

行业
天然气

日期
2023 年 7 月 3 日



能源化工研究团队

研究员：李捷, CFA (原油燃料油)

021-60635738

lijie@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F3031215

研究员：任俊弛 (PTA、MEG)

021-60635737

renjunchi@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F3037892

研究员：彭浩洲 (尿素、碳市场)

021-60635727

penghaozhou@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F3065843

研究员：彭靖霖 (甲醇、聚烯烃)

021-60635740

pengjinglin@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F3075681

研究员：吴奕轩 (纯碱、玻璃、橡胶)

021-60635726

wuyixuan@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F03087690

研究员：刘悠然 (纸浆)

021-60635570

liuyouran@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F03094925



气价中枢有望抬升

观点摘要

- 欧洲天然气库存以相对高位进入注气季，补库压力明显小于 2022 年同期。根据我们的测算，若欧洲希望在 2023/2024 取暖季开始前将天然气库容率提升至 90%，则需注入的库存量仅为 2022 年注库季的 53%；若库容率目标为 95%，则注入量约为 445Twh，为 2022 年同期的 57%，补库需求同比减少 330 亿立方米。但欧洲自身产量以及管道气供应仍然偏紧，更多依赖 LNG 进口，预计注库季供应将同比减少 260 亿立方米。考虑到下半年需求有望季节性回升，若亚洲的天然气需求恢复顺畅，则将直接与欧洲市场争夺 LNG 资源，TTF 或将再度呈现对亚洲市场的溢价。预计欧洲气价中枢有望上行，但受制于高库存，气价高点将低于去年。
- 同样受制于高库存，上半年美国气价持续低迷。4 月 HH 主力合约一度跌破 2 美元/百万英热，刷新 2020 年 3 季度以来新低。后期来看，美国天然气供应仍保持高位，关注需求季节性带来的价格波动机会，预计气价有望底部抬升，但空间较为有限。

目录

目录..... - 3 -

一、 行情回顾..... - 4 -

二、 高库存制约欧洲气价反弹空间..... - 5 -

2.1 库存高位，欧洲气价高位回落..... - 5 -

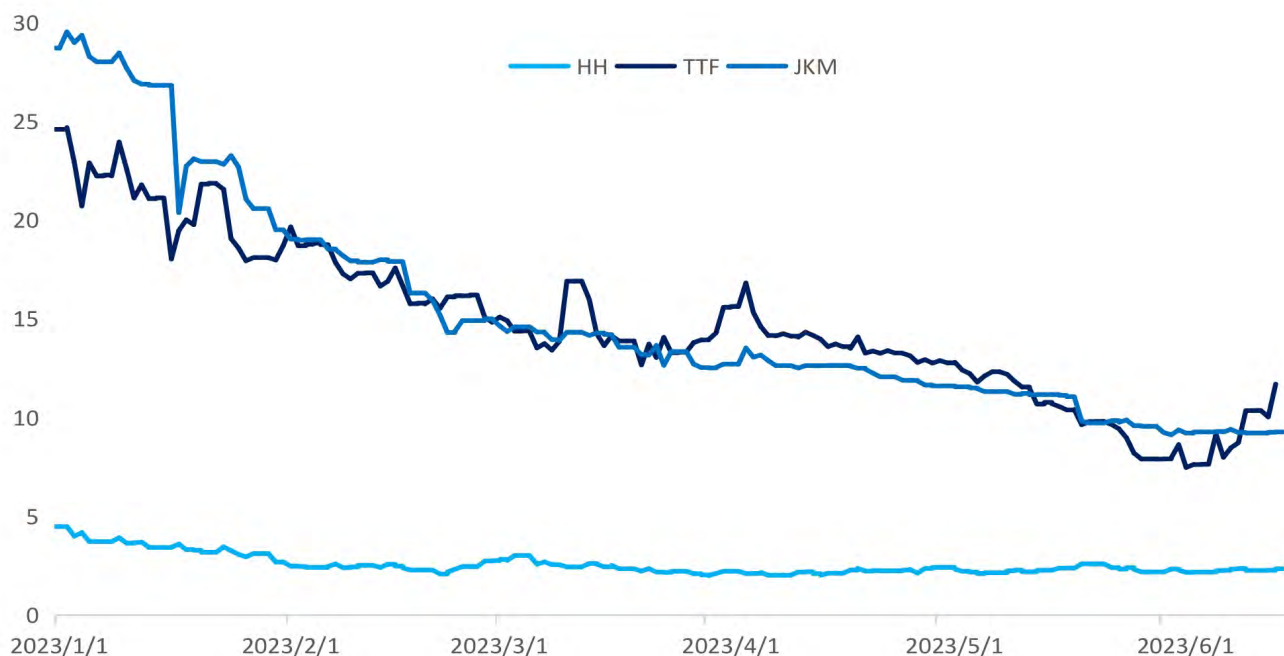
2.2 欧洲供应弹性不足，更多依赖 LNG 进口..... - 6 -

2.3 库存起点较高..... - 11 -

三、 关注美国需求波动..... - 13 -

一、行情回顾

图1： 行情回顾 (\$/mmbtu)



数据来源：wind，建信期货研究发展部

2023 年上半年，全球气价基本呈现震荡下行趋势，欧洲气价在 6 月出现小幅上涨，但仍为相对低点。

2022 年底欧洲降温一度导致气价短暂上升，但此后伴随气温快速回升，暖冬带来的取暖需求疲弱使得气价持续回落，欧洲天然气去库速度明显低于同期。2023 年 3 月取暖季结束时，欧洲天然气库容率高达 55.6%，同比高出 29 个百分点，为历史高位。欧洲气价也由年初近 80 欧元/兆瓦时跌至近 40 欧元/兆瓦时。4 月起，欧洲进入消费淡季，库容率持续回升，5 月末气价一路跌至 25 欧元/兆瓦时。此后，挪威气田展开淡季检修，但停产时间超市场预期，叠加俄罗斯也对 Turkstream 管道开展停气检修，欧洲气价有所反弹。

美国气价持续走低，天然气产量稳中有增，虽然 Freeport 复产一定程度上减轻了国内库存压力，但在弱需求的拖累下旺季过后 HH 一度跌至 2 美元/百万英热，逼近 5 年最低水平。此后，低迷的气价倒逼美国产量开始减少，气价中枢小幅上行

截至 6 月 30 日收盘 TTF 报收 37 欧元/兆瓦时，较年初下跌 51.5%，均价 44.4 欧元/兆瓦时，同比跌 55.7%；JKM 报收 12.1 美元/百万英热，较年初跌 57.8%，

