

2024年6月美联储议息会议解读

降息有路

证券分析师

钟正生 投资咨询资格编号
S1060520090001
ZHONGZHENGSHENG934@pingan.com.cn

范城恺 投资咨询资格编号
S1060523010001
FANCHENGKAI146@pingan.com.cn



事项：

美国时间 2024 年 6 月 12 日，美联储 FOMC 会议维持利率不变，并公布最新经济预测。市场感受偏鹰，但维持因 CPI 数据引发的“宽松交易”：10 年美债收益率收于 4.33%，整日累跌 7BP；美元指数逐步上升至 104.7 附近，整日累跌约 0.5%；美股三大指数在鲍威尔讲话期间震荡上行。

平安观点：

- **会议声明与经济预测：上修通胀预测，年内仅降息一次。**6 月声明中的经济描述部分，唯一改动是将美国通胀走向 2% 目标“缺乏进展”调整为“出现了温和进展”。经济预测（SEP）上修 2024 年 PCE 通胀率预测 0.2 个百分点至 2.6%，上修核心 PCE 通胀率 0.2 个百分点至 2.8%；上修 2024 年政策利率中值 0.5 个百分点至 5.1%，对应年内降息一次；点阵图中，认为降息少于等于 1 次的人数合计 11 位，而这一数字在 3 月点阵图中仅 4 位；认为长期政策利率不低于 3% 的人数，由 3 月的 7 位增长至 9 位。
- **鲍威尔讲话：降息有路。**整体而言，鲍威尔的讲话是比较中性的。其部分发言可能让市场感受偏鹰，比如其称不愿对于最新通胀数据过度兴奋，以及对于美国经济形势保持乐观。但其更多的发言暗示了年内降息的可能性不小：首先，其将上修后的通胀预测称为“保守预测”，暗示通胀有可能比预期回落更快；其次，在降息条件方面，其暗示降息不需要通胀回落到特定水平、也不需要等到就业市场明显降温，暗示降息只是货币政策正常化的一步；最后，在长期（中性）利率的问题上，鲍威尔表态也比较谨慎，并且强调了当前的利率水平是“限制性”的。
- **政策逻辑：鹰派的经济预测与乐观的通胀数据。**本次会议的经济预测尤其点阵图，传递了相对鹰派的信号。不过，本次会议前公布的 5 月美国 CPI 数据超预期降温，为美联储年内降息做出重要铺垫。对比我们年初的基准预测，CPI 和核心 CPI 同比走势从“上行风险”情形附近进一步走向“中性”情形。可以说，5 月 CPI 数据降温进一步弥补了一季度通胀回落的不足。综合美联储本次会议的信息，以及 1-5 月的通胀数据进展，我们认为，**美联储年内降息 1 次且可能在美国总统大选前后落地，具体仍将取决于通胀、就业数据及金融市场的流动性条件。**
- **市场展望：降息预期扰动减弱。**美联储政策路径已经比较清晰，有望为市场创造有利环境。基于下半年美联储降息 1 次的假设，10 年美债收益率和美元指数年内或均难以突破前高，且视经济数据和欧日央行政策可能具备下行空间；如果美债实际利率回落，金价有望跟随上涨；在美债利率相对平稳或回落过程中，美股有望继续处于相对友好的环境。
- **风险提示：美国通胀超预期反弹，美国经济超预期下行，美国金融风险超预期上升等。**

美联储 2024 年 6 月议息会议如期不降息，上修了美国通胀预测，点阵图将年内降息次数由 3 次下修至 1 次，且长期政策利率预期也有所上修，传递了相对鹰派的信号。不过，本次会议前公布的 5 月 CPI 数据超预期降温，为美联储年内降息做出重要铺垫。鲍威尔讲话进一步描绘了降息路径，暗示通胀有可能比预期回落更快，强调了当前的利率水平是“限制性”的，降息只是货币政策正常化的一步。我们认为，下半年美联储政策路径已经比较清晰，有望为市场创造有利环境。

