

国际专题——镍企耐心有限，镍供应收缩难以逆转

陈敏华

有色研究员

投资咨询编号：Z0012670

联系电话：0571-28132632

邮箱：chenminhua@cindasc.com

周蕾

有色研究员

执业编号：F3030305

联系电话：0571-28132528

邮箱：zhoulei@cindasc.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

主要观点：

- 境外四季度主流镍企产量有明显回升，但镍价上涨远低于企业预期，镍资产对企业盈利贡献有限。从境外主流镍企的战略布局来看，不少镍企开始失去耐心，致力于削减镍项目。
- 从镍行业平均净现金成本来看，当伦镍价格稳定在13000美元/吨时，绝大部分镍企略有盈利。其中，部分规模较大的镍企净现金成本非常低，即使镍价长期低于8000美元/吨，也能维持较强的盈利情况。也就是说，所谓的成本支撑的意义并没有那么大。
- 由于镍价上涨过于缓慢和镍项目盈利有限，前四大镍企中有三家下调了2018年产量预期，仅诺里尔斯科镍业上调了产量预期，这也证实了未来镍供应紧张的格局难以改变。其中，不少企业寻求转型升级，虽然缩减未来镍产量预估，但依然看好电动车需求带来的镍矿中长期展望，在资产配置中增加硫酸镍的投入。
- 从矿山和装置的情况来看，淡水河谷和必和必拓不断减少镍项目支出，通过关停已有炼厂高炉和矿山开采等举措来限制镍产量。不少镍企为了提高企业盈利能力，对炼厂进行产能升级，减少第三方供应料的使用量，增加自有原料的使用水平。
- 从境外主流镍企的2017年产量和战略角度来看，不少镍企难以忍受长期镍价低迷带来的经营困难，而矿山关闭又涉及到数以亿计的关闭治理费用。在矿企现金流并不宽裕的情况下，大型矿企试图通过出售部分矿山或设施来削减矿山恢复治理支出，而其他矿企则只能坚持亏损生产来暂时逃避矿山关闭的高额支出。此外，大型镍企纷纷下调了2018年产量预期，这说明主流镍企对低迷的镍价容忍有限，供应端收缩依然是必然趋势，2018年全球镍供需短缺的格局难以改变。

一、镍产量

随着镍价上涨，境外四季度镍产量有明显回升。然而，镍价上涨远远低于企业预期，镍价上涨对企业盈利贡献有限。从境外主流镍企的战略布局来看，不少镍企开始失去耐心，致力于削减镍项目，比如淡水河谷和嘉能可 2017 年减产幅度较大，必和必拓这几年更频繁放出抛售镍资产的言论。此外，不少企业率先转型硫酸镍项目，日本住友金属和必和必拓公司纷纷增加投资，对新能源汽车用镍需求较为乐观。

