



# 资金热度不减，甲醇、聚烯烃刷新前高

-----兴业期货甲醇、聚烯烃期货策略周报（2018/8/13-2018/8/17）

联系人：杨帆

从业资格编号：F3027216

E-mail: yangf@cifutures.com.cn

Tel: 0755-33321431

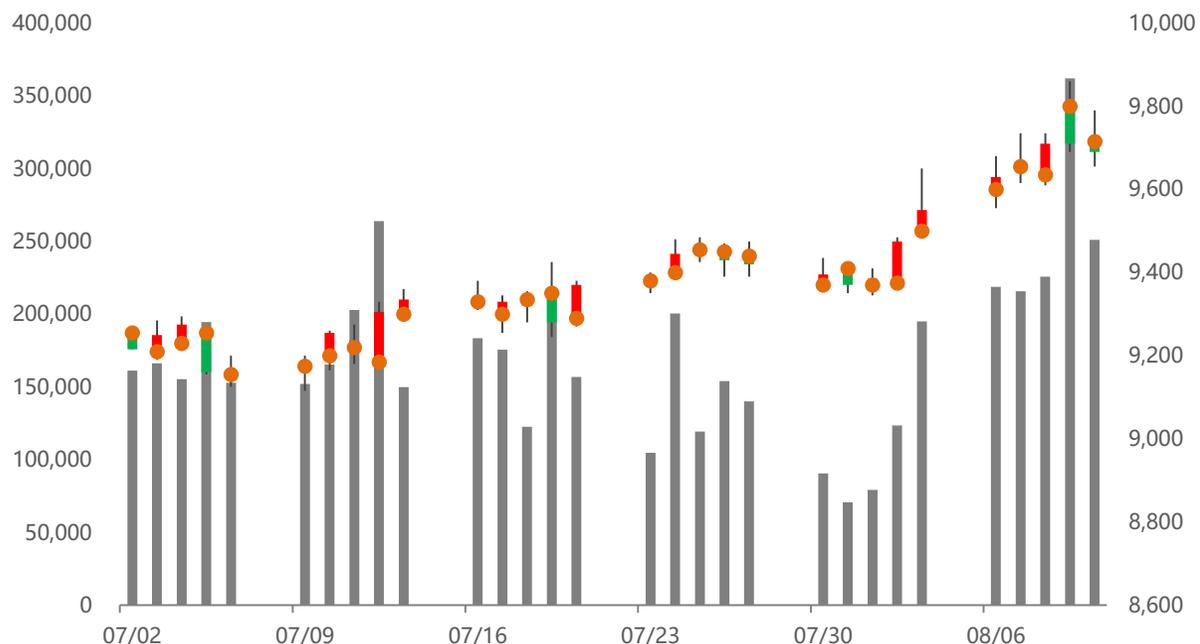
**(本研报仅供参考，投资有风险，入市需谨慎)**

- **甲醇**: 上周因成交欠佳现货价格小幅回落, 本周初除西北市场新价上涨外, 其他地区现货价格继续下跌。随着8月到港量增加, 华东港口库存回升至4月以来新高。下游方面, 醋酸涨势延续, 塞拉尼斯报盘大涨、安徽华谊周末停车、印度积极采购等因素令上周醋酸上涨300元/吨。二甲醚因西南装置检修及整体出货良好, 仍有上涨空间。甲醛及MTBE受下游抵触而上涨乏力。本周一晚甲醇多头大幅增仓, 01合约逼近涨停, 近期多个品种不断刷新前高, 化工板块余温未尽, 单边建议观望, 不宜追高。
- **聚烯烃**: 上周石化库存68 (+1.5) 万吨, PE社会库存下跌2.9%, PP社会库存增加10.97%。线性及拉丝因生产比例上升库存出现积累, 周内广州石化、神华宁煤(老装置四线)及石家庄炼厂短暂检修, 整体供应量稳步回升。下游农膜、BOPP膜企业原料库存及下游订单显著增加, 需求转好进一步形成支撑。目前两油各大区持续挺价, 贸易商普遍看涨, 部分惜货代售。环保趋严, 通胀发酵, 人民币贬值, 短期基本面不支持下跌。

类型	合约/组合	方向	入场价格 (差)	首次推荐日	评级	目标价格 (差)	止损价格 (差)	收益 (%)
新单观望								
评级说明: 星级越高, 推荐评级越高。3星表示谨慎推荐; 4星表示推荐; 5星表示强烈推荐。								

合约	周涨跌幅	持仓量(万手)	变化(万手)	简述
L1809	0.52%	9.2	-11.5	截止8月10日, 仓单284张, 去年同期1093张
L1901	1.47%	38	+6.1	

塑料主力合约成交量 (左) 及走势



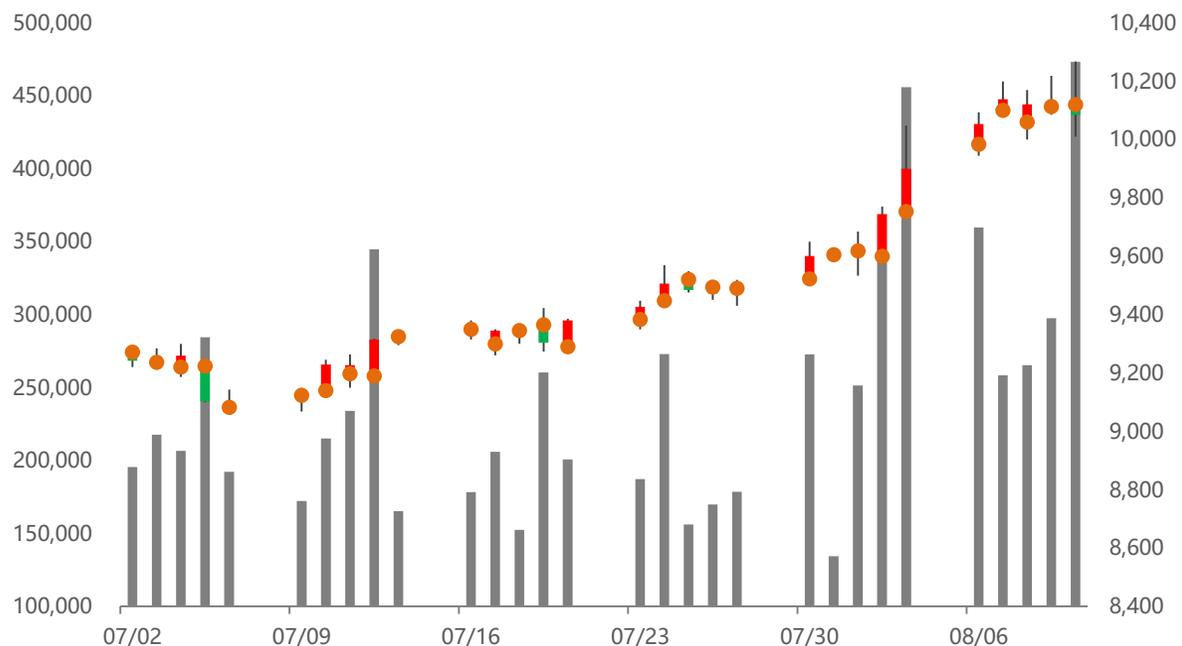
PE主要牌号市场报价

品种 (牌号)	华北市场		华东市场		华南市场	
	本周价格	上周价格	本周价格	上周价格	本周价格	上周价格
HDPE (5000S)	11800	11500-11700	11600-11800	11550-11700	11800-11900	11600-11700
HDPE(6098/7000F/TR144)	11700	11400	11700	11550	11400	11300
LDPE (2426H)	10100-10350	10000-10200	10300	10000	10300-10400	10300-10400
LLDPE (7042)	9650-9800	9600-9750	9850	9700	9850-9950	9700-9850

基本面	类别	现状	估值	简述	对期货影响
供给	国产	线性生产比例上升	中性	供应相对回升	空
	进口	人民币贬值引发进口减少	低	短期进口减少	多
	回料	国外进口回料大幅减少	低	缺口由新料进口弥补	多
需求	刚需	农膜企业开始备货	偏高	积极补库	多
	出口	亚洲市场需求偏弱	低	出口需求由国内消化	空
库存	上游	线性库存止跌回升	低	库存或逐步积累	空
	中游	贸易商库存高位且缓慢降低	偏高	持续去库	空
	下游	旺季来临, 企业开始补库	偏高	农膜原料库存显著上升	多
价差	期货	正向市场	中性	1-9价差收敛	
	现货	LDPE价格补涨	中性	LDPE-LLDPE价差扩大	多
	期现	基差正常	中性	维持现状	
	利润	油头成本上升	中性	利润紧随油价变化	多

合约	周涨跌幅	持仓量(万手)	变化(万手)	简述
PP1809	1.57%	13.5	-20.2	截止8月10日，仓单652张，去年同期1718张
PP1901	3.11%	46.9	21.2	

PP主力合约成交量（左）及走势



PP主要牌号市场报价

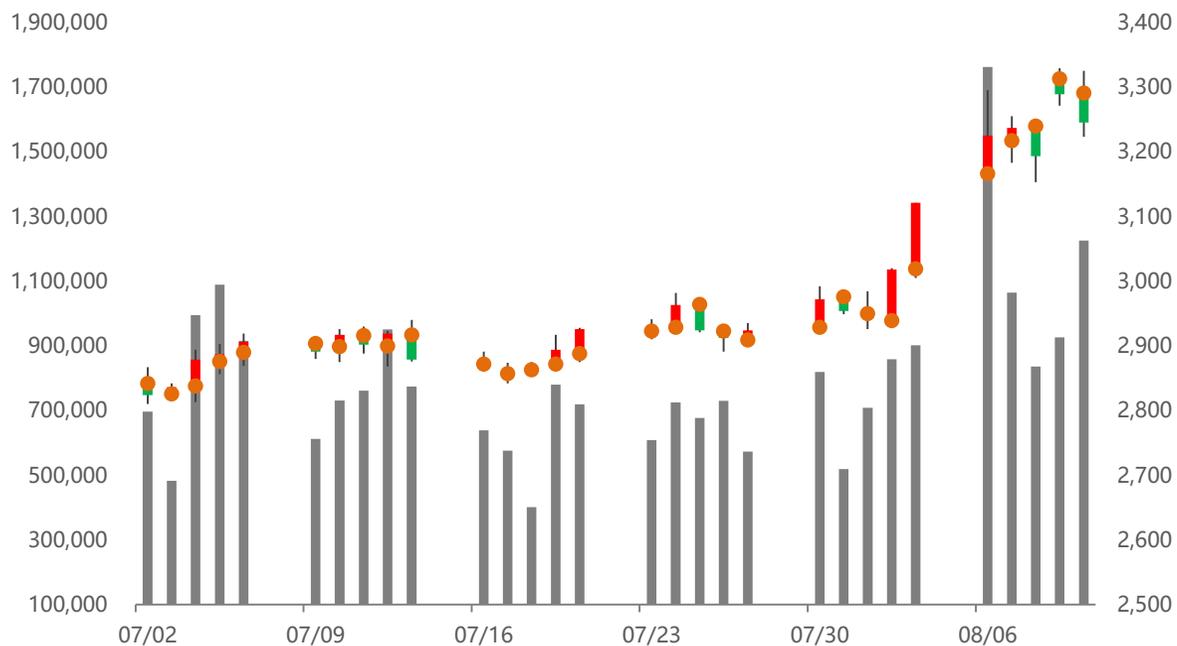
区域	拉丝	涨跌	低熔共聚	涨跌
中石化华东	9900-10150	+400/+400	11150-11300	+600/+600
中石化华北	9700-10150	+500/+400	10750-11000	+600/+600
中石化华南	9900-10300	+450/+500	10850-11500	+250/+800
中石化华中	9900-10000	+500/+400	10900-11000	+600/+400
中油东北	9950-10150	+400/+400	10750-10800	+250/+250
中油华北	9950-10050	+500/+500	10900-11600	+600/+700
中油华东				
中油华南	10000-10100	+450/+450	11000-11600	+400/+600
中油西南	10000	+400	11000-11800	+600/+900



基本面	类别	现状	估值	简述	对期货影响
供给	<a href="#">国产</a>	拉丝生产比例上升	偏低	供应相对回升	空
	<a href="#">进口</a>	人民币贬值引发进口减少	高	短期进口减少	多
	回料	国外进口回料大幅减少	低	缺口由新料进口弥补	多
需求	<a href="#">刚需</a>	BOPP及塑编跟涨，但未现集中采购	偏低	需求难以回暖	空
	出口	亚洲市场需求偏弱	低	出口需求由国内消化	空
库存	<a href="#">上游</a>	石化库存回升，但港口库存仍下滑	低	港口、石化库存继续积累	空
	<a href="#">中游</a>	贸易商库存大幅上升	低	高价成交受阻	空
	下游	旺季来临，企业开始补库	偏高	BOPP膜企原料库存上升，订单增多	多
价差	<a href="#">期货</a>	9-1价差收敛	中性	9月合约受现货支撑较强	
	<a href="#">现货</a>	粉料价格补涨	高	华东粒粉价差缩小至133	多
	期现	基差正常	中性	维持现状	
	<a href="#">利润</a>	油头成本大幅上升	中性	成本支撑	多

