

定期报告

分析师

秦泰

SAC 执业证书编号: S0910523080002

qintai@huajinsec.cn

报告联系人

周欣然

zhouxinran@huajinsec.cn

相关报告

乙巳之初,风起云涌——2025年春节海内外宏观综述 2025.2.4

PMI 开年走低,主因春节提前和出口风险——PMI 点评 (2025.1) 2025.1.27

“两新”补贴和抢出口共同推动工业利润回升——工业企业利润点评 (2024.12) 2025.1.27

财政: 2024 三大特征, 2025 三大方向——财政数据点评 (2024.12) 2025.1.25

关税疑云之下,人民币升值会否持续? ——华金宏观·双循环周报(第 92 期) 2025.1.24

华金宏观·双循环周报(第 93 期)

投资要点

◆ **货币: 1 月外储略增或未干预汇率, 预计新增贷款 4.25 万亿。** 1. 1 月官方外汇储备资产较 2024 年末基本持平略有增加, 来自海外主要货币汇率和海外主要经济体国债收益率波动的估值效应均较小, 预计 1 月外汇占款基本持平, 这意味着当月美元指数震荡上冲后的高位回落过程令人民银行进行货币投放的时间窗口有所拉长。1 月末, 我国外汇储备规模为 32090 亿美元, 较 2024 年 12 月末上升 67 亿美元, 升幅为 0.21%。2. 结合 1 月央行投放基础货币较为充足、春节提前又可能导致现金流出较多、银行间资金利率有所上行、2024 年末置换债或存尾部信贷效应等因素共同分析, 预计 1 月新增贷款 4.25 万亿, 对应的 M2 同比增速预计为 7.0%。近年来, 信贷“开门红”有进一步向 1 月集中的明显趋势, 2021-2024 年 1 月新增贷款分别达到当年全年新增额的 17.9%、18.7%、21.5% 和 27.2%, 1 月新增贷款情况在全年的重要性不断提升。一方面, 房地产市场需求在经过 3 个月集中释放之后, 已经在 1 月以来出现比较明显的趋势衰减迹象, 我们预计居民部门 1 月新增贷款 6500 亿左右。另一方面, 地方政府启动了新一轮存量隐性债务置换, 企业部门在拿到地方政府置换款后, 多数选择偿还其自身被隐债占用的高息中长期贷款, 此外基建投资对企业中长期贷款的依存度仍然较高。我们预计 1 月企业部门新增贷款和新增中长贷分别为 3.7 万亿和 2.7 万亿, 后者预计较去年同期少增约 6000 亿左右。预计 1 月总新增贷款在 4.25 万亿左右, 同比少增约 6700 亿, 对应的 M2 同比增速预计为 7.0%, 较 2024 年 12 月小幅下滑 0.3 个百分点。

◆ **国内经济: 服务消费稳增, 商品补贴见效, 地产趋势衰减。** 1. 春节假期旅游等服务消费平稳稍高增长, 旅游人次活跃度提升, 服务消费增速或稳定高于商品消费。春节假期全国国内出游 5.01 亿人次, 同比增长 5.9%; 国内出游总花费 6770.02 亿元, 同比增长 7.0%, 分别恢复至 2019 年的 126.0% 和 115.2%。2024 年以来服务消费增速高于商品消费的趋势得以延续, 显示服务消费主要体现居民的社交休闲需求而呈现较为稳定的内生增长特征, 补贴等政策刺激必要性不大。2. 补贴政策及时接续, 春节假期家电、通讯器材等消费增长较快, 凸显大宗耐用可选消费较高的政策弹性, 预计 2025 年超长期特别国债资金用于补贴消费规模或达 5000 亿, 商品消费对经济增长的拉动作用预计较 2024 年更加强劲。商务部重点监测零售企业家电、通讯器材销售额同比增长 10% 以上; 国税总局增值税发票数据显示家电音像、通讯器材销售收入同比分别高达 166.4% 和 181.9%。3. 春节假期新房成交情况显示, 剔除春节错位效应后, 一线城市从 11 月峰值持续降温但目前仍达前一轮放松后的平均水平, 二线城市年底见顶后亦趋回落, 三线城市连续筑底但中枢较低。2024 年 9 月底以来的本轮地产政策放松有长尾效果但强度趋于衰减, 房地产需求趋势性止跌回稳时点尚需观察。

◆ **国内外经济追踪: 黄金价格再度冲顶, 美国 ADP 超预期。** 特朗普第二任期正式开启, 包括关税和移民政策在内的激进政策主张等因素综合引发市场避险情绪升温, 导致周内金价连续突破历史新高。美国 1 月 ADP 新增就业人数升至 18.3 万人。

◆ **风险提示: 1 月新增贷款低于预期导致投资展望下修风险。**



内容目录

货币：1月外储略增或未干预汇率，预计新增贷款 4.25 万亿	3
国内经济：服务消费稳增，商品补贴见效，地产趋势衰减	5
国内外经济追踪：黄金价格再度冲顶，美国 ADP 超预期	8
华金宏观-全球宏观资产价格综合面板（GMAPP）	10

