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 7 月 2 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

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
2020/05	全社会用电量:累计同比(%)	--	-2.85	-4.74	4.90
2020/05	工业增加值:当月同比(%)	4.93	4.40	3.90	5.00
2020/05	固定资产投资:累计同比(%)	-6.30	-6.30	-10.30	5.60
2020/05	金融机构新增人民币贷款：当月值（亿元）	--	14800	17000	11800
2020/05	社会融资规模：当月值：初值(亿元)	--	31900	30900	14000
2020/05	M2:同比(%)	11.19	11.10	11.10	8.50
2020/05	M1:同比(%)	--	6.80	5.50	3.40
2020/05	M0:同比(%)	--	9.50	10.20	4.30
2020/05	PPI:同比(%)	-3.24	-3.70	-3.10	0.60
2020/05	CPI:同比(%)	2.71	2.40	3.30	2.70
2019/09	金融机构来华直接投资当季净流入(亿美元)	--	-11.82	14.87	2.58
2020/05	财新服务业 PMI:经营活动指数	--	55.00	44.40	52.70
2020/05	社会消费品零售总额:当月同比(%)	-1.49	-2.80	-7.50	8.60
2020/06	财新制造业 PMI	--	51.20	50.70	49.40
2020/06	官方非制造业 PMI:商务活动	--	54.40	53.60	54.20
2020/06	官方制造业 PMI	--	50.90	50.60	49.40
2020/03	GDP:当季同比(%)	--	-6.80	6.00	6.40

二、 商品投资参考

综合

◆1、国务院常务会议决定，**着眼增强金融服务中小微企业能力，允许地方政府专项债合理支持中小银行补充资本金**；通过《保障中小企业款项支付条例（草案）》，维护其合法权益；部署进一步促进国家高新技术产业开发区深化改革、扩大开放，推动高质量发展。

◆2、国务院常务会议指出，当前稳住经济基本盘，要着力帮助中小企业渡过难关。《保障中小企业款项支付条例（草案）》对机关、事业单位和大型企业与中小企业合同订立、资金保障、支付方式等作出规定，规范付款期限，明确检验验收要求。

◆3、国务院常务会议要求，**国家高新区复制推广自贸试验区、国家自主创新示范区等相关改革试点政策**，加强创新政策先行先试。加大国家高新区开放力度，鼓励商业银行在国家高新区设立科技支行，支持开展知识产权质押融资，支持符合条件的国家高新区开发建设主体上市融资。

◆4、**中国 6 月财新制造业 PMI 为 51.2，为今年以来最高，连续两个月处于扩张区间，预期 50.5，前值 50.7**。财新智库高级经济学家王喆评表示，国内经济在后疫情时代持续修复，供需两侧同步向好。6 月中旬局部地区疫情有所反弹，但对经济全局影响较为有限，企业对管控措施进一步松绑和经济活动正常化充满信心。

◆5、央行工作论文：**M2/GDP 不可能无限发散，未来我国 M2/GDP 也将趋向收敛；珍惜正常货币政策空间，坚守币值稳定目标，坚持稳健货币政策；**加大减税降负力度，改进税制税负结构，真正优化营商环境稳妥推进利率并轨，完善货币政策工具体系，畅通货币政策利率传导机制，顺利实现货币政策调控方式由数量型向价格型转型。

◆6、央行：**6 月三大政策性银行银行净归还抵押补充贷款 359 亿元，期末余额为 35090 亿元；金融机构开展常备借贷便利操作共 73 亿元，期末余额为 73 亿元。**

◆7、央行货币政策司：2019 年至 2020 年 1 月份我国 CPI 同比涨幅逐步走高，主要是受供给侧因素扰动，结构性特征明显；**从基本面看，我国经济运行总体平稳，总供求基本平衡，货币政策保持稳健，不存在长期通胀或通缩的基础。**

◆8、央行公告，目前银行体系流动性总量处于较高水平，可吸收央行逆回购到期、政府债券发行缴款等因素的影响，周三不开展逆回购操作。**当日 1800 亿元逆回购到期，单日净回笼 1800 亿元。**Shibor 涨跌互现，隔夜品种上行 18.2bp 报 1.9670%，7 天期下行 13.3 报 2.0950%。

