

### 摘要:

纯碱盘面一季度整体维持高位震荡局面。目前盘面主力合约维持典型的 Back 结构，且 09 与现货之间存在较大贴水。基本面上，现货价格维持坚挺，各生产企业因高利润刺激而加足马力，保持高开工、高负荷局面。随着近期主力合约换月，09 成为主力，对于未来二、三季度而言，纯碱将会迎来新增产能集中投产周期。除此之外，光伏玻璃产线新增投产为纯碱需求提供增量支持、轻碱需求未来是否能迎来恢复，支撑纯碱需求也存在一定预期。因此，09 合约将会存在较大的博弈空间。本文将就目前供需情况，结合未来投产周期，对于本年度接下来的供需情况进行推演。

### 要点:

- 1. 新增产能投产节奏及时间问题。**本年度纯碱在供应端最大的争议就在于远兴能源未来能否按期投放。目前看来远兴投产问题症结在于后两条各 100 吨/日产线的用水指标问题，以及投产中机器设备、公司内部情况。目前对于本年度供需局面出现转折大致可以推断会在今年 10 月之后。
- 2. 光伏玻璃新增产能。**从投产计划来看，本年度光伏玻璃将提供 11.07 万吨/日的新增产能，具体产能实际落地进度，还需进一步观察。总体，光伏玻璃端会是对于纯碱需求的一大支撑，且其新增产能会成为纯碱需求的主要增长点。
- 3. 进口碱。**从今年的计划来看，未来二、三季度有大量进口碱预期，以弥补国内供应偏紧的局面。从进口总量预估，大致会在 30-35 万吨左右。对于二三季度每月实际到港进度需持续关注，这对于国内市场供需影响是较大的。
- 4. 纯碱出口。**我国纯碱主要出口国家以东南亚、东北亚以及南亚国家为主。随着国外经济出现下滑，未来对于出口能否预期维持向好还尚未可知。此外，国内若纯碱价格因供应偏紧，维持较高水平，出口是否会受到影响，还需进一步观察。
- 5. 市场情绪及传闻影响。**目前市场对于纯碱供应端传闻不断，对于盘面行情走势产生了一定影响，因此就盘面来看，09 合约将会存在较大的博弈空间，需留意市场情绪及基本面动向。

# 一、供给推导：新增产能未来集中释放，对于供给影响几何？

## （一）生产

根据隆众资讯数据显示，当前我国共 38 家纯碱生产企业，其中氨碱法 12 家，联碱法 23 家，天然碱法 2 家，发泡剂联产法 1 家。2023 年 3 月，纯碱产能为 295.44 万吨，产量为 273.52 万吨，本文平衡表将以 3 月产量及产能数据为基期进行推演，由月度产能 295.44 万吨倒推日均产能。例如：3 月实际天数为 31，那么我们可以推导基期（3 月）日均产能为  $295.44 \div 31 = 9.53$  万吨。照此方法，我们可以推导出 3 月之后每月的产能（图表 1），将此假设为之后每月的固定产能。

图表 1：固定产能推导图

3 月基期:295.44	基期日均: 9.53	
日期	天数	产能（万吨）
2023 年 3 月	31	<b>295.44</b>
2023 年 4 月	30	285.90
2023 年 5 月	31	295.43
2023 年 6 月	30	285.90
2023 年 7 月	31	295.43
2023 年 8 月	31	295.43
2023 年 9 月	30	285.90
2023 年 10 月	31	295.43
2023 年 11 月	30	285.90
2023 年 12 月	31	295.43

资料来源：Mysteel，新湖期货研究所

新增产能方面，从目前市面上的消息来看，我们已知本年度最大的产能增量主要来自于远兴能源阿拉善天然碱矿项目一期，根据企业公布的消息，今年会有 500 万吨/年的 4 条产线投产，分别于 6 月-9 月投产 150 万吨/年、150 万吨/年、100 万吨/年和 100 万吨/年产线。除此之外，安徽红四方 20 万吨/年产线一季度投产，但已延期，预计 4 月下旬至 5 月初投放；金山化工 200 万吨/产线预计 9 月底进行投放；江苏德邦 60 万吨/年产线今年投放，但投产时间待定（本文暂不考虑）。

