

流动性改善叠加经济趋缓，期债仍有支撑

国债期货周报

2017-05-08

内容要点

- **宏观经济**：上周公布的4月财新制造业PMI小幅回落，与官方PMI数据一致。同时，从高频数据来看，发电耗煤和高炉开工率进一步回落，物价数据持续下降，显示经济增长趋缓。本周4月经济数据将密集发布，整体上再度超预期增长的概率较小。
- **资金面**：上周央行大幅回笼流动性，加之证监会监管政策升级，导致月初资金面超预期紧张，不过，从边际变化来看，资金成本涨幅呈现逐渐放缓态势，显示流动性压力边际缓解。本周面临3100亿流动性到期，需关注央行公开市场操作态度。
- **利率债市场**：上周受监管升级叠加流动性紧张影响，债市持续走弱，国债期货和现券跌幅一致。分期限来看，短期品种跌幅大于长期品种，收益率曲线进一步平坦化。本周债市的主要矛盾在于监管走向和经济数据，监管政策对债市的利空仍待进一步释放，基本面方面，根据高频数据，经济数据转弱的概率较大，或对债市形成支撑。
- **投资策略**：上周受证监会监管政策和资金面意外紧张影响，债市持续走弱。展望本周，监管政策的利空仍待进一步释放，但资金面已出现缓解迹象。同时，本周4月经济数据将密集公布，而高频数据显示经济边际趋缓，基本面或对债市形成支撑。此外，当前10年国债上行逼近3.6%，或吸引配置力量入场，后期需关注债市配置需求的变化。

操作策略跟踪

类型	合约/组合	方向	入场价格(差)	首次推荐日	评级	目标价格(差)	止损价格(差)	收益(%)
组合	T1706-T1709	卖	0.63	4-21	3星	0.4	0.8	3.82%

评级说明：星级越高，推荐评级越高。3星表示谨慎推荐；4星表示推荐；5星表示强烈推荐。

兴业期货研究部

金融衍生品组

郭妍芳

021-80220356

guoyf@cifutures.com.cn

更多资讯内容

请关注本司网站

www.cifutures.com.cn

目录

一、市场回顾	5
二、期盘微观市场结构	6
2.1 国债期货走势	6
2.2 活跃券 IRR 和基差	7
2.3 跨期价差	7
2.5 跨品种价差	8
三、宏观面数据跟踪	8
3.1 国内经济数据	8
3.2 国际经济数据	11
四、流动性监测：资金面偏紧，资金成本持续上行	12
4.1 公开市场操作：上周净回笼 2200 亿元	12
4.2 资金面：银行间资金成本持续上涨	12
五、利率债市场跟踪	13
国内债市：一级市场净发行小幅下滑加，二级市场收益率持续上行	13
5.1 一级市场：上周利率债净发行 334.51 亿元	13
5.2 二级市场：各期限利率债收益率整体上行	14
国际债市：主流国家国债收益率小幅上涨	16

插图目录

图 1 TF1706 累计下跌 0.6%.....	6
图 2 T706 累计下跌 0.7%	6
图 3 TF1706 持续减仓	6
图 4 T1706 持续减仓	6
图 5 TF1706-1709 跨期价差持续下降	7
图 6 T1706-1709 跨期价差持续下降	7
图 7 5 年和 10 年合约价差小幅上涨	8
图 8 动力煤价格小幅回落	8
图 9 煤炭电厂和港口库存增加	8
图 10 国际 BDI 指数持续下降	9
图 11 国内 CDFI 指持续下降	9
图 12 6 大发电集团耗煤量小幅回落	9
图 13 全国高炉开工率小幅下降	9
图 14 热点城市房地产销量小幅上涨	10
图 15 100 大中城市土地成交溢价率小幅增加	10
图 16 蔬菜和猪肉价格小幅下降	10
图 17 制造业 PMI 显示生产与需求回落	10
图 18 央行逆回购操作净投放 100 亿元	12
图 19 各期限资金利率短降长升	13
图 20 银行间回购加权利率周变化	13
图 21 SHIBOR 利率持续上涨	13



图 22 SHIBOR 利率周变化	13
图 23 利率债净发行量小幅下降	14
图 24 4 月国债发行大幅增加	14
图 25 国债收益率持续上行	14
图 26 国债 10Y-5Y 期限利差持续下降	14
图 27 国开债收益率小幅上行	15
图 28 国开债 10Y-5Y 期限利差持续倒挂	15
图 29 非国开债收益率小幅上行	15
图 30 非国开债 3Y-1Y 期限利差持续收窄	15
图 31 主流国家国债收益率小幅上涨	16
表 1 5.2-5.5 主力合约与活跃券 IRR 走势	7
表 2 5.2-5.5 主力合约与活跃券基差走势	7
表 3 5.1-5.5 央行公开市场操作表	12
表 4 5.2-5.5 利率债一级市场发行与到期	13

一、市场回顾

受监管政策和资金面压制,上周国债期货持续下跌,主力合约 TF1706 和 T1706 周跌幅分别为 0.6%和 0.7%。持仓上,随着主力合约进入移仓时点,上周 TF1706 和 T1706 持续减仓。

宏观面消息主要有:

