



# 贸易战引发市场情绪走弱，郑棉新空介入1月合约

-----兴业期货棉花产业周度报告（2018/6/18-6/22）

联系人：李光军

从业资格编号：F0249721

投资咨询编号：Z0001454

E-mail: ligj@cifutures.com.cn

Tel: 021-80220273

联系人：秦政阳

从业资格编号：F3040083

E-mail: qinzy@cifutures.com.cn

Tel: 021-80220137

**（本研报仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）**

## 内容要点

- **宏观面：**基于主要经济指标的良好表现，美联储6月会议上调基准利率。此外，其上调2018年GDP增速和通胀率预期；而近月来欧元区主要宏观指标持续走软，欧洲央行最新经济展望则下调2018年GDP增速预期。另其虽将于12月底结束QE，但对加息则持谨慎态度，其整体政策导向依旧偏鸽派。综合看，美元指数整体仍将维持强势，叠加全球贸易战引发的避险情绪，其大类风险资产整体影响偏空，国内宏观经济面预期转弱，从需求端看，对大宗商品整体影响偏空；
- **基本面：**供给端再起波澜，自上周棉花进口滑准税增发配额80万吨政策落地后，周六中国商务部对原产于美国的农产品、汽车、水产品等多项进口商品对等采取加征25%关税措施，其中包含未梳的棉花，此项政策虽减少了国内市场对未来美棉的进口预期，但诸如印度、澳洲等国的出口并未关闭，且此次ICE盘面连续探底重挫了全球棉价重心，进而或将调低以CotlookA指数为参考标准的国储轮出底价，带动国内棉价进一步走低；下游纱线及坯布库存5月延续去化状态，但降幅出现明显放缓，整体需求逐步转淡，目前美国并未将纺织品服装类纳入清单之中，若后续贸易战升级，外需亦会受到较大冲击。
- **市场情绪面：**因贸易战持续发酵，ICE期棉价格重心回落至80美分水平，郑棉受此影响叠加股市、大宗商品等全线系统性暴跌情绪推动大幅下挫，前期多头纷纷获利止盈离场，持仓量较上周明显减少；
- **投机策略：**稳健者可介入买1809-卖1901正套组合，核心逻辑在于若郑棉受外围情绪波动大幅走弱，在目前巨量仓单的压力下，因1月合约价格及期限较9月相对较远，能够给予1809接仓单的多头更多时间，以赚取基差的有力收益，考虑到9月时间贴水176、1月合约时间贴水为668，按目前价差来看，预估未来收敛空间在300点左右。此外考虑到整体市场情绪偏弱、美棉持续破位逆转乐观预期等因素，激进者短期可逢高单边做空CF901合约。

## 内容要点

- **套保策略：**因目前仓单+预报处于历史高位水平，且市场整体情绪持续偏弱，主力承压相对明显，建议可在入场区间内逢高介入1月卖保盘；买保盘暂以观望为主。

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(%)
投机	CF809- CF901	B-S	-840	2018-6-20	3星	-550	-950	/
投机	CF901	S	16885	2018-6-20	3星	16000	17500	/

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。

类型	合约/组合	方向	入场价格(差)	首次推荐日	保值比率(%)	目标基差	收益(%)
套保	CF901	卖保	17000-17500	2018-6-20	30	100	/

## 文华农产品指数周二高开后大幅跳水，且减仓幅度明显



## 文华商品指数亦呈现大幅跳水行情，整体商品氛围偏弱



## ICE期棉受中美贸易战升级影响连续下挫

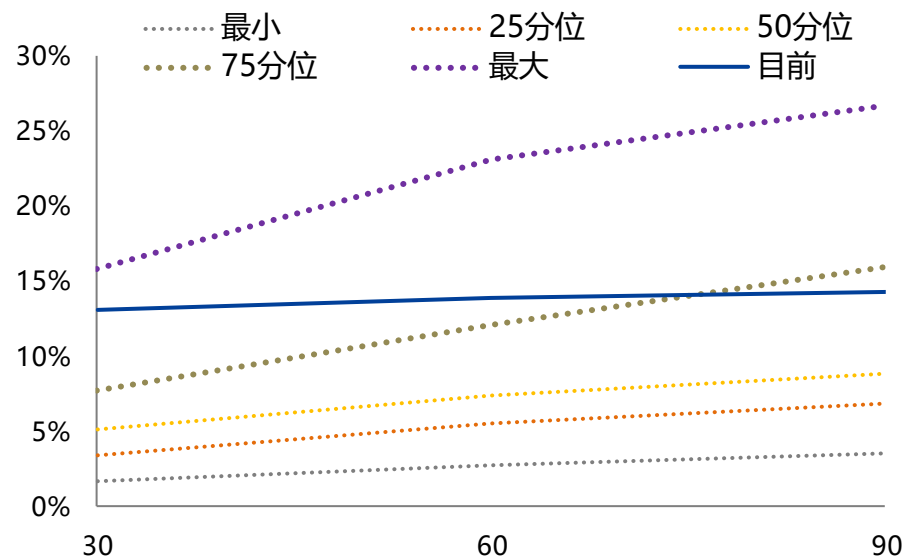


## 郑棉受整体氛围及外盘带动出现异动，前期多头纷纷止盈离场

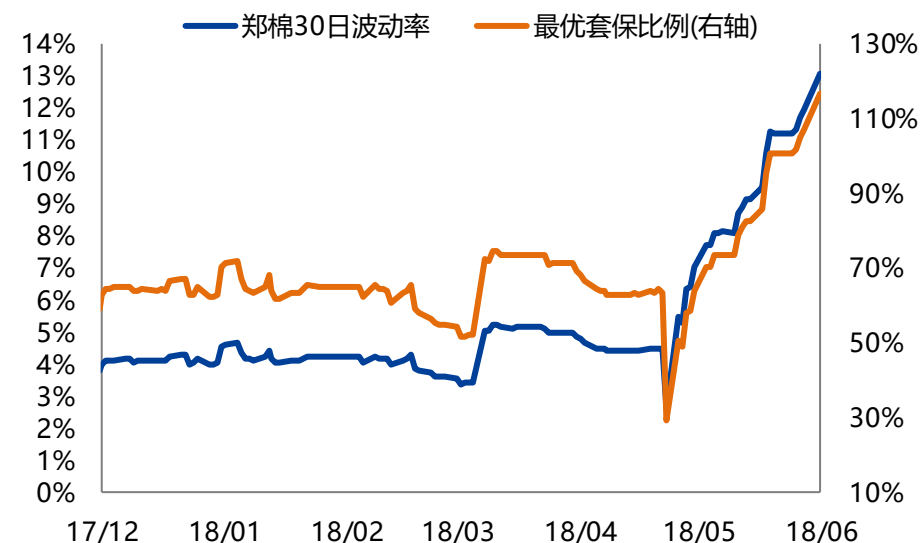


资料来源：文华财经，兴业期货研究咨询部

截止2018年6月19日，郑棉主力合约30天滚动波动率为13.08%，处75和最大之间，近期棉花波动率大幅提升；对应最优套保比率建议为116.72%

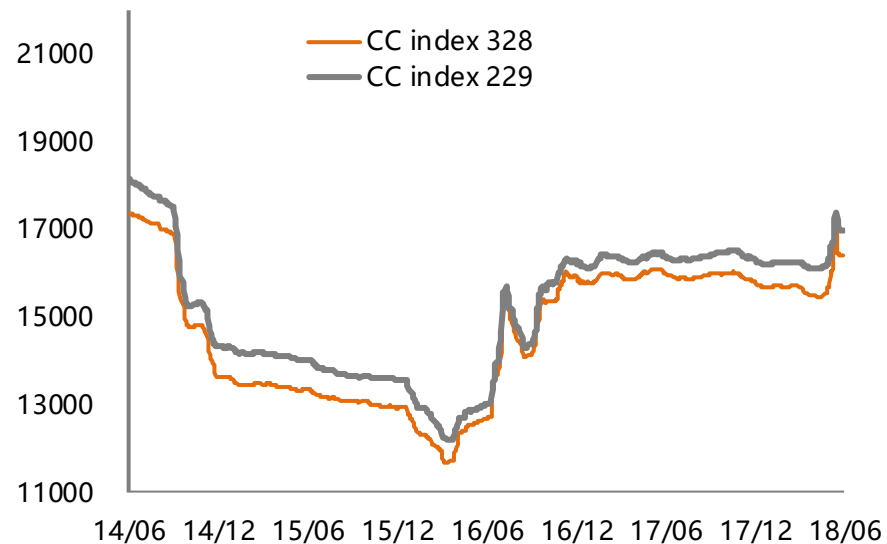


资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部 更新时间: 2018-06-20 更新频率: 每日



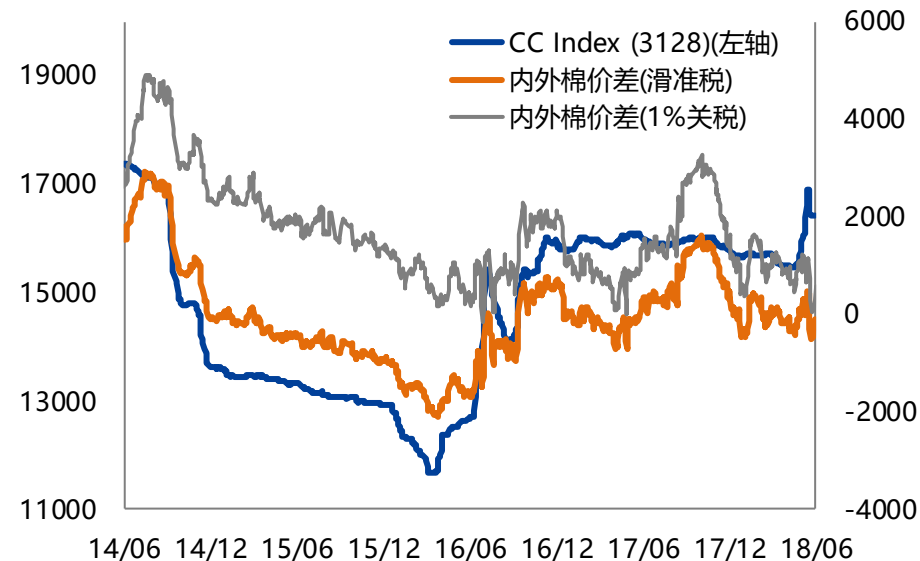
资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部 更新时间: 2018-06-20 更新频率: 每日

CCI328 指数价格为16402元/吨, (-5元/吨, 周涨跌幅, 下同); CCI229指数价格为16993元/吨(+14元/吨), 现货棉市整体重心维稳



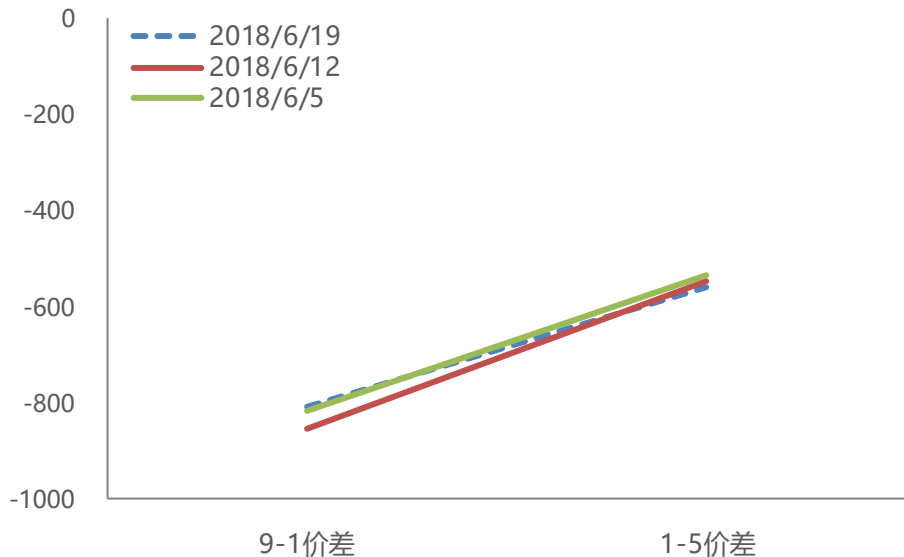
资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部 更新时间: 2018-06-20 更新频率: 每日

当周进口棉报价大幅下挫, 较CCI328指数价差为-113元/吨(+390元/吨); 按1%关税测算, 较CCI328指数价差为553元/吨(+496元/吨)

