

## 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 12 月 31 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 1605	10625	10725	10300	10540	10605	-90	-0.85%	2562012	246392	-3418

图 1、沪胶 1605 合约 12 月 28 日—12 月 31 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 12 月 28 日—12 月 31 日行情走势



数据来源：博易大师、宝城金融研究所

本周国内沪胶期货继续维持区间内窄幅整理态势,主力 1605 合约期价维持在 10300-10700 元吨内,上下空间均较为有限。由于临近元旦小长假,市场做多信心不足,而做空力量又匮乏,导致多空交投情绪均较为谨慎,预计节后回来,沪胶 1605 合约料将做出抉择,选出方向,届时,沪胶胶价有望迎来明确的方向。

## 【本周市场信息】

1. 据了解，中化国际石油（伦敦）有限公司已经与泰国橡胶权威当局在12月17签署了一项关于购买20万吨天然橡胶的协议。这笔交易是中化集团在2015年最大的天然橡胶订单。而中国和泰国之间正在进行的贸易谈判同样也注重于加强两国合作。此外，泰国邀请中国投资在泰国南部一个主要生产橡胶等作物和大宗商品的区域，这更有利于加强两国之间的合作。

2. 泰国农业合作社银行将向胶农提供补贴，每莱橡胶园1500泰铢，橡胶园主和割胶工人按6:4分配，共85万个橡胶园获得补贴，投入预算127.50亿泰铢。单个橡胶园最多获得15莱土地的补贴，超过15莱则按照15莱计算。

3. 据泰国《曼谷邮报》12月25日报道，2014年12月，泰国与中国政府签订协议，共同建设从泰国东北部廊开府到罗勇府玛塔卜县工业区的双轨铁路，该铁路全长873千米，途径曼谷。而如今，协议签订一年之后，由于泰国提出要求中国增加投资，显示出中泰铁路合作项目仍包含不确定性。此前，中方预计该合作项目将耗资5000亿泰铢（约合人民币897.50亿元）。24日，颂吉表示，鉴于中国财力雄厚，泰国政府希望中国在铁路建设的土建工程、列车和操作系统方面增加投资。根据泰国内阁11月17日批准的合作框架草案，中国和泰国将专门设立交通公司来管理该项目中的列车系统、列车运行，并提供保养及维修服务。中国将负责其中对技术要求较高的施工部分，比如隧道、桥梁的施工和铁路操作系统的建设。

4. 中国11月规模以上工业企业利润同比下降1.4%，前值下滑4.6%。1-11月，全国规模以上工业企业实现利润同比下降1.9%，降幅比1-10月份收窄0.1个百分点。据国家统计局数据，1-11月份，全国规模以上工业企业实现利润总额55386.8亿元，同比下降1.9%，降幅比1-10月份收窄0.1个百分点。11月规模以上工业企业实现利润总额6720.8亿元，同比下降1.4%，降幅比10月份收窄3.2个百分点。规模以上工业企业中，1-11月份国有控股企业实现利润总额10086.1亿元，同比下降23%；集体企业实现利润总额447.4亿元，下降2%；股份制企业实现利润总额37139.7亿元，下降1.9%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额13816.8亿元，增长0.6%；私营企业实现利润总额20086.3亿元，增长5.3%。

5. 石油输出国组织OPEC日前发布了一份《2015年全球石油展望》报告，其中指出，到2040年全球乘用车中仅有6%不使用燃油，商用车中的比例仅为5.3%。OPEC虽然对电动车的进步表示认同，但认为这一领域尚未获得突破性进展，还不足以取代汽油车。（混动车由于大多数情况下仍使用汽油，因此不算在新能源车之内。）

6. 2015年11月，中国进口天胶26.5万吨，同比增长21%，环比增长25%，较上月净增约5.3万吨。中国橡胶信息贸易网数据显示，山东环比净增最多，达到2.12万吨。上海、浙江、广东、安徽等地净增3000-5000吨，其他主要省市净增一两千吨。而像河南环比大降44%，几近腰斩的省份，屈指可数。从贸易方式来看，一般贸易和特殊监管区域物流货物增加居多，均超过2万吨，而进料加工较上月仅增加0.4万吨左右。结合青岛保税区橡胶库存来看，最新库存数据较上月增加3万吨左右。说明上月山东市场大约近万吨的货物没有销售掉，转而入库仓储。