1. 会议声明与经济预测：上修通胀预测，年内仅降息一次

美联储 2023 年 6 月议息会议声明，维持联邦基金利率为 5.25-5.5% 目标区间，符合市场预期。同时，美联储维持其他政策利率：1) 将存款准备金利率维持在 5.4%；2) 将隔夜回购利率维持在 5.5%；3) 将隔夜逆回购利率维持在 5.3%；4) 将一级信贷利率维持在 5.5%。缩表方面，美联储将每月被动缩减 250 亿美元国债和 350 亿美元 MBS。

图表1 美联储 2024 年 6 月议息会议声明：货币政策部分

2024 年 6 月美联储 FOMC 声明
<p>美联储已做出以下决定，以实施联邦公开市场委员会在 2024 年 6 月 12 日的声明中宣布的货币政策立场：</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ 美联储系统理事会一致投票决定将准备金余额支付的利率维持在 5.4%，自 2024 年 6 月 13 日起生效。 ■ 作为其政策决定的一部分，联邦公开市场委员会投票授权和指示纽约联邦储备银行的公开市场服务台，除非另有指示，否则根据以下国内政策在系统公开市场账户中执行交易指示： ■ "自 2024 年 6 月 13 日起，联邦公开市场委员会指示： <ul style="list-style-type: none"> ● 必要时进行公开市场操作，以将联邦基金利率维持在 5.25% 至 5.5% 的目标范围内。 ● 进行隔夜回购协议操作，最低投标利率为 5.5%，总操作限额为 5000 亿美元。 ● 以 5.3% 的发行利率和每天 1600 亿美元的每个交易对手限额进行隔夜逆回购协议操作。 ● 将美联储持有的每个日历月到期的美国国债超过每月 250 亿美元上限的本金支付额在拍卖时展期。在息票本金支付低于每月上限的范围内，赎回达到这个月上限的国债息票证券和国库券。 ● 将美联储在每个日历月收到的超过每月 350 亿美元上限的机构债务和机构抵押贷款支持证券（MBS）持有的本金支付金额再投资于美国国债，以大致匹配未偿国债的到期构成。 ● 如果出于运营原因需要，允许适度偏离规定的再投资金额。 ● 必要时参与美元展期和息票掉期交易，以促进美联储机构 MBS 交易的结算。 ■ 在一项相关行动中，美联储系统理事会一致投票批准将初级信贷利率维持在 5.5%。

资料来源: 美联储, 平安证券研究所

经济和政策描述部分，6 月会议声明的唯一改动是，在描述通胀进展时，将“通胀走向 2% 目标缺乏进展 (a lack of further progress)”调整为“通胀走向 2% 目标出现了温和进展 (modest further progress)”，这一改动的背景是 4 月和 5 月通胀数据出现一定改善，基本符合预期。

图表2 美联储 2024 年 6 月议息会议声明：经济和政策描述部分

2024 年 6 月美联储 FOMC 声明
<ul style="list-style-type: none"> ■ 近期指标表明，经济活动继续保持稳健的增长势头。就业增长依然强劲，失业率保持在较低水平。过去一年中，通货膨胀有所缓解，但仍然偏高。近几个月，通胀迈向委员会 2% 目标出现了温和进展。 ■ 委员会致力于实现最大就业和长期 2% 的通胀率。委员会判断，过去一年中，实现其就业和通胀目标的风险已趋向更好的平衡。经济前景存在不确定性，委员会继续高度关注通胀风险。 ■ 为支持其目标，委员会决定将联邦基金利率目标区间维持在 5-1/4 至 5-1/2 %。在考虑对联邦基金利率目标区间的任何调整时，委员会将仔细评估即将到来的数据、不断演变的前景以及风险平衡。委员会预计，在获得对通胀可持续地向 2% 迈进的更大信心之前，降低目标区间是不合适的。此外，委员会还将继续减持美国国债、机构债和机构抵押贷款支持证券。委员会坚定致力于让通胀率回到 2% 的目标。 ■ 在评估货币政策的适当立场时，委员会将继续监测即将到来的信息对经济前景的影响。如果出现可能阻碍实现委

