

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12月25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 1605	10270	10815	10240	10630	10615	360	3.51%	3658742	249810	27482

图 1、沪胶 1605 合约 12 月 21 日—12 月 25 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 12 月 21 日—12 月 25 日行情走势



数据来源：博易大师、宝城金融研究所

借助中央经济工作会议的利好推动，本周初沪胶主力 1605 合约呈现突破上行走势，期价摆脱 10000—10500 元/吨区间束缚，跃升至 10500 元/吨一线上方。不过，笔者觉得胶价短期快速拉涨已然缺失供需面支持，加之 60 日均线处空头反击力度加强，涨势受到压制。预计后市沪胶面临调整的可能性较大。

【本周市场信息】

1.备受关注的中泰铁路合作项目启动仪式19日在泰国大城府举行，泰国国家铁路公司负责人、泰国副总理和交通部长，中国国务委员王勇以及中国发改委副主任王晓涛等政府官员出席了启动仪式，标志着一波三折的中泰铁路合作项目正式奠基。中泰铁路合作项目指的是通过中泰两国政府间直接合作，中国参与投资、修建一条长864公里的双轨标准轨铁路。路线从泰国东北部重要口岸廊开府到首都曼谷及东部工业重镇罗勇府。这条铁路是巴育政府2014年上台后批准的8年基础设施建设项目的一部分。整条铁路分为4个建设阶段，北起东北部廊开府，一路向南至中部沙拉武里府坎桂县分为东南和西南两支，东南方向直达罗勇府，西南线直通首都曼谷。

2.美国总统奥巴马周五签署政府支出及税务法案，正式解除长达40年的原油出口禁令，部分行业人士认为欧洲与亚洲将获得新的进口选择，也有人表示这一举动数年内对全球市场不会有太大影响。20世纪70年代初，受石油危机冲击，美国内油价一度飞涨，为保障本国石油供应安全，美国于1975年出台《能源政策和节能法》，开始严格限制美国原油出口。近年来，在页岩气革命的推动下，美国原油产量大幅增加，美国内要求解禁原油出口的呼声日益高涨。

3.希腊总理齐普拉斯敦促IMF明确态度，称IMF不该参与第三轮希腊救助，应让欧元区承担监管希腊经济改革的全部责任。齐普拉斯昨日接受英国《金融时报》采访时说，他为“IMF在财政和金融问题方面的态度毫无建设性感到困惑”，暗示在明年初做决定时，IMF应该选择不再继续参与救助希腊，让欧元区全权负责规模860亿欧元的第三轮希腊救助，说“我们相信越早摆脱（救助）项目对我国越好”。

4.根据LMC Automotive公司最新数据，2015年11月全球轻型车（乘用车和轻型商用车）销量达到757.17万辆，同比增长4.9%。中国市场轻型车销量同比攀升15.1%至241.26万辆，占据当月全球轻型车销量的88%增量。2015年11月份，全球轻型车销量为7,571,738辆，较之2014年11月份的7,214,632辆，同比增长4.9%。该增幅在近年里居于较高水平，通常全球轻型车月度销量同比增幅在2%到4%左右，2015年以来由于中国车市增速一度放缓，全球销量增幅甚至多次低于2%。1至11月份，全球轻型车累计销量达到80,559,238辆，在去年同期79,318,541辆的基础上，同比增长1.6%。可见11月份增速大约是之前平均水平的3倍。

5.2015年11月，日本丁苯、顺丁胶产量同比延续增长势头，其中丁苯增长11%，顺丁增长12%。但是，环比均有下滑，丁苯、顺丁分别降5%和8%。本月丁苯与顺丁胶的总产量较去年同期下降6.2%。此外，今年1-11月，丁苯胶产量同比微降0.2%，顺丁胶产量同比增7%。

6.中央经济工作会议12月18日至21日在北京举行，习近平李克强作重要讲话。会议公告显示，中国2016年的五个主要任务包括：去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板。此外，中国明年将会适度扩大财政赤字并采取措施防范金融风险。会议强调，推进供给侧结构性改革，是适应和引领经济发展新常态的重大创新，是适应国际金融危机发生后综合国力竞争新形势的主动选择，是适应我国经济发展新常态的必然要求。会议认为，明年经济社会发展特别是结构性改革任务十分繁重，战略上要坚持稳中求进、把握好节奏和力度，战术上要抓住关键点，主要是抓好去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板五大任务。

