

# 信达橡胶周报

宏观利好与需求略微改善，预计本周震荡略偏强

研究发展中心能源化工小组

2019年10月13日

# 目录

CONTENTS

01

观点与操作建议

02

行情回顾

03

基本面运行跟踪

---

# 01 | 观点与操作建议

# 观点与操作建议

---

## 1. 重要新闻追踪

### 宏观新闻：

- 国务院常务会议：部署精准施策加大力度做好“六稳”工作等，其中释放了降准信号，及时运用普遍降准和定向降准等政策工具；提前下达明年部分专项债额度，扩大使用范围。
- 国务院金融发展委员会9月5日召开全国金融形势通报和工作经验交流电视电话会议，刘鹤指出加大逆周期调节力度，加强金融与财政政策，为庆祝新中国成立70周年营造良好的经济金融环境。
- 9月6日，中国人民银行决定于2019年9月16日，全面下调金融机构存款准备金率0.5个百分点，据测算此次降准释放长期资金约9000亿元，其中全面降准释放资金约8000亿元，定向降准释放资金约1000亿元。16日全面降准正式实施，全面降准释放资金约8000亿，定向降准释放资金约1000亿。
- 外汇局：取消合格境外机构投资者（QFII）和人民币合格境外投资者（RQFII）投资额度限制。
- 中国9月末外汇储备3.0924万亿美元，连续十个月增持黄金。
- 美国将于10月18日起对欧盟部分商品（总价值为75亿美元）征25%的关税。
- 10月4日印度央行宣布年内第五次降息，下调利率25个基点至5.15%。
- 2019年国庆期间全国接待国内游客7.82亿人次，同比增长7.81%；实现国内收入6497.1亿元，同比增长8.47%。
- 美国9月ISM制造业PMI为47.8，预期值50.5，前值49.1，9月制造业数据触及2009年6月金融危机结束以来的新低。美国9月ADP就业人数13.5万，预期值14万，前值15.7万。美国9月季调后非农就业人口增加13.6万，预期值14.5万，前值16.8万。
- 欧元区9月制造业PMI终值创2012年10月以来的最低水平。10月1日，欧元区、英国、法国、德国公布了9月制造业PMI数据，分别为45.7、48.3、50.1、41.7。

# 观点与操作建议

- 世贸组织下调 2019 年全球贸易增长预期降至 1.2%，而今年 4 月份时候的预期为 2.6%。这是过去三年来的新低。此外，世贸组织也将 2020 年全球贸易增长预期下调至 2.7%，低于之前预期的 3.0%。
- 美国商务部表示，对中国8家企业列入美国贸易管制黑名单，10月7日美将28家中国实体列入出口管制“实体清单”。
- 第十三轮中美贸易谈判结束，在相关领域的谈判上取得实质性进展，讨论了后续的安排，中国同意从美国购买400亿至500亿美元农产品，而美国暂停了于周二生效的2500亿美元中国进口商品关税的上调。

## 行业新闻：

- 工信部：正在按计划抓紧推进《新能源汽车产业发展规划（2021-2035年）》的编制。
- 经济参考报：万亿级基建投资加速释放，四季度稳投资冲刺大幕将启。
- 9月18日，生态环境部发布了《京津冀及周边地区2019-2020年秋季大气污染防治攻坚行动方案（征求意见稿）》，提到专项整治时间为2019年10月1日至2020年3月31日，共计6个月和28个城市，提到能化、石化行业大气污染物特别排放限制。
- 中央发布《交通强国建设纲要》：推动中部地区大通道大枢纽建设。
- 9月12日，贵阳取消汽车限购响应促消费20条政策，两个一线城市深圳和广州都相继提出增加汽车摇号数量。截止目前，已有广州、深圳、贵阳、海南已宣布放开或放宽汽车限购政策。
- 9月25日，山东省司法厅发布关于公开征求《山东省优化营商环境条例（草案）》意见公告，这个条例将于2020年开始实施。
- 10月8日即国庆节结束第一天，房贷利率参照LPR定价，1年期LPR为4.2%，较上一次报价降低5个基点，但5年期以上品种则维持在4.85%。
- 海南橡胶集团与东盟中小企业经济贸易发展委员会签署合作谅解备忘录。

# 观点与操作建议

---

- 根据第一商用车网，2019年9月，我国重卡市场预计销售各类车型约8.3万辆，环比上涨13%，同比上涨7%。
- 泰国中华日报10月8日报道：泰国政府正商讨出台一项总预算242.78亿泰铢胶农差价补贴方案，朱林副总理兼商业部长承诺将会在近期例会上通报内阁审议，希望首批补贴计划能在下月实施。
- 马来西亚橡胶局宣布：9月橡胶生产津贴（IPG）已在全国范围内启动。
- 2019年10月11日，美国商务部发布对华乘用车及轻卡车轮胎反倾销及反补贴第三次年度行政复审初裁结果，认定中国输美轮胎存在倾销及补贴行为。初裁公告指出，除非另行延期，最终裁决预计将于2020年2月发布。

# 观点与操作建议

**2. 供给：**天然橡胶主产区天气情况正常，未见台风等极端天气影响，整体处于割胶旺季当中。从天然橡胶原料价格来看，受商社事件影响正常进口贸易，故本周持续下跌，不过周五止跌，泰国胶水周五为36泰铢/公斤，杯胶为30.25公斤，短期内还是会因为商社事件的进口会有影响，而国内会抛现货，整体供给相对之前趋紧一些，但中后期商社事件影响释放会有大量积货，造成供给会提高。总之，商社事件短期影响供给，但供给仍旧宽松。

**3. 需求：**需求端从8月数据来看依旧不容乐观，8月汽车产量环比上升7.8%，同比下降0.6%，1-8月累计产量同比减少12.5%；8月汽车销量同比下降6.9%，1-8月累计销量同比下降11%；其中处于上升趋势的新能源汽车8月产销同比分别下降12.1%和15.8%；重卡市场9月预计销售各类车型约8.3万辆，环比上涨13%，同比上涨7%。轮胎外胎产量8月同比下降4.31%；截止10月11日全钢胎和半钢胎开工率为58.42%和57.6%，因节后轮胎企业开工恢复，同10月4日相比分别提高8.66%和23.35%。同时考虑到国家对于促进汽车消费的政策具体落地情况（如各大城市对取消或放宽限购情况具体效果）还有待进一步考证，但是对于预期需求下行有一定的支撑；但是因轻卡及工程车“521”事件、无锡特大交通事故以及对国三车的限制会促进重卡市场的消费，对乘用车需求下行的起一定的替补和支撑作用。

**4. 库存：**根据隆众咨询报道，青岛保税区库存和一般贸易库存本周继续小幅下滑，这受商社事件有一定影响，预计后期库存量会有所增加。上期所公布期货库存为407540吨，本周增加3310吨，而天胶库存为461679吨，本周增加6790吨，上期所库存提高与本周存在期现套利有一定的关系，总体来说上期所库存还是偏高。

**5. 期现：**泰国胶水与杯胶价差维持在5.7泰铢/公斤，RSS3升水全乳胶扩大至2700元/吨左右，顺丁橡胶与全乳胶价差缩小到1200元/吨，丁苯橡胶升水于全乳胶为175元/吨，20号胶与20号混合胶依旧处于平水阶段；RU11、RU01、RU09、RU05价差以及NR02与NR05价差基本处于合理区间，套利空间依旧偏窄；全乳胶基差和标胶基差方面短期出现一些套利机会，以及内外盘存在内强外弱，可买内抛外。

# 观点与操作建议

---

## 本期观点:

天然橡胶主产区依旧处于割胶旺季，天然橡胶整体供给依旧宽松。短期内因商社事件影响，现货相对之前趋紧（但影响不会过大），而中后期影响结束后国外积货会涌入，供给还是趋于宽松，所以天然橡胶期价短期内下行会有一定支撑，但中长期从供给端来看还是利空。

天然橡胶需求从8月数据看，乘用车产销依旧不尽人意，但是重卡市场有所支撑，叠加轻卡及工程车“521”事件、无锡特大交通事故以及对国三车的限制会促进重卡市场的消费，对乘用车需求下行的起一定的替补和支撑作用，最终对于期价在供需宽松下对期价有一定支撑，目前保税区和区外一般贸易库存处于下行阶段也是下行的一大支撑。从宏观环境看，世界经济下行依旧不变，国外尤其日本汽车销量也开始出于下滑，但是中美贸易战有所缓和有一定提振作用。

综上，结合之前预计的本周期价在国庆节前打至低位，随后会有所反弹，根据目前供需两端和其他因素情况看，期价上行有一定支撑和驱动，但是预计驱动不会过大，预计下周整体以震荡稍偏强为主。期现套利方面可关注RU2001合约期现套利机会，而月间价差套利和品种套利之间空间还是较小。操作建议依旧为波段操作为主，逢低可多但不要追多并适时离场，在期价内强外弱情况下可买内抛外。

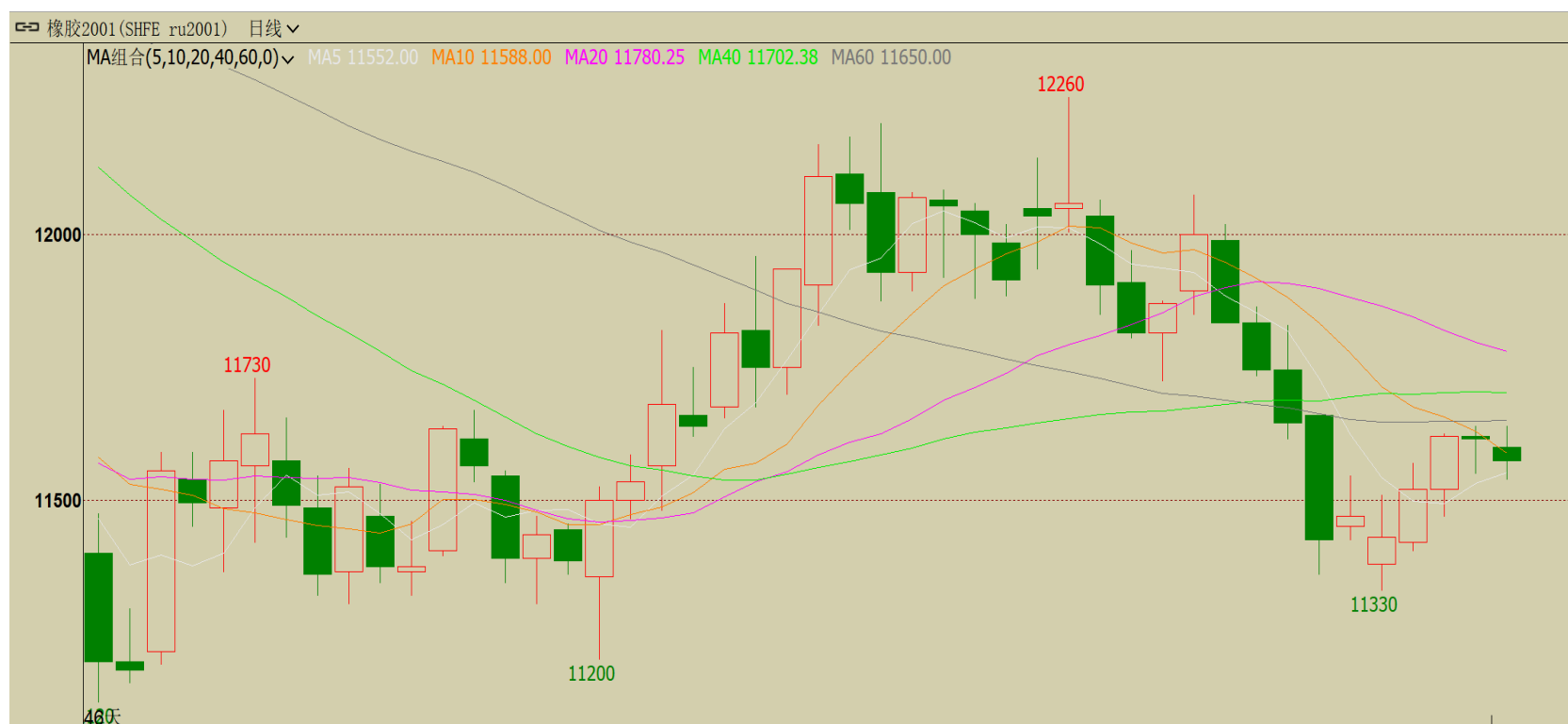
**本期注意点:** 中美贸易战进一步推进情况、天然橡胶主产国天气情况、宏观政策进一步落实情况



---

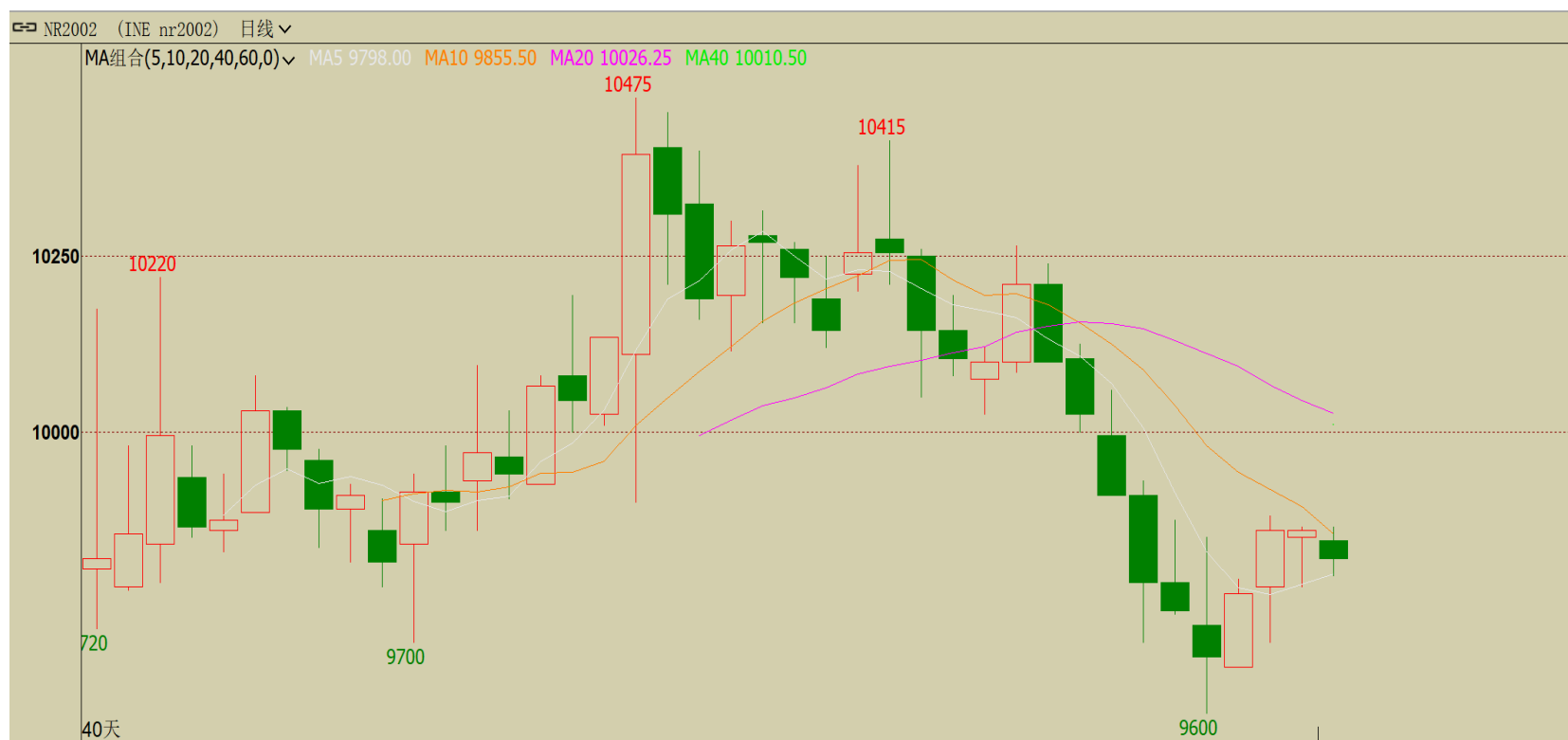
## 02 | 行情回顾

# 行情回顾



本周属于节后第一周，节前利空信息已经释放差不多，根据节前提示预计一致开始反弹后趋于震荡。其中RU2001于10月8日的收盘价为11430元/吨，于11日收盘价为11615元/吨，于11日的夜盘收盘价为11575元/吨。