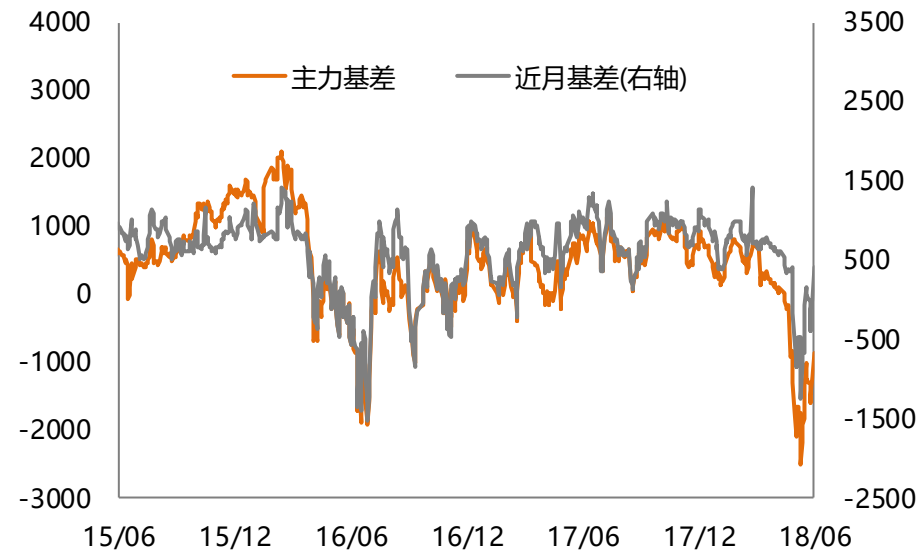


资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部 更新时间: 2018-06-20 更新频率: 每日

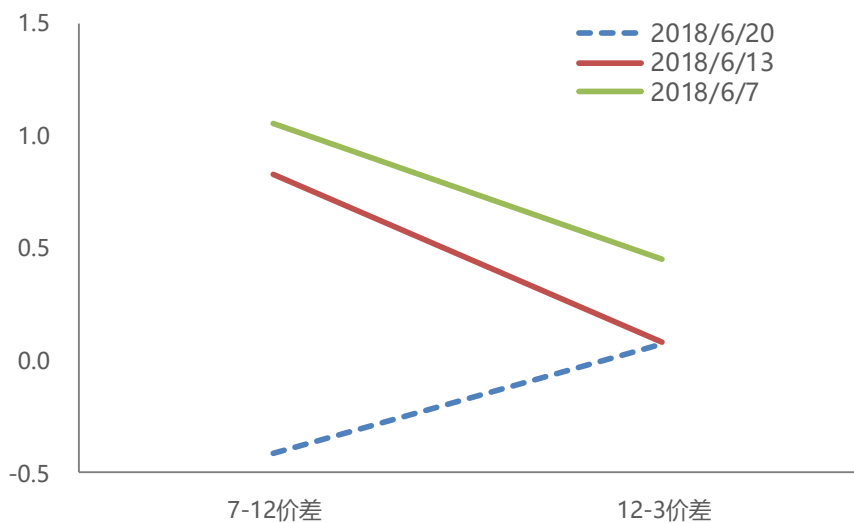
郑棉主要合约延续升水结构，1月相对偏弱，9-1价差逐步收窄



期货价格跳水导致当周主力合约基差大幅走强



ICE 期棉主力维持反向结构，因近月跌幅较快，7-12价差不断收窄

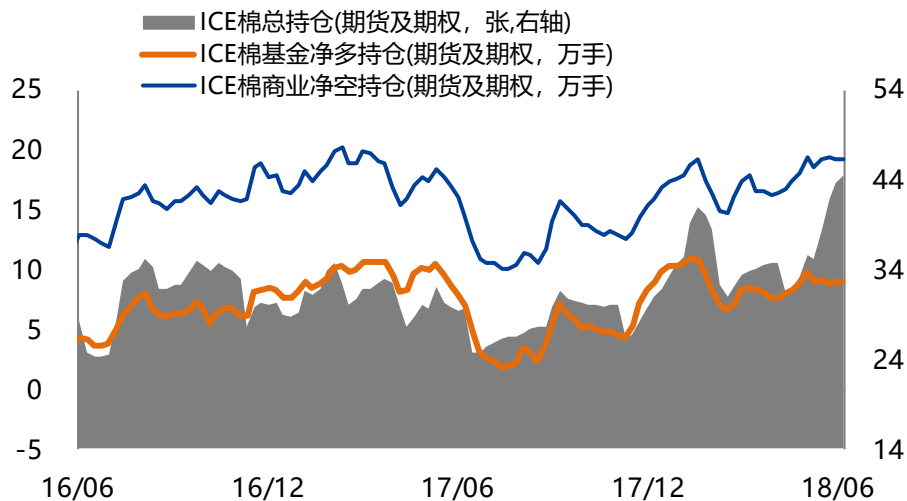


美国七大市场陆地棉基差较前周收窄74个基点

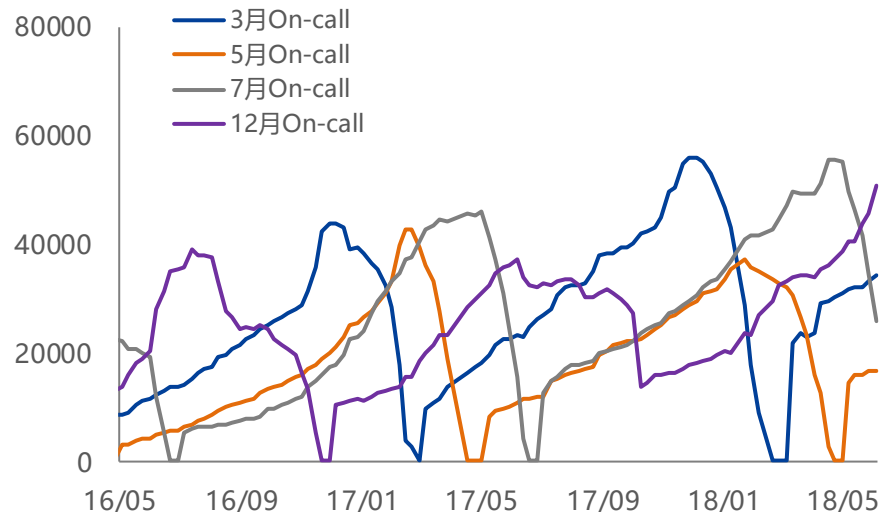


资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部

从基金净头寸变化看，商业净多及净空持仓比例均有所减少



截止6月8日，12月的On-call卖方合约数量持续增加，随近日期货盘面大幅下跌，整体On-call合约数量或将大幅减少



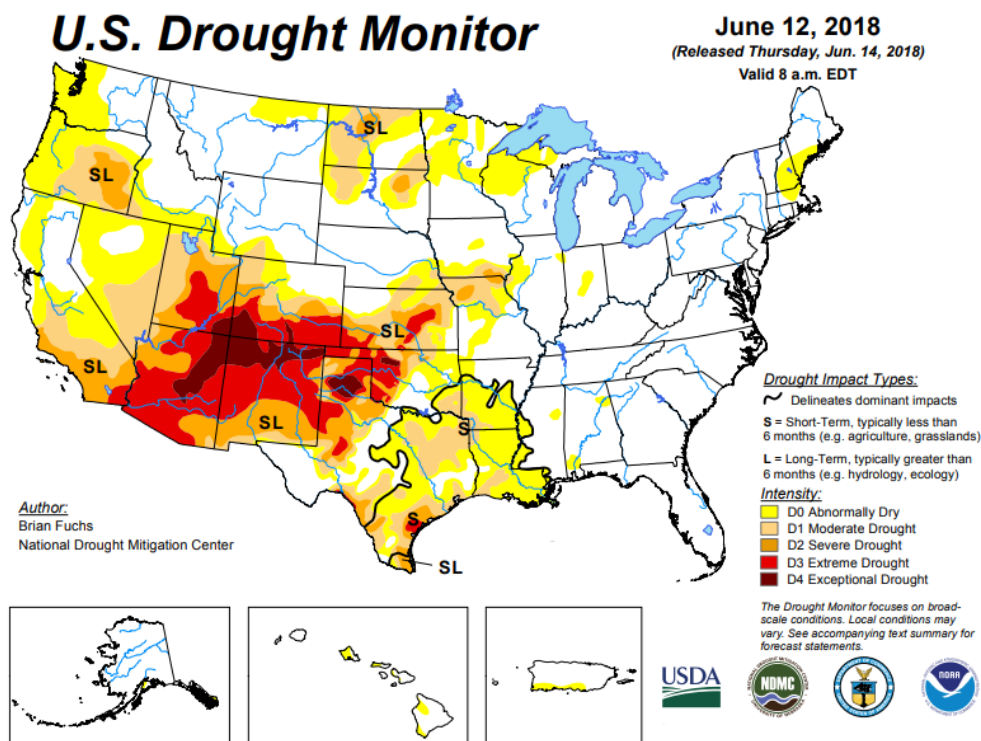
截止2018年6月20日，美棉实盘比为11.65%，潜在逼仓风险逐步降低

时间	美棉分级检验数据	检验数量(万吨)		TENDERABLE	
		年度	年度	周度	季度
05/24/2018	陆地棉总计	447		53.4	70.5
05/24/2018	陆地棉可注册仓单量(手)	143122	截止当日近3月合约	持仓量	11.65%
05/24/2018	当周出口美棉未装运量(万吨)	88	ICE1807	15695	
05/24/2018	当周出口美棉未装运量(手)	39885	ICE1810	96	
05/24/2018	当周出口美棉已装运量(万吨)	282	ICE1812	195814	
05/24/2018	当周出口美棉已装运量(手)	128148	预计出口签约执行率	1	

资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部



美国分地区天气情况-西南棉区：西德州有冷锋过境，伴随有雷暴，给该地区大部区域带来有利降雨。近两日降雨量在0.5-11.1厘米不等，其中以狭长地带降雨量最大；上周末德州北部、中部和南部地区出现局部暴风雨天气，带来小到中雨，随着热带降雨继续向内陆移动，近期预报雷暴天气继续。目前该区域棉株陆续进入花期，虽然降雨有助于棉株生长，但后期进入结铃期之后则需要晴朗天气以减少落果。本周格兰德河流域预计有局部暴风雨，可能带来小到中雨。截止6月18日，美国全国范围内已经播种96%的棉花，高于去年同期及近五年均值水平，整体播种基本完成；现蕾率当周为22%，略高于去年同期水平；苗情良好至优秀的比率远低于去年同期，评级差的比例则高于去年同期4倍之多，整体苗期处于偏差水平。本周需进一步关注降雨对西南部干旱地区的缓解情况。

