

天然橡胶周度报告

基本面暂无明显改观，橡胶维持偏弱震荡运行

橡胶周度报告

摘要：

行情回顾：受沙特原油生产装置遇袭，国际油价大幅上涨影响，本周初橡胶期价出现反弹，周二盘中 RU2001 一度冲高至 12260 元/吨，但随着沙特事件影响减弱，橡胶走势回归其基本面后，期价开始连续下跌，至周五盘中最低下探至 11725 元/吨。

宏观环境：美联储实施今年内第二次降息，全球经济增速放缓、国际贸易摩擦对于美国经济增长的影响正在加大。中国 8 月多项经济数据意外不及预期，尽管仍运行在合理区间内，但在当前复杂多变的国际局势以及国内经济性结构矛盾仍然突出的大环境下，国内经济下行压力继续存在。

供需关系：供给方面，当前国内外各大产区天气情况良好，新胶产出以及加工厂生产均较为正常，橡胶供给仍然宽松。需求方面，轮胎市场运行仍然平淡，终端需求表现暂无起色，在国庆假期以及大气污染治理的影响下，近期国内轮企开工料将进一步下降；9 月国内乘用车市场零售继续呈现两位数同比下降态势，“金九银十”传统消费旺季暂未显现，总的来看当前橡胶需求缺乏明显增长点。库存方面，随着 09 合约进入交割，上期所天然橡胶库存下降，青岛保税区内外库存保持稳定，不过目前国内天然橡胶社会库存仍维持在百万吨以上，库存压力依然较大。成本方面，目前国内外市场橡胶原料价格暂时维持稳定，随着新胶产出持续放量，后期成本端支撑恐将趋弱。

操作建议：建议 RU2001 在 11950-12000 元/吨附近逢高少量沽空，目标位 11650 元/吨，止损位 12200 元/吨；NR2002 在 10200 元/吨上方逢高少量沽空，目标位 10000 元/吨，止损位 10300 元/吨，注意控制仓位。

不确定风险：产区降雨增多影响割胶、车市“金九银十”销量大幅提升、国内推出新的促进汽车消费政策

作者姓名：李彦杰

邮箱：LIYanjie@csc.com.cn

期货从业资格号：F3005100

期货投资咨询从业证书号：Z0010942

研究助理：刘洋

邮箱：liuyangqh@csc.com.cn

期货从业资格号：F3051528

电话：023-81157285

发布日期：2019 年 9 月 22 日

目录

一、行情回顾	3
二、价格影响因素分析	4
1. 宏观分析.....	4
1.1 美联储实施年内第二次降息，符合市场预期	4
1.2 8 月中国多项经济数据不及预期，经济下行压力仍然存在.....	4
2. 供需分析.....	5
2.1 国内外原料价格小幅波动	5
2.2 轮胎开工有所下降，市场表现仍然平淡	5
2.3 9 月次周乘用车日均零售仍呈两位数下降，旺季表现暂未显现.....	6
2.4 09 合约进入交割，上期所期货库存下降.....	6
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（RU2001-RU2005）	10
3. 全乳胶与 20 号胶价差（全乳胶-20 号胶）	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 RU2001 合约近三个月走势.....	3
图 2：上期能源 20 号胶 NR2002 合约上市以来走势.....	3
图 3：国内天然橡胶现货价格（单位：元/吨）.....	3
图 4：国内 20 号胶现货价格（单位：美元/吨）.....	3
图 5：规模以上工业增加值同比及累计同比（单位：%）.....	4
图 6：社会消费品零售总额同比及累计同比（单位：%）.....	4
图 7：泰国合艾市场天然橡胶原料价格（单位：泰铢/公斤）.....	5
图 8：国内市场天然橡胶原料价格（单位：元/吨）.....	5
图 9：国内轮胎企业全钢胎开工率（单位：%）.....	6
图 10：国内轮胎企业半钢胎开工率（单位：%）.....	6
图 11：9 月国内乘用车日均零售（单位：辆）.....	6
图 12：9 月国内乘用车日均批发（单位：辆）.....	6
图 13：上期所天然橡胶库存（单位：吨）.....	7
图 14：青岛保税区天然橡胶库存（单位：万吨）.....	7
图 15：近 6 个月天然橡胶 RU2001 合约 K 线图.....	9
图 16：天然橡胶期现价差（现货-期货）（元/吨）.....	10
图 17：天然橡胶跨期价差（RU2001-RU2005）（元/吨）.....	10
图 18：全乳胶与 20 号胶现货价差（元/吨）.....	11
图 19：全乳胶与 20 号胶期货价差（元/吨）.....	11
表 1：9 月 12 日-9 月 20 日上期所天然橡胶库存变化.....	7
表 2：9 月 12 日-9 月 20 日天然橡胶 RU2001 合约持仓变化表.....	8