# 行情回顾

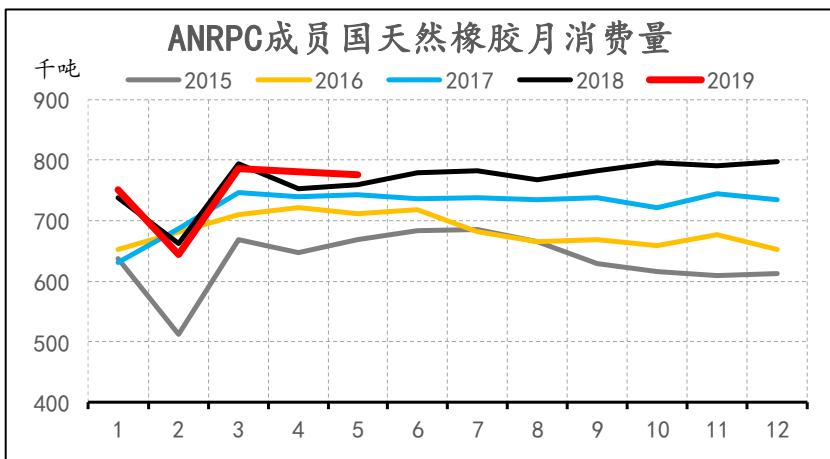
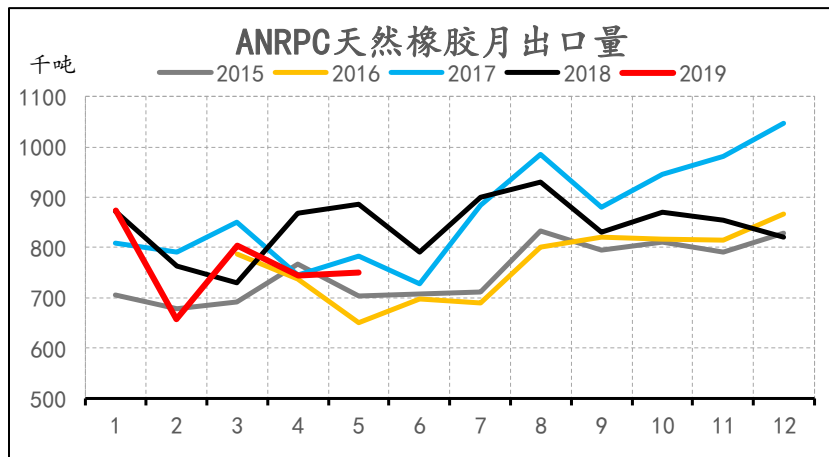
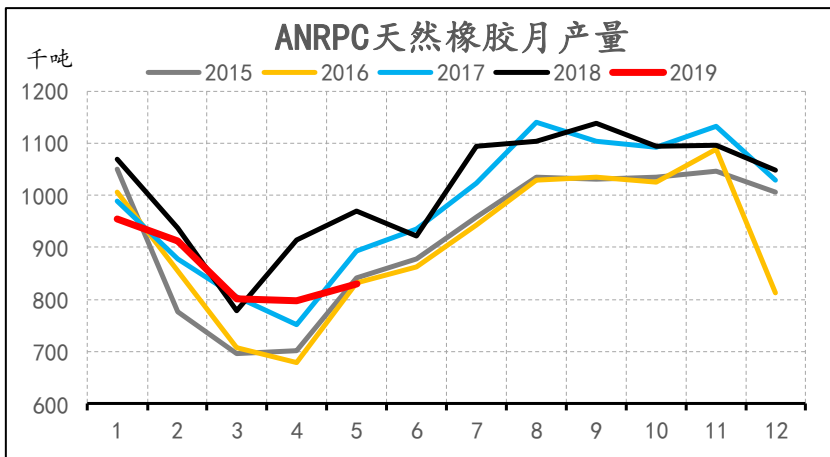


本周属于节后第一周，节前利空信息已经释放差不多，根据节前提示预计一致开始反弹后趋于震荡。  
NR2002于10月8日的收盘价为9680元/吨，于11日的收盘价为9860元/吨，于11夜盘收盘价为9820元/吨。

## 03 | 基本面运行跟踪

- ✓ 橡胶产量、出口与销量
- ✓ 橡胶进口
- ✓ 汽车产销
- ✓ 汽车库存
- ✓ 物流货运
- ✓ 轮胎开工率
- ✓ 轮胎产出
- ✓ 橡胶上期所库存
- ✓ 橡胶原料价格
- ✓ 橡胶现货价格
- ✓ 加工利润
- ✓ 价差情况
- ✓ 基差情况

# 产量、出口和消费量



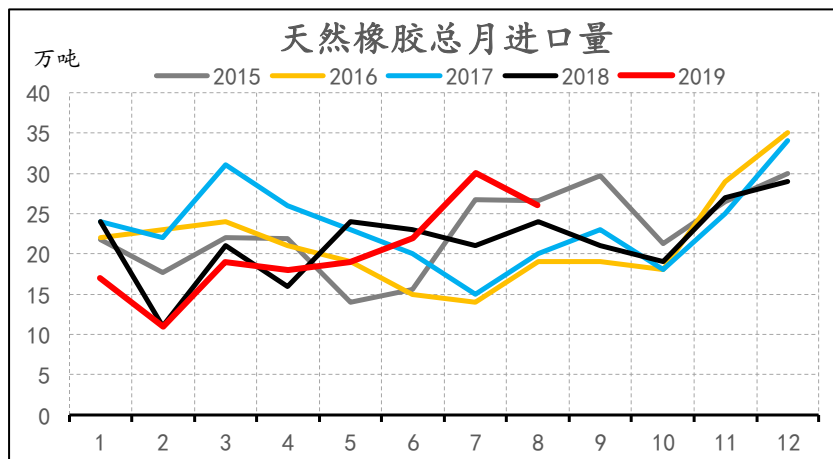
2019年5月ANRPC天然橡胶产量为83.01万吨，环比增加4.19%，同比减少14.35%。

2019年5月ANRPC天然橡胶出口量为75万吨，环比增加0.67%，同比减少15.35%。

2019年5月ANRPC天然橡胶消费量为77.62万吨，环比减少0.589%，同比增加2.21%。

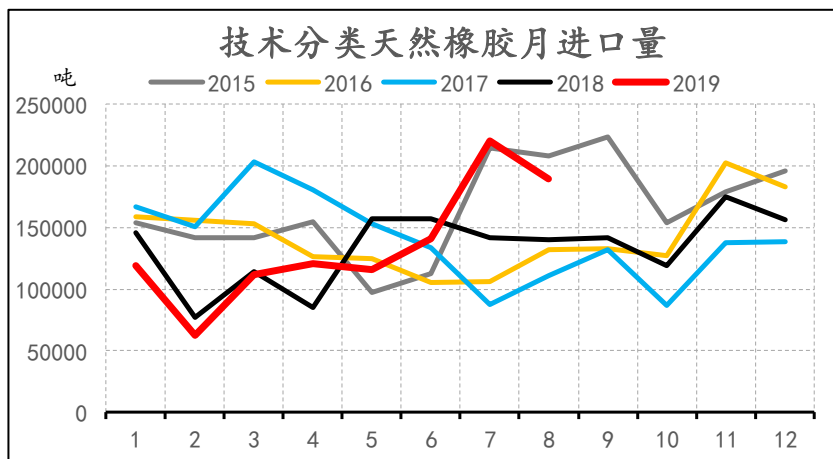
数据来源: wind、信达期货研发中心

# 进口



2019年7月天然橡胶进口为30万吨，环比增加36.36%，同比增加42.85%；2019年1-7月天然橡胶累计进口136万吨，累计同比减少2.6%。

2019年8月天然橡胶进口为26万吨，环比减少13.33%，同比增加8.3%；2019年1-8月天然橡胶累计进口163万吨，累计同比减少0.61%。

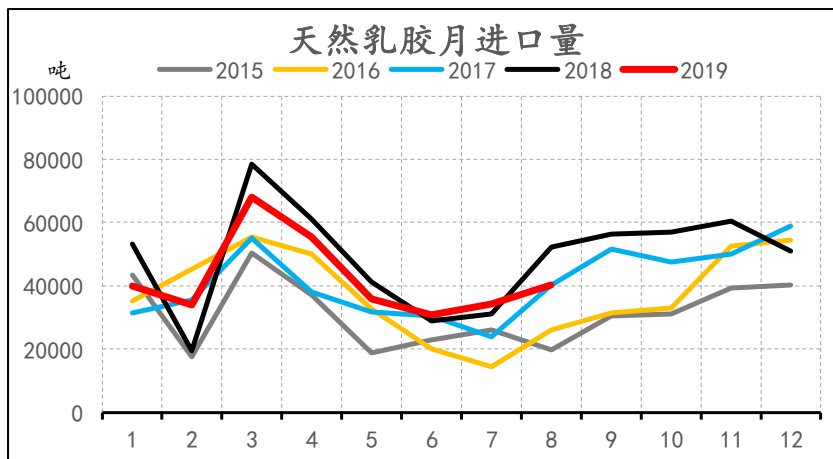


技术分类天然橡胶（标准胶）2019年7月进口量为220648吨，环比增加56.57%，同比增加56.11%；1-7月累计进口量为89.19082万吨，累计同比增加1.76%。

技术分类天然橡胶（标准胶）2019年8月进口量为189787吨，环比减少14%，同比增加35.59%；1-8月累计进口量为1081695万吨，累计同比增加6.42%。

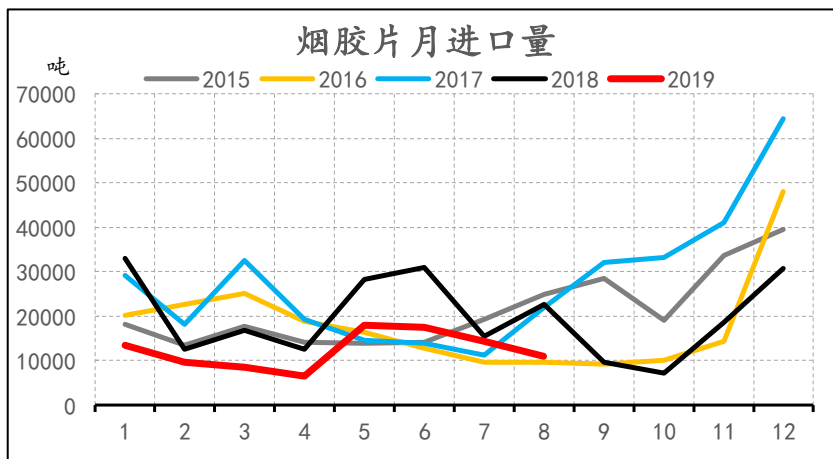
数据来源：wind、信达期货研发中心

# 进口



2019年7月天然乳胶进口量为3.413008万吨，环比增加1.11%，同比增加9.24%；1-7月累计进口量为29.81299万吨，同比减少4.96%。

2019年8月天然乳胶进口量为40169.35吨，环比增加17.69%，同比下降23%；1-8月累计进口量为338299.2万吨，同比减少7.54%。

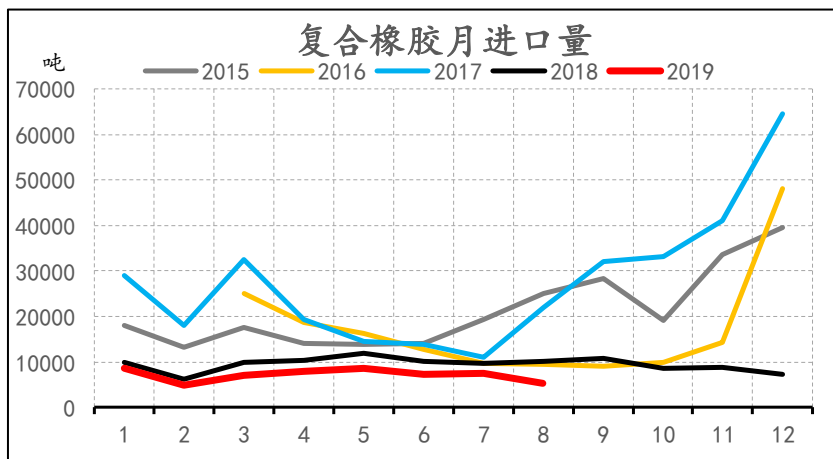


2019年7月烟胶片进口量为1.42484万吨，环比减少18.56%，同比减少7.78%；1-7月累计进口量为8.755515万吨，累计同比减少41.43%。

2019年8月烟胶片进口量为10943.62吨，环比减少23.19%，同比减少51.66%；1-8月累计进口量为98498.77吨，累计同比减少42.78%。

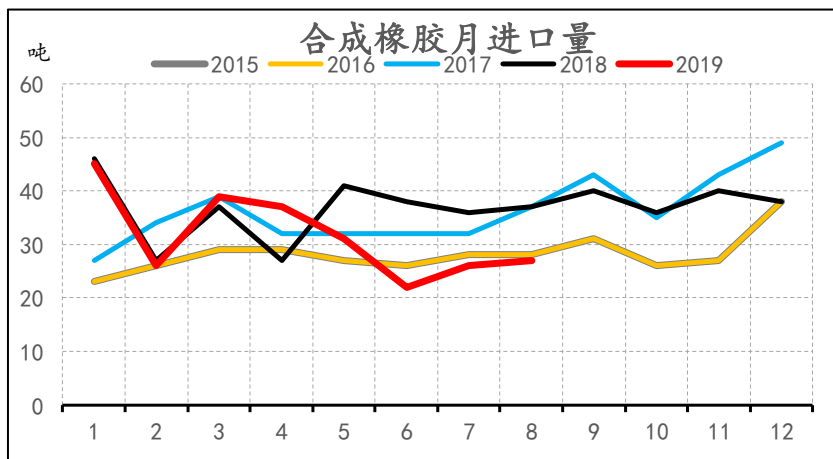
数据来源：wind、信达期货研发中心

# 进口



2019年7月复合橡胶进口量为7606.626吨，环比增加3.85%，同比减少21.49%；1-7月累计进口51975.83吨，累计同比减少23.69%。

2019年8月复合橡胶进口量为5248.348吨，环比减少31%，同比减少48%；1-8月累计进口57224.18吨，累计同比减少26.83%。



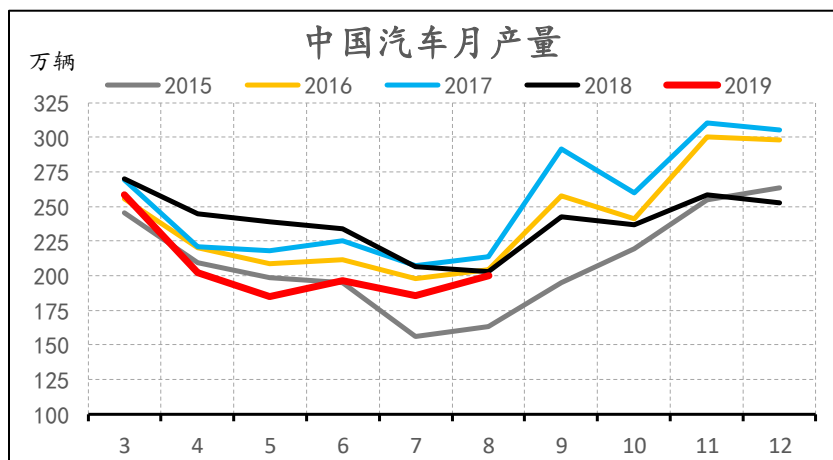
2019年7月合成橡胶进口量为26吨，环比增加18.18%，同比下降27.78%；1-7月累计进口226吨，累计同比下降10.32%。

