

## 橡胶 5 月报： 5 月关注两会和国外复工，胶价或迎小幅反弹修复

2020年4月30日

骆奇泉

能源化工研究员

执业编号：F3063756

电话：0571-28132592

手机：13606578566（微信）

邮箱：luoqixiao@cindasc.com

陈敏华

投资咨询号：Z0012670

电话：0571-28132578

邮箱：chenminhua@cindasc.com

信达期货有限公司

CINDA FUTURES CO., LTD

杭州市萧山区钱江世纪天人大厦19-20层

全国统一服务电话：

4006-728-728

信达期货网址：www.cindaqh.com

### 核心观点

目前国外疫情逐步趋于两级分化阶段，欧洲国家疫情有逐步控制趋稳的趋势，经济活动重启也会逐步展开，美国经济的重启大概率也会部分重启，一旦欧美势必对天胶的需求有提振作用，助推胶价的反弹行情。

但是考虑到因为疫情的影响，天胶库存高累，供需错配的矛盾并不突出，天胶产量的提升可以覆盖需求的增速的部分，因此反弹修复的行情只是阶段性的，持续反弹的行情依旧需要看全球经济的持续推动（目前看，全球经济不容乐观，因此胶价只是反弹修复行情，反弹过多依旧会被压制回落）。

目前天胶开割情况基本正常，天气干旱并未持续发酵，对东南亚产胶的影响也并不重大，因此供给端开割情况大概率不会助推天胶持续反弹（除非东南亚疫情恶化严重影响产胶），阶段性缩减出口来起到一定的支撑胶价作用。

综上，虽然 5 月反弹修复的高度有限，但并不妨碍中长线投资机会和投资思路。结合目前情况，我们认为天胶从期价、现货价格、原料端都处于低位，从中长期来看已具备抄底的安全边际，若有一定回落即可抄底远月 RU2101，控制资金风险和仓位风险抗住一定回撤即可，不建议过度追涨（因若有所反弹后疫情背后实质经济影响将会逐步显现并反映盘面）。RU2101 在 11000 以下分批做多（建议资金、仓位合理控制），11000-11500 轻仓试多（原油大跌下不适合，等待时机），前期低位做多者继续持有，待疫情有拐点或者欧美经济规模性重启时再适当加仓。稳健者抄底橡胶依旧以观望为主。具体合约选择优先顺序是 RU2101 合约，然后是 RU2009 合约。

**关注点：**国外复工复产情况、两会的经济定调

**风险：**全球性经济衰退

## 一、行情回顾

图 1：全乳胶主力合约季度走势

单位：元/吨



图 2：20 号标胶主力合约走势

单位：元/吨



资料来源：文华财经，信达期货研发中心

4 月胶价主要受到国外疫情的持续发酵和原油大跌的影响，胶价创出新低，后随着国外疫情下恐慌情绪有所释放，胶价有所反弹并趋于低位震荡；随后又因为国外原油供过于求愈演愈烈，以及原油输送费用高企和美原油交割制度，出现了空逼多的行情原油出现负值之后近月处于低位，胶价随之又大幅下跌；原油价格反弹后胶价有所反弹，五一需求阶段性较弱，胶价回落整理。

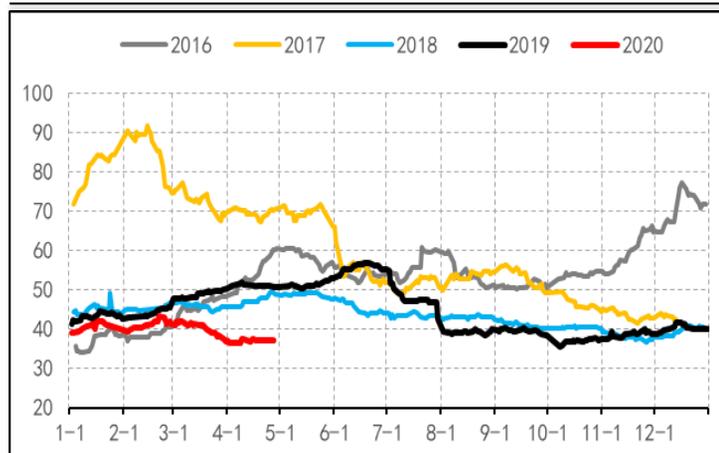
## 二、供给端：5月供给压力边际改善，但需求低迷下压力仍然较大

### (1) 4月原料价格止跌企稳，5月关注主产国开割情况

4月原料价格整体止跌企稳，主要是因为全球疫情虽然持续发酵但悲观情绪逐渐缓和，叠加宏观政策频出，胶价也阶段性筑底重心小幅上移；此外，主产国因为全球需求的疲软4月份产量相对减少，泰国等国对胶农进行补贴；综上，4月份原料价格止跌小幅反弹。5月份主要关注主产国的开割情况，目前来看国内云南产区因干旱大规模开割有所推迟，海南也相对推迟，东南亚主产国在5月将逐步开割，整体来说天胶供应弹性较大，短期内供给较为充足，原料大幅反弹的可能性较低。

图3：泰国生胶片价格走势

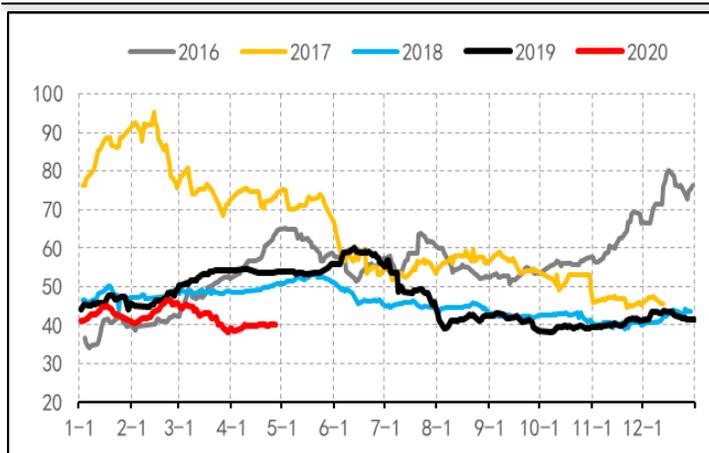
单位：泰铢/公斤



资料来源：隆众咨询，wind，信达期货研发中心

图4：泰国烟片价格走势

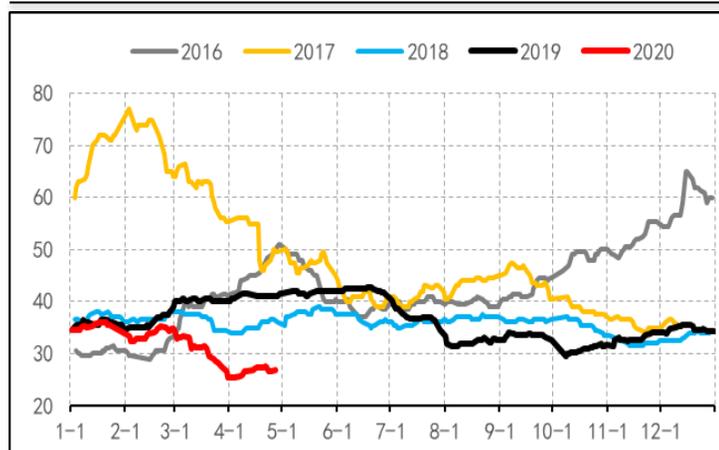
单位：泰铢/公斤



资料来源：隆众咨询，wind，信达期货研发中心

图5：泰国杯胶价格走势

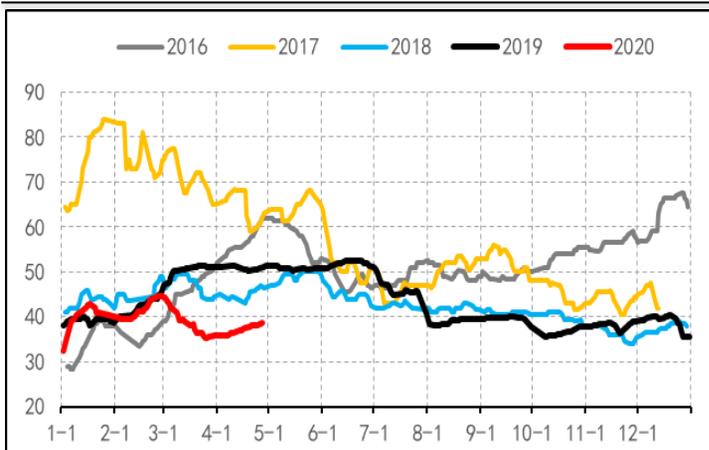
单位：泰铢/公斤



资料来源：隆众咨询，wind，信达期货研发中心

图6：泰国胶水价格走势

单位：泰铢/公斤



资料来源：隆众咨询，wind，信达期货研发中心

正如之前月报和季报的分析，从中长期看，全球需求疲软的影响下胶价在低位，打击胶农的割胶意愿，同时东南亚疫情仍存在变数，叠加国内云南割胶受干旱影响边际偏紧，因此原料价格对胶价有一定支撑；

但考虑到全球疫情下需求5月仍较为低迷，天胶加工厂原料备货较足，因此5月原料对胶价的助涨作用有限。（除非东南亚疫情失控实值影响胶农割胶和天胶出口以及其他实质性利好因素的发生）。

## (2) 4月产量边际缩减，5月产量预计小幅增长

2-3月产量较大是因为中国等进口国之前的订单支撑，但3月份下旬至4月份是国外疫情的持续增长和需求悲观情绪最严重的时期，需求坍塌严重对天胶的进口相对减少倒逼主产国缩减产量。而5月因为国内疫情整体控制较好，有一定的需求保障；国外先发国家（欧美国家）有逐步启动经济的可能性，同时考虑到主产国5月割胶会相对历史同期延迟，因此5月产量相对于4月只是会有小幅增长。

