类别

宏观策略月报

日期

2021 年 03 月 01 日

建信期货 CCB Futures

宏观金融研究团队

研究员：何卓乔(宏观贵金属)
020-38909340
hezq@ccbfutures.com
期货从业资格号：F3008762

研究员：黄雯昕(宏观国债)
021-60635739
huangwx@ccbfutures.com
期货从业资格号：F3051589

研究员：董彬(股指外汇)
021-60635731
dongb@ccbfutures.com
期货从业资格号：F3054198

研究员：陈浩(量化)
021-60635726
chenhao@ccbfutures.com
期货从业资格号：F3048622



通胀预期和流动性紧缩冲击市场

近期研究报告

《宏观专题-新冠疫苗与新冠疫情的赛跑进入第二阶段》2021.2.5

《贵金属专题-数字货币的技术基础与价格影响因素》2021.1.27

《宏观专题-拜登政府时代的中美关系和宏观市场展望》2020.11.13

《宏观专题-例外主义视角下的中美关系演进》2020.11.3

《贵金属专题-不畏浮云遮望眼，金银又到做多时》2020.10.14

《宏观专题-美国总统大选机制以及建国以来政治生态流变》2020.8.29

观点摘要

- 由于北半球年末假日出行聚餐旺季副作用的逐步消退，欧美各国防疫措施的逐渐起效，以及全球加快新冠疫苗接种进度对新冠疫情的抑制作用愈加显著，2 月份全球新冠疫情扩散速度继续回落。截至 2 月 23 日全球日均新增确诊新冠病例数 37.3 万，较 1 月份高峰期回落 37.1 万，其中美国、欧洲和其他地区下降幅度分别为 18.4 万、11.9 万和 7.1 万，日均接种新冠疫苗达到 448 万剂。由于新冠疫情防疫措施以及中国农历新年的扰动，2 月份全球经济活动跟 1 月份相差无几；但由于美国民主党包揽国会两院多数党席位和总统职位，拜登政府积极政策预期以及全球新冠疫情形势，使得市场在对经济前景更加乐观的同时也引发强烈的通胀预期，欧美主权债券收益率大幅度上升；而中国央行为了打击房地产和债券市场泡沫，也主动收紧货币流动性。经济前景好转和流动性紧缩对不同类型资产产生不同的影响，大宗商品价格整体走强，环球股市承受估值压力，而主权债券偏弱调整，利差因素支撑美元汇率，而实际利率上升使得黄金持续走弱。

- 随着北半球假日出行聚餐旺季所带来副作用的逐渐消除以及全球新冠疫苗接种速度的加快，1 月中旬以来全球新冠疫情扩散速度快速下降，全球经济增长前景已经明显改善，但是短期内疫情防控措施对经济表现仍存在制约作用；政策方面，由于偏弱的经济现状以及飙升的债券收益率，欧美央行官员纷纷安抚市场，中国央行响应春节假日需求而略微放松银根，但是债券市场已成踩踏之势，只是速度和时间问题。由于美国 10 年期实际利率还在非常低的-0.7%水平，因此我们预计年内美债收益率还有显著上升空间，收益率上升对高估值风险资产将起到明显的制约作用。在这种情况下，我们建议降低股票债券资产比重而增加货币比重，而商品比重维持不变。

目录

一、二月份宏观市场回顾 ..... - 4 -
二、宏观环境评述 ..... - 4 -
2.1 全球新冠疫情明显缓解 ..... - 4 -
2.2 全球经济复苏步伐有所放缓 ..... - 5 -
2.3 欧美国债收益率猛烈上升 ..... - 7 -
2.4 中美关系矛盾初现 ..... - 8 -
三、资产市场分析 ..... - 9 -
四、中期资产配置 ..... - 10 -

