

期货研究报告

金融研究

宏观周报

戴朝盛—宏观分析师

从业资格证号：F03118012

投资咨询证号：Z0019368

联系电话：0571-28132632

邮箱：daichaosheng@cindasc.com

信达期货有限公司

CINDAFUTURESCO. LTD

杭州市萧山区钱江世纪城天人大厦19-20楼

邮编：311200

## 美国通胀数据再次点燃市场

报告日期：

2024年4月14日

## 报告内容摘要：

◆**国外：**通胀数据再次点燃市场。首次降息时间推迟到了9月，年内降息次数减至2次，不降息的声音更多了，甚至一度出现了要加息的观点。我们认为美国通胀下行之路已到了一定瓶颈期，一些主要的键影响因素基本都到了震荡期，只有房租通胀理论上仍有下行空间，根据以往经验，大概能持续到三季度，但是近期我们也看到了房租通胀下降的艰难性。在当前这个状态下，根据经济数据角度去做判断的话，其实无论是降息时间还是降息次数已经没有太多空间了。目前还在4月，距离预期的9月还有5个月，这中间还有众多经济数据要发布，可能还是要继续观察。

◆**国内：**尽管本周国内经济数据好坏参半，但整体指向性并没有变。目前，市场对于一季度经济数据预期良好，大多预期都在5%以上，在这种情况下，短期国债利率可能难以创下新低，仍然偏向震荡。但要注意的是，假如一季度GDP同比增速符合预期，也就是说达到了全年目标，那么很有可能二季度就很难有新的刺激政策出台，所有的政策就沿着两会的方向进行。

风险提示：美国经济超预期走弱 国内政策超预期

## 目录

一、	数据喜忧参半不改经济预期.....	3
二、	美国通胀进入瓶颈期.....	7
三、	总结.....	10

## 表目录

表 1: 3 月社融与信贷表现.....	3
表 2: 3 月 CPI 及分项表现.....	7
表 3: 美国 3 月 CPI 及分项表现.....	8

## 图目录

图 1: 社融季节性 (亿元).....	3
图 2: 人民币贷款季节性 (亿元).....	3
图 3: M1 同比增速继续回落 (%).....	4
图 4: 社融存量增速落至历史低点附近 (%).....	4
图 5: 出口环比季节性 (%).....	4
图 6: 全球制造业 PMI 仍在震荡回升 (%).....	5
图 7: 美国库存正在逐步回升 (%).....	5
图 8: PPI 与 CPI (%).....	5
图 9: 核心 CPI 企稳 (%).....	6
图 10: 油价同比增速曾大幅下行 (%).....	6
图 11: 食品增速曾大幅下行 (%).....	6
图 12: 核心 CPI 年化远高于 2% (%).....	9
图 13: 理论上, 房租仍在下行期 (%).....	9

## 一、数据喜忧参半不改经济预期

### 1) 社融：总量不错，老问题依旧

其实从数据整体来看，3月的社融还不错。尽管总量不及去年同期，但去年同期是一个特例，当时的要求是尽量前置，如今央行的基调则是平滑，因此不及去年也是正常。如果跟五年均值相比的话，可以发现还高了5000多亿。

细分来看，人民币贷款绝对值较大，在“引导金融机构增加有市场需求的制造业中长期贷款”基调下，不及去年同期实属正常；未贴现银行承兑汇票总额远高于以往，信托贷款也有改善，可能是表内需求外溢的结果；利率走低环境下，企业债券融资上升比较快；由于IPO收紧，股权融资表现低迷；今年地方债发行进度较慢，超长期特别国债还未发行，导致整体政府债券融资规模不大，但是毕竟1万亿超长期特别国债和3.8万亿新增地方专项债融资额度在，因此，后期这一块还有较大上升空间。

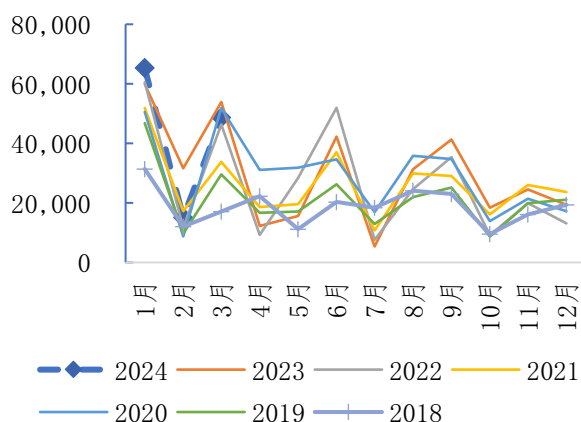
人民币信贷方面，总量依然不错，票据融资减少也说明信贷需求是有好转的。主要支撑力量来自企业部门，居民部门的中长期贷款摆脱2月负值状态，回升，一是季节性回升，二是3月住房销售依然不理想，所以总量依然较小。居民部分依然是整体拖累项。

