

摘要:

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

作者：宏观与大类资产研究中心 梁海宽

执业编号：F3064313(从业) Z0015305(投资咨询)

联系方式：010-68518650/ lianghaikuan@foundersc.com

成文时间：2023年1月8日 星期日

本周市场关注的焦点一是美国就业数据的强劲。美联储表态再度偏鹰，美元指数小幅走强，但对全球股债市场的影响并不明显。全球权益市场本周集体反弹，欧元区和亚太市场的涨幅居前。美债市场对美联储加息路径充分预期，本周不跌反涨，全球主要经济体债券收益率本周多以下跌为主。本周另一值得关注的焦点是欧洲资产回报率提升。由于近期欧元区经济逆势扩张，就业强劲且通胀压力下降，股债市场涨幅居前。外汇市场方面，虽然美元指数小幅走强，但除欧元和日元外非美货币兑美元整体稳中有升。商品市场中能源价格本周跌幅居前。由于今年冬季欧洲普遍偏暖，前期支撑天然气价格的逻辑动摇。美国就业数据坚挺，美联储近期表态再度偏鹰，衰退担忧再度加剧引发原油和有色金属价格回调。贵金属板块本周走势相对坚挺。

美国权益市场对货币政策预期的反应逐步淡化，后续美股的下行压力将来自衰退可能导致的分子端盈利的下降，短期暂不具备趋势性反弹的基础。欧洲股市进一步上行空间也相对有限，相较而言A股和港股下一阶段更具配置价值。债券资产方面，中长期来看美债已逐步具备多配价值，日本债券市场仍将面临抛压，国内债券收益率有缓步上移的预期。外汇市场方面，美元短期仍具韧性，暂不具备趋势性下行的基础。日元和人民币汇率有望进一步走强，英镑表现仍将疲弱。商品方面，原油价格将受供给端支撑，进一步下行空间有限。黑色金属近期表现将好于有色金属。贵金属尚不具备趋势性上行条件，农产品价格短期走势相对坚挺，中期价格中枢将逐步下移。



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

目录

一、	全球宏观经济综述.....	3
二、	股票市场.....	5
三、	债券市场.....	7
四、	外汇市场.....	9
五、	商品市场.....	10
六、	房地产市场.....	12
七、	大类资产配置建议	15

一、全球宏观经济综述

美国第三季度实际 GDP 年化季率增长修正至 3.2%，高于此前的 2.9%。主要受消费强劲的支撑，美联储持续激进加息下美国消费仍具韧性，超出市场预期。第三季度消费者支出同比增长 2.3%，高于此前公布的 1.7%。但美国经济分析局公布的一项报告显示，美国 10 月的个人储蓄率为 2.3%，已接近 2005 年 7 月出现的历史最低点 2.1%。后续消费对经济的支撑作用将下降，美国 11 月零售销售环比下降 0.6%，为 2021 年 12 月以来的最大降幅。同时随着美国地产价格的回落和股市的下挫，将进一步抑制居民的消费能力，上半年美国经济转入衰退的风险较大。

美国就业市场表现依旧强劲，ADP 报告显示 12 月民间就业岗位增加 23.5 万个，11 月为增加 18.2 万个，预期为增加 15 万个岗位。美国上周首次申请失业救济金人数 20.4 万人，预估为 22.5 万人，前值为 22.5 万人。去年 12 月美国失业率再度降至 3.5%，低于预期值和前值，仍处于历史绝对低位水平。12 月美国制造业采购经理人指数（PMI）环比降至 48.4 点，继续收缩，前值为 49，预期值为 48.5。当前已降至 2020 年 5 月以来最低水平。具体来看 12 月企业的产出和需求均有所放缓，新订单指数处于收缩区间。

除欧元区外 12 月全球主要经济体经济活动均有所放缓。2022 年 12 月份全球制造业 PMI 为 48.6%，较上月下降 0.1 个百分点，连续 7 个月环比下降，连续 3 个月低于 50%。无论是以英美日为代表的发达经济体还是以巴西和越南为代表的新兴经济体，PMI 均环比下行。英国 2022 年 12 月制造业采购经理人指数（PMI）跌至 45.3，为 31 个月以来的最低点，也是连续第五个月下降。12 月英国制造业的下滑幅度为 2008-09 年以来最大的降幅之一。经季调后的 12 月 Jibun Bank 日本制造业采购经理人指数 PMI 从 11 月的 49.0 微降至 48.9。尽管略高于 48.8 的预览值，但仍是自 2020 年 10 月以来的最低水平，也是连续第二个月低于 50 荣枯线。去年 12 月越南制造业采购经理人指数（PMI）从 11 月的 47.4 降至 46.4。已连续两个月低于枯荣线。主要原因是欧美需求的回落导致新增订单数量大幅回落。巴西去年 12 月制造业综合 PMI 环比减少 0.7 点至 49.1 点，收缩速度有所加快。经季节性调整后，巴西 2022 年 12 月服务业采购经理人指数（PMI）环比下滑 0.6 点至 51 点，降至 19 个月来低点，但仍处在增长区间。

2022 年 12 月财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得 49.0，环比 11 月下降 0.4 个百分点，降至近三个月来最低，且连续第五个月处于收缩区间。国家统计局公布的 2022 年 12 月制造业 PMI 下降 1.0 个百分点至 47.0，为 2020 年 3 月以来最低。非制造业报 41.6，较预期值 45 和前值 46.7 大幅回落。综合 PMI 为 42.6，较前值的 47.1 也明显回落。

