

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 3 月 20 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 1509	12700	12720	12345	12560	12530	-175	-1.37%	1874832	224660	19592

图 1、沪胶 1509 合约 3 月 16 日—3 月 20 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 3 月 16 日—3 月 20 日行情走势



数据来源：博易大师、宝城金融研究所

本周美联储货币例会结果虽删去“耐心”一词，但调低美国经济以及通胀预期却令美元加息预期延后至 9 月份，导致美元指数重新跌破百位神坛，商品因此获得暂时喘息之机。国内沪胶受益跌幅趋缓，不过迫于云南开割期临近，供应压力预期增强还是令胶价继续延续偏弱姿态运行，主力 1509 合约在回落至 12300-12500 元/吨区间内获得一定支撑。由于目前下游需求依然偏弱，旺季特征难现，考虑到供应趋紧优势不再，未来胶价低迷态势还将延续。

【本周市场信息】

1. 从山东省东营检验检疫局获悉，中国-东盟自贸区优惠关税政策又出新进展，轮胎出口企业可利用其中的原产地优惠政策，提高产品竞争力。中国-东盟自贸区优惠关税政策是指中国-东盟自贸区签署国（包括中国、文莱、柬埔寨、印度尼西亚、老挝、马来西亚、缅甸、菲律宾、新加坡、泰国、越南等）之间，进出口的绝大多数货物相互给予零关税待遇的优惠政策。这项相互之间零关税待遇的优惠政策，已于2011年1月1日起开始实施。

2. 欧洲汽车制造商协会ACEA近日公布数据显示，今年2月份欧盟28国乘用车注册量达92.4万辆，较去年同期增长7.3%，前两个月累计销量同比攀升7.0%。今年2月欧盟28国（马耳他数据暂不可得，实为27国）乘用车销量为924,440辆，去年同期为861,444辆，同比攀升7.3%。前两个月中，欧盟乘用车累计注册量为1,923,484辆，较去年同期的1,797,301辆增长7.0%。若欧盟28国加上欧洲自由贸易联盟（EFTA）中的冰岛、挪威和瑞士3个北欧国家，则2月销量为958,145辆，较去年同期的895,116辆提升7.0%；今年前两个月中，该地区累计销量增长了6.6%至1,986,792辆，去年同期为1,863,114辆。

3. 据印度3月16日消息（Ruby编译），印度喀拉拉邦政府通过了高价购买橡胶片以支持小型胶农的计划，此举得到了轮胎和橡胶行业的积极响应。国家计划预算拨款30亿卢比支持胶农，这对轮胎行业是个利好消息。印度汽车轮胎制造商协会会长Rajiv Budhraj称，此举将大大鼓舞胶农干劲和恢复橡胶生产。印度橡胶行业协会会长Mohinder Gupta称，我们一直希望政府给予胶农直接的帮助，所以政府的这次举动就像一场及时雨。我们希望政府也能够关注一下小型橡胶制品制造商，他们一直承受着中国和其他国家低位的进口价格。

4. 据印度《经济时报》报道，近期由于印度-欧盟自贸协议的谈判有可能重启，印度汽车行业担忧政府可能会对欧盟作出让步，从而对穆迪政府的“印度制造”计划造成冲击。汽车行业分析人士表示，欧盟所要求的降低整车进口关税不仅会损害汽车产业的就业率，同时对在印度进行投资的日本、韩国以及美国车企都不公平。欧盟希望印度能够彻底降低整车进口的关税，目前印度对小型车进口征收的关税为80%左右，豪华车则高达130%。

5. 路透社援引一名希腊政府官员周二（3月17日）称，总理齐普拉斯将于4月8日出访俄罗斯会见普京。这比原计划的行程提前了一个月，此举或显示希腊可能因债务问题转向俄罗斯求援。希腊政府曾表示，齐普拉斯原计划在5月份访问俄罗斯参加每年一度的“胜利日”阅兵仪式，然而现在他将提前一个月前往莫斯科与俄罗斯总统普京会面。希腊媒体表示，前往莫斯科访问是与希腊目前面临的经济危机有关，因为该国还没有收到欧盟与国际货币基金组织总值2400亿欧元救助计划中最新一轮救助，原因是布鲁塞尔方面坚持要首先批准希腊的改革方案。

6. 在全球市场屏息静候3月美联储议息会议之际，国际货币基金组织（IMF）就美联储加息可能对新兴市场造成的影响提出了最新警告。IMF称，美联储今年加息将让新兴市场面临一场全新的市场动荡，情况很可能会类似于2013年美联储刚暗示将“渐退QE”时导致的资本外逃和货币急贬。IMF总裁拉加德周二在印度发表了上述讲话。而本周三，美联储主席耶伦将在联邦公开市场委员会（FOMC）会议后举行新闻发布会。市场预期美联储将在周三改变货币政

策的前瞻指引，全球投资者也在为美联储最早可能6月就加息做准备。

7. 今年2月美国新屋开工意外环比大减，降幅创四年新高，而当月营建许可户数并未减少，增长还明显超出预期。这可能意味着，新屋开工户数剧减或受国内部分地区天气异常寒冷影响，只是短暂现象。彭博新闻社报道指出，2月恶劣天气的影响体现在，美国东北部新屋开工户数减幅创最高纪录。因低价房供应有限和薪资增长乏力，美国房屋销售仍面临挑战，但国内就业增长走强、借款成本低已经逐步推动房地产业复苏。