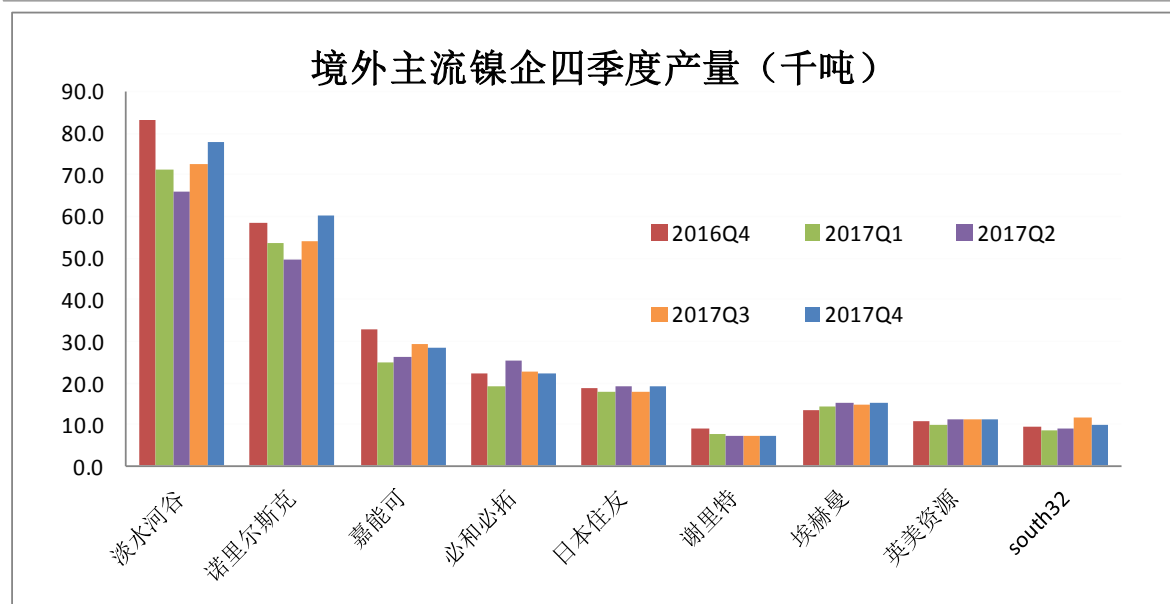
表 1：境外主流镍企四季度产量

'000 metric tons	2016Q4	2017Q1	2017Q2	2017Q3	2017Q4	同比	环比
淡水河谷 (Vale)	83.0	71.4	66.0	72.7	78.0	-6.0%	7.3%
诺里尔斯克镍业 (Norilsk Nickel)	58.4	53.5	49.4	54.2	60.0	2.8%	10.8%
嘉能可 (Glencore)	32.7	24.9	26.3	29.5	28.4	-13.1%	-3.7%
必和必拓 (BHP Billiton)	22.1	19.0	25.2	22.8	22.4	1.4%	-1.8%
日本住友金属 (Sumitomo MM)	18.9	18.0	19.2	17.9	19.1	1.1%	6.7%
谢里特国际公司 (Sherritt)	8.9	7.7	7.2	7.3	7.2	-18.5%	-0.7%
埃赫曼 (Eramet)	13.6	14.2	15.0	14.7	15.2	11.1%	3.1%
英美资源 (Anglo America)	10.9	9.9	11.3	11.2	11.4	4.6%	1.8%
South32	9.6	8.7	9.0	11.7	10.1	5.2%	-13.7%

