

内地胀库降价排货,短线延续弱勢震荡

重点提示

MA	指标	描述	研判
供应	国产	本周产能减少, 预计下周净产能增加; 关注11月中旬-12月天然气限气、环保限产等因素	利多
	进口	外围装置恢复, 近期到港较多, 11月伊朗进口增加显著, 此外转口东南亚继续	利空
	物流	上海进博会结束, 区域物流限制影响将解除	利空
需求	传统	醋酸开工上升, 甲醛、二甲醚、MTBE开工下降, 总需求下降; 醋酸除索普、天碱外, 均正常; 甲醛多地停车	利空
	烯烃	烯烃开工下降, 中原石化停车, 阳煤恒通、中天合创负荷下降, 蒲城清洁计划重启, 关注康乃尔、久泰投产情况	利多
	投机	注册仓单0张, -14; 卖持仓3038手, -264; 前二十持买-0.66万手, 前二十持卖+0.76万手	利空
库存	沿海	本周沿海累库, 目前库存水平正常	利空
	内地	本周内地累库, 目前库存水平高位, 多厂库出现胀库迹象	利空
成本	国产	天然气价格下降, 煤制甲醇成本小幅上涨, 利润下降偏高	中性
	进口	甲醇进口成本大降, 国内港口同步降价, 进口仍倒挂, 但收窄	利空
利润	传统	甲醛利润上升高位, 二甲醚利润上升高位, 醋酸利润下降偏高, MTBE利润下降偏低	中性
	烯烃	西北烯烃利润上升偏低, 华东烯烃利润下降正常	中性
价差	基差	华东基差83, 国内最低基差83, 基差下降	中性
	价差	本周全国价格均下降; 内地到沿海价差上升, 各地均无套利空间	中性
氛围	工业	延续弱勢趋势	利空
	化工	延续弱勢趋势	利空
	原油	延续弱勢趋势	利空

核心观点

个人解读:

短期看, 内地库存持续上升, 目前部分厂库已有胀库迹象, 然而内地到沿海价差仍未打开, 因此内地降价排库仍是大概率事件; 沿海由于后期进口仍偏多, 累库趋势或将延续, 偏空情绪仍在; 此外, 乙烯、丙烯价格稳中有降, 对MTO替代仍在进行中, 预期沿海甲醇需降至2750附近才可消除此种替代。

中期看, 11月中旬-12月天然气限气、环保限产、燃料需求等预期将开始兑现, 康乃尔、久泰投产预期也有待落实, 若届时原油等化工品开始企稳反弹, 甲醇或有再度上涨可能。

推荐策略:

单边方面, 短期弱勢震荡, 中期等待筑底后右侧做多, 关注2700-2800支撑; 期现方面, 基差回落50以下后, 仍以逢低买入为主; 跨期方面, 甲醇一五价差145, -20, 尝试120-130区间正套; 跨品种方面, PP-MA01合约价差1091, +63, 关注1300-1400区间逢高做空机会。

甲醇周报 (VIP版)

1、价格数据

	价格类型	单位	11月9日	11月8日	11月2日	10月9日	日涨跌	周涨跌	月涨跌	月涨跌幅
国内现货	华东主流	元/吨	2950	2970	3100	3500	-20	-150	-550	-15.71%
	华东低端	元/吨	2920	2935	3070	3450	-15	-150	-530	-15.36%
	华南	元/吨	3055	3065	3210	3620	-10	-155	-565	-15.61%
	鲁南	元/吨	2840	2900	3120	3300	-60	-280	-460	-13.94%
	河南	元/吨	2800	2800	3000	3200	0	-200	-400	-12.50%
	河北	元/吨	2850	2900	3150	3300	-50	-300	-450	-13.64%
	陕西	元/吨	2710	2710	3010	3050	0	-300	-340	-11.15%
	内蒙	元/吨	2615	2615	2805	3000	0	-190	-385	-12.83%
国际现货	FOB美国	美元/吨	394.59	394.59	413.82	414.66	0.00	-19.23	-20.06	-4.84%
	CFR中国	美元/吨	372.50	382.50	402.50	417.50	-10.00	-30.00	-45.00	-10.78%
	CFR东南亚	美元/吨	432.50	432.50	447.50	440.50	0.00	-15.00	-8.00	-1.82%
	FOB鹿特丹	欧元/吨	352.00	354.00	356.00	371.00	-2.00	-4.00	-19.00	-5.12%
上游	原料煤	元/吨	456	456	453	440	0	3	16	3.53%
	LNG	元/吨	4387	4428	4536	4432	-41	-149	-45	-1.02%
下游	甲醛	元/吨	1615	1600	1620	1660	15	-5	-45	-2.71%
	二甲醚	元/吨	4350	4350	4400	4750	0	-50	-400	-8.42%
	醋酸	元/吨	4350	4350	4750	5000	0	-400	-650	-13.00%
	MTBE	元/吨	5880	5880	6540	7175	0	-660	-1295	-18.05%
	聚丙烯	元/吨	10300	10350	10300	11000	-50	0	-700	-6.36%
	聚乙烯	元/吨	9350	9400	9350	9700	-50	0	-350	-3.61%
	乙二醇	元/吨	6130	6310	6720	7500	-180	-590	-1370	-18.27%
	环氧乙烷	元/吨	9800	9800	9800	10400	0	0	-600	-5.77%
	乙烯进口	美元/吨	921	921	921	1161	0	0	-240	-20.67%
	丙烯国产	元/吨	9000	9050	9150	9980	-50	-150	-980	-9.82%
期货	MA901	元/吨	2837	2860	2950	3422	-23	-113	-585	-17.10%
	MA905	元/吨	2692	2717	2785	3156	-25	-93	-464	-14.70%
	MA909	元/吨	2608	2629	2694	3066	-21	-86	-458	-14.94%
	PP1901	元/吨	9602	9841	9878	10585	-239	-276	-983	-9.29%
	PP1905	元/吨	9010	9155	9250	10129	-145	-240	-1119	-11.05%
	PP1909	元/吨	8750	8890	9050	9825	-140	-300	-1075	-10.94%
	WTI连续	美元/桶	59.87	60.77	62.86	74.67	-0.90	-2.99	-14.80	-19.82%
	BRENT连续	美元/桶	69.88	70.96	72.62	84.86	-1.08	-2.74	-14.98	-17.65%
基差	华东(+0)	元/吨	83	75	120	28	8	-37	55	
	华南(+0)	元/吨	218	205	260	198	13	-42	20	
	鲁南(+200)	元/吨	203	240	370	78	-37	-167	125	
	河南(+200)	元/吨	163	140	250	-22	23	-87	185	
	河北(+260)	元/吨	273	300	460	138	-27	-187	135	
	内蒙(+600)	元/吨	378	355	455	178	23	-77	200	
价差	华东-鲁南	元/吨	80	35	-50	150	45	130	-70	
	华东-河南	元/吨	120	135	70	250	-15	50	-130	
	华东-河北	元/吨	70	35	-80	150	35	150	-80	
	华东-陕西	元/吨	210	225	60	400	-15	150	-190	
	华东-内蒙	元/吨	305	320	265	450	-15	40	-145	
	华东-进口	元/吨	-163	-147	-302	-55	-16	139	-108	
	东南亚-中国	美元/吨	60.00	50.00	45.00	23.00	10.00	15.00	37.00	
	MA01-05	元/吨	145	143	165	266	2	-20	-121	
PP-3MA主力	元/吨	1091	1261	1028	319	-170	63	772		

甲醇周报 (VIP版)

2、库存数据

	区域	11月8日	11月1日	10月11日	2017/11/9	周涨跌	月涨跌	年涨跌	月涨跌幅	年涨跌幅
港口	江苏	40.70	39.40	39.78	38.95	1.30	0.92	1.75	2.31%	4.49%
	太仓	23.20	23.20	24.70	14.20	0.00	-1.50	9.00	-6.07%	63.38%
	张家港	5.70	6.10	4.70	9.00	-0.40	1.00	-3.30	21.28%	-36.67%
	江阴	2.40	1.70	1.40	2.80	0.70	1.00	-0.40	71.43%	-14.29%
	常州	1.60	1.70	2.40	6.55	-0.10	-0.80	-4.95	-33.33%	-75.57%
	南通	0.80	0.70	0.60	0.30	0.10	0.20	0.50	33.33%	166.67%
	浙江	25.42	23.58	18.10	21.74	1.84	7.32	3.68	40.44%	16.93%
	广东	8.00	9.60	8.30	4.80	-1.60	-0.30	3.20	-3.61%	66.67%
	福建	3.30	3.50	1.90	2.10	-0.20	1.40	1.20	73.68%	57.14%
	流通库存	24.45	23.60	18.70	10.05	0.85	5.75	14.40	30.75%	143.28%
	港口库存	77.42	76.08	68.08	67.59	1.34	9.34	9.83	13.72%	14.54%
内地	华北	0.00	0.00	0.00	1.14	0.00	0.00	-1.14	#DIV/0!	-100.00%
	山东	5.10	4.22	1.49	1.79	0.88	3.61	3.31	242.28%	184.92%
	华中	0.00	0.00	0.00	0.36	0.00	0.00	-0.36	#DIV/0!	-100.00%
	西北	10.04	9.31	7.50	5.52	0.73	2.54	4.52	33.87%	81.88%
	东北	0.51	0.31	0.26	0.23	0.20	0.25	0.28	96.15%	121.74%
	西南	4.20	3.36	0.94	0.20	0.84	3.26	4.00	346.81%	2000.00%
	内地库存	19.85	17.20	10.19	9.24	2.65	9.66	10.61	94.80%	114.83%
总计	全国	97.27	93.28	78.27	76.83	3.99	19.00	20.44	24.27%	26.60%