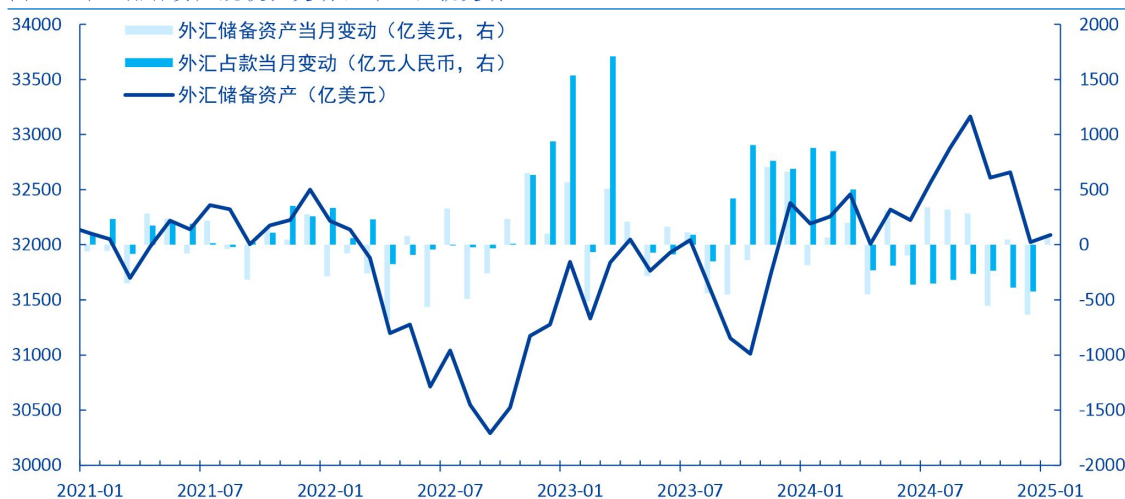
图表目录

图 1：外汇储备资产规模及变动、外汇占款变动	3
图 2：政策利率、资金利率与关键利率对比（%）	4
图 3：基础货币同比、预测与贡献结构（%）	5
图 4：2020 年以来主要假期国内旅游人次和支出情况	5
图 5：社会消费品零售总额同比及预测（%）	6
图 6：30 大中城市及一二三线城市商品房成交面积趋势指标（%）	7
图 7：菜价果价 30DMA 同比（%）：本周鲜果价格同比小幅回升	8
图 8：猪肉价格同比（%）：猪价同比增速继续回落	8
图 9：伦敦金现、LME 铜：周内金价冲顶、铜价有所回升	8
图 10：原油价格：本周原油价格同步下跌	8
图 11：美国当周初请失业金人数有所回升	9
图 12：美国原油产量增至 1347.8 万桶	9
图 13：ADP 美国新增非农就业人数（万人）	9
图 14：发达经济体核心 CPI 同比（%）	9
图 15：全球股市：本周美股主要指数普遍上涨，A 股科创 50 涨幅靠前	10
图 16：行业涨幅对比（%）：A 股 TMT 板块涨幅靠前，银行板块跌幅较深	10
图 17：标普 500 及行业涨幅对比（%）：本周美股商超零售板块涨幅靠前，可选品零售板块跌幅较深	10
图 18：美国国债收益率变动幅度：截至 2 月 6 日，美债长端收益率大幅下行	11
图 19：中国国债收益率变动幅度：截至 2 月 6 日，中债收益率整体较 1 月 27 日下行	11
图 20：1Y 中国国债收益率大幅下行（%）	11
图 21：中美 10Y 利差小幅收窄（%）	11
图 22：10Y 国开债与国债利差接近抹平（%）	12
图 23：1Y、3Y 信用利差较 1 月 27 日基本持平（BP）	12
图 24：美联储本周资产规模有所缩小（USD bn）	12
图 25：主要央行政策利率（%）	12
图 26：全球汇率：美元指数有所回落	12
图 27：人民币再度小幅被动贬值	12

货币：1月外储略增或未干预汇率，预计新增贷款4.25万亿

1. 1月官方外汇储备资产较2024年末基本持平略有增加，来自海外主要货币汇率和海外主要经济体国债收益率波动的估值效应均较小，预计1月外汇占款基本持平，这意味着当月美元指数震荡上冲后的高位回落过程令人民银行进行货币投放的时间窗口有所拉长。国家外汇管理局2月7日发布数据显示，截至2025年1月末，我国外汇储备规模为32090亿美元，较2024年12月末上升67亿美元，升幅为0.21%。主要储备货币汇率方面，1月前半月市场预计特朗普上任后可能即刻启动其激进的关税计划，美元指数受此影响一度冲高，而特朗普上任后并未第一时间加征关税，而是选择推迟至2月初，令美元指数1月下旬有比较明显的回落，月末与2024年末水平接近，从而汇率变动导致的估值效应轻微。主要储备货币国债收益率方面，1月整体波动亦较小，从而估算1月非交易性的外储资产估值效应量级很小，几可忽略。这可能指向当月人民银行为稳定汇率而抛售外储资产的压力在下半月迅速缓解，从而预计当月外汇占款基本与2024年末持平。这也与人民银行在1月通过超大规模买断式逆回购和短期逆回购操作向银行间市场投放流动性的实际操作情况较为一致。

图1：外汇储备资产规模及变动、外汇占款变动



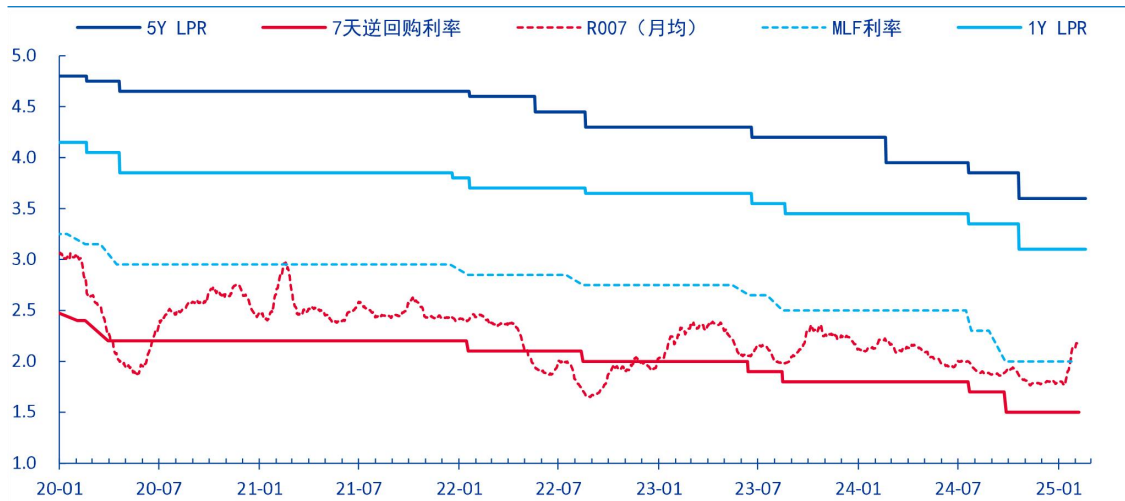
资料来源：Wind，华金证券研究所

2. 结合1月央行投放基础货币较为充足、春节提前又可能导致现金流出较多、银行间资金利率有所上行、2024年末置换债或存尾部信贷效应等因素共同分析，预计1月新增贷款4.25万亿，对应的M2同比增速预计为7.0%。近年来，信贷“开门红”有进一步向1月集中的明显趋势，2021-2024年1月新增贷款分别达到当年全年新增额的17.9%、18.7%、21.5%和27.2%，1月新增贷款情况在全年的重要性不断提升，令市场高度关注。我们从两个角度出发对1月新增贷款规模进行预测。

其一是流动性投放转化视角——人民银行1月尽管未进行增量国债净买入操作，但通过买断式逆回购和传统短期逆回购两项工具，分别净投放中期、短期基础货币高达1.7万亿和2.63万亿，其中短期流动性投放与2024年同期基本持平，中期流动性投放量则在对冲MLF净回笼7950亿之后，仍可形成万亿左右增量投放，从而得以令本需降准才可满足的流动性缺口得到填补，但同时亦对长期国债收益率造成一定向下压力。从央行流动性总体投放的角度来看，1月的流动性是较为充裕的，可支撑较大规模的新增信贷。但同时应注意到，由于春节提前至1月底，节前现

金提取需求将集中体现在1月，当月现金漏损预计较2024年（春节在2月）同期明显增加，这将直接对当月货币乘数形成一定抑制。节前银行间资金利率的显著上冲可能更多与春节提前导致的现金漏损有更大关系而非直接指向1月信贷高增。