7. 2015年11月，中国出口轮胎3222万条，同比降15.7%，环比下滑3.3%。纵观今年前11

个月，只有2、6两个月份同比实现了增长。而2月份43.4%的增长，对拉低全年平均降幅贡献巨大。1至11月，轮胎总出口同比下降7.2%。作为中国轮胎出口的重头戏，出口美国市场同比降幅超过1/4。中国橡胶信息贸易网数据显示，出口美国市场占总出口的比重已由去年的20%左右下滑到今年的16%上下，份额进一步萎缩。

8. 12月18日，巴西外贸委员会发布2015年第83号决议，对原产于中国的进口农业轮胎启动反倾销调查，涉案产品南共市税号为4011.61.00、4011.69.90、4011.92.10、4011.92.90、4011.99.10、4011.62.00、4011.63.90、4011.93.00。贵州轮胎股份有限公司为涉案企业。9月16日，巴西发展工业和外贸部贸易保护局宣布终止对进口自中国的农业轮胎的反倾销调查，并不采取任何反倾销措施。仅仅三个月后，巴西突然再次发起反倾销调查，并扩大调查范围。

9. 据彭博社报道，12月初袭击印度南部的一场特大暴雨造成的洪灾给当地汽车产业造成了重大冲击。当地有底特律之称的钦奈受灾严重，生产工厂、配套服务以及零部件供应商均停产。当地共有36,869座工厂以及160万名员工。泰米尔纳德邦小微企业协会预计，本次暴雨对1万家企业造成了损失，约有5万人将因本次洪灾而失业。印度汽车制造商协会（SIAM）会长Vishnu Mathur表示，本月由于零部件供应不足，汽车产量将会遭到削减。而据普华永道估计，印度有三分之一以上的汽车产量来自于钦奈及周边地区，本次洪灾之后至少需要一个月时间才能恢复正常生产。

10. 根据中国汽车工业协会（简称“中汽协”）发布的数据显示，今年1月到11月，我国重型卡车（含非完整车辆、半挂牵引车）销量共计为50.0823万辆，比去年同期下降27.17%；陕重汽副总经理周银朝在该企业不久前召开的商务大会上预测，今年全年国内重卡销量约为55万辆，相比2014年的74万辆，下滑27%。从今年重卡单月销量平均不足5万辆的形势来看，2015全年重卡销量将止步55万辆。

11. 据彭博社报道，近日普华永道发布预测称，如果明年俄罗斯经济持续萎靡，该国车市将再度下滑14%。普华永道俄罗斯合伙人表示，如果经济持续下滑以及政府对行业支持不足，明年俄罗斯的全年新车销量可能仅有110万辆。今年俄罗斯车市销量预计为128万辆，较去年下滑45%。12月初当地媒体曾报道，俄罗斯副总理德沃尔科维奇已经宣布明年将拨出500亿卢布（约合7.06亿美元）对汽车行业进行支持，且未来市场需求将会转向价格不那么昂贵的车型。

12. 截至12月30日，泰国原料价格继续走低，其中胶水价格下滑至30泰铢/公斤，杯胶价格下滑至31泰铢/公斤，烟胶片价格下滑至37.12泰铢/公斤，且近期仍有继续下探空间。从下图可以看出，以胶水价格为例，目前胶水价格已经逼近2008年金融危机后最低价，当时价格快速下探至27泰铢/公斤触底后快速反弹，最高攀至170泰铢/公斤，当前价格较最高价时跌幅达829%。

13. 周二离岸人民币兑美元（CNH）盘中扩大跌幅至0.24%，报6.5746，创8月12日“新汇改”以来最低水平。央行周一发布的第四季度例会声明显示，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定依然是重点强调内容。截止北京时间15:30，在岸人民币小幅上涨。周一在岸人民币兑美元收盘下跌0.18%，报6.488元，刷新四年半新低。对于人民币近期的持续走弱，兴业王涵认为，岁末年初换汇额度更新，央行或有意让汇率贬值以降低换汇压力。此外周一

外管局突发管理办法加强外币现钞收付管理，这加大了外汇资金借道经常项目进出中国的难度，令短期人民币贬值压力增加。但近期人民币贬值降低了明年贬值压力。

14. 外媒获悉，明年中国政府可能将财政赤字率上调至50多年来最高的3%。在本月中央经济工作会议为明年主要工作做出部署后，财政部日前已经明确加大财政政策力度、阶段性提高赤字率的方向。据路透报道，来自财政部的消息人士、向高层领导人提供建议的中国政策顾问称，为帮助缓和结构性改革可能对国内经济产生的影响，预计中国政府会明显调升明年的财政赤字率——财政赤字与GDP之比，“很可能升至3%或者略高，不排除未来数年继续上调的可能性。”上述消息人士还提到，预计政府会将明年的GDP增长目标底线设为6.5%，与此前提出的“十三五”目标一致。上月中国国家主席习近平在说明“十三五”规划建议时表示，从到2020年GDP翻一番的目标看，2016年至2020年经济年均增长至少要达到6.5%。

