

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 9 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 1601	11490	11700	11285	11665	11605	110	0.95%	3743806	205590	-10378

图 1、沪胶 1601 合约 9 月 21 日—9 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 9 月 21 日—9 月 25 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 1601 合约继续维持低位窄幅整理运行，多空双方围绕 11500 元吨一线展开争夺，由于本周公布的 9 月财新制造业 PMI 指数延续回落态势，负面的经济数据令市场做多力量匮乏，市场信心偏低。考虑到下周只有三个交易日，且临近国庆长假，沪胶市场交投可能趋于谨慎，预计主力 1601 合约期价继续维持低位盘整的可能性较大，操作上维持高抛低吸策略。

【本周市场信息】

1. 亚特兰大联储主席洛克哈特周一发表讲话称，美联储上周出于谨慎考虑而投票支持推迟加息。他仍相信2015年稍晚会加息，预计首次加息之后将逐步加息。美联储的决定主要由于谨慎的风险管理和近期的市场波动，”洛克哈特指出，“随着一切稳定下来，我会准备好在迈向更加正常的利率环境道路上走出第一步，”他在预先准备好的讲话稿中说：“我相信，此前经常提到的‘今年晚些时候’（加息）仍然有效。”

2. 周一，全美房地产经纪人协会（NAR）公布的数据显示，继7月成屋销售总数创下2007年2月以来新高之后，美国8月成屋销售总数年化531万户，环比下跌4.8%，预期为环比下跌1.6%。美国8月成屋销售总数年化531万户，预期550万户，前值由559万户修正为558万户。美国8月成屋销售总数年化环比-4.8%，预期-1.6%，前值由2%修正为1.8%。

3. 橡胶园里的橡胶树已经成熟，可是种植主却准备挖掉这些倒霉的橡胶树。全世界的橡胶价格暴跌正让老挝种植者站着面对相当大的损失。一位受人敬重的老挝研究人员说，缺乏严谨的前期市场调查就匆匆种下的橡胶树正在让老挝种植者发现自己处于不妙的境地。老挝农业与林业领域的高级分析师博士近日对媒体说，价格暴跌对那些大规模种植橡胶树的公司和投资者影响不大，因为这些公司和投资者是着眼于长线投资。

4. 2015年，中国轮胎行业处于新世纪以来最困难时期。从中国橡胶工业协会轮胎分会对44家主要轮胎企业统计数据可以看出，轮胎行业主要指标全线变“绿”，产量、销售收入、出口量(值)、实现利润同比大幅度下降，库存额相对提高，轮胎投资降至历史最低。下半年，随着中国复合胶新标准的实施以及美国对半钢胎“双反”的落地，轮胎行业形势将更加严峻。据中橡协轮胎分会统计，上半年，44家轮胎企业销售收入791.2亿元，下降(同比，下同)13.61%；轮胎总产量1.773亿条，下降6.17%，其中子午线轮胎1.598亿条；子午化率90.13%，增加0.33个百分点。内、外资企业的轮胎产量及销售收入均有所下降，内资企业降幅更大。从轮胎产量来看，内资企业下降7.7%，外资企业下降3.4%；从销售收入来看，内资企业下降15.6%，外资企业下降8.4%。共有25家企业轮胎产量下降，其余19家增长；30家企业销售收入下降，其余14家增长。

5. 据北京9月21日消息，中国海关总署最新公布的数据显示，中国2015年8月天然橡胶进口量为266,140吨，环比微增0.6%，比去年同期增65%。1-8月进口量为1,662,395吨，同比降4.4%；8月合成橡胶进口138,859吨，环比降9%，同比增17%。1-8月进口量为1,104,314吨，同比增11%。

6. 中国贬值人民币和救助股市受到国际社会越来越多的批评，但中国仍然在加快努力争取世界贸易组织（WTO）的完全市场经济地位(Market Economy Status, MES)。所谓“市场经济地位”是反倾销调查确定倾销幅度时使用的一个重要概念。反倾销案发起国如果认定被调查商品的出口国为“市场经济”国家，那么在进行反倾销调查时，就必须根据该产品在生产国的实际成本和价格来计算其正常价格；如果认定被调查商品的出口国为“非市场经济”国家，将引用与出口国经济发展水平大致相当的市场经济国家（即替代国）的成本数据来计算所谓的正常价值，并进而确定倾销幅度，而不使用出口国的原始数据。

7. 据日本9月21日消息，2015年8月日本合成橡胶产量环比增7.3%至64,400吨，较去年同期增加3%。其中，丁苯橡胶产量环比增4.2%至46,700吨，同比增7.6%；顺丁橡胶产量环比增16.4%至17,700吨，同比降7.3%。

8. 现代汽车集团最新数据显示，尽管受海外需求走低影响，现代汽车集团8月全球销量走势仍有所回升：8月份，现代汽车集团全球共销售了565,774辆，其中现代汽车销售了369,792辆，比去年同期增长3.3%，起亚汽车共销售了195,982辆；虽整体比去年同期微降1.7%，但降幅与7月份相比已显著缩小。值得一提的是，在汽车销量同比减少0.6%的美国市场，现代汽车集团销量达到130,909辆，同比增长约5%，创造了历史8月的最高纪录。