7. 据北京12月21日消息，中国海关总署最新公布的数据显示，中国2015年11月天然橡胶（包括胶乳）进口量为264,942吨，环比增25%，比去年同期增21%。1-11月进口量为2,436,751吨，同比增5%；11月合成橡胶（包括胶乳）进口230,976吨，环比增19%，同比大增106%。1-11月进口量为1,694,864吨，同比增25%。

8. 日本汽车经销商协会（JADA）近日发布的数据显示，11月该国新车注册量延续了9月和10月的下滑，同比再跌近8%。今年11月份，包括600cc以下微型车在内，日本车市的总体新车销量为314,052辆，同比下滑了7.6%。其中普通乘用车同比提升1.1%至101,620辆，小型乘用车同比下滑2.0%至101,394辆，600cc以下微型车销量同比跌落18.3%至111,038辆。1至11月中，日本车市累计新车注册量为4,602,287辆，去年同期为5,054,660辆，同比跌幅为8.9%。

9. 周二，全美房地产经纪人协会（NAR）公布的数据显示，美国成屋销售总数继10月环比下跌3.4之后，11月成屋销售总数年化476万户，环比大跌10.5%，创2010年7月以来最大单月降幅，预期仅为环比下跌0.4%。美国11月成屋销售总数年化476万户，创2010年7月以来最大单月降幅，预期534万户，前值由536万户修正为532万户。

10. 天然橡胶生产国协会(ANRPC)在2015年1月至11月期间天胶生产量同比下降了0.2%至996.4万吨。根据ANRPC预测，2015年全年总产量将达到1094万吨，但是相比2014年会下降0.1%。天然橡胶主要生产商如泰国、印尼、斯里兰卡和菲律宾等生产力都有所下降。与此同时，在越南，越来越多的国营的种植园工人已经离开去寻找更好的工作。

11. 在结束了持续至上周五的十连跌之后，本周前两个交易日人民币兑美元即期汇率表现平稳。自美联储加息落地后，美元指数由走强转为平稳，市场对于人民币未来汇率预期也开始分化。人民币兑美元中间价为6.4746，上升7个基点。开盘6.4792，最高6.4794，最低6.4766，报收于6.4788，整体表现平稳。在岸与离岸人民币汇率间的价差也一直在缩窄，截至发稿，离岸人民币兑美元汇率为6.5378。同时，远期、掉期市场上，人民币汇率表现也很稳定。

12. 据泰国12月23日消息，泰国三座中心市场USS3橡胶现货价格周三上涨，报每公斤38.49-38.59泰铢，周二报每公斤38.37-38.65泰铢。三座中心市场成交量共计33.52吨，周二为16吨。

13. 汤森路透/密歇根大学发布报告显示，美国12月密歇根大学消费者信心指数终值92.6，高于预期的92，初值为91.8。数据表明美国消费者对经济的信心处于较高水平。美国12月密歇根大学消费者信心指数终值92.6，高于预期的92，12月初值为91.8。分项指数如下，其中现况指数和预期指数均高于12月初值：美国12月密歇根大学消费者现况指数终值108.1，初值107。美国12月密歇根大学消费者预期指数终值82.7，初值82。

14. 日本央行今日公布11月18-19日会议纪要。大部分日本央行委员称通胀趋势稳步改善，春季薪资谈判对物价走势十分重要。日本经济继续温和复苏，不过CPI为零，现阶段可能继续在零水平徘徊。大多数委员都认为通胀趋势已在稳定改善。许多委员都认为日本央行应在通胀潜在走势发生变化时毫不犹豫调整政策。一些委员认为，只有薪资上扬才可以帮助家庭应对食品等必需品价格上涨。

15. 意大利汽车工业协会近日公布的数据显示，上个月该国新车销量实现了23.5%的强劲增长。今年11月份，意大利新车销量为134,021辆，同比劲增23.5%；1至11月，意大利累计新车销量达到1,464,747辆，同比增幅达15.5%。

16. 巴西全国汽车经销商协会日前公布的数据显示，11月该国新车销量仍在下滑，至此该国新车销量已连跌21个月。今年11月份，巴西市场乘用车销量为165,986辆，去年同期为234,777辆，同比跌幅达29.3%；轻型商用车销量为23,372辆，同比锐减48.1%。综合乘用车与轻型商用车，上个月巴西轻型车市场销量为189,358辆，同比下滑32.3%；若再计入重型商用车，则11月巴西新车销量共计195,212辆，同比跌幅为33.7%。

