

总供求趋平衡，信贷结构优化

——中国 9 月金融数据点评

研究院

徐闻宇

✉ xuwenyu@htfc.com

从业资格号：F0299877

投资咨询号：Z0011454

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289 号

宏观事件

10 月 13 日，央行发布 2023 年 9 月金融统计数据。数据显示：社会融资规模增量 4.12 万亿元，同比多增 5638 亿元；人民币贷款增加 2.31 万亿元，同比少增 1764 亿元；人民币存款增加 2.24 万亿元，同比少增 3895 亿元；M2 同比增长 10.3%，M1 同比增长 2.1%，M2-M1 剪刀差为 8.2%，较 8 月不再继续扩大。

核心观点

■ 9 月金融呈现企稳特征

负债端：实体经济短期有所企稳，预期逐渐改善。同时，货币负债端活化度维持低位区间，环比 8 月小幅改善。M1 同比增速回落至 2.1%，较 8 月放缓 0.1 个百分点；但 M2-M1 剪刀差从 7、8 月的高位收敛 0.2 个百分点至 8.2%。

资产端：9 月信贷扩张季节性回升，但整体信贷结构仍需等待进一步改善。居民信贷在房地产政策（存量房贷利率降低、认房不认贷等）驱动下同比多增，但企业信贷相比较 2022 年仍表现为同比少增。政府信贷层面，随着 9 月底前完成全年新增债券发行任务，三季度地方融资改善，9 月新增 9,900 亿。10 月开始随着多地化债工作的推进，预计政府信贷仍将支撑资产端保持扩张，对冲企业和居民部门扩张的谨慎。

■ 关注周期切换阶段预期的反复

美国：短期仍需关注通胀上行压力。随着美联储持续加息对于需求负面影响逐渐显现，核心通胀回落的风险仍将不断增强；但是成本驱动的通胀仍将是近期关注——巴以冲突催化之下，中东风险的进一步上升将带来能源价格的进一步上涨，在油价同比增速 9 月一度转正，预计短期内对于通胀的影响有增强的风险，继而驱动美债长端利率继续在 10 月初修正期限溢价之后，收益率曲线加速陡峭化特征，增加长债的利率对冲需求。

中国：周期改善下关注流动性扰动。下半年以来对于房地产、地方债等国内经济防风险的宏观政策支持政策陆续发布，驱动市场预期正在朝着改善的方向运转。在这一背景下，经济将“复苏初期”的宏观显示是内生动能依然相对疲弱，需要关注的是由于供给因素带来的通胀波动风险，对于复苏过程中的流动性环境带来挑战。

■ 风险

经济数据短期波动风险，上游价格快速上涨风险

目录

宏观事件	1
核心观点	1
摘要：预期波动，关注风险.....	3
增量：短期波动，中期乐观.....	4
存量：收缩压力相对的缓和.....	5
周期：周期切换，定价反复.....	6
相关图表	7
附录 1：2023 年前三季度金融统计数据报告	9
一、广义货币增长 10.3%.....	9
二、前三季度人民币贷款增加 19.75 万亿元.....	9
三、前三季度人民币存款增加 22.48 万亿元.....	9
四、9 月份银行间人民币市场同业拆借月加权平均利率为 1.87%，质押式债券回购月加权平均利率为 1.96%.....	10
五、国家外汇储备余额 3.12 万亿美元.....	10
六、前三季度经常项下跨境人民币结算金额为 10.16 万亿元，直接投资跨境人民币结算金额为 5.6 万亿元.....	10
附录 2：2023 年 9 月社会融资规模统计数据报告	11
2023 年 9 月社会融资规模存量统计数据报告	11
2023 年 9 月社会融资规模增量统计数据报告	12

图表

图 1：9 月信贷恢复，但未超季节性 单位：万亿元	4
图 2：相比较 10%信贷增速的差值 单位：%	4
图 3：2010 年 10 月以来社融存量增速放缓状态未变 单位：%/左轴，占比/右轴.....	5
图 4：中国 PPI 同比均值和企业杠杆率增速 单位：%	6
图 5：中国 PPI 同比和信贷需求强弱 单位：%	6
图 6：央行利率走廊缓慢回落 单位：%.....	7
图 7：外汇储备和经常帐 单位：%.....	7
图 8：宏观经济周期处在底部区间 单位：%.....	7
图 9：市场流动性阶段性不再恶化 单位：%YOY	7
图 10：企业信贷同比呈现放缓 单位：万亿元	7
图 11：政府债券和表外驱动社融回升 单位：万亿元	7
图 12：9 月地方债发行环比回落 单位：万亿元	8
图 13：人民币贷款增速回落至低位 单位：%YOY	8
图 14：资金运用层面同比改善 单位：万亿元	8
图 15：居民经营性贷款继续扩张 单位：万亿元	8
图 16：企业中长期贷款同比继续改善 单位：万亿元	8
图 17：表外金融继续保持修复 单位：万亿元	8
表 1：M0 增速修订 单位：%YOY.....	10

