

成本驱动加强 燃料油多单继续持有

燃料油市场供需:4月份,由于注射阿斯利康新冠疫苗存在引发血栓的风险,欧洲地区和亚洲地区的部分国家暂停了该疫苗的接种工作,意味着受影响区域内的高硫和低硫燃料油产能全面复产仍须向后推延,叠加全球炼厂春季检修节点靠近,炼厂检修季情况下,供应端难有较大增量出现。随着二季度开始,中东及东南亚地区发电需求抬升以及船燃需求旺季到来,船用油市场属于需求拉动型消费结构,航运运输需求的波动也直接决定了船用油市场的消耗。而煤炭、铁矿石以及粮食等的需求情况也成为航运需求的“晴雨表”,使得二季度燃料油需求有增加预期。同时,随着需求旺季以及欧洲地区由于疫情问题导致的封锁有望逐步解封,均使得全球各地区燃料油库存有去库预期。

【操作建议】5月份,主要关注EIA公布的原油库存数据变化情况,库存的增减反应了需求是否符合预期的关键指标,以此来前瞻性的预判原油价格是否会出现较大的供需变化,从中长期角度来看,目前燃油绝对价格仍然较低,因此认为下行空间有限,未来燃料油趋势性上涨行情还需等待原油指引,在燃料油基本面估值中性偏强基础上,建议单边投机者仍以做多燃料油为主,生产型企业主要把握好卖保节奏,生产型企业主要把握好卖保节奏,通过调整头寸来锁定利润或者规避不必要的风险,消费型企业建议适度提前建立虚拟库存积极备货,从而对冲价格上涨风险。



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

目录

第一部分、四月份行情回顾	3
一、期货市场回顾	3
二、现货市场回顾	3
第二部分、燃料油成本端分析	4
一、炼厂开工率提升，EIA 库存小幅去化	4
二、美洲地区钻井数量继续低位运行	5
第三部分、燃料油市场供给情况	6
一、月度基差处合理区间	6
二、全球各地区燃料油库存持续累库	6
三、国产燃料油产量大幅增加	7
四、三月份燃料油进口量小幅波动 出口量大幅增加	8
第四部分、燃料油市场需求情况	8
第五部分、燃料油供需平衡表分析	10
第六部分、燃料油套利机会	10
一、跨期套利	10
二、跨品种套利	11
第六部分、技术分析与季节性走势	12
第七部分、后市预测及操作建议	13

第一部分、四月份行情回顾

一、期货市场回顾

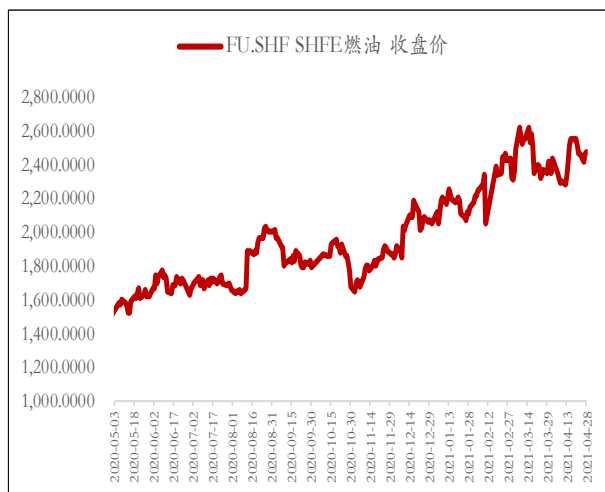


图 1-1 高硫燃料油主力合约走势

资料来源：WIND、方正中期研究院整理

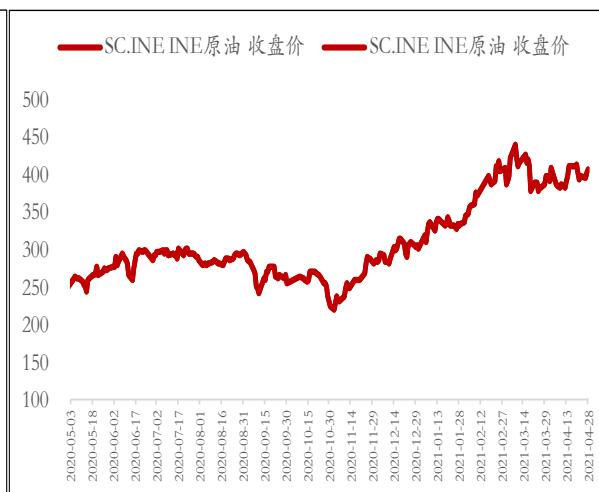


图 1-2 上期能源原油主力合约走势

资料来源：WIND、方正中期研究院整理

2021 年 4 月份以来，原油价格主要以上涨为主，4 月初受到欧洲疫情拖累，燃料油价格出现小幅下挫，而后美原油价格在 60 美元/桶附近经受住考验，而后美国原油库存减少以及 IEA 月报继续上调原油需求预期，使得燃料油价格开启上行之路，4 月中旬，由于印度疫情爆发，导致现实需求偏弱背景下，价格开启小幅回调，在 OPEC+维持减产背景下，随着美国经济超预期恢复，对能源需求持乐观预期情况下，能源价格有望开启新的上行之路。

