类别

宏观策略周报

日期

2020 年 08 月 07 日

建信期货 CCB Futures

宏观金融研究团队

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

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

研究员：董彬（外汇、股指）
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



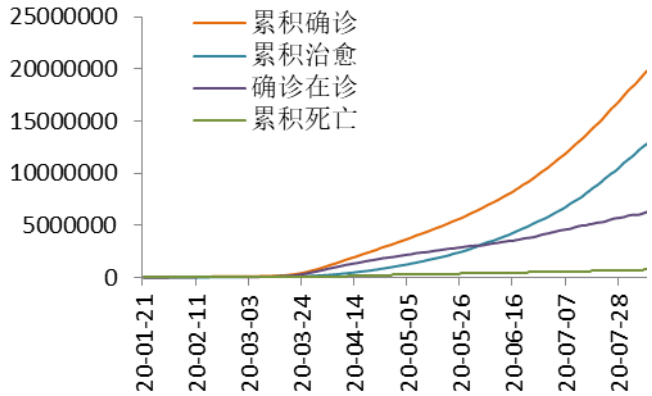
美国政府穷凶极恶，黄金突破 2000 关口

一、宏观环境评述

1.1 新冠疫情追踪

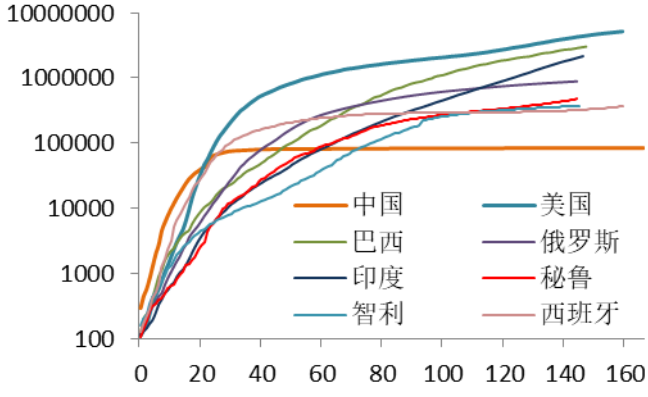
中国当局在新冠疫情爆发初期就采取了武汉封城湖北封省、大规模网格式隔离、暂停不必要经济活动、延迟复工复产复学以及集中全国医疗资源救治患者等防疫措施，2 月下旬开始中国新增新冠病例数和在诊病例数快速减少，3 月份开始中国当局稳步推进复产复学进程。由于 2 月下旬至今国际新冠疫情持续扩散，防控输入性疫情成为中国防疫工作的重点所在；3 月中旬至 4 月中旬之间中国经历了由于广大华侨华裔回国避难而导致的人员输入性新冠疫情，6 月中下旬经历了由于进口欧洲受病毒污染三文鱼而导致的物品输入性新冠疫情，7 月中旬经历了由于中亚疫情扩散而导致的新疆输入性新冠疫情；但由于中国在原发性新冠疫情基本上平息之后依然保留了公共场合佩戴口罩等基本防疫措施，而且公共卫生应急机制也处于高度警惕当中，因此这三次疫情规模都比较小；而且中国是在原发性新冠疫情基本平息之后才逐步稳健复工复学的，因此并没有出现因复工复学而引发二次原发性疫情的情况。