针对远兴能源产线来看，根据公司 3 月公布的消息，当前室外工程已完成，正处于设备运输及安装阶段，因此对于 6 月投产的争议较小。当前关键点在于用水指标问题：项目一期用水大约 1000 万立方米，而公司现有 350 万立方米生产水指标、生产主要使用循环水工艺，若按照纯碱耗水量 1: 2.5 计算，6 月一线需用水量大致为 375 万立方米。另外的 650 万立方米水指标将由阿拉善政府牵头，与内蒙古水利厅、黄河委员会继续推进相关手续，有望通过其他地区指标置换而来。从乐观情形来看，一期用水指标全部置换补齐加之循环水工艺的生产方式，那么公司本年度四条产线（500 万吨/年）将全部投产；若生产用水问题无法全部有效解决，那么本年度基本能保障 1-2 条产线投产，则后 2 条产线将受到影响。综上给出两种假设：乐观估计，6-9 月按期投产共 500 万吨/年四条产线；悲观估计 6-7 月两条产线基本按期投放，后两条产线不能完全投放。

对于金山化工，本年度在乐观情况下 200 万吨/年产线按期投产，平衡表推演过程中，

我们将假设悲观情况仅 100 万吨/年投产。

综上，就可以就乐观情况及悲观情况大致推导出本年度新增产能投产计划表，如下图：

图表 2：新增产能乐观估计 & 新增产能悲观估计

新增产能乐观估计										
名称		4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月
安徽红四方：20 万吨	投产比率（开工率）	60%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
	天数	15	31	30	31	31	30	31	30	31
	产出	0.55	1.88	1.82	1.88	1.88	1.82	1.88	1.82	1.88
远兴一线：150 万吨	投产比率（开工率）			60%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
	天数			30	31	31	30	31	30	31
	产出			8.18	14.09	14.09	13.64	14.09	13.64	14.09
远兴二线：150 万吨	投产比率（开工率）				60%	100%	100%	100%	100%	100%
	天数				31	31	30	31	30	31
	产出				8.45	14.09	13.64	14.09	13.64	14.09
远兴三线：100 万吨	投产比率（开工率）					60%	100%	100%	100%	100%
	天数					31	30	31	30	31
	产出					5.64	9.09	9.39	9.09	9.39
金山：200 万吨	投产比率（开工率）						60%	100%	100%	100%
	天数						30	31	30	31
	产出						10.91	18.79	18.18	18.79
远兴四线：100 万吨	投产比率（开工率）						60%	100%	100%	100%
	天数						30	31	30	31
	产出						5.45	9.39	9.09	9.39
总计(万吨)		0.55	1.88	10.00	24.42	35.70	54.55	67.64	65.45	67.64

新增产能悲观估计										
名称		4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月
安徽红四方：20 万吨	投产比率（开工率）	60%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
	天数	15	31	30	31	31	30	31	30	31
	产出	0.55	1.88	1.82	1.88	1.88	1.82	1.88	1.82	1.88
远兴一线：150 万吨	投产比率（开工率）			50%	60%	100%	100%	100%	100%	100%
	天数			30	31	31	30	31	30	31
	产出			6.82	8.45	14.09	13.64	14.09	13.64	14.09
远兴二线：150 万吨	投产比率（开工率）				50%	60%	70%	80%	90%	100%
	天数				31	31	30	31	30	31
	产出				7.05	8.45	9.55	11.27	12.27	14.09
远兴三线：100 万吨	投产比率（开工率）					10%	10%	10%	10%	10%
	天数					31	30	31	30	31

