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 9 月 21 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
2020/08	全社会用电量:累计同比(%)	--	0.50	-0.67	4.45
2020/08	工业增加值:当月同比(%)	5.38	5.60	4.80	4.40
2020/08	固定资产投资:累计同比(%)	-0.30	-0.30	-1.60	5.50
2020/08	金融机构新增人民币贷款：当月值（亿元）	--	12800	9927	12100
2020/08	社会融资规模：当月值：初值(亿元)	--	35800	16900	19800
2020/08	M2:同比(%)	10.75	10.40	10.70	8.20
2020/08	M1:同比(%)	--	8.00	6.90	3.40
2020/08	M0:同比(%)	--	9.40	9.90	4.80
2020/08	PPI:同比(%)	-1.97	-2.00	-2.40	-0.80
2020/08	CPI:同比(%)	2.41	2.40	2.70	2.80
2020/08	财新服务业 PMI:经营活动指数	--	54.00	54.10	52.10
2020/08	社会消费品零售总额:当月同比(%)	0.57	0.50	-1.10	7.50
2020/08	财新制造业 PMI	--	53.10	52.80	50.40
2020/08	官方非制造业 PMI:商务活动	--	55.20	54.20	53.80
2020/08	官方制造业 PMI	--	51.00	51.10	49.50
2020/06	GDP:当季同比(%)	--	3.20	-6.80	6.20

二、 商品投资参考

综合

1、**商务部表示，《不可靠实体清单规定》既不针对特定国家，也不针对特定实体。**清单没有预设时间表和企业名单。中国政府坚定保护各类市场主体合法权益的立场不会改变，如果外国实体没有实施违法行为，完全不需要为此担心。

2、**国家卫健委：9 月 19 日，31 个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团新增新冠肺炎确诊病例 10 例，均为境外输入病例**（上海 4 例，广东 4 例，福建 1 例，河南 1 例）；无新增死亡病例；新增疑似病例 1 例，为境外输入病例；新增无症状感染者 21 例（均为境外输入）。

3、**张文宏医生：疫情第二波是必然的，做一年打算应是最低限定。**中国仍然会面临输入风险，但是这两天，国家检查团分赴各个省份督察传染病体系，不让输入性疫情成为小火苗爆发最后变成指数级上升。

4、**Wind 数据显示，本周央行公开市场将有 4200 亿元逆回购到期**，其中周一至周五分别到期 800 亿元、0 元、1200 亿元、1100 亿元、1100 亿元；无正回购和央票等到期。

5、**据经参，据悉，提升中央企业自主创新能力的相关指导意见正在研究制定，将在多方面加大支持力度。**目前多家央企已明确相关路线图，随着科改示范行动等全面铺开，科技型国企改革将掀热潮。

6、**上海长兴产业经济推介会在上海举行，总投资近百亿元的 12 个重大产业项目举行了集中签约**，《关于促进长兴产业经济高质量发展的若干意见》正式发布。

7、**武汉日前出台《市人民政府关于推进全市开发区创新提升打造改革开放新高地的意见》**。意见共计 16 条举措，重点集中在放活改革自主权、提升开放型经济水平、构建现代产业体系、增强产业创新发展能力四个方面。

8、**长春通报进口冻品外包装样本阳性**：珲春某公司从俄罗斯进口，已封存全市涉疫产品。

金属

1、**上周五，COMEX 黄金期货收涨 0.37%报 1957.1 美元/盎司，周涨 0.47%**；COMEX 白银期货收跌 0.55%报 26.95 美元/盎司，周涨 0.35%。

2、**上周五，伦敦基本金属多数收涨**，LME 期铜涨 1.02%报 6850 美元/吨，LME 期锌涨 1.33%报 2547.5 美元/吨，LME 期镍跌 1.52%报 14855 美元/吨，LME 期铝涨 0.81%报 1795.5 美元/吨，LME 期锡跌 0.49%报 18100 美元/吨，LME 期铅涨 0.24%报 1914.5 美元/吨。

3、美国商品期货交易委员会（CFTC）：**截至 9 月 15 日当周，COMEX 黄金期货投机性净多头头寸增加 10622 手至 165251 手**。

4、美国商品期货交易委员会（CFTC）：**截至 9 月 15 日当周，COMEX 白银期货投机性净多头头寸增加 3545 手至 39287 手**。

5、美国商品期货交易委员会（CFTC）：**截至 9 月 15 日当周，投机者将 COMEX 期铜净多头持仓增加 7510 手至 76697 手合约**。

煤焦钢矿

1、上周五，国内商品期货夜盘黑色系涨跌不一，**铁矿石涨 0.94%，焦炭涨 0.76%，动力煤涨 0.74%，焦煤涨 0.59%，热轧卷板跌 0.1%，螺纹钢跌 0.25%**。

