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 16 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
2020/09	全社会用电量:累计同比(%)	--	1.29	0.53	4.40
2020/09	工业增加值:当月同比(%)	5.82	6.90	5.60	5.80
2020/09	固定资产投资:累计同比(%)	0.89	0.80	-0.30	5.40
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
2020/09	社会消费品零售总额:当月同比(%)	2.25	3.30	0.50	7.80
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、国务院领导人表示，RCEP 的签署是多边主义和自由贸易的胜利，必将为促进地区的发展繁荣增添新动能，为世界经济实现恢复性增长贡献新力量。东亚经济韧性较强，有望成为今年全球唯一经济正增长的地区。要以签署 RCEP 为契机，提升贸易和投资自由化便利化水平，实现高水平的区域经济一体化。

2、《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）正式签署，世界上人口数量最多、成员结构最多元、发展潜力最大的自贸区就此诞生。通过 RCEP，中国和日本首次达成双边关税减让安排，实现历史性突破。

3、我国第五款新冠疫苗进入三期临床试验。乌兹别克斯坦政府近日表示，由安徽智飞龙科马生物制药有限公司研发的新冠疫苗将在乌兹别克斯坦开展三期临床试验。

4、国家统计局即将公布 10 月主要宏观经济数据。机构预测，由于内需外需持续回暖，10 月经济复苏进程延续。其中，“三驾马车”将呈现加快改善势头。国内消费快速恢复，出口将保持高速增长，制造业和基建投资也有望小幅改善。

5、中国移动集团首席专家、6G 总监刘光毅表示，6G 可以实现很炫酷的应用场景，实面向未来 6G 的工作，它的目标是 2030 年左右实现大规模商用。

6、韩国统计厅数据显示，受超长梅雨季和多个台风影响，今年韩国大米产量同比减少 6.4%，为 350.7 万吨，创 52 年来最低。

金属

1、伦敦基本金属集体上涨，LME 期铜涨 0.95%报 7000 美元/吨，LME 期锌涨 0.53%报 2640 美元/吨，LME 期镍涨 0.06%报 15945 美元/吨，LME 期铝涨 0.23%报 1934.5 美元/吨，LME 期锡涨 0.68%报 18425 美元/吨，LME 期铅涨 0.5%报 1908.5 美元/吨。

2、COMEX 黄金期货收涨 0.8%报 1888.2 美元/盎司，周跌 3.25%；COMEX 白银期货收涨 1.87%报 24.76 美元/盎司，周跌 3.51%。美元指数下滑提振了金价，但受疫苗消息影响，金价周一蒙受了 7 年来的最大单日跌幅。

3、全球最大黄金上市交易基金（ETF）SPDR Gold Trust 黄金持仓量截至上周五为 1234.32 吨，较前一交易日减少 0.42%，当周累计减少 2.06%。

4、11 月 14 日，从上海国际能源交易中心获悉，上期能源于 11 月 7 日和 14 日分别进行了两次国际铜期货全市场生产系统演练。演练内容为国际铜期货上市当天日盘的交易、结算、行情转发等业务场景。总体演练过程顺利，符合预期。

煤焦钢矿

1、11 月 13 日普氏 62%铁矿石指数报 122.65 美元/吨，较前一交易日下跌 0.75 美元/吨，跌幅 0.61%，已经两连跌。

2、国内商品期货夜盘多数收涨，甲醇涨 3.9%，苯乙烯涨 3.27%，PVC 涨 2.16%，LPG 跌 1.31%，PTA 跌 0.3%。铁矿石跌 0.48%，焦煤跌 0.29%，螺纹钢涨 0.03%，热轧卷板涨 0.38%，动力煤涨 0.89%，焦炭涨 2.26%。

能源化工

1、国际油价全线走低，NYMEX 原油期货跌 2.43%报 40.12 美元/桶，周涨 8.02%；布油跌 2.07%报 42.63 美元/桶，周涨 8.06%。本周初受疫苗乐观消息影响油价大涨，但周四周五部分回吐了前期涨幅，因美国上周原油库存意外攀升。