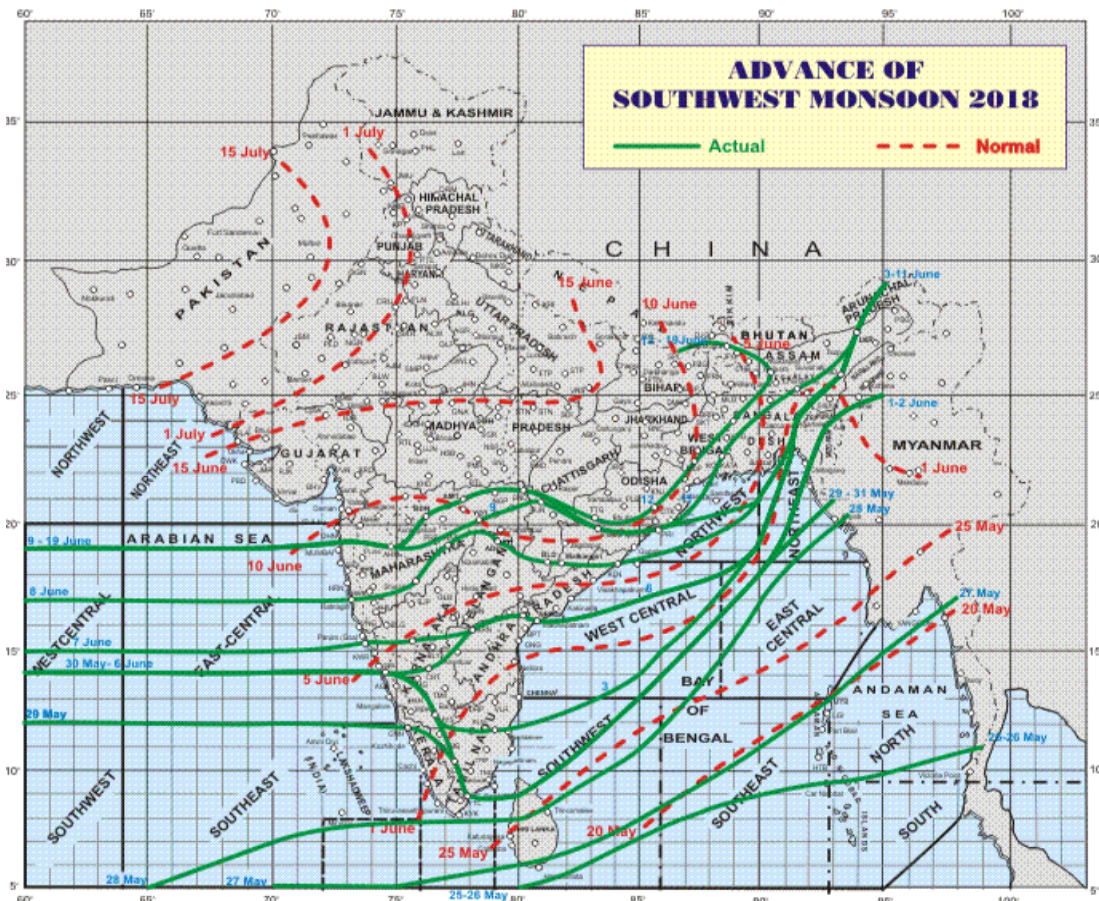


资料来源：USDA，兴业期货研究咨询部

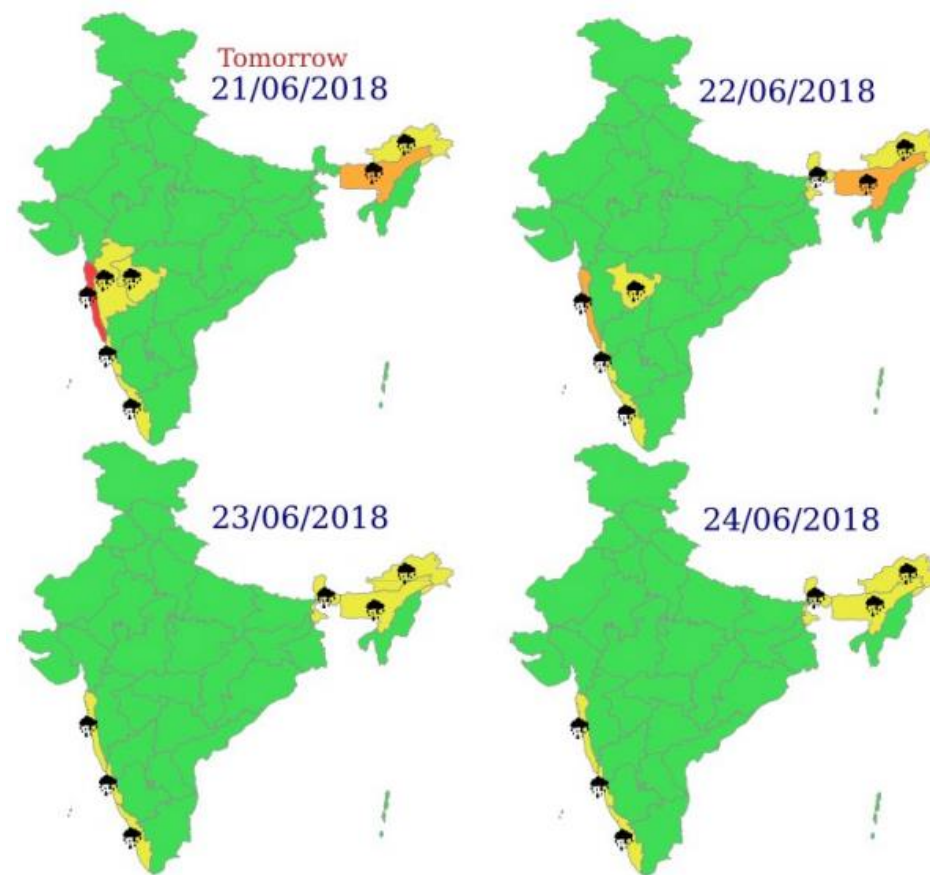
截止日期	地区	非常差	差	一般	良好	优秀
2018/6/18	Alabama	3	12	20	57	8
2018/6/18	Arizona	-	2	50	41	7
2018/6/18	Arkansas	-	1	13	46	40
2018/6/18	California	-	-	20	70	10
2018/6/18	Georgia	1	8	28	57	6
2018/6/18	Kansas	1	5	23	69	2
2018/6/18	Louisiana	-	7	49	40	4
2018/6/18	Mississippi	-	3	26	53	18
2018/6/18	Missouri	-	8	34	51	7
2018/6/18	North Carolina	7	9	20	58	6
2018/6/18	Oklahoma	5	19	53	22	1
2018/6/18	South Carolina	-	-	19	69	12
2018/6/18	Tennessee	2	4	20	62	12
2018/6/18	Texas	8	31	42	18	1
2018/6/18	Virginia	3	5	31	59	2
<b>2018/6/18</b>	<b>15 States</b>	<b>5</b>	<b>21</b>	<b>36</b>	<b>33</b>	<b>5</b>
2018/6/18	Previous week	3	18	37	38	4
<b>2018/6/18</b>	<b>Previous year</b>	<b>1</b>	<b>5</b>	<b>33</b>	<b>51</b>	<b>10</b>

资料来源：USDA，兴业期货研究咨询部

截至目前，西南季风依然活跃在西部沿岸以及半岛南部地区，其他区域仅出现局部分散降雨天气。根据季风最新运行轨迹来看，依然主要集中在印度中部至古吉拉特和中央邦南部地区，落后于往年平均水平（往年同期已到达古邦及中央邦北部区域）。印度气象部门（IMD）表示，本月23-25日前后季风预计会继续深入。截至本月8日，印度国内新年度植棉面积124.79万公顷。较上周增加25.21万公顷，其中大部分都位于北部棉区，包括哈里亚纳较上周新增15.5万公顷，旁遮普新增3.5万公顷，拉贾斯坦新增2.38万公顷。根据官方数据，截至8日北部棉区总植棉面积113.9万公顷，约为本年度植棉面积的74%。

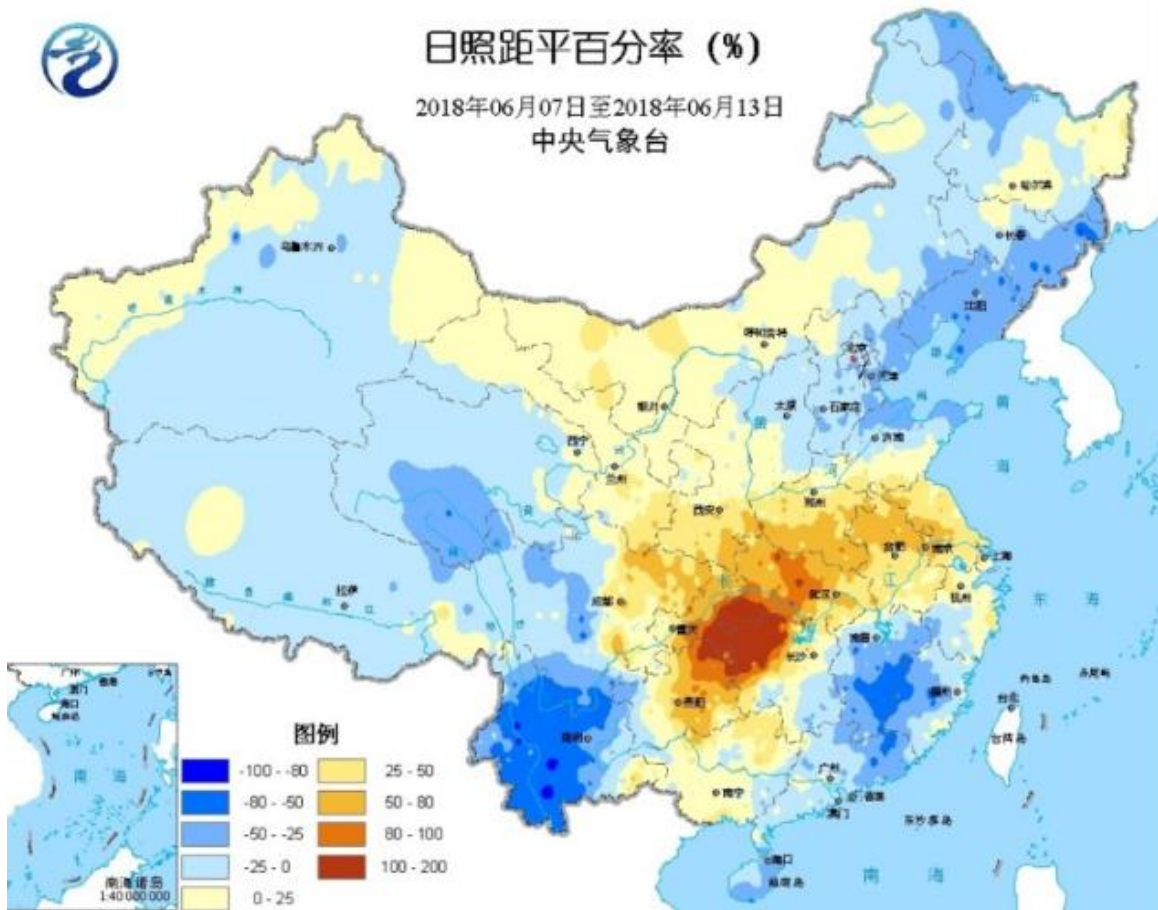


资料来源：印度气象局，兴业期货研究咨询部



资料来源：印度气象局，兴业期货研究咨询部

本周，东北地区南部、华北中东部、西北地区东北部、四川盆地西部和川南山区、云南、湖南东南部、江西南部、广东中部和北部等地降水偏多5成至1倍，上述大部地区以及黑龙江东部气温较常年同期偏低0~2℃；全国其余大部地区气温接近常年同期或偏高1~4℃，降水偏少3成以上，湖南东南部、江西南部、广东大部雨量100~200毫米，广东中部沿海300~450毫米。河南、安徽、江苏、湖北、陕南、西南地区东部、湘西北等地日照偏多2成至1倍，吉林东部、辽宁、江西、福建、云南等地偏少2~8成，全国其余大部地区日照接近常年。



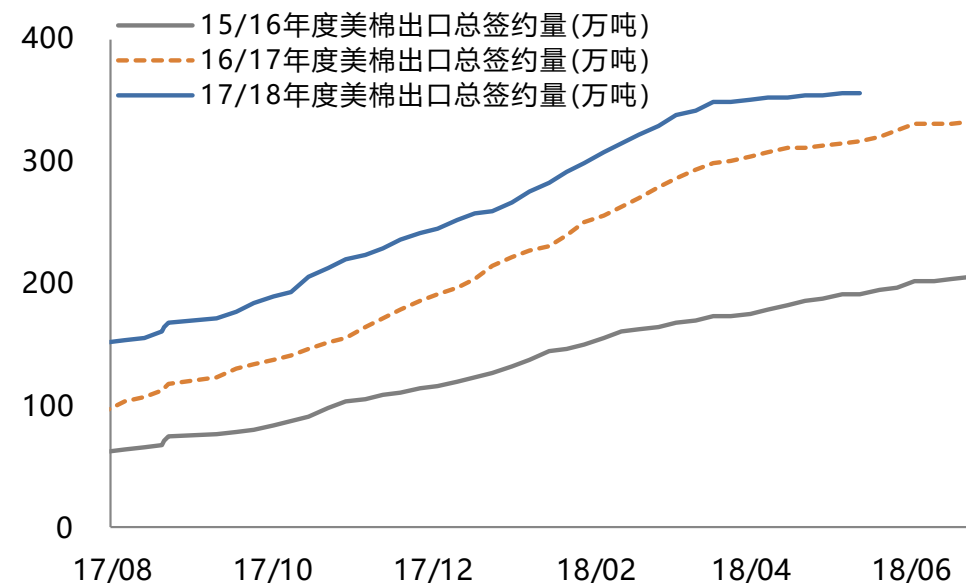
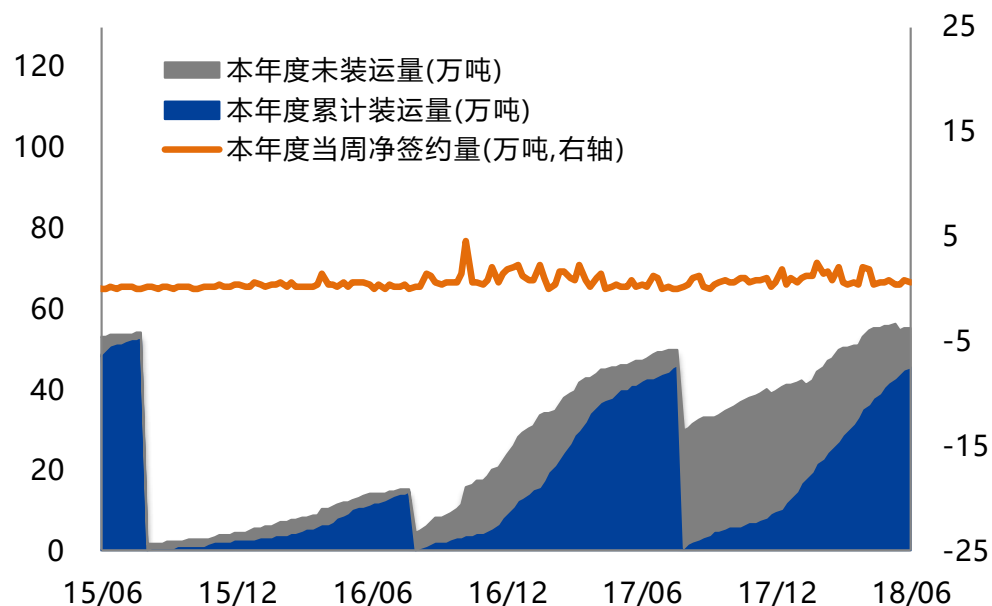
资料来源：中央气象台，兴业期货研究咨询部