资料来源：公司报告，信达期货研发中心

图 1：境外主流镍企四季度产量

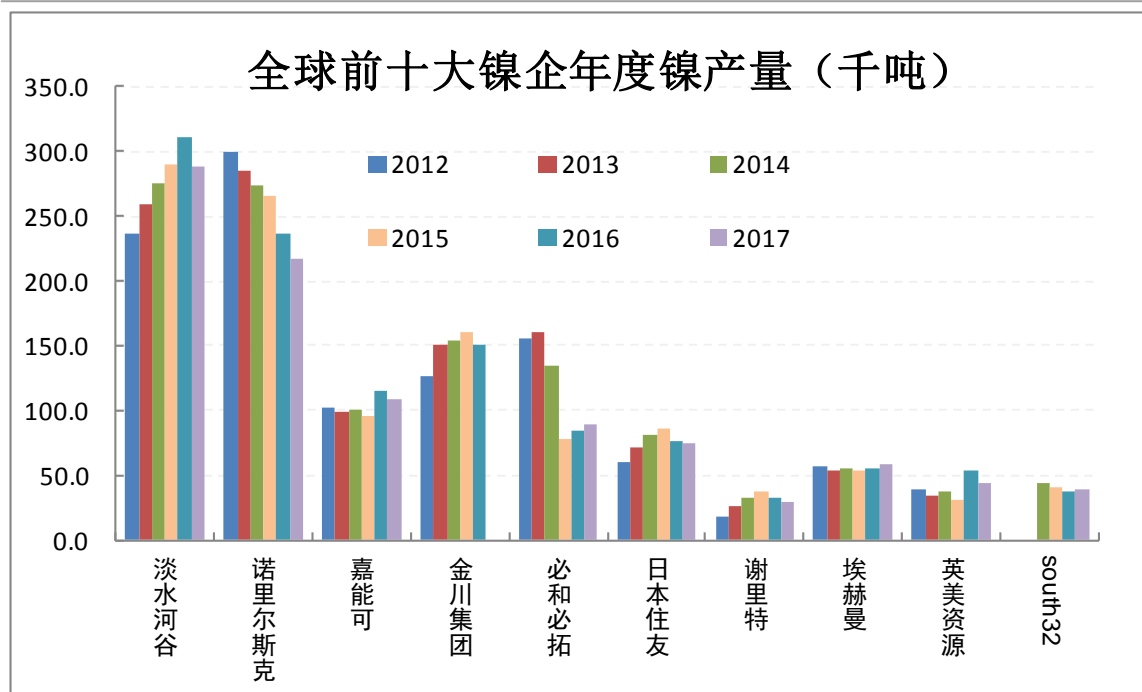
单位：千金属吨



资料来源：公司报告，信达期货研发中心

图 2：全球前十大镍企年度镍产量

单位：千金属吨



资料来源：公司报告，信达期货研发中心

1、淡水河谷：致力于削减镍产量，全年减产 7.3%

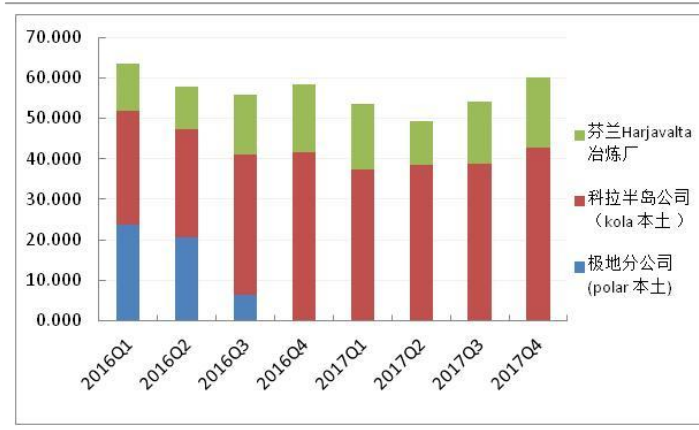
淡水河谷镍产业主要集中在加拿大（包括 Sudbury、Tompson 和 Voisey's Bay）、印尼、新喀里多尼亚和巴西等地，其中加拿大地区主要以纯镍为主，占比高达 50%。因镍价疲软，去年淡水河谷明确表示将通过增加铜矿开采来限制镍产量。此外，为降低成本，已经停止向新喀里多尼亚的镍矿投资新资金。淡水河谷四季度镍产量为 7.8 万吨，季环比增幅 7.3%，同比下跌 6%。2017 年全年镍产量 28.82 万吨，同比减产 7.3%，基本实现去年预期的 28.7 万吨目标。淡水河谷之前承诺减少涉足镍行业，一方面关闭位于汤普森（Tompson）的一个高炉，另一方面将萨德伯（Sudbury）的双高炉改为单高炉，从而优化北大西洋工艺流程来提高综合竞争力。2017 年镍的销售总量为 29.46 万吨，同比减少 5.3%。2017 年销售总量大于产量，主要因为账面上存在预售的 4000 吨的镍和实际出售的 2000 吨库存。

2、诺里尔斯克镍业：四季度增产 11%，全年减产 8%

诺里尔斯克镍业主要集中在俄罗斯本土（Polar 与 Kola）和芬兰两地。诺里尔斯克镍业四季度合并产量 6 万吨，季环比增长 11%，同比增长 2.8%。由于该公司旗下极地分部（Polar Division）的镍厂关闭，自 2016 年三季度以来，公司可销售镍均产自两个生产点：俄罗斯的科拉半岛公司（Kola MMC）与芬兰 Harjavalta 镍冶炼厂。四季度镍产量的增长主要得益于从极地分部（Polar Division）运送至 Kola 炼厂

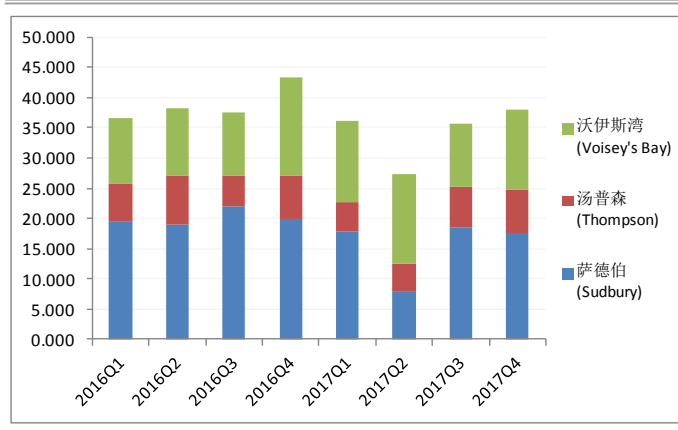
的高冰镍产量的增加，带动俄罗斯本土镍产量增长 10%至 4.3 万吨。芬兰地区，Harjavalta 镍冶炼厂四季度产量增加 12%至 1.7 万吨，绝大部分产自公司自有镍矿资源。然而，下游生产设施的重组导致 2017 年全年俄罗斯本土累计镍产量减少 14%至 15.7 万吨。其中包括关闭镍厂、增加极地分部、科拉半岛公司和芬兰 Harjavalta 镍冶炼厂生产自有矿（高冰镍）的产量，减少 Harjavalta 镍冶炼厂的第三方低利润的来料加工。2017 年企业全年累计镍产量减少 8%至 21.7 万吨。其中，俄罗斯自有镍产量高达 21 万吨，同比增长 7%，基本实现了 2017 年预期的 20.6-21.1 万吨的目标。2017 年镍销售额占集团金属事业部收入的 27%，同比 2016 年 34%的比例下降了 7%。销量下降一方面由于产量的减少，另一方面因为铂和铜价的强势降低了镍销售所占比例。

