

一 诺 千 金 德 厚 载 富

一德期货 研究报告

(季报)

PVC：供需格局大概率宽松，底部支撑 6200-6400

张丽

产业投研部

2018. 07. 02

张丽

化工品分析师

期货从业资格号：

F3025228

1039007982@qq.com

一德产业投研部

电话：(022) 58298788

网址：www.ydqh.com.cn

地址：天津市和平区解放北路

188 号信达广场 16 层

邮编：300051

■ 内容摘要

供应端，电石利润支撑电石的开工，电石产量支撑 PVC 的高开工，7 月后检修减少（包括交割品牌在内），后期供应端将增加。需求端，测算了两种情况下，即房地产数据平稳（供应增速高于需求增速）、房地产数据爆好（供应增速略低于或者持平于需求增速）下的需求增速，给出了库存的变化趋势；然后根据库存的变化趋势给出了价格的趋势；通过历史数据，我们发现 PVC 价格运行区间在生产成本和进口成本之间，为我们寻找价格区间给予指导，经过测算，如果房地产数据平稳，未见明显好转，PVC 将在 7000 的高位处回落到 6200 附近，即使环保严查电石，电石对 PVC 的最大支撑也仅在 6400 附近；如果房地产数据爆好，PVC 将处于供需略偏紧格局，PVC 在 7000 高位仍将继续冲高，高度测算在 7500 附近。且筑底时间较长，顶部持续时间短，因此抄底容易，摸顶困难。

■ 核心观点

- 电石高利润支撑电石开工
- 电石产量支撑后期 PVC 高开工
- 房地产数据平稳下供应增速高于需求增速，房地产数据爆好下供应增速仅略低于或者持平于需求增速
- 大概率下房地产数据平稳，PVC 将在 7000 的高位处回落到 6200 附近，即使环保严查电石，电石对 PVC 的最大支撑也仅在 6400 附近
- 小概率下房地产数据爆好，PVC 将处于供需略偏紧格局，PVC 在 7000 高位仍将继续冲高，高度测算在 7500 附近

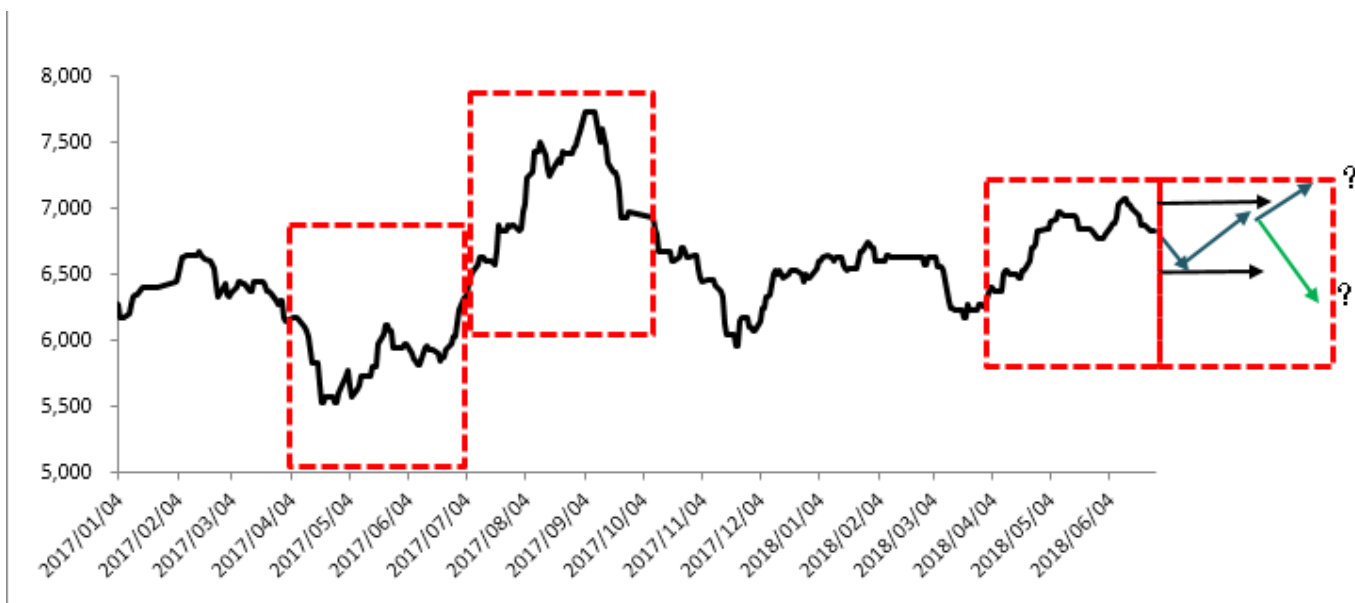
目 录

一、 行情展望	2
1. 三季度检修减少，需求旺季或旺季不旺，价格是震荡回落（房地产大好，继续冲高？）	2
二、 基本面分析	2
1. 三季度检修较二季度减少，电石利润和开工支撑 PVC 开工，供应端产量增加确定	2
a) 7-9 月检修较二季度减少，供应增加	2
b) 电石产量足可以满足 PVC 开工	3
c) 电石的相对紧缺支撑电石高价格；电石利润高位，支撑电石开工	4
d) 氯碱产业利润高位，支撑 PVC 开工，生产稳定	5
2. 需求随房地产、基建、棚改的收紧有走弱趋势，下游制品厂利润微薄，压制需求释放	6
a) 房地产新开工和销售面积累计同比有所抬升，但两者整体需求仍低于去年	6
b) 棚户区改造大幅收缩	6
c) 基建数据持续弱势	7
d) 下游利润持续低位，市场信心不佳	7
3. 平衡表测算三季度大概率供应增速高于需求增速，在房地产数据大幅好转下，需求增速仅略高于供应增速	8
4. 由预估的供应和需求增速判断库存走势，大概率累库，而房地产转好下，处于供需偏紧	9
5. 由库存走势判断价格走势：大概率回落，小概率冲高	10
6. 由生产成本、进口成本判断价格区间	11
三、 基差和价差套利	13
1. 期现联动强，基差波动减小，200 附近关注机会；九一等待 200-250 区间进入反套	13
四、 总结	15
免责声明	16

一、 行情展望

1. 三季度检修减少，需求旺季或旺季不旺，价格是震荡回落（房地产大好，继续冲高？）

图 1：华东 PVC 价格走势



来源：一德产业投研部、wind

年后 3 月份，库存高位，叠加需求预期的回落，价格跟随回落。3 月底 4 月初，需求集中释放，价格从 6200 附近冲高到 5 月初 7000，其中驱动力也有来自检修的供应减少、投机需求的增加、环保石灰石的炒作。5 月初到 7 月初，价格持续在 6600-7000 附近震荡，5 月到 7 月初的交易逻辑仍然是检修下，库存回落，供应压力不大，厂家挺价为主，但需求端的转弱也不可否认，这也是阻止价格冲高的主因。对于 7 月到 9 月三季度的行情逻辑，仍是要回归到基本面，三季度整体检修减少，其中大多数交割品牌厂家在二季度已完成检修，后期交割品牌产量会增加，而对于需求端，房地产数据整体偏弱，但政策端存在很大的不确定性，那么关注点也要从二季度的供应转到三季度的需求变化上。我们预估在房地产整体平稳运行下，三季度将是旺季不旺的格局，那么价格也面临着冲高回落风险。而房地产大好，价格继续冲高到去年高点的概率，或是低概率事件。