资料来源：中央气象台，兴业期货研究咨询部

截止6月7日，当周中国进口美棉装运量0.78万吨，未装运量为9.44万吨，当周净签约量为0.65万吨，总签约量为55.02万吨，而去年同期为47.11万吨

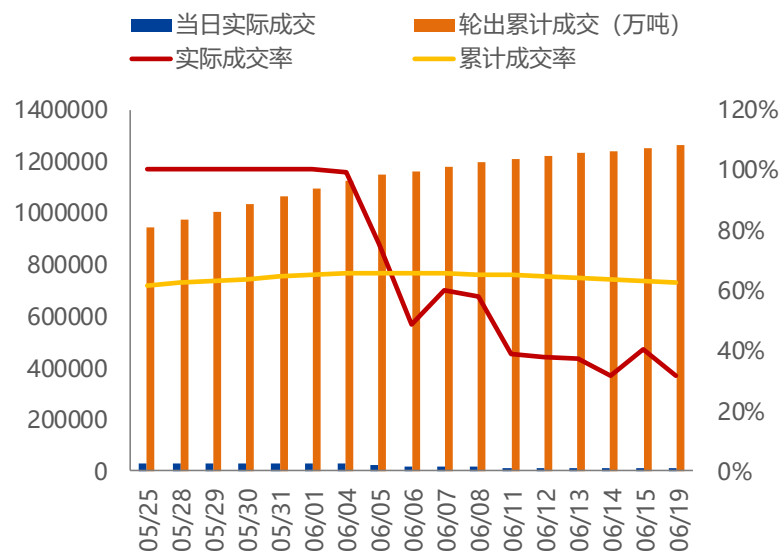
美棉出口全球签约总量为369.67万吨,占当年预估产量的79.58%；截止目前，美棉17/18年度出口情况仍远好于去年同期



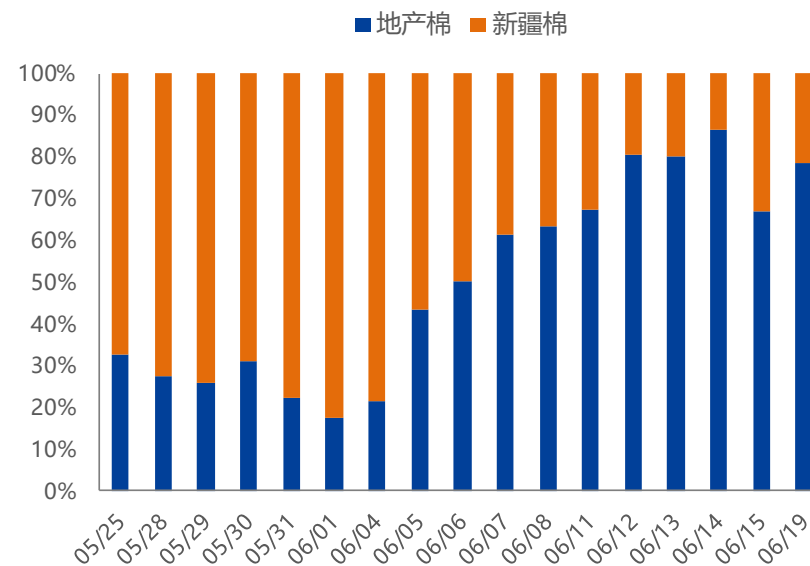
资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部 更新时间: 2018-05-22 更新频率: 每周

资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部 更新时间: 2018-05-22 更新频率: 每周

截止2018年6月19日，储备棉轮出销售资源30005.36吨，其中地产棉资源量为23582.34吨，新疆棉资源为6423.02吨，实际成交9407.123吨，成交率31.35%；平均成交价格15181元/吨（较前周+164元/吨），折3128价格16392元/吨（较前日-265元/吨），储备棉轮出成交率因月初限制拍储参与者政策、逐步降低轮出质量（可从每日地产棉与新疆棉轮出占比分析得出）等因素导致成交率大幅下滑，随全球棉价重心逐步下滑，以CotlookA指数为参考标准的国储轮出底价亦将随之下降。

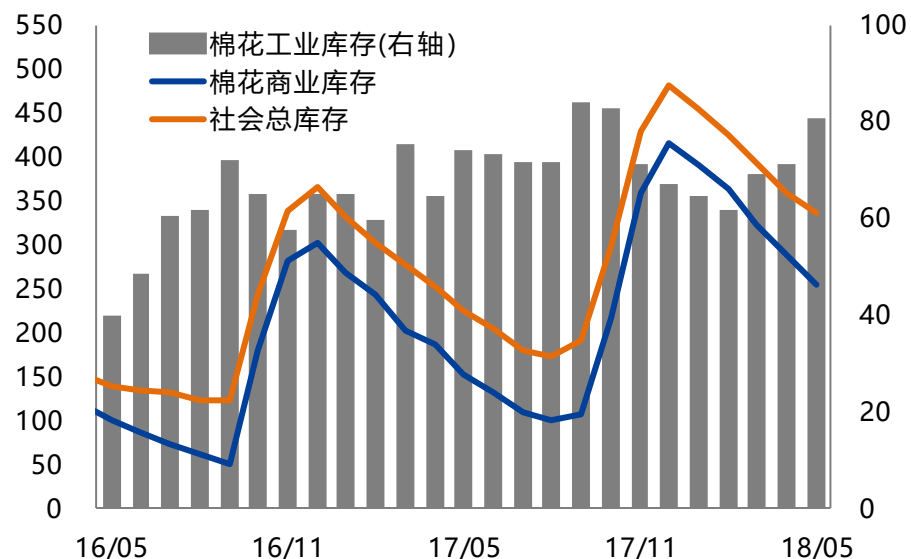


资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部 更新时间: 2018-06-20 更新频率: 每日

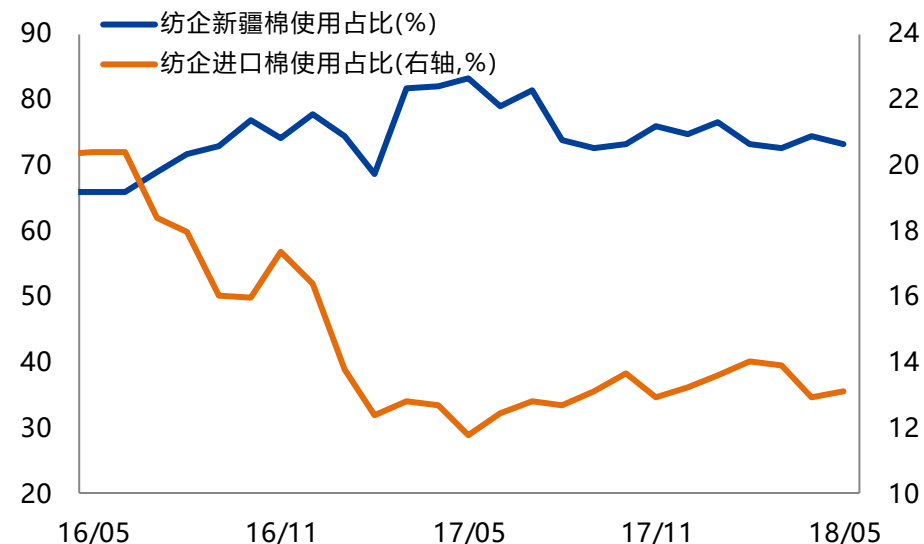


资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部 更新时间: 2018-06-20 更新频率: 每日

5月国内棉花工业库存为79.91万吨，同比增加6.60万吨，环比增加9.18万吨；商业库存为255.35万吨，同比增加103.43万吨，环比减少-31.99万吨。工商业库存较去年同期均保持增长态势，就季节性看，5月商业库存处高位水平，但因纺织产销转好，整体商业去库状态依旧维持良好。从品种结构看，同期纺织企业疆棉使用占比为73.25%，环比减少1.08%，而进口棉使用占比环比增加0.23%，就微观层面上看，企业整体疆棉库存量或已出现短缺，中长期上还将主要依靠进口来源来进行填补。

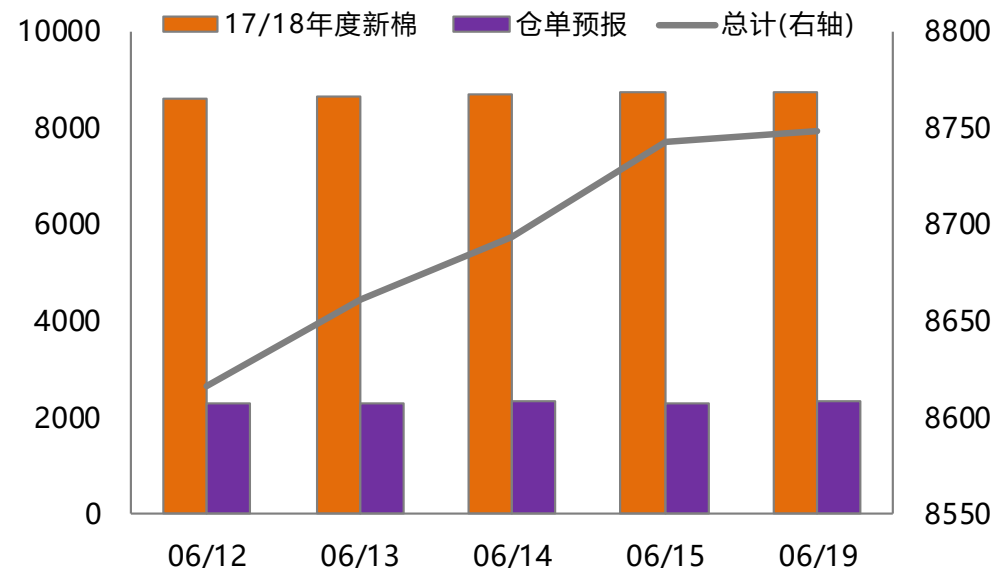
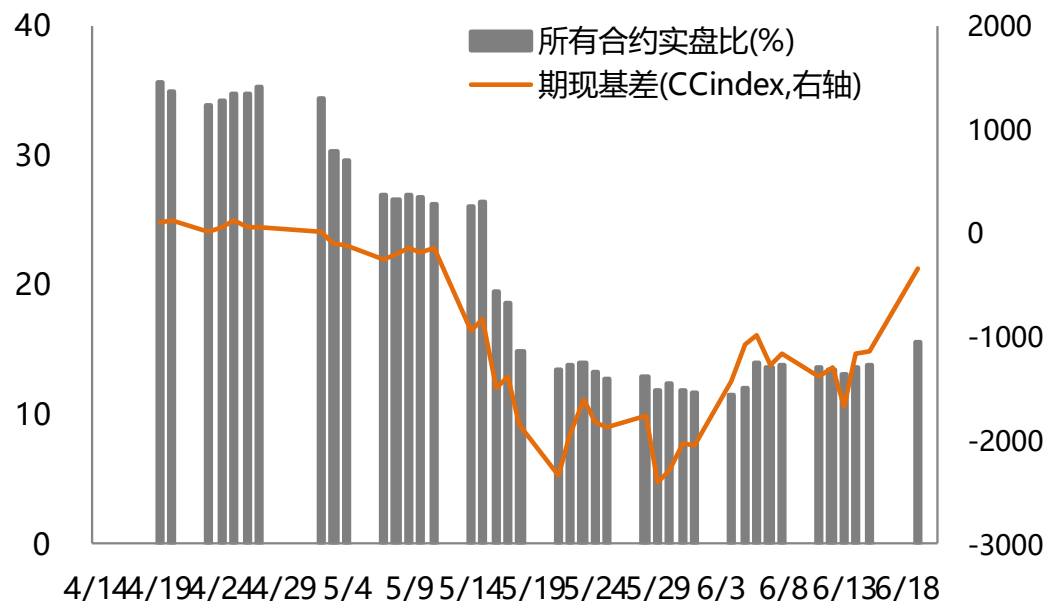


资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部 更新时间: 2018-05 更新频率: 每月



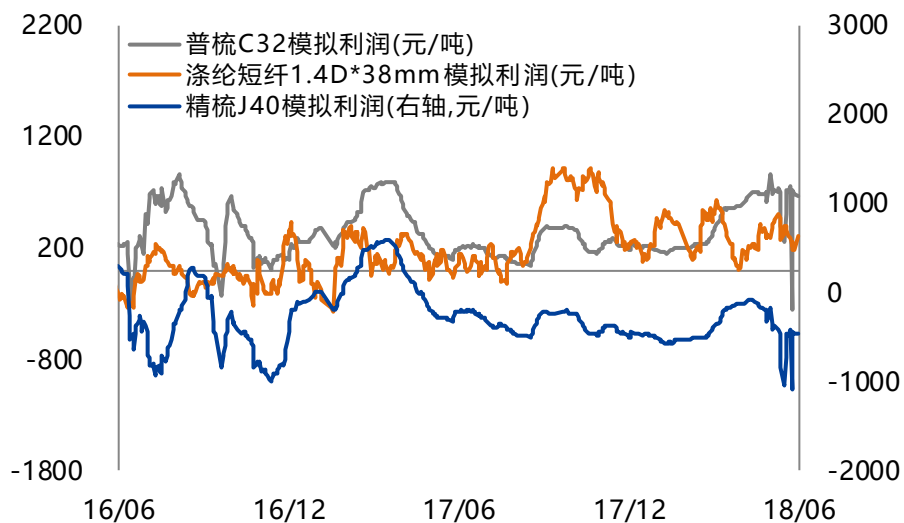
资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部 更新时间: 2018-05 更新频率: 每月

