

沪镍季报：悲观预期和宏观边际改善 镍价等待企稳

2018年9月27日

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
金属研究员
执业编号：F3030305
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

核心观点

● 供应端偏紧格局持续

菲律宾矿山上半年产量堪忧，随着雨季临近，近期矿山出货积极。印尼增发镍矿出口配额，但后期仍有矿企配额到期，矿端利空或远低于市场预期。在进口驱动下，市场上俄镍供应压力开始显现，只是压力暂未体现在仓单上。

● 基本面多空交织，镍铁紧缺托底镍价

镍铁市场维持紧缺格局，市场传山东鑫海计划9月底投放的两台热矿炉或再度延期至11月，高镍铁价格坚挺支撑镍价企稳。宏观贸易战利空出尽，但不锈钢累库和保税区高库存对镍压力犹存。然而这几个利空因素边际恶化的可能性减弱。

● 不锈钢累库风险或转弱

不锈钢累库风险反复，9月仍有三家钢企例行检修。随着不锈钢进入传统金九银十的消费旺季，未来不锈钢累库风险或许能得到改善。

● 基建补短板密集落地，中国经济呈现韧性特征

● 操作建议

随着2000亿美元关税正式落地，有色整体面临反弹。基本面方面，环保利多高镍铁和库存低的驱动转弱。由于进口驱动，近期保税区俄镍较多，金川和俄镍价差维持3年新高。虽然有部分流通俄镍抛至期货库存，然而上周上期所库存回落，说明前期期货升水仍不足以刺激大量抛货行为，但市场上俄镍供应压力开始显现。随着不锈钢消费旺季来临，节前钢厂存在备货需求，需求改善或许逐步消化改善供应增量。总体来看，宏观利空出尽后有色难以大跌，前期镍板供应压力和其他利空已经反映在盘面，但基本面做多动力不足，价格反弹后存在调整可能，建议关注10万左右的安全边际。

● **风险因素：**不锈钢库存累积，贸易战预期差，保税区库存大量流入

● **关注点：**保税区镍库存变化，不锈钢去库进程

一. 2018 年三季度沪镍行情回顾

图 1：沪镍指数价格走势图



资料来源：文华财经，信达期货研发中心

三季度镍价呈现过山车走势，从7月的117500跌至9月最低点99920，跌幅逾15%。事实上基本面的变化并不大，更像是利空的集中释放，下跌兑现了悲观预期和宏观上的共振。宏观方面，贸易战悲观预期一直是压制有色金属主要因素，美元的强势导致有色金属一直处于筑底行情。随着9月18日美国就中国2000亿美元商品关税正式落地，有色板块都出现反弹。但笔者倾向于认为镍价调整尚未结束，短期反弹仅是宏观情绪改善。因为基本面利空因素仍存，虽然交易所库存处于低位，但保税区高库存对价格的压力并未解除，叠加环保取消限产比例的情况并不明朗，对镍价的支撑有限。笔者认为未来镍价上涨核心在于消费能不能如期释放，需求改善或许逐步消化改善供应增量。节前不锈钢价格坚挺，下游也存在备货需求，但基本面做多信号不强，价格存在继续调整可能。从内外盘的走势来看，内强外弱格局难改，预计将持续较长时间。值得注意的是，镍依然是个多头配置的品种，若价格调整

到位，具有很强的做多安全边际。

宏观方面，8月的经济数据证实了经济后续大概率放缓，地产、制造业等数据向好，经济呈现韧性特征。近期基建补短板密集落地，多地特高压、轨道交通等项目审批重新开闸。据悉，稳投资还将持续加码，有望迎来新一轮政策支持，这意味着政策底已经形成，就看经济底何时能够形成。货币端的宽松或早于财政的宽松，但宽货币转向宽信用是个漫长的过程，未来更倾向于紧信用缓和，对宏观数据依然是利好支撑。国际市场方面，短期中美贸易摩擦落地，商品价格波动剧烈。从长期来看，中美贸易战只是中美关系转变的缩影，而且这个因素将成为影响商品走势的重要外生变量。

二. 基本面分析

1. 全球供需平衡

根据国际镍业研究组织（INSG）数据显示，7月全球镍市供应缺口扩大至1.53万吨，6月修正后为短缺1.36万吨。该机构公布的数据还显示，1-7月，全球镍市供应短缺扩大至9.71万吨，高于上年同期的5.18万吨。

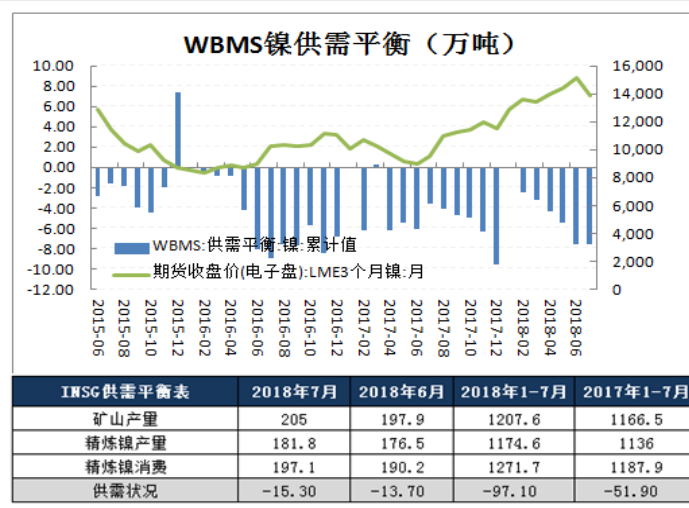
表 1：全球原生镍供需平衡表

单位：千吨

时间	2014	2015	2016	2017E	2018E
镍矿产量(千吨)	2289	2250	2269	2322	2444
产量增速%	3.76%	-1.70%	0.84%	2.34%	5.25%
原生镍产量(千吨)	2014	1980	1997	2043	2151
产量增速%	3.71%	-1.69%	0.86%	2.30%	5.29%
镍消费量(千吨)	1872	1897	2011	2111	2290
消费增速%	6.30%	1.34%	6.01%	4.97%	8.48%
供需平衡(千吨)	142	83	-14	-68	-139
全球镍库存(千吨)	918	1001	987	919	780
库存消费比(年)	0.49	0.53	0.49	0.43	0.34
LME镍均价(美元/吨)	16863	11880	9711	10600	13000
沪镍均价(元/吨)		91476	76763	84800	103000