表 1：3月社融与信贷表现

指标 (亿元)	2024-03	占比 (%)	2024-02	占比 (%)	环比变化	去年同期	占比 (%)	同比变化	前5年均值	占比 (%)	绝对值变化
新增社融	48,725.00		15,211.00		33514.00	53,867.00		(5142.00)	43,126.87		5598.13
人民币贷款	32,926.00	67.58	9,773.00	64.25	23153.00	39,487.00	73.30	(6561.00)	29,852.68	69.22	3073.32
外币贷款	543.00	1.11	-9.00	(0.06)	552.00	427.00	0.79	116.00	419.10	0.97	123.90
委托贷款	8.00	0.02	-172.00	(1.13)	180.00	175.00	0.32	(167.00)	-283.65	(0.66)	291.65
信托贷款	680.00	1.40	571.00	3.75	109.00	-45.00	(0.08)	725.00	-317.55	(0.74)	997.55
未贴现银行承兑汇票	3,552.00	7.29	-3,688.00	(24.25)	7240.00	1,792.00	3.33	1760.00	793.28	1.84	2758.72
企业债券融资	4,608.00	9.46	1,642.00	10.79	2966.00	3,357.00	6.23	1251.00	4,878.24	11.31	(270.24)
非金融企业境内股票融资	227.00	0.47	114.00	0.75	113.00	614.00	1.14	(387.00)	535.06	1.24	(308.06)
政府债券	4,642.00	9.53	6,011.00	39.52	(1369.00)	6,015.00	11.17	(1373.00)	5,195.24	12.05	(553.24)
新增人民币贷款	30,900.00		14,500.00		16400.00	38,900.00		(8000.00)	28580		2320.00
短期贷款及票据融资	12,208.00	39.51	-2,335.00	(16.10)	14543.00	12,222.00	31.42	(14.00)	11,831.00	31.40	377.00
中长期贷款	20,516.00	66.39	11,862.00	81.81	8654.00	27,048.00	69.58	(6532.00)	17,865.80	62.51	2650.20
居民贷款	9,406.00	30.44	-5,907.00	(40.74)	15313.00	12,447.00	32.00	(3041.00)	10,047.60	35.16	(641.60)
短期	4,908.00	15.88	-4,868.00	(33.57)	9776.00	6,094.00	15.67	(1186.00)	4,924.40	17.23	(16.40)
中长期	4,516.00	14.61	-1,038.00	(7.16)	5554.00	6,348.00	16.32	(1832.00)	5,133.00	17.96	(617.00)
非金融性公司及其他部门	23,400.00	75.73	15,700.00	108.28	7700.00	27,000.00	69.41	(3600.00)	19,791.80	69.25	3608.20
短期	9,800.00	31.72	5,300.00	36.55	4500.00	10,815.00	27.80	(1015.00)	6,901.00	24.15	2899.00
中长期	16,000.00	51.78	12,900.00	88.97	3100.00	20,700.00	53.21	(4700.00)	12,732.80	44.55	3267.20
票据融资	-2,500.00	(8.09)	-2,767.00	(19.08)	267.00	-4,687.00	(12.05)	2187.00	5.60	0.02	(2505.60)
非银行业金融机构	-1,958.00	(6.34)	4,045.00	27.90	(6003.00)	-379.00	(0.97)	(1579.00)	-1,153.00	(4.03)	(805.00)

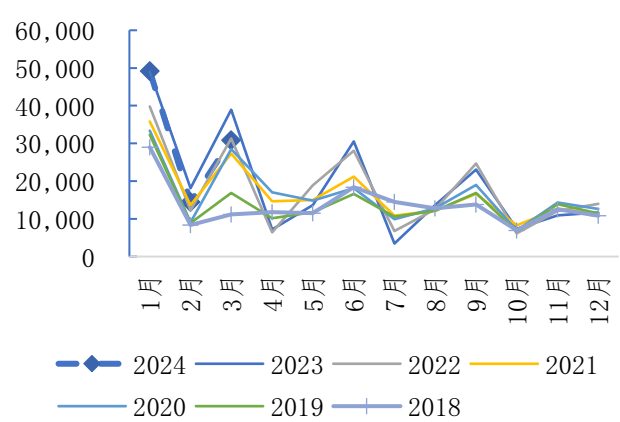
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 1：社融季节性 (亿元)



资料来源：Wind，信达期货研究所

图 2：人民币贷款季节性 (亿元)

