

成本支撑逻辑不改，旺季行情仍可期待

摘要：

行情回顾： 2021 年上半年，受到原油价格强势影响，LPG 期货表现亮眼，期货主力合约价格由年初的 3776 元/吨上涨至 6 月 30 日的 4752 元/吨，涨幅 25.84%。除 1 月和 3 月价格下跌外，LPG 主力合约在其余月份均出现上涨，其中，5 月价格涨幅最大，达到 14.11%。2021 年 LPG 现货价格呈现出先抑后扬的走势，现货价格高点出现在 1 月初，但 5-6 月涨幅明显弱于期货涨幅。整体来看，2021 年上半年 LPG 期货表现强于现货，1-4 月期、现价格表现偏弱，5-6 月期、现价格表现偏强。

供需关系： 2021 年上半年 LPG 供需两端都出现了大幅的增长。从供给端看，2021 国内产量和进口量都出现了明显的增长，2021 年上半年 LPG 的产量和进口量预估值合计为 3454 万吨，较 2020 年同期的 3038 万吨增长 13.69%。从需求端看，2021 年上半年国内需求增长较快，2021 年上半年国内 LPG 的表观消费量估计值为 3341 万吨，同比增速为 11.14%，经济复苏推动 LPG 需求出现了快速增长，但“冬强夏弱”的季节性波动大幅减弱。从库存端看，2021 年上半年国内 LPG 的炼厂和港口库存率维持在 30-70% 区间，处于中性水平，炼厂库存率接近去年同期水平，港口库存率高于往年同期水平。

行情展望： 2021 年下半年 LPG 期现价格有望偏强运行，预计下半年 LPG 现货价格的运行区间为 3500-5500 元/吨，LPG 期货主力合约的价格运行区间为 3900-5600 元/吨。逻辑主要在于成本端原油价格有望偏强运行、需求端季节性需求旺季和 PDH 装置投产带来明显的增量需求。从成本端看，2021 年下半年布伦特原油价格有望在 60-85 美元/桶的区间运行，为 LPG 提供成本端支撑。从需求端看，全球范围内的经济复苏节奏不变，且下半年 LPG 有望迎来传统的需求旺季，下游 PDH 装置的投产和运行也将带来较多的增量需求，将支撑 LPG 价格上行。

不确定风险： 经济复苏不及预期、原油价格大幅下跌、下游装置投产推迟等。

LPG 半年度报告

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

电话：023-81157285

发布日期：2021 年 7 月 10 日

目 录

一、2021 年行情回顾	3
二、供需分析	4
（一）供给：产量进口双增长，LPG 供应复苏较快	4
1. 原油加工量和地炼开工率提升，LPG 产量明显增加	4
2. 下游新装置投产带动需求增加，国内 LPG 进口量大幅增长	5
（二）需求：表观消费明显增长，LPG 需求淡季走强	6
1. 经济复苏加快，LPG 需求同比明显增长	6
2. 燃烧需求复苏性增长，深加工带来增量需求	7
3. 化工需求占比提升，LPG 需求季节性规律弱化	8
（三）库存： 库存率窄幅波动，整体处中性水平	9
（四）小结	10
三、基差分析	10
四、技术分析	10
五、总结及行情展望	11
（一）总结	11
（二）行情展望及建议	11

图表目录

图 1: 2021 年上半年 LPG 主力合约价格走势（元/吨）	3
图 2: 沙特 CP 丙烷、丁烷预期（美元/吨）	3
图 3: LPG 全国现货价格（元/吨）	3
图 4: 广州石化 LPG 现货价格（元/吨）	3
图 5: 山东地炼开工率（%）	4
图 6: 国内 LPG 月度产量（万吨）	4
图 7: 2021 年 LPG 商品量（万吨）	4
图 8: 各地区 LPG 产量占比（%）	5
图 9: 2021 年 1-5 月主要省份 LPG 产量（万吨）	5
图 10: 2016-2021 年 LPG 年度进口量（万吨）	5
图 11: 2016-2021 年 LPG 月度进口量（万吨）	5
图 12: 2016-2021 年 LPG 国内表观消费量（万吨）	6
图 13: 2019-2021 年 LPG 月度表观消费量（万吨）	6
图 14: 2016-2021 年国内社会消费品零售总额（亿元）	7
图 15: 2016-2021 年国内餐饮业零售总额（亿元）	7
图 16: 2019-2021 年华南烷基化汽油价格（元/吨）	7
图 17: 2019-2021 年烷基化开工率（%）	7
图 18: 2019-2021 年全国 MTBE 均价（元/吨）	8
图 19: 2019-2021 年 MTBE 开工率（%）	8
图 20: 2019 年 LPG 不同领域消费占比（%）	8
图 21: 2020 年 LPG 不同领域消费占比（%）	8
图 22: 2019-2021 年 LPG 华东炼厂库存率（%）	9
图 23: 2019-2021 年 LPG 华南炼厂库存率（%）	9
图 24: 2019-2021 年 LPG 华东港口库存率（%）	9
图 25: 2019-2021 年 LPG 华南港口库存率（%）	9
图 26: LPG 全国现货均价与主力合约基差（元/吨）	10
图 27: LPG 华南现货均价与主力合约基差（元/吨）	10
图 28: 2021 年 LPG 主力合约日线走势	11
图 29: 2020-2021 年 LPG 主力合约周线走势	11

