

# 海外尘未熄 金银正当时

李东凯 F3002777 Z0012332 联系人：刘露 F03108898

## ● 行情展望

2024 年贵金属价格中枢整体上移，预计 2024 年沪金运行区间[440, 580]元/克，沪银运行区间[5400, 7000]元/千克。

## ● 主要逻辑

1. 美国经济下行、通胀逐渐降温，推动实际利率下行。
2. 美联储加息周期大概率结束，2024 年开启降息，市场提前交易降息预期。
3. 地缘政治风险因素加剧了全球经济、政治的不确定性，避险情绪为贵金属价格提供支撑。
4. 黄金获全球央行增持，白银 2024 年大概率存在供给缺口。

## ● 策略推荐

关注做空金银比的机会。

## ● 风险提示

1. 美国通胀反弹，美债利率超预期上行。
2. 地缘政治风险超预期减小。

## 一、2023 黄金行情复盘

截至 2023 年 11 月底，金价在美联储货币政策、美国和其他地区经济、货币政策的相对边际变化以及地缘政治因素影响下整体呈现震荡攀升的态势，下面分六个阶段回顾。

第一阶段到 2023 年 1 月底，市场延续了 2022 年 11 月来美国通胀降温、美联储紧缩节奏放缓的趋势，再加上中国疫后经济复苏的预期，美元美债回落，金价上涨。

第二阶段从 2 月开始到 3 月上旬，由于美国公布的经济数据（新增非农就业人口、Markit 综合 PMI 初值）好于预期，市场对美联储加息预期升温，美债利率美元指数上行，金价回调。

第三阶段从 3 月中旬开始，硅谷银行事件爆发，引发中小银行流动性风险的担忧，避险情绪升温，市场交易美国经济衰退、美联储降息和金融风险，此外由于欧元区连续超预期加息，美元指数承压下行，使黄金获得更多溢价，金价快速上行。

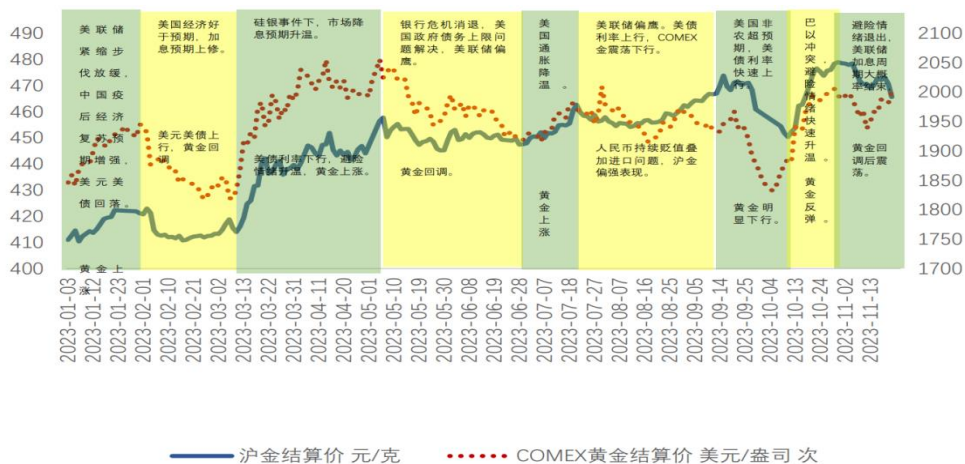
第四阶段从 5 月到 6 月底，市场对交易美国经济韧性和美联储加息升温的预期反复。随着银行流动性危机消退，金融避险情绪缓解，同时美国债务上限问题解决，美联储讲话偏鹰，一些美国经济数据走强，预期反复下，金价震荡运行。

第五阶段从 7 月到 9 月下旬，外盘金价震荡，内盘金价明显上行，表现不一致。外盘方面，由于美国公布的 6 月非农数据不及预期同时美国 6 月通胀降温，市场加息预期下降，黄金反弹。到 8 月后，由于能源价格上涨带动美国通胀预期回升，再加上美债供给增加，美债利率上行，美国经济表现好于预期，美元指数也上行，COMEX 金价震荡下跌。内盘沪金与此表现不同，由于美元升值，人民币不断贬值叠加黄金进口配额的问题，沪金表现偏强，震荡上行。

第六阶段是从 9 月下旬以来，美国通胀回落和地缘政治局势为主导因素，推动金价震荡攀升。由于国庆期间公布的美国非农数据远超预期，人民币汇率边际企稳，黄金进口问题不复存在，内盘沪金跟随 COMEX 金价先回调，但从 10 月中旬开始，伴随中东巴以冲突问题不断升级，避险情绪

升温，黄金快速反弹。11月开始，避险情绪逐渐消退，黄金回调，之后11月FOMC会议显示美联储本轮加息周期大概率结束，市场交易美债利率触顶回落，再加上美国通胀数据延续回落的态势，金价从11月下旬开始又反弹。

图1：美联储2023年加息周期



资料来源：Wind，中财期货投资咨询总部

## 二、美国经济通胀降温推动实际利率下行

美国经济短期有韧性，美债名义利率不会快速下行，保持在偏高的位置。短期经济韧性不改长期下行压力，美国居民储蓄率、个人可支配收入、企业整体利润下滑，房地产市场逐步降温的趋势会限制占比最多的中低收入者资产增长，影响美国2024年需求增长，长期看，美国经济逐渐降温，美债名义利率会逐渐下行。衰退风险的判断上，由于ISM制造业PMI指数从2023年6月触底回升，非制造业指数仍在荣枯线上方，零售商库存和库存总额也有触底反弹的迹象，因此美国经济衰退概率减小。

