

# 美元、油价、消费、地产与预期

# 主题报告

## 中秋国庆假期国内外宏观综述

### 投资要点

- ◆ **美9月强劲就业强化美联储加息预期。**制造业新增就业连续加速，美国工业生产或继续好于非美发达国家。新增就业和劳动力缺口同步扩大的就业结构指向当前美国的劳动力市场仍然较为紧张，前期过度财政补贴、以及保护主义的投资和贸易政策导向所造成的衍生性薪资通胀螺旋正在持续。我们仍然预计美联储将于11月FOMC会议再度加息25BP以维持当前CPI的下行趋势，且在相当长的一段时间内维持高利率政策以逐步压降通胀；预计年底前10Y美债和10Y TIPS利率波动区间为4.5%-4.8%、2.3%-2.5%，2024年中之前美元指数中枢将达到105.5左右。
- ◆ **强势美元或进一步加大非美经济体衰退概率，油价短线大跌。**OPEC原油供给并未因沙特主动减产而减少，尼日利亚、伊朗等国有所增产且美国原油产量回升速度也快于市场预期；因美国经济供需循环偏热，薪资通胀螺旋延续等结构性特征，在美国政府避免“关门”之后美元指数迎来新一轮上行，强势美元令市场对于明年包括其他发达国家在内的非美经济体普遍陷入一定程度的经济衰退的担忧进一步升温。供需两方面共同作用，油价假期期间迎来一轮大跌。
- ◆ **中秋国庆假期，中高端消费首次强于大众消费。**中秋国庆假期人均旅游支出恢复至2019年同期的97.5%，创疫情以来最高水平，中高端旅游消费复苏首次好于大众旅游消费。交通运输数据也显示，民航运送旅客持续改善，与铁路运输和总运量的小幅降温形成鲜明对比，与中高端服务消费的改善趋势相一致。
- ◆ **地产政策放松托底居民预期，效果可持续性和强度有待观察。**认房不认贷等地产政策结构性放松向一线城市推广以来，新房交易活跃度有所改善，居民财富效应预期趋于稳定，是中秋国庆假期我国中高端服务消费复苏加快的重要背景。但本轮房地产市场的调整更多包含了人口老龄化加速、长期收入增速预期放缓、区域间产业布局倾斜人口吸纳能力迥异等多项长期结构性原因。短期政策放松后能有多大的需求反弹的力度，又能持续多久，目前仍存在很大的不确定性。加之大众消费在上半年集中快速复苏之后，在中秋国庆假期数据中也开始呈现温和降温的状态，我们预计明年仍需考虑更大力度的扩张性财政政策，在房价预期企稳的基础上，通过二次分配改善中等收入人群的收入预期，方能有效提升居民的消费意愿，以促进大宗可选商品消费和中高端服务消费。更为扩张性的财政政策与中性偏松的货币政策相互配合，也可避免过度依赖财政或货币政策之一侧所可能导致的长端利率大幅上行或下行风险，在外部环境导致更大外溢性紧缩效应的背景下，也有利于形成更为稳定的人民币汇率长期预期。
- ◆ **制造业PMI重回扩张区间，生产好于订单未来或仍波折。**生产恢复快于需求，推动9月PMI连续第四个月回升，时隔半年再度重回荣枯线之上。产成品去库存再度加速，原材料去库存单月放慢预计不可持续，由于整体工业产成品库存仍处于较高位置，未来数月内可能因为内需恢复不快、去库存再度加速而导致生产指数和制造业PMI再度出现一些波折。美国9月制造业PMI终值大幅上修，领先非美发达国家程度扩大，对我国货币宽松潜在空间形成小幅挤压，制造业企业信心持续恢复当前仍需依靠先进制造业增加研发科技类投资，从长计议。
- ◆ **风险提示：**美联储加息超预期风险，中国房地产需求复苏放缓风险。

分析师

秦泰

SAC执业证书编号：S0910523080002  
qintai@huajinsec.cn

### 相关报告

- 人民银行货币政策委员会三季度例会点评-持续用力逆周期，校正背离稳汇率 2023.9.27
- 工业企业利润点评（2023.8）-油价上涨等因素暂时性推动利润大幅改善 2023.9.27
- 华金宏观·双循环周报（第27期）-美联储“不战而胜”，“强美元”如何应对？ 2023.9.24
- 经济数据点评（2023.8）暨双循环周报·第26期-内外主线交织，经济接近筑底 2023.9.15
- 9.14 人民银行降准25BP点评-降准是稳投资、稳息差、稳汇率的最佳平衡 2023.9.14



## 内容目录

1. 美 9 月强劲就业强化美联储加息预期 .....	3
2. 强势美元或进一步加大非美经济体衰退概率，油价短线大跌 .....	5
3. 中秋国庆假期，中高端消费首次强于大众消费 .....	6
4. 地产政策放松托底居民预期，效果可持续性和强度有待观察 .....	7
5. 制造业 PMI 重回扩张区间，生产好于订单未来或仍波折 .....	8

