研究创造价值

宝城期货金融研究所

邮箱：bcqh@bcqhgs.com

报告日期：2021 年 2 月 19 日

扫描上方二维码，关注宝城期货有限责任公司（ID：bcqhwx）

宝城期货宏观策略早报

数据来源：WIND 资讯

内容摘要：

一、 宏观数据速览

二、 期货市场要闻

三、 财经新闻汇编

四、 股票市场要闻

一、宏观数据速览

时间	事件	预测值	当期值	上期值	去年同期值
2020/12	全社会用电量:累计同比(%)	--	3.10	2.50	4.50
2020/12	工业增加值:当月同比(%)	6.96	7.30	7.00	6.90
2020/12	固定资产投资:累计同比(%)	3.07	2.90	2.60	5.40
2021/01	金融机构新增人民币贷款：当月值（亿元）	--	35800	12600	33400
2021/01	社会融资规模：当月值：初值(亿元)	--	51700	17200	50700
2021/01	M2:同比(%)	10.15	9.40	10.10	8.40
2021/01	M1:同比(%)	--	14.70	8.60	0.00
2021/01	M0:同比(%)	--	-3.90	9.20	6.60
2021/01	PPI:同比(%)	0.29	0.30	-0.40	0.10
2021/01	CPI:同比(%)	-0.13	-0.30	0.20	5.40
2021/01	财新服务业 PMI:经营活动指数	--	52.00	56.30	51.80
2020/12	社会消费品零售总额:当月同比(%)	5.40	4.60	5.00	8.00
2021/01	财新制造业 PMI	--	51.50	53.00	51.10
2021/01	官方非制造业 PMI:商务活动	--	52.40	55.70	54.10
2021/01	官方制造业 PMI	--	51.30	51.90	50.00
2020/12	GDP:当季同比(%)	--	6.50	4.90	5.80

二、 商品投资参考

综合

1、**春节假期全国铁路、公路、水路、民航共发送旅客 9841.6 万人次，比 2019 年同期下降 76.8%**，比 2020 年同期下降 34.8%。其中，铁路累计发送旅客 2405.7 万人次，比 2019 年同期下降 60.2%，比 2020 年同期上升 3.6%；公路累计发送旅客 6785 万人次，比 2019 年同期下降 79.9%，比 2020 年同期下降 43.2%。

2、**牛年首个交易日，国内商品市场迎来开门红，能化板块集体爆发，苯乙烯、短纤和乙二醇期货收盘纷纷涨停，其他商品也普遍上涨。**其中，聚乙烯涨逾 8%，原油、聚丙烯、铁矿石涨逾 7%，线材、焦炭涨逾 6%，沪锡、国际铜、低硫燃料油、沪铜、锰硅涨逾 5%。

3、牛年首个交易日，央行开展 2000 亿元 MLF 操作（含对当日 MLF 到期的续做）和 200 亿元逆回购操作，维护银行体系流动性合理充裕。当日有 2800 亿元逆回购和 2000 亿元 MLF 到期。央行实现净回笼 2600 亿元，资金面紧平衡状态延续。隔夜 Shibor 大幅上行 41.6bp 报 2.341%，7 天期下行 0.4bp 报 2.213%。

4、**国内成品油价近八年来首现“七连涨”。**发改委表示，根据近期国际市场油价变化情况，按照现行成品油价格形成机制，2 月 18 日 24 时起，国内汽、柴油价格每吨分别提高 275 元和 265 元。

5、**农业农村部：支持从事新基因、新性状、新技术、新产品等创新性强的农业转基因生物研发活动**，鼓励已获生产应用安全证书的农业转基因生物向优良品种转育；充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，研发成果由市场检验。

金属

1、**伦敦基本金属悉数上涨，LME 期铜涨 2.57%报 8606 美元/吨，LME 期锌涨 2.17%报 2877 美元/吨**，LME 期镍涨 2.37%报 19205 美元/吨，LME 期铝涨 1.23%报 2141 美元/吨，LME 期锡涨 2.32%报 25140 美元/吨，LME 期铅涨 0.83%报 2128 美元/吨。

2、国内商品期货夜盘，沪镍主力合约涨超 2.5%。

3、伦敦金属交易所：铜库存减少 150 吨，铝库存减少 4525 吨，锌库存减少 1500 吨，镍库存持平，锡库存增加 10 吨，铅库存增加 150 吨。

4、**COMEX 黄金期货收涨 0.1%报 1774.6 美元/盎司，结束五日连跌**，盘中 1766.6 美元/盎司再创阶段新低。COMEX 白银期货收跌 0.86%报 27.08 美元/盎司。

