

全球主流矿企锌矿释放加速，锌供应周期开始转变

陈敏华

有色研究员

投资咨询编号：Z0012670

联系电话：0571-28132632

邮箱：chenminhua@cindasc.com

周蕾

有色研究员

执业编号：F3030305

联系电话：0571-28132528

邮箱：zhoulei@cindasc.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

主要观点：

- 随着 2017 年底-2018 年初锌价涨至 10 年新高，不少矿企开始受益于锌价上涨的好处，最直接的表现就是大型矿山开始迈入复产议程。笔者认为，嘉能可在 2017 年 12 月宣布重启 Lady Loretta 矿为节点，就是供应周期开始转变的信号。
- 从部分矿企的矿山品位来看，锌矿呈现品位不断下滑的趋势，而且大型的锌铅伴生矿中铅的比重迅速下降。2016-2017 锌价的持续增长带动 2017-2018 年锌资本支出增加，这意味着 2018 年锌矿产量将会逐步井喷。根据 ILZSG 测算，2018 年全球锌矿产量将增加 88 万吨，锌矿供应增速也由 2017 年的 3.6% 增至 2018 年的 6%，增速几乎翻倍。
- 得益于锌价上涨带来的盈利改善，绝大多数矿企上调了 2018 年锌精矿产量预期。这也证实了锌矿供应周期在发生转变，2018-2019 年是锌矿供应井喷的两年，由锌矿传导至锌锭的供应过剩将逐步兑现。
- 尽管 2017 年锌精矿释放增速没有明显增长，但是从 4 季度开始已有不少矿企锌精矿产出高于预期，2018 年锌矿释放井喷已是必然。当然市场上也有声音质疑锌矿的投产速度和总量，笔者认为当前 LME 锌价在 3000 关口艰难挣扎，矿企若还保持观望态度，这部分锌价上涨的收益将拱手让与他人，这意味着全球的矿企将共同抢占最大利益，出矿的速度是决定盈利能力的关键。
- 基于海外矿山复产加速带来的供需格局改变，叠加 LME 频繁交仓背后的隐性库存风险，今年锌的投资策略以逢高沽空为主，操作上，建议沪锌 1807 在 24500-25000 附近反弹做空。

一、 锌精矿产量

由于 2017 年锌价处于高位震荡，境外主流锌企四季度产量有明显增长，比如韦丹塔和五矿资源的锌矿产出远超预期。随着 2017 年底-2018 年初锌价涨至 10 年新高，不少矿企开始收益于锌价上涨的好处，最直接的表现就是大型矿山开始迈入复产议程。根据 ILZSG 统计，2017 年锌矿供应增速为 3.6%。笔者认为，嘉能可在 2017 年 12 月宣布重启 Lady Loretta 矿为节点，就是供应周期开始转变的信号。

