

油脂月报： 消费增库存减，油脂持续上涨

2017-08-28

张秀峰

农产品研究员

投资咨询号：Z0011152

电话：0571-28132619

邮箱：zhangxiufeng@cindasc.com

王瑞

油脂研究员

执业编号：F3032591

电话：0571-28132528

邮箱：wangrui@cindasc.com

核心观点

- **豆油：消费增加促使库存增幅减缓，大豆到港减少支撑豆油价格**

前期油厂榨利减少导致8、9月大豆到港量减少，豆油价差优势及消费旺季促使消费增加，库存增幅低于往年水平。美豆产量增加导致豆粕价格承压，油厂挺油意愿强，豆油持续看多。

- **棕榈油：马来棕榈产量恢复略慢，低库存抬升棕榈油价格重心**

马来8月份产量预期减产，产量恢复及累库存需要一定的时间，四季度是棕榈季节性减产，同时是中国油脂消费旺季，国内外棕榈油的低库存给予现货一定的价格支撑，持续看多棕榈油。后期关注东南亚产量恢复程度与累库节奏。

- **菜油：国内种植面积减少与国外单产下调，共同支撑菜油价格**

国产菜籽种植面积减少导致产量减少，加拿大菜籽种植区干旱导致单产下调，三季度抛储菜油即将逐步消化掉，四季度菜粕需求减少导致菜油供给偏弱，未来低库存给予菜油一定的支撑，菜油多单继续持有。

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：

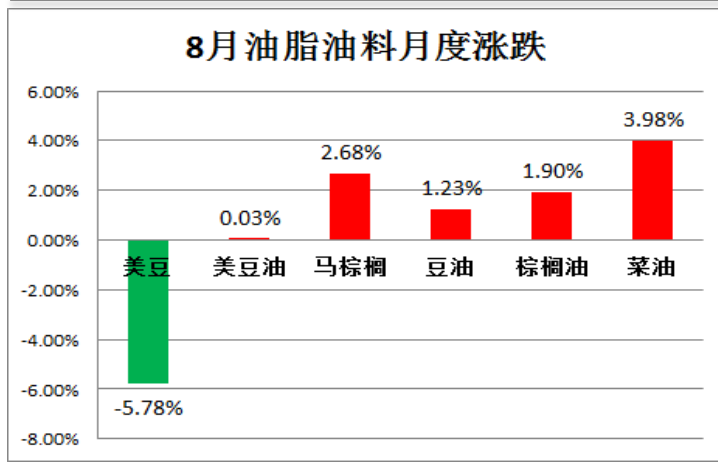
4006-728-728

信达期货网址：www.cindaqh.com

一、行情回顾

图 1: 国内外油脂油料主力合约 8 月涨跌

单位: %



资料来源: 文华财经, 信达期货研发中心

8 月份油料下跌而油脂上涨, 随着美国降雨增加, 干旱炒作落空, 天气升水对美豆价格的支撑消失, 美豆情绪转空。国内菜籽种植面积的减少和马来棕榈油产量恢复不及预期, 共同带动油脂价格上涨, 后期大豆进口量的减少给予豆油利多预期, 三、四季度油脂需求季节性增加也持续支撑油脂价格。

二、豆油市场供需分析

1. 全球大豆供需分析

阿根廷需求减少、美国供给增加: 8 月份 USDA 将阿根廷本年度消费和出口累计下调 245 万吨, 进而导致 2016/17 年度全球大豆期末库存增加 220 万吨; 下年度美豆单产上调使得其产量增加 300 多万吨, 二者共同导致全球大豆期末库存增加 425 万吨, 增加下年度供给。

图 2: 全球大豆 2016/17 年度 8 月供需平衡表

单位: 百万吨

2016/17 Proj.		期初库存	产量	进口	消费	出口	期末库存	库销比
全球	Jul	77.05	351.78	142.55	331.43	145.17	94.78	19.9%
	Aug	77.06	351.74	142.32	329.15	144.99	96.98	20.5%
	变动	0.01	-0.04	-0.23	-2.28	-0.18	2.20	0.5%
美国	Jul	5.35	117.21	0.68	54.92	57.15	11.17	10.0%
	Aug	5.35	117.21	0.68	54.65	58.51	10.08	8.9%
	变动	0.00	0.00	0.00	-0.27	1.36	-1.09	-1.1%
阿根廷	Jul	31.70	57.80	1.50	49.90	8.00	33.10	57.2%
	Aug	31.70	57.80	1.50	48.45	7.00	35.55	64.1%
	变动	0.00	0.00	0.00	-1.45	-1.00	2.45	6.9%
巴西	Jul	18.20	114.00	0.22	45.10	61.50	25.82	24.2%
	Aug	18.20	114.00	0.22	44.90	61.00	26.52	25.0%
	变动	0.00	0.00	0.00	-0.20	-0.50	0.70	0.8%
中国	Jul	16.91	12.90	91.00	101.50	0.15	19.16	18.8%
	Aug	16.91	12.90	91.00	101.50	0.12	19.19	18.9%
	变动	0.00	0.00	0.00	0.00	-0.03	0.03	0.9%

资料来源: USDA, 信达期货研发中心

图 3: 全球大豆 2017/18 年度 8 月供需平衡表

单位: 百万吨

2017/18 Proj.		期初库存	产量	进口	消费	出口	期末库存	库销比
全球	Jul	94.78	345.09	148.60	345.27	149.66	93.53	18.9%
	Aug	96.98	347.36	147.96	343.32	151.19	97.78	19.8%
	变动	2.20	2.27	-0.64	-1.95	1.53	4.25	0.5%
美国	Jul	11.17	115.94	0.68	56.75	58.51	12.53	10.9%
	Aug	10.08	119.23	0.68	56.50	60.56	12.94	11.1%
	变动	-1.09	3.29	0.00	-0.25	2.05	0.41	0.2%
阿根廷	Jul	33.10	57.00	1.50	50.00	8.50	33.10	56.6%
	Aug	35.55	57.00	1.50	49.34	8.00	36.71	64.0%
	变动	2.45	0.00	0.00	-0.66	-0.50	3.61	7.4%
巴西	Jul	25.82	107.00	0.20	45.70	64.00	23.32	21.3%
	Aug	26.52	107.00	0.20	45.70	64.00	24.02	21.9%
	变动	0.70	0.00	0.00	0.00	0.00	0.70	0.6%
中国	Jul	19.16	14.00	94.00	108.10	0.15	18.91	17.5%
	Aug	19.19	14.00	94.00	108.10	0.15	18.94	17.5%
	变动	0.03	0.00	0.00	0.00	0.00	0.03	0.9%

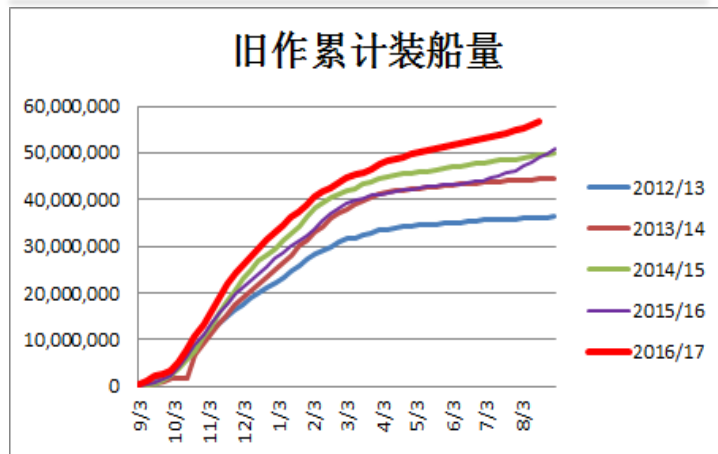
资料来源: USDA, 信达期货研发中心

美豆销售大转变：旧作销售装船历史最高，新作销售历年最低

由于 2016/17 年度南美大豆减产，美国大豆的销售和装船量都好于往期大部分年份；然而新年度巴西大豆丰产，美国产量也大幅增加，美国新作销量惨淡，截止到 8 月 18 日，2017/18 年度美豆的销售量不到 1000 万吨，五年均值为 1700 万吨；销售进度为 16.41%，五年均值为 40.48%。不过目前还有 400 万吨旧作大豆尚未装船，预期将转入下年度销售中，即便如此，2017/18 年度的销售量与销售进度仍比较悲观。

