

## 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 10 月 30 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 1601										

图 1、沪胶 1601 合约 10 月 26 日—10 月 30 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 10 月 26 日—10 月 30 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 1601 合约维持先抑后扬的走势，周二期价一度回撤至 10715 元/吨一线，创六年来新低。由于下游重卡需求低迷以及轮胎企业开工率下滑，继续恶化需求端前景，而处在供应高峰期的东南亚产区供应压力回升，从而令供需过剩矛盾升级，预计未来沪胶反弹空间有限，在 11000 元吨一线上方，市场抛压依然较重。

## 【本周市场信息】

1. 由于胶价的持续低迷，泰国原料收购价格跌至08年以来最低水平，而面对此情况泰国政府号召提高国内橡胶消费，而同时近期了解到泰国内阁批准了一项对天然橡胶小户种植者的种植土地补贴，该补贴方案中，小户种植者可得到补贴1250泰铢/莱（1莱约2.4亩），而最多可得到15莱土地面积的补贴，泰国总理同时预警胶农，要提前做好充分准备以从容应对明年可能发生的干旱天气，并强调在面临未来一年即将到来的干旱和供水短缺的时期，农民要妥善管理自己的农场和种植体系。

2. 由于胶价的持续低迷，已经严重影响到马来西亚国内橡胶农业的发展。马来西亚总理纳吉布在国会预算演讲中表示，马来西亚政府将自2016年1月起花费高达2亿林吉特用于补贴和奖励橡胶小户种植者。如果橡胶价格低于5.5林吉特/公斤，政府将对农民提供现金补贴，扶持农民生产。而此前提供补贴的条件是，价格低于4.5林吉特/公斤才给予补贴。

3. 据《缅甸今日商报》10月28日报道，缅甸商务部官员称，2017年将开设橡胶交易中心，以合理定价，保护胶农利益。缅甸商务部贸易促进司表示，由于缅甸所产橡胶品质相对不高，因此国际定价比较低，未来的橡胶销售中心将帮助提高橡胶的品质，从而让生产者获得更为公平的价格。届时，将通过网络平台实时发布橡胶价格，为广大胶农建立畅通的信息渠道。

4. 高盛重申其观点，由于美联储和欧央行的货币政策出现偏离，美元与欧元最早年底将实现平价。高盛是欧元美元平价的“坚守者”：年初美元大涨之际曾有14家银行预测欧元美元平价，目前只有高盛一家。美联储在10月会议上维持利率不变，但表示将在下次会议决定是否加息。美联储称经济温和增长，撤销了9月声明中“全球形势可能抑制美国经济”的表述。高盛经济学家认为，10月FOMC声明表明，美联储对海外局势的担忧有所降低。如果未来经济和金融发展形势与美联储预期相符，美国将在12月加息。

5. 受库存拖累，美国三季度经济增长放缓。不过稳固的内需令美联储12月依然可能加息。商务部周四数据显示，美国三季度GDP季化环比增长1.5%，较第二季度的3.9%大幅回落，同时低于预期的1.6%。数据公布后，欧元、黄金小幅走高，标普500指数期货反应平淡。经济学家表示，由于内需强劲，库存的拖累可能是暂时的，四季度经济增速将会上升。

6. 美国众议院周三（10月28日）通过了一项全面的为期两年的预算协议，降低了政府关门威胁并避免了最早下月出现的债务限额违约。预算和债务上限议案在美国众议院以266票-167票通过，将于本周晚些时候送交参议院审批。预期参院将会顺利通过。在共和党主导的国会众议院正在准备新的领导班子之际，此项协议也将避免国会陷入财政僵局。本项协议把联邦举债上限授权延长至2017年3月，即奥巴马卸任后。并放宽自动减支上限，以在两年时间内新增800亿美元的支出额度，这笔支出将在军事和国内事务开支之间分配。该协议不但避免了Medicare医保计划非医院保险费大涨，也包含了对社会安全残疾保险自1983年以来的首度重大改革。

7. 美联储10月会议上维持利率不变，但表示将在下次会议决定是否加息。对此，高盛经济学家Hatzius称，如果未来经济和金融发展形势与美联储预期相符，美国将在12月加息。10

月FOMC声明表明，美联储对海外局势的担忧有所降低。美联储公布10月FOMC声明，维持利率不变，符合预期。美联储称，美国经济仍以温和速度扩张，这使得下次会议上加息是一个可能的选项。不过，美联储并没有承诺今年一定加息。10月声明中，美联储撤销了“全球经济和金融形势可能抑制美国经济”的表述，转为称美联储将关注国际形势。这与9月会议时是不同的。当时，美联储在声明中称，全球形势的变化可能一定程度上抑制美国经济活动。

8. 汽车市场猝不及防转入低速增长，使去年看好今年市场的厂家们纷纷调低了今年的市场目标。而新的市场形势下，汽车厂家们也纷纷达成共识，中低速增长不是短暂的，它将在中长期存在，形成“新常态”，而这也直接使汽车厂家更加理性规划“十三五”。在中汽中心数据资源中心的专家预测的“十三五”销售数据显示：到2020年整体市场规模为2877万辆，略低于之前预测的3000万辆。这一目标数据得到行业较多的认可。但同时，新能源汽车则发展势头迅猛，各类政策支持力度在“十三五”期间应会延续，500万辆的目标或许并不是梦。

