

资金面维持中性偏紧，债市继续承压震荡

国债期货周报

2017-09-04

内容要点

- **宏观经济**：上周公布的官方制造业 PMI 数据出现回升，制造业景气短期改善，下游需求稳中有降、工业生产略有改善。非制造业 PMI 虽低于预期，但仍维持在枯荣线上方。短期对债市略有压力，但影响程度有限。
- **资金面**：上周央行继续维持中性偏紧的货币政策，公开市场净回笼 2800 亿元。本周将有 1695 亿 MLF 到期，关注央行续作量。
- **利率债市场**：一级市场方面，上周利率债发行量进一步增加，供给压力偏强。二级市场方面，上周各期限利率债收益率整体下降。
- **投资策略**：中国 8 月 PMI 数据略强于预期，但对债市压力有限。上周央行继续维持中性偏紧操作，资金面整体易紧难松。短期内债市仍受到资金面主导，关注本周公开市场操作。近几日监管政策再度连续出台，或将开启新一轮强监管，对债市形成压力。目前收益率曲线维持平坦，价差水平有所回升但处于相对低位，预计后续将继续修复。

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	TF1712- T1712	买入	2.64	8-24	3 星	2.8	2.58	/
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

李光军

021-80220273

ligj@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	6
2.3 跨期价差.....	7
2.5 跨品种价差.....	7
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：央行继续维持中性偏紧，资金成本短降长升	11
4.1 公开市场操作：上周净回笼 2800 亿元.....	11
4.2 资金面：银行间资金成本先涨后跌.....	12
五、利率债市场跟踪	13
国内债市：一级市场发行量增加，二级市场收益率整体下行	13
5.1 一级市场：上周利率债发行 8753.57 亿元.....	13
5.2 二级市场：各期限利率债收益率多数下行	14
国际债市：主流国家国债收益率回落	16

插图目录

图 1 TF1712 累计下跌 0.07%.....	6
图 2 T712 累计上涨 0.12%.....	6
图 3 TF1712 小幅增仓.....	6
图 4 T1712 小幅减仓.....	6
图 5 TF1709-1712 跨期价差维持震荡.....	7
图 6 T1709-1712 跨期价差出现反弹.....	7
图 7 5 年和 10 年合约价差小幅收窄.....	7
图 8 动力煤价格出现下滑.....	8
图 9 煤炭电厂库存出现下降.....	8
图 10 国际 BDI 指数小幅下跌.....	8
图 11 国内 CDFI 指数小幅下跌.....	8
图 12 6 大发电集团耗煤量出现减少.....	9
图 13 全国高炉开工率回落.....	9
图 14 二三线城市房地产销量持续下滑.....	9
图 15 100 大中城市土地成交溢价率小幅下降.....	9
图 16 蔬菜价格小幅回落.....	10
图 17 制造业 PMI 显示经济韧性较强.....	10
图 18 央行逆回购操作净回笼 2800 亿元.....	12
图 19 质押式资金成本先涨后跌.....	12
图 20 银行间回购加权利率周变化.....	12
图 21 SHIBOR 利率短升长降.....	12

图 22 SHIBOR 利率周变化	12
图 23 国债收益率多数下行	15
图 24 国债 10-5Y 维持低位.....	15
图 25 国开债收益率整体下降	15
图 26 国开债 10Y-5Y 期限利差大幅下降	15
图 27 非国开债收益率整体下降.....	15
图 28 非国开债期限利差出现回落	15
图 29 主流国家国债收益率小幅下降	16
表 1 8.28-9.01 主力合约与活跃券 IRR 走势	6
表 2 8.28-9.01 主力合约与活跃券基差走势.....	7
表 3 8.28-9.4 央行公开市场操作表.....	11
表 4 8.28-9.4 利率债一级市场发行.....	13

一、市场回顾

上周国债期货呈现偏强震荡走势,主力合约 TF1712 和 T1712 周涨幅分别为 0.07%和 0.12%。

宏观面消息主要有：

8 月官方制造业 PMI 为 51.7，平年内次高值，高于预期值 51.3 和前值 51.4。8 月官方非制造业 PMI 53.4，创 15 个月来最低，低于前值 54.5。

中国 8 月财新制造业 PMI 51.6，高于预期 51 和前值 51.1。

流动性：资金面维持中性，资金成本小幅回落

上周央行连续净回笼，货币政策维持中性。具体来看，上周(8.28-9.1) 央行公开市场进行了 2800 亿逆回购，同时有 5600 亿逆回购到期，上周总计净回笼 2800 亿元。

