研究创造价值

宝城期货金融研究所

邮箱：bcqh@bcqhgs.com

报告日期：2020 年 12 月 15 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
2020/10	全社会用电量:累计同比(%)	--	1.81	1.29	4.44
2020/10	工业增加值:当月同比(%)	6.49	6.90	6.90	4.70
2020/10	固定资产投资:累计同比(%)	1.77	1.80	0.80	5.20
2020/11	金融机构新增人民币贷款：当月值（亿元）	--	14300	6898	13900
2020/11	社会融资规模：当月值：初值(亿元)	--	21300	14200	17547
2020/11	M2:同比(%)	10.56	10.70	10.50	8.20
2020/11	M1:同比(%)	--	10.00	9.10	3.50
2020/11	M0:同比(%)	--	10.30	10.40	4.80
2020/11	PPI:同比(%)	-1.46	-1.50	-2.10	-1.40
2020/11	CPI:同比(%)	0.05	-0.50	0.50	4.50
2020/11	财新服务业 PMI:经营活动指数	--	57.80	56.80	53.50
2020/10	社会消费品零售总额:当月同比(%)	5.24	4.30	3.30	7.20
2020/11	财新制造业 PMI	--	54.90	53.60	51.80
2020/11	官方非制造业 PMI:商务活动	--	56.40	56.20	54.40
2020/11	官方制造业 PMI	--	52.10	51.40	50.20
2020/09	GDP:当季同比(%)	--	4.90	3.20	6.00

二、 商品投资参考

综合

1、**A 股大幅强化退市要求，沪深交易所发布退市新规征求意见稿，取消暂停上市和恢复上市**，退市流程大幅缩短。新增扣非前后净利润孰低者为负且营业收入低于 1 亿元、市值低于 3 亿元、信息披露或规范运作存在重大缺陷、重大违法财务造假等退市指标。退市整理期从 30 个交易日缩减至 15 个交易日；同时放开首日涨跌幅限制，压缩投机炒作空间。

2、**市场监管总局首次对涉及协议控制结构企业违法实施集中作出行政处罚**，依法对阿里巴巴投资收购银泰商业股权、阅文集团收购新丽传媒股权、丰巢网络收购中邮智递股权等三起未依法申报违法实施经营者集中案作出行政处罚，对阿里巴巴投资、阅文集团和丰巢网络分别处以 50 万元罚款。

3、**工信部副部长王江平表示，目前中国中小企业经营情况明显回暖**，营业收入降幅持续收窄，利润总额连续 3 个月实现正增长。国家税务总局税科所学术委员会副主任付广军建议，明年应该继续保持减税降费势头，下一步还应考虑适度下调企业所得税。

4、**上海国际能源交易中心 12 月 14 日公告称，《上海国际能源交易中心交割细则》修订版以及《上海国际能源交易中心集团交割业务管理细则》已获上海国际能源交易中心董事会审议通过**，并已报告证监会，现予以发布，自发布之日起实施。

5、农业农村部：2020 年小麦耕种收综合机械化率稳定在 95%以上；水稻、玉米耕种收综合机械化率分别超 85%、90%，较上年均提高 2 个百分点左右；全国农作物耕种收机械化率达到 71%，较上年提升 1 个百分点。

6、在全球期货市场，原油、燃料油、天然气等能源类期货品种或许并不陌生，但有关于空气、水等资源类期货却并不多，不过，未来全球首个水期货或将诞生。日前，芝加哥商品交易所（CME）和纳斯达克宣布，将推出基于纳斯达克韦莱斯加利福尼亚水指数（NQH2O）的新期货合约计划，预计将于今年四季度末上市交易，目前正在等待监管部门的审批。

金属

1、**伦敦基本金属多数上涨，LME 期铜涨 0.1%报 7780 美元/吨**，LME 期锌涨 1.48%报 2836.5 美元/吨，LME 期镍涨 2.06%报 17640 美元/吨，LME 期铝涨 1.24%报 2047.5 美元/吨，LME 期锡涨 1.03%报 19625 美元/吨，LME 期铅跌 1.58%报 2030 美元/吨。

