



PTA 月度报告

成本支撑逐渐企稳，PTA 跌势可止

PTA 月度报告

摘要：

行情回顾：上月国内 PTA 呈现震荡下跌走势；截至 11 月 30 日，郑商所 PTA 主力合约 TA901 日盘收于 6030 元/吨，较 11 月 2 日下跌 10.75%。

宏观环境：美国经济扩张仍在延续，当前已创下历史上第二长纪录，但住房需求减缓等也表明美国经济增长道路上乌云开始聚集。国内经济仍旧受到下行压力，制造业景气指数跌至荣枯线，但制造业转型升级并未停滞，消费也在持续发挥着推动经济发展的作用。G20 峰会期间，中美领导人举行会晤，双方达成一系列共识，使得中美贸易摩擦并未进一步扩大，且有缓和趋势。

供需关系：随着此前检修的 PTA 装置逐渐复产以及后期检修装置的减少，PTA 供应将逐步回升；下游各品种生产情况基本稳定，但生产更多是用于累库，其对 PTA 的需求增长有限，PTA 供需基本维持平衡状态。随着中美贸易摩擦趋缓以及 OPEC 和俄罗斯等国陆续放出原油减产计划，后期原油以及 PX 等成本端的支撑将企稳甚至增强。

操作建议：预计 PTA 价格将震荡运行，短期内可能有反弹建议 TA905 合约 5600-6500 元/吨区间内低吸高抛操作。

不确定风险：中美贸易战走向、12 月 6 日 OPEC 会议

作者姓名：李彦杰

邮箱：liuyangqh@csc.com.cn

电话：023-81157285

投资咨询从业证书号：Z0010942

发布日期：2018 年 12 月 3 日



目录

一、上月行情回顾	3
二、价格影响因素分析	3
1.宏观分析	3
1.1 美国经济扩张持续，但前方似有乌云聚集	3
1.2 国内通胀保持温和局面，制造业转型升级继续推进	5
1.3 中美领导人 G20 峰会举行会晤，贸易摩擦有缓和迹象	6
2.供需分析	6
2.1 PTA 装置开工率微增，周产量随之升高	6
2.2 下游产业产销情况好转，库存天数持续上升	7
2.3 PTA 库存下降，持续处年内较低水平	8
2.4 上游 PX 价格持续下跌	8
3.技术面分析	9
三、价差分析	11
1.PTA 期现价差（现货-期货）	11
2.PTA 跨期价差（TA901-TA905）	11
四、行情展望与投资策略	11



图表目录

图 1: 郑商所 PTA1901 合约近一个月走势图	3
图 2: PTA 现货基准价	3
图 3: 美国实际 GDP 年化季环比修正值 (单位: %)	4
图 4: 美国 CPI 及核心 CPI 同比增速 (单位: %)	4
图 5: 美国 PCE 及核心 PCE 同比增速 (单位: %)	4
图 6: 美国个人收入及环比增速	4
图 7: 国内 CPI 当月同比增速 (单位: %)	5
图 8: 国内 PPI 当月同比增速 (单位: %)	5
图 9: 官方及财新中国制造业 PMI 指数 (单位: %)	5
图 10: 官方制造业 PMI 成分指数 (单位: %)	5
图 11: 国内 PTA 开工率 (单位: %)	6
图 12: 国内 PTA 周产量 (单位: 万吨)	6
图 13: PTA 下游产业负荷率: 聚酯工厂 (单位: %)	7
图 14: PTA 下游产业负荷率: 江浙织机 (单位: %)	7
图 15: 聚酯切片及涤纶短纤产销率 (单位: %)	7
图 16: 江浙地区涤纶长丝产销率 (单位: %)	7
图 17: 聚酯切片及涤纶短纤库存天数 (单位: 天)	8
图 18: 涤纶长丝库存天数 (单位: 天)	8
图 19: 郑商所 PTA 库存仓单及有效预报 (单位: 张)	8
图 20: 国内 PTA 库存天数 (单位: 天)	8
图 21: 国内 PX 出厂价 (单位: 元/吨)	9
图 22: 国际市场亚洲地区 PX 现货中间价 (单位: 美元/吨)	9
图 23: 近 6 个月 PTA1905 合约 K 线图	10
图 24: PTA 期现价差 (现货-期货) (元/吨)	11
图 25: PTA 期货跨期价差 (TA901-TA905) (元/吨)	11
表 1: 11 月 2 日-11 月 30 日 TA901 合约持仓变化表	9

