



# 油价金融氛围双疲敝，甲醇低位震荡仍偏弱

产业投研部

胡欣 Z0012133

TEL:13512440327

# 重点提示

MA	指标	描述	驱动
供应	国产	甲醇开工下降，偏高水平，西北开工上升，西南、江苏部分短停，西北仍在重启，后期开工仍将上升	中性
	进口	文莱短停一周，南美部分装置将进入长期停产，伊、美装置负荷不高，3月份到港预计80万吨，预计3月下旬至4月上旬集中到港	中性
	物流	北线和南线运费继续回落	利空
需求	国内	下游综合开工上升，太仓提货继续上升；传统需求回暖，恒通计划3.25检修，鲁西预计3月底重启	利多
	出口	东南亚-中国价差不变，中等偏上水平，转口套利窗口处于开闭边际	中性
	投机	仓单减少，净卖保下降，主力净空下降	利多
库存	沿海	本周到港偏低，沿海库存下降，流通库存减少，偏高水平	中性
	内地	内地库存上升，西北累库，高位水平	利空
成本	国产	LNG价格略涨，煤制甲醇成本下降	利空
	进口	甲醇进口成本下降，沿海价格下降，进口利润上升，中等水平	利空
利润	上游	甲醇生产利润下降，部分企业亏损，低位水平	利多
	下游	除华东烯烃外，多数下游利润上涨；甲醛、二甲醚利润偏高，西北烯烃、MTBE偏低；MTO成本下降与乙烯相当，替代风险一般	利多
价差	基差	华东基差-41，较上周上升，目前市场暂无期现无风险机会	利多
	价差	华东-内地价差走强，由于运费大减，内地到沿海套利窗口仍在	利空
氛围	商品	油价仍维持低位，原油、化工品维持弱势	利空
	宏观	国外疫情加速蔓延，美股大跌	利空

## ► 核心观点

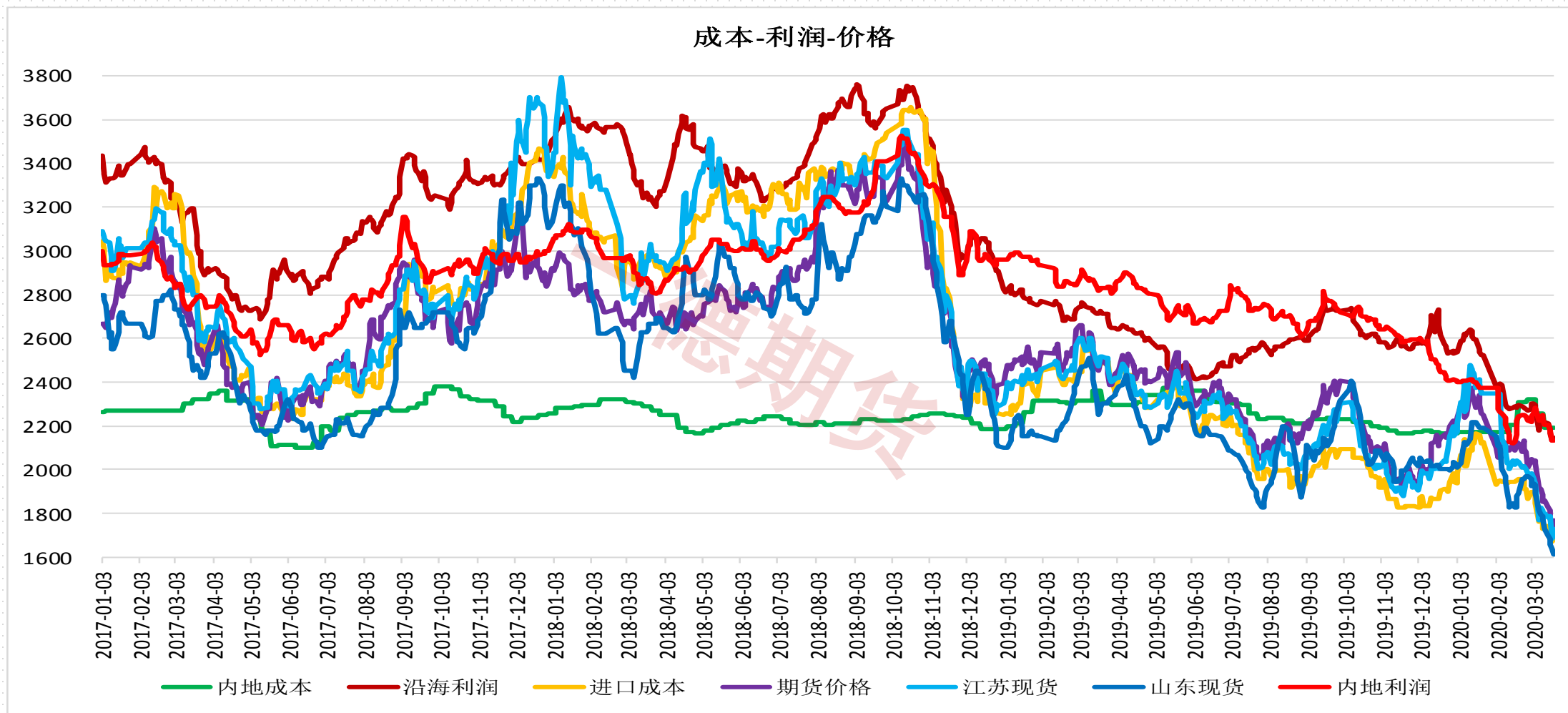
本周市场聚焦的仍在宏观，疫情在国外加速蔓延引发全球恐慌，美股大幅下跌，国内经济环境压力增大，以往降准、降息等利好信号本周市场均解释为“利空”。基本上，尽管传统下游仍在恢复，国内部分高成本装置被迫停车，南美部分装置也将开始停产，但伊朗货源可能会在3月下旬开始到达中国，在一定程度上将抵消供给损失且成本更低，目前西北仍坚持生产，国内运费继续下降，内地到货总成本下降，港口库存水平维持高位变化有限，供需双方短期仍没有打破平衡的驱动点。因此，甲醇当前主要是跟随金融氛围、国际油价等大环境变化，其次是等待供需面出现突发驱动，尽管当前的价格已远低于我们之前的预期，但抄底仍需结合宏观环境变化谨慎对待。

本周内地样本成本折盘面2192，伊朗进口折盘面1490，非伊朗进口折盘面1788，进口平均成本折盘面1681，沿海烯烃零利润价格2144，内地烯烃零利润价格2135；期现方面，暂无期现无风险空间。

单边：甲醇短期震荡运行，操作偏向逢高试空，关注1700-1850区间。

跨期：5-9反套中期滚动操作为主。

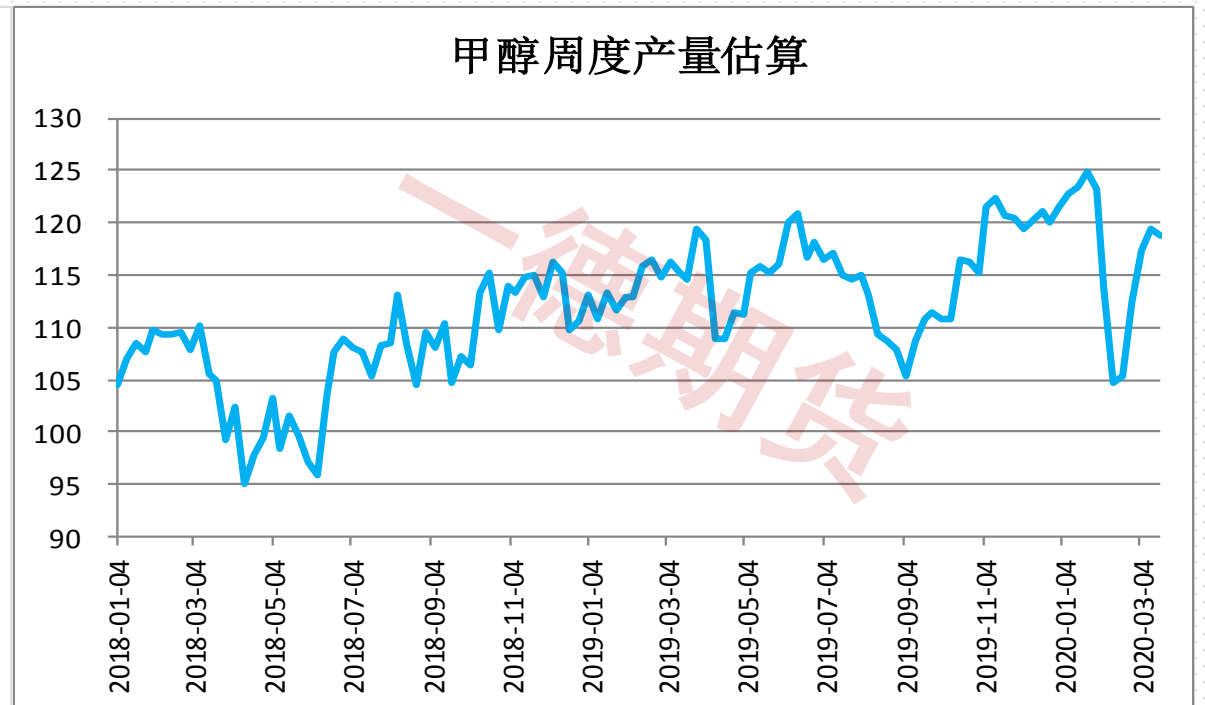
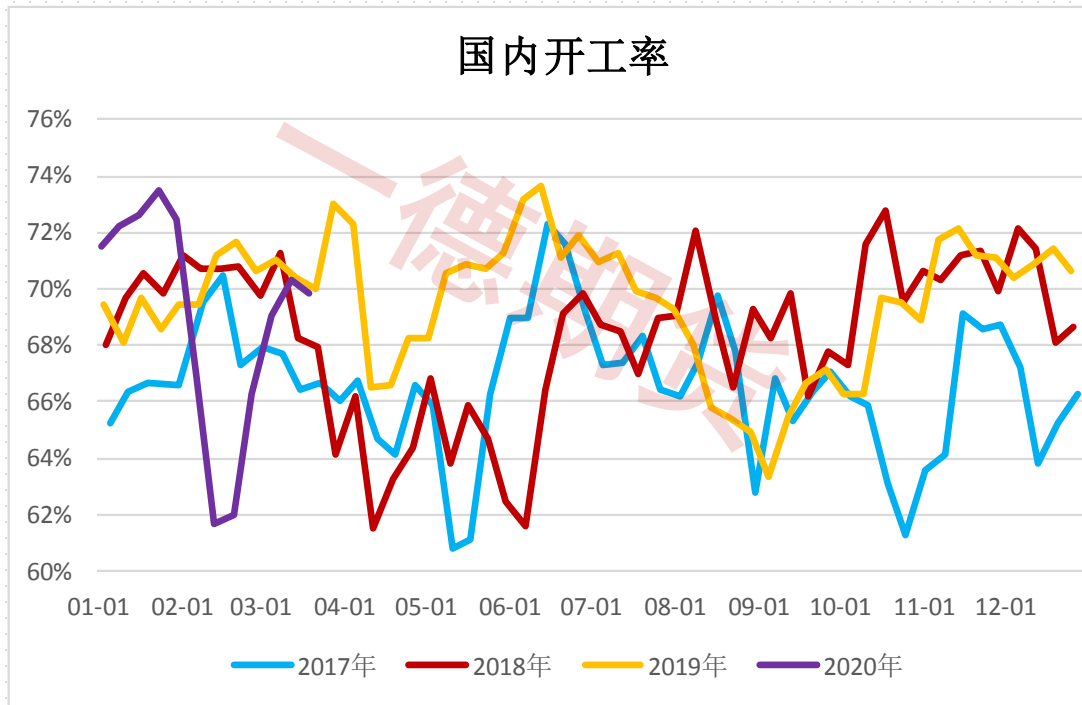
# 价格波动区间