9. 为促进新能源汽车发展，9月29日国务院常务会议提出，各地不得对新能源汽车实行限行限购，已实行的应当取消。为响应国务院号召，10月25日，北京市小客车指标调控管理办公室宣布，北京新能源汽车指标将不进行摇号，直接向所有通过资格审核的申请人配置，以进一步促进新能源汽车发展。北京成为继深圳后全国第二个响应国务院“不限购、不限行”政策的城市。

10. 马来西亚给予橡胶小户种植者现金补贴，泰国内阁批准补贴方案以降低橡胶小农户的负担。

11. 自本月初以来，对全球央行保持货币宽松政策的预期，在一定程度上进一步支撑了股市。上周，中国央行再度降息降准。与此同时，多数市场人士预计，欧央行和日本央行也将在不久的将来扩大或延长其债券购买计划。美联储将于周三结束为期两天的货币政策会议，尽管市场普遍预期，加息的可能性几乎为零。对政策较为敏感的两年期美债收益率下跌2个基点，至0.62%，而10年期美债收益率下跌4个基点，至2.02%。

12. 继8月工业企业利润下滑后，9月利润跌幅有所收窄。国家统计局27日发布数据显示，1-9月，全国规模以上工业企业实现利润总额43032.4亿元，同比下降1.7%，降幅比1-8月份收窄0.2个百分点，其中，9月份当月规模以上工业企业实现利润总额5357.8亿元，同比下降0.1%，降幅比8月份收窄8.7个百分点。数据显示国企在各类企业中利润跌幅最大，拖累了工业企业利润指数。相对国企利润的下降，私营企业则实现利润总额15297.7亿元，增长7.1%。

13. 中国前3个季度轮胎出口总量约3.39亿条，同比下降5.9%。其中，9月同比下降6.4%至3636万条。自今年6月份开始，出口量逐步减少。纵观今年前9个月，除2、6两个月同比有所增长外，其余月份同比均为负增长。就主要出口市场来看，受美国“双反”影响，出口美国市场表现较差。目前来看，只有6月份同比微增1%，其他月份几乎跌幅都在两位数；尤其9月份同比下跌超过40%，是今年内跌幅最大值，也是除春节前后，出口值最低的月份。今年1-9月，出口美国同比下跌26%。此外，受经济低迷等因素影响，今年出口巴西同比下降18%。俄罗斯受制裁影响，汽车销售受阻，前3个季度出口俄罗斯轮胎近乎腰斩，同比跌46%。

15. 2015年我国宏观经济政策将继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，继续实施



积极的财政政策，并适当加大力度；继续稳健的货币政策要更加注重松紧适度。当前2015年前三季度总体国民经济运行情况：党中央、国务院立足国内、国际两个大局，面对世界经济复苏不及预期和国内经济下行压力加大的困难局面，科学统筹稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险，实施有效的区间调控、定向调控、相机调控，进一步深化改革开放，大力推进大众创业、万众创新，积极增加公共产品和服务供给，经济运行总体平稳，呈现稳中有进、稳中向好的发展态势。

16. 2015年第四季度，重卡市场国内需求是在牵引车及载货车物流车市场 稍有增长，据此判断，第四季度重卡市场总需求预测约12.19万辆万辆，全年需求预计53.02万辆，较2014年重卡销售总量(743991辆)将预估 下滑28%。

17. 泰国期货交易所将推出RSS3作为其新产品，每份合约数量为5吨，其交易类似于泰国农业期货交易所。初始保证金约为1万泰铢，交易时间将从上午9时15分到下午4时55分，没有午间休市。

18. 中国人民银行决定，自2015年10月24日起下调金融机构人民币一年期贷款和存款基准利率0.25个百分点，个人住房公积金贷款利率保持不变；对商业银行和农村合作金融机构等不再设置存款利率浮动上限；下调金融机构人民币存款准备金0.5个百分点。同时，为加大金融支持“三农”和小微企业的正向激励，对符合标准的金融机构额外降低存款准备金率0.5个百分点。

19. 从今日起，党的十八届五中全会在北京召开。全会将研究关于制定国民经济和社会发展第十三个五年规划的建议，为新的五年规划蓝图、擘画方略。就在上周末，央行宣布“双降”：将一年期存款基准利率降至1.5%，同时下调金融机构人民币存款准备金率。“双降”后存贷款基准利率已降至历年最低水平。而“十三五”期间，新经济动能将更多受到政策润泽。瑞银首席经济学家汪涛告诉《每日经济新闻》记者，高层将继续推进经济转型，促进传统产业改造升级。稳增长仍会是政策重心，主要通过宽松的货币和财政政策，以及旨在释放新增长动力的各项措施实现。

20. 中国央行再度推出的同时降准、降息措施让一些投资者感到忧虑，他们担心，类似8月的人民币贬值有可能重演，甚至更为严重。彭博社文章称，尽管市场尚未对此定价，但这种忧虑已经出现了。澳大利亚第一大商业银行澳大利亚联邦银行（Commonwealth Bank of Australia）和荷兰合作银行（RabobankGroep）就是其中的代表。分析师们担心，伴随着降息举措，中国央行可能将允许人民币在2016年7月前迅速贬值。

21. 日前，总部位于荷兰阿姆斯特丹的TIE Kinetix与米其林集团签署协议，帮助扩展其分销商和零售商的线上计划项目。这是米其林近几个月以来在线上渠道的又一举措，也是其顺应电商发展趋势的体现。2015年第三季度，轮胎电商线上运营整体业绩相比上半年度成绩傲人。数据显示，第三季度，各轮胎品牌的线上销量整体运营业绩处于中上水平。