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

员会目标的风险，委员会将准备酌情调整货币政策立场。委员会的评估将考虑广泛的信息，包括劳动力市场状况、通胀压力和通胀预期、金融和国际发展。

资料来源: 美联储, 平安证券研究所

美联储 2024 年 6 月发布的经济预测 (SEP)，相较于 2024 年 3 月的主要变化包括：

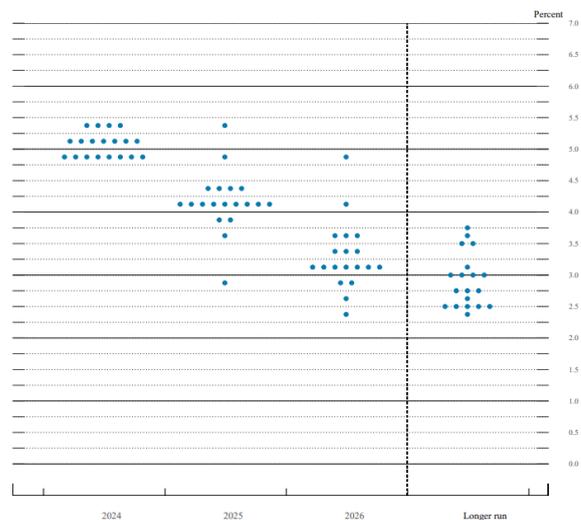
- 1) **经济增长**：维持 2024 年经济增长预测为 2.1%；维持 2025 和 2026 年经济增长预测为 2%；维持长期经济增长率为 1.8%。
- 2) **通胀**：上修 2024 年 PCE 通胀率预测 0.2 个百分点至 2.6%，上修核心 PCE 通胀率 0.2 个百分点至 2.8%；小幅上修 2025 年 PCE 及核心 PCE 通胀率预测 0.1 个百分点至 2.3%；维持 2026 年及长期通胀水平为 2%。
- 3) **就业**：维持 2024 年失业率预测为 4.0%；小幅上修 2025 和 2026 年失业率预测 0.1 个百分点至 4.2 和 4.1%；小幅上修长期失业率水平 0.1 个百分点至 4.2%。
- 4) **利率**：上修 2024 年政策利率中值 0.5 个百分点至 5.1%，对应年内降息一次；小幅上修 2025 年政策利率中值 0.2 个百分点至 4.1%，维持 2026 年利率中值为 3.1%；上修长期政策利率水平 0.2 个百分点至 2.8%。
- 5) **点阵图**：认为 2024 年降息 2 次、降息 1 次和不降息的人数，分别为 8 位、7 位和 4 位；其中认为降息少于等于 1 次的人数合计 11 位，而这一数字在 3 月点阵图中仅 4 位。此外，认为长期政策利率不低于 3% 的人数，由 3 月的 7 位增长至 9 位，险些超过半数。

图表3 2024 年 6 月美联储经济预测

Variable	Median ¹			
	2024	2025	2026	Longer run
Change in real GDP	2.1	2.0	2.0	1.8
March projection	2.1	2.0	2.0	1.8
Unemployment rate	4.0	4.2	4.1	4.2
March projection	4.0	4.1	4.0	4.1
PCE inflation	2.6	2.3	2.0	2.0
March projection	2.4	2.2	2.0	2.0
Core PCE inflation ⁴	2.8	2.3	2.0	
March projection	2.6	2.2	2.0	
Memo: Projected appropriate policy path				
Federal funds rate	5.1	4.1	3.1	2.8
March projection	4.6	3.9	3.1	2.6