图 4: 美豆旧作累计装船量

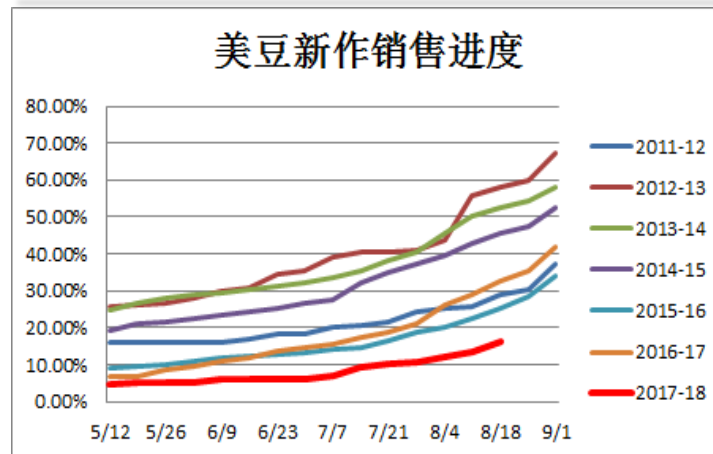
单位: 吨



资料来源: USDA, 信达期货研发中心

图 5: 美豆新作销售进度

单位: 吨

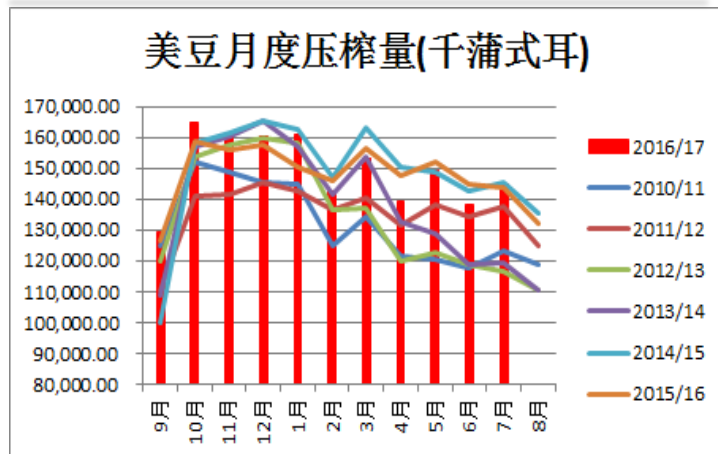


资料来源: USDA, 信达期货研发中心

美豆国内消费无异常，压榨量同比略低，榨利水平历年偏低。今年 1-7 月份美国累计压榨大豆 2800 万吨，较去年同期的 2836 略低 1.38%，现货压榨利润水平处于历年较低位置，但略高于去年同期。

图 6: 美国大豆压榨量

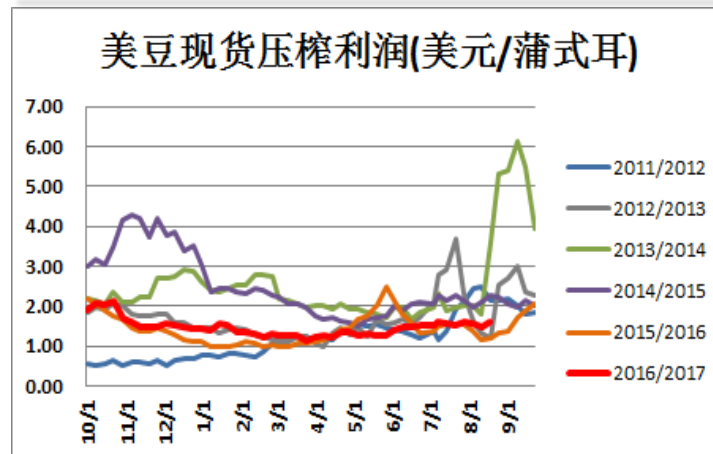
单位: 千蒲式耳



资料来源: NOPA, 信达期货研发中心

图 7: 美豆现货压榨利润

单位: 美元/蒲式耳



资料来源: USDA, 信达期货研发中心

巴西大豆供给压力不减。根据巴西农业部下属商品公司 (CONAB) 8 月预估 2016/17 年度巴西大豆产

量为 1.14 亿吨，比 7 月份预估小幅上调，较 2015/16 年度的 9542 万吨增加 18.62%，今年巴西从 1 月份开始连续第 8 次上调大豆产量，巴西大豆供给压力增加进而对美豆出口形成压力。

图 8: 巴西大豆 8 月供需平衡表

单位: 百万吨

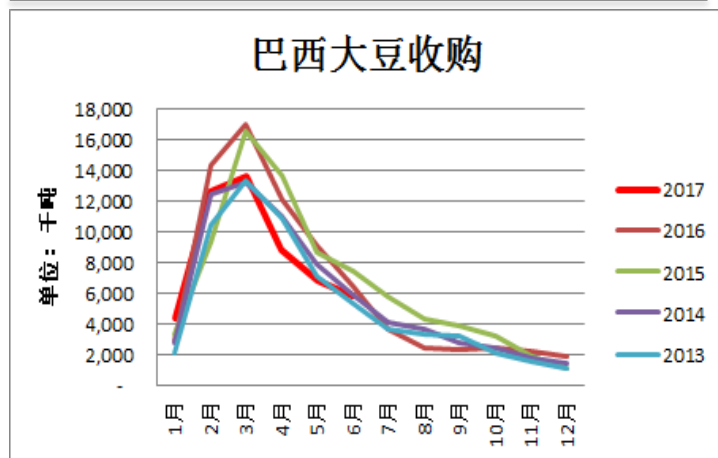
巴西大豆供需平衡表 (单位: 百万吨)								
	期初库存	产量	进口量	总供给	消费量	出口量	期末库存	库销比
2010/11	2.61	75.32	0.04	77.97	41.97	32.99	3.02	4.03%
2011/12	3.02	66.38	0.27	69.67	36.75	32.47	0.44	0.64%
2012/13	0.44	81.50	0.28	82.23	38.69	42.79	0.74	0.91%
2013/14	0.74	86.12	0.58	87.44	40.33	45.69	1.41	1.64%
2014/15	1.55	96.23	0.32	98.10	42.85	54.32	0.93	0.96%
2015/16(08月)	0.93	95.42	0.40	96.76	43.70	51.59	1.48	1.55%
2016/17(01月)	1.47	103.78	0.30	105.55	46.50	57.00	2.05	1.98%
2016/17(02月)	1.48	105.56	0.30	107.34	46.50	59.08	1.76	1.67%
2016/17(03月)	1.48	107.62	0.30	109.40	46.50	59.07	3.82	3.62%
2016/17(04月)	1.48	110.16	0.30	111.94	46.50	61.00	4.44	4.13%
2016/17(05月)	1.48	113.01	0.30	114.80	47.28	63.00	4.51	4.09%
2016/17(06月)	1.48	113.92	0.30	115.70	47.28	63.00	5.42	4.91%
2016/17(07月)	1.48	113.93	0.30	115.71	47.28	63.00	5.43	4.92%
2016/17(08月)	1.48	114.04	0.30	115.82	47.28	63.00	5.54	5.02%
2016/17(8月-7月)	0.00	0.11	0.00	0.11	0.00	0.00	0.11	0.10%
2016/17-2015/16	0.55	18.62	-0.10	19.05	3.58	11.41	4.06	3.47%

资料来源: CONAB, 信达期货研发中心

巴西农民惜售大豆，收购同期下降。二季度芝加哥大豆期货价格不断下降，巴西农民期盼更高的价格销售丰产的大豆，囤大豆的现象趋多，1-6 月份累计收购 5200 万吨大豆，比去年同期的 6170 万吨减少 16%。同时缓慢的收粮进度也影响了下游消费，1-6 月份压榨量为 2100 万吨，接近去年同期水平。

