



市场情绪悲观 债市或进一步下跌

国债期货周报

2017-10-30

内容要点

- **宏观经济**：经济数据整体向好，国内经济韧性较强，中长期看，经济仍有下行压力，但短期内下滑速度慢于预期。
- **资金面**：央行首次推出 63 天期逆回购，但资金面中性偏紧方向不变，净投放 3900 亿元，资金成本仍偏高。
- **利率债市场**：一级市场方面，上周利率债发行规模略稳定。二级市场方面，上周各期限利率债收益率多数上行。
- **投资策略**：上周央行首次进行了 63 天逆回购操作，提高利率的稳定性，但对债市的提振有限，资金面仍旧维持中性偏紧。经济数据整体偏强，海外债市收益率不断上行对债市都形成一定压力，叠加市场情绪悲观，债市短期内仍将维持弱势运行。

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(%)
单边	T1712	空	93.7	10-26	3 星	92	94	-

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.....	12
四、流动性监测：央行开展 63 天期逆回购，资金面仍旧偏紧	13
4.1 公开市场操作：上周净投放 3900 亿元.....	13
4.2 资金面：银行间资金成本多数上行	13
五、利率债市场跟踪	14
国内债市：一级市场发行量稳定，二级市场收益率多数上行	14
5.1 一级市场：上周利率债发行量稳定	14
5.2 二级市场：各期限利率债收益率多数下行	16
国际债市：主流国家国债收益率维持高位	17

插图目录

图 1 TF1712 累计下跌 0.65%.....	6
图 2 T1712 累计下跌 0.86%.....	6
图 3 TF1712 明显减仓.....	6
图 4 T1712 明显减仓.....	6
图 5 TF1712-1803 跨期价差维持低位.....	7
图 6 T1712-1803 跨期价差继续修复.....	7
图 7 5 年和 10 年合约价差继续抬升.....	7
图 8 动力煤价格小幅下跌.....	8
图 9 电厂库存持续上行.....	8
图 10 国际 BDI 指数出现回落.....	8
图 11 国内 CDFI 指数出现回落.....	8
图 12 6 大发电集团耗煤量继续减少.....	9
图 13 全国高炉开工率持续下降.....	9
图 14 三线城市房地产销量继续回落.....	9
图 15 100 大中城市土地楼面均价出现反弹.....	9
图 16 蔬菜猪肉价格基本平稳.....	10
图 17 制造业 PMI 显示制造业仍向好扩张.....	10
图 18 进出口数据均出现回升.....	11
图 19 贸易顺差.....	11
图 20 M2 出现反弹.....	11
图 21 人民币贷款超预期.....	11

图 22 社会融资超预期.....	12
图 23 信贷增幅明显.....	12
图 24 CPI 小幅回落.....	12
图 25 PPI 继续强势.....	12
图 26 央行公开市场操作.....	13
图 27 央行定向宽松操作跟踪.....	13
图 28 质押式资金成本全线上行.....	13
图 29 银行间回购加权利率周变化.....	13
图 30 SHIBOR 利率多数上行.....	14
图 31 SHIBOR 利率周变化.....	14
图 32 国债收益率全线上行.....	16
图 33 国债 10-5Y 利差自低位小幅抬升.....	16
图 34 国开债收益率全线上行.....	16
图 35 10Y-5Y 期限利差继续倒挂.....	16
图 36 非国开债收益率全线上行.....	16
图 37 利差自低位抬升.....	16
图 38 主流国家国债收益率维持高位.....	17
表 1 10.23-10.27 主力合约与活跃券 IRR 走势.....	6
表 2 10.23-10.27 主力合约与活跃券基差走势.....	7
表 3 10.23-10.27 利率债一级市场发行.....	14

一、市场回顾

63 天逆回购提振有限，债市继续维持弱势

国债期货上周受到资金面和情绪悲观的影响，后半周明显下跌，主力合约 TF1712 和 T1712 周涨幅分别为-0.65%和-0.86%。

流动性：央行连续净投放，资金成本维持高位。

上周央行在公开市场连续净投放，但资金面维持紧平衡。具体来看，上周(10.23-10.27)央行公开市场进行了 8700 亿逆回购，同时有 4800 亿逆回购到期，上周总计净投放 3900 亿元。

银行间流动性方面，上周质押式回购利率全线上行。截止 10 月 27 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利率(下同)报收 2.76%(+20.91BP，周变化，下同)，DR007 报收 2.86%(+3.52BP)，DR014 报收 4.23%(+21.01BP)；SHIBOR 利率多数上行，截止 10 月 27 日，SHIBOR 隔夜报收 2.72%(+13.99BP)，SHIBOR 7 天报收 2.88%(+4.09BP)，SHIBOR 14 天报收 3.82%(+3.94BP)，SHIBOR 1 月报收 4.02%(-0.41BP)。

国内利率债市场：一级市场发行规模稳定，利率债收益率多数上行

一级市场方面，上周共发行利率债 45 只，发行总额 3969.98 亿元。

二级市场方面，上周各期限利率债多数上行。截止 10 月 27 日，国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.52%(+3.58BP)，3.66%(+5.71BP)，3.82%(+9.65BP)，3.83%(+10.49BP)；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%(+11.57BP)，4.28%(+8.94BP)，4.38%(+9.43BP)，4.31%(+9.35BP)；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 3.87%(+6.09BP)，4.33%(+5.33BP)，4.42%(+8.09BP)，4.47%(+9.55BP)。

综合来看，上周央行首次进行了 63 天逆回购操作，提高利率的稳定性，但对债市的提振有限，资金面仍旧维持中性偏紧。经济数据整体偏强，海外债市收益率不断上行对债市都形成一定压力，叠加市场情绪悲观，债市短期内仍将维持弱势运行。

操作上：T1712 新空入场。

二、期盘微观市场结构

2.1 国债期货走势

上周国债期货受经济数据预期偏强的影响，整体表现偏弱。主力合约 TF1712 下跌 0.635 至 96.355，累计下跌 0.65%；T1712 下跌 0.805 至 93.275，累计下跌 0.86%。持仓方面，上周主力合约 TF171 和 T1712 均出现减仓。