3、开工数据

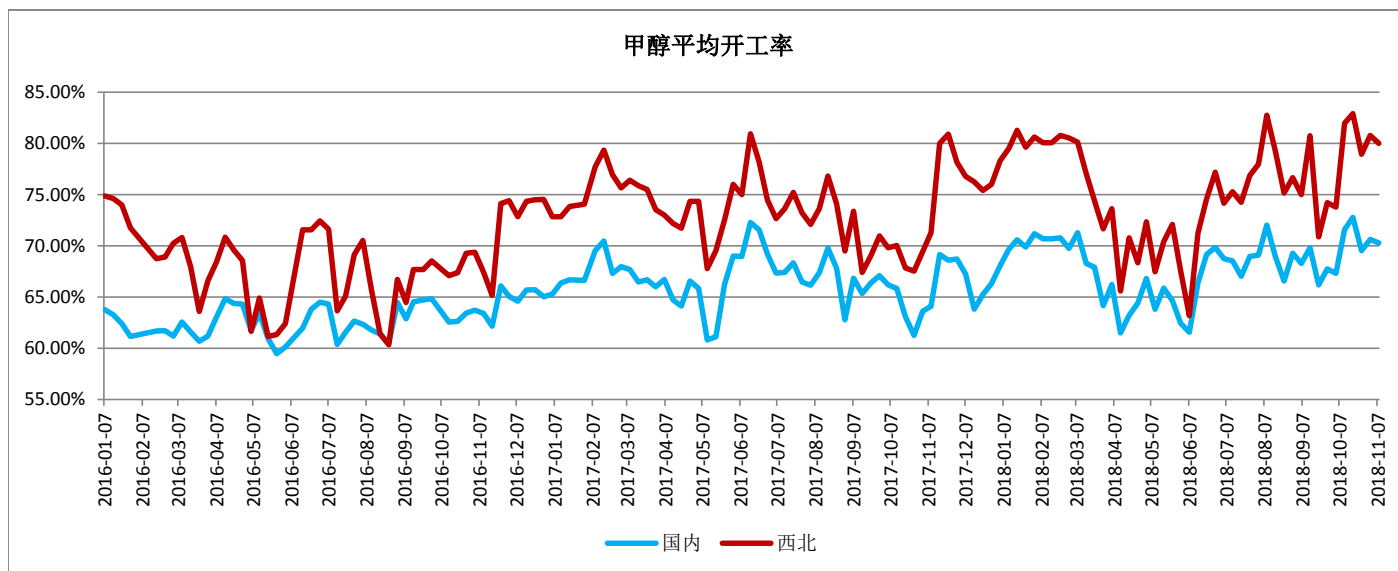
	类别	11月8日	11月1日	10月11日	2017/11/9	周涨跌	月涨跌	年涨跌
上游	全国甲醇	70.29%	70.64%	71.59%	64.10%	-0.35%	-1.30%	6.19%
	西北甲醇	80.01%	80.79%	81.98%	71.28%	-0.78%	-1.97%	8.73%
下游	MTO/MTP	68.10%	69.59%	79.81%	71.41%	-1.49%	-11.71%	-3.31%
	甲醛	32.96%	34.79%	34.42%	32.33%	-1.83%	-1.46%	0.63%
	二甲醚	18.11%	18.13%	19.75%	19.20%	-0.02%	-1.64%	-1.09%
	MTBE	55.48%	57.04%	55.86%	58.57%	-1.56%	-0.38%	-3.09%
	醋酸	79.98%	75.45%	89.29%	72.92%	4.53%	-9.31%	7.06%
	甲缩醛	7.04%	7.04%	6.91%	7.76%	0.00%	0.13%	-0.72%
	DMF	63.20%	63.20%	69.08%	45.91%	0.00%	-5.88%	17.29%

4、交易数据

	价格类型	单位	11月9日	11月8日	11月2日	10月9日	日涨跌	周涨跌	月涨跌
仓单	注册仓单	张	0	0	14	419	0	-14	-419
	预报仓单	张	410	410	410	410	0	0	0
套保	买保额度	手	28000	28000	28000	28000	0	0	0
	买保持仓	手	0	0	0	32	0	0	-32
	卖保额度	手	28000	28000	28000	28000	0	0	0
	卖保持仓	手	3038	3580	3302	5033	-542	-264	-1995
持仓	总持仓	万手	118.00	126.47	110.46	90.31	-8.47	7.54	27.69
	主力持仓	万手	98.23	106.38	94.28	84.00	-8.14	3.95	14.23
	非主力持仓	万手	19.77	20.10	16.18	6.31	-0.33	3.59	13.45
	前二十持买	万手	27.63	30.99	28.29	26.96	-3.36	-0.66	0.67
	前二十持卖	万手	33.54	36.23	32.78	27.19	-2.69	0.76	6.35

5、国内装置

厂家	片区	省市	产能	原料	运行情况	装置计划	本周增	本周减	下周增	下周减	未来增	未来减
包钢煤化	西北北线	包头	20	焦炉气	11.6 停车	计划本周末重启		20	20			
内蒙古博源	西北北线	鄂尔多斯	135	天然气	35万吨9月停车, 其他正常	100万吨计划11.15半负荷				50		
内蒙古东华	西北北线	鄂尔多斯	60	煤	负荷8成	预计下周满负荷			12			
西北能源	西北北线	鄂尔多斯	30	煤	10.22检修	计划11.10重启			30			
榆林凯越	西北南线	陕西榆林	60	煤	11.7检修10天			60				
神木化学	西北南线	陕西榆林神木	60	煤	40万吨10.2恢复	20万吨预计年底恢复					20	
陕西煤化	西北关中	陕西西安	60	煤	11.5恢复		60					
咸阳化学	西北关中	陕西咸阳	60	煤	本周初恢复运行		60					
陕西长青	西北关中	陕西宝鸡	60	煤	11.6检修10天			60				
青海盐湖	西北其他	青海格尔木	20	天然气	半负荷运行		10					
			120	煤	11.5恢复半负荷		60					
青海中浩	西北其他	青海格尔木	60	天然气	11.5 停车			36				
青海桂鲁	西北其他	青海西宁	80	天然气	10.29 停车	预计2月底重启					80	
甘肃华亭	西北其他	甘肃华亭	60	煤	11.3 停车	计划周末恢复		60	60			
天津碱厂	天津	天津	50	煤	11.5 停车检修8天	预计11.13重启		50	50			
晋煤华昱	山西	晋城	120	煤	出精醇, 日产升至2200	计划11.9检修一周					70	
安徽昊源	华东	安徽阜阳	140	煤	11.7单线80万吨检修			80				
安徽临涣	华东	安徽临涣	40	焦炉气	40万吨装置运行稳定		20					
上海焦化	华东	上海	100	煤	负荷降至7成			30				
鹤壁煤化	华中	河南鹤壁	60	煤	11.7恢复正常		60					
中新化工	华中	河南新乡获嘉	35	煤	10.23 停车	预计11月重启					35	
河南晋开	华中	河南开封	30	煤	11.3恢复正常		30					
达州钢铁	西南	四川达州	20	天然气	正常运行	计划12月停车						20
			30	焦炉气	停车							
江油万利	西南	四川江油	15	天然气	3.5产出	计划12月停车						15
四川玖源	西南	四川成都	50	天然气	8.5开车	计划11月底-2月停车						50
四川泸天化	西南	四川泸州	40	煤	5.2恢复	计划12月底停车						40
重庆川维	西南	重庆	87	天然气	运行状态	计划12月-3月停车						87
重庆卡贝乐	西南	重庆	85	天然气	周初重启	计划12月底-3月停车						85
大庆油田	东北	黑龙江大庆	20	天然气	10.31 停车	预计2019年4月份重启					20	
1807							300	396	172	120	155	297
							-96		52		-142	



