类别

宏观策略周报

日期

2020 年 06 月 12 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

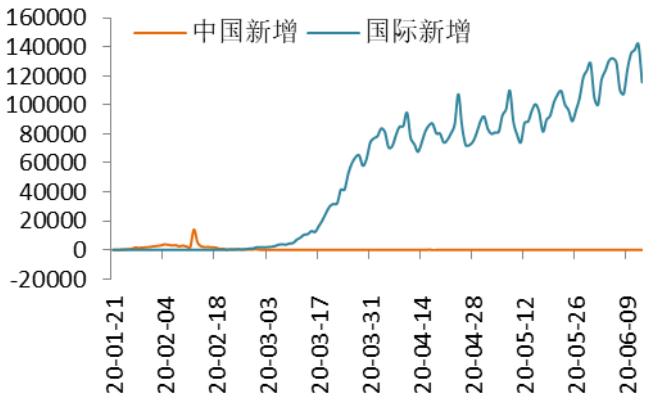


新冠疫情出现反复，市场情绪阴晴不定

一、宏观环境评述

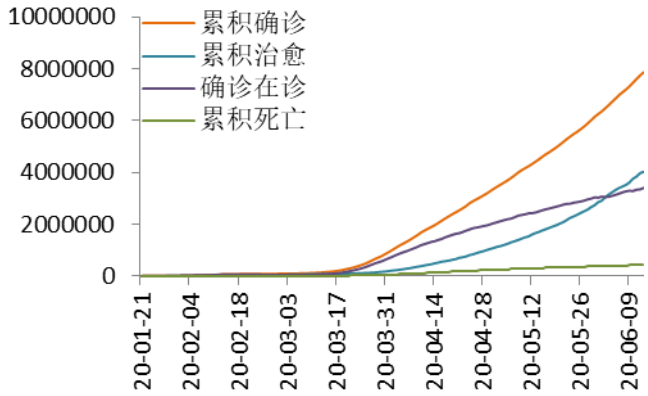
出于对 2003 年非典疫情的痛苦经验和对春节人群大量流动的担忧，中国当局在新冠疫情爆发初期就果断采取了武汉封城湖北封省、大规模网格式隔离、暂停非必要经济活动、延后复产复学以及集中全国医疗资源救治患者等防疫措施，这使得中国新冠疫情在短短一个月之内就得到有效控制，3 月份开始中国经济活动开始逐步正常化，5 月份起各地大中小学逐步复学。但一方面国际新冠疫情扩散速度不减带来输入性疫情风险，另一方面国内经济社会活动正常化也带来本土潜在疫情隐患；6 月 13 日中国大陆新增确诊患者 57 例，为 4 月 17 日以来首次超过 50 例，其中北京新增本土病例 36 例(目前怀疑是美国进口海鲜污染，四区域升为中风险地区)，广东新增输入型病例 17 例。这意味着在国际新冠疫情爆发期，国际人员物质交流都会带来新冠疫情扩散风险，减少国际交流、公共场合戴口罩以及高人群密度场所有限恢复等基本防疫措施需要长期实施。

