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 11 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
2020/10	全社会用电量:累计同比(%)	--	1.80	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
2020/10	金融机构新增人民币贷款：当月值（亿元）	--	6898	19000	6613
2020/10	社会融资规模：当月值：初值(亿元)	--	14200	34800	6189
2020/10	M2:同比(%)	10.83	10.50	10.90	8.40
2020/10	M1:同比(%)	--	9.10	8.10	3.30
2020/10	M0:同比(%)	--	10.40	11.10	4.70
2020/10	PPI:同比(%)	-2.07	-2.10	-2.10	-1.60
2020/10	CPI:同比(%)	0.75	0.50	1.70	3.80
2020/10	财新服务业 PMI:经营活动指数	--	56.80	54.80	51.10
2020/10	社会消费品零售总额:当月同比(%)	5.24	4.30	3.30	7.20
2020/10	财新制造业 PMI	--	53.60	53.00	51.70
2020/10	官方非制造业 PMI:商务活动	--	56.20	55.90	52.80
2020/10	官方制造业 PMI	--	51.40	51.50	49.30
2020/09	GDP:当季同比(%)	--	4.90	3.20	6.00

二、 商品投资参考

综合

1、**国家领导人在亚太经合组织工商领导人对话会上发表主旨演讲表示**，中国经济发展稳中向好、长期向好的基本面没有变，我们完全有信心、有能力保持经济平稳运行。中国将进一步降低关税和制度性成本，培育一批进口贸易促进创新示范区，扩大对各国高质量产品和服务进口。

2、**永煤债违约进一步发酵**，继海通证券后，兴业银行、光大银行、中原银行等主承销商以及中诚信国际、希格玛会计师事务所等中介机构因涉嫌违反银行间债券市场自律管理规则，遭交易商协会启动自律调查。另外，由于部分债权人不同意“20 永煤 SCP003”展期方案，高达 265 亿元的豫能化及永煤债券或将触发交叉违约。

3、**美债收益率全线走低，3 月期美债收益率跌 1 个基点报 0.066%**，2 年期美债收益率跌 0.4 个基点报 0.177%，3 年期美债收益率跌 0.8 个基点报 0.224%，5 年期美债收益率跌 2.1 个基点报 0.379%，10 年期美债收益率跌 3.7 个基点报 0.836%，30 年期美债收益率跌 5.4 个基点报 1.548%。

4、**国内成品油价格年内第五次上调**。11 月 19 日 24 时起，汽油每吨提高 150 元，柴油每吨提高 145 元。折合 92 号汽油每升上调 0.12 元，0 号柴油每升上调 0.12 元。按一般家用汽车油箱 50L 容量估测，加满一箱 92 号汽油将多花 6 元。

5、国药集团董事长刘敬桢：在国药集团研制的新冠肺炎疫苗紧急使用方面，已经在近百万人上进行使用，没有接到一例严重不良反应的报告。

6、国际金融协会最新报告指出，预计到年底，全球债务规模将飙升至创纪录的 277 万亿美元。截至今年 9 月底，发达市场整体债务占 GDP 的比率从 2019 年底的 380%跃升至 432%；新兴市场的比率则涨至约 250%。

金属

1、**伦敦基本金属多数收涨**，LME 期铜涨 0.02%报 7090 美元/吨，LME 期锌涨 0.22%报 2753 美元/吨，LME 期镍涨 0.26%报 15850 美元/吨，LME 期铝跌 0.45%报 1989 美元/吨，LME 期锡跌 0.5%报 18750 美元/吨，LME 期铅涨 1.21%报 1972 美元/吨。

2、**COMEX 黄金期货收跌 0.5%报 1864.5 美元/盎司**，连跌三日；COMEX 白银期货收跌 1.42%报 24.1 美元/盎司。美元走强施压金价。

3、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 1217.25 吨，较前一交易日减少 0.14%。