2、上期所原油期货 2012 合约夜盘收跌 0.56%，报 250.80 元人民币/桶；沪金夜盘收涨 0.21%，沪银收涨 2.16%。

3、洲际交易所（ICE）：至 11 月 10 日当周，投机者所持布伦特原油净多头头寸增加 35565 手合约，至 129960 手合约。投机者转而持有布伦特汽油净多头头寸 27435 手合约，之前一周持有净空头 1674 手合约。

4、EIA 天然气报告：美国天然气库存总量为 39270 亿立方英尺，较去年同期增加 1960 亿立方英尺，同时较 5 年均值高出 1760 亿立方英尺。

5、美国至 11 月 6 日当周 EIA 天然气库存+80 亿立方英尺，预期-30 亿立方英尺，前值-360 亿立方英尺。

6、美国至 11 月 13 日当周石油钻井总数为 236 口，预期为 230 口，前值为 226 口。

农产品

1、洲际交易所（ICE）农产品期货主力合约全线走低，原糖期货跌 0.13%报 14.9 美分/磅；棉花期货跌 0.42%报 70.32 美分/磅。

2、芝加哥期货交易所（CBOT）农产品期货主力合约集体上涨，大豆期货涨 0.22%，报 11.48 美元/蒲式耳；玉米期货涨 0.24%，报 4.0925 美元/蒲式耳；小麦期货涨 0.76%，报 5.9275 美元/蒲式耳。

3、国内商品期货收盘涨跌不一，甲醇、PVC 涨逾 4%。能源方面，原油系全日疲软，低硫燃料油、LPG 收盘跌逾 3%；基础金属方面，沪铝表现强势，带动有色金属整体向上；农产品方面，豆类商品期货表现疲软，豆二、豆粕跌逾 1%；黑色系多数上涨，动力煤、焦炭、焦煤涨逾 1%。

4、郑商所在官网公告称，经研究决定，现对棉花期货替代交割品升贴水调整公告如下（见下表），自 2021/22 年度生产的棉花开始实施。

三、财经新闻汇编

公开市场

1、央行公开市场 11 月 13 日开展 1600 亿元 7 天期逆回购操作，当日无逆回购到期，单日净投放 1600 亿元。Wind 数据显示，上周央行公开市场有 3200 亿元逆回购到期，累计进行 5500 亿元逆回购操作，因此上周净投放 2300 亿元。

2、本周央行公开市场有合计 5500 亿元逆回购，及 2000 亿元中期借贷便利(MLF)到期。其中，周一有 2000 亿 MLF 到期，周二至周五分别有 1200 亿、1500 亿、1200 亿和 1600 亿逆回购到期。

3、据中国证券报，11 月 16 日，央行将对本月到期 MLF（中期借贷便利，俗称“麻辣粉”）进行一次性续做。鉴于短期流动性偏紧，信用债市场发生波动，且本月到期量多，央行端出一碗大份“麻辣粉”可期。市场人士指出，近期央行流动性投放力度已有所加大，央行若开展大额 MLF 操作，将释放出可观的中期流动性，在缓解短期多种因素造成的流动性紧张之余，亦有助于稳定债券市场预期。

要闻资讯

1、国家领导人主持召开全面推动长江经济带发展座谈会强调，要打造区域协调发展新样板，构筑高水平对外开放新高地，塑造创新驱动发展新优势，使长江经济带成为我国生态优先绿色发展主战场、畅通国内国际双循环主动脉、引领经济高质量发展主力军。加紧布局一批重大创新平台，加快突破一批关键核心技术，强化关键环节、关键领域、关键产品的保障能力。

2、《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）正式签署，世界上人口数量最多、成员结构最多元、发展潜力最大的自贸区就此诞生。通过 RCEP，中国和日本首次达成双边关税减让安排，实现历史性突破。