15. 据印度人网站12月16日报道，据全印轮胎经销商联合会报告显示，由于印国内生产商降价8-10%，导致印11月卡车和客车子午线轮胎进口量骤降至54175单位，而6月进口量则达106700单位。报告指出，印生产商将子午线轮胎价格和非子午线轮胎价格下降了6-7%，再加上2-3%的销售折扣（每对轮胎降价范围在1900-2300卢比之间），使得子午线轮胎11月进口量与高峰时期6月的进口量相比下降了近一半。

16. 泰国农业和农业合作银行（BAAC）将增加50亿泰铢贷款，为胶农在天胶价格下行期间需求其他工作提供支持。该银行董事会之前已经为胶农和上游橡胶生产企业在2015-2016种植年提供100亿软贷款，增加的贷款额将提高胶农的生产效率及帮助胶农在全球天胶价格下行期间获得新的工作。此举也是为了减轻农业劳动力不足的现状。商业部数据显示，今年前11个月全球天胶价格下跌20%，部分胶农砍去橡胶树改种香蕉等其他农作物，为促进胶农的生产积极性，政府及银行相关的补助救济政策出台。

17. 2015年轮胎企业停减产现象陆续增多，出现了罕见的破产潮。为此，作为轮胎主要原料之一的顺丁橡胶市场深陷泥沼。价格大幅下滑的同时，国内企业受到来自海外同行的严峻挑战，国内产量及市场份额下滑明显，行业深度调整期已然来临，市场秩序或将重建。2015年国内顺丁橡胶全年产量将在80.4万吨附近，较去年下滑约1.4%，进口量在全球范围的供过于求环境下则增加明显。全年自给率为78.1%，较上年下滑3.7个百分点，内减外增基调已确立。

18. 周三，全美房地产经纪人协会（NAR）公布的数据显示，继10月成屋签约销售环比连续上涨0.2%之后，美国11月成屋签约销售指数环比下跌0.9%，预期为上涨0.7%。美国11月成屋签约销售指数环比-0.9%，预期0.7%，前值由0.2%修正为0.4%。美国11月成屋签约销售指数同比5.1%，预期4.0%，前值由2.1%修正为2.3%。美国11月成屋签约销售较去年同期上升2.7%，涨幅为逾一年以来最小。在过去四个月里，11月成屋签约销售已经是第三个月环比下跌。

## 【现货库存行情】

**31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。

由于持续的低迷成交导致市场出货积极性明显，多数商家轻仓观望，少数维持盘整运行。目前报价如下所示：听闻14年国营全乳胶10000-10100元/吨左右；15年民营全乳报价10100-10200元/吨，听闻少数无税报价9500元/吨；听闻标二胶报价9200-9300元/吨左右，不含税8600元/吨左右；越南3L市场报价凌乱，仅少数听闻含税价9700-9800元/吨；听闻少数3L复合不含税8500-8700元/吨；泰国烟片货源不多，报价稀少，听闻少数大厂烟片11800元/吨，听闻绿字烟片无税10300元/吨左右；听闻缅甸3#烟片无税报价9000元/吨水平。

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盘，参考报价如下，15年民营全乳9600-9800元/吨，5#报价9000元/吨，15年国营标二报8500-8800元/吨，緬一9500元/吨，緬三报价8600-9200元/吨，孟定烟片9400-9500元/吨，轮胎专胶TSR20#报价9000-9300元/吨（17税），泰三烟片10800-11000元/吨（13税）。元旦临近，市场买气缺乏，交投平静，报价仅供参考，实单具体商谈。

沪胶维持区间盘整，而现货市场交投零散，听闻业者反映目前经销商持货不多，而短期下游需求薄弱，因此实际成交不佳。目前市场参考报价如下：14年云南国营全乳报价9700-9800元/吨；14年海南全乳报价9700元/吨左右；标二胶报价稀少，零散报价9200-9300元/吨；越南3L胶小厂靓货9250-9300元/吨；听闻少数越南3L复合9100-9200元/吨左右；泰国3#烟片货源稀少，15年大厂新胶烟片报价11600-11700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