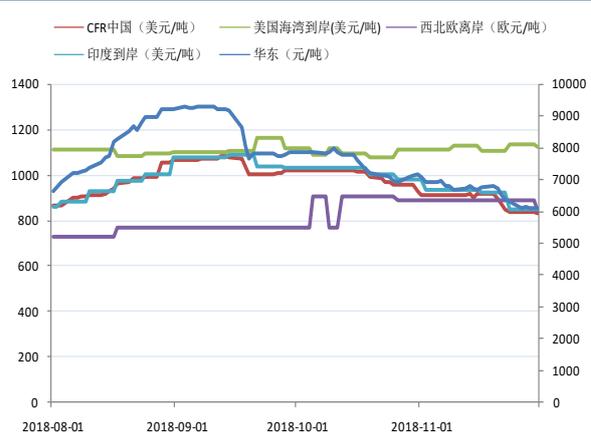
一、上月行情回顾

上月国内 PTA 呈现震荡下跌走势，11 月 26 日一度下跌至 7 月下旬以来最低价 5768 元/吨，在月末几日报格稍有反弹。截至 11 月 30 日，郑商所 PTA 主力合约 TA901 日盘收于 6030 元/吨，较 11 月 2 日下跌 10.75%；郑商所 PTA 仓单数量为 12944 张，较 11 月 2 日减少 10577 张，有效预报为 600 张，较 11 月 2 日减少 3152 张。

图 1：郑商所 PTA1901 合约近一个月走势图



图 2：PTA 现货基准价



数据来源：Wind，中信建投期货

上月国内 PTA 现货价格同样经历了持续下跌过程，而国际市场 PTA 价格变动不如国内频繁，但除美国海湾到岸价外和西北欧离岸价外均呈现出不同程度的下跌。截至 11 月 30 日，国内 PTA 现货基准价为 6135 元/吨，月内均价为 6568.15 元/吨，较 10 月均价下跌 840.23 元/吨；CFR 中国现货中间价为 835.5 美元/吨，月内均价为 886.5 美元/吨，较 10 月均价下跌 99.76 美元/吨；美国海湾到岸现货中间价为 1127 美元/吨，月内均价为 1124.5 美元/吨，较 10 月均价上涨 23.07 美元/吨；西北欧离岸现货中间价为 840 欧元/吨，月内均价为 888.45 欧元/吨，较 10 月均价上涨 6.59 欧元/吨；印度到岸现货中间价为 849 美元/吨，月内均价为 906.95 美元/吨，较 10 月均价下跌 101.86 美元/吨。

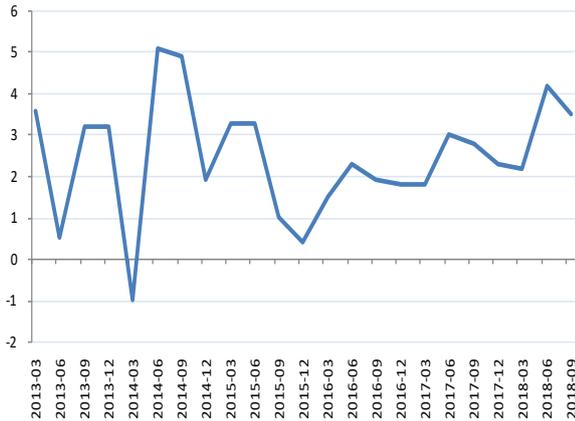
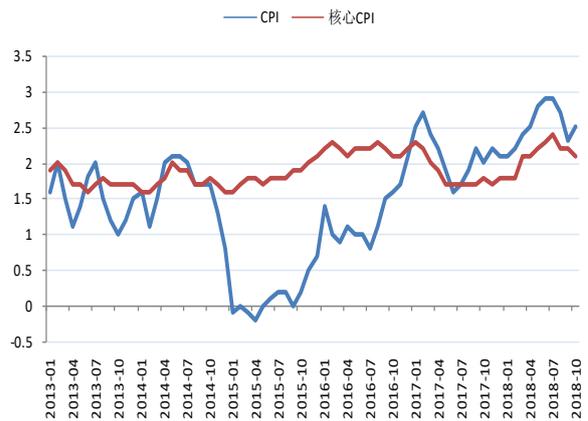
二、价格影响因素分析