表 1: 2021 年 PDH 装置拟投产计划	6
-------------------------------	---

一、2021 年行情回顾

2021 年上半年，受到原油价格强势影响，LPG 期货表现亮眼，期货主力合约价格由年初的 3776 元/吨上涨至 6 月 30 日的 4752 元/吨，涨幅 25.84%。除 1 月和 3 月价格下跌外，LPG 主力合约在其余月份均出现上涨，其中，5 月价格涨幅最大，达到 14.11%。分阶段来看，1 月为价格下跌阶段，该时间段，LPG 现货旺季结束，需求下降，且受到春节放假影响，LPG 现货厂家主动降价排库，利空价格走势；2 月 LPG 价格反弹，主要是受到原油价格上涨影响，叠加春节后下游补库需求明显，对价格起到推动作用；3-4 月 LPG 价格震荡下行，主要是受到原油价格下跌和仓单集中注销影响，期间 LPG 基本面变动不大；5-6 月 LPG 价格大幅上涨，涨幅近 1000 元/吨，主要是受到原油价格大幅上涨影响，外盘报价连续上行，6 月和 7 月沙特 CP 报价大幅上涨，国内进口 LPG 的成本攀升，对 LPG 价格形成明显的成本支撑。

与期货价格走势不同，LPG 现货价格呈现出先抑后扬的走势，但现货价格高点出现在 1 月初，近两月涨幅明显弱于期货涨幅。1-3 月现货价格整体处于弱势下跌阶段，主要是受到进口价格大幅下降，国内需求表现较差影响。4-6 月现货价格整体反弹，部分区域现货价格回到年初高点附近，主要是受到原油价格上涨，进口成本上升影响，且 OPEC+ 组织严格执行减产，沙特 LPG 出口减少，而需求端恢复较好，供需出现紧平衡状况，LPG 现货价格上涨，预计下半年现货价格仍有上涨空间，且现货价格大概率将在旺季超过期货价格。

图 1：2021 年上半年 LPG 主力合约价格走势（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 2：沙特 CP 丙烷、丁烷预期（美元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 3：LPG 全国现货价格（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 4：广州石化 LPG 现货价格（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

二、供需分析

（一）供给：产量进口双增长，LPG 供应复苏较快

2021 年上半年国内 LPG 供给明显增加，产量和进口量都出现了明显的增长，尤其是进口量，同比增幅超过 20%。从整体来看，2021 年上半年 LPG 的产量和进口量预估值合计为 3454 万吨，较 2020 年同期的 3038 万吨增长 13.69%。

1. 原油加工量和地炼开工率提升，LPG 产量明显增加

2021 年上半年，我国原油加工量同比明显提升，地炼开工率高于去年同期，而国产 LPG 以炼厂气为主，故受到原油加工量提升和地炼高开工率影响，2021 年上半年 LPG 产量增长明显。国家统计局数据显示，2021 年前 5 个月我国 LPG 的累计产量为 1889.20 万吨，以前五个月的产量均值估计 6 月产量为 377.80 万吨，2021 年上半年的累计产量估计值为 2267.04 万吨，较 2020 年同期的 2119.30 万吨增长 6.97%。

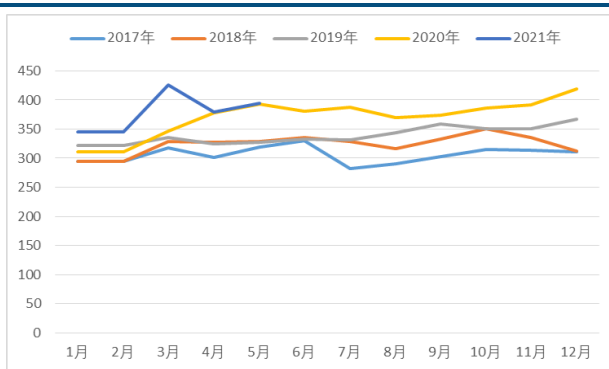
分月份来看，2021 年 1-3 月产量同比增幅较大，超过 10%，4-5 月增幅较小，主要原因是 2020 年年初受到疫情影响较大，产量基数较小，而 4-5 月产量逐渐恢复，基数较大。按照当前较高的现货价格进行估计，预计下半年 LPG 产量将维持相对高位水平，但受到去年下半年产量的高基数影响，预计下半年产量和去年同期相比变动不大。

