

# 甲醇多空因素交织, 估值偏高警惕回调

产业投研部

胡欣 Z0012133

TEL:13512440327

# ▶ 重点提示

MA	指标	描述	驱动
	国产	甲醇开工上升,周后期卡贝乐等部分西南甲醇企业限气降负,预计下周开工或下降	利多
供应	进口	本周外围负荷上升,但市场预期外围限气减产,听闻伊朗Marjan165万吨11.27检修两个月,11-12月进口预估110万吨	利多
	物流	北线和南线运费本周小幅下降	利空
	国内	下游综合开工上升,神华新疆MTO及配套甲醇11.24重启,后期斯尔邦计划12.2检修36天	利空
需求	出口	东南亚-中国价差下降,目前转口套利窗口关闭	中性
	投机	注册仓单增加,前20主力净空减仓	中性
   库存	沿海	沿海库存下降,流通库存上升	利多
\11	内地	内地库存上升,西北累库	利空
成本	国产	LNG价格上涨,煤制甲醇成本上涨	利多
	进口	甲醇到岸价上升,沿海价格回落,进口利润下降	利多
利润	上游	甲醇生产利润略降,目前多数企业恢复盈利,但利润水平仍偏低	中性
	下游	本周甲醇多数下游利润回升; MTBE、二甲醚、华东烯烃利润偏低, 甲醛、醋酸、西北烯烃利润中等偏上	中性
<b>价差</b>	基差	华东基差-59,较上周小幅上升,目前01合约仅部分低价进口货存在期现无风险空间	中性
<i>V</i> .)	价差	本周华东-山东、河南价差下降,华东-西北变化不大,目前西北到华东套利窗口略有打开	中性
<b>須围</b>	商品	本周原油及化工品趋势偏强	利多
7(1-)	宏观	无	中性



### ▶ 核心观点

国内供给,甲醇开工上升,本周神华新疆、榆林凯越、定州天鹫等重启,河南鹤壁等检修,周后期卡贝乐等部分西南甲醇企业限气降负,预计下周开工或下降;国际方面,本周外围负荷上升,伊朗Kavel230万吨11.25重启,目前负荷偏低,但听闻伊朗Marjan165万吨11.27检修两个月,后期关注南美加勒比100万吨和美国玉皇180万吨新投产情况,市场预期12月-1月外围限气进口将减少,11-12月进口预估均在110万吨附近;需求方面,下游综合开工上升,神华新疆MTO及配套甲醇11.24重启,后期斯尔邦计划12.2检修36天,鲁西可能在12月初重启,常州富德或明年一季度重启,本周烯烃装置负荷有所提升;库存方面,本周沿海库存小幅下降,可流通库存上升,进口到港量较前两周有所下降,但下游采购亦下降,目前下游到货较为集中库存高位,本周内地库存继续上升,下游抵制高价情绪延续,内地到沿海套利窗口空间不大;价格方面,本周华东现货2195,内地样本成本1811,进口平均成本2029,沿海烯烃上限2422,内地烯烃上限2769,区域物流窗口1935-2235;期现方面,01合约仅部分低价进口货存在期现无风险空间。

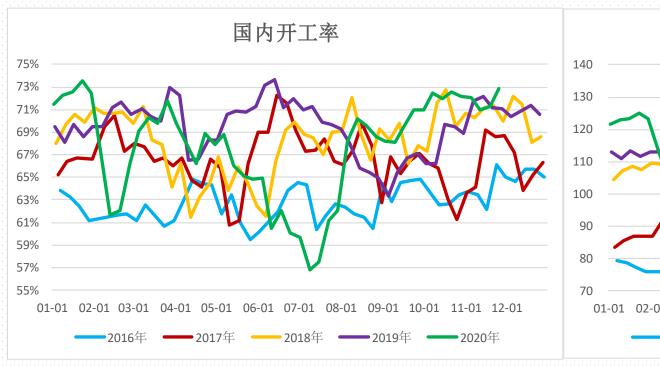
利多因素: 1、成本支撑,国内及进口成本仍在上升; 2、外围价格继续上升,中国仍为全球价格洼地,换货行为仍在; 3、12月份伊朗限气减产预期仍存,周五听闻Marjan检修,Kavel、Bushehr等负荷都不太高,其他装置情况待定,总之后期减产比增产可能性大,只是规模和时间不清楚; 4、西南气头装置情况类似,后期减产比增产可能性大; 5、MTO产品价格大涨,烯烃装置有利润, 甲醇就有了刚需和上行空间。

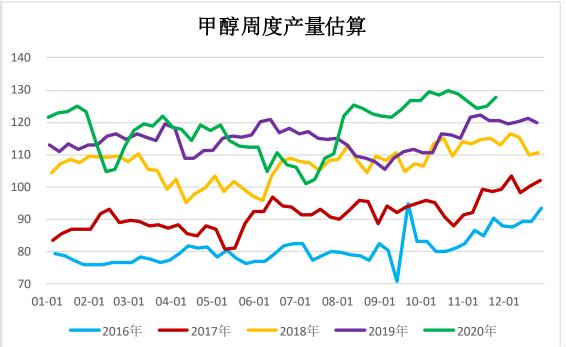
利空因素: 1、斯尔邦12.2检修36天,需求减少20多万吨; 2、神华榆林180万吨和延长中煤二期180万吨都计划12月中旬试车; 3、部分下游对高价有抵制情绪(或前期囤货较多,短期消化为主),内地价格出现松动。