9. 近日，轮胎巨头米其林发布了2015年上半年年报，根据年报显示，上半年，米其林净销售额为104.79亿欧元，比同期增长8.33%，而营业收入为12.62亿欧元，同比增长8.89%。

10. 2015年6月30日，印度对原产于韩国的丁腈橡胶作出反倾销日落复审终裁：自韩国进口的涉案产品存在倾销，对国内产业的损害继续存在，取消对韩国涉案产品反倾销措施将会导致对国内产业的倾销继续，因此决定继续对韩国涉案产品征收反倾销税。2015年9月4日，印度消费税和海关中央委员会发布公告称，接受印度商工部于2015年6月30日对原产于韩国的丁腈橡胶作出的反倾销日落复审终裁结果，决定自本公告发布之日起对韩国涉案产品征收为期5年的反倾销税，税率为57美元/-85美元/公吨。涉案产品海关编码为40025900，税率见下表。

11. 欧元区9月制造业PMI数据显示，欧洲经济第三季度或许保持了0.4%的增长，在新订单增长的推动下未来经济或将继续扩张。欧元区9月综合PMI初值53.9，低于预期的54，较前值54.3也有所下滑，但第三季度平均值创逾四年来新高。新订单增速为五个月新高，制造企业原材料采购也创19个月新高，预示着未来数月工业产出将会增长。尽管欧元区内需求均存在很大不确定性，但调查数据却依然显示第三季度经济增长具有强劲的动能。此外，德国的强劲增长很为耀眼，而法国经济则显露出下滑的迹象。

12. 据新加坡9月24日消息，国际橡胶联盟周四在最新周度报告中称，如果橡胶价格继续当前低位徘徊，那么胶农可能将永久地放弃种植橡胶，转投其他行业。这家总部位于曼谷的行业组织发布声明称：“目前，影响天然橡胶价格的主要因素有，全球经济不确定性、中国经济放缓、日圆升值，以及对朦胧不清的美联储升息时间。”国际橡胶联盟(IRCo)的代表来自印尼、泰国和马来西亚——这三国占到全球橡胶产量的近70%——也是印马泰三国橡胶理事会(International Tripartite Rubber Council, ITRC)的分支。该理事会致力于确保胶农获得公平的价格。

13. 近日，巴西发展工贸部发布公告，鉴于未获得充足信息，决定终止对我农机轮胎的反倾销调查。涉案产品税号为40116100、40116990、40119210、40119290和40119910。

14. 英国汽车制造商协会(SMMT)日前公布的数据显示，今年8月份英国乘用车产量止跌回升，同比劲增四成。上个月，英国乘用车产量由去年同期的71,067辆增至99,910辆，同比增幅达40.6%；其中73,219辆被出口至海外市场，同比骤增38.8%；余下26,691辆供应本土市场，同比劲增45.6%。前8个月中，英国乘用车产量突破100万辆，达到1,011,127辆，较去年同期的994,951辆上涨1.6%；其中供应英国本土市场的产量同比提升11.1%至237,438辆，余下

773,689辆则都用于出口海外市场，同比下滑1.0%。

15. 据东营市商务局最新数据统计，橡胶轮胎外贸出口继续回落，8月份，东营市橡胶轮胎出口额为2.31亿美元，环比下降7.2%。1-8月份，东营市橡胶轮胎出口额为18.19亿美元，同比（下同）下降26.9%，占该市对外贸易总额的53.4%。其中，1-8月，山东恒丰橡塑有限公司、山东万达宝通轮胎有限公司仍稳居该市橡胶行业前两位，出口额分别达1.98亿美元、1.64亿美元。

16. 周一，全美房地产经纪人协会（NAR）公布的数据显示，继7月成屋销售总数创下2007年2月以来新高之后，美国8月成屋销售总数年化531万户，环比下跌4.8%，预期为环比下跌1.6%。美国8月成屋销售总数年化531万户，预期550万户，前值由559万户修正为558万户。美国8月成屋销售总数年化环比-4.8%，预期-1.6%，前值由2%修正为1.8%。

17. 中国9月财新制造业PMI初值47.0，创2009年3月以来最低水平，不及预期的47.5，也不及47.3的前值。财新智库首席经济学家何帆博士解释称：“数据表明，制造业正处于结构转型的关键时期。经济基本面总体良好，前期的外需冲击和价格因素是制造业下滑主要原因。糟糕数据公布后，民生宏观发表题为《洪荒之力打不开，7%封印破时不远》的点评称，整体而言，经济仍不见底：

18. 发改委22日发文指出，下半年我国经济将继续运行在合理区间，整体平稳的态势不会改变，全年经济增速有望保持在7%左右。在经济增长总体平稳、市场供需状况基本稳定的情况下，就业岗位将持续增加，物价总水平温和上涨，全年经济发展主要预期目标可以实现。今年以来，国内外经济发展环境极为错综复杂，我国经济结构和发展方式正在经历深刻调整，经济下行压力加大，困难和挑战明显增多。发改委认为，分析看待中国经济形势，既要纵向比较，也要横向对比；既要看增速变化，又要看结构变动和动力转换；既要观察运行状况，更要把握发展走势。在经济发展进入新常态的大背景下，既要跟踪短期经济运行情况，更要关注结构优化和动力转换对中长期可持续发展的促进作用。