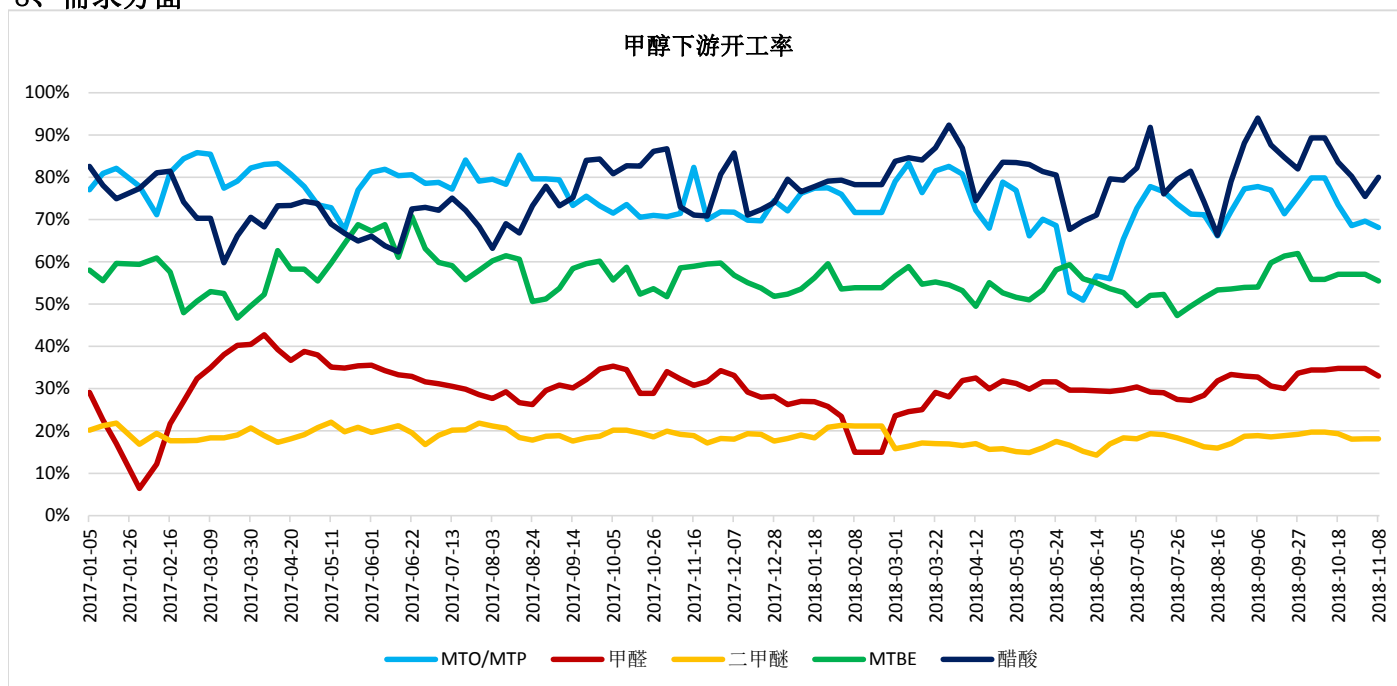
6、国际装置

生产商名称	区域	地区	产能	运行情况	装置计划
伊朗Fanavaran PC	中东	Bandar Imam	100	稳定运行	
伊朗Kharg PC	中东	Kharg	66	正常运行	
伊朗Zagros PC	中东	Bandar Assaluyeh	330	开工负荷偏高	
沙特Ar-Razi	中东	Al Jubail	485	稳定运行	
沙特IMC (Sipchem)	中东	Al Jubail	100	运行稳定	
阿曼Salalah	中东	Salalah	130	运行稳定	
阿曼OMC	中东	Sohar	105	稳定运行	
卡塔尔QAFAC	中东	Mesaieed	107	稳定运行	
印尼KMI	东南亚	Bontang	66	计划10.20检修45-50天	计划11月底恢复
文莱BMC	东南亚	Sungai Liang	85	负荷不高	
马油Petronas	东南亚	Labuan Island	242	装置恢复, 稳定运行	
新西兰Methanex	新西兰	Motunui	190	9.22-23大幅降负荷, 目前开工仍偏低	计划11月底恢复
		Waitara	52		
美国OCI Beaumont	北美	Beaumont, TX	93	稳定运行	
美国OCI Beaumont G2X JV	北美	Beaumont, TX	175	目前满负荷运行	
美国塞拉尼斯-三井	北美	Clear Lake, TX	130	正常运行	
美国Lyondell Basell	北美	Channelview, TX	144	2月中旬恢复	
美国Millennium	北美	Lyondell, DeerPark, TX	62	稳定运行	
美国Methanex	北美	Geismar, LA	200	稳定运行	
特多Methanex	南美	Point Lisas	265	恢复稳定运行	
特多MHTL	南美	Point Lisas	400	180万吨装置重启	
委Metor&Supermetanol	南美	Jose, Anz	255	稳定运行	
智利Methanex	南美	Pta. Arenas	172	负荷不高	

7、到港情况

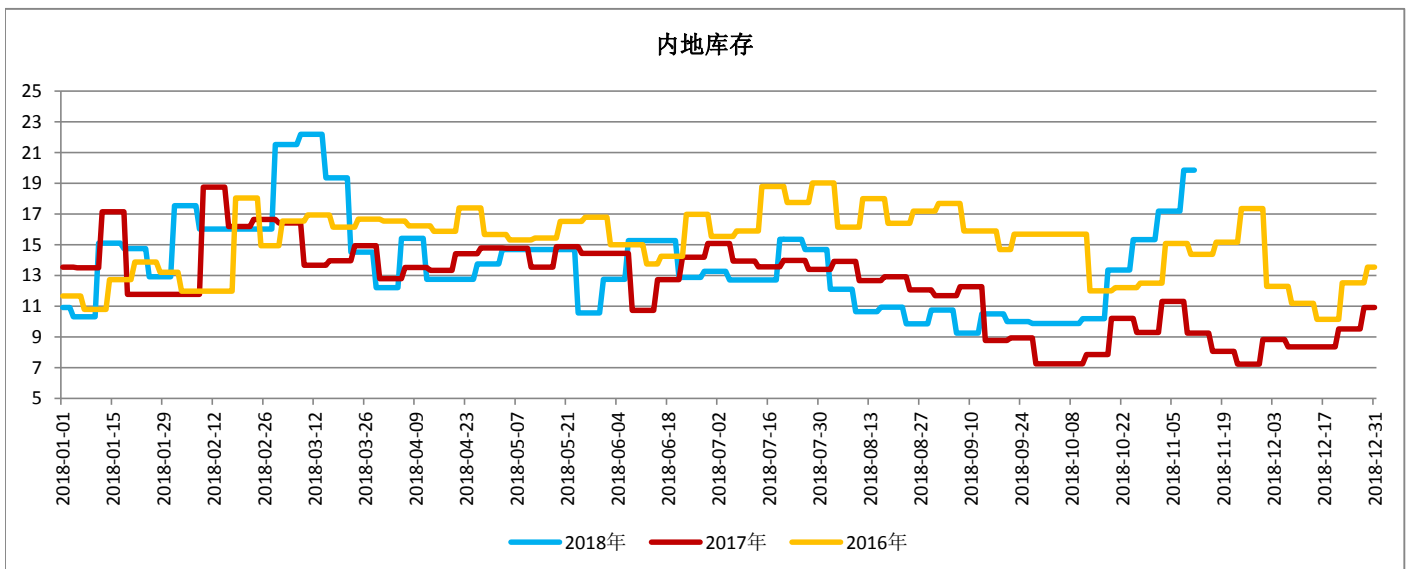
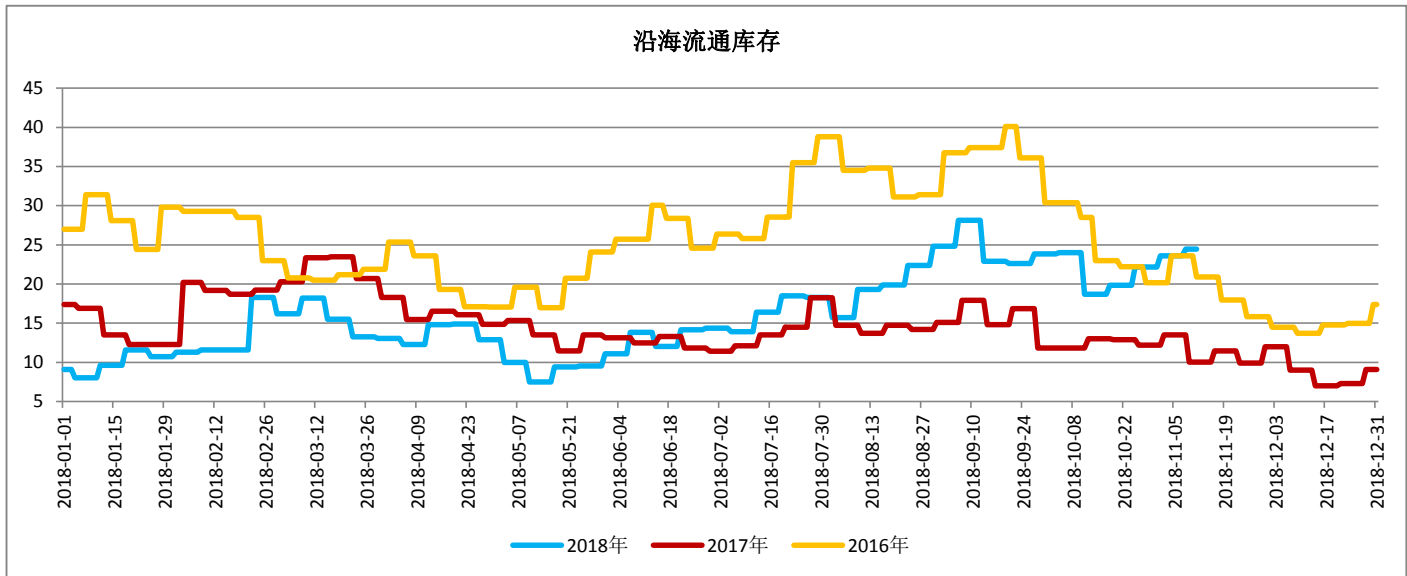
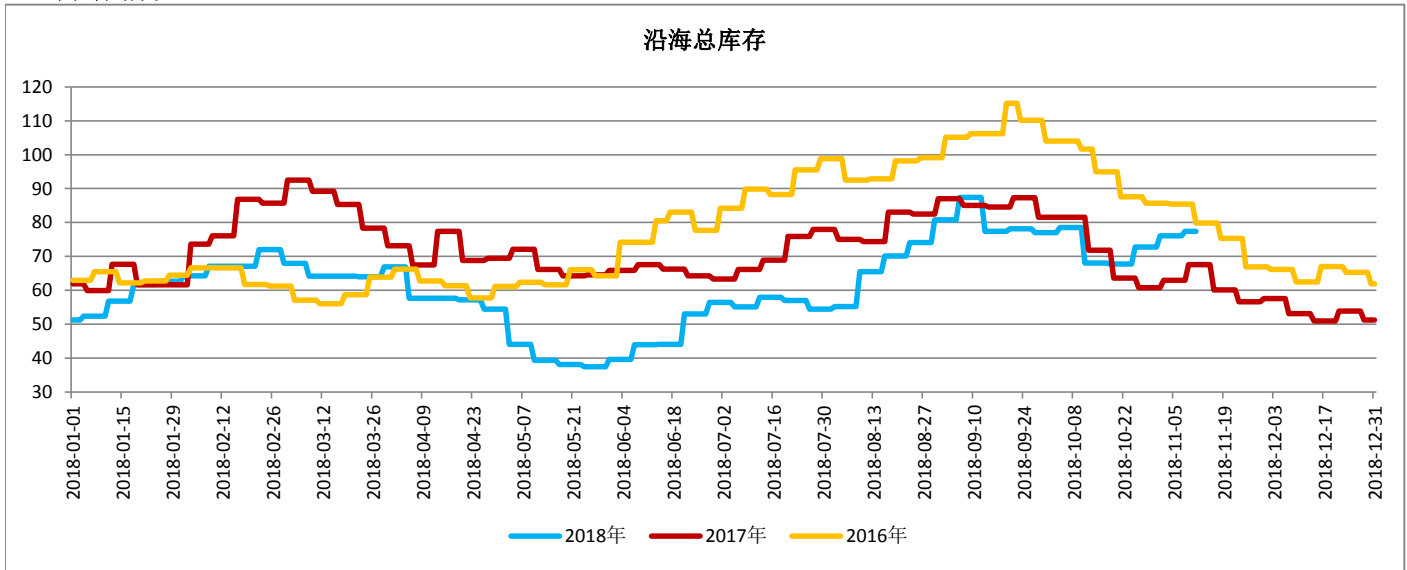
	船名	国/地区	到达江苏	到达浙江	到达华南	到达其他	数量
11/13	环球精神				防城		10000
11/11	月亮港		太仓				15000
11/10	环球精神				广州港发		9000
11/10	中能8		太仓				19000
11/9	代利杰		连云港				10000
11/8	星海				东莞同舟		18000
11/8	金熊		连云港				10000
11/8	中能8			宁波			10000
11/8	木星		太仓				28000
11/4	费尔南多			宁波			10000
11/4	满星			浙江			25000
11/3	月亮湾				东莞同舟		6000
11/3	金牵牛		太仓				5800
11/2	满星		太仓				6800