图 1 TF1712 累计下跌 0.65%

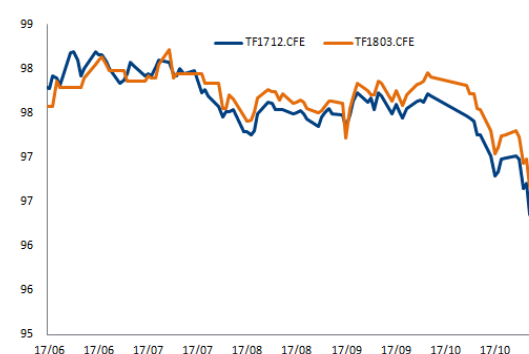
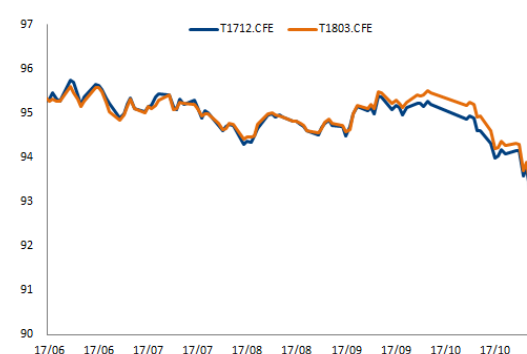


图 2 T1712 累计下跌 0.86%



更新时间：2017-10-30 更新频率：每周

图 3 TF1712 明显减仓

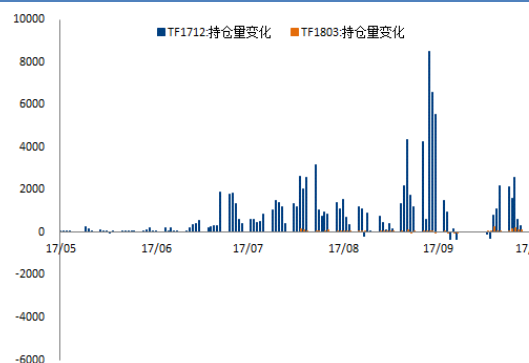
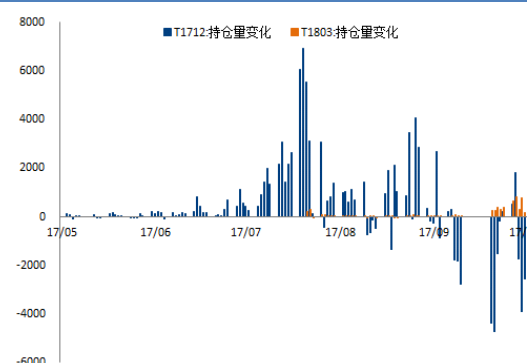


图 4 T1712 明显减仓



更新时间：2017-10-30 更新频率：每周

2.2 活跃券 IRR 和基差

IRR 方面，上周现货表现好于期货，IRR 均出现下行。其中，5 年活跃券对应的最大 IRR 收于 4.07%左右，10 年活跃券对应的最大 IRR 收于 3.85%左右。

表 1 10.23-10.27 主力合约与活跃券 IRR 走势

		10.23	10.24	10.25	10.26	10.27
TF1712	170014.IB	3.93	3.98	3.48	4.25	4.07
	170007.IB	3.95	3.87	3.53	3.50	3.16

	1700003.IB	4.22	4.14	3.60	3.99	3.85
T1712	170018.IB	3.39	5.74	3.23	3.36	3.47
	170010.IB	3.51	3.14	3.16	3.24	2.95
	170020.IB	0.07	-0.03	-1.29	-0.83	-2.51

更新时间：2017-10-30 更新频率：每周

基差方面，上周 1 活跃券基差出现上行。其中，5 年合约与活跃券的最小基差收于-0.22 左右，10 年合约与活跃券的最小基差收于 0.078 左右。

表 2 10.23-10.27 主力合约与活跃券基差走势

		10.23	10.24	10.25	10.26	10.27
TF1712	170014.IB	-0.17	-0.19	0.00	-0.29	-0.22
	170007.IB	-0.30	-0.27	-0.14	-0.13	0.00
	1700003.IB	-0.24	-0.21	0.00	-0.14	-0.09
T1712	170018.IB	0.0974	-0.7652	0.1638	0.1162	0.0778
	170010.IB	0.0398	0.1764	0.1741	0.1445	0.2504
	170020.IB	1.3992	1.4266	1.8946	1.7086	2.326

更新时间：2017-10-30 更新频率：每周

2.3 跨期价差

跨期价差方面，上周 1712-1803 的 T 合约跨期价差继续修复。截至 10 月 27 日，TF1712-TF1803 价差为-0.35（较上周，下同，-0.035），T1712-T1803 价差为-0.145（+0.035）。

图 5 TF1712-1803 跨期价差维持低位

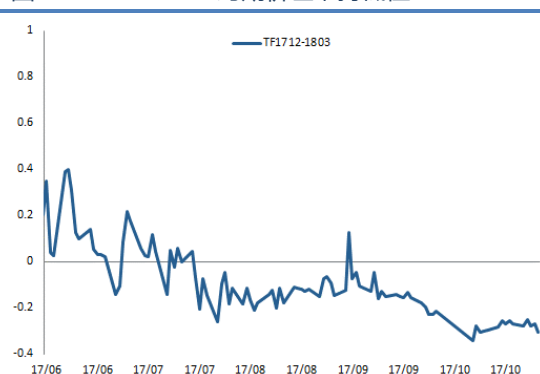
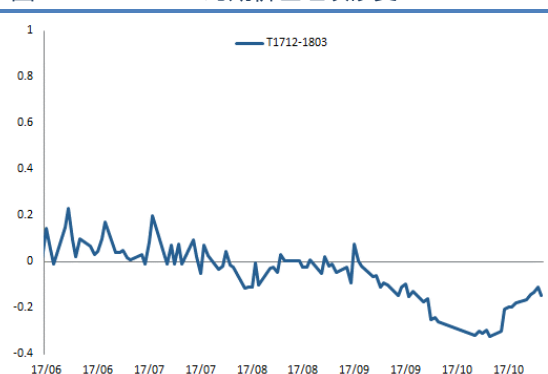