图1：日新增确诊病例数



数据来源：Wind，建信期货研投中心

图2：疫情从欧美向发展中国家扩散

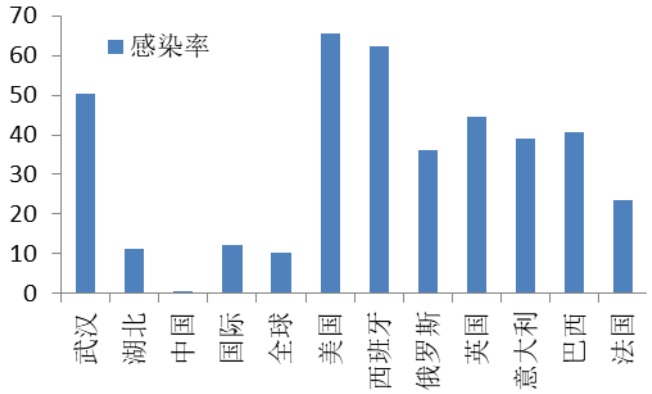


数据来源：Wind，建信期货研投中心

截止 6 月 13 全球累计确诊新冠病例 785 万例，其中累计死亡病例 43.3 万例，粗死亡率小幅下降至 5.5%；累计治愈出院 401.7 万例，确诊在诊病例愈 340.1 例，较前一周增加 22.9 万例，新冠疫情扩散速度依然大于医疗资源到位速度但差距在继续缩小。截止 6 月 13 日累计确诊新冠病例数超过 20 万的国家有美国(北美，2142224)、巴西(南美，850796)、俄罗斯(东欧，520129)、印度(南亚，321626)、英国(西欧，294375)、西班牙(南欧，290685)、意大利(南欧，236651)和秘鲁(南美，220749)等 8 个国家，累计确诊病例数在 1 万至 20 万之间的有德国、伊朗和土耳其等 51 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，上周纽约时报数据库暗示美国

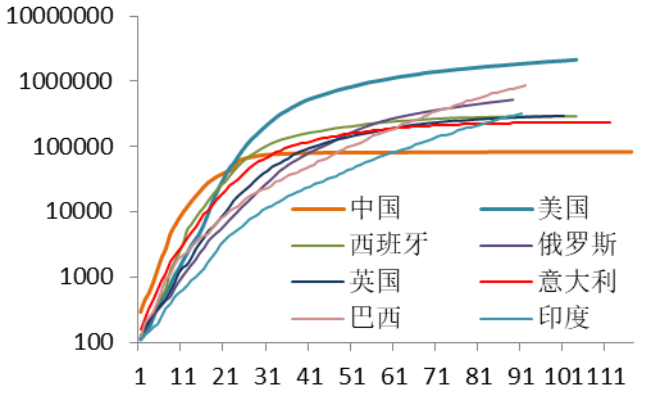
重启经济后出现第二波新冠疫情的可能性上升；而且5月份之后新冠疫情扩散到人口众多且公共卫生水平较低的广大发展中国家，人口基数大和公共卫生水平低使得新冠疫情在这些国家扩散速度更快，5月份以来东欧、南亚和南美新冠确诊人数快速上升(新冠疫情有可能疫情在更加落后的非洲扩散，只是由于统计水平而无法观察到)。因此现在全球新冠疫情的情况是南欧西欧新增确诊病例明显下降但难以完全平息，美英新增确诊病例还维持在一个较高水平而未见明显下降，而广大发展中国家新增确诊病例似乎还没到达顶峰水平，5月中旬以来全球日新增确诊病例震荡上升，这意味着全球新冠疫情还处于较为严峻的格局当中，全球各个国家需要继续携手合作对抗疫情。截至6月13日全球新冠疫情感染率(累积确诊病例数/总人口)为10.2%%，接近中国湖北省水平(11.4%%)，美国和西拔牙感染率已经超越中国武汉市水平(50.3%%)。