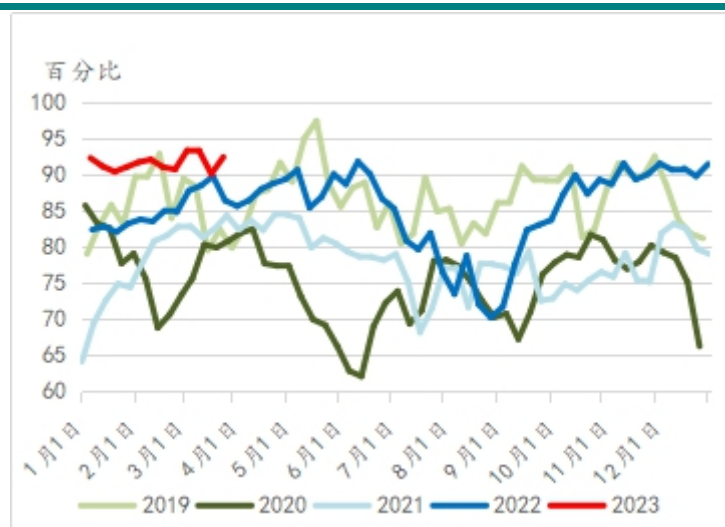
	产出					0.94	0.91	0.94	0.91	0.94
金山：100 万吨	投产比率（开工率）						50%	100%	100%	100%
	天数						10	31	30	31
	产出						1.52	9.39	9.09	9.39
远兴四线：100 万吨	投产比率（开工率）						10%	10%	10%	10%
	天数						30	31	30	31
	产出						0.91	0.94	0.91	0.94
总计(万吨)		0.55	1.88	8.64	17.38	25.36	28.33	38.52	38.64	41.33

资料来源 Mysteel，新湖期货研究所

## （二）开工率

纯碱生产企业生产具有一定的季节性特征，通常在一、四季度为传统生产旺季，而二三季度为传统生产淡季。尤其在夏季，由于气温高，生产企业会停工检修，对生产设备进行维护保养。此外二三季度开工较低往往还受行业利润情况、安全环保政策等影响。对于今年而言，纯碱生产企业利润均高于往年，这种高利润也刺激企业维持高开工局面，因此对于二、三季度降低负荷、检修的概率更是大大提升。

图表 3：纯碱开工率



资料来源：Mysteel，新湖期货研究所

对于今年纯碱开工率的推导，将以3月平均开工率为基期，参考2022年开工率进行大致推演，结果如下：

图表 4：开工率预测

开工率		
%	2022 年	2023 年
1 月	82.62	91.22
2 月	84.27	91.39
3 月	88.10	92.58
4 月	87.65	92.00
5 月	88.27	92.00
6 月	89.30	89.00

7 月	80.85	80.00
8 月	73.64	78.00
9 月	79.70	78.00
10 月	88.46	90.00
11 月	89.90	90.00
12 月	90.86	90.00

资料来源：Mysteel，新湖期货研究所

### （三）总产量预测

基于以上假设及推测，我们可以大致得出本年度的总产量（见下图）：

图表 5：总产量预测

总产量估计（乐观）						
3 月基期产能:295.44				基期日均：9.53		
	天数	产能	开工率	产量	新增产量	总产量
2023 年 1 月	31	325.59	91.22%	297.00		297.00
2023 年 2 月	28	268.86	91.39%	245.71		245.71
2023 年 3 月	31	295.44	92.58%	273.52		273.52
2023 年 4 月	30	285.90	92.00%	263.03	0.55	263.57
2023 年 5 月	31	295.43	92.00%	271.80	1.88	273.67
2023 年 6 月	30	285.90	89.00%	254.45	10.00	264.45
2023 年 7 月	31	295.43	80.00%	236.34	24.42	260.77
2023 年 8 月	31	295.43	78.00%	230.44	35.70	266.13
2023 年 9 月	30	285.90	78.00%	223.00	54.55	277.55
2023 年 10 月	31	295.43	90.00%	265.89	67.64	333.52
2023 年 11 月	30	285.90	90.00%	257.31	65.45	322.76
2023 年 12 月	31	295.43	90.00%	265.89	67.64	333.52