17. 欧洲轮胎制造商协会近日发表的2015年度统计报告显示，欧洲轮胎产量去年继续回升，已达到2011年之后最好的水平。协会表示，2014年欧洲轮胎市场的增长受益于轮胎进口，进口轮胎总数已超过欧盟内部制造的轮胎，其中卡车轮胎和公交车轮胎的表现尤为明显。整个欧盟市场轮胎销量增长了15%，但欧盟国家协会成员生产的轮胎销量则下降了1%。欧盟翻新轮胎出货量2014年连续第四年下降，2015年进一步下降10%，至420万条。

18. 据了解，伦敦一中化集团已经与泰国橡胶权威签署了一项协议，购买20万吨天然橡胶。这笔交易标志着中化集团最大的天然橡胶的订单在2015年。中国和泰国之间正在进行的贸易谈判同样也注重加强两国合作。此外，泰国邀请中国投资在泰国南部一个主要生产基地橡胶等作物和大宗商品的经济区域。

19. 据悉，今年印度1-8月天然橡胶进口量降低9%达28.8万吨。而在去年4月-10月期间，印度天然橡胶的进口量达到31.6万吨。喀拉拉邦政府要求监管中心对国内橡胶价格的下得进行监管。在今年4月，监管中心将天然橡胶的关税提高到25%或30卢比每公斤。与此同时，天然橡胶的产量也下降了16%到达37.7万吨，相比去年4-10月46.7万吨的产量有明显下降。

20. 美联储12月加息靴子落地，这是美国近10年来首次上调短期利率，结束了自金融危机来一直实行的接近于零的借款成本。金融时报评论称，“美联储迈出了具有里程碑意义的一步”。市场预计，明年1月美联储加息的可能性为0，3月加息的可能性为46%。据高盛预计，美联储的下一次加息就在3月。

21. 周四，美国劳工部公布的数据显示，美国12月19日当周首次申请失业救济金人数26.7万人，低于预期的27万，接近1973年时创下的低点，此前一周从27.1万修正为27.2万。最新首申数据表明美国劳动力市场强力复苏、持续向好。美国12月19日当周首次申请失业救济金人数26.7万人，低于预期的27万，此前一周从27.1万修正为27.2万。12月19日当周的首申失业救济金人数处于较低水平，接近1973年时创下的低点。

22. 11月份全球各单一市场新车销量排名座次变化不大，中国实现两成以上的大幅增长，远远超过第二名的美国。巴西市场虽然已经连续下滑21个月，但由于市场基数较大，仍然位列前十，11月份位居第六位；而俄罗斯车市经历一年多的大幅下滑，11月再次同比下跌四成以上，再次被增长强劲的意大利超过。

【现货库存行情】

25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9600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。

目前市场14年国营全乳胶整体供应有限，但由于下游制品厂拿货积极性差，因此价格反

弹乏力。目前报价如下所示：听闻14年国营全乳胶9800-9900元/吨左右；15年民营全乳报价10000-10100元/吨，听闻少数无税报价9500元/吨；加之沪胶弱势运行，业者心态悲观。价格仅供参考，实单成交商谈。听闻标二胶报价9300元/吨左右；越南3L市场报价凌乱，仅少数听闻含税价9700-9800元/吨；听闻少数3L复合不含税8700元/吨；泰国烟片货源不多，报价稀少，听闻少数大厂烟片11900元/吨，听闻绿字烟片无税10300元/吨左右；听闻缅甸3#烟片无税报价9000元/吨水平。

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

云南市场天然橡胶现货报价窄调。参考报价如下，15年民营全乳9500-9700元/吨，5#报价8900元/吨，15年国营标二报8500-8700元/吨，缅一9400元/吨，孟定烟片9200-9300元/吨，轮胎专胶TSR20#报价8900-9100元/吨（17税），轮胎专用胶9710报价9000元/吨，泰三烟片10700-11000元/吨（13税）。周五商家报盘积极性不高，部分表示缺乏还盘，实单具体商谈。报价仅供参考，实单具体商谈。

