

研究创造价值

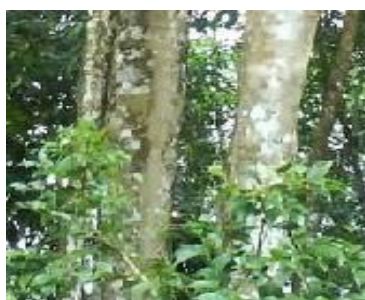
姓名：陈栋

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 5 月 8 日



沪胶周报

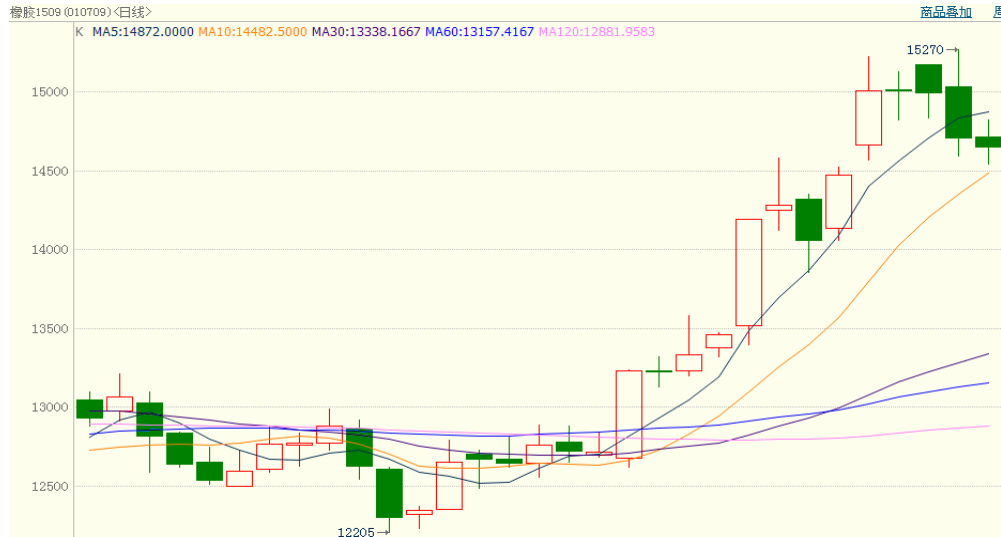
内容摘要

- 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】

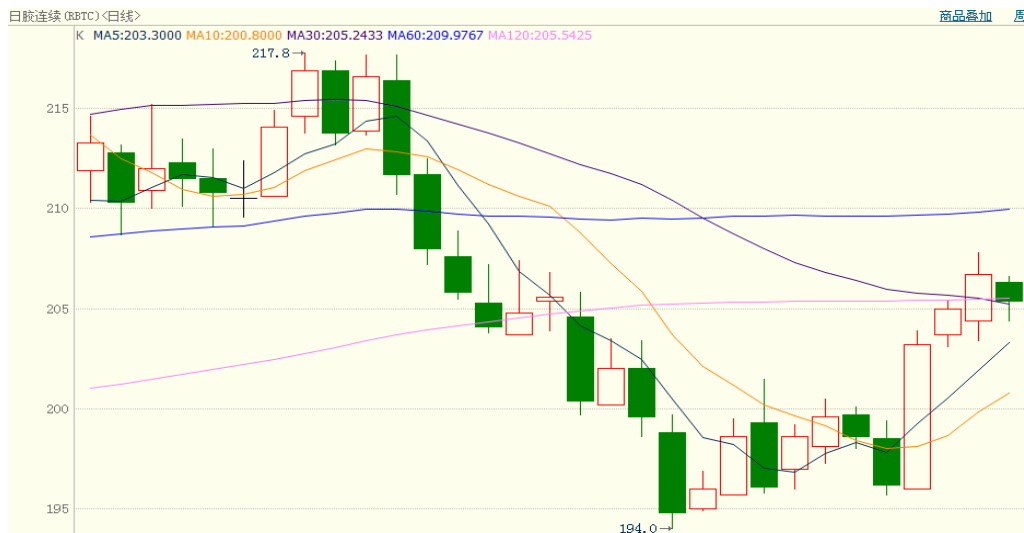
名称	开盘	最高	最低	最新	结算价	涨跌	幅度	成交量	持仓	仓差
橡胶 1509	14660	15270	14540	14650	14675	180	1.24%	3190418	266520	-20102

图 1、沪胶 1509 合约 5 月 4 日—5 月 8 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 5 月 4 日—5 月 8 日行情走势



数据来源：博易大师、宝城金融研究所

本周国内沪胶期货呈现先扬后抑的走势，主力 1509 合约在上试 15300 元/吨一线后受到空头打压而震荡回落。随着期价行进至高位附近，前期利多因素逐渐被市场所消化，而新的利空因素却后续跟进施压胶价。预计下周国内沪胶期货将转入新箱体盘整模式，14500-15000 元/吨可能暂时无法打破。

【本周市场信息】

1. 5月1日，国家统计局、中国物流与采购联合会共同发布的4月PMI为50.1%，与3月份持平，连续两月高于50%的临界点。在经济专家看来，总体而言，我国当前经济走势呈现筑底企稳态势，但数据表现仍偏弱。目前，“稳增长”依然处在重要位置。为此，要加快利好政策释放，稳定市场信心，引导社会预期；同时要加快重大项目启动、重大战略分步实施，释放内需增长潜力，拓展外需增长动力。

2. 美国供应管理协会1日公布的报告显示，4月份美国制造业继续扩张，但扩张速度低于市场预期。报告显示，4月份美国制造业采购经理人指数为51.5，与3月份持平，但低于市场普遍预期的52。制造业采购经理人指数是衡量美国制造业综合发展状况的晴雨表，该指数以50为临界点，高于50表明制造业处于扩张状态，低于50则表明制造业处于萎缩状态。当月，制造业新订单指数从前一个月的51.8升至53.5；生产指数从前一个月的53.8升至56；雇佣指数从前一个月的50降至48.3。