表 1：境外主流锌企四季度锌精矿产量

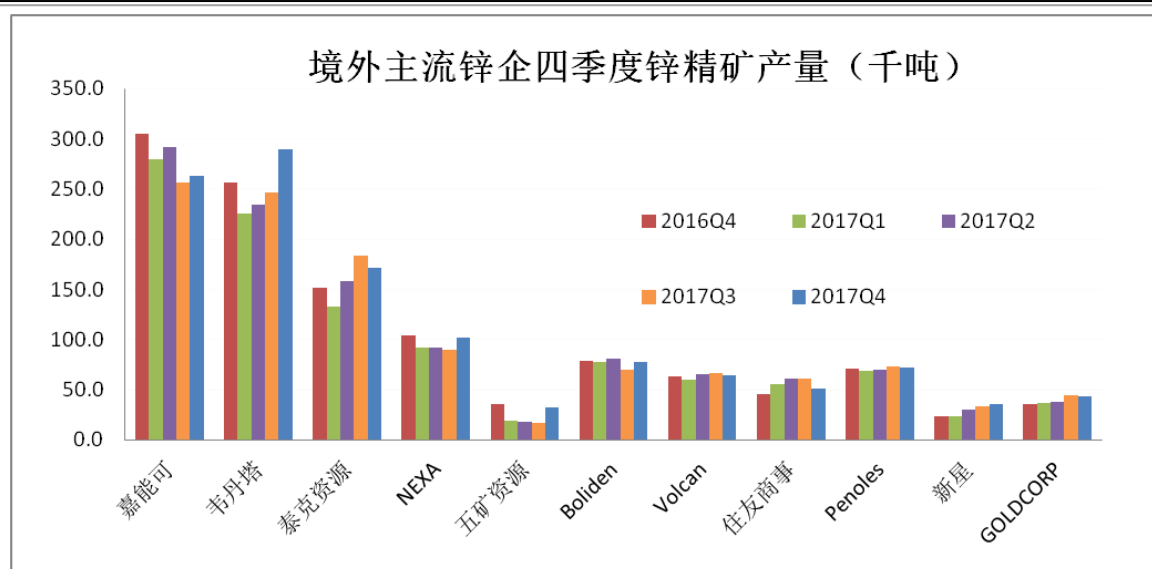
单位：千金属吨

'000 metric tons	2016Q4	2017Q1	2017Q2	2017Q3	2017Q4	同比	环比
嘉能可 (Glencore)	304.9	279.2	291.6	256.6	262.8	-13.8%	2.4%
韦丹塔 (Vedanta)	256.0	226.0	234.0	247.0	290.0	13.3%	17.4%
泰克资源 (Teck)	152.0	133.0	158.0	184.0	171.0	12.5%	-7.1%
Nexa Resources	104.3	92.3	91.7	89.4	102.0	-2.2%	14.1%
五矿资源 (MMG)	35.4	19.1	18.4	17.2	32.5	-8.2%	88.4%
Boliden	79.1	77.1	80.4	69.6	78.1	-1.3%	12.2%
Minera Volcan	63.4	59.5	65.4	66.3	63.9	0.8%	-3.6%
住友商事 (Sumitomo)	46.0	56.0	61.0	61.0	51.0	10.9%	-16.4%
Industrias Penoles	71.2	69.3	69.6	73.6	72.6	2.0%	-1.3%
新星 (Nyrstar)	24.0	23.0	30.0	34.0	36.0	50.0%	5.9%
GOLDCORP	35.5	36.6	38.1	44.6	43.8	23.2%	-1.9%

