

甲醇专题：一文说尽甲醇制烯烃 10 年发展

2019 年 05 月 20 日

韩冰冰

能源化工研究员

执业编号：F3047762

电话：150 8869 8635

邮箱：hbb360@163.com

徐林

能源化工研究员

投资咨询资格编号：Z0012867

电话：0571-28132528

邮箱：xulin@cindasc.com

版权信达期货所有，转载务必与我们联系，否则有权要求删除。



致力打造，能源化工品
行业资讯、行情研判、交易策略
一体化微信服务平台

信达期货有限公司

CINDA FUTURES CO., LTD

杭州市文晖路108号浙江出版物资大

厦1125室、1127室、12楼和16楼

全国统一服务电话：

4006-728-728

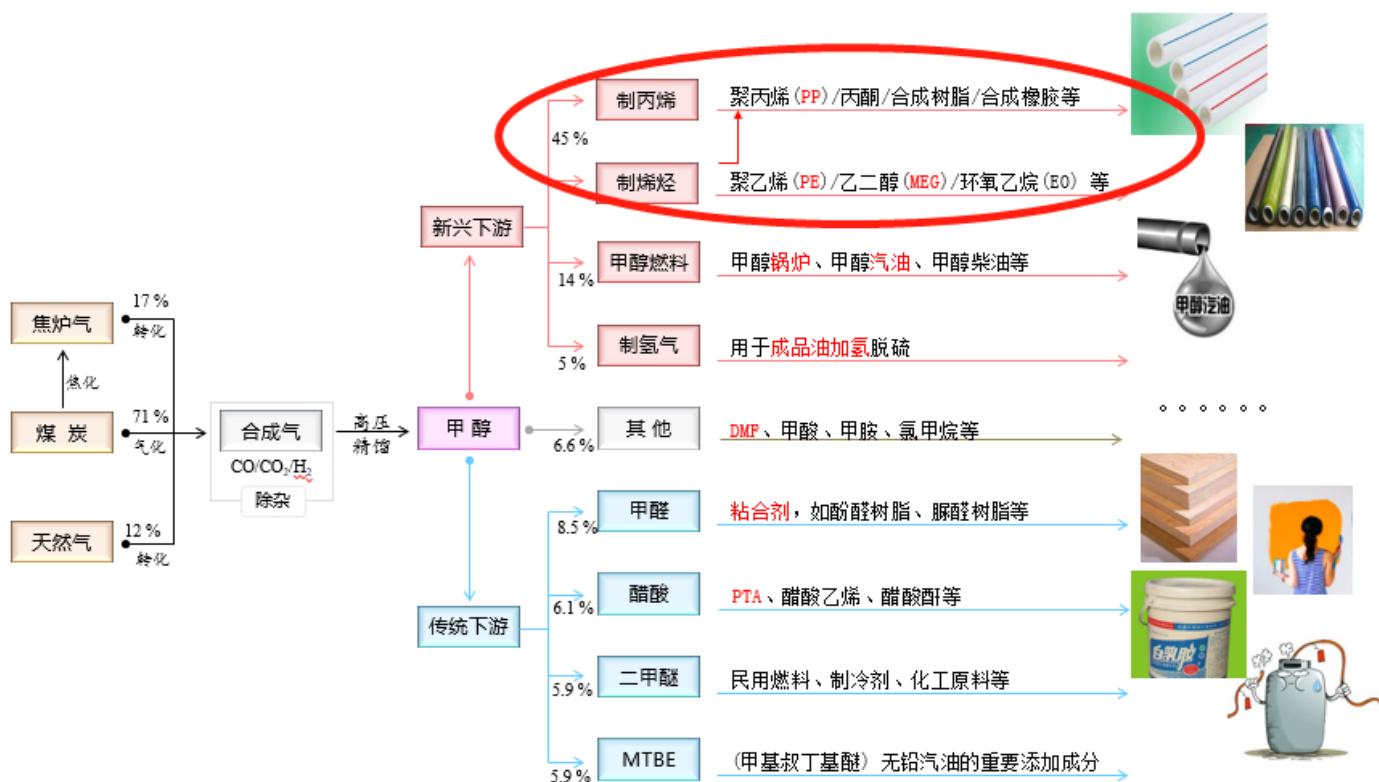
信达期货网址：www.cindaqh.com

● 内容摘要：

甲醇制烯烃是甲醇最大消费下游，约占甲醇消费市场的 45%，对甲醇行情有着举足轻重的影响。2018 年 10 月，华东某外采甲醇制烯烃装置停车，直接导致甲醇供需格局反转，造成甲醇期货主力暴跌 1000 多点，极为悲壮。由此可见，有必要对甲醇制烯烃进行详细分析，因此我们规划 3 期专题，分别从过去、现在和未来的角度进行深层次分析。