图 5：山东地炼开工率（%）



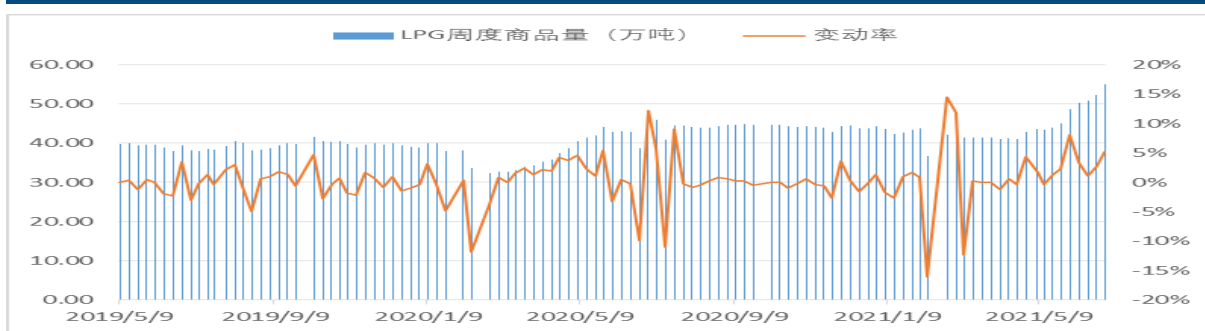
数据来源：Wind，中信建投期货

图 6：国内 LPG 月度产量（万吨）



数据来源：国家统计局，中信建投期货

图 7：2021 年 LPG 商品量（万吨）

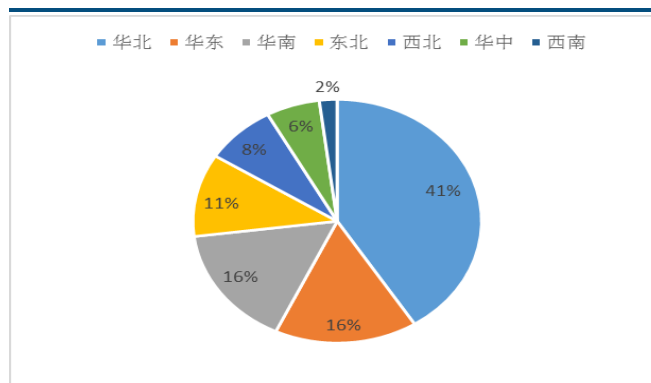


数据来源：隆众资讯，中信建投期货

请参阅最后一页的重要声明

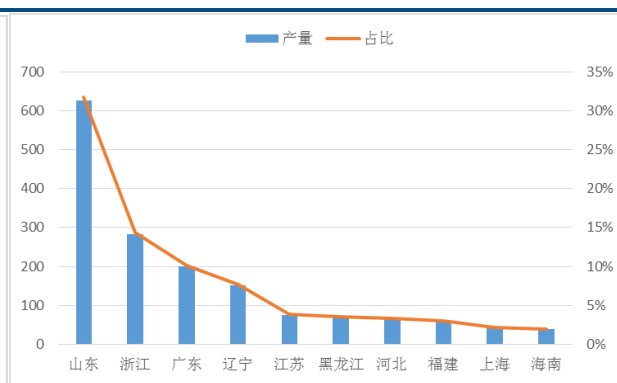
从产量区域分布来看，华北依然是我国 LPG 的最主要的产区，产量占比达 41%，其次为华东（16%）、华南（16%）、东北（11%）、西北（8%）、华中（7%）。华北地区 LPG 产量最大，主要是由于我国炼厂主要集中在华北地区。分省份来看，山东是我国 LPG 产量最大的省份，占比超过 30%，其它产量占比超过 10% 的省份为浙江和广东。其余产量排名前十的省份为辽宁、江苏、黑龙江、河北、福建、上海和海南。与 2020 年相比，黑龙江的产量排名上升明显，由 2020 年的排名第 10 上升至第 6。

