

## 甲醇供需矛盾阶段性存在，震荡运行

### 内容摘要：

#### 中期研究院

www.cifco.net

能源化工研究团队

2023 年中国甲醇供需矛盾依旧阶段性存在。供应面，甲醇新增产能 560 万吨，预计新增产能增速为 5%，下游需求增速预计为 4%。甲醇价格主要影响因素依旧为成本及供需，以动力煤价格 700-1000 元/吨计算，预计 2023 年煤制甲醇底部区间为 1800-2000 元/吨。结合区域价差及利润，预计港口甲醇底部区间为 2200-2300 元/吨附近。预计 2023 年进口量继续回升，全年整体供大于求，但累库压力不大，投产压力集中在上半年。需求方面 MT0 宝丰三期下游配套 100 万吨烯烃装置预计 23 年中投产，下半年供应压力略有缓解。一季度，尽管进口量预计下降，但因春节假期因素影响，下游需求或维持弱势，加之鲲鹏、宝丰三期等新产能将兑现产量，供需大概率偏向累库；二季度，进口量预计回升，累库局面或进一步加剧。甲醇价格上半年偏弱，可逢高空配；下半年价格预计触底反弹。

策略 MA2305 合约仍以区间操作为主，逢高空配。MA2305-MA2309 合约逢高反套，但仍需结合煤炭端政策面影响、原油端的变化情况。

## 目录

一、2022 年甲醇市场回顾 .....	3
1.1 甲醇国内现货及期货走势 .....	3
1.2 甲醇国际价格走势回顾 .....	4
二、 甲醇市场情况分析 .....	6
2.1 甲醇产能、产量 .....	6
2.3 甲醇装置开工率 .....	8
2.4 甲醇库存 .....	9
2.5 甲醇进出口情况 .....	10
三、上、下游市场情况分析 .....	11
3.1 煤制甲醇市场情况 .....	11
3.2 甲醇下游 .....	13
四、2023 年甲醇供需预测 .....	16
五、观点总结及操作策略 .....	19

## 一、2022 年甲醇市场回顾

### 1.1 甲醇国内现货及期货走势

2022 年国内甲醇市场呈现“M”型走势，年内甲醇主要受俄乌战争爆发、原油宽幅波动、宏观经济偏弱等多方因素共同影响。全年华东甲醇现货主流均价 2722 元/吨，同比上涨 1.04%，其中年内最高点出现在 3 月上旬为 3285 元/吨，最低点在 7 月中旬为 2305 元/吨，年内最大振幅达到 42.52%。

2022 年国内供需矛盾凸显，一季度油价飙升，宏观利好带动甲醇期现走高。俄乌冲突导致油价高涨，欧洲天然气价格飙升共同带动甲醇价格持续跳涨。二季度经济衰退叠加消费淡季，需求偏弱甲醇重心下移。三季度成本高企以及供需错配，多方因素助力甲醇波浪式拉涨。甲醇市场在能源逻辑走强以及需求集中释放等多方利好因素加持下，期现呈现共振上涨。四季度内地供应存增量预期，贸易情绪开始掉头，价格触顶后回调。

图1-1：甲醇主要地区现货价格走势（元/吨） 图1-2：甲醇期货价格走势及基差图（元/吨）



资料来源：Wind，中期研究院

2022 年甲醇期货主力合约整体呈“M”型态运行，整体趋势与现货保持同步；年内虽期货价格整体波动区间较去年所有收窄，今年除阶段性基本面驱动影响外，宏观及政策类因素对甲醇期货整体扰动力度加大明显。从全年期价高低点来看，主力合约最高达 3370 点，年内最低点为 2276 点，较最高点价格降 1094 点，降幅达 32.46%。年内华东太仓甲醇现货基差逐步走高，其中 1-7 月底基差多维持区间窄幅波动；三、四季度，由于进口货源到货趋缓、天气等因素进一步影响卸货节奏，叠加后续装置限气预期下沿海港口甲醇库存整体去库节奏进一步加快，甲醇基差维持高位运行。

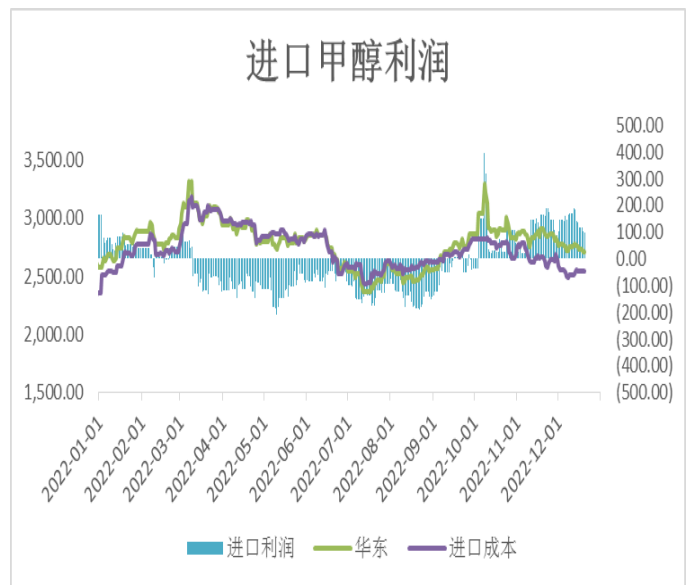
## 1.2 甲醇国际价格走势回顾

2022 年国际甲醇市场震荡走弱，且价格波动区间收窄，其中 CFR 中国围绕 300-420 美元/吨区间，FD 美湾围绕 95-135 美分/加仑，FOB 鹿特丹围绕 340-470 欧元/吨区间运行。亚洲甲醇市场整体呈现冲高回落的行情走势，最高点为 3 月上旬，CFR 韩国及 CFR 东南亚走高至 470 美元/吨，中国及印度走高至 400-410 美元/吨，随后开启震荡下跌行情，最低点多在 7-8 月份，其中韩国及东南亚跌至 350-360 美元/吨，中国及印度跌至 260-290 美元/吨。随后 9 月至 12 月开启底部震荡反弹行情。市场逐步反弹仍主要与国际供应缩量有关，且多为伊朗货源缩量，因年内伊朗长协由前期的年度改为季度，四季度伊朗长协重谈后，内外盘套利窗口再度关闭，且伊朗整体开工偏低，进而导致国际供需矛盾好转，各地价格开启震荡反弹行情。