资料来源: 美联储 (2024.6.12), 平安证券研究所

图表4 2024 年 6 月美联储点阵图



资料来源: 美联储 (2024.6.12), 平安证券研究所

6 月会议声明和经济数据公布后，市场感受偏鹰，在 CPI 数据公布后的“宽松交易”有所冷却；10 年美债收益率由 4.27% 附近最高反弹至 4.3% 附近，美元指数由 104.4 附近最高反弹至 104.5 附近，美股三大指数涨幅缩窄。

2. 鲍威尔讲话：降息有路

整体而言，鲍威尔的讲话是比较中性的。其部分发言可能让市场感受偏鹰，比如其称不愿对于最新通胀数据过度兴奋，以及对于经济形势保持乐观。但其更多的发言，暗示了年内降息的可能性不小：首先，其将上修后的通胀预测称为“保守预测”，暗示通胀有可能比预期回落更快；其次，在降息条件方面，其暗示降息不需要通胀回落到特定水平、也不需要等到就业市场

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

明显降温，暗示降息只是货币政策正常化的一步；最后，在长期（中性）利率的问题上，鲍威尔表态也比较谨慎，并且强调了当前的利率水平是“限制性”的。

鲍威尔讲话后，市场感受偏鹰，但并未抵消 CPI 数据引发的宽松预期：10 年美债收益率逐步上升至 4.3% 上方，收于 4.33%，整日累跌 7BP；美元指数逐步上升至 104.7 附近，整日累跌约 0.5%；美股三大指数在鲍威尔讲话期间震荡上行，但在此后出现波动，最终纳斯达克和标普 500 指数分别收涨 1.53% 和 0.85%，而道琼斯指数收跌 0.09%。黄金现价日内曾升至 2340 美元/盎司附近、日内涨约 1%，但尾盘调整，日内涨幅收窄至约 0.3%。

