

宁证期货 NFC NINGZHENG FUTURES | 真诚·专业·合作·共赢

2025 纯碱年度报告 化工

供需过剩有待改善，预计震荡偏弱

宁证期货投资咨询中心

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1775 号

蒯三可

投资咨询证号：

Z0015369

从业资格号：

F3040522

摘 要：

供应端： 2024 年全国纯碱总产能约 4287 万吨/年，2024 年底将有 2 条产线合计约 170 万吨的产能投放，分别为江苏德邦 60 万吨/年、连云港碱业 110 万吨/年联碱法装置，纯碱供应有望继续增加；2025 年底远兴能源二期 280 万吨天然碱项目预期将投产，纯碱供应过剩的格局或进一步强化，阶段性纯碱检修节奏仍需关注。

进出口：2024 年中国纯碱月度出口量低位后再次开始呈现增加。10 月份出口量达到年内高峰，伴随国内外价差的压缩，且国内供应处于相对高位，单月出口量在 16.17 万吨。国内虽是纯碱的主要消费地，但在供大于求的矛盾下，预计后市纯碱企业或加大出口缓解库存压力。

需求端：2024 年浮法玻璃产量 6172 万吨，同比增加 129 万吨，涨幅 2.14%，受房地产市场下行影响，浮法玻璃需求整体下滑态势。1-10 月份全国房屋竣工面积同比下降 23.9%，直接导致其需求锐减，旧小区改造工程推进一定程度上带动了需求缓慢回升，近几年我国汽车性能提升、产销量增长，带动浮法玻璃市场需求进一步增长。中期来看，浮法玻璃的地产端需求面临一定压力。

2024 年光伏玻璃供需平衡整体为正值，行业整体处于供应过剩阶段。二季度整体表现较好，行业供需差连续 3 个月为负值，行业持续去库，贡献了 2024 年光伏玻璃大部分去库。2024 年行业供应开始下行，供需差过大问题逐步缓解，光伏玻璃供大于求局面有望在 2025 年得到缓解。

宏观：中央经济工作会议 12 月 11 日至 12 日在北京举行。会议指出，明年要实施适度宽松的货币政策，适时降准降息，保持流动性充裕，创新金融工具，维护金融市场稳定；要实施更加积极的财政政策，提高财政赤字率，增加发行超长期特别国债；要大力提振消费，提高投资效益，全方位扩大国内需求；持续用力推动房地产市场止跌回稳，合理控制新增房地产用地供应。

综上：2025 年，纯碱新产能仍有投放，供应整体充裕，下游浮法玻璃行业仍面临地产需求下滑压力，行业预计维持低利润，阶段性部分玻璃厂可能会为控制库存和成本而增加冷修计划，下游光伏玻璃供需差过大问题逐步缓解，光伏玻璃供大于求局面有望在 2025 年得到缓解。2025 年纯碱供应宽松局面有待改善，预计期价震荡偏弱运行为主，上方压力 2200 一线。

目录

图表目录 3
第 1 章 纯碱价格全年震荡下行 4
第 2 章 供应端分析 5
2.1 仍有新产能投放预期 5
2.2 纯碱开工高位震荡 5
2.3 纯碱利润震荡下行 6
2.4 纯碱出口低位上升 6
2.5 全年纯碱厂家库存上升至高位 7
第 3 章 需求端分析 8
3.1 下游浮法玻璃需求分析 9
3.1.1 关注利润对浮法玻璃产能利用率影响 9
3.1.2 浮法玻璃利润预计仍将保持低位 10
3.1.3 浮法玻璃企业库存同比有所上升 10
3.2 下游光伏玻璃需求分析 11
第 4 章 其它影响因素分析 12
4.1 促进房地产市场平稳健康发展政策持续 12
4.2 国内经济有望持续复苏，政策导向稳经济 12
第 5 章 行情展望与投资策略 13
免责申明 15

宁证期货投资咨询中心

图表目录

图表 1：纯碱期货价格运行图 4
图表 2：国内纯碱产能分布图 5
图表 3：国内纯碱产能工艺分布图 5
图表 4：纯碱产能利用率走势图 6
图表 5：联碱法纯碱利润走势图 6
图表 6：氨碱法纯碱利润图 6
图表 7：纯碱进口月度数据图 7
图表 8：纯碱出口月度数据图 7
图表 9：2022-2024 年纯碱厂家库存对比图 8
图表 10：纯碱厂家库存与价格对比图 8
图表 11：纯碱订单与价格联动走势图 8
图表 12：纯碱下游消费占比图 9
图表 13：全国浮法玻璃均价走势图 9
图表 14：浮法玻璃产量走势图 9
图表 15：国内浮法玻璃开工率走势图 10
图表 16：浮法玻璃利润走势图 10
图表 17：浮法玻璃样本企业库存变化 11
图表 18：全国深加工样本订单走势 11
图表 19：光伏玻璃日熔量变化 11
图表 20：光伏玻璃月度供需差 11
图表 21：房地产施工面积累计值 12
图表 22：房地产新开工面积累计值 12
图表 23：国内制造业 PMI 走势图 13