4、伦敦金属交易所(LME)：铜库存减少 725 吨，铝库存减少 5150 吨，锌库存减少 25 吨，镍库存增加 330 吨，锡库存增加 30 吨，铅库存减少 225 吨。

5、19 日，国际铜期货如期登场，成为上海期货交易所子公司上海国际能源交易中心上市的第 4 个国际化期货品种。面向全球投资者的国际铜期货，与上期所现有的沪铜期货一起，以“双合约”通过“双平台”服务“双循环”，将更好地统筹国内国际两个市场、两种资源。

煤焦钢矿

1、**11 月 19 日普氏 62%铁矿石指数报 128.30 美元/吨**，较前一交易日上涨 1.05 美元/吨，涨幅 0.83%，实现四连涨。

2、国内商品期货夜盘涨跌不一。乙二醇、燃油、郑棉、棉纱、菜粕均收涨逾 1%，铁矿石涨 0.23%，螺纹钢、热轧卷板分别涨 0.53%、0.10%，苯乙烯、LPG 均跌近 3%。

能源化工

1、**国际油价全线走低，NYMEX 原油期货跌 0.26%报 41.9 美元/桶**；布油跌 0.38%报 44.17 美元/桶。市场担忧重新实行严格防疫限制措施将导致能源需求疲软。

2、**国内商品期货夜盘涨跌不一**。乙二醇、燃油、郑棉、棉纱、菜粕均收涨逾 1%，铁矿石涨 0.23%，螺纹钢、热轧卷板分别涨 0.53%、0.10%，苯乙烯、LPG 均跌近 3%。

3、EIA 天然气报告：美国天然气库存总量为 39580 亿立方英尺，较去年同期增加 2930 亿立方英尺，同时较 5 年均值高出 2310 亿立方英尺。

4、美国至 11 月 13 日当周 EIA 天然气库存增 310 亿立方英尺，预期增 220 亿立方英尺，前值增 80 亿立方英尺。

5、国内商品期货夜盘，原油 2021 年 1 月合约收涨 0.19%，报 261.3 元/桶。沪金、沪银分别收跌 0.26%、1.20%。

6、上海国际能源交易中心：自 11 月 26 日（周四）起， SC2012 合约的涨跌停板幅度由 8%调整为 10%。

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**，大豆期货涨 0.19%，报 11.78 美元/蒲式耳；玉米期货跌 0.7%，报 4.275 美元/蒲式耳；小麦期货跌 0.79%，报 5.93 美元/蒲式耳。

2、**洲际交易所（ICE）农产品期货主力合约全线走低**，原糖期货跌 1.23%报 15.26 美分/磅；棉花期货跌 0.22%报 71.67 美分/磅。

3、国内商品期货夜盘涨跌不一。乙二醇、燃油、郑棉、棉纱、菜粕均收涨逾 1%，铁矿石涨 0.23%，螺纹钢、热轧卷板分别涨 0.53%、0.10%，苯乙烯、LPG 均跌近 3%。

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，11 月 19 日以利率招标方式开展了 700 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.20%。Wind 数据显示，当日 1200 亿元逆回购到期，因此净回笼 500 亿元。

要闻资讯

1、央行今日将发布 11 月贷款市场报价利率(LPR)。在连续持平六个月后，市场人士普遍预期本月还将维持不变。

2、国家领导人在亚太经合组织工商领导人对话会上发表主旨演讲表示，中国经济发展稳中向好、长期向好的基本面没有变，我们完全有信心、有能力保持经济平稳运行。中国将进一步降低关税和制度性成本，培育一批进口贸易促进创新示范区，扩大对各国高质量产品和服务进口。

3、永煤债违约进一步发酵，继海通证券后，兴业银行、光大银行、中原银行等主承销商以及中诚信国际、希格玛会计师事务所等中介机构因涉嫌违反银行间债券市场自律管理规则，遭交易商协会启动自律调查。另外，由于部分债权人不同意“20 永煤 SCP003”展期方案，高达 265 亿元的豫能化及永煤债券或将触发交叉违约。