1. 宏观分析

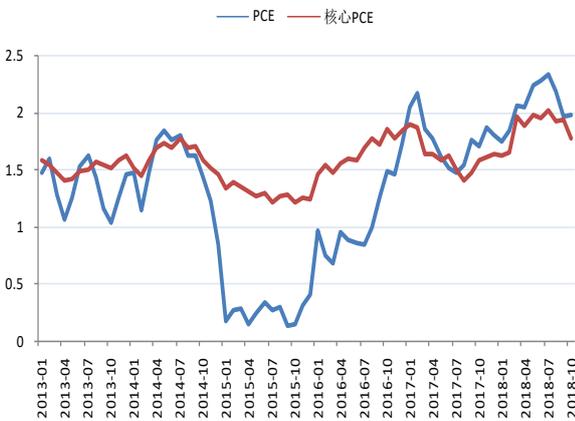
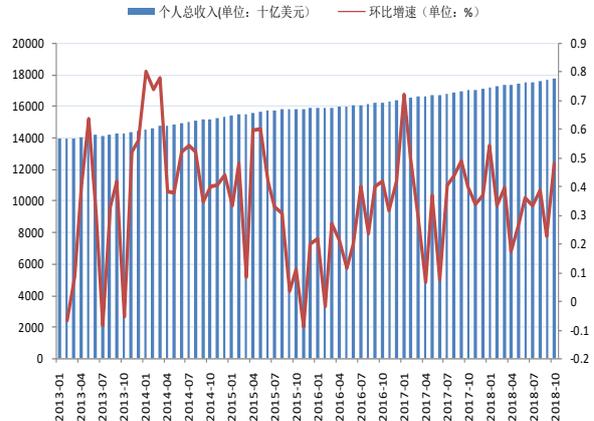
1.1 美国经济扩张持续，但前方似有乌云聚集

第三季度美国经济有所放缓，但是其前进步伐仍然足以使经济增速达到特朗普政府今年 3% 的目标。11 月 28 日晚间，美国商务部发布数据显示，美国三季度实际 GDP 年化季环比修正值为 3.5%，与预期及初值持平。3.5% 的 GDP 增速尽管低于二季度前值，但其仍旧创下了 2015 年以来最佳同期表现。在发布出的数据中，另一衡量经济的指标——国内收入总值（GDI）增速达到了 4%，高于第二季度的 0.9%，且 GDP 与 GDI 的平均值在第三季度期间增长 3.8%，高于前值 2.5%。从一些具体数据来看，占美国经济活动三分之二的消费者支出环比增长 3.6%，不及预期的 3.9% 和前值 4%；美国国内强劲的需求推动进口微幅反弹，但出口继续拖累经济增长，为当季 GDP 增速抹去 1.91%，创 1985 年第二季度以来最多。

11月14日晚间，美国劳工部公布的数据显示，由于汽油、汽车和住房价格上涨，美国10月CPI数据走高，10月美国CPI同比增长2.5%，环比增长0.3%，均高于前值，其中环比增速创下9个月以来最高值；10月美国核心CPI（不包括食品和能源）同比增长2.1%，略低于前值2.2%；10月核心CPI环比增长0.2%，高于前值0.1%。而在11月9日公布的美国PPI数据显示，今年10月，美国PPI指数环比上涨0.6%，大超市预期的0.2%，创2012年9月以来最大升幅；10月核心PPI环比上涨0.5%，创下2016年1月以来最大涨幅。

图3：美国实际GDP年化季环比修正值（单位：%）

图4：美国CPI及核心CPI同比增速（单位：%）


数据来源：Wind，中信建投期货

图5：美国PCE及核心PCE同比增速（单位：%）

图6：美国个人收入及环比增速


数据来源：Wind，中信建投期货

美国商务部11月29日公布数据显示，因家庭在处方药和公用事业上的支出增加，美国10月消费者支出（PCE）环比跳涨0.6%，高于市场预期的0.4%，创下近七个月来最大增幅，9月数据被向下修正，调整为增长0.2%。具体数据来看，美国10月核心PCE物价指数环比增长0.1%，低于预期的0.2%，同比增长1.8%，略低于预期值1.9%；10月PCE物价指数环比增长0.2%，与预期持平，同比增长2%，略低于预期。此外，个人消费方面，美国10月个人收入环比增长0.5%，高于市场预期的0.4%以及前值0.2%；10月实际个人消费支出（PCE）环比增长0.4%，高于预期值0.2%。

目前美国经济扩张已经进入第九个年头，为史上第二长，最新的个人收入与物价指数均表明通胀持续朝向

目标水平发展。但同时也要注意，三季度的一些数据表明乌云似乎正在聚集，企业设备支出似乎在第四季度初期有所减弱，而更高的利率也正在减缓住房市场的需求。

1.2 国内通胀保持温和局面，制造业转型升级继续推进

11月9日，国家统计局公布了10月CPI和PPI数据。公布出的数据显示，10月CPI同比2.5%，与预期值和前值持平，居民消费价格同比涨幅也保持在过去8个月来的高位。其中，食品价格上涨3.3%，影响CPI上涨约0.64%；非食品价格上涨2.4%，影响CPI上涨约1.90%。同时公布的PPI数据显示，10月PPI同比3.3%，虽与预期持平，但低于前值3.6%，创7个月以来新低。其中，生产资料价格上涨4.2%，生活资料价格上涨0.7%。总的来说，国内经济需求仍趋下行，不具备通胀大幅抬升的宏观条件，10月CPI与前值持平表明了全年温和通胀局面未变，也意味着短期内的通胀压力不大。

