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 22 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、2020 金融街论坛年会在京开幕。刘鹤在开幕式上发表主旨演讲时表示，我国主要经济指标逐季度向好，实现全年经济正增长是大概率事件。要坚持稳健的货币政策灵活适度，保持政策稳定。大力发展多层次资本市场。央行党委书记郭树清指出，要从四方面重塑金融发展新优势，坚定不移推进金融服务业对外开放，充分发挥科技进步对提升金融效率巨大作用。央行行长易纲表示，坚持稳健的货币政策，坚定支持保市场主体稳就业；货币政策需把好货币供应总闸门，适当平滑宏观杠杆率波动。央行副行长潘功胜称，重点健全房地产金融等重点领域宏观审慎监测体系。证监会主席易会满首次系统阐释资本市场基础制度内涵和外延，表示将稳步在全市场推行注册制，完善常态化、多渠道退市制度安排。

2、国务院常务会议指出，前三季度新增减税降费超过 2 万亿元，下一步要保持宏观政策连续性有效性，继续抓好财政资金直达机制落实，更好发挥积极财政政策效能；决定全面推行证明事项和涉企经营许可事项告知承诺制，以改革更大便利企业和群众办事创业。

3、财政部数据显示，前三季度全国一般公共预算收入 141002 亿元，同比下降 6.4%；其中，证券交易印花税 1644 亿元，增长 53.4%。6 月以来，财政收入增幅连续 4 个月正增长，9 月扣除去年同期特定国有金融机构和央企上缴利润等特殊因素后，财政收入增长约 8%，好于预期。

4、生态环境部：粤港澳大湾区生态环境保护规划已经编制完成，下一步主要是要抓好规划落实；同时发挥三地各自优势，落实生态环境保护责任，共同做好相关工作，支撑区域高质量发展。

5、农业农村部：三季度末外出务工农村劳动力达到 1.79 亿人，环比增加 200 万人；月均收入 4035 元，同比增长 2.1%；预计前三季度规模以上农产品加工业实现营业收入超过 10 万亿元；农产品线上销售保持两位数增长，前三季度网络零售额料超 3000 亿元。

6、央行公开市场开展 800 亿元 7 天期逆回购操作，当日无逆回购到期，净投放 800 亿元。资金面平稳，Shibor 短端品种涨跌不一。隔夜品种下行 17.4bp 报 1.988%，7 天期下行 5.4bp 报 2.207%，14 天期上行 2.4bp 报 2.369%。

7、国家卫健委：10 月 20 日，31 个省区市和新疆生产建设兵团新增新冠肺炎确诊病例 11 例，均为境外输入病例（广东 3 例，四川 3 例，上海 2 例，河南 2 例，福建 1 例）；新增无症状感染者 15 例（均为境外输入）。

8、易会满：稳步推动资本市场双向开放，积极拓宽商品和股指期货品种开放范围和路径。

金属

1、COMEX 黄金期货收涨 0.64%报 1927.7 美元/盎司，创 10 月 9 日以来收盘新高；COMEX 白银期货收涨 0.8%报 25.18 美元/盎司。美元走软推动金价上涨，但美债收益率走高令金价涨幅受到限制。

2、伦敦基本金属多数收涨，LME 期铜涨 1.41%报 6996 美元/吨，LME 期锌涨 1.4%报 2565 美元/吨，LME 期镍跌 0.71%报 15910 美元/吨，LME 期铝涨 0.74%报 1848 美元/吨，LME 期锡涨 0.21%报 18710 美元/吨，LME 期铅涨 2.01%报 1801 美元/吨。

3、世界黄金协会：中国 ETF 市场规模继续扩大，9 月中国黄金 ETF 总持仓量以及资产管理规模均达历史最高水平，分别为 69.5 吨和 42 亿美元。

煤焦钢矿

1、国内商品期货夜盘多数上涨。铁矿石涨 1.58%，螺纹钢、热轧卷板分别涨 0.69%、1.27%，焦煤、焦炭分别涨 1.34%、0.82%。

能源化工

1、国际油价全线下跌，NYMEX 原油期货收跌 4.08%报 40 美元/桶，创逾一周新低；布油收跌 3.36%报 41.71 美元/桶。

2、上海国际能源交易中心：10 月 26 日至 11 月 6 日开展国际铜期货仿真交易；10 月 28 日起，SC2011 合约涨跌停板幅度由 8%调整为 10%。