8、需求方面



企业名称	片区	地区	核心技术	烯烃产能	运行情况	装置计划
神华宁煤	西北	宁夏宁东	MTP	100	15万吨聚合故障, 外卖丙烯	
大唐多伦	西北	内蒙多伦	MTP	46	MTP暂停开车, 甲醇外销	
神华包头	西北	内蒙包头	DMTO	60	甲醇及烯烃运行正常	
中原石化	华中	河南濮阳	SMTO	20	11.5停车	
宁波富德	华东	浙江宁波	DMTO+OCU	60	正常运行	
南京诚志	华东	江苏南京	UOP	29.5	正常运行	
陕西延长中煤	西北	榆林靖边	DMTO	60	稳定运行, 少量甲醇外采	
陕西中煤榆林	西北	榆林横榆	DMTO	60	稳定运行, 甲醇正常	
寿光鲁清	山东	潍坊寿光	MTP	20	停车	
蒲城清洁	西北	陕西蒲城	DMTO-II	70	逐步恢复, 暂无产出	计划近期恢复产出
宁夏宝丰	西北	灵武宁东	DMTO	60	重启满负荷	
山东联泓	山东	滕州	DMTO	37	负荷7成	
鲁深发	山东	东营	MTP	20	停车	
山东玉皇	山东	菏泽	二甲醚制丙烯	10	停车	
山东瑞昌	山东	东营	MTP/G	10	停车, 破产	
沈阳蜡化	东北	辽宁沈阳	MTP	10	停车	
山东华滨	山东	东营	MTP	18	停车, 修改工艺	
浙江兴兴	华东	浙江嘉兴	DMTO	69	10.15停车	
阳煤恒通	山东	临沂	UOP	30	负荷6成	
神华榆林	西北	陕西榆林	DMTO	60	负荷正常	
山东大泽	山东	菏泽巨野	MTPG	20	12月8日停车	
中煤蒙大	西北	鄂尔多斯	DMTO	60	运行正常, 甲醇外采	
神华新疆	西北	乌鲁木齐	DMTO	68	运行正常	
中天合创	西北	内蒙乌审旗	SMTO	137	负荷下降	
常州富德	华东	江苏常州	DMTO	30	停车检修	
盛虹斯尔邦	华东	江苏连云港	MTO	80	负荷8成	
青海盐湖	西北	青海格尔木	DMTO	30	2.8停车, 恢复待定	
延安能化	西北	陕西延安富县	MTO	60	满负荷运行, 部分外采	
康乃尔一期	东北	吉林市	MTO	30	已基本建成	计划2018.11.15投产
久泰能源	西北	内蒙鄂尔多斯	MTO	60	9月已中交	计划2018.11底试车

9、库存情况



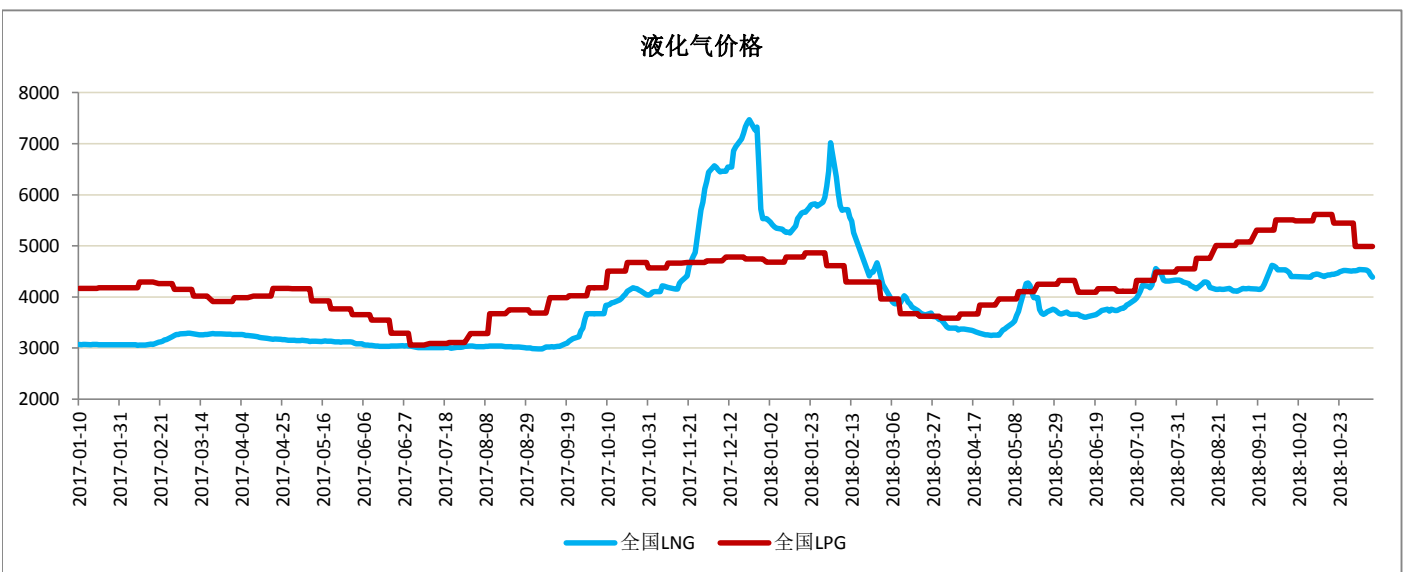
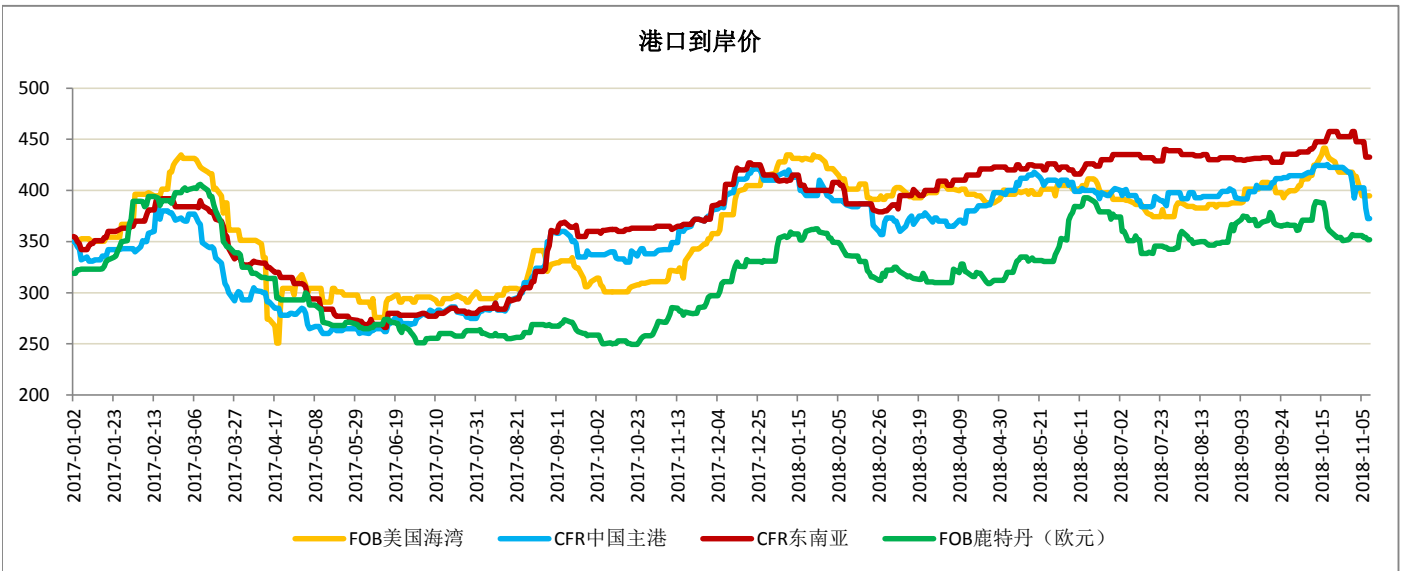
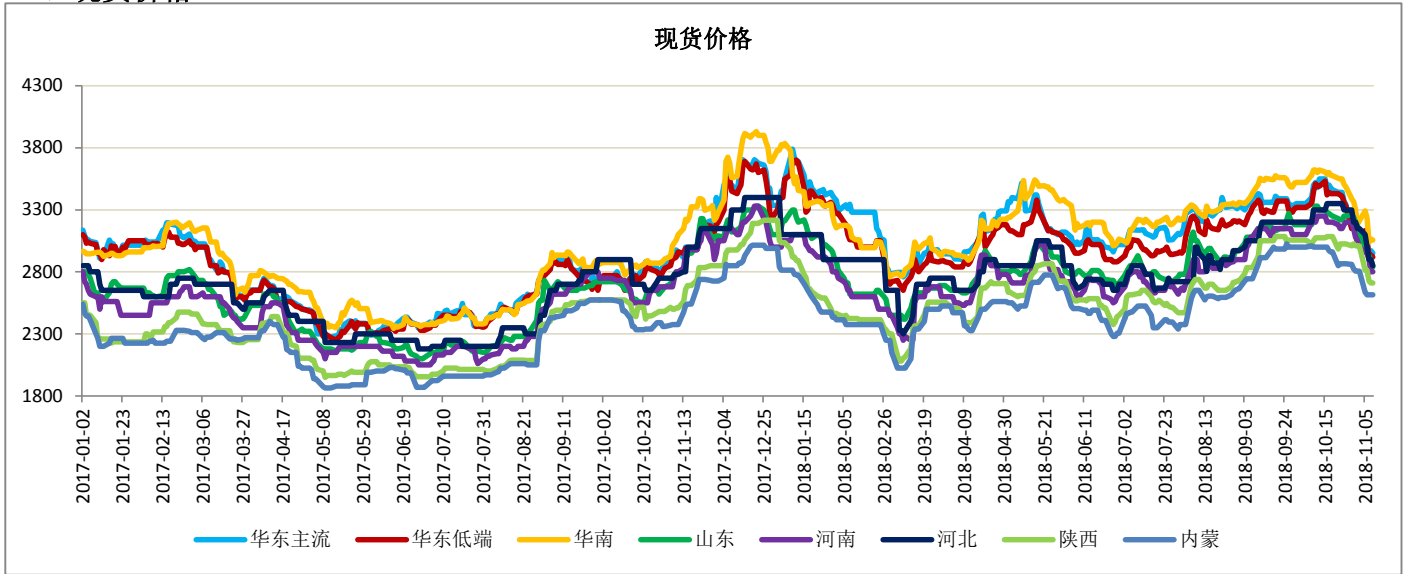
10、供需平衡表