截止6月19日，郑棉实盘比为15.5%，较上周增加1.9%。17/18年度新棉总量为8748张，疆棉总量为7490张，注册仓单数量仍呈趋势性上升态势，现有仓单+预报数量已高达44万吨，或对主力合约的盘面形成一定压制。因此，若郑棉再受外围情绪波动而大幅走弱，在目前巨量仓单的压力下，因1月合约价格及期限较9月相对较远，能够给予1809接仓单的多头更多时间，以赚取基差的有力收益，且目前仓单结构上CF809总持仓的25万手远不及CF901的65万手，就以交割带有约800升水的新疆机采棉而言，必然是作为17/18年度陈棉仓单“最后一站”的CF901更具吸引力，考虑到9月时间贴水176、1月合约时间贴水为668，按目前价差来看，预估未来收窄空间在300左右。

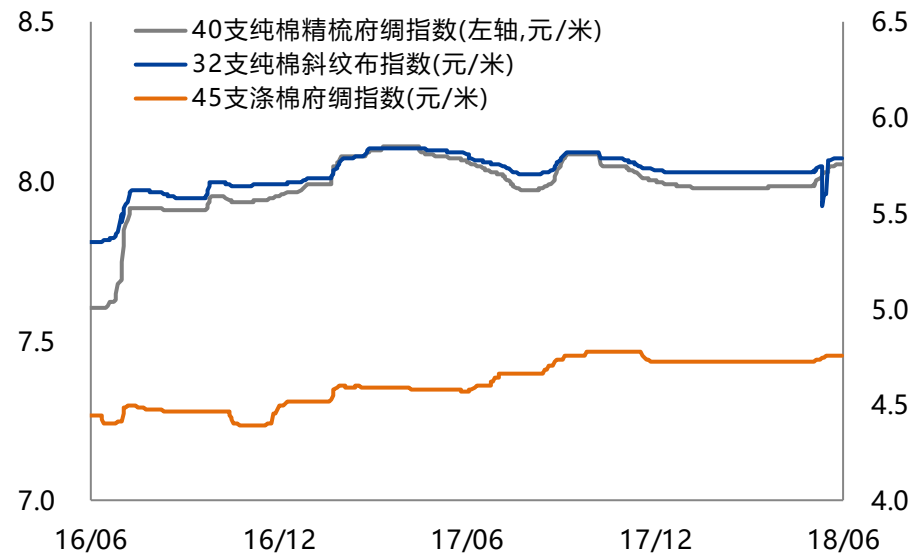


截止6月19日，国产普梳C32S模拟生产利润为668元/吨(-90元/吨，周涨跌幅，下同)；精梳J40S模拟生产利润为-467元/吨(-43元/吨)

同期，32支纯棉斜纹布价格为5.79元/米(+0.00)，40支纯棉精梳府绸价格为8.06元/米(+0.01)，45支涤棉府绸价格为4.74元/米(+0)，整体价格保持平稳



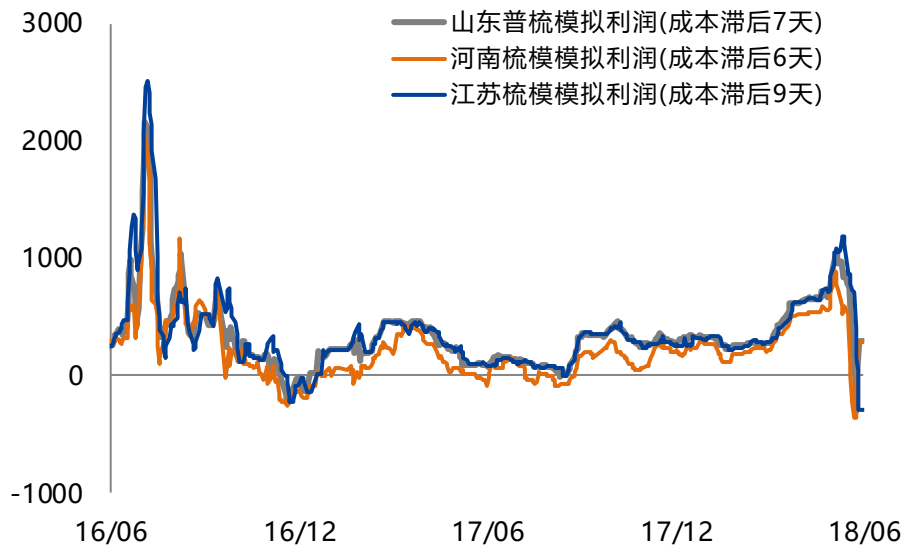
资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部 更新时间: 2018-06-20 更新频率: 每日



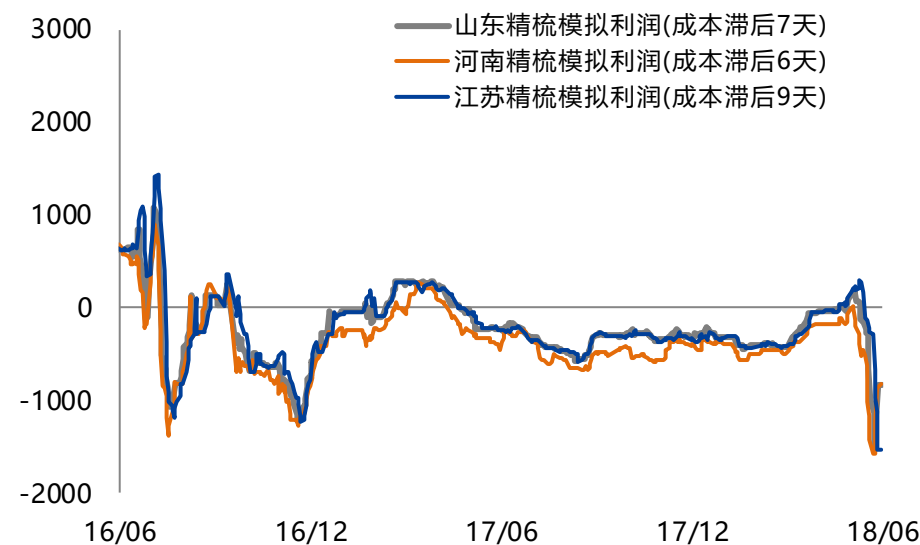
资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部 更新时间: 2018-06-20 更新频率: 每日



截止6月13日，按新疆运输内地棉花成本滞后调整核算，普梳山东纺厂(成本延后7日)生产利润为295.7元/吨(+294元/吨)，河南(成本延后6日)生产利润为297.9元/吨(+668元/吨)，江苏纺厂(成本延后9日)生产利润为-298.3元/吨(-1004元/吨)；精梳山东纺厂(成本延后7日)生产利润为-831.03元/吨(+304.4元/吨)，河南(成本延后6日)生产利润为-828.41元/吨(+749.8元/吨)，江苏纺厂(成本延后9日)生产利润为-1538.43元/吨(-1241.4元/吨)，整体纺纱利润受前期棉花现货拉高而大幅下滑，但目前棉花棉纱期货市场的回调波动并未对现货造成明显影响，且纺企前期多已在价格低位时进行补库，因此仍可保持较为可观的利润。

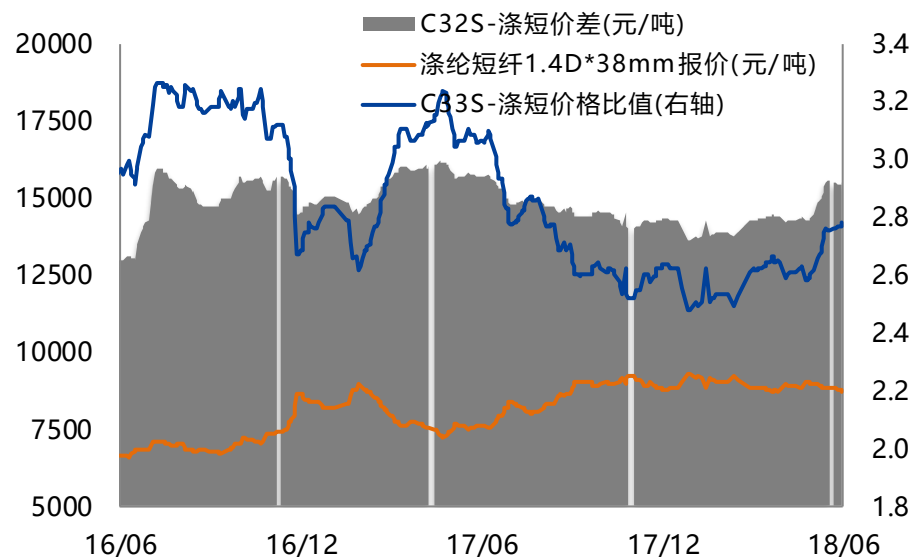


资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部 更新时间: 2018-06-20 更新频率: 每日

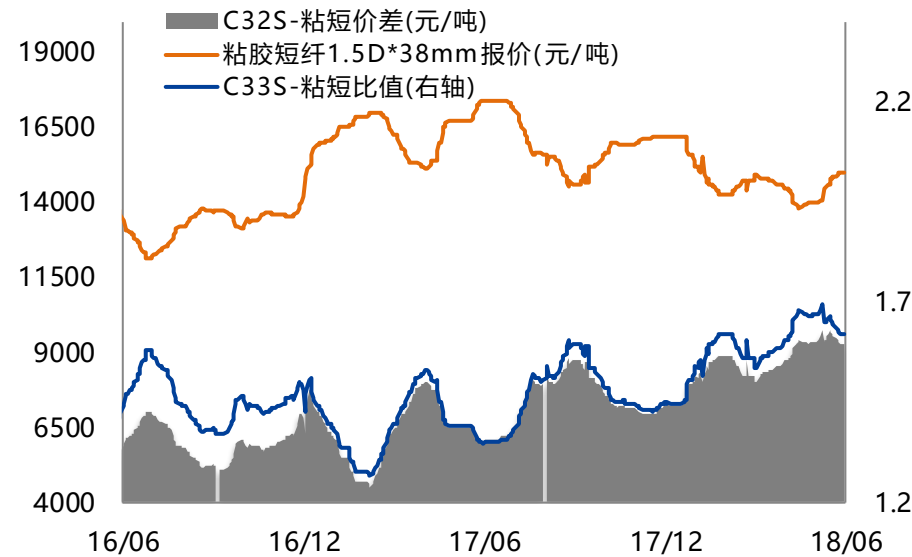


资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部 更新时间: 2018-06-20 更新频率: 每日

截止6月20日，普梳纯棉纱C32S较涤纶短纤价差为15500元/吨(+0元/吨)，二者比值为2.78(+0.02)；普梳纯棉纱C32S较粘胶短纤价差为9250元/吨(-200元/吨)，二者比值为1.62(-0.02)。总体看，当周纯棉纱较涤短及粘短价差相对保持稳定。

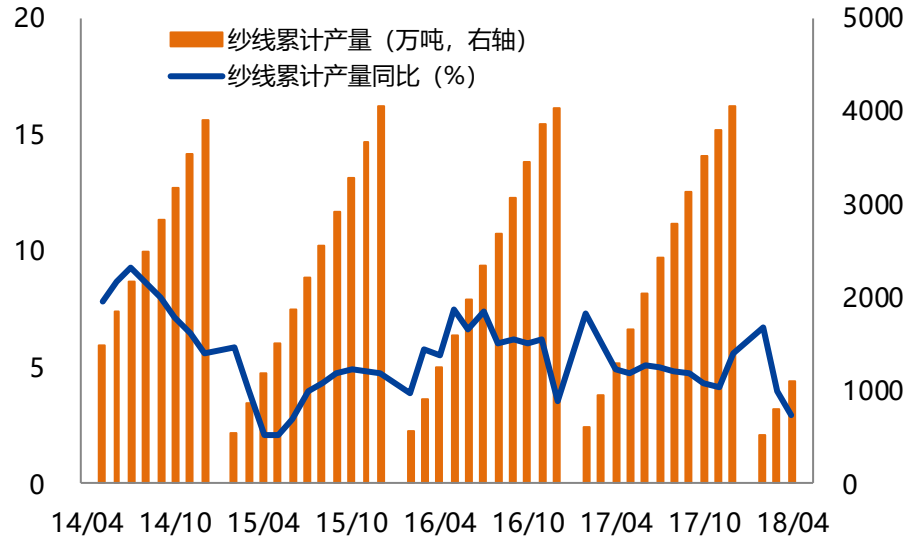


资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部 更新时间: 2018-06-20 更新频率: 每日