## 期现无风险套利

2020/3/20	进口	华东	华南	山东	河南	京唐	旭阳	新奥	陕西	内蒙
交割代码	MA005.CZC	MA005.CZC	MA005.CZC	MA005.CZC	MA005.CZC	MA005.CZC	MA005.CZC	MA005.CZC	MA005.CZC	MA005.CZC
交割月份	2020-05-19	2020-05-19	2020-05-19	2020-05-19	2020-05-19	2020-05-19	2020-05-19	2020-05-19	2020-05-19	2020-05-19
现货价格	1681	1730	1720	1610	1560	1595	1650	1550	1500	1485
升贴水/运费	0	0	0	200	200	200	260	600	450	550
期货价格	1771	1771	1771	1771	1771	1771	1771	1771	1771	1771
基差	-90	-41	-51	39	-11	24	139	379	179	264
交易费用	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
交割费用	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
检验费用	0.7	0.7	0.7	0.0	0.0	0.7	0.0	0.0	0.7	0.7
出入库费用	10	10	10	0	0	0	0	0	10	10
仓储费用	90.0	90.0	90.0	90.0	90.0	105.0	90.0	90.0	90.0	90.0
其他费用	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
现货利息	17	17	17	16	16	16	17	16	20	20
保证金利息	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
增值税	10	5	6	-4	1	-3	-16	-44	-21	-30
成本合计	131	126	127	105	110	122	94	65	103	94
交割获利	-41	-85	-76	-144	-99	-146	-233	-444	-282	-358

# ▶ 甲醇开工



## 国内装置变动

厂家	片区	省市	产能	原料	运行情况	装置计划	本周产能	下周产能
新奥达旗	西北北线	达拉特旗	120	煤	一套装置2.24半负荷，另一套正常	3.29一期恢复，二期检修		
内蒙古博源	西北北线	鄂尔多斯	100	天然气	60万吨3.17重启	40万吨计划3.21重启	60	40
内蒙古东华	西北北线	鄂尔多斯	60	煤	3.17恢复		24	
内蒙古国泰	西北北线	鄂尔多斯	40	煤	12.12产出产品	预计有大型检修，待定		
新疆广汇	西北其他	新疆哈密	120	煤	2.25负荷恢复至9成	计划5.15检修一个半月		
青海中浩	西北其他	青海格尔木	60	天然气	10.23停车	计划4月初恢复		
青海桂鲁	西北其他	青海西宁	80	天然气	7.5检修	计划4月初恢复		
同煤广发	山西	大同	60	煤	3.19产出产品		60	
建滔潞宝	山西	长治潞城	40	焦炉气	3.16日产提升至700		5	
宏源化工	山西	临汾襄汾	12	焦炉气	3.19停车4天		-10	10
山西永鑫	山西	临汾安泽	20	焦炉气	7万吨3.18检修20天		-7	
江苏索普	华东	江苏镇江	50	煤	3.14故障停车	预计3.22恢复	-50	50
上海焦化	华东	上海	100	煤	3.2恢复运行	预计4.15开始轮检一个月		
四川泸天化	西南	四川泸州	40	煤	3.14停车		-20	
贵州金赤	西南	贵州遵义桐梓	30	煤	3.1停车一个月	计划3月底重启		
云天化	西南	云南昆明	26	煤	3.10故障检修	预计3.25重启		25
先锋化工	西南	云南昆明	50	煤	3.11故障检修	预计3.22恢复		25
云南解化	西南	云南开远	65	煤	50万吨3.11停车	50万吨预计3.22恢复		50
							62	200

# ▶ 进口到港

	江苏	浙江	华南	其他	总到港量	百分水平		船名	国/地区	到达江苏	到达浙江	到达华南	到达其他	数量
2020-03-26	84000	0	0	0	84000.0		3/20	达曼		南通				15000
2020-03-19	141000	0	0	0	141000.0	49%	3/20	龙		连云港				40000
2020-03-12	90235.63	63000	18000	0	171235.6	63%	3/20	阳光		连云港				9000
2020-03-05	100500	84000	23000	0	207500.0	81%	3/20	永新		南京				20000
2020-02-27	121643	60000	0	0	181643.0	67%	3/18	芬兰哲		太仓				12000
2020-02-20	62519.6	0	25700	0	88219.6	17%	3/16	艾麦拉		连云港				40000
2020-02-13	50000	149000	5000	0	204000.0	80%	3/16	奥尔良		连云港				10000
2020-02-06	39000	51000	34000	0	124000.0	36%	3/14	感激		南京				23000
2020-01-30	117000	40000	0	0	157000.0	57%	3/14	玛塔		太仓				23000
2020-01-23	99000	147000	0	0	246000.0	92%	3/13	卡博		南京				33000
2020-01-16	197632.3	17000	14750	6000	235382.3	91%	3/12	狄更斯	伊朗		宁波			40000
2020-01-09	115499	72000	12000	0	199499.0	77%	3/11			泉州				15000
2020-01-02	178000	99000	32000	0	309000.0	100%	3/11	埃米		南通				5000
2019-12-26	66167.96	98000	30000	10000	204168.0	81%	3/10	奥尔良				同舟		8000
2019-12-19	132000	42000	68000	0	242000.0	92%	3/10	海事		张家港				5235.63
2019-12-12	81284.19	62000	42000	5000	190284.2	74%	3/9	巴哈				泉州		10000
2019-12-05	73153	140000	0	0	213153.0	83%	3/9	感激		太仓				15000
2019-11-28	162000	37000	89000	0	288000.0	98%	3/8	苏珊妮		太仓				5000
2019-11-21	92800	50700	23000	10000	176500.0	69%	3/8	埃米			浙江			23000
2019-11-14	152980	51000	25000	0	228980.0	91%	3/7	苏珊妮		太仓				5000
2019-11-07	65398.64	27000	43329	0	135727.6	50%	3/6	平静		连云港				40000
2019-10-31	217376.8	60000	25000	0	302376.8	99%	3/5	芬兰	伊朗	常州				36000
2019-10-24	141300	86631	47000	0	274931.0	98%	3/4					珠海		5000
2019-10-17	112049.8	128000	20000	0	260049.8	96%	3/4	卡博				广州港发		13000
2019-10-10	164700	51000	23000	0	238700.0	94%	3/4	塔米	伊朗		宁波			13000
2019-10-03	48000	20000	28465.44	0	96465.4	21%	3/4	阳光			浙江			20000
2019-09-26	112000	78500	27000	0	217500.0	89%	3/3	红鸮			浙江			25000
2019-09-19	135000	83000	40750	0	258750.0	96%	3/1	星佑	伊朗	连云港				21500

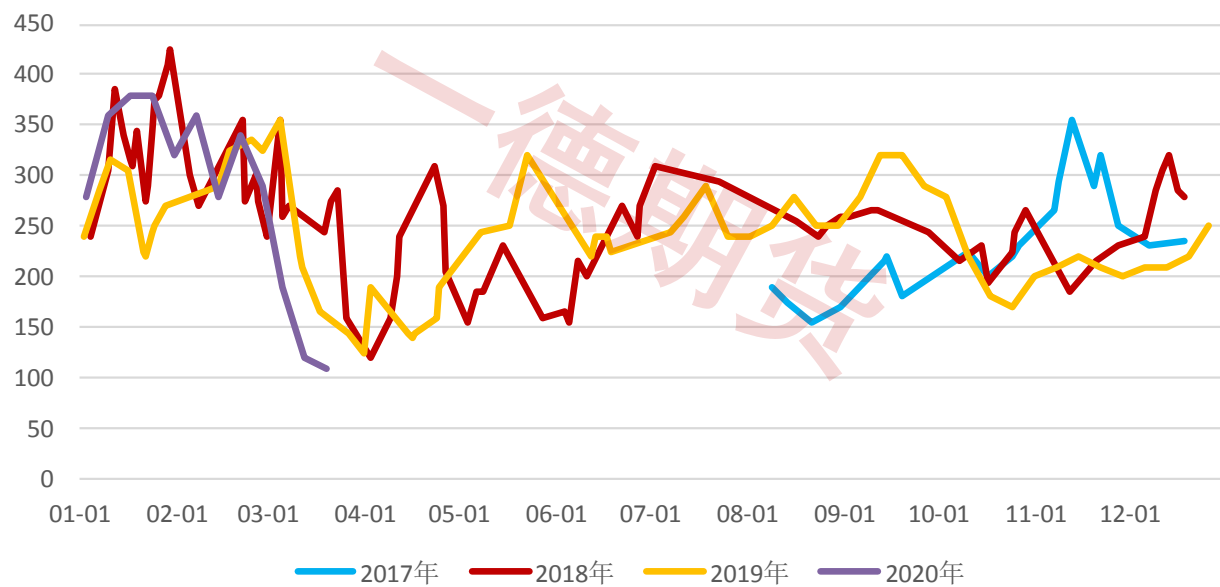


# ▶ 外围装置变动

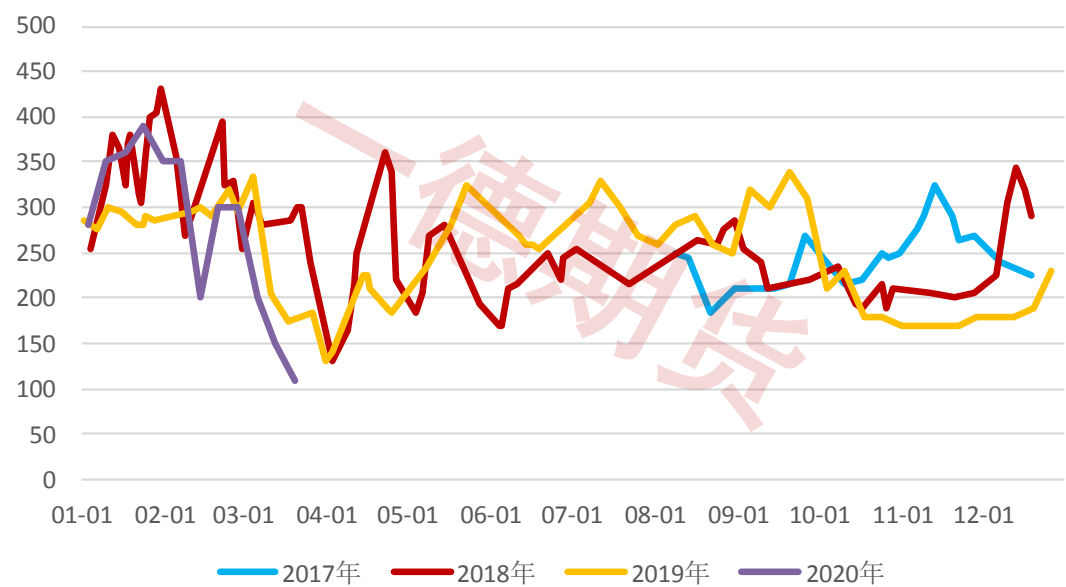
生产商名称	区域	地区	产能	运行情况	装置计划
伊朗Fanavaran PC	中东	班德埃纳姆	100	限气, 1.12负荷降至7成	
伊朗Kharg PC	中东	哈尔克岛	66	稳定运行	
伊朗Zagros PC	中东	阿萨鲁耶	330	目前运行正常	
伊朗Busher	中东	阿萨鲁耶	165	再度停车	
伊朗Marjan	中东	阿萨鲁耶	165	开工负荷不高	
伊朗Kavel	中东	班达尔	230	开工负荷不高	
沙特Ar-Razi	中东	阿尔朱拜勒	485	5#2月初检修50-60天	
沙特IMC	中东	阿尔朱拜勒	150	12.24重启	
阿曼Salalah	中东	塞拉莱	130	10月初恢复	
阿曼OMC	中东	苏哈尔	105	3.26恢复运行	
卡塔尔QAFAC	中东	梅萨伊德	99	2月初重启	
印尼KMI	东南亚	博坦	66	12.15重启	
<b>文莱BMC</b>	东南亚	双溪岭	85	<b>3.18停车一周</b>	
马油Petronas	东南亚	纳闽	242	1#稳定运行, 2#2.17重启	
新西兰Methanex	新西兰	图鲁	190	恢复运行	
		怀塔拉	52		
美国OCI Beaumont	北美	德州博蒙特	93	运行负荷不高	
美国Natgasoline	北美	德州博蒙特	175	运行不稳	
美国塞拉尼斯-三井	北美	德州莱克查尔斯	130	目前检修中	
美国Lyondell Basell	北美	Channelview, TX	144	2#装置运行负荷不高	
美国Millennium	北美	Lyondell, DeerPark, TX	62	稳定运行	
美国Methanex	北美	路易斯安那州盖斯马尔	200	稳定运行	
<b>特多Methanex</b>	南美	利萨斯角港口	265	<b>85万吨3.16装置检修, 4.1停产</b>	
特多MHTL	南美	利萨斯角港口	400	稳定运行	
Metor&Supermetanol	南美	委内瑞拉, Jose, Anz	250	两套稳定运行, 一套检修	
<b>智利Methanex</b>	南美	阿雷纳斯角	172	稳定运行	<b>84万吨4.1进入停产状态</b>
Emethanex	非洲	埃及Damietta	130	恢复运行, 发欧洲	