图 7：ANRPC 天然橡胶产量

单位：千吨

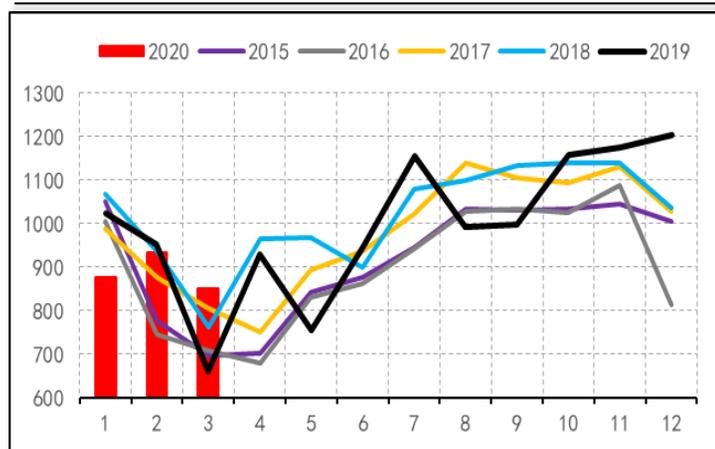


图 8：泰国天然橡胶产量

单位：千吨

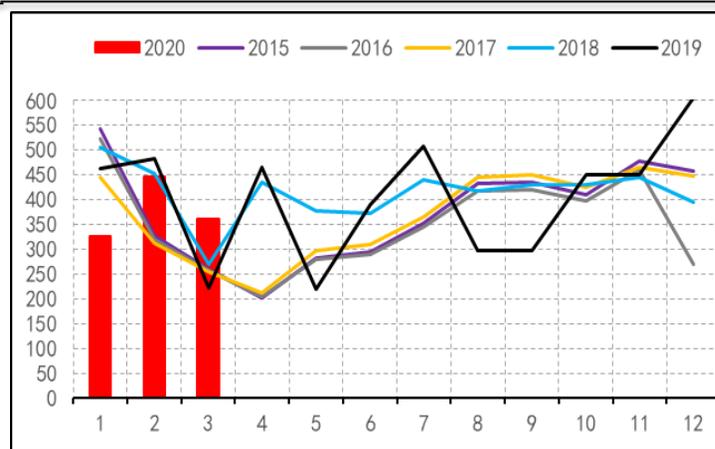


图 9：印尼天然橡胶产量

单位：千吨

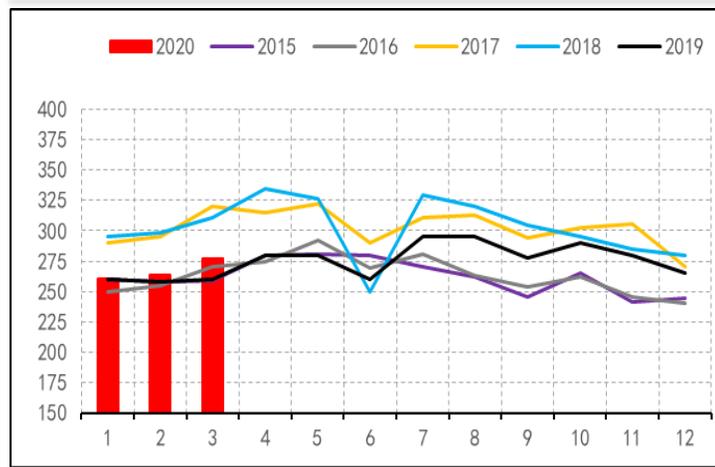
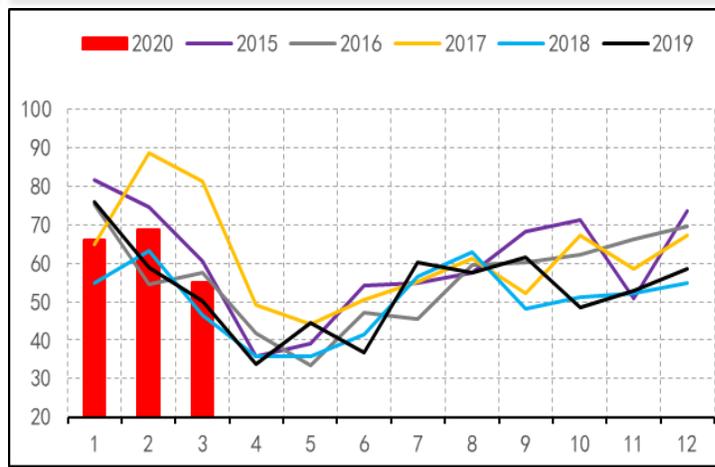


图 10：马来天然橡胶产量

单位：千吨

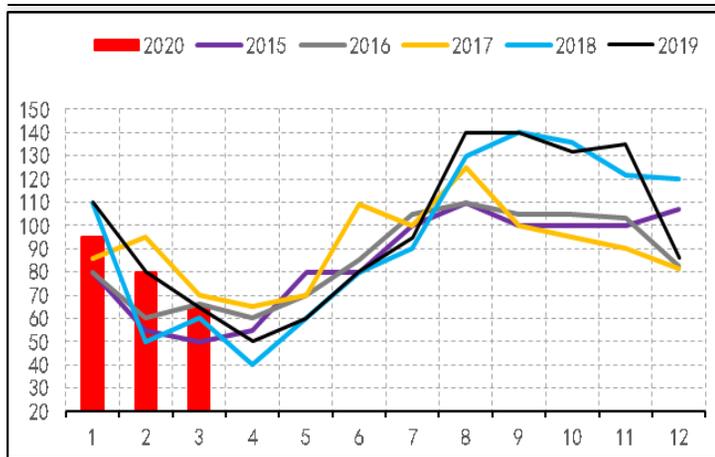


资料来源：wind，信达期货研发中心

资料来源：wind，信达期货研发中心

图 11: 越南天然橡胶月产量

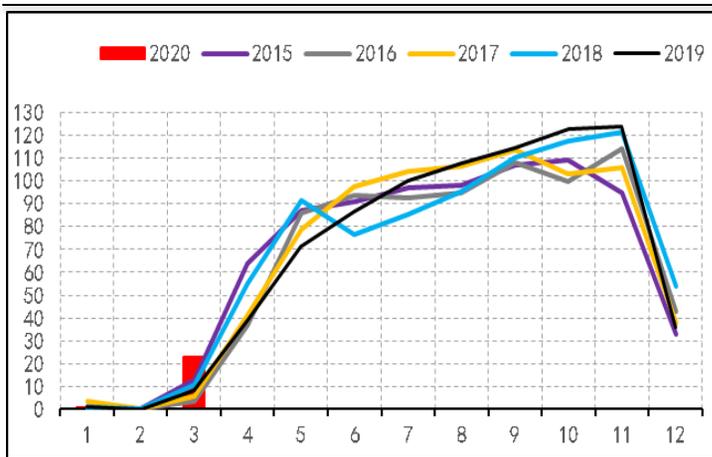
单位: 千吨



资料来源: wind, 信达期货研发中心

图 12: 中国天然橡胶月产量

单位: 千吨



资料来源: wind, 信达期货研发中心

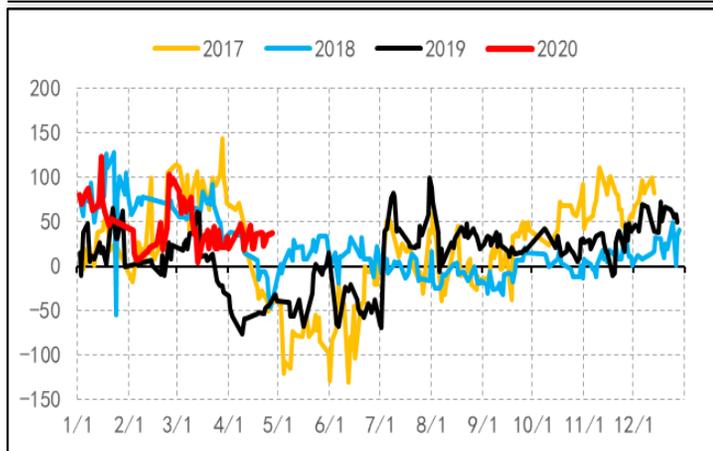
目前 ANRPC 的 2020 年 1-3 月份天胶产量为 266.21 万吨, 累计同比增长 0.95%; 泰国 1-3 月天胶产量为 113.42 万吨, 累计同比减少 2.83%; 印尼 1-3 月天胶产量为 80.13 万吨, 累计同比增长 2.98%; 马来 1-3 月天胶产量为 18.99 万吨, 累计同比增长为 2.54%; 越南 1-3 月天胶产量为 24 万吨, 累计同比减少 5.88%。

### (3) 5 月出口量相对 4 月份会有所增加

目前从 RSS3 和 STR20 的参考加工利润的估算结果看出, 虽然四月份根据上文分析原料价格止跌企稳, 胶价依旧低位 (需求差), 而相关税费红利减少, 其加工利润有所回落, 但目前加工厂的备货相对充足仍保持一定利润。因此加工厂的成品出口有一定弹性, 主要取决于需求的具体演变情况, 考虑到 5 月份经济活动相对会有所好转, 因此预计 5 月出口量会有所增加但少于历史同期。

图 13: RSS3 的参考加工利润

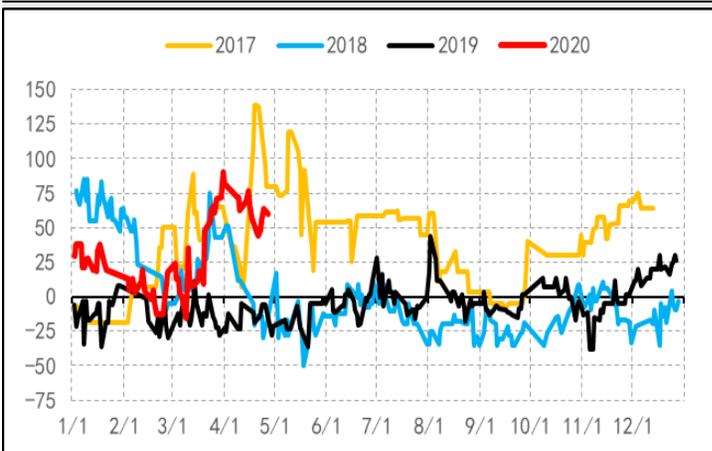
单位: 美元/吨



资料来源: 隆众咨询, wind, 信达期货研发中心

图 14: STR20 的参考加工利润

单位: 美元/吨



资料来源: 隆众咨询, wind, 信达期货研发中心

ANRPC 天然橡胶 3 月出口 74.9 万吨，同比减少 8.3%，降幅较 2 月增加；其中泰国 3 月天胶出口量为 34.51 万吨，同比减少 10.01%，降幅较 2 月增加；印尼 3 月天胶出口量为 17 万吨，同比减少 15.3%，降幅较 2 月增加；马来 3 月天胶出口量为 10.02 万吨，同比增加 0.5%；越南 3 月天胶出口与去年同期持平。