宁证期货投资咨询中心

第 1 章　纯碱价格全年震荡下行

2024 年，国内纯碱市场价格呈震荡下行。**1-3 月，国内纯碱期价 2150 下方震荡偏弱。**1 月中下旬纯碱设备不稳定，产量明显下滑，价格低，市场成交好转，情绪改善，下游原材料库存不高，春节前下游补库，低价成交量增加，纯碱企业库存下降趋势，现货逐步企稳，低价上调；2 月，国内纯碱市场稳中偏弱，春节期间，碱厂装置运行稳定，企业库存累库明显。下游企业受假期影响，多有一定原料储备，节后纯碱价格低位下行，下游多以消耗前期库存；3 月，纯碱企业库存增速放缓，现货企稳运行，中下旬后，库存开始累积，下游需求按需为主，谨慎采购。**4-5 月，国内纯碱期价 1750 上方震荡上行。**4 月中后期，下游低价采购量增加，期现大量买货，市场成交增加，碱厂订单提升，下游及贸易商采购情绪提振，玻璃企业库存高，采购按需为主；5 月，纯碱企业检修中及检修计划陆续公布，对于后市纯碱供应阶段性影响，下游需求表现稳步提升，光伏多条生产线释放，下游企业提升原材料储备，碱厂待发订单提升，库存呈现下降趋势，国家政策支撑，宏观预期好转。**6-9 月，国内纯碱期价 2450 下方震荡下行。**6 月，纯碱检修企业少，供应宽松，企业库存增加趋势，需求弱，采购不积极，下游经营状况不佳，有些行业利润低，甚至亏损，成品压力较大；7 月，纯碱供应宽松，企业库存增加趋势，下游经营现状差，部分行业亏损或微利，市场预期走弱，对于原材料储备意向不足；8 月，检修企业如期执行，产量及开工率下降，需求表现弱，消费量呈现下降趋势，碱厂新订单接收不足，产销不平衡，库存增加趋势；9 月，基本面依旧供强需弱态势，下游需求表现一般，效益不佳，有行业延续亏损态势，原材料库存低，存储意向不强，按需为主。随着国内现货的价格的下跌，出口逐步改善，月底，宏观政策发力，期现采购量增加，价格大幅反弹。**10 月至今，国内纯碱期价 1800 下方震荡偏弱。**10 月，纯碱装置平稳运行，检修结束，供应提升，企业库存呈现增加趋势，产销难以平衡，需求表现不温不火，整体略有下降。宏观预期增强，期货价格震荡上涨，期现基差较大，期现采购量增加，但纯碱基本面依旧较差，驱动不足；11-12 月，国内纯碱市场震荡运行，企业库存高位徘徊，下游需求一般，按需为主。

图表 1：纯碱期货价格运行图



数据来源：博易大师，宁证期货

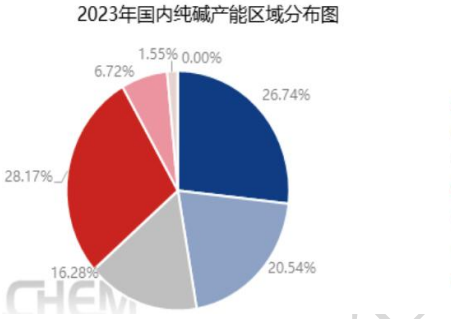
第 2 章　供应端分析

2.1　仍有新产能投放预期

据隆众资讯数据统计，2023 年纯碱产能按工艺区分，主要集中在联产企业，约占全国产能半壁江山，达到 46.64%，主要集中在华东、华中、华南等地区；氨碱企业占总产能的 36.30%，主要集中在华北、西北等地区；天然碱因新装置的投产释放，产能占比有所提升至 17.05%。2024 年远兴能源一期第三、四条全面达产，2025 年底远兴能源二期 280 万吨天然碱项目预期将投产，天然碱产能占比逐步提高。

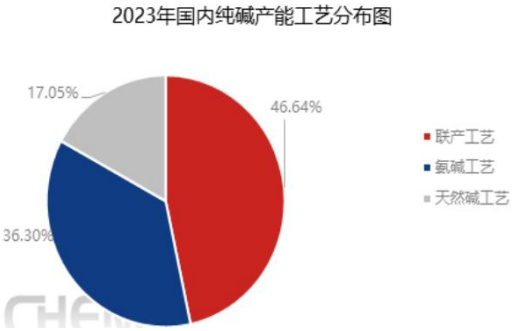
2024 年全国纯碱总产能约 4287 万吨/年。2024 年底将有 2 条产线合计约 170 万吨的产能投放，分别为江苏德邦 60 万吨/年、连云港碱业 110 万吨/年联碱法装置，纯碱供应有望继续增加，纯碱供应过剩的格局或进一步强化。