摘要：预期波动，关注风险

负债端：实体经济短期有所企稳，预期逐渐改善。同时，货币负债端活化度维持低位区间，环比 8 月小幅改善。M1 同比增速回落至 2.1%，较 8 月放缓 0.1 个百分点；但 M2-M1 剪刀差从 7、8 月的高位收敛 0.2 个百分点至 8.2%。

资产端：9 月信贷扩张季节性回升，但整体信贷结构仍需等待进一步改善。居民信贷在房地产政策（存量房贷利率降低、认房不认贷等）驱动下同比多增，但企业信贷相比较 2022 年仍表现为同比少增。政府信贷层面，随着 9 月底前完成全年新增债券发行任务，三季度地方融资改善，9 月新增 9,900 亿。10 月开始随着多地化债工作的推进，预计政府信贷仍将支撑资产端保持扩张，对冲企业和居民部门扩张的谨慎。

信贷回落有季节性。当前实体经济动能不足的特征也比较显著，2023 年随着一季度疫后经济流动性改善驱动的经济活动脉冲式反弹过去，二季度至今月度信贷增量表现出极强的波动性，显示出银行信贷季度考核的特征，但是实体需求相对而言仍比较谨慎。三季度以来随着政治局会议对重点领域风险提出“要有效防范化解地方债务风险，制定实施一揽子化债方案”，随着化债的进行，实体经济预期将逐渐进入到改善周期。

高利率对全球经济下行压力已定价（是否还有更大的下行风险并不确定，仍是灰犀牛），但对于下行周期转换阶段的通胀风险更值得关注。2022 年以来美联储持续抬升基准利率水平 500 个基点以上，高利率的宏观环境叠加信用评级下调对全球经济信贷扩张形成的压力预计仍将是悬在市场上的达摩克利斯之剑。

中国周期改善下关注流动性扰动。下半年以来对于房地产、地方债等国内经济防风险的宏观政策支持政策陆续发布，驱动市场预期正在朝着改善的方向运转。在这一背景下，经济将“复苏初期”的宏观显示是内生动能依然相对疲弱，需要关注的是由于供给因素带来的通胀波动风险，对于复苏过程中的流动性环境带来挑战。

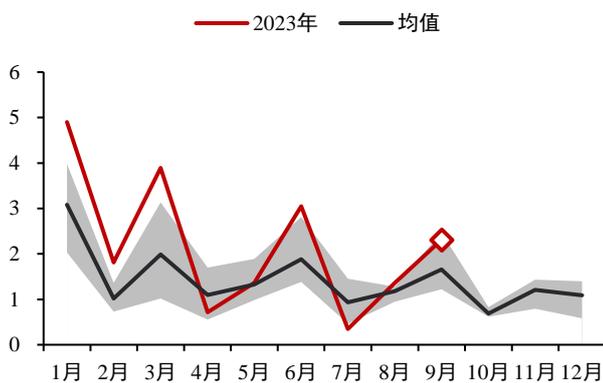
增量：短期波动，中期乐观

央行社会融资规模增量报告（见附录 2）显示，9 月份社会融资规模增量为 4.12 万亿元，比上年同期多 5789 亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加 2.54 万亿元，同比少增 310 亿元。

从季节性的总量角度来看（见图 1），9 月在“稳增长”政策的持续落地和季末效应影响下，信贷保持改善状态。9 月人民币贷款增量 2.54 万亿，较近 5 年的高点仅少 310 亿元，且明显高于期间均值水平（1.70 万亿），显示出信贷周期已经逐渐改善。但是当前实体经济动能不足的特征也比较显著，2023 年随着一季度疫后经济流动性改善驱动的经济活动脉冲式反弹过去，二季度至今月度信贷增量表现出极强的波动性，显示出银行信贷季度考核的特征，但是实体需求相对而言仍比较谨慎。