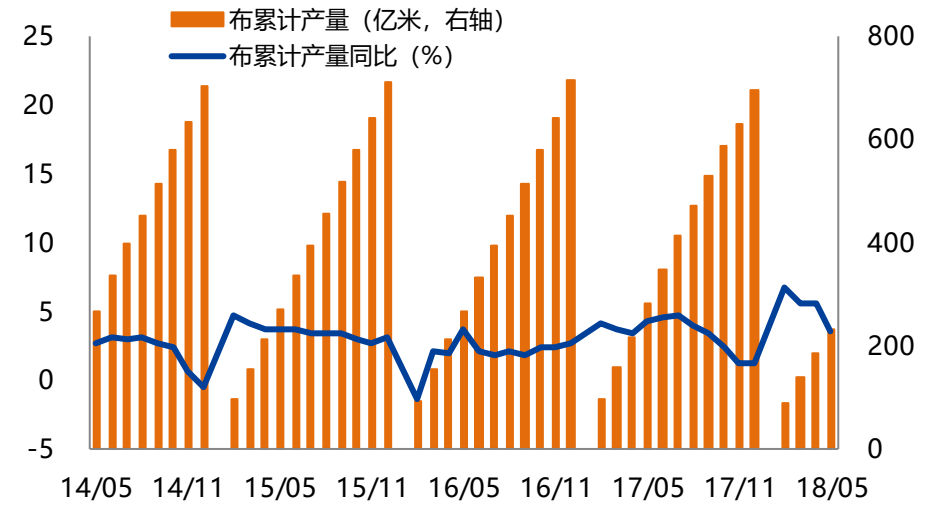


资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部 更新时间: 2018-06-20 更新频率: 每日

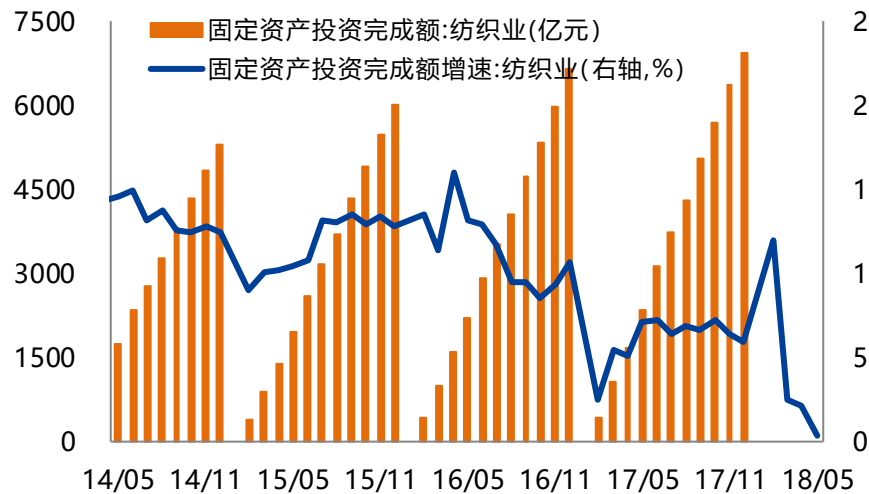
国内1-4月纱线累计产量为1093.4万吨，同比+2.9%



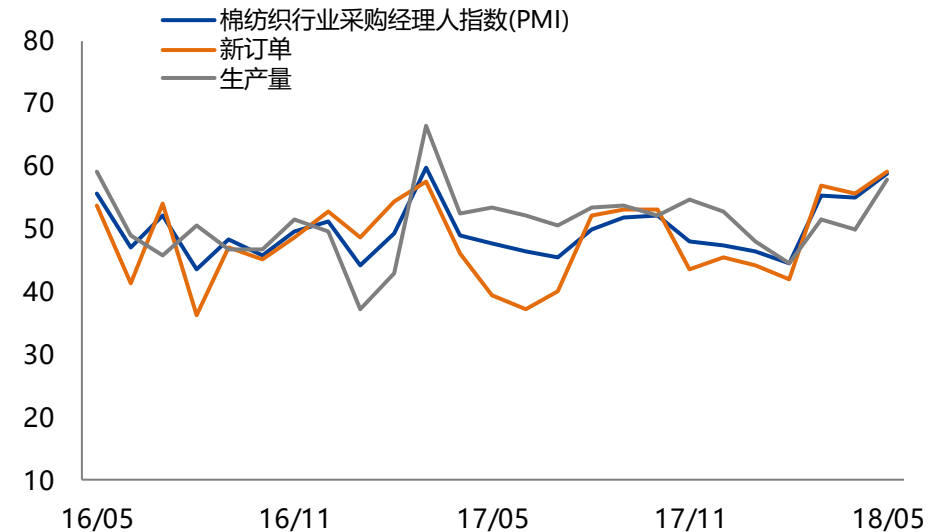
国内1-5月布累计产量为232亿米，同比+3.5%。



5月纺织业固定资产投资累计完成额同比增长0.3%

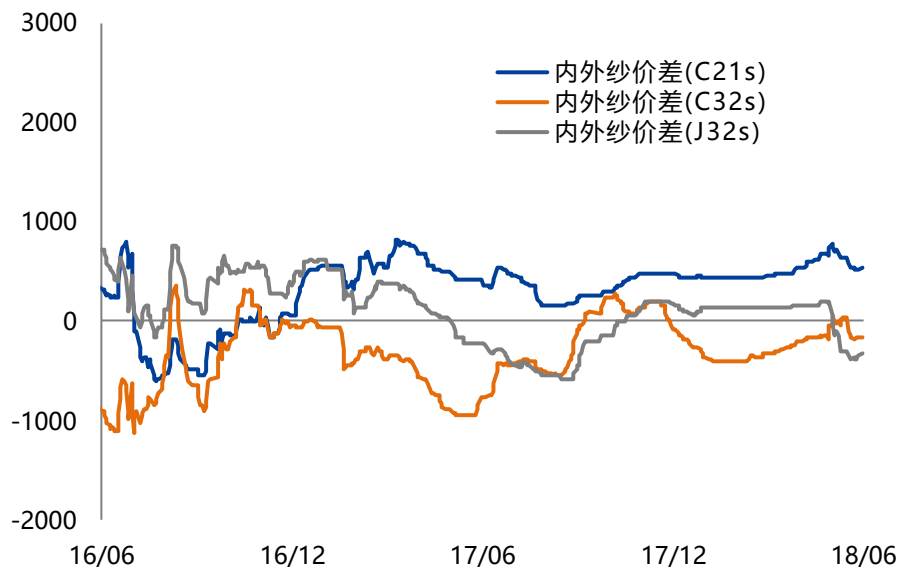


5月棉纺行业制造业景气度有所提升



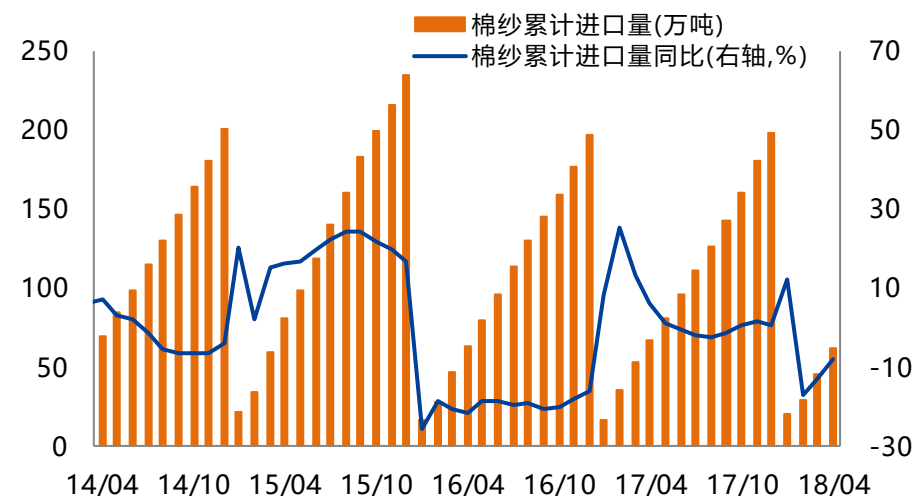
资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部

截止2018年6月19日，普梳C21S棉纱进口利润为524元/吨(-5元/吨，周涨跌幅，下同)，普梳C32S棉纱进口利润为-169元/吨(+21元/吨)，精梳J32S棉纱进口利润为-340元/吨(+40元/吨)，国外棉纱价格随国外棉价重心走低而下跌，国内外棉纱价差倒挂格局略有改善



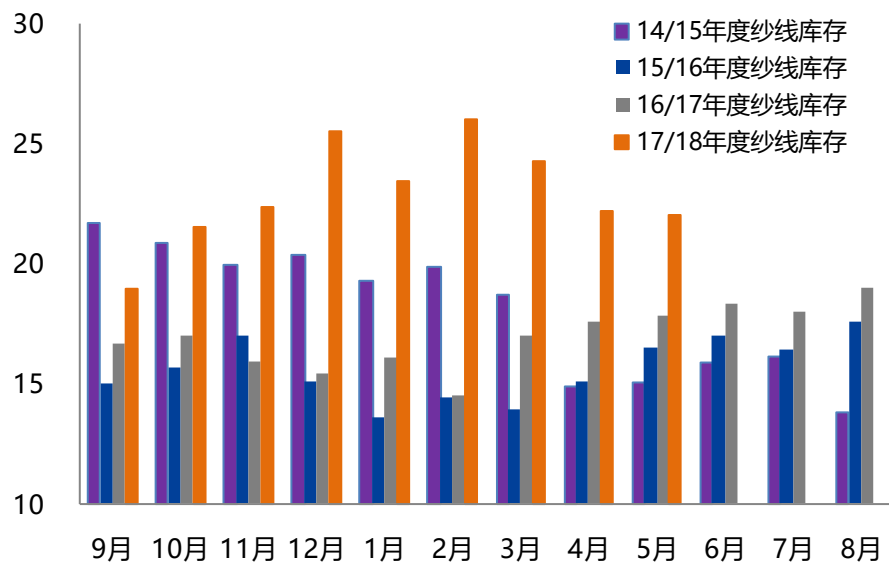
资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部 更新时间: 2018-06-20 更新频率: 每周

国内1-4月棉纱累计进口量为62万吨，同比进口缩量明显放缓

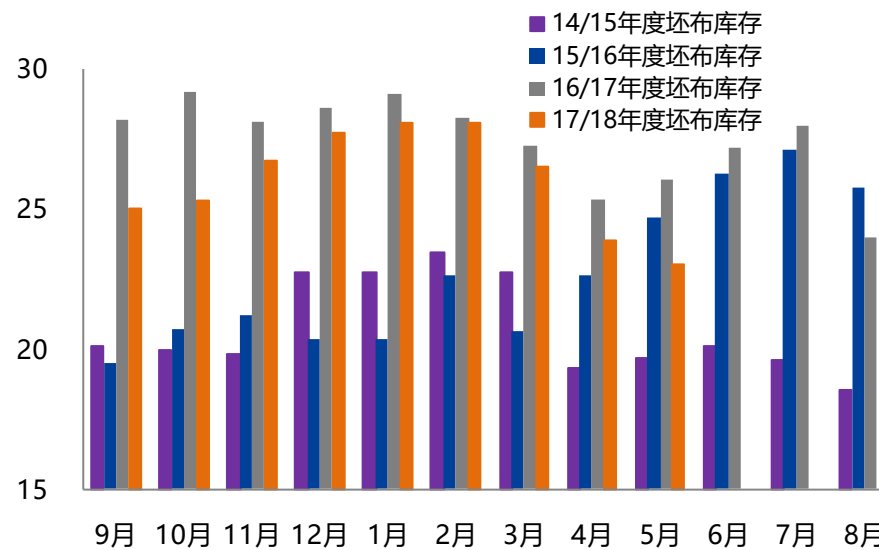


资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部 更新时间: 2018-06 更新频率: 每月

从5月纱线库存看，17/18年绝对量仍远高于历年水平，下游纱线及坯布库存虽延续去化状态，但降幅出现明显放缓，整体需求或将逐步转淡



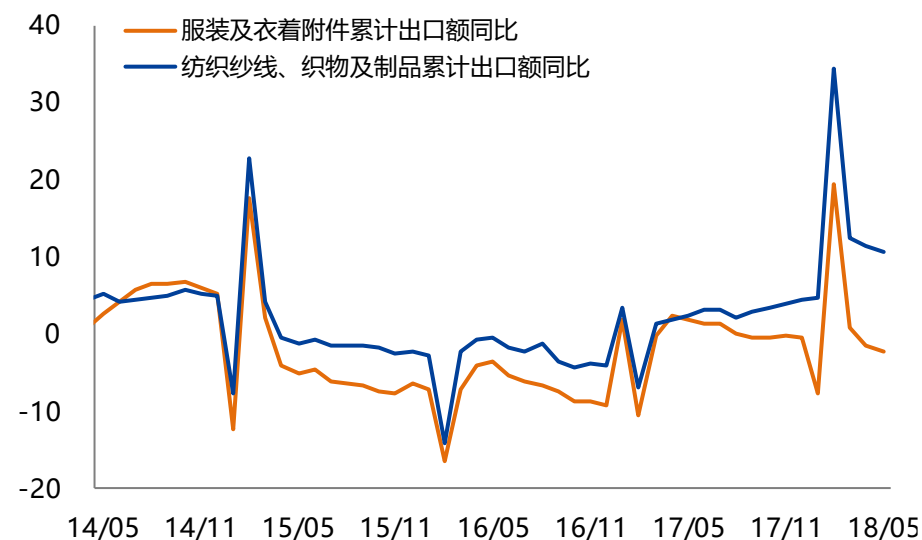
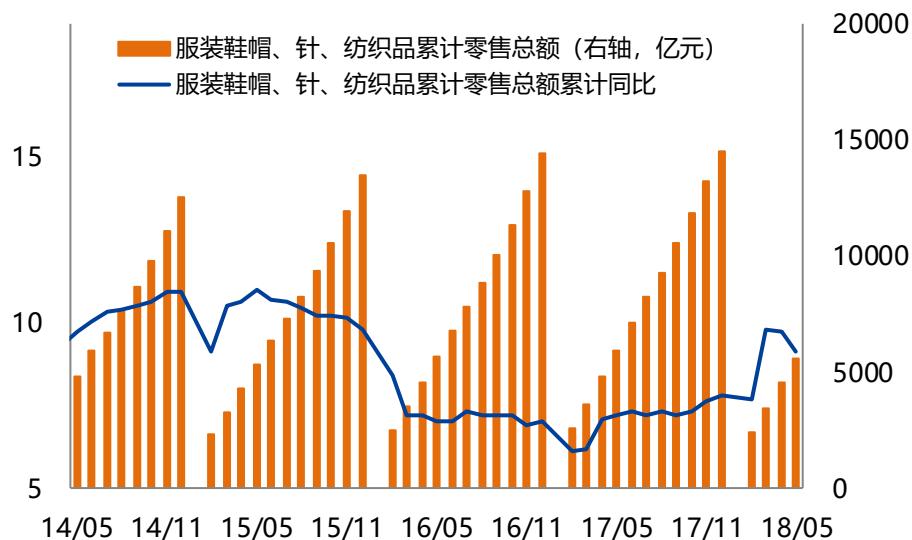
资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部 更新时间: 2018-05 更新频率: 每月



