

一 诺 千 金 德 厚 载 富

一德期货 研究报告

——（半年报）——

聚烯烃下半年供需双增，压力与机遇并存关注非
标机会

任宁

产业投研部

任宁

产业投研部分分析师

期货从业资格号：

F3015203

投资咨询资格证号：

Z0013355

电话：18302222527

微信：18302222527

QQ：925982844

网址：www.ydqh.com.cn

地址：天津市和平区解放北路 188

号信达广场 16 层

邮编：300051

■ 内容摘要

上半年整体走势先跌后涨，一季度在原油暴跌与疫情双利空背景下跌至与再生料价格接近，二季度随着原油反弹与需求好转逐渐上涨，非标的短期供需缺口被放大，从而拉动盘面行情。那么下半年聚烯烃市场的关注点可能是哪些方面呢，详见报告内容。

■ 核心观点

- 上半年塑料表观累计增速约 3%，下半年预计 9%；上半年 PP 表观累计增速 6%，下半年预计将达到 13%。增量主要是在国内市场，检修装置的恢复以及新投产的释放。
- 需求增速整体下滑，部分品种在短期内的供需缺口是行情引爆点。快递汽车家电等行业需求环比好转，下半年出口转内销是趋势。
- 产业利润格局受原料影响大，其中油制成本抬升至 5800，煤制成本 6000，丙烷路线利润率最高。聚烯烃仍处于投产期，且随着低成本（乙烷制、原油直接裂解）路线的增多，做空上游利润是大趋势。下游产品价格涨幅相对小，利润空间压缩，或影响近期拿货意愿。
- 产业显性库存偏低没有压力，上游石化库存低于往年同期水平，港口库存有增加趋势，但因处于中位以下暂无压力，下半年产业库存大概率是累积的。
- 需要关注的变量一是原油价格波动；二是影响基本面供需的投产进度与意外检修；三是宏观政策的导向。
- 单边看 09 合约供需没有明显压力，但上涨驱动减弱，资金有离场迹象；供应增量预计在三季度落地，关注库存压力信号等待 01 合约的做空机会，但考虑到宏观宽松氛围，大概率是震荡下行的。现货商可以关注非标机会，短期供需出现矛盾会引发行情。跨期处于正套格局的尾声。跨品种看 PP 供应增速高于塑料，因此 L-PP 中期仍然看多，可等待调整后再入场。

目 录

1. 行情回顾：上半年供应增速较预期小，价格先跌后涨.....	2
2. 基本面研判：.....	2
2.1 三季度检修多数恢复，投产大概率释放产能	2
2.2 进口利润已经压缩，三季度进口量大概率下滑	3
2.3 需求环比好转，出口转内销是趋势	5
2.4 上游原料价格波动大，不同路线利润情况出现分化	9
2.5 显性库存低位水平，下半年大概率累库	11
3. 走势展望：.....	14
3.1 三季度供应增加明显，重点关注非标机会	14
4. 风险点关注：.....	15
4.1 上游原油价格波动剧烈	15
4.2 投产延期可能与计划外检修的不确定	16
4.3 宏观政策的导向	16
免责声明.....	17

1. 行情回顾：上半年供应增速较预期小，价格先跌后涨

回顾今年上半年聚烯烃的行情走势，一季度年初在新冠疫情背景下下游复工慢需求持续偏弱，产业库存累积至历史高位，随后原油价格战打响，双重利空导致聚烯烃价格一路下滑至与再生料价格接近。产业开始陆续抄底，尤其是期货盘面贴水幅度大，煤化工成本支撑，再加上原油短期触底，其后开始反弹之路。4月份新增需求防疫物资口罩等所用的熔喷料短期供需缺口使得聚丙烯价格出现史无前例的动荡，此时供应端开始检修高峰，新增产能受疫情影响影响进度延期，表观增速较预期小，产业库存也逐渐降至低位水平，现货跟涨盘面。

图 1.1：上半年塑料指数行情走势



资料来源：文华财经，一德产业投研部

图 1.2：上半年 PP 指数行情走势



资料来源：文华财经，一德产业投研部

2. 基本面研判：

2.1 三季度检修多数恢复，投产大概率释放产能

国内供应首先看检修方面，7月份仍处于检修高峰期，产量损失预计与6月接近，8月份陆续恢复，4季度检修计划很少。新增产能重点看浙江石化（8月）、宝来（7月）、中科炼化（8月）、中化泉州（8月）的实际进度，照

目前看最快 7-8 月试产，连续生产则要到 9 月以后，因此对 09 合约影响不大，大概率会体现在 01 合约上。这样看来，国内供应下半年会比上半年有明显的增量。

图 2.1：2020 年塑料投产计划

国内公司	产能			投产时间	地点
	LDPE	LLDPE	HDPE		
浙江石化		22.5	52.5	2020年2月	舟山, 浙江
恒力石化二期			40	2020年2月	大连, 辽宁
浙江石化	30	22.5	22.5	2020年8月	舟山, 浙江
辽宁宝来		45	35	2020年7月	辽宁
中科炼化	10		35	2020年8月	湛江, 广东
大庆联谊		20	20	2020年7月	大庆, 黑龙江
中化泉州			45	2020年8月	泉州, 福建
山西焦煤		15	15	2020年1月	洪洞, 山西
青海大美		15	15	2020年11月	西宁, 青海
榆林能化	30			2020年7月	靖边, 陕西
宁波台塑	12.8			2020年7月	宁波, 浙江
万华化学		45	35	2020年4季度	烟台, 山东
2019年合计(万吨)	93	2020年合计	582.8		
国外公司	LDPE	LLDPE	HDPE	投产时间	地点
美国Equistar			50	2019年10月	La Porte, TX
Chandra Asri PC		40	16.5	2019年10月	Cilegon, Indonesia
NNK		15		2019年10月	izhnekamsk, Tat, Russia
马来西亚PRPC		35		2019年11月	Pengerang, Johore
俄罗斯ZapSibNeftekhim		80	70	2019年4季度	Tobolsk, Russia
美国FPC	40		40	2019年4季度	Point Comfort, TX
马来西亚PRPC			40	2020年1月	Pengerang, Johore
美国SASOL	42			2020年2月	Lake Charles, LA
Novy Urengoy GCC	40			2020年7月	Novy Urengoy, Russia
ORPIC		44	44	2020年7月	Sohar, Oman
伊朗Dehdasht Petro			30	2020年7月	Tehran
伊朗Mamasani Petro			30	2020年7月	Tehran
JG Summit PC			25	2020年10月	Batangas, Philippines
国内2019年已投产	195	2019年未投产	386.5		
2019年合计(万吨)	581.5	2020年合计	295		