图 15 泰国天然橡胶出口量

单位：千吨

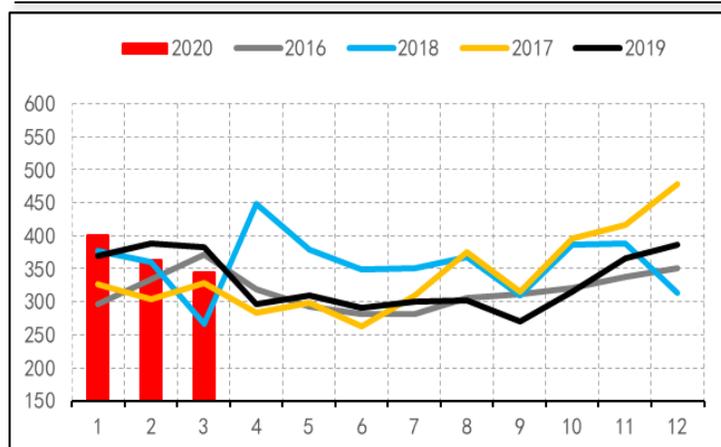


图 16: 印尼天然橡胶出口量

单位：千吨

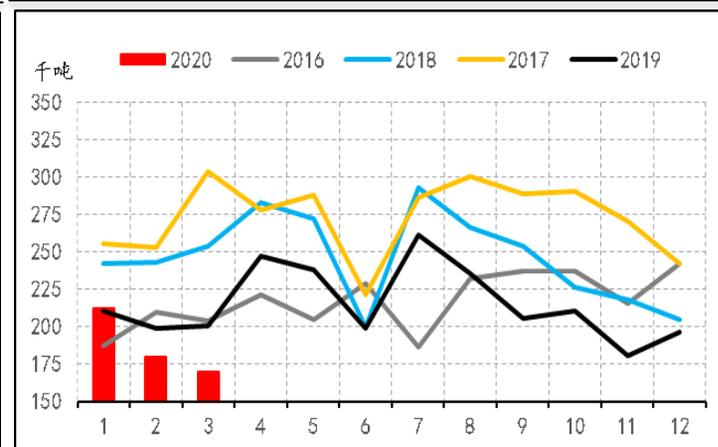


图 17: 马来天然橡胶出口量

单位：千吨

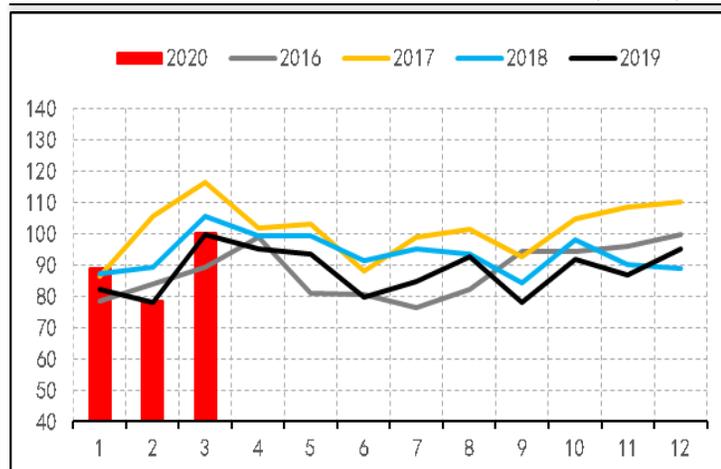
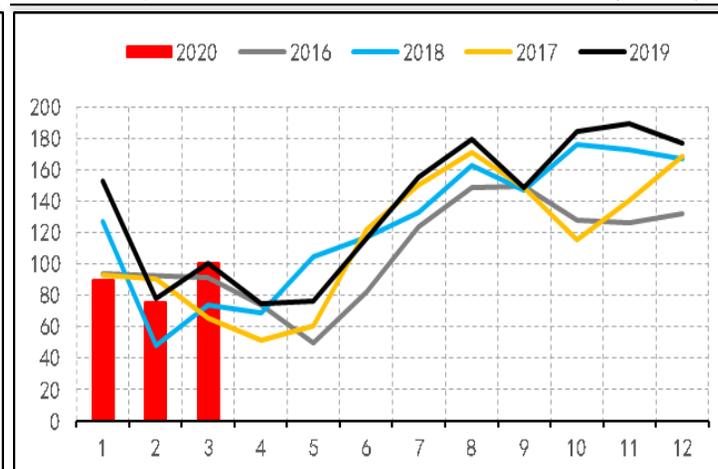


图 18: 越南天然橡胶出口量

单位：千吨



资料来源：wind，信达期货研发中心

资料来源：wind，信达期货研发中心

因此天胶供给端 5 月相对 4 月会边际改善，但是疫情下需求端一时难以大幅反弹，供给量的弹性犹在，只要胶价有所反弹其供给量就会增加，进而压制期价反弹。

供给端 5 月主要关注主产国的开割情况（相对同比保持减少态势），疫情下欧美国家经济恢复启动的具体情况（目前消息看 5 月欧美经济会部分选择性重启），以及东南亚疫情的持续跟踪（目前对天胶生产和出口实质性影响有限）。

### 三、需求端：5月需求相对4月边际改善，但国外疫情下需求恢复有限

#### (1) 全球汽车销量下降明显，5月环比改善

全球汽车销量在2020年的1-2月降幅最为明显的是中国，其他国家涨跌互现，而美国、俄罗斯等部分国家保持同比增长。但随着国外疫情的爆发，3月销量基本下降，同比下降明显；四月如季报预期成为疫情爆发的最悲观时期和最严重时期，全球汽车销量仍处于下降当中。而中国随着疫情的控制逐步走向正常，国内汽车需求相对改善，其销量同比降幅相对改善。

5月的需求主要还是依附于疫情的变化，从目前情况看，欧美国家虽然疫情仍在持续当中，但最坏的时期一定程度上是4月，其各国政府也透露出有选择性和针对性的重启经济，汽车行业作为世界经济的重要一环，势必随经济活动重启有所恢复，因此5月世界汽车销量将环比改善。

表1：全球主要国家汽车销量

单位：万辆、%

2020年3月主要国家汽车销量					
洲别	国别	2020年3月		2020年1-3月	
		月销量	同比	累计销量	同比
北美洲	美国	99.2	-27.0%	397.9	-12.4%
	加拿大	9.6	-47.1%	/	/
亚洲	中国	143	-43.3%	367.2	-42.4%
	日本	58.1	-9.3%	/	/
	印度	14.3	-51.0%	/	/
	韩国	59.8	-15.0%	168.8	-9.2%
欧洲	德国	21.5	-38.0%	70.1	-20.0%
	意大利	2.8	-85.4%	/	/
	英国	25.5	-44.4%	48.4	-31.0%
	法国	6.3	-72.0%	36.5	-34.1%
	俄罗斯	16.1	23.0%	37.6	16.0%
	西班牙	3.8	-69.0%	21.9	-31.0%
南美洲	巴西	16.4	-21.8%	55.8	-8.2%

资料来源：汽车纵横，信达期货研发中心

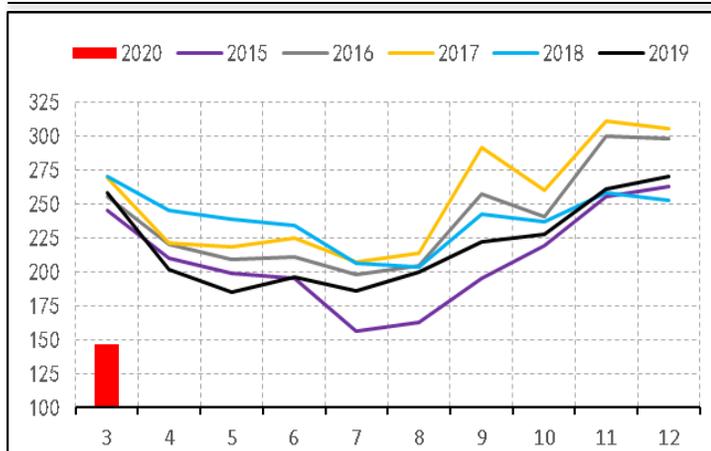
#### (2) 国内5月汽车销量继续环比改善

国内汽车销量2月份是低谷期，随着国内疫情的逐步控制，汽车销量整体环比增长，5月中国汽车销量将继续环比增长。

3月汽车产销均超过140万辆，分别达到142.2万辆和143万辆，环比增长4倍和3.6倍，同比下降44.5%和43.3%，降幅比2月明显收窄。1-3月，汽车产销347.4万辆和367.2万辆，同比下降45.2%和42.4%。降幅与前2月大致相当，其中商用车降幅总体低于乘用车。

