



## 兴业期货早会通报

2017.12.29

### 操盘建议

金融期货方面：股指关键位支撑有效，但基本面和资金面仍缺驱动，其暂无突破震荡市信号，新单继续观望。商品期货方面：有色金属多头格局未变、炉料供需面差异致走势分化、且单边策略波动较大，仍宜持组合思路。

操作上：

- 1.厂家检修收紧镍铁供应，沪镍 NI1805 新多入场；
- 2.山西部分焦化厂恢复满产，买 JM1805-卖 J1805 组合继续持有。

### 操作策略跟踪

|                                                                                                                               | 大类   | 推荐策略                      | 权重(%) | 星级   | 首次推荐日      | 入场点位、价差及比值 | 累计收益率(%) | 宏观面               | 中观面 | 微观面 | 盈亏比 | 动态跟踪 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|---------------------------|-------|------|------------|------------|----------|-------------------|-----|-----|-----|------|
| 2017/12/29                                                                                                                    | 工业品  | 做多JM1805-做空J1805          | 5%    | 3星   | 2017/12/29 | 1.51       | 0.00%    | 中性                | 偏多  | 偏多  | 2   | 调入   |
|                                                                                                                               |      | 做多NI1805                  | 5%    | 3星   | 2017/12/29 | 97270      | 0.00%    | 中性                | 偏多  | 偏多  | 2   | 调入   |
|                                                                                                                               | 贵金属  | 做多AU1806                  | 5%    | 3星   | 2017/12/27 | 277        | 0.43%    | 偏多                | /   | 偏多  | 2   | 持有   |
|                                                                                                                               | 总计   |                           | 15%   | 总收益率 |            |            | 154.5%   | 夏普值               |     | /   |     |      |
| 2017/12/29                                                                                                                    | 调入策略 | 做多JM1805-做空J1805、做多NI1805 |       |      |            |            | 调出策略     | 做多HC1805-做空RB1805 |     |     |     |      |
| 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。杠杆及保证金说明：期货杠杆为10倍，期权杠杆为1倍，国债杠杆为50倍，股指期货为5倍。                                         |      |                           |       |      |            |            |          |                   |     |     |     |      |
| 备注：上述操作策略说明，敬请浏览我司网站： <a href="http://www.cifutures.com.cn">http://www.cifutures.com.cn</a> 或致电021-38296184，获取详细信息。期待您的更多关注！！ |      |                           |       |      |            |            |          |                   |     |     |     |      |

| 品种 | 观点及操作建议                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 分析师        | 联系电话         |
|----|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|--------------|
| 股指 | <p>下方支撑有效，仍处震荡格局</p> <p>周四（12月28日），上证综指震荡攀升，3300点得而复失，收盘涨0.63%报3296.38点；深成指涨0.58%报10974.01点；创业板指数跌0.01%报1745.02点。两市成交4243亿元，上日为4100亿元。</p> <p>盘面上，有色和钢铁等周期股全面回暖，白酒、券商等权重板块亦有良好表现，而新能源汽车、5G和高送转等概念股则再度走强。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为-11.1(-10.92，日涨跌幅，下同)，处合理区间；上证50期指主力合约期现基差为-7.55(-4.58)，处合理区间；中证500主力合约期现基差为-1.73(-18.68)，处合理区间。（上述测算资金年化成本为5%，现货跟踪误差设为0.1%，未考虑冲击成本）。</p> <p>从月间价差水平看，沪深300、上证50期指主力合约较次月价差分别为0.4(+4)和-5.2(+5)，处合理区间；中证500期指主力合约较次月价差为21.4(-17.2)，处合理区间。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.欧洲央行经济公报称，欧元区潜在通胀将缓步上升，经济增长强劲且基础广泛；2.财政工作会议会议指出，2018年将支持打好防范化解重大风险攻坚战，重点是有效防控地方政府债务风险。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.多地出台PPP新政，鼓励民资进入成新亮点；2.多家资管正式宣布，增值税从产品资产中扣付缴纳。</p> <p>资金面情况如下：</p> <p>1.当日银行间利率情况如下，银行间同业拆借隔夜品种加权利率报2.672%(+0.6bp,日涨跌幅，下同)；7天期报2.925%(+2bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.6577%(-0.59bp)，7天期报2.9769%(+9.96bp)；2.截至12月27日，A股融资余额为10280.38亿元，较前日增加16.62亿元。</p> <p>综合近日盘面看，股指关键位支撑有效，但市场做多情绪持续性存疑，且基本面暂缺驱动，预计其仍将维持震荡格局。</p> <p>操作上：股指暂无突破盘整态信号，新单继续观望。</p> | 研发部<br>李光军 | 021-80220273 |
| 国债 | <p>资金面略有好转，但流动性结构矛盾显现</p> <p>昨日国债期货早盘小幅高开后震荡上行，尾盘出现回落，回吐部分涨幅，主力合约TF1803和T1803分别上涨0.03%和0.11%。</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 研发部<br>张舒绮 | 021-80220315 |