合约	周涨跌幅	持仓量(万手)	变化(万手)	简述
MA809	-0.67%	20.3	-37.4	截止8月10日，仓单1110张，去年同期1020张
MA901	1.41%	65.5	+28.4	

甲醇主力合约成交量（左）及走势



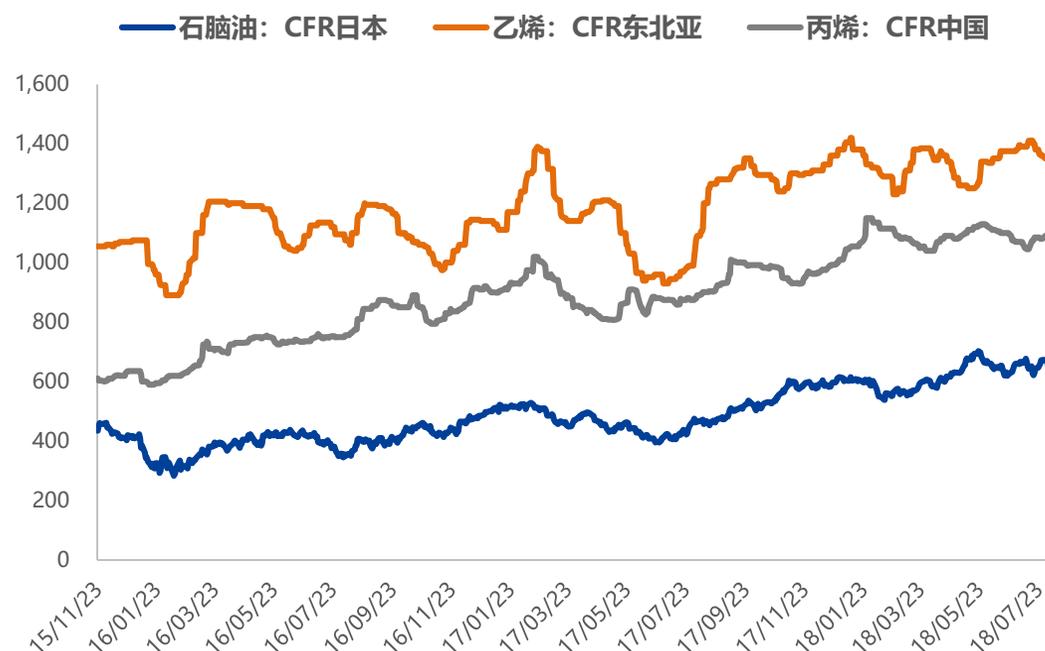
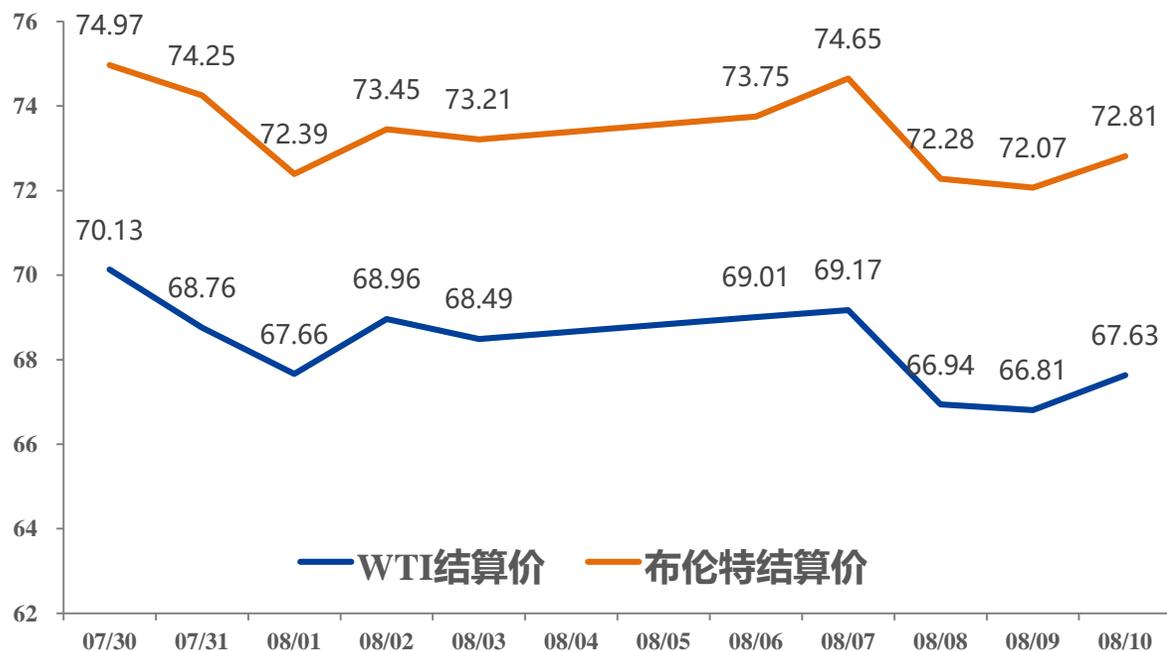
现货	区域	8月6日	8月10日	涨跌幅
	广东	3340	3260	-80
	黑龙江	2600	2700	100
	福建	3400	3380	-20
	安徽	3100	3050	-50
	浙江	3350	3290	-60
	河北	2800	2900	100
	山东中部	2990	3100	110
	华东太仓	3300	3220	-80
	山东鲁北	2950	2790	-160
	山东鲁南	3080	3020	-60
	关中	2800	2830	30
	内蒙古	2550	2630	80
	山西	2750	2720	-30
	河南	2830	2800	-30
川渝	2950	2980	30	
CFR中国（美元/吨）	392	398	6	



基本面	类别	现状	估值	简述	对期货影响
供给	<a href="#">国产</a>	装置逐步复产	中性	供给增加	空
	<a href="#">进口</a>	到港量增加	中性	受人民币汇率影响较大	空
	<a href="#">区域</a>	所有套利窗口关闭	中性	周内套利机会快速消失	
需求	<a href="#">刚需</a>	甲醛、二甲醚、MTBE全线上涨	低	高价引发刚需补库	多
	投机	期现套利活跃	偏高	周内期货成交量创新高	空
库存	<a href="#">上游</a>	订单大幅增加, 库存下滑	偏低	库存维持低位	多
	<a href="#">港口</a>	港口库存继续下滑	低	维持低位	多
	<a href="#">下游</a>	原料库存偏低, 成品库存低, 有意主动备货及补库	低	短期积极补库	多
价差	期货	PP-3MA价差回归均值	中性	PP-3MA价差扩大	
	<a href="#">期现</a>	现货跟涨期货, 基差修复	中性	多现货空期货套利	
	<a href="#">内外</a>	国内到东南亚套利窗口打开	高	内外价差收敛	多

## 上游动态：乙烯丙烯供应偏紧

- **国际原油市场：**上周国际油价继续窄幅震荡，多空围绕伊朗产量是否受美国制裁影响及美国原油库存波动做文章，同时中美贸易战升级仍成为潜在利空。
- **石脑油：**截止8月10日，CFR日本石脑油635.5 (-23.5) 美元/吨，周五因土耳其拖累全球金融市场，石脑油显著下跌。
- **乙烯：**CFR东北亚乙烯1400 (+40) 美元/吨，受蒸汽裂解装置季节性检修，东南亚下半年乙烯产量预计减少31万吨。
- **丙烯：**CFR中国丙烯1125 (+15) 美元/吨，丙烯原料气供应紧张，部分炼厂缺气停车。东南亚常规出口国内需增加，货源流出减少。



资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

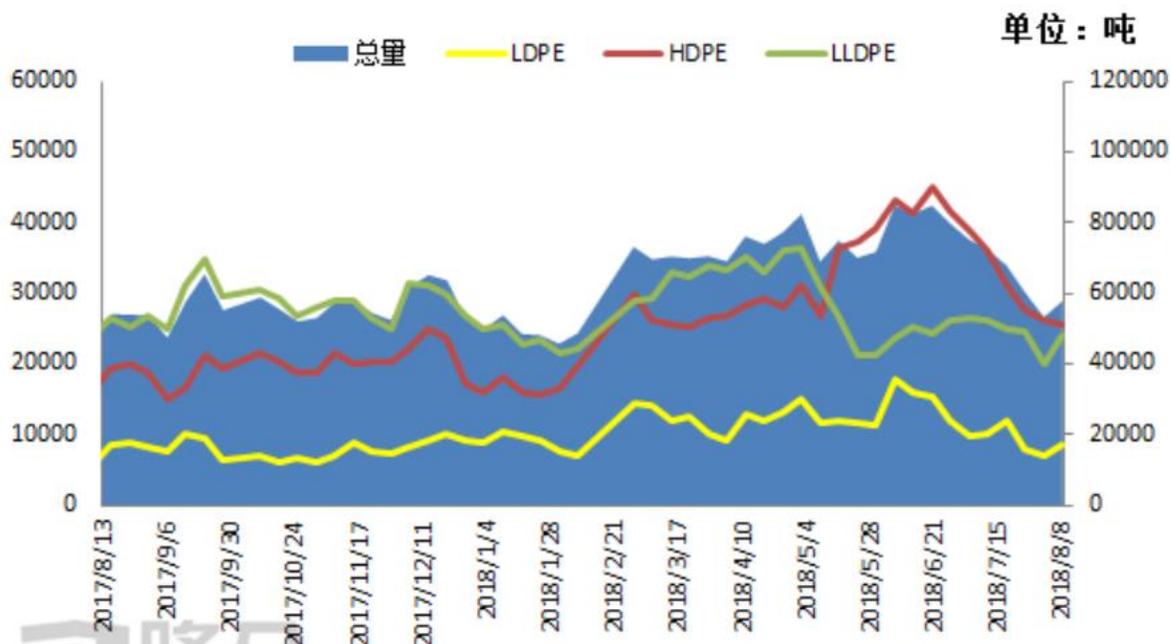
- **PE:** 上周全国开工率88.1% (-4.13%)，LLDPE生产比例40.68% (+3.42%)，周内独子山石化和扬子石化复产，新增广州石化和中天合创检修，供应量回升。
- **PP:** 上周全国开工率82.67% (-3.79%)，PP拉丝生产比例32.13% (+4.89%)，周内神华宁煤（老装置四线）及石家庄炼厂短暂检修，供应量回升。

企业	产能 (万吨/年)	检修装置	停车时间	开车时间/检修天数
上海石化	25	HDPE	2018/6/20	8月初
大庆石化	8	LLDPE	2018/7/9	45天
	25	全密度一线	2018/7/23	2018/9/1
神华宁煤	45	全密度	2018/8/2	2018/10/1
神华新疆	27	高压	2018/8/3	25天
广州石化	20	LLDPE	2018/8/7	2018/8/12
中天合创	25	高压	2018/8/8	待定
呼和浩特	15	PP	2018/7/1	2018/8/25
华北石化	10	PP	2018/7/1	2个半月
宁波福基	40	PP	2018/7/18	8月底
神华新疆	45	PP	2018/8/6	待定
神华宁煤	60	PP	2018/8/2	2018/9/30
大庆石化	10	PP	2018/8/1	2018/9/8
神华包头	30	PP	2018/9/1	30天

