



## 油价趋势难成单边直观望，多 WTI-BRENT 价差正当时

原油周度策略报告

2017-09-18

### 交易逻辑：

- 布油的 Backwardation 结构趋于平坦化，但短期内油价支撑较强，而远期油价仍旧面临较大不确定性，其反向结构难以顺利扭转，前期布油的卖近买远组合暂离场；
- 美国炼厂恢复利多 WTI 油价，且从价差修复与持仓区间角度看，短期内 WTI 表现或强于 BRENT，因此买 WTI-卖 BRENT 组合可继续持有；
- 飓风影响消退后，短期内无论是 OPEC 产量的下滑，还是市场对再平衡的乐观预期，抑或是炼厂恢复开工对原油需求的提振，与炼厂的高利润，都将成为支撑油价上涨的重要因素；
- 但中长期来看，OPEC 产量能否降至其承诺的五年均值下方仍存在很大的不确定性、油价回升将令勘探开采支出增加、进入消费淡季原油或成品油的需求与库存等数据或表现不及预期等将成为油价阻力；
- 因此建议稳健者单边暂观望，买 WTI-卖 BRENT 组合继续持有。
- **组合策略：**买 WTI1710、卖 Brent17111 组合继续持有，卖 BRENT1801-买 BRENT1803 组合暂离场。
- **产业策略：**在 WTI 的 Contango 结构下买现抛期存套利空间，生产商宜于远月卖出保值锁定最大利润空间；在 BRENT 的 Backwardation 结构下，卖现买期存套利空间，生产商宜于近月卖出保值锁定最大利润空间；
- **套保比例：**在油价中长期难以形成明确趋势的背景下，套保比例宜控制在 50%左右。

### 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)	涨跌幅(%)
组合	买 WTI1710- 卖布油 1711		-5.83	9-11	3 星	-2.6	-6.5	15.95

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

能化组

贾舒畅

杨帆

021-80220213

[jiasec@cifutures.com.cn](mailto:jiasec@cifutures.com.cn)

更多资讯内容

请关注本司网站

<http://www.cifutures.com.cn/>

正文目录

<b>1、原油周度行情回顾 .....</b>	<b>6</b>
<b>2、机构持仓一览 .....</b>	<b>7</b>
<b>3、原油与美元相关性 .....</b>	<b>8</b>
<b>4、原油的供需格局 .....</b>	<b>9</b>
<b>4.1、原油供给 .....</b>	<b>9</b>
4.1.1、OPEC 产量概览 .....	9
4.1.2、美国及非 OPEC 国家原油产量概况.....	10
<b>4.2、原油需求 .....</b>	<b>12</b>
4.2.1、美国原油需求.....	12
4.2.2、中国原油需求.....	13
4.2.3、全球炼厂利润纵览 .....	14
<b>4.3、库存数据 .....</b>	<b>15</b>
4.3.1、OECD 库存水平纵览.....	15
4.3.1、美国库存水平概况 .....	17
<b>5、周度交易策略 .....</b>	<b>18</b>

## 图表目录

图 1 油价涨势汹汹.....	6
图 2 WTI-BRENT 仍处历史低位 .....	6
图 3 WTI 合约间价差.....	6
图 4 WTI 远期曲线 .....	6
图 5 Brent 合约间价差 .....	6
图 6 Brent 远期曲线.....	6
图 7 WTI 管理基金净多持仓止跌回升 .....	7
图 8 WTI 工业净多持仓继续上扬.....	7
图 9 Brent 管理基金净多持仓处于高位 .....	7
图 10 Brent 工业净多持仓继续下滑.....	7
图 11 WTI 与美元指数 .....	8
图 12 OPEC 总产量略有下滑 .....	9
图 13 沙特原油产量稳中有降 .....	9
图 14 尼日利亚原油产量继续上升.....	9
图 15 利比亚原油产量有所下滑 .....	9
图 16 美国原油产量续创新高 .....	10
图 17 美国周度钻机总数环降 .....	10
图 18 Cana Woodford 钻机数.....	11
图 19 Permian 钻机数 .....	11
图 20 Eagle Ford 钻机数.....	11
图 21 Williston 钻机数.....	11



图 22 主产区 DUC 数量.....	11
图 23 非 OPEC 国际产量纵览 .....	11
图 24 美国炼厂开工 .....	12
图 25 美国炼厂加工量.....	12
图 26 美国汽油产量 .....	13
图 27 美国柴油产量 .....	13
图 28 美国馏分燃料油产量.....	13
图 29 我国原油加工量有所回升 .....	14
图 30 炼厂开工率持稳.....	14
图 31 HLS/LLS 与 Mars 裂解利润-美洲.....	14
图 32 HLS/LLS 焦化与 ASCI 裂解利润-美洲.....	14
图 33 布伦特裂解与 HS 利润-欧洲 .....	14
图 34 Urals 裂解与 HS 利润-欧洲.....	14
图 35 迪拜原油裂解与 HS 利润-亚洲.....	15
图 36 Tapis 原油裂解与 HS 利润-亚洲 .....	15
图 37 OECD 商业原油库存 .....	15
图 38 OECD 商业成品油库存.....	15
图 39 美洲商业原油库存.....	16
图 40 美洲商业成品油库存 .....	16
图 41 欧洲商业原油库存.....	16
图 42 欧洲商业成品油库存 .....	16
图 43 亚洲商业原油库存.....	16



---

图 44 亚洲商业成品油库存 .....	16
图 45 全美商业原油库存 .....	17
图 46 库欣地区原油库存 .....	17
图 47 美国馏分油库存 .....	18
图 48 美国汽油库存 .....	18
图 49 美国航空煤油库存 .....	18
图 50 美国取暖油库存 .....	18

## 1、原油周度行情回顾

上周国际油价连续攀升，且美油周中一度突破 50 美元/桶阻力位，WTI 周涨幅 4.77% 或 2.27 美元/桶，收于 49.83 美元/桶，布油则上涨 2.94% 或 1.58 美元/桶，报收 55.33 美元/桶；

