



镍不锈钢月报：电解镍低位震荡 不锈钢观望为主

月报

2021年03月28日

张秀峰

有色研究员

投资咨询编号：Z0011152

从业资格号：F0289189

联系电话：0571-28132619

邮箱：

zhangxiufeng@cindasc.com

楼家豪

有色研究员

从业资格号：F3080463

联系电话：0571-28132516

邮箱：

loujiahao@cindasc.com

信达期货有限公司

CINDA FUTURES CO., LTD

杭州市萧山区钱江世纪城天

人大厦19、20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

● 镍矿可能在雨季结束后转松

3 月份底中品镍矿菲律宾 1.5%CIF 价格从三月初的 82.5 美元/吨将至 73 美元/吨，1.8%CIF 价格从 106 美元/吨将至 96 美元/吨。3 月国内镍铁厂预期产量继续增加，而目前国内港口库存已逼近历史低位，菲律宾雨季即将结束，到船增多下，3 月港口库存仍以去库为主，整体降幅有限。但是从矿价和货运指数上来看，镍矿已经接近预计的尾声，在镍铁厂没有理由和动力大力提高产量的情景下，预计进入四月份后镍矿价格会进一步下行，镍矿港口库存可能会转向累库。

● 硫酸镍现货偏紧难改远期预期影响

精炼镍市场需求仍然疲软，但较前期已有所回暖，部分下游企业原料储备接近短缺，开始询价与原料采购。金川镍月末需求稳定，尤其在甘肃本地出货良好，需求多为钢厂及合金铸造企业。俄镍月末开始成交转好，主要为特钢厂与小型钢厂采购，预计未来随着下游企业继续原料采购，俄镍需求仍将持续回暖。而镍豆则由于其自溶相对硫酸镍外采价格的经济性优势，依然广受三元前驱企业及硫酸镍制造企业欢迎，需求良好，但多为长单订购成交，对市场影响较小。

● 操作建议

苏伊士运河内发生集装箱货船失控搁浅，从而造成航道堵塞事故，而中国进口俄镍及挪威镍的主要运输航线都会路经苏伊士运河。但由于目前国内及保税区俄镍与挪威大板库存尚足，且进口商近期并无俄镍进口计划，此次事故短期内对国内镍板进口贸易影响较小。之后由于硫酸镍短缺因素不再能够拉高电解镍与镍铁价差，可考虑多不锈钢空镍的交易策略，或关注电解镍正套策略。

一. 2021 年 2 月沪镍行情回顾

图 1：沪镍指数价格走势图



资料来源：Wind，信达期货研发中心

本月镍价遭遇黑天鹅事件，镍价大幅下跌，之后在低位企稳。镍铁转高冰镍的技术突破，主要是来源于昨晚青山向华友中伟供应高冰镍同时公示 21-23 年产量指引的消息。市场对此争议集中在两点，一是镍铁已经偏向过剩，二是镍铁生产高冰镍工艺会对电解镍（含镍豆）制成硫酸镍形成一定的冲击。而之后市场对于镍价的研究与关注度快速上升，镍价的成本变得较为透明，之后在低位 118000 元/吨至 125000 元/吨之间窄幅震荡。但是由于远期的供应大增并不能改变短期内现货依然偏紧的现状，金川镍现货对主力合约升水依然处于 3000-4150 元之间的较高位置，也是对于短期内现货偏紧的可定回应。相对来说，俄镍对主力合约基差有明显的减少趋势，自高冰镍消息出现以来，基差已经从 700 元/吨，持续缩小至 50 元/吨。截至 3 月 26 日，SMM #1 电解镍价格现货价格 122750 元/吨，期货主力合约价格 123390 元/吨。技术面上来看，镍主力合约大概率会维持低位震荡，短期建议观望，或尝试在 118000 至 125000 之间低买高卖。

二. 基本面分析

1. 2021 年镍格局持续转变

根据安泰科测算，2020 年全球供需平衡由供应短缺 3.1 万吨转入供应过剩 11.8 万吨。而 2021 年全球需求增加将有 20 万吨，而供应增速仅 15 万吨，供应剩余将减小 5 万吨左右。转至国内由于受到印尼精矿政策的影响，原料端偏紧，中国原生镍在受到疫情影响较小的情况下依然减产 15.6 万吨，而需求端前期虽受到疫情影响，但是后期因新能源汽车向好以及下游不锈钢高排产的影响需求减量较小，仅 1.9 万吨，供应缺口扩大至 59.7 万吨。预计 2021 年印尼禁矿政策不会发生改变，而菲律宾的镍矿品质明显下滑，供应端偏紧的情况很难发生改变。叠加国内需求端会受到全球经济复苏的影响小幅拉动，供应缺口还将稳步扩大，预计将至 64.1 万吨。由于印尼禁矿政策以及海外疫情影响，今年国内镍矿供需将出现不可逆转的缺口格局。

据 Mysteel 调研 2021 年 2 月中国镍表观消费量为 18450.15 吨，环比减少 26.49%，同比增加 2.59%。2021 年 2 月国内精炼镍产量 13673 吨，环比增加 5.09%，同比增加 2.96%。2021 年 3 月产量预估 14000 吨，环比增加 2.39%，同比增加 0.64%。2021 年 2 月中国&印尼中高镍铁产量环比增加 0.48%据 Mysteel 调研:2021 年 2 月中国&印尼中高镍铁产量金属量总计 9.70 万吨，环比增加 0.48%，同比增加 28.12%。2021 年 3 月中国&印尼中高镍铁产量金属量预估 10.06 万吨，环比增加 3.70%，同比增加 35.83%。2021 年 2 月中国硫酸镍实物产量 7.1 万吨，折合金属量 1.58 万吨，环比减少 4.3%。2 月国内个别企业由于春节期间停产检修，加之天数影响，产量环比略有下降。2021 年 3 月中国硫酸镍预估产量 7.44 万吨，折合金属量 1.65 万吨，环比增加 4.71%，由于三月部分企业进入复工状态，预计产量将有所提升。

