



纸浆：5000 大关失而复得

2026 年 3 月 22 日

本周观点：

上周主力合约低位震荡，周线收于 5164 元/吨，周度下跌 108 元，幅度-2.05%。仓单数量为 18.21 万吨，周环比减少 0.72 万吨；期货库存数量 18.83 万吨，环比减少 0.09 万吨。现货价格持稳，银星 5150 元，月亮 5100 元，俄针 5000 元，当前银星基差-14 元，月亮基差-64 元，俄针基差-164 元/吨。

上周港库为 229.7 万吨，环比去库 7.6 万吨，同比增加 25.1 万吨。当前绝对库存突破了历史新高，但节后去库速度略好于去年，继续关注后续去库速度，库存去化到中位水平之前，依然是基本面的最大压制项。下游节后复工节奏平稳，各大纸种产量基本回归到常态化开工水平，总需求维持温和增长态势。纸价维持平稳，黑纸系的箱板纸和瓦楞纸继续小幅上涨，白卡纸纸价小幅走弱，其他纸种价格持平。

短期原油的单边上行走势暂歇转为高位震荡，若油价持续高位不落，对于海外浆厂的成本考验将会随时间递增（完全取决于中东局势发展）。但当前盘面仍以交易弱现实为主，一是历史最高位的库存足以消化短期的供应链问题，二是油气持续上涨引发的通胀担忧，美联储降息预期下调甚至点阵图上出现了加息预期，全球宏观政策有转向风险，部分交易逻辑转为衰退。

上周纸浆周前夕传出买家要求针阔叶浆报价下调的消息，盘面大举增仓下杀跌破震荡区间下沿，但砍价后续暂无下文，盘面重新按照报价平盘定价，增仓空头于周四周五全部减仓离场。3 月和 4 月外商报价或将成为成本支撑逻辑是否生效的重要参考因素。整体来看，中东冲突对纸浆成本端有间接利好，但对于宏观预期属于利空。打破博弈僵局需要观察到库存连续去库、浆厂确认停产、针阔叶浆涨价顺利落地或者库存回归累库、针阔叶浆跌价落地等事件。

总的来说，盘面向上受到库存压制，向下存在成本支撑，表现为宏观弱预期和供应链扰动预期之间的博弈。油价维持高位时间越长，海外出现成本停减产的可能性越大，属于偏远期因素。若博弈停产预期，建议将交易重心逐步转移至 09 合约，关注最新海外报价指引。

风险提示：宏观氛围变化；地缘冲突事件；供需端意外事件

创元研究

创元研究农产品组

研究员：廉超

邮箱：lianc@cyqh.com.cn

投资咨询资格号：Z0017395

目录

一、期现货数据图表	3
1.1 期货市场表现	3
1.2 现货市场表现	5
二、供给端数据图表	8
2.1 库存	8
2.2 进出口	9
2.3 国产浆	10
三、需求端数据图表	11
3.1 综述	11
3.2 双胶纸	13
3.3 双铜纸	15
3.4 白卡纸	17
3.5 生活用纸	19

一、期现货数据图表

1.1 期货市场表现

上周主力合约低位震荡，周线收于 5164 元/吨，周度下跌 108 元，幅度-2.05%。仓单数量为 18.21 万吨，周环比减少 0.72 万吨；期货库存数量 18.83 万吨，环比减少 0.09 万吨。

表 1：上周期货行情数据（至周五 15:00 收盘）

合约代码	周收盘价 (元/吨)	较前一周末涨跌 (元/吨)	较前一周幅度 (%)	较前一月末涨跌 (元/吨)	较前一月涨跌幅度 (%)
★SP2605	5,164	-58	-2.05%	-82	-1.56%
SP2609	5,272	-108	-1.09%	-40	-0.75%
SP2607	5,222	-50	-1.51%	-56	-1.06%
5-7 价差	-58	-28		-26	
5-9 价差	-108	-50		-42	
7-9 价差	-50	-22		-16	

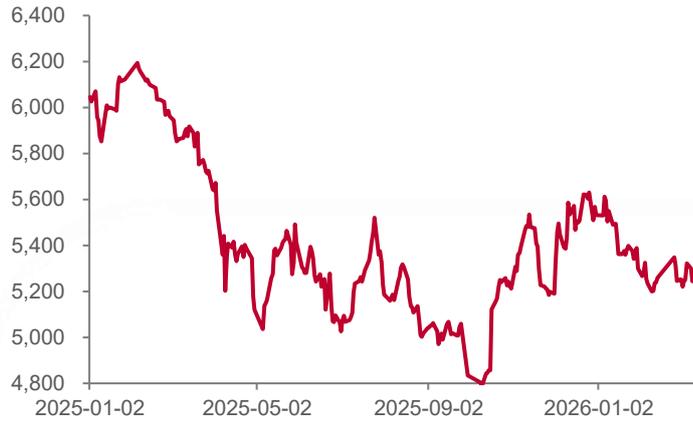
资料来源：iFinD、创元研究

表 2：上周期货仓单和基差数据（至周五 15:00 收盘）

	最新数据 (万吨)	前一周末数据 (万吨)	较前一周变化	前一月末数据 (万吨)	较前一月变化
仓单数量	18.21	18.92	-3.78%	15.30	18.99%
期货库存	18.83	18.92	-0.47%	16.18	16.38%
基差-银星	-14	28	-42	4	-18
基差-俄针	-164	-122	-42	-146	-18

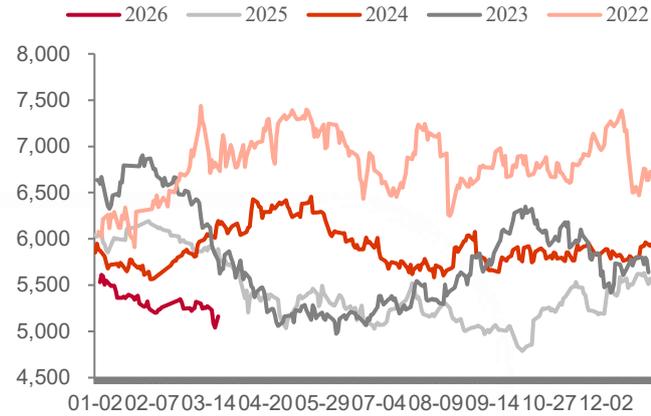
资料来源：iFinD、创元研究

图 1: 期货走势 (主力, 元/吨)



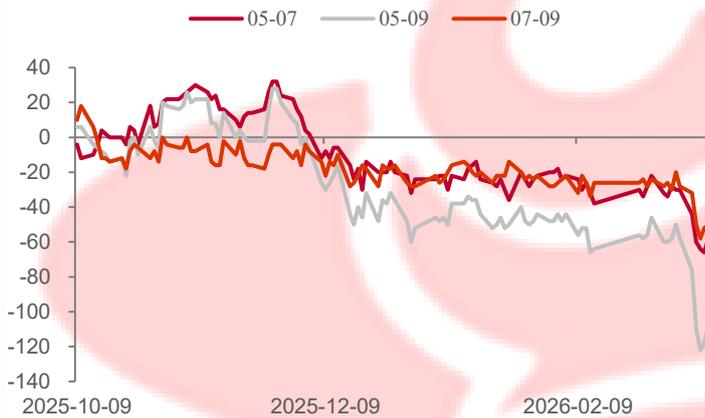
资料来源: iFind、创元研究

图 2: 期货主力合约走势 (季节性, 元/吨)



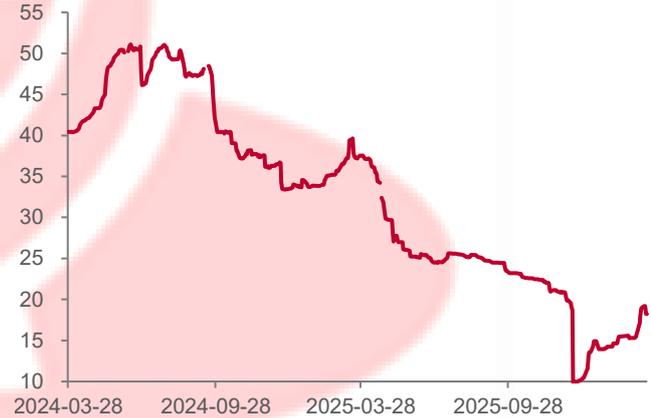
资料来源: 钢联、创元研究

图 3: 主力-次主力价差表现 (元/吨)



资料来源: iFind、创元研究

图 4: 期货仓单 (万吨)



资料来源: iFind、创元研究

图 5: 期货库存 (万吨)

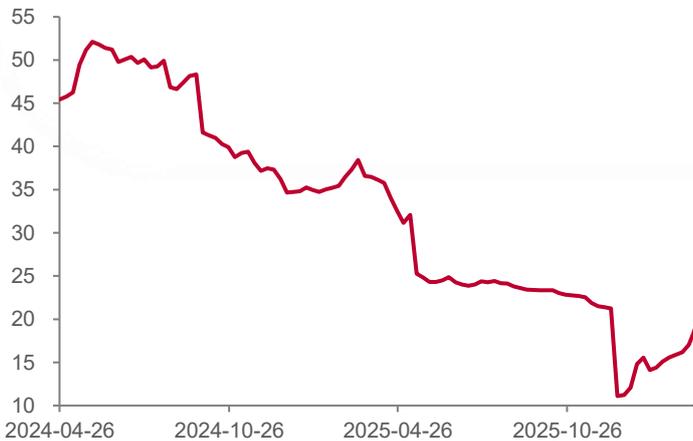
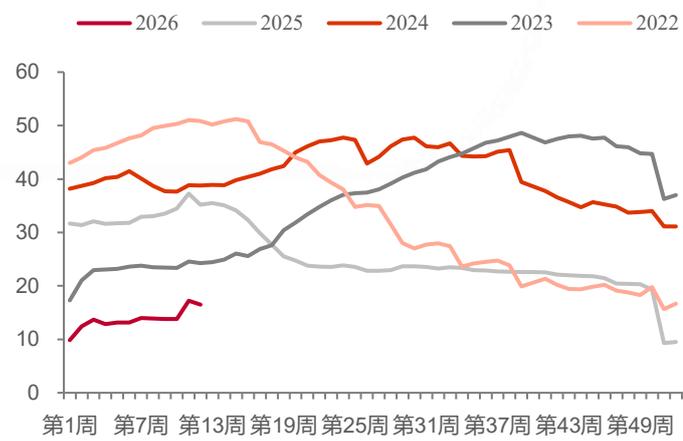