【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。

沪胶震荡上涨，而市场业者反映工厂开工依然维持较低水平，而且短期对于未来供应增加而对后市心态悲观，市场整体走货情况欠佳。目前报价如下所示：14年国营全乳含税价格10800-10900元/吨左右；15年民营全乳胶11200-11300元/吨；标二胶报价10500-10600元/吨左右；越南3L货源不多，听闻少数大厂不含税报价10800元/吨左右；泰国烟片货源不多，烟片不含税11300元/吨左右。

图 3、越南 3L 胶价格（不含税）走势图

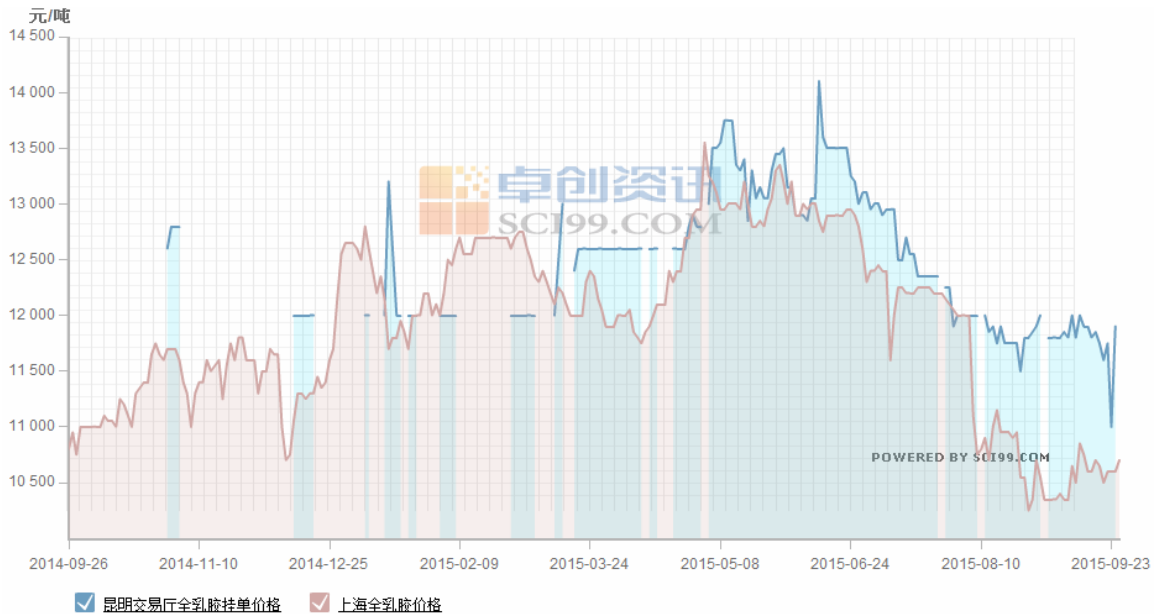


数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

云南市场天然橡胶现货报价稳中小涨。参考报价如下，15年民营全乳10500-10600元/吨，5#报价10100-10200元/吨，15年国营标二报10000元/吨，轮胎专用胶TSR20报价10500元/吨17税，孟定烟片10300-10500元/吨，泰国3#烟片（17税）11600-11800元/吨，缅一报价10900元/吨，缅三报价10600元/吨。供应充足，需求清淡，实单具体商谈。因行情低迷，胶价偏低，标二胶生产积极性较弱，货源略紧。

沪胶反弹从而提振现货市场报价跟涨，然临近假期市场交投气氛清淡，实际成交一般。目前市场报价如下：13年云南全乳胶10600元/吨；13年海南全乳胶10600元/吨；14年云南国营全乳10700元/吨，15年云南全乳胶11000-11300元/吨；听闻标二少数报价10400元/吨左右；越南3L胶小厂靓货10900元/吨；大厂货11100-11300元/吨左右；听闻少数越南3L复合报价10400-10500元/吨（含硬脂酸）；泰国3#烟片货源稀少，少数大厂烟片12000元/吨左右。

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

沪胶继续反弹，山东地区天然橡胶现货市场报价小涨，市场观望气氛浓，试探报盘，随行就市商谈。今日少量参考报价如下：13年国营全乳报价10500元/吨，14年国营全乳胶报价10700元/吨，15年国营全乳胶报价在11100元/吨；15年标二报价10500-10600元/吨；越南3L原胶小厂靓货17税报价在11300元/吨；越南3L复合靓货报价10300元/吨；泰国3#烟片17税报价11700-11900元/吨，实单具体商谈。

福建地区天然橡胶市场窄幅调整，节前行情盘整为主，商家观望情绪较强。少量报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在11200-11400元/吨，越南3L大厂靓货不含税参考价格10500元/吨，均是送到价。价格仅供参考，实单有商谈空间。

沪胶反弹，浙江地区天然橡胶现货市场反应一般，报价基本持平昨日，实单具体商谈。少量参考报价如下：13年国营全乳胶报价在10600元/吨，14年国营云南全乳胶报价在10700-10900元/吨；民营标二报价稀少，参考价格在10500元/吨，也有略低报价听闻；越南3L胶17税小厂靓货报价11000元/吨，越南3L胶13税参考价格在10900元/吨；泰国3#烟片参考报价12000-12200元/吨。均为自提价，送到另加运费，实单具体商谈。