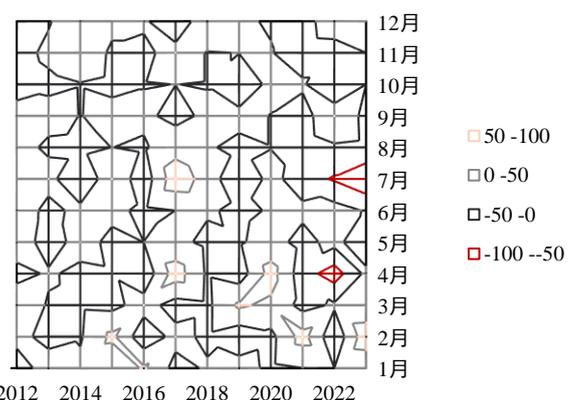
排除掉季节性效应影响后，2023 年 9 月对实体经济信贷增量同比较少。我们以 2012 年值 2022 年年度信贷增速均值 10% 为基准（其中 2012 年-2015 年均值 10.9%，2016 年-2019 年均值 10.7%，2020 年-2022 年均值 7.7%），衡量单月信贷增速的变动情况。由图 2 可知，尽管今年 7 月份的信贷增速远远低于 10% 的平均增速（差值达到了 -92%），随着“稳增长”政策的出台，8 月和 9 月信贷显现出改善特征。从趋势角度来看，由于一季度信贷的快速增加透支了部分需求，二季度处在宏观政策的调研与观察期；三季度随着政治局会议对重点领域风险提出“要有效防范化解地方债务风险，制定实施一揽子化债方案”，随着化债的进行，实体经济预期将逐渐进入到改善周期。

图 1：9 月信贷恢复，但未超季节性 | 单位：万亿元



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 2：相比较 10% 信贷增速的差值 | 单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

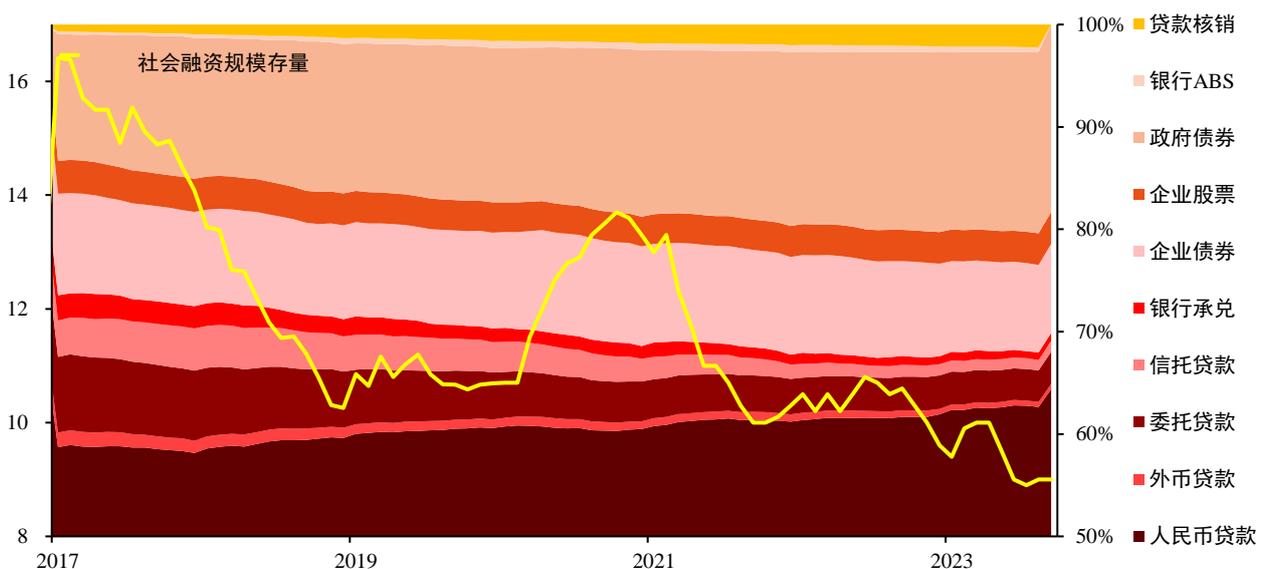
存量：收缩压力相对的缓和

央行社会融资规模存量报告（见附录2）显示，2023年9月末社会融资规模存量为372.5万亿元，同比增长9%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为232.78万亿元，同比增长10.7%。