美国劳动力市场逐渐降温，但当前就业市场仍偏紧。劳动力参与率缓慢回升，但明显低于疫前水平。非农时薪同比增速延续放缓趋势，但节奏相对偏慢。当前实际工资同比增速依然为正，对消费形成一定支撑。就业韧性使美联储不急于降息。

美国通胀大方向延续回落，核心 CPI 回落较慢，劳动力成本的回落是带动核心通胀回落的原因。服务消费强于商品消费导致服务业通胀高于商品通胀。警惕能源价格反弹带来通胀反弹的风险。此前名义利率的回落快于通胀的回落，当前实际利率已出现向下拐的趋势，随着经济、通胀的进一步降温，实际利率会继续下行，利好贵金属。

目前市场认为美联储加息周期趋于结束，市场预期 2024 年年中到下半年开始降息 75BP，市场预期的相比美联储预期的 50BP 乐观。

## 2.1 美国经济短期韧性不改长期下行压力

美国经济短期有韧性。2023 年三季度美国 GDP 环比折年率高于市场预期值和前值。从数据看，经济增长韧性来自于个人消费支出和政府消费支出和投资。美国 9 月个人消费支出同比增长高于前值，由于美国实际薪资增速为正，消费短期仍有支撑，也是美国经济短期偏强的原因。从下图 WEI 指数走势可以看到美国经济短期维持一定韧性。

图 2：美国 GDP 及其分项环比 (%)

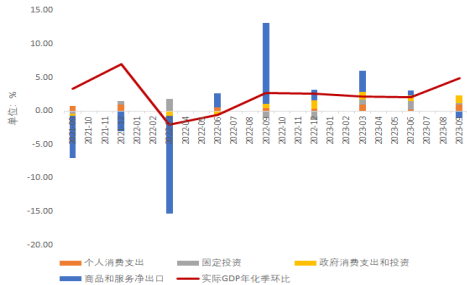


图 3：美国政府支出（十亿美元）

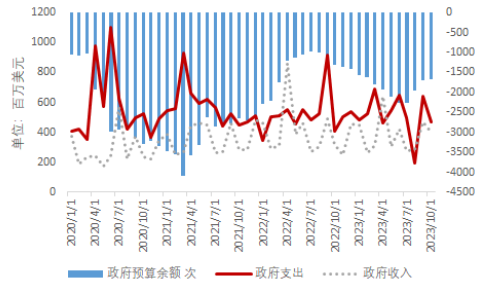


图 4：WEI 与美国实际 GDP 同比增速

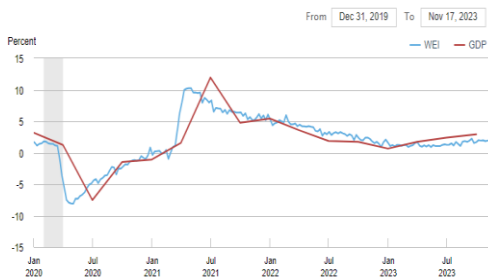
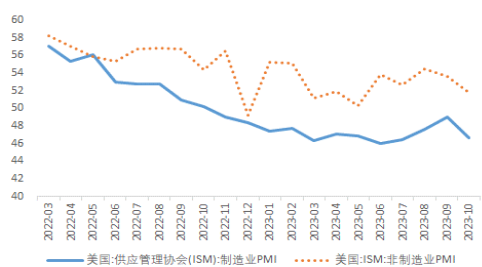


图 5：美国 ISM 制造业和非制造业



资料来源：Wind，纽联储，中财期货投资咨询总部

但美国经济短期韧性不改长期下行趋势。从个人收入看，实际个人可支配收入和扣除转移支付收入的实际个人可支配收入均进入下行空间，特别是扣除转移支付收入的实际个人可支配收入明显下滑，个人消费支出同比仍然处于高于疫前的水平，但总体也处于下行趋势。受通胀拖累影响，美国总资产和金融资产在 2022 年下降，预估 2023 年美国总资产和金融资产将继续下降。同时从 2023 年 6 月开始，居民储蓄率不断下降，这会影响到未来美国人的消费能力，进而影响未来美国经济的增长。

图 6：美国个人收入

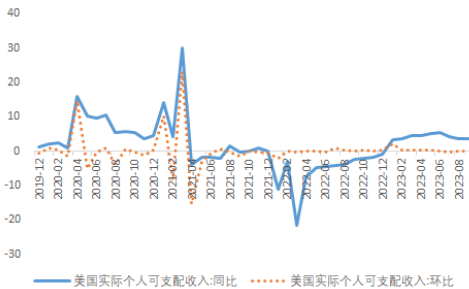


图 7：美国居民储蓄率

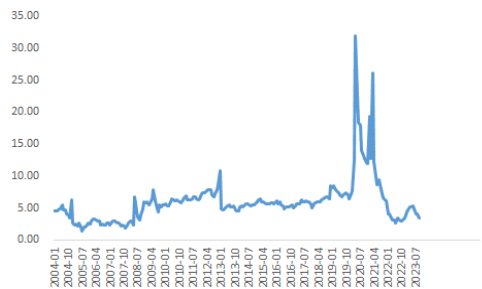


图 8：美国资产

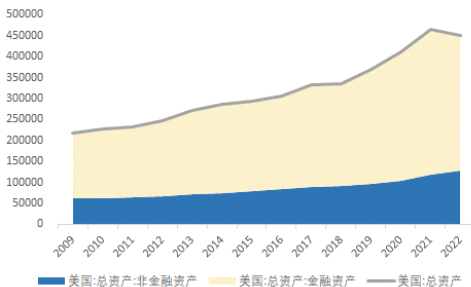
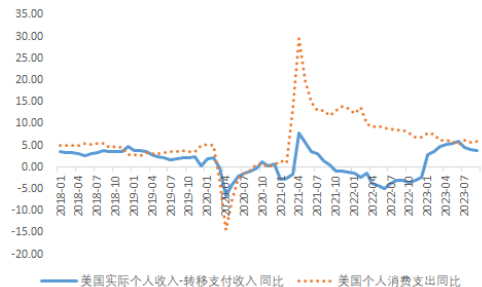