资料来源：公司报告，信达期货研发中心

图 1：境外主流锌企四季度锌精矿产量

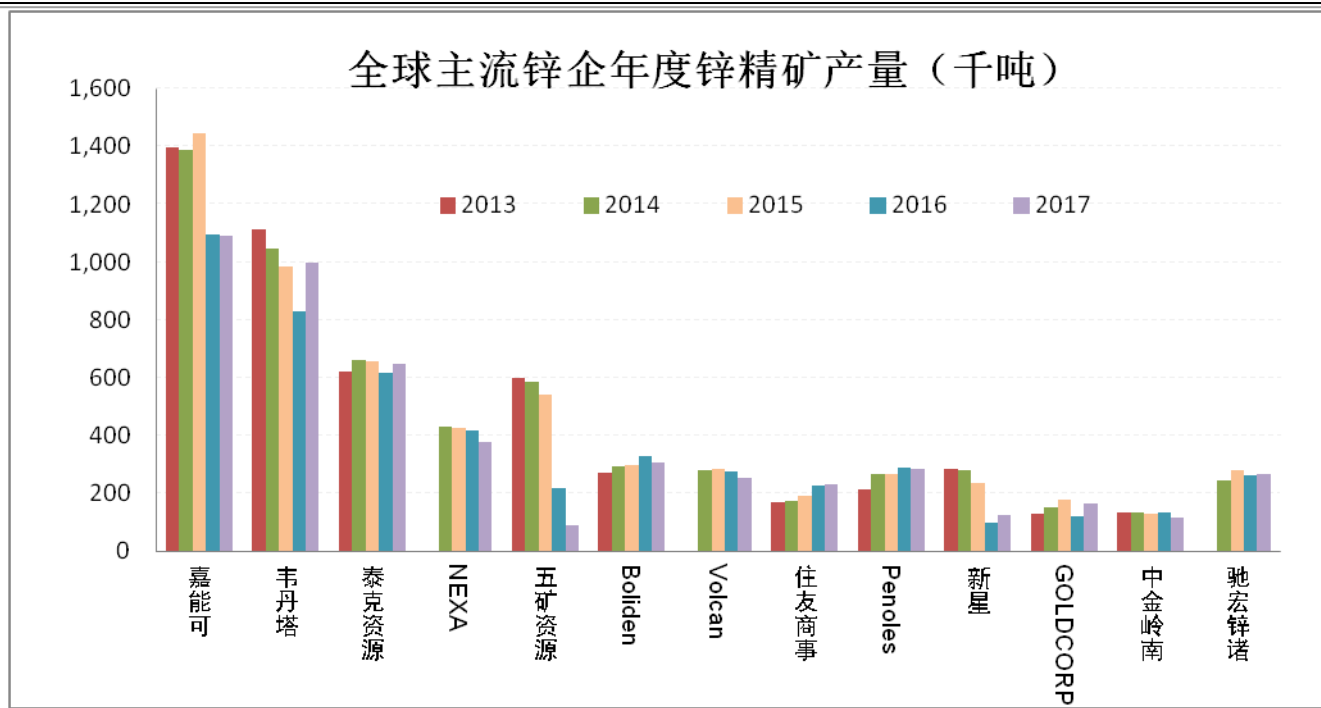
单位：千金属吨



资料来源：公司报告，信达期货研发中心

图 2：全球主流锌企 2017 年锌精矿产量

单位：千金属吨



资料来源：公司报告，信达期货研发中心

1、嘉能可：上半年重启 Lady Loretta 矿，2017 年锌矿产出基本一致

嘉能可的锌业务集中在澳大利亚和南美洲，主要包括 Kazzinc、Antamina，Mount Isa 和 McArthur River。嘉能可四季度锌矿产量 26.28 万吨，季环比增加 2.4%，同比降幅 13.8%。2017 年全年嘉能可锌精矿产量 109 万吨，与 2016 年基本一致。其中，澳大利亚地区锌矿产量 43.6 万吨，同比下降 11%，主要因为 Mount Isa 锌矿的矿山规划改变和 Black Star 矿关闭后带来的负面影响。嘉能可去年 8 月底将非洲两个矿山出售给 Trevali 矿业公司导致这部分矿山产量存在损失，而 Antamina 锌精矿增产部分刚好抵消了非洲矿山出售和 Mount Isa 的产量下降的问题。嘉能可计划今年上半年重启 2015 年被暂停的 Lady Loretta 矿山，预计矿山重启后将向市场投放 10 万吨的锌矿，占 2015 年暂停的 50 万吨产量的 20%。此外，嘉能可也宣布了 Zhairam (Kazzinc) 棕色地带矿场的开发计划，该矿产能约 16 万吨/年，将逐步取代哈萨克斯坦的 MaleevskyTishinsky 矿场，初步预计 2020 年实现首批产出。因此嘉能可 2017-2020 年期间锌产量将增加 18%。

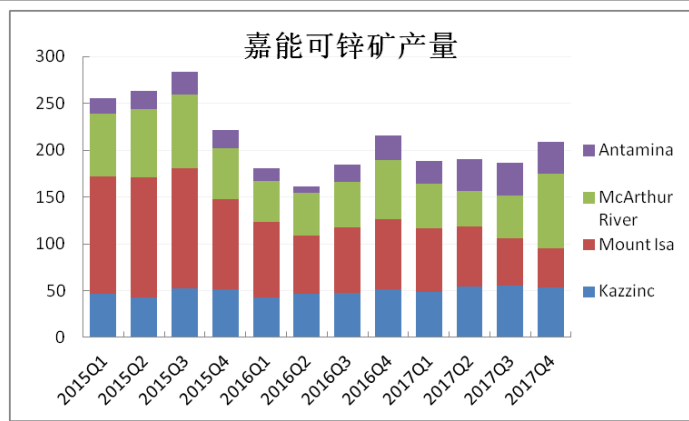
2、韦丹塔：全年增产 20.4%，海外扩产即将兑现

韦丹塔锌业务主要分布在印度本土和海外市场。印度锌矿包括 Rampura Agucha 矿、Kayad 矿、Sindesar Khurd 矿、Rajpura Dariba 矿和 Zavar 混合矿。其中，Rampura Agucha 矿是全球第二大锌矿山，锌矿产

量占公司总产量的 75%，主要供应给本国炼厂。该矿是韦丹塔唯一的露天矿，现在正逐步转为全地下开采，预计能增产 17 万吨。韦丹塔的海外锌矿包括纳米比亚的 Skorpion、爱尔兰的 Lisheen、南非的 Black Mountain 和 Gamsberg。其中，Lisheen 矿因为资源枯竭在 2015 年 12 月永久关闭，取而代之的是 Gamsberg 锌矿项目的开发。Gamsberg 锌矿位于南非北开普省，年产能 25 万吨。矿山第一阶段寿命约 13 年，该矿将帮助韦丹塔海外产能重回 30 万吨以上。

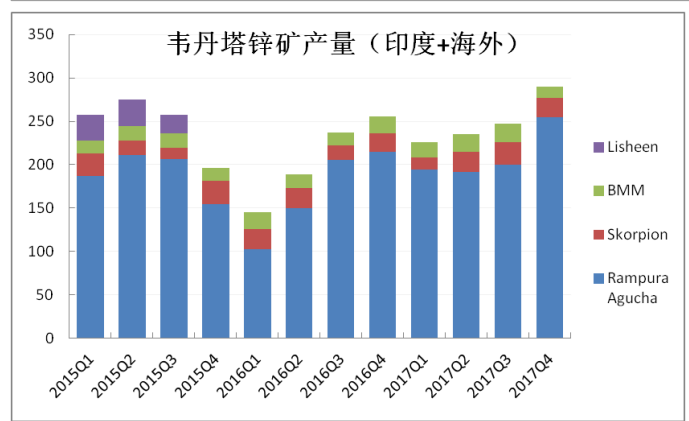
2017 年韦丹塔四季度锌产量 29 万吨，环比增长 17.4%，同比增长 13.3%。2017 年全年产量 99.7 万吨，同比增长 20.4%。Rampura Agucha 地下矿产量继续增长，四季度实现了 3 万吨矿石产量。南部通风井系统在本季度投入使用，预计 2019 年 3 季度将实现产出。海外矿山方面，Gamsberg 锌矿正在进行选矿厂的冷试测试，预计 2018 年中旬实现产出。南坑的矿石开采正在进行中，目前已经完成了 80% 的废料预剥离工作。选矿厂动力设备和供水管道正在建设中，其他机械设备安装已经顺利完成。此外，Skorpion 矿的 112 项扩建工程进展顺利，废弃物剥离工程满负荷运行，预计将在 2019 年四季度全面完成。矿井的重新设计将减少 800 万吨废料剥离并优化项目成本，这项工程能延长 Skorpion 矿 2.5 年寿命，预计贡献 25 万吨锌矿产量。