均价 14.8 美元/百万英热，同比跌 48.8%；HH 报收 2.8 美元/百万英热，跌 48.4%，
均价 2.55 美元/百万英热，同比跌 57.5%。

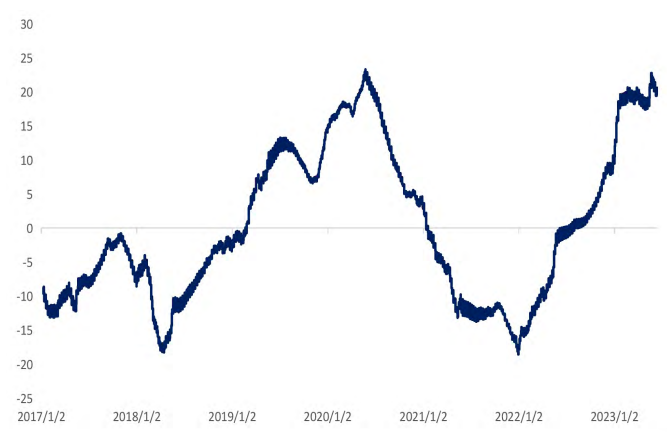
二、高库存制约欧洲气价反弹空间

2.1 库存高位，欧洲气价高位回落

2022 年，在俄罗斯中断对欧洲大部分管道气供应以及欧洲天然气库存率偏低
的共同支撑下，欧洲 TTF 气价一度突破 300 欧元/兆瓦时，刷新历史记录。但欧盟
多管齐下，一方面主动削减成员国天然气消费，另一方面天然气价格高位也被动
挤出了部分天然气需求，此外欧洲各国通过高价从全球抢购 LNG 现货资源，叠加
2022 年冬季气温偏高，最终成功化解天然气短缺危机。欧洲气价自 2022 年 9 月
起持续回落。进入 2023 年，地缘政治风险对气价的扰动回落，欧洲市场天然气库
存持续回升，叠加海外经济面临衰风险，欧洲气价继续低位运行，已经抹去俄乌
冲突以来所有涨幅。截至 6 月 30 日，TTF 报收 37 欧元/兆瓦时，同比下跌 74.4%。

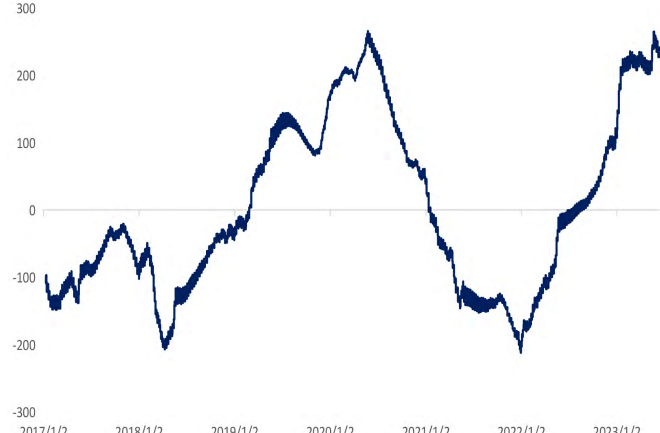
天然气库存高位是欧洲气价持续回落的主要原因，实际上自 2022 年 10 月以
来欧洲天然气库存率开始持续高于 7 年均值。截至 6 月 13 日，欧洲天然气库存率
72.56%，同比增加 19.9 个百分点，为 2020 年以来同期库存率第二高。当前欧洲
库存率较 7 年同期均值高 20.6 个百分点，库存较 7 年均值高 241Twh。

图1：欧洲天然气库存率与7年均值之差(pct)



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图2：欧洲天然气库库存与7年均值之差(TWH)



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

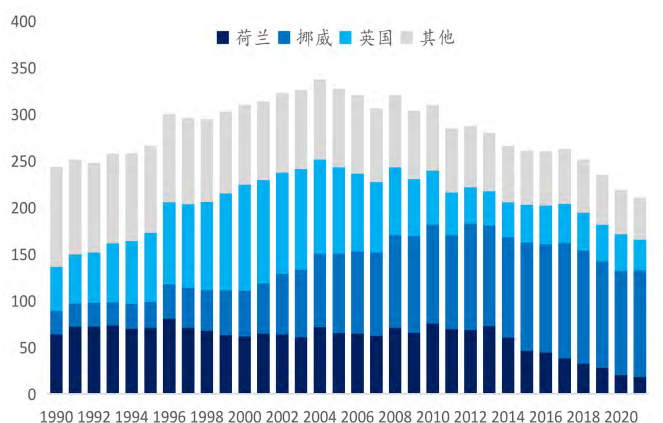
2.2 欧洲供应弹性不足，更多依赖 LNG 进口

油气资源逐步开采殆尽，欧洲本土天然气产量持续回落。根据 bp 数据，欧洲天然气产量在 2004 年达到 3370 亿立方米后开始持续下行，2021 年产量回落至 2104 亿立方米，同比下降 3.8%。欧洲天然气产地主要为挪威，英国和荷兰。

荷兰是欧盟最大的天然气生产国，但由于境内主产地格罗宁根气田的生产持续引发地震，2013 年起政府要求运营商逐步减产。荷兰天然气产量也从 2014 年开始持续下滑。尽管目前欧洲天然气供应偏紧，荷兰政府仍计划最早在 2023 年 10 月彻底关闭该气田。**2022 年荷兰天然气产量 183 亿立方米，同比减少 15.6%，2023 年荷兰天然气产量可能延续下滑，我们预计注库季供应将同比减少 16 亿立方米。**

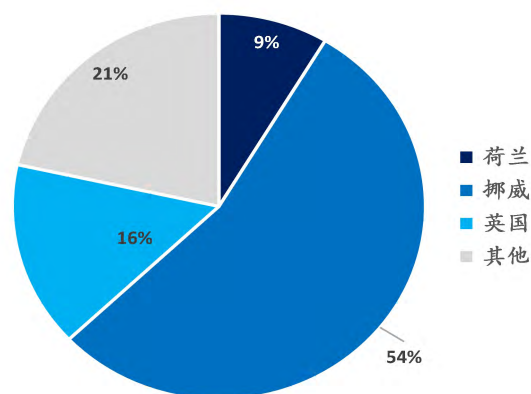
2021 年挪威天然气产量 1143 亿立方米，占欧洲总产量的 54%。挪威近年来持续增加油气探勘开发资本开支，23 年开支达到 1890 亿挪威克朗，预计 2025 年将增长至 2020 亿挪威克朗。Johan Sverdrup 油田二阶段已于 2022 年 12 月投产，二期投产后整个油田的生产能力将提高到 75.5 万桶日，但对天然气产量的提振相对有限。根据官方数据，**挪威 2023 年天然气产量预计为 3.37 亿立方米/日，同比减少 0.71%。**6 月中旬，挪威管道运营商 Gassco 发表声明称 Nyhamna 加工厂以及 Ormen Lange、Aasta Hansteen 两个天然气田的检修将由 6 月下旬推迟至 7 月 15 日完成。市场对欧洲天然气供应紧张的担忧持续发酵，欧洲气价连续大涨。根据彭博数据，受影响的处理厂缓和气田的产能分别为 8000 万立方米/日、2420 万立方米/日以及 2580 万立方米/日。从 Brugel 的数据来看，5 月末开始，欧盟自挪威进口的天然气开始大幅减少，由此前的 18.6 亿立方米/周回落至 15 亿立方米/周，目前从挪威的进口量已经明显低于去年同期，**假定 7 月 15 日检修结束后，挪威对欧盟供气量维持去年同期水平，则今年注库季的供应同比降幅在 6% 左右，约减少 30 亿立方米。**北海油气田产量逐年下滑，英国天然气产量也于 2000 年见顶。官方数据显示英国 2022 年天然气产量 42.36 万 Gwh，较 2020 年下滑 3.6%。