货币存量增速仍在低位。2016年供给侧改革以来，国内的货币政策持续保持稳健中性的基调，最近几年总量上按照社融增速与名义GDP增速相匹配的要求进行。2023年上半年国内实际GDP增速达到5.5%，但在价格回落压力（GDP一季度平减指数小幅增长0.9%，但二季度转为下降0.9%）下名义GDP增速仅有4.9%，货币和经济增速相匹配的要求下，社融增速的回落是应有之义。8月和9月维持9%的增速，显示出信贷增速暂时缓解了进一步收缩的压力。

关注政策发力的持续性。自供给侧改革以来，中国为应对全球总需求放缓的压力，开始了主动的结构调整。“危”总是和“机”相伴而生，适度的压力环境为经济结构的调整提供了政策空间——阻力最小的时间。美联储9月货币政策再次保持按兵不动，预示着当前处在2021年以来的经济周期下行的后期；在三年疫情对实体经济资产负债表冲击下，价格信号显示实体经济的信心有待提振，实体信心的不足拖累一般物价水平陷入到“缩”的状态，需要新的变量发力来稳住这种下行预期——2016年是美联储开始加息背后的全球经济复苏提供的“出口-制造业”循环，叠加供给侧改革收缩供给带来的价格改善。

图3：2010年10月以来社融存量增速放缓状态未变 | 单位：%/左轴，占比/右轴



数据来源：Wind 华泰期货研究院估计

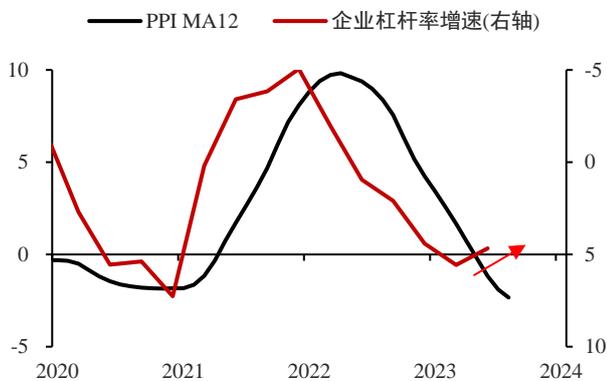
周期：周期切换，定价反复

高利率对全球经济下行压力已定价（是否还有更大的下行风险并不确定，仍是灰犀牛），但对于下行周期转换阶段的通胀风险更值得关注。2022 年以来美联储持续抬升基准利率水平 500 个基点以上，高利率的宏观环境叠加信用评级下调对全球经济信贷扩张形成的压力预计仍将是悬在市场上的达摩克利斯之剑。

美国：短期仍需关注通胀上行压力。随着美联储持续加息对于需求负面影响逐渐显现，核心通胀回落的风险仍将不断增强；但是成本驱动的通胀仍将是近期关注——巴以冲突催化之下，中东风险的进一步上升将带来能源价格的进一步上涨，在油价同比增速 9 月一度转正，预计短期内对于通胀的影响有增强的风险，继而驱动美债长端利率继续在 10 月初修正期限溢价之后，收益率曲线加速陡峭化特征，增加长债的利率对冲需求。

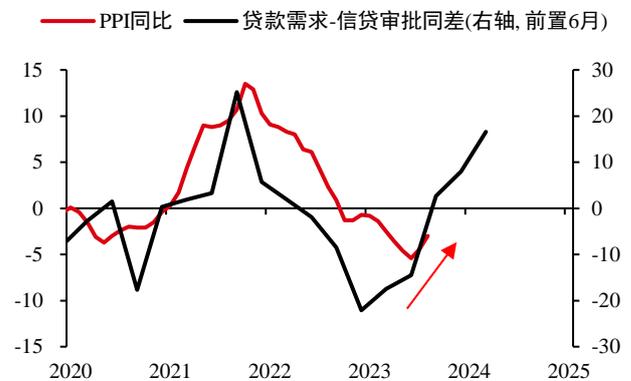
中国：周期改善下关注流动性扰动。下半年以来对于房地产、地方债等国内经济防风险的宏观政策支持政策陆续发布，驱动市场预期正在朝着改善的方向运转。在这一背景下，经济将“复苏初期”的宏观显示是内生动能依然相对疲弱，需要关注的是由于供给因素带来的通胀波动风险，对于复苏过程中的流动性环境带来挑战。