3. 日本总务省5月1日公布的数字显示，在剔除波动较大的生鲜食品价格后，3月份日本核心消费者价格指数（CPI）同比增长2.2%至103.0，为该指标连续22个月同比增长。统计数字还显示，在去除去年4月1日调高消费税对产品价格的影响后，3月份日本核心CPI同比微增0.2%，与上一个月的零增长相比，增幅有所扩大。

4. 2015年4月美国市场轻型车新车销量同比增长4.6%至145.5万辆，主要受到SUV、皮卡等轻型卡车推动上行，轿车表现则相对较差。美系本土车企集体增长，日系除了本田之外也都同比提升，大众品牌连续下滑3个月。

5. 据新德里4月30日消息，印度财务部长周四称，自6月1日起，印度将把天然橡胶进口关税上调5%至25%。此举将确保本国供应。印度全球第二大天然橡胶消费国。印度本国难以满足轮胎制造商不断增加的需求。该国主要自泰国、马来西亚、印尼和越南进口多数橡胶。印度2014/15年度橡胶产量同比减少15.4%。

6. 数据统计机构Markit在4日发布的最新数据显示，欧元区4月制造业采购经理人指数（PMI）终值为52.0，较此前3月创下的52.2的10个月新高小幅回落。Markit首席经济学家克里斯·威廉姆森表示，欧元区制造业在4月份继续保持扩张，但增速下滑，这将检验市场的乐观情绪。此前市场普遍认为，欧洲央行的量化宽松项目给欧元区复苏带来保证。欧元区内部各成员国制造业活动复苏表现存在差异，爱尔兰和西班牙表现最好，法国和希腊仍处于收缩区间。主要成员国中，德国4月制造业PMI终值为52.1，好于51.9的初值，但较前一个月下滑；法国PMI终值为48.0，较前一个月进一步下滑；希腊PMI终值为46.5，创22个月新低；爱尔兰PMI终值达到55.8，在欧元区主要成员国中最高，但较前一个月下降；西班牙PMI终值为54.2；意大利PMI终值达到53.8，创12个月新高。

7. 周一，芝加哥联储主席认为，美国一季度经济疲软是暂时的，需要等待明确信号才能加息，外加通胀处于低位，明年初加息可能是合适的。不过Evans称，年内加息或许不会伤害经济。在印第安纳州Columbus城市出席活动时指出，美国经济看起来走在坚实、可持续发展的道路上，这意味着不久的将来加息是合适的。然而，美国一季度经济数据疲软，打消了他

支持加息的念头。Evans认为需要明确的信号确认，美国经济疲软只是暂时的。

8. 5月1日，欧盟正式实施六价铬新规，规定直接与人体皮肤接触的皮革制品或包含皮革部件的产品，六价铬含量均不得超过3mg/kg，否则将禁止投放市场。一些鞋企认为，新规的实施势必会对出口鞋造成一定影响。

9. 4月30日双钱轮胎发布其2015年第一季度营收报告；报告显示其第一季度营业收入下降31.80%，利润同比下跌207.2%。固铂轮胎橡胶公司发布财报称，受中国合资公司的出售以及国际业务的增长疲软的拖累，一季度营收下降17%，营收从上年同期的7.97亿美元降至6.63亿美元，盈利从上年同期的4540万美元，合每股71美分，降至4080万美元，合每股69美分，盈利不及预期。

10. 据印度科钦5月4日消息，不出所料，市场对印度中央政府将天然橡胶进口关税从20%上调至25%一事的反映各不相同。橡胶消费行业对此表示反对，而橡胶生产商则表示欢迎。橡胶和轮胎行业担心他们将受到严重冲击。橡胶制品的进口关税在10%，而作为原料的橡胶则要征收25%的进口税率。他们认为该决定害人不浅，且损及未来投资。

11. 汇丰银行6日公布，4月中国服务业采购经理人指数（PMI）为52.9，创4个月新高。在分项指标中，新订单指数从前一个月的52.3升至52.8，显示新业务加速扩张；服务业企业就业岗位数量连续12个月增加。受制造业活动收缩的影响，4月中国综合PMI指数终值为51.3，创3个月新低。此前公布的数据显示，4月汇丰制造业PMI终值为48.9，创1年来新低，连续两个月低于荣枯分界线。

12. 4月的重卡市场，继续“一如既往地”向下直降，毫无传统旺季的繁荣景象。第一商用车网最新获悉，国内重卡市场4月份共计销车5.7万辆，环比下降16%，同比大幅下滑35%，比3月份的30.3%降幅还要大。这意味着，中国重卡行业已经连续九个月出现同比下降，也意味着，这一销量是最近八年来（2008-2015年）的最低水平，其月销售规模之低，在最近八年内只有2012年能勉强与其相比（2012年4月份销量为62379辆，比今年4月份其实还略高一些）。前四月销售19.16万辆同比下降34%。

13. 数据统计公司ADP称，美国4月私人部门新增就业人数为16.9万人，大幅不及预期增加20万人，前值修正为增加17.5万人。根据ADP报告，雇员人数不少于500人的大型企业4月新增雇员仅5000人，而雇员在50-499人的中型企业新增雇员7万，雇员规模小于50人的小企业新增雇员9.4万。4月大型企业新增雇员数不及3月的一半。

14. 综合外电报道，德国机动车辆管理局KBA日前公布的数据显示，今年4月份该国乘用车注册量保持连续增长，同比提升了6%。4月德国乘用车注册量达到291,395辆，同比增长6.3%；前四个月中，该国累计新车注册量为1,049,025辆，同比增幅为6.4%。

15. 意大利汽车工业协会（ANFIA）日前公布数据显示，4月份该国新车销量增长仍然超过两成，至此意大利新车销量已经连续增长8个月。今年4月意大利新车销量为148,807辆，去年同期为119,849辆，同比增长24.2%。前四个月中，该国累计新车为578,088辆，同比增幅为16.2%，去年同期为497,478辆。