4、央行党委书记郭树清：建设现代中央银行制度，扎实推进金融改革，完善现代金融监管体系，完善存款保险制度，推动金融双向开放，加快金融数字化转型；切实维护金融稳定，坚决守住不发生系统性风险的底线。

5、国际金融协会最新报告指出，预计到年底，全球债务规模将飙升至创纪录的 277 万亿美元。截至今年 9 月底，发达市场整体债务占 GDP 的比率从 2019 年底的 380%跃升至 432%；新兴市场的比率则涨至约 250%。

6、财政部顺利发行 40 亿欧元主权债券。其中，5 年期 7.5 亿欧元，发行收益率为-0.152%；10 年期 20 亿欧元，发行收益率为 0.318%；15 年期 12.5 亿欧元，发行收益率为 0.664%。此次发债是 2019 年重启欧元主权债券发行后连续第二年发行，取得了截至目前我国境外主权债券发行的最低收益率。其中 5 年期采用溢价发行，票息 0%，首次实现负利率发行。

7、美国财政部报告显示，9 月海外投资者美债持仓规模降至 7.071 万亿美元，为连续第二个月抛售美债。中国的美债持有量由 1.068 万亿美元降至 1.061 万亿美元，创下 2017 年 3 月来新低，这是中国连续第四个月减持美债。

8、香港金管局：财政部将在香港发行 15 亿元 2025 年到期国债、35 亿元 2022 年到期国债，11 月 25 日进行投标。

9、香港金管局公告称，即日起，人民币流动资金安排的合资格抵押品名单，将包括由央行、财政部、农发行、国开行及进出行在离岸市场发行的人民币、美元及欧元债券。

10、Wind 数据显示，近一周共有 52 只债券取消或推迟发行，涉及规模近 400 亿元，而基准利率和信用利差都在走高，整体发行利率正在上行，有部分债券票面利率超过 7%。

11、据中国基金报，永煤债违约这棵“大萝卜”不断带出新的责任方。这一次是银行被调查，分别是兴业银行光大银行和中原银行，以及中诚信、希格玛会计师事务所。

12、据一财，永煤债违约这棵“大萝卜”不断带出新的责任方。继海通证券之后，兴业银行、光大银行、中原银行、中诚信、希格玛会计师事务所等机构也相继涉嫌违规。

13、上海证券报，据不完全统计，11 月份以来，已有 15 只债基发布清盘公告。今年以来已有 72 只债基清盘，远超去年同期的 43 只。有业内人士分析，债券基金更受机构资金青睐，今年债市表现低迷，年末又出现信用债违约事件，加剧了机构的赎回意愿。

14、上海证券报，财政部发行 40 亿欧元主权债，本次交易执行仅用 2 天半时间，对比去年我国重启欧元主权债券发行时，用了 5 天时间预热、2 天至 3 天的发行时间。

15、据 21 世纪经济报道，交易商协会称将对海通证券及其相关子公司开展自律调查。监管机构的矛头直指债券结构化发行。业内人士称，结构化发行的问题由来已久，最早期市场就有伞形信托，如今随着债券市场违约常态化，矛盾也开始逐渐显露。

16、证监会：濮耐股份、彤程新材、锋龙股份发行可转债事项定于 11 月 23 日上会。

17、【债券重大事件】因部分持有人不同意展期，265 亿豫能化及永煤债券或触发交叉违约；交易商协会对永煤控股债务融资工具相关中介机构启动自律调查；福建福晟集团：未能按时支付“18 福晟 02”回售本金及债券利息，“18 福晟 03”回售资金兑付日 12 月 17 日；北大方正集团等五家公司财产管理方案获债权人会议表决通过；“17 清控 01”跌逾 30%，盘中临时停牌；上海新世纪：将北票市建设投资主体信用等级由 A 下调为 A-；标普全球评级将迪士尼评级下调至 BBB+，展望为负面；东方金诚：上调南昌工控主体及“19 昌控 01”等相关债项信用等级；消息称星展于内地法院申请对华晨进行财产保全；融创房地产集团拟于 12 月初非公开发行至多 30 亿元公司债；“20 滨海新城 SCP005”、“20 金坛投资 SCP003”等多只债券取消发行。

