

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 2014 年 12 月 26 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 1505	12510	12645	12100	12520	12505	90	0.72%	2014618	171144	6462

图 1、沪胶 1505 合约 12 月 22 日—12 月 26 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 22 日—12 月 26 日行情走势



数据来源：博易大师、宝城金融研究所

受近期国储收胶、泰国南部水灾以及政府买盘推动，沪胶近月 1501 合约走势偏强，而远月 5 月、9 月合约则再度形成贴水走势。如果沪胶价格持续上扬，这与 10400 元/吨的人民币复合胶比价将再度拉大，期现货套利资金有机会入市赚取价差。受到原油价格大幅下跌影响，合成胶开始出现明显补跌，顺丁胶已经跌破一万大关，期货市场的高比价不利于涨势延续。笔者认为，只有期现价差回归，下游企业有效去库存，那么熊市格局才有转机的希望，否则短期的反弹仍难以掩盖供应进入旺季、消费不断萎缩的事实。

【本周市场信息】

1. 据雅加达12月24日消息，印尼2015年天然橡胶出口量预计258万吨，与今年的出口量接近，但相对2013年的出口量减少10%左右。印尼2014年橡胶产量预计为350万吨，其中约90%被出口。今年印尼橡胶产出受到一系列因素的影响，年初的雨量较大应该供应同时胶价过低割胶积极性降低。目前，全球橡胶价格约为每公斤1.48美元/公斤，低于生产成本，因此选择种植棕榈油等其他作物更具吸引力。印尼橡胶协会将2015年第一季度橡胶出口量目标定为50-60万吨。印尼是全球第二大橡胶生产国，多数橡胶种植位于苏门答腊岛，约有80%的橡胶产量来自于小型农户。

2. 日本11月全国CPI同比增长2.4%，连续4个月下滑，低于2.5%的预期。除新鲜食品外的核心CPI同比增2.7%，符合预期2.7%。除新鲜食品和能源的核心CPI同比增2.1%，符合预期。据NLI研究所和第一生命经济研究所的经济学家，油价暴跌可能导致日本明年中期的通胀低至0.5%。

3. 据FT中文网12月26日报道，俄罗斯政府试图安抚公众，称卢布危机已经结束，但警告接下来会遭遇经济困难。卢布暴跌所导致的流动性紧张的极端迹象已经消退，卢布已“找到了它的均衡状态”。莫斯科方面预计通胀会出现飙升。俄总统弗拉基米尔·普京(Vladimir Putin)的经济顾问安德烈·别洛乌索夫(Andrei Belousov)表示，2014年全年的消费价格通胀(CPI)很可能达到11%（截至周三为10.4%），而俄财政部预计，今年全年CPI将高达11.5%。

4. 美国就业市场强劲复苏势头不改，上周首申人数下降至28万，创七周新低。美国12月20日当周季调后首申失业金人数28.0万人，预期29.0万人，前值28.9万人。美国12月13日当周季调后续申失业金人数240.3万人，预期237.5万人，前值从237.3万人修正为237.8万人。

5. 据泰国农业经济办公室12月25日消息，预计泰国2014/15年度大米产量将下滑8.2%，至3380万吨；种植面积料减少6.2%，至7240万rai（1160万公顷）。主要蓄水库供水量减少以及价格下滑预计会导致次季稻产量减少31%，至670万吨。泰国2014/15年度糖产量预计下滑8.5%，至1037万吨；甘蔗产量料下滑0.6%，至1.031亿吨，因降雨延迟对甘蔗生长构成影响。橡胶产量料增加2.6%，至443万吨，因可割胶面积增加5.9%。

6. 2014年美国新车和二手车总交易金额高达1.1万亿美元，创历史新高。根据统计机构数据，截至2014年12月下旬，美国今年新车和二手车总销量突破5,400万辆，其中新车为1,500万辆。销售额达到1.1万亿美元，并有望在2020年翻倍。得益于油价下跌和经济复苏，大多数车企在美销量持续增长，大众等长期下跌的品牌也开始回涨，这意味着车企在美业务营收有望增长8.3%。美国TrueCar网站指出，今年在美新车平均交易价格同比提升1.9%，为31,831美元；二手车平均交易价格16,335美元，同比增幅达5.1%。

7. 据印度《经济时报》报道，印度财政部长Arun Jaitley日前表示，对于减免汽车消费税的政策是否会延长至明年，政府将于12月31日给出最终的结果。为了刺激车市需求，印度政府今年2月份开始对汽车消费税进行了最高达6%的临时减免，新政府6月份又将减免政策延长至12月31日。不过今年4月至11月，印度的直接税收仅增长7.1%至328亿卢比（约合5.18亿美元），远远低于原定20%的增长目标，因此财政部倾向于终止消费税减免。本财年前八个月

中（2014年4月至11月），印度汽车市场实现了10%的增长，主要是靠两轮车12%的增长推动，作为印度经济晴雨表的商用车销量仍然下跌7.3%，不过乘用车的销量实现了2.7%的增长。

8. 在强调“欧洲央行并未考虑通缩会出现”两个月后，欧洲央行就改了口，开始警告未来数月欧元区通胀率将出现负值。据路透社报道，欧洲央行副行长接受一份杂志采访时表示，“我们现在预期未来数月欧元区通胀率将出现负值，这是欧洲央行必须密切关注的。”该采访文章定于周一发表。不过，他表示，几个月的负通胀率不能等同于欧元区陷入通缩：通缩需要负通胀率持续更长时间。如果这只是个暂时性现象，我认为这不会很危险。