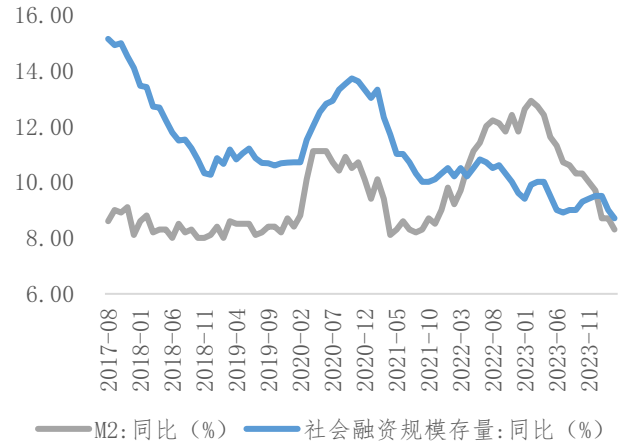


资料来源：Wind，信达期货研究所

无论是 M1 同比增速还是社融存量增速，目前都在下滑阶段，但从绝对值来看，其实都在历史低点，现在就看它能否在出口以及政策的带动下企稳，甚至有所回升。

**图 3: M1 同比增速继续回落 (%)**

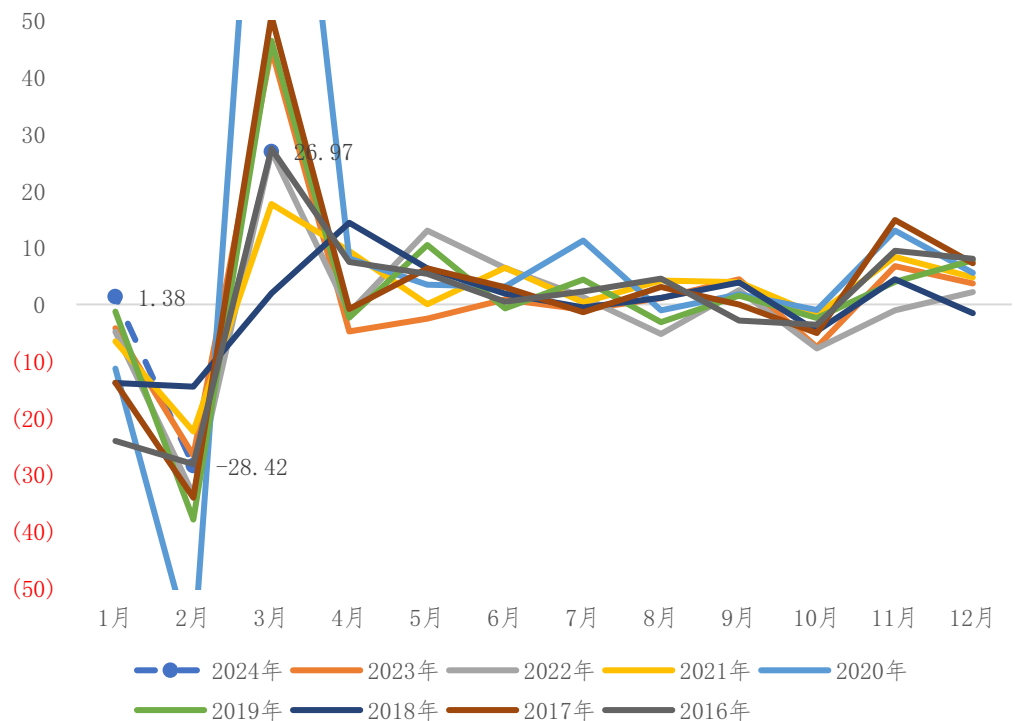

资料来源: Wind, 信达期货研究所

**图 4: 社融存量增速落至历史低点附近 (%)**


资料来源: Wind, 信达期货研究所

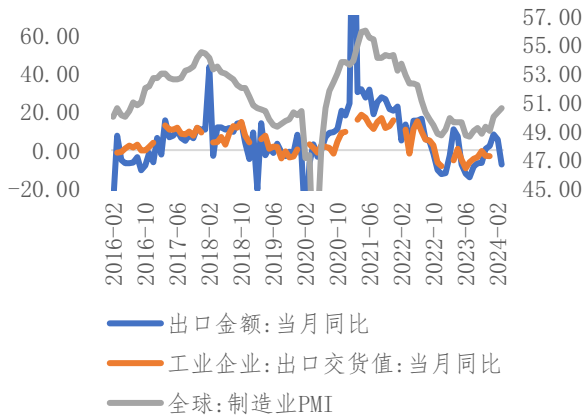
## 2) 出口: 不认为反转, 更多是高基数原因

3月出口金额同比增速为-7.5%，低于Wind一致预期-2.1%，分项来看，很多数据确实不太好。但从环比来看，3月相比于2月增长26.97%，略低于剔除掉2020年的7年平均增速30.91%，但差距不大，说明出口并没有如同比数据所说的断崖式下跌，高基数原因的解释力度更大。

