

产业投研部

化工部分析师 胡欣 F0299540 Z0012133  
Phone: 13512440327 QQ: 535540002

## 期现套利机会频现，库存上升价格回落

## 核心观点：

供给：国内，神华新疆 MTO 及配套甲醇装置检修，同煤广发等装置重启推迟，短期国内产能下降，但后期大趋势仍以重启增产为主；国外，马油 170 万吨检修，美国 OCI268 万吨重启，预计 8 月底集中到港，进口预期上调。总体看，8 月供给情况可能会好于预期。

需求：神华新疆停车，中原大化重启中，阳煤负荷 8 成，斯尔邦、盐湖、宁煤均计划 8 月底-9 月初重启，烯烃短期需求较差，关注后期重启进度。

库存：上游累库但仍偏低，中下游库存继续上升，本周沿海累库近 5 万吨，目前总库存超 70 万吨，已达到年内高位水平，市场需重新评估库存水平的影响，四季度旺季若无去库存配合，则可能发生预期差行情。

价格：目前进口成本仍维持在 3350-3400 区间，沿海烯烃利润支持 3500 以上的甲醇价格，内地烯烃支持 3200 以上的甲醇价格（折盘面价），因此甲醇刚需仍然存在。然而，从库存进程看，目前市场总体供过于求，因此价格存下行压力。

交易逻辑：沿海累库看空，旺季预期看多，上半年的现实与预期之争，如今再度上演。近期期现无风险套利机会频现，预计 9 月交割量可能较大，不排除集中冲击市场可能。因此，短期个人偏向逢高沽空，中长线再寻找做多机会。九一有接货能力可持有至交割，价差变基差；一五中线做多，目前安全边际不高，等待进场时机。PP-MA 短期或有一波反弹，但中长线仍以逢高做空为主。

风险点：关注供需格局变化，盯住库存水平。若旺季不去库，则很可能发生预测差行情。去年甲醇大涨的引爆点是 LNG 价格暴涨，今年国家准备相对去年充分很多，再次出现去年情况的概率并不高，需关注其他意外情况，特别是进口方面以及伊朗动态，甚至不排除剧情反转的可能。

推荐策略：单边方面，轻仓空，风险止损，下方关注 3100-3150；期现方面，河南、唐山仍有卖期买现套利空间；跨期方面，有接货能力可逢低九一正套，若交割则转为基差持有；一五价差中长线仍逢低正套，200 以下择机；跨品种方面，短期或有反弹，中长期逢高做空，01 合约 500-600 试空。

重点提示：

| 2018年8月19日 |      |                                        |    |
|------------|------|----------------------------------------|----|
| MA         | 指标   | 描述                                     | 研判 |
| 供应         | 国产   | 净产能-188万吨，后期内地装置仍以重启恢复为主               | 利空 |
|            | 进口   | 东南亚减量北美增量，预计8月底集中到港                    | 利空 |
| 需求         | 基本面  | 总需求下降，传统需求淡季，烯烃短期需求较差，关注后期重启增量         | 利多 |
|            | 投机   | 预报仓单+0张，套保净多头持仓+5000手                  | 利多 |
| 库存         | 沿海库存 | 上中下游均累库，沿海累库近5万吨，总库存上升至年内较高水平          | 利空 |
| 成本         | 国产   | 天然气价格稳定，煤制甲醇成本略降，利润略有回落但仍偏高            | 利空 |
|            | 进口   | 甲醇进口成本维持高位，进口倒挂延续                      | 利多 |
| 利润         | 传统需求 | 甲醛利润稳定正常，二甲醚利润下降正常，醋酸利润上升偏高，MTBE利润上升低位 | 中性 |
|            | 烯烃需求 | 西北烯烃利润上升偏低，华东烯烃利润上升正常                  | 中性 |
| 价差         | 基差   | 华东基差15，国内最低基差-105，基差稳中有降               | 中性 |
|            | 区域价差 | 内地到沿海套利窗口本周再度打开，目前又回归正常，京唐港到华东仍有套利空间   | 利空 |
| 宏观         | 产业影响 | 唐山或于9月1日提前执行采暖季限产                      | 利多 |
|            | 经济影响 | 中国7月经济数据全面走低，固定资产投资创新低                 | 利空 |
|            | 商品氛围 | 美国务院成立“伊朗行动组”监督对伊制裁                    | 利多 |

1. 产业情况

国产方面，增加产能 167 万吨，减少产能 355 万吨，净产能-188 万吨，预计下周净产能+205 万吨；神华新疆 MTO 及配套甲醇装置检修，苏里格、同煤、金石等重启推迟，总体开工下降，后期内地装置仍以重启恢复为主。