沪胶高位震荡，山东地区天然橡胶现货市场报价稳中小涨。临近元旦假期，下游买气不足，商家普遍反映询盘罕闻。今日少量参考报价如下：14年国营全乳胶报价9800-9900元/吨，15年民营全乳10300元/吨；15年标二报价9300-9400元/吨；越南3L原胶散装参考报价在9400-9500元/吨；越南3L复合胶报价9200-9300元/吨；15年泰国3#烟片17税报价11600-11800元/吨，报价仅供参考，实单具体商谈。

江苏地区天胶市场报价持稳运行，元旦前市场报价，现货市场窄幅调整，节前市场持稳运行。今日少量参考报价如下：14年云标全乳参考报价9800-9900元/吨；越南3L无腰带散装货参考报价9200元/吨，箱装参考报价9350元/吨，大厂靓货报价9300-9500元/吨。泰国REO烟片少量报价10700元/吨，大厂15年烟片报价11600元/吨。

天津地区天胶市场报价持稳，期货窄幅震荡，然而终端买气不佳，市场多维持观望，报价重心小幅下跌，因元旦到来，报价稀少。今日主流报价如下：14年国营全乳参考报价9700-9800元/吨左右。泰国大厂烟片货源不多，报价稀少。

浙江地区天然橡胶现货市场报价窄调，下游买气清淡，商家反应走货不佳，零星小单商谈为主。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/吨自提；民营标二价格无优势，缺乏主流报价；越南3L胶17税大厂靓货散装报价9300-9400元/吨，越南3L复合9100-9200元/吨；泰国3#烟片参考价格在11600-11800元/吨，仅供参考，实单商谈。

四川市场窄幅调整，期货低位反弹，而川渝地区现货报价重心稳定运行，业界随行就市为主，下游询盘稀少。据悉15年云南民营全乳报10300元/吨，民营标二少量参考报价9500元/吨。价格仅供参考，实单有商谈空间。

广东市场天然橡胶市场报价持稳。越南3L胶大厂无税参考报价9400元/吨，小厂货无税参考价格在9300元/吨，越南3L大厂货参考报价在9800-9900元/吨（17税）。下游买兴不高，商家走货压力较大，报价仅供参考，实单具体商谈。

福建地区天然橡胶市场报价窄幅调整，节前工厂需求不大，商家多持稳报盘，行情低位

运行。参考报价如下：越南3L标胶17税靛货参考价格在9500-9600元/吨，越南3L大厂靛货不含税参考价格9000元/吨，均是批量送到价，价格仅供参考，实单有商谈空间。

福建进口天然乳胶市场报价盘整，市场上现货不多，主动报盘稀少。市场上主要以黄春发乳胶为主，目前黄春发桶装乳胶参考报价在8200-8500元/吨，报价仅供参考，实单有商谈空间。

上海市场进口桶装乳胶价格横盘整理，黄春发桶装乳胶报价8100-8200元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场报价8500-8600元/吨左右；太空包乳胶7100-7200元/吨；乳胶现货市场交投极度清淡，现货商持货不多，但需求惨淡且美金价格持续走低，导致实单询盘稀少。

广东市场进口天然乳胶报价窄幅调整，商家维持观望，下游需求清淡，然而实单报盘也不多。黄春发、知知桶装乳胶参考报价在8000-8300元/吨，知知、联益的太空包参考报价7100元/吨，商家表示等待实单，海南民营散装乳胶参考报价6300元/吨海口自提。报价仅供参考，实单有商谈空间。

天津市场进口天然乳胶报价持稳，下游采购多随采随买，近期仅有少量船货到港，货源不多。黄春发桶装乳胶报价稀少，三棵树桶装乳胶货源不多，参考报价8600元/吨；知知、联益太空包参考报价7000元/吨。国营桶装乳胶参考报价持稳7800元/吨，国产民营散装乳胶含税价6700元/吨，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



数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 7、12 月 31 日泰国天胶 FOB 官方午盘价格

种类/等级		2016年1月		2016年2月	
		曼谷	宋卡	曼谷	宋卡
烟片	RSS 1	44.65	44.40	44.85	44.60
	RSS 2	44.05	43.80	44.25	44.00
	RSS 3	43.50	43.25	43.70	43.45
	RSS 4	43.20	42.95	43.40	43.15
	RSS 5	42.75	42.50	42.95	42.70
标胶	STR 5L	41.50	41.25	41.70	41.45
	STR 5	41.55	41.30	41.75	41.50
散装浓缩胶乳		28.00	27.75	28.20	27.95