图 3：诺尔里斯克 Polar 关停导致俄镍产出有限（千吨）



资料来源：公司报告，信达期货研发中心

图 4：淡水河谷关停部分加拿大镍项目（千吨）



资料来源：公司报告，信达期货研发中心

3、嘉能可：下调 2018 年产量预期，全年减产 13%

嘉能可镍项目主要分布在加拿大 (Sudbury, Raglan)、挪威 (Nikkelverk)、澳大利亚 (Murrin Murrin) 和新喀里多尼亚 (Koniambo 镍铁项目)。嘉能可四季度镍产量 28.4 万吨，季环比减少 3.7%，同比降幅 13%。2017 年嘉能可自有资源镍产量 109.1 千吨金属量，同比减少 6 千吨，降幅 5%，若加上第三方供应料，2017 年嘉能可镍产量共计 146.6 万吨，同比减少 6.4 千吨，降幅 4.2%。产量的下降归结于嘉能可综合镍项目 (INO，包括 Sudbury、Raglan、Nikkelverk) 转向使用自有资源，部分也因为 Koniambo 镍铁项目表现抢眼而被抵消。具体来看，综合镍项目 (INO) 自有资源镍产量 57 千吨，同比减少 8.6 千吨，降幅 13%，若包含第三方供应料，综合镍项目 (INO) 合计产量 87.1 万吨，同比下降 7%。因为 2017 年上半年部分设备关停，Murrin Murrin 自有资源镍产量 34.1 千吨，同比减少 1.2 千吨，降幅 3%。此外，Koniambo 镍铁项目正在不断扩大其运营产能，2 号炉重建于去年 12 月实现产出，2017 年 Koniambo 产出镍金属量 17.5 千吨，同比增加 29%。2018 年嘉能可下调了镍产量预期，约 127-137 千吨金属量，比 2017 年总量 146 千吨

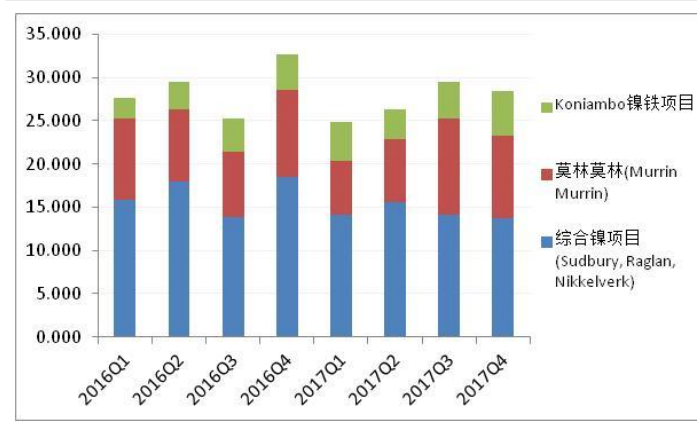
减少 9 千吨，降幅逾 6%。

4、必和必拓：考虑抛售镍资产，率先转型升级硫酸镍

必和必拓镍产量全部来自于西部镍业（Nickel West，位于澳大利亚），主要包括 Mt Keith 镍矿、Leinster 镍矿、Kambalda 镍矿选矿厂、Kalgoorlie 镍冶炼厂以及 Kwinana 镍精炼厂。必和必拓四季度镍产量 2.4 万吨，季环比减少 1.8%，同比增长 1.4%。由于 Kalgoorlie 镍冶炼厂的改善，2017 年全年产量 8.94 万吨，同比增长 6%。2018 年产量预期与 2017 年维持一致。

必和必拓在 2005 年收购了西部镍业，由于镍价下跌和非核心业务定位，必和必拓曾几次试图出售西部镍业均以失败告终。当前必和必拓依然认为镍并不属于核心业务，未来考虑在合适的时候抛售其与镍相关的业务与项目。对于必和必拓来说，当前镍价回升已为时过晚，必和必拓西部镍业公司已经决定将 Kambalda 地区的部分镍矿停产并开启保养和维护。此前公司曾试图评估将该镍矿加工厂转化为黄金加工厂，由于无法保证能从金矿商那里获得新矿石供应，因此该矿山大部分员工将面临重新分配的情况。今年 5 月底，Independence Group 公司（Kambalda 镍矿的主要供应商）旗下的 Long Nickel Mine 矿山即将关闭，这是 Kambalda 地区最后一个纯镍矿。公司也正在抽离其位于 Kambalda 附近的 Beta Hunt 镍矿，该矿山近年来也逐步转为生产金矿为主。在减少镍项目的同时，必和必拓转型积极寻求转型硫酸镍项目，已于去年 8 月投资 4300 万美元在 Kwinana 镍精炼厂建设全球最大的硫酸镍工厂，预计 2019 年 4 月起投产 10 万吨/年的硫酸镍。基于对锂电池需求的看好，公司将计划第二次扩产将硫酸镍产量提高至 20 万吨/年，未来 4 年内硫酸镍有 90% 的产量将出售给电池行业。