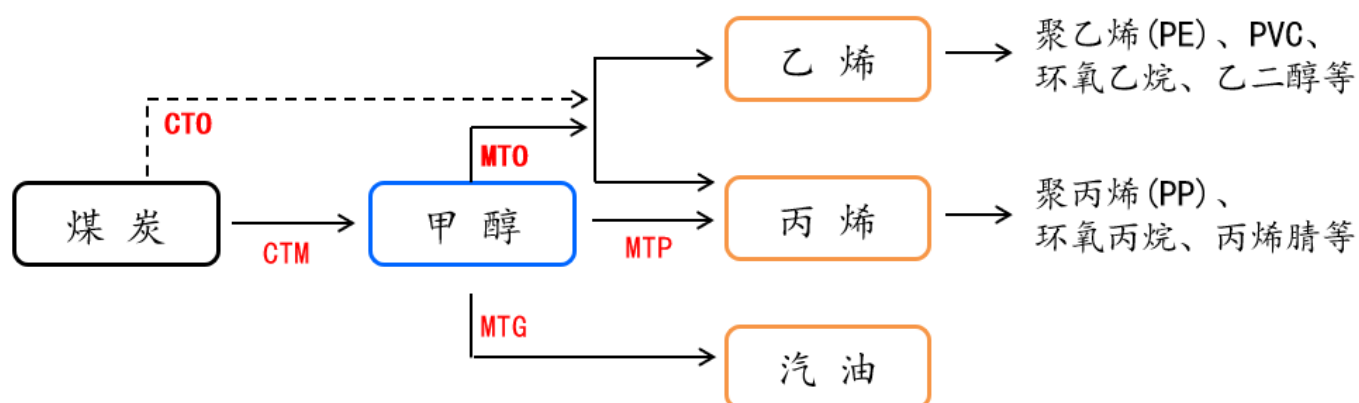
本文为第一期专题，重点在于分析甲醇制烯烃在过去 10 年的发展历史，只有深入了解过去才能洞悉现在，推演未来。主要对甲醇制烯烃牵涉的基础概念做出通俗易懂的解释；对所有装置投产和运行情况逐一统计；对不同生产工艺的发展现状进行详尽分析，指出进行甲醇期货交易对烯烃装置的最重要关注点应该放在哪里。

1. 甲醇制烯烃在产业链中的地位



虽然甲醇产业链看着很复杂，但如果我们把它简化一些，就是“三种生产来源，三种下游需求”。对于需求端，新兴下游是从2010年以后出现的，比如甲醇制烯烃，甲醇锅炉燃料、甲醇汽油等，它们对甲醇的消费占比逐年提升，其中甲醇制烯烃的消费量已经超过45%，且多为大型化装置，一开一停都能影响甲醇的整体供需格局，对甲醇的行情有举足轻重的影响。由此可见，甲醇制烯烃在甲醇产业链的重要性不言而喻。

2. 基本概念介绍



首先需要熟悉几个概念，以及他们的缩写，不然就会被 CTO, MTO, CTM, MTP 和 MTG 等诸多概念搞晕掉。

不要怕，除了甲醇研究员和产业上人士，一般人应该都看不懂的符号，下面我们通过谍战剧常用的加密传递信息的方式，给大家逐一破解。

明文	C	M	T	O	P	G
译文	煤炭	甲醇	制	烯烃(乙烯和丙烯)	丙烯	汽油
使用:						
CTO	煤炭		制	乙烯和丙烯		
MTO		甲醇	制	乙烯和丙烯		
MTP		甲醇	制		丙烯	

C 的意思是“煤炭”，英文 Coal 的首字母；

T 是英文“to”的缩写，翻译过来就是“制”的意思；

M 是“甲醇”，记得甲醇期货代码是 MA 就能记住啦；

O 是烯烃的意思，一般是指乙烯和丙烯；

P 是特指“丙烯”；G 是汽油。

下面直接套用翻译就行了：

CTO 就是：煤炭 制 乙烯和丙烯，具体工艺是煤→甲醇→乙烯和丙烯，

MTO 是：甲醇 制 乙烯和丙烯，与煤制乙烯和丙烯的不同点在于原料甲醇不用自己生产，需要外购，就是把甲醇买回来以后再生产乙烯和丙烯。

MTP：甲醇 制 丙烯，只产丙烯，没有乙烯，不像 MTO 一样脚踏两条船。

具体介绍如下：

甲醇制烯烃，简称 MTO，全称甲醇制乙烯和丙烯。

第一个概念“甲醇制烯烃”究竟是什么？英文全称 Methanol to Olefins，缩写为 MTO，就是天天说的 MTO 开工率如何如何的中 MTO。

咬文嚼字，首先说说甲醇，如果你不知道甲醇，很正常，或许你会知道乙醇，乙醇觉得陌生，那肯定知道酒吧，酒的主要成分就是乙醇。甲醇和乙二醇长的很像，喝起来应该也很像，因为有人误饮甲醇中毒，喝的时候没有觉察呢。

再看看“烯烃”，百度百科关于烯烃是这样解释：“烯烃是指含有 C=C 键（碳-碳双键）（烯键）的碳氢化合物，属于不饱和烃，分为链烯烃与环烯烃。”是不是表示看不懂呀，我来做个翻译，像香蕉（乙烯）和樱桃（丙烯）都是属于水果（烯烃），但是我们知道水果（烯烃）还有很多其它的，比如梨、桃子等。

那乙烯和丙烯又是什么？大家只要知道甲、乙、丙、丁对应着 1、2、3、4 就行了，这样就是知道乙烯是 2 个碳，而丙烯是 3 个碳，就 OK 了，并且这一点非常重要，这样我们就可以轻松的和它们下游产品对应起来。比如，乙二醇对应的原料是乙烯，环氧丙烷对应原料是丙烯。