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 8、12 月 31 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	35.80	35.40	34.10	--	--	--
素叻他 尼	36.19	35.79	35.39	--	--	--
洛坤	36.56	35.39	--	--	--	--

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。由于供方价格政策维稳，市场价格相应无明显调整。目前山东地区丁二烯市场送到报价在 5900-5950 元/吨，华东地区丁二烯市场送到报价在 6100-6200 元/吨，成交价格偏低端，实单商谈为主。目前多数下游厂家采购积极性一般，维持按需采购节奏，部分仍有前期库存消化，市场成交气氛维持淡稳。元旦小假期临近，业者操作积极性一般，市场无明显消息指引。预计下周国内丁二烯市场延续弱势整理走势，华东地区丁二烯市场送到报价在 6100-6200 元/吨波动，关注市场最新消息。

丁苯橡胶市场报价稳中整理。月末业者持有货源量不多，低价出货意向不高，报价相对坚挺。然终端买气一般，高价成交受阻，交投小单为主。昨日华东地区吉化 1502 参考报价在 8900-9000 元/吨，山东地区齐鲁 1502 参考报价在 8700-8800 元/吨。原油市场气氛不佳依然打压业者报盘心态，今日中石化计划户可陆续开元旦假期期间的计划量，市场报盘增多；部分终端企业月底小单采购。因此下周丁苯市场报价难有大的波动，窄幅整理为主，山东地区齐鲁 1502 报价在 8700-8750 元/吨。

顺丁市场报盘窄幅调整，齐鲁化工城齐鲁顺丁报盘在 7900-8000 元/吨，华东区域大庆顺丁报盘 7900-8000 元/吨附近涨 50 元/吨，华东区域高桥顺丁报盘 8500-8600 元/吨，华南区域燕山顺丁主流报盘 8200-8300 元/吨附近涨 50 元/吨。市场现货流通量不多，但终端买气平淡，交易乏力。月末顺丁市场现货流通量相对不多，但国际原油的小跌，沪胶上行乏力以及丁二烯外盘的稳定对顺丁市场气氛难以形成明显的带动，加之部分终端轮胎企业元旦陆续停车放假的打压，顺丁市场交易仍迟滞，节前最后一个工作日，预计商家报盘大稳小动，实单仍商谈为主。 预估华北地区燕山、齐鲁、大庆顺丁报盘在 7800-8000 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