图7：国内CPI当月同比增速（单位：%）

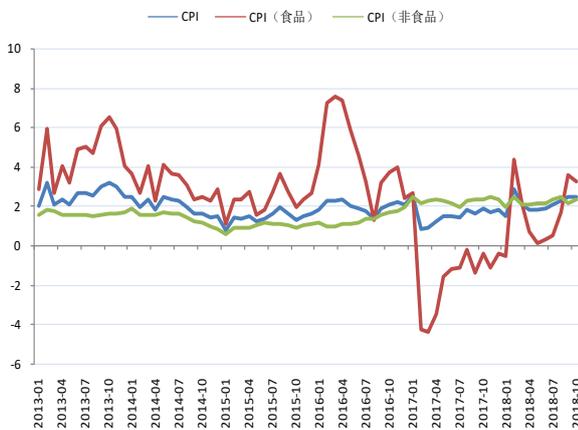
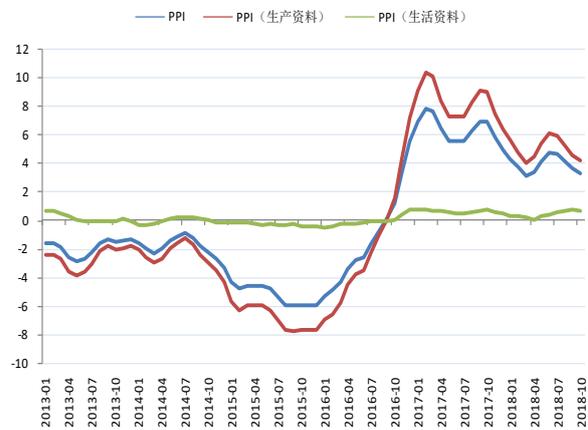


图8：国内PPI当月同比增速（单位：%）



数据来源：Wind，中信建投期货

图9：官方及财新中国制造业PMI指数（单位：%）

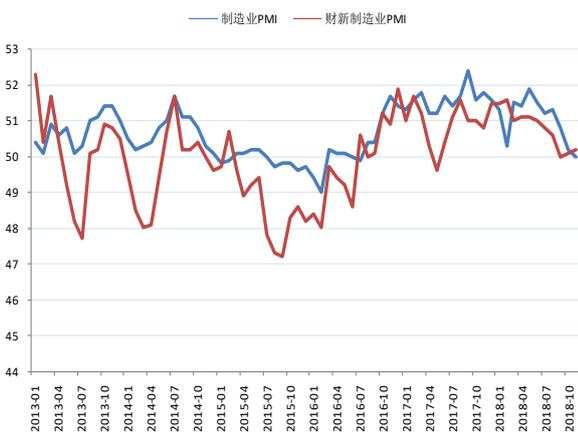
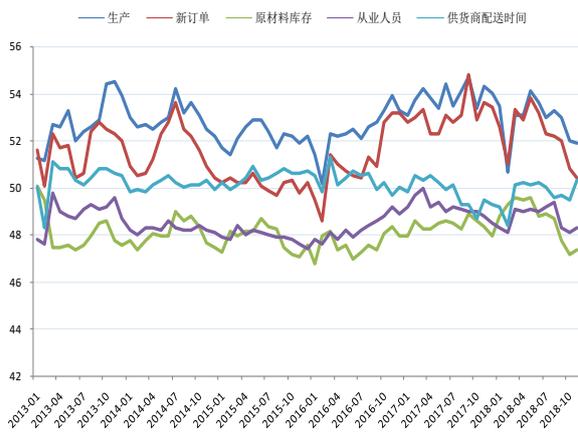


图10：官方制造业PMI成分指数（单位：%）



数据来源：Wind，中信建投期货

11月30日，国家统计局公布的11月PMI数据显示，制造业景气度出现回落，跌至荣枯线，而非制造业增长有所放缓。具体数据方面，中国11月官方制造业PMI为50，低于预期值和前值，为2016年7月以来新低。

从分类指数来看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数、新订单指数和供应商配送指数高于临界点，分别为 51.9%、50.4%、50.3%；原材料库存指数和从业人员指数低于临界点，分别为 47.4%、48.3%。此外，出厂价格指数 46.4，环比大幅下降。中国 11 月官方非制造业 PMI 为 53.4，低于预期值 53.7 和前值 53.9。从分类指数来看，从业人员指数为 48.7%，继续位于临界点一下；非制造业投入品价格指数为 50.8%，较上月大幅回落 4.1%；销售价格指数为 49.4%，较上月下降 1.8%，落至临界点以下。综合来看，尽管制造业景气度跌至荣枯线，但制造业转型升级仍在继续推进，而消费推动经济发展的基础性作用也在持续发挥。