|      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |            |              |
|------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|--------------|
|      | <p>流动性：央行公开市场继续暂停操作，非银资金维持紧张。</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行暂停公开市场操作，当日有 300 亿逆回购到期，单日净回笼 300 亿。</p> <p>银行间流动性方面，昨日银行间质押式回购利率部分回落。截止 12 月 28 日,银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.66%(-0.59BP), DR007 报收 2.98%(+9.96BP), DR014 报收 5.21%(-2.25BP), DR1M 报收 5.41%(-0.01BP)；SHIBOR 利率全线抬升，截止 12 月 28 日,SHIBOR 隔夜报收 2.67%(+0.60BP), SHIBOR 7 天报收 2.93%(+2.00BP), SHIBOR 14 天报收 3.97%(+1.50BP), SHIBOR 1 月报收 4.93%(+0.20BP)。</p> <p>国内利率债市场：各期限利率债收益率多数回落。</p> <p>一级市场方面，昨日无利率债发行。</p> <p>二级市场方面，昨日利率债收益率多数回落。截止 12 月 28 日,国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.80%(-0.24BP), 3.81%(-0.49BP), 3.84%(+0.06BP), 3.89%(-0.99BP)；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 4.68%(+4.28BP), 4.79%(+1.26BP), 4.84%(-0.05BP), 4.84%(-1.74BP)；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 4.73%(+5.38BP), 4.80%(+1.26BP), 4.88%(+0.02BP), 5.00%(-1.29BP)。</p> <p>综合来看，昨日银行间流动性有所缓和，财政投放或陆续到账。但交易所资金面，尤其是跨年资金依旧维持紧张，利率成本维持在高位，资金面节后预计将明显缓解。现券昨日交投依旧维持清淡，最后一个交易日预计将维持谨慎。</p> <p>操作上：新单暂时观望。</p> |            |              |
| 有色金属 | <p>有色集体走高，铜镍持多头思路</p> <p>周四有色金属集体走高，内盘沪铝领涨，而外盘伦镍涨逾 2%，内外分化依然明显。</p> <p>当日宏观面消息表现平静。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2017-12-28，SMM 1#电解铜现货价格为 54890 元/吨，较前日上涨 290 元/吨，较近月合约贴水 250 元/吨，沪期铜站上 55000 元/吨。年末前最后两交易日，市场换现意愿大幅降低，出货量大降，报价快速反升，有资金实力的贸易商可压价收货。</p> <p>(2)当日，SMM A00#铝现货价格为 14380 元/吨，较前日上涨 130 元/吨，较近月合约贴水 360 元/吨，期铝高位小幅震荡。贴水扩大，持货商出货量有所收紧，未关账的中间商备货积极。下游企业因元旦在即，采购意愿强烈。整体成交较昨日活跃。</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 研发部<br>郑景阳 | 021-80220262 |

|  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |  |  |
|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|
|  | <p>(3)当日，SMM 0#锌锭现货价格为 25470 元/吨，较前日上涨 70 元/吨，较近月合约贴水 225 元/吨，炼厂出货积极。贸易商交投清淡，日内以接货为主。下游企业节前备货意愿偏高，整体成交较好。</p> <p>(4)当日，SMM 1#电解镍现货价格为 94400 元/吨，较前日上涨 375 元/吨，较近月合约贴水 1250 元/吨，当日市场上午贸易商出货积极，升贴水多有下调，下游需求为刚需，成交情况较差。当日金川公司电解镍（大板）上海报价上涨 700 元/吨至维持 94500 元/吨。</p> <p>库存方面：</p> <p>(1)LME 铜库存为 20.29 万吨，较前日增加 750 吨；上期所铜库存 3.64 万吨，较前日增加 504 吨；</p> <p>(2)LME 铝库存为 110.35 万吨，较前日减少 925 吨；上期所铝库存 70.64 万吨，较前日增加 1721 吨；</p> <p>(3)LME 锌库存为 18.35 万吨，较前日减少 1750 吨；上期所锌库存 1.01 万吨，较前日减少 25 吨；</p> <p>(4)LME 镍库存为 37.08 万吨，较前日减少 1422 吨；上期所镍库存 3.2 万吨，较前日增加 210 吨。</p> <p>内外比价及进口盈亏方面：</p> <p>(1)截止 12 月 28 日，伦铜现货价为 7140 美元/吨，较 3 月合约贴水 37.75 美元/吨；沪铜现货对伦铜现货实际比值为 7.57（进口比值为 7.74），进口亏损 1273 元/吨；沪铜连 3 合约对伦铜 3 月合约实际比值为 7.69（进口比值为 7.74），进口亏损 381 元/吨；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为 2200 美元/吨，较 3 月合约贴水 10.25 美元/吨；沪铝现货对伦铝现货实际比值为 6.41（进口比值为 8.07），进口亏损 3729 元/吨；沪铝连 3 合约对伦铝 3 月合约实际比值为 6.78（进口比值为 8.07），进口亏损 2898 元/吨；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为 3267 美元/吨，较 3 月合约升水 3 美元/吨；沪锌现货对伦锌现货实际比值为 7.87（进口比值为 8.14），进口亏损 901 元/吨；沪锌连 3 合约对伦锌 3 月合约实际比值为 7.81（进口比值为 8.14），进口亏损 1088 元/吨；</p> <p>(4)当日，伦镍现货价为 11840 美元/吨，较 3 月合约贴水 11 美元/吨；沪镍现货对伦镍现货实际比值为 7.74（进口比值为 7.97），进口亏损 2776 元/吨；沪镍连 3 合约对伦镍 3 月合约实际比值为 7.92（进口比值为 7.97），进口亏损 601 元/吨。</p> <p>当日无重点关注数据及事件。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)据 SMM，截止 12 月 28 日，国内电解铝社会库存 176.2 万吨，环比+2.2 万吨。</p> <p>观点综述及建议：</p> |  |  |
|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|