总产量估计（悲观）						
3 月基期产能:295.44				基期日均：9.53		
	天数	产能	开工率	产量	新增产能	总产量
2023 年 1 月	31	325.59	91.22%	297		297.00
2023 年 2 月	28	268.86	91.39%	245.71		245.71
2023 年 3 月	31	295.44	92.58%	273.518352		273.52
2023 年 4 月	30	285.90	92.00%	263.028	0.55	263.57
2023 年 5 月	31	295.43	92.00%	271.7956	1.88	273.67
2023 年 6 月	30	285.90	89.00%	254.451	8.64	263.09
2023 年 7 月	31	295.43	80.00%	236.344	17.38	253.72
2023 年 8 月	31	295.43	78.00%	230.4354	25.36	255.80
2023 年 9 月	30	285.90	78.00%	223.002	28.33	251.34
2023 年 10 月	31	295.43	90.00%	265.887	38.52	304.40

2023 年 11 月	30	285.90	90.00%	257.31	38.64	295.95
2023 年 12 月	31	295.43	90.00%	265.887	41.33	307.22

资料来源：Mysteel，新湖期货研究所

## 二、需求推导：玻璃需求修复？光伏玻璃新增产能如何？

纯碱需求端主要关注浮法玻璃、光伏玻璃、轻碱三大部分。

### （一）浮法玻璃需求

2023 年一季度以来，浮法玻璃维持 111 万吨左右的周产量水平，环比去年四季度有所降低。目前，市场对于房地产预期有所好转，并且今年 1-2 月全国房屋竣工面积增长 8%，增速回归正值，因此竣工端对于浮法玻璃需求有一定期待。总体浮法玻璃的纯碱需求推导，将以 3 月为基期、1 吨浮法玻璃消耗 0.2 吨纯碱计算，并且参考已知玻璃产线计划进行预测，具体如下：

**图表 6：2023 年已知玻璃产线计划**

2023 年冷修计划（更新中）				
时间	省份	企业名称	生产线	日产能(吨)
4 月	江苏	东台中玻	一线	600
5 月	天津	天津台玻	一线	600
6 月	安徽	安徽冠盛	一线	600
2023 年复产计划（更新中）				
时间	省份	企业名称	生产线	日产能(吨)
6 月	浙江	浙江旗滨	长兴二线	600

资料来源：Mysteel，iFind，新湖期货研究所

**图表 7：浮法玻璃需求推测**

浮法玻璃需求（万吨）						
时间	期初日熔	冷修	点火/复产	总日熔	月熔	浮法需求
2023 年 1 月	15.83			15.83	490.87	98.17
2023 年 2 月	15.78			15.78	441.84	88.37
2023 年 3 月	15.84			15.84	491.04	98.21
2023 年 4 月	15.84		0.06	15.90	477.00	95.40
2023 年 5 月	15.90		0.06	15.96	494.76	98.95
2023 年 6 月	15.96	0.06	0.06	15.96	478.80	95.76
2023 年 7 月	15.96			15.96	494.76	98.95
2023 年 8 月	15.96	0.1		15.86	491.66	98.33
2023 年 9 月	15.86			15.86	475.80	95.16
2023 年 10 月	15.86			15.86	491.66	98.33
2023 年 11 月	15.86			15.86	475.80	95.16
2023 年 12 月	15.86			15.86	491.66	98.33

资料来源：Mysteel，新湖期货研究所



## （二）光伏玻璃需求

光伏玻璃将会成为今年纯碱下游需求的主要增长点。根据已知的投产计划，2023 年光伏新增投产全年合计 11.07 万吨/日，新增产能巨大，但从目前能够确定时间的产线来看，仅 2.93 万吨/日（如下图）。因此，我们大致按每月新增 2400 吨/日的产能来推测光伏玻璃的纯碱需求（图表 9）。（1 吨光伏玻璃同样消耗 0.2 吨纯碱计算）。