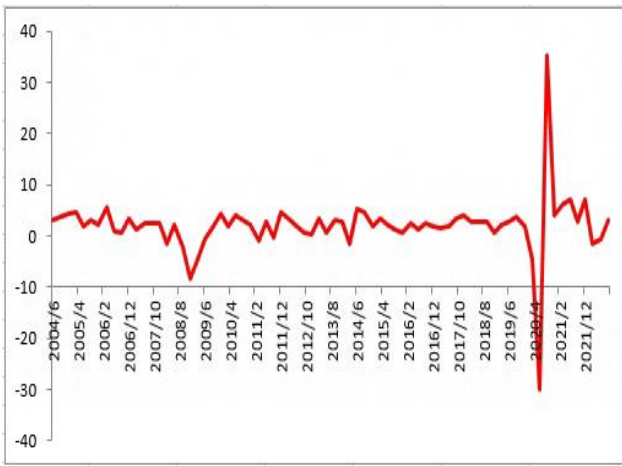


图 1-1 美国 GDP 季调折年率环比增速

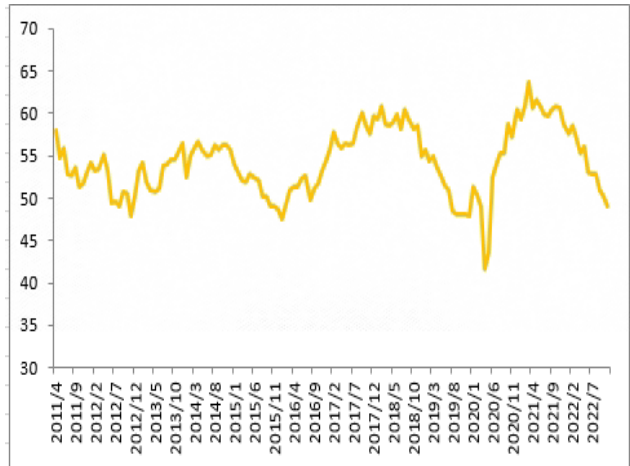


图 1-2 ISM 制造业 PMI 走势

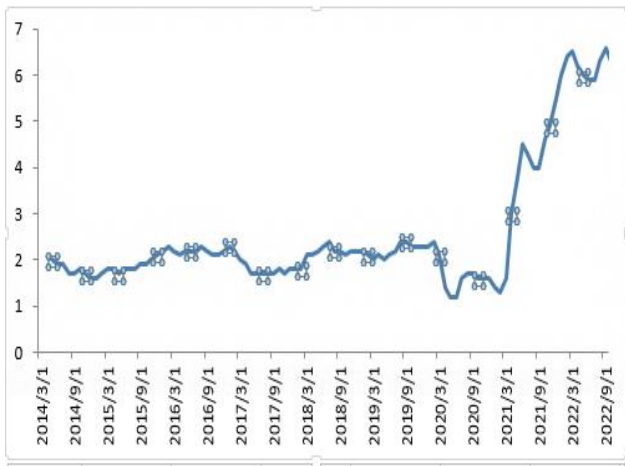


图 1-3 美国核心 CPI 走势

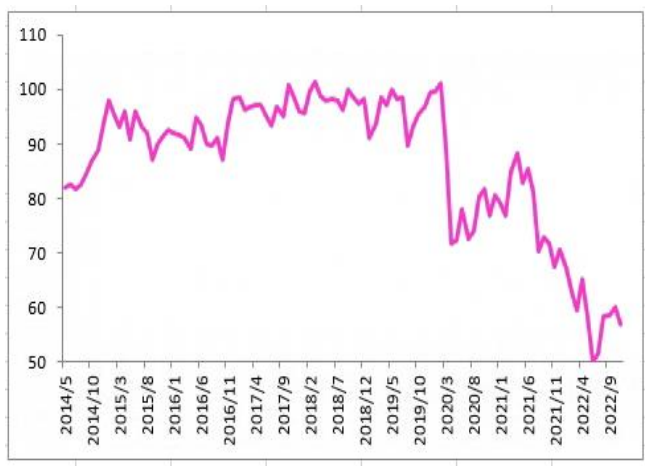


图 1-4 密歇根大学消费者信心指数

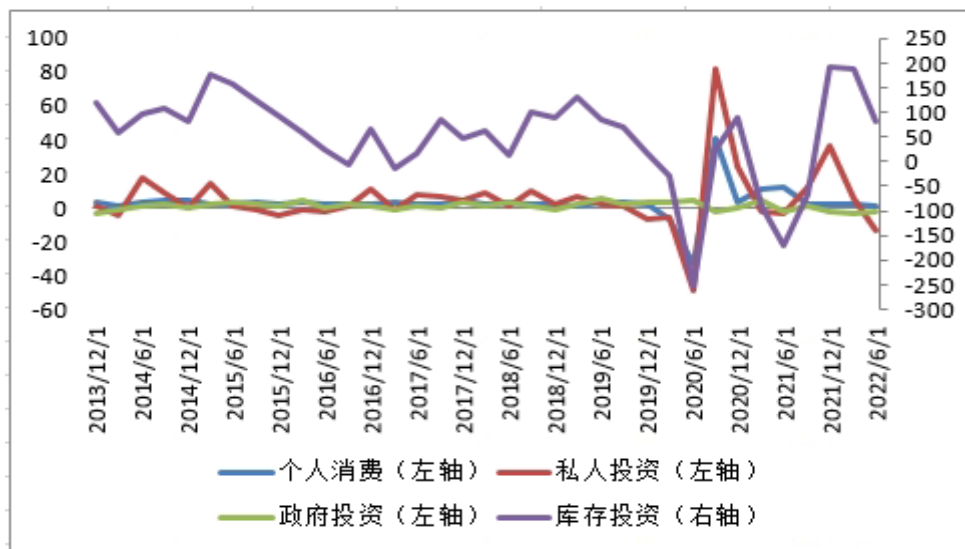


图 1-5 美国消费，库存和投资变

资料来源：Wind, Bloomberg, 方正中期研究院

二、股票市场

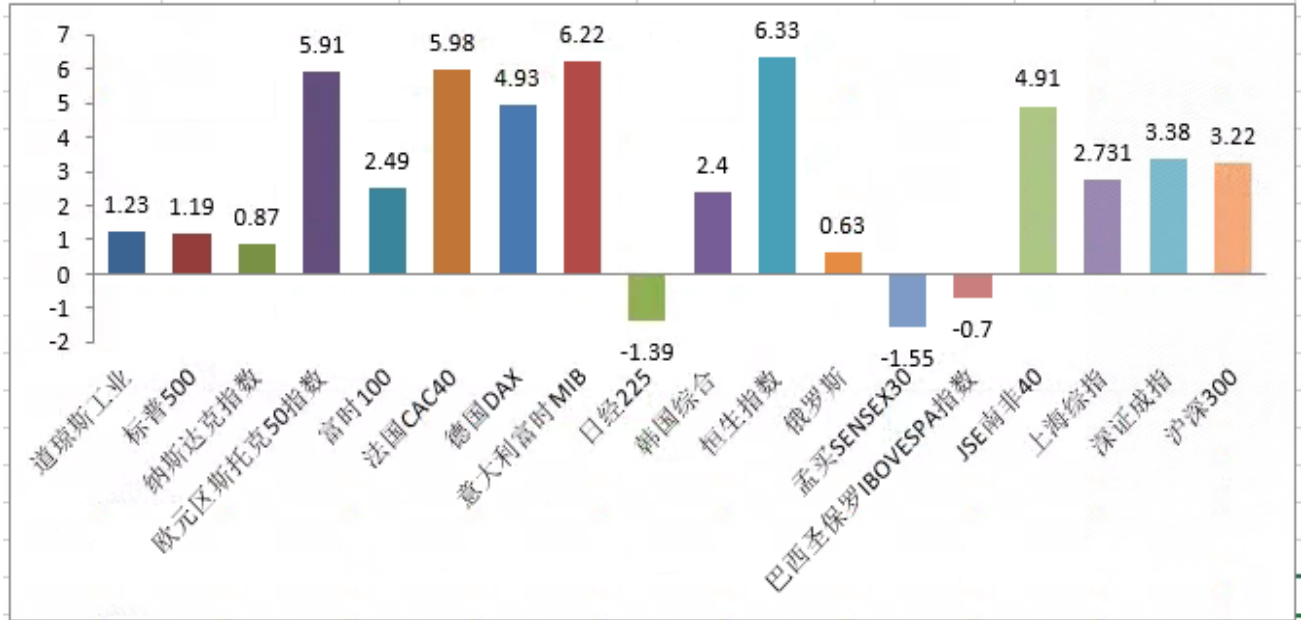


图 2-1 全球股市回报率周度表现

资料来源: Wind, Bloomberg, 方正中期研究院

美联储本周发布 2022 年 12 月 13-14 日的委员会会议纪要。重申美联储抗击通胀的决心，目标是使通胀降至 2%。预计利率可能会在一段时间内维持在高位。纪要显示，没有任何一个与会者预期在 2023 年开始降息是妥当的行为。对通胀美联储表示仍有不确定性，仍需要看到更多的进展才能确定通胀持续处于下降的轨道上，并再度强调本轮加息后的利率水平将高于预期。美联储本次表态整体稳中偏鹰，再度打消了市场对货币政策短期转向的预期。

但美股对美联储的表态仅盘中有所反应，短期下跌后快速反弹，当日内实现收涨。本周美股三大股指集体小幅上涨。美联储本次表态虽然稳中偏鹰，但基本符合市场之前预期。从去年 11 月起美国权益市场对货币政策预期的反应开始逐步淡化，后续美股的下行压力将来自衰退可能导致的分子端盈利的下降。

本周欧洲股市的反弹较为明显，欧元区权益资产表现好于英国。去年年底开始欧元区经济表现出了较好的韧性，近期一系列经济数据的出炉更进一步增强了市场的乐观预期。2022 年 12 月份全球制造业 PMI 为 48.6%，较上月下降 0.1 个百分点，连续 7 个月环比下降，连续 3 个月低于 50%。无论是以美英为代表的发达经济体还是以巴西和越南为代表的新兴经济体 PMI 均以下行为主，但唯有欧元区 PMI 回升，本月升至 47.8，环比上升 0.7。其中德国 12 月份工业 PMI 综合指数为 47.1，较 11 月份的 46.2 略有上升。欧元区 12 月经

