



CHINA FUTURES RESEARCH

天然橡胶周度报告

## 基本面难现明显改观，近期维持震荡运行

### 摘要：

**行情回顾：**周国内天然橡胶期货价格震荡走高。截至 1 月 18 日，上期所天然橡胶主力合约 RU1905 日盘收于 11660 元/吨，较 1 月 11 日上涨 20 元/吨，涨幅为 0.17%。

**宏观环境：**美国 12 月 PPI 创两年多以来最大降幅，而工业产出表现抢眼，尤其是制造业产出，在远超预期的同时也创下近十个月以来的新高。但是，诸如美元走强、投资需求放缓等令人担忧的迹象也在开始显露，尤其是此次创历史时长记录的美国联邦政府关门，其对美国经济的影响正在逐渐显现。

**供需关系：**尽管偏北产区逐渐开始停割，泰南产区的旺季还将持续一段时间，近期泰南产区天气持续放晴，天然橡胶供给基本维持稳定；随着轮胎厂商陆续进入放假停产阶段，轮胎开工率将出现明显的下降，而汽车市场在宏观经济放缓以及新的环保排放标准影响下近期难有起色，天然橡胶需求端在节前恐进一步走弱。

**操作建议：**预计天然橡胶价格将以震荡运行为主，运行区间在 11500 元/吨-12000 元/吨。建议主力合约 RU1905 在运行区间内高抛低吸，注意设置好止盈止损。

**不确定风险：**泰、马、印三国推出新的挺价政策，宏观经济运行情况出现较大波动，国内推出汽车行业相关扶持政策

## 天然橡胶周度报告

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：2019 年 1 月 21 日

# 目录

一、上周行情回顾.....	3
二、价格影响因素分析.....	3
1. 宏观分析.....	3
1.1 美国 12 月 PPI 环比不及预期，制造业产出增速创十个月新高 .....	3
1.2 美国政府关门仍在持续，市场担忧情绪加重 .....	4
2. 供需分析.....	5
2.1 泰国天然橡胶原料价格窄幅调整，国内原料价格保持稳定 .....	5
2.2 轮胎企业开始放假停产，开工出现明显下滑 .....	6
2.3 汽车市场整体遇冷，产销首次出现全年下滑 .....	6
2.4 天然橡胶库存持续上升，库存压力仍然较大 .....	7
3. 技术面分析.....	8
三、价差分析.....	10
1. 天然橡胶期现价差（现货-期货） .....	10
2. 天然橡胶跨期价差（RU1905-RU1909） .....	10
四、行情展望与投资策略.....	11

## 图表目录

图 1: 上期所天然橡胶 RU1905 合约近三个月走势图.....	3
图 2: 国内天然橡胶现货基准价 .....	3
图 3: 美国 PPI 及核心 PPI 环比 (单位: %) .....	4
图 4: 美国 PPI 及核心 PPI 同比 (单位: %) .....	4
图 5: 美国工业产出环比 (单位: %) .....	4
图 6: 美国制造业产出环比 (单位: %) .....	4
图 7: 美国密歇根大学消费者信心指数 .....	5
图 8: 美国密歇根大学消费者现状指数及预期指数.....	5
图 9: 泰国地区天然橡胶原料价格 (单位: 泰铢/公斤) .....	5
图 10: 国内天然橡胶原料价格 (单位: 元/吨) .....	5
图 11: 国内轮胎企业全钢胎开工率 (单位: %) .....	6
图 12: 国内轮胎企业半钢胎开工率 (单位: %) .....	6
图 13: 中国汽车月产量 (中汽协) (单位: 万辆) .....	6
图 14: 中国汽车累计产量 (中汽协) (单位: 万辆) .....	6
图 15: 中国汽车月销量 (中汽协) (单位: 万辆) .....	7
图 16: 中国汽车累计销量 (单位: 万辆) .....	7
图 17: 上期所天然橡胶库存 (单位: 吨) .....	7
图 18: 青岛保税区天然橡胶库存 (单位: 万吨) .....	7
图 19: 近 6 个月天然橡胶 1905 合约 K 线图.....	10
图 20: 天然橡胶期现价差 (现货-期货) (元/吨) .....	11
图 21: 天然橡胶跨期价差 (RU1905-RU1909) (元/吨) .....	11
表 1:1 月 11 日-1 月 18 日上期所天然橡胶库存变化.....	7
表 2:1 月 11 日-1 月 18 日天然橡胶 RU1905 合约持仓变化表.....	9

