

宏观资讯

2016年8月25日

吕洁

研发中心高级研究员

执业编号:F0269991

邵菁菁

国债期货研究员：

0571-28132630 邮箱：

2934597866@qq.com

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

第一部分 宏观消息

习近平：把推进供给侧结构性改革作为经济工作的主线

国家主席习近平近日在青海考察时表示，要把推进供给侧结构性改革作为当前和今后一个时期经济发展和经济工作的主线。

习近平指出，坚持以经济建设为中心，保持经济持续健康发展，是全党必须抓紧抓好的重大任务。要充满信心、保持定力，坚持用新发展理念统领发展全局，着力解决制约发展的结构性、体制性矛盾和问题，努力开创发展新境界。

他还提到，着力优化现有生产要素配置和组合，着力优化现有供给结构，着力优化现有产品和服务功能，切实提高供给体系质量和效率，为经济持续健康发展打造新引擎、构建新支撑。

供给侧改革成为近来高层频繁提及的“关键词”。7月26日召开的中共中央政治局上提到，下半年要坚持稳中求进工作总基调和宏观政策要稳、产业政策要准、微观政策要活、改革政策要实、社会政策要托底的总体思路，通过实施适度扩大总需求、坚定不移推进供给侧结构性改革、引导良好发展预期的组合政策，努力保持经济平稳发展走势，实现“十三五”良好开局。

在5月16日召开的中央财经领导小组第十三次会议上，习近平也强调，要准确把握基本要求，供给侧结构性改革的根本目的是提高供给质量满足需求，使供给能力更好满足人民日益增长的物质文化需要：主攻方向是减少无效供给，扩大有效供给，提高供给结构对需求结构的适应性，当前重点是推进“三去一降一补”五大任务；本质属性是深化改革，推进国有企业改革，加快政府职能转变，深化价格、财税、金融、社保等领域基础性改革。

以下是新华社全文：

中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平近日在青海考察时强调，生态环境保护和生态文明建设，是我国持续发展最为重要的基础。青海最大的价值在生态、最大的责任在生态、最大的潜力也在生态，必须把生态文明建设放在突出位置来抓，尊重自然、顺应自然、保护自然，筑牢国家生态安全屏障，实现经济效益、社会效益、生态效益相统一。

八月的青海高原，群山巍巍，风光壮美。8月22日至24日，习近平在青海省委书记王国生、省长郝鹏陪同下，来到海西、海东、西宁等地，就贯彻落实“十三五”规划、加强生态环境保护、做好经济社会发展工作进行调研考察。

8月22日上午，习近平乘专机抵达海西蒙古族藏族自治州格尔木市，下午即驱车前往位于柴达木盆地的察尔汗盐湖考察。这是我国最大的盐湖，也是世界上最著名的内陆盐湖之一。青海利用这里的盐湖资源，早在上世纪50年代就开始发展盐化工业。目前，青海盐湖工业股份有限公司已经形成钾盐、钠盐、镁盐、锂盐、氯碱5个产业群，其金属镁项目是国家首批13个循环经济试验区之一柴达木循环经济试验区的核心项目。

在盐湖码头，他听取了柴达木循环经济发展情况介绍，了解企业综合利用盐湖资源、推进产业升级情况，并察看氯化钾、氢氧化钾、硝酸钾、锂电池、镁合金等盐化工产品展示。随后，他沿栈道步行至盐湖边，察看现代化机械采盐操作，了解盐湖资源储备保护、开发利用等情况。习近平指出，盐湖资源是青海的第一大资源，也是全国的战略资源，务必处理好资源开发利用和生态环境保护的关系。发展循环经济是提高资源利用效率的必由之路，要牢固树立绿色发展理念，积极推动区内相关产业流程、技术、工艺创新，努力做到低消耗、低排放、高效益，让盐湖这一宝贵资源永续造福人民。