资料来源：INSG, CRU, 安泰科, 信达期货研发中心

图 2：INSG 和 WBMS 全球精炼镍 1-12 月供需平衡表



资料来源：Wind, INSG, 信达期货研发中心

2. 国内供需平衡

假设自产通用镍和净进口镍中间品保持不变，根据表 2 的供需平衡模型，2018 年 8 月中国镍供给量约 9.25 万吨，环比回升 2.1%；利用不锈钢产量推算的 8 月需求 10.43 万吨，环比增幅 1.4%。由于进口关税的调整和进口盈亏的打开，镍豆进口有增加趋势。9-10 月下游迎来需求旺季，国庆节前下游

节前备货，消费或能得到改善。

表 2：中国镍供需平衡表

单位：万吨

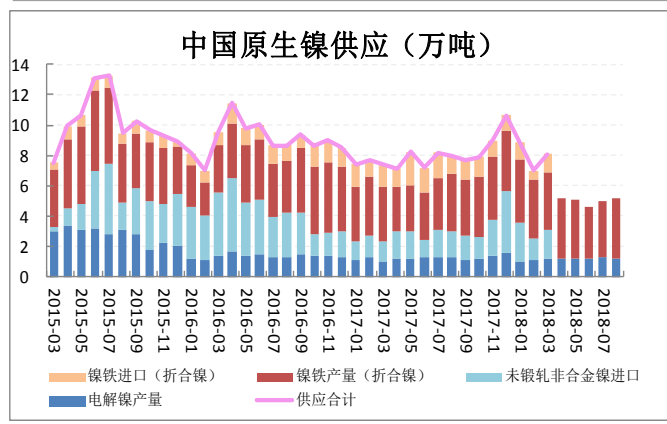
单位：万金属吨		2016年	2017年	2018年1月	2018年2月	2018年3月	2018年4月	2018年5月	2018年6月	2018年7月	2018年8月
总供给	自产电解镍	16.40	14.51	1.02	1.11	1.22	1.19	1.22	1.19	1.24	1.14
	自产镍铁	38.03	46.75	4.14	3.93	3.82	3.93	3.84	3.43	3.76	4.05
	自产通用镍及镍盐	5.30	8.35	0.50	0.50	0.50	0.99	0.93	0.86	0.86	0.86
	净进口未锻轧非合金镍	36.90	23.79	2.58	1.37	1.88	2.20	1.90	1.45	1.45	1.45
	净进口镍铁	15.60	14.13	1.10	0.58	1.16	1.34	1.21	1.21	1.40	1.40
	净进口镍中间产品	5.00	4.32	0.42	0.42	0.42	0.35	0.36	0.35	0.35	0.35
	总供给合计	117.23	111.85	9.76	7.91	9.00	10.00	9.45	8.49	9.06	9.25
总需求	200系不锈钢含镍量	6.70	7.41	0.68	0.60	0.66	0.64	0.61	0.6	0.56	0.61
	300系不锈钢含镍量	99.60	95.83	8.16	5.92	7.76	8.24	8.00	7.44	8.08	8.15
	总需求合计	126.55	122.91	10.52	7.76	10.02	10.57	10.25	9.57	10.29	10.43
	供需平衡	-9.32	-11.06	-0.76	0.15	-1.02	-0.57	-0.80	-1.08	-1.23	-1.18