再说的简单些，一句话：甲醇制烯烃中的“烯烃”可以认为就是乙烯和丙烯，因此“甲醇制烯烃”的完整表达就是“甲醇制乙烯和丙烯”，简称 MTO。

MTP，甲醇制丙烯。

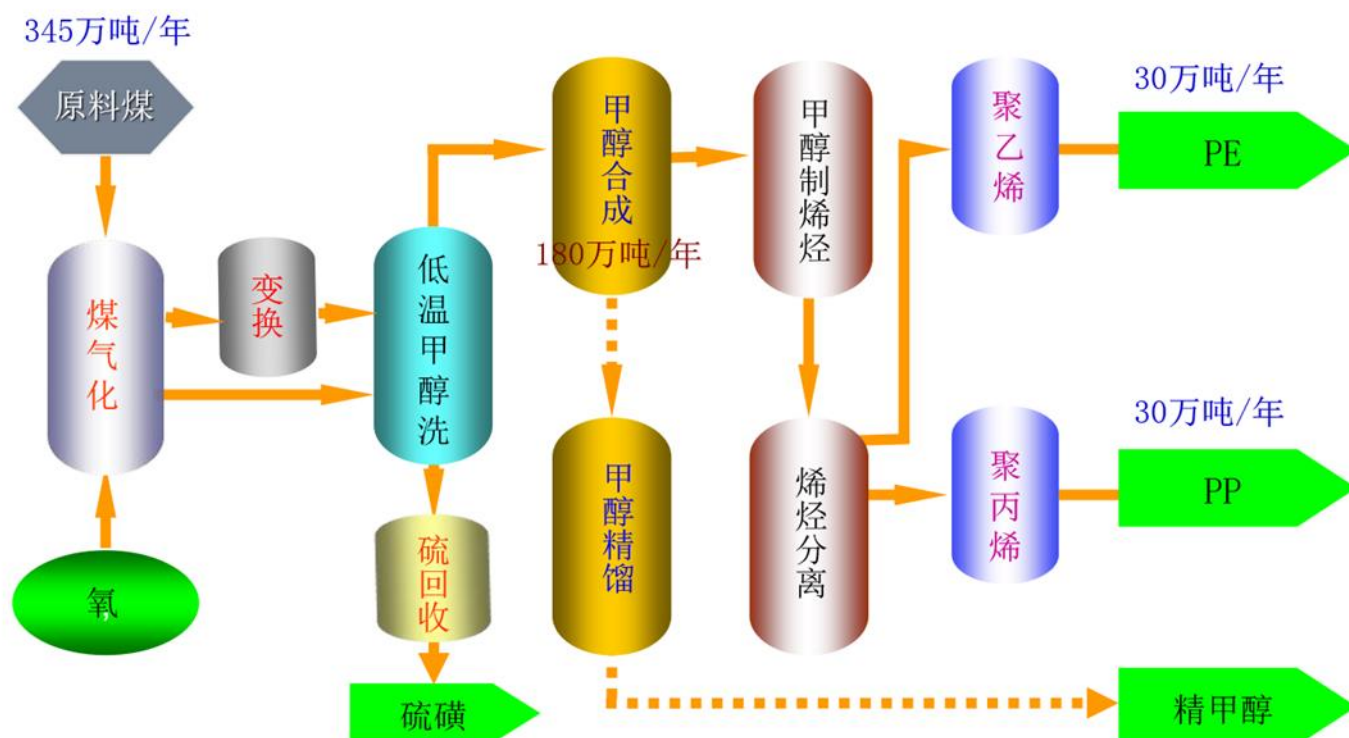
说完 MTO，再谈谈有时候会见，但现在不常见的 MTP，应为全称 Methanol to Propylene，翻译过来就是甲醇制丙烯，与 MTO 区别在于 MTP 这个工艺一心一用，仅仅只生产丙烯，不像 MTO 工艺一样，脚踩两只船，不仅生产丙烯，还有乙烯。

CTO，煤制烯烃。

CTO，全称是 Coal to Olefin，直译过来就是煤制烯烃，加些想象力的翻译就是煤制乙烯和丙烯。CTO 流程包括煤制甲醇和甲醇制烯烃，流程为：煤→合成气→甲醇→烯烃。由煤生产甲醇的技术称为 CTM (Coal to Methanol)，而由甲醇生产烯烃的技术则统称 MTO (Methanol to Olefin)，当其产物仅为丙烯时则称为 MTP (Methanol to Propylene)。其中，未配套上游煤制甲醇装置的企业，也可以通过直接外购甲醇的方式投资 MTO/MTP 装置生产烯烃。

MTG，甲醇制汽油。

在甲醇制烯烃工艺没有开发之前，人类首先掌握的是 MTG，Methanol to Gasoline，甲醇制汽油工艺。之后，从 MTG 反应机理分析，低碳烯烃是 MTG 反应的中间产物，因而 MTG 工艺的开发成功促进了 MTO 工艺的开发。可以说 MTG 工艺是 MTO 工艺的先驱。



3. MTO/CTO 的发展之路

乙烯、丙烯等低碳烯烃是生产塑料、含氧化合物、精细化学品等产品的基本有机化工原料，也是现代化学工业的基石。在传统技术中，烯烃生产严重地依赖石油资源。而科学家们想到的用煤炭替代石油生产烯烃的技术，主要是用煤炭或者天然气首先制成合成气，再将合成气制成甲醇，然后用甲醇制成烯烃。

在这个技术链条中，只有甲醇→烯烃（乙烯丙烯）在国际上没有实现工业生产，其他技术环节都有比较成熟的生产工艺。中国人要想走通煤制烯烃的技术路线，就必须攻下甲醇制烯烃这一技术链条上所缺失的环节。