图 3：嘉能可 Mount Isa 矿产出下降（千吨）



资料来源：公司报告，信达期货研发中心

图 4：Rampura Agucha 转为地下矿产量大增（千吨）



资料来源：公司报告，信达期货研发中心

3、泰克资源：2017 年全年增产 4.9%，上调 2018 年锌精矿产量预期

泰克资源锌项目主要分布在阿拉斯加州（Red Dog 矿）、秘鲁（Antamina 矿）、加拿大（Pend Oreille 矿和 Trail 冶炼厂）。泰克资源四季度锌精矿产量 17.1 万吨，同比增幅 12.5%，环比降幅 7.1%。2017 年全年锌精矿产量 64.6 万吨，同比增幅 4.9%。其中，Antamina 矿铜锌伴生矿比例增加至 36%，由于锌矿品位提高，2017 年锌产量增加 20% 至 9.49 万吨。而 Red Dog 矿锌矿产量同比增长 13% 至 54.19 万吨，2018 年 Red Dog 产量预期在 52.5-54.5 万吨，2019-2021 年产量预期下调至 47.5-52.5 万吨左右。Pend Oreille

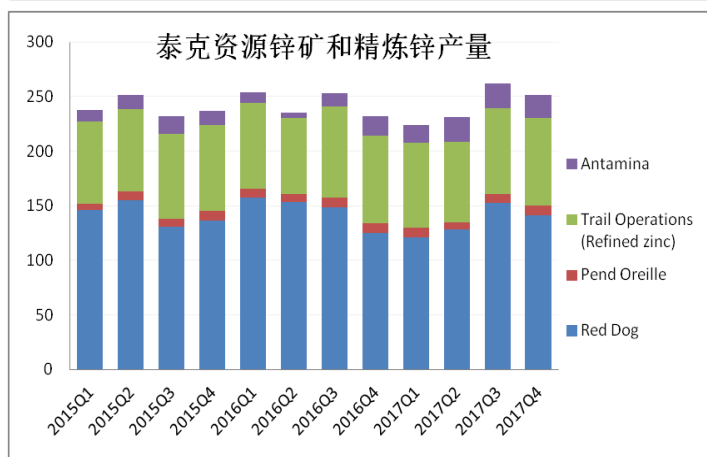
矿四季度产量 0.886 万吨，与去年保持一致。当前该矿规划的工作重点是维持 2018 年的可持续经营，未来依然有可能进一步延长矿山寿命的计划。精炼锌方面，Trail 冶炼厂在每年四季度有常规检修，今年炼厂四季度产量 8 万吨，与去年保持一致。预计 2018 年精炼锌产量上调至 30.5-31 万吨，2019-2021 年产量预期继续上调至 31-31.5 万吨。

4、Nexa Resources S.A.：全年锌矿产量减产 10%，锌矿支出增加

Nexa Resources S.A. 前称 Votorantim Metais (以及 VM Holding S.A.)，是一家在拉丁美洲拥有 60 多年开发和运营矿业资源的大型低成本综合锌生产商。Nexa Resources 公司的锌项目主要分布在秘鲁 (Cerro Lindo 矿、El Porvenir 矿、Atacocha 矿和 Cajamarquilla 冶炼厂) 和巴西 (Vazante 矿、Morro Agudo 矿、Três Marias 冶炼厂和 Juiz de Fora 冶炼厂)，其中 Cerro Lindo 矿和 Vazante 矿均为世界前十二大锌矿，而 Cajamarquilla 是秘鲁唯一在产的锌冶炼厂，是全球排名前十的锌炼厂。除锌之外 (占 Nexa Resources 开采的金属产量的 64.0%)，公司生产大量的铜，铅，银和金作为副产品，这降低了公司生产开采锌的总成本。