## 图表目录

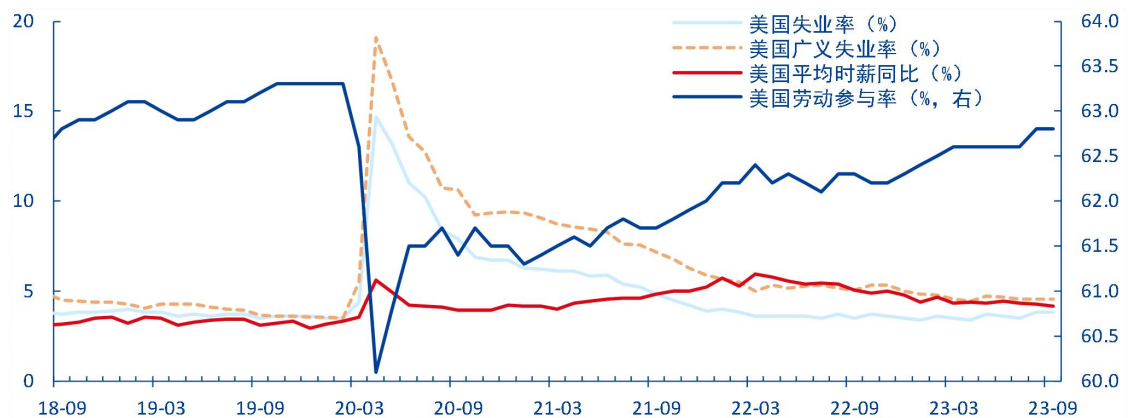
图 1: 美国 9 月新增就业大超预期，时薪增速有所放缓 (%) .....	3
图 2: 美国 9 月新增就业主要集中于休闲旅游和教育医疗行业 (千人) .....	4
图 3: 美国劳动力缺口意外扩大，平均时薪同比小幅下行，但总体维持高位 .....	4
图 4: 10Y 美债收益率、10Y TIPS 收益率及隐含通胀预期 (%) .....	5
图 5: 布伦特、WTI 轻质原油现货价格 .....	5
图 6: 2023 年中秋国庆假期旅游收入改善好于旅游人次，人均旅游支出上升至接近 2019 年水平 .....	6
图 7: 历年春节、劳动节、国庆假期发送旅客人次以及铁路、民航发送旅客人次与 2019 年同期之比 (%) .....	7
图 8: 月均 30 大中城市商品房成交面积与疫情前数年均值之比 (%) .....	8
图 9: 制造业 PMI 较荣枯线之差与贡献结构 (%) .....	8
图 10: 产成品库存名义、实际同比以及 PMI 产成品库存指数年化 (%) .....	9
图 11: 制造业、建筑业、服务业 PMI (%) .....	9
图 12: 发达经济体制造业 PMI 终值 (%) .....	10

中秋国庆假期，全球市场发生剧烈波动，美元指数一度突破 **107**，创下近一年以来新高；美国 **9** 月就业数据引发美债和美股强烈波动；受全球需求疲弱预期影响原油价格再度崩跌；国内 **PMI** 数据、国庆旅游出行数据整体符合预期，结构上地产政策放松的阶段性预期稳定作用呈现一定的积极表现，但后续的可持续性有待进一步观察。外部环境对我国的外溢性货币政策限制性影响日益增加，未来政策或需在财政货币两端同时寻求突破。

## 1. 美 9 月强劲就业强化美联储加息预期

美国 **9** 月劳动力市场表现强劲，新增非农就业大幅超过市场预期，“薪资通胀螺旋”强化加息预期，美债收益率大幅上行。当地时间 10 月 6 日，美国劳工统计局公布 9 月就业数据，9 月新增非农就业 **33.6** 万人，大超市场预期，同时大幅上修 7 月、8 月新增就业人数至 **22.7** 万人和 **23.6** 万人；9 月失业率和劳动参与率维持 **3.8%** 和 **62.8%** 的水平不变，平均时薪同比虽小幅下行 **0.1** 个百分点至 **4.2%**，但仍处绝对高位，大幅超出疫情前年均增速。数据发布后，美国薪资通胀螺旋预期强化，当即引发美债收益率大幅上行，市场预期美联储 **11** 月再度加息的概率也随之上涨，10 月 6 日当天 **10Y** 美债和 **10 Y TIPS** 收益率各上行 **6BP** 至 **4.78%** 和 **2.47%**，美元指数盘内波动剧烈，收于 **106.11** 高位。