2、**伦敦金属交易所(LME)：LME 铜库存减少 1550 吨，铝库存增加 28050 吨**，锌库存减少 1300 吨，镍库存增加 120 吨，锡库存减少 95 吨，铅库存增加 10175 吨。

3、COMEX 黄金期货收跌 0.11%报 1830 美元/盎司，创两周新低；COMEX 白银期货收跌 0.57%报 23.955 美元/盎司。美国开始疫苗接种提振对经济前景的乐观情绪。

4、全球最大黄金 ETF—SPDR Gold Trust 持仓较上日减少 4.67 吨或 0.4%，当前持仓量为 1171.32 吨。

5、全球最大黄金上市交易基金（ETF）SPDR Gold Trust 黄金持仓量截至周一为 1171.32 吨，较前一交易日减少 0.40%。

煤焦钢矿

1、**12 月 14 日普氏 62%铁矿石指数报 154.50 美元/吨**，较前一交易日下跌 6.20 美元/吨，跌幅 3.86%，止步 14 连涨。

2、**国内商品期货夜盘多数下跌，PVC 收跌逾 5%。玻璃、聚丙烯、动力煤均跌超 2.5%**，塑料、大豆、热轧卷板、20 号胶均跌逾 1%，螺纹钢跌 0.97%，铁矿石跌 0.71%。纯碱收涨近 2%，沥青涨 0.87%。

能源化工

1、**国际油价集体上涨，美油 2021 年 1 月合约涨 1.01%报 47.04 美元/桶，创九个月以来新高**；布油 2021 年 2 月合约涨 0.78%报 50.36 美元/桶。美国开始分发辉瑞新冠疫苗，推动油价上涨。但 OPEC 预测未来原油需求前景疲软，令油价涨幅受到限制。

2、**国内商品期货夜盘，原油 2102 合约收跌 0.96%，报 300.3 元/桶**。沪金、沪银分别跌 0.42%、0.08%。

3、欧佩克月报：将 2020 年全球原油需求增速预期从-975 万桶/日调整至-977 万桶/日；将 2021 年全球原油需求增速预期从 625 万桶/日调整至 590 万桶/日。

4、欧佩克月报：欧佩克成员国 11 月份减产协议执行率为 104%，与 10 月份持平；将明年第一季度的原油需求预期下调 100 万桶/日；将 2021 年全球原油需求预测下调 20 万桶/日，至 272 万桶/日。

5、欧佩克月报：欧佩克 11 月原油产量增加 70.7 万桶/日至 2510.9 万桶/日；沙特 11 月原油产量增加 0.3 万桶/日至 896.3 万桶/日；中国石油制品净进口较上轮统计减少 226.7 万桶/日至 971 万桶/日。

6、美国能源信息署（EIA）：预计 2021 年 1 月份美国页岩油总产量将减少约 13.6 万桶/日至 743.9 万桶/日。（2020 年 12 月份为减少 12.5 万桶/日）

农产品

1、**洲际交易所（ICE）农产品期货主力合约涨跌不一，原糖期货跌 2.08%报 14.13 美分/磅**，棉花期货涨 0.89%报 74.74 美分/磅，可可期货跌 1.07%报 2594 美元/吨，咖啡期货涨 3.7%报 1.261 美元/磅。

2、**芝加哥期货交易所（CBOT）农产品期货主力合约涨跌不一**，大豆期货涨 0.8%报 1169.75 美分/磅；玉米期货涨 0.24%报 424.5 美分/磅，小麦期货跌 2.89%报 596.75 美分/磅。

3、**国内商品期货夜盘多数下跌，PVC 收跌逾 5%。**玻璃、聚丙烯、动力煤均跌超 2.5%，塑料、大豆、热轧卷板、20 号胶均跌逾 1%，螺纹钢跌 0.97%，铁矿石跌 0.71%。纯碱收涨近 2%，沥青涨 0.87%。

