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 10 月 26 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(%)	--	1.30	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
2020/09	金融机构新增人民币贷款：当月值（亿元）	--	19000	12800	16900
2020/09	社会融资规模：当月值：初值(亿元)	--	34800	35800	22725
2020/09	M2:同比(%)	10.47	10.90	10.40	8.40
2020/09	M1:同比(%)	--	8.10	8.00	3.40
2020/09	M0:同比(%)	--	11.10	9.40	4.00
2020/09	PPI:同比(%)	-1.65	-2.10	-2.00	-1.20
2020/09	CPI:同比(%)	1.81	1.70	2.40	3.00
2020/09	财新服务业 PMI:经营活动指数	--	54.80	54.00	51.30
2020/09	社会消费品零售总额:当月同比(%)	2.25	3.30	0.50	7.80
2020/09	财新制造业 PMI	--	53.00	53.10	51.40
2020/09	官方非制造业 PMI:商务活动	--	55.90	55.20	53.70
2020/09	官方制造业 PMI	--	51.50	51.00	49.80
2020/09	GDP:当季同比(%)	--	4.90	3.20	6.00

二、 商品投资参考

综合

1、国家卫健委：**10 月 24 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 15 例，均为境外输入病例**；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 19 例（境外输入 18 例）。

2、**新疆喀什新增 137 例无症状感染者，均与此前 1 例无症状感染者父母所在工厂相关联**。国家卫生健康委派出工作组，赴新疆喀什指导当地开展疫情防控工作。

3、**香港财政司司长陈茂波发表文章称，内地与香港经贸关系最为密切，随着内地经济持续好转，香港经济也将大幅恢复生气**。虽然香港商品出口已连续六个季度呈负增长，但跌幅已由五月份的 7.4%收窄到八月份的 2.3%，预计即将公布的九月份出口数字会呈可观改善。

4、**浙江出台加快培育本土民营跨国公司三年行动计划**，力争到 2022 年再培育 5 家具有很强国际竞争力、品牌影响力、全球布局力，占领价值链制高点，跨国经营指数高的领军型全球公司。

金属

1、**上周五，COMEX 黄金期货收跌 0.06%报 1903.4 美元/盎司，周跌 0.16%，连跌两周**；COMEX 白银期货收跌 0.04%报 24.7 美元/盎司，周涨 1.21%。

2、**上周五，伦敦基本金属全线走低**，LME 期铜跌 0.67%报 6876 美元/吨，LME 期锌跌 1.26%报 2546 美元/吨，LME 期镍跌 1.37%报 15600 美元/吨，LME 期铝跌 0.22%报

1842.5 美元/吨，LME 期锡跌 1.47%报 18410 美元/吨，LME 期铅跌 1.74%报 1779.5 美元/吨。

3、全球最大黄金 ETF--SPDR Gold Trust 持仓较上日减少 1.75 吨，当前持仓量为 1263.8 吨。

4、美国商品期货交易委员会（CFTC）：**截至 10 月 20 日当周，COMEX 黄金期货投机性净多头头寸增加 15488 手至 135311 手**，白银期货投机性净多头头寸增加 5593 手至 40065 手，铜期货投机性净多头头寸增加 11040 手至 91578 手。

煤焦钢矿

1、上周五，国内商品期货夜盘黑色系多数下跌。**焦煤跌 0.74%，焦炭跌 1.01%，螺纹钢跌 1.34%，铁矿石跌 2.23%，动力煤涨 0.67%，热轧卷板持平**。

2、10 月 23 日普氏 62%铁矿石指数报 115.55 美元/吨，较前一交易日下跌 4.20 美元/吨，跌幅 3.51%，连续两日下跌。

能源化工

1、上周五，国际油价全线下跌，**NYMEX 原油期货收跌 2.12%报 39.78 美元/桶，周跌 3.26%，为三周来首次下跌；布油收跌 2.05%报 41.59 美元/桶，周跌 3.12%**。交易商担忧利比亚增产和疫情对需求的影响。

2、美国商品期货交易委员会（CFTC）：截至 10 月 20 日当周，WTI 原油期货投机性净多头头寸增加 35859 手至 324313 手。

3、洲际交易所（ICE）：至 10 月 20 日当周，投机者所持布伦特原油期货净多头头寸增加 20022 手合约，至 140130 手合约。

4、美国至 10 月 23 日当周石油钻井总数为 211 口，预期为 208 口，前值为 205 口。

农产品

1、上周五，国内商品期货夜盘农产品涨跌不一。**白糖跌 1.68%，豆二跌 1.53%，郑棉跌 1.13%，棉纱跌 0.74%，菜粕跌 0.6%**。

2、上周五，**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 1.21%，报 10.8675 美元/蒲式耳；玉米期货涨 0.9%，报 4.2 美元/蒲式耳；小麦期货涨 1.89%，报 6.345 美元/蒲式耳。