天津地区天胶市场报价持稳，今日期货反弹，但现货多保持稳定，据悉市场货源正常，实单有商谈空间。今日主流报价如下：13年海胶全乳报价在10500元/吨，13年云标全乳报价在10600元/吨；14年国营全乳参考报价10700元/吨。泰国烟片货源稀少，暂未听闻报价。

四川市场报价持稳，虽然期货小幅反弹，但现货反应平淡。据悉15年云南民营全乳报11400元/吨，民营标二少量参考报价10500元/吨。价格仅供参考，实单具体商谈。

江苏地区天胶市场小幅上调，期货小幅反弹，现货多上调价格，但幅度较小。市场上报价少量，价格仅供参考，实单具体商谈。今日少量参考报价如下：2013年云标国营全乳参考报价10600元/吨；14年国营全乳参考报价10700元/吨。越南3L含税无腰带10800元/吨，越南3L复合（加硬脂酸）参考报价10500元/吨。越南烟片听闻少量报价在11700元/吨。

广东市场天然橡胶报价稳中小涨。越南3L胶大厂无税参考报价10800元/吨，小厂无税参考报价在10600元/吨；越南3L胶17税大厂靓货少量报价11300-11400元/吨，部分月底报关船货预期。报价仅供参考，成交具体商谈。

上海市场进口桶装乳胶价格继续持稳，知知桶装乳胶市场报价9500元/吨左右；黄春发桶装乳胶报价9400-9500元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场报价9700-9800元/吨；太空包乳胶市场报价8500-8600元/吨左右。虽沪胶整体上扬，但乳胶现货行情继续盘整运行，据业者反映因实单询盘有限，因此价格上涨乏力。

天津市场进口天然乳胶报价持稳，节前商家备货不多，观望为主，多持稳等待实单。黄春发桶装乳胶参考报价9500元/吨，三棵树桶装乳胶市场货源稀少，听闻有9700元/吨，太空包货源较少，持稳8600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持稳，市场交投气氛冷清，商家保持观望。黄春发、知知桶装乳胶参考报价在9600-9800元/吨，太空包报价稀少，商家表示等待实单，国产海南乳胶散装持稳7400元/吨。报价仅供参考，实单具体商谈。

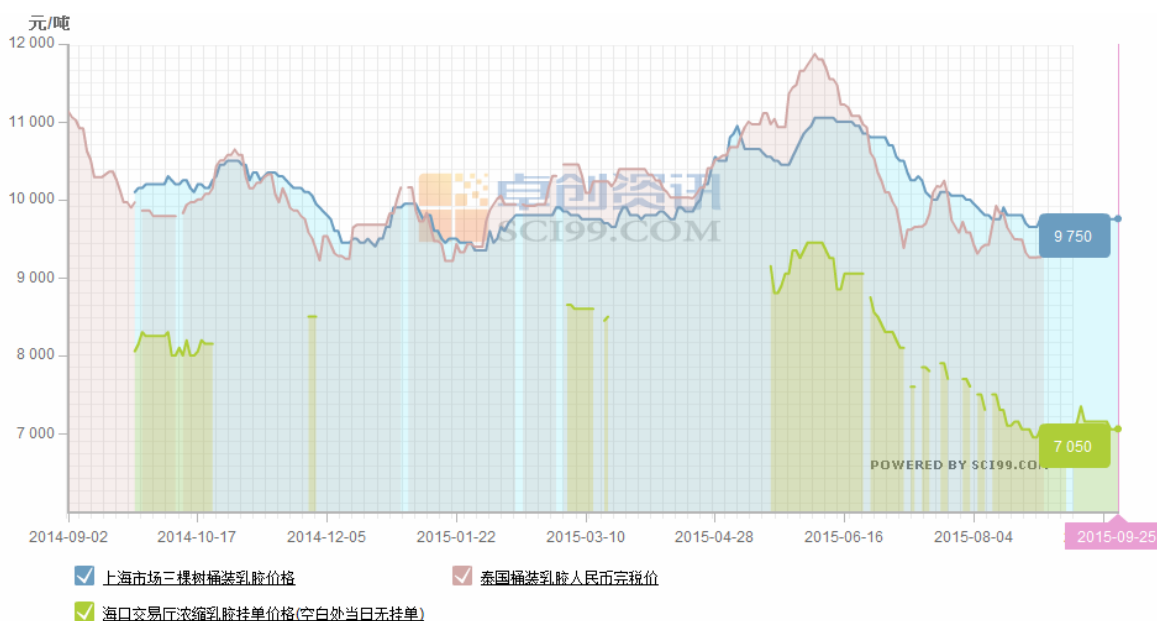
福建进口天然乳胶市场报价持稳，商家观望市场，库存低位持稳报价，黄春发桶装乳胶少量参考报价在9300-9500元/吨，三棵树桶装货源稀少，暂未听闻报价。报价仅供参考，实单具体商谈为主。

浙江市场进口天然乳胶市场窄幅调整，黄春发桶装乳胶市场报价9500元/吨左右；三棵树桶装乳胶报价9800-9900元/吨左右，黄春发太空包乳胶报价8500元/吨左右；国产民营散装乳胶7400元/吨左右，即使沪胶维持反弹，但现货价格并未出现明显波动。

江苏市场进口天然乳胶报价动态，黄春发桶装乳胶市场价格9400元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场价格9800元/吨左右。贸易商表示目前行情持续低迷，终端老客户多按需采购，整体成交零散。

