

## 钢矿 II 季报：环保贯穿全年，建议逢低做多 01 螺矿比

陈敏华

投资咨询编号:Z0012670

联系电话:

0571-28132578

邮箱:

chenminhua@cindasc.com

om

张鹏程

黑色研究员

执业编号: F3034110

联系电话:

0571-28132639

邮箱:

3120376565@qq.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

### 内容概要

由于超预期累积的库存加之终端需求释放的不及预期，叠加中美贸易战的发酵，期现大幅下跌，现货市场经历了惨烈的去杠杆过程，螺纹期货大幅下跌超过 700；铁矿方面，在环保压力下，复产被迫延后，钢厂持续去库，铁矿下跌超过 100。

螺纹钢：供给端，螺纹高产量+超高库存对螺纹走势仍有压制；需求端，房地产周期性下滑导致长期需求承压，但随着天气转暖，终端需求的释放，短期需求仍有支撑，有利于走势。未来终端需求释放仍将和库存去化展开博弈，建议 10 螺纹 3100-3600 区间操作。

热卷：供给端，热卷产量回升中，库存压力相对中性，较螺纹小；需求端汽车、挖掘机、集装箱产量增速都出现不同程度下滑，恐对需求造成压力；但由于之前环保停工导致终端备货不足，现阶段终端需求相对稳定。建议 10 卷螺价差 50 左右入场，止损 0。

铁矿石：需求方面，由于环保压力钢厂复产被延至 4 月份，低库存状态下，复产后钢厂有一定补库动力；供给方面，进入二季度国外矿山发货逐步回升，铁矿到货量随之增加，高品占比回升，结构性问题将会缓解。整体来看，如后续钢厂启动补库将带动铁矿反弹，而且现在铁矿 400-420 位置支撑较强。建议阶段性做多 09 铁矿，建议位置 422，止损 398，目标位 500。做多 01 螺矿比，入场 6.7，止损 6.45，配比螺：矿为 2：1。

策略建议：区间操作螺纹 10；阶段性做多 09 铁矿；逢低做多 10 卷螺价差、01 螺矿比。

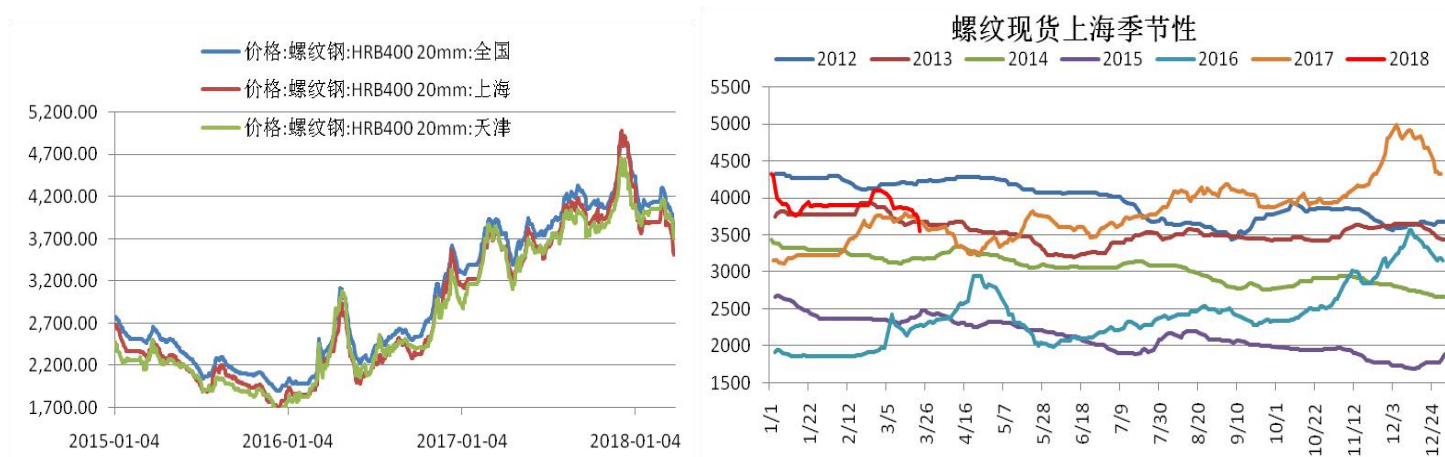
关注因素：宏观转弱；钢厂限产、复产情况；电炉投产节奏；国外矿山发货情况；高品结构性问题；钢厂补库；中美贸易争端。

## 一、 钢材基本面分析

自 2017 年 12 月初，由于南方地区尚有工地存在赶工现象，导致现货大幅拉涨，钢厂、贸易商惜售心态显现，上海螺纹一度被推高接近 5000 元/吨。但后续随着南方雨雪天气逐渐增多，终端需求开始季节性转弱，且北方地区由于保供暖任务，更是有部分高炉出现复产现象，供给回升，再此影响下，12 月中旬至 1 月中旬，现货大幅坍塌，一月下跌超过 1000。而 1 月中下旬，随着现货逼近 3800 的贸易商补库心理价位，出于对春季行情的看好，贸易商在年前大举补库，现货价格逐步企稳，而期货也震荡走强。节后首周更是传出唐山非采暖季亦将实施限产消息，导致期货再次走强；可是好景不长随着元宵节后需求的释放不及市场预期，且库存累积大幅超过往年水平。高库存+高产量+需求不及预期的情况下，螺纹承压下跌，3 月中下旬在中美贸易战发酵引发全球市场恐慌的情况下，多头被最后一根稻草压垮，从年初的风风火火备库到残酷的钢市去杠杆，再次警醒我们管理预期和控制风险的重要性。截止 3 月 23 日，全国 24 个城市 HRB400 材质 20mm 规格螺纹钢平均报价为 3867 元/吨，天津、上海地区最新现货理计报价分别为 3780 元/吨和 3550 元/吨，较 2 月底分别下跌 360 元/吨和 550 元/吨。

图 1：螺纹钢现货报价

单位：元/吨



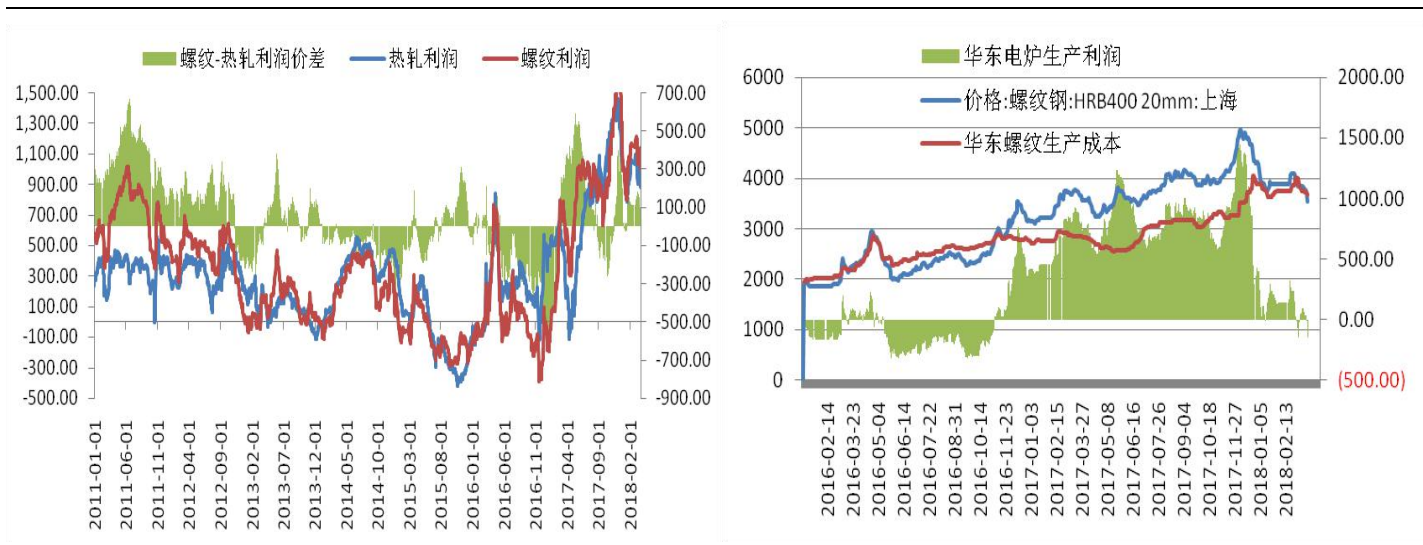
资料来源：Wind，信达期货研发中心

自 2017 年 5 月以来，炼钢利润大幅上升，全国钢厂盈利面维持在高位。2017 年在上半年去除中频炉、电炉开工又不及预期的情况下，供给缺口显现，螺纹吨钢利润长时间高位运行。但在 1 月份由于螺纹现货大幅下挫，而原料端在复产补库的预期的推动下走强，在此背景下，螺纹、热卷的利润高位回落，而随着贸易商冬储启动，原料补库逐步式微，利润有所回升。节后由于需求释放不及预期，成材价格大幅走弱，吨钢利润出现一定程度下跌，但由于原料端同步下挫，并没有出现利润的大幅回撤。截止 3 月 23 日，螺纹测算的利润为 1003