9. 根据中国汽车工业协会发布的数据，2014年11月，我国卡车产销26.85万辆和25.94万辆，环比分别增长14%和12.72%，上涨幅度较10月明显增加，同比则分别下降9.81%和12.59%。11月的卡车市场延续了自9月以来的产销量均环比上涨、同比下降态势，同比降低主要受今年整体经济下行压力加大、房地产市场大范围低迷和基建投资增长乏力等大环境因素影响，连续三个月的环比增长则得益于国际原油价格下跌，以及因年末保增长而来的一大批“铁公基”项目集中获得批复上马等利好。

10. 根据一项由特殊化学品集团朗盛公司委托中国汽车技术研究中心实施的研究报告显示，在国外政策倒逼出口轮胎升级、国内政策淘汰落后产能、消费者接受程度越来越高的大环境下，预计2015年整体轮胎市场绿色化率有望突破20%，而这一数字在2010年仅为2%左右；2020年，绿色轮胎将占到全国轮胎市场的60%以上。预计绿色轮胎在国内实现产业化将基本遵循‘先半钢后全钢、先原配后替换、先自愿后强制、先新产品后旧产品’的原则。

11. 据中国海关消息，2014年11月，中国进口天然橡胶及合成橡胶（含胶乳），共计33万吨；其中，进口天然橡胶（含胶乳）22万吨，同比下降19%，环比增长22%。

12. 12月中旬以来泰国南部7省连降大雨，遭遇洪涝灾害，据了解覆盖月153万多公顷的天然橡胶种植面积，相当于泰国总橡胶种植面积的43%。由于泰国几个遭遇洪灾的省和马来西亚半岛是主要的天然橡胶种植区，未来几周天气因素将影响天然橡胶的生产，泰国当前正处在高产期，洪水对产量料将产生一定影响。

13. 据北京12月23日消息，中国海关总署最新公布的数据显示，中国2014年11月天然橡胶进口量为218,861吨，环比增22.5%，比去年同期降18.7%；11月合成橡胶进口112,370吨，环比降5.4%，同比降17%。1-11月中国共进口天胶233万吨，同比增9.4%；进口合成胶135.5万吨，同比降2.4%。

14. 据悉，今天国储局2014年橡胶收储流拍的4.1万吨再次竞拍，补齐了12月初流拍的数量。具体成交情况：海胶1.9万吨，中化0.8万吨，云垦1.4万吨。这样整体2014年收储大幕落下，一共竞拍12.85万吨，其中海胶5.3万吨，中化4.75万吨，云垦2.8万吨。

15. 从该局官方网站获悉，1-11月份，东营市橡胶轮胎、汽车零部件产品出口实现增长，分别完成33.46亿美元、2.3亿美元，同比分别增长2%和22.1%。1-10月份，该市橡胶轮胎出口额同比增速为3.2%。1-11月山东永盛橡胶集团有限公司、山东昌丰轮胎有限公司分居该市轮胎出口前两位，出口额分别为4.15亿美元和3.25亿美元。进口方面，1-11月份，该市橡胶类商品进口额为6.4亿美元，同比下降37.4%。

16. 2014年6月，青岛德正资源控股有限公司（下称“德正”）在青岛港的仓储融资出现

违约，近20家中外银行陷入其中，风险敞口超过人民币160亿元（下称“德正案”）。这是继2013年上海地区钢贸企业大规模信贷违约后的又一起重大贸易融资违约事件。接连的信贷违约造成了大宗商品贸易融资的寒冬。

17. 全美房地产经纪商协会（NAR）今天公布的数据显示，美国11月成屋销售总数年化493万户，创5月份以来新低。数据公布后，主要资产价格变化不大。美国11月成屋销售总数年化493万户，预期520万户，前值由526万户修正至525万户。美国11月成屋年化销售环比-6.1%，预期-1.1%，前值由+1.5%修正至+1.4%。

18. 美国商务部数据显示，美国11月耐用品订单环比降0.7%，大幅不及预期的增3%，前值由0.4%修正至0.3%。11月耐用品订单环比下滑，是四个月来该数据第三次陷入萎缩。《华尔街日报》点评称，这意味着年末临近，拉动美国经济增长的核心动力正在失速。正是强劲的企业支出推动了今年早些时候美国的经济复苏。在上个月大涨10%之后，国防相关订单大幅萎缩8.1%，掩盖了民用航空、汽车和机器制造类订单的上涨。金属类和电子类订单同样有所萎缩。

19. 美国商务部周二发布的数据显示，11月核心PCE(个人消费支出)物价指数同比增1.4%，低于预期的1.5%，前值为增1.6%，这是连续第31个月未达美联储2%目标水平。相比PCE指数，核心PCE剔除了食品和能源价格，是美联储最看重的通胀指标。对美联储而言，通胀水平非常重要：如果工资和物价上涨开始加速，就意味着闲置产能开始降低，美联储就会考虑更早地加息。

20. 汤森路透/密歇根大学发布的报告显示，美国12月密歇根大学消费者信心终值93.6，创近八年新高，好于预期的93.5，初值为93.8。其中，预期指数创近八年新高。不过，1年期通胀预期下降到四年低点。美国12月密歇根大学消费者信心指数终值93.6，预期93.5，初值93.8。

21. 中国国务院总理李克强表示，三天前，我们在曼谷共同见证签署了泰中铁路和农产品贸易合作的两个文件，标志着两国铁路合作取得重大进展，也表明中泰合作的深度和广度有了新突破。中方愿同泰方一道，尽快启动商谈合作模式等具体问题，抓紧做好前期准备，争取铁路早日开工建设，让双方及沿线人民及早受益。