离开盐湖码头，习近平驱车来到格尔木市唐古拉山镇长江源村视察。该村为藏族村，是一个移民定居点。2004年11月，128户407名牧民群众积极响应国家三江源生态保护政策，从400多公里之外、海拔4700米的地方搬迁至格尔木市南郊。习近平一下车，老村支书更尕南杰就迎上前向他敬献哈达，村民向他敬献切玛、青稞酒。习近平在村委会听取该村生态移民搬迁、民族团结创建、基层组织建设等情况介绍，随后视察村容村貌，并到藏族村民申格家中察看住房和生活情况，同一家人亲切交谈。申格从多方面赞扬生态移民政策好，并拿出自家的草原证、医保卡给总书记看。看到乡亲们衣食住行各方面条件比较好，有稳定的收入，普遍参加了基本医疗保险和养老保险，习近平很高兴，对他们说你们的幸福日子还长着呢。习近平指出，保护三江源是党中央确定的大政策，生态移民是落实这项政策的重要措施，一定要组织实施好。习近平强调，我们国家是多民族国家，各民族是一家人，大家要相亲相爱、共同团结进步。临别时，村民们身着鲜艳的藏族服装，扶老携幼，来到村口欢送总书记，他们手挥哈达，不停高喊“扎西德勒”，习近平同乡亲们一一握手，祝他们日子越来越美满。欢乐祥和的动人场景，展现了总书记同藏族同胞心连心的真挚情感。

23日上午，习近平来到海东市互助土族自治县，考察了实施易地扶贫搬迁的班彦村。新村建设即将竣工，一排排院落规划有致。习近平详细了解新村建设方案，进入村民新居察看面积、结构、建筑质量，同监理新居建设的村民们交流。在土族贫困户吕有金家，习近平同一家人围坐一起，看反映乡亲们一直居住的旧村状况的视频。得知去旧村有7公里陡峭崎岖的山路，村民祖祖辈辈居住在出入不便、严重缺水的地带，习近平对一家人说，党和政府就是要特别关心你们这样的困难群众，通过移民搬迁让你们过上好日子。

习近平拿起扶贫手册和贫困户精准管理手册，逐一询问发展种养业、参加劳务培训、孩子上学、享受合作医疗和养老保险等扶贫措施的落实情况。习近平指出，移民搬迁是脱贫攻坚的一种有效方式。移民搬迁要充分征求农民群众意见，让他们参与新村规划。新村建设要同发展生产和促进就业结合起来，同完善基本公共服务结合起来，同保护民族、区域、文化特色及风貌结合起来。离开新村时，土族群众闻讯而来，在村口排队，欢声雷动。习近平高兴地同他们合影留念。

23日下午，习近平在西宁市考察了青海省生态环境监测中心和国家电投黄河水电太阳能电力有限公司西宁分公司。在省生态环境监测中心，习近平结合多媒体演示，听取全省生态文明建设总体情况和三江源地区生态保护及国家公园体制试点工作情况介绍，通过远程视频察看黄河源头鄂陵湖-扎陵湖、昂赛澜沧江大峡谷、昆仑山玉珠峰南坡、青藏铁路五道梁北大桥等点位实时监测情况，并分别同玛多县黄河源头鄂陵湖-扎陵湖、杂多县昂赛澜沧江大峡谷两个监测点位的基层干部、管护员进行视频交流，听取他们保护生态情况汇报，并就做好管护工作做了深入交流。习近平通过视频向当地各族干部群众表示问候，希望大家在国家政策支持下，齐心协力管护好湖泊、草原、河流、野生动物等生态资源，生产生活都越来越好。习近平指出，保护生态环境首先要摸清家底、掌握动态，要把建好用好生态环境监测网络这项基础工作做好。

