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 5 月 12 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
2020/03	全社会用电量:累计同比(%)	--	-6.53	-7.77	5.48
2020/03	工业增加值:当月同比(%)	-4.83	-1.10	-25.87	8.50
2020/03	固定资产投资:累计同比(%)	-13.69	-16.10	-24.50	6.30
2020/04	金融机构新增人民币贷款：当月值（亿元）	--	17000	28500	10200
2020/04	社会融资规模：当月值：初值(亿元)	--	30900	51627	13600
2020/04	M2:同比(%)	10.08	11.10	10.10	8.50
2020/04	M1:同比(%)	--	5.50	5.00	2.90
2020/04	M0:同比(%)	--	10.20	10.80	3.50
2020/03	PPI:同比(%)	-1.14	-1.50	-0.40	0.40
2020/03	CPI:同比(%)	4.74	4.30	5.20	2.30
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
2020/04	财新服务业 PMI:经营活动指数	--	44.40	43.00	54.50
2020/03	社会消费品零售总额:当月同比(%)	-6.61	-15.80	-20.50	8.70
2020/04	财新制造业 PMI	--	49.40	50.10	50.20
2020/04	官方非制造业 PMI:商务活动	--	53.20	52.30	54.30
2020/04	官方制造业 PMI	--	50.80	52.00	50.10
2020/03	GDP:当季同比(%)	--	-6.80	6.00	6.40

二、 商品投资参考

综合

◆1、据新华社，**十三届全国人大常委会第十八次会议将于 5 月 18 日在京举行，会议的一项重要任务是为即将举行的十三届全国人大三次会议作准备**。

◆2、国务院领导人主持召开各民主党派中央全国工商联负责人和无党派人士代表座谈会，听取对政府工作报告的意见建议时表示，**帮扶中小微企业渡过难关要作为宏观政策的重要内容；要坚持依靠改革开放，更大激发市场活力和社会创造力，努力实现经济社会发展目标任务**。

◆3、中国 4 月信贷数据好于预期。**当月新增人民币贷款 17000 亿元，同比多增 6818 亿元，预期 13033.3 亿元，前值 28500 亿元；M2 同比增 11.1%，预期及前值均为 10.1%；社会融资规模增量为 30900 亿元，比上年同期多 1.42 万亿元，预期增 21618 亿元**。

◆4、**吉林省舒兰市近期出现 13 例本土新冠肺炎确诊病例，目前已排查 2005 人**，追踪到确诊病例和无症状感染者密切接触者 290 人。下一步按照高等级风险防控要求，全面进入战时状态，采取最严格的管控措施，全力以赴做好疫情防控工作。

◆5、**南京发布《<长江三角洲区域一体化发展规划纲要>南京实施方案》。**方案提出，推进区域协调联动，加快建设沿沪宁产业创新带、宁杭生态经济带，推进园区合作。

◆6、**山东省举行重点外商投资项目视频集中签约仪式**，此次共集中签约重点外商投资项目 92 个，总投资 99.7 亿美元、合同外资 46.8 亿美元。

◆7、**央行公告称，目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平，周一不开展逆回购操作，当日无逆回购到期**。Shibor 多数上行，隔夜品种上行 2.6bp 报 0.8760%，7 天期上行 19.8bp 报 1.6790%，14 天期下行 0.10bp 报 1.2780%，1 个月期持平上日报 1.30%。

金属

◆1、**COMEX 黄金期货收跌 0.8%报 1700.2 美元/盎司**，COMEX 白银期货收跌 0.46%报 15.705 美元/盎司。

◆2、**伦敦基本金属集体上涨**，LME 期铜涨 0.12%报 5280.5 美元/吨，LME 期锌涨 1.37%报 2031 美元/吨，LME 期镍涨 0.65%报 12410 美元/吨，LME 期铝涨 0.77%报 1496.5 美元/吨，LME 期锡涨 0.33%报 15275 美元/吨，LME 期铅涨 1.89%报 1675 美元/吨。