3、EIA 报告：上周美国国内原油产量减少 60 万桶至 990 万桶/日；美国上周原油出口增加 90.1 万桶/日至 303.6 万桶/日。

4、美国至 10 月 16 日当周 EIA 原油库存-100.1 万桶，预期-102.1 万桶，前值-381.8 万桶。

农产品

1、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 0.73%，报 10.7175 美元/蒲式耳；玉米期货涨 1.28%，报 4.14 美元/蒲式耳；小麦期货跌 0.44%，报 6.2925 美元/蒲式耳。

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 0.41%报 14.48 美分/磅；棉花期货涨 0.08%报 71.08 美分/磅。

3、国内农产品期货夜盘多数下跌。大豆跌 2.53%，郑棉跌 2.28%，橡胶、沥青分别跌 1.18%、2.04%。

4、农业农村部：今年玉米丰收已成定局，前期竞拍玉米陆续出库上市，玉米价格继续上涨缺乏支撑；明年元旦春节期间，猪肉供应量同比会增长 30%左右，不会再出现价格大幅上涨情况；鸡肉市场供应宽松，四季度价格还将低位运行。

5、农业农村部：近期，由于玉米价格上涨，在一定程度上出现企业收购小麦用作饲料的情况。从经验来看，小麦价格是玉米价格的“天花板”，小麦饲用量增加就会抑制玉米价格上涨，玉米价格下降以后会促使饲料企业减少小麦的使用，所以长期来看，用小麦替代玉米的可能性不大。

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，10 月 21 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，当日无逆回购到期，净投放 800 亿元。

2、财政部、央行定于 10 月 26 日上午 9:00 至 9:30 进行 2020 年中央国库现金管理商业银行定期存款（四期）招投标。本期操作量 500 亿元，期限 1 个月（28 天），起息日为 2020 年 10 月 26 日，到期日为 2020 年 11 月 23 日。

要闻资讯

1、2020 金融街论坛年会在京开幕。刘鹤在开幕式上发表主旨演讲时表示，我国主要经济指标逐季度向好，实现全年经济正增长是大概率事件。要坚持稳健的货币政策灵活适度，保持政策稳定。大力发展多层次资本市场。央行党委书记郭树清指出，要从四方面重塑金融发展新优势，坚定不移推进金融服务业对外开放，充分发挥科技进步对提升金融效率巨大作用。央行行长易纲表示，坚持稳健的货币政策，坚定支持保市场主体稳就业；货币政策需把好货币供应总闸门，适当平滑宏观杠杆率波动。央行副行长潘功胜称，重点健全房地产金融等重点领域宏观审慎监测体系。证监会主席易会满首次系统阐释资本市场基础制度内涵和外延，表示将稳步在全市场推行注册制，完善常态化、多渠道退市制度安排。易会满称，完善私募股权投资支持创新创业作用，促进债券市场互联互通，扩大公募 REITs 试点范围，积极稳妥推进期货及衍生品市场发展。

2、国务院常务会议指出，前三季度新增减税降费超过 2 万亿元，下一步要保持宏观政策连续性有效性，继续抓好财政资金直达机制落实，更好发挥积极财政政策效能；决定全面推行证明事项和涉企经营许可事项告知承诺制，以改革更大便利企业和群众办事创业。

3、财政部数据显示，前三季度全国一般公共预算收入 141002 亿元，同比下降 6.4%；其中，证券交易印花税 1644 亿元，增长 53.4%。6 月以来，财政收入增幅连续 4 个月正增长，9 月扣除去年同期特定国有金融机构和央企上缴利润等特殊因素后，财政收入增长约 8%，好于预期。

4、财政部：前三季度全国发行地方政府债券 56789 亿元。其中，发行一般债券 19823 亿元，发行专项债券 36966 亿元；按用途划分，发行新增债券 43045 亿元，发行再融资债券 13744 亿元。

5、央行发布 2020 年 9 月份金融市场运行情况显示，9 月，债券市场共发行各类债券 5.7 万亿元；银行间货币市场成交共计 104.6 万亿元，同比增长 35.4%，环比增长 9.9%；银行间债券市场现券成交 23.5 万亿元，日均成交 1.02 万亿元，同比增长 12.6%，环比下降 5.5%；交易所债券市场现券成交 1.6 万亿元，日均成交 705.1 亿元，同比增长 106.3%，环比下降 22.7%。

6、在全球利率长期处于低位或负值之际，投资者正逐渐将目光投向新兴市场和“风险资产”，特别是中国债券。根据晨星公司数据，过去一年仍有近一万亿美元长期资金流入固定收益基金市场。