16. 汽车流通协会发布经销商相关数据。4月库存预警指数依然处在警戒线水平以上。据介绍，这一数值已是多月未曾到过警戒线以下。并且，部分上市经销商集团2014年度亦是盈

利下降，融资成本升高。对此，流通协会也建议经销商应尽快“止损、拓荒”。据汽车流通协会产业协调部副秘书长郎学红介绍，4月经销商库存预警指数为60.5%，同比上升14.2%，环比下降7.0%。

17. 据吉隆坡5月7日消息，天然橡胶生产国协会(ANRPC)周四在马来西亚举行执行委员会会议，本次会议的主要议题是，如何在天然橡胶价格下滑的背景下努力扶持小型橡胶种植园。今日颁发的会议声明称，将讨论天然橡胶的合作和营销，促进成员国之间的技术性合作，旨在加强全球橡胶行业。

18. 近日泰国证交所(SET)与中国上期所(SHFE)携手共同发展橡胶期货交易，以增加泰国农产品期货的交易流动性。根据协议，在泰国期货交易所的橡胶买卖投资者，可以通过上期所完成结算交割并将橡胶运至中国交割库，这变相意味着未来涌入中国参与市场的卖方力量会获得提升。

19. 据印度科钦5月4日消息，不出所料，市场对印度中央政府将天然橡胶进口关税从20%上调至25%一事的反映各不相同。橡胶消费行业对此表示反对，而橡胶生产商则表示欢迎。橡胶和轮胎行业担心他们将受到严重冲击。橡胶制品的进口关税在10%，而作为原料的橡胶则要征收25%的进口税率。他们认为该决定害人不浅，且损及未来投资。

20. 澳大利亚央行(RBA)在5月5日的货币政策例会后宣布，降息25基点至2%的历史低位，符合多数经济学家预期。澳央行在决议声明称，该国通胀前景为此次降息决定提供了空间，澳元汇率进一步贬值具有可能性和必要性。然而也有业内人士表示，澳央行此前宽松的负面影响已经有所显现，例如该国房地产泡沫可能已经增大，因此该行未来在考虑进一步降息时料十分谨慎。

21. 西班牙汽车制造商协会近日发布的数据显示，上个月西班牙新车销量增幅仅为3.2%，较3月份41%的增幅骤然收窄。该机构，政府所提供的补贴政策在4月初已经停止，对销量造成了一定影响。4月份西班牙新车销量为82,715辆，同比增长3.2%。得益于第一季度的强势增长，该国前四个月累计新车销量增幅仍高达24%，为349,857辆。截止到4月份，西班牙新车销量已经连涨20个月。上个月西班牙销量前三的车企中，西雅特同比下滑10.7%只7,599辆；欧宝则同比小幅增长3.9%只7,027辆；大众则同比下滑12.1%至6,861辆。

22. 法国汽车制造商协会(CCFA)近日公布了该国4月份新车销量，上个月该国乘用车销量小幅增长，轻型商用车销量与去年同期基本持平。今年4月法国乘用车销量达到170,768辆，较去年同期的166,959辆，同比增长2.3%。前四个月中，该国乘用车注册量累计达到648,087辆，去年同期为613,568辆，同比增长5.6%。综合乘用车与轻型商用车，4月份法国新车销量为204,095辆，较去年同期的200,408辆增长了1.8%；前四个月中，该国累计新车销量为772,759辆，同比增长4.7%。

23. 中国4月进出口双双下滑，且大幅不及预期，凸显经济下行压力加大。按美元计价，中国四月出口同比下滑6.4%，上次在四月份下降是2009年，当时降幅为23%。进口下滑16.2%，为2009年来同期最差表现，且为连续第四个月以两位数速度下滑。贸易顺差从三月份的30.8亿美元扩大至341.3亿美元，但同样不及预期。

24. 美国参议员查尔斯舒默周四表示，国际货币基金组织(IMF)对人民币的估值是错误

的。他呼吁美国的贸易对话中采取更为强硬的态度，严厉打击操纵汇率。本周早些时候《华尔街日报》报道，IMF已经接近宣布人民币汇率接近合理估值，这是十年来首次。去年，IMF表示人民币“中度低估”5%-10%。

25. 日本央行4月7-8日会议纪要显示，许多委员认为，日本央行的量化质化宽松（QQE）政策正在发挥预期效果。委员们表示，日本经济继续逐渐复苏，一致认为“从长期角度看，通胀预期整体上呈上升趋势”。多位委员认为，CPI正在加速上升。仅一名委员认为通胀的加速仍会较为温和，以此反映出疲软的需求。一些委员认为CPI（近期）可能会略降至负值，主要取决于能源价格走势。

26. 美国贸易赤字意外创下6年来的新高，而此前严重打击了美国出口的强势美元可谓“难辞其咎”。美国商务部（DOC）5月5日最新公布的数据显示，美国3月贸易账赤字升至513.7亿美元（预期会扩大至413亿美元，其中进口2392.1亿美元，出口1878.4亿美元），创2008年10月以来之最。华尔街数家著名投行在数据公布后下调美国一季度经济增速至-0.5%（初值为0.2%）。

27. 美国劳工部公布的数据显示，上周首申为26.5万人，低于预期27.9万人，略高于前值26.2万人。前值26.2万人曾创下15年新低。此外，美国续请失业金人数为222.8万人，创2000年11月以来最低，预期227万人，前值225.3万人修正为225.6万人。

28. 据北京5月8日消息，中国海关总署最新公布的初步数据显示，中国2015年4月天然及合成橡胶（包括胶乳）进口量为35万吨，较3月的36万吨减少2.8%。2015年年初迄今橡胶进口量共计133万吨，同比减少15.9%。

29. 据马来西亚5月8日消息，天然橡胶生产国协会（ANRPC）周五在吉隆坡发表联合公报称，有必要实施协同策略指导与解决方案，以稳定橡胶价格，同时要公平对待消费者。策略方案将于10月下一次ANRPC会议上完成。