8. 因美联储离叩响加息大门越来越近，投资者也以四个多月来最快速度逃离黄金这一无息资产。美国商品期货交易委员会(CFTC)数据显示，在截止3月10日的一周里，期货与期权净多头下降26%至64,925手，显示基金经理们连续第六周削减黄金多头押注，创下2010年来最长记录。此外，上周黄金ETF产品的流出也达到了18.9吨，创去年11月来最大周度流出。彭博新闻社统计数据显示，本月至今全球黄金ETF已经流出43亿美元，有望创下去年9月以来最大单月流出。美联储将在周二、周三召开为期两天的FOMC会议。伴随最近的就业市场欣欣向荣，市场预期美联储将维持利率不变，但可能去掉利率前瞻指引中“耐心”这一措辞。删除“耐心”二字被看做是美联储距离加息又近一步。

9. 中国轮胎行业正面临美国“双反”调查，同时国家今年调高天然橡胶进口暂定税率，再加上复合橡胶标准对生胶含量的调整，三大压力从原料、成本到市场共同压迫，给轮胎业带来了巨大灾难，可能影响100万相关产业工人的就业。两会期间，多位橡胶界人大代表对此表示了忧虑，甚至提出“中国轮胎行业已到了生死存亡的紧要关头”，并提交建议，希望国家调整有关政策，助轮胎行业渡过难关。

10. 从东营检验检疫局获悉，中国-东盟自贸区优惠关税政策又出新进展，提醒我市轮胎出口企业利用其中的原产地优惠政策，提高产品竞争力。中国-东盟自贸区优惠关税政策是指中国-东盟自贸区签署国(包括中国、文莱、柬埔寨、印度尼西亚、老挝、马来西亚、缅甸、菲律宾、新加坡、泰国、越南等)之间进出口的绝大多数货物相互给予零关税待遇的优惠政策。这项相互之间零关税待遇的优惠政策，已于2011年1月1日起开始实施。随着中国-东盟自贸区战略的深入推进，我国出口产品可凭中国-东盟自贸区优惠原产地证书在东盟十个成员国家享受自贸区优惠关税政策。自2014年12月31日我国出口到老挝HS4011.10、4011.20、4011.94项下橡胶轮胎(即通常所称半钢子午胎、全钢子午胎和工程胎)和2015年1月1日起我国出口到柬埔寨HS4011.10、4011.94项下橡胶轮胎降至零关税，这是继新加坡、文莱HS4011.10、4011.20、4011.94项下橡胶轮胎进口零关税后的又两个进口零关税东盟成员国。至此，HS4011.94项下橡胶轮胎除印度尼西亚15%CIF关税无减让、越南5%CIF关税，其余东盟各国进口关税均降至零。

11. 国家能源局16日发布的数据显示，2月份，全国全社会用电量3595亿千瓦时，同比下降6.3%。数据显示，1至2月全社会用电量累计8454亿千瓦时，同比增长2.5%。分产业看，第一产业用电量同比下降2.5%，第二产业用电量增长1.5%，第三产业用电量增长8.1%，城乡居民生活用电量增长2.6%。1至2月全国发电设备累计平均利用小时为629小时，同比减少39小时。其中，水电设备平均利用小时为373小时，增长21小时；火电设备平均利用小时为739小时，减少52小时。此外，1至2月全国电源新增生产能力(正式投产)1342万千瓦，其中，

水电139万千瓦，火电787万千瓦。

12. 据英国《金融时报》援引某官员的消息，德国、法国、意大利也都同意追随英国，申请加入中国主导的亚洲发展银行。这一举动可能使美国试图在自己建立的体系内领导西方国家的愿望落空。上周，英国向中方正式提交申请，加入亚洲基础设施投资银行（亚投行，AIIB），成为首个申请加入亚投行的主要西方国家。而如今德、法、意三国政府也希望加入这一机构，对美国主导的世界银行（World Bank）形成了潜在挑战。

13. 据越南3月16日消息，越南海关周一公布的数据显示，越南2015年2月橡胶出口量较1月大降57.6%至40,950吨。越南1-2月橡胶出口量为136,859吨，同比增加30.7%。

14. 周二日本央行将公布三月最新利率决议，市场普遍预计央行将维持现有的大规模刺激计划并传递短期不会推出更多宽松刺激的信号。油价持续走低导致日本1月核心CPI走低至0.2%，远低于央行2%的目标水平使得投资者一度揣测黑田东彦能会对宽松措施加码。不过日本央行及其官员已经多次表露出预期通胀停滞的信号，并且强调短期不会因此推出更多的宽松。日本央行2月末公布的会议纪要称，尽管油价在持续降低，CPI增长放缓，但维持中长期通胀目标是合适的。黑田东彦表示，只有油价持续下跌，并且经济持续低迷，通胀目标无法实现的情况下，他才会进一步实施货币宽松。

15. 周一，美国财政部发布的国际资本流动报告（TIC）显示，1月中国减持美债52亿美元，为连续第五个月减持，日本增持美债77亿美元，中日持美债的差距缩至5亿美元，日本超越中国成为美国第一大“债主”指日可待。1月外资净卖出美国国债551亿美元，12月数值从净卖出156亿美元修正为净卖出222亿美元。美债前三大持有国分别为中国、日本、比利时。其中，中国持有美债减少52亿美元，达到1.2391万亿美元，中国持美债总量创2013年1月以来新低；日本持有美债增加77亿美元，达到1.2386万亿美元；比利时持有美债大幅增加192亿美元，达到3546亿美元。此外，俄罗斯持美债规模再度缩小，从去年12月的860亿美元缩减38亿美元至822亿美元。

16. 据泰国3月17日消息，上周越南农业部称，越南已经同意加入包括泰国、马来西亚和印度尼西亚在内的区域现货天然橡胶市场。同时越南将参与建立“东盟橡胶理事会”的计划。东南亚国家需要通过合作来稳定橡胶市场和提高胶农的生活条件。泰国在东南亚地区已游说其他橡胶生产国共同建立橡胶理事会，其中包括老挝、柬埔寨和缅甸。官员预计将在4月1日会面来商讨具体的工作细节。在去年11月，世界三大天然橡胶生产国——泰国、印度尼西亚和马来西亚已经同意从明年开始消减出口，然而这三个国家还没有确定消减的数量和时间。2011年橡胶价格在150泰铢/公斤，世界经济的疲软导致产量过剩，现价格在每公斤50泰铢徘徊。