23. 为提高产品质量国家监督抽查工作的针对性和有效性，进一步把监督抽查重点放到人民群众关注的产品上来，2015年10月份消息，国家质检总局发布公告，继2014年后，继续向社会公开征集产品质量国家监督抽查产品目录建议。汽车轮胎、汽车灯具、车用汽油等汽车相关产品，被列入突出重要消费品名单。

24. 国内市场对产品价格上的期望，可能远远高于对技术、质量方面的要求，特别是商用车轮胎的替换市场。2014年，中国商用车产销量约为380万辆，全国生产全钢载重轮胎1.12亿条。不过，日前了解到，实际上国内的全钢胎生产能力目前已经达到年产1.3亿条左右，但整个国内市场的需求却只有8000万条左右。有关人士认为，要解决这些严重过剩的产能，摆在中国商用车轮胎面前的只有两条路：出口；降价。

25. 自本月初以来，对全球央行保持货币宽松政策的预期，在一定程度上进一步支撑了股市。上周，中国央行再度降息降准。与此同时，多数市场人士预计，欧央行和日本央行也将在不久的将来扩大或延长其债券购买计划。美联储将于周三结束为期两天的货币政策会议，尽管市场普遍预期，加息的可能性几乎为零。对政策较为敏感的两年期美债收益率下跌2个基点，至0.62%，而10年期美债收益率下跌4个基点，至2.02%。

## 【现货库存行情】

**30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。

衡水市场天然橡胶行情弱势下滑，沪胶下跌明显，现货商多封盘观望，实际成交气氛不佳。目前报价如下所示：15年民营全乳胶10500-10600元/吨左右；标二胶报价9900元/吨左右；越南3L货源不多；泰国烟片货源不多，听闻部分大厂烟片17税11500元/吨左右。

图 3、越南 3L 胶价格（不含税）走势图



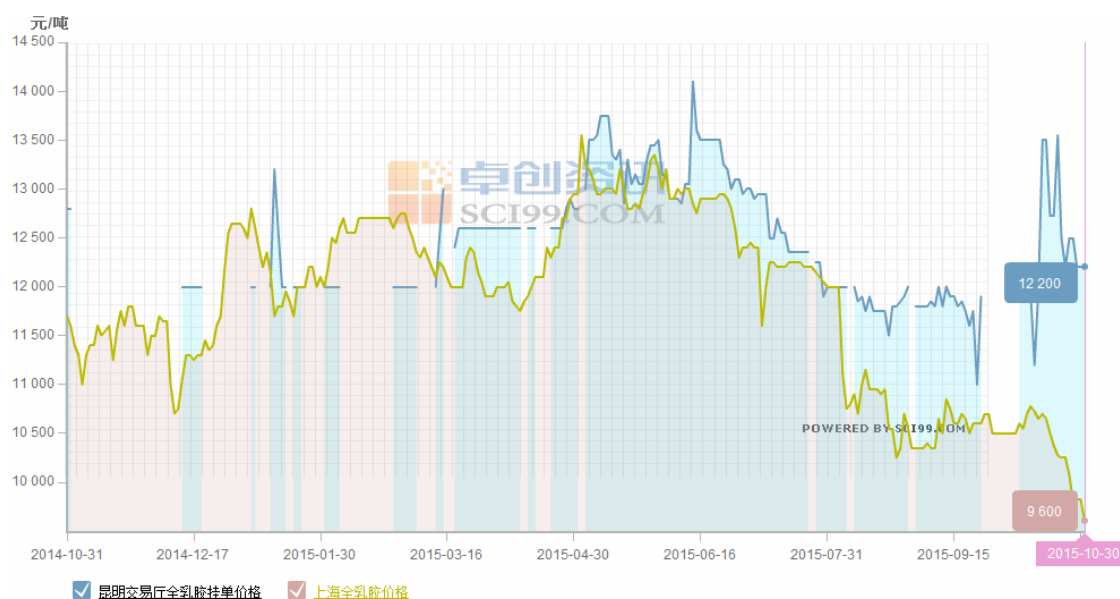
数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

云南市场天然橡胶现货报价窄调。参考报价如下，15年民营全乳9800-9900元/吨，5#报

价9600元/吨，15年国营标二报9300元/吨，孟定烟片9700元/吨，缅三报价10100元/吨，泰国3#烟片报价在10700-10900元/吨（13票），轮胎专用胶TSR20报价10200元/吨（17票）。产区无雨，胶水供应充足。下游需求不佳，报价仅供参考，实单具体商谈。

沪胶大幅下跌，而现货市场跟跌情绪明显，业者恐慌情绪弥漫。目前市场参考报价如下：14年云南国营全乳9600元/吨；听闻14年海南国营全乳9800元/吨；标二胶报价稀少；越南3L胶小厂靓货9900-10100元/吨；听闻部分月底到3L复合（含丁苯）报价9700元/吨；泰国3#烟片货源稀少，15年新胶烟片11350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



数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

沪胶开盘走低，山东地区天然橡胶市场报价下滑，商家多随行就市报价，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9600-9650元/吨，15民营全乳胶报价在10400元/吨；15年标二报价9800元/吨；越南3L原胶箱装小厂靓货参考报价在10400元/吨，散装小厂靓货在10000元/吨；越南3L复合靓货报价9700-9800元/吨；泰国3#烟片17税报价11100-11200元/吨，报价仅供参考，实单具体商谈。