图3：主要经济体感染率



数据来源：Wind，建信期货研投中心

图4：国别新冠疫情扩散概况



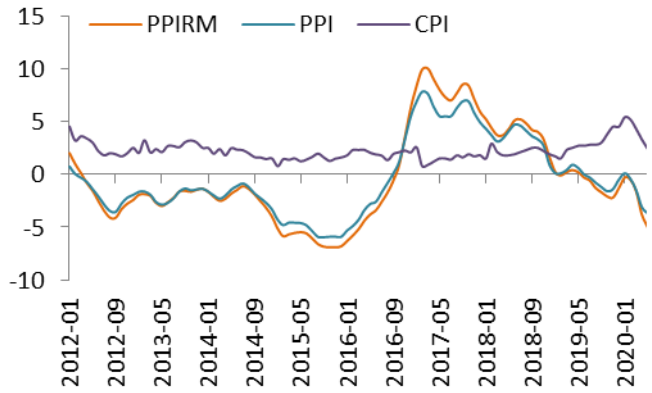
数据来源：Wind，建信期货研投中心

根据中国统计局数据，中国5月份CPI增速与PPI增速均进一步回落（或跌幅扩大），这意味着中国通涨压力持续缓解，也给了中国央行在经济形势偏弱的情况下进一步宽松货币政策的空间。5月份CPI同比增速从上月的3.3%下降至2.4%，其中食品价格上涨10.6%，涨幅回落4.2个百分点，影响CPI上涨约2.15个百分点；食品中猪肉价格上涨81.7%，涨幅回落15.2个百分点，生猪产能进一步恢复，猪肉供需面持续改善，而且猪肉消费进入季节性淡季；牛肉、羊肉、鸡肉和鸭肉价格上涨4.4%-19.4%，涨幅均有所回落；鲜果、鸡蛋和鲜菜价格分别下降19.3%、14.5%和8.5%，降幅均有所扩大。在5月份2.4%的同比涨幅中，去年价格变动导致的翘尾影响约为3.2个百分点，2020年新涨价影响约为-0.8个百分点；6月份翘尾因素略有上升，但7月开始翘尾因素将再次下降。

5月份中国PPI跌幅从上月的3.1%扩大到3.7%，但PPI环比跌幅从上月的1.3%收缩到0.5%，因此5月份PPI同比跌幅扩大主要是翘尾因素所致。从环比看所调

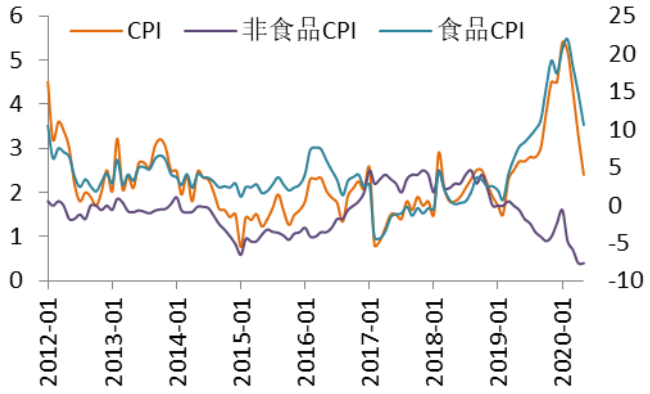
查的 40 个工业行业大类中价格下降的有 20 个，减少 10 个；上涨的 10 个，增加 2 个；持平的 10 个，增加 8 个。受国际原油价格变动影响，石油相关行业产品价格降幅有所收窄；有色金属冶炼和压延加工业价格由降转涨，上涨 1.6%；黑色金属冶炼和压延加工业价格由降转平；此外煤炭开采和洗选业价格下降 2.9%，降幅扩大 0.6 个百分点。

图5：中国通胀压力持续缓解



数据来源：Wind，建信期货研投中心

图6：猪肉价格带动CPI回落



数据来源：Wind，建信期货研投中心

北京时间上周四凌晨 2 点，美联储议息会议一如市场预期未做出任何政策调整；美联储重申将继续为经济提供非常规支出的承诺，预计今年美国 GDP 萎缩 6.5%，年底失业率达到 9.3%；利率预期点阵图显示美联储将维持联邦基金利率在当前水平直至 2022 年年底。美联储也没有像一些人猜测的那样，宣布任何限制债券收益率上升的措施；美联储主席鲍威尔在新闻发布会上表示，美联储确实讨论了控制收益率曲线的问题，但称其有效性仍是悬而未决的问题。鲍威尔表示美联储坚决承诺使用其所有工具，并尽我们所能来限制疫情对经济的持久损害。从市场参与者角度看，美联储对中长期经济的悲观预期意味着市场原本预期的 V 型复苏是不现实的，V 型复苏预期的破坏叠加上周美国新冠疫情数据引起的二次疫情担忧，是美股和原油价格调整的直接原因。但前段时间美股和原油价格大幅反弹，本身就意味着风险资产价格短期调整的必要性；而欧美新冠疫情得到控制、欧美当局逐步重启经济以及全球范围内逆周期调节政策的起效，将继续对风险资产起到推动作用。