图 6 T1712-1803 跨期价差继续修复

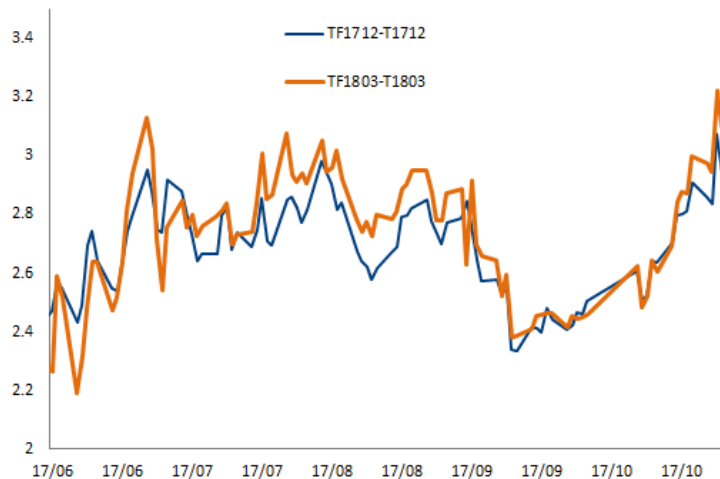


更新时间：2017-10-30 更新频率：每周

2.5 跨品种价差

跨品种价差方面，上周 5 年-10 年价差继续抬升。截至 10 月 27 日，TF1712-T1712 为 3.08（+0.17）。

图 7 5 年和 10 年合约价差继续抬升



更新时间：2017-10-30 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，上周动力煤价格和港口库存小幅下降，电厂库存出现上涨。截至 10 月 27 日，秦皇岛 Q5500 动力煤价格为 625 元/吨（较上周，下同，-5）。截至 10 月 27 日，6 大电厂煤炭库存为 1115.97 万吨（+98.8），秦皇岛港口库存为 689（-39.5）。航运指数方面，上周国际航运指数和国内航运指数均回落。截至 10 月 27 日，BDI 指数为 1546（-2.03%），CDFI 指数为 1133.87（-4.29%）。

图 8 动力煤价格小幅下跌

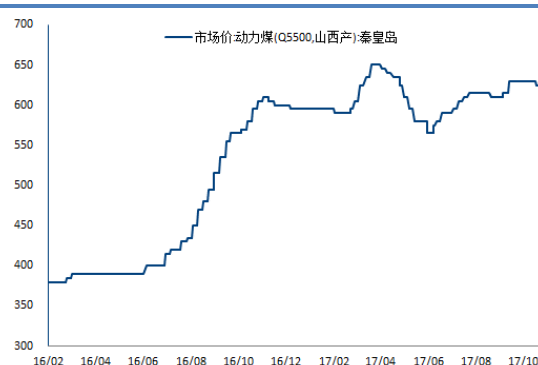
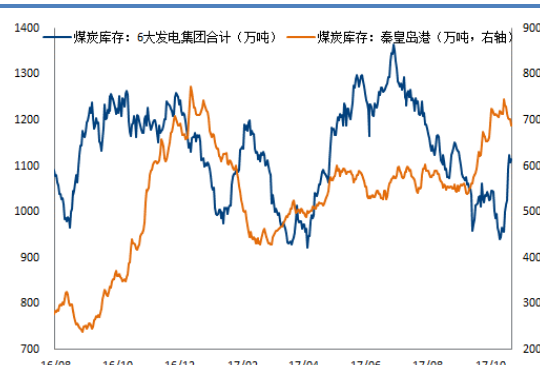