总结及策略:甲醇供需现实矛盾不大,本轮上涨更多是原油上涨及外围甲醇涨价带动整体氛围及估值上移,并且叠加了四季度限气减产预期,导致中下游阶段性投机需求(囤货)大增;进入12月份后,逻辑逐渐从预期转向现实,甲醇短期仍是震荡行情,但经历前期上涨后目前估值偏高,需警惕高位回调风险。



## ▶ 国内开工上升,产量仍居高位







### ▶ 到港仍多但预期限气减量,11-12月预计110万吨

	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
2020-12-03	111000	27000	10000	0	148000.00			11/29	前进	非伊	连云港				24000
2020-11-26	110000	80000	37000	0	227000.00	81%		11/29	永富		南京				20000
2020-11-19	105700	98000	60000	0	263700.00	92%		11/29	飞翔			浙江			17000
2020-11-12	134550	130000	27000	0	291550.00	94%		11/28	紫罗兰		连云港				28000
2020-11-05	150000	22000	5000	0	177000.00	60%	<u> </u>	11/27	西亚	非伊			防城		10000
2020-10-29	70000	93000	90000	0	253000.00	88%		11/27	女王	非伊	太仓				10000
2020-10-22	244000	152500	50000	0 :	446500.00	100%		11/27	塔卡		南京				15000
2020-10-15	93000	128000	72000	0	293000.00	96%		11/27	白塔哥	非伊		宁波			10000
2020-10-08	51750	95000	30000	20000	196750.00	69%		11/27	船长		太仓				14000
2020-10-01	133035.5	90000	24500	0 : : : : : :	247535.48	88%		11/26	安娜				泉州		20000
2020-09-24	88400	30000	20000	0	138400.00	44%		11/26	化学				东莞		17000
2020-09-17	108000	67000	31500	0	206500.00	74%		11/26	多巴哥	非伊	连云港				20000
2020-09-10	97000	64000	70000	20000	251000.00	88%		11/26	永富			宁波			20000
2020-09-03	123500	112000	48000	0	283500.00	94%		11/26	克里奥	非伊	太仓				10000
2020-08-27	230752.4	96700	32500	0	359952.42	99%		11/24	钛	非伊	常州				16000
2020-08-20	143000	96000	5000	10000	254000.00	90%		11/24	梦想		南通				20000
2020-08-13	149793.4	83000	0	0	232793.44	86%		11/24	木兰			浙江			20000
2020-08-06	75000	40000	45500	0:::::::	160500.00	55%		11/23	船长		连云港				14000
2020-07-30	68000	133500	57000	20000	278500.00	95%		11/20	奥德			宁波			40000
2020-07-23	150000	78000	47000	16800	291800.00	95%	<u> </u>	11/20	木兰		太仓				20000
2020-07-16	172000	53000	35000	0	260000.00	92%		11/20	马哈	非伊	张家港				10000
2020-07-09	95000	67000	58000	10000	230000.00	86%		11/19	克里奥				港发		10000
2020-07-02	116000	96000	15000	10000	237000.00	88%		11/19	海湾		南通				10000
2020-06-25	199000	109500	17000	0	325500.00	98%		11/18	梦想				泉州		20000
2020-06-18	189000	128600	59000	0	376600.00	100%		11/18	海湾		南京				10000
2020-06-11	124105.7	121800	24000	24000	293905.66	97%		11/18	拉特		太仓				40000
2020-06-04	138600	63000	40000	0	241600.00	90%		11/18	勇敢			浙江			30000
2020-05-28	158400	65000	40000	0	263400.00	94%		11/17	阳光		张家港				9700