3、上周五，**洲际交易所（ICE）农产品期货主力合约全线走低**，原糖期货跌 0.34%报 14.73 美分/磅；棉花期货跌 0.89%报 71.3 美分/磅。

三、财经新闻汇编

公开市场

1、上周五，央行开展 700 亿元 7 天期逆回购操作，当日 500 亿元逆回购到期，**当日净投放 200 亿元**。Wind 数据显示，上周央行公开市场有 1000 亿元逆回购和 800 亿元国库现金定存到期，上周央行累计进行了 3200 亿元逆回购操作，因此**上周全口径净投放 1400 亿元**。

2、Wind 数据显示，**本周（10 月 24 日至 30 日）央行公开市场有 3200 亿元逆回购到期**，其中周一至周五分别到期 500 亿元、700 亿元、800 亿元、500 亿元、700 亿元，无正回购和央票等到期。**此外，此前央行公告称，周一将进行 500 亿元 1 个月期国库现金定存操作**。

要闻资讯

1、**中国人民银行法将迎十七年来首次大修！根据意见稿，央行不得对政府财政透支，不得直接认购、包销国债和其他政府债券；**人民币包括实物形式和数字形式，为发行数字货币提供法律依据。针对金融市场违法成本低的问题，意见稿加大对金融违法行为处罚力度，规定对情节严重的违法行为可以加重处罚，罚款上限提高至 2000 万元。

2、**央行行长易纲：负面清单与金融业持牌经营并不矛盾，负面清单模式下，金融机构的准入和展业也必须满足资质要求、持牌经营**；人民币国际化要坚持市场主导，监管当局主要是减少对人民币跨境使用的限制；在加快开放的同时防范风险，加强宏观审慎管理，提高金融监管的专业性和有效性，建好各类“防火墙”。

3、**潘功胜：对金融控股公司进行全面、持续、穿透监管，重点规范股东资质和资本金来源，要求投资资金来源真实合法，明确资本充足性要求**；明晰股权管理体系，实现金融控股公司股权结构简单、清晰、可穿透；建立统一全面的风险管理体系，完善风险“防火墙”制度。

4、**央行国际司司长朱隽：将会做债券市场的一些改革，来改善二级市场的流动性，从而创建更好的政府债券收益**。

5、**银保监会副主席周亮：要关注全球超常规宽松政策的两面性，以及全球金融市场表现与实体经济背离的潜在风险**；要前瞻应对银行不良资产反弹，有序推进中小银行风险化解，持续整治非法金融活动，严厉打击金融腐败，严防外部输入性风险。

6、**央行就完善银行间债券市场现券做市商管理有关事宜征求意见**，取消做市商行政审批，进一步规范做市行为，强化对做市行为的监测和监督管理。同时进一步充实做市商权利，将做市业务表现作为债券承销业务开展的重要参考，增加可优先参与现券交易净额清算业务等激励。

7、外汇局：**近年来外债增长主要是我国债券市场对外开放，以境外央行为主的境外投资者增持境内国债，投资稳定性较强，未来外债增长总体会保持理性、平稳和持续**；我国外汇储备在必要时可以提供充足流动性，但不意味着各类主体偿付外债必将用到外汇储备，在市场化调节机制下，市场主体间外汇供求可以得到有效调剂。

8、**证监会就《可转换公司债券管理办法（征求意见稿）》公开征求意见**，要求证券交易场所根据可转债风险和特点制定交易规则，防范和抑制过度投机；防范强赎风险，加强对发行人行使强赎权行为监管和规范；加强风险监测，要求交易所建立跨品种监测机制，并制定针对性的异常波动指标，及时采取有关处置措施。

9、深交所表示，对“正元转债”“智能转债”“蓝盾转债”“万里转债”等涨跌异常的可转债持续进行重点监控，并及时采取监管措施。近期可转债市场交易活跃，价格大幅波动，个别可转债交易价格严重偏离公司股价，提醒投资者警惕交易风险。**深交所下一步持续做好交易监管工作，加强交易与信息披露联合监管，研究完善包括临时停牌在内的可转债交易制度，有效防范市场风险，切实维护市场交易秩序**，充分保护投资者合法权益。

