



2020.03.04

海外疫情 VS 政策对冲 风险&机遇并存

✍ 王永锋

☎ 021-33038980

✉ wangyongfeng021075@gtjas.com

证书编号 Z0000153

✍ 毛磊

☎ 021-33038981

✉ maolei013138@gtjas.com

证书编号 Z0011222

投资要点：

➤ 行情驱动：近期分析 A 股时，我们始终强调两点：

- 一是上涨行情的驱动因素源于政策层面；
- 二是始终存在的风险因素新冠肺炎疫情与经济的下行压力。

符合市场预期的是国内疫情仍在掌控之中，超预期的则是海外疫情的突然爆发。从本次资本市场的表现来看，市场对此次海外疫情爆发并没有做好心理准备，同时也可见此次疫情对资本市场的显著的影响力。

➤ 展望后期，我们觉得利空与利多因素均存在：

利空表现在：

- 第一，海外疫情仍处爆发期，市场心理会很容易受到影响。
- 第二，经济的全面好转可能需要得到 3 月中旬后。

利多表现在：

- 第一，货币政策稳中偏松。央行再度增加再贷款再贴现专用额度 5000 亿元，同时，下调支农、支小再贷款利率 0.25 个百分点至 2.5%，除此以外，市场开始对其他政策工具产生憧憬。
- 第二，财政政策将更为积极。28 日，在减免部分增值税的同时，同时引导金融机构增加 3000 亿元低息贷款。
- 第三，产业政策继续跟随出台。比如，广州也再度出台了相关的刺激政策。
- 第四，国内与海外对疫情的防控，市场对疫情的反映明显相互背离。
- 第五，风险资产相继接近历史较大跌幅，VIX 指数创历史新高的涨幅，也从侧面验证了风险资产的短期暴跌存在透支可能。

➤ 综上所述，我们认为政策层面支撑市场，市场层面有利于短期反抽，但风险因素依然不变。多因素博弈下，我们预期目前的 A 股偏强震荡，但需注意风险。

中期，我们仍维持指数值得加配的预判。

关注因素：海外新冠肺炎疫情的防控，国内经济、盈利，特别是政策与物价的变化；1 月 15 日中美第一阶段经济贸易文本签署后的后续磋商；美国经济政策与竞选；欧洲经济政策与英国脱欧；等。

1. 海外疫情仍在上升期

当前市场最为关注的焦点之一，仍在于海外疫情的发展。整体来看，新冠肺炎在全球的扩散仍在加快，目前已蔓延至除南极洲以外所有大洲。截至北京时间3月4日15时，在中国以外，各国的确诊病例累计12714例。全球（除中国）累计确诊人数前五的国家为：韩国、意大利、伊朗、日本、法国。

从最近10天情况来看，海外新冠疫情的增长呈现几何式爆发增长。在2月20日中国以外仅仅超过1000余例病例，但到了3月3日，已经暴增10倍，可见其高传染性。我们认为此次疫情的影响时间将较长。近两日，由于意大利、伊朗疫情的扩散，进一步传播到一些欧洲、非洲以及南美洲一些国家，多国均开始报告了第1例病患。在传播到新的国家后，未来是否会出现新的群聚性病例尚不得而知，这些都将是导致全球系统性风险上升的原因。

图1：近半个月来海外病例呈几何量级增长

	除中国外 总病例	新增病例	韩国总病例	意大利总病例	伊朗总病例	美国总病例
2020/3/4	12714		5328	2502	2336	125
2020/3/3	10566	1792	4812	2036	1501	64
2020/3/2	8774	1598	4212	1689	978	62
2020/3/1	7169	1160	3736	1128	593	62
2020/2/29	6009	1318	3150	888	388	62
2020/2/28	4691	1027	2337	650	245	59
2020/2/27	3664	746	1766	400	141	59
2020/2/26	2918	459	1261	322	95	53
2020/2/25	2459	390	977	229	61	53
2020/2/24	2069	300	763	124	43	35
2020/2/23	1769	367	602	76	28	35
2020/2/22	1402	202	346	9	18	35
2020/2/21	1200	127	204	3	5	15
2020/2/20	1073		104	3	2	15