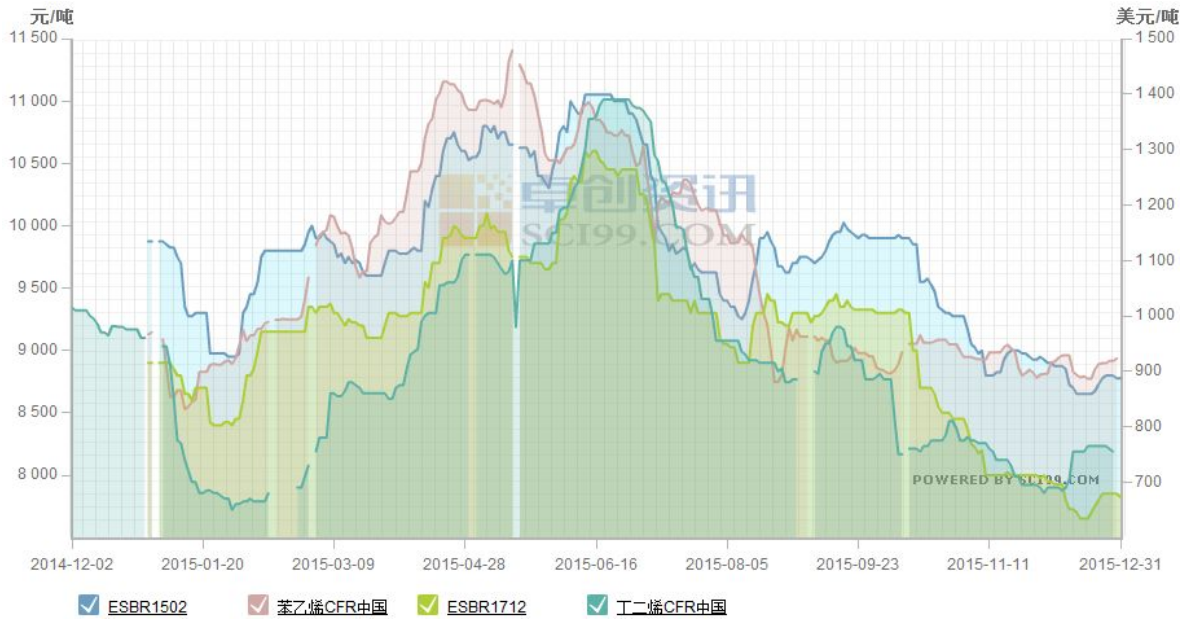


图11、亚洲丁二烯与国内丁二烯价格走势图

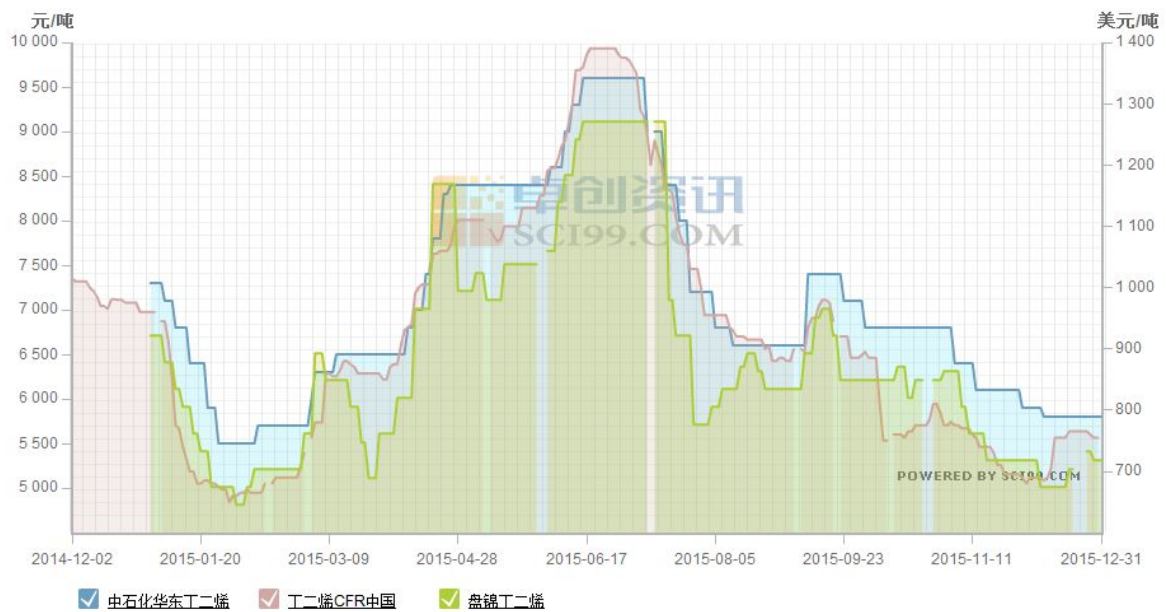
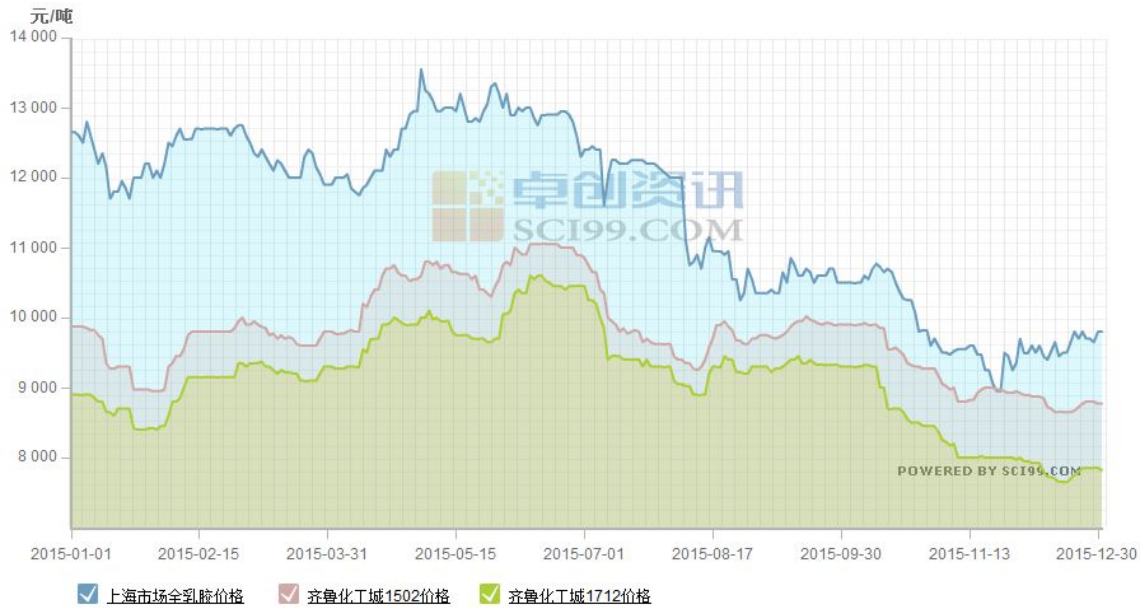