2019年8月合成橡胶进口量为27吨，环比增加3.85%，同比下降27.03%；1-8月累计进口253吨，累计同比下降12.46%。

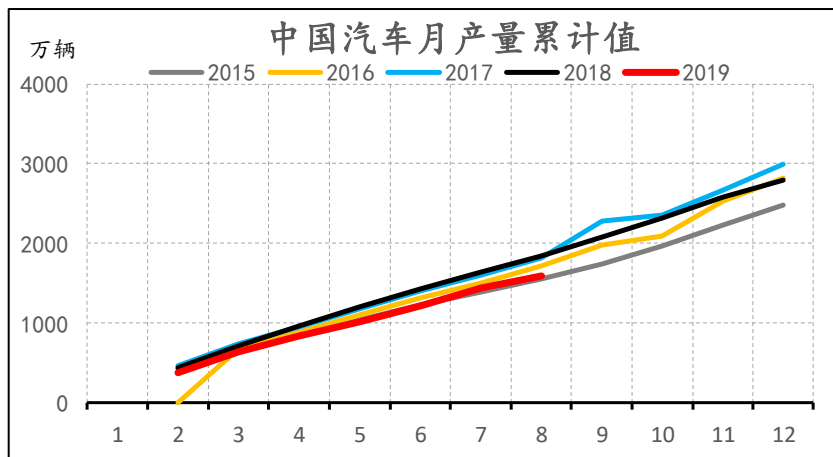
数据来源：wind、信达期货研发中心



# 汽车产销



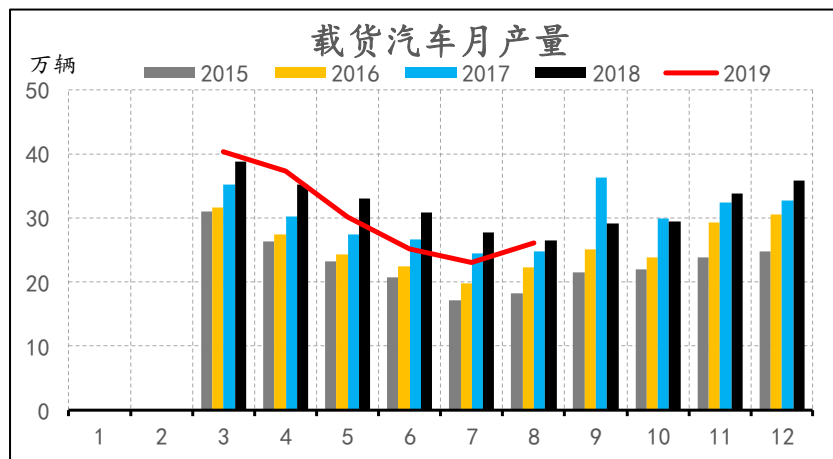
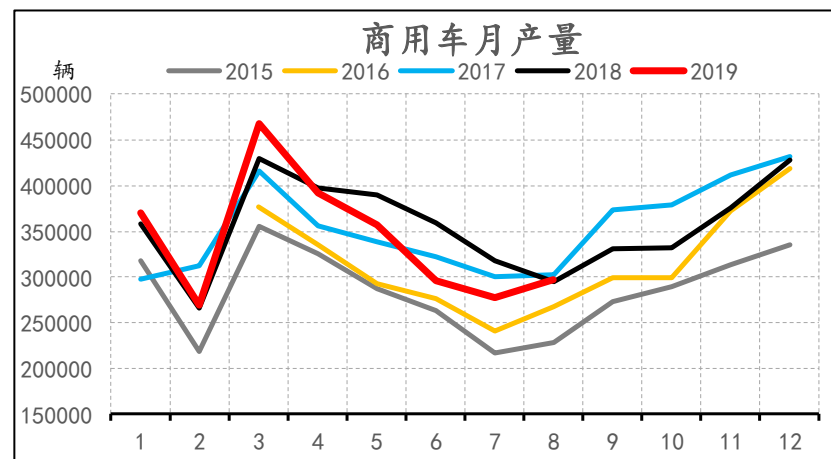
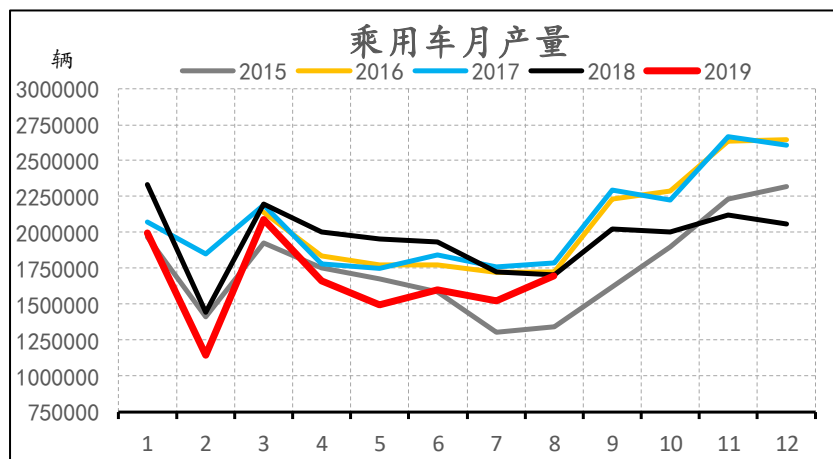
中国2019年8月汽车产量为200万辆，当月同比下降0.6%，环比上升7.87%。



中国2019年1-8月汽车产量累计值为1592.4万辆，累计同比减少12.5%。

数据来源：wind、信达期货研发中心

# 汽车产销



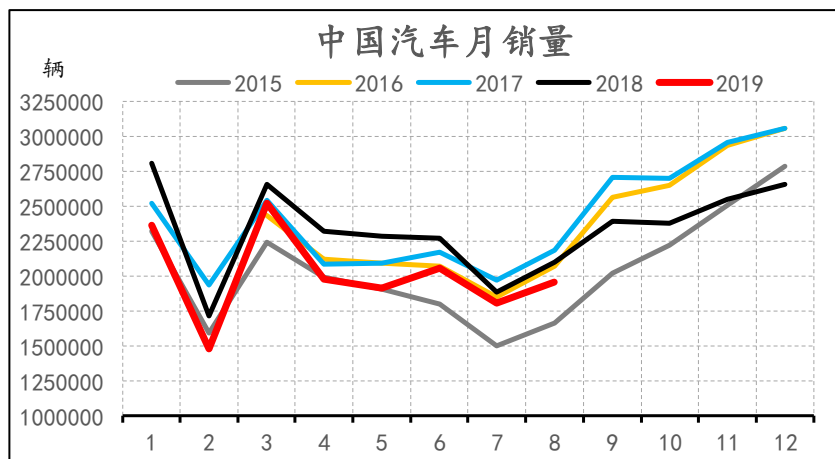
中国2019年8月乘用车产量为1693000辆，当月环比上升11.19%，同比下降0.715%。

中国2019年8月商用车产量为298000辆，当月环比上升7.48%，同比上升1.1%。

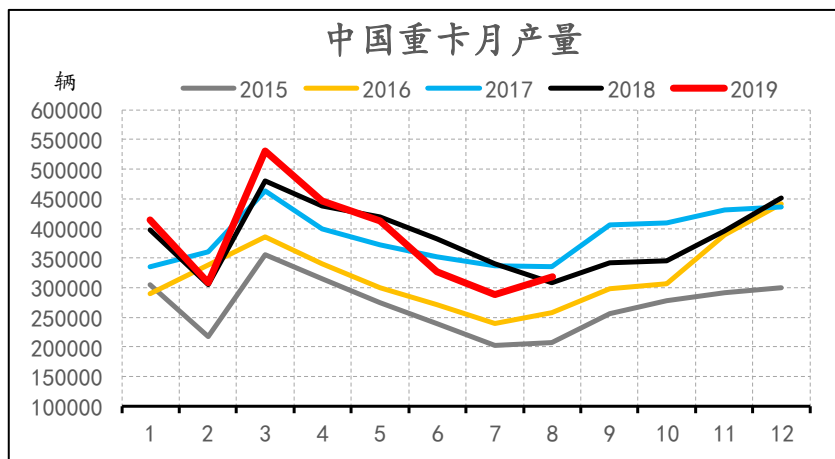
中国2019年8月载货汽车产量为23.1万辆，当月环比下降8.33%，同比下降15.1%。

数据来源: wind、信达期货研发中心

# 汽车产销



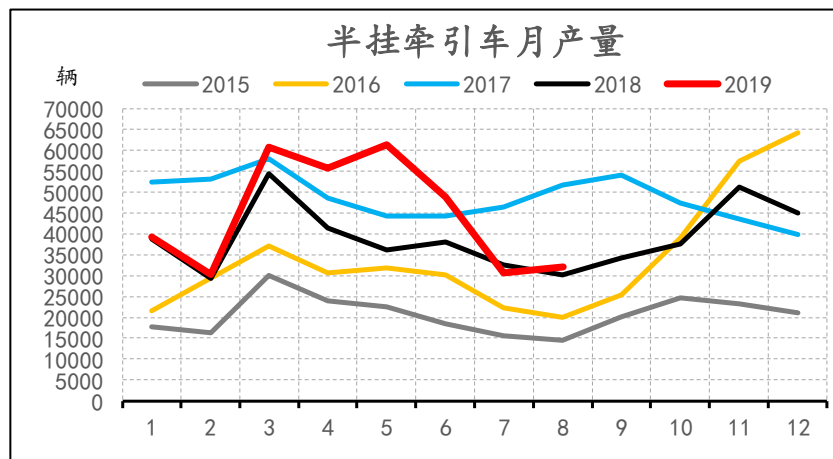
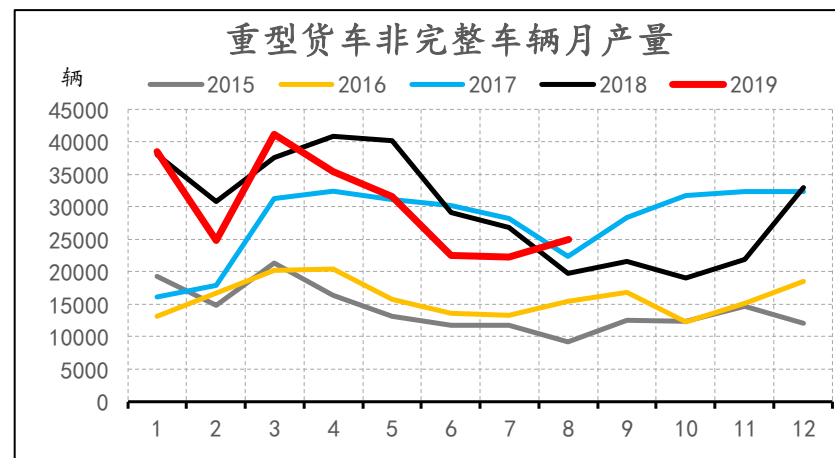
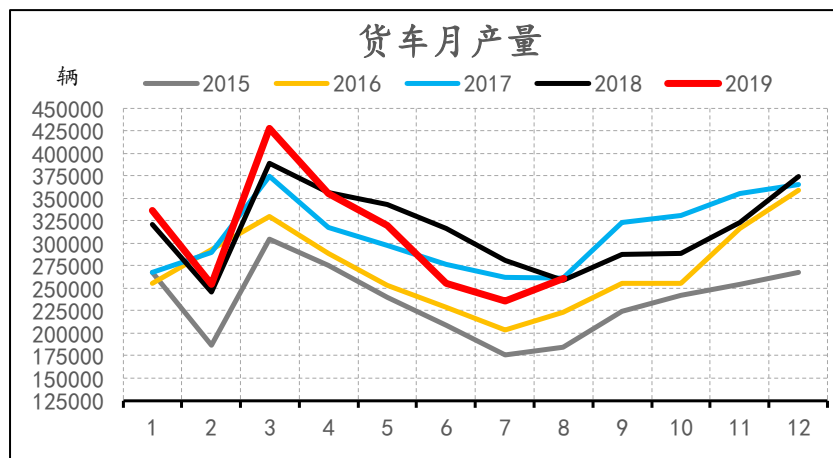
中国2019年8月汽车销量为1958000辆，环比上升8.27%，同比下降6.91%；1-8月汽车累计销量为1610.4万辆，同比下降11%。



中国2019年7月重卡产量为318431辆，当月环比上升10.51%。同比上升3.1%。

数据来源：wind、信达期货研发中心

# 汽车产销



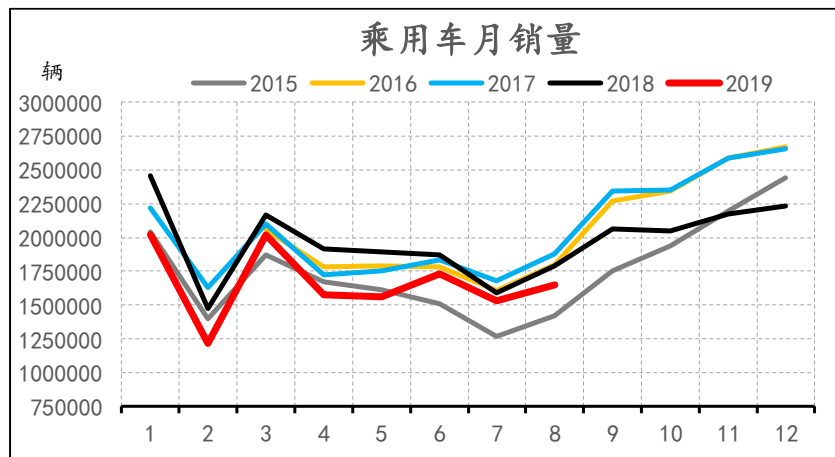
中国2019年8月货车产量为261000辆，当月环比上升11%，同比上升0.773%。