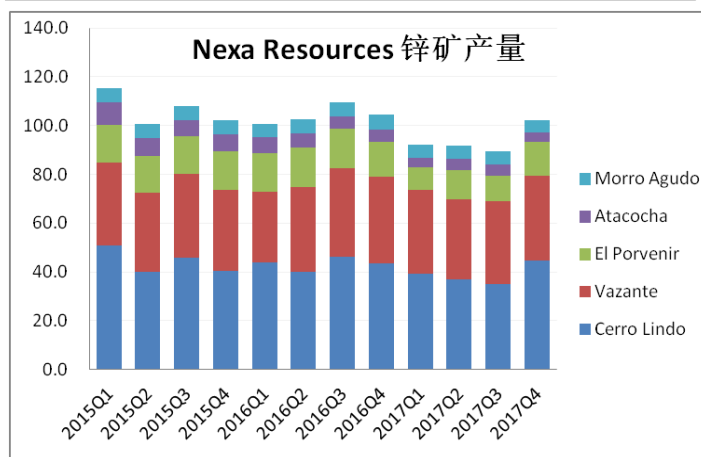
2017 年 Nexa 四季度锌产量 10.2 万吨，环比增幅 14%，同比降幅 2.2%。2017 年全年锌精矿产量 37.5 万吨，同比下降 10%。同比大幅下降主要归结于以下几点：1、2017 年 1 季度秘鲁的异常降雨天气；2、为了确保提高秘鲁地下矿开采的安全标准，修改了工艺流程导致矿石处理数量降低；3、伴生矿中锌矿品位下降，而铜产量却同比增长了 6.3%。Nexa 公司战略在于扩大采矿业务，因此 2017 年四季度重点增加了 Vazante 矿的支出，其他棕色地带矿项目包括 Morro Agudo 矿也在扩张范围内。

图 5：泰克资源 Red Dog 锌矿 2018 产量预期下调 (千吨)



资料来源：公司报告，信达期货研发中心

图 6：Nexa 锌矿四季度环比增幅 14%，全年减产 10% (千吨)



资料来源：公司报告，信达期货研发中心

5、Boliden：2017 年减产 7.2%，2018 年炼厂仍有设备维护计划

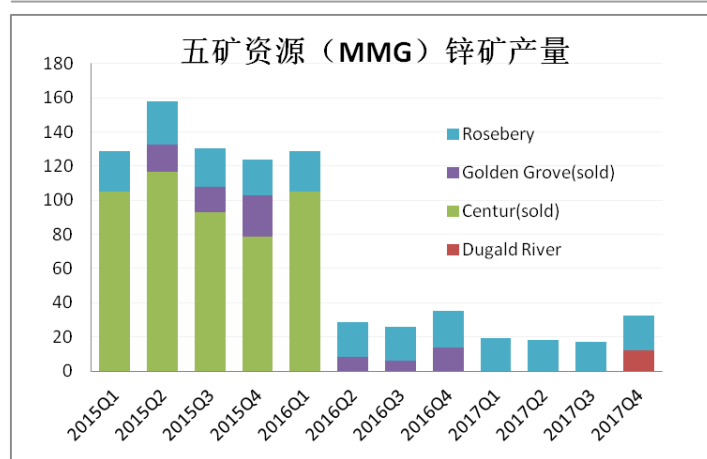
Boliden 是一家瑞典采矿和冶炼企业，它的锌项目主要集中在芬兰 (Kyllylahti 矿和 Kokkola 冶炼厂)、

瑞典 (Garpenberg 矿和 Boliden area 系列矿)、爱尔兰 (Tara 矿) 和挪威 (Odda 冶炼厂)。其中, 爱尔兰的 Tara 地下锌矿是欧洲最大的锌矿, Kokkola 冶炼厂是欧洲第二大锌冶炼厂。近年来, Boliden 一直通过改善生产力的投资和各种节约项目, 来降低 Tara 以现金成本计的生产成本。2017 年 Boliden 四季度精矿产量 7.8 万吨, 同比下降 1.3%, 环比增长 12%。2017 年全年锌精矿产量 30.5 万吨, 同比下降 7.2%。由于矿山锌品位的下降, Tara 的锌产量同比下降 11.6%。锌冶炼方面, Kokkola 炼厂电解槽电流抵消和杂质问题改善后, 炼厂的产量保持稳定。而 Odda 炼厂前期因烘焙炉计划检修下的临时关停导致四季度锌产量受限, 但是随着后期设备的重启, 锌产量将维持相对稳定。由于 2018 年二三季度冶炼厂仍有设备维护计划, 2018 年锌锭产量会受到一定影响。

