

2021

# 期货市场年度投资报告

INVESTMENT REPORT OF FUTURES MARKET 2021

---

## 品种年报——UR

## 尿素：现实与预期不断博弈，价格波动剧烈

张琦

投资咨询证号：Z0014845  
zhangqi@ydqh.com.cn

部门：产业投研部

电话：（022）58298788  
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：300042

## 内容摘要

2020 年尿素市场价格“两边高中间低”价格波动剧烈。

2020 年国内尿素行业开工偏高，叠加部分新增产能投产，预计全年产量同比增长 5%，2021 年产量保持增长。

受新冠疫情影响，2020 年农业需求稳中有增，工业需求上半年低迷下半年迅速恢复，三季度印度接连招标引发国际市场大涨，全年出口持平，预计全年需求同比增长 2%。显性库存表现与众不同，四季度库存低位，价格淡季不淡。

## 核心观点

2021 年尿素供应端关注新计划产能投产进度、天然气企业检修时间及大气治理对部分地区限产情况；需求端关注谷物种植面积能否继续增长、粮食施肥节奏、房地产及火电恢复等情况；出口关注内外价差及印度新装置投产情况；成本端关注煤炭与天然气价格。若新装置投产顺利，2021 年国内尿素行业大概率延续供需宽松格局，旺季时 1900 相对高位，淡季时价格或考验综合成本，价格重心下移。

05 合约对应春耕旺季行情，但新投产及淡储结束释放的预期也对旺季价格形成一定压制，短期可尝试配合现货走势滚动做多旺季预期，中期关注旺季与新投产等情况的博弈，或存高位做空机会；5-9 价差看，当前价差过高不宜参与，等待上游库存去化，基差走强时的 5-9 正套机会。

# 目录

|                            |    |
|----------------------------|----|
| 1. 行情回顾： .....             | 3  |
| 2. 基本面研判： .....            | 4  |
| 2.1 部分新增产能释放，供应延续增加态势..... | 4  |
| 2.2 国内全年表需环比增加，出口基本持平..... | 6  |
| 2.21 农业需求平稳略增.....         | 7  |
| 2.22 工业需求小幅下滑.....         | 8  |
| 2.23 出口流向以印度为主.....        | 10 |
| 2.3 全年显性库存前高后低.....        | 12 |
| 3. 2021 年尿素市场走势展望： .....   | 13 |
| 免责声明.....                  | 14 |

## 1. 行情回顾：

2020 年国内尿素市场行情大起大落波动剧烈，以河南地区某工厂出厂价为例，全年价格波动区间大致为 1600-1800 元/吨，价格重心较 2019 年下移，全年均价约 1660 元/吨，截至目前最高价出现在 3 月初，价格约 1800 元/吨，最低价出现在 7 月底，价格约 1550 元/吨，高低价差达到约 250 元/吨。

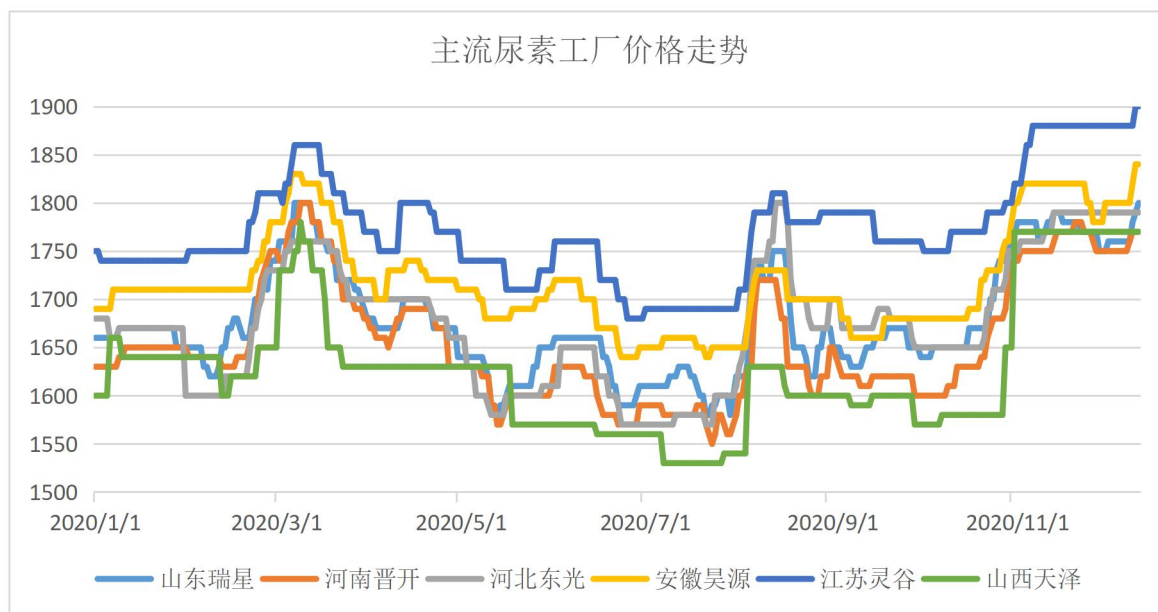
一季度先跌后涨：1 月份下游冬储逐渐结束，部分天然气企业提前复产，工厂预售春季订单，价格弱势震荡。进入春节后，国内突然爆发新冠疫情，物流中断，厂家出货困难，市场成交停滞，价格延续弱势。2 月份开始春耕用肥备肥逐渐启动，由于基层库存偏低，在国家各项政策保障下农需迅速释放，上游库存加速向下游转移，尿素价格开始大幅反弹。