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：国别新冠疫情扩散情况



数据来源：Wind，建信期货研投中心

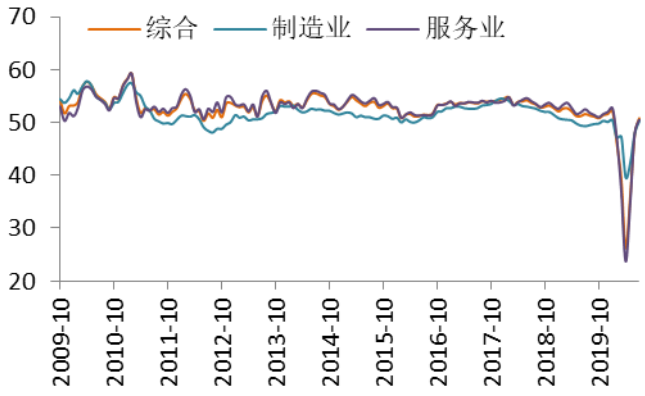
截止 8 月 8 日全球累计确诊新冠病例 1981 万例，病死人数达到 73 万人，日新增确诊病例数维持在 20-30 万人区间，美洲新冠疫情扩散速度不减，亚洲印度疫情扩散速度加快，欧洲出现二次疫情迹象。截止 8 月 8 日累计确诊新冠病例数超过 30 万的国家有美国(北美，5149723 例)、巴西(拉美，3013369 例)、印度(南亚，2153010 例)、俄罗斯(东欧，882347 例)、南非(非洲，553188 例)、墨西哥(拉美，475902 例)、秘鲁(拉美，471012 例)、哥伦比亚(拉美，376870 例)、智利(拉美，371023 例)、西班牙(南欧，361442 例)、伊朗(中东，324692 例)和英国(西欧，309763 例)等 12 个国家，累计确诊病例数在 1 万至 30 万之间的有英

国、伊朗和巴基斯坦等 69 个国家。由于发达经济体在新冠疫情初步得到控制的情况下就由于经济压力和社会习俗而匆忙重启经济，因此其新冠疫情平息速度就慢于在新冠疫情接近完全平息时才逐步恢复经济社会秩序的中国，美国更是爆发了程度更加严重的二次疫情，加州等疫情较为严重地区被迫再次进入经济社会停摆状态；而且 5 月份之后新冠疫情扩散到人口众多且公共卫生水平较低的广大发展中国家，人口基数大和公共卫生水平低使得新冠疫情在这些国家扩散速度更快。总体上看全球新冠疫情扩散情况继续恶化，有可能对全球经济造成第三轮冲击并激发地缘政治风险。

1.2 宏观经济表现

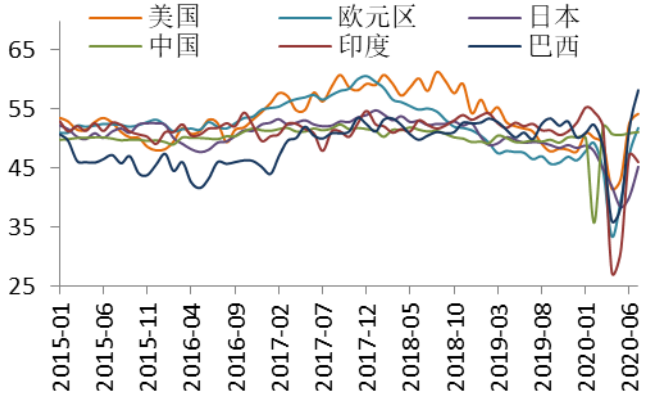
7 月份摩根大通全球制造业 PMI 较 6 月份回升 3 个百分点至 50.8%，为 2 月份全球新冠疫情爆发以来首次回升到荣枯分界线上方，亦是自 5 月份以来的连续第三个月回升；另一方面 7 月份全球服务业 PMI 也是自 2 月份以来首次回升到扩张区间，这意味着虽然 6 月份之后国际新冠疫情加速扩散，部分国家爆发程度更为严重的新冠疫情，但全球经济依然处于 5 月份以来的企稳回升趋势当中。这一情况的出现，是因为全球新冠疫情的爆发有时间先后顺序，先爆发新冠疫情的东亚和欧洲各国，已经先后从新冠疫情中恢复过来；即使像美国那样爆发程度更为严重的二次疫情的国家，疫情对经济的冲击程度也因为国家对防控疫情已经有了一定经验以及规模巨大的逆周期调节政策而有所削弱。全球制造业 PMI 的持续回升，国际新冠疫情继续肆虐，以及部分疫情严重国家的出口替代效应，都对中国的出口产生积极作用，我们认为净出口将继续拉动中国经济复苏。