前期因受到北美飓风哈维的影响，美国炼油厂纷纷关闭，美油价格走势相对弱势，因此 WTI-BRENT 价差一路下行，从当前情况来看，飓风影响正在褪却，而市场对原油的供需预期也有所好转，因此 WTI 大概率面临相对 BRENT 较强的向上修复力量，价差也将回归均值水平；

从合约间价差和期限结构来看，WTI 远期曲线变化不大，仍旧呈现 Contango 结构，布油的 Backwardation 结构趋于平坦化，近期各大机构如 OPEC、EIA 等均表达了对未来原油供需平衡的乐观观点，远期油价有所回升，布油的反向结构能否扭转，还需进一步关注原油产量等佐证原油再平衡预期的数据。

图 1 油价涨势汹汹

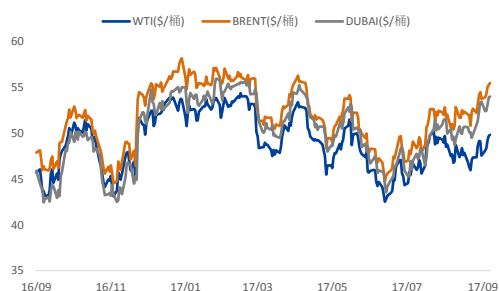
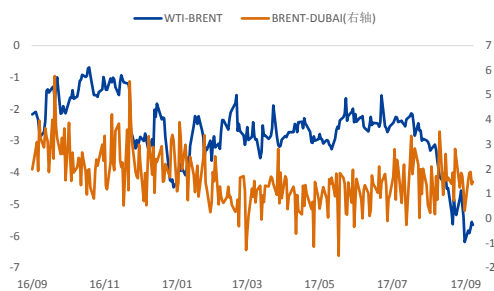


图 2 WTI-BRENT 仍处历史低位



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

图 3 WTI 合约间价差

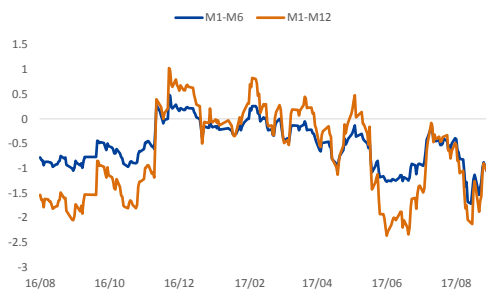
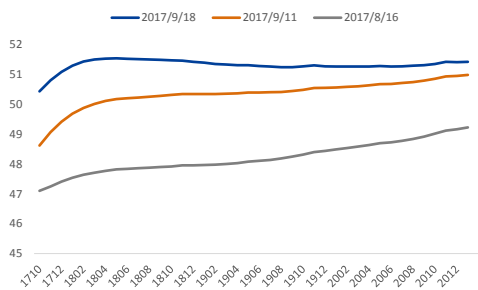


图 4 WTI 远期曲线



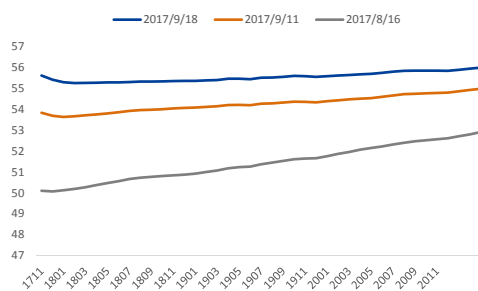
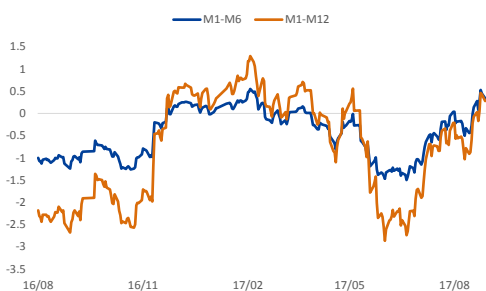
数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

图 5 Brent 合约间价差



图 6 Brent 远期曲线





数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

## 2、机构持仓一览

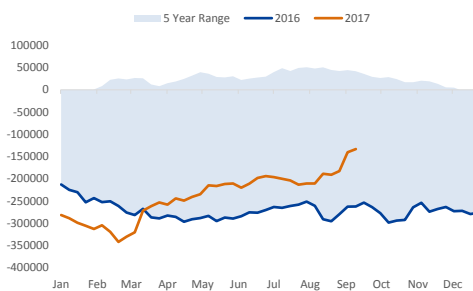
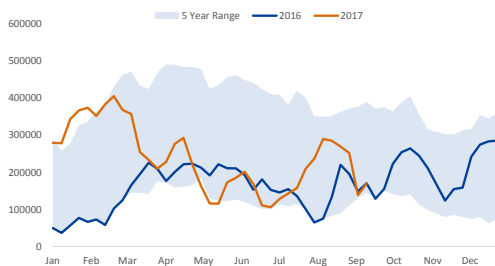
从机构持仓看，截止 2017 年 9 月 11 日，WTI 管理基金净多仓 16.97 万手，环增 3.11 万手，Brent 管理基金净多仓 43.02 万手，环降 650 手；

持仓数据为低频数据，具有一定的滞后性，但对行情有较强的解释作用，WTI 净多仓大幅上升，BRENT 净多仓则变动有限，仍旧维持在 5 年区间上沿，这与近期的市场对原油供需预期向好的扭转有关，继飓风哈维的影响褪去美国原油需求恢复后，三大机构纷纷发表对原油供需的乐观观点，且美国钻井数持续的下降也进一步增强了市场的乐观预期；