3、商务部副部长王受文：根据 RCEP 规定，协定生效需 15 个成员中至少 9 个成员批准，其中要至少包括 6 个东盟成员国和中国、日本、韩国、澳大利亚和新西兰中至少 3 个国家；接下来 RCEP 各成员将各自履行国内法律审批程序，努力推动协定早日生效实施。

4、引发千亿资金追捧的首批上证科创板 50ETF 又成为市场关注的焦点。华夏、易方达、华泰柏瑞和工银瑞信基金旗下科创板 50ETF 今日将正式在上交所上市，这意味着，不仅场内交易迎来全新品种，也意味着科创板投资正式指数化投资新时代。

5、国务院领导人表示，RCEP 的签署是多边主义和自由贸易的胜利，必将为促进地区的发展繁荣增添新动能，为世界经济实现恢复性增长贡献新力量。东亚经济韧性较强，有望成为今年全球唯一经济正增长的地区。要以签署 RCEP 为契机，提升贸易和投资自由化便利化水平，实现高水平的区域经济一体化。

6、财政部：RCEP 协定顺利签署，各成员之间关税减让以立即降至零关税、十年内降至零关税的承诺为主；下一步，财政部将积极做好协定关税减让相关工作。

7、央行就部分银行拖延、拒绝为小微企业开户下发风险提示，要求央行分支机构、商业银行高度重视并全面强化小微企业银行账户服务和管理工作，做到“寓管理于服务，以服务促管理”，严格落实“两个不减、两个加强”管理要求。

8、国家统计局即将公布 10 月主要宏观经济数据。机构预测，由于内需外需持续回暖，10 月经济复苏进程延续。其中，“三驾马车”将呈现加快改善势头。国内消费快速恢复，出口将保持高速增长，制造业和基建投资也有望小幅改善。

9、入华 15 年后，国际征信巨头益博睿决定要退出中国大陆市场。目前，益博睿在中国主要有企业征信和决策分析两方面的业务。其中，决策分析的业务线会清算退出；企业征信的业务线，正在寻找潜在的买家。

10、深交所总经理：将进一步丰富债券品种，规范拓展 ABS 产品；建设粤港澳大湾区债券平台，探索实现湾区债券市场互通。

11、全国政协经济委员会主任尚福林表示，不管是传统的金融业态，还是像蚂蚁金服这样的金融业态，都应该遵循金融业的一些基本规律。要提高市场效率，同时还要防范风险。尚福林称，要优化融资结构，提升直接融资比重，我国资本市场在金融市场当中还确实是个短板，要深化银行体系改革，加快构建多层次、广覆盖、有差异的大中小合理分工的银行机构体系，继续完善公司治理，强化股东股权和关联交易监管。

12、央行金融研究所所长周诚君表示，一方面，要大力发展直接融资，另一方面，要客观正视我国商业银行长期以来占据金融体系"大头"的现状，让商业银行更多参与从储蓄转化为投资以及资本形成的过程当中。最近还有一些可能会逐步出台的新政策，鼓励商业银行更多参与资本市场建设。

13、因发生"无法生存触发事件"，11 月 13 日包商银行对已发行的 65 亿元"2015 包行二级债"本金实施全减记，并对任何尚未支付的累积应付利息总计 5.85 亿元不再支付，堪称史上首次。

14、有东南沿海地区消费金融公司人士表示，监管已窗口指导，要求消费金融公司新发放贷款利率不得超过最高 4 倍 LPR 利率即 15.4%。争辩借贷最高保护利率，4 倍 LPR 上限不适用贷款，"类金融"判决仍模糊。

15、山西国资运营公司在发给省属企业债权人的信件中称，将持续加大省属企业债务防控力度，做到提前 15 天预警，并调动省属国企形成合力，形成强大资金池。在山西国资运营公司强力协调下，山西国有企业有足够的实力，确保到期债券不会出现一笔违约。

16、中国证券报评论文章称，当前企业违约事件只是个案，不会引发系统性违约潮。理应对市场保有信心，市场化环境下的企业正常违约，投资者会理性看待。

17、近期永煤控股一只 10 亿元短期债券意外违约，引得市场议论纷纷，甚至有观点称此举有逃废债之嫌。接近监管部门人士表示，监管部门对债券市场违法违规行为一直保持零容忍态度，如发现这类行为，将进行严厉打击。