一、行情回顾

受沙特原油生产装置遇袭，国际油价大幅上涨影响，本周初橡胶期价出现反弹，周二盘中 RU2001 一度冲高至 12260 元/吨，但随着沙特事件影响减弱，橡胶走势回归其基本面后，期价开始连续下跌，至周五盘中最低下探至 11725 元/吨。截至 9 月 20 日，上期所天然橡胶主力合约 RU2001 日盘收于 11870 元/吨，较 9 月 12 日下跌 45 元/吨，跌幅为 0.38%；上期能源 20 号胶主力合约 NR2002 日盘收于 10100 元/吨，较 9 月 12 日下跌 45 元/吨，跌幅为 0.44%。

图 1：上期所天然橡胶 RU2001 合约近三个月走势



数据来源：Wind，中信建投期货

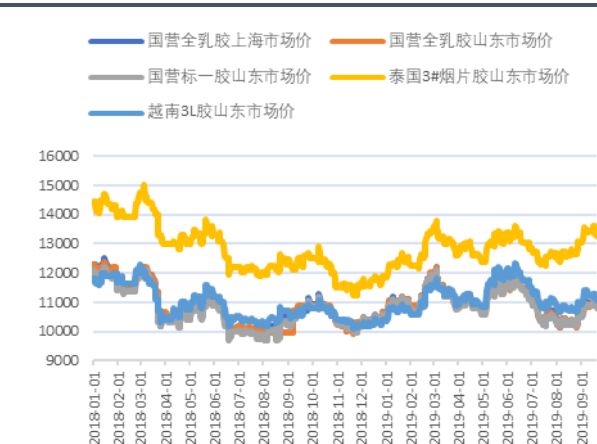
图 2：上期能源 20 号胶 NR2002 合约上市以来走势



数据来源：Wind，中信建投期货

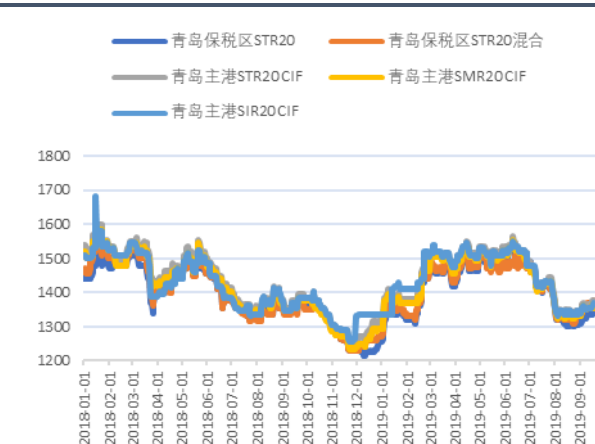
本周国内全乳胶现货价格同样先涨后跌，20 号胶现货价格则呈现震荡走势。截至 9 月 20 日，上海地区全乳胶现货价格为 10900 元/吨，周内均价为 11110 元/吨，较前一周上涨 185 元/吨；山东地区全乳胶现货价格为 10850 元/吨，周内均价为 11065 元/吨，较前一周上涨 177.5 元/吨；青岛保税区 STR20 现货基准价为 1345 美元/吨，周内均价为 1341 美元/吨，较前一周上涨 6 美元/吨；青岛保税区 STR20 混合现货基准价为 1365 美元/吨，周内均价为 1366 美元/吨，较前一周下跌 1.5 美元/吨。

图 3：国内天然橡胶现货价格（单位：元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 4：国内 20 号胶现货价格（单位：美元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