图 19：中国汽车月产量

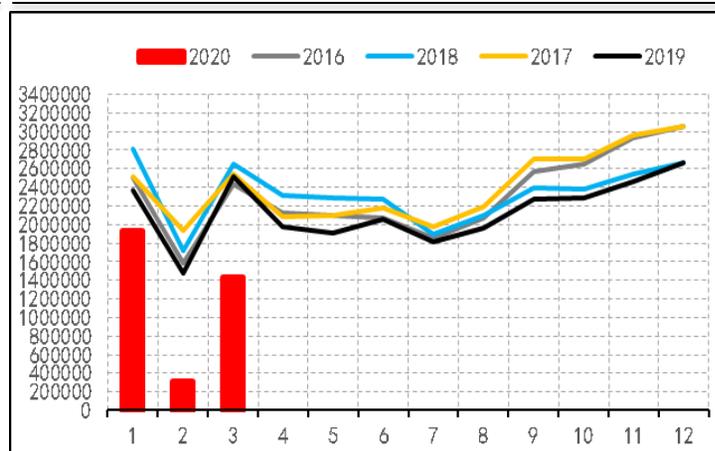
单位：万辆



资料来源：wind，信达期货研发中心

图 20：中国汽车月销量

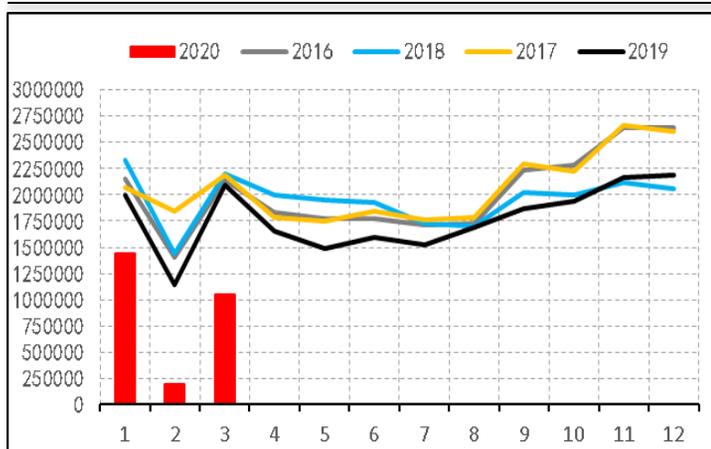
单位：辆



资料来源：wind，信达期货研发中心

图 21：中国乘用车月产量

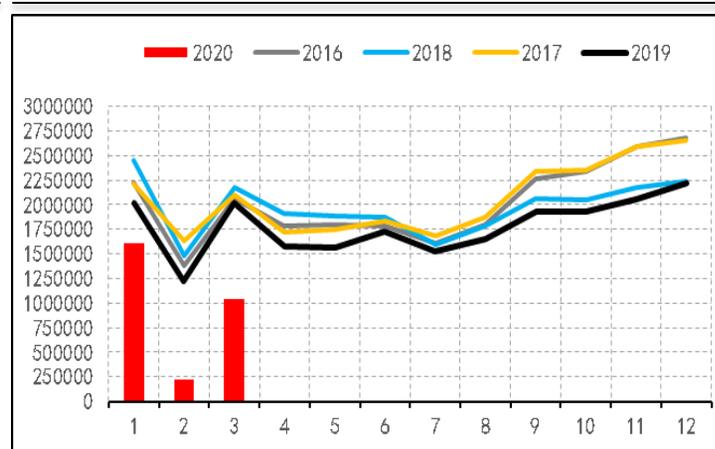
单位：辆



资料来源：wind，信达期货研发中心

图 22：中国乘用车月销量

单位：辆



资料来源：wind，信达期货研发中心

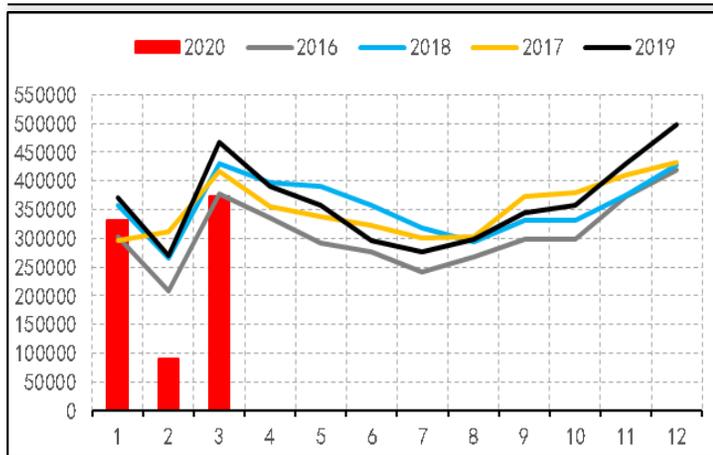
随着政府不断提出“六稳”的目标不变，以及奋力保证社会经济目标的实现，汽车刺激消费政策频出，基建的较好现实和预期，房地产土拍较为火热，在疫情好转下商用车的销量好于乘用车。考虑到目前全球经济都面临衰退风险，因此居民收入会有一定限制，乘用车销量会环比改善但整体反弹程度相对商用车要小一些。

3月，乘用车产销104.9万辆和104.3万辆，环比增长4.4和3.7倍，同比下降49.9%和48.4%。1-3月，乘用车产销268.4万辆和287.7万辆，同比下降48.7%和45.4%，降幅依然明显。3月，商用车产销37.3万辆和38.8万辆，环比增长3.2倍和3.5倍，同比下降20.3%和22.6%。1-3月，商用车产销79万辆和79.4万辆，同比下降28.7%和28.4%。

其中商用车中重卡的降幅要小于其他车型，也佐证了目前基建较好的现实基础和较好的预期。

图 23: 中国商用车月产量

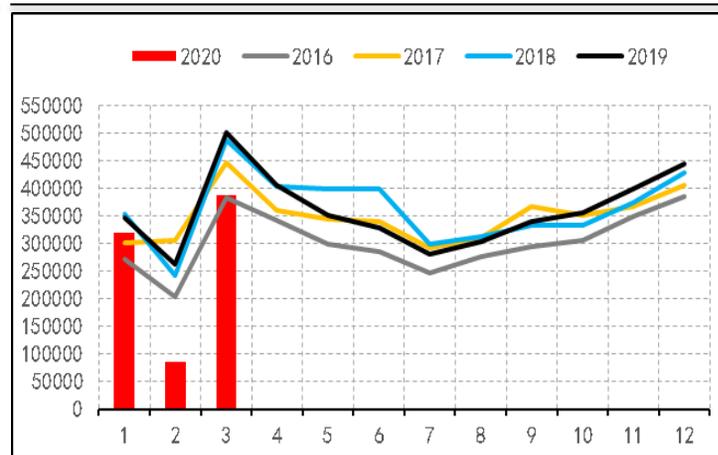
单位: 辆



资料来源: wind, 信达期货研发中心

图 24: 中国商用车月销量

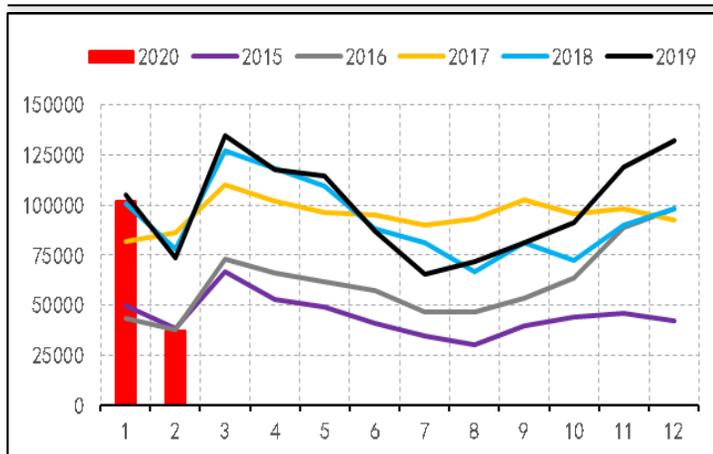
单位: 辆



资料来源: wind, 信达期货研发中心

图 25: 中国重卡月产量

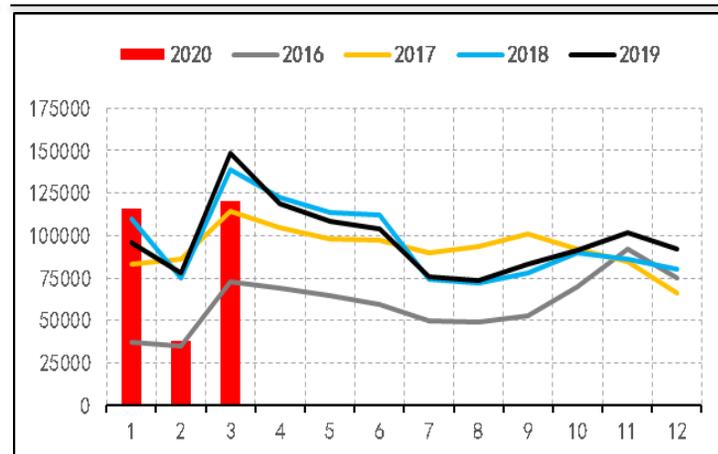
单位: 辆



资料来源: wind, 信达期货研发中心

图 26: 中国重卡月销量

单位: 辆



资料来源: wind, 信达期货研发中心

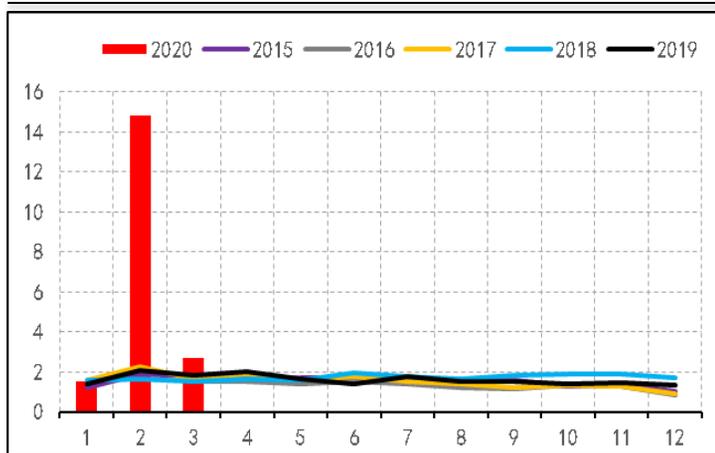
### (3) 汽车库存压力边际改善, 继续控制库存

如季报和月报所属, 国内汽车在疫情需求坍塌下, 开始延续 2019 年的去库进程。2 月因为国内疫情的爆发汽车销量夭折, 造成汽车库存压力暴涨。但随着 3 月以来疫情的逐渐好转, 汽车销量有所反弹恢复, 库存压力释放明显。

其中汽车经销商库存系数从 2 月的 15 左右下降至目前的 2.3 左右, 意味着销量的增加和库存的减少; 中国汽车月库存预警指数从 81.2 下降至 59.3。同时, 从乘用车和商用车看, 因为对基建较好预期、房地产以稳为主, 商用车需求预期好于乘用车, 因此商用车的月库存高于乘用车。