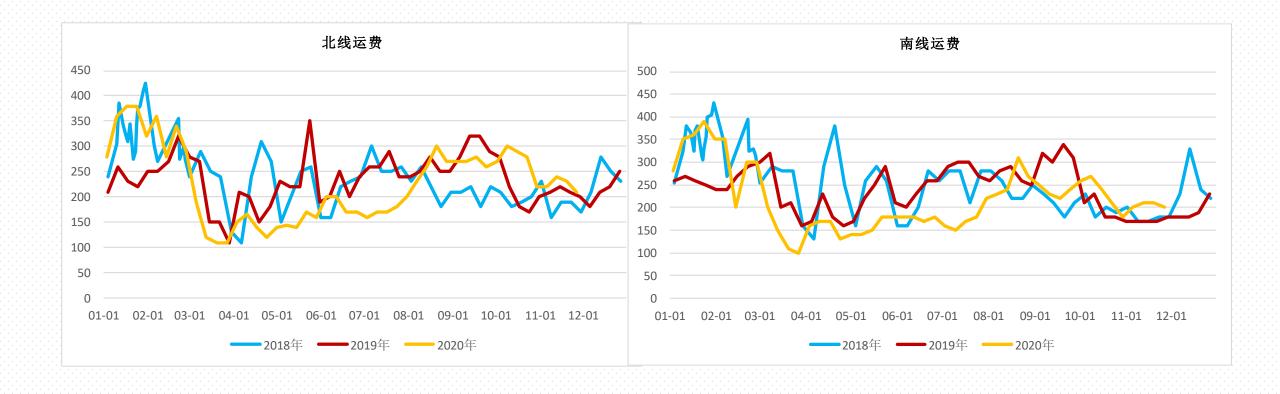


# ▶ 伊朗Kavel重启,但Marjan听闻检修两月

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	稳定运行	
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	接近满负荷运行	
伊朗Marjan	中东	阿萨鲁耶	165	负荷不高	听闻11.27提前检修两个月
伊朗Kavel	中东	班达尔	230	11.25重启,负荷不高	
伊朗Bushehr	中东	阿萨鲁耶	165	11.15附近重启,负荷偏低	
伊朗Kimiya	中东	伊朗达雅	165	稳定运行	
沙特Ar-Razi	中东	阿尔朱拜勒	485	5#4月初重启	
沙特IMC	中东	阿尔朱拜勒	150	11.8附近重启	
阿曼Salalah	中东	塞拉莱	130	恢复运行	
阿曼OMC	中东	苏哈尔	105	恢复运行	
卡特尔QAFAC	中东	梅萨伊德	99	装置运行稳定	
印尼KMI	东南亚	博坦	66	11.2检修45天	
文莱BMC	东南亚	双溪岭	85	恢复运行	
马油Petronas	东南亚	纳闽	242	负荷不高	
新西兰Methanex	新西兰	图鲁&怀塔拉	242	运行负荷不高	
美国Methanex	北美	路易斯安那州盖斯马尔	210	恢复稳定运行	
美国OCI Beaumont	北美	德州博蒙特	93	稳定运行	
美国Natgasoline	北美	德州博蒙特	175	负荷提升中	
美国塞拉尼斯-三井	北美	德州莱克查尔斯	130	稳定运行	
美国Lyondell Basell	北美	德州钱纳尔维尤	78	稳定运行	
特多Methanex	南美	利萨斯角港口	265	85万吨4.1停车,180万吨负荷不高	
特多MHTL	南美	利萨斯角港口	400	5套装置中3套稳定运行	
Metor&Supermetanol	南美	委内瑞拉, Jose, Anz	250	三套装置稳定运行	
智利Methanex	南美	阿雷纳斯角	172	两套装置负荷不高	
Togliatti Azot	欧洲	Tolyatti	100	装置检修	
德国Shell	欧洲	Wesseling	40	负荷不高	
特多Caribbean	南美	特立尼达和多巴哥	100	建设中	投产时间待定
皇	北美	路易斯安那州圣詹姆斯	180	建设中	投产时间待定