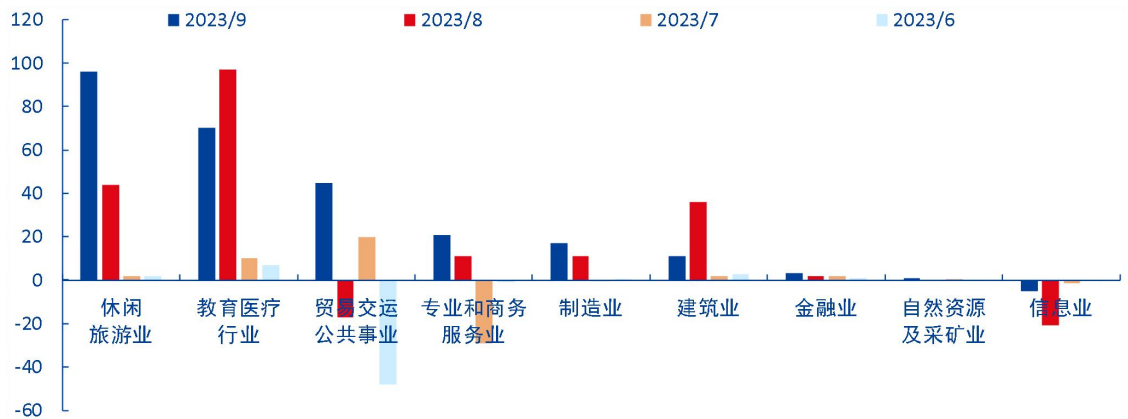
图 1：美国 9 月新增就业大超预期，时薪增速有所放缓（%）



资料来源：CEIC，华金证券研究所

制造业新增就业连续加速，美国工业生产或继续好于非美发达国家。从具体就业行业来看，9 月新增就业主要集中在休闲旅游和教育医疗行业，分别新增 **9.6** 万人和 **7.0** 万人；贸易交运公共事业呈现较为典型的月度波动特征；制造业 9 月就业人数新增达 **1.7** 万，连续两个月加速改善，单月新增人数较多，与美国 **PMI** 走强所呈现的工业企业信心恢复相一致，美国工业生产或继续好于非美发达国家。

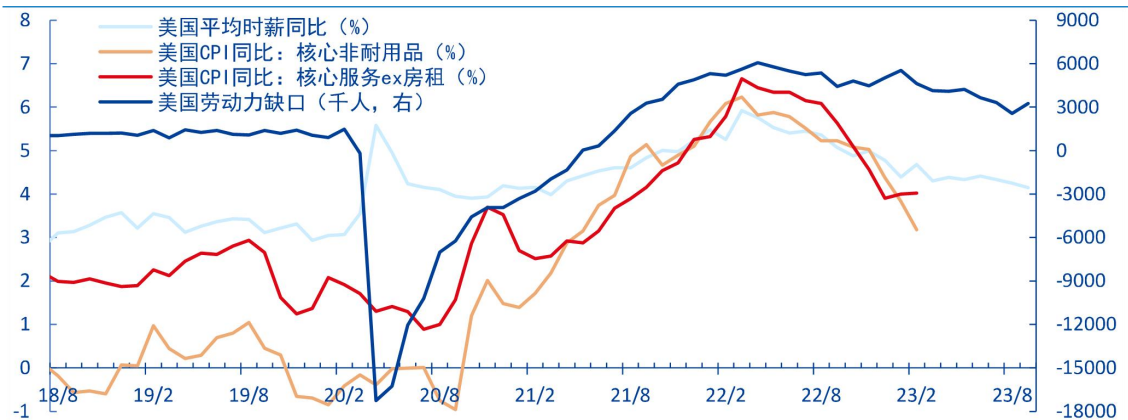
图 2: 美国 9 月新增就业主要集中于休闲旅游和教育医疗行业 (千人)



资料来源: CEIC, 华金证券研究所

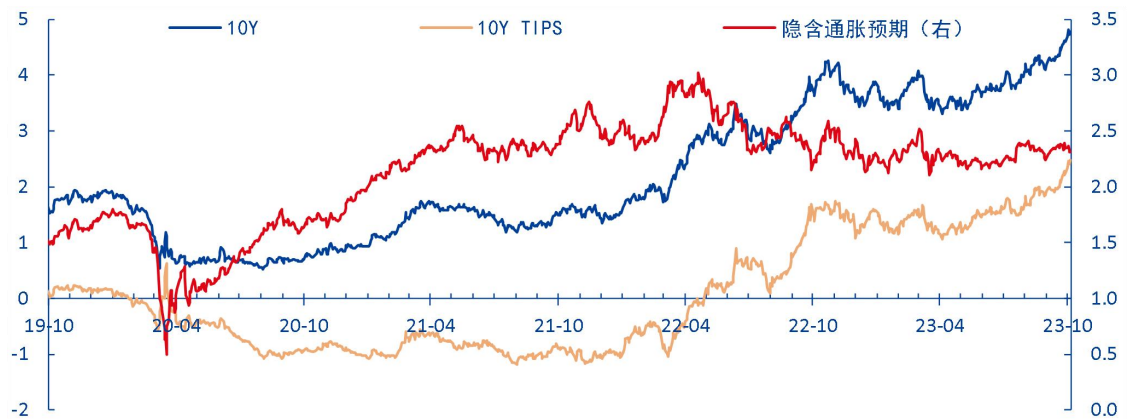
新增就业和劳动力缺口同步扩大的就业结构指向当前美国的劳动力市场仍然较为紧张, 前期过度财政补贴、以及保护主义的投资和贸易政策导向所造成的衍生性薪资通胀螺旋正在持续。稍早公布的美国 8 月非农职位空缺数意外大幅增加 69 万至 961 万人, 重回 5 月的高位水平, 这也令当月的劳动力缺口在劳动力供给有所增加的情况下仍大幅反弹至 325.1 万人, 一方面显示持续偏热的消费需求带动下美国劳动力市场的紧张程度大幅超出市场预期, 另一方面也指向未来数月美国非房租核心服务和非耐用消费品通胀可能呈现更大的高位黏性, 下行斜率或将进一步放缓。我们仍然预计美联储将于 11 月 FOMC 会议再度加息 25BP 以维持当前 CPI 的下行趋势, 且在相当长的一段时间内维持高利率政策以逐步压降通胀; 预计年底前 10Y 美债收益率和 10Y TIPS 利率波动区间分别为 4.5%-4.8%、2.3%-2.5%, 预计 2024 年中之前美元指数中枢将达到 105.5 左右。