17. 日本财务省今天发布了2月份贸易统计初值数据，数据显示，贸易逆差为4246亿日元，连续32个月出现贸易逆差。但受原油价格下跌导致进口额减少等因素影响，贸易赤字与上年同期相比减少了47.3%。出口额同比增长2.4%为5.9411万亿日元，连续6个月增长。其中汽车及半导体等电子零部件出口情况良好。进口额同比减少3.6%为6.3657万亿日元，连续2个月同比下滑。原油及石油产品、液化石油气进口额大幅减少是主要原因。从地区来看，对中国的贸易出现7689亿日元逆差，赤字额增至上年的6.7倍。对亚洲贸易（含中国）为1500亿日元逆差。对美国贸易顺差为6317亿日元，对欧盟贸易逆差为23亿日元。

18. 据FT中文网3月19日报道，美联储(Fed)摒弃了在加息这件事上保持“耐心”的承诺，为将近十年来首次调高官方借贷成本松了绑。这家美国央行将其短期利率目标区间维持在零至0.25%不变，并表示至少今年4月还不会启动加息，但从6月起将考虑各种选项。然而，美联储同时也下调了其对经济增长和通胀的预测以及其利率展望，暗示可能等到6月以后再行动——6月是首个可考虑加息的月份。联邦公开市场委员会(FOMC)在声明中称，它预计的加息时点是，当它看到劳动力市场进一步改善、且它对中期通胀率回升到2%的目标“相当有信心”时。但声明补充称，这种新措辞并不意味着FOMC已就何时加息下定决心。

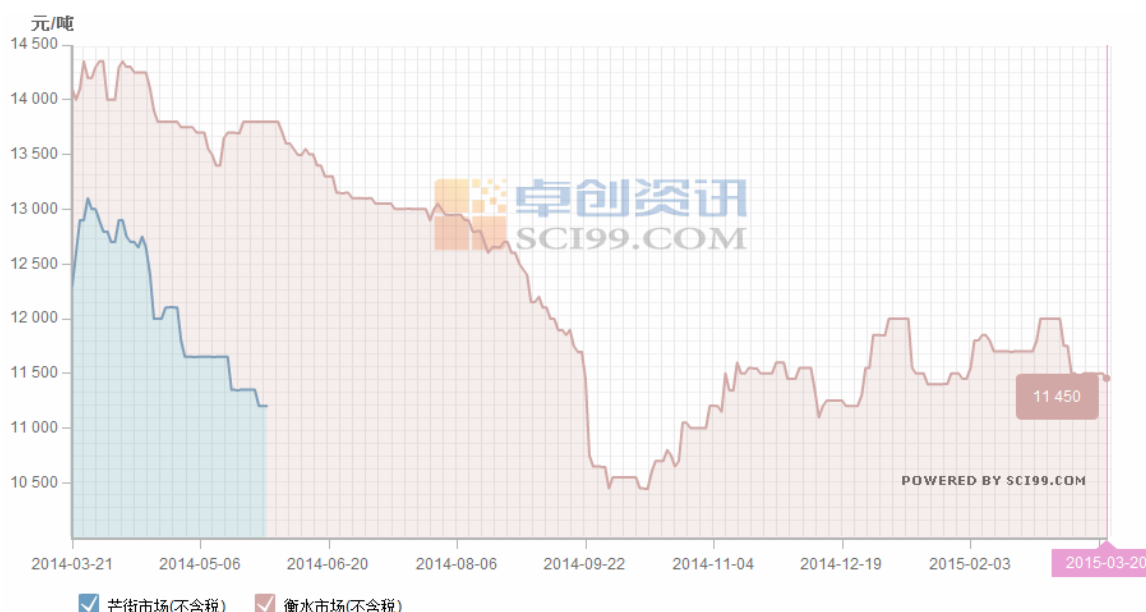
19. 英国央行会议纪要偏鸽派，称近期通胀走低是暂时的，但存在通胀继续走低风险，因此委员会需要持续宽松政策。英国三个月ILO失业率不及预期，薪资数据疲软。英镑盘中大幅跳水，但FOMC声明后美元暴跌，英镑反弹。德股再度滑落，本周一德国DAX指数创下历史新高。希腊总理称国家面临“流动性压力”，宣布周五将提交债务减计方案。

【现货库存行情】

20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。

虽然市场整体货源量来看不算充裕，但基本上各贸易商手头有少量货物。听闻当地贸易商反映走货情况较此前顺畅，然强劲需求仍在恢复当中。目前整体报价如下：听闻14年云南民营全乳含税价格11800-11900元/吨；13年国营全乳含税价格12000元/吨左右；民营标二含税报价11000元/吨左右；听闻越南3L胶无税11400-11500元/吨；泰国3#烟片货源稀少，听闻少数不含税12100-12200元/吨。

