

CIFCO

能化 原油沥青

策略研究·月报

中国国际期货·研发产品系列 2024年10月9日 星期三

供应端支撑油价，沥青需求预期有望改善

内容摘要：

中期研究院

www.cifco.net

郭佳

投资咨询号：Z0019991

能化研究团队

9月中旬美联储开启降息周期，随着四季度消费旺季进入尾声，原油需求或将环比走弱。9月美国非农就业数据远超市场预期，提振市场信心。利比亚将恢复石油生产，伊拉克在履行OPEC减产协议方面取得进展，OPEC9月石油产量降至今年最低水平。地缘政治紧张局势造成的供应收紧有所反复。国内经济刺激政策接连出台，宏观风险偏好有所抬升，油价预计震荡运行。

国内宏观预期有所改善，供需矛盾有望持续缓和。沥青装置开工负荷率仍维持低位运行，利润环比有所降低。沥青库存的进一步去化需要下游需求的提振。国内天气转好，下游施工增加，国庆期间下游需求间歇转弱将拉低整体供应水平。伴随国内经济刺激政策陆续出台，需求端具备一定乐观预期，沥青市场刚需有望回暖。



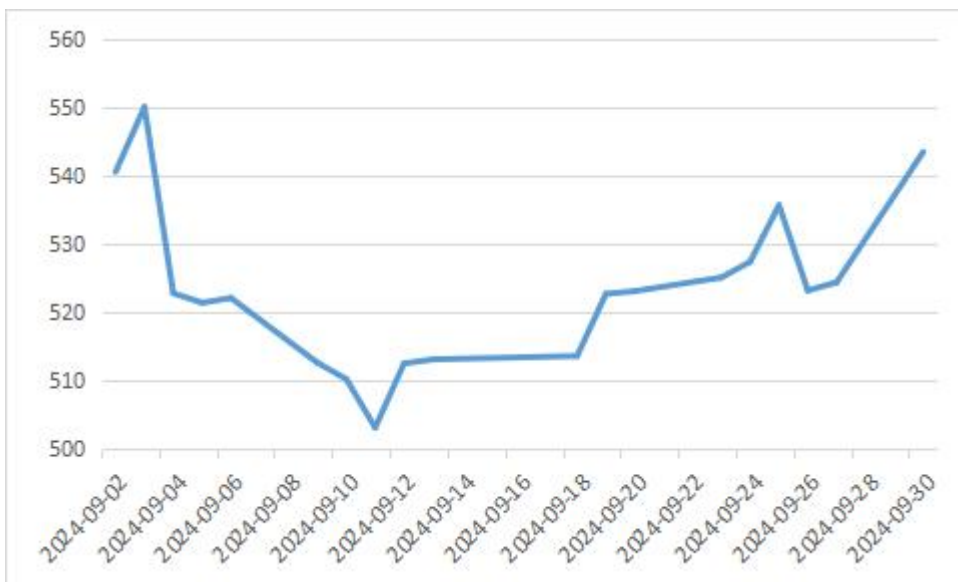
目 录

| | |
|---------------------|----|
| 一、原油及沥青期货市场回顾 | 3 |
| 二、原油市场分析 | 5 |
| 2.1 宏观及市场概况 | 5 |
| 2.2 供给端 | 7 |
| 2.3 库存情况 | 9 |
| 2.4 需求情况 | 12 |
| 三、沥青市场分析 | 14 |
| 3.1 市场概况 | 14 |
| 3.2 产能及产量 | 18 |
| 3.3 库存情况 | 20 |
| 3.4 需求情况 | 22 |
| 四、观点总结及操作建议 | 23 |



一、原油及沥青期货市场回顾

图1：原油期货收盘价（主力）（元/桶）

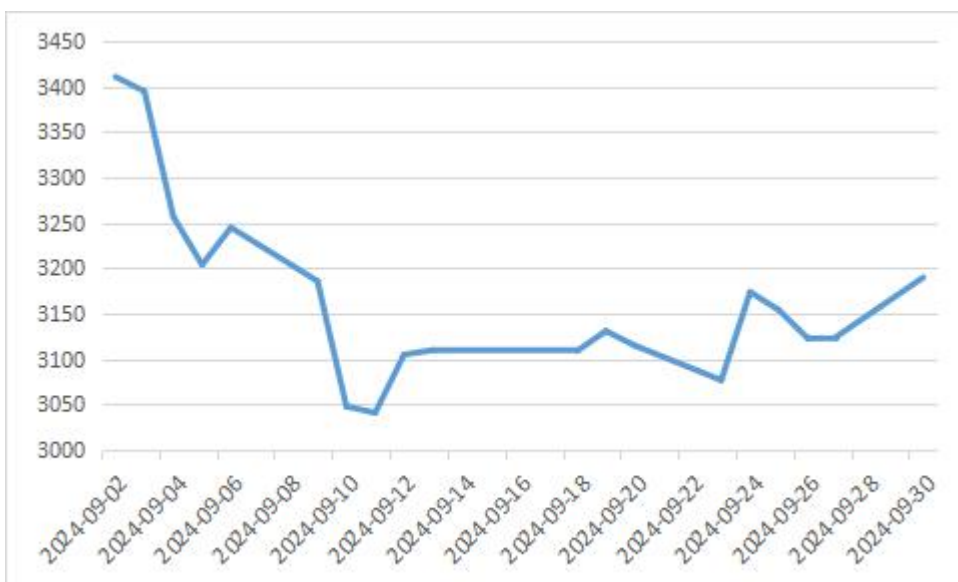


资料来源：MYSTEEL，中期研究院

9月原油市场震荡运行，9月中旬美联储开启降息周期，这是美联储自2020年以来的首次降息。市场对需求复苏的信心有所抬升，原油市场震荡走强。地缘风险溢价支撑油价，全球原油供应暂未受到中东地缘因素明显扰动。利比亚国家石油公司自10月3日起解除对所有利比亚油田和油气终端的不可抗力声明，利比亚将恢复石油生产。伊拉克在履行OPEC减产协议方面取得进展。OPEC9月石油产量降至今年最低水平。9月美国非农就业数据远超市场预期，提振市场信心，国内经济刺激政策接连出台，宏观风险偏好有所抬升，油价预计震荡偏强运行。



