

作者：煤化工组 魏朝明 王骏

执业编号：F3077171（从业） Z0015738（投资咨询）

F0243443（从业） Z0002612（投资咨询）

联系方式：010-68578587/ weichaoming@foundersc.com

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

成文时间：2021年4月4日星期日

春耕需求高峰已过 尿素面临季节性回落

1 月份尿素供应量及企业库存持续偏低，在春耕需求即将到来预期推动下尿素价格稳中有升。春节前后，全国大部分地区气温较往年偏高，在春耕需求加快恢复与当下低库存现实的共同推动下，尿素期现价格波动上扬。主力 05 合约最高触及 2100 元关口，随后盘面承压回落，并于 2 月份最后一个交易日跌停收于 1964 元。3 月尿素价格趋于震荡，在出口预期及国内部分装置临检的双重支持下主力合约一度探至 2000 元上方，一季度末出口预期未能兑现，价格再度回落。

尿素在春耕需求支持下的涨势已经过去，二季度将大概率季节性回调。目前市场的风险点在于开工率下滑可能是趋势性的，以及当前企业库存整体处于相对偏低水平现货价格保持坚挺仍有基础，尿素期现价格的回落过程难以一蹴而就。

建议投资者谨慎操作，大方向趋势向下的同时避免短线追空；建议生产流通企业择机把握 05 合约、07 合约及 09 合约的卖出保值机会。



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

目录

第一部分 行情回顾	3
一、期货行情走势	3
二、现货行情走势	3
第二部分 尿素基本面分析	6
一、一季度尿素日产量从近年低位攀升至高位区间	6
二、农业保供取得胜利 工业需求稳步回升	8
三、国际尿素价格见顶 出口预期转弱	8
四、企业库存回落至近年偏低水平 港口货源面临回流压力	11
五、尿素供需平衡情况	13
第三部分 总结与操作建议	14
第四部分 相关股票涨跌幅	16

第一部分 行情回顾

一、期货行情走势

1 月份尿素供应量及企业库存持续偏低，在春耕需求即将到来预期推动下尿素价格稳中有升。

春节前后，全国大部分地区气温较往年偏高，在春耕需求加快恢复与当下低库存现实的共同推动下，尿素期现价格波动上扬。主力 05 合约最高触及 2100 元关口，随后盘面承压回落，并于 2 月份最后一个交易日跌停收于 1964 元。

3 月尿素价格趋于震荡，在出口预期及国内部分装置临检的双重支持下主力合约一度探至 2000 元上方，一季度末出口预期未能兑现，价格再度回落。



图 1 尿素期货主力合约日线走势
数据来源：文华财经、方正中期研究院

二、现货行情走势

一月份国内尿素行情稳步走高。当月行情的上涨，主因国内疫情的加重，使得部分区域运输受限，市场预期后期形势会更加严峻，农业备肥提前促成淡季行情的上涨；随后市场受到苏皖山东以及河南等区域农业用肥的支撑继续走高；国际价格持续拉涨，招标预期较高，给予国

内市场上涨助力。1 月后期气头企业陆续恢复生产，但天然气供应仍受限制，企业装置低负荷运行。供应的提升并未给市场造成太大利空，主产区价格在小幅的回落后继续走高。

二月份国内尿素市场稳步走高。当月包含春节假期，除节日期间价格持稳，价格整体保持涨势。节前上涨一是因为农业市场备肥支撑，二是淡储备肥推高了价格，三是国际价格上涨加上印度后续的招标，给予国内市场看好的预期。节后第一周伴随业内的回归以及汽运的恢复，农业用肥预期使得市场有一波备肥行情，价格小幅拉涨，第二周因价格涨至高位，市场恐高情绪明显，市场陷入短暂的僵持，而后又受到社会库低价货的冲击，市场开始显现疲软，部分价格走低；月末市场开始走弱，成交氛围降温。

三月国内尿素市场行情先抑后扬，月末略见松动。月初受 380 万吨淡储肥释放、农需市场走货转淡、下游工业对高价抵触，以及印标招标迟迟没有明确消息等因素影响，尿素行情回落明显，市场价格于 8 日触底；随着价格触底后，下游工业对新价接受度提高，被前期高价抑制的需求开始释放，主流区域工厂新单成交好转，市场行情触底反弹。月中，印标消息为尿素市场再添助力，场内人士对于标量、标价持乐观心态，纷纷提前拿货对接印标，出口订单的激增导致工厂出货无压力，报盘再次上扬；但内需反响平平，工业跟进谨慎，中旬末期行情略有松动。月末，印标最终结果落地，缩水减量打压市场信心，尿素行情出现一轮明显回调。

表 1 尿素现货价格

尿素价格:小颗粒 单位: 元/吨			2021-04-01		
	河南心连心	河南延化	江苏灵谷	新沂恒盛	安徽地区
价格	2,130	2,140	2,200	2,240	2,180
日增减值	0	0	0	0	0
周增减值	40	50	20	90	10
月增减值	50	50	-10	140	20
季增减值	310	330	260	380	305
年增减值	430	440	450	500	430

