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 11 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
2020/03	金融机构新增人民币贷款：当月值（亿元）	--	28500	9057	16900
2020/03	社会融资规模：当月值：初值(亿元)	--	51627	8554	28600
2020/03	M2:同比(%)	8.74	10.10	8.80	8.60
2020/03	M1:同比(%)	--	5.00	4.80	4.60
2020/03	M0:同比(%)	--	10.80	10.90	3.10
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、国务院领导人对云上 2020 年中国品牌日活动作出重要批示：**要在全社会进一步增强品牌意识，引导企业弘扬专业精神工匠精神，打造更多名优品牌，以更强的竞争力拓展市场空间，更好满足群众消费升级和国家发展的需要**。

◆2、央行发布一季度货币政策执行报告指出，新冠肺炎疫情对我国经济社会发展带来前所未有的冲击，**我国经济稳中向好、长期向好的趋势没有改变**，但当前经济发展面临的挑战前所未有，必须充分估计困难、风险和不确定性，切实增强紧迫感，抓实经济社会发展各项工作。

◆3、**央行表示，稳健的货币政策要更加灵活适度，根据疫情防控和经济形势阶段性变化，把握好政策力度、重点和节奏**；加强货币政策逆周期调节，把支持实体经济恢复发展放到更加突出位置，运用总量和结构性政策，保持流动性合理充裕，支持实体经济特别是中小微企业渡过难关。

◆4、**央行要求，继续深化 LPR 改革释放潜力，疏通市场利率向贷款利率的传导渠道，推动降低贷款实际利率**，有序推进存量浮动利率贷款定价基准转换，将金融机构存量企业贷款转换进度纳入 MPA 和合格审慎评估考核，预计在 8 月底前可基本完成转换。

◆5、国君宏观点评央行一季度货币政策执行报告称，近期央行非常注重预期引导，但此次报告里并没有给出任何调动存款基准利率的线索，**存款基准利率调动时点将低于预期**。

◆6、**工信部部长苗圩指出，重点支持湖北稳定汽车等优势产业链，加快推进一批重大项目建设**，协调加大对中小企业信贷和资金支持力度，提升 5G 等新型基础设施建设和应用水平，全力支持湖北工业和信息化加快发展，推动湖北早日全面步入正常轨道。

◆7、**国资委副主任翁杰明表示，深化国企改革，激发“三个转变”的动力活力**，着力完善中国特色现代企业制度，发展混合所有制经济，健全市场化经营机制，加快打造中国智造品牌，为推进制造强国建设作出更大贡献。

◆8、国家卫健委：5 月 9 日本土再次发生聚集性新冠肺炎疫情，**全国新增本土确诊病例 12 例，为 3 月 11 日以来最高**。

◆9、**湖北省公布 1 例本地新冠肺炎确诊病例**。按照国家疫情分区分级标准，将武汉市东西湖区风险等级由低风险调整为中风险，全省其它县(市、区)均维持低风险。

◆10、**5 月 10 日，吉林省舒兰市新增 11 例本地新冠肺炎确诊病例**；按照国家新冠肺炎疫情分区分级标准，吉林省将舒兰市风险等级由中风险调整为高风险。舒兰对所有社区、村（屯）实行封闭管理。

◆11、中铁沈阳局集团公司吉林车务段透露，受舒兰市疫情防控形势变化影响，**部分进出舒兰市铁路列车即日起停运**。

◆12、浙江义乌市商务局称，**从 5 月 10 日起，全国范围将暂停以市场采购贸易方式出口新型冠状病毒检测试剂、医用口罩、医用防护服、呼吸机、红外体温计等医用物资和非医用口罩**。

◆13、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**。

金属

◆1、**上周五，COMEX 黄金期货收跌 1.22%报 1704.8 美元/盎司，周涨 0.23%**；COMEX 白银期货收涨 1.19%报 15.775 美元/盎司，周涨 5.6%。

◆2、CFTC：至 5 月 5 日当周，投机者将纽约商品交易所黄金净多头持仓减少 12250 手至 171816 手，白银净多头持仓减少 4062 至 10127 手。

◆3、全球最大白银 ETF--iShares Silver Trust 持仓较上日增加 144.98 吨，当前持仓量为 12994.58 吨。

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 0.8%，动力煤涨 0.4%，螺纹钢涨 0.2%。焦煤、焦炭分别收跌 0.18%、0.57%。