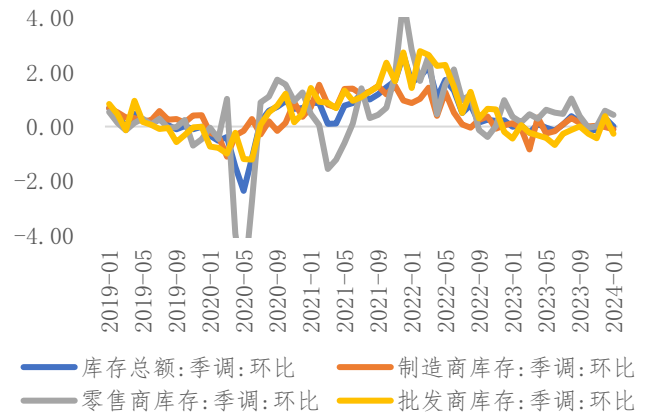
**图 5: 出口环比季节性 (%)**


资料来源: Wind, 信达期货研究所

外围形势来看，全球制造业震荡回升的趋势并未改变，而美国的各个环节的库存环比增速正逐步回正，无论是从需求或者说从库存周期来说出口的故事应该都正在发生。

**图 6: 全球制造业 PMI 仍在震荡回升 (%)**


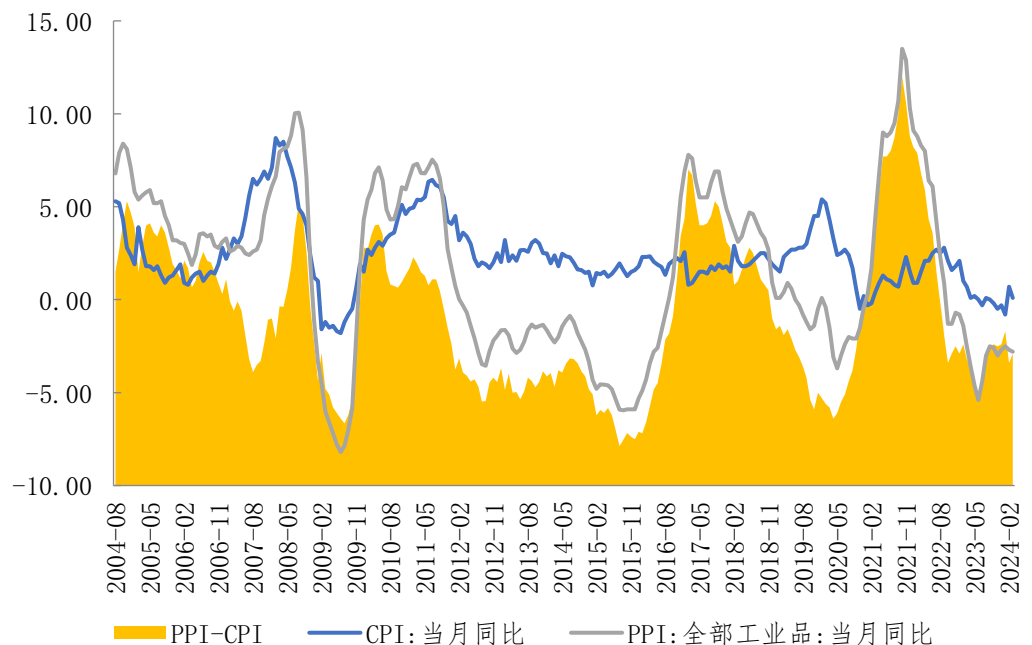
资料来源: Wind, 信达期货研究所

**图 7: 美国库存正在逐步回升 (%)**


资料来源: Wind, 信达期货研究所

### 3) 通胀: 短期整体有所回稳, 整体预计低位运行

先看 PPI, 全国 PPI 环比下降 0.1%, 降幅比上月收窄; 同比下降 2.8%, 降幅略有扩大, 统计局给的解释是节后工业生产恢复, 工业品供应相对充足。我们其实也从工业增加值增速上面看得出来, 尽管消费增速已远不及疫情前, 但工业增加值增速却是远高于疫情前, 供大于求或者说产能过剩的背景下, 除非需求端跟得上节奏, 或者外需能够消化差额部分, 否则 PPI 的回升可能就只能靠供给侧的压缩, 但目前看, 这些可能性都不大, 因此 PPI 回升潜力相对有限。