二、现货市场回顾

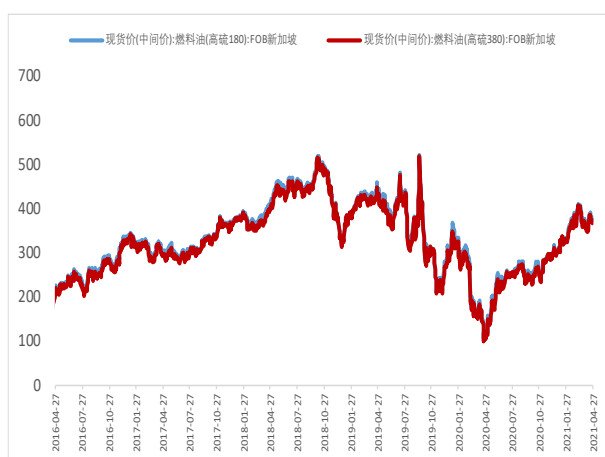


图 1-3 新加坡地区高硫燃料油现货价格走势

资料来源：WIND、方正中期研究院整理

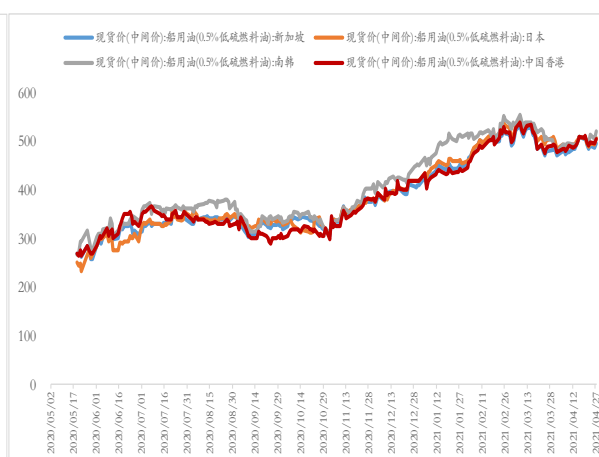


图 1-4 新加坡地区低硫燃料油现货价格走势

资料来源：WIND、方正中期研究院整理

2021 年 4 月份以来，新加坡地区，高低硫燃料油价格大幅上涨，随着原油价格大幅上行，国内炼厂检修季节，国际海运费尤其是干散货指数大幅上行，均使得高低硫燃料油价格支撑力度明显，上涨动力强劲。

第二部分、燃料油成本端分析

【机构预测】

瑞银集团表示：欧佩克+仍然完全控制着石油市场，称其仅逐步地撤销减产，采取的是谨慎的做法，预计下半年布伦特原油将触及 75 美元/桶。分析师指出，下半年全球石油消费量将从大约 9400 万桶/天升至 9900 万桶/日以上，疫苗接种速度加快、限制措施减少将令需求受益。瑞银认为“今年市场严重供不应求”，而库存下降支持了这一观点，“我们对具有较高风险承受能力的投资者重申做多布伦特原油的建议”。但如果新冠病毒感染人数的增加导致限制措施延长，进而令原油需求承压，油价可能会下跌。

行业咨询公司 FGE 认为：尽管在强劲经济复苏和疫苗接种行动的拉动下，全球石油需求今年显著反弹，但要到 2022 年底才能回到 2019 年的水平。由于新冠疫情损害了经济增长，去年全球石油总需求下降了 900 万桶/日。从更长远的角度来看，石油需求料在 2035 年前达到 1.13 亿桶/日的高点，然后到 2050 年预计将下降至 1.06 亿桶/日。2035 年后，由于更好的燃油经济性、电气化和保护工作，石油需求将开始下降。从各地区的状况来看，到 2030 年，中国的需求料从 2019 年的 1400 万桶/日增值大约 1,800 万桶/日，然后到 2050 年降至低于 1,600 万桶/日，印度的石油消费量将从 2019 年的 500 万桶/日升至 2050 年的 830 万桶，中东、拉丁美洲和非洲的需求也将增长。分类来看，汽油需求在 2019-2030 年间将增长 190 万桶/日，在 2030-50 年间下降 470 万桶/日，同时在 2019-2050 年间，航空燃油需求将增长 300 万桶/日。但无论如何，预计全球航空燃油需求要到 2024 年才能恢复到 2019 年的水平。由于短期全球石油需求存在巨大的不确定性，OPEC 维持市场平衡的任务仍非常艰巨，到 2023 年，OPEC+将不得不再度缩减产量以适应伊朗原油生产的回归以及美国页岩油产量的增长。

一、炼厂开工率提升，EIA 库存小幅去化

石油输出国组织(OPEC)及其盟友建议推进逐步恢复石油生产的计划，因尽管印度的新冠疫情肆虐，但全球石油需求在从大流行病中复苏。与会代表称，由沙特和俄罗斯领头的委员会同意 OPEC+可以跳过原定周三举行的全体部长级会议，并坚持逐步增加原油供应的路线图。由 23 国组成的该联盟打算未来三个月重启约每天 200 万桶的原油产量。OPEC 秘书长在推特上说，“知道我们的领导力帮助扭转了势头，令人欣慰，”“但是与此同时，新冠疫情持续，提醒我们绝不能偏离过去一年来所采取的谨慎、坚定的方针。”

美国石油协会(API)的数据称，截至 4 月 23 日的当周，美国原油库存增加 431.9 万桶，汽油库存减少 120 万桶，馏分油库存减少 240 万桶，上周美国原油库存增加，汽油库存下降。从 API 公布数据来看，预计 EIA 公布原油库存仍会继续累库。

美国至 4 月 23 日当周 EIA 原油库存+9 万桶，预期+65.9 万桶；美国至 4 月 23 日当周 EIA 俄克拉荷马州库欣原油库存+72.2 万桶；美国至 4 月 23 日当周 EIA 汽油库存+9.2 万桶，预期+50.8 万桶；美国至 4 月 23 日当周 EIA 精炼油库存-334.2 万桶，预期-64.8 万桶；美国至 4 月 23 日当周 EIA 精炼厂设备利用率 85.4%，预期 85.6%。

从 EIA 原油及汽油季节性走势来看，美国原油库存离回归至历年均值水平更近一步，虽然近期印度疫情爆发影响需求，使得现实需求偏弱，随着经济恢复，疫苗接种稳步进行，需求复苏仍持乐观预期。