数据来源: wind、方正中期研究院

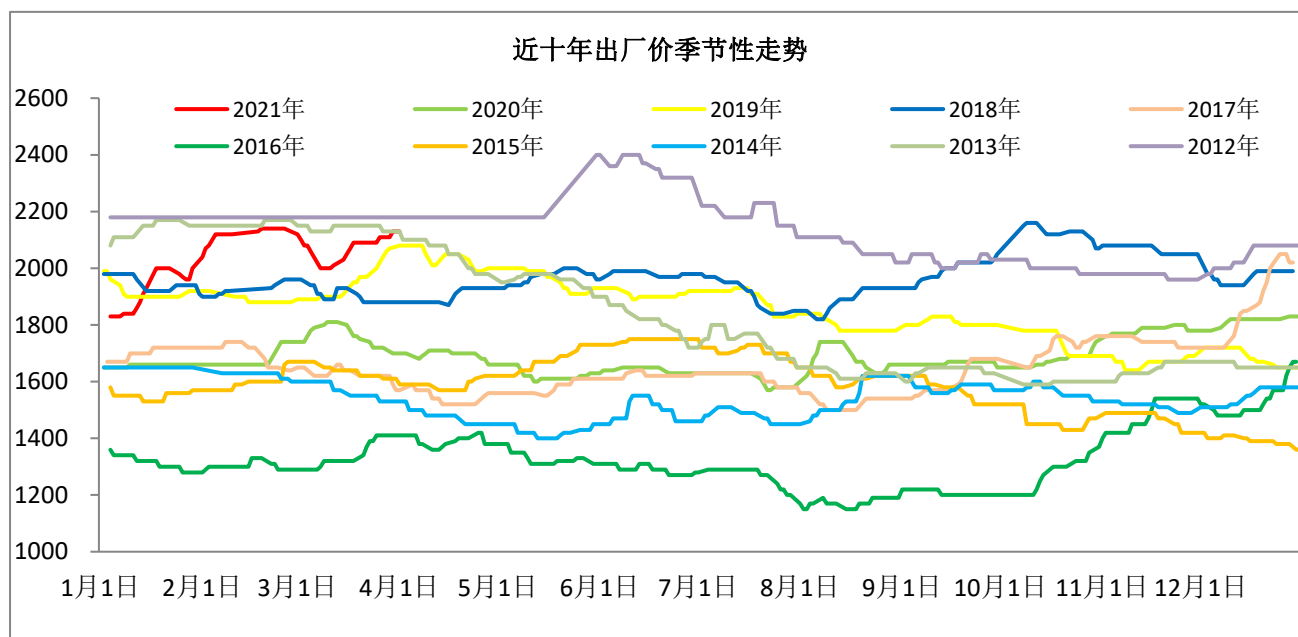


图2 价格基准地现货价格季节性表现

数据来源: wind、方正中期研究院

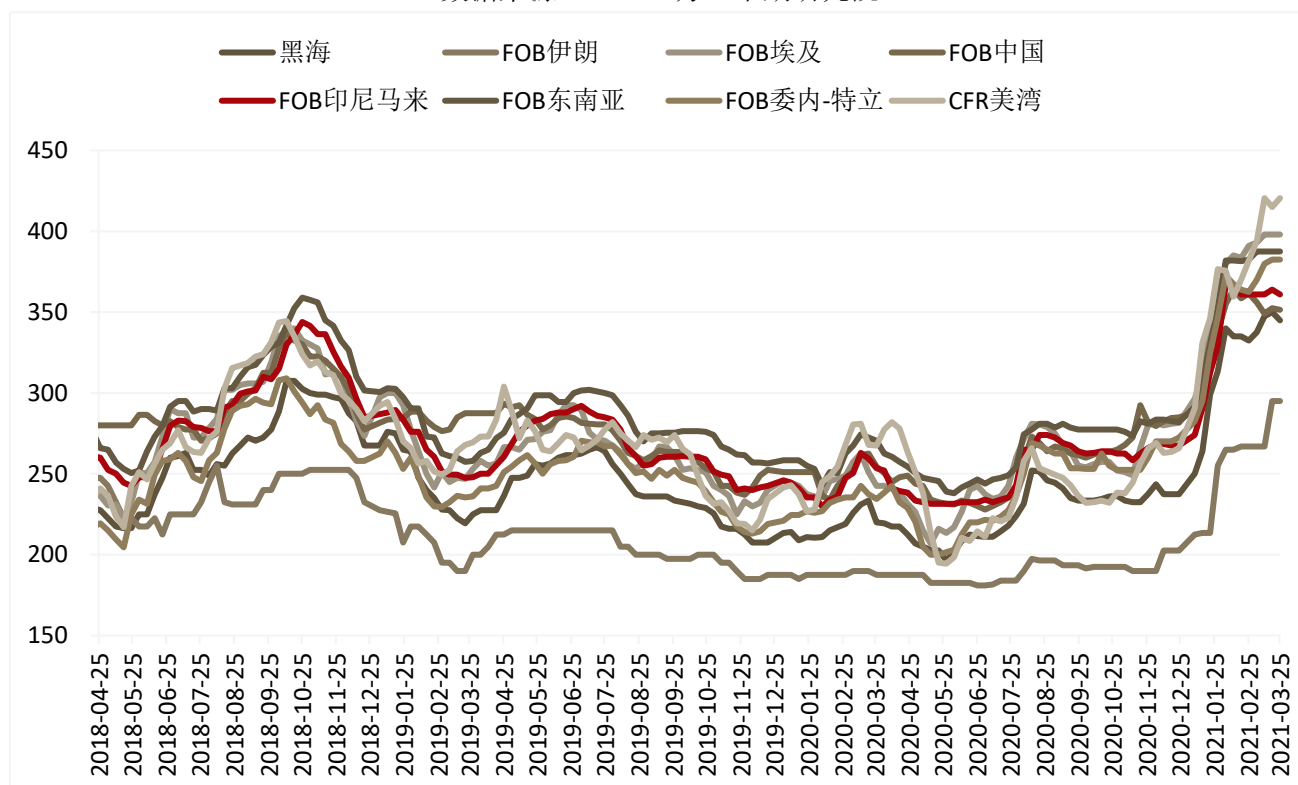


图3 国际尿素价格开始回落

数据来源: wind、方正中期研究院

第二部分 尿素基本面分析

一、一季度尿素日产量从近年低位攀升至高位区间

1 月份受保障居民取暖需求影响，天然气制尿素装置大面积停车检修，尿素装置整体开工率和日产量处于近年低位。

2 月份尿素装置开工率快速回升，从月初的 56.35% 一路攀升至月末的 74.9%；随着采暖季接近尾声，尿素装置开工率快速回升。2 月国内尿素月均日产量 15.21 万吨，较 1 月份的 11.81 万吨增加 3.4 万吨，较 2020 年 2 月的 13.44 万吨减少 1.77 万吨。