图 6: 期货库存 (季节性, 万吨)



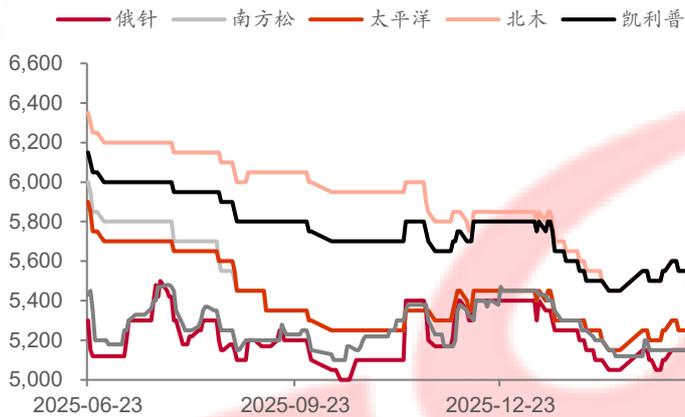
资料来源：iFind、创元研究

资料来源：钢联、创元研究

1.2 现货市场表现

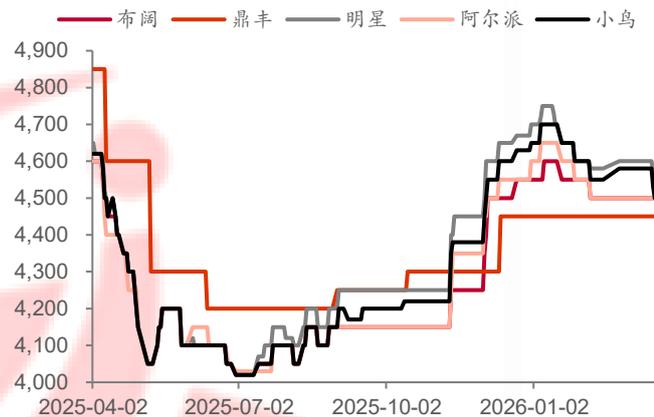
现货价格持稳，银星 5150 元，月亮 5100 元，俄针 5000 元，当前银星基差-14 元，月亮基差-64 元，俄针基差-164 元/吨。

图 7：针叶浆现货价格（山东地区，元/吨）



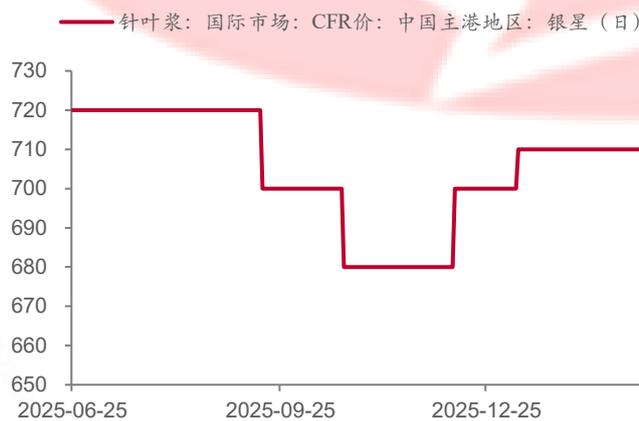
资料来源：钢联、创元研究

图 8：阔叶浆现货价格（山东地区，元/吨）



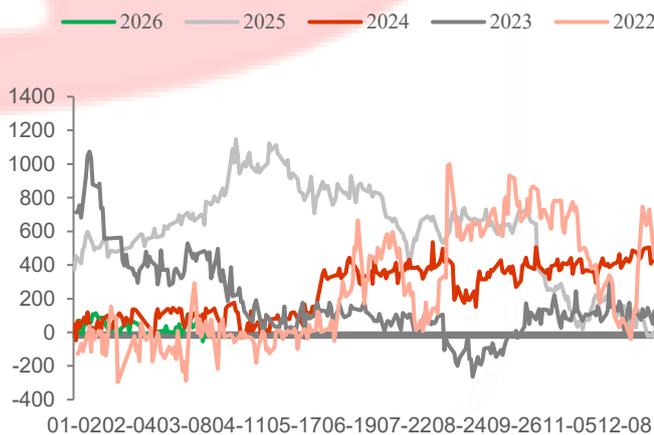
资料来源：钢联、iFind、创元研究

图 9：针叶浆美元报价（美元/吨）



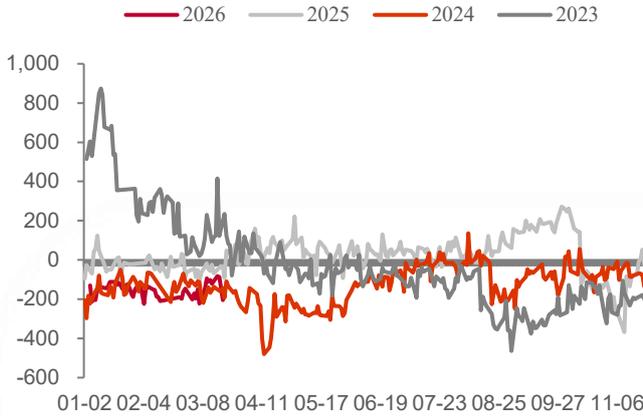
资料来源：钢联、创元研究

图 10：基差季节性（山东银星，元/吨）



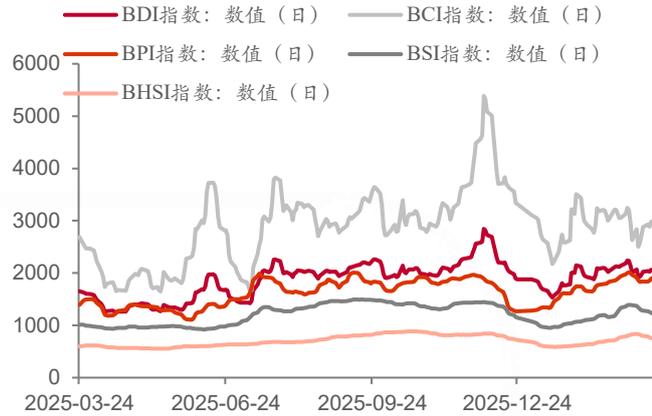
资料来源：钢联、创元研究

图 11: 基差季节性 (山东俄针, 元/吨)



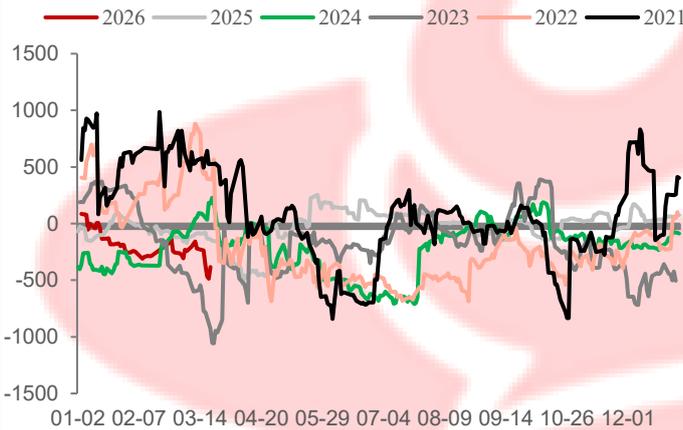
资料来源: 钢联、创元研究

图 12: 海运费 (波罗的海指数)



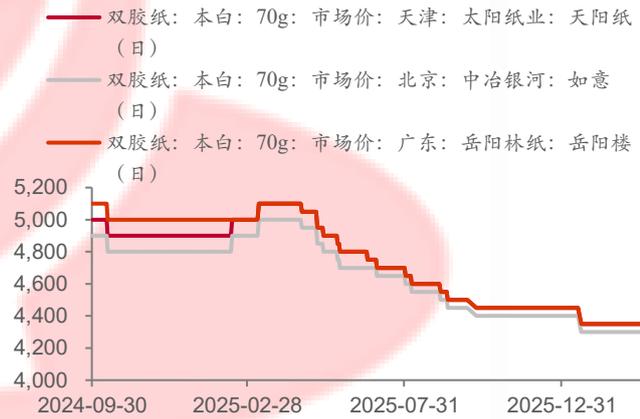
资料来源: 钢联、创元研究

图 13: 进口利润/内外价差 (山东银星, 元/吨)



资料来源: 钢联、创元研究

图 14: 双胶纸现货价格 (元/吨)



资料来源: 钢联、创元研究

图 15: 品牌价差 (山东银星-俄针, 元/吨)

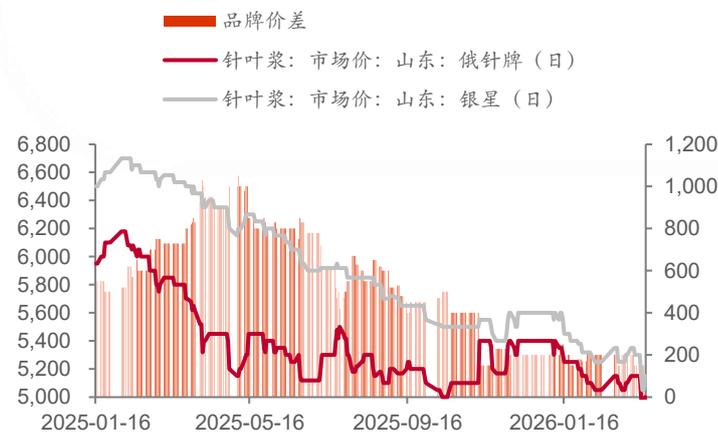
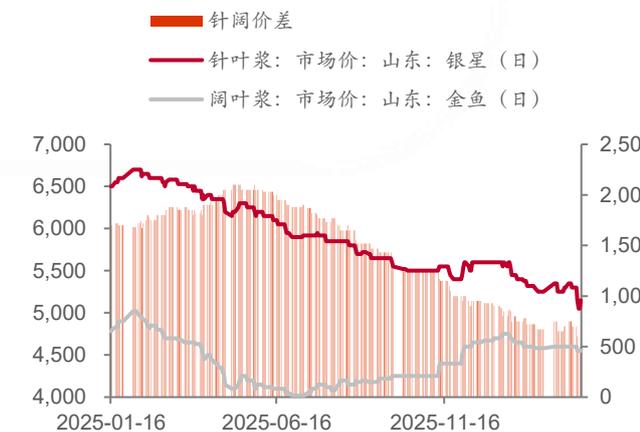