图 9: 巴西大豆收购量

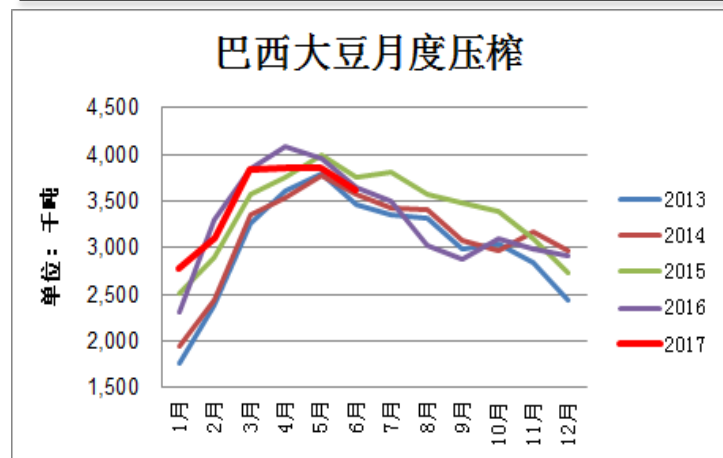
单位: 千吨



资料来源: ABIOVE, 信达期货研发中心

图 10: 巴西大豆月度压榨量

单位: 千吨

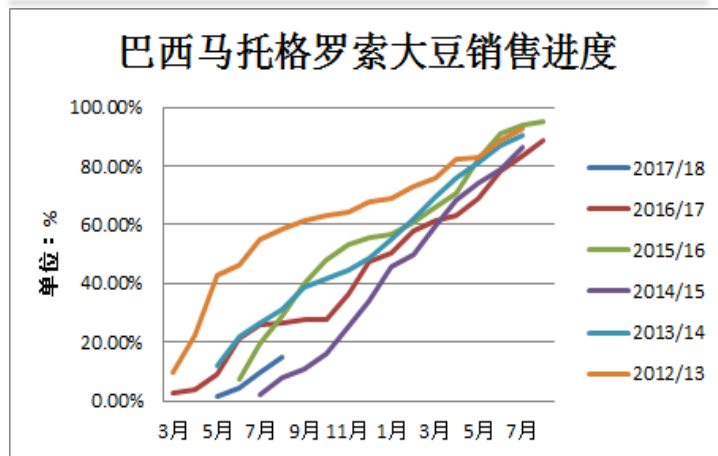


资料来源: ABIOVE, 信达期货研发中心

销售进度低，销售量不减。

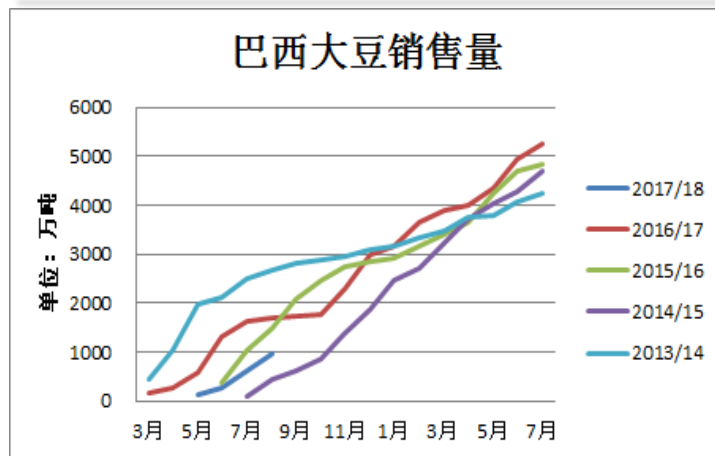
由于农户惜售大豆，巴西马托格罗索大豆销售进度明显低于往年同期水平，不过由于总产量和预估总出口上调，折算到巴西大豆的净销售总量并不明显低于往年，不过大豆大供给的背景下，后期销售压力依旧存在。

图 11: 巴西马托格罗索大豆销售进度 单位: %



资料来源: IMEA, 信达期货研发中心

图 12: 巴西大豆销售量 单位: 万吨



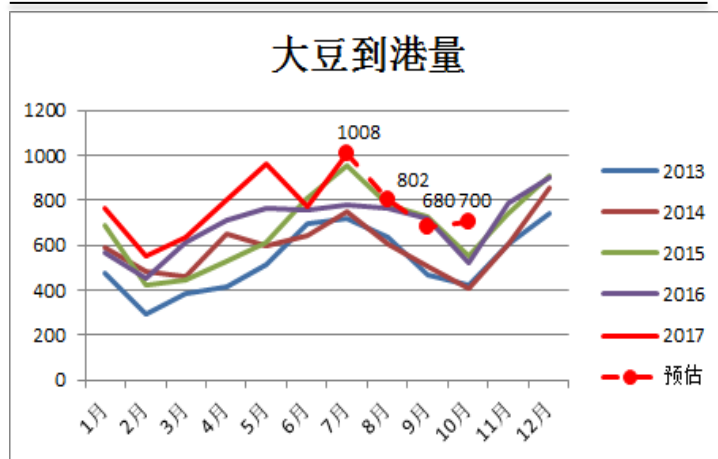
资料来源: IMEA, CONAB, 信达期货研发中心

2. 中国豆油基本面分析

大豆到港量逐月减少，7月大豆到港最大，远期供给压力减弱。

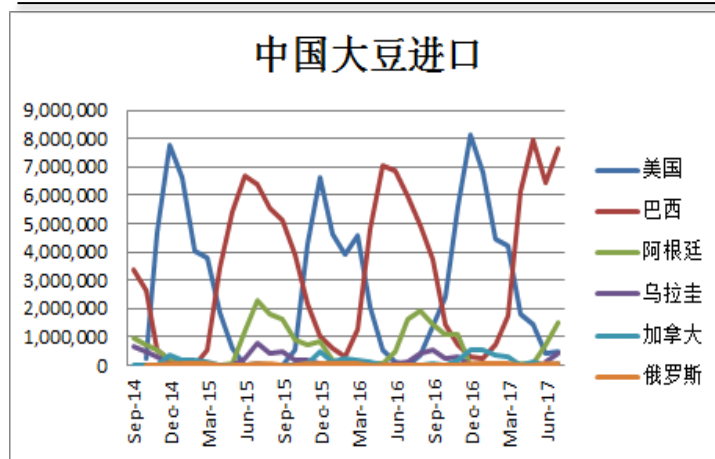
7月份国内各港口进口大豆1008万吨，8月份预估802万吨，9月预估680万吨，10月预估700万吨。今年8、9月份大豆到港量持续下降的主要原因是压榨量利润不佳。