四川市场报价窄幅调整，期货跌势依旧，川渝地区现货报价重心低位运行，商家表示出货非常少，行情清淡。据悉15年云南民营全乳报10700元/吨，民营标二少量参考报价10400元/吨。价格仅供参考，实单具体商谈。

福建地区天然橡胶市场报价持稳，商家表示下游需求持续低迷，工厂开工率较低，市场报价重心低位运行。参考报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在10800元/吨，越南3L大厂靓货不含税参考价格10000元/吨，均是送到价。价格仅供参考，实单有商谈空间。

广东市场天然橡胶报价窄调。越南3L胶大厂无税参考报价10500元/吨；越南3L胶17税大厂靓货参考报价11000元/吨附近。下游需求不佳，商家普遍反应买气不足，走货阻力较大，报价仅供参考，实单具体商谈。

江苏地区天胶市场窄幅调整，期货弱势下跌，现货市场跟随下调，报价重心持续降低。商家表示成交热情很低，出货稀少。今日少量参考报价如下：2013年国营全乳参考报价9500元/吨；14年云标国营全乳参考报价9600元/吨。越南3L含税无腰带9900元/吨，越南3L复合（加硬脂酸）参考报价9700元/吨。泰国烟片报价11300元/吨。

浙江地区天然橡胶现货市场报价窄调，下游开工情况不佳，对原料采购零星，商家普遍反应走货一般，实单具体商谈。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；民营标二报价有限，参考价格在10000元/吨；越南3L胶17税小厂靓货报价10000-10100元/吨，越南3L复合胶报价在9800-9900元/吨；泰国3#烟片参考报价在11500元/吨，新胶报价略高。价格仅供参考，实单具体商谈。

天津地区天胶市场报价小幅下跌，期货弱势下跌，市场报价重心低位运行，商家表示持货不多，对手价报盘。据悉商家货源不多，成交稀少。今日主流报价如下：14年国营全乳参考报价9600-9700元/吨。泰国大厂烟片货源少量报价在11100-11200元/吨。

福建进口天然乳胶市场报价窄调。黄春发桶装乳胶参考报价在9100-9200元/吨，三棵树参考报价在9200-9300元/吨，下游需求平淡，拿货积极性不高，走货缓慢，实单具体商谈。

浙江市场进口天然乳胶市场持稳，黄春发桶装乳胶市场报价9000元/吨；三棵树桶装乳胶报价9400元/吨左右，实单可谈；联益太空包乳胶报价7700-7800元/吨；当前终端制品采购情绪极度低迷，行情持续下滑，业者心态悲观，实单成交惨淡不已。

上海市场进口桶装乳胶价格下滑，黄春发桶装乳胶报价8900-9000元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场报价9300-9400元/吨左右；联谊、泰橡散装乳胶市场报价7800元/吨；沪胶弱势下滑，而终端制品行业才采购薄弱，市场整体成交气氛不佳。

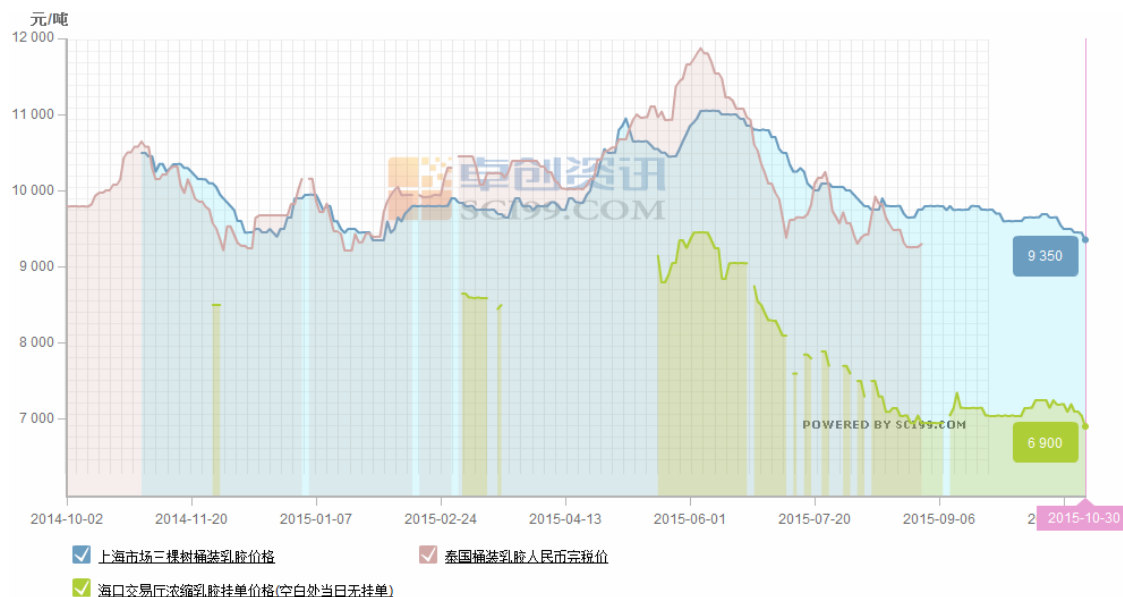
天津市场进口天然乳胶报价持稳，报价重心低位运行，整体交投清淡，商家报盘热情不高。黄春发桶装乳胶参考报价9000元/吨左右，三棵树桶装乳胶市场货源稀少，暂未听闻报价，泰橡太空包参考报价7800元/吨。国产桶装乳胶参考报价8300元/吨，散装乳胶参考报价7400元/吨。报价仅供参考，实单有商谈空间。