## 一、上周行情回顾

在周一回调至 11500 元/吨附近后，上周国内天然橡胶期货价格震荡走高。截至 1 月 18 日，上期所天然橡胶主力合约 RU1905 日盘收于 11660 元/吨，较 1 月 11 日上涨 20 元/吨，涨幅为 0.17%。

图 1：上期所天然橡胶 RU1905 合约近三个月走势图



数据来源：Wind, 中信建投期货

图 2：国内天然橡胶现货基准价



数据来源：Wind, 中信建投期货

现货方面，上周国内天然橡胶现货价格仍旧维持震荡走势，国内各个品种现货周内均价除泰国 3#烟片胶外均略有下跌。截至 1 月 18 日，云南国营标一胶价格为 11000 元/吨，上周均价为 10930 元/吨，较前一周下跌 50 元/吨；泰国 3#烟片胶价格为 12450 元/吨，上周均价为 12350 元/吨，较前一周上涨 60 元/吨；越南 3L 胶价格为 10800 元/吨，上周均价为 10720 元/吨，较前一周下跌 50 元/吨；青岛保税区泰国 20#标胶价格为 1335 美元/吨，上周均价为 1340 美元/吨，较前一周下跌 14 美元/吨；青岛保税区泰国 20#复合标胶价格为 1345 美元/吨，上周均价为 1346 美元/吨，较前一周下跌 12 美元/吨。

## 二、价格影响因素分析

### 1. 宏观分析

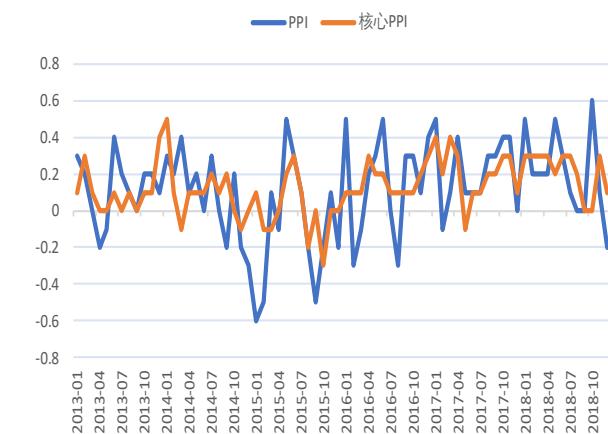
#### 1.1 美国 12 月 PPI 环比不及预期，制造业产出增速创十个月新高

美国劳工部 1 月 15 日公布的数据显示，美国 12 月 PPI 环比下降 0.2%，低于预期值 -0.1%，也不及 11 月前值 0.1%，12 月 PPI 的降幅也创下 2016 年 8 月以来最大值。12 月美国 PPI 的下降主要受到能源产品价格大幅下跌的拖累，报告显示，12 月能源价格指数下跌 5.4%。剔除波动较大的能源和食品价格，美国 12 月核心 PPI 环比 0.1%，低于预期值 0.2% 和前值 0.3%；12 月核心 PPI 同比 2.5%，低于预期值 3%，与前值持平。虽然 12 月 PPI 环比不及预期，但核心 PPI 同比数据仍接近 2011 年以来的最高水平。

美国制造业在 12 月表现强劲。美国东部时间 1 月 18 日周五，美联储公布数据显示，12 月美国工业产出环比增长 0.3%，高于市场预期增速 0.2%；占工业产出 75% 的制造业产出环比增长 1.1%，远超预期值 0.3%，创十个月以来最高增速；12 月产能利用率为 78.7%，创将近四年新高，预期为 78.5%。尽管数据显示美国制造业形势不