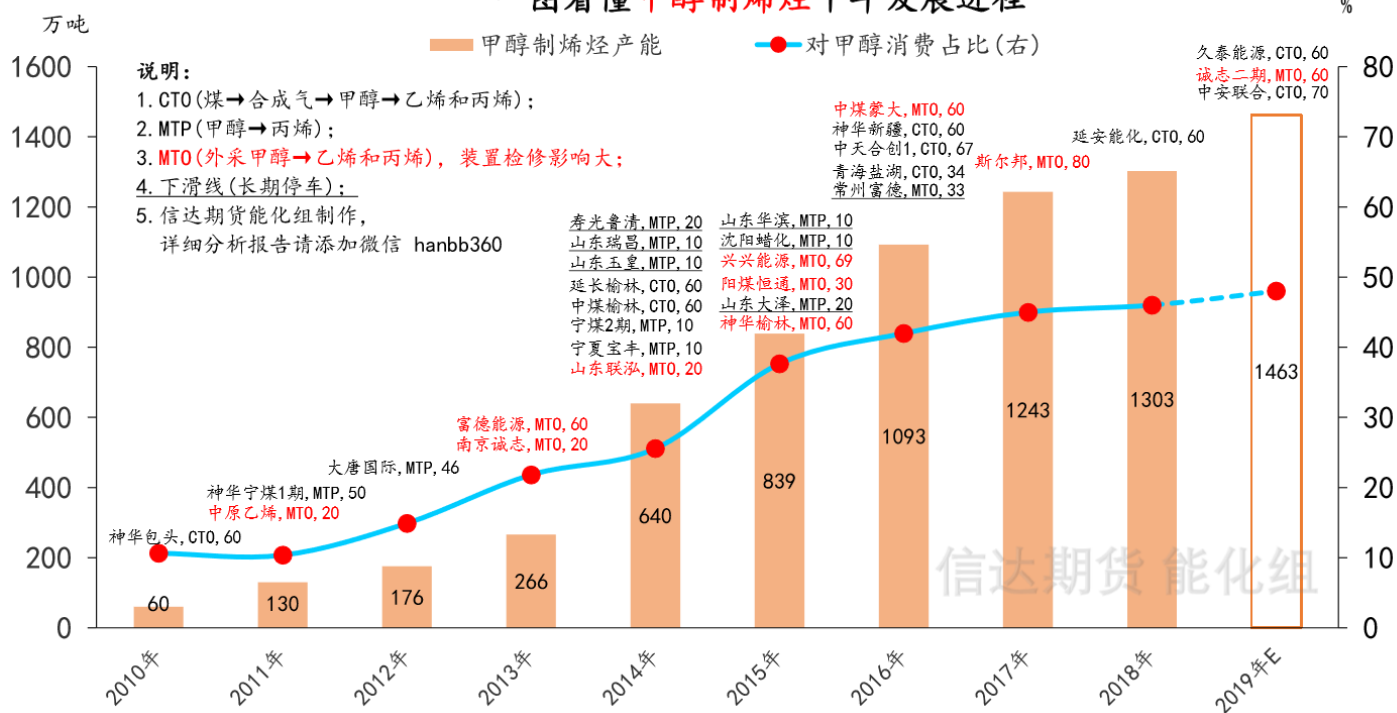
目前世界上，对研制 MTO 催化剂卓有成效，因而具备工业化和商业转让条件的甲醇制低碳烯烃的技术主要有 3 种：美国环球油品公司 (UOP) 和挪威海德鲁 (Hydro) 公司共同开发的 UOP/Hydro MTO 工艺；德国鲁奇公司开发的 Lurgi MTP 工艺；国内以大化所为主 (DMTO)、中石化 (SMTO)、神华集团技术逐渐发展；中国科学院大连化学物理研究所开发的 DMTO 工艺，该工艺是国内甲醇制烯烃企业使用的主流工艺，文末附录对该工艺的研发历史做个介绍，以纪念中科院大连化物所科研人员 30 年 4 代人的不懈坚持。

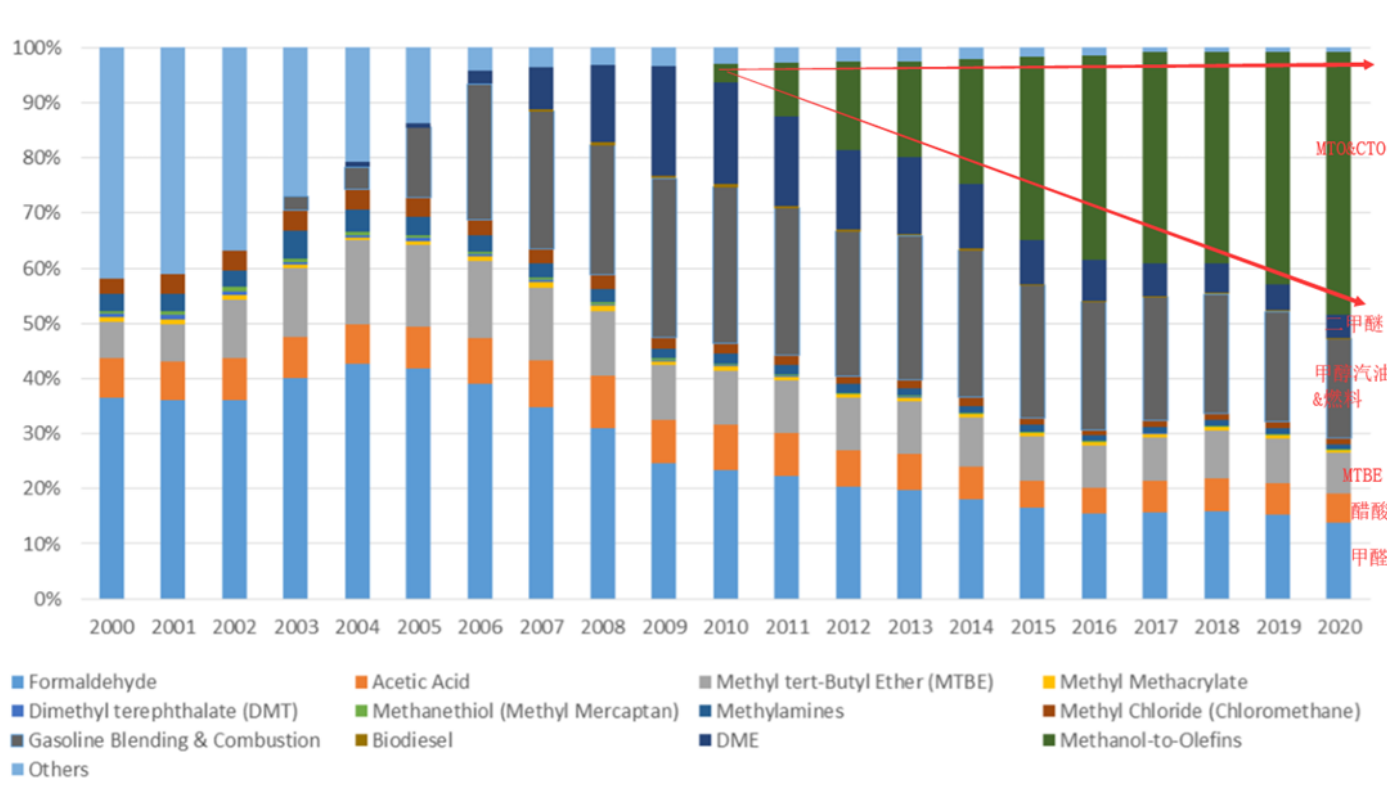
2010 年，第一套煤经甲醇制烯烃装置神华包头项目正式进入商业化运营，我国率先实现了甲醇制