具体来看：

- 1) **关于通胀预测。**记者们十分关注美联储本次上修 PCE 和核心 PCE 通胀预测。第一个记者便提到，基于最新 CPI 数据，本月核心 PCE 通胀率可能录得 2.6% 左右，但美联储预计年末这一数字为 2.8%，似乎偏高。鲍威尔解释，官员们在给出预期时基于的假设是“好的数据但不是非常好的 (assume good but not great numbers)”，换言之给出的是一种比较保守的预测；其暗示年末核心 PCE 回落至 2.6-2.7% 也是可能的。有记者专门问道，今早公布的 CPI 数据是否对经济预测产生影响，鲍威尔称，今天公布的经济预期能够反映今天数据的影响；一些人修改了预测，但大部分人没有修改，
- 2) **关于通胀形势。**有记者提问，目前通胀压力主要来自哪里？鲍威尔称，通胀压力虽有缓解，但绝对水平仍高；非住房服务通胀仍高，可能与工资增长有关；目前的工资增速仍高于可持续的水平。有记者专门问道，今天公布的 CPI 数据中有哪些特别鼓舞人心的 (encouraging) 信号？鲍威尔“泼冷水”回答到，今天的通胀数据是好的，但也是跟在几个月不好的数据之后。有记者专门问到住房通胀。鲍威尔强调，美联储关注整体价格形势，并不直接针对住房价格，并且不认为住房价格扮演十分特别的角色。
- 3) **关于降息条件。**关于本次点阵图预测年内降息次数减少，鲍威尔解释原因，称最主要的因素是**通胀预测更高，所以降息应该延后**。“新美联储通讯社” Nick 提问，基于点阵图，9 月是否有可能降息？鲍威尔强调，点阵图只是代表官员们当下的判断，但后续决策仍将取决于数据 (data-dependent)，美联储不会对未来的会议做决定。其进一步解释，**美联储看的不仅是通胀，而是全部数据 (totality of data)，然后再思考是否有足够的信心 (降息)**。有记者认为，年内通胀预测更高但仍可以降息，显得“奇怪”。鲍威尔强调，其主要考虑是否有信心 (通胀能够回落至 2% 目标)，**暗示降息行动不完全取决于通胀是否回落至特定水平**。有记者问，就业和经济增长不弱，为何仍能降息？鲍威尔强调，目前的货币政策是限制性的，所以需要在某个节点降息；当前正在取得的进展是通胀回落、经济不弱的组合。有记者问，为何不考虑这个夏天 (提前) 降息？鲍威尔强调“双向风险”，基于其双目标，认为需要等到有更多信心时才会放松政策；但其也强调，**不会等到就业市场走弱后才降息**。
- 4) **关于长期利率。**关于本次点阵图上修长期利率，鲍威尔解读称，首先，长期利率是一个理论水平，指的是没有经济冲击情况下的合理水平，但其认为目前美国经济仍处于消化冲击的过程中，**而这些冲击有较强持续性 (persistent) 但仍是暂时的 (temporary)**；其次，其认为官员们上修长期利率，**主要认为利率可能不会回归至疫情前水平**；最后，其强调**目前的政策是限制性的**，至于是不是“充分限制性”还需边走边看。
- 5) **关于就业。**鲍威尔在开场时和记者问答中，表达了对当前就业市场的看法。其认为，就业市场相较两年前明显更加平衡了；供给方面，得益于移民增长和人们逐渐回归工资岗位；需求方面，离职数、职位空缺数等显示需求有所降温；失业率仍然很低，但就业市场已经有所软化；非农增长仍强，但有评论认为这一数字有些高估 (over-state)；总的来看，就业市场仍然强劲，但不过热。
- 6) **关于经济表现。**有记者提到美国经济数据较高但居民体感不好的问题。鲍威尔称，数据上能够显示经济增长稳健、就业强劲、通胀正在下降；但其也理解低收入等边际人群的感受不佳。在谈论居民和消费时，鲍威尔称，看到居民支出增长快于收入，所以能够理解信用卡消费的增长；其认为居民部门整体稳健 (in good shape)，尽管金融压力尤其对于低收入人群产生了影响。有记者问降息一次，对经济的影响会有多大？鲍威尔称，如果 5-10 年前降息 0.25 个百分点影响可能较大，暗示当前降息对经济的影响可能不如从前；其提到货币政策开始放松时，金融条件会立刻放松；总之，其也会关注经济下行压力。

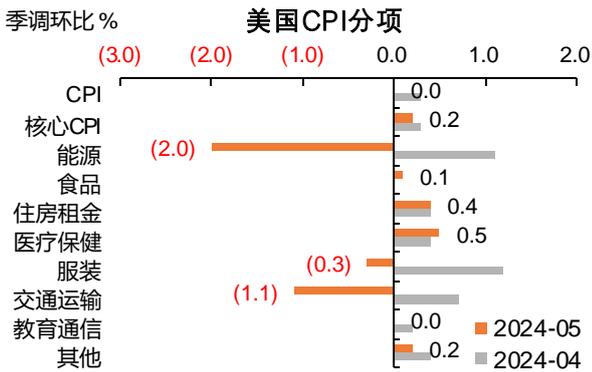
3. 政策逻辑：鹰派的经济预测与乐观的通胀数据

本次会议的经济预测尤其点阵图，传递了相对鹰派的信号。本次会议的最大关注点就是利率指引。本次会议和 CPI 数据公布前，市场预计官员对年内降息次数的预测将减少至 1-2 次。正如 CME 数据显示，截至 6 月 12 日（FOMC 会议前），年内降息 1 次和 2 次的概率均为 38%，不降息或降息超过 2 次的概率分别为 11%和 13%。本次点阵图显示，多数官员认为年内降息不超过 1 次，属于市场预期内比较悲观的情形，令市场感受偏鹰。