广东市场进口天然乳胶报价窄幅调整，报价重心维持低位，商家仅少量出货。黄春发、知知桶装乳胶参考报价在9000-9200元/吨，太空包参考报价8000元/吨，商家表示等待实单。报价仅供参考，实单有商谈空间。

## 外盘胶方面：

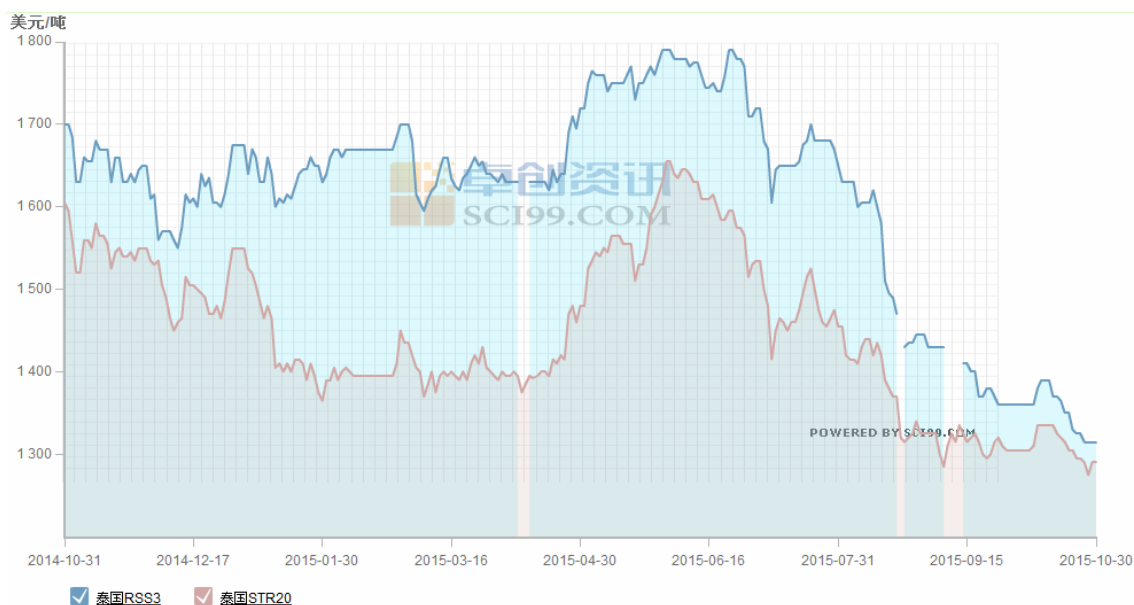
图5、进口天然乳胶与国产天然乳胶市场价格对比图





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、10 月 30 日泰国天胶 FOB 官方午盘价格

种类/等级		2015年11月		2015年12月	
		曼谷	宋卡	曼谷	宋卡
烟片	RSS 1	46.25	46.00	46.45	46.20
	RSS 2	45.65	45.40	45.85	45.60
	RSS 3	45.10	44.85	45.30	45.05
	RSS 4	44.80	44.55	45.00	44.75
	RSS 5	44.35	44.10	44.55	44.30
标胶	STR 5L	45.50	45.25	45.70	45.45
	STR 5	44.30	44.05	44.50	44.25
散装浓缩胶乳		30.95	30.70	31.15	30.90

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 8、10 月 30 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	38.81	38.15	37.15	--	--	--
素叻他 尼	38.79	38.39	37.29	--	--	--
洛坤	38.69	38.09	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

## 国内合成胶方面：

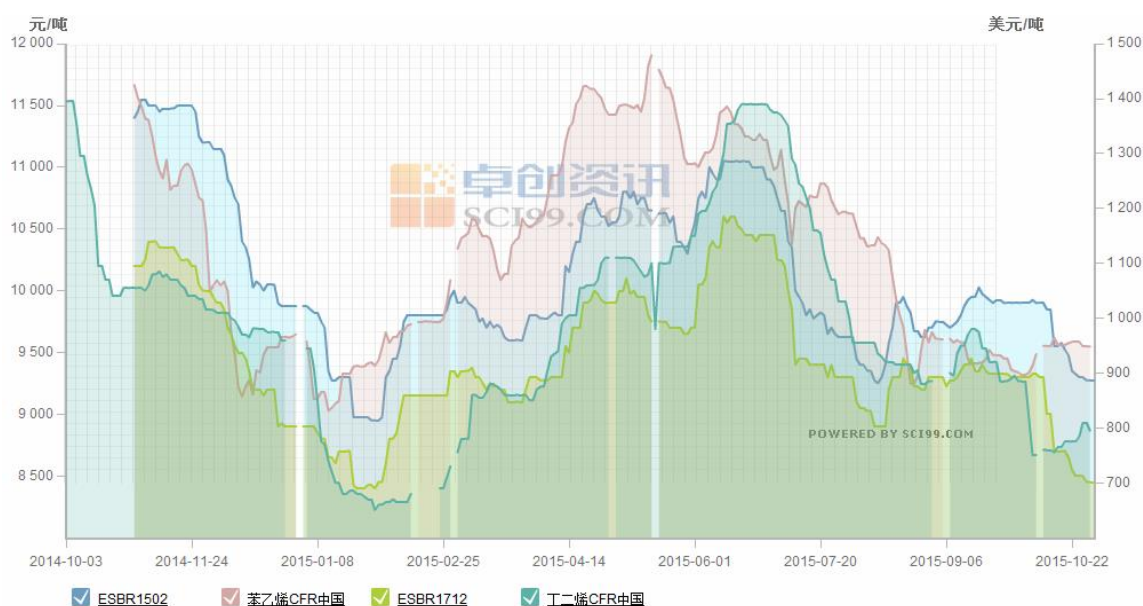
本周国内丁二烯市场维持整理走势，市场价格波动有限。北方主要外销厂家丁二烯延续竞价销售，底价上调 100 元/吨至 6310 元/吨，但实际成交价格较前期有所降低，厂家出货情况尚可。昨日山东地区无明确报价，华东地区送到报价在 7200-7300 元/吨，实单商谈为主。临近月底，因部分厂家月底结算，市场外销货源有限，但是在需求无明显改善情况下，市场成交气氛受其提振有限。预计下周国内丁二烯市场窄幅整理，华东地区丁二烯市场或延续在 7200-7300 元/吨波动，关注市场最新消息。