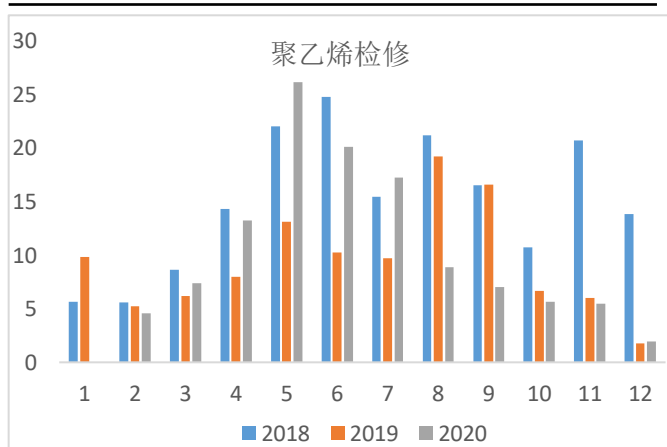
资料来源：卓创，一德产业投研部

图 2.2：2020 年 PP 投产计划

国内企业	产能	时间	地点
恒力石化二期	40	2020年1月	大连, 辽宁
浙江石化	90	2020年2月	舟山, 浙江
利和信	30	2020年3月	沧州河北
浙江石化二期	90	2020年8月	舟山, 浙江
华亭煤业	16	2020年6月	庆阳, 甘肃
浙江华泓新材料	45	2020年6月开PDH	嘉兴, 浙江
中化泉州二期	35	2020年6月试车, 8月出产品	泉州, 福建
中科炼化	20	2020年7月底打通炼油, 8月底打通化工	湛江, 广东
辽宁宝来	40	2020年7-8月	辽宁
海国龙石油石化(大庆联谊)	35	2020年7月	大庆, 黑龙江
宁波福基二期	20		
万华化学	80	2020年9月	宁波, 浙江
东明集团	30	2020年9月	烟台, 山东
东明集团	20	2020年11月	东明, 山东
山西焦煤	30	2020年1月	洪洞, 山西
榆林能化二期	30	2020年7月	靖边, 陕西
徐州海天	25	2020年5月	徐州, 江苏
福建美得石化	60	2020年二季度	福州, 福建
金能科技	45	2020年	山东
青海大美	40	2020年11月	西宁, 青海
天津渤化	30	2020年9月	天津, 天津
中石化天津	20	2020年10月	天津, 天津
古雷炼化	35	2020年	福建
2019年合计	217	2020年合计	961
国外企业	产能	投产时间	地点
Chandra Asri PC	11	2019年10月	Cilegon
Lyondebasell	9	2019年10月	Bayport
马来西亚PRPC	45	2019年11月	Pengerang, Johore
Japan Polypropylene	15	2019年11月	Goi
北欧化工	8	2020年1月	安特惠普, 荷兰
马来西亚PRPC	45	2020年1月	Pengerang, Johore
Polytama	6	2020年1月	Balangan, W. Java
越南Hyosung Corp.	30	2020年1月	Ba Ria-Vung Tau
JG Summit PC	12	2020年3月	Batangas, Philippines
ORPIC	30	2020年7月	Sohar, Oman
Braskem PP Americas	45	2020年9月	La Porte
台塑	25	2020年12月	America
国外2019年已投产	144	2019年未投产	80
2019年合计	224	2020年合计	176

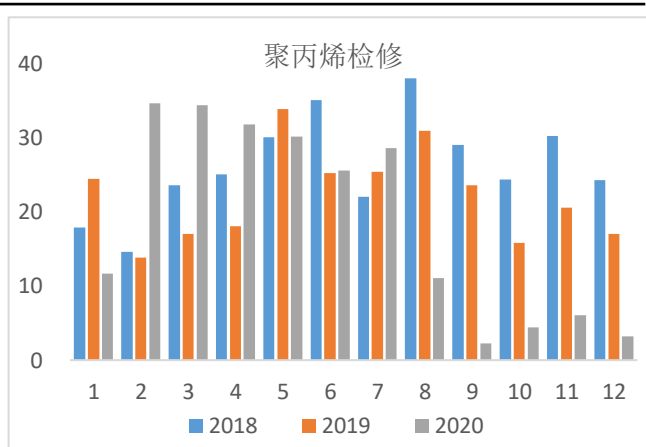
资料来源：卓创，一德产业投研部

图 2.3：PE 检修损失量



资料来源：卓创，一德产业投研部

图 2.4：PP 检修损失量



资料来源：卓创，一德产业投研部

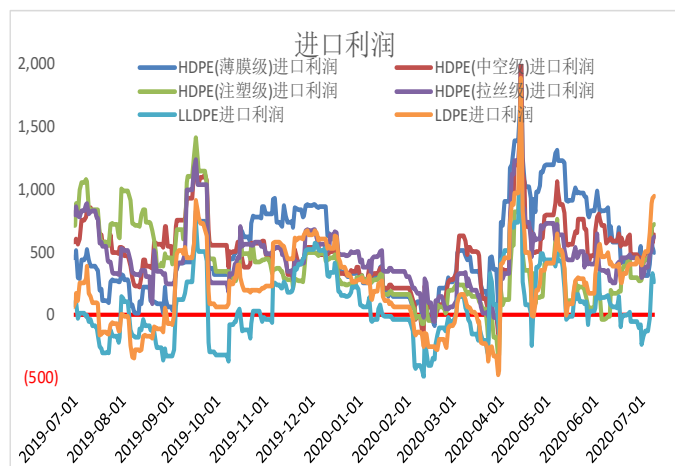
2.2 进口利润已经压缩，三季度进口量大概率下滑

进口方面，由于外围疫情导致需求下滑，美金货持续有较高的进口利润，从 5 月份开始陆续到港，进口量环比

大增，目前利润已经收缩，预计 8-9 月份进口会减少，后期继续关注利润空间。

近期伊朗货到港延迟，尚未有解决方案，主要是非标高压与低压品种占比更大，对短期市场节奏有影响。

图 2.5：塑料进口利润



资料来源：wind，一德产业投研部

图 2.6：PP 进口利润



资料来源：wind，一德产业投研部

从上半年数据来看，塑料新料的产量同比增速在 7% 左右，进口粒料同比持平，而再生料的供应相比去年明显减少，截止到 6 月份 PE 再生料产量累计同比增速下滑 35%，减少量在 41 万吨左右，因此可以看到 PE 整体表观增速在上半年不到 3%，没有压力。

PP 粒料国产量同比增速在 12.5% 左右，进口同比也是增加的，但是粉料和再生料的供应相比去年减少，截止到 6 月份粉料产量累计同比下滑 12%，减少量约 22 万吨，再生料累计同比下滑 50%，减少量约 38 万吨，因此 PP 整体表观增速在 6% 左右。

对下半年表观进行预估，塑料和 PP 的主要增量均是在新料的国产量上，表观增速继续提升基本是确定的，并且比较这两个品种可以看出 PP 的压力比塑料更明显。

图 2.7 塑料 2020 年表观数据

	pe产量	pe产量累计	累计同比	pe进口	pe进口累计	同比	pe粒表观	pe粒表观累计	累计同比	再生料	PE表观	表观累计	累计同比
2020年1月	168	168	10.07%	118	118	-11.52%	285	285	0.00%	8.9	293	293	-4.4%
2020年2月	159	327	10.26%	118	237	-4.52%	275	560	3.56%	0.9	276	569	-2.2%
2020年3月	172	499	9.79%	149	386	-1.93%	319	879	4.39%	15.2	334	904	0.0%
2020年4月	162	661	9.26%	136	522	-3.35%	297	1176	3.36%	19.2	316	1220	0.0%
2020年5月	159	821	8.32%	165	687	0.68%	322	1498	4.79%	18.5	341	1560	2.0%
2020年6月	149	970	6.90%	144	831	2.90%	291	1788	5.09%	15.7	306	1867	2.7%
2020年7月	171	1141	7.17%	153	984	3.94%	322	2110	5.77%	18.0	340	2207	3.7%
2020年8月	179	1320	9.06%	163	1147	4.77%	341	2451	7.17%	18.0	359	2565	5.3%
2020年9月	181	1501	10.69%	147	1295	5.34%	327	2778	8.28%	18.0	345	2910	6.6%
2020年10月	195	1696	12.10%	147	1441	5.79%	340	3118	9.28%	18.0	358	3268	7.7%
2020年11月	195	1892	13.14%	160	1601	6.20%	353	3471	10.01%	18.0	371	3639	8.5%
2020年12月	199	2090	13.65%	168	1769	6.55%	365	3835	10.44%	18.0	383	4022	9.0%