图 9：个人实际收入与支出



资料来源：Wind，中财期货投资咨询总部

美国房地产市场的降温也反映了美国经济长期下行的趋势。美国占比一成左右的富人拥有更高比例的金融资产，而占比九成的中低收入者拥有更多诸如房地产的非金融资产。房价的下降会直接缩减大部分美国居民手上的资产价值，进而影响 2024 年的需求增速。从美国新建住房价格和房屋销售数量看，美国住房价格降温，房屋销售数量较疫前整体也减少，住房购买力指数呈现回落趋势。从已开工的新建私人住宅数量与房屋营建许

可数量指标看，美国房地产市呈现逐步降温的趋势，最新公布的美国 9 月 S&P/CS20 座大城市房价同比增长数据不及预期也印证了这点。

图 10：新建住房价格

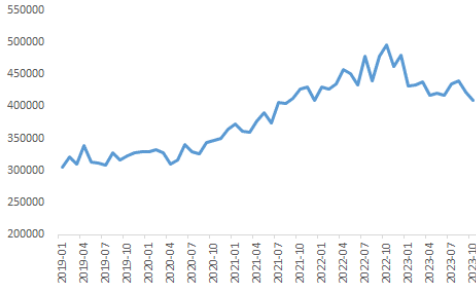


图 11：美国房屋销售数量

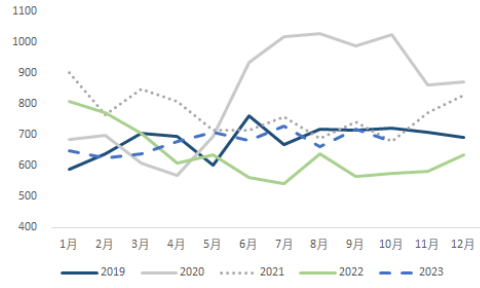


图 12：美国住房购买力指数

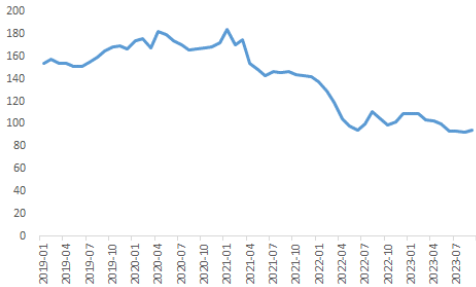
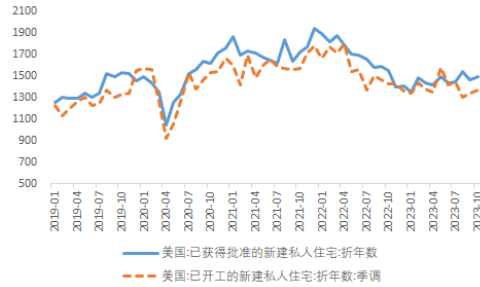


图 13：房屋营建许可和已开工数量



资料来源：Wind，中财期货投资咨询总部

美国企业利润、零售和批发商库存指标也反映了美国经济的降温趋势。从美国企业利润指标看，金融企业利润在高利率环境下明显处于下降趋势，而非金融企业利润相对表现偏强，但从增速看，非金融企业利润增速明显放缓，可见在美联储加息环境下，美国企业利润受到较大影响。从美国零售商、批发商还有库存总额的同比数据看，三个指标从 2022 年下半年开始进入下行区间，反映了在高利率环境下，美国零售和批发商去库的操作，说明加息对企业经营活动产生了抑制，预计未来在高利率环境下，企业的生产经营活动仍会受到抑制。

在衰退风险的判断上，美国 ISM 制造业 PMI 指数在 2023 年 6 月触底回升，10 月的数据受 10 月汽车行业工人罢工的影响有所回调，但整体处于回升的趋势中。同时 10 月 ISM 非制造业指数降至五个月新低，但仍在

荣枯线上方，说明服务业处于扩张态势，此外，从零售商库存和库存总额触底反弹的迹象可以看出，未来美国或进入一个补库周期，这降低了美国经济衰退的概率。

图 14：美国企业利润

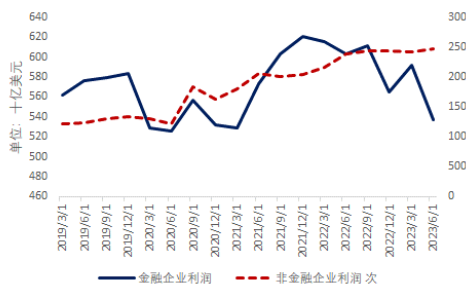
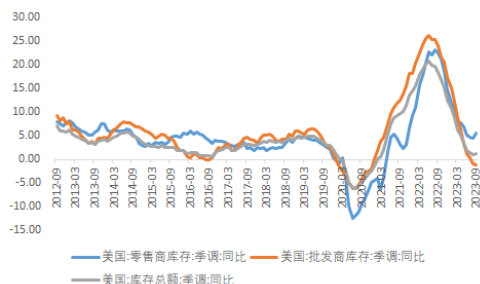