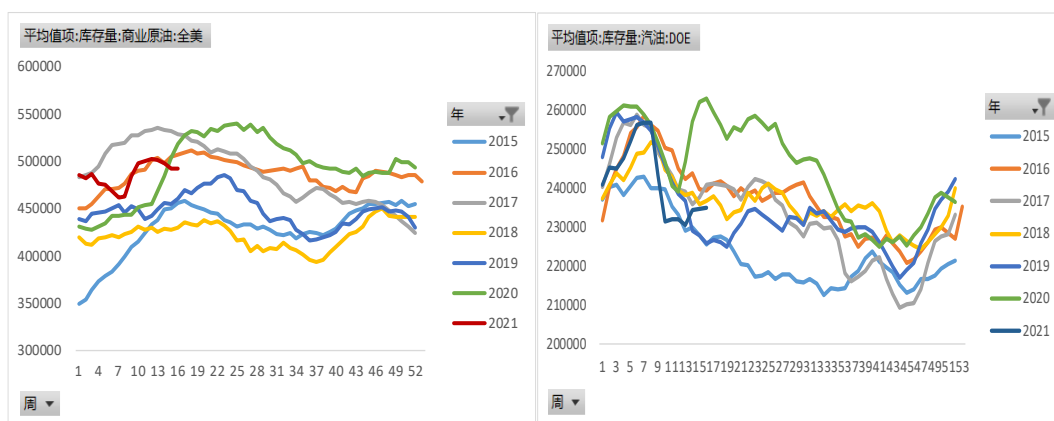


图 2-1 EIA 原油及汽油季节性库存图

数据来源：wind、方正中期期货研究院整理

图 2-2 EIA 原油及汽油季节性库存图

数据来源：wind、方正中期期货研究院整理

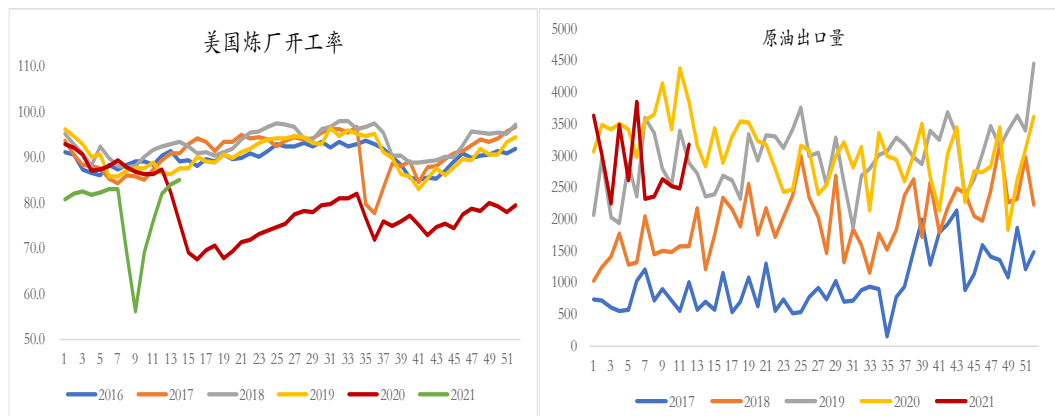


图 2-3 美国原油炼厂开工率季节性走势

数据来源：wind、方正中期期货研究院整理

图 2-4 美国原油进口季节性走势

数据来源：wind、方正中期期货研究院整理

二、美洲地区钻井数量继续低位运行

美国油服公司贝克休斯（4 月 23 日）公布数据显示，美国钻井总数 438 座，较 4 月初增加 8 座，同比减少 27 座；其中美国石油钻井数至 343 座，较 4 月初增加 6 座。在原油价格持续上行之际，美洲地区钻井数量继续维持低位开采。