二、 基本面分析

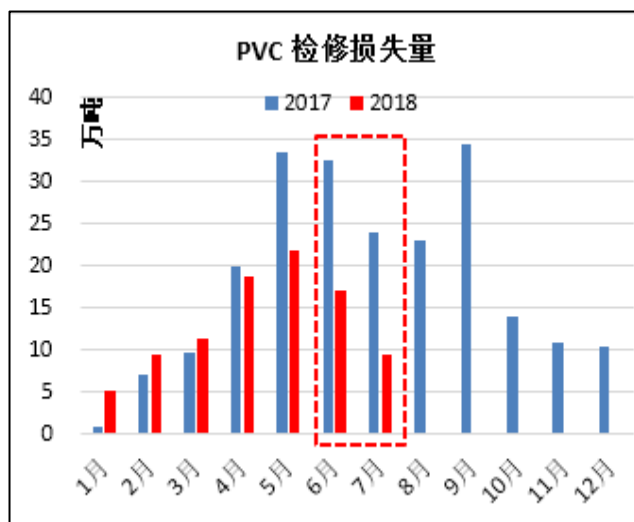
1. 三季度检修较二季度减少，电石利润和开工支撑 PVC 开工，供应端产量增加确定

a) 7-9 月检修较二季度减少，供应增加

4-6 月份，随着新疆中泰、天业、山东信发、陕西北元、中盐、鄂绒等品牌交割企业的检修接近尾声，其他

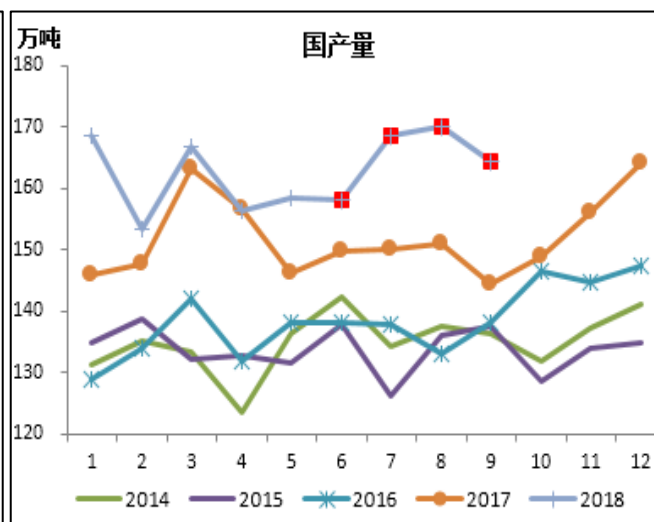
非品牌交割的企业也陆续检修开工，7 月后新增的检修企业较少，PVC 供应量将增加。且 5-6 月份的交割品牌有所紧缺，7 月后交割品牌紧缺现象将消失。针对 PVC 的高开工，厂家开工意愿较强，那么上游电石是否支撑 PVC 的高开工呢？

图 2：PVC 后期检修损失量少



来源：一德产业投研部、卓创资讯

图 3：三季度 PVC 国产量高位



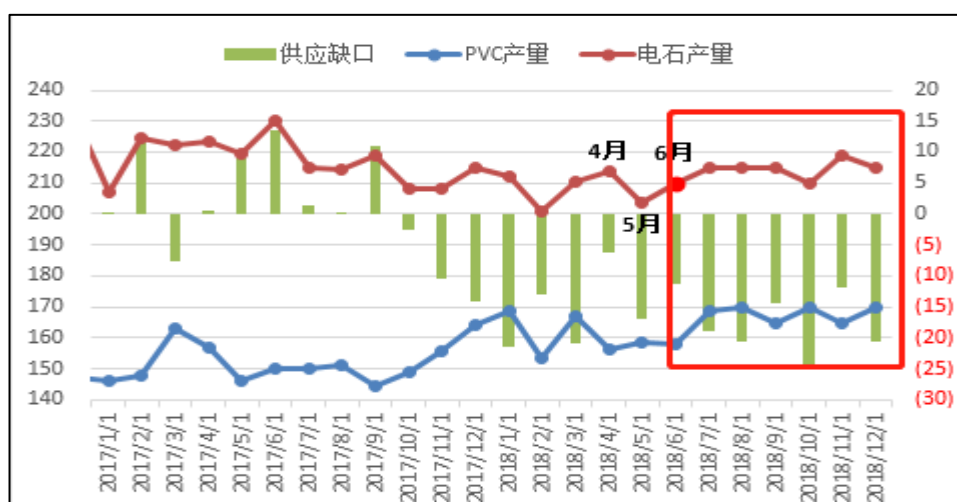
来源：一德产业投研部、卓创资讯

b) 电石产量足可以满足 PVC 开工

前期炒作的石灰石环保、小电石厂关停等消息一定程度刺激了行情的上涨，环保回头看消息不定期的冲击着市场。自 4 月到 6 月底看，石灰石并未造成电石生产的停工，小电石厂的部分关停也并未引起电石价格的暴涨，其一是电石本身价格处于高位，其二是 PVC 厂家的检修一定程度也减少了电石的使用量，其三也是最重要的一点是，环保并未对电石产量造成大的损失。

根据统计局给出的 PVC 产量和电石产量的数据，我们发现自从 2017 年 10 月至今，电石供应一直处于短缺的区间。所以数据或者计算有些偏差，电石不可能长期处于短缺状态且可慢足 PVC 的高开工，因此我们更关注的是相对差值。我们在此重点说明的是，根据我们对 PVC 和电石后期产量的测算，尽管数据显示短缺，但和 1-5 月相比，短缺值相差不大。因此也可理解为后期电石产量足可以满足 PVC 高开工。验证我们上文给出 3 季度 PVC 产量高。