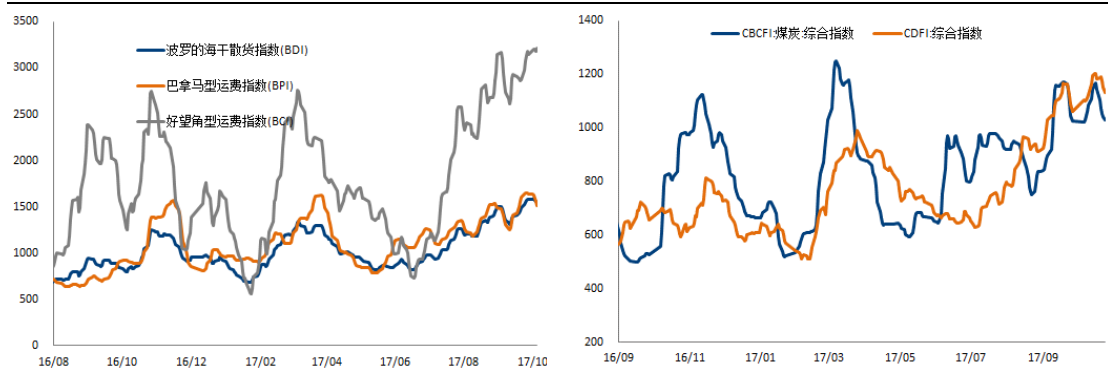
图 9 电厂库存持续上行



更新时间：2017-10-30 更新频率：每周

图 10 国际 BDI 指数出现回落

图 11 国内 CDFI 指数出现回落

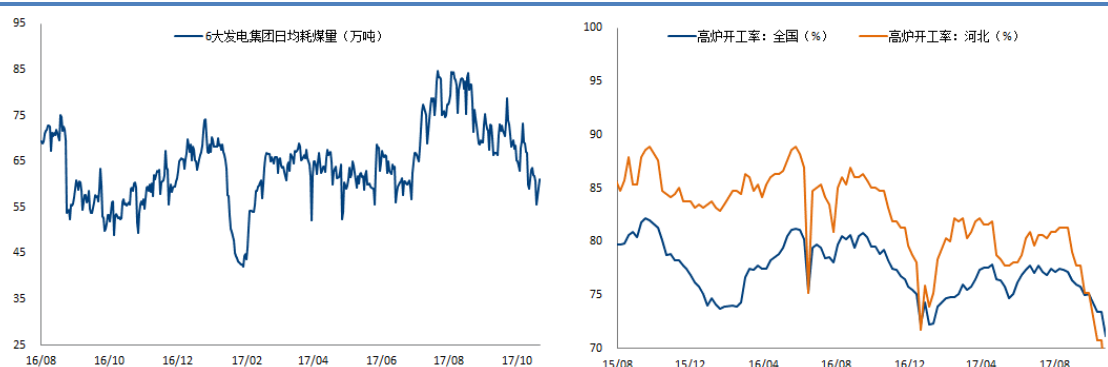


更新时间：2017-10-30 更新频率：每周

中游发电耗煤方面，耗煤量继续减少。截至 10 月 27 日，6 大电厂日均耗煤量为 61.16 万吨（-2.53）。钢厂生产方面，受限产影响，高炉开工率继续下降。截至 10 月 27 日，全国高炉开工率为 71.13%（-5.25%），河北高炉开工率为 66.03%（-13.02%）。

图 12 6 大发电集团耗煤量继续减少

图 13 全国高炉开工率持续下降

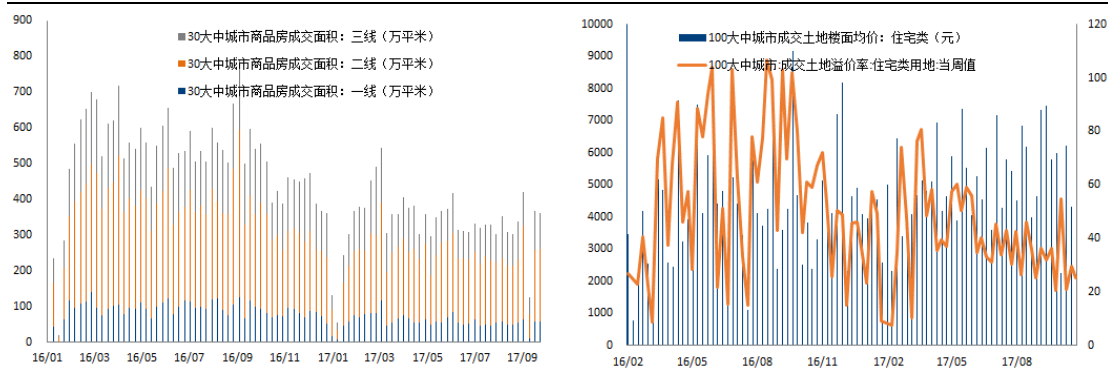


更新时间：2017-10-30 更新频率：每周

下游房地产市场方面，三线城市房地产销量下滑较明显。截至 10 月 22 日，30 大中城市商品房成交面积为 362.43 万平米（-1.26%），其中一线、二线、三线城市销量变化幅度分别为+1.33%、+0.24%和-5.39%。土地楼面均价出现上行。截至 10 月 29 日，100 大中城市成交土地楼面均价 7556 元/平米（+3219），100 大中城市土地成交溢价率为 25.46%（-4%）。

图 14 三线城市房地产销量继续回落

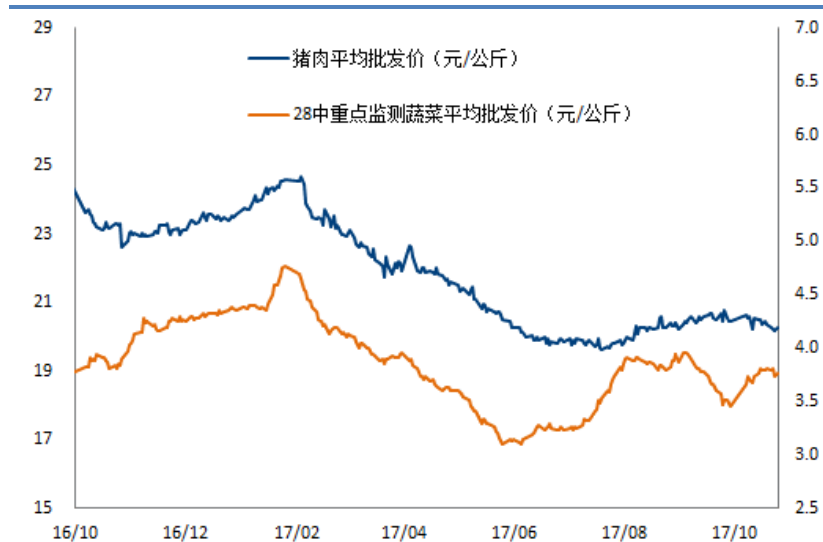
图 15 100 大中城市土地楼面均价出现反弹



更新时间：2017-10-30 更新频率：每周

食品价格方面，上周蔬菜和猪肉价格基本平稳。截至 10 月 27 日，28 种重点蔬菜批发价为 3.76 元/公斤（-0.05），猪肉批发价为 20.29 元/公斤（-0.07）。

图 16 蔬菜猪肉价格基本平稳

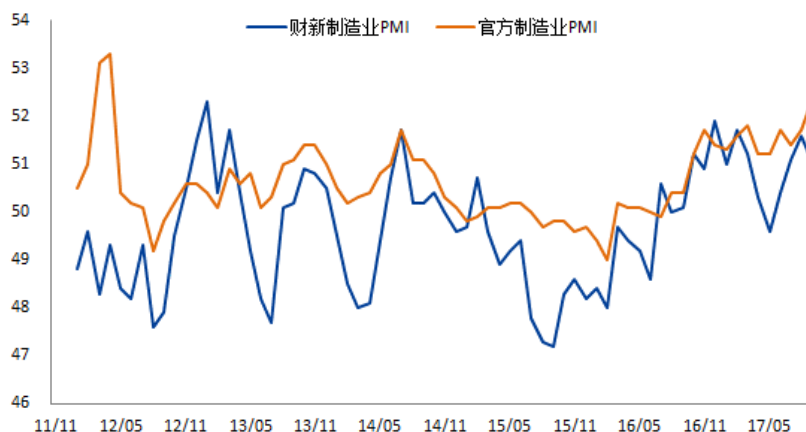


更新时间：2017-10-30 更新频率：每周

9 月经济数据：

PMI 显示制造业扩张步伐有所加快。9 月份，制造业 PMI 为 52.4%，连续两个月上升，达到 2012 年 5 月以来的最高点，环比、同比分别上升 0.7 和 2.0 个百分点，制造业继续保持稳中向好的发展态势，扩张步伐有所加快。非制造业扩张动力增强。