图 5：嘉能可减少第三方供应料导致产量下降（千吨）



资料来源：公司报告，信达期货研发中心

图 6：必和必拓西部镍业镍产量分类（千吨）



资料来源：公司报告，信达期货研发中心

5、日本住友金属：扩产镍酸锂项目，2017 年减产约 2%

日本住友金属四季度财报尚未披露，但根据预测四季度产量约 1.91 万吨，季环比增长 6.7%，2017 年

全年产量约 7.42 万吨，同比下降 2%。4 月初住友矿业集团发布 2018 年产量计划，其中电解镍产量同比增加 2100 吨至 6.49 万吨，镍铁产量同比减少 1700 吨至 1.24 万吨。公司倾向于增加电解镍产量，而镍铁方面，基于采购现有原材料的情况来优化生产，继续使用两个炉窑及一个电炉生产。

虽然住友金属在去年 8 月宣布退出所罗门群岛的镍矿勘探项目，但其表示将继续通过菲律宾和印尼等国的项目寻求新的镍资产。此外，住友金属也在寻求转型升级，他与松下公司携手研发高性能镍酸锂产能，供应给特斯拉所需的大部分车用电池正极材料。日本住友去年投资 180 亿日元用于该项目，2018 年 1 月镍酸锂产能扩增至 3,550 吨。为了配合松下公司扩大锂离子电池产能、故决定对镍酸锂进行追加增产投资，计划再投资 40 亿日元用于增产工程，预计 2018 年 6 月镍酸锂月产能将扩增至 4,550 吨，实现计划产能的 2.5 倍。

6、谢里特国际公司：2017 年减产 11.8%，2018 年产量上调

谢里特公司的镍项目主要集中在古巴莫亚（moa）的合资企业和马达加斯加安巴托维（Ambatovy）合资企业。2017 年全年谢里特镍产量 2.94 万吨，同比下降 11.8%。其中，Moa 项目镍产量 1.58 万吨，Ambatovy 项目镍产量 1.36 万吨。2017 年四季度谢里特公司镍产量 0.72 万吨，环比下降 0.7%，同比下降 18.5%。其中，Moa 镍产量 4134 吨，尽管去年 11-12 月暴雨影响了硫酸镍产出，Moa 四季度镍产量同比依然增长 9%，由于市场竞争加剧，未来第三方供应将会减少；Ambatovy 四季度镍产量 3111 吨，同比下降 39%。主要归结于设备故障导致 Ambatovy 酸厂和压力酸浸回路的可靠性降低，尤其是 11 月-12 月期间一家酸厂产能下降了近 50%。2018 年预测的热带气旋将在 1 月底之前阻碍矿山重启，因此，在该矿山生产稳定之前，2018 年一季度产量还将维持过渡期。然而，随着 2017 年设备维护和更换的完成，未来工厂的可靠性和生产稳定性将会逐步提高。

7、埃赫曼：2017 年增产 7.2%，致力于降低生产成本和瞄准电池市场

2017 年四季度埃赫曼镍产量 1.52 万吨，同比增长 11.1%，环比增长 3.1%。2017 年全年镍产量 5.9 万吨，同比增长 7.2%。其中 SLN 产量 5.68 万吨，同比增长 2.9%，显然 SLN 的生产计划实施取得了成功。2017 年 SLN 现金成本比 2015 年下降了 21%至 4.76 美元/磅，下半年得益于良好的天气条件，现金成本继续下降至 4.445 美元/磅，基本符合 2018 年计划的 4.5-5 美元/磅的成本目标。与此同时，SLN 力争继续降低生产成本，争取在 2020 年实现 4 美元/磅的目标。四季度桑杜维尔冶炼厂（Sandouville）产量 2400 吨，自去年 6 月起，桑杜维尔炼厂正在进行产能升级以实现达产 1.5 万吨高纯度镍和镍盐的目标，主要用于电池市场。此外，去年 6 月埃赫曼和青山集团签署合作协议，共同开发印尼 Halmahera 岛的 WedaBay 镍矿。青山持有项目公司 57%的股份，埃赫曼持有 43%的股份，双方将发挥各自在矿业和工业领域的行业经验和 技术优势，在印尼使用火法冶金生产镍铁。该项目计划每年生产 3 万吨金属镍的镍铁合金。