7、据 21 世纪经济报道，随着房贷额度趋紧以及即将到来的年末资金面紧张情况，叠加上近期监管要求大型银行控制房贷规模，多家大行新增涉房贷款占比降至 30%以下，目前上海房贷呈现减速迹象。

8、财政部将于 10 月 28 日招标续发 550 亿元 1 年期和 590 亿元 10 年期记账式附息国债。

9、知情人士透露，中国恒大在与银行就一笔 114 亿港元的 3 年期优先抵押贷款进行洽谈，部分用于对 11 月到期的 80 亿港元优先贷款进行再融资。

10、知情人士称，泰禾集团向部分境内人民币债券持有人提出，在债券原定到期日之后第三、四、五年分别偿还债券持有人 20%、30%和 50%本金。债权人可以向公司提出反馈意见，泰禾希望在 11 月 15 日之前就重组方案在原则上与债权人达成初步共识。

11、知情人士称，中民投债务重组具体实施方案争取年底前出台，此前相关部门已原则性同意中民投实施协议重组框架方案。中民投正与银行协商贷款展期，同时考虑将银行持有的部分私募债置换为贷款同步展期。中民投还计划引入外部资金成立纾困基金。】

12、沉寂了一段时间的可转债市场，再度迎来资金爆炒。与今年 3 月份的行情类似，游资再度盯上了余额较小的可转债标的，进行炒作。本轮可转债炒作背后还有一个重要特征，即是一些正股存在热点概念炒作背景的可转债，正被游资选为猎食的“战场”。

13、拟清盘的债券型基金再添一只，年内进入清算的债券型基金达到 52 只，较去年同期增加四成以上。在业内人士看来，目前债券市场配置价值正逐渐凸显，此时也是摊余成本法债券基金入场的较好时机。

14、【债券重大事件】大公将华晨汽车集团主体及债项信用等级下调至 A+，展望维持负面；中诚信国际将招商积余主体信用等级由 AA 调升至 AA+，评级展望为稳定；惠誉确认阿里巴巴评级为“A+”，前景展望稳定；“19 桑德工程 SCP001”本息兑付存在不确定

性；美团首次试水美元债，认购金额超 90 亿美元；“20 宁沪高 SCP021”取消发行；万里马：“万里转债”价格较大偏离与股份之间的关联。

15、【海外信用评级汇总】①标普、惠誉和穆迪分别授予中化香港拟发行高级无抵押票据“A-/A/A3”评级②惠誉首予中铝香港“A-”长期外币发行人评级，展望稳定。

债市综述

1、资金面转松叠加天量国债招标结果向好，提振债市情绪，现券期货震荡走暖。国债期货收盘涨跌不一；银行间主要利率债收益率下行 1-3bp，国债表现好于国开。银行间资金进一步转松，隔夜回购加权利率再度回落至 2%关口下方；财政部 2 年和 5 年期国债中标收益率均低于中债估值，投标倍数均超 4 倍，累计获得 141.1 亿元追加。信用债方面，多只债券发生价格异动。“16 南港 07”发生价格异动，14:36 成交一笔，跌 9.47%报 90.53 元。“19 新交 01”尾盘成交 2 笔，跌 5.78%报 102.313 元。“16 临投 05”成交一笔，跌 4.84%报 98.717 元。

2、银行间现券夜盘收盘，CFETS 债券数据显示，累计有 18 只债券实现成交。主要利率债收益率集体下行，10 年期国开活跃券 200210 收益率下行 1.75bp 报 3.715%，全天成交 999.6 亿元；10 年期国债活跃券 200006 收益率下行 0.25bp 报 3.1875%，全天成交 154.89 亿元。

3、可转债延续“熔断潮”，8 只转债盘中临停，其中“万里转债”“九洲转债”和“蓝盾转债”临停两次。万里转债收盘涨逾 72%，换手率高达 12588.91%；“蓝盾转债”涨逾 27%，换手率 12436.26%；起步转债涨逾 23%，九洲转债涨超 20%，尚荣转债涨逾 17%。

4、信用债市场进一步放量，全天成交超 1600 亿元，“20 首创集 MTN002”、“19 交通银行 01”成交超 30 亿元，“18 泰禾 01”飙升逾 300%，城投债日内成交 339 亿元。

5、Wind 风控日报数据显示，10 月 21 日信用债偏离度监控显示，高估值成交债券共 5 只，17 泾河债以 6.00%成交，高于估值 14.00BP；低估值成交债券共 78 只，19 翠屏 01 以 5.00%成交，低于估值 165.20BP；成交收益率不低于 6%的债券有 4 只，16 宝龙 03 收益率最高报 6.35%。