二季度高位回落：随着疫情逐步缓解，尿素供应水平迅速恢复，下游需求较前期放缓，叠加海外疫情爆发，原油大跌，尿素市场价格迅速从高位回落，4-6 月国内尿素处于低位震荡状态，供需不断博弈，价格波动区间偏小。

三季度受国际市场扰动：7 月底印度尿素需求激增以及招标“神操作”迅速引爆了国际国内尿素市场，国内现货半个月时间内跳涨约 200 元/吨，随后国内市场供需情况转差，港口作业能力限制出口量，内外市场出现分化，国内价格回落。9 月份，印度招标带动价格小幅提振，但国内需求支撑转弱，上行动力不足，尿素价格震荡运行为主。

四季度淡季不淡：四季度本是国内农需淡季，但出口增量及淡储企业、工业刚需采购使得上游企业订单充裕，供应面同样受环保及限气影响，尿素日产快速下滑，市场供需处于偏紧状态，工厂库存保持低位，价格震荡走高。

图 1：国内尿素主流出厂价格



数据来源：肥易通 一德期货产业投研部

## 2. 基本面研判：

### 2.1 部分新增产能释放，供应延续增加态势

近 10 年来，我国尿素产能产量变化明显，可以说经历了“繁荣、衰退、萧条、复苏”整个产能周期，2015 年国内尿素产能严重过剩，导致行业利润迅速下滑，尿素行业开始产能出清，至 2018 年老旧产能淘汰基本告一段落，2019 年开始产能重新开始增加趋势。

2020 年国内尿素计划新增产能约 440 万吨，上半年受新冠疫情影响并无新投产，晋煤山东明升达 80 万吨及新疆宜化 60 万吨装置（老装置重启）分别于 8 月及 9 月顺利出产品，其他投产计划或推迟至 2021 年。截至 2020 年 11 月份，国内尿素装置平均开工率约 70%，连续两年环比提升；国内尿素平均日产量约 15.4 万吨，同比 2019 年增加约 1 万吨；1-11

月份累积产量约 5090 万吨，进入 12 月后由于部分地区环保趋严、上游企业临停情况增加及天然气头企业检修计划提前，导致 12 月日产量环比明显下滑，预计全年产量同比增加约 5%。

2018 年以来，国内尿素行业产能结构不断优化，当前国内新技术产能占比已超固定床，产能占比为固定床装置约 32%、水煤浆约 22%、航天炉约 16%、天然气装置约 27%。成本利润看，固定床装置以无烟煤为原料，新型煤化工以烟煤为原料，今年无烟煤及烟煤价格同比去年降低约 5-10%，煤制尿素利润尚可；天然气价格淡季时同比低于去年，冬季价格上调。20 年尿素平均价格下跌使得生产利润一定程度收窄，但相对于其他化工品仍偏高，企业具有生产积极性，同时天然气供应逐年宽松，气头企业冬季检修时间减少，导致 2019，2020 年尿素产量延续增加态势。

未来几年我国尿素行业共有约 800 万吨新投产计划，同时产能在 18 万吨以下的老旧产业约有 400 万吨，这部分产能有很大可能将陆续退出。2021 年国内计划新增产能约 550 万吨，其中江西九江心连心 52 万吨、湖北三宁 80 万吨、山东瑞星 140 万吨可能在 2021 年一季度投产，其他投产计划尚未明确，关注实际投产时间，预计 2021 年产量仍将保持增加趋势。

表格 1：国内尿素新增产能表

| 厂家     | 产能（万吨） | 产品   | 计划投产时间    |
|--------|--------|------|-----------|
| 山东明升达  | 80     | 小颗粒  | 8 月初出产品   |
| 新疆宜化   | 60     | 小颗粒  | 9 月下旬出产品  |
| 湖北三宁   | 80     | 小颗粒  | 2021 年一季度 |
| 山东瑞星   | 100    | 小颗粒  | 2021 年一季度 |
| 乌兰集团   | 120    | 小颗粒  | 2021 年    |
| 九江心连心  | 52     | 大小颗粒 | 2021 年一季度 |
| 江苏双多   | 100    | 小颗粒  | 2021 年    |
| 河南晋开   | 100    | 中颗粒  | 2022 年    |
| 河南延化   | 80     | 小颗粒  | 拟建中       |
| 内蒙亿利   | 52     | 中颗粒  | 拟建中       |
| 陕西龙门化工 | 50     | 中颗粒  | 拟建中       |