5 月份疫情影响犹在, 汽车产销还是以控制库存为主, 防范风险。

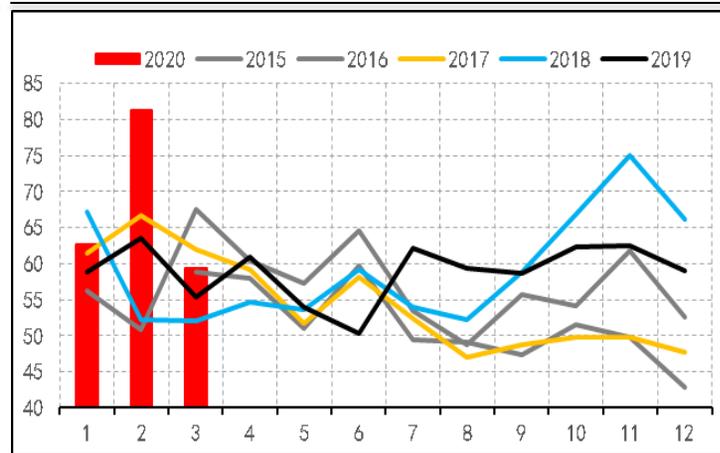
图 27: 中国汽车经销商库存系数



资料来源: wind, 信达期货研发中心

图 28: 中国汽车月库存预警指数

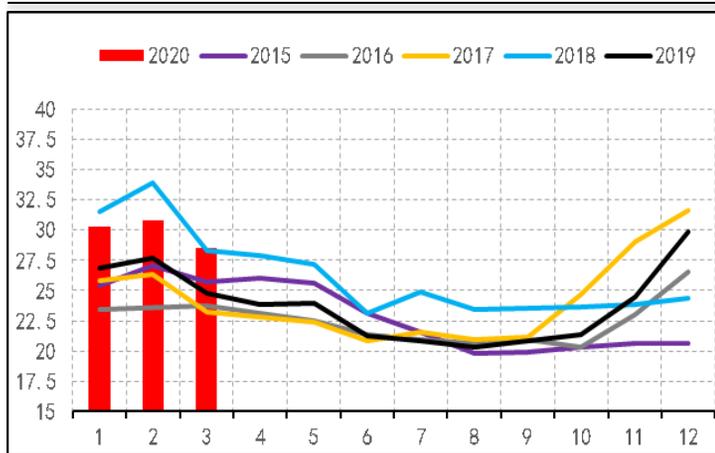
单位: 点



资料来源: wind, 信达期货研发中心

图 29: 中国商用车月库存

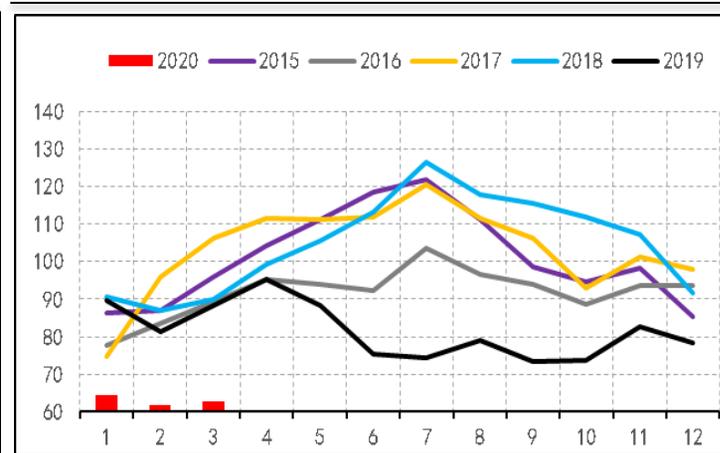
单位: 万辆



资料来源: wind, 信达期货研发中心

图 30: 中国乘用车月库存

单位: 万辆



资料来源: wind, 信达期货研发中心

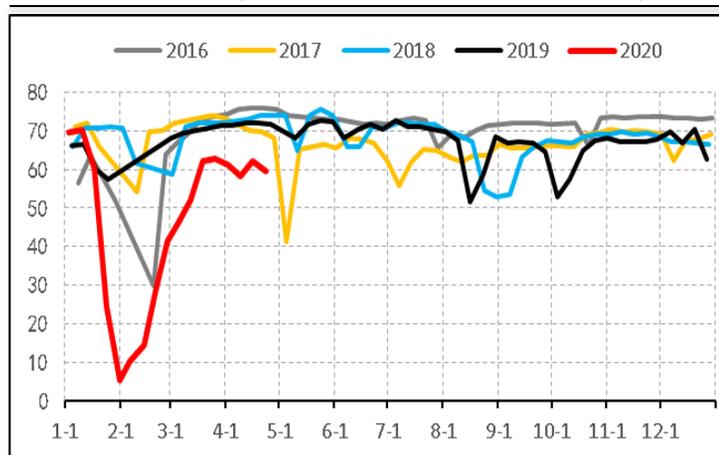
#### (4) 轮胎4月份产出压力大, 5月环比改善

由于中国轮胎内销和外销各占半壁江山, 国内疫情好转下轮胎消费有所好转恢复, 但是国外疫情的影响下外销轮胎在4月份的订单减少, 造成了轮胎4月份产出增速减缓甚至下降, 这从半钢胎和全钢胎的开工率也可见一斑, 四月份轮胎开工率增速减缓, 同比减少10个百分点。

5月份随着国外经济活动的有所重启, 汽车产业的有所恢复, 外销胎压力将会有所下降, 整体轮胎产出较4月环比改善。

图 31: 半钢胎开工率

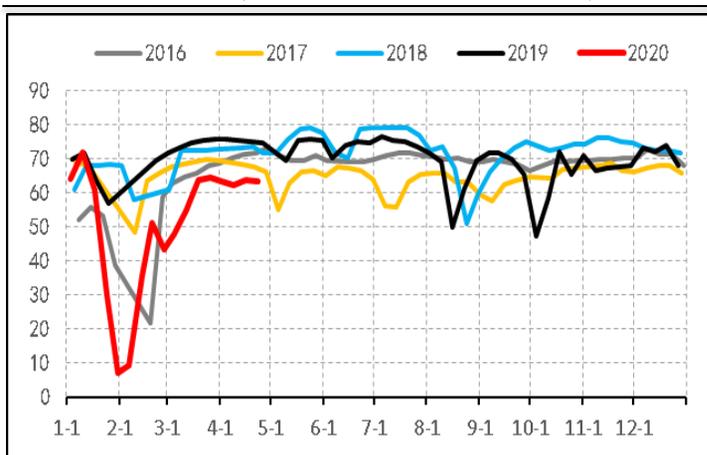
单位: %



资料来源: wind, 信达期货研发中心

图 32: 全钢胎开工率

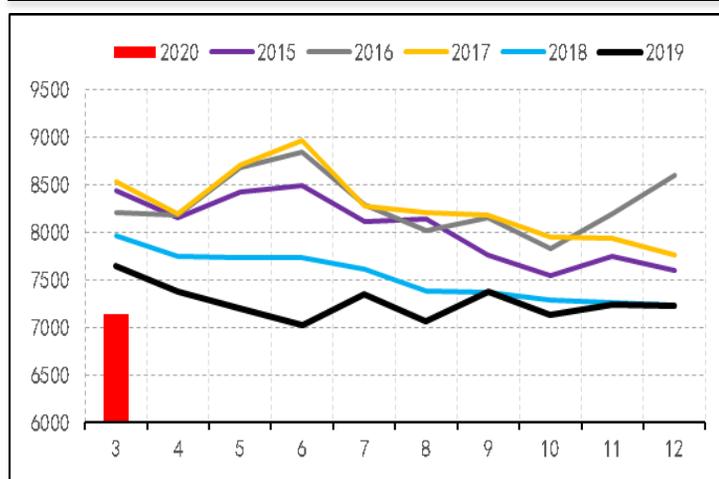
单位: 万条



资料来源: wind, 信达期货研发中心

图 33: 中国轮胎外胎月产量

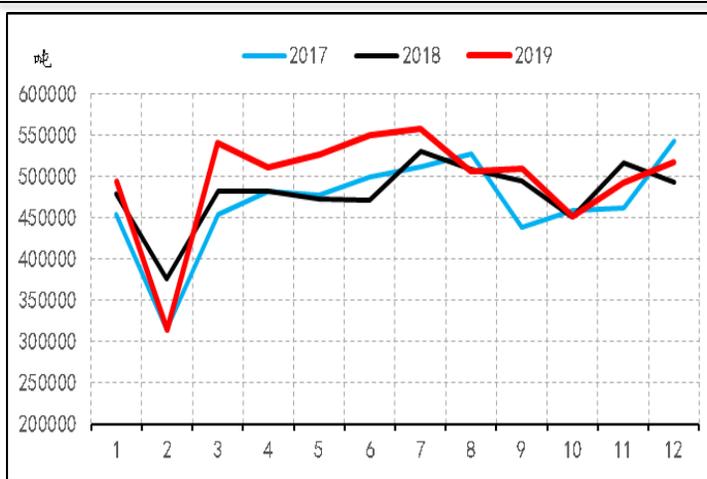
单位: 万条



资料来源: wind, 信达期货研发中心

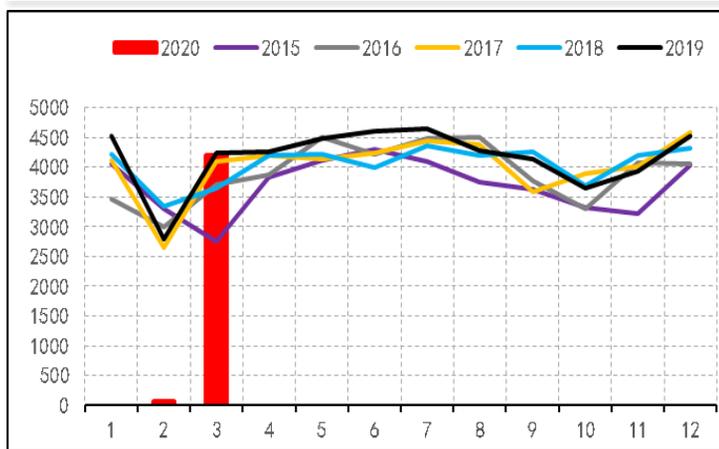
图 34: 中国主要轮胎出口省份月总计出口量

单位: 吨



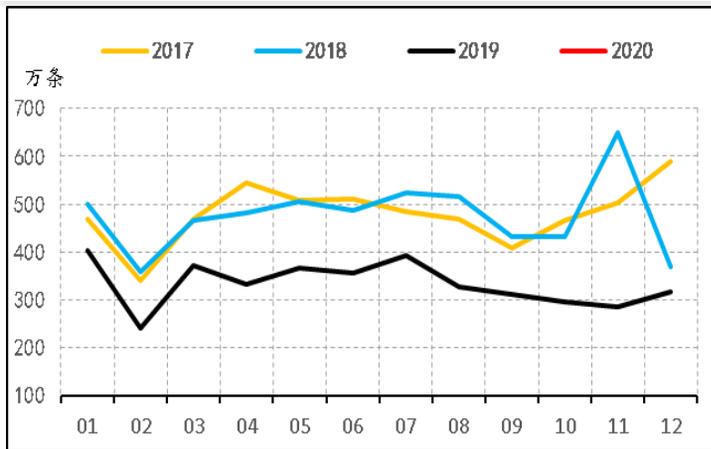
资料来源: wind, 信达期货研发中心

图 35: 中国新充气橡胶轮胎出口量 单位: 万条



资料来源: wind, 信达期货研发中心

图 36: 中国月出口美国轮胎数 单位: 万条



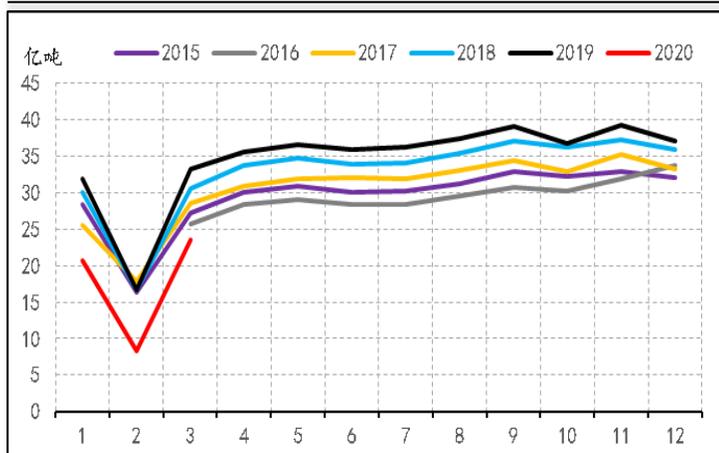
资料来源: wind, 信达期货研发中心

### (5) 公路货运量恢复明显, 运价指数平稳运行

国内随着疫情逐渐好转, 公路货运量反弹明显, 增幅反弹明显。2月公路货运量为8.26亿吨, 3月公路货运量为23.53亿吨, 增长接近3倍; 同比减少29%, 因为疫情影响是可以接受的。4月随着国内疫情进一步稳定, 经济活动逐步恢复, 公路货运量预计依旧保持增长; 5月预计继续增加。