1.中国 4 月外汇储备为 3.03 万亿美元,环比增加 204 亿美元。

流动性:资金面偏紧,资金利率持续上行

上周央行大幅回笼流动性。具体来看,上周(5.1-5.5)央行共进行了 2000 亿 7D、300 亿 14D 和 200 亿 28D 逆回购操作,同时有 2400 亿逆回购和 2300 亿 MLF 到期,上周总计净回笼 2200 亿元。

银行间流动性方面,月初资金面意外紧张,资金利率持续上涨。截至 5 月 5 日,DR001 加权平均利率(下同)报收 2.81%(较上周,下同, -4.92bp), DR007 报收 2.98% (-4.91bp), DR014 报收 4.1% (+22.88bp), DR1M 报收 4.39% (+11.61bp)。上周 Shibor 利率持续上涨。截至 5 月 5 日,SHIBOR 隔夜报收 2.83%(+9.16bp),SHIBOR 7 天报收 2.92% (+10.67bp), SHIBOR 14 天报收 3.37% (+8.51bp), SHIBOR 1 月报收 4.05% (+3.26bp)。

国内利率债市场:一级市场发行减少,各期限利率债持续上行

一级市场方面,上周共发行利率债 19 只,发行总额 1809.81 亿元。同时,上周共有 1475.3 亿利率债到期,综合来看,利率债净发行量为 334.51 亿元(较上周-870.19 亿)。

二级市场方面,各期限利率债收益率持续上行。截至 5 月 5 日,1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.39% (+22.5bp)、3.43% (+19.99bp)、3.48% (+13.96bp) 和 3.56% (+9.24bp)。国开债方面,1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.86% (+14.58bp)、4.19% (+13.07bp)、4.29% (+9.51bp) 和 4.26% (+8.5bp); 非国开债方面,1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.9% (+15.62bp)、4.13% (+9.77bp)、4.36% (+11.9bp) 和 4.44% (+7.88bp)。

国际利率债市场:主要国家利率债收益率上升

随着风险偏好回升,上周主要国家国债收益率小幅上升。截至 5 月 5 日,美国 10 年期国债收益率报收 2.36% (+7bp), 日本 10 年期国债收益率 0.02% (+0bp), 德国 10 年期国债收益率为 0.38% (+4bp)。

综合来看，上周受证监会监管政策和资金面意外紧张影响，债市持续走弱。展望本周，监管政策的利空仍待进一步释放，但资金面已出现缓解迹象。同时，本周4月经济数据将密集公布，而高频数据显示经济边际趋缓，基本面或对债市形成支撑。此外，当前10年国债上行逼近3.6%，或吸引配置力量入场，后期需关注债市配置需求的变化。

操作上：T1709 新多暂观望。

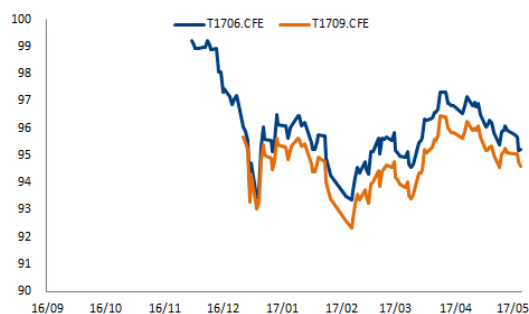
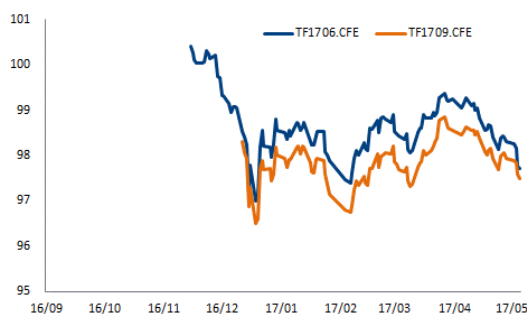
二、期盘微观市场结构

2.1 国债期货走势

上周国债期货偏弱运行。主力合约 TF1706 下跌 0.59 至 97.72，累计下跌 0.6%，对应收益率上行 13 个 bp；T1706 下跌 0.675 至 95.91，累计下跌 0.7%，对应收益率上行 9 个 bp。现券市场上，5 年和 10 年国债分别上行 14bp 和 9bp，与国债期盘跌幅一致。持仓方面，上周随着移仓进行，5 年和 10 年合约持续减仓。

图 1 TF1706 累计下跌 0.6%

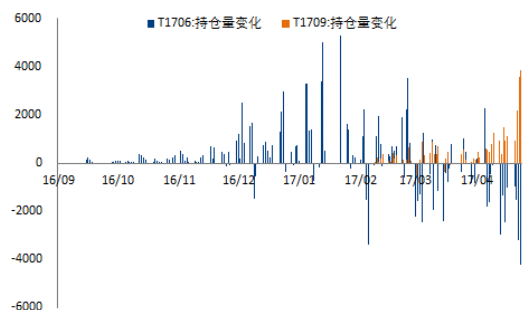
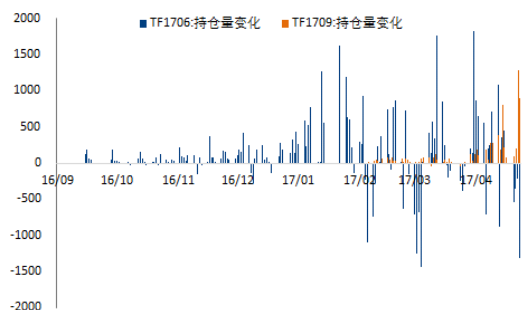
图 2 T1706 累计下跌 0.7%