图3、越南3L胶价格(不含税)走势图

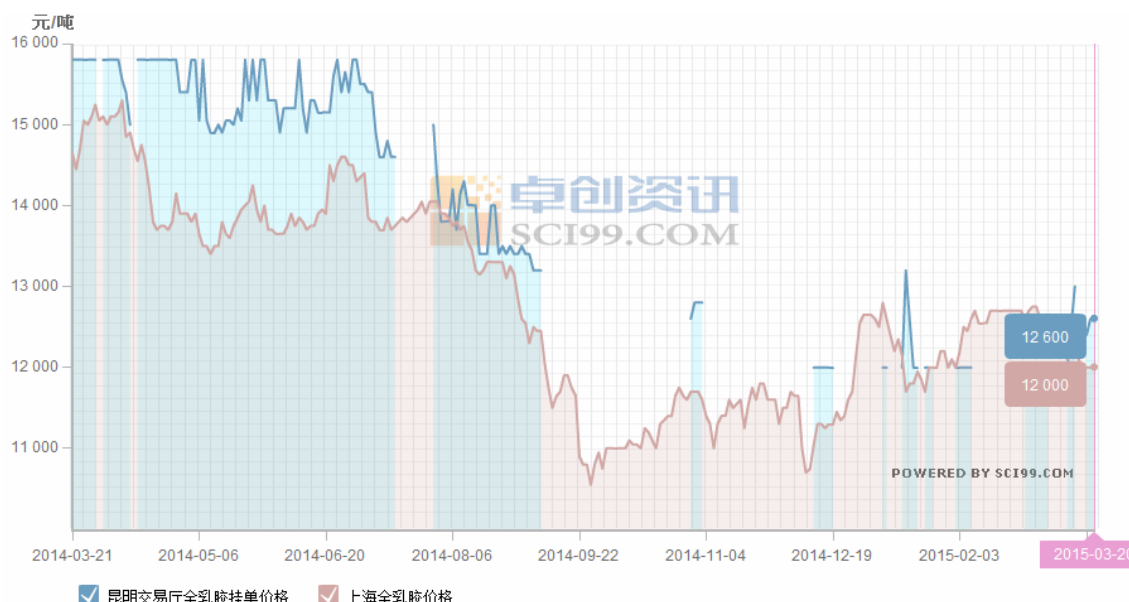


数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

云南市场现货报价维持平稳态势，近几日部分胶厂准备开始加工生产，当前报价如下，民营全乳 11600 元/吨，民营标二报 10300-10400 元/吨，民营 5# 报价 10700 元/吨；缅甸 3# 烟片 13 税报价 10100 元/吨，孟定烟片报价 10700 元/吨。

上海地区天胶市场报价稳中窄幅整理，贸易商整体仓位较轻，心态尚可，现货近期波动有限，目前报价如下：13 年国营全乳报价 12000 元/吨，14 年全乳报 12200 元/吨（不能交割），云南民营标二报价 11100 元/吨；泰国 3# 烟片 17 税主流报价 13000 元/吨；部分越南 3L 胶大厂 17 税报价 12300 元/吨，部分小厂胶 17 税报 11700 元/吨；越南 3L 复合胶（加丁苯）17 税报价 11200 元/吨，越南 3L 复合胶（仅加硬脂酸）17 税报价 11400 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报价窄幅整理，商家整体操作谨慎，今日报价如下：部分 13 年国营全乳胶报 11800-11900 元/吨；云南民营标二报 11100 元/吨；泰国 3# 烟片 17 税 13000 元/吨；越南 3L 胶无税报价 11400 元/吨，17 税报价 11800-12100 元/吨。

四川市场天胶报价低迷运行，贸易商反映目前手中货源不多，但下游整体采购情况不佳，因此实单成交情况不理想。14 年云南民营全乳报 12100-12200 元/吨左右，民营标二报 11000 元/吨左右。

沪胶低迷运行，贸易商手中货源一般，然整体成交相对零散，对后市行情多表示震荡可能性较大。今日报价如下：13 年国营全乳胶 12200 元/吨左右；云南民营标二报价 11000-11100 元/吨；听闻越南 3L 胶大厂货 12400 元/吨左右；烟片市场货源供应稀少，听闻少数报价 13200-13300 元/吨。

江苏地区天胶市场报价整体窄幅整理，商家整体持仓较轻心态尚稳，报价如下：13 年国

营全乳胶报价 12000 元/吨，云南民营标二报 11100 元/吨；部分泰国 3#烟片报 13000 元/吨；大厂越南 3L 胶 17 税报价 12300 元/吨；越南 3L 复合胶 17 税报价 11300-11400 元/吨。

天津地区天胶市场报价整体弱势整理，2013 年海南国营全乳胶报价 11800-11900 元/吨；云南民营标二报价 11100 元/吨；泰国 3#烟片 17 税报价 13000 元/吨，实际商谈为主。

天津市场进口天然乳胶报价持稳，黄春发桶装乳胶市场报价 9600 元/吨；三棵树桶装乳胶市场报价 9700 元/吨左右；目前市场货源供应不多，但是实际成交零散。

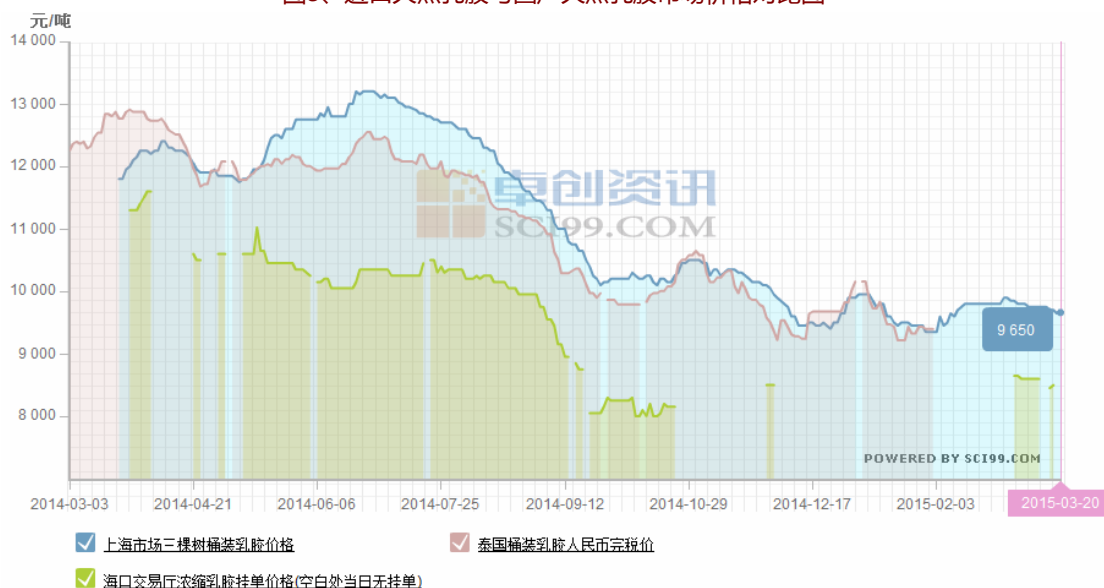
福建市场进口天然乳胶报价暂稳，黄春发桶装乳胶市场报价 9600-9700 元/吨；三棵树桶装乳胶市场报价 9700-9800 元/吨。当前乳胶现货市场交投气氛不佳，贸易商积极出货依然成交惨淡。