2、9 月 18 日普氏 62%铁矿石指数报 125.20 美元/吨，较前一交易日上涨 3.15 美元/吨，涨幅 2.58%，止步三连跌。

能源化工

1、上周五，国际油价集体走高，**NYMEX 原油期货收涨 0.02%报 40.98 美元/桶，周涨 9.78%，三周来首次上涨；布油收跌 0.6%报 43.04 美元/桶，周跌 8.06%**。

2、**美国至 9 月 18 日当周石油钻井总数 179 口，预期 178 口**，前值 180 口。

3、美国商品期货交易委员会（CFTC）：**截至 9 月 15 日当周，投机者将 WTI 原油净多头持仓增加 30970 手至 308522 手合约**。

4、中海油宣布，我国首个自营深水油田群—流花 16-2 油田群顺利投产，高峰年产量可达 420 万方，为目前我国在南海开发产量最大的新油田群，可满足 400 多万辆家用汽车一年的汽油消耗。

5、美国安全和环境执法局（BSEE）：墨西哥湾 9.69%或 17.92 万桶/日的原油产能被关闭，7.72%或 2.09 亿立方英尺/日的天然气产能被关闭。

农产品

1、上周五，国内商品期货夜盘收盘农产品涨跌不一，**豆一跌 0.28%，豆一跌 0.28%，菜粕跌 0.16%，粳米跌 0.03%，棉纱涨 0.08%**。

2、**洲际交易所（ICE）农产品期货主力合约涨跌不一**，原糖期货涨 0.98%报 13.36 美分/磅；棉花期货跌 0.3%报 65.65 美分/磅。

3、**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 1.48%，报 10.4375 美元/蒲式耳；玉米期货涨 0.8%，报 3.7825 美元/蒲式耳；小麦期货涨 3.78%，报 5.7725 美元/蒲式耳。

4、根据大商所通知，**自 9 月 21 日结算时起，玉米品种期货合约套期保值和投机交易保证金水平分别调整为 7%和 8%。**

三、财经新闻汇编

公开市场

1、上周五央行公告称，为维护季末流动性平稳，9 月 18 日以利率招标方式开展了 1100 亿元 7 天期和 600 亿元 14 天期逆回购操作，中标利率分别为 2.20%、2.35%。Wind 数据显示，当日有 900 亿元逆回购和 500 亿元国库现金定存到期，当日净投放 300 亿元。上周（9 月 12 日至 18 日）央行公开市场累计进行了 4800 亿逆回购和 6000 亿元 MLF 操作，上周有 6200 亿元逆回购、2000 亿元 MLF 和 500 亿元国库现金定存到期，因此上周央行公开市场全口径净投放 2100 亿元。

1、Wind 数据显示，本周央行公开市场将有 4200 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 800 亿元、0 元、1200 亿元、1100 亿元、1100 亿元；无正回购和央票等到期。

要闻资讯

1、今日 9:30 中国 9 月 LPR 报价公布。专家认为，LPR 报价或随 MLF(中期借贷便利)操作的中标利率大概率保持不变。当前，央行货币政策工具箱储备充足。展望四季度，在中国经济长期向好趋势不会改变背景下，央行更可能运用结构性货币政策工具对实体经济实施“精准滴灌”。

2、商务部公布《不可靠实体清单规定》对列入不可靠实体清单的外国实体可采取限制或者禁止其从事与中国有关的进出口活动、限制或者禁止其在中国境内投资等措施。

3、权威专家就《不可靠实体清单规定》答记者问：建立不可靠实体清单制度是中国政府一项必要的制度完善，中国政府欢迎和保护外资的立场不会因此改变，严格限定适用范围，以完善的制度保障各类市场主体合法权益。

4、商务部表示，《不可靠实体清单规定》既不针对特定国家，也不针对特定实体。清单没有预设时间表和企业名单。中国政府坚定保护各类市场主体合法权益的立场不会改变，如果外国实体没有实施违法行为，完全不需要为此担心。

5、央行货币政策委员会委员马骏：预计今年四季度中国 GDP 同比增速将恢复到 6%左右，经济复苏的任务或将在明年一季度基本完成，宏观政策也将在那时开始回归常态。

6、全国政协常委、中央财经领导小组办公室原副主任杨伟民称，全年实现一定幅度的经济增长可期，我国经济已经实现了快速恢复，疫情冲击得到有效对冲，供需两侧及其内部结构性的恢复基础比较扎实，三、四季度将持续恢复。要防止房地产价格过快上涨。坚持“房住不炒”，坚持房地产调控政策不放松，改革完善住房制度，加大住房短缺城市的住房供给。