表 1: 全球原生镍供需平衡表 单位: 万吨

	2018	2019	2020E	2021F
全球产量	220.5	237.1	243.6	258.6
全球消费量	233.3	240.2	231.8	251.8
全球供需平衡	-12.8	-3.1	11.8	6.8
中国原生镍供应量	69.5	82.6	67.0	63.5
中国原生镍消费量	117.7	128.6	126.7	127.6
中国供需平衡	-48.2	-46.0	-59.7	-64.1

资料来源: SMM, 信达期货研发中心

图 2: 国内镍表观需求 单位: 吨

	品目	2020 年 10 月	2020 年 11 月	2020 年 12 月	同比	环比
国产	电解镍	12251	13667	14690	-7.9%	7.5%
	镍盐	10832	9681	10316	54.7%	6.6%
	镍生铁	43647	42670	37326	-21.6%	-12.5%
	原生镍总计	66730	66018	62332	-14.3%	-5.6%
净进口	电解镍	7513	12433	10000	40.0%	-19.6%
	镍铁	46539	64100	57000	60.9%	-11.1%
	其他氧化 镍烧结物	289	768	768	-71.6%	0.0%
	净进口总计	54341	77301	67768	49.7%	-12.3%
	表观消费量	121071	143319	130099	10.2%	-9.2%

资料来源: SMM, 信达期货研发中心

2. 国内供给结构

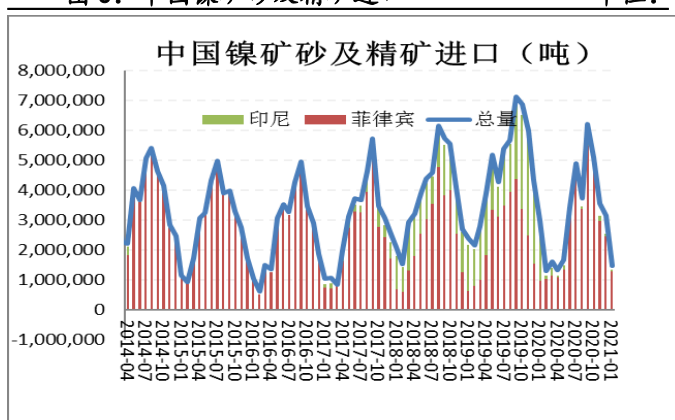
2.1 镍矿供应及矿山情况

2021 年 1 月，中国镍矿进口总量为 1476842.262 吨（海关数据干湿混合），环比降幅 53.46%；同比降幅 50.78%。其中菲律宾进口镍矿量 129.02 万吨（海关数据干湿混合），环比下降 47.92%，同比增 32.2%。菲律宾 1 月进口量较 12 月大幅减少，菲律宾雨季进行时，12 月至次年 3 月进口数据将持续维持低位，2、3 月份较 1 月份仍有明显下降的可能。

3 月份底中品镍矿菲律宾 1.5%CIF 价格从三月初的 82.5 美元/吨将至 73 美元/吨，1.8%CIF 价格从 106 美元/吨将至 96 美元/吨。3 月国内镍铁厂预期产量继续增加，而目前国内港口库存已逼近历史低位，菲律宾雨季即将结束，到船增多下，3 月港口库存仍以去库为主，整体降幅有限。但是从矿价和货运指数上来看，镍矿已经接近预计的尾声，在镍铁厂没有理由和动力大力提高产量的情景下，预计进入四月份后镍矿价格会进一步下行，镍矿港口库存可能会转向累库。