6、银行间市场资金进一步转松，货币市场利率多数下跌。银存间质押式回购 1 天期品种报 1.9481%，跌 18.86 个基点；7 天期报 2.1925%，跌 11.21 个基点；14 天期报 2.4791%，涨 1.44 个基点；1 个月期报 2.7386%，跌 1.35 个基点。

7、资金面平稳，Shibor 短端品种涨跌不一。隔夜品种下行 17.4bp 报 1.988%，7 天期下行 5.4bp 报 2.207%，14 天期上行 2.4bp 报 2.369%，1 个月期上行 1bp 报 2.645%。

8、银银间回购定盘利率多数下跌。FDR001 报 1.98%，跌 18 个基点；FDR007 报 2.20%，跌 10 个基点；FDR014 报 2.47%，涨 12 个基点。

9、银银间回购定盘利率多数下跌。FDR001 报 1.98%，跌 18 个基点；FDR007 报 2.20%，跌 10 个基点；FDR014 报 2.47%，涨 12 个基点。

10、一级市场方面，财政部 2 年和 5 年期国债中标收益率均低于中债估值，投标倍数均超 4 倍。据交易员透露，财政部 2 年期续发国债加权中标收益率 2.8533%，边际中标收益率 2.8762%，全场倍数 4.7，边际倍数 3.8；5 年期新发国债加权中标利率 3.02%，边际中标利率 3.04%，全场倍数 5.36，边际倍数 1.37。农发行 1 年和 10 年期固息新发债中标利率

均低于中债估值。据交易员透露，农发行 1 年、10 年期固息新发债中标利率分别为 2.68%、3.79%，投标倍数分别为 8.7、3.14。

11、美债收益率多数收涨，3 月期美债收益率跌 0.5 个基点报 0.101%，2 年期美债收益率涨 0.8 个基点报 0.161%，3 年期美债收益率涨 0.8 个基点报 0.204%，5 年期美债收益率涨 2.1 个基点报 0.362%，10 年期美债收益率涨 3.6 个基点报 0.828%，30 年期美债收益率涨 4.4 个基点报 1.639%。

汇市速递

1、在岸人民币兑美元 16:30 收报 6.6575，较前一交易日上涨 243 个基点，创 2018 年 7 月 10 日以来新高。人民币兑美元中间价调升 149 个基点，报 6.6781，创 2018 年 7 月 16 日以来新高。

2、纽约尾盘，美元指数跌 0.48%报 92.6577，连跌四日，创一个多月以来新低；欧元兑美元涨 0.32%报 1.186，英镑兑美元涨 1.54%报 1.3147，澳元兑美元涨 0.99%报 0.7118，美元兑日元跌 0.86%报 104.59，离岸人民币兑美元涨 214 个基点报 6.6427。

研报精粹

1、江海证券认为，短期来看资金总量情况改善使得存单对现券的利空被钝化，后续还需要继续跟踪存单认购情况的变化。对于债市而言，三季度经济数据公布后，市场进入了基本面数据的消息真空期，在这段时间内经济恢复放缓的判断无法证伪，而存单等其他利空因素影响又有所减弱，债市交易机会来临，可以积极参与。

2、中信固收称，由于经济数据、基准表现、信用风险、监管态度等因素交替出现影响市场情绪，因此策略方向和力度拿捏显得尤为重要，理论上，在基准震荡起伏时布局久期的胜率

较低，除非是负债端极其稳定的机构。因此，四季度开端，布局高资质中久期和高票面短久期双轮驱动成为优先选项。

今日提示

1、10 月 22 日有 20 农业银行 CD126、20 四川债 127、20 国开 15、20 交通银行 CD217、20 浙商银行 CD094、20 国开 16(增 2)等 312 只新债上市。

2、10 月 22 日有 20 国开 15(增发)、20 河北债 44、20 陕西债 77、20 进出 15、20 国开 16(增 3)、20 河北债 42、20 陕西债 76 等 102 只新债招标。

3、10 月 22 日有 18 进出 22、18 附息国债 24、15 附息国债 26、13 附息国债 09、19 浙江 18、16 辽宁定向 04 等 106 只债券还本付息。

4、10 月 22 日有 20 附息国债 13、20 附息国债 11(续 2)、20 国开 12(增 13)、20 辽宁债 31、20 国开 07(增 9)、20 农发清发 02(增发 20)、20 国开 09(增 13)等 53 只债券缴款。