		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	合计
2017年	产量	378	364	387	362	361	373	380	390	376	373	382	386	4513
	进口	79	68	53	55	65	70	86	70	78	56	83	51	813
	供给合计	457	432	439	417	427	443	466	460	454	429	465	437	5326
	产量同比	6.41%	9.64%	8.55%	3.04%	3.72%	7.34%	3.43%	11.18%	5.01%	2.92%	2.11%	-2.97%	
	进口同比	37.94%	33.17%	-17.49%	-23.53%	-29.51%	-22.36%	-3.82%	-11.10%	-7.85%	-2.84%	22.51%	-32.90%	
	供给同比	10.78%	13.06%	4.60%	-1.35%	-3.25%	1.24%	2.03%	7.13%	2.58%	2.13%	5.24%	-7.76%	
	产量累计同比	6.41%	7.97%	8.17%	6.88%	6.25%	6.43%	5.98%	6.63%	6.45%	6.09%	5.70%	4.90%	
	进口累计同比	37.94%	35.70%	15.89%	4.19%	-5.08%	-8.73%	-7.88%	-8.31%	-8.25%	-7.82%	-5.26%	-7.64%	
供给累计同比	10.78%	11.87%	9.36%	6.59%	4.50%	3.93%	3.64%	4.08%	3.91%	3.73%	3.87%	2.81%		
2018年	产量	411	370	399	359	383	394	426	432	406	442	424	416	4862
	进口	80	60	73	60	52	46	50	71	54	63	78	71	758
	供给合计	491	430	472	419	435	440	476	503	459	505	502	487	5620
	产量同比	8.71%	1.69%	3.13%	-0.81%	5.97%	5.63%	12.10%	10.79%	7.83%	18.40%	11.04%	7.74%	
	进口同比	1.45%	-11.55%	38.45%	8.87%	-20.11%	-34.39%	-41.28%	2.70%	-30.65%	11.58%	-6.84%	39.35%	
	供给同比	7.46%	-0.38%	7.37%	0.48%	1.97%	-0.69%	2.25%	9.56%	1.25%	17.50%	7.84%	11.42%	
	产量累计同比	8.71%	5.26%	4.53%	3.24%	3.77%	4.08%	5.25%	5.97%	6.18%	7.40%	7.73%	7.73%	
	进口累计同比	1.45%	-4.56%	6.85%	7.29%	1.69%	-4.79%	-11.39%	-9.59%	-12.21%	-10.24%	-9.86%	-6.78%	
供给累计同比	7.46%	3.65%	4.88%	3.83%	3.46%	2.76%	2.68%	3.58%	3.31%	4.69%	4.99%	5.52%		

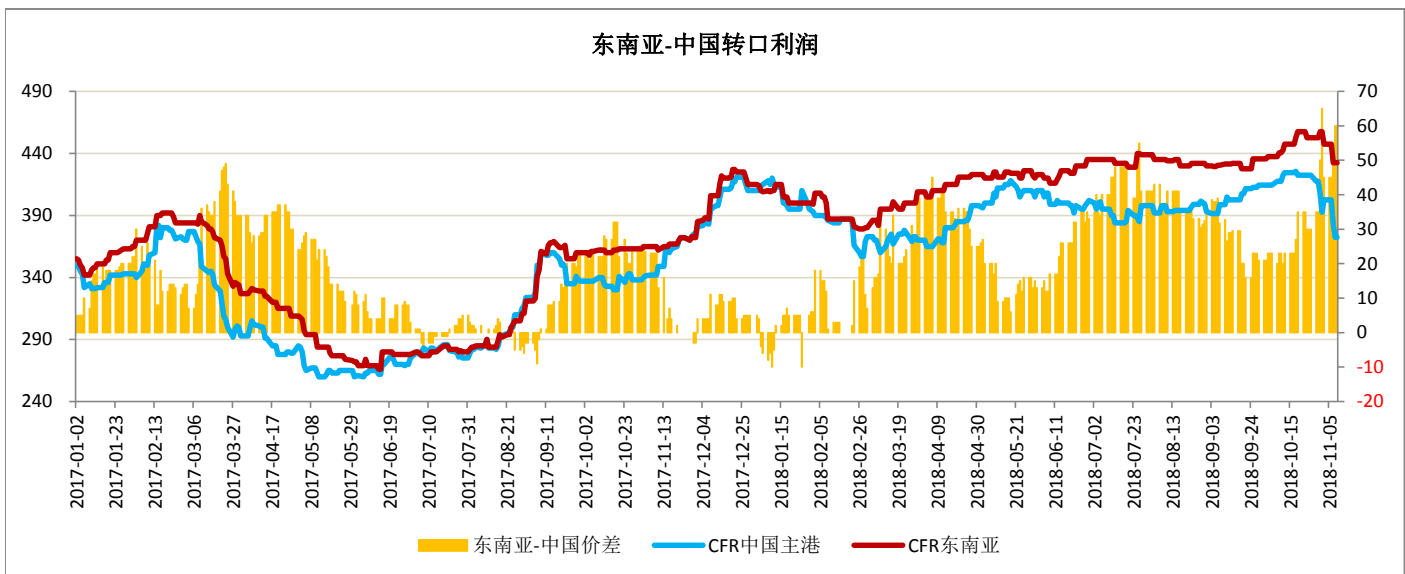
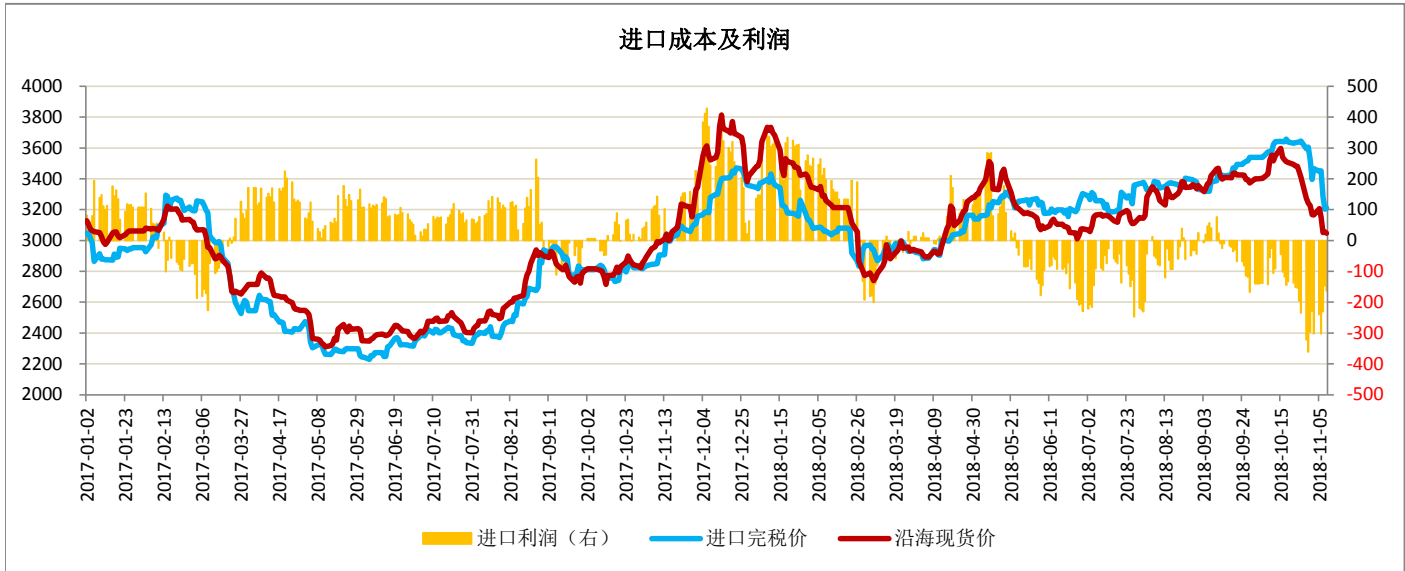
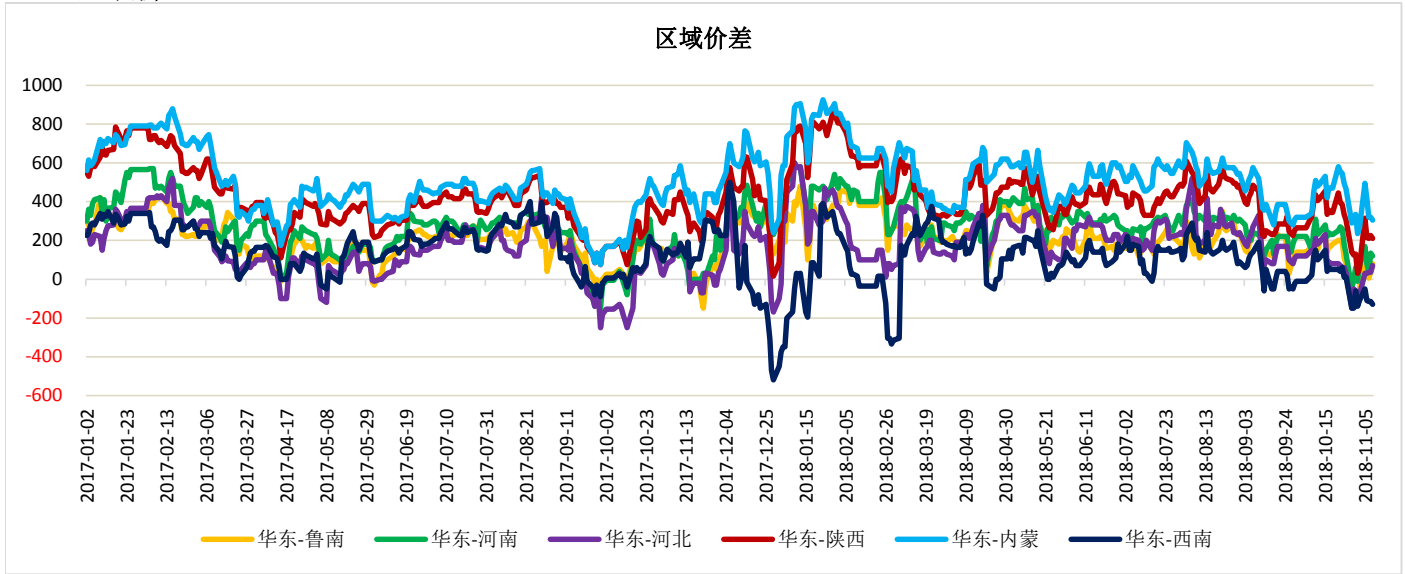
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	合计
产量	411	370	399	359	383	394	426	432	406	442	424	416	4862
进口	80	60	73	60	52	46	50	71	54	63	78	71	758
总供给	491	430	472	419	435	440	476	503	459	505	502	487	5620
需求	476	413	490	456	444	405	471	466	482	492	481	490	5565
出口	0	1	1	1	4	1	1	4	7	7	7	7	40
总需求	476	413	491	457	448	405	472	470	489	499	488	497	5605
净供给	15	17	-19	-38	-13	35	4	33	-29	6	14	-10	15