22. 美国就业市场强劲复苏势头不改，上周首申人数下降至28万，创七周新低。美国12月20日当周季调后首申失业金人数28.0万人，预期29.0万人，前值28.9万人。美国12月13日当周季调后续申失业金人数240.3万人，预期237.5万人，前值从237.3万人修正为237.8万人。

23. 日本央行公布11月19日央行会议纪要。央行成员认为，QQE颇有成效，日本经济持续温和复苏。会议纪要显示，日本央行成员认为，尽管下跌的能源价格将推低CPI，但天然气价格的下跌可能推高消费开支。日本央行将持续QQE政策，直至通胀率稳定在2%。日本央行认为，维持日本财政的可靠性是至关重要的，预计日本政府将推行可持续的财政政策。

24. 据雅加达12月24日消息，印尼2015年天然橡胶出口量预计达到258万吨，与今年的出口量预估相似，但较该国2013年的出口量减少10%。今年全球橡胶需求迟滞，导致胶价触及三年低点，印尼国内橡胶公司受到不利影响。印尼2014年橡胶产量预计为350万吨，其中约90%被出口，主要出口国包括美国、日本、中国、印度和巴西。

25. 据印度新德里12月24日消息，由于全球橡胶供应充裕，以及轮胎级橡胶价格下滑令利润严重缩水，印度许多胶农已放下割胶刀，改种其他农作物。但这也意味着该国胶农料错过在旺盛的轮胎级橡胶需求中分一杯羹的机会。这为低价进口扫清了障碍，并对年内已累计跌近26%的亚洲橡胶价格构成支撑。对于多数印度种植户来说，在目前价格水平继续割胶并不划算，到2020年印度可能需要进口逾100万吨橡胶，相当于越南一年的产量，而今年进口量料在40万吨。由于泰国、印尼和越南等主要供应国的廉价橡胶大量涌入印度市场，使得印度胶农不再更换树龄较大的橡胶树，并且放弃扩大种植面积。通常，橡胶树从种植起经过六到七年才可以割胶，20年后产出开始下滑。印度本财年4-11月橡胶产量下滑5.5%，消费量增加4.6%。进口增加15%。

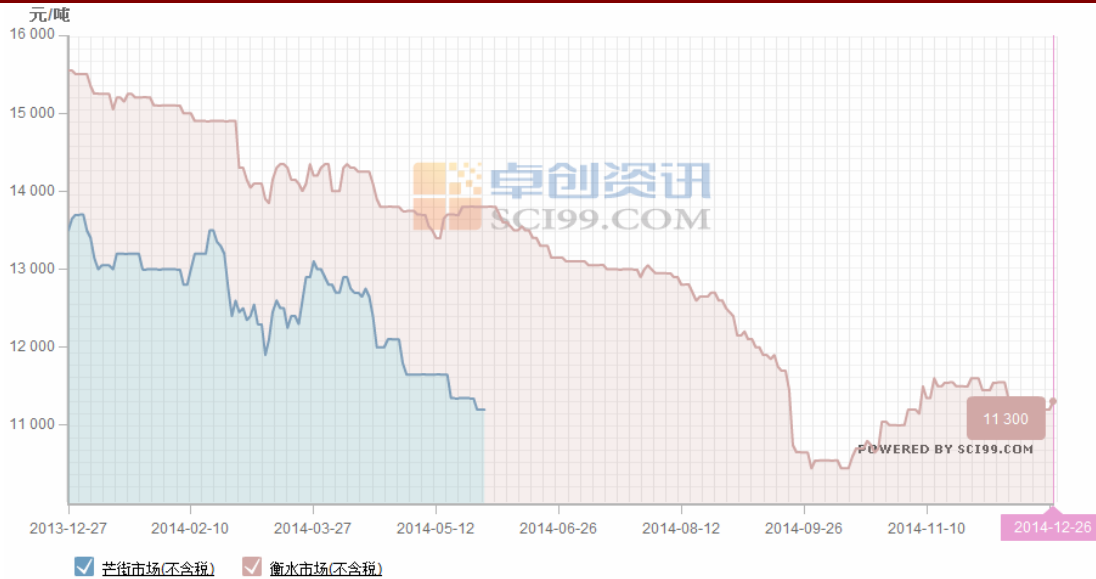
26. 据印度《经济时报》报道，本田计划在印度古吉拉特邦阿默特巴德新建一座生产厂，投资将超过100亿卢布（约合1.57亿美元）。据一位不愿透露姓名的政府官员称，本田代表近日与古吉拉特邦秘书长约见，并正式提交了建厂申请。该官员还表示，本田此项计划已经进行到最后阶段，将在未来数周内得到当地邦政府的批准。

【现货库存行情】

26日国内现货市场：老街边贸市场持续封关，有消息称封关时间将长达两个月，目前仍等待相关消息进展。边贸封关、外盘价格坚挺，国内越南3L胶价格抗跌，相对全乳胶价格较高，下游消费低迷。

虽然目前业者手中持货量均有限，但由于下游消耗缓慢，因此实际成交气氛僵持。部分贸易商表示对短期行情心态悲观，节前市场或无明显变化。目前整体报价如下：14年云南民营全乳胶含税报价 11400-11600 元/吨；民营标二含税报价 10500-10600 元/吨左右；13年云南国营全乳胶含税价格 11500 元/吨左右；越南 3L 市场货源供应整体稀少，听闻无税报价 11300 元/吨左右，17 税报价 11900 元/吨左右；烟片货源供应稀少，听闻少量 17 税报价 13000-13100 元/吨。

