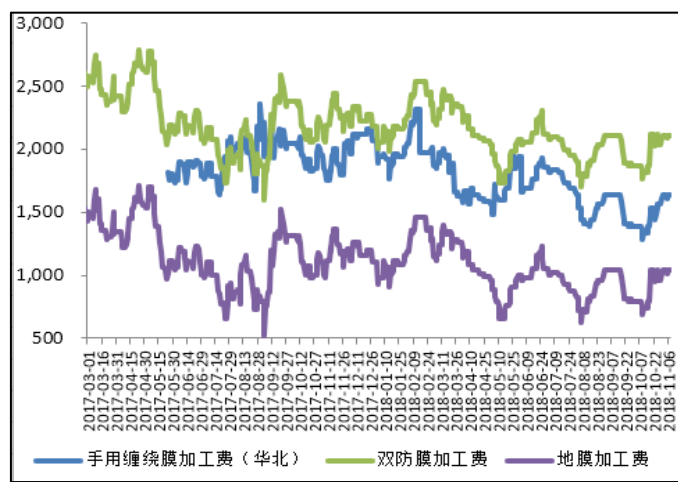
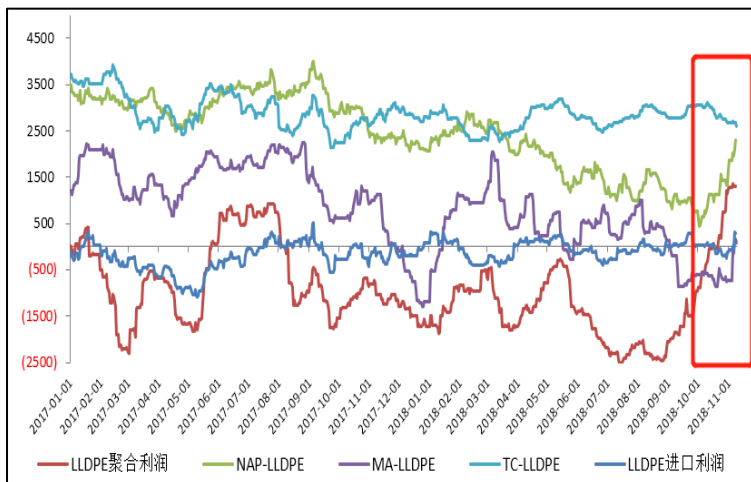


(2) 库存

聚烯烃石化库存 77.5，较上周 75.5 小幅增加；港口库存持续下滑。



(3) 产业链成本与利润

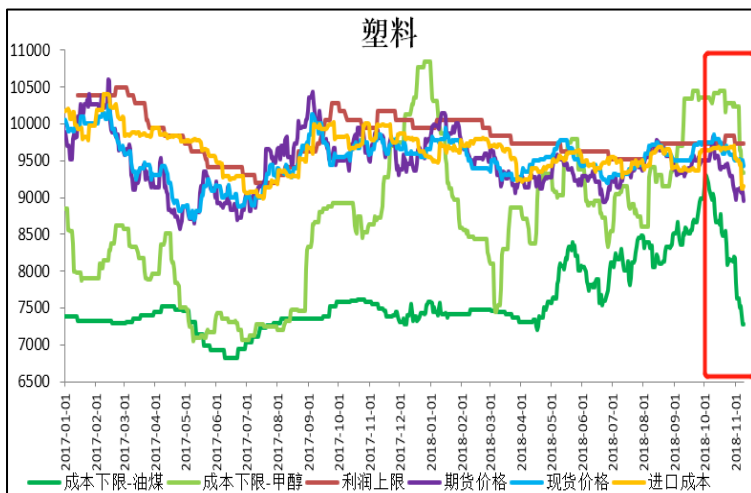


生产利润: 原油与乙烯价格持续下滑, 成本下降导致生产利润增加; 煤制路线成本变动不大, 生产利润压缩。

下游利润: 双防膜价格 10800 (不含税), 加工费 2100; 地膜价格 9800 (不含税), 加工费 1050。

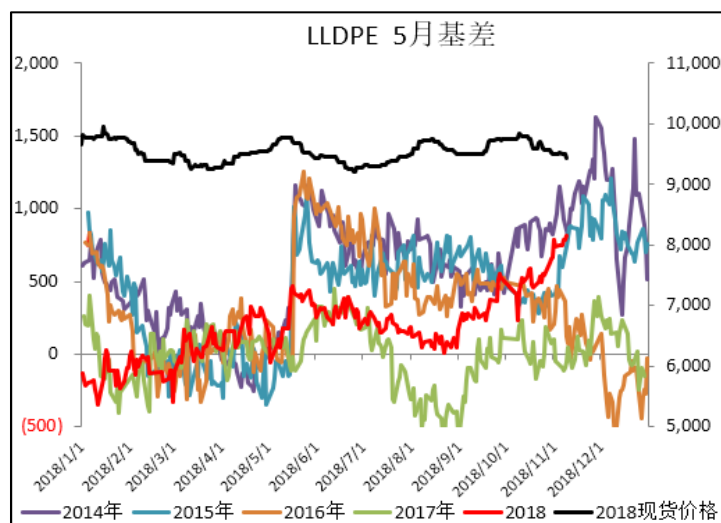
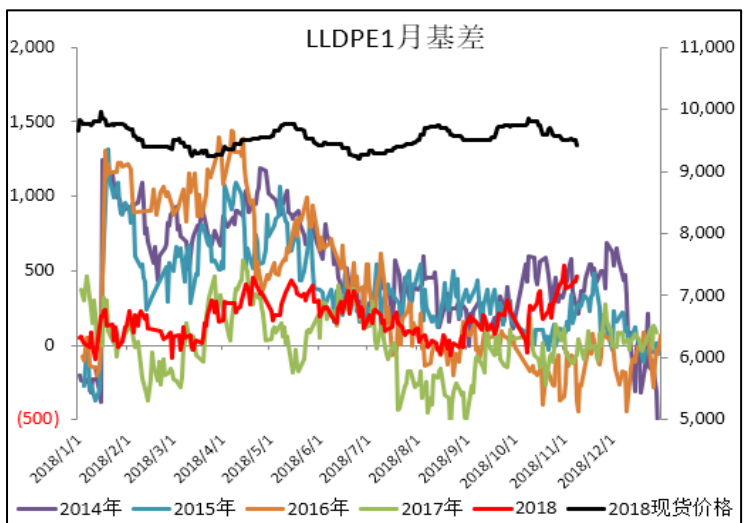
整体看上游油制成本塌陷利润迅速扩大, 下游利润变化不大。