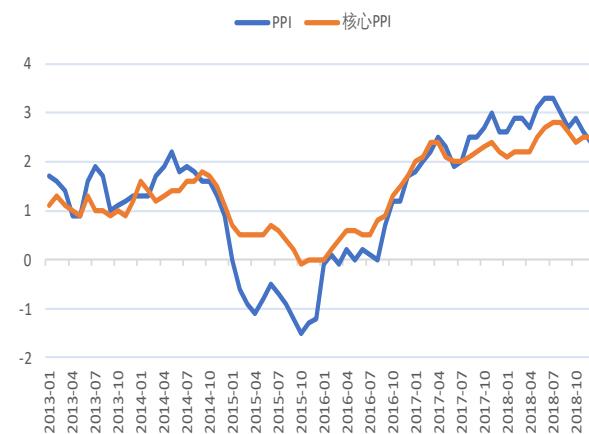
错，但最近令人担忧的迹象也在显现，关税、美元走强、投资需求放缓以及美国政府创历史时长记录的关门都可能给制造业带来压力。

**图 3：美国 PPI 及核心 PPI 环比（单位：%）**



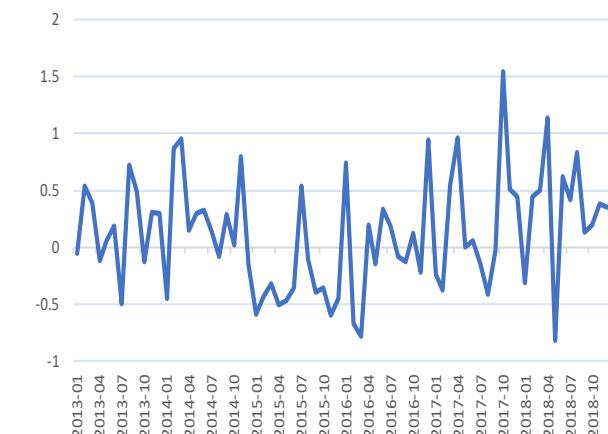
数据来源：Wind, 中信建投期货

**图 4：美国 PPI 及核心 PPI 同比（单位：%）**



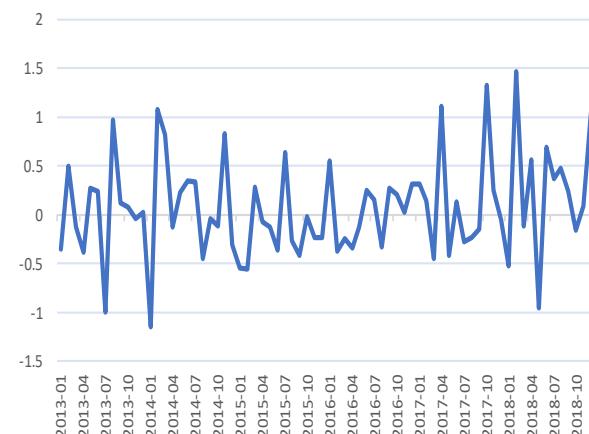
数据来源：Wind, 中信建投期货

**图 5：美国工业产出环比（单位：%）**



数据来源：Wind, 中信建投期货

**图 6：美国制造业产出环比（单位：%）**



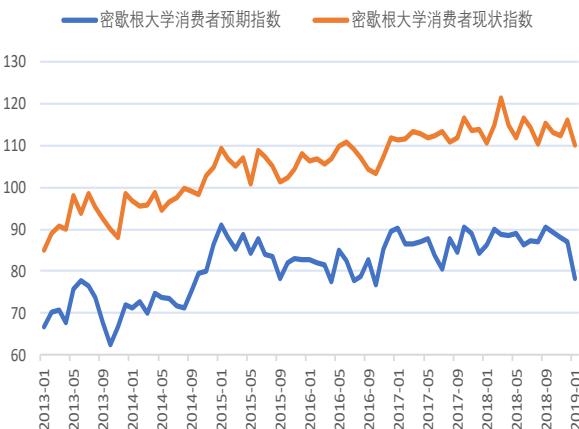
数据来源：Wind, 中信建投期货

## 1.2 美国政府关门仍在持续，市场担忧情绪加重

截至 1 月 20 日，美国政府关门已经进入第 29 天，创下了美国政府关门的历史记录。此次联邦政府关门对美国经济的影响正在逐渐显现，单从经济损失来说，本次政府关门所造成的损失已经远超特朗普边境墙计划所需的 57 亿美元，而随着关门时长的延续，其所造成的损失还在扩大。此外，美国消费者对经济前景的预期也受到较大的影响。美国东部时间 1 月 18 日公布的数据表明，美国 1 月密歇根大学消费者信心指数初值 90.7，创 2016 年 10 月以来新低，大幅低于预期的 96.8 和前值 98.3；1 月消费者预期指数初值 78.3，同样创 2016 年 10 月以来新低，远低于预期的 86.5 和前值 87；1 月消费者现况指数 110，低于预期值 116 和前值 116.1。密歇根大学消费者调查的首席经济学家 Richard Curtin 指出，美国消费者对未来一年美国经济前景的看法创 2014 年中期以来新低，而信心的下跌主要源于政府部分关门、关税影响、金融市场不稳定性、全球经济增速放缓以及美国货币政策缺少明晰性等一系列问题。