数据来源：社会资料整理 一德期货产业投研部

图 2:国内尿素产能及产量变化

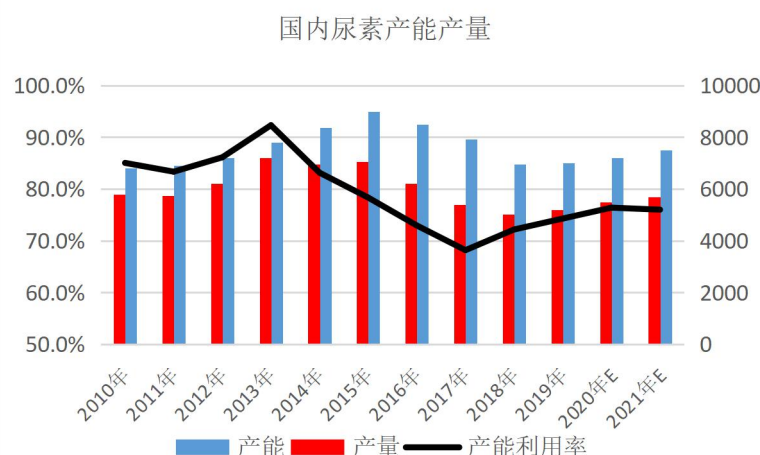


图 3:国内尿素日产量



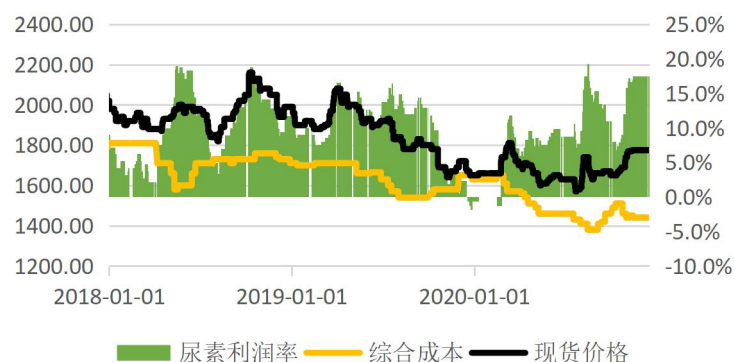
图 4:无烟煤及烟煤价格走势

主流煤炭价格



图 5:国内尿素生产综合毛利率

尿素综合毛利率



## 2.2 国内全年表需环比增加，出口基本持平

中国尿素内需分为农业需求以及工业需求，2020 年整体需求结构变化不大。农业需求大部分为大田作物（玉米、水稻、小麦）等直接施用，小部分作为复合肥生产原料；工业需求主要为制作脲醛树脂、三聚氰胺、车用尿素以及电厂脱硝等。

## 2.21 农业需求平稳略增

农业需求在整个尿素需求结构中占比超过 6 成。近年来由于国家提倡化肥复合化、高效化，以及我国农业部于 2015 年制定的《到 2020 年化肥施用零增长行动方案》，至 2019 年全国化肥利用效率达到 39.6%，同时我国粮食总产量呈上升趋势，我国化肥减量增效政策有效落实。根据国家粮油信息中心报道，2020 年全国粮食总产量 66949 万吨，环比 2019 年增加 565 万吨，增长 0.9%。其中谷物产量 61674 万吨，比 2019 年增加 304 万吨，增长 0.5%。

从我国粮食播种结构看，谷物（包括玉米、水稻、小麦）及豆类的种植面积占总种植面积的 9 成以上，由于每种粮食作物的根系不同，导致其对肥料的需求不同。根据国家统计局数据，稻谷及玉米每亩折纯尿素用量约 6.5KG，小麦每亩折纯尿素用量约 7.5KG，近年谷物尿素亩用量呈现缓慢下滑的趋势；豆类根系上寄居着根瘤菌（可以利用空气中的氮元素），对尿素需求偏低，每亩折纯尿素用量仅约 1KG。