二、价格影响因素分析

1. 宏观分析

1.1 美联储实施年内第二次降息，符合市场预期

9月18日，美国联邦储备委员会宣布将联邦基金利率目标区间下调25个基点到1.75%-2%的水平；此为美联储年内第二次降息，与市场预期相符。美联储在结束货币政策例会后发表声明表示，考虑到全球形势对美国经济前景的影响和温和的通胀压力，美联储决定降息，但美国经济面临的不确定性仍然存在。美联储主席鲍威尔在美联储会议后的新闻发布会上表示，美联储此次降息主要是为应对贸易政策不确定性带来的风险、全球经济增长放缓以及低通胀压力，以维持美国经济增长。值得注意的是，本次议息会议中，美联储内部的分歧进一步加大。从公布的点阵图来看，尽管美联储对利率预测中值显示今年不会进一步降息，但在17名委员中有7名认为2019年还将降息一次，5名委员认为维持利率不变，5名委员认为还将加息一次。

1.2 8月中国多项经济数据不及预期，经济下行压力仍然存在

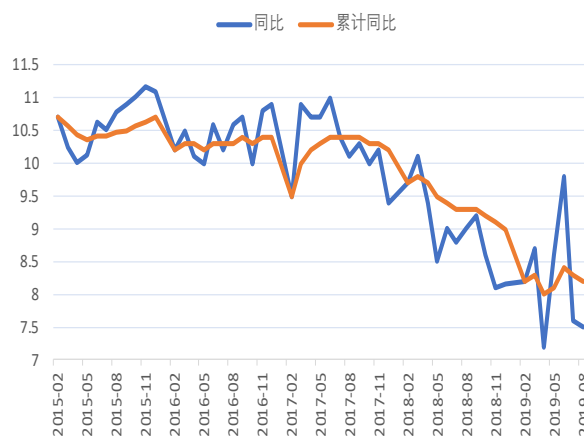
9月16日，国家统计局公布了8月国内多项经济数据。出乎市场意料的是，8月国内工业增加值、社零消费以及固定资产投资数据均不及市场预期，其中工业增加值与社零消费数据更是与预期相反的出现了回落。工业方面，2018年8月，规模以上工业增加值同比实际增长4.4%，较7月份增速回落0.4个百分点；1-8月份，规模以上工业增加值同比增长5.6%。消费方面，2019年8月，社会消费品零售总额为33896亿元，同比名义增长7.5%，增速较7月份回落0.1个百分点，其中，除汽车以外的消费品零售额30845亿元，同比增长9.3%；1-8月份，社会消费品零售总额262179亿元，同比增长8.2%，其中，除汽车以外的消费品零售额237056亿元，同比增长9.1%。投资方面，2019年1-8月份，全国固定资产投资（不含农户）400628亿元，同比增长5.5%，增速较1-7月份回落0.2个百分点；其中，民间固定资产投资236963亿元，同比增长4.9%，增速较1-7月份回落0.5个百分点。总的来说，尽管当前国内经济仍然运行在合理区间内，但在全球经济增长放缓、国际贸易摩擦持续、国内经济结构性矛盾依然突出的大环境下，国内经济受到的下行压力依然存在。

图5：规模以上工业增加值同比及累计同比（单位：%）



数据来源：Wind，中信建投期货

图6：社会消费品零售总额同比及累计同比（单位：%）



数据来源：Wind，中信建投期货

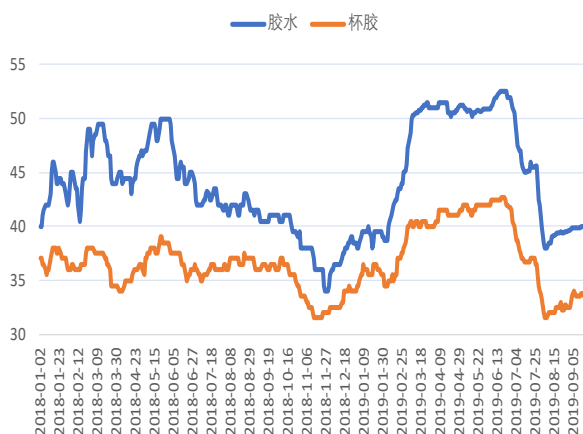
2. 供需分析

2.1 国内外原料价格小幅波动

本周泰国合艾市场胶水价格在周二小幅上涨后维持稳定，杯胶价格窄幅波动。截至 9 月 20 日，泰国合艾地区胶水价格为 40 泰铢/公斤，周内平均价格为 39.98 泰铢/公斤，较前一周均价上涨 0.08 泰铢/公斤；杯胶价格为 33.5 泰铢/公斤，周内平均价格为 33.60 泰铢/公斤，较前一周均价上涨 0.02 泰铢/公斤。