下周重点经济数据和事件有：

周一：中国 5 月投资产出消费数据；周二：美国 5 月产出销售，美联储主席鲍威尔赴国会作半年度货币政策证词，德国和欧元区 6 月 ZEW 经济景气指数；周三：OPEC 月度原油市场报告。

二、大类市场分析

2.1 贵金属与工业商品

由于 2020 年 1 月份地缘政治风险急剧升温，1 月份贵金属延续 2019 年 12 月份以来的上涨态势，伦敦黄金曾于 1 月 8 日突破 1600 美元/盎司。而后美伊冲突缓和，美国经济数据良好，美元指数站上 98，避险情绪减退贵金属偏弱调整；中国春节过后新冠疫情再次引发市场关于中国甚至全球经济增长势头的担忧，全球股市暴跌增添黄金的避险需求，节后伦敦黄金价格偏强运行且一度突破 1700 美元/盎司关口。但 3 月 9 日之后由于国际油价暴跌削弱黄金的避险需求，而且全球市场波动引发美元流动性危机，投资者被迫抛售黄金、国债等流动性资产，因此伦敦黄金连续下跌至 1450 美元/盎司附近；而随着美联储加大流动性投放力度，美元流动性危机逐步缓解，经济衰退担忧占据主导地位，3 月 20 日之后贵金属震荡上升。5 月份上半月，由于中美之间关于中国科技发展、贸易体系重组和香港政经地位的博弈升级，伦敦黄金价格一度突破 1750 美元/盎司关口；但欧美新冠疫情逐步缓解，欧美当局为社会稳定考虑抓紧推进经济重启，美国 5 月新增非农就业数据远好于市场预期，金融市场风险偏好得到提振，5 月 19 日至 6 月 5 日贵金属价格偏弱震荡调整。由于国际新冠疫情扩散和美联储议息会议打破了市场有关经济 V 型复苏的预期，叠加风险资产价格内在的调整需求带来了美股和国际油价的大幅调整，上周避险需求短期推动贵金属价格上涨，但伦敦黄金在 1750 美元/盎司附近的压力也是使得黄金价格冲高回落而无法形成突破，我们预期短期内贵金属将延续偏弱调整格局。

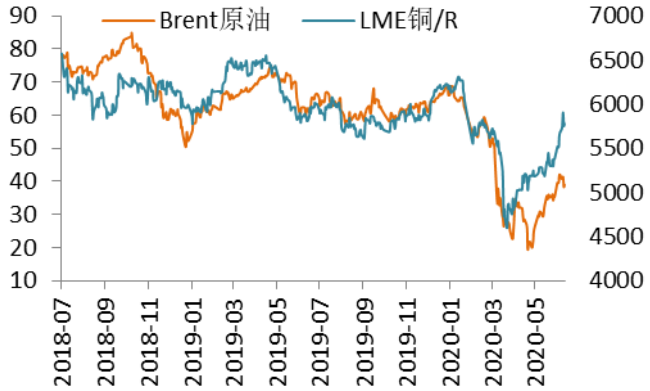
新冠疫情引发全球范围内的大封锁，并加剧国际地缘政治风险，对 2020 年全球经济造成严重冲击，IMF 预计 2020 年全球经济衰退程度远高于 2009 年，这意味着全球央行货币政策将在更长期内保持宽松基调，这将在中期内为贵金属带来支撑；但随着新冠疫情逐渐得到控制以及逆周期调节政策逐步实施，全球经济增速存在见底并逐渐回升的可能性，美国 10 年期国债实际利率已经出现触底震荡情况，这意味着短期内支撑黄金价格的实际利率因素已经有所弱化。在中长期内，来自国际政经格局重组的避险需求将继续占据主导地位，而且新冠疫情对国际政经格局重组起到强化而不是削弱作用，在该因素影响下黄金价格突破长达六年的震荡区间 1100-1400 美元/盎司，黄金中长期上涨空间已经打开。我们认为黄金中长期上涨趋势还没有结束，伦敦黄金至少会上涨至 1800 美元/盎司甚至更高，建议投资者在短期调整到位后继续做多；另外近期白银价格涨幅远大于黄金，金银比已经回落到较为合理的水平，建议投资者关注多黄金空白银的套利机会。