30. 据马来西亚5月8日消息，在天然橡胶生产国协会（ANRPC）会议结束后，马来西亚商品部长Douglas Uggah Embas对记者表示，2015年橡胶供应过剩量料在1万吨。ANRPC成员国乐观地认为，中国将增加需求来帮助稳定胶价；马来西亚将把橡胶产量的10%用于公路建设项目；对于胶农来说，橡胶价格必须有利可图。

31. 据印度5月7日消息，印度橡胶管理局（Rubber Board）表示，印度4月天然橡胶产量同比减少11.8%，至45,000吨。数据显示，印度2014/15年度天然橡胶总产量下滑15.4%，至655,000吨，产量下滑主要是因主产区强降雨损及作物。但印度去年橡胶消费量增加3.7%，至1018,185吨。该国国内产量下滑，加之全球市场胶价低迷，促使印度轮胎生产商增加进口。

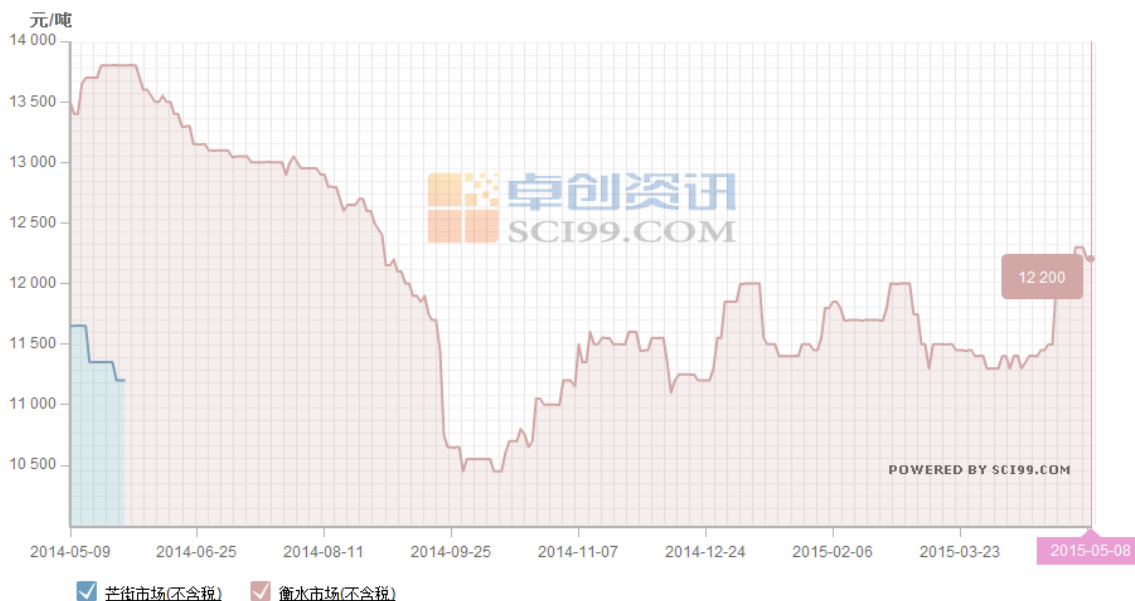
32. 越南《西贡经济时报》5月7日报道：越南橡胶在经历一段黄金期后，目前价格已经降到顶峰时期的三分之一，接近生产成本价，库存量大，销售困难。越南橡胶工业集团高层透露，2011年价格高峰时为5000美元/吨，而现在的价格为1500美元/吨，下降了70%。目前，越南是世界上橡胶产量最大的四个国家之一，但产量的80%作为原料出口，每年出口收入只有20-30亿美元，而国内工业所需成品橡胶又要大量进口。

【现货库存行情】

8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。

沪胶弱势运行，然业者表示当前工厂采购依然不佳，整体走货量缓慢，贸易商多维持价格平稳，实单成交商谈为主。仅少数报价如下所示：听闻 14 年民营全乳胶含税价格 12900-13000 元/吨左右；13 年国营全乳含税价格 13000-13100 元/吨左右；听闻民营标二含税报价 12100-12200 元/吨；泰国 3#烟片货源稀少，听闻少数不含税 13100-13200 元/吨。