图 2.8 PP 2020 年表观数据

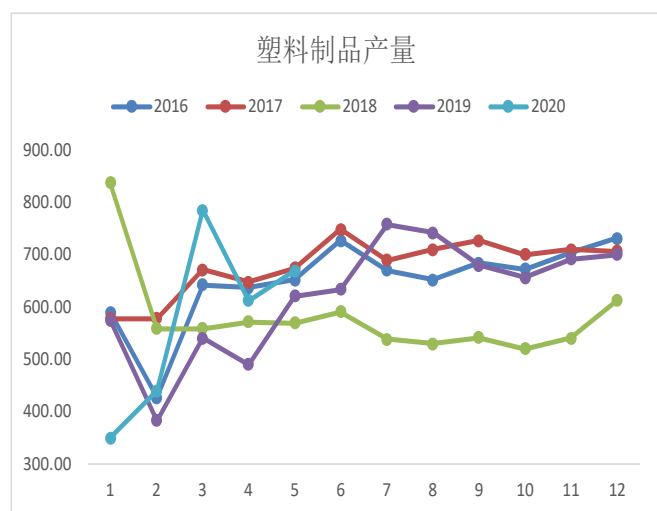
	PP产量	PP产量累计	累计同比	PP进口	PP进口累计	累计同比	PP出口	PP出口累计	累计同比	PP粒表观	PP粒表观累计	累计同比	粉料	再生料	PP表观	PP表观累计	同比
2020年1月	201	201	15.88%	39	39	-13.61%	7	7	123.09%	233	233	7.99%	27	6.11	265	265	2.21%
2020年2月	178	379	12.63%	39	79	1.96%	5	12	124.08%	213	446	9.15%	26	0.23	239	504	3.22%
2020年3月	196	575	11.34%	40	119	-1.89%	3	15	100.45%	233	679	7.76%	23	8.69	265	769	1.67%
2020年4月	190	765	11.01%	45	164	0.26%	3	18	89.66%	232	911	8.05%	29	9.67	270	1040	2.20%
2020年5月	199	964	13.20%	63	227	11.57%	3	21	55.32%	259	1170	12.34%	30	8.66	298	1338	5.94%
2020年6月	187	1151	12.54%	42	269	12.80%	3	24	45.17%	226	1396	12.16%	29	7.83	262	1600	6.07%
2020年7月	208	1359	12.96%	49	317	13.13%	3	27	32.40%	254	1650	12.73%	28	8.00	290	1890	6.86%
2020年8月	230	1590	15.76%	48	365	12.29%	3	30	22.91%	275	1925	14.98%	27	8.00	311	2201	9.02%
2020年9月	243	1833	18.44%	47	412	11.65%	3	33	20.93%	287	2212	17.08%	27	8.00	323	2524	10.99%
2020年10月	243	2076	19.81%	49	462	11.14%	3	36	17.43%	290	2502	18.14%	25	8.00	323	2846	12.08%
2020年11月	252	2328	20.93%	51	512	10.71%	3	39	13.58%	300	2802	19.03%	26	8.00	334	3180	12.89%
2020年12月	258	2586	21.54%	59	572	10.32%	3	42	10.04%	314	3116	19.48%	27	8.00	349	3529	13.40%

2.3 需求环比好转，出口转内销是趋势

全球疫情背景尚未结束，尤其是国外市场需求增速下滑，部分化工品行业的出口订单严重受损，出口转内销是下半年的大趋势。国内疫情防控效果给力，终端需求环比已经好转，从各行业数据可见一斑。

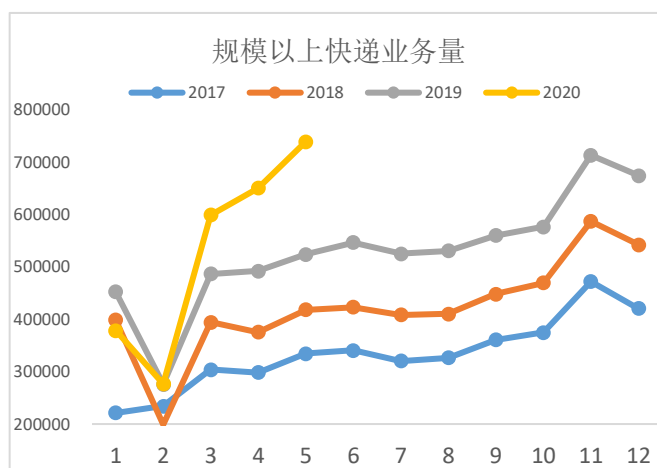
塑料制品产量同比去年有一定程度的增加，快递行业则是疫情背景下需求增速的亮点，二季度业务量同比大幅提升，对塑料袋、包装等需求利好。需要注意的是，今年限塑令再次提及，国家对不可降解的一次性塑料制品禁止、限制使用，包括超薄购物袋、不可降解一次性塑料餐具、塑料吸管以及快递行业的塑料包装等，长期来看对塑料制品的需求有利空影响，但这个过程是逐步实施的，并非一蹴而就。目前来看，大型的连锁企业如星巴克、麦当劳、肯德基等率先做出表率，将塑料吸管改为纸质或者采用无吸管杯盖。