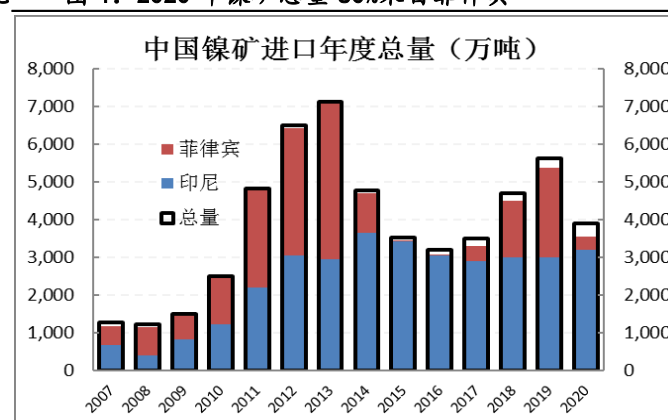
图 3：中国镍矿砂及精矿进口

单位：吨



资料来源：中国海关，信达期货研发中心

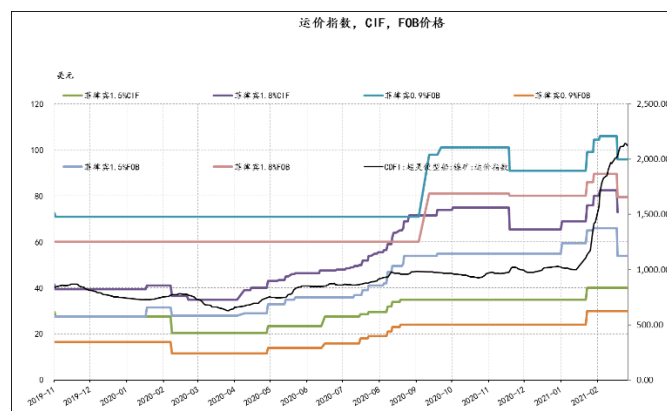
图 4：2020 年镍矿总量 80%来自菲律宾



资料来源：中国海关，信达期货研发中心

图 5：镍矿价格下跌

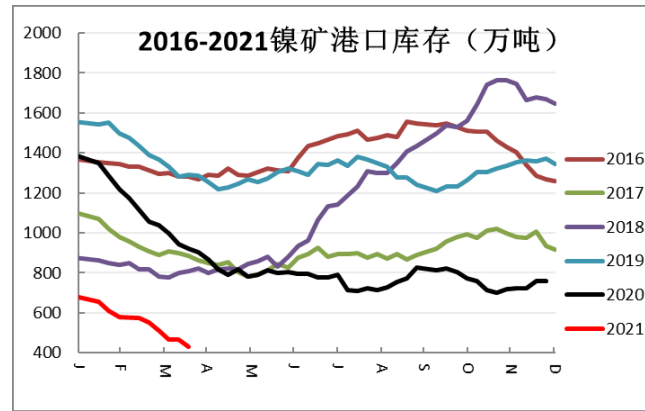
单位：美元/湿吨



资料来源：SMM，信达期货研发中心

图 6：镍矿港口库存季节性

单位：万吨



资料来源：WIND，信达期货研发中心

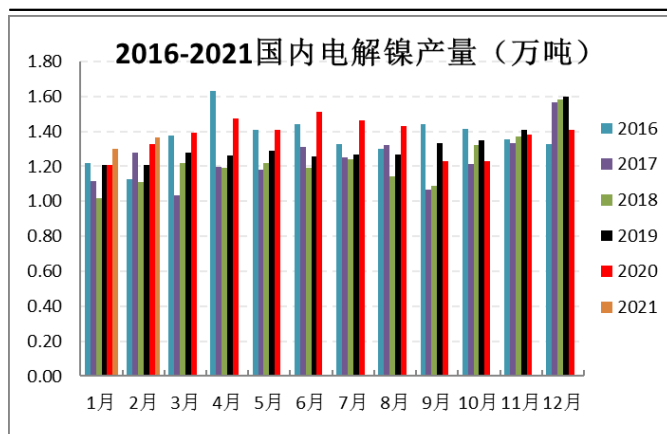
港口库存方面，3 月底全国所有港口镍矿库存约 429.05 万吨，港口库存自 2020 年 10 月中期起连续下降，仅在 11 月中上旬有过小幅回升。镍矿港口库存自 2020 年中以来一直处于五年来同期最低位置。基于中国镍矿全靠进口，反映矿端偏紧的事实。国内镍铁厂在持续减产下对镍矿采购偏谨慎，受原料成本高位支撑，镍铁厂挺价惜售为主；国内镍铁价格上涨 RKEF 镍铁厂利润小幅回涨。而由于欧洲新冠疫情再次蔓延，当前镍矿还是处于较为偏紧的状态，但是 2 季度随着菲律宾雨季的接近尾声，镍矿偏紧的趋势必然减弱，但是还需要关注中美两国的贸易战的影响，如果大国博弈程度加剧，过对于镍矿的进口可能产生不利影响，那么镍矿的累库过程很可能放缓。

3.2 电解镍供应

2021 年 2 月中国精炼镍产量 13673 吨，环比增加 5.09%，同比增加 2.96%。2 月甘肃、新疆地区产量维持正常水平；天津、山东、吉林、广西等地区仍处于停产当中。2 月镍价强势走高，加之下游在经过 1 月备货采购后需求大幅下降，月内市场消费较为平淡。现阶段不锈钢消费显现弱势，市场主要方向为特钢合金类终端的刚需采购，电镀类终端亦消费一般，部分电镀类镍板由于价格优势流向特钢合金类终端。由于节后硫酸镍现货紧缺、价格大涨，新能源行业对镍豆需求陡增。2021 年 3 月产量预估 14000 吨，环比增加 2.39%，同比增加 0.64%。