图 3、越南 3L 胶价格（不含税）走势图

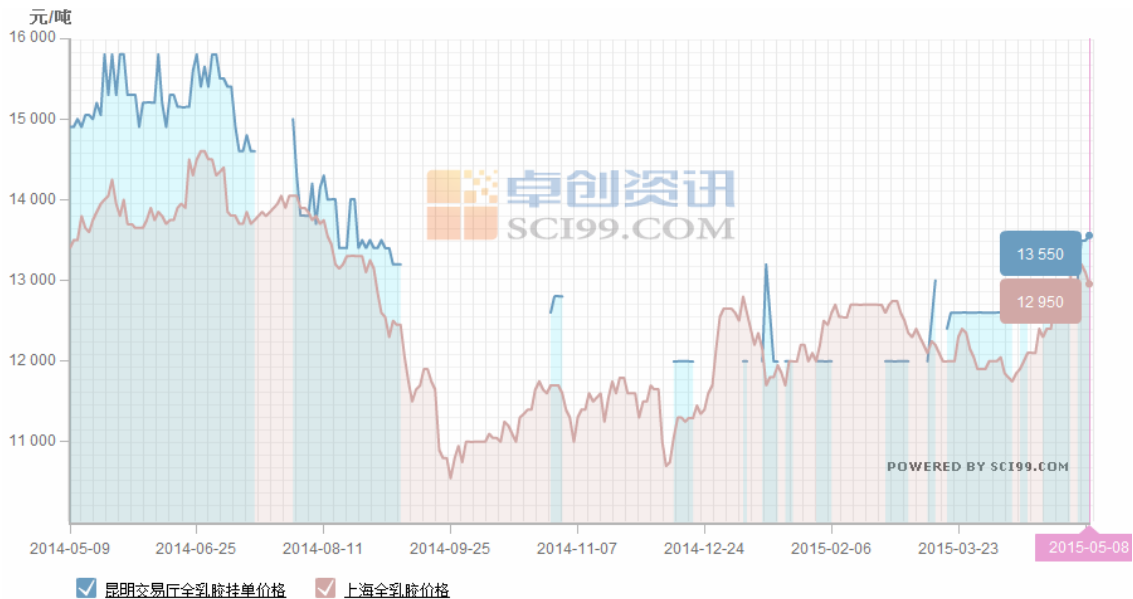


数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

云南市场现货报价整体窄幅震荡，当前报价如下，民营全乳 12500-12600 元/吨，5#报价 12000 元/吨，民营标二报 11700 元/吨。

期货高位回调，现货报价窄幅回落，少量报价如下：13 年国营全乳胶 12900 元/吨，云南民营标二报 12100 元/吨；越南 3L 胶 17 税小厂靓货报价 12700 元/吨；越南 3L 复合报价 12000 元/吨；泰标 20#复合胶报价 11800 元/吨；泰国 3#烟片报价 14200 元/吨；报价仅供参考，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

期货延续偏强走势，现货报价坚挺，少量报价如下：13 年国营全乳胶 12900-13000 元/吨，云南民营标二报 12200 元/吨；泰国 3#大厂烟片 17 税报 14400 元/吨；越南 3L 胶 17 税大厂货报价 13000 元/吨，听闻小厂靓货报价 12700-12800 元/吨；报价仅供参考，实单具体商谈。

江苏地区天胶市场报价波动不大，沪胶弱势运行，询盘气氛欠佳，实际成交商谈为主，报价如下：国营全乳老胶报价 12900 元/吨；越南 3L 胶 17 税靓货报价 12800 元/吨。

天津地区天胶市场报价窄幅整理，2013 年云南国营全乳胶报价 13000-13100 元/吨；14 年云南民营全乳胶报价 13000 元/吨左右；云南民营标二报价 12100 元/吨。

浙江地区天胶现货市场报价持稳，沪胶小幅下跌，市场报价基本持稳，今日报价仅供参考，报价如下：13 年国营全乳胶 13100-13200 元/吨；越南 3L 复合报价 12000 元/吨；听闻标二胶报价 12100 元/吨左右；泰国 3#烟片供应稀少，实单具体商谈。

沪胶弱势下滑，市场上涨气氛降温，贸易商多小幅回调现货报价，等待终端实单来询。14 年云南民营全乳报 13000-13100 元/吨，民营标二报 12100 元/吨。

浙江市场进口天然乳胶市场报价动态，市场货源供应零散，多数商家空仓观望，仅少数贸易商仍维持偏高报盘，听闻黄春发桶装乳胶市场报价 10600 元/吨左右；三棵树桶装乳胶报价 10700-10800 元/吨水平；听闻太空包乳胶昨日市场报价维持在 10300 元/吨附近，因现货供应紧俏，预计实单成交顺畅。

上海市场进口乳胶报价弱势下跌，虽然当前进口乳胶市场货源供应紧张，但沪胶的连续下滑令市场心态谨慎，买家询盘意向降低，中间商表示实单成交陷入僵持。黄春发桶装乳胶市场报价 10500 元/吨左右；三棵树桶装乳胶 10600-10700 元/吨。

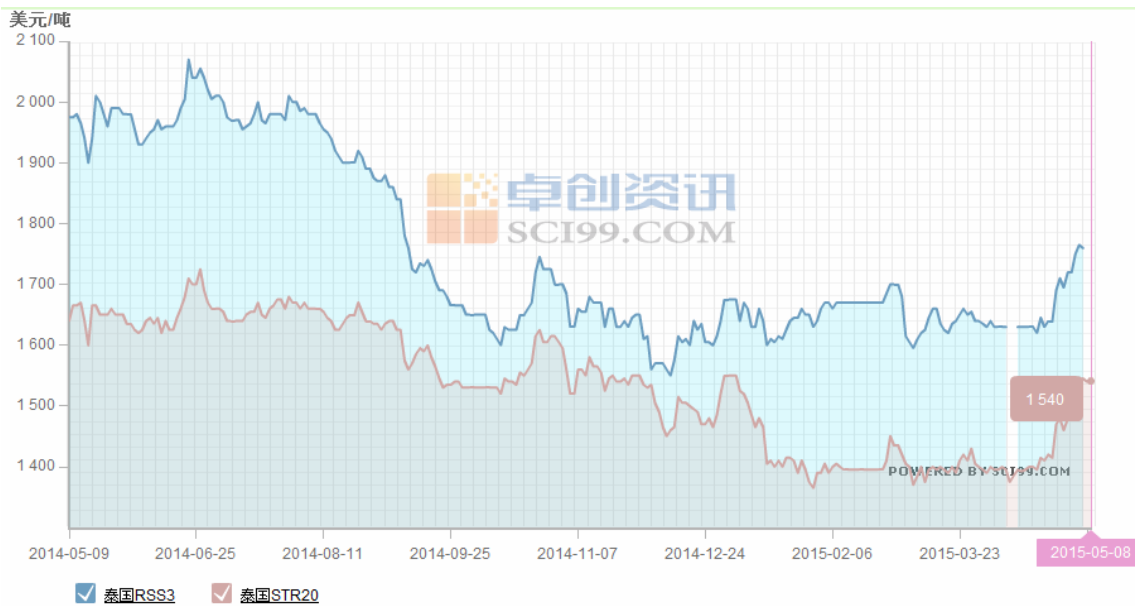
外盘胶方面：

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、5 月 8 日泰国天胶 FOB 官方午盘价格

种类/等级		2015年6月		2015年7月	
		曼谷	宋卡	曼谷	宋卡
烟片	RSS 1	62.50	62.25	62.70	62.45
	RSS 2	61.90	61.65	62.10	61.85
	RSS 3	61.35	61.10	61.55	61.30
	RSS 4	61.05	60.80	61.25	61.00
	RSS 5	60.60	60.35	60.80	60.55
标胶	STR 5L	54.25	54.00	54.45	54.20
	STR 5	52.35	52.10	52.55	52.30
	STR 10	51.65	51.40	51.85	51.60
	STR 20	51.25	51.00	51.45	51.20
散装浓缩胶乳		38.15	37.90	38.35	38.10