图 16: 针阔价差 (山东银星-金鱼, 元/吨)



资料来源：钢联、创元研究

资料来源：钢联、创元研究

表 3: 现货价格数据 (截至 3 月 20 日)

	最新数据 (元/吨)	前一周末数据 (元/吨)	较前一周变化	前一月末数据 (元/吨)	较前一周变化
现货价格					
南方松	5100	5250	-2.86%	5200	-1.92%
太平洋	5100	5250	-2.86%	5200	-1.92%
银星	5150	5300	-2.83%	5250	-1.90%
北木	5400	5550	-2.70%	5500	-1.82%
凯利普	5400	5550	-2.70%	5500	-1.82%
月亮	5100	5250	-2.86%	5200	-1.92%
马牌	5150	5300	-2.83%	5250	-1.90%
俄针	5000	5150	-2.91%	5100	-1.96%
基差					
南方松	-64	-22	-42	-46	-18
太平洋	-64	-22	-42	-46	-18
银星	-14	28	-42	4	-18
北木	236	278	-42	254	-18
凯利普	236	278	-42	254	-18
月亮	-64	-22	-42	-46	-18
马牌	-14	28	-42	4	-18
俄针	-164	-122	-42	-146	-18
美元报价					
银星(CFR)	710	710	0.00%	710	0.00%
明星(CFR)	620	620	0.00%	600	3.33%
双胶纸					
天阳纸 (天津)	4350	4350	0.00%	4350	0.00%
华夏太阳 (北京)	4750	4750	0.00%	4750	0.00%
银河如意 (北京)	4300	4300	0.00%	4300	0.00%
晨鸣云镜 (广东)	4750	4750	0.00%	4750	0.00%
天阳纸 (广东)	4350	4350	0.00%	4350	0.00%
湖岳 (广东)	4350	4350	0.00%	4350	0.00%
晨鸣云豹 (河北)	4650	4650	0.00%	4650	0.00%
长鹤 (江苏)	4650	4650	0.00%	4650	0.00%
晨鸣云豹 (山东)	4650	4650	0.00%	4650	0.00%
晨鸣云豹 (上海)	4650	4650	0.00%	4650	0.00%

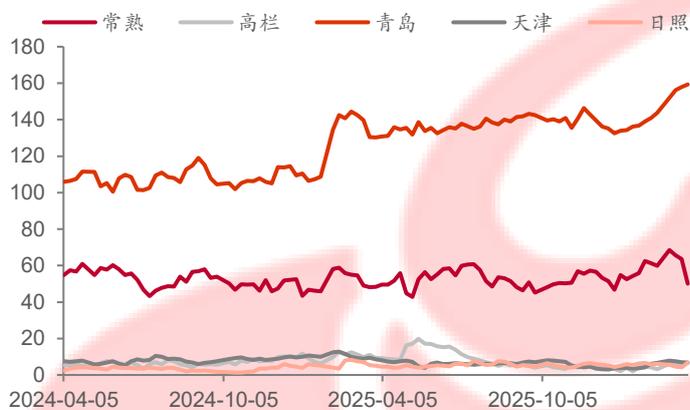
资料来源：钢联、创元研究

二、供给端数据图表

2.1 库存

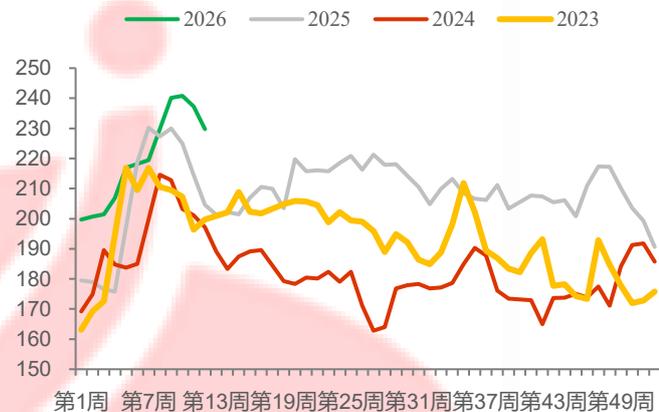
截止至上周，全国五大港口总库存为 229.7 万吨，环比去库 7.6 万吨，其中，青岛港累库 1.3 万吨至 159.3 万吨，常熟港去库 13.5 万吨至 50.1 万吨，高栏港累库 2.2 万吨至 4.5 万吨，天津港去库 0.2 万吨至 6.8 万吨，日照港累库 2.6 万吨至 6.8 万吨。

图 17: 港口库存 (五大港口, 万吨)



资料来源: 钢联、创元研究

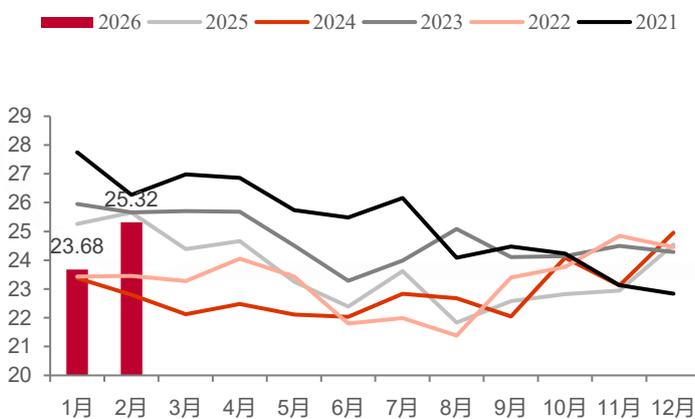
图 18: 港库季节性 (全国, 万吨)



资料来源: 钢联、创元研究

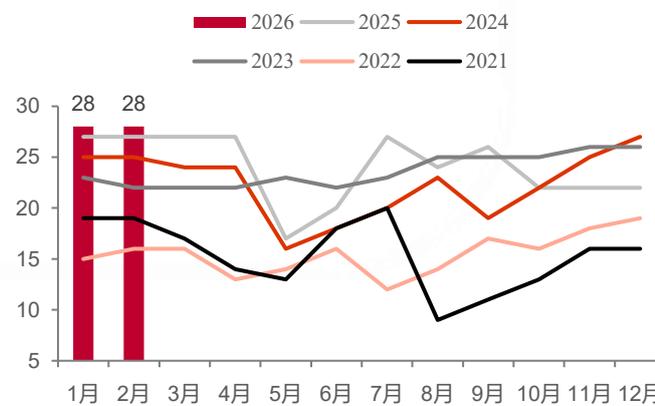
海外方面，欧洲地区 2 月漂针浆库存为 25.31 万吨，环比增加 1.95 万吨，同比减少 0.34 万吨。漂针浆库存天数 28 天，环比持平，同比增加 1 天。

图 19: 欧洲漂针浆库存 (万吨)



资料来源: 钢联、创元研究

图 20: 欧洲漂针浆库存天数



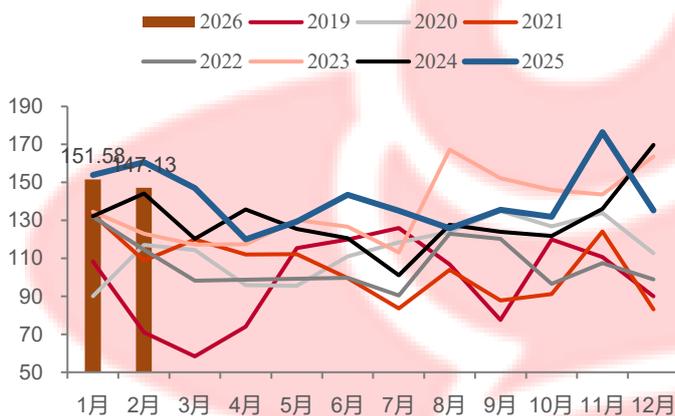
资料来源: 钢联、创元研究

2.2 进出口

据海关总署数据，2026年1-2月我国共进口纸浆604.39万吨，累积同比减少5.40%。2月进口漂针浆58.02万吨，同比减少27.45%，1-2月累计进口141.94万吨，累计同比减少7.05%。2月进口漂阔浆147.13万吨，同比8.38%，1-2月累计进口298.71万吨，累计同比减少5.04%

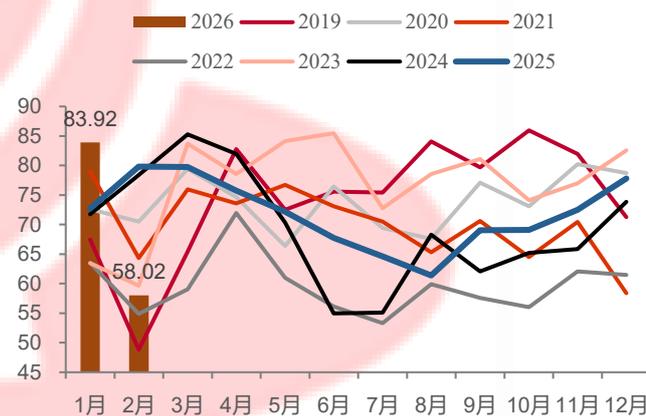
南美主产国方面，巴西2月阔叶浆出口76.3万吨，环比1月增加6.75%，同比增加38.49%，1-2月累计出口147.25万吨，累计同比减少5.49%。智利2月出口针叶浆8.66万吨，环比减少32.87%，同比减少19.02%。1-2月合计出口21.56万吨，累计同比减少14.30%；2月出口阔叶浆12.99万吨，环比减少49.14%，同比减少2.80%；1-2月累积出口38.53万吨，累计同比增加9.21%。

图 21: 我国漂阔浆 (47032900) 进口量 (万吨)