◆3、全球最大黄金 ETF--SPDR Gold Trust 持仓较上日减少 0.58 吨，降幅 0.05%，当前持仓量为 1081.07 吨。

◆4、全球最大白银 ETF--iShares Silver Trust 持仓较上日增加 95.69 吨，当前持仓量为 13090.27 吨。

煤焦钢矿

◆1、**国内商品期货夜盘黑色系涨跌互现**。铁矿石收跌 0.32%，焦炭、焦煤分别收跌 0.29%、0.09%，动力煤收涨 1.42%。螺纹钢、热轧卷板分别收涨 0.26%、0.15%。

◆2、普氏 62%铁矿石指数 5 月 11 日报 87.85 美元/吨，较前一交易日下跌 0.60 美元/吨，跌幅 0.68%，止步两连涨。

能源化工

◆1、国际油价全线下跌，**美油 6 月合约收跌 0.97%报 24.5 美元/桶，美油 7 月合约收跌 3.02%报 25.38 美元/桶，布油收跌 2.55%报 30.18 美元/桶**。

◆2、**沙特将在 6 月额外减产原油 100 万桶/日，6 月产量预计为 749.2 万桶/日**；沙特将告知沙特阿美，如果可能的话将削减 5 月原油产量。

◆3、**沙特宣布将增值税由 5%上调至 15%，并削减 1000 亿里亚尔政府支出**，因疫情带来的低原油需求和低原油价格，加上卫生部门额外支出。

◆4、**沙特阿美下调国内汽油价格**，其中 91 号和 95 号汽油价格分别降至 0.67 里亚尔/升和 0.82 里亚尔/升，自 5 月 11 日起生效。

◆5、**伊拉克将 6 月销往亚洲的巴士拉轻质原油设定为贴水 4.55 美元/桶**；将巴士拉重油价格定为贴水 6.20 美元/桶。

◆6、**科威特将 6 月出口亚洲的原油官方售价设定为较阿曼/迪拜基准价贴水 6 美元/桶**，较此前定价高 1.8 美元。

◆7、**国家能源局表示，目前能源行业基本实现全行业复工复产**。全国煤矿日产量稳定在 1000 万吨左右，超历史同期水平。一季度全国原油产量同比增长 2.4%，天然气产量增长 9.1%。

◆8、大商所：**将于 5 月 11 日晚增挂液化石油气期货 PG2011&PG2012 套利合约**。

◆9、我国首个页岩气田—中国石化江汉油田涪陵页岩气田累计产量突破 300 亿立方米，创造中国页岩气累产新纪录。目前，该气田日产气量达 1700 万立方米。

◆10、中石化与中海油签署全面深化战略合作协议，双方将推动国内外、上中下游、陆上海上业务在资源、市场、技术等方面全方位合作。

◆11、交通银行：**记账式北美原油 2006、记账式北美原油 2006 长合约现已临近到期**，请关注国际原油市场价格波动风险及流动性风险，合理控制仓位，及时办理平盘或实时转期，做好临近交易结束日风险管控。

◆12、**国际能源署预测：今年全球煤炭需求将下降 8%左右**，将是二战以来最大年度跌幅；预计中国煤炭需求将下降 5%，美国煤炭需求可能下降 25%，欧盟下降 20%，韩国和日本将分别下降 5%和 10%。

农产品

◆1、国内商品期货夜盘农产品多数下跌。豆粕、菜粕、大豆分别收跌 0.91%、0.94%、0.02%。棕榈油收跌 0.77%。

◆2、芝加哥期货交易所（CBOT）农产品期货主力合约涨跌不一，大豆期货涨 0.44%，报 8.5425 美元/蒲式耳；玉米期货跌 0.47%，报 3.1775 美元/蒲式耳；小麦期货跌 1.05%，报 5.165 美元/蒲式耳。

◆3、洲际交易所（ICE）农产品期货主力合约涨跌不一，原糖期货跌 1.75%报 10.11 美分/磅；棉花期货涨 0.84%报 56.74 美分/磅。

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合理充裕水平，**5 月 11 日不开展逆回购操作**。Wind 数据显示，今日无逆回购到期。本周央行公开市场无逆回购资金到期，**周四将有 2000 亿元 MLF 到期**。