图 3: 美国劳动力缺口意外扩大, 平均时薪同比小幅下行, 但总体维持高位



资料来源: CEIC, 华金证券研究所

图 4: 10Y 美债收益率、10Y TIPS 收益率及隐含通胀预期 (%)

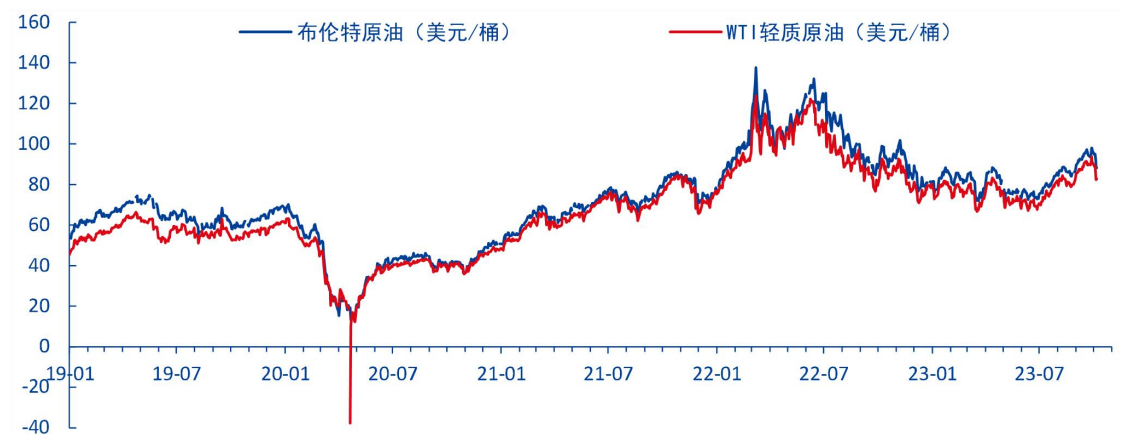


资料来源: CEIC, 华金证券研究所

## 2. 强势美元或进一步加大非美经济体衰退概率，油价短线大跌

**OPEC** 原油供给并未因沙特主动减产而减少，美元走强又强化了市场对非美经济走向衰退的概率较大的预期，供需两方面共同作用，油价假期期间迎来一轮大跌。供给方面，尽管沙特和俄罗斯重申坚持自愿减产至年底，但一方面，尼日利亚、伊朗等国有所增产，**OPEC** 9 月产量未降反稍有增长，另一方面，美国原油产量回升速度也快于市场预期。需求方面，因美国经济供需循环偏热，薪资通胀螺旋延续等结构性特征，在美国政府避免“关门”之后美元指数迎来新一轮上行，强势美元令市场对于明年包括其他发达国家在内的非美经济体普遍陷入一定程度的经济衰退的担忧进一步升温。供需两侧的共同作用下，原油价格假期期间出现短线大幅下跌，布伦特、WTI 原油 10 月 6 日分别收于 88.3 美元/桶和 82.8 美元/桶，分别较 9 月 27 日收盘价下跌达 10.0% 和 11.6%。