资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部 更新时间: 2018-05 更新频率: 每月

5月国内服装鞋帽、针、纺织品累计零售总额同比+6.6%，前值+9.2%，内需增速略有放缓

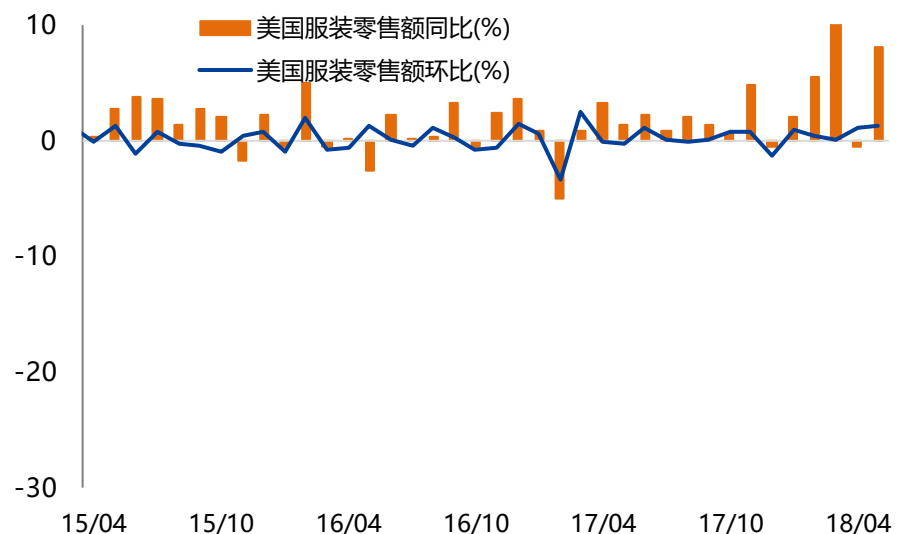
我国5月纺织纱线、织物及制品出口累计总值同比+10.7%，前值+11.3%；服装及衣着附件出口累计总值同比-2.3%，前值-1.4%，纺织类出口增速亦有放缓，且服装类出口则受季节性淡季影响有所下滑



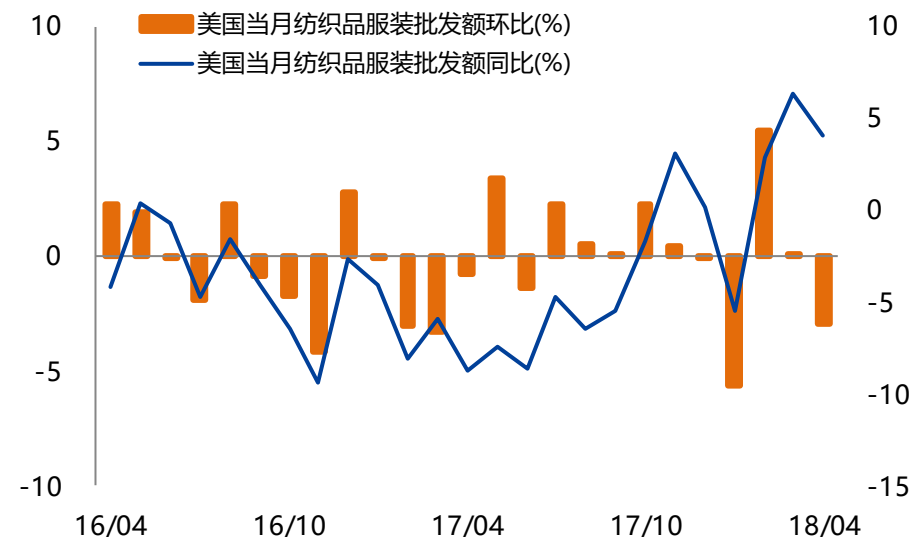
资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部 更新时间: 2018-05 更新频率: 每月

资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部 更新时间: 2018-05 更新频率: 每月

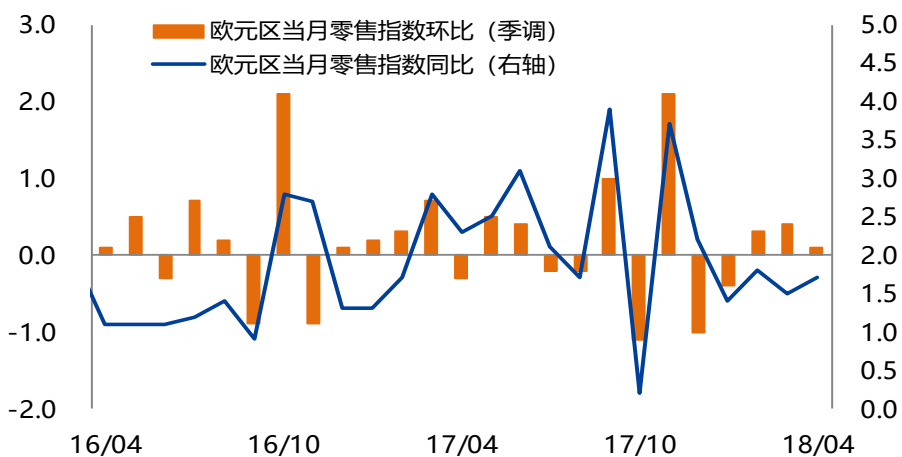
美国5月服装零售额同比+8.18%，当月环比+1.32%



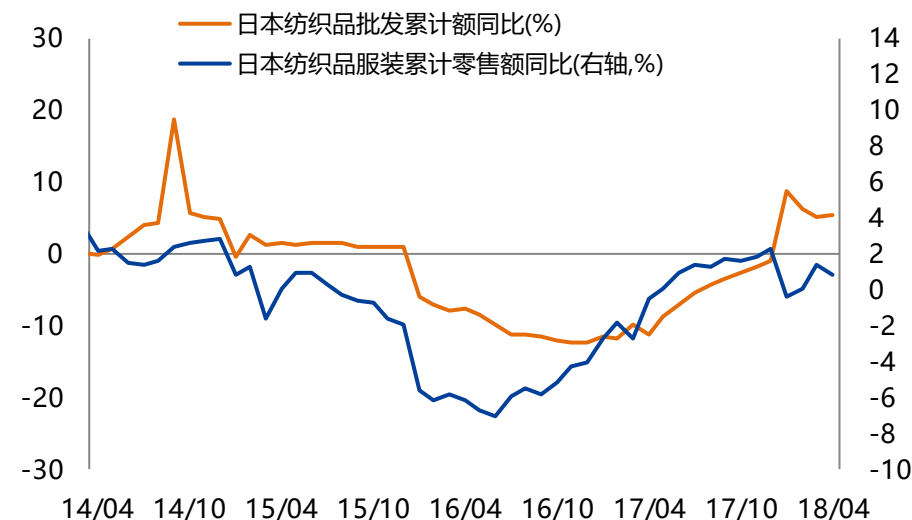
美国国内纺织品服装4月销售同比上升，批发额较去年同期水平大幅回升



4月欧元区零售销售指数整体增速有所回升

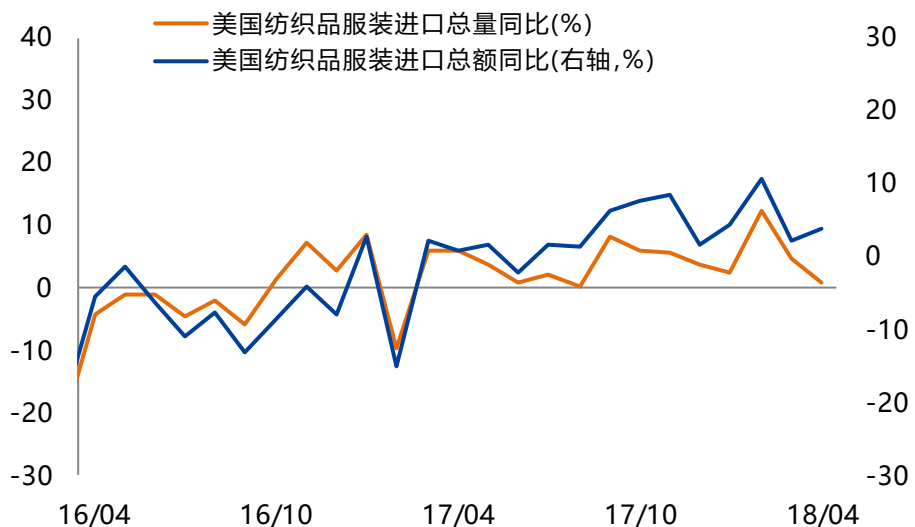


4月日本纺织品批发额累计同比+5.47%、服装累计批发额累计同比增速回落

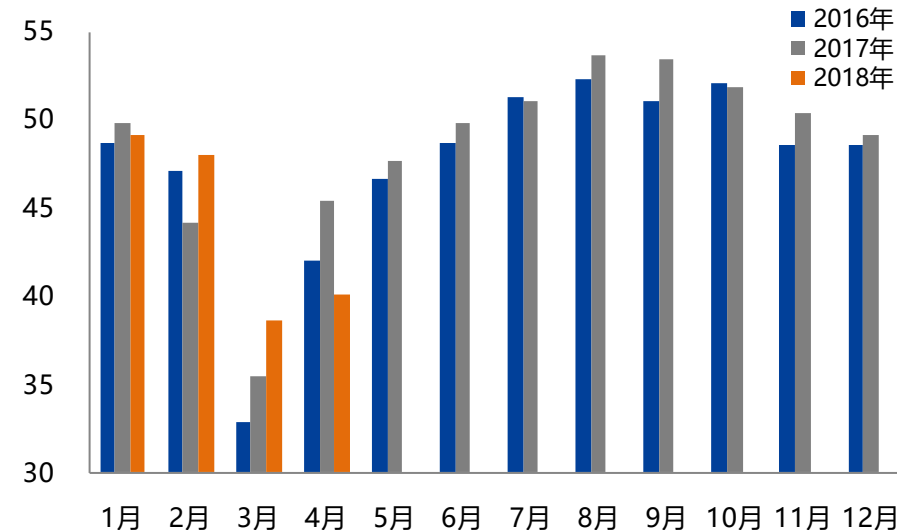


资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部

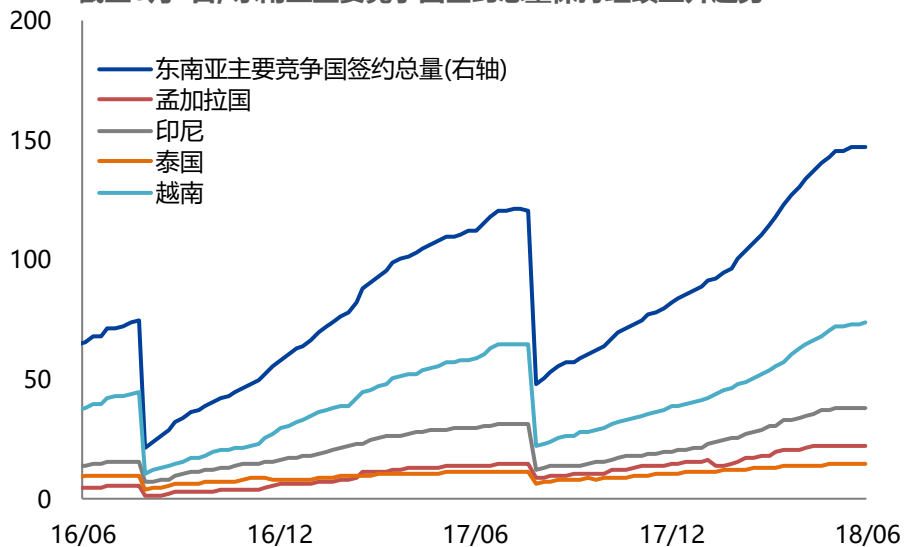
4月美国纺织品服装进口总量同比+0.88%，进口总额同比+3.78%，同比增速大幅放缓