图 4：中国 PPI 同比均值和企业杠杆率增速 | 单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

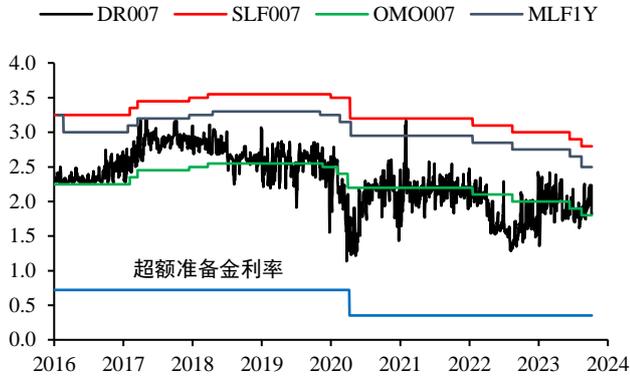
图 5：中国 PPI 同比和信贷需求强弱 | 单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

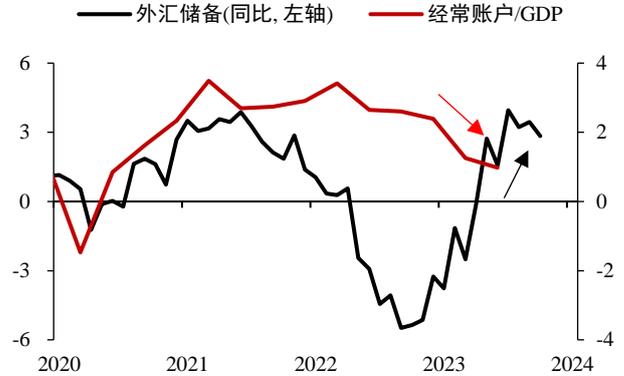
相关图表

图 6: 央行利率走廊缓慢回落 | 单位: %



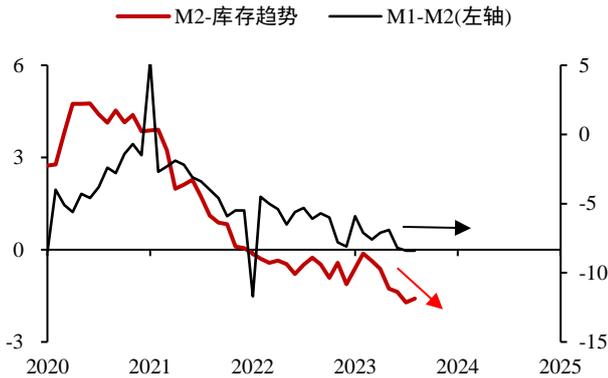
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 外汇储备和经常帐 | 单位: %



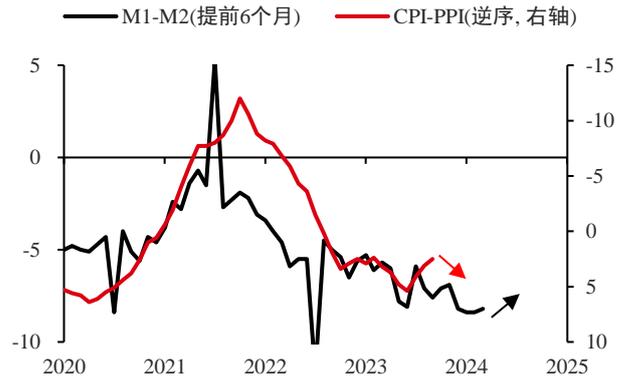
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 宏观经济周期处在底部区间 | 单位: %



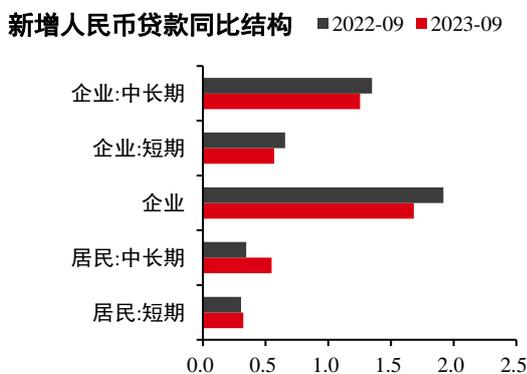
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 市场流动性阶段性不再恶化 | 单位: %YOY



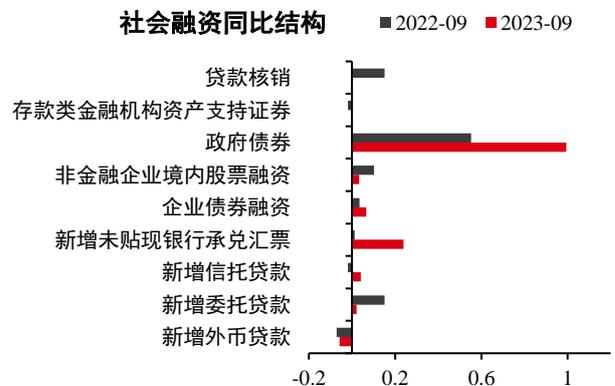
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 企业信贷同比呈现放缓 | 单位: 万亿元