元/吨，热卷为 863 元/吨，环比分别-185 元/吨，-165 元/吨。电弧炉方面，2 月份因为春节叠加成本因素，导致部分电炉企业停产减产，导致节前独立电炉产能利用率大幅下滑，但节后电炉开工逐步回升，根据我们测算目前华东电炉生产螺纹的利润为-149 元/吨，处于盈亏边缘，53 家独立电炉企业的产能利用率也只有 55.42%，复产并不积极。根据富宝钢铁调研 2018 年预计还将有约 2000 万吨电炉产能投放（明确 1560 万吨），但是电炉能否放量尚有待政策明确，而且一旦电炉投放届时我国电炉产能将达到 1.5 亿吨左右，我国的废钢资源是否可以支撑其消费，也还是一个问号。

图 2：电炉利润，螺纹、热卷利润

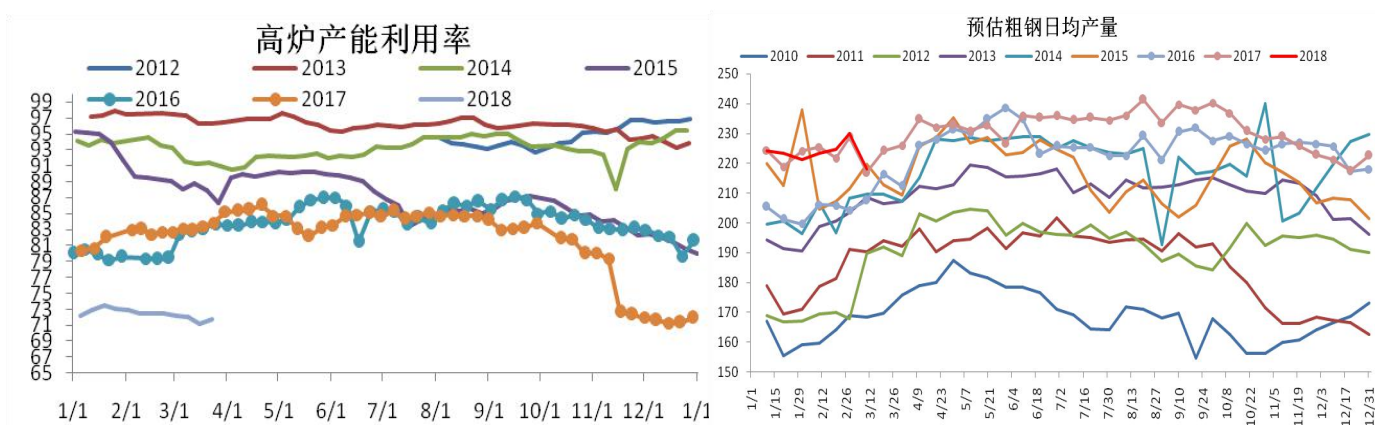
单位：%，元/吨



资料来源：Wind，信达期货研发中心

图 3：高炉产能利用率，预估粗钢日均产量

单位：%，万吨



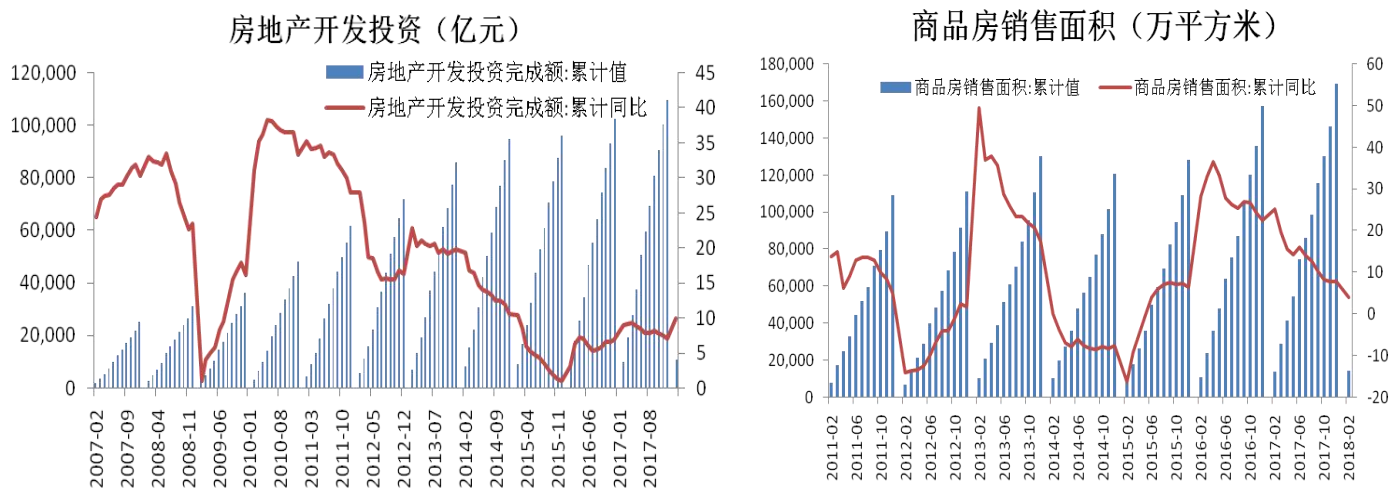
资料来源：Wind，信达期货研发中心

综观整个采暖季限产，虽然高炉炼铁产能受到制约，但是高利润背景下，钢厂通过技术改造的手法尽可能在转炉之中添加废钢，导致期间的粗钢日均产量并没有出现明显的下滑。3月15日采暖季限产之后，唐山要求没有完成达标的钢企要继续完成限产任务，并拟在非采暖季限产，同时邯郸也在3月16日至3月底采取限产措施，根据目前的调研来看，钢厂确定性的复产可能将在4月份才会真正启动，而且启动后对粗钢日均产量的影响相对较小，但铁水的产量会有一个显著回升，伴随着的是铁矿需求的回暖及废钢需求的下滑。截止3月23日，全国高炉产能利用率为71.74%；3月上旬，预估全国粗钢日均产量218.12万吨/天。预计4月全国高炉产能利用率、铁水产量将有明显回升，而粗钢日均产量回升幅度有限，铁矿消费将会回升，废钢消费出现下滑。

房地产投资增速继续周期性回落中。自2017年4月份以来，房地产投资增速基本上处于下滑趋势中，2017年全年房地产投资增速为7%，但2018年1-2月份房地产投资增速为9.9%，虽然有价格的因素，但也保持了阶段性的韧劲。但其他房地产指标都出现不同程度的下滑，1-2商品房销售面积14633万平方米，同比增长4.1%，环比-3.6个百分点，在房贷利率抬升等调控措施作用下，预计2018年房地产销售将延续下滑态势。

图4：房地产开发投资、商品房销售面积

单位：万平方米，%



资料来源：Wind，信达期货研发中心

2月末，商品房待售面积58468万平方米，环比继续下滑，同比-17.1%。待售面积持续下滑，去库存进行中，房地产的低库存亦将对房地产市场形成支撑。从十大城市商品库存库销比来看，由于节假日等因素，库销比出现较为明显的下滑。截止3月18日，一线城市的库销比为48.4，环比上月下滑67.86，二线城市的库销比为51.47，环比上月回落25.91，相对来说一线城市的库销比回落更快。

