

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 2014年11月3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 1501	13225	13275	12185	12615	12595	-695	-5.22%	2698346	175464	-30170

图1、沪胶 1501 合约 11月3日—11月7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 11月3日—11月7日行情走势



数据来源：博易大师、宝城金融研究所

随着新一轮负面经济数据降临以及国内下游轮胎企业生存状态恶化，需求采购乏力令本周沪胶承接上周跌势进一步扩大跌幅，尽管在周五泰国传闻收储的消息刺激下，沪胶期价出现超跌反弹行情，不过笔者认为，此等利多因素并不能改变胶价重心整体下移的节奏，产胶国频频干预拉抬胶价的心态无非是要掩盖产胶旺季下供需环境不利的弱点。因此笔者建议，沪胶主力 1501 合约期价反弹至 13500 元/吨一线上方又将是空单再度入场的较佳机会。

【本周市场信息】

1. 日本央行扩大货币基础增幅目标至 80 万亿日元，日本央行调整了 2014-2016 财年 GDP 增速预期和 2014/2015 财年 CPI 增速预期；预计 2014 年日本潜在经济增长率为 0.5%甚至更低，7 月时预期为 1.0%；2015 年 GDP 增速预期没有变动，仍为 1.5%；将 2016 年 GDP 增速预期调整为 1.2%，此前为 1.3%。

2. 11 月 1 日，国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会公布，10 月中国制造业 PMI 为 50.8%，环比回落 0.3 个百分点。分析人士认为，最近几个月的 PMI 数据显示，经济下行压力仍较大，但稳增长政策仍有空间，对年内经济无需悲观。从近 4 个月走势看，制造业 PMI 整体趋势性走弱，呈逆季节性“旺季不旺”，经济下行压力依然较大。不过 10 月制造业 PMI 仍高于荣枯线 0.8 个百分点，表明制造业能够保持平稳运行。在分项指数中，新订单、新出口订单、在手订单指数分别为 51.6%、49.9%、44.7%，分别环比回落 0.6、0.3、0.9 个百分点。这三项分指数全部回落，表明内外需均在走弱。其中，新出口订单指数是近 5 个月首次跌回收缩区间。

3. 美国 10 月芝加哥采购经理人指数(PMI)增至 66.2，创下 1 年来新高，同时明显超出市场预期，这主要得益于新订单子指数增长。芝加哥商业景气指标的反弹意味着四季度的开端良好，同时表明在市场担心欧洲和中国经济放缓的背景下，美国经济仍保持稳固增长势头。

4. 密歇根大学和汤森路透集团联合发布的 10 月消费者信心指数终值为 86.9，超过 9 月 84.6 的终值，亦高于市场预期，同时创下 2007 年 7 月以来新高。据调查，经济学家平均预期 10 月消费者信心指数将环比增至 86.4，与本月稍早时发布的初值持平。在金融危机引发的大衰退之前的一年中，12 个月密歇根消费者信心指数的均值就是 86.9。

5. 俄罗斯央行 10 月 31 日宣布，将基准利率从 8%大幅上调至 9.5%，150 基点的加息幅度远超市场预期，大部分经济学家此前预计俄央行会将基准利率提高至 8.5%左右。这已经是俄央行今年第四次上调利率。自今年 3 月地缘紧张局势不断升温以来，俄罗斯出现资本外逃、货币持续贬值、通胀上升等问题。俄罗斯央行分别于 3 月、4 月和 7 月加息以缓解经济运行风险。

6. 根据 LMC Automotive 公司目前发布的数据，今年 9 月全球轻型车总销量约为 743 万辆，同比增长 3%，从 8 月份 1%的低谷中走出。不过中国车市增速放缓仍然是全球汽车销量增长慢于上半年的原因。2014 年 9 月份，全球车市的轻型车新车总销量为 7,430,947 辆，较去年 9 月的 7,221,388 辆同比提升了 2.9%。今年以来，全球轻型车月度销量同比增幅大多在 2%至 6%之间，8 月份创下 1%新低，9 月则开始回升，但仍不及前 8 个月的平均水平。

7. 英国市场研究机构马基特集团 3 日表示，受消费需求疲软影响，欧元区制造业表现持续低迷，今年 10 月欧元区制造业采购经理人指数 (PMI) 终值为 50.6，不仅低于市场预期，也低于初值的 50.7。数据显示，10 月在欧元区内只有 4 个国家的制造业实现扩张，分别是爱尔兰、荷兰、西班牙和德国。其中，爱尔兰的制造业表现持续蝉联榜首，其 10 月 PMI 指数为 56.6；德国制造业再次实现扩张，摆脱了 9 月的萎缩局面，其 PMI 指数为 51.4。不过，法国制造业依然萎缩，其指数继续下降至 48.5；意大利 PMI 指数降至 49，创 17 个月新低，表现