更新时间：2017-05-05 更新频率：每周

图 3 TF1706 持续减仓

图 4 T1706 持续减仓



更新时间：2017-05-05 更新频率：每周

2.2 活跃券 IRR 和基差

IRR 方面,上周国债期盘和现券市场走势一致,5 年和 10 年合约与活跃券的 IRR 小幅下跌。其中,5 年活跃券对应的最大 IRR 为 1.45%左右,10 年活跃券对应的最大 IRR 为 0.47%左右。

表 1 5.2-5.5 主力合约与活跃券 IRR 走势

		5.2	5.3	5.4	5.5	——
TF1706	160015.IB					
	160021.IB				-1.28%	
	170001.IB	0.27%	0.41%	-1.06%	-18.79%	
	170007.IB	2.62%	2.88%	2.49%	1.45%	
T1706	160010.IB	-0.49%		-3.41%	-18.53%	
	160017.IB	-1.35%	1.34%	-4.61%	-3.41%	
	160023.IB	-2.03%	-0.9%	-6.55%	-4.14%	
	170004.IB	1.18%	1.01%	-3.32%	0.47%	
	170006.IB	-8.51%	-10.24%	-11.75%	-10.97%	

更新时间: 2017-05-05 更新频率: 每周

基差方面,上周 5 年和 10 年合约基差小幅扩大。其中,5 年合约与活跃券的最小基差为 0.16 左右;10 年合约与活跃券的最小基差为 0.28 左右。

表 2 5.2-5.5 主力合约与活跃券基差走势

		5.2	5.3	5.4	5.5	——
TF1706	160015.IB					
	160021.IB				0.35	
	170001.IB	0.27	0.25	0.39	2.08	
	170007.IB	0.06	0.03	0.07	0.16	
T1706	160010.IB	0.35		0.61	1.99	
	160017.IB	0.42	0.15	0.7	0.57	
	160023.IB	0.48	0.36	0.87	0.63	
	170004.IB	0.23	0.24	0.66	0.28	
	170006.IB	1.21	1.35	1.45	1.34	

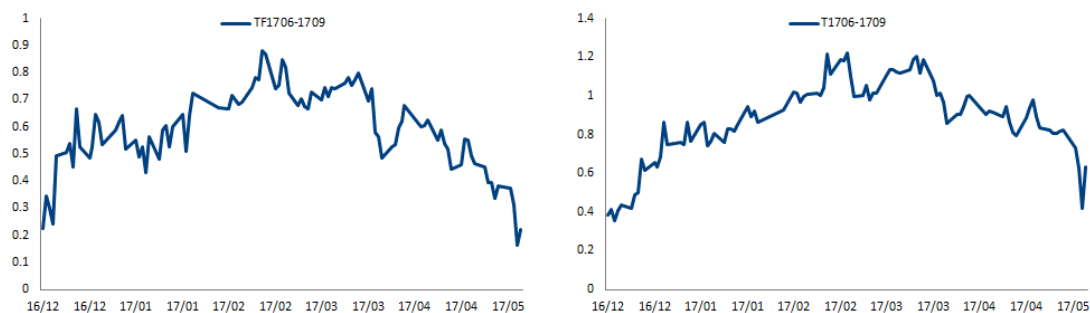
更新时间: 2017-05-05 更新频率: 每周

2.3 跨期价差

跨期价差方面,上周 06-09 跨期价差进一步下降。截至 5 月 5 日,TF1706-TF1709 价差为 0.22 (较上周,下同, -0.16), T1706-T1709 价差为 0.63 (-0.195)。

图 5 TF1706-1709 跨期价差持续下降

图 6 T1706-1709 跨期价差持续下降

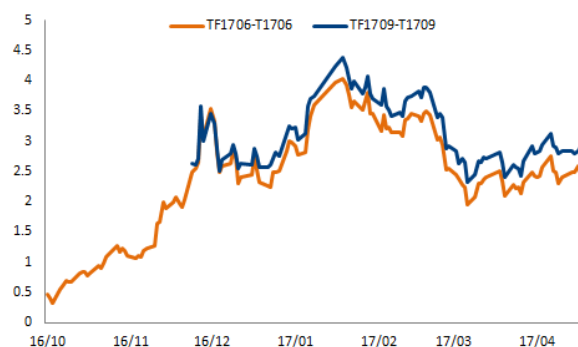


更新时间：2017-05-05 更新频率：每周

2.5 跨品种价差

跨品种价差方面，伴随盘面下跌，上周5年-10年价差持续回升。截至5月5日，TF1706-T1706为2.48(+0.17)，TF1709-T1709为2.89(+0.1)。

图7 5年和10年合约价差小幅上涨



更新时间：2017-05-05 更新频率：每周

三、宏观面数据跟踪

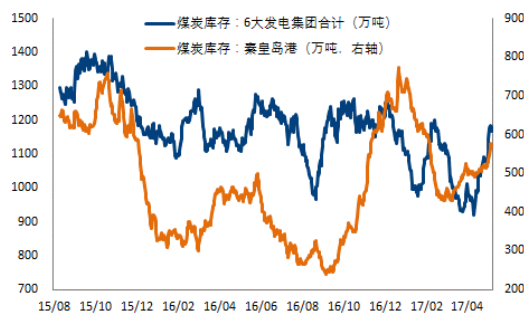
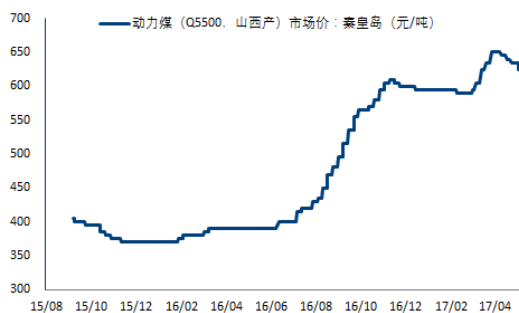
3.1 国内经济数据