18、全国银行间同业拆借中心：为便利市场机构管理利率风险，推动 FDR 利率互换市场发展，拟于 11 月 16 日在银行间市场本币交易平台推出挂钩 FDR001 的利率互换交易服务。

19、证券时报头版评论称，“永煤债”的“意外”违约，虽然貌似不过在信用债布满脚印的屁股上又踹了一脚，但从引起的实际效果看，这一脚的着力点实在比较正，力道也足够大。如果一个市场上，许多人总想躺着就把钱赚了，而且似乎也总能躺着就把钱赚了，别管从哪个角度说，终归没道理。无论天道还是人道，没道理的事情都长不了，自己不颠覆，就一定被颠覆。就此而言，目前或许就是一个很合适的、以根本改变为目的的整肃契机。

20、上证报评论指出，近年来，个别企业出现了涉嫌欺诈发行、恶意逃废债的行为。一方面，致使市场原本的定价体系和风险识别体系发生紊乱，市场信号作用失灵；另一方面，也

在短时间内严重打击了市场投资信心，侵蚀市场的投资者基础。若不及时有效遏制，容易形成风险传染，将对市场秩序造成冲击。正因如此，无论是投资者还是监管层面，都对此类恶劣行为深恶痛绝、“零容忍”。

21、【债券重大事件】“17 成龙 03”债券违约，上交所对成龙建设集团予以监管警示；“20 永煤 SCP003”已兑付利息 3238.52 万元；“19 桑德工程 SCP001”到期兑付存在不确定性；紫光集团寻求支付“17 紫光 PPN005”10%本金，剩余部分展期；华晨汽车集团被申请重整；东方金诚将成龙建设集团主体及相关债券等级下调为 C；中诚信国际调降紫光集团主体及相关债项等级至 AA，并继续列入可能降级观察名单；中诚信国际将紫光国微主体信用等级列入观察名单并调降“18 国微 01”信用等级；大公将宁夏远高集团主体及相关债项列入信用观察名单；“20TCL 集 MTN002”“20 兖矿 MTN004”等多只债券取消发行。

债市综述

1、上周五信用风险传导至利率市场，现券期货走弱。银行间主要利率债收益率整体上行 1-2bp；国债期货全线明显收跌，10 年期主力合约跌 0.24%，5 年期主力合约跌 0.23%；资金一度非常吃紧，尾盘明显好转；信用债违约主体相关债券行情延续惨烈，永煤控股部分债券跌幅达九成左右，紫光集团存续债延续大跌，泰禾集团“16 泰禾 03”跌近 55%。

2、美债收益率集体上涨，3 月期美债收益率涨 0.5 个基点报 0.096%，2 年期美债收益率涨 0.4 个基点报 0.189%，3 年期美债收益率涨 0.5 个基点报 0.242%，5 年期美债收益率涨 1.6 个基点报 0.411%，10 年期美债收益率涨 1.9 个基点报 0.902%，30 年期美债收益率涨 0.9 个基点报 1.65%。

3、11 月 13 日信用债偏离度监控显示，当日高估值成交债券共 24 只，18 亳州城建 MTN002 以 4.00%成交，高于估值 22.93BP；低估值成交债券共 2 只，19 同创 01 以 5.80%成交，低于估值 24.89BP；今日无成交收益率不低于 6%的债券，19 海科 02 收益率最高报 5.80%。

4、永煤控股违约冲击波继续发酵，市场波动剧烈。“20 永煤 SCP005”跌逾 90%，但“18 永煤 MTN001”则飙升 1119%；紫光系多只债券上演“天地板”，续创历史新低。

5、资金面趋紧，Shibor 短端品种全线上行。隔夜品种上行 0.2bp 报 2.523%，7 天期上行 9.8bp 报 2.433%，14 天期上行 16.7bp 报 2.842%，1 个月期上行 0.8bp 报 2.679%。