| 厂家   | 片区   | 省市     | 产能  | 原料  | 运行情况              | 装置计划           | 本周增  | 本周减 | 下周增 | 下周减 | 未来增 | 未来减 |
|------|------|--------|-----|-----|-------------------|----------------|------|-----|-----|-----|-----|-----|
| 包钢煤化 | 西北北线 | 包头     | 20  | 焦炉气 | 8.5检修40天          | 计划9.15重启       |      |     |     |     | 20  |     |
| 新奥达旗 | 西北北线 | 达拉特旗   | 120 | 煤   | 1#60满负荷；2#60检修    | 2#60万吨预计8.20产出 |      |     | 60  |     |     |     |
| 内蒙国泰 | 西北北线 | 鄂尔多斯   | 40  | 煤   | 恢复运行              | 9月份有检修计划       |      |     |     |     |     | 40  |
| 世林化工 | 西北南线 | 乌审旗    | 30  | 煤   | 7.10检修30天         | 计划8月底重启        |      |     |     |     | 30  |     |
| 苏里格  | 西北南线 | 乌审旗    | 35  | 天然气 | 逐步恢复              | 计划近期产出         |      |     | 35  |     |     |     |
| 神华宁煤 | 西北南线 | 宁夏银川   | 352 | 煤   | 100万吨8.1检修30天     | 计划8月底9月初重启     |      |     |     |     | 100 |     |
| 兖矿榆林 | 西北南线 | 陕西榆林   | 60  | 煤   | 4.24产出            | 9月底有检修计划       |      |     |     |     |     | 60  |
| 神木化学 | 西北南线 | 陕西榆林神木 | 60  | 煤   | 20万吨12.31恢复       | 40万吨检修推迟到8月底   |      |     |     |     |     | 40  |
| 新疆新业 | 西北其他 | 五家渠市   | 50  | 煤   | 8.16停车            | 计划9月初恢复        |      | 30  |     |     | 50  |     |
| 神华新疆 | 西北其他 | 新疆甘泉堡  | 180 | 煤   | 8.7停车             | 计划月底恢复         |      | 180 |     |     | 180 |     |
| 青海盐湖 | 西北其他 | 青海格尔木  | 20  | 天然气 | 8月初停车             |                |      | 10  |     |     |     |     |
|      |      |        | 120 | 煤   | 年后停车              | 计划8月重启         |      |     |     |     | 120 |     |
| 甘肃华亭 | 西北其他 | 甘肃华亭   | 60  | 煤   | 满负荷运行             |                | 12   |     |     |     |     |     |
| 天津碱厂 | 天津   | 天津     | 50  | 煤   | 8.16逐渐恢复          |                | 50   |     |     |     |     |     |
| 同煤广发 | 山西   | 大同     | 60  | 煤   | 计划7.20检修15天       | 恢复中，计划近期开车     |      |     | 60  |     |     |     |
| 晋煤华昱 | 山西   | 晋城     | 30  | 煤   | 新投产               |                | 30   |     |     |     |     |     |
| 唐山古玉 | 河北   | 唐山玉田   | 13  | 焦炉气 | 8.12检修            |                |      | 13  |     |     |     |     |
| 河北金石 | 河北   | 石家庄    | 20  | 煤   | 7.23停车            | 计划下周恢复         |      |     | 20  |     |     |     |
| 明水大化 | 山东   | 济南章丘   | 90  | 煤   | 60万吨8.15停车20-25天  |                |      | 60  |     |     |     |     |
| 微山同泰 | 山东   | 济宁微山   | 10  | 焦炉气 | 7.25检修            | 计划周末重启         |      |     | 10  |     |     |     |
| 兖矿国宏 | 山东   | 济宁邹城   | 65  | 煤   | 预计很快恢复            | 计划9月初检修        | 65   |     |     |     |     |     |
| 华谊无为 | 华东   | 安徽芜湖   | 50  | 煤   | 8.12停车15天         |                |      | 50  |     |     |     |     |
| 沂州焦化 | 华东   | 江苏邳州   | 30  | 焦炉气 | 8.13外销甲醇，量不多      |                | 10   |     |     |     |     |     |
| 达州钢铁 | 西南   | 四川达州   | 20  | 天然气 | 日产500             |                |      |     |     |     |     |     |
|      |      |        | 30  | 焦炉气 | 10万吨长停，20万吨7.23停车 | 20万吨预计8月中旬开车   |      |     | 20  |     |     |     |
| 通化化工 | 东北   | 吉林通化   | 12  | 煤   | 8.6停车             |                |      | 12  |     |     |     |     |
| 1627 |      |        |     |     |                   |                | 167  | 355 | 205 | 0   | 500 | 140 |
|      |      |        |     |     |                   |                | -188 |     | 205 |     | 360 |     |

外围装置，中东，ZPC165 万吨仍未重启；东南亚，马油 170 万吨 8.13 检修 50 天，KMI 计划 10 月检修；北美，OCI268 万吨重启；南美，委 80 万吨 9-10 月重启，智利三季末 4# 重启 1#停车；欧洲，荷兰 50 万吨检修中，俄罗斯 100 万吨检修中，另 100 万吨 9 月中检修；东南亚减量北美增量，关注国际区域间供需变化。