图1-3：国际甲醇价格 单位：美元/吨



图1-4：甲醇进口利润 单位：元/吨



资料来源：Wind，中期研究院

近年来因原料天然气、煤炭价格持续高位，甲醇整体利润偏弱，低利润使得全球新增甲醇产能投产进一步放缓，多数装置投产时间推迟。国别分布来看，国际新增产能多集中在伊朗、美国等天然气丰富地区，而伊朗地区因制裁原因，整体新建装置进度较慢。预计 2023-2024 年国际甲醇企业新增产能为 961.5 万吨，其中 2023 年国际甲醇企业新增产能 346.5 万吨，具体装置如下表 1-1 所示：

表1-1：2023-2024外盘装置投产

(万吨)

国家	公司	产能 (万吨)	投产时间
伊朗	Di Polymer Arian Methanol	165	2023年
伊朗	Ven-Iran/Apadana	165	2023年
印度	Assam PC	16.5	2023年
2023年总计		346.5	
伊朗	Lavan-LIDCO	100	2024年
伊朗	Siraf Methanol	165	2024年
马来西亚	Malaysia	170	2024年
印尼	Indonesia	180	2024年
2024年总计		615	

资料来源：中期研究院

## 二、 甲醇市场情况分析

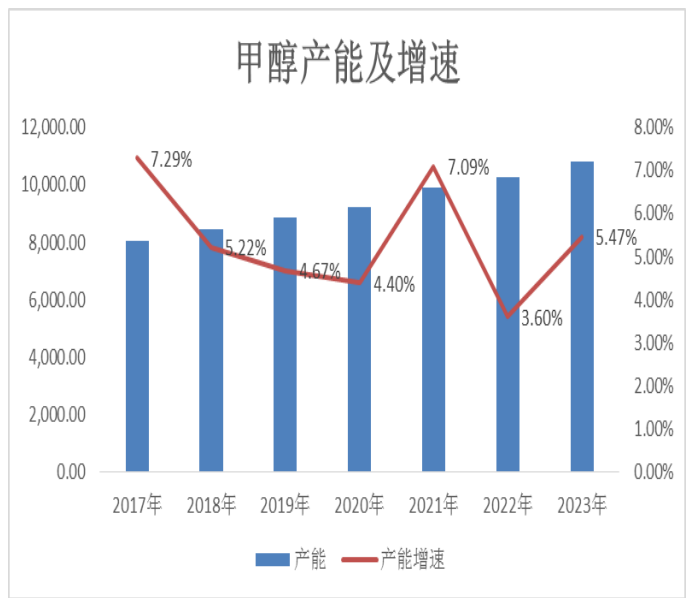
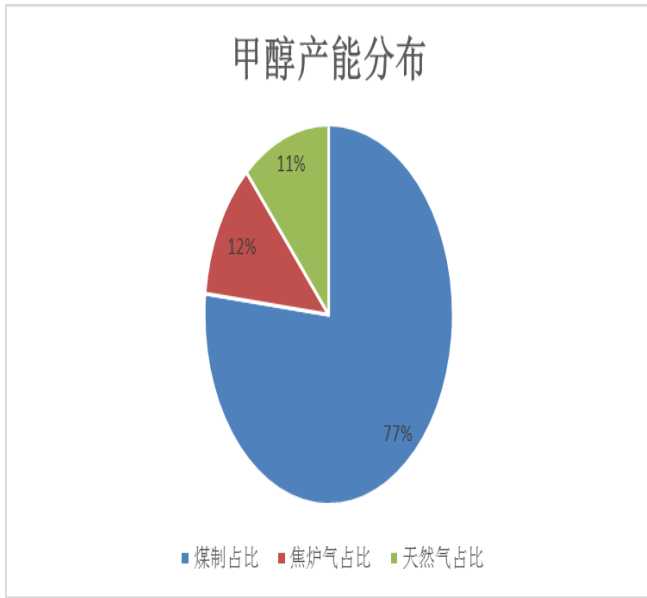
### 2.1 甲醇产能、产量

2022年，我国煤制甲醇生产工艺占到总体甲醇产能的76.46%，而焦炉气和天然气制甲醇分别占到总体产能的11.67%和11.46%。

2022年已投产的甲醇产能356万吨，涉及久泰新材料、安徽碳鑫、宁夏宝丰、山西鑫东亨、河南安阳顺成等项目；其中属于集团已有项目新增/扩能项目今年涉及有310万吨，占年内新增产能总量87.08%。近十年的国内新增产能特点：一、新增产能晚于预期且新增产能缩减；第二、新增产能靠近原料主产区和下游需求丰富区域；第三、年度淘汰产能逐步增多。

图2-1：国内甲醇产能占比 单位：百分比

图2-2：甲醇产能增速 (%)