10、**上交所：本周将可转债交易情况纳入重点监控**，对影响市场正常交易秩序、误导投资者交易决策的异常交易行为及时实施自律监管。同时，对 15 起上市公司重大事项等进行专项核查。

11、**资管新规过渡期适当延长背景下，证监会对市场规则再做修订细化**。证监会就修改证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法征求意见，进一步完善私募资管计划负债杠杆（总资产/净资产）比例限制，加强逆回购风险管理；明确资管计划投资单一资产比例超过其净资产 50%的，该资管计划负债杠杆比例不得超过 120%。取消管理人自有资金参与单个集合资管计划不得超过该计划总份额 20%的要求，适当放宽期货经营机构私募资管产品投资非标资产的限制。

12、**可转债近期炒作火爆，自 10 月 26 日起，投资者必须签署可转债风险揭示书，否则将没法参与可转债的打新（申购）和买入，已经持有的可以卖出**。目前，A 股投资者数有 1.72 亿，参与可转债打新的投资者户数有高达 862 万。

13、业内人士认为，今年前三季度，银行股表现低迷，不少上市银行股价破净，导致上市银行可转债转股进展缓慢。转股缓慢，也意味着可转债资本补充能力有限，银行“补血”亟需更多途径。

14、**香港新一批通胀挂钩债券（iBond）开始接受认购，至 11 月 5 日下午 2 时结束**。目标发行额为 100 亿港元，政府可酌情增加至最多 150 亿港元，3 年期，保底息率 2 厘。

15、据证券时报，摊余成本法债基有望接力主动权益类基金，成为四季度“爆款基金”的新引擎。Wind 数据显示，今年已有 78 只摊余成本法债基成立总规模超 4400 亿元，并在 9 月以来新申报 31 只，在债市行情回暖和机构资金需求下，这类产品的市场规模也在快速扩容。

16、**华晨集团规模为 10 亿元的私募债“17 华汽 05”近日到期，有消息称华晨集团未能按期兑付。目前，华晨集团正与投资者协商兑付事宜，这也是华晨集团史上首次公开市场债券出现违约**。

17、【债券重大事件】东方金诚：“17 华汽 05”到期兑付存在不确定性，下调华晨汽车信用等级至 BBB；天津航空：“16 天津航空 MTN004”2020 年递延支付利息；惠誉：降 WeWork 评级至“CCC”；浦发银行：获准发行不超过 500 亿元无固定期限资本债券；可转债行情波动加大，近 30 只转债盘中临停；“18 晟晏 G1”跌逾 23%报 70 元，盘中临时停牌；泰禾集团存续债“18 泰禾 01”尾盘大跌逾 67%报 34.7 元；成都市公共交通集团：2020 年三季度业绩亏损等。

18、【海外信用评级汇总】①惠誉确认舟山城投“BBB-”评级 ，展望稳定②联合国际授予新力控股集团"BB-"国际长期发行人评级，展望正面。

债市综述

1、上周五，**资金面收敛、国债招标结果不佳叠加获利盘止盈，现券期货走弱。国债期货全线收跌，10 年期主力合约跌 0.12%，5 年期主力合约跌 0.05%；银行间主要利率债收益率上行 2-3bp；资金面明显收敛，主要回购加权利率均上行，其中隔夜回购利率升近 24bp**

至 2.15%左右；多只信用债发生价格大幅异动，泰禾集团“18 泰禾 01”尾盘大跌逾 67%；“18 晟晏 G1”收盘跌 2.28%，盘中一度跌逾 34%两次临停。

2、上周五，债市再度震荡，信用债成交 1043 亿元，华闻传媒、泰禾集团名下债券表现低迷，“18 泰禾 01”暴跌近 70%。城投债成交逾 200 亿元，“20 广州地铁 SCP001”成交超 4 亿。

3、上周五，Wind 风控日报数据显示，10 月 23 日信用债偏离度监控显示，高估值成交债券共 7 只，PR 津开 02 以 6.00%成交，高于估值 94.34BP；低估值成交债券共 42 只，20 滨海 05 以 5.12%成交，低于估值 158.08BP；成交收益率不低于 6%的债券有 3 只，16 北固产投债收益率最高报 6.00%。