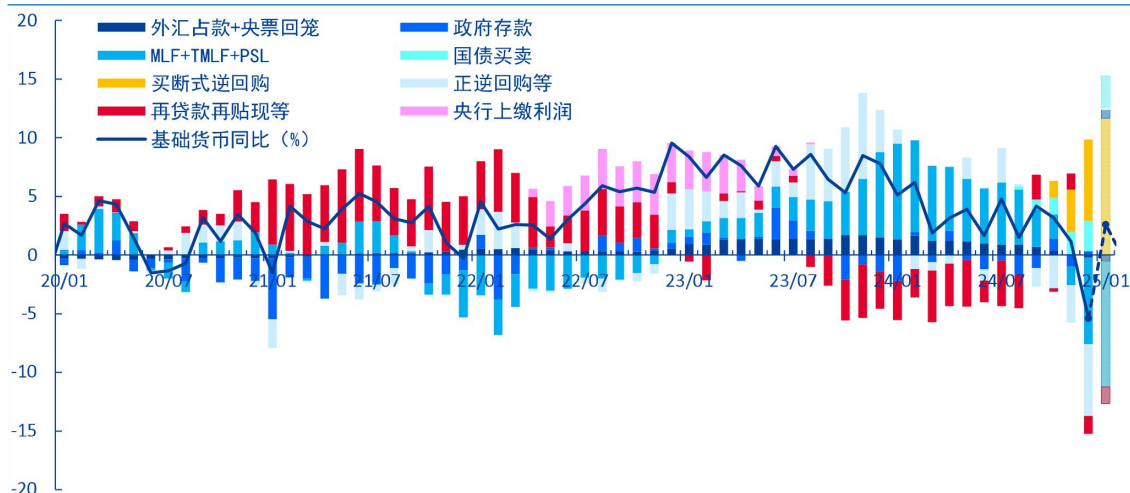
图2：政策利率、资金利率与关键利率对比（%）



资料来源：CEIC，华金证券研究所

其二是周期与信用需求视角——一方面，房地产市场需求在经过3个月集中释放之后，已经在1月以来出现比较明显的趋势衰减迹象（下文有详细分析），从而居民中长期贷款预计不会超过去年四季度的反弹强度，我们预计居民部门1月新增贷款6500亿左右。另一方面，2024年11月开始，地方政府启动了新一轮存量隐性债务置换，并将发行即置换作为刚性要求，以避免在处置存量隐债过程中又形成新的隐债风险，由此11-12月地方政府迅速集中发行置换债2万亿，并自12月开始对企业中长贷形成极为明显的置换抵消效果，显示企业部门在拿到地方政府置换款项后，多数选择偿还其自身被隐债占用的高息中长期贷款，有鉴于置换债发行集中，预计会有1个月左右的操作置换时间，从而1月新增企业中长期贷款也可能持续受到一定的隐债置换对冲影响。此外，也需考虑今年因专项债中可能拨出较大规模资金量用于地方收储保障房，所以基建投资对企业中长期贷款的依存度仍然较高。综合上述因素，我们预计1月企业部门新增贷款和新增中长贷分别为3.7万亿和2.7万亿，后者预计较去年同期少增约6000亿左右。综合居民部门、企业部门新增贷款预测，预计1月总新增贷款在4.25万亿左右，预计同比少增约6700亿，对应的M2同比增速预计为7.0%，较2024年12月小幅下滑0.3个百分点。

图 3：基础货币同比、预测与贡献结构（%）

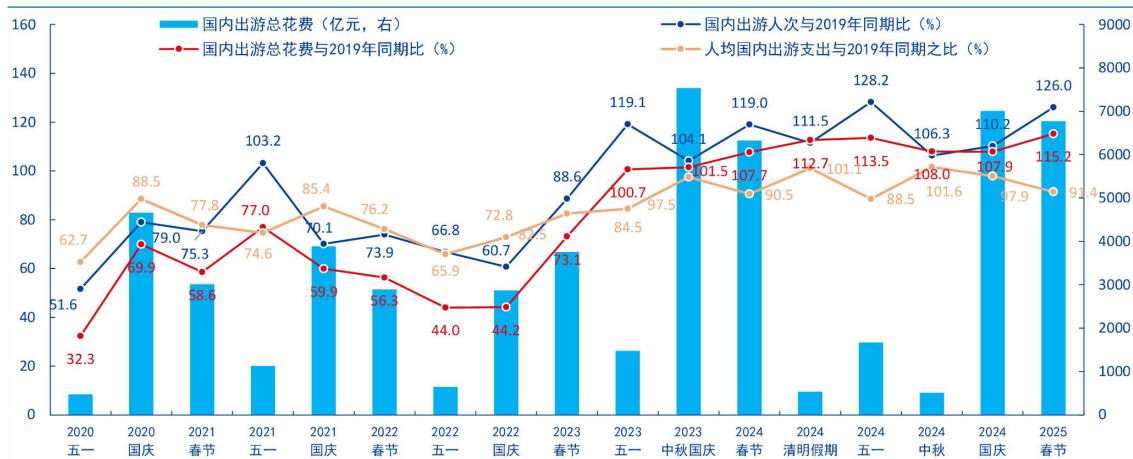


资料来源：CEIC，华金证券研究所

国内经济：服务消费稳增，商品补贴见效，地产趋势衰减

1. 春节假期旅游等服务消费平稳稍高增长，旅游人次活跃度提升，服务消费增速或稳定高于商品消费。据文旅部 2 月 5 日披露，春节假期 8 天，全国国内出游 5.01 亿人次，同比增长 5.9%；国内出游总花费 6770.02 亿元，同比增长 7.0%。叠加于 2024 年春节假期数据，可得 2025 年春节假期旅游人次和出游总花费按照可比口径分别恢复至 2019 年的 126.0% 和 115.2%，后者为 2020 年以来新高，前者仅次于 2024 年劳动节假期为同期次高水平，呈现出较强的旅游消费活跃度表现。另一方面，春节假期人均消费支出仅为 2019 年同期的 91.4%，继 2024 年国庆假期之后连续第二个长假次均消费额趋势有所回落，可能与低通胀环境下居民名义收入增速放缓有关。另一方面，国家税务总局增值税发票数据显示，春节假期，全国消费相关行业日均销售收入与上年春节假期相比增长 10.8%，其中，商品消费和服务消费同比分别增长 9.9% 和 12.3%。春节档电影票房达 95.1 亿元，创历史新高。2024 年以来服务消费增速高于商品消费的趋势得以延续，显示服务消费主要体现居民的社交休闲需求而呈现较为稳定的内生增长特征，补贴等政策刺激必要性不大。