◆2、普氏 62%铁矿石指数 5 月 8 日报 88.45 美元/吨，较前一交易日上涨 4.25 美元/吨，涨幅 5.05%，连续两日上涨。

能源化工

◆1、**上周五，美油 6 月合约收涨 4.59%报 24.63 美元/桶，周涨 24.52%，连涨两周**。美油 7 月合约收涨 4.87%报 26.04 美元/桶，周涨 16.82%；布油收涨 4.75%报 30.86 美元/桶，周涨 16.72%。

◆2、CFTC：至 5 月 5 日当周，基金经理将 WTI 原油期货与期权净多头持仓增加 2009 手至 341468 手。

◆3、贝克休斯油服发布数据显示，**美国至 5 月 8 日当周石油钻井总数 292 口，创 11 年新低，前值 325 口**；当周石油和天然气钻井总数 374 口，创历史新低，前值 408 口。

◆4、**阿联酋阿布扎比国家石油公司 ADNOC 6 月 Murban 原油官方售价较普氏迪拜原油价格贴水 4.45 美元/桶**；6 月 Das 原油官方售价较普氏迪拜原油价格贴水 0.35 美元/桶。

农产品

◆1、**上周五，国内商品期货夜盘农产品涨跌不一**，大豆期货涨近 1%，棕榈油涨 0.82%。

◆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 0.74%，报 8.505 美元/蒲式耳；玉米期货涨 0.55%，报 3.1975 美元/蒲式耳；小麦期货涨 0.1%，报 5.23 美元/蒲式耳。

◆3、**上周五，洲际交易所（ICE）农产品期货主力合约涨跌不一**，原糖期货跌 0.1%报 10.32 美分/磅；棉花期货涨 1.53%报 56.24 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 9 日不开展逆回购操作**。Wind 数据显示，当日无逆回购到期，上周央行公开市场既无资金投放也无回笼。**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、央行发布一季度货币政策执行报告指出，**新冠肺炎疫情对我国经济社会发展带来前所未有的冲击，我国经济稳中向好、长期向好的趋势没有改变，但当前经济发展面临的挑战前所未有，必须充分估计困难、风险和不确定性，切实增强紧迫感，抓实经济社会发展各项工作**。

◆2、央行表示，**稳健的货币政策要更加灵活适度，根据疫情防控和经济形势阶段性变化，把握好政策力度、重点和节奏；加强货币政策逆周期调节，把支持实体经济恢复发展放到更加突出位置，运用总量和结构性政策，保持流动性合理充裕，支持实体经济特别是中小微企业渡过难关**。

◆3、央行要求，**继续深化 LPR 改革释放潜力，疏通市场利率向贷款利率的传导渠道，推动降低贷款实际利率**，有序推进存量浮动利率贷款定价基准转换，将金融机构存量企业贷款转换进度纳入 MPA 和合格审慎评估考核，预计在 8 月底前可基本完成转换。

◆4、央行要求，**坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位和“不将房地产作为短期刺激经济的手段”要求，保持房地产金融政策的连续性、一致性、稳定性。**

◆5、央行强调，**加强金融债券管理制度建设，建立分层分类的储架式发行管理体系。**支持民营企业股权融资和发行债券融资，增强金融服务实体经济能力。促进公司信用类债券信息披露标准统一，完善债券违约风险防范和处置机制。

◆6、央行表示，**要协调好本外币政策，处理国内经济和对外经济之间的平衡。**把握好保持人民币汇率弹性、完善跨境资本流动宏观审慎政策和加强国际宏观政策协调三方面的平衡，保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。

◆7、央行副行长陈雨露：截止 3 月底，**市场利率比去年 8 月份改革以前下降 62 个基本点，有效降低中小微企业的融资成本**；最近调研结果表明，中小微企业融资难、融资贵问题有所缓解，得到普遍认同。

◆8、**商务部：我国外贸面临的形势仍然十分严峻，外贸下行压力依然较大；**扎实做好“六稳”工作，全面落实“六保”任务，保障产业链供应链稳定，积极扩大进口，全力以赴稳外贸。

◆9、**财政部：截至 4 月底今年发行地方债券 18973 亿元，其中新增债券 16626 亿元，再融资债券 2347 亿元；新增债券发行完成中央提前下达额度 58.4%**；财政部于 4 月底提前下达第三批今年地方政府新增专项债券额度 1 万亿元，各地已启动发行准备工作。