银行间流动性方面，上周质押式回购利率多数回落。截止 9 月 1 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.79%（较上周，下同，-5.95bp），DR007 报收 2.94%(-1.83BP)，DR014 报收 3.87%(-28.91BP)，DR1M 报收 3.79%(-21BP)。Shibor 利率方面上周出现回落。截止 9 月 1 日，SHIBOR 隔夜报收 2.81%(-4.2BP)，SHIBOR 7 天报收 2.88%(-3.34BP)，SHIBOR 14 天报收 3.73%(-1.28BP)，SHIBOR 1 月报收 3.89%(+0.48BP)。

国内利率债市场：一级市场发行规模上升，利率债收益率多数下行
一级市场方面，上周共发行利率债 60 只，发行总额 8753.57 亿元。

二级市场方面，上周各期限利率债多数下行。截止 9 月 1 日，国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.39%(-2.99BP)，3.58%(-1.54BP)，3.62%(-0.74BP)，3.64%(-0.26BP)；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.93%(-15.33BP)，4.26%(-4.57BP)，4.35%(-4.35BP)，4.28%(+8.36BP)。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 4.00%(-20.38BP)，4.25%(-7.13BP)，4.35%(-2.8BP)，4.40%(+0.87BP)。

综合来看，中国 8 月 PMI 数据略强于预期，但对债市压力有限。上周央行继续维持中性偏紧操作，资金面整体易紧难松。短期内债市仍受到资金面主导，关注本周公开市场操作。

操作上：尝试介入多 TF1712-空 T1712 组合。

二、期盘微观市场结构

2.1 国债期货走势

上周国债期货继续维持震荡走势，下半周走势略强。主力合约 TF1712 上涨 0.065 至 97.495，累计上涨 0.07%，对应收益率上行 1 个 bp；T1712 上涨 0.115 至 94.725，累计上涨 0.12%，对应收益率上行 1 个 bp。现券市场上，5 年和 10 年国债分别上行 0.74bp 和 0.26bp，表现不如期货。持仓方面，上周主力合约 TF1712 小幅增仓，T1712 则小幅减仓。

图 1 TF1712 累计下跌 0.07%

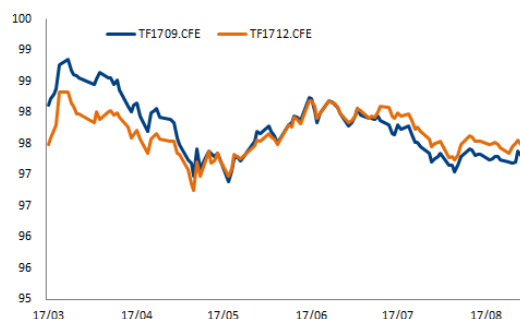
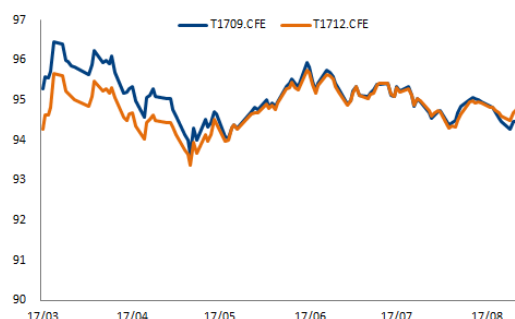


图 2 T1712 累计上涨 0.12%



更新时间：2017-09-04 更新频率：每周

图 3 TF1712 小幅增仓

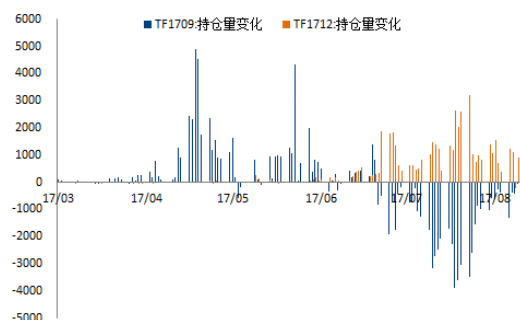
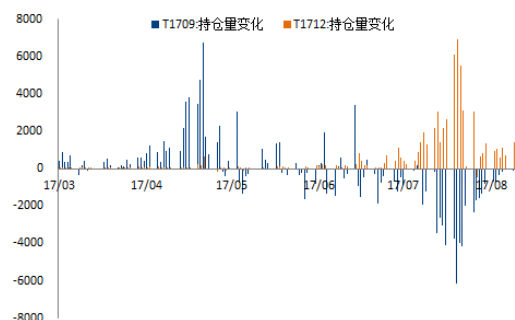


图 4 T1712 小幅减仓



更新时间：2017-09-04 更新频率：每周

2.2 活跃券 IRR 和基差

IRR 方面，上周期债表现略好于现券，导致期债活跃券 IRR 小幅上升。其中，5 年活跃券对应的最大 IRR 为 4.22% 左右，10 年活跃券对应的最大 IRR 为 3.77% 左右。