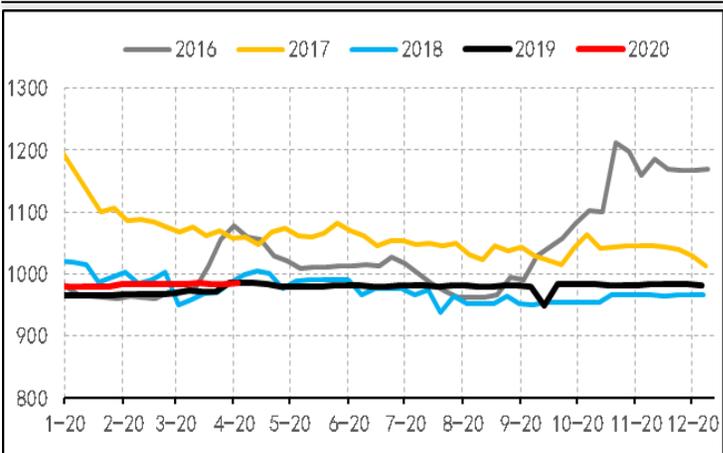
2020年2月11日, 国务院为贯彻落实党中央、国务院决策部署, 加快地方政府债券发行使用进度, 提前下达专项债务限额2900亿元。2020年4月20日, 财政部表示将尽快再下达1万亿前置地方专项债发行额度, 且争取在5月底完成发行。截至目前, 财政部共提前下达专项债新增额度2.29万亿元, 一般债新增额度5580亿元。

图 37: 公路货运量 单位: 亿吨



资料来源: wind, 信达期货研发中心

图 38: 中国公路物流运价指数 单位: 点



资料来源: wind, 信达期货研发中心

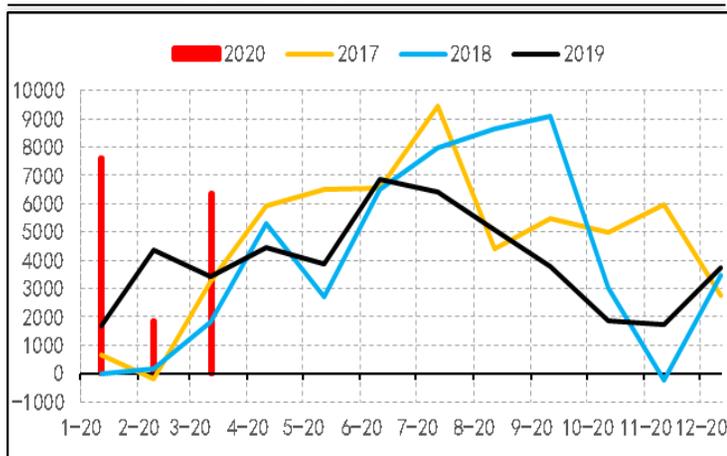
房地产整体主要还是以稳为主, 目前来看整个需求端一分为二, 内需有所企稳, 5月继续保持一定增

长；外需5月预计边际增加，但整体来说依旧受疫情影响增长速度有限。

5月需要重点关注5月22日的中国两会的举行，看其对中国经济的基本定调。

图 39：地方政府专项债当月值

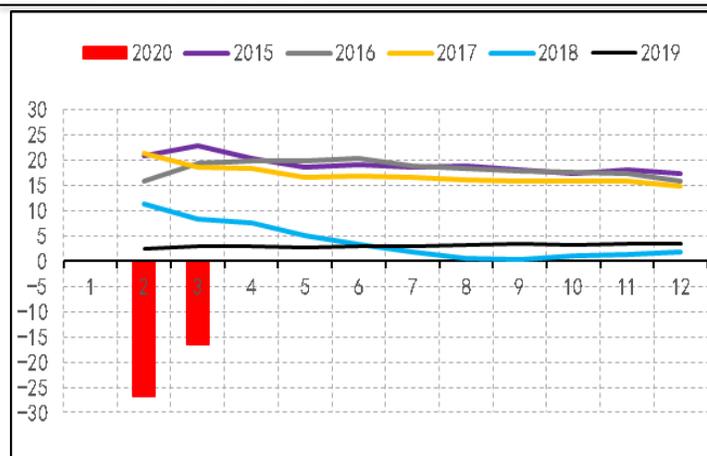
单位：亿元



资料来源：wind，信达期货研发中心

图 40：基础设施建设投资累计同比

单位：%



资料来源：wind，信达期货研发中心

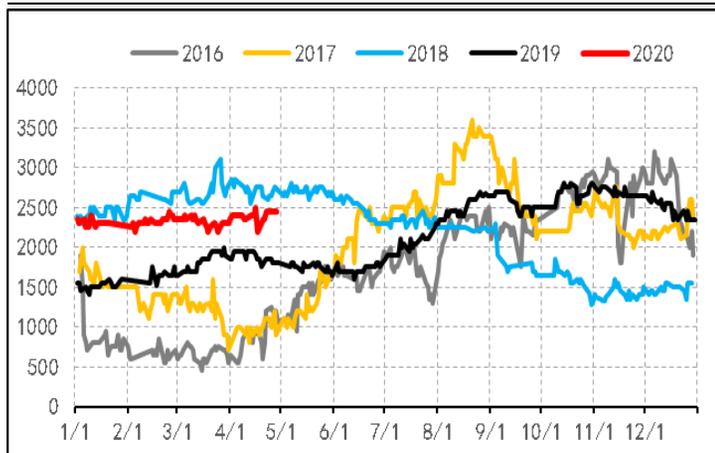
#### 四、中间端：5月主要去库为主，进口量将继续同比缩窄

##### (1) 期现价差基本稳定，基差充分反应行情

目前RSS3烟片胶依旧高升水于全乳胶为2500元/吨左右，RSS3烟片胶需求受疫情影响一般，非标套利也未曾打开；越南3L与全乳胶价差持续小幅缩窄，非标套利空间也较为狭窄；丁苯橡胶贴水于全乳胶1500元/吨之内，未到轮胎企业置换配方比例的情况，而原油仍有下降空间，合成橡胶产能仍然过剩，在一定程度上利空天然橡胶需求；泰混与全乳胶价差以及泰混与泰标之间的价差都趋窄，套利空间也较为不足。总体来说目前各胶种的价差以及和天然橡胶主力合约的价差的趋窄，限制了非标套利的空间。