本周国内原料价格略有下跌，周内均价与上周相比均有提升，其中海南地区胶水价格涨幅较大。截至 9 月 20 日，国内海南胶水价格为 11400 元/吨，周内均价为 11420 元/吨，较前一周均价上涨 232.5 元/吨；云南胶水价格为 9550 元/吨，周内均价为 9610 元/吨，较前一周均价上涨 35 元/吨；云南胶水价格为 9350 元/吨，周内均价为 9410 元/吨，较前一周均价上涨 35 元/吨。

图 7：泰国合艾市场天然橡胶原料价格（单位：泰铢/公斤）



数据来源：卓创资讯，中信建投期货

图 8：国内市场天然橡胶原料价格（单位：元/吨）



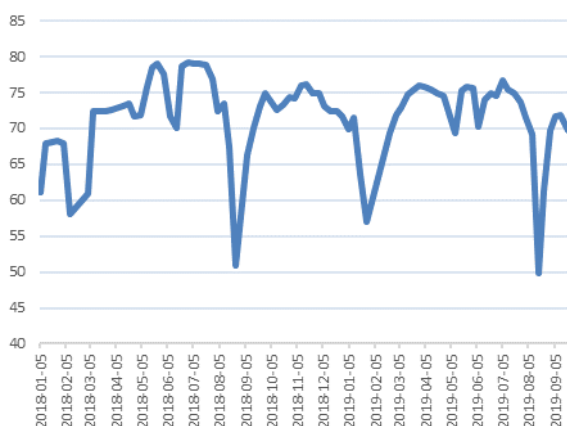
数据来源：卓创资讯，中信建投期货

2.2 轮胎开工有所下降，市场表现仍然平淡

本周国内全钢胎及半钢胎开工均较上周有所下降，除中秋假期期间部分企业停产对开工形成拖累外，近期大气污染防治力度加大导致一些企业被迫减产也对整体开工造成影响。市场方面，本周全钢胎及半钢胎市场整体表现仍然平淡。全钢胎方面，尽管多数经销商推出多样化的促销政策，但受制于终端需求表现不佳，整体销量并未达到理想预期；半钢胎方面，由于当前雪地胎正值库存储备期，下游经销商拿货意愿有所提升，整体交投略微好转。

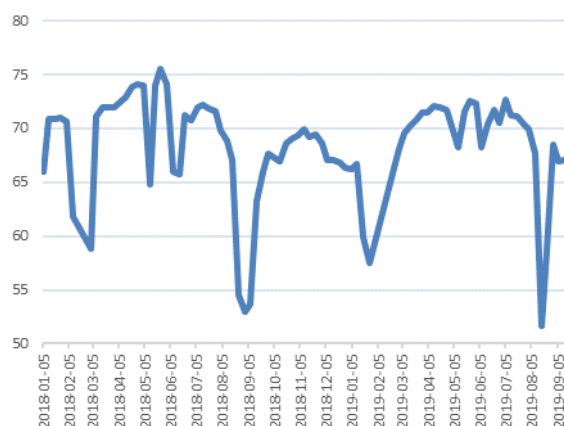
9 月 20 日当周，国内全钢胎开工率为 69.65%，较前一周下降 2.16%，较 2018 年同期下降 3.43%；国内半钢胎开工率为 66.80%，较前一周下降 0.31%，较 2018 年同期上升 0.86%。