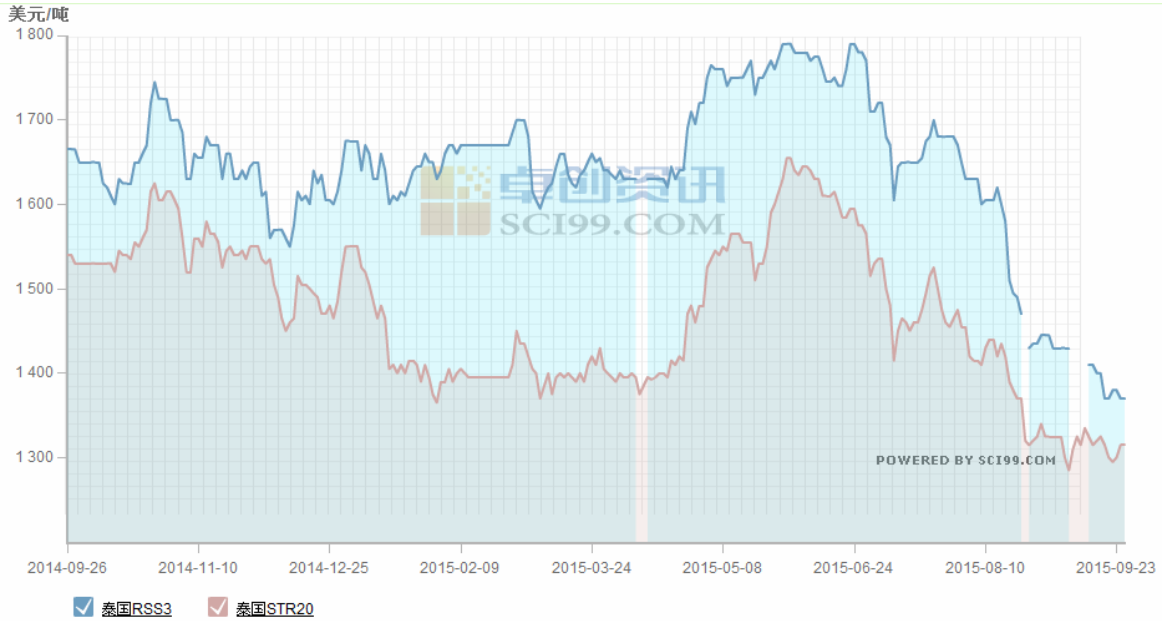
外盘胶方面：

图5、进口天然橡胶与国产天然橡胶市场价格对比图



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、9 月 25 日泰国天胶 FOB 官方午盘价格

种类/等级		2015年10月		2015年11月	
		曼谷	宋卡	曼谷	宋卡
烟片	RSS 1	49.05	48.80	49.25	49.00
	RSS 2	48.45	48.20	48.65	48.40
	RSS 3	47.90	47.65	48.10	47.85
	RSS 4	47.60	47.35	47.80	47.55
	RSS 5	47.15	46.90	47.35	47.10
标胶	STR 5L	49.50	49.25	49.70	49.45
	STR 5	45.25	45.00	45.45	45.20
散装浓缩胶乳		33.90	33.65	34.10	33.85

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 8、9 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	41.65	41.45	40.35	--	--	--
素叻他尼	42.09	41.09	40.54	--	--	--
洛坤	41.53	40.56	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