备注：由于进口数据不更新，4-7月为推测值

资料来源：WIND，信达期货研发中心

图 3：中国原生镍供应

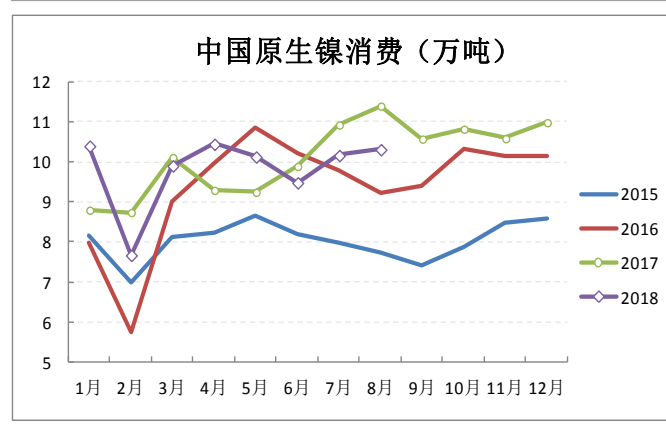
单位：万吨



资料来源：Wind，信达期货研发中心

图 4：中国原生镍需求

单位：万吨



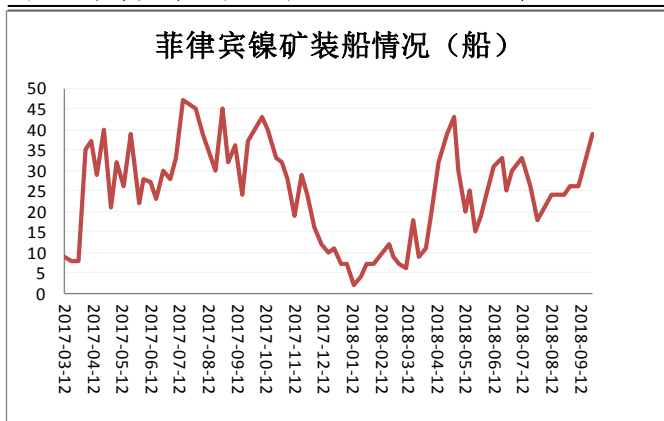
资料来源：Wind，信达期货研发中心

3. 国内供给结构

3.1 镍矿供应及矿山情况

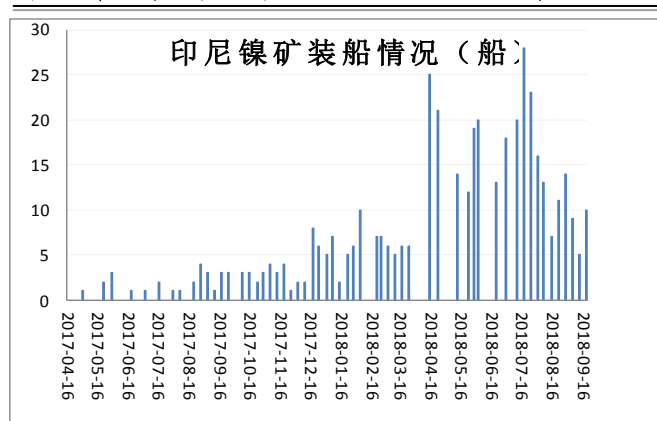
海关数据，7 月进口镍矿共计 603 万湿吨，环比微增 4%。其中，来自菲律宾镍矿进口 473 万湿吨，环比增幅 16%。印尼镍矿进口 114 万吨，环比减少 25%。因 10 月底菲律宾苏里高地区将进入雨季，近期矿山出货积极，加上国内港口压港严重，海运市场供应略紧张。印尼方面，既上次官方收回 420 万吨镍矿出口配额后，近期印尼新增两家矿企获得共计 380 万湿吨镍矿出口配额。其中一家矿企 PT. Titan Mineral Utama 配额为 200 万湿吨，另一家矿企 ACM 配额为 180 万湿吨，暂未有冶炼项目。据悉，目前两家矿企暂未出货。由于新增配额基本抵消了配额收回，因此对印尼的出货量影响有限。从近期印尼装船情况来看，月出货量稳定维持 20-30 船。然而，四季度印尼仍有矿企出口配额会陆续到期，若不增加配额续补，印尼出货量将大打折扣。镍价潜在的最大利空因素影响或远低于市场预期。

图 5：菲律宾镍矿装船情况 单位：船



资料来源：铁合金在线，信达期货研发中心

图 6：印尼镍矿装船情况 单位：船



资料来源：铁合金在线，信达期货研发中心

根据菲律宾矿产和地质局的报告显示,2018 年上半年镍矿石产量共计 943.2 万干吨,同比跌幅 10%。位于巴拉望、卡拉加和苏里高地区的三家镍矿公司分别遭遇了逾 50%以上的产量断崖式下滑。值得注意的是,上半年菲律宾 29 个镍矿中有 11 个矿山是零产出,占比高达 38%。这些矿山均处于暂停营运或者维护状态。暂停生产的矿场命运后期依然不明朗,现任环境部长 Roy Cimatu 在上月表示,对于是否维持、改进或者推翻 Regina Lopez 的决定,他不急于做决定。8 月 19-20 日菲律宾官方接连发文采矿许可和惩罚措施,此方案将在公布 15 天后执行。从发文的口吻来看,此次菲律宾官方可能真正采取行动,或改变镍矿供应格局,因此密切关注 10-11 月份的菲律宾发船量。

表 3：菲律宾镍矿 2018H1 年 VS 2017H1 产量对比

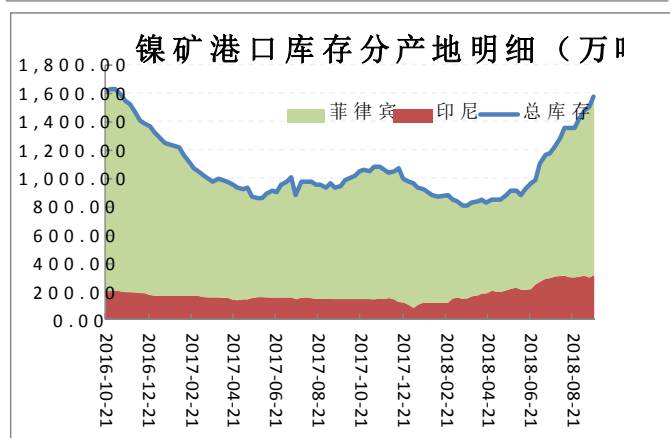
Mineral Commodity	Unit Used	JAN-JUN, 2018		JAN-JUN, 2017		% Change	
		Quantity	Value	Quantity	Value	Quantity	Value
PRECIOUS METALS							
Gold	KGS.	10,703	22,352,060,330	11,674	22,966,028,401	-8	-3
Silver	KGS.	15,174	418,922,117	16,228	453,464,545	-6	-8
BASE METALS							
Copper Concentrate	DMT	137,929	10,396,661,813	138,689	8,957,523,566	-1	16
Copper Metal Equivalent	MT	32,859		33,687		-2	
Mixed Nickel-Cobalt Sulfide	DMT	42,622	11,375,568,245	46,444	10,084,885,422	-8	13
Mixed Nickel-Cobalt Sulfide (Met)	MT	24,454		26,789		-9	
Nickel Direct Shipping Ore	DMT	9,432,150	9,801,058,559	10,440,509	9,907,612,237	-10	-1
Nickel Content of Ore	MT	116,781		133,332		-12	
Chromite	DMT	21,210	223,958,795	6,778	53,148,222	213	321
TOTAL			54,568,229,859		52,422,662,393		4.09