表 1 8.28-9.01 主力合约与活跃券 IRR 走势

	8.28	8.29	8.30	8.31	9.1



TF1712	170014.IB	3.47%	3.83%	3.75%	3.83%	3.79%
	170007.IB	3.69%	3.9%	4.22%	4.06%	3.90%
T1712	170018.IB	2.61%	2.31%	2.65%	3.00%	2.63%
	170013.IB	-1.23%	-1.12%	-1.03%	-0.62%	-1%
	170010.IB	3.22%	2.87%	3.77%	3.27%	2.94%

更新时间：2017-09-04 更新频率：每周

基差方面，上周 5 年合约和 10 年合约与活跃券基差小幅收窄。其中，5 年合约与活跃券的最小基差为-0.003 左右，10 年合约与活跃券的最小基差为 0.1 左右。

表 2 8.28-9.01 主力合约与活跃券基差走势

		8.28	8.29	8.30	8.31	9.1
TF1712	170014.IB	0.003	-0.1	-0.08	-0.1	-0.1
	170007.IB	-0.12	-0.21	-0.31	-0.27	-0.17
T1712	170018.IB	0.28	0.36	0.26	0.17	0.26
	170013.IB	-1.23	-1.12	-1.03	-0.62	-0.1
	170010.IB	0.1	0.2	-0.05	0.08	0.17

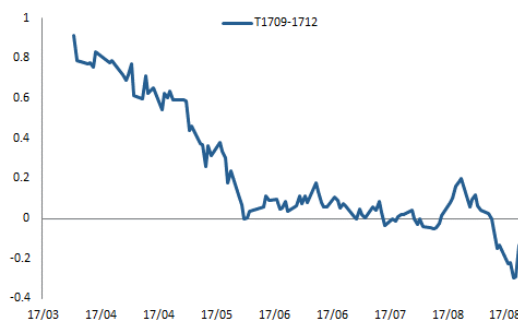
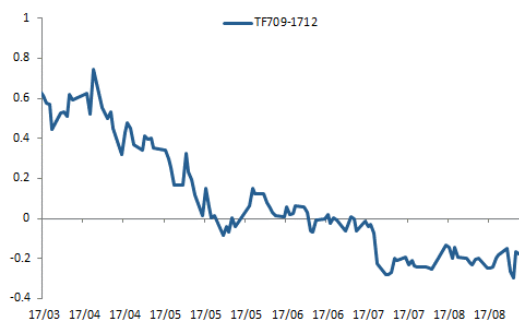
更新时间：2017-09-04 更新频率：每周

2.3 跨期价差

跨期价差方面，上周 09-12TF 合约跨期价差维持震荡，T 合约跨期价差下半周出现小幅反弹。截至 9 月 1 日，TF1709-TF1712 价差为-0.175（较上周，下同，+0.005），T1709-T1712 价差为-0.135（0）。

图 5 TF1709-1712 跨期价差维持震荡

图 6 T1709-1712 跨期价差出现反弹

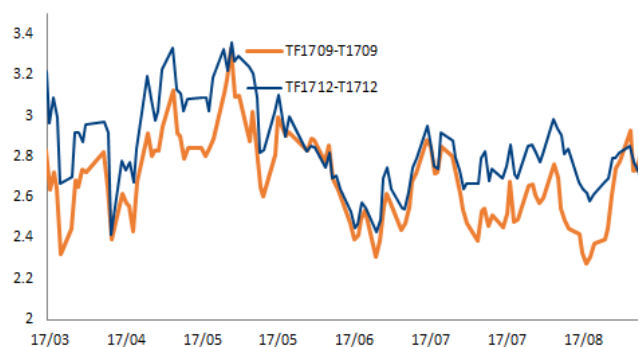


更新时间：2017-09-04 更新频率：每周

2.5 跨品种价差

跨品种价差方面，上周 5 年-10 年价差小幅收窄。截至 9 月 1 日，TF1712-T1712 为 2.77（-0.05）。

图 7 5 年和 10 年合约价差小幅收窄



更新时间：2017-09-04 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，上周动力煤价格出现下滑，煤炭港口库存小幅增加，电厂库存则出现下降。截至9月1日，秦皇岛Q5500动力煤价格为610元/吨（较上周，下同，-5）。截至9月4日，6大电厂煤炭库存为1138.18万吨（-15.04），秦皇岛港口库存为331（+3）。航运指数方面，上周国际和国内航运指数均小幅下跌。截至9月1日，BDI指数为1183（-2.15%），CDFI指数为917.11（-1.15%）。