资料来源：卓创资讯，wind 资讯，中期研究院

1-12 月我国甲醇预计总产量 7738 万吨，同比增长 5.3%，月度平均产量为 634 万吨。产量变化来看，上半年产量的峰值出现在 3 月份，春节假期之后行业传统旺季叠加新增产能开工稳定之后甲醇月度产量增加。6 月份之后行业的月度产量出现一定下滑，特别是 8 月份产量降幅更为明显，上半年行业利润持续亏损之下，7 月下旬开始，国内存量装置主动降低负荷与装置的例行检修计划叠加使得行业开工负荷下降至 63% 附近的低位，从而造成整体产量的大幅收缩。随后三、四季度甲醇产量逐步恢复。

图2-3：国内甲醇产能 (万吨)

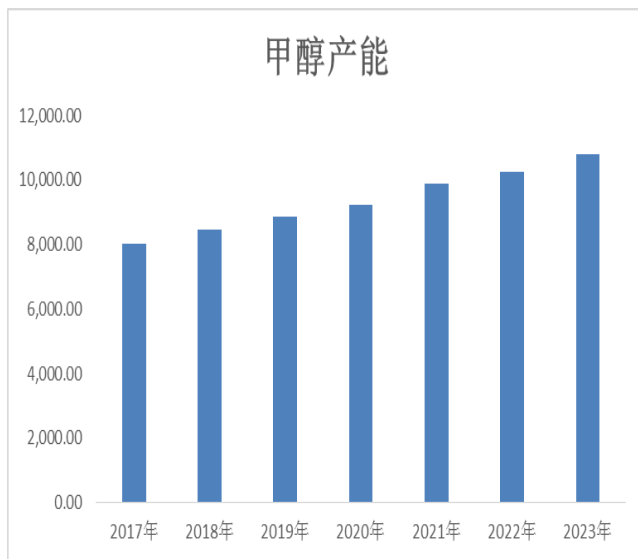
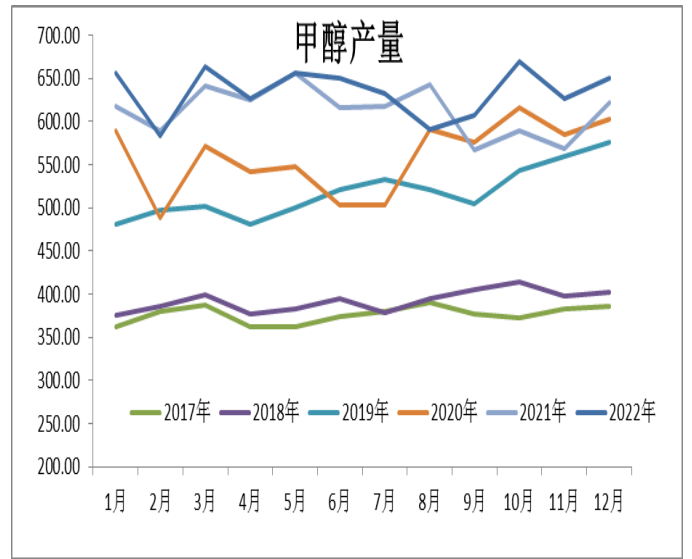


图2-4：甲醇产量 (万吨)



资料来源：卓创资讯，wind 资讯，中期研究院

## 2.3 甲醇装置开工率

2022 年 1-12 月甲醇全国平均开工率 70.41%，开工率上半年明显高于下半年。2022 年上半年甲醇整体保持 70%-75% 开工负荷。进入下半年，甲醇开工率开始宽幅波动，其中 7、8 月由 75% 左右高位下降至 63% 附近，主要由于化工煤供应偏紧价格上涨导致甲醇成本抬升，部分企业出现成本经济性检修，以及政策性限电等装置检修叠加进行。随着原料供应陆续恢复，10 月中旬甲醇开工率回升至 74%。由于主产区煤价持续坚挺，煤制甲醇企业亏损严重，减产幅度扩大，主要涉及西北、河南和山西区域，此外西北内蒙及青海地区部分气头企业 10 月底开始陆续限气停车，甲醇开工再次步入下行通道。

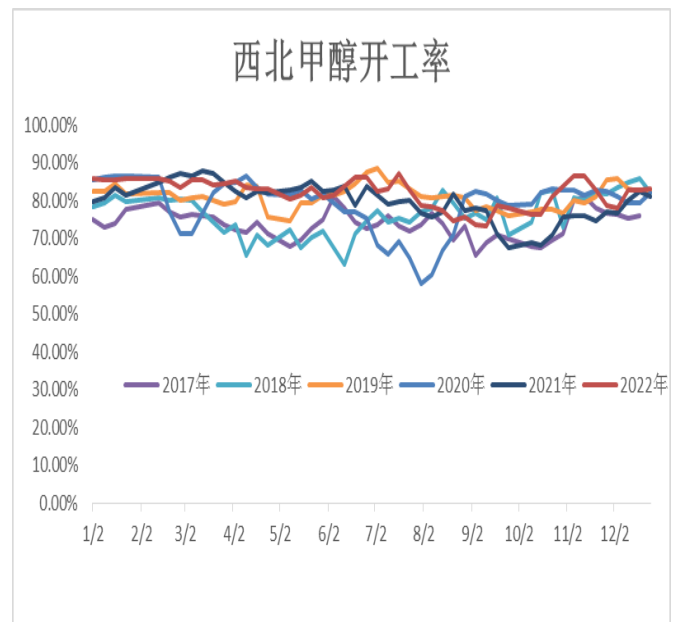
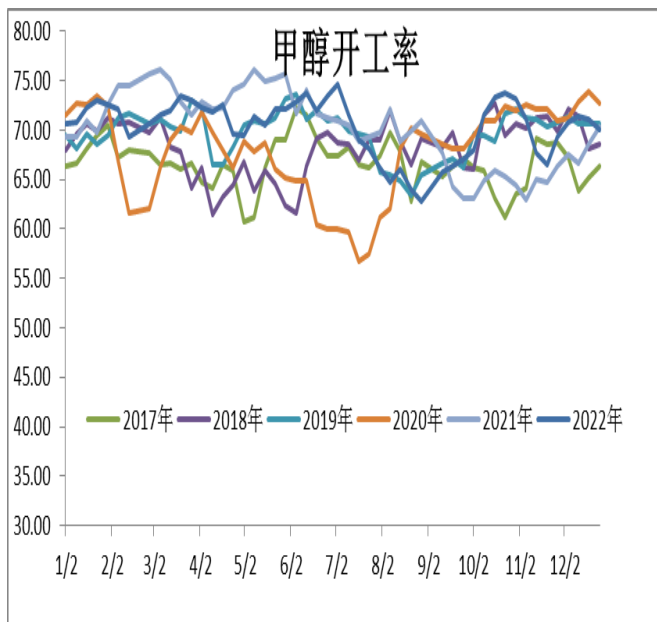