图5：商品房待售面积、十大城市库存销量比

单位：万平方米，%

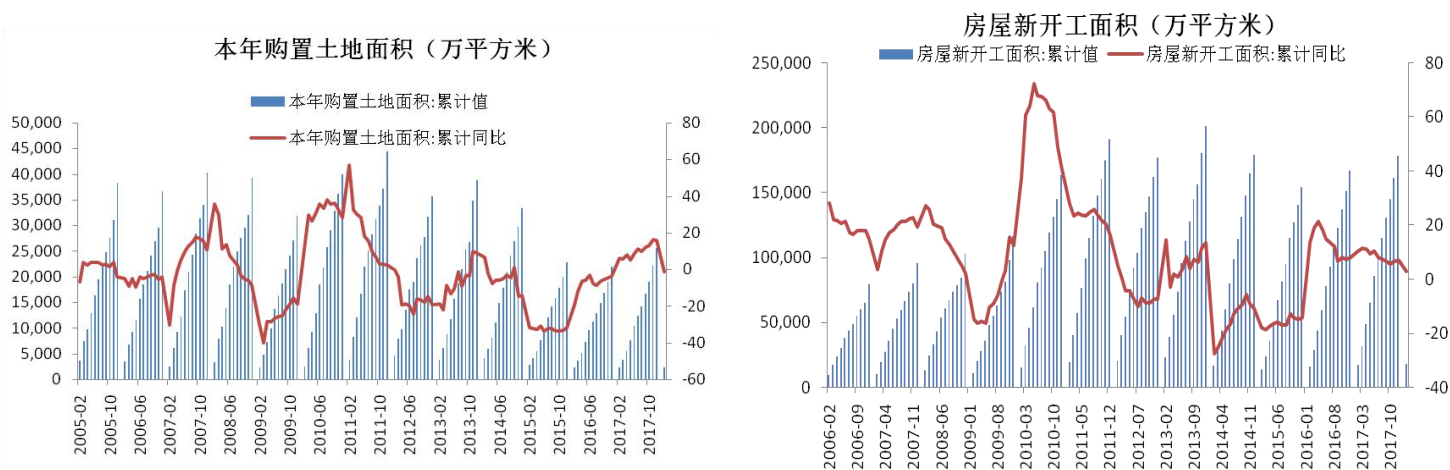


资料来源：Wind，信达期货研发中心

2017年全年，房地产开发企业土地购置面积25508万平方米，同比增长15.8%。但2018年1-2月份，房地产开发企业土地购置面积2344.56万平方米，同比增长-1.2%，土地购置面积增速转负。全年房屋新开工面积1-2月房屋新开工面积17746.29万平方米，增长2.9%，环比-4.1个百分点。其中，住宅新开工面积128098万平方米，增长10.5%。

图6：购置土地面积、房屋新开工面积

单位：万平方米，%



资料来源：Wind，信达期货研发中心

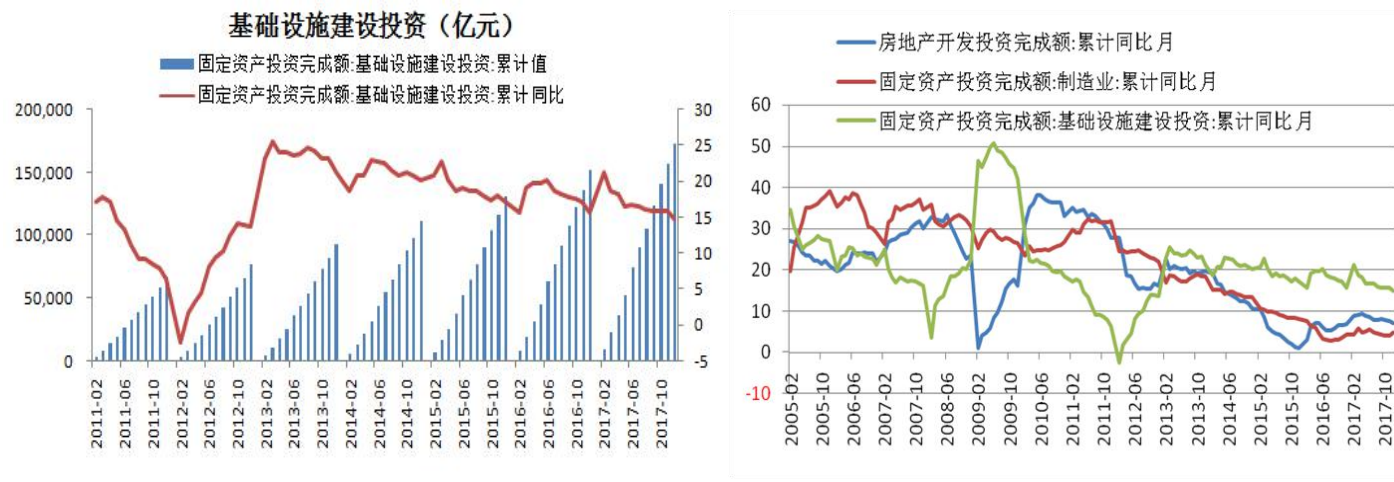
在“房住不炒”的定位下，房地产调控仍然趋严，政策面松动较难。并且在资金端收紧，房贷利率上行、银行限贷的情况下，将对购房需求造成一定的抑制，从而对商品房销售形成压力，影响房企资金状况。但在低库存水平背景下房企的补库需求、租赁房建设及超预期的棚改计划仍将对房地产投资形成支撑，上半年仍将保

持一定韧性，下半年有待政策松动。

随着地方政府融资渠道受限、国家对 PPP 项目的规范，预计基建投资将延续下滑态势。2018 年 1-2 月份基建投资增速为 16.3%，增速比 2017 全年回落 2.9 个百分点。整体来看，如果基建投资、房地产投资延续下滑的情况下，钢材长期需求承压，而制造业投资能否启动达到对冲作用仍需要观察。