图 4：根据统计局数据，电石存在相对缺口



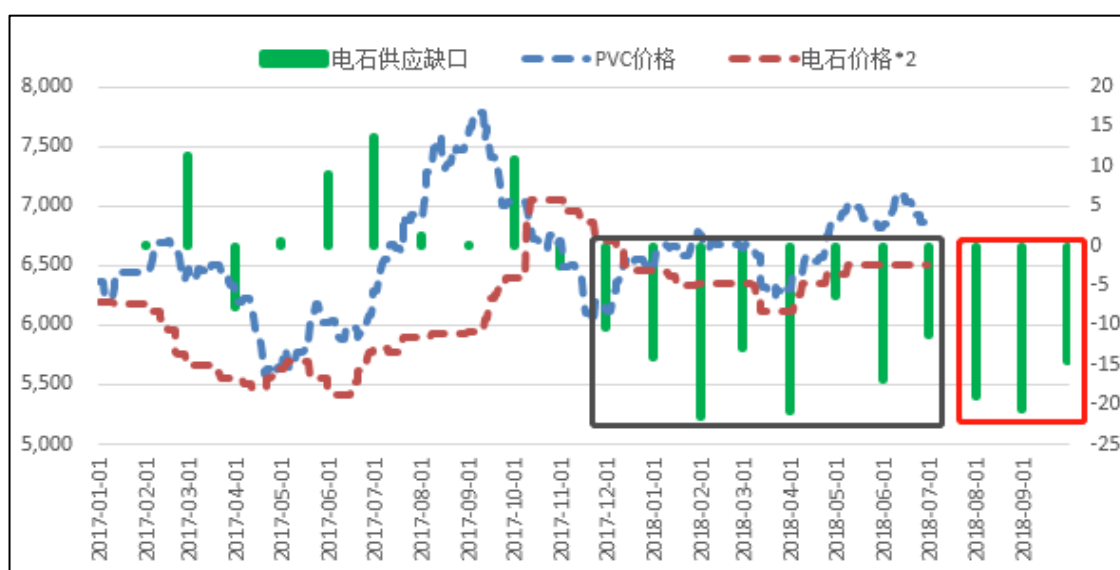
来源：一德产业投研部、wind

c) 电石的相对紧缺支撑电石高价格；电石利润高位，支撑电石开工

上文讨论了环保使电石处于相对紧缺格局。自电石价格也可以看出，电石在 2017 年 9 月中旬后价格快速拉涨，在 11 月随着 PVC 价格低位，电石高位回落，但自 2017 年 9 月中旬至今，电石价格一直处于高位震荡。且已测算过三季度电石仍处于 1-5 月的相对紧缺格局，那么电石价格也会处于相对高位。后期如果华东 PVC 价格在 6500 以上，电石价格难跌，但电石价格继续大幅拉涨导致 PVC 厂家无利润的概率也很小。

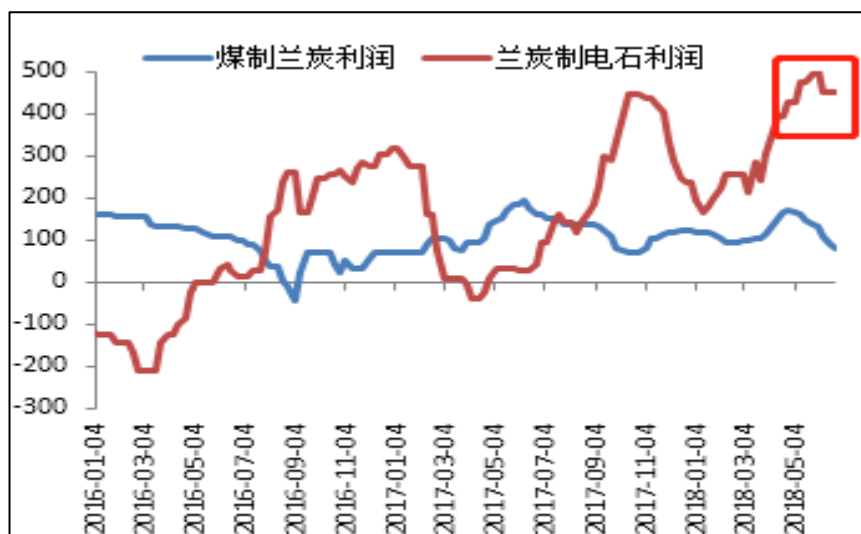
电石的上游兰炭价格变动小，煤制兰炭利润尽管有所下滑，但仍处于均值水平，因此兰炭供应充足。电石价格高位，利润高位，电石厂开工动力十足，支撑了 PVC 的高产量。

图 5：三季度电石和二季度紧缺程度相似，电石价格仍会高位



来源：一德产业投研部、wind

图 6：兰炭价格波动小，电石利润高位

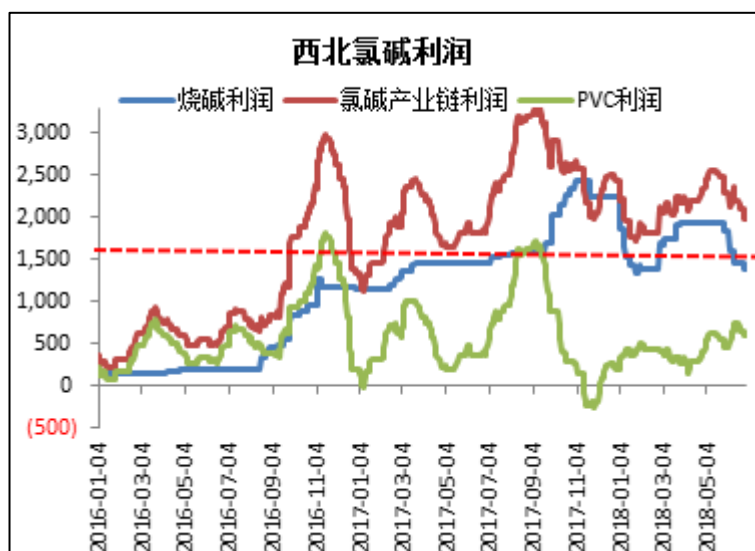


来源：一德产业投研部、wind

d) 氯碱产业利润高位，支撑 PVC 开工，生产稳定

氯碱企业尽管困难的 2015 年，自 2016 年 4 季度就进入景气周期，产业利润高位。近期尽管原料上涨，烧碱价格有所回落，PVC 高位徘徊，整个产业链利润有所回落，但仍处于利润较高的位置。因此在设备运转正常（已检修），原料供给正常的情况下，PVC 企业会满负荷的开工。

图 7：氯碱利润尽管有所下滑，但仍处于高位



来源：一德产业投研部、wind

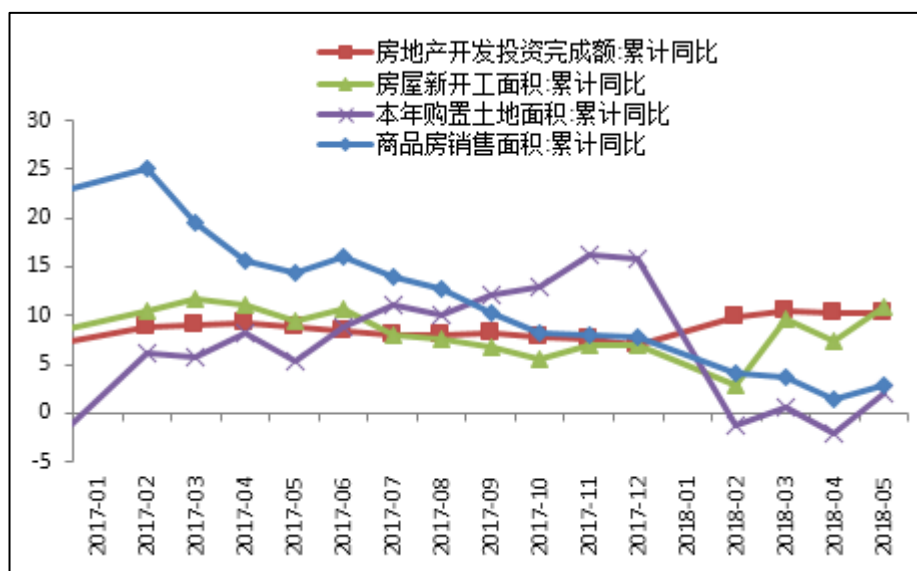
2. 需求随房地产、基建、棚改的收紧有走弱趋势，下游制品厂利润微薄，压制需求释放