# 物流运费

### 北线运费

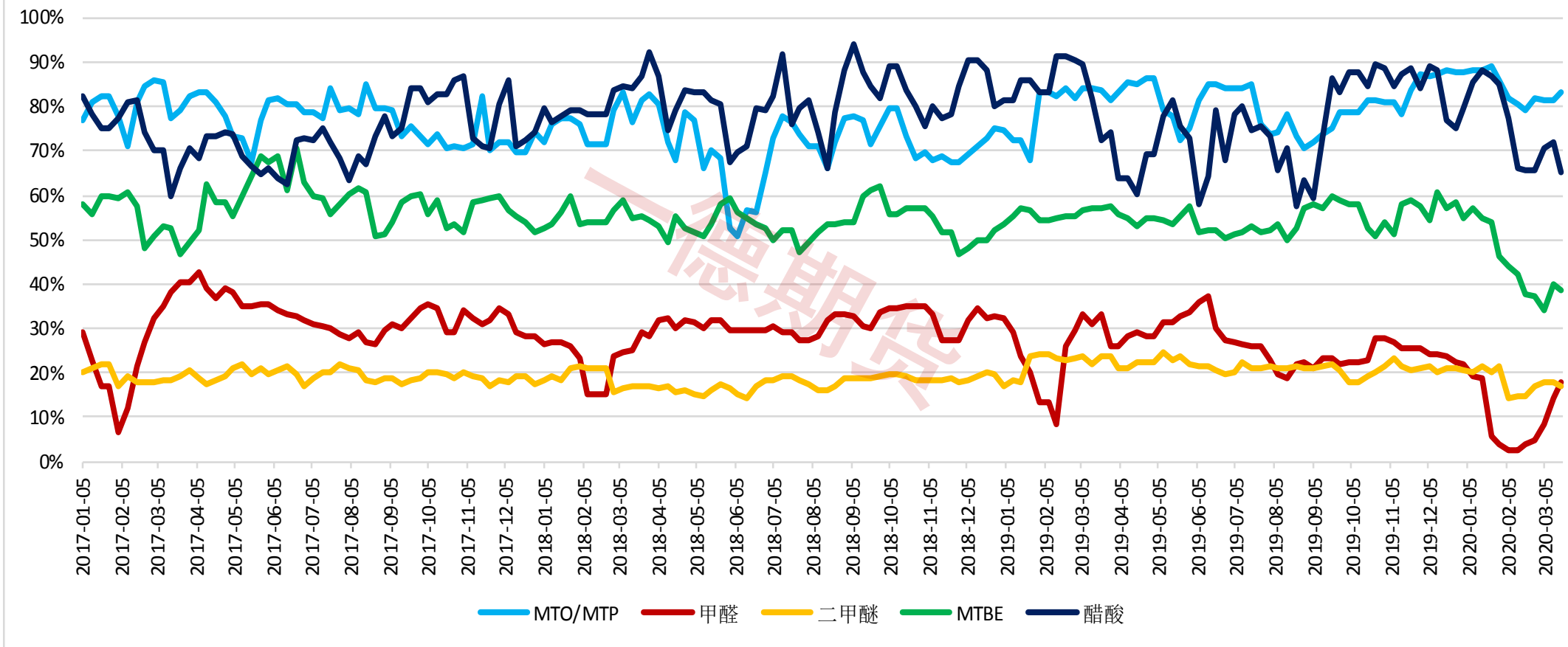


### 南线运费



# 下游开工

## 甲醇下游开工率

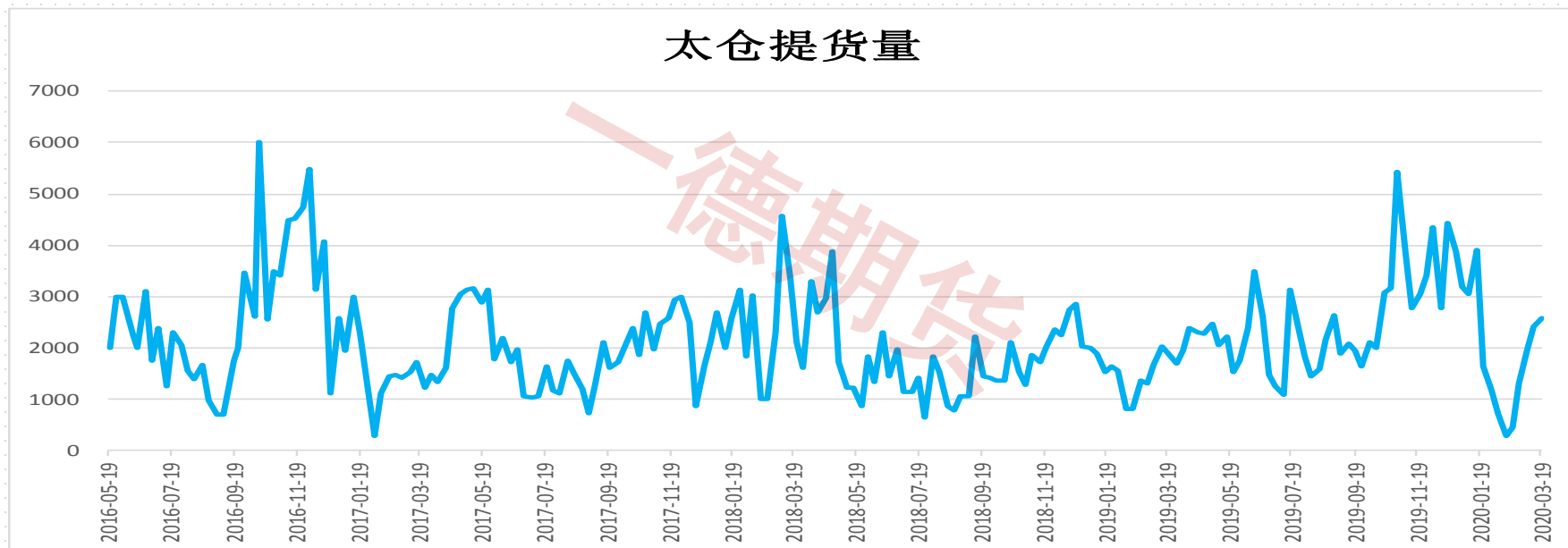


# ▶ MTO装置变动

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	7.14重启	
大唐多伦	西北	内蒙多伦	MTP	46	正常运行	
神华包头	西北	内蒙包头	DMTO	60	10.28重启	
中原石化	华中	河南濮阳	SMT0	20	本周恢复正常	
宁波富德	华东	浙江宁波	DMTO+OCU	60	2.28重启	
南京诚志	华东	江苏南京	UOP	30	2.7负荷降至8成	
延长中煤	西北	榆林靖边	DMTO	60	运行正常	
中煤榆林	西北	榆林横榆	DMTO	60	2.13恢复正常	
蒲城清洁	西北	陕西蒲城	DMTO	70	本周负荷提升	
宁夏宝丰	西北	灵武宁东	DMTO	60	上周后期负荷提升	
山东联泓	山东	滕州	DMTO	37	3.1负荷升至8-9成	
浙江兴兴	华东	浙江嘉兴	DMTO	69	3.3检修30-40天	
阳煤恒通	山东	临沂	UOP	30	2.24负荷7成	计划3.25检修20天
神华榆林	西北	陕西榆林	DMTO	60	恢复满负荷	计划4月初检修两个月
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	已重启	
中天合创	西北	内蒙乌审旗	SMT0	137	恢复正常	
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	12.9满负荷	
青海盐湖	西北	青海格尔木	DMTO	30	12.11停车检修	
延安能化	西北	陕西延安富县	MTO	60	12.10恢复正常	
久泰能源	西北	内蒙鄂尔多斯	MTO	60	上周末临时停车，本周初重启，负荷不高	
诚志二期	华东	江苏南京	UOP	60	2.27负荷降至6成	
中安联合	华东	安徽淮南	SMT0	70	3月中旬满负荷运行	
宝丰二期	西北	宁夏宁东	MTO	60	满负荷	
鲁西化工	山东	山东聊城	MTO	30	12.12停车，重启时间不确定	计划3月底重启