顺丁市场报盘大稳小动，齐鲁化工城齐鲁顺丁报盘稳定于 9050-9100 元/吨，华东区域大庆、高桥顺丁报盘在 9000-9700 元/吨跌 100 元/吨，华南区域市场燕山顺丁报盘稳定于 9200-9400 元/吨。商家操盘多以锁定现有利润为主，对行情预期操盘谨慎。原油及丁二烯外盘的弱势、沪胶上行乏力等对顺丁市场气氛依旧形成打压，加之终端买气不足的拖拽，市场

出货仍然承压，行情弱势僵持格局依旧，建议业者谨防下行风险。预计下周顺丁市场报盘大稳小动，实盘倾向于商谈策略。预估华北地区燕山、齐鲁、大庆顺丁报盘在 9050-9200 元/吨，实盘再议。

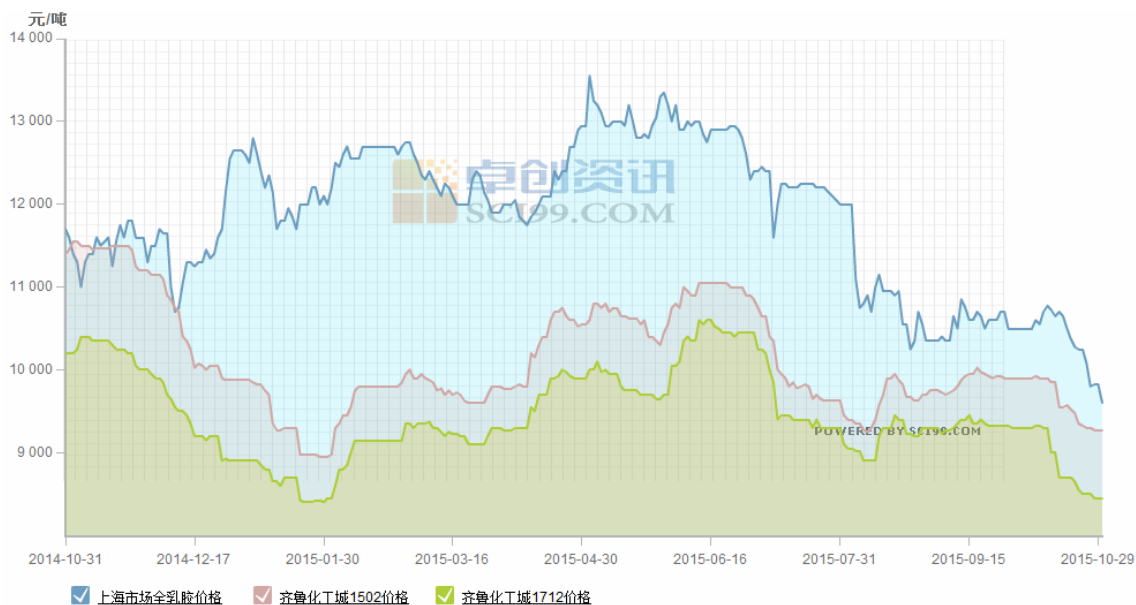
丁苯橡胶市场报价窄幅整理。欧美原油期货反弹，然对市场气氛影响微弱。全乳胶价格不足万元，一定程度上制约丁苯成交量。终端按需补货，压价严重，业者出货承压，实盘不乏倒挂成交。昨日华东地区吉化 1502 参考报价在 9400-9500 元/吨，山东地区齐鲁 1502 参考报价在 9200-9300 元/吨。临近月底，业者多完成计划，随行就市报盘；然仍不乏存看跌预期的商家，倒挂出货节奏。因此下周丁苯橡胶市场报价弱势整理的可能性较大，山东地区齐鲁 1502 报价在 9200-9300 元/吨。