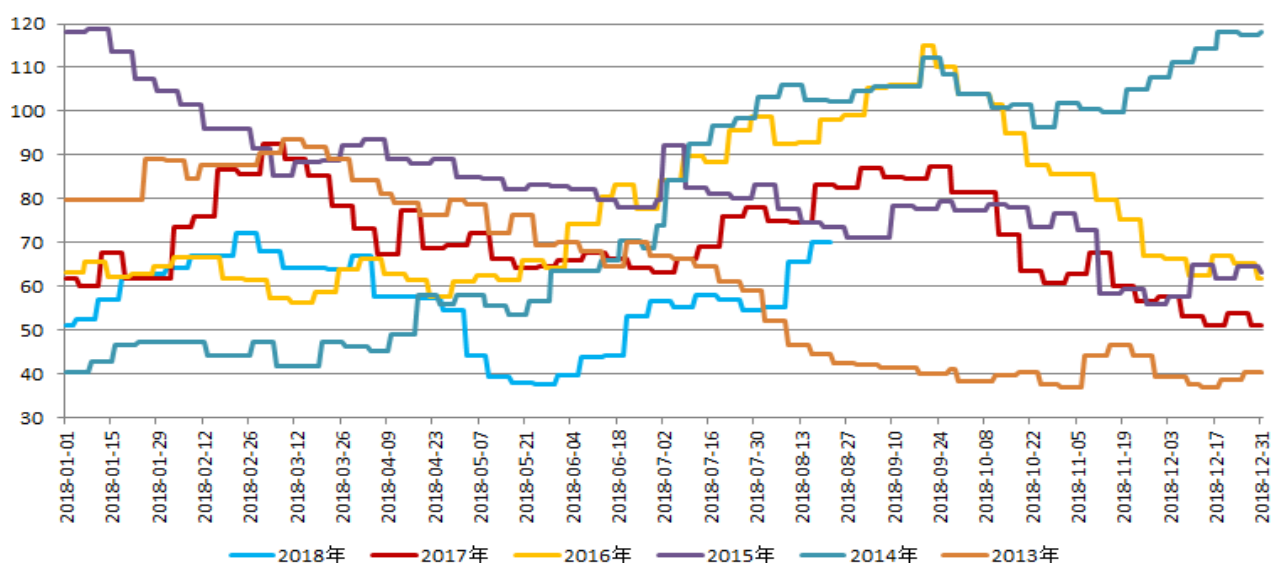
| 生产商名称              | 区域             | 地区               | 产能  | 运行情况             | 装置计划           |
|--------------------|----------------|------------------|-----|------------------|----------------|
| GPIC               | Middle East    | Sitra            | 45  | 开工85%            |                |
| Fanavar PC         | Middle East    | Bandar Imam      | 100 | 稳定运行             |                |
| Kharg PC           | Middle East    | Kharg            | 66  | 正常运行             |                |
| Zagros PC          | Middle East    | Bandar Assaluyeh | 330 | 一套165万吨检修中       | 仍未成功重启         |
| Ar-Razi            | Middle East    | Al Jubail        | 485 | 稳定运行             |                |
| IMC(Sipchem)       | Middle East    | Al Jubail        | 105 | 稳定运行             |                |
| Salalah            | Middle East    | Salalah          | 130 | 运行稳定             |                |
| OMC                | Middle East    | Sohar            | 105 | 稳定运行             |                |
| QAFAC              | Middle East    | Mesaieed         | 107 | 稳定运行             |                |
| KMI                | Southeast Asia | Bontang          | 66  | 稳定运行             | 计划10月检修30-40天  |
| BMC                | Southeast Asia | Sungai Liang     | 85  | 稳定运行             |                |
| Petronas           | Southeast Asia | Labuan Island    | 242 | 170万吨计划8.13检修50天 |                |
| Methanex           | New Zealand    | Motunui          | 190 | 高负荷运行            |                |
|                    |                | Waitara          | 53  |                  |                |
| OCI Beaumont       | North America  | Beaumont, TX     | 268 | 上周重启             |                |
| Celanese Mitsui JV | North America  | Clear Lake, TX   | 130 | 正常运行             |                |
| Methanex           | South America  | Point Lisas      | 265 | 正常运行             |                |
| MHTL               | South America  | Point Lisas      | 400 | 正常运行             |                |
| Metor&Supermetanol | South America  | Jose, Anz        | 255 | 一套装置停车中          | 80万吨9-10月份重启   |
| Methanex           | South America  | Pta. Arenas      | 188 | 1#正常运行           | 预计三季度末4#重启1#停车 |
| Emethanex          | Africa         | Damietta         | 126 | 稳定运行中            |                |
| BP RP              | Europe         | Gelsenkirchen    | 30  | 稳定运行中            |                |
| Shell Deutschland  | Europe         | Wesseling        | 40  | 7月中下旬重启          |                |
| BioMethanol Chemie | Europe         | Delfzijl         | 50  | 停车检修中            | 计划8月底-9月初重启    |
| Metafrax           | Europe         | Gubakha          | 100 | 7月底停车30-40天      | 计划8月下旬重启       |
| Tomsk Sibmethanol  | Europe         | Tomsk            | 100 | 重启，增产到100        | 计划9月中旬检修       |

到港方面，到港 11.25 万吨，环比下降，预计下周到港 13-14 万吨，未来两周到港 35-36 万吨；本周进口船货及内地流入货源依然较多，港口继续累库，预计 8 月底有集中到港，此外需关注后期内地流入量及沿海转口量。

|      | 船名    | 国/地区 | 到达江苏 | 到达浙江 | 到达华南 | 到达其他 | 数量       |
|------|-------|------|------|------|------|------|----------|
| 8/26 | 岱菲    |      | 太仓   |      |      |      | 10000    |
| 8/25 | 玛塔    |      | 连云港  |      |      |      | 40000    |
| 8/25 | 穆哈    |      | 太仓   |      |      |      | 10500    |
| 8/22 | 加勒比精神 |      | 连云港  |      |      |      | 10000    |
| 8/22 | 玛丽琥珀  |      |      | 宁波   |      |      | 40000    |
| 8/21 | 想象    |      |      | 浙江   |      |      | 10000    |
| 8/20 | 丽萨    |      |      |      | 广州港发 |      | 23500    |
| 8/20 | 女王1号  |      | 太仓   |      |      |      | 15000    |
| 8/18 | 想象    |      |      | 宁波   |      |      | 15000    |
| 8/17 | 航海家   |      |      | 浙江   |      |      | 24000    |
| 8/16 | 加勒比精神 |      |      |      | 广州港发 |      | 10000    |
| 8/16 | 安心    |      |      | 浙江   |      |      | 20000    |
| 8/13 | 富华    |      |      | 宁波   |      |      | 27000    |
| 8/13 | 塔人杰   |      | 太仓   |      |      |      | 10000    |
| 8/13 | 想象    |      | 太仓   |      |      |      | 5000     |
| 8/13 | 假象    |      | 张家港  |      |      |      | 5000     |
| 8/12 | 安心    |      | 太仓   |      |      |      | 20000    |
| 8/11 | 苏珊妮   | 卡塔尔  | 张家港  |      |      |      | 10485.48 |
| 8/10 | 狮子    | 文莱   | 张家港  |      |      |      | 5000.58  |

