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 1 月 20 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
2020/11	全社会用电量:累计同比(%)	--	2.50	1.81	4.46
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
2020/12	金融机构新增人民币贷款：当月值（亿元）	--	12600	14300	11400
2020/12	社会融资规模：当月值：初值(亿元)	--	17200	21300	21030
2020/12	M2:同比(%)	10.66	10.10	10.70	8.70
2020/12	M1:同比(%)	--	8.60	10.00	4.40
2020/12	M0:同比(%)	--	9.20	10.30	5.40
2020/12	PPI:同比(%)	-0.69	-0.40	-1.50	-0.50
2020/12	CPI:同比(%)	0.09	0.20	-0.50	4.50
2020/12	财新服务业 PMI:经营活动指数	--	56.30	57.80	52.50
2020/12	社会消费品零售总额:当月同比(%)	5.40	4.60	5.00	8.00
2020/12	财新制造业 PMI	--	53.00	54.90	51.50
2020/12	官方非制造业 PMI:商务活动	--	55.70	56.40	53.50
2020/12	官方制造业 PMI	--	51.90	52.10	50.20
2020/12	GDP:当季同比(%)	--	6.50	4.90	5.80

二、 商品投资参考

综合

1、**国家发改委召开例行新闻发布会，回应经济热点问题时指出，“2021 年政策要全面退坡甚至是退出”说法并不正确**，宏观政策肯定会与保持经济平稳运行实际需要相匹配，不会出现“急转弯”；下一步将根据经济运行实际情况，做好政策进退之间平衡，应对好各种不确定性，2021 年有条件、有基础保持我国经济平稳发展。

2、**美国万亿资管巨头出手减持，贵州茅台股价出现调整，收跌 2.6%，单日市值蒸发 670 亿元。**据悉，全球持有茅台股份数最多的基金减持茅台。美国资本集团旗下美洲基金-欧洲亚太成长基金 2020 年第四季度减持 45 万股贵州茅台股份，减持幅度为 5.9%。若按当季茅台均价 1799 元/股计算，该基金套现超 8 亿元。

3、**1 月 19 日，中国农业科学院 2021 年工作会议在京召开。**瞄准国家重大战略需求，有力支撑国家粮食安全和农业高质量发展。唐华俊表示，提高政治站位，履行农业科研国家队职责使命，瞄准国家重大战略需求，主动服务农业农村主战场。

4、**国资委详解 2020 年央企“成绩单”：12 月实现营业收入 3.7 万亿元，同比增长 11.7%，创历史最高水平**；2020 年实现营业收入 30.3 万亿元，同比下降 2.2%；实现净利润 1.4 万亿元，增长 2.1%，近八成央企净利润同比正增长。国资委指出，目前央企集团层面还没有推进引入其他资本混合所有制改革计划；2021 年为国企改革三年行动攻坚之年，将力争到年底完成三年总体改革任务 70%以上，在重要领域、关键环节取得实质性突破。

5、工信部明确新能源汽车产业发展 2021 年重点工作，要求加大推广应用力度，实施推动公共领域车辆电动化行动，开展新一轮新能源汽车下乡活动，出台更多使用环节优惠政

策，进一步拉动私人消费；优化产业发展环境，研究制定汽车产业落实碳达峰、碳中和行动路线图，加强项目投资和生产准入管理，坚决遏制盲目投资现象。

6、百家渠道助推爆款形成，易方达竞争优势企业混合型基金有效认购申请确认比例为6.25%，基于其150亿元募集规模上限，意味着认购资金逼近2400亿元，这在公募基金历史上可谓“天量”。一方面，公募基金赚钱效应显现，投资者“借基入市”心切；另一方面，部分销售渠道力量颇为强大。

金属

1、**伦敦基本金属多数上涨，LME期铜涨0.28%报7994美元/吨**，LME期锌涨0.28%报2690美元/吨，LME期镍涨0.66%报18175美元/吨，LME期铝涨0.05%报1973美元/吨，LME期锡跌0.57%报21115美元/吨，LME期铅涨0.7%报2010.5美元/吨。