图 13: 国内大豆到港量 单位: 万吨



资料来源: 天下粮仓, 信达期货研发中心

图 14: 中国大豆进口量 单位: 吨



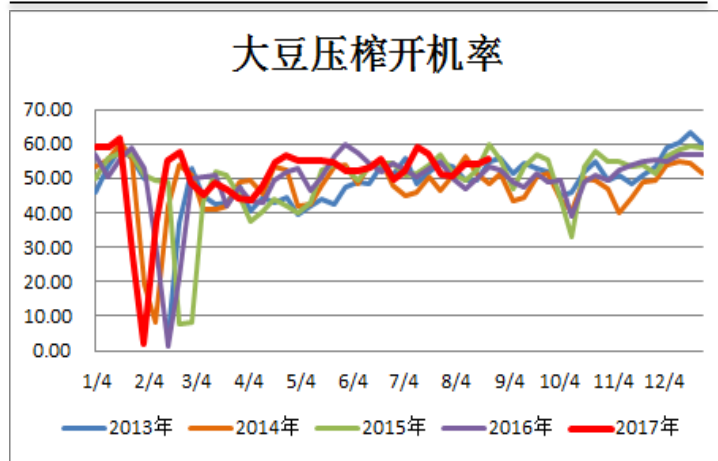
资料来源: 海关数据, 信达期货研发中心

二季度国内大豆到港量大，开机率较高。

由于大豆到港量集中，港口库存容量有限，油厂被迫开机，当前大豆压榨亏损情况有所缓解，预计后期油厂大豆到港量将逐月减少，进一步缓解巨量大豆的压力。

图 15: 国内大豆开机率

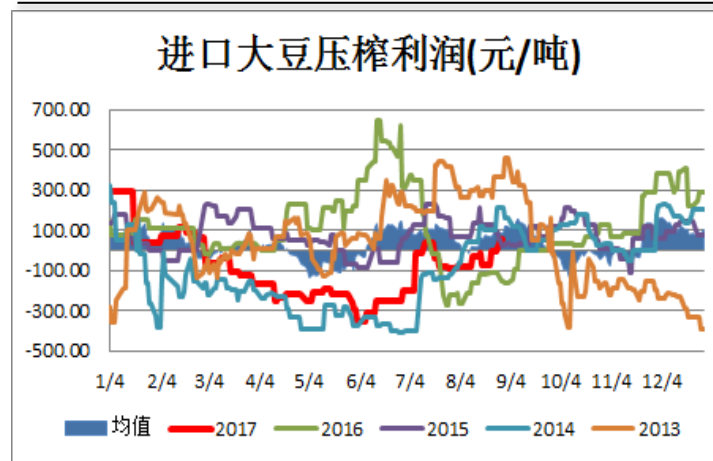
单位: %



资料来源: 天下粮仓, 信达期货研发中心

图 16: 进口大豆压榨利润

单位: 元/吨



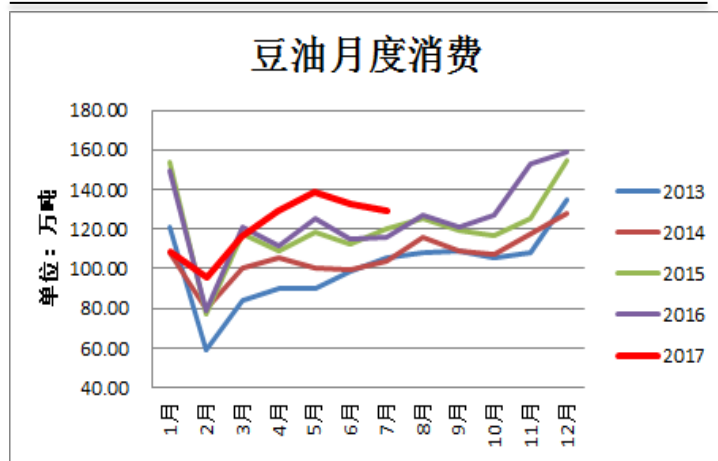
资料来源: wind, 信达期货研发中心

库存较高，增幅较少。

虽然目前豆油库存处于 143 万吨的历史高位，但是由于去年四季度和今年一季度的大豆榨利丰厚，油厂不断增加大豆进口，导致二季度的大豆到港量增加，油厂被迫大量压榨大豆，导致豆油库存的反季节性增长。而相对于 4 月底的豆油库存，目前只增加不到 20 万吨，而去年和前期增量都在 40 万吨以上，从这个角度而言，豆油最近几个月增加的压力并不大。

图 17: 豆油月度消费量

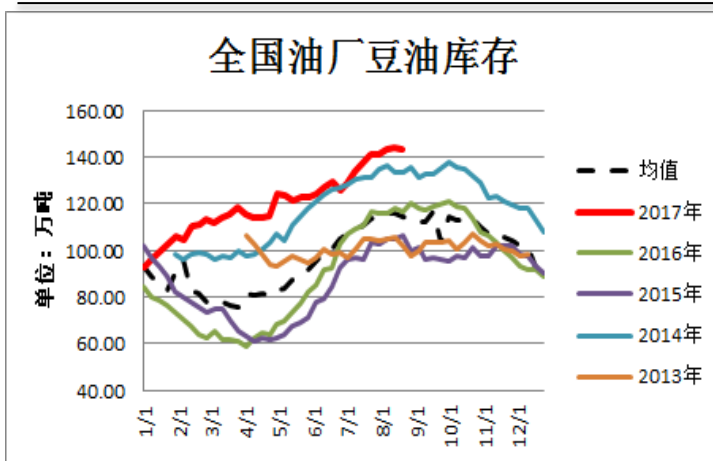
单位: 百万吨



资料来源: 信达期货研发中心

图 18: 豆油商业库存

单位: 万吨

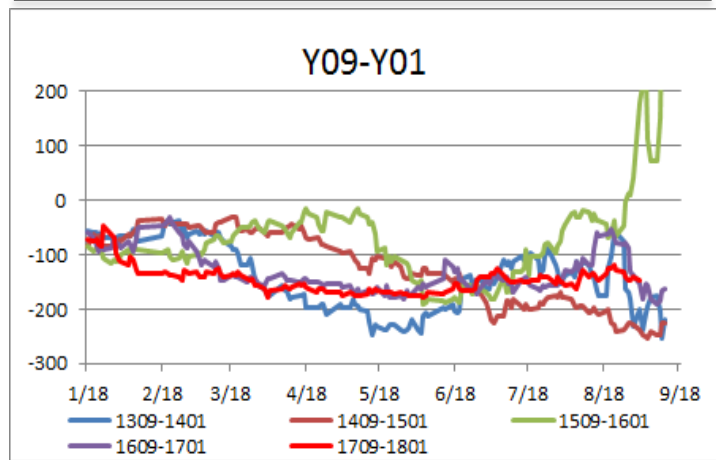


资料来源: wind, 信达期货研发中心

油厂豆油现货基差触底上升，现货销售压力减弱，期货价格远月持续升水近月。

图 19: 豆油 9-1 价差

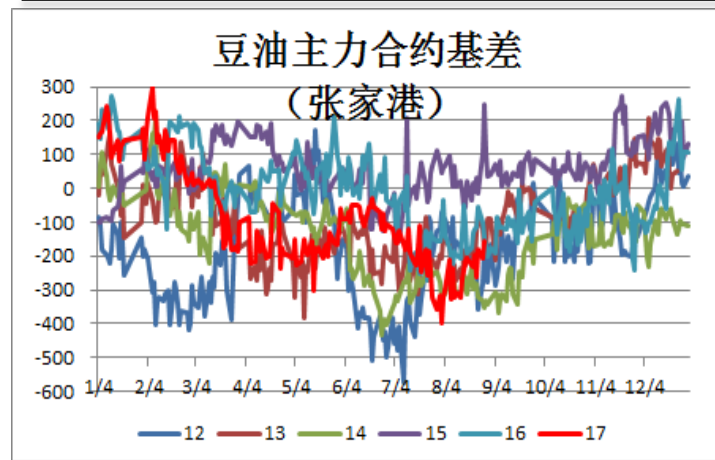
单位: 元/吨



资料来源: 文华财经, 信达期货研发中心

图 20: 豆油基差

单位: 元/吨



资料来源: 文华财经, 信达期货研发中心

小结: 美国与巴西大豆丰产, 供给压力在二季度集中体现。国内油厂此前在大豆压榨利润驱动下积极采购大豆, 巨量的大豆到港量和超量的豆油库存, 压制着整个二季度的油粕行情。需求方面, 低价的豆油具有竞争优势, 整个二季度的消费也有不俗表现。最近三个月豆油库存的增量远低于去年与前年同期水平, 预计三季度油厂在压榨亏损的背景下, 主动延期大豆船期到港, 国庆中秋的节前备货会改变贸易商低库存的现状, 届时油厂豆油库存的下降将推动油脂上涨, 三季度的豆油价格将高于二季度。