图 7：制造业 PMI 指数、固定资产投资

单位：亿元，%

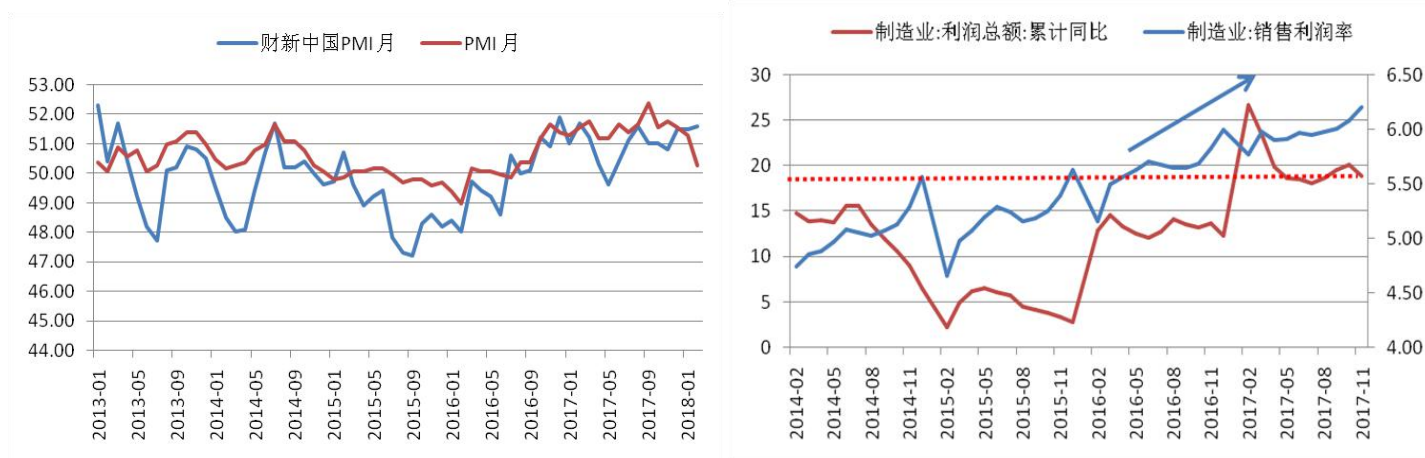


资料来源：Wind，信达期货研发中心

2 月中国制造业 PMI 为 50.3%，主要受到春节因素影响环比上月回落 1 个百分点。但是与此同时我们也看到 PMI 指数自 2016 年中以来连续位于 50 上方，整体仍处于扩张区间。从分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数、新订单指数高于临界点，原材料库存指数、从业人员指数和供应商配送时间指数低于临界点。生产指数为 50.7%，虽比上月回落 2.8 个百分点，仍处于扩张区间，表明受春节假日因素影响，制造业生产增速有所放慢。新订单指数为 51.0%，比上月回落 1.6 个百分点，高于临界点，表明制造业市场需求扩张放缓。原材料库存指数为 49.3%，比上月回升 0.5 个百分点，低于临界点，表明制造业主要原材料库存量降幅继续收窄。从业人员指数为 48.1%，比上月下降 0.2 个百分点，低于临界点，表明制造业企业用工量减少。供应商配送时间指数为 48.4%，比上月下降 0.8 个百分点，位于临界点以下，表明制造业原材料供应商交货时间放慢。从制造业投资来看，我国制造业投资在经历了约 5 年时间的下滑后，2016 年、2017 年增速已经逐步企稳，而另一方面经过两年的经营改善，我国制造业企业利润处于增长阶段。在利润改善的情况下，制造业企业修复资产负债表之后，企业或有开启新一轮的制造业投资的冲动，但仍需观察经济能否持续转好带动需求。

图 8：制造业 PMI 指数、制造业企业利润增长

单位：%

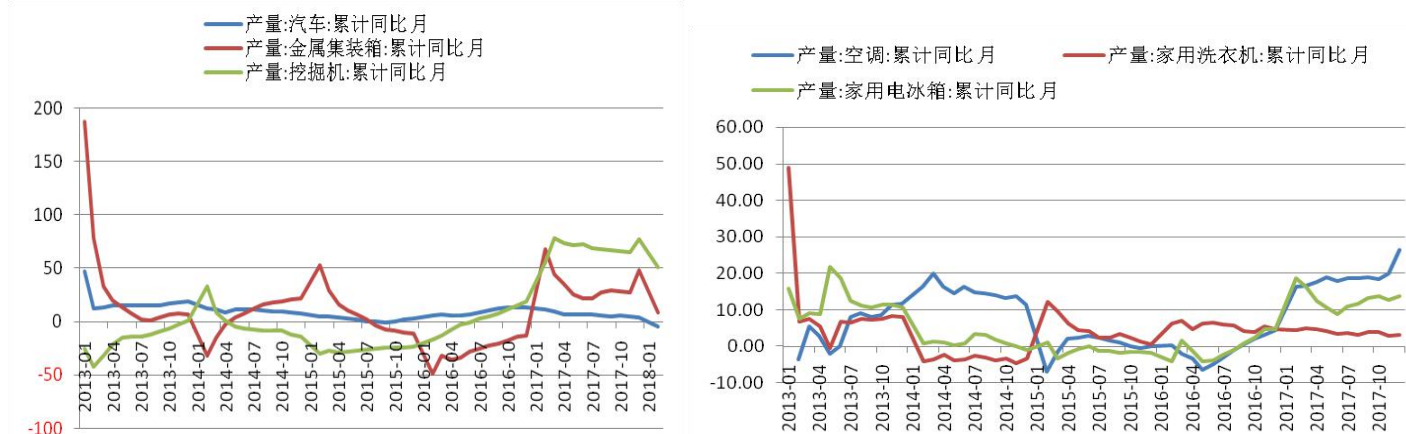


资料来源：Wind，信达期货研发中心

由于 2018 年取消车辆购置税，导致一部分购车需求已经在 2017 年年底被提前透支，导致 2018 年 2 月汽车产量出现同比-5%的增长。金属集装箱的产量增速也出现较大幅度的下滑，2 月份的增速为 8.2%，增速大幅下滑。虽然挖掘机的产量也出现了下滑，但仍保持 50.7%的较高增长。而家电方面，空调、冰箱虽然仍保持着增长，但增速出现了下滑。而洗衣机增长增速转为负增长，增速为-1.1%。目前来看，汽车、集装箱、汽车、家电的产量都出现了不同程度的下滑，可能对钢材的需求造成影响。

图 9：热卷下游需求

单位：万辆，万台，%



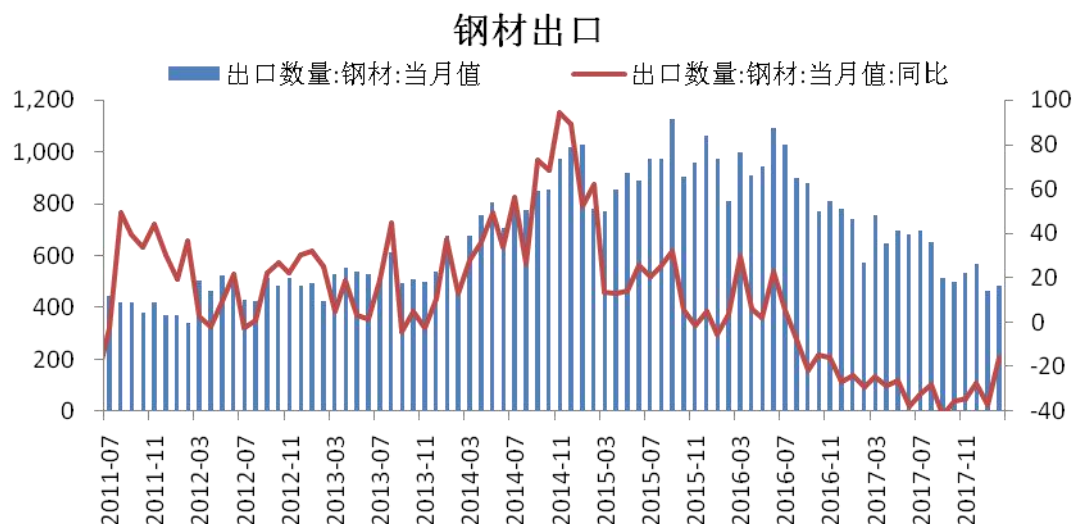
资料来源：Wind，信达期货研发中心

出口方面，海关最新数据显示 2 月我国出口钢材 485 万吨，单月出口量回升，较上月+20 万吨，同比-15.7%。目前累计出口钢材 950 万吨，同比-27.89%，原本预计 2018 年钢材出口在内外价格倒挂出现一定修复，加上取