不容乐观。

8. 受到 9 月出口下降的影响，美国贸易逆差扩大至 5 个月新高。这显示出全球经济放缓正在拖累美国这一全球最大的经济体。贸易逆差 9 月增长 7.6%，至 430 亿美元，为今年 5 月以来的最高水平，高于 402 亿美元的预期。出口创下 5 个月来新低，反映出来自欧洲、拉丁美洲和日本的需求正在放缓。这表明，美国公司的海外销售受到了欧洲和新兴市场经济疲软的影响。

8. 2014 年米其林轮胎前 9 个月的净销售额总计为 145.58 亿欧元，同比下滑 4.7%，原因如下：销量在此期间增长 1%，其中米其林品牌在轿车、轻卡和卡客车轮胎业务的市场份额保持稳定，工程机械胎和基建轮胎原配胎业务实现增长，而采矿设备轮胎库存则持续缩减。前九个月期间，价格组合效应的影响为负 1.9%，主要体现了价格下调的影响(3.97 亿欧元的负面影响)，其中约 45% 来自于应用原材料合同价格指数条款产生的调整。米其林品牌高端战略的成功在前九个月带来 1.13 亿欧元的有利价格组合影响。在此期间，货币效应影响为负 3.2%，其中三季度为负 0.6%，反映了欧元的增值(尤其是对美元、巴西雷亚尔、加元和阿根廷比索)。随着欧元兑美元汇率下跌，该效应影响在 9 月份转为正。

9. 据每日经济新闻 11 月 5 日报道，2014 年亚太经合组织 (APEC) 领导人会议周正式启动，本次 APEC 会议周各项活动如下：11 月 5 日至 6 日举行今年最后一次高官会，7 日至 8 日举行 APEC 第 26 届部长级会议，10 日至 11 日举行 APEC 第二十二次领导人非正式会议。会议周期间还将举行 APEC 工商领导人峰会、APEC 领导人与工商咨询理事会代表对话会等工商界活动和领导人配偶活动。在即将举行的 APEC 第二十二次领导人非正式会议上，中国方面希望切实发挥 APEC 在推进区域一体化方面的协调和领导作用，完成亚太自贸区路线图的制订。

10. 据最新消息，随着在北卡罗莱纳州的胜利，共和党在中期选举中赢得压倒性胜利，自 2006 年以来首度赢得参议院多数席位，同时也保住了在众议院的多数席位。今日的选举结果显示出美国选民对于民主党和总统奥巴马的不满，同时也显示出共和党在两年前的总统大选败北后的努力。共和党候选人在阿肯色、科罗拉多和北卡罗来纳州击败了民主党，同时也赢得了爱荷华、蒙大拿、南达科他和西弗吉尼亚州民主党人退休后留出的空缺。今日的选举也奠定了奥巴马总统任期最后时光所面临的政治格局，这将大幅削减其可操作的空间，但或许也可能会两党妥协给出更大空间。

11. 美国供应管理协会公布的最新数据显示，美国 10 月 ISM 制造业指数 59，远超预期的 56.2，达 2011 年 3 月高位，前值为 56.6，表明制造业活动加速扩张。其中，新订单指数大增，就业指数也回升。不过，物价支付指数大跌，与原油价格重挫有关。美国 10 月 ISM 制造业指数 59.0，预期 56.2，前值 56.6。2. 当下中国的内外需情况可谓“冰火两重天”，10 月汇丰 PMI 与官方 PMI 的走势背离则进一步反映了这种状况：以出口企业为主要调查样本的汇丰 PMI10 月份终值较上月回升，显示外需改善；而官方 PMI 多以规模以上企业为主，其在 10 月份回落暗示内需动力仍然不足，内需仍需政策呵护。汇丰昨日公布的数据显示，10 月汇丰制造业 PMI 终值持平于初值的 50.4%，较上月略有回升。这一趋势与官方 PMI 数据正好相反，此前国家统计局公布的 10 月官方 PMI 为 50.8%，较上月回落 0.3 个百分点。

12. 尽管 10 月制造业 PMI 摆脱了 14 个月新低，但欧元区 10 月制造业活动仍接近停滞。

疲弱的需求持续对欧元区制造业产出、就业及整体经济增长构成压力。Markit 今日公布的数据显示，欧元区 10 月季调后制造业 PMI 终值为 50.6，略低于预期的 50.7，摆脱了 9 月创下的 14 个月低点。整体来看，欧元区制造业企业新订单水平连续第二个月下滑，尽管程度比 9 个月轻微一些。德国、法国、意大利、奥地利和希腊的新订单均出现下跌，而相比之下，西班牙、荷兰和爱尔兰制造业新订单则出现回升。

13. 据印度 10 月 31 日消息，印度橡胶协会官员称 Kerala 邦橡胶产量无更多增长空间，且计划集中精力提高东北部各州的橡胶产能。Kerala 邦占印度天然橡胶产量的 90% 多。该官员称橡胶需求量高必须要开发东北部的种植园，且东北部土壤及气候条件适于种植橡胶。东北部的 Tripura 邦是继 Kerala 邦之后印度第二大橡胶生产邦，橡胶种植面积为 67,730 公顷。包括 Tripura 邦、Assam 邦、Nagaland 邦及 Meghalaya 邦在内的整个东北部橡胶年产能为 46,000 吨，总种植面积约为 103,500 公顷。