3 月份尿素生产企业开工率保持在高位，尿素产量较 2 月份将进一步增加，并高于去年同期水平。月末受部分装置临停影响，开工率及日产量较前期高位有所下滑。

表 2 一季度天然气装置集中开车

企业名称	年产能（万吨）	原料	型号	停车日期	开车日期	损失产量含预计（万吨）	停车原因
玖源生态农业科技（集团）有限公司	45	天然气	中颗粒	2020/12/8	2021/1/29	7	政策管控
新疆塔里木石油化工有限公司	80	天然气	大颗粒	2020/12/20	2021/1/29	10	政策管控
成都玉龙化工有限公司	25	天然气	中颗粒	2020/12/17	2021/1/29	3	政策管控
青海云天化国际化肥有限公司	40	天然气	小颗粒	2020/12/5	2021/1/29	7	政策管控
鄂尔多斯化学工业有限公司	95	天然气	中颗粒	2020/12/15	2021/1/31	14	装置损坏
四川美青氨有限公司	30	天然气	中颗粒	2020/12/12	2021/1/31	5	政策管控
四川美丰化工股份有限公司	40	天然气	中颗粒	2020/12/22	2021/2/1	5	政策管控
云天化集团有限责任公司	80	天然气	小颗粒	2020/12/14	2021/2/2	12	政策管控
鄂尔多斯联合化工有限公司	52	天然气	小颗粒	2020/11/28	2021/2/3	11	政策管控
鄂尔多斯联合化工有限公司	52	天然气	大颗粒	2020/11/28	2021/2/3	11	政策管控
重庆建峰化工股份有限公司	80	天然气	中颗粒	2020/12/4	2021/2/3	15	政策管控
河南省中原大化集团有限责任公司	52	天然气	小颗粒	2020/12/4	2021/2/3	10	政策管控
新疆天运化工有限公司	70	天然气	小颗粒	2020/12/13	2021/2/7	12	政策管控
四川泸天化股份有限公司	70	天然气	小颗粒	2020/12/15	2021/2/9	12	政策管控
内蒙古天野化工（集团）有限责任公司	52	天然气	小颗粒	2020/12/18	2021/2/10	9	政策管控
青海云天化国际化肥有限公司	40	天然气	小颗粒	2020/12/11	2021/2/15	8	政策管控
中国石油天然气股份有限公司大庆石化分公司	76	天然气	小颗粒	2020/12/18	2021/2/20	15	转产
甘肃刘化（集团）有限责任公司	70	天然气	中颗粒	2020/11/10	2021/2/28	24	成本
中国石油天然气股份有限公司宁夏石化分公司	80	天然气	小颗粒	2020/12/13	2021/3/2	19	政策管控

数据来源：隆众资讯、方正中期研究院

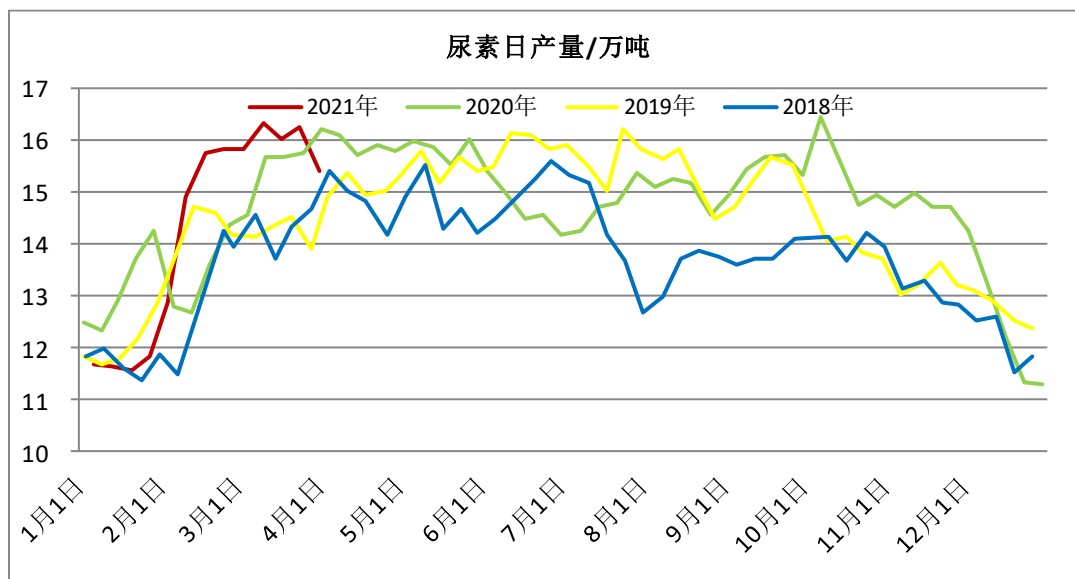


图4 全国尿素日产量
数据来源：wind、方正中期研究院

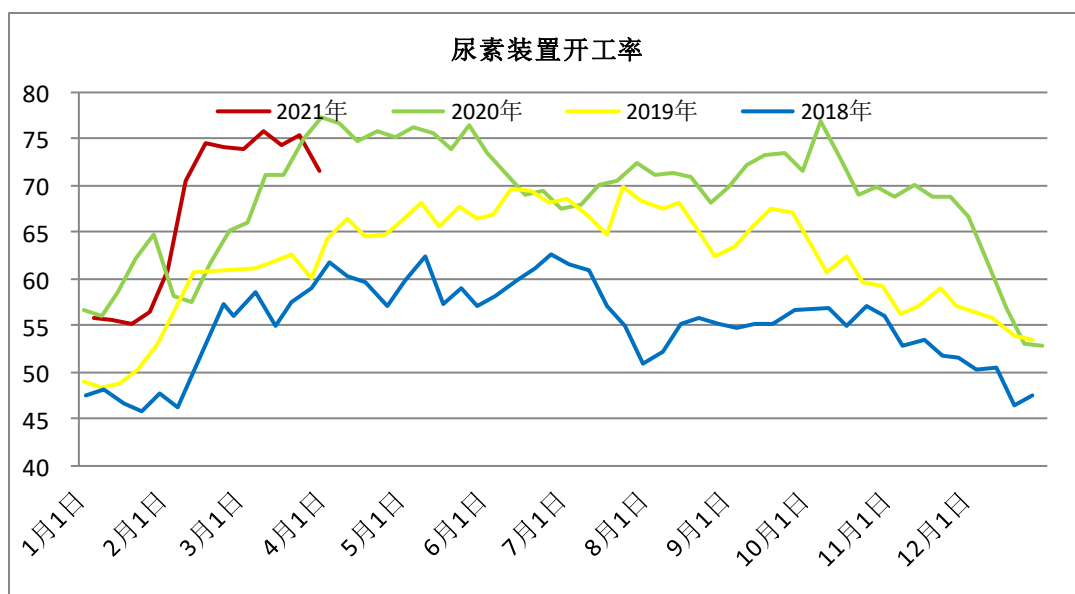


图5 全国尿素装置开工率季节性分析
数据来源：wind、方正中期研究院

表3 国内尿素装置未来新增产能统计

企业	产能	单位	计划投产时间
内蒙古乌兰	120	万吨	2021 年
山东润银	100	万吨	2021 年
安徽昊源	80	万吨	2021 年
湖北三宁	80	万吨	2021 年
江西心连心	52	万吨	2021 年