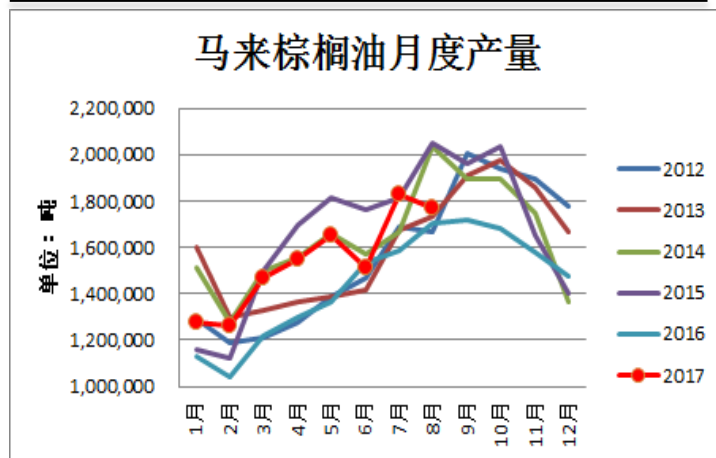
三、棕榈油市场供需分析

1. 全球棕榈油供需分析

棕榈油产量季节性增加, 三季度即将进入累库存周期。不过棕榈油产量恢复不及预期, 低库存的背景下棕榈在累库存之前仍有很强支撑。

图 21: 马来西亚棕榈油月度产量

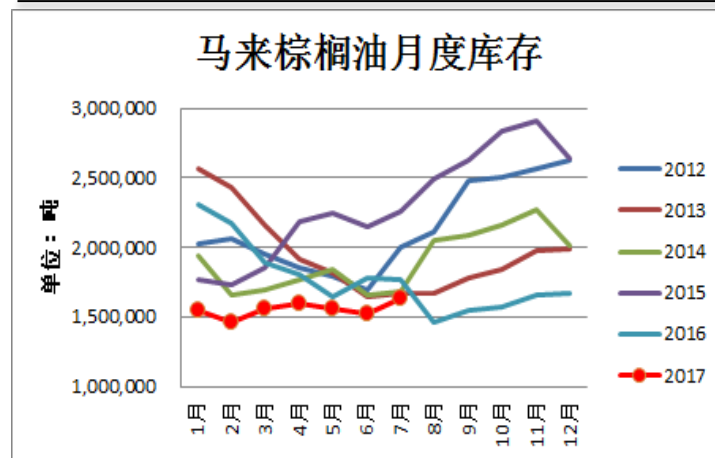
单位: 吨



资料来源: MPOB, 信达期货研发中心

图 22: 马来西亚棕榈油月度库存

单位: 吨



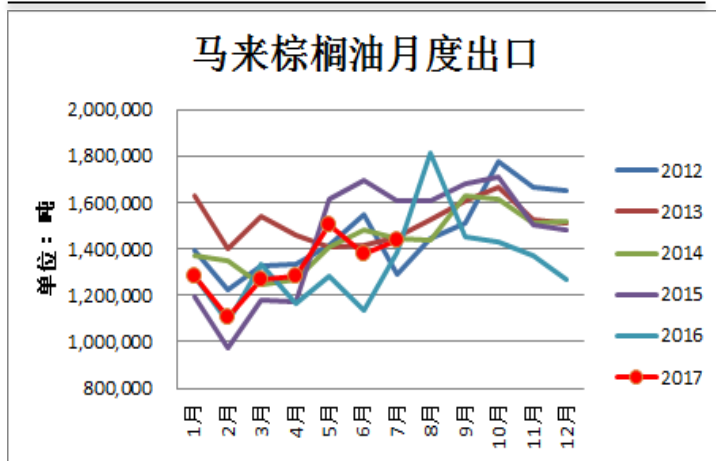
资料来源: MPOB, 信达期货研发中心

马来棕榈油产量恢复难以过度乐观。

由于6月底的斋月，马来西亚棕榈油产量出现6月减少，7月大幅增加的特殊情况。MPOA 预估8月份马来棕榈油较7月份减少，主要是沙巴州低出油率拖累其产量。

图 23: 马来西亚棕榈油月度出口

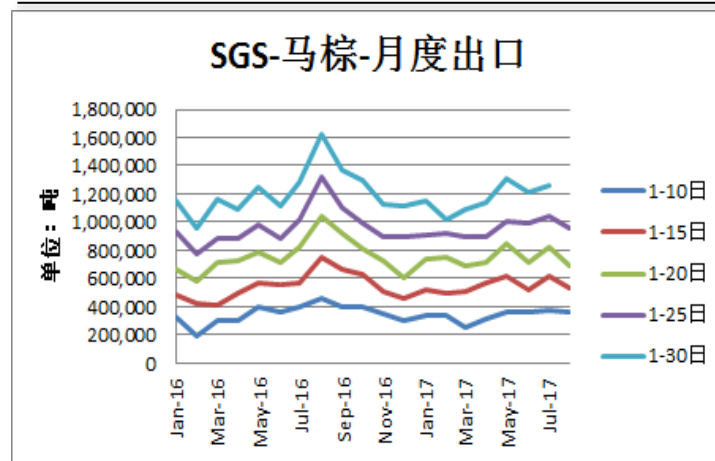
单位: 吨



资料来源: MPOB, 信达期货研发中心

图 24: SGS 棕榈油出口

单位: 吨



资料来源: SGS, 信达期货研发中心

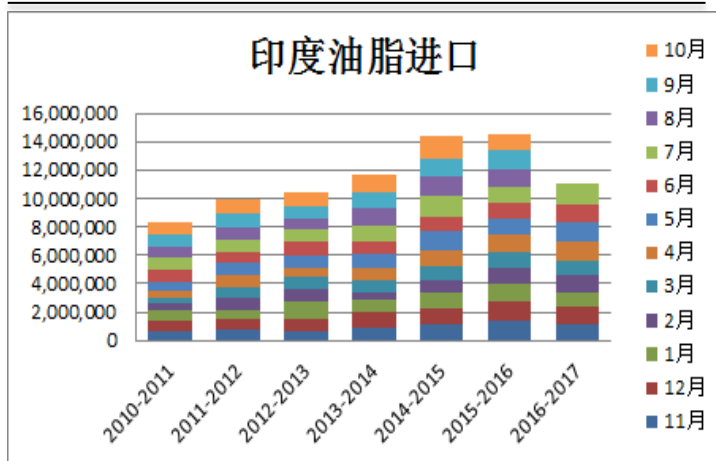
印度油脂进口总量增加，棕榈油进口量增而豆油进口减。

印度炼油协会 (SEA) 发布的月度统计数据显示，印度 1-7 月进口油脂为 876 万吨，较去年的 805 万吨增加 8.88%。1-7 月份进口棕榈油 516 万吨，较去年的 447 万吨增加 15.46%。

印度国内油脂产量有限，需要进口满足国内需求，印度人口结构偏年轻，人口红利带动油脂消费大约以年均 6% 的速度增加。

图 25: 印度油脂月度进口量

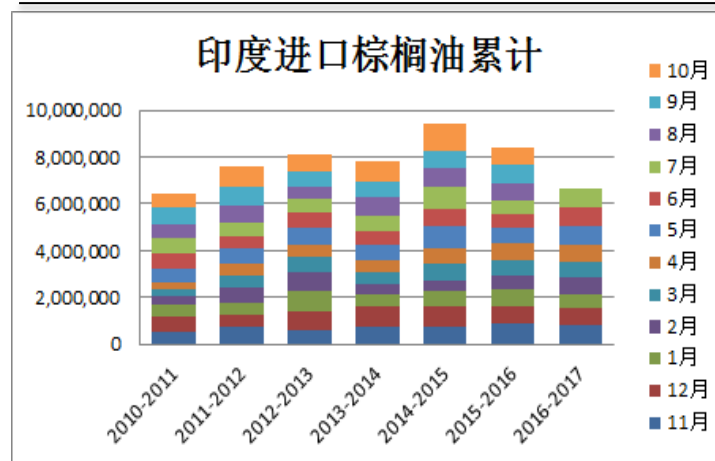
单位: 吨



资料来源: SEA, 信达期货研发中心

图 26: 印度棕榈油月度进口量

单位: 吨



资料来源: SEA, 信达期货研发中心

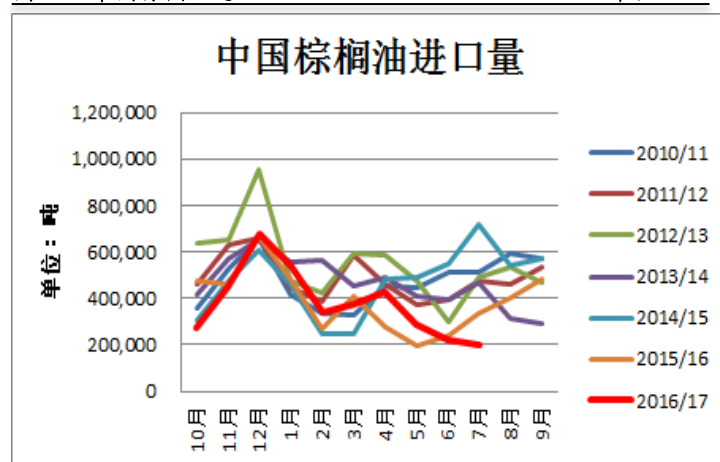
2. 中国棕榈油基本面分析

棕榈油进口、消费、库存同降。

由于豆棕价差持续低位，棕榈油竞争优势弱化，消费需求减弱，每月消费均低于均值，二季度棕榈油消费明显低于前几年水平。进口利润倒挂，国内进口量萎缩，进口企业减少，进口集中度增加，普遍集中在益海嘉里、中粮、中纺等龙头企业。目前国内港口食用棕榈油库存总量 28.9 万吨，预计三季度随着棕榈油的进口，库存在有所上升。