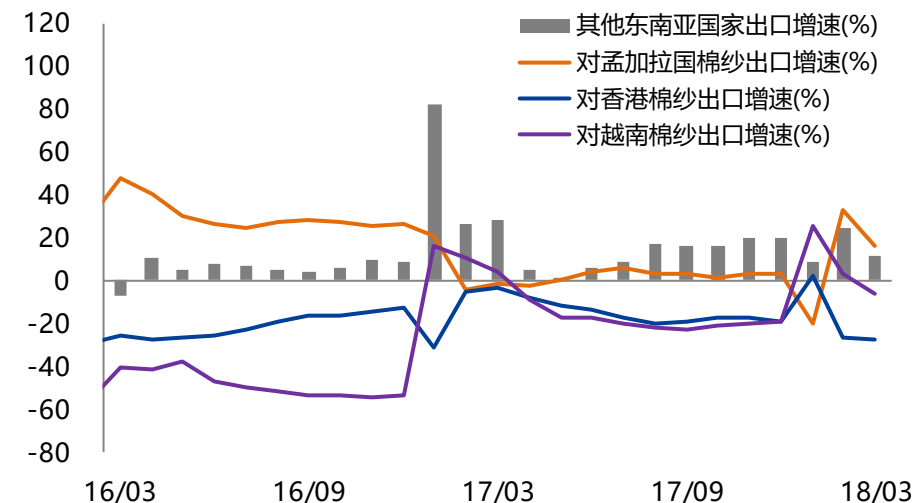
4月美国来自中国的纺织品服装进口量占比为40.09%，较去年同期大幅减少



截止6月7日, 东南亚主要竞争国签约总量保持继续上升趋势



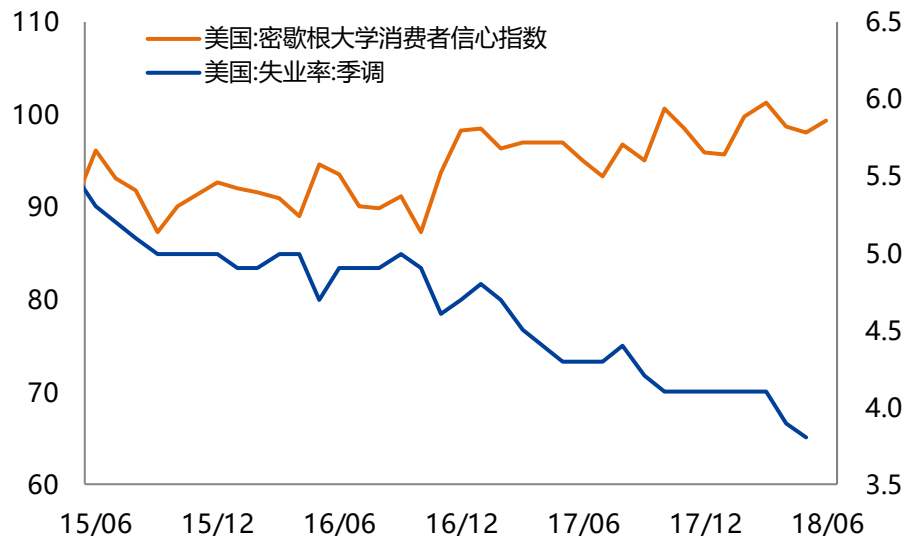
3月孟加拉国累计棉纱进口及其他东南亚国家累计进口大幅回落



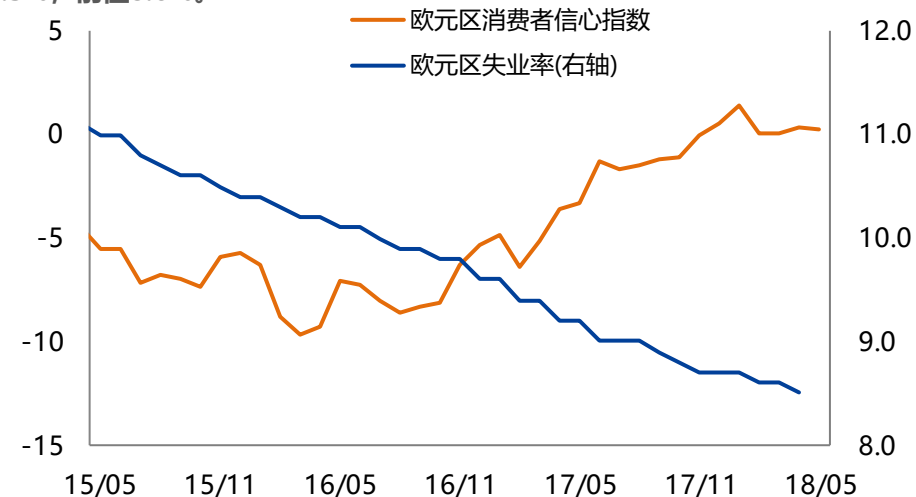
资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部



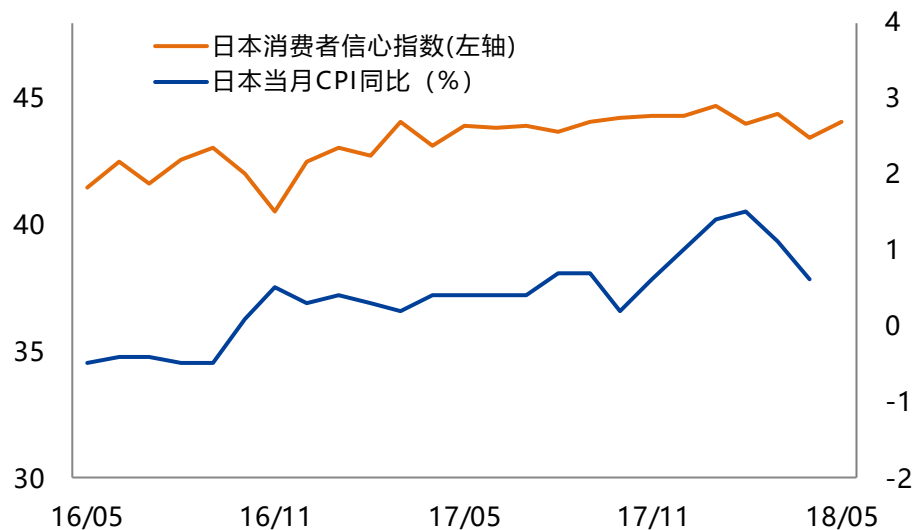
美国6月密歇根大学消费者信心指数为99.3，前值98.0；5月失业率为3.8%，前值为3.9%。



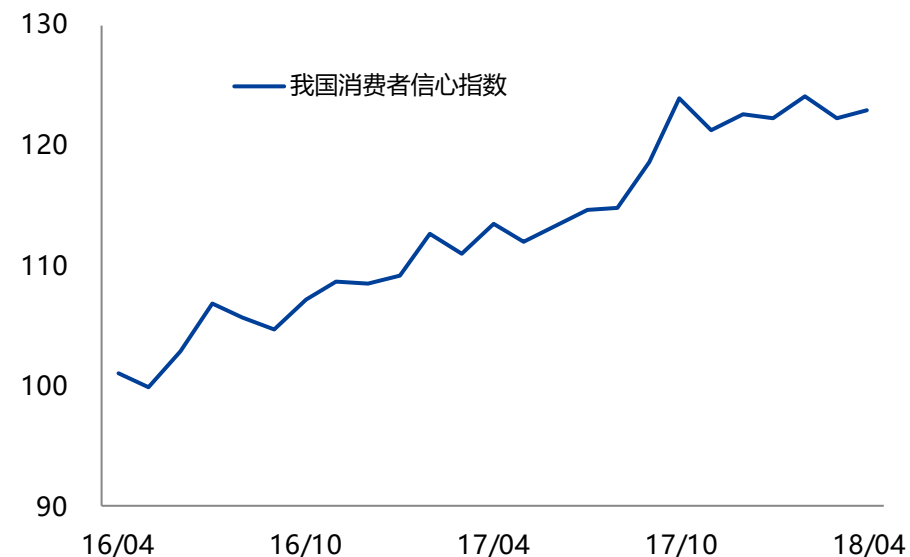
欧元区5月消费者信心指数为0.2，前值为0.3，消费信心小幅下滑；4月失业率为8.5%，前值8.6%。



5月日本消费者信心指数为44.1，前值为43.4；4月CPI同比+0.6%，前值为1.1%。



我国4月消费者信心指数为122.9，前值为122.3，环比有所回升



资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部

## 表1 跨期套利机会模板

据目前期货交割制度、合约间价差水平，郑棉各合约不存在明显的无风险正向跨期套利机会。(买CF807-卖CF901正套组合存在理论机会)	跨期套利参数	时间参数	仓储费 (元/吨*天)	交易费用 (元/吨)	交割费用 (元/吨)	入库出库费 用	入库检验费 (元/吨)	过户费 (元/吨)	仓单质押手续费 (%)
		2018/6/20	0.6	3	4	0	0	5	1.80%
		贴水时间参数	贴水水平 (元/吨*天)	资金成本 (%)	增值税 (%)	城建税附加 率(%)	水利基金率 (%)	保证金率 (%)	充抵保证金标准
		2018/8/1	4	4.50%	10%	7%	0.10%	10%	0.8

各合约明细			时间贴水	原始价	跨期套利机会分析						
合约	价格	最后交易日			合约	CF807	CF809	CF811	CF901	CF903	CF905
CF807	15645	2018-07-13	0	15645	CF807	-	-	-	-	-	-
CF809	15869	2018-09-14	176	16045	CF809	无	-	-	-	-	-
CF811	15990	2018-11-14	420	16410	CF811	无	无	-	-	-	-
CF901	16217	2019-01-15	668	16885	CF901	正套机会	无	无	-	-	-
CF903	16170	2019-03-14	900	17070	CF903	无	无	无	无	-	-
CF905	17365	2019-05-15	0	17365	CF905	无	无	无	无	无	-

资料来源：兴业期货研究咨询部

表2 USDA供需平衡表 (2018.06)

USDA预测值 (万吨, %)										
项目	国别	13/14年度	14/15年度	15/16年度	16/17年度	17/18年度 (6月)	18/19年度 (5月)	18/19年 度(6月)	较上月	较上年度
中国	产量	713.1	653.2	479	495.3	598.7	587.9	577	-10.9	-21.7
	消费	751.1	740.3	762	816.5	870.9	903.6	903.6	0	32.7
	进口	307.5	180.4	95.9	109.6	115.4	152.4	152.4	0	37
	期末库存	1365.3	1457	1267.1	1054.2	896.4	727.6	721.1	-6.5	-175.3
	库存消费比	181.8%	196.8%	166.3%	129.1%	102.9%	80.5%	79.8%	-0.7%	-23.1%
全球(不含中国)	产量	1907.6	1942	1616.7	1825.9	2074.1	2050.7	2044.4	-29.7	218.5
	消费	1638.5	1685.2	1660.1	1658.7	1758.5	1827.5	1825.7	67.2	167
	出口	307.5	180.4	95.9	109.6	758.3	742.8	741.9	-16.4	632.3
	期末库存	882.6	976.1	838.7	896	1024	1095.7	1086.4	62.4	190.4
	库存消费比	53.9%	57.9%	50.5%	54.0%	58.2%	60.0%	59.5%	1.3%	5.5%

资料来源: USDA, 兴业期货研究咨询部

更新时间: 2018-06 更新频率: 每月

## 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

## 台州分公司

台州市椒江区云西路399号金茂中心24楼

联系电话：0576-88210778

## 温州分公司

温州市汤家桥路大自然家园1幢1504室

联系电话：0577-88980635

## 北京分公司

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

## 深圳分公司

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

## 四川分公司

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

## 江苏分公司

南京市长江路2号兴业银行大厦10楼

联系电话：025-84766979

## 杭州分公司

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

## 福建分公司

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

## 天津分公司

天津市经济技术开发区第三大街金融服务西区51号

联系电话：022-65631658

## 河南分公司

郑州市未来路69号未来大厦15层1506号1506室

联系电话：0371-58555669

## 广东分公司

广州市天河区天河路101号兴业银行大厦8楼801自编

联系电话：020-38894240

## 山东分公司

济南市市中区纬二路51号山东商会大厦A座23层

联系电话：0531-86123800

## 湖南分公司

湖南省长沙市芙蓉中路三段489号鑫融国际广场28楼

联系电话：0731-88894018

## 湖北分公司

武汉市武昌区中北路156号长源大厦1楼

联系电话：027-88772413

Thank you!



兴业期货有限公司

CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

地址：宁波市江东区中山东路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 邮编：200120

网：[www.cifutures.com.cn](http://www.cifutures.com.cn)

Add: 11th Floor Eastern Airlines Building, No.796 Zhongshan East Road, Ningbo,  
315040, China

Tel: 400-888-5515 Fax:021-80220211/0574-87717386