中国2019年8月重型货车非完整车辆产量为24916辆，当月环比上升12.05%，同比上升26.08%。

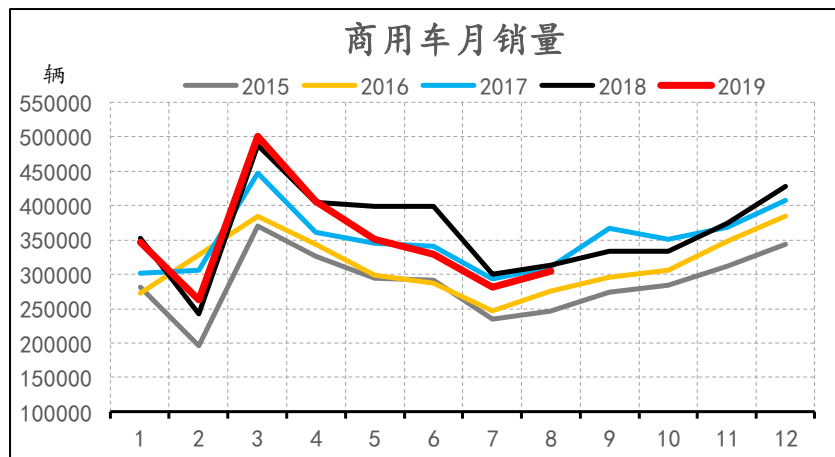
中国2019年8月半挂牵引车产量为32000辆，当月环比上升3.99%，同比上升6.29%。

数据来源：wind、信达期货研发中心

# 汽车产销



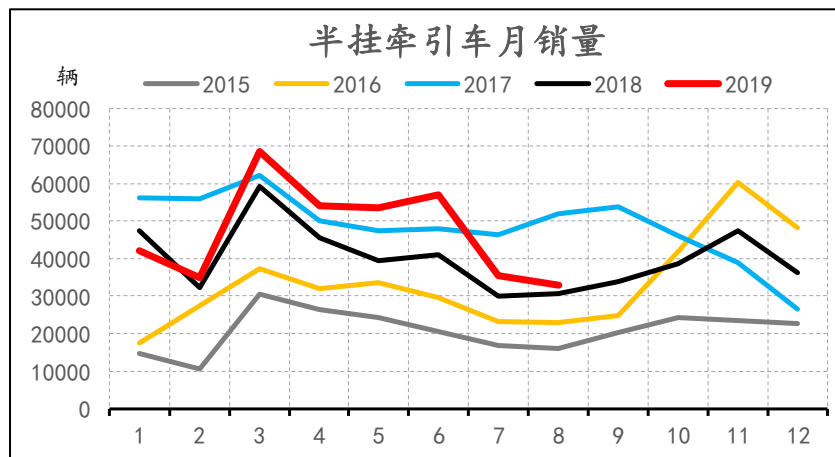
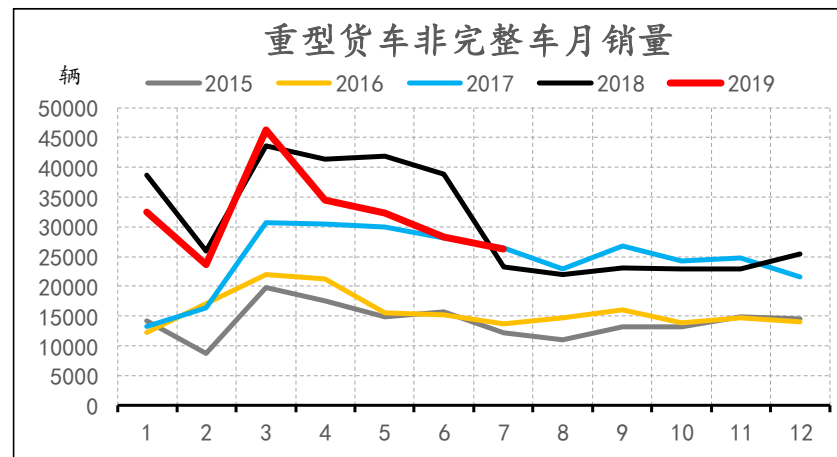
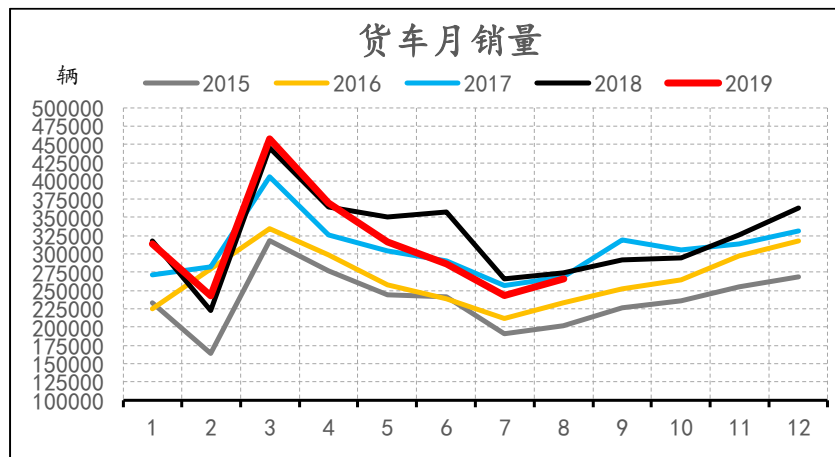
中国2019年8月乘用车销量为1652908辆，当月环比上升8.18%，同比下降7.65%。



中国2019年8月商用车销量为304664辆，当月环比上升8.59%，同比下降2.81%。

数据来源：wind、信达期货研发中心

# 汽车产销



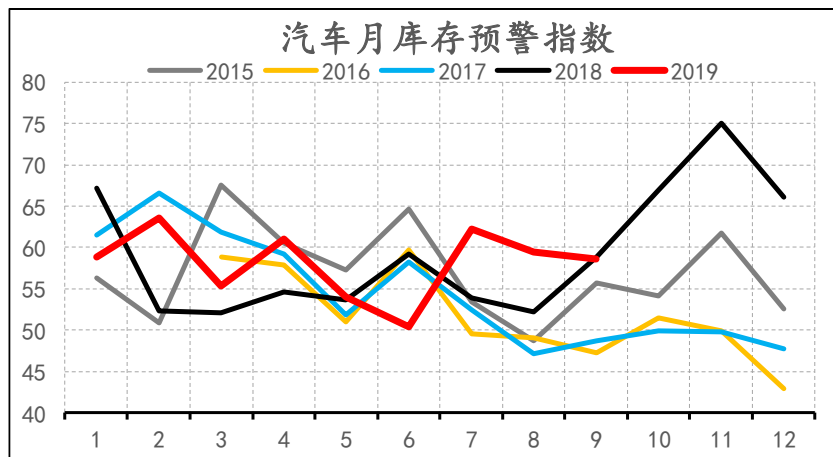
中国2019年8月货车销量为265886辆，当月环比上升9.68%，同比下降3.16%。

中国2019年8月重型货车非完整车辆销量为25658辆，当月环比下降2.13%，同比上升16.98%。

中国2019年8月半牵引车销量为32855辆，当月环比下降7.35%，同比上升6.95%。

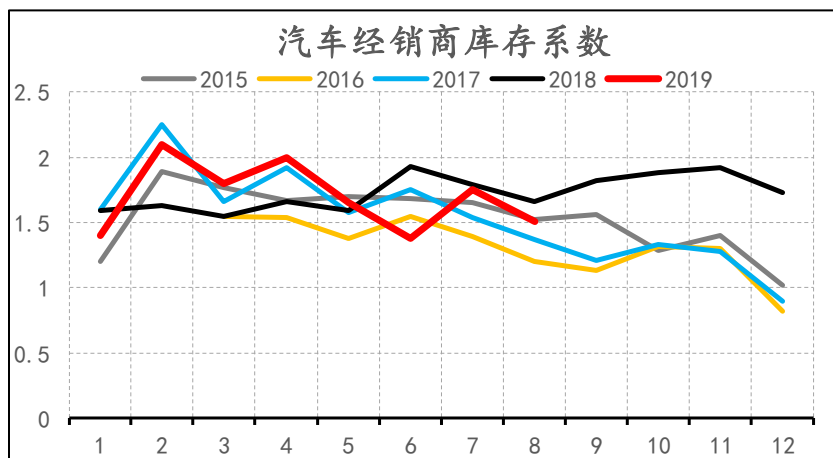
数据来源: wind、信达期货研发中心

# 汽车库存



中国2019年8月汽车库存预警指数为59.4，环比减少5.11%，同比增长13.79%，说明库存压力季节性减少，但同比增长库存压力依旧。

中国2019年9月汽车库存预警指数为58.6，环比减少1.35%，同比减少0.51%，说明库存压力相对有所改善。

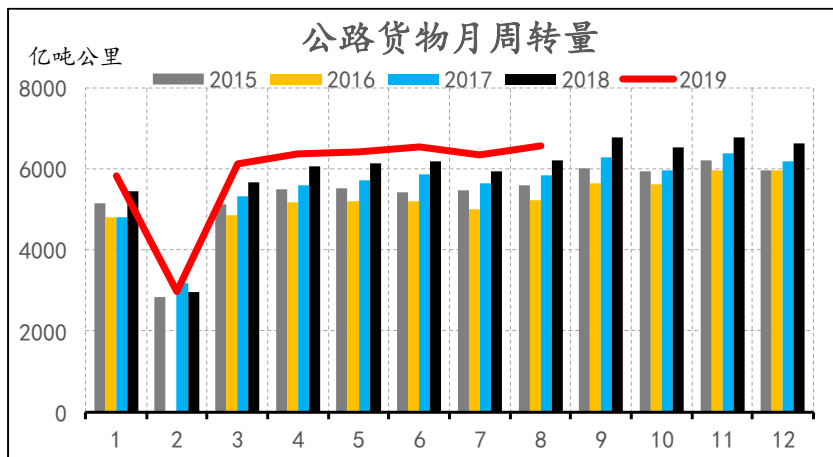


中国2019年7月汽车经销商库存系数为1.75，环比增加26.81%，同比减少2.23%，目前销量不畅库存增加的压力又起。

中国2019年8月汽车经销商库存系数为1.51，环比减少13.71%，同比减少9.04%。

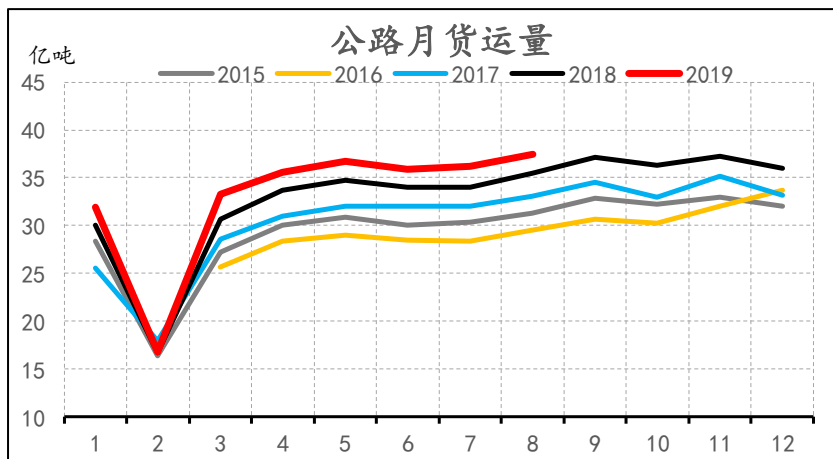
数据来源：wind、信达期货研发中心

# 物流货运



中国2019年7月公路周转量为6349.584亿吨公里，环比减少2.88%，同比增长6.9%；1-7月公路货物周转量累积值为40553.37亿吨公里，累计同比为5.8%。

中国2019年8月公路周转量为6557.689亿吨公里，环比增加3.28%，同比增长5.8%；1-8月公路货物周转量累积值为47111.06亿吨公里，累计同比增长5.76%。



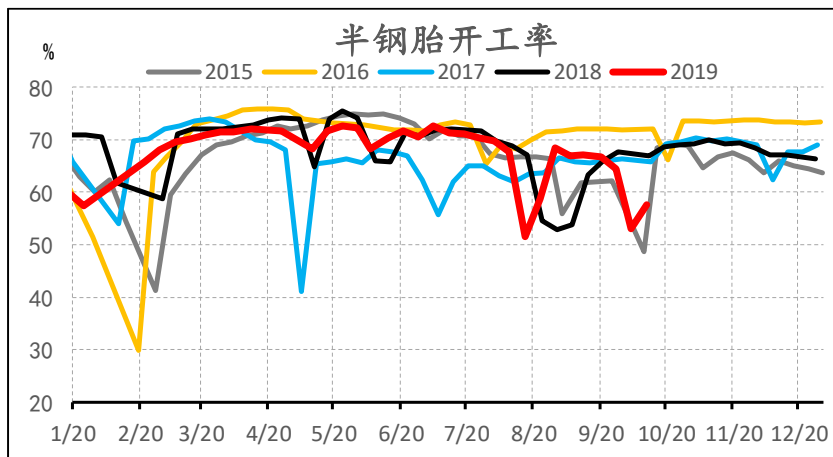
中国2019年7月公路货运量为36.2163亿吨，环比增加0.986%，同比增长6.4%。

中国2019年8月公路货运量为37.4669亿吨，环比增加3.45%，同比增长5.57%。

数据来源：wind、信达期货研发中心



# 轮胎开工率

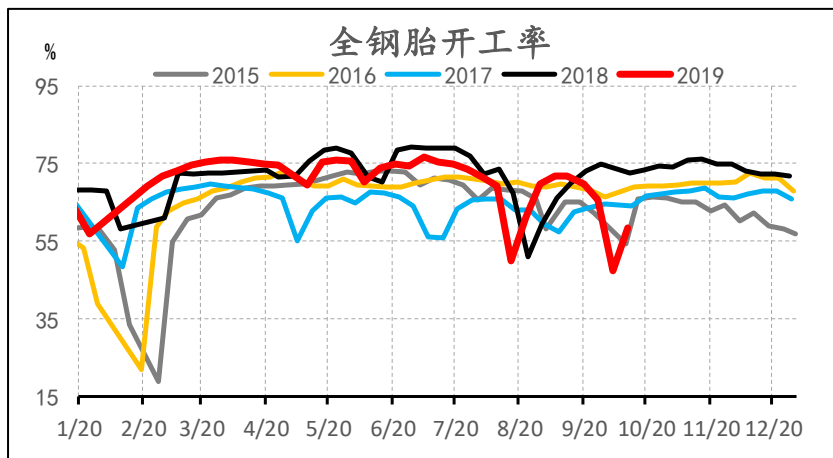


上周:

轮胎的半钢胎开工率本周为64.49%，较上周66.8%下降2.31个百分点。

本周:

轮胎的半钢胎开工率截止10月4日为53.01%，截止11日为57.6%，国庆节后提升开工率。



上周:

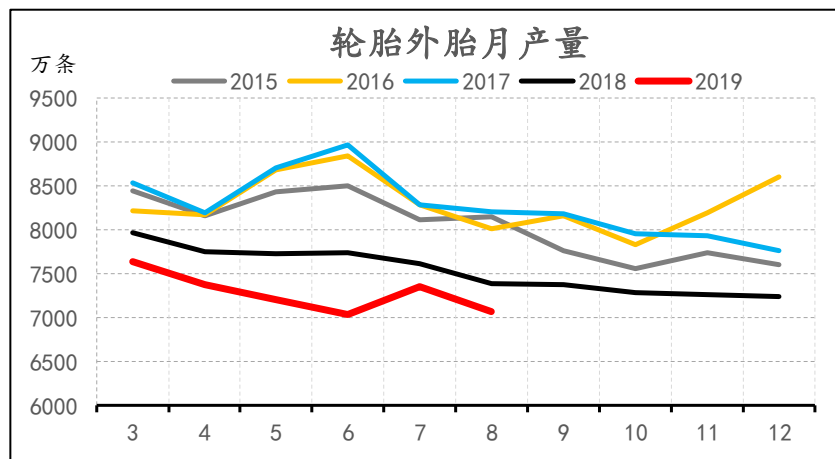
轮胎的全钢胎开工率本周为65.51%，较上周69.65%下降了4.14个百分点。

本周:

轮胎的全钢胎开工率截止10月4日为47.36%，截止10月11日为58.42%，节后开工率开始恢复。

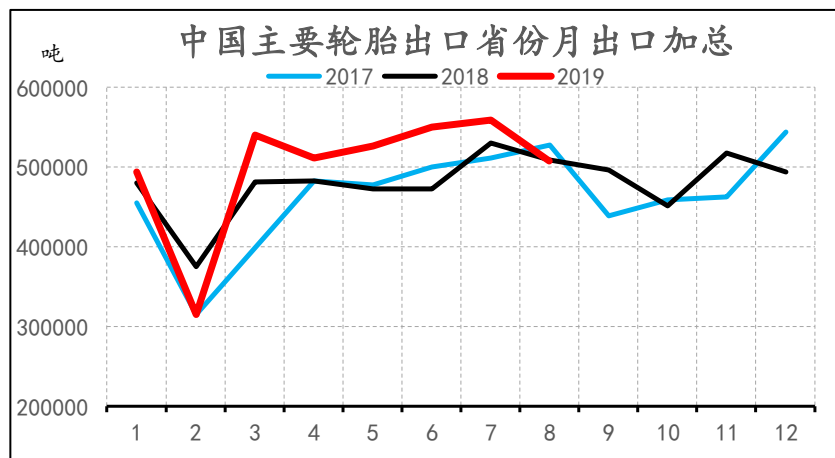
数据来源: wind、信达期货研发中心

# 轮胎产出



中国轮胎外胎2019年7月产量为7352.1万条，环比增长4.61%，同比下降3.42%。

中国轮胎外胎2019年8月产量为7068.7万条，环比下降3.85%，同比下降4.31%。

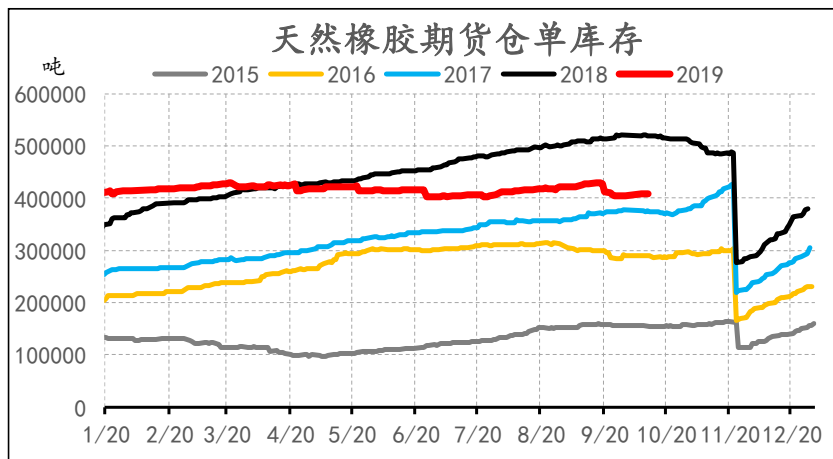


中国主要轮胎出口省市（山东、江苏、浙江、安徽，广东、福建、河南、天津、上海、辽宁、贵州、北京）7月共出口轮胎558946.9吨，环比增长1.53%，同比增长5.36%。

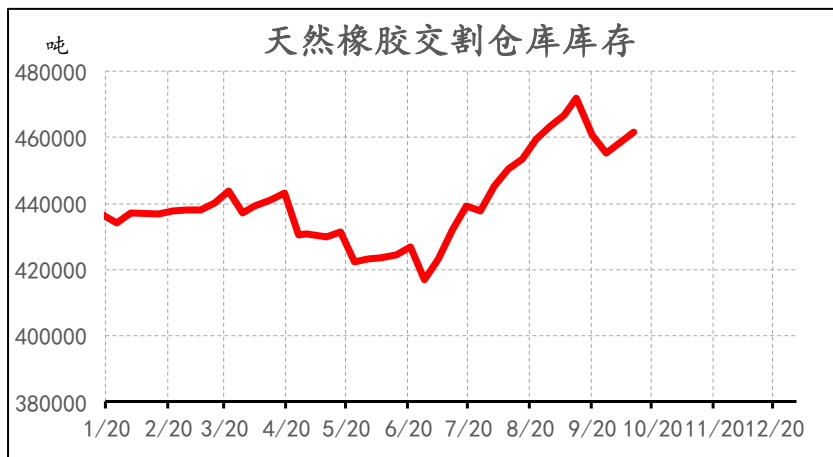
8月共出口轮胎507378.4吨，环比下降9.22%，同比下降0.34%。

数据来源：wind、信达期货研发中心

# 上期所库存



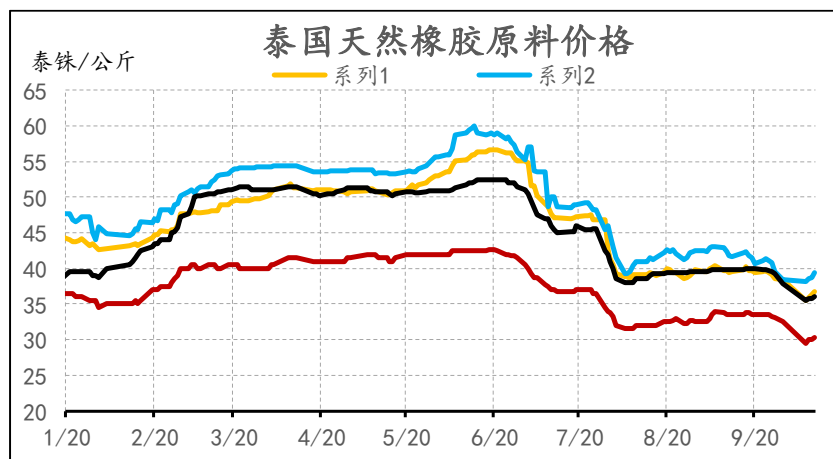
上期所公布的天然橡胶期货仓单库存截止本周周五为407540吨，上周周五为404230吨，本周增加3310吨。



上期所公布的天然橡胶库存截止本周周五为461679吨，上周周五为454889吨，本周增加6790吨。

数据来源：上期所、wind、信达期货研发中心

# 天然橡胶原料价格



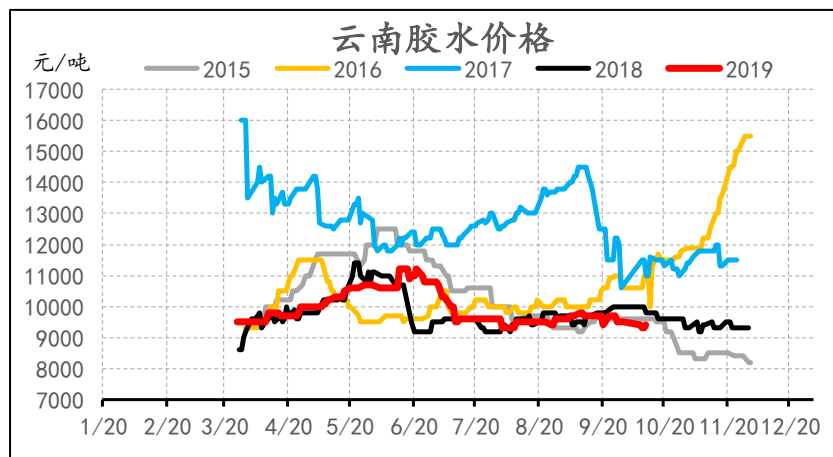
泰国橡胶原料本周略有下降。

上周五：

泰国生胶片38.59泰铢/公斤；泰国烟胶片为39.5泰铢/公斤；泰国胶水为39.3泰铢/公斤；泰国杯胶为33.1泰铢/公斤。

本周周五：

泰国生胶片36.71泰铢/公斤；泰国烟胶片为39.39泰铢/公斤；泰国胶水为36.30泰铢/公斤；泰国杯胶为30.25泰铢/公斤。

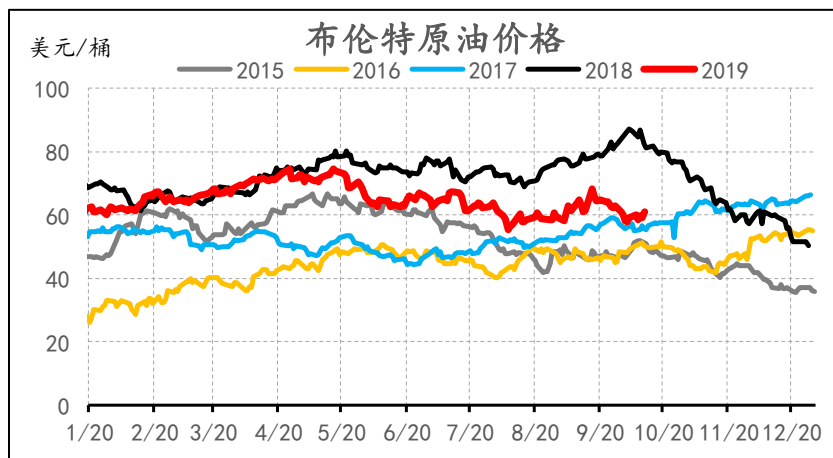


云南胶水价格上周维持9700元/吨，周五为9400元/吨。

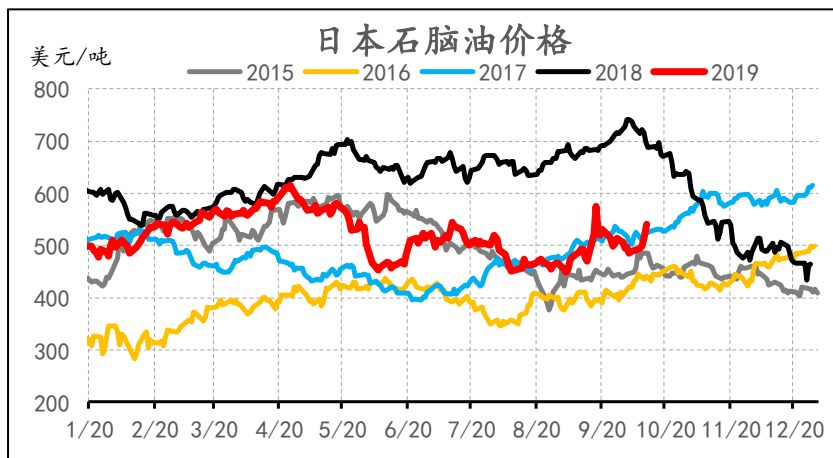
本周在9300-9400元/吨之间。

数据来源：wind、隆众咨询、信达期货研发中心

# 合成橡胶原料价格



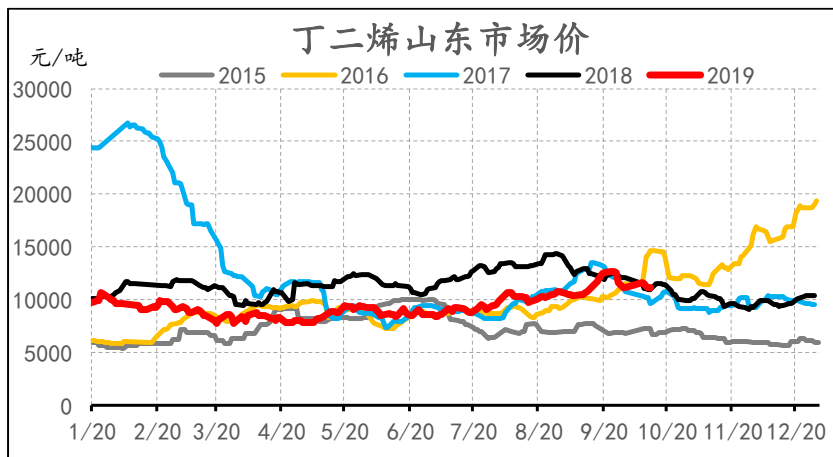
沙特原油事件影响释放后，价格下降，但本周布伦特原油价格企稳。



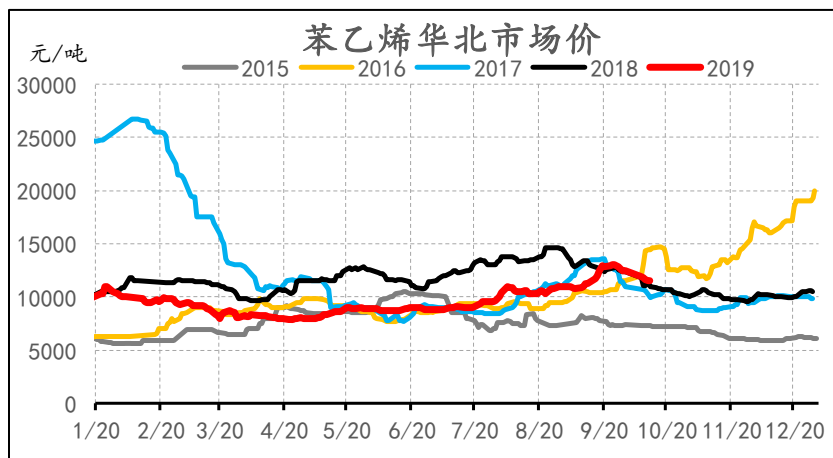
日本石脑油价格本周处于企稳行情。

数据来源：wind、信达期货研发中心

# 合成橡胶原料价格



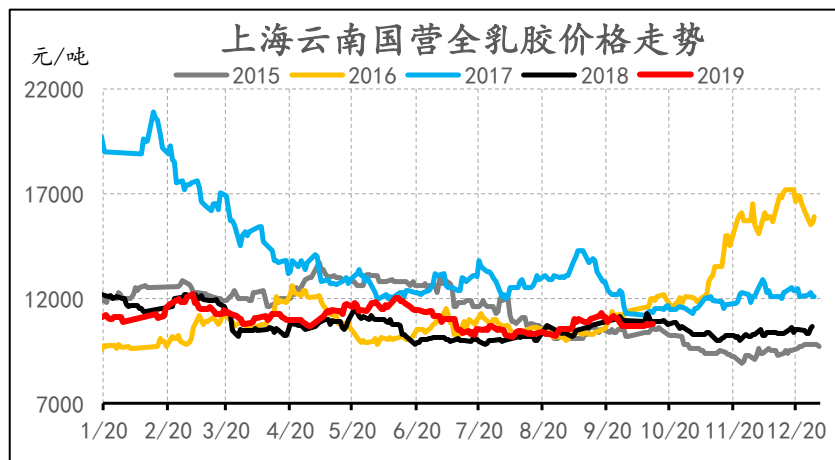
随着沙特原油事件的释放，丁二烯本周持续下降，从周二的11600元/吨到周五的11150元/吨。