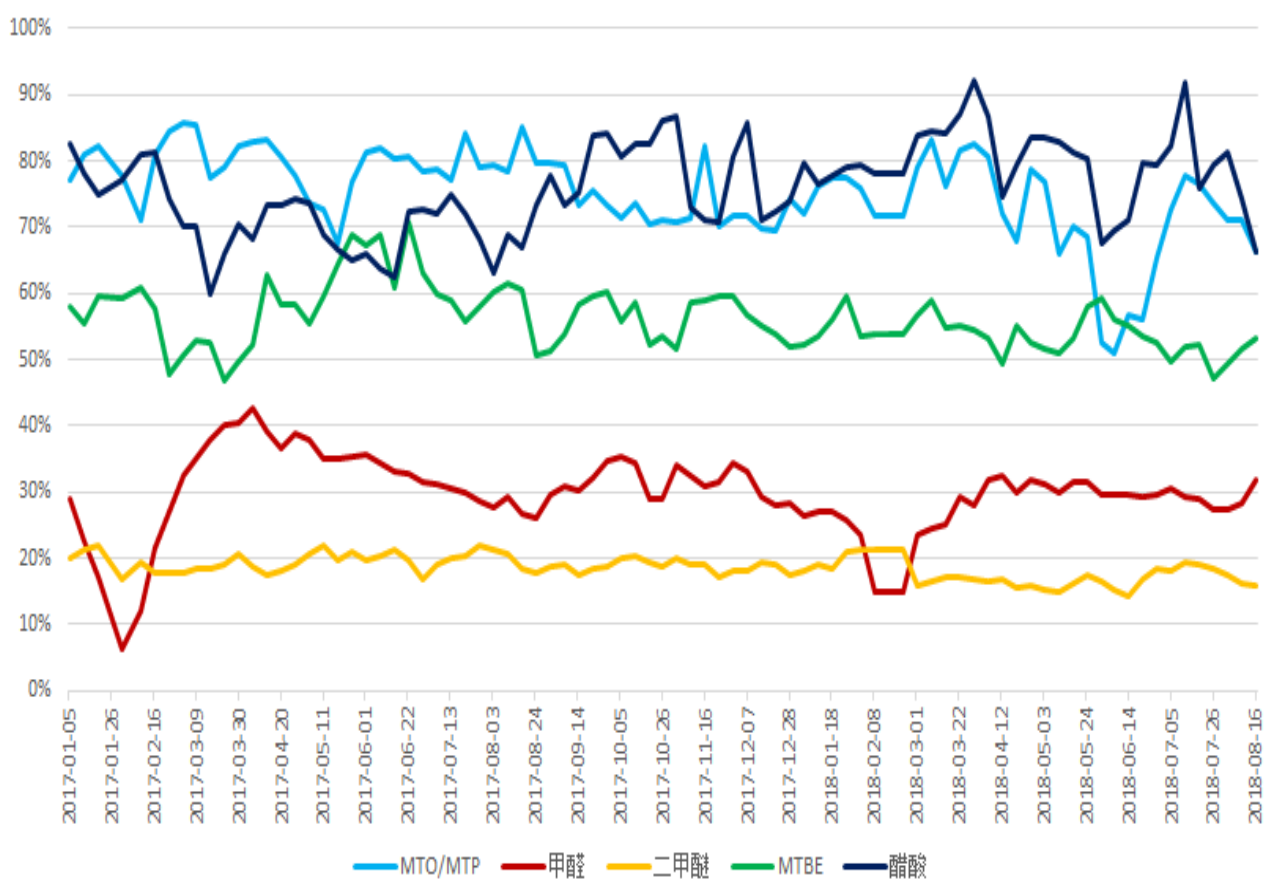
库存方面，沿海可流通库存 19.9 吨，较前期+3.11%；沿海总库存 70.18 万吨，较前期 +7.06%；本周上中下游均出现累库，沿海累库近 5 万吨，总库存上升至年内较高水平。

### 沿海总库存



需求方面，甲醛、MTBE 开工上升，烯烃、二甲醚、醋酸开工下降；总需求下降，神华新疆停车，中原大化重启中，阳煤负荷 8 成，斯尔邦、盐湖、宁煤均计划 8 月底-9 月初重启，烯烃短期需求较差，关注后期重启增量。