图3：欧洲天然气产量（十亿立方米）



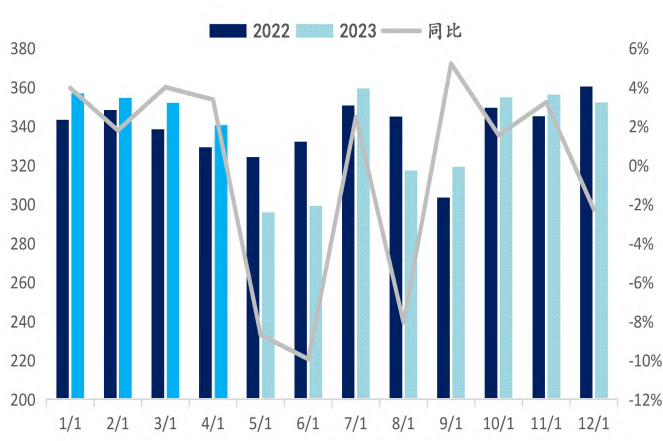
数据来源：BP，建信期货研究发展部

图4：2021年欧洲天然气产量占比（%）



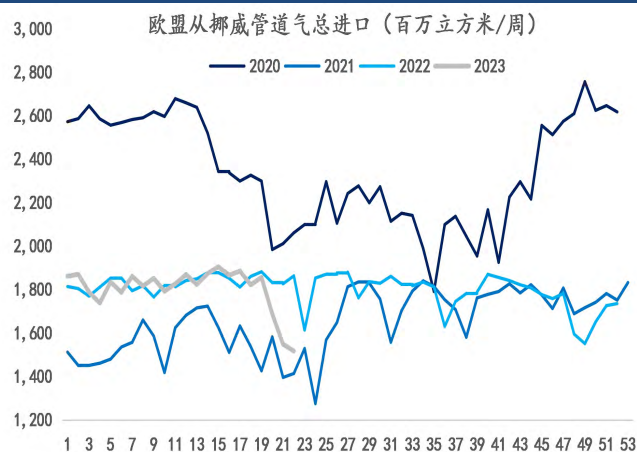
数据来源：BP，建信期货研究发展部

图5：挪威天然气产量（百万立方米/天）



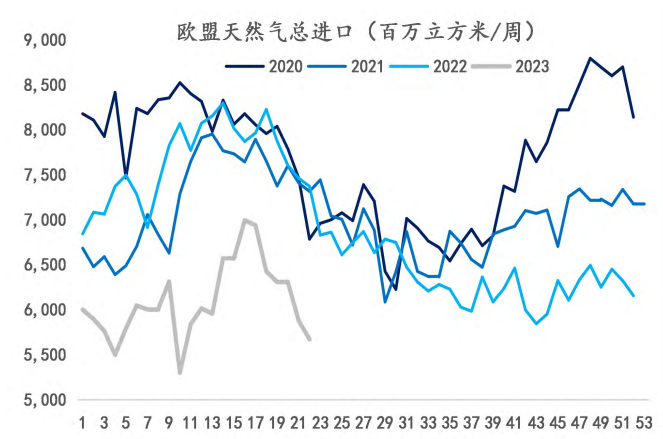
数据来源：wind，建信期货研究发展部 5月后为预测值

图6：欧盟从挪威管道气总进口（百万立方米/周）



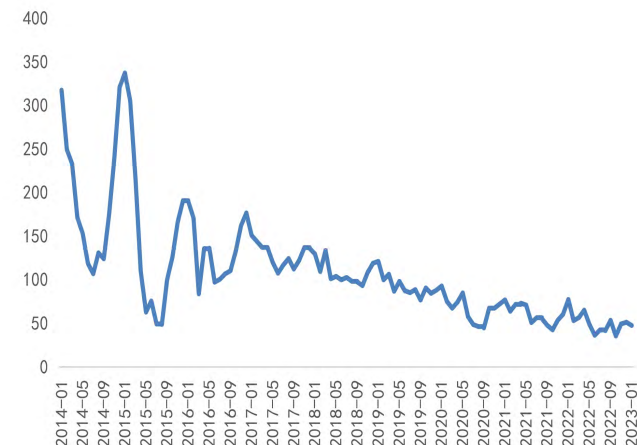
数据来源：wind，建信期货研究发展部

图7：欧盟天然气总进口（百万立方米/周）



数据来源：wind，建信期货研究发展部

图8：荷兰天然气产量（百万立方米/天）



数据来源：wind，建信期货研究发展部

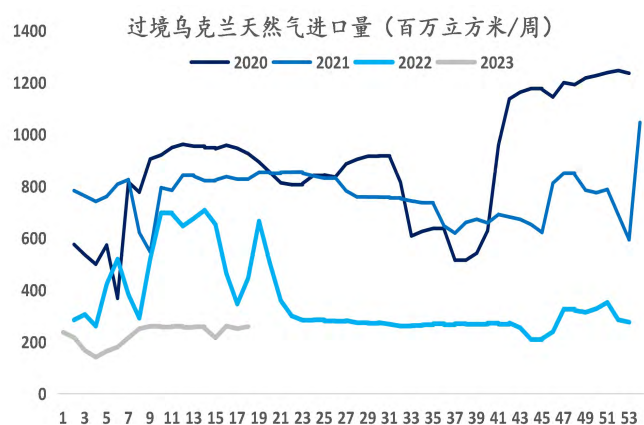
进口端，从结构来看，管道气是欧盟补充天然气供应的主要来源，占到 2022 年天然气总进口的 63.6%，LNG 占比 36.4%。

俄乌战争爆发前，俄罗斯为欧盟最主要的管道气进口来源国。欧盟管道气进口来源较为集中，前三大进口国合计占比 92%。俄罗斯是欧盟最大的管道气进口来源，2021 年欧盟从俄罗斯进口管道气 1323 亿立方米，占管道气总进口的 49%；其次为挪威（30%）和阿尔及利亚（13%）。伴随欧盟在俄乌战争后对俄罗斯展开制裁，俄罗斯也开始减少对欧洲的管道气出口予以回应。2022 年 5 月，俄罗斯天然气工业股份公司（Gazprom）停止通过“亚马尔-欧洲”管道（周运送能力 7 亿立方米）输送天然气。2022 年 6 月开始，通过北溪一号对德国的天然气出口就已从正常流量每周近 12 亿立方米降至降低 5 亿立方米左右，降幅近 60%。7 月中旬北溪一号开始年度检修后，市场曾担忧俄罗斯可能借故完全终止北溪一号后续出口，虽然检修结束后输气没有停止，但由于俄罗斯称涡轮迟迟没有到位，输气量进一步降至最大流量的 20%。8 月底俄罗斯再度对北溪一号管道展开 3 天检修，此后俄气便宣布彻底停止对欧洲输气，9 月底北溪管道发生爆炸。目前俄罗斯仅通过乌克兰-斯洛伐克以及土耳其溪两条管线向欧洲继续输气，周度供应量基本稳定在 4.4 亿立方米，同比减少 16.2 亿立方米，降幅近 85%。