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

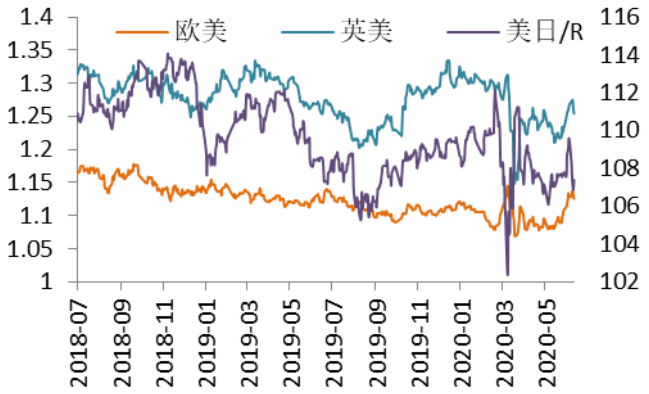
新冠疫情对中国和全球经济均造成严重冲击，IMF 预计 2020 年全球经济萎缩程度将高于 2009 年，主要经济体一季度 GDP 增速均见明显萎缩，中国一季度实际 GDP 同比萎缩 6.8%，这意味着工业商品需求面的短期急剧恶化，一季度国际油价和有色金属价格均大幅下跌。由于中国经济社会秩序在 3 月份之后逐步恢复到正常的状态，而中国是国际上铜的主要消费国，新冠疫情的国际扩散也影响了铜矿的供应，因此 3 月中旬以来国际铜价开始反弹；但中国多年来首次未设定年度经济增长量化目标暗示稳增长力度或不如市场预期，有色金属上涨空间有限，上周铜价上涨主要是智利铜矿在新冠疫情影响下带来的供给端收缩扰动。原油需求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，但上周四全球经济 V 型反弹预期的破灭导致原油价格大幅调整。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

2020 年新年伊始中东地缘政治风险升温、美欧贸易纷争加剧，避险需求推动美元指数温和上行；2 月份中国新冠疫情冲击中国和全球经济前景，由于美国经济以国内消费为基础，而且中美第一阶段贸易协议使得美国贸易赤字趋于减少，因此中国新冠疫情实际上从内外经济对比以及避险需求两方面加强美元的基本面，2 月 20 日美元指数最高达到 99.9；随后美国和国际新冠疫情加速扩散，美国经济增长前景急剧恶化，美股大幅调整调整美债收益率下跌，美联储大幅降息削弱美