苯乙烯价格也一路下滑，从周二的11900元/吨，到周五的11500元/吨。

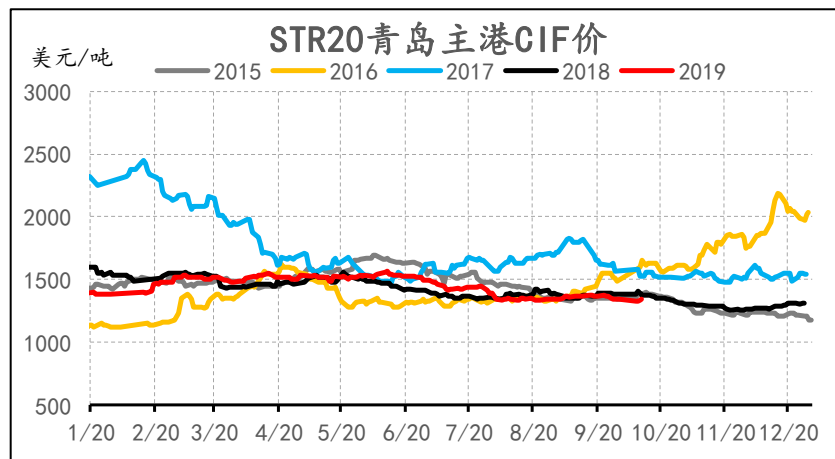
数据来源：wind、信达期货研发中心

# 天然橡胶现货价格



上周：  
上海云南国营全乳胶价格，从周一为11050元/吨，到10800元/吨。

本周：  
上海云南国营全乳胶价格，周二为10750元/吨，到周五的10825元/吨。

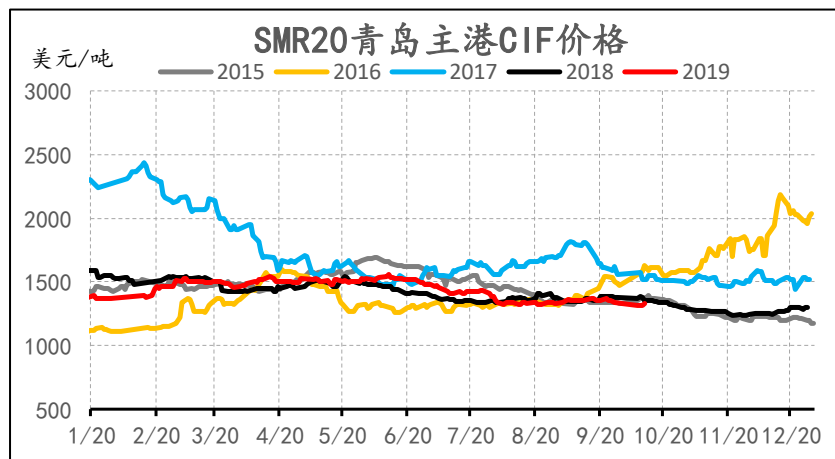


上周：  
泰国20号标准胶青岛CIF价本周价格周一为1375美元/吨到1340美元/吨。

本周：  
泰国20号标准胶青岛CIF价本周价格周二为1330美元/吨，周五为1345美元/吨。

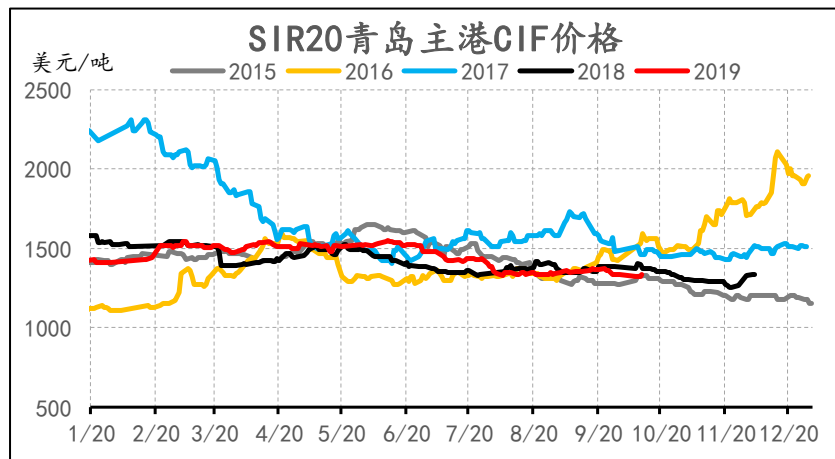
数据来源：wind、隆众咨询、信达期货研发中心

# 天然橡胶现货价格



上周：  
马来西亚20号标准胶本周价格周一为1365美元/吨，  
到1330美元/吨。

本周：  
马来西亚20号标准胶本周价格周二为1315美元/吨，  
周五为1330美元/吨。



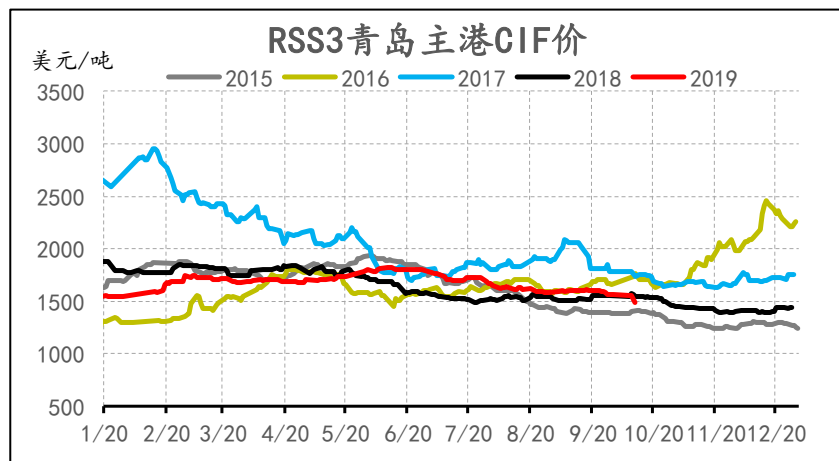
上周：  
印度尼西亚20号标准胶本周价格周一为1375美元/  
吨到1335美元/吨。

本周：  
印度尼西亚20号标准胶本周价格周二为1325美元/  
吨，周五为1335美元/吨。

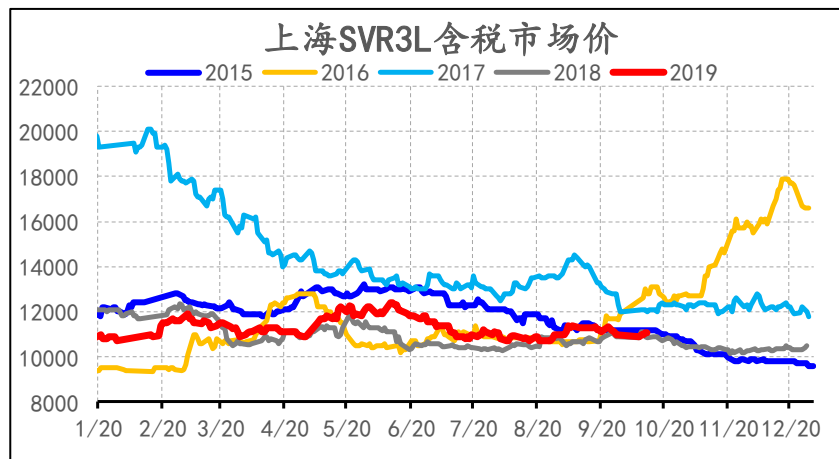
数据来源：wind、隆众咨询、信达期货研发中心



# 天然橡胶现货价格



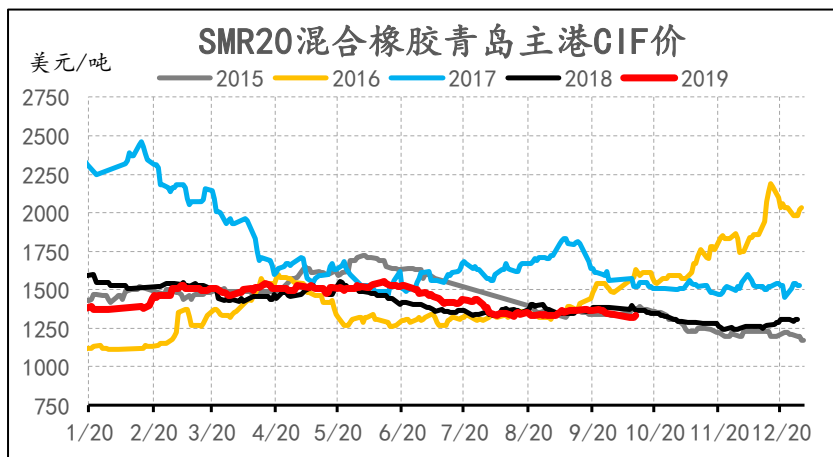
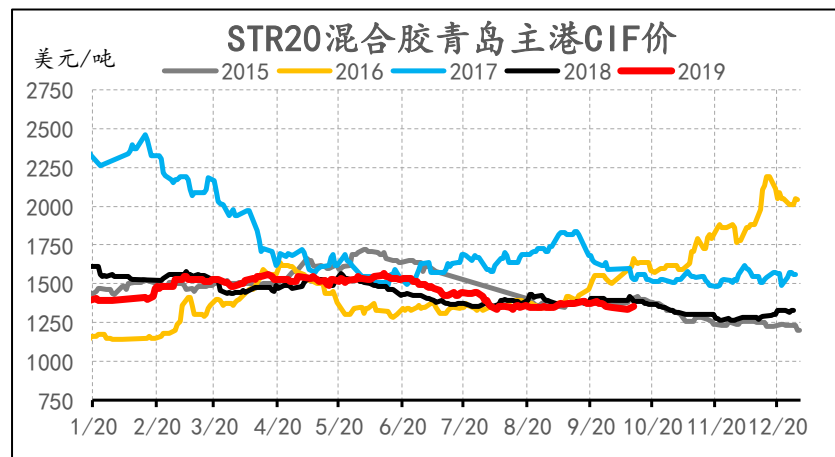
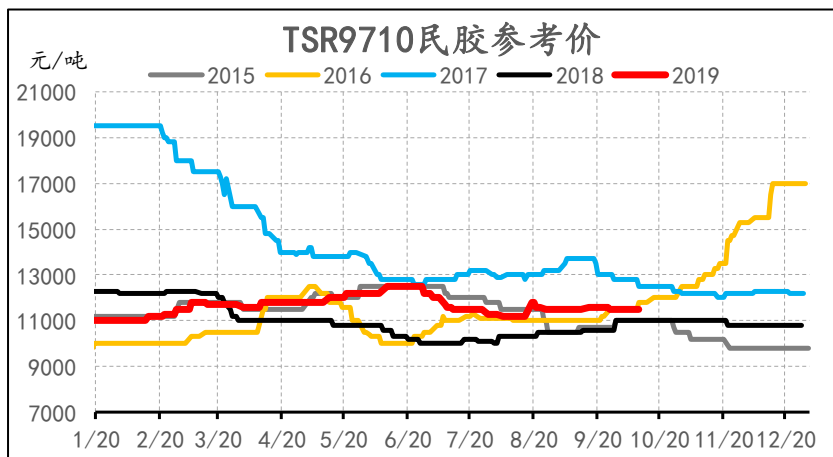
上周：  
从1600美元/吨，降到1560美元/吨。  
本周：  
继续下跌至周五为1490美元/吨。



本周价格企稳，从10900元/吨到11050元/吨。

数据来源：wind、信达期货研发中心

# 天然橡胶现货价格



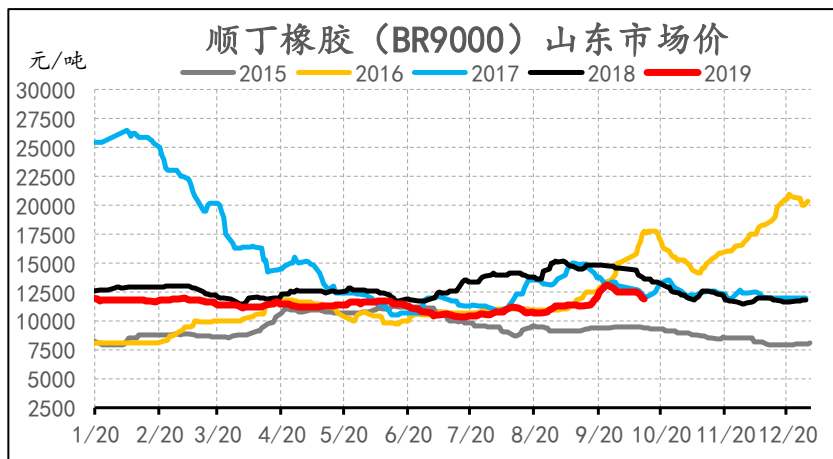
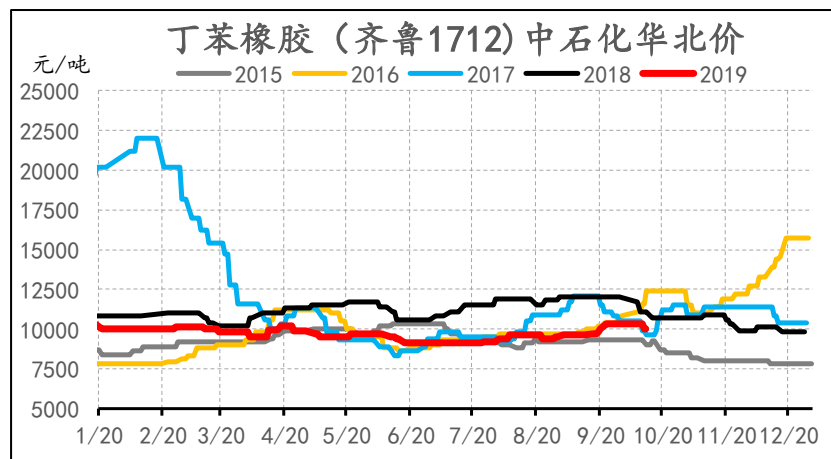
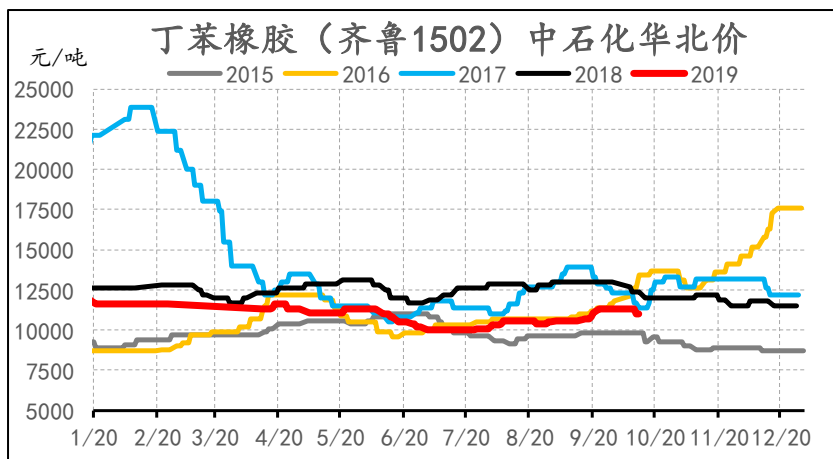
子午橡胶TSR9710参考价继续保持在11500元/吨。