一、二月份宏观市场回顾

由于北半球年末假日出行聚餐旺季副作用的逐步消退，欧美各国防疫措施的逐渐起效，以及全球加快新冠疫苗接种进度对新冠疫情的抑制作用愈加显著，2月份全球新冠疫情扩散速度继续回落。截至2月23日全球日均新增确诊新冠病例数37.3万，较1月份高峰期回落37.1万，其中美国、欧洲和其他地区下降幅度分别为18.4万、11.9万和7.1万，日均接种新冠疫苗达到448万剂。由于新冠疫情防疫措施以及中国农历新年的扰动，2月份全球经济活动跟1月份相差无几；但由于美国民主党包揽国会两院多数党席位和总统职位，拜登政府积极政策预期以及全球新冠疫情形势，使得市场在对经济前景更加乐观的同时也引发强烈的通胀预期，欧美主权债券收益率大幅度上升；而中国央行为了打击房地产和债券市场泡沫，也主动收紧货币流动性。经济前景好转和流动性紧缩对不同类型资产产生不同的影响，大宗商品价格整体走强，环球股市承受估值压力，而主权债券偏弱调整，利差因素支撑美元汇率，而实际利率上升使得黄金持续走弱。

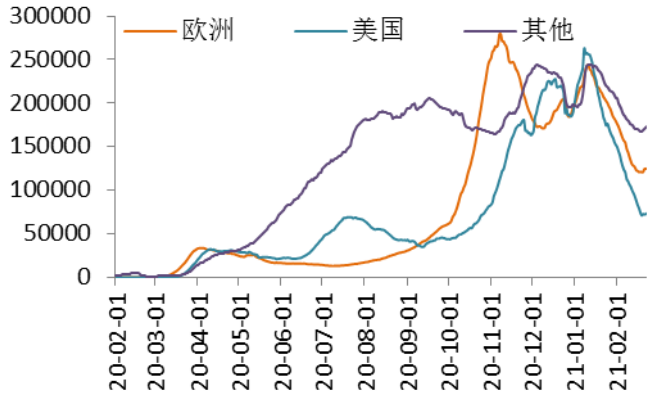
二、宏观环境评述

2.1 全球新冠疫情明显缓解

截至2021年2月23日全球累计确诊新冠病例达到11271万，总体感染率达到1.45%；累计死亡病例达到249.6万，总体死亡率2.21%。全球日均新增确诊病例从2020年底的58.5万先是上升到74.3万然后下降至37.3万，1月中旬以来欧洲、美国以及其他地区新冠疫情均有所缓解，特别是美国日均新增确诊病例从最高峰的25.8万下降至7.4万。截止2月23日日均新增确诊病例超过2万的国家还有巴西和法国。2月份除意大利收紧防疫措施力度外，其他国家包括中国和美国大多是边际放松防疫措施。

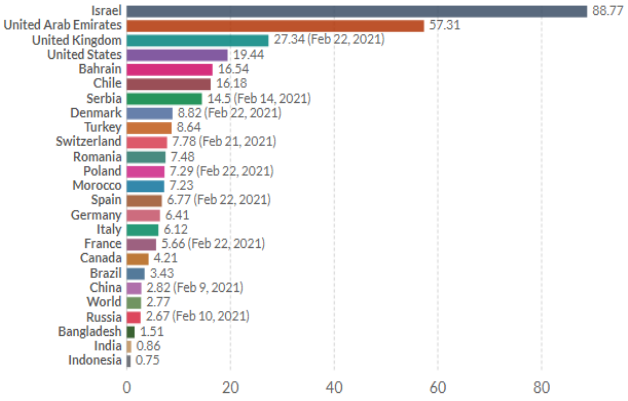
截至2月23日全球新冠疫苗累计接种21617万剂，在接种数量方面领先的国家有美国（6503万剂）、中国（4052万剂）、英国（1856万剂）、印度（1181万剂）和以色列（768万剂）；全球平均接种率（接种人数/总人口）达到2.77%，在接种率方面领先的国家有以色列(88.8%)、阿联酋(57.3%)、英国(27.3%)、美国(19.4%)和巴林（16.5%）。总体上看，欧美发达国家和中东石油富国要么有钱要么有疫苗研发能力，本身疫情又较为严重，因此它们往往提前预定了大量疫苗，故在疫苗接种方面走在世界前列；而除中国和印度外的广大发展中国家既没钱有没有疫苗研发能力，它们大多通过世界卫生组织COVEX机制来获取有限的疫苗，故而在疫苗接种方面落后于欧美中东国家。