图10、苯乙烯、丁二烯以及丁苯胶价格走势对比图



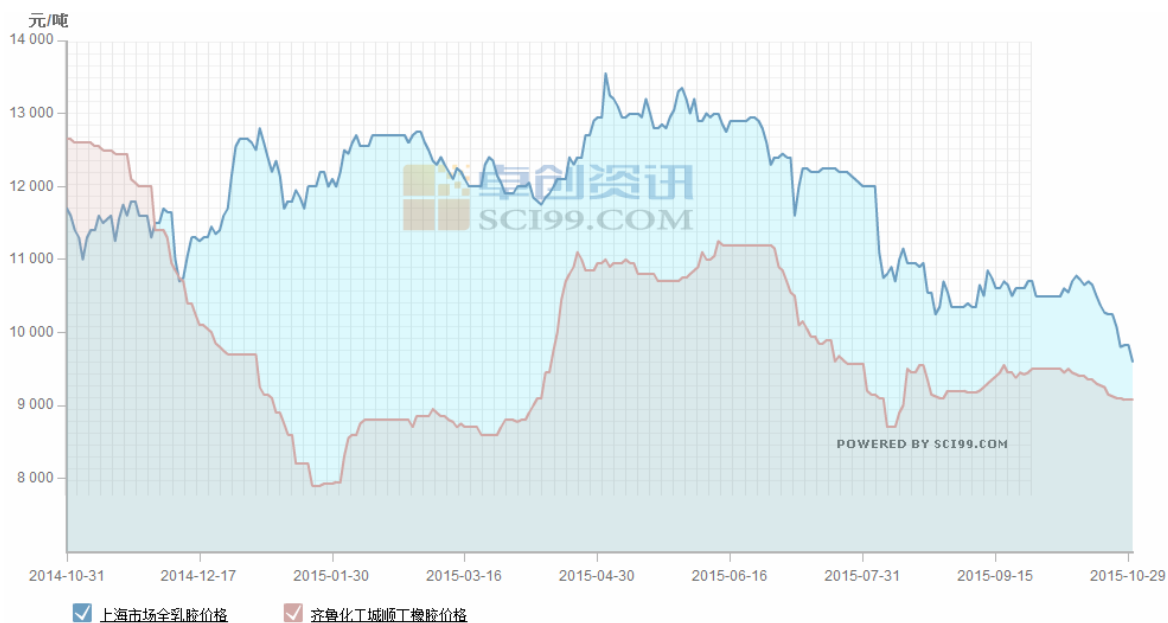
数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

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 10 月 30 日当周沪胶期货库存大幅增加，注册仓单大幅增加。周库存 227249 吨，较 10 月 23 日当周大幅增加 2867 吨；周注册仓单 157420 吨，较 10 月 23 日当周大幅增加 2450 吨。

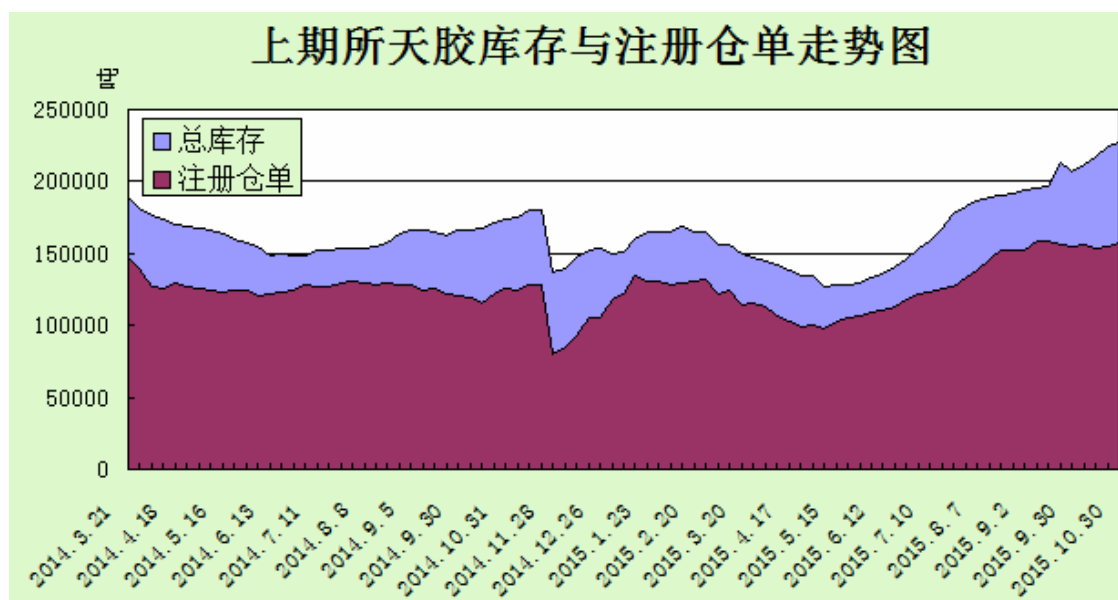
截至 10 月中旬青岛保税区橡胶库存继续上涨至 19.86 万吨，较 9 月底增加 1.7 万吨，涨幅 9.36%。具体来看，天然橡胶为 17.24 万吨，较 9 月底涨 1.54 万吨，涨幅 9.8%，依旧是此



次库存增长的主要胶种；复合胶 0.74 万吨，较 9 月底小幅增加 0.04 万吨，增长幅度 5.7%；而合成橡胶为 1.88 万吨，较 9 月底涨 0.12 万吨，涨幅 6.82%。