a) 房地产新开工和销售面积累计同比有所抬升，但两者整体需求仍低于去年

自 2017 年 2 月商品房销售面积累计同比持续回落，直到今年 5 月数据有所回升。而新开工面积累计同比自 2017 年 3 月份也处于下滑通道中，2 月份筑底，至今年 3 月份，数据大幅回升。理论上销售面积和新开工面积滞后于 PVC 需求 6 个月左右，但现在实际需看，销售面积和新开工面积的数据和 PVC 的滞后时间大大缩短，基本达到同步。新开工数据较好，销售数据底部回升，整体看来比年前预估的要好，鉴于销售房屋后装修所用 PVC 量的提升，销售面积在 PVC 需求上占比加大，因此整体需求仍低于去年。

图 8：房屋新开工和销售面积累计同比有所好转，但两者整体需求仍低于去年

图 8：房屋新开工和销售面积累计同比有所好转，但两者整体需求仍低于去年

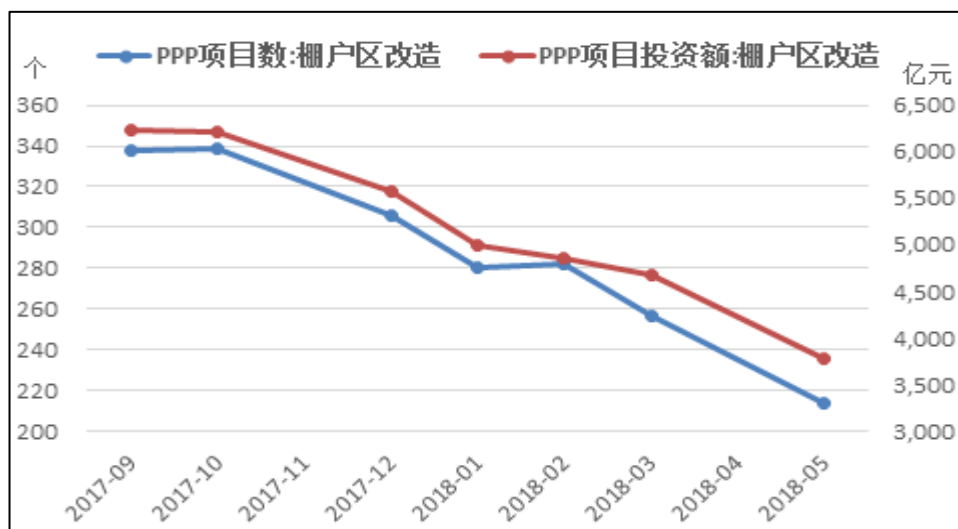


来源：一德产业投研部、wind

b) 棚户区改造大幅收缩

2016-2017 年棚户区改造对 PVC 需求拉动较大。近期不断传出资金紧张导致棚户区改造有所中断和停滞的消息，尽管官方给出了不会中断的声明。但从去年 9 月到今年 5 月的数据，也能明显看出棚户区改造大幅缩减。今年资金偏紧的格局未变，后期棚户区改造项目难见亮点。

图 9：棚户区改造数目和投资额持续走低

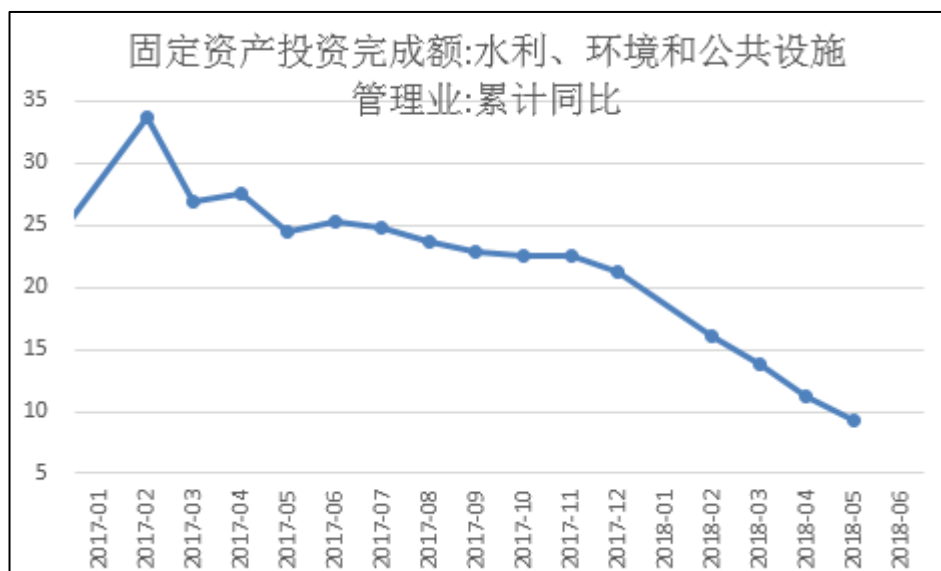


来源：一德产业投研部、wind

c) 基建数据持续弱势

自 2017 年 2 月基建投资数据持续回落，2018 年后已回落到 20% 以下，5 月投资数据已到 10% 以下，基建投资数据难见大幅回升。基建对 PVC 需求难见起色。

图 10：基建投资持续下滑



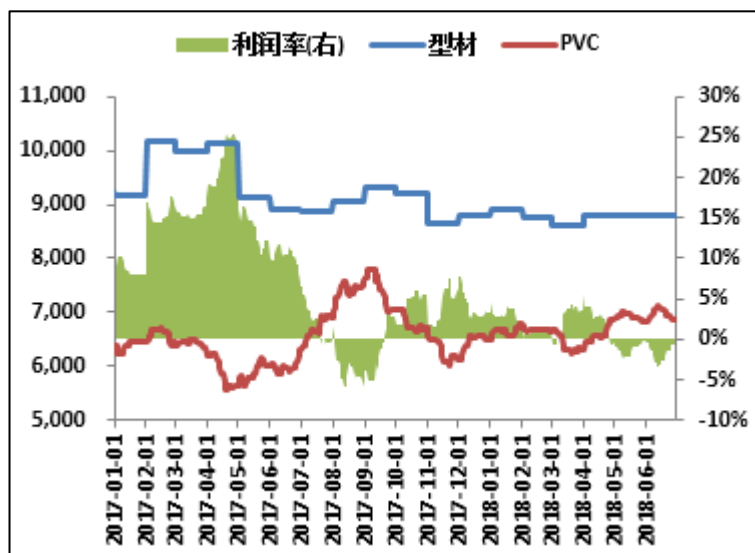
来源：一德产业投研部、wind

d) 下游利润持续低位，市场信心不佳

随着上游供给侧改革，成本提高，集中度提高，上游议价权高，而下游加工制品厂较分散，以中小企业居多。PVC 价格长期高位，而制品调价幅度有限，企业利润自 2017 年后长期处于低位或者亏损状态，伴随着下游环保的严格，大部分小型企业关闭，订单转移到大型企业。这也造成了我们看到的下游开工率高，订单好的情况，这