图 15：零售和批发商库存



资料来源：彭博，中财期货投资咨询总部

## 2.2 劳动力市场偏紧使通胀回落偏慢

美国劳动力市场当前偏紧。从美国新增就业和新增非农就业指标看，新增非农就业下行较缓慢，尤其是9月的新增非农数据还远超预期。从劳动力参与率指标看，劳动力参与率缓慢回升，但明显低于疫前水平。职位空缺数当前整体处于下行趋势，但8月和9月的职位空缺数均超预期，反映了劳动力需求依然不弱的现实，也说明当前劳动力市场偏紧的格局。

图 16：美国新增就业（千人）

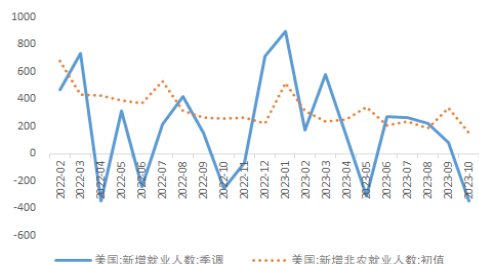
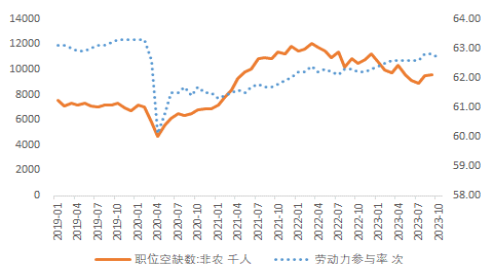


图 17：美国职位空缺和劳动力参与率



资料来源：Wind，中财期货投资咨询总部

非农时薪同比增速延续了放缓的趋势，反映了工资-通胀逐渐降温的趋势，但从节奏看相对偏缓慢，此外从名义工资与实际工资两个角度看，

两者同比增速当前均逐渐放缓，但当前实际工资同比增速依然为正，对消费形成一定支撑，因此后续核心通胀的边际变化应不大，通胀回落的速度会相对偏慢。整体看，美国就业市场的韧性使美联储不急于降息。

图 18：美国非农时薪

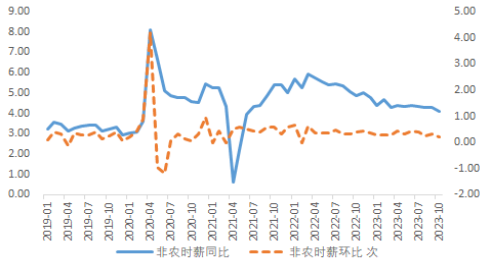
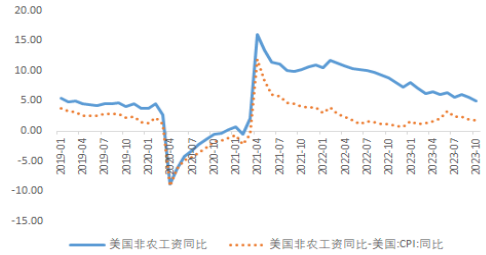


图 19：美国名义与实际工资



资料来源：Wind，中财期货投资咨询总部

### 2.3 美国通胀大方向延续回落

虽然美国通胀回落相对偏慢，但不改大方向上回落的趋势。2023 年美国 CPI 和核心 CPI 同比均延续回落的趋势，两者比较下，核心 CPI 回落较慢。美国劳动力成本和美国核心通胀同比增速在 2023 年也明显回落，劳动力成本的回落是带动核心通胀回落的原因。美国核心服务通胀回落相对慢是通胀仍然较高的原因。从能源价格和汽油价格看，2023 年整体回落，美国汽油价格已连跌近两个月，但也要警惕能源价格反弹带来的通胀反弹的风险。

此外，美国的房价、住房租金和二手车价格延续回落的总体趋势。美国 20 个大中城市：标准普尔/CS 房价指数指标领先住房租金指标 15 个月，随着房地产市场降温，住房租金也会下降，而房价上升会推动租房成本的增加，从下图可以看到从 2023 年 4 月开始，房价和住房租金均开始回落，美国二手车价格在 2023 年整体也处于回落趋势。



