

研究创造价值

姓名：陈栋
宝城期货有限责任公司
电话：0571-89715220
邮箱：generalcd@163.com
报告日期 2015 年 1 月 23 日



沪胶周报

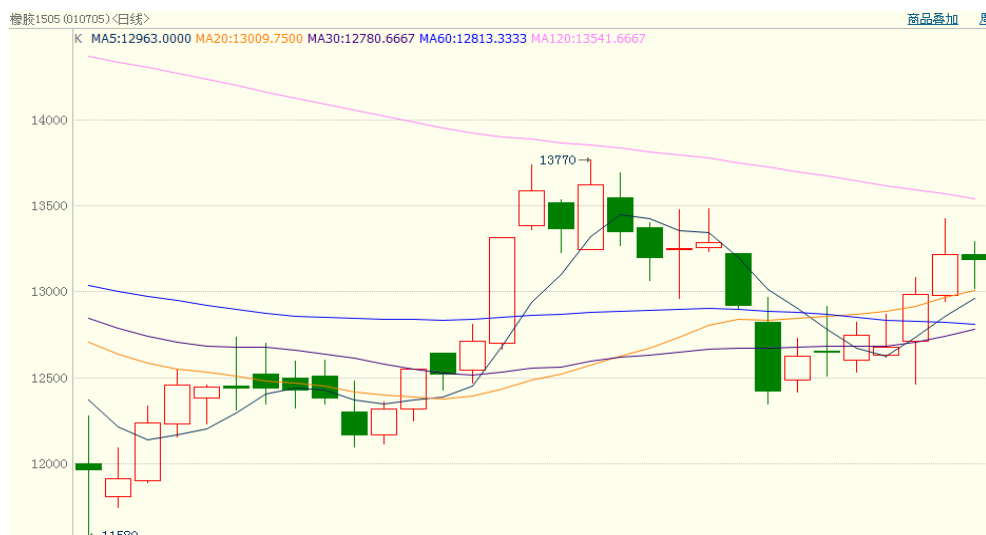
内容摘要

- 1、本周行情评述
- 2、本周市场信息
- 3、现货库存行情
- 4、本周行情点评
- 5、下周操作建议

【本周行情评述】

名称	开盘	最高	最低	最新	结算价	涨跌	幅度	成交量	持仓	仓差
橡胶 1505	12600	13425	12465	13190	13145	540	4.27%	2876276	188226	568

图 1、沪胶 1505 合约 1 月 19 日—1 月 23 日行情走势



数据来源：博易大师、宝城金融研究所

图 2、日胶连续 1 月 19 日—1 月 23 日行情走势



数据来源：博易大师、宝城金融研究所

本周国内沪胶期货扭转此前下跌颓势迎来震荡上扬行情，由于海关更改天胶关税标准由此前的 20%或 1500 元吨固定为 20%，实则是调整的进口天胶的成本，变相提升了沪胶的价格重心，加之泰国方面再度采取信贷措施鼓励企业以 80 泰铢/公斤的高价收购胶农手中的胶以拉抬胶价，利多因素聚集提振沪胶走强。不过也应看到目前国内下游轮胎企业开工率低迷，用胶需求下降，未来沪胶继续上行缺乏动力。建议投资者在 1505 合约万四上方维持偏空思路。

【本周市场信息】

1. 泰国总理近日称，泰政府试图提振天然橡胶价格至65泰铢/公斤，但不提供有关如何来支撑价格上涨的细节。近期受泰国收储影响，原料报价一直维持强势，但是外盘标胶降幅明显加大，因中国采购活动迟滞抵消原材料到货缓慢带来的支撑。

2. 中国海关总署最新公布的初步数据显示，中国2014年进口天然橡胶和合成橡胶（包括胶乳）共计409万吨，较上年增加2.4%。其中，中国12月的橡胶进口量为410,000吨，超过11月的330,000吨。同时，近期青岛保税区入库较多，且以复合胶居多，预计上半年复合胶会进口量会较为显著。

3. 此前一欧洲央行管委敦促央行推进拟议的刺激措施，以重振处于“水深火热”状况的欧元区经济，欧元/美元周二再度触及九年底点。欧洲法院周三将就德国对欧洲央行OMT计划提出的质疑作出裁决，这将对欧元/美元走势产生重大的影响。经济数据方面，投资者将重点关注美国零售销售，该数据在最近数月对金融市场都造成重大影响，而在美联储加息前景有所削弱的背景之下，该数据的影响力将更加显著。

4. 国际信用评级机构穆迪近日将俄罗斯的信用评级降至最低的投资等级，距所谓“垃圾级”的非投资级仅相差一级。国际评级机构惠誉也发布报告，下调俄罗斯30个金融机构和5个联邦主体的评级。早在去年4月，标准普尔就将俄罗斯的评级下调至BBB-级。去年10月，穆迪将俄罗斯的评级降至Baa2，穆迪近日又将评级降至仅比垃圾级高一级的Baa3。此外，惠誉此次下调俄罗斯30个金融机构的评级，其中俄罗斯储蓄银行、对外经济银行及其下属机构的长期发行人违约评级从BBB下调至BBB-，评级展望为负面；俄气银行的长期发行人违约评级由BBB-下调至BB+，评级展望为负面。

5. 国家统计局18日发布的“2014年12月份70个大中城市住宅销售价格变动情况”显示，去年12月全国70个大中城市中的整体新房价格降幅收窄，并有一个城市出现新房价格环比上涨的情况，这是近4个月来首次出现。机构指出，未来房地产的政策环境将继续宽松，并使得市场预期不断向好。预计未来几个月，房地产市场的成交量将继续回升，房价将出现降幅收窄的局面。

6. 美联储1月15日发布的《美国当前经济环境报告》（又称“褐皮书”）显示，去年的最后两个月内，美国经济状况虽在逐步改善，但原油价格的下跌仍令该行官员对美国经济造成的负面影响感到担忧。该报告首度提及了原油价格下跌对各联储所在辖区能源公司所产生的负面影响，并指出这种趋势正在蔓延。此外，油价的持续走低为美国页岩油行业敲响了警钟。美国能源信息局（EIA）日前发布的《短期能源展望报告中》指出，美国各项原油开采活动受到抑制，页岩油的抑制效应尤其明显。