6 月初，俄罗斯对 TurkStream 管道的停气检修事件发酵，Turkstream 管道年输气能力 315 亿立方米，跨越黑海将俄罗斯天然气输向土耳其、匈牙利和塞尔维亚。由于天然气库存高位以及需求回落，欧盟今年已经减少了该管道的天然气进口量。根据 Brugel 数据，今年前 21 周，欧盟通过该管道的平均进口量为 2.09 亿立方米/周，同比下降 16.1%。年度维护结束后，俄罗斯已经重新恢复了该管道的天然气运输。若极端情况下俄罗斯未来再度停止该管道输气，则 23 年注库季该管道的进口量同比的最大降幅约为 46 亿立方米。

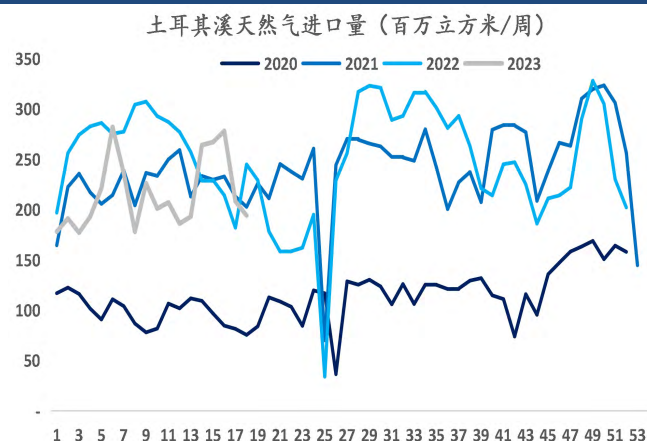
若未来俄罗斯通过乌克兰以及土耳其溪的天然气流量保持目前水平，则注库季俄罗斯管道气供应将同比减少 212 亿立方米。

图9：欧洲过境乌克兰对俄进口（百万立方米/周）



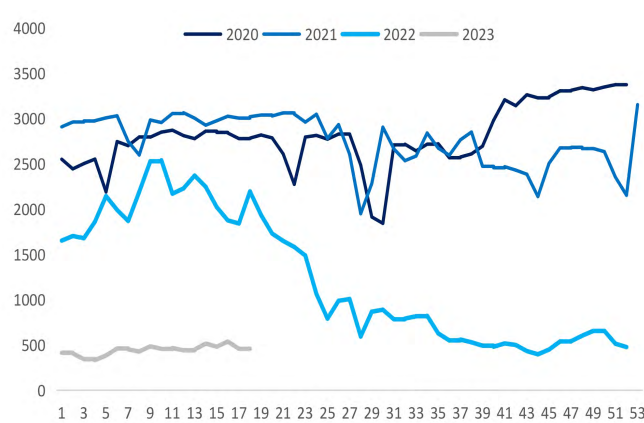
数据来源：wind，建信期货研究发展部

图10：土耳其溪进口量（百万立方米/周）



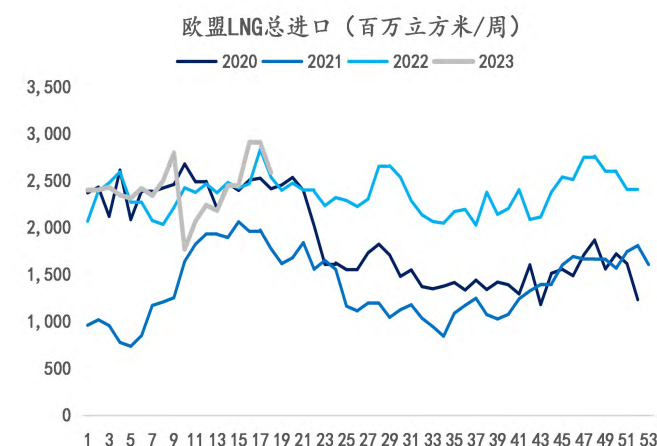
数据来源：wind，建信期货研究发展部

图11：欧洲对俄管道气进口（百万立方米/周）



数据来源：wind，建信期货研究发展部

图12：欧盟LNG进口（百万立方米/周）



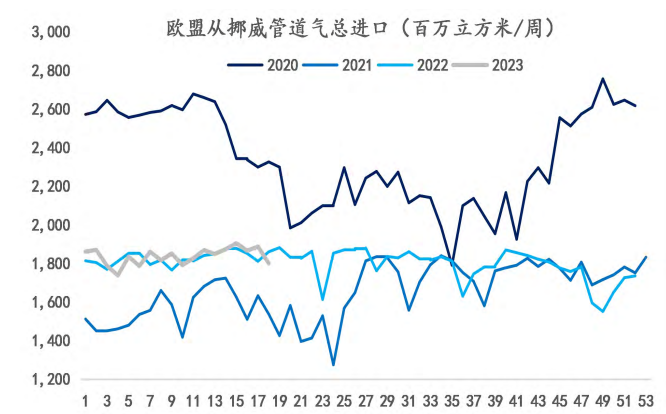
数据来源：wind，建信期货研究发展部

挪威是目前欧盟最大的管道气进口来源国，2022 年欧盟共从挪威进口 937 亿立方米管道气，占管道气总进口量的 52%。据挪官方计划在 2023 年出口约 1220 亿立方米的天然气，与 2022 年持平。从实际进口数据来看，今年前 19 周，欧盟共从挪威进口管道气 350.4 亿立方米，同比增加 0.7%。预计挪威管道气进口后期增量有限。

2022 年阿尔及利亚向欧盟共出口 316 亿立方米管道气，其中 225 亿立方米通过跨地中海管道（运力 350 亿立方米）输向意大利，91 亿立方米通过 medgaz 管道输向西班牙。2022 年 6 月，由于领土争端，阿尔及利亚中止与西班牙的友好关系。叠加 2021 年输气量约 60 亿立方米 GME 管道（阿尔及利亚途经摩洛哥至西班牙）的关停，2022 年阿尔及利亚对西班牙的出口量同比下降 35%。阿尔及利亚对欧盟的管道气供应增量主要在意大利。2022 年跨地中海管道输气量同比增加近 10%。2023 年初埃尼与阿尔及利亚国家油气公司签署两份备忘录，继续巩固能源