图 2.9：塑料制品产量



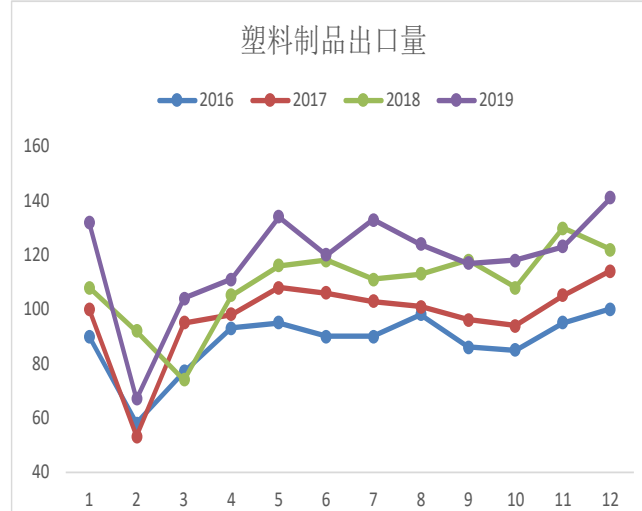
资料来源：wind，一德产业投研部

图 2.11：规模以上快递业务量



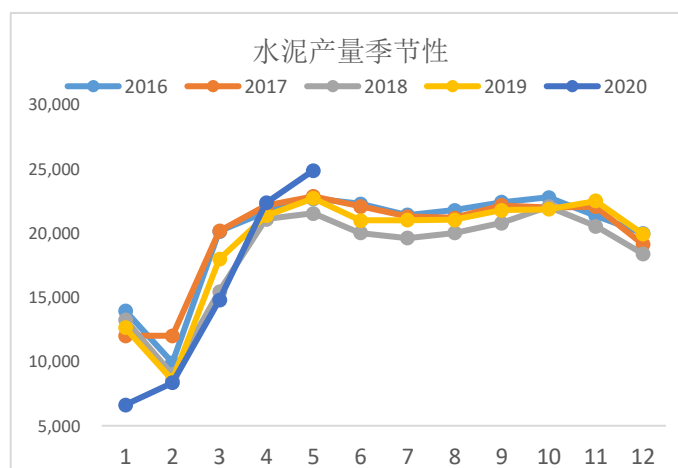
资料来源：wind，一德产业投研部

图 2.10：塑料制品出口量



资料来源：wind，一德产业投研部

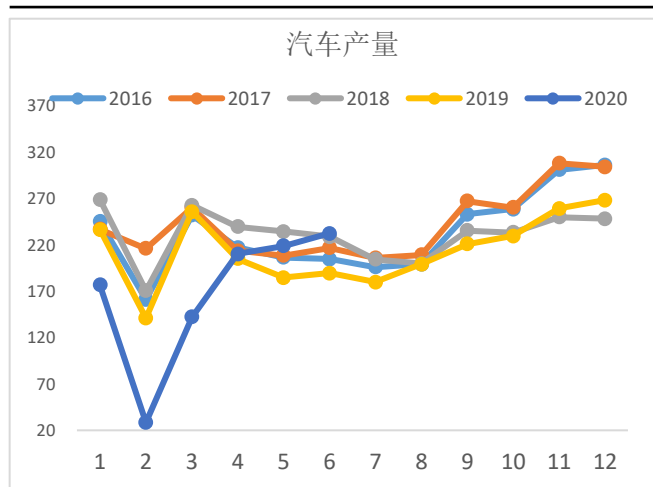
图 2.12：水泥产量



资料来源：wind，一德产业投研部

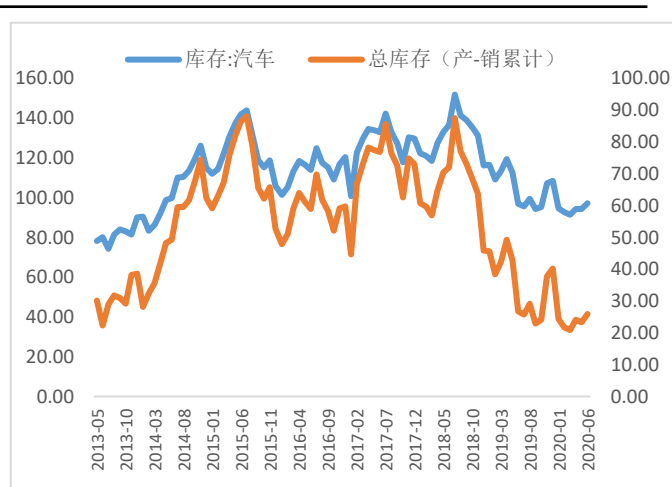
汽车行业的产量与销量累计同比仍然为负增长，但是从环比看 4-6 月份持续好转，不同于往年淡季消费的趋势，库存水平处于低位，并且开始有增长趋势，这可能与地方政策刺激消费有关系。

图 2.13: 汽车产量



资料来源: wind, 一德产业投研部

图 2.14: 汽车总库存

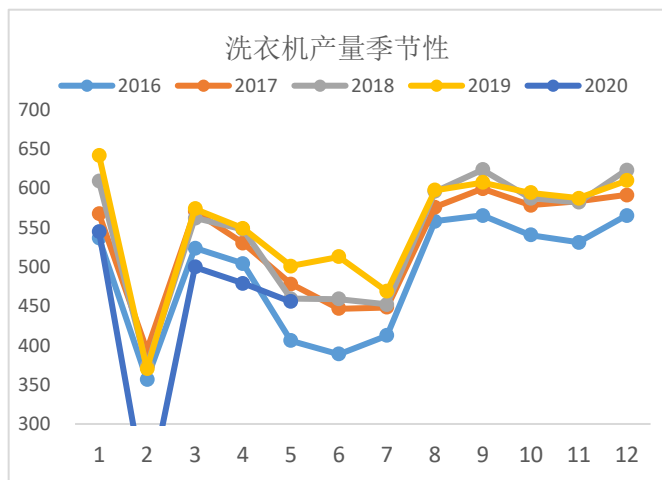


资料来源: wind, 一德产业投研部

四大家电中空调的产量同比增速明显，另外冰箱产量环比也开始增加，其余产品表现一般。

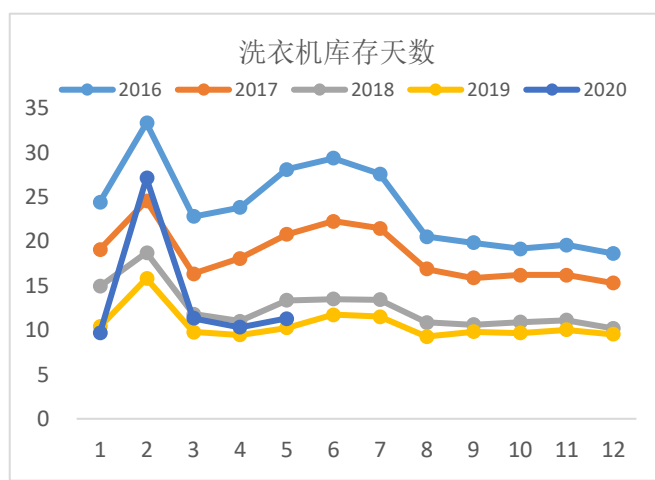
另外，今年在特殊背景下消费需求也出现一些变化，例如防疫物资口罩等对熔喷料-纤维料的需求增加，虽然在扩产之后需求缺口已经很快被弥补，但是不可否认这种供需缺口在短期内的存在，因此在初期同时出现刚需与投机需求的时候引领行情。近期梅雨季节多地降水量大甚至出现洪涝现象，关注对塑编袋的需求影响。