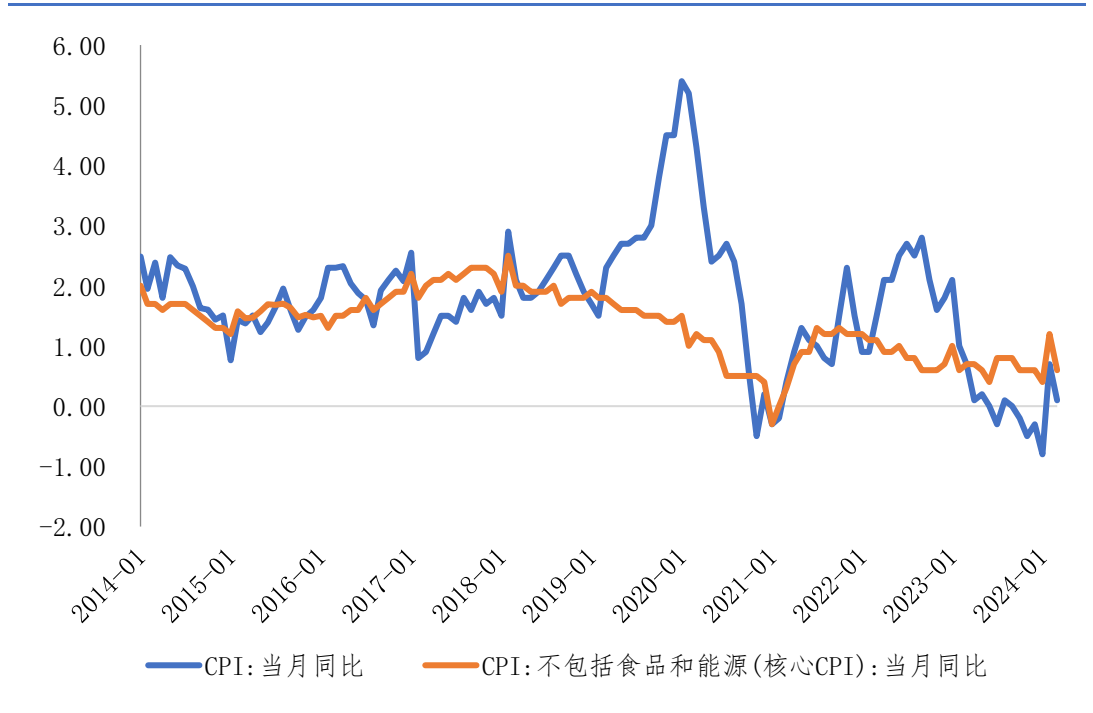
**图 8: PPI 与 CPI (%)**


资料来源: Wind, 信达期货研究所

CPI 方面, 同比增速依然为正, 为 0.1%, 核心 CPI 则为 0.6%, 在经历过 1、2 月的扰动后, 核心 CPI 同比增速再次回到 0.6% 的平台期。其实拉长时间看, 其实从 2022 年 9 月开始核心 CPI 增速基本就在这附近运行了, 除了 2023 年有一次下探外, 其余都挺稳的。

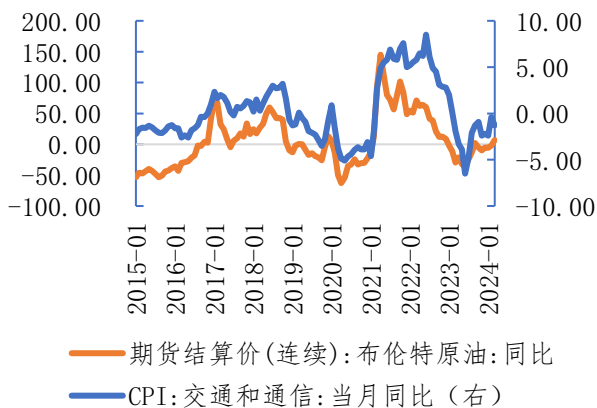
但CPI同比增速自2022年9月以来震荡下行，主要还是食品以及能源价格的影响。从目前情况来看，来自猪的影响已大幅减弱，因此日后CPI的波动其实已经不能再怪“猪”了，而是归结到宏观的供给与需求上。同理PPI，基于供大于求的背景，CPI，特别是核心CPI上行空间有限。

图 9: 核心 CPI 企稳 (%)



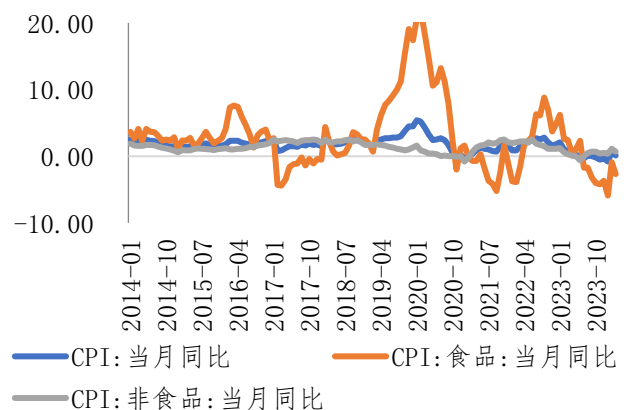
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 10: 油价同比增速曾大幅下行 (%)



资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 11: 食品增速曾大幅下行 (%)