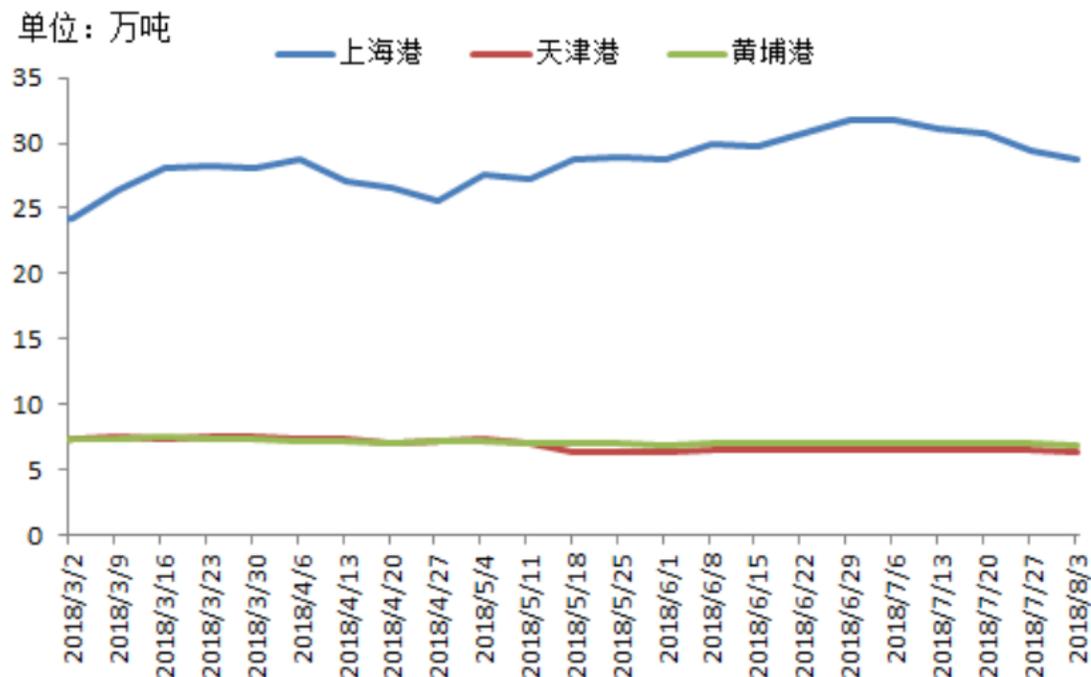
资料来源：隆众石化，兴业期货研究咨询部

- 截止8月8日，四大地区PE石化库存整体增加8.7%，其中低压略有减少，高压、线性库存止跌回升。截止8月8日，PP石化库存增加2.25%。
- 截止8月3日，聚烯烃港口库存下降，上海港28.7 (-2.13) 万吨，黄埔港6.8 (-0.3) 万吨，天津港6.4 (-0.2) 万吨，总量41.9 (-2.6) 万吨。

四大地区PE石化库存统计图



聚烯烃主要港口库存统计图



(注：上图为中石化华北、中石化华东、中石化华中及中石化华南四大地区分品种库存汇总表，左数轴为分品种库存，右数轴为总库存)

资料来源：隆众石化，兴业期货研究咨询部

# 聚烯烃社会库存：PP社会库存大增

- 截止8月8日，PE社会库存减少2.9%，较平均水平高25.8%；PP社会库存增加10.97%，贸易商普遍看涨，部分惜货代售，终端延续刚需采购。



资料来源：隆众石化，兴业期货研究咨询部

- 全国开工率72.05% (+2.96%)，西北开工率82.76% (+4.79%)。周内同煤广发、定州天鹭复产，青海盐湖推迟至8月25日开车，周内新增山东明水和陕西神木两套装置检修，检修日损失量较上周减少2.73万吨，开机率创近几年新高。

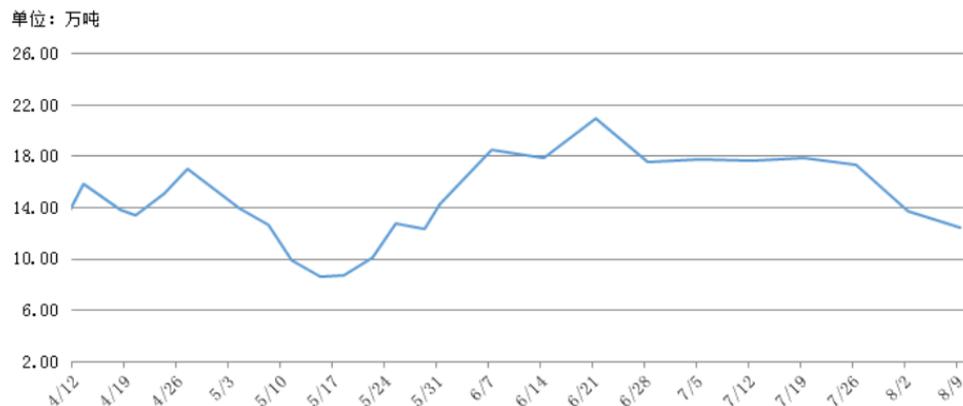
企业	产能 (万吨/年)	检修起始	检修结束	每日损失量 (吨)
天裕能源	15	3月5日	8月15日	450
沂州焦化	30	5月4日	8月17日	300
内蒙古世林	30	7月10日	8月20日	1050
青海盐湖	10	7月15日	8月25日	300
达州钢铁	20	7月26日	8月20日	400
同煤广发	60	7月20日	8月9日	1800
河北金石	10	7月23日	8月22日	300
神华宁煤	100	8月1日	9月9日	3000
上海华谊	60	8月13日	8月24日	1800
山东明水	60	8月15日	9月4日	1600
神木化工	40	8月15日	9月1日	1200
<b>产能合计</b>	<b>165</b>		<b>本周检修损失合计</b>	<b>30100</b>

资料来源：隆众石化，兴业期货研究咨询部

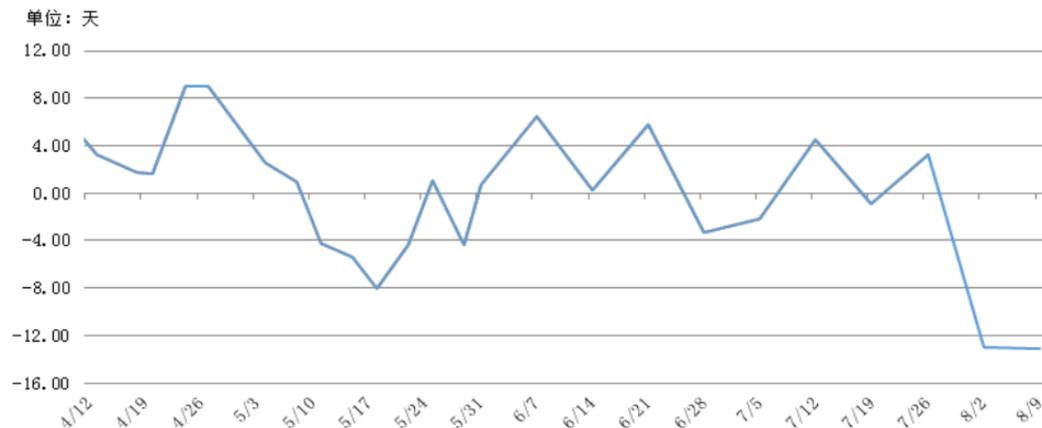
## 甲醇样本企业：库存继续下降

- 截止8月9日，甲醇样本生产企业库存为38.04 (-3.4) 万吨。市场大幅上涨，成交顺畅，西北部分厂家周初即销售完毕，所有地区库存继续降低。

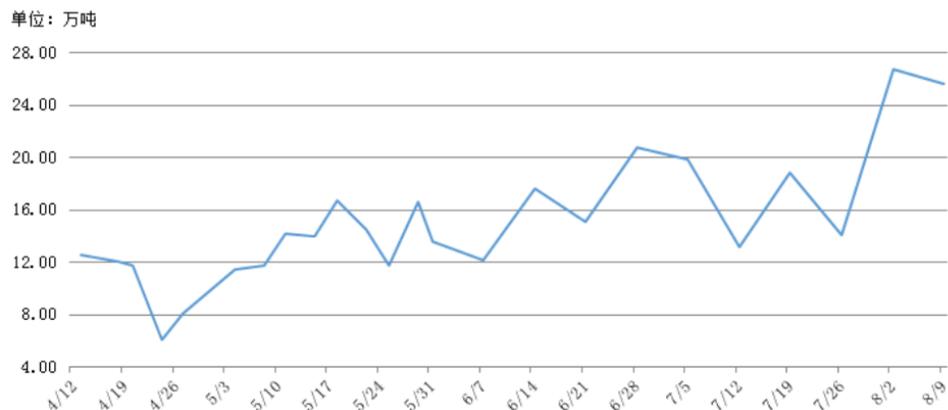
甲醇生产企业部分样本库存量对比图



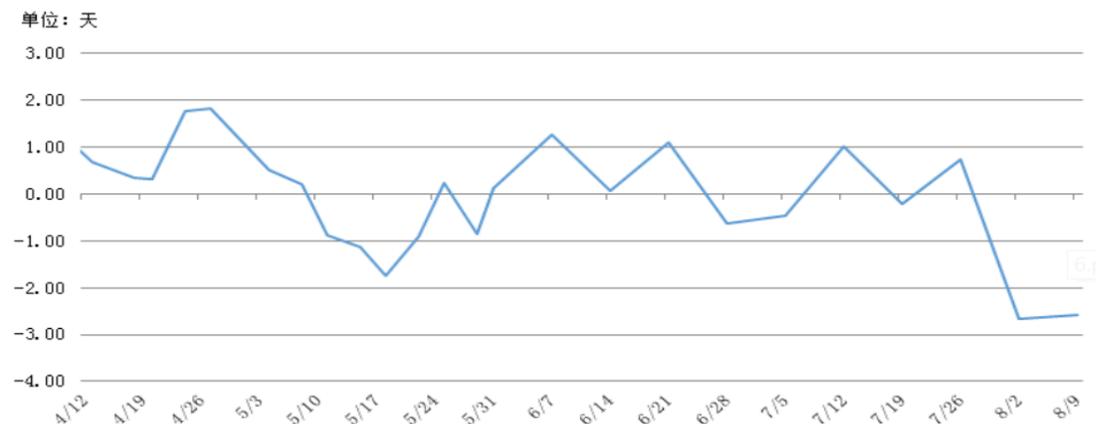
甲醇生产企业部分样本库存—订单量对比图



甲醇生产企业部分样本订单量对比图



甲醇生产企业部分样本库存—订单天数对比图



资料来源：隆众石化，兴业期货研究咨询部

## 甲醇区域价差：内陆到沿海套利窗口关闭

- 周初内陆到沿海套利空间在170元/吨左右，随着沿海地区价格回落及运费上涨，周五所有套利窗口关闭。

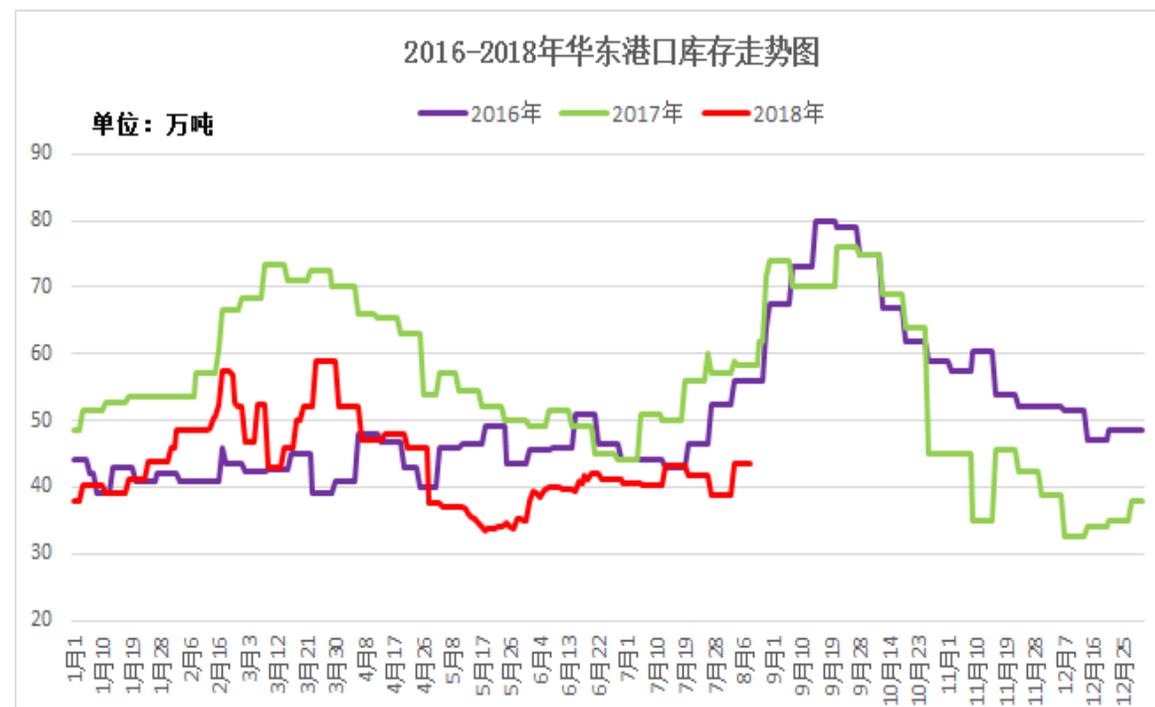
运输方向	8月6日	8月10日	变化
基差 (华东-期货)	75	-25	-100
太仓-关中	500	390	-110
太仓-鲁南	220	200	-20
太仓-内蒙	750	590	-160
太仓-山西	550	500	-50
太仓-河南	470	420	-50
太仓-川渝	350	240	-110
太仓-进口	-14.91	-142.69	-127.78
鲁北-内蒙	400	160	-240
鲁北-关中	150	-40	-190
鲁北-山西	200	70	-130
鲁南-鲁北	130	230	100
河南-山西	80	80	0
河南-陕西	30	-30	-60
河北-山西	50	180	130
河北-内蒙	250	270	20