8、英美资源：2017年减产2%，计划检修导致2018年产量下调

英美资源的镍业务主要包括位于巴西的全资公司 Codemin、委内瑞拉 91% 的控股公司 Loma de Níquel、以及同样位于巴西的世界级的镍铁项目 Barro Alto。英美资源拥有两座镍铁冶炼厂：Barro Alto 镍铁厂及 Codemin 镍冶炼厂。英美资源四季度镍产量 1.14 万吨，季环比增长 1.8%，同比增长 4.6%。2017 年全年镍产量下降 2% 至 4.38 万吨，主要因为冶炼厂设备不稳定导致 Barro Alto 镍铁厂去年 2 月份产量受限。二季度起镍铁产量逐步恢复，Codemin 镍冶炼厂与去年产量保持一致。由于 Barro Alto 镍铁厂的设备计划检修，英美资源下调 2018 年产量预期至 4.2-4.4 万吨。

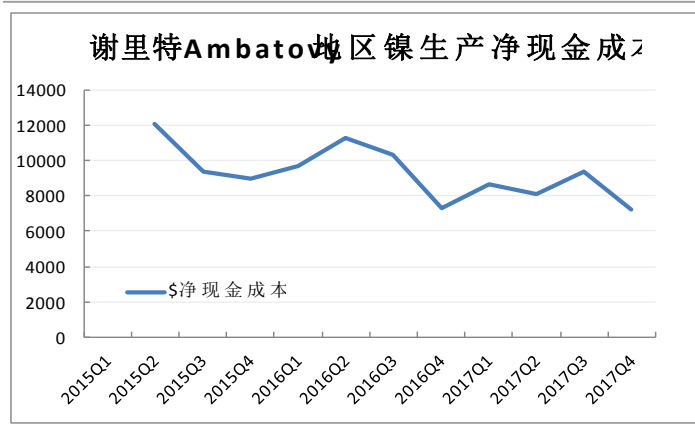
9、South32：2017年增产7.3%，2018年产量预期不变

位于哥伦比亚的 Cerro Matoso 矿区四季度镍产量 1.01 万吨，季环比下降 13.7%，同比增长 5.2%。同比增长主要因为 La Esmeralda 地区矿石品位得到了提升，而四季度环比下降是因为设备的计划检修。2017 年全年产量 39.5，同比增长 7.3%。South32 维持 2018 年产量 4.16 万吨的预期不变，然而设备可能继续维持检修状态。

二、镍企现金成本

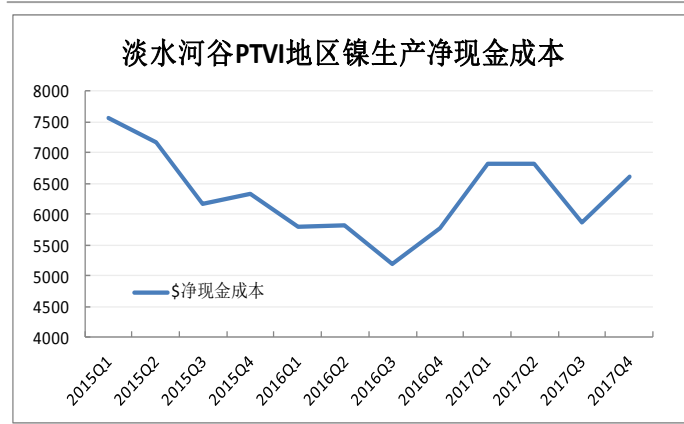
现金成本（cash costs）指与现场生产直接相关的现金支出成本，包括现场运输、采矿、冶炼、非所得税以及管理成本。但不包括非现金支出成本，例如折旧摊销，也不包括现场之外的成本，例如总部管理费用。净现金成本（net cash costs）考虑了副产品收入，因而小于现金成本。