◆9、天津市出台 26 条措施支持民营企业改革发展，包括进一步放开民营企业市场准入、减轻企业税费负担，完善民营企业直接融资支持制度，鼓励民营企业转型升级优化重组，完善民营企业参与国家重大战略实施机制等。

金属

◆1、**COMEX 黄金期货收跌 1.18%报 1779.3 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 1.92%报 18.28 美元/盎司**。

◆2、**伦敦基本金属多数收涨**，LME 期铜涨 0.68%报 6056 美元/吨，LME 期锌跌 0.05%报 2046.5 美元/吨，LME 期镍涨 0.35%报 12850 美元/吨，LME 期铝涨 0.28%报 1624 美元/吨，LME 期锡涨 0.23%报 16760 美元/吨，LME 期铅涨 0.11%报 1776 美元/吨。

煤焦钢矿

◆1、国内商品期货夜盘多数下跌。螺纹钢涨 0.11%，热轧卷板跌 0.25%，铁矿石跌 0.34%，焦炭、焦煤、动力煤分别跌 0.37%、0.30%、0.04%。

◆2、印尼煤炭矿业协会：协会成员将在 2020 年减产 15%至 20%。

能源化工

◆1、**国际油价集体走高，NYMEX 原油期货收涨 1.12%报 39.71 美元/桶；布油收涨 1.99%报 42.09 美元/桶**。

◆2、上海国际能源交易中心发布低硫燃料油期货做市商名单，中金公司、招商证券等 15 家机构入选。

◆3、阿曼石油部通知其所有客户，**9 月装运和交付的原油配额将减少约 10%，这反映出该国承诺遵守欧佩克+达成的减产协议，即截至 9 月减产 16.1 万桶/日。**

◆4、调查显示，**欧佩克 6 月原油产量降至 1991 年以来的最低水平；欧佩克 6 月份原油下降了 193 万桶/日，至 2269 万桶/日。**

◆5、巴西政府贸易数据：**巴西 6 月石油出口为 559 万吨，去年同期为 360 万吨。**

◆6、调查显示，**欧佩克 6 月原油产量降至 1991 年以来的最低水平；**欧佩克 6 月份原油下降了 193 万桶/日，至 2269 万桶/日。

◆7、EIA 报告：**上周美国国内原油产量维持在 1100 万桶/日；美国上周原油出口减少 6.5 万桶/日至 309.2 万桶/日。**

◆8、印度石油部长：印度正花费 600 亿美元建设天然气基础设施，包括管道、液化天然气再气化终端；印度正在逐步走向天然气市场营销、定价自由的制度。

农产品

◆1、国内农产品期货夜盘涨跌不一。橡胶、沥青分别涨 0.39%、2.21%。

◆2、**洲际交易所（ICE）农产品期货主力合约集体上涨，原糖期货涨 1.59%报 12.15 美分/磅；棉花期货涨 2.87%报 62.63 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1.93%，报8.9925美元/蒲式耳；玉米期货涨2.34%，报3.495美元/蒲式耳；小麦期货涨1.42%，报4.9875美元/蒲式耳。

三、财经新闻汇编

公开市场

◆1、央行公告称，目前银行体系流动性总量处于较高水平，可吸收央行逆回购到期、政府债券发行缴款等因素的影响，**7 月 1 日不开展逆回购操作**。Wind 数据显示，当日 1800 亿元逆回购到期，**单日净回笼 1800 亿元**。

要闻资讯

◆1、**国务院常务会议决定，着眼增强金融服务中小微企业能力，允许地方政府专项债合理支持中小银行补充资本金**；通过《保障中小企业款项支付条例（草案）》，维护其合法权益；部署进一步促进国家高新技术产业开发区深化改革、扩大开放，推动高质量发展。

◆2、**国务院常务会议指出，当前稳住经济基本盘，要着力帮助中小企业渡过难关**。《保障中小企业款项支付条例（草案）》对机关、事业单位和大型企业与中小企业合同订立、资金保障、支付方式等作出规定，规范付款期限，明确检验验收要求。