图2：沥青期货收盘价（主力）（元/吨）



资料来源:MYSTEEL，中期研究院

9月沥青市场震荡偏弱运行，沥青产能利用率略有上升，沥青在高库存和弱需求压力下，价格延续承压。“金九银十”来临，天气好转利于施工，供需矛盾有所缓和。9月为传统旺季，部分地区终端项目赶工，沥青需求好转，社会库库存同比偏高，国内下游施工增加，北方部分地区集中赶工，提振加工积极性。随着国内经济刺激政策陆续出台，宏观预期有所改善，不过沥青库存去化仍需要下游需求的进一步提振。沥青预计跟随成本端波动。



二、原油市场分析

2.1 宏观及市场概况

图3：美元指数-WTI



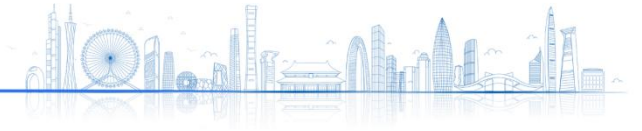
资料来源:MYSTEEL，中期研究院

图4：原油期货价格（美元/桶）



资料来源:MYSTEEL，中期研究院

北京时间9月19日凌晨2时（美国当地时间9月18日），美国联邦储备委员会宣布将联邦基金利率目标区间下调为4.75%至5%，即降息50个基点，这是美联储自2020年以来的首次降息。决策者认为美联储指标利率将在今年年底前再下降50个



基点。美联储降息导致的美元供应增加可能会提高市场流动性，进而为原油提供一定上行驱动。不过降息幅度超预期也引发了市场对美联储可能预计就业市场放缓的担忧。

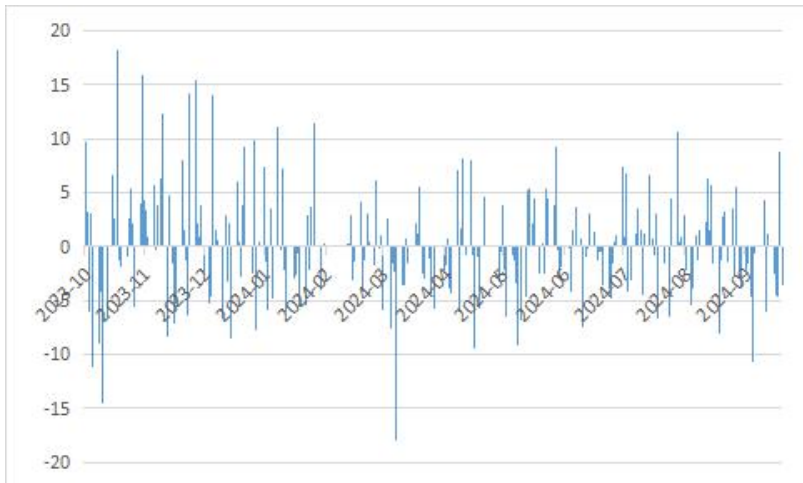
美东时间 10 月 4 日，美国劳工统计局公布的数据显示，美国经济 9 月新增就业岗位远超预期，此外失业率小幅下降，伴随着美联储开启首次降息，劳动力市场更显弹性。数据显示，9 月非农就业人数激增 25.4 万人，为 2024 年 3 月以来最大增幅，高于 8 月修正后的 15.9 万人，远超市场普遍预期的 15 万人。此外，失业率降至 4.1%，下降幅度为 0.1 个百分点，为 2024 年 6 月以来新低。

中国人民银行决定：自 2024 年 9 月 27 日起，下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点（不含已执行 5% 存款准备金率的金融机构）。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为 6.6%。为加大货币政策逆周期调节力度，支持经济稳定增长，从 9 月 27 日起，公开市场 7 天期逆回购操作利率由此前的 1.70% 调整为 1.50%。公开市场 14 天期逆回购和临时正、逆回购的操作利率继续在公开市场 7 天期逆回购操作利率上加减点确定，加减点幅度保持不变。9 月 29 日，金融管理部门此前宣布的一揽子房地产金融举措落地，其中包括批量调整存量房贷利率、优化个人住房贷款最低首付款比例、完善商业性个人住房贷款利率定价机制、延长部分房地产金融政策期限、优化保障性住房再贷款有关要求等举措。

9 月中旬美联储开启降息周期，这是美联储自 2020 年以来的首次降息。市场对需求复苏的信心有所抬升，9 月美国非农就业数据远超市场预期，提振市场信心，国内经济刺激政策接连出台，宏观风险偏好有所抬升。



图5：原油基差 (元/桶)



资料来源：MYSTEEL，中期研究院

2.2 供给端

石油输出国组织(OPEC)备用产能及全球原油供应尚未因中东地缘局势中断令市场对供应的担忧有所缓和。利比亚国家石油公司宣布，自10月3日起，解除对所有利比亚油田和油气终端的不可抗力声明。比亚石油部长周四表示，利比亚将于今日恢复石油生产。美国能源信息署(EIA)数据显示，受美国制裁的伊朗在2023年的产量约为400万桶/日，而利比亚去年的产量约为130万桶/日。OPEC9月石油产量降至今年迄今最低水平，伊拉克在履行OPEC减产协议方面取得了进展。OPEC产油国改变限产保价策略，开始规划提高石油产量。地缘政治紧张局势造成的供应收紧有所反复。