沪胶弱势震荡，而市场交投气氛依然惨淡，整体询盘气氛冷清。目前市场参考报价如下：14年云南国营全乳报价9700元/吨左右；标二胶报价稀少，零散报价9200-9300元/吨；越南3L胶小厂现货9300元/吨；听闻少数越南3L复合9100元/吨左右；泰国3#烟片货源稀少，15年大厂洪曼丽烟片报价11500-11700元/吨；绿字烟片低端价位11100元/吨。价格仅供参考，实单具体商谈。

图4、国营全乳胶价格走势图



数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

沪胶窄幅震荡，山东地区天然橡胶现货市场报价窄幅调整，下游需求不佳，商家多随行就市报盘，实单具体商谈。今日少量参考报价如下：14年国营全乳胶报价9600-9700元/吨，15年民营全乳10300元/吨；15年标二报价9300元/吨；越南3L原胶散装参考报价在9300-9400元/吨，不含税颜色略深的报价8800元/吨，颜色好的报价9000-9100元/吨；越南3L复合胶报价9000-9200元/吨；15年泰国3#烟片17税报价11500-11600元/吨，也有小厂烟片听闻11100元/吨报盘，报价仅供参考，实单具体商谈。

浙江地区天然橡胶现货市场报价窄调，下游买气清淡，商家反应走货不佳，零星小单商谈为主。今日少量参考报价如下：14年国营云南全乳胶报价在9900-10000元/吨自提；民营标二价格无优势，缺乏主流报价；越南3L胶17税大厂靓货散装报价9300-9400元/吨，越南3L复合9100-9200元/吨；泰国3#烟片参考价格在11900元/吨，仅供参考，实单商谈。

广东市场天然橡胶市场报价持稳。越南3L胶大厂无税参考报价9400元/吨，小厂货无税参考价格在9300元/吨，越南3L大厂货参考报价在9800-9900元/吨（17税）。下游买兴不高，商家走货压力较大，报价仅供参考，实单具体商谈。

福建地区天然橡胶市场报价继续持稳，终端买兴不高，贸易商库存存压。参考报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在9500-9600元/吨，越南3L大厂靓货不含税参考价格9100元/吨，均是批量送到价，价格仅供参考，实单有商谈空间。

今日江苏地区天胶市场报价横盘整理，期货窄幅震荡，现货市场多持稳为主，下游需求疲弱，年前成交大不如前。今日少量参考报价如下：14年云标全乳参考报价9800-9900元/吨；越南3L无腰带散装货参考报价9300元/吨，大厂靓货报价9300-9500元/吨。泰国REO烟片少量报价10700元/吨，15年大厂烟片少量报价11700元/吨左右。

天津地区天胶市场报价小幅下调，期货窄幅震荡，然而终端买气不佳，市场多维持观望，报价重心小幅下跌。今日主流报价如下：14年国营全乳参考报价9700元/吨左右。泰国大厂烟片货源不多，报价稀少。

山东市场进口天然乳胶窄幅调整；黄春发桶装乳胶市场报价8400-8600元/吨；知知桶装乳胶8300-8400元/吨；联益太空包乳胶7300-7400元/吨。进口乳胶市场窄幅震荡，商家观望情绪升温。

福建进口天然乳胶市场报价持稳，市场上主要以黄春发乳胶为主，货源不多，下游也多随采随买。目前黄春发桶装乳胶参考报价在8500-8600元/吨。交投清淡，报价仅供参考，实单具体商谈。

浙江市场进口天然乳胶市场弱势震荡，黄春发桶装乳胶市场报价8400元/吨；三棵树桶装乳胶8800元/吨左右；目前国内工厂整体需求低迷，虽未提前放假但开工低迷，因此整体流通缓慢。

上海市场进口桶装乳胶价格横盘整理，黄春发桶装乳胶报价8300元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场报价8700-8800元/吨左右；上海联益太空包乳胶7400元/吨；现货市场整体交投冷清，市场报价继续盘整，实单成交零散。

广东市场进口天然乳胶报价窄幅调整，市场整体成交不多，供需两淡。黄春发桶装乳胶参考报价在8300-8600元/吨，知知桶装乳胶参考报价8000-8300元/吨，知知、联益的太空包参考报价7300元/吨，商家表示等待实单，海南民营散装乳胶参考报价6300元/吨海口自提。报价仅供参考，实单有商谈空间。

天津市场进口天然乳胶报价持稳，下游需求清淡，商家持货不多，观望情绪升温。黄春发桶装乳胶参考报价8500-8600元/吨；知知、联益太空包参考报价7300元/吨左右。国营桶装乳胶参考报价持稳7800元/吨。报价仅供参考，实单有商谈空间。