**图 7：美国密歇根大学消费者信心指数**


数据来源：Wind，中信建投期货

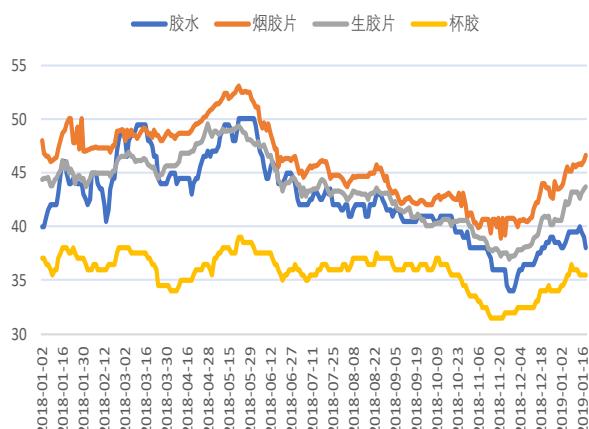
**图 8：美国密歇根大学消费者现状指数及预期指数**


数据来源：Wind，中信建投期货

## 2. 供需分析

### 2.1 泰国天然橡胶原料价格窄幅调整，国内原料价格保持稳定

上周泰国合艾天然橡胶原料价格维持窄幅调整，各种类原料周内均价与前一周相比互有涨跌。截至 1 月 14 日，泰国合艾地区胶水价格为 38 泰铢/公斤，上周平均价格为 39.2 泰铢/公斤，较前一周小幅下跌 0.2 泰铢/公斤；烟胶片价格为 46.59 泰铢/公斤，上周平均价格为 46 泰铢/公斤，较前一周上涨 0.61 泰铢/公斤；生胶片价格为 43.7 泰铢/公斤，上周均价为 43.22 泰铢/公斤，较前一周上涨 0.5 泰铢/公斤；杯胶价格为 35.5 泰铢/公斤，上周平均价格为 35.6 泰铢/公斤，较前一周小幅下跌 0.3 泰铢/公斤。

**图 9：泰国地区天然橡胶原料价格（单位：泰铢/公斤）**


数据来源：Wind，中信建投期货

**图 10：国内天然橡胶原料价格（单位：元/吨）**

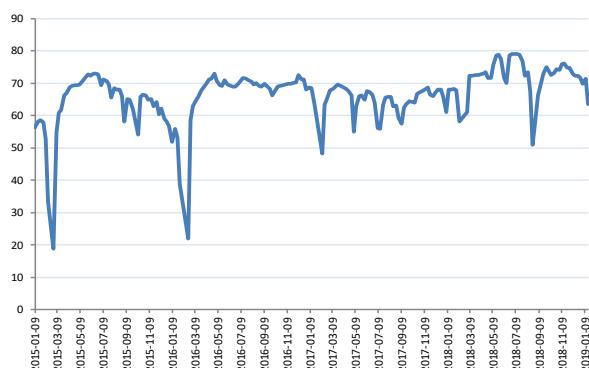

数据来源：Wind，中信建投期货

上周国内海南地区和云南地区天然橡胶原料价格继续保持稳定。截至 1 月 18 日，海南地区胶水价格为 10000 元/吨，上周均价为 10000 元/吨，与前一周价格持平。截至 1 月 7 日，云南地区胶块价格为 8550 元/吨，与前一周价格持平。