◆3、**中国 6 月财新制造业 PMI 为 51.2，为今年以来最高，连续两个月处于扩张区间，预期 50.5，前值 50.7。**财新智库高级经济学家王喆评表示，国内经济在后疫情时代持续修复，供需两侧同步向好。6 月中旬局部地区疫情有所反弹，但对经济全局影响较为有限，企业对管控措施进一步松绑和经济活动正常化充满信心。

◆4、据美国约翰斯·霍普金斯大学实时数据，**全球新冠肺炎累计确诊 10644064 例，累计死亡 514527 例**。其中，美国累计确诊 2678202 例，累计死亡 127930 例。

◆5、央行工作论文：M2/GDP 不可能无限发散，未来我国 M2/GDP 也将趋向收敛；**珍惜正常货币政策空间，坚守币值稳定目标，坚持稳健货币政策；加大减税降负力度，改进税制税负结构，真正优化营商环境稳妥推进利率并轨，完善货币政策工具体系，畅通货币政策利率传导机制，顺利实现货币政策调控方式由数量型向价格型转型**。

◆6、央行：**6 月三大政策性银行银行净归还抵押补充贷款 359 亿元**，期末余额为 35090 亿元；**对金融机构开展常备借贷便利操作共 73 亿元**，期末余额为 73 亿元；6 月为维护银行体系流动性合理充裕，结合金融机构流动性需求，人民银行**对金融机构开展中期借贷便利操作共 2000 亿元**，期限 1 年，利率为 2.95%，期末中期借贷便利余额为 35500 亿元。

◆7、央行货币政策司：2019 年至 2020 年 1 月份我国 CPI 同比涨幅逐步走高，主要是受供给侧因素扰动，结构性特征明显；**从基本面看，我国经济运行总体平稳，总供求基本平衡，货币政策保持稳健，不存在长期通胀或通缩的基础**。

◆8、**央行、发改委、证监会明确公司信用类债券违约处置有关事宜**，围绕构建统一的债券违约制度框架，对发行人、债券持有人及各类中介机构职责义务和权利进行规范，同时针对发行人恶意逃废债等若干问题统一解决方向，推动债券市场违约处置向市场化、法治化迈进。

◆9、**银保监会发布《保险资金参与国债期货交易规定》，并同步修订《保险资金参与金融衍生产品交易办法》和《保险资金参与股指期货交易规定》。其中明确：险资参与国债期货、股指期货交易应以对冲风险为目的，不得用于投机目的。**

◆10、**上交所就《上市公司向特定对象发行可转换公司债券业务实施办法》公开征求意见**，并已启用定向可转债专用代码段，用于登记、转让、转股和回售等业务，交易系统技术开发工作正稳步推进。

◆11、财政部将于 7 月 8 日第二次招标续发 2020 年抗疫特别国债（一期）（5 年期），发行规模 500 亿元。

◆12、甘肃省 2020 年新增专项债券额度 401 亿元，完成全年目标任务的 80.2%，在专项债券撬动下，一批重点项目已开工建设。

◆13、中国指数研究院：6 月全国 100 个城市新建住宅平均价格环比上涨 0.53%，涨幅较 5 月扩大 0.22 个百分点；77 个城市环比上涨，23 个城市环比下跌；同比则上涨 3.16%，涨幅扩大 0.17 个百分点。

◆14、**今年前 6 个月，发行永续债银行数量高达 17 家，已超去年全年水平**。与此同时，更多中小银行也加入永续债发行大军之中，此类银行占比已达近八成。

◆15、今年上半年，券商通过发行证券公司债、证券公司次级债、短期融资券及可转债的形式，已累计募资 7975.68 亿元，同比大增 89.14%。同时，上市券商合计尚有 1182.5 亿元定增及配股“在路上”。

◆16、继银行获准“试水”后，险资参与国债期货市场的规则也已明确。银保监会集中发布和修订相关规则，**或许也预示着国内衍生品未来限制的进一步的放开，尤其是此次重新修订《保险资金参与股指期货交易规定》，信号意义十足**。

◆17、国际金融协会（IIF）表示，投资者在 6 月份将资金重新投入新兴市场，因市场风险偏好回升并且主权债大量发行。6 月份，新兴市场股票和债券吸引了非居民净流入资金约 329 亿美元，大大高于 5 月份的 35 亿美元。这可能是投资者对发展中国家资产更具持久信心的标志。