济景气指数录得 95.8，预期 94.7，前值 93.7。尽管有衰退的风险，但当前欧元区就业市场仍表现相对坚挺，10 月份失业率创下 6.5% 的新低。德国 2022 年的就业人数同比增加 1.3% 达到约 4560 万人，创下自德国统一以来的历史新高。同时欧元区的通胀压力也出现缓解。12 月 CPI 同比上升 9.2%，为 2022 年 8 月以来新低；预期 9.7%，前值 10.1%。12 月 CPI 月率录得 -0.3%，为 2020 年 11 月以来最大降幅。德国、法国和西班牙的数据均已显示通胀出现放缓，其中德国通胀的放缓速度超预期。经济基本面的短期改善以及通胀压力的减轻使得欧元区权益资产短期吸引力增强。但能源危机、高通胀以及高债务对欧元区经济的约束仍在，今年上半年经济转入衰退的风险仍较大，对欧元区权益资产仍需维持审慎的态度，现阶段对反弹空间不宜有过高预期。

亚太地区股市本周整体表现也较好，恒生指数涨幅居前，A 股持续上行，国内经济复苏预期将继续支撑 A 股价格中枢逐步上移，中长期角度来看多配性价比较好。韩国股市本周也录得正回报，唯有日经 225 指数本周承压。日本股市近期受日本央行 YCC 目标上限调整的影响下行压力较大，随着日元进入升值通道，日本权益资产的下行压力仍将持续。

新兴市场股票市场本周表现整体偏弱，多以下跌为主。市场对近期美国依旧坚挺的就业数据产生担忧，美联储近期表态稳中偏鹰，引发新兴市场股市短期调整。土耳其股市本周跌幅最为明显。1 月 5 日土耳其伊斯坦布尔 100 指数盘中突然暴跌逾 5%，触发第一次熔断。在熔断 30 分钟恢复交易后，股指延续下跌走势，而后跌幅超过 7%，触发第二次熔断。去年土耳其股市涨幅接近 190%，回调风险持续累计，对美元流动性更为敏感，短期调整幅度更为剧烈。中长期角度来看，随着美元本轮上行周期的结束，新兴市场权益资产的回报预期将出现改善，上涨弹性将更好。

三、债券市场

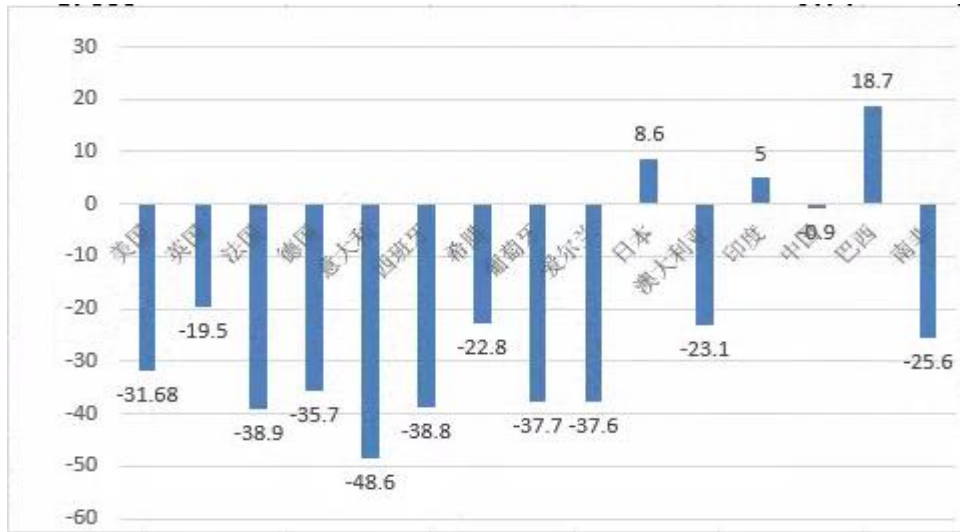


图 3-1 主要经济体 10 年期债券收益率周度变化 (BP)