图8 动力煤价格出现下滑

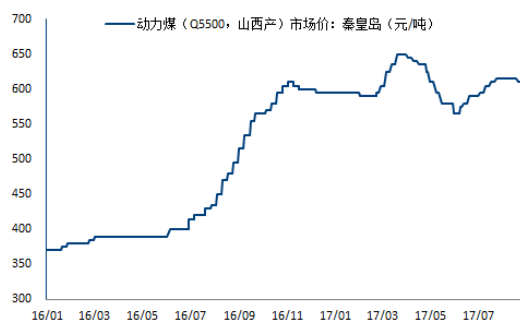


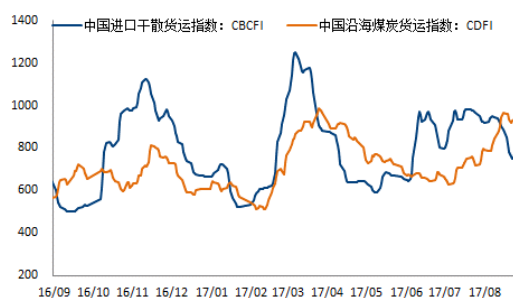
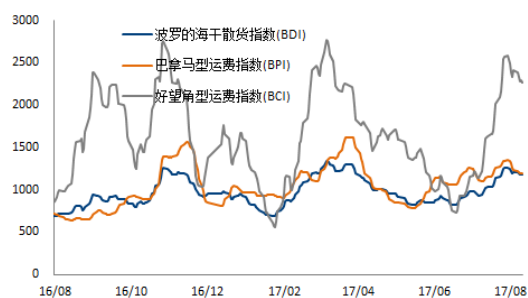
图9 煤炭电厂库存出现下降



更新时间：2017-09-04 更新频率：每周

图10 国际BDI指数小幅下跌

图11 国内CDFI指数小幅下跌



更新时间：2017-09-04 更新频率：每周

中游发电耗煤方面，夏季用电高峰接近尾声，电厂发电耗煤量出现减少。截至 9 月 4 日，6 大电厂日均耗煤量为 69.59 万吨（+14.2）。钢厂生产方面，高炉开工率小幅下降。截至 7 月 14 日，全国高炉开工率为 76.38%（-0.83%），河北高炉开工率为 79.05%（-2.22%）。

图 12 6 大发电集团耗煤量出现减少

图 13 全国高炉开工率回落

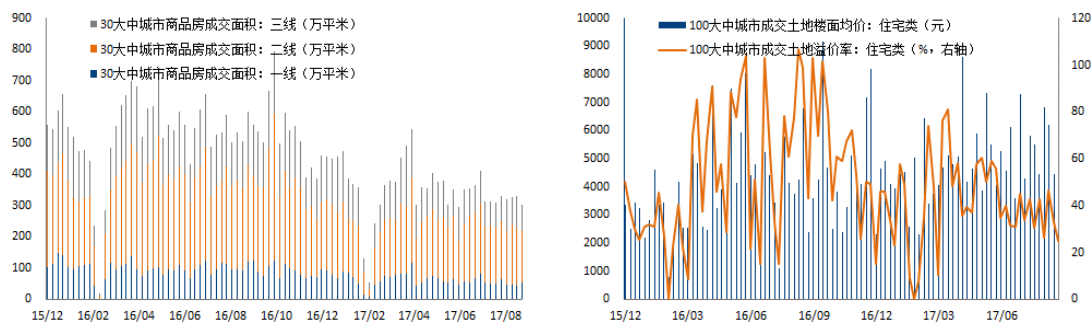


更新时间：2017-09-04 更新频率：每周

下游房地产市场方面，上周二三线城市房地产销量均有不同程度下跌，一线城市出现上涨。截至 8 月 27 日，30 大中城市商品房成交面积为 302.38 万平米（-8.32%），其中一线、二线、三线城市销量变化幅度分别为 20.43%、-8.91% 和 -19.95%。土地成交溢价率小幅下降。截至 9 月 3 日，100 大中城市成交土地楼面均价 4685 元/平米（+4.88%），100 大中城市土地成交溢价率为 24.92%（较上周-7.91%）。