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，12 月 14 日以利率招标方式开展了 200 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.20%。Wind 数据显示，今日有 500 亿元逆回购到期，净回笼 300 亿元。

2、央行将于 12 月 15 日开展中期借贷便利（MLF）操作（含对 12 月 7 日和 16 日两次 MLF 到期的一次性续做），具体操作金额将根据市场需求等情况确定。央行此前于 11 月 30 日进行 2000 亿 1 年期 MLF 净投放，利率维持不变。

要闻资讯

1、多位地方财政、金融机构人士透露，新一批再融资债券额度预下达部分省份，该批债券将陆续于近期发行，额度也可结转到明年发行。该批再融资债券并非 2021 年提前批地方债额度，2021 年提前批地方债额度尚未下达。

2、中国 11 月 70 个大中城市房地产市场价格涨幅总体平稳，略有回落。国家统计局数据显示，11 月 70 大中城市中有 36 城新建商品住宅价格环比上涨，28 个城市环比下跌。房价上涨城市数量为今年 2 月以来新低，下跌城市数量创 2015 年 11 月以来新高。从环比涨幅来看，济宁涨 1.2%领跑，北上广深分别跌 0.1%、持平、涨 0.9%、持平。

3、经参头版：促进楼市平稳运行，确保经济金融稳定。促进和维护房地产市场平稳健康发展，因城施策开展房地产市场调控，加快建立房地产市场长效机制，有效管控房地产市场风险，是确保宏观经济金融稳定和保障社会民生的重要前提。

4、交易商协会优化存续期管理制度，强化债券市场风险防控，发布施行《银行间债券市场非金融企业债务融资工具存续期管理工作规程》。截至目前，经交易商协会注册发行债务融资工具存量规模超过 13 万亿元。本次修订优化工作机制安排，明确每期债项由一家机构承担存续期管理职责；进一步细化罚则条款，对于存续期违规行为予以严肃惩戒。

5、中央纪委国家监委网站公布东方金诚原总经理金永授、东方金诚江苏分公司原总经理崔润海腐败案件相关情况。东方金诚表示，坚决拥护中央纪委国家监委决定，坚定支持深化金融领域反腐败工作，积极配合做好案件查办“后半篇文章”。

6、北京证监局对东方金诚采取责令改正的行政监管措施，期限 3 个月，整改期间不得承接新的证券评级业务。北京证监局表示，经查，东方金诚信息系统不足以支撑开展评级业务的内控及合规管理要求；部分项目评级模型定性指标上调理由依据不充分；未对影响受评主体偿债能力部分重要因素进行必要分析。

7、紫光集团公告称，因流动资金紧张，截止兑付日，境外子公司紫光国际控股未能筹集到期偿付资金，ISIN 编码为 XS1332351169 的 4.5 亿美元高级无抵押担保美元债券不能按期足额偿付，已构成实质性违约。

8、今年以来，一向以平稳著称的债券市场可谓跌宕起伏，信用债违约偶有发生，可转债交易也出现异常波动、触发熔断等情况。站在当前时点，对于债券市场接下来的投资机会，多位业内人士认为，债市后续或将维持震荡格局。

9、财政部 12 月 15 日将开展国债做市支持操作，包括 4.7 亿元 2 年期 2020 年记账式附息（十一期）国债和 3.9 亿元 3 年期 2020 年记账式附息（九期）国债，方向均为随卖。

10、【债券重大事件】上清所：未收到“17 如意科技 MTN001”、“20 鸿达兴业 SCP001”付息兑付资金；中信国安集团：“15 中信国安 MTN004”本息兑付仍存在不确定性；三亚凤凰国际机场：决定递延支付“17 凤凰 MTN002”当期利息、不行使“17 凤凰 MTN002”赎回权及票面利率重置；东方金诚被采取责令改正行政监管措施；广安发展建设集团：总经理涉嫌重大违法违纪被调查；“20 中色 MTN005”“20 萍乡城投 MTN001”取消发行。