14. 法国汽车制造商协会 CCFA 日前公布，受制于持续疲软的经济形势，今年 10 月份法国车市的复苏态势再度遇挫，乘用车注册量同比下跌了 3.8%。10 月份，法国市场乘用车注册量由去年同期的 166,495 辆跌落至 160,162 辆，同比下滑 3.8%；这是在经过对每月销售天数进行调整后，法国车市自今年 2 月份以来首次下滑。在今年 3 至 6 月期间，法国车市连续攀升了四个月，但随后的 7 月和 8 月遭遇下滑，9 月份随机恢复增长。前十个月中，法国市场乘用车注册量累计达到 1,497,477 辆，去年同期为 1,476,308 辆，同比上涨了 1.4%。

15. 据英国媒体报道，中国车市总体上蓬勃发展，大多数汽车制造商都云集设厂，欧洲汽车行业协会数据显示，从去年开始，中国已经取代欧洲成为最大汽车制造区域。欧洲汽车制造商协会 ACEA（日前表示，去年中国生产了 1,800 万辆汽车，明显超过欧洲的 1,460 万辆。去年欧洲产量几乎没有增长，因此中国得以超越，将欧洲挤落为亚军。ACEA 的数据中，2013 年中国汽车产量为 18,041,859 辆，占据全球汽车产量的 27.6% 比重。金砖四国 BRIC 总计产量 25,886,146 辆，全球占比 39.6%，接近四成比例。除了中国之外，金砖四国中印度占全球 4.8% 产量，巴西占 4.2%，俄罗斯占 2.9%。

16. 欧盟委员会 4 日发表秋季经济报告，全线下调欧元区今明两年国内生产总值（GDP）增长预期，将欧元区 2014 年 GDP 增速预期由此前作出的 1.2% 下调至 0.8%；2015 年预期由 1.7% 下调至 1.1%。目前，市场对欧洲央行推出全面量化宽松的预期不断升温。不过，在欧元区内，核心成员国德国仍坚决反对欧洲央行购买国债，其他多国央行行长则对欧洲央行行长德拉吉的工作提出质疑，为欧洲央行启动全面量化宽松增加了障碍。

17. 美国供应管理协会（ISM）公布的数据显示，美国 10 月 ISM 非制造业 57.1，创 4 月以来最低，不及预期的 58.0，前值 58.6。其中，就业指数 59.6，创九年新高；企业前景指数创近两年新低，新订单指数和物价指数均下挫。美国 10 月 ISM 非制造业指数 57.1，预期 58.0，前值 58.6。

18. 美国 10 月企业就业人数较上个月进一步增加，显示美国就业增长仍然处于 15 年来最佳水平。美国 ADP 研究所数据显示，10 月份美国私人部门新增就业人数 23 万，多于预期值 22 万。前值从 21.3 万上修至 22.5 万。员工规模在 50 至 499 人的中型企业的就业人口新增 12.2 万，是 9 月的两倍多。

19. 在沙特阿拉伯昨日调低对美国原油出口价格的消息公布后，国际油价再次重挫。截至北京时间 20: 35，纽约轻质原油期货 12 月合约报 76.41 美元/桶，跌幅逾 3%，盘中最低触及 75.84 美元，创 3 年新低。布伦特原油 12 月合约最低触及 82.08 美元/桶，创逾 4 年新低。

20. 日本央行行长黑田东彦昨日表示，该行将继续采取任何可能的措施，以达成通胀率升至 2 % 的目标。黑田东彦表示，日本央行“将采取任何可能的措施以尽早实现价格稳定目标……一旦出现对价格上涨产生实质性下行风险的因素，日本央行采取进一步措施将是顺理成章的”。他表示，日央行在上周所宣布的扩容量化宽松措施也正是这一政策思路的体现。

21. 根据德国机动车辆管理局 KBA 公布的数据，在经济形势依然疲软的情况下，德国车市 10 月份仍然实现了增长，新车注册量较去年同期攀升 3.7%。各车企 10 月份在德国总计售出 275,320 辆新车，较去年同期上涨 3.7%；该国前十个月新车注册量累计达 2,556,991 辆，累计销量增幅达到 3.0%，其中在 4、6 和 8 月份出现下滑。