高频数据：

上游煤炭市场方面，动力煤价格持续回落，煤炭港口库存和电厂库存持续增加。截至5月5日，秦皇岛Q5500动力煤价格为625元/吨（较上周，下同，-10）。截至5月7日，6大电厂煤炭库存为1181万吨（+97.3），秦皇岛港口库存为568（+49）。航运指数方面，上周国际和国内航运指数持续下降。截至5月5日，BDI指数为994（-10.37%），CDFI指数为726.75（-12.22%）。

图8 动力煤价格小幅回落

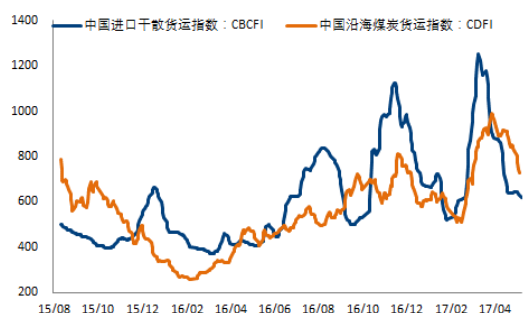
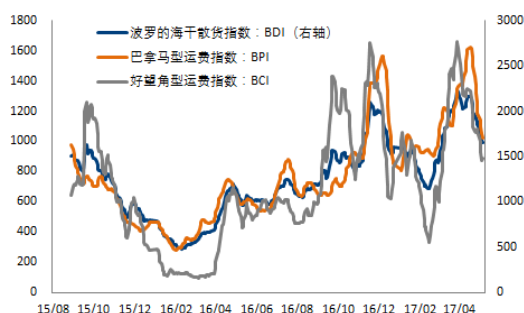
图9 煤炭电厂和港口库存增加



更新时间：2017-05-05 更新频率：每周

图 10 国际 BDI 指数持续下降

图 11 国内 CDFI 指持续下降

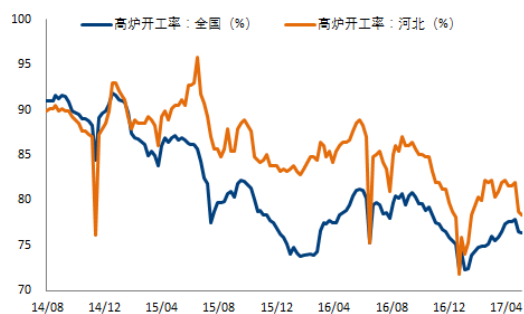


更新时间：2017-05-05 更新频率：每周

中游发电耗煤方面，电厂发电耗煤量小幅回落。截至 5 月 7 日，6 大电厂日均耗煤量为 59.05 万吨 (-2.35)。钢厂生产方面，高炉开工率小幅下降。截至 5 月 5 日，全国高炉开工率为 76.38% (-0.14%)，河北高炉开工率为 78.41% (-0.32%)。

图 12 6 大发电集团耗煤量小幅回落

图 13 全国高炉开工率小幅下降



更新时间：2017-05-05 更新频率：每周

下游房地产市场方面，上周大中城市房地产销量整体小幅上涨。截至 4 月 30 日，30 大中城市商品房成交面积为 393.1 万平米 (+10.93%)，其中一线、二线、三线城市销量变化幅度分别为+11.08%、+8.13%和+17.21%。土地成交价格明显上涨，土地成交溢价率也小幅增加。截至 5

月 7 日，100 大中城市成交土地楼面均价为 19364 元/平米（+2.7 倍），
100 大中城市土地成交溢价率为 48.12%（较上周+11.02%）。

图 14 热点城市房地产销量小幅上涨

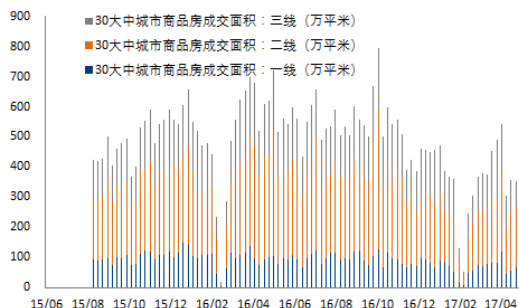
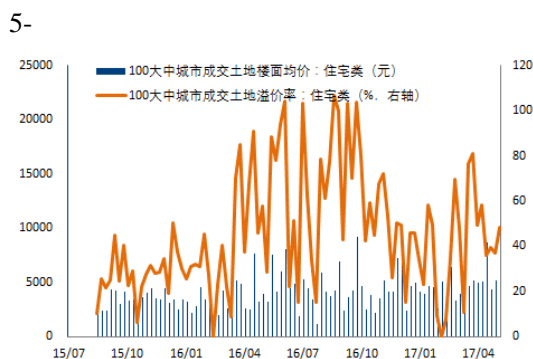