	一季度	二季度	三季度	四季度	合计
产量	1180	1136	1264	1282	4862
进口	212	158	176	212	758
总供给	1393	1294	1439	1494	5620
需求	1378	1305	1419	1463	5565
出口	2	6	12	20	40
总需求	1380	1310	1431	1484	5605
净供给	12	-16	8	10	15

11、现货价格

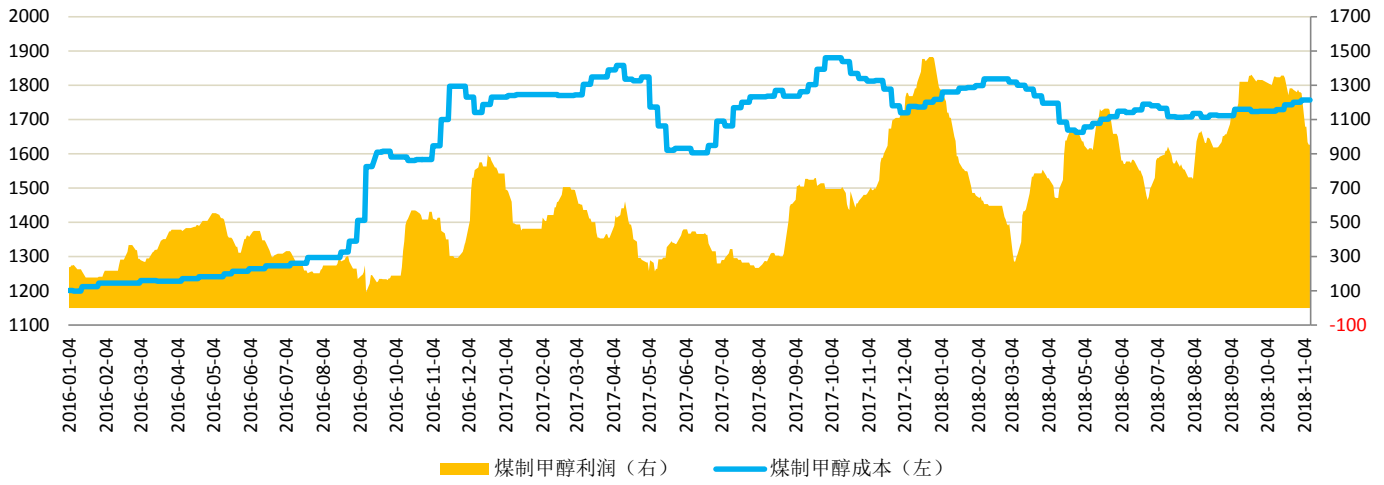


12、区域价差

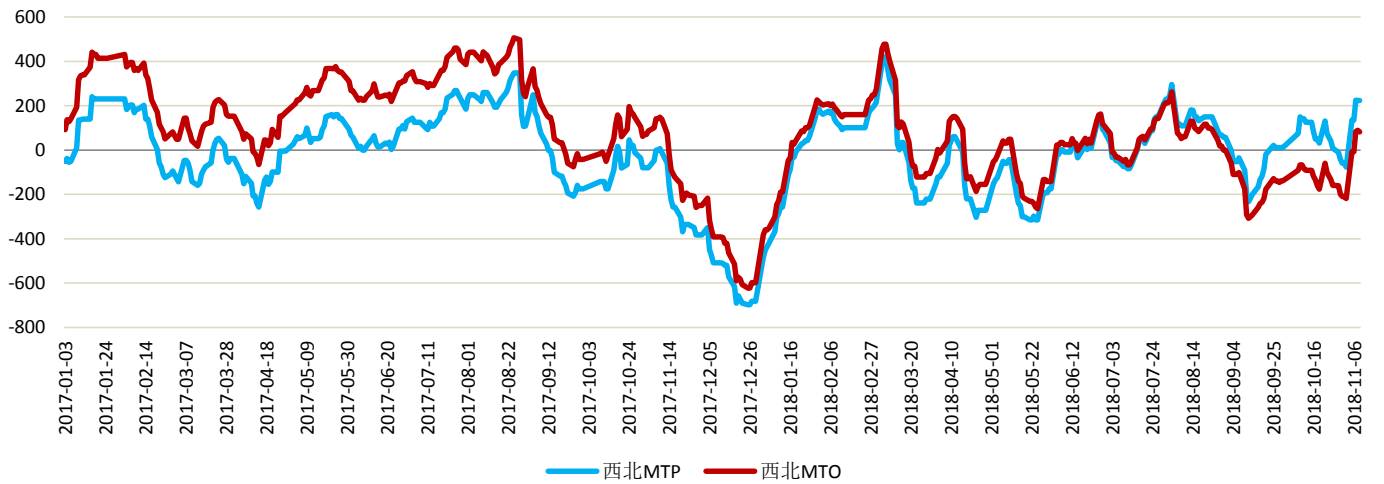


13、利润估算