图 8：各地区 LPG 产量占比（%）



数据来源：国家统计局，中信建投期货

图 9：2021 年 1-5 月主要省份 LPG 产量（万吨）

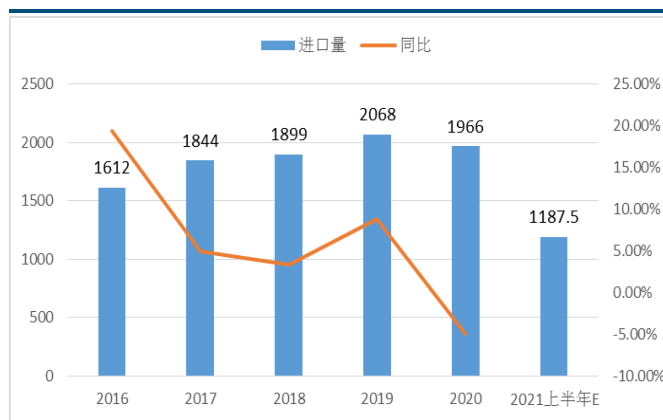


数据来源：国家统计局，中信建投期货

2. 下游新装置投产带动需求增加，国内 LPG 进口量大幅增长

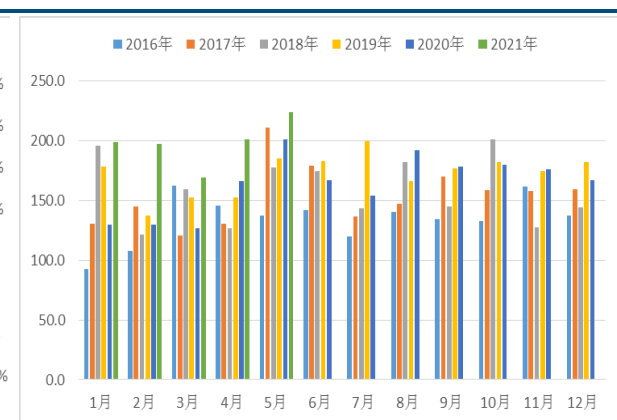
随着经济复苏的加快，国内 LPG 需求同比增长明显，带动了国内 LPG 进口量的大幅增长。2021 年 1-5 月，国内 LPG 累计进口量为 989.60 万吨，按照前 5 月均值估计 6 月进口量为 197.90 万吨，上半年累计进口量估计值为 1187.5 万吨，较 2020 年同期的进口量 919.20 万吨增长 29.19%，较 2019 年同期的 987.60 万吨增长 20.23%。LPG 进口量大幅增长，主要是得益于下游需求尤其是 PDH 装置需求的增长，2021 年以来，国内共有三套 PDH 装置投产，分别是年产能 66 万吨的福基石化、产能 66 万吨的福建美得、产能 90 万吨的金能科技，累计产能达到 222 万吨。预计 2021 年下半年仍有多套装置投产，涉及产能超过 300 万吨。若国内 PDH 装置都顺利投产，将对 LPG 的需求产生进一步的提升，进一步支撑 LPG 现货、期货的价格，同时下半年 LPG 的进口量有望继续增长，LPG 的年进口量有望超过 2019 年的历史最高点 2068.50 万吨。但需注意的是，当前 LPG 价格上行较快，PP 价格上涨较慢，PDH 装置的利润大幅缩减，可能会影响 PDH 装置的投产进度及已有装置的开工率。

图 10：2016-2021 年 LPG 年度进口量（万吨）



数据来源：国家统计局，中信建投期货

图 11：2016-2021 年 LPG 月度进口量（万吨）



数据来源：国家统计局，中信建投期货

表 1：2021 年 PDH 装置拟投产计划

省份	装置	拟投产时间	年产能（万吨）	是否投产
浙江	福基石化	2021 年	66	是
福建	美得石化	2021 年	66	是
山东	金能科技	2021 年	90	是
浙江	台塑	2021 年	60	否
山东	滨华新材料	2021 年	60	否
山东	齐翔腾达	2021 年	70	否
江苏	江苏斯尔邦石化	2021 年	70	否
山东	宁夏润丰新材料	2021 年	30	否
山东	淄博海益精细化工	2021 年	25	否
山东	山东睿泽	2021 年	40	否
山东	汇丰石化	2021 年	25	否

数据来源：金联创，中信建投期货

（二）需求：表观消费明显增长，LPG 需求淡季走强

整体来看，2021 年上半年 LPG 的需求表现是超预期的，表观需求明显增长，尤其是 3-5 月的需求明显高于 2019、2020 年同期水平。LPG 需求增长，主要是两方面的因素影响，一方面随着经济复苏，餐饮业的复苏，带动 LPG 燃料需求的增长；另一方面，下游化工深加工产能投放，为 LPG 带来明显的增量需求。

1. 经济复苏加快，LPG 需求同比明显增长

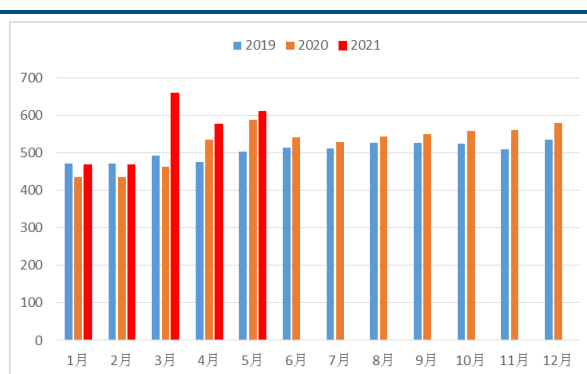
2021 年国内经济复苏进程加快，GDP 维持一个较高的增速，社会消费品零售总额和餐饮业零售总额都出现快速的增长，对于 LPG 的需求带动是十分明显的。无论是餐饮业的复苏对燃料需求的影响，还是出行需求和深加工需求的增长对 LPG 的化工需求的影响，都带动了 LPG 需求的增长。国家统计局公布的数据显示，2021 年前五个月我国 LPG 的表观消费量为 2784 万吨，取前 5 月均值估计 6 月份表观消费量为 557 万吨，则 2021 年上半年我国 LPG 的表观消费量估计值为 3341 万吨，同比增速为 11.14%。考虑到下半年 LPG 的燃料需求将出现季节性增长及 PDH 装置产能的进一步增长带来的需求增加，预计全年的 LPG 表观消费量有望达到 6700-6800 万吨，同比增速有望达到 6-8%，将大幅高于此前我们在年报中预估的 4.7% 的增速。