资料来源：隆众石化，兴业期货研究咨询部

# 甲醇到港追踪：华东港口库存积累

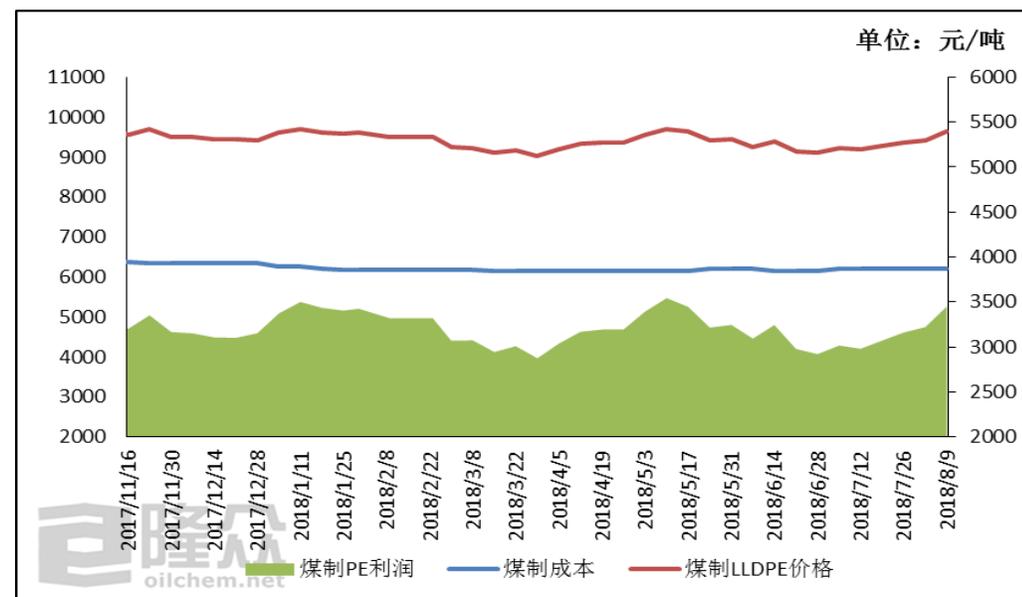
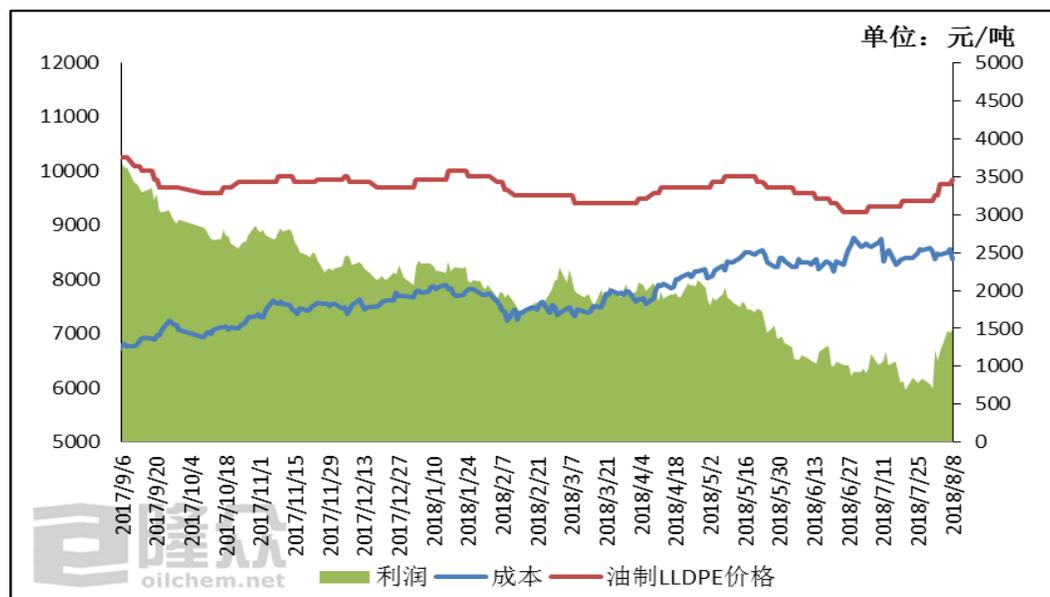
- 华东地区社会库存43.4 (+4.64) 万吨，华南港口库存12.85 (+2.2) 万吨。华东整个8月预计到港18.39万吨，华南预计到港8.38万吨。
- 因港口价格快速拉涨，成交遇冷，库存小幅积累。

日期	船名	来源	抵港	数量 (吨)	总计
华东					
2018/8/11	苏珊娜	\	孚宝	10000	78000
2018/8/21	Mariana Amber	伊朗	宁波	40000	
2018/8/29	Sabrewing	新西兰	太仓	28000	
华南					
2018/8/3	Tamiat Navigator	新西兰	南沙港	15000	30000
2018/8/6	琳达吉	新西兰	南沙港	15000	



资料来源：隆众石化，兴业期货研究咨询部

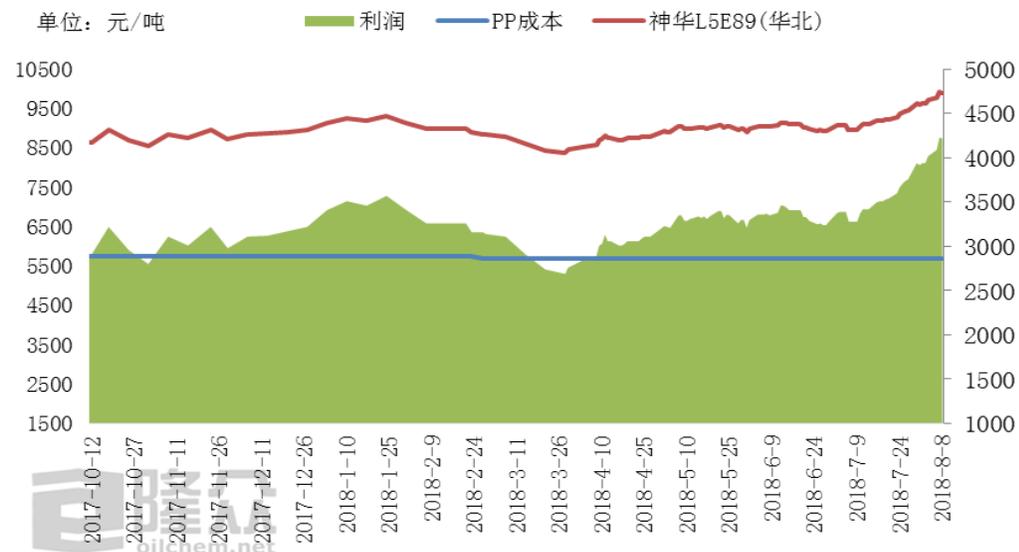
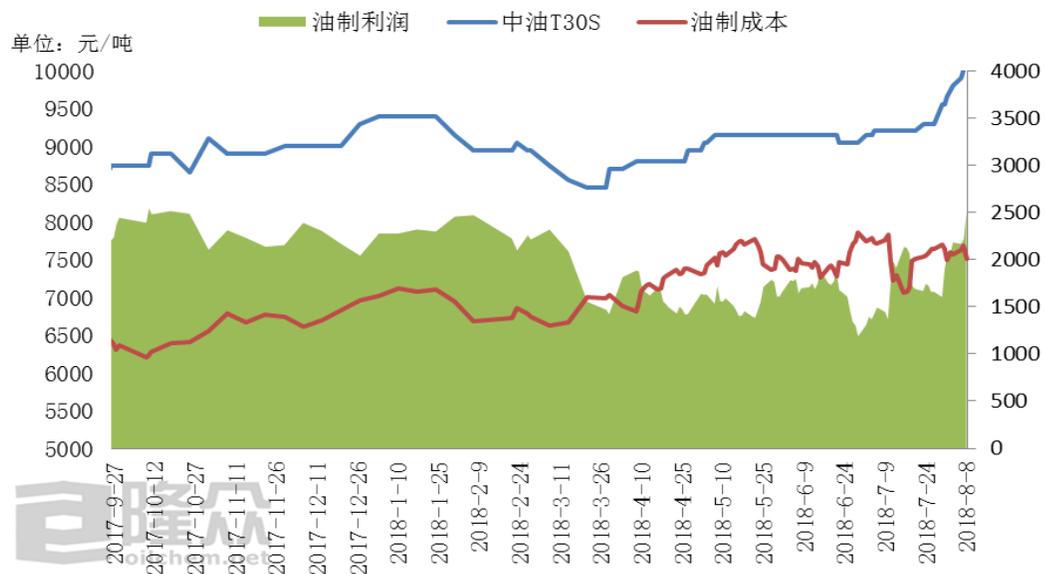
单位：元/吨	上周	本周	涨跌
油制成本	8659	8572	-87
煤制成本	6204	6204	0
油制利润	867	1331	+464
煤制利润	3221	3451	+230



资料来源：隆众石化，兴业期货研究咨询部

# 油制聚丙烯利润大幅上升

单位：元/吨	上周	本周	涨跌
油制成本	7502	7503	+1
煤制成本	5690	5690	0
油制利润	2048	2496	+448
煤制利润	3939	4219	+280

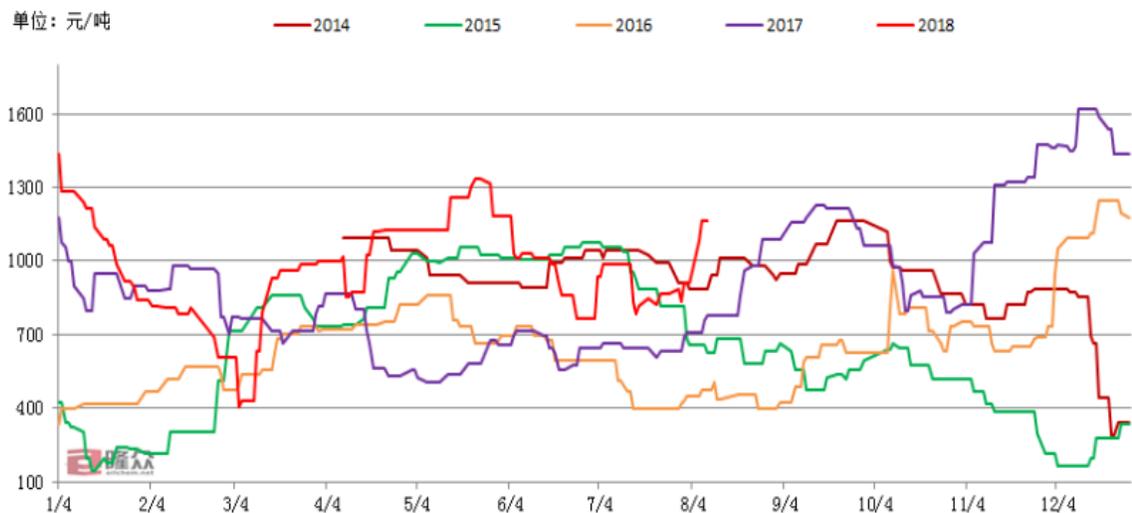


资料来源：隆众石化，兴业期货研究咨询部

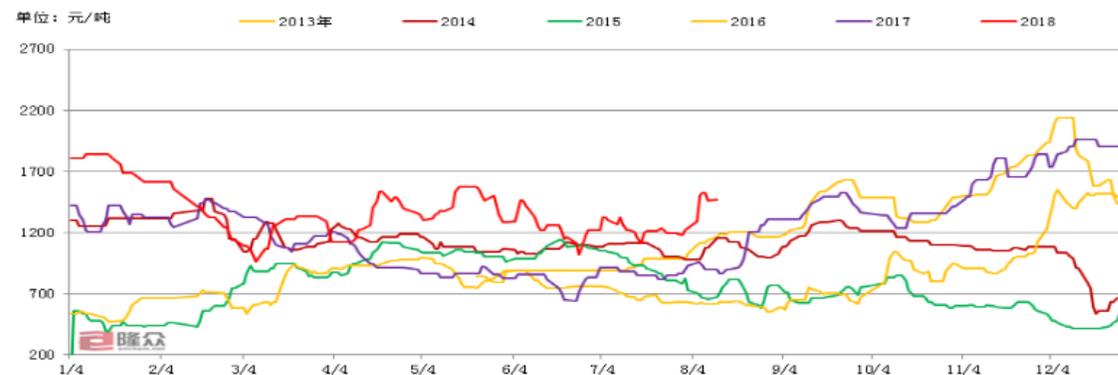
# 甲醇生产利润大幅上升

单位：元/吨	上周	本周	涨跌
山东煤制利润	1290	1472	+182
山西煤制利润	913	1195	+282
内蒙古煤制利润	911	1063	+152
陕西天然气制利润	81	300	+219