图表 8：已确认投产产线

企业名称	地址	产线	日熔（吨/日）	合计（吨/日）	投产时间
旗滨	云南昭通旗滨	一窑五线	4*1200	4800	2023 年 6 月份
	马来西亚旗滨	一窑五线	4*1200	4800	2023 年 6 月份
新福兴	广西新福兴硅科技有限公司	一窑六线	4*1200	4800	2023 年 12 月
亿钧	湖北荆州耀能新材料有限公司	一窑六线	2*1300	2600	2023 年 12 月份
弘诺	湖北弘诺玻璃科技有限公司	一窑五线	1100	1100	2023 年 6-8 月份
		一窑五线	1100	1100	
索拉特	安徽索拉特特种玻璃股份有限公司	一窑四线	800	800	2023 年 9 月份
德金	广西德金新材料科技有限公司	一窑六线	4*1200	4800	2023 年 12 月
日盛达	山西日盛达太阳能科技有限公司	一窑四线	2*1000	2000	2023 年 2 季度
东方希望	合浦东方希望光伏玻璃有限公司	一窑六线	2*1250	2500	2023 年 12 月

资料来源：隆众资讯，新湖期货研究所

图表 9：光伏玻璃需求推测

光伏玻璃需求						
时间	期初日熔（基期 3 月）	冷修（吨）	点火/复产（万吨）	总日熔（万吨）	月熔（万吨）	光伏需求
2023 年 1 月	8.19			8.19	253.89	50.778
2023 年 2 月	8.32			8.32	232.96	46.592
2023 年 3 月	8.34	0.05	0.24	8.53	264.43	52.886
2023 年 4 月	8.53		0.24	8.77	263.1	52.62
2023 年 5 月	8.77		0.24	9.01	279.31	55.862
2023 年 6 月	9.01		0.24	9.25	277.5	55.5
2023 年 7 月	9.25		0.24	9.49	294.19	58.838
2023 年 8 月	9.49		0.24	9.73	301.63	60.326
2023 年 9 月	9.73		0.24	9.97	299.1	59.82
2023 年 10 月	9.97		0.24	10.21	316.51	63.302
2023 年 11 月	10.21		0.24	10.45	313.5	62.7
2023 年 12 月	10.45		0.24	10.69	331.39	66.278

资料来源：隆众资讯，新湖期货研究所

### （三）轻碱需求

对于 2023 年轻碱需求的推算，将从轻碱每月的几个周度表需着手，求出周均表需，从而得到日均表需，以此大致推测出每月大致轻碱的需求。同时，我们将结合 2022 年需求情况，给予 4 月后一个较为合理的月度需求值，如下图：

图表 10：轻碱月度需求推测

时间	轻碱日均需求		轻碱月度需求	
	2022	2023	2022	2023
1 月	4. 21	3. 74	130. 48	115. 86
2 月	3. 93	4. 09	110. 06	114. 40
3 月	3. 69	4. 05	114. 50	125. 55
4 月	3. 82	3. 90	114. 70	117. 00
5 月	4. 64	3. 90	143. 90	120. 90
6 月	3. 90	3. 50	116. 93	105. 00
7 月	3. 22	3. 50	99. 73	108. 50
8 月	3. 28	3. 50	101. 53	108. 50
9 月	3. 80	3. 70	114. 01	111. 00
10 月	4. 00	3. 90	124. 11	120. 90
11 月	3. 94	3. 90	118. 30	117. 00
12 月	3. 97	3. 90	123. 00	120. 90

资料来源：Mysteel，新湖期货研究所

## 三、进出口

### （一）进口

从进口角度来看，2023 年 1-2 月最新进口数据分别为 0.18 万吨和 0.01 万吨。近日天辰公司 6 万吨土耳其进口重碱到港，这也是国内近十年来最大的纯碱散货货船，未来半月内（至 4 月中旬左右）将分销至广东、福建、湖南三省，减载后将分销至东南亚。目前关于进口碱传闻较多，主要还包括像信义（近期有 3.5 万吨进口预期）、旗滨这样大型玻璃生产企业的进口碱预期。我们预计进口总量大致在 30-35 万吨，因此对于 4 月-8 月的进口量，在具体信息出炉之前，我们暂时给予较高预期：按照 4 月 10 万吨，5-8 月每月 6 万吨，9-12 月每月 1 万吨进行推测。