是由订单的转移造成的。原料端高位对于中大型企业来说也普遍怨声哀道，对他们也是机遇也是挑战，强占市场份额为主，利润几乎压缩殆尽。对 PVC 分下游来说，膜厂、板材厂比管材利润稍好，管材比型材稍好，也就是说占市场份额最大的管材和型材利润低位或者亏损，价格高位压制需求。

图 11：型材持续亏损，接货不佳



来源：一德产业投研部、wind

3. 平衡表测算三季度大概率供应增速高于需求增速，在房地产数据大幅好转下，需求增速仅略高于供应增速

根据检修情况，测算了 6-9 月份的供应量，根据进出口利润预估了进出口，给出表需数据。根据房地产数据，给出实际需求累计同比，鉴于房地产和基建数据的不确定较大，我们也预估了再两者大幅好转下的实际需求累计同比。根据平衡表，发现进入 7 月份，表观需求累计同比高于预估的实际需求累计同比，且三季度需求增速持续低于供应增速。因此三季度易跌难涨。

当然，尽管房地产和基建数据的大幅好转的概率不高，我们仍给予了测算。7-8 月预估实际增速基本与表现需求累计同比持平，略高于表观需求累计同比一点。

这两种情况下的数据，提醒我们三季度大概率是供需偏松，旺季不旺的季节。

图 12：三季度供应增速高于需求增速（在房地产数据大幅好转下，需求增速仅略高于供应增速）

2017年	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	年度数据
国产里	145.89	147.80	163.30	156.60	146.20	149.90	150.10	151.00	144.30	148.99	155.97	164.12	1824.17
进口里	7.82	7.23	9.70	7.40	6.91	7.20	7.52	7.55	8.45	5.64	7.67	5.63	88.72
出口里	5.42	11.97	18.10	9.49	12.33	12.88	9.52	5.72	3.52	3.23	4.05	6.90	103.13
表观需求	148.29	143.06	154.90	154.51	140.78	144.22	148.10	152.83	149.23	151.40	159.59	162.85	1809.76
累计表需	148.29	291.35	446.25	600.76	741.54	885.76	1033.86	1186.69	1335.92	1487.32	1646.91	1809.76	
表需同比	13.17%	7.57%	13.47%	24.21%	5.30%	7.61%	12.53%	23.36%	10.83%	2.73%	8.58%	6.60%	
表需环比	-2.93%	-3.53%	8.28%	-0.25%	-8.89%	2.44%	2.69%	3.19%	-2.36%	1.45%	5.41%	2.04%	
累计表需同比	13.17%	10.35%	11.41%	14.45%	12.59%	11.75%	11.86%	13.22%	12.95%	11.81%	11.49%	11.03%	
需求累计同比		16.82%	15.48%	14.48%	12.71%	13.89%	11.71%	11.02%	9.90%	8.66%	9.44%	9.27%	
2018年	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	年度数据
国产里	168.72	153.32	166.83	156.32	158.50	158.20	168.50	170.00	164.50	170.00	165.00	170.00	1969.89
进口里	7.20	3.99	6.39	5.10	5.10	4.50	5.00	5.50	6.50	6.00	5.00	5.00	65.29
出口里	7.39	6.62	7.39	7.10	5.70	5.50	6.00	6.50	5.00	4.50	5.50	6.50	73.69
表观需求	168.53	150.70	165.84	154.32	157.90	157.20	167.50	169.00	166.00	171.50	164.50	168.50	1961.49
累计表需	168.53	319.23	485.07	639.39	797.29	954.49	1121.99	1290.99	1456.99	1628.49	1792.99	1961.49	
表需同比	13.65%	5.34%	7.06%	-0.12%	12.16%	9.00%	13.10%	10.58%	11.24%	13.28%	3.08%	3.47%	
表需环比	3.49%	-10.58%	10.05%	-6.94%	2.32%	-0.44%	6.55%	0.90%	-1.78%	3.31%	-4.08%	2.43%	
累计表需同比	13.65%	9.57%	8.70%	6.43%	7.52%	7.76%	8.52%	8.79%	9.06%	9.49%	8.87%	8.38%	
需求累计同比		5.12%	9.10%	6.69%	8.98%	7.55%	6.80%	6.44%	6.01%				
		如房地产数据转好→				8.80%	8.82%	8.80%	8.92%				

来源：一德产业投研部、wind、卓创

4. 由预估的供应和需求增速判断库存走势，大概率累库，而房地产转好下，处于供需偏紧

我们根据上文的实际累计表需同比计算了实际需求，根据表观需求和实际需求，给出了库存的走势。

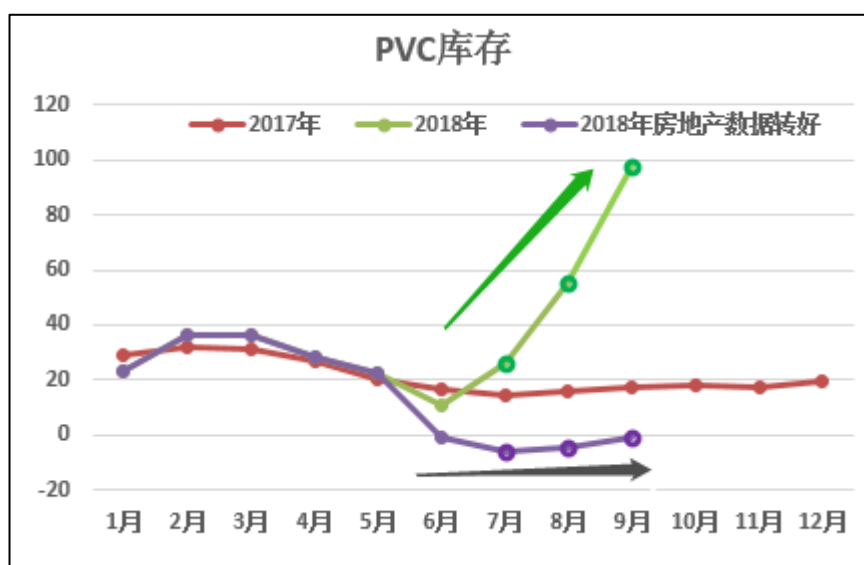
在房地产数据平稳下，由于供应端的增加，库存大概率在 7 月出现累库，且累库幅度较高。而在房地产数据预期大幅转好的情况下，库存低位甚至出现负值，整体呈现偏紧格局。在这里重点要提的是，如果真的出现房地产数据爆好，那么 PVC 厂家开工负荷会提升，供应端可以增加，不会出现无货的情况。