18、【海外信用评级汇总】①标普下调东方证券展望至“负面”，确认其“BBB-/A-3”评级②穆迪将武汉地产集团展望上调至“正面”，并确认其“Baa3”评级。

债市综述

1、信用风险未消，基金赎回压力加大，银行间主要利率债收益率大幅上行 2-6bp，中短券上行幅度更大，5 年期国开和国债收益率上行 5bp 左右。国债期货全线小幅收跌，10 年期主力合约跌 0.12%。信用债整体跌势不改，网红债走势分化，“19 永煤 CP003”涨逾 166%，“17 冀中 01”跌逾 40%，“18 冀中能源 MTN004”涨逾 91%，“20 冀中能源 SCP004”跌逾 47%；“17 清控 01”跌逾 30%盘中临停；“14 吴中经发债”等多只城投债大跌。资金供求紧平衡，隔夜回购利率反弹近 20bp，NCD 利率续涨非银融资审券严格。

2、银行间现券夜盘交投较为活跃，CFETS 债券数据显示，累计有 61 只债券实现成交。主要利率债收益率全线上行，10 年期国开活跃券 200210 收益率上行 3.72bp 报 3.8222%，全天成交 916 亿元；10 年期国债活跃券 200006 收益率上行 1bp 报 3.335%，全天成交 257.51 亿元。

3、信用债市场情绪依旧低迷，城投债罕见遭遇抛售潮，“14 渝中债”等多只城投债刷新历史新低。风险事件频发，又有一批机构被卷入永煤债券违约事件；“20 永煤 SCP007”跌逾 21%，永煤控股交叉违约或成定局。

4、中介债券数据显示，11 月 19 日信用债偏离度监控显示，高估值成交债券共 37 只，15 梅县建投债以 5.00%成交，高于估值 60.99BP；低估值成交债券共 4 只，17 观城 01 以 5.10%成交，低于估值 132.09BP；成交收益率不低于 6%的债券有 1 只，20 池州建设 MTN001 收益率最高报 6.06%。

5、转债市场整体表现偏弱，不到四成转债上涨。新债表现进一步下滑，首日上市的华菱转债仅涨近 12%。可转债近日迎来密集赎回期，投资者需在赎回登记日之前卖出或选择转股，否则将面临较大损失。 中证转债指数收盘涨 0.07%，成交金额 344.36 亿元，不到四成转债上涨。

6、银行间资金供求紧平衡，货币市场利率多数上涨。银存间质押式回购 1 天期品种报 1.9021%，涨 18.32 个基点；7 天期报 2.2286%，涨 4.06 个基点；14 天期报 2.7209%，涨 16.78 个基点；1 个月期报 2.80%，涨 8.32 个基点。

7、资金面趋紧，Shibor 全线上行。隔夜品种上行 19.8bp 报 1.918%，7 天期上行 2.1bp 报 2.231%，14 天期上行 6.3bp 报 2.564%，1 个月期上行 0.1bp 报 2.69%。

8、银银间回购定盘利率全线上涨。FDR001 报 1.91%，涨 19.76 个基点；FDR007 报 2.22%，涨 3 个基点；FDR014 报 2.65%，涨 35 个基点。

9、银行间回购定盘利率多数持平。FR001 报 1.93%，涨 18 个基点；FR007 报 2.30%，与前一交易日持平；FR014 报 2.90%，与前一交易日持平。