在国家电投黄河水电太阳能电力有限公司西宁分公司，习近平了解该企业发展光伏全产业链及科技研发、生产经营等情况，到车间视察太阳能电池生产线，察看成品展示，了解制绒、刻蚀、镀膜、丝网印刷、高温烧结等生产工艺。他对青海依托日照充足、光热资源富集等优势发展清洁能源取得的成绩表示肯定。习近平指出，发展光伏发电产业，要做好规划和布局，加强政策支持和引导，突出规范性和有序性。他希望国有企业带头提高创新能力，努力形成更多更好的创新成果和产品，在创新发展方面发挥更大引领作用。

考察期间，习近平听取了青海省委和省政府工作汇报，对青海经济社会发展取得的成绩和各项工作给予肯定。他希望青海在生态文明先行区、循环经济发展先行区、民族团结进步先行区建设中不断创造新业绩。

习近平指出，坚持以经济建设为中心，保持经济持续健康发展，是全党必须抓紧抓好的重大任务。要充满信心、保持定力，坚持用新发展理念统领发展全局，着力解决制约发展的结构性、体制性矛盾和问题，努力开创发展新境界。要把推进供给侧结构性改革作为当前和今后一个时期经济发展和经济工作的主线，着力优化现有生产要素配置和组合，着力优化现有供给结构，着力优化现有产品和服务功能，切实提高供给体系质量和效率，为经济持续健康发展打造新引擎、构建新支撑。

习近平强调，青海生态地位重要而特殊，必须担负起保护三江源、保护“中华水塔”的重大责任。要坚持保护优先，坚持自然恢复和人工恢复相结合，从实际出发，全面落实主体功能区规划要求，使保障国家生态安全的主体功能全面得到加强。要统筹推进生态工程、节能减排、环境整治、美丽乡村建设，加强自然保护区建设，搞好三江源国家公园体制试点，加强环青海湖地区生态保护，加强沙漠化防治、高寒草原建设，加强退牧还草、退耕还林还草、三北防护林建设，加强节能减排和环境综合治理，确保“一江清水向东流”。

习近平指出，脱贫攻坚任务艰巨、使命光荣。各级党政部门和广大党员干部要有“不破楼兰终不还”的坚定决心和坚强意志，坚持精准扶贫、精准脱贫，切实做到脱真贫、真脱贫。要综合施策、打好组合拳，做到多政策、多途径、多方式综合发力。要通过改变生存环境、提高生活水平、提高生产能力实现脱贫，还要有巩固脱贫的后续计划、措施、保障。要深入抓好玉树地震地区经济社会发展工作，让当地各族群众生活越来越好。

习近平强调，民族团结是各族人民的生命线。要教育引导各族群众在不断增强对伟大祖国、中华民族、中华文化、中国共产党、中国特色社会主义的认同中做到和睦相处、团结共进，共同推动民族地区加快发展。要坚持党的宗教工作基本方针，加强宗教事务管理，积极引导宗教同社会主义社会相适应，坚持我国宗教的中国化方向，更加积极主动地做好新形势下宗教工作。

习近平指出，严肃党内政治生活是全面从严治党的根本性基础工作，是全党的重大任务。各级党组织要自觉担当责任，严格按党的政治纪律和政治规矩办事，任何时候任何情况下都不能破坏党的政治纪律和政治规矩，都不能拿党的政治纪律和政治规矩做交易。要坚持从领导机关、领导干部做起，形成以上率下的浓厚氛围。要处理好权利和义务、权力和责任、激励和约束、惩处和保护等方面关系，把严肃党内政治生活最终体现到调动广大党员干部积极性、推动事业发展上。

王沪宁、栗战书和中央有关部门负责同志陪同考察。

考察期间，习近平在西宁亲切接见驻青海部队师以上领导干部和团级单位主官，代表党中央和中央军委向驻青海部队全体官兵致以诚挚问候。范长龙陪同接见。

不要怕！央妈没有收紧政策的意思 但宽松确实在延后

8月24日，央行时隔半年重启了14天逆回购，招标利率2.4%与前期持平。而这也证实了8月23日的传言，即央行或将重启14天逆回购。而这一消息在23日引发了债市的轩然大波，当天10年期国债期货主力合约一度大跌0.5%，10年期国债利率大幅上行4bp，也创下了4月以来的最大跌幅。