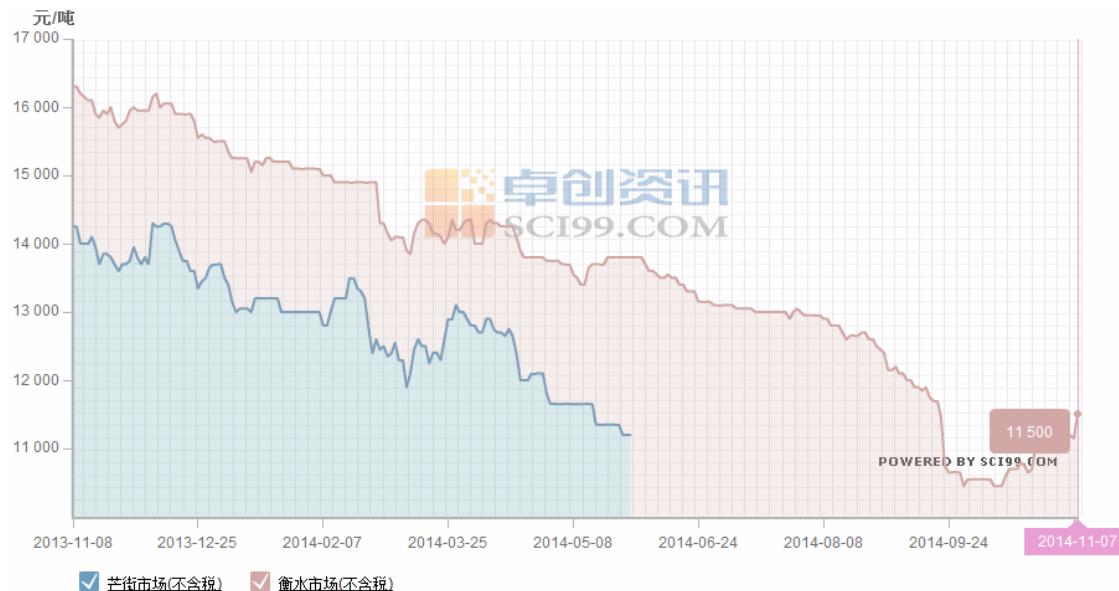
22. 据吉隆坡 11 月 5 日消息，经销商周三称，印尼橡胶生产商本周不愿销售，因价格跌至接近 10 月触及的五年低位，促使买家谨慎。更多数据显示中国经济疲软，10 月服务业增长放缓至三个月低位，引发橡胶市场抛盘，市场本已受供应过剩及头号消费国中国需求放缓打压。大多数印尼生产商不愿销售，因市场状况太差，他们只保持观望。因目前生产商意愿不会跟随市场下跌走势。

【现货库存行情】

7日国内现货市场：老街边贸市场持续封关，有消息称封关时间将长达两个月，目前仍等待相关消息进展。边贸封关、外盘价格坚挺，国内越南3L胶价格抗跌，相对全乳胶价格较高，下游消费低迷。

衡水地区进口胶货源不多。今日贸易商报价如下：云南 14 年民营标二含税报价 10800 元/吨；听闻民营全乳胶含税报价 11800 元/吨左右。泰三烟片报价稀少，暂无报价。

图 3、越南 3L 胶价格(不含税)走势图

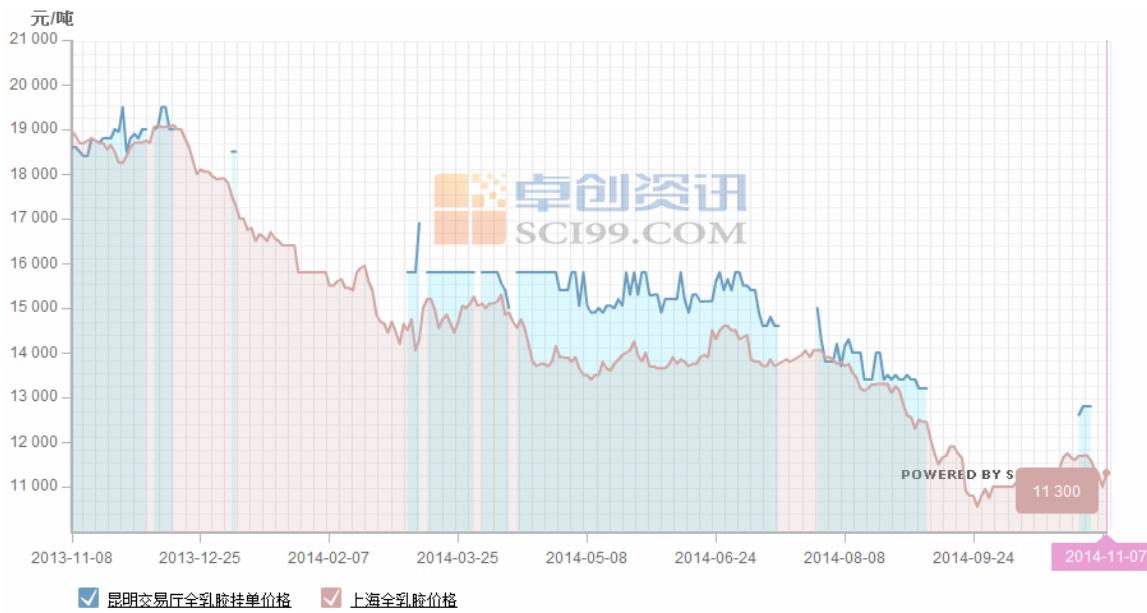


数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

云南市场现货报价窄幅反弹，14年民营全乳胶报11300元/吨，民营标二报10100元/吨，民营5#报价10500元/吨，缅甸3#烟片13税报价10600元/吨；商家低价出货意愿不高。