4、上周五，**中证转债指数收跌 0.83%，盘中一度涨逾 1.3%，成交 1896.58 亿元，连续两天成交额破 1000 亿元；**可转债延续“熔断潮”，近 30 只转债盘中临停，14 只转债临停两次；可转债行情波动加大，智能转债收涨逾 48%，盘中一度涨近 150%；宝莱转债涨逾 31%，盘中一度涨超 100%；钧达转债涨逾 13%，盘中一度涨逾 93%；万里转债和久吾转债尾盘均跌逾 20%临停，早盘一度均涨逾 20%临停。

5、上周五，**银行间市场资金面明显收敛，货币市场利率多数上涨。**银存间质押式回购 1 天期品种报 2.1468%，涨 23.52 个基点；7 天期报 2.2170%，涨 5.27 个基点；14 天期报 2.6494%，涨 14.86 个基点；1 个月期报 2.6958%，跌 10.42 个基点。

6、上周五，资金面趋紧，Shibor 全线上行。隔夜品种上行 25bp 报 2.161%，7 天期上行 1.5bp 报 2.205%，14 天期上行 20.1bp 报 2.62%，1 个月期上行 0.4bp 报 2.653%。

7、上周五，银银间回购定盘利率全线上涨。FDR001 报 2.16%，涨 25 个基点；FDR007 报 2.20%，涨 3 个基点；FDR014 报 2.65%，涨 13 个基点。

8、上周五，银行间回购定盘利率涨跌不一。FR001 报 2.19%，涨 24 个基点；FR007 报 2.20%，跌 10 个基点；FR014 报 2.80%，与前一交易日持平。

9、上周五，财政部三期国债中标结果不佳，除了 91 天期中标收益率低于中债估值外，其余两个品种均高于中债估值。据交易员透露，财政部 91 天、182 天、30 年期国债中标收益率分别为 2.5568%、2.7006%、3.8815%，投标倍数分别为 3.06、2.5、2.63。中债国债到期收益率数据显示，10 月 22 日，91 天、182 天、30 年期国债到期收益率分别为 2.6327%、2.6823%、3.8713%。

10、上周五，国开债两期债中标收益率均高于估值。国开行 3 年、5 年期 LPR 浮息债中标收益率分别为 3.3124%、3.5259%，投标倍数分别为 3.93、4.74。进出口行三期固息增发债中标收益率均低于中债估值。进出口行 1 年、2 年、10 年（剩余期限 5.3 年）期固息增发债中标收益率分别为 2.7083%、3.0928%、3.4647%，投标倍数分别为 3.73、4.62、6.38。

11、上周五，美债收益率多数收跌，3 月期美债收益率持平报 0.091%，2 年期美债收益率涨 0.9 个基点报 0.17%，3 年期美债收益率跌 0.3 个基点报 0.209%，5 年期美债收益率涨 0.2 个基点报 0.383%，10 年期美债收益率跌 1.7 个基点报 0.847%，30 年期美债收益率跌 3.5 个基点报 1.643%。

汇市速递

1、在岸人民币兑美元 16:30 收报 6.6690，较前一交易日下跌 1 个基点，周涨 292 个基点。人民币兑美元中间价调贬 147 个基点，报 6.6703，周涨 629 个基点。

2、纽约尾盘，美元指数跌 0.22%报 92.7367，本周跌 1.03%，欧元兑美元涨 0.37%报 1.1862，英镑兑美元跌 0.31%报 1.3043，澳元兑美元涨 0.28%报 0.7138，美元兑日元跌 0.16%报 104.72，离岸人民币兑美元涨 43 个基点报 6.6668。

研报精粹

1、安信固收：随着监管逐步落地，预计转债市场炒作乱象将被遏制，风险也将被逐渐消化；在股市近期调整颇多的情况下，部分转债品种性价比逐步显现，业绩优秀、估值合理的品种仍是一条配置主线，存量标的建议关注歌尔转 2、巨星转债、利尔转债、火炬转债、众兴转债，未上市标的建议关注东缆转债、鸿路转债。

2、美国银行称，美国高收益债券发行总额预计明年将放缓至约 3000 亿美元，供需关系应该会大幅“正常化”。这相当于未来 12 个月美银高收益率债券指数规模的 20.6%左右。与 2020 年全年 4150 亿美元的估计总额相比，下降了 30%。

今日提示

1、10 月 26 日，有 15 上海债 15（计划发行 78.6 亿元，票面利率 3.08%）、15 上海债 14（计划发行 78.6 亿元，票面利率 3.1%）、16 辽宁债 18（计划发行 49.5 亿元，票面利率 2.49%）、15 上海债 18（计划发行 47.5 亿元，票面利率 3.1%）等 385 只债券还本付息。