数据来源：卓创资讯、方正中期研究院

二、农业保供取得胜利 工业需求稳步回升

一季度初，尿素面临行业低库存低供应和高需求预期的压力，价格持续攀升，保障春耕农业用肥形势严峻。

2月8日，发改委关于做好2021年春耕化肥生产供应和价格稳定工作的通知。通知指出，新冠肺炎疫情影响仍在持续，国家粮食安全重要性愈发凸显。**化肥是粮食的“粮食”，春耕化肥供应和价格基本稳定事关保护农民种粮积极性、实现全年粮食生产目标大局。**近期，受阶段性需求拉动、部分生产原料货紧价扬、国际市场价格带动等因素影响，国内化肥价格出现一定幅度上涨。2021年全国范围春耕即将启动，为做好春耕化肥保供稳价工作，通知如下事项：一、全力提高生产能力，增加春耕化肥可供资源量；二、全力畅通干线运输和末端配送，保障春耕化肥顺畅流通；三、全力做好储备和进出口工作，增强化肥市场调节能力；四、全力加强市场监管，优化春耕化肥市场环境；五、全力提升农化服务水平，指导农民科学用肥。2021年是“十四五”开局之年，是我国现代化建设进程中具有特殊重要性的一年，必须牢牢把住粮食安全主动权。目前正值春耕备肥的关键时期，各地方政府要高度重视，深入贯彻落实中央经济工作会议、中央农村工作会议精神，统筹做好疫情防控和经济社会发展工作，严格按照本通知要求，扎扎实实做好春耕用肥保供稳价工作，发挥化肥对保障粮食安全的重要作用。

3月份工业生产加快恢复，尿素价格阶段性平稳回落，提升了下游加工企业的补库意愿，工业需求平稳释放。

三、国际尿素价格见顶 出口预期转弱

一季度国际价格加速上涨，累计涨幅超过100美元。国际价格涨势领先国内，带动出口回升。出口待发量支撑山东江苏等地尿素厂家价格攀升。黑海价格领跌，国际尿素价格大概率见顶。

印度招标成为市场的关注点。3月13日，印度RCF发布尿素进口招标，3月22日开标，有效期至3月31日，最晚船期4月28日。

3月22日消息，印度RCF发布尿素进口招标共收到13家供货商，192.6万吨供货，东海岸94.65万吨、西海岸97.95万吨。中国一般发往东海岸，已知港口+在途+未执行货源预计超过60万吨，继续等待此次招标量价公布。

3月24日消息，印度 RCF 尿素投标，最晚船期 4 月 28 日，最低价格，东海岸 CFR379.87 美元/吨 koch，西海岸 CFR380.18 美元/吨 liven。东海岸最低价格，去掉海运费、利润等等，按照 FOB 中国 348 美元/吨估算相对合理，理论参考值，汇率 6.5，去掉港杂，到港价 2200 元/吨上下。目前已知国内供此次印标的货源 65-70 万吨上下。

3月26日消息，3月22日印度 RCF 招标，东海岸 CFR379.87 美元/吨、西海岸 CFR380.18 美元/吨，确认了 133.2 万吨货源，目前等待官方确认中！具体如下：Ameropa 35.4 万吨、Koch 15 万吨、Liven 5 万吨、Amber 6.5 万吨、Keytrade 4.5 万吨、Continental 4.5 万吨、Swiss 18.4 万吨、Samsung 19 万吨、Dreymoor 10.4 万吨、Gavilon 4.5 万吨、Transglobe 10 万吨。预计近 100 万吨从中国装载，到目前为止已经定了 18 船，价格大约 FOB347-348 美元/吨。

3月31日消息，3月22日印度 RCF 已签发 LoI，总量 80.25 万吨，东海岸 26.5 万吨，西海岸 53.75 万吨。具体如下：Koch 15 万吨、Liven 5 万吨、Amber 6.5 万吨、Transglobe 10 万吨、Gavilon 4.5 万吨、Continental 4.5 万吨、Swiss 4.6 万吨、Samsung 9.5 万吨、Ameropa 15.45 万吨、Dreymoor 5.2 万吨。