图 7：中国电解镍产量年度对比

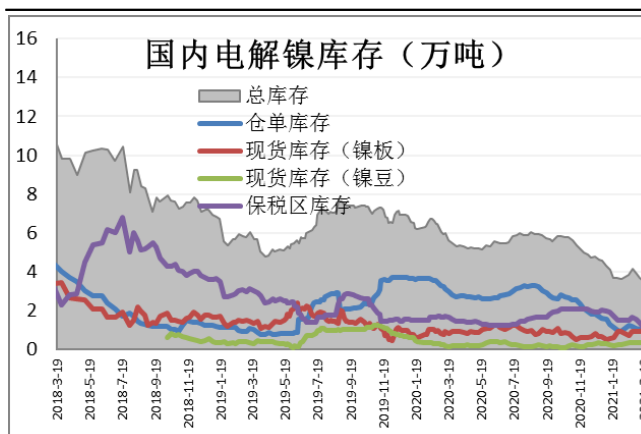
单位：万吨



资料来源：Wind，信达期货研发中心

图 8：国内电解镍库存

单位：万吨



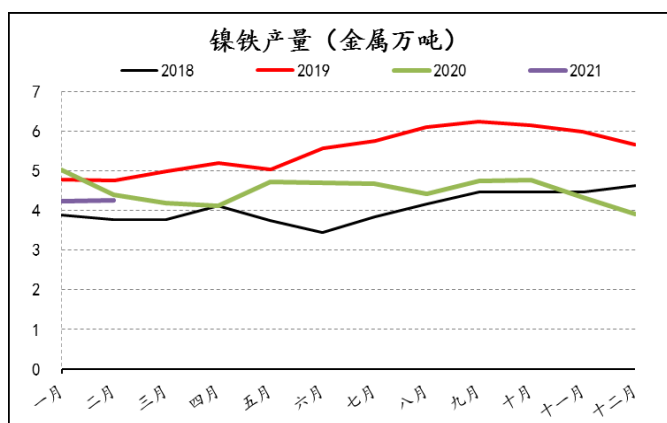
资料来源：我的有色，信达期货研发中心

3.3 镍铁供应

据 Mysteel 调研：2021 年 2 月国内镍铁产量金属量总计 4.28 万吨，环比增加 0.72%，同比增加 19.51%。其中中高镍铁产量 3.46 万吨，环比增加 1.57%，同比减少 9.94%；低镍铁产量 0.82 万吨，环比减少 2.66%，同比增加 46.45%。2021 年 3 月国内镍铁产量金属量预估 4.37 万吨，环比增加 2.18%，同比增加 4.36%。其中中高镍铁产量 3.46 万吨，环比增加 0.60%，同比减少 1.28%；低镍铁产量 0.90 万吨，环比增加 8.85%，同比增加 34.23%。受内蒙古地区限电影响，2 月维持低负荷生产，于 2020 年 12 月中旬对其一条镍铁产线进行大修，2 月继续维持 1 条产线在产。江苏某企业对镍铁产线进行检修，3 月恢复生产。闽粤桂某公司计划 3 月 11 日-3 月 20 日对其 1 台高炉进行检修，预计影响较小。

图 9：中国镍铁产量（折合成镍金属吨）

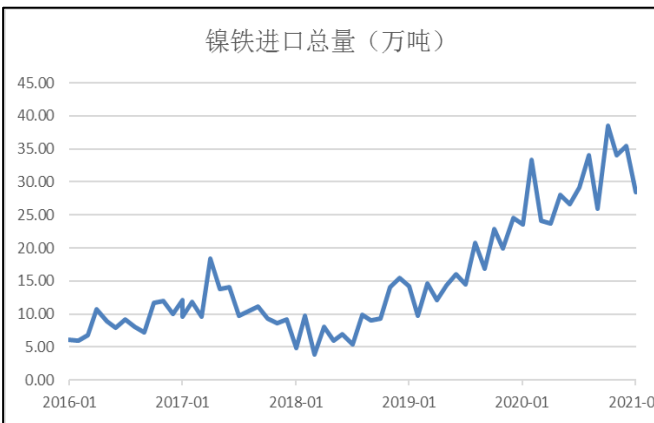
单位：万吨



资料来源：我的有色，信达期货研发中心

图 10：中国镍铁进口（未折合镍金属吨）

单位：万吨



资料来源：Wind，信达期货研发中心

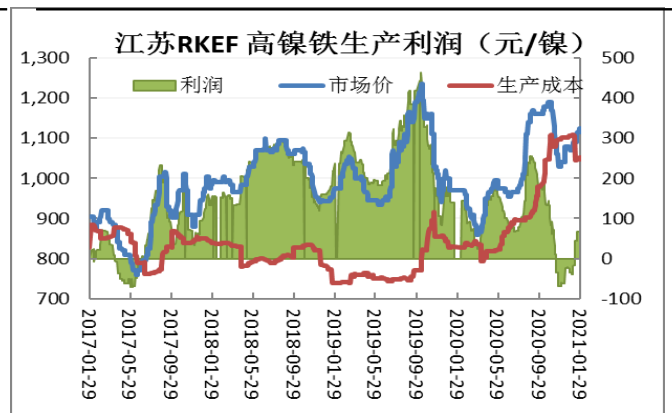
图 11：2020 年印尼镍生铁产能扩产列表

扩产设备（台*功率）		扩产总产能	扩产节奏	预计投产时间
青山 morowali 华新	4*36000	3.6	4	2021 年 1-4 月 E
青山 morowali	1*33000	0.8	1	2021 年 Q1E；硅锰炉
青山-morowali	4*42000	4.5	4	2021 年下半年 E
Weda bay- 华友	1*42000	1.1	1	2020 年 11 月出铁
Weda bay- 华友	1*42000	1.1	1	2020 年 12 月投产
Weda bay	12*42000	6.6	12	2021 年 E
印尼德龙二期	1*33000	0.8	1	2020 年 11 月投产
印尼德龙二期	2*33000	1.6	2	2020 年 12 月投产
印尼华迪	4*33000	3.2	4	2021 年 Q2E
印尼德龙二期	20*33000	16	20	2021 年-2022 年 E
青岛中程	4*33000	3.2	4	2021 年 Q3E