资料来源：菲律宾政府，MGB，信达期货研发中心

菲律宾雨季结束后,镍矿港口库存累积明显,一方面由于季节性的累库,另一方面国内镍铁企业

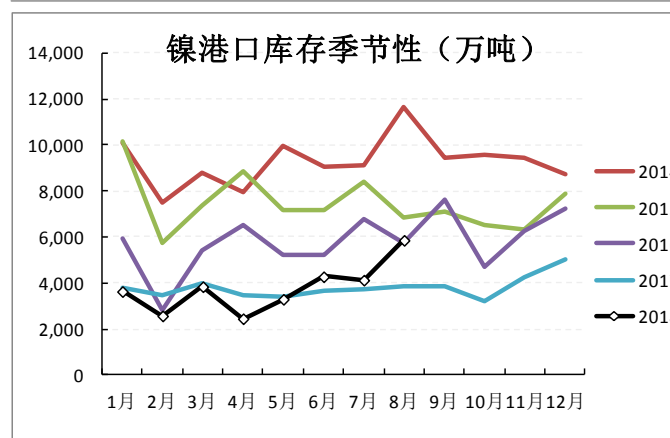
在环保问题升级下生产受限。8月底第二轮环保督查卷土而来，镍矿需求再度受到抑制。当前环保取消限产比例的消息不明朗，在预期不变的情况下，港口累库趋势可能持续。

图7：镍矿港口库存 单位：万吨



资料来源：我的有色，信达期货研发中心

图8：镍矿港口库存季节性 单位：万吨

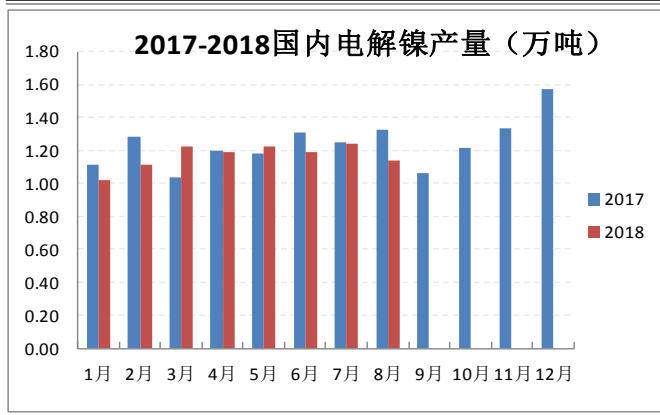


资料来源：我的有色，信达期货研发中心

3.2 电解镍供应

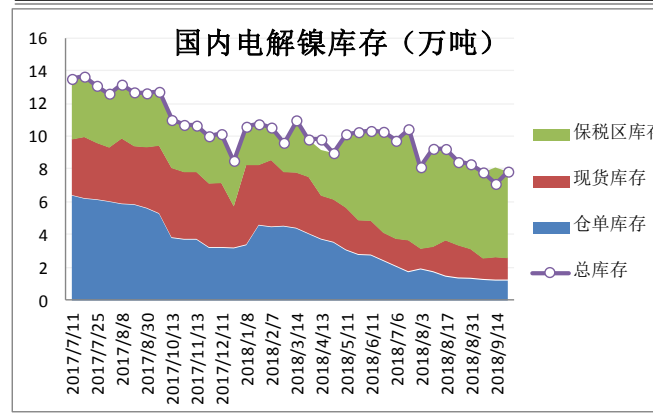
8月全国电解镍产量1.14万吨，环比7月减少8.61%，主要因国内2家电解镍生产商8月和9月进行检修，影响到部分电解镍的产量。据SMM初步调研了解，全国电解镍产量9月继续减少，因9月2家工厂检修时间长，预计9月全国产量环比8月减少500吨至1.09万吨，降幅4.04%。进口方面，因进口盈利窗口的持续打开，2018年1-6月镍豆总计进口约4.8万吨，同比去年增加182%。9月中旬保税区库存仍维持在5.3万吨高位，国内已有大量俄镍流入，金川镍与电解镍价差拉大至6000以上。