从基金净多仓所处区间看，WTI 上升空间较大，而 BRENT 已处于 5 年高位，进一步上升空间有限，从持仓角度看，WTI 后市的走势或强于 BRENT。

图 7 WTI 管理基金净多持仓止跌回升

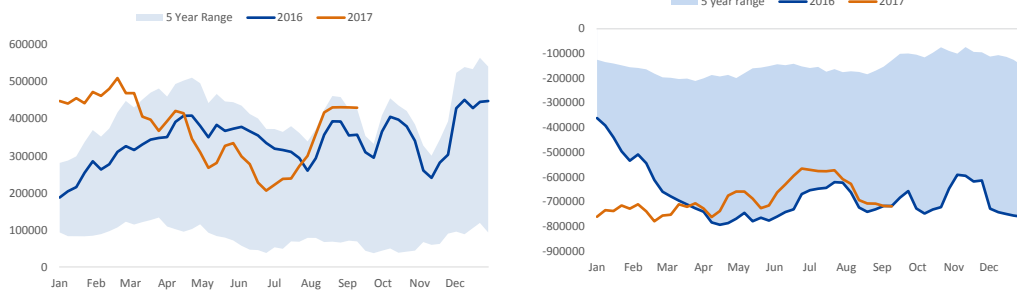
图 8 WTI 工业净多持仓继续上扬



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

图 9 Brent 管理基金净多持仓处于高位

图 10 Brent 工业净多持仓继续下滑



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

### 3、原油与美元相关性

上周美元指数低位反弹，全周涨幅 0.55%，周中公布的美国 PPI、初请人数、以及 CPI 通胀数据均表现超预期，美元得到大幅提振，但同时，朝鲜试射导弹降低市场风险偏好，且零售销售数据、消费者信心指数以及工业产出值数据不及预期则限制美元的上行空间；

展望本周，欧元区的通胀数据将巩固或削弱市场对于欧央行削减 QE 的预期，从而间接决定欧元走势，而重磅事件：美联储利率决议将决定美元走势，本次会议其加息概率较低，但启动缩表进程概率较高，从近期美联储鸽派的表态看，若本次会议表现依旧偏鸽，美元将进一步下跌。

图 11 WTI 与美元指数



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部



## 4、原油的供需格局

### 4.1、原油供给

#### 4.1.1、OPEC 产量概览

截止 2017 年 8 月，OPEC 总体原油当月产量约 3275.5 万桶/天，环降 7.9 万桶/天，主产国沙特原油产量 1002.2 万桶/天，环降 1 万桶/天；尼日利亚产量 186.1 万桶/天，环增 13.8 万桶/天；利比亚产量 89 万桶/天，环降 11.3 万桶/天；

OPEC 原油产量从年内高点略有下滑，但仍处在五年产量区间上沿，沙特产量保持平稳，且略有下滑，其减产执行率进一步提高，尼日利亚产量则延续涨势，成为 OPEC 原油的主要增量，而利比亚则因政局动荡而出现产量下滑；

因筹备沙特阿美上市，因此主产国沙特的原油产量将在较长一段时间内保持稳中有降的趋势，而利比亚与尼日利亚迟迟未有限产协议达成，仍为豁免国，这令两国成为 OPEC 产量增量驱动的主要因素，目前利比亚虽因政局动荡产量有所下滑，但这并非主动降产量，其仍为较大的不确定因素，尼日利亚产量更是节节攀升，若此后仍未有限产协议，该两国仍将是 OPEC 减产的最大阻力；

但整体来看，排除两大不确定因素以外，沙特与伊拉克减产执行率的提升令 OPEC 整体产量有所下滑，9 月 22 日的维也纳会议、11 月的 OPEC 会议上能否有实质性的减限产协议达成，将成为 OPEC 能否顺利将产量降至 5 年均值水平下方的关键，因此 OPEC 当前的产量水平利多短期内油价，但中长期仍存不确定性。

图 12 OPEC 总产量略有下滑

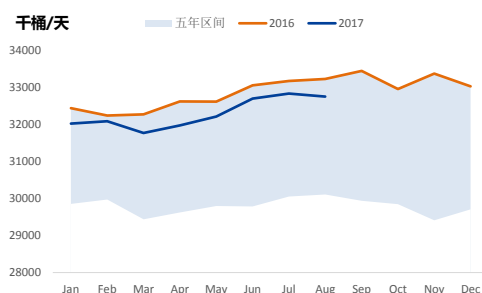
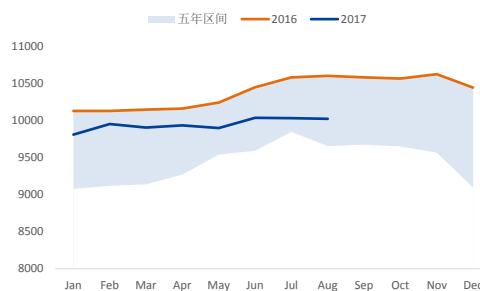


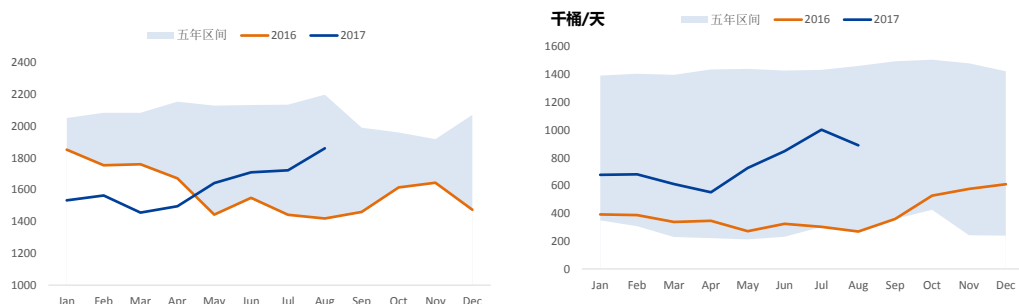
图 13 沙特原油产量稳中有降



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

图 14 尼日利亚原油产量继续上升

图 15 利比亚原油产量有所下滑



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

#### 4.1.2、美国及非 OPEC 国家原油产量概况

截止 2017 年 9 月 7 日当周，美国原油产量约合 935.3 万桶/天，环增 57.2 万桶/天，飓风影响不再，美国原油产量迅速回升至 5 年区间上沿的高位水平；截止 9 月 15 日当周美国原油钻机总数 749 座，环降 7 座；

周末公布的美国原油钻井数再度下滑，但值得注意的是，钻井数的变化滞后于油价，今年 8 月的油企季报中显示，在彼时的低油价环境中，勘探开采方面的投资将被限制，这也显示在近期连续下降的钻井数中；