要闻资讯

◆1、**9:30 统计局公布中国 4 月 CPI、PPI**。

◆2、**中国 4 月信贷数据好于预期**。当月新增人民币贷款 17000 亿元，同比多增 6818 亿元，预期 13033.3 亿元，前值 28500 亿元；M2 同比增 11.1%，预期及前值均为 10.1%；社会融资规模增量为 30900 亿元，比上年同期多 1.42 万亿元，预期增 21618 亿元。

◆3、国务院领导人主持召开各民主党派中央全国工商联负责人和无党派人士代表座谈会，听取对政府工作报告的意见建议时表示，帮**扶中小微企业渡过难关要作为宏观政策的重要内容；要坚持依靠改革开放，更大激发市场活力和社会创造力，努力实现经济社会发展目标任务**。

◆4、**财政部：4 月全国发行地方政府债券 2868 亿元**，其中，发行一般债券 1668 亿元，发行专项债券 1200 亿元；按用途划分，发行新增债券 1202 亿元，发行再融资债券 1666 亿元。

◆5、**吉林省舒兰市近期出现 13 例本土新冠肺炎确诊病例，目前已排查 2005 人，追踪到确诊病例和无症状感染者密切接触者 290 人**。下一步按照高等级风险防控要求，全面进入战时状态，采取最严格的管控措施，全力以赴做好疫情防控工作。

◆6、美国约翰斯·霍普金斯大学实时数据显示，**全球新冠肺炎确诊病例超过 416 万例**，达 4168427 例，累计死亡达 285445 例。其中，**美国确诊病例达 1346163 例**，死亡 80297 例。

◆7、美国财长努钦警告称，**美国失业率可能高达 25%**，这一数字将使当前的就业危机与大萧条时期不相上下；不解封具有很大的风险，那将给美国公众带来永久性的经济损害，将以一种非常周全的方式解封。

◆8、**截至 4 月 30 日，4 月房地产类信托募集资金 482.72 亿元，较上月下滑 9.52%，房地产类信托规模占比 25.80%，环比增加 0.44 个百分点**。相较于高峰时期，2020 年房地产类信托产品的月度新增规模比重已大幅下滑。

◆9、据中证报，14 亿元投资款逾期兑付，9000 多名投资者苦等一年之后，招商银行涉钱端平台一案有了进展：**浙商资产旗下的第三方平台“杭州杭深”出面接盘，欲收购钱端投资者相关债权**。

◆10、**债市回调之下，部分债基选择主动下调管理费率**。据不完全统计，截至 5 月 11 日，近一个月有 6 只债基下调管理费率。市场人士判断，短期内债市再次出现快速下跌可能性较低，但拐点仍未到来。

◆11、据 21 世纪经济报道，**SLF 利率下调是“跟随式”降息，其降幅与逆回购操作利率下调幅度一致。SLF 利率下调后，利率走廊整体下移，宽度收窄至 285BP，有助于降低市场资金波动率**。

◆12、据上海证券报，债市今年以来首现深幅调整。众多机构认为，此番债市回调尚在预期之中，但对于未来的预期有明显差异。

◆13、作为对冲疫情对经济影响的重要手段，**5 月份专项债规模可能超 1 万亿元**。近期部分地区调整了棚改申报计划。业内人士认为，专项债的加快发行对于二季度基建投资提振作用明显，棚改专项债恢复对基建影响不大。

◆14、作为一季度股市巨震中的“网红”抗跌产品，中短债基金近期在债市大幅调整中也迎来年内最大回撤。多位投研人士认为，短债的短期回调不改债牛的大趋势，重仓持有短久期债券的短债基金波动较小，长期来看有望斩获正收益。

◆15、证监会发审委定于 5 月 15 日审核上海沪工、塞力斯、瑞达期货、苏试试验发行可转债事项。

◆16、【债券重大事件】**标普将宜华集团评级下调至 SD 并撤销评级；联合评级将贵人鸟主体信用等级由 CC 下调至 C；“19 国债 08”大跌，盘中临停；上海新世纪将浙江龙盛主体及债券信用等级上调至 AAA；“20 中国工艺 MTN001”取消发行；华夏航空控股股东减持 10%可转债；“16 房信 01”等债券偿债保障措施发生重大变化。**