图9：中国电解镍产量年度对比 单位：万吨



资料来源：Wind，信达期货研发中心

图10：国内电解镍库存 单位：万吨

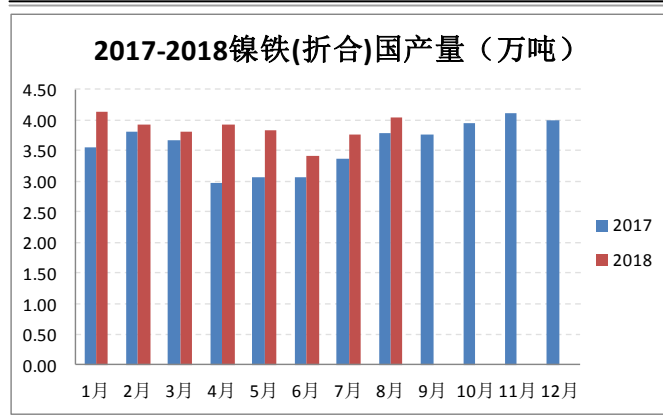


资料来源：Wind，信达期货研发中心

3.3 镍铁供应

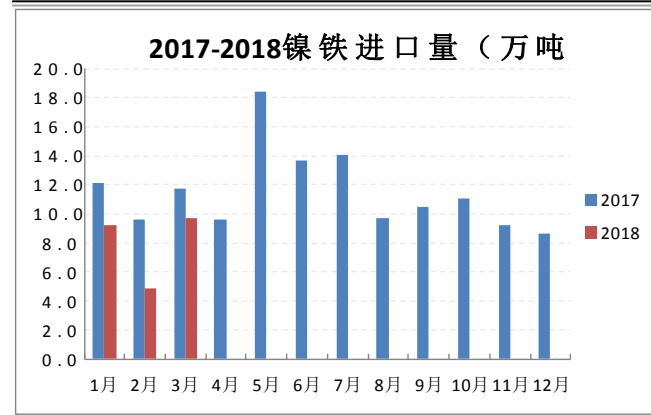
国内镍铁产量占镍铁总供应的 70%，2018 年 8 月镍铁折合镍金属吨 4.05 万吨，环比增幅 2.29%，同比下降 6.51%。虽然镍铁厂利润处于高位，因国内从 5 月下旬开始环保逐步加码，镍铁原料 6 月份起就出现供应紧张状态。尽管 7 月初大部分主产区中央环保巡视组已陆续退出，但镍铁供给仍然受限。据 51 不锈钢网调研，较多工厂依旧因不能通过环保审核而大面积复产，工厂复产情况并不理想。之前市场预期山东鑫海新材料新投建的高镍铁项目中有 2-3 台矿热炉将于今年 9 月份计划投产，有消息称投产再度延迟至 11 月。今年国内除山东鑫海的投放计划外，国内鲜见高镍铁新增产能，而随着 9-10 月不锈钢传统旺季到来，钢厂采购积极性大增，后期高镍铁产能增幅有限，对镍价存在较强价格支撑。

图 13: 中国镍铁产量(折合成镍金属吨)单位: 万吨



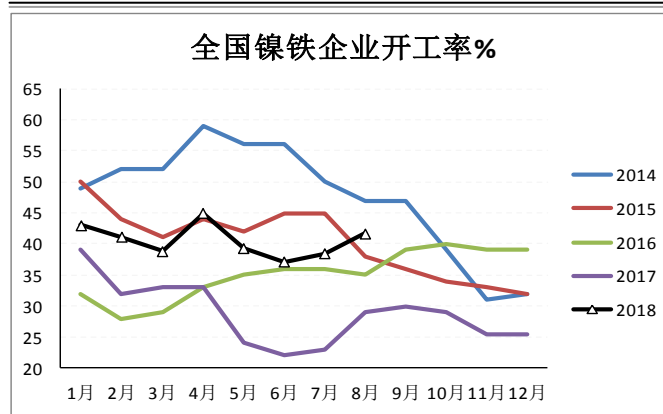
资料来源: 我的有色, 信达期货研发中心

图 14: 中国镍铁进口(未折合成镍金属吨)单位: 万吨



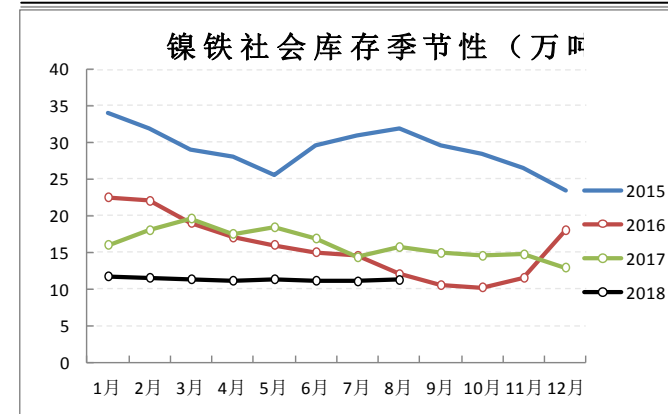
资料来源: Wind, 信达期货研发中心

图 15: 镍铁企业开工率偏低 单位: %



资料来源: 我的有色, 信达期货研发中心

图 16: 镍铁去库存化仍在进行 单位: 万吨



资料来源: Wind, 信达期货研发中心

4. 国内下游需求分析

2018 年中国预计新增不锈钢项目 180 万吨，主要是青拓实业和北海诚德贡献。近年来，不锈钢产能置换后 2019 年不锈钢将迎来产能集中投放的一年，投产产能高达 426 万吨。印尼方面，青山印尼第

三期 100 万吨已提前投产，理论上印尼青山不锈钢炼钢产能将达到 300 万吨。不过，由于其镍铁配套产能尚未完全投产，下半年满产仍需要外购原料得以实现。

表 4：中国企业在印尼不锈钢项目运行情况

单位：万吨

项目	印尼不锈钢项目进度情况	产能/万吨	投产时间表	2017	2018F	2019F
青山印尼（一期）	一期100万吨不锈钢炼钢项目于2016年6月投产	100	2016年6月	100	100	100
青山印尼（二期）	二期100万吨不锈钢炼钢项目于2017年9月投产	100	2017年9月	100	100	100
青山印尼（三期）	三期100万吨不锈钢炼钢项目于2018年6月投产	100	2018年6月	/	100	100
德龙镍业	2017年12月开工，200万吨冷轧不锈钢板带项目2018年底竣工	200	2018年底	/	/	200
德龙&青山合作项目	2017年6月签署协议，并未提及是不锈钢还是普碳钢	350	2018年底	/	/	350
新兴铸管	规划100万吨不锈钢	100	2019	/	/	100
金川集团	规划100万吨不锈钢	100	未知	/	/	/
新华联	规划100万吨不锈钢	100	未知	/	/	/
台湾义联	规划300万吨不锈钢，分三个阶段	300	一阶段于2019年初	/	/	100
不锈钢项目合计		1450		200	300	1050
折合成镍消费量（不锈钢*5%品位）		72.5		10	15	52.5