债市综述

1、现券期货窄幅震荡，银行间主要利率债收益率窄幅波动下行 2bp 左右，10 年期国开活跃券 200215 收益率下行 2.25bp 报 3.6975%，10 年期国债活跃券 200016 收益率下行 1bp 报 3.2850%；国债期货全天窄幅震荡近乎收平。银行间市场资金偏松，不过隔夜回购加权利率进一步反弹逾 25bp 至 1.68%附近。信用债行情稳定，少数网红债波动较大，“14 天瑞 03”跌近 10%，“16 恒天 MTN001”涨逾 18%，“20 平煤化 MTN004”涨超 15%，“15 恒大 03”涨超 9%。

2、银行间现券夜盘收盘，CFETS 债券数据显示，累计有 28 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 1.75bp 报 3.6975%，全天成交 754.1 亿元；5 年期国债活跃券 200013 收益率上行 1.56bp 报 3.1195%，全天成交 858.85 亿元。

3、信用债整体持稳，个别债券波动较大，“18 泰禾 01”大跌 70%，紫光、恒大、冀中能源债券大幅反弹，“17 紫光 03”涨超 12%。东方金诚被禁评级业务 3 个月，给国内信用评级行业投下一颗重磅炸弹。

4、尽管中证转债指数结束 7 日连跌，但转债市场整体行情仍无起色，全天 108 只可转债上涨，4 只可转债持平，206 只可转债下跌，成交额再度跌至 300 亿元附近，中环转债最后一个交易日大跌 4.66%。汉得转债将于明日上市交易，此前已 6 个交易日没有新债上市。

5、中介债券数据显示，12 月 14 日信用债偏离度监控显示，高估值成交债券共 7 只，20DJLQY1 以 5.00%成交，高于估值 31.92BP；低估值成交债券共 3 只，17 株洲湘江债以 5.75%成交，低于估值 13.40BP；成交收益率不低于 6%的债券有 3 只，17 新城控股 MTN001 收益率最高报 6.40%。

6、银行间市场资金整体偏松，货币市场利率多数上涨。银存间质押式回购 1 天期品种报 1.6789%，涨 25.66 个基点；7 天期报 2.1003%，跌 2.78 个基点；14 天期报 2.0465%，涨 6.73 个基点；1 个月期报 3.0409%，涨 2.45 个基点。

7、Shibor 短端品种多数上行。隔夜品种上行 27.1bp 报 1.702%，7 天期下行 3.5bp 报 2.143%，14 天期上行 6.8bp 报 2.046%，1 个月期上行 1bp 报 2.722%。

8、银行间回购定盘利率全线上涨。FR001 报 1.72%，涨 25 个基点；FR007 报 2.23%，涨 1 个基点；FR014 报 2.10%，涨 10 个基点。

9、银银间回购定盘利率多数上涨。FDR001 报 1.70%，涨 27 个基点；FDR007 报 2.13%，跌 4 个基点；FDR014 报 2%，涨 4 个基点。

10、欧债收益率多数上涨，英国 10 年期国债收益率涨 5 个基点报 0.220%，法国 10 年期国债收益率涨 1 个基点报-0.376%，德国 10 年期国债收益率涨 1.7 基点报-0.623%，意大利 10 年期国债收益率跌 1.7 个基点报 0.538%，西班牙 10 年期国债收益率涨 0.1 个基点报-0.009%，葡萄牙 10 年期国债收益率跌 0.2 个基点报-0.044%。

11、美债收益率多数下跌，3 月期美债收益率跌 0.5 个基点报 0.071%，2 年期美债收益率跌 0.4 个基点报 0.125%，3 年期美债收益率跌 0.5 个基点报 0.177%，5 年期美债收益率跌 1 个基点报 0.362%，10 年期美债收益率跌 0.4 个基点报 0.897%，30 年期美债收益率涨 0.2 个基点报 1.631%。