图 9：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 10：国内轮胎企业半钢胎开工率（单位：%）

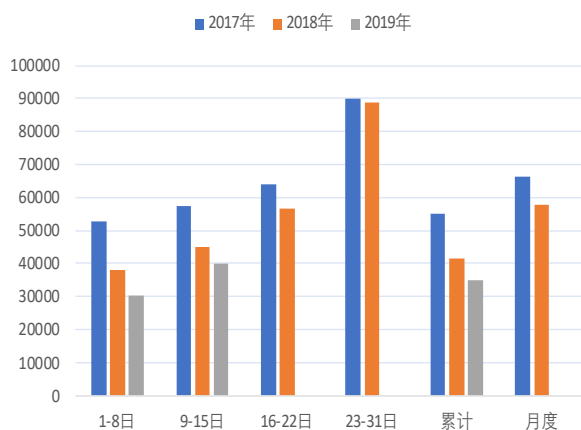


数据来源：Wind，中信建投期货

2.3 9 月次周乘用车日均零售仍呈两位数下降，旺季表现暂未显现

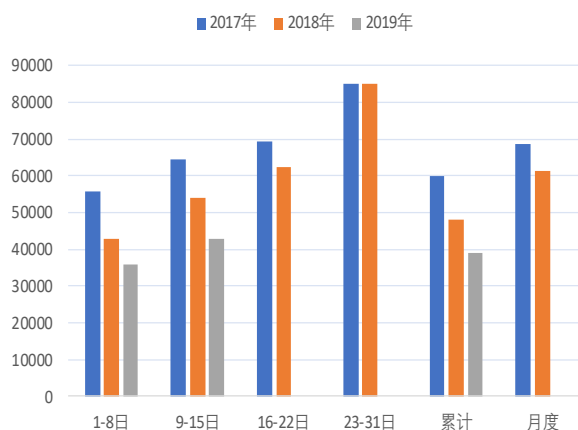
据乘联会最新周度报告数据显示，9 月第二周，国内乘用车市场日均零售约 4 万台，同比下降 11%，尽管同比降幅较 9 月首周的 21% 明显收窄，但仍处于两位数降幅中且高于 8 月同期降幅；9 月前两周，乘用车市场日均零售约 3.5 万台，同比下降 16%，“金九银十”传统消费旺季暂未显现。此外，受中秋假期影响，9 月第二周国内乘用车日均批发 4.3 万台，同比下降 21%，降幅高于 9 月首周的 17%。

图 11：9 月国内乘用车日均零售（单位：辆）



数据来源：乘联会，中信建投期货

图 12：9 月国内乘用车日均批发（单位：辆）

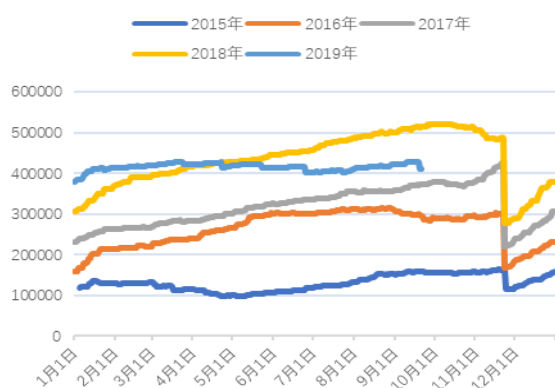


数据来源：乘联会，中信建投期货

2.4 09 合约进入交割，上期所期货库存下降

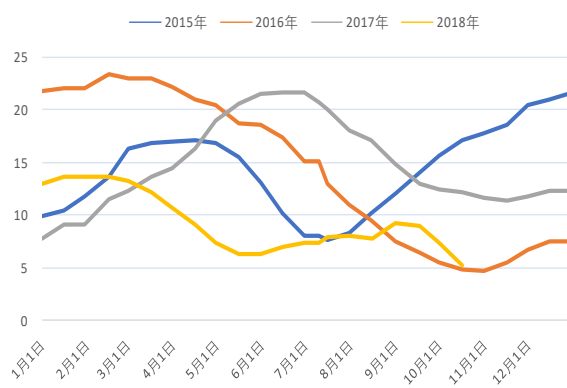
本周天然橡胶 RU1909 合约进入交割，上期所天然橡胶库存下降。截至 9 月 20 日，上期所天然橡胶库存 460869 吨，较 9 月 12 日减少 11087 吨；期货库存 411250 吨，较 9 月 12 日减少 16150 吨，较 2018 年同期减少 101980 吨。根据卓创资讯最新数据显示，本周青岛地区天然橡胶区内区外总库存与上周持平。截至 9 月 13 日，青岛保税区外库存为 30.76 万吨，较上周下降 2.42 万吨，区内库存为 24.52 万吨，较上周增加 2.42 万吨。