资料来源：安泰科，网页信息，信达期货研发中心

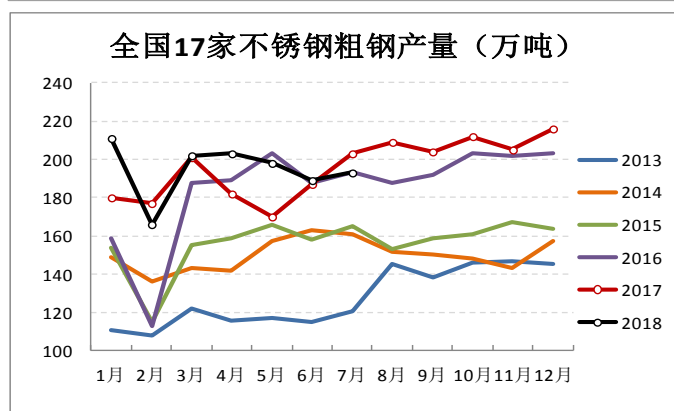
表 5：2018-2019 年中国主要钢厂计划投产粗钢情况

2018年不锈钢预计新增产能汇总		2019年不锈钢预计新增产能汇总	
钢厂	炼钢产能（万吨）	钢厂	炼钢产能（万吨）
青拓实业部分	90	太钢不锈	100
北海诚德	90	宝钢德盛	100
总计	180	明拓	80
		柳州中金	146
		总计	426

资料来源：51 不锈，信达期货研发中心

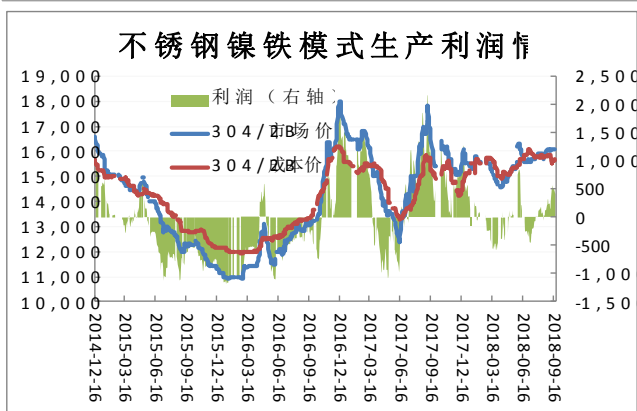
据中国联合钢铁网统计，2018 年 8 月份国内 27 家主流不锈钢厂粗钢产量为 216.88 万吨，环比增幅 4.81%；同比降幅 0.91%。其中，200 系总量为 71.65 万吨，同比增幅 8.48%，环比增幅 7.55%。300 系总量为 103.6 万吨，同比降幅 8.8%，环比增幅 0.91%。400 系总量为 41.63 万吨，同比增幅 6.17%，环比增幅 10.63%。9 月份太钢、浦项、鞍钢联众三家企业例行检修减产，预计 9 月份总产量环比下降 2.8 万吨。按照各家钢厂排产情况统计，9 月总计划量为 214-215 万吨，同比降幅 2.5%左右，环比降幅在 1.3%。有市场传闻广青科技 10 月将增产 300 系产量，从 9 月份约 10 万 300 系产量增至 10 月 17-18 万吨。未来三个月内每个月将逐步增加 5-8 万吨，广青科技不锈钢产量到年底目标是 18 万吨/月。

图 17: 2017 年不锈钢粗钢产量相对较高 单位: 万吨



资料来源: Wind, 信达期货研发中心

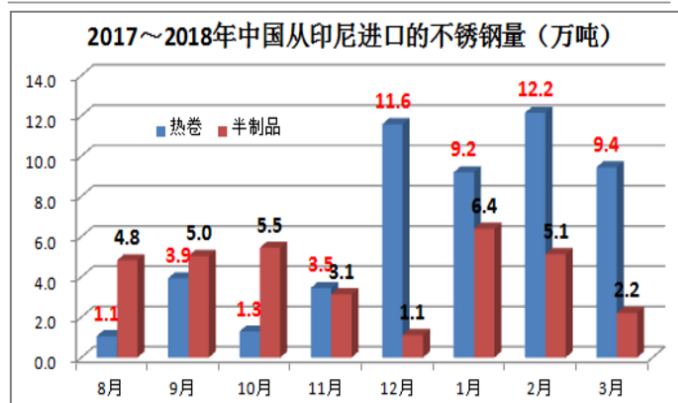
图 18: 不锈钢利润情况 单位: 元/吨



资料来源: 我要不锈钢, 信达期货研发中心

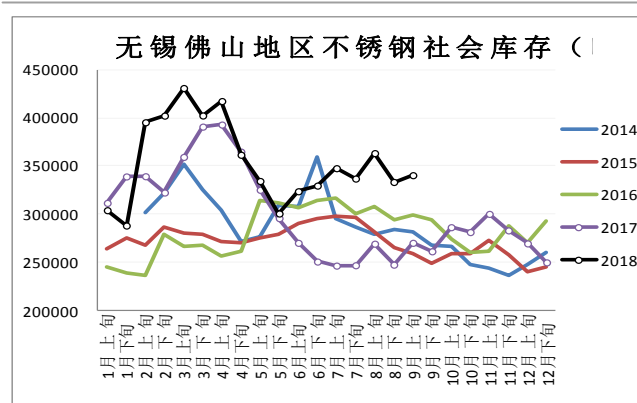
库存方面, 下游不锈钢累库风险不断反复。从 5 月中旬伴随着环保严打下钢厂检修的传闻, 不锈钢开启去库进程, 然而去库仅维持 1 月有余, 随后库存开始不断反复。截止 9 月上旬, 无锡和佛山两地不锈钢总库存再增 2.11% 至 34.08 万吨。其中佛山地区库存增加明显, 热轧库存增幅高达 28%。进入 9-10 月传统旺季, 国庆节前下游也有备货需求, 叠加基建补短板加码等利好刺激, 需求好转将缓解库存压力, 不锈钢累库风险或得到改善。