|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |           |              |
|----|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|--------------|
|    | <p>铜：税改的大部分积极影响已被美元所消化，美元利多出尽，走势较疲弱，隔夜美元指数再下跌，创三个月以来新低。而税改的乐观前景叠加欧元区的经济向好对铜价形成支撑。昨日现铜贴水收窄至 250 元/吨，预计元旦过后现货有望跟涨收复部分贴水，因此铜价继续上涨的概率较大，建议沪铜新多入场。</p> <p>铝：市场聚焦魏桥减产问题，中长期存在减产的预期，叠加原铝产量连续第 5 个月下降，以及氧化铝企业因天然气供应不足减产致氧化铝价格持稳，铝价连续三日收涨，但昨日社会库存再增加 2.2 万吨至 176.2 万吨，创近 10 年历史最高水平，而且魏桥大幅减产的概率不大，因此铝价易出现“买预期卖现实”，因此不建议追多。</p> <p>锌：部分矿山停产、检修令产量有所下滑，国内锌精矿供给紧张，冶炼端部分炼厂检修影响锌锭供给，沪伦比持续低位也令进口锌锭减少，供给端对锌价形成支撑，但受天然气供应紧张影响，镀锌、氧化锌等下游企业出现减产，且近期污染天气频繁，华北镀锌企业已于近日被要求限产，因此周初库存累积至近期高位，但也难以继续增加，目前沪锌上下两难，建议保持观望。</p> <p>镍：国务院关税税则委员会发布的《2018 年关税调整方案》上调了镍板进口税率，俄镍进口成本增加后或导致其供给受限，而下调 200 系不锈钢的出口关税将促进不锈钢出口，需求预期增加。此外，近期华东某大型镍生铁工厂检修将影响高镍生铁月供应量约 30%，并将持续至 1 月，因此高镍生铁价格易跌难涨。而且明年起至 2020 年底新能源汽车免征车辆购置税，新能源热度有望继续发酵，镍价上涨的概率较大，建议沪镍新多入场。</p> <p>单边策略：CU1803 新多在 55750-55900 之间入场，目标 57000；NI1805 新多在 96500-97500 之间入场，目标 100000。</p> |           |              |
| 钢矿 | <p>社会库存被动累积，钢材处于震荡区间</p> <p>昨日黑色系整体震荡下行，截止 12 月 28 日下午收盘，螺纹钢下跌 0.9%，热卷跌 0.23%，铁矿石收涨 0.58%，持仓量方面，螺纹热卷持仓增加，而铁矿石持仓减少。昨日夜盘，黑色系强势反弹，铁矿石领涨。</p> <p>一、矿石现货动态：</p> <p>1、铁矿石</p> <p>昨日国内铁矿石市场偏震荡。国产矿市场表现坚挺，市场观望心态较重。进口矿方面，港口现货、远期现货价格继续小幅下跌，市场成交转弱，议价空间加大。近期钢材价格连续回调，导致钢企利润收缩明显，钢厂或将打压原料，但考虑到限产期内，钢材价格继续大幅回调概率偏低，冬储行情启动后，铁矿石需求仍然偏强。</p> <p>截止 12 月 28 日，普氏指数 73 美元/吨（+0.25），</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 研发部<br>魏莹 | 021-80220132 |