图 13：上期所天然橡胶库存（单位：吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 14：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 1：9 月 12 日-9 月 20 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	6280	5620	6620	5620	340	0
	中储大场	11418	11020	11731	11000	313	-20
	中储临港	36402	21820	39564	21780	3162	-40
	上海远盛	9380	9380	9380	9380	0	0
	外运华东海港	21040	17040	21040	17040	0	0
	外运华东解放岛	6920	6100	7100	6090	180	-10
	中农吴泾	9400	9400	9400	9400	0	0
	中储临港物流	9800	9800	9800	9800	0	0
	外运华东张华浜	14560	14560	14550	14530	-10	-30
	上港物流新港	17400	13400	17800	13400	400	0
	合计	142600	118140	146985	118040	4385	-100
山东	奥润特	17370	15870	17470	16870	100	1000
	青岛 832	14180	14180	14180	14180	0	0
	中远海运	20170	19170	20170	19170	0	0
	青岛国际物流	45503	45120	45781	45050	278	-70
	中远海运黄岛	15163	14890	15163	14890	0	0
	外运华中	11920	11610	11920	11610	0	0
	外运华中黄岛	8880	7770	9050	8470	170	700
	外运华中胶州	26200	24010	26740	24060	540	50
	青港物流胶州	20000	20000	19920	19920	-80	-80
	青岛宏桥	43810	38500	44570	39300	760	800
	合计	223196	211120	224964	213520	1768	2400
云南	云南储运	29820	29730	14660	13760	-15160	-15970
	云南 530	9990	9990	9990	9990	0	0
	合计	39810	39720	24650	23750	-15160	-15970

海南	新思科永桂	16670	14940	14350	12620	-2320	-2320
	港航物流	13180	13180	13180	13180	0	0
	合计	29850	28120	27530	25800	-2320	-2320
天津	中储陆通	21500	17300	21740	17200	240	-100
	全程物流	15000	13000	15000	12940	0	-60
	合计	36500	30300	36740	30140	240	-160
合计		471956	427400	460869	411250	-11087	-16150

数据来源：上期所，中信建投期货

3. 技术面分析

从主力合约 RU2001 持仓来看，本周多、空双方持仓均下降，其中多方持仓前 20 位持仓减少量远少于空方。截至 9 月 20 日，RU2001 合约多方持仓前 20 位共计持仓 78468 手，较 9 月 12 日减少 528 手，空方持仓前 20 位共计持仓 113774 手，较 9 月 12 日减少 6410 手，净空持仓 35306 手，较 9 月 12 日减少 5882 手。从持仓分布来看，本周 RU2001 合约多方持仓集中度上升，空方持仓集中度下降。截至 9 月 20 日，RU2001 合约多方持仓排名前 5 位合计仓位占前 20 位合计仓位的 38.47%，较 9 月 12 日上升 1.08%；空方持仓排名前 5 位合计仓位占前 20 位合计仓位的 52.20%，较 9 月 12 日下降 2.12%。

表 2:9 月 12 日-9 月 20 日天然橡胶 RU2001 合约持仓变化表

	9 月 20 日		9 月 12 日		9 月 20 日		9 月 12 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	永安期货	8269	永安期货	8064	中信期货	18624	中信期货	19931
2	方正中期	5631	中信期货	6099	国投安信	13646	国投安信	16033
3	华泰期货	5572	方正中期	5691	永安期货	10426	海通期货	11573
4	中信期货	5442	华泰期货	4912	海通期货	9806	永安期货	10840
5	银河期货	5276	银河期货	4774	东证期货	6886	国泰君安	6903
6	东证期货	4848	东证期货	4618	浙商期货	6489	东证期货	6638
7	海通期货	4760	南华期货	4303	国泰君安	6143	浙商期货	5908
8	南华期货	4075	徽商期货	4147	银河期货	4552	中银国际	4755
9	国投安信	3698	国投安信	4029	华泰期货	4278	华泰期货	4530
10	国泰君安	3489	光大期货	3691	大地期货	3648	银河期货	4036
11	光大期货	3063	海通期货	3474	国信期货	3618	国信期货	3782
12	徽商期货	2941	国泰君安	3150	南华期货	3519	大地期货	3588
13	格林大华	2827	中辉期货	3075	广发期货	3480	南华期货	3378
14	中辉期货	2808	申万期货	2788	方正中期	3134	广发期货	3375
15	兴证期货	2790	格林大华	2773	中大期货	2912	方正中期	2797

16	申万期货	2747	广发期货	2734	上海中期	2823	新潮期货	2624
17	广发期货	2638	大越期货	2731	国富期货	2539	建信期货	2581
18	瑞达期货	2586	中国国际	2718	中银国际	2486	中大期货	2435
19	华安期货	2518	兴证期货	2665	新潮期货	2390	瑞达期货	2265
20	中大期货	2490	中粮期货	2560	国贸期货	2375	国贸期货	2212
合计		78468		78996		113774		120184
仓位变动	-528				-6410			
净持仓	-35306							