近年我国大豆与玉米种植面积变化较大，这由于国家大力推行对大豆种植补贴，施行大豆振兴计划，鼓励扩大大豆种植面积，2020 年大豆种植面积约 9800 千公顷，连续 4 年保持增长；玉米种植面积约 41264 千公顷，基本与 19 年持平，但相比 17 年减少近 1000 千公顷，这是 17-19 年尿素农需下滑的原因之一；新冠疫情影响下，国家加大对水稻种植扶持，双季稻面积稳定增加，稻谷播种面积增长约 1.3%，；受华北部分地区实施休耕等因素影响，小麦种植面积略减。总体粮食种植面积看，全国粮食播种面积 116768 千公顷，比 2019 年增加 704 千公顷，增长 0.6%（其中谷物播种面积 97964 千公顷，比 2019 年增加 117 千公顷，增长 0.1%）。

农需另一部分是作为复合肥的生产原料，复合肥养分含量丰富利用率高，物理特性好便于储藏和施用，与单质肥相比肥效长，适合作为基肥施用，近年来对尿素出现替代作用。我国复合肥产能严重过剩，产能利用率保持偏低水平，目前产能超过约 1.7 亿吨，截至 2020 年 11 月份复合肥样本工厂平均开工率约 44%，同比 19 年增长 3%，预计全年复合肥产量同比 19 年小幅增长。

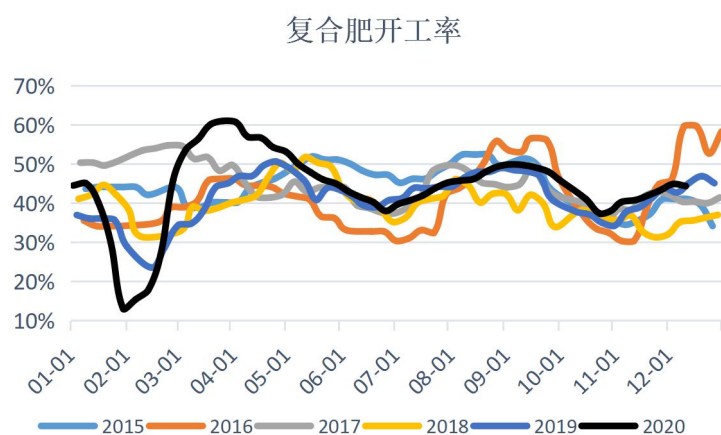
近年来受粮食播种面积下滑、粮食价格低迷、复合肥产量下滑、农民用肥逐渐习惯转变、有机肥及小氮肥替代等因素影响，我国尿素农业需求量呈现下滑趋势，2016-2019 年农需平均跌幅约 7%，但跌幅逐渐趋缓。新冠疫情影响下，国家高度重视粮食生产，农资企业加大化肥储备力度（冬季淡储尿素总量约 400 万吨），各地大力支持粮食生产，粮食种植面积稳中略增，复合肥企业原料需求增加，预计 2020-2021 我国尿素农业需求平稳略增。

图 6:中国粮食播种面积



数据来源：社会资料整理 一德期货产业投研部

图 7:中国复合肥开工率



数据来源：社会资料整理 一德期货产业投研部

## 2.22 工业需求小幅下滑

**脲醛树脂：**脲醛树脂是尿素工业需求中占比最高的，脲醛树脂作为胶粘剂用于人造板生产，中国人造板产量于2016年达到3亿立方米。人造板主要下游为制作家具及建筑，这与房地产开工及房屋销售面积等因素休戚相关。2016年后房地产开工数据开始下滑，人造板产量随之缓慢减少，受新冠疫情影响，20年上半年房地产数据同比明显回落，板厂开工同样处于偏低水平，但三季度开始房地产行业及板厂开工恢复较快，预计2020年全年人造板对尿素需求小幅下滑，2021年随着房地产行业逐步复苏而回升。

**三聚氰胺：**近10年来我国三聚氰胺产量保持稳定增长，但2019年开始三聚氰胺产能过剩，生产企业持续亏损，产量增速趋缓。19年至20年三季度装置开工处于历史偏低水平，进入四季度后内外需求强势跟进，市场价格迅速拉涨，企业利润恢复，开工提升至历史高位，预计2020年全年三聚氰胺对尿素需求小幅下滑，2021年将维持稳态。

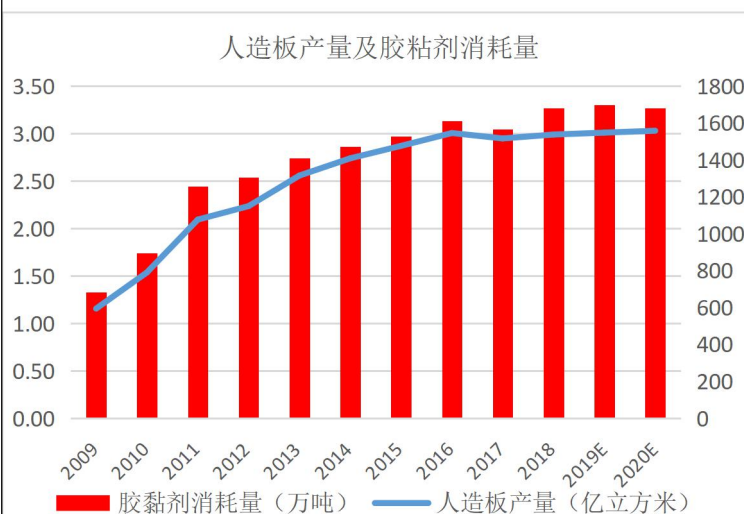
**车用尿素：**车用尿素用于柴油车尾气处理，随着国家对柴油车尾气排放标准趋严，近4年车用尿素用量增长明显，2020年全年车用尿素用量或达到340万吨，消耗尿素约110万吨，2021年重型柴油车将实行国六排放标准，预计车用尿素用量保持稳定增长。