图 13: 由预估实际需求累计同比测算两种情况下的库存

2017年	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	年度数据
国产里	145.89	147.80	163.30	156.60	146.20	149.90	150.10	151.00	144.30	148.99	155.97	164.12	1824.17
进口里	7.82	7.23	9.70	7.40	6.91	7.20	7.52	7.55	8.45	5.64	7.67	5.63	88.72
出口里	5.42	11.97	18.10	9.49	12.33	12.88	9.52	5.72	3.52	3.23	4.05	6.90	103.13
表观需求	148.29	143.06	154.90	154.51	140.78	144.22	148.10	152.83	149.23	151.40	159.59	162.85	1809.76
累计表需	148.29	291.35	446.25	600.76	741.54	885.76	1033.86	1186.69	1335.92	1487.32	1646.91	1809.76	
累计表需同比	13.17%	10.35%	11.41%	14.45%	12.59%	11.75%	11.86%	13.22%	12.95%	11.81%	11.49%	11.03%	
需求累计同比		16.82%	15.48%	14.48%	12.71%	13.89%	11.71%	11.02%	9.90%	8.66%	9.44%	9.27%	
实际需求里		288.35	447.35	604.66	748.54	889.36	1035.76	1185.39	1334.72	1486.32	1647.31	1807.66	
库存	29.00	32.00	30.90	27.00	20.00	16.40	14.50	15.80	17.00	18.00	17.60	19.70	
2018年	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	年度数据
国产里	168.72	153.32	166.83	156.32	158.50	158.20	168.50	170.00	164.50	170.00	165.00	170.00	1969.89
进口里	7.20	3.99	6.39	5.10	5.10	4.50	5.00	5.50	6.50	6.00	5.00	5.00	65.29
出口里	7.39	6.62	7.39	7.10	5.70	5.50	6.00	6.50	5.00	4.50	5.50	6.50	73.69
表观需求	168.53	150.70	165.84	154.32	157.90	157.20	167.50	169.00	166.00	171.50	164.50	168.50	1961.49
累计表需	168.53	319.23	485.07	639.39	797.29	954.49	1121.99	1290.99	1456.99	1628.49	1792.99	1961.49	
累计表需同比	13.65%	9.57%	8.70%	6.43%	7.52%	7.76%	8.52%	8.79%	9.06%	9.49%	8.87%	8.38%	
需求累计同比		5.12%	9.10%	6.69%	8.98%	7.55%	6.80%	6.44%	6.01%				
实际需求里		303.11	488.04	645.08	815.76	956.51	1106.19	1261.73	1414.94				
库存	23.50	39.62	36.64	30.95	12.47	10.45	26.25	55.50	97.55				
							如房地产数据转好 →	8.80%	8.82%	8.80%	8.92%		
实际需求里		303.11	488.04	645.08	815.76	967.62	1127.11	1289.70	1453.78				
库存	23.50	39.62	36.64	30.95	12.47	(0.66)	(5.79)	(4.51)	(1.30)				

来源：一德产业投研部、wind、卓创

图 14：库存累库 or 库存低位



来源：一德产业投研部、wind、卓创

5. 由库存走势判断价格走势：大概率回落，小概率冲高

上文给出了在房地产预期一般和预期较好两种情况下的库存走势，一般而言，库存和价格有较好的负相关性。在房地产预期一般下，7月将出现累库现象，价格也会出现回落。而7月初，检修仍在，库存不高，价格仍会在

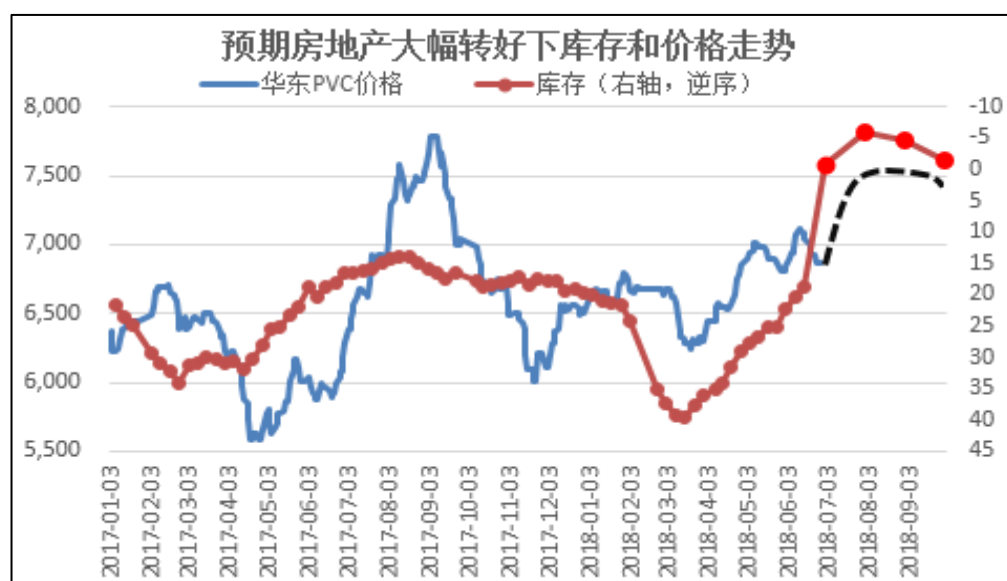
高位震荡。在房地产大幅好转下，库存不断去化，价格势必上行，高点在 8 月出现。

图 15：大概率下房地产稳定或缓慢下滑，价格持续回落



来源：一德产业投研部、wind、卓创

图 16：小概率下房地产大幅好转，价格继续冲高



来源：一德产业投研部、wind、卓创

6. 由生产成本、进口成本判断价格区间

根据库存走势，给出了两种情况下的价格走势，但是价格区间的判断更重要。PVC 的底部和顶部较容易判断，底部在成本，而顶部在进口窗口打开（电石法能冲顶的时候，必然伴随着乙烯法的冲高）。且冲顶后会快速回落，而筑底后会持续低位一段时间才震荡上行。也就是说底部给我们操作的时间比较长，而顶部容易错失。