# 供需数据

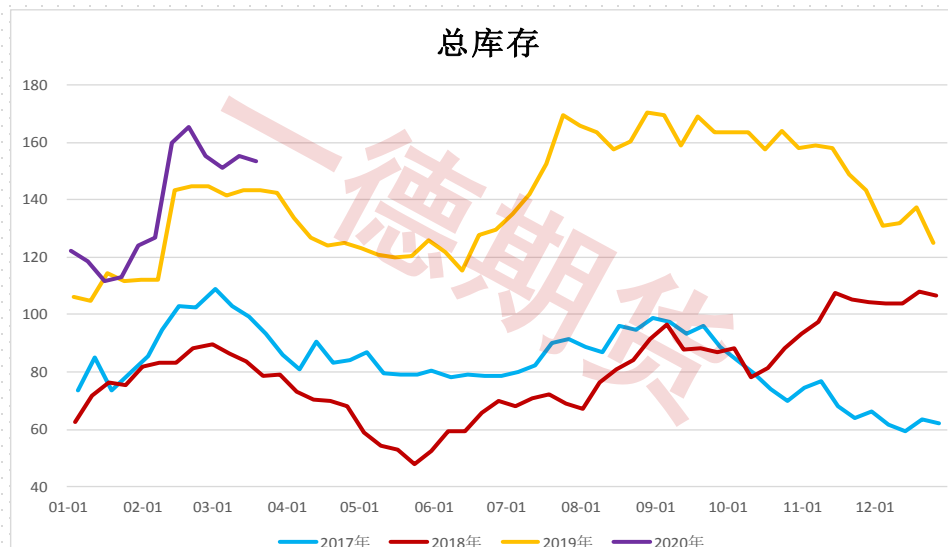
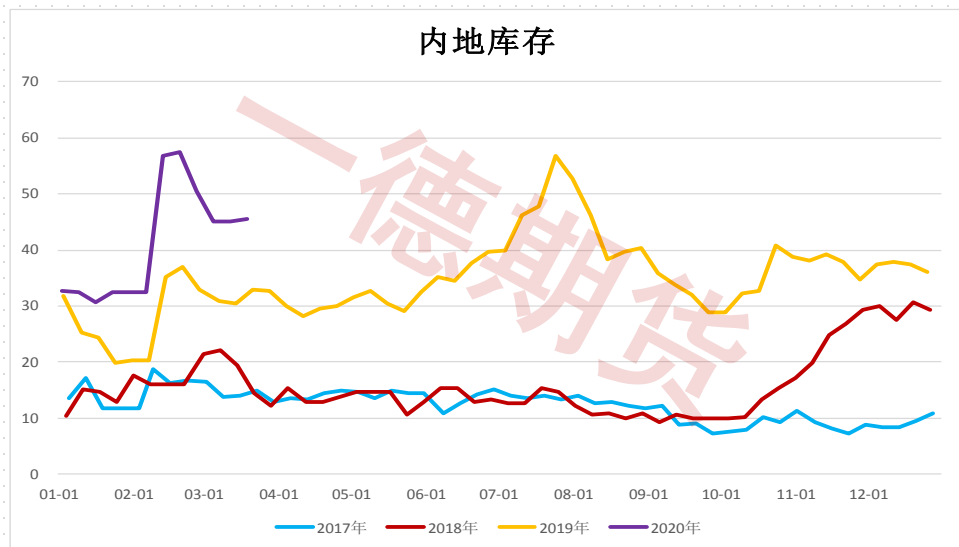
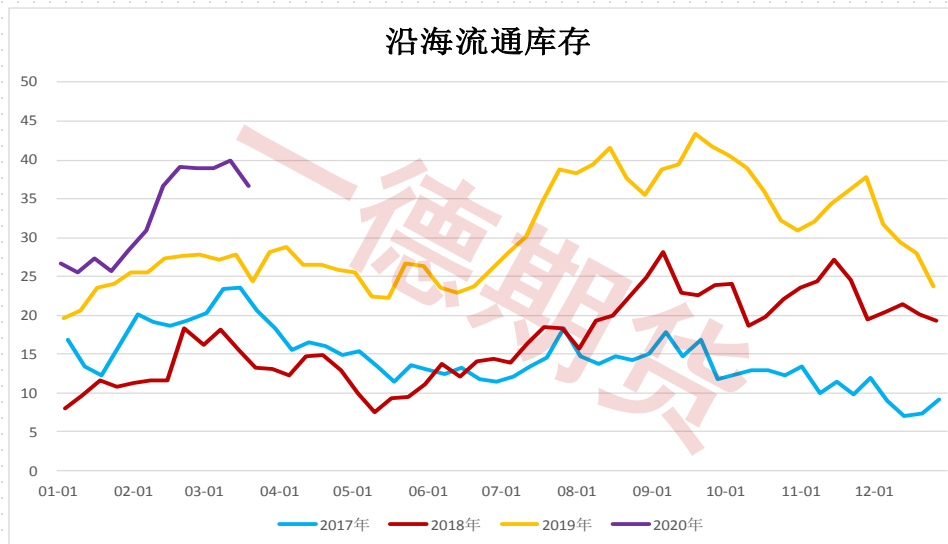
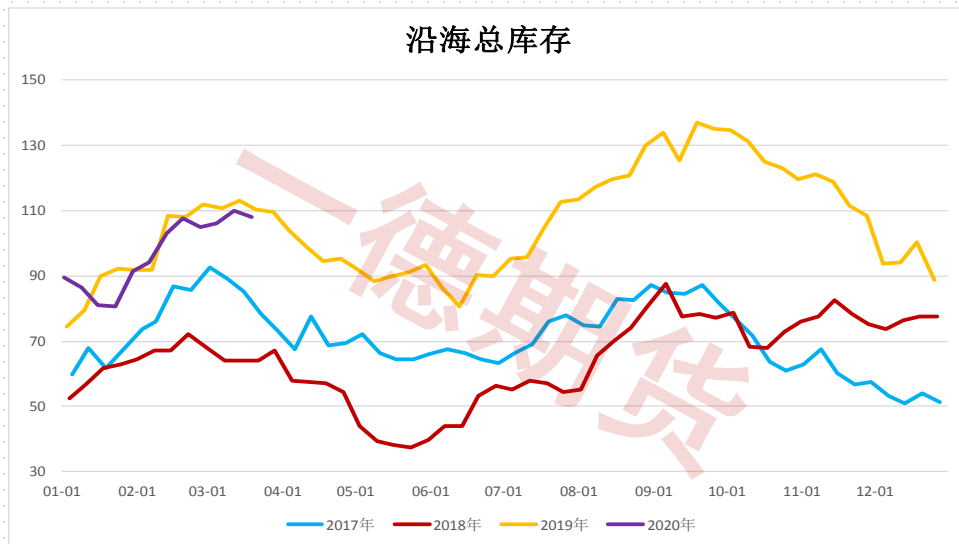
	类别	3月19日	3月12日	2月20日	2019/3/21	周涨跌	月涨跌	年涨跌	百分水平
上游	国内甲醇	69.83%	70.31%	62.00%	69.97%	-0.48%	7.83%	-0.14%	82%
	西北甲醇	84.91%	84.40%	71.22%	79.77%	0.51%	13.69%	5.14%	95%
下游	下游综合	54.46%	53.47%	49.35%	60.03%	0.99%	5.11%	-5.58%	40%
	MTO/MTP	83.32%	81.42%	78.98%	83.58%	1.90%	4.34%	-0.26%	80%
	甲醛	17.78%	14.02%	4.03%	33.17%	3.76%	13.75%	-15.39%	6%
	二甲醚	17.02%	18.04%	14.85%	23.72%	-1.02%	2.17%	-6.70%	10%
	MTBE	38.42%	40.11%	37.50%	57.23%	-1.69%	0.92%	-18.81%	9%
	醋酸	65.02%	72.17%	65.52%	72.25%	-7.15%	-0.50%	-7.23%	7%
	甲缩醛	10.51%	5.14%	2.34%	15.09%	5.37%	8.17%	-4.58%	37%
	DMF	60.81%	60.24%	40.68%	70.10%	0.57%	20.13%	-9.29%	75%
	太仓提货量	2589	2414	455	1893	175.00	2134.29	696.29	73%



## 交易数据

	价格类型	单位	3月20日	3月19日	3月13日	2月21日	日涨跌	周涨跌	月涨跌
仓单	注册仓单	张	541	641	1399	1463	-100	-858	-922
	预报仓单	张	900	900	900	900	0	0	0
套保	买保额度	手	278000	278000	277000	319000	0	1000	-41000
	买保持仓	手	1272	1095	475	916	177	797	356
	卖保额度	手	321000	321000	312000	361000	0	9000	-40000
	卖保持仓	手	4750	6587	7309	6760	-1837	-2559	-2010
	净卖保持仓	手	3478	5492	6834	5844	-2014	-3356	-2366
持仓	总持仓	万手	97.15	95.96	99.91	95.95	1.19	-2.76	1.20
	主力持仓	万手	66.53	64.98	73.74	75.29	1.55	-7.21	-8.76
	非主力持仓	万手	30.62	30.98	26.17	20.66	-0.36	4.45	9.96
	前二十持买	万手	42.77	40.94	47.07	46.60	1.83	-4.31	-3.84
	前二十持卖	万手	46.73	45.58	53.34	49.71	1.15	-6.61	-2.98
	前二十净空	万手	3.96	4.64	6.26	3.11	-0.68	-2.30	0.85