一时间，股市和债市都成了惊弓之鸟，是不是狼来了？货币政策转向了？金融去杠杆开始了？到底该如何看待央行14天逆回购的重启呢？

我们认为宽松货币政策将延后，但是绝不会收紧。

我们知道，央行货币政策工具分为两大类：一类是数量型调控工具，例如存款准备金率、正逆回购、SLO、MLF、央行票据等，另一类是价格型调控工具，例如利率、汇率等。

而纵观央行货币政策收紧的历史，通常会有非常明确的信号，体现为利率的上调，或者是资金的回笼，比如准备金率的上调，或者是发行央票、正回购等回笼货币。

如果央行直接上调存款利率或者准备金率，那么货币收紧的信号就会相当明显，比如2007年以及08年上半年，还有2010、11和12年。

但是在发生钱荒的2013年，央行并未加息或者加准，但是货币利率R007一度飙升至10%以上，导致债券市场哀鸿遍野，上证指数也一度暴跌至2000点以下。

而这种情况下，对于央行使用的货币工具细节的观察就相当重要。当年央行在7月和8月份分别重启了7天和14天逆回购，但当时的7天逆回购利率从年初的3.35%大幅上调到了4.4%，14天逆回购利率从3.45%大幅上调到了4.5%。

与此同时央行在13年7月重启了3年期央票发行，类似于将资金回笼并且锁定3年，所以当年对于这一行为也有个名字叫做“锁长放短”，央行虽然通过逆回购投放了短期的流动性，但是通过央票锁定了长期的流动性，整体来看依然是收紧的政策组合。

因此2013年钱荒出现的背后是央行货币政策的明确转向，通过3年期央票的重启以及逆回购利率的上调明确传递了收紧的信号。

再来看这一次，最近两天的回购利率相比于前一周也有明显上行，但是 7 天回购利率也就是从上周的 2.47% 上升到 2.7% 左右，和 13 年的 10% 完全不可同日而言。

而从央行传递的数量或者价格信号来看，也根本看不出任何收紧的信号。

首先今天发行的 14 天逆回购利率为 2.4%，与今年春节期间的利率持平而并未上调，而 2.4% 的 14 天逆回购利率也低于上周市场上 2.7% 的 14 天回购利率，说明央行提供的资金依然比市场便宜。因此，从利率看央行并未收紧。

其次，央行在 13 年重启 3 年期央票发行时曾经有一个借口，说的是 2010 年发行的 3 年期央票到期了，所以美名其曰为“续发”，发行新央票只是为了冻结此前老央票到期所投放的资金，但实际上市场对于央行紧缩的态度心知肚明。

而 13 年 7 月份开始重启发行的 3 年期央票也在 16 年 7 月起也陆续到期了，但市场从未听说央行有重启央票发行的打算，央票到期带来大量长期资金，貌似完全不需要冻结了，全部直接投放市场了，再加上 7 天和 14 天逆回购的轮番投放，说央行现在是“既放长又放短”还差不多。

所以，我们认为本次 14 天逆回购的重启并不意味着货币政策转向收紧。

但与此同时，我们也要认识到宽松货币政策确实在延后。

我们知道，16 年以来的经济增长持续低于预期，尤其是 7 月的数据公布以后，一方面工业投资增速全面回落，另一方面货币信贷大幅跳水，7 月新增信贷仅 4000 亿出头，M2 增速降到了 10.2%，7 月外汇占款下降了 1900 亿，各项数据意味着经济增速出现了较大的回落风险，因而市场对于货币宽松的预期大幅升温，不少人期待很快会有降息或者降准等货币政策出台。