图 14 二三线城市房地产销量持续下滑

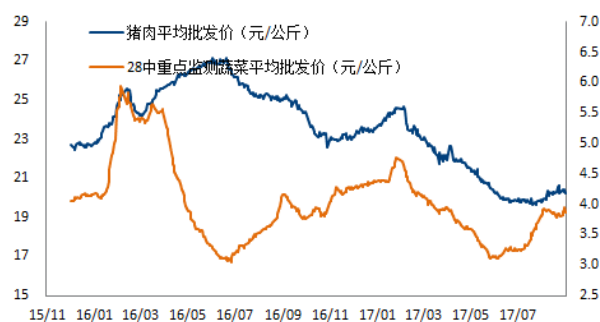
图 15 100 大中城市土地成交溢价率小幅下降



更新时间：2017-09-04 更新频率：每周

食品价格方面，上周蔬菜价格小幅回落。截至9月1日，28种重点蔬菜批发价为3.87元/公斤（+0.07）猪肉批发价为20.24元/公斤（-0.17）。

图 16 蔬菜价格小幅回落

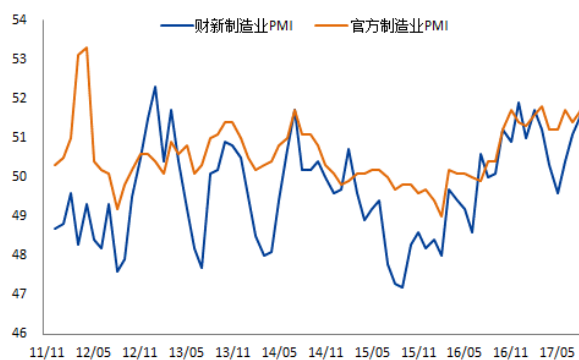


更新时间：2017-09-04 更新频率：每周

8 月经济数据：

PMI 显示出较强的经济韧性。中国 8 月官方制造业 PMI 为 51.7，平年内次高值，高于预期值 51.3 和前值 51.4。8 月官方非制造业 PMI 53.4，创 15 个月来最低，低于前值 54.5。中国 8 月财新制造业 PMI 51.6，高于预期 51 和前值 51.1。

图 17 制造业 PMI 显示经济韧性较强



更新时间：2017-09-04 更新频率：每月

3.2 国际经济数据

美国：

非农数据不及预期。美国 8 月非农就业低于预期，但制造业就业人口新增 3.6 万，创出五年来最高增幅。非农数据不佳对市场负面影响有限。

制造业 PMI 超预期走强。美国 8 月 ISM 制造业指数 58.8，高于预期 56.5，创 2011 年 4 月以来新高。8 月就业指标显示就业创 5 年最大月度增幅。制造业数据强势对三季度经济将形成较强支撑。

消费者信心指数好于预期。美国谘商会公布的数据显示，8 月消费者信心指数达到了 122.9，好于预期。

个人消费支出升幅不及预期。美国 7 月核心 PCE 物价指数同比 1.4%，跌至 2015 年 12 月以来最低水平；7 月核心 PCE 物价指数环比 0.1%，持平预期和前值。

欧元区：

PMI 数据强劲。欧元区 8 月制造业 PMI 初值为 57.4，预期为 56.3。8 月欧元区制造业 PMI 创下 2011 年 4 月以来最高水平，内需和外需双双走强。意大利和希腊 PMI 分别创下 6 年半和 9 年以来新高。

四、流动性监测：央行继续维持中性偏紧，资金成本短降长升

4.1 公开市场操作：上周净回笼 2800 亿元

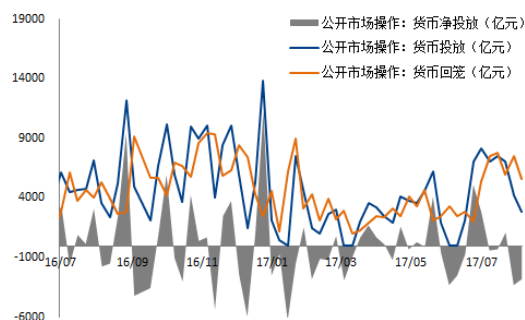
上周央行继续维持净回笼。具体来看，上周（8.28-9.1）央行公开市场进行了 2800 亿逆回购，同时有 5600 亿逆回购到期，上周总计净回笼 2800 亿元。

表 3 8.28-9.4 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 (%)
08-28	逆回购	7D	600	2.45	08-28	逆回购到期	7D	1000	2.45
08-28	逆回购	14D	400	2.60	08-28	逆回购到期	14D	1000	2.60
08-29	逆回购	7D	500	2.45	08-29	逆回购到期	7D	400	2.45
08-30	逆回购	7D	800	2.45	08-30	逆回购到期	7D	1000	2.45
08-30	逆回购	14D	500	2.60	08-30	逆回购到期	14D	1300	2.60
					08-31	逆回购到期	14D	400	2.60
					09-01	逆回购到期	14D	500	2.60
净投放	-2800								

更新时间：2017-09-04 更新频率：每周

图 18 央行逆回购操作净回笼 2800 亿元



更新时间：2017-09-04 更新频率：每周

4.2 资金面：银行间资金成本先涨后跌

上周银行间存款类机构质押式回购利率先涨后跌。截止 9 月 1 日,银行间质押式回购 DR001 加权平均利率(下同)报收 2.79%(较上周,下同, -5.95bp), DR007 报收 2.94%(-1.83BP), DR014 报收 3.87%(-28.91BP), DR1M 报收 3.79%(-21BP)。