图2-5：甲醇装置开工率

(百分比)

图2-6：西北甲醇开工率

(百分比)



资料来源：卓创资讯，wind 资讯，中期研究院

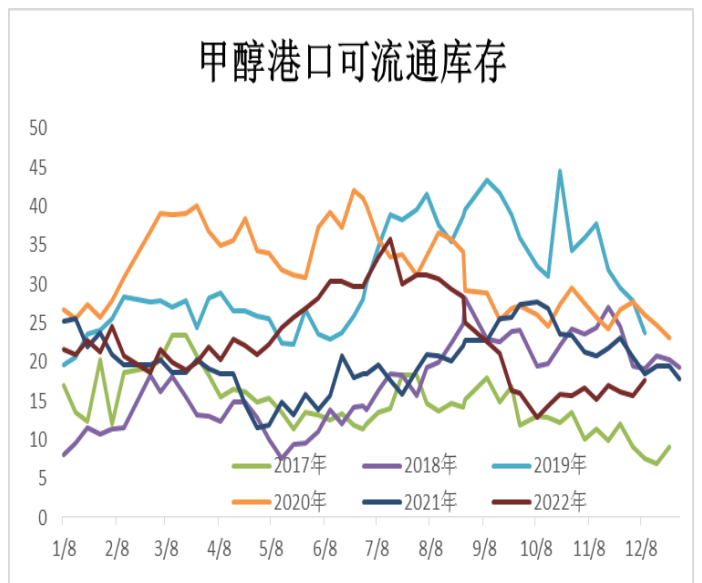
## 2.4 甲醇库存

2022 年甲醇沿海库存整体冲高回落，目前处于近五年历史同期最低水平，截止年底甲醇港口库存 65.2 万吨。2022 年港口库存一季度多延续去年年底库存水平，港口甲醇库存波动幅度相对有限，进入 5 月份后，港口库存呈现逐步上升趋势，港口部分烯烃检修/降负，加之传统下游需求暂无利好，部分时段库存累积明显，6-7 月份开始江苏部分库区罐容相对偏紧，7 月社会库及终端下游均有到港，7 月底附近，港口库存升至年内最高水平。进入 8 月份后，港口库存则呈现逐步下滑态势，主要与外盘装置运行不稳，局部停车、降负较为集中有关，加之大风天气等影响局部进口到港推迟，库存下滑趋势一直延续，至 11 月中下旬港口甲醇库存跌至年内最低点。

图2-7：甲醇港口库存 (万吨)



图2-8：可流通库存 (万吨)



资料来源：wind 资讯，中期研究院

## 2.5 甲醇进出口情况

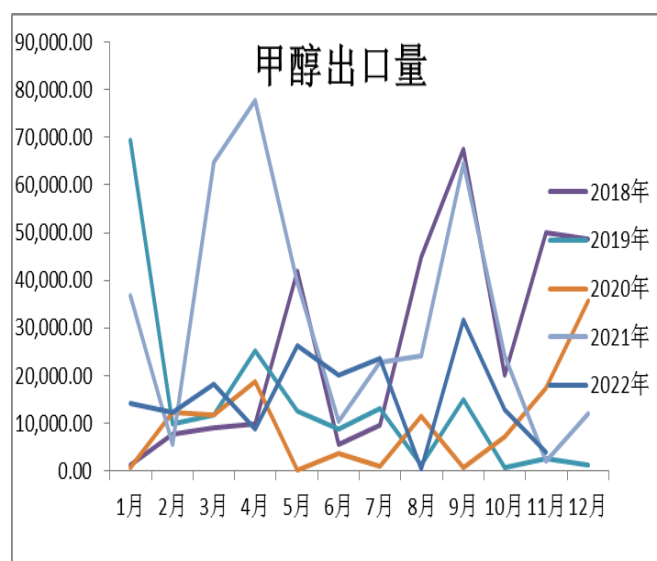
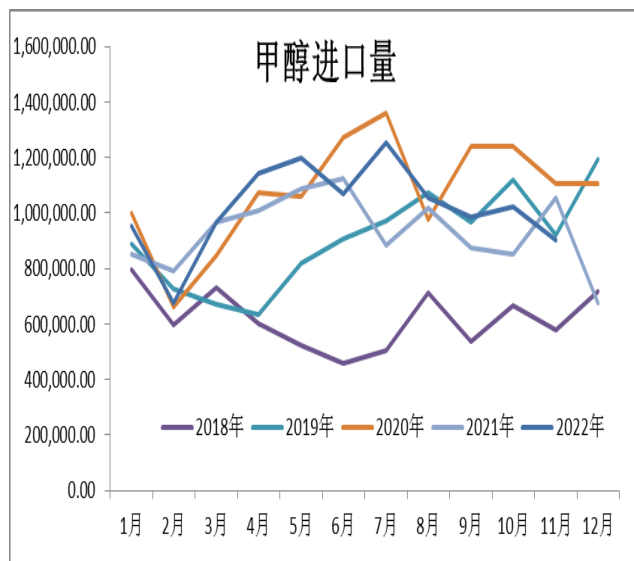
2022 年甲醇进口量略有增加，1-11 月累计进口甲醇总量为 1122.56 万吨，累计进口量同比增长 6.68%。甲醇进口量总量增幅不及预期的主要原因如下：一、2021 年伊朗新增产能放量，年内虽整体开工不高，年产量仍有 70-80 万吨左右，且多数流入中国市场。二、年内伊朗长协周期由前期的年度调整为季度，2021 年内外盘倒挂行情在 2022 年二三季度转为顺挂行情，继而导致二三季度国内甲醇进口增量明显，4-9 月中国甲醇月均进口量在 111 万吨附近，较 2021 年同期增加 11 万吨/月。三、受俄乌冲突影响，俄罗斯货物被挤出至印度及中国市场，年内约有 1-2 船俄罗斯货量流入，进而导致总进口量增加。四、年内天然气成本高位及甲醇价格低位压制，部分时段伊朗整体开工率较低，继而导致部分时段中国甲醇进口量到港不及预期。