1.3 中美领导人 G20 峰会举行会晤，贸易摩擦有缓和迹象

在 11 月末举行的二十国集团领导人第十三次峰会上，国家主席习近平与美国总统特朗普在阿根廷布宜诺斯艾利斯举行会晤。会晤后，中方经贸团队相关负责人表示，两国元首讨论了中美经贸问题并达成了共识。双方认为，健康稳定的中美经贸关系符合两国和全世界的共同利益，双方决定停止升级关税等贸易限制措施，包括不再提高现有针对对方的关税税率以及部队其他商品出台新的加征关税措施。从目前陆续发布的消息来看，中方愿意根据国内市场和人民的需要扩大进口，包括从美国购买适销对路的商品，逐步缓解贸易不平衡的问题；美方原先对 2000 亿美元中国商品加征的关税，在明年 1 月 1 日后仍维持在 10%，暂不提升至 25%；中美双方将探讨从扩大市场准入到保护知识产权，避免强制技术转让，再到共同反对网络窃密等一系列共同关切的问题；中美双方将在 90 天内展开谈判，如届时不能达成协议，10%的关税将提升至 25%。此次会谈成果远超外界预期，此前外界普遍认为中美双方领导人无法达成实质性共识。此次会谈后，中美贸易摩擦暂时得到缓和，并未进一步扩大，同时也遏止住了中美两国今年快速滑向新冷战的危险趋势。

2. 供需分析

2.1 PTA 装置开工率微增，周产量随之升高

11 月国内 PTA 装置检修较前期有所减少，整体装置开工率较 10 月有所回升，PTA 周产量也随之上升。截至 11 月 30 日，国内 PTA 装置周开工率为 83.38%，较 11 月 2 日上升 5.42%，11 月国内 PTA 装置平均开工率为 79.78%，较 10 月均值上升 0.89%；国内 PTA 周产量为 73.64 万吨，较 11 月 2 日上升 4.79 万吨，11 月国内 PTA 平均周产量为 70.46 万吨，较 10 月均值微增 0.79 万吨。

图 11：国内 PTA 开工率（单位：%）



图 12：国内 PTA 周产量（单位：万吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

2.2 下游产业产销情况好转，库存天数持续上升

11月国内下游聚酯工厂负荷率基本稳定，处于年内较高水平；江浙织机负荷率受部分企业减产影响略有下降。截至11月30日，国内聚酯工厂负荷率为85.67%，较11月2日下降2.17%，月内平均负荷率为85.84%，较10月平均负荷率上升0.54%；江浙织机负荷率为67%，较11月2日下降5%，月内平均负荷率为69.07%，较10月平均负荷率下降1.08%。

11月下游产业产销情况持续好转，聚酯切片和涤纶长丝的产销率在均出现上升，而涤纶短纤产销率略有下降。截至11月29日，国内聚酯切片周产销率为66%，较11月1日下降3%，月内平均产销率为65%，较10月上升3.5%；涤纶短纤周产销率为77%，较11月1日下降3%，月内平均产销率为78.5%，较10月微降1.5%。截至11月30日，涤纶长丝日产销率最高为100%，较11月2日上升40%，日产销率最低为70%，较11月2日上升30%；11月涤纶长丝平均日产销率最高为98.5%、最低为67.5%，较10月均值分别上升8%、11%。

11月各产品库存天数均有所增加：截至11月29日，聚酯切片的库存天数为10天，较11月1日增加2天，月内平均库存天数为9.75天，较10月增加4天；涤纶短纤的库存天数为12天，较11月1日增加2天，月内平均库存天数为11.5天，较10月增加3.75天。截至11月29日，涤纶长丝FDY、DTY、POY的库存天数为19天、26天、17天，较11月2日均增加2天；月内平均库存天数为18.25、25.25、16.25天，较10月分别增加2.25、0.5、2.25天。

图 13：PTA 下游产业负荷率：聚酯工厂（单位：%）



图 14：PTA 下游产业负荷率：江浙织机（单位：%）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 15：聚酯切片及涤纶短纤产销率（单位：%）

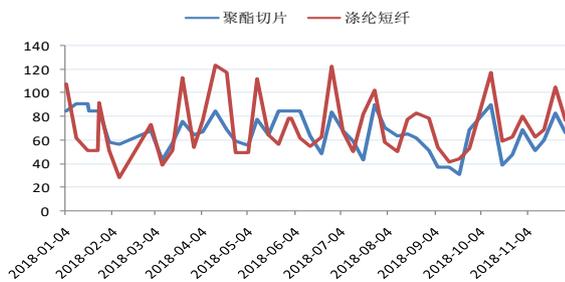
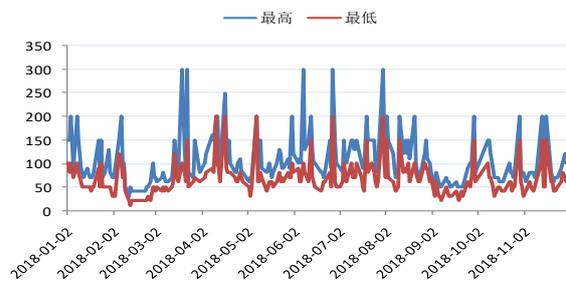