图表 2：国内纯碱产能分布图



数据来源：隆众资讯，宁证研究

图表 3：国内纯碱产能工艺分布图

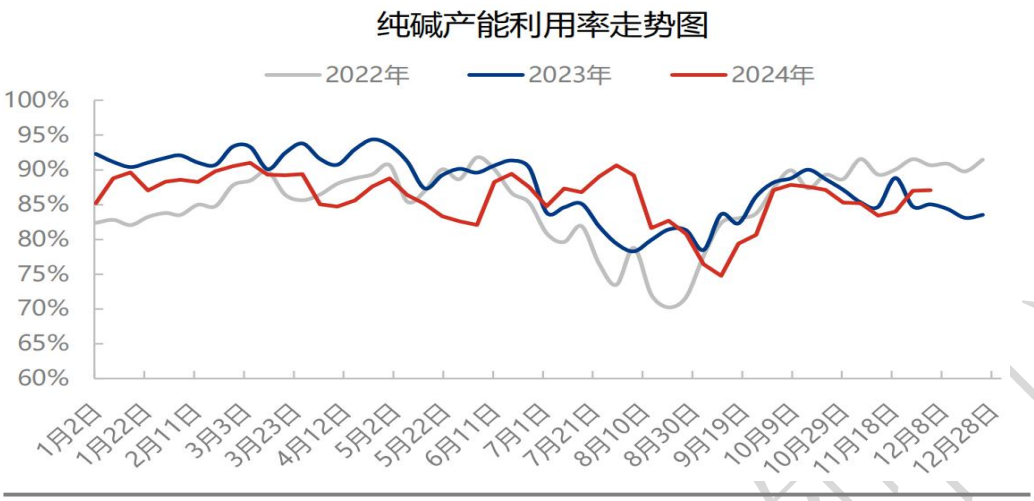


数据来源：隆众资讯，宁证研究

2.2 纯碱开工高位震荡

2024 年纯碱开工总体维持在 8.5 成附近，上半年，纯碱产量始终维持高位，现货价格高企，碱厂利润较好， 多满负荷运行，并于 6 月份达到 334.5 万吨的历史高值，因此纯碱市场进入供应过剩的局面，库存端开始出现压力。下半年，夏季检修阶段纯碱产量高位回落，月度产量从 334.5 万吨下降到 307 万吨，企业开工率也从 7 月份最高点 90.6%下滑到 9 月的 74.78%。随着检修结束，碱厂快速的恢复生产，企业开工率重回 80%上方运行。

图表 4：纯碱产能利用率走势图

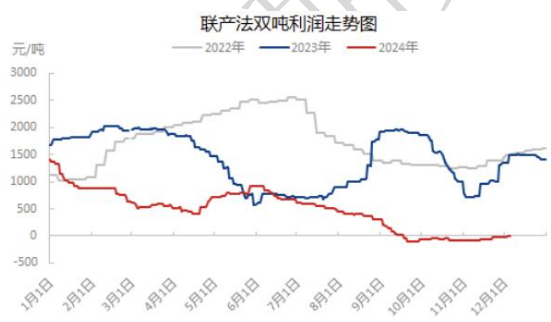


数据来源：隆众资讯，宁证研究

2.3 纯碱利润震荡下行

2024 年纯碱生产利润总体震荡走低，截至 12 月 5 日，中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为-12.40 元/吨，环比增加 17 元/吨,主要成本端煤炭价格下降，纯碱市场价格稳定，因此利润小幅增加。中国氨碱法纯碱理论利润-33.05 元/吨，环比增加 15.52 元/吨，成本端焦炭价格震荡下移，纯碱市场维持稳定，成本下跌，纯碱利润小幅缓和。

图表 5：联碱法纯碱利润走势图



数据来源：隆众资讯，宁证研究

图表 6：氨碱法纯碱利润图



数据来源：隆众资讯，宁证研究

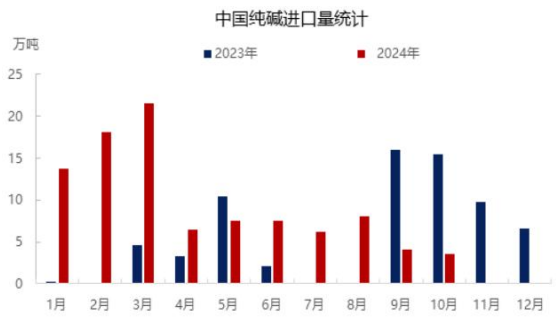
2.4 纯碱出口低位上升

2024 年 1-10 月累计进口量为 96.71 万吨，较去年同期增加 44.69 万吨，增幅为 85.88%。国内纯碱进口量 1-3 月份快速增加，4 月份以后进口量快速下降。造成这一现象的原因主要是 2023