2、**上期所基本金属期货夜盘多数收涨，沪镍涨0.9%，沪铅涨0.74%**，沪锡涨0.39%，不锈钢涨0.38%，沪锌涨0.1%，沪铜跌0.17%。

3、**COMEX黄金期货收涨0.51%报1839.3美元/盎司，连涨两日**；COMEX白银期货收涨1.64%报25.275美元/盎司。金价上涨，因美元仍承压，更多刺激措施出台的前景提振了黄金作为通胀对冲工具的吸引力。

4、伦敦金属交易所（LME）：今日铜库存减少1350吨，铝库存减少80吨，锌库存减少1500吨，镍库存减少210吨，锡库存减少210吨，铅库存减少2300吨。

5、力拓2020年第四季度矿铜产量为13.25万吨，预计2021年铜产量为50万-55万吨。尽管新冠肺炎疫情在部分地区仍有局部影响，但中国采购依然强劲。

煤焦钢矿

1、**1 月 19 日普氏 62%铁矿石指数报 170.25 美元/吨**，较前一交易日下跌 3.35 美元/吨，跌幅 1.93%，止步三连涨。

2、**国内商品期货夜盘多数下跌，动力煤收跌 2.7%。豆粕、菜粕、白糖、甲醇、焦煤均跌超 1%**，螺纹钢、热轧卷板分别跌 0.74%、0.68%，铁矿石跌 0.52%。沥青涨 1.69%，苯乙烯涨 1.30%，燃油涨 1.19%。

3、据上证报，价格连续上涨数月，煤价仍无退烧迹象。最近两天陕西和内蒙古多个煤矿前排队等候装煤卡车超过百辆。熟悉环渤海港口煤价人士称，近期多个反映煤炭现货价格主流指数均已暂停发布，实际上港口动力煤报价还在频繁调整，北方港口煤炭成交中甚至出现“千元煤”（煤价每吨超过 1000 元），创历史新高。

能源化工

1、**国内商品期货夜盘，原油 2103 合约收涨 1.88%，报 341.7 元/桶**。沪金收跌 0.08%，沪银收涨 0.33%。

2、美油 3 月合约涨 1.16%报 53.03 美元/桶，布油 4 月合约涨 2.16%报 55.93 美元/桶。美国天然气期货跌近 7%，报 2.546 美元/百万英热。

3、国际能源署（IEA）：因新的疫情导致的封锁措施将损害经济复苏，将 2021 年第一季度全球石油需求预测下调 60 万桶/日，并将 2021 年全年石油需求预测下调 30 万桶/日，预计 2021 年全球石油需求将恢复 550 万桶/日至 9660 万桶/日；预计 2021 年全球石油供应将增加 100 万桶/日。

4、IEA 月报：预计 2021 年全球炼油厂产量同比增加 450 万桶/日；2020 年 11 月经合组织原油库存减少 2360 万桶，至 31.08 亿桶，比 5 年平均水平高 1.67 亿桶。

5、渣打银行：预计 2021 年 WTI 原油平均价格为 49 美元/桶；2022 年为 56 美元/桶。

农产品

1、**芝加哥期货交易所（CBOT）农产品期货主力合约全线走低**，大豆期货跌 2.35%报 1383.5 美分/磅；玉米期货跌 1.22%报 525 美分/磅，小麦期货跌 0.33%报 673.25 美分/磅。

2、**洲际交易所（ICE）农产品期货主力合约涨跌不一，原糖期货跌 2.25%报 16.08 美分/磅**，棉花期货涨 0.42%报 81.04 美分/磅，可可期货涨 2.89%报 2600 美元/吨，咖啡期货跌 1.05%报 1.268 美元/磅。

3、国内商品期货夜盘多数下跌，动力煤收跌 2.7%。豆粕、菜粕、白糖、甲醇、焦煤均跌超 1%，螺纹钢、热轧卷板分别跌 0.74%、0.68%，铁矿石跌 0.52%。沥青涨 1.69%，苯乙烯涨 1.30%，燃油涨 1.19%。