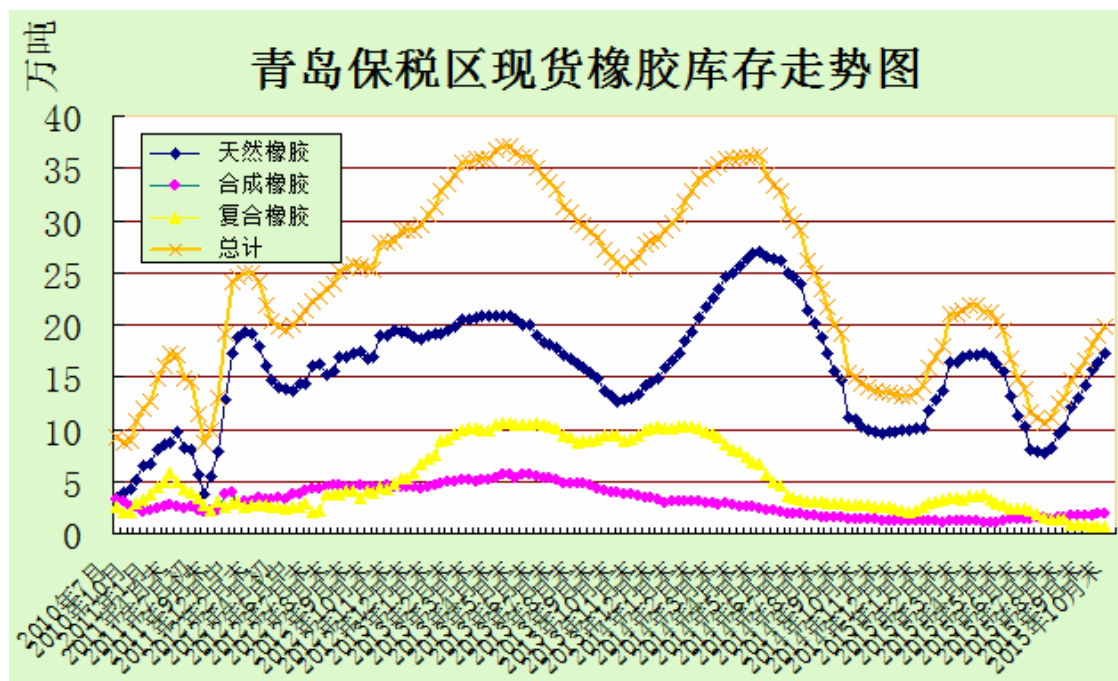
日本橡胶贸易协会最新公布的数据显示，截至 10 月 10 日，日本港口橡胶库存续降 4.6% 至 11449 吨。

图 13、上期所天胶库存及注册仓单走势图



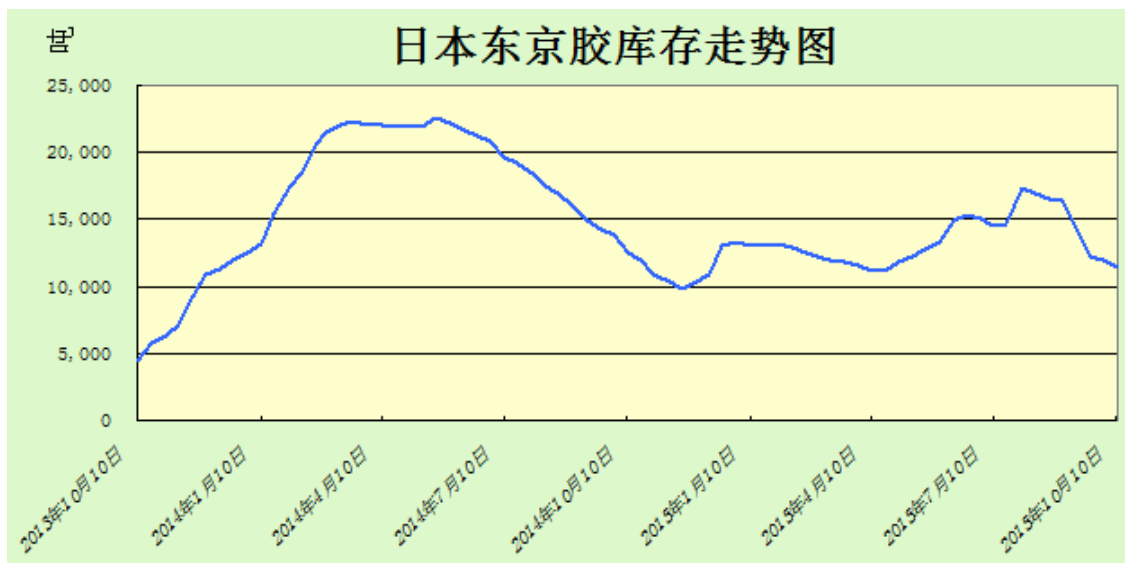
数据来源：宝城金融研究所

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】

尽管本周四国内沪胶期货一度表现强势，主力 1601 合约期价逼近万二一线整数关口，但面对下游持续偏弱的重卡销售数据以及四季度东南亚天胶生产国的供应压力回升，胶价还是在周五重新回落，市场暂时无法摆脱箱体区间整理模式，单边反弹趋势难以形成，市场做多信心不足，笔者预计下周沪胶仍将在 11500-12000 元/吨内维持窄幅整理态势。

### 【下周操作建议】

沪胶 1601 合约维持 11500-12000 元/吨箱体区间整理模式。

# 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

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

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。