但在我们看来，短期内出台降息降准等政策的概率并不大，为此我们在本周宏观周报中明确使用了“短期难见降准”作为标题。

而我们判断降准等宽松货币政策延后的原因有如下几点：

一是资产泡沫高企。7 月全国主要城市房价环比涨幅继续扩大，而政治局会议明确指出要抑制资产泡沫，应该指的就是房地产泡沫，因此很难想象央行会在当前时点继续大水漫灌，给地产泡沫火上浇油。

二是通胀反弹风险。虽然 7 月通胀下行到 1.8%，我们预测 8 月 CPI 有望继续下行到 1.7%，但近期菜价、猪价、油价等均有反弹，加之去年末存在低基数效应，年底的 CPI 有望回升至 2% 左右，央行放松货币政策在短期内依然受到通胀反弹的制约。

三是经济短期稳定。虽然 7 月货币信贷数据跳水，但是金融数据属于经济的领先指标，只是预示未来经济存在下行风险，但单纯就工业数据来看，7 月 6% 的工业增速持平于年内均值，依然相对稳定。尤其 7 月的发电量增速跳升至 7.2%，创下 3 年新高，7 月钢材产量同比增长 4.9%、汽车产量同比增长 25.4%，也都是在最近两三年的最高点。说明 7 月的经济本身非常强劲，并不像 6% 的工业增速显示的那么疲弱。而 8 月以来的发电耗煤增速比 7 月又有上升，说明 8 月的发电量增速乃至经济也并未大幅下滑，依然保持了相对的稳定，这也意味着当前降息降准的必要性不大。

因此综合看来，央行重启 14 天逆回购并不意味着货币政策的收紧，只是意味着降准降息等宽松货币政策的延后。

由此，也可以推出这一政策对市场利率的影响。

首先，如果宽松货币政策再度延后，那么当前的市场利率就很难下行。

目前标志性的 10 年期国债利率在 2.7% 左右，而 7 天回购利率在 2.5% 左右，在过去的 15 年中短期的 7 天回购利率一直是 10 年期国债利率的下限，这也就意味着如果央行不下调逆回购招标利率，那么 10 年期国债利率就很难往下突破 2.5%。

上周的 10 年期国债利率一度接近 2.6%，已经突破了 2008 年金融危机时 2.7% 的低点，离 2002 年 2.3% 的历史最低点仅一步之遥。但这一步之遥在年内或很难突破，原因就在于当前的 10 年期国债利率已经降至短期的政策利率附近，如果缺乏进一步的宽松货币政策配合，那么利率的突破就存在巨大的难度。

尤其是目前市场利率下行的一个重要推动力是套息交易或者说杠杆交易，大家举借短期的回购资金，然后买入长期的国债、金融债，因此套息交易下长期国债利率会向短期回购利率靠拢。但如果长短期利率出现了倒挂，那么套息交易的动力就不存在了，这反过来也意味着长期国债利率很难低于短期的回购利率。

如果利率下不去，是不是就一定会大幅上升呢？我们认为不会。

因为如果明确央行并未收紧货币政策，那么债券利率就不会出现趋势性上行，而这也是本轮调整和 13 年的本质区别。

13 年央行通过利率上调、央票发行等各种信号天天提醒市场货币收紧，而且当时的主题词就是提高利率去杠杆，但结果杠杆没有去成，反而导致了钱荒。

目前的中国经济远比 13 年脆弱，如果央行果真收紧货币政策，一旦利率出现飙升，那么目前泡沫化的房地产市场会出现极大的下行风险，也会对中国经济形成巨大的冲击，甚至形成系统性金融风险。这也意味着货币收紧牵一发而动全身，央行很难轻举妄动。

而只要央行不持续收紧货币，那么市场利率就不存在大幅上行的风险。

我们在本周的债券周报中明确提出“利率步入震荡期”，判断未来 3 个月 10 年期国债利率的波动区间是 2.5%-2.9%，中枢是 2.7%，潜台词是目前 2.7% 的国债利率定位相对合理，我们测算下来与当前银行贷款利率、理财利率等都相匹配。