7. 根据密歇根大学和汤森路透于1月16日联合发布的报告，1月份美国密歇根大学消费者信心指数初值大幅增至98.2，显著超过11月93.6的终值，创下2004年1月以来新高。据彭博社调查，经济学家针对该指数的平均预期为95；而在全球经济衰退前的2007年中，该指数的12个月均值仅为86.9。由于消费者开支是美国经济的基石，在经济总量中占有超过70%的比重，华尔街人士普遍对美国经济在未来一年的走势信心十足。

8. 据越南1月16日消息,越南海关总署最新公布的数据显示,越南12月橡胶出口量环比增8.5%至117,659吨。2014年越南橡胶出口量同比下降1.3%至1,062,181吨,出口额为18亿美元,减少28.4%。

9. 国家统计局今天(1月20日)公布,2014年我国国内生产总值同比增长7.4%,创下1990年以来新低。初步核算,全年国内生产总值636463亿元,按可比价格计算,比上年增长7.4%。分季度看,一季度同比增长7.4%,二季度增长7.5%,三季度增长7.3%,四季度增长7.3%。分产业看,第一产业增加值58332亿元,比上年增长4.1%;第二产业增加值271392亿元,增长7.3%;第三产业增加值306739亿元,增长8.1%。从环比看,四季度国内生产总值增长1.5%。

10. 1月17日,国家能源局发布2014年全社会用电量等数据。2014年,全社会用电量55233亿千瓦时,同比增长3.8%。分产业看,第一产业用电量994亿千瓦时,同比下降0.2%;第二产业用电量40650亿千瓦时,同比增长3.7%;第三产业用电量6660亿千瓦时,同比增长6.4%;城乡居民生活用电量6928亿千瓦时,同比增长2.2%。2014年,全国6000千瓦及以上电厂发电设备累计平均利用小时为4286小时,同比减少235小时。其中,水电设备平均利用小时为3653小时,同比增加293小时;火电设备平均利用小时为4706小时,同比减少314小时。2014年,全国电源新增生产能力(正式投产)10350万千瓦,其中,水电2185万千瓦,火电4729万千瓦。

11. 日前,欧洲汽车制造商协会ACEA公布数据称,去年12月份欧盟地区乘用车销量达到95.1万辆,全年销量超过1,255万辆,同比增长5.7%。这也是欧盟地区新车销量七年来首次实现同比增长。2014年12月份,欧盟28国(马耳他数据暂不可得,实为27国)乘用车销量达951,329辆,2013年12月为908,470辆,同比增长了4.7%。去年全年欧盟乘用车注册量达到12,550,771辆,较2013年的11,879,573辆增长了5.7%。

12. 据象牙海岸格兰巴萨姆1月17日消息,象牙海岸天然橡胶协会负责人称,2014年象牙海岸橡胶产量同比增7.2%至311,429吨,超过预期的296,456吨。2013年产量为29万吨。协会预期该国2015年橡胶产量将增至35万吨。预计到2020年产出将达到60万吨。但国际胶价下滑损及种植户收入,且2012年开始对加工商征收的税负正威胁上述产量目标。

13. 从2013-2014年丁二烯各月进口量及均价情况来看,今年以来我国丁二烯进口数量多在2013年之下,且进口均价除去三季度价格略高于去年均价之外,其余多数时间价格也在2013年价格之下。去年三季度,丁二烯市场价格跌至近年来低点,而今年三季度正好迎来丁二烯进口市场价格高点。国内货源供应紧张带动国内市场价格相应走高,从而导致部分下游合成胶厂家对外盘货源采购积极性增加,在一定程度上对外盘市场价格走高起到了一定的推动作用。年内在外盘市场货源供应整体相对充裕情况下,丁二烯价格长期维持相对低位,均价较去年有所降低。

14. 国际货币基金组织(IMF)公布的最新一期《世界经济展望》中,将2015年、2016年全球经济增长预期分别下调至3.5%和3.7%,相比去年10月公布的报告预测下调了0.3个百分点。在主要发达经济体中,IMF预计2015年、2016年美国经济增长率将超过3%,美国也成为唯一一个经济增长预期上调的主要经济体。IMF预计欧元区经济的复苏步伐将比此前预期的要慢,2015年、2016年的经济增长率预期分别为1.2%和1.4%。IMF预计新兴市场和发展中经济体的经济增速在2015年大体维持在4.3%,2016年将升至4.7%。其中,IMF预计中国经济今明两年

增速分别为6.8%和6.3%，比上一期下调了0.3和0.5个百分点。

15. 丹麦央行19日宣布，调降存款和贷款利率，保持该国货币丹麦克朗与欧元汇率挂钩政策稳定。该行宣布，将存款利率由-0.05%调降至-0.2%，将贷款利率由0.2%调降至0.05%。截至20日17时，丹麦克朗对欧元汇率今年小幅上涨0.1%，去年全年丹麦克朗仅累计升值0.4%。

16. 中石化化工销售华东分公司丁苯价格走跌，齐鲁1502在9000元/吨，扬金1502挂牌在8800元/吨，福橡1502在8600元/吨，均跌400元/吨；齐鲁1712在8400元/吨，降300元/吨；扬金1712降400元/吨挂牌在8200元/吨；扬金丁苯橡胶产品为送到价，其余为库提价

17. 目前入保税区的天胶暂时不需提供官方出具的检验证书，但出库时则需要提供。如果提供不了检验证书，需将税号由4001220000（技术分类天然橡胶(TSNR)）更改为4001290000（其他初级形状天然橡胶）。通手册需要提前进行添增变更。一般贸易的，之前4001220000税号的征税标准是不固定的，20%的关税或者1500元/吨两者从低。更改后的4001290000税号的征税标准是固定的，征收20%的关税。这样一来，不能提供检验证书的产品完税后的成本将会有所增加。

18. 2015年1月20日，中国汽车流通协会对外发布2014年12月份“汽车经销商库存调查结果”。12月份汽车经销商综合库存系数为1.53，环比下降16%，同比上升53%，经销商库存压力有所缓和，但仍处于警戒线水平以上。

19. 希腊财长表示，欧央行任何形式的QE都有助于希腊经济，但都不足以解决希腊的流动性问题；若欧央行QE规模为5500亿欧元，则其中有159亿欧元用来买希腊政府债券。据路透社报道，希腊财长出席某经济论坛会议，期间表示，单独欧央行QE不足以解决希腊经济中出现的流动问题。QE是货币政策措施的一种，它有助于提高流动性，提高人们对商品和服务的需求。