2014-2018年内蒙煤制甲醇利润对比图



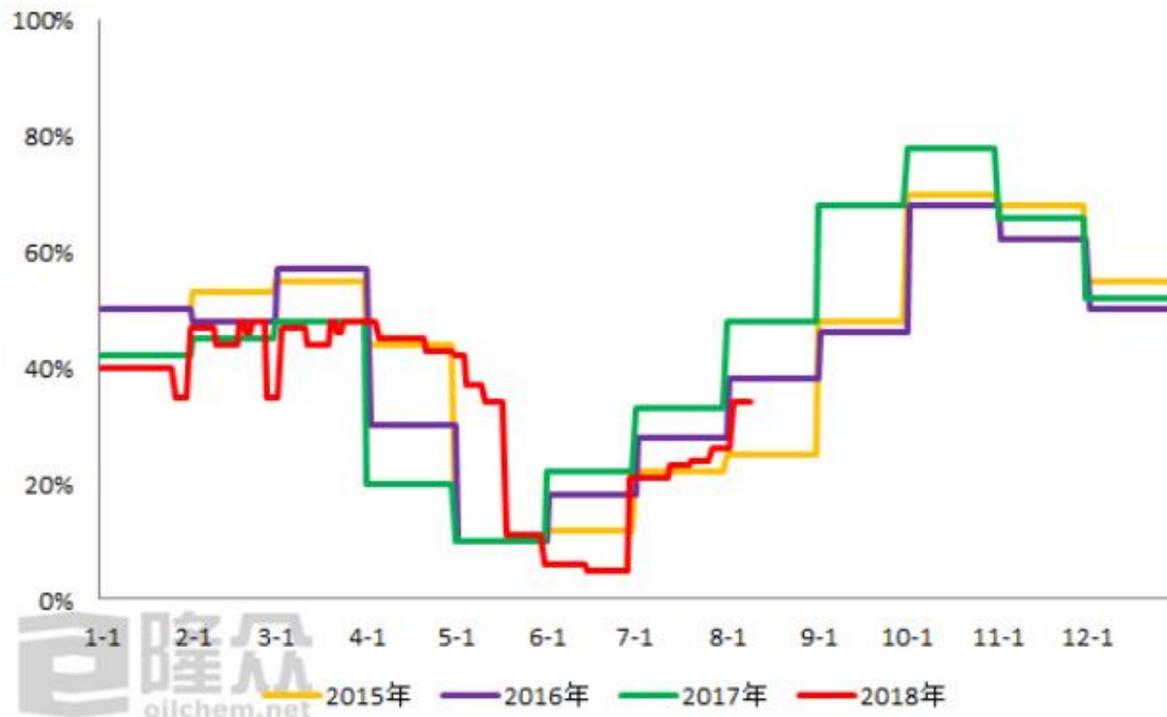
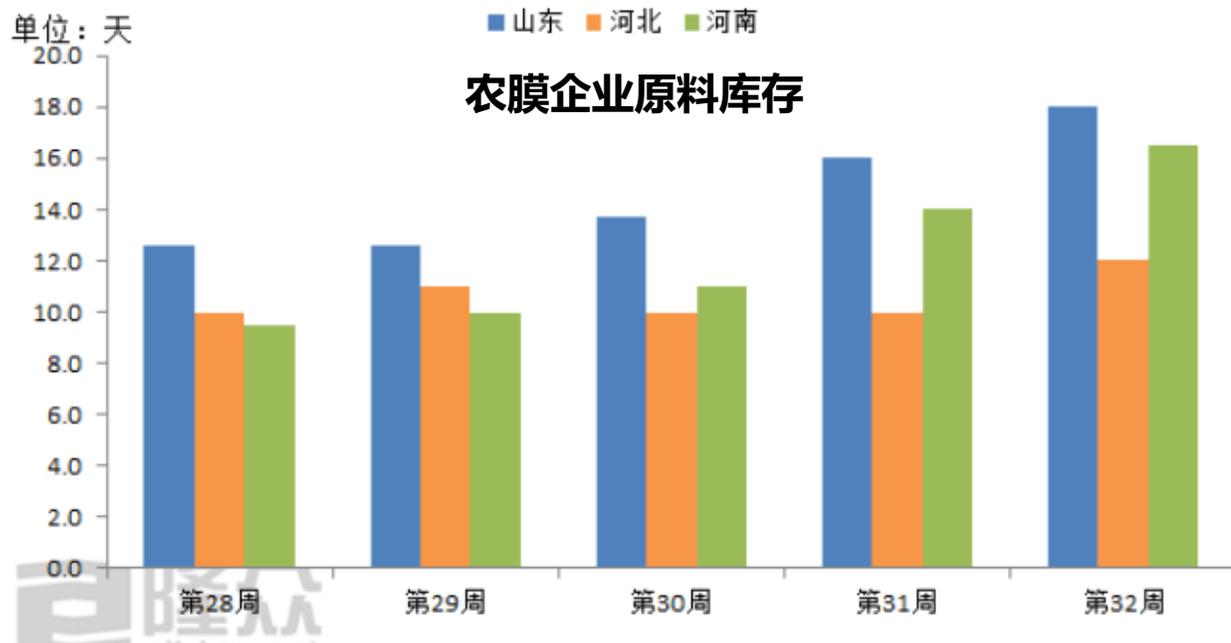
2013-2018年山东甲醇煤制利润走势图



资料来源：隆众石化，兴业期货研究咨询部

## 聚乙烯下游：农膜企业积极备货

- 截止8月9日，样本企业膜厂开工率 34% (+8%)，9月旺季即将到来。山东地区农膜企业原料库存量18 (+2.) 天，河南、河北地区企业原料库存量分别为16.5 (+2.5) 天、12 (+2) 天。尽管聚乙烯价格持续走高，农膜企业积极备货。



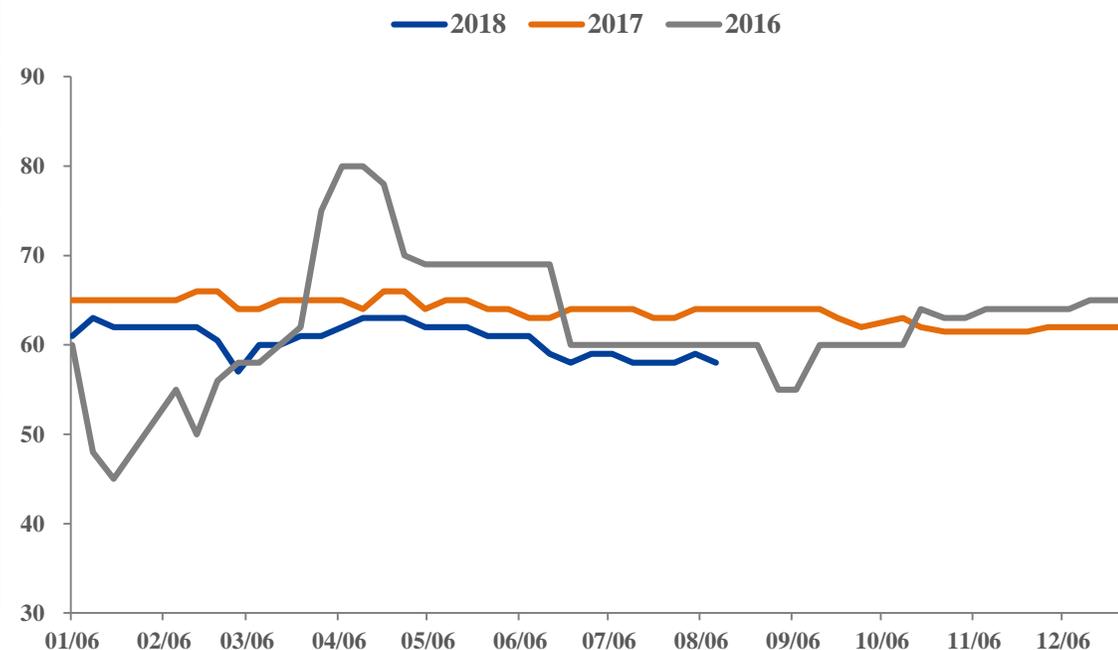
资料来源：隆众石化，兴业期货研究咨询部

# 聚丙烯下游：BOPP价格大涨，成交跟进

- 截止8月3日，样本企业膜厂开工率维持 58% (-1%)。河北宝硕7月31日停车检修半个月，浙江伊美7月28日一条线停车检修。上周华东膜企普遍上涨100元/吨，华南上涨600元/吨，再价格抬升及旺季来临双重刺激下，成交好转订单增多，预计本周BOPP继续上涨。

厂家	年产能 (万吨)	8月10日价格	周涨跌幅	装置情况
浙江伊美	8.7	11700	+100	一条线正常生产，三条检修
江苏双良	12	11350	+150	四条生产线正常生产
浙江奔多	6.5	11300	+200	一条生产线正常运行，一条停车
萧山华益	18	11300	+100	四条线中两条正常生产
云南红塔	6	11400	+600	一条生产线正常运行，一条停车
浙江天普	5	11300	+100	两条线正常生产

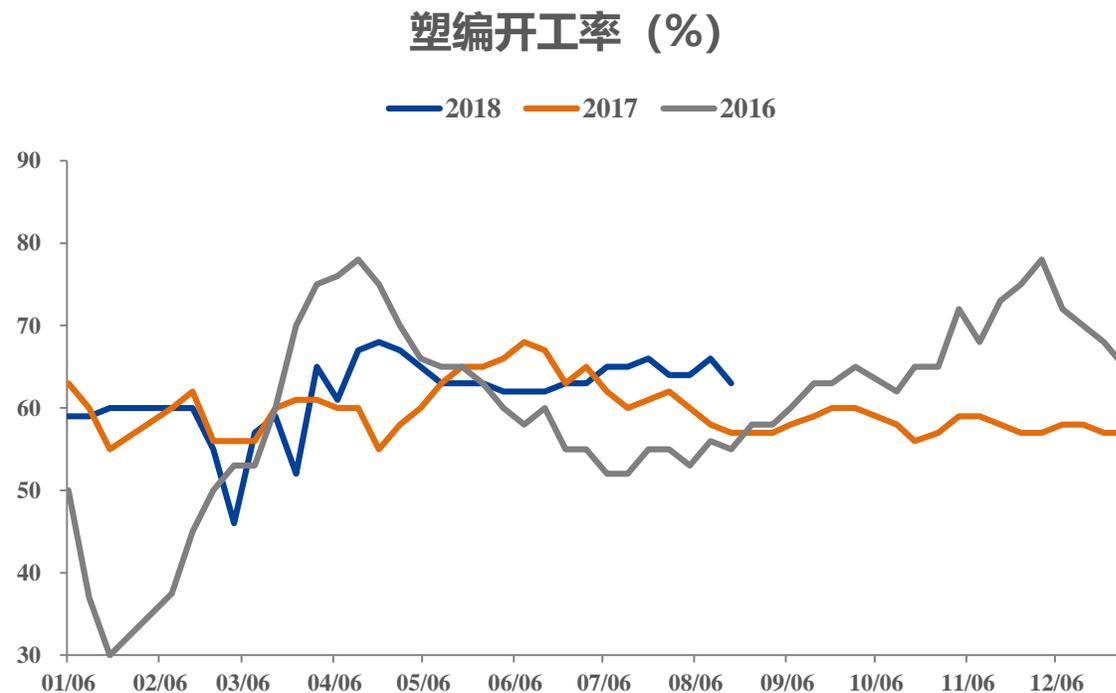
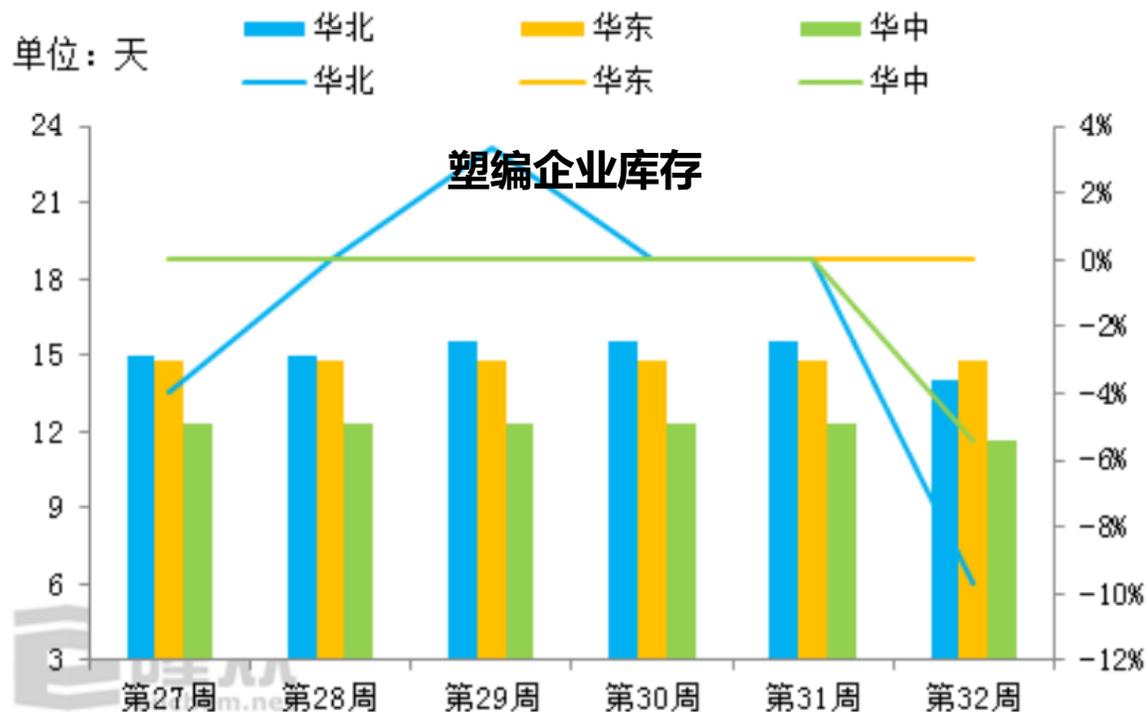
### BOPP开工率 (%)