图 17 制造业 PMI 显示制造业仍向好扩张



更新时间：2017-10-09 更新频率：每月

进出口数据均出现回升，进口增速超预期走强。以人民币计，9 月出口同比 9%，预期 10.9%，前值 6.9%修正为 7.0%；进口同比 19.5%，预期 16.5%，前值 14.4%修正为 14.6%；贸易差额 1930 亿，预期 2660.5 亿，前值 2865 亿修正为 2860 亿。外需强劲带动出口数据强劲并有望进一步上行。

图 18 进出口数据均出现回升

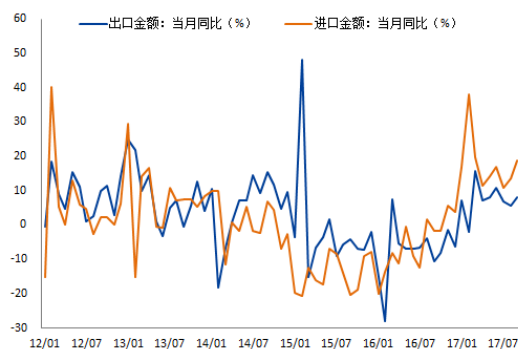
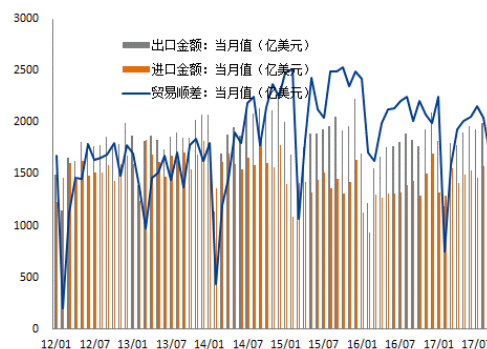


图 19 贸易顺差

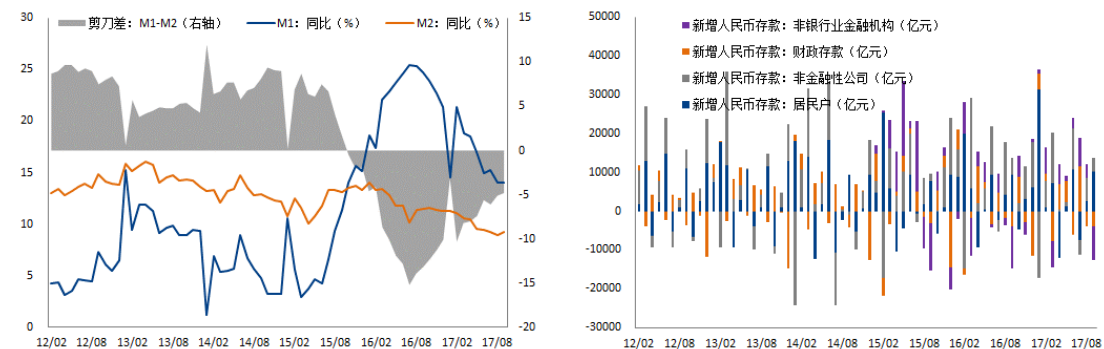


更新时间：2017-10-16 更新频率：每周

社融超预期反弹，M2 增速 8 个月来首次反弹。中国 9 月社会融资规模 1.82 万亿元，新增人民币贷款 1.27 万亿元，M2 货币供应同比增长 9.2%，三项数据均超市场预期。社融超预期反弹主要受到房贷增量的带动，但后续有一定下行压力。银行目前货币进一步扩张能力有限，M2 预计仍将维持在低位。