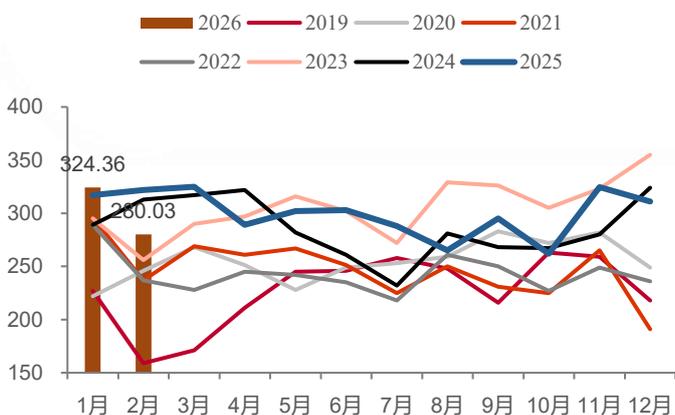
资料来源：钢联、创元研究

图 22: 我国漂针浆 (47032100) 进口量 (万吨)



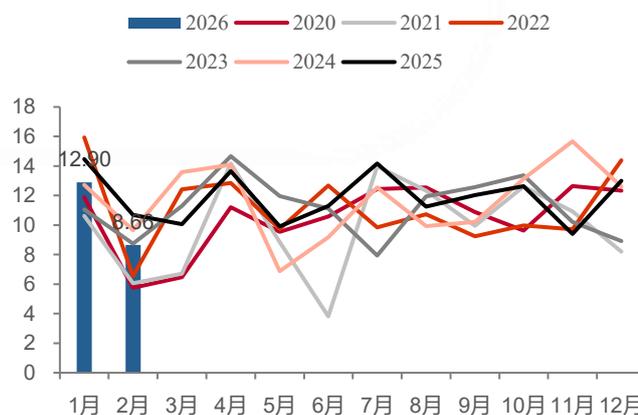
资料来源：钢联、创元研究

图 23: 全国纸浆总进口量 (万吨)



请务必阅读正文后的声明及说明

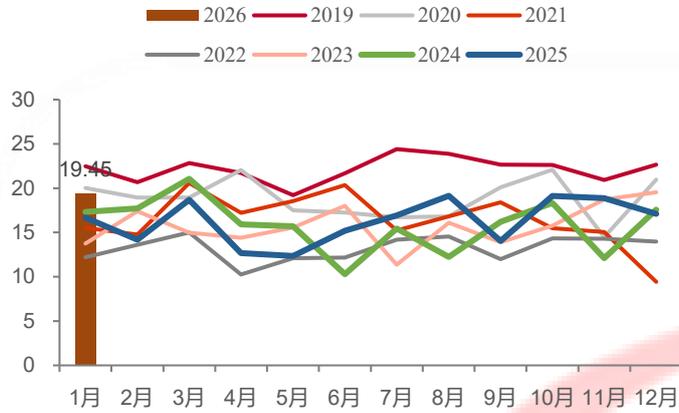
图 24: 智利对中国漂针浆出口量 (万吨)



资料来源：钢联、创元研究

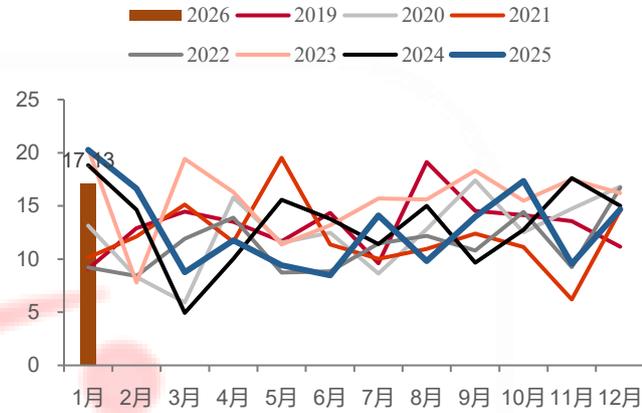
资料来源：智利海关、创元研究

图 25: 加拿大对华漂针浆 (47032120) 出口量 (万吨)



资料来源：加拿大统计局、创元研究

图 26: 芬兰漂针浆对华出口量 (万吨)

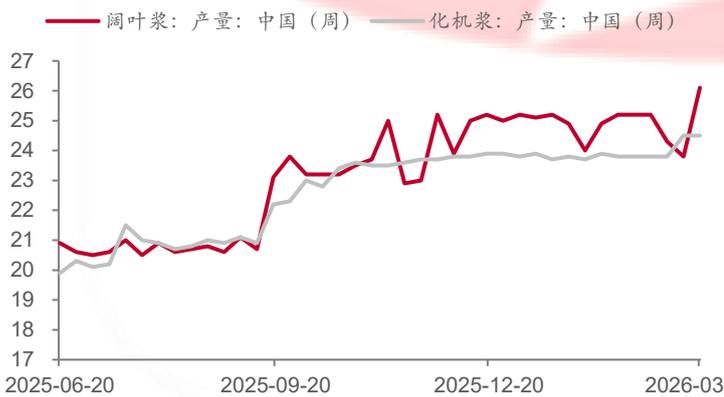


资料来源：欧盟统计局、创元研究

2.3 国产浆

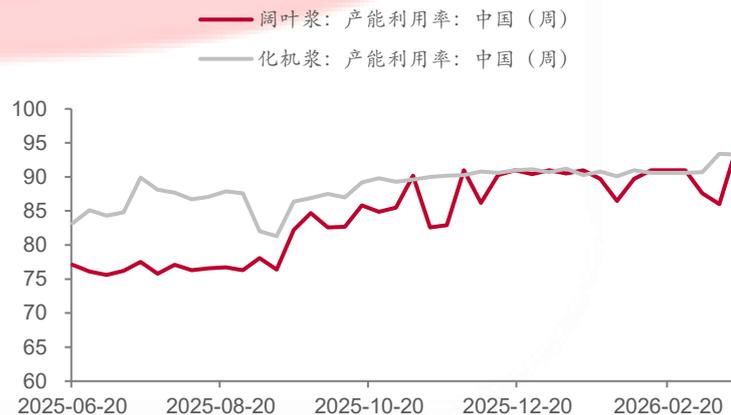
上周，国产阔叶浆产量为 26.10 万吨，环比前一周增加 9.66%，产能利用率为 94.20%，环比增加 8.4 个百分点；国产化机浆产量为 24.50 万吨，环比增加持平，产能利用率为 93.30%，环比减少 0.1 个百分点。

图 29: 国产浆产量 (万吨)



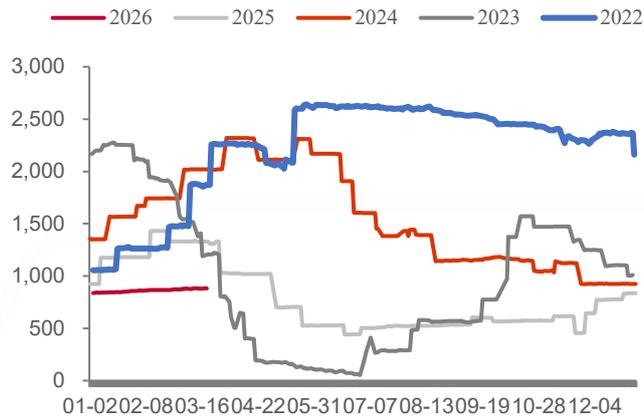
资料来源：钢联、创元研究

图 30: 国产浆产能利用率 (%)



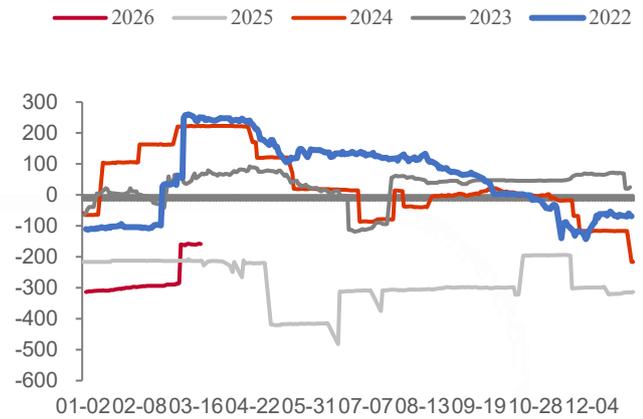
资料来源：钢联、创元研究

图 31: 国产阔叶浆生产毛利 (元/吨)



资料来源: 钢联、创元研究

图 32: 国产化机浆生产毛利 (元/吨)



资料来源: 钢联、创元研究

三、需求端数据图表

3.1 综述

下游节后复工节奏平稳, 各大纸种产量基本回归到常态化开工水平, 但未见超预期表现。纸价维持平稳, 黑纸系的箱板纸和瓦楞纸维持缓涨趋势, 白纸系纸种的纸价暂无变动。

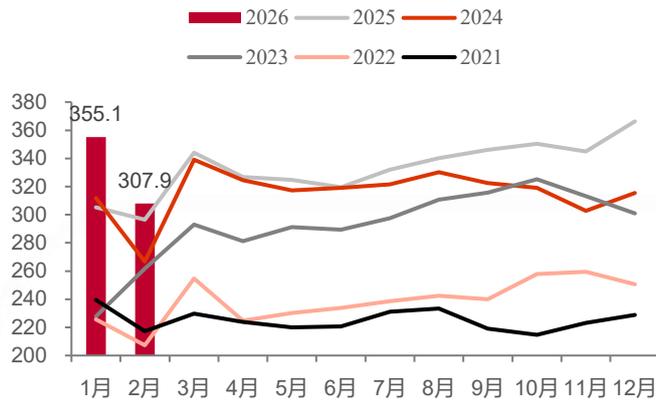
表 4: 下游部分重点数据一览 (截至 3 月 20 日)

周度数据	单位	最新数据	前周数据	变化值	环比变动幅度	去年同期	同比变化
产量							
箱板纸	万吨	67.27	65.90	1.37	2.08%	62.72	7.25%
瓦楞纸	万吨	54.03	51.65	2.38	4.61%	46.32	16.65%
白卡纸	万吨	37.50	33.40	4.10	12.28%	32.10	16.82%
白板纸	万吨	19.70	18.90	0.80	4.23%	19.00	3.68%
双胶纸	万吨	20.62	20.08	0.54	2.69%	19.54	5.53%
双铜纸	万吨	7.56	7.80	-0.24	-3.08%	7.88	-4.06%
生活用纸	万吨	31.00	30.07	0.93	3.09%	30.86	0.45%
产能利用率							
箱板纸	%	71.24	69.78	1.46		66.69	4.55
瓦楞纸	%	70.76	67.65	3.11		64.19	6.57
白卡纸	%	79.79	71.06	8.73		78.10	1.69
白板纸	%	70.86	67.99	2.87		67.40	3.46
双胶纸	%	52.86	51.46	1.40		56.63	-3.77
双铜纸	%	55.81	57.59	-1.78		58.18	-2.37