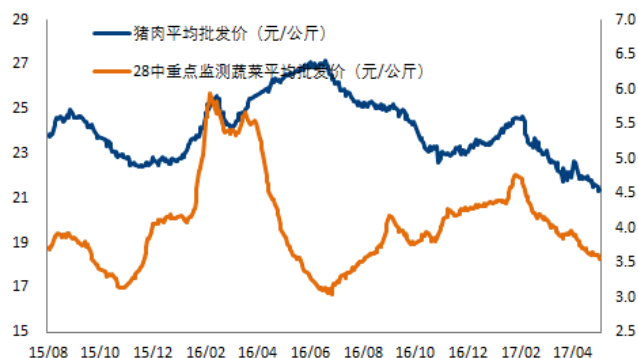
图 15 100 大中城市土地成交溢价率小幅增加



更新时间：2017-05-05 更新频率：每周

食品价格方面，蔬菜和猪肉价格均持续下降。截至 5 月 5 日，28 种重点蔬菜批发价为 3.55 元/公斤（-0.05），猪肉批发价为 21.4 元/公斤（-0.21）。

图 16 蔬菜和猪肉价格小幅下降

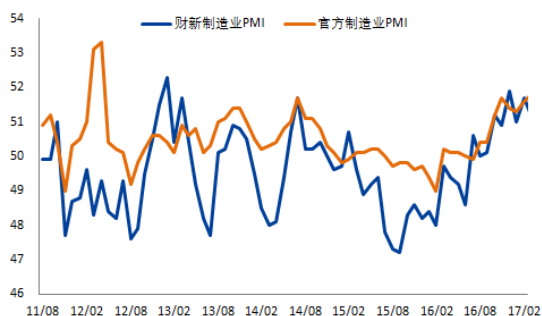


更新时间：2017-05-05 更新频率：每周

4 月经济数据：（按公布时间排序）

PMI 显示生产和需求均出现回落。2017 年 4 月官方制造业 PMI 为 51.2，前值 51.8。分项来看，生产指数 53.8，回落 0.4 个百分点；新订单指数 52.3，较上月环比回落 1 个百分点；新出口订单指数 50.6，回落 0.4 个百分点。整体上，生产与需求指数仍位于枯荣线上方，但环比均有所回落。

图 17 制造业 PMI 显示生产与需求回落



更新时间：2017-04-28 更新频率：每月

3.2 国际经济数据

美国：

通胀压力明显缓解。3月美国PPI环比-0.1%，前值0.3%；CPI环比-0.3%，前值0.1%。3月CPI和PPI的下降主要受到能源价格拖累。

劳动力市场保持稳健。美国4月7日当周首次申请失业金人数小幅下降至23.4万，持续第4周下降，继续维持较低位运行。当前美国劳动力市场可能已接近充分就业水平。

营运库存保持平稳，零售销售环比下降。美国3月零售销售环比为-0.2%，高于2月零售销售环比修正值-0.3%，但仍处于收缩区间。剔除汽车后零售销售环比增速为0%，与上月持平，维持2016年9月以来的最低增速；剔除汽车和汽油环比增长0.1%，也与上月持平，侧面反映消费增长的动力有所减弱。

日本：

工业产值走强。日本2月工业产值环比终值为3.2%，创下2011年7月以来的最高值。2月机器订单环比为1.5%，扭转了1月环比为负的趋势。3月机床订单同比为22.6%，连续3个月处于上升趋势，也创下了2015年3月以来的最高值。

通胀压力缓解。日本3月PPI同比为1.4%，维持了2016年5月以来的上升趋势；但环比为0.2%，已连续4个月呈现环比减速趋势。

欧元区：

欧元区各国工业继续分化。2月欧元区工业产值季调环比为-0.3%，低于预期值0.1%，也低于上月的0.3%。分国家来看，德国、希腊工业强劲增长，法、西、意欠佳。

欧元区主要国家通胀回落。通胀同比方面，除西班牙受基数效应影响，3月CPI同比增速为2.3%，连续3个月高于2.0%，德、法3月CPI同



比分别为 1.6%和 1.1%。三个国家通胀同比均较 2 月有所回落。

四、流动性监测：资金面偏紧，资金成本持续上行

4.1 公开市场操作：上周净回笼 2200 亿元

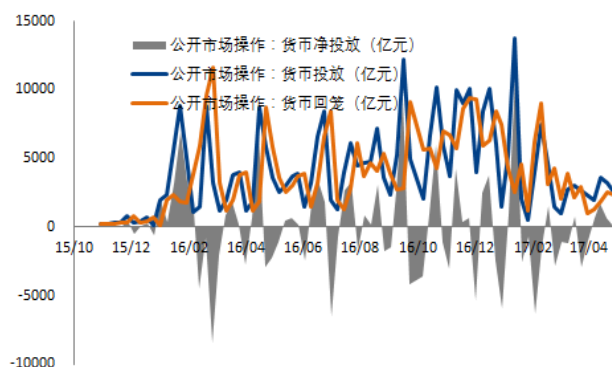
上周央行大幅回笼流动性。具体来看，上周（5.1-5.2）央行共进行了 2000 亿 7D、300 亿 14D 和 200 亿 28D 逆回购操作，同时有 2400 亿逆回购和 2300 亿 MLF 到期，上周总计净回笼 2200 亿元。