图1：全球新冠疫情扩散情况



数据来源：Wind，建信期货研投中心

图2：全球新冠疫苗接种情况



数据来源：Ourworldindata，建信期货研投中心

尽管全球新冠疫苗接种速度正在加快，但目前来说除了以色列和阿联酋等若干小国外，绝大部分国家要想达到群体免疫水平还需要较长时间。因此新冠疫情较为严重的国家，还需要继续坚持佩戴口罩、减少人群聚集等防疫措施，以降低公共卫生系统面临的压力。目前全球处于新冠疫情和新冠疫苗赛跑的第二阶段，人类面对新冠疫情不再是被动防控而是主动接种疫苗，新冠疫情发展的不确定性明显下降；另一方面新冠疫苗接种进度远没达到群体免疫程度，而且新冠疫苗本身的有效性还没得到充分的证明，因此还不能说人类已经战胜新冠病毒。综合而言，欧美央行仍需保持宽松货币政策基调以修复新冠疫情对经济社会的冲击，中短期内全球风险资产价格仍有支撑。但随着新冠疫苗加快接种、新冠疫情得到控制和经济增长前景好转，欧美国债利率回升速度必然快于后金融危机时期，国债利率上升将对大部分金融资产特别是贵金属带来冲击。

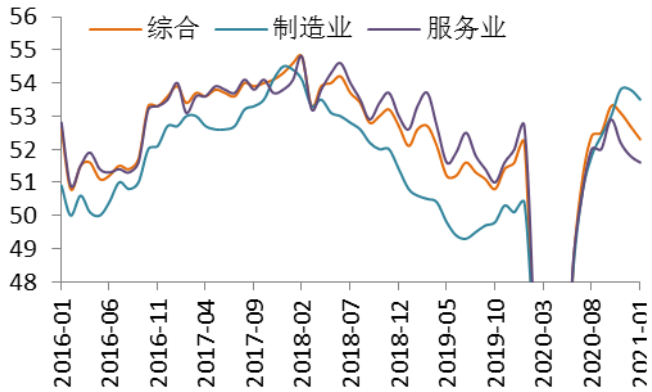
2.2 全球经济复苏步伐有所放缓

由于冬春季全球新冠疫情大幅恶化、英国南非出现传染性更强的变种新冠病毒以及中国东北华北等地出现零星新冠病例，2020 年 12 月以来全球各地普遍收紧防疫措施，这自然会影响到全球经济表现。2021 年 1 月份摩根大通全球制造业 PMI 录得 53.5%，为 2020 年 5 月份以来的首次环比下降，而服务业 PMI 则是连续第三个月环比回落，综合 PMI 也是连续第三个月环比回落到 52.3%。但无论是制造业 PMI、服务业 PMI 还是综合 PMI 均位于扩张区间，因此全球经济活动虽然因新冠疫情而出现阶段性疲软，但整体而言仍处于复苏通道之中。

由于假日出行聚餐旺季后遗症的逐渐消退，以及新冠疫情接种进度的加快，1 月 9 日之后全球新冠疫情扩散速度明显回落。2 月 23 日全球新增确诊病例 37.3 万（7 天移动平均），较 1 月 11 日的最高峰下降了 37.1 万，我们可以较有把握地说全球新冠疫情已经迎来拐点，新冠疫苗与新冠疫情的赛跑进入第二阶段。随着

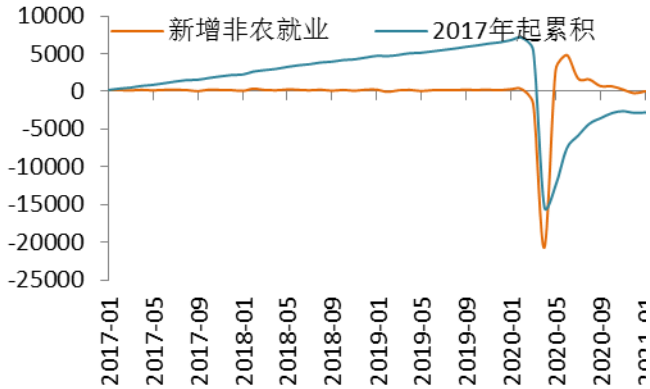
新冠疫情逐渐得到控制以及防疫措施的谨慎放松，我们预计 2 月份起全球经济活动将逐步回暖。从 Markit2 月 PMI 预览数据来看，欧洲制造业 PMI 回升而服务业 PMI 恶化，综合 PMI 从 1 月份的 47.8%微升至 2 月份的 48.1%，但仍低于 2020 年 12 月的 49.1%，并且是连续四个月低于荣枯分界线。美国刚好相反，制造业 PMI 下降而服务业 PMI 回升，总体而言变化不大，且美国经济恢复势头继续好于欧洲，这为美元汇率中短期走势提供基本面支撑。