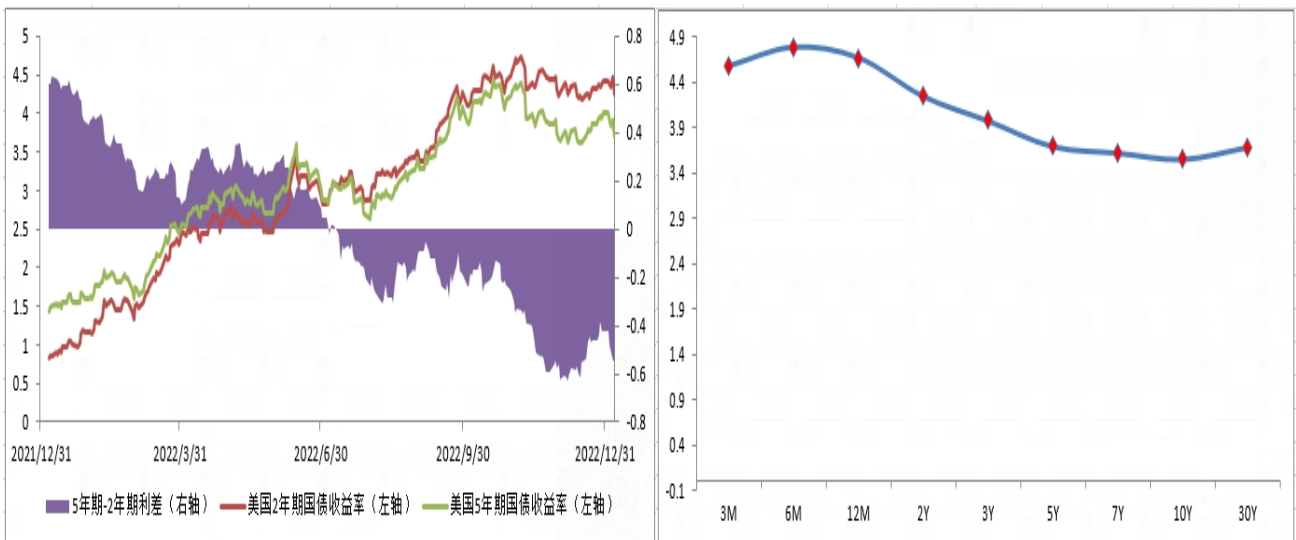


图 3-2 美债长短端利差变化

图 3-2 美债各期限利率结构

资料来源：Wind, Bloomberg, 方正中期研究院

美国就业市场表现依旧强劲。ADP 报告显示 12 月民间就业岗位增加 23.5 万个,11 月为增加 18.2 万个, 预期为增加 15 万个岗位。美国上周首次申请失业救济金人数 20.4 万人, 预估为 22.5 万人, 前值为 22.5 万人。虽然就业市场的强劲强化了美联储继续维持高利率的决心, 但美债本周对此反应相对温和, 前期已较为充分计价了美联储的加息路径。本周美债长短端收益率不升反降, 长短端倒挂程度有所缓解。中长期角度来看, 美债的多配价值已逐步显现。

今年冬天欧洲气温偏高，天然气价格近期大幅回落。欧元区通胀压力出现阶段性缓解，近期经济表现出超预期韧性。欧元区资产本周吸引力增强，股债市场均出现上涨。相较而言英国债券市场的收益率下行幅度更小。尽管英国四季度以来财政和货币政策重回正轨，但英国当前通胀压力仍高于欧元区和美国，且经济率先转入衰退，股债市场配置价值下降。英国央行的数据显示，海外投资者在9月至11月期间共卖出了384亿英镑的政府债务。考虑到欧央行和英央行后续仍有较大的加息压力，欧洲债券资产当前尚不具备中长期配置的条件。

日本国债收益率本周继续上行。日本央行近期将收益率曲线控制政策中的收益率目标上限从0.25%上调至0.5%超出市场预期，货币政策可能出现的转向使得日本债券市场面临较大的抛压。日债市场本周五再度走弱，10年期日债收益率再次升至0.5%，触及日本央行设定的新收益率上限。日本央行把1-3月日本国债购买规模提高至9万亿日元/月，本周连续多日进行计划外的债券购买，以遏制收益率持续上升，然而对债券市场的提振作用极为有限。在截至12月24日的一周内，外国投资者净卖出了约4.86万亿日元的日本国债，创2005年公布该数据以来最大的单周抛售规模，超过了2022年6月所创下的4.81万亿日元的前高纪录。日本央行在去年12月按固定金额和固定收益率进行的购债总规模已经超过了17万亿日元（约1280亿美元），刷新了去年6月创下的历史记录。预计日本债券市场的抛售压力近期仍将持续。

除日本债券市场外，前期表现较为坚挺的印度和巴西债券市场本周走势也较弱，收益率小幅上行。巴西去年12月制造业综合PMI环比减少0.7点至49.1点，收缩速度有所加快。经季节性调整后，巴西2022年12月服务业采购经理人指数（PMI）环比下滑0.6点至51点，降至19个月来低点，但仍处在增长区间。巴西经济经过去年一年的持续坚挺表现后近期出现走弱的迹象，使得本周巴西股债市场均出现短期下挫。但经常项目顺差对巴西经济的支撑力度仍较强，且其货币政策有较大的释放空间，后续有降息的预期，巴西股债资产中期来看仍具多配价值。