2、10 月 26 日，有 20 吉林债 47（计划发行 98.82 亿元，债券期限 20 年）、20 吉林债 48（计划发行 67.95 亿元，债券期限 10 年）、20 吉林债 51（计划发行 50.78 亿元，债券期限 30 年）、20 万达 03（计划发行 30 亿元，债券期限 4 年）等 86 只债券招标。

3、10 月 26 日，有 20 辽宁债 31（计划发行 77 亿元，票面利率 3.39%）、20 北京银行 CD131（计划发行 37.8 亿元）、20 皖投集 SCP002（计划发行 15 亿元，票面利率 3.1%）、20 本钢集团 SCP008（计划发行 10 亿元，票面利率 4.5%）等 332 只债券上市。

4、10 月 26 日，有 20 长发集团 MTN004（计划发行 13 亿元，债券期限 3 年）、20 常城 06（计划发行 13 亿元，债券期限 5 年）、20 福投 01（计划发行 10 亿元，债券期限 5 年）、20 常高新 MTN003（计划发行 10 亿元，债券期限 3 年）等 85 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回落，上证指数报 3278.00 点，跌 1.04%；深证成指报 13128.46 点，跌 2.00%；创业板指报 2600.84 点，跌 2.72%，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，市场较预期要弱，沪指 3300 点附近震荡未能止跌或还要进一步下探寻支撑，注意把握好节奏。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，上周五两市大单净流出资金 299.39 亿元。其中，1196 只个股获资金净流入，2839 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、首发上市：N 阿拉丁、N 大洋、N 欣贺。

2、复牌交易：*ST 乐通。

3、解禁风险：美年健康、宝鹰股份、中国一重等。

题材炒股

1、风电 | 在日前举行的“2020 北京国际风能大会暨展览会”上，400 余家风能企业代表联合发布《风能北京宣言》，这份宣言提出，“十四五”期间，须保证风电年均新增装机 5000 万千瓦以上，到 2060 年，风电装机至少达到 30 亿千瓦。机构分析认为，预计十四五期间国内风电市场需求整体处于上升通道，风电产业提出的年均 50GW 装机目标具有可行性，看好风电板块投资机会。

2、天然气 | 随着天气转冷，我国北方的大部分地区已经或即将进入长达 4 个月甚至更长时间的冬季供暖季。“天然气供暖是我国北方采暖的方式之一，而且在清洁能源替代的前景下，天然气需求大增。机构分析认为，冬季天然气需求有望超预期增长，行业中企业望受益明显，值得关注。

公告淘金

1、大族激光：前三季净利 10.2 亿元，同比增长约 70%。

2、国恩股份：前三季度净利润同比增长 164.63%。

3、昆仑万维：拟 5.4 亿元收购 Opera 8.47%股份。

4、世联行：与赣州市南康区政府、珠海大横琴集团签战略合作框架协议。

5、和科达：筹划并购弗兰德科技 100%股权。

6、威海广泰：签 3.55 亿元军用消防车装备订购合同。

7、青山纸业：拟以 2 亿元-4 亿元回购股份。

主力动向

1、个股 Level2：10 月 23 日，两市共有 216 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 12.38 亿元，丽人丽妆主力资金净流入 8.89 亿元，巴比食品主力资金净流入 7.53 亿元，居前三甲。

2、机构龙虎榜：10 月 23 日龙虎榜中，机构席位资金净卖出 0.48 亿元，其中，净买入的个股 13 只，净卖出的个股 8 只。机构净买入较多个股分别是巴比食品、锐明技术、容大感光等，而机构净卖出居前个股分别为涪陵榨菜、鸿路钢构、广联达等。

3、大宗交易：10 月 23 日，两市共有 39 只个股发生 44 宗大宗交易，总成交额约为 12.28 亿元。从成交金额来看，排名前三的股票分别为紫光国微、中国太保、迎驾贡酒，成交额分别为 2.19 亿元、1.8 亿元、1.3 亿元。

热门板块

1、次新股｜新股刚刚上市，卖盘较少，叠加资金大力追捧，因此连续涨停。如：地铁设计、日久光电、中天火箭、澳弘电子、巴比食品等。

2、电子｜机构分析认为，受益于 5G 换机潮和中国庞大的换机需求，手机产业链投资机会仍巨大，值得长期关注。受益个股如：英飞特、久之洋、锐明技术、新洁能等。

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。