6、银行间回购定盘利率多数上涨。FR001 报 2.65%，与前一交易日持平；FR007 报 3.20%，涨 30 个基点；FR014 报 3.05%，涨 20 个基点。

7、银银间回购定盘利率全线上涨。FDR001 报 2.54%，涨 1 个基点；FDR007 报 2.70%，涨 20 个基点；FDR014 报 2.94%，涨 14 个基点。

8、11 月 13 日，货币市场利率多数上涨，尾盘资金面有所好转。银存间同业拆借 1 天期品种报 2.5778%，涨 2.56 个基点；7 天期报 2.5980%，跌 1.89 个基点；14 天期报 2.8752%，涨 16.52 个基点；1 个月期报 2.9571%，涨 16.57 个基点。银存间质押式回购 1 天期品种报 2.5323%，跌 3.26 个基点；7 天期报 2.6061%，涨 2.32 个基点；14 天期报 2.97%，涨 19.89 个基点；1 个月期报 3.0558%，涨 4.98 个基点。

汇市速递

1、纽约尾盘，美元指数跌 0.27%报 92.7279，本周涨 0.15%。非美货币集体上涨，欧元兑美元涨 0.22%报 1.1832，英镑兑美元涨 0.6%报 1.3199，澳元兑美元涨 0.52%报 0.727，

美元兑日元跌 0.49%报 104.615，美元兑瑞郎跌 0.3%报 0.9124，离岸人民币兑美元涨 234 个基点报 6.5939。

2、高盛表示，在美国经济和资产市场长期表现出众后，美元似乎被严重高估了，以标准衡量约为 10%。在此期间，许多投资者增持了美国资产。叠加美联储将利率降至零，其新政策框架或导致短期实际利率长期处于极低水平。

研报精粹

1、天风策略：疫苗预期和信用违约至多影响信用的斜率，但不改变未来一个阶段 A 股的核心矛盾——未来半年大概率货币维持紧平衡，信用周期回落，A 股进入信用收缩前期；信用周期回落的前期，整体性的估值提升难度较大，但业绩好的方向，会成为市场主线甚至还能有结构性估值提升的机会。

2、国企信用风波一石激起千层浪。中信证券认为策略上可以保持谨慎但不应过度悲观，相信在信用风波平息后，区域以及行业债券估值可能出现明显分化，而部分被市场错杀的机会也值得关注。

3、国君固收点评永煤违约事件称，短期信用债市场不排除进一步下跌，但永煤违约仍然是点状风险；长期来看信用债市场正在经历估值重构，弱资质主体信用风险溢价以及流动性溢价可能都将走阔，而优质稳健主体将更受追捧。

4、方正固收：此次信用风险冲击或将显著改变市场对于信用债的风险偏好，其对债市的整体影响或许也是一个“先苦后甜”的过程；近期的交易结构决定了信用风险存在向流动性风险蔓延的可能性，同时央行采用类似 18 或 19 年放水对冲的必要性有所下降，但对债市的冲击幅度或将小于 17 年底。

今日提示

1、11 月 16 日，有 20 农发 10(增 3)（计划发行 90 亿元，债券期限 10 年）、20 中电信 SCP015（计划发行 30 亿元，债券期限 0.08 年）、20 电网 SCP043（计划发行 30 亿元，债券期限 0.41 年）、20 平安租赁 SCP010（计划发行 26 亿元，债券期限 0.66 年）、20 财通证券 CP011（计划发行 25 亿元，债券期限 0.23 年）等 39 只债券招标。

2、11 月 16 日，有 20 电网 SCP042（计划发行 30 亿元，债券期限 0.411 年）、20 中电投 SCP032（计划发行 28 亿元，债券期限 0.411 年）、20 宝钢 SCP023（计划发行 25 亿元，债券期限 0.3288 年）等 52 只债券缴款。