图 3、越南 3L 胶价格（不含税）走势图

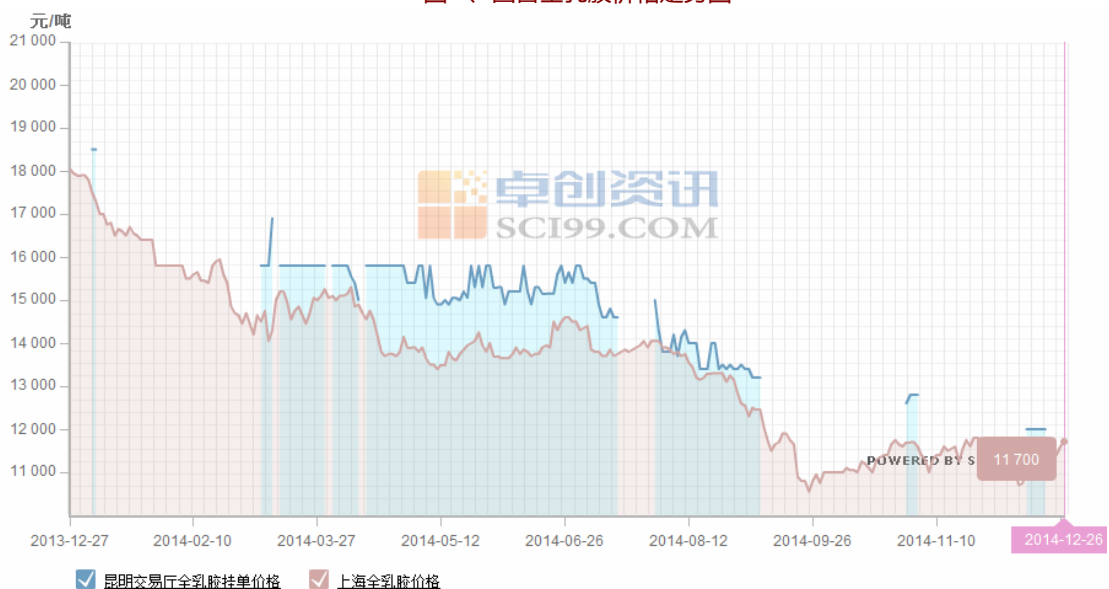


数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

云南市场现货报价窄幅整理，民营全乳胶报 11200 元/吨，民营标二报 10000-10100 元/吨，缅甸 3#烟片 10100 元/吨，民营 5#报价 10500 元/吨。

上海地区天胶市场报价窄幅整理，现货涨价阻力较大，目前报价如下：13 年国营全乳胶少量报价 11700 元/吨；越南 3L 胶 17 税靛货报价 12000-12100 元/吨，小厂货价格稍低；泰国 3#烟片 17 税报价 13100 元/吨，越南烟片报价 11500 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

近期期货反弹，但现货跟进阻力大，山东市场天胶报价整体窄幅整理，全乳和烟片随期货盘报价为主。今日报价如下：13 年国营全乳胶 11600 元/吨；民营标二报 10600 元/吨；越

南 3L 胶 17 税靛货报价 12000 元/吨，小厂一般货 17 税报价 11600 元/吨；泰国 3#烟片 17 税报 12900 元/吨。

沪胶震荡上扬，然目前实际需求薄弱，因此价格整体上涨幅度有限。今日报价如下：13 年云南国营全乳报价 11800 元/吨左右；听闻越南民营 3L 胶货源稀少，听闻少量 13 税 11800 元/吨；14 年民营标二报价 10500-10600 元/吨；泰国 3#烟片货源稀少，少数报价 13400 元/吨左右。

广东天胶市场价格窄幅整理，小厂越南 3L 胶无税报价 11200 元/吨；大厂货源较少，无税报价 11500 元/吨。目前下游需求疲软，贸易商操作谨慎。

天津地区天胶市场报价整体窄幅整理，13 年云南全乳胶 11600 元/吨，越 3L 胶 17 税报价 11800-12000 元/吨；泰国 3#烟片 17 税报价 12900 元/吨，实盘成交商谈确定。

广东市场进口天然乳胶报价基本持稳。市场报价零散，黄春发桶装乳胶市场报价 9600-9700 元/吨。由于当前美金成本偏高，因此贸易商挺价意向较强，然而由于国内整体买气不佳，导致商家走货零散。

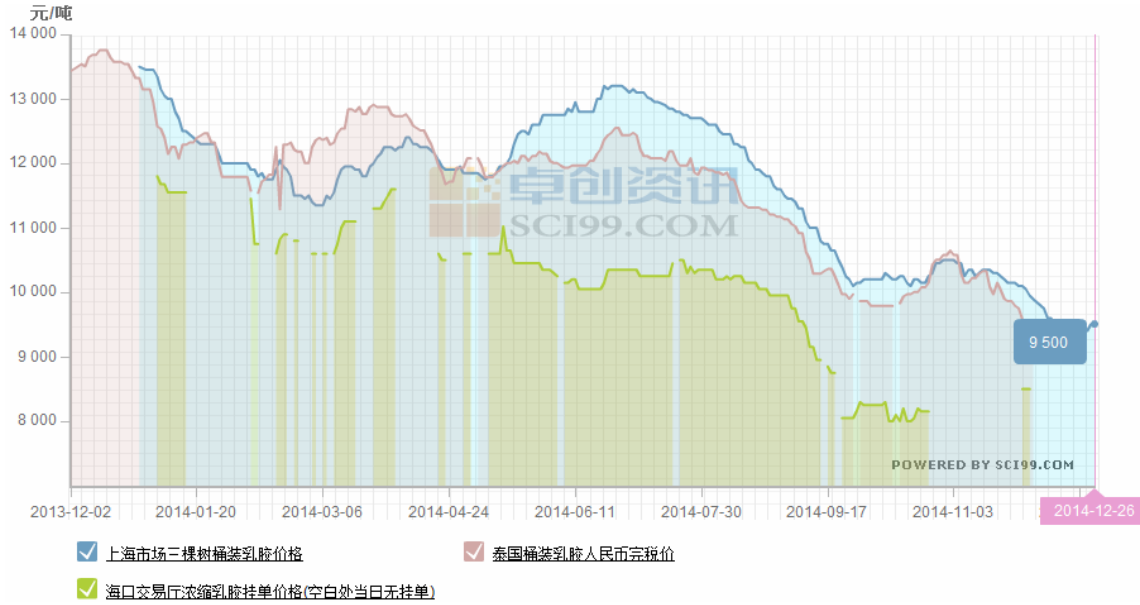
山东市场进口天然乳胶报价震荡走高，黄春发桶装乳胶市场报价 9300 元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场报价 9500-9700 元/吨。市场业者持货量有限，但由于目前美金价格高挺，导致补货成本偏高，因此业者低价销售意向不强。