上海地区天胶市场报价整体反弹，全乳和烟片跟随期货报价为主，小单报价偏高。目前报如下：13年国营全乳胶跟随1411合约报价为主，当前报价11400元/吨；越南3L胶17税报价11800–12000元/吨；泰国3#烟片17税仓单报价13500元/吨左右，小单价格处高位。

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

山东市场天胶报价反弹，贸易商随行就市操作为主，市场部分货源不多。今日报价如下：

13 年国营全乳报 11300-11400 元/吨；云南标二报价 10700 元/吨；越南 3L 胶无税报价 11000-11300 元/吨；泰国 3#烟片 17 税仓单货报 13100-13200 元/吨。

广东天胶市场价格窄幅反弹，小厂越南 3L 胶无税报价 11000 元/吨左右；大厂货源较少，无税报价 11300 元/吨；下游采购意向一般。

四川市场天胶报价不多，14 年云南民营全乳报 11800 元/吨左右，民营标二报 10600 元/吨，据现货商反映，下游实单询盘气氛冷清。

江苏地区天胶市场报价反弹。13 年国营全乳胶报价在 11400 元/吨，越南 3L 胶 17 税报价在 11800-12000 元/吨，成交价格商谈确定。

天津地区天胶市场报价整体反弹，当地制品企业需求较差，13 年云南全乳胶市场 1411 合约升水 150 元/吨报价，零星泰国 3#烟片胶仓单货 1501 升水 500 元/吨左右报价，实盘成交商谈确定。

期货上涨，现货商跟随走势上调报价，然终端询盘气氛一般。今日报价如下：14 年国营全乳报价 11500 元/吨左右；国营标二报价 10800 元/吨左右；泰国 3#烟片货源稀少，17 税报价 13600 元/吨左右。

广东市场进口天然乳胶报价震荡走高。市场进口货源有限，整体采购气氛低迷，听闻黄春发桶装乳胶市场报价 10600 元/吨；散装乳胶市场报价 9900 元/吨左右。跟随期货行情，贸易商上调现货报价，然听闻业者反映对于今日沪胶的上涨，市场多观望为主。

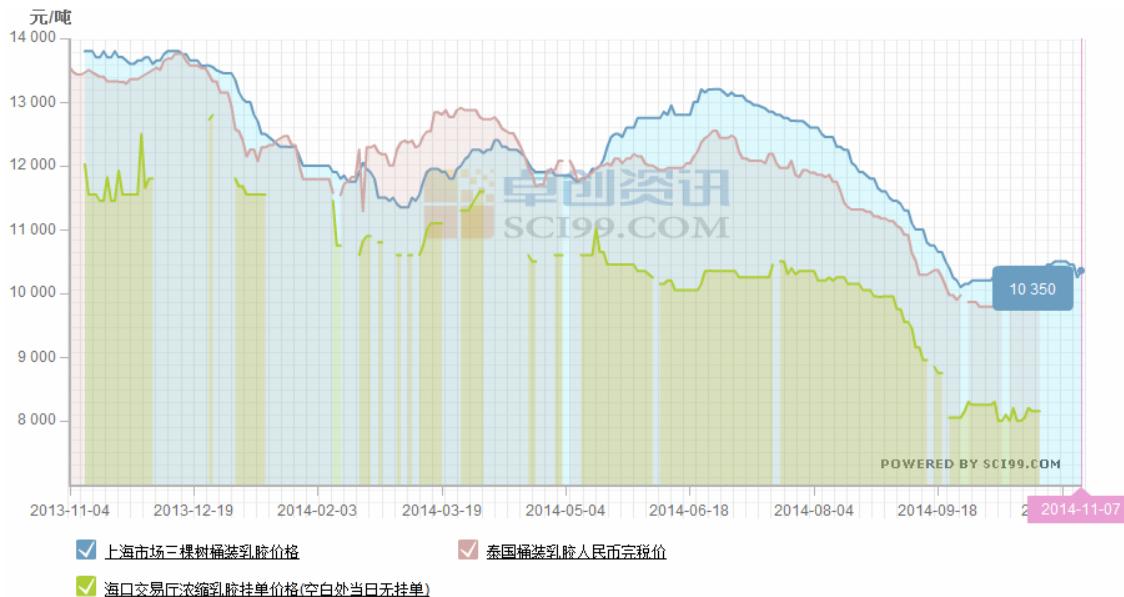
天津市场进口天然乳胶报价动态，市场货源供应有限，牵牛花桶装乳胶市场报价 10100 元/吨左右。业者持货观望等待实单询盘。