图 5: 布伦特、WTI 轻质原油现货价格

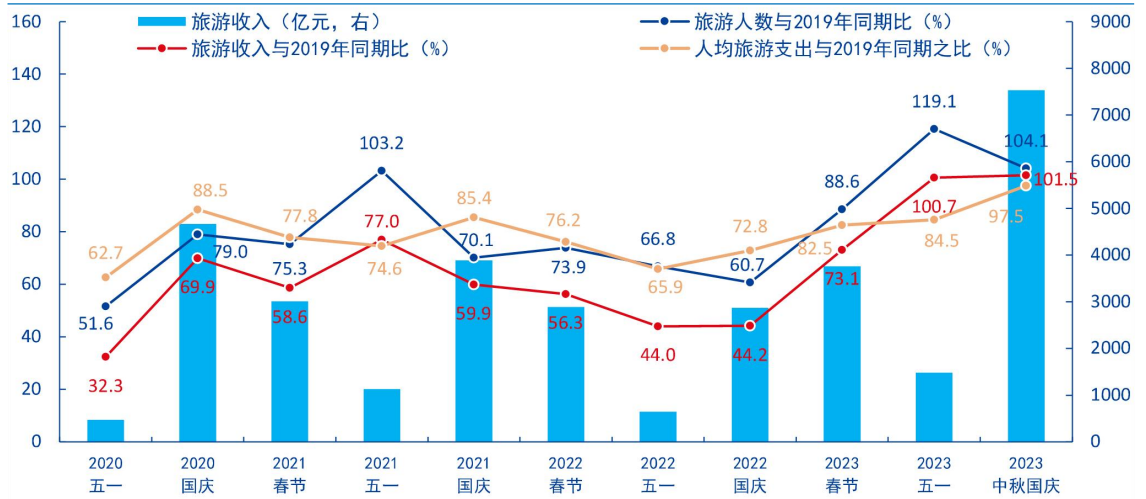


资料来源: Wind, 华金证券研究所

### 3. 中秋国庆假期，中高端消费首次强于大众消费

中秋国庆假期人均旅游支出恢复至 2019 年同期的 97.5%，创疫情以来最高水平，中高端旅游消费复苏首次好于大众旅游消费。作为一年中连续时间最长，旅游收入最高的假期时间段，每年国庆假期都比春节、五一假期更令市场关注。据文旅部 10 月 7 日公布，2023 年中秋国庆假期 8 天，国内旅游出游人数 8.26 亿人次，实现国内旅游收入 7534.3 亿元，按可比口径分别较 2019 年增长 4.1%、1.5%。此前的五一劳动节假期，旅游人数和收入与 2019 年同期相比分别增长 19.1% 和 0.7%，可比口径调整后中秋国庆假期出行人数改善速度放慢，但收入复苏稳中加快，从而人均旅游支出占 2019 年同期之比大幅提升至 97.5% 的疫情以来最高水平，较今年劳动节和春节假期分别改善达 13 和 15 个百分点。这种结构显示中等收入群体为主的中高端旅游消费自今年初疫情迅速缓和以来首次表现明显好于大众旅游消费。

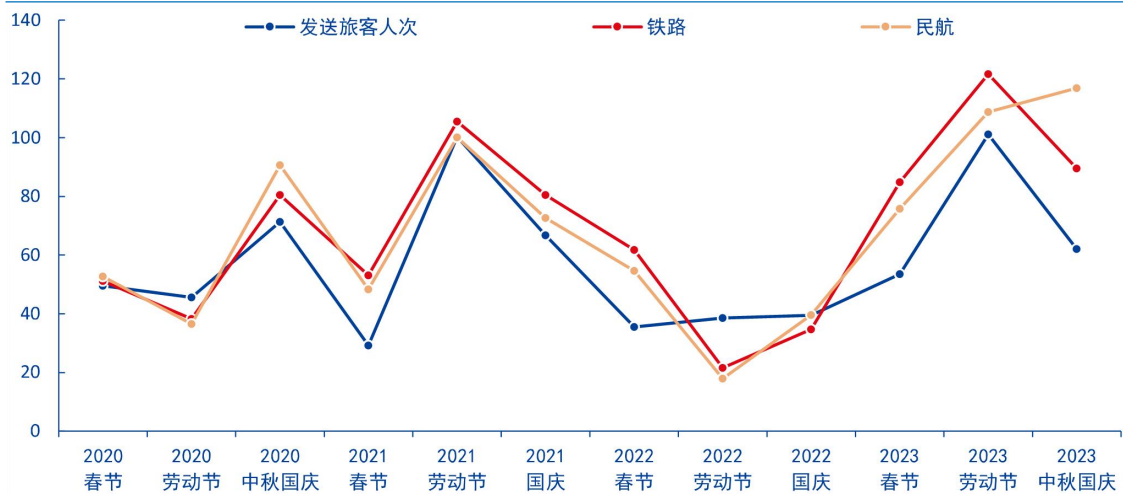
图 6：2023 年中秋国庆假期旅游收入改善好于旅游人次，人均旅游支出上升至接近 2019 年水平



资料来源：文化和旅游部，华金证券研究所

交通运输数据也显示，民航运送旅客持续改善，与铁路运输和总运量的小幅降温形成鲜明对比，与中高端服务消费的改善趋势相一致。交通运输部公布数据显示，今年中秋国庆假期期间日均发送旅客总量 5727.7 万人次，其中铁路、民航日均发送旅客分别为 1763.6 万人次、213.6 万人次，分别恢复至 2019 年同期日均水平的 62.1%、89.5% 和 116.8%。其中总发送旅客量和铁路发送旅客量恢复情况分别较五一假期有所降温，而民航发送旅客量与 2019 年同期之比较五一假期期间进一步逆势提升 8.1 个百分点，与铁路和总体客运情况对比鲜明。民航运送旅客主要为长途航线，旅游客单价较高，民航单次运输费用也较高，这意味着中秋国庆假期不同客运方式的明显对比结构也同样显示中等收入群体为主的中高端旅游等服务消费复苏强度今年以来首次超过中低收入人群驱动为主的短途旅游等大众服务消费。