◆10、国家卫健委：5 月 9 日本土再次发生聚集性新冠肺炎疫情，**全国新增本土确诊病例 12 例，为 3 月 11 日以来最高**。湖北省公布 1 例本地新冠肺炎确诊病例。5 月 10 日，吉林省舒兰市新增 11 例本地新冠肺炎确诊病例；按照国家新冠肺炎疫情分区分级标准，吉林省将舒兰市风险等级由中风险调整为高风险。舒兰对所有社区、村（屯）实行封闭管理。

◆11、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逼近 410 万例**，达 4097158 例，累计死亡达 282495 例。其中，美国确诊病例达 1327720 例，死亡 79508 例。

◆12、**5 月 8 日上午，中美全面经济对话中方牵头人刘鹤应约与美贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话**。双方表示应加强宏观经济和公共卫生合作，努力为中美第一阶段经贸协议的落实创造有利氛围和条件，推动取得积极成效。双方同意保持沟通协调。

◆13、**银保监会拟加强对资金信托投资非标债权资产管理，限制投资比例及非标债权集中度**。明确全部集合资金信托投资于非标债权资产金额不得超过全部集合资金信托合计实收信托 50%，投资于同一融资人及其关联方非标债权资产金额不得超过信托公司净资产 30%。

◆14、央行 5 月 14 日将在香港招标发行 2020 年第四期和第五期中央银行票据，第四期中央银行票据期限 3 个月（91 天），发行量为人民币 200 亿元；第五期中央银行票据期限 1 年，发行量为 100 亿元。

◆15、中央结算：4 月银行间市场债券托管面额为 646652.96 亿元，同比上涨 12.98%，相较上年末上涨 3.88%；其中，境外机构债券托管面额为 20011.36 亿元，同比上涨 30.45%，相较上年末上涨 6.62%。

◆16、中石化集团公司成功完成 3 个年期合计 30 亿美元的境外债券发行，平均年期 11.7 年，综合利率 2.66%，不仅创公司债券历史最低利率水平，而且是今年以来最大规模的中资债券发行。

◆17、国开行 5 月 11 日将开展国开债做市支持操作，包括 190215 随卖不超过 3 亿元，190208 为随卖不超过 3 亿元，招标时间 10:00-11:00。

◆18、【债券重大事件】**中诚信国际下调宜华集团主体及债项评级；深交所对胜通集团及当事人给予通报批评处分；“20 邯郸矿业 SCP002”等三只债券取消发行；新世纪评级上调新长宁集团及相关债项信用等级至 AAA；平煤股份注册资本减少，触发“19 平煤 Y1”强制付息事件；“16 力帆 02”5 月 13 日起按照有关规定转让。**

债市综述

◆1、上周六为**换休工作日，现券收益率延续上行，主要利率债收益率上行 1-2bp，不过在非银机构缺席情况下，市场成交清淡；银行间资金面继续宽松，隔夜回购加权利率在 1%下方小幅下行**。

◆2、上周五，中证转债指数收盘涨 0.17%，N 华统转领涨 25.81%，万顺转债涨 13.38%，凯龙转债涨 10.83%，泰晶转债涨 1.52%，成交额 7.7 亿元。

◆3、上周六，货币市场利率多数下跌。银存间质押式回购 1 天期品种报 0.8246%，跌 8.69 个基点；7 天期报 1.2167%，跌 33.42 个基点；14 天期报 1.2443%，跌 2.24 个基点；1 个月期报 1.4105%，涨 4.38 个基点。

◆4、上周六，Shibor 多数下行，隔夜品种下行 8.8bp 报 0.85%，7 天期下行 32.8bp 报 1.4810%，14 天期下行 1.7bp 报 1.2790%，1 个月期持平上日报 1.30%。

◆5、上周六，银行间回购定盘利率全线下行。FR001 下行 9bp 报 0.85%，FR007 下行 30bp 报 1.30%，FR014 下行 15bp 报 1.25%。

◆6、上周六，银银间回购定盘利率多数下行。FDR001 下行 9bp 报 0.85%，FDR007 下行 10bp 报 1.20%，FDR014 持平上日报 1.25%。

◆7、上周五，Wind 风控日报数据显示，5 月 8 日信用债偏离度监控显示，高估值成交债券共 24 只，19 建集 Y2 以 3.20%成交，高于估值 24.68BP；低估值成交债券共