20. 据了解，目前入保税区的天然橡胶暂时不需提供官方出具的检验证书，但出库时则需要提供。如果提供不了检验证书，需将税号由4001220000（技术分类天然橡胶(TSNR)）更改为4001290000（其他初级形状天然橡胶）。通手册需要提前进行添增变更。一般贸易的，之前4001220000税号的征税标准是不固定的，20%的关税或者1500元/吨两者从低。更改后的4001290000税号的征税标准是固定的，征收20%的关税。这样一来，不能提供检验证书的产品完税后的成本将会有所增加。同时1月初公布的今年7月份执行复合橡胶新标准，目前部分工厂尚不能应用新标准的复合胶，将会需求部分国产货源或进口标胶来替代，此措施或将继续压制进口货源。

21. 日本央行21日在政策会议后表示，考虑到近期国际原油价格大幅下滑，日本2015财年（始于同年4月1日）通胀预期从此前的1.7%下调至1%。不过，日本央行认为目前日本经济仍持续温和复苏，因此维持每年购买80万亿日元金融资产的规模不变。日本央行还将2014财年通胀预期从此前的1.2%下调至0.9%，但认为2016财年通胀水平或达2.2%，高于此前预计的2.1%。日本央行认为，2%的通胀目标有望在2016年3月达成。去年11月，日本核心消费者价格指数或进一步放缓至上涨0.7%，因此日本央行在目前的货币政策指引下无法达成通胀目标，很可能在今年晚些时候采取进一步刺激措施。

22. 周三，美国商务部公布数据显示，12月新屋开工数环比增4.4%，达年化108.9万户，

创2007年来新高。其中，独栋别墅开工数大涨。该数据表明今年房地产市场有望继续扩张。美国12月新屋开工年化总数108.9万户，预期104万户，前值从102.8万户修正为104.3万户。

23. 央行正式确认在近期对部分股份行、城商行和农商行展开了中期借贷便利操作(MLF)。除了2695亿元到期续做以外，央行还新增了500亿MLF。这是央行近两个月来首度净投放资金。

24. 据彭博社报道，欧洲央行执行委员会已提议推行如下的量化宽松(QE)方案：每月注入500亿欧元的宽松资金，直至2016年底，总额最高可达1.1万亿欧元。这一消息源自欧元区国家央行的两位匿名官员。500亿欧元约合580亿美元，相当于3600亿人民币。总额1.1万亿欧元约合1.274万亿美元，额度超过美国QE2的6千亿美元，但低于美国QE1的1.725万亿美元和QE3的1.613万亿美元。

25. 美国商务部21日公布初裁结果，认定多家中国企业输美的轮胎产品存在倾销行为，美国将对相关企业征收反倾销税。美商务部国际贸易管理局在声明中表示，经调查，美方认定中国输美的乘用车和轻型卡车轮胎在美销售过程中存在倾销行为，倾销幅度为19.17%至87.99%。基于这一初裁结果，商务部将指示美国海关向相关企业征收反倾销保证金。美商务部称，初裁结果生效后，美国海关将对相关企业向前追溯90天的反倾销税。根据美方统计数据，2013年中国输美轮胎产品总额约为21亿美元。2012年总额约为12.7亿美元。

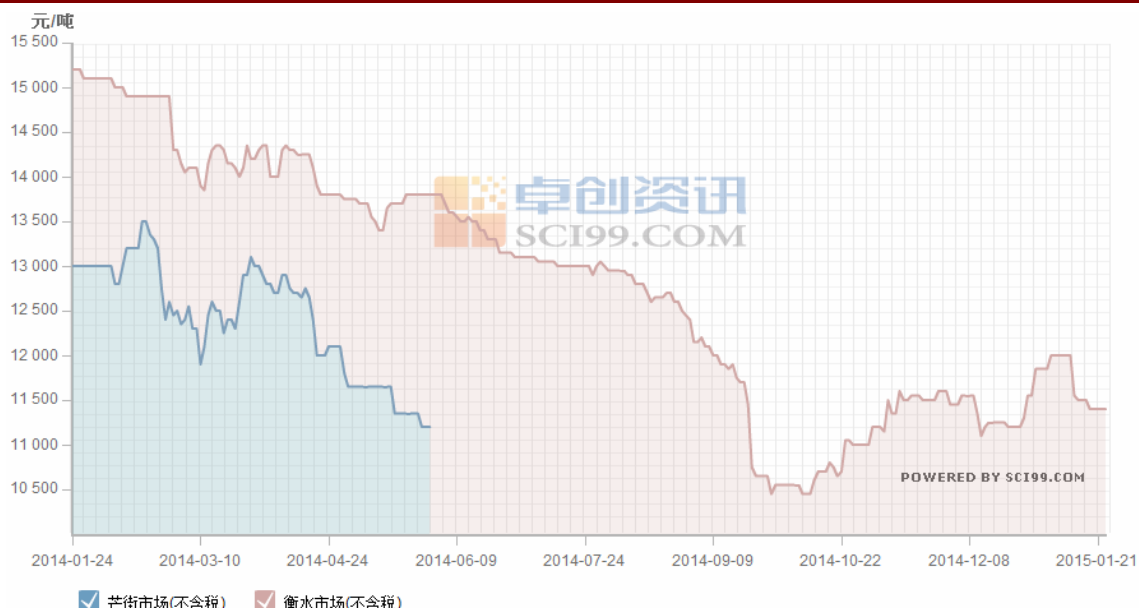
26. 据泰国攀牙1月21日消息，攀牙府Takdad分区胶农是攀牙橡胶合作基金的成员，他们通过中心市场直接与购买商进行交易，省去了中间人，从而获得了更高收益。据胶农透露，通常中间人给的橡胶价格为45泰铢/公斤，通过合作社交易，橡胶价格可以提升至58泰铢/公斤。合作社只收取1泰铢/公斤的运输和手续费，远低于中间人的收费。中心市场橡胶片的交易量为120吨，与以往通过中间人售卖橡胶相比，攀牙胶农收益增加了约150万泰铢。

【现货库存行情】

23日国内现货市场：近期老街边贸市场已经开始走货，国内3L胶供应开始增加，听闻边贸越南3L胶送到江浙地区17税报价12000元/吨，市场需求低迷加上未来3L胶供应增加预期增强，胶价承压运行。

沪胶弱势盘整，然而由于目前整体采购气氛冷清，商家趁此积极出货，实单可谈。目前整体报价如下：民营标二含税报价11000-11200元/吨左右；13年云南国营全乳含税价格12000元/吨；越南3L胶货源稀少，听闻少数无税11400元/吨；烟片货源供应稀少，少数不含税报价12300元/吨左右。