图 27：中国棕榈油进口

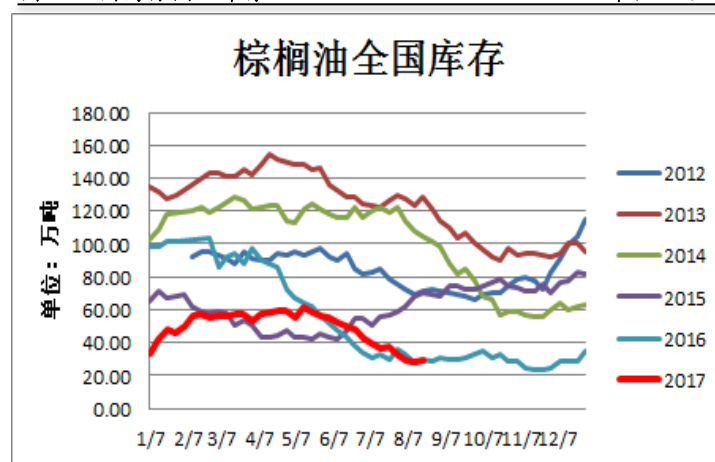
单位：吨



资料来源：海关总署，信达期货研发中心

图 28：国内棕榈油库存

单位：万吨



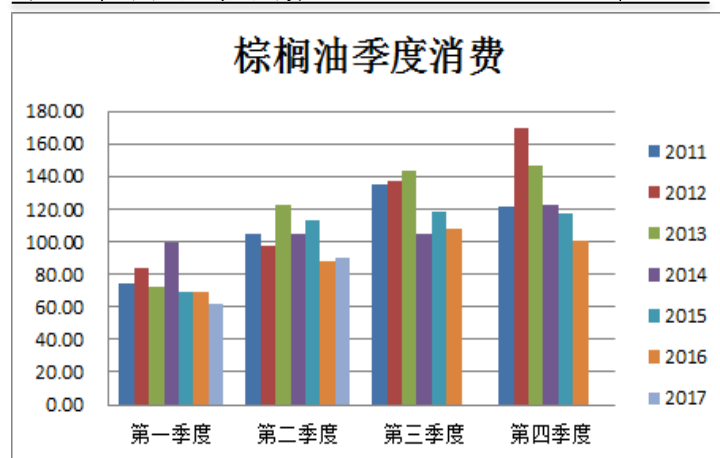
资料来源：wind，信达期货研发中心

今年国内棕榈油的消费处于低位

由于进口和库存的减少，国内棕榈油价格较高，豆棕价差现货价格一度接近平水，二季度三个月的消费量合计不到 90 万吨，7 月份国内棕榈油消费量为 30 万吨，月均消费低于历年平均水平。

图 29：中国棕榈油季度消费

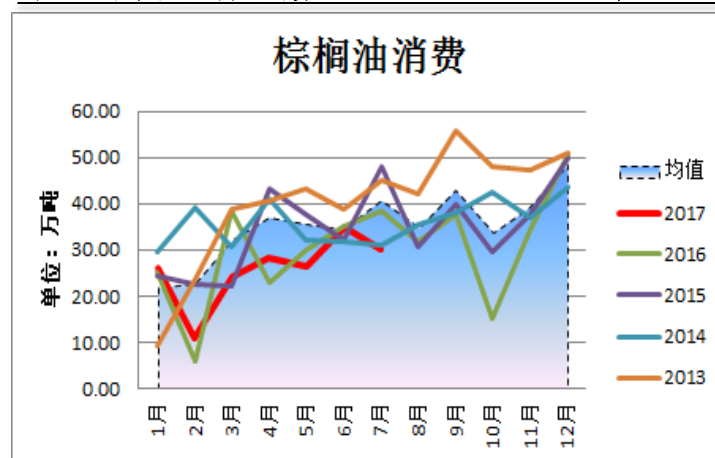
单位：吨



资料来源：信达期货研发中心

图 30：国内棕榈油月度消费

单位：万吨



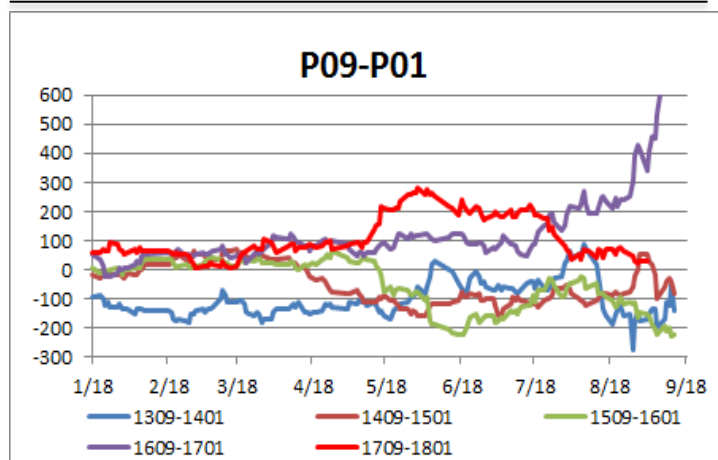
资料来源：信达期货研发中心

进口预期增加，基差高位回落。

由于预期8、9月份棕榈油进口在80-100万吨，棕榈油基差持续在下行到200元/吨以内。

图 31: 棕榈油 9-1 价差

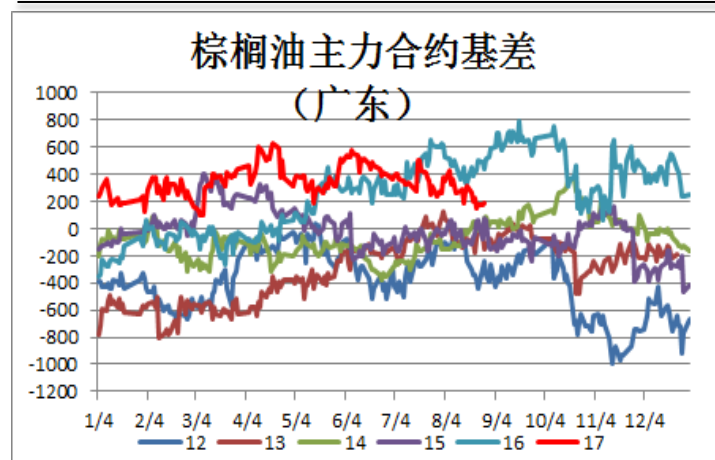
单位: 元/吨



资料来源: 文华财经, 信达期货研发中心

图 32: 棕榈油基差

单位: 元/吨



资料来源: 文华财经, 信达期货研发中心

小结: 二季度东南亚棕榈油的产量季节性恢复, 三季度依旧是棕榈油季节性增产的季节, 也是库存积累的时期, 不过马来产量恢复不及预期, 短期支撑油脂价格。国内由于棕榈油二季度进口利润倒挂, 企业进口意愿降低, 贸易商观望, 棕榈油进口、消费与库存均处于低位; 并且棕榈油的货权相对集中于益海、中粮和中纺等大油厂的手中, 现货挺价能力强。三季度棕榈油的进口利润好于二季度, 预期棕榈油的进口量和库存会有所上升, 关注进口和库存增加的节奏。

四、菜油市场供需分析

1. 全球菜油供需分析

全球菜籽整体增产, 国内外分化, 国外增产而国内减产; 全球菜油增加, 中国增幅最大。

图 33: 全球菜籽供需平衡表

单位: 百万吨

全球菜籽供需平衡表						
	期初库存	产量	进口	出口	消费	期末库存
2010/2011	8.00	60.94	10.18	10.93	60.09	8.10
2011/2012	8.10	61.64	13.24	12.99	63.79	6.21
2012/2013	6.21	64.06	12.83	12.56	65.69	4.85
2013/2014	4.85	71.68	15.55	15.10	69.48	7.50
2014/2015	7.50	71.45	14.32	15.10	70.64	7.53
2015/2016	7.53	70.05	14.52	14.38	70.77	6.95
2016/2017	6.95	69.24	16.50	16.03	71.62	5.04
2017/2018	5.04	72.70	16.08	15.69	73.35	4.78

资料来源: USDA, 信达期货研发中心

图 34: 全球菜油供需平衡表

单位: 百万吨

全球菜油供需平衡表						
	期初库存	产量	进口	出口	消费	期末库存
2010/2011	1.95	23.53	3.38	3.43	23.46	1.96
2011/2012	1.96	24.90	4.08	3.98	23.92	3.04
2012/2013	3.04	25.68	3.94	3.95	24.29	4.42
2013/2014	4.42	27.27	3.83	3.83	26.17	5.52
2014/2015	5.52	27.62	3.96	4.07	27.29	5.74
2015/2016	5.74	27.83	4.16	4.14	28.16	5.44
2016/2017	5.44	28.22	4.51	4.47	29.24	4.45
2017/2018	4.45	28.79	4.54	4.63	29.46	3.69

资料来源: USDA, 信达期货研发中心

2017/18 年度全球菜籽产量为 7270 万吨，较上年度增加 5%，由于上年度减产导致 2017/18 年度期初库存减少 190 万吨，消费增加 173 万吨，最终期末库存减少 5.2%。

图 35: 全球各国菜籽产量

单位: 百万吨

各国菜籽产量						
	澳大利亚	加拿大	中国	欧盟	印度	其他
2010/2011	2.36	12.79	13.08	20.78	7.10	4.83
2011/2012	3.43	14.61	13.43	19.24	6.03	4.91
2012/2013	4.14	13.87	14.01	19.56	6.85	5.63
2013/2014	3.83	18.55	14.46	21.31	6.65	6.88
2014/2015	3.54	16.41	14.77	24.59	5.08	7.07
2015/2016	2.94	18.38	14.93	22.00	5.92	5.88
2016/2017	4.14	18.50	13.50	20.53	7.09	5.47
2017/2018	3.20	20.50	13.10	22.00	7.20	6.70