烯烃的核心技术及工业应用“零”的突破。

如果说2010年是CTO的投产元年，那2011年中原乙烯的投产代表着MTO工艺开始登场，随后8年CTO和MTO将近1300万吨产能陆续投产，对甲醇消费占比从0逐年提升到50%附近，实实在在的甲醇消费大户，目前外采甲醇制烯烃装置的一开一停对甲醇行情走势有着举足轻重的影响。

一图看懂甲醇制烯烃十年发展进程





4. 不同生产工艺的优缺点

上小学的时候，我们就知道一个成语“金无足赤，人无完人”，事情都有其优缺点，不同工艺也是的。

石油制烯烃(NTO)是最先发展起来的，因为石油资源是世界上最为普及的资源，原料来源稳定，并且一般都是大炼化企业，产品很是多元化，单一品种的亏损影响不大，抗风险能力强。但投资建设工厂费用大，原料原油价格波动大，适合能掌握原油资源，资金量大的企业。

煤制烯烃(CTO)，是属于中国的特色发展之路，我们国家的能源结构是“富煤贫油少气”，俗话说靠山吃山靠水吃水，没有原油资源，我们只能使用煤炭发展，在科研工作者的艰苦奋斗下，煤制烯烃工艺就诞生了。优点在于，原料成本低，来源稳定；缺点在于，只能在产煤区投产，并且投资规模也很大，适合能掌握煤炭资源，资金量大的企业。

有没有一种可以摆脱产煤区建厂的限制，并且投资规模也比较灵活的工艺呢？外采甲醇制烯烃(MTO)就应运而生的。其实相当于，煤炭制烯烃的一半工艺，固定投资自然也就少了一半。但是解决两个问题，又来一个问题，甲醇这个东西是个暴脾气，波动太大了，成本一旦过高，企业日子过的很不开心。

与外采甲醇制烯烃类似，还有一个工艺是外采甲醇丙烯(MTP)，投资规模更小，但只产丙烯，导

致产品单一，抗风险能力差。

名称	煤制烯烃	外采甲醇制烯烃	外采甲醇制丙烯	石油制烯烃
简称	CTO	MTO	MTP	NTO
具体工艺	煤→甲醇→乙烯和丙烯	甲醇→乙烯和丙烯	甲醇→丙烯	原油→乙烯和丙烯
	1. 原料煤价格低、来源稳定；	1. 固定资产投资少； 2. 规模灵活、可大可小； 3. 下游产品多元化，避免同质化竞争。	1. 固定投资最少； 2. 装置规模更灵活	1. 原料来源稳定； 2. 下游产业链长，增值空间大。
	1. 一次性投资大； 2. 装置投产受限在产煤区。	1. 原料甲醇价格不可控性。	1. 原料甲醇成本不可控； 2. 产品单一，抗风险能力差。	1. 固定投资高、回报率相对低； 2. 受原料原油影响大。