### （二）出口

从 2023 年 1-2 月最新出口数据来看，分别为 15.6 万吨和 13.2 万吨，出口有下滑的趋势。并且从全球范围来看，全球经济下滑迹象基本确认。因此对于出口的推测我们也将 3-12 月出口量赋每月 10 万吨的数量。

## 四、纯碱平衡表

对于最终平衡表，将根据乐观及悲观两种投产预期进行推断：

图表 11：纯碱供需平衡表推测



## 纯碱供需平衡表

### 投产乐观估计

		4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
供给	开工率	0.92	0.92	0.89	0.80	0.78	0.78	0.90	0.90	0.90
	新增产量	0.55	1.88	10.00	24.42	35.70	54.55	67.64	65.45	67.64
	总产量	263.57	273.67	264.45	260.77	266.13	277.55	333.52	322.76	333.52
	进口	10.00	6.00	6.00	6.00	6.00	1.00	1.00	1.00	1.00
	总供给	273.57	279.67	270.45	266.77	272.13	278.55	334.52	323.76	334.52
需求	浮法玻璃需求	95.40	98.95	95.76	98.95	98.33	95.16	98.33	95.16	98.33
	光伏玻璃需求	52.62	55.86	55.50	58.84	60.33	59.82	63.30	62.70	66.28
	轻碱需求	117.00	120.90	105.00	108.50	108.50	111.00	120.90	117.00	120.90
	出口	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
	总需求	275.02	285.71	266.26	276.29	277.16	275.98	292.53	284.86	295.51
供需差		-1.45	-6.04	4.19	-9.52	-5.03	2.57	41.99	38.90	39.01

### 投产悲观估计

		4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
供给	开工率	0.92	0.92	0.89	0.80	0.78	0.78	0.90	0.90	0.90
	新增产量	0.55	1.88	8.64	17.38	25.36	28.33	38.52	38.64	41.33
	总产量	263.57	273.67	263.09	253.72	255.80	251.34	304.40	295.95	307.22
	进口	10.00	6.00	6.00	6.00	6.00	1.00	1.00	1.00	1.00
	总供给	273.57	279.67	269.09	259.72	261.80	252.34	305.40	296.95	308.22
需求	浮法玻璃需求	95.40	98.95	95.76	98.95	98.33	95.16	98.33	95.16	98.33
	光伏玻璃需求	52.62	55.86	55.50	58.84	60.33	59.82	63.30	62.70	66.28
	轻碱需求	117.00	120.90	105.00	108.50	108.50	111.00	120.90	117.00	120.90
	出口	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
	总需求	275.02	285.71	266.26	276.29	277.16	275.98	292.53	284.86	295.51
供需差		-1.45	-6.04	2.83	-16.57	-15.36	-23.64	12.87	12.09	12.71

资料来源：Mysteel，新湖期货研究所

从最终的供需平衡表结果来看，随着4月进口碱预期落地，对于国内市场供应紧张局面会有较大的缓解，进口碱到港及投放市场的进度对于该月纯碱供需格局将产生较大的影响，后期也将会是较大变数之一。另外，6月后随着远兴、金山等新增产能的投产，在乐观情况下（各产线均按期投产），叠加进口预期，6月供应市场将会较为宽松，而7、8两月的供应市场依旧会呈现偏紧格局，这种偏紧格局预计在9月之后（第四季度）会得到缓解，甚至会出现供应过剩的情况。而在投产未能按期落地的悲观预期下，未来7-9月供给偏紧局面会愈发严重，且会维持至10月之后才会得到一定缓和。