图3：摩根大通全球PMI



数据来源：Wind，建信期货研投中心

图4：美国新增非农就业



数据来源：Wind，建信期货研投中心

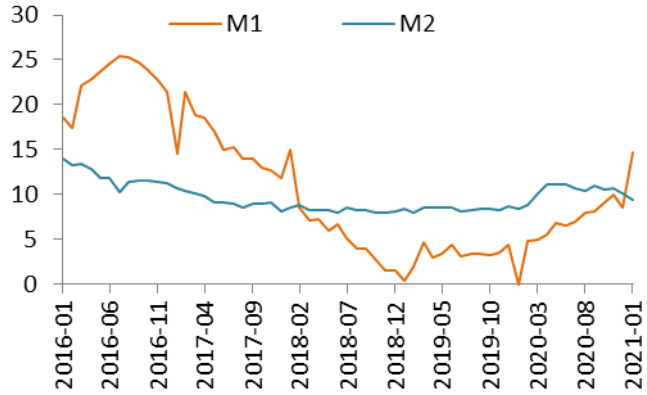
2021 年 1 月份美国新增非农就业 4.9 万，不及市场预期的 5 万，2020 年 11 月和 12 月的就业数据合计向下修正 15.9 万，反映了冬春新冠疫情对美国经济就业造成的负面冲击。从 2020 年 3 月份到 2021 年 1 月份，新冠疫情给美国累积造成 1209 万就业损失（考虑到正常情况下月均新增 20 万非农就业），我们估计美国经济要到 2022 年下半年才能恢复到疫情前水平。1 月份美国商品生产业减少就业 4 千人，为 2020 年 5 月份后首次月度减员，这与 1 月份美国 ISM 制造业就业指数（52.6%，环比上升 0.9 个百分点）相悖，警惕是短期现象还是长期趋势。1 月份美国失业率环比回落 0.4 个百分点至 6.3%，但这主要是因为劳动力市场的萎缩而不是就业岗位的实质性增加；1 月份美国就业参与率 61.4%，回落到 2020 年 6 月份以来的最低水平。

2021 年 1 月份中国社会融资规模同比增长 13%，增速较去年 12 月下滑 0.3 个百分点，市场对 1 月份社融增速放缓已有预期，主要源于 1 月份信贷规模管控、地方债发行后置等。尽管 1 月新增人民币贷款 35800 亿元，与市场预期的 35000 亿元大致相当，但 1 月社会融资规模高达 51700 亿元，明显高于市场预期的 44650 亿元。1 月份社融强劲主要体现在非标融资，尤其是表外票据大幅增长。从部门结构看 1 月份私人部门融资需求强劲而政府部门融资偏弱，1 月非金融企业中长期贷款新增 20400 亿元，同比多增 3800 亿元，较上月与去年同期均有大幅提升；

居民贷款新增 12700 亿元，同比多增 6359 亿元，主要是年初楼市出现火热行情，居民房贷需求强劲；政府债券融资 2437 亿元，同比少增 5176 亿元。

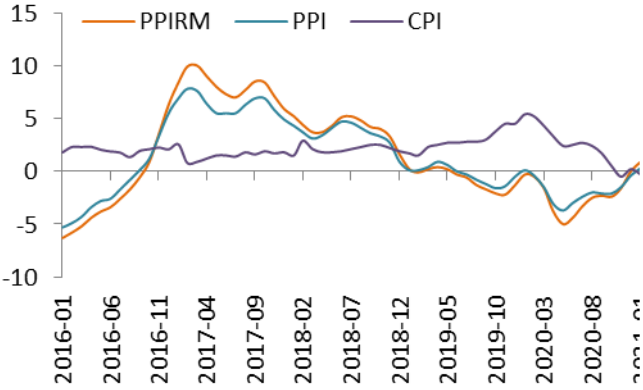
1 月份中国 M2 同比增长 9.4%，M1 同比 14.7%，这是 2018 年 2 月以来 M1-M2 剪刀差首次回正。M1 大增的主要原因是今年春节在 2 月中旬，企业留存了大量活期存款以发放年终奖，而去年春节在 1 月底，企业在 1 月发放奖金，导致今年 M1 基数偏低。从存款分项也可以看出，与去年同期相比居民存款同比少增 27600 亿元，企业存款同比多增 25584 亿元，数据具有一定对应关系。由此估计 2 月 M1 和 M2 增速大概率将收敛。