## 2.2 轮胎企业开始放假停产，开工出现明显下滑

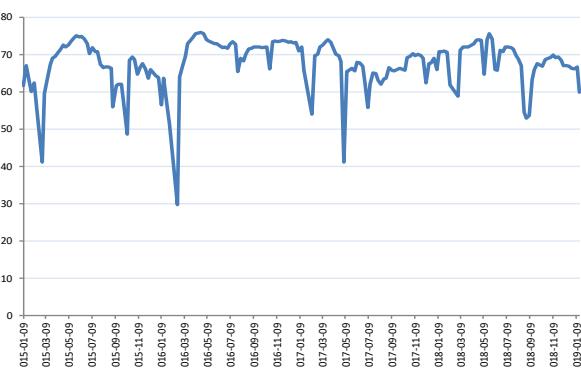
上周国内轮胎企业开工环比下降，全钢胎企业与半钢胎企业周内开工率较前一周均有明显下降，主要在于个别企业提前开始了春节假期的放假停产，同时部分于本周内开始停产的企业也对生产量进行了一定的调整。从整个轮胎市场来看，上周全钢胎市场表现较为冷清，半钢胎市场则因为春节临近，车辆轮胎检修保养的增多而表现尚可。截至 1 月 18 日，国内全钢胎开工率为 63.59%，较前一周下降 7.95%；国内半钢胎开工率为 59.9%，较前一周下降 6.8%。

图 11：国内轮胎企业全钢胎开工率（单位：%）



数据来源：Wind, 中信建投期货

图 12：国内轮胎企业半钢胎开工率（单位：%）

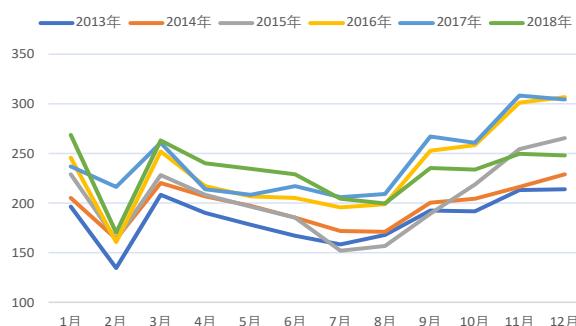


数据来源：Wind, 中信建投期货

## 2.3 汽车市场整体遇冷，产销首次出现全年下滑

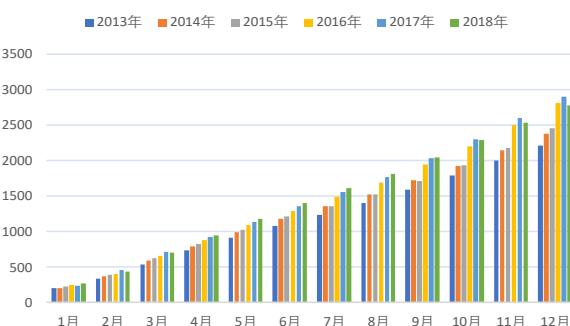
继前一周乘联会公布 2018 年 12 月和全年乘用车产销数据后，上周中国汽车工业协会也公布了最新的汽车产销数据。最新数据显示，2018 年 12 月，国内汽车产量为 248.22 万辆，同比下降 18.39%，降幅较 11 月略微收窄 0.6%；2018 年全年，国内汽车累计产量为 2780.92 万辆，较 2017 年下跌 4.16%，降幅较前 11 月扩大 1.57%。12 月国内汽车销量为 266.15 万辆，同比下降 13.03%，降幅较 11 月收窄 0.83%；2018 年全年，国内汽车累计销量为 2808.06 万辆，较 2017 年下降 2.76%，降幅较前 11 月扩大 1.11%。与乘联会公布数据类似，中汽协的数据同样显示出国内汽车市场的颓势，值得注意的是，12 月国内汽车产销情况并未出现明显好转，均连续第四个月出现两位数的降幅。