表 3 5.1-5.5 央行公开市场操作表

货币投放					货币回笼				
时间	操作方式	期限	数量 (亿)	利率 (%)	时间	操作方式	期限	数量 (亿)	利率 (%)
05-03	逆回购	7D	1700	2.45	05-01	逆回购到期	7D	400	2.45
05-04	逆回购	7D	300	2.45	05-02	逆回购到期	7D	400	2.45
05-03	逆回购	14D	200	2.60	05-03	逆回购到期	7D	400	2.45
05-04	逆回购	14D	100	2.60	05-04	逆回购到期	7D	300	2.45
05-03	逆回购	28D	100	2.75	05-05	逆回购到期	7D	400	2.45
05-04	逆回购	28D	100	2.75	05-02	逆回购到期	14D	200	2.60
					05-03	逆回购到期	14D	200	2.60
					05-04	逆回购到期	14D	200	2.60
					05-05	逆回购到期	14D	200	2.60
					05-03	MLF(回笼)	181D	2300	2.85
净投放	-2200								

更新时间：2017-05-05 更新频率：每周

图 18 央行逆回购操作净投放 100 亿元



更新时间：2017-05-05 更新频率：每周

4.2 资金面：银行间资金成本持续上涨

上周银行间存款类机构质押式回购利率小幅回落。截至 5 月 5 日，DR001 加权平均利率（下同）报收 2.81%（较上周，下同，-7.44bp），DR007 报收 2.98%（-19.9bp），DR014 报收 4.1%（-15.1bp），DR1M

报收 4.39% (+2.17bp)。

图 19 各期限资金利率短降长升

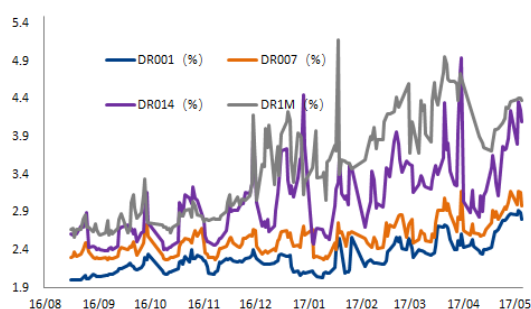
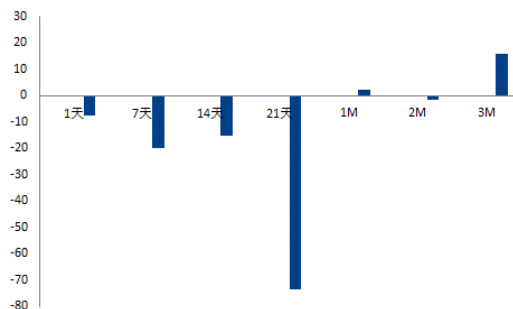


图 20 银行间回购加权利率周变化



更新时间：2017-05-05 更新频率：每周

银行间同业拆借利率方面，上周 Shibor 利率持续上涨。截至 5 月 5 日，SHIBOR 隔夜报收 2.83% (+1.58bp)，SHIBOR 7 天报收 2.92% (+4.87bp)，SHIBOR 14 天报收 3.37% (+6.22bp)，SHIBOR 1 月报收 4.05% (+2.32bp)。

图 21 Shibor 利率持续上涨

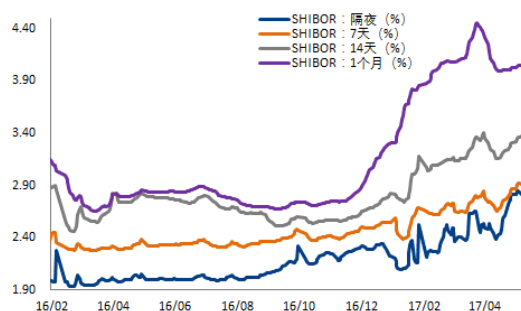
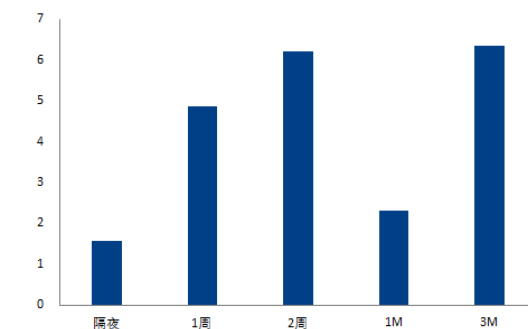


图 22 Shibor 利率周变化



更新时间：2017-05-05 更新频率：每周

五、利率债市场跟踪

国内债市：一级市场净发行小幅下滑加，二级市场收益率持续上行

5.1 一级市场：上周利率债净发行 334.51 亿元

一级市场利率债净发行减少。上周(5.2-5.5)共发行利率债 19 只，发行总额 1809.81 亿元。其中，国债发行 3 只、地方政府债 6 只、政策银行债发行 10 只。上周共有 1475.3 亿利率债到期，综合来看，利率债净发行量为 334.51 亿元（较上周-870.19 亿）。

表 4 5.2-5.5 利率债一级市场发行与到期

债券简称	发行起始日	发行规模 (亿)	发行期限 (年)	认购倍数	Wind 债券 类型
------	-------	-------------	-------------	------	---------------