三、财经新闻汇编

公开市场

1、央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，1 月 19 日以利率招标方式开展了 800 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.20%。Wind 数据显示，**净投放 750 亿元**。

要闻资讯

1、国家发改委召开例行新闻发布会，回应经济热点问题时指出，“**2021 年政策要全面退坡甚至是退出”说法并不正确，宏观政策肯定会与保持经济平稳运行实际需要相匹配，不会出现“急转弯”；**下一步将根据经济运行实际情况，做好政策进退之间平衡，应对好各种不确定性，2021 年有条件、有基础保持我国经济平稳发展。

2、国家发改委表示，2021 年将制定实施建设高标准市场体系行动方案，修订印发《市场准入负面清单（2021 年版）》，制定出台海南自贸港、深圳中国特色社会主义先行示范区放宽市场准入特别措施。

3、国务院公布修订后的《企业名称登记管理规定》，建立企业名称自主申报制度，明确企业登记机关职责，细化企业名称禁止性要求，明确外商投资企业、企业分支机构、企业集团名称登记规则。《规定》将自 3 月 1 日起施行。

4、截至 2020 年末，**中央企业平均资产负债率为 64.5%，同比下降 0.5 个百分点**。其中，带息负债比率为 37.7%，同比下降 0.6 个百分点。整体上看，中央企业负债结构明显改善，偿债能力有所增强，守住了不发生债券违约风险的底线。

5、国家卫健委：**1 月 18 日新增新冠肺炎确诊病例 118 例**，其中境外输入病例 12 例，本土病例 106 例（吉林 43 例，河北 35 例，黑龙江 27 例，北京 1 例）；新增无症状感染者 91 例（境外输入 11 例）。

6、国资委：下一步，将在巩固三年降杠杆工作成果的基础上，由降杠杆向稳杠杆转变，确保大多数企业负债率保持稳定，高负债子企业负债率尽快回归合理水平，**推动各地方国资委建立债券风险防控、日常监测、重大风险报告等工作机制。**

7、国资委：从目前排查的情况来看，**目前中央企业的信用评级情况还是良好的，资本市场认可度比较高，债券规模总体合理，资金接续是安全可靠，风险基本上是可控在控。**

8、随着 10 年期美国国债收益率迅速回升，中美利差较历史高点悄然跌去约 20%。多位受访海外长期投资机构资产配置部门主管对此表示，尽管中美利差收窄将影响全球套利资本的加仓人民币债券步伐，但多数长期投资机构依然延续既定的人民币债券配置步骤。

9、永煤控股发布致歉声明称，公司及相关当事人严格执行交易商协会处分决定，逐一对照，深刻反省并立行立改。**立即停止向控股股东资金管理中心归集资金；与控股股东达成一致意见，逐步解决资金占用问题；做好存量债券处置工作**；努力确保安全生产并多渠道积极筹措资金，及时兑付展期债券本息。

10、河南能源化工集团发布致歉声明称，公司及相关当事人将严格执行交易商协会处分决定；**落实债务风险化解主体责任，加快资产处置等多渠道筹措、回笼资金**；强力推行内部深化改革，调动基层单位积极性，抢抓煤炭化工市场回暖机遇，全力稳住经营基本盘。

11、【债券重大事件】永城煤电控股集团：严格执行交易商协会的处分决定；河南能源化工集团：严格执行交易商协会处分决定；**华夏幸福已将“16 华夏债”全部回售本息划转至中证登 中诚信国际：将华夏幸福评级展望由稳定调整为负面；北大方正集团：725 家债权**

人向方正集团管理人申报 736 笔债权，申报债权金额共计 2347 亿元；新世纪评级：下调鸿达兴业集团主体及相关债项评级至 C；鸿达兴业集团：已与“19 鸿达兴业 MTN001”持有人商定并正在签署分期支付利息协议；“新乳转债”涨 30%，盘中临时停牌；旺能环境：债券持有人减持 23.93%公司可转债；淮安新城投资开发：取消发行“21 淮安新城 MTN001”；常州东方新城建设集团：取消发行“21 东方新城 MTN001”等。