图 13：中国汽车月产量（中汽协）（单位：万辆）



数据来源：Wind, 中信建投期货

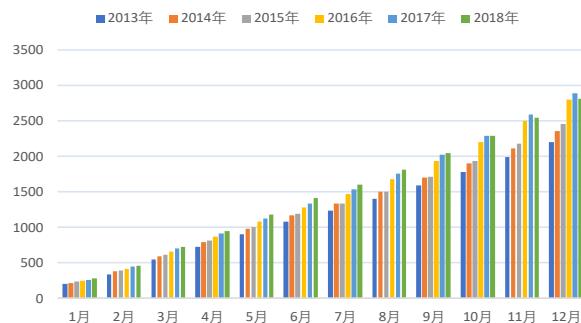
图 14：中国汽车累计产量（中汽协）（单位：万辆）



数据来源：Wind, 中信建投期货

**图 15：中国汽车月销量（中汽协）（单位：万辆）**

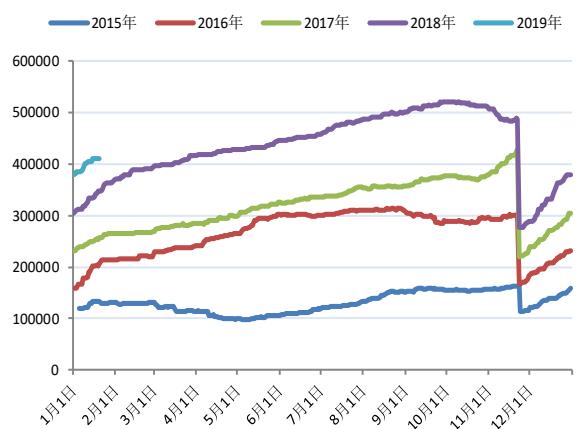

数据来源: Wind, 中信建投期货

**图 16：中国汽车累计销量（单位：万辆）**


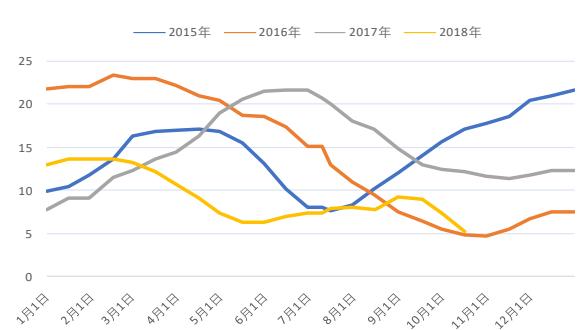
数据来源: Wind, 中信建投期货

## 2.4 天然橡胶库存持续上升，库存压力仍然较大

上周上期所天然橡胶期货库存基本呈现增长态势，周五库存略有下降，但期货库存仍旧超过 41 万吨，库存压力较大。截至 1 月 18 日，上期所天然橡胶库存 436624 吨，较 1 月 11 日微增 58 吨，期货库存 410010 吨，较 1 月 11 日增加 5440 吨，较去年同期增加 65920 吨。

**图 17：上期所天然橡胶库存（单位：吨）**


数据来源: Wind, 中信建投期货

**图 18：青岛保税区天然橡胶库存（单位：万吨）**


数据来源: Wind, 中信建投期货

**表 1:1月 11 日-1月 18 日上期所天然橡胶库存变化**

地区	仓库	上周库存		本周库存		库存增减	
		小计	期货	小计	期货	小计	期货
上海	中储吴淞	6462	6060	6762	6060	300	0
	中储大场	13250	13040	13160	12920	-90	-120
	中储临港	32414	31050	32160	30830	-254	-220
	上海远盛	10930	9000	10930	9400	0	400
	外运华东海港	22416	22090	22406	22080	-10	-10
	外运华东解放岛	6453	5900	6453	5900	0	0