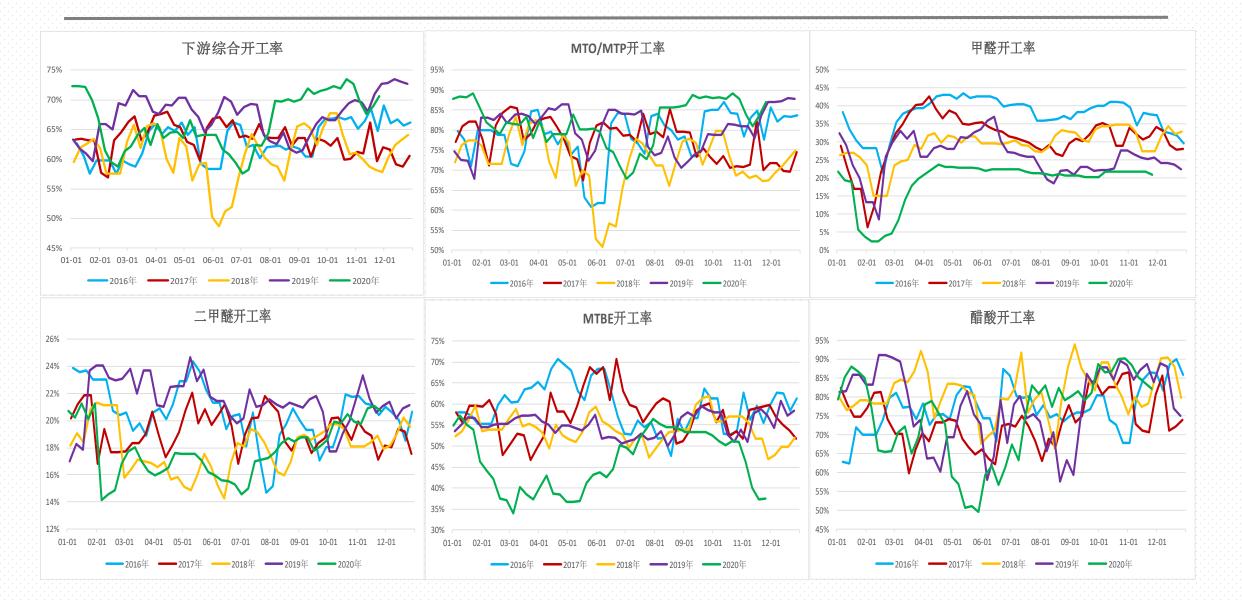


### > 物流运费小幅下降





### 下游综合开工上升



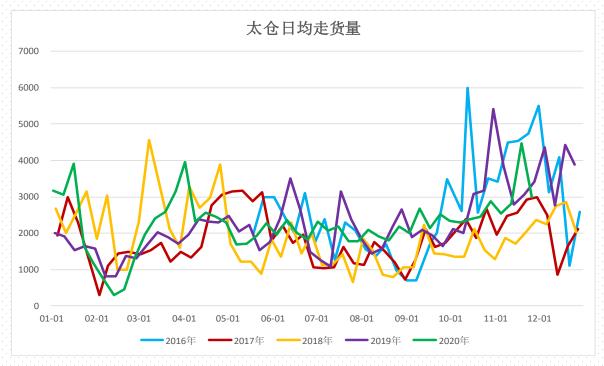
### > 关注斯尔邦检修利空影响

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	正常运行	
大唐多伦	西北	内蒙多伦	MTP	46	11.7恢复满负荷运行	
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	SMTO	20	10.21重启	
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	稳定运行	
延长中煤	西北	榆林靖边	DMTO	60	7.27恢复运行	
中煤榆林	西北	榆林横榆	DMTO	60	8月初重启	
蒲城清洁	西北	陕西蒲城	DMTO	70	6.28恢复正常	
宁夏宝丰	西北	灵武宁东	DMTO	60	8月初重启	
山东联泓	山东	滕州	DMTO	37	10.14负荷8成	
山东华滨	山东	东营	MTP	10	仍在调试, 月底未成功投料	
浙江兴兴	华东	浙江嘉兴	DMTO	69	稳定运行	
阳煤恒通	山东	临沂	UOP	30	10.23负荷升至8.8成	
神华榆林	西北	陕西榆林	DMTO	60	5月底重启	
山东大泽	山东	菏泽巨野	MTPG	20	停车,有重启计划	
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	11.24重启	
中天合创	西北	内蒙乌审旗	SMTO	137	正常运行	
常州富德	华东	江苏常州	DMTO	30	停车检修	2021年一季度或能重启
盛虹斯尔邦	华东	江苏连云港	MTO	80	7.29重启	听闻12.2检修36天
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	3.19恢复满负荷	
诚志二期	华东	江苏南京	UOP	60	负荷9成	
中安联合	华东	安徽淮南	SMTO	70	4.15恢复正常	
宝丰二期	西北	宁夏宁东	MTO	60	满负荷	
康乃尔一期	东北	吉林省吉林市	UOP	30	10.29停车	
鲁西化工	山东	山东聊城	MTO	30	11.15停车	计划12月初附近重启
延长二期	西北	榆林靖边	DMTO	60	11.20附近小范围试车中	



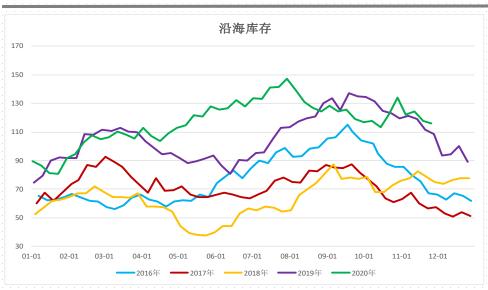
### ▶ 供需均回升,太仓提货下降

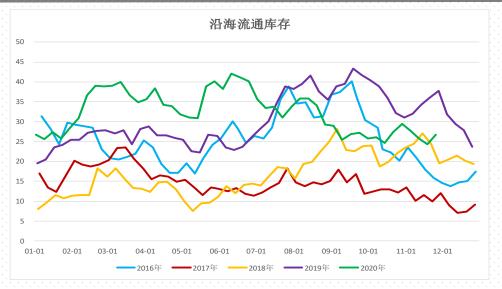
	类别	11月26日	11月19日	10月29日	8月27日	周涨跌	月涨跌	季涨跌	百分水平
上游	国内甲醇	72.87%	71.29%	72.19%	68.62%	1.58%	0.68%	4.25%	98%
工机	西北甲醇	82.19%	79. 55%	82.36%	80.11%	2.64%	-0.17%	2. 08%	87%
	下游综合	70.59%	68.89%	72.71%	69.74%	1.70%	-2.11%	0.86%	93%
	MTO/MTP	87.12%	83.77%	87.78%	85.81%	3.35%	-0.66%	1.31%	94%
	甲醛	20.99%	21.83%	21.83%	20.78%	-0.84%	-0.84%	0.21%	10%
	二甲醚	20.70%	21.10%	19.92%	18.45%	-0.40%	0.78%	2. 25%	55%
下游	MTBE	37.40%	37.20%	51.07%	54.20%	0.20%	-13.67%	-16, 80%	8%
	醋酸	82.31%	83.83%	90. 22%	79.14%	-1.52%	-7.91%	3.17%	73%
	甲缩醛	10.27%	10.27%	11.68%	11.68%	0.00%	-1.41%	-1.41%	33%
	DMF	78.10%	73.70%	75.17%	33.17%	4.40%	2. 93%	44. 93%	100%
	太仓提货量	3000	4468	2886	2186	-1468	114	814	82%