汇市速递

1、央行官网信息显示，11 月末央行口径外汇占款为 211636.80 亿元，环比增加 59.31 亿元，结束连续九个月减少趋势。

2、周一在岸人民币兑美元 16:30 收报 6.5367，较上一交易日上涨 44 个基点。人民币兑美元中间价报 6.5361，调升 44 个基点。

3、纽约尾盘，美元指数跌 0.27%报 90.7283，非美货币涨跌不一，欧元兑美元涨 0.23%报 1.2143，英镑兑美元涨 0.81%报 1.333，澳元兑美元跌 0.01%报 0.7532，美元兑日元涨 0.02%报 104.045，美元兑瑞郎跌 0.41%报 0.8866，离岸人民币兑美元涨 105 个基点报 6.5291。

研报精粹

1、中信固收称，上周五股债双杀背后是对货币收紧担忧的升温。长期看，明年货币政策的退出过程不会大开大合，加息提准等操作概率较低，近期对货币收紧的担忧应当适当缓解。当前市场的货币收紧预期是在通胀回升初期的反应，长端利率或许还将承受经济基本面回升、通胀短期上行的压力带来情绪压制，但我们认为目前市场对通胀的预期打得太满最后预期反转的力度也会更大，长端利率未来的行情也会来得更快。而近期短端利率已经跟随同业存单一二级利率有所下降，随着年底财政支出持续释放资金，短端利率仍然存在一定机会。

2、兴证固收称，5-11 月存单利率上行，核心在于供需不平衡及流动性预期收紧。存单利率高于 MLF 利率过多可能有两种解释：1）中期负债不如短期流动性那样容易预测，央行的投放量未能充分满足市场需求。2）存单利率上行是一种“隐性加息”。短期内，央行维稳态度明确，存单利率顶部位置已经基本确定。但存单利率中期下行仍需取决于实体融资需求的回落。

今日提示

1、12 月 15 日，有 20 电网 SCP048（计划发行 100 亿元，债券期限 0.1 年）、20 工元乐居 5A1（计划发行 60 亿元，债券期限 4.61 年）、20 工元乐居 5A2（计划发行 53.5 亿元，债券期限 10.27 年）、20 长沙银行小微债 02（计划发行 40 亿元，债券期限 3 年）等 44 只债券招标。

2、12 月 15 日，有 20 国家能源 SCP004（计划发行 60 亿元，债券期限 0.4932 年）、20 上海 27（计划发行 46.9 亿元，债券期限 10 年）、20 国元证券 CP007（计划发行 25 亿元，债券期限 0.2466 年）、20 广开 Y4（计划发行 20 亿元，债券期限 3 年）等 42 只债券缴款。

3、12 月 15 日，有 20 京城建 MTN001（计划发行 15 亿元，票面利率 4.38%）、20 北京银行 CD171（计划发行 10 亿元）、20 兴创投资 PPN001（计划发行 7 亿元，票面利率 4.87%）、20 成都农商银行 CD111（计划发行 7 亿元）等 216 只债券上市。

4、12 月 15 日，有 16 浙江债 08（计划发行 126.5 亿元，票面利率 3.2%）、15 广东债 04（计划发行 93 亿元，票面利率 3.58%）、16 福建定向 06（计划发行 82.38 亿元，票面利率 3.46%）、18 吉林 03（计划发行 70 亿元，票面利率 4.1%）等 87 只债券还本付息。

四、股票市场要闻

今日解盘

周一 A 股三大股指震荡走高，上证指数收盘涨 0.66%报 3369.12 点，深证成指涨 1.01%报 13692.13 点，创业板指涨 1.44%报 2726.6 点，成交额较上日小幅萎缩；市场中长期向上大趋势依旧，短期看市场持续上攻的动能仍显不足，资金更多以布局和震荡格局中的低吸为主。板块轮换仍较快，前期涨幅巨大的板块或个股需谨慎。