7、原银监会主席刘明康：全球央行通过史无前例的货币宽松政策，造成资产价格通货膨胀，估计目前资产通胀阶段已完成 75%-80%，宽松的货币政策有望维持到 2020 年底。

8、央行副行长陈雨露表示， 下一步要建立和完善促进绿色金融发展的体制机制，继续开展绿色金融领域国际合作；要引导金融机构加强对气候和环境风险的识别、分析和管理；要防范环境与气候风险演化为金融机构风险和系统性风险。

9、财政部：1-8 月，全国一般公共预算收入 126768 亿元，同比下降 7.5%；其中，证券交易印花税 1427 亿元，同比增长 48.6%。

10、最高法、发改委对《关于完善企业破产配套制度保障管理人依法履职，进一步优化营商环境的意见》公开征求意见，要求坚决打击逃废债行为。

11、近期的流动性边际趋紧，给不少资金需求方增添了一些压力。一位非银机构债券交易员昨日表示，通常而言，周五资金面都会宽松些，借钱相对容易。毕竟对于出钱方来说，钱出不掉就要白白趴账 3 天，但当日感觉资金一反常态，比较紧张。

12、多位行业人士和机构表示，债市在调整，基金管理人积极应对，调结构、降久期，部分债基适当信用下沉、配置转债，在调整中表现较为抗跌。未来一年，债市可能还是震荡走熊行情，配合使用配置和交易策略更为重要。

13、富时罗素表示，国际投资者对中国债券市场的需求与日俱增。随着中国债券市场准入放宽，人民币国际化进程加速，投资中国债券市场会为国际投资者带来新的收益机会和分散风险机会。目前，98.5%的中国政府债券仍在在岸市场发行、交易，以人民币计价。

14、央行 9 月 24 日将在香港招标发行 100 亿元 6 个月期人民币央票。

15、上期所将国债明确纳入保证金范围，自 10 月 9 日起生效。市场人士表示，开展国债作为保证金业务可以扩大作为保证金的有价证券范围，降低投资者交易成本，提高资金使用效率。

16、去年三季度以来，隐性债务置换密集推进，中小银行也在密集介入。南方某监管部门指出，当地中小银行平滑债务总量超过全辖的一半，需关注化债中的金融风险。

17、【债券重大事件】穆迪：将碧桂园高级无抵押债务评级由“Ba2”上调至“Baa3”；东方金诚：对“18 西王 CP001”和“18 西王 CP002”终止评级；浦发银行：发行不超 500 亿元无固定期限资本债券获银保监会批准；苏州科技城发展集团：取消发行“20 苏科技城 SCP008”；晋能集团：取消发行“20 晋能 MTN015”；国购投资：“18 国购 01”等公司债券继续停牌；国投资本：控股股东及一致行动人减持公司 10%可转债；康隆达：

控股股东之一致行动人减持 10%康隆转债；湖北银保监局：对武汉农商行作出行政处罚，合计罚没 937.86 万元等。

18、【海外信用评级汇总】①标普确认中国南方电网“A+”评级，展望维持负面②惠誉首予昆明产投公司“BB+”长期本外币发行人评级，展望稳定③穆迪上调碧桂园高级无抵押债券评级至“Baa3”，展望由正面调整至稳定。

债市综述

1、上周五，资金面延续紧势叠加股市午后大涨，扰动债市情绪。国债期货收盘涨跌不一，10 年期主力合约跌 0.02%，5 年期主力合约涨 0.07%；银行间现券收益率多数下行，主要利率债长券收益率下行 1-2bp，中短券下行 2-5bp；资金紧势有增无减，隔夜回购加权利率大涨逾 30bp 至 2.1%附近；50 年期国债中标结果不佳，二级市场 50 国债收益率大幅上行逾 5bp。

2、上周五，中证转债指数收盘涨 0.49%，上周涨 0.12%，逾七成可转债上涨，起步转债领涨近 18%，溢利转债、“N 景兴转”和“N 青农转”均涨超 9%，博特转债涨近 5%；凯龙转债领跌超 10%，广电转债跌超 8%，海大转债跌逾 4%。

3、上周五，银行间市场资金紧势有增无减，货币市场利率多数上涨。银存间质押式回购 1 天期品种报 2.1247%，涨 33.27 个基点；7 天期报 2.2794%，涨 7.47 个基点；14 天期报 2.5532%，涨 32.76 个基点；1 个月期报 2.8441%，涨 7.71 个基点。