资料来源：隆众石化，Wind，兴业期货研究咨询部

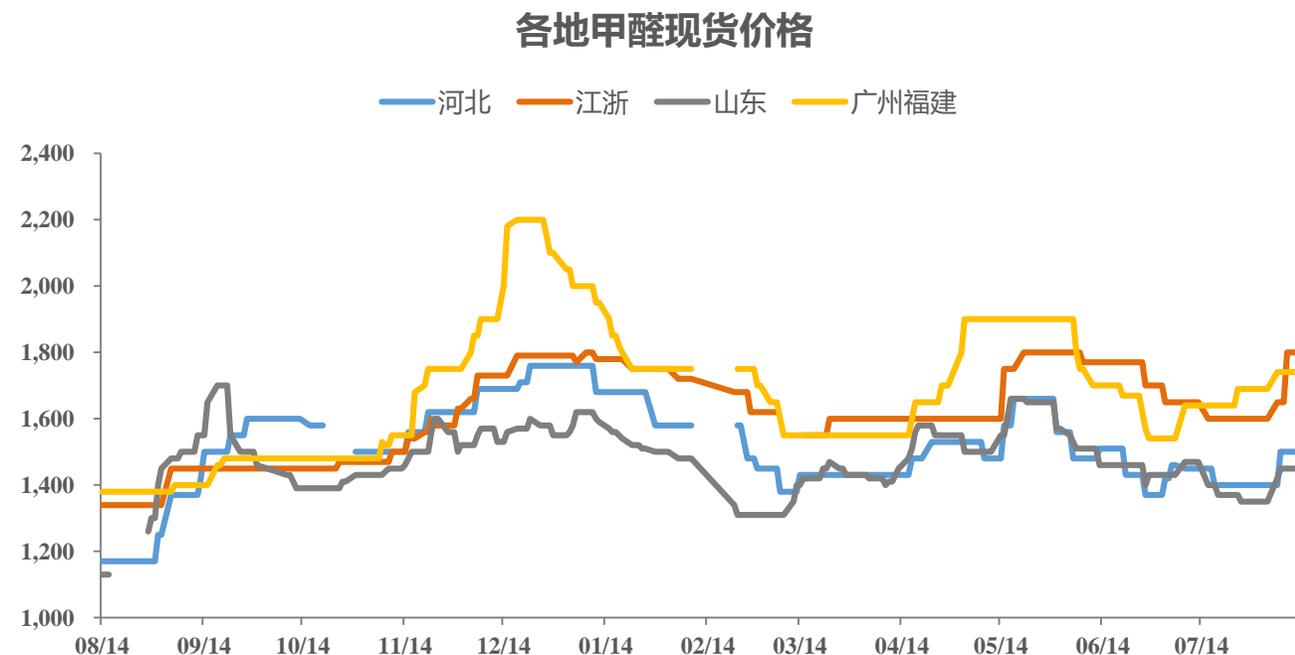
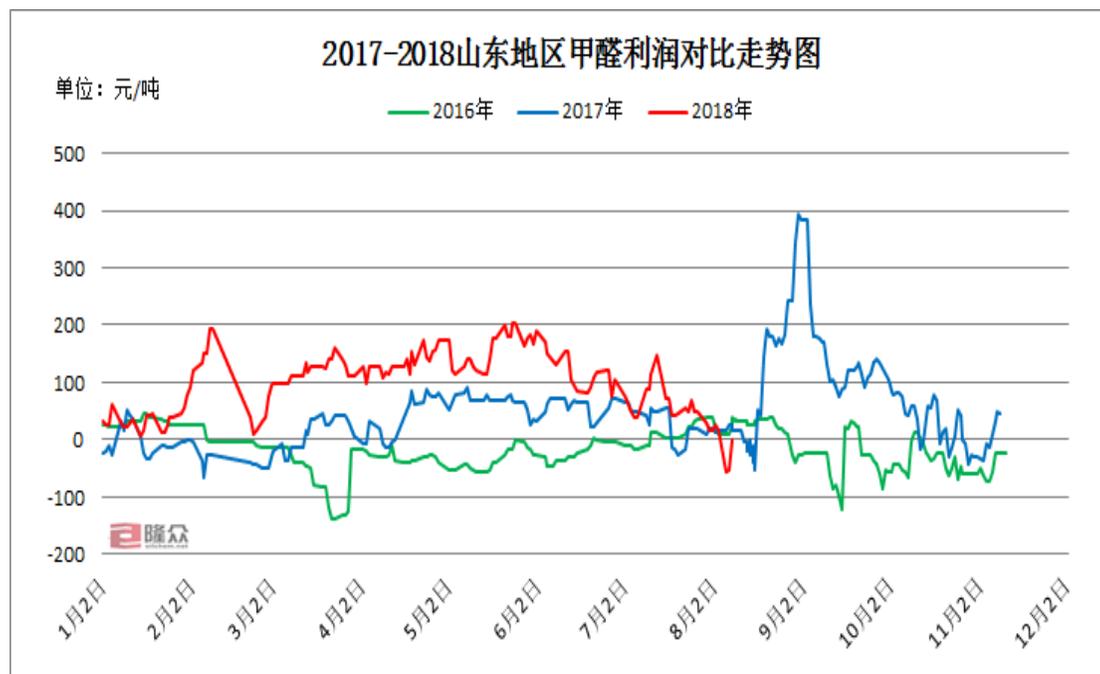
## 聚丙烯下游：塑编开工率下滑

- 截止本周，华东地区样本企业原料库存14.8天 (+0)，华北地区样本企业原料库存14天 (-1.5)，华中地区样本企业原料库存11.7天 (-0.6)，库存略降。
- 本周平均开工率63 (-3) %，中大型塑编企业开工率75 (-5) %，原料库存20-25日，订单排产30日以上。小型塑编企业开工率50 (-5) %，原料库存6日左右，订单排产8日左右。需求低迷，库存订单双降。



资料来源：隆众石化，Wind，兴业期货研究咨询部

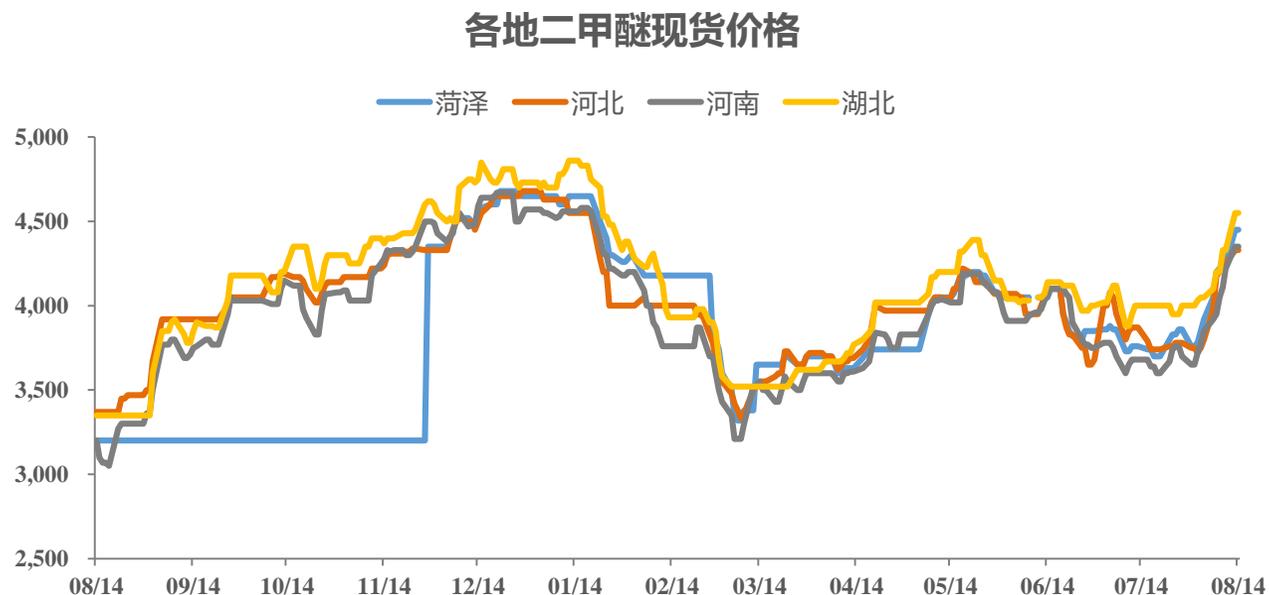
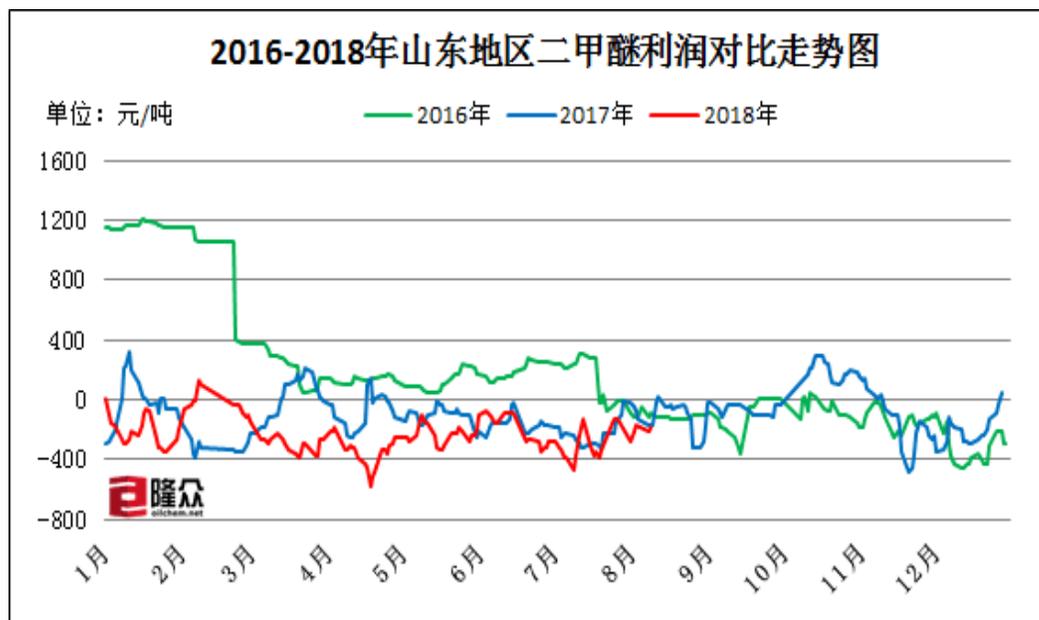
- 截止8月10日，山东地区甲醛现货1450 (+30) 元/吨，理论生产成本1423 (-54) 元/吨，利润27 (+84) 元/吨。样本企业开工率38.54% (+0.09%)。受甲醇大涨影响，下游板材企业积极拿货，甲醛成交好转，目前企业库存偏低，具备上涨动力。