### 甲醇下游开工率



| 企业名称   | 片区 | 地区    | 核心技术     | 烯烃产能 | 运行情况         | 装置计划     |
|--------|----|-------|----------|------|--------------|----------|
| 神华宁煤   | 西北 | 宁夏宁东  | MTP      | 100  | 50万吨烯烃8.2检修  | 计划9月初重启  |
| 大唐多伦   | 西北 | 内蒙多伦  | MTP      | 46   | 环保问题, 暂停开车   |          |
| 神华包头   | 西北 | 内蒙包头  | DMTO     | 60   | 满负荷运行        |          |
| 中原石化   | 华中 | 河南濮阳  | SMTO     | 20   | 仍在停车         | 正在恢复中    |
| 宁波富德   | 华东 | 浙江宁波  | DMTO+OCU | 60   | 稳定运行         |          |
| 南京诚志   | 华东 | 江苏南京  | UOP      | 29.5 | 稳定运行         |          |
| 陕西延长中煤 | 西北 | 榆林靖边  | DMTO     | 60   | 稳定运行         |          |
| 陕西中煤榆林 | 西北 | 榆林横榆  | DMTO     | 60   | 稳定运行, 少量甲醇外销 |          |
| 寿光鲁清   | 山东 | 潍坊寿光  | MTP      | 20   | 停车           |          |
| 蒲城清洁   | 西北 | 陕西蒲城  | DMTO-II  | 70   | 甲醇及MTO运行正常   |          |
| 宁夏宝丰   | 西北 | 灵武宁东  | DMTO     | 60   | 重启满负荷        |          |
| 山东联泓   | 山东 | 滕州    | DMTO     | 37   | 负荷8成         |          |
| 鲁深发    | 山东 | 东营    | MTP      | 20   | 停车           |          |
| 山东玉皇   | 山东 | 菏泽    | 二甲醚制丙烯   | 10   | 停车           |          |
| 山东瑞昌   | 山东 | 东营    | MTP/G    | 10   | 停车, 破产       |          |
| 沈阳蜡化   | 东北 | 辽宁沈阳  | MTP      | 10   | 停车           |          |
| 山东华滨   | 山东 | 东营    | MTP      | 18   | 停车, 修改工艺     |          |
| 浙江兴兴   | 华东 | 浙江嘉兴  | DMTO     | 69   | 满负荷          |          |
| 阳煤恒通   | 山东 | 临沂    | UOP      | 30   | 负荷8成         |          |
| 神华榆林   | 西北 | 陕西榆林  | DMTO     | 60   | 运行正常         |          |
| 山东大泽   | 山东 | 菏泽巨野  | MTPG     | 20   | 12月8日停车      |          |
| 中煤蒙大   | 西北 | 鄂尔多斯  | DMTO     | 60   | 运行正常         |          |
| 神华新疆   | 西北 | 乌鲁木齐  | DMTO     | 68   | 8.7停车        | 计划月底恢复   |
| 中天合创   | 西北 | 内蒙乌审旗 | SMTO     | 137  | 满负荷运行        |          |
| 常州富德   | 华东 | 江苏常州  | DMTO     | 30   | 停车检修         |          |
| 盛虹斯尔邦  | 华东 | 江苏连云港 | MTO      | 80   | 7.20检修35天    | 计划8.25重启 |
| 青海盐湖   | 西北 | 青海格尔木 | DMTO     | 30   | 2.8停车        | 计划8月底开车  |

仓单方面, 标准仓单共计 0 张, 较前期+0 张; 预报仓单共计 1110 张, 较前期+0 张; 买保持仓 5000 手, 较前期+5000 手, 卖保持仓 523 手, 较前期+0 手; 净多头持仓 4477 手, 较前期+5000 手。

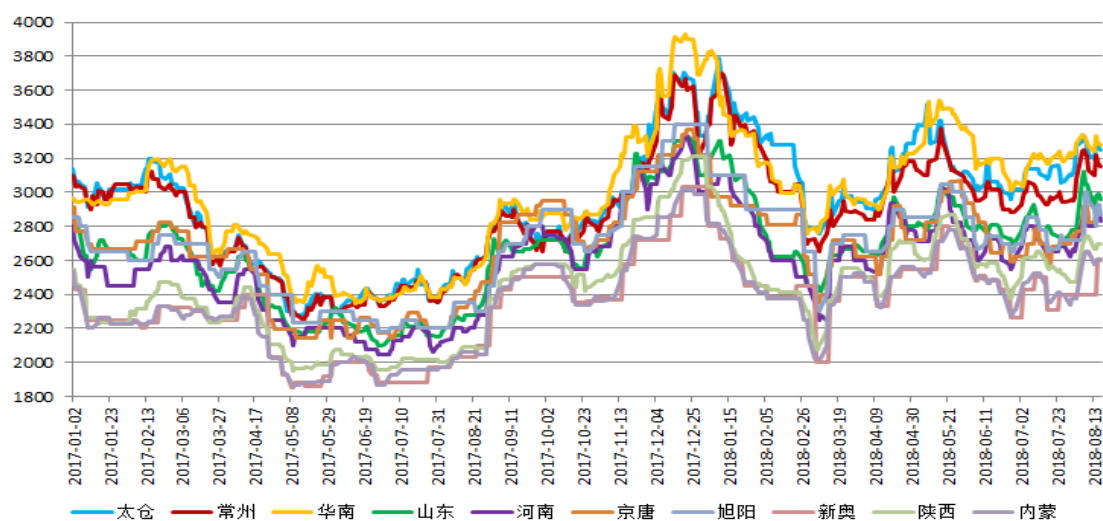
供需方面, 三季度, 供需总体平衡, 略有累库, 仍需关注甲醇装置恢复和烯烃重启进度。