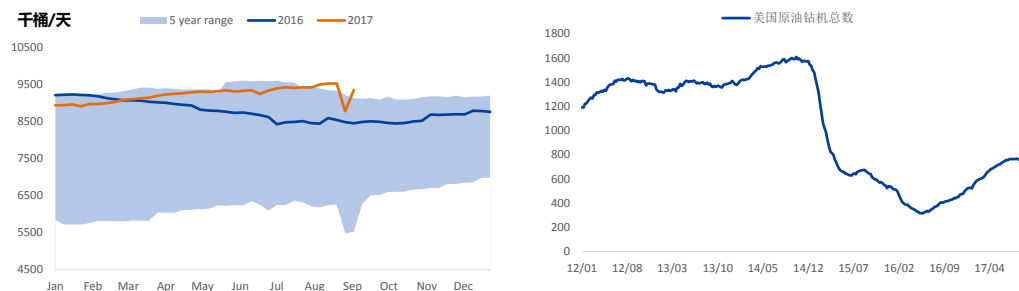
钻机数量的变化应结合美国原油产量与目前的油价和成本的关系来看，当达成一致循环时，其单一指标的有效性方能持续，目前来看，随着油价的不断回升，其突破 50 美元/桶几乎为大概率事件；

而在 50 美元/桶以上，美国原油生产商达到盈利水平，前期削减的勘探开采投资或再度回升，从而推升滞后油价 3-4 个月的原油钻井数的上涨，因此目前的油价上涨，将带动未来 3-4 个月的钻井数回升；

且中长期来看，DUC（已钻但未完井）数量继续增长也是美国原油增长的主要潜在动力之一，美国原油产量与油价仍将互相掣肘，油价的中长期涨势难以形成。

图 16 美国原油产量续创新高

图 17 美国周度钻机总数环降



数据来源：Wind、BH、兴业期货研究咨询部

图 18 Cana Woodford 钻机数

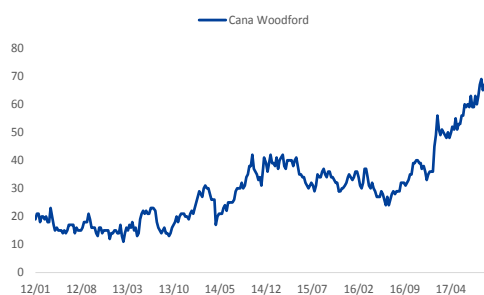
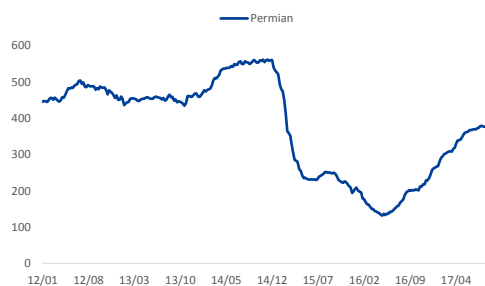


图 19 Permian 钻机数



数据来源：BH、兴业期货研究咨询部

图 20 Eagle Ford 钻机数

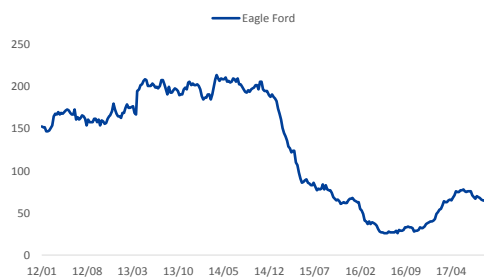
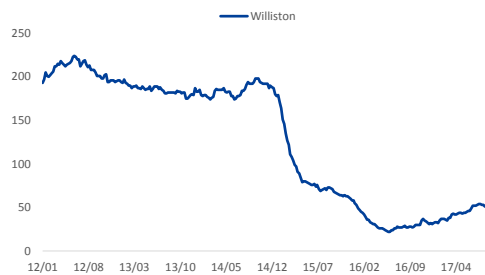
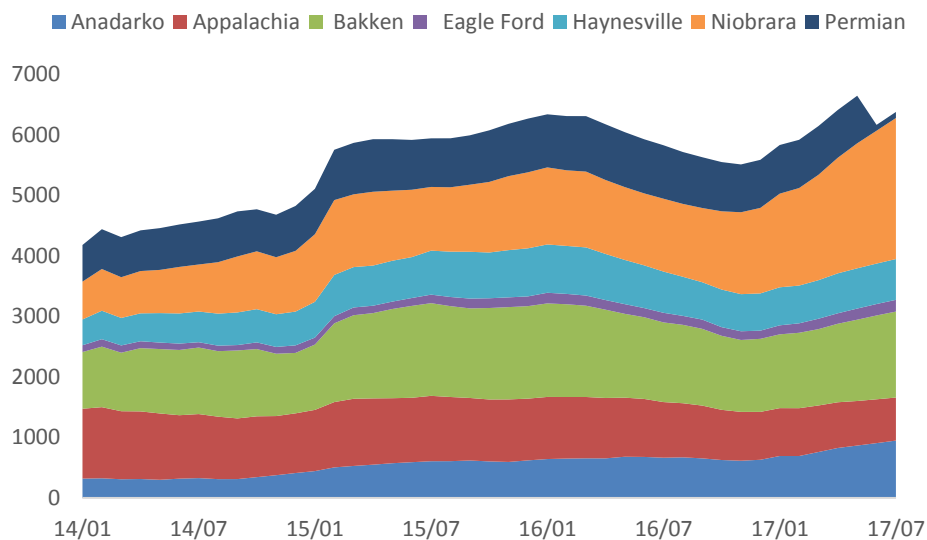