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图



数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 7、12月25日泰国天胶 FOB 官方午盘价格

种类/等级	2016年1月		2016年2月		
	曼谷	宋卡	曼谷	宋卡	
烟片	RSS 1	46.05	45.80	46.25	46.00
	RSS 2	45.45	45.20	45.65	45.40
	RSS 3	44.90	44.65	45.10	44.85
	RSS 4	44.60	44.35	44.80	44.55
	RSS 5	44.15	43.90	44.35	44.10
标胶	STR 5L	42.50	42.25	42.70	42.45
	STR 5	42.55	42.30	42.75	42.50
散装浓缩胶乳		28.75	28.50	28.95	28.70

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 8、12月25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	38.03	37.65	36.95	--	--	--
素叻他尼	38.17	37.97	37.57	--	--	--
洛坤	38.22	37.63	-	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

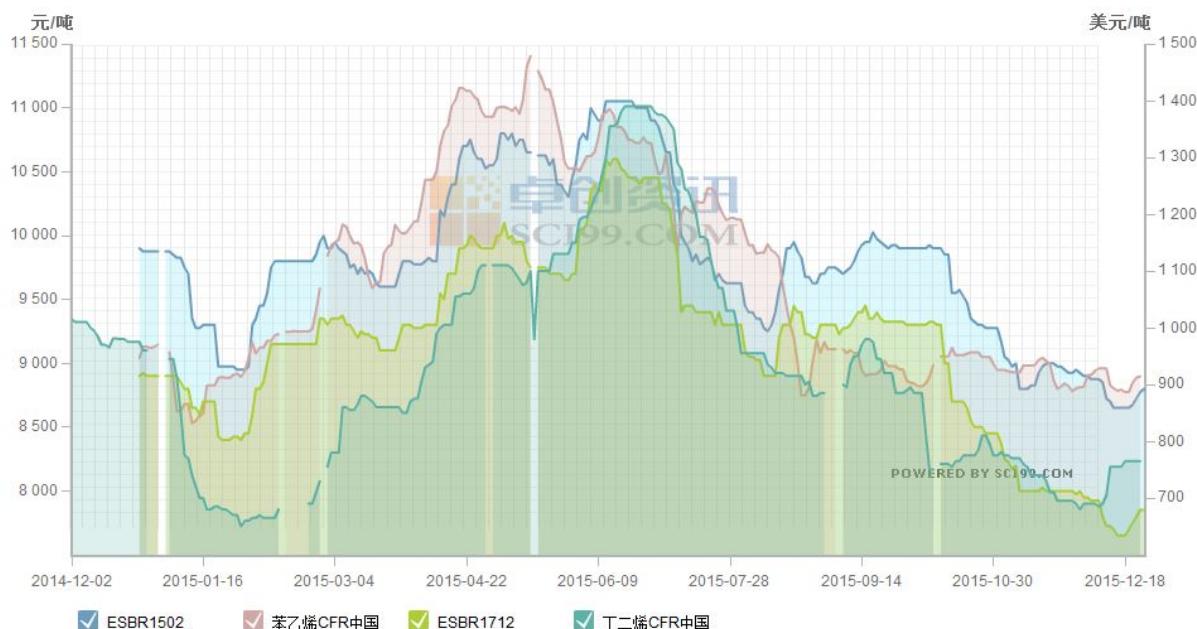
国内合成胶方面：

本周国内丁二烯市场维持整理走势，市场气氛一般。辽通化工丁二烯竞拍底价上调至 5410 元/吨，厂家出货情况尚可，对北方市场存一定提振。山东地区暂无明确报价，华东地区丁二烯市场报价坚挺在 6300 元/吨，但实际成交价格已处相对低位，基本在 6100-6200 元/吨商谈。随着东北货源正常外销，市场供应面利好支撑减弱，利好消息提振有限。加之终端需求无明显恢复，部分业者对后市信心不足。预计下周国内丁二烯市场维持整理走势，华东地区丁二烯市场送到报价在 6100-6300 元/吨，关注市场最新消息。