资料来源: Wind, 信达期货研究所

**表 2：3 月 CPI 及分项表现**

单位：%	环比增速				同比增速			
	2024年3月	2024年2月	2024年1月	环比变化	2024年3月	2024年2月	2024年1月	同比变化
<b>CPI</b>	-1.0	1.0	0.3	-2.0	0.1	0.7	-0.8	-0.6
食品	-3.2	3.3	0.4	-6.5	-2.7	-0.9	-5.9	-1.8
非食品	-0.5	0.5	0.2	-1.0	0.7	1.1	0.4	-0.4
消费品	-0.9	1.1	0.2	-2.0	-0.4	-0.1	-1.7	-0.3
服务项目	-1.1	1.0	0.4	-2.1	0.8	1.9	0.5	-1.1
<b>核心CPI (不含食品和能源)</b>	-0.6	0.5	0.3	-1.1	0.6	1.2	0.4	-0.6
<b>食品烟酒</b>	-2.2	2.2	0.3	-4.4	-1.4	-0.1	-3.6	-1.3
食用油	0.0	-0.6	-1.0	0.6	-5.3	-5.4	-4.9	0.1
畜肉类	-3.9	3.4	-0.5	-7.3	-4.3	-2.9	-11.6	-1.4
牛肉	-2.3	-0.3	-0.9	-2.0	-8.4	-6.9	-7.7	-1.5
羊肉	-1.7	1.3	-0.3	-3.0	-6.0	-4.2	-5.9	-1.8
猪肉	-6.7	7.2	-0.2	-13.9	-2.4	0.2	-17.3	-2.6
奶类	0.3	-0.4	-0.5	0.7	-1.0	-1.5	-0.8	0.5
粮食	0.1	-0.1	0.0	0.2	0.5	0.3	0.5	0.2
蛋	-3.8	-2.2	-1.5	-1.6	-8.9	-5.1	-6.4	-3.8
水产品	-3.5	6.2	2.6	-9.7	1.2	4.1	-3.4	-2.9
鲜菜	-11.0	12.7	3.8	-23.7	-1.3	2.9	-12.7	-4.2
鲜果	-4.2	4.3	-0.5	-8.5	-8.5	-4.1	-9.1	-4.4
卷烟	0.1	0.1	0.2	0.0	1.2	1.3	1.3	-0.1
酒	0.5	-0.9	-0.3	1.4	-1.2	-1.3	-0.1	0.1
<b>生活用品及服务</b>	0.0	-0.5	1.0	0.5	1.0	0.5	1.0	0.5
家用器具	-0.3	0.0	0.6	-0.3	-0.8	-0.1	-0.2	-0.7
家庭服务	-0.2	-1.7	2.7	1.5	1.8	2.0	2.0	-0.2
<b>衣着</b>	0.6	-0.2	-0.3	0.8	1.6	1.6	1.6	0.0
服装	0.6	-0.2	-0.3	0.8	1.8	1.6	1.7	0.2
鞋	0.5	0.0	-0.2	0.5	1.0	1.2	1.3	-0.2
<b>交通和通信</b>	-1.4	1.6	0.1	-3.0	-1.3	-0.4	-2.4	-0.9
交通工具	-0.7	0.1	-0.1	-0.8	-4.6	-5.4	-5.6	0.8
交通工具用燃料	1.1	1.9	-1.0	-0.8	2.2	0.8	-0.1	1.4
交通工具使用和维修	-2.4	2.6	0.1	-5.0	0.4	2.9	-1.2	-2.5
快递服务	-0.2	-0.1	0.1	-0.1	-0.4	-0.1	-0.3	-0.3
通信工具	-0.3	-1.1	-0.3	0.8	-2.4	-2.1	-1.7	-0.3
通信服务	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.4	-0.4	-0.3	0.0
<b>教育文化和娱乐</b>	-2.1	1.7	0.7	-3.8	1.8	3.9	1.3	-2.1
教育服务	0.1	0.0	0.0	0.1	1.7	1.7	1.7	0.0
旅游	-14.2	13.1	4.2	-27.3	6.0	23.1	1.8	-17.1
<b>居住</b>	0.1	0.0	0.0	0.1	0.2	0.2	0.3	0.0
房租	0.1	0.0	-0.1	0.1	0.0	0.0	0.2	0.0
水、电、燃料	0.0	0.0	0.1	0.0	0.5	0.3	0.3	0.2
<b>医疗保健</b>	0.1	0.4	0.1	-0.3	1.5	1.5	1.3	0.0
中药	0.1	0.1	0.1	0.0	5.5	5.9	6.1	-0.4
西药	-0.1	0.0	-0.1	-0.1	-0.5	-0.3	-0.2	-0.2
医疗服务	0.2	0.6	0.2	-0.4	1.7	1.6	1.3	0.1
<b>其他用品和服务</b>	0.6	-0.2	1.1	0.8	2.7	3.0	2.9	-0.3