图12、天然橡胶及丁苯胶价格走势图对比图



数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 13、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 12 月 31 日当周沪胶期货库存大幅增加，注册仓单大幅增加。周库存 249307 吨，较 12 月 25 日当周大幅增加 9118 吨；周注册仓单 158900 吨，较 12 月 25 日当周大幅增加 8870 吨。

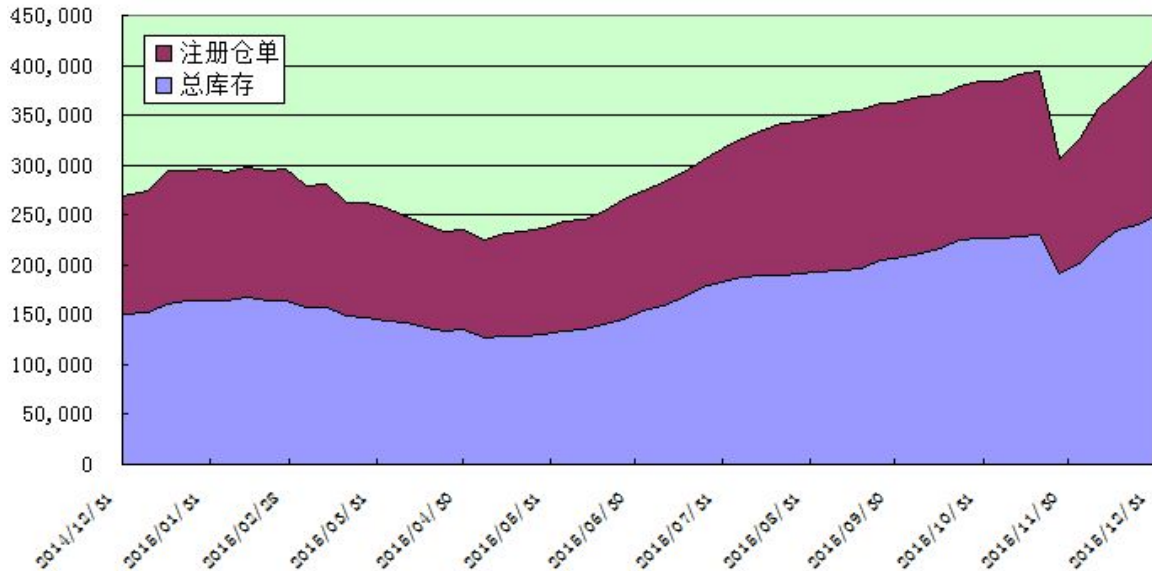
截至 12 月 15 日，青岛保税区现货库存为 24.38 万吨，较上月月底增长 3.7%。其中，天然橡胶 21.15 万吨，增长 2.6%；复合胶 0.82 万吨，增长 10.8%；合成橡胶 2.41 万吨，增长