图3：摩根大通全球PMI



数据来源：Wind，建信期货研投中心

图4：主要经济体制造业PMI



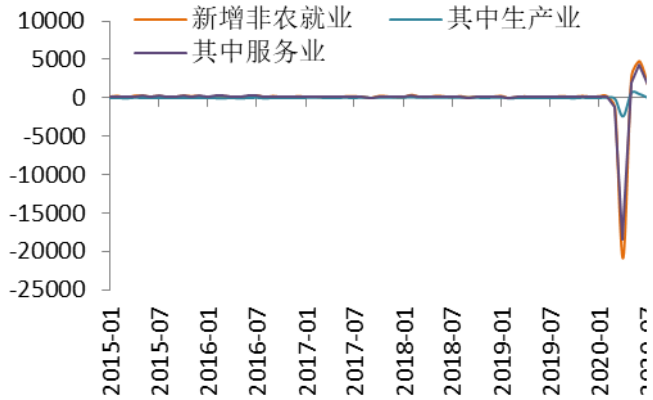
数据来源：Wind，建信期货研投中心

主要经济体中，美国 7 月份 ISM 制造业 PMI 和非制造业 PMI 都较 6 月有所回升，程度更为严重的二次疫情对经济的负面冲击，部分为规模巨大的逆周期调节政策所抵消，这有利于提高特朗普政府的支持率和特朗普竞选 2020 年总统的概率。

相比之下欧元区、日本和英国的制造业 PMI 回升幅度更大，这意味着其他发达国家经济恢复前景好于美国，这对美元汇率而言是一个利空因素。中国 7 月份制造业 PMI 较 6 月份提升 0.2 个百分点，继续延续 3 月份以来的稳步复苏趋势，在中国货币金融环境有所收紧的情况下外部需求的回升对中国经济复苏起到重要作用，中国 7 月份新出口订单指数回升到 48.4%。印度 7 月份制造业 PMI 较 6 月份下降 1.2 个百分点，且为连续第四个月位于萎缩区间；但巴西制造业 PMI 连续第二个月位于荣枯分界线上方，印度和巴西的新冠疫情扩散情况差异起到重要作用。

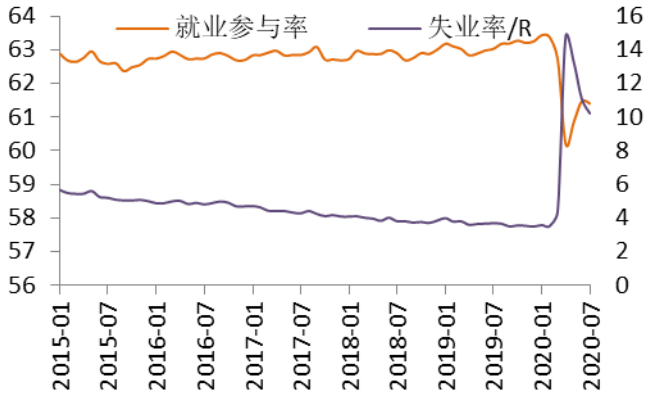
8 月 7 日美国劳工部公布 7 月就业报告，美国 7 月份非农就业人口增加 176.3 万，超过市场预期的增加 150 万；虽然此数据比前两个月的 272.5 万和 479.1 万明显减少，但考虑到 6 月中旬以来美国爆发程度更为严重的二次疫情，部分疫情严重的州重新收紧防疫措施，而且之前公布的美国周度初请失业金人数也连续两个月攀升，因此 176.3 万人的新增非农就业数据依然是非常好的数据。其中商品生产业就业新增 3.9 万人，其中采矿业就业减少 0.7 万人，自 3 月份以来已经累计减少 9.3 万人，这说明新冠疫情、油价大跌对美国页岩油行业的冲击依然在继续；此外建筑业和制造业就业分别增加 2 万人和 2.6 万人，这说明即使美国新冠疫情加速扩散，但整体上来说美国封锁防疫措施实际上是延续放松趋势，这与美国特朗普政府加快经济重启争取总统职位连任的政策导向也有重要关系。