山东市场进口天然乳胶报价走高，黄春发桶装乳胶市场报价 10300 元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场报价 10300-10400 元/吨左右；听闻散包乳胶市场报价 9500 元/吨左右。沪胶的上涨带动乳胶进口人民币市场行情，然而终端整体需求有限，市场实际成交不多。

上海市场进口天然乳胶报价；黄春发桶装乳胶价格 10100-10200 元/吨；三棵树桶装乳胶市场报价 10300-10400 元/吨；黄春发散装乳胶市场报价 9600 元/吨左右；期货在经历两日下跌后开始反弹，首次支撑下乳胶人民币价格走高，然下游工厂因对后市行情迷茫，因此观望情绪下，整体采购偏淡。

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、11月3日泰国天胶FOB官方午盘价格

种类/等级		2014年11月		2014年12月	
		曼谷	宋卡	曼谷	宋卡
烟片	RSS 1	57.65	57.40	57.85	57.60
	RSS 2	57.05	56.80	57.25	57.00
	RSS 3	56.50	56.25	56.70	56.45
	RSS 4	56.20	55.95	56.40	56.15
	RSS 5	55.75	55.50	55.95	55.70
标胶	STR 5L	55.00	54.75	55.20	54.95
	STR 5	53.10	52.85	53.30	53.05
	STR 10	52.40	52.15	52.60	52.35
	STR 20	52.00	51.75	52.20	51.95
散装浓缩胶乳		41.35	41.10	41.55	41.30

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 8、11月3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	52.05	51.71	50.69	-	-	-
素叻他尼	51.97	51.37	50.77	-	-	-
洛坤	51.89	51.06	-	-	-	-

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

国内合成胶方面：

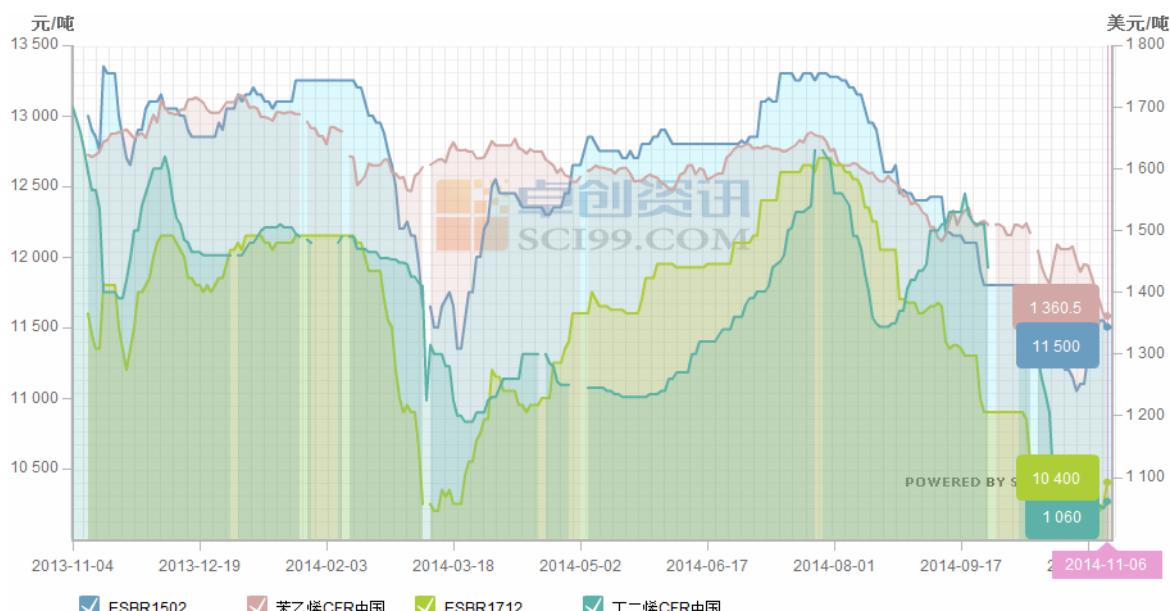
本周国内丁二烯市场整体波动有限，维持窄幅整理走势。虽辽通化工丁二烯装置投料，但优级品产出尚需一定时间，加之抚顺石化库存低位，外销量不多，北方市场丁二烯供应仍显紧张。目前贸易商手中货源不多，但多数下游厂家仍多保持随用随采节奏，市场成交情况一般，丁二烯送到在9000-9050元/吨。华东地区走势相对平稳，市场送到报价在8900-9000元/吨，实单商谈。目前，下游合成胶市场走势不佳，销售公司价格小幅上调后，市场成交不甚乐观，对业者心态影响明显。预计下周国内丁二烯市场整理走势延续，华东地区丁二烯报价在8900-9000元/吨波动，关注市场最新消息指引。