4 只，16 平阳债以 3.80%成交，低于估值 27.70BP；今日成交收益率不低于 6%的债券有 1 只，16 镇新停车场专项债收益率最高报 6.00%。

◆8、上周五，一级市场方面，进出口行 2 年、7 年期固息增发债中标收益率分别为 1.6097%、2.8415%，全场倍数分别为 3.05、2.41，边际倍数分别为 1.55、1.1。财政部 91 天、182 天期贴现国债加权中标收益率分别为 0.8674%、1.0489%，边际中标收益率分别为 0.9569%、1.1801%，全场倍数分别为 2.53、1.95，边际倍数分别为 8.37、2.75。国开行 1 年、3 年和 5 年期固息增发债中标收益率分别为 1.2785%、1.8126%、2.2258%，全场倍数分别为 4.31、3.72、3.99，边际倍数分别为 2.08、2.14、5.66。

◆9、上周五，美债收益率集体上涨，3 月期美债收益率涨 1.1 个基点报 0.112%，2 年期美债收益率涨 2.4 个基点报 0.173%，3 年期美债收益率涨 2.4 个基点报 0.223%，5 年期美债收益率涨 2.9 个基点报 0.339%，10 年期美债收益率涨 4.2 个基点报 0.687%，30 年期美债收益率涨 5.3 个基点报 1.385%。

汇市速递

◆1、上周五，在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 7.0792，较上一交易日涨 121 个基点，周跌 273 个基点。人民币兑美元中间价当日调升 143 个基点，报 7.0788。

◆2、上周五，纽约尾盘，美元指数跌 0.07%报 99.7536，本周涨 0.71%。欧元兑美元涨 0.05%报 1.0839，英镑兑美元涨 0.33%报 1.2403，澳元兑美元涨 0.57%报 0.6531，美元兑日元涨 0.32%报 106.62，离岸人民币兑美元跌 17 个基点报 7.0941。

研报精粹

◆1、国君宏观点评央行一季度货币政策执行报告称，**近期央行非常注重预期引导，但此次报告里并没有给出任何调动存款基准利率的线索，存款基准利率调动时点将低于预期**。

◆2、国盛宏观认为，央行一季度货币政策报告释放 7 大信号，其中包括：央行认为全球经济衰退已成定局，提出关注经济衰退、疫情不确定性、金融风险、政策空间等问题；央行认为物价总体可控，不存在长期通胀或通缩的基础；**央行货币政策基调更加宽松，后续有望继续降准降息，存款利率也可能下降**。

◆3、国君固收认为，**每一轮大级别行情背后均有一个主线逻辑，今年主线是新冠疫情而非经济。债市仍处于牛市趋势，但小步快走。建议下一阶段策略操作思路从子弹型转为哑铃型（2-3Y+10Y），短期内以短端持仓为主，后续相机增加长端持仓占比**。

今日提示

◆1、5 月 11 日，有 20 新华人寿（计划发行 100 亿元，债券期限 10 年）、20 农发 05(增 3)（计划发行 80 亿元，债券期限 5 年）、20 农发 02(增 6)（计划发行 70 亿

元，债券期限 3 年）、20 中信证券 CP009（计划发行 50 亿元，债券期限 0.25 年）、20 中化股 SCP012（计划发行 50 亿元，债券期限 0.1 年）等 33 只债券招标。

◆2、5 月 11 日，有 20 河北债 20（计划发行 208.26 亿元，债券期限 15 年）、20 河北债 22（计划发行 105 亿元，债券期限 10 年）、20 国家能源 MTN001（计划发行 30 亿元，债券期限 3 年）、20 杭资 01（计划发行 20 亿元，债券期限 5 年）等 56 只债券缴款。

◆3、5 月 11 日，有 15 内蒙古债 30（计划发行 56.7 亿元，票面利率 3.55%）、15 宁波债 28（计划发行 15.3 亿元，票面利率 3.33%）、15 宁波债 32（计划发行 12.6 亿元，票面利率 3.33%）、15 厦门债 18（计划发行 10.8 亿元，票面利率 3.13%）等 127 只债券还本付息。

◆4、5 月 11 日，有 20 北京银行 CD043（计划发行 82.3 亿元）、20 麓建 01（计划发行 13 亿元，票面利率 5.18%）、20 北汽 03（计划发行 10 亿元，票面利率 2.99%）、20 溪城 01（计划发行 4.25 亿元，票面利率 7%）、20 长沙银行 CD055（计划发行 4.2 亿元）等 156 只债券上市。