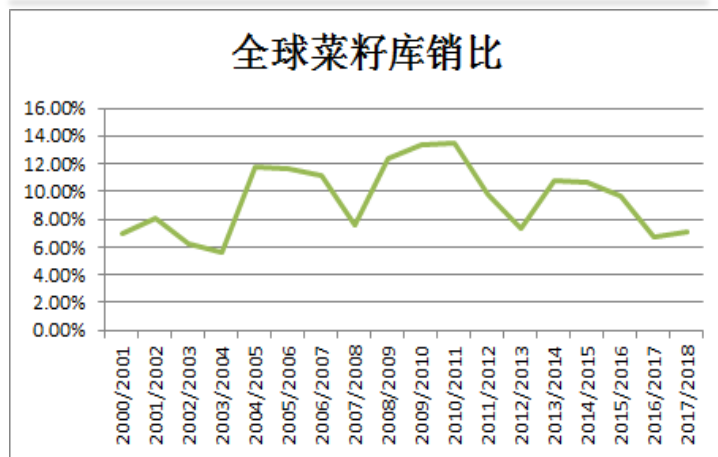
资料来源: USDA, 信达期货研发中心

菜籽与菜油库销比双低。

全球菜籽库销比相比上年度有所上升, 不过仍处于 7% 的低位; 而全球菜油的库销比逐年下滑, 2017/18 年度降至 11.46%, 为近 7 年的最低水平, 也是连续第 4 年下降。

图 37: 全球菜籽库销比

单位: %



资料来源: USDA, 信达期货研发中心

图 36: 全球各国菜油产量

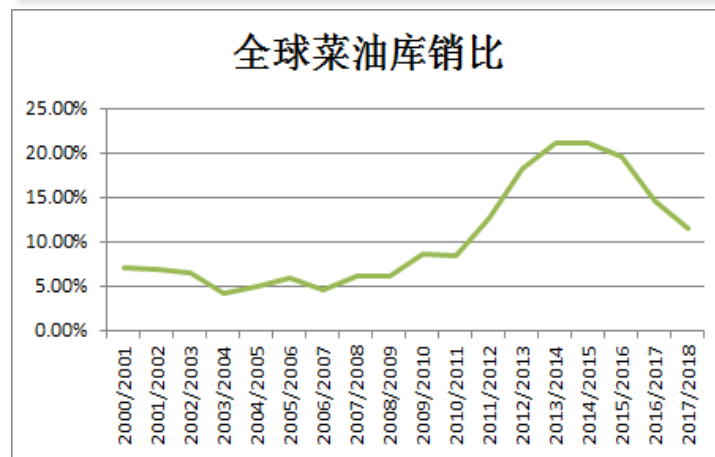
单位: 百万吨

各国菜油产量						
	加拿大	中国	欧盟	印度	日本	其他
2010/2011	2.77	5.53	8.88	2.20	1.02	3.13
2011/2012	3.07	6.28	9.05	2.16	1.05	3.29
2012/2013	2.95	6.63	9.51	2.24	1.06	3.29
2013/2014	3.05	7.22	10.01	2.28	1.05	3.66
2014/2015	3.23	7.14	10.60	1.60	1.07	3.98
2015/2016	3.63	7.26	10.16	1.90	1.05	3.84
2016/2017	4.02	6.59	10.33	2.20	1.08	4.01
2017/2018	4.02	6.79	10.33	2.25	1.08	4.34

资料来源: USDA, 信达期货研发中心

图 38: 全球菜油库销比

单位: %



资料来源: USDA, 信达期货研发中心

2. 中国菜油基本面分析

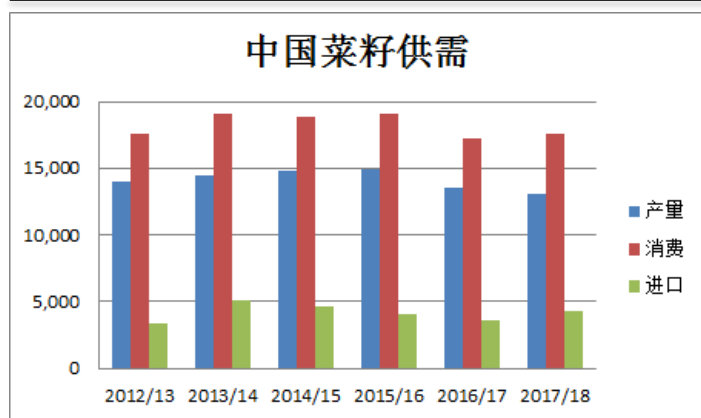
产量减少, 进口增加, 库存低位。

由于国家收储导致菜籽库存高企, 因此 2015 年之后, 中国停止菜籽收储政策之后, 农民种植菜籽效益减弱, 种植积极性下降, 中国菜籽的产量也逐年减少, 国内菜籽库存与库销比也逐年下降, 去库存的效果比较明显。

由于国内菜籽为非转基因的，而且长江中上游有食用浓香型菜油的饮食习惯，国内菜籽的消费市场与加拿大转基因的菜籽市场分割。进口菜籽价格低，压榨的菜油与盘面较为接近，而国产浓香型菜油价格高。国内菜籽减产而压榨需求增加，菜籽的进口量也较上年增加。

图 39：中国菜籽供需

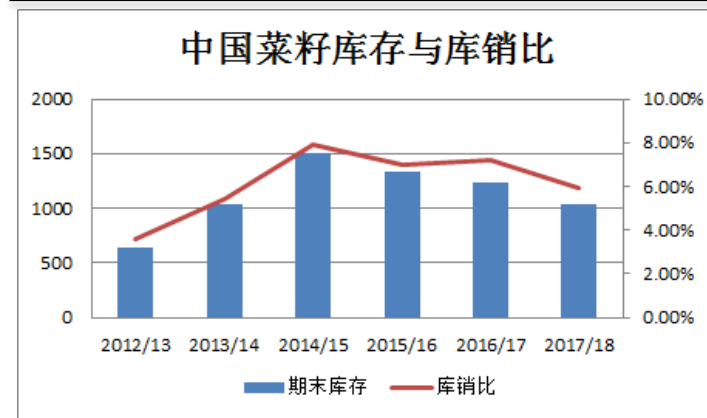
单位：千吨



资料来源：USDA，信达期货研发中心

图 40：中国菜籽库存与库销比

单位：千吨



资料来源：USDA，信达期货研发中心

抛储后菜油库存减少，库销比历史新低。

在一季度菜油抛储 200 万吨之后，国家收储的菜籽量降低；二季度菜油性价比高，消化较好；预期三季度就会将抛储的菜油全部消化掉。

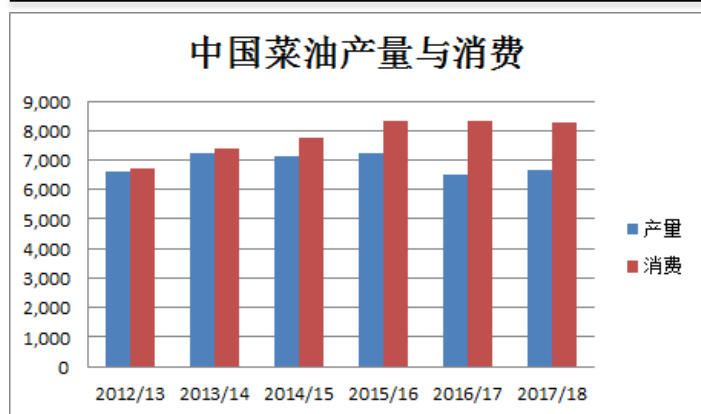
进口方面，由于国产菜籽的减少，菜油的进口也较上年度增加。

库存逐年减少，降至六年最低。菜籽取消收储之后，菜籽产量的减少而消费持续高位，国内菜油缺口较大，国储菜籽的去库存效果显著，国内菜油的库存逐年减少，目前库存与库销比均达到近六年的最低点。