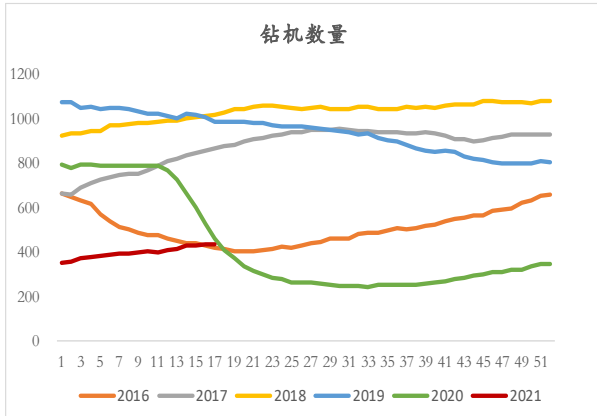


图 2-5 美国钻井产量

数据来源：wind、方正中期期货研究院整理

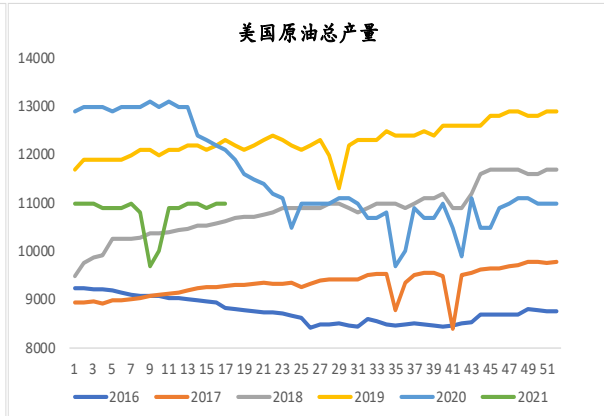


图 2-6 美国原油总产量季节性走势

数据来源：wind、方正中期期货研究院整理

第三部分、燃料油市场供给情况

一、月度基差处合理区间

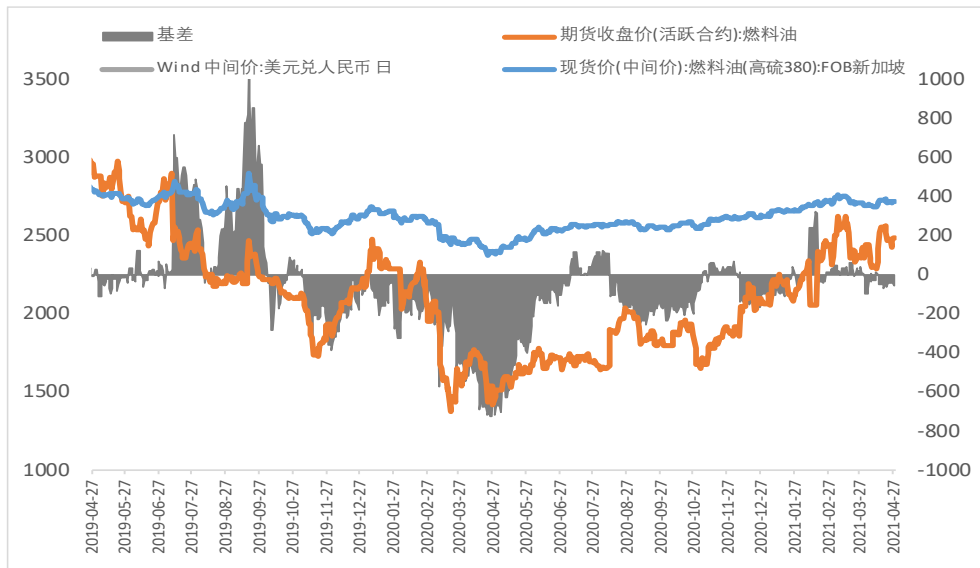


图 3-1：新加坡 380cst 燃油基差情况

资料来源：wind、方正中期研究院整理

截至 4 月 29 日，新加坡高硫 380CST 燃油基差为-59.12，较 3 月底基差走强 65.48 元/吨，基差走弱明显，从基差表现来看，说明高硫燃料油市场属于预期推动型行情，期货升水现货，期货拉动现货价格上涨，随着后市弱现实强预期的逐步进展，预计后市基差仍有走弱空间。

二、全球各地区燃料油库存持续累库

根据 IES 最新数据，截止 2020 年 4 月 21 日的一周，新加坡燃料油库存 2481.3 万桶，比前周增加 85.5 万桶；根据普氏最新数据，富查伊拉燃料油库存在截至 4 月 26 日当周录得 1507.5 万桶，环比前一周增加

212.9 万桶，涨幅 16.45%。经过连续两周的大幅攀升后，富查伊拉库存已经达到季节性高位水平。就背后的贸易数据来看，过去两周较高的货物净流入量是当地累库的重要原因，上周主要体现在高进口量，而本周则受制于低出口量。根据船期数据，富查伊拉本周进口燃料油 209 万桶，出口量仅为 26 万桶，183 万桶的净进口量与库存涨幅基本在一个量级。可以看到富查伊拉的库存压力一方面来自于伊朗货物的持续流入，另一方面来自于外部需求不足，其中值得一提的是虽然近期沙特燃料油进口在增加，但更多是从欧洲采购，从富查伊拉进口的货物较少。

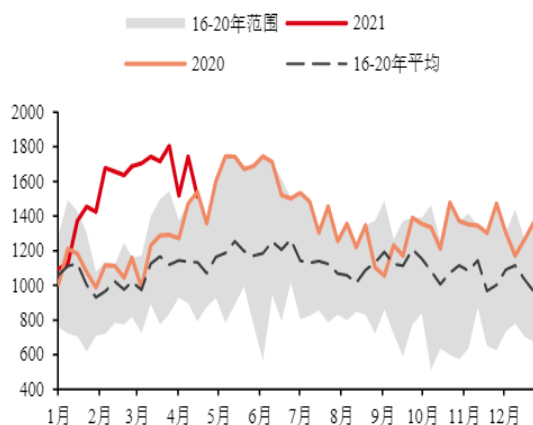


图 3-2: ARA 地区燃料油库存季节性走势
资料来源: wind、方正中期研究院整理

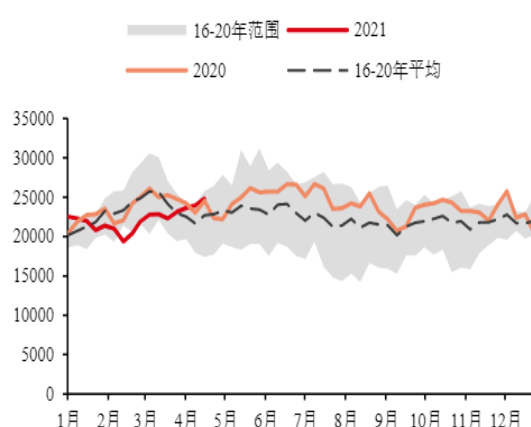


图 3-3: 新加坡地区燃料油库存季节性走势
资料来源: wind、方正中期研究院整理

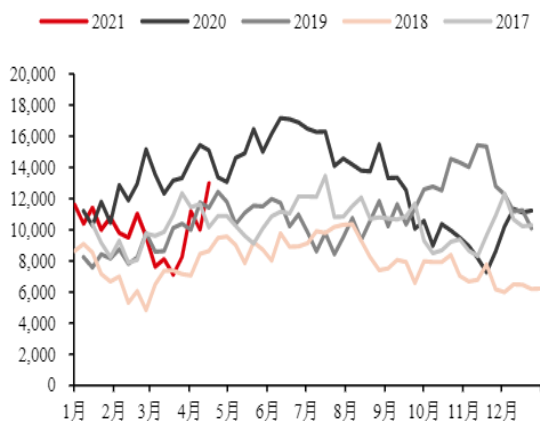


图 3-4: 富查伊拉地区燃料油库存季节性走势
资料来源: wind、方正中期研究院整理

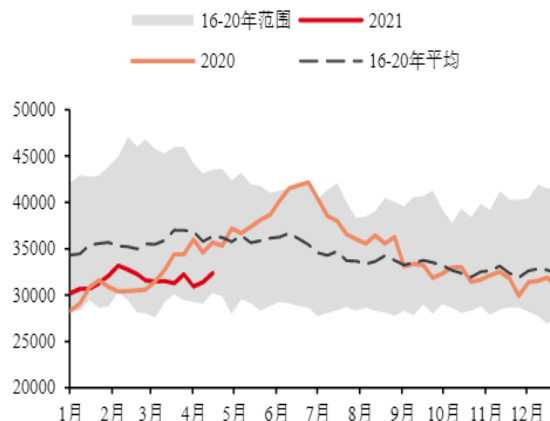


图 3-5: 美国地区燃料油库存季节性走势
资料来源: wind、方正中期研究院整理

三、国产燃料油产量大幅增加

国家统计局数据显示，2021 年 3 月份，中国燃料油产量水平在 343.6 万吨，同比涨 41.74%。其中保税用低硫船用燃料油产量在 101.88 万吨水平，同比增加 54.5%，环比增加 17.92%。