图 7：历年春节、劳动节、国庆假期发送旅客人次以及铁路、民航发送旅客人次与 2019 年同期之比（%）



资料来源：交通运输部，华金证券研究所

#### 4. 地产政策放松托底居民预期，效果可持续性和强度有待观察

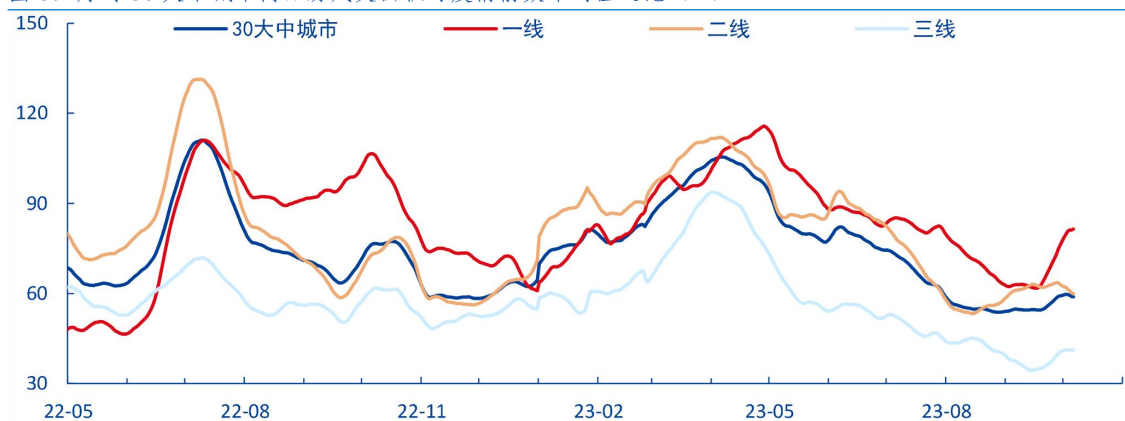
认房不认贷等地产政策结构性放松向一线城市推广以来，新房交易活跃度有所改善，居民财富效应预期趋于稳定，是中秋国庆假期我国中高端服务消费复苏加快的重要背景。8 月底至 9 月底，房地产政策的本轮结构性放松以较快速度向一线城市推进，“认房不认贷”最先推广至四个一线城市，9 月中旬存量首套商贷利率下调在各大商业银行全面推开，广州、深圳分别在 9 月初和月末大幅下调了二套和首套住房商贷利率 LPR 加点，广州在 9 月下旬放松限购。受上述结构性放松政策的激励，一线城市新房销售在 9 月下半月迎来一轮高峰，销售面积与疫情前同期均值之比由 9 月上半月的 55% 突增至 100% 左右，改善最为明显，但至 10 月第一周又降至 65% 左右。二线城市则在 7 月底开始已经出现一轮温和改善之后，9 月下旬至 10 月初再度有所降温。一二线地产销售的升温向三线城市形成一定的预期传导，9 月下半月三线城市销售业出现一定的恢复，但强度较一线和稍早前的二线城市而言还是比较温和的。总体上 30 城商品房成交面积与疫情前数年均值的月均比例从 9 月中旬的 55% 左右低位企稳改善至 9 月底的 60% 左右，10 月初则又小幅下滑 1 个百分点至 59% 附近。

居民部门对房地产市场的信心直接对中高端商品服务消费意愿形成影响。作为我国居民最主要的存量财富持有方式，房价预期牵动着中等收入群体居民的财富效应预期，从而影响其消费支出意愿。自 2021 年中开始的两年多时间里，全国各地房地产需求量、价出现了不同程度的交错走弱，已经拥有自有住房的中等收入群体居民普遍因房价预期偏弱而出现了大宗可选商品消费和中高档服务消费意愿的下滑，更多的收入被用于提前偿付房贷等支出，以一定程度上缓和居民部门所面临的地产持续调整风险。近期的房地产政策结构性放松措施向一线城市的推广，对于居民部门对房地产市场的信心已经开始形成一定的促进作用，并叠加个人所得税专项附加扣除的进一步小幅减税措施的配合，上文所述中秋国庆假期中高端消费的改善与此息息相关。

但本轮房地产市场的调整更多包含了人口老龄化加速、长期收入增速预期放缓、区域间产业布局倾斜人口吸纳能力迥异等多项长期结构性原因。短期政策放松后能有多大的需求反弹的力度，又能持续多久，目前仍存在很大的不确定性。加之大众消费在上半年集中快速复苏之后，

在中秋国庆假期数据中也开始呈现温和降温的状态，我们预计明年仍需考虑更大力度的扩张性财政政策，在房价预期企稳的基础上，通过二次分配改善中等收入人群的收入预期，方能有效提升居民的消费意愿，以促进大宗可选商品消费和中高端服务消费。更为扩张性的财政政策与中性偏松的货币政策相互配合，也可避免过度依赖财政或货币政策之一侧所可能导致的长端利率大幅上行或下行风险，在外部环境导致更大外溢性紧缩效应的背景下，也有利于形成更为稳定的人民币汇率长期预期。