资料来源：SMM，信达期货研发中心

图 12：镍铁利润

单位：元/镍



资料来源：Wind，信达期货研发中心

据 Mysteel 调研：2021 年 2 月印尼中高镍铁产量金属量总计 6.25 万吨，环比减少 0.12%，同比增加 67.22%。2021 年 3 月印尼中高镍铁产量金属量预估 6.59 万吨，环比增加 5.42%，同比增加 69.51%。morowali 园区新建镍铁项目中已投产出铁产线合计 38 条：华新丽华项目（4 条 RKEF 产线）的第 2 条产线于 2 月 9 日投产出铁，预计 3 月园区新增 1 条产线投产出铁；另 SMI 项目中 1 条镍铁产线于 1 月 20 日检修，预计 3 月中旬恢复生产。weda bay 园区新建镍铁项目中已投产出铁产线合计 16 条：项目 4（邦普：4 条 RKEF 产线）的第 2 条产线于 2 月上旬正式投产出铁，第 3 条产线于 3 月上旬出铁，第 4 条预计 5 月点火；项目 5（李白金属：4 条 RKEF 产线）的第 1、2 条产线于 2 月投产出铁。预计 3 月该园区或新增 1-2 条产线投产出铁。另有一企业二期新建镍铁项目中已投产出铁产线合计 17 条：第 16、17 条产线于 2 月投产出铁，预计 3 月或新增 1 条镍铁产线投产，一期&二期截至 2021 年 3 月 8 日已投产出铁产线合计 32 条。二期新建镍铁项目（2 条 EF 产线）中第 1、2 条镍铁产线预计 4 月底烧结，5 月底至 6 月初出铁，另 2 条产线预计将在 2021 年三季度投产。目前维持 2 条 EF 产线生产，现投建的 2 条 EF 产线计划于 2021 年二季度末三季度初投产。总体来看，镍铁产量依然处于较高位置，而后续 2020 年 12 月中国自印尼进口镍铁量环比增加 65.42%，2020 年 12 月中国镍铁进口总量约 34.04 万吨，环比减少 4.49 万吨，降幅 11.66%；同比增加 14.06 万吨，增幅 70.36%。其中，中国自印尼进口镍铁量约 25.60 万吨，环比减少 5.68 万吨，降幅 18.15%；同比增加 11.94 万吨，增幅 87.47%。2020 年 1-12 月中国镍铁进口总量 344.34 万吨，同比增加 79.89%。其中自印尼进口镍铁量 272.80 万吨，同比增加 99.55%。

3. 国内下游需求分析

2021 年国内新增不锈钢和产能置换的总量大约在 306 万吨左右，其中，300 系不锈钢 206 万吨，

其增量主要来自于江苏德龙，贡献 300 系产能增量 135 万吨。内蒙古上泰和江苏众拓合计贡献新增产能 71 万吨。200 系明年没有产能增量，400 系有宝钢德盛贡献的 100 万吨产能增量。

表 3：2020-2021 年中国不锈钢产能计划

单位：万吨

产地	企业	粗钢产能 (万吨/年)	性质	预计投产时间	产品
中国	江苏德龙	135	置换	2021年8月	300系
	宝钢德盛	100	置换	2021年5月	400系/普碳
	内蒙古上泰	30	置换	2021年	300系
	江苏众拓	41	置换	2021年底	300系
	河北毕氏	139	碳钢置换	2021-2022年	300系
	内蒙古明拓	80	新增	2022年	400系
	青山+广新	400	新增	2022年以后	300/400系
	德龙（申特）	270			
	鑫海科技	200	置换	待定	300系
	待投年产能合计	1395	2021预计投产	306	
	2021年投产400系	100	2021年投产300系	206	
印尼	印尼德龙	150		2021年初	300系
	待投年产能合计	150	2021预计投产		

资料来源：SMM，信达期货研发中心

据 Mysteel 调研 2021 年 2 月份国内 32 家不锈钢厂粗钢产量 257.78 万吨，环比 2021 年 1 月份减 6.89%，同比增 39.83%；其中 200 系产量 87.04 万吨，环比减 10.88%，同比增 68.00%；300 系 113.22 万吨，环比减 5.02%，同比增 17.57%；400 系 57.52 万吨，环比减 4.12%，同比增 58.72%。其中 2 月 300 系产量中 304 产量 99.71 万吨，环比减 2.07%，在 300 系占比 88.07%，316 及 316L 产量 8.48 万吨，环比减 22.77%，在 300 系中占比 7.49%。2 月国内不锈钢厂虽有集中检修减产，但较往年同期减量非常有限，一方面钢厂普遍接单较好，大部分年前已排单至 3 月份；另一方面当前主流钢厂三个系列生产基本盈利（前期原料），尤其 200、400 系利润可观，部分钢厂转移部分产能至 400 系生产。2021 年 3 月份国内 32 家不锈钢厂粗钢排产预计 290.75 万吨，预计环比增 12.79%，同比增加 35.54%；其中 200 系 102.65 万吨，预计环比增 17.93%，300 系 125.18 万吨，预计环比增 10.56%，400 系 62.92 万吨，预计环比增 9.39%。其中月 300 系产量中 304 产量 109.22 万吨，预计环比增 9.54%，316 及 316L 产量 9.67 万吨，环比增 14.03%。3 月份国内不锈钢厂排产再度回归高位，且三系列产量环比均有较大幅度提升，主流钢厂接单多排至 4 月份，接单情况良好，部分现货订单在行情波动下略不足。3 月份暂时仅东特、广青计划规模性检修减产，其余钢厂基本维持正常生产。据 Mysteel 调研 2021 年 2 月份印尼不锈钢粗钢产量 33 万吨（300 系），环比增 14.19%，同比增 83.33%。2021 年 3 月份印尼不锈钢粗钢排产 41 万吨（300 系），