图5：中国货币供应增速



数据来源：Wind，建信期货研投中心

图6：中国通胀增速



数据来源：Wind，建信期货研投中心

2021 年 1 月份中国 CPI 同比萎缩 0.3%而 PPI 同比增长 0.3%，这是 2018 年 12 月以来 PPI 增速首次超过 CPI 增速。受节日临近、局部地区疫情和低温天气等因素影响，1 月份 CPI 环比上涨 1.0%，涨幅比上月扩大 0.3 个百分点。其中食品价格上涨 4.1%，涨幅扩大 1.3 个百分点，影响 CPI 上涨约 0.78 个百分点；非食品价格上涨 0.3%，涨幅比上月扩大 0.2 个百分点，影响 CPI 上涨约 0.22 个百分点。国内需求持续改善，原油、铁矿石等国际大宗商品价格延续上涨势头，带动 1 月份 PPI 环比上涨 1.0%；调查的 40 个工业行业大类中，价格上涨的有 25 个，比上月减少 1 个；下降的 10 个，增加 4 个；持平的 5 个，减少 3 个。

2.3 欧美国债收益率猛烈上升

由于民主党控制总统职位和国会两院多数党席位，拜登政府在推进积极财政政策方面将较少受到国会的阻挠；另一方面美联储频频表态在看到美国经济增长前景明显好转、美国就业市场大幅改善之前，不会收紧现有的宽松货币政策措施。这就意味着美国面临一个积极财政政策、宽松货币政策、新冠疫情持续缓解的环境，在这些因素影响下美国的经济增长前景将持续改善，但通胀上升的确定性更

高，那么美债实际利率和通胀预期将一起上升，对美债名义利率产生双重推动影响，2 月份美国 10 年期国债收益率上升 33BP，其他欧美国家国债收益率也有不同程度的上升。正如美债收益率下降和货币流动性的充裕会提高金融资产的估值水平一样，美债收益率上升同样会抑制金融资产的估值水平，包括风险资产和避险资产，2 月下旬我们看到美国股市和黄金的同步调整。

2 月 23 日美联储主席鲍威尔发表半年度货币政策报告时对参议院银行委员会表示，经济复苏不均且远未完成，美国经济仍需支持，这淡化了宽松货币政策有可能在或已初见端倪的经济繁荣中推高通胀并带来金融风险的说法。鲍威尔表示，在疫苗接种推动的经济复苏过程中，美联储将继续专注于让美国民众重返工作岗位。在就业市场严重受创和通胀疲弱之际，鲍威尔向关注美国公债收益率上升和价格风险的投资者传达了一个简单的信息：关注数据，在经济明显改善之前不要期待货币政策出现任何变化。美联储已经表示在通胀率超过 2%之前不会升息，“我们相信我们可以做到，我们相信我们会做到。这可能需要三年以上的时间，”鲍威尔称。

近期美联储官员纷纷发表讲话，努力说服公众特别是债券市场投资者，让他们相信在有明确的迹象显示人们重返工作岗位之前不会收紧货币政策，鲍威尔是最近一位发声的美联储官员。另外欧洲央行执委施纳贝尔和首席经济学家兼执委连恩承诺，将把借贷成本维持在低位，寻求阻止债券收益率稳步上升。他们的口头干预表明，央行官员越来越担心收益率升势变得过度。收益率上升将对欧洲央行的宽松货币政策构成挑战，并可能破坏经济复苏。欧洲央行行长拉加德周一表示，欧洲央行正在密切关注近期公债收益率上升。

2.4 中美关系矛盾初现

2 月 24 日美国贸易代表提名人戴琦在美国参议院财政委员会听证会上表示，中国既是美国的竞争对手也是美国的合作伙伴，美国需要与中国一同应对全球挑战；在次日的听证会上戴琦又表态称，中国需要兑现在中美第一阶段贸易协议中作出的关于进行结构性改革的承诺，以使美国经济与中国经济更兼容。这是拜登政府上台以来，在中美贸易谈判方面传达出来的最有力的信号，即希望中方履行相关承诺。此外戴琦还在听证会上就如何保护知识产权发表了观点，希望开发新的贸易工具，而不是如特朗普一般采取 301 条款，也就是美国单边进行的贸易调查和报复制裁措施。