债市综述

1、**现券期货暂趋稳。国债期货窄幅震荡小幅收涨，10 年期主力合约涨 0.01%；银行间主要利率债收益率下行 1-3bp，中短券下行幅度较大；资金面进一步收紧，资金价格升势未缓，隔夜回购加权利率升逾 14bp 报在 2.28%附近；华夏幸福债券大跌，“20 华夏幸福 MTN002”跌超 67%，“17 幸福基业 MTN001”跌近 57%。**

2、银行间现券夜盘收盘，CFETS 债券数据显示，累计有 37 只债券实现成交。主要利率债收益率多数下行，10 年期国开活跃券 200215 收益率下行 2.25bp 报 3.5365%，全天成交 1152.92 亿元；10 年期国债活跃券 200016 收益率下行 1.65bp 报 3.156%，全天成交 255 亿元。

3、**信用债整体行情稳定，少数网红债波动较大。华夏幸福债券大跌，“20 华夏幸福 MTN002”跌超 67%，“17 幸福基业 MTN001”跌近 57%。**此外，“18 渤金 02”跌近 9%，“19 蓝星 MTN002”涨近 11%，“18 铜仁旅游 PPN002”涨超 17%，“16 国美 03”涨近 8%，“20 恒大 02”和“16 鄂稻 01”涨超 3%。

4、中介债券数据显示，1 月 19 日信用债偏离度监控显示，高估值成交债券共 10 只，16 甘公投 MTN001 以 4.55%成交，高于估值 58.18BP；低估值成交债券共 5 只，16 马经发债 02 以 5.8%成交，低于估值 14.37BP；成交收益率不低于 6%的债券有 3 只，20 石首城投债收益率最高报 6.62%。

5、银行间资金面进一步收紧，货币市场利率多数上涨。银存间质押式回购 1 天期品种报 2.2834%，涨 14.41 个基点；7 天期报 2.3383%，涨 16.06 个基点；14 天期报 2.3737%，涨 19.92 个基点；1 个月期报 2.5243%，涨 22.26 个基点。

6、资金面收敛，Shibor 短端品种全线上行。隔夜品种上行 11.1bp 报 2.236%，7 天期上行 9bp 报 2.267%，14 天期上行 10.7bp 报 2.248%，1 个月期上行 0.8bp 报 2.396%。

7、银银间回购定盘利率全线上涨。FDR001 报 2.25%，涨 12.42 个基点；FDR007 报 2.30%，涨 13.38 个基点；FDR014 报 2.30%，涨 15 个基点。

8、银行间回购定盘利率全线上涨。FR001 报 2.30%，涨 15 个基点；FR007 报 2.46%，涨 27 个基点；FR014 报 2.55%，涨 30 个基点。

9、一级市场方面，财政部随卖 2 年和 3 年期国债中标收益率明显低于估值。据交易员透露，财政部国债做市支持操作随卖 2 年、3 年期国债中标收益率分别为 2.6278%、2.7807%，投标倍数分别为 1.03、1.03。农发行 2 年期债中标收益率低于中债估值，7 年期高于估值。据交易员透露，农发行 2 年、7 年期上清所托管固息增发债中标收益率分别为 2.8980%、3.4778%，投标倍数分别为 3.93、3.65。

10、美债收益率基本持稳，3 月期美债收益率持平报 0.081%，2 年期美债收益率持平报 0.145%，3 年期美债收益率跌 0.6 个基点报 0.206%，5 年期美债收益率跌 0.3 个基点报 0.452%，10 年期美债收益率涨 0.5 个基点报 1.094%，30 年期美债收益率涨 0.1 个基点报 1.837%。

11、欧债收益率涨跌不一，英国 10 年期国债收益率涨 0.2 基点报 0.287%，法国 10 年期国债收益率跌 0.1 个基点报-0.307%，德国 10 年期国债收益率涨 0.1 基点报-0.529%，意大

利 10 年期国债收益率跌 4.2 个基点报 0.586%，西班牙 10 年期国债收益率跌 0.9 个基点报 0.066%，葡萄牙 10 年期国债收益率跌 0.8 个基点报 0.005%。