生活用纸	%	71.29	69.76	1.53		69.85	1.44
厂家库存							
箱板纸	万吨	122.47	117.97	4.50	3.81%	184.05	-33.46%
瓦楞纸	万吨	56.69	53.95	2.74	5.08%	78.21	-27.52%
白卡纸	万吨	146.00	144.00	2.00	1.39%	97.20	50.21%
白板纸	万吨	67.30	67.00	0.30	0.45%	81.40	-17.32%
双胶纸	万吨	150.41	149.70	0.71	0.47%	105.00	43.25%
双铜纸	万吨	43.14	43.50	-0.36	-0.83%	58.10	-25.75%
生活用纸	万吨	63.06	63.11	-0.05	-0.08%	30.20	108.81%
厂库天数							
箱板纸	日	11.9	11.4	0.50	4.39%	16.9	-29.59%
瓦楞纸	日	9.4	8.9	0.50	5.62%	13.5	-30.37%
白卡纸	日	21.7	21.4	0.30	1.40%	16.6	30.72%
白板纸	日	16.9	16.9	0.00	0.00%	20.2	-16.34%
双胶纸	日	32.62	32.47	0.15	0.46%	27.26	19.66%
双铜纸	日	26.86	27.09	-0.23	-0.85%	18.8	42.87%
生活用纸	日	20.54	20.56	-0.02	-0.10%	19	8.11%
商业/贸易商库存							
白卡纸	万吨	303	302	1.00	0.33%	251	20.72%
白板纸	万吨	146	146	0.00	0.00%	153	-4.58%
双胶纸	万吨	54.5	54.3	0.20	0.37%	56.3	-3.20%
双铜纸	万吨	38.8	39	-0.20	-0.51%	41	-5.37%
社会库存							
瓦楞纸	万吨	34	34.5	-0.50	-1.45%	31.5	7.94%
箱板纸	万吨	43	44	-1.00	-2.27%	38	13.16%
生产利润周度							
箱板纸	元/吨	737.31	736.21	1.10		872.04	-134.73
瓦楞纸	元/吨	529.99	519.73	10.26		411.73	118.26
白卡纸	元/吨	334.00	306.00	28.00		552.50	-218.50
白板纸	元/吨	897.75	892.40	5.35		835.72	62.03
双胶纸	元/吨	-462.74	-507.54	44.80		30.92	-493.66
双铜纸	元/吨	-11.00	-51.50	40.50		1023.20	-1034.20
生活用纸	元/吨	125.48	111.06	14.42		295.23	-169.75

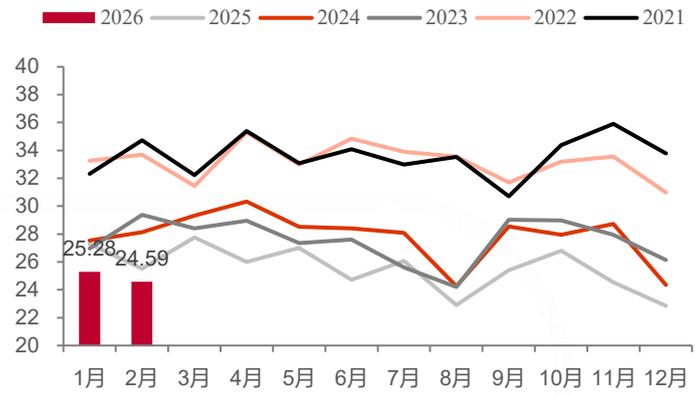
资料来源：钢联、创元研究

图 33: 我国纸浆实际消费量 (万吨)



资料来源: 钢联、创元研究

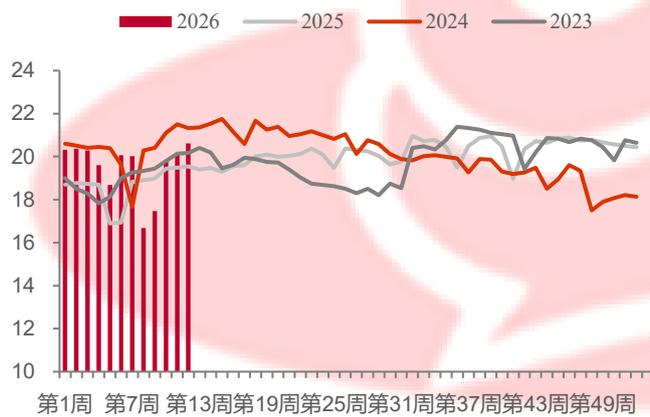
图 34: 欧洲漂针浆消费量 (万吨)



资料来源: 钢联、创元研究

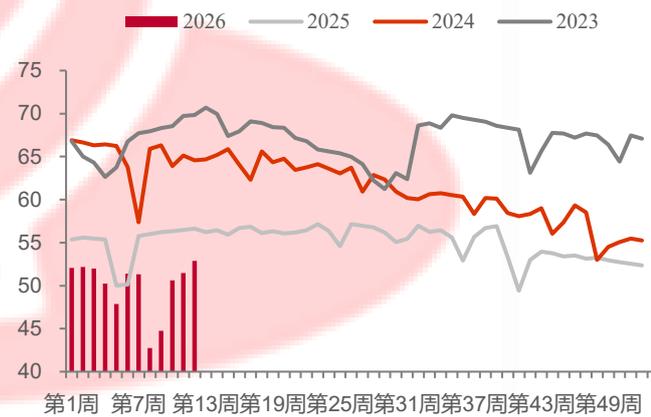
3.2 双胶纸

图 35: 双胶纸产量 (万吨)



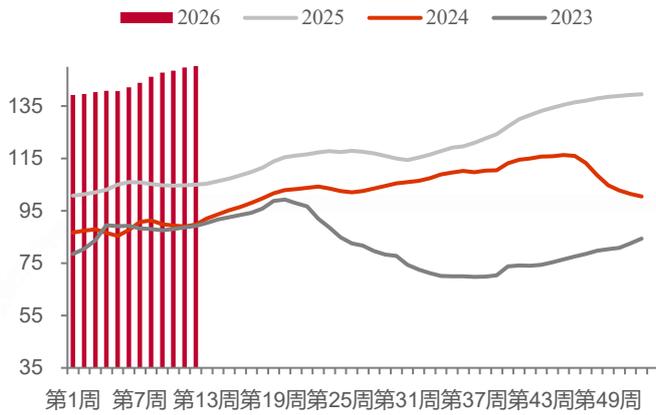
资料来源: 钢联、创元研究

图 36: 双胶纸产能利用率 (%)



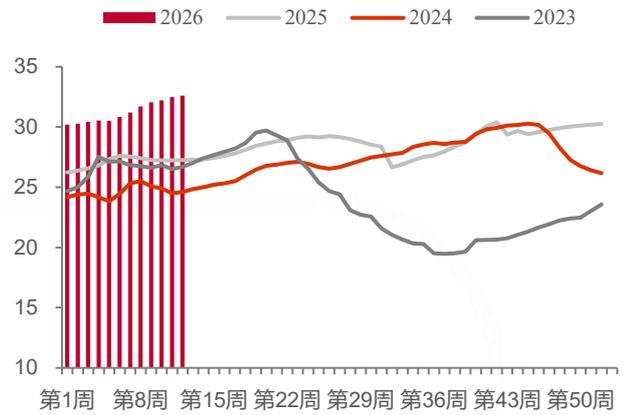
资料来源: 钢联、创元研究

图 37: 双胶纸厂内库存 (万吨)



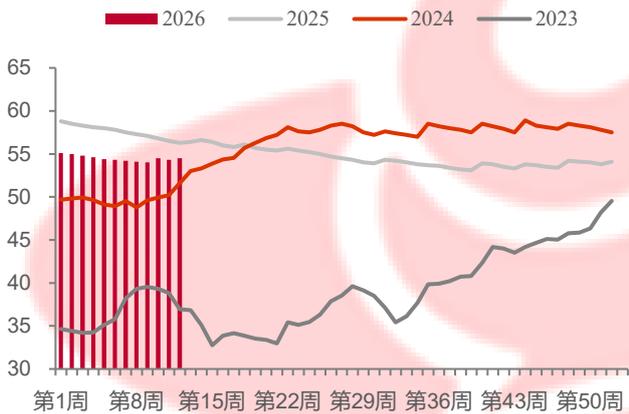
资料来源: 钢联、创元研究

图 38: 双胶纸厂库天数 (天)



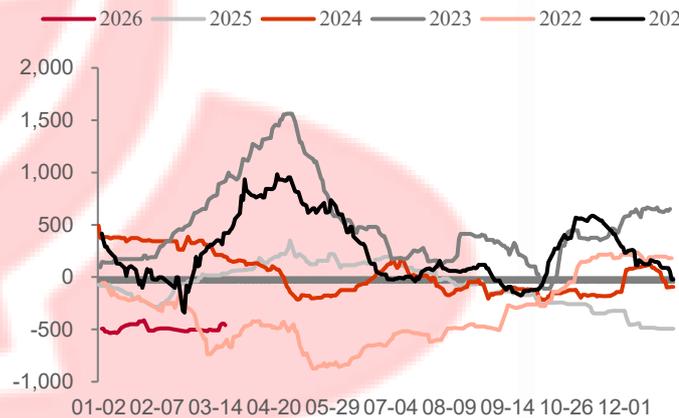
资料来源: 钢联、创元研究

图 39: 双胶纸贸易商库存 (万吨)