5. 不同生产工艺的命运

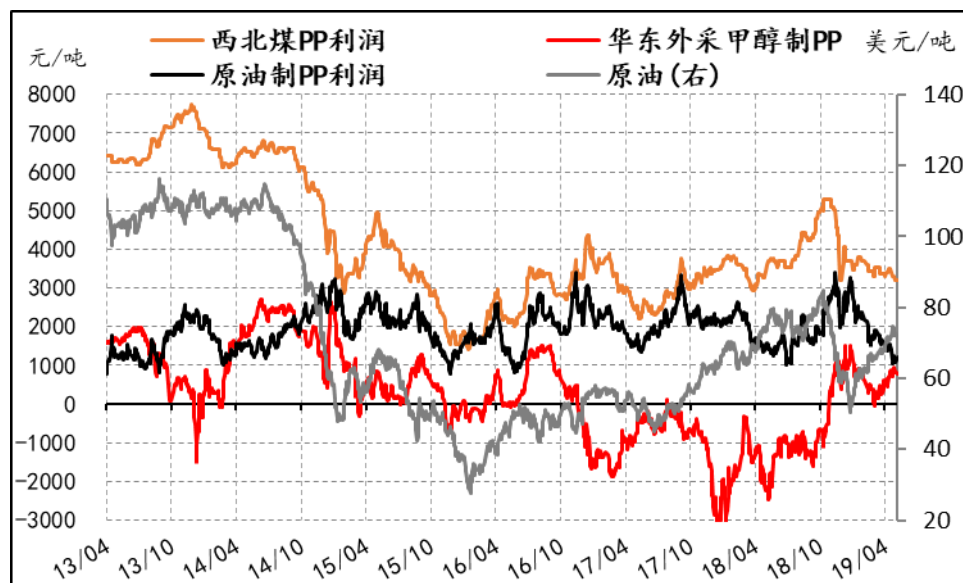
虽然上小学我们懂了“金无足赤，人无完人”的道理。但是长大后，才发现我们的优点和缺点，将决定我们的发展方向和发展瓶颈。不同工艺的优缺点，也决定了它们的发展命运。

首先看看 MTP 装置的悲惨命运。

国内共有 9 套 MTP 装置投产，其中 6 套外采甲醇原料；3 套自带煤制甲醇装置，原料自己提供。6 套外采甲醇的装置全部处在长时间停车的状态；内蒙古大唐国际的甲醇制烯烃装置自 2018 年 4 月开始一直处在停车状态，煤制甲醇装置整体运行，甲醇对外销售；目前仅有神华两套装置在正常运行。

诸多装置停车的主要原因在于该工艺的投产的时运不佳，外采甲醇的 MTP 装置建成以后正好赶上高油价时代终结，低油价时代的到来。在高油价时代，煤制 PP 利润 >> 原油制 PP 利润 ≈ 外采甲醇制 PP 利润；在低油价时代，煤制 PP 利润 ≈ 原油制 PP 利润 >> 外采甲醇制 PP 利润。也就是说，当油价高时，外采甲醇制 PP 利润和原油制 PP 利润是可以相媲美的，当油价走低后，原油制 PP 利润优势开始凸显，外采甲醇制 PP 开始变的没有优势可言，并且近几年平均利润是亏损的，所以外采甲醇企业均处在关停状态。自产甲醇的大唐国际算算账后发现直接卖甲醇的利润比卖 PP 利润还好很多，就索性抛弃了甲醇制 PP，直接对外销售甲醇。

区域	企业	产能	配套甲醇	外采甲醇	装置	建成时间	备注
宁夏	神华宁夏煤业(一期)	50	167	0	MTP	2011年4月	
内蒙古	大唐国际发电公司	46	168	0	MTP	2012年3月	2018年4月下旬停车
山东	寿光鲁清	20	0	60	MTP	2014年1月	久停
东营	瑞昌	10	0	30	MTP	2014年1月	久停
菏泽	玉皇	10	0	30	MTP	2014年1月	久停
宁夏	神华宁夏煤业(二期)	50	185	0	MTP	2014年8月	
东营	华滨	10	0	30	MTP	2015年1月	久停
沈阳	沈阳蜡化	10	0	30	MTP	2015年2月	久停
山东	山东大泽	20	0	60	MTP	2015年11月	久停



再看看春风得意的CTO装置。

CTO装置最大优势在于有自己的煤制甲醇装置，原料自供，相当于成本端有着天然的低价优势，因此利润最近几年都是极好的。目前我国总共有10套CTO装置，合计产能约600万吨，烯烃产能占比接近50%，甲醇消费量1800万吨，约占甲醇总消费量的28%。

从地区上来看，CTO装置集中在西北地区。其中内蒙古约200万吨，陕西拥有4套装置，合计产能约250万吨，宁夏、青海和新疆各一套。

在研究中需要注意，一般CTO装置的煤制甲醇和甲醇制烯烃装置是同时进行检修的，换句话说，一般甲醇处在自给自足的状态，检修对甲醇供需结构影响不大，但偶尔煤制甲醇和甲醇制烯烃装置不同步时，对甲醇供需影响比较显著。比如，甲醇制烯烃装置出现意外故障检修，而煤制甲醇装置正常运行，则工厂可能外售甲醇，则甲醇供应端出现新的增量。



区域	企业	产能	配套甲醇	建成时间
内蒙古	神华包头煤化工	60	180	2010年8月
内蒙古	中天合创（一期）	67	180	2016年10月
内蒙古	中天合创（二期）	70	180	2017年8月
宁夏	宁夏宝丰	60	200	2014年11月
青海	青海盐湖	34	100	2016年11月
陕西	延长中煤榆林能化	60	180	2014年6月
陕西	中煤榆林能源化工	60	180	2014年7月
陕西	陕西蒲城清洁能源	70	180	2014年12月
陕西	延安能化	60	180	2018年9月
新疆	神华新疆	60	180	2016年5月

最后重点分析下，对甲醇行情影响最大的外采甲醇制烯烃装置。

目前国内共 11 套装置涉及外采甲醇，合计产能 536 万吨，折算成净外采产能约 483 万吨，甲醇净外采量 1450 万吨，约占甲醇消费量的 23%。

从区域来看看，沿海地区（浙江、江苏和山东）拥有产能 336 万吨，内地（内蒙古、陕西和河南）拥有产能 200 万吨，整体呈现沿海地区 MTO 装置以外采为主的状态。我国甲醇的生产区域集中在西北地区，沿海地区的甲醇来源要么是从内地运输过来，要么是靠进口，跨区套利贸易的存在最终会让进口甲醇和内地运过来的甲醇价格处在平衡的状态，因此华东地区甲醇的合理价格约等于内地甲醇加上运费。对于沿海地区的烯烃企业而言，意味着原料甲醇的成本远高于内地烯烃企业成本，尤其在低油价时代，沿海地区甲醇经常被利润问题困扰，持续亏损后烯烃企业不能不降幅运行甚至停车，最终导致甲醇的需求端坍塌。