图5：美国新增非农就业



数据来源：Wind，建信期货研投中心

图6：美国失业率和就业参与率



数据来源：Wind，建信期货研投中心

7 月份美国失业率回落到 10.22%，但回落速率有所放缓；7 月份就业参与率略微下降至 61.4%，而雇员薪资增速则回落至 4.78%，这说明新冠疫情对美国就业市场的冲击正在逐步减退。总体上看美国经济增长和就业市场在新冠疫情影响下依然有所恢复，这有利于改善工业商品的需求面，但美联储扩大货币宽松政策的可能性也因此有所下降，当然这并不是说美联储要收紧货币政策。

1.3 地缘政治风险

由于美国特朗普政府应对新冠疫情不力美国经济大幅萎缩以及5月底美国白人警察跪杀黑人引发全国游行示威事件，特朗普在2020年总统大选支持率民调中大幅落后于民主党候选人拜登；因此近期特朗普持续加大挑衅中国力度，试图树立对华强硬形象以争取保守派选民。

上周中美地缘政治风险继续升温。周一白宫发言人称美国政府将很快对一些中国软件采取行动，美国财政部宣布制裁新疆生产建设兵团及两名官员。周三美国国务卿蓬佩奥宣布扩大净化网络计划，涉及对中国电信提供的国际电信服务给予限制、美国APP下架所有不可信的中国应用程序、全面禁止中国企业提供云服务、限制华为海洋正在建设的国际海底电缆项目等五项措施，努力阻止各种中国应用和中国电信公司访问美国公民和企业的敏感信息。周五美国总统特朗普签署两份行政命令，宣布将在45天后禁止任何美国个人及企业与TikTok母公司字节跳动进行任何交易，禁止美国个人及企业与腾讯公司进行与微信有关的任何交易；美国财政部对包括香港特首林郑月娥、特首办主任兼国安委秘书长陈国基、中联办主任骆惠宁和国安公署署长郑雁雄在内的11名中国官员实施制裁。周日美国卫生部长阿札尔访问台湾，并将代表美国总统特朗普晋见蔡英文，阿札尔将是1979年以来访问台湾的最高级别美国官员；根据六位熟悉磋商内情的美国消息人士说，美方正在就首次出售给台湾至少四架大型先进的空中无人侦察机事宜进行磋商。

其他方面，三名消息人士对路透表示，印度禁用了小米和百度等中国公司的一些移动应用，这是中印两国发生边境冲突后新德里打击中国企业的最新举措；两位知悉计划的消息人士说，在8月15日一场视讯会议中美国与中国高阶官员将审查美中第一阶段贸易协议的执行情况，这是该协议1月15日签订并于一个月后生效以来的首次半年度审查会议；法国表示，在中国实施有争议的香港国安法后，将不再认可2017年与香港签订的引渡条约。

二、大类市场分析

2.1 贵金属与工业商品

年初至3月上旬贵金属价格延续2019年12月以来的上涨趋势，因为年初美军刺杀伊朗高级军事将领苏莱曼尼使得地缘政治风险急剧升温，而且中美签署第一阶段贸易协议之后美国特朗普政府将经贸纷争焦点转向欧洲，1月下旬过后新冠疫情引发全球经济衰退担忧。3月中旬贵金属大幅调整，伦敦金银现货最大跌幅分别达到14.8%和38.6%，原因是美联储意外大幅度宽松货币政策引发市场恐慌，

环球股市大幅波动导致美元流动性风险，包括贵金属在内的避险资产也遭到抛售压力。3 月下旬以来贵金属整体上震荡上行，因为美联储启动多种流动性管理工具消除了美元流动性风险，国际新冠疫情持续加速扩散引发经济衰退前景担忧，环球央行大幅度宽松带来避险需求和抗通胀需求，美国总统大选形势和中外地缘政治风险增添贵金属的避险魅力。7 月 20 日至今在美国爆发程度更为严重的二次疫情、欧元区通过 7500 亿欧元复苏基金、中美地缘政治风险上升和美元指数破位下跌等多重利好影响下，伦敦黄金大幅上涨且突破 2000 美元/盎司关口；上周五美国非农就业数据好于市场预期，数据显示新冠疫情扩散不改全球经济企稳回升趋势，贵金属上涨动能减退金价有所调整。