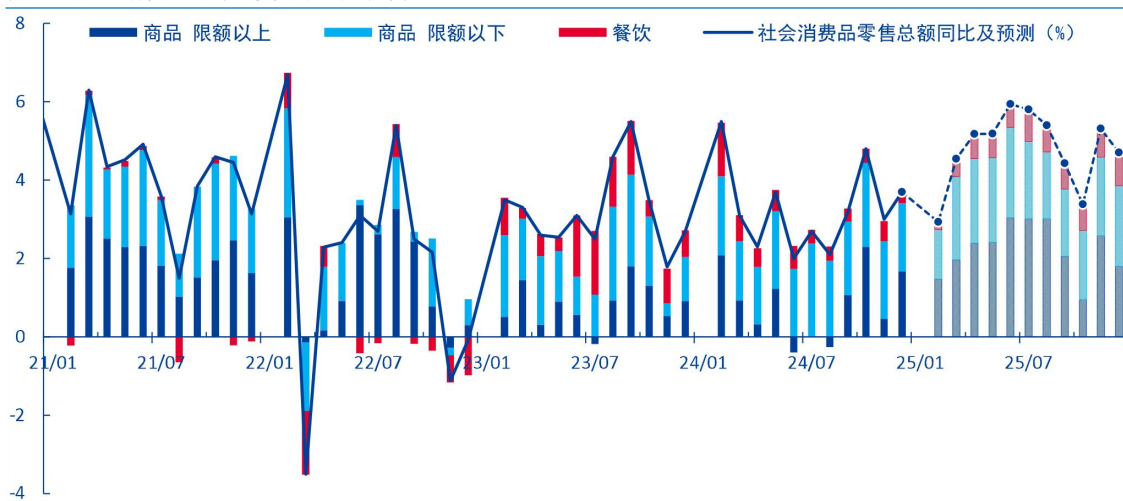
图 4：2020 年以来主要假期国内旅游人次和支出情况



资料来源：文旅部，华金证券研究所

2. 补贴政策及时接续，春节假期家电、通讯器材等消费增长较快，凸显大宗耐用可选消费较高的政策弹性，预计 2025 年超长期特别国债资金用于补贴消费规模或达 5000 亿，商品消费对经济增长的拉动作用预计较 2024 年更加强劲。在 2 月 6 日，商务部公布数据，春节假期全国重点零售和餐饮企业销售额比去年同期增长 4.1%，而其中重点监测零售企业家电、通讯器材销售额同比增长 10% 以上；国税总局增值税发票数据也显示受补贴政策加力的带动，家电音像、通讯器材销售收入同比分别高达 166.4% 和 181.9%。2024 年 9 月至年底，各地全面铺开实施消费补贴并形成明显的家电等大宗可选耐用品消费拉动效果，中央经济工作会议将大力提振消费列为 2025 年首要任务，我们当时的测算结果即显示，2025 年中央财政可能通过超长期特别国债留足 5000 亿左右资金规模用于全年维持与 2024 年 9 月之后同等强度的消费补贴，并预计补贴范围将扩大至出口风险有所提升的通讯器材领域。2025 年 1 月初，接续补贴方案及时落地推出，确认至两会召开前中央财政提供 810 亿接续资金，与上述全年中央财政补贴强度预期相当接近。接续补贴方案于 1 月 20 日正式实施，旋即在春节假期形成显著拉动效果，令我们对全年中央财政补贴 5000 亿用于刺激消费、并在 1:1.6 的测算传导效果的基础上拉动全年零售增长 4.6% 左右的预测具备更强的信心。在外部贸易和关税环境更趋复杂、出口不确定性趋于提升的背景下，刺激国内耐用消费品内需预计将成为优先级最高的夯实内循环政策措施。随着耐用品补贴的持续见效，预计居民商品消费对经济增长的拉动作用有望较 2024 年更加强劲。

图 5：社会消费品零售总额同比及预测（%）



资料来源：CEIC，华金证券研究所

3. 春节假期新房成交情况显示，剔除春节错位效应后，一线城市从 11 月峰值持续降温但目前仍达前一轮放松后的平均水平，二线城市年底见顶后亦趋回落，三线城市连续筑底但中枢较低。2024 年 9 月底以来的本轮地产政策放松有长尾效果但强度趋于衰减，房地产需求趋势性止跌回稳时点尚需观察。我们将 30 大中城市商品房成交面积高频数据进行月度平滑，并剔除春节错位效应之后，与疫情前数年当日均值水平求比值，以几乎排除全部季节性扰动并观察房地产市场需求的真实变化趋势。数据显示，2024 年 9 月底以来的本轮地产政策放松之后，迅速在一线、二线城市形成地产需求集中释放态势，一线、二线城市分别在 2024 年 10 月下旬至 11 月中旬的一个月间、以及 2024 年 12 月左右达到需求释放峰值，峰值水平分别达到疫情前数年平均水平的 115% 和 80%，分别较 9 月提升达 56 和 48 个百分点。见顶后一二线城市需求趋势均开始快速回落，但一线城市中枢抬升效应更为明显，至 2 月 6 日一二线城市的这一指标分别回落至 77.1% 和 44.6%，前者仍与 2024 年 5 月中旬放松后的较好趋势接近，后者则已经接近 2024 年 9 月水