图6：欧佩克原油产量（部分成员国） （千桶/天）



资料来源:MYSTEEL，中期研究院

根据 MYSTEEL 资讯显示，9 月 20 日当周，美国原油产量为 1320 万桶/日，环比持平。9 月 20 日当周，美国石油钻井数量 488 台，环比持平。

图7：美国周度原油产量 （万桶/日）



资料来源:MYSTEEL，中期研究院



图8：综合进口到岸价格指数



资料来源:MYSTEEL，中期研究院

2.3 库存情况

根据 MYSTEEL 资讯显示，美国能源信息署数据显示，截止 2024 年 9 月 20 日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量 7.94935 亿桶，比前一周下降 318 万桶；美国商业原油库存量 4.13042 亿桶，比前一周下降 447 万桶；美国汽油库存总量 2.20083 亿桶，比前一周下降 154 万桶；馏分油库存量为 1.22921 亿桶，比前一周下降 223 万桶。原油库存比去年同期低 0.78%；比过去五年同期低 5%；汽油库存比去年同期低 0.19%；比过去五年同期低 1%；馏份油库存比去年同期高 2.38%，比过去五年同期低 9%。美国商业石油库存总量下降 1458 万桶。美国炼厂加工总量平均每天 1635.3 万桶，比前一周减少 12.4 万桶；炼油厂开工率 90.9%，比前一周下降 1.2 个百分点。上周美国原油进口量平均每天 645.6 万桶，比前一周增长 13.5 万桶，成品油日均进口量 140.5 万桶，比前一周减少 23.8 万桶。备受关注的美国俄克拉荷马州库欣地区原油库存 2282.7 万桶，增长 11.6 万桶。过去的一周，美国石油战略储备 3.81893 亿桶，增加了 129 万桶。

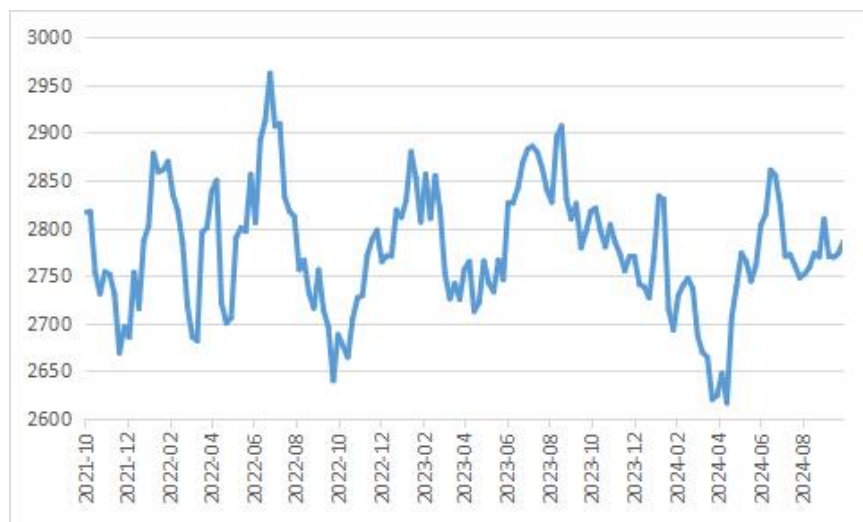


图9：美国原油库存 (千桶)



资料来源:MYSTEEL, 中期研究院

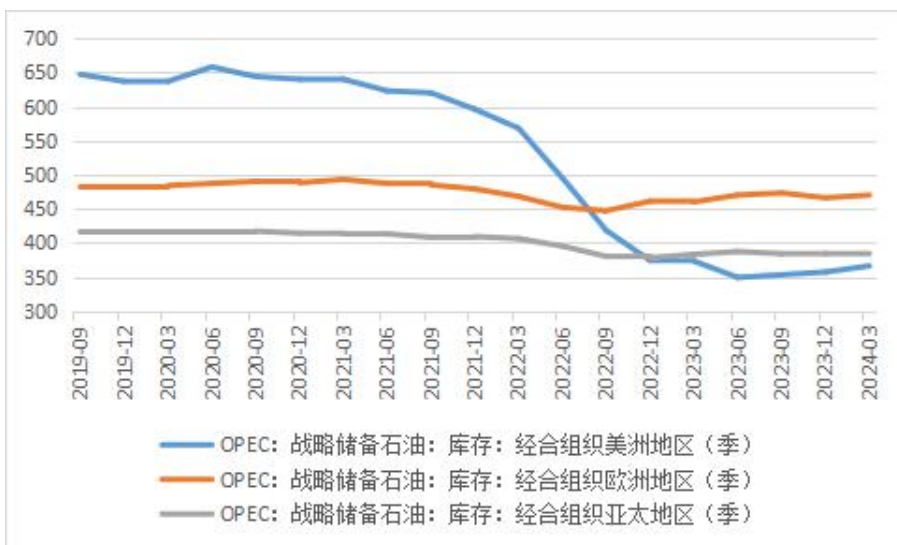
图10：中国原油港口库存 (万吨)



资料来源:MYSTEEL, 中期研究院



图11：战略储备石油库存 (百万桶)