此外，长期利率水平也备受关注。今年 3 月，官员们对于更长期政策利率的预测中值上修了 0.1 个百分点至 2.6%，点阵图显示认为该利率不低于 3%的人数增加了 3 位至 7 位。这一数字在最新点阵图中增加至 9 位。事实上，5 月下旬公布的会议纪要显示，官员们积极讨论了有关中性利率比预期更高的可能性。此后，多位官员在讲话中频繁提及中性利率。如果本次点阵图显示，官员们进一步上修中性利率预期，则能够侧面反映当前利率水平不够紧缩的风险、未来降息决策更需谨慎。同时，这对于市场判断远期降息节奏和利率水平都是重要参考。

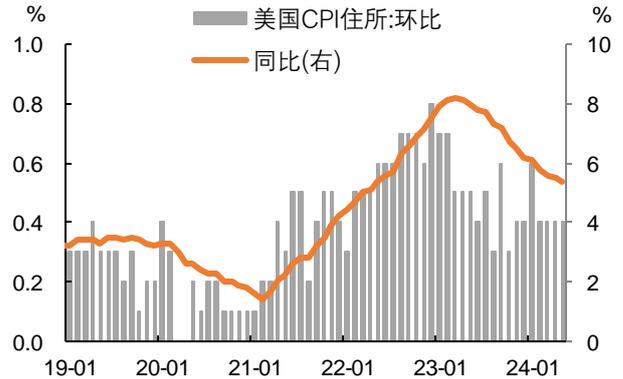
不过，本次会议前公布的 5 月 CPI 数据超预期降温，为美联储年内降息做出重要铺垫。美国 5 月 CPI 环比 0%，低于预期的 0.1%；核心 CPI 同比 0.2%，也低于预期的 0.3%。从关键分项看，能源环比-2%，在 5 月 WTI 原油均价环比大幅下降 6.8%的背景下容易理解；住所分项环比连续第四个月录得 0.4%，算是“无功无过”（而鲍威尔在本次记者会中对住房通胀表现淡定）；非住房服务环比 0%，为 2023 年 5 月以来最低，尽管同比仍高达 5%；剔除能源和住房的服务（“超级核心服务”）录得-0.05%，自 2021 年 9 月以来首次转负。对比我们年初的基准预测，CPI 和核心 CPI 同比走势从“上行风险”情形附近进一步走向“中性”情形。可以说，5 月 CPI 数据降温进一步弥补了一季度通胀回落的不足。

图表5 美国 CPI 和核心 CPI 环比回落



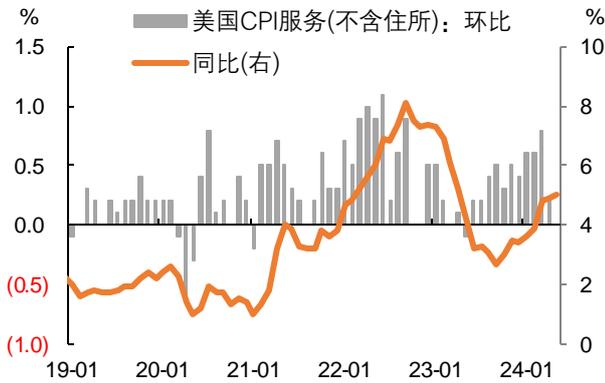
资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表6 美国 CPI 住所环比持平于 0.4%



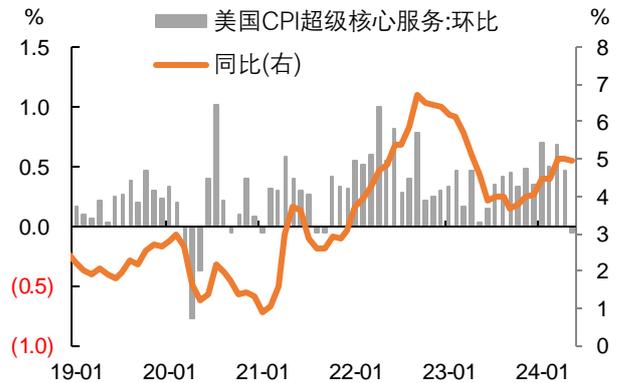
资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表7 美国 CPI 非住房服务环比为 0