|       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |           |              |
|-------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|--------------|
|       | <p>折合盘面价格 588 元/吨 ( +1.9 ), 青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 518 元/吨(-2), 折合盘面价格 570.54 元/吨 ( -2.17 ), 1805 合约基差为 52.04 ( -5.17 )。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 470 元/吨(+10), 折合盘面价 495.87 元/吨 ( +10.87 ), 1805 合约基差为-22.63 ( +7.87 )。</p> <p>截止 12 月 28 日, 05 螺矿比为 7.25 ( -0.11 ), 05 螺矿比收敛。</p> <p>2、海运市场报价 海运市场价格涨跌互现。截止 12 月 22 日, 巴西线运费为 17.02(-0.23), 澳洲线运费为 7(-1.43)。澳洲线运费和巴西运费大幅降低。</p> <p>二、钢材市场动态:</p> <p>1、主要钢材品种销价、库存情况</p> <p>昨日国内建筑钢材市场价格出现回落, 主力合约基差小幅走阔。截止 12 月 28 日, 上海 HRB400 20mm 为 4320 元/吨 ( -30 ), 天津 HRB400 20mm 为 4090 元/吨 ( -30 )。螺纹钢 1801 上海基差 313 元/吨 ( -82 ), 天津基差 75 元/吨 ( -82 ), 螺纹钢 1805 上海基差 696 元/吨 ( +3 ), 天津基差 458 元/吨 ( +3 )。</p> <p>昨日国内热轧价格维持不变, 主力合约基差小幅走阔。截止 12 月 28 日, 上海热卷 4.75mm 为 4250 元/吨 ( 0 )。热卷 1801 基差 104 元/吨 ( -26 ), 热卷 1805 基差 402 元/吨 ( +9 )。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>钢厂利润持续下滑。截止 12 月 28 日, 螺纹利润 ( 原料成本滞后 4 周 ) 1222 元/吨(-30), 热轧利润 1011 元/吨(-12)。</p> <p>观点综述及建议: 钢材现货市场经过前期连续回调后风险有所释放, 降幅逐步收窄, 但市场成交并未出现明显增加, 钢材冬储行情预期延后, 整体走势仍处于震荡区间。螺纹、热卷基本面强弱继续分化, 热卷库存持续降低, 卷螺价差有望继续扩大。铁矿石方面, 钢厂近期仍维持 1000 元/吨以上的高利润, 对高品矿资源需求偏刚性, 港口库存虽然持续增加, 但高品资源占比并未明显增加, 并且节前钢厂补库预期较为强烈, 叠加高炉复产带来的增量需求, 铁矿石基本面尚有支撑。结合盘面看, 铁矿石运行中枢有不断上移趋势, 铁矿石新单可以等待 490-510 之间逢低做多机会。策略上, 单边 HC1805 前多继续持有, 组合上, 买 HC1805-卖 RB1805 继续持有, 目标价差 100。</p> |           |              |
| 煤炭产业链 | <p>焦煤供需格局相对偏紧, 买焦煤卖焦炭继续持有</p> <p>昨日焦煤、焦炭、郑煤日内走势震荡, 截至 12 月 28 日下午收盘, 焦炭 1805 收涨 0.58%, 持仓减少 42112 手, 焦煤 1805 涨 0.7%, 持仓减少 36466 手, 郑煤 1805 跌 0.56%, 持仓增加 36020 手。昨日夜盘, 双焦强势反弹。</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 研发部<br>魏莹 | 021-80220132 |

|  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |  |  |
|--|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|
|  | <p>一、价格链条：</p> <p>1、动力煤：</p> <p>截止 12 月 28 日，动力煤指数 CCI5500 为 705 元/吨(+0)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)；主力合约 ZC805 基差为 96.6 元/吨(+3.4)，基差继续扩大；郑煤 1-5 价差为 89.8(+3.6)，郑煤 5-9 价差为 21.4 (-1.2)，郑煤 5-9 价差小幅扩大。</p> <p>2、焦煤焦炭：</p> <p>截止 12 月 28 日，京唐港山西产主焦煤提库价 1600 元/吨(+0)，焦煤 1805 基差为 298.5 元/吨 (-9)；天津港一级冶金焦平仓价(含税)2495 元/吨(+0)，焦炭 1805 基差为 513.5 (-11.5)。焦煤 1-5 价差为 13(-0.5)，焦煤 5-9 价差为 50.5(+6)；焦炭 1-5 价差 387.5 (+36)，焦炭 5-9 价差为 81.5(+7.5)；煤焦比 J1805/JM1805 为 1.52(-0)，焦煤 5 月合约较 9 月升水，煤焦比小幅维持偏低水平。</p> <p>3、海运价格方面：</p> <p>截止 12 月 28 日，中国沿海煤炭运价指数报 1278.32 (-9.32%)，国内运费大幅回落。</p> <p>二、库存链条：</p> <p>1、动力煤：</p> <p>截止 12 月 28 日，秦皇岛港库存 671 万吨(-5 万吨)。秦皇岛预到船舶数 9 艘，锚地船舶数 113 艘。近期秦皇岛港口船只滞留较多，库存小幅回落。</p> <p>六大电厂煤炭库存 1004.5 万吨(-2.36%)，可用天数 13 天(-1 天)，日耗 77.27 万吨/天(+5.15%)。电厂日耗大幅攀升，煤炭库存可用天数处于偏低位置，电厂煤炭补库需求较强。</p> <p>三、利润链条：</p> <p>焦煤、焦炭：</p> <p>截止 12 月 28 日，焦化厂模拟利润为 413.2(-0)；螺纹上海现货价格为 4320 元/吨(-30)，螺纹天津现货价格为 4090 元/吨 (-30)，上海螺纹钢模拟利润为 1222 元/吨(-30)，热卷上海现货价格为 4250 元/吨(-0)，热卷模拟利润为 1011 元/吨(-12)。(原料成本采取之后 4 周的数据)螺纹现货价格小幅回调，热卷略有企稳，吨钢利润持续降低，而焦化利润回升至高位。</p> <p>观点综述及建议：</p> <p>1、动力煤：发改委、能源局虽然再度强调要采取多种措施保障冬季煤炭供应，但政策不利影响在郑煤连续大幅回调的过程中逐渐减弱，主导郑煤走势仍将回归供需结构主导。煤矿年底以安全生产为主，春节前国内供应有限，而冬季居民取暖用电、用煤即将迎来 1 月高峰，下游电厂电煤需求将继续走强，目前沿海电厂煤炭库存仅可支</p> |  |  |
|--|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|