图 12：2016-2021 年 LPG 国内表观消费量（万吨）



数据来源：国家统计局，中信建投期货

图 13：2019-2021 年 LPG 月度表观消费量（万吨）



数据来源：国家统计局，中信建投期货

2. 燃烧需求复苏性增长，深加工带来增量需求

从具体的消费领域看，2021 年 LPG 的两大需求端都出现了明显的增长，但燃烧需求主要是恢复性增长，化工需求除恢复性增长外，PDH 装置投产还带来了部分增量需求。从图 15 中可以看出，2021 年我国餐饮业零售总额增长较快，餐饮业复苏较为强劲，但较 2019 年同期并未出现较大幅度的增长，表明餐饮业目前更多是处于复苏阶段，LPG 的燃烧需求也是复苏性的增长。而 LPG 的化工需求主要包括烷基化、MTBE 和 PDH，2021 年随着国际原油价格的大幅上涨，烷基化汽油和 MTBE 价格同比大幅上涨，烷基化和 MTBE 的开工率也较去年同期增长较多，出现了复苏性的增长。而 PDH 装置上半年超 200 万吨产能的投放，为 LPG 带来明显的增量需求。根据之前的产能投放计划，下半年 PDH 装置仍有数百万吨产能投放，将进一步带动 LPG 需求的增长，对于下半年的价格也是一个较为强劲的支撑。

图 14：2016–2021 年国内社会消费品零售总额（亿元）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 15：2016–2021 年国内餐饮业零售总额（亿元）



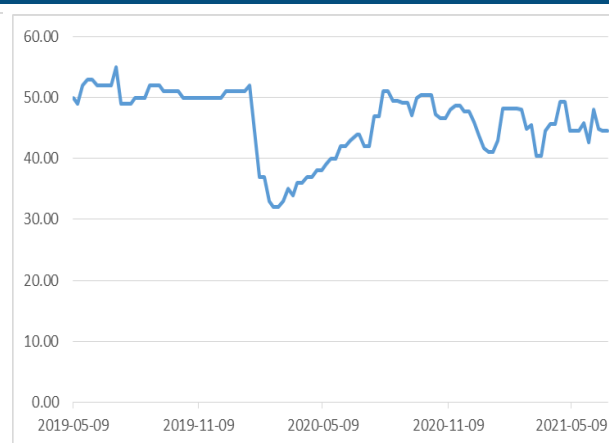
数据来源：Wind，中信建投期货

图 16：2019–2021 年华南烷基化汽油价格（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 17：2019–2021 年烷基化开工率（%）