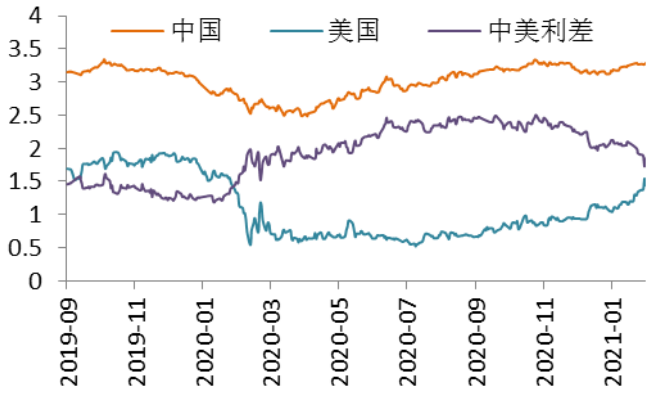
在 2 月 25 日的中国外交部例行记者会上，外交部发言人赵立坚就戴琦被提名美国贸易代表一事做出了回复。赵立坚表示，中美经贸合作的本质是互利共赢，

双方应本着相互尊重、平等协商的精神对两国经贸关系中出现的一些问题妥善加以解决。中方坚决反对任何对中国正常经贸行为进行无端指责和污名化的做法。

三、资产市场分析

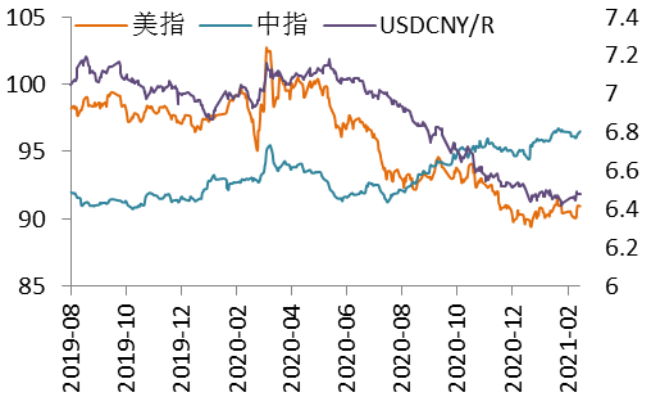
由于新冠疫情扩散速度明显下降、全球经济增长前景持续改善以及美国拜登政府的积极财政政策前景，以及各国央行官员不断安抚市场信心，2 月份欧美主权债券收益率还是纷纷大幅上升，美国、德国和日本 10 年期国债收益率分别上升 33BP、27BP 和 11BP，美国 10 年期国债收益率一度达到 1.54%。我们判断随着欧美新冠疫苗接种的持续推进以及新冠疫情的逐步缓解，欧美经济增长前景改善的概率低于恶化的概率；在经济就业好转的情况下，美债实际利率会先于美联储货币政策行动之前回升，我们将美债 10 年期收益率目标由 1.5%上调至 2%，而且其中实际利率回升幅度大于通胀预期上升幅度。在短期零星新冠病例和防疫措施收紧的影响下，中国经济短期偏弱，为国债收益率提供部分支撑；央行 1 月末收紧银根应该只是短期行为，目的在于打击金融市场投机情绪，而不在于推高实体经济融资利率。但从中期来看，随着短期疲软的消失，以及全球同步复苏预期的兴起，我们预计中国国债收益率还会有上升空间。