|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |            |              |
|----|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|--------------|
|    | <p>持 13 天，不仅低于政策要求的合理库存，也低于企业正常库存水平，节前补库需求亦有增强趋势。策略上，ZC805 新单观望，等待入场机会。</p> <p>2、焦炭、焦煤：除山西运城这些环保督查力度加强地区以外，其余地区焦化厂在盈利高位的条件下均有增加开工率的情况，焦炭供应增加，而山东、河北以及需求等地一些钢厂前期补库效果较好，部分钢厂补库已经回升至安全位置，未来采购以满足生产需求为主，焦炭供需由紧平衡向平衡转变。而受重污染天气预警影响，山西、山东、河北等地，洗煤厂停产较多，且多地政策禁止拉运，焦煤供应有限，而焦化厂焦煤需求预期向好，新年临近，下游焦钢企业补库积极性亦出现高涨，焦煤供需面支撑较强，整体走势强于焦炭。策略上，买 JM1805-卖 J1805 组合继续持有。</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |            |              |
| 原油 | <p>下方支撑仍存，原油震荡市难改</p> <p>油价走势：周四原油小幅回升，WTI 日间上行 0.50%或 0.30 美元/桶，收于 59.89 美元/桶，布油收涨 0.42%或 0.28 美元/桶，报收 66.20 美元/桶。</p> <p>美元指数：周四美指延续下行格局，且跌幅有所扩大，初请人数超出预期利空美元，而美债收益率下滑、年末资金面驱动不足则将继续施压，在美元基本面数据有限、暂无更多新增驱动的前提下，预计美元将延续低位的偏弱震荡态势。</p> <p>基本面消息方面：1 利比亚石油公司主席表示，周二发生爆炸的输油管道的修复工作需一周时间；2.美国截止 12 月 22 日当周 EIA 原油库存下滑 460.9 万桶，预期下滑 384.42 万桶，前值下滑 649.5 万桶；汽油库存增加 59.1 万桶，预期增加 129.03 万桶，前值增加 123.7 万桶；库欣地区库存下滑 158.4 万桶，此前为增加 75.4 万桶；炼厂产能利用率达 98.4%，是记录最高的季节性水平，产量 975.4 万桶/日，环比小幅下滑。</p> <p>综合预测：利比亚管道仅需一周修复、Forties 管道也将在短期内恢复供应，两者带来的提振已被消化，突发事件对供给端的脉冲式影响也告一段落，但油价的下方支撑并没有减弱：</p> <p>EIA 库存数据则与 API 基本一致，不同的是其汽油库存增幅不及预期，在产能利用率记录高位的背景下，原油库存超预期消耗，汽油库存仅小幅增加，似乎预示着传统的需求淡季的累库情况还存在不确定性，并且产量也出现了小幅下滑，以上种种因素均将成为短期内油价的下方支撑，但形成向上趋势还需持续的数据佐证，稳健者单边暂观望；库欣库存大幅下滑，空价差组合可继续持有。</p> <p>单边策略：原油新单暂观望。</p> | 研发部<br>贾舒畅 | 021-80220213 |