汇市速递

1、在岸人民币兑美元周二 16:30 收报 6.4872，较上一交易日上涨 58 个基点。人民币兑美元中间价报 6.4883，调贬 38 个基点。

2、纽约尾盘，美元指数跌 0.31%报 90.4882，非美货币多数上涨，欧元兑美元涨 0.43%报 1.2129，英镑兑美元涨 0.34%报 1.3633，澳元兑美元涨 0.19%报 0.7696，美元兑日元涨 0.2%报 103.895，美元兑加元跌 0.19%报 1.2734，美元兑瑞郎跌 0.23%报 0.8886，离岸人民币兑美元涨 141 个基点报 6.4813。

研报精粹

1、江海证券称，总体而言，目前不确定的主要还是资金面的情况。此前资金收紧已经对债券市场形成了冲击，一旦央行开始对冲，债券市场压力也就会减弱。周二央行已经开始公开市场加量投放资金，我们**建议伴随着央行开始大规模流动性投放，交易盘可以适度加仓。**

2、国君固收称，去年 11 月末启动的利率波段行情打破了市场的主流认知——利率仍处于熊市。在“学习效应”下，市场对于小牛市判断的接受度，以及波段机会参与度都会有大幅提升。**当前资金利率已经回到中枢附近，数据显示经济环比动能走弱，曲线牛陡后将走向牛平，10 年国债利率下限为 2.8%-2.9%。**

3、广发固收称，对未来城投债利差走势有以下四点启示：1）城投债利差拐点，往往取决于中央政策定调；2）城投发债政策与城投政策周期不一定完全同向，宽松周期的发债收紧，对城投利差的影响相对较小；3）2018 年以来，城投负面事件对整体利差走势的影响

趋弱，但加剧了区域利差分化；4）低评级城投债估值波动风险加大，中高等级拉长久期的性价比较高。

今日提示

1、1 月 20 日，有 21 陕西债 01（计划发行 137 亿元，债券期限 10 年）、21 陕西债 02（计划发行 111 亿元，债券期限 10 年）、21 辽宁债 02（计划发行 101 亿元，债券期限 10 年）、21 辽宁债 01（计划发行 92 亿元，债券期限 5 年）等 84 只债券缴款。

2、1 月 20 日，有 21 四川 01（计划发行 187 亿元，票面利率 3.39%）、21 江苏债 01（计划发行 178 亿元，票面利率 3.38%）、21 四川 02（计划发行 152 亿元，票面利率 3.39%）、21 江苏债 02（计划发行 144 亿元，票面利率 3.38%）等 193 只债券上市。

3、1 月 20 日，有 11 附息国债 01（计划发行 300 亿元，票面利率 3.94%）、20 广东债 01（计划发行 173.5528 亿元，票面利率 3.3%）、20 广东债 10（计划发行 171.3978 亿元，票面利率 3.34%）、20 浙江债 04（计划发行 114.7 亿元，票面利率 3.34%）等 135 只债券还本付息。

4、1 月 20 日，有 20 附息国债 16（续 2）（计划发行 660 亿元，债券期限 10 年）、21 附息国债 01（计划发行 590 亿元，债券期限 1 年）、20 农发 10（增 7）（计划发行 110 亿元，债券期限 10 年）、20 农发 09（增 5）（计划发行 60 亿元，债券期限 1 年）等 68 只新债招标。

四、股票市场要闻

今日解盘

周二 A 股小幅回落，上证指数收报 3566.38 点，跌 0.83%；深证成指报 15003.99 点，跌 1.74%；创业板指报 3084.49 点，跌 2.05%，市场量能微幅放大。市场中长期上升趋势仍不变，短线股指高位震荡再起，小幅反弹、回探较正常，整理蓄势后大概率仍将继续再上新台阶。不过个股仍将分化严重，大市值低位龙头股有望继续是风口，把握好节奏。