图 20 M2 出现反弹

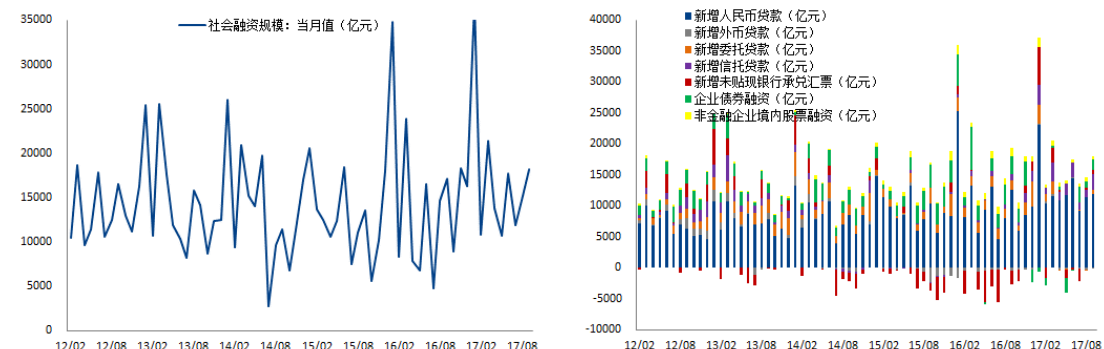
图 21 人民币贷款超预期



更新时间：2017-10-16 更新频率：每月

图 22 社会融资超预期

图 23 信贷增幅明显

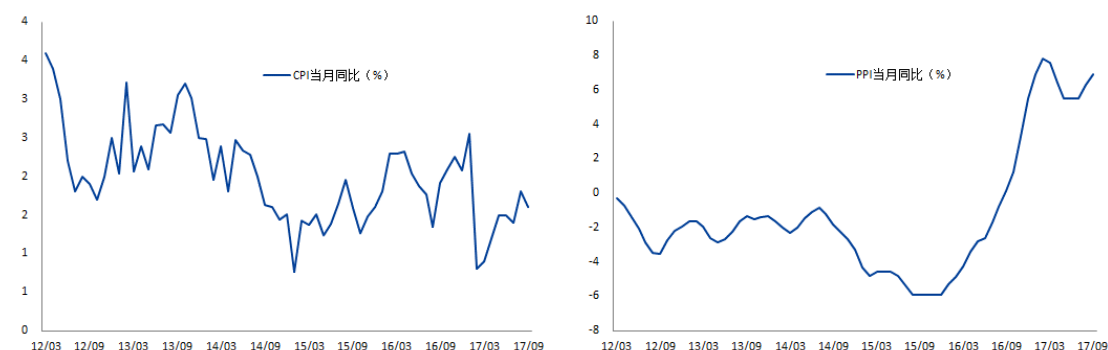


更新时间：2017-10-16 更新频率：每月

PPI 强势，CPI 低迷格局持续。受到食品价格仍旧偏弱的影响，CPI 同比增速出现回落。PPI 则继续受到去产能叠加全球外部需求好转的共同支撑，继续偏强运行。

图 24 CPI 小幅回落

图 25 PPI 继续强势



更新时间：2017-10-23 更新频率：每周

3.2 国际经济数据

美国：

三季度 GDP 数据超预期强势。季度美国 GDP 环比增长 3%，高于预

期 2.6%，略低于前值 3.1%。受消费、投资和出口共同带动，美国三季度 GDP 环比增长超出预期，也是两年来首次连续两个季度的 GDP 数据维持在 3% 以上。市场对 12 月加息预期进一步增加。

欧洲：

欧洲央行维持三大利率不变。欧洲央行公布了最新的利率决议，维持三大利率不变，并宣布将延长购债进程 9 个月，且明年 1 月起每月购债规模削减至 300 亿欧元。并未出现紧缩，欧元快速回落。

四、流动性监测：央行开展 63 天期逆回购，资金面仍旧偏紧

4.1 公开市场操作：上周净投放 3900 亿元

截至 10 月 27 日当周，央行公开市场操作投放货币为 8700 亿，前值 7300 亿；回笼货币为 4800 亿，前值为 1700 亿；净投放货币量为 3900 亿元，前值为 5600 亿。此外央行在上周首次进行了 63 天期逆回购操作，中标利率 2.9%。

9 月央行 SLF 净投放 688.45 亿，期末余额为 636.83 亿；MLF 净投放 150 亿，期末余额为 4.35 万亿；PSL 净投放 324 亿，期末余额为 2.5 万亿。

图 26 央行公开市场操作

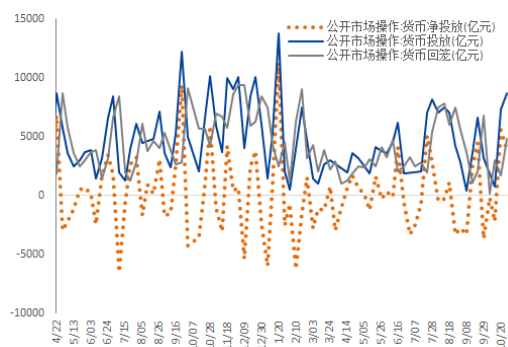
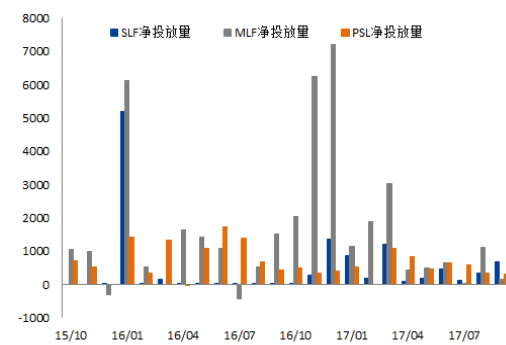


图 27 央行定向宽松操作跟踪



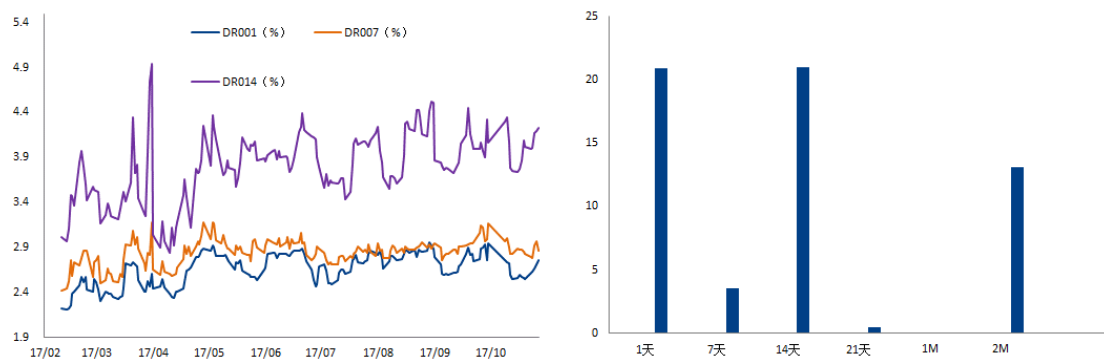
更新时间：2017-10-30 更新频率：每周

4.2 资金面：银行间资金成本多数上行

上周质押式回购利率全线上行。截止 10 月 27 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.76%（+20.91BP，周变化，下同），DR007 报收 2.86%（+3.52BP），DR014 报收 4.23%（+21.01BP）