图 3、越南 3L 胶价格（不含税）走势图

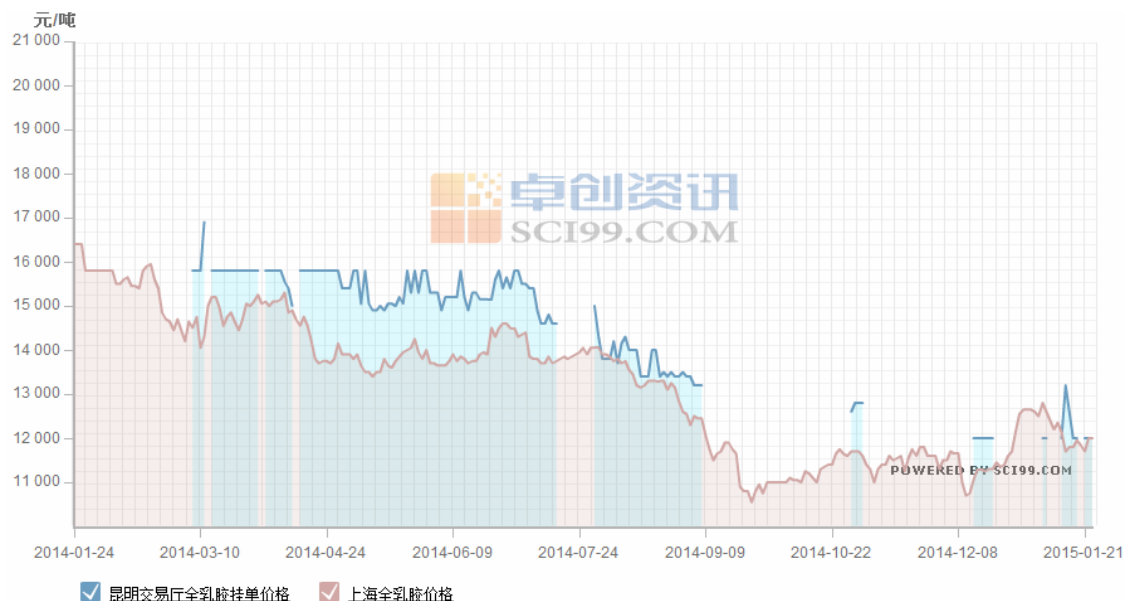


数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

云南市场现货报价窄幅反弹，买气不佳，实际成交依然低位运行。民营全乳 11700 元/吨，民营标二报 10300 元/吨，民营 5#报价 10700 元/吨，孟定烟片报价 11000 元/吨。

上海地区天胶市场报价整体整理，市场波动有限实际交投一般。目前报价如下：13 年国营全乳报价 12100 元/吨附近，云南民营标二报价 11000 元/吨；泰国 3#烟片 17 税报价 13200-13400 元/吨；越南 3L 胶 17 税靚货报价 12200-12300 元/吨，小厂货 17 税报价 12000 元/吨。

图 4、国营全乳胶价格走势



数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

山东地区天然橡胶现货市场整体窄幅盘整，市场报价混乱，实际交投商谈为主。今日报价如下：13年云南、海南国营全乳胶报12000元/吨，民营标二报10900-11000元/吨。越南3L胶17税报价12100-12200元/吨，无税报价11300元/吨；泰国3#烟片17税13000-13200元/吨。

福建地区天然橡胶市场报价窄幅整理，部分越南3L胶17税报12300元/吨左右，越南3L复合胶报11200元/吨，实际交投商谈为主。

广东天胶市场价格整体窄幅平稳，实际成交商谈为主。小厂越南3L胶无税报价11300元/吨；大厂无税报价11600元/吨。当地制鞋企业经营不佳，原料采购情绪低迷。

四川市场天胶报价弱势下滑，业者表示因为终端采购薄弱，因此导致价格整体波动不大。14年云南民营全乳报12200-12300元/吨，民营标二报11000元/吨。

江苏地区天胶市场报价整体整理运行，市场需求低迷，整体交投阻力较大，报价如下：13年国营全乳胶报价在12000-12100元/吨；云南民营标二报11000元/吨；部分泰国3#烟片报价13100-13400元/吨；零星越南3L胶17税小厂货报价12000元/吨。

沪胶整体走弱，然国内需求不佳，导致价格维持弱势盘整。今日报价如下：13年云南国营全乳报价12100-12200元/吨；14年民营标二报价11000-11200元/吨；越南3L胶稀少，少数民营小厂17税12200元/吨；部分民营大厂新胶17税12300元/吨；泰国3#烟片整体货源供应稀少，少数大厂新胶17税13200-13400元/吨。

天津地区天胶市场报价整体盘整运行，13年云南全乳胶报12000-12100元/吨；云南民营标二报价10900-11000元/吨；泰国3#烟片17税报价13200元/吨。

江苏市场进口天然乳胶价格持稳，黄春发桶装乳胶市场报价9400元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场价格9500-9600元/吨。业者报价多跟随上海市场，然听闻下游制品企业目前订单薄弱，实际需求不佳，因此走货滞缓。