|       |      | 1月     | 2月      | 3月    | 4月      | 5月     | 6月     | 7月     | 8月     | 9月    | 10月    | 11月   | 12月    | 合计    |
|-------|------|--------|---------|-------|---------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|
| 2017年 | 产量   | 378    | 364     | 387   | 362     | 361    | 373    | 375    | 381    | 376   | 373    | 382   | 386    |       |
|       | 进口   | 79     | 68      | 53    | 55      | 65     | 70     | 86     | 70     | 78    | 56     | 83    | 51     |       |
|       | 合计   | 457    | 432     | 439   | 417     | 427    | 443    | 461    | 450    | 454   | 429    | 465   | 437    | 5312  |
|       | 同比增速 | 10.78% | 13.06%  | 4.60% | -1.35%  | -3.25% | 1.22%  | 0.90%  | 5.02%  | 2.58% | 2.13%  | 5.24% | -7.76% | 2.53% |
|       | 环比增速 |        | -5.46%  | 1.79% | -5.10%  | 2.31%  | 3.86%  | 3.96%  | -2.22% | 0.73% | -5.35% | 8.38% | -6.05% |       |
|       | 累计同比 | 10.78% | 11.87%  | 9.36% | 6.59%   | 4.50%  | 3.93%  | 3.48%  | 3.66%  | 3.54% | 3.40%  | 3.57% | 2.53%  |       |
| 2018年 | 产量   | 407    | 366     | 395   | 355     | 371    | 377    | 406    | 415    | 415   | 410    | 422   | 434    |       |
|       | 进口   | 80     | 60      | 73    | 60      | 52     | 46     | 51     | 63     | 67    | 54     | 56    | 62     |       |
|       | 合计   | 487    | 426     | 468   | 415     | 424    | 423    | 456    | 478    | 482   | 464    | 479   | 496    | 5497  |
|       | 同比增速 | 6.55%  | -1.35%  | 6.43% | -0.51%  | -0.75% | -4.61% | -0.94% | 6.16%  | 6.30% | 8.07%  | 2.85% | 13.37% | 3.48% |
|       | 环比增速 |        | -12.47% | 9.81% | -11.28% | 2.08%  | -0.19% | 7.96%  | 4.79%  | 0.86% | -3.78% | 3.15% | 3.56%  |       |
|       | 累计同比 | 6.55%  | 2.71%   | 3.94% | 2.88%   | 2.17%  | 1.02%  | 0.72%  | 1.42%  | 1.97% | 2.57%  | 2.60% | 3.48%  |       |

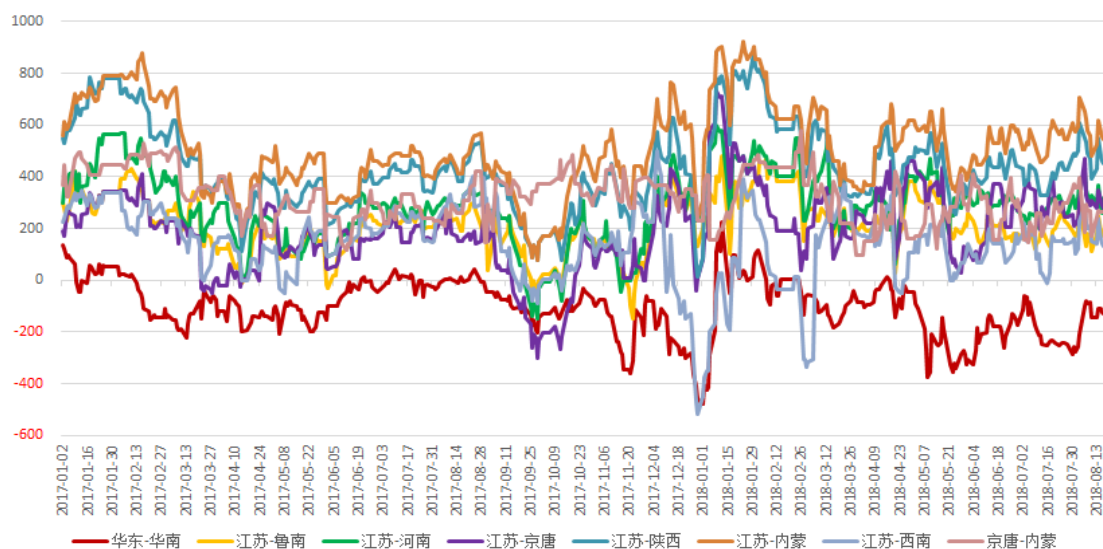
|     | 1月  | 2月  | 3月  | 4月  | 5月  | 6月  | 7月  | 8月  | 9月  | 10月 | 11月 | 12月 | 合计 |
|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|----|
| 产量  | 407 | 366 | 395 | 355 | 371 | 377 | 406 | 415 | 415 |     |     |     |    |
| 进口  | 80  | 60  | 73  | 60  | 52  | 46  | 51  | 63  | 67  |     |     |     |    |
| 总供给 | 487 | 426 | 468 | 415 | 424 | 423 | 456 | 478 | 482 |     |     |     |    |
| 需求  | 467 | 405 | 481 | 448 | 435 | 396 | 463 | 445 | 473 |     |     |     |    |
| 出口  | 0   | 1   | 1   | 1   | 4   | 1   | 1   | 1   | 1   |     |     |     |    |
| 总需求 | 468 | 406 | 482 | 449 | 439 | 397 | 464 | 446 | 474 |     |     |     |    |
| 净供给 | 19  | 20  | -15 | -34 | -16 | 26  | -7  | 33  | 8   |     |     |     |    |