平；三线城市基本在 40%附近持续筑底。这显示出一二线城市在 2024 年四季度或主要为此前受户籍或税费等限制导致的存量需求的集中释放，后续可持续性尚待观察。

图 6：30 大中城市及一二三线城市商品房成交面积趋势指标（%）



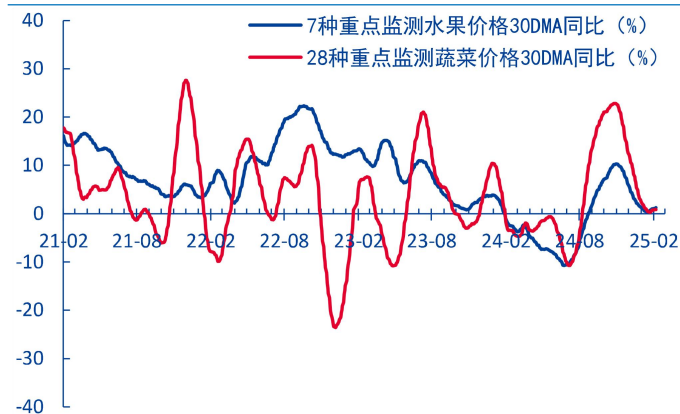
资料来源：Wind，华金证券研究所

风险提示：1 月新增贷款低于预期导致投资展望下修风险。

国内外经济追踪：黄金价格再度冲顶，美国 ADP 超预期

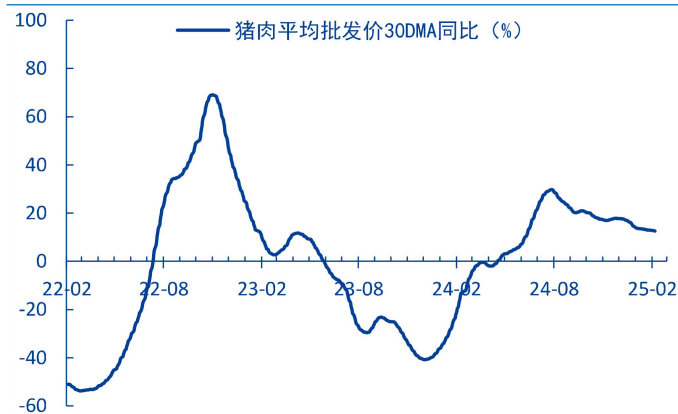
高频通胀指标：春节假日生鲜需求旺盛、气温偏低市场供应趋紧，共同推动鲜菜、鲜果价格小幅回升；生猪补栏带动猪价同比增速继续回落。截至 2 月 6 日，鲜菜、鲜果 30 天均价同比分别较 1 月 27 日上行 0.1、0.3 个百分点至 0.8% 和 1.2%；前期生猪连续补栏与压栏惜售共同导致猪肉价格春节期间涨幅较弱，猪肉平均批发价同比增速小幅回落 0.4 个百分点至 12.5%。

图 7：菜价果价 30DMA 同比（%）：本周鲜果价格同比小幅回升



资料来源：Wind，华金证券研究所

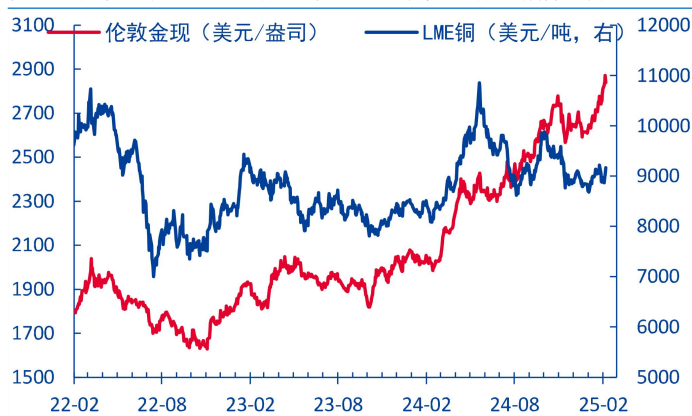
图 8：猪肉价格同比（%）：猪价同比增速继续回落



资料来源：Wind，华金证券研究所

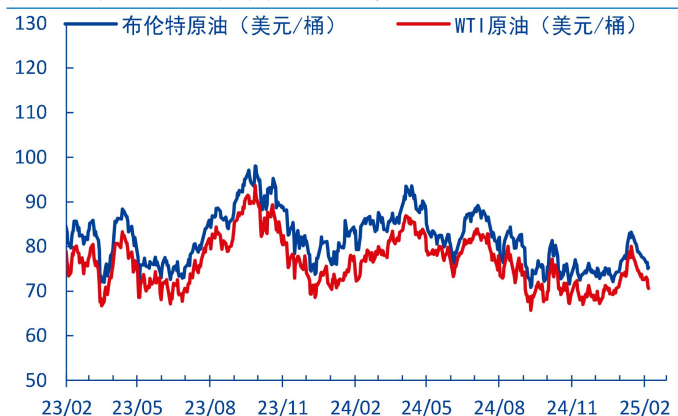
大宗商品：周内金价冲顶、铜价有所回升，原油价格同步下跌。特朗普第二任期正式开启，包括关税和移民政策在内的激进政策主张等因素综合引发市场避险情绪升温，导致周内金价连续突破历史新高，截至 2 月 6 日伦敦金现报收 2839.0 美元/盎司；LME 铜价格回升 215.5 美元至 9165.0 元/吨；布油、WTI 原油价格同步下跌，分别较上周跌 2.0、1.9 美元至 75.3、70.6 美元/桶。

图 9：伦敦金现、LME 铜：周内金价冲顶、铜价有所回升



资料来源：Wind，华金证券研究所

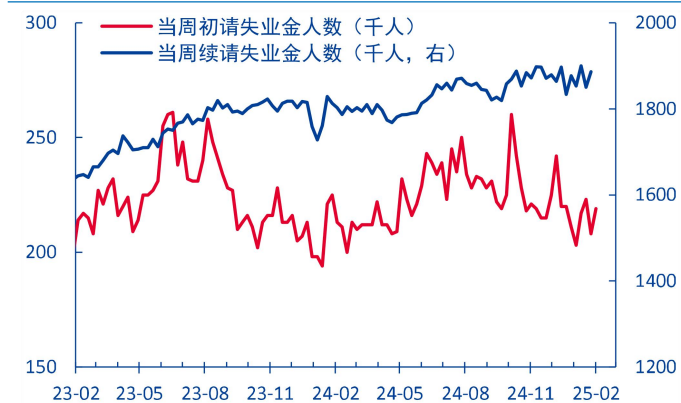
图 10：原油价格：本周原油价格同步下跌



资料来源：Wind，华金证券研究所

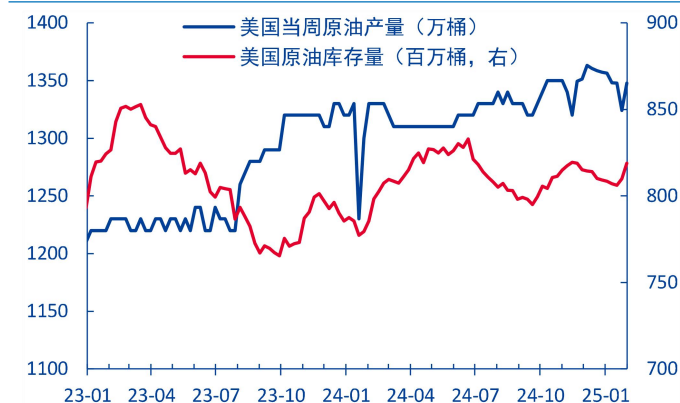
美国就业、能源产量及库存：截至 2 月 1 日当周，美国初请失业金人数（季调）在前月大幅回落基础上回升 1.1 万至 21.9 万人，当前美国劳动力市场仍然偏紧；截至 1 月 31 日，美国国内原油产量增至 1347.8 万桶，原油库存继续回升。