5、全球最大黄金上市交易基金（ETF）SPDR Gold Trust 黄金持仓量截至周四为 1132.89 吨，较前一交易日持平。

6、芝商所：将 COMEX 铜期货的维持保证金提高 8.7%至 5000 美元/合约，此前为 4600 美元/合约。

7、**世界金属统计局（WBMS）报告显示，2020 年全球镍市供应过剩 5.32 万吨。**其中，矿山镍产量为 227.35 万吨，同比下降 32.1 万吨；全球镍需求量为 236.59 万吨，减少 6.6 万吨；中国冶炼/精炼厂产量下滑 12.4 万吨，表观需求量增加 0.5 万吨至 130.97 万吨。

煤焦钢矿

1、2 月 18 日普氏 62%铁矿石指数报 174.45 美元/吨，较前一交易日上涨 5.50 美元/吨，涨幅 3.26%，实现五连涨。

2、国内商品期货夜盘多数上涨，化工类领涨。苯乙烯收涨逾 4.5%，乙二醇涨 3.7%，LPG 涨近 3%，甲醇涨 2.61%，铁矿石涨 1.61%，螺纹钢涨 0.98%。

3、中钢协数据显示，2 月上旬，20 个城市 5 大品种钢材社会库存 1134 万吨，环比增加 161 万吨，上升 16.5%，近期库存快速回升；比年初增加 404 万吨，上升 55.3%；比去年同期减少 337 万吨，下降 22.9%。

能源化工

1、国内商品期货夜盘，原油 2104 合约收跌 1.45%，报 393.7 元/桶。沪金收涨 0.24%，沪银收跌 0.12%。

2、俄罗斯天然气公司 Gazprom CEO：全球石油需求尚未恢复，但看到了积极的趋势；油价很难保持在 60 美元/桶以上；油价保持在 45-60 美元/桶之间较为合适。

3、EIA 发布数据显示，美国至 2 月 12 日当周 EIA 原油库存降 725.8 万桶，降至去年 3 月以来最低水平，预期降 242.9 万桶，前值降 664.5 万桶；上周 EIA 精炼油库存降 342.2 万桶，连续 4 周下降，降至 2020 年 11 月以来新低，预期降 154.9 万桶，前值降 173.2 万桶；上周美国国内原油产量减少 20 万桶至 1080 万桶/日。

农产品

1、**芝加哥期货交易所（CBOT）农产品期货主力合约涨跌不一**，大豆期货跌 0.69%报 1374.25 美分/磅；玉米期货跌 0.59%报 549.75 美分/磅，小麦期货涨 2.97%报 667.25 美分/磅。

2、**洲际交易所（ICE）农产品期货主力合约悉数上涨，原糖期货涨 2.92%报 16.58 美分/磅**，棉花期货涨 0.29%报 90.19 美分/磅，可可期货涨 0.76%报 2392 美元/吨，咖啡期货涨 1.41%报 1.292 美元/磅。

3、国内商品期货夜盘多数上涨，化工类领涨。橡胶、沥青分别涨 1.08%、0.53%，20 号胶涨 2.1%。

4、咨询机构 Datagro 公司称，截至 2 月 5 日，2021/22 年度巴西大豆的预售比例达到 9.4%，高于去年同期创下的最高纪录 7.0%，远高于过去五年同期均值 2.3%。该机构预计下一年度巴西大豆产量高达 1.4117 亿吨，这是基于播种面积有望提高 2.9%，单产达到正常水平。目前巴西农户已预售 1322 万吨今年 9 月份才会播种的大豆，高于去年同期预售的 951 万吨。

三、财经新闻汇编

公开市场

1、央行公告称，春节后现金逐步回笼，2 月 18 日开展 2000 亿元中期借贷便利（MLF）操作（含对今日 MLF 到期的续做）和 200 亿元逆回购操作，**中标利率分别为 2.95%、2.20%**，维护银行体系流动性合理充裕。Wind 数据显示，当日 2800 亿元逆回购和 2000 亿元 MLF 到期，因此**全口径净回笼 2600 亿元**。