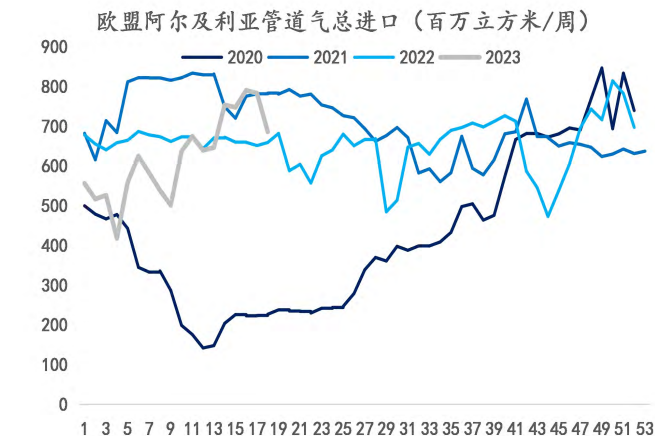
供应。阿尔及利亚对南欧两国的管道气供应互有增减，预计未来总供应增量同样有限。今年前 22 周，欧盟共从阿尔及利亚进口管道气 135 亿立方米，同比减少 6%。

图13：欧盟自挪威管道气进口（百万立方米/周）



数据来源：wind，建信期货研究发展部

图14：自阿尔及利亚管道气总进口（百万立方米/周）



数据来源：wind，建信期货研究发展部

俄罗斯管道气供应大幅减少后，LNG 成为欧洲补充天然气资源的主要手段。2022 年欧洲共进口 1228.8 亿立方米 LNG，同比增长 66.6%。

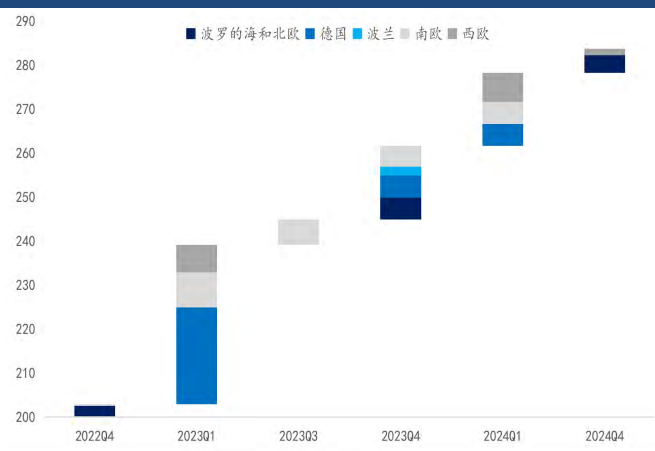
伴随欧洲进口 LNG 数量持续增长，接收装置的开工率水涨船高。2022 年西北欧地区 LNG 接收站的平均开工率接近 80%，同比上升 30 个百分点；南欧地中海国家拥有较多 LNG 接收站，且这部分 LNG 接收站未同其他国家并网，主要服务本地市场，因此开工率略低，为 65%左右，但也同比上升了近 15 个百分点。为接收更多 LNG 以替代俄罗斯资源，欧洲正持续投产 LNG 接收装置。根据 Brugel 统计，截至 2022 年底，欧盟和英国的 LNG 接收能力为 2029 亿立方米/年，而 2023 年欧盟预计将投产 587 亿立方米/年接受能力，其中德国 269.8 亿立方米，占比近一半。欧洲市场进口能力在快速提升。

图15：欧洲接收装置开工率



数据来源：wind，建信期货研究发展部

图16：欧盟及英国LNG接收能力（十亿立方米/年）



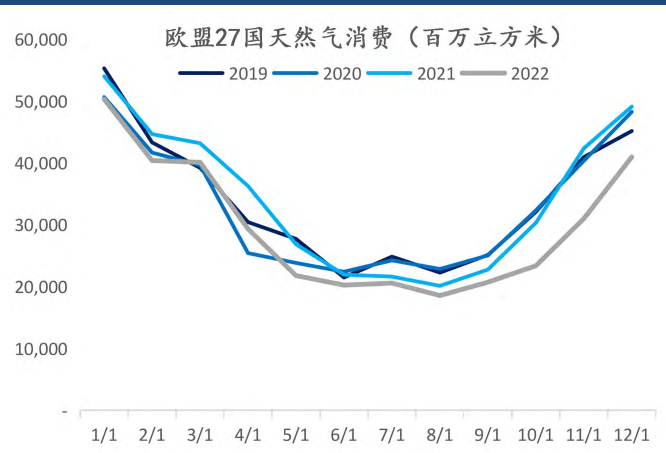
数据来源：wind，建信期货研究发展部

2.3 库存起点较高

高气价以及偏暖的气温大幅挤出了 2022-2023 取暖季欧洲国家天然气需求。根据 IEA 数据，OECD 欧洲国家 22 年取暖季天然气消费同比下降 16%，约合 550 亿立方米。而根据欧盟统计局的数据，欧盟 27 国 22 年 4 季度天然气消费降幅高达 22%，远超欧盟制定的 15% 目标线。

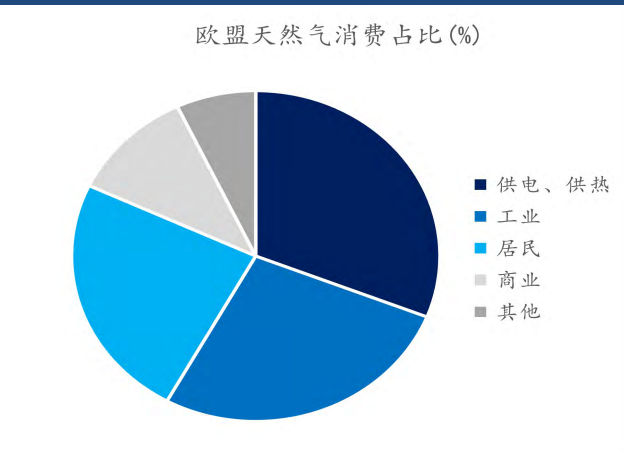
居民和商业部门的天然气需求降幅高达 16%，约 250 亿立方米，占到需求降幅的 45%，一方面原因在于冬季气温偏高，欧洲 HDD 较 21 年冬季下降 7%，10 月以及 11 月上旬气温较高，使得欧洲大规模取暖推迟近一个月；此外公共建筑的节能减排措施、燃料替代以及高价对天然气需求的挤出共同导致了需求的大幅回落。发电需求同比减少 12%，约 100 亿立方米，主要受到电力需求同比减少 7% 的影响。工业用气减少 20%，约 200 亿立方米，高昂的气价使得大量工业企业切换燃料或是降低开工率。IEA 预计 2023 年 OECD 欧洲国家的天然气消费同比下降 5%，主要受到电力需求回落的影响，由于可再生能源的迅速发展，预计天然气发电需求降幅可能达到 15%；由于气价中枢回落，预计工业用气需求将同比增长 5%；而居民与商业部门预计消费同比减少 4%。GECF（天然气输出国论坛）也认为欧洲 2023 年天然气消费将同比下降 3%。预计降幅在 75 亿立方左右。