图 11：美国当周初请失业金人数有所回升



资料来源：CEIC，华金证券研究所

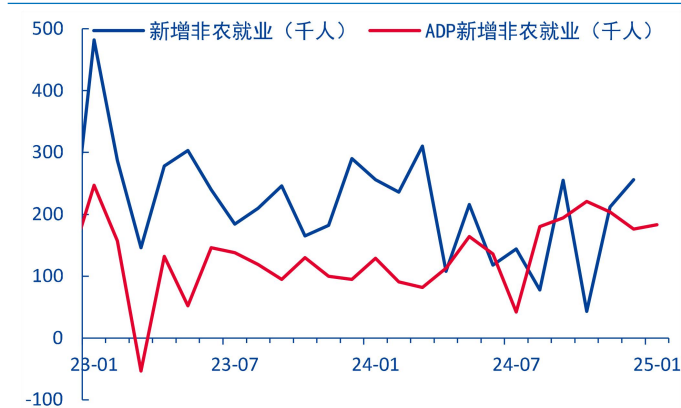
图 12：美国原油产量增至 1347.8 万桶



资料来源：CEIC，华金证券研究所

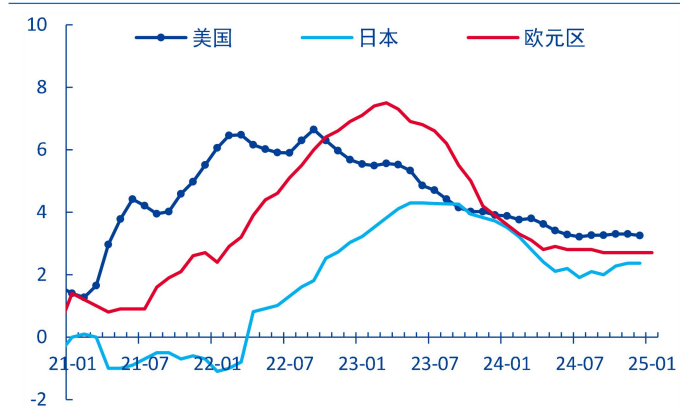
美国就业及全球通胀：美国 1 月 ADP “小非农” 数据强于市场预期。美国 1 月 ADP “小非农” 新增就业人数升至 18.3 万人，强于市场此前预期，进一步指向当前美国劳动力市场的趋紧态势，关注将于北京时间今日晚间公布的美国 1 月非农就业数据。

图 13：ADP 美国新增非农就业人数（万人）



资料来源：Wind，华金证券研究所

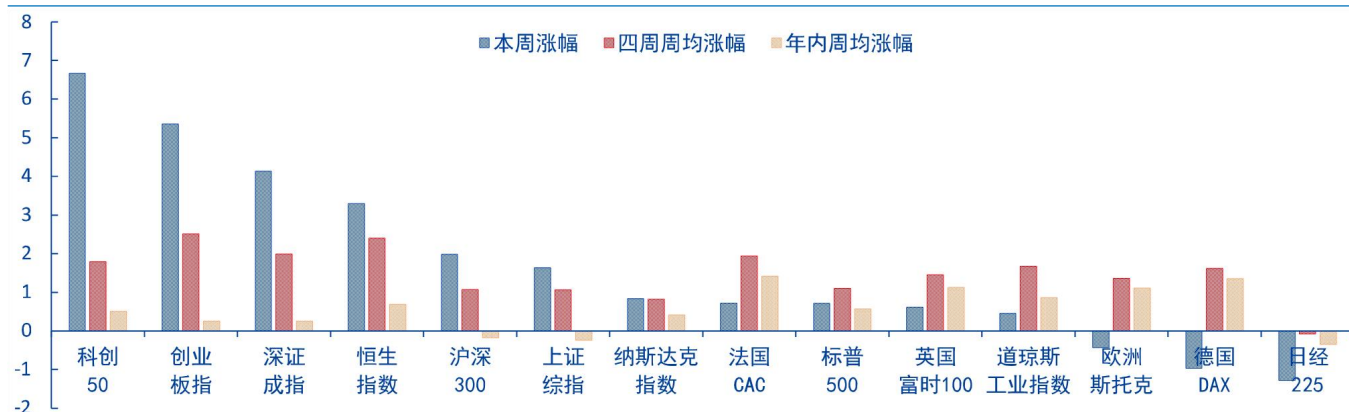
图 14：发达经济体核心 CPI 同比（%）



资料来源：CEIC，华金证券研究所

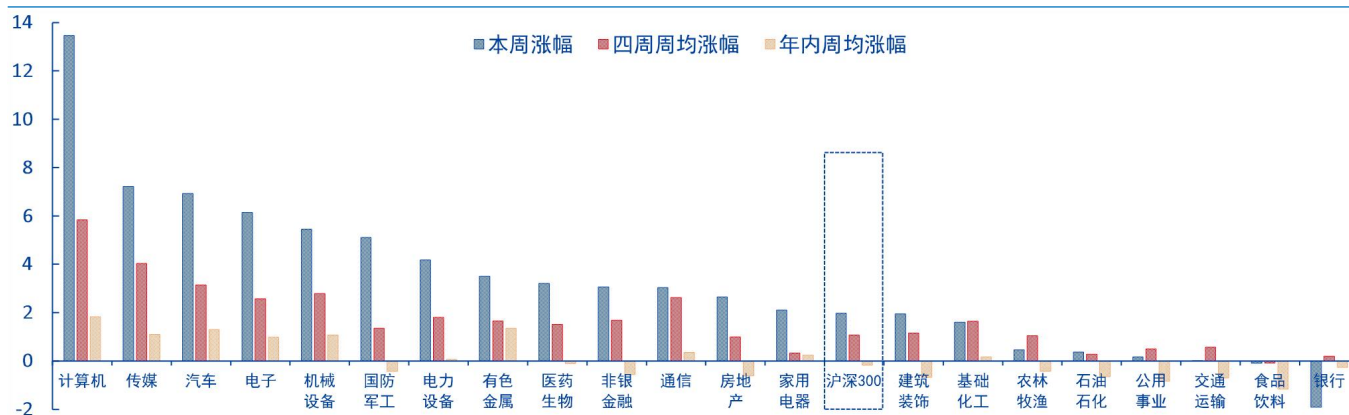
华金宏观-全球宏观资产价格综合面板 (GMAPP)