图 41：RSS3 与全乳胶价差

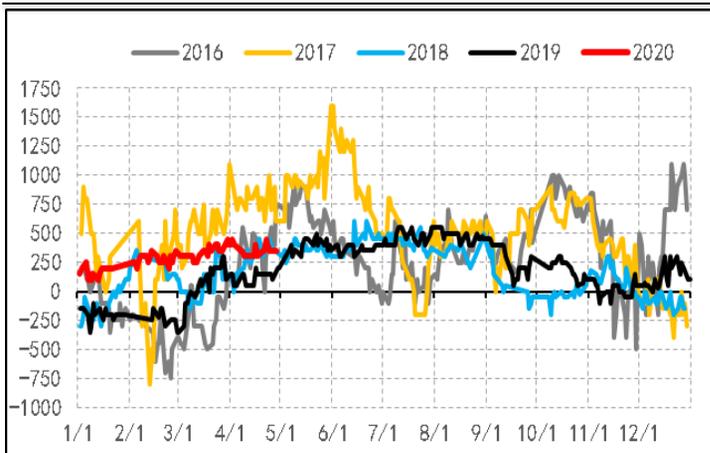
单位：元/吨



资料来源：wind，信达期货研发中心

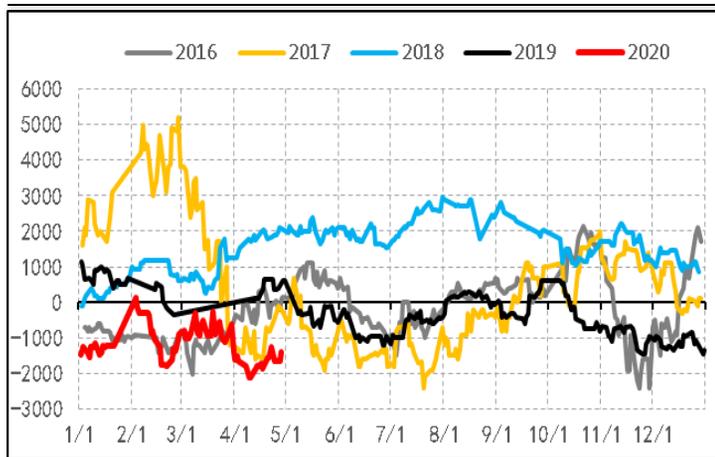
图 42：越南 3L 与全乳胶价差

单位：元/吨



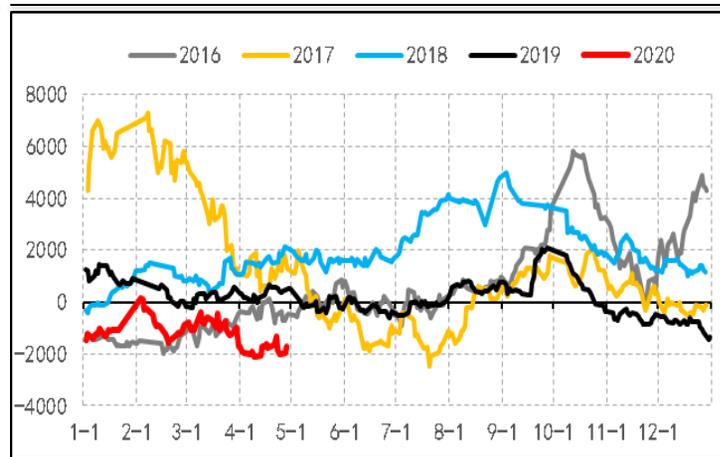
资料来源：wind，信达期货研发中心

图 43: 丁苯橡胶 1502 与全乳胶价差 单位: 元/吨



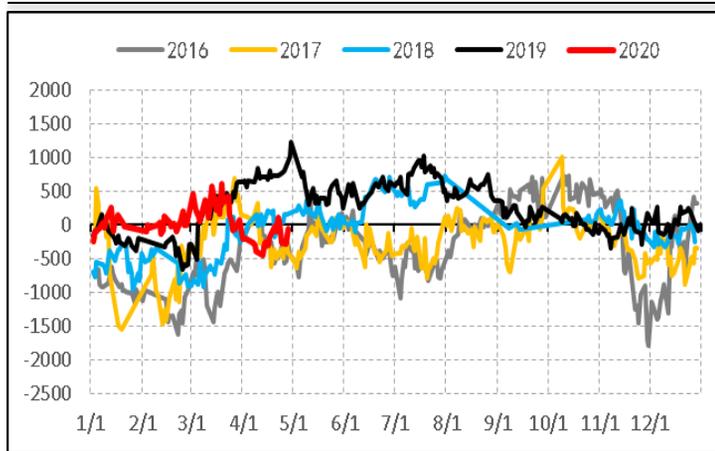
资料来源: wind, 信达期货研发中心

图 44: 顺丁橡胶 BR9000 与全乳胶价差 单位: 元/吨



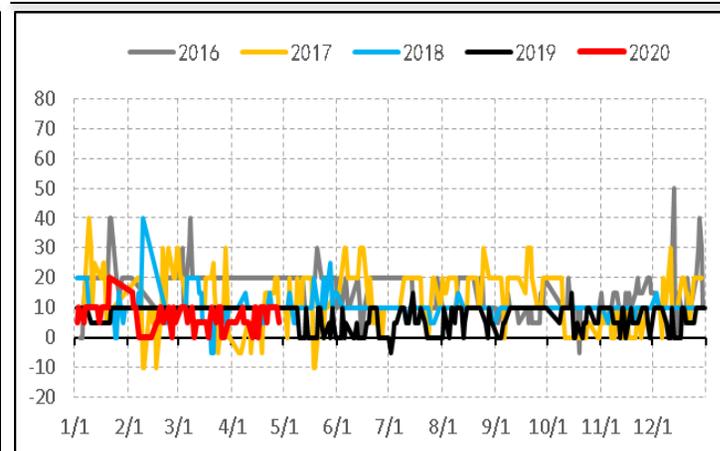
资料来源: wind, 信达期货研发中心

图 45: 泰混与全乳胶价差 单位: 元/吨



资料来源: wind, 信达期货研发中心

图 46: 泰混与泰 20 号标准胶价差 单位: 美元/吨

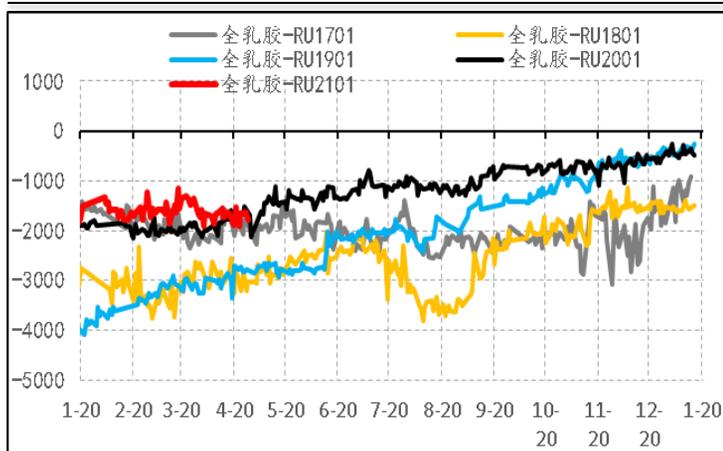


资料来源: wind, 信达期货研发中心

天胶基差充分反映了行情走势, 由于国外疫情持续发酵, 天胶根据对未来需求的悲观情绪反复走反套行情, RU2101 合约走势较 RU2005 和 RU2009 相对较好, 05 合约基差修复持续缩窄; 09 合约基差同比继续缩窄; 01 合约基差与 2019 年基本持平甚至小幅走弱。这也和之前专题提到的现阶段可进可退的 RU2101 合约是天胶投资的首选合约。

图 47: 全乳胶与 RU01 合约基差

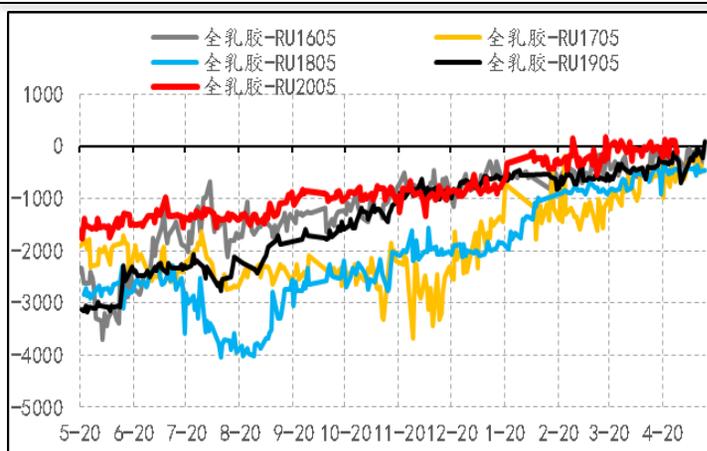
单位: 元/吨



资料来源: wind, 信达期货研发中心

图 48: 全乳胶与 RU05 合约基差

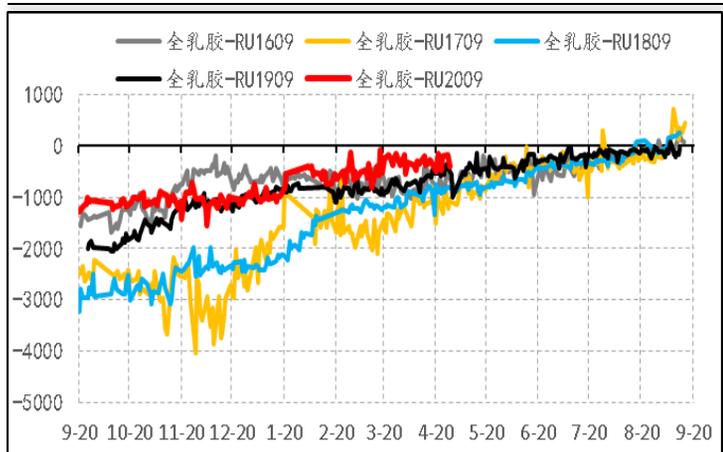
单位: 元/吨



资料来源: wind, 信达期货研发中心

图 49: 全乳胶与 RU09 合约基差

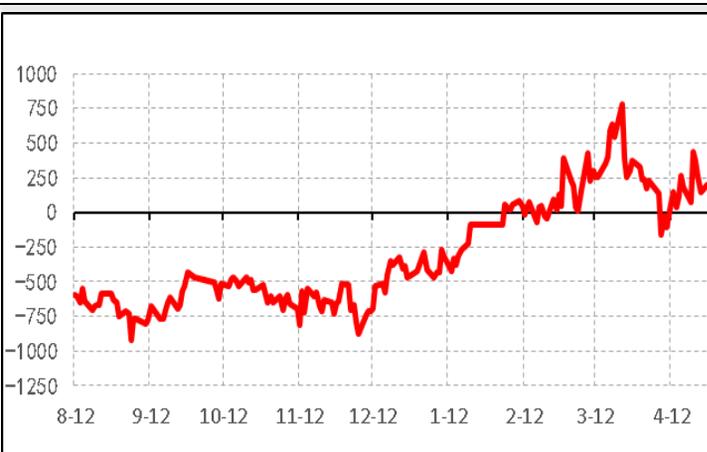
单位: 元/吨



资料来源: wind, 信达期货研发中心

图 50: STR20 与 NR2005 基差

单位: 元/吨



资料来源: wind, 信达期货研发中心

## (2) 5 月进口量预计继续同比缩窄

由于疫情影响, 叠加一般贸易库存和保税区库存高累, 疫情下需求同比疲软已是事实, 整体奠定了进口量继续同比缩窄的基础; 而目前混合胶进口量会相对有所增加, 首先混合胶相对于标胶和全乳胶价格更低, 非标套利已经打开, 贸易商抄底现货, 因此混合胶进口量预计将继续保持增长。