资料来源：隆众石化，兴业期货研究咨询部

## 甲醇下游：二甲醚大幅上涨

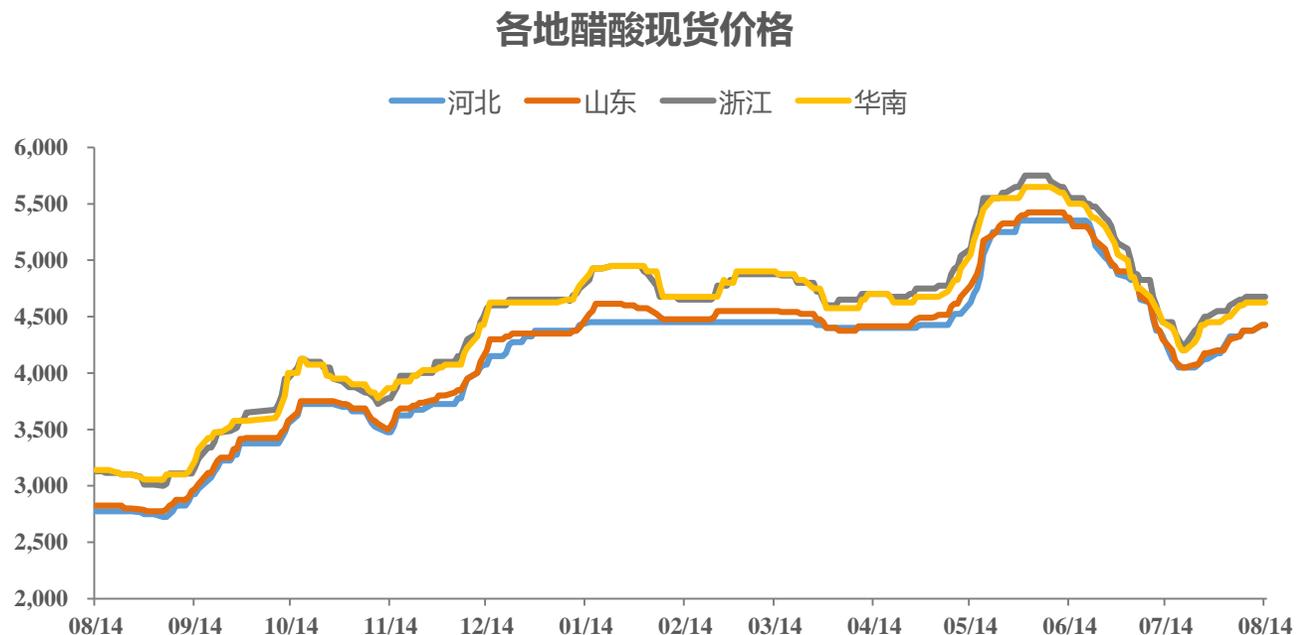
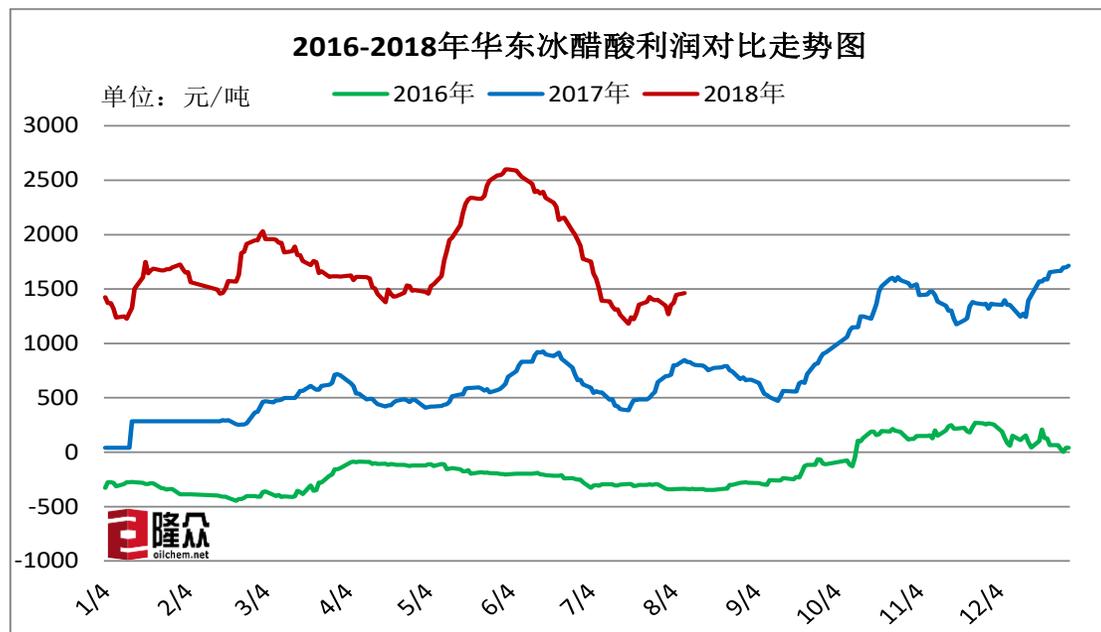
- 截止8月13日，山东地区二甲醚现货440 (+250) 元/吨，理论生产成本4260 (-254) 元/吨，原料外采利润139 (+441) 元/吨。开工率41.39% (-3.69%)。重庆万盛煤化20万吨二甲醚装置8月1日起停车检修30天左右，预计9月初期恢复生产，泸天化二甲醚装置至今暂未开车，尽管周末原料甲醇价格回落，但下游液化气价格持续高位，气醚价差较大，二甲醚仍存在一定的上升空间。



资料来源：隆众石化，兴业期货研究咨询部

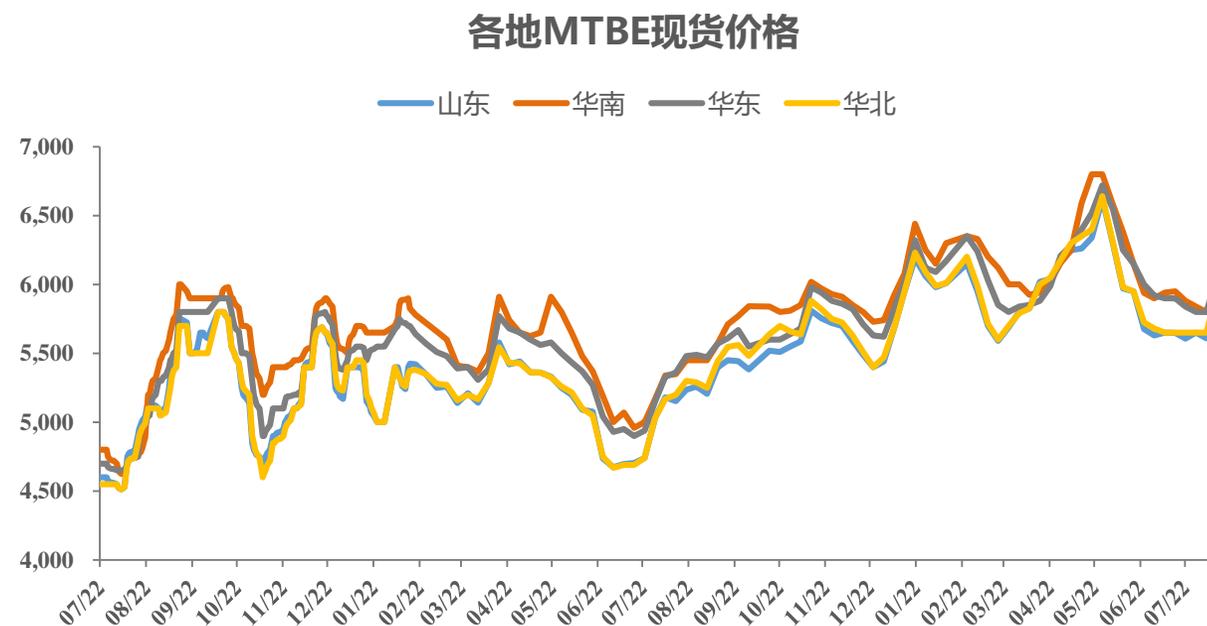
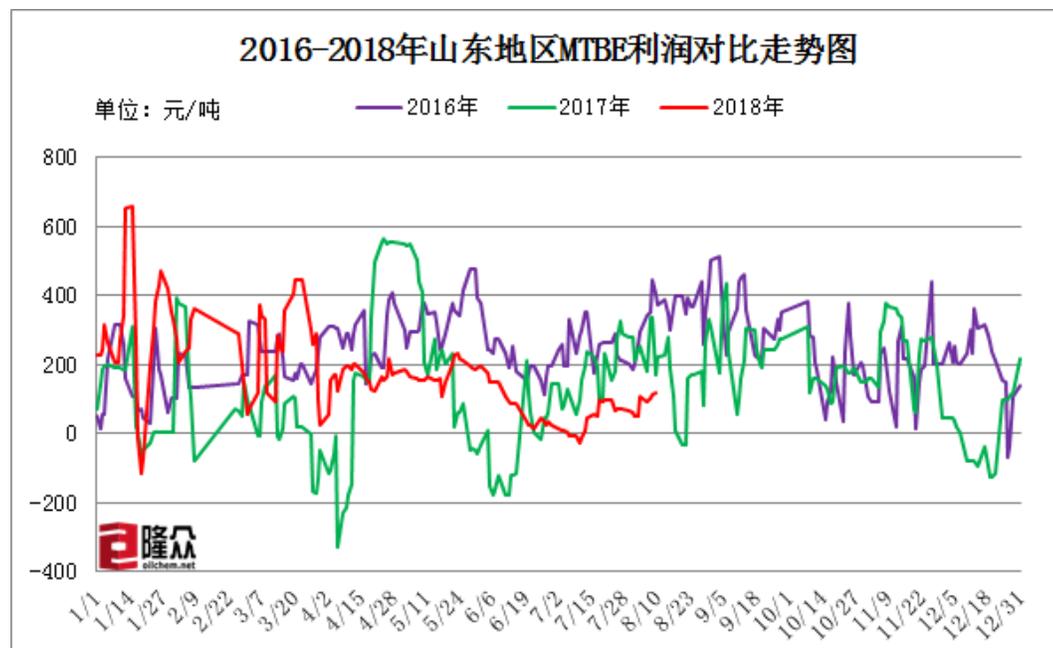
## 甲醇下游：冰醋酸利润提升

- 截止8月13日，江苏冰醋酸现货4600 (+200) 元/吨，理论生产成本2996 (-53) 元/吨，利润1604 (+253) 元/吨。开工率72.61% (-3.63%)。河北英都、兖矿装置停车，塞拉尼斯新价大涨，下游积极采购，市场普遍看涨。



资料来源：隆众石化，兴业期货研究咨询部

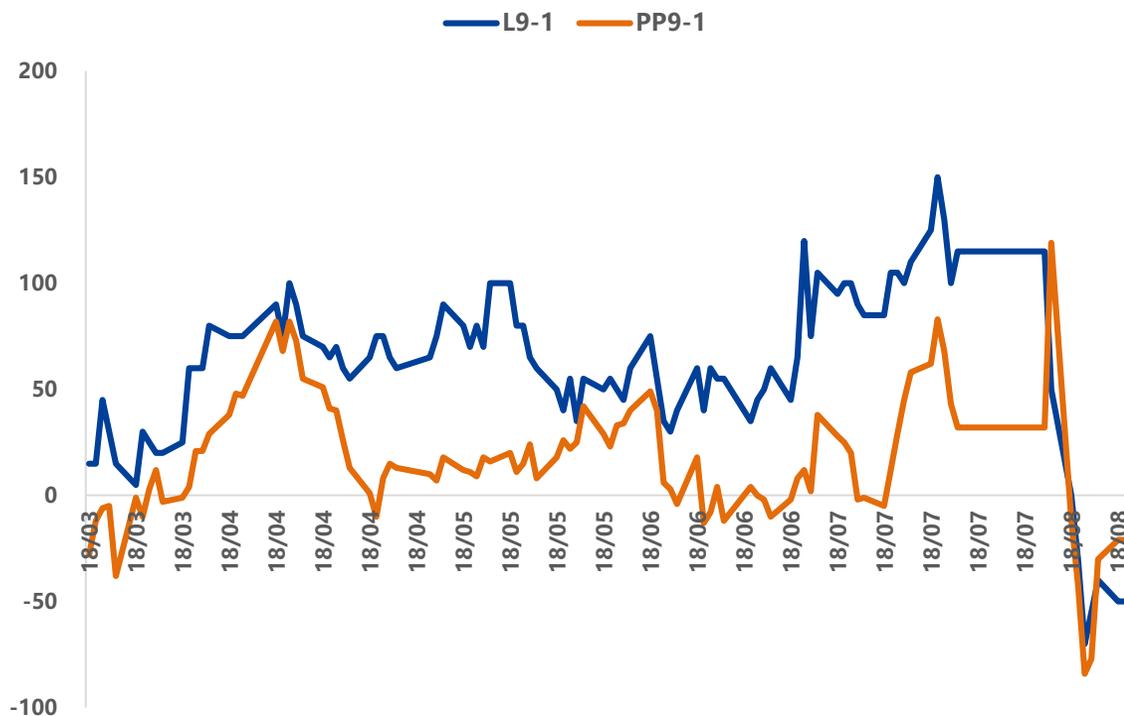
- 截止8月13日，山东地区MTBE现货6100 (+350) 元/吨，醚后C4生产成本5975 (+316) 元/吨，利润125 (+34) 元/吨。MTBE开工率52.99% (+0.78%)。东北、山东部分工厂检修，南方地区出口增加，货源整体偏紧。近期山东地炼部分工厂恢复开车，汽油产量提升，加上主营单位升级国六标准汽油，汽油需求量增量，间接对调油原料MTBE需求提升。供减需增，MTBE继续上涨。