印度这次招标一波三折，剧情极为精彩。消息最终落定，大幅不及市场预期。从过去几年情况看，印度二季度招标量难有明显放量，市场情绪明显走弱。

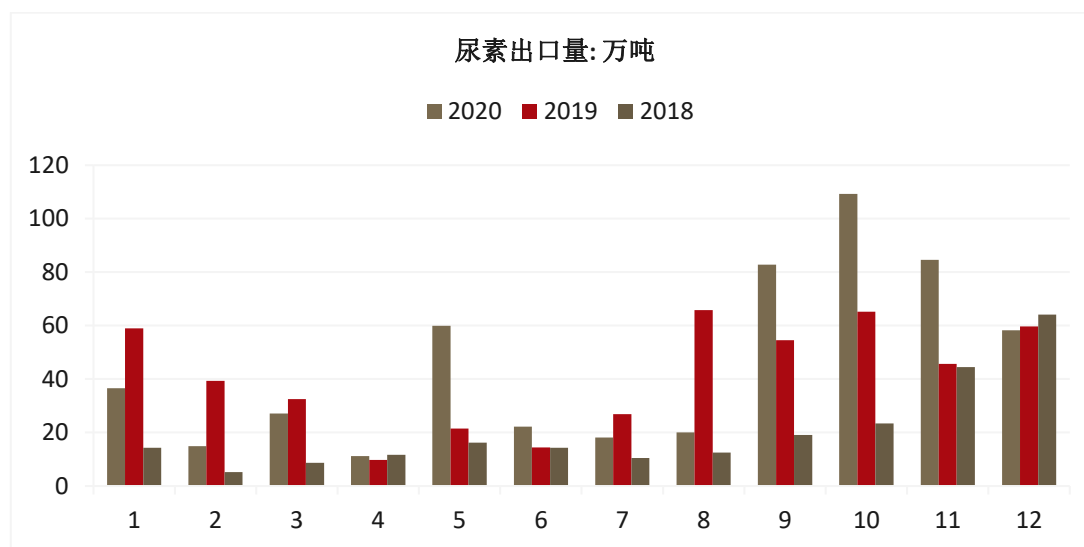


图 6 尿素出口量
数据来源：wind、方正中期研究院

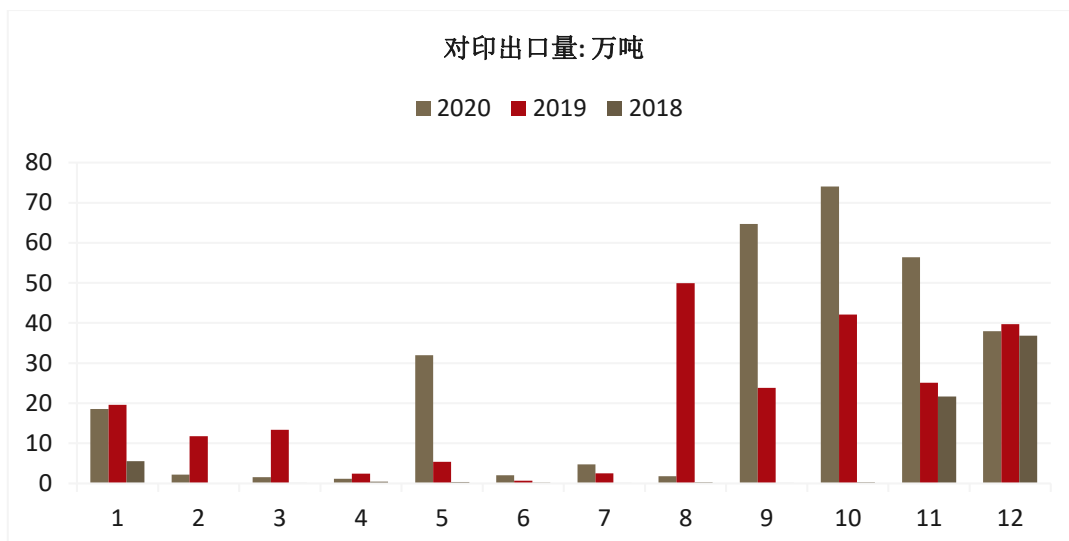


图7 尿素对印出口量
数据来源: wind、方正中期研究院

表4 2018年以来印度招标情况

2018年印度招标汇总						
公司	开标时间	截标时间	船期	价格(美元)	最终供货量(万吨)	中国供货量(万吨)
MMTC	2018/2/21	2018/2/27	2018/4/16	东海岸277.15CFR	65	0
IPL	2018/4/10	2018/4/17	2018/5/28	东海岸264.9CFR	109	5
MMTC	2018/8/1	2018/8/8	2018/9/17	东海岸278.95CFR	71	5
MMTC	2018/10/5	2018/10/12	2018/10/19	东海岸365CFR	75	43
MMTC	2018/11/14	2018/11/21	2019/1/7	东海岸335.19CFR	181	72
总计					501	124
2019年印度招标汇总						
公司	开标时间	截标时间	船期	价格(美元)	最终供货量(万吨)	中国供货量(万吨)
MMTC	2019/1/9	2019/1/16	2019/2/28	东海岸295.9CFR	52	0
MMTC	2019/3/28	2019/4/3	2019/5/17	东海岸262.40CFR	34	0
MMTC	2019/4/23	2019/5/1	2019/6/24	东海岸285.70CFR	74	10
MMTC	2019/6/24	2019/7/1	2019/8/16	东海岸292.63CFR	171	100
MMTC	2019/9/6	2019/9/13	2019/10/16	东海岸278CFR	95	20
MMTC	2019/10/14	2019/10/21	2019/11/18	东海岸270.27CFR	118	55
RCF	2019/11/14	2019/11/21	2019/12/19	东海岸251.37CFR	176	40
MMTC	2019/12/27	2020/1/3	2020/1/28	东海岸258.52CFR	71	29
总计					790	254
2020年印度招标汇总						
公司	开标时间	截标时间	船期	价格(美元)	最终供货量(万吨)	中国供货量(万吨)
RCF	2020/3/21	2020/3/30	2020/5/5	东海岸257.65CFR	75	29
MMTC	2020/5/1	2020/5/7	2020/6/15	东海岸231.9CFR	63	0
RCF	2020/6/15	2020/6/19	2020/7/18	东海岸237.35CFR	63	15
MMTC	2020/7/9	2020/7/17	2020/8/20	东海岸240.5CFR	12	9
MMTC	2020/7/22	2020/7/30	2020/9/4	东海岸259.59CFR	70	30
RCF	2020/8/1	2020/8/10	2020/9/15	东海岸290.5CFR	96	45左右
MMTC	2020/8/18	2020/8/26	2020/10/5	东海岸283.52CFR	180	120
RCF	2020/9/30	2020/10/19	2020/11/16	东海岸279.25CFR	218	65
MMTC	2020/12/3	2021/10/19	2021/1/6	东海岸286.5CFR	127	少量
总计					903	313
2021年印度招标汇总						
公司	开标时间	截标时间	船期	价格(美元)	最终供货量(万吨)	中国供货量(万吨)
RCF	2021/3/22	2021/3/31	2021/4/28	东海岸379.87CFR	80	20左右

数据来源: 方正中期研究院

四、企业库存回落至近年偏低水平 港口货源面临回流压力

一季度初尿素供需形势严峻，在正确方针指引下，尿素低库存状况迅速改观。2月尿素企业库存攀升至阶段高点 82.7 万吨，较年初低点增加 52 万吨或 169%。节后全国尿素企业库存趋势性回落。其中分省库存显示，内蒙古、新疆、东北、华北等地尿素库存下降幅度较为显著。截至 2021 年 3 月 31 日，国内尿素企业库存共计 20.96 万吨，同比减少 54.46 万吨。

截至 2021 年 3 月 31 日，国内主要港口尿素库存共计 60.4 万吨，前期在出口乐观预期带动下到港量持续攀升，预期落空后港口尿素回流将对内陆地区价格形成冲击。