图2-9：甲醇进口量

(吨)

图2-10：甲醇出口量

(吨)



资料来源：卓创资讯，中期研究院

2022年1-11月甲醇出口总量为17.27万吨，累计出口同比下降53.68%。其中5月出口量2.64万吨达到年内出口高点，主要因为二季度初，东南亚装置运行不稳定，同期需求亦表现良好，而国内正处于传统下游淡季，配合进口增量的同时，支撑区域间价差存在套利，部分转出口货源集中在二季度操作；随后快速缩减，中国仍然作为主要的需求区域。

### 三、上、下游市场情况分析

#### 3.1 煤制甲醇市场情况

目前我国甲醇的主要生产工艺中煤制甲醇产能占甲醇总体产能的77%，原料端煤炭价格与甲醇市场价格走势密切相关。2022年国内煤炭保供稳价力度持续进行，上半年煤炭价格逐渐回归至合理区间范围内，但是7-8月份以后受煤矿主产区疫情以及恶劣天气影响，煤矿持续低采低销，导致煤炭供应有所缩紧，煤炭价格维持偏强运行，

因此整体来看甲醇成本端支撑坚挺。

这几年我国煤制甲醇生产企业经营面临较大压力，主要在于原料价格高位影响，随着成本不断上移，国内多地煤制企业处于亏损状态。而原料价格走高主要自 2020 年下半年以来，2021 年煤炭价格中枢攀升至 1000 元/吨以上，2022 年以来价格较此更高。粗略测算，国内部分地区煤制企业理论亏损在 100-700 元/吨附近。

图3-1：山东地区煤制甲醇利润（元/吨）

图3-2：西北地区煤制甲醇利润（元/吨）



资料来源：wind 资讯，中期研究院

2022 年国内保供形势依然紧张，疫情和安全事故带来的供给扰动、水力发电量大幅减少以及传统冬季取暖的旺季需求的强力支持。我国正在实施“碳达峰、碳中和”能源转型、升级战略，把促进新能源和清洁能源发展和应用放在更加突出的位置，合理、严格控制煤炭消费增长。随着增产保供各项政策措施的持续发力，电煤中长期合同全覆盖政策的全面落地，各项市场监管手段的常态化，煤炭市场将更加规范、健康运行。长期看，全球能源资本开支的减少、能源逆全球化迹象出现、俄乌带来的地缘政治问题等，预计中长期维度下，煤炭价格在供应偏紧下，偏强运行的概率较大，价

格仍将高于 570-770 元/吨的中长期价格区间。预计 2023 年甲醇成本端支撑坚挺，按照 700 元/吨左右的坑口煤价计算，西北甲醇生产成本在 2080 元/吨左右，根据运费折算至港口价格最低也在 2280 元/吨，从成本角度来说，预计港口底部价格 2200-2300 元/吨一线有支撑。

### 3.2 甲醇下游

2017-2021 年 MTO 对甲醇的消费年复合增长率在 14.78%，2014 年 MTO 首次超过甲醛，成为甲醇第一大消费领域，久泰 60 万吨/年、南京诚志二期 60 万吨/年、中安联合 70 万吨/年、宁夏宝丰 60 万吨/年以及鲁西集团 30 万吨/年等国产企业陆续投产，MTO 产能增加相对明显，MTO 在甲醇下游产品消费增速为 15.16%。近三年复合增长率达到 9.17%，MTO 产能从 2017 年 1170 万吨增至 2021 年的 1652 万吨，产能增长 1.4 倍左右，而甲醛等其余下游产品未有批量新增产能释放。2022 年内中国煤经甲醇制烯烃行业发展延续放缓趋势，目前行业总产能在 1732 万吨，年内产能增速为 4.84%，该水平已连续三年低于 10% 以下。2022 年投产的项目仅涉及两套，分别为甘肃华亭年产 20 万吨 MTP、天津渤化年产 60 万吨 MTO 项目，内因经济问题影响，以上两套项目整体运行负荷并不高。

2022 年国内甲醇及下游产业链产品受宏观等消息面扰动较多，受制年内国内外经济形势欠佳，甲醇下游产品整体需求表现偏弱。

图3-1：甲醇下游分布 (%)