预计环比增 24.24%，同比增 150.00%。2 月中下旬印尼象屿（德龙）二期不锈钢项目投产，加之印尼青山产能利用率继续提升，产量增量明显。

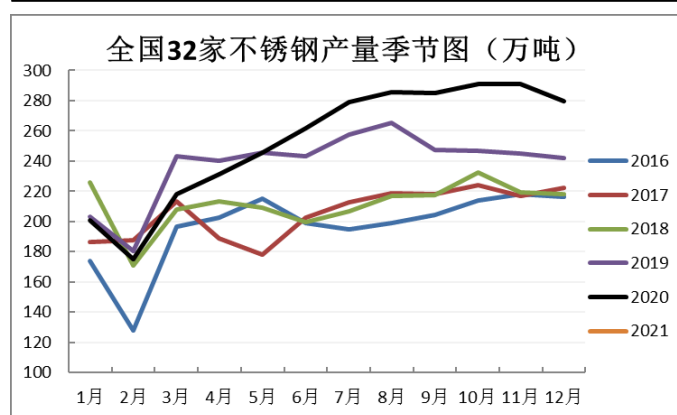
进口方面,截止到 2020 年 12 月国内不锈钢相关产品进口量达到 117855 吨,较 11 月份增长了 8.93%。其中不锈钢冷轧板材进口量为 88717 吨,环比增长 11.1%; 不锈钢热轧板材进口量为 20138 吨,环比减少 9.8%。不锈钢管材进口量为 6336 吨,环比增加 7.25%; 不锈钢型材出口量为 2662 吨,环比减少 56%。由于不锈钢方坯已从反倾销范围内排除,不锈钢方坯进口量呈现增长态势,且主要从印尼进口为主。据 SMM 调研了解,不锈钢市场民用领域,家电行业订单增长明显,需求得到大幅提高,且细分领域洗衣机,空调等行业四季度为销售旺季,尤其部分外贸订单有翻倍增长,就出口数据来看,截止到 2020 年 12 月国内不锈钢相关产品出口量达到 343249 吨,较 11 月份增长了 9.45%。其中不锈钢冷轧板材出口量为 195716 吨,环比增长 17.21%; 不锈钢热轧板材出口量为 92239 吨,环比增长 4.55%。不锈钢管材出口量 55233 吨,环比减少 1.77%; 不锈钢型材出口量为 60 吨,环比减少 97%。