资料来源：Wind，信达期货研究所

总体来看，尽管本周国内经济数据好坏参半，但整体指向性并没有变。目前，市场对于一季度经济数据预期良好，大多预期都在 5% 以上，在这种情况下，短期国债利率可能难以创下新低，仍然偏向震荡。但要注意的是，假如一季度 GDP 同比增速符合预期，也就是说达到了全年目标，那么很有可能二季度就很难有新的刺激政策出台，所有的政策就会沿着两会的方向进行。

## 二、美国通胀进入瓶颈期

本周海外最受关注的是通胀数据。

3 月 CPI 同比增 3.5%，高于预期的 3.4%，同时也高出前值 3.2%。能源价格大幅上涨令 CPI 连续两个月回升。拉长来看，其实美国 CPI 同比增速自去年 6 月以来就一直保持震荡态势。

核心 CPI 当月同比增长 3.8%，与前值持平，增速下行之路愈发缓慢。分项来看，核心商品依然处于下行趋势，但核心服务不断反复。住房项尽管仍然向下，但向下幅度非常有限。而扣除住房租金的服务业通胀，即鲍威尔口中的超级核心 CPI 同比增速继续上升，与火热的非



农数据相对应。

美国3月CPI环比增0.4%，超过预期的0.3%，持平前值。环比增速自去年10月以来震荡走升。核心CPI环比增0.4%，也与上月持平。核心商品再次去通胀，但核心服务环比增速没有变化，仍然维持在0.5%的高位，导致无论是3个月年化还是6个月年化计算的核心CPI增速远高于美联储2%的目标。

数据公布后，尽管从数值来看略超预期0.1%，但市场反应较大，美元大幅拉升，10年期美债利率冲到了4.5%，2年期则接近5%。黄金尽管瞬时下挫，但不久后又拉回来，继续抗跌。首次降息时间推迟到了9月，年内降息次数减至2次，不降息的声音更多了，甚至一度出现了要加息的观点。

我们认为美国通胀下行之路已到了一定瓶颈期，一些主要的键影响因素基本都到了震荡期，只有房租通胀理论上仍有下行空间，根据以往经验，大概能持续到三季度，但是近期我们也看到了房租通胀下降的艰难性。

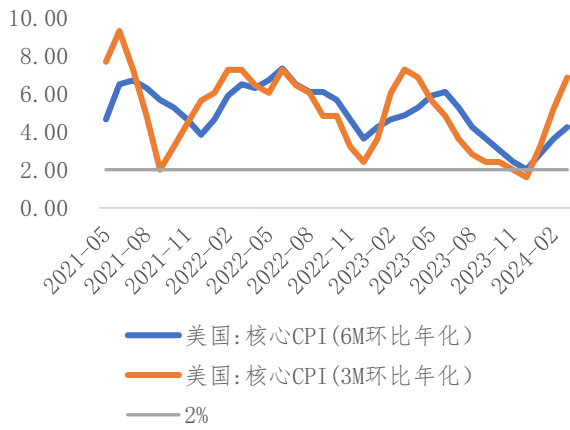
在当前这个状态下，根据经济数据角度去做判断的话，其实无论是降息时间还是降息次数已经没有太多空间了。目前只是4月，距离预期的9月还有5个月，这中间还有众多经济数据要发布，可能还是要继续观察。