资料来源:MYSTEEL, 中期研究院

根据 MYSTEEL 资讯显示, 截至 2024 年 9 月 25 日, 中国港口商业原油库存为 105.40, 总库容占比 57.58%, 环比涨 0.44%。因个别港口原油到港船只增多, 原油接卸入库, 且下游炼厂提货节奏稳定, 港口库存上涨。分区域看, 东北地区港口库存下降, 主因周边炼厂提货节奏加快; 华北地区港口, 主因港口到港船只较前期略有减少, 且周边炼厂积极性提货, 港口库存量下降明显; 华东地区港口原油库存调整属于正常范围值内的波动, 其山东地区港口库存上涨, 主因炼厂前期采买原料陆续到港, 接卸入库。截至 9 月 25 日, 中国港口商业原油库存上涨, 环比涨 0.44%。当前, 原油库存较年内高点下跌 2.62%。



2.4 需求情况

图12：原油开工率 (%)

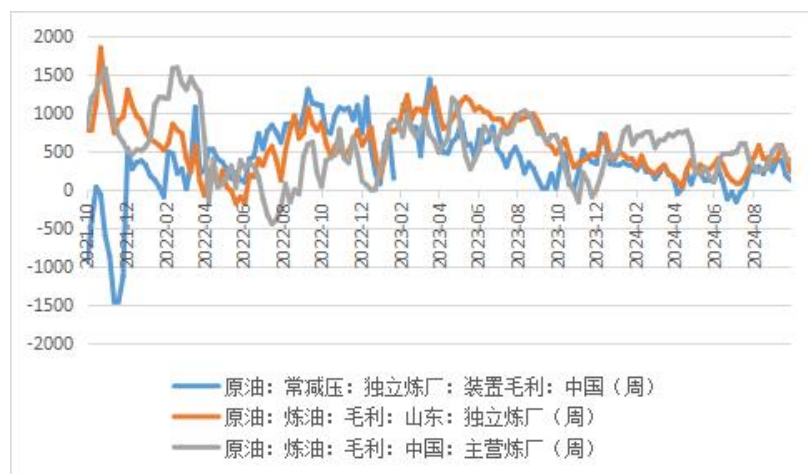


资料来源:MYSTEEL，中期研究院

根据 MYSTEEL 资讯显示，截止 9 月 26 日当周，主营炼厂常减压产能利用率为 77.73%，环比上涨 0.25%，同比跌 4.94%，天津石化结束检修重启。主营炼厂常减压产能利用率为 77.48%，环比持平，同比跌 4.75%，仍不及去年同期水平。中国成品油独立炼厂常减压产能利用率为 59.30%，环比上周上涨 0.14 个百分点。西北、东北等大区部分独立检修结束，独立炼厂端产能利用率提高。



图13: 炼油利润 (元/吨)



资料来源:MYSTEEL, 中期研究院

根据 MYSTEEL 资讯显示, 9 月 26 日山东独立炼厂常减压炼油利润为 125 元/吨, 环比跌 63 元/吨, 测算当日原油成本环比下跌 41 元/吨, 产品收入下跌, 整体产品收入环比跌 104 元/吨, 成本跌幅不及收入跌幅, 故本周常减压装置炼油利润下跌。

根据 MYSTEEL 资讯显示, 截至 2024 年 9 月 29 日, 山东独立炼厂原油到港量为 175 万吨, 较上周跌 30 万吨, 环比跌 14.63%。本期到港原油以中质原油为主, 其中俄罗斯原油到港 19.5 万吨, 且有 1 船新的稀释沥青到港。截至 9 月 29 日当周, 山东独立炼厂原油到港量下跌, 较年内最高点下跌 37.10%。高油价一定程度上会抑制独立炼厂采购情绪。



美联储开启降息周期，市场对需求复苏的信心有所抬升。国内经济刺激政策接连出台，宏观风险偏好有所抬升。

三、沥青市场分析

3.1 市场概况

据国家统计局9月公布的数据显示，8月份，全国规模以上工业增加值同比增长4.5%；环比增长0.32%。分三大门类看，采矿业增加值同比增长3.7%，制造业增长4.3%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长6.8%。装备制造业增加值同比增长6.4%，高技术制造业增加值增长8.6%，分别快于全部规模以上工业增加值1.9和4.1个百分点。分经济类型看，国有控股企业增加值同比增长3.6%；股份制企业增长5.0%，外商及港澳台投资企业增长2.8%；私营企业增长4.5%。分产品看，新能源汽车、服务机器人、集成电路产品产量同比分别增长30.5%、20.1%、17.8%。1-8月份，全国规模以上工业增加值同比增长5.8%。8月份，制造业采购经理指数为49.1%，企业生产经营活动预期指数为52.0%。1-7月份，全国规模以上工业企业实现利润总额40992亿元，同比增长3.6%。

8月份，全国服务业生产指数同比增长4.6%。分行业看，信息传输、软件和信息技术服务业，租赁和商务服务业，金融业，交通运输、仓储和邮政业生产指数同比分别增长12.1%、9.4%、5.7%、5.2%，分别快于服务业生产指数7.5、4.8、1.1、0.6个百分点。1-8月份，全国服务业生产指数同比增长4.9%。1-7月份，规模以上服务业企业营业收入同比增长7.4%。8月份，服务业商务活动指数为50.2%，服务业



业务活动预期指数为 55.4%。其中，铁路运输、航空运输、邮政、电信广播电视及卫星传输服务、文化体育娱乐等行业商务活动指数位于 55.0% 以上较高景气区间。

8 月份，社会消费品零售总额 38726 亿元，同比增长 2.1%；环比下降 0.01%。按经营单位所在地分，城镇消费品零售额 33575 亿元，同比增长 1.8%；乡村消费品零售额 5151 亿元，增长 3.9%。按消费类型分，商品零售额 34375 亿元，增长 1.9%；餐饮收入 4351 亿元，增长 3.3%。部分基本生活类和升级类商品销售较好，限额以上单位粮油、食品类，中西药品类商品零售额分别增长 10.1%、4.3%，通讯器材类、家用电器和音像器材类商品零售额分别增长 14.8%、3.4%。1-8 月份，社会消费品零售总额 312452 亿元，同比增长 3.4%。全国网上零售额 96352 亿元，同比增长 8.9%。其中，实物商品网上零售额 80143 亿元，增长 8.1%，占社会消费品零售总额的比重为 25.6%。1-8 月份，服务零售额同比增长 6.9%。