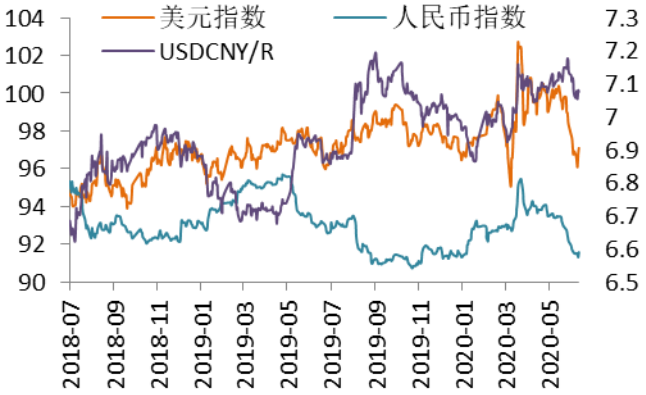
元基本面，2 月下旬至 3 月上旬美元指数由 100 附近调整至 94.5。但美联储紧急降息扰乱市场预期，金融市场大幅波动引发美元流动性风险，3 月 10 日至 3 月 20 日之间美元指数从 94.5 大幅反弹至 103；随后美联储加大宽松力度并重新启用金融危机时期使用过的流动性工具，美元流动性有所缓解，美元指数失却上涨动能回落到 98。4 月份至 5 月中旬美元指数陷于 98.8-100 的区间震荡，因为短期内美联储无意进一步增加宽松措施，而且美国总统加快经济重启进度，但中美地缘政治风险打压美元指数。5 月下旬以来因为明尼苏达州警察踩踏黑人致死引发全国范围内的抗议活动，而国共两党为了政治利益均互相指责对方，国内政治风险上升导致美元指数跌破上述震荡区间，上周美元指数最低跌至 96.1；但在美联储议息会议没有进一步加大宽松政策力度之后，上周后半周美元指数小幅反弹至 97 上方，我们认为需要着重观察美元指数是否能够在 96 附近企稳，因为这关系到全球经济 V 型复苏预期的真正破灭与环球央行货币政策的短期转向。

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



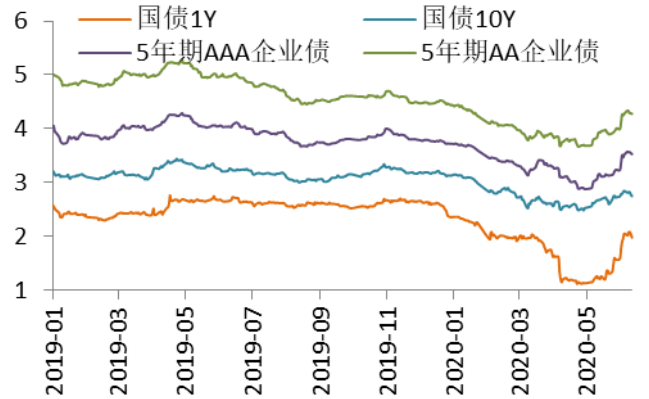
数据来源：Wind，建信期货研投中心

由于新冠疫情首先在中国爆发以及中国当局所采取的高强度防疫措施，中国经济短期内受到新冠疫情的强烈冲击，因此人民币对美元汇率在经过年初因中美签署第一阶段贸易协议而带来的小幅升值后，从 1 月 21 日至 3 月 19 日转为震荡贬值，人民币对美元离岸汇率从 6.85 贬值至 7.16 附近，这个阶段还叠加了美元流动性危机带来的人民币汇率被动贬值；由于 3 月 20 日之后美元流动性危机缓解美元指数偏弱调整，人民币对美元汇率也有所企稳但依然是在 7.1 附近震荡。这主要是因为 3 月下旬欧美股市暴跌降低了中国资产对外资的吸引力，而且中外围绕新冠病毒起源的争执增加了人民币的争执风险。5 月份由于中美围绕科技企业发展、贸易体系重组和香港经贸地位的博弈进一步深化，人民币兑美元汇率一度跌破 7.2；近期人民币兑美元汇率有所回升，但主要是因为美元指数本身偏弱，而人民币汇率指数本身并没有走强，我们需要进一步观察中美地缘政治风险对人民币汇率的抑制作用。