|           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |           |              |
|-----------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|--------------|
|           | <p>套利策略：空 BRENT1803-多 WTI1802 价差组合仍持空头思路。</p> <p>产业策略：原油存震荡预期，产业链企业宜减少套保头寸，在 WTI 与 BRENT 的逆价差结构将持续的预期下，买近抛远存套利空间，而生产商宜于近月卖出保值锁定最大利润空间。</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |           |              |
| 甲醇<br>聚烯烃 | <p>交投偏弱，化工品上行动能不足</p> <p>12 月 28 日，塑料主力合约增仓 7764 手形成十字星，基差-160 (较昨日-15)；PP 主力合约增仓 504 手上涨 0.16%，基差 23 (较昨日-15)；甲醇主力合约减仓 6.9 万手下跌 0.77%，基差 359 (较昨日-12)；L-PP 价差 495 (+0)；PP-3MA 价差 748，较昨日+81。</p> <p>上游：蒂斯原油管道已经修复测试运行，利比亚受损的管道将在一周内修，国际油价高位盘整，WTI+0.52%，Brent+0.3.9%，CFR 东北亚乙烯 1360 (+0) 美元/吨，CFR 中国丙烯 1002 (+0) 美元/吨，鄂尔多斯和山东济宁 5500 大卡坑口煤价 417 元/吨和 640 元/吨 (对应到盘面的成本为 2276 和 2344 元/吨)。</p> <p>下游：农膜和棚膜价格横盘整理，地膜订单缓慢跟进；甲醛交投偏弱，二甲醚稳中下行。</p> <p>现货行情：</p> <p>LLDPE：华北地区 9500-9750 元/吨 (-50/-50)，华东地区 9700-9800 元/吨 (+0/+0)，华南地区 9800-9950 元/吨 (+0/+0)；</p> <p>PP：粒料拉丝，华北地区 9050-9100 元/吨 (+0/+0)，华东地区 9100-9200 元/吨 (-100/-100)，华南地区 9200-9400 元/吨 (-50/+0)，华东地区粉料价格 8950-9050 元/吨 (+70/+50)；</p> <p>MA：华东地区 3220-3320 元/吨 (-60/-130)，华南地区 3660-3720 元/吨 (-20/-60)，西北地区 2950-3400 (-80/-0) 元/吨。</p> <p>装置动态：</p> <p>PE：上海石化 (1PE) 二线 12 月 20 日检修。</p> <p>PP：泉州炼厂 (20 万吨) 12 月 1 日起检修 45 天，大唐多伦 (46 万吨) 12 月 19 日停车，中煤蒙大 (30 万吨) 12 月 21 日停车。</p> <p>MA：玖源 (50 万吨)、达州钢铁 (50 万吨)、重庆卡贝乐 (85 万吨) 和江油万利 (15 万吨) 因缺气 12 月 13 日起临时停车，中原大化 (50 万吨) 11 月 30 日起检修，内蒙古博源 (40 万吨) 12 月 26 日起检修。</p> <p>综合简评：</p> <p>聚烯烃连续多日运行于 60 日均线与布林上轨之间，上下两难。仓单 L1801 为 3899 手 (-0)，PP1801 为 2536 手(-80)。神华宁煤 7042 已进入试销阶段，一月将</p> | 研发部<br>杨帆 | 021-80220265 |

|      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |            |              |
|------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|--------------|
|      | <p>迎来供应高峰，而下游包装膜及地膜需求仍不及预期。今日为年前最后一个交易日，预计走势偏弱。</p> <p>甲醇日盘多头减仓，夜盘空头减仓，年底资金多获利离场。中国 LNG 出厂价格指数 5724 ( -829 )。沿海地区 ( 江苏、浙江和华南地区 ) 甲醇库存 51.23 万吨 ( -2.64 )，可流通货源 9.1 万吨 ( +1.8 )。本周甲醇装置开工率 66.3% ( +1.62% )，醇制烯烃开工率 74.42% ( +4.77% )。本周进口货源集中卸货，纸货交割顺利，供应压力增加令盘面重心下移，元旦起来一周预计盘面相对平淡，以窄幅震荡为主。</p> <p>操作建议：单边：PP1805、MA1805 前空离场。</p> <p>套利：空 L1805 多 PP1805 持有，目标价差 400 以下。</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |            |              |
| 天然橡胶 | <p>宽幅震荡态势不改，沪胶新多逢低入场</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 14200 元/吨，较前日-0.56%，持仓 364728 手，较前日-952 手，夜盘+0.25%，持仓 +1012 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)昨日云南国营全乳胶(SCR5)上海报价为 12100 元/吨 ( -200，日环比涨跌，下同 )，与近月基差-1635 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 14700 元/吨 ( 含 17%税 ) ( -200 )。三国限制出口计划对于价格提振有限，市场整体观望情绪浓郁，而下游维持刚需采购为主，实单成交较为惨淡。</p> <p>(2) 昨日，泰国合艾原料市场生胶片 44.88 泰铢/公斤 ( -0.11 )，泰三烟片 46.50 泰铢/公斤 ( -0.79 )，田间胶水 41.00 泰铢/公斤 ( 持平 )，杯胶 37.00 泰铢/公斤 ( +0.50 )，泰国原料收购价格小跌。</p> <p>(3)云南西双版纳产区目前已经进入停割期。</p> <p>(4)昨日，海南产区胶水 12.6 元/公斤 ( 持平 )。海南产区原料胶水收购价格基本持稳。</p> <p>合成胶价格方面：</p> <p>昨日，齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 13300 元/吨 ( 持平 )，高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 12200 元/吨 ( 持平 )。终端延续刚需采购，市场成交气氛偏弱，小单交投为主流基调。</p> <p>库存动态：</p> <p>截止 12 月 28 日，上期所注册仓单 29.37 万吨 ( 较前日+1840 吨 )。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)印度延长征收自欧盟和中国进口橡胶助剂的反倾销税。</p> <p>综合看，昨日沪胶日间开盘后受资金面影响大幅跳水，最低报 13955，后震荡回升走势，供给端看国内供应近日</p> | 研发部<br>秦政阳 | 021-80220261 |