图 21 Williston 钻机数



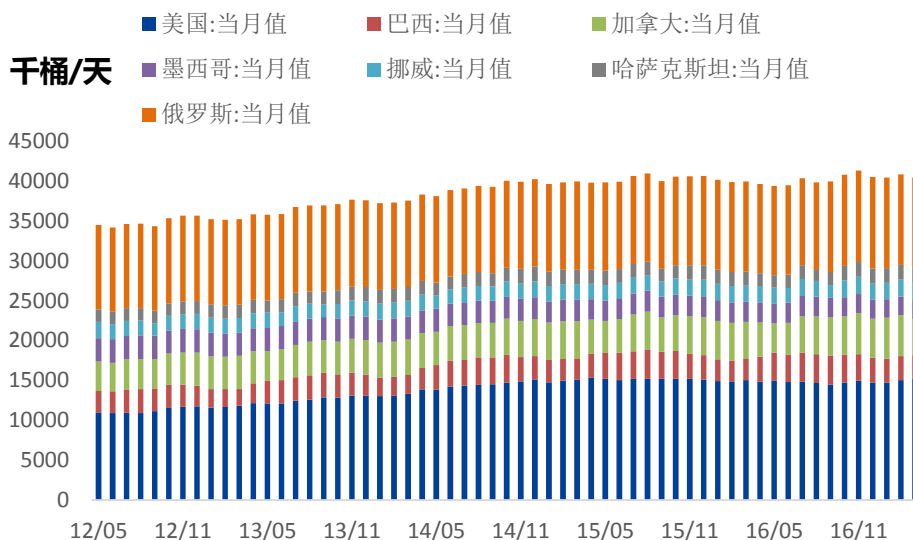
数据来源：BH、兴业期货研究咨询部

图 22 主产区 DUC 数量



数据来源：EIA、兴业期货研究咨询部

图 23 非 OPEC 国际产量纵览



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

## 4.2、原油需求

### 4.2.1、美国原油需求

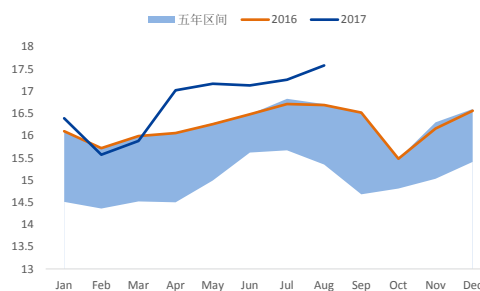
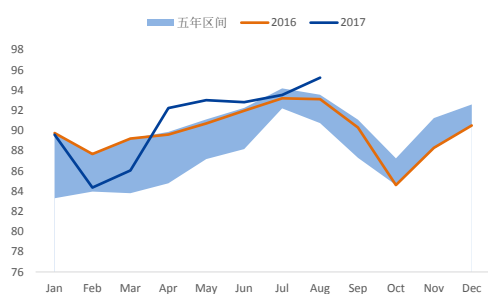
截止 2017 年 8 月，美国原油炼厂开工率 95.24%，环比继续上升，炼厂原油输入量 17.58 万桶/天，环比同样上升，月度数据较为滞后，彼时正处北美驾驶出行高峰期，从炼厂开工季节性看，其在 7、8 月达到年内高点，9、10 月将面临季节性回落的压力，叠加飓风哈维的影响，9 月炼厂数据将加速回落；

截止 2017 年 9 月 7 日当周，美国的汽油、柴油、馏分燃料油产量分别为 988.8 万桶/天(+37.1 万桶/天)、382.8 万桶/天(-49.8 万桶/天)与 397.3 万桶/天(-51.9 万桶/天)，从产量数据看，汽油炼厂在飓风减弱后恢复较快，而柴油与燃料油则延续了此前的降势，因在飓风季汽油库存消耗较大，炼厂恢复生产后加速生产汽油以补充库存；

而柴油与燃料油产量则体现出了用油旺季转淡的特征，叠加飓风影响，产量急剧回落，预计在炼厂补库汽油完成后，整体成品油产量将至低位，目前则需进一步关注成品油库存，以印证用油淡季是否到来，这对原油需求将产生压制。

图 24 美国炼厂开工

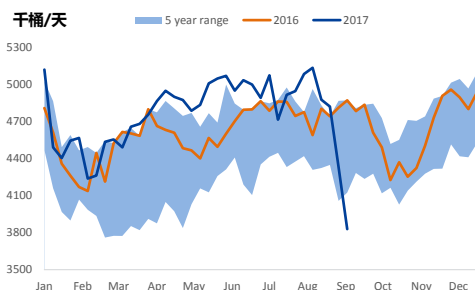
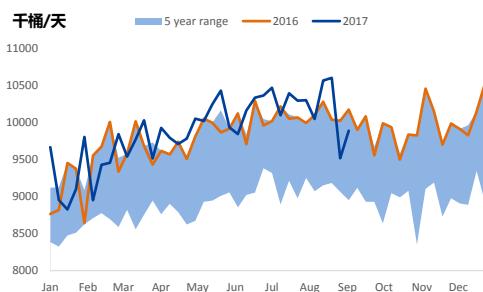
图 25 美国炼厂加工量