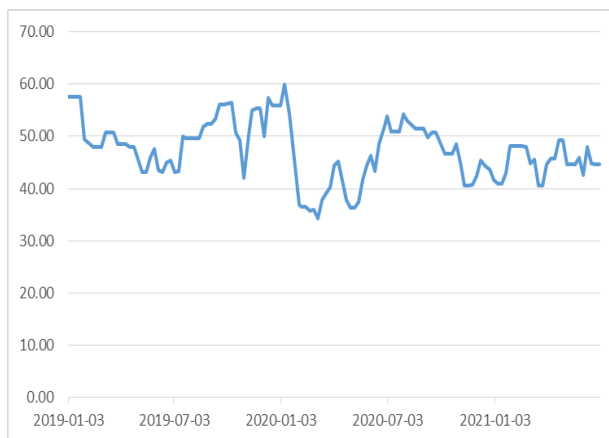
数据来源：隆众资讯，中信建投期货

图 18：2019-2021 年全国 MTBE 均价（元/吨）



数据来源：Winds，中信建投期货

图 19：2019-2021 年 MTBE 开工率（%）

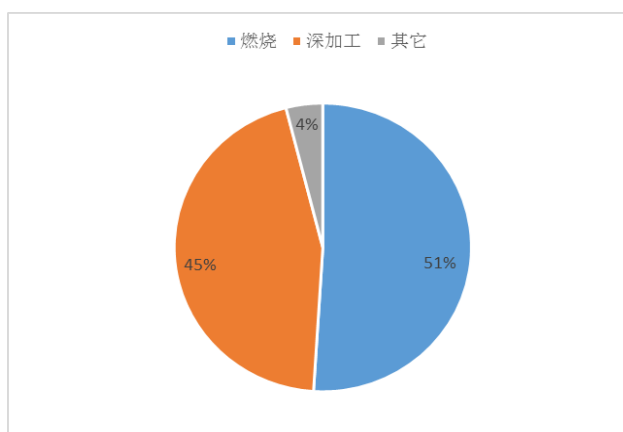


数据来源：Wind，中信建投期货

3. 化工需求占比提升，LPG 需求季节性规律弱化

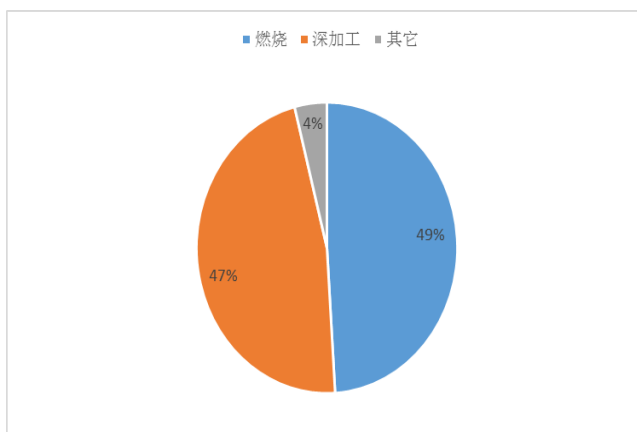
从季节性特征来看，2021 年 LPG 需求的季节性特征出现弱化，在传统淡季需求并未出现大幅下降，甚至出现了明显的增长。对于这一现象，我们认为经济复苏带来传统需求的增加是一方面的原因，但更重要的是 LPG 下游主导需求由燃烧需求向化工需求转换才是深层次的原因。2020 年数据显示，2020 年 LPG 下游的主要用途中燃烧需求占比下降，由上年的 51% 下降至约 49%，下游深加工需求占比由 45% 上升至 47%，其它用途持稳在 4% 左右。考虑到下游 PDH 装置产能大量投放，LPG 的化工需求有望在不久超过燃烧需求，成为 LPG 的主要需求端，而化工需求的季节性变动较小。由此带来的影响是，未来 LPG 价格的季节性波动将更加平缓，现货在淡季的价格表现将较以往更强。

图 20：2019 年 LPG 不同领域消费占比（%）



数据来源：Argus，中信建投期货

图 21：2020 年 LPG 不同领域消费占比（%）



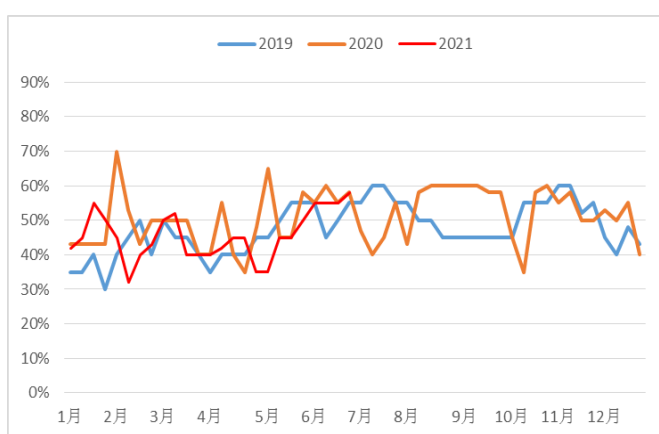
数据来源：Argus，中信建投期货

（三）库存： 库存率窄幅波动，整体处中性水平

2021 年上半年国内 LPG 库存率窄幅波动，维持在 30-70% 区间，并未出现极端的库存率水平。其中炼厂库存率整体略低于 2020 年同期水平，港口库存率高于去年同期水平。

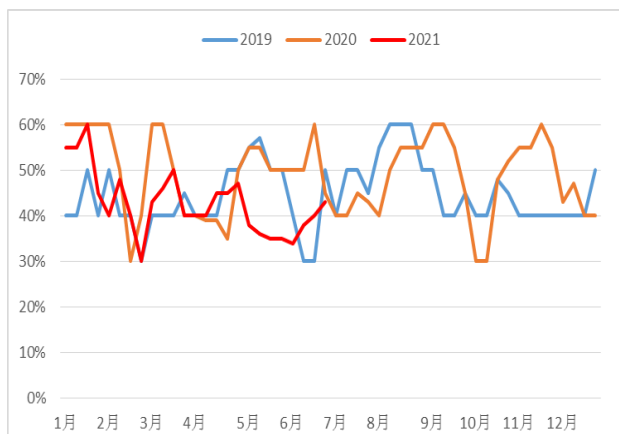
从炼厂库存率看，2021 年上半年炼厂库存率变动不大，整体维持在 30-60% 区间。截止到 2021 年 6 月底，以浙江样本衡量的华东炼厂库存率为 58%，以广东样本衡量的华南炼厂库存率为 43%，都接近去年同期水平。进一步分析，可以看到华南地区的炼厂库存率低于华东地区的炼厂库存率，2021 年上半年的库存率整体也略低于 2020 年同期。预计下半年炼厂库存率仍将窄幅波动，持稳在 30-60% 的区间，出现极端库存率的概率较小。