1-8 月份，全国固定资产投资（不含农户）329385 亿元，同比增长 3.4%；扣除房地产开发投资，全国固定资产投资增长 7.7%。分领域看，基础设施投资同比增长 4.4%，制造业投资增长 9.1%，房地产开发投资下降 10.2%。全国新建商品房销售面积 60602 万平方米，同比下降 18.0%；新建商品房销售额 59723 亿元，下降 23.6%。分产业看，第一产业投资同比增长 2.9%，第二产业投资增长 12.1%，第三产业投资下降 0.8%。民间投资同比下降 0.2%；扣除房地产开发投资，民间投资增长 6.3%。高技术产业投资同比增长 10.2%，其中高技术制造业和高技术服务业投资分别增长 9.6%、11.7%。高技术制造业中，航空、航天器及设备制造业，电子及通信设备制造业投资分别增长 34.4%、10.0%；高技术服务业中，专业技术服务业、电子商务服务



业投资分别增长 27.7%、16.8%。8 月份，固定资产投资（不含农户）环比增长 0.16%。

8 月份，货物进出口总额 37523 亿元，同比增长 4.8%。其中，出口 22008 亿元，增长 8.4%；进口 15515 亿元，同比持平。进出口相抵，贸易顺差 6493 亿元。1-8 月份，货物进出口总额 285838 亿元，增长 6.0%。其中，出口 164552 亿元，增长 6.9%；进口 121286 亿元，增长 4.7%。1-8 月份，一般贸易进出口增长 4.6%，占进出口总额的比重为 64.6%。民营企业进出口增长 10.5%，占进出口总额的比重为 55.1%，比上年同期提高 2.3 个百分点。机电产品出口增长 8.8%，占出口总额的比重为 59.1%。

1-8 月份，全国城镇调查失业率平均值为 5.2%，比上年同期下降 0.1 个百分点。8 月份，全国城镇调查失业率为 5.3%，比上月上升 0.1 个百分点。本地户籍劳动力调查失业率为 5.4%；外来户籍劳动力调查失业率为 4.9%，其中外来农业户籍劳动力调查失业率为 4.6%。31 个大城市城镇调查失业率为 5.4%。全国企业就业人员周平均工作时间为 48.7 小时。

8 月份，全国居民消费价格（CPI）同比上涨 0.6%，涨幅比上月扩大 0.1 个百分点；环比上涨 0.4%。分类别看，食品烟酒价格同比上涨 2.1%，衣着价格上涨 1.4%，居住价格同比持平，生活用品及服务价格上涨 0.2%，交通通信价格下降 2.7%，教育文化娱乐价格上涨 1.3%，医疗保健价格上涨 1.3%，其他用品及服务价格上涨 3.4%。在食品烟酒价格中，粮食价格下降 0.1%，鲜果价格上涨 4.1%，猪肉价格上涨 16.1%，鲜菜价格上涨 21.8%。扣除食品和能源价格后的核心 CPI 同比上涨 0.3%。1-8 月份，全国居民消费价格同比上涨 0.2%。



8 月份，全国工业生产者出厂价格同比下降 1.8%，环比下降 0.7%；全国工业生产者购进价格同比下降 0.8%，环比下降 0.6%。1-8 月份，全国工业生产者出厂价格和购进价格同比分别下降 1.9%和 2.1%。

总的来看，8 月份经济运行总体平稳，当前外部环境变化带来的不利影响增多，国内有效需求依然不足，经济持续回升向好仍面临诸多困难挑战。

9 月 24 日，在国新办发布会上，国家金融监督管理总局局长李云泽表示，目前以房地产、地方债以及中小金融机构三大风险正逐步化解和缓释。随着地方债务风险化解进行实质性阶段，愈多的地方项目得以审批通过，进入 9 月以后，地方债发行频率逐步加快。“特殊”新增专项债的发行节奏也不断加快，至今已突破万亿。企业预警通数据显示，1-8 月累计新增专项债发行 25714 亿元，同比减少 5203 亿元，发行量占全年新增专项债限额的 65.9%，进度慢于去年同期的 81.4%。而上周数据显示，地方债发行 2389.89 亿元，其中新增地方债 2057.00 亿元，再融资地方债 332.89 亿元，净融资规模达到 2141.33 亿元。当前债市供给端风险主要在于地方债供给加速，当前政策导向仍是兼顾稳增长和防风险，需关注对资金面的影响。