而在人口结构老龄化、经济长期下行的背景下，我们在 14 年明确提出“零利率是长期趋势”。在目前也被全球利率走势所印证，也在国内得到越来越多的认同，这意味着利率下行的大趋势不会发生改变。

而从全球比较来看，中国国债利率的上行风险也很低。当前中国 10 年期国债利率 2.7% 的水平并不低，远高于美国的 1.5%，以及日本和欧洲的负利率，在主要经济体里面处于最高位。

我们统计今年以来全球主要 40 个国家的国债利率几乎全部下行，而中国仅下行 9bp，因为我国的债市在上半年出现了巨幅调整，已经充分释放过风险，因此从全球比较来看还算不上泡沫化。

另外，很多人担心目前债市交易杠杆太大，担心央行去杠杆，我们觉得其实不用那么担心。要知道日本做了 20 年套息交易，也没见着利率飙升。15 年初的时候新老债王 Bill Gross, Jeffrey Gundlach 齐喊做空负利率的德国国债是一辈子一次的机会，结果目前的德国国债利率还是负的。要知道日本在 90 年代出现了资产负债表衰退，企业完全不投资，只存钱还债，导致了 90 年代的 M1 持续飙升。而中国目前也是 M1 增速高企，企业也是完全不投资只存钱，而且还是大笔的活期存款，这么多钱没地方去，那么大家借过来买点国债很正常。因此，利率低的原因是经济不好、缺乏投资机会，而央行的行为也改变不了对经济的预期。

目前有一种说法是国债利率每下 10bp,债券从业人员的职业生涯就少了一年。我们觉得这种想法有点太悲观了。大家应该多看看海外的零利率、负利率,多想想日本、欧元区这些地方的同行们在过什么日子,就会对国内目前 2.7%的 10 年国债利率感觉踏实多了。应该倍加珍惜目前国债利率依然高达 2.7%的时刻,享受未来利率从 2.7%降到零的过程,珍惜每一次利率调整带来的投资机会。

所以对于债券市场,我们的结论是“债市短期震荡,利率长期下行”,我们预测 17 年的 10 年期国债利率有望降至 2%左右,而 4 季度的国债利率如果调整至我们预测区间的上限甚至更高,都是布局明年的好机会。

而对于股市而言,如果货币宽松延后,利率步入震荡,那么类债券高股息蓝筹可能也会短期休息,但在利率长期下行的逻辑下,如果股价出现调整那么股息率反而会更高,也意味着长期投资价值会更高,这其实是价值投资者的好机会。

美联储官员统一口径? 又一位高官说在向加息靠近

达拉斯联储主席 Robert Kaplan 日前表示,美联储正在靠近适合加息的时点,包括下月会议在内,一切美联储会议都有决定加息的可能。上周已有包括美联储三号人物、纽约联储主席杜德利(William Dudley)在内的三位高官发出类似鹰派言论。

昨日接受日本日经新闻采访时,Kaplan 预计,今年美国 GDP 增速略低于 2%,失业率会继续下降,他希望通胀会略有上升。如果符合这些预期,他认为“撤销一些宽松是适合的。”

Kaplan 说,他会避免猜测加息的时机,要看到更多的数据和信息,那些会影响加息的时点和幅度。“但我相信,我们在靠近……一个将适合撤销部分宽松的点。”

当日经新闻问 9 月是不是美联储可能加息的会议时,Kaplan 明确回答,每次会议都有可能。他会密切观察 9 月公布的 8 月非农就业报告,观察有没有证据显示形势与此前的预测一致。这些预测包括三季度 GDP 增长会反弹、在实现充分就业和通胀目标方面取得进展。