中国10年期国债收益率本周大体维持稳定，中期来看随着国内经济的恢复，总需求改善，债券市场收益率有缓步上移的预期。国内债券市场的牛市将暂告结束，下一阶段市场风险偏好有望回升，相较而言国内权益资产的配置吸引力将增强，股债跷跷板效应将对国内债券市场形成压制。

四、外汇市场

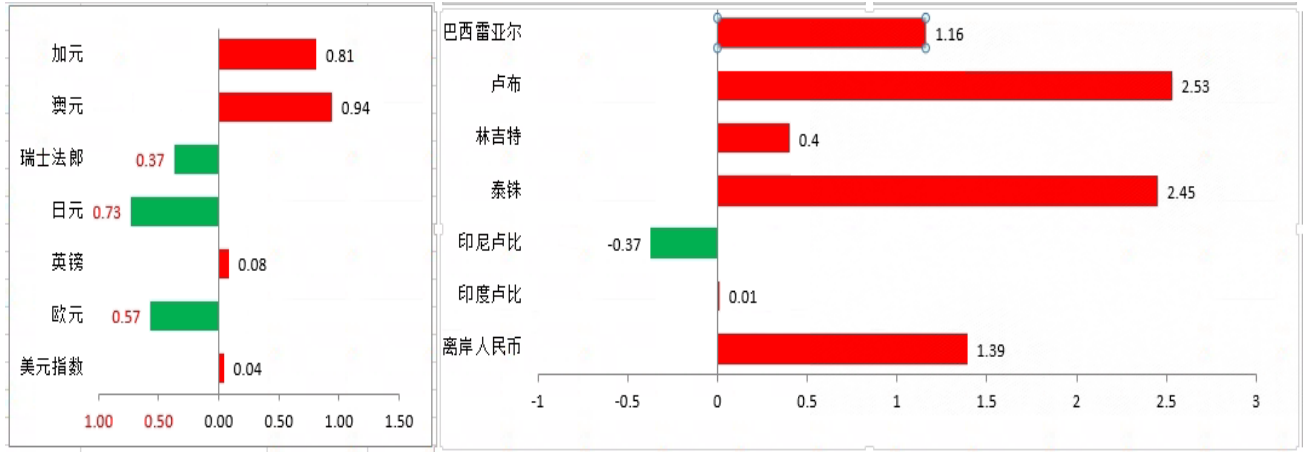


图 4-1 全球主要货币兑美元汇率周度表现

资料来源：Wind, Bloomberg, 方正中期研究院

美国就业市场数据近期表现依旧超预期坚挺，叠加美联储近期表态再度偏鹰，美元指数本周小幅走强，但幅度不明显。除欧元和日元外非美货币本周兑美元多以升值为主。

2022 年巴西贸易顺差增至 623 亿美元，创 1989 年此项统计开始以来的最高纪录，主要受益于大宗商品价格的上涨。雷亚尔的坚挺近期仍将持续。韩国外汇储备连续两个月回升，韩元兑美元近期持续升值。截止去年 12 月末，我国外汇储备报 3.1277 万亿美元，前值 3.117 万亿美元。黄金储备 6464 万盎司，前值 6367 万盎司。近期中美利差的倒挂程度有所减轻，离岸人民币兑美元汇率持续走强。国内经济复苏预期较好，欧美转入衰退的风险加大，人民币汇率近期走势有望延续坚挺。日本兑美元的升值本周暂缓，但随着日本央行货币政策出现转向，以及美联储本轮加息接近尾声，日美利差有望收敛，日元兑美元仍有升值空间。英国债券市场近期抛售压力加大，英镑后续走势将较为疲软。欧元区经济近期表现超预期坚挺，通胀压力有所回落，兑美元具备阶段性升值的条件，但短期升值幅度有限。受制于高债务欧洲后续加息力度或将不及预期，欧洲通胀的回落速度也将不如美国，美欧和美英的实际利差短期较难明显收敛。能源和供应链约束对欧洲经济的影响仍在。美元的强势预计在今年上半年仍将维持。