图11：中美国债利率



数据来源：Wind，建信期货研投中心

图12：美元和人民币汇率



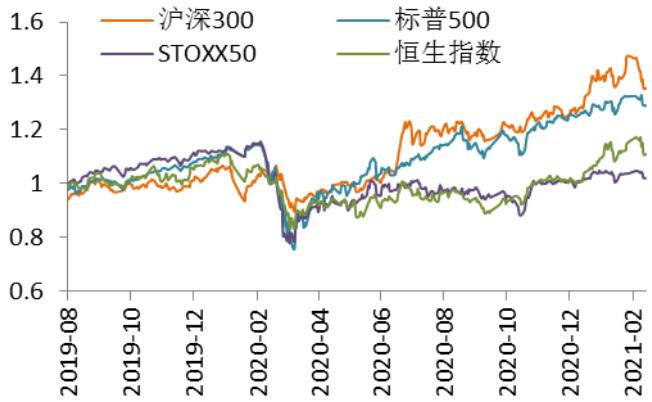
数据来源：Wind，建信期货研投中心

2021 年 2 月份美元指数冲高回落，但月底再次反弹，总体上还是在 2020 年 12 月以来的震荡区间之内。拜登政府积极财政政策和美联储宽松货币政策意味着美元实际购买力的削弱，因此对美元汇率构成根本性的利空因素；但是积极财政政策以及疫情防控措施也会使得美国经济加快复苏步伐，从而从经济基本面和利差因素为美元汇率提供支撑。但中期内全球经济同步复苏预期将削弱美元指数的避险需求，我们预计美元指数横盘整理后仍有可能下跌至 88 一线。2 月份人民币对美元汇率偏强运行，疫情错位下的出口需求以及周期错位下的利差因素对人民

币汇率仍有支撑，我们预计中短期内人民币汇率依然偏强运行，上半年人民币对美元汇率有望升值到 6.2 一线。

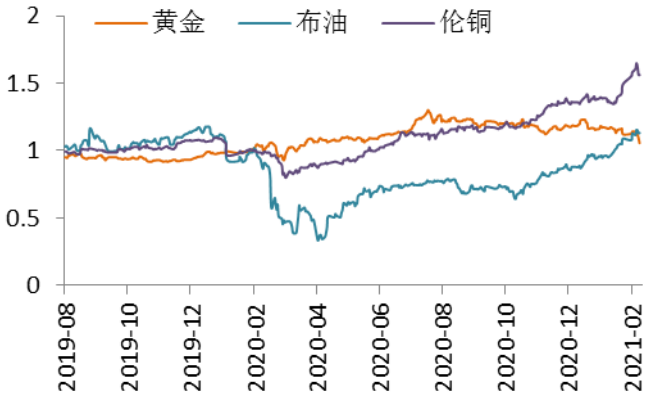
2021 年 2 月份中国股市冲高回落且严重分化，流动性冲击过后中国股市在假日因素的刺激下迎来一波快速上涨，但节后欧美国债收益率飙升施压全球高估值金融资产，中国股市也不能幸免，机构抱团股纷纷瓦解，但股市大盘基本上在 2020 年 8 月份至 12 月份的震荡区间上沿企稳。由于国债收益率飙升带来的估值冲击，2 月份欧美股市也是冲高回落，但总体而言 2 月份欧美股市还是上涨的。我们预计中外股市将继续受到经济前景改善和估值水平下降的双重影响，中短期来说前者的正面影响超过后者的负面影响，但后者的负面影响将在某个时间点超过前者的正面影响，因此我们对股市的看法是短期偏强中期偏弱，而中国股市弱于欧美及香港股市，要注意国债收益率大幅上升对股市估值水平的制约影响。

图13：中美欧股票指数(2019年底为1)



数据来源：Wind，建信期货研投中心

图14：国际重点商品(2019年底为1)



数据来源：Wind，建信期货研投中心

由于新冠疫情扩散速度的明显回落、拜登政府积极财政政策预期、各国央行安抚市场言语以及全球经济增长前景的持续改善，虽然短期经济数据表现还是不甚乐观，但 2 月份工业商品市场热火朝天，WTI 原油和 LME 铜价分别上涨 18.3%和 15.2%，表征中国经济强度的螺纹指数也上涨 9.4%。我们认为工业商品前景中期看好，但短期利多因素基本兑现，除原油外的工业商品 3 月份上涨动能或略有减少。虽然欧美央行持续发表言论安抚市场，但美债实际利率飙升沉重打击贵金属多头信心，2 月份伦敦金银分别下跌 6.1%和 1.2%。我们认为金银中期前景继续偏弱，可趁黄金反弹至 1800 美元/盎司附近时择机建立空头仓位或做多金银比。

四、中期资产配置

随着北半球假日出行聚餐旺季所带来副作用的逐渐消除以及全球新冠疫苗接种速度的加快，1 月中旬以来全球新冠疫情扩散速度快速下降，全球经济增长前

景已经明显改善，但是短期内疫情防控措施对经济表现仍存在制约作用；政策方面，由于偏弱的经济现状以及飙升的债券收益率，欧美央行官员纷纷安抚市场，中国央行响应春节假日需求而略微放松银根，但是债券市场已成踩踏之势，只是速度和时间问题。由于美国10年期实际利率还在非常低的-0.7%水平，因此我们预计年内美债收益率还有显著上升空间，收益率上升对高估值风险资产将起到明显的制约作用。在这种情况下，我们建议降低股票债券资产比重而增加货币比重，而商品比重维持不变。