4、上周五，资金面延续紧势，Shibor 短端品种全线上行。隔夜品种上行 33.2bp 报 2.101%，7 天期上行 3.4bp 报 2.233%，14 天期上行 21.6bp 报 2.411%，1 个月期上行 0.6bp 报 2.609%。

5、上周五，银行间回购定盘利率全线上涨。FR001 报 2.15%，涨 33 个基点；FR007 报 2.32%，涨 9 个基点；FR014 报 2.50%，涨 30 个基点。

6、上周五，银银间回购定盘利率全线上涨。FDR001 报 2.10%，涨 32 个基点；FDR007 报 2.23%，涨 3 个基点；FDR014 报 2.48%，涨 33 个基点。

7、上周五，Wind 风控日报数据显示，9 月 18 日信用债偏离度监控显示，高估值成交债券共 3 只，17 安丘债以 8.20%成交，高于估值 84.02BP；低估值成交债券共 21 只，18 珠江债以 4.08%成交，低于估值 78.12BP；成交收益率不低于 6%的债券有 3 只，17 安丘债收益率最高报 8.20%。

8、上周五，债市弱势震荡，信用债成交超 1500 亿元，其中 438 只信用债上涨，11 只涨幅超 2%，“18 泰禾 02”大幅反弹 40%。城投债共成交 352 只，“20 云建投 CP001”成交超 17 亿元。

9、上周五，一级市场方面，50 年期国债中标结果不佳，中标收益率高于中债估值，倍数也不高。据交易员透露，财政部 91 天、50 年期国债中标收益率分别为 2.2775%、3.9998%，投标倍数分别为 2.95、2.04。二级市场方面，50 年期国债活跃券 200007 收益率大幅上行 5.5bp 报 3.9950%。

10、上周五，进出口行 1 年、2 年、10 年（剩余 5 年）期固息增发债中标收益率分别为 2.7178%、3.1190%、3.4665%，投标倍数分别为 4.25、5.63、5.5。国开行深交所 3 年（实际约 2.2 年）、5 年期固息增发债中标收益率分别为 2.7905%、3.1330%，投标倍数分别为 6.91、6.42；3 年期新发债中标利率 2.89%，投标倍数 5.4。

11、上周五，9、美债收益率多数收涨，3 月期美债收益率收平报 0.096%，2 年期美债收益率收平报 0.149%，3 年期美债收益率涨 0.5 个基点报 0.175%，5 年期美债收益率涨 0.5 个基点报 0.288%，10 年期美债收益率涨 0.6 个基点报 0.7%，30 年期美债收益率涨 1.4 个基点报 1.455%。

汇市速递

1、在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 6.7588，较上一交易日涨 71 个基点，本周累计上涨 781 个基点。人民币兑美元中间价调升 84 个基点，报 6.7591，本周人民币兑美元中间价累计调升 798 个基点。

2、纽约尾盘，美元指数涨 0.11%报 93.0081，本周跌 0.26%，结束两周连涨走势；欧元兑美元跌 0.07%报 1.184，英镑兑美元跌 0.44%报 1.2918，澳元兑美元跌 0.27%报 0.7292，美元兑日元跌 0.17%报 104.565，离岸人民币兑美元跌 252 个基点报 6.7792。

研报精粹

1、江海证券称，站在现在的时点上，期限利差保护空间还在，收益率点位不会成为限制条件。除资金外，9 月高频数据（尤其是黑色）走弱、月内利率债（尤其是国债）供给高峰已过，债券的交易窗口还在，但需要注意交易的节奏，及时止盈。

2、中信固收称，谨慎看好四季度的经济复苏节奏，随着地方债供给高峰逐渐过去、房企融资收紧政策效果逐渐显现，以及 PPI 的基数影响边际弱化，经济周期可能会在四季度后半段迎来一波小幅波动，考虑到当前现券收益率已经 price in 了一定的经济增长预期，届时若有经济增速收敛，长端利率的交易空间也将更为广阔。

今日提示

1、9 月 21 日，有 20 重庆债 14（计划发行 285.24 亿元，债券期限 30 年）、20 重庆债 13（计划发行 94.76 亿元，债券期限 10 年）、20 重庆债 12（计划发行 49 亿元，债券期限 5 年）、20 建工 Y2（计划发行 15 亿元，债券期限 5 年）等 78 只债券缴款。

2、9 月 21 日，有 20 福建 46（计划发行 39.81 亿元，票面利率 3.93%）、20 福建 41（计划发行 20.44 亿元，票面利率 3.36%）、20 福建 40（计划发行 15.96 亿元，票面利率 3.42%）等 202 只债券上市。