区域	企业	产能	配套甲醇	外采甲醇	建成时间
浙江	宁波禾元（富德）	60	0	180	2013年2月
浙江	兴兴新能源	69	0	180	2015年4月
江苏	南京惠生（诚志）	30	50	40	2013年9月
江苏	常州富德	33	0	100	2016年12月
江苏	斯尔邦石化	80	0	250	2017年1月
山东	联泓	34	0	130	2014年12月
山东	阳煤恒通	30	20	70	2015年6月
内蒙古	中煤蒙大	60	0	180	2016年4月
内蒙古	久泰能源（准格尔）	60	100	80	2019年3月
陕西	神华榆林	60	0	180	2015年12月
河南	中石化中原石化公司	20	0	60	2011年10月

6. 总结：

本期专题我们对过去十年投产的甲醇制烯烃装置进行了详细的探讨，随着装置的不断投产，目前甲醇制烯烃已经成为甲醇最大消费市场。分析了不同生产工艺的优缺点以及他们的命运现状，MTP 因

产品过去单一，抵抗风险能力太长，原料甲醇依靠外采的均因利润问题停车，命运最为悲惨；CTO 装置产业链布局长，自产甲醇，克服了甲醇价格大幅波动的缺点，截止目前的运营情况可谓春风得意，由于它的甲醇属于自产自用的闭环状态，对甲醇供需状态影响一般较小，不是影响甲醇行情走势的关键；外采甲醇制烯烃装置才是真真正正的甲醇最大的需求市场，装置的一停一开均会对甲醇的供需造成重大影响，是分析研究的重中之重。在下一期的专题中，我们拟重点对外采甲醇烯烃工艺的运行情况进行深入探讨，拟分析甲醇制烯烃企业的利润情况如何决定价格的天花板，探讨近两年一直处在利润不佳的烯烃企业的真实情况如何，其他等等，欢迎交流。

附录：

上世纪八十年代，中科院大连化物所科研人员的研究人员从实验室开始做起，首先尝试解决催化剂的难题。经过几年的努力，研究人员终于研制出了甲醇制烯烃的固定床催化剂，并于1985年完成了实验室小试，并在此基础上于1991年4月完成了中试运转。1995年，大连化物所采用国际首创的“合成气经由二甲醚制低碳烯烃新工艺方法”，完成了流化床甲醇制烯烃过程的中试运转，之后原油大跌，煤制烯烃因工艺成本太高，国家和企业对煤炭替代石油生产烯烃项目的积极性也不高，项目研发资金遇到困难，三年蛰伏等待后，终在1998年获得100万经费资助，研究团队把1995年中试时采用的“合成气经由二甲醚制烯烃工艺”改为“合成气经由甲醇制烯烃工艺”，虽然两者的原理相近，但甲醇生产工艺更加成熟，能够制烯烃的规模也更大。

2004年，国际油价开始回升，甲醇制烯烃的发展迎来春天。此时，陕西省打算上煤制烯烃项目，省政府为此成立了新兴能源科技有限公司，并为项目发展提供了8300万元的资金保障，与大连化物所联合进行工业成套技术开发，再加上循环流化床反应器设计经验最为丰富团队为工艺设计方，至此，优势互补的三方团队终于联手。同年，大连化物所、新兴能源科技有限公司和洛阳工程公司合作，进行甲醇制取低碳烯烃成套工业技术开发，建成了世界第一套万吨级（日处理甲醇50吨）甲醇制烯烃工业性试验装置，于2006年完成了工业性试验。同年5月，MTO工业化试验宣告成功，每天可以转化甲醇75吨，而国外类似装置一天转化还不到1吨。

2006年12月，国家发改委核准中国神华集团投资150亿元在包头建设DMTO项目。2007年9月17日，大连化物所、陕西新兴能源科技有限公司、中石化洛阳石化工程公司三方代表与神华集团在北京签订了60万吨/年甲醇制低碳烯烃（DMTO）技术许可合同。这是世界首套煤制烯烃技术许可合同，标志着DMTO技术从前期的万吨级工业性试验。2010年8月8日，DMTO装置项目在包头投料试车，装置运行平稳，甲醇单程转化率100.00%，乙烯+丙烯选择性大于80%，反应结果超过了预期指标。当包头装置投料试车一次成功时，团队的研究人员激动得抱头哭泣。多年的艰辛，巨大的压力，成功的喜悦，汇成了激动的泪水。

随着神华包头项目正式进入商业化运营，我国率先实现了甲醇制烯烃的核心技术及工业应用“零”的突破。犹如一场春雨，DMTO技术催生了我国煤化工产业的迅速发展，也改变了甲醇的下游消费格局。

公司简介

信达期货有限公司是专营国内期货业务的有限责任公司，系经中国证券监督管理委员会核发《经营期货业务许可证》，浙江省工商行政管理局核准登记注册(统一社会信用代码:913300001000226378)，由信达证券股份有限公司全资控股，注册资本 5 亿元人民币，是国内规范化、信誉高的大型期货公司之一。公司全新改版后的新网站 www.cindaqh.com 将以更快捷、更丰富的信息竭诚为您提供最优的服务。