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 8、5 月 8 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	54.06	53.62	52.52	--	--	-
素叻他 尼	54.17	53.17	--	--	--	-
洛坤	54.36	53.22	--	--	--	-

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

国内合成胶方面：

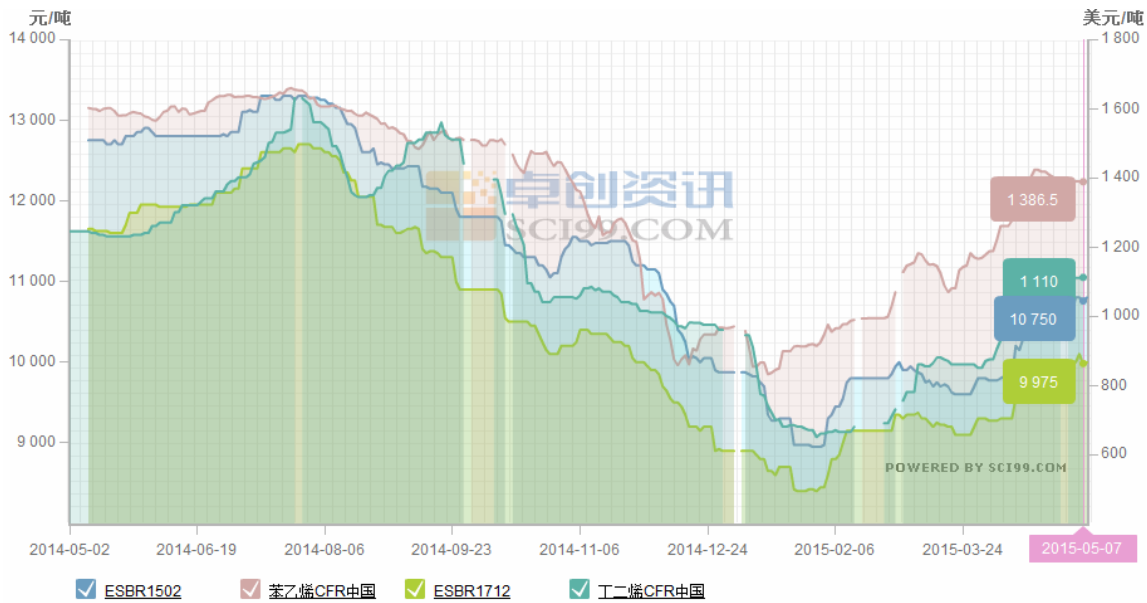
本周国内丁二烯市场走势不佳，北方厂家丁二烯出厂价下调 300 元/吨执行 7110 元/吨，北方市场价格相应有所下行。目前戴纳索丁二烯运输管道尚未正式投入使用，部分厂家或存一定库存压力。目前山东地区北方货源送到报价在 7750 元/吨附近，华东地区送到报价在 8400-8500 元/吨，实单商谈。下游厂家接货积极性不高，市场成交气氛相对清淡。部分厂家观望心态明显，操作较谨慎。近期外盘市场价格维持坚挺，无明显消息指引。预计下周国内丁二烯市场窄幅走低，华东地区丁二烯市场或在 8400-8500 元/吨波动，关注市场最新消息。

丁苯橡胶市场报价延续高位。市场气氛转淡，终端或贸易商对高价较为抵触，压价厉害；然持货商过多降低利润出货意向不高，行情展现僵持，成交不佳。下游厂家方面，半钢胎开工略有走高，部分新上装置产能陆续释放；本周国内轮胎企业半钢胎开工率为 72.65%，较上

周上涨 0.52 个百分点。预计下周丁苯橡胶市场价格延续高位整理为主，山东地区齐鲁丁苯 1502 报价区间在 10700-10800 元/吨，实单具体商谈。

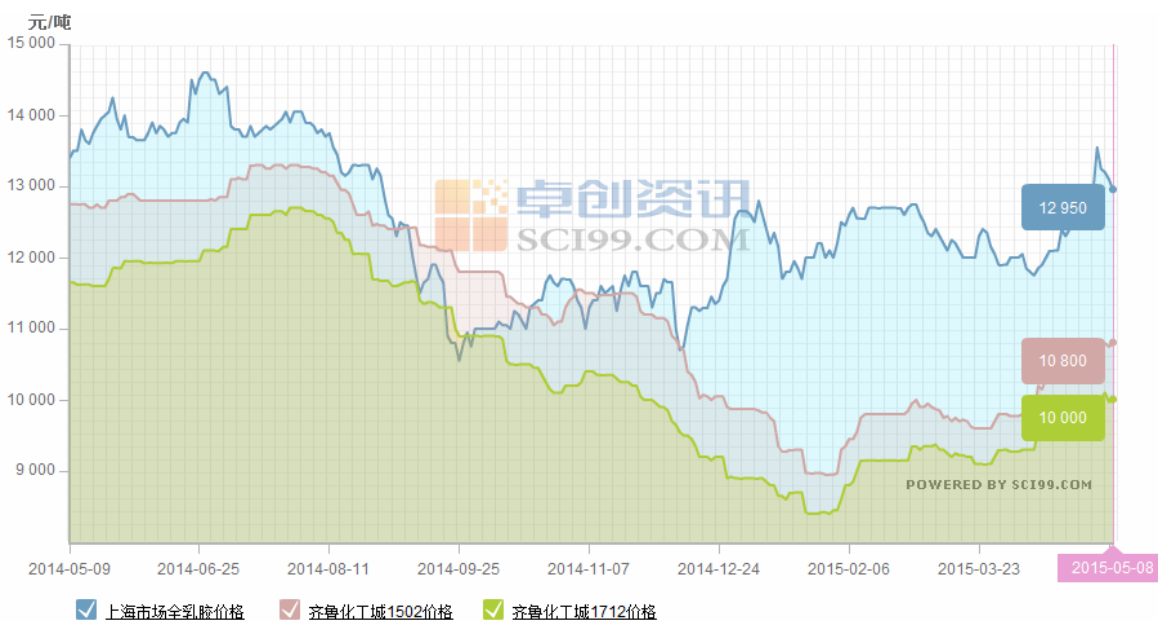
顺丁市场行情窄盘，齐鲁化工城齐鲁顺丁报盘调整至 10900-11000 元/吨，华东区域高桥顺丁主流报盘稳定于 11100-11200 元/吨，华南区域顺丁行情稳定为主，实盘倾向于一单一谈，但交投气氛未有明显起色。目前顺丁市场气氛整体展现平淡，主要终端询盘买气乏力，尽管顺丁源头现货供应量不多，但难以激起市场的交投气氛，预计下周顺丁市场维持窄调姿态，实单再议。预估华北区域燕山、齐鲁、大庆顺丁报盘在 10900-11000 元/吨，实盘商谈为主。