图 16：江浙地区涤纶长丝产销率（单位：%）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 17: 聚酯切片及涤纶短纤库存天数 (单位: 天)

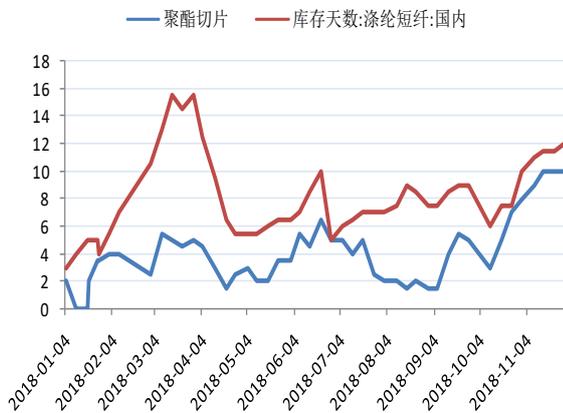
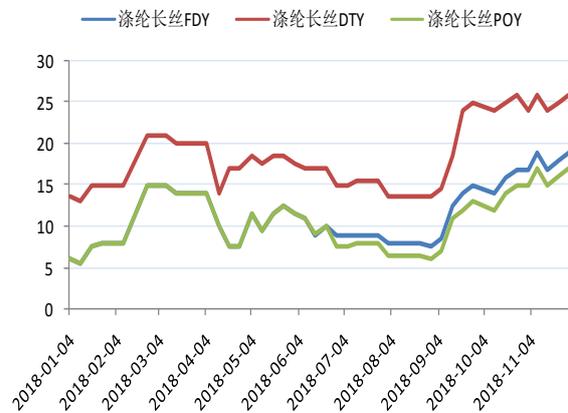


图 18: 涤纶长丝库存天数 (单位: 天)



数据来源: Wind, 中信建投期货

2.3 PTA 库存下降, 持续处年内较低水平

11 月国内 PTA 库存有所下降, 截至 11 月 30 日, 郑商所 PTA 仓单数量为 12944 张, 较 11 月 2 日减少 10577 张, 有效预报为 600 张, 较 11 月 2 日减少 3152 张。PTA 库存天数与上月持平, 截至 11 月 30 日, 国内 PTA 周库存天数为 4 天, 与 11 月 2 日持平, 月内平均库存天数为 3.5 天, 与 10 月平均库存天数持平。

图 19: 郑商所 PTA 库存仓单及有效预报 (单位: 张)



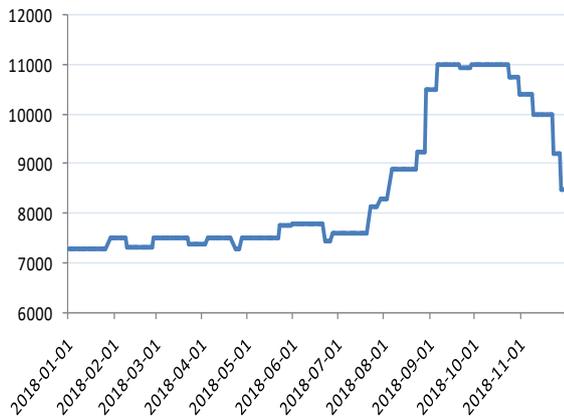
图 20: 国内 PTA 库存天数 (单位: 天)



数据来源: Wind, 中信建投期货

2.4 上游 PX 价格持续下跌

11 月受国际原油价格下跌影响, 上游 PX 价格呈现持续下跌走势。截至 11 月 30 日, 国内 PX 出厂价为 8500 元/吨, 较 11 月 2 日下跌 1900 元/吨, 月内 PX 出厂均价为 9735 元/吨, 较 10 月均价下跌 1143 元/吨; FOB 韩国现货中间价为 985 美元/吨, 较 11 月 2 日下跌 184 美元/吨, 月内均价为 1074.3 美元/吨, 较 10 月均价下跌 190.9 美元/吨; CFR 中国台湾现货中间价为 1005 美元/吨, 较 11 月 2 日下跌 184 美元/吨, 月内均价为 1094.3 美元/吨, 较 10 月均价下跌 190.9 美元/吨。