消钢坯等钢材的出口关税政策的情况下或将有所改善。但是3月美国宣布对钢材征收进口关税，中美贸易的争端升级、人民币的阶段性升值，仍将影响我国钢材出口。

图 10：钢材出口

单位：万吨，%

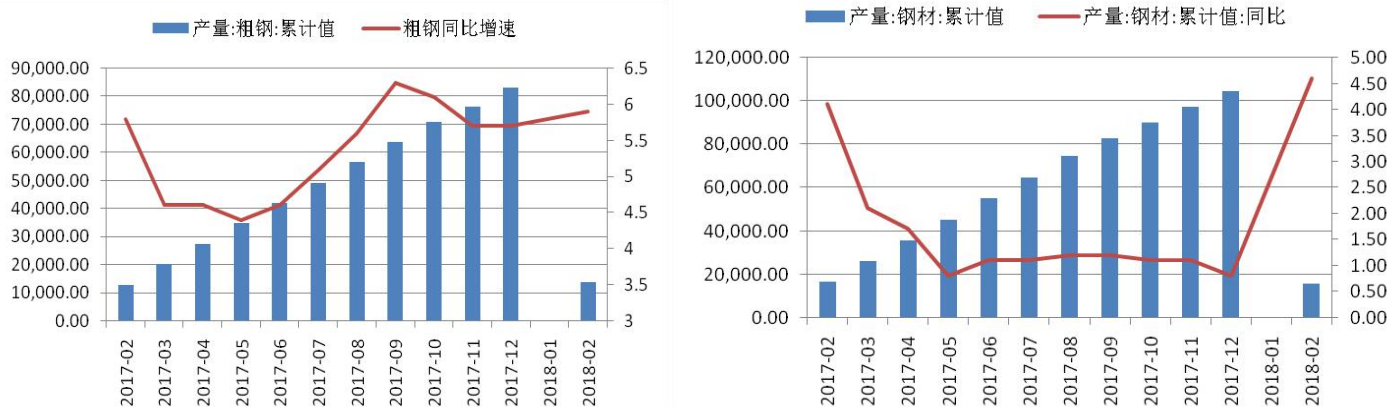


资料来源：Wind，信达期货研发中心

供给方面，统计局数据显示2017年中国粗钢产量83173万吨，在上半年打击地条钢的作用下，大部分表外需求转向表内，导致表内粗钢产量较去年增长5.7%。全年钢材产量约10.5亿吨，同比增长0.8%。2月，虽然有采暖季限产，铁水产量出现下滑，但是钢厂通过多加废钢的方式导致粗钢产量、钢材产量非但没有出现明显的下滑，反而出现了较为明显的上涨。1-2月份粗钢产量13682万吨，同比增长5.9%，钢材产量15903万吨，同比增长4.6%。

图 11：粗钢产量，钢材产量

单位：万吨，%



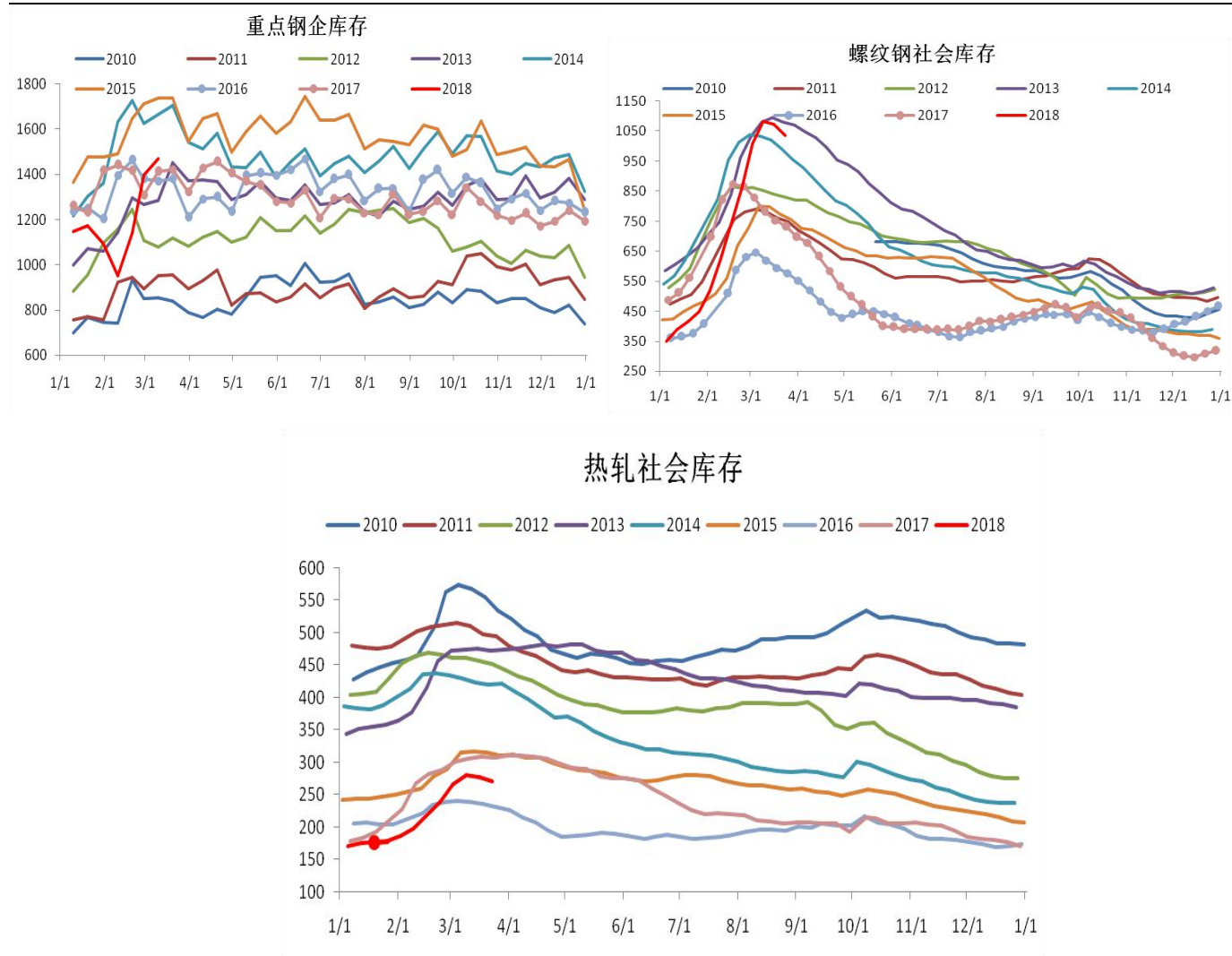


资料来源：Wind，信达期货研发中心

3月末重点钢企库存为1468.13万吨，在节前贸易商大幅补库之后，钢企库存向社库转移，厂库一度出现下滑。但是随着终端需求释放慢于预期，贸易商走货不畅，高产量背景下目前钢厂库存也开始逐步累积。节后螺纹钢社会库存大幅累积至1082.39万吨，大幅超出往年同期水平，之后随着终端需求的释放，目前社会库存已经拐头往下，为1036.88万吨，后续将迎来漫长的去库过程。库存与终端需求的博弈仍将维持一段时间，如果需求继续不及预期，或令库存影响长久围绕，压制螺纹走势。目前热卷社库在271.01万吨，已经出现拐头，且绝对水平相比往年处于较低水平，库存情况优于螺纹，可能与之前热卷铁水的转移有关。截止3月23日，上海线螺采购量为23341吨，同比-11.7%，终端需求仍有释放空间。

图12：重点钢企库存、社会库存

单位：万吨，%



资料来源：Wind，信达期货研发中心

综上宏观面虽然 1-2 月房地产投资增速反弹，但目前房地产投资、基建投资增速仍处于周期性下滑阶段，但失速风险不大，而制造业投资增速能否上行尚待观察，且汽车、家电产量增速有放缓迹象，后续钢材长期需求或将承压。而从螺纹自身的供需情况来看，目前螺纹产量高于往年同期，库存处于去化阶段，但去化速度与终端需求的释放速度仍有博弈空间。在经过 3 月的连续大跌之后，潜在的利空因素逐步释放，后续一旦需求好转，4 月的钢材市场仍存在一定的反弹空间，建议后续可逢低寻找做多机会。

## 二、铁矿基本面分析

节前在钢厂补库的推动下，而铁矿石期货大幅上涨至 560 上方，普氏 62% 指数更是在 1 月上旬一度攀升至 80 美金位置，钢厂库存也来到 33.5 天的高位。而春节回来，邯郸限产，唐山非采暖季限产等消息再次打击了钢厂的补库意愿。节后钢厂持续去库，库存也从 33.5 天一路下滑至 3 月末的 22 天。期间铁矿石期货也从 550 上方大幅下跌至 450 以下，普氏同步大挫。截止 3/27，铁矿石普氏 62% 价格指数报 63.45 美元/干吨，折 496 元/干吨。