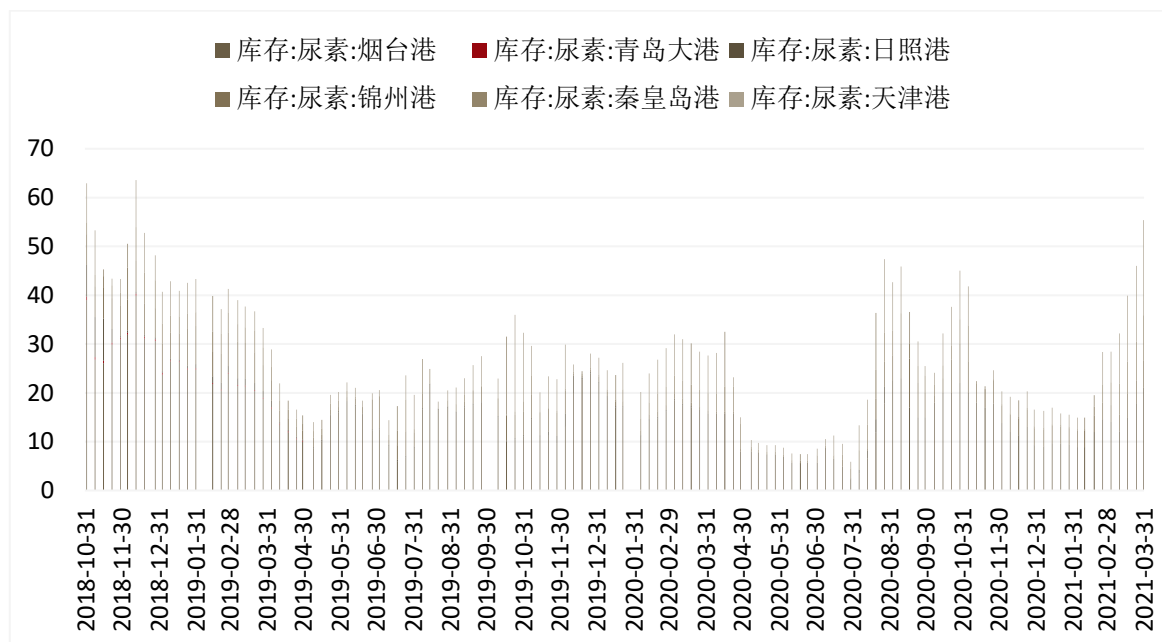


图 8 华北六港库存

资料来源：wind、方正中期期货研究院

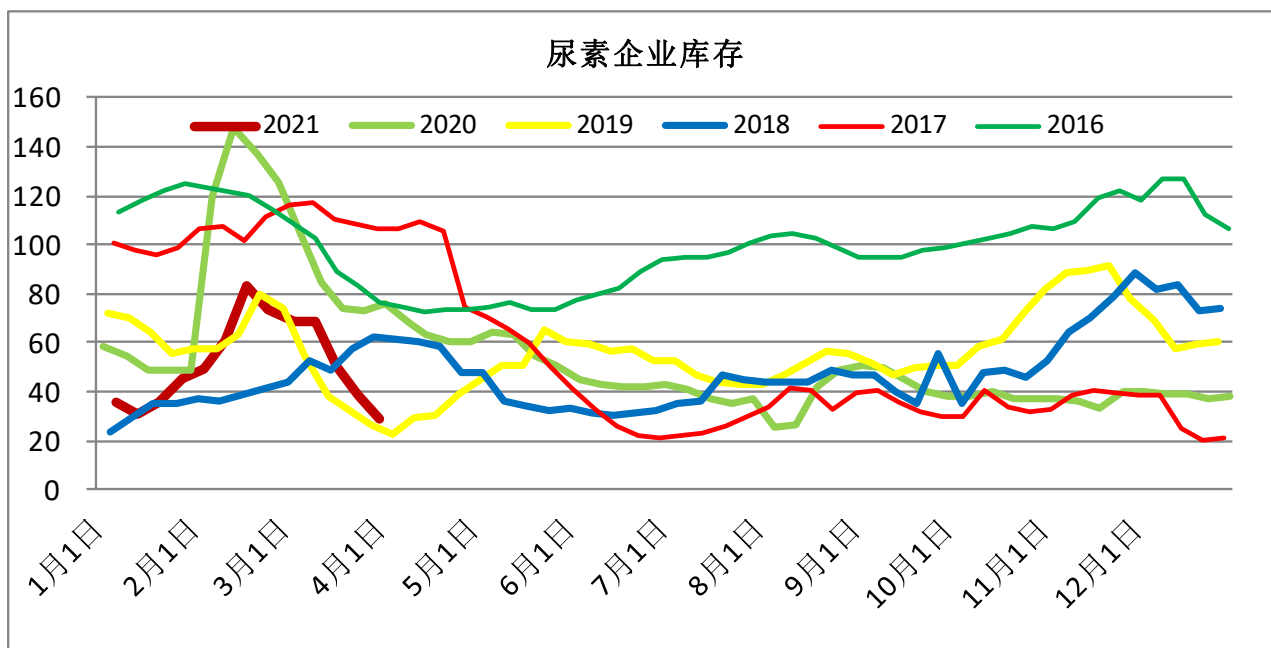


图9 尿素企业库存

资料来源：卓创资讯、方正中期期货研究院

表5 主要港口尿素库存

日期	产品	锦州	莱州	连云港	龙口	麻涌	秦皇岛	日照	天津	烟台	合计
3月25日	大颗粒	4.5	0	1.9	0	0	0	0	6	13	53.5
	小颗粒	0.10	5.00	0	1	0	8.00	0	10	5	
3月31日	大颗粒	5.7	0	0.5	0	0	0	0	6	16	60.4
	小颗粒	0.00	2.50	0	2	0	9.20	0	14	6	
涨跌幅	大颗粒	1.2	0	-1.4	0	0	0	0	0	3	6.9
	小颗粒	-0.10	-2.50	0	1	0	1.20	0	4	1	

数据来源：隆众、方正中期研究院

表 6 尿素生产企业库存

省份	3月31日	3月25日	同期库存	环比	同比
安徽	2.5	4.3	5.9	-1.80	-3.40
甘肃	0.00	0.00	0.60	0.00	-0.60
广西	0	0	0	0.00	0.00
贵州	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
海南	1	0	1	1.00	0.00
河北	1.50	2.75	4.10	-1.25	-2.60
河南	1	1	4.2	0.00	-3.20
黑龙江	0.60	0.80	3.50	-0.20	-2.90
湖北	0	0.3	2	-0.30	-2.00
吉林	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
江苏	0	0.2	0.7	-0.20	-0.70
江西	0.50	0.70	0.00	-0.20	0.50
辽宁	0.4	0.4	1	0.00	-0.60
内蒙古	4.10	6.80	27.30	-2.70	-23.20
宁夏	0.33	0.32	0.85	0.01	-0.52
青海	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
山东	0.4	0.8	1.2	-0.40	-0.80
山西	1.47	2.45	4.77	-0.98	-3.30
陕西	0.1	2.1	1.3	-2.00	-1.20
四川	0.40	0.50	2.00	-0.10	-1.60
新疆	4.66	4.59	11	0.07	-6.34
云南	2.00	2.00	3.00	0.00	-1.00
重庆	0	0	1	0.00	-1.00
总计	20.96	30.01	75.42	-9.05	-54.46