图 21：国内 PX 出厂价（单位：元/吨）

图 22：国际市场亚洲地区 PX 现货中间价（单位：美元/吨）


数据来源：Wind，中信建投期货

3. 技术面分析

从 TA905 合约多、空方持仓前 20 位持仓量来看，当前主力合约正逐渐从 TA901 向 TA905 转移，11 月多、空双方持仓均大量增加，空方持仓增加量略多于多方。截至 11 月 30 日，多方持仓前 20 位共计持仓 283665 手，较 11 月 2 日增加 168209 手，空方持仓前 20 位共计持仓 274362 手，较 11 月 2 日增加 177877 手，净多持仓减少 9668 手。从持仓分布来看，多方持仓集中度大幅增加，空方持仓集中度降低，截至 11 月 30 日，多方持仓排名前 5 位合计仓位占前 20 位合计仓位的 52.67%，较 11 月 2 日大幅下降 11.84%；空方持仓排名前 5 位合计仓位占前 20 位合计仓位的 56.34%，较 11 月 2 日上升 5.65%。

表 1:11 月 2 日-11 月 30 日 TA901 合约持仓变化表

	11 月 30 日		11 月 2 日		11 月 30 日		11 月 2 日	
	会员简称	持买单量	会员简称	持买单量	会员简称	持卖单量	会员简称	持卖单量
1	建信期货	42,512	国贸期货	32,805	永安期货	47,416	银河期货	21,989
2	华泰期货	33,876	建信期货	25,605	银河期货	39,920	五矿经易期货	8,960
3	国贸期货	33,471	深圳瑞龙	5,980	华泰期货	31,642	永安期货	6,839
4	南华期货	25,768	招商期货	5,507	国投安信期货	18,260	国投安信期货	5,856
5	信达期货	13,789	中粮期货	4,593	国泰君安	17,324	申银万国	5,258
6	国泰君安	13,144	新湖期货	4,543	申银万国	14,583	华泰期货	4,757
7	中信期货	12,766	永安期货	4,305	浙商期货	14,164	中信建投	4,557
8	永安期货	12,725	广发期货	4,186	中信期货	11,605	福能期货	4,431
9	光大期货	11,510	信达期货	3,839	兴证期货	10,435	国泰君安	3,955
10	广发期货	10,560	中大期货	3,585	东证期货	10,075	中信期货	3,945
11	招商期货	10,503	申银万国	3,365	鲁证期货	8,902	光大期货	3,409

12	天风期货	9,984	国投安信期货	2,968	海通期货	7,667	大地期货	3,297
13	西南期货	9,495	中国国际	2,165	方正中期	7,220	首创期货	3,062
14	中粮期货	8,512	通惠期货	1,993	渤海期货	6,180	东航期货	2,743
15	东航期货	7,212	华安期货	1,911	大地期货	5,756	平安期货	2,414
16	中大期货	6,012	中信期货	1,816	格林大华期货	5,510	中国国际	2,322
17	深圳瑞龙	5,846	中衍期货	1,655	宏源期货	4,706	方正中期	2,320
18	通惠期货	5,829	华泰期货	1,621	建信期货	4,606	中财期货	2,191
19	东证期货	5,657	国泰君安	1,519	金瑞期货	4,214	东方财富	2,119
20	银河期货	4,494	中信建投	1,495	华信期货	4,177	鲁证期货	2,061
合计		283,665		115,456		274,362		96,485
仓位变动	168209				177877			
净持仓	9303							

数据来源：郑商所，中信建投期货

从 TA905 日级 K 线图来看，日级 MACD 绿柱月内两次出现放大后收敛的情况；趋势方面，PTA 价格趋势线通道在 11 月份保持略微向下的趋势，而 TA905 价格则持续在通道下沿附近波动，且在月初和月末两次击穿下沿来到通道外侧。11 月 30 日，TA905 日级 MACD 绿柱收敛，回到趋势通道内位于通道下沿附近。

图 23：近 6 个月 PTA1905 合约 K 线图



数据来源：Wind，中信建投期货

三、价差分析

1. PTA 期现价差（现货-期货）

PTA 期现价差在 11 月小幅收敛。11 月 2 日至 11 月 29 日，国内 PTA 现货与期货主力合约 TA901 价差在 97 元/吨至 316 元/吨之间波动，波动幅度较 10 月收窄 160 元/吨；平均价差为 225.11 元/吨，较 10 月收窄 47.31 元/吨。11 月 30 日，PTA 期货主力合约转换为 TA905，当日 PTA 期现价差为 289 元/吨，较前一日扩大 173 元/吨。

2. PTA 跨期价差（TA901-TA905）

11 月 PTA1-5 跨期价差较 10 月有所放大，波动幅度略有扩大，TA901 和 TA905 合约价差在 94 元/吨和 276 元/吨之间波动，波动幅度扩大 12 元/吨；平均价差为 192.1 元/吨，较 10 月放大 37.8 元/吨。

图 24：PTA 期现价差（现货-期货）（元/吨）



图 25：PTA 期货跨期价差（TA901-TA905）（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