图 19 质押式资金成本先涨后跌

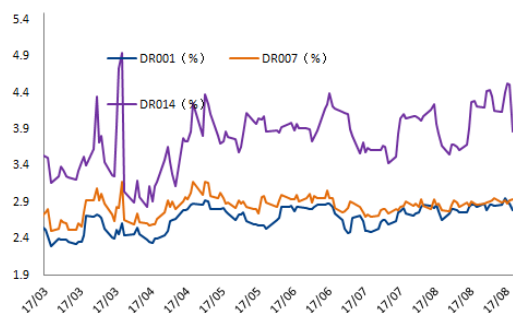
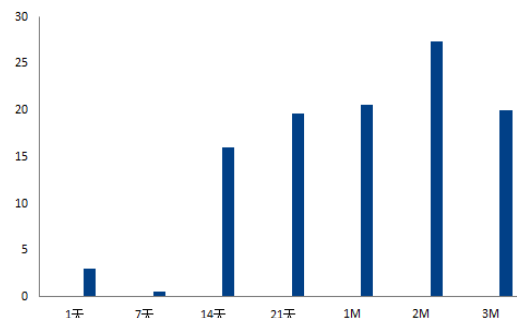


图 20 银行间回购加权利率周变化

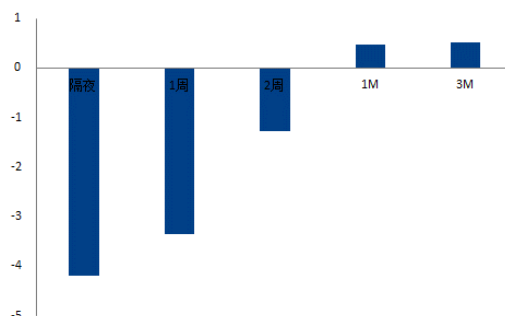
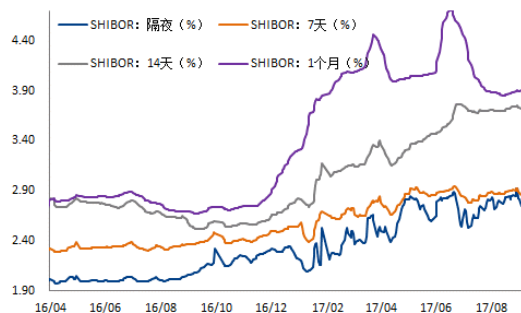


更新时间：2017-09-04 更新频率：每周

银行间同业拆借利率方面，上周 Shibor 利率短降长升。截至 9 月 1 日，SHIBOR 隔夜报收 2.81%(-4.2BP)，SHIBOR 7 天报收 2.88%(-3.34BP)，SHIBOR 14 天报收 3.73%(-1.28BP)，SHIBOR 1 月报收 3.89%(+0.48BP)。

图 21 Shibor 利率短升长降

图 22 Shibor 利率周变化



更新时间：2017-09-04 更新频率：每周

五、利率债市场跟踪

国内债市：一级市场发行量增加，二级市场收益率整体下行

5.1 一级市场：上周利率债发行 8753.57 亿元

上周一级市场利率债发行量继续增加。上周(8.28-9.1)共发行利率债 60 只，发行总额 8753.57 亿元。

表 4 8.28-9.4 利率债一级市场发行

债券简称	发行起始日	发行规模 (亿)	发行期限 (年)	Wind 债券 类型
WI171701	2017-08-31	400.00	1.00	国债
WI171810	2017-08-31	400.00	10.00	国债
17 贴现国债 42	2017-09-01	100.00	0.25	国债
17 进出 10(增 4)	2017-08-31	30.00	3.00	政策银行债
17 进出 09(增 8)	2017-08-31	50.00	5.00	政策银行债
17 进出 08(增 3)	2017-08-31	30.00	1.00	政策银行债
17 国开 08(增 2)	2017-08-31	40.00	7.00	政策银行债
17 国开 05(增 20)	2017-08-31	50.00	3.00	政策银行债
17 农发 10(增 5)	2017-08-30	60.00	1.00	政策银行债
17 农发 05(增 29)	2017-08-30	60.00	10.00	政策银行债
17 农发 04(增 20)	2017-08-30	30.00	7.00	政策银行债
17 国开 15(增发)	2017-08-29	140.00	10.00	政策银行债
17 国开 07(增 7)	2017-08-29	60.00	1.00	政策银行债
17 国开 06(增 18)	2017-08-29	60.00	5.00	政策银行债
17 农发 12(增发)	2017-08-28	50.00	5.00	政策银行债
17 农发 11(增发)	2017-08-28	50.00	3.00	政策银行债
17 特别国债 02	2017-08-29	2,000.00	10.00	国债
17 特别国债 01	2017-08-29	4,000.00	7.00	国债
17 浙江债 28	2017-08-31	35.60	5.00	地方政府债