11.6%。

日本橡胶贸易协会最新公布的数据显示，截至11月30日，日本港口橡胶库存续降6.7%至9093吨。

图 14、上期所天胶库存及注册仓单走势图

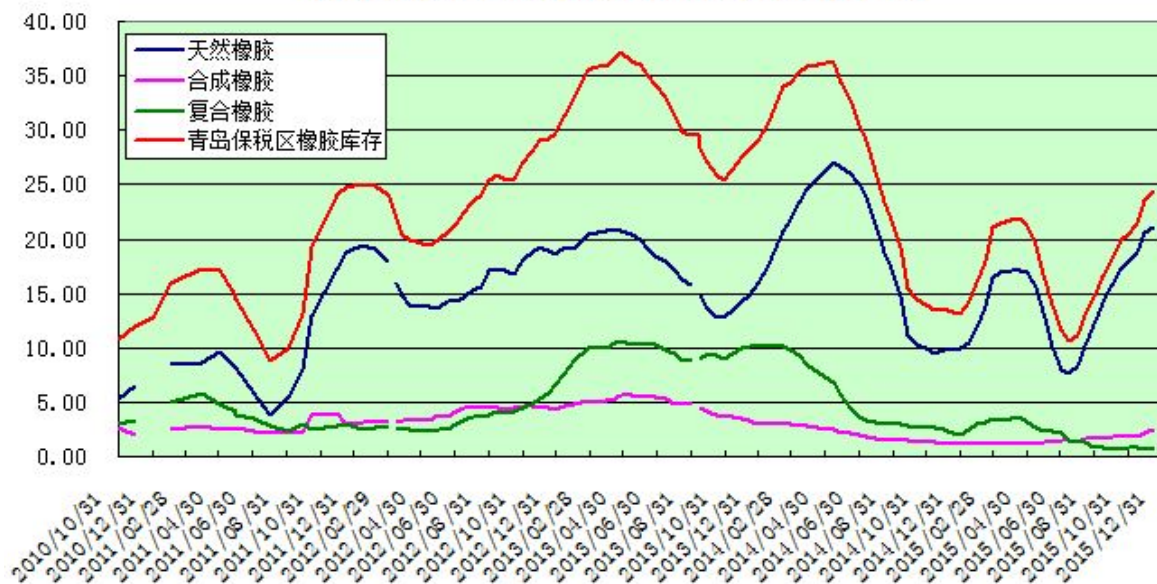
### 上期所天胶库存和注册仓单走势图



数据来源：宝城金融研究所

图 15、青岛保税区橡胶库存走势图

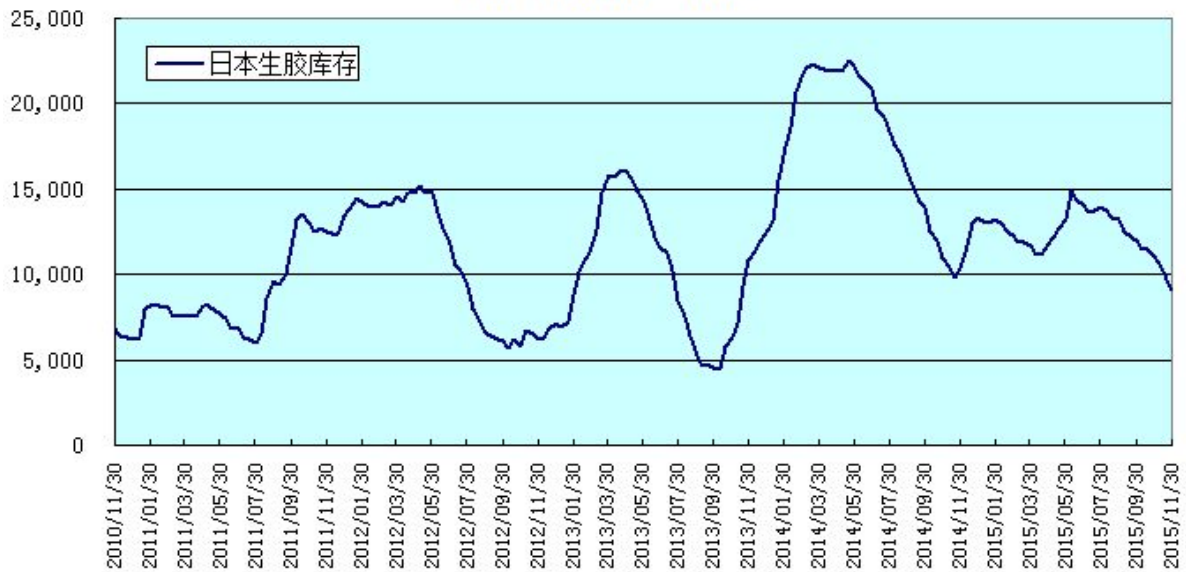
### 青岛保税区橡胶库存走势图(万吨)



数据来源：宝城金融研究所

图 16、日本东京胶库存走势图

日本生胶库存（吨）



数据来源：宝城金融研究所

## 【本周行情点评】

本周国内沪胶期货继续维持区间内窄幅整理态势，主力1605合约期价维持在10300-10700元吨内，上下空间均较为有限。由于临近元旦小长假，市场做多信心不足，而做空力量又匮乏，导致多空交投情绪均较为谨慎，预计节后回来，沪胶1605合约料将做出抉择，选出方向，届时，沪胶胶价有望迎来明确的方向。

## 【下周操作建议】

沪胶1605合约节后迎来方向性抉择，有望摆脱区间窄幅整理模式。

## 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。