国内经济刺激政策陆续出台，宏观预期有所改善，随着“银十”来临，供需矛盾有望持续缓和。



3.2 产能及产量

图14：沥青检修减损量 （万吨）

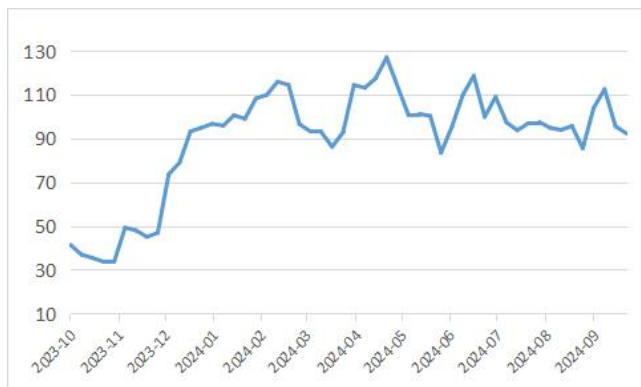
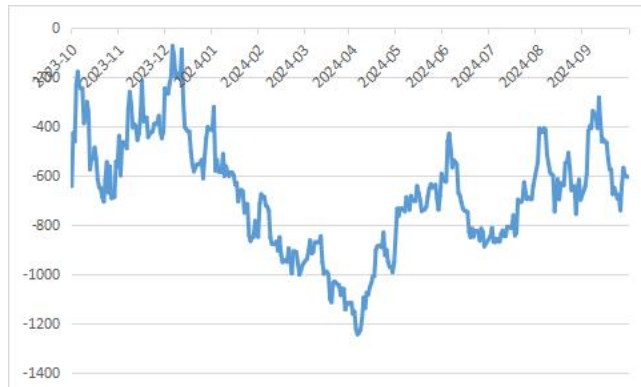


图15：山东沥青生产毛利 （元/吨）



资料来源：MYSTEEL，中期研究院

根据 MYSTEEL 资讯显示，截至 9 月 19 日当周，根据隆众对 96 家企业跟踪，2024 年 10 月份国内沥青地炼排产量为 132.6 万吨，环比增加 11 万吨，增幅 9.05%，同比下降 54.19 万吨，降幅 29.01%。

根据 MYSTEEL 资讯显示，截至 9 月 24 日当周，按当前原料价格测算，生产沥青综合利润周度均值为-669.2 元/吨，环比减少 192.1 元/吨。山东沥青周度均价为 3327 元/吨，环比跌 1%；原料周度均价为 4531 元/吨，环比涨 2.9%；山东柴油周度均价为 6513 元/吨，环比跌 3.1%。周内原料价格连续上涨，沥青及成品油弱势运行，利润收窄明显。

根据 MYSTEEL 资讯显示，截至 9 月 24 日当周，国内改性沥青 69 家样本企业改性沥青产能利用率为 18.1%，环比增加 1.5%。国内天气转好，下游施工增加，尤其北方部分地区集中赶工，提振企业加工积极性。国庆期间下游需求间歇转弱将拉低整体供应水平。



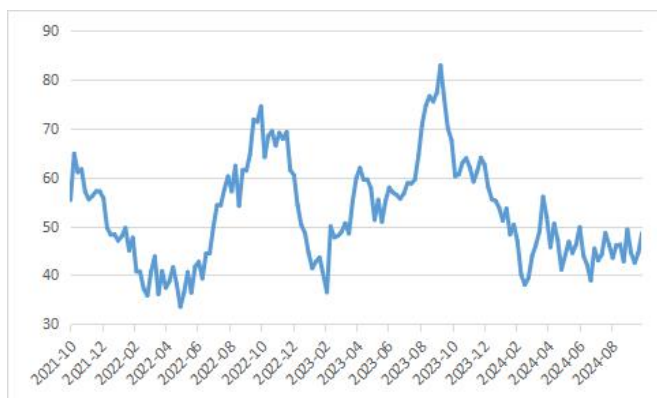
根据 MYSTEEL 资讯显示，截至 9 月 25 日当周，国内沥青 81 家企业产能利用率为 28.2%，环比增加 2.3%。分析原因主要是河北伦特、东明石化以及山东汇丰复产沥青，加之茂名石化以及盘锦北沥小幅提产，带动产能利用率增加。

根据 MYSTEEL 资讯显示，截至 9 月 25 日当周，国内沥青装置检修量为 92.3 万吨，较上周下降 3.3 万吨，降幅 3.45%。分析原因主要是虽然齐鲁石化、江苏新海、云南石化以及福建联合停产以及转产渣油，但东明石化、河北伦特以及镇海炼化复产沥青，带动损失量有所下降。

沥青装置开工负荷率仍维持低位运行，沥青生产端压力相对有限。利润环比有所降低。

图16：中国沥青产量（万吨）

图17：沥青产能利用率（%）

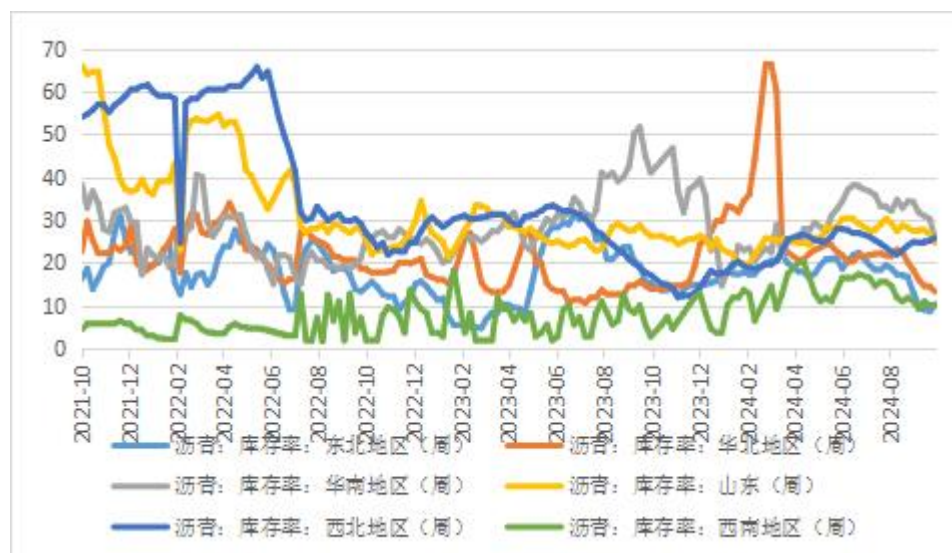


资料来源:MYSTEEL，中期研究院



3.3 库存情况

图18：沥青库存率 (%)