图 13: 不锈钢粗钢产量

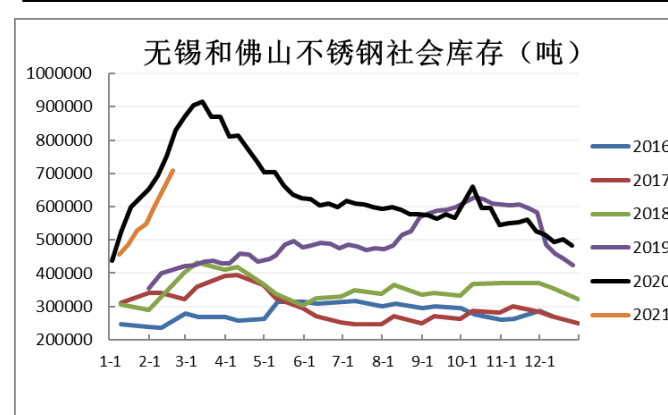
单位: 万吨

图 14: 不锈钢社会库存统计

单位: 吨



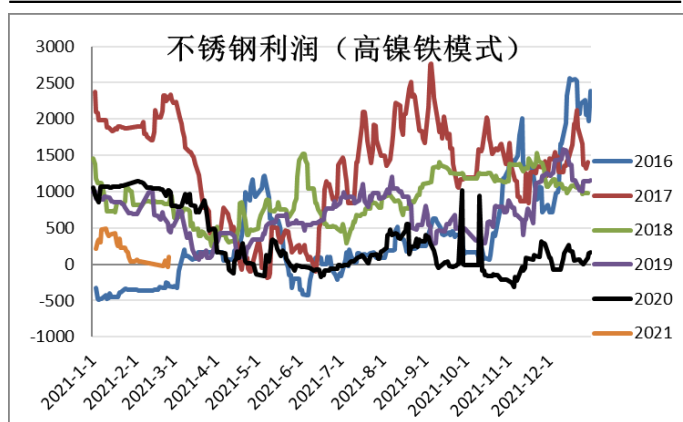
资料来源: 中钢联, 信达期货研发中心



资料来源: 中钢联, 信达期货研发中心

图 15: 不锈钢利润

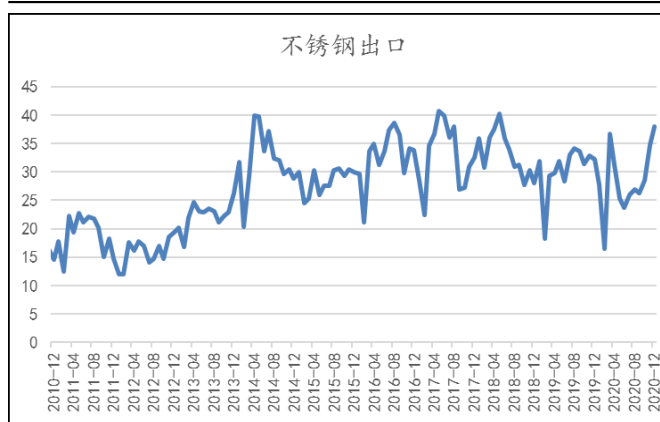
单位: 元/吨



资料来源: Wind, 信达期货研发中心

图 16: 不锈钢出口

单位: 万吨



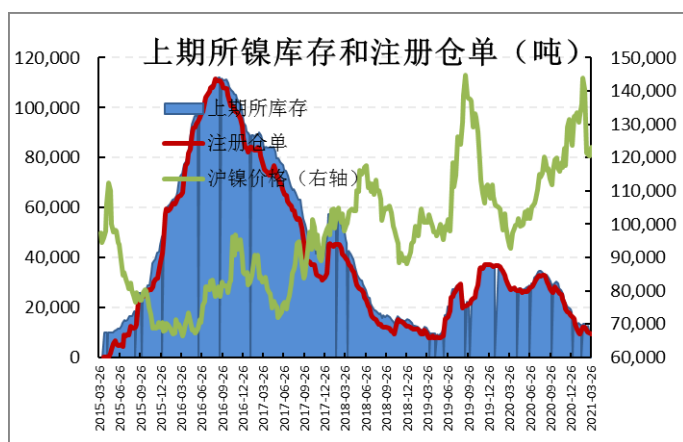
资料来源: Wind, 信达期货研发中心

第三部分: 市场结构分析

本月末上期所库存 10692 吨, 月减少 2614 吨。LME 库存呈上涨趋势, 目前 LME 库存增至 260904 吨, 同比上月末增加 9774 吨。镍月间结构在月末转回 back 结构, 金川镍现货对主力合约升水依然处于 3000-4150 元之间的较高位置, 也是对于短期内现货偏紧的可定回应。相对来说, 俄镍对主力合约基差有明显的减少趋势, 自高冰镍消息出现以来, 基差已经从 700 元/吨, 持续缩小至 50 元/吨。截至 3 月 26 日, SMM #1 电解镍价格现货价格 122750 元/吨, 期货主力合约价格 123390 元/吨。此外, 沪镍 3 月之后的持仓量显著减少, 市场交易转向平淡, 镍价可能继续保持低位震荡。