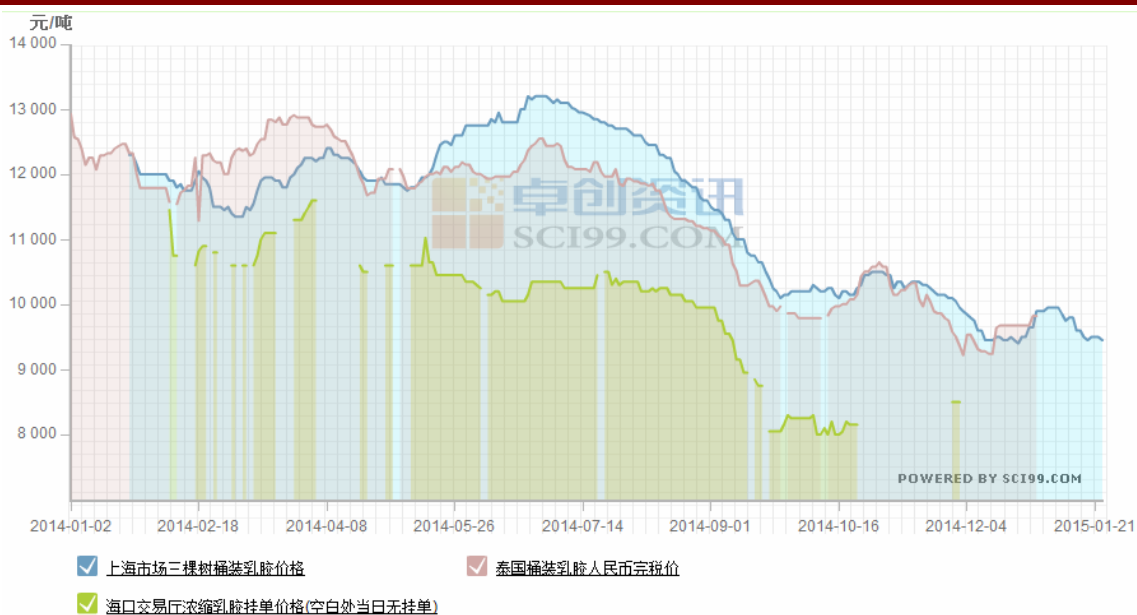
浙江市场进口天然乳胶价格横盘整理，听闻三棵树桶装乳胶市场报价9600元/吨左右。当前现货市场整体交投气氛不佳，市场观望情绪浓厚。

山东市场进口天然乳胶弱势运行，黄春发桶装乳胶市场报价9400元/吨左右；听闻三棵树桶装乳胶市场报价9500-9600元/吨。沪胶的再次转弱，而下游询盘冷清，业者心态低迷，报价多持稳等待实单来询。

上海市场进口天然乳胶报价稳中小跌，黄春发桶装乳胶价格9300元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场报9400-9500元/吨；知知桶装乳胶现货价格9200元/吨左右。业者反映目前下游工厂的采购情绪低迷，实际消耗缓慢，因此仅有少数小单成交。

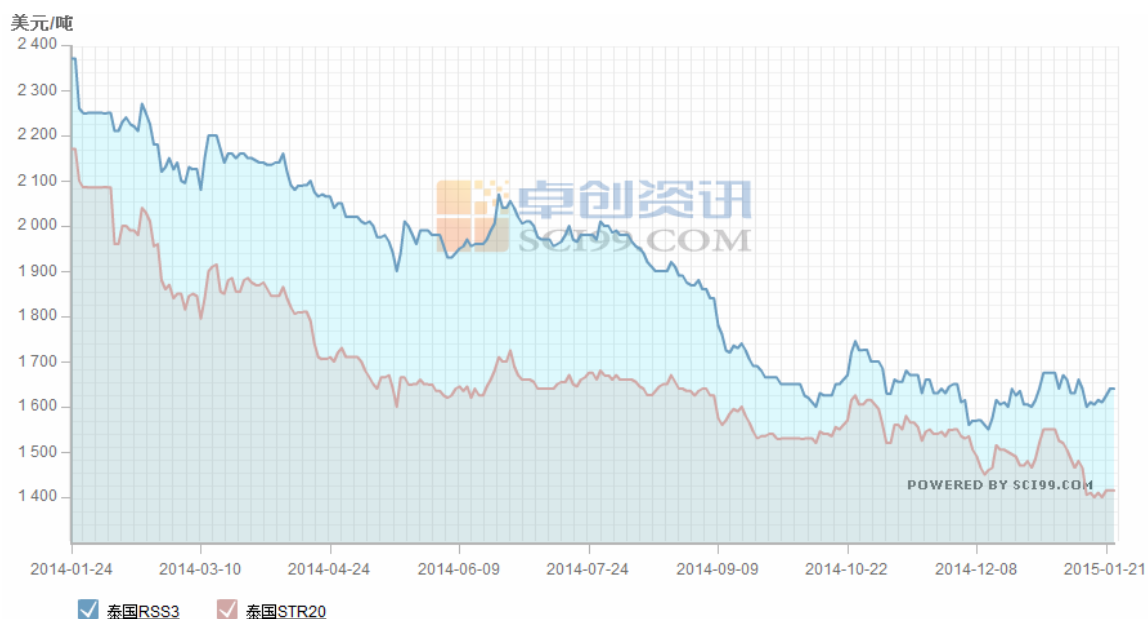
外盘胶方面：

图5、进口天然乳胶与国产天然乳胶市场价格对比图



数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图6、青岛保税区进口天然橡胶价格走势



数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 7、1 月 23 日泰国天胶 FOB 官方午盘价格

种类/等级		2015年2月		2015年3月	
		曼谷	宋卡	曼谷	宋卡
烟片	RSS 1	56.35	56.10	56.55	56.30
	RSS 2	55.75	55.50	55.95	55.70
	RSS 3	55.20	54.95	55.40	55.15
	RSS 4	54.90	54.65	55.10	54.85
	RSS 5	54.45	54.20	54.65	54.40
标胶	STR 5L	51.50	51.25	51.70	51.45
	STR 5	49.60	49.35	49.80	49.55
	STR 10	48.90	48.65	49.10	48.85
	STR 20	48.50	48.25	48.70	48.45
散装浓缩胶乳		34.60	34.35	34.80	34.55

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 8、1 月 23 日泰国三大中心市场 USS 原料交易行情

	USS3	含水分3%-5%的 USS3	含水分5%-7%的 USS3	含水分7%-10%的 USS3	含水分10%-15%的 USS3	胶水
宋卡	58.30	46.92	46.02	--	--	--
素叻他尼	58.30	47.70	46.70	--	--	--
洛坤	58.30	46.36	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