要闻资讯

1、央行转发金融时报文章称，**当前已不应过度关注央行操作数量，否则可能对货币政策取向产生误解，重点关注的应当是央行公开市场操作利率、MLF 利率等政策利率指标，以及市场基准利率在一段时间内的运行情况。**

2、国务院常务会议听取 2020 年全国两会建议提案办理情况汇报，要求汇聚众智促进做好政府工作推动经济社会持续健康发展。会议指出，要把办理建议提案作为政府工作重要内容，融入政府决策和政策落实中，确保全面建设社会主义现代化国家开好局、起好步。

3、税务总局增值税发票数据显示，春节期间全国居民消费市场持续活跃，全国批发零售业销售收入同比增长 27.9%；餐饮服务销售收入增长 358.4%，已恢复至疫情前常态水平，比 2019 年春节增长 5.4%。

4、银保监会规范金融机构声誉风险管理，要求坚持预防为主的声誉风险管理理念，进行多层次、差异化的声誉风险管理。办法所适用的金融机构除商业银行和保险公司外，还包括信托公司、保险集团（控股）公司。

5、国家卫健委：2 月 17 日，31 个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团报告新增新冠肺炎确诊病例 11 例，均为境外输入病例（上海 4 例，广东 3 例，四川 2 例，黑龙江 1 例，湖北 1 例）；新增疑似病例 1 例，为境外输入病例（在上海）；新增无症状感染者 20 例（均为境外输入）。

6、据第一财经，牛年春节过后的第一个交易日，央行公开市场操作罕见地大幅回笼流动性超过 2600 亿元。市场高度关注春节前后的央行公开市场操作情况，与往年相比，今年节后一反常态的“紧”，除了因为原地过年使得春节取现需求以及对应的节后现金回流规模弱于往年之外，也映现了**央行货币政策“稳字当头”、“不左不右”的最新内涵。**

7、证券时报头版头条刊文称，牛年首个交易日，央行净回笼资金规模高达 2600 亿元，为近年少有的操作。不少分析人士强调，**这并不代表新一轮“紧货币”过程再度启动。从市场资金利率的表现看，尽管隔夜利率上涨明显，但央行更看重的 7 天期银行间存款类金融机构质押式回购资金加权平均利率（DR007）当天依然表现稳定。**

8、中国证券报头版刊文称，分析人士指出，**长假后资金面波动与央行回笼资金符合季节性规律，当前货币政策操作带有鲜明的中性色彩，以保持流动性不溢不缺，引导市场利率围绕政策利率波动。**在中长期视角下，货币政策已难回宽松状态，需关注未来政策操作因基本面改善而继续调整的可能性。

9、经济参考报头版刊文称，以新发展理念引领高质量发展，地方正在展开新一轮竞速。围绕科技创新赋能、加快产业转型、深化重点领域改革等主线，多地加快谋划施工图，为开局之年稳增长促发展积蓄更多新动能。

10、证监会：银轮股份、苏州银行、太平鸟、中装建设、起帆电缆发行可转债事项将于 2 月 22 日上会。

11、新加坡交易所宣布在新加坡推出兰花债券结构，将国内债券发行与全球分销渠道相结合。新交所和欧洲清算所将寻求将发行范围扩大到新加坡以外的其他地区发行者。

12、【债券重大事件】**上清所：未收到“17 康得新 MTN001”付息资金；紫光集团：“19 紫光 02”利息和回售资金的兑付存在不确定性；海航系破产重整申请已获法院受理**；银河证券：“18 粤财 01”、“18 粤财 02”、“18 粤财 03”持有人会议未达到召开条件；南昌工业控股集团：下调“18 南昌工业 MTN001”票面利率 400BP 至 1.88%；海淀国投集团：全资子公司转让八大处控股集团 51%股权；河南能源化工集团：协议转让三家参股企业股权及部分资产抵质押事宜。

债市综述

1、**牛年首个交易日，现券期货大幅走弱。国债期货全线收跌，10 年期主力合约跌 0.35%，创近三个月新低；银行间主要利率债收益率大幅上行 3-5bp；银行间市场资金收敛，隔夜回购利率上行近 50bp，与七天期明显倒挂。**交易员表示，受春节假期海外市场“通胀交易”行情，国内通胀回升及春节期间消费数据好于预期等拖累，春节后首个交易日债券市场明显走弱。