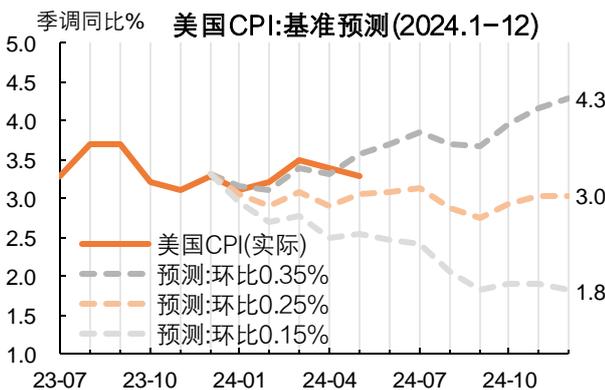
资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表8 美国 CPI “超级核心服务” 环比转负



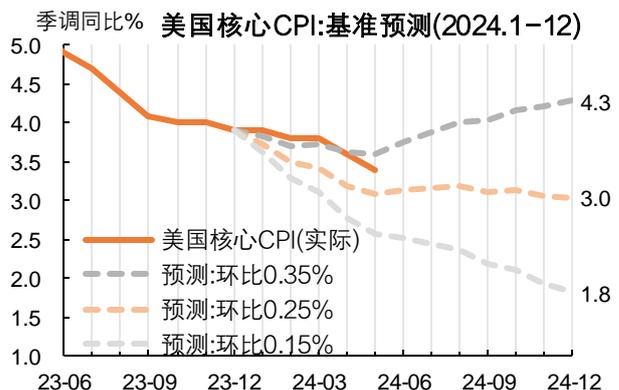
资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表9 美国 CPI 通胀率走势与基准预测



资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表10 美国核心 CPI 通胀率走势与基准预测



资料来源: Wind, 平安证券研究所

综合美联储本次会议的信息，以及 1-5 月的通胀数据进展，我们认为，美联储年内降息 1 次且可能在美国总统大选前后落地，具体仍将取决于通胀、就业数据及金融市场的流动性条件。

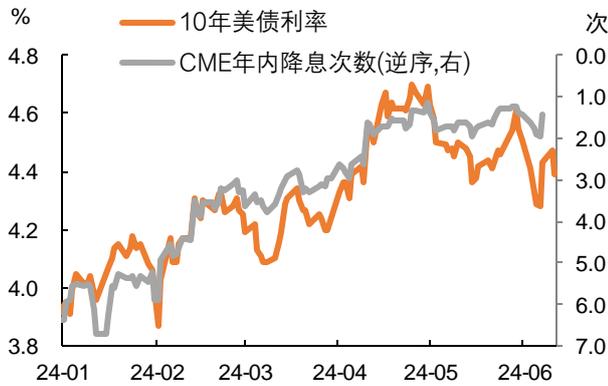
4. 市场展望：降息预期扰动减弱

回顾今年以来，CME 数据显示，市场对于美联储年内降息的预期，在年初一度高达 6-7 次，在 2-4 月持续修正；4 月中旬以来，市场对于美联储年内降息预期稳定基本在 1-2 次区间，在此过程中，10 年美债利率和美元指数在 4 月创下年内新高，并在此后出现震荡下行趋势。从最新通胀形势看，“二次通胀”的风险相较 4 月已经明显下降；从货币政策风险看，美联储近期的讲话以及最新会议的信号，基本排除了“再加息”选项、“不降息”也不是基准情形，政策和市场已经逐渐形成年内降息 1-2 次的共识。我们认为，下半年美联储政策路径已经比较清晰，有望为市场创造有利环境。