图 20：美国 CPI

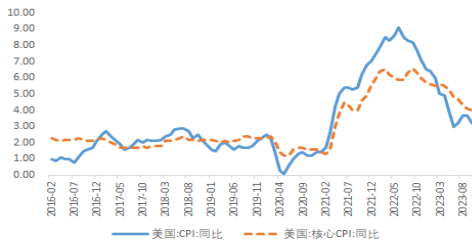


图 21：劳动力成本与核心通胀

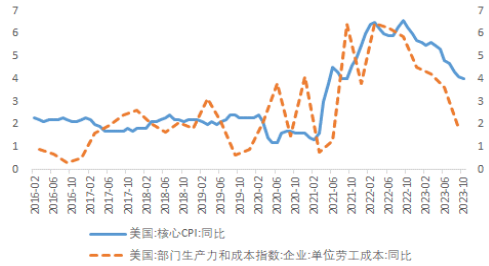


图 22：核心商品和服务的通胀

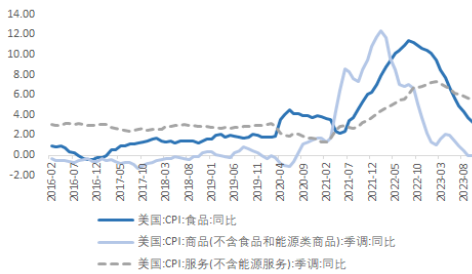


图 23：美国能源价格与汽油价格

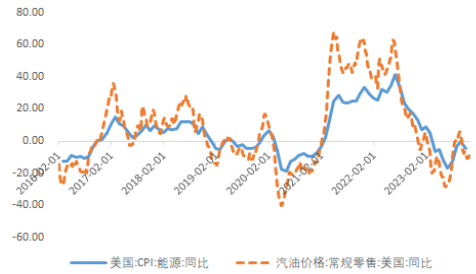


图 24：房价指数领先住房租金

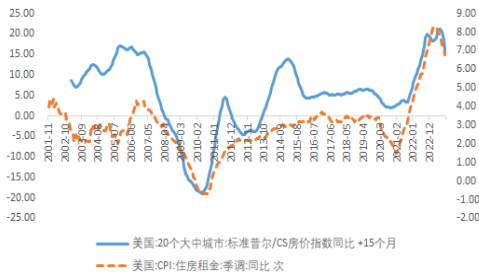


图 25：美国二手车价格同比

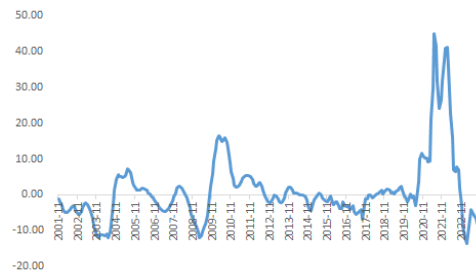


图 26：金价与实际利率

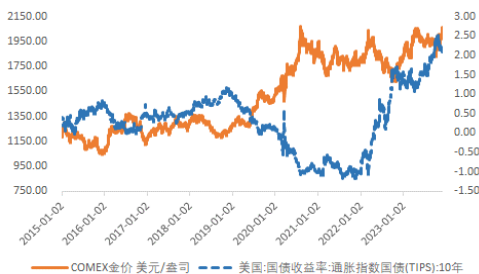


图 27：金价与美元



资料来源：Wind，中财期货投资咨询总部

当前美债实际利率出现向下拐的迹象，而近期名义美债利率较之前高点也出现了明显下行，但考虑到金融条件的收紧，美债利率不会趋势性大幅下行，因为若美债利率大幅下行，则构不成对需求、通胀的压制，美联储加息的必要会再度提升，因此预计后续十年期美债利率短期大概率仍维持在偏高水平，短期内降息开启概率不大。后续随着美国经济、通胀后续逐渐降温，美债实际利率会下行，进而驱动金价上涨，且当美国经济下行到一定程度，美联储会开启降息进程。目前市场认为美联储加息周期趋于结束，市场预期 2024 年年中到下半年开始降息 75BP，市场预期的降息幅度相比美联储预期的 50BP 乐观。

### 三、避险情绪分析

#### 3.1 地缘政治风险短期无法消逝

俄乌冲突爆发将近两年，从近两年的战争局势看，没有一方占据绝对优势，俄罗斯和乌克兰可能都无法取得决定性的胜利。战争短期内较难出现拐点。而通过谈判达成协议的可能较小，战争很可能形成长期化的趋势。若俄乌战争长期化，会对全球经济复苏带来较大冲击。当前俄乌战争对欧洲经济已经造成了较大冲击，欧盟受到了对俄制裁的反噬效应，是欧洲地区通胀高的原因。欧美对乌克兰的军事援助增加，利好军工企业，但也增加了欧美政府的财政负担。

中东巴以冲突方面，由于中东地区是全球原油供应的重要来源，因此未来巴以冲突问题若长期化，对国际油价的影响或将体现，对全球经济的影响也将是负面的。

综上所述，地缘政治因素方面的不确定性影响在未来相当长一段时间内存在，对国际航运市场、供应链和国际贸易的影响带来不确定性。地缘政治风险在未来相当长一段时间内将无法避免，由此全球经济、政治增加了不确定性，这对黄金而言是利好的。

#### 3.2 金融流动性风险整体不大

先看美债违约风险。当前美国国债长期平均实际利率处于偏高的位置，但也出现了高点向下拐的趋势，这与美联储基本完成本轮加息进程和美国经济、通胀降温的现实一致。另一角度看，财政利息支出占比虽然有向上

攀升的趋势，但远低于 20 世纪 90 年代的水平。此外，ECFC 在 10 月预测，2023 年美国财政赤字率为 6.2%，2024 年政府财政赤字率为 5.8%，较 2023 年收缩约 0.4 个百分点。未来一年约有 8.5 万亿美元国债到期，在存量国债的占比约为 33%，低于疫情期间 37% 的水平。因此 2024 年美债付息压力虽上升，但债务风险整体仍可控。

图 28：美债实际利率出现向下拐点



图 29：财政利息支出占比

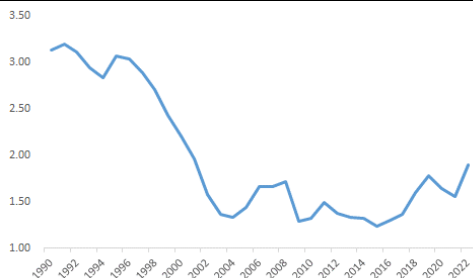


图 30：美债到期规模

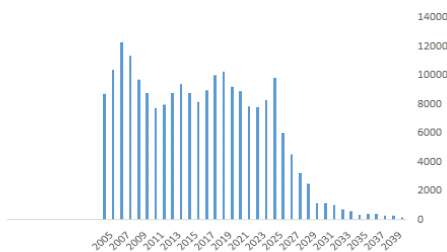
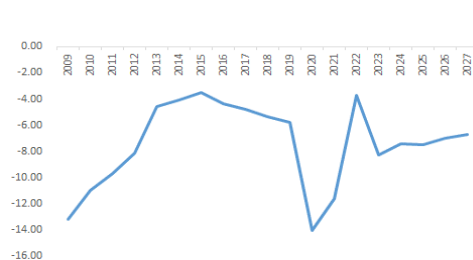