2、风险资产大涨打压债市，**春节后首个交易日信用债走弱，整体交投较为清淡。**“19 海国鑫泰 MTN001”涨逾 52%，海淀国投全资子公司转让八大处控股集团 51%股权，“20 云投 MTN001”跌近 12%，“20 津投 04”跌超 6%，“16 大冶城投 01”涨近 7%，“18 大同煤矿 MTN005”涨近 4%。

3、中证转债指数收盘涨 0.84%，成交额 248.26 亿元；紫金转债涨超 15%，盘中临停；英联转债涨超 13%，金能转债涨超 10%，林洋转债和永兴转债均涨超 8%，盛屯转债和天康

转债均涨逾 6%，“N 金陵转”涨幅收窄至 0.04%；英科转债跌超 11%，海容转债跌超 6%，蓝帆转债、恩捷转债和星宇转债均跌逾 4%。

4、银行间市场资金收敛，货币市场利率多数上涨。银存间质押式回购 1 天期品种报 2.2982%，涨 47.17 个基点；7 天期报 2.2274%，涨 1.91 个基点；14 天期报 2.3257%，跌 0.17 个基点；1 个月期报 2.7217%，涨 72.17 个基点。

5、资金面收敛，隔夜 Shibor 大幅上行 41.6bp 报 2.341%，7 天期下行 0.4bp 报 2.213%，14 天期下行 9.1bp 报 2.292%，1 个月期下行 0.1bp 报 2.753%。

6、银银间回购定盘利率多数下跌。FDR001 报 2.35%，涨 43 个基点；FDR007 报 2.20%，跌 1.81 个基点；FDR014 报 2.27%，跌 8 个基点。

7、银行间回购定盘利率多数上涨。FR001 报 2.36%，涨 43 个基点；FR007 报 2.20%，与前一交易日持平；FR014 报 2.40%，涨 19 个基点。

8、一级市场方面，国开行 1 年和 3 年期增发债中标收益率低于中债估值，10 年期高于估值。据交易员透露，国开行 1 年、3 年、10 年期固息增发债中标收益率分别为 2.6568%、3.2359%、3.7265%，投标倍数分别为 3.99、4.92、3.47。

9、**长端美债收益率全线走高**，3 月期美债收益率跌 0.6 个基点报 0.035%，2 年期美债收益率跌 0.4 个基点报 0.113%，3 年期美债收益率涨 0.3 个基点报 0.214%，5 年期美债收益率涨 1 个基点报 0.561%，10 年期美债收益率涨 2.3 个基点报 1.299%。

汇市速递

1、在岸人民币兑美元周四 16:30 收报 6.4706，较上一交易日跌 326 个基点。人民币兑美元中间价报 6.4536，调贬 145 个基点。

2、纽约尾盘，美元指数持平于 90.5581，非美货币多数上涨，欧元兑美元涨 0.43%报 1.2090，英镑兑美元涨 0.81%报 1.3972，澳元兑美元涨 0.23%报 0.7766，美元兑日元跌 0.17%报 105.67，美元兑加元跌 0.19%报 1.2675，美元兑瑞郎跌 0.32%报 0.8957，离岸人民币兑美元跌 242 个基点报 6.4601。

研报精粹

1、中信固收称，春节假期海外市场 “通胀交易”行情对国内债券市场不利。国内通胀回升、信贷投放高增、春节期间消费数据好于预期对债市不友好。但货币政策和资金面在春节后并非利空，短期货币政策操作或将再次引导同业存单利率回归 MLF 操作利率。

2、光大固收称，**不要过多地依赖 OMO 操作量、净投放量等数量上的指标来判断货币政策，因为这样会导致以偏概全的错误，甚至时常得到与事实相反的结果。与此相比，更建议关注 OMO 所传递出的价格信号**。一方面可以关注 OMO 的利率，另一方面也要关注 DR007 等市场主要利率的加权值以及近段时间内的变动趋势。

3、兴证固收称，2021 年信用分层下，对信用利差的判断和投资要更加落地和精细化，不可一概而论。投资者注意防范尾部信用风险的同时，可以结合自身负债端稳定性和风险偏好，挖掘个体资质边际改善可能带来的信用利差压缩机会。

4、江海证券称，**展望未来，近期市场较为关注海外的通胀预期。短期而言通胀预期无法证伪，该因素对债市会形成一定压力，但长期来看，通胀预期能否完全转化为现实的通胀尚存不确定性**。一方面，近期原油等大宗商品价格大涨与供求两端因素均相关，供给端美国极端天气压降产能、OPEC 等生产方对增产保持谨慎，需求端海外疫苗接种速度加快、疫情形势有所改善、对美国新刺激计划通过的预期在其中也起到了推波助澜的作用。但上述逻辑要么