五、商品市场

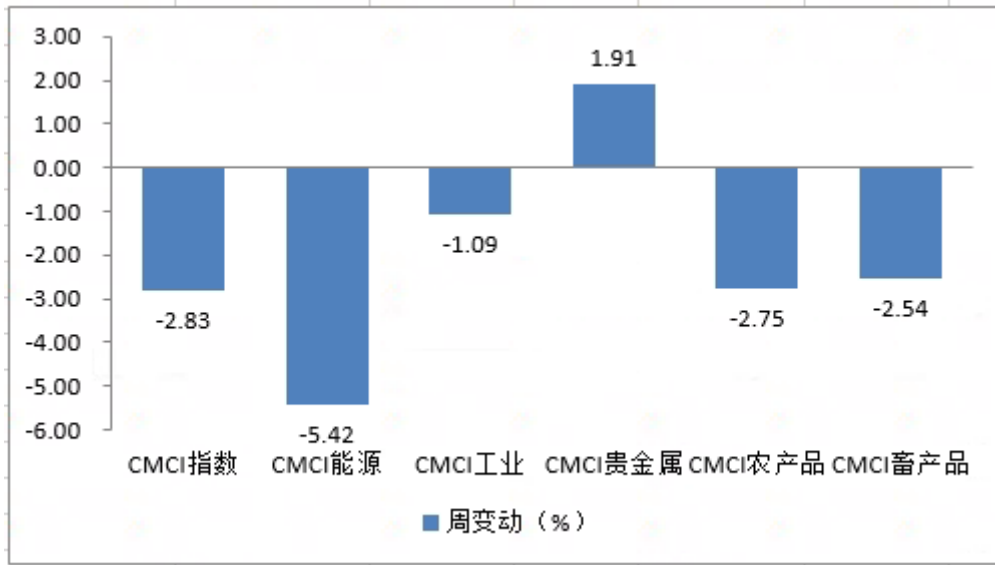


图 5-1 全球大宗商品各板块周度涨跌幅

资料来源: Wind, Bloomberg, 方正中期研究院

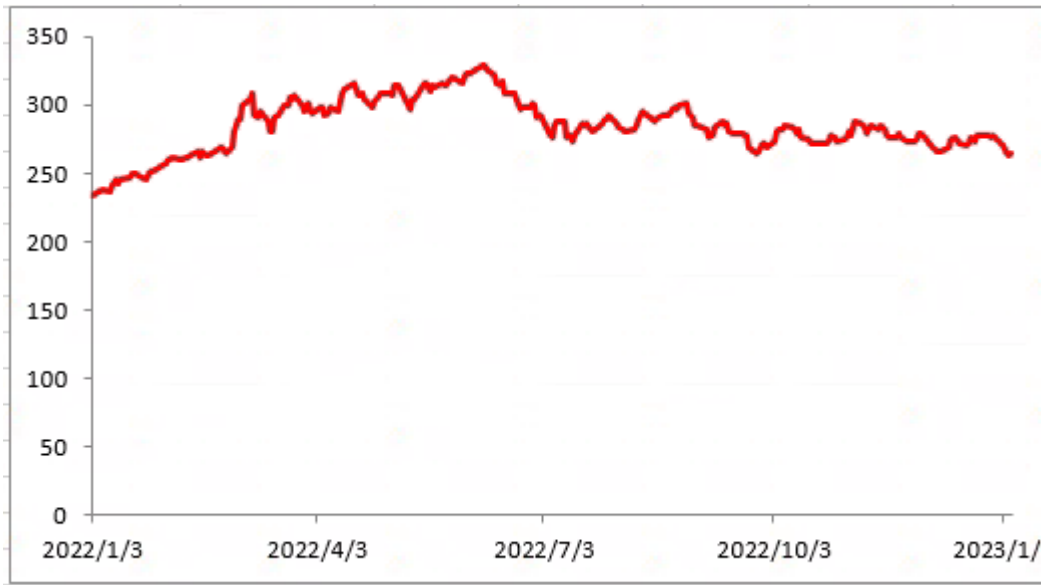


图 5-2 CRB 商品指数变化

资料来源: Wind, Bloomberg, 方正中期研究院

本周美元指数小幅走强，美联储偏鹰的表态再度引发市场对全球商品需求下降的担忧。商品价格本周跌多涨少，彭博 CMCI 指数周度累计下跌 2.83%，CRB 商品指数本周累计下跌 4%收于 264.8。从各板块表现来看，除去贵金属板块外集体下跌，其中能源板块本周跌幅居前。

能源价格本周降幅明显。由于今年冬季欧洲普遍偏暖，之前市场对于冷冬的预期被证伪，前期支撑天然气价格的逻辑动摇。欧洲天然气价格一度下探至俄乌冲突前的水平。天然气价格的大幅回落很大程度上带动原油价格走弱。尼日利亚等国原油产量的增加也使得市场对全球原油供应端产生宽松预期。但更为主要的原因仍是市场对全球经济衰退的担忧，美联储近期表态再度偏鹰，引发原油需求端下降的预期。后续原油价格的走势仍需关注欧美经济实际衰退的程度的持续时间以及中国需求的恢复程度。供给端虽然尼日利亚产量有所增加，但对全球原油供给曲线的影响较为有限，中东和俄罗斯的产量仍有减产预期，后续供给端对价格仍有支撑。经过近期的调整后，衰退可能导致的原油价格的下行风险已提前释放，后续原油价格上涨的空间将大于下行空间。

贵金属方面，本周美联储的表态虽然偏鹰，但并无超预期，对美债的影响较为有限，美元指数仅小幅走强，贵金属价格延续偏强走势。中期来看，随着美国加息节奏的放缓，名义利率对黄金价格的影响将减弱。2023 年上半年黄金价格的主要影响因素将切换至商品和服务价格下降导致的通胀预期回落。实际利率水平上半年仍将维持高位，压制黄金价格。下半年降息预期将逐渐增强，同时美国经济逐步走出衰退，届时美债实际利率才有望从高位回落，贵金属价格有望开启反弹。

基本金属方面，本周有色金属价格集体承压下行。下行原因与原油有相似之处，美联储偏鹰的表态使得市场对海外衰退预期再度担忧，压制有色品种需求。但当前有色金属库存水平整体偏低，且国内需求有望复苏，短期下行空间也相对有限。进入下半年后，美联储货币政策将转向边际宽松，降息预期升温，同时美国主动去库存阶段结束，需求端将逐步出现改善，届时有色金属有望开启新一轮反弹。黑色金属经过前期的持续上涨后本周出现小幅回调，但中期来看强预期对期货远月合约估值仍有支撑。地产端对铁元素总需求的拖累效应将逐步减弱，供给端国内粗钢产量今年预计同比继续下降，钢材的供需结构有望改善。当前成材库存处于低位，后续价格仍具一度的上涨弹性。

农产品方面，本周原油价格回落，一定程度利空油脂价格，同时阿根廷的降雨使得前期天气炒作预期降温，本周农产品价格集体回调。短期来看，USDA 预计 1 月将下调了南美大豆产量，美豆下游压榨需求增加，国内春节前也有一定的采购需求，豆类价格短期下行空间有限。但去年基础农产品价格的上涨可能会刺激播种意愿，大豆玉米等品种在 2023 年可能迎来恢复性增产。同时俄乌地缘政治冲突

对全球农产品供应造成的缺口影响将边际减弱，基础农产品供需平衡表 2023 年将转向宽松，价格中枢预计将同比回落。随着天气炒作因素的褪去以及原油价格的下行，油脂价格在 3 月后将进入下行通道。但国内基础农产品的供应将相对偏紧，价格下跌幅度将小于外盘。下游生猪和鸡蛋一定程度上会受到原料端价格下行影响，但由于自身处于相对景气周期，价格仍将维持相对坚挺。

六、房地产市场

今年前 11 个月国内房地产开发投资额，商品房销售面积，房企到位资金同比分别下降 9.8%，23.3% 和 25.7%，降幅有所扩大。房地产景气指数 11 月继续下降至 94.42，70 城新建住宅均价同比和环比均继续下降。房企拿地意愿低迷，居民购房意愿依旧疲弱，11 月个人抵押贷款同比增速降至-26.2，跌幅进一步扩大。但地产预期开始出现改善迹象。央行和银保监会出台“金融 16 条”，进一步强化了地产行业后续逐步企稳，边际改善的预期。未来对购买第一套住房的支持力度可能会进一步加大。预计 2023 年地产销售有望弱复苏，竣工和施工有望加速，但房屋新开工和地产投资增速的改善仍需时间。房地产投资边际向好的预期成为近期国内股债和商品市场价格变化的主要驱动因素之一。