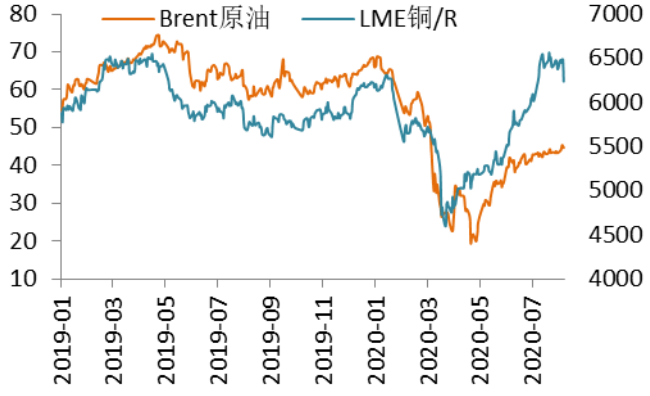
由于经济数据显示新冠疫情扩散不改全球经济企稳回升趋势，近期美国经济增长和就业市场数据使得美联储扩大货币宽松政策概率下降，美元指数超跌后短期企稳迹象增加，贵金属短期大涨后内在调整动力也在增加；但新冠疫情冲击下特朗普政府选择放手一搏，树立对华强硬形象以争取保守派选民，中美地缘政治风险趋于上升；综合而言短期贵金属上涨动能减弱，但下跌空间相当有限，贵金属价格走势或由一路狂奔转为高位盘整。但从中长期来看，由于新冠疫情削弱美国经济稳健性并加剧全球地缘政治风险，以美元计价的黄金价格上涨趋势远没有结束，建议投资者坚持逢低做多思路参与交易。

图7：伦敦金银价格



数据来源：Wind，建信期货研投中心

图8：国际原油与铜价



数据来源：Wind，建信期货研投中心

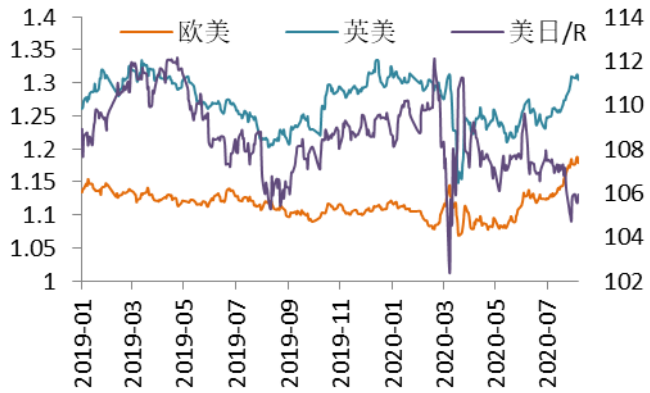
由于中国经济社会秩序在 3 月份之后逐步恢复到正常的状态，而中国是国际上铜的主要消费国，新冠疫情的国际扩散也影响了铜矿的供应，因此 3 月中旬以来国际铜价持续反弹，目前伦敦铜价格已经回升到 2019 年初水平，需要警惕南美疫情缓解后铜价回落风险。原油需求与欧美国家关系更为密切，并且 3 月 16 日 OPEC+在财政压力下解体也在短期内大幅度增加了原油供应，因此 2 月下旬至 4 月中旬原油价格大幅下跌，某些品种价格甚至录得历史性负值；由于 4 月 9 日

OPEC+重新达成限产协议，而且欧美新冠疫情逐渐平息，欧美当局酝酿重启经济，原油供需关系由供过于求向供需平衡转变，原油价格开始持续反弹。总体上看我们认为工业商品价格还有继续反弹空间，但鉴于新冠疫情对全球经济潜在增速的长期冲击，全球经济有可能进入长期低增长格局，这意味着工业商品价格波动中枢也将有所降低。