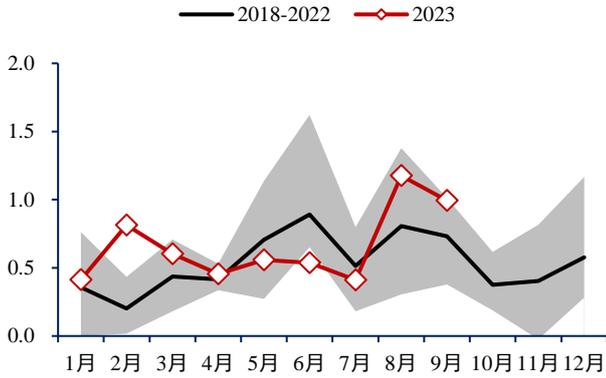
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 政府债券和表外驱动社融回升 | 单位: 万亿元



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 9月地方债发行环比回落 | 单位: 万亿元



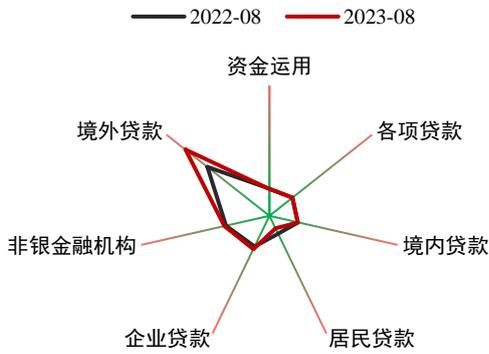
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 人民币贷款增速回落至低位 | 单位: %YOY



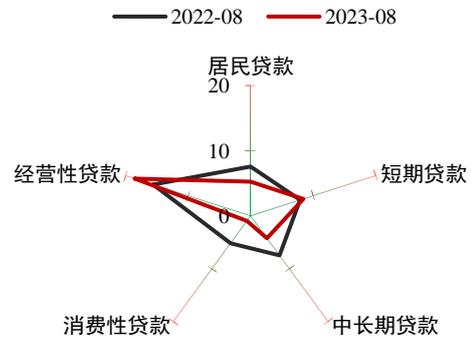
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 资金运用层面同比改善 | 单位: 万亿元



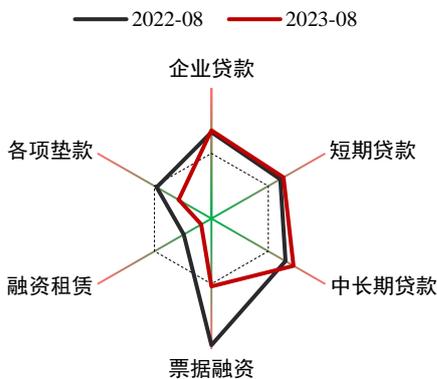
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 居民经营性贷款继续扩张 | 单位: 万亿元



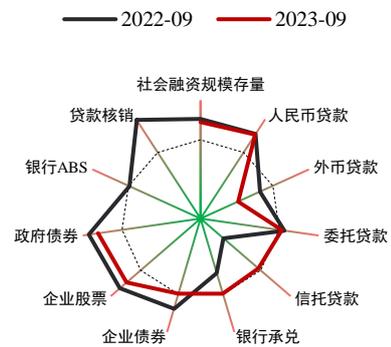
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: 企业中长期贷款同比继续改善 | 单位: 万亿元



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: 表外金融继续保持修复 | 单位: 万亿元



数据来源: Wind 华泰期货研究院

附录 1：2023 年前三季度金融统计数据报告¹

一、广义货币增长 10.3%

9 月末，广义货币(M2)余额 289.67 万亿元，同比增长 10.3%，增速分别比上月末和上年同期低 0.3 个和 1.8 个百分点；狭义货币(M1)余额 67.84 万亿元，同比增长 2.1%，增速分别比上月末和上年同期低 0.1 个和 4.3 个百分点；流通中货币(M0)余额 10.93 万亿元，同比增长 10.7%。前三季度净投放现金 4623 亿元。