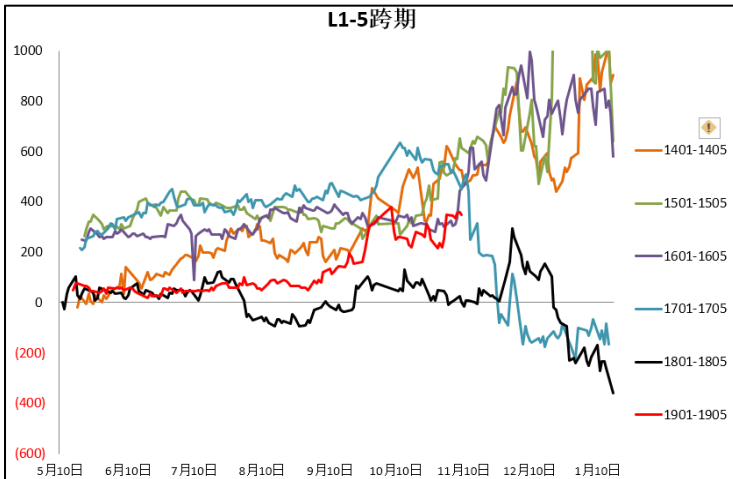
(4) 价格区间估算



从近期来看, 最明显的就是成本端塌陷, 从历史上看在原油趋势性下滑背景下, 聚乙烯价格基本是跟从下跌的。只有原油止跌企稳, 聚乙烯才能结束下行。

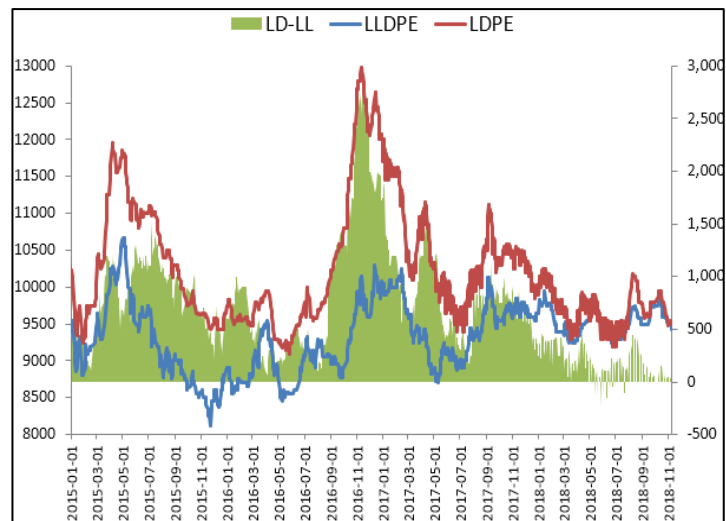
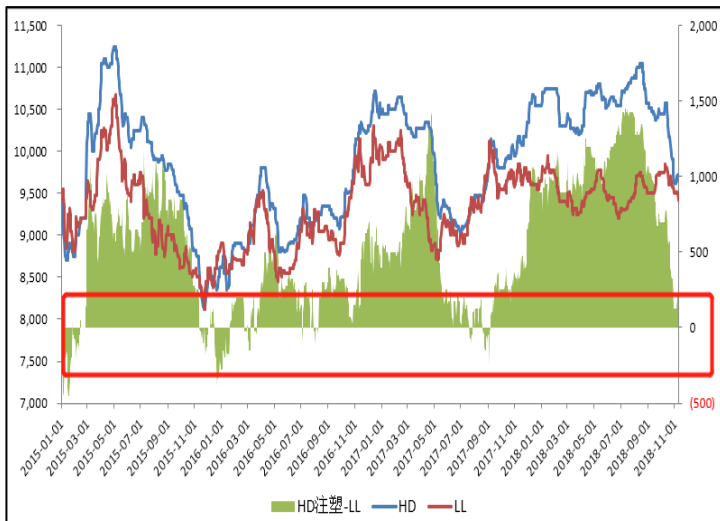
(5) 基差与价差