表1：资产配置建议

大类	细分	中长期	中短期	影响因素
货币	货币	15%	标配15%	全球经济同步复苏，通胀预期上升，央行有收紧流动性必要性；
债券	利率债	30%	低配25%	从全年角度看中长期利率债已经具备配置价值，中短期看在全球经济同步复苏预期下国债收益率仍有上升空间；
	信用债	30%	超配35%	全球经济同步复苏有利于改善信用债基本面，但中国打破刚兑的努力将增加信用债择券难度；
股票	蓝筹股	10%	标配10%	全球经济同步复苏加强蓝筹股基本面，但欧美国债收益率上升不利于全球金融资产估值；
	中小股	5%	低配2.5%	中美科技博弈使得国家继续支持科技企业，但欧美国债收益率上升不利于全球高估值金融资产；
商品	黄金	5%	低配2.5%	新冠疫情逐渐平息，美债实际利率趋于上升，宏观基本面不利于贵金属；
	原油	5%	超配10%	全球经济恢复以及OPEC+减产推动原油市场从供过于求向供求平衡转变，原油中期上涨趋势不变；
主要事件和风险				新冠疫情发展，逆周期调节政策

数据来源：Wind，建信期货研究中心

【建信期货研投中心】

宏观金融研究团队 020-38909340　　**有色金属研究团队** 021-60635734　　**黑色金属研究团队** 021-60635736

石油化工研究团队 021-60635738　　**农业产品研究团队** 021-60635732　　**量化策略研究团队** 021-60635726

免责申明：本报告谨提供给建信期货有限责任公司（以下简称本公司）的特定客户及其他专业人士。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“建信期货研投中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

【建信期货业务机构】

总部大宗商品业务部
地址：上海市浦东新区银城路 99 号(建行大厦)5 楼
电话：021-60635548　邮编：200120

深圳分公司
地址：深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 B3211
电话：0755-83382269　邮编：518038

山东分公司
地址：济南市历下区龙奥北路 168 号综合营业楼 1833-1837 室
电话：0531-81752761　邮编：250014

上海浦电路营业部
地址：上海市浦电路 438 号 1306 室(电梯 16 层 F 单元)
电话：021-62528592　邮编：200122

杭州营业部
地址：杭州市下城区新华路 6 号 224 室、225 室、227 室
电话：0571-87777081　邮编：310003

福清营业部
地址：福清市音西街福清万达广场 A1 号楼 21 层 2105、2106 室
电话：0591-86006777/86005193　邮编：350300

郑州营业部
地址：郑州市未来大道 69 号未来大厦 2008A
电话：0371-65613455　邮编：450008

宁波营业部
地址：浙江省宁波市鄞州区宝华街 255 号 0874、0876 室
电话：0574-83062932　邮编：315000

总部专业机构投资者事业部
地址：上海市浦东新区银城路 99 号(建行大厦)6 楼
电话：021-60636327　邮编：200120

西北分公司
地址：西安市高新区高新路 42 号金融大厦建行 1801 室
电话：029-88455275　邮编：710075

北京营业部
地址：北京市宣武门西大街 28 号大成广场 7 门 501 室
电话：010-83120360　邮编：100031

上海杨树浦路营业部
地址：上海市虹口杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 811 室
电话：021- 63097527　邮编：200082

广州营业部
地址：广州市天河区天河北路 233 号中信广场 3316 室
电话：020-38909805　邮编：510620

泉州营业部
地址：泉州市丰泽区丰泽街 608 号建行大厦 14 层 CB 座
电话：0595-24669988　邮编：362000

厦门营业部
地址：厦门市思明区鹭江道 98 号建行大厦 2908
电话：0592-3248888　邮编：361000

【建信期货联系方式】

地址：上海市浦东新区银城路 99 号（建行大厦）5 楼
邮编：200120　　全国客服电话：400-90-95533
邮箱：service@ccbfutures.com　　网址：http://www.ccbfutures.com