图 15: 全球股市: 本周美股主要指数普遍上涨, A 股科创 50 涨幅靠前



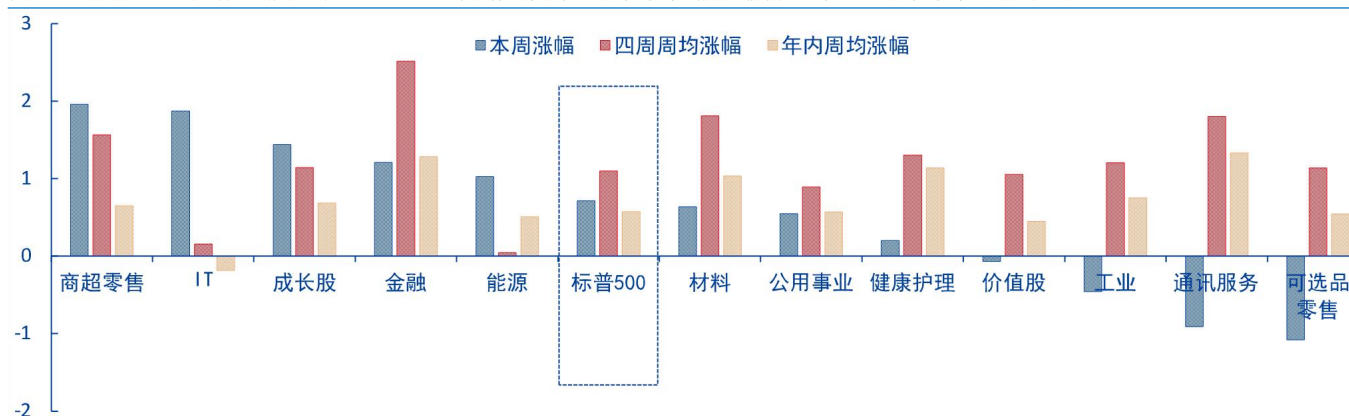
资料来源: CEIC, 华金证券研究所

图 16: 行业涨幅对比 (%): A 股 TMT 板块涨幅靠前, 银行板块跌幅较深



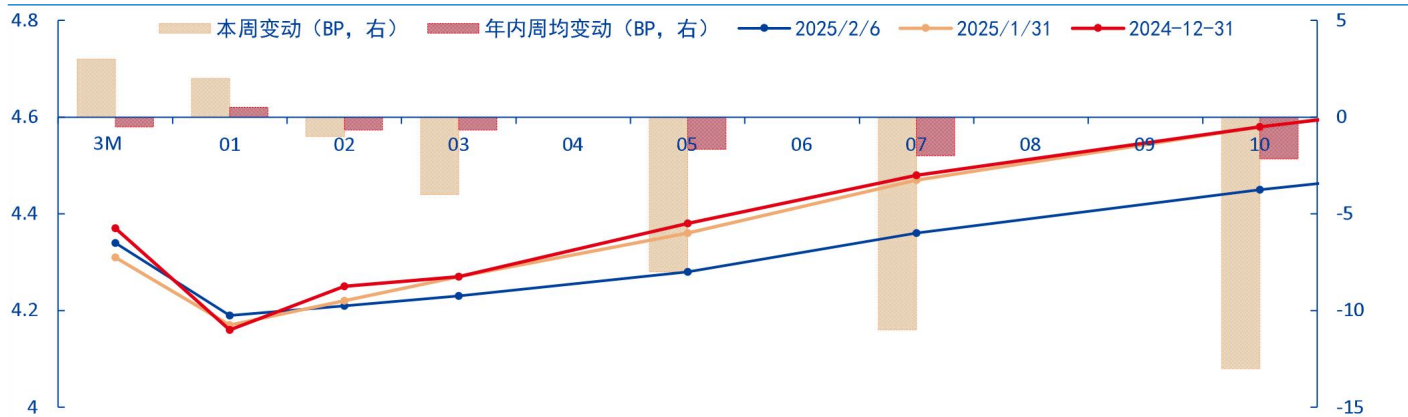
资料来源: CEIC, 华金证券研究所

图 17: 标普 500 及行业涨幅对比 (%): 本周美股商超零售板块涨幅靠前, 可选品零售板块跌幅较深



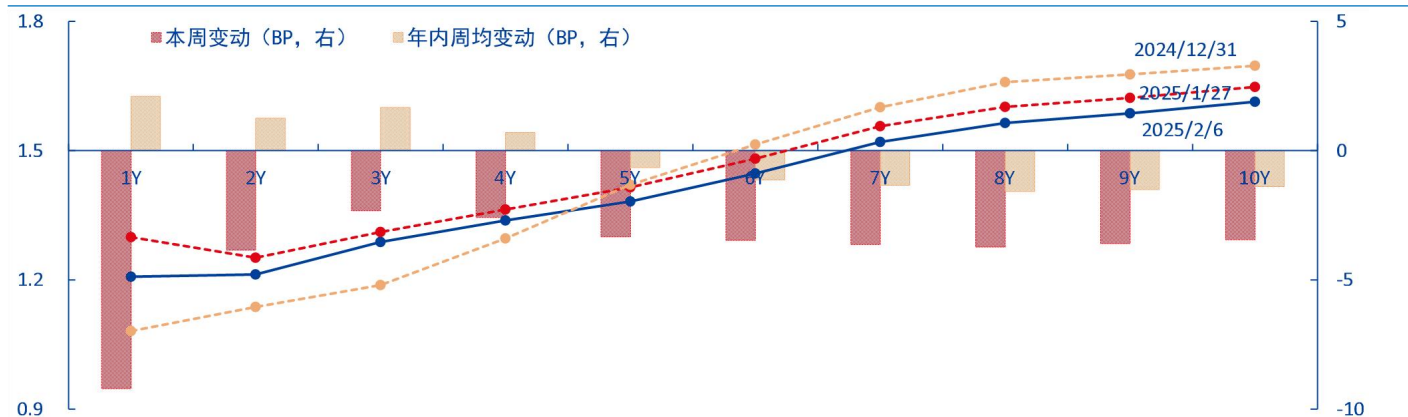
资料来源: CEIC, 华金证券研究所

图 18: 美国国债收益率变动幅度: 截至 2 月 6 日, 美债长端收益率大幅下行



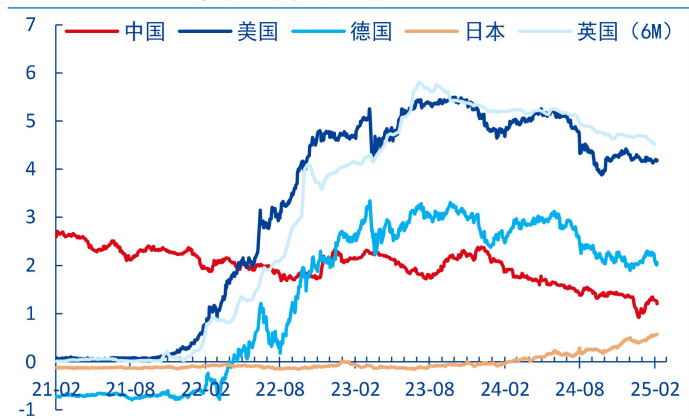
资料来源: CEIC, 华金证券研究所

图 19: 中国国债收益率变动幅度: 截至 2 月 6 日, 中债收益率整体较 1 月 27 日下行



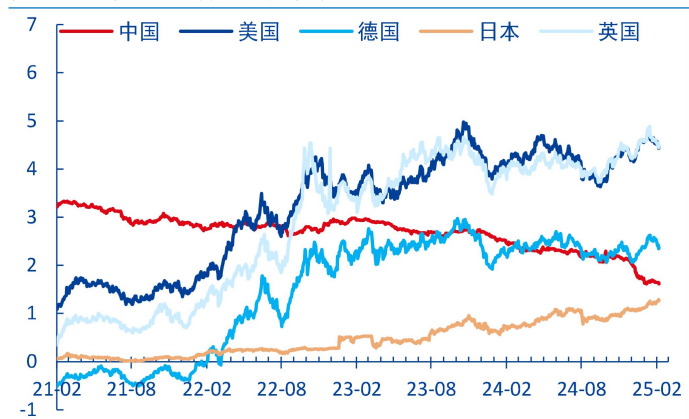
资料来源: CEIC, 华金证券研究所

图 20: 1Y 中国国债收益率大幅下行 (%)