期现：基差贴水，无套利机会。

跨期：多单继续持有，目标 400-450，成本止损。



非标套利：HD 与 LLD 价差 300；LD-LL 价差持续偏低。

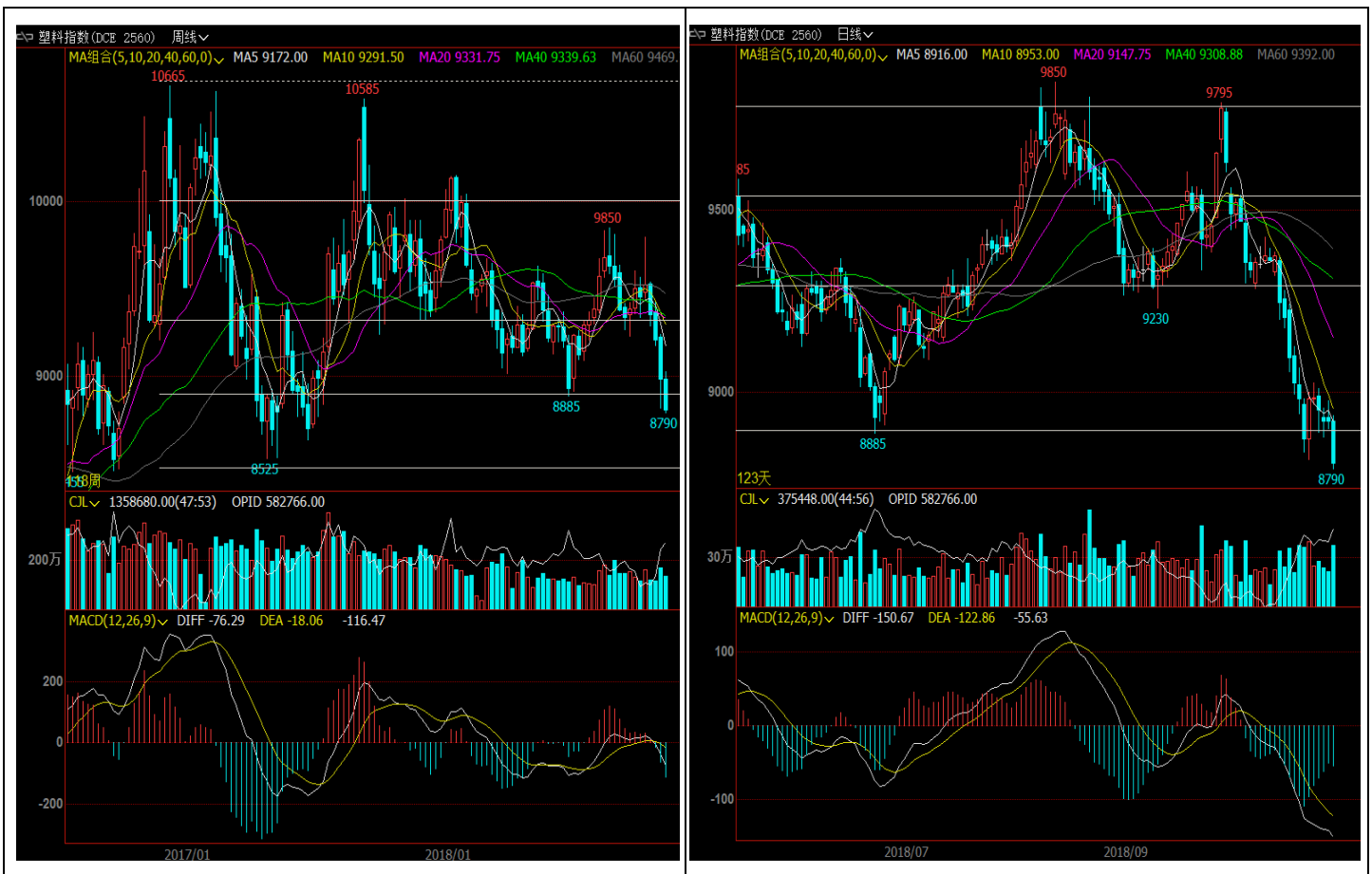
(6) 价格与价差数据

名称	细分	价格
L 期价	L1901	8960, -155, 周区间 (8935-9165, +30/-160 幅度 230)
	L1905	8610, -155, 周区间 (8600-8815, -30/-250 幅度 215)
	L1909	8480, -200, 周区间 (8470-8735, -95/-255 幅度 265)
外盘人民币价 (中端价)	LLDPE	9238, -171
	HDPE 中空级	10481, -171
	HDPE 注塑级	9795, +43
	HDPE 薄膜级	10524, -214
华北市场价 (中端价)	LDPE 薄膜级	9152, -171
	LLDPE	9425, -0
	HDPE 中空级	10900, -150
	HDPE 注塑级	9600, +50
	HDPE 薄膜级	10650, -125
	HDPE 拉丝级	10775, +0

	LDPE 薄膜级	9500, -25
再生料价格	一级回料	8400-8600 (7800-8000 不带票)
	毛料	7800
上下游价格	乙烯 (美金)	920, -0
	地膜 (山东)	10530 (9800 不含税)
	双防膜 (山东)	11600 (10800 不含税)
现货价差	新料-回料	1025
	LD-LL	75
基差		1 月基差 465, 5 月基差 815
跨期价差		1-5 价差 350