当日经济新闻提到市场预期美联储今年可能不会加息时，Kaplan 说，他不会过度解读市场预期，也不会为此反应过度，因为那种预期会变，他不会以此为引导，而是会关注。

Kaplan 没有今年美联储决策委员会 FOMC 的投票权，明年投票权轮到他。巧的是，上周已经有三位美联储高官发出类似的鹰派言论。

上周二，纽约联储主席杜德利说，正逐渐接近加息时间点，今年 9 月加息是有可能的。同日，亚特兰大联储主席 Lockhart 说，不排除今年至少加息一次和 9 月加息的可能，仍有可能今年加息两次。

上周四，旧金山联储主席 John Williams 警告低利率维持太久的风险，称加息宜早不宜迟，9 月会议和其他月份会议一样有可能加息。

上周日讲话中，美联储副主席 Stanley Fischer 倒没有提到加息时点，而是说，联储正接近达到充分就业和 2% 的通胀目标。观察人士认为，他暗示了美联储在考虑今年加息。

美元指数在 Fischer 讲话后第一个交易日本周一跳空高开，昨晚公布逊于预期的 7 月美国成屋销售数据后，美元指数跌落 94.80。

目前联邦基金期货交易行情显示，市场预期今年 9 月和 12 月美联储会议加息的概率分别为 24% 和 53.6%，较前两日有所回升。



第二部分 重要经济数据公布及财经事件

重要经济数据

国家	指标	时间	预期值	前值
美国	M1：季调	08/25	---	3245.10 十亿美元
美国	M2：季调	08/25	---	12809.30 十亿美元
美国	耐用品：新增订单	08/25	---	241569.00 百万美元



公司简介

信达期货有限公司成立于1995年10月，系经中国证券监督管理委员会核发《经营期货业务许可证》（许可证号：32060000），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）的专营国内期货业务的有限责任公司，公司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。公司现拥有上海、大连、郑州商品交易所等三大期货交易所的全权会员资格，是中金所全面结算会员。

雄厚金融央企背景

信达证券股份有限公司是于2007年9月成立的国内AMC系第一家证券公司，法定代表人张志刚。公司具有中国证监会核准的综合类证券业务资格，现注册资本为25.687亿元人民币，拥有81家营业部，2家分公司，全资控股信达期货有限公司。

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



信达期货分支机构

- 北京营业部 北京市朝阳区裕民路12号中国国际科技会展中心A座506室
(咨询电话 : 010-82252929-8012或8011)
- 上海营业部 上海市静安区北京西路1399号信达大厦(建京大厦)11楼E座
(咨询电话 : 021-50819373)
- 广州营业部 广州市天河区体育西路111号建和中心大厦11层C单元
(咨询电话 : 020-28862026)
- 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 ; 024-31061966)
- 哈尔滨营业部 哈尔滨市南岗区长江路157号欧倍德中心5层3号
(咨询电话 : 0451-87222480转815)
- 石家庄营业部 石家庄市平安南大街30号万隆大厦5层501、502、503、504、510、511室
(咨询电话 : 0311-89691998)
- 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、2409房间
(咨询电话 : 0411-84807575 ; 0411-84807776)
- 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 : 0579-82328747 ; 0579-82300876)
- 乐清营业部 乐清市城南街道双雁路432号7楼
(咨询电话 : 0577-27857766)
- 富阳营业部 富阳市江滨西大道57号国贸中心写字楼901-902
(咨询电话 : 0571-23255888)
- 台州营业部 台州市路桥区银安街679号501-510室
(咨询电话 : 0576-82921160)
- 义乌营业部 义乌市宾王路158号银都商务楼6层
(咨询电话 : 0579-85400021)
- 温州营业部 浙江省温州市鹿城区车站大道京龙大厦1幢十一层1号
(咨询电话 : 0577-88881881)
- 宁波营业部 宁波市江东区姚隘路792号212-217室
(咨询电话 : 0574-28839988)
- 绍兴营业部 绍兴市越城区梅龙湖路56号财源中心1903室
(咨询电话 : 0575-88122652)
- 深圳营业部 深圳市福田区福田街道深南大道4001号时代金融中心4楼402-2
(咨询电话 : 0755-83739096)



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。