丁苯橡胶市场报价稳中整理。临近月底，计划户接近完成计划尾声，且再追加计划困难，低价出货意向不高。下游延续按需补货节奏，市场高价成交乏力，行情仍显僵持。华东地区吉化 1502 参考报价在 8800-8900 元/吨，山东地区齐鲁 1502 参考报价在 8750-8800 元/吨。下游半钢企业主打中东及东盟地区国家的出口市场，且临近年底内销市场多以促销手段刺激市场，生产方面延续以销定产，对原料随用随采。业者持有货源量不多，低价出货意向乏力，因此下周丁苯市场报价延续窄调走势为主，山东地区齐鲁 1502 报价在 8750-8800 元/吨。

顺丁市场报盘走低，齐鲁化工城齐鲁顺丁报盘在 7850-7900 元/吨跌 50 元/吨，华东区域大庆顺丁报盘稳定于 7800 元/吨附近，华东区域高桥顺丁报盘 8200-8400 元/吨跌 50 元/吨，华南区域燕山顺丁主流报盘 8100 元/吨跌 150 元/吨。终端买气延续平淡姿态，市场出货承压，商家操盘谨慎，随行就市为主。尽管顺丁价格跌破 2008 年来的新低点，但从顺丁供求面分析，需求短期难有明显的起色，而顺丁源头货源供应充裕，缺乏需求支撑，中间商操盘延续谨慎思维，市场行情弱势前行。预计下周顺丁市场报盘窄调，实盘倾向于一单一谈。预估华北地区燕山、齐鲁、大庆顺丁报盘在 7800-7900 元/吨，实盘再议。