图 19: 从印尼进口的不锈钢 单位: 万吨



资料来源: 我要不锈钢, 信达期货研发中心

图 20: 不锈钢库存快速消耗 单位: 吨



资料来源: Wind, 信达期货研发中心

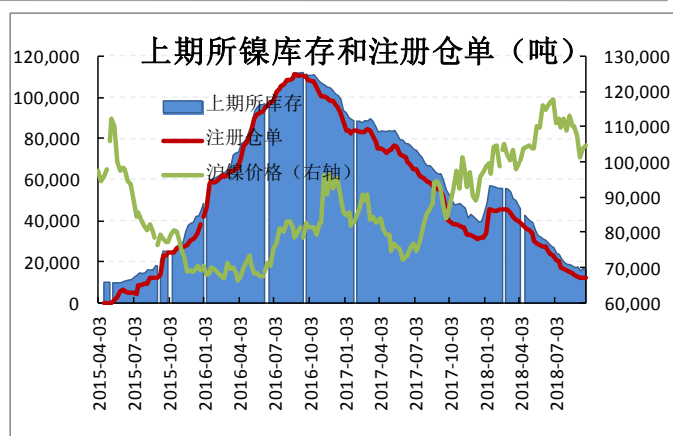
此外, 今年担忧的印尼不锈钢流入风险减弱。商务部决定自 2018 年 7 月 23 日起对原产于欧盟、日本、韩国和印度尼西亚的进口不锈钢钢坯和不锈钢热轧板/卷进行反倾销立案调查, 本次调查自 2018 年 7 月 23 日起开始, 通常应在 2019 年 7 月 23 日前结束调查, 特殊情况下可延长至 2020 年 1 月 23 日。若真正裁定为反倾销征税, 势必会削弱印尼不锈钢流入的压力, 国内不锈钢累库的风险也将降低。

第三部分：市场结构分析

1. 期货库存

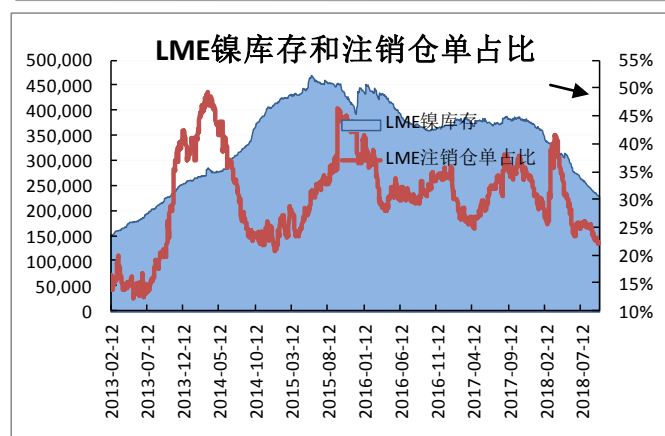
2018年9月LME库存降幅明显，其中镍豆库存流出加快。截至9月27日，LME库存有22.9万吨，较8月末降幅5%，其中注销仓单占降至22。而国内上期所库存继续下降至1.6万吨，其中注册仓单降至1.2万吨。由于进口驱动，近期保税区俄镍较多，金川和俄镍价差维持3年新高。虽然有部分流通俄镍抛至期货库存，然而上期所库存继续回落，说明前期期货升水仍不足以刺激大量抛货行为，但市场上俄镍供应压力开始显现。

图 21：上期所库存 单位：吨



资料来源：Wind，信达期货研发中心

图 22：LME 库存 单位：吨

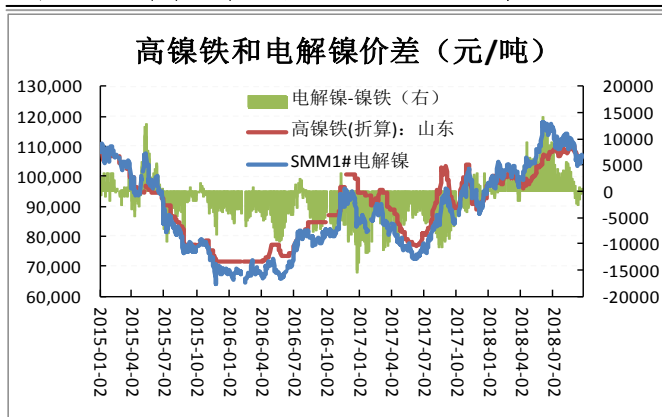


资料来源：Wind，信达期货研发中心

2. 镍市场价差和持仓分析

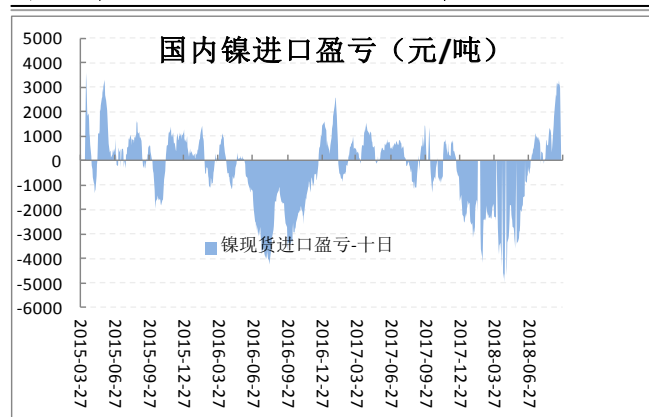
当前镍持仓不断下降，已经接近2016年初的水平。持仓的下降导致前期关注的低库存和仓单的矛盾并不突出，镍的投机度开始下降。然而，镍的基本面依然向好，若后期持仓回升，挤仓话题将卷土重来。