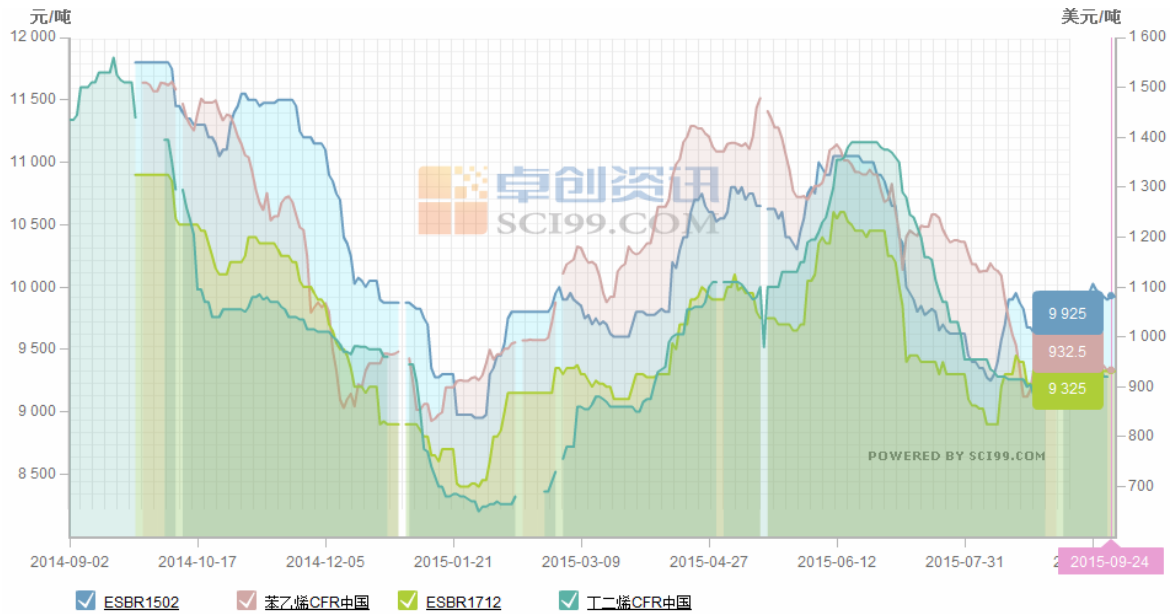
国内合成胶方面：

本周国内丁二烯市场延续整理走势，市场整体波动有限。北方主要外销厂家丁二烯竞拍底价维稳 6210 元/吨，对市场价格影响不大，市场走势相对平稳。目前下游厂家基本维持按需采购节奏，市场成交情况一般。华东地区丁二烯送到报价在 7300-7400 元/吨，山东地区北方货源送到在 6850 元/吨附近。实单商谈为主。近期合成胶市场走势一般，部分胶乳厂家装置仍处停车状态，对丁二烯消耗并无明显增加。在需求市场无明显利好指引下，市场缺乏有力支撑。考虑国庆假期影响，节前部分生产厂家有清库存需要，出货积极性或较前期增强。预计下周丁二烯市场维持整理走势，华东地区丁二烯市场送到报价或在 7300-7400 元/吨波动，关注市场最新消息。

丁苯橡胶市场报价弱势窄盘。国际油价走低、天胶市场报价重心小幅下跌，拖累市场气氛低迷，业者报盘信心受挫。商家出货积极性增加；然下游采购意向不高，延续按需补货为主，成交零星小单。昨日华东地区吉化 1502 参考报价在 10300-10400 元/吨，山东地区齐鲁 1502 参考报价在 9850-9950 元/吨。节前持货商延续积极出货节奏，然终端延续按需补货，成交量难有放大。预计下周丁苯橡胶市场报价维持弱势窄调的可能性较大，山东地区齐鲁 1502 价格区间在 9850-9950 元/吨。

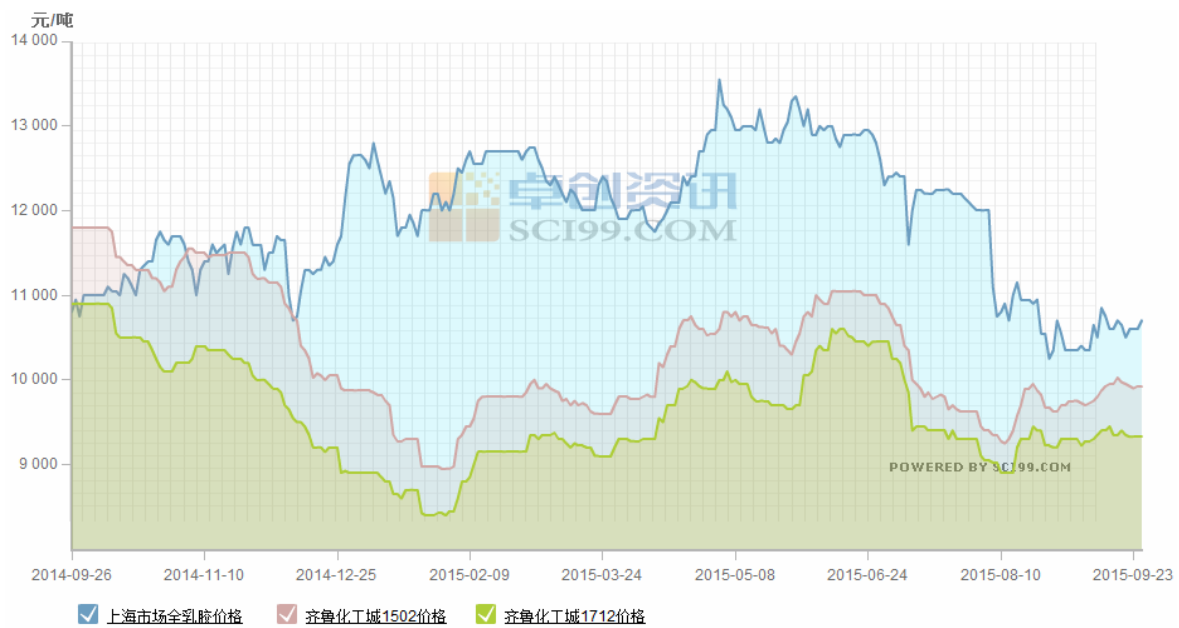
顺丁市场报盘稳中窄调，齐鲁化工城齐鲁顺丁报盘在 9350-9400 元/吨，华东区域大庆、高桥顺丁报盘在 9500-10100 元/吨涨 50 元/吨，华南区域市场燕山顺丁报盘在 9600-9700 元/吨跌 25 元/吨。华东区域因高桥顺丁即将停车，部分业者报盘加价利润较高，但高价交易困难，但市场也未有极低价格出货的动态，行情展现僵持。高桥顺丁今日停车，四川顺丁负荷较低，则顺丁源头货源供应量萎缩的现状或将提振商家的操盘心态。预计下周顺丁市场局部地区报盘走高，但交投气氛难有改观。预估华北地区燕山、齐鲁、大庆顺丁报盘在 9300-9500 元/吨，实盘再议。