## 2. 价格情况

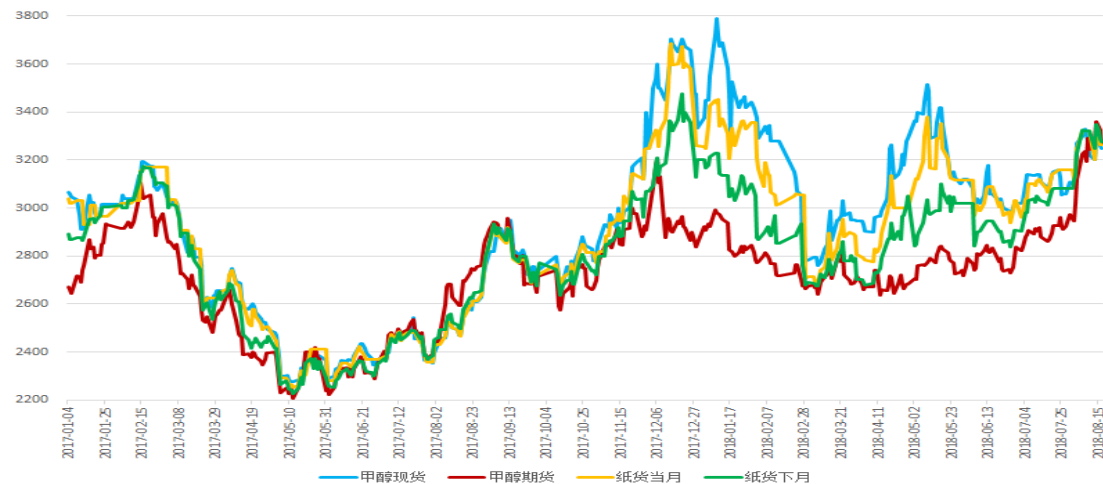
### 现货价格



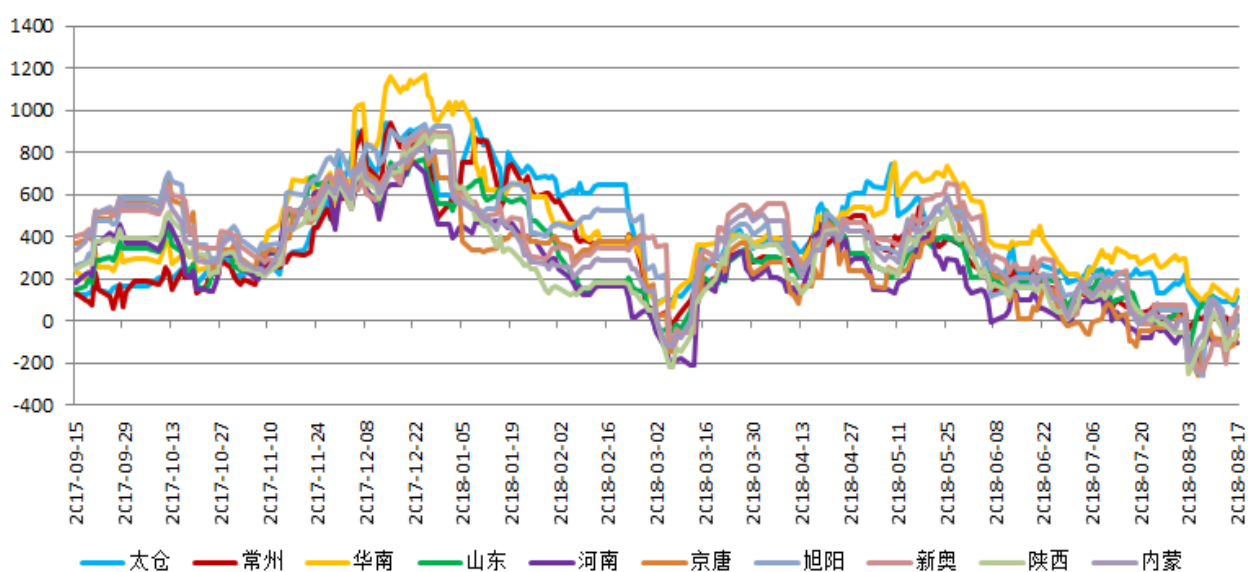
### 区域价差



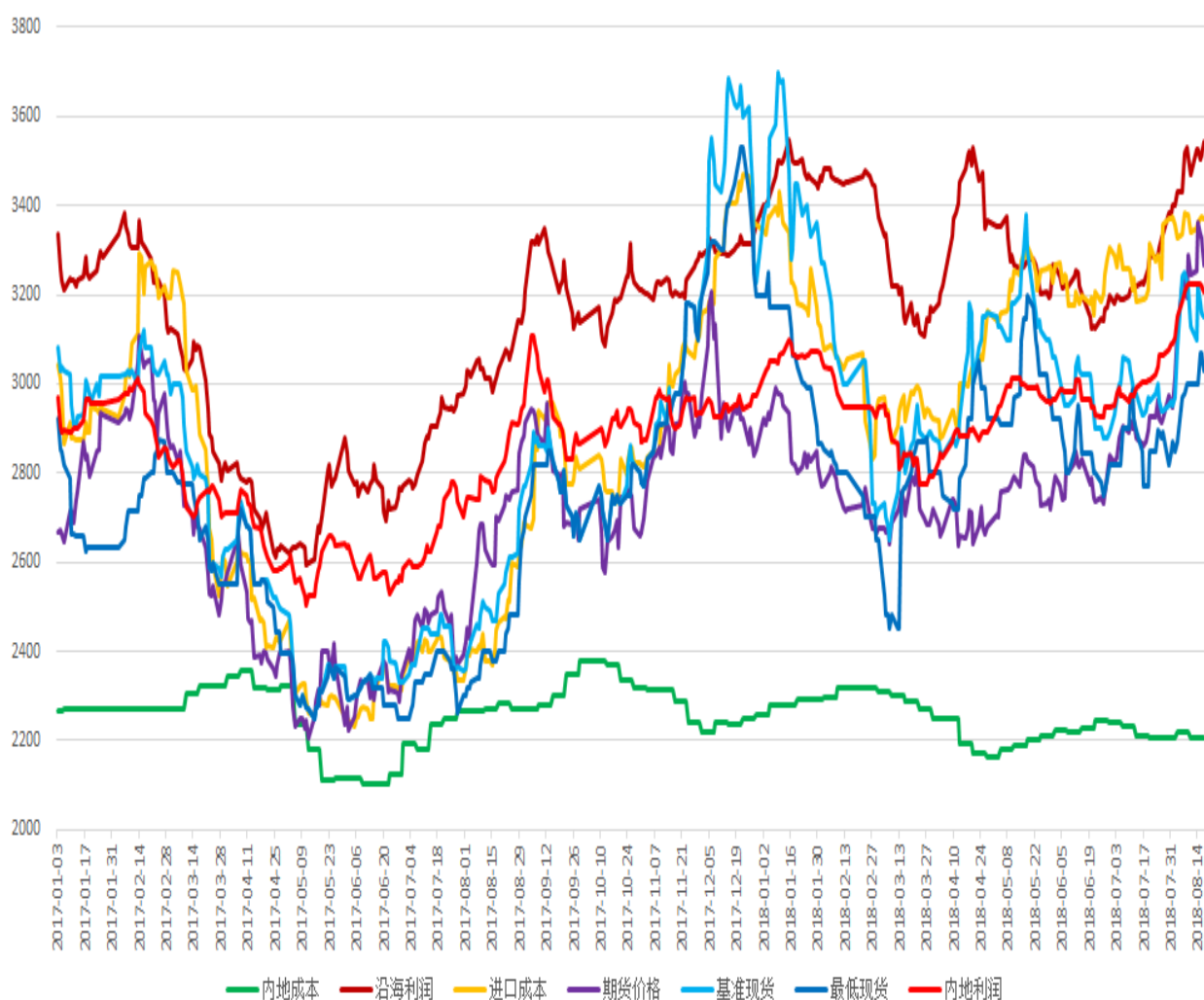
### 现货-期货-纸货



### 各地基差



### 成本-利润价格



## 免责声明

- 本研究报告由一德期货有限公司（以下简称一德期货）向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。
- 本研究报告属于机密材料，其所载的全部内容仅提供给服务对象做参考之用，并不构成对服务对象的决策建议。一德期货不会视本报告服务对象以外的任何接收人为其服务对象。如果接收人并非一德期货关于本报告的服务对象，请及时退回并删除。
- 一德期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是一德期货在发表本报告当时的判断，一德期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知服务对象。一德期货也不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于服务对象。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。
- 本研究报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的一德期货网站以外的地址或超级链接，一德期货不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的仅是便于服务对象使用，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，服务对象需自行承担浏览这些网站的费用或风险。
- 除非另有说明，所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记均为一德期货的商标、服务标识及标记，所有本报告中的材料的版权均属于一德期货。
- 一德期货有权在发送本报告前使用本报告所涉及的研究或分析内容。