|     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |            |              |
|-----|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|--------------|
|     | <p>或将基本中断，海南部分产区能延续至下月中旬左右，期间国外产区受拉尼娜现象扰动的可能性仍存，需求端近期虽有所回暖，但库存高企仍抑制胶价上行，其中青岛保税区库存远高于去年同期水平，整体看天胶供大于求的逻辑不变，近期重点关注国内全面停割后造成的实际影响，建议沪胶新多可耐心等至 14000 以下逢低入场。</p> <p>单边策略：RU1805 新多在 14000 以下逢低入场。</p> <p>套保策略：预计基差走弱，加工企业可适当增加买保头寸。</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |            |              |
| PTA | <p>现货依旧偏紧，PTA 前多继续持有</p> <p>盘面描述：2017 年 12 月 28 日，PTA 日间上涨 0.51%或 28 元/吨，收于 5500 元/吨，日内成交量减 22.3 万手至 44.4 万手，持仓增 2.7 万手至 94.3 万手，夜间上行 0.11%或 6 元/吨，收于 5506 元/吨。</p> <p>模拟利润：2017 年 12 月 27 日,PX 价格为 925.0 美元/吨，CFR 中国/台湾较上日+3.7 美元/吨，按照目前 PX 价格及 PTA 成本公式测算，PTA 当前理论利润为 146.4 元/吨。</p> <p>现货市场：2017 年 12 月 28 日,根据 CCFEI 价格指数，PTA 内盘现货报价 5650 元/吨，较上日+10 元/吨，MEG 内盘现货报价 7660 元/吨，较上日+125 元/吨；恒力石化 PTA 内盘卖出价报 6000 元/吨主港自提，价格暂稳；美金卖出价 750 美元/吨，价格暂稳；截止 12 月 27 日,PTA 工厂负荷率 74.55%，较上日-1.1%。</p> <p>原油方面：周四原油有所回升，WTI 日间上行 0.50%或 0.30 美元/桶，收于 59.89 美元/桶，布油收涨 0.42%或 0.28 美元/桶，报收 66.20 美元/桶。</p> <p>下游方面：2017 年 12 月 28 日,聚酯切片报价 7775 元/吨，较上日不变，涤纶短纤 1.4D*38MM 报价 8750 元/吨，较上日不变，涤纶长丝 POY150D/48F 报价 8775 元/吨，较上日+50 元/吨，涤纶长丝 FDY150D/96F 报价 9100 元/吨，较上日不变，涤纶长丝 DTY150D/48F 报价 10125 元/吨，较上日不变，截止 12 月 27 日,下游聚酯工厂负荷率为 88.8%，较上日不变。</p> <p>PTA 装置方面：1.扬子石化 65 万吨 PTA 装置于 11 月 26 日因故停车，推迟至 2 月份重启；2. 珠海 BP125 万吨/年装置于 12 月 15 日前后停车，预估 12 月 30 日附近重启；3. 海南逸盛 200 万吨/年 PTA 装置计划于 1 月 17 日停车检修 15 天；4. 海伦石化 2 号 120 万吨/年装置 1 月初存在检修计划。</p> <p>下游装置方面：盛泽一套 25 万吨聚合预计将于 1 月初开始检修，该装置配套有光相关品种；另一套绍兴 40 万吨/年聚酯装置计划 1 月 15 日附近检修，检修时间 40 天左右，主要配套生产涤纶 FDY 产品。。</p> | 研发部<br>贾舒畅 | 021-80220213 |