## 五、总结

根据以上对于本年度供需平衡表的推测，我们对于二、三季度的供需情况大致判断为个别月份（尤其7、8月）会有一定供需偏紧的局面，但进口碱对于国内市场的弥补将会是一大变数。针对未来投产期到来，关于纯碱还需要注意以下几个方面：

1. **新增产能投产节奏及时间问题。**本年度纯碱在供应端最大的争议就在于远兴能源未来能否按期投放。目前看来远兴投产问题症结在于后两条各100吨/日产线的用水指标问题，以及投产中机器设备、公司内部情况。目前对于本年度供需局面出现转折大致可以推断会在今年10月之后。
2. **光伏玻璃新增产能。**从投产计划来看，本年度光伏玻璃有11.07万吨/日新增产能，具体产能实际落地进度，还需进一步观察。总体，光伏玻璃端会是对于纯碱需求的一大支撑，且其新增产能会成为纯碱需求的主要增长点。
3. **进口碱。**从今年的计划来看，未来二、三季度有大量进口碱预期，以弥补国内供应偏紧的局面。从进口总量预估，大致会在30-35万吨左右。对于二三季度每月实际到港进度需持续关注，这对于国内市场供需影响是较大的。
4. **纯碱出口。**我国纯碱主要出口国家以东南亚、东北亚以及南亚国家为主。随着国外经济出现下滑，未来对于出口能否预期维持向好还尚未可知。此外，国内若纯碱价格因供应偏紧，维持较高水平，出口是否会受到影响，还需进一步观察。
5. **市场情绪及传闻影响。**目前市场对于纯碱供应端传闻不断，对于盘面行情走势产生了一定影响，因此就盘面来看，09合约将会存在较大的博弈空间，需留意市场情绪及基本面动向。

2023年4月3日

新湖期货黑色组

**免责声明：**

本报告由新湖期货股份有限公司（以下简称新湖期货，投资咨询业务许可证号 32090000）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其他法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于新湖期货。未经新湖期货事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布。如引用、刊发，须注明出处为新湖期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告的信息均来源于公开资料和/或调研资料，所载的全部内容及其观点公正，但不保证其内容的准确性和完整性。投资者不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是新湖期货在最初发表本报告日期当日的判断，新湖期货可发出其他与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新湖期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知更新情况。新湖期货不对因投资者使用本报告而导致的损失负任何责任。新湖期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于投资者，新湖期货建议投资者独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计、税务建议或担保任何内容适合投资者，本报告不构成给予投资者投资咨询建议。



## 总部及分支机构联系方式



通宝APP



新湖期货官方微信



新湖期货研究所



新湖期货会员服务

### 新湖研究所

上海总部：上海市裕通路100号洲际商务中心36楼  
杭州：杭州市江干区剧院路358号宏程国际大厦1202室  
大连：大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座2701、3205号

### 公司总部

地址：上海市裕通路100号洲际商务中心  
36楼、38层3801-5室  
邮编：200070  
电话：400-8888-398  
传真：021-22155688

### 上海新湖瑞丰金融服务有限公司

地址：上海自由贸易试验区向城路288号  
国华人寿金融大厦608室  
邮编：200131  
电话：021-50767056  
传真：021-52366558

### 新湖国际期货(香港)有限公司

地址：香港湾仔告士打道128号祥丰大厦  
23楼D室  
电话：852-23598178  
内地转接香港号码：150225250  
传真：852-25298016

### 北京分公司

地址：北京市朝阳区朝阳门外大街20号联合大厦610室  
邮编：100007  
电话：010-64008506  
传真：010-64006010

### 大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座2701、3205号  
邮编：116023  
电话：0411-84807691  
传真：0411-84807519

### 山东分公司

地址：济南市历下区经十路9777号鲁商国  
奥城3号楼15层1507室  
邮编：250102  
电话：0531-55767106  
传真：0531-55767107