◆18、【债券重大事件】**中诚信国际：下调江苏省建工集团主体及“17 苏建 01”的信用等级至 AA-；东方金诚：将皇氏集团信用等级由 AA 下调为 AA-，评级展望为稳定；联合评级：终止对洛娃科技实业集团及“15 洛娃 01”等债券的跟踪评级；广发证券：将于 7 月 16 日召开“18 康美 01”持有人会议；微博：拟发行利率为 3.375%、于 2030 年到期的 7.5 亿美元债券；长春燃气：取消发行“20 长春燃气 MTN001”；吉首华泰：取消发行“20 吉首华泰 MTN001”；万科企业：“17 万科 02”未回售数量仅为 3 张；深交所：“宝通转债”盘中临时停牌**；中宠股份：“中宠转债”7 月 1 日起停止交易；东旭集团：2019 年净亏损 310.74 亿元，同比转亏；华福证券：公司收到行政监管措施决定书等。

债市综述

◆1、**现券期货震荡走弱，国债期货小幅收跌，10 年期主力合约跌 0.02%，5 年期主力合约跌 0.05%；银行间现券收益率小幅上行 1-2bp，10 年期国开活跃券 200205 收益率上行 1.25bp 报 3.15%，10 年期国债活跃券 200006 收益率上行 2.25bp 报 2.8450%；银行间资金面中性略松，不过隔夜回购利率仍上行逾 13bp，七天及更长期限品种价格则明显下行**。

◆2、**银行间市场资金面中性略松，货币市场利率多数下跌**。银存间质押式回购 1 天期品种报 1.9638%，涨 13.4 个基点；7 天期报 2.0254%，跌 27.59 个基点；14 天期报 1.8544%，跌 54.13 个基点；1 个月期报 1.9447%，跌 40.53 个基点。

◆3、Shibor 涨跌互现，隔夜品种上行 18.2bp 报 1.9670%，7 天期下行 13.3 报 2.0950%，14 天期下行 29.8bp 报 1.9840%，1 个月期下行 1.2bp 报 2.0710%。

◆4、银行间回购定盘利率多数下跌。FR001 报 2%，涨 10 个基点；FR007 报 2.13%，跌 87 个基点；FR014 报 2%，跌 60 个基点。

◆5、银银间回购定盘利率多数下跌。FDR001 报 1.97%，涨 19 个基点；FDR007 报 2.01%，跌 22 个基点；FDR014 报 1.90%，跌 50 个基点。

◆6、中证转债指数收盘涨 1.04%，创一个月最大涨幅，逾六成可转债收涨，N 宝通转涨逾 31%，龙蟠转债涨超 9%，顾家转债涨超 7%，天康转债涨近 7%。

◆7、Wind 数据显示，收益率高于 15%的信用债共 9 只，其中“16 太安债”、“15 渤租 01”、“16 南山 05”收益率位列前三，分别为 43.47%、20.71%、20.18%；收益率处于 8%-15%区间的信用债共 34 只，其中“18 渝信 03”、“15 红豆债”、“15 南山 02”收益率位列前三，分别为 14.36%、14.11%、14.1%；成交金额超 1 亿元的信用债共 30 只，其中“18 珠水环境 MTN001”、“18 冀港集 MTN002”、“18 广汇汽车 MTN002”成交额位列前三，分别为 0.63 亿元、0.54 亿元、0.5 亿元。

◆8、Wind 风控日报数据显示，7 月 1 日信用债偏离度监控显示，高估值成交债券共 1 只，16 南州水务 MTN002 以 4.86%成交，高于估值 14.84BP；低估值成交债券共 28 只，16 东航 01 以 2.90%成交，低于估值 123.59BP；成交收益率不低于 6%的债券有 2 只，16 镇新停车场专项债收益率最高报 6.20%。

◆9、一级市场方面，昨日招标的国债和农发债中标收益率均低于中债估值，需求不错。据交易员透露，财政部 3 年期记账式附息国债中标利率 2.36%，全场倍数 2.66，边际倍数 2.16；7 年期续发抗疫特别国债中标收益率 2.7254%，全场倍数 3.18，边际倍数 1.06。农发行 1 年期固息新发债中标利率 2.11%，投标倍数 4.55；5 年（剩余期限约 2.9 年）、农发行 7 年（剩余期限约 5.4 年）、10 年期固息增发债中标收益率分别为 2.7293%、3.1647%、3.3764%，投标倍数 11.09、7.19、6.62。