图 2.15: 洗衣机产量



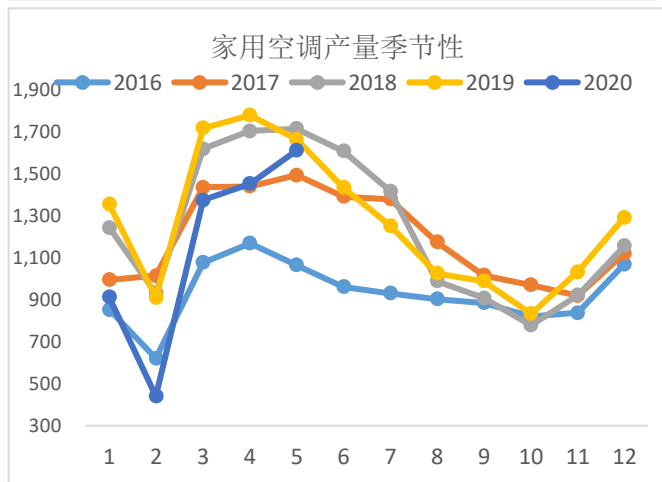
资料来源: wind, 一德产业投研部

图 2.16: 洗衣机库存



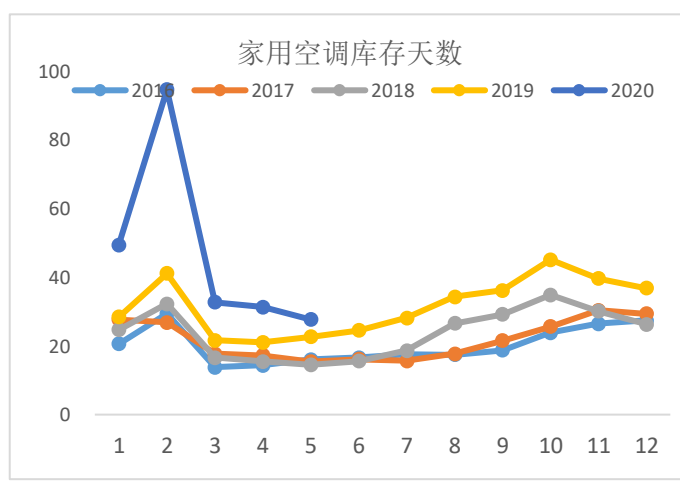
资料来源: wind, 一德产业投研部

图 2.17: 空调产量



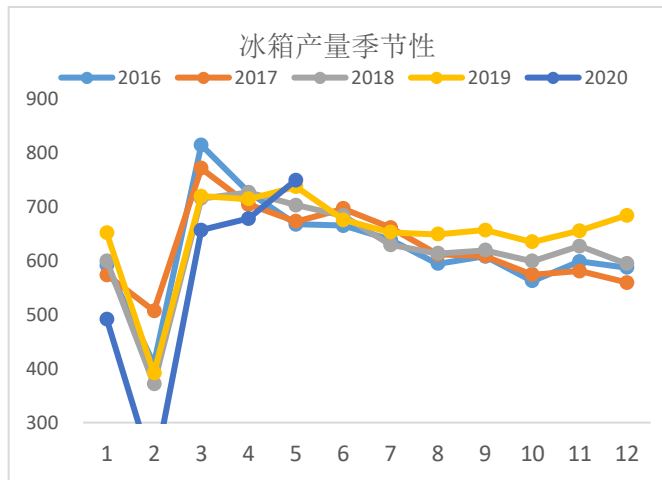
资料来源: wind, 一德产业投研部

图 2.18: 空调库存



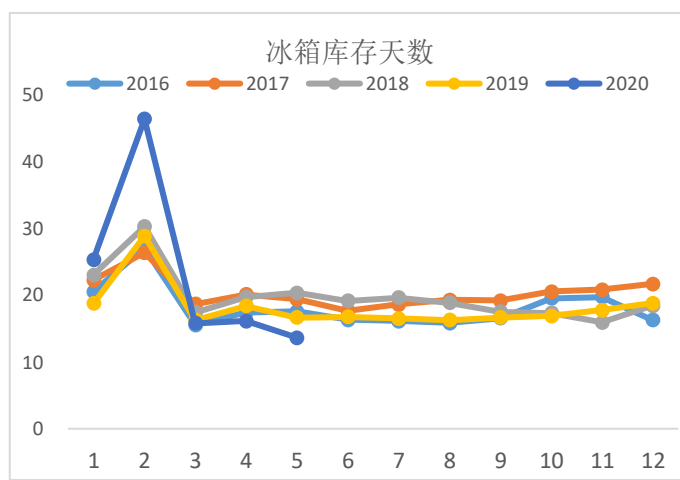
资料来源: wind, 一德产业投研部

图 2.19: 冰箱产量



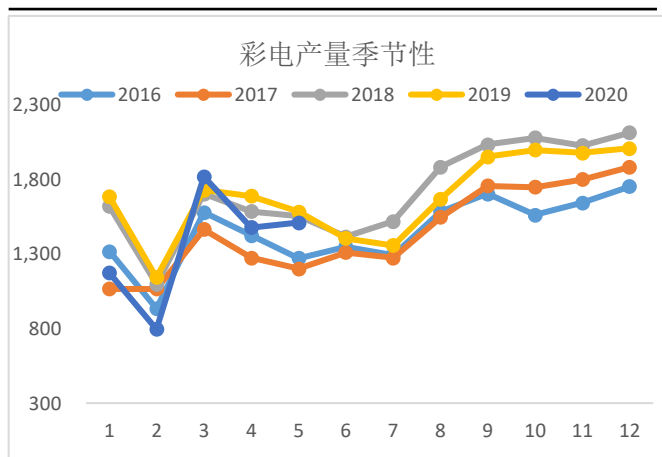
资料来源: wind, 一德产业投研部

图 2.20: 冰箱库存



资料来源: wind, 一德产业投研部

图 2.21：彩电产量



资料来源：wind，一德产业投研部

2.4 上游原料价格波动大，不同路线利润情况出现分化

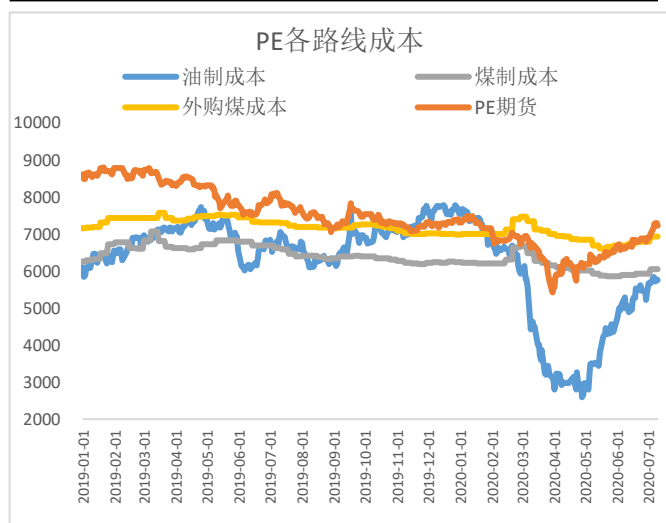
聚烯烃的产业利润通常要结合上下游来看，在上游价格变动不大的前提下，生产利润与下游利润呈现明显的跷跷板效果，当上游价格（尤其是原油）出现趋势性变化时，将对整个产业链的利润率产生影响，例如上半年原油的暴跌与反弹。

聚乙烯的生产工艺主要是油制与煤制，经过最近的原油反弹后，油制成本已经提升到 5800 附近，利润空间从高位压缩至中偏低水平，煤化工成本相对稳定在 6000 附近。从投产装置的技术看，近两年多数仍是油制与煤制，未来也会出现更低成本的装置，例如卫星石化乙烷路线等。

聚丙烯的生产工艺主要是油制、煤制、甲醇制、PDH 等路线，其中油制与煤制路线的成本变化与聚乙烯相同。目前看各路线成本由高到低分别为：外购煤（6900）、自有煤制（6000）、PDH 路线（4900）、油制（5800）。从投产装置的技术看，近两年基本为油制、煤制与 PDH 制路线，扩能期产业整体利润被压缩仍是大趋势。

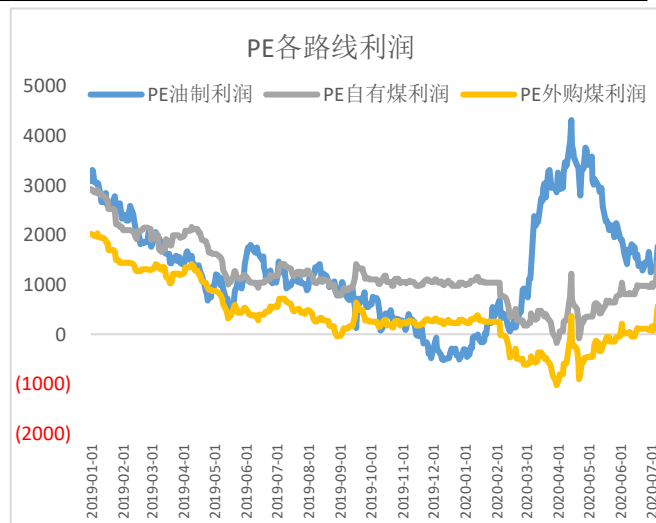
最近 PE 与 PP 的期现价格均偏强，下游部分产品也开始跟涨，但涨幅远不如原料波动，因此整体的利润空间被压缩。