资金面显示，周二两市主力净流出资金 543.41 亿元。其中，1521 只个股获资金净流入，2608 只个股出现资金净流出，主力资金净流出大幅放大，值得关注。

交易提示

1、新股申购：1）迎丰股份；申购代码：707055；发行价：4.82 元；发行市盈率：22.99 倍；申购上限：24,000 股；2）蓝天燃气；申购代码：707368；发行价：14.96 元；发行市盈率：21.72 倍；申购上限：19,000 股；3）优利德；申购代码：787628；发行价：19.11 元；发行市盈率：39.79 倍；申购上限：7,500 股。

2、首发上市：N 神通、N 华骐、N 盈建科。

3、解禁风险：天音控股、海康威视、中信银行、优刻得-W 等。

题材炒股

1、新能源汽车产业 | 昨日在京召开的节能与新能源汽车产业发展部际联席会议确定，今年将启动新一轮新能源汽车下乡活动，出台更多使用环节优惠政策，进一步拉动新能源汽车私人消费。

机构分析认为，新能源汽车产业链是中国优势供应链的典范，凭借明确的比较优势与持续增强的核心竞争力，未来中国新能源汽车产业链上各环节的头部企业有望广泛切入至全球车企在中国市场、乃至全球市场的供应系统，有机会成长为全球性的领军企业。

2、中医药 | 近日，为进一步贯彻落实中央关于促进中医药传承创新发展的意见和全国中医药大会精神，全力推动中医药高质量发展，湖南、浙江、安徽等多个省级中医药大会密集召开。

机构分析认为，中医药板块受政策利好影响，建议关注品牌优势的龙头企业。

公告淘金

1、康华生物：2020 年净利润为 4.08 亿元，同比增长 118.57%。

2、万泰生物：预计 2020 年净利润与上年同期相比将增加 4.5 亿至 5.1 亿元，同比增长 215%至 244%。

3、宝莱特：预计 2020 年净利润为 3.45 亿至 3.6 亿元，同比增长 433.12%至 456.3%。

4、晶瑞股份：顺利购得 ASML XT 1900Gi 型光刻机一台。

5、高德红外：近日与客户签订了两份型号产品订货合同，合同金额分别为 3.49 亿元、5157 万元。

6、海思科：脂肪乳氨基酸（17）葡萄糖（11%）注射液通过仿制药一致性评价。

7、宝钢股份：拟不超过 40 亿元回购公司股份，回购价格不超过 8.09 元/股。

主力动向

1、个股 Level2：1 月 19 日，两市共有 360 只个股主力资金净流入 1000 万元以上，其中科大讯飞主力资金净流入 7.69 亿元，工商银行主力资金净流入 3.37 亿元，建设银行主力资金净流入 3.27 亿元，居前三甲。

2、机构龙虎榜：1 月 19 日龙虎榜中，机构席位资金净流入 0.78 亿元，其中，净买入的个股 15 只，净卖出的个股 10 只。机构净买入较多个股分别是中远海控、中泰化学、立昂微等，而机构净卖出居前个股分别为 TCL 科技、中晶科技、绿的谐波等。

3、大宗交易：1 月 19 日，两市共有 74 只个股发生 130 宗大宗交易，总成交额约为 24.21 亿元。从成交金额来看，排名前三的股票分别为周大生、贵州茅台、齐翔腾达，成交额分别为 3.81 亿元、3.65 亿元、1.26 亿元。

热门板块

1、化工｜机构认为，2021 年仍将是供需周期带动景气复苏之年，更长期角度而言龙头的集中度提高大势所趋，值得期待。受益个股如：天晟新材、润禾材料、中泰化学、德美化工、丹化科技、兄弟科技、阳煤化工、南岭民爆、国际实业、石大胜华、东方盛虹、澳洋健康等。

2、房地产｜机构认为，2020 年全国销售超预期，地产大周期持续。继续看好交易商（二手中介）和运营商（物业管理、商业管理）这两条具备高成长性的赛道。受益个股如：南国置业、莱茵体育、我爱我家、中房股份、新华联、北辰实业、泰禾集团、沙河股份、嘉凯城、珠江实业等。

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。