年底及2024年年初国内纯碱价格处于相对高位，对比国外进口价格优势明显，因此部分下游企业多以进口纯碱为主。之后，伴随供应量的增加，纯碱市场价格不断走低，国内外价差逐步缩减，故进口量快速下降。

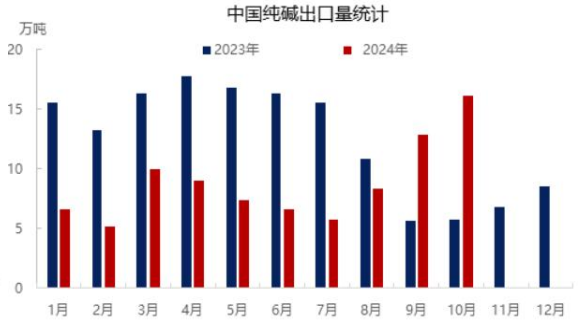
2024年中国纯碱月度出口量低位后再次开始呈现增加。目前10月份出口量再次达到年内高峰，伴随国内外价差的压缩，且国内供应处于相对高位，单月出口量在16.17万吨，出口均价217.53美元/吨。国内虽是纯碱的主要消费地，但在供大于求的矛盾下，预计后市纯碱企业或加大出口缓解库存压力。

图表7：纯碱进口月度数据图



数据来源：隆众资讯，宁证研究

图表8：纯碱出口月度数据图



数据来源：隆众资讯，宁证研究

2.5 全年纯碱厂家库存上升至高位

2022年，纯碱库存高位后下降，供应端维持震荡，但下游需求增量，尤其光伏新增产能显著，且国外纯碱受能源影响，开工下降及价格上调，供应缺口，对于国内需求增加，故整体纯碱库存水平偏稳震荡。进入2023年，纯碱整体库存水平低位，在供应端新产能增加预期下，市场情绪波动较大，谨慎态势下，价格波动较大。

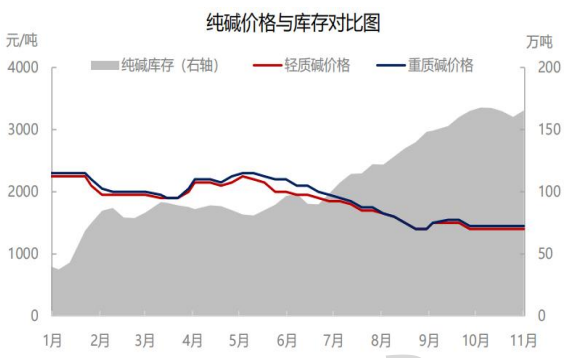
2024年纯碱库存震荡上升，8-10月呈现较快速垒库趋势，10月后库存高位运行。上半年，在新装置相继量产后，纯碱产量增加，企业库存亦是呈现上涨。8月，纯碱库存量持续处于上升状态，虽处于传统检修季，但业内对后市持悲观预期，在利润相对偏好下，企业检修较为分散，且检修周期亦有缩短，叠加个别企业装置提至满负荷生产，供应端增量、减量并存，综合产量高位调整，下游玻璃行业亦是偏弱运行，浮法及光伏利润均处低位，整体效益不佳，纯碱高供应、低需求的局面难以有效缓解，下游企业对原料储备较为灵活，采购周期及量灵活调整，随用随采成为主要旋律。