广东市场进口天然乳胶报价持稳，黄春发桶装乳胶市场报价 9600-9700 元/吨；听闻太空包乳胶市场报价 9100 元/吨左右。贸易商价格基本无明显波动，实际成交情况多商谈确定。

上海进口乳胶价格稳定，黄春发桶装乳胶 9600 元/吨左右；三棵树桶装 9600-9700 元/吨；太空包乳胶 9100-9200 元/吨；沪胶弱势运行，当前现货商手中持货有限，据卓创了解在春节后，大多贸易商并无船货采购计划，但由于下游需求不佳，因此货源消耗缓慢。

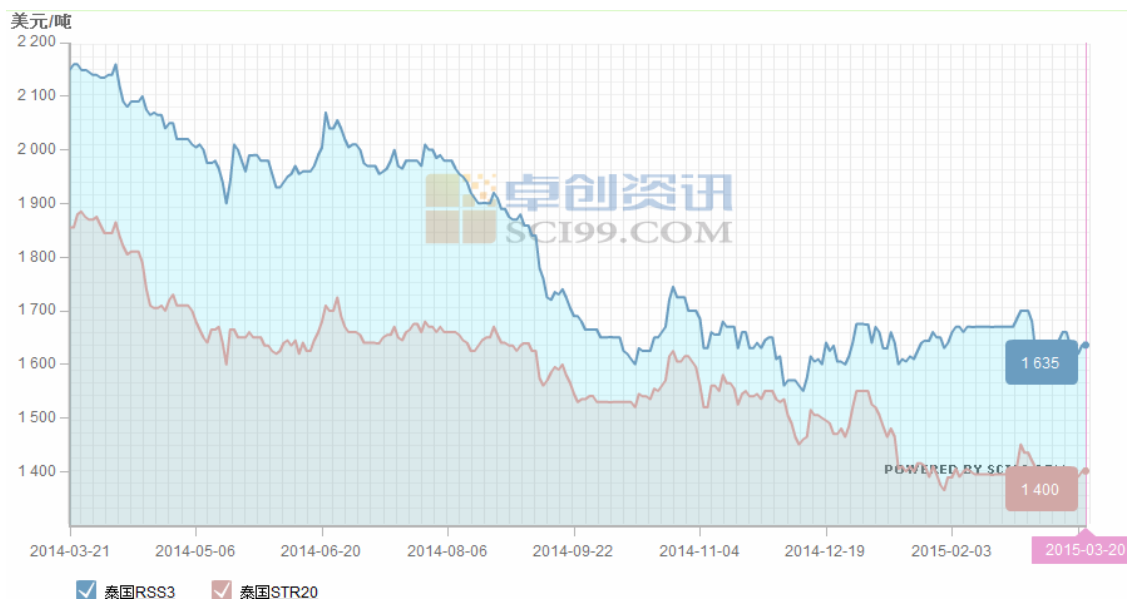
外盘胶方面：

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、3 月 20 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	59.30	59.05	59.50	59.25
	RSS 2	58.70	58.45	58.90	58.65
	RSS 3	58.15	57.90	58.35	58.10
	RSS 4	57.85	57.60	58.05	57.80
	RSS 5	57.40	57.15	57.60	57.35
标胶	STR 5L	50.20	49.95	50.40	50.15
	STR 5	48.30	48.05	48.50	48.25
	STR 10	47.60	47.35	47.80	47.55
	STR 20	47.20	46.95	47.40	47.15
散装浓缩胶乳		36.75	36.50	36.95	36.70

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 8、3 月 20 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	49.59	49.19	47.29	--	--	--
素叻他 尼	50.37	49.87	48.87	--	--	--
洛坤	50.57	47.08	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