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

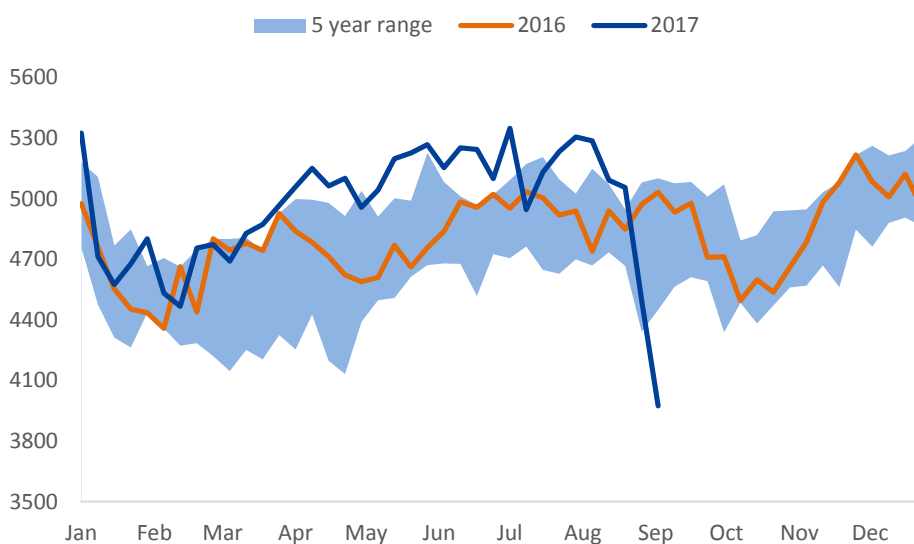
图 26 美国汽油产量

图 27 美国柴油产量



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

图 28 美国馏分燃料油产量



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

#### 4.2.2、中国原油需求

截止 2017 年 8 月，我国原油进口累计 2.81 亿吨，累计同比+12.2%，较上月有所回

落，原油加工量 4712 万吨，环增 162.3 万吨；

截止 2017 年 9 月 14 日当周，山东地炼常减压装置开工率至 59.99%，保持稳定；

目前来看，中国原油需求停止回落，具体还应关注宏观经济数据，但短期来看，中国需求数据对于油价的影响有限。

图 29 我国原油加工量有所回升

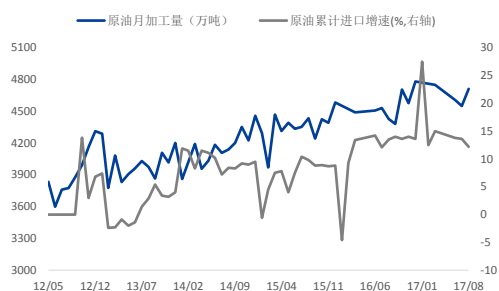


图 30 炼厂开工率持稳



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

### 4.2.3、全球炼厂利润纵览

纵观美洲、欧洲、与亚洲地区主流炼厂使用原料情况及利润来看，三地炼厂利润依旧维持在正值；

相比而言，美洲炼厂利润上升较快，因此前原油价格处于低位，而成品油正值需求旺季，预计 8、9 月美洲炼厂利润仍将快速上升，飓风影响下，原油价格偏弱，而汽油等成品油价大幅上升，因此利润有望继续大涨；

利润上行意味着更多炼厂开始逐利，且飓风过后炼厂已开始恢复生产，叠加高利润，原油需求或保持坚挺，对于油价为利多影响。

图 31 HLS/LLS 与 Mars 裂解利润-美洲

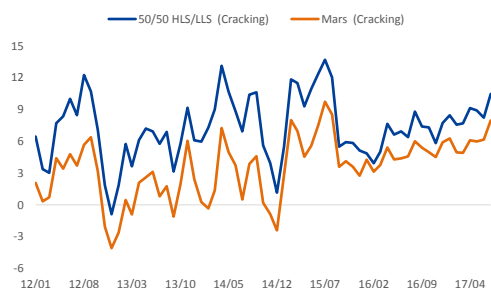
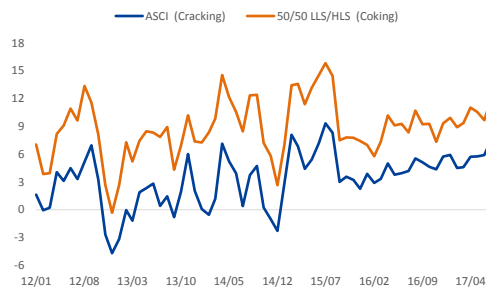


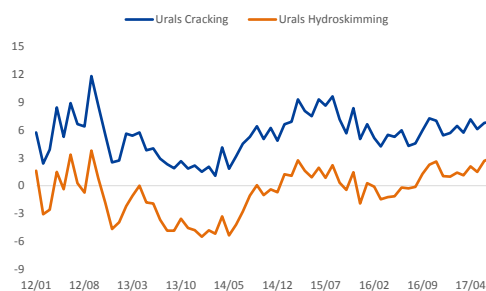
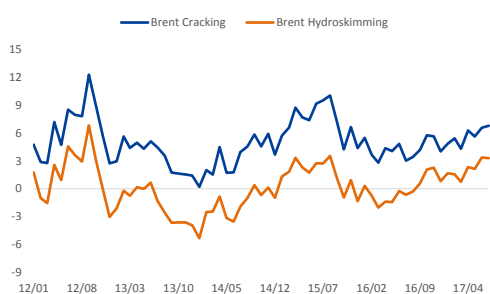
图 32 HLS/LLS 焦化与 ASCI 裂解利润-美洲



数据来源：IEA、兴业期货研究咨询部

图 33 布伦特裂解与 HS 利润-欧洲

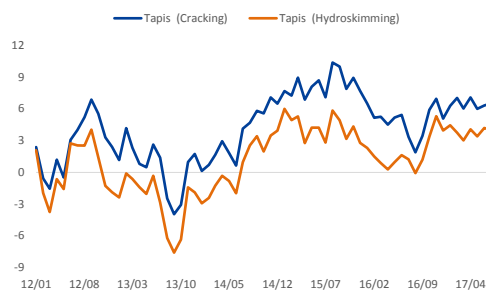
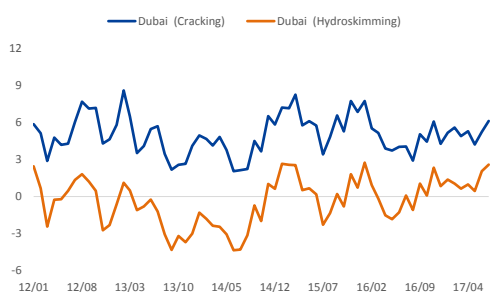
图 34 Urals 裂解与 HS 利润-欧洲



数据来源：IEA、兴业期货研究咨询部

图 35 迪拜原油裂解与 HS 利润-亚洲

图 36 Tapis 原油裂解与 HS 利润-亚洲



数据来源：IEA、兴业期货研究咨询部

## 4.3、库存数据

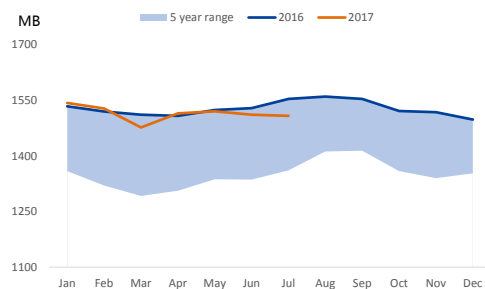
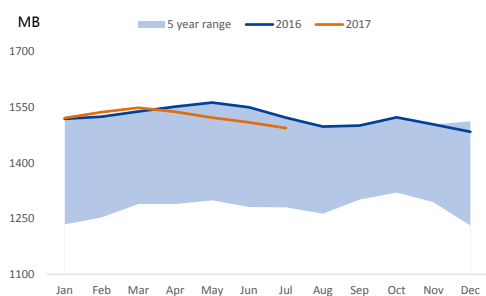
### 4.3.1、OECD 库存水平纵览