图10、苯乙烯、丁二烯以及丁苯胶价格走势对比图



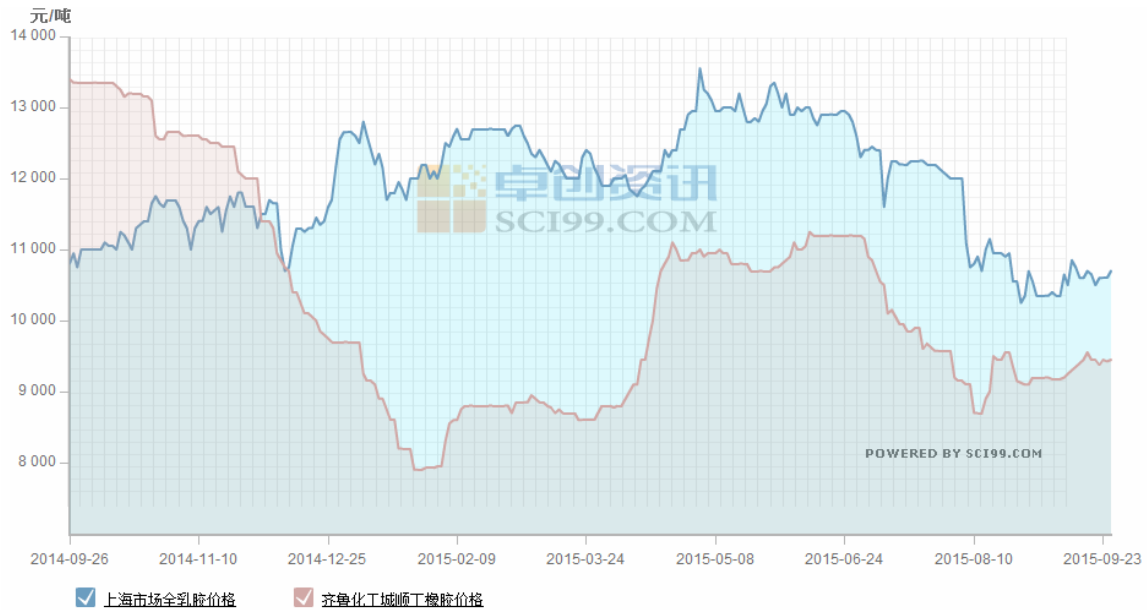
数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图11、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

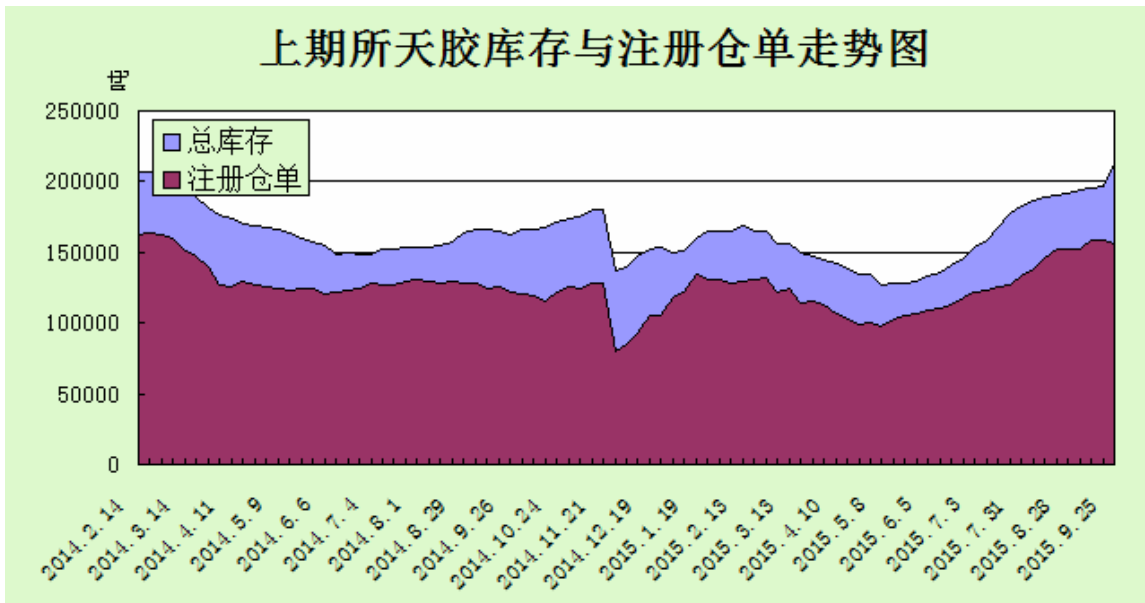
国内外天胶库存：

截止 9 月 25 日当周沪胶期货库存大幅增加，注册仓单大幅减少。周库存 212738 吨，较 9 月 18 日当周大幅增加 16513 吨；周注册仓单 156450 吨，较 9 月 18 日当周大幅减少 2160 吨。

截至 9 月中旬青岛保税区橡胶库存继续上涨至 16.63 万吨，较 8 月底增加 1.96 万吨，涨幅 13.36%。具体来看，天然橡胶为 14.11 万吨，较上月底涨 2.05 万吨，依旧是此次库存增长的主要胶种；复合胶 0.78 万吨，较上月底下跌 0.12 万吨，下滑幅度 13.33%；而合成橡胶为 1.74 万吨，较上月底涨 0.03 万吨，涨幅 1.75%。