图10、苯乙烯、丁二烯以及丁苯胶价格走势对比图



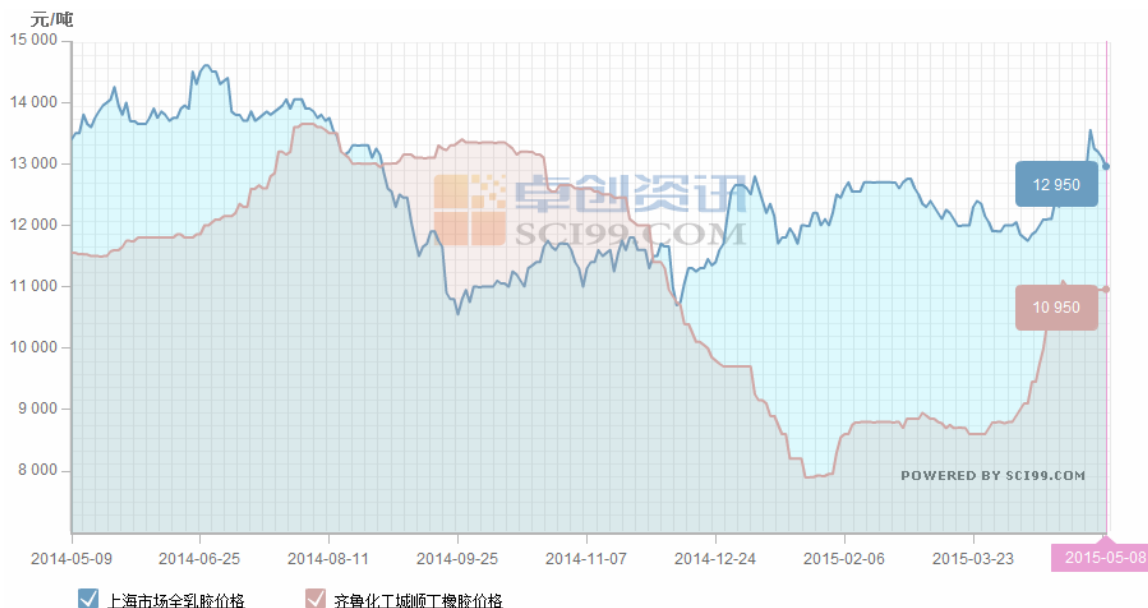
数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

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

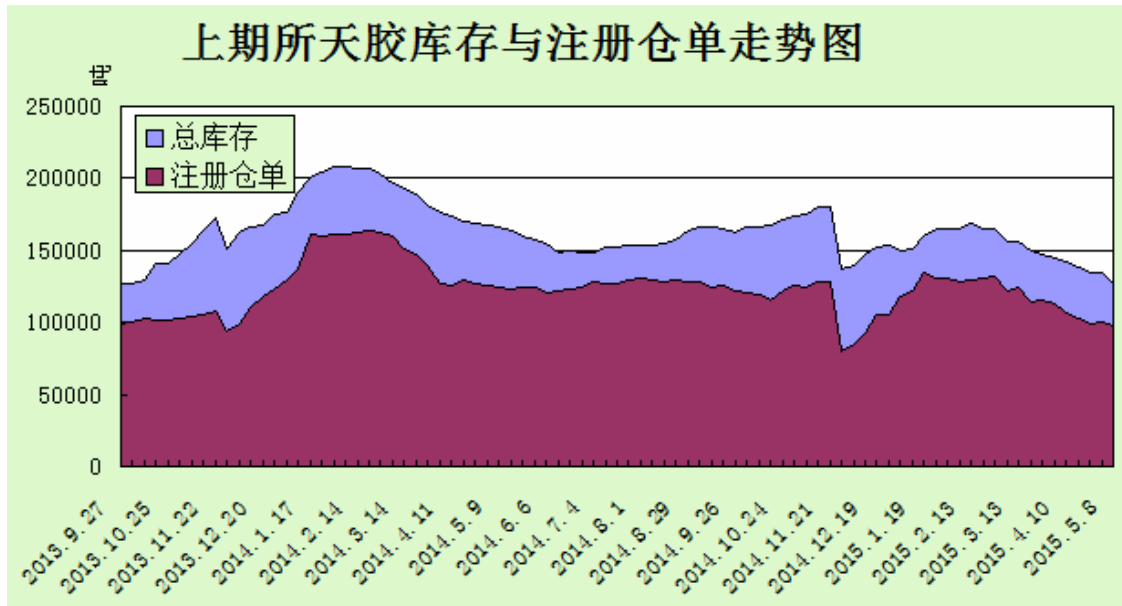
国内外天胶库存：

截止 5 月 8 日当周沪胶期货库存大幅减少，注册仓单大幅萎缩。周库存 127178 吨，较 4 月 30 日当周大幅减少 7902 吨；周注册仓单 98210 吨，较 4 月 30 日当周大幅萎缩 1980 吨。