浙江市场进口天然乳胶价格稳定，听闻三棵树桶装乳胶市场报价 9500-9700 元/吨。据业者反映，目前下游乳胶制品企业多按订单采购，整体实单成交零散。

上海市场进口天然乳胶报价稳中小涨，黄春发桶装乳胶价格 9100-9200 元/吨；三棵树桶装乳胶市场报 9500-9700 元/吨；知知桶装乳胶现货市场高端报价 9700 元/吨左右；据部分贸易商反映，由于目前船货补货成本较高，因此国内商家低价销售意向不强，部分持货少量者多观望，实单成交可谈空间不大。

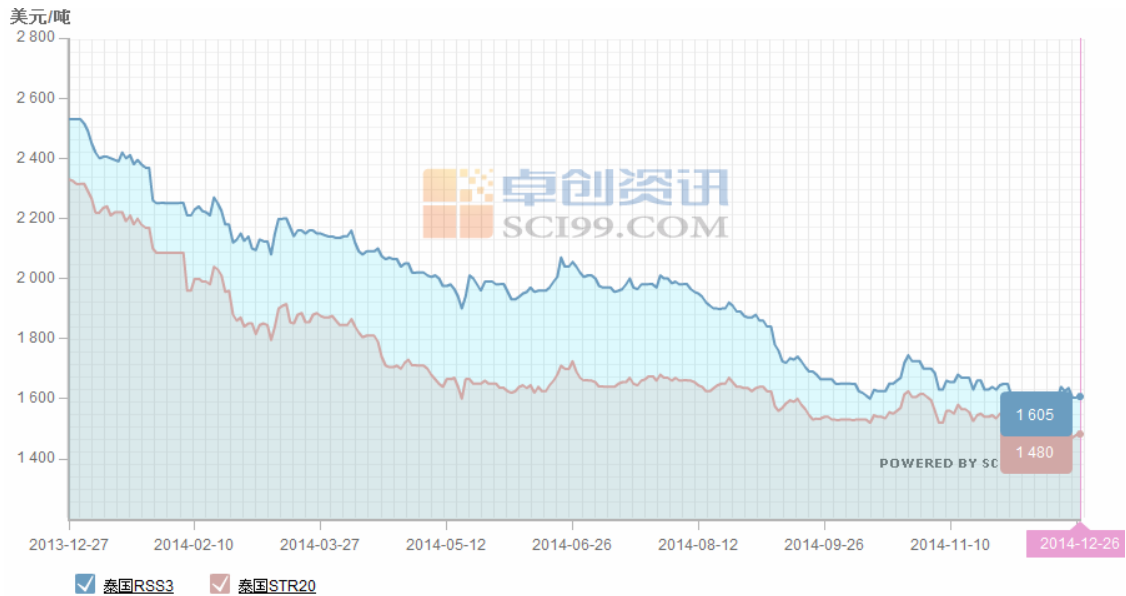
外盘胶方面：

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、12 月 26 日泰国天胶 FOB 官方午盘价格

种类/等级		2015年1月		2015年2月	
		曼谷	宋卡	曼谷	宋卡
烟片	RSS 1	56.95	56.70	57.15	56.90
	RSS 2	56.35	56.10	56.55	56.30
	RSS 3	55.80	55.55	56.00	55.75
	RSS 4	55.50	55.25	55.70	55.45
	RSS 5	55.05	54.80	55.25	55.00
标胶	STR 5L	53.10	52.85	53.30	53.05
	STR 5	51.20	50.95	51.40	51.15
	STR 10	50.50	50.25	50.70	50.45
	STR 20	50.10	49.85	50.30	50.05
散装浓缩胶乳		37.50	37.25	37.70	37.45

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 8、12 月 26 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	56.00	46.81	45.91	-	-	-
素叻他 尼	56.00	47.60	46.95	-	-	-
洛坤	56.00	46.79	-	-	-	-