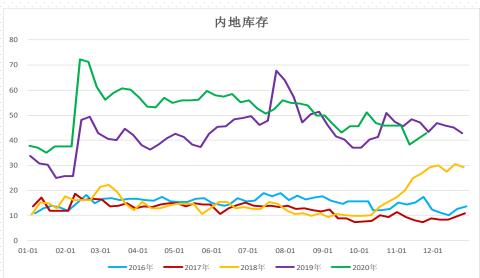


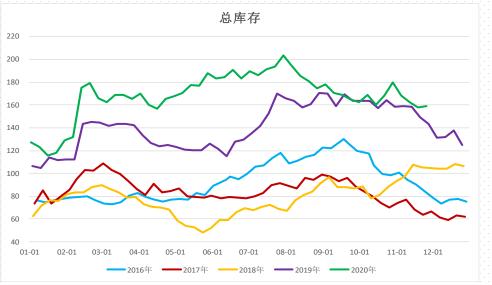


### ▶ 沿海库存下降,流通库存上升,内地库存上升











# ▶ 库存数据

	区域	11月26日	11月19日	10月29日	8月27日	周涨跌	月涨跌	季涨跌	百分水平
	江苏	65.40	62.85	77.85	77.20	2.55	-12.45	-11.80	87%
	浙江	32.77	36.20	30.40	27.00	-3.43	2.37	5.77	98%
	广东	10.55	12.47	17.57	13.05	-1.92	<b>-7.</b> 02	-2.50	46%
港口	福建	5.30	4.30	5.20	5.20	1.00	0.10	0.10	79%
	广西	2.00	1.80	3.20	2.10	0.20	-1.20	-0.10	28%
	流通库存	26.70	24.30	29.50	29.20	2.40	-2.80	-2.50	51%
	港口库存	116.02	117.62	134.22	124.55	-1.60	-18.20	-8.53	88%
	华北	1.78	1.92	1.66	2.45	-0.14	0.12	-0.67	62%
	华东	8.33	9.27	9.06	10.05	-0.94	-0.73	-1.72	73%
	华中	2.70	2.20	3. 12	2.62	0.50	-0.42	0.08	90%
内地	西北	24. 32	21.72	26. 21	27.71	2.60	-1.89	-3.38	75%
	东北	1.50	1.35	0.95	2.20	0.15	0.55	-0.70	51%
	西南	4.15	4.05	4.77	4.87	0.10	-0.62	-0.72	76%
	内地库存	42.78	40.51	45.77	49.90	2.27	-2.99	-7.11	74%



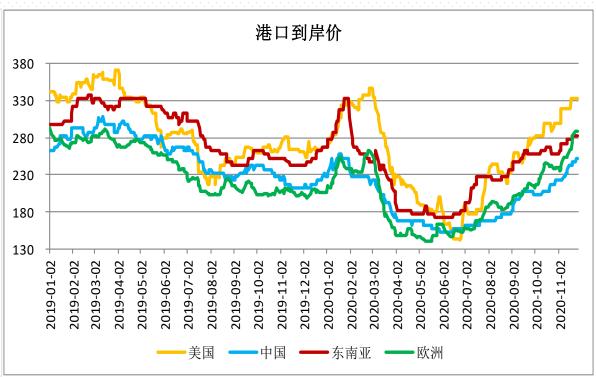
# ▶ 12月平衡表略松,关键看进口情况

	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	568.50	6.93	575.43	10.51	117. 25	20.62%	585.94	575.43	10.51
2019-02	117. 25	460.18	72.81	533.00	494.66	0.98	495.63	37. 37	154.62	31. 26%	1118.93	1071.06	47.88
2019-03	154.62	516.19	67. 25	583.45	585. 20	1.18	586.38	-2.93	151.68	25.92%	1702.38	1657.44	44.94
2019-04	151.68	476.30	63. 29	539. 59	552.74	2.51	555.25	-15.66	136.02	24.61%	2241.97	2212.69	29.28
2019-05	136.02	511.27	81.99	593.25	592.03	1.26	593. 29	-0.04	135. 98	22.97%	2835.22	2805.98	29.24
2019-06	135. 98	508.51	90.73	599. 24	595.44	0.87	596.31	2.93	138. 91	23. 33%	3434.46	3402.29	32.17
2019-07	138.91	511.80	97. 26	609.06	566.03	1.31	567.35	41.71	180.62	31.91%	4043.51	3969.63	73.88
2019-08	180.62	485.63	107.31	592.94	591.75	0.12	591.88	1.06	181.68	30.70%	4636.45	4561.51	74.94
2019-09	181.68	469.58	96.68	566. 26	574. 51	1.49	576.00	-9.74	171.94	29.93%	5202.71	5137.51	65.20
2019-10	171.94	506.11	112.05	618.16	623.02	0.07	623.09	-4.93	167.01	26.81%	5820.87	5760.60	60.27
2019-11	167.01	519.15	92.09	611.24	626.09	0.26	626.35	-15.10	151.90	24. 26%	6432.11	6386.95	45.16
2019-12	151.90	533.47	119.34	652.80	672.78	0.12	672.90	-20.09	131.81	19.59%	7084.92	7059.85	25.07
2020-01	131.81	545. 27	101.08	646.35	648.06	0.95	649.01	-2.66	129.15	19.93%	646.35	649.01	-2.66
2020-02	129. 15	453.76	71.10	524.86	487.50	0.35	487.85	37.01	166. 16	34.08%	1171.21	1136.86	34.35
2020-03	166. 16	528. 78	84.85	613.62	612.96	1.19	614.14	-0.52	165.64	27.02%	1784.83	1751.00	33.83
2020-04	165.64	502.94	107.38	610.32	606.39	1.88	608.28	2.04	167. 68	27.65%	2395.15	2359. 28	35.87
2020-05	167. 68	506. 53	105.96	612.49	592. 52	0.03	592.54	19.94	187.62	31.67%	3007.64	2951.82	55.82
2020-06	187. 62	461.75	127.43	589. 18	593.43	0.37	593.80	-4.62	183.01	30.84%	3596.82	3545.62	51.20
2020-07	183. 01	470.04	136. 26	606.31	585.99	0.10	586.09	20. 21	203. 22	34.68%	4203.13	4131.72	71.41
2020-08	203. 22	546.34	97.50	643.84	671.47	1.15	672.62	-28.77	174. 45	25. 98%	4846.97	4804.33	42.64
2020-09	174. 45	533. 51	124. 18	657.69	669.61	0.08	669.69	-12.00	162.45	24. 26%	5504.66	5474.02	30.64
2020-10	162.45	570.85	123.87	694.71	676.46	0.71	677.17	17.55	179.99	26.61%	6199.37	6151.19	48.18
2020-11	179.99	539.67	109.69	649.37	666.41	4.14	670.55	-21.19	158.80	23.83%	6848.74	6821.74	26.99
2020-12	158.80	561.97	109.02	671.00	666.03	1.52	667.55	3.45	162. 25	24.36%	7519.73	7489. 29	30.44