**电力脱硝：**近年来随着我国环保政策不断趋严，火电厂及钢铁行业对尿素脱硝需求保持增长，叠加火电厂脱硝装置升级，尿素脱硝比例上升。受新冠疫情影响，20年火电发电量

同比基本持平，预计尿素脱硝用量小幅上升，2021 年将保持上升趋势。

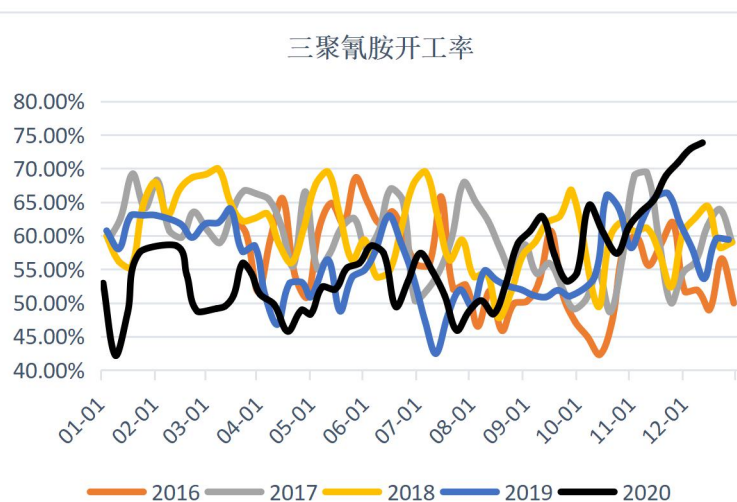
根据氮肥工业协会数据，2010 年以来尿素工业需求量增长迅速，其中人造板行业、三聚氰胺行业贡献巨大，但随着产量趋于稳定，对尿素需求增量明显减缓；车用尿素、电厂脱硝受环保政策支持，尿素需求量将保持稳定增长，但消耗量基数较小。综合考虑各项需求变化后，预计 20 年工业需求整体小幅下滑，后期随着全球经济复苏，2021 年工业需求或恢复温和增长。