图 7：谢里特 Ambato 地区镍生产净现金成本（美元/吨）



资料来源：公司报告，信达期货研发中心

图 8：淡水河谷 PTVI 地区镍生产净现金成本（美元/吨）

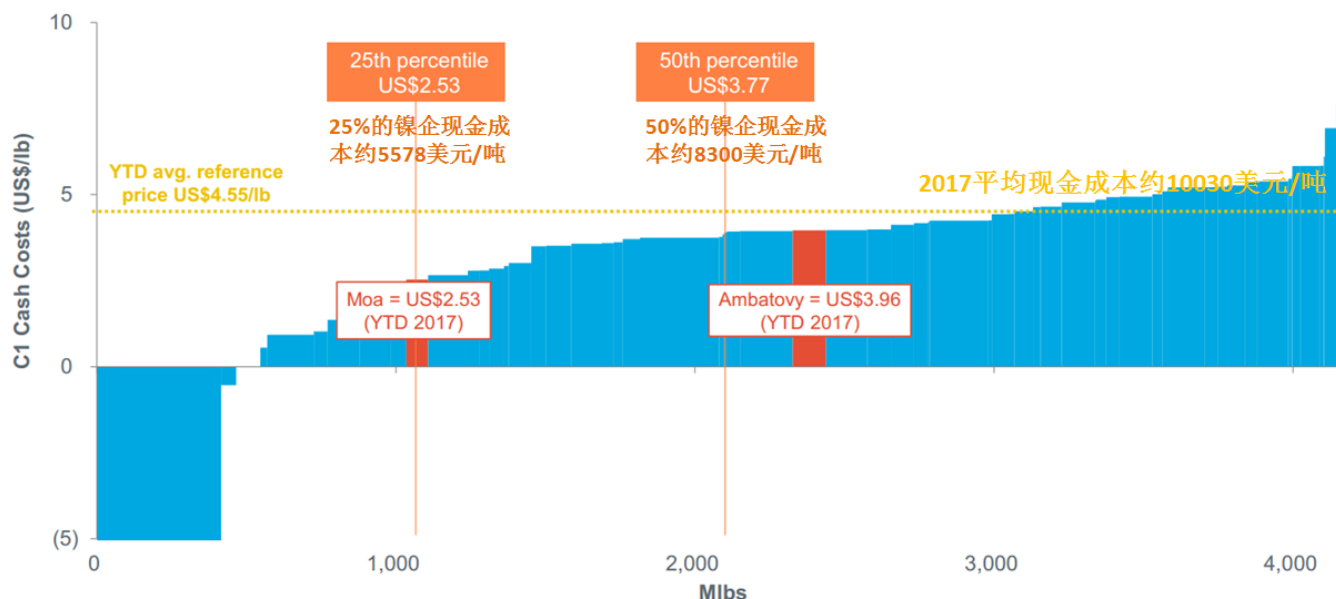


资料来源：公司报告，信达期货研发中心

上述几家主流镍企除了谢里特国际公司和淡水河谷披露了净现金成本外，其他公司财报均未披露。尽管净现金成本受某些因素影响上下波动，但整体呈现逐步下降趋势。从镍行业平均净现金成本来看，当伦

镍价格稳定在 13000 美元/吨时，绝大部分镍企略有盈利。其中也不难发现，部分规模较大的镍企净现金成本非常低，即使镍价长期低于 8000 美元/吨以下，也能维持较强的盈利情况。在这种情况下，所谓的成本支撑的意义并没有那么大。

图 9：2017 年镍行业净现金成本：谢里特成本低于平均值（美元/磅）



资料来源：谢里特公司报告，信达期货研发中心

三、2018 年产量预估和调整

表 2：2018 年主流矿企镍全年产量重估

单位：千金属吨

'000 metric tons	2017Q4	2018Q1	2018Q2	目标变化
淡水河谷 (Vale)	308.0	未披露	未披露	下调
诺里尔斯克镍业 (Norilsk Nickel)	210-215	未披露	未披露	上调
嘉能可 (Glencore)	130±5	未披露	未披露	下调
必和必拓 (BHP Billiton)	263.0	未披露	未披露	下调
日本住友金属 (Sumitomo MM)	77.3	未披露	未披露	上调
谢里特国际公司 (Sherritt)	35.75-37.75	未披露	未披露	上调
埃赫曼 (Eramet)	/	未披露	未披露	/
英美资源 (Anglo America)	42-44	未披露	未披露	下调
South32	41.6	未披露	未披露	不变

资料来源：公司报告，信达期货研发中心

2017年底境外主流镍企发布2018年产量预期，从表2可以看出，由于镍价上涨过于缓慢和镍项目盈利有限，前四大镍企中有三家下调了2018年产量预期，仅诺镍上调了产量预期，这也证实了未来镍供应紧张的格局难以改变。其中，不少企业寻求转型升级，虽然缩减未来镍产量预估，但依然看好电动车需求带来的镍矿中长期展望，在资产配置中增加硫酸镍的投入。

四、镍企装置动态

从矿山和装置的情况来看，淡水河谷和必和必拓不断减少镍项目支出，通过关停已有炼厂高炉和矿山开采等举措来限制镍产量。不少镍企为了提高企业盈利能力，对炼厂进行产能升级，减少第三方供应料的使用量，增加自有原料的使用水平。此外，越来越多镍企开始押注于新能源电池镍需求，比如淡水河谷、必和必拓和谢里特都增加了这领域投入，希望能从未来电动汽车革命所推动的镍价上涨中获得收益。