图 13：普氏 62% 指数

单位：美元/干吨



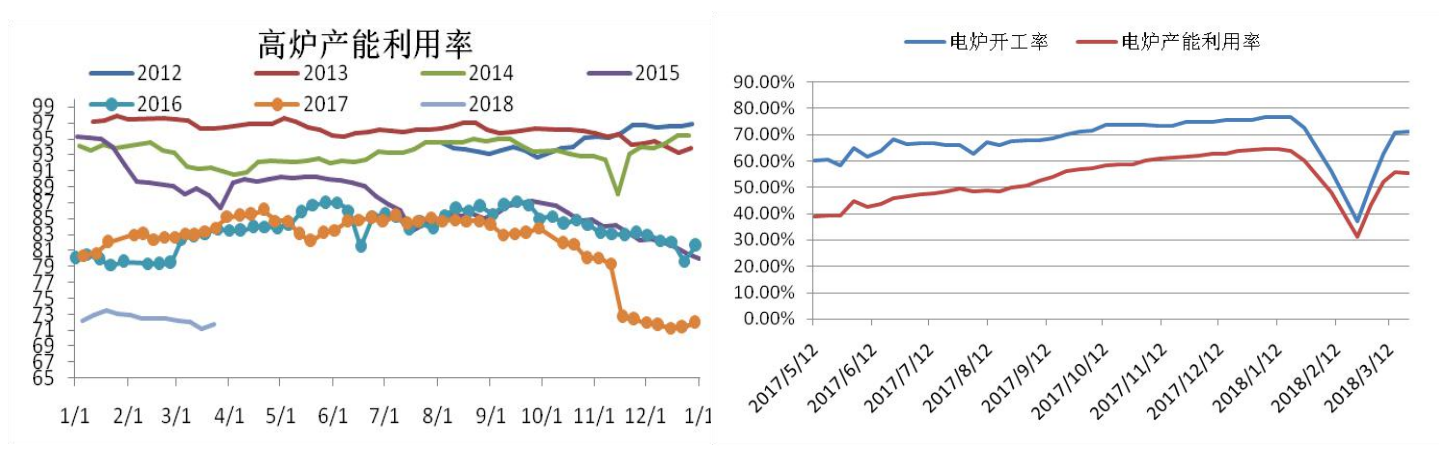
资料来源：Wind，信达期货研发中心

虽然采暖季结束，但唐山要求未完成限产任务的企业继续完成剩下的限产任务，且要求拟进行的非采暖季限产在 4-7 月内完成，叠加邯郸地区的限产，导致采暖季结束之后，高炉产能利用率仍在低位徘徊。短流程方

面，因为电炉使用废钢生产，会对铁矿石形成替代，从钢联调研的数据来看，3月，全国53家独立电炉企业的产能利用率出现回升，但目前电炉企业处于盈亏边缘，开工并不积极，最新产能利用率为55.42%，开工率为71.24%，对铁矿的替代暂时减弱。

图 14: 全国高炉产能利用率、独立电炉企业产能利用率

单位: 天, %

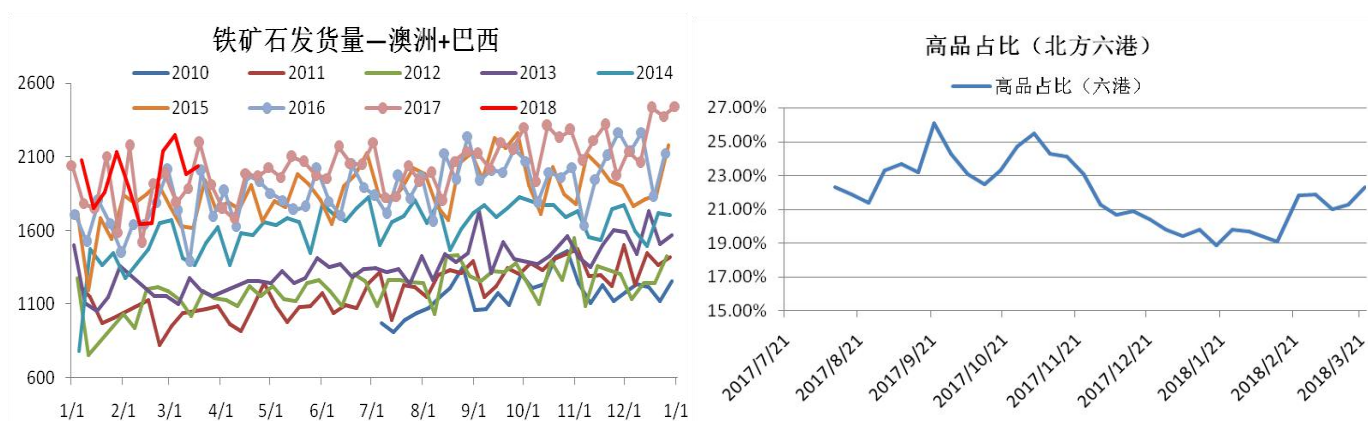


资料来源: Wind, 信达期货研发中心

发货量方面，按季节性来说二季度国外矿山发货将逐步回升，统计数据来看，目前澳洲+巴西的发货量也处于一个较高的位置，仅低于2017年的同期发货水平。我们认为随着发货逐步增多，后续港口到货会进一步增加，包括高品矿的到货都会随之增加。根据点钢网统计的北方六港高品占比来看，3月23日高品占比为22.3%，整体处于一个回升的态势。如果4月钢厂复产仍不能带动补库需求，导致需求低迷的话，叠加铁矿到货的增加，高品占比的回升都会对铁矿的走势造成压制。

图 15: 外矿发运量季节性图表及北方六港高品占比

单位: 万吨, %

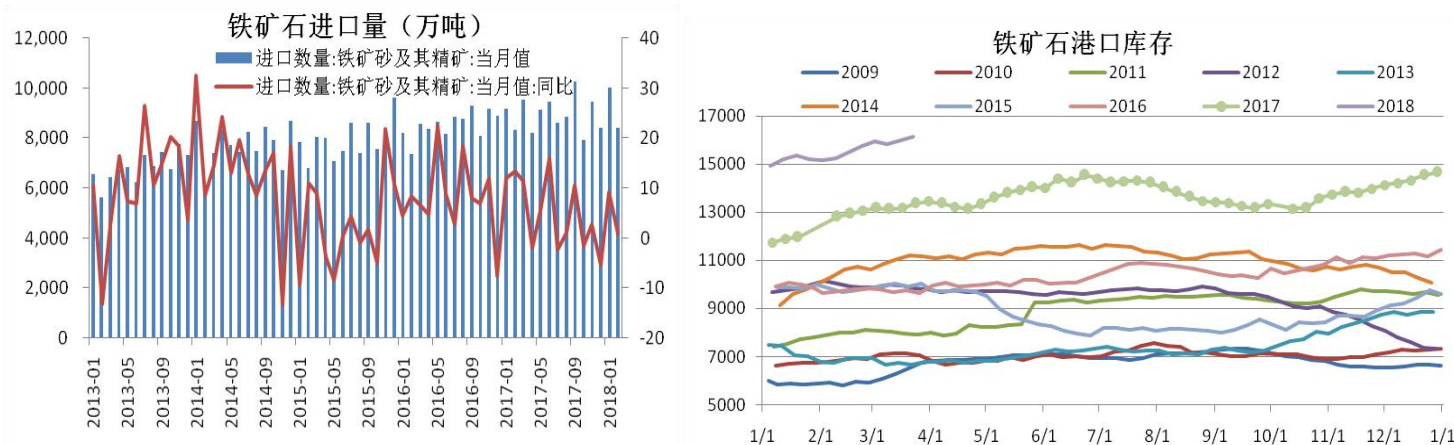


资料来源: Wind, 信达期货研发中心

2月我国铁矿进口8427万吨，环比因春节出现较大下滑，同比增长0.93%。目前港口库存再创历史新高至16135.4万吨，同比增加20.75%。港口天量库存压制，叠加高品占比的不断走高，发货量的回升，铁矿供给端的压力仍然较大。