### 青岛分公司

地址：青岛市崂山区石岭路39号1号楼  
907户  
邮编：266000  
电话：0532-85796000  
传真：0532-85790016

### 上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区世纪  
大道1589号1801-02单元  
邮编：200000  
电话：021-61657561  
传真：021-61657211

### 深圳分公司

地址：深圳市罗湖区宝安南路1036号鼎丰  
大厦9楼901A-908  
邮编：518035  
电话：0755-23811808  
传真：0755-23811800

### 福建分公司

地址：厦门市思明区台东路158号10层05  
单元  
邮编：361000  
电话：0592-5835137  
传真：0592-5835136

### 哈尔滨营业部

地址：哈尔滨市南岗区花园街235号  
东方大厦第六层03号写字间  
邮编：150016  
电话：0451-87751191  
传真：0451-87751191

### 乌鲁木齐营业部

地址：新疆乌鲁木齐市高新区高新街217  
号盈科广场A座1801室  
邮编：830011  
电话：0991-3660759  
传真：0991-3661320

### 沈阳营业部

地址：沈阳市沈河区北站路55号财富中心  
C座4单元20层2001、2002室  
邮编：110013  
电话：024-31060016  
传真：024-31060013

### 太原营业部

地址：太原市小店区亲贤北街31号太航世  
纪23幢4层13号  
邮编：030006  
电话：0351-2239777  
传真：0351-2239771

### 郑州营业部

地址：郑州市未来大道69号未来大厦  
806、810、812、910室  
邮编：450000  
电话：0371-65612628  
传真：0371-65612810

### 西安营业部

地址：西安市高新区高新一路2号国家开  
发银行大厦1105室  
邮编：710075  
电话：029-88377355  
传真：029-88377322

### 苏州营业部

地址：苏州工业园区苏惠路98号国检大厦  
11楼1116室  
邮编：215011  
电话：0512-86867711  
传真：0512-86867322

### 上海陆家嘴营业部

地址：上海自由贸易试验区向城路288号  
国华人寿金融大厦609室  
邮编：200122  
电话：021-58207877  
传真：021-58207877-810

### 嘉兴营业部

地址：嘉兴市中环广场东区A-1203室  
邮编：314000  
电话：0573-82090359  
传真：0573-82052419

### 杭州营业部

地址：杭州市江干区剧院路358号宏程国际  
大厦1202室  
邮编：310020  
电话：0571-87782180  
传真：0571-87782193

### 宁波营业部

地址：宁波市江北区江安路钻石商业广场18  
号1106-1107室  
邮编：315020  
电话：0574-83068858  
传真：0574-87633939

### 台州营业部

地址：浙江省台州市椒江区市府大道557号  
万家灯火都市广场6层  
邮编：318000  
电话：0576-88053555  
传真：0576-89892901

### 温州营业部

地址：浙江省温州市鹿城区新城大道新城大  
厦8层1室  
邮编：325000  
电话：0577-88991588  
传真：0577-88988180

### 成都营业部

地址：成都市青羊区锦里东路2号宏达大厦  
23楼B2、C1座  
邮编：610015  
电话：028-61332568  
传真：028-66154680

### 重庆营业部

地址：重庆市江北区建新东路36号  
平安国际大厦10幢10-1  
邮编：400000  
电话：023-88518979  
传真：023-88518951

### 武汉营业部

地址：武汉市江汉区中央商务区商务东路88  
号、云霞路189号宗地10南泛海财富中心12  
层2号  
邮编：430060  
电话：027-88310966  
传真：027-88310966

### 长沙营业部

地址：长沙市芙蓉区五一大道447号湖南投  
资大厦（泰贞大厦）1804室  
邮编：410015  
电话：0731-82277979  
传真：0731-82276031

### 福州营业部

地址：福州市鼓楼区古田路60号福晟财富中  
心12层03、05、06单元  
邮编：350005  
电话：0591-83337962  
传真：0591-83337962

### 海口营业部

地址：海南省海口市国贸路2号海南时代广  
场15层A  
邮编：571000  
电话：0898-36627000  
传真：0898-36627135