17 农发 09(增 2)	2017-05-03	70.00	5.00	2.4171	政策银行债
17 农发 08(增 2)	2017-05-03	60.00	1.00	2.3017	政策银行债
17 农发 05(增 14)	2017-05-03	60.00	10.00	4.0883	政策银行债
17 付息国债 10	2017-05-03	360.00	10.00	2.2042	国债
17 付息国债 09	2017-05-03	360.00	1.00	1.4728	国债
17 进出 06	2017-05-04	50.00	1.00	1.7680	政策银行债
17 进出 04(增 7)	2017-05-04	40.00	5.00	2.0125	政策银行债
17 进出 03(增 6)	2017-05-04	30.00	10.00	4.3200	政策银行债
17 国开 10(增 4)	2017-05-04	120.00	10.00	2.8058	政策银行债
17 国开 06(增 3)	2017-05-04	50.00	5.00	3.8100	政策银行债
17 国开 05(增 3)	2017-05-04	70.00	3.00	1.7343	政策银行债
17 国开 04(增 8)	2017-05-04	60.00	1.00	1.8117	政策银行债
17 贴现国债 21	2017-05-05	100.00	0.25	1.8960	国债
17 黑龙江债 06	2017-05-05	11.31	7.00	1.5650	地方政府债
17 黑龙江债 05	2017-05-05	20.00	5.00	1.1800	地方政府债
17 黑龙江债 04	2017-05-05	96.00	10.00	1.2521	地方政府债
17 黑龙江债 03	2017-05-05	96.00	7.00	1.2865	地方政府债
17 黑龙江债 02	2017-05-05	96.00	5.00	1.2083	地方政府债
17 黑龙江债 01	2017-05-05	34.50	3.00	1.5362	地方政府债

更新时间：2017-05-05 更新频率：每周

图 23 利率债净发行量小幅下降

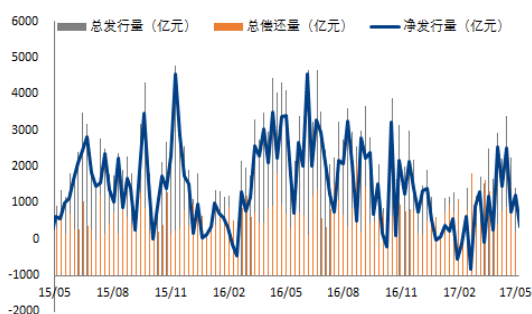
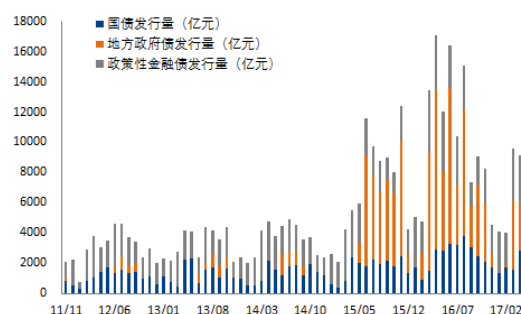


图 24 4 月国债发行大幅增加



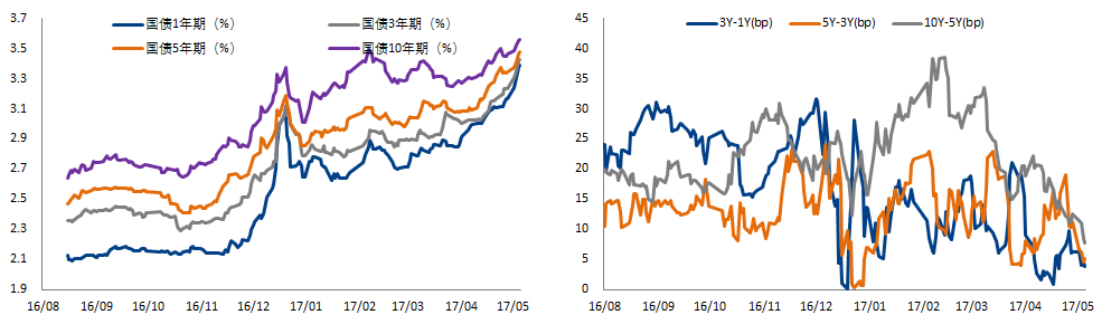
更新时间：2017-05-05 更新频率：每周、每月

5.2 二级市场：各期限利率债收益率整体上行

国债方面，上周各期限利率债小幅上行，收益率曲线进一步平坦化。截至 5 月 5 日，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.39% (+22.5bp)、3.43% (+19.99bp)、3.48% (+13.96bp) 和 3.56% (+9.24bp)，3Y-1Y、5Y-3Y、10Y-5Y 国债期限利差分别为 3.75bp、5.16bp、7.79bp。

图 25 国债收益率持续上行

图 26 国债 10Y-5Y 期限利差持续下降

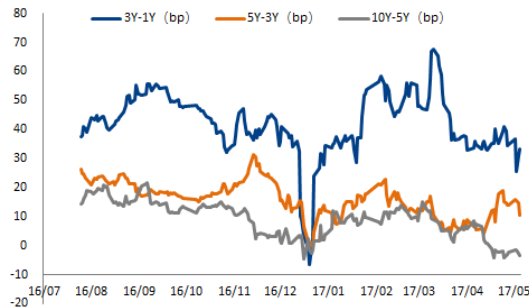
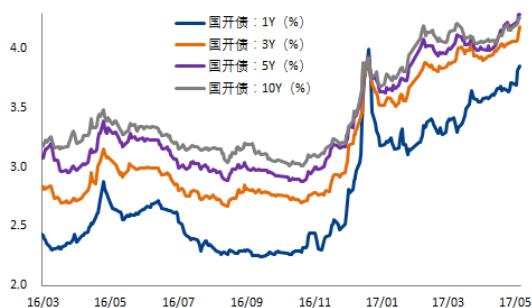