资料来源:MYSTEEL, 中期研究院

根据 MYSTEEL 资讯显示，截至 10 月 8 日当周，国内沥青 104 家社会库库存共计 167.6 万吨，环比减少 6.3%。周内社会库存多数下行，其中东北地区社会库去库较为明显，由于区外套利空间关闭，且国庆假期期间物流受限，下游当地采购带动库存消耗，社会库整体去库为主。

根据 MYSTEEL 资讯显示，截至 10 月 8 日当周，国内 54 家沥青样本厂库库存共计 85.7 万吨，环比减少 5.4%。国内沥青厂库涨跌互现，其中华东地区主力炼厂持续实行量价优惠政策，带动业者接货意愿，区内厂库去库较为明显。

统计周期内国内社会库存持续去库，厂库库存去库。沥青库存的进一步去化需要下游需求的提振。



图19：沥青样本企业厂内库存（万吨）

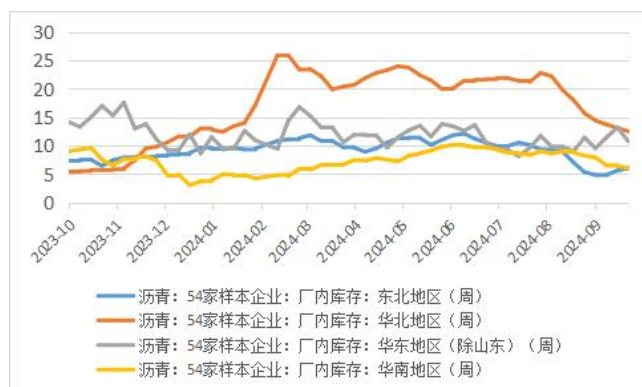
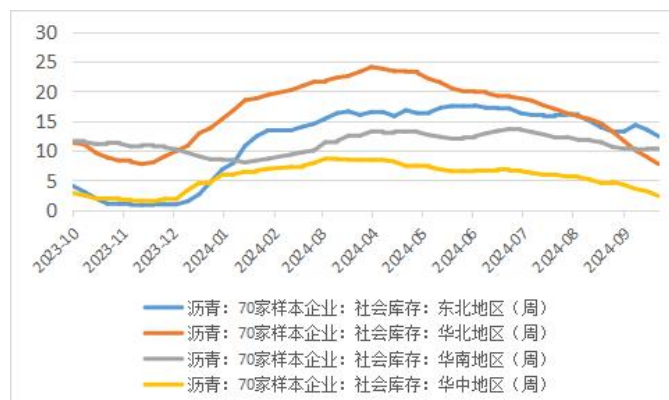