资料来源：隆众石化，兴业期货研究咨询部

# 套利机会：关注甲醇期现套利

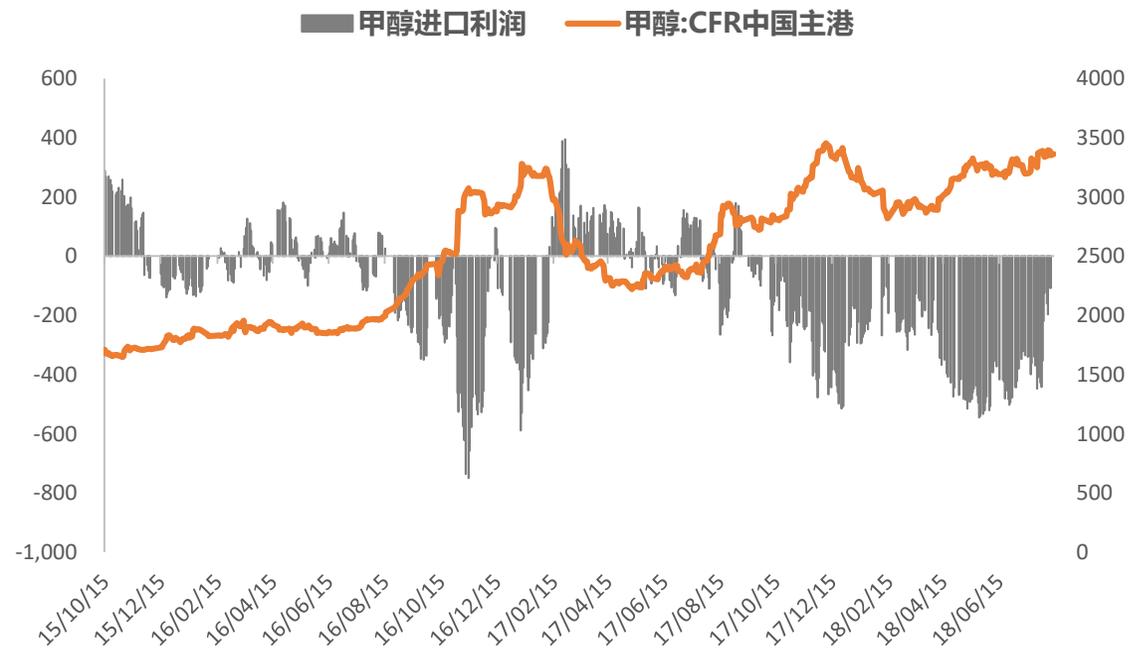
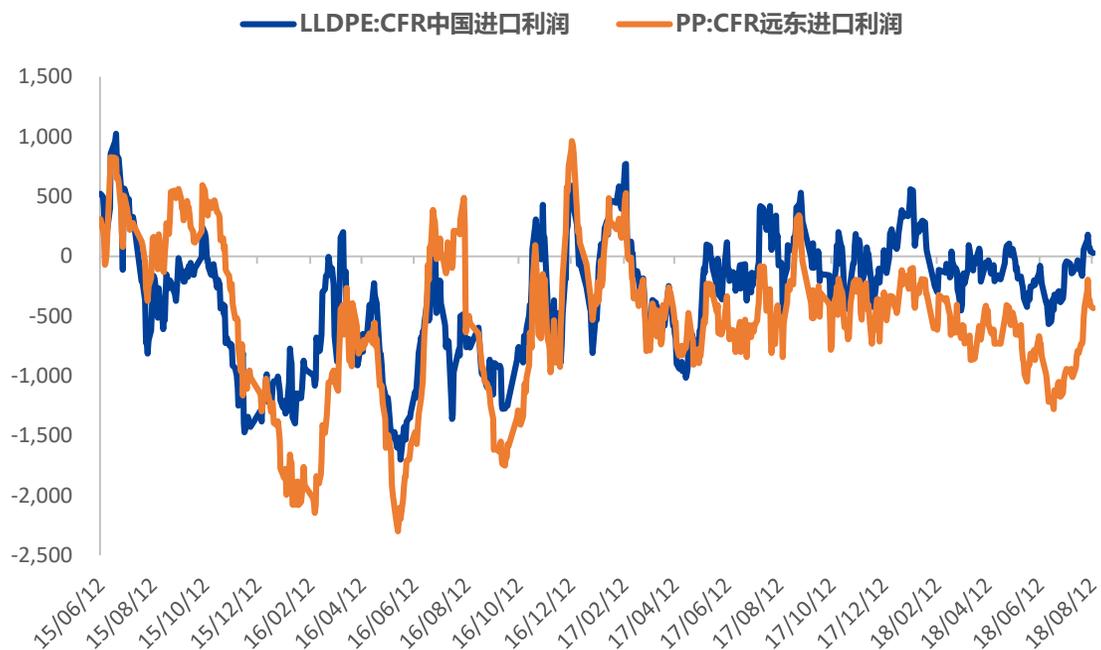
- 1月合约在大幅升水9月合约后，上周因预期四季度供应充足，9-1价差收敛至50点以内
- 甲醇各地区期现价差因现货回落期货坚挺而不断扩大，多现货空期货套利窗口打开。



资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

## 内外价差：外盘亏损减少

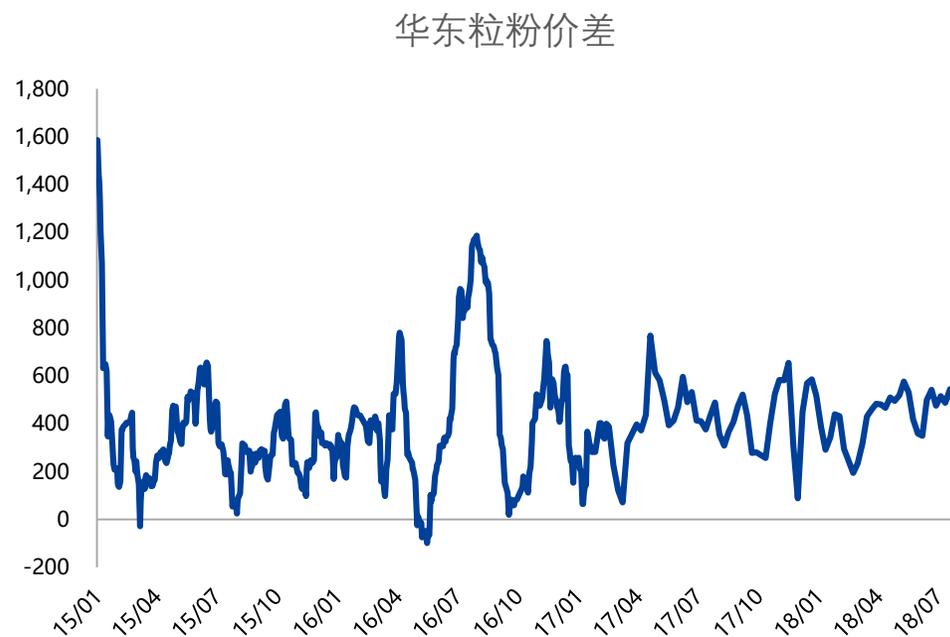
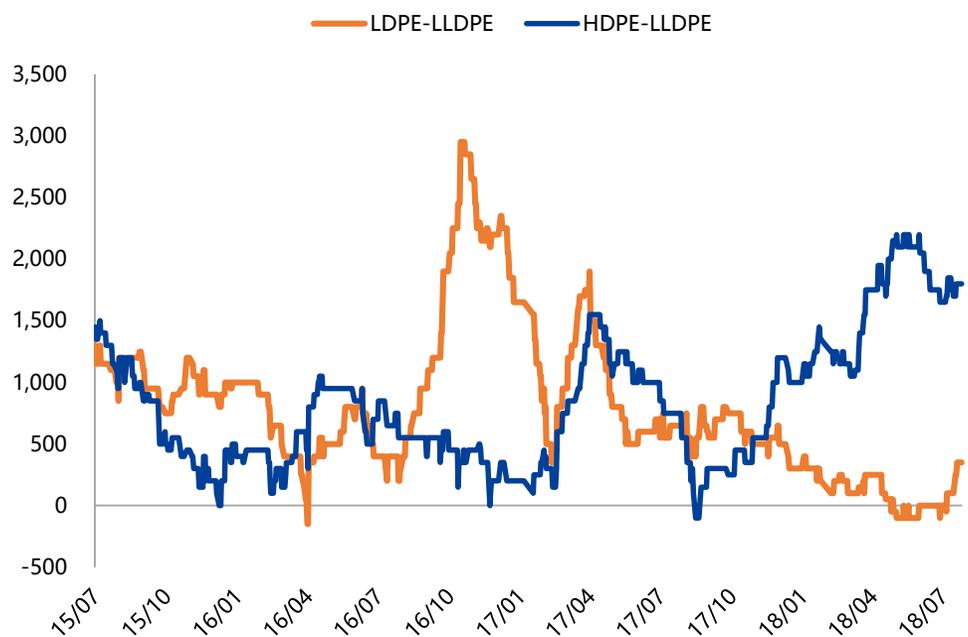
- LLDPE CFR中国1120 (+10) 美元/吨，进口完税价9683 (+212) 元/吨，盘面进口盈利27 (-132) 元/吨。PP均聚CFR远东1220 (+20) 美元/吨，进口完税价10534 (+216) 元/吨，盘面进口亏损-436 (-171) 元/吨。人民币兑美元汇率周内一度升值至6.8，但本周一大跌至6.9。
- 甲醇CFR主要港口价格393 (+1) 美元/吨，进口完税价3363 (+23) 元/吨，盘面进口亏损-107 (+8) 元/吨。受外盘装置检修不断、东南亚生物柴油需求旺盛等因素影响，外盘报价坚挺。而CFR中国报低于CFR东南亚报价又引发转口贸易增加。



资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

# 品种价差：高压聚乙烯、粒料聚丙烯补涨

- 上周高压价格补涨，令其与线性价差扩大。而低压价格与线性价差保持稳定。
- 自7月底以来，PP粒料和粉料价差从500收窄至133，主要因丙烯9500元/吨创新高，粉料受成本支撑涨至9900元/吨，目前成交遇冷，终端需求排斥，部分企业本周初低报100-150元/吨。



资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

负责本研究报告内容的期货分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更，我们已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，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何形式的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面授权，任何机构和个人不得以任何形式翻版。复制发布。如引用、刊发，须注明出处为兴业期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

# 公司总部及分支机构



## 总部

地址：浙江省宁波市中山东路796号东航大厦11楼 邮编：315040

上海市浦东新区银城中路68号时代金融中心31楼

联系电话：400-888-5515 传真：0574-87716560/021-80220211

## 上海分公司

上海市浦电路500号上海期货大厦15层01A室

联系电话：021-68401108

## 浙江分公司

宁波市中山东路796号东航大厦11楼

联系电话：0574-87703291

## 台州分公司

台州市椒江区云西路399号金茂中心24楼

联系电话：0576-88210778

## 河南分公司

郑州市金水区未来路与纬四路交叉口未来大厦1506室

联系电话：0371-58555668

## 北京分公司

北京市朝阳区朝阳门北大街20号兴业银行大厦25层

联系电话：010-69000861

## 深圳分公司

深圳市福田区深南大道4013号兴业银行大厦 1013A-1016

联系电话：0755-33320775

## 四川分公司

成都市高新区世纪城路936号烟草兴业大厦20楼

联系电话：028-83225058

## 江苏分公司

南京市长江路2号兴业银行大厦10楼

联系电话：025-84766979

## 杭州分公司

杭州市下城区庆春路42号兴业银行大厦1002室

联系电话：0571-85828717

## 福建分公司

福州市鼓楼区五四路137号信和广场25层2501室

联系电话：0591-88507863

## 湖南分公司

湖南省长沙市芙蓉中路三段489号鑫融国际广场28楼

联系电话：0731-88894018

## 湖北分公司

武汉市武昌区中北路156号长源大厦1楼

联系电话：027-88772413

## 广东分公司

广州市天河区天河路101号兴业银行大厦8楼801自编802室

联系电话：020-38894281

## 山东分公司

济南市市中区纬二路51号山东商会大厦A座23层2301-2单元

联系电话：0531-86123800

## 天津分公司

天津市经济技术开发区第三大街金融服务西区51号W5-C1-2层

联系电话：022-65631658

## 温州分公司

浙江省温州市鹿城区瓯江路鸿旭嘉苑6-7幢102-2室三楼302室

联系电话：0577-88980675

Thank you!



兴业期货有限公司

CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

地址：宁波市江东区中山东路796号东航大厦11楼 邮编：315040

上海市浦东新区银城中路68号时代金融中心31楼 邮编：200120

网：[www.cifutures.com.cn](http://www.cifutures.com.cn)

Add: 11th Floor Eastern Airlines Building, No.796 Zhongshan East Road, Ningbo, 315040, China

Tel: 400-888-5515 Fax:021-80220211/0574-87717386