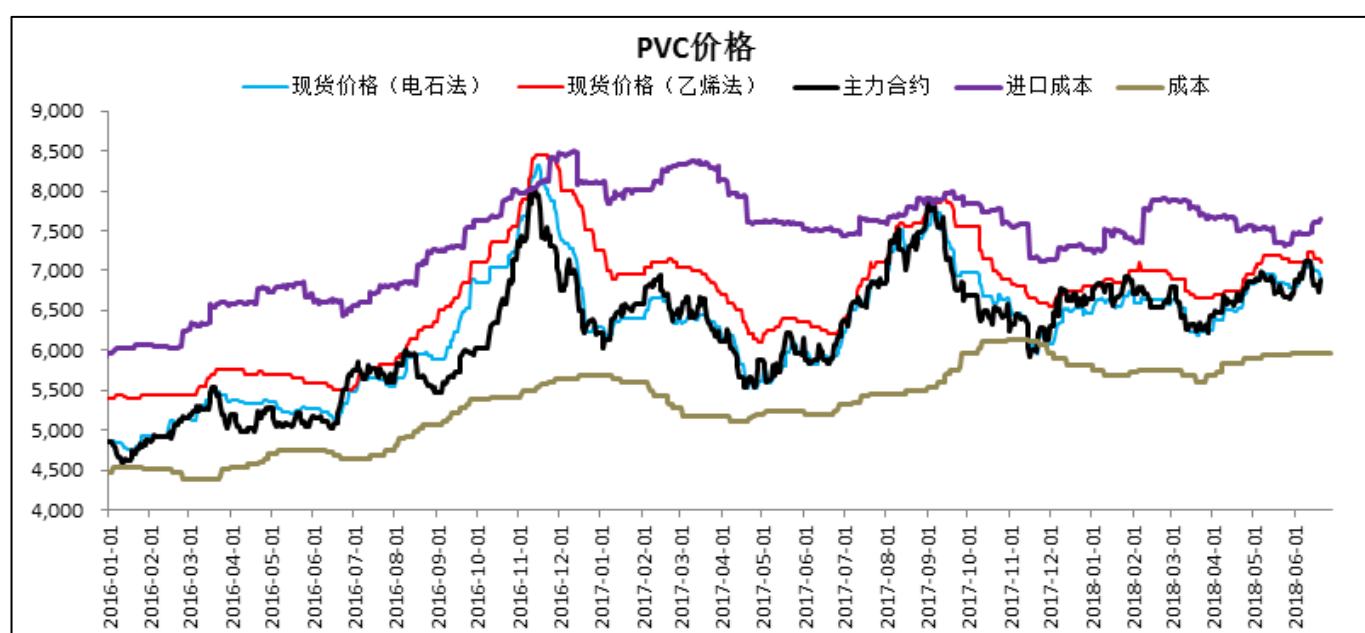
根据现在不同地区电石价格计算，在利润为极小值时，加上运费，折合到华东地区，华东 PVC 最低价能打

到 6200 附近。而电石在历史最高值（持续时间短）时，折算下来，华东最低价可以打到 6400 附近。因此华东最低价在 6200 附近。如果环保继续炒作，华北最低价在 6400 附近。

根据进口成本看，自 2016 年 11 月打到最高值后，整体是震荡下行的过程，高点越来越低。近几日，伴随着人民币的贬值，进口成本由 7500 附近提高到 7700 附近，人民币继续贬值的概率小，且进口美金报价或有下移，因此进口人民币成本不会再大幅抬升。PVC 冲高的过程，必伴随着乙烯法的上涨。现在来看，乙烯法 PVC 价格相对稳定，继续主动抬升的意愿也不高。综合来看，PVC 顶部或在 7500 附近，且顶部持续时间短，冲高快速回落。

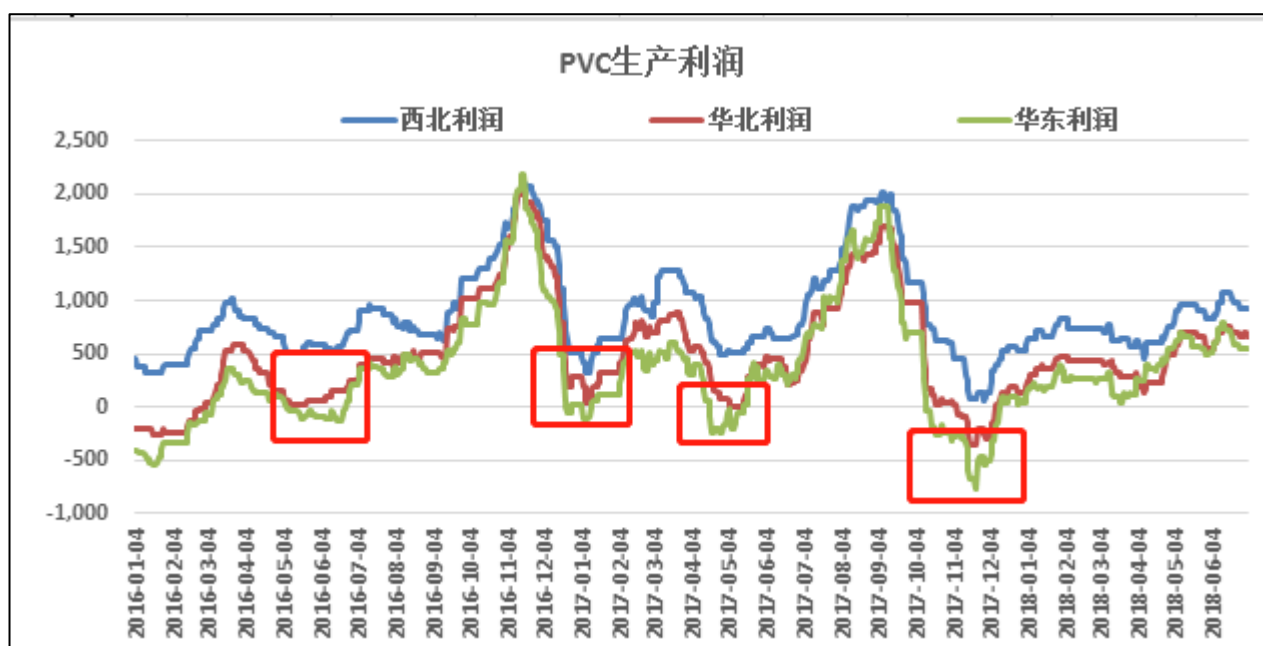
根据上文推算，如果后期房地产等需求一般，未见明显好转，那么价格会在现在 7000 附近的高位回落到 6200 附近。如果房地产超出预期的好，那么现货价格会在 7000 附近继续冲高到 7500 附近，由于顶部回落快，因此不建议在高位追高，以防出场困难。

图 17: PVC 运行区间在生产成本和进口成本（乙烯法 PVC 价格）



来源：一德产业投研部、wind

图 18: 西北利润最低到 0，华北利润最低到-100，华东利润最低可到-500



来源：一德产业投研部、wind

图 19：根据现在电石价格和最高电石价格、利润的最低值，折算成华东地区最低价

	西北	华北	华东
电石价格	3050	3100	3300
PVC成本	5623	5995	6285
PVC价格	6550	6650	6830
现有利润	928	655	545
利润最小值	0	(100)	(400)
成本加运费加 利润折合到华 东最低价	6023	5995	6285
电石历史最高 价	3170	3400	3700
PVC最高成本	5797	6430	6865
利润	0	(100)	(400)
成本加运费加 利润折合到华 东最低价	6197	6430	6465