四、股票市场要闻

今日解盘

◆上周五沪深两市小幅上涨，上证指数报 2895.34 点，涨 0.83%；深证成指报 11001.58 点，涨 1.27%；创业板指报 2125.24 点，涨 0.87%，成交额较前一个交易日微幅放大。沪指高开高走，个股涨多跌少。**股指继续震荡向上趋势依旧，短线仍有望小幅上涨，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，上周五两市大单净流入资金 1.57 亿元。其中，1875 只个股获资金净流入，1930 只个股出现资金净流出，主力资金小幅进场买入，值得关注。

交易提示

◆1、新股申购：威奥股份；申购代码：707001；发行价：16.14 元；发行市盈率：22.99；申购上限：30,000 股；简介：公司产品主要涵盖了动车车辆内装配套产品的绝大多数类别，是行业内产品线最为丰富的企业之一，能够满足整车制造企业的“一站式”采购需求。

◆2、首发上市：N 凌志。

◆3、复牌交易：ST 中葡、ST 中安。

◆4、解禁风险：神州信息、华东重机、中矿资源、鸣志电器等。

题材炒股

◆**1、新基建**｜近日，广州市举行首批数字新基建重大项目签约及揭牌活动，华为、百度、京东、香港新华等 300 多家企业及“鲲鹏+昇腾”生态伙伴，总计带来 73 个重大数字新基建项目，签约项目总投资规模约 1800 亿元，涵盖 5G、人工智能、大数据中心、工业互联网、智能充电桩等领域。**机构分析认为，随着各地新基建持续落地以及行业信创的推进，建议投资者重点关注包含行业信创在内的基础设施建设、工业互联网以及智能网联汽车等方向应用。**

◆**2、燃料电池**｜财政部日前已下发了《关于征求<关于开展燃料电池汽车示范推广的通知>(征求意见稿)意见的函》。《征求意见稿》明确，示范工作将重点支持珠三角、长三角、京津冀及中部地区的城市，优先支持工作基础好、资金落实到位、计划目标明确、工作机制创新较为突出的城市。**机构分析认为，燃料电池产业地位再次明确，料将出尽市场对该产业支持态度的担忧。可关注“优质地区”和“核心零部件”两条主线。**

公告淘金

◆1、中天科技：子公司所属联合体签署两项海上风电场项目 EPC 总承包合同。

◆2、华大基因：新冠病毒核酸检测产品被列入 WHO 应急使用清单。

◆3、中孚信息：非公开发行股票申请获证监会审核通过。

◆4、大北农：四月份生猪销售收入同比增长 90.3%。

◆5、东北制药：方大钢铁拟要约收购公司 10%股份。

◆6、山东赫达：拟定增募资不超 2 亿元，引入战投高起。

◆7、美盈森：子公司取得工业大麻种植许可证。

主力动向

◆1、个股 Level2：5 月 8 日，两市共有 497 只个股主力资金净流入 1000 万元以上，其中格力电器主力资金净流入 15.67 亿元，天风证券主力资金净流入 6.07 亿元，京东方 A 主力资金净流入 3.67 亿元，居前三甲。

◆2、机构龙虎榜：5 月 8 日龙虎榜中，机构席位资金净买入 1.48 亿元，其中，净买入的个股 9 只，净卖出的个股 16 只。净买入较多个股分别是德赛电池、盛达资源、财富趋势等，而机构净卖出居前个股分别为东南网架、电子城、隆基机械等。

◆3、大宗交易：5 月 8 日，两市共有 58 只个股发生 121 宗大宗交易，总成交额约为 36.13 亿元。从成交金额来看，排名前三的股票分别为金科股份、健帆生物、华兰生物，成交额分别为 8.6 亿元、4.49 亿元、2.53 亿元。

热门板块

◆1、机械设备｜近期，各地继续加大对重大项目投资的支持力度，一大批投资项目加速落地。机构认为，在传统基建叠加新基建下，机械设备的需求逐步回暖，行业发展将持续可期。受益个股如：派思股份、科大智能、一拖股份、华东数控、华盛昌、田中精机、伊之密、轴研科技、斯莱克等。

◆2、软件｜中国电信发布 2020 年服务器集采招标，采购需求 56314 台，国产服务器首次大规模招标。受益个股如：金现代、南威软件、京北方、左江科技、泛微网络、诚迈科技、彩讯股份等。

◆3、物联网｜工信部官网 7 日发布《关于深入推进移动物联网全面发展的通知》。《通知》要求，到 2020 年底，NB-IoT 网络实现县级以上城市主城区普遍覆盖，重点区域深度覆盖；移动物联网连接数达到 12 亿。受益个股如：三川智慧、和晶科技、移远通信、汇中股份、国民技术等。

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。