图17：欧盟27国天然气消费（百万立方米）



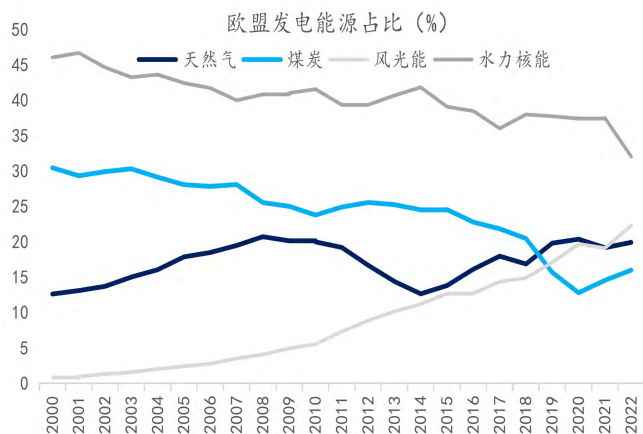
数据来源：wind，建信期货研究发展部

图18：欧盟天然气消费占比（%）



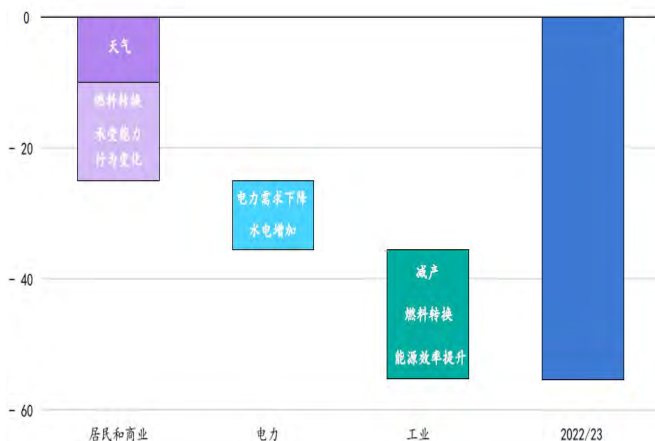
数据来源：wind，建信期货研究发展部

图19：欧盟发电能源占比（%）



数据来源：wind，建信期货研究发展部

图20：欧洲天然气消费变化（十亿立方米）



数据来源：IEA，建信期货研究发展部

欧洲今年天然气消费有望同比继续减少，一定程度上缓解了用气紧张，但值得注意的是，**2022年亚洲天然气消费偏低，为欧洲留出部分LNG资源**。IEA数据显示2022年亚洲天然气消费同比减少2%，其中印度消费同比减少6%，日韩各减少1%。中国受到疫情的影响，天然气消费降幅在1%-2%之间，根据海关数据，2022年中国LNG进口量6344万吨，同比减少19.6%。且从进口结构来看，**进口量的削减主要集中在现货市场上**，由2021年的2600万吨降至300万吨，降幅近90%。这部分资源则被欧洲市场通过TTF对亚洲价格的高昂溢价所吸收。2022年绝大部分时间内，欧洲天然气价格均为全球最高水平，对JKM的全年平均升水高达7.25美元/百万英热，而21年TTF则贴水JKM1.44美元。而根据IEA的预测，大部分亚洲国家2023年天然气消费将低位反弹，预计中国天然气消费将同比增长5%-7%，印度增长4%，其他亚洲新兴国家需求增长2%。未来亚太地区需求恢复后，对LNG现货资源的争夺将部分分流欧洲LNG供应。

整体来看，今年欧洲天然气库存以相对高位进入注气季，补库压力明显小于2022年同期。根据我们的测算，若欧洲希望在2023/2024取暖季开始前将天然气库容率提升至90%，则需注入的库存量仅为2022年注库季的53%；若库容率目标为95%，则注入量约为445Twh，为2022年同期的57%，补库需求同比减少330亿立方米。但欧洲自身产量以及管道气供应仍然偏紧，预计注库季供应将同比减少260亿立方米。

考虑到下半年需求有望季节性回升，若今年亚洲天然气需求恢复顺畅，则将与欧洲市场争夺LNG资源，TTF或将再度呈现对亚洲市场的溢价。预计欧洲气价中枢有望上行，但受制于高库存，气价高点将低于去年。

图21：亚洲国家天然气需求变化（%）



数据来源：IEA，建信期货研究发展部

图22：中国LNG进口结构（百万吨）

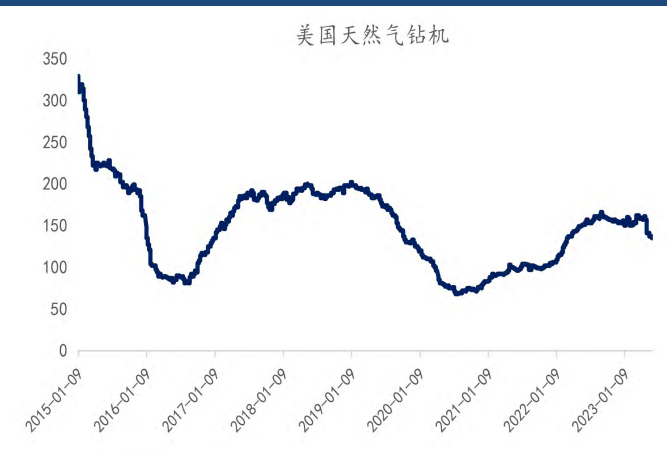


数据来源：wind，建信期货研究发展部

三、关注美国需求波动

同样受制于高库存，上半年美国气价持续低迷。4月HH主力合约一度跌破2美元/百万英热，刷新2020年3季度以来新低。后期来看，美国天然气供应仍保持高位，关注需求季节性带来的价格波动机会。