来源：一德产业投研部、wind

三、 基差和价差套利

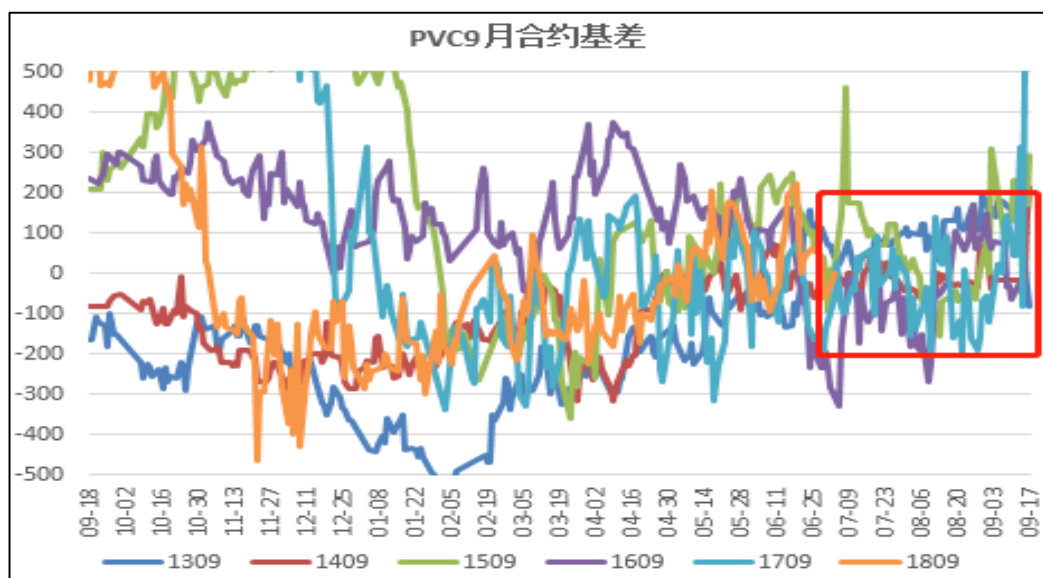
1. 期现联动强，基差波动减小，200 附近关注机会；九一等待 200-250 区间进入反套

PVC 期货的成熟度越来越高，产业客户的增加，也决定了基差波动减小。在基差升贴水达到 200 附近时，关注套保机会。基差 200，买入期货，卖出现货，基差回归的过程，逐步平仓期货，买入现货。同理基差在-200 附

近时，卖出期货，买入现货，等基差回归的过程，逐步平仓期货，卖出现货。

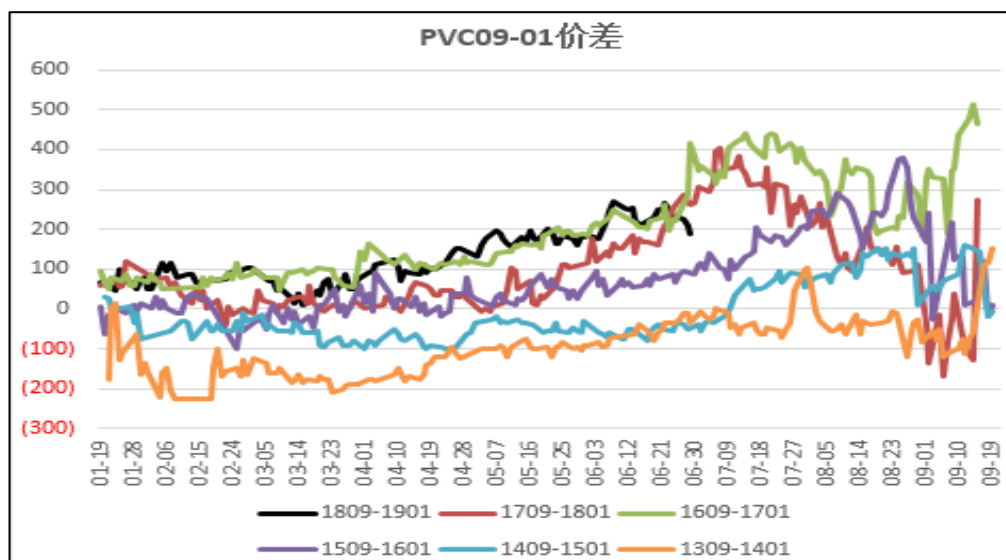
九一价差持续正套中，7月中旬后随着移仓换月的开始，九一价差走出反套的小空间。短线套利者可关注7月中旬后的反套机会，或者说在价差在200-250附近就可逐步入场反套。鉴于对1901合约略悲观（需求弱预期），因此反套空间或不大，控制好仓位，在价差100附近选择离场。

图 20：主力合约基差在-200~+200 震荡，基差交易风险小



来源：一德产业投研部、wind

图 21：关注反套机会



来源：一德产业投研部、wind

四、 总结

我们主要讨论了后期供应增加，并从上游电石开工和利润给予了讨论，支撑后期供应增加的观点；对于需求端，我们给予了两种情况下的测算，即房地产数据平稳、房地产数据爆好，通过需求增速，给出了库存的变化趋势；然后根据库存的变化趋势给出了价格的趋势；通过历史数据，我们发现 PVC 价格运行区间在生产成本和进口成本之间，为我们寻找价格区间给予指导，经过测算，如果房地产数据平稳，未见明显好转，PVC 将在 7000 的高位处回落到 6200 附近，即使环保严查电石，电石对 PVC 的最大支撑也仅在 6400 附近；如果房地产数据爆好，PVC 在 7000 高位仍将继续冲高，高度测算在 7500 附近。且筑底时间较长，顶部持续时间短，因此抄底容易，摸顶困难。

免责声明

- 本研究报告由一德期货有限公司（以下简称“一德期货”）向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。本研究报告属于机密材料，其所载的全部内容仅提供给服务对象做参考之用，并不构成对服务对象的决策建议。一德期货不会视本报告服务对象以外的任何接收人为其服务对象。如果接收人并非一德期货关于本报告的服务对象，请及时退回并删除。
- 一德期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是一德期货在发表本报告当时的判断，一德期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知服务对象。一德期货也不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于服务对象。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。



公司总部：022-58298788 市场发展部：022-28130292
研究院：022-23303538 机构业务部：022-58298788/6111
地址：天津市和平区解放北路188号信达广场16层
邮编：300042

一德期货有限公司 北京北三环东路营业部 100013
北京市东城区北三环东路36号环球贸易中心E座7层702-703
Tel : 010-8831 2088

一德期货有限公司 上海营业部 200063
上海市普陀区中山北路2550号1604-1608室
Tel : 021-6257 3180

一德期货有限公司 天津营业部 300191
天津市南开区水上公园路水云花园C19号
Tel : 022-2813 9206

一德期货有限公司 滨海营业部 300457
天津市经济技术开发区第二大街泰达MSD-G1座3A层10室
Tel : 022-5982 0932

一德期货有限公司 大连营业部 116023
大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座大连期货大厦2303、2310号房间
Tel : 0411-8480 6701

一德期货有限公司 郑州营业部 450008
郑州市金水区未来大道69号未来大厦803-805室
Tel : 0371-6561 2079

一德期货有限公司 淄博营业部 255000
淄博市高新区柳泉路125号先进陶瓷产业创新园A座806、807房间
Tel : 0533-3586 709

一德期货有限公司 宁波营业部 315040
浙江省宁波市江东区彩虹北路48号波特曼大厦8-7号
Tel : 0574-8795 1915

一德期货有限公司 唐山营业部 063000
唐山市路北区翔云道唐山金融中心金融大厦2号楼905室
Tel : 0315-578 5511

一德期货有限公司 烟台营业部 264006
山东省烟台市经济技术开发区长江路177号501、502、503室
Tel : 0535-2163353/2169678