图 8：月均 30 大中城市商品房成交面积与疫情前数年均值之比（%）

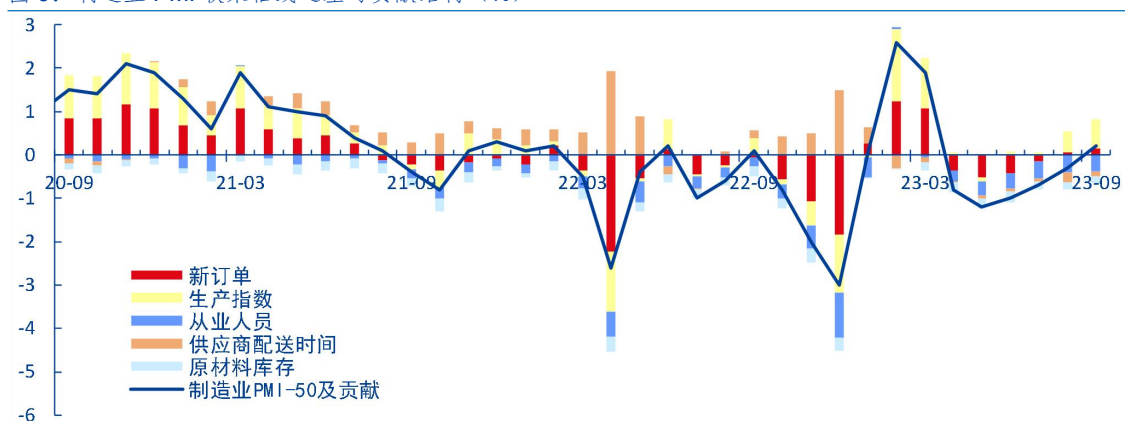


资料来源：Wind，华金证券研究所

## 5. 制造业 PMI 重回扩张区间，生产好于订单未来或仍波折

生产恢复快于需求，推动 9 月 PMI 连续第四个月回升，时隔半年再度重回荣枯线之上。9 月 30 日国家统计局公布，9 月制造业 PMI 为 50.2，较前月上行 0.5，为连续第四个月回升，时隔半年再度回到荣枯线以上。最大的贡献来自生产端，生产指数较前月大幅上行 0.8 至 52.7，为半年新高，而新订单仅小幅上行 0.3 至 50.5。新出口订单明显改善 1.1 至 47.8，摆脱了此前 3 个月徘徊的低位，改善幅度远大于总体新订单，显示国内工业品需求仍然偏弱。此外，当月油价上行带动大宗商品价格持续上涨，也推动价格指数回升，原材料购进价格指数和出厂价格指数分别大幅回升 2.9 和 1.5 至 59.4 和 53.5，尤其是相关度较高的石油煤炭及其他燃料加工、化学原料及化学制品、有色金属冶炼及压延加工等上游行业主要原材料购进价格指数和出厂价格指数均处于 65.0 以上的极高区间。

图 9：制造业 PMI 较荣枯线之差与贡献结构（%）

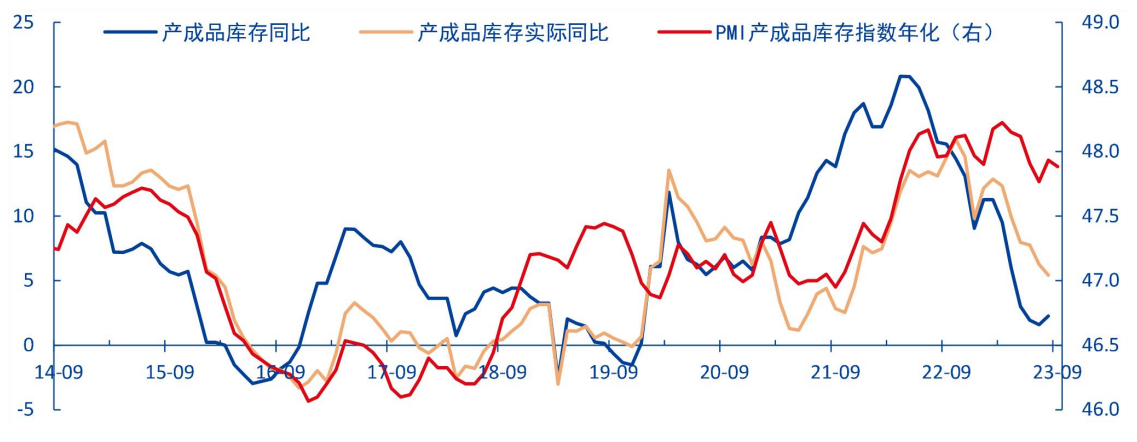




资料来源：CEIC，华金证券研究所

产成品去库存再度加速，原材料去库存单月放慢预计不可持续，由于整体工业产成品库存仍处于较高位置，未来数月内可能因为内需恢复不快、去库存再度加速而导致生产指数和制造业 PMI 再度出现一些波折。9 月原材料库存小幅回升 0.1 至 48.5，也对制造业 PMI 形成一定支持作用，但当月产成品库存下行达 0.5 至 46.7，与工业企业经营数据近期所呈现的去库存加速趋势相匹配，这意味着原材料小幅补库存更大概率是暂时性而非趋势性的。从工业企业产成品库存实际同比增速来看，近两个月刚刚进入加速去库存阶段，这一阶段可能持续数月，这意味着未来几个月内不断加速的库存去化过程可能导致制造业生产指数和制造业 PMI 在工业品内需缺乏快速上行推力的背景下再度出现一些波折。