数据来源：隆众、方正中期研究院

五、尿素供需平衡情况

2020 年 9 月份以来，尿素供需结构迅速从相对平衡转向供不应求。在 9-10 月，供给相对平稳，出口量的大幅增加带动需求上行，期末库存快速回落；11 月-1 月，尿素日产量的快速下滑助推尿素库存滑向数年来新低水平。2 月尿素生产能力逐步恢复，3 月初尿素日产量水平快速达到历史高位区间并持续保持稳定，尿素供不应求状况得到改观。

表 7 国内尿素供需平衡表

月份	期初库存	产量	进口	总供给	国内消费	出口	总需求	供需差（期末库存）
2020 年 1 月	60.4	490.0	0.02	550.4	427.2	35.0	462.2	88.2
2020 年 2 月	88.2	473.0	0.01	561.2	449.0	22.3	471.2	90.0
2020 年 3 月	90.0	480.0	0.01	570.0	420.0	18.1	438.1	131.8
2020 年 4 月	131.8	473.0	0.01	604.8	420.0	22.3	442.3	162.6
2020 年 5 月	162.6	480.0	0.02	642.6	467.2	60.0	527.2	115.4
2020 年 6 月	115.4	465.1	0.01	580.5	449.0	11.2	460.1	120.4
2020 年 7 月	120.4	470.0	0.01	590.4	420.0	27.1	447.1	143.2
2020 年 8 月	143.2	473.0	0.01	616.2	420.0	25.0	445.0	171.2

2020 年 9 月	171.2	484.9	0.02	656.1	467.2	82.8	550.0	106.1
2020 年 10 月	106.1	476.3	0.03	582.4	410.0	109.2	519.2	63.2
2020 年 11 月	63.2	443.6	0.02	506.8	370.0	84.6	454.6	52.2
2020 年 12 月	52.2	375.5	0.03	427.7	320.0	58.2	378.2	49.5
2021 年 1 月	49.5	350.0	0.02	399.5	330.0	25.0	355.0	44.5
2021 年 2 月	44.5	380.0	0.01	424.5	300.0	35.0	335.0	89.5
2021 年 3 月 (E)	89.5	480.0	0.02	569.5	430.0	75.0	505.0	64.5

资料来源：方正中期研究院

第三部分 总结与操作建议

1 月份尿素供应量及企业库存持续偏低，在春耕需求即将到来预期推动下尿素价格稳中有升。春节前后，全国大部分地区气温较往年偏高，在春耕需求加快恢复与当下低库存现实的共同推动下，尿素期现价格波动上扬。主力 05 合约最高触及 2100 元关口，随后盘面承压回落，并于 2 月份最后一个交易日跌停收于 1964 元。3 月尿素价格趋于震荡，在出口预期及国内部分装置临检的双重支持下主力合约一度探至 2000 元上方，一季度末出口预期未能兑现，价格再度回落。

尿素下游主要消费为农业用肥，农作物的季节性特性决定了尿素需求的淡旺季，因此尿素价格也呈现出季节性变化规律。从季节性的角度看，价格高点较大确定性出现在二月至四月，对应着春耕需求；5 月至 7 月价格倾向于下降，对应着农业用肥高峰的消退；四季度价格走势在不同年度间分化明显，主要受四季度库存状况及气头装置开工情况影响。当前尿素盘面受印标超预期及产量阶段性下滑推动，但难以逆转整体季节性走势，4 月份走弱的概率有所增加。

尿素在春耕需求支持下的涨势已经过去，二季度将大概率季节性回调。目前市场的风险点在于开工率下滑可能是趋势性的，以及当前企业库存整体处于相对偏低水平现货价格保持坚挺仍有基础，尿素期现价格的回落过程难以一蹴而就。

建议投资者谨慎操作，大方向趋势向下的同时避免短线追空；建议生产流通企业择机把握 05 合约、07 合约及 09 合约的卖出保值机会。

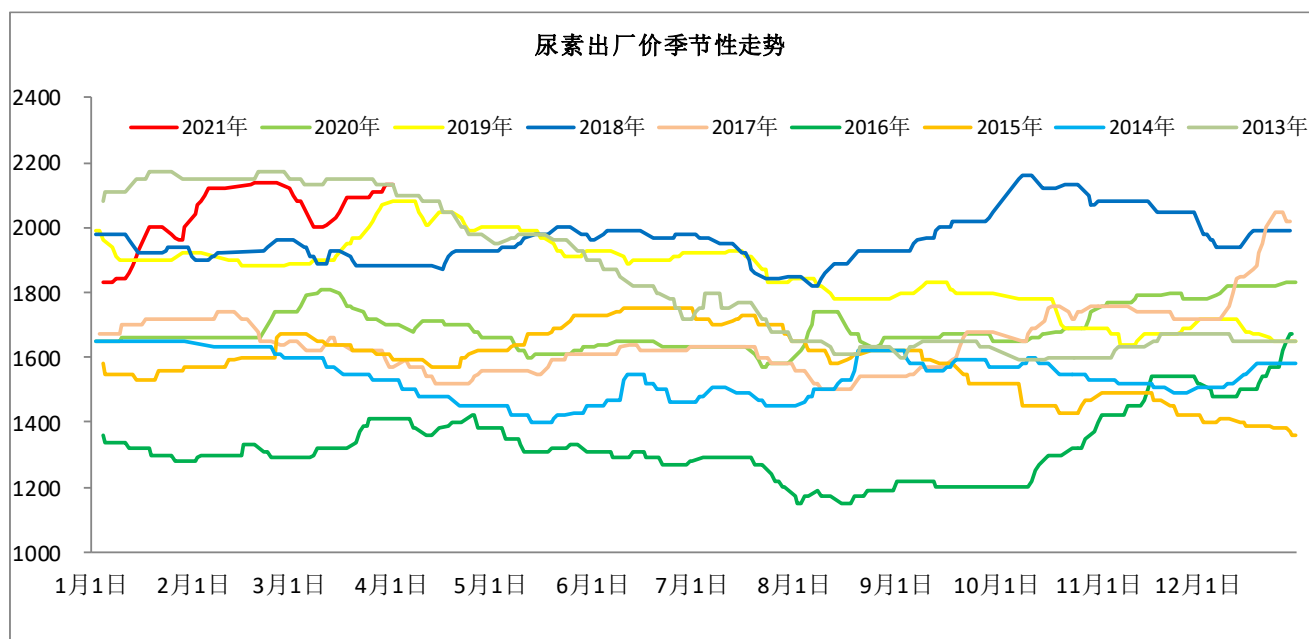


图 10 尿素出厂价格季节性走势
数据来源: wind、方正中期研究院



图 11 尿素主力合约走势前瞻
数据来源: wind、方正中期研究院

第四部分 相关股票涨跌幅

表 7 相关股票涨跌幅

证券代码	证券简称	相关产业	最新收盘价	月涨跌幅	年涨跌幅
000731.SZ	四川美丰	合成氨、尿素、三聚氰胺	4.80	0.21%	-18.09%
000912.SZ	泸天化	合成氨、尿素	4.23	0.48%	-12.42%
600426.SH	华鲁恒升	合成氨、DMF	38.08	0.11%	51.23%
600423.SH	ST柳化	合成氨、尿素、硝酸铵	2.88	4.35%	1.41%
000422.SZ	ST宜化	尿素、季戊四醇	4.06	14.04%	56.76%
000830.SZ	鲁西化工	尿素、复合肥、磷酸二铵	15.86	5.38%	45.91%
000059.SZ	华锦股份	尿素	5.96	-1.65%	3.83%