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、亚洲丁二烯与国内丁二烯价格走势图

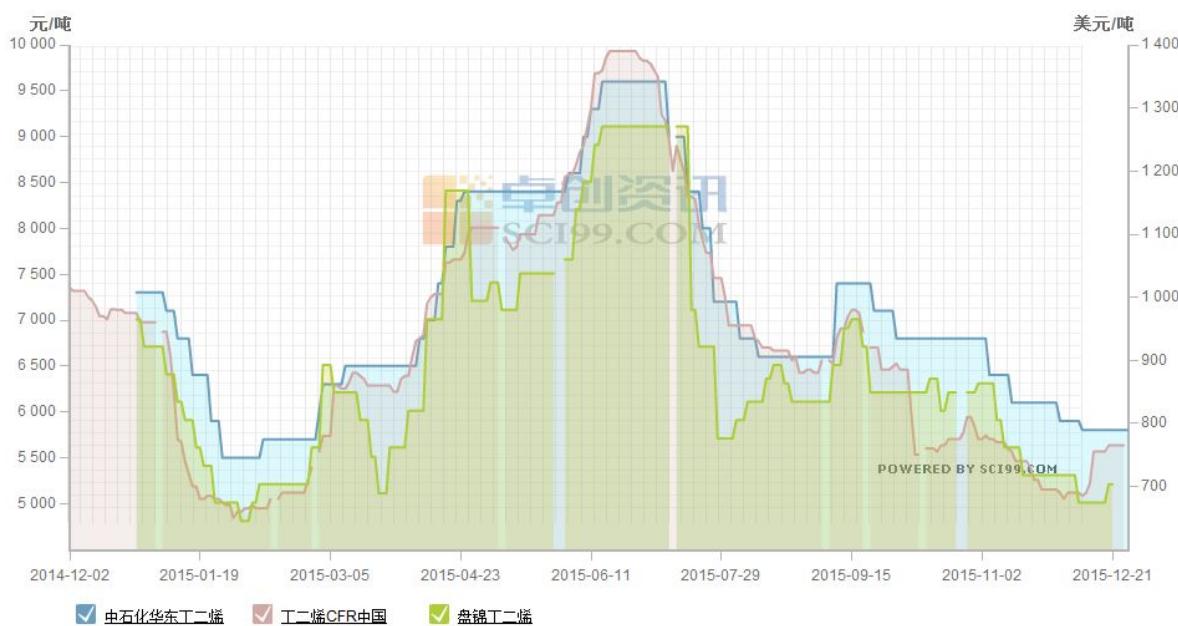


图12、天然橡胶及丁苯胶价格走势对比图

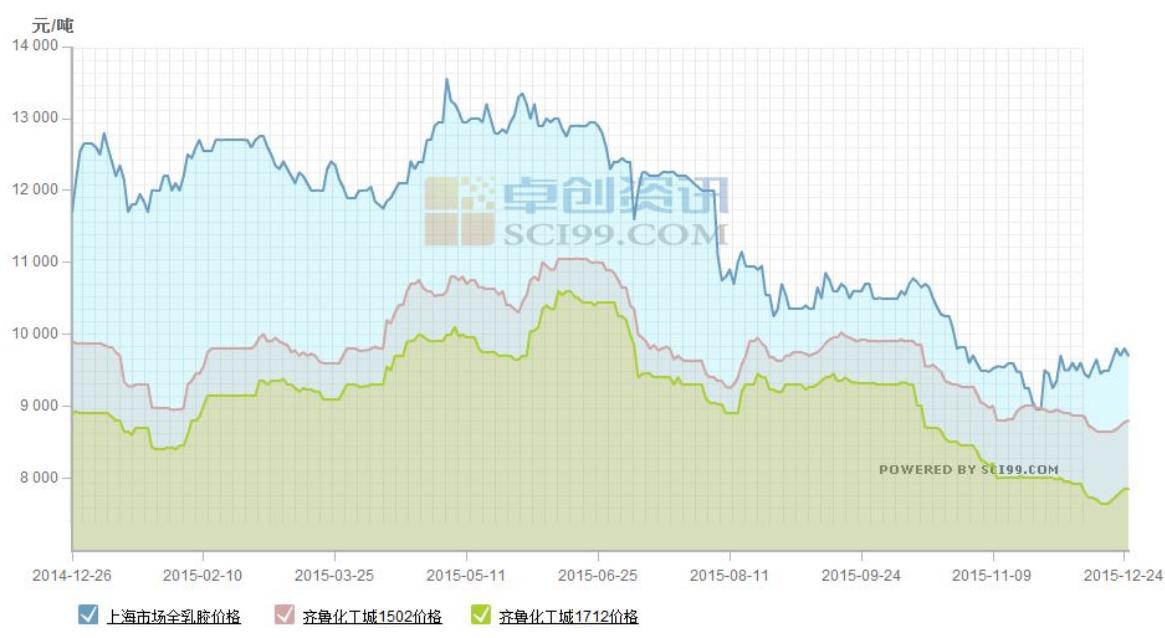


图13、天然橡胶及顺丁胶价格走势对比图



数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

国内外天胶库存：

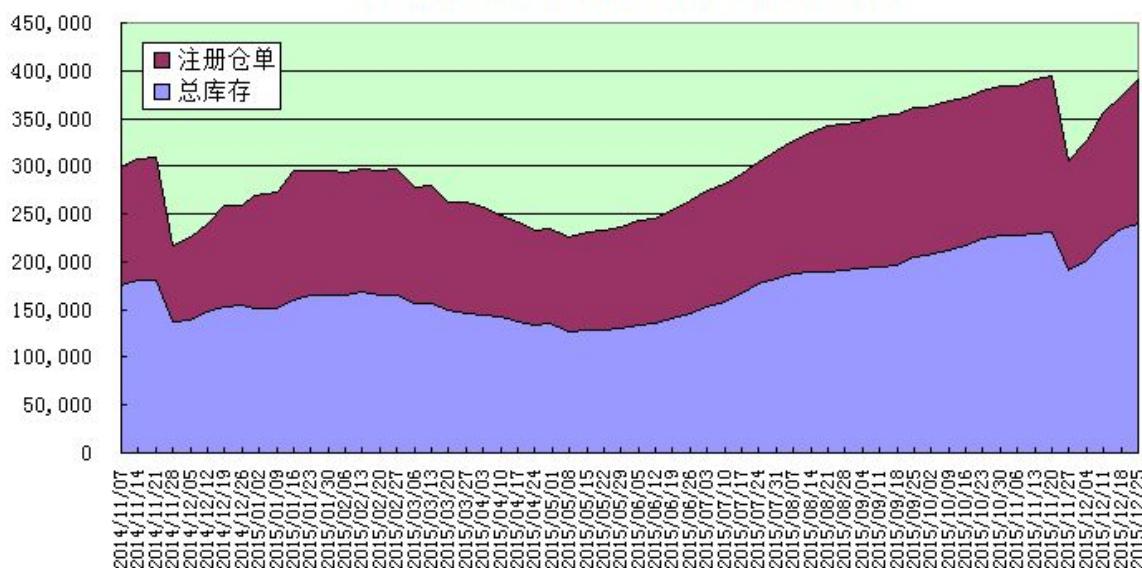
截止 12 月 25 日当周沪胶期货库存大幅增加，注册仓单大幅增加。周库存 240189 吨，较 12 月 18 日当周大幅增加 5737 吨；周注册仓单 150030 吨，较 12 月 18 日当周大幅增加 10630 吨。