17 浙江债 27	2017-08-31	2.50	5.00	地方政府债
17 浙江债 26	2017-08-31	27.30	5.00	地方政府债
17 浙江债 25	2017-08-31	8.30	5.00	地方政府债
17 浙江债 24	2017-08-31	67.00	5.00	地方政府债
17 浙江债 23	2017-08-31	30.00	5.00	地方政府债
17 浙江债 22	2017-08-31	5.30	5.00	地方政府债
17 浙江债 21	2017-08-31	14.00	5.00	地方政府债
17 浙江债 20	2017-08-31	132.00	10.00	地方政府债
17 浙江债 19	2017-08-31	20.20	5.00	地方政府债
17 浙江债 18	2017-08-31	5.00	5.00	地方政府债
17 浙江债 17	2017-08-31	13.80	5.00	地方政府债
17 浙江债 16	2017-08-31	0.20	7.00	地方政府债
17 浙江债 15	2017-08-31	2.80	7.00	地方政府债
17 浙江债 14	2017-08-31	2.50	7.00	地方政府债
17 浙江债 13	2017-08-31	4.80	7.00	地方政府债
17 浙江债 12	2017-08-31	0.30	7.00	地方政府债
17 浙江债 11	2017-08-31	80.40	7.00	地方政府债
17 安徽债 06	2017-08-31	80.00	7.00	地方政府债
17 安徽债 05	2017-08-31	87.15	5.00	地方政府债
17 天津 24	2017-09-01	27.59	7.00	地方政府债
17 天津 23	2017-09-01	12.00	5.00	地方政府债
17 天津 22	2017-09-01	7.00	3.00	地方政府债
17 天津 21	2017-09-01	12.00	5.00	地方政府债
17 天津 20	2017-09-01	8.00	5.00	地方政府债
17 天津 19	2017-09-01	12.00	3.00	地方政府债
17 天津 18	2017-09-01	8.00	5.00	地方政府债
17 天津 17	2017-09-01	5.00	5.00	地方政府债
17 天津 16	2017-09-01	1.00	5.00	地方政府债
17 天津 15	2017-09-01	13.00	5.00	地方政府债
17 天津 14	2017-09-01	6.00	5.00	地方政府债
17 天津 13	2017-09-01	14.00	5.00	地方政府债
17 天津 12	2017-09-01	21.00	5.00	地方政府债
17 天津 11	2017-09-01	15.00	5.00	地方政府债
17 天津 10	2017-09-01	49.00	5.00	地方政府债
17 天津 09	2017-09-01	50.00	5.00	地方政府债
17 天津 08	2017-09-01	35.27	7.00	地方政府债
17 天津 07	2017-09-01	28.56	5.00	地方政府债
17 天津 06	2017-09-01	20.00	3.00	地方政府债

更新时间：2017-09-04 更新频率：每周

5.2 二级市场：各期限利率债收益率多数下行

国债方面，上周各期限国债收益率多数下行，10Y-5Y 期限利差持



续在低位。截至 9 月 1 日, 1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.39%(-2.99BP), 3.58%(-1.54BP), 3.62%(-0.74BP), 3.64%(-0.26BP), 3Y-1Y、5Y-3Y、10Y-5Y 国债期限利差分别为 +18.52bp、+4.2bp、+1.72bp。

图 23 国债收益率多数下行

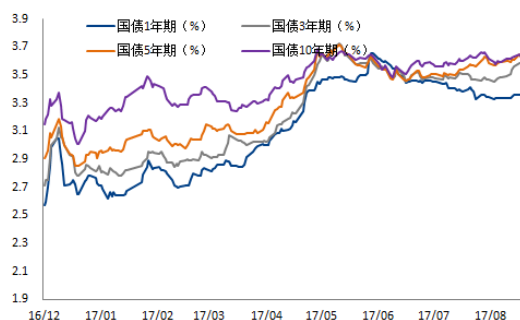
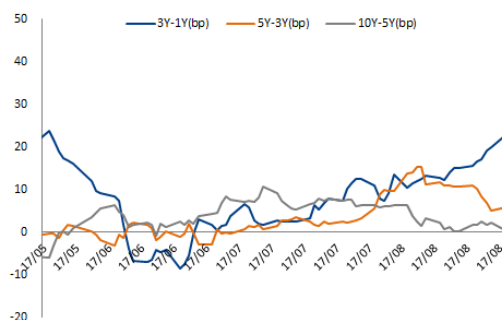


图 24 国债 10-5Y 维持低位



更新时间: 2017-09-04 更新频率: 每周

金融债方面, 除 10Y 外, 上周国开债和非国开债其他期限收益率下半周全线下降, 10Y-5Y 期限利差大幅下降。国开债方面, 1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.93%(-15.33BP), 4.26%(-4.57BP), 4.35%(-4.35BP), 4.28%(+8.36BP), 3Y-1Y、5Y-3Y、10Y-5Y 国开债期限利差分别为 32.41bp、9.5bp、-7.52bp; 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 4.00%(-20.38BP), 4.25%(-7.13BP), 4.35%(-2.8BP), 4.40%(+0.87BP), 3Y-1Y、5Y-3Y、10Y-5Y 国债期限利差分别为 25.55bp、9.62bp、5.19bp。