6、五矿资源：2017 年全年减产 60%，杜加尔河锌矿进度超前上调 2018 年产量预期

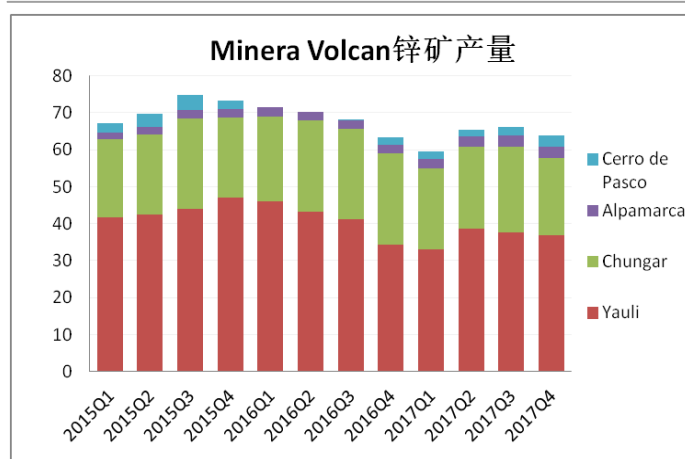
五矿资源的锌项目主要集中在澳大利亚, 包括 Dugald River 矿、Century 矿 (关停并转卖)、Rosebery 矿和 Golden Grove 矿 (已转卖)。其中, Century 矿是全球第三大锌矿, 该矿于 2016 年因资源枯竭而关停。随后由 New Century Resources 买下了 Century 矿并致力于尾矿的再处理, 该公司声称将于今年 3 季度重启世纪矿尾矿项目, 尾矿再利用产能近 26.4 万吨, 初步预计可维持生产 6.3 年。当前五矿资源拥有的矿山主要是 Dugald River 矿和 Rosebery 矿。2017 年五矿资源四季度锌精矿产量 8.7 万吨, 同比下降 8.2%, 环比增长 88.4%。2017 年全年锌精矿产量 8.7 万吨, 同比下降 60%。其中 2017 年底建成投产的澳大利亚杜加尔河 (Dugald River) 锌矿产量 1.2 万吨, 罗斯博利 (Rosebery) 锌矿产量 7.5 万吨。随着杜加尔河锌矿成功实现试生产, 未来几个月内有望实现 170 万吨/年的满负荷产能的目标。此外, 五矿资源上调 2018 年锌产量至 19-22 万吨, 包括杜加尔河的锌矿产量 12-14 万吨。

图 7：五矿资源杜加尔河 2017 年底成功试产 (千吨)



资料来源：公司报告，信达期货研发中心

图 8：沃尔坎矿业公司全年产量下降 6.6% (千吨)



资料来源：公司报告，信达期货研发中心

7、Minera Volcan：2017 年全年减产 6.6%，下调 2018 年产量预期

秘鲁是全球第三大锌生产国，而沃尔坎矿业公司（Minera Volcan）作为秘鲁最大的锌生产商，锌产量占到秘鲁总产能的 21%，占全球锌产量的 3%。沃尔坎矿业公司的锌项目主要集中在秘鲁本土，包括占公司产量的 55% 尧利 (Yauli) 地区系列矿 (MahrTunel 选矿厂、SanCristobal、Andaychagua 及 Carahuacra 矿)，占公司产量的 30% 的崇加 (Chungar) 地区，阿尔帕马哈 (Alpamarca) 矿，Cerro de Pasco 矿和 Oxides Plant 矿，后面三个矿由于锌矿含量下降，公司转而采选富含银的矿石。2017 年四季度沃尔坎矿业的锌产量 6.4 万吨，同比增长 0.8%，环比下降 3.6%。2017 年全年锌产量 25.5 万吨，同比下降 6.6%。由于尧利地区锌品位的下降以及崇加地区 Islay 的采矿活动减少，导致全年锌产量大幅下滑。值得注意的是，崇加地区的 Animón 和 Islay 正在建设连接两处的地下矿隧道，该通道可以改善运营效率，比如降低运输，抽水等经营成本。此外，这个隧道有助于 Islay 4 号矿的勘探，该矿储量丰富，未来崇加地区产量有望实现增加。

8、日本住友商事：2017 年全年增产 0.9%

日本住友商事的锌业务主要集中在玻利维亚 San Cristobal 银锌铅矿，该矿是世界重要的高银铅锌矿之一，目前由住友商事集团 100% 控股。2017 年四季度锌矿产量 5.1 万吨，季环比下降 16.4%，同比增长 10.9%。2017 年全年锌精矿产量增加 0.9% 至 22.9 万吨。

9、Industrias Penoles

Industrias Penoles 矿业公司是全球著名的墨西哥白银生产商，是拉丁美洲最大的银和铅生产商。该公司的锌项目主要分布于墨西哥北部的俾斯麦锌矿 (Minera Bismark)。2017 年四季度锌矿产量 7.26 万吨，环比下降 1.3%，同比增长 2%。2017 年全年锌精矿产量 28.5 万吨，同比微降 0.5%。