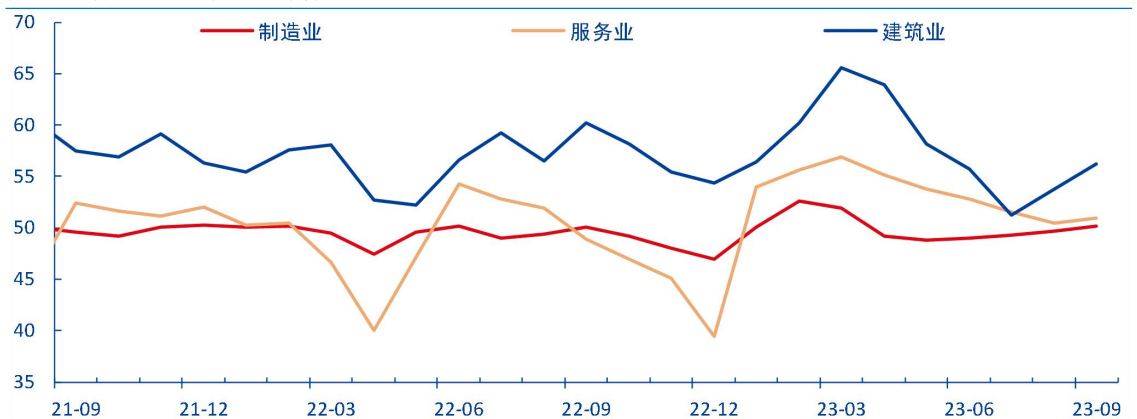
图 10：产成品库存名义、实际同比以及 PMI 产成品库存指数年化（%）



资料来源：CEIC，华金证券研究所

服务业温和改善，建筑业高位扩张，市场信心有所回升。9 月服务业 PMI 温和回升 0.4 至 50.9，中秋国庆假期将至推动铁路运输、邮政、电信广播电视等相关行业业务活动预期指数位于 60.0 以上的高景气区间；高温天气结束建筑施工加快，推动建筑业 PMI 高位扩张，加之基建投资实际增速年初以来持续保持较高增速，9 月建筑业 PMI 大幅提升 2.4 至 56.2。

图 11：制造业、建筑业、服务业 PMI (%)

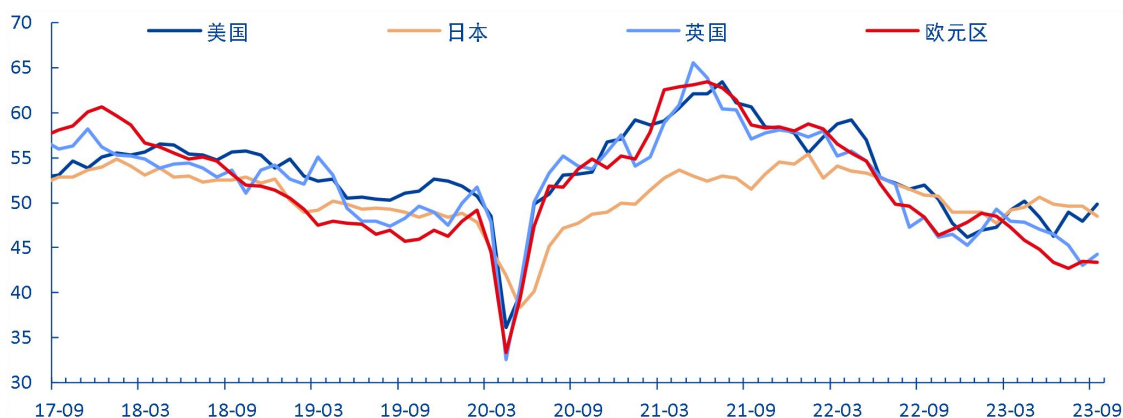


资料来源：CEIC，华金证券研究所

美国 9 月制造业 PMI 终值大幅上修，领先非美发达国家程度扩大，对我国货币宽松潜在空间形成小幅挤压，制造业企业信心持续恢复当前仍需依靠先进制造业增加研发科技类投资，从长计议。10 月 2 日发达经济体 9 月 Markit PMI 终值公布，欧、英、日终值与初值差距均仅在 0.1

之内，分别报 43.4、44.3 和 48.5，唯独美国制造业 PMI 终值大幅上修 0.9，较 8 月大幅提升 1.9 至 49.8，景气程度大幅超出非美发达经济体，显示在美国发起对华“脱钩断链”及美国政策引导高端制造业产业链向其国内回流的大背景下，美国制造业企业的生产信心得到较大程度的提振，经济衰退风险或明显低于市场预期。由此美国实体经济供需、以及薪资通胀螺旋现象均足够支撑美联储年内再度加息并在更长时期内维持高利率政策等限制性的紧缩立场。更为强势的美元、更高的美债长期实际利率对人民币汇率或将产生持续的较大的外溢性贬值压力。在此背景下，我国采取以大幅刺激地产需求反弹为目标的大幅货币宽松的概率是非常低的。从经济结构优化的角度来看，先进制造业主要集中于政策传动链条较长、刺激效果较为温和的大宗可选高端商品消费领域，短期大幅刺激内需的难度较大，制造业企业的信心持续恢复仍在更大程度上有赖于供给侧更多技术突破的积累。一方面我们期待看到先进制造业企业延续今年以来高速增长的投资势头，另一方面，工业企业的利润改善更大概率并非一蹴而就，需要保持长期的信心和供给侧政策的持续关注。

图 12：发达经济体制造业 PMI 终值（%）



资料来源：Wind，华金证券研究所

**风险提示：**美联储加息超预期风险，中国房地产需求复苏放缓风险。

## 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.huajinsec.cn