图 8:中国人造板产量及胶粘剂消耗量



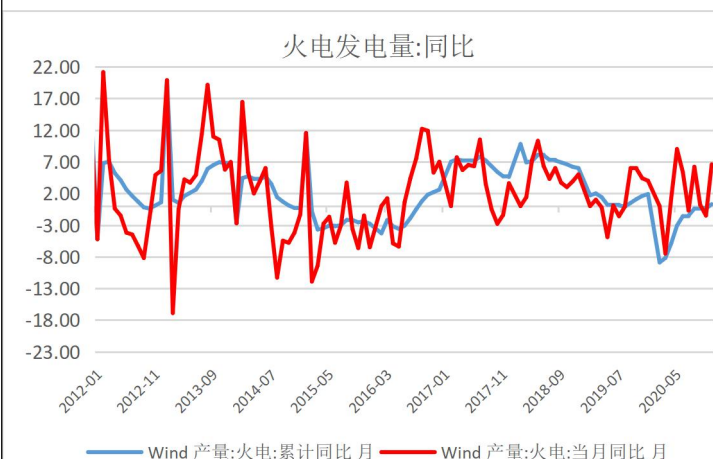
数据来源：社会资料整理 一德期货产业投研部

图 9:中国三聚氰胺开工率



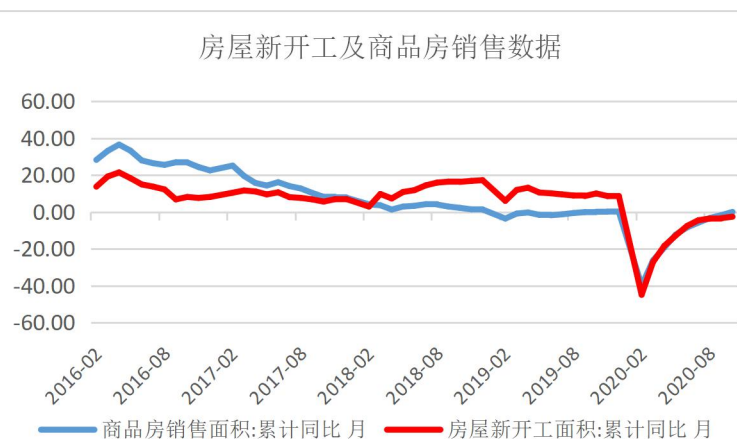
数据来源：社会资料整理 一德期货产业投研部

图 10:火电发电量



数据来源：Wind 一德期货产业投研部

图 11:房地产行业数据



数据来源：社会资料整理 一德期货产业投研部

## 2.23 出口流向以印度为主

2003 年至今，我国一直为尿素净出口国家，进口保持偏低水平，截至 10 月份进口量约 1000 多吨，基本可以忽略不计，进口量同比 19 年明显下滑。

出口方面，截至 10 月份我国尿素出口量约 410 万吨，同比 19 年增加约 30 万吨，11、12 月份内外价差偏大出口受阻，预计 2020 全年出口同比持平。出口流向看，近两年我国最大尿素出口国为印度，2019 年总出口量约 490 万吨，其中出口印度约 235 万吨（占比约 48%）；截至 2020 年 10 月份出口印度超过 200 万吨，约占总出口量的 50%以上。

印度是国际市场中的进口大国，印度尿素年度需求量保持约 3000 万吨，但尿素年产量仅约 2400 万吨，近 5 年印度平均进口尿素接近 750 万吨，进口方式以政府招标为主，工厂长协合同为辅。2020 年 1-7 月年印度共招标 5 次，上半年国内处于农需旺季，招标价格倒挂国内市场，国内货源参与量不高。受新冠疫情影响，印度大量城镇人员回流乡村，叠加主产区降雨充沛，印度农业部数据显示，印度秋季农作物播种面积同比增长约 2 成，4-7 月尿素销售同比增长约 3 成，尿素库存迅速下降。为满足尿素内需，印度在 7-8 月份短时间内连续三次发布招标且反复修改招标附件，这一系列举动迅速引爆了国际尿素市场，内外价差迅速扩大，中国货源积极参与出口。最近一次印度招标于 11 月 23 日开标，中标价格与国内价格有一定差距，国内货源参与有限。

据 IFA（国际肥料工业协会）资料显示，2021 年全球尿素计划投产超过 800 万吨（除中国），其中包括印度、乌兹别克斯坦、尼日利亚等国家；需求端，全球疫情影响下，各国保障粮食安全战略会使得粮食价格稳健，将对农业需求形成支撑，整体供需格局偏宽松。全球尿素产能中超过 6 成以天然气为原料，平均成本低于 200 美金/吨，中国尿素产能中 7 成以煤炭为原料，这使得中国货源在国际市场中竞争力较差。2021 年若印度及其他国家新增产能顺利投产，势必对我国尿素出口产生负面影响，预计 2021 年我国出口量小幅下滑，需持续关注印度装置投产及招标情况，若投产进度继续推迟，则一定程度利好我国尿素出口。

表格 2 国际尿素新增产能表

| 国家     | 产能（万吨） | 计划投产时间    |
|--------|--------|-----------|
| 印度     | 123    | 2021 年一季度 |
| 乌兹别克斯坦 | 58     | 2021 年    |
| 俄罗斯    | 52     | 2021 年    |
| 尼日利亚   | 260    | 2021 年    |
| 俄罗斯    | 58     | 2021 年    |
| 尼日利亚   | 132    | 2021 年    |