2.2 国际主要汇率

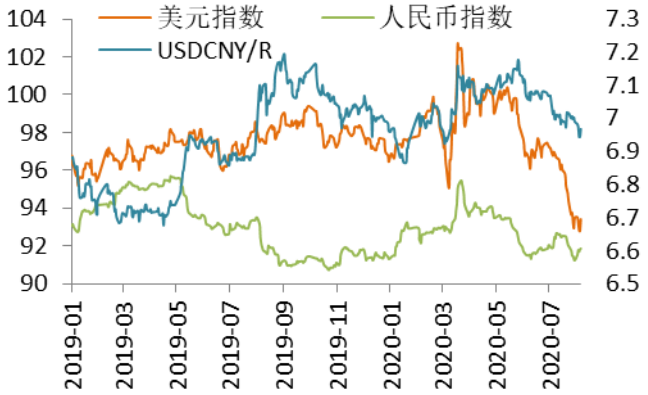
5 月下旬以来，美国爆发因白人警察跪杀黑人而导致的全国性游行示威活动，美国出现程度更为严重的二次疫情，民主党和共和党在最新一份经济救助计划上存在根本性分歧，美国特朗普政府肆意挑衅中国以争取保守派选民，经济复苏前景蒙阴、地缘政治风险上升、美联储宽松预期、国债利率下降等因素使得美元指数震荡下滑，上周美元指数最低跌至 92.5，为 2018 年 6 月以来最低值；但经济数据显示二次疫情对美国经济冲击力度远小于初次预期，美国 7 月份制造业 PMI 和新增非农就业数据均好于市场预期，这增加了美元资产的吸引力并降低美联储扩散货币宽松措施的必要性，因此上周美元指数出现企稳迹象。但从美欧新冠疫情发展对比以及新冠疫情对美国财政稳健性冲击程度来看，我们认为美元指数中期还有下跌空间。

图9：发达经济体汇率



数据来源：Wind，建信期货研投中心

图10：美元与人民币



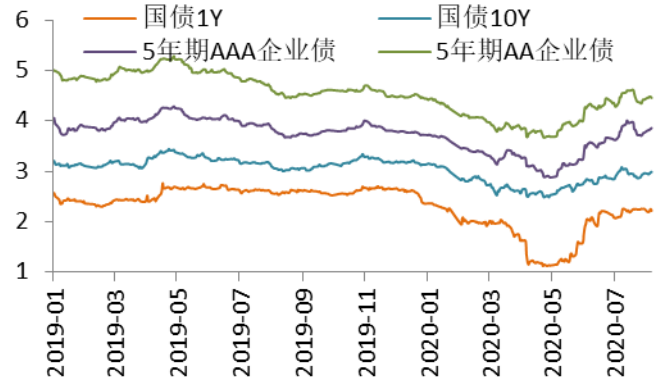
数据来源：Wind，建信期货研投中心

5 月下旬以来由于美元指数持续贬值，以及中国经济率先复苏增强人民币资产吸引力，人民币兑美元汇率升破 7 关口。但由于 4 月份之后中美地缘政治风险持续恶化，而且在美国的威逼利诱之下欧美发达国家在中美博弈中有倾向于美国的苗头，因此 4 月份以来人民币汇率指数震荡偏弱，目前人民币汇率指数已经回到 2020 年初的较低水平，离 2019 年 10 月的历史低点仅一步之遥。