**表3：美国3月CPI及分项表现**

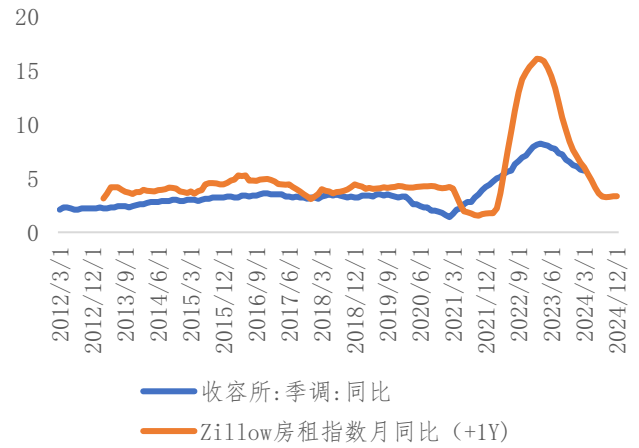
单位：%	相对权重 (2024年2月)	环比增速				同比增速			
		2024年3月	2024年2月	上月环比变化	本月环比变化	2024年3月	2024年2月	上月同比变化	本月同比变化
<b>CPI</b>	100.000	0.4	0.4	0.1	0.0	3.5	3.2	0.1	0.3
食品	13.495	0.1	0.0	-0.4	0.1	2.2	2.2	-0.4	0.0
家庭食品	8.138	0.0	0.0	-0.4	0.0	1.2	1.0	-0.2	0.2
肉禽鱼蛋	1.702	0.9	0.1	0.1	0.8	1.4	-0.4	0.4	1.8
水果蔬菜	1.409	0.1	-0.2	-0.6	0.3	2.0	0.8	-0.3	1.2
非家庭食品	5.356	0.3	0.1	-0.4	0.2	4.2	4.5	-0.6	-0.3
能源	6.748	1.1	2.3	3.2	-1.2	2.1	-1.7	2.6	3.8
能源商品	3.588	1.5	3.6	6.8	-2.1	0.9	-4.1	2.7	5.0
能源服务	3.160	0.7	0.8	-0.6	-0.1	3.1	0.5	2.3	2.4
<b>核心CPI (除食品和能源外)</b>	79.758	0.4	0.4	0.0	0.0	3.8	3.8	-0.1	0.0
商品 (除食品和能源外)	18.805	-0.2	0.1	0.4	-0.3	-0.7	-0.3	0.0	-0.4
服装	2.605	0.7	0.6	1.3	0.1	0.4	0.0	0.0	0.4
新车	3.648	-0.2	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	0.4	-0.3	-0.5
二手车	1.921	-1.1	0.5	3.9	-1.6	-1.9	-1.4	1.9	-0.5
医疗保健商品	1.464	0.2	0.1	0.7	0.1	2.5	2.9	-0.1	-0.4
酒精饮料	0.848	0.1	0.0	-0.3	0.1	2.4	2.4	0.1	0.0
烟草	0.541	0.4	0.8	0.5	-0.4	6.8	7.1	-0.3	-0.3
服务 (除食品和能源外)	60.953	0.5	0.5	-0.2	0.0	5.4	5.2	-0.2	0.2
住房	36.184	0.5	0.4	-0.2	0.1	5.7	5.8	-0.3	-0.1
主要住所租金	7.639	0.4	0.5	0.1	-0.1	5.7	5.8	-0.3	-0.1
业主房等价租金	26.713	0.4	0.4	-0.2	0.0	5.9	6.0	-0.2	-0.1
医疗服务	6.501	0.1	-0.2	-0.8	0.3	0.7	0.4	0.3	0.3
运输服务	6.390	1.5	1.4	0.4	0.1	10.7	10.0	0.3	0.7

资料来源：Wind，信达期货研究所



**图 12: 核心 CPI 年化远高于 2% (%)**


资料来源: Wind, 信达期货研究所

**图 13: 理论上, 房租仍在下行期 (%)**


资料来源: Wind, 信达期货研究所

### 三、总结

---

综合来看，尽管本周国内经济数据好坏参半，但整体指向性并没有变。目前，市场对于一季度经济数据预期良好，大多预期都在5%以上，在这种情况下，短期国债利率可能难以创下新低，仍然偏向震荡。但要注意的是，假如一季度GDP同比增速符合预期，也就是说达到了全年目标，那么很有可能二季度就很难有新的刺激政策出台，所有的政策就沿着两会的方向进行。

国外，通胀数据再次点燃市场。首次降息时间推迟到了9月，年内降息次数减至2次，不降息的声音更多了，甚至一度出现了要加息的观点。我们认为美国通胀下行之路已到了一定瓶颈期，一些主要的关键影响因素基本都到了震荡期，只有房租通胀理论上仍有下行空间，根据以往经验，大概能持续到三季度，但是近期我们也看到了房租通胀下降的艰难性。在当前这个状态下，根据经济数据角度去做判断的话，其实无论是降息时间还是降息次数已经没有太多空间了。目前还在4月，距离预期的9月还有5个月，这中间还有众多经济数据要发布，可能还是要继续观察。

## 免责声明

本报告由信达期货有限公司（以下简称“信达期货”）制作及发布。

本公司已取得期货交易咨询业务资格，交易咨询业务资格：证监许可【2011】1445号。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且信达期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且信达期货不会因接收人收到此报告而视其为客户。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者信达期货未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

除非另有说明，信达期货拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经信达期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为信达期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经信达期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

## 评级说明

走势评级	短期（1-3个月）	中期（3-6个月）	长期（6-12个月）
强烈看涨	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上
看涨	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%
震荡	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%
看跌	下跌 5-15%	下跌 5-15%	下跌 5-15%
强烈看跌	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上

## 【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 6 亿元人民币，是国内规范化、信誉高的大型期货公司之一。公司现为中国金融期货交易所全面结算会员单位，为上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所全权会员单位，为中国证券业协会观察员、上海国际能源交易中心会员、中国证券投资基金业协会观察会员。

## 【全国分支机构】

### ■ 分支机构分布

CINDA FUTURES



### 公司分支机构分布

11家分公司 7家营业部

金华分公司、台州分公司、深圳分公司  
 福建分公司、苏州分公司、四川分公司  
 宁波分公司、东北分公司、广东分公司  
 上海分公司、湖北分公司

北京营业部、上海营业部、哈尔滨营业部  
 大连营业部、石家庄营业部  
 乐清营业部、富阳营业部



安卓版



iOS版

扫一扫

下载 "信达期货赢+" App