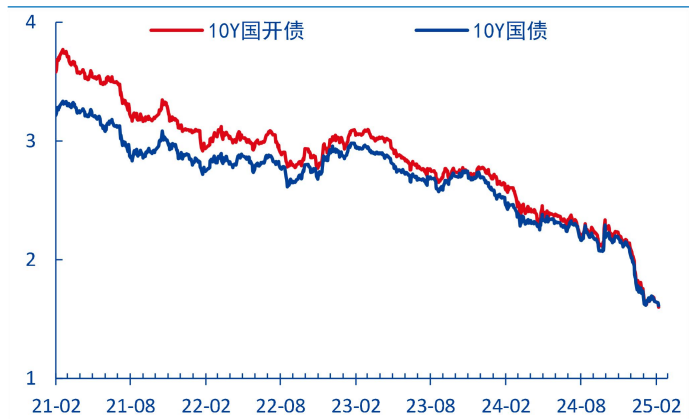
资料来源: CEIC, 华金证券研究所

图 21: 中美 10Y 利差小幅收窄 (%)



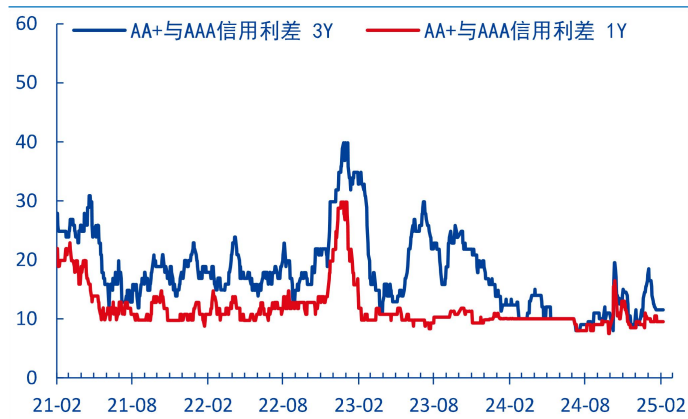
资料来源: CEIC, 华金证券研究所

图 22: 10Y 国开债与国债利差接近抹平 (%)



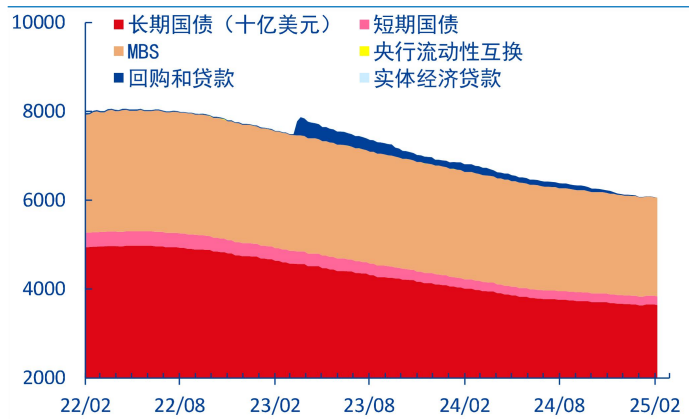
资料来源: CEIC, 华金证券研究所

图 23: 1Y、3Y 信用利差较 1 月 27 日基本持平 (BP)



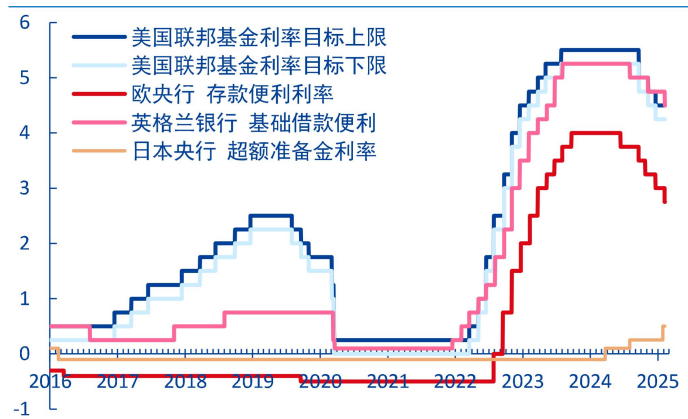
资料来源: CEIC, 华金证券研究所

图 24: 美联储本周资产规模有所缩小 (USD bn)



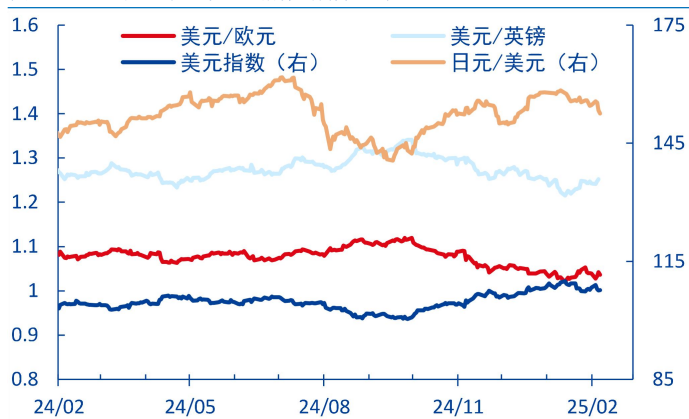
资料来源: CEIC, 华金证券研究所

图 25: 主要央行政策利率 (%)



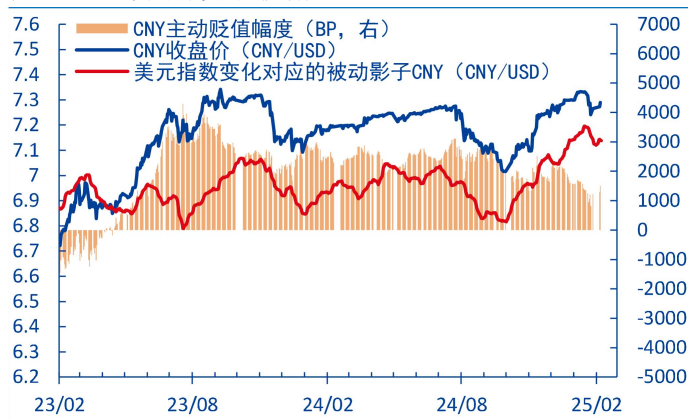
资料来源: CEIC, 华金证券研究所

图 26: 全球汇率: 美元指数有所回落



资料来源: CEIC, 华金证券研究所

图 27: 人民币再度小幅被动贬值



资料来源: CEIC, 华金证券研究所

分析师声明

秦泰声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。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“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址： www.huajinsc.cn