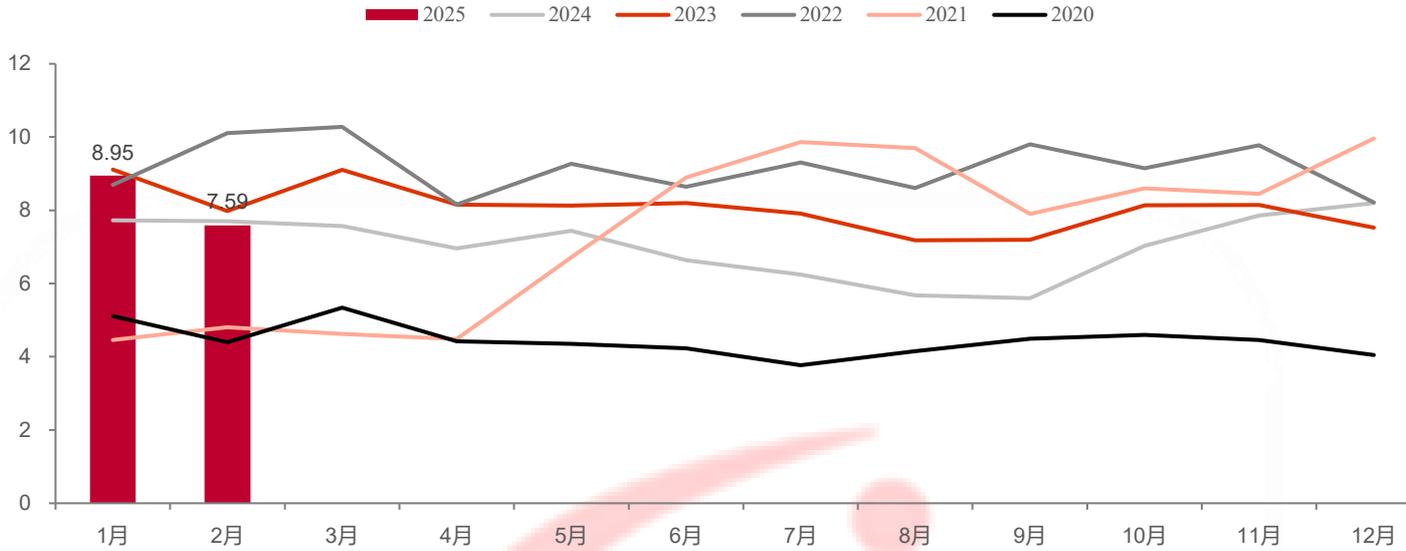
资料来源: 钢联、创元研究

图 40: 双胶纸生产毛利 (元/吨)



资料来源: 钢联、创元研究

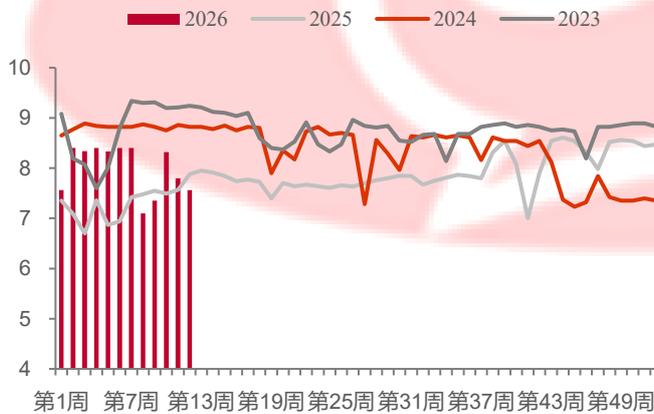
图 41: 我国双胶纸出口量 (万吨)



资料来源: 钢联、创元研究

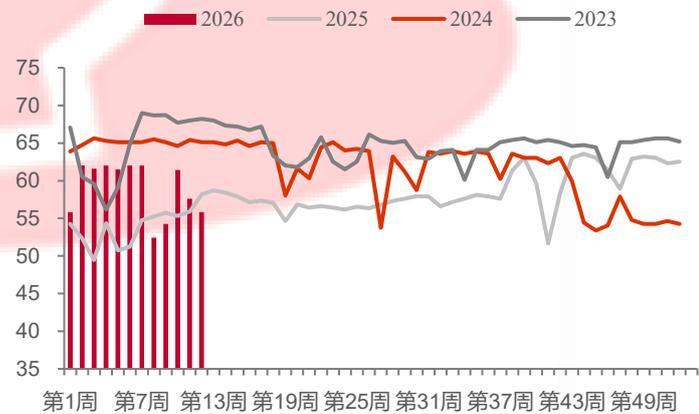
3.3 双铜纸

图 42: 双铜纸产量 (万吨)



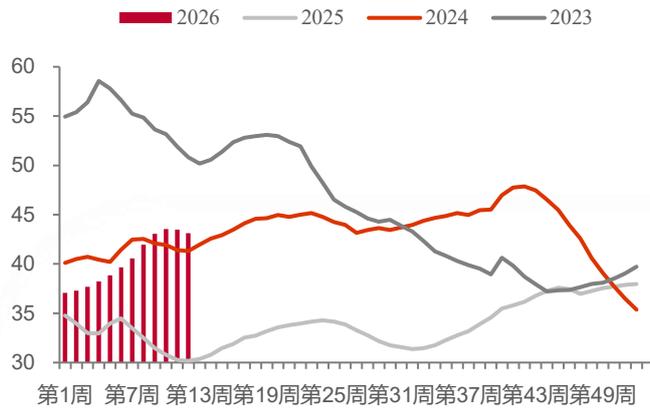
资料来源: 钢联、创元研究

图 43: 双铜纸产能利用率 (%)



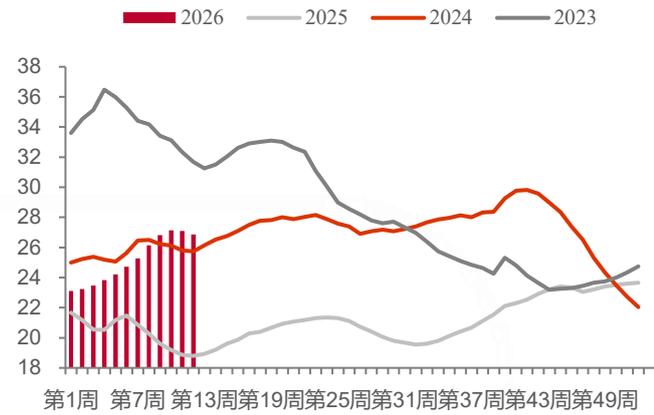
资料来源: 钢联、创元研究

图 44: 双铜纸厂内库存 (万吨)



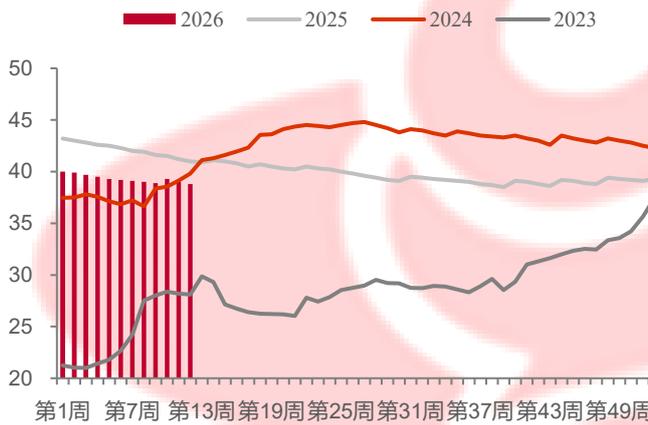
资料来源：钢联、创元研究

图 45: 双铜纸厂库天数 (天)



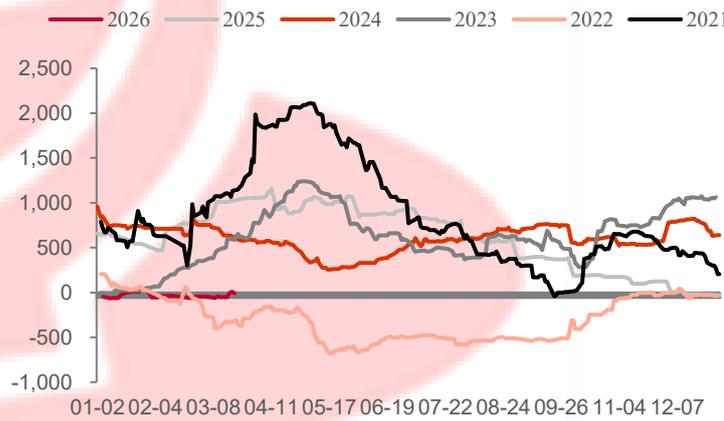
资料来源：钢联、创元研究

图 46: 双铜纸贸易商库存 (万吨)



资料来源：钢联、创元研究

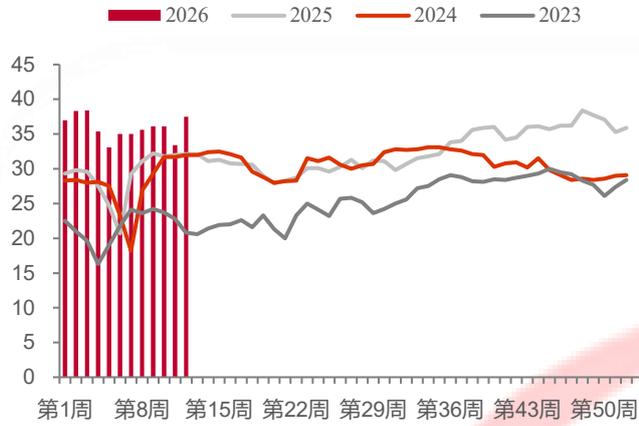
图 47: 双铜纸生产毛利 (元/吨)



资料来源：钢联、创元研究

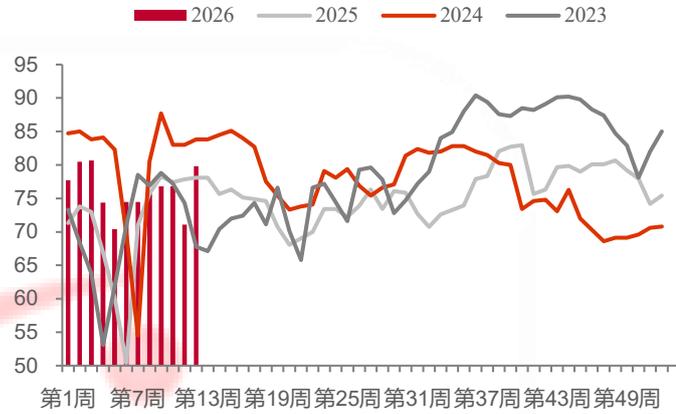
3.4 白卡纸

图 48: 白卡纸产量 (万吨)