图 23: 电解镍和镍铁价差 单位: 元/吨



资料来源: Wind, 信达期货研发中心

图 24: 镍进口盈亏 单位: 元/吨



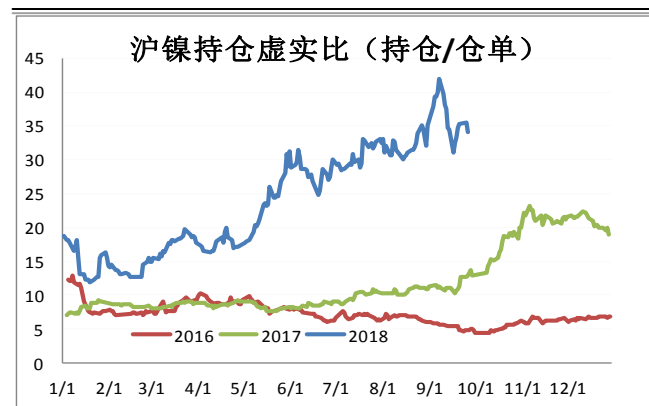
资料来源: Wind, 信达期货研发中心

图 25: 沪镍主力合约成交量 单位: 手



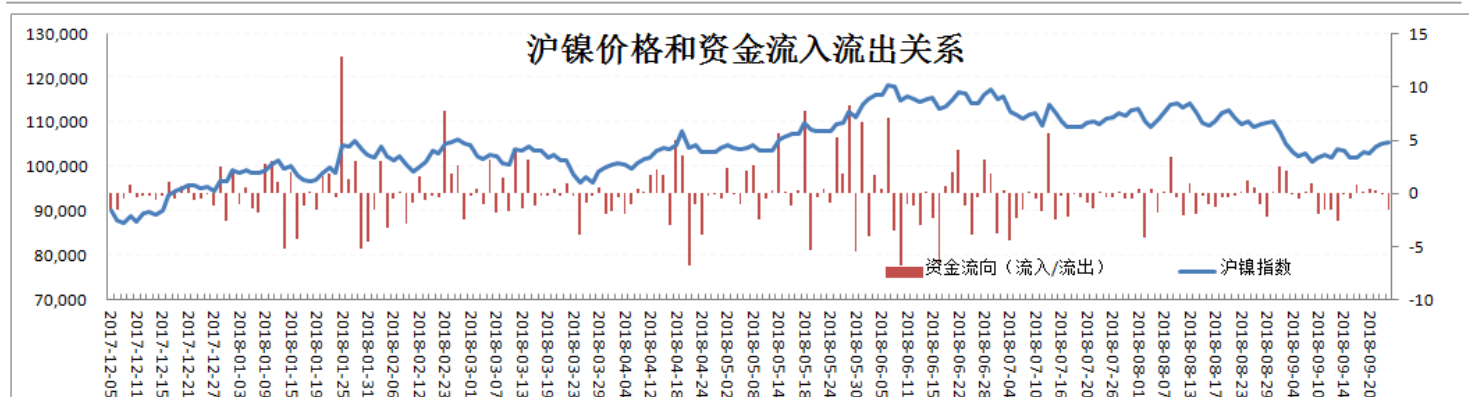
资料来源: Wind, 信达期货研发中心

图 26: 沪镍持仓虚实比 (持仓/仓单)



资料来源: Wind, 信达期货研发中心

图 27: 沪镍价格和资金流入流出关系 单位: 元/吨



资料来源: Wind, 信达期货研发中心

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。

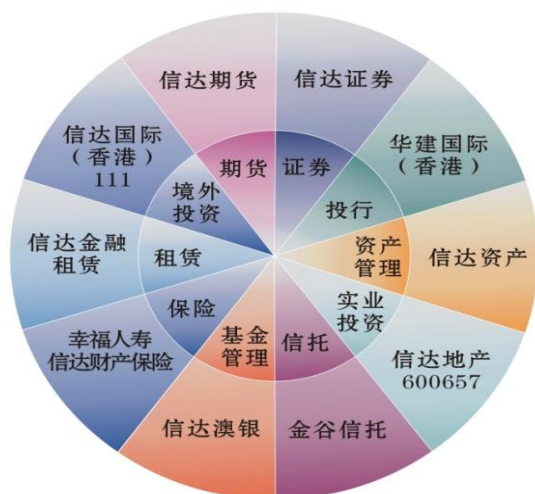
公司总部设在杭州，下设 20 家分支机构：包括深圳、金华、台州、苏州、四川 5 家分公司，以及上海、北京、广州、大连、沈阳、哈尔滨、石家庄、乐清、富阳、温州、宁波、绍兴、临安、萧山、余杭 15 家营业部，公司将以合理的地域布局和快捷的网络系统竭诚为各地期货投资者服务。

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)
- 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)

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。