2.3 债券收益率

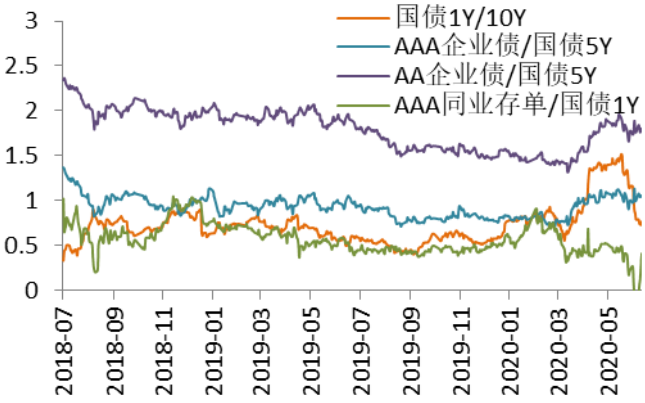
2020 年伊始，国内机构配置需求以及金融市场对外开放、中外利差所导致的外部需求推动中国债券收益率缓慢下行。2 月中旬至 4 月份，新冠疫情爆发后中国当局采取高强度防疫措施，这使得中国短期经济社会陷于停摆状态，一季度实际 GDP 增速同比萎缩 6.8%，为 1992 年有季度数据记录以来最低值，而且需求冲击也会使得通胀压力有所下降；为了对冲新冠疫情对经济的影响，中国央行大规模增加货币流动性并降低社会融资成本；2 月中旬过后新冠疫情扩散到欧美国家，这导致中国经济遭受二次冲击并拖累中国经济恢复速度；这些因素导致中国债券基本面明显改善，利率债与信用债利率均有所下降，10 年期国债利率最低下降至 2.49%，期限利差和信用利差扩大。随着中国新冠疫情逐渐平息，国内经济生活秩序恢复到正常状态，控制宏观债务杠杆率在经济政策中的重要性日益凸显，因此中国央行开始部分回收货币流动性，中国债券基本面环比弱化，10 年期国债收益率上升至 2.7%附近，期限利差随流动性的收紧而缩小，信用利差随企业经营状况的改善而收窄。而随着欧美新冠疫情逐渐平息，外部需求企稳回升，国内逆周期调节政策的必要性也有所下降，而且中美地缘政治风险上升也暗示要为后期艰难时期预留政策空间，中国多年内首次未设定年度经济增长量化目标已经清晰地向市场传递了这一信息，因此积极货币政策力度将弱于市场预期，在这种情况下我们预期国债利率上升空间有限，10 年期国债收益率或难以再回到 3%上方，目前是重新介入债券特别是信用债头寸的较好时机，下周着重观察央行是否再次降息。

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

2.4 中国股票市场

由于新冠病毒的强传染性和中高致死率，新冠疫情造成了全球经济短期深度衰退，IMF 预计 2020 年全球经济萎缩程度高于 2009 年，企业生产经营基本面和利润状况都会受到损害；而且新冠疫情的国际扩散也强化了西方社会对经济全球

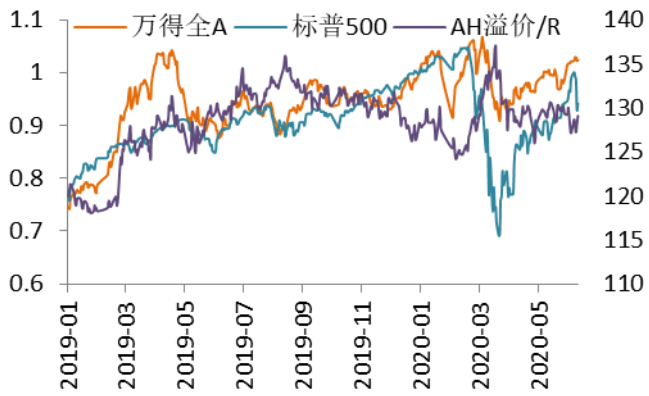
化的担忧，成为美国特朗普政府推动贸易体系重组的另一个借口，因此新冠疫情也将拉低全球经济的长期潜在增速，总体上看全球经济在深度衰退之后将会进入一个长期低增长格局。在新冠疫情冲击下各国央行都会提供充裕流动性以避免出现资金链断裂风险，短期货币流动性支撑金融资产价格；但在宏观债务杠杆率已经非常高的情况下，货币政策对经济的边际刺激效应有所下降而副作用更加显著，因此中国央行已经开始部分回收流动性。近期中国股市利多因素包括企业利润状况改善、金融市场改革开放，利空因素包括流动性相对收紧、性价比相对下降和中美地缘政治风险上升；从大小股比和外资流动看 3 月下旬以来的震荡上升趋势还没有改变，但内部要警惕中国央行宽松货币政策的转向，外部要小心国际经济 V 型复苏预期的真正破灭和国际股市调整风险的传递，技术上看上证指数在 3000 附近存在较强压力。