图 16: 铁矿石进口量、铁矿石港口库存

单位: 万吨

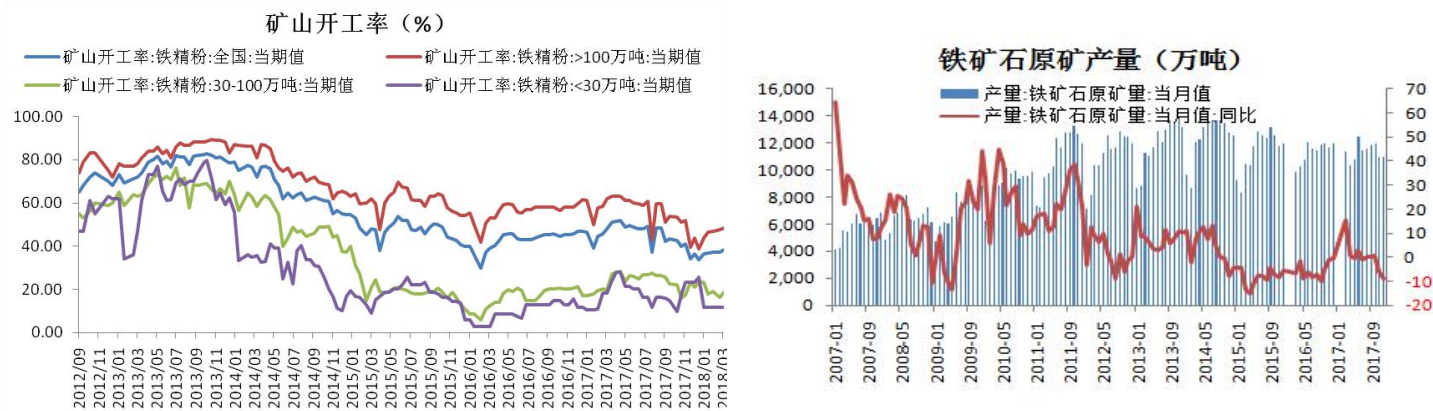


资料来源: Wind, 信达期货研发中心

国内矿供给方面，国内矿山开工率低位震荡运行，截止3月中旬，国内矿山开工率为38.3%，较2月初提高1.2个百分点。目前我国50%以上矿山的成本都在80美金以上，现在的铁矿石价格令部分矿山复产积极性不高，仍在继续生产的多以国有大型矿山为主。2017年全年铁矿石原矿累计产量122937.3万吨，同比下降4.02%，全年产量下降的主要原因可能是受年末的环保停产影响。若后续铁矿石价格没有大的起色，国内矿山开工仍将在低位运行。

图 17: 国内矿山开工率及铁矿石原矿产量

单位: 万吨, %

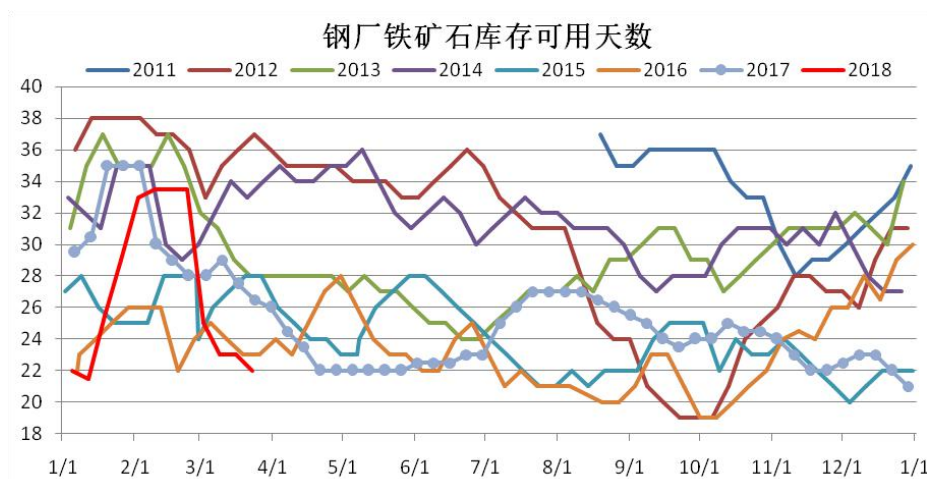


资料来源: Wind, 信达期货研发中心

从钢厂进口矿可用天数来看，从1月中旬开始的补库导致大中型钢厂进口矿库存可用天数连续攀升至节前的33.5天，处于相对较高的位置。而节后复产由于环保的压力导致不及预期，钢厂持续去库。进口矿库存可用天数连续下降至3月底的22天。我们认为4月份延迟复产的钢厂会逐步复产，低库存背景下部分钢厂将会有一定的补库需求。

图 18：钢厂进口铁矿石库存可用天数

单位：天



资料来源：信达期货研发中心

从国外矿山的扩产来看，目前已经接近产能扩张的尾声。四大矿山中除了淡水河谷的S11D项目、力拓的Silvergrass项目在明年尚有一定的新增产能投放外，必和必拓和FMG后续更多将是原有产能的置换。淡水河谷在卡拉加斯的S11D项目于2017年1季度正式开始商业运营，该项目产出世界上最优质的铁矿石，将显著增加卡拉加斯矿区的产量，未来3-4年其将逐步达产至9000万吨/年规模，届时可以令淡水河谷每年产量上升至4亿吨。力拓的Silvergrass项目总产能约在2000万吨，2017年8月份投产1000万吨，预计明年仍有1000万吨产能可以投放。预计2018年四大矿山的产量增量约为4000万吨，产能增量将主要来自淡水河谷与力拓。

图 19：四大矿山 2018 铁矿产量估计

单位：亿吨，美元/吨

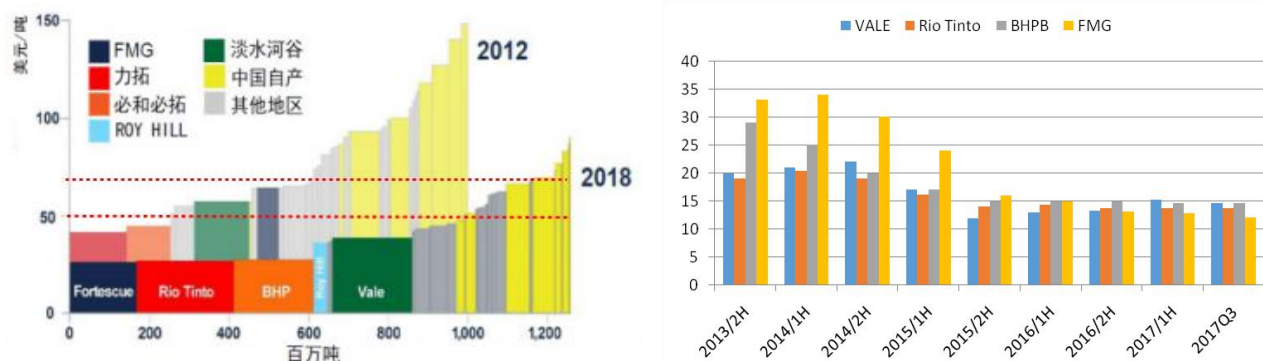
企业	2017E(亿吨)	2018E(亿吨)	新增或置换产能计划	C1 成本 (美元/吨)
BHPB	2.65-2.75	2.75-2.8	预计将于 2018 年向董事会申请扩大 SouthFlank 铁矿石项目以替代杨迪铁矿每年 8000 万吨的产量，该项目将于 2021 年首次开采	14.6
RIO	3.3	3.4	2017 年 8 月力拓位于西澳洲的 Silvergrass 项目正式投产，将为力拓新增 1000 万吨铁矿石，以保证 PB 粉的质量	14.7
VALE	3.6-3.8	3.8-4	S11D 项目于 2017 年一季度正式开始商业运营，未来 3-4 年将逐步达产，到 2020 年将实现铁矿石产能 9000 万吨	13.8
FMG	1.65-1.7	1.7	由于所罗门中心的 Firetail 铁矿将在未来四五年内开采完毕，公司计划寻找一个新矿山置换	12.15

资料来源：四大矿山季报，信达期货研发中心

根据根据必和必拓测算的全球矿山生产成本分布来看，四大矿山的成本在 35 美金以下，澳洲二线矿山的成本在 40-50 美金左右。虽然四大矿山的成本居于领先地位，但是其内部也出现了较为明显的差异，FMG、RIO、BHPB 占据前三甲，成本应该在 30 美金/吨以下，而淡水河谷的成产成本与近年来快速崛起的罗伊山铁矿的成本大概在 30-35 美金/吨左右。根据现金成本来看，FMG2018 财年 1 季度的 C1 成本已经达到创历史纪录的 12.15 美元/湿吨，比去年同期下降 10%，成为四大矿山中成本最低的矿山。而力拓的成本在 13.8 美元/吨，必和必拓与淡水河谷的成本则分别为 14.6 美元/吨和 14.7 美元/吨。