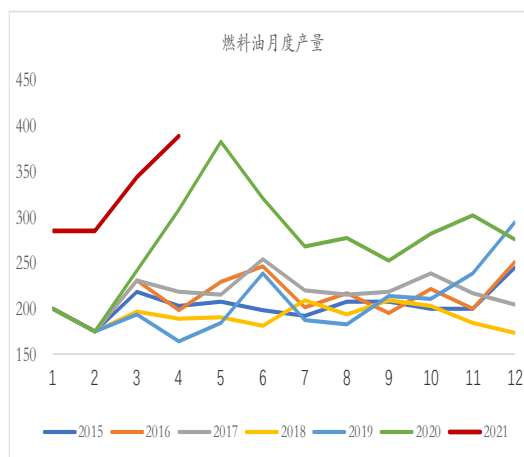


图 3-6：国内燃料油产量走势

资料来源：wind、方正中期研究院整理

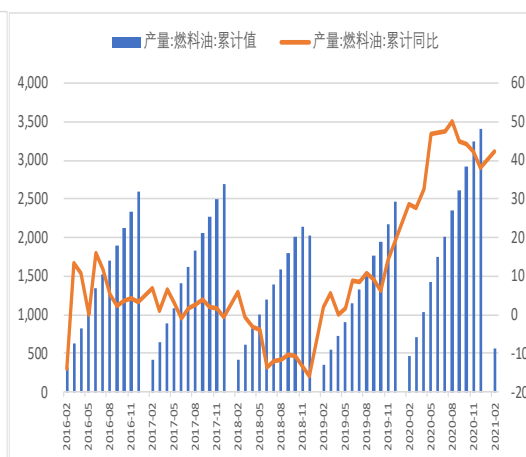


图 3-7：国内燃料油产量趋势

资料来源：wind、方正中期研究院整理

四、三月份燃料油进口量小幅波动 出口量大幅增加

海关数据显示，2021 年 3 月 5—7 号燃料油进口 92.34 万吨，环比减少 4.99 万吨或 5.15%水平。2021 年 1-12 月累计进口 266.46 万吨，同比减少 100.84 万吨，跌幅 27.45%。2021 年 3 月 5—7 号燃料油出口 171.72 万吨，环比增加 31.92 万吨或 23.22%水平。2021 年 1-12 月累计出口 470.34 万吨，同比增加 207.3 万吨，涨幅 78.81%。

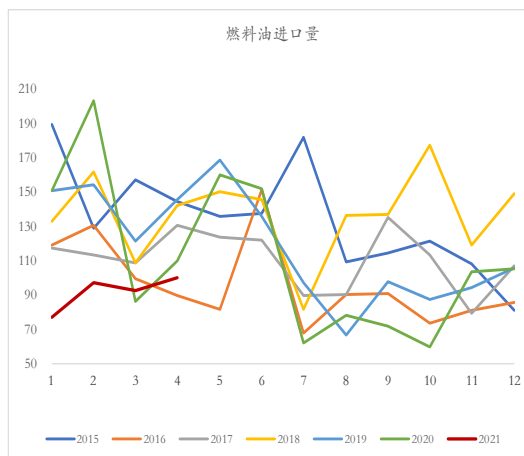


图 3-8：燃料油进出口对比情况

资料来源：wind、方正中期研究院整理

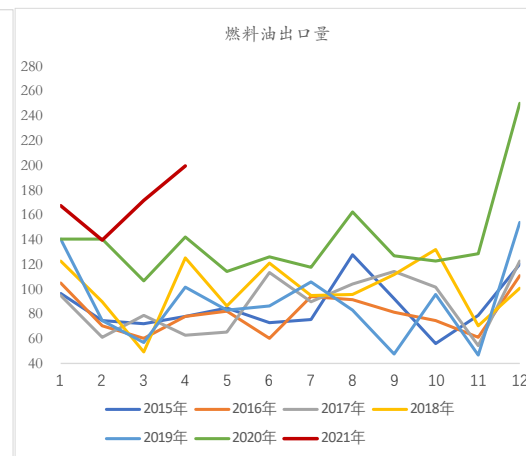


图 3-9：燃料油进出口对比情况

资料来源：wind、方正中期研究院整理

第四部分、燃料油市场需求情况

从航运市场来看，原油运输指数以及成品油运输指数均呈现稳定走势，在底部盘整以后，重心开始逐步上移，而今年 BDI 指数大幅波动，截至 4 月 28 日，BDI 指数报 2957 点，创 2010 年 9 月以来新高。4 月份以来，BDI 指数上涨 885 点，环比涨幅 42.71%，同比涨幅 359.88%，BDI 指数涨幅巨大，处于历年高位，今年景气区间持续。