图 31：财政收支逆差在 GDP 占比



资料来源：Wind，中财期货投资咨询总部

再看美元流动性风险。长期看，美元指数走势与美国 GDP 在全球占比趋势保持一致，由于当前美国 GDP 在全球占比下滑，从这个趋势看，美元指数后续有走弱空间。另一方面，由于美元指数一篮子货币中欧元占比达近 60%，因此重点关注美元与欧元的相对强弱。从美国与欧元区制造业 PMI 差值表现看，本轮加息周期以来美国制造业表现优于欧元区，欧洲经济的相对疲软对美元又会形成一定支撑。再加上美国 ISM 制造业 PMI 在触底回升阶段，美国制造业库存位于低位，后续迎来补库，且服务业 PMI 仍在荣枯线上，因此美国经济后续虽有下行压力，但进入深度衰退的概率较小，因此美元后续没有大跌的基础。

从 fra-ois 指标看，当前 fra-ois 利差维持在历史均值水平，美元流

动性风险不大。从美国:LIBOR3 个月-国债 3 个月收益率指标看, 美元流动性风险也不大。由于美债违约风险以及美国经济进入深度衰退的概率均不大, 因此未来金融流动性风险也不大。

图 32: 美元指数与美国 GDP 占比

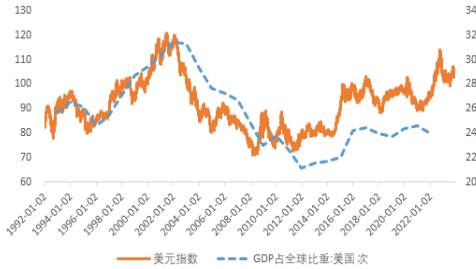


图 33: 欧美制造业 PMI 与美元

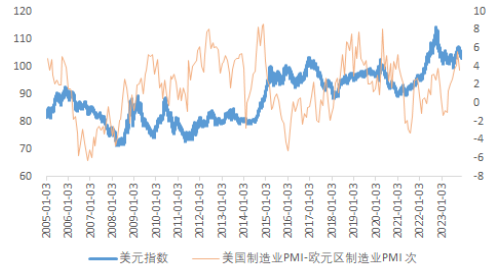
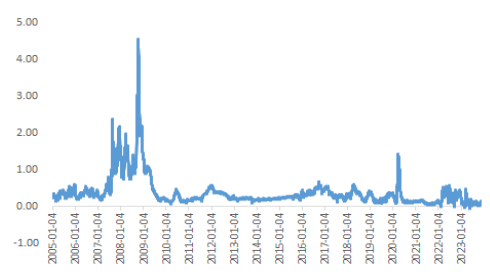


图 34: fra-ois 利差



图 35: LIBOR3M 与国债 3M 利差



资料来源: Wind, 中财期货投资咨询总部

## 四、基本面分析

截至 2023 年 11 月 29 日, SPDR 黄金、白银 ETF 持仓量较年初均明显下降, 从 2022 年 5 月来, 贵金属持 ETF 持仓逐渐流出, 当前黄金 ETF 持仓均处在历史偏低位置, 白银 ETF 持仓均处在历史相对中间位置。从 COMEX 金银非商业净多头持仓看, 两者均出现了向上拐的趋势。

图 36: 贵金属 ETF

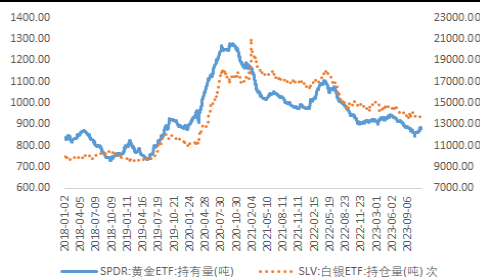
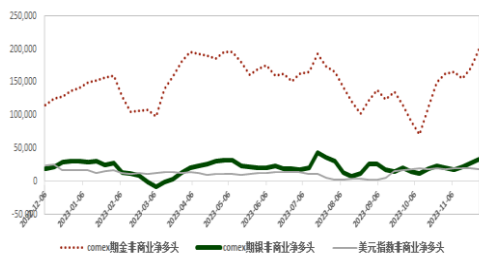


图 37: COMEX 金银非商业净多头



资料来源: Wind, 中财期货投资咨询总部

从 2022 年 11 月开始, 中国官方储备黄金资产稳步增加, 与此同时, 全球央行外汇储备也稳步增加, 随着美元在全球外汇占比的下降, 黄金配置占比有望提升。需求方面, 珠宝首饰方面黄金的需求一直较稳定, 当前中、印、美、日对黄金的需求总量有支撑, 往后地缘政治风险因素不确定性的增加, 预计黄金避险需求总量会进一步增加。