- 一德期货版权所有，并保留一切权利。



公司总部：022-58298788 市场发展部：022-28130292  
研究院：022-23303538 机构业务部：022-58298788/6111  
地址：天津市和平区解放北路188号信达广场16层  
邮编：300042

一德期货有限公司 北京北三环东路营业部 100013  
北京市东城区北三环东路36号环球贸易中心E座7层702-703  
Tel：010-8831 2088  
一德期货有限公司 上海营业部 200063  
上海市普陀区中山北路2550号物贸中心大厦1604-1608 室  
Tel：021-6257 3180  
一德期货有限公司 天津营业部 300021  
天津市和平区南马路11号、13号-2352、2353-1号（和平  
创新大厦A座25楼2352、2353-1号）  
Tel：022-2813 9206  
一德期货有限公司 天津滨海新区营业部 300457  
天津市经济技术开发区第二大街泰达MSD-G1座3A层10室  
Tel：022-5982 0932  
一德期货有限公司 大连营业部 116023  
辽宁省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2303、2310号房间  
Tel：0411-8480 6701

一德期货有限公司 郑州营业部 450008  
河南省郑州市金水区未来大道69号未来大厦803-805室  
Tel：0371-6561 2079  
一德期货有限公司 淄博营业部 255000  
山东省淄博市高新区柳泉路125号先进陶瓷产业创新区A座806、  
807房间  
Tel：0533-3586 709  
一德期货有限公司 宁波营业部 315040  
浙江省宁波市江东区彩虹北路48号波特曼大厦8-7号  
Tel：0574-8795 1915  
一德期货有限公司 唐山营业部 063000  
河北省唐山市路北区翔云道唐山金融中心金融大厦2号楼905室  
Tel：0315-5785 511  
一德期货有限公司 烟台营业部 264006  
山东省烟台市经济技术开发区长江路177号501、502、503室  
Tel：0535-2163353/2169678