图表 9：2022-2024 年纯碱厂家库存对比图



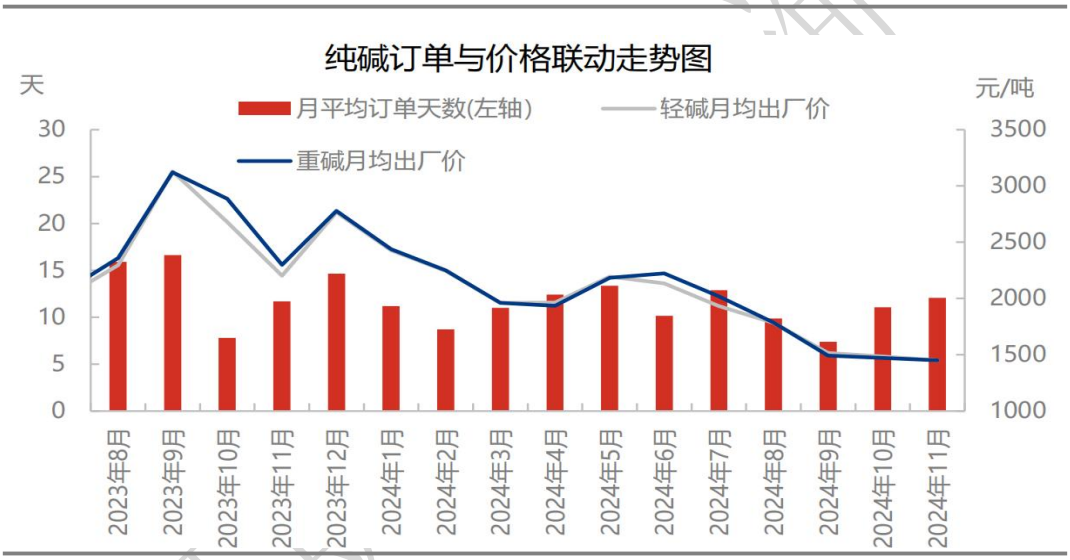
数据来源：隆众资讯，宁证研究

图表 10：纯碱厂家库存与价格对比图



数据来源：隆众资讯，宁证研究

图表 11：纯碱订单与价格联动走势图

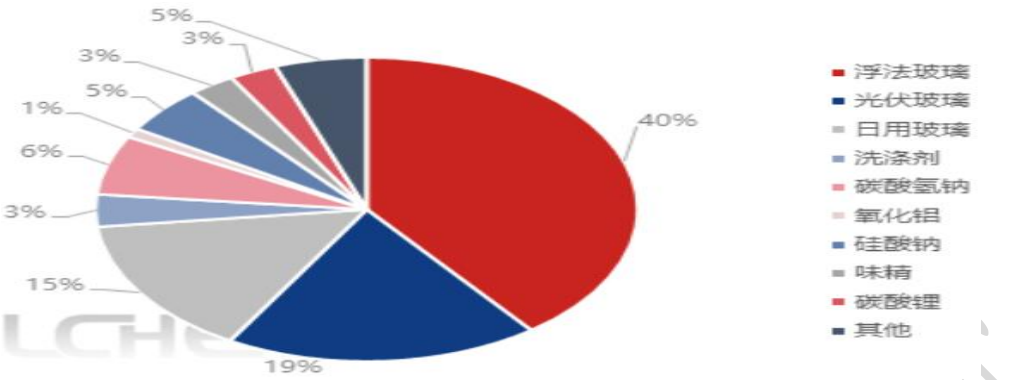


数据来源：隆众资讯，宁证研究

第 3 章 需求端分析

纯碱作为无机化工产品，下游涉及消费领域较多。从纯碱下游消费结构来看，纯碱消费主要集中于浮法玻璃、光伏玻璃、日用玻璃产品，消费占比达 73.16%，其次为硅酸钠、碳酸氢钠、洗涤剂、味精、碳酸锂、氧化铝及其他产品。

图表 12：纯碱下游消费占比图



数据来源：隆众资讯，宁证研究

3.1 下游浮法玻璃需求分析

3.1.1 关注利润对浮法玻璃产能利用率影响

隆众资讯数据统计，2024 年浮法玻璃产量 6172 万吨，同比增加 129 万吨，涨幅 2.14%，整体呈先增后降趋势，受房地产市场下行影响，浮法玻璃需求整体下滑态势。上半年产能处于高位，之后因行业利润萎缩，产线停产、冷修增加，产能快速回落，不过部分企业也存在产线点火计划，影响了产量的变化。不同地区产量及产能变化不同，如华北、华中地区同比去年同期在产日熔量下滑，华东地区下滑较小，华南地区则同比上涨。

1-10 月份全国房屋竣工面积同比下降 23.9%，直接导致其需求锐减，旧小区改造工程推进一定程度上带动了需求缓慢回升，近几年我国汽车性能提升、产销量增长，带动浮法玻璃市场需求进一步增长。中期来看，浮法玻璃的地产端需求面临一定压力，浮法玻璃行业处于产能出清过程，新增产能受限，行业供需平衡的调整和优化仍需时间。

图表 13：全国浮法玻璃均价走势图



数据来源：隆众资讯，宁证研究

图表 14：浮法玻璃产量走势图



数据来源：隆众资讯，宁证研究

3.1.2 浮法玻璃利润预计仍将保持低位

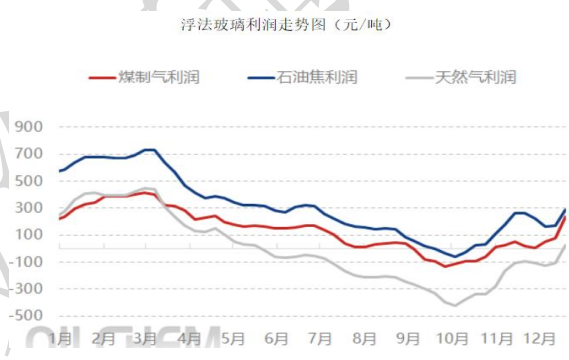
2025 年以后，浮法玻璃产能或将进入相对稳定阶段。浮法玻璃按所用燃料不同，分为煤制气玻璃、石油焦玻璃、天然气玻璃。2021 年浮法玻璃后疫情时代，供需延后下，下游需求集中释放，浮法玻璃价格走高的同时，浮法玻璃企业利润破历年新高，整体行业利润可观。但自 2022 年开始，浮法玻璃受上游原料上涨及供需关系的变化，利润迅速萎缩，且在 2022 年出现亏损。2023 年开始扭亏为盈。2024 年，在房地产需求下滑背景下，浮法玻璃利润 4-9 月呈明显下行趋势，旧小区改造工程推进一定程度上带动了需求缓慢回升，浮法玻璃利润有所修复，但仍偏低。2025 年，浮法玻璃行业仍面临地产需求下滑压力，行业预计维持低利润，阶段性部分玻璃厂可能会为控制库存和成本而增加冷修计划。