图 40: 黄金储备

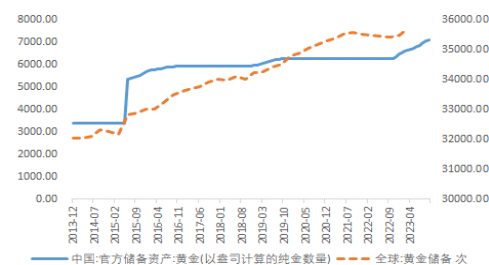


图 41: 黄金各类需求



资料来源: Wind, 中财期货投资咨询总部

图 42：全球黄金需求

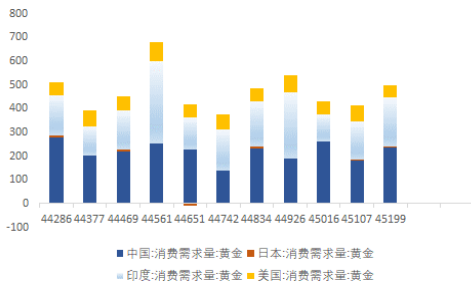
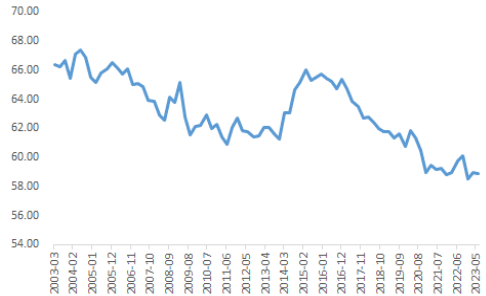


图 43：全球外汇美元占比



资料来源：Wind，中财期货投资咨询总部

从世界白银供需平衡表看，2023 年白银总需求大于总供给，存在供给缺口，缺口为 4419 吨，缺口较 2022 年的缺口收窄，但缺口绝对值依然较大，反映了白银供不应求的局面。此外，白银的工业需求用量从 2021 年开始逐年增加，2023 年较 2022 年工业需求用量增加 3.58%。随着 2024 年海外库存周期触底反弹，预计白银的工业需求有望保持增长，而供给端白银的变动相对小，因此 2024 年白银大概率存在供需缺口且缺口可能扩大，因此工业需求端会对银价形成支撑。但白银价格主要跟随黄金，且在金价上涨时，白银的涨幅往往更大，进而也会带动金银比下行。

图 44：全球白银供需平衡表

单位: 吨	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2023F%
<b>供给</b>											
矿山产量	27433	27894	27987	26861	26447	26020	24329	25741	25578	26193	2.40%
回收银	4988	4568	4527	4573	4620	4604	5164	5453	5618	5633	0.27%
净对冲供给	332	67	-	-	-	434	264	-	-	-	na
官方部门净销售量	36	33	33	33	37	32	37	48	54	53	-1.85%
<b>总供给</b>	<b>32789</b>	<b>32563</b>	<b>32548</b>	<b>31466</b>	<b>31104</b>	<b>31089</b>	<b>29794</b>	<b>31242</b>	<b>31250</b>	<b>31879</b>	2.01%
<b>需求</b>											
工业需求 (总量)	13714	13791	14850	16026	15900	15853	15201	16427	17309	17929	3.58%
电器、电子设备	8393	8470	9609	10566	10296	10181	10011	10918	11555	11889	2.89%
光伏	1507	1684	2915	3166	2877	3043	3109	3423	4365	5011	14.80%
杆料、焊料	1657	1586	1524	1579	1613	1626	1475	1566	1524	1549	1.64%
其他工业需求	3645	3735	3716	3881	3991	4046	3715	3943	4299	4491	4.47%
摄影	1276	1188	1080	1009	977	956	836	862	855	822	-3.86%
珠宝	6018	6300	5883	6103	6316	6263	4680	5645	7280	6204	-14.78%
银器	1663	1813	1664	1848	2086	1905	969	1267	2286	1731	-24.28%
净实物白银投资	8803	9621	6621	4844	5149	5816	6368	8522	10356	9612	-7.18%
净对冲需求	-	-	374	35	230	-	-	110	557	-	na
<b>总需求</b>	<b>31473</b>	<b>32713</b>	<b>30472</b>	<b>29865</b>	<b>30658</b>	<b>30794</b>	<b>28053</b>	<b>32833</b>	<b>38643</b>	<b>36298</b>	-6.07%
<b>市场盈余</b>	<b>1315</b>	<b>-150</b>	<b>2076</b>	<b>1601</b>	<b>446</b>	<b>295</b>	<b>1741</b>	<b>-1591</b>	<b>-7393</b>	<b>-4419</b>	-40.23%
ETP持仓变化	-9	-532	1676	223	-666	2590	10299	2020	-3912	-933	-76.15%
<b>市场盈余 (扣除ETP)</b>	<b>1324</b>	<b>382</b>	<b>400</b>	<b>1378</b>	<b>1112</b>	<b>-2295</b>	<b>-8558</b>	<b>-3611</b>	<b>-3481</b>	<b>-3486</b>	0.14%
银价 (\$/oz)	19	16	17	17	16	16	21	25	22	21	-1.98%

资料来源：Wind，世界白银协会，中财期货投资咨询总部

图 45: COMEX 银库存 (盎司)

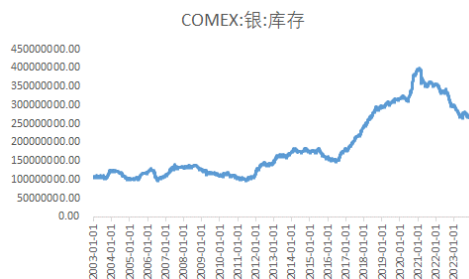
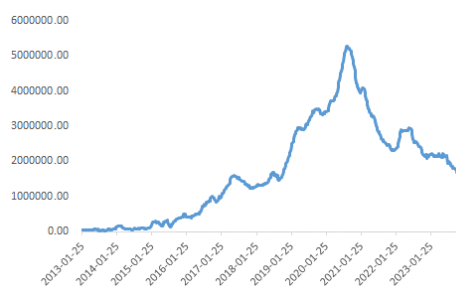