市场上关注较多的在于拍储油的消化进度，200 万吨的拍储油已经消化 120 万吨左右，目前商业流通量较少，其中大部分在中粮、益海等大型生产型企业中进行消化。

图 41：中国菜油产量与消费

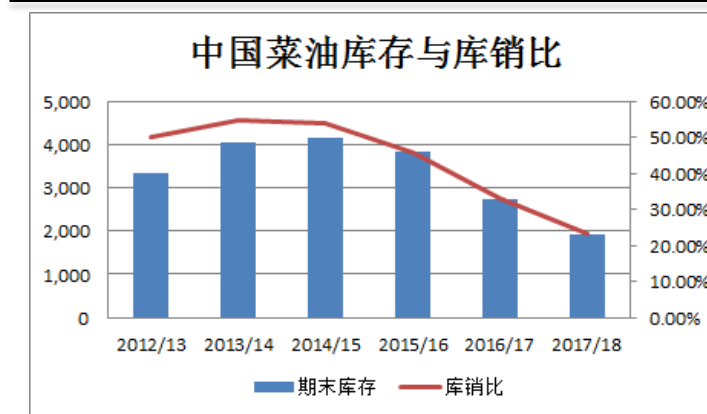
单位：千吨



资料来源：USDA，信达期货研发中心

图 42：中国菜油库存与库销比

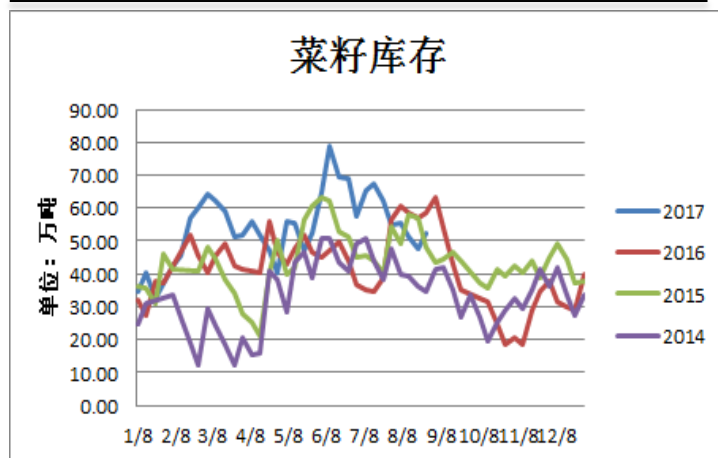
单位：千吨



资料来源：USDA，信达期货研发中心

图 43: 中国菜籽库存

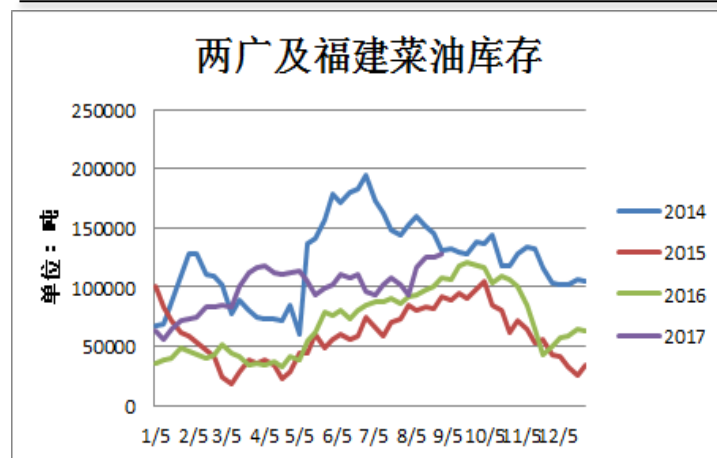
单位: 千吨



资料来源: USDA, 信达期货研发中心

图 44: 中国两广及福建菜油库存

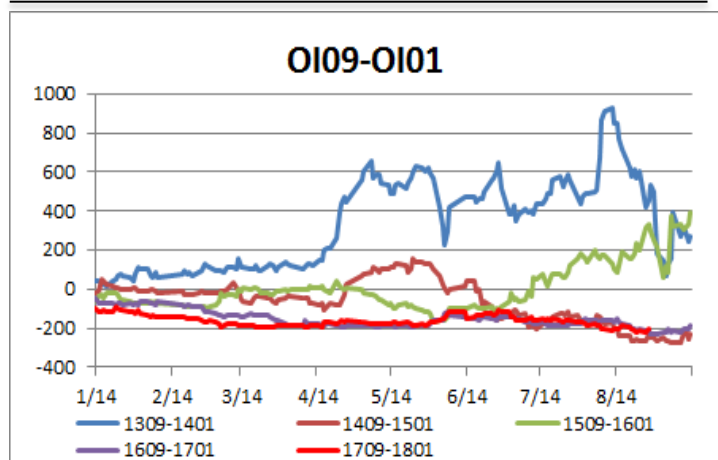
单位: 千吨



资料来源: USDA, 信达期货研发中心

图 45: 菜油 9-1 价差

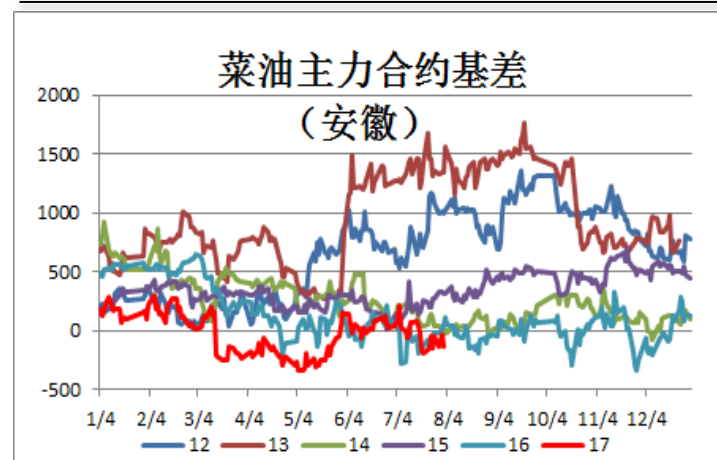
单位: 元/吨



资料来源: 文华财经, 信达期货研发中心

图 46: 菜油基差

单位: 元/吨



资料来源: 文华财经, 信达期货研发中心

小结: 6-7 月份加拿大菜籽主产区的干旱造成市场对菜籽产量的担忧, 对于菜籽及菜油价格有支撑, 中国菜籽种植面积减少导致产量减少。三季度中抛储菜油将要全部消化, 而进口加拿大的新作菜籽到港将集中在四季度, 国内菜籽减产的利多将较多的体现在三季度, 菜油的三季度价格将好于二季度。

公司简介

信达期货有限公司是专营国内期货经纪业务的有限责任公司，系经中国证券监督管理委员会批准成立，核发《期货经纪业务许可证》，浙江省工商行政管理局核准登记注册（注册号 330000000014832），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、信誉高的大型期货经纪公司之一。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的交易提供最优的服务。

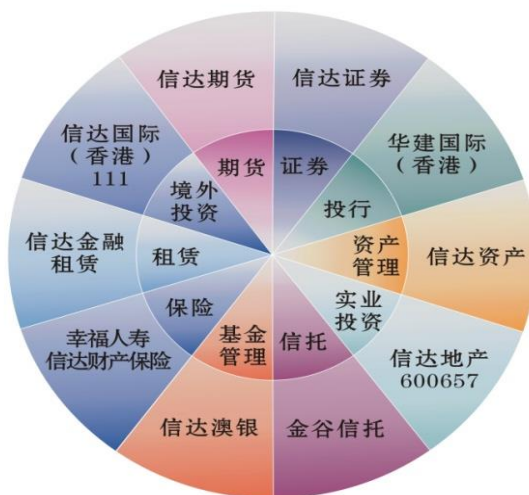
公司总部设在杭州，下设浙江金华分公司、台州分公司、北京营业部、上海营业部、沈阳营业部、哈尔滨营业部、大连营业部、石家庄营业部、广州营业部、深圳营业部、乐清营业部、富阳营业部、义乌营业部、温州营业部、宁波营业部、绍兴营业部、临安营业部 17 家分支机构，公司将以合理的地域布局和快捷的网络系统竭诚为各地期货投资者服务。

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: 0579-82328735)
- 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)
- 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: 021-50819373)
- 广州营业部 广州市天河区体育西路 189 号 20A2 (咨询电话: 020-28862306)
- 沈阳营业部 沈阳市皇姑区黑龙江街 25 号 4 层 (咨询电话: 024-31061919)
- 哈尔滨营业部 黑龙江省哈尔滨市南岗区长江路 157 号盟科汇 A 座 503 室 (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: 0311-89691998)
- 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 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: 0577-27857766)
- 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)
- 义乌营业部 浙江省义乌市宾王路 158 号 6 楼 (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 号东城国际 212-217 室 (咨询电话: 0574-28839998)
- 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: 0571-63708006)
- 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。