是暂时性的，要么其本身的影响具有不确定性，市场有过度乐观的嫌疑。另一方面，大宗商品价格的快速上行，可能会反过来压低市场需求，降低需求因素推升的通胀压力。

今日提示

1、2 月 19 日，有 21 浦发银行 CD063（计划发行 8 亿元）、21 丹阳 02（计划发行 7 亿元，票面利率 6.5%）、21 东亚银行 CD010（计划发行 5 亿元）、21 浦发银行 CD062（计划发行 3.2 亿元）、21 民生银行 CD044（计划发行 3 亿元）、21 工商银行(美元)CD002（计划发行 2.5 亿元）等 76 只债券上市。

2、2 月 19 日，有 16 湖北债 03（计划发行 180 亿元，票面利率 3.07%）、16 上海债 08（计划发行 161.1 亿元，票面利率 2.75%）、15 浙江债 12（计划发行 89.03 亿元，票面利率 4.04%）、15 浙江债 08（计划发行 80.87 亿元，票面利率 4.04%）、15 天津债 18（计划发行 36 亿元，票面利率 3.62%）等 60 只债券还本付息。

3、2 月 19 日，有 21 贴现国债 08（计划发行 200 亿元，债券期限 0.25 年）、21 陕延油 MTN001（计划发行 20 亿元，债券期限 3 年）、21 邮政 SCP004（计划发行 15 亿元，债券期限 0.16 年）、21 浙商证券 CP001（计划发行 15 亿元，债券期限 0.24 年）、21 北部湾 SCP002（计划发行 10 亿元，债券期限 0.58 年）等 6 只债券招标。

4、2 月 19 日，有 21 珠投 02（计划发行 40 亿元，债券期限 5 年）、21 浙江机场 SCP001（计划发行 8 亿元，债券期限 0.4932 年）等 2 只债券缴款。

四、股票市场要闻

今日解盘

节后第一个交易日 A 股风格有所转变，上证指数收报 3675.36 点，涨 0.55%；深证成指报 15767.44 点，跌 1.22%；创业板指报 3320.14 点，跌 2.74%，两市成交额大幅放大。市场长期上升趋势不变，但短期连续上涨后或有调整。个股分化有望转变，低位超跌的中小个股或逐渐走强，注意把握好节奏。

资金面显示，节后第一个交易日两市主力净流出资金 249.7 亿元。其中，1937 只个股获资金净流入，2231 只个股出现资金净流出，主力资金出逃大幅放大，值得关注。

交易提示

1、新股申购：1）美迪凯；申购代码：787079；发行价：10.19 元；发行市盈率：62.15 倍；申购上限：14,000 股；2）极米科技；申购代码：787696；发行价：133.73 元；发行市盈率：72.81 倍；申购上限：3,000 股。

2、复牌交易：*ST 大集、*ST 海航、华夏幸福、*ST 基础。

3、解禁风险：中环股份、科锐国际等。

题材炒股

1、智能制造 | 记者昨日从工业和信息化部获悉，工信部在 2020 年开展的智能制造进园区活动取得了积极成效，今年将面向更多行业和地区的园区企业，在全国范围内加快“智能制造进园区”步伐，促进各地制造业进入智能时代。

机构认为，中国制造业产能巨大，存在强烈的智能化改造需求，行业增长空间巨大。

2、快递 | 快递行业迎来牛年“开门红”。2 月 18 日，国家邮政局快递大数据平台监测显示，春节期间，全国邮政快递业累计揽收和投递快递包裹 6.6 亿件，同比增长 260%。

机构分析认为，消费线上化继续渗透，预计快递行业 2021 年增速仍维持高水平，推荐快递物流龙头企业。

公告淘金

1、银禧科技：预计 2021 年第一季度净利润为 2700 万元至 3200 万元，同比增长 348%至 394%。

2、漫步者：2020 年度净利润 2.74 亿元，较 2019 年度增长 123.15%。

3、奇精机械：控股股东奇精控股和实控人之一汪永琪拟将部分公司股份进行协议转让。

4、中国核建：1 月新签合同金额为 116.75 亿元，同比增长 84.9%。

5、中国中冶：1 月新签合同额人民币 1035.9 亿元，较上年同期增长 129.7%。

6、平治信息：子公司中标中移物联网路由器名录项目 2021 年第一批采购项目。

7、康缘药业：拟 0.9 亿元至 1.8 亿元回购公司股份，用于股权激励计划；回购价格上限为 12.20 元/股。

主力动向

1、个股 Level2：2 月 18 日，两市共有 491 只个股主力资金净流入 1000 万元以上，其中中国平安主力资金净流入 16.15 亿元，洛阳钼业主力资金净流入 9.27 亿元，华友钴业主力资金净流入 6.44 亿元，居前三甲。