# 库存情况



## ▶ 库存数据

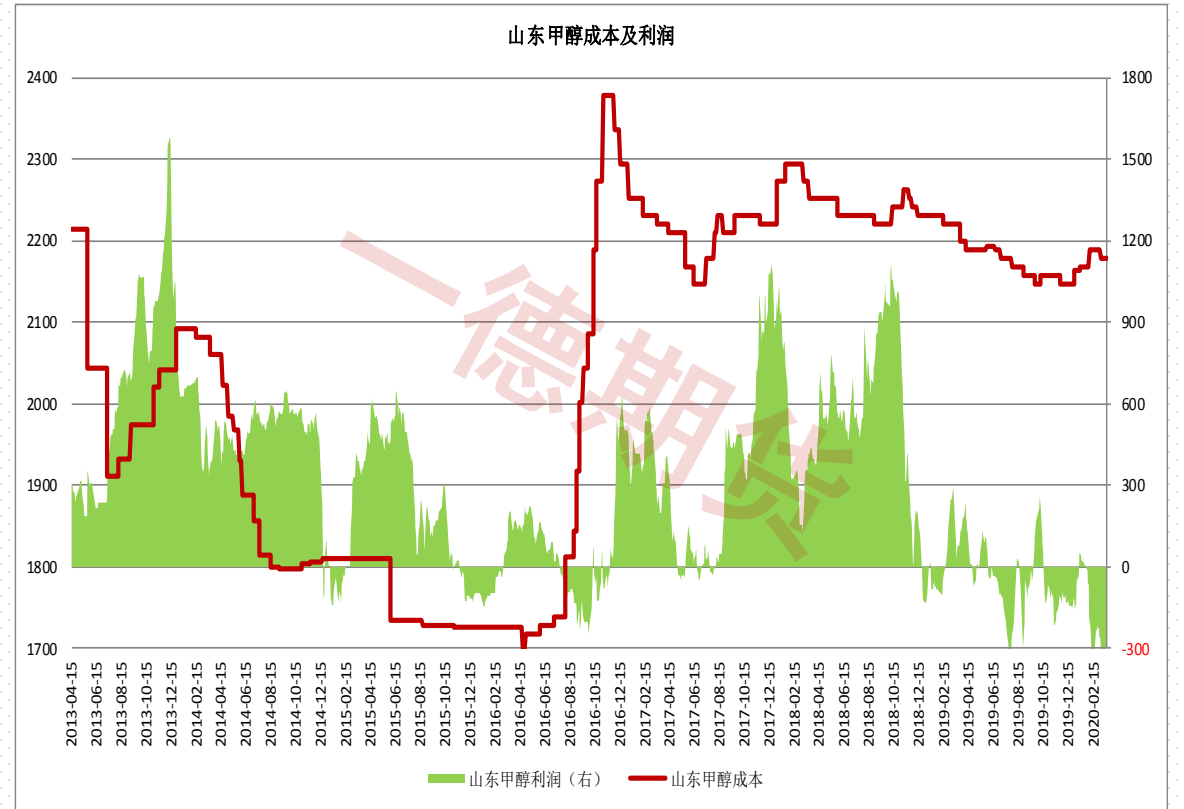
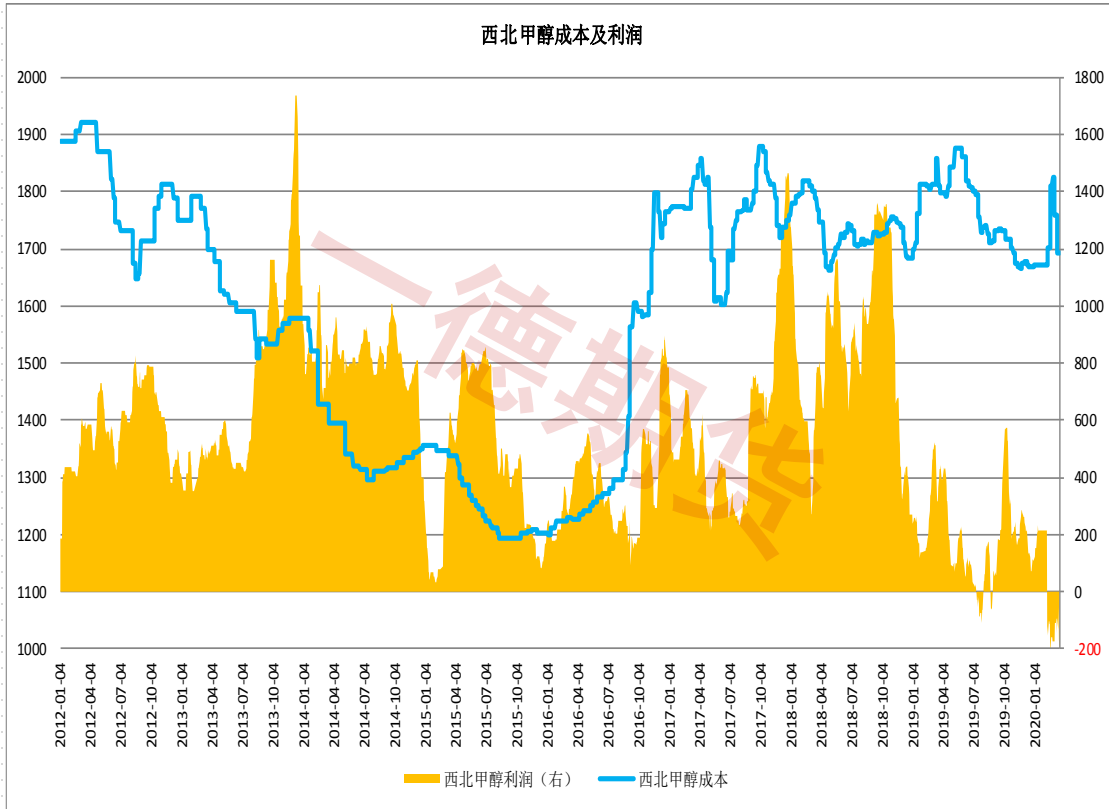
	区域	3月19日	3月12日	2月20日	2019/3/21	周涨跌	月涨跌	年涨跌	百分水平
港口	江苏	60.15	59.80	59.10	64.82	0.35	1.05	-4.67	89%
	浙江	29.40	28.28	28.34	24.83	1.12	1.06	4.57	93%
	广东	12.50	15.20	16.05	15.50	-2.70	-3.55	-3.00	64%
	福建	6.10	6.80	4.30	5.30	-0.70	1.80	0.80	86%
	流通库存	36.70	40.00	39.10	24.40	-3.30	-2.40	12.30	74%
	港口库存	108.15	110.08	107.79	110.45	-1.93	0.36	-2.30	89%
内地	华北	2.44	2.33	5.17	2.58	0.11	-2.73	-0.14	89%
	山东	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0%
	华中	3.45	3.88	3.45	0.99	-0.43	0.00	2.46	97%
	西北	32.38	31.22	38.10	26.40	1.16	-5.72	5.98	96%
	东北	2.53	2.33	2.36	0.55	0.20	0.17	1.98	90%
	西南	4.70	5.34	8.44	2.43	-0.64	-3.74	2.27	89%
	内地库存	45.50	45.10	57.52	32.95	0.40	-12.02	12.55	96%
总计	全国	153.65	155.18	165.31	143.40	-1.53	-11.66	10.25	90%



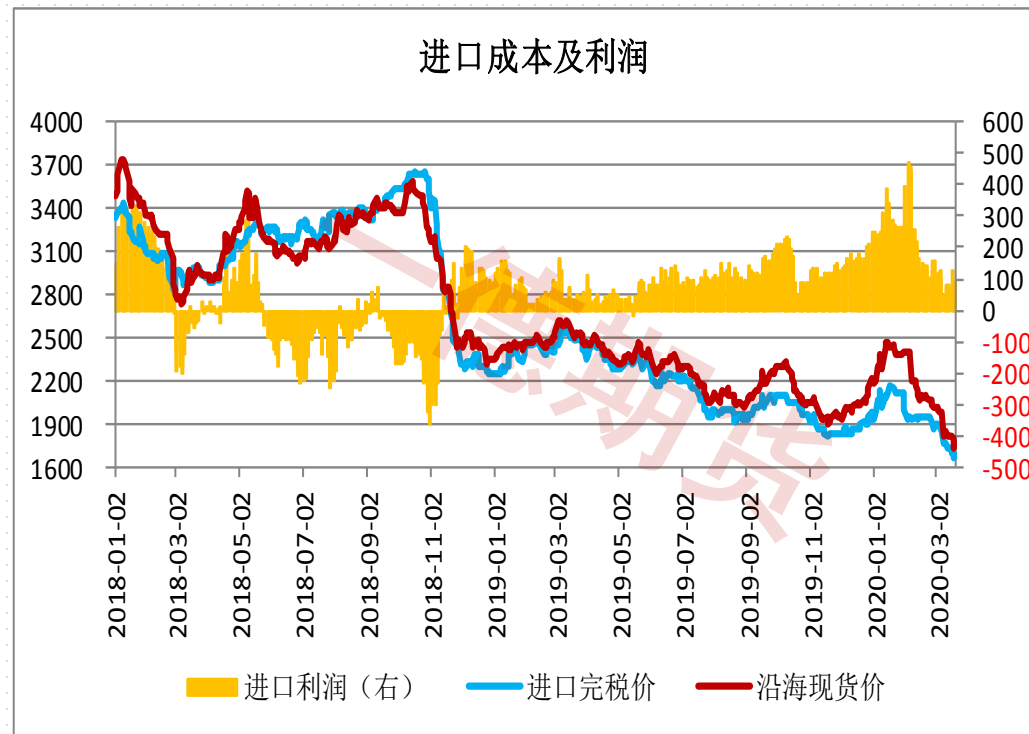
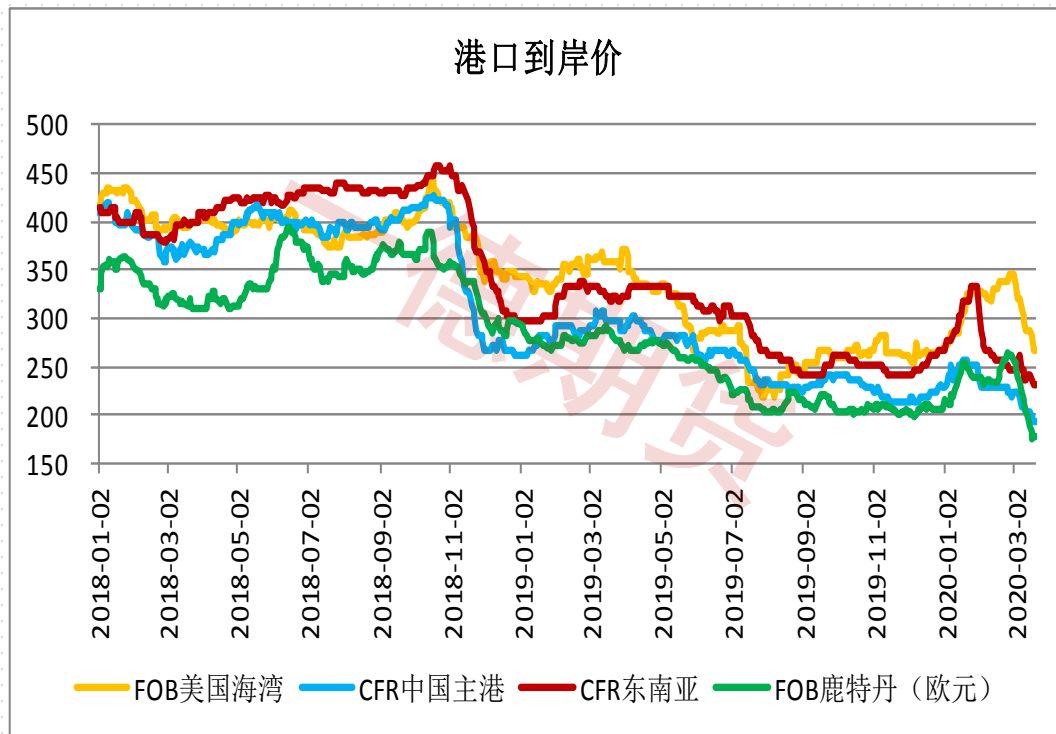
# 供需平衡

	期初库存	产量	进口量	供给	消费量	出口量	需求	平衡缺口	期末库存	库存消费比	累计供给	累计需求	供需缺口
2019-01	106.74	497.19	88.75	585.94	573.73	6.93	580.66	5.28	112.02	19.52%	585.94	580.66	5.28
2019-02	112.02	460.18	72.81	533.00	499.45	0.98	500.43	32.57	144.59	28.95%	1118.93	1081.08	37.85
2019-03	144.59	516.19	67.25	583.45	584.56	1.18	585.74	-2.29	142.30	24.34%	1702.38	1666.82	35.56
2019-04	142.30	476.30	63.29	539.59	555.96	2.51	558.48	-18.89	123.41	22.20%	2241.97	2225.30	16.67
2019-05	123.41	511.27	81.99	593.25	589.56	1.26	590.81	2.44	125.85	21.35%	2835.22	2816.11	19.11
2019-06	125.85	508.51	90.73	599.24	592.36	0.87	593.23	6.01	131.86	22.26%	3434.46	3409.34	25.12
2019-07	131.86	511.80	97.26	609.06	573.55	1.31	574.87	34.19	166.05	28.95%	4043.51	3984.20	59.31
2019-08	166.05	485.63	107.31	592.94	588.41	0.12	588.54	4.40	170.45	28.97%	4636.45	4572.74	63.71
2019-09	170.45	469.58	96.68	566.26	571.73	1.49	573.22	-6.96	163.49	28.60%	5202.71	5145.96	56.75
2019-10	163.49	506.11	112.05	618.16	623.28	0.07	623.36	-5.20	158.29	25.40%	5820.87	5769.32	51.55
2019-11	158.29	519.15	92.09	611.24	626.02	0.26	626.27	-15.03	143.26	22.88%	6432.11	6395.59	36.52
2019-12	143.26	533.47	119.34	652.80	670.72	0.49	671.20	-18.40	124.86	18.62%	7084.92	7066.80	18.12
2020-01	124.86	545.27	95.49	640.77	640.98	0.58	641.56	-0.79	124.07	19.36%	640.77	641.56	-0.79
2020-02	124.07	453.76	60.28	514.04	482.43	0.35	482.77	31.27	155.34	32.20%	1154.81	1124.33	30.48
2020-03	155.34	500.03	80.40	580.43	576.71	0.42	577.13	3.31	158.65	27.51%	1735.24	1701.46	33.79
2020-04	158.65	496.34	91.37	587.71	579.17	0.46	579.63	8.08	166.73	28.79%	2322.95	2281.08	41.87
2020-05	166.73	495.19	100.43	595.62	588.97	0.45	589.42	6.20	172.93	29.36%	2918.57	2870.51	48.07
2020-06	172.93	500.31	102.73	603.04	594.60	0.42	595.02	8.02	180.95	30.43%	3521.61	3465.53	56.09
2020-07	180.95	508.74	109.84	618.58	601.57	0.43	602.00	16.58	197.53	32.84%	4140.20	4067.53	72.67
2020-08	197.53	503.06	115.76	618.82	608.49	0.44	608.93	9.90	207.43	34.09%	4759.02	4676.45	82.57
2020-09	207.43	488.24	108.39	596.63	591.77	0.44	592.20	4.43	211.85	35.80%	5355.65	5268.66	86.99
2020-10	211.85	513.42	111.55	624.97	621.49	0.43	621.92	3.05	214.90	34.58%	5980.62	5890.58	90.04
2020-11	214.90	519.34	107.37	626.71	622.24	0.44	622.67	4.04	218.94	35.19%	6607.33	6513.25	94.08
2020-12	218.94	531.64	116.70	648.34	646.06	0.44	646.49	1.85	220.79	34.18%	7255.68	7159.74	95.93