国内合成胶方面：

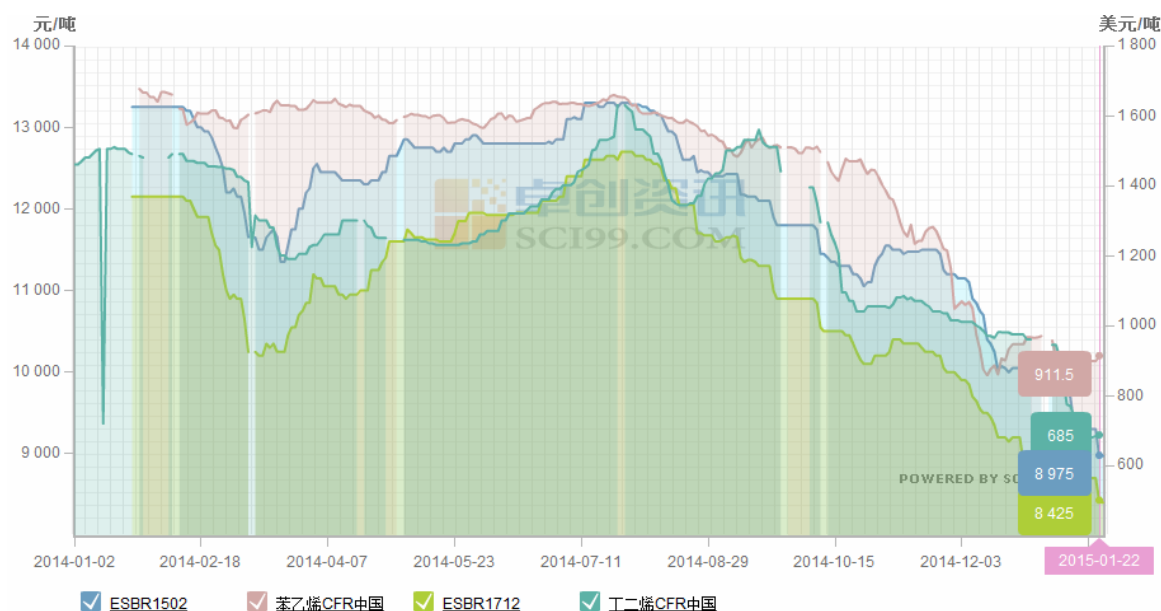
本周国内丁二烯市场继续走低，市场气氛不佳。中石化丁二烯出厂价下调至 5800-6000 元/吨，北方主要外销厂家丁二烯出厂价下调至 5010 元/吨，市场价格相应有所走低。目前山东地区丁二烯送到报价在 5600-5650 元/吨，华东地区送到报价在 5800-5850 元/吨，略低价格也有听闻，实单商谈。市场价格已跌至近六年低点，然下游市场需求并无明显改善，厂家随用随采心态延续。且部分厂家后期装置陆续停车，对丁二烯消耗有限，市场走势难言乐观。预计下周丁二烯市场弱势整理为主，华东地区丁二烯市场或在 5750-5850 元/吨波动，关注市场最新消息指引。

随着中油各大区跟跌落定，此轮丁苯降价落幕。市场出现部分补空单操作者，部分下游或投机商也出现囤货意向，市场气氛略显好转，成交量略有提升。截至目前，顺丁橡胶供应

充足，需求低迷，价格已经跌落至 08 年最低价格附近，虽然丁苯胶离 08 年最低价仍然有 2000 多元/吨的差距，但当前市场现货不多，且低价货源罕闻，整体抗跌性略好于顺丁。预计下周丁苯胶市场窄调运行可能大，关注市场买家心态。

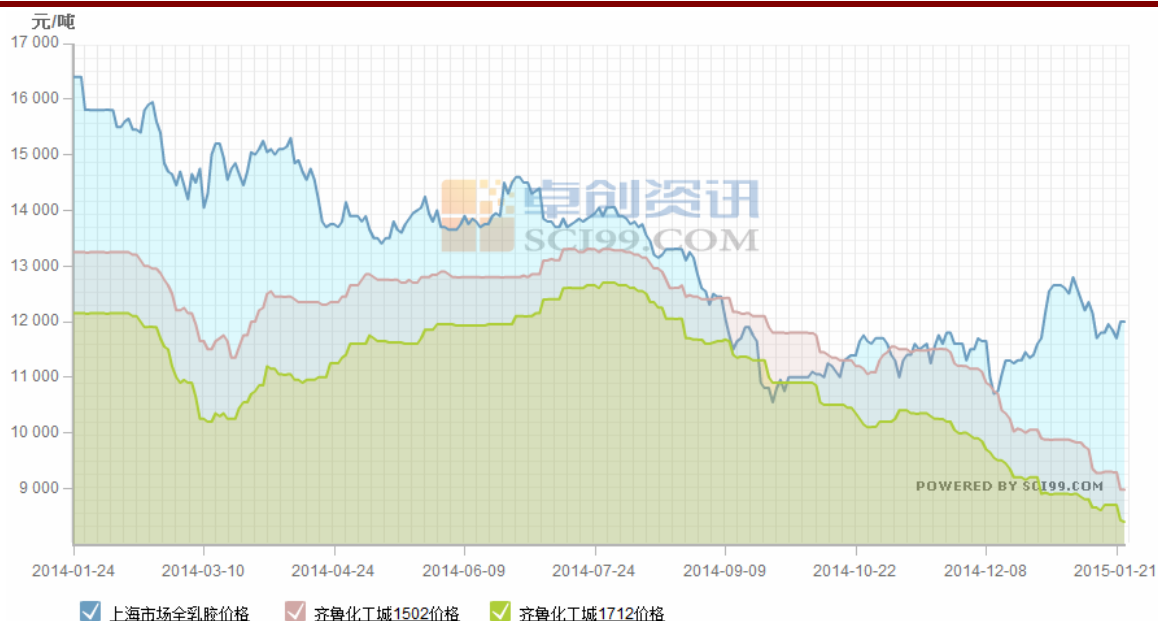
顺丁市场报盘波动不大，部分业者据手头库存情况进行了窄幅调整，山东地区大庆顺丁倒挂 300 元/吨至 7900 元/吨附近，齐鲁化工城齐鲁顺丁报盘持稳在 8200 元/吨附近，华东区域高桥顺丁主流报盘稳定于 8400 元/吨附近，部分业者考虑到下月高桥产量减少，则报盘试探性涨至 8500 元/吨附近，但市场高端价格成交困难，业者预期看空，实盘倾向于单一谈。主要是顺丁源头现货供应量充裕，部分销区存有大户优惠政策，市场操盘者预期看空报盘零星倒挂，而终端节前对顺丁近 7 年的低价未呈现备货情绪，市场现货流通滞缓依旧是顺丁行情发展的软肋，所以供求平衡面未有改善前，顺丁行情弱势走低姿态将延续，建议业者继续保持谨慎操盘思路。