四、股票市场要闻

今日解盘

周三 A 股全天下探回升，三大股指集体收跌。上证指数收报 3325.02 点，跌 0.09%；深证成指报 13467.91 点，跌 1%；创业板指报 2700.53 点，跌 1.46%；两市成交小幅回升。总体来看，股指中长期向上大趋势依旧，短期或还需小幅回探，沪指 3300 点附近有望止跌再上攻，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，周三两市大单净流出资金 411.02 亿元。其中，1139 只个股获资金净流入，2890 只个股出现资金净流出，主力资金净卖出量再度放大，值得关注。

交易提示

1、首发上市：N 地铁、N 科思。

2、复牌交易：国元证券、联明股份、德新交运。

3、解禁风险：齐心集团、伊利股份、中钢天源等。

题材炒股

1、VR（虚拟现实）｜ 在近日举行的 2020 世界 VR 产业大会娱乐游戏分论坛上，来自移动通信、游戏内容、硬件制造等领域的专家学者一致认为，VR 娱乐游戏产业虽然尚存在技术标准不统一、优质内容缺乏等问题，但用户沉淀已取得实质进步，VR 娱乐游戏产业正在步入发展加速期。

机构认为，5G 高速传输推动云 VR/AR 发展，低时延提升 VR 用户体验，泛娱乐将成为 VR 应用中最具潜力的应用板块。5G 的普及有望进一步助推行业发展，到 2022 年 VR/AR 市场规模有望接近 5000 亿元。

2、网红经济 | 各电商平台“双十一”预热活动正在火热进行，“直播电商”的加入起到推波助澜的作用。天猫“双十一”购物狂欢节预售于 10 月 21 日凌晨开启，李佳琦和薇娅 2 名头部主播再次刷新纪录，数据显示，仅预付款就超 10 亿元。

中信建投指出，双十一大促带来 MCN 营销与直播红利，关注相关布局标的。（1）营销板块，受益于双十一促销期的营销投放：分众传媒、天下秀、华扬联众、元隆雅图、三人行、蓝色光标；（2）电商直播，受益于大促期间直播带货 GMV 增长：星期六；（3）电商导购，受益于大量促销活动下的消费决策需求：值得买；（4）电商平台上市公司标的；（5）品牌主上市公司标的。

公告淘金

1、吴通控股：拟定增募资不超 3 亿元，用于 5G 消息云平台建设等项目。

2、康华生物：2020 年度净利润预增 109%至 128%。

3、威海广泰：签订 3.31 亿元装备订购合同。

4、通鼎互联：中标约 7.34 亿元中国移动电力电缆产品集中采购。

5、名家汇：实控人拟协议转让公司 7.9384%股份。

6、众兴菌业：前三季度净利润同比增长 206%。

7、鱼跃医疗：2020 年度净利润预增 120%至 130%。

8、再升科技：前三季净利同比增长 136%。

主力动向

1、个股 Level2：10 月 21 日，两市共有 262 只个股主力资金净流入 1000 万元以上，其中立昂微主力资金净流入 6.97 亿元，山东药玻主力资金净流入 4.87 亿元，工商银行主力资金净流入 4.25 亿元，居前三甲。

2、机构龙虎榜：10 月 21 日龙虎榜中，机构席位资金净卖出 3.63 亿元，其中，净买入的个股 12 只，净卖出的个股 15 只。净买入较多个股分别是海象新材、天赐材料、百亚股份，机构净卖出居前个股分别为剑桥科技、吉比特、紫光国微。

3、大宗交易：10 月 21 日，两市共有 58 只个股发生 108 宗大宗交易，总成交额约为 22.96 亿元。从成交金额来看，排名前三的股票分别为圣农发展、三诺生物、西部超导，成交额分别为 3.25 亿元、2.85 亿元、2.15 亿元。

热门板块

1、汽车｜发改委早前表态推动汽车消费转型升级，促进汽车限购向引导使用转变，鼓励各地出台促进老旧汽车置换政策。机构分析，老旧新车置换长期来看会成为未来汽车销量的主要支撑点，政策推动对市场有相当的刺激作用。如：广汽集团、广汇汽车等。

2、传媒｜机构判断，随着国内经济复苏的推进，经济内循环有望持续带动国内消费势能的释放，国产快销品的推出节奏逐步加速伴随旺盛的推广需求，传媒板块下的营销子板块以及互联网相关公司的广告业务或将受益。受益个股如：因赛集团、宣亚国际、丽人丽妆等。

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。