二、前三季度人民币贷款增加 19.75 万亿元

9 月末，本外币贷款余额 239.52 万亿元，同比增长 10.2%。人民币贷款余额 234.59 万亿元，同比增长 10.9%，增速分别比上月末和上年同期低 0.2 个和 0.4 个百分点。

前三季度人民币贷款增加 19.75 万亿元，同比多增 1.58 万亿元。分部门看，住户贷款增加 3.85 万亿元，其中，短期贷款增加 1.75 万亿元，中长期贷款增加 2.1 万亿元；企（事）业单位贷款增加 15.68 万亿元，其中，短期贷款增加 3.99 万亿元，中长期贷款增加 11.88 万亿元，票据融资减少 3355 亿元；非银行业金融机构贷款减少 47 亿元。9 月份，人民币贷款增加 2.31 万亿元，同比少增 1764 亿元。

9 月末，外币贷款余额 6857 亿美元，同比下降 16%。前三季度外币贷款减少 559 亿美元，同比少减 409 亿美元。9 月份，外币贷款减少 33 亿美元，同比少减 77 亿美元。

三、前三季度人民币存款增加 22.48 万亿元

9 月末，本外币存款余额 286.6 万亿元，同比增长 9.7%。人民币存款余额 281 万亿元，同比增长 10.2%，增速分别比上月末和上年同期低 0.3 个和 1.1 个百分点。

前三季度人民币存款增加 22.48 万亿元，同比少增 2737 亿元。其中，住户存款增加 14.42 万亿元，非金融企业存款增加 4.52 万亿元，财政性存款增加 6738 亿元，非银行业金融机构存款增加 958 亿元。9 月份，人民币存款增加 2.24 万亿元，同比少增 3895 亿元。

9 月末，外币存款余额 7789 亿美元，同比下降 12%。前三季度外币存款减少 750 亿美元，同比少减 371 亿美元。9 月份，外币存款减少 165 亿美元，同比少减 98 亿美元。

¹ 参考：<http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/5094825/index.html>

四、9月份银行间人民币市场同业拆借月加权平均利率为 1.87%，质押式债券回购月加权平均利率为 1.96%

前三季度银行间人民币市场以拆借、现券和回购方式合计成交 1611.95 万亿元，日均成交 8.62 万亿元，日均成交同比增长 18.3%。其中，同业拆借日均成交同比下降 2.2%，现券日均成交同比增长 14.1%，质押式回购日均成交同比增长 21.4%。

9月份同业拆借加权平均利率为 1.87%，分别比上月和上年同期高 0.16 个和 0.46 个百分点；质押式回购加权平均利率为 1.96%，分别比上月和上年同期高 0.2 个和 0.5 个百分点。

五、国家外汇储备余额 3.12 万亿美元

9月末，国家外汇储备余额为 3.12 万亿美元。9月末，人民币汇率为 1 美元兑 7.1798 元人民币。

六、前三季度经常项下跨境人民币结算金额为 10.16 万亿元，直接投资跨境人民币结算金额为 5.6 万亿元

前三季度，经常项下跨境人民币结算金额为 10.16 万亿元，其中货物贸易、服务贸易及其他经常项目分别为 7.73 万亿元、2.43 万亿元；直接投资跨境人民币结算金额为 5.6 万亿元，其中对外直接投资、外商直接投资分别为 1.92 万亿元、3.68 万亿元。

注 1：当期数据为初步数。

注 2：自 2015 年起，人民币、外币和本外币存款含非银行业金融机构存放款项，人民币、外币和本外币贷款含拆放给非银行业金融机构的款项。

注 3：报告中的企（事）业单位贷款是指非金融企业及机关团体贷款。

注 4：自 2022 年 12 月起，“流通中货币(M0)”含流通中数字人民币。12 月末流通中数字人民币余额为 136.1 亿元。修订后，2022 年各月末 M1、M2 增速无明显变化。修订后 M0 增速如下：

表 1: M0 增速修订 | 单位: %YOY

	2022.01	2022.02	2022.03	2022.04	2022.05	2022.06
流通中货币(M0)	18.50%	5.80%	10.00%	11.50%	13.50%	13.90%
	2022.07	2022.08	2022.09	2022.1	2022.11	2022.12
流通中货币(M0)	13.90%	14.30%	13.60%	14.40%	14.10%	15.30%

资料来源：中国人民银行

注 5：自 2023 年 1 月起，人民银行将消费金融公司、理财公司和金融资产投资公司等
 请仔细阅读本报告最后一页的免责声明

三类银行业非存款类金融机构纳入金融统计范围。2023年1月末，三类机构贷款余额8410亿元，当月增加57亿元；存款余额222亿元，当月增加27亿元。文中数据均按可比口径计算。