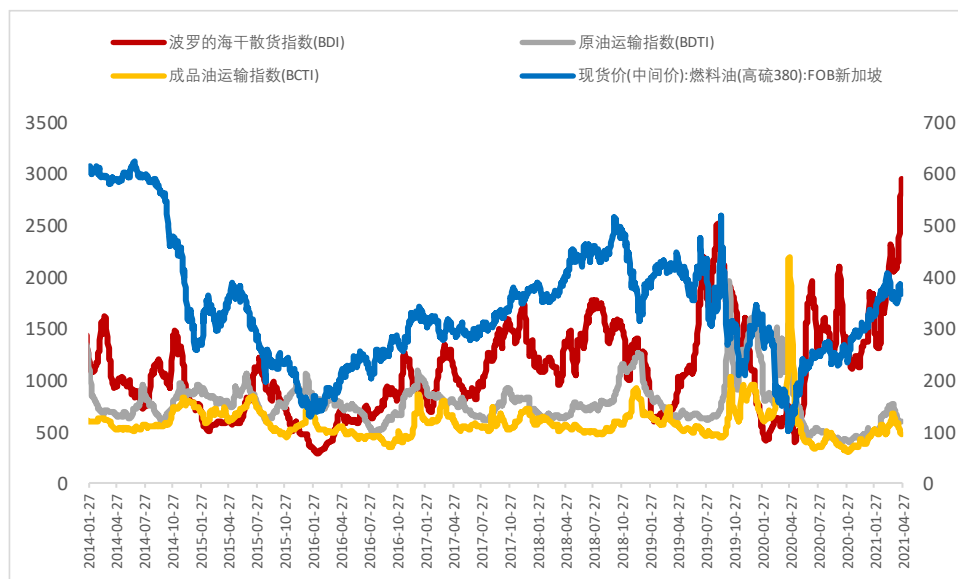


图 4-1: BDI、BDTI、BCTI 运价指数

资料来源: WIND、方正中期研究院整理

BDI 指数整体表现偏强，原因是在海岬型需求的带动下，各船段的运价上涨。中国强劲的钢铁需求和全球供应担忧正在推高铁矿石价格，铁矿石近期价格持续坚挺，BCI、BPI 以及 BSI 指数的持续上行，使得 BDI 指数始终处于高景气区间。

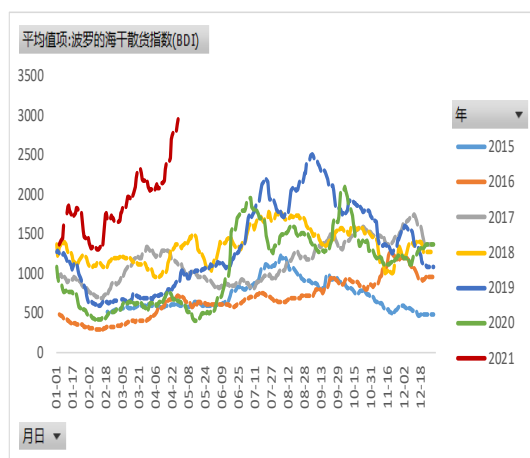


图 4-2: BDI 季节性走势图

资料来源: WIND、方正中期研究院整理

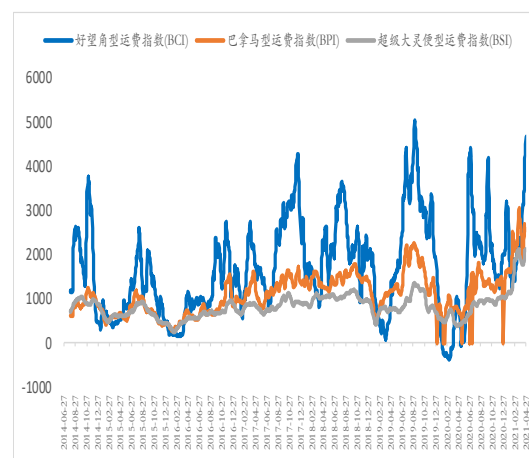


图 4-3: BDI 分项指数图

资料来源: WIND、方正中期研究院整理

BDI 今年以来持续上涨主要由以下几方面原因:一是全球贸易活动增加，全球地区经济形势的显著好转提振市场信心。二是国内消费前景提供坚实动力。2021 年 1-2 月，我国铁矿石进口同比增长 2.8%，粮食进口同比增长 47.5%，增长的进口需求利好干散货船运价的上涨。今年中国 2021 年国内生产总值的预期目标为增长 6% 以上，此举也为市场注入了一剂强心剂。三是有效运力的阶段性短缺，自 2020 年 10 月以来，散货船港口拥堵总量占船队的百分比持续走高，截至 2021 年 2 月末，这一比例已上升至 5.46%，创下 2012 年 1 月以来新高。四是细分运输市场的板块轮动，1 月 BDI 的起势主要源于好望角型散货船运价的快速上涨，而自 2 月以来，南美粮食出口以及铁矿石行情高涨，巴拿马型以及超灵便型散货船运价的走高成 BDI 上

涨的主要推手。BDI 指数中长期来看，仍处于高景气区间，预计下周 BDI 指数稳定偏强为主，随着行业对节后船运前景普遍看好，预计对燃油需求仍有较强支撑。

第五部分、燃料油供需平衡表分析

根据季节性分析以及国内炼厂开工情况测算，2021 年 4 月份预计燃料油产量为 390 万吨，出口数量 200 万吨，进口数量 100 万吨，月度表观消费达 290 万吨，燃料油出口数量环比同比继续增幅明显。

从月度供需平衡表来看，国内炼厂炼制燃料油能力逐步提升，出口数量增长较快，但季节性稳定性不足，我国燃料油国际化程度越来越高，国内燃料油正逐渐成为全球不可忽视的重要力量。

表 1：燃料油月度供需平衡表

指标名称	燃料油月度产量	燃料油月度出口数量	燃料油月度进口数量	月度表观消费量
2021/04	390.00	200	100	290.00
2021/03	343.60	171.72	92.34	264.22
2021/02	285.00	139.8	97.33	242.53
2021/01	285.00	167.58	76.83	194.25
2020/12	276.60	250.47	105.37	131.50
2020/11	302.50	128.92	103.77	277.35
2020/10	281.60	122.30	59.81	219.11
2020/09	252.80	126.68	71.58	197.70
2020/08	278.40	162.14	78.44	194.69
2020/07	269.00	117.98	61.84	212.86
2020/06	321.40	126.49	152.33	347.24
2020/05	383.00	114.38	160.02	428.64
2020/04	308.70	142.35	109.68	276.03
2020/03	242.20	106.88	86.12	221.44
2020/02	242.20	140.41	203.30	305.09

资料来源：WIND、方正中期研究院整理

第六部分、燃料油套利机会

一、跨期套利

印度是全球第三大原油消费国，2019 年日均需求量 500 万桶/日，印度疫情加剧恶化，4 月 23 日印度新增病例达到了 33.2 万人，不断创下纪录高位；日本是全球第四大原油进口国，日本 21-23 日连续 3 天确诊病例超过 5000 例，日本政府宣布东京都、大阪府等四地进入紧急状态，暂定到 5 月 11 日解禁。印度及日本疫情扩散，短期影响原油需求，但在新冠疫苗逐步接种以及对未来疫情控制乐观预期下，认为原油价格短期回调过后依然有较强上行动力。