10：新星 (Nyrstar)：2017 年全年增产 28%，上调 2018 年产量预期

比利时的 Nyrstar 是欧洲最大的精炼锌生产商，公司的锌项目主要集中于美国的 Middle Tennessee Mines。该矿在 2015 年 12 月宣布进入检修，2016 年全年处于关停状态。由于 2016 年下半年锌价强劲，公司在 12 月宣布恢复项目运转，并于 2017 年 2 季度实现产出。Middle Tennessee 锌矿产能迅速恢复，2017 年底几乎实现全负荷生产。2017 年 Nyrstar 四季度锌精矿产量 3.6 万吨，同比增长 50%，环比增长 5.9%。2017 年全年锌精矿产量 12.3 万吨，同比增长 28%。其中 East Tennessee Mines 产量恢复大幅改善，同比增长 6%，主要归结于地下矿设备零件更换后提高了效率。

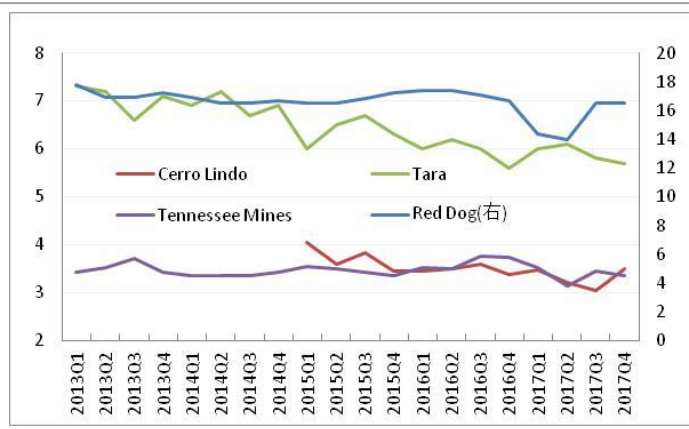
11、GOLD CORP

加拿大黄金公司不仅是全球前十的黄金企业，也是全球第十大锌矿生产商。公司锌矿开采集中在 Peasquito 矿山。Peasquito 为黄金伴生银、锌矿山。为公司主要黄金生产基地之一，2007 年宣布扩产至 2011 年全面完成。由于矿山的特殊性，锌品位仅为 0.6%，公司锌产量主要随黄金产量。2017 年全年产量

16.3 万吨，同比增长 36.8%。

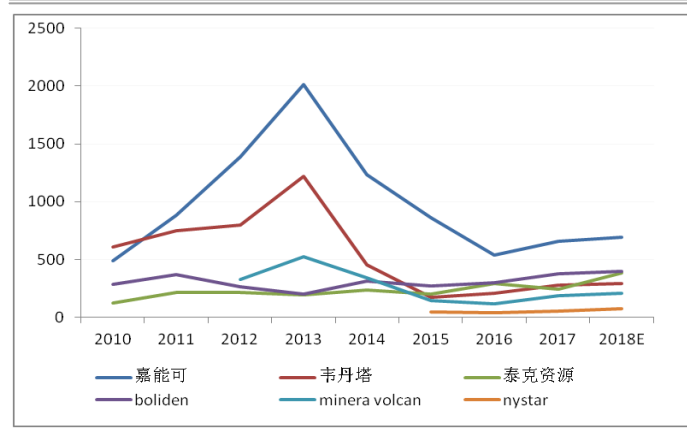
二、锌矿山品位和锌项目资本支出

图 9：部分矿山锌品位逐步下降 (%)



资料来源：公司报告，信达期货研发中心

图 10：矿企锌项目资本支出 (美元)



资料来源：公司报告，信达期货研发中心

从部分矿企的矿山品位来看，锌矿呈现品位不断下滑的趋势。根据 ILZSG 的统计，大型的锌铅伴生矿中铅的比重迅速下降。

从矿企的锌项目资本支出可以看到，全球锌矿投资在 2013 年达到峰值。主要因为全球步入量化宽松后，企业的融资成本降低，矿企纷纷加大了矿山的支出，但锌价的持续低迷不断挤压企业利润，2013 年后矿企的锌资本支出明显回落。这几年这个局面似乎得到了改善，2016-2017 锌价的持续增长带动 2017-2018 年锌资本支出增加，这意味着 2018 年锌矿产量将会逐步井喷。根据 ILZSG 测算，2018 年全球锌矿产量将增加 88 万吨，锌矿供应增速也由 2017 年的 3.6% 增至 2018 年的 6%，增速几乎翻倍。

三、2018 年产量预估和调整

2017 年底全球主流矿企发布 2018 年产量预期，从表 2 可以看出，得益于锌价上涨带来的盈利改善，绝大多数矿企上调了 2018 年锌精矿产量预期，除了嘉能可因出售两座矿山导致增量刚好弥补缺失，以及 volcan 下调产量预期，事实上嘉能可也可以算是增产预期。这也证实了锌矿供应周期在发生转变，2018-2019 年是供应井喷的两年，由锌矿传导至锌锭的供应过剩将逐步兑现。