数据来源：上期所，中信建投期货

从RU2001 日级 K 线图来看，本周日级 MACD 红柱持续收敛并在周四转绿；趋势方面，本周 RU2001 价格在趋势通道内位置继续下移至通道中心线附近，通道本身仍呈现小幅上行态势。9 月 20 日，RU2001 日级 MACD 绿柱放大，其在趋势通道内位置略微上移，继续位于通道中心线附近，通道本身仍然呈现小幅上行态势。

图 15：近 6 个月天然橡胶 RU2001 合约 K 线图



数据来源：Wind，中信建投期货

三、价差分析

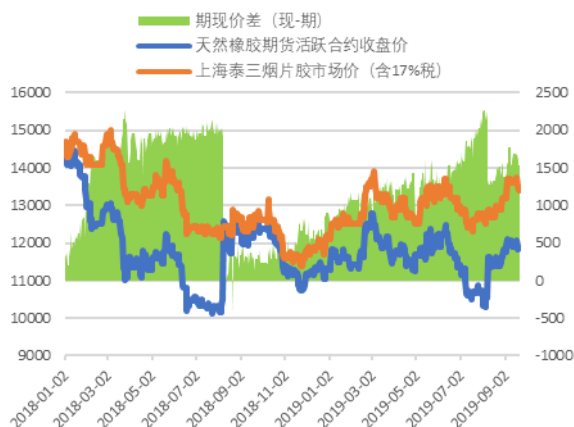
1. 天然橡胶期现价差（现货-期货）

9月16日至9月20日，天然橡胶现货与期货主力合约价差在1530元/吨至1690元/吨之间波动，波动幅度较前一周略微扩大5元/吨；周内平均价差为1633元/吨，较前一周扩大43元/吨。9月20日，天然橡胶期现价差为1530元/吨，较前一交易日收窄155元/吨。

2. 天然橡胶跨期价差（RU2001-RU2005）

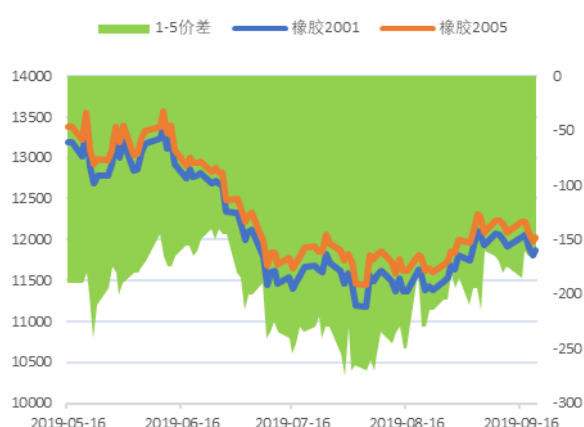
9月16日至9月20日，RU2001合约和RU2005合约价差在-160元/吨和-185元/吨之间波动，波动幅度较前一周扩大10元/吨；周内平均价差为-167元/吨，较前一周收窄5.5元/吨。9月20日，天然橡胶1-5价差为-160元/吨，较前一交易日收窄5元/吨。

图 16：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 17：天然橡胶跨期价差（RU2001-RU2005）（元/吨）