债市综述

◆1、**债市延续调整，银行间现券收益率大幅上行，国开债调整甚于国债，10 年期国开活跃券 190215 上行 3.98bp 报 3.06%，最近五个交易日累计上行逾 20bp；10 年期国债活跃券 190015 上行 2.23bp 报 2.64%，最近五个交易日累计上行逾 16bp；国债期货明显收跌，10 年期主力合约跌 0.52%，连跌五日累计跌 1.70%；银行间资金面充沛，隔夜回购利率维持在 1%下方。信用债方面，信用债火热势头不再现。原来二级市场上较为抢手的 AAA 级信用债，最近需求也明显回落，卖出成交速度远不如前期顺畅。**

◆2、中证转债指数收盘跌 0.21%，希望转债领跌逾 4%。N 应急转涨近 17%，威帝转债涨超 13%，横河转债涨逾 11%，凯龙转债涨超 10%。

◆3、货币市场利率多数上涨。银存间质押式回购 1 天期品种报 0.8586%，涨 3.4 个基点；7 天期报 1.2719%，涨 5.52 个基点；14 天期报 1.2515%，涨 0.72 个基点；1 个月期报 1.3653%，跌 4.52 个基点。

◆4、Shibor 多数上行，隔夜品种上行 2.6bp 报 0.8760%，7 天期上行 19.8bp 报 1.6790%，14 天期下行 0.10bp 报 1.2780%，1 个月期持平上日报 1.30%。

◆5、银行间回购定盘利率全线下跌。FR001 报 0.90%，跌 4 个基点；FR007 报 1.50%，跌 10 个基点；FR014 报 1.30%，跌 10 个基点。

◆6、银银间回购定盘利率多数下跌。FDR001 报 0.88%，跌 6 个基点；FDR007 报 1.25%，跌 5 个基点；FDR014 报 1.25%，与前一交易日持平。

◆7、Wind 风控日报数据显示，5 月 11 日信用债偏离度监控显示，高估值成交债券共 38 只，16 太证 C1 以 5.45%成交，高于估值 109.93BP；低估值成交债券共 2 只，16 宜城建投债以 4.95%成交，低于估值 17.68BP；今日无成交收益率不低于 6%的债券，16 聊城兴业债收益率最高报 5.87%。

◆8、Wind 数据显示，收益率高于 15%的信用债共 14 只，其中“16 太安债”、“11 海航 02”、“14 瀚华 01”收益率位列前三，分别为 64.66%、53.94%、48.02%；收益率处于 8%-15%区间的信用债共 42 只，其中“16 友阿 02”、“18 渝信 03”、“16 国美 01”收益率位列前三，分别为 14.7%、14.34%、13.96%；成交金额超 1000 万元的信用债共 18 只，其中“18 粤财 03”、“17 金证 01”、“15 渝信 02”成交额位列前三，分别为 0.77 亿元、0.76 亿元、0.47 亿元。

◆9、一级市场方面，当日招标的新债中标收益率接近或高于中债估值，国开债做市支持操作需求不错，农发行需求一般。据交易员透露，国开行随卖 5 年期 190208、随

卖 10 年期 190215 中标收益率分别为 2.3323%、3.0283%，投标倍数分别为 8.87%、7.67。农发行 3 年、5 年期固息增发债中标收益率分别为 2.0022%、2.4790%，投标倍数分别为 2.02、2.28。

◆10、**美债收益率集体上涨**，3 月期美债收益率涨 0.5 个基点报 0.117%，2 年期美债收益率涨 1.2 个基点报 0.185%，3 年期美债收益率涨 0.6 个基点报 0.229%，5 年期美债收益率涨 1.5 个基点报 0.354%，10 年期美债收益率涨 2.6 个基点报 0.713%，30 年期美债收益率涨 3.4 个基点报 1.419%。

汇市速递

◆1、在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 7.0864，较上一交易日跌 72 个基点。人民币兑美元中间价调升 19 个基点，报 7.0769。