10、一级市场方面，国开行和进出口行新债固息增发债中标收益率均低于中债估值。据交易员透露，国开行 1 年、5 年、10 年期固息增发债中标收益率分别为 2.8947%、3.3862%、3.6925%，投标倍数分别为 4.67、6.71、3.58。进出口行 3 年、5 年、10 年期固息增发债中标收益率分别为 3.3002%、3.3828%、3.7852%，投标倍数分别为 6.13、4.91、4.5。

11、美债收益率全线走低，3 月期美债收益率跌 1 个基点报 0.066%，2 年期美债收益率跌 0.4 个基点报 0.177%，3 年期美债收益率跌 0.8 个基点报 0.224%，5 年期美债收益率跌

2.1 个基点报 0.379%，10 年期美债收益率跌 3.7 个基点报 0.836%，30 年期美债收益率跌 5.4 个基点报 1.548%。

汇市速递

1、在岸人民币兑美元 16:30 收报 6.5851，较上一交易日跌 426 个基点。人民币兑美元中间价报 6.5484，调升 109 个基点。

2、纽约尾盘，美元指数跌 0.11%报 92.3035，欧元兑美元涨 0.17%报 1.1874，英镑兑美元跌 0.06%报 1.326，澳元兑美元跌 0.3%报 0.7284，美元兑日元跌 0.05%报 103.745，美元兑瑞郎跌 0.03%报 0.9107，离岸人民币兑美元跌 128 个基点报 6.5754。

研报精粹

1、标普报告称，中国金融环境收紧和信贷风险加剧，将在更大范围内制约信贷，并使企业减少招聘和投资上的支出，进而导致增长放缓。

2、江海证券称，最近的信用市场波动加大，似乎正走向信用被动收缩。最近一方面违约的几个网红债券并没有任何实质性的进展，违约风险担心持续增强。另外，周三交易商协会发布关于进一步加强债务融资工具发行业务规范有关事项的通知，要求严禁发行人“自融”，加强“关联方”认购披露。实际上，信用债市场结构化融资早已不是什么新鲜的事情。如果监管开始收紧，无疑会进一步约束部分企业融资的能力。因此，信用风险加剧，引发信用一级市场融资能力的减弱，最终导致信用出现被动的收缩，最终利好利率债。利率债投资者只是需要耐心等机会，而且最近如果利率大幅上行，反而是给配置盘提供了较好的机会。

今日提示

1、11 月 20 日，有 20 湖南债 113（计划发行 199.72 亿元，票面利率 3.5%）、20 湖南债 112（计划发行 116.93 亿元，票面利率 4.15%）、20 保利发展 MTN005（计划发行 20 亿元，票面利率 3.98%）等 220 只债券上市。

2、11 月 20 日，有 20 贵州债 69（计划发行 90.41 亿元，债券期限 7 年）、20 辽宁债 32（计划发行 55 亿元，债券期限 5 年）、20 贵州债 68（计划发行 47.88 亿元，债券期限 30 年）、20 辽宁债 33（计划发行 33.1 亿元，债券期限 10 年）等 54 只债券缴款。

3、11 月 20 日，有 20 贴现国债 56（计划发行 500 亿元，债券期限 0.25 年）、20 贴现国债 57（计划发行 300 亿元，债券期限 0.5 年）、20 恒丰银行永续债（计划发行 150 亿元，债券期限 5 年）、20 建元 11A3（计划发行 56 亿元，债券期限 12.27 年）、20 银河 Y1（计划发行 50 亿元，债券期限 5 年）等 50 只债券招标。

4、11 月 20 日，有 15 吉林债 26（计划发行 73.2 亿元，票面利率 3.45%）、15 吉林债 24（计划发行 73.2 亿元，票面利率 3.44%）、15 北京债 29（计划发行 69.61 亿元，票面利率 3.1%）、15 北京债 30（计划发行 66.91 亿元，票面利率 3.24%）等 164 只债券还本付息。