图 6-1 国内房地产价格走势



图 6-2 国内房屋销售及个人抵押贷款同比变化

资料来源：Wind, Bloomberg, 方正中期研究院

2022 年香港金管局紧跟美联储加息步伐，基准利率持续上调。同时去年港股持续承压，港币走弱，香港房地产市场持续走弱。住房价格指数年内除二季度短期反弹外整体呈现持续下行趋势。房屋销量的降幅更为明显，月度同比降幅多数时间都超过 30%，量价齐跌的特征较为明显。截止去年 11 月，香港住房价格指数已降至 505.9，连续 5 个月环比下降。新批准抵押贷款月环比下降 13.1%，降幅进一步扩大。去年 12 月香港房屋销量同比降幅更是走扩至 51.3%。但近期随着港股持续反弹，市场风险偏好

有所恢复，中原城市领先指数出现缓步回升。但中长期来看香港地产拐点的出现尚需等待。虽然美联储加息节奏开始放缓，但联邦基金利率维持在高位的时间将较长，持续高利率下香港房地产市场面临的下行压力将进一步增强，量价均有进一步下降空间。

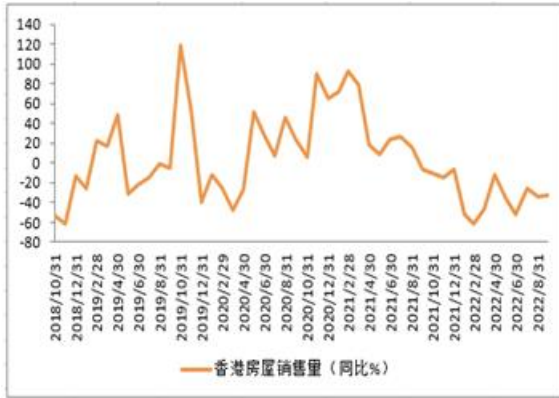


图 6-3 香港房屋销售同比变化

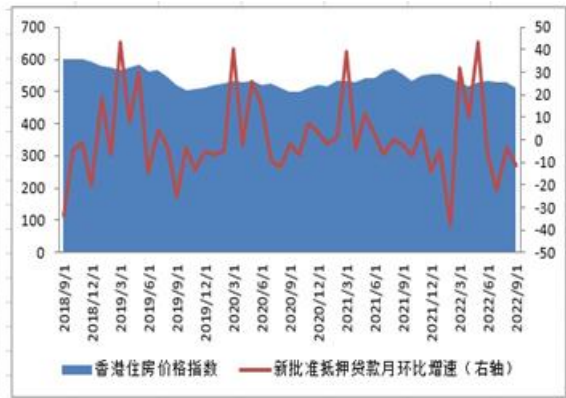


图 6-4 香港住房价格指数和新批抵押贷款环比增速



图 6-5 中原城市领先指数

资料来源：Wind，Bloomberg，方正中期研究院

美国房地产市场去年呈现由强转弱的趋势。进入下半年后，美联储 75BP 的加息开始成为常态，美国住房抵押贷款利率加速上升，临近年底 30 年期抵押贷款固定利率已经升至 7% 附近，为近 20 年新高。随之而来的是居民购房成本的大幅上升，美国房屋新开工数和房价下半年均开始进入持续下行通道。虽然四季度美国新屋销售阶段性反弹，但不改中长期下行趋势。NAHB 发布的房地产市场指数去年月度环比 12 连降，创下了该数据 1985 年有记录以来最长连跌，12 月已降至 31，回到疫情初期的水平。MBA 房贷申请综合指数同样呈现单边下行，持续刷新历史新低。

预计美联储本轮加息结束后基准利率将升至 5.25%，高于此前预测 4.75%-5%。按此计算 2023 年美国 30 年期抵押贷款利率有可能将飙升至接近 10%。但当前美国楼市的健康状况要好于 21 世纪初，自 08 年全球金融危机以来，美国放贷开始变得保守，负担房贷的家庭需经过银行较为严格的审核。而且美国家庭大多数按揭是采用 30 年期固定利率，因而此前的存量贷款也不会受到按揭利率升高的影响。另一方面，当前相对紧张的库存也会给房价提供了一定的支撑。今年 9 月的待售房屋数量为 125 万户，同比下滑 0.8%，这与 2008-2010 年美国房地产市场的低迷期形成了巨大反差，当时的库存水平是现在的四倍。预计美国房价 2023 年会出现回调，但崩盘可能性不大，将以回吐之前涨幅的方式来完成调整。

英国房价从去年下半年开始也出现拐点，月度上涨幅度近期持续收窄。去年 12 月英国住房价格指数同比上涨幅度收窄至 2.8%，增速连续 4 个月下滑。与美国房地产市场的走弱相似，英国房价的下行压力一方面来自英央行持续加息导致的住房抵押贷款利率水涨船高。另一方面英国当前经济已提前进入衰退，且通胀压力更大，居民整体消费信心和购买力更弱。预计本轮英国房地产市场的调整幅度将大于美国，且复苏所需的时间将更长。