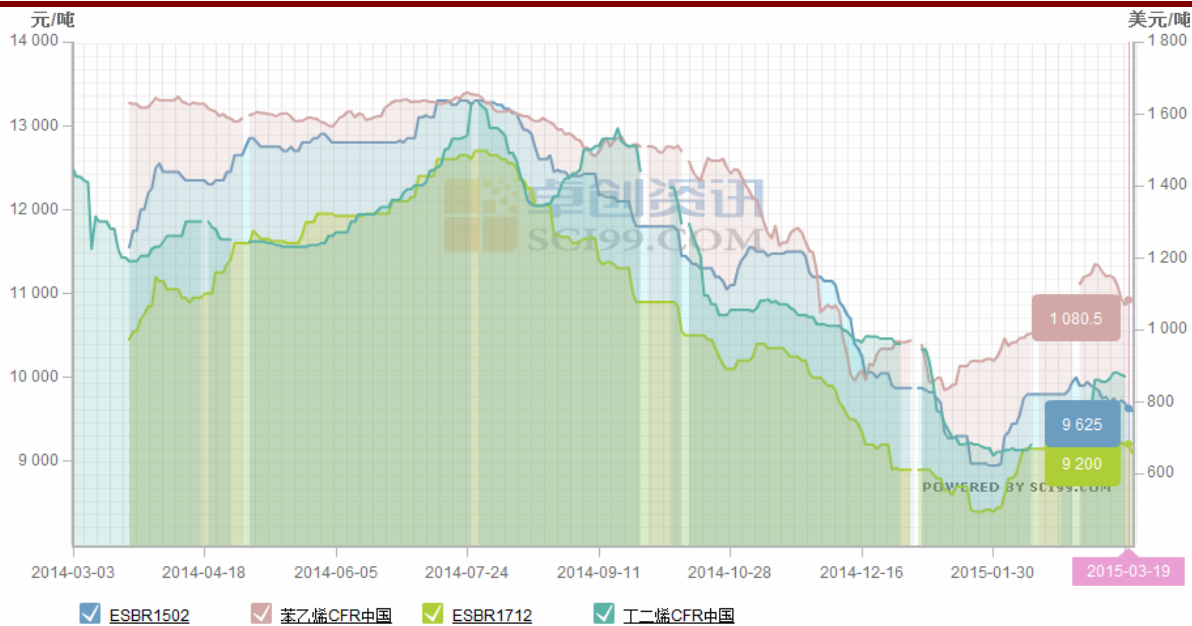
国内合成胶方面：

本周国内丁二烯市场气氛延续弱势，北方主要外销厂家丁二烯出厂价下调 200 元/吨至 5710 元/吨，北方市场价格相应有所走低。目前山东地区丁二烯送到报价在 6550 元/吨，华东地区送到报价在 6600-6700 元/吨，实单商谈，市场询盘气氛不佳，成交有限，业者心态不甚乐观。目前虽抚顺石化丁二烯仍无外销，但外销厂家出货情况一般，货源供应并无紧张现象。下游厂家观望心态不减，多数有库存消化，并不急于采购。近期油价涨跌不稳，对业者心态亦存一定拖累。在市场买气不佳影响下，预计今日国内丁二烯市场延续弱势整理走势，华东市场送到价格或延续在 6600-6700 元/吨波动，关注市场最新成交情况指引。

顺丁市场报盘阴跌，齐鲁化工城齐鲁顺丁报盘在 8700 元/吨附近，华东区域高桥顺丁主流报盘走低至 8900-9000 元/吨，终端零星询盘采购，但买盘压价明显，部分商家持有前期的低成本库存，有低于市场主流价格出货的意向，但实盘交易气氛并不理想。顺丁开工率不断提升，源头现货供应量充裕，但终端买盘持续未有明显的好转等供求矛盾尖锐的影响下，预计下周顺丁市场气氛维持弱势，实盘交易商谈。

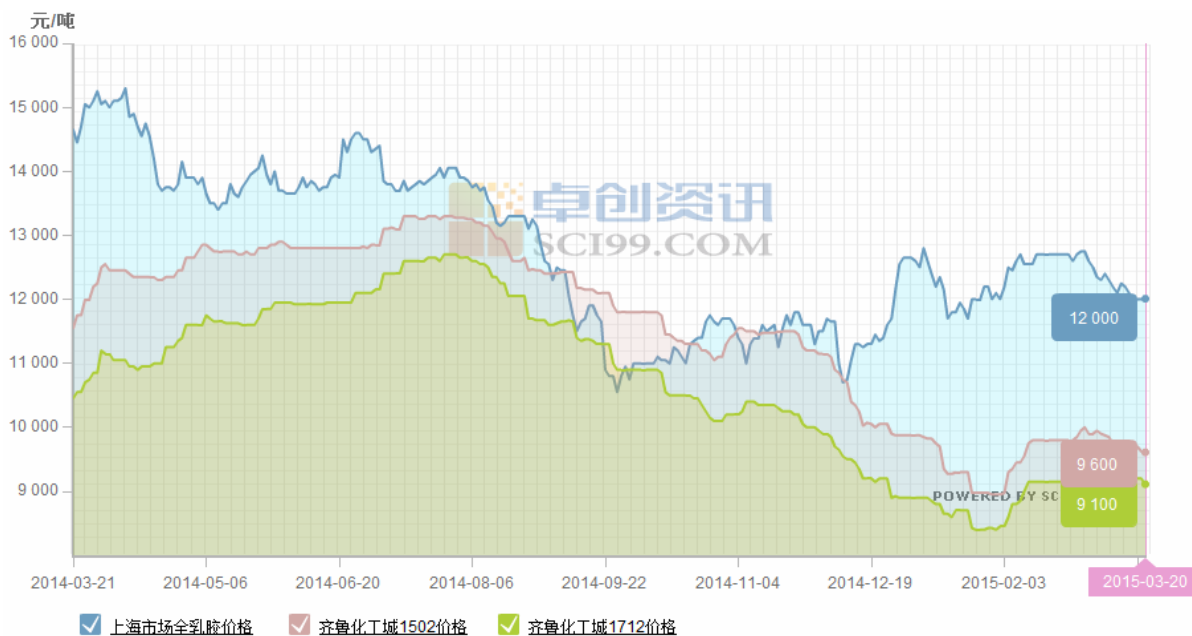
丁苯橡胶市场报价弱势窄调。销售公司方面暂无价格变动消息；供需矛盾依然得不到缓解，市场流通现货充足但是下游需求低迷，局部地区的部分牌号以低于出厂价报盘。但成交十分有限，交投气氛受阻。昨日丁二烯外盘收盘价格均跌 10 美元/吨；国内丁二烯市场买气平淡，成交情况一般。天然橡胶方面，昨日期货弱势整理，复合胶惜售情绪较为浓厚。下游轮胎厂家方面，本周国内轮胎企业半钢胎平均开工率呈上涨态势，前期开工较低的部分厂家于近期逐步提升。预计下周丁苯橡胶市场价格弱势盘整的可能性较大，山东地区齐鲁丁苯 1502 报价区间在 9600-9700 元/吨左右，实单具体商谈。