(7) 技术分析

从指数来看, 周线收阴且下破支撑位, 再下探可能要到 8500 附近; 日线暂时放量下破支撑。



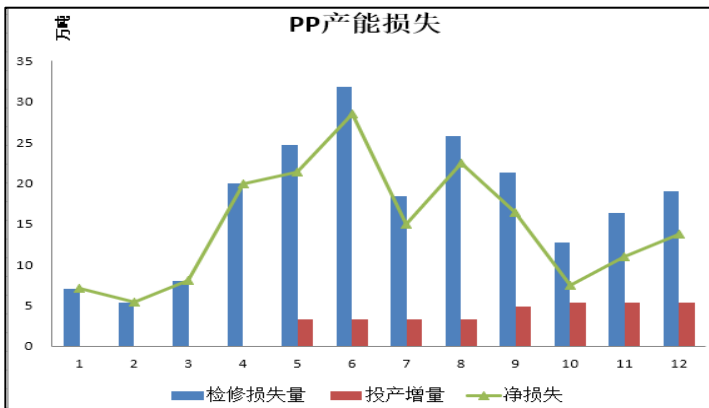
2. PP 分析

(1) 供需分析

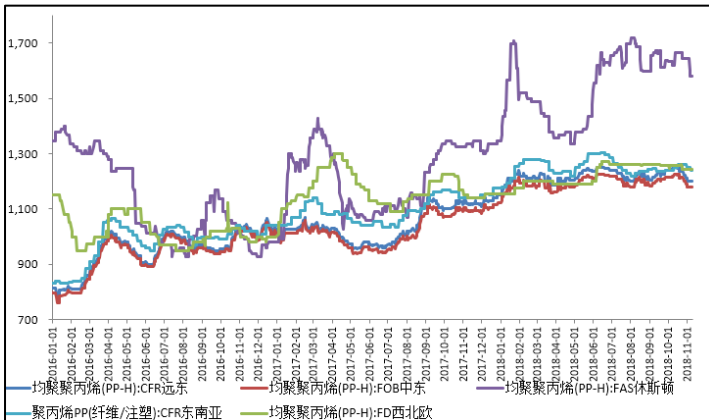
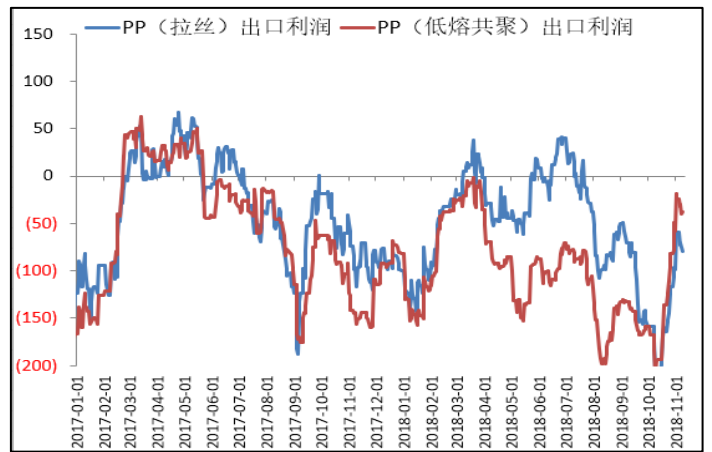
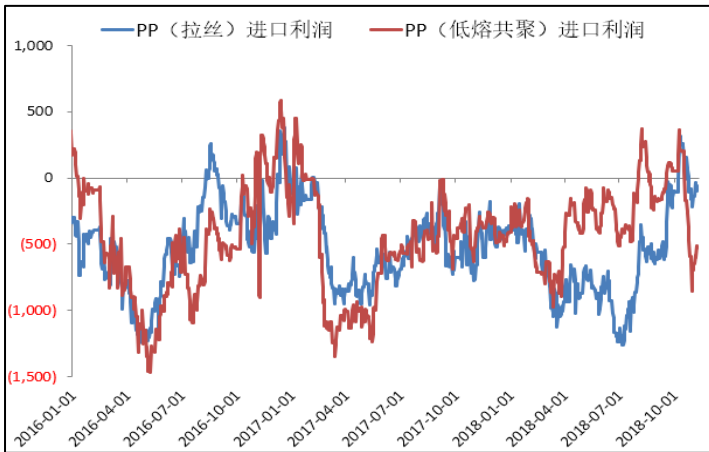
日期	PP产量		PP产量累		PP进口合		PP进口累		PP出口	PP粒表观		PP表观累	
	产量	同比	计	同比	计	同比	计	同比		表观	同比	计	同比
2017年1月	164.0	17.19%	164.0	17.19%	41.9	17.58%	41.9	17.58%	0.0	205.9	18.42%	205.9	18.42%
2017年2月	150.9	12.17%	314.9	14.73%	50.2	80.17%	92.1	45.03%	0.0	201.1	23.83%	407.0	21.03%
2017年3月	156.3	8.08%	471.2	12.43%	49.8	22.33%	141.9	36.16%	0.0	206.1	11.21%	613.2	17.54%
2017年4月	146.7	3.35%	617.9	10.14%	35.4	-5.70%	177.3	25.08%	0.0	182.1	1.46%	795.2	13.42%
2017年5月	151.7	10.22%	769.6	10.15%	33.3	-6.89%	210.6	18.64%	0.0	185.0	6.69%	980.2	12.09%
2017年6月	153.3	12.80%	922.9	10.58%	33.0	-11.21%	243.6	13.48%	0.0	186.3	7.65%	1166.5	11.36%
2017年7月	163.5	15.79%	1086.4	11.34%	33.0	-9.30%	276.5	10.18%	0.0	196.5	10.65%	1363.0	11.25%
2017年8月	168.2	28.59%	1254.6	13.38%	37.4	0.50%	314.0	8.93%	0.0	205.6	22.37%	1568.6	12.59%
2017年9月	159.4	22.71%	1414.0	14.36%	40.0	-0.16%	354.0	7.82%	0.0	199.4	17.32%	1768.0	13.11%
2017年10月	168.2	9.51%	1582.2	13.82%	35.7	-5.78%	389.7	6.41%	0.0	203.9	6.48%	1971.9	12.39%
2017年11月	169.3	10.54%	1751.5	13.50%	43.8	-1.67%	433.5	5.54%	0.0	213.1	7.79%	2185.0	11.92%
2017年12月	176.0	9.32%	1927.5	13.10%	41.0	-14.29%	474.5	3.47%	0.0	217.0	3.91%	2402.0	11.15%
2018年1月	174.0	6.09%	174.0	6.09%	45.3	7.98%	45.3	7.98%	0.0	219.3	6.48%	219.3	6.48%
2018年2月	154.0	2.03%	328.0	4.15%	26.7	-46.84%	71.9	-21.88%	0.0	180.7	-10.16%	399.9	-1.74%
2018年3月	178.5	14.20%	506.5	7.48%	43.3	-13.11%	115.2	-18.80%	4.0	217.8	5.67%	617.8	0.75%
2018年4月	166.1	13.22%	672.6	8.85%	33.6	-5.03%	148.8	-16.05%	4.2	195.5	7.37%	813.3	2.26%
2018年5月	163.2	7.58%	835.8	8.60%	42.2	26.75%	191.0	-9.29%	3.8	201.6	8.98%	1014.9	3.53%
2018年6月	150.7	-1.70%	986.5	6.89%	38.0	15.27%	229.0	-5.96%	2.8	185.9	-0.20%	1200.8	2.94%
2018年7月	173.5	6.12%	1160.0	6.77%	38.4	16.42%	267.4	-3.29%	3.8	208.1	5.91%	1408.9	3.36%
2018年8月	161.5	-3.98%	1321.5	5.33%	40.0	6.89%	307.4	-2.08%	2.0	199.5	-2.98%	1608.4	2.53%
2018年9月	162.3	1.82%	1483.8	4.93%	43.1	7.71%	350.5	-0.97%	2.4	203.0	1.79%	1811.3	2.45%
2018年10月	174.0	3.45%	1657.8	4.78%	28.0	-21.53%	378.5	-2.86%	2.0	193.1	-5.29%	2004.4	1.65%