图20：沥青样本企业社会库存（万吨）



资料来源:MYSTEEL，中期研究院

图21：石油沥青期货库存（吨）

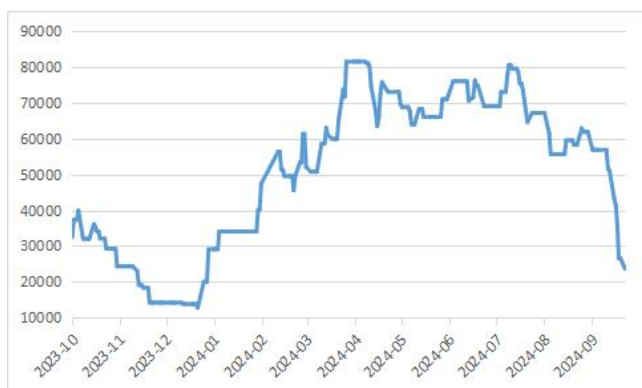


图22：石油沥青厂库期货库存（吨）



资料来源:MYSTEEL,中期研究院



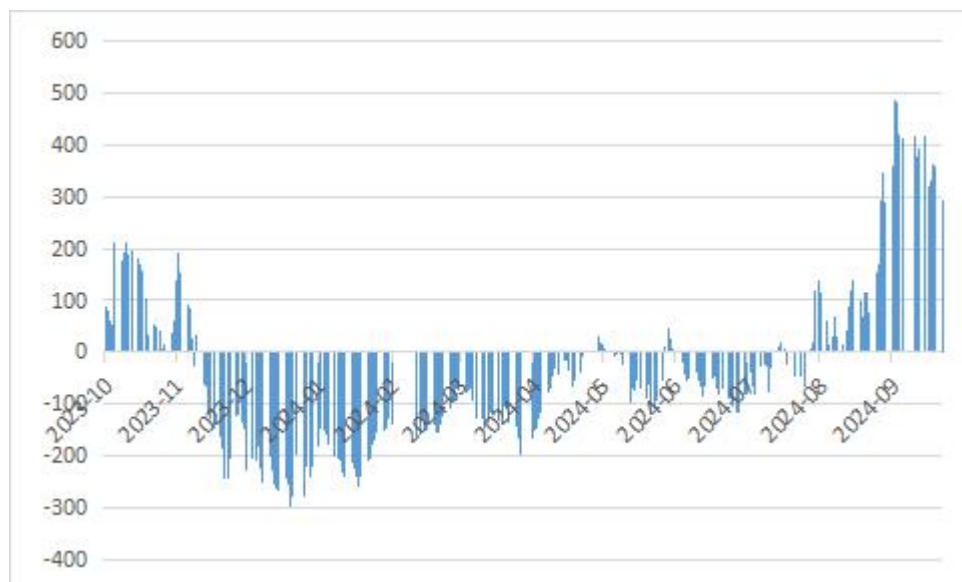
3.4 需求情况

图23：沥青市场价（元/吨）



资料来源:MYSTEEL，中期研究院

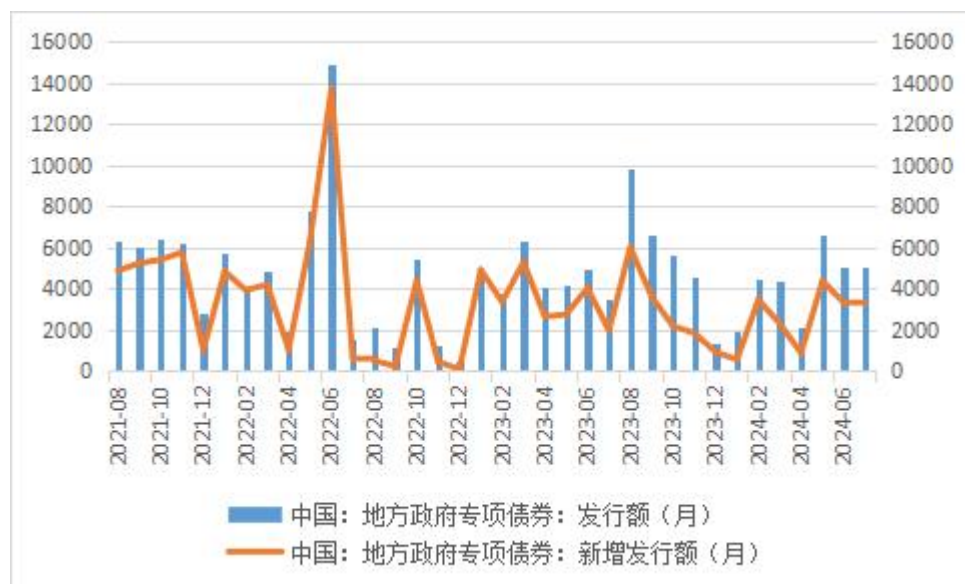
图24：石油沥青基差（元/吨）



资料来源:MYSTEEL，中期研究院



图25：地方政府专项债券发行额 (亿元)



资料来源:MYSTEEL,中期研究院

根据 MYSTEEL 资讯显示，截至 9 月 24 日当周，国内沥青 54 家企业厂家样本出货量共 40.1 万吨，环比增加 4.1%。分地区来看，山东及华北出货量增加，山东主要是汇丰石化复产出货，季节性刚需支撑，加之价格走跌后区域价差有所开启；华北主要是河北伦特复产沥青，加之低价资源出货顺畅，带动出货量增加。

随着国内经济刺激政策陆续出台，宏观预期有所改善，需求端仍有一定乐观预期，沥青市场刚需有望回暖。

四、观点总结及操作建议

9 月中旬美联储开启降息周期，这是美联储自 2020 年以来的首次降息。市场对需求复苏的信心有所抬升，随着四季度消费旺季进入尾声，原油需求或将环比走弱。9 月美国非农就业数据远超市场预期，提振市场信心。利比亚将恢复石油生产，伊拉克在履行 OPEC 减产协议方面取得进展。OPEC9 月石油产量降至今年最低水平，



OPEC 产油国逐步改变限产保价策略，开始规划提高石油产量。地缘政治紧张局势造成的供应收紧有所反复。国内经济刺激政策接连出台，宏观风险偏好有所抬升，地缘因素对原油持续推涨作用较为有限，油价预计震荡运行。

国内宏观预期有所改善，随着“银十”施工旺季延续，供需矛盾有望持续缓和。沥青装置开工负荷率仍维持低位运行，沥青生产端压力相对有限。利润环比有所降低。统计周期内国内社会库存持续去库，厂库库存去库。沥青库存的进一步去化需要下游需求的提振。沥青利润收窄明显，国内天气转好，下游施工增加，尤其北方部分地区集中赶工，提振企业加工积极性。国庆期间下游需求间歇转弱将拉低整体供应水平。伴随国内经济刺激政策陆续出台，宏观预期有望持续改善，需求端具备一定乐观预期，沥青市场刚需有望回暖。

分析师承诺

本人（或研究团队）以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人（或研究团队）的研究观点。本人（或研究团队）严格遵守《中国国际期货股份有限公司廉洁从业规定》不存在利用期货交易咨询从事或变相从事期货委托理财活动，本人（或研究团队）不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

客户不应视本报告为作出交易决策的唯一因素。本报告中所指的观点及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）向取得期货交易咨询业务资格的经营机构或期货交易研究分析人员咨询。

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交易建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何交易决定或就本报告要求任何解释前向取得期货交易咨询业务资格的经营机构或期货交易研究分析人员咨询。

联系我们

境内分支机构

总部：北京市朝阳区光华路 14 号中国中期大厦 A 座 6 层

客服热线 95162

分支机构：北京 上海 广州 深圳 大连 郑州 沈阳 青岛 济南 武汉 武昌 苏州
南京 宁波 杭州 佛山 清远 江门 汕头 厦门 南昌 成都 昆明 新疆乌鲁木齐 南宁

官方网站 www.cifco.net

风险子公司

中期国际风险管理有限公司

客服热线 010-65807861

北京市朝阳区建国门外光华路 14 号 1 幢 1008A 号

境外子公司

中国国际期货(香港)有限公司 | 中国中期证券有限公司

客服热线 (852)25739868

香港铜锣湾告士打道 255-257 号信和广场 29 楼 2903 室

官方网站 hk.cifco.net



全国
客服热线 95162
官方网站 WWW.CIFCO.NET