◆2、上周三大人民币汇率指数多数下跌。5 月 8 日，CFETS 人民币汇率指数为 93.74，按周跌 0.04；BIS 货币篮子人民币汇率指数报 97.54，周涨 0.01；SDR 货币篮子人民币汇率指数报 91.81，周跌 0.14。

◆3、纽约尾盘，美元指数涨 0.47%报 100.2242，欧元兑美元跌 0.29%报 1.0808，英镑兑美元跌 0.55%报 1.2334，澳元兑美元跌 0.65%报 0.6489，美元兑日元涨 0.99%报 107.68，离岸人民币兑美元跌 134 个基点报 7.1076。

研报精粹

◆1、华泰固收张继强团队分析认为，**债券供给、海外经济重启等因素之下，债市短期仍处于“逆风”阶段。但牛熊转换需要一个过程，未来仍会有反复。中期来看，债市投资者需要担心的是经济重启、宏观杠杆率和房地产对货币政策的约束。维持十年国债2.5%位置缺少配置盘，波动加大的判断**。2.7-2.8%预计有较强支撑，到该位置可以博弈全球经济重启不畅或中美贸易摩擦等。

◆2、江海证券屈庆：在前期宽货币宽信用政策的持续刺激下，金融数据乃至未来即将公布的经济数据的同比改善是可以预见的，也是市场一致预期的，这也是驱动近期利率快速上行的原因之一，但未来利率走势如何主要取决于经济数据的改善是否可持续；需警惕未来经济数据二次探底带来的预期差风险对金融市场的影响，因此**利率的拐点尚未到来，短期调整并不改变中期内利率下行的趋势**。

◆3、中信固收称，**4 月信贷社融数据同比好转，信贷需求的回补以及债券发行的高涨是主要原因**。实体经济各部门融资需求均呈现好转，但也有一些结构性错位：前期居民存款大幅高增的情况下其信贷需求仍显温和，同时企业长短期贷款转好的节奏并不完全同步；票据融资也明显多增，或许提示我们部分银行仍然需要“票据充规模”。因此我们对后市基本面好转持谨慎乐观态度：经济呈“V”型迅速反弹的概率不大，基本面的修复过程仍然曲折漫长；货币政策仍然处于宽松通道之中，但当下货币政策的静默更多的受人民币汇率压力的影响；**对于债市而言，央行迅速收紧资金面的可能性较小，但仍需警惕 5 月财政融资的冲击，预计 10 年期国债收益率将在 2.4-2.6%的区间运行**。

今日提示

◆1、5 月 12 日，有 20 广东债 63（计划发行 309.6 亿元，债券期限 10 年）、20 江苏债 09（计划发行 262.42 亿元，债券期限 10 年）、20 江苏债 10（计划发行 177.24 亿元，债券期限 15 年）、20 国开 05(增 10)（计划发行 172.5 亿元，债券期限 10 年）、20 广东债 35（计划发行 83.19 亿元，债券期限 10 年）、20 国开 02(增 5)（计划发行 82.6 亿元，债券期限 3 年）等 71 只债券招标。

◆2、5 月 12 日，有 17 贵州定向 03（计划发行 78.25 亿元，票面利率 4.12%）、17 贵州定向 02（计划发行 78.25 亿元，票面利率 4.02%）、17 贵州定向 07（计划发行 74.43 亿元，票面利率 4.12%）、17 贵州定向 06（计划发行 74.43 亿元，票面利率 4.02%）等 57 只债券还本付息。

◆3、5 月 12 日，有 20 华能水电 SCP006（计划发行 20 亿元，债券期限 0.2521 年）、20 首钢 MTN004B（计划发行 15 亿元，债券期限 5 年）、20 首钢 MTN004A（计划发行 15 亿元，债券期限 3 年）、20 阳煤 CP007（计划发行 10 亿元，债券期限 1 年）等 19 只债券缴款。

◆4、5 月 12 日，有 20 北京债 13（计划发行 71.6 亿元，票面利率 2.07%）、20 北京银行 CD044（计划发行 26 亿元）、20 北京农商银行 CD087（计划发行 15 亿元）等 201 只债券上市。