图 46: 金交所银库存 (千克)



资料来源: Wind, 中财期货投资咨询总部

## 五、总结

美国经济通胀大方向上延续降温的趋势, 实际利率在 24 年趋于下行, 伴随实际利率下行, 美联储在 24 年开启降息, 利好贵金属。但由于美国经济短期偏强, 美债利率维持在偏高水平, 当前就业市场仍偏紧, 薪资增速放缓的节奏偏慢, 当下市场预期预估美联储或在 24 年 5 月开启降息。

地缘政治方面因素使得未来全球仍面临一定政治、经济的不稳定性, 地缘政治风险或对金价形成支撑。2024 年美债违约风险总体可控, 金融流动性风险整体不大。再加上全球央行购金规模整体扩大, 白银基本面存在一定供需缺口, 贵金属价格在 2024 年有进一步支撑。

预计全年沪金运行区间 [440, 580] 元/克, 沪银运行区间 [5400, 7000] 元/千克。策略上重点关注做空金银比的机会。

## 特别声明

---

中财期货有限公司（以下简称“本公司”）具备期货投资咨询业务资格。本报告仅供本公司客户使用。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。

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。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。

本报告版权仅为中财期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。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“中财期货”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

**期市有风险，入市需谨慎**



# 中财期货有限公司

地址：上海市浦东新区陆家嘴环路 958 号华能联合大厦 23 楼  
服务总机：021-68866688 全国客服：400 888 0958

## 浙江分公司

地址：浙江省杭州市体育场路 458 号中财金融广角二楼 电话：0571-56080568

## 江苏分公司

地址：江苏省南京市建邺区江东中路 311 号中泰国际大厦 5 栋 703-704 室 电话：025-58836800

## 中原分公司

地址：河南省郑州市郑东新区金水东路 80 号 3 号楼 11 层 1108 室 电话：0371-60979630

## 成都分公司

地址：四川省成都市锦江区东华正街 40 号 8 楼 C 室 电话：028-62132733

## 上海陆家嘴环路营业部

地址：中国(上海)自由贸易试验区陆家嘴环路 958 号 23 楼 2301 室 电话：021-68866819

## 上海襄阳南路营业部

地址：上海市徐汇区襄阳南路 365 号 B 栋 205 室 电话：021-68866659

## 北京海淀营业部

地址：北京市海淀区莲花苑 5 号楼 11 层 1117、1119-1121 室 电话：010-63942832

## 深圳营业部

地址：广东省深圳市福田区彩田南路中深花园 A 座 1209 电话：0755-82881599

## 天津营业部

地址：天津市和平区马场道 114 号中财金融广角二楼 电话：022-58228156

## 重庆营业部

地址：重庆市江北区聚贤街 25 号 3 幢名义层 15 层 1501 室 电话：023-67634197

## 沈阳营业部

地址：辽宁省沈阳市和平区三好街 100-4 号华强广场 A 座 905 室 电话：024-31872007

## 武汉营业部

地址：湖北省武汉市硚口区沿河大道 236-237 号 A 栋 10 层 电话：027-85666911

## 西安营业部

地址：陕西省西安市碑林区和平路 22 号中财金融大厦 304、307 电话：029-87938499

## 杭州营业部

地址：浙江省杭州市体育场路 458 号 2 楼 206、208 室 电话：0571-56080563

## 扬州营业部

地址：江苏省扬州市广陵区运河西路 588-119 号壹位商业广场 电话：0514-87866997

## 济南营业部

地址：山东省济南市历下区姚家街道经十路 11111 号万象城写字楼 S0H0 办公楼 2-1008、2-1009、2-1010 电话：0531-83196200

## 无锡营业部

地址：江苏省无锡市经开区金融三街嘉业财富中心 3-1105 电话：0510-81665833

## 郑州营业部

地址：河南省郑州市金水区未来大道 69 号未来大厦 601、602 室 电话：0371-65611075

## 山西分公司

地址：山西省太原市综改示范区太原学府园区晋阳街 159 号 1 幢 10 层 1003 室 电话：0351-7091383

## 长沙营业部

地址：湖南省长沙市天心区芙蓉中路三段 426 号中财大厦 508-510 室 电话：0731-82787001

## 南昌营业部

地址：江西省南昌市青云谱区解放西路 49 号明珠广场 H 栋 602 室 电话：0791-88457727

## 合肥营业部

地址：安徽省合肥市庐阳区长江中路 538 号 中财大厦 601 室 电话：0551-62836053

## 唐山营业部

地址：河北省唐山市路南区万达广场购物中心 2 单元 B 座 1804 室 电话：0315-2210860

## 日照营业部

地址：山东省日照市东港区济南路 257 号兴业财富广场 B 座 10 楼 电话：0633-2297817

## 赤峰营业部

地址：内蒙古赤峰市红山区万达广场甲 B20 楼 2010 电话：0476-5951139

## 厦门营业部

地址：福建省厦门市思明区梧村街道后埭溪路 28 号(皇达大厦) 7 楼 F 单元 电话：0592-5630235

## 常州营业部

地址：江苏省常州市天宁区竹林西路 19 号天宁时代广场 A 座 1706 室 电话：0519-85515185

## 南通营业部

地址：江苏省南通市崇川区中南世纪城 34 栋 2202、2203 室 电话：0513-81183555

## 宁波营业部

地址：浙江省宁波市慈溪市新城大道北路 1698 号承兴大厦 7-2-1 电话：0574-63032202

## 宁波分公司

地址：浙江省宁波市鄞州区银展商务中心 1 幢 1 号 13-3 电话：0574-87377105