3、11 月 16 日，有星宇转债、同和转债、隆利转债等 233 只债券上市。

4、11 月 16 日，有 20 附息国债 12(续 2)、20 贴现国债 55 等 47 只债券缴款。

四、股票市场要闻

今日解盘

上周五沪深两市小幅下跌，上证指数报 3310.10 点，跌 0.86%；深证成指报 13754.55 点，跌 0.27%；创业板指报 2706.81 点，涨 0.23%，成交额较前一个交易日微幅放大。股指中长期向上大趋势依旧，短期股指小幅震荡，上周五沪指 3300 点附近支撑验证有效，止跌反攻或一触即发。市场轮换较快，前期涨幅巨大的板块或个股仍需谨慎。

资金面显示，上周五两市主力净流出资金 310.73 亿元。其中，1387 只个股获资金净流入，2672 只个股出现资金净流出，主力资金净卖出小幅放大，值得关注。

交易提示

1、新股申购：东亚药业；申购代码：707177；发行价：31.13 元；发行市盈率：22.99 倍；申购上限：11,000 股；简介：公司主要从事化学原料药、医药中间体的研发、生产和销售。

2、复牌交易：*ST 宝实、延长化建、振华股份。

3、解禁风险：宁波银行、北化股份、台海核电、国网英大等。

题材炒股

1、5G | 在日前举办的 2020 天翼智能生态博览会上，中国电信宣布“全球最大规模的 5G SA 网络正式商用”，这是中国在全球 5G 发展过程中的又一领先之举。

机构分析认为，5G 产业投资持续活跃，电子行业核心器件和材料的优质标的值得重点关注。

2、交通建设 | 11 月 14 日，记者从省交通运输厅获悉，交通运输部近日批复四川省交通强国建设试点实施方案，同意在成渝地区双城经济圈交通一体化发展，高原山区公路建设创新，推动公园城市交通绿色发展，提升交通防灾减灾体系韧性，车路协同技术发展，推进交通与旅游、文化融合发展等 6 个方面开展试点。

机构分析认为，交通运输核心资产低位正是布局良机，重点关注顺周期的航空、机场、集运等子板块。

公告淘金

1、棕榈股份：拟向控股股东豫资保障房定增募资不超 11.59 亿元。

2、龙宇燃油：回购价格由不超 6.5 元/股调整为不超 9 元/股。

3、南方轴承：拟 6000 万元增资控股上海圳呈，涉足集成电路行业。

4、世纪华通：与神州数码签订战略合作框架协议，助力公司在 IDC 产业布局。

5、亚世光电：拟鞍山设立子公司，扩大电子纸产品生产规模。

6、亚玛顿：签署光伏镀膜玻璃销售合同，预估总金额约 21 亿元。

7、复星医药：新型冠状病毒 mRNA 疫苗 BNT162b2 临床试验获国家药监局批准。

主力动向

1、个股 Level2：11 月 13 日，两市共有 328 只个股主力资金净流入 1000 万元以上，其中 TCL 科技主力资金净流入 8.63 亿元，华友钴业主力资金净流入 8.3 亿元，三安光电主力资金净流入 5.98 亿元，居前三甲。

2、机构龙虎榜：11 月 13 日龙虎榜中，机构席位资金净卖出 4.6 亿元，其中，净买入的个股 12 只，净卖出的个股 13 只。机构净买入较多个股分别是七彩化学、顺鑫农业、泰坦科技等，而机构净卖出居前个股分别为紫光国微、中材科技、德赛西威等。

3、大宗交易：11 月 13 日，两市共有 77 只个股发生 127 宗大宗交易，总成交额约为 32.19 亿元。从成交金额来看，排名前三的股票分别为赤峰黄金、京基智农、凯莱英，成交额分别为 2.75 亿元、2.7 亿元、2 亿元。

热门板块

1、汽车｜国内外汽车销量不断改善，上下游景气周期开启，整车、零部件、电池等产业链受益轮番上涨。如：英搏尔、恒立实业、福田汽车、曙光股份等。

2、化工｜国内外需求旺季到来，多种化工品价格上涨。受益个股如：七彩化学、润禾材料、澳洋健康、壶化股份、金浦钛业等。

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。