四、股票市场要闻

今日解盘

◆周一沪深两市微幅回落，上证指数报 2894.80 点，跌 0.02%；深证成指报 10969.28 点，跌 0.29%；创业板指报 2102.83 点，跌 1.05%，成交额较前一个交易日微幅缩小。沪指高开低走，个股涨少跌多。**股指继续震荡向上趋势依旧，短线回探、反弹将频现，回落后有望再度上涨，整体风险仍不大。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，周一两市大单净流出资金 321.95 亿元。其中，1215 只个股获资金净流入，2592 只个股出现资金净流出，主力资金大幅出逃再现，值得关注。

交易提示

◆1、新股申购：奥特维；申购代码：787516；发行价：23.28 元；发行市盈率：33.15；申购上限：6,000 股；简介：公司主要从事高端智能装备的研发、设计、生产和销售，报告期内公司产品主要应用于晶体硅光伏行业和锂动力电池行业。

◆2、首发上市：N 新产业。

◆3、复牌交易：太空智造、航发动力。

◆4、解禁风险：龙洲股份、迪马股份、金牌厨柜等。

题材炒股

◆**1、区块链**｜近日，贵州、湖南、广州、赣州等多省市发布区块链发展行动规划，对区块链平台和产业集群建设以及促进上万家企业“上链”等方面进行了规划。**专家表示，疫情催生了数字化的社会治理创新和软硬基础设施建设需求，未来区块链将在产业链和政务治理的技术性改造上有所布局。**

◆**2、新能源**｜国家能源局 11 日发布 2020 年一季度风电和光伏发电并网运行情况。一季度风电发电量 1149 亿千瓦时，同比增长 10.4%；一季度光伏发电量 528 亿千瓦时，同比增长 19.9%。**机构分析认为，从中长期来看，疫情有望加速低效产能出清，同时光伏板块龙头相继宣布扩产计划进一步扩大，行业格局向好。**

公告淘金

◆1、中航电子：子公司入选国企改革“科改示范企业”。

◆2、中材国际：子公司签订 2.36 亿美元海外工程合同。

◆3、天士力：引进治疗胰腺癌及黑色素瘤的溶瘤病毒产品。

◆4、方大炭素：子公司金融证券投资额度提升至不超 25 亿元。

◆5、美邦服饰：经营范围拟增加电子商务、日用口罩等。

◆6、孚日股份：控股股东签署股份转让框架协议，华荣实业拟取得公司控制权。

◆7、劲胜智能：上半年净利润预增约 10 倍。

主力动向

◆1、个股 Level2：5 月 11 日，两市共有 314 只个股主力资金净流入 1000 万元以上，其中中天科技主力资金净流入 5.85 亿元，中国平安主力资金净流入 4.53 亿元，京东方 A 主力资金净流入 2.88 亿元，居前三甲。

◆2、机构龙虎榜：5 月 11 日龙虎榜中，机构席位资金净买入 1.09 亿元，其中，净买入的个股 9 只，净卖出的个股 14 只。净买入较多个股分别是一拖股份，志邦家居，徐工机械等；机构净卖出居前个股分别为东南网架，*ST 胜利等。

◆3、大宗交易：5 月 11 日，两市共有 46 只个股发生 55 宗大宗交易，总成交额约为 16.96 亿元。从成交金额来看，排名前三的股票分别为金科股份、博雅生物、大唐发电，成交额分别为 6.41 亿元、1.3 亿元、0.88 亿元。

热门板块

◆1、汽车产业｜伴随复工复产力度加大和多地汽车消费刺激政策的推出，我国汽车消费正迅速回暖。记者近日从 2020 年中国汽车消费论坛处获悉，4 月下旬以来，国家重点监测的零售企业汽车销售额比 3 月下旬增长超 2 成，回补势头正日趋见好。受益个

股如：云内动力、通达电气、泉峰汽车、艾可蓝、万通智控、西菱动力、东风科技、威帝股份、华培动力、亚太股份等。

◆2、医药生物｜机构分析认为，疫情推动医疗设施需求增加，疫苗长期接种率将持续提升，创新药研发将得到更多政策支持等，行业正迎来黄金发展期。受益个股如：三鑫医疗、兴齐眼药、正川股份、开立医疗、未名医药、贵州三力、光正集团等。

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笃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。