合成胶方面，本周丁苯橡胶市场报价稳中小挫，天胶期现货持续走低，及下游需求疲弱是难以继续拉涨的关键。从市场上了解，局部市场部分厂家货源现平价或小幅倒挂报盘，除

齐鲁货源货紧价挺外，其它均有小幅走低，多数商家也反映询盘清淡，下游面对涨价行情反应平淡，缺乏采购积极性。亚洲丁二烯在经过近日僵持整理后小幅收涨，而国内丁苯胶供应方面充足但无压力，丁苯橡胶走弱空间也较有限，预计下周丁苯橡胶市场行情窄调延续，华北、山东市场丁苯干胶参考报价区间在10900-11800元/吨间，实盘视买盘具体商谈。

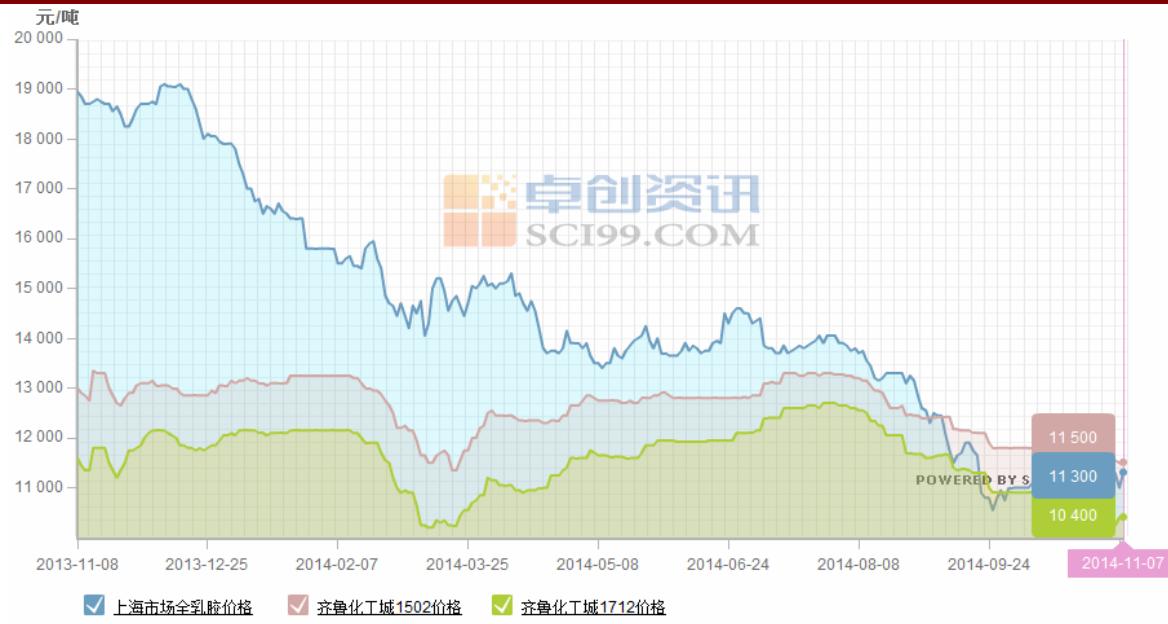
顺丁市场报盘稳中下滑，华北区域燕山顺丁高端报盘回落至12500-12900元/吨，华东区域高端报盘向低端报盘靠拢。而商家操盘信心的不足，使得终端采购意愿弱化，市场出货阻力较大，行情僵持前行。丁二烯外盘窄幅走高，天然橡胶上行乏力，需求改观性不大等多空交织的对峙下，预计下周顺丁行情延续弱势窄调姿态，华北区域燕山、齐鲁、大庆顺丁报盘在12500-12900元/吨，价格区间波动不大。