图 25 国开债收益率整体下降

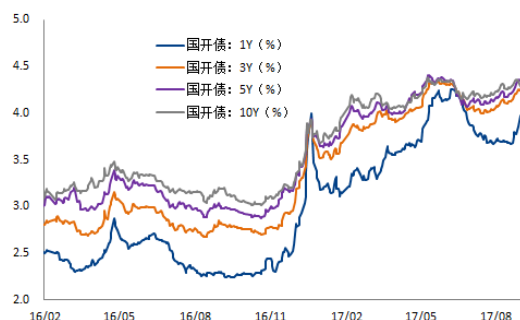
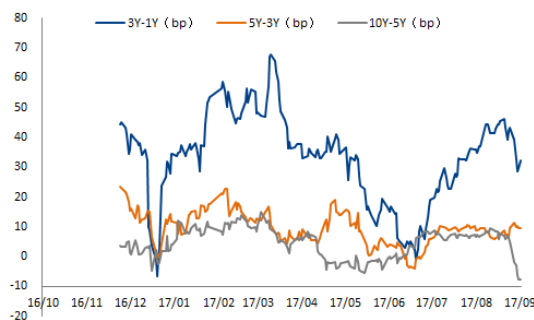


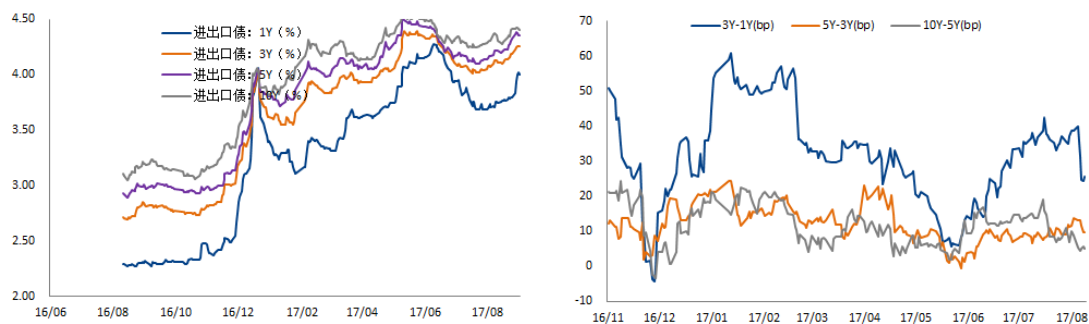
图 26 国开债 10Y-5Y 期限利差大幅下降



更新时间: 2017-09-04 更新频率: 每周

图 27 非国开债收益率整体下降

图 28 非国开债期限利差出现回落

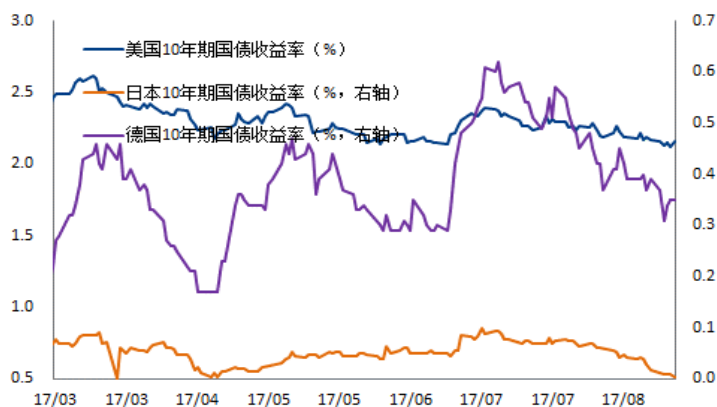


更新时间：2017-09-04 更新频率：每周

国际债市：主流国家国债收益率回落

国际债市方面，上周全球主要国家国债收益率小幅下降。截至9月1日，美国10年期国债收益率报收2.16%（-1bp），日本10年期国债收益率0.05%（-13bp），德国10年期国债收益率为0.35%（-4bp）。

图 29 主流国家国债收益率小幅下降



更新时间：2017-09-04 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

上海市浦东新区银城中路 68 号时代金融中心 31 楼

联系电话：0574-87716560/021-80220211

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

**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

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

台州营业部

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

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

南京营业部

南京市长江路 2 号兴业银行大厦 10 楼

联系电话：025-84766979

天津营业部

天津市经济技术开发区第三大街金融服务西区 51 号
W5-C1-2 层

联系电话：022-65631658

郑州营业部

郑州市金水区未来路与纬四路交叉口未来大厦
1506 室