2.3 债券收益率

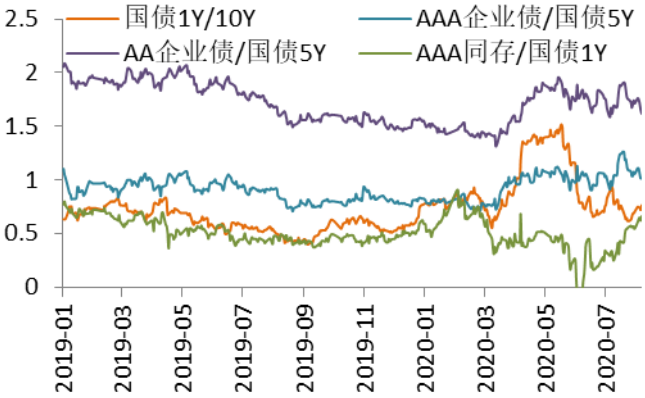
2020 年初至 4 月份，中国债券收益率先后在国内机构配置需求、中外利差导致的外部需求、新冠疫情带来的避险需求以及央行宽松货币政策等利多因素作用下持续下行，1 年期和 10 年期国债收益率最低分别下降至 1.12%和 2.49%。5 月份至 7 月上旬，由于中国新冠疫情平息经济逐步恢复，而且充裕流动性大幅流入股票市场和房地产市场，当局收紧货币流动性而以抗疫特别国债和地方专项债刺激经济；7 月份中国经济复苏势头进一步明确而美国爆发程度更为严重的二次疫情，资金推动中国股市大涨的同时也使得债券收益率面临上升压力，1 年期和 10 年期国债收益率最高分别上升至 2.26%和 3.05%。7 月中旬以来，由于中国股市上涨势头放缓而转为高位震荡，同时中美地缘政治风险上升带来避险需求，债券相对性价比上升带来配置需求，10 年期国债收益率又缓慢下降至 2.9%附近，但货币流动性偏紧使得 1 年期国债收益率维持在 2.2%附近。

图11：中国债券利率



数据来源：Wind，建信期货研投中心

图12：中国债券利差



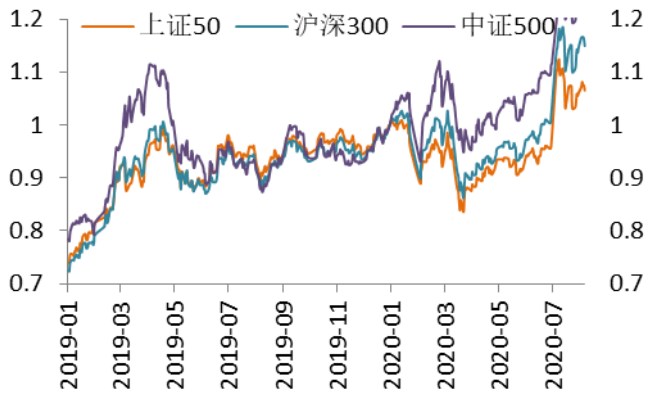
数据来源：Wind，建信期货研投中心

展望 2020 年下半年，首先新冠疫情的确对中国和全球的短期经济增长和长期的经济潜能都构成冲击，而且我们认为由于内部的宏观债务杠杆率限制以及外部的中美地缘政治纷争限制，中国当局不会像 2009 年那样推动经济超预期回升，因此中国债券的长期牛市并没有发生根本性变化。但中短期来看，由于政府当局意图通过改善经济增长前景来吸引国内外资金参与资本市场改革，因此中国的逆周期调节政策至少会使得下半年经济呈现出较好的恢复势头，这意味着中短期内债券的避险需求是不足的，我们还要考虑到积极财政政策以及金融系统让利 1.5 万亿元给实体系统对债券需求的冲击，因此中短期内我们认为国债收益率曲线特别是长端利率并没有太大行情，2020 年下半年十年期国债收益率波动区间预计为[2.8%-3.1%]，风险事件为中国经济超预期恢复以及中美地缘政治风险恶化。

2.4 中国股票市场

2020 年上半年中国万得全 A 指数上涨 6.9%，涨幅在主要经济体中名列第一，其中创业板指数、中小板指数、中证 500 指数和沪深 300 指数分别上涨 27.9%、15.1%、11.3%和 1.6%而上证 50 指数下跌 4%，体现出较为明显的投机资金推动特征。新冠疫情使得中国和全球的短期产出和中长期潜在增速遭遇严重冲击，虽然全球央行和政府当局的逆周期调节政策稳定了短期需求并提振了市场的风险偏好，但经济政策的副作用以及新冠疫情对中长期经济潜能的影响，意味着经济政策对风险偏好的提振作用趋于下降（央行看跌期权价值减少）；因此全球股市的集体狂欢，有透支看跌期权价值之嫌。7 月份由于中国经济复苏势头进一步明确而美国爆发程度更为严重的二次疫情，美元流动性外溢效应推动估值水平较低的中国股市大涨，由股市技术形态和社会舆论推动的国内居民资金转移也对股市上涨起到一定作用；但短期大涨后股市估值已经不算便宜，特别是消费股和科技股已经充分反映了后期消费复苏和政策支持的预期利多，而且监管层采取多项行动抑制资金冲动，因此 7 月 14 日之后中国股市结束疯牛走势而转为高位盘整。