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

国内合成胶方面：

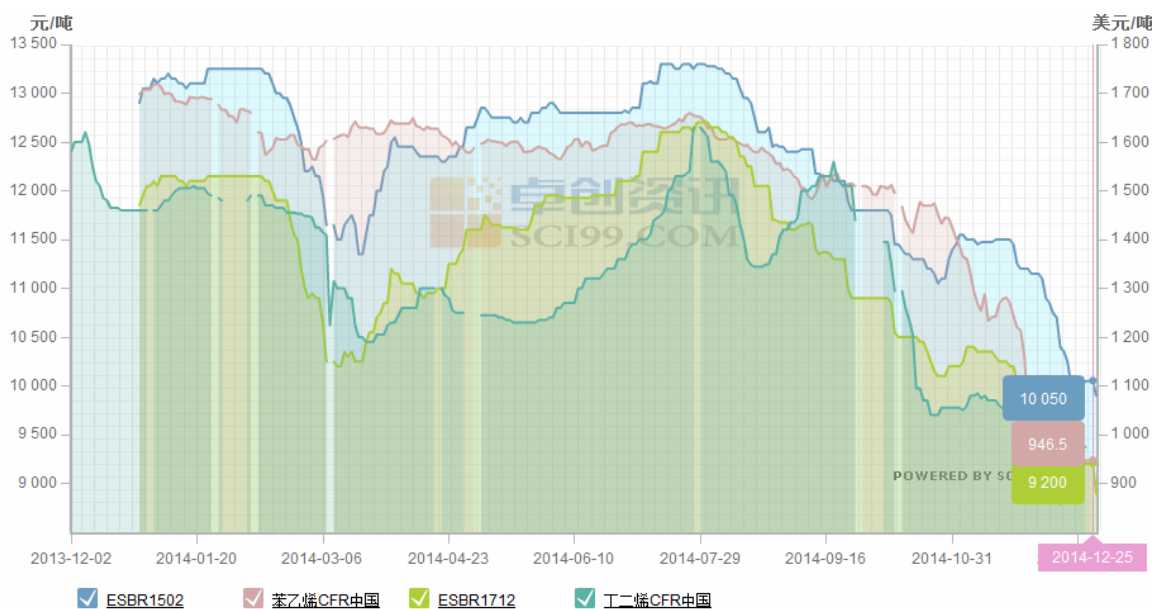
本周国内丁二烯市场价格继续走低，成交气氛一般。中石化丁二烯出厂价下调至 7300 元/吨，北方主要外销厂家出厂价下调至 7010 元/吨，市场价格相应有所走低，山东地区北方货源送到报价在 7600-7650 元/吨，华东地区贸易商挺价意向明显，报价在 7800 元/吨，石化货源价格偏低。目前下游厂家采购积极性仍一般，观望情绪明显，随用随采节奏延续。且市场无大单采购，多中小厂家维持刚需，需求弱势局面延续。预计下周丁二烯市场弱势下行，华东地区丁二烯市场或在 7600-7800 元/吨波动，关注市场最新消息。

本周中石化降价终于水落石出，丁苯橡胶下调幅度在 200-400 元/吨，午后中油华北、西南陆续同幅跟跌，其它大区新价尚未公布。市场看跌预期增强，业者多在等待最新价格消息

指引，入市买盘意向清淡，实质性成交有限。此外，因近期丁苯干胶市场表现略好，本次同步下调略超业者预期，油胶降幅在预料之中。不管怎样，当前下游需求疲弱，各环节销售压力较大是价格下行的关键。本周下游轮胎开工率继续走低，半钢胎下滑至 68.07%，全钢胎下滑至 60.06%，且因轮胎厂产销压力大，装置停车或降负成为新常态，因此对原料需求不佳。预计下周丁苯橡胶市场报价重心稳中走低可能大，继续关注中油其它大区新价动态。山东地区丁苯 1502 参考价格区间在 9200-10000 元/吨可能大，实单具体商谈。

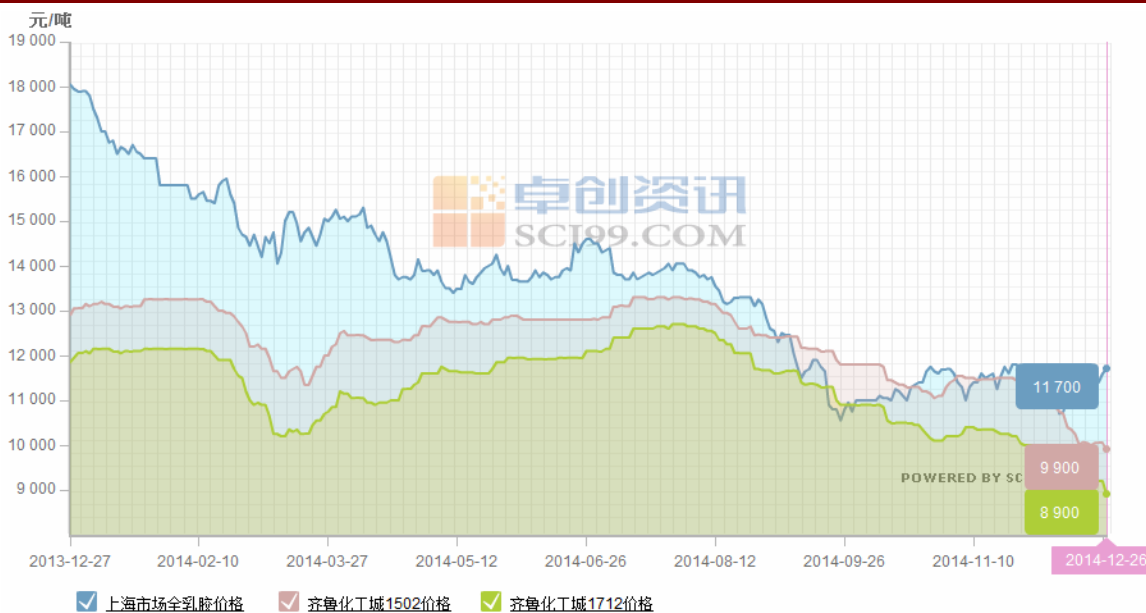
中石化顺丁供价下调，主流跌 100 元/吨，市场普遍反映跌幅略小，与市场预期略有偏差，商家多试探性报盘，实盘商谈。据悉终端部分轮胎企业提前放假，则对原料需求量继续萎缩，市场交易阻力难以缓解，市场一片平静。隔夜丁二烯外盘稳定，天然橡胶走势抗跌，但对顺丁市场难有一定的气氛带动，预计下周商家报盘延续弱势窄幅走低姿态，实盘交易商谈。