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

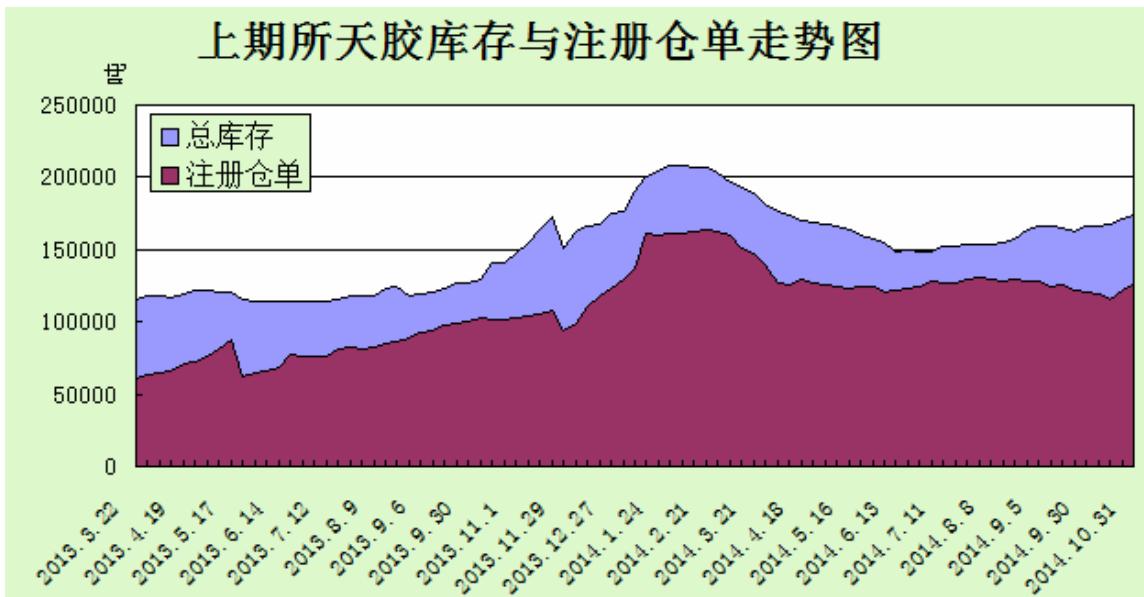
国内外天胶库存：

截止 11 月 7 日当周沪胶期货库存大幅增加，注册仓单大幅增加。周库存 173792 吨，较 10 月 31 日当周大幅增加 2285 吨；周注册仓单 126050 吨，较 10 月 31 日当周大幅增加 4530 吨。

截至 10 月 14 日，青岛保税区橡胶总库存由 15.41 万吨降至 14.38 万吨。具体来看，天然橡胶降至 10.33 万吨，复合胶降至 2.7 万吨，合成胶降至 1.35 万吨。

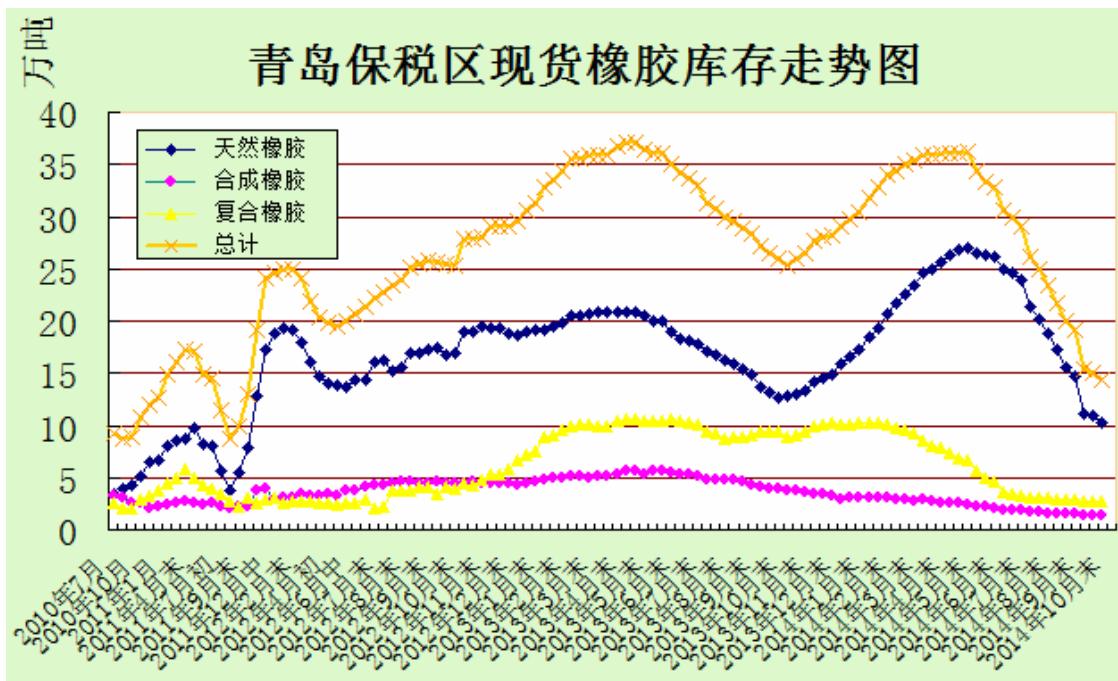
日本橡胶贸易协会最新公布的数据显示,截至10月31日,日本港口橡胶库存再降8.8%至10,909吨。

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】

随着新一轮负面经济数据降临以及国内下游轮胎企业生存状态恶化，需求采购乏力令本周沪胶承接上周跌势进一步扩大跌幅，尽管在周五泰国传闻收储的消息刺激下，沪胶期价出现超跌反弹行情，不过笔者认为，此等利多因素并不能改变胶价重心整体下移的节奏，产胶国频频干预拉抬胶价的心态无非是要掩盖产胶旺季下供需环境不利的弱点。因此笔者建议，沪胶主力 1501 合约期价反弹至 13500 元/吨一线上方又将是空单再度入场的较佳机会。

【下周操作建议】

沪胶 1501 合约继续上行压力较大，关注 13000 元/吨一线压力。

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

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 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：温州市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：上海市浦东新区向城路 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。