从中长线角度看聚丙烯的供需平衡表：1.单从新料来看，1-10月表需累计同比增长1.6%，但若将粉料再生料考虑在内的话，则累计同比增速为负，即部分新料要补充再生料削减的缺口，供应端实际上没有压力。2.四季度仍有检修损失，环比看11-12月损失量是增加的，短期周度开工率85.5%，上周84.4%。3.之前测算需求端的时候说过，若按照往年增速预计，则后边几个月会持续降库存，但从下游行业情况来看，多数行业产量累计同比多数为负，唯一的亮点在于出口（如塑编袋、塑料制品等），即短期需求尚有支撑。若之后的出口数据走弱，则唯一的支撑也将弱化。

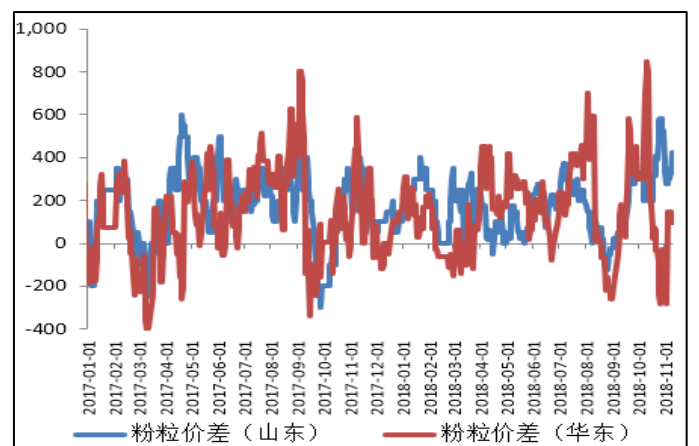
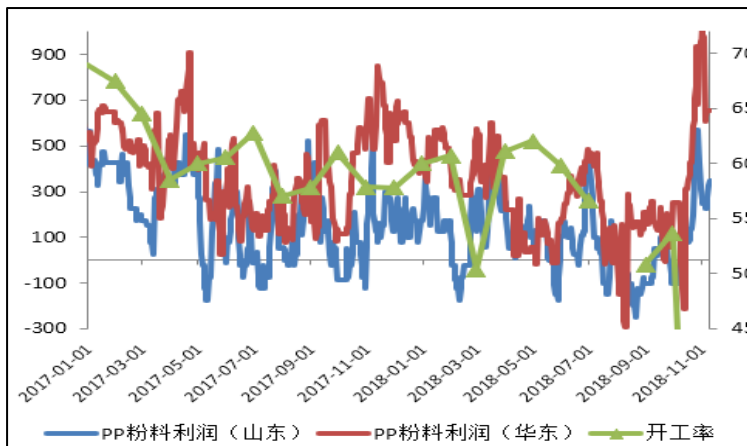
进口方面，共聚与均聚均无进口利润，但拉丝内外价格相差不大。出口窗口9700左右打开，按照以往最大价差看国内低点可能在9400-9500，风险在于外围市场同时降价。从全球范围价格看，美国市场跌幅最大约65美金上周，其次是东南亚市场略降10美金，其余市场稳定为主。