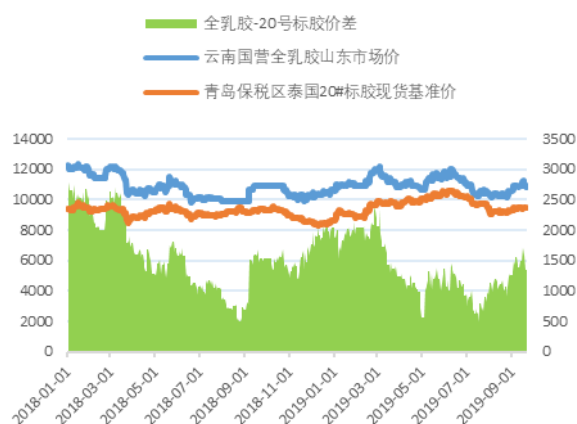


数据来源：Wind，中信建投期货

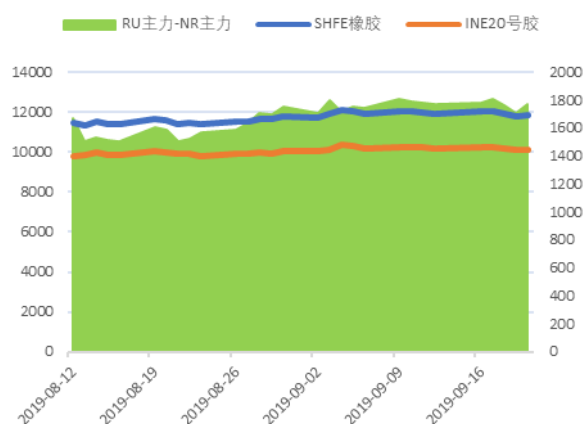
3. 全乳胶与20号胶价差（全乳胶-20号胶）

9月16日至9月20日，全乳胶与20号胶现货价差在1336.82元/吨和1717.29元/吨之间波动，波动幅度较前一周大幅扩大280.48元/吨；周内平均价差为1582.06元/吨，较前一周扩大152.56元/吨。9月20日，全乳胶与20号胶现货价差为1336.82元/吨，较前一交易日收窄235.10元/吨。

9月16日至9月20日，天然橡胶主力合约与20号胶主力合约价差在1710元/吨至1805元/吨之间波动，波动幅度较前一周扩大60元/吨；周内平均价差为1765元/吨，较前一周收窄20元/吨。9月20日，全乳胶与20号胶期货价差为1770元/吨，较前一交易日扩大60元/吨。

图 18：全乳胶与 20 号胶现货价差（元/吨）


数据来源：Wind，中信建投期货

图 19：全乳胶与 20 号胶期货价差（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，美联储实施今年内第二次降息，全球经济增速放缓、国际贸易摩擦对于美国经济增长的影响正在加大。中国 8 月多项经济数据意外不及预期，尽管仍运行在合理区间内，但在当前复杂多变的国际局势以及国内经济性结构矛盾仍然突出的大环境下，国内经济下行压力继续存在。

供给方面，当前国内外各大产区天气情况良好，新胶产出以及加工厂生产均较为正常，橡胶供给仍然宽松。需求方面，轮胎市场运行仍然平淡，终端需求表现暂无起色，在国庆假期以及大气污染治理的影响下，近期国内轮胎开工料将进一步下降；9 月国内乘用车市场零售继续呈现两位数同比下降态势，“金九银十”传统消费旺季暂未显现，总的来看当前橡胶需求缺乏明显增长点。库存方面，随着 09 合约进入交割，上期所天然橡胶库存下降，青岛保税区内库存保持稳定，不过目前国内天然橡胶社会库存仍维持在百万吨以上，库存压力依然较大。成本方面，目前国内外市场橡胶原料价格暂时维持稳定，随着新胶产出持续放量，后期成本端支撑恐将趋弱。总体来看，目前橡胶供需基本面暂无明显改观，在没有新的利多因素出现的情况下，预计下周橡胶整体将继续偏弱震荡运行，操作上以反弹后逢高沽空为主。

建议 RU2001 在 11950-12000 元/吨附近逢高少量沽空，目标位 11650 元/吨，止损位 12200 元/吨；NR2002 在 10200 元/吨上方逢高少量沽空，目标位 10000 元/吨，止损位 10300 元/吨，注意控制仓位。

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

中信建投期货有限公司上海分公司

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

中信建投期货有限公司湖南分公司

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

中信建投期货有限公司深圳分公司

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

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：武汉市江汉区香港路193号中华城A写字楼（阳光城·央座）1306/07室

电话：027-59909521

中信建投期货有限公司杭州分公司

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

上海浦东营业部

地址：上海自由贸易试验区世纪大道1777号3楼F1室

电话：021-68597013

中信建投期货有限公司济南分公司

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

中信建投期货有限公司大连分公司

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

中信建投期货有限公司河南分公司

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

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

中信建投期货有限公司宁波分公司

地址：浙江省宁波市鄞州区和济街180号国际金融服务中心1809-1810室

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

电话：020-22922102

中信建投期货有限公司河北分公司

地址：廊坊市广阳区吉祥小区20-11号门市一至三层、20-1-12号门市第三层

电话：0316-2326908

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