图10、苯乙烯、丁二烯以及丁苯胶价格走势对比图



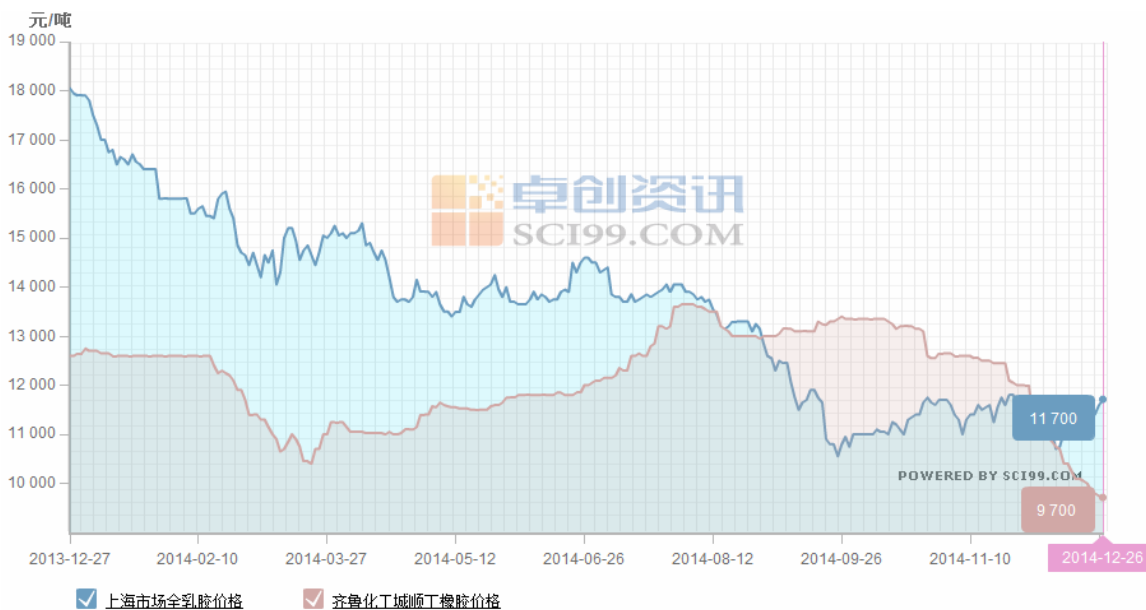
数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

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

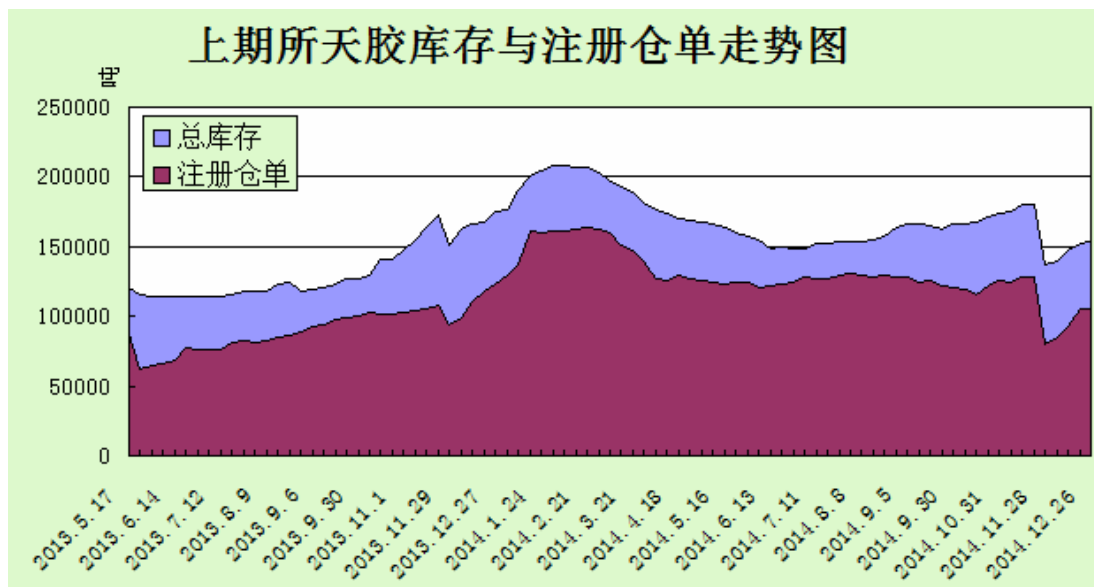
国内外天胶库存：

截止 12 月 26 日当周沪胶期货库存大幅增加，注册仓单小幅减少。周库存 154086 吨，较 12 月 19 日当周大幅增加 1206 吨；周注册仓单 105430 吨，较 12 月 19 日当周小幅减少 330 吨。

最新数据显示截至 12 月 16 日，青岛保税区橡胶总库存由 13.55 万吨减少至 13.23 万吨。具体来看，天然橡胶增加至 9.86 万吨，复合胶降至 2.17 万吨，合成胶降至 1.20 万吨。