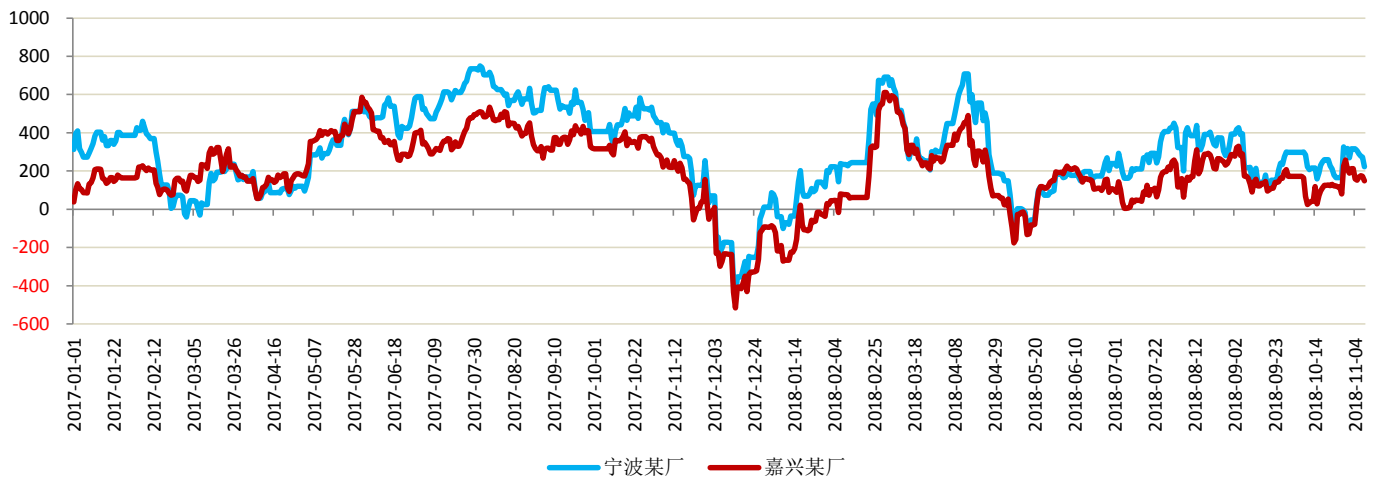
西北甲醇生产成本及利润估算



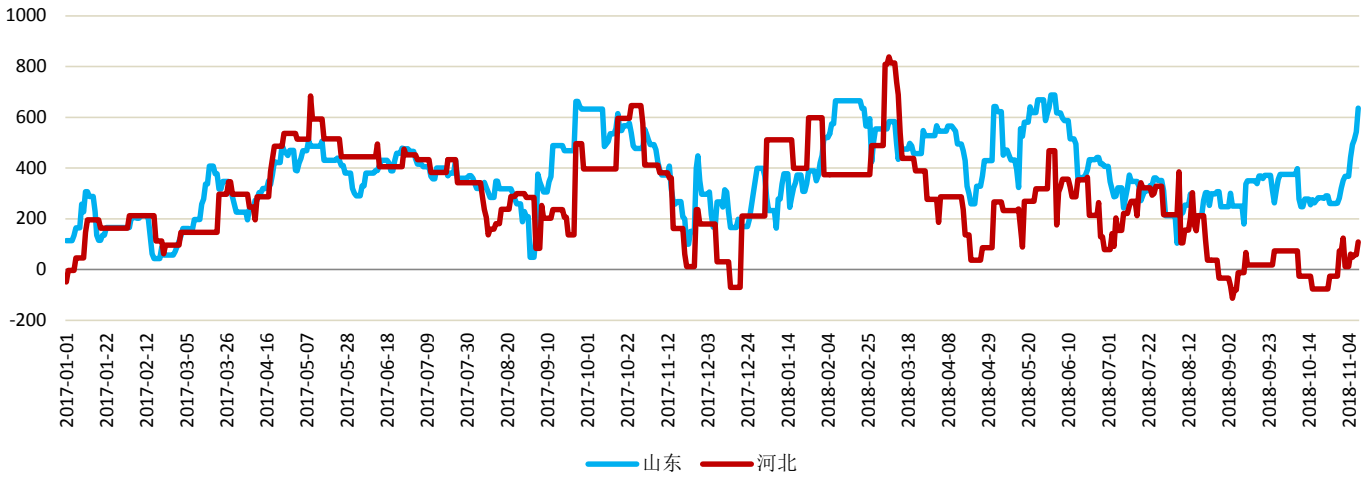
西北烯烃利润估算



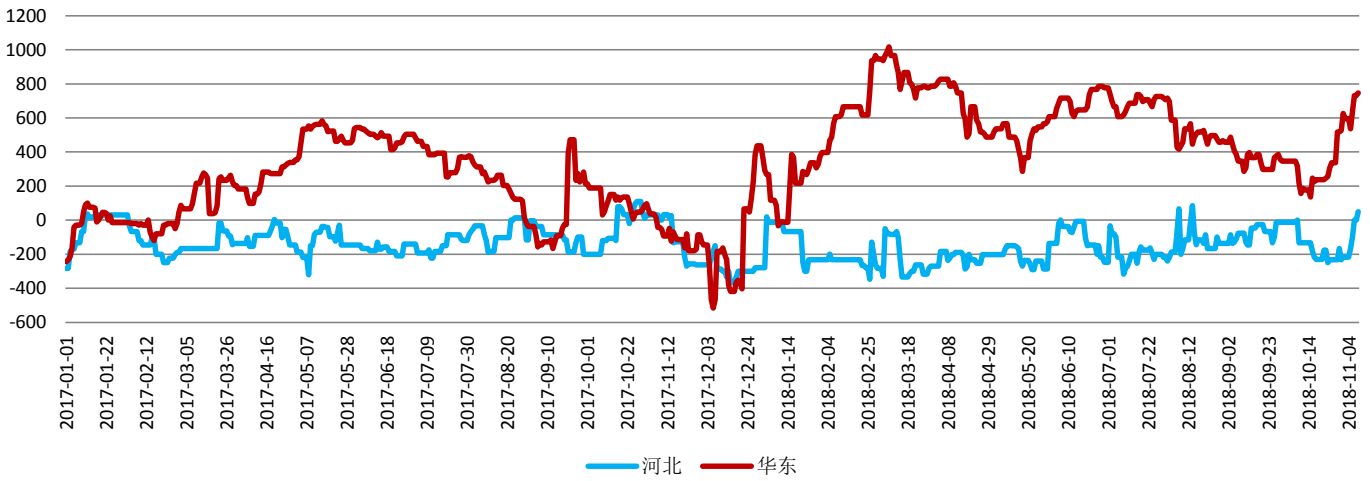
华东烯烃利润估算



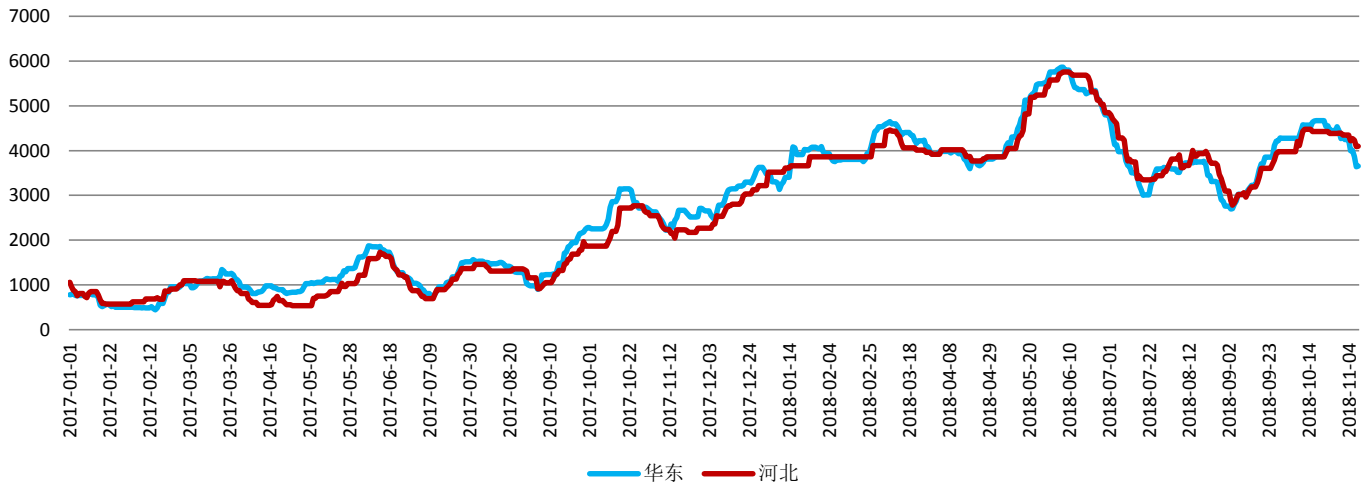
甲醛利润估算

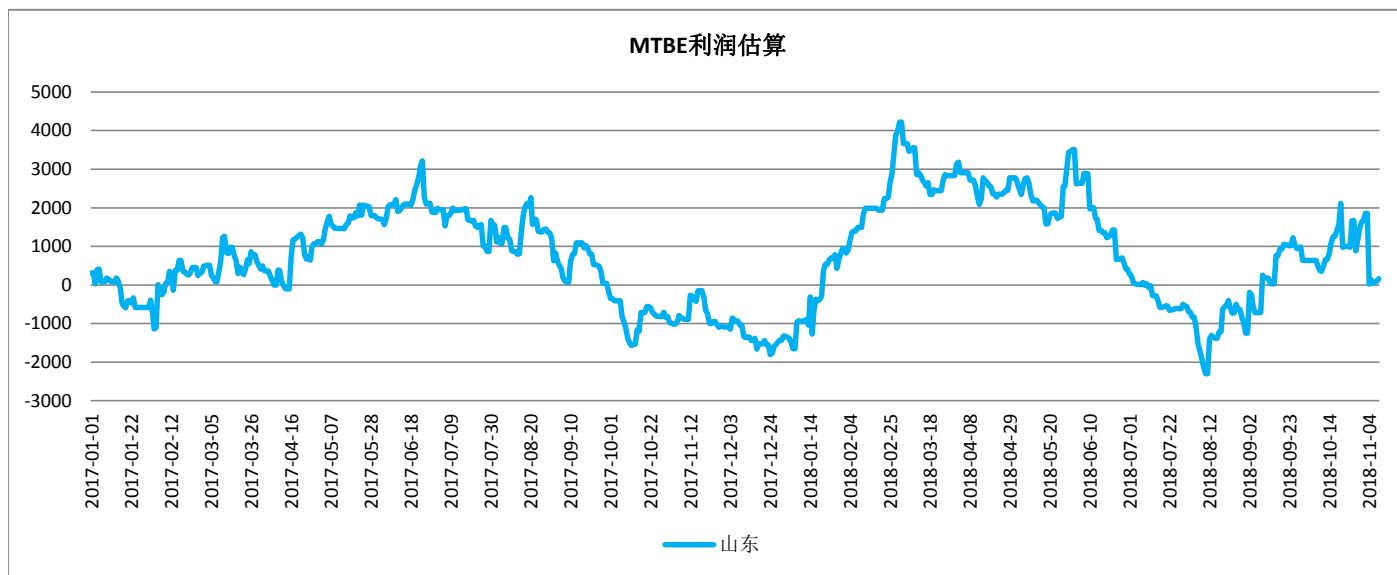


二甲醚利润估算

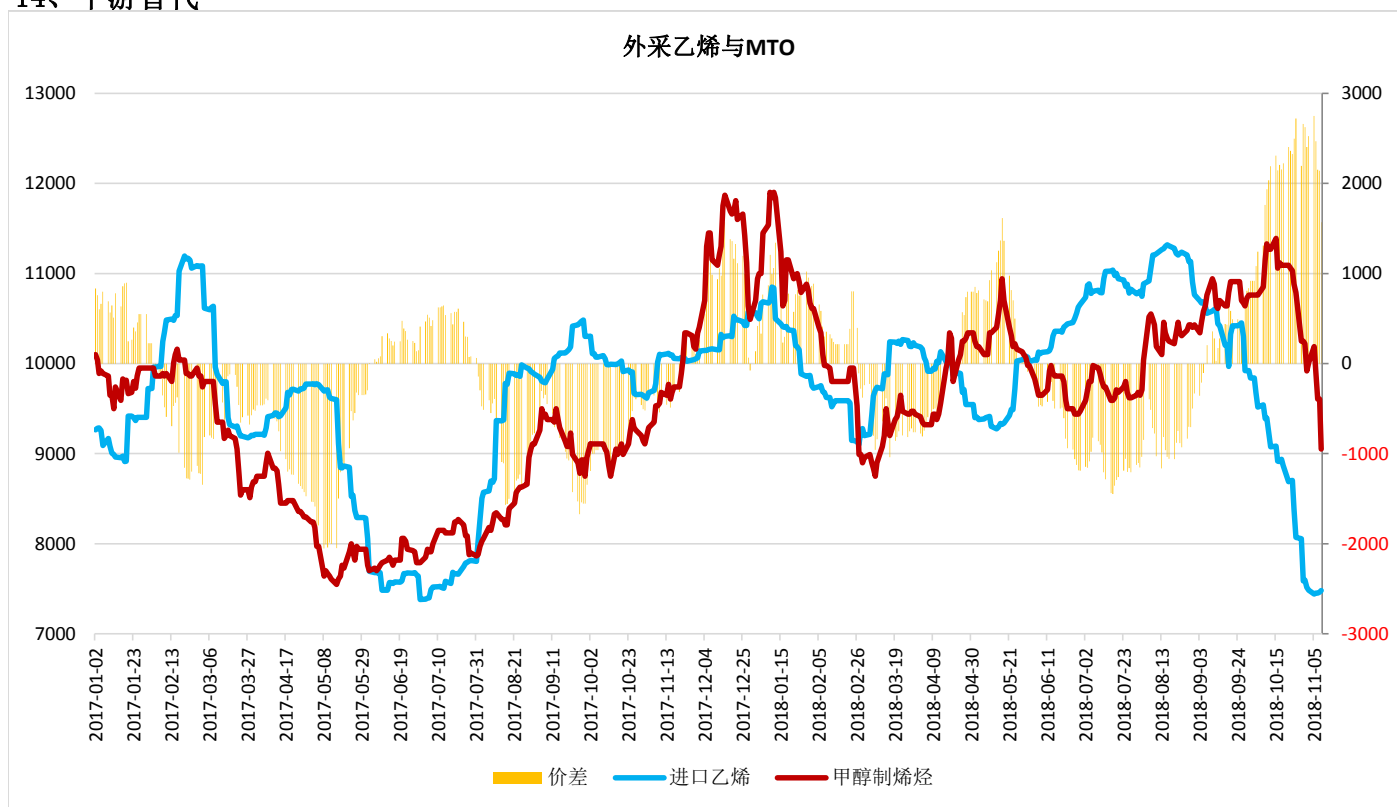