STR20混合胶价格本周周一为1335美元/吨，周五为1355美元/吨。

SMR20混合胶价格本周周一为为1320美元/吨，周五为1330美元/吨。

数据来源：wind、信达期货研发中心

# 合成橡胶现货价格



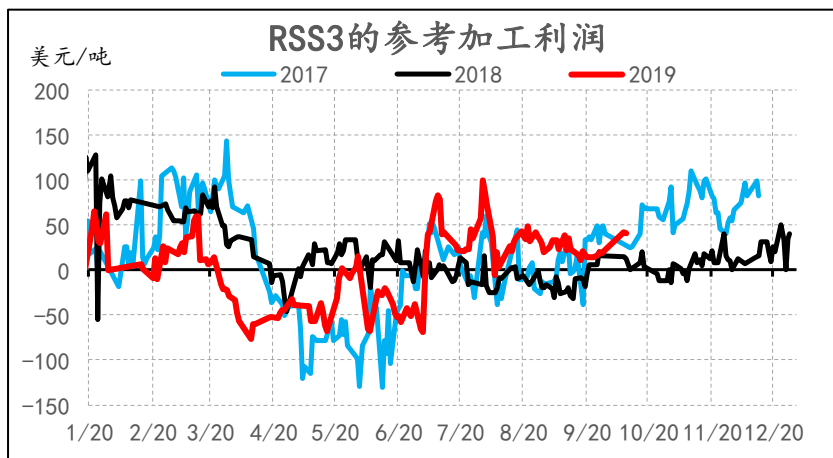
丁苯橡胶（齐鲁1502）周二为11300美元/吨，周五为11100美元/吨。

丁苯橡胶（齐鲁1712）周二为10300元/吨，周五为10000元/吨。

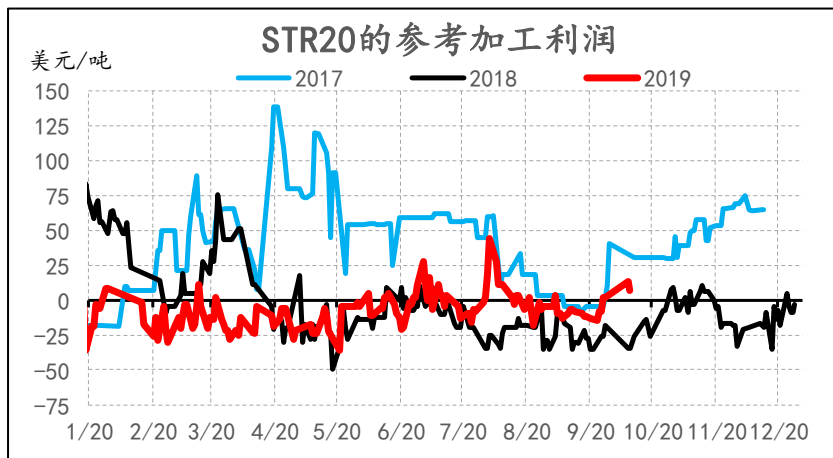
顺丁橡胶（BR9000）周二为12500元/吨，周五为11900元/吨。

数据来源：wind、信达期货研发中心

# 加工利润



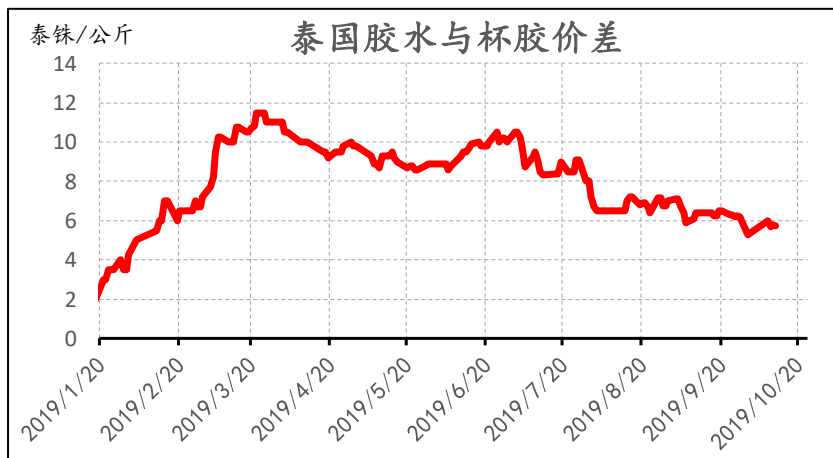
本周RSS3参考加工利润上升，在40美元/吨左右。



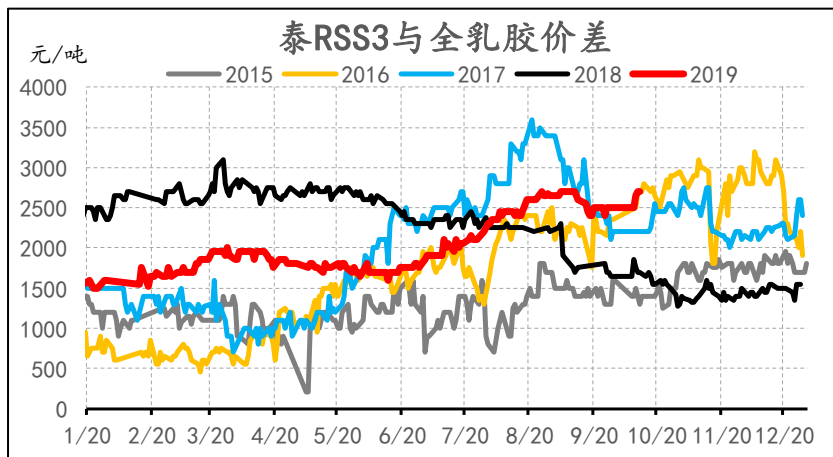
STR20参考加工利润已经由负转正，这与原料价格持续下跌从而CESS税费下降有关。