	中农吴泾	8260	8260	8260	8260	0	0
	中储临港物流	9800	9800	9800	9800	0	0
	外运华东张华浜	12908	11400	12908	12300	0	900
	上港物流新港	14140	14140	14140	14140	0	0
	合计	137033	130740	136979	131690	-54	950
山东	奥润特	17520	14820	17520	15320	0	500
	青岛 832	19540	19180	19240	18880	-300	-300
	中远海运	25357	24470	25447	24280	90	-190
	青岛国际物流	35382	26980	35479	30750	97	3770
	中远海运黄岛	16880	16580	16880	16580	0	0
	外运华中	10470	10470	10470	10470	0	0
	外运华中黄岛	10070	8380	9990	8300	-80	-80
	外运华中胶州	20760	19200	20910	19500	150	300
	青港物流胶州	19894	19300	19894	19300	0	0
	青岛宏桥	29700	24270	30145	24370	445	100
	合计	205573	183650	205975	187750	402	4100
云南	云南储运	28500	28400	28500	28400	0	0
	云南 530	10000	8500	10000	8500	0	0
	合计	38500	36900	38500	36900	0	0
海南	新思科永桂	13180	13000	13400	13100	220	100
	港航物流	12600	11800	12600	11800	0	0
	合计	25780	24800	26000	24900	220	100
天津	中储陆通	13900	13400	13800	13700	-100	300
	全程物流	15780	15080	15370	15070	-410	-10
	合计	29680	28480	29170	28770	-510	290
	合计	436566	404570	436624	410010	58	5440

数据来源：上期所，中信建投期货

### 3. 技术面分析

从主力合约 RU1905 多、空方持仓前 20 位持仓量来看，上周多空双方持仓前 20 位持仓量均有所增加，多方持仓增加量略多于空方。截至 1 月 18 日，多方持仓前 20 位共计持仓 83577 手，较 1 月 11 日增加 1000 手，空方持仓前 20 位共计持仓 119938 手，较 1 月 11 日增加 876 手，净空持仓 36361 手，较 1 月 11 日减少 124 手。从持仓分布来看，上周多、空双方持仓集中度均略微有所上升。截至 1 月 18 日，多方持仓排名前 5 位合计仓位占前 20 位合计仓位的 38.17%，较 1 月 11 日上升 0.06%；空方持仓排名前 5 位合计仓位占前 20 位合计仓位的 49.90%，较 1 月 11 日上升 0.57%。

**表 2:1月 11 日-1月 18 日天然橡胶 RU1905 合约持仓变化表**

	1月 18 日		1月 11 日		1月 18 日		1月 11 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	方正中期	9633	方正中期	9126	中银国际	19632	中银国际	19897
2	永安期货	7508	永安期货	7027	中信期货	12403	中信期货	11743
3	国泰君安	5077	华泰期货	5453	海通期货	11237	海通期货	10882
4	华泰期货	4904	中信期货	5060	永安期货	8982	永安期货	9349
5	南华期货	4779	南华期货	4806	国泰君安	7600	国泰君安	6868
6	国投安信	4695	国泰君安	4623	华泰期货	5943	国投安信	6365
7	银河期货	4655	国投安信	4352	银河期货	5572	华泰期货	5441
8	中信期货	4431	银河期货	4228	国投安信	5533	新湖期货	5161
9	中国国际	4257	中国国际	4062	中粮期货	4892	银河期货	5154
10	海通期货	3737	海通期货	3791	新湖期货	4446	中粮期货	4376
11	浙商期货	3601	浙商期货	3501	格林大华	4357	格林大华	4345
12	宏源期货	3154	广发期货	3440	大地期货	3960	大地期货	3929
13	申万期货	3055	光大期货	3308	建信期货	3745	兴证期货	3744
14	光大期货	2992	弘业期货	2953	兴证期货	3597	建信期货	3584
15	国海良时	2959	中辉期货	2944	瑞达期货	3333	东证期货	3486
16	徽商期货	2955	申万期货	2933	中大期货	3257	瑞达期货	3399
17	弘业期货	2947	宏源期货	2838	东证期货	3032	中大期货	2951
18	广发期货	2796	瑞达期货	2824	宏源期货	2922	方正中期	2872
19	中辉期货	2725	国信期货	2673	广发期货	2782	广发期货	2801
20	中信建投	2717	中信建投	2635	宝城期货	2713	宝城期货	2715
合计		83577		82577		119938		119062
仓位变动	1000				876			
净持仓	-36361							

数据来源：上期所，中信建投期货

从主力合约 RU1905 日级 K 线图来看，日级 MACD 红柱在上周大部分时间里呈现收敛态势，周五红柱略微放大；趋势方面，RU1905 价格维持在趋势通道中心线附近波动，通道本身略呈上行趋势。