附录 2：2023 年 9 月社会融资规模统计数据报告

2023 年 9 月社会融资规模存量统计数据报告²

初步统计，9月末社会融资规模存量为372.5万亿元，同比增长9%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为232.78万亿元，同比增长10.7%；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额为1.76万亿元，同比下降19.3%；委托贷款余额为11.36万亿元，同比增长1.3%；信托贷款余额为3.81万亿元，同比下降1.4%；未贴现的银行承兑汇票余额为2.91万亿元，同比下降0.3%；企业债券余额为31.39万亿元，同比下降0.3%；政府债券余额为66.14万亿元，同比增长12.2%；非金融企业境内股票余额为11.31万亿元，同比增长9.4%。

从结构看，9月末对实体经济发放的人民币贷款余额占同期社会融资规模存量的62.5%，同比高1个百分点；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额占比0.5%，同比低0.1个百分点；委托贷款余额占比3%，同比低0.3个百分点；信托贷款余额占比1%，同比低0.1个百分点；未贴现的银行承兑汇票余额占比0.8%，同比低0.1个百分点；企业债券余额占比8.4%，同比低0.8个百分点；政府债券余额占比17.8%，同比高0.5个百分点；非金融企业境内股票余额占比3%，同比持平。

注 1：社会融资规模存量是指一定时期末（月末、季末或年末）实体经济从金融体系获得的资金余额。数据来源于中国人民银行、中国银行保险监督管理委员会、中国证券监督管理委员会、中央国债登记结算有限责任公司、银行间市场交易商协会等部门。

注 2：自 2023 年 1 月起，人民银行将消费金融公司、理财公司和金融资产投资公司等三类银行业非存款类金融机构纳入金融统计范围。由此，对社会融资规模中“实体经济发放的人民币贷款”和“贷款核销”数据进行调整。2023 年 1 月末，上述三类机构对实体经济发放的人民币贷款余额 8410 亿元，当月增加 57 亿元；贷款核销余额 1706 亿元，当月增加 30 亿元。文中数据均按可比口径计算。

² 参考：<http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/5094828/index.html>

2023 年 9 月社会融资规模增量统计数据报告³

初步统计，2023 年前三季度社会融资规模增量累计为 29.33 万亿元，比上年同期多 1.41 万亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加 19.52 万亿元，同比多增 1.55 万亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少 1365 亿元，同比少减 852 亿元；委托贷款增加 1057 亿元，同比少增 2241 亿元；信托贷款增加 639 亿元，同比多增 5453 亿元；未贴现的银行承兑汇票增加 2417 亿元，同比多增 3309 亿元；企业债券净融资 1.63 万亿元，同比少 6128 亿元；政府债券净融资 5.96 万亿元，同比多 462 亿元；非金融企业境内股票融资 6744 亿元，同比少 1994 亿元。9 月份，社会融资规模增量为 4.12 万亿元，比上年同期多 5638 亿元。

从结构看，前三季度对实体经济发放的人民币贷款占同期社会融资规模的 66.6%，同比高 2.2 个百分点；对实体经济发放的外币贷款折合人民币占比-0.5%，同比高 0.3 个百分点；委托贷款占比 0.4%，同比低 0.8 个百分点；信托贷款占比 0.2%，同比高 1.9 个百分点；未贴现的银行承兑汇票占比 0.8%，同比高 1.1 个百分点；企业债券占比 5.5%，同比低 2.5 个百分点；政府债券占比 20.3%，同比低 0.9 个百分点；非金融企业境内股票融资占比 2.3%，同比低 0.8 个百分点。

注 1：社会融资规模增量是指一定时期内实体经济从金融体系获得的资金额。数据来源于中国人民银行、中国银行保险监督管理委员会、中国证券监督管理委员会、中央国债登记结算有限责任公司、银行间市场交易商协会等部门。

注 2：自 2023 年 1 月起，人民银行将消费金融公司、理财公司和金融资产投资公司等三类银行业非存款类金融机构纳入金融统计范围。由此，对社会融资规模中“实体经济发放的人民币贷款”和“贷款核销”数据进行调整。2023 年 1 月末，上述三类机构对实体经济发放的人民币贷款余额 8410 亿元，当月增加 57 亿元；贷款核销余额 1706 亿元，当月增加 30 亿元。文中数据均按可比口径计算。

³ 参考：<http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/5096072/index.html>

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者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“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com