数据来源：wind、隆众咨询、信达期货研发中心

# 价差



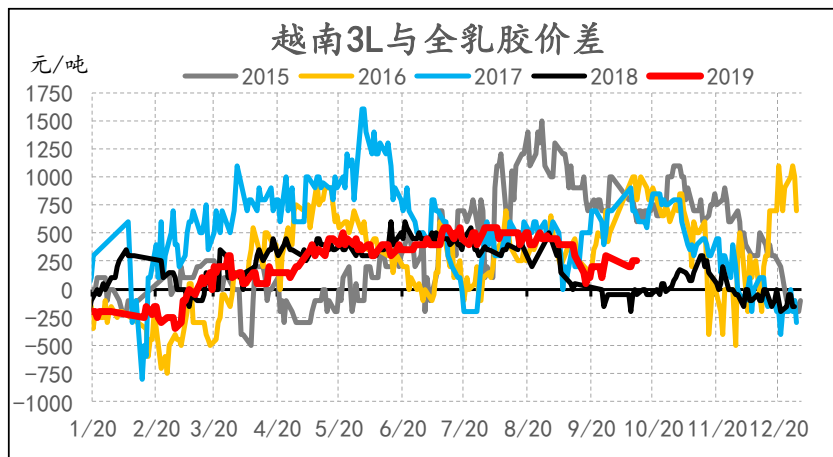
泰国胶水与杯胶价差本周有所下降，在5.8泰铢/公斤左右。



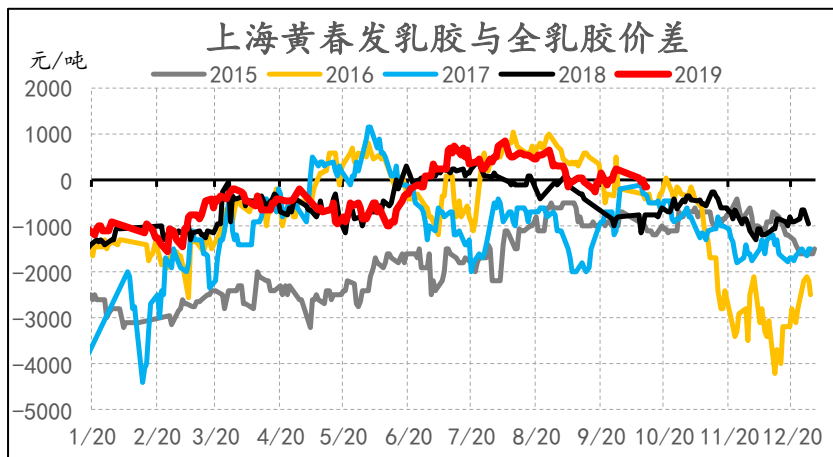
本周泰RSS3与全乳胶的价差本周从2500元/吨上升到2700元/吨。

数据来源：wind、信达期货研发中心

# 主要价差



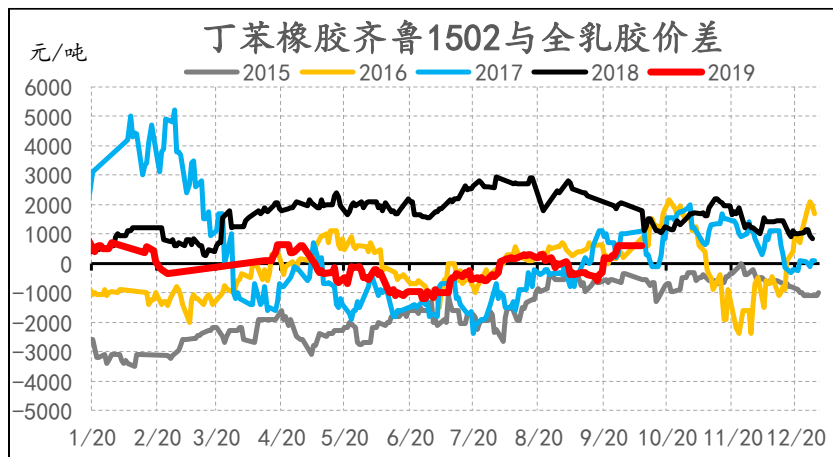
本周越南3L与全乳胶的价差从200元/吨上升到250元/吨。



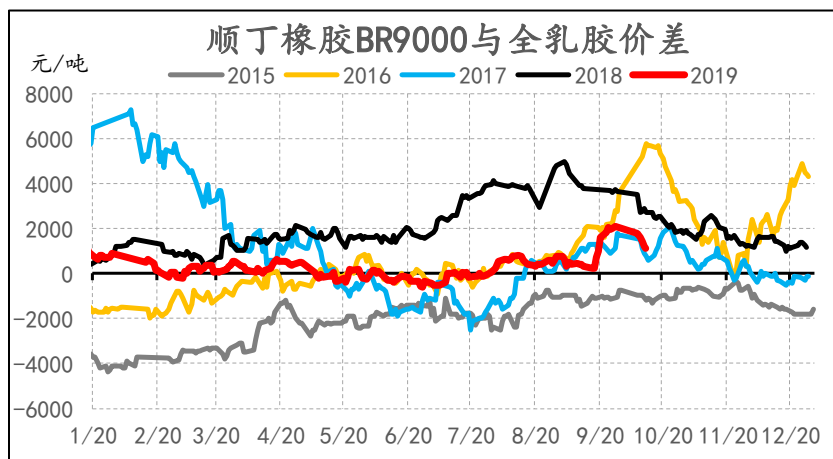
本周乳胶与全乳胶的价差由正转负，由50元/吨到-150元/吨。

数据来源：wind、信达期货研发中心

# 主要价差



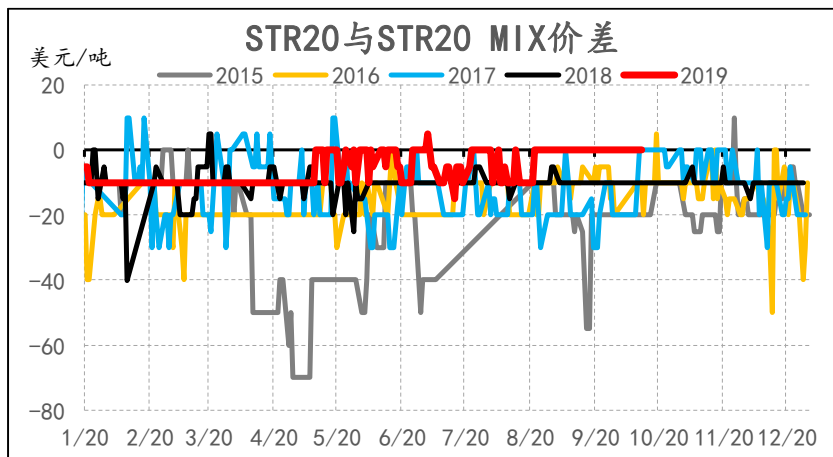
丁苯橡胶依旧升水于全乳橡胶于175元/吨左右，有所收窄。



顺丁橡胶BR9000与全乳胶的价差收缩幅度较大，由1700元/吨到1200元/吨的价差收窄。

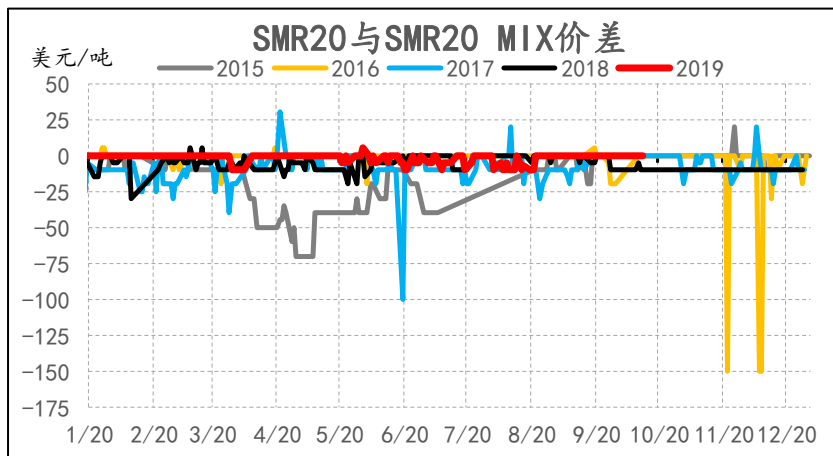
数据来源：wind、信达期货研发中心

# 主要价差



上周，STR20与STR20 MIX的价差，保持在平水状态。

本周，STR20与STR20 MIX的价差依旧保持在平水状态。

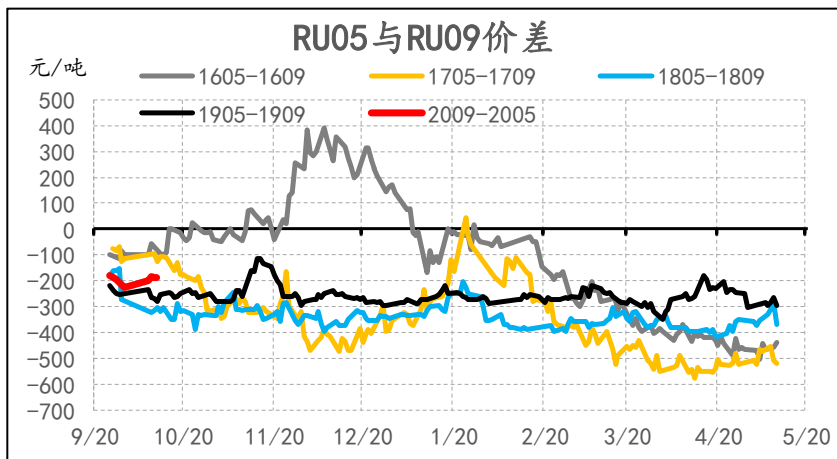


上周，SMR20与SMR20 MIX的价差保持平水状态。  
本周，SMR20与SMR20 MIX的价差依旧保持平水状态。

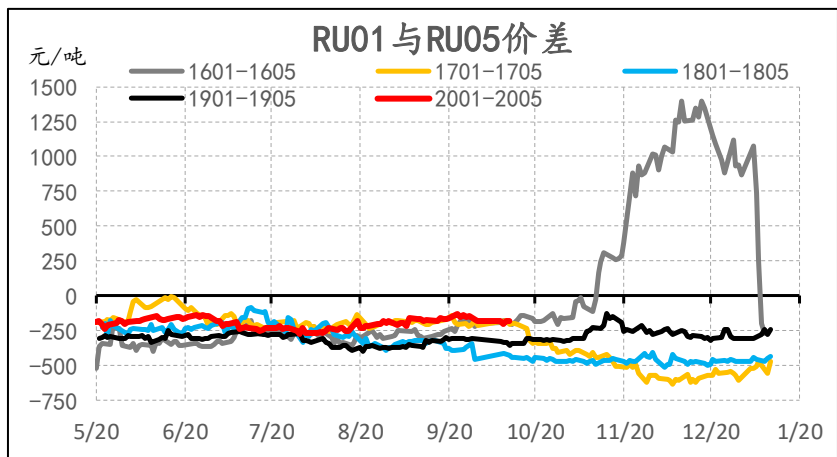
数据来源：wind、信达期货研发中心



# 跨期价差



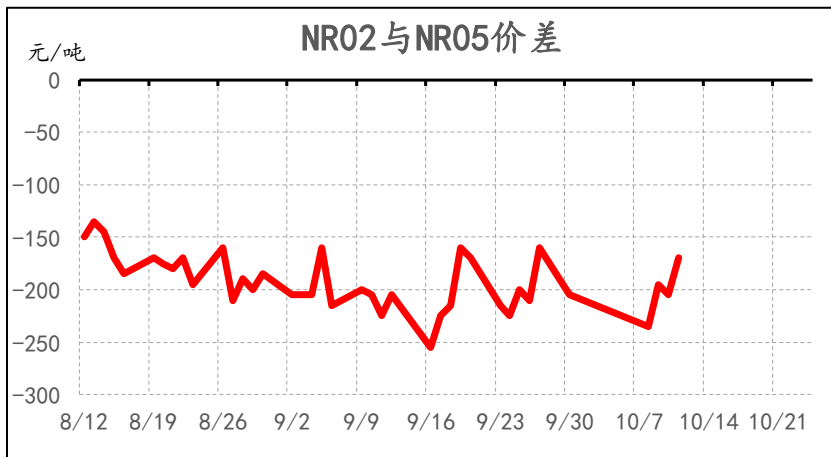
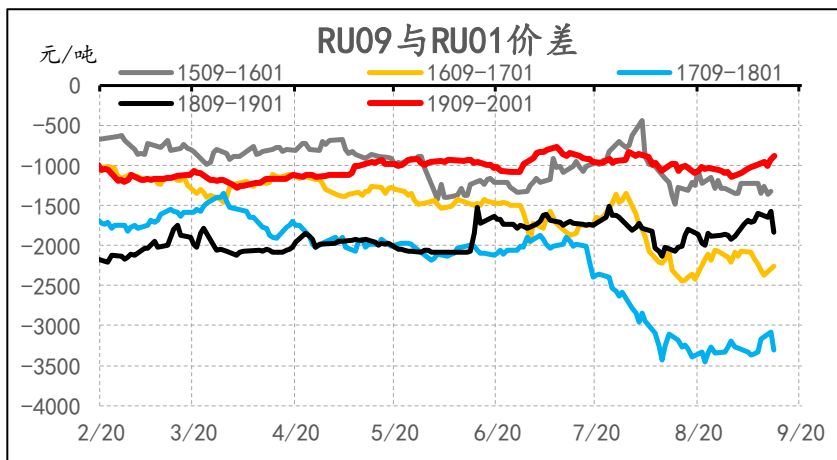
RU2005与RU2009之间价差由周一为-180元/吨，周五为-225元/吨。



本周，RU2001与RU2005之间价差在-185—200元/吨之间波动。

数据来源：wind、信达期货研发中心

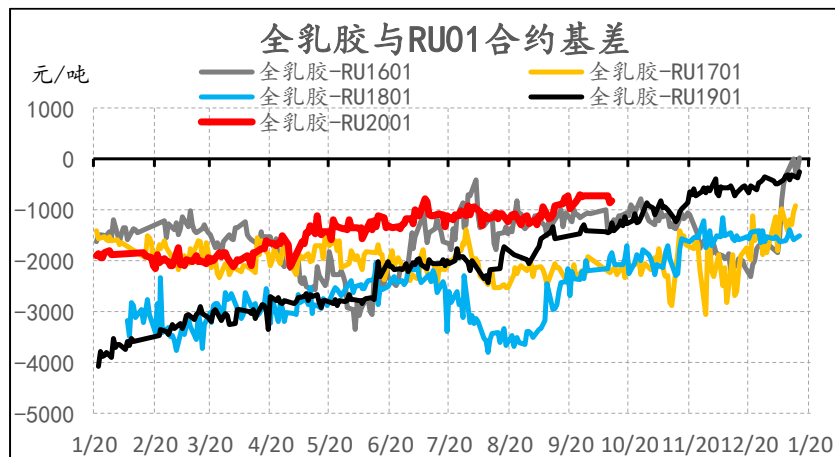
# 跨期价差



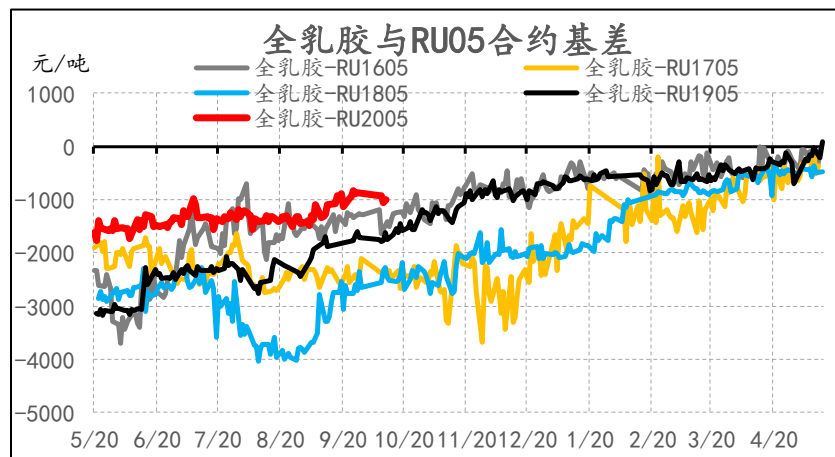
本周，NR2002与NR2005价差本周收窄，由-235元/吨向-170元/吨收窄。

数据来源：wind、信达期货研发中心

# 基差



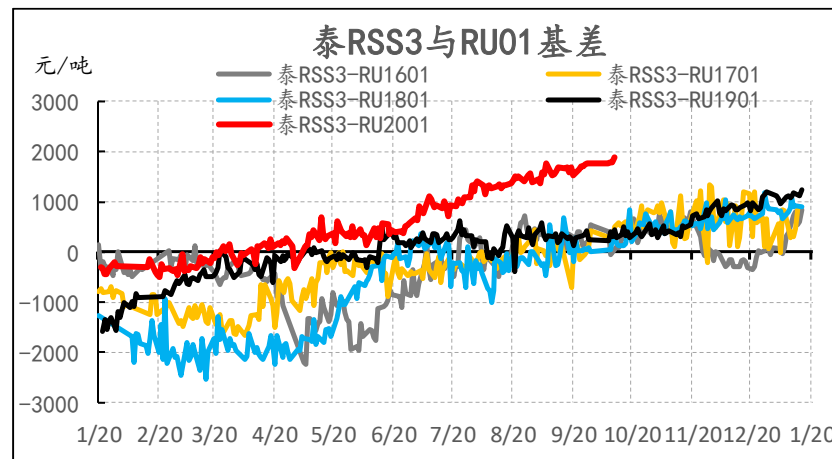
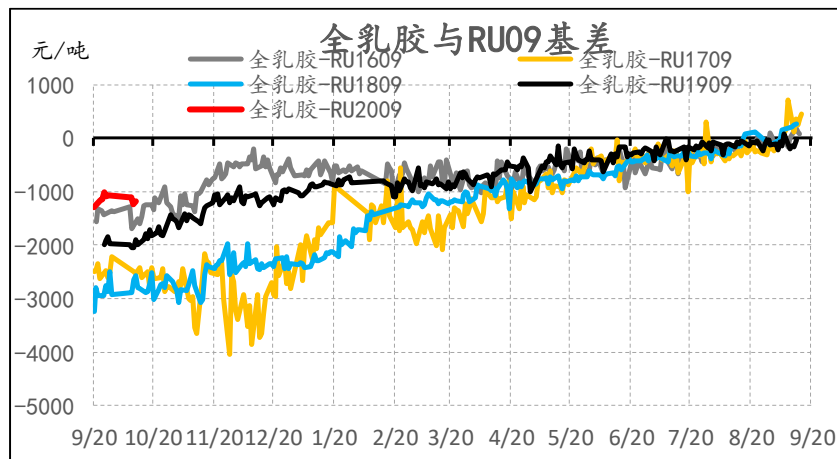
本周，全乳胶与RU2001的基差处于-700至-900之间波动。



本周，全乳胶与RU2005的基差周二为-900元/吨，周五为-1000元/吨。

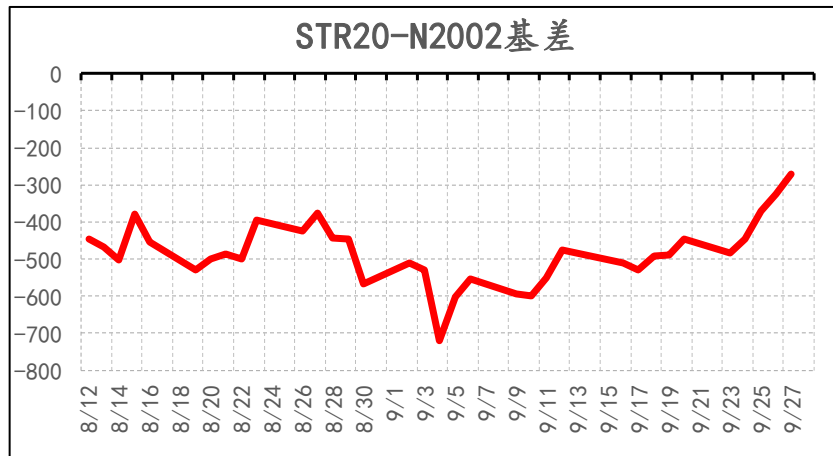
数据来源：wind、信达期货研发中心

# 基差

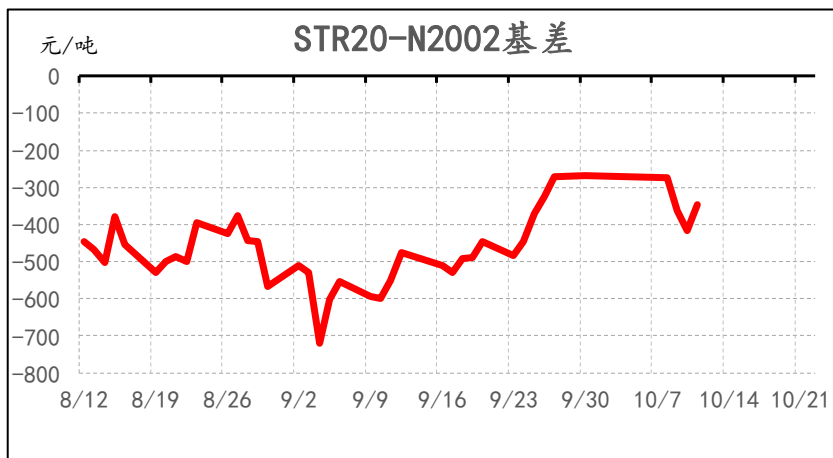


数据来源: wind、信达期货研发中心

# 基差



本周，STR20与NR2002基差继续收窄至-347元/吨。



本周，STR20与NR2005基差收窄至-517元/吨。

数据来源：wind、信达期货研发中心

---

## 信达期货研发团队介绍

团队人员配备齐整，全部具备硕士及以上学历，研究覆盖国内外宏观，股指、国债等金融期货，黑色、能化、有色、农产品等大宗商品板块及商品期权。目前整个研发人员构造梯队鲜明，投研经验丰富。团队曾多次斩获大商所“十大投研团队”、期货日报“十大金牌研究所”等荣誉称号，多名研究员获得郑商所、大商所及期货日报“高级分析师”、“最佳宏观策略分析师”、“最佳工业品分析师”及“最佳金融期货分析师”等殊荣。

经过多年的沉淀与探索，信达研发已形成“立足大周期和产业链两大背景，基于驱动因素和安全边际两个维度，利用股票、债券、期货、期权四类金融工具，多维度实现研究落地与变现”的投研体系，致力于为客户提供专业化、个性化、精细化的研究服务。

---

## 报告联系人：

陈敏华

投资咨询资格编号：Z0012670

骆奇泉

能源化工研究员

执业编号：Z0012670

电话：0571-28132592

## 信达期货投资评级标准说明

走势评级	短期（1个月内）	中期（3个月内）	长期（6个月内）
强烈看涨	上涨15%以上	上涨15%以上	上涨15%以上
看涨	上涨5%-10%	上涨5%-10%	上涨5%-10%
震荡	价格变动±5%	价格变动±5%	价格变动±5%
看跌	下跌5%-10%	下跌5%-10%	下跌5%-10%
强烈看跌	下跌15%以上	下跌15%以上	下跌15%以上

### 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、财政状况或需要。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**





## 公司分支机构分布

6家分公司 14家营业部

金华分公司、台州分公司、深圳分公司

苏州分公司、四川分公司、福建分公司

北京营业部、上海营业部、广州营业部、哈尔滨营业部、大连营业部

沈阳营业部、石家庄营业部、绍兴营业部、宁波营业部、乐清营业部

临安营业部、富阳营业部、萧山营业部、余杭营业部