从 OECD 国家的整体原油、成品油库存水平来看，7 月 OECD 商业原油、成品油库存均继续下滑，其中，美洲地区（炼厂在出行高峰期的高开工以及下降的原油进口）以及亚太地区的原油库存去化是导致 OECD 商业原油库存下降的主要原因，而欧洲地区原油库存不降反升；

而驾驶出行高峰期也令美洲、欧洲及亚太地区均出现了成品油库存的去化，这也导致了 OECD 整体成品油库存水平的下降。

图 37 OECD 商业原油库存

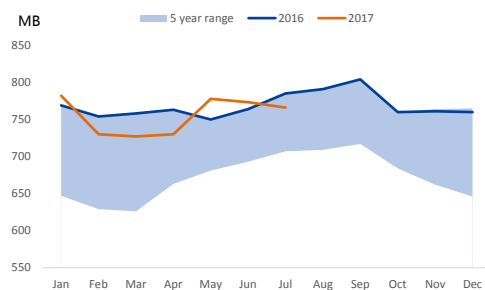
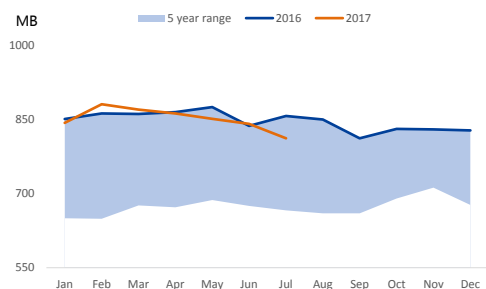
图 38 OECD 商业成品油库存



数据来源：OPEC、兴业期货研究咨询部

图 39 美洲商业原油库存

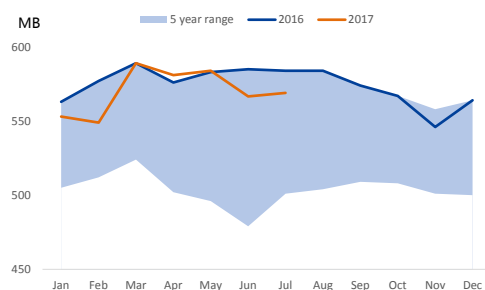
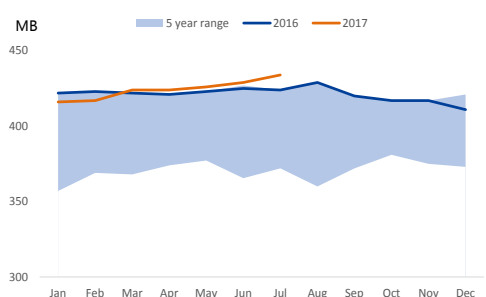
图 40 美洲商业成品油库存



数据来源：OPEC、兴业期货研究咨询部

图 41 欧洲商业原油库存

图 42 欧洲商业成品油库存

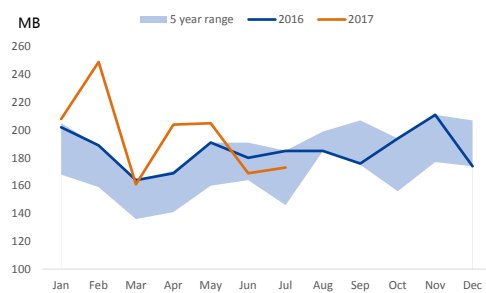
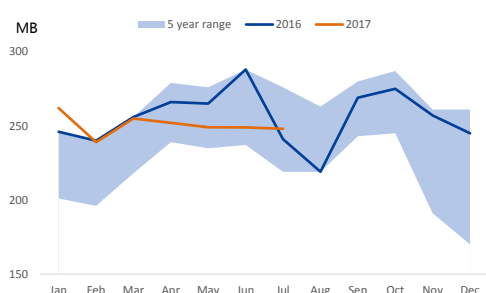


数据来源：OPEC、兴业期货研究咨询部

图 43 亚洲商业原油库存

图 44 亚洲商业成品油库存





数据来源：OPEC、兴业期货研究咨询部

### 4.3.1、美国库存水平概况

截止 2017 年 9 月 8 日当周，全美商业原油库存约 46824.1 万桶，环增 588.8 万桶，库欣地区原油库存约 5905.3 万桶，环增 102.3 万桶；

近期由于美国飓风的影响，令此期间的库存数据受到扰乱，具体而言，从最新的 EIA 与 API 库存来看，原油库存继续大幅攀升，而汽油库存延续大幅下滑态势，因飓风令美国炼厂生产一度中断，原油库存累积，汽油库存则不断被消耗；

但同在上周公布的 IEA、EIA 与 OPEC 月度报告却不约而同地对 2017 年的原油供需平衡持乐观预期，飓风令原油库存大涨被市场预期在前，而原油再平衡乐观预期在后，使得此次的库存数据对油价微乎其微，油价反而因供需好转预期增强而受振上行；

原油市场的再平衡在短期内难以证伪，但原油库存数据公布频率较高，且能够较为全面地反映原油的供需平衡状态，因此后市主导油价走势的除了 OPEC 的行动以外，美国的原油周度库存将成为另一大因素；

预计在飓风影响消退后，炼厂逐步开工将令原油库存有所消耗，汽油库存则将回升，因此，本周的库存数据大概率将成为限制油价回落的主要支撑，但从中长期看，进入消费淡季，原油库存的积累不可避免，届时油价将再度面临回落的压力，短期内油价或因本周库存数据表现偏强，但中长期的趋势难以形成，区间震荡概率较大。