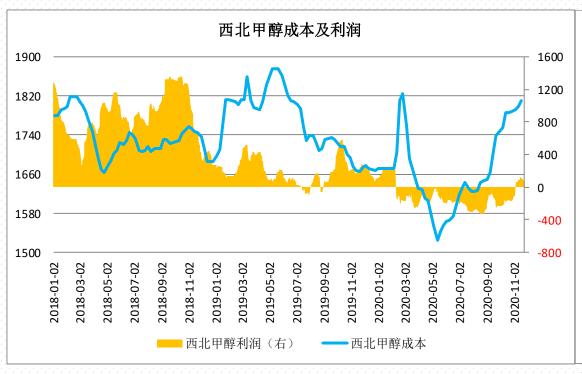
### 国外价格继续上行,国内价格高位承压

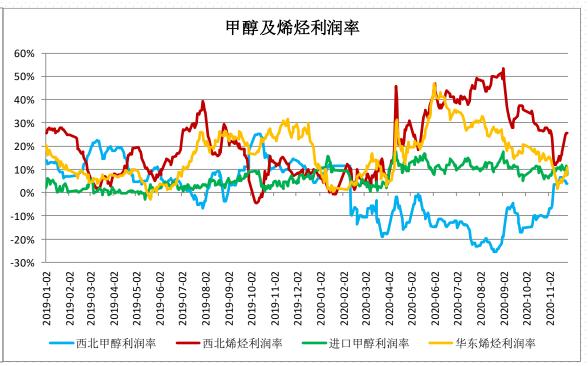






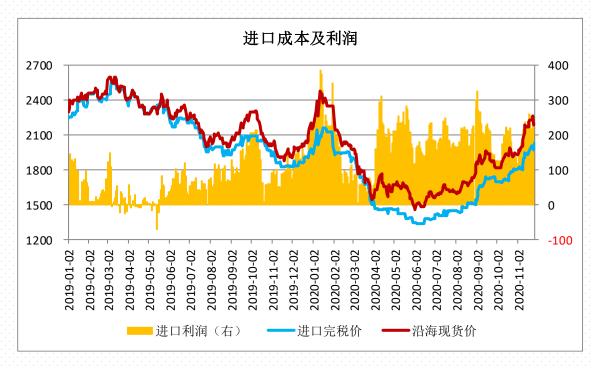
### 成本继续上升,烯烃-甲醇利润差再度扩大

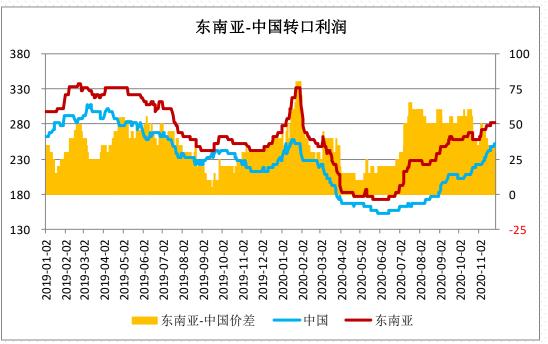






### ▶ 进口成本上升,转口窗口关闭

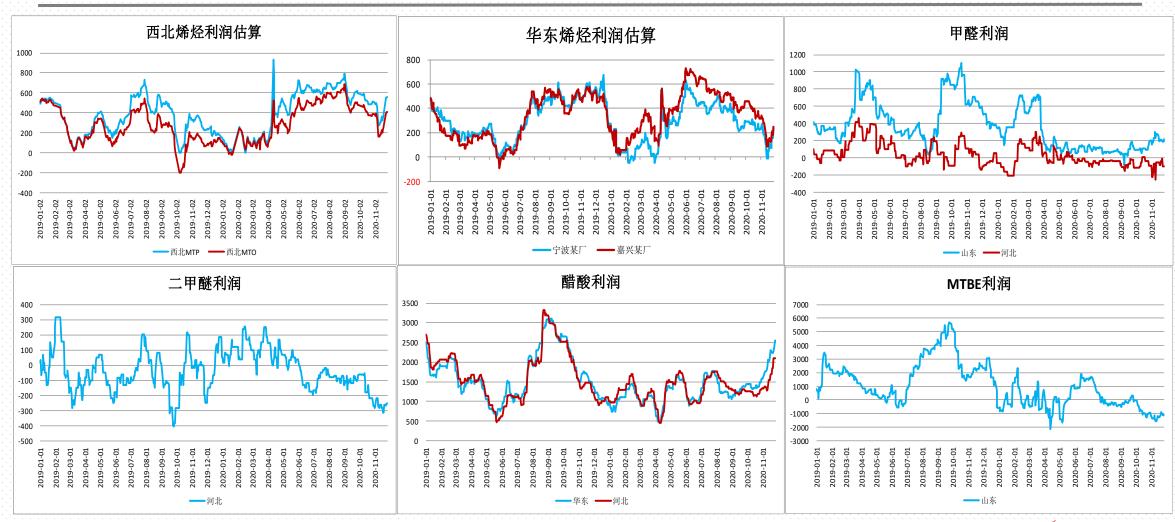






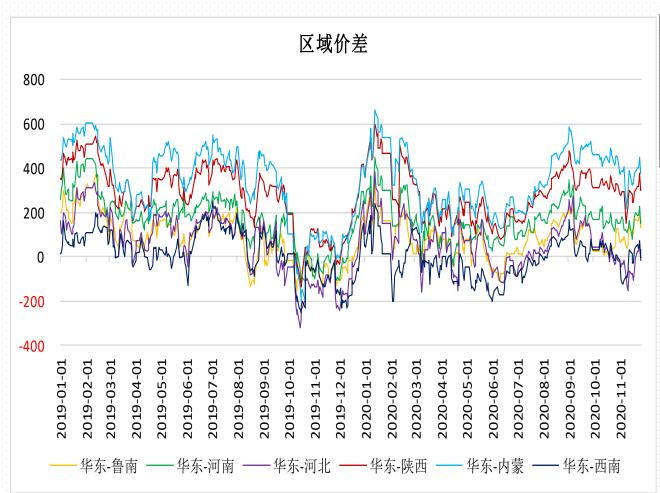
#### MTBE、二甲醚、 利润中等偏上

#### 华东烯烃利润偏低,甲醛、醋酸、西北烯烃





### 西北到华东套利窗口略有打开

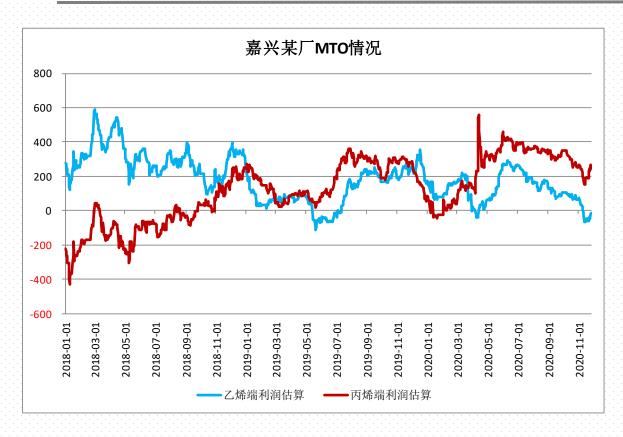