四、行情展望与投资策略

宏观方面，美国经济扩张仍在延续，当前已创下历史上第二长纪录，但住房需求减缓等也表明美国经济增长道路上乌云开始聚集。国内经济仍旧受到下行压力，制造业景气指数跌至荣枯线，但制造业转型升级并未停滞，消费也在持续发挥着推动经济发展的作用。G20 峰会期间，中美领导人举行会晤，双方达成一系列共识，使得中美贸易摩擦并未进一步扩大，且有缓和趋势。

供给方面，国内 PTA 装置检修较上月有所减少，开工率略有上升；国内 PTA 价格月内大幅下跌，而国外 PTA 价格波动相对较小，不同地区价格互有涨跌。需求方面，聚酯工厂负荷率基本稳定在年内高位，江浙织机负荷率受部分厂家减产影响略有下降；各产品产销率持续好转，但同时产品库存天数也有增加，表明下游市场情况仍不容乐观。郑商所 PTA 仓单库存上月持续下降，总体仍旧处于年内较低水平。



综合来看，随着此前检修的 PTA 装置逐渐复产以及后期检修装置的减少，PTA 供应将逐步回升；下游各品种生产情况基本稳定，虽然产销有所增加，但库存天数的上升也表明下游产业生产更多是用于累库，其对 PTA 的需求增长有限，PTA 供需基本维持平衡状态。11 月 PTA 价格的大幅下跌主要是受上游原油价格以及 PX 价格大跌影响，PTA 成本端的支撑崩塌所致，随着中美贸易摩擦趋缓以及 OPEC 和俄罗斯等国陆续放出原油减产计划，后期原油以及 PX 等成本端的支撑将企稳甚至有可能增强，预计后期 PTA 价格将震荡运行，短期内价格将有所反弹。

建议 TA905 合约 5600-6500 元/吨区间内低吸高抛操作。



联系我们

中信建投期货总部

地址：重庆市渝中区中山三路107号上站大楼平街11-B，名义层11-A，8-B4, C
电话：023-86769605

上海世纪大道营业部

地址：上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 8 楼 08-11 单元
电话：021-68765927

长沙营业部

地址：长沙市芙蓉区五一大道 800 号中隆国际大厦 903
电话：0731-82681681

南昌营业部

地址：南昌市红谷滩新区红谷中大道 998 号绿地中央广场 A1#办公楼-3404 室
电话：0791-82082702

廊坊营业部

地址：廊坊市广阳区金光道 66 号圣泰财富中心 1 号楼 4 层西侧 4010、4012、
4013、4015、4017
电话：0316-2326908

漳州营业部

地址：漳州市龙文区九龙大道以东漳州碧湖万达广场 A2 地块 9 幢 1203 号
电话：0596-6161588

西安营业部

地址：西安市高新区高新路 56 号电信广场裙楼 6 层北侧 6G
电话：029-89384301

北京朝阳门北大街营业部

地址：北京市东城区朝阳门北大街 6 号首创大厦 207 室
电话：010-85282866

北京北三环西路营业部

地址：北京市海淀区中关村南大街 6 号 9 层 912
电话：010-82129971

武汉营业部

地址：武汉市武昌区中北路 108 号兴业银行大厦 3 楼
电话：027-59909521

杭州营业部

地址：杭州市上城区庆春路 137 号华都大厦 811、812 室
电话：0571-28056983

太原营业部

地址：太原市小店区长治路 103 号阳光国际商务中心 A 座 902 室
电话：0351-8366898

济南营业部

地址：济南市历下区泺源大街 150 号中信广场 A 座十层 1016、1018、1020
室
电话：0531-85180636

大连营业部

地址：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 2901、2904、2905、2906 室
电话：0411-84806316

郑州营业部

地址：郑州市未来大道 69 号未来大厦 2205、2211、1910 房
电话：0371-65612397

广州东风中路营业部

地址：广州市越秀区东风中路 410 号时代地产中心 20 层自编 2004-05
房
电话：020-28325286

重庆龙山一路营业部

地址：重庆市渝北区龙山街道龙山一路 5 号扬子江商务小区 4 幢 24-1
电话：023-88502020

成都营业部

地址：成都市武侯区科华北路 62 号（力宝大厦）1 栋 2 单元 18 层 2、3
号
电话：028-62818701

深圳营业部

地址：深圳市福田区深南大道和泰然大道交汇处绿景纪元大厦 11I
电话：0755-33378759

上海徐汇营业部

地址：上海市徐汇区斜土路 2899 甲号 1 幢 1601 室
电话：021-64040178

南京营业部

地址：南京市黄埔路 2 号黄埔大厦 11 层 D1、D2 座
电话：025-86951881

宁波营业部

地址：浙江省宁波市江东区朝晖路 17 号
电话：0574-89071681

合肥营业部

地址：合肥市包河区马鞍山路 130 号万达广场 C 区 6 幢 1903、1904、1905
室
电话：0551-2889767

广州黄埔大道营业部

地址：广州市天河区黄埔大道西 100 号富力盈泰大厦 B 座 1406



重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com