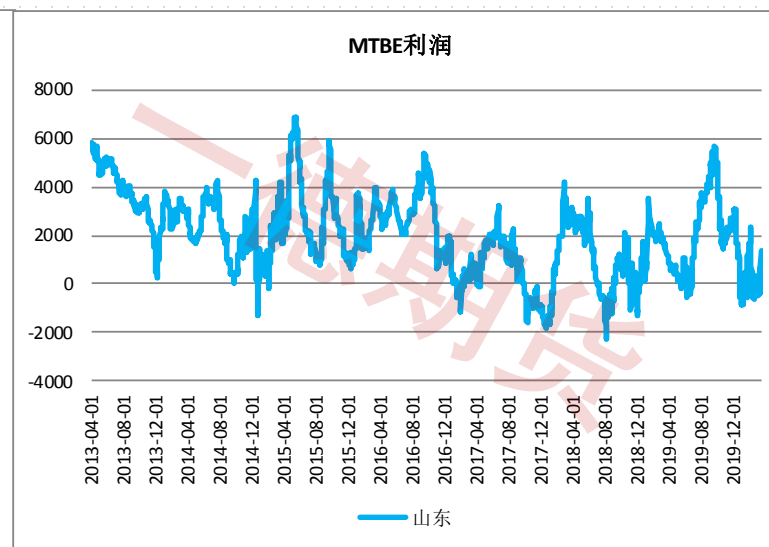
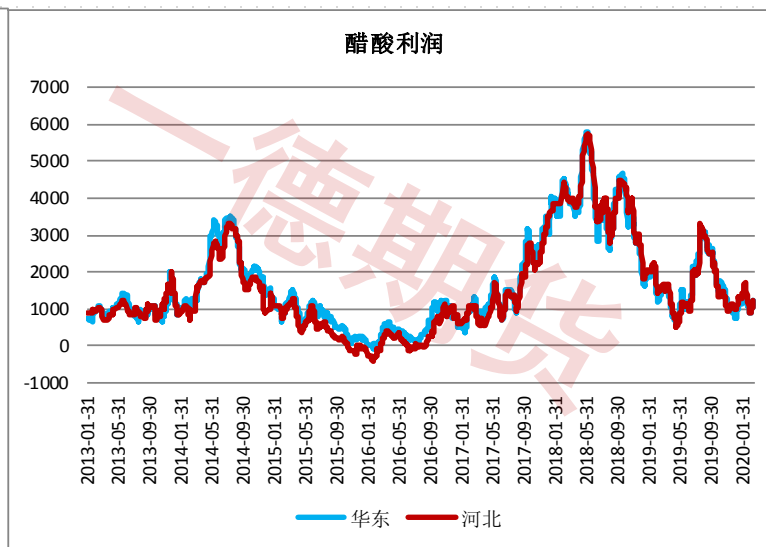
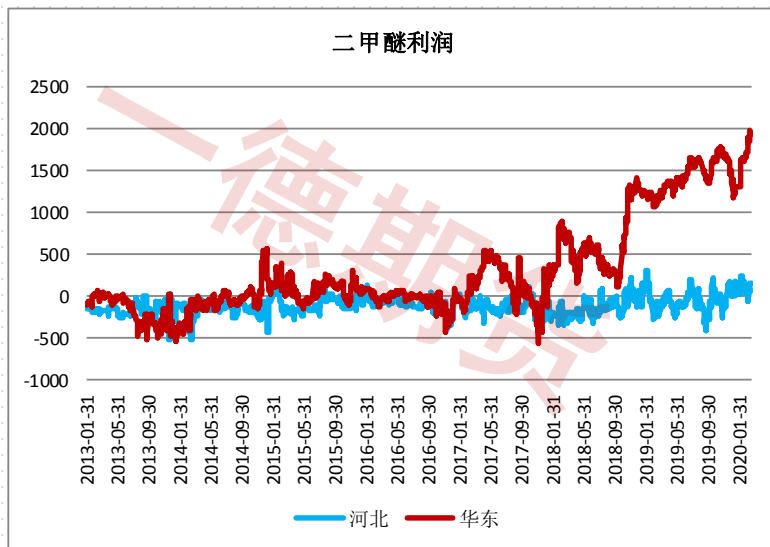
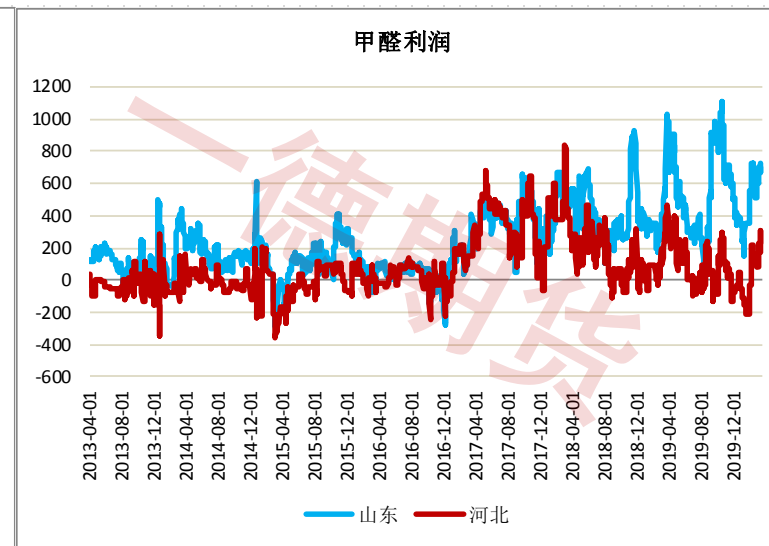
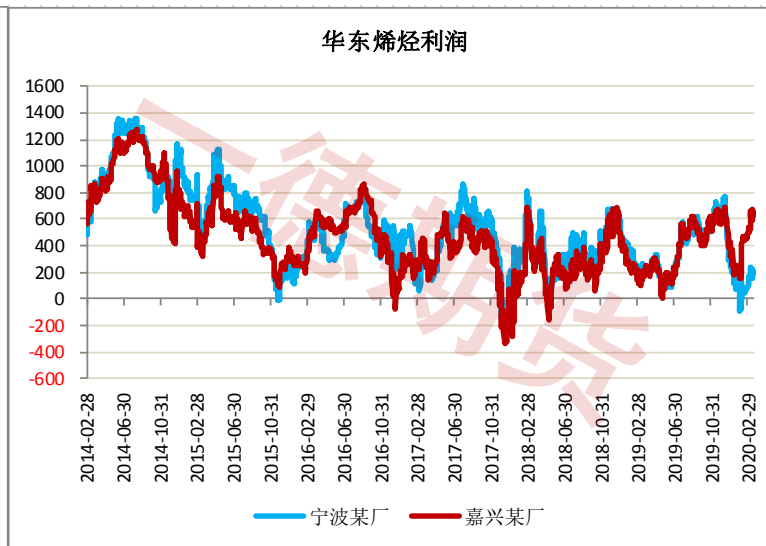
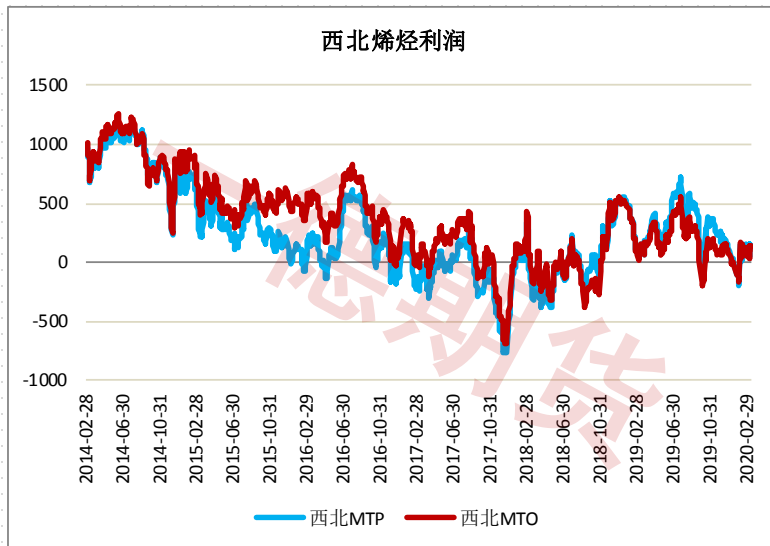
# 上游利润