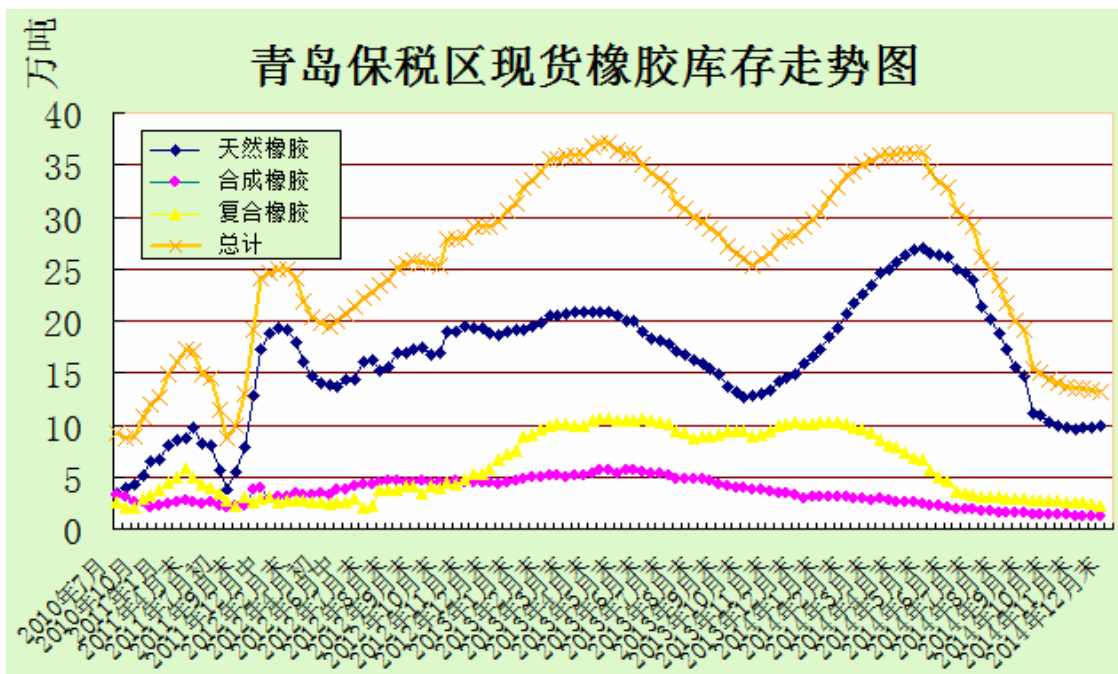
日本橡胶贸易协会最新公布的数据显示，截至 11 月 30 日，日本港口橡胶库存不降反升 5.3%至 10,307 吨。数据显示，天然乳胶库存从 498 吨降至 459 吨，固体合成橡胶库存从 921 吨降至 919 吨，合成乳胶库存维持在 45 吨。

图 13、上期所天胶库存及注册仓单走势图



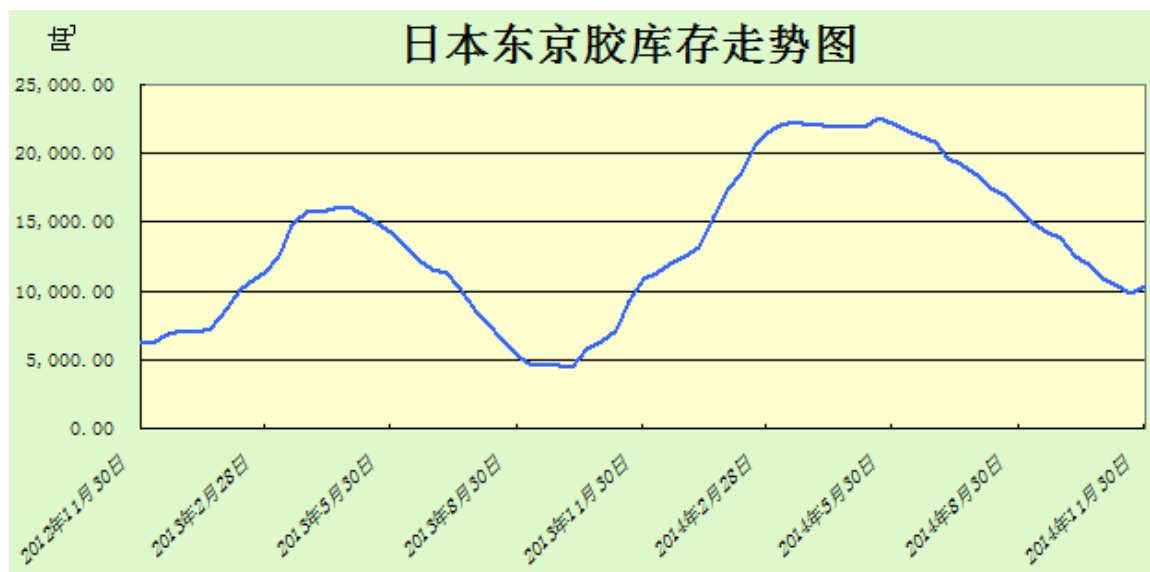
数据来源：宝城金融研究所

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】

受近期国储收胶、泰国南部水灾以及政府买盘推动，沪胶近月 1501 合约走势偏强，而远月 5 月、9 月合约则再度形成贴水走势。如果沪胶价格持续上扬，这与 10400 元/吨的人民币复合胶比价将再度拉大，期现货套利资金有机会入市赚取价差。受到原油价格大幅下跌影响，合成胶开始出现明显补跌，顺丁胶已经跌破一万大关，期货市场的高比价不利于涨势延续。笔者认为，只有期现价差回归，下游企业有效去库存，那么熊市格局才有转机的希望，否则短期的反弹仍难以掩盖供应进入旺季、消费不断萎缩的事实。

【下周操作建议】

节前沪胶 1505 合约维持窄幅整理模式，投资者可关注近远月基差变化情况，建议轻仓过节

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。