图10、苯乙烯、丁二烯以及丁苯胶价格走势对比图



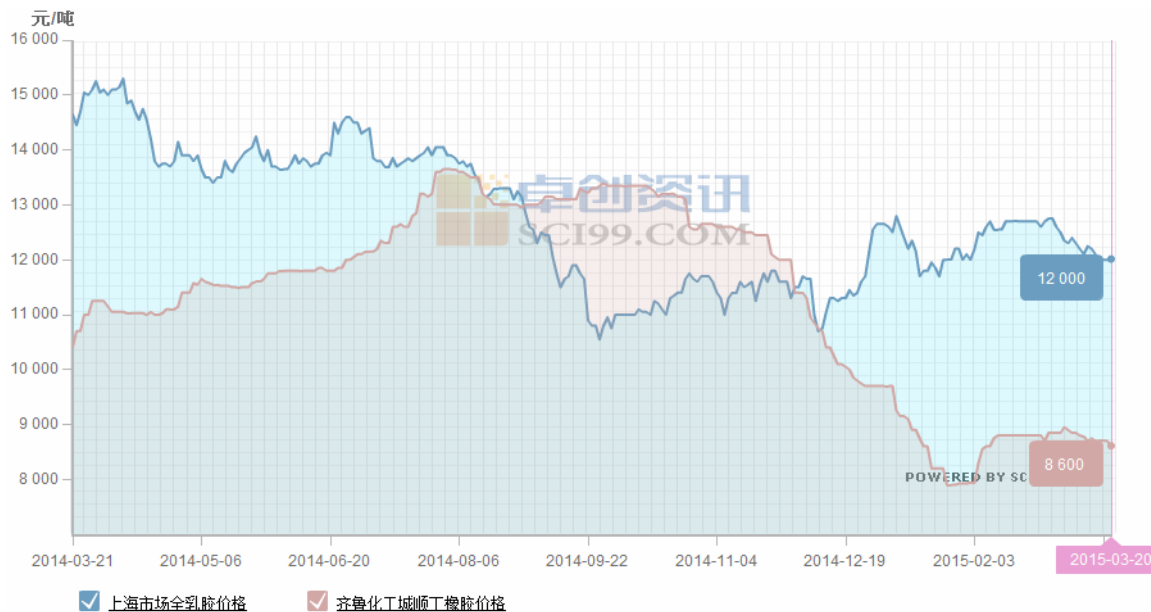
数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

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

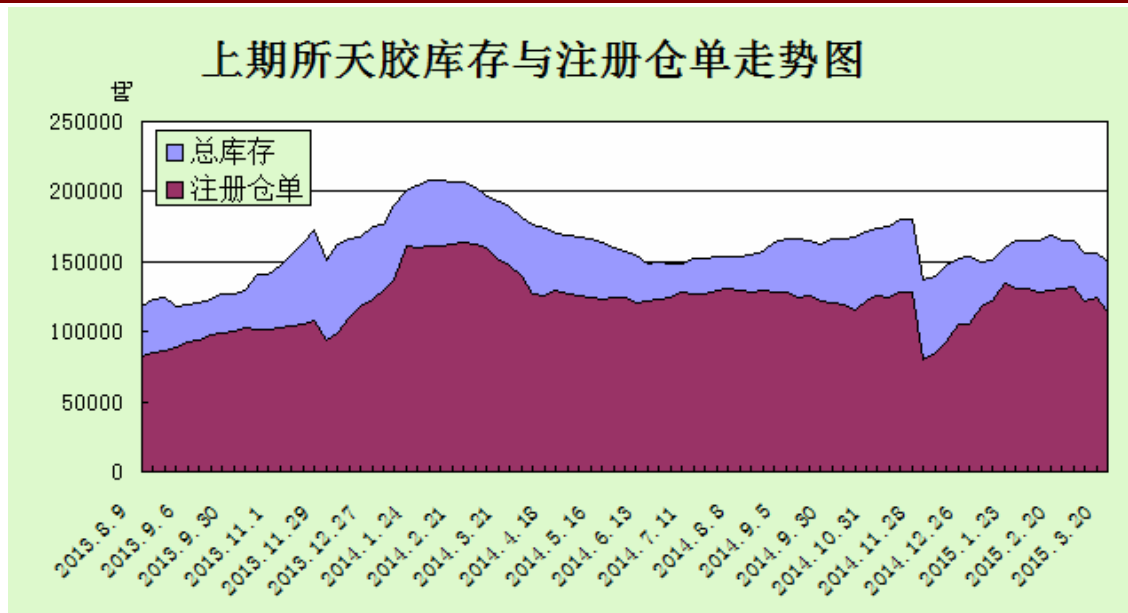
国内外天胶库存：

截止 3 月 20 日当周沪胶期货库存大幅减少，注册仓单大幅萎缩。周库存 149116 吨，较 3 月 13 日当周大幅减少 7389 吨；周注册仓单 113620 吨，较 3 月 13 日当周大幅萎缩 10380 吨。

截至 2015 年 3 月 13 日，青岛保税区橡胶总库存较 2 月底小幅增加，达到 21.4 万吨，库存增量部分主要来源于天然橡胶（分项数据待进一步确认）。据调研，中小型仓库基本无入库，出库多集中于 200 吨及以下；大型仓库的出、入库量均在 500 吨上下。此外，后期入库计划稀少。整体来看，青岛保税区橡胶库存趋势相对平稳。