2、机构龙虎榜：2 月 18 日龙虎榜中，机构席位资金净流出 5.98 亿元，其中，净买入的个股 12 只，净卖出的个股 15 只。机构净买入较多个股分别是中泰化学、顺鑫农业、鲁西化工等，而机构净卖出居前个股分别为华兰生物、爱旭股份、凯莱英等。

3、大宗交易：2 月 18 日，两市共有 48 只个股发生 78 宗大宗交易，总成交额约为 12.63 亿元。从成交金额来看，排名前三的股票分别为华熙生物、奥马电器、天齐锂业，成交额分别为 1.88 亿元、1.15 亿元、0.83 亿元。

热门板块

1、有色金属｜春节期间，工业金属期货持续上涨，铜价创 8 年多新高，锡价创近 8 年新高，镍、铝、铅等均不断上行。受益个股如：宏达股份、园城黄金、驰宏锌锗、中国铝业、洛阳钼业、紫金矿业、云南铜业、盛和资源、华友钴业、江西铜业、西部矿业、锡业股份、章源钨业、闽发铝业、华钰矿业、中金岭南、吉翔股份、铜陵有色等。

2、采掘｜机构分析认为，中长期看，供给端受“十三五”期间新增产能释放接近尾声，且煤炭企业新建煤矿的意愿和能力走弱，煤炭生产严格要求合法合规的限制，供给缺乏弹性，随着经济逐步恢复，煤炭需求有望继续提升，全面看多煤炭板块。受益个股如：安源煤业、洲际油气、山西焦煤、开滦股份、河钢资源、金能科技、陕西煤业、陕西黑猫、淮北矿业、云煤能源等。

宝城期货各地营业部

宝城期货嘉兴营业部
地址：嘉兴市南湖区竹园路 100 号环球金融中心 1408 室 电话：0573-82689030

宝城期货武汉营业部
地址：武汉市武昌区昙华林路 202 号泛悦中心 A 座 0708 室 电话：027-88221981

宝城期货南宁营业部
地址：南宁市青秀区东葛路延长线 118 号青秀万达西 3 栋 13 楼 1306 室 电话：0771-5532168

宝城期货沈阳营业部
地址：沈阳市和平区南五马路 3 号中驰国际大厦 21 层 2104、2105、2106 电话：024-31257633

宝城期货邯郸营业部
地址：邯郸市丛台区人民路 408 号锦林大厦十八层 1805 室 电话:0310-2076686

宝城期货郑州营业部
地址：郑州市未来大道 69 号未来大厦 1201 室 电话：0371-65612648

宝城期货昆明营业部
地址：昆明市五华区科普路与王筇路交叉口绿地创海大厦办公楼 19 楼 11 号 电话：0871-65732801

宝城期货青岛营业部
地址：青岛市西海岸新区井冈山路 157 号金石国际广场 A 座 1602 室 电话：0532-81111856

宝城期货长沙营业部
地址：长沙市芙蓉区五一大道 618 号银华大酒店 22 楼 2222 室 电话：0731-85239858

宝城期货温州营业部
地址：温州市鹿城区瓯江路鹿港大厦 1 幢 901 室-1 电话：0577-89999719

宝城期货南昌营业部
地址：南昌市红谷滩新区红谷中大道 1568 号汉港凯旋中心 805 室 电话：0791-86259955

宝城期货北京营业部
地址：北京市朝阳区望京西路甲 50 号 1 号楼 7 层 1-09 内 701 单元 电话：010-64795128

宝城期货深圳营业部
地址：深圳市福田区滨河路与彩田路交汇处联合广场 A 栋塔楼 A2803 电话：0755-83209976

宝城期货大连营业部
地址：大连市沙河口区会展路 129 号期货大厦 2010 室 电话：0411-84807260

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。