图 20：全球铁矿石生产成本分布及四大矿山 C1 成本

单位：百万吨，美元/吨



资料来源：四大矿山报告，信达期货研发中心

综合来看，需求方面，目前钢厂库存处于低位，4月钢厂复产将存在一部分补库需求；供给方面，二季度国外矿山发货逐步回升，铁矿到货量随之增加，高品占比也在逐步回升中，结构性问题难存。整体来看，高利润背景下，钢厂复产如果产生补库需要，将比成材的终端需求更加确定，有可能成为带动铁矿反弹的主要动力，但由于环保压力、唐山非采暖季限产干扰，复产力度仍有待确认。

### 三、钢矿策略推荐

#### 1. 螺纹 10 震荡操作

对于当下的黑色系行情来说，之前由于超预期累积的库存加之终端需求的释放不及预期，导致螺纹大幅下跌；叠加最近中美贸易战的发酵，引发全球市场对贸易争端升级的担忧。全球市场重挫，恐慌情绪的蔓延令钢材行情雪上加霜，也最终成为了压垮多头的最后一根稻草。钢材期货连续、大幅的破位下跌，导致市场恐慌至极，现货市场经历了惨烈的去杠杆过程。但风险得到释放后，后续需求逐步好转，将带动成材走一波较大幅度的反弹；另一方面 2018 年需求端整体承压，供需趋向宽松，推涨难度也在进一步加大。预计二季度螺纹 10 将在 3100-3700 区间震荡运行，在靠近上下沿位置高抛低吸，止损建议 50 点。

#### 2. 逢低做多铁矿 09

相较于成材的高库存，目前铁矿钢厂库存较低，后续钢厂复产将带来一定的补库动力，或将带动铁矿反弹。

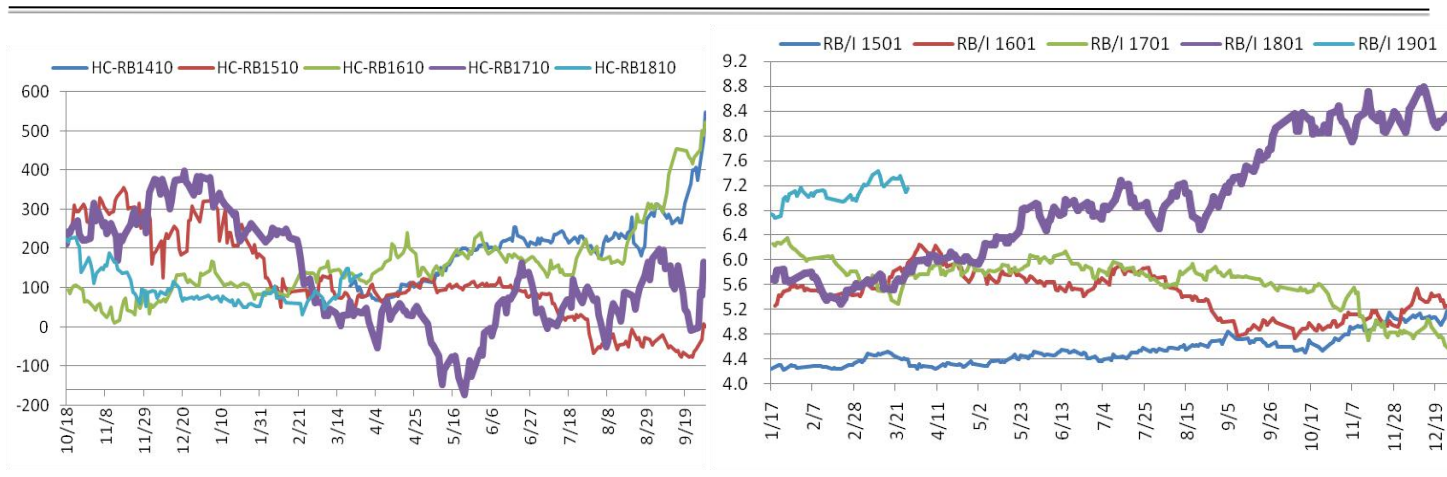
而且我们认为铁矿 400-420 位置支撑较强，如果铁矿跌到 420 左右将存在较大的安全边际，可以选择在 420 左右布局一定多单，止损 400，目标位 500 以上。

### 3. 做多 10 卷螺价差

在螺线利润高于热卷的情况下，之前的铁水转移令螺纹产量超过往年同期，导致季节性累库创出近年新高，相对而言热卷的库存压力较小；而且房地产周期性下滑的情况下，螺纹需求承压，热卷需求则相对稳定，建议后续逢低做多卷螺价差，入场点位 50，止损 0。但须注意中美贸易争端的升级，如果进一步升级将会对做多卷螺价差不利。

图 21：05 卷螺价差、铁矿 5-9 正套

单位：元/吨



资料来源：信达期货研发中心，wind

### 4. 逢低做多 01 螺矿比

前期河南印发 2018 年大气污染防治攻坚战实施方案的通知，明确 2018 年采暖季钢铁行业仍将限产 30%。由此来看 2018 年京津冀及周边地区采暖季限产的概率已然较大，叠加唐山地区非采暖季限产措施，在环保限产贯穿全年的情况下，我们认为仍然可以逢低做多 01 螺矿比。建议入场比值在 6.7 左右，止损建议在 6.45。配比可选螺：矿为 2:1。



## 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](http://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。

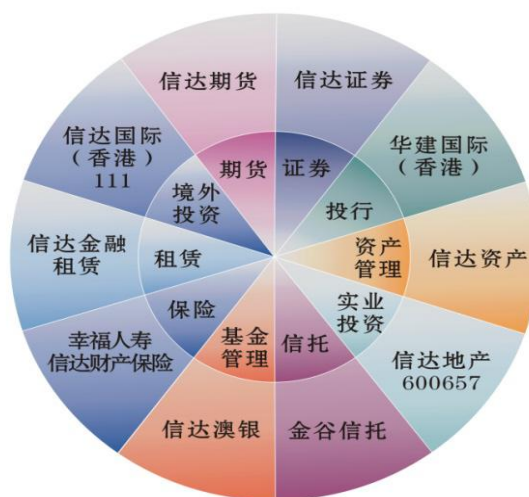
公司总部设在杭州，下设浙江金华分公司、北京营业部、上海营业部、沈阳营业部、哈尔滨营业部、大连营业部、石家庄营业部、广州营业部、深圳营业部、浙江乐清营业部、浙江富阳营业部、浙江台州营业部、浙江温州营业部、浙江宁波营业部、浙江绍兴营业部、浙江临安营业部 17 家分支机构，公司将以合理的地域布局和快捷的网络系统竭诚为各地期货投资者服务。

## 雄厚金融央企背景

信达证券股份有限公司是于 2007 年 9 月成立的国内 AMC 系第一家证券公司，法定代表人张志刚。公司具有中国证监会核准的综合类证券业务资格，现注册资本为 25.687 亿元人民币，拥有 81 家营业部，2 家分公司，全资控股信达期货有限公司。

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: 0579-82328735)
- 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)
- 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: 021-50819373)
- 广州营业部 广州市天河区体育西路 111 号建和中心大厦 11 层 C 单元 (咨询电话: 020-28862306)
- 沈阳营业部 沈阳市皇姑区黑龙江街 25 号 4 层 (咨询电话: 024-31061919)
- 哈尔滨营业部 黑龙江省哈尔滨市南岗区长江路 157 号盟科汇 A 座 503 室 (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: 0311-89691998)
- 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: 0577-27857766)
- 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车站大道京龙大厦 1 幢十一层 1 号 (咨询电话: 0577-88881881)
- 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: 0574-28839998)
- 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: 0571-63708006)
- 深圳营业部 深圳市福田区福田街道深南大道 4001 号时代金融中心 4 楼 402-2 (咨询电话: 0755-83739096)

## 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。