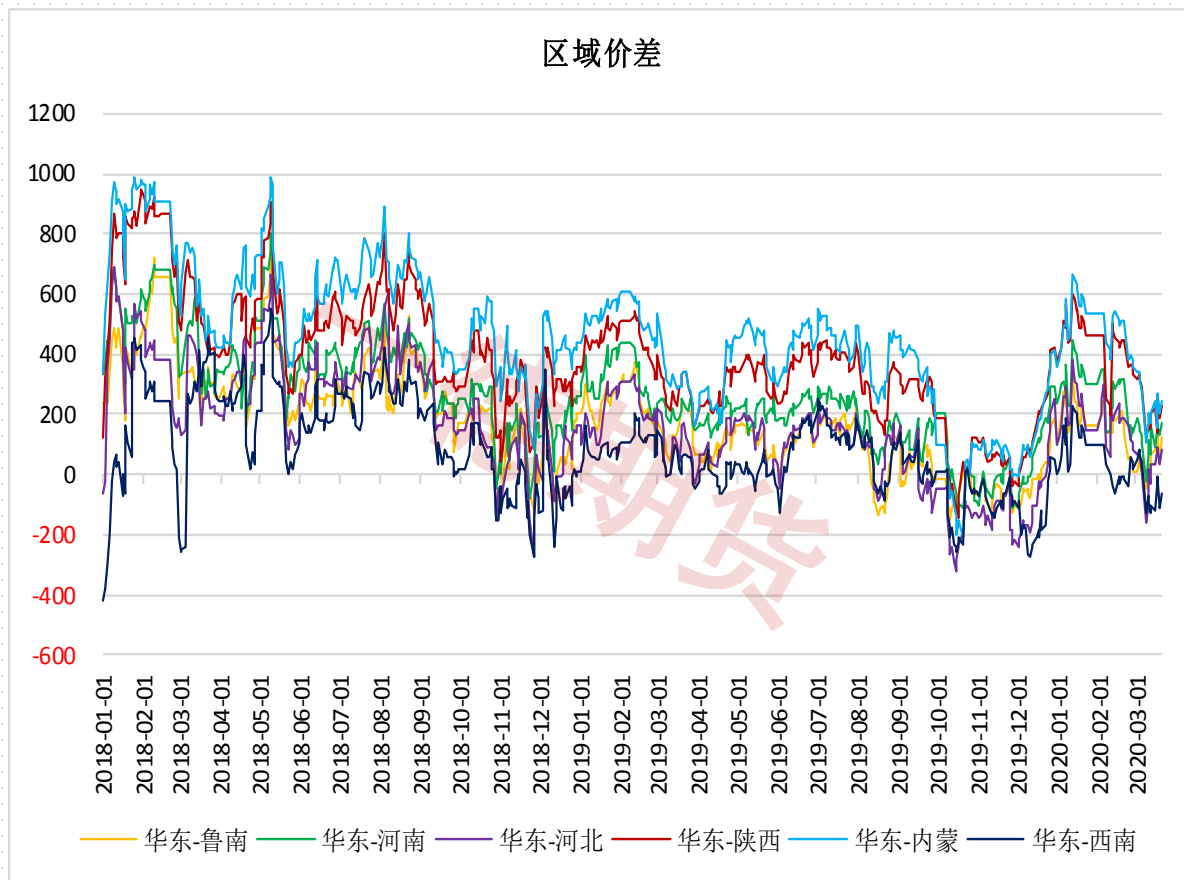
# ▶ 进口利润



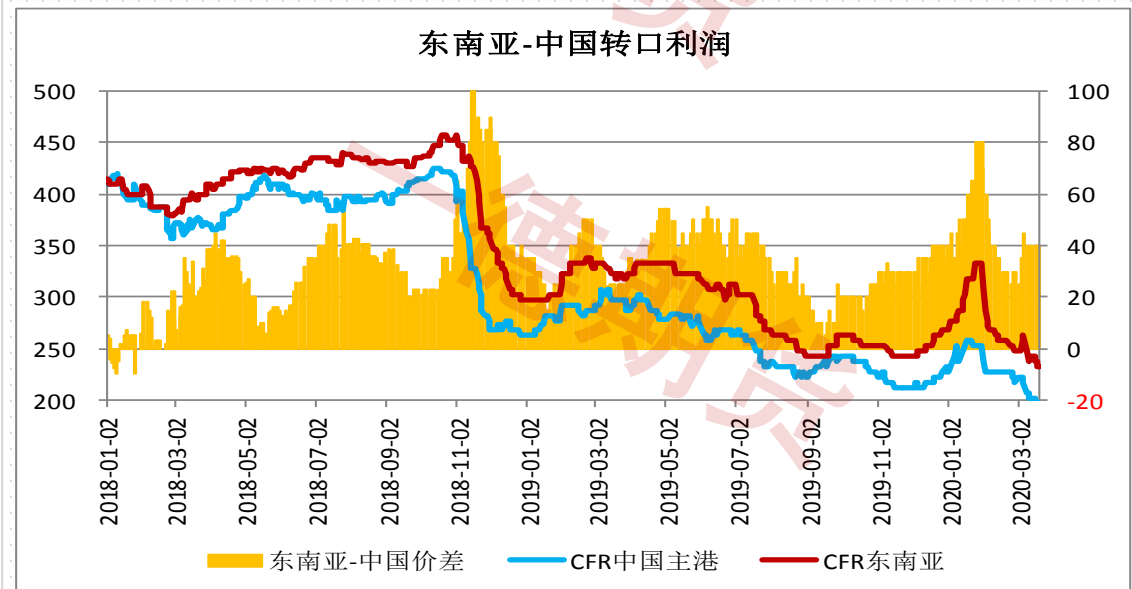
# 下游利润



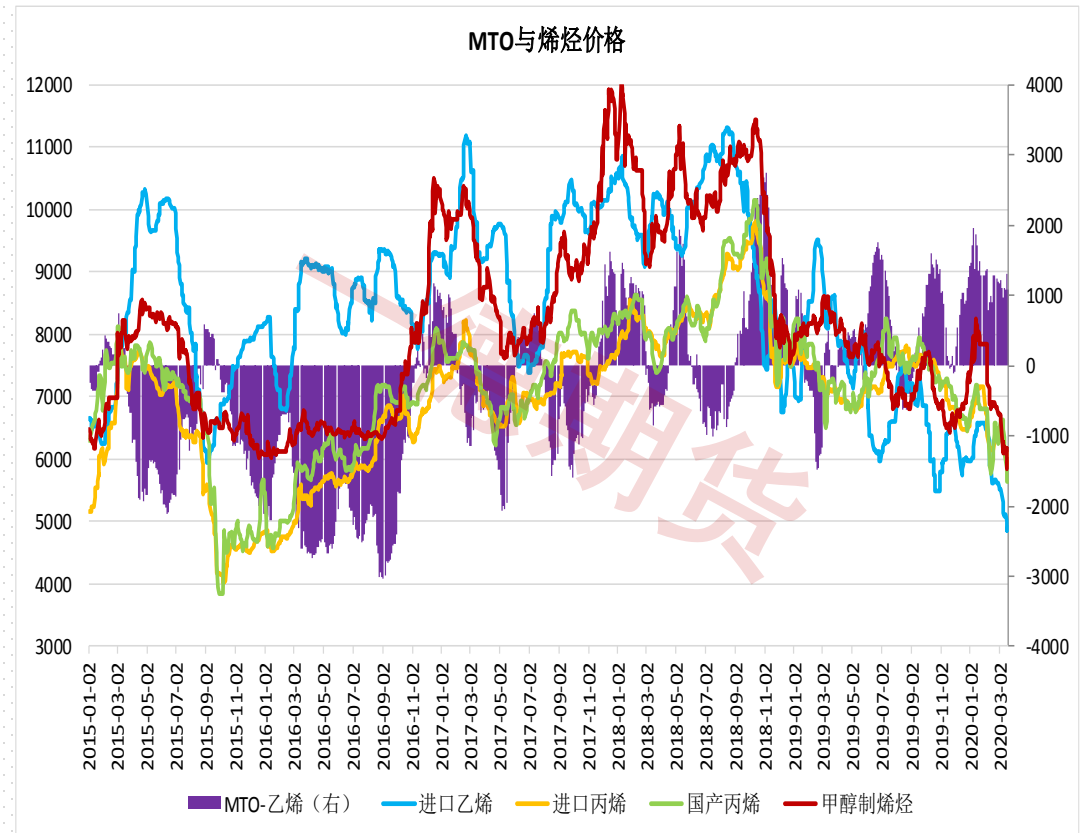
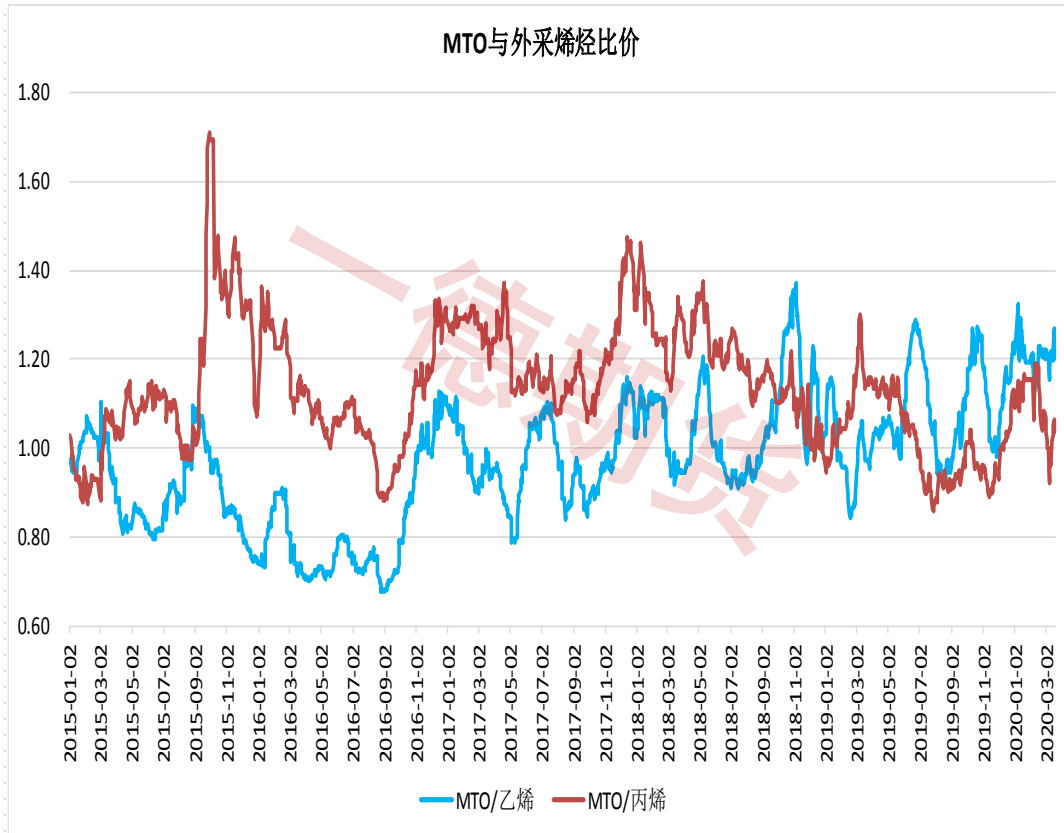
# 区域价差