图 28 质押式资金成本全线上行

图 29 银行间回购加权利率周变化

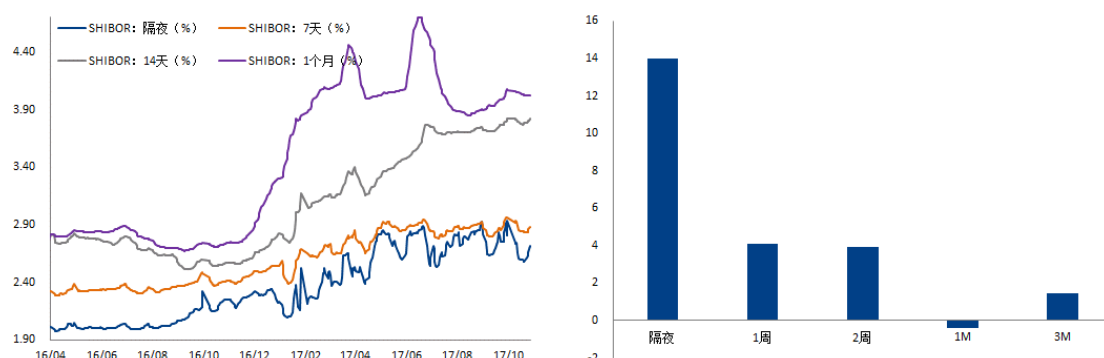


更新时间：2017-10-30 更新频率：每周

银行间同业拆借利率方面，SHIBOR 利率多数上行，截止 10 月 27 日，SHIBOR 隔夜报收 2.72%(+13.99BP)，SHIBOR 7 天报收 2.88%(+4.09BP)，SHIBOR 14 天报收 3.82%(+3.94BP)，SHIBOR 1 月报收 4.02%(-0.41BP)。

图 30 Shibor 利率多数上行

图 31 Shibor 利率周变化



更新时间：2017-10-30 更新频率：每周

五、利率债市场跟踪

国内债市：一级市场发行量稳定，二级市场收益率多数上行

5.1 一级市场：上周利率债发行量稳定

一级市场发行规模稳定。上周共发行利率债 45 只，发行总额 3629.98 亿元。

表 3 10.23-10.27 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
17 贴现国债 50	2017-10-27	150.00	0.25	国债
17 辽宁债 19	2017-10-26	29.00	5.00	地方政府债
17 辽宁债 20	2017-10-26	21.17	7.00	地方政府债
17 辽宁债 18	2017-10-26	22.00	3.00	地方政府债



17 辽宁债 15	2017-10-26	77.00	3.00	地方政府债
17 辽宁债 16	2017-10-26	100.00	5.00	地方政府债
17 辽宁债 17	2017-10-26	76.46	7.00	地方政府债
17 进出 03(增 24)	2017-10-26	30.00	10.00	政策银行债
国开 1704(增 3)	2017-10-26	50.00	3.00	政策银行债
国开 1703(增 3)	2017-10-26	100.00	1.00	政策银行债
WI172401	2017-10-26	320.00	1.00	国债
WI172510	2017-10-26	320.00	10.00	国债
17 进出 09(增 15)	2017-10-26	40.00	5.00	政策银行债
17 进出 10(增 11)	2017-10-26	30.00	3.00	政策银行债
17 付息国债 20(续发)	2017-10-25	360.00	7.00	国债
17 付息国债 23	2017-10-25	360.00	3.00	国债
17 农发 04(增 26)	2017-10-25	30.00	7.00	政策银行债
17 农发 10(增 12)	2017-10-25	70.00	1.00	政策银行债
17 农发 15(增 6)	2017-10-25	80.00	10.00	政策银行债
17 吉林定向 07	2017-10-25	72.57	7.00	地方政府债
17 吉林定向 04	2017-10-25	22.78	3.00	地方政府债
17 吉林定向 05	2017-10-25	100.00	5.00	地方政府债
17 吉林定向 06	2017-10-25	100.00	10.00	地方政府债
17 广西债 25	2017-10-24	11.00	3.00	地方政府债
17 广西债 24	2017-10-24	30.00	10.00	地方政府债
17 国开 08(增 9)	2017-10-24	30.00	7.00	政策银行债
17 国开 09(增 5)	2017-10-24	50.00	3.00	政策银行债
17 广西债 28	2017-10-24	40.00	10.00	地方政府债
17 国开 06(增 25)	2017-10-24	60.00	5.00	政策银行债
17 广西债 27	2017-10-24	20.00	7.00	地方政府债
17 广西债 26	2017-10-24	47.00	3.00	地方政府债
17 国开 11(增发)	2017-10-24	30.00	1.00	政策银行债
17 国开 15(增 8)	2017-10-24	150.00	10.00	政策银行债
17 内蒙 09	2017-10-23	58.40	7.00	地方政府债
17 内蒙 08	2017-10-23	35.85	5.00	地方政府债
17 内蒙 10	2017-10-23	129.90	10.00	地方政府债
17 四川债 36	2017-10-23	20.00	10.00	地方政府债
17 四川债 35	2017-10-23	60.00	7.00	地方政府债
17 农发 12(增 7)	2017-10-23	50.00	5.00	政策银行债
17 农发 11(增 7)	2017-10-23	50.00	3.00	政策银行债
17 内蒙 12	2017-10-23	38.43	10.00	地方政府债
17 内蒙 11	2017-10-23	38.43	5.00	地方政府债
17 四川债 34	2017-10-23	60.00	5.00	地方政府债
17 四川债 33	2017-10-23	60.00	3.00	地方政府债

更新时间：2017-10-30 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全线上行，10Y-5Y 期限利差自低位小幅抬升。截止 10 月 27 日，国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.52%(+3.58BP)，3.66%(+5.71BP)，3.82%(+9.65BP)，3.83%(+10.49BP)；3Y-1Y、5Y-3Y、10Y-5Y 国债期限利差分别为+13.89bp、+16.28bp、+0.55bp。

图 32 国债收益率全线上行

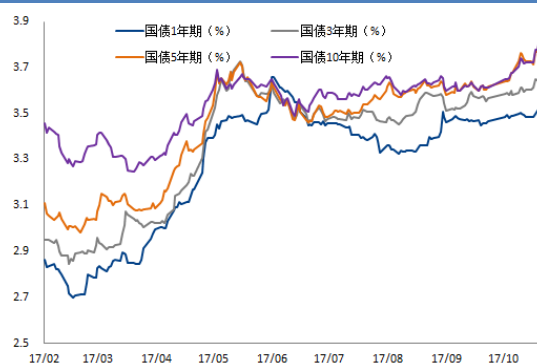
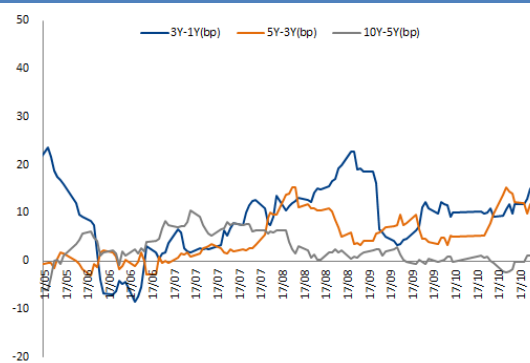