表 2：2018 年主流矿企锌全年产量重估

单位：千金属吨

'000 metric tons	2016产量	2017产量	2018年目标	变化
嘉能可 (Glencore)	1,094	1,090	1090±30	不变
韦丹塔 (Vedanta)	828	997	1060-1110	上调
泰克资源 (Teck)	616	646	645-670	上调
Nexa Resources	417	375	370-390	上调
五矿资源 (MMG)	218	87	190-220	上调
Boliden	329	305	/	/
Minera Volcan	273	255	248-258	下调
住友商事 (Sumitomo)	227	229	/	/
Industrias Penoles	287	285	/	/
新星 (Nyrstar)	96	123	160-180	上调
中金岭南	133	118	202	上调

资料来源：公司报告，信达期货研发中心

四、总结

从境外主流矿企的 2017 年产量和战略角度来看，连续两年锌价的上涨改善了企业的财务报表，锌矿提上复产议程的速度远超预期。尽管 2017 年锌精矿释放增速没有明显增长，但是从 4 季度开始已有不少矿企锌精矿产出高于预期，2018 年锌矿释放井喷已是必然。根据 ILZSG 的统计，2018 年全球锌矿产能将增加 88 万吨，锌矿供应增速也由 2017 年的 3.6% 增至 2018 年的 6%，增速几乎翻倍。锌矿供应的井喷主要因为大型矿山的复产和新矿的开发，比如嘉能可重启 10 万吨的 Lady Loretta 矿，韦丹塔新开的 Gamsberg 锌矿 2018 年投产。当然市场上也有声音质疑锌矿的投产速度和总量，比如市场上讨论的焦点之一的世纪矿的尾矿，作为世界顶级锌矿之一，尾矿再利用产能接近 26.4 万吨，若今年顺利投产将使海外市场锌供应增加。由于开矿时间较晚，SMM 认为世纪矿尾矿 2018 年增量预计仅 5-7 万吨。笔者认为，当前下结论为时尚早，新世纪资源有限公司近期已完成了全部股权融资，已确保最后一部分资金成功用于重启昆士兰的世纪锌矿。而且，当前 LME 锌价在 3000 关口艰难挣扎，矿企若还保持观望态度，这部分锌价上涨的收益将拱手让与他人，这意味着全球的矿企将共同抢占最大利益，出矿的速度是决定盈利能力的关键。

基于海外矿山复产加速带来的供需格局改变，叠加 LME 频繁交仓背后的隐性库存风险，今年锌的投资策略以逢高沽空为主，操作上，建议沪锌 1807 在 24500-25000 附近反弹做空。

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 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。

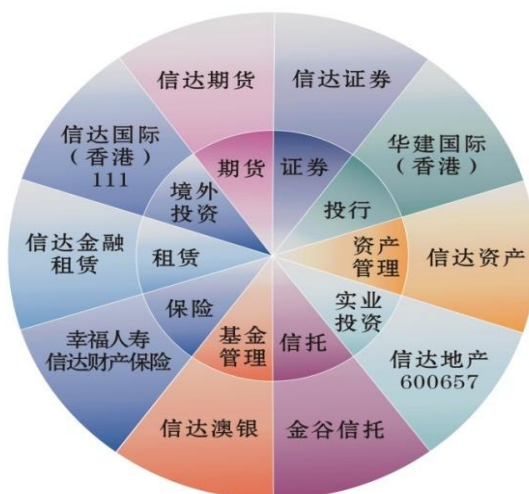
公司总部设在杭州，下设浙江金华分公司、台州分公司、北京营业部、上海营业部、沈阳营业部、哈尔滨营业部、大连营业部、石家庄营业部、广州营业部、深圳营业部、乐清营业部、富阳营业部、温州营业部、宁波营业部、绍兴营业部、临安营业部、萧山营业部、余杭营业部 18 家分支机构，公司将以合理的地域布局和快捷的网络系统竭诚为各地期货投资者服务。

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是经国务院批准，由财政部采取独家发起的方式，将原中国信达资产管理公司整体改制而成立，注册资本 362.57 亿元人民币。

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。

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: 0579-82300876)
- 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: 021-58307723)
- 广州营业部 广州市天河区体育西路 189 号 20A2 (咨询电话: 020-89814589)
- 沈阳营业部 沈阳市皇姑区黑龙江街 25 号 4 层 (咨询电话: 024-31061955)
- 哈尔滨营业部 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 (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: 0311-89691960)
- 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: 0577-27868777)
- 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锦绣路 1067 号置信中心 1 幢 616 室 (咨询电话: 0577-88128810)
- 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: 0574-28839988)
- 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: 0571-63708180)
- 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: 0755-83739066)
- 萧山营业部 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 (咨询电话: 0571-82752636)
- 余杭营业部 浙江省杭州市余杭区南苑街道永安大厦 1702-2 室 (咨询电话: 0571-88797516)

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。