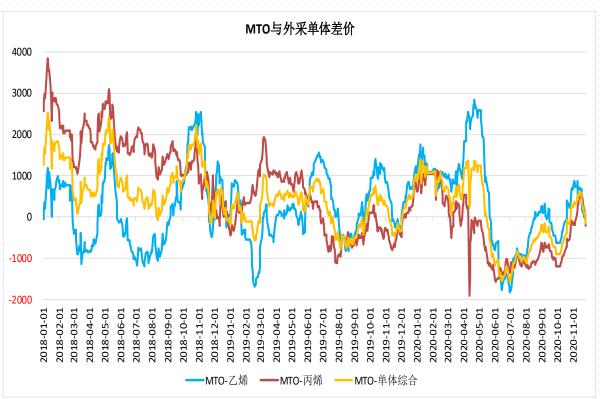
	价格类型	单位	11月27日	11月20日	10月30日	8月28日	周涨跌	月涨跌	季涨跌	百分水平
	华东-鲁南	元/吨	160	170	125	175	-10	35	-15	44%
	华东-河南	元/吨	160	195	150	280	-35	10	-120	23%
  区域价差	华东-河北	元/吨	-5	-5	-15	165	0	10	-170	13%
丛枫川左	华东-陕西	元/吨	310	300	320	400	10	-10	-90	24%
	华东-内蒙	元/吨	385	385	445	495	0	-60	-110	28%
	东南亚-中国	美元/吨	30.00	35.00	35.00	60.00	-5.00	-5.00	-30.00	56%