图 22：2019-2021 年 LPG 华东炼厂库存率（%）



数据来源：金联创，中信建投期货

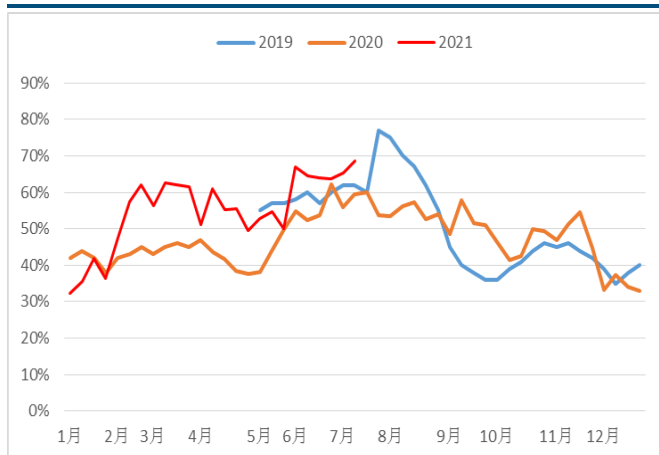
图 23：2019-2021 年 LPG 华南炼厂库存率（%）



数据来源：金联创，中信建投期货

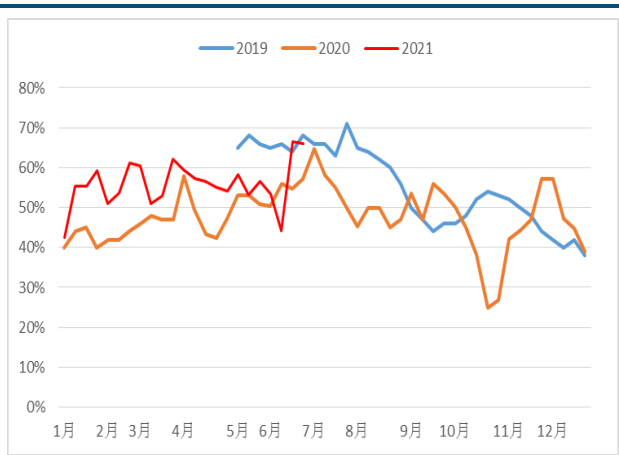
从港口库存率看，受到经济复苏带来的需求增长和 PDH 装置投产的影响，2021 年国内 LPG 进口量大幅增长，港口库存率上升明显，高于去年同期水平。截止到 2021 年 6 月底，华东和华南的港口库存率都高于 60%。预计下半年随着旺季需求的启动，LPG 的港口库存率有望出现季节性下降，对价格将会产生明显的利多影响。

图 24：2019-2021 年 LPG 华东港口库存率（%）



数据来源：隆众资讯，中信建投期货

图 25：2019-2021 年 LPG 华南港口库存率（%）



数据来源：隆众资讯，中信建投期货

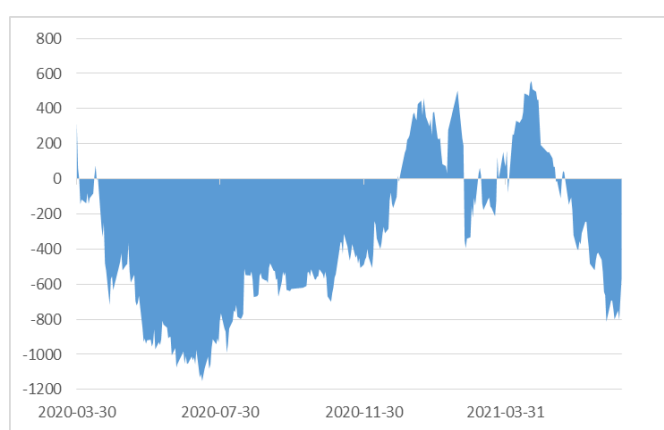
（四）小结

2021 年国内 LPG 供需双增，供需基本平衡，供给端产量明显增加，预计增幅约 7%，进口量大幅增长，预计增幅约 29%；需求端实现较快增长，上半年表观消费增长幅度约为 11%；库存率表现平稳，炼厂和港口库存率都在 30-70% 区间，其中炼厂库存率基本持平于往年同期水平，港口库存率高于往年同期水平。但需注意的是，由于下游产能投放带来的增量需求，2021 年 LPG 价格的季节性波动较往年减弱，目前呈现出淡季不淡的趋势，但预计下半年在燃烧需求的季节性增长和 PDH 产能进一步投放的利好带动下，LPG 价格有望突破上半年的价格高点，有望上涨至 5000 元/吨上方。

三、基差分析

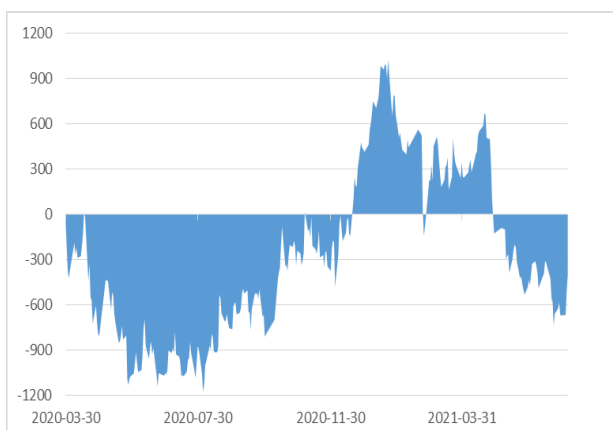
从期现基差看，2021 年 LPG 期现基差整体呈现出先升后降的趋势。此处重点以基准交割库所在地的华南地区进行分析，2021 年 1 月初，LPG 期货主力合约价格大幅下跌，现货跌幅相对较小，基差迅速上升，基差一度超过 1000 元/吨；2-4 月基差震荡下行，期间现货价格表现平稳，期货价格也处于震荡行情，基差主要在 200-600 元/吨的区间波动；5-6 月基差迅速缩小，降至负值，到 6 月底基差达到 -700 元/吨，该阶段基差大幅走弱，主要是由于该阶段现货价格涨幅较小，而期货主力合约在原油价格大幅上涨的带动下出现迅速、大幅的上涨，期货表现强于现货，故基差大幅走弱。预计下半年 LPG 需求进一步提升，现货价格有望得到支撑，期现基差有望逐步修复，至年底时现货表现有望强于期货，基差将逐步走强至正数。