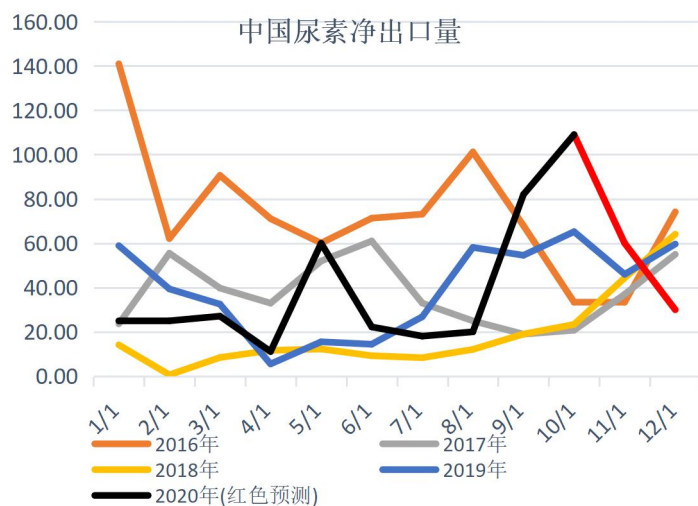
数据来源：社会资料整理 一德期货产业投研部

表格 3 印度招标信息

| 印度开标日期     | 船期         | 购买量（万吨） | 中国货（万吨） | 价格（\$/t） |
|------------|------------|---------|---------|----------|
| 2019/1/9   | 2019/2/28  | 51.50   | 0.00    | 289-295  |
| 2019/3/27  | 2019/5/17  | 37.20   | 0.00    | 251-262  |
| 2019/5/1   | 2019/6/24  | 74.15   | 10.00   | 279-285  |
| 2019/7/1   | 2019/8/16  | 171.00  | 100.00  | 292-295  |
| 2019/9/13  | 2019/10/16 | 95.00   | 20.00   | 276-278  |
| 2019/10/14 | 2019/11/18 | 118.00  | 55.00   | 269-270  |
| 2019/11/14 | 2019/12/19 | 176.00  | 40.00   | 248-251  |
| 2019/12/27 | 2020/1/28  | 70.50   | 29.00   | 255-258  |
| 2020/3/30  | 2020/5/5   | 74.90   | 33.50   | 251-257  |
| 2020/5/7   | 2020/6/15  | 63      | 0       | 231.9    |
| 2020/6/19  | 2020/7/28  | 约 65    | 约 10    | 237.35   |
| 2020/7/17  | 2020/8/20  | 约 12    | 0       | 240.5    |
| 2020/7/30  | 2020/9/4   | 约 70    | 约 25    | 259.5    |
| 2020/8/1   | 2020/9/15  | 约 96    | 约 40    | 290.5    |
| 2020/8/18  | 2020/10/5  | 约 170   | 约 80+   | 283.5    |
| 2020/10/9  | 2020/11/15 | 约 218   | 约 65    | 279.25   |
| 2020/11/23 | 2021/1/6   | 约 130   | 约 10    | 286.5    |

数据来源：社会资料整理 一德期货产业投研部

图 12:中国尿素净出口情况



数据来源：社会资料整理 一德期货产业投研部

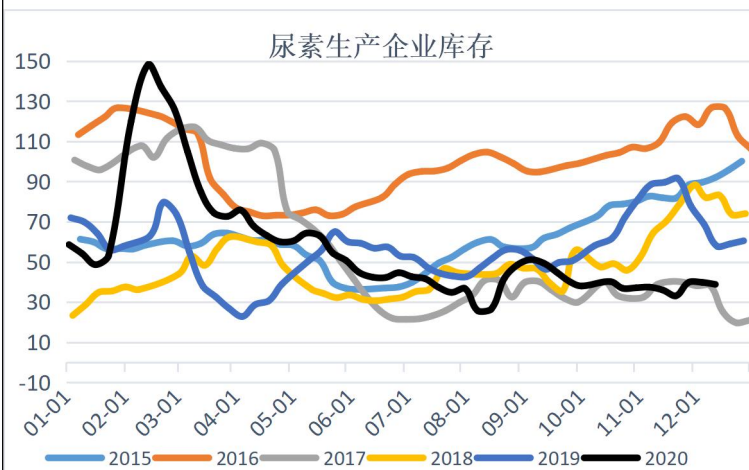
## 2.3 全年显性库存前高后低

库存是供需博弈的结果，库存水平相对高低会对商品价格产生直接影响。对于尿素行业来说，全行业库存包括上游生产企业库存、中游流通企业及港口库存、下游工业及农业基层库存，集中度看，尿素上游生产企业集中度远远大于中游及下游，那么上游在整个产业链条中议价能力相对偏强，上游库存相对水平也就对价格影响更大一些。换一个角度，上中下游集中度的差距也体现在库存统计的难易程度，尿素产业链中我们可以直观看到的显性库存有生产企业库存及港口库存，其他中下游库存难以统计则为隐性库存。

2020 年全年上游企业库存前高后低，近年中表现与众不同。过年期间我国新冠疫情爆发使得物流中断，货物在工厂累积，上游库存在 2 月中旬达到了近五年来最高水平（接近 150 万吨），但造成中下游隐性库存很低，这为物流及春耕需求恢复后的上涨行情埋下伏笔；4-7 月份上游工厂库存不断去化，同时尿素价格一路下滑，这实质是工厂在不看好市场的情况下采取主动去库，通过缓慢下调价格缓解生产压力；8 月份国内农需逐步结束，但印度频繁招标迅速引爆了国际市场，内外价差迅速扩大吸引国内货源大量发运至港口参与出口；四