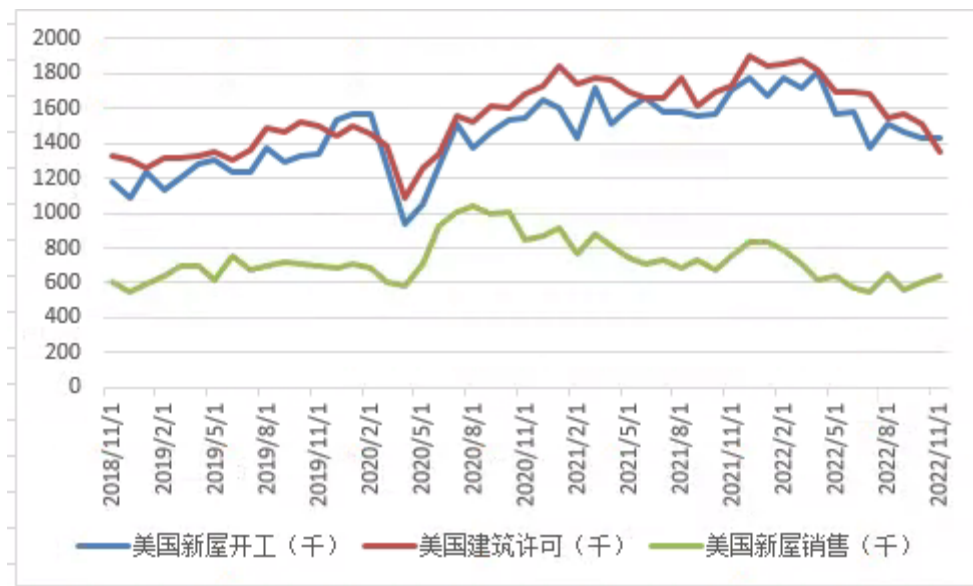


图 6-6 美国新屋开工和销售
资料来源: Wind, Bloomberg, 方正中期研究院



图 6-7 美国 NAHB 住宅市场指数



图 6-8 美国房价绝对价格和同比增速

资料来源：Wind, Bloomberg, 方正中期研究院

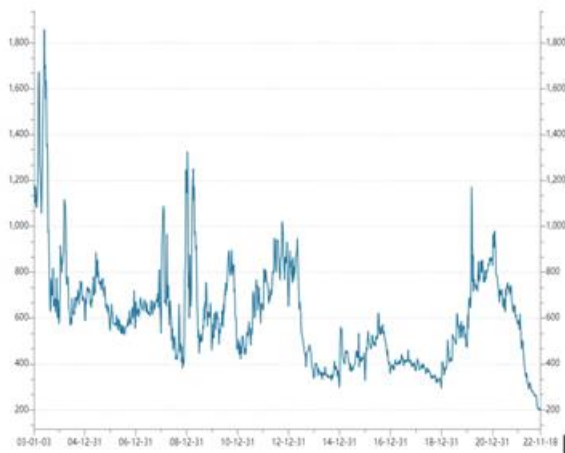


图 6-9 美国 MBA 市场综合指数

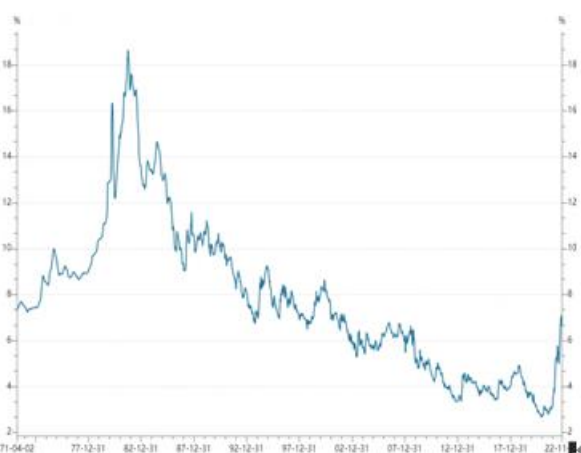


图 6-10 美国 30 年期抵押贷款固定利率

资料来源：Wind, Bloomberg, 方正中期研究院

七、大类资产配置建议

美国权益市场对货币政策预期的反应逐步淡化，后续美股的下行压力将来自衰退可能导致的分子端盈利的下降，短期暂不具备趋势性反弹的基础。欧洲股市进一步上行空间也相对有限，相较而言 A 股和港股下一阶段更具配置价值。债券资产方面，中长期来看美债已逐步具备多配价值，日本债券市场仍将面临抛压，国内债券收益率有缓步上移的预期。外汇市场方面，美元短期仍具韧性，暂不具备趋势性下行的基础。日元和人民币汇率有望进一步走强，英镑表现仍将疲弱。商品方面，原油价格将受供给端支撑，进一步下行空间有限。黑色金属近期表现将好于有色金属。贵金属尚不具备趋势性上行条件，农产品价格短期走势相对坚挺，中期价格中枢将逐步下移。

联系我们:

分支机构	地址	联系电话
总部业务平台		
资产管理部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881312
期货研究院	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-85881117
投资咨询部	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578587
产业发展部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881109
金融产品部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881295
金融机构部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881228
总部业务部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881292
分支机构信息		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578987
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510室	010-66058401
北京朝阳分公司	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881205
河北分公司	河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室	0315-5396886
保定分公司	河北省保定市高新区朝阳北大街2238号汇博上谷大观B座1902、1903室	0312-3012016
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-58061185
苏州分公司	江苏省苏州市工业园区通园路699号苏州港华大厦1606室	0512-65162576
上海分公司	上海市浦东新区浦东南路360号新上海国际大厦2307室	021-50588107/ 021-50588179
常州分公司	江苏省常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸广场32楼	0519-86811201
湖北分公司	湖北省武汉市硚口区武胜路花样年喜年中心18层1807室	027-87267756
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84310906
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区滨江路53号楷林商务中心C座2304、2305、2306	0731-84118337
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号新大新大厦5层	0731-85868397
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室	0755-82521068
广东分公司	广东省广州市天河区林和西路3-15号耀中广场B座35层07-09室	020-38783861
上海自贸试验区分公司	上海市浦东新区南泉北路429号1703	021-58991278
北京望京营业部	北京市朝阳区望京中环南路望京大厦B座12层8-9号	010-62681567
天津营业部	天津市和平区大沽北路2号津塔写字楼2908室	022-23559950
天津滨海新区营业部	天津市滨海新区第一大街79号泰达MSD-C3座1506单元	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210710
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-3053688
青岛营业部	山东省青岛市崂山区香港东路195号上实中心T6号楼10层1002室	0532-82020088
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号和融公寓2幢1单元5层	0351-7889677
西安营业部	陕西省西安市高新区太白南路118号4幢1单元1F101室	029-81870836
上海南洋泾路营业部	上海市浦东新区南洋泾路555号1105、1106室	021-58381123
上海世纪大道营业部	上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦1107室	021-58861093
宁波营业部	浙江省宁波市江北区人民路132号银亿外滩大厦1706室	0574-87096833
杭州营业部	浙江省杭州市江干区采荷嘉业大厦5幢1010室	0571-86690056
南京洪武路营业部	江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室	025-58065958
苏州东吴北路营业部	江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号吴中大厦9层902B、903室	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼	0514-82990208
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420	0791-83881026
岳阳营业部	湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号	0730-8831578
株洲营业部	湖南省株洲市芦淞区新华西路999号中央商业广场(王府井A座11楼)	0731-28102713
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道阳光瑞城1栋10楼	0735-2859888
常德营业部	湖南省常德市武陵区穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场21楼	0736-7318188
风险管理子公司		
上海际丰投资管理有限责任公司	上海市浦东新区福山路450号新天国际大厦24楼	021-20778922

重要事项:

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们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，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。