3、9 月 21 日，有 20 宁波债 19（计划发行 42.8 亿元，债券期限 10 年）、20 恒大 04（计划发行 40 亿元，债券期限 5 年）、20 山西债 26（计划发行 30.58 亿元，债券期限 15 年）、20 久事 MTN003（计划发行 30 亿元，债券期限 10 年）等 63 只债券招标。

4、9 月 21 日，有 15 贵州债 14（计划发行 150 亿元，票面利率 3.58%）、15 贵州债 13（计划发行 150 亿元，票面利率 3.42%）、15 贵州债 15（计划发行 100 亿元，票面利率 3.57%）等 397 只债券还本付息。

四、股票市场要闻

今日解盘

上周五沪深两市大幅上涨，上证指数报 3338.09 点，涨 2.07%；深证成指报 13245.09 点，涨 1.77%；创业板指报 2596.08 点，涨 1.52%，成交额较前一个交易日微幅放大。股指中长期大趋势仍旧，短线市场突破反弹较强劲，但还需警惕回探确认短线支撑是否有效。行业风格轮换快，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入资金 85.7 亿元。其中，1903 只个股获资金净流入，2082 只个股出现资金净流出，主力资金出逃被逆转，纷纷进场买入，值得关注。

交易提示

1、新股申购：海象新材；申购代码：003011；发行价：38.67 元；发行市盈率：21.93 倍；申购上限：18,000 股；简介：公司是目前国内领先的 PVC 地板生产及出口商之一，主要从事 PVC 地板的研发、生产和销售。

2、首发上市：N 天元、N 奥锐特、N 百亚、N 思瑞浦、N 蓝特。

3、复牌交易：东方中科。

4、解禁风险：中信特钢、三花智控、天宇股份、宇瞳光学、台华新材等。

题材炒股

1、风电 | 中电联近日发布的电力运行数据显示，今年前 8 月，在全国规模以上电厂总发电量增速回落的情况下，风电实现了逆势增长。机构分析认为，陆上风电平价上网期限临近，

风电行业抢装潮预计将持续，预计四季度风电装机量继续保持高增长，龙头企业望积极受益。

2、券商 | 20 日下午，国联证券、国金证券同时公告称，国联证券拟受让长沙涌金持有的国金证券约 7.82%股份，同时国联证券筹划向国金证券全体股东发行 A 股股票，以换股吸收合并国金证券，股票双双停牌。机构分析认为，券商合并有望使得市场再度提升对“航母级”券商的关注度，增强竞争力，机构看好该行业发展。

公告淘金

1、巴安水务：公司控股股东正在筹划股权转让的事宜。

2、科达股份：浙文互联将成为上市公司控股股东。

3、友阿股份：首家“友阿中免美妆化妆品综合店”开业运营。

4、达实智能：与迈胜医疗、腾讯健康等签订战略合作协议。

5、密尔克卫：成为中海壳牌公路运输及多式联运物流服务提供商。

6、天合光能：建设 15GW 大功率高效组件项目，投资总额不超过 30 亿元。

7、聚合顺：与滕州市政府、兖矿鲁南化工签署框架协议。

主力动向

1、个股 Level2：9 月 18 日，两市共有 572 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 34.98 亿元，奕瑞科技主力资金净流入 6.64 亿元，万科 A 主力资金净流入 6.61 亿元，居前三甲。

2、机构龙虎榜：9 月 18 日龙虎榜中，机构席位资金净买入 1.69 亿元，其中，净买入的个股 12 只，净卖出的个股 8 只。净买入较多个股分别是北京利尔、三全食品、一汽解放等，而机构净卖出居前个股分别为沙钢股份、中公教育、豪迈科技等。

3、大宗交易：9 月 18 日，两市共有 82 只个股发生 162 宗大宗交易，总成交额约为 51.67 亿元。从成交金额来看，排名前三的股票分别为牧原股份、恒逸石化、澜起科技，成交额分别为 15.25 亿元、5.9 亿元、3.04 亿元。

热门板块

1、金融｜富时罗素新纳入 150 只 A 股于 9 月 18 日收盘后（9 月 21 日开盘前）正式生效，或受其影响，估值较低的金融股受到资金青睐。如：国联证券、西水股份、新力金融、浙商证券、中国人寿、新华保险、国金证券、哈高科等。

2、地产｜机构分析认为，在悲观预期见底下，销售端的好转将助力优质地产股开启估值修复行情。受益个股如：莱茵体育、天健集团、海航投资、深振业 A、沙河股份、深物业 A 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。