现在高硫燃料油价差由之前近高远低逐步转化为近低远高结构，也说明了市场在交易由于疫情持续爆发造成弱现实以及未来需求逐步恢复的强预期，在欧洲以及印度疫情没有出现转好迹象之前，近月合约预期表现仍然偏弱，建议继续空 FU05 多 FU09 操作。

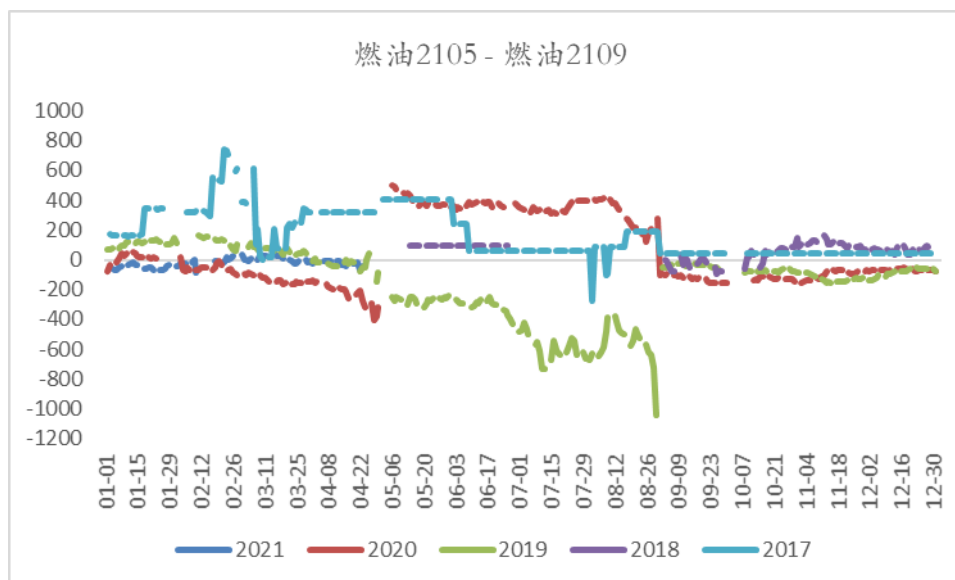


图 1: 高硫燃料油 5-9 合约价差图

数据来源: Wind 方正中期研究院整理

二、跨品种套利

自 2020 年限硫令实施以来，高硫燃油船燃需求逐步被低硫燃油取代，根据 IES 最新数据，新加坡国际企业发展局（IES）公布的最新数据显示，截止 2021 年 4 月 21 日当周，新加坡燃料油库存 2480 万桶，比上周增加 84.2 万桶。本周套利货量的增加以及需求的持续偏弱是导致库存继续上涨的原因，目前库存稍高于季节性水平，来自欧洲地区套利货数量的增加使得新加坡地区累库较为明显。

截至 4 月 22 日消息，波罗的海干散货运价指数周四延续涨势，涨至 2010 年底以来最高，因中国铁矿石需求旺盛带动海岬型船运费跳涨。波罗的海干散货指数涨 1.48%，报 2750 点。

高低硫价差来看：高硫燃料油前期强势氛围转弱，低高硫价差也开始有所企稳，后市燃料油航运需求继续维持高景气区间，预计低高硫价差会进一步走强，建议进行多 LU07 空 FU09 合约。

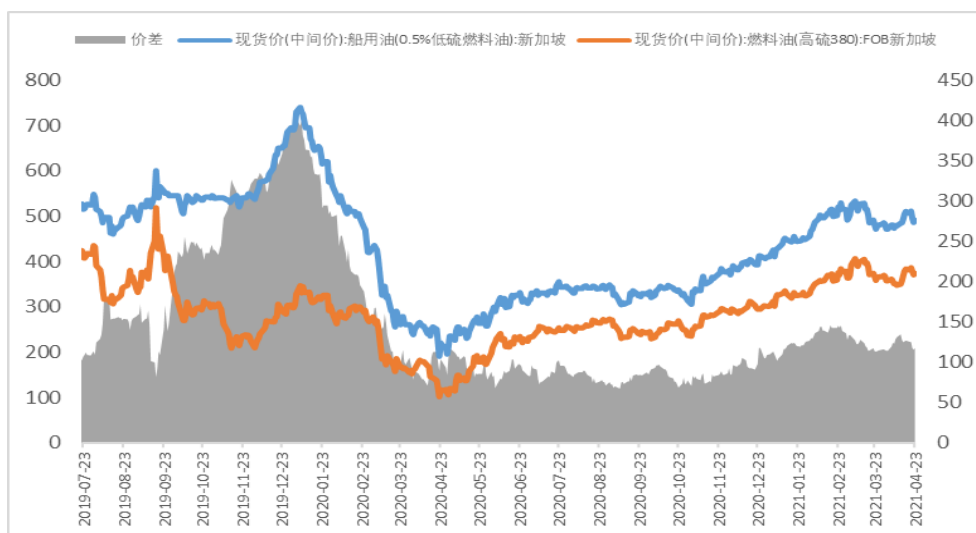


图 2：新加坡高低硫燃油价差

数据来源：Wind 方正中期研究院整理

第六部分、技术与季节性走势



图 6-1：高硫燃料油主力合约周线走势

资料来源：文华财经、方正中期研究院整理



图 6-2：低硫燃料油主力合约周线走势

资料来源：文华财经、方正中期研究院整理

高硫燃料油主力合约日线周期走势来看，价格震荡形态较为明显，本月强势上行，上涨动力强劲。低硫燃油价格沿着趋势线呈峰谷递延上涨走势。季节性走势来看，4、5 月上涨概率较大，预计燃料油价格可能迎来新一轮上涨。