图 2.22: 聚乙烯生产成本



资料来源: wind, 一德产业投研部

图 2.23: 聚乙烯生产利润



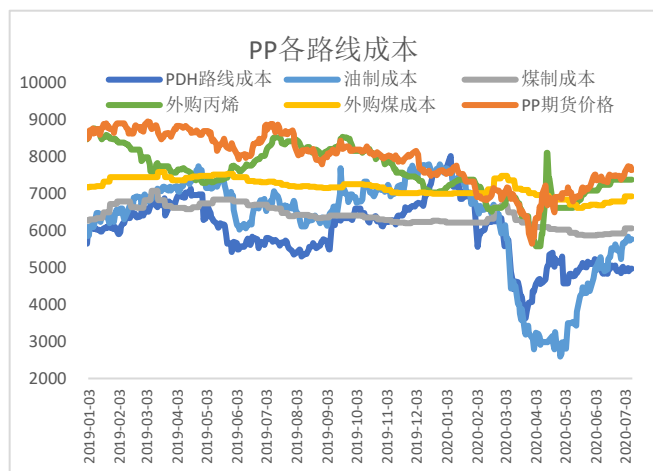
资料来源: wind, 一德产业投研部

图 2.24: 塑料下游利润



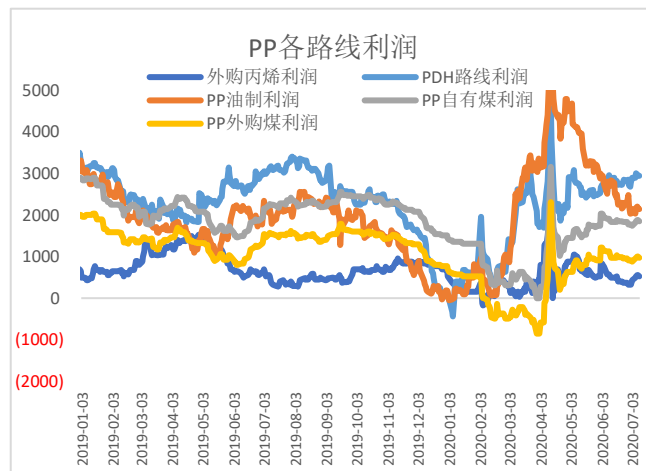
资料来源: wind, 一德产业投研部

图 2.25: 聚丙烯生产成本



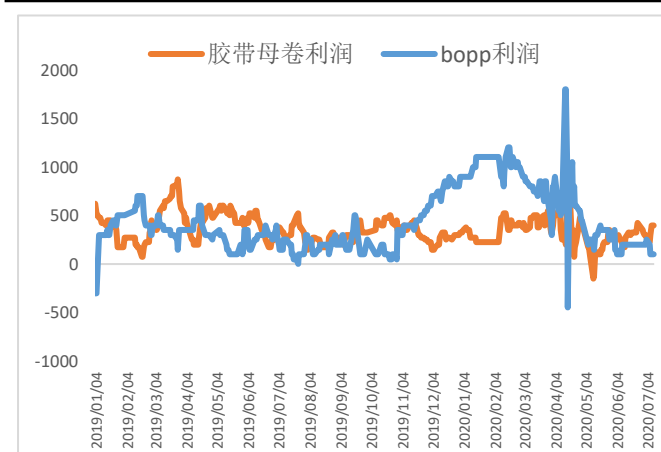
资料来源: wind, 一德产业投研部

图 2.26: 聚丙烯生产利润



资料来源: wind, 一德产业投研部

图 2.27: PP 下游利润



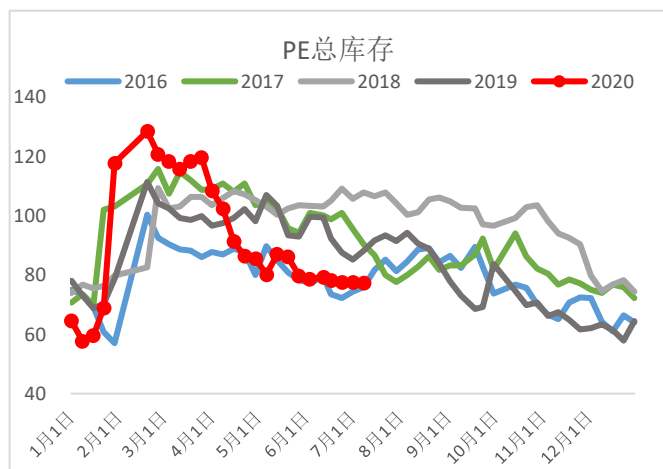
资料来源: wind, 一德产业投研部

2.5 显性库存低位水平，下半年大概率累库

聚烯烃产业库存处于偏低水平，上游石化库存甚至低于往年同期水平，煤化工库存也是下降的，港口库存塑料有累库趋势，但是从绝对量过来看仍处于中位以下，没有明显压力。下游在低价时会适量备货，目前原料已经涨价且产品利润压缩，刚需为主。

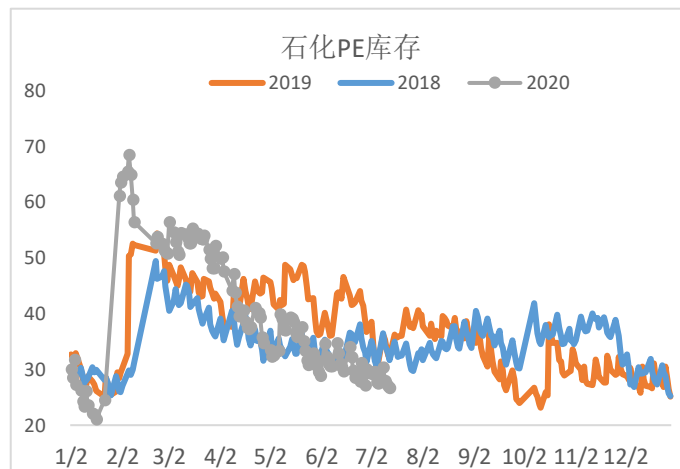
考虑到下半年的国产供应环比增加，延期的进口货最终也会流向国内，预计整体的产业库存是累库的。