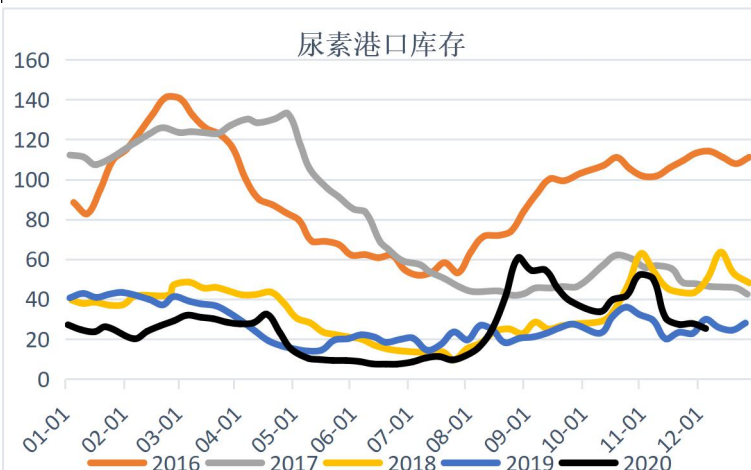
季度是传统需求淡季，库存季节性看累库概率很大，但由于今年国家淡储政策趋严，承储企业入市采购搬运库存，叠加上游日产下滑，整个四季度显性库存处于近年低位，尿素市场价格表现出“淡季不淡”。

图 13:尿素生产企业库存



数据来源：Wind 一德期货产业投研部

图 14:尿素港口库存



数据来源：社会资料整理 一德期货产业投研部

### 3. 2021 年尿素市场走势展望：

综合来看，我国尿素行业处于产能优化进程中，老旧产能改造或淘汰，新技术产能陆续投放，行业毛利可观的情况下，行业开工率及产量稳健上升，18年以来我国尿素行业供需格局逐渐宽松，尿素市场价格运行中枢缓慢下滑。全球爆发的新冠疫情对20年尿素行业供需两端均产生很大影响：20年中仅有140万吨新装置在三季度顺利投产，其余将推迟至21年，预计全年产量同比增长5%；国家高度重视粮食生产安全使得农业需求稳中有增，工业需求上半年低迷下半年迅速恢复；印度三季度频繁招标引发国际市场大涨，全年出口持平，预计全年需求同比增长2%。

2021年尿素供应端关注新计划产能投产进度、天然气企业检修时间、及大气治理对部分地区限产情况；需求端关注谷物种植面积能否继续增长、粮食施肥节奏、房地产及火电恢复等情况；出口关注内外价差及印度新装置投产进度；成本端关注煤炭与天然气价格。若新装置投产顺利，国内尿素市场大概率延续供需宽松格局，旺季时接近1900相对高位，淡季时价格或考验综合成本，价格重心下移。

05 合约围绕1800震荡运行，近期部分地区下游受到环保压制开工低位，偏高价成交一

般，但在上游日产迅速下滑及库存偏低的情况下不宜做空。05 合约对应春耕旺季行情，新装置投产及淡储结束释放的预期也对旺季价格形成一定压制，短期可尝试配合现货走势滚动做多旺季预期，中期关注旺季与新投产等情况的博弈，或存高位做空机会；5-9 价差看，当前价差过高不宜参与，等待上游库存持续减少，基差走强时的 5-9 正套机会。

## 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。

一德期货天津分公司 (Tel: 022-2331 4816)

天津市和平区小白楼街大沽北路与徐州道交口万通中心8层 (802-804)

北京北三环东路营业部 (Tel: 010-8831 2088/8831 2150)

北京市东城区北三环东路36号E栋7层02/03房间

上海营业部 (Tel: 021-6257 3180/6257 4270)

上海市中山北路2550号物资中心大厦1604-1608室

天津营业部 (Tel: 022-2813 9206)

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)

天津津滨大道营业部 (Tel: 022-5822 0902)

天津市河东区上杭路街道津滨大道53号B座2301

大连营业部 (Tel: 0411-8480 6701)

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2702号房间

郑州营业部 (Tel: 0371-65612019/65612079)

郑州市未来大道未来大厦803、804、805室

天津滨海新区营业部 (Tel: 022-6622 5869/5982 0931)

天津经济技术开发区第一大街79号泰达MSD-C区C1座2205单元

宁波营业部 (Tel: 0574-8795 1915/8795 1925)

浙江省宁波市鄞州区彩虹南路11号嘉汇国贸大厦A座2006室

唐山营业部 (Tel: 0315-5785 511)

河北省唐山市翔云道唐山金融中心金融大厦2号楼9层905号

烟台营业部 (Tel: 0535-2163 353/2169 678)

山东省烟台市经济技术开发区长江路77号3303-3304室

日照营业部 (Tel: 0633-2180 399)

山东省日照市东港区石臼街道海曲东路386号天德海景城A栋5701、5702室

杭州营业部 (Tel: 0571-8799 6673)

浙江省杭州市江干区瑞立江河汇大厦801室

### 一德期货营业网点

联系方式 4007-008-365 公司官网 www.ydqh.com.cn 总部地址 天津市和平区解放北路188号信达广场16层