表 2：燃料油季节性涨跌

上涨概率	62.50%	68.75%	41.18%	68.75%	62.50%	43.75%	50.00%	37.50%	43.75%	43.75%	53.33%	60.00%
上涨次数	10	11	7	11	10	7	8	6	7	7	8	9
月份	一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月
均值	2.93%	1.04%	-0.04%	1.24%	0.73%	0.17%	-1.88%	-1.93%	-0.24%	-2.13%	0.57%	3.58%
2021	4.61%	12.76%	-0.91%	4.64%								
2020	5.69%	-14.57%	-17.41%	-6.26%	7.41%	2.96%	-0.48%	20.85%	-10.59%	-6.73%	12.00%	1.68%
2019	15.03%	4.85%	-1.93%	1.48%	-9.12%	5.92%	-9.62%	-10.77%	-0.71%	-5.13%	-8.21%	11.78%
2018	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.45%	0.00%	-18.36%	1.88%	5.38%	2.91%	-21.91%	-11.33%
2017	-1.00%	-11.80%	-6.64%	1.12%	7.54%	-4.73%	0.00%	3.91%	-3.73%	0.00%	0.00%	0.00%
2016	-2.42%	8.31%	-4.74%	-2.86%	5.30%	6.49%	0.50%	-3.26%	4.86%	-0.30%	24.48%	35.15%
2015	0.93%	3.27%	2.43%	1.80%	-2.30%	-15.29%	-17.66%	-18.20%	30.66%	1.13%	-1.92%	-2.41%
2014	-0.04%	0.00%	-8.57%	0.00%	6.18%	-6.94%	-5.02%	-16.00%	-7.37%	1.97%	6.10%	-3.49%
2013	3.13%	-0.46%	-0.68%	-6.51%	4.99%	-5.52%	3.44%	-1.48%	-2.41%	-0.17%	6.21%	-10.91%
2012	4.00%	3.27%	2.06%	-1.90%	-10.58%	-4.77%	3.54%	2.00%	1.08%	-0.55%	0.71%	1.96%
2011	0.34%	2.46%	-4.99%	6.79%	2.02%	-1.47%	2.22%	-2.62%	-3.08%	1.63%	-2.42%	6.40%
2010	-0.44%	0.24%	3.17%	2.90%	-7.27%	-2.28%	2.12%	-1.72%	2.50%	3.90%	3.45%	-1.25%
2009	15.70%	1.25%	5.23%	6.40%	7.38%	4.77%	0.71%	5.07%	-5.28%	8.03%	3.79%	6.33%
2008	-3.03%	10.59%	-1.23%	4.83%	6.17%	11.49%	-1.32%	-6.52%	-12.36%	-40.03%	-12.77%	14.33%
2007	-4.03%	3.84%	15.49%	2.91%	-6.98%	6.35%	5.65%	-4.47%	3.81%	5.48%	6.01%	0.25%
2006	12.61%	-2.61%	4.76%	3.41%	0.82%	-2.84%	1.09%	-7.55%	-11.86%	-0.89%	0.17%	0.45%
2005	0.40%	8.03%	12.39%	5.72%	-1.31%	8.53%	3.10%	8.04%	5.21%	-3.26%	-7.09%	4.83%

资料来源：wind、方正中期研究院整理

第七部分、后市预测及操作建议

成本端：第 16 届欧佩克与非欧佩克合作宣言部长会议（DoC）强调了在前所未有的货币和财政支持下全球经济的持续复苏，同时指出复苏预计将在下半年加快。会议强调，尽管正在进行疫苗接种运动，但在许多国家中，新冠病毒肺炎病例仍在增加，而且这种增长势头可能会阻碍经济和石油需求的复苏。会议审查了联合部长级监测委员会（JMMC）编写的月度报告，其中包括 2021 年 3 月的原油产量数据，并对与会国的积极表现表示欢迎。到 2021 年 3 月，减产协议总体履行率为 115%。会议对沙特阿拉伯 4 月份自愿额外减产 100

万桶表示感谢，沙特阿拉伯将在 5 月份、6 月份和 7 月份根据需求复苏情况逐步恢复自愿额外减产的数量。对于未能完成减产协议的参与国，调整补偿机制延长到 9 月底。在供给受限需求持续维持乐观预期背景下，预计原油价格仍有上涨空间。

燃料油市场供需;4 月份，由于注射阿斯利康新冠疫苗存在引发血栓的风险，欧洲地区和亚洲地区的部分国家暂停了该疫苗的接种工作，意味着受影响区域内的高硫和低硫燃料油产能全面复产仍须向后推延，叠加全球炼厂春季检修节点靠近，炼厂检修季情况下，供应端难有较大增量出现。随着二季度开始，中东及东南亚地区发电需求抬升以及船燃需求旺季到来，船用油市场属于需求拉动型消费结构，航运运输需求的波动也直接决定了船用油市场的消耗。而煤炭、铁矿石以及粮食等的需求情况也成为航运需求的“晴雨表”，使得二季度燃料油需求有增加预期。同时，随着需求旺季以及欧洲地区由于疫情问题导致的封锁有望逐步解封，均使得全球各地区燃料油库存有去库预期。

5 月份，主要关注 EIA 公布的原油库存数据变化情况，库存的增减反应了需求是否符合预期的关键指标，以此来前瞻性的预判原油价格是否会出现较大的供需变化，从中长期角度来看，目前燃油绝对价格仍然较低，因此下行空间有限，未来燃料油趋势性上涨行情还需等待原油指引，在燃料油基本面估值中性偏强基础上，建议单边投机者仍以做多燃料油为主，生产型企业主要把握好卖保节奏，通过调整头寸来锁定利润或者规避不必要的风险，消费型企业建议适度提前建立虚拟库存积极备货，从而对冲价格上涨风险。

附：行业相关股票（4 月份表现）

上市公司股票	股票代码	四月涨跌幅
中国石油	601857	-2.33%
中国石化	600028	-1.15%
中海油服	601808	-8.70%
恒逸石化	000703	-8.19%
上海石化	600688	3.40%
海油工程	600583	-3.97%
龙宇燃油	603003	-6.04%
潜能恒信	300191	-2.54%
泰山石油	000554	2.84%
淮油股份	002207	-21.14%
ST仁智	002629	-12.92%

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 号大连友谊时代广场 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。