图 2.28: PE 总库存



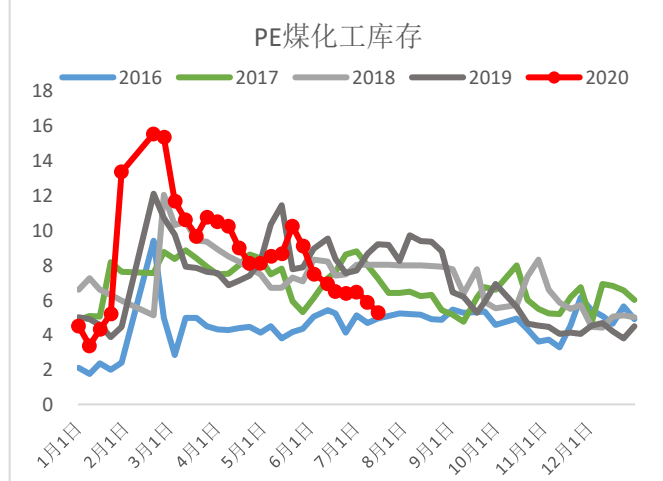
资料来源: 卓创, 一德产业投研部

图 2.29: PE 石化库存



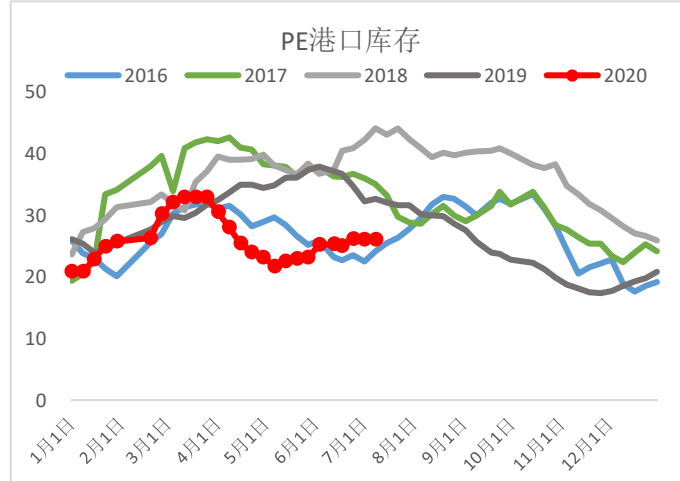
资料来源: wind, 一德产业投研部

图 2.30: PE 煤化工库存



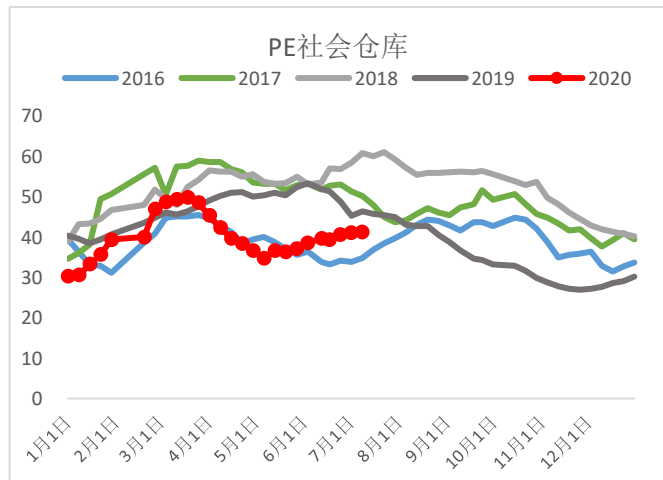
资料来源: 卓创, 一德产业投研部

图 2.31: PE 港口库存



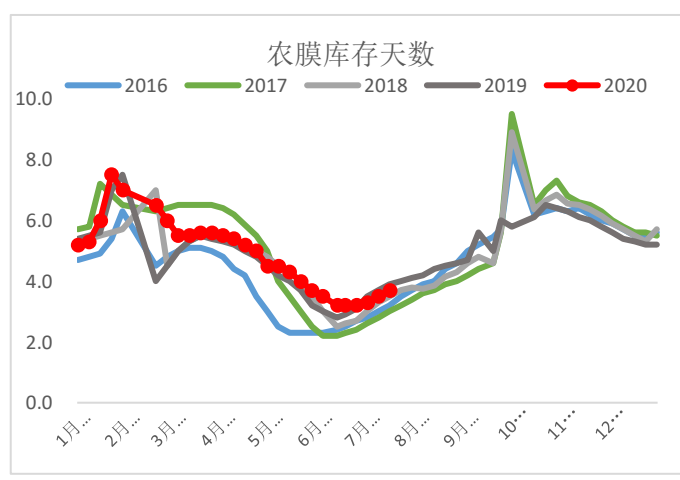
资料来源: 卓创, 一德产业投研部

图 2.32: PE 社会库存



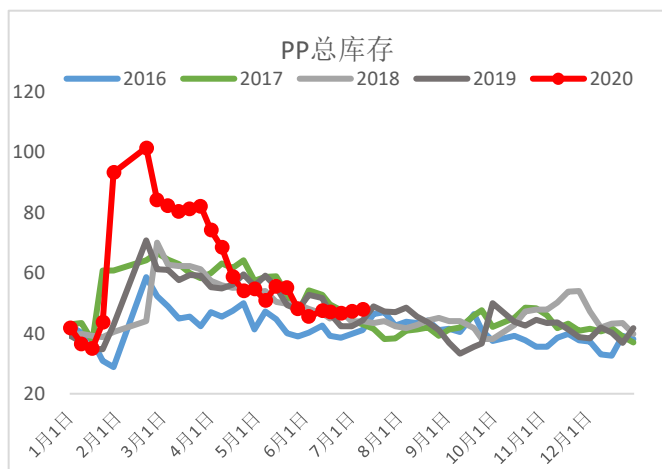
资料来源: 卓创, 一德产业投研部

图 2.33: 农膜库存



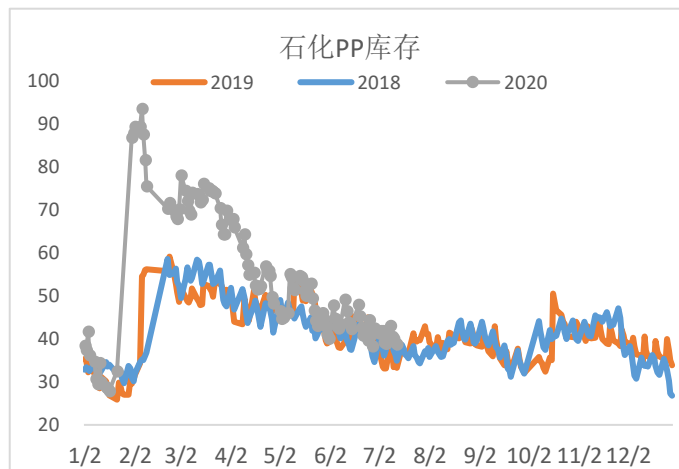
资料来源: 卓创, 一德产业投研部

图 2.34: PP 总库存



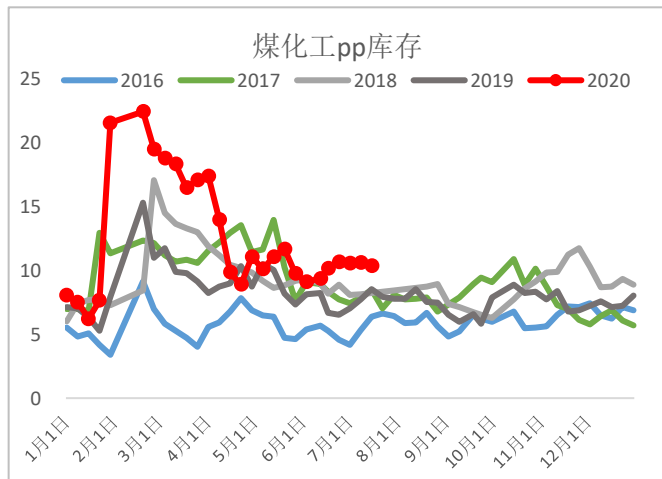
资料来源: 卓创, 一德产业投研部

图 2.35: PP 石化库存



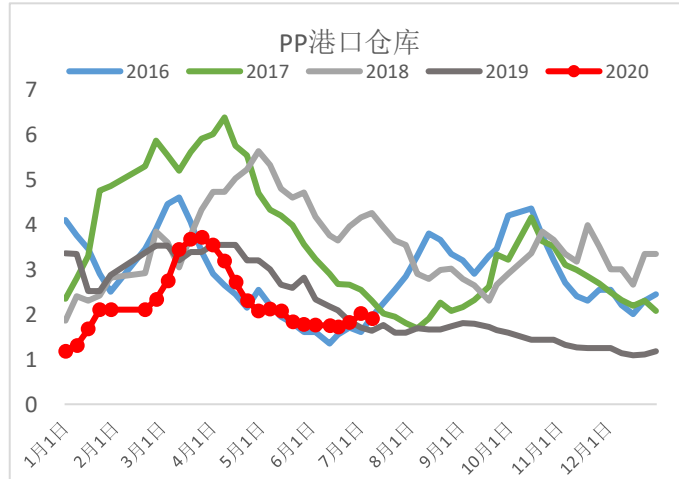
资料来源: wind, 一德产业投研部

图 2.36: PP 煤化工库存



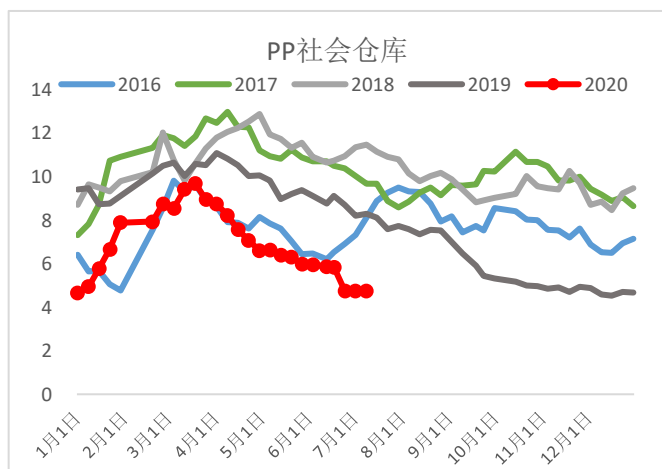
资料来源: 卓创, 一德产业投研部

图 2.37: PP 港口库存



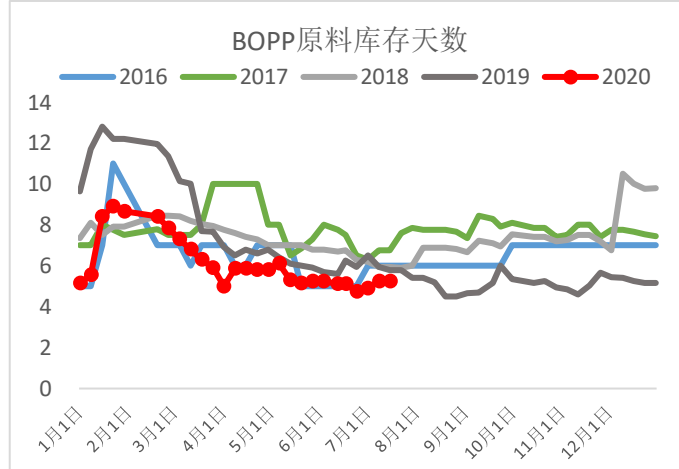
资料来源: 卓创, 一德产业投研部

图 2.38: PP 社会库存



资料来源: 卓创, 一德产业投研部

图 2.39: BOPP 原料库存



资料来源: 卓创, 一德产业投研部

3. 走势展望：

3.1 三季度供应增加明显，重点关注非标机会

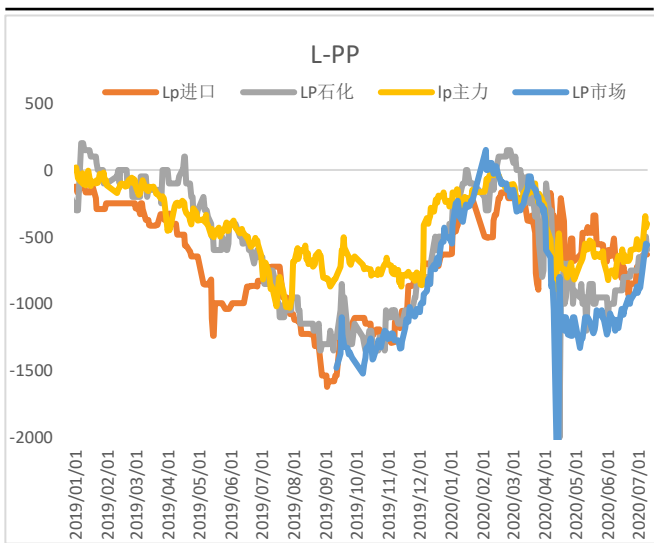
下半年最主要的变动在供应增加，主要是检修高峰期即将过去，新投产装置很可能在 9-10 月份释放产能，需求端环比好转，但是整体的需求增速应该比往年低，通过表观数据来看三季度前后是供需格局由偏紧到偏宽松转变的重要节点，聚烯烃价格重心会再次下移，产业利润也将被压缩，但应该不会再创新低了。从宏观层面看，宽信贷的背景下商品价格更容易水涨船高，宽松的宏观背景与偏弱的产业供需格局相博弈，交易节奏可能会更快，非标机会要重点关注，例如上半年一直推的多高压空线性机会。从跨期来看短期还是正套格局，随着新投产的来临或已经处于末期。从跨品种角度看，未来 PP 投产压力仍比塑料大，L-PP 价差扩大等调整后再择机入场。

图 3.1：原油价格日线走势