图表 15：国内浮法玻璃开工率走势图



数据来源：隆众资讯，宁证研究

图表 16：浮法玻璃利润走势图



数据来源：隆众资讯，宁证研究

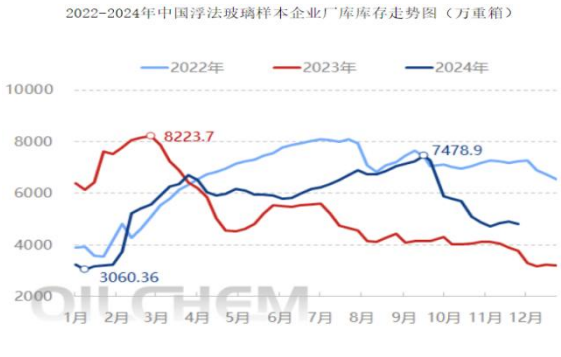
3.1.3 浮法玻璃企业库存同比有所上升

2024 年上半年国内浮法玻璃企业库存整体呈现上行后震荡特点。 第一阶段（1-2 月份）；受春节假期影响，1 月中下旬左右下游深加工企业陆续放假，市场整体消化能力减弱。 第二阶段（2 月中下旬到 3 月）；春节假期后终端复工迟缓，加上下游整体回款效果较差，新接订单一般，下游采购相对谨慎，虽然与 2023 年同期比库存低位运行，但企业库存整体仍延续增加态势。 第三阶段（3 月末到 4 月中下旬）；部分企业保价政策加上部分企业产线放水，产量缩减加上宏观政策加持下，刺激部分中下游备货，企业日产销较高下，库存开始由增转降，出现下滑趋势。 第四阶段（4 月底-6 月底）；供应缩减、政策面预期带动盘面上移，中游阶段性备货等因素，推动浮法玻璃局部库存下滑，但投机性补库下，实际库存并未消化。

2024 年下半年国内浮法玻璃企业库存整体呈现上行后去库走势。7 月企业库存处于高位且继续累库，8、9 月因季节性消费需求增加，需求转旺，玻璃厂的订单和出货情况均有所好转，多个

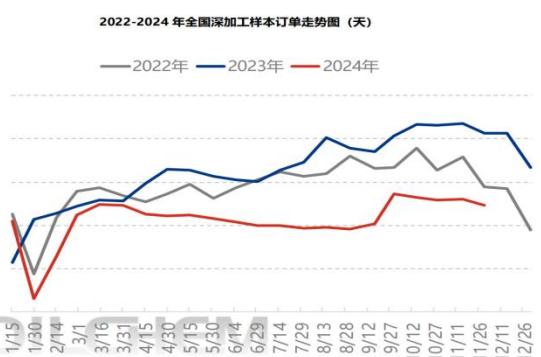
地区产销率提升至 100%-130%左右，全国样本企业的总库存比 9 月初下降了近 15%，10 月部分地区库存继续下降，沙河地区产销率达 107%，企业库存进一步累积的趋势得到缓解，专项债发行规模增长推动老旧小区改造等项目加速，11 月后，全国浮法玻璃样本企业库存持续维持震荡，主要原因在于产量的回落，12 月底前浮法玻璃库存继续下滑空间有限。

图表 17：浮法玻璃样本企业库存变化



数据来源：隆众资讯，宁证研究

图表 18：全国深加工样本订单走势



数据来源：隆众资讯，宁证研究

3.2 下游光伏玻璃需求分析

2024 年光伏玻璃供需平衡整体为正值，行业整体处于供应过剩阶段。本年二季度整体表现较好，行业供需差连续 3 个月为负值，行业持续去库，贡献了 2024 年光伏玻璃大部分去库。相关性方面，2024 年光伏玻璃供需差与价格有较强相关性。 2024 年 1-2 月，为行业传统淡季，供需差较大，3 月开始，需求向好，市场陆续开始降库，价格进入上行区间；进入下半年市场需求较弱，行业加速冷修减产，7-9 月减产效果明显，行业供需差逐步回落，但是基于前期几个月供需差的累计较高，导致行业库存处于高位，叠加需求预期偏弱，价格持续下探。2024 年行业供应开始下行，供需差过大问题逐步缓解，光伏玻璃供大于求局面有望在 2025 年得到缓解。