图10、苯乙烯、丁二烯以及丁苯胶价格走势对比图



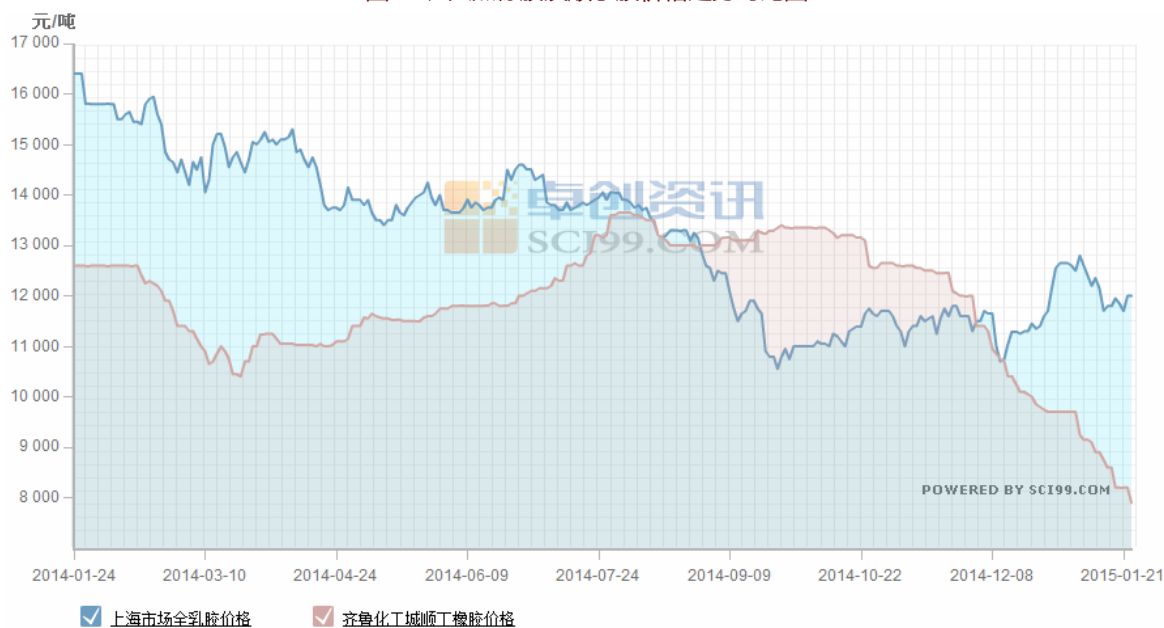
数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图11、天然橡胶及丁苯胶价格走势对比图



数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 12、天然橡胶及顺丁胶价格走势对比图



数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

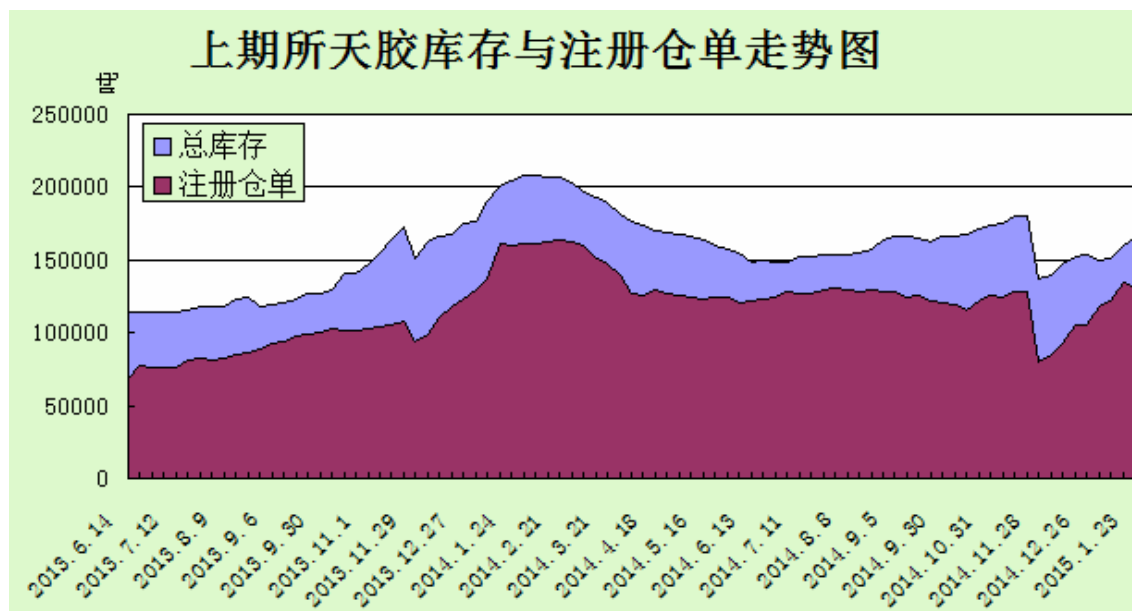
国内外天胶库存：

截止 1 月 23 日当周沪胶期货库存大幅增加，注册仓单大幅减少。周库存 164606 吨，较 1 月 16 日当周大幅增加 4309 吨；周注册仓单 130360 吨，较 1 月 16 日当周大幅减少 3980 吨。

截止 1 月 16 日青岛保税区橡胶库存统计，总库存增长至 14.2 万吨水平，而较 2014 年 12 月底的 13.1 万吨整体上涨 8.4%，此次库存增长主要来自复合橡胶和天然橡胶的增加，合成胶整体变化不大。