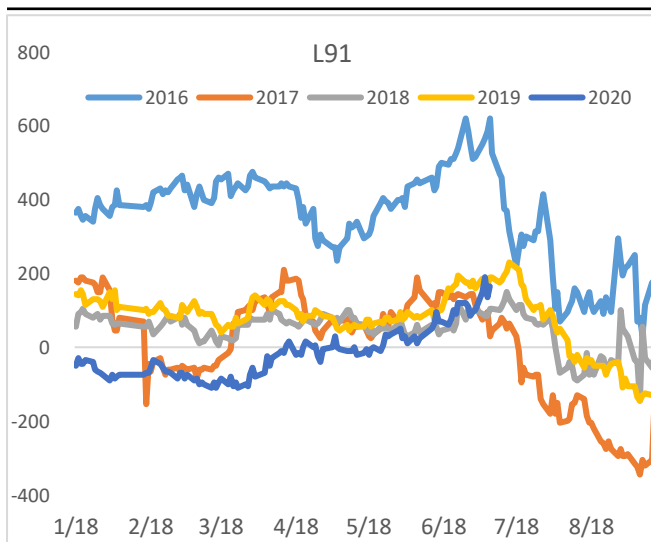
资料来源：文华财经，一德产业投研部

图 3.2：跨品种 L-PP



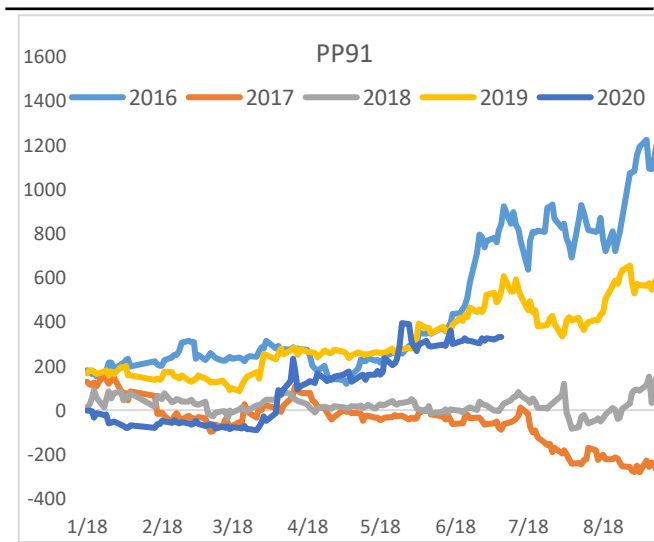
资料来源：wind，一德产业投研部

图 3.3：L9-1 跨期



资料来源：wind，一德产业投研部

图 3.4：PP9-1 跨期



资料来源：wind，一德产业投研部

4. 风险点关注：

4.1 上游原油价格波动剧烈

原油价格的波动对化工品影响显著，长期看原油上方空间大，但短期反弹出现乏力。关注减产协议以及地缘政治。

4.2 投产延期可能与计划外检修的不确定

产业基本面主要考虑供应端的不确定，包括计划外检修造成的短期边际变化，投产兑现的时间等，对单边节奏会有影响。

4.3 宏观政策的导向

目前宏观政策偏宽松，各地政府指导促进消费，而聚烯烃基本面背景则是扩产期价格重心下移，宏观与产业之间的博弈可能会使行情走势比较纠结。

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。



总部：天津市和平区解放北路188号信达广场16层 • 022-58298788 • 300042

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

上海营业部 200063

上海市普陀区中山北路2550号1604-1608室
Tel: 021-6257 3180

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

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

天津津滨大道营业部 300161

天津市河东区上杭路街道津滨大道53号B座2301
Tel: 022-5822 0902

郑州营业部 450008

郑州市金水区未来大道69号未来大厦803-805室
Tel: 0371-6561 2079

大连营业部 116023

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

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园A座806、807房间
Tel: 0533-358 6709

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

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: 0315-578 5511

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室
Tel: 0535-216 3353/216 9678