图 33 国债 10Y-5Y 利差自低位小幅抬升



更新时间：2017-10-30 更新频率：每周

金融债方面，上周国开债和非国开债其他期限收益率全线上行，国开债利差倒挂。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%(+11.57BP)，4.28%(+8.94BP)，4.38%(+9.43BP)，4.31%(+9.35BP)；3Y-1Y、5Y-3Y、10Y-5Y 国开债期限利差分别为 39.39bp、10.04bp、-6.37bp；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 3.87%(+6.09BP)，4.33%(+5.33BP)，4.42%(+8.09BP)，4.47%(+9.55BP)；3Y-1Y、5Y-3Y、10Y-5Y 期限利差分别为+45.36bp、+11.27bp、+6.29bp。

图 34 国开债收益率全线上行

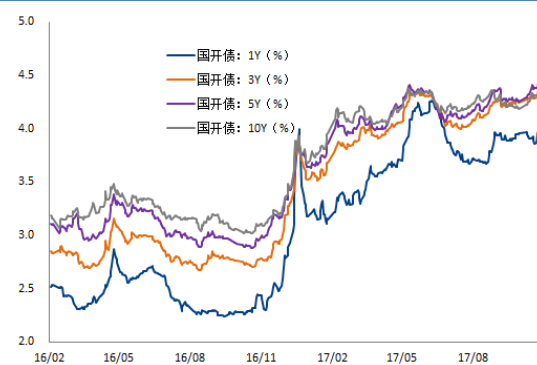
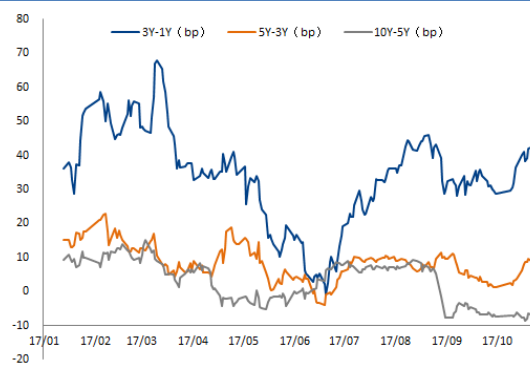


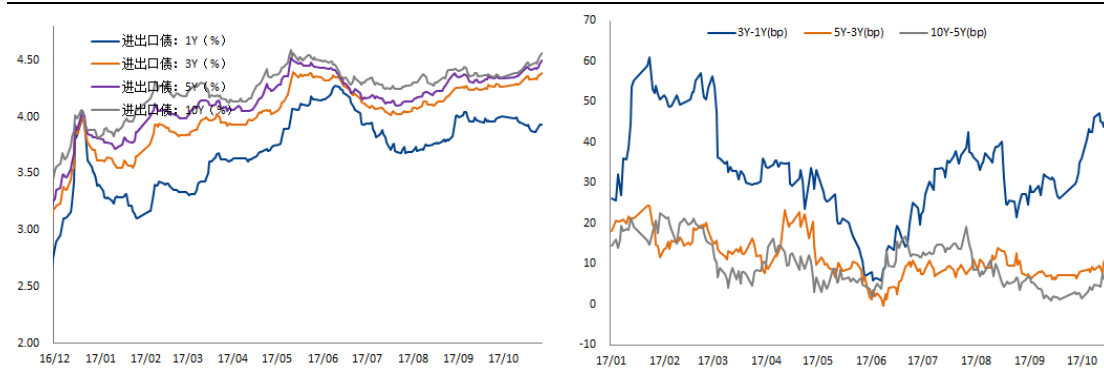
图 35 10Y-5Y 期限利差继续倒挂



更新时间：2017-10-30 更新频率：每周

图 36 非国开债收益率全线上行

图 37 利差自低位抬升

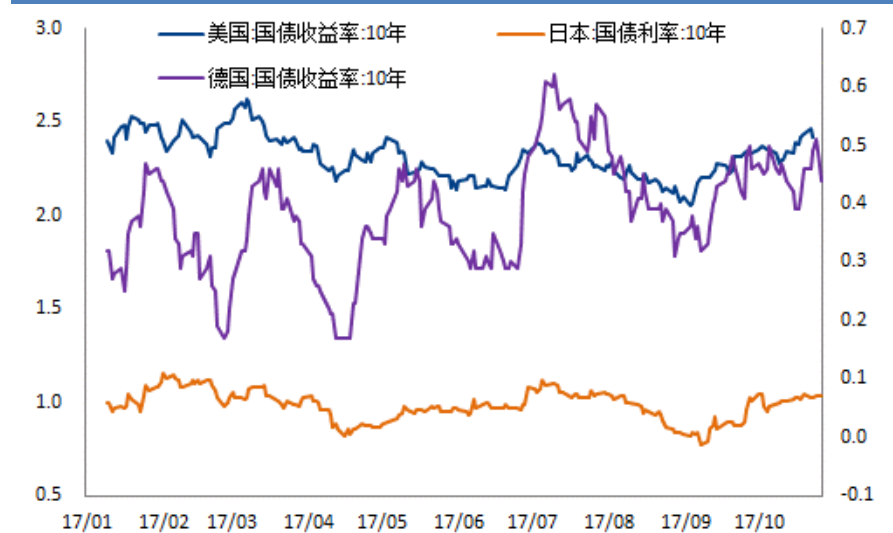


更新时间：2017-10-30 更新频率：每周

国际债市：主流国家国债收益率维持高位

国际债市方面，上周全球主要国家国债收益率维持高位。截至 10 月 27 日，美国 10 年期公债收益率报收 2.42% (+3bp)，日本 10 年期国债收益率 0.07% (-0.4bp)，德国 10 年期公债收益率为 0.44% (-2bp)。

图 38 主流国家国债收益率维持高位



更新时间：2017-10-30 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