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		陕西延安	30		2018.9
宝丰能源烯烃项目二期	外采甲醇	宁夏银川	35		2018年底
华亭煤业	煤制	甘肃平凉	20		2018
东莞巨正源	PDH	广东东莞	60		最快2019年初由交原计划
久泰能源	CTO	内蒙古鄂尔多斯	35		2018.6, 延迟至2019年
浙江石化		浙江	90		2019
恒力石化		辽宁大连	45		2019
合计			355		



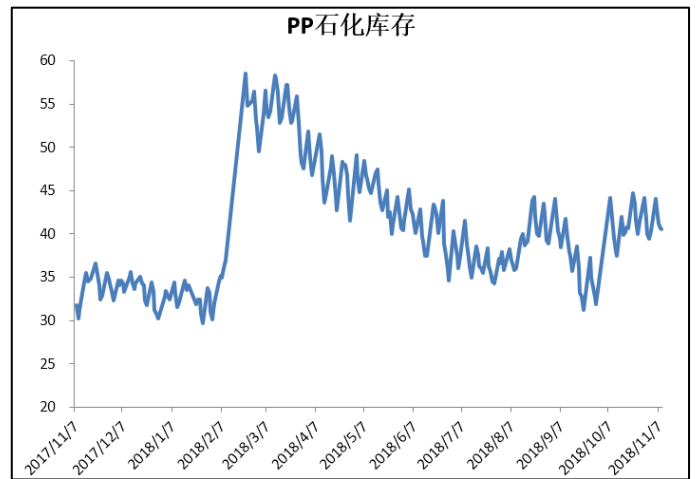
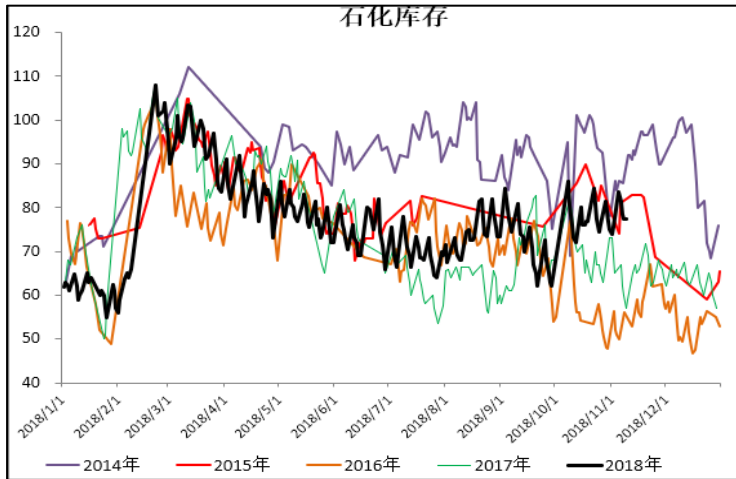
粉料方面，国内丙烯继续下跌，目前粉料利润正常略高，粉粒价格合理。



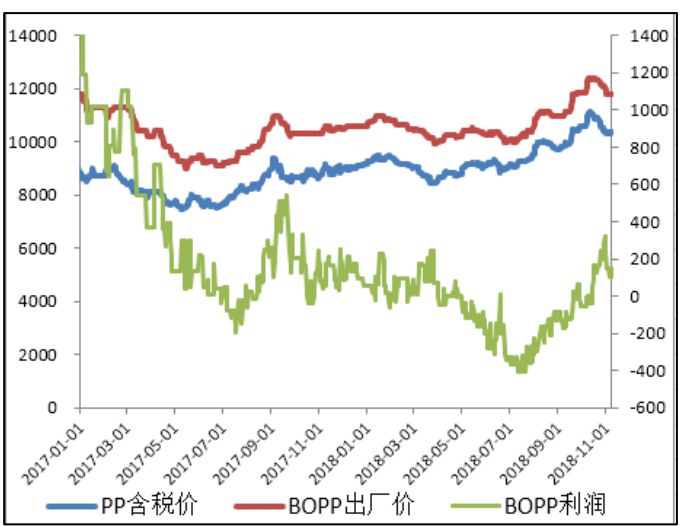
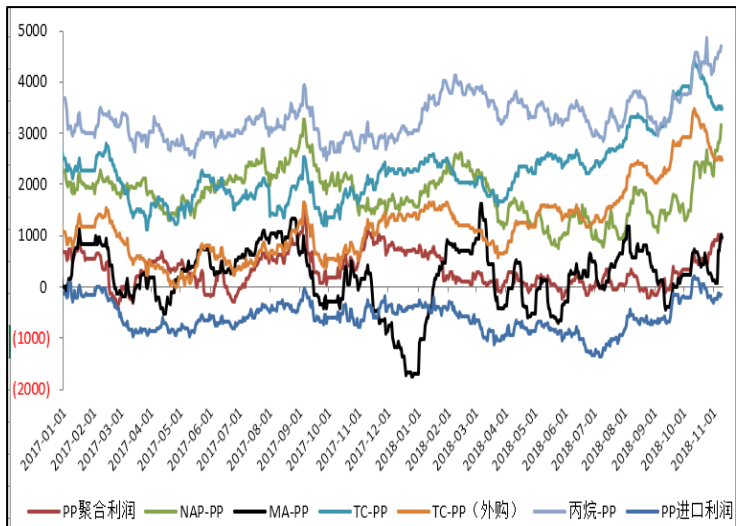
需求方面，短期下游行业编织、注塑、BOPP 等开工维持稳定，刚需为主。