资金面显示，周一两市主力净流出资金 94.6 亿元。其中，1498 只个股获资金净流入，2587 只个股出现资金净流出，主力资金流出趋势减弱，值得关注。

交易提示

1、新股申购：

1）振邦智能；申购代码：003028；股票代码：003028.SZ；发行价：21.75 元；发行市盈率：22.99；申购上限：10,500 股；

2）吉大正元；申购代码：003029；股票代码：003029.SZ；发行价：11.27 元；发行市盈率：22.98；申购上限：18,000 股；

3）润阳科技：申购代码：300920；股票代码：300920.SZ；发行价：26.93 元；发行市盈率：26.11；申购上限：7,000 股。

2、首发上市：N 立方、N 西上海、N 舒华。

3、复牌交易：*ST 中孚。

4、解禁风险：旺能环境、华能水电等。

题材炒股

1、可降解塑料 | 国务院办公厅转发国家发展改革委等部门关于加快推进快递包装绿色转型意见的通知称，到 2025 年，电商快件基本实现不再二次包装，可循环快递包装应用规模达 1000 万个，以及逐步停止使用不可降解的塑料包装袋、一次性塑料编织袋，减少使用不可降解塑料胶带。专家表示，未来绿色环保的可降解材料蓝海开启。具备可降解塑料先发优势的企业有望率受益，其中金丹科技依靠乳酸产业优势，积极布局 PLA 业务，金发科技现有 PBAT 产能规模居前，此外瑞丰高材和彤程新材均有在建 PBAT 项目。

2、智慧交通 | 本月以来，交通运输部公开发布了中国移动、中国邮政、中远海运、中国交建 4 家央企的交通强国试点实施方案。从 4 家企业的试点方案来看，“5G”和“智慧”成为关键词。这意味着交通行业的智慧化升级迎来重大发展机遇。机构认为，新一轮智慧高速建设对全业务域数字治理、全栈式技术、全要素数据及全生命周期服务领域具有更高要求，行业技术壁垒有所提升，行业集中度有望提高。因此，综合解决方案更具竞争力的交通信息化龙头将在新一轮智慧高速建设中更加受益。

公告淘金

1、浙数文化：拟分拆子公司浙报融媒体科技至科创板上市。

2、*ST 皇台：将于 12 月 16 日起恢复上市并撤销其他风险警示。

3、炼石航空：拟出售朗星无人机 15%股权。

4、中鼎股份：控股股东增持公司 1.65%股份。

5、特变电工：将向隆基硅材料公司出售逾 192 亿元原生多晶硅料。

6、大为股份：拟向控股股东定增募资不超 3.88 亿元。

7、芒果超媒：控股股东向阿里创投协议转让公司 5.26%股份获湖南省文资委批复。

8、中国电建：前 11 月新签合同总额同比增长 33%。

主力动向

1、个股 Level2：12 月 14 日，两市共有 381 只个股主力资金净流入 1000 万元以上，其中老白干酒主力资金净流入 6.89 亿元，五粮液主力资金净流入 5.89 亿元，海康威视主力资金净流入 5.57 亿元，居前三甲。

2、机构龙虎榜：12 月 14 日龙虎榜中，机构席位资金净卖出 6080 万元，其中，净买入的个股 13 只，净卖出的个股 16 只。净买入较多个股分别是古井贡酒、星源材质、顺鑫农业。机构净卖出居前个股分别为豪悦护理、新洁能、麦迪科技。

3、大宗交易：12 月 14 日，两市共有 102 只个股发生 193 宗大宗交易，总成交额约为 54.28 亿元。从成交金额来看，排名前三的股票分别为中环股份、金山办公、福耀玻璃，成交额分别为 13.77 亿元、4.82 亿元、3.21 亿元。

热门板块

1、电气设备｜机构认为，“十四五”国内光伏年均装机有望达到 70~90GW，行业成长确定性强，技术革新趋势确定，关注板块估值切换节奏。受益个股如：新强联、金辰股份、大豪科技、露笑科技等。

2、食品饮料｜机构认为，长期看好消费升级引领行业扩容，预计结构性景气将持续。受益个股如：青海春天、金种子酒、妙可蓝多、老白干酒、均瑶健康、泉阳泉等。

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。