图表 19：光伏玻璃日熔量变化



数据来源：隆众资讯，宁证研究

图表 20：光伏玻璃月度供需差



数据来源：隆众资讯，宁证研究

第 4 章 其它影响因素分析

4.1 促进房地产市场平稳健康发展政策持续

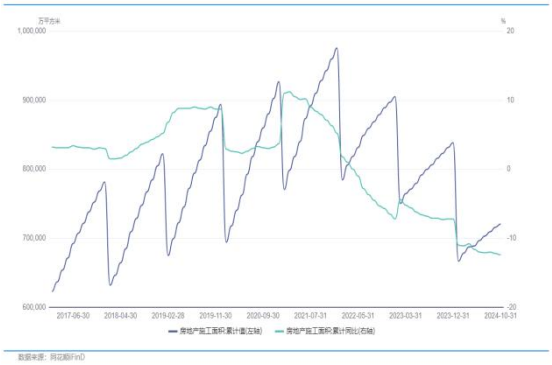
中国人民银行 9 月 29 日发布公告，完善商业性个人住房贷款利率定价机制，允许满足一定条件的存量房贷重新约定加点幅度，促进降低存量房贷利率。市场利率定价自律机制同时发布倡议，各家商业银行原则上应在 2024 年 10 月 31 日前对符合条件的存量房贷开展批量调整。对于加点幅度高于-30 基点的存量房贷利率，将统一调整到不低于-30 个基点，且不低于所在城市目前执行的新发放房贷加点下限（如有），使得利率水平靠近全国新发放房贷利率附近，预计平均降幅 0.5 个百分点左右。

财政部、税务总局、住房城乡建设部发布《关于促进房地产市场平稳健康发展有关税收政策的公告》，国家税务总局发布《关于降低土地增值税预征率下限的公告》，均自 2024 年 12 月 1 日起执行。

中央经济工作会议 12 月 11 日至 12 日在北京举行，会议提出，有效防范化解重点领域风险，牢牢守住不发生系统性风险底线，持续用力推动房地产市场止跌回稳，加力实施城中村和危旧房改造，推动构建房地产发展新模式，稳妥处置地方中小金融机构风险。

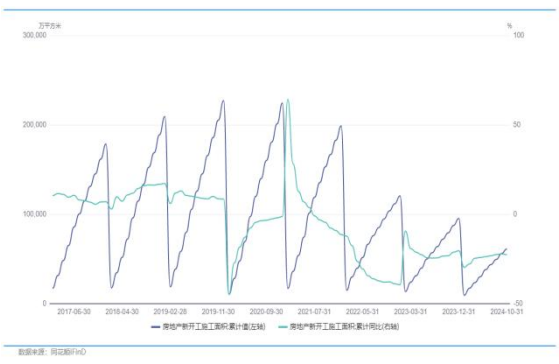
2024 年 1-10 月房地产施工面积累计值 720659.8 万平方米，累计同比下降 12.4%；1-10 月房地产新开工面积累计值 61226.93 万平方米，累计同比下降 22.6%。中期来看，浮法玻璃的地产端需求面临一定压力。