醋酸利润估算

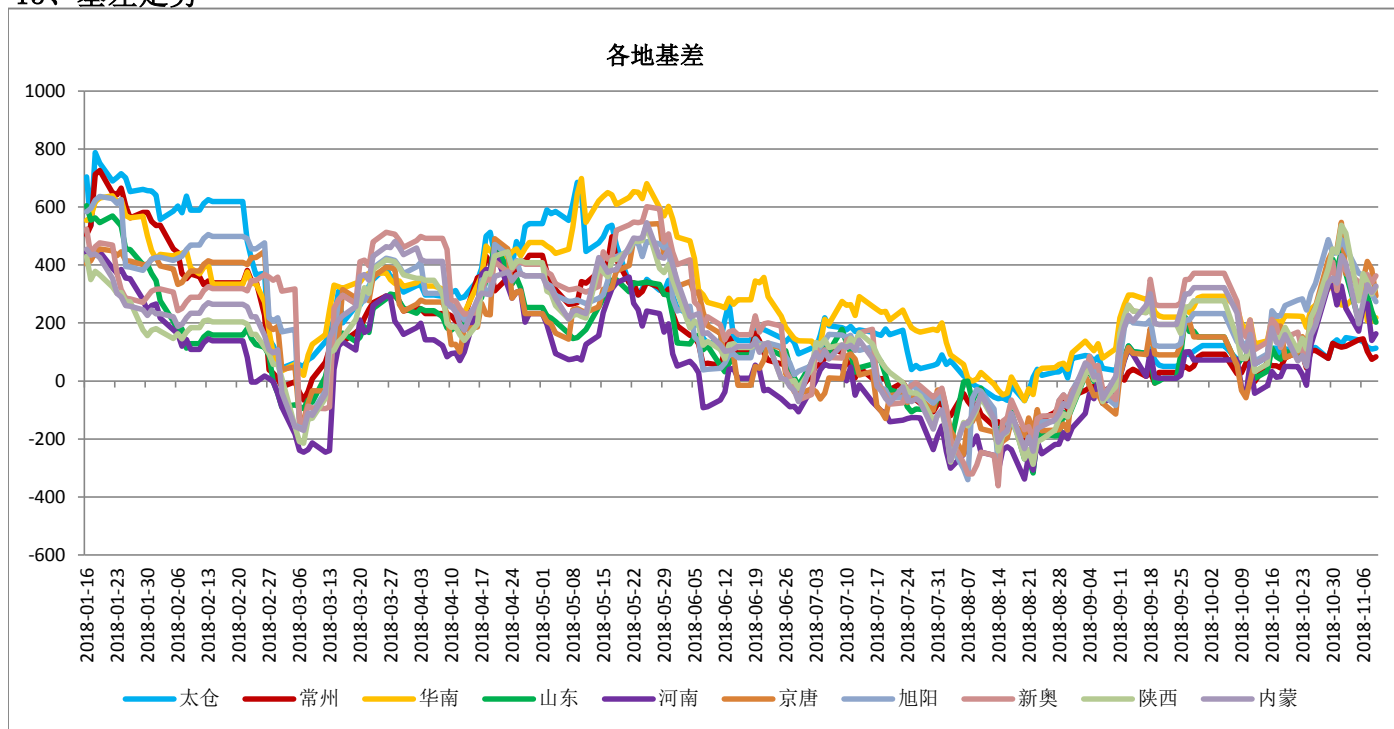




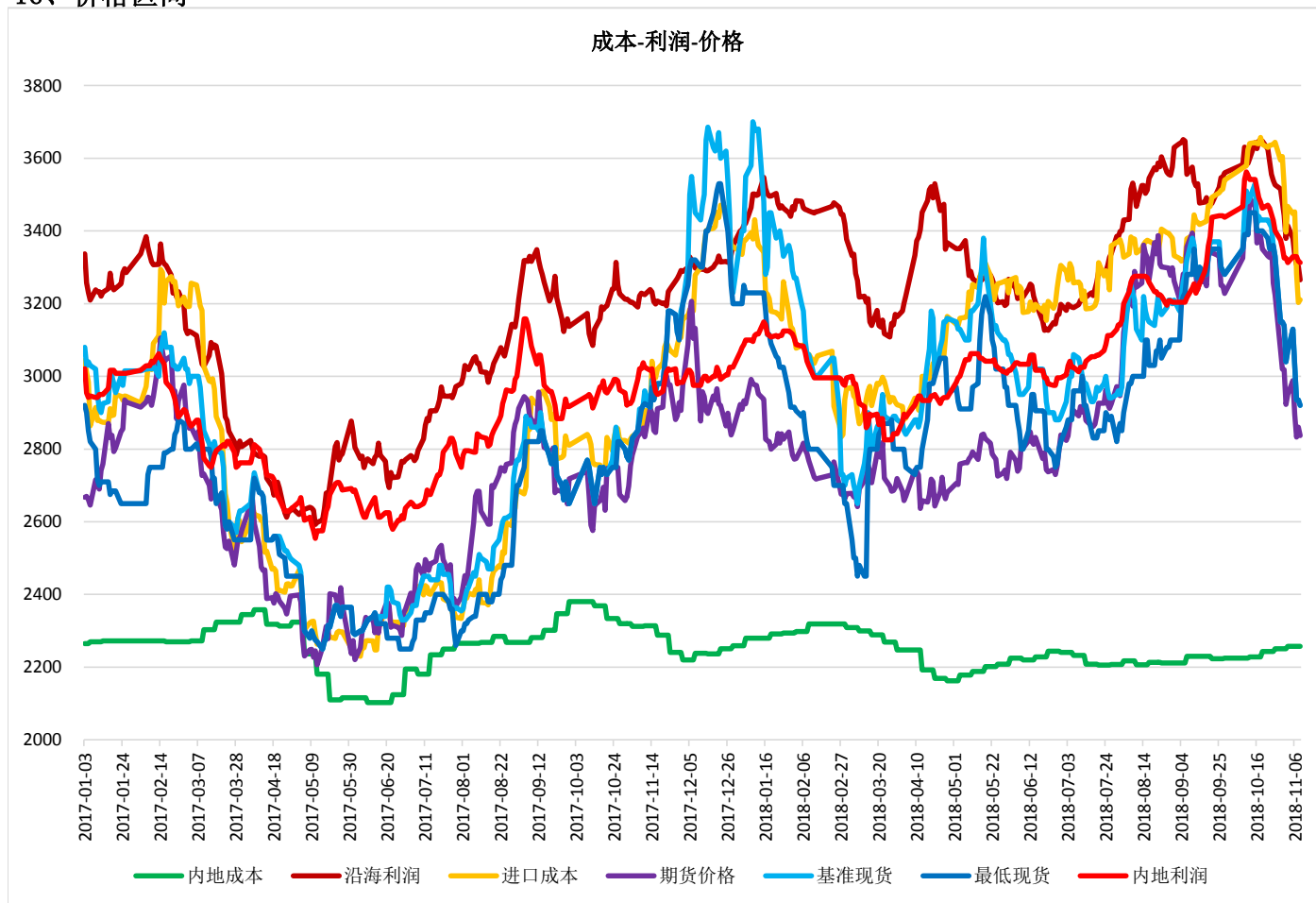
14、下游替代



15、基差走势



16、价格区间



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。
- 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号物贸中心大厦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