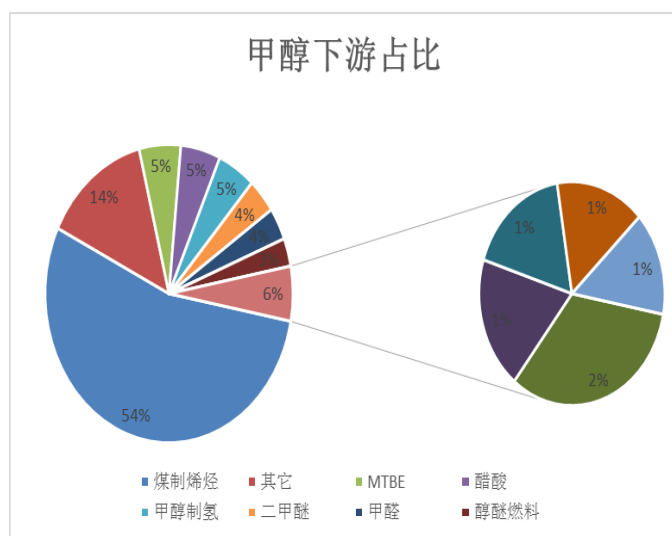
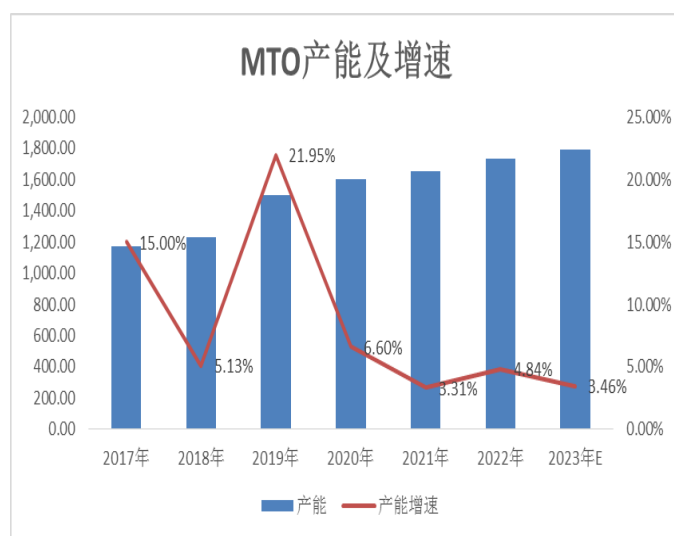


图3-2：甲醇下游MTO产能增速 (%)



资料来源：wind，中期研究院

2022年主要下游MTO需求表现一般，上半年MTO对甲醇消费量较同比增加4.86%，但下半年走弱明显。虽然6月份天津渤化新装置投产，上半年烯烃消费量同比增加10%，但下半年受局部地区疫情以及烯烃行业利润持续欠佳的影响，多套烯烃装置存降负和停车的操作，其行业开工率大幅降低，需求减弱。二甲醚、醋酸和甲醛的行业需求均低于2021年同期水平，主要是因为今年疫情阶段性爆发导致下游装置开工恢复缓慢，叠加今年甲醇整体价格均高于去年同期，下游成本压力较大，整体盈利情况不佳，传统下游消费旺季不旺，2022年整体下游需求对甲醇市场支撑偏弱，醋酸、甲醛等利润呈现明显收缩，整体对甲醇形成负反馈压制。

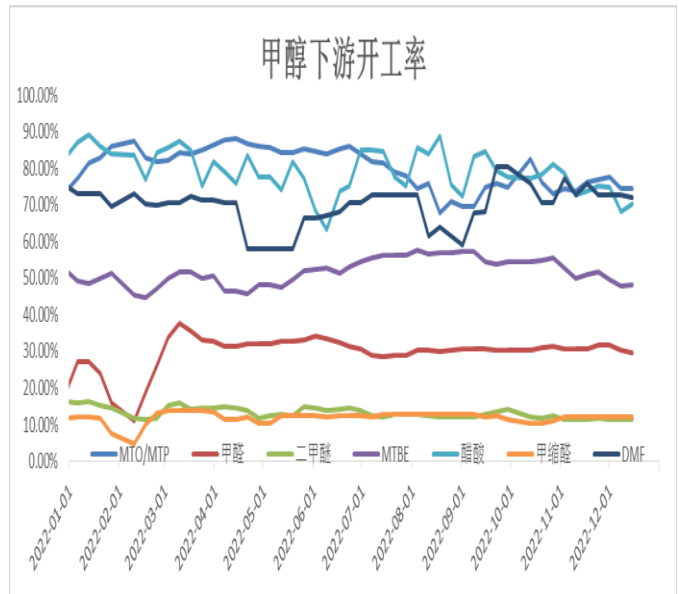
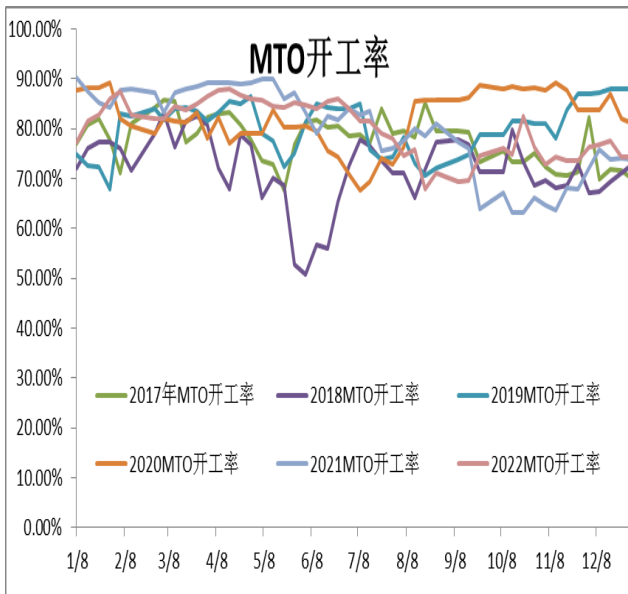
甲醇下游开工整体呈现前高后低。其中MTO开工率80.18%，高于去年的79.7%；甲醛开工率30%，高于去年的19.9%；二甲醚开工率13.17%，低于去年的18%；MTBE开工率51.76%，高于去年的48.5%；醋酸开工率79.21%，低于去年的81.3%。