图 45 全美商业原油库存

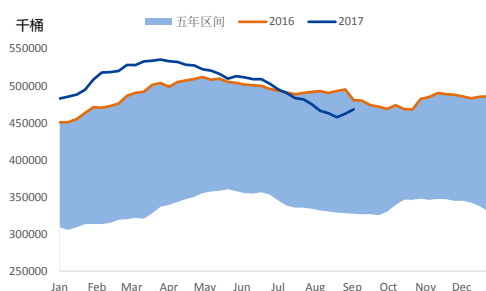
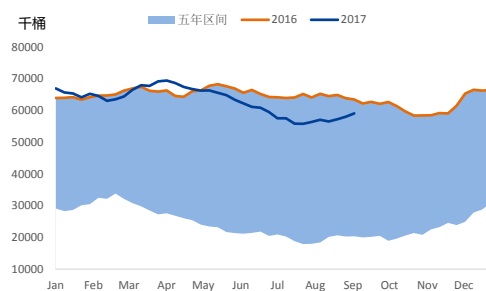


图 46 库欣地区原油库存



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

图 47 美国馏分油库存

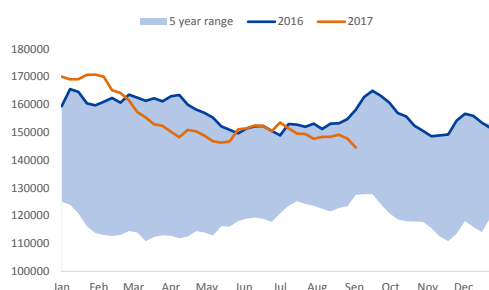
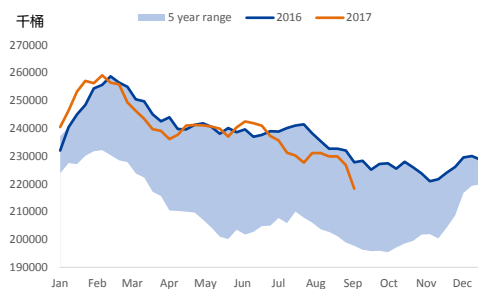


图 48 美国汽油库存



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

图 49 美国航空煤油库存

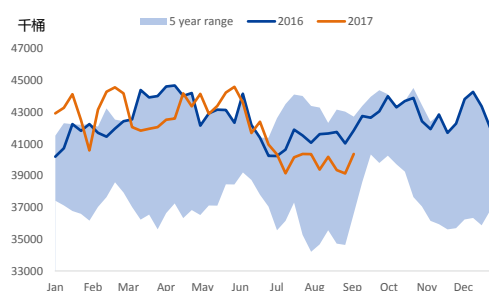
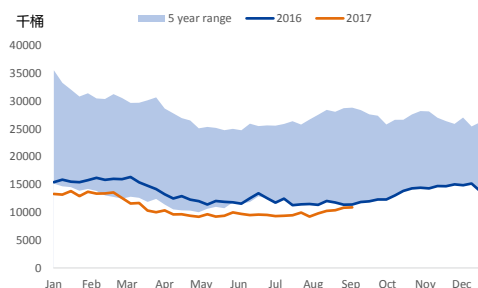


图 50 美国取暖油库存



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

## 5、周度交易策略

价差方面：WTI 远期曲线变化不大，仍为 Contango 结构，布油的 Backwardation 结构趋于平坦化，近期对原油供需再平衡的乐观观点令远期油价有所回升，布油的反向结构能否扭转，还需进一步关注原油库存等佐证原油再平衡预期的数据；

持仓方面：从基金净多仓所处区间看，WTI 上升空间较大，而 BRENT 已处于 5 年高位，进一步上升空间有限，从持仓角度看，WTI 后市的走势或强于 BRENT；

OPEC 产量：排除利比亚尼日利亚两大不确定因素以外，沙特与伊拉克减产执行率的提升令 OPEC 整体产量有所下滑，9 月 22 日的维也纳会议、11 月的 OPEC 会议上能否有实质性的减限产协议达成，将成为 OPEC 能否顺利将产量降至 5 年均值水平下方的关键，因此 OPEC 当前的产量水平利多短期内油价，但中长期仍存不确定性；

美国原油产量：目前 WTI 突破 50 美元/桶为大概率事件，在 50 美元/桶以上，美国原油生产商达到盈利水平，前期削减的勘探开采投资或再度回暖，从而推升滞后油价 3-4 个月的原油钻井数及产量，且中长期来看，DUC（已钻但未完井）数量继续增长也是美国原油



增长的主要潜在动力之一，美国原油产量与油价仍将互相掣肘，油价的中长期涨势难以形成；

美国需求方面：柴油与燃料油产量体现出了用油旺季转淡的特征，叠加飓风影响，产量急剧回落，预计在炼厂补库汽油完成后，整体成品油产量将至低位，目前则需进一步关注成品油库存，以印证用油淡季需求情况，中长期来看，成品油需求下滑将压制油价；

炼厂利润方面：飓风影响下，原油价格偏弱，而汽油等成品油价大幅上升，因此利润有望继续大涨；飓风过后炼厂恢复，叠加高利润，原油需求或保持坚挺，短期内对于油价为利多影响；

库存方面：预计在飓风影响消退后，炼厂逐步开工将令原油库存有所消耗，汽油库存则将回升，因此，本周的库存数据大概率将成为限制油价回落的主要支撑，但从中长期看，进入消费淡季，原油库存的积累不可避免，届时油价将再度面临回落的压力，短期内油价或因本周库存数据表现偏强，但中长期的趋势难以形成；

综合看：飓风影响消退后，短期内无论是 OPEC 产量的下滑，还是市场对再平衡的乐观预期，抑或是炼厂恢复开工对原油需求的提振，与炼厂的高利润，都将成为支撑油价上涨的重要因素；

但中长期来看，OPEC 产量能否降至其承诺的五年均值下方仍存在很大的不确定性、油价回升将令勘探开采支出增加、进入消费淡季原油或成品油的需求与库存等数据或表现不及预期等将成为油价上方的阻力；

因此建议稳健者单边暂观望，从价差与持仓数据看，买 WTI-卖 BRENT 组合可尝试。

操作上：买 WTI-卖 BRENT 组合介入。



## 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：010-69000863

### 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

### 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

### 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

### 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



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

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

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