四、股票市场要闻

今日解盘

周四沪深两市小幅上涨，上证指数报 3363.09 点，涨 0.47%；深证成指报 13777.45 点，涨 0.87%；创业板指报 2645.16 点，涨 0.93%，成交额较前一个交易日小幅萎缩。股指中长期向上大趋势依旧，短期股指震荡反弹有望继续，突破前期高点 3458 点仍可期待。不过板块轮换较快，前期涨幅巨大的板块或个股仍需谨慎。

资金面显示，周四两市主力净流出资金 166.75 亿元。其中，1509 只个股获资金净流入，2556 只个股出现资金净流出，主力资金净卖出小幅减小，值得关注。

交易提示

1、新股申购：1）亿田智能；申购代码：300911；发行价：24.35 元；发行市盈率：26.73 倍；申购上限：7,500 股；2）朗特智能；申购代码：300916；发行价：56.52 元；发行市盈率：50.00 倍；申购上限：10,500 股。

2、复牌交易：重庆燃气。

3、解禁风险：京粮控股、中科电气、水星家纺等。

题材炒股

1、制造业 | 记者获悉，我国将加快完善先进制造业集群培育发展的顶层设计，酝酿出台相关政策文件，实施先进制造业集群发展专项行动，支持集群内制造业创新中心建设，发挥政府投资基金政策作用，加快培育一批有国际竞争力的先进制造业集群。

机构分析认为，随着工业机器人行业复苏，国产机器人有望凭此实现规模快速扩张，国产替代弹性较大，掌握核心技术的龙头企业望大幅受益。

2、5G | 2020 中国移动全球合作伙伴大会昨日于广州开幕。上海证券报记者在大会期间了解到，5G 消息基础设施日臻完善，将收获千亿级市场。

机构分析认为，未来四季度是通信行业传统旺季，全年订单需在最后一季度确认，预计业绩将会呈边际改善趋势。

公告淘金

1、漳泽电力：拟非公开发行不超过 30 亿元短期公司债券。

2、卧龙地产：浙江龙盛累计增持 0.90%公司股份。

3、上海电气：控股子公司电气风电科创板首发获通过。

4、东睦股份：拟不超 4.2 亿元在华南生产基地投建“华晶制造基地项目”。

5、隆基股份：拟投资 56 亿元建设年产 10GW 单晶电池项目。

6、高德红外：与客户签订了某型号系统产品订货合同，合同金额为 1.28 亿元。

7、四维图新：联合中标 2020 年工业互联网创新发展工程项目。

主力动向

1、个股 Level2：11 月 19 日，两市共有 418 只个股主力资金净流入 1000 万元以上，其中中航飞机主力资金净流入 4.46 亿元，五洲特纸主力资金净流入 3.97 亿元，海康威视主力资金净流入 3.88 亿元，居前三甲。

2、机构龙虎榜：11 月 19 日龙虎榜中，机构席位资金净卖出 4.99 亿元，其中，净买入的个股 3 只，净卖出的个股 7 只。机构净买入较多个股分别是朗姿股份、华文食品、长方集团等，而机构净卖出居前个股分别为长安汽车、中航飞机、聚杰微纤等。

3、大宗交易：11 月 19 日，两市共有 88 只个股发生 172 宗大宗交易，总成交额约为 44.58 亿元。从成交金额来看，排名前三的股票分别为洋河股份、恒立液压、韦尔股份，成交额分别为 15.81 亿元、3.18 亿元、1.73 亿元。

热门板块

1、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：佳隆股份、古越龙山、会稽山、青青稞酒、金枫酒业等。

2、汽车产业｜近日，国常会提出，要稳定和扩大汽车消费。鼓励各地增加号牌指标投放。开展新一轮汽车下乡和以旧换新，鼓励有条件的地区对农村居民购买 3.5 吨及以下货车、1.6 升及以下排量乘用车，对居民淘汰国三及以下排放标准汽车并购买新车，给予补贴。受益个股如：上海凤凰、南方轴承、东安动力、爱柯迪、天润工业、广东鸿图等。

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。