图3-3: MTO开工率 (%)

(%)

图3-4: 甲醇其他下游开工率 (%)

(%)



资料来源: wind 资讯, 中期研究院

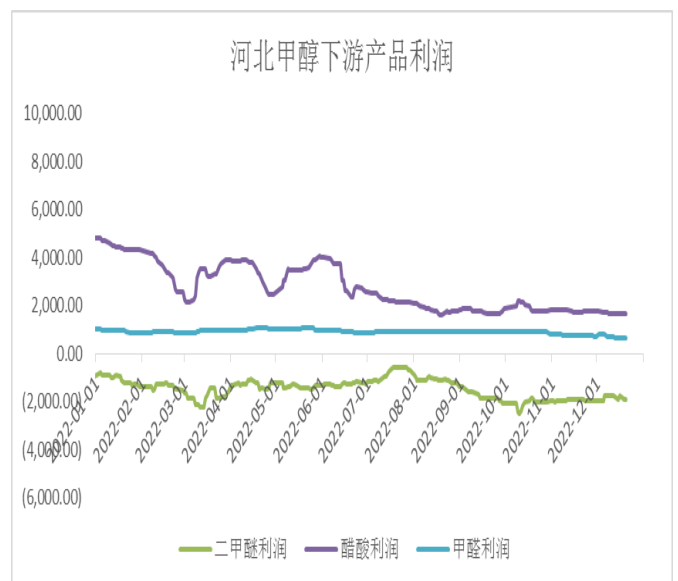
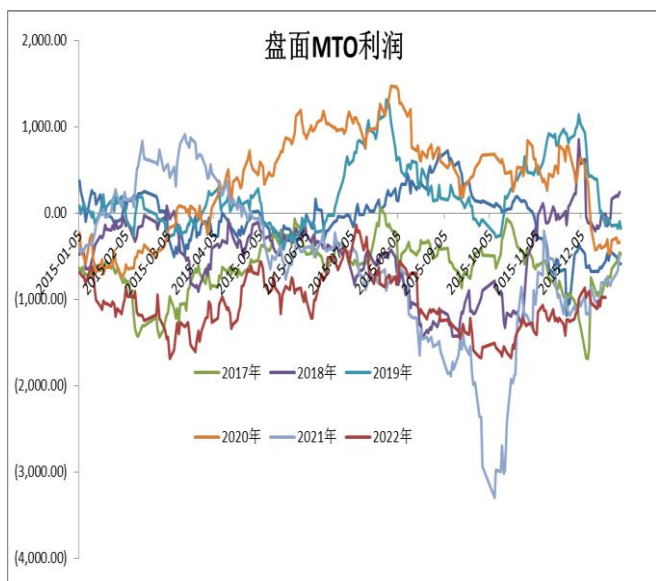
2022 年 MTO 利润回落, 由于烯烃表现弱于甲醇, 因而利润回落。烯烃基本面仍然偏弱, 不支撑较大的利润空间。醋酸仍维持较高的盈利但利润相对于 2021 年回落明显, 二甲醚利润略有回落, 甲醛则稳定维持在成本线附近。利润的绝对值来看, 醋酸利润还是维持高位。

图3-5: MTO盘面利润 (元/吨)

(元/吨)

图3-6: 甲醇其他下游利润 (元/吨)

(元/吨)



资料来源：wind，中期研究院

## 四、2023 年甲醇供需预测

2023 年，国内甲醇计划新增产能 560 万吨，其中的大装置是宝丰三期的 240 万吨甲醇装置，原计划 2022 年 10-11 月投产，但仍在延期状态，预计 2022 年底 2023 年初投产，由于宝丰装置的下游烯烃 MTO 需等待 2023 年中后期才投产，因此宝丰为上下游非一体化装置。另外大型装置还有中海化学 120 万吨以及内蒙旭峰合源二期，关注装置实际投产时间。

表4-1：2023年甲醇新增产能

(万吨)

装置	产能（万吨）	投产时间
宁夏宝丰-三期	240	2022年12月
中海化学	120	2023年
内蒙古旭峰合源-二期	100	2023年
徐州龙兴泰	30	2023年2月
内蒙古君正	30	2023年三季度
江苏斯尔邦	10	2023年四季度
河南晋开延化	30	2023年四季度
总计	560	

资料来源：中期研究院

2023 年甲醇下游需求来看，新兴类、传统类及精细类三种下游分支均有新增项目计划释放；其中 CTO/MTO 作为甲醇下游最大的需求分支，虽近两年该产业整体释放节奏有所趋缓，然在大型化、集团化发展驱动下，未来该行业仍有部分新增项目计划投产，如：宁夏宝丰三期年产 100 万吨煤制烯烃装置初步预计 2023 年下半年投产，届时该企业位于宁夏地区烯烃总产能将达 220 万吨。