图表 21：房地产施工面积累计值



数据来源：同花顺 iFinD，宁证研究

图表 22：房地产新开工面积累计值



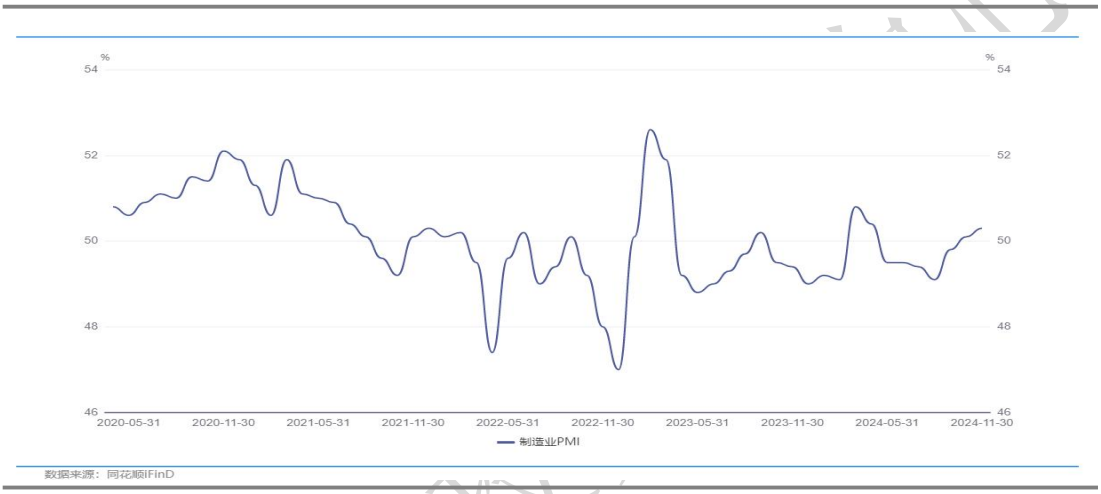
数据来源：同花顺 iFinD，宁证研究

4.2 国内经济有望持续复苏，政策导向稳经济

中央经济工作会议 12 月 11 日至 12 日在北京举行。会议指出，要实施适度宽松的货币政策。发挥好货币政策工具总量和结构双重功能，适时降准降息，保持流动性充裕，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。保持人民币汇率在合理均衡水平上的

基本稳定。探索拓展中央银行宏观审慎与金融稳定功能，创新金融工具，维护金融市场稳定。会议确定，明年要抓好以下重点任务，第一条是大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求。实施提振消费专项行动，推动中低收入群体增收减负，提升消费能力、意愿和层级。适当提高退休人员基本养老金，提高城乡居民基础养老金，提高城乡居民医保财政补助标准。加力扩围实施“两新”政策，创新多元化消费场景，扩大服务消费，促进文化旅游业发展。积极发展首发经济、冰雪经济、银发经济。加强自上而下组织协调，更大力度支持“两重”项目。适度增加中央预算内投资。加强财政与金融的配合，以政府投资有效带动社会投资。及早谋划“十五五”重大项目。大力实施城市更新。实施降低全社会物流成本专项行动。

图表 23：国内制造业 PMI 走势图



数据来源：同花顺 iFinD，宁证期货

第 5 章 行情展望与投资策略

供应端： 2024 年全国纯碱总产能约 4287 万吨/年，2024 年底将有 2 条产线合计约 170 万吨的产能投放，分别为江苏德邦 60 万吨/年、连云港碱业 110 万吨/年联碱法装置，纯碱供应有望继续增加；2025 年底远兴能源二期 280 万吨天然碱项目预期将投产，纯碱供应过剩的格局或进一步强化，阶段性纯碱检修节奏仍需关注。

进出口：2024 年中国纯碱月度出口量低位后再次开始呈现增加。10 月份出口量达到年内高峰，单月出口量在 16.17 万吨，伴随国内外价差的压缩，且国内供应处于相对高位，国内虽是纯碱的主要消费地，但在供大于求的矛盾下，预计后市纯碱企业或加大出口缓解库存压力。

需求端：2024 年浮法玻璃产量 6172 万吨，同比增加 129 万吨，涨幅 2.14%，受房地产市场下行影响，浮法玻璃需求整体下滑态势。1-10 月份全国房屋竣工面积同比下降 23.9%，直接导致其需求锐减，旧小区改造工程推进一定程度上带动了需求缓慢回升，近几年我国汽车性能提升、产销量增长，带动浮法玻璃市场需求进一步增长。中期来看，浮法玻璃的地产端需求面临一定压力。

2024 年光伏玻璃供需平衡整体为正值，行业整体处于供应过剩阶段。二季度整体表现较好，行业供需差连续 3 个月为负值，行业持续去库，贡献了 2024 年光伏玻璃大部分去库。2024 年行业供应开始下行，供需差过大问题逐步缓解，光伏玻璃供大于求局面有望在 2025 年得到缓解。

宏观：中央经济工作会议 12 月 11 日至 12 日在北京举行。会议指出，明年要实施适度宽松的货币政策，适时降准降息，保持流动性充裕，创新金融工具，维护金融市场稳定；要实施更加积极的财政政策，提高财政赤字率，增加发行超长期特别国债；要大力提振消费，提高投资效益，全方位扩大国内需求；持续用力推动房地产市场止跌回稳，合理控制新增房地产用地供应。

综上：2025 年，纯碱新产能仍有投放，供应整体充裕，下游浮法玻璃行业仍面临地产需求下滑压力，行业预计维持低利润，阶段性部分玻璃厂可能会为控制库存和成本而增加冷修计划，下游光伏玻璃供需差过大问题逐步缓解，光伏玻璃供大于求局面有望在 2025 年得到缓解。2025 年纯碱供应宽松局面有待改善，预计期价震荡偏弱运行为主，上方压力 2200 一线。

宁证期货投资咨询中心

免责申明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与宁证期货有限责任公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了宁证期货有限责任公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映宁证期货有限责任公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经宁证期货有限责任公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“宁证期货有限责任公司”，并保留我公司的一切权利。

宁证期货投资咨询中心

宁证期货 NFC NINGZHENG FUTURES | 真诚·专业·合作·共赢

公司总部地址：南京市建邺区白龙江东街 9 号 2 幢二单元 1901 室

全国统一客服热线：400-822-1758，025-52865008

网址：www.nzfco.com