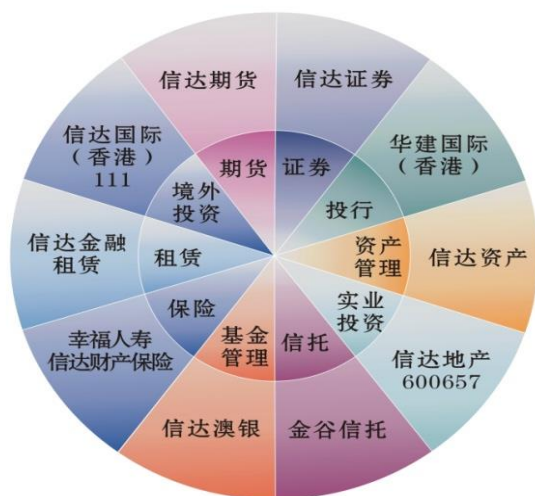
公司总部设在杭州，下设 21 家分支机构：包括深圳、金华、台州、苏州、四川、福建 6 家分公司以及上海、北京、广州、大连、沈阳、哈尔滨、石家庄、乐清、富阳、温州、宁波、绍兴、临安、萧山、余杭 15 家营业部，公司将以合理的地域布局和快捷的网络系统竭诚为各地期货投资者服务。

雄厚金融央企背景

信达证券的主要出资人及控股股东是中国信达资产管理股份有限公司。中国信达资产管理股份有限公司是经国务院批准，由财政部采取独家发起的方式，将原中国信达资产管理公司整体改制而成立，注册资本 362.57 亿元人民币。

信达证券的主要出资人及控股股东是中国信达资产管理股份有限公司。中国信达资产管理股份有限公司的前身是中国信达资产管理公司，成立于 1999 年 4 月 19 日，是经国务院批准，为化解金融风险，支持国企改革，由财政部独家出资 100 亿元注册成立的第一家金融资产管理公司。2010 年 6 月，在大型金融资产管理公司中，中国信达率先进行股份制改造，2012 年 4 月，首家引进战略投资者，注册资本 365.57 亿元人民币。2013 年 12 月 12 日，中国信达在香港联交所主板挂牌上市，成为首家登陆国际资本市场的中国金融资产管理公司。

信达资产拥有全牌照金融服务平台



全国分支机构

- 金华分公司 浙江省金华市中山路 331 号海洋大厦 8 楼 801-810 (咨询电话: 0579-82300876)
- 台州分公司 台州市路桥区银安街 679 号耀江广场商务楼 501-510 室 (咨询电话: 0576-82921160)
- 深圳分公司 深圳市福田区福田街道福安社区民田路 171 号新华保险大厦 2305A (咨询电话: 0755-83739066)
- 苏州分公司 苏州工业园区星桂街 33 号凤凰国际大厦 2311 室 (咨询电话: 0512-62732060)
- 四川分公司 成都市青羊区横小南街 8 号 1 栋 1 单元 15 层 21 号、22 号、23 号 (咨询电话: 028-85597078)
- 福建分公司 厦门市思明区湖滨南路 357-359 号海晟国际大厦 11 层 1101 单元 (咨询电话: 0592-5150160)
- 北京营业部 北京市朝阳区和平街东土城路 12 号院 3 号楼怡和阳光大厦 C 座 1606 室 (咨询电话: 010-64101771)
- 上海营业部 上海市静安区北京西路 1399 号信达大厦 11 楼 E 座 (咨询电话: 021-58307723)
- 广州营业部 广州市天河区体育西路 189 号 20A2 (咨询电话: 020-89814589)
- 沈阳营业部 沈阳市皇姑区黑龙江街 25 号 4 层 (咨询电话: 024-31061955)
- 哈尔滨营业部 黑龙江省哈尔滨南岗集中区长江路 157 号欧倍德中心 4 层 18 号 (咨询电话: 0451-87222486)
- 石家庄营业部 河北省石家庄市平安南大街 30 号万隆大厦 5 层 (咨询电话: 0311-89691960)
- 大连营业部 辽宁省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 2408 房间 (咨询电话: 0411-84807776)
- 乐清营业部 温州市乐清市双雁路 432 号七楼 (咨询电话: 0577-27868777)
- 富阳营业部 浙江省杭州市富阳区富春街道江滨西大道 57 号 1002 室 (咨询电话: 0571-23255888)
- 温州营业部 浙江省温州市鹿城区锦绣路 1067 号置信中心 1 幢 616 室 (咨询电话: 0577-88128810)
- 宁波营业部 宁波市江东区姚隘路 792 号东城国际 212-217 室 (咨询电话: 0574-28839988)
- 绍兴营业部 绍兴市凤林西路 300 号环宇大厦 1402、1403 (咨询电话: 0575-88122652)
- 临安营业部 浙江省临安市钱王大街 392 号钱王商务大厦 8 楼 (咨询电话: 0571-63708180)
- 萧山营业部 浙江省杭州市萧山区北干街道金城路 358 号蓝爵国际中心 5 幢 3903-2 室 (咨询电话: 0571-82752636)
- 余杭营业部 浙江省杭州市余杭区南苑街道永安大厦 1702-2 室 (咨询电话: 0571-88797516)

信达期货投资评级标准说明

走势评级	短期（1个月内）	中期（3个月内）	长期（6个月内）
强烈看涨	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上
看涨	上涨 5%-10%	上涨 5%-10%	上涨 5%-10%
震荡	价格变动±5%	价格变动±5%	价格变动±5%
看跌	下跌 5%-10%	下跌 5%-10%	下跌 5%-10%
强烈看跌	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上

重要声明

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。

客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

期市有风险，入市需谨慎。