甲醇传统下游行业产能新旧替换节奏仍不断加快；如甲醛，2022 年该行业约有 204 万吨的新增产能释放，期间伴随部分落后小型产能同步淘汰，2022 年底-2023 年甲醛行业仍有 210 万吨的新项目计划投产，涉及企业有：山东润泰二期、山东瀚圣-二期、山东联亿二期、河南豫通等。MTBE 行业随着落后产能不断淘汰，部分炼化一体化投产的过程中，计划新增装置海南石化、恒力石化（大连）、沙特阿美（辽宁）等项目。醋酸作为甲醇传统下游产品之一，近年来得益于该行业整体经济性较客观，部分资金的批量涌入也加快了醋酸新项目的落地节奏，如恒力（榆林）煤化、华鲁恒升（湖北荆州）、江苏索普、恒力石化（大连）几套醋酸新项目均计划 2023 年投产，以上四套装置涉及醋酸总产能达 220 万吨，理论年需求甲醇达 110 万吨附近。另 DMF、MMA 及 POM 行业未来一年新增项目也有涉及部分，关注具体落实情况。

表4-2：2022年底-2023年甲醇下游新增产能

(万吨)

产品	企业名称	年产能	投产时间
DMMN	陕西尧矿榆林一期	10	预计 2022 年底
BDO	新疆美克化工-四期	10	预计 2022 年底
DMMN	内蒙古荣信化工	10	预计 2022 年底
BDO	内蒙古东景	20	预计 2022 年底
甲醛	山东润泰-二期	20	预计 2022 年底
甲醛	山东联亿-二期	80	预计 2022 年底
DMC	山东利华益	10	预计 2022 年底
甲醛	山东瀚圣-二期	50	预计 2023 年
甲醛	河南豫通	20	预计 2023 年
DMC	华鲁恒升	30	预计 2023 年
DMC	山东德普	6	预计 2023 年
BDO	内蒙古华恒能源科技有限	31.2	预计 2023 年
DMC	旭峰合源-二期	20	预计 2023 年
BDO	内蒙古三维-一期	30	预计 2023 年
甲醛	山东苏帝克化工--三期	10	预计 2023 年
MTBE	恒力石化（大连）新材料	45	预计 2023 年
BDO	五恒化学-二期	12	预计 2023 年
DMC	石大胜华-二期	5	预计 2023 年
BDO	新疆美克化工	30	预计 2023 年
MTO	宁夏宝丰	100	预计 2023 年
DMMN	陕西尧矿榆林--二期	40	预计 2023 年
酯酸	恒力（榆林）煤化	60	预计 2023 年
酯酸	山东华鲁恒升	100	预计 2023 年
DMF	华鲁恒升	15	预计 2023 年
DMF	九江心连心--二期	20	预计 2023 年
酯酸	江苏索普	20	预计 2023 年
酯酸	恒力石化（大连）新材料	40	预计 2023 年

资料来源：金联创，中期研究院

2023 年供需预测，甲醇新增产能预计 560 万吨，全年投产节奏压力集中一季，一方面久泰 200 万吨仍有提负空间，而宝丰 240 万吨预计于 1 月初附近投产，下游配套 100 万吨烯烃装置预计 23 年中附近投产。2023 年，上半年甲醇新产能释放，需求

延续弱势且存替代风险，整体库存趋向上升，下半年随着烯烃新投产，供给压力缓解，库存或再度回落。

表4-3：2023年甲醇供需预测

(万吨)

	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年
产能	8,033.00	8,452.00	8,847.00	9,236.00	9,891.00	10,247.00	10,807.00
产量	4,443.30	5,575.70	5,857.00	6,717.30	7,351.20	7,738.00	8,030.00
进口量	814.50	742.90	1,089.60	1,300.60	1,114.00	1,235.00	1,320.00
出口量	12.67	31.60	17.10	12.12	39.00	22.00	25.00
开工率	55%	66%	75%	74%	76%	75.00%	75.00%
总消费量	5,245.20	6,287.00	6,783.00	8,005.70	8,511.00	8,910.00	9,300.00
供应-需求	12.60	31.60	163.60	12.20	(45.80)	63.00	50.00

资料来源：中期研究院

## 五、观点总结及操作策略

2023年中国甲醇供需矛盾依旧阶段性存在。供应面，甲醇新增产能560万吨，预计新增产能增速为5%，下游需求增速预计为4%。甲醇价格主要影响因素依旧为成本及供需，以动力煤价格700-1000元/吨计算，预计2023年煤制甲醇底部区间为1800-2000元/吨。结合区域价差及利润，预计港口甲醇底部区间为2200-2300元/吨附近。预计2023年进口量继续回升，全年整体供大于求，但累库压力不大，投产压力集中在上半年。需求方面MTO宝丰三期下游配套100万吨烯烃装置预计23年中投产，下半年供应压力略有缓解。一季度，尽管进口量预计下降，但因春节假期因素影响，下游需求或维持弱势，加之鲲鹏、宝丰三期等新产能将兑现产量，供需大概率偏向累库；二季度，进口量预计回升，累库局面或进一步加剧。甲醇价格上半年偏弱，可逢高空配；下半年预计价格触底反弹。

策略MA2305合约仍以区间操作为主，逢高空配。MA2305-MA2309合约逢高反套，

但仍需结合煤炭端政策面影响、原油端的变化情况。

## 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 北京市朝阳区建国门外光华路 14 号 1 幢 1008A 号	客服热线	010-65807861
--	------	--------------

### 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 香港铜锣湾告士打道 255-257 号信和广场 29 楼 2903 室	客服热线	(852)25739868 4001 200 939
	官方网站	hk.cifco.net



全国  
客服热线 95162  
官方网站 WWW.CIFCO.NET