|       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |            |              |
|-------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|--------------|
|       | <p>综合预测：PTA 期价延续涨势，虽节前终端消费需求逐渐转淡，但下游工厂备货即将开启，因此 PTA 需求仍有支撑，且后续存在海伦及逸盛海南装置的检修计划，现货市场偏紧格局暂难改变，PTA 前多可继续持有，目标位调整至 5600。</p> <p>单边策略：TA805 前多继续持有。</p> <p>产业策略：预期价格震荡偏强的状态下，下游企业买保头寸宜增加。</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |            |              |
| 棉纺产业链 | <p>内外棉几无价差，郑棉多单持有</p> <p>昨日郑棉主力合约围绕 15040 一线震荡，夜盘冲高回落走势。</p> <p>上游环节跟踪：</p> <p>（1）国产棉方面：棉花市场平淡，整体销售相对困难，纺企多偏向疆棉，采购零星。截止 12 月 28 日，中国棉花价格指数(CC Index 3128B)收于 15705 元/吨(-8 元/吨，日涨跌幅，下同)，较主力 1805 合约基差为 665 元/吨(-68)，基差小幅走弱。内地棉籽收购价为 1.03 元/斤（持平），籽棉收购价格为 3.2 元/斤（持平），折合盘面利润率为 2.39%（对应 CF801 合约，下同），南疆棉籽收购价为 0.83 元/斤（持平），南疆手摘棉收购价格为 3.17 元/斤（-0.02），折合盘面利润率为 2.26%；北疆棉籽收购价为 0.8 元/斤（持平），北疆机采棉收购价格为 3 元/斤（持平），折合盘面利润率为 1.34%。</p> <p>截止 12 月 27 日，全国累计加工 471.33 万吨，日加工量 2.4 万吨。其中新疆累计加工 457.57 万吨，日增量 2.2 万吨。兵团累计加工 145.62 万吨，地方累计加工 311.95 万吨，全国累计公检 449.57 万吨，公检进度快于上年度水平。</p> <p>截止 12 月 28 日，郑棉注册仓单 3128 张(+241 张，日涨跌幅，下同)，其中新疆棉 2860 张(+237)；有效预报 1718 张(-196)，总量 4846 张(+45)。</p> <p>（2）进口棉方面：隔夜 ICE 期棉延续强劲势头，最高报 79.45，创半年来新高，主要原因在于 USDA 本月下调了本年度印度及巴基斯坦产量预测，且美元指数回落，叠加美棉未点价合同处高位水平，预计后市仍有进一步上升的空间，进口指数回升，国内外价差大幅收窄，有望突破长期的倒挂格局。截止 12 月 28 日，中国棉花进口指数(FC Index M)收于 88.78 美分/磅(+1.41)，折滑准税约为 15733 元/吨(+161)，较同级地产棉价差为-28 元/吨(未考虑配额价格,-169)。</p> <p>中游环节跟踪：</p> <p>（1）纱线方面：粘胶短纤行情平稳，业内人士对后市看法不一，但目前来看，看涨心态偏主流，毕竟厂家出货情况好转，库存压力减少，将不再急于采用低价跑量的</p> | 研发部<br>秦政阳 | 021-80220261 |

|  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |  |
|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
|  | <p>销售策略来缓解库存压力，而解决成本压力或将才是当务之急。截止 12 月 28 日,纯棉纱 C32S 普梳均价为 23260 元/吨 ( +170 元/吨 ), 较主力 CY801 合约基差为 245 元/吨(+130), 纺纱利润为 485 元/吨(+179) ; 涤短 1.4D*38mm 均价为 8880 元/吨(+5) , 利润为+257 元/吨(+42) ; 粘胶短纤 1.5D*38mm 均价为 14300 元/吨(+0)。</p> <p>其中, 涤纶短纤和纯棉纱价差为 14380 元/吨(+165) ; 粘胶短纤和纯棉价差为 8960 元/吨(+170) ; 进口纯棉纱 C32S 普梳到厂均价 23000 元/吨(+0) , 较同级国产纱线价格 260 元/吨(+170)。</p> <p>( 2 ) 布料方面: 整体价格走势变化不大。截止 12 月 28 日, 32 支纯棉斜纹布价格指数为 5.722 元/米(-0.002) , 40 支纯棉精梳府绸价格指数为 7.994 元/米(-0.002)。</p> <p>下游产业链消息:</p> <p>(1) 截止 2017 年 11 月, 棉布累计出口量为 83.27 亿米, 同比增加 1.85, 较上月有明显提升。从出口结构看, 当月一般贸易占比为 84.67%, 持续处高位; 进料加工占比为 10.80%。</p> <p>综合看, 供给端棉花集中上市, 现货市场销售依然偏弱, 但全国累计加工增速已开始放缓, 下游需求端国内多数纺企备货至 1 月中下旬, 届时集中补库或将促使棉价反弹, 且由于此次印度病虫害受灾严重, 市场认为本月 USDA 平衡表仍高估其产量, 叠加近期美元走弱, ICE 期棉走势强劲, 内外棉价差有望突破长期倒挂格局, 预计短期棉花棉纱或将延续震荡偏强走势。</p> <p>单边策略: CF805 前多继续持有, 新单观望。</p> |  |
|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|

## 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 号兴业银行大厦 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