(3) 库存

聚烯烃石化库存 77.5，较上周 75.5 小幅增加。其中 PP 石化库存中位水平，港口库存小增，中下游库存偏低。



(3) 产业链成本与利润

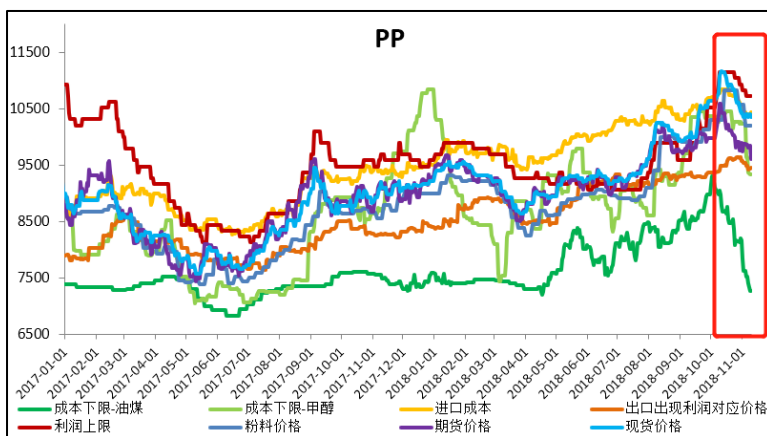


生产利润: 原油、丙烷降价成本下移导致利润空间增加; 丙烯聚合利润也较好; 甲醇制路线利润环比扩大。

下游利润: BOPP 出厂价 11800, 目前利润中低水平; 胶带母卷略有利润。

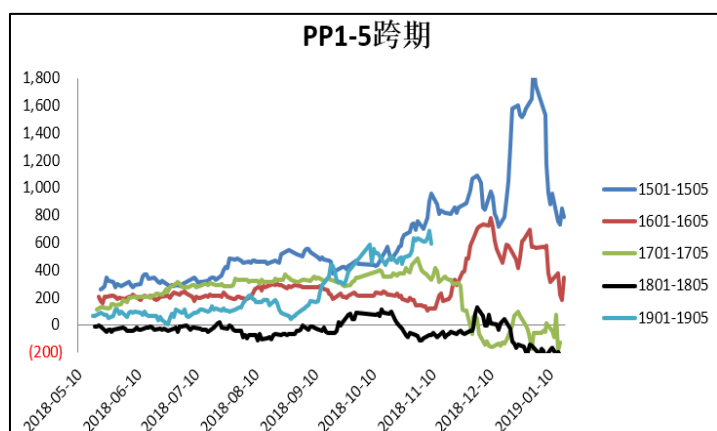
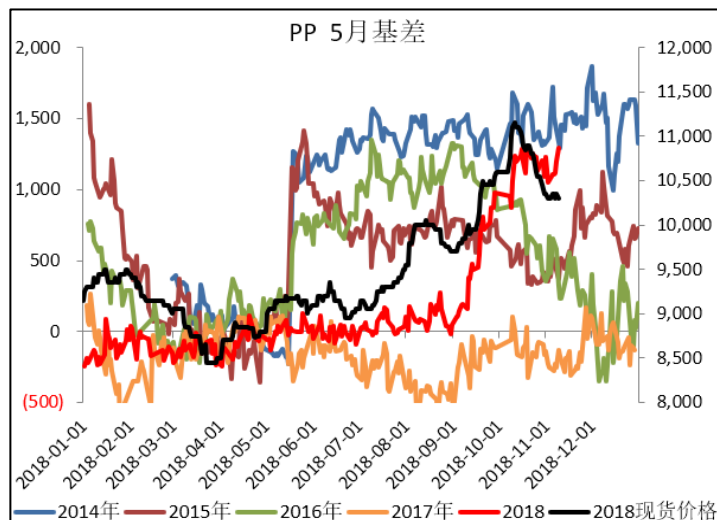
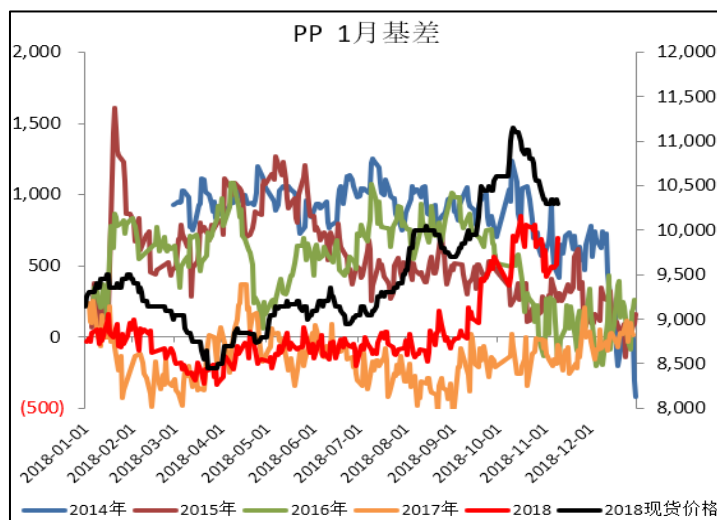
成本端多数下移, 上游生产利润多数扩大; 下游利润中低水平。