### MTO优势仍在,暂无需求替代风险



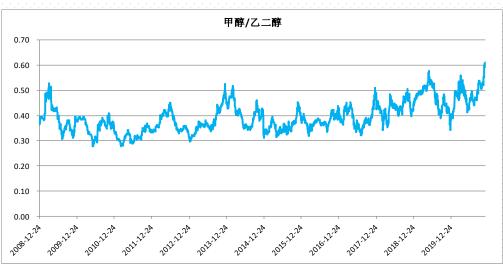




### 中醇比价低于动力煤、尿素, 高于乙二醇



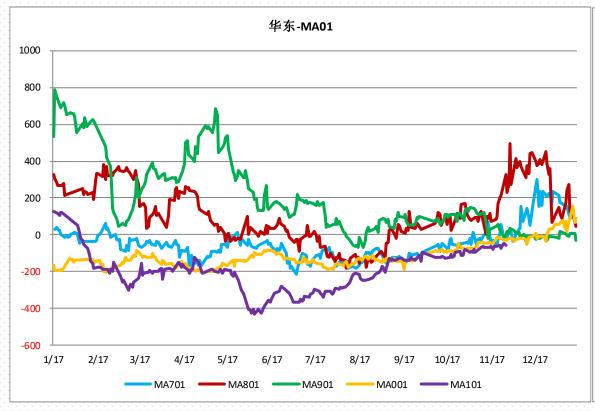


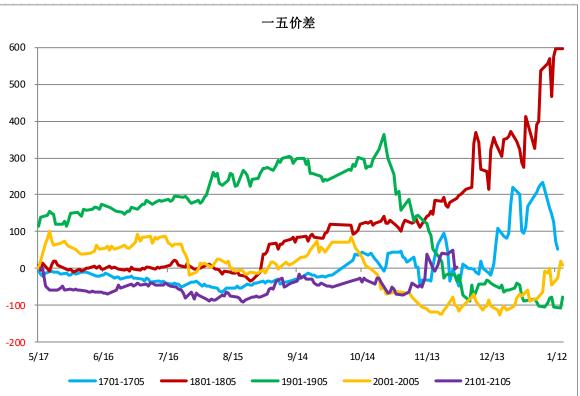




一德期货 FIRST FUTURES

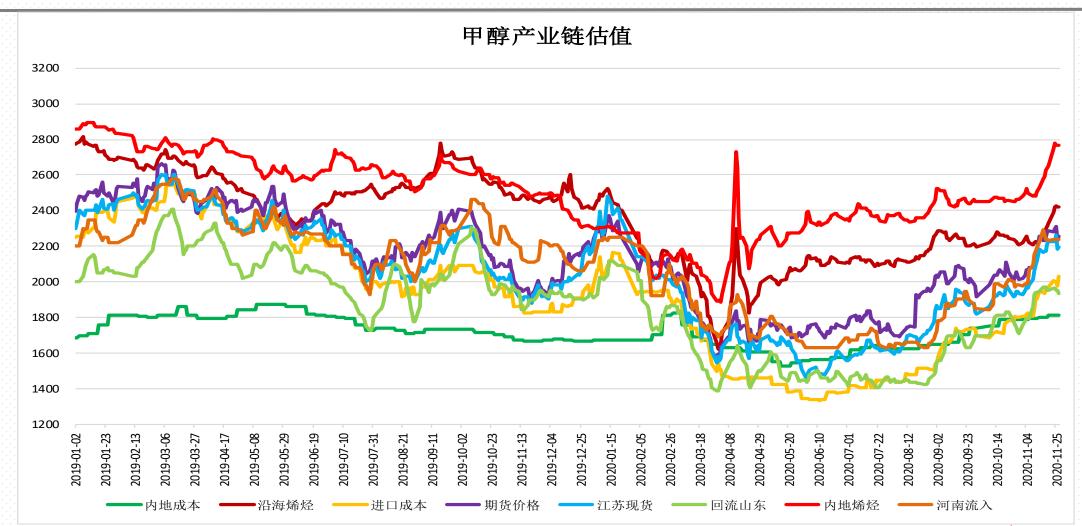
### ▶ 基差、月差均走强







### ▶ 价格波动区间





# 01合约仅部分低价进口货存在期现无风险空间(仓储费按3元/吨天计)

2020/11/27	进口	华东	华南	山东	河南	陕西	内蒙
交割代码	MAO1M. CZC						
交割月份	2021-01-15	2021-01-15	2021-01-15	2021-01-15	2021-01-15	2021-01-15	2021-01-15
现货价格	2029	2195	2240	2035	2035	1885	1810
升贴水/运费	0	0	0	200	200	400	400
期货价格	2254	2254	2254	2254	2254	2254	2254
基差	-225	-59	-14	-19	-19	31	-44
交易费用	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
交割费用	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
检验费用	0.7	0.7	0.7	0.0	0.0	0.7	0.7
出入库费用	10	10	10	0	0	10	10
仓储费用	139.5	139.5	139.5	139.5	139.5	139.5	139.5
其他费用	0	0	0	0	0	0	0
现货利息	14	15	15	14	14	16	15
保证金利息	2	2	2	2	2	2	2
成本合计	166	168	168	156	156	168	168
交割获利	58	-109	-154	-137	-137	-199	-124



### > 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。

#### 联系我们

#### 公司总部

天津市和平区解放北路 188 号僧法广场 16 层

**5** 022-5829 8788

**3**00042

#### 北京北三环东路营业部

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

**\** 010-8831 2088

100013

#### 上海营业部

上海市普陀区中山北路 2550 号物贸中心大厦 1604-1608 室

**4** 021-6257 3180

200063

#### 天津营业部

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 様 2352、2353-1 号)

**\** 022-2813 9206

300021

#### 天津滨海新区营业部

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

**\** 022-6622 5869

**300457** 

#### 天津津滨大道营业部

天津市河东区上杭路街道津滨大道 53 号 B 座 2301

**\** 022-2813 9206

#### 天津解放北路营业部

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)

G 022-2330 3538

300042

300161

#### 大连营业部

辽宁省大连市沙河口区金属路、129 号大连国际金融中心 A 座-大连期货

大厦 2702 号房间

**\** 0411-8480 6701

116023

#### 郑州营业部

河南省郑州市金水区未来大道 69 号未来大厦 803-805 室

**4** 0371-6561 2079

450008

#### 日照营业部

山东省日照市东港区石臼街道海曲东路 386 号天德海景城 A 栋 5701、5702

ž

**4** 0633-2180 399

276800

#### 宁波营业部

浙江省宁波市鄞州区彩虹南路 11 号嘉汇国贸大厦 A 座 2006 室

L 0574-8795 1915

**315181** 

#### 度山黄业部

河北省詹山市路北区翔云道詹山金融中心金融大厦 2 号楼 905 室

G 0315-578 5511

**2** 063000

#### 烟台营业部

山东省烟台市经济技术开发区长江路 77 号 3303-3304 室

**5** 0535-2163 353

265503

#### 杭州营业部

浙江省杭州市江王区瑞立江河汇大厦 801 室

**\** 0571-8799 6673

**3**10000