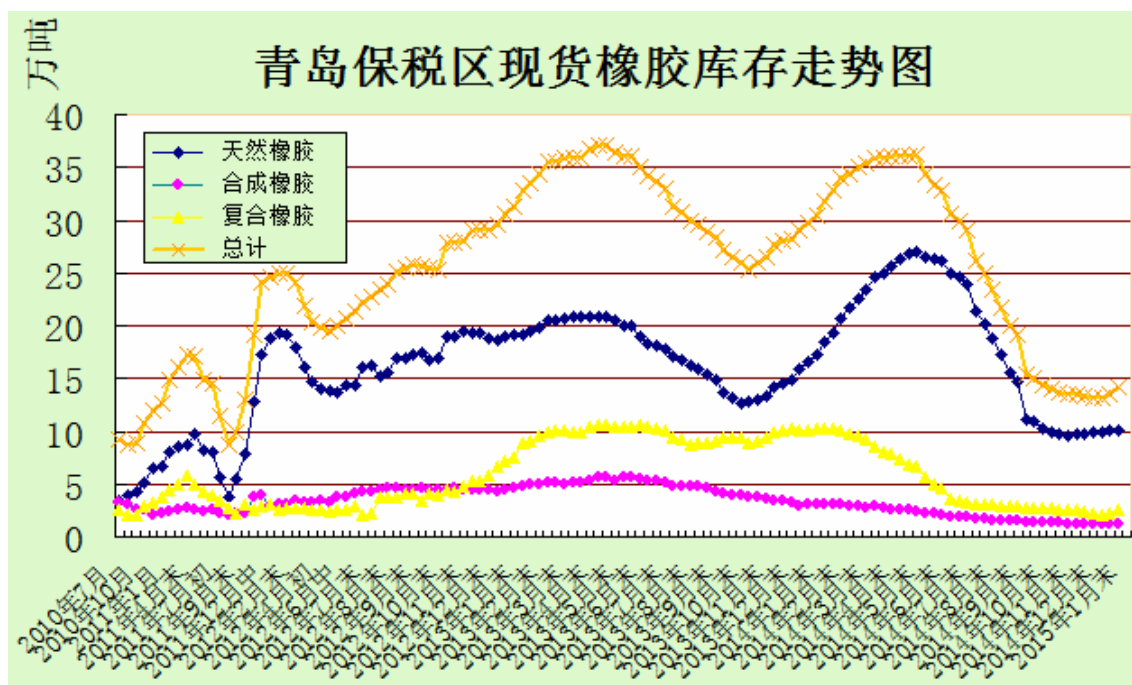
日本橡胶贸易协会最新公布的数据显示，截至1月10日，日本港口橡胶库存下降2%至13,044吨。数据显示，天然乳胶库存从596吨降至549吨，固体合成橡胶库存从1,015吨降至974吨，合成乳胶库存大幅升至103吨。

图 13、上期所天胶库存及注册仓单走势图



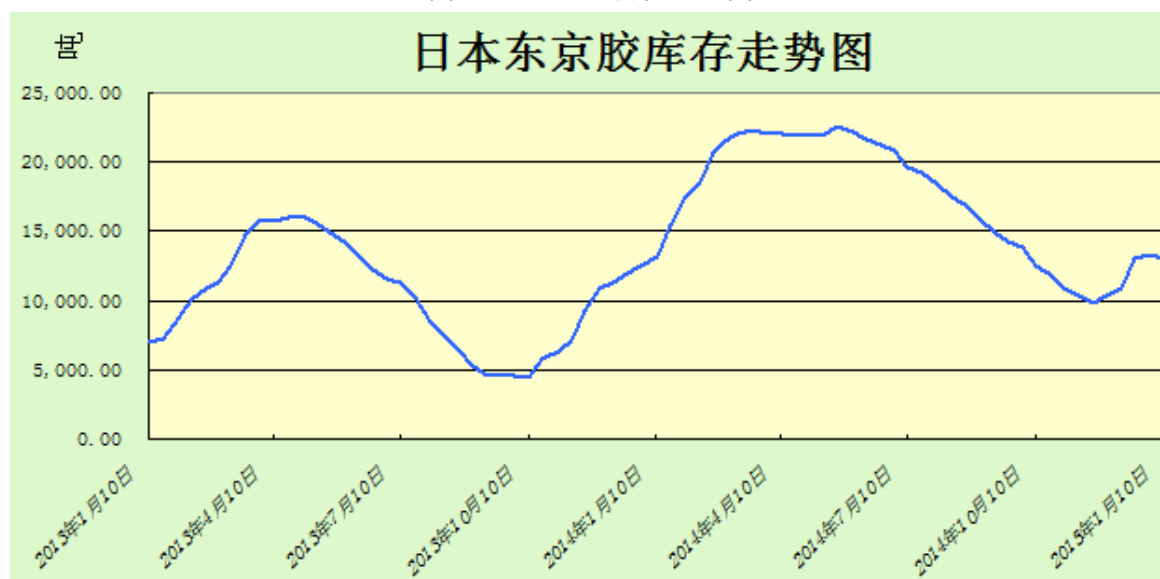
数据来源：宝城金融研究所

图 14、青岛保税区橡胶库存走势图



数据来源：宝城金融研究所

图 15、日本东京胶库存走势图



数据来源：宝城金融研究所

【本周行情点评】

本周国内沪胶期货扭转此前下跌颓势迎来震荡上扬行情，由于海关更改天胶关税标准由此前的 20%或 1500 元吨固定为 20%，实则是调整的进口天胶的成本，变相提升了沪胶的价格重心，加之泰国方面再度采取信贷措施鼓励企业以 80 泰铢/公斤的高价收购胶农手中的胶以拉抬胶价，利多因素聚集提振沪胶走强。不过也应看到目前国内下游轮胎企业开工率低迷，用胶需求下降，未来沪胶继续上行缺乏动力。建议投资者在 1505 合约万四上方维持偏空思路。

【下周操作建议】

沪胶 1505 合约缺乏继续上行的动力，关注上方 13500-14000 元/吨一线压力支撑。

宝城期货各地营业部

宝城期货南昌营业部

地址：南昌市中山路 150 号地王大厦写字楼 7-V

电话：0791-86259955

宝城期货武汉营业部

地址：武汉市武昌区中山路 347 号中铁大厦 705-707

电话：027-88221981

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 2001，2006B 室

电话：0411-84807258

宝城期货临海营业部

临海市大洋街道临海大道（中）45 号

电话：0576-85320333

宝城期货南宁营业部

地址：广西南宁市金湖路 26-1 号东方国际商务港 A 座 6 层

电话：0771-5532168

宝城期货深圳营业部

地址：深圳市福田区 中心区 26-3 中国凤凰大厦 1 栋 15D

电话：0755-33203228

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：0371-65612847

宝城期货青岛营业部

地址：青岛市经济技术开发区紫金山路 117 号华林大厦 14 楼 1401 号

电话：0532-86108719

宝城期货昆明营业部

地址：昆明市盘龙区白云路与万华路交汇处滨江俊园 3 幢 1-2 层 3-05 室

电话：0871-65732722

宝城期货长沙营业部

地址：长沙市雨花区芙蓉中路二段 279 号金源大酒店天麒楼 14 楼 1401 室

电话：0731-85239868

宝城期货沈阳营业部 5 本

地址：沈阳市皇姑区黑龙江街 25 号龙江大厦 7 楼

电话：024-86208700

宝城期货温州营业部 5 本

地址：温州鹿城区欧洲城中心大楼 1013 室

电话：0577-89999717

宝城期货上海营业部

地址：上海浦东新区向城路 288 号 SOHO 世纪广场 1003 室

电话：021-50196660

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 701-02 单元

电话：010-64795360

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。