截至 12 月 15 日，青岛保税区现货库存为 24.38 万吨，较上月月底增长 3.7%。其中，天然橡胶 21.15 万吨，增长 2.6%；复合胶 0.82 万吨，增长 10.8%；合成橡胶 2.41 万吨，增长 11.6%。

日本橡胶贸易协会最新公布的数据显示，截至 11 月 30 日，日本港口橡胶库存续降 6.7% 至 9093 吨。

图 14、上期所天胶库存及注册仓单走势图

上期所天胶库存和注册仓单走势图



数据来源：宝城金融研究所

图 15、青岛保税区橡胶库存走势图

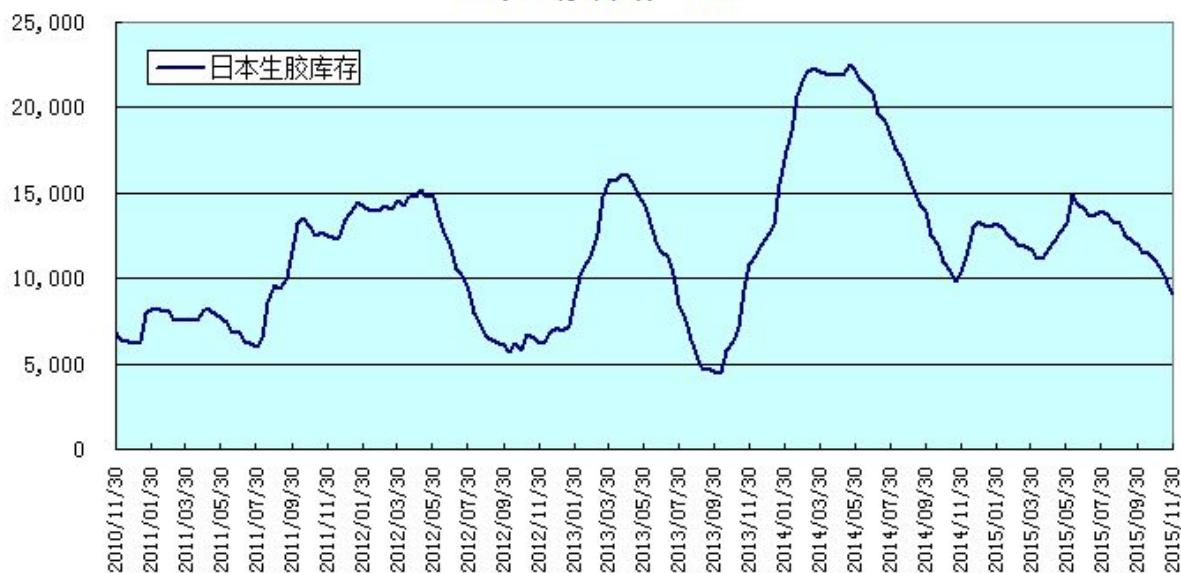
青岛保税区橡胶库存走势图(万吨)



数据来源：宝城金融研究所

图 16、日本东京胶库存走势图

日本生胶库存 (吨)



数据来源：宝城金融研究所

【本周行情点评】

借助中央经济工作会议的利好推动，本周初沪胶主力 1605 合约呈现突破上行走势，期价摆脱 10000—10500 元/吨区间束缚，跃升至 10500 元/吨一线上方。不过，笔者觉得胶价短期快速拉涨已然缺失供需面支持，加之 60 日均线处空头反击力度加强，涨势受到压制。预计后市沪胶面临调整的可能性较大。

【下周操作建议】

沪胶 1605 合约受 60 日均线反压而面临调整的可能性加大。

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 室

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

地址：台州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

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 3-05 室

电话：0871-65732722

宝城期货长沙营业部

地址：长沙市芙蓉区五一中路 618 号银华大厦 22 层 2222 室

电话：0731-85239858

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：024-88691999

宝城期货温州营业部 5 本

地址：温州市鹿城区欧洲城中心大楼 1013 室

电话：0577-89999719

北京营业部

地址：北京市朝阳区望京西路甲 50-1 号卷石天地大厦 A 座 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資目标、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。