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

三、资产配置建议

2020 年初全球金融市场仍然为中美第一阶段贸易协议所带来的风险偏好所主宰，全球权益市场和工业商品市场延续自 2019 年 10 月以来的上涨趋势，但中东地缘政治风险以及美欧经贸摩擦升温也在提醒市场好景不长。2 月份开始新冠疫情依次冲击东亚、欧洲和美洲等主要经济体，由于新冠病毒的强传染性和中高致死率，主要经济体当局均主动或被动地采取大规模隔离、暂停非必要经济活动等防疫措施，由此引起的大封锁给全球造成程度高于 2009 年的经济衰退；但环球央行和政府当局也向实体经济和金融系统注入大量流动性并提供收入救济，这使得终端需求并没有出现悬崖式下滑，而风险溢价则同时推动各类金融资产价格上行。目前看东亚、南欧和西欧的疫情逐渐平息，欧美国家处于社会稳定需要在疫情还没完全平息的时候就匆忙推动经济重启，环比上看全球经济有望见底回升；但印度巴西俄罗斯等发展中人口大国仍处于疫情高峰期，欧美提前重启经济也使

得欧美新冠疫情持续时间长于预期，而且新冠疫情也引发地缘政治风险和中美经贸摩擦风险，债务压力使得中国稳增长力度低于市场预期并部分回收过量流动性，因此全球经济环比回升的幅度与时间长度均可能低于市场预期，市场风险偏好短期提升但不可能长期维持。在这种情况下我们认为短期内大类资产配置可以偏向于国内债券和国际工业商品，建议6月份超配信用债和工业商品，标配利率债、中小盘股和贵金属，低配货币和蓝筹股，但6月之后我们要警惕市场主导逻辑是否发生变化。

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，货币存款收益不高；
债券	利率债	30%	标配 30%	债务重压使得中国央行货币政策出现边际收紧，但也使得中国当局降低稳增长力度，经济快速复苏预期落空，通胀压力有所减轻，而且中美地缘政治风险有所上升，综合而言利率债基本面有所弱化但依然偏多；
	信用债	30%	超配 37.5%	逆周期调节政策使得企业生产经营和利润状况持续改善，而且央行货币流动性总体上还是较为宽裕，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降低股票风险偏好，而中美地缘政治风险上升也降低投资者风险偏好，欧美股市大跌后中国蓝筹股性价比下降；
	中小股	5%	标配 5%	企业经营状况好转改善股票基本面，中美地缘政治风险上升降低投资者风险偏好，但中国货币流动性依然较为充裕，而且中美科技博弈也会使得国家继续支持科技企业；
商品	黄金	5%	标配 5%	新冠疫情引发的大封锁将使得全球央行在更长时间内维持宽松基调，而且新冠疫情也加剧了中美地缘政治风险；但随着欧美新冠疫情逐渐平息，全球经济增长前景有所改善，不利于贵金属价格；
	原油	5%	超配 7.5%	OPEC+再次达成减产协议，欧美新冠疫情逐渐平息，全球经济增长前景有所改善，原油供需面从供过于求向供需平衡转变；
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 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