(4) 价格区间估算

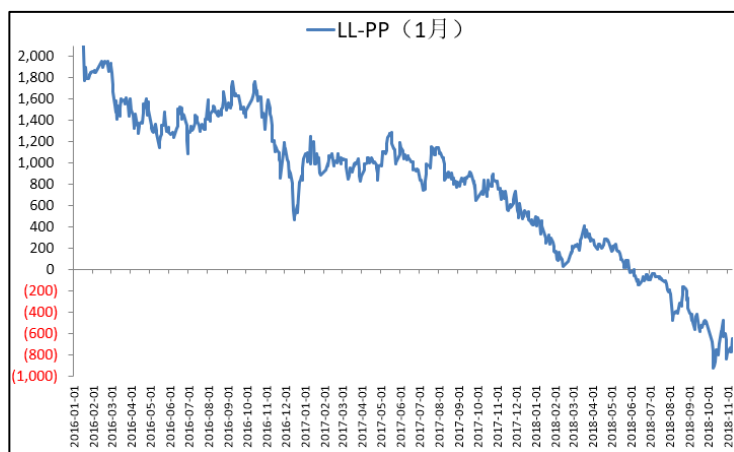


(5) 价差

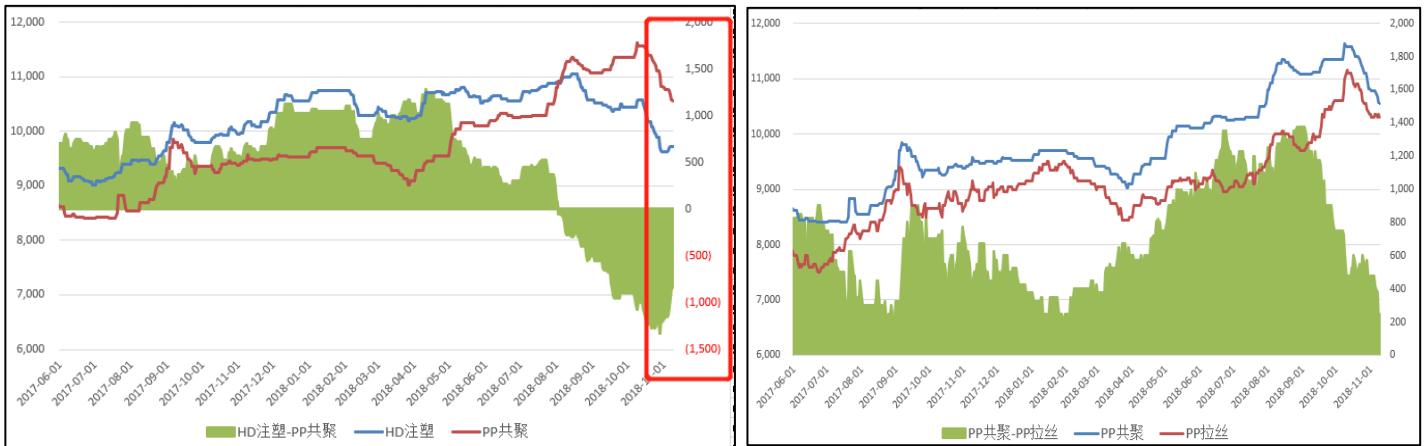
跟聚乙烯类似, 上游成本塌陷是聚丙烯持续下行的的重要原因之一, 因此要关注上游原油的趋势。另外从中期角度看, 聚丙烯跌破出口空间则基本到了低估区间, 前提是外围价格稳定, 目前看 9700 以下有出口空间。



期现：基差贴水幅度大，有现货渠道的继续卖现买期。
跨期：观望。



跨品种价差：多 LL 空 PP01 继续持有，目标-500 左右，止损成本或者基差开始转弱的信号出现，不利之处在于移仓损失多。逻辑：基差走强，且短期内塑料港口库存环比下降而 pp 港口库存小增。



替代性品种价差：HD 注塑-PP 共聚价差开始修复；PP 共聚-PP 拉丝价差收缩至 250 左右，处于偏低位置。

(6) 价格与价差

产品	地区	价格
PP 期价	PP1901	9602, -276 (周区间 9601-9934, -44/-36, 幅度 333)
	PP1905	9010, -240 (周区间 9006-9315, -55/-137, 幅度 309)
	PP1809	8750, -300 (周区间 8749-9106, -151/-144, 幅度 357)
外盘人民币价 (中端价)	PP 拉丝	10438, -86
	PP 注塑	10438, -86
	PP 共聚	10824, -129
华东现货价 (中端价)	PP 拉丝	10360, -65
	PP 注塑	10650, -25
	PP 低融共聚	10500, -60
再生料价格	再生料	8900, (8300 不带票)
	毛料	6650
粉料价格	粉料	9775, -145 (山东); 10205, -375 (华东)
	丙烯	8925, -250 (山东); 9050, -50 (华东); CFR 中国 1071 美金, +11
下游产品价格	BOPP	11800 (出厂价)
现货价差	粒-粉料价差	425 (山东); 95 (华东)
	共聚-拉丝	140
	LL-PP	-935
基差		1 月基差 758; 5 月基差 1350
跨期价差		1-5 价差 592
跨品种价差		L-PP 01 价差-642; 05 价差-400; 09 价差-270

(7) 技术分析

从指数来看，周线 MACD 成死叉；日线看放量跌破前期平台，暂看 9400-9500 附近的支撑强度。



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证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