更新时间：2017-05-05 更新频率：每周

金融债方面，上周国开债和非国开债各期限收益率持续上行。国开债方面，1年期、3年期、5年期和10年期收益率分别为3.86% (+14.58bp)、4.19% (+13.07bp)、4.29% (+9.51bp)和4.26% (+8.5bp)，3Y-1Y、5Y-3Y、10Y-5Y国开债期限利差分别为33.33bp、10.46bp、-3.27bp；非国开债方面，1年期、3年期、5年期和10年期收益率分别为3.9% (+15.62bp)、4.13% (+9.77bp)、4.36% (+11.9bp)和4.44% (+7.88bp)，3Y-1Y、5Y-3Y、10Y-5Y国债期限利差分别为23.53bp、22.37bp、8.77bp。

图 27 国开债收益率小幅上行

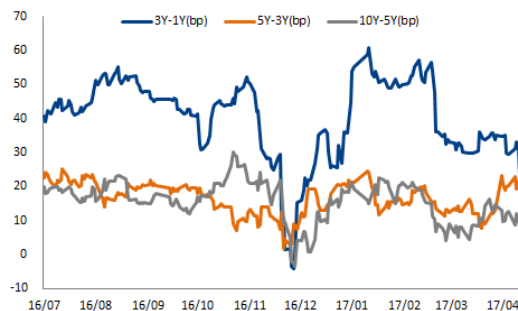
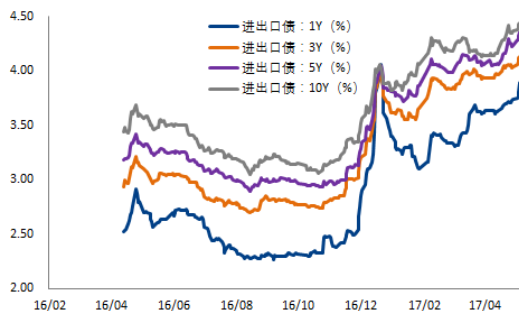
图 28 国开债 10Y-5Y 期限利差持续倒挂



更新时间：2017-05-05 更新频率：每周

图 29 非国开债收益率小幅上行

图 30 非国开债 3Y-1Y 期限利差持续收窄

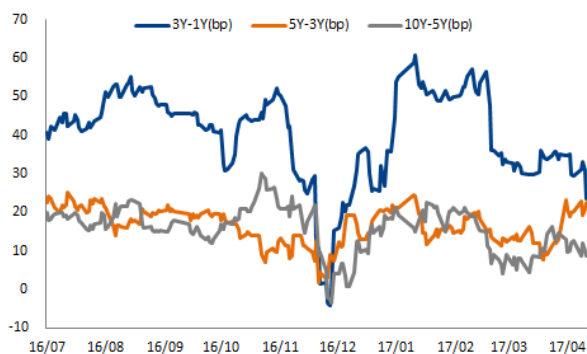


更新时间：2017-05-05 更新频率：每周

国际债市：主流国家国债收益率小幅上涨

国际债市方面，随着风险偏好回升，上周主流国家国债收益率延续上涨态势。截至 5 月 5 日，美国 10 年期公债收益率报收 2.36% (+7bp)，日本 10 年期国债收益率 0.02% (+0.6bp)，德国 10 年期公债收益率为 0.39% (+5bp)。

图 31 主流国家国债收益率小幅上涨



更新时间：2017-05-05 更新频率：每周

免责声明

负责本研究报告内容的期货分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更，我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何形式的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面授权，任何机构和个人不得以任何形式翻版。复制发布。如引用、刊发，须注明出处为兴业期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

公司总部及分支机构

总部

地址：浙江省宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼 邮编：315040

联系电话：0574-87716560

上海分公司

上海市浦电路 500 号上海期货大厦 1501A 室

联系电话：021—68401108

浙江分公司

宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼

联系电话：0574-87703291

北京营业部

北京市朝阳区朝阳门北大街 20 号兴业银行大厦 25 层，

联系电话：010-69000862

深圳营业部

深圳市福田区深南大道 4013 号兴业银行大厦 3A 层

联系电话：0755—33320775

杭州营业部

杭州市下城区庆春路 42 路兴业银行大厦 1002 室

联系电话：0571-85828718

福州营业部

福州市鼓楼区五四路 137 号信和广场 25 层 2501 室

联系电话：0591-88507863

台州营业部

浙江省台州市椒江区云西路 399 号金茂中心 24 楼

联系电话：0576-88210778

温州营业部

温州市汤家桥路大自然家园 1 幢 1504 室

联系电话：0577—88980635



广州营业部

广州市天河区天河路 101 号兴业银行大厦 8 楼 801
自编 802 室

联系电话：020-38894240

南京营业部

江苏省南京市长江路 2 号兴业银行大厦 10 楼
联系电话：025-84766990

济南营业部

济南市市中区纬二路 51 号山东商会大厦 A 座 23 层 2301-2 单元
联系电话：0531-86123800

成都营业部

成都市高新区世纪城路 936 号烟草兴业大厦 20 楼
联系电话：028-83225058