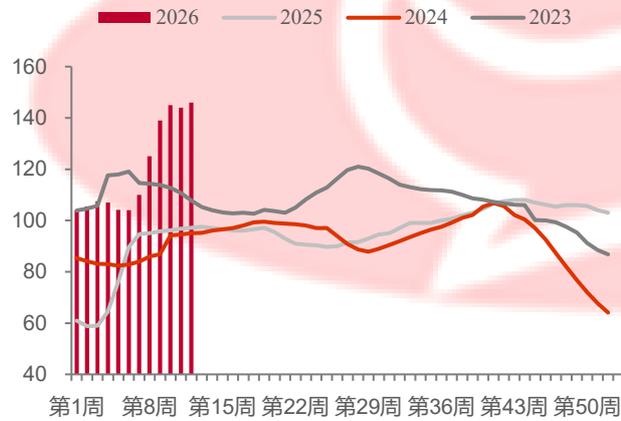
资料来源：钢联、创元研究

图 49: 白卡纸产能利用率 (%)



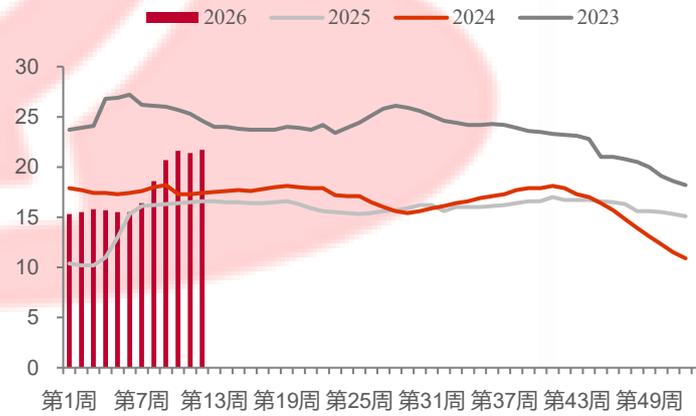
资料来源：钢联、创元研究

图 50: 白卡纸厂内库存 (万吨)



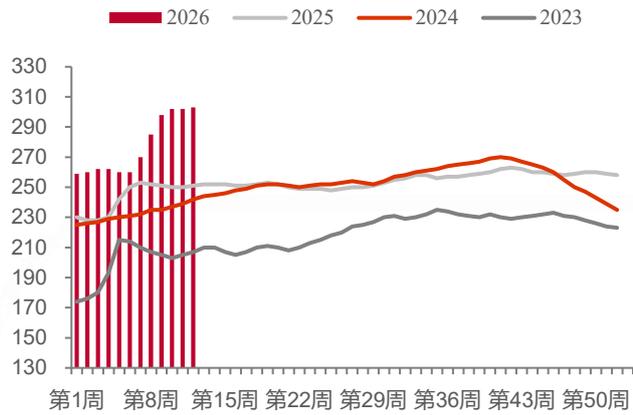
资料来源：钢联、创元研究

图 51: 白卡纸厂库天数 (天)



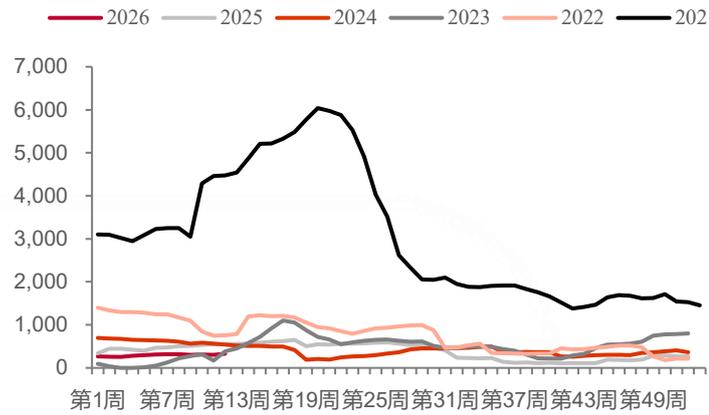
资料来源：钢联、创元研究

图 52: 白卡纸商业库存 (万吨)



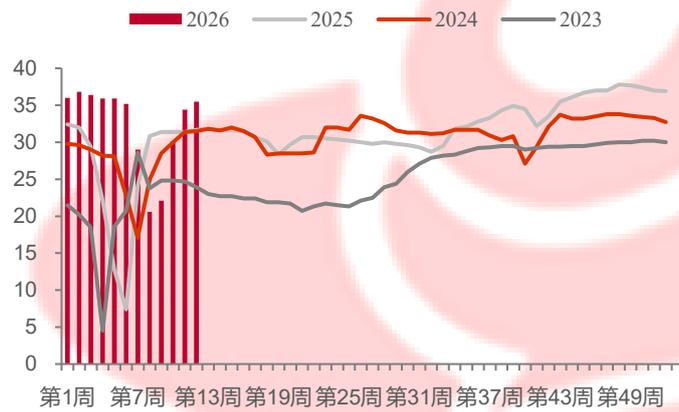
资料来源：钢联、创元研究

图 53: 白卡纸生产毛利 (元/吨)



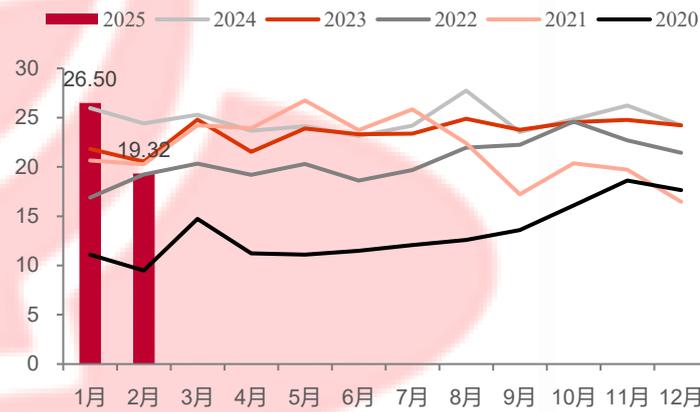
资料来源：钢联、创元研究

图 54: 白卡纸厂内库存 (万吨)



资料来源：钢联、创元研究

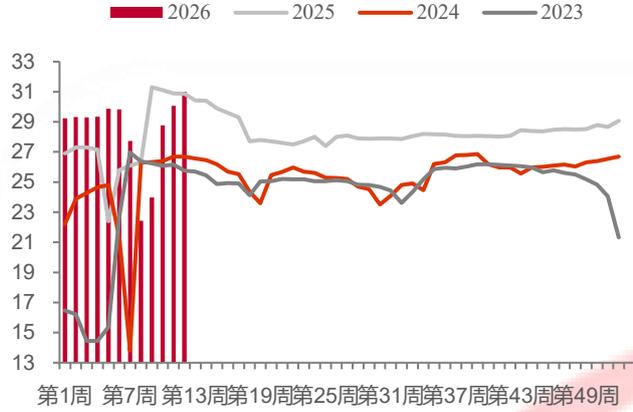
图 55: 我国白纸板出口量 (万吨)



资料来源：钢联、创元研究

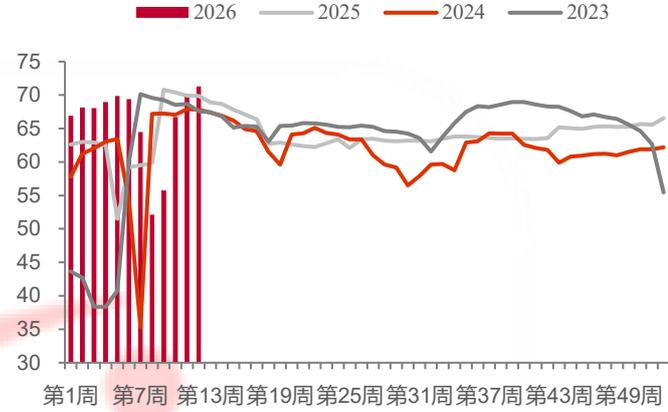
3.5 生活用纸

图 56: 生活纸产量 (万吨)



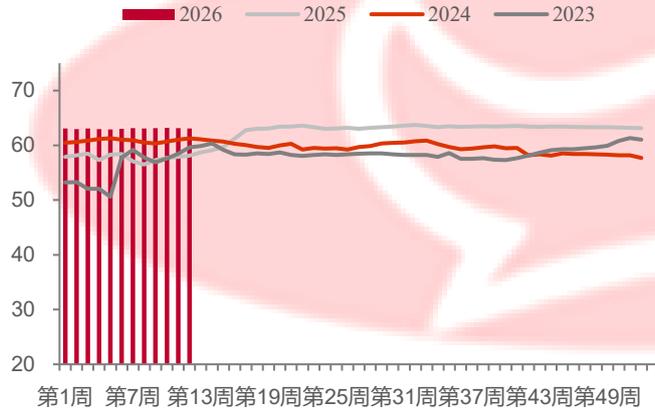
资料来源: 钢联、创元研究

图 56: 生活纸产能利用率 (%)



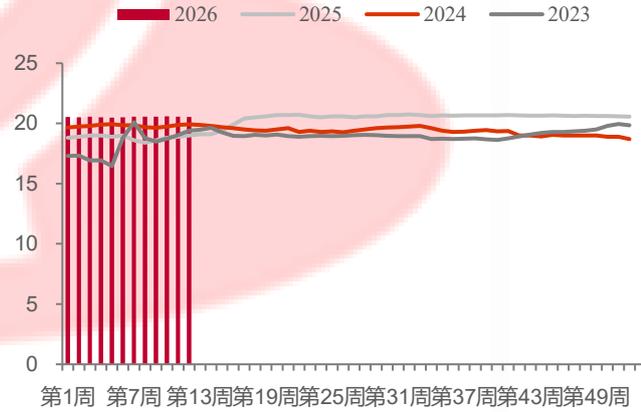
资料来源: 钢联、创元研究

图 57: 生活纸厂内库存 (万吨)



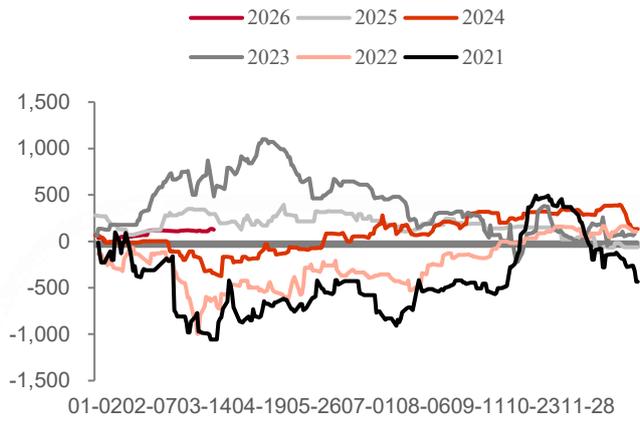
资料来源: 钢联、创元研究

图 58: 生活纸厂库天数 (天)