基于下半年美联储降息 1 次的假设，我们认为，10 年美债收益率或难突破年内高点的 4.7%，如果未来一段时间经济和数据指向最早于 9 月降息，那么三季度 10 年美债利率仍有一定下行空间。美元指数年内或难突破 106.4 的年内高点，美债利率保持平稳或下降可能减弱对美元汇率的支撑，此外考虑到欧洲“鹰派”降息以及日本央行可能最早于 7 月加息的可能性，欧元和日元若获得额外支撑，美元指数还可能进一步下行。黄金方面，近 1-2 个月，伴随市场降息预期相对稳定，观察到金价

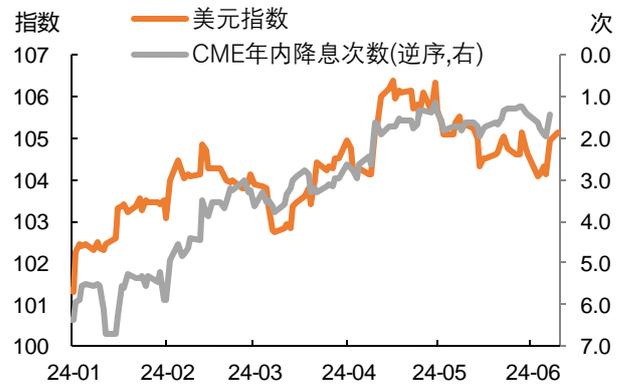
与10年美债（实际）利率的负相关性有所“回归”，据此，如果下半年美债实际利率有所回落，金价有望跟随上涨。美股方面，观察到，今年以来美股压力仅在美债利率加快上行的过程中体现，下半年如果美债利率保持相对平稳或有所回落，美股有望继续处于相对友好的环境。

图表11 近两个月降息预期平稳、美债利率小幅回落



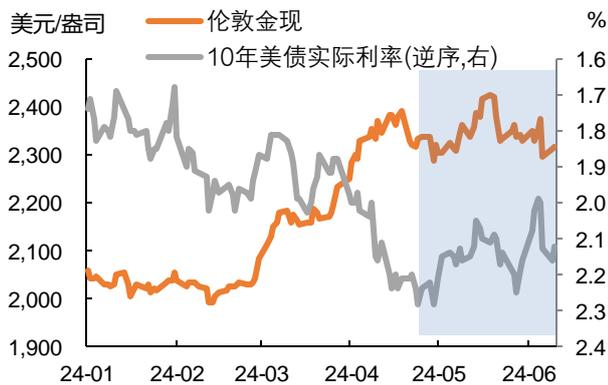
资料来源: Wind, CME, 平安证券研究所

图表12 近两个月降息预期平稳、美元指数小幅回落



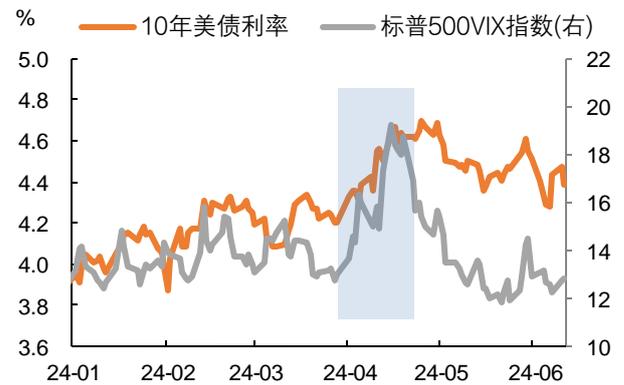
资料来源: Wind, CME, 平安证券研究所

图表13 近一个月金价与美债实际利率呈现负相关性



资料来源: Wind, CME, 平安证券研究所

图表14 今年美股压力仅在美债利率加速上行时体现



资料来源: Wind, 平安证券研究所

风险提示：美国通胀超预期反弹，美国经济超预期下行，美国金融风险超预期上升等。

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）
- 推 荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）
- 中 性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）
- 中 性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2024 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层
邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼
邮编：200120

北京

北京市丰台区金泽西路 4 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 B 座 25 层
邮编：100033