◆10、美债收益率多数收涨，3 月期美债收益率持平于 0.142%，2 年期美债收益率涨 1.6 个基点报 0.176%，3 年期美债收益率涨 1.6 个基点报 0.197%，5 年期美债收益

率涨 2.4 个基点报 0.318%，10 年期美债收益率涨 1.8 个基点报 0.678%，30 年期美债收益率涨 1.3 个基点报 1.426%。

汇市速递

◆1、在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 7.0611，较上一交易日涨 130 个基点。人民币兑美元中间价报 7.071，调升 85 个基点。

◆2、纽约尾盘，美元指数跌 0.23%报 97.162，欧元兑美元涨 0.17%报 1.1253，英镑兑美元涨 0.58%报 1.2476，澳元兑美元涨 0.15%报 0.6914，美元兑日元跌 0.44%报 107.46，离岸人民币兑美元涨 33 个基点报 7.0675。

研报精粹

◆1、中信固收称，下调再贷款再贴现利率是货币政策宽松周期内的政策操作之一，表明了“适时退出”的货币政策并非转向、仍然处于偏宽松的阶段。货币政策更加偏向于信贷政策和结构型政策的直达实体经济的宽信用效果，预计长端利率仍将维持震荡。

◆2、国盛固收杨业伟团队认为，央行调降再贷款和再贴现利率主要影响是通过向金融机构让利间接定向降低实体融资成本；本次降息对实体信用扩张不产生直接影响，对整体利率影响也有限；采取定向降息政策而非总量政策，央行再显审慎态度。

◆3、江海证券称，央行通过调降再贷款再贴现利率至少向市场传递出了现阶段基本面仍存在较大下行压力及货币政策并非转向的意图。对于债市来说，导致利率上一阶段

出现大幅调整的货币政策“退空转”已基本结束，经济季节性回落、海外疫情二次爆发及中美国际关系收紧等利多因素正在酝酿，做多债市的胜率逐渐抬升。

◆4、中信证券称，此次调降利率能够更好地支持万亿左右再贷款、再贴现额度加快落地，帮助货币政策“直达”实体经济。而尽管目前已进入了宽松的“下半场”，我们认为货币政策针对实体经济的“宽松”难言结束，在 7 月国债供给较大的时点，降准仍然是重要的政策选项，货币与财政的“合力”可期。

◆5、国君固收称，基本面不错+央行鹰派表态=利率没有趋势性行情；利率的安全边际+货币政策预期反向修复=利率有博弈空间。下一阶段 10 年国债利率将在 2.6-2.9%区间震荡，2.75 以上根本就不用考虑止盈的问题，等利率跌落至 2.75 以下再结合增量信息重新评估博弈的安全边际。

今日提示

◆1、7 月 2 日，有 20 内蒙 16（计划发行 191.71 亿元，票面利率 2.69%）、20 内蒙 20（计划发行 53.06 亿元，票面利率 3.59%）、20 吉林债 30（计划发行 48.23 亿元，票面利率 3.13%）、20 内蒙 18（计划发行 22 亿元，票面利率 3.59%）等 132 只债券上市。

◆2、7 月 2 日，有 20 四川债 92（计划发行 170.6 亿元，债券期限 30 年）、20 贵州债 38（计划发行 120 亿元，债券期限 15 年）、20 湖北债 47（计划发行 62.14

亿元，债券期限 15 年）、20 首旅 SCP026（计划发行 30 亿元，债券期限 0.4767 年）等 29 只债券缴款。

◆3、7 月 2 日，有 19 伊泰 02（计划发行 20 亿元，票面利率 4.75%）、19 饶江 01（计划发行 20 亿元，票面利率 7%）、S19 利发 3（计划发行 7.19 亿元，票面利率 7.5%）、19 南京交建 SCP003（计划发行 5 亿元，票面利率 2.28%）等 20 只债券还本付息。