表3：2018年主流镍企矿山和装置动态

企业名称	矿山和冶炼装置情况
淡水河谷 (Vale)	1、淡水河谷明确表示将通过增加铜矿开采来限制镍产量 2、汤普森 (Tompson) 的高炉已关闭 3、位于安大略北部的Sudbury冶炼厂2号炉扩建转为单炉已运行
诺里尔斯克镍业 (Norilsk Nickel)	1、Talnakh Concentrator现代化改造完成，其采选能力将从每年760万吨增加三成至1020万吨 2、芬兰Harjavalta镍冶炼厂转向增加自有矿的产量
嘉能可 (Glencore)	1、Koniambo镍铁项目正在不断扩大其运营产能
必和必拓 (BHP Billiton)	1、Kambalda地区的部分镍矿停产并开启保养和维护 2、加大硫酸镍项目支出
日本住友金属 (Sumitomo MM)	1、设备维护方面，两条冶炼炉生产线，其中一条将在9月份进行15天的维护，在1月和2月期间将维护15天。另一条生产线计划在9月维护20天，另外在2月至3月期间维护45天。
谢里特国际公司 (Sherritt)	1、2018年预测的热带气旋将在1月底前阻碍矿山重启
埃赫曼 (Eramet)	1、桑杜维尔炼厂正在进行产能升级
英美资源 (Anglo America)	1、Barro Alto镍铁厂设备一季度计划检修
South32	1、原计划的检修推迟到去年12月份，今年一季度维持检修状态

资料来源：公司报告，信达期货研发中心

五、总结

从境外主流镍企的 2017 年产量和战略角度来看，不少镍企难以忍受长期镍价低迷带来的经营困难，而矿山关闭又涉及到数以亿计的关闭治理费用，比如排土场压实复垦、蒸发池和尾矿坝修复治理等。在矿企现金流并不宽裕的情况下，大型矿企试图通过出售部分矿山或设施来削减矿山恢复治理支出，而其他矿企则只能坚持亏损生产来暂时逃避矿山关闭的高额支出。尽管镍价已出现回暖趋势，但镍价上涨的长牛并未来临，价格仍处于底部震荡，这对于大部分矿企来说，耐心几乎被消耗殆尽。必和必拓公司这几年频繁表达了想出售西部镍业（nickel west）的打算，但不了了之，因为矿山面临高达 10 亿美元的矿山关闭治理费用，必和必拓尚未能找到愿意接手的买家，因此 Nickel West 只能继续维持亏本运营。今年不少大型镍企纷纷下调了 2018 年产量预期，这说明主流镍企对低迷的镍价容忍有限，供应端收缩依然是必然趋势，2018 年全球镍供需短缺的格局难以改变。此外，不少镍企也在寻求转型升级，他们开始押注于新能源电池镍需求，比如淡水河谷、必和必拓和谢里特都增加了这领域投入，希望能从未来电动汽车革命所推动的镍价上涨中获得收益。

基于镍供应紧缺的格局和新增电池用镍需求的预期，镍价存在长期上涨的基本面支撑，镍的投资策略以逢低买入为主，坚信镍价长牛的来临！

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。

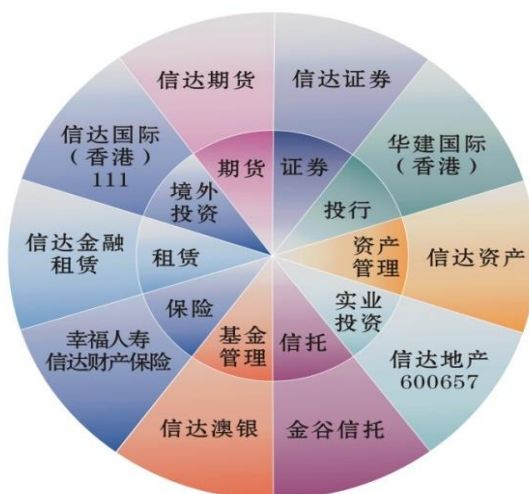
公司总部设在杭州，下设浙江金华分公司、台州分公司、北京营业部、上海营业部、沈阳营业部、哈尔滨营业部、大连营业部、石家庄营业部、广州营业部、深圳营业部、乐清营业部、富阳营业部、温州营业部、宁波营业部、绍兴营业部、临安营业部、萧山营业部、余杭营业部 18 家分支机构，公司将以合理的地域布局和快捷的网络系统竭诚为各地期货投资者服务。

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: 0579-82300876)
- 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)
- 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)
- 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: 0755-83739066)
- 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)

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。