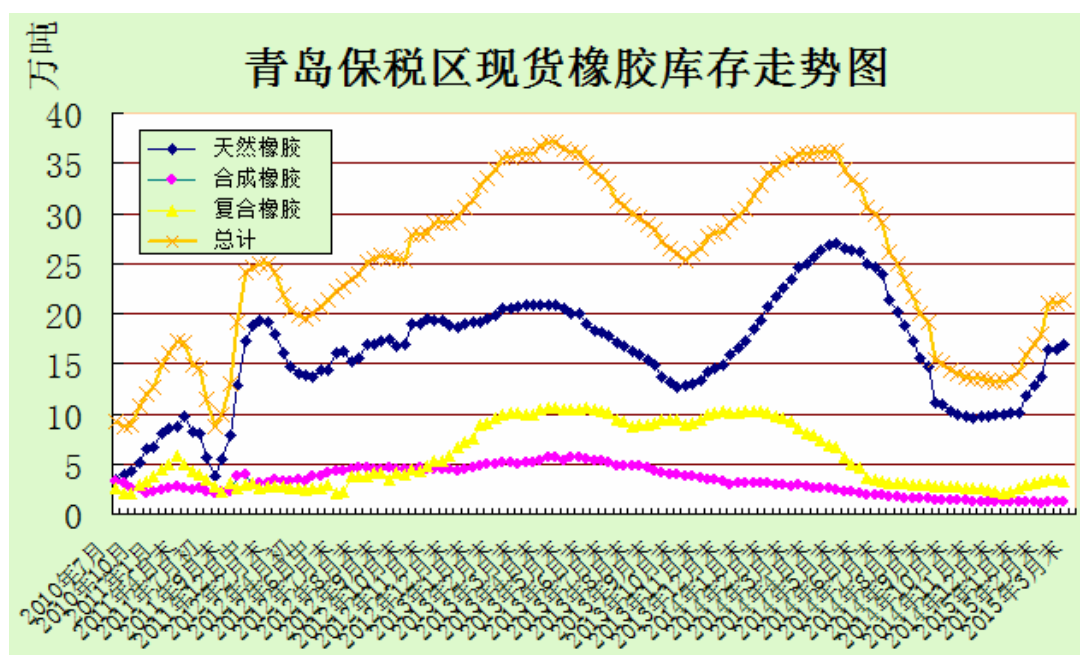
日本橡胶贸易协会最新公布的数据显示，截至 3 月 10 日，日本港口橡胶库存再度下降 3%至 11899 吨。数据显示，生胶库存由 12489 吨下降至 12267 吨，天然乳胶库存从 542 吨升至 555 吨。

图 13、上期所天胶库存及注册仓单走势图



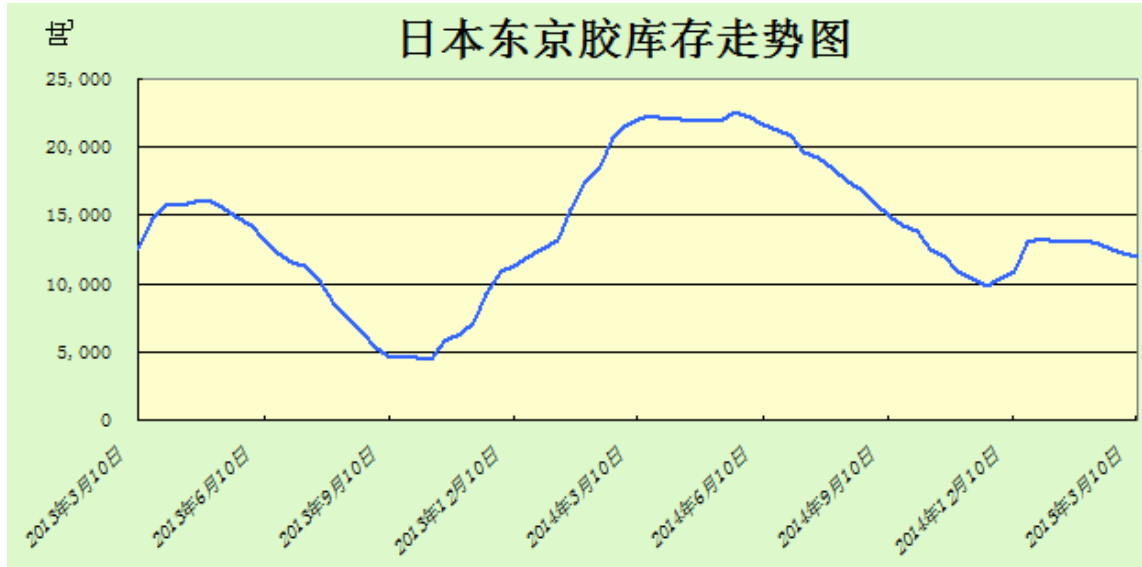
数据来源：宝城金融研究所

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】

本周美联储货币例会结果虽删去“耐心”一词，但调低美国经济以及通胀预期却令美元加息预期延后至 9 月份，导致美元指数重新跌破百位神坛，商品因此获得暂时喘息之机。国内沪胶受益跌幅趋缓，不过迫于云南开割期临近，供应压力预期增强还是令胶价继续延续偏弱姿态运行，主力 1509 合约在回落至 12300-12500 元/吨区间内获得一定支撑。由于目前下游需求依然偏弱，旺季特征难现，考虑到供应趋紧优势不再，未来胶价低迷态势还将延续。

【下周操作建议】

沪胶 1509 合约维持偏弱姿态运行，预计在 12500-13000 元吨区间内震荡。

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。