最新库存统计显示，截至 2015 年 4 月 30 日，青岛保税区橡胶总库存 21.27 万吨，较上月底 21.95 万吨整体下滑 0.68 万吨。其中天然橡胶 16.97 万吨左右，较上月中旬整体下滑；合成橡胶 1.1 万吨，基本持平；复合胶 3.2 万吨左右，较上月中旬整体下滑 0.5 万吨。

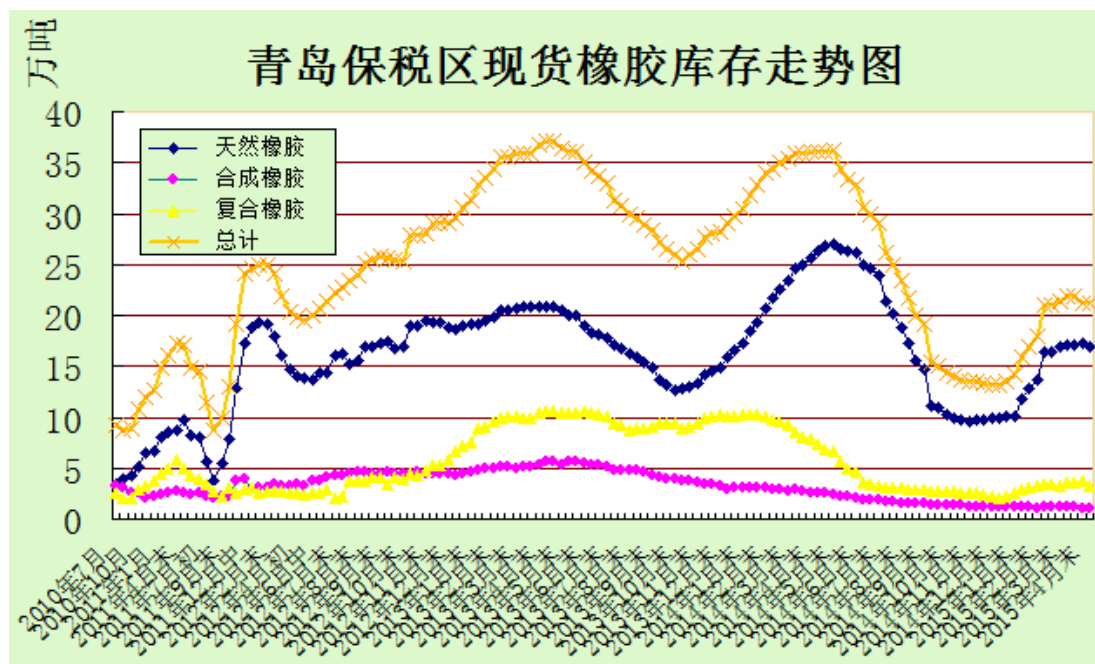
日本橡胶贸易协会最新公布的数据显示，截至 4 月 10 日，日本港口橡胶库存下降 3.8% 至 11,182 吨。数据显示，天然乳胶库存从 494 吨降至 457 吨，固体合成橡胶库存从 982 吨增至 1,029 吨，合成乳胶库存维持在 63 吨。

图 13、上期所天胶库存及注册仓单走势图



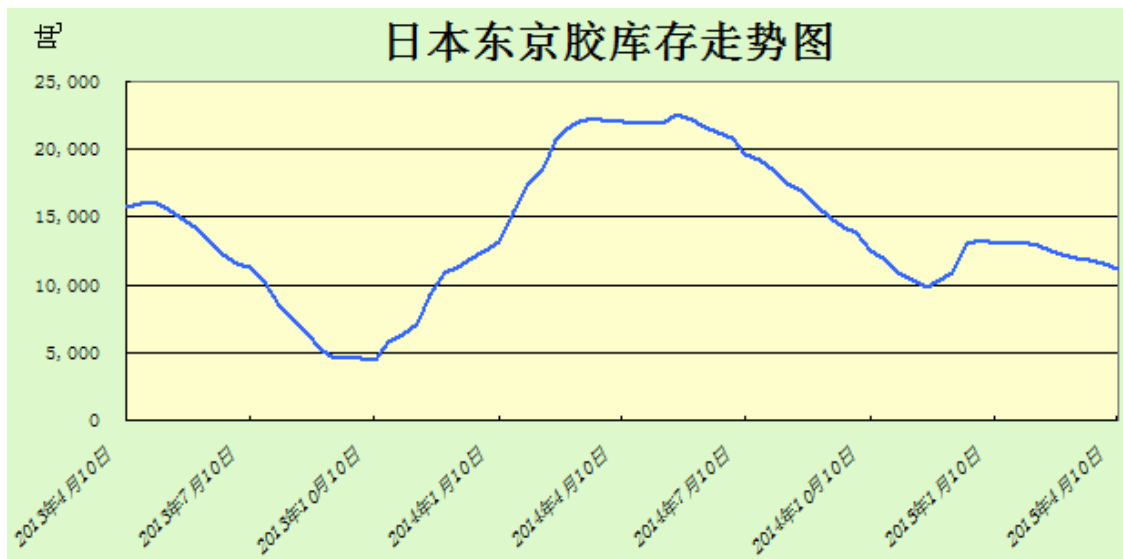
数据来源：宝城金融研究所

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】

本周国内沪胶期货呈现先扬后抑的走势，主力 1509 合约在上试 15300 元/吨一线后受到空头打压而震荡回落。随着期价行进至高位附近，前期利多因素逐渐被市场所消化，而新的利空因素却后续跟进施压胶价。预计下周国内沪胶期货将转入新箱体盘整模式，14500-15000 元/吨可能暂时无法打破。

【下周操作建议】

沪胶 1509 合约转入箱体震荡模式，维持在 14500-15000 元/吨区间运行。

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

免责声明

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。