图23：美国天然气钻机



数据来源：EIA，建信期货研究发展部

图24：美国干气产量（十亿立方英尺日）

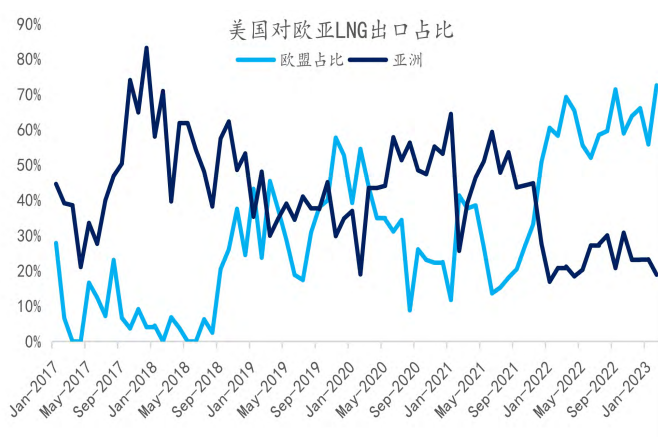


数据来源：EIA，建信期货研究发展部

供应端，低气价尚未明显影响美国天然气生产积极性。虽然美国天然气钻机数量从年初156台降至6月16日的130台，但EIA数据显示美国天然气产量仍然

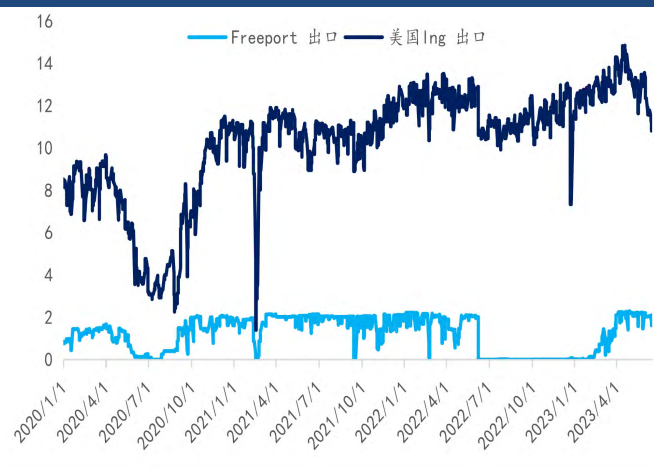
保持高位,5月干气产量1036.5亿英尺日,1-5月平均日产量1027.4亿立方英尺,同比增长1.6%。EIA对美国后期天然气产量仍然保持乐观,6月报大幅上调了美国2023以及2024年产量预测,预计23年产量均值为1027亿立方英尺日,较5月报中的预期上调了1.6%,EIA认为低气价对产量的负面影响有限,目前美国主产区中Haynesville仍受益于前期高油价的支撑,开采积极。而Permian盆地则受到原油增产的影响,副产气体产量也保持高位。EIA预计美国干气产量仍将保持历史高位,预计2023年下半年产量均值进一步提升至1030亿立方英尺日,虽然部分产区受到低气价影响可能减产,但EIA对Permian产区仍保持乐观,预计能够对冲大部分的其他地区产量下降,且美国原油产量的稳步增长也对天然气产量形成支撑。

图25: 美国对欧亚LNG出口占比 (%)



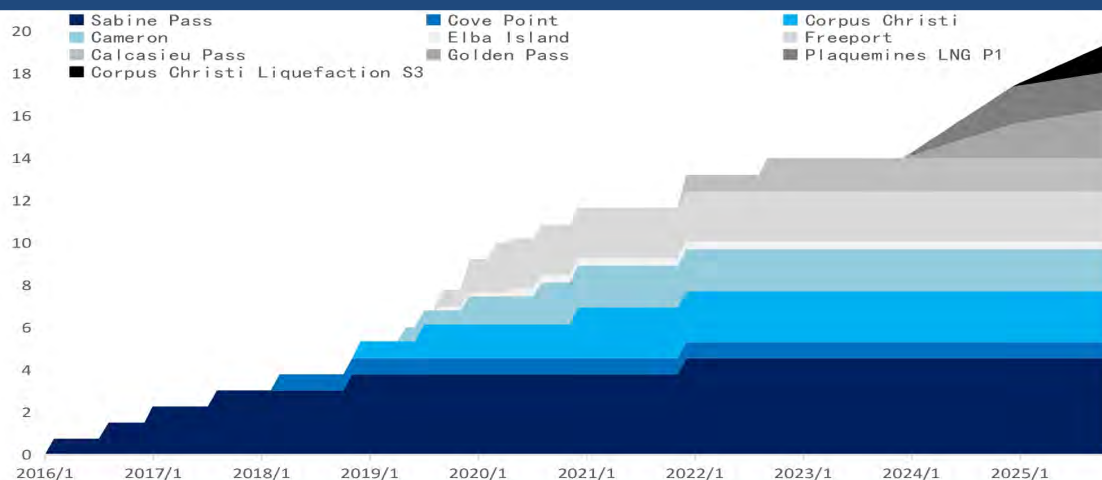
数据来源: EIA, 建信期货研究发展部

图26: 美国LNG出口 (十亿立方英尺/日)



数据来源: EIA, 建信期货研究发展部

图 27: 美国液化能力 (Bcf/d)



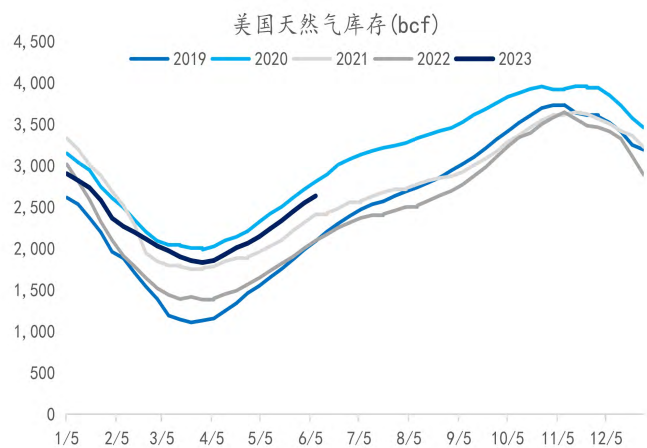
数据来源: EIA, 建信期货研究发展部

与欧洲情况类似，美国同样以相对较高的库存进入 2023 年注库季。截至 6 月 9 日当周，美国天然气库存 26340 亿立方英尺，同比增长 25.7%。

消费端关注夏季美国用电情况。从目前的天气情况来看，5 月以来美国 CDD 基本为近 5 年最低水平，彭博数据显示今年 5 月美国 CDD 同比下降 32%，EIA 预计今年夏季美国 CDD 同比降下降 2%。但由于近年来美国煤电以及核电产能持续退出，天然气仍然将承担主要发电任务，预计今年夏季美国天然气发电量有望同比增长 2%，至 398.6 亿立方英尺日。下半年天然气需求均值在 872 亿立方英尺日，同比增长 0.6%。