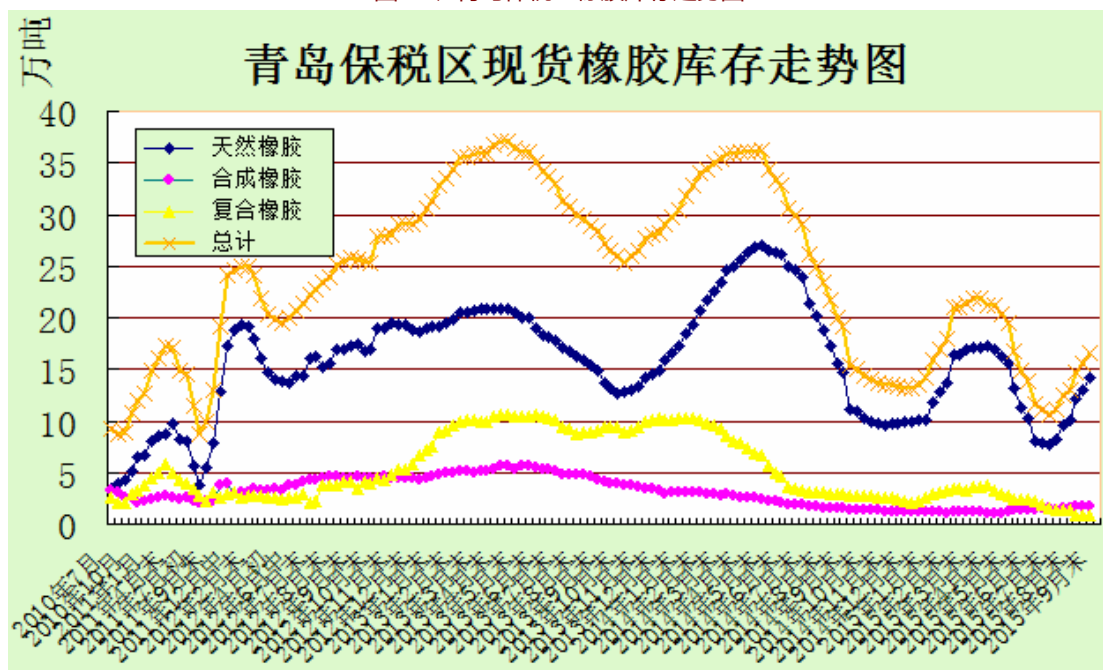
日本橡胶贸易协会最新公布的数据显示，截至 8 月 30 日日本港口橡胶库存续降 0.6% 至 16446 吨。

图 13、上期所天胶库存及注册仓单走势图



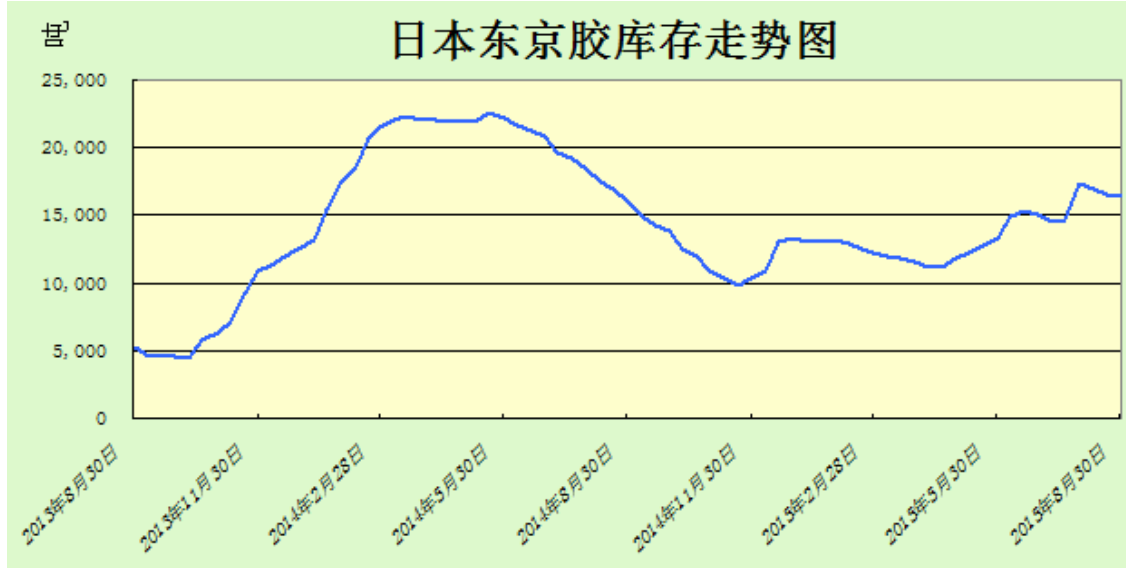
数据来源：宝城金融研究所

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 1601 合约继续维持低位窄幅整理运行，多空双方围绕 11500 元/吨一线展开争夺，由于本周公布的 9 月财新制造业 PMI 指数延续回落态势，负面的经济数据令市场做多力量匮乏，市场信心偏低。考虑到下周只有三个交易日，且临近国庆长假，沪胶市场交投可能趋于谨慎，预计主力 1601 合约期价继续维持低位盘整的可能性较大，操作上维持高抛低吸策略。

【下周操作建议】

沪胶 1601 合约维持低位 11500-12000 元/吨区间内窄幅整理态势。

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。