图 26：LPG 全国现货均价与主力合约基差（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 27：LPG 华南现货均价与主力合约基差（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

四、技术分析

2021 年上半年 LPG 主力合约整体呈现震荡上行的走势，自 4 月底开始进入强劲的主升浪行情。从成交量看，2021 年上半年 LPG 主力合约成交量变动不大，主要在 5-13 万手区间运行。从形态上看，当前 LPG 主力合约 LPG2108 日线和周线的均线都呈现明显的多头排列，上方无明显压制，下方支撑较为明显，第一支撑位在 4550-4600 区间，第二支撑位在 4250-4300 区间，第三支撑位在 4000-4050 区间。建议前期多单逢高减仓持有，以第一、第二支撑位为防守，未跌破则持有，跌破离场；未参与者暂时观望，待回调至支撑位逐步建仓，并严格设置止损。

图 28：2021 年 LPG 主力合约日线走势



数据来源：Wind，中信建投期货

图 29：2020-2021 年 LPG 主力合约周线走势



数据来源：Wind，中信建投期货

五、总结及行情展望

（一）总结

2021 年上半年 LPG 价格整体表现出先弱后强的走势，但期货价格走势整体强于现货。2021 年上半年 LPG 基本面表现较好，呈现出供需双旺的特征。从供给端看，2021 国内产量和进口量都出现了明显的增长，2021 年上半年 LPG 的产量和进口量预估值合计为 3454 万吨，较 2020 年同期的 3038 万吨增长 13.69%。从需求端看，2021 年上半年国内需求增长较快，2021 年上半年国内 LPG 的表观消费量估计值为 3341 万吨，同比增速为 11.14%，经济复苏推动 LPG 需求出现了快速增长，但“冬强夏弱”的季节性波动大幅减弱。从库存端看，2021 年上半年国内 LPG 的炼厂和港口库存率维持在 30-70% 区间，处于中性水平，炼厂库存率接近去年同期水平，港口库存率高于往年同期水平。

（二）行情展望及建议

之前本团队在年报中对 2021 年的 LPG 价格表示了乐观的态度，认为布伦特原油的价格重心将上移至 45-65 美元/桶，LPG 现货的价格运行区间为 2800-4500 元/吨。但当前布伦特原油价格已经上涨至 75 美元上方，从成本端对 LPG 价格形成较强的支撑，因此前期的价格区间测算不再合理，需要对下半年的价格运行区间做新的测算。出于对全球经济复苏的乐观考虑，我们团队认为下半年原油价格有望在 60-85 美元/桶的区间运行。除成本支撑外，下半年 LPG 有望迎来传统的需求旺季，叠加下游 PDH 装置的投产和运行带来的增量需求，LPG 的价格仍有较大上行空间，预计下半年 LPG 现货价格的运行区间为 3500-5500 元/吨，LPG 期货主力合约的价格运行区间为 3900-5600 元/吨。

即使对行情较为乐观，投资者在实际投资过程中也应该把握好节奏，当前原油强势，连续上行，LPG 期货跟随较紧，但前期未参与者不建议追高，应该理性看待行情，等待盘面价格回落至支撑附近分批建仓。结合基本面和技术面，假设后期布伦特原油价格回落至 60-65 美元/桶，投资者可在 4000-4200 区间分批次建仓 LPG2112、2201 合约多单，并严格设置止损，待价格涨至目标区间后分批卖出。对于企业而言，应密切关注基差的变动情况。当期货升水现货，尤其是升水幅度较大时，企业可适当进行卖出套期保值的操作，以锁定销售价格和销售利润。



联系我们

中信建投期货总部

地址：重庆市渝中区中山三路131号希尔顿商务中心27楼、30楼

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111

电话：0755-33378759

漳州营业部

地址：漳州市龙文区九龙江大道以东漳州碧湖万达广场A2地块9幢1203号

电话：0596-6161588

中信建投期货有限公司西安分公司

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

中信建投期货有限公司上海浦东分公司

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座六层611、613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

中信建投期货有限公司重庆渝北分公司

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

中信建投期货有限公司四川分公司

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

北京国贸营业部

地址：北京市朝阳区光华路8号17幢一层A113房间

电话：010-85951101

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。

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