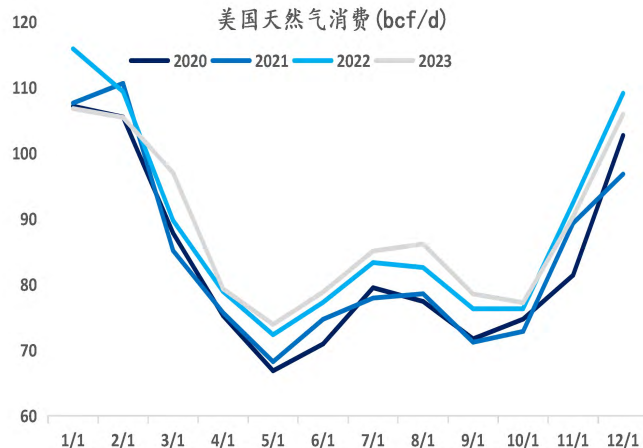
出口方面，美国 LNG 出口持续增长，并向欧洲转移，但受制于基础设施，出口能力基本达到上限。欧洲市场通过高价抢购全球的 LNG 货源，快速超越亚洲成为美国最大天然气出口目的地。2021 年 12 月，TTF 天然气价格开始升水亚洲 JKM，成为全球价格最高的天然气价格基准，同期美国对欧洲和英国的天然气出口开始大幅增长。EIA 数据显示，21 年 12 月美国对欧洲和英国的 LNG 出口占比达到 50.8%，较前一个月提升 17.6 个百分点，此后对欧洲的出口占比始终保持高位。俄罗斯对欧断气后，欧盟加大对美国 LNG 的采购，2022 年美国对欧盟和英国 LNG 出口占比进一步提升至 62%，2023 年前两个月进一步上升至 64%。后期来看，美国 LNG 出口增速很大程度上受制于出口终端的建设进度，根据 EIA 统计，在 Calcasieu Pass Train10-18 于 2022 年 3 季度提前投产后，美国 LNG 液化能力约为 114 亿立方英尺/天，短期峰值液化能力 140 亿立方英尺/天，2023 年 1 季度美国 LNG 出口量 116 亿立方英尺/日，出口设施基本满负荷运行。2023 年美国暂无新的 LNG 液化站投产，LNG 出口的主要增量来自 Freeport 出口设施的恢复。根据 EIA 数据，2022 年 6 月 Freeport 港口关停前出口量约为 19 亿立方英尺/日，美国总出口为 117 亿立方英尺/日，而受到事故影响，此后美国 LNG 出口降至 100 亿立方英尺/日。1 季度 Freeport 恢复正常运行后，EIA 预计 2023 年美国出口有望增长至 121.1 亿立方英尺日。

图28：美国天然气库存（十亿立方英尺）



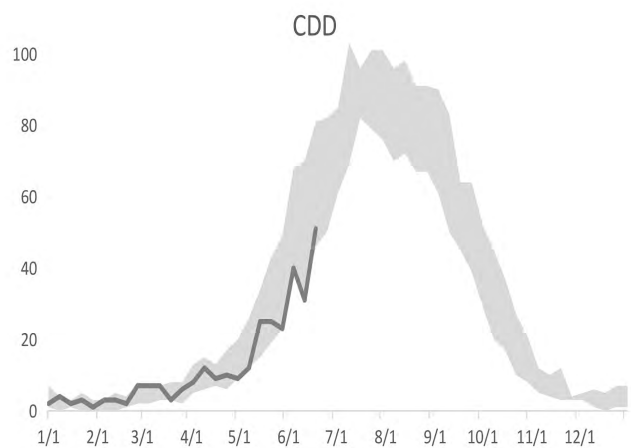
数据来源：EIA，建信期货研究发展部

图29：美国天然气消费（十亿立方英尺）



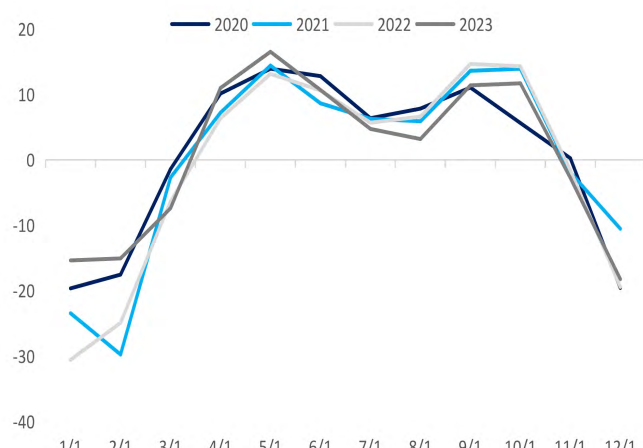
数据来源：EIA，建信期货研究发展部

图30：美国CDD



数据来源：EIA，建信期货研究发展部

图31：美国天然气库存变化（十亿立方英尺/日）



数据来源：EIA，建信期货研究发展部

图 32：美国平衡表（bcf/d）



数据来源：EIA，建信期货研究发展部

【建信期货研究发展部】

宏观金融研究团队 021-60635739

有色金属研究团队 021-60635734

黑色金属研究团队 021-60635736

石油化工研究团队 021-60635738

农业产品研究团队 021-60635732

量化策略研究团队 021-60635726

免责声明:

本报告由建信期货有限责任公司(以下简称本公司)研究发展部撰写。

本研究报告仅供报告阅读者参考。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告版权归建信期货所有。未经建信期货书面授权,任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的,须在授权范围内使用,并注明出处为“建信期货研究发展部”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

【建信期货业务机构】

总部大宗商品业务部

地址:上海市浦东新区银城路99号(建行大厦)5楼
电话:021-60635548 邮编:200120

深圳分公司

地址:深圳市福田区金田路4028号荣超经贸中心B3211
电话:0755-83382269 邮编:518038

山东分公司

地址:济南市历下区龙奥北路168号综合营业楼1833-1837室
电话:0531-81752761 邮编:250014

上海浦电路营业部

地址:上海市浦电路438号1306室(电梯16层F单元)
电话:021-62528592 邮编:200122

北京营业部

地址:北京市宣武门西大街28号大成广场7门501室
电话:010-83120360 邮编:100031

福清营业部

地址:福清市音西街福清万达广场A1号楼21层2105、2106室
电话:0591-86006777/86005193 邮编:350300

郑州营业部

地址:郑州市未来大道69号未来大厦2008A
电话:0371-65613455 邮编:450008

宁波营业部

地址:浙江省宁波市鄞州区宝华街255号0874、0876室
电话:0574-83062932 邮编:315000

总部专业机构投资者事业部

地址:上海市浦东新区银城路99号(建行大厦)6楼
电话:021-60636327 邮编:200120

西北分公司

地址:西安市高新区高新路42号金融大厦建行1801室
电话:029-88455275 邮编:710075

浙江分公司

地址:杭州市下城区新华路6号224室、225室、227室
电话:0571-87777081 邮编:310003

上海杨树浦路营业部

地址:上海市虹口杨树浦路248号瑞丰国际大厦811室
电话:021-63097527 邮编:200082

广州营业部

地址:广州市天河区天河北路233号中信广场3316室
电话:020-38909805 邮编:510620

泉州营业部

地址:泉州市丰泽区丰泽街608号建行大厦14层CB座
电话:0595-24669988 邮编:362000

厦门营业部

地址:厦门市思明区鹭江道98号建行大厦2908
电话:0592-3248888 邮编:361000

成都营业部

地址:成都市青羊区提督街88号28层2807号、2808号
电话:028-86199726 邮编:610020

【建信期货联系方式】

地址:上海市浦东新区银城路99号(建行大厦)5楼

邮编:200120

全国客服电话:400-90-95533

邮箱:service@ccb.ccbfutures.com

网址: <http://www.ccbfutures.com>