图13：中国股票指数



数据来源：Wind，建信期货研投中心

图14：中外股指比较



数据来源：Wind，建信期货研投中心

中短期来看，由于国际新冠疫情的发展尚存很大的不确定性，我们认为各国央行仍需保持较为适宜的货币金融环境，7 月份欧盟峰会通过 7500 亿欧元的欧盟复苏基金，美联储暗示宽松货币政策的可能性依然存在，中共政治局会议指出要确保宏观政策落地见效，因此稳增长政策对股市风险偏好的支撑还将继续存在；另外出于为科技企业提供资金推动产业升级对抗美国挑衅的考虑，政府当局将继续大幅度改革资本市场并保持较为宽松的监管环境，因此我们认为中国股市的调整空间相对有限。风险点主要来自两个方面：新冠疫情发展使得经济复苏前景愈加暗淡、美国特朗普连任总统使得中美地缘政治风险重新上升。

三、资产配置建议

目前看东亚和欧洲的疫情逐渐平息，而且美国二次疫情给美国经济造成的冲击也小于首次疫情，环比上看全球经济有望触底回升，利好权益资产和工业商品；但 7 月份中国股市大涨已经充分反映中国经济复苏的利好因素，而中国央行边际回收流动性和监管部门强化市场监管则抑制了风险偏好，短期内中国股市或陷于区间震荡。而新冠疫情全球扩散热度依然不减，一方面使得各国央行仍需保持高度宽松的货币政策环境，另一方面也使得地缘政治风险趋于上升，因此市场风险偏好受到抑制而避险资产偏强运行，短期内美国总统大选也对中美地缘政治风险有刺激作用。鉴于新冠疫情发展和地缘政治风险的不确定性，我们认为 8 月份大类资产配置仍需坚持谨慎中性立场，在风险资产中超配受到全球经济复苏支撑的工业商品，而标配受到地缘政治风险抑制的权益资产；在避险资产中超配受到地缘政治风险支撑的贵金属和受到中国经济复苏支撑的信用债，而标配受到中国经济复苏抑制的利率债。

表1：大类资产配置建议

大类	细分	中长期	中短期	影响因素
货币	货币	15%	低配 10%	新冠疫情冲击中国短期经济增长和中长期潜在增速，中国货币金融环境将在更长时间内保持宽松，货币存款收益偏低；
债券	利率债	30%	标配 30%	中国经济持续从新冠疫情冲击中复苏，利率债避险需求有所减退，但中国长期潜在经济增速下降和地缘政治风险为利率债提供长期和短期支撑，因此利率债收益率难以大幅上升；
	信用债	30%	超配 35%	逆周期调节政策使得企业生产经营和利润状况持续改善，因此信用债基本面好于利率债；
股票	蓝筹股	10%	低配 5%	企业经营状况好转改善股票基本面，但央行货币政策边际收紧以及中美地缘政治风险恶化降低投资者风险偏好；
	中小股	5%	标配 5%	中美科技博弈使得国家继续支持科技企业，而宽松货币金融环境也有利于中小股；
商品	黄金	5%	超配 7.5%	新冠疫情冲击全球经济并激发民粹主义，欧美央行将在更长时间内保持宽松，贵金属上涨趋势得以保证；而欧美新冠疫情形势差异不利于美元指数，反过来利多以美元计价的黄金价格；
	原油	5%	超配 7.5%	全球经济企稳回升原油需求面改善，OPEC+继续减产抑制原油供应面，原油市场从供过于求向供求平衡转变，原油中长期上涨趋势不变；
主要事件和风险				新冠疫情发展，逆周期调节政策，地缘政治风险

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

上海宣化路营业部
地址：上海市宣化路 157 号
电话：021-63097530/62522298　邮编：200050

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