资料来源：wind、方正中期研究院

联系我们：

分支机构	地址	联系电话
总部业务平台		
资产管理部	北京市朝阳区东三环北路 38 号院 1 号楼泰康金融大厦 22 层； 上海市浦东新区福山路 450 号新天国际大厦 7C	010-85881312
期货研究院	北京市西城区展览馆路 48 号新联写字楼 4 层； 上海市浦东新区福山路 450 号新天国际大厦 11 层	010-85881117
投资咨询部	北京市西城区展览馆路 48 号新联写字楼 4 层	010-68578587
产业发展部	北京市朝阳区东三环北路 38 号院 1 号楼泰康金融大厦 22 层	010-85881109
金融产品部	北京市朝阳区东三环北路 38 号院 1 号楼泰康金融大厦 22 层	010-85881295
金融机构部	北京市朝阳区东三环北路 38 号院 1 号楼泰康金融大厦 22 层	010-85881228
总部业务部	北京市朝阳区东三环北路 38 号院 1 号楼泰康金融大厦 22 层	010-85881292
分支机构信息		
北京分公司	北京市西城区展览馆路 48 号楼 4 层 408 室	010-68578987
河北分公司	唐山市路北区金融中心 A 座 2109、2110 室	0315-5396886
上海分公司	中国（上海）自由贸易试验区浦东南路 360 号 2307 室	021-50588107/ 021-50588179
湖南第一分公司	长沙市雨花区芙蓉中路三段 569 号陆都小区湖南商会大厦 26 层 2618、2619、 2620、2621、2622、2623 室	0731-84310906
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路 53 号楷林商务中心 C 座 2304、2305、 2306 房	0731-84118337
北京朝阳营业部	北京市朝阳区东三环北路 38 号院 1 号楼 19 层 2201 室	010-85881205
北京望京营业部	北京市朝阳区望京中环南路 9 号 1 号楼 12 层 8-9 号	010-62681567
北京石景山营业部	北京市石景山区金府路 32 号院 3 号楼 5 层 510、511 室	010-66058401
天津营业部	天津市和平区大沽北路 2 号 2608、2609	022-23559950
天津滨海新区营业部	天津经济技术开发区第一大街 79 号泰达 MSD-C3 座 1506 单元	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街 7 号正翔国际 S1-B81107	0472-5210710
保定营业部	保定市朝阳北大街 2238 号汇博上谷大观 B 座 1902、1903 室	0312-3012016
邯郸营业部	邯郸市丛台区中华大街 89 号大友友谊时代广场 B 座 1105 室	0310-3053688
青岛营业部	青岛市市南区香港中路 61 号阳光大厦 21 楼 EH 单元	0532-82020088
太原营业部	山西省太原市小店区长治路 329 号和融公寓 2 幢 1 单元 5 层	0351-7889677
西安营业部	陕西省西安市雁塔区太白南路 118 号 4 幢 1 单元 1F101 室	029-81870836
上海南洋泾路营业部	中国（上海）自由贸易试验区南洋泾路 555 号 909 室、906 室	021-58381123
上海世纪大道营业部	中国（上海）自由贸易试验区浦电路 490 号，世纪大道 1589 号 11 层 07 单元	021-58861093
上海南泉北路营业部	中国（上海）自由贸易试验区南泉北路 429 号 1703 室	021-58991278
宁波营业部	浙江省宁波市江北区人民路 132 号 17-6、17-7、17-8 室	0574-87096833
杭州营业部	浙江省杭州市江干区采荷嘉业大厦 5 幢 1010 室	0571-86690056
常州营业部	江苏省常州市钟楼区延陵西路 99 号嘉业国贸大厦 3201、3202 室	0519-86811201
南京营业部	南京市栖霞区紫东路 1 号 E2 栋 444 室	025-58061185

南京洪武路营业部	南京市秦淮区洪武路 359 号 1803、1804 室	025-58065958
苏州营业部	苏州工业园区通园路 699 号苏州港华大厦 1606 室	0512-65162576
苏州东吴北路营业部	苏州市姑苏区东吴北路 299 号 (吴中大厦 9 层 902B、903 室)	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路 520 号水利大厦附楼	0514-82990208
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区红谷中大道 1619 号国际金融中心 A 座 307 室	0791-83881026
武汉营业部	武汉市硚口区沿河大道与武胜路交汇处武汉硚口区长江食品厂 C 地块旧城改造商业、办公楼栋/单元 18 层 7 号	027-87267756
岳阳营业部	岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际 11 栋 102 号	0730-8831578
株洲营业部	湖南省株洲市芦淞区新华西路 999 号中央商业广场 32/1124、1125 (1 栋 1110、1111)	0731-28102713
郴州营业部	郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道阳光瑞城 1 栋 10 楼	0735-2859888
长沙黄兴中路营业部	长沙市芙蓉区黄兴中路 168 号	0731-85868397
常德营业部	湖南省常德市武陵区穿紫河街道西园社区滨湖路 666 号时代广场 (19 层 1902 号)	0736-7318188
深圳营业部	深圳市福田区梅林街道梅都社区中康路 128 号卓越梅林中心广场 (北区) 2 号楼 806	0755-82521068
广州营业部	广州市天河区林和西路 3-15 号 35 层 07,35 层 08,35 层 09	020-38783861
风险管理子公司		
上海际丰投资管理有限责任公司	上海市浦东新区福山路 450 号新天国际大厦 24 楼	021-20778922

重要事项:

本报告中的信息均源于公开资料,方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证,也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正,但文中的观点、结论和建议仅供参考,报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价,投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关,方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失,敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布,如引用、转载、刊发,须注明出处为方正中期期货有限公司。