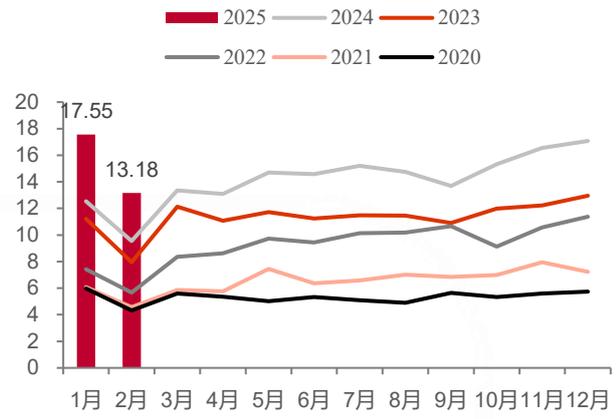
资料来源: 钢联、创元研究

图 59: 生活纸生产利润 (元/吨)



资料来源: 钢联、创元研究

图 60: 生活纸出口量 (万吨)



资料来源: 钢联、创元研究

创元研究团队介绍：

许红萍，创元期货研究院院长，10年以上期货研究经验，5年以上专业的大宗商品、资产配置和研究团队投研一体化运营经验。擅长有色金属研究，曾在有色金属报、期货日报、文华财经、商报网等刊物上发表了大量研究论文、调研报告及评论文章；选获2013年上海期货交易所铝优秀分析师、2014年上海期货交易所有色金属优秀分析师（团队）。（从业资格号：F03102278）

廉超，创元期货研究院联席院长，经济学硕士，郑州商品交易所高级分析师，十几年期货市场研究和交易经验，多次穿越期货市场牛熊市。（从业资格号：F03094491；投资咨询证号：Z0017395）

创元宏观金融组：

刘钊含，股指期货研究员，英国利物浦大学金融数学硕士，拥有多年券商从业经验。专注于股指期货的研究，善于从宏观基本面出发对股指进行大势研判，把握行业和风格轮动。（从业资格号：F3050233；投资咨询证号：Z0015686）

金芸立，国债期货研究员，墨尔本大学管理金融学硕士，获期货日报“最佳宏观金融期货分析师”。专注宏观与利率债研究，善于把握阶段性行情逻辑。（从业资格号：F3077205；投资咨询证号：Z0019187）

何焱，贵金属期货研究员，中国地质大学（北京）矿产普查与勘探专业硕士，专注贵金属的大势逻辑判断，聚焦多方因素对贵金属行情进行综合分析。（从业资格号：F03110267；投资咨询证号：Z0021628）

崔宇昂，美国东北大学金融学硕士，专注集运上下游产业链的基本面分析。（从业资格号：F03131197）

创元有色金属组：

李玉芬，致力于铝、氧化铝、锡品种的上下游分析，注重基本面判断，善于发掘产业链的主要矛盾。（从业资格号：F03105791；投资咨询证号：Z0021370）

吴开来，中国地震局工程力学研究所结构工程专业硕士，本科清华大学土木工程专业，从事铅锌产业链基本面分析。（从业资格号：F03124136）

余烁，中国科学技术大学管理科学与工程专业硕士，专注于上游锂资源和中下游新能源产业链，从基本面出发，解读碳酸锂市场的供需关系、价格波动及影响因素。（从业资格号：F03124512）

贺崧泽，西澳大利亚大学金融硕士，多年海内外市场投研相关经验，擅长基本面分析以及通过宏观面，博弈层面分析市场。（从业资格号：F03143591）

创元黑色建材组：

陶锐，黑色建材组组长、黑色产业链研究员，重庆大学数量经济学硕士，曾任职于某大型期货公司黑色主管，荣获“最佳工业品期货分析师”、“2024年度最佳黑色产业期货研究团队”。（从业资格号：F03103785；投资咨询证号：Z0018217）

韩涵，奥克兰大学专业会计硕士，专注纯碱玻璃上下游分析和基本面逻辑判断，获期货日报“2024年度最佳黑色产业期货研究团队”（从业资格号：F03101643）

安帅澎，伦敦大学玛丽女王学院金融专业硕士，专注钢材上下游产业链的基本面研究。（从业资格号：F03115418）

创元能源化工组：

高 赵，能源化工组组长、原油期货研究员，伦敦国王学院银行与金融专业硕士。获期货日报“最佳能源化工产业期货研究团队”、“最佳工业品期货分析师”。（从业资格号：F3056463；投资咨询证号：

Z0016216）

白 虎，从事能源化工品行业研究多年，熟悉从原油到化工品种产业上下游情况，对能源化工行业发展有深刻的认识，擅长通过分析品种基本面强弱、边际变化等，进行月间套利、强弱对冲。曾任职于大型资讯公司及国内知名投资公司。（从业资格号：F03099545）

常 城，PX-PTA 期货研究员，东南大学硕士，致力于 PX-PTA 产业链基本面研究。荣获郑商所“石油化工类高级分析师”、期货日报“最佳工业品分析师”。（从业资格号：F3077076；投资咨询证号：Z0018117）

母贵煜，同济大学管理学硕士，专注甲醇、尿素上下游产业链的基本面研究。（从业资格号：F03122114；投资咨询证号：Z0022921）

创元农副产品组：

张琳静，农副产品组组长、油脂期货研究员，期货日报最佳农副产品分析师，有 10 年多期货研究交易经验，专注于油脂产业链上下游分析和行情研究。（从业资格号：F3074635；投资咨询证号：Z0016616）

陈仁涛，苏州大学金融专业硕士，专注玉米、生猪上下游产业链的基本面研究。（从业资格号：F03105803；投资咨询证号：Z0021372）

赵 玉，澳国立大学金融专业硕士，专注大豆上下游产业链的基本面研究。（从业资格号：F03114695）

张英鸿，复旦大学金融专业硕士，专注原木和纸浆上下游产业链的基本面研究。（从业资格号：F03138748）

创元期货股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备期货投资咨询业务资格，核准批文：苏证监期货字[2013]99 号。

免责声明：

本研究报告仅供创元期货股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本报告是基于本公司分析师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。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。本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需征得创元期货股份有限公司同意，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

分支机构名称	服务与投诉电话	详细地址(邮编)
总部市场一部	0512-68296092	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
总部市场二部	0512-68363021	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
机构事业部	15013598120	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
营销管理总部	0512-68293392	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
北京分公司	010-65181858	北京市朝阳区建国门外大街丙 12 号楼 16 层 1601 内 1802 室 (100022)
上海分公司	021-68409339	中国(上海)自由贸易试验区福山路 500 号 17 层 04-05 单元 (215522)
上海第二分公司	021-39550131	中国(上海)自由贸易试验区源深路 1088 号 7 层(名义楼层, 实际楼层 6 层) 701-03 单元 (200122)
广州分公司	020-85279903	广州市天河区华夏路 30 号 3404 室 (510620)
深圳分公司	0755-23987651	深圳市福田区福田街道福山社区卓越世纪中心、皇岗商务中心 4 号楼 901 (518000)
浙江第一分公司	0571-82865398	浙江省杭州市萧山区盈丰街道峪龙路 26 号山水时代大厦 2 幢 705 室 (311200)
杭州分公司	0571-88077993	浙江省杭州市滨江区西兴街道中海发展大厦 3 幢 502 室-1 (310052)
大连分公司	0411-84990496	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 2806 号房间 (116023)
重庆分公司	023-88754494-8002	重庆市渝北区新溉大道 101 号中渝香茶公馆 7 幢 20-办公 4 (401147)
南京分公司	025-85512205	南京市建邺区江东中路 229 号 1 幢 605-606 室 (210019)
河南分公司	0371-86561338	河南省郑州市金水区未来路街道未来路 69 号未来大厦 1510 (450008)
山东分公司	0531-88755581	山东省济南市高新区舜华路街道草山岭南路 975 号金城万科中心 A 座 1309 号、1310 号 (250101)
烟台分公司	0535-2151414	山东省烟台市芝罘区南大街 11 号 25A03, 25A05 号 (264001)
新疆分公司	0991-3741886	新疆乌鲁木齐高新区(新市区)南纬路街道北京南路 895 号豪威大厦 17 楼 1703 室 (830000)
南宁分公司	0771-3101686	南宁市青秀区金浦路 22 号名都苑 1 号楼 1413 号 (530022)
四川分公司	028-85196103	中国(四川)自由贸易试验区成都高新区天府大道北段 28 号 1 栋 1 单元 33 楼 3308 号 (610041)
淄博营业部	0533-2280929	山东省淄博市张店区房镇镇北京路与华光路交叉口西南角鼎成大厦 25 层 2506 室 (255090)
日照营业部	0633-5511888	日照市东港区海曲东路南绿舟路东兴业喜来登广场 006 幢 02 单元 11 层 1106 号 (276800)
郑州营业部	0371-65611863	郑州市未来大道 69 号未来公寓 303、316 号 (450008)
合肥营业部	0551-63658167	安徽省合肥市蜀山区潜山路 888 号百利商务中心 1 号楼 06 层 11 室 (246300)
徐州营业部	0516-83109555	徐州市和平路帝都大厦 1#-1-1805 (221000)
南通营业部	0513-89070101	南通市崇川路 58 号 5 号楼 1802 室 (226001)
常州营业部	0519-89965816	常州市新北区太湖东路常发商业广场 5-2502、5-2503、5-2504、5-2505 部分室 (213002)
无锡营业部	0510-82620089	无锡市梁溪路 51-1501 (214000)
张家港营业部	0512-35006552	张家港市杨舍镇城北路 178 号(华芳国际大厦) B1118-19 室 (215600)
常熟营业部	0512-52868915	常熟市金沙江路 18 号星海凯尔顿广场 6 幢 104 (215522)
吴江营业部	0512-63803977	苏州市吴江区开平路 4088 号东太湖商务中心 1 幢 108-602 (215299)