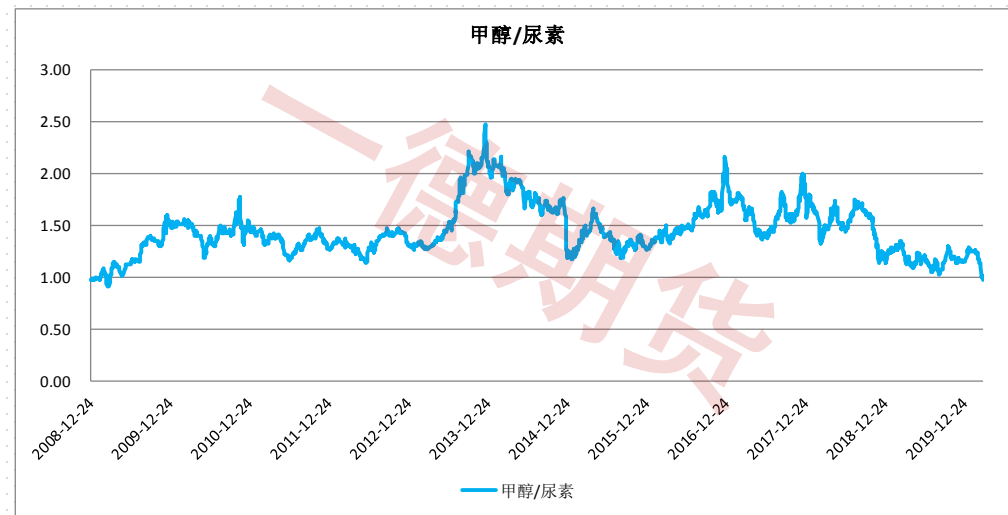
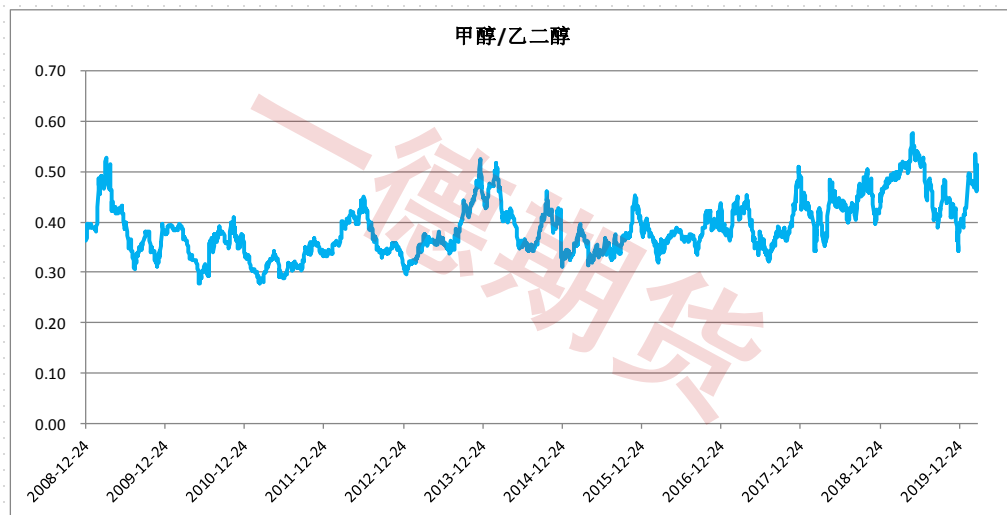
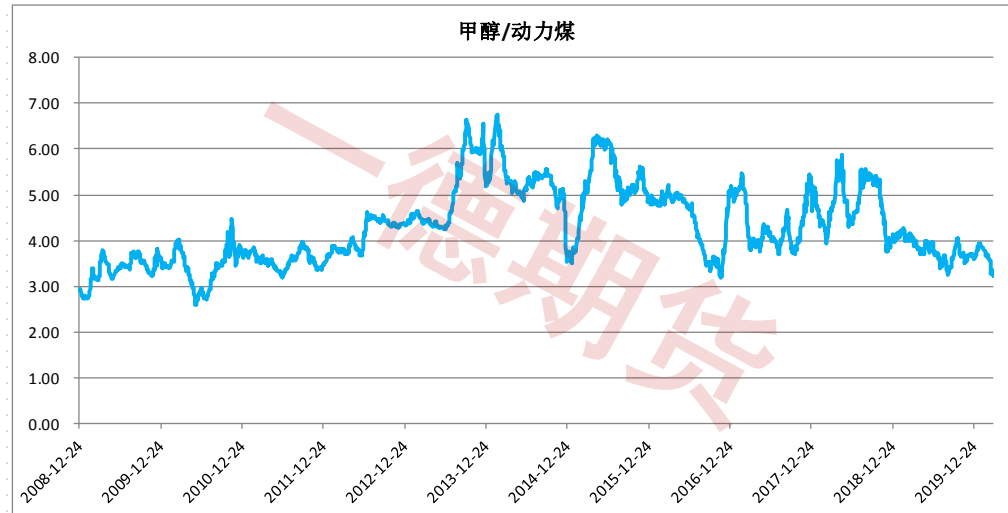
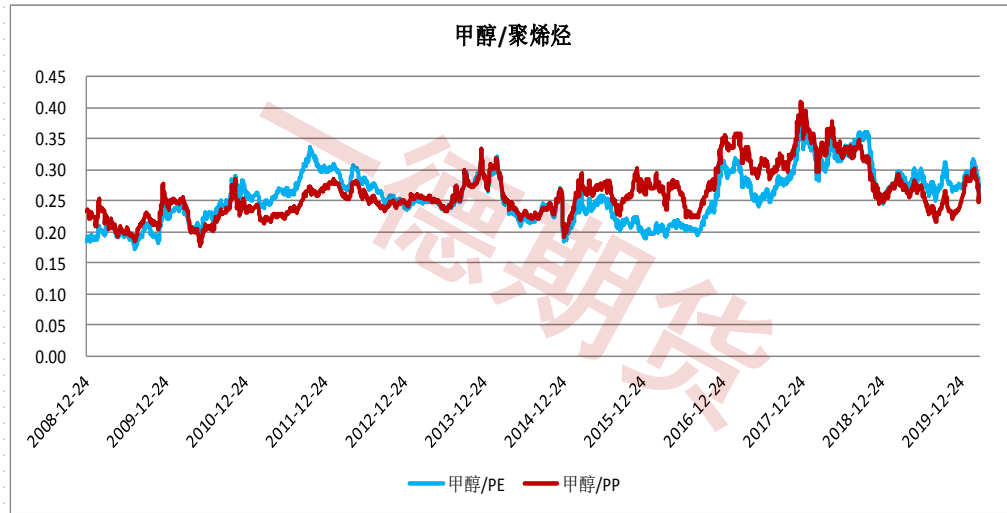
	价格类型	单位	3月20日	3月19日	3月13日	2月21日	日涨跌	周涨跌	月涨跌	百分水平
区域价差	华东-鲁南	元/吨	120	45	70	140	75	50	-20	26%
	华东-河南	元/吨	170	135	160	315	35	10	-145	22%
	华东-河北	元/吨	80	35	30	185	45	50	-105	32%
	华东-陕西	元/吨	230	185	200	445	45	30	-215	10%
	华东-内蒙	元/吨	245	200	200	510	45	45	-265	9%
	东南亚-中国	美元/吨	40.00	40.00	40.00	30.00	0.00	0.00	10.00	71%



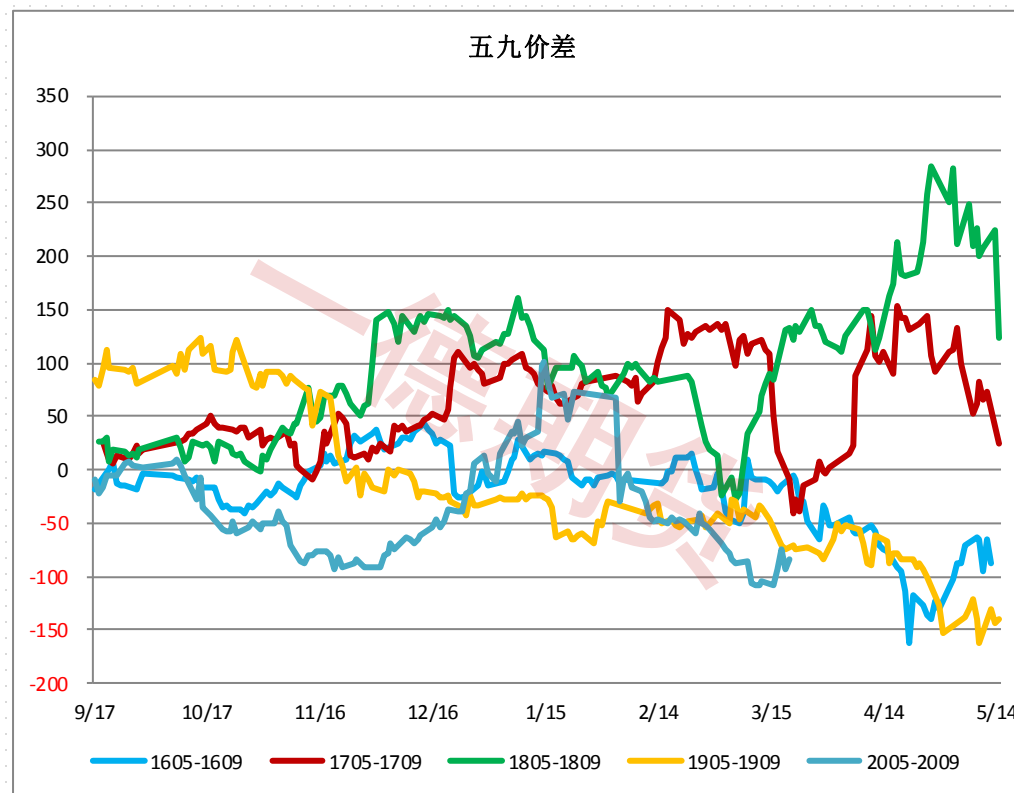
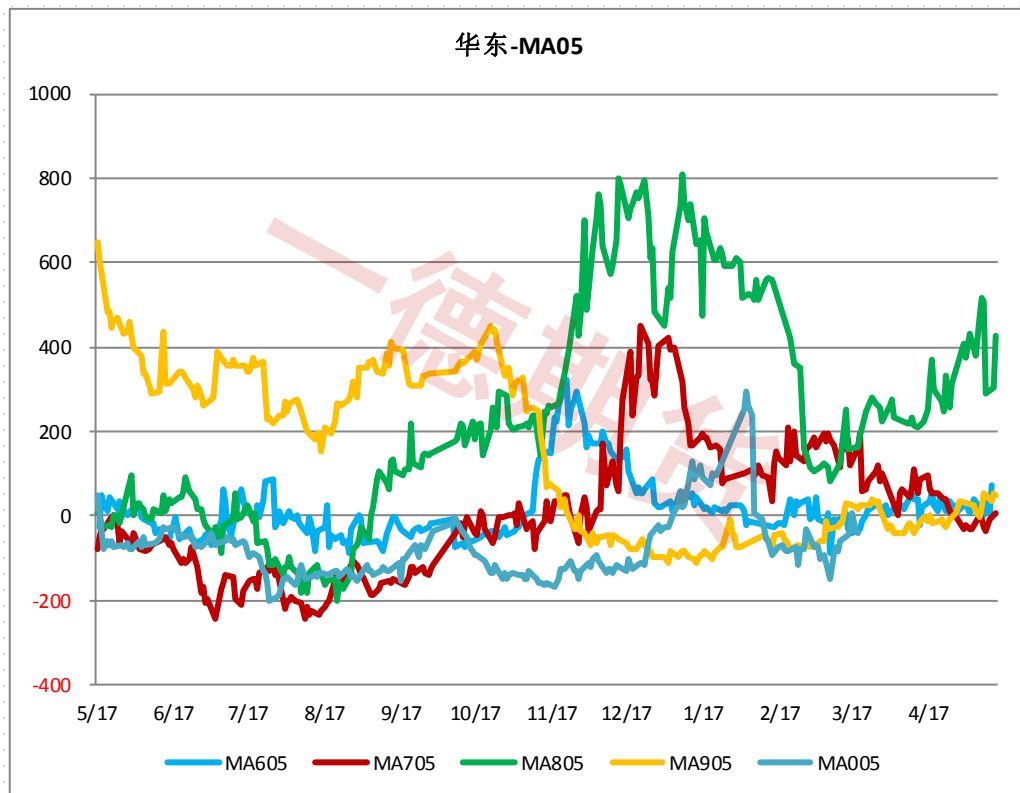
# 需求替代



# 商品比价



# 基差价差





# ▶ 免责声明&联系我们

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。

产业投研部	姓名	职责与研究品种	联系方式
部门经理	赵洪虎	塑料、PP、PVC	13920496830
油化工部	郑邮飞	PTA、MEG、聚酯、纸浆	15620964101
	陈通	原油、燃料油、沥青	15652914156
	李冻玲	橡胶、纸浆	18522400212
煤化工部	胡欣	甲醇、煤化工	13512440327
	任宁	塑料、PP	18302222527
	张丽	PVC、玻璃	15122705890
	张琦	尿素	13302061668

## 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

## 上海营业部 200063

上海市普陀区中山北路2550号1604-1608室

Tel: 021-6257 3180

## 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

## 天津滨海新区营业部 300457

天津经济技术开发区第一大街79号泰达MSD-C区C1座2205单元

Tel: 022-6622 5869

## 天津津滨大道营业部 300161

天津市河东区上杭路街道津滨大道53号B座2301

Tel: 022-5822 0902

## 天津解放北路营业部 300042

天津市和平区小白楼街大沽北路与徐州道交口万通中心8层（802-804）

Tel: 022-2330 3538

## 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

## 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2702号房间

Tel: 0411-8480 6701

## 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园A座806、807房间

Tel: 0533-358 6709

## 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

## 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: 0315-578 5511

## 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室

Tel: 0535-216 3353/216 9678

## 杭州营业部 310000

浙江省杭州市江干区瑞立江河汇大厦801室

Tel: 0571-8799 6673