图 51: 中国天然橡胶月进口量

单位: 千吨

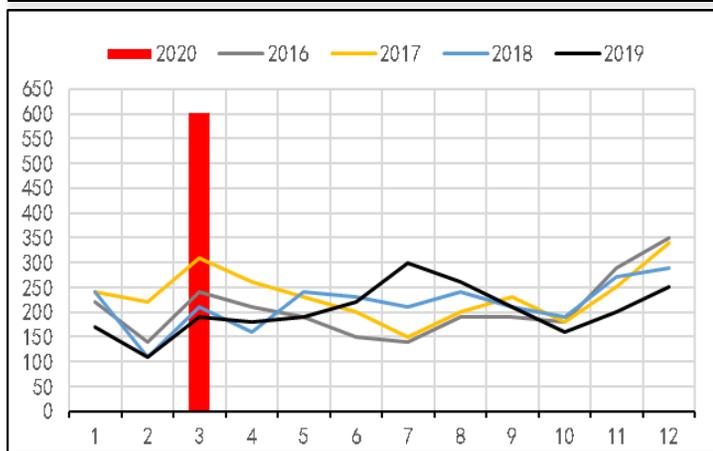


图 52: 中国天胶月消费量

单位: 千吨

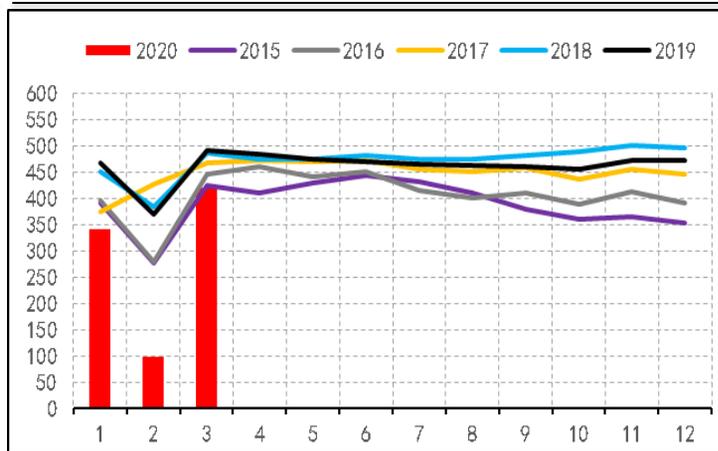


图 53: 标胶月进口量

单位: 吨

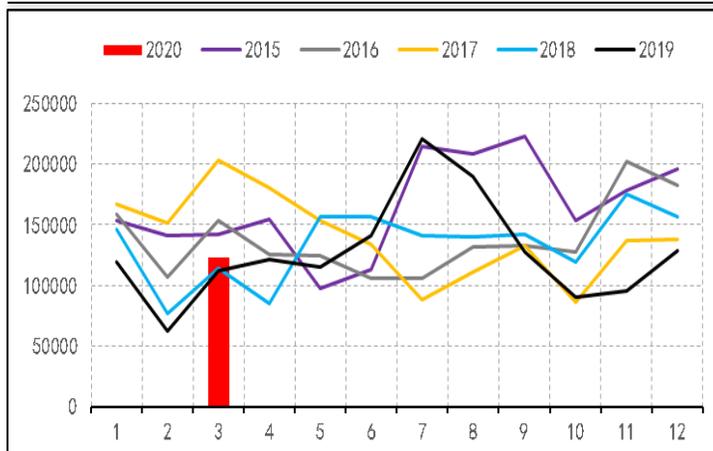


图 54: 天然乳胶月进口量

单位: 吨

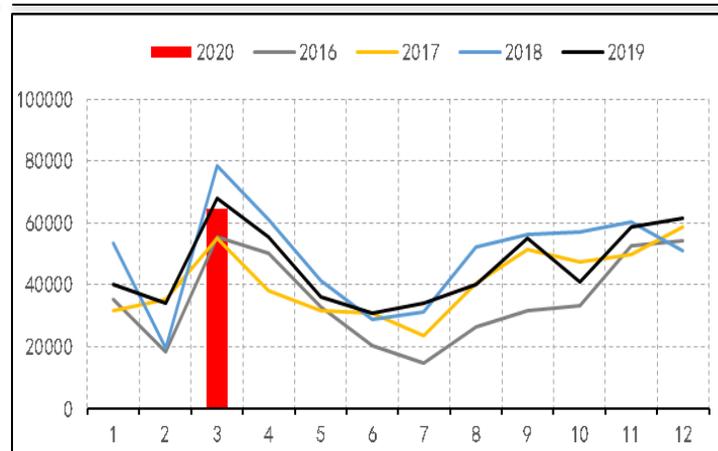


图 55: 混合橡胶月进口量

单位: 吨

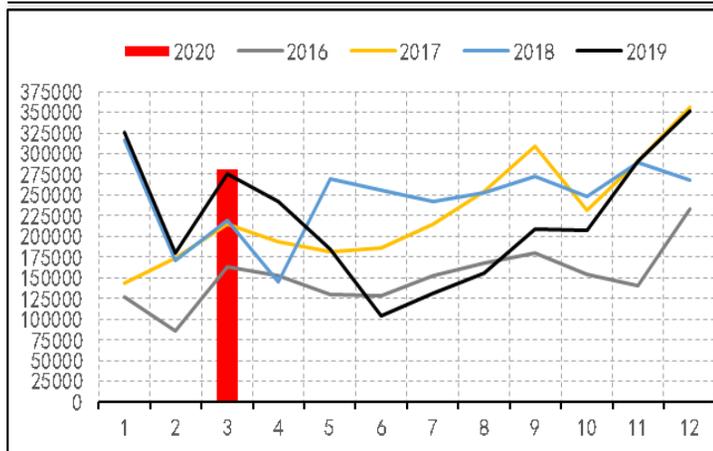
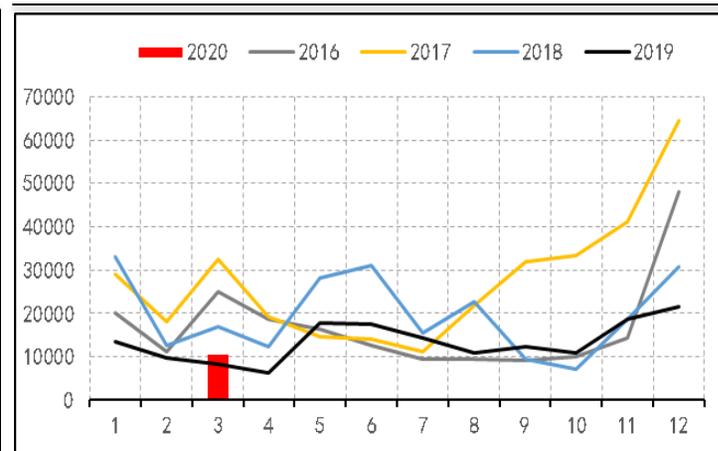


图 56: 中国烟片胶月进口量

单位: 吨



资料来源: wind, 信达期货研发中心

资料来源: wind, 信达期货研发中心

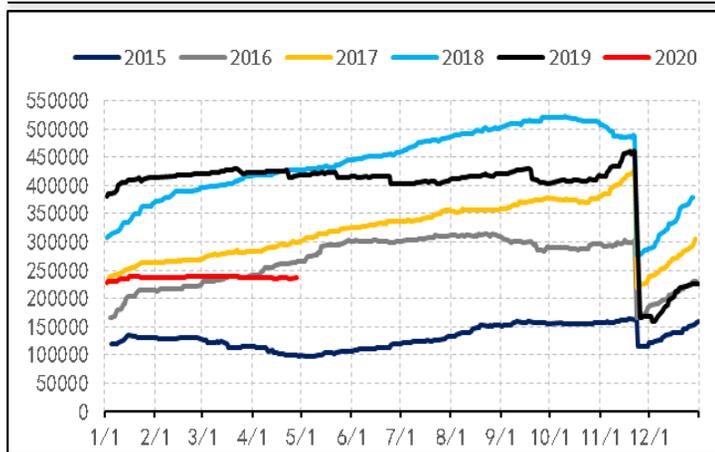
### (3) 库存压力依旧较大

据隆众资讯统计，截至4月17日青岛地区保税库存小幅回落，一般贸易库存大幅增加，预计峰值在5月中旬。整体来说目前出现的涨库现象对胶价依旧有较大压力。

上期所仓单库存同比持续走低，由于套利空间较小，仓单库存注册较少，但目前矛盾点在于疫情端的需求端，其现阶段参考意义并不是特别大。

图 57：上海期货交易所天胶仓单库存

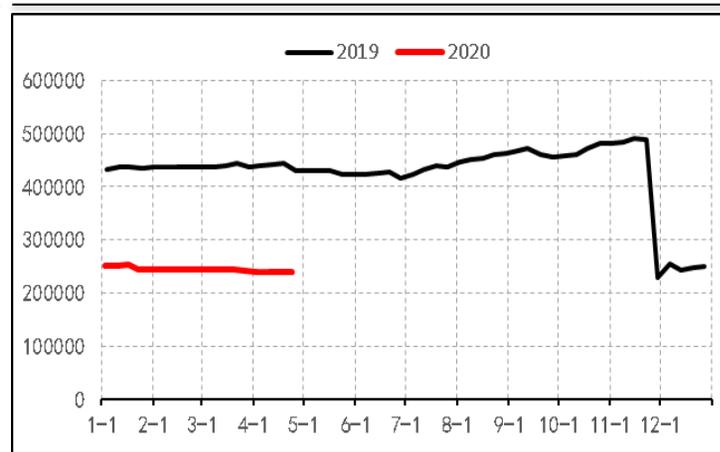
单位：吨



资料来源：上海期货交易所，wind，信达期货研发中心

图 58：上海期货交易所天胶库存

单位：吨



资料来源：上海期货交易所，信达期货研发中心

## 五、五月关注点： 欧美经济启动和天胶开割之间的博弈、两会的定调

目前国外疫情逐步趋于两级分化阶段，欧洲国家疫情有逐步控制趋稳的趋势，经济活动重启也会逐步展开，美国经济的重启也是重中之重，一旦欧美势必对天胶的需求有提振作用，助推胶价的反弹行情。

但是考虑到因为疫情的影响，天胶库存高累，供需错配的矛盾并不突出，天胶产量的提升可以覆盖需求的增速的部分，因此反弹修复的行情只是阶段性的，持续反弹的行情依旧需要看全球经济的持续推动(目前看，全球经济不容乐观，因此胶价只是反弹修复行情，反弹过多依旧会被压制回落)，具体关注两会和国外复工复产情况。

目前天胶开割情况基本正常，天气干旱并未持续发酵，对东南亚产胶的影响也并不重大，因此供给端开割情况大概率不会助推天胶持续反弹(除非东南亚疫情恶化严重影响产胶)，阶段性缩减出口来起到一定的支撑胶价作用。

综上，虽然5月反弹修复的高度有限，但并不妨碍中长线投资机会和投资思路。结合目前情况，我们认为天胶从期价、现货价格、原料端都处于低位，从中长期来看已具备抄底的安全边际，若有一定回落即可抄底远月RU2101，控制资金风险和仓位风险抗住一定回撤即可，不建议过度追涨(因若有所反弹后疫

情背后实质经济影响将会逐步显现并反映盘面)。RU2101 在 11000 以下分批做多 (建议资金、仓位控制), 11000-11500 轻仓试多 (原油大跌下不适合, 等待时机), 前期低位做多者继续持有, 待疫情有拐点或者欧美经济重启时再适当加仓。稳健者抄底橡胶依旧以观望为主。具体合约选择优先顺序是 RU2101 合约, 然后是 RU2009 合约。

## 公司简介

### 【信达期货简介】

信达期货有限公司是专营国内期货业务的有限责任公司，系经中国证券监督管理委员会核发《经营期货业务许可证》，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），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。公司全新改版后的新网站 [www.cindaqh.com](http://www.cindaqh.com) 将以更快捷、更丰富的信息竭诚为您提供最优的服务。公司总部设在杭州，下设 19 家分支机构：包括深圳、金华、台州、苏州、四川、福建 6 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、宁波、绍兴、临安、萧山 13 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。



## 【全国分支机构】

<b>分公司</b>	<b>金华</b>	浙江省金华市中山路 331 号海洋大厦 8 楼 801-810	0579-82300876
	<b>台州</b>	台州市路桥区银安街 679 号耀江广场商务楼 501-510 室	0576-82921160
	<b>深圳</b>	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	0755-83739066
	<b>苏州</b>	苏州工业园区星桂街 33 号凤凰国际大厦 2311 室	0512-62732060
	<b>四川</b>	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	028-85597078
	<b>福建</b>	厦门市思明区湖滨南路 357-359 号海晟国际大厦 11 层 1101 单元	0592-5150160
<b>营业部</b>	<b>北京</b>	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	010-64101771
	<b>上海</b>	上海市静安区北京西路 1399 号信达大厦 11 楼 E 座	021-58307723
	<b>广州</b>	广州市天河区体育西路 189 号 20A2	020-89814589
	<b>沈阳</b>	沈阳市皇姑区黑龙江街 25 号 4 层	024-31061955
	<b>哈尔滨</b>	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	0451-87222486
	<b>石家庄</b>	河北省石家庄市平安南大街 30 号万隆大厦 5 层	0311-89691960
	<b>大连</b>	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 2408 房间	0411-84807776
	<b>乐清</b>	温州市乐清市双雁路 432 号七楼	0577-27868777
	<b>富阳</b>	浙江省杭州市富阳区富春街道江滨西大道 57 号 1002 室	0571-23255888
	<b>宁波</b>	宁波市江东区姚隘路 792 号东城国际 212-217 室	0574-28839988
	<b>绍兴</b>	绍兴市凤林西路 300 号环宇大厦 1402、1403	0575-88122652
	<b>临安</b>	浙江省临安市钱王大街 392 号钱王商务大厦 8 楼	0571-63708180
	<b>萧山</b>	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	0571-82752636

## 【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。期市有风险，入市需谨慎。
- 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。