四、股票市场要闻

今日解盘

◆周三沪深两市继续上涨，上证指数报 3025.98 点，涨 1.38%；深证成指报 12112.96 点，涨 1.01%；创业板指报 2419.63 点，跌 0.76%，成交额较前一个交易日大幅放大。沪指高开高走，个股涨多跌少。**股指震荡向上趋势依旧，短线如期突破 3000 点，不过连续上攻后需警惕小幅的回探，整体风险不大。个股依然选择低位绩优股，注意把握好节奏，避免追高。**

◆资金面显示，周三两市大单净流出资金 183.49 亿元。其中，1429 只个股获资金净流入，2417 只个股出现资金净流出，主力资金出逃再度放大，值得关注。

交易提示

◆1、新股申购：1）君实生物；申购代码：787180；发行价：55.5 元；发行市盈率：--倍；申购上限：13,500 股；2）新强联；申购代码：300850；发行价：19.66 元；发行市盈率：22.38 倍；申购上限：10,500 股。

◆2、首发上市：N 胜蓝。

◆3、复牌交易：ST 八菱、济南高新。

◆4、解禁风险：盛屯矿业、海容冷链、广汇物流。

题材炒股

◆**1、北斗应用**｜记者从西安卫星测控中心获悉，北斗三号最后一颗全球组网卫星 1 日顺利进入长期运行管理模式，至此，30 颗北斗三号全球组网卫星全部进入长管模式，中国北斗朝着完整服务全球的目标迈出关键一步。**机构分析认为，北斗卫星系统全面完成部署，全产业链前景广阔。重点关注航空板块、国防信息化板块和新材料板块市场前景。**

◆**2、维生素**｜7 月 1 日起，维生素 D3 实行新国标。根据新国标，维生素 D3 油的起始原料为羊毛脂胆固醇，限制了脑干胆固醇的使用，羊毛脂成为生产维生素 D3 的唯一合法来源原料。**机构分析认为，受疫情影响全球维生素供需失衡，价格普遍上涨，需求持续好转，行业景气度有望开启。**

公告淘金

◆1、美亚柏科：拟投资 10 亿元建设漳州智慧城市与信息技术应用创新产业中心项目。

◆2、世联行：控股股东拟向珠海大横琴集团转让公司 9.9%股份。

◆3、中微公司：获得 8217.5 万元政府补助。

◆4、普洛药业：上半年净利预增 45%-55%。

◆5、华大基因：拟定增募资不超 20.12 亿元。

◆6、平治信息：拟收购 5G 光通信产品提供商武汉飞沃 100%股权。

◆7、阳煤化工：与美邦科技签署生物酶法制备尼龙 56 技术开发合作框架协议。

主力动向

◆1、个股 Level2：7 月 1 日，两市共有 513 只个股主力资金净流入 1000 万元以上，其中万科 A 主力资金净流入 13.89 亿元，省广集团主力资金净流入 11.87 亿元，紫光国微主力资金净流入 11.05 亿元，居前三甲。

◆2、机构龙虎榜：7 月 1 日龙虎榜中，机构席位资金净买入 9.39 亿元，其中，净买入的个股 11 只，净卖出的个股 17 只。净买入较多个股分别是紫光国微、泸州老窖、众生药业等，而机构净卖出居前个股分别为老白干酒、国药股份、老白干酒等。

◆3、大宗交易：7 月 1 日，两市共有 57 只个股发生 124 宗大宗交易，总成交额约为 43.83 亿元。从成交金额来看，排名前三的股票分别为中兴通讯、三一重工、格力电器，成交额分别为 16.28 亿元、5.78 亿元、4.16 亿元。

热门板块

◆1、房地产｜人民银行决定自 7 月 1 日起下调再贷款、再贴现利率。经此次下调后，3 个月、6 个月和 1 年期支农再贷款、支小再贷款利率分别为 1.95%、2.15%和 2.25%，再贴现利率为 2%。受益个股如：新华联、金科股份、绿地控股、金地集团、中交地产、深振业 A、格力地产、信达地产、阳光城、南国置业等。

◆2、白酒｜机构分析认为，白酒行业坚挺且产品不受保质期影响，头部品牌涨价的强势拉动，是整个行业产销快速复苏的有利信号。受益个股如：老白干酒、迎驾贡酒、泸州老窖、酒鬼酒、金种子酒等。

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

免责条款

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。