**图 19：近 6 个月天然橡胶 1905 合约 K 线图**



数据来源：Wind, 中信建投期货

### 三、价差分析

#### 1. 天然橡胶期现价差（现货-期货）

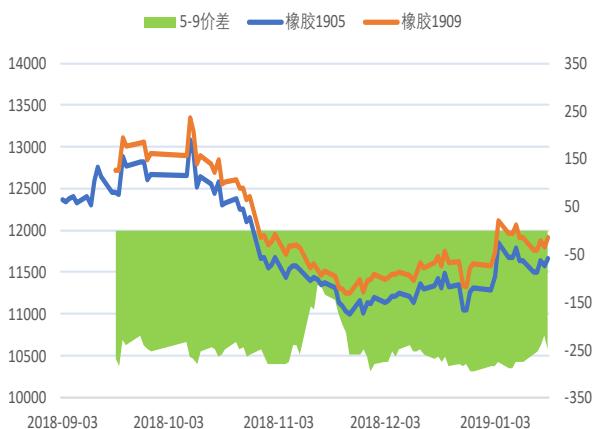
上周天然橡胶期现价差较前一周放大，波动幅度较前一周略微增加。1月14日至1月18日，天然橡胶现货与期货主力合约 RU1905 价差在 895 元/吨至 960 元/吨之间波动，波动幅度较前一周略微增加 5 元/吨；平均价差为 933 元/吨，较前一周放大 86 元/吨。

#### 2. 天然橡胶跨期价差（RU1905-RU1909）

上周天然橡胶 5-9 价差波动幅度增加，平均价差较前一周有所收窄。1月14日至1月18日，RU1905 合约和 RU1909 合约价差在-220 元/吨和-260 元/吨之间波动，波动幅度较前一周略微增加 25 元/吨；平均价差为-245 元/吨，较前一周收窄 36 元/吨。

**图 20：天然橡胶期现价差（现货-期货）（元/吨）**


数据来源: Wind, 中信建投期货

**图 21：天然橡胶跨期价差（RU1905-RU1909）（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，受能源产品价格大幅下跌影响，美国 12 月 PPI 创两年多以来最大降幅，而工业产出表现抢眼，尤其是制造业产出，在远超预期的同时也创下近十个月以来的新高。然而，在亮眼表现的背后，诸如美元走强、投资需求放缓等令人担忧的迹象也在开始显露，尤其是此次创历史时长记录的美国联邦政府关门，其不仅产生了数十亿美元的损失，还对消费者信心以及对未来预期等产生较大的影响，美国经济所受到的影响正在逐渐显现出来。

供给方面，越南以及泰国北部等偏北地区天然橡胶产区逐渐向停割期过渡，而泰南主产区仍旧处于旺产季中，通常其旺产季会持续至二月中旬，近期泰南地区天气持续放晴，有利于割胶作业的展开，近期天然橡胶供给将维持稳定。需求方面，随着春节假期的临近，轮胎厂商陆续进入放假停产阶段，轮胎开工率将出现明显的下降；国内汽车市场仍未见好转，虽然通常春节前夕会出现一轮小的“购车潮”，但在国内宏观经济放缓以及新的环保排放标准即将实施的双重影响下，今年的“购车潮”恐难出现，天然橡胶需求端恐将进一步走弱。库存方面，目前上海期货交易所天然橡胶期货库存已超过 41 万吨，库存压力仍然较大。综合来看，尽管偏北产区逐渐开始停割，泰南产区的旺产季还将持续一段时间，天然橡胶供给基本稳定，而下游需求端在春节前恐将进一步走弱，天然橡胶基本面暂难出现明显的改观；泰国、印度、马来西亚三国联盟近日举行会议讨论持续低迷的胶价问题，会上有可能会推出新的挺价政策，但具体效果仍有待观察。预计近期天然橡胶价格将以震荡运行为主，运行区间在 11500 元/吨-12000 元/吨。

建议主力合约 RU1905 在运行区间内高抛低吸，注意设置好止盈止损。

## 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：中国（上海）自由贸易试验区浦电路490号，世纪大道1589号8楼10-11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：0351-83666898

### 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111  
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資目标、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](http://www.cfc108.com)