图 17: 上期所库存

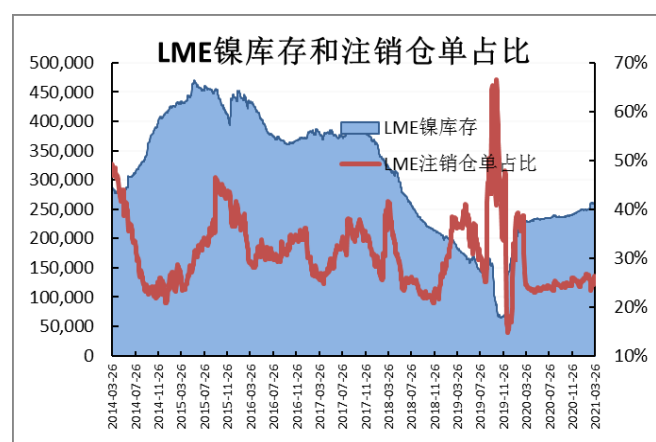
单位: 吨



资料来源: Wind, 信达期货研发中心

图 18: LME 库存

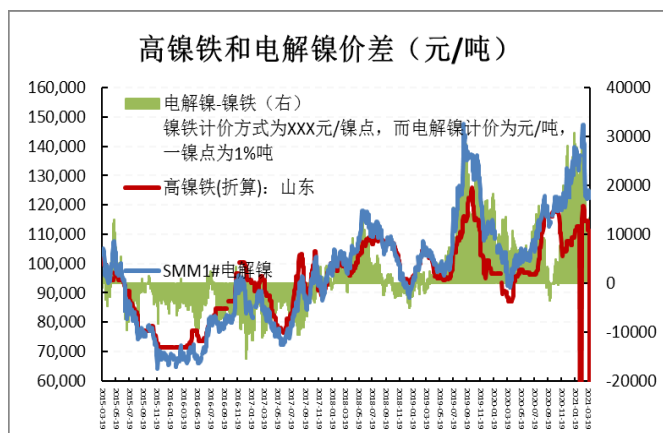
单位: 吨



资料来源: Wind, 信达期货研发中心

图 19: 电解镍和镍铁价差

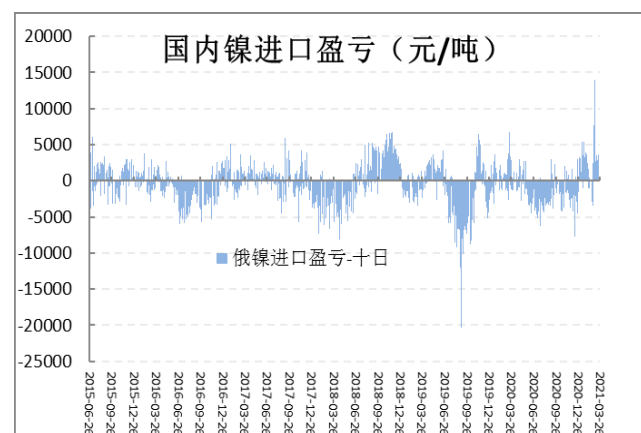
单位: 元/吨



资料来源: Wind, 信达期货研发中心

图 20: 镍进口盈亏

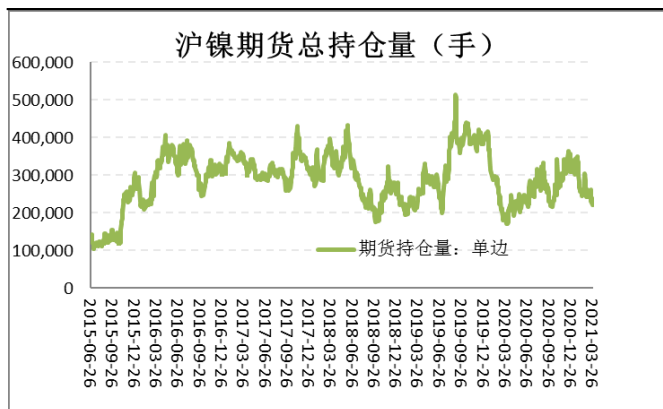
单位: 元/吨



资料来源: Wind, 信达期货研发中心

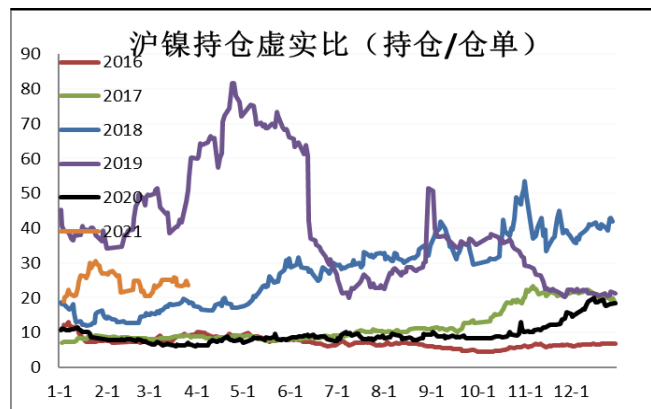
图 21: 沪镍主力合约持仓量

单位: 手



资料来源: Wind, 信达期货研发中心

图 22: 沪镍持仓虚实比 (持仓/仓单)



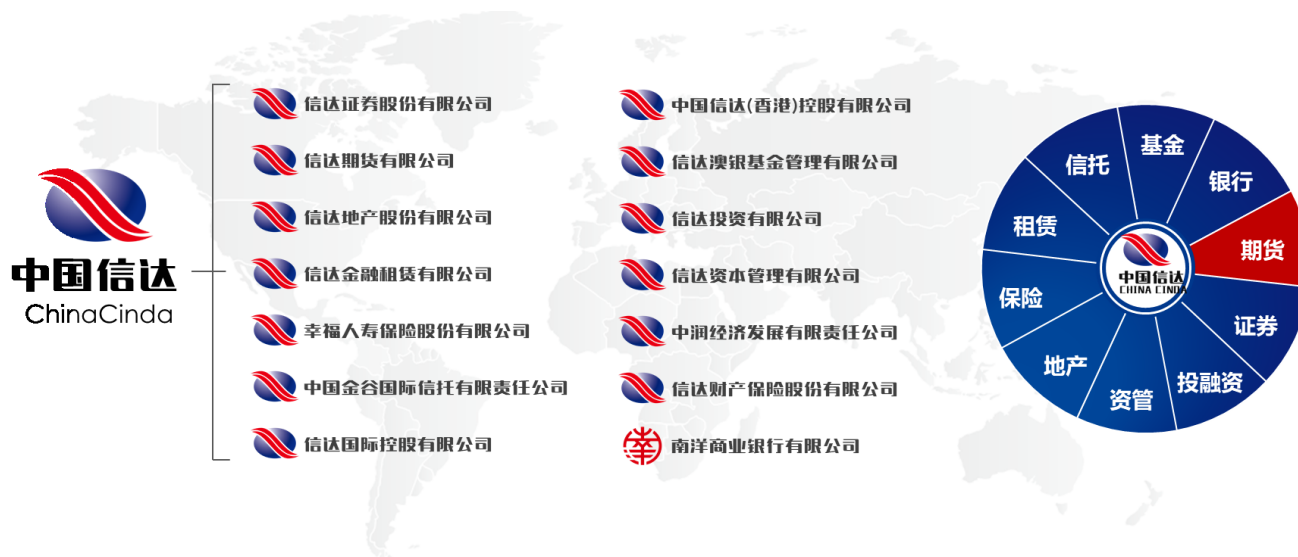
资料来源: Wind, 信达期货研发中心

【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 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 16 家分支机构：包括深圳、金华、台州、苏州、四川、福建、宁波 7 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 9 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】

分公司	金华	浙江省金华市中山路 331 号海洋大厦 8 楼 801-810	0579-82300876
	台州	浙江省台州市路桥区路北街道双水路 669 号华能国际 10-2 室	0576-82921160
	深圳	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
	苏州	苏州工业园区星桂街 33 号凤凰国际大厦 2311 室	0512-62732060
	四川	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
	福建	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
	宁波	浙江省宁波市鄞州区姚隘路 796 号 9 楼 9-3-2、9-4 室	0574-28839988
营业部	北京	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
	上海	中国（上海）自由贸易试验区民生路 118 号 2201A	021-58307723
	广州	广州市天河区体育西路 189 号 20A2	020-89814589
	沈阳	沈阳市皇姑区黑龙江街 25 号 4 层	024-31061955
	哈尔滨	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
	石家庄	河北省石家庄市平安南大街 30 号万隆大厦 5 层	0311-89691960
	大连	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
	乐清	浙江省温州市乐清市城东街道旭阳路 6688 号总部经济园 2 幢 803-1 室	0577-27868777
	富阳	浙江省杭州市富阳区富春街道江滨西大道 57 号 1002 室	0571-23255888

【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。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。