资料来源：3月3日及以前数据来源于世界卫生组织、3月4日数据来源于腾讯新闻。国泰君安期货金融衍生品研究所

此外，当前美国确诊人数低，很大原因是检测数量太少。截止3月3日，全球累计确诊人数前十的国家或地区当中，美国的死亡率最高，为5.9%。这与其经济、科技及医疗实力不对等，我们认为其中的原因或与确诊病例数较少，导致死亡率的“分母”较小所致。因此可以预期，后期随着美国检测量的增加，美国的病例数或将快速增加，届时对金融市场的扰动仍将存在。

图2 美国死亡率较高，或与病例数未全部发现有关

国家(地区)	确诊人数	治愈人数	治愈率	死亡人数	死亡率
韩国	5186	34	0.7%	31	0.6%
伊朗	2336	291	12.5%	66	2.8%
意大利	2084	149	7.1%	52	2.5%
日本	986	43	4.4%	12	1.2%
法国	191	12	6.3%	3	1.6%
德国	188	16	8.5%	0	0.0%
西班牙	126	3	2.4%	0	0.0%
新加坡	108	78	72.2%	0	0.0%
美国	102	9	8.8%	6	5.9%
中国香港	100	36	36.0%	2	2.0%

资料来源：公开资料(由于统计时点的不同，数据与图1略有差异)、国泰君安期货金融衍生品研究所

2. 经济面影响仍大

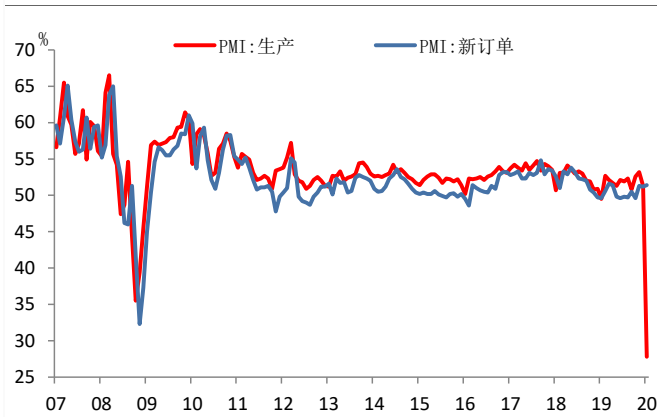
2月底，疫情发生后第一份官方经济统计数据公布。2月PMI制造业指数为35.7%、回落14.3%。PMI非制造业指数为29.6%、回落24.5%。综合PMI产出指数为27.8%、回落23.5%。

分析1月PMI指数时，我们强调因统计时间原因，1月PMI指数未能反映新冠肺炎疫情对经济产生的负面影响。如今，2月PMI指数的大幅回落，验证了疫情无论是在生产端还是在需求端均对经济产生了较大的负面影响。预计3月指数会有所好转，但经济回暖的时间预计将在3月中旬后。Q1 GDP增速将超预期下滑。

从分项指标来看。一是供需双双下滑。2月PMI生产指数为27.8%，下滑23.5个百分点。PMI新订单指数为29.3%，下滑21.9个百分点。外需与内需均走弱。二是企业库存一增一减，总体减少。其中，2月原材料库存指数下滑13.2个百分点至33.9%，产成品库存指数回升0.1个百分点至46.1%，库存周期继续偏弱，这也符合我们对于库存周期不存在持续单方向走势的预判。

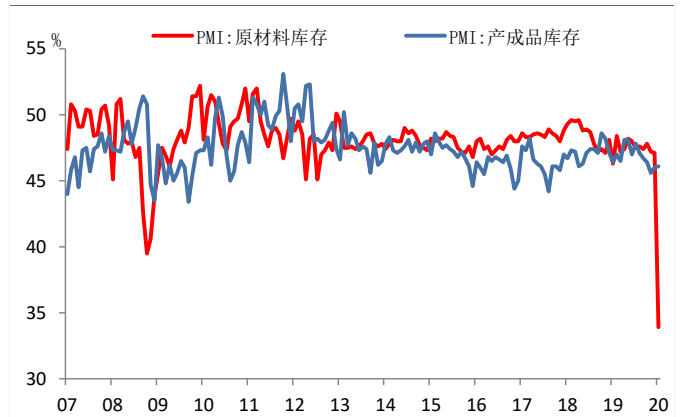
2月，预计工业增加值等指标将偏弱。我们知道，2019年整体经济存在“季末冲高、季初回落”的效应，预计这种特征在今年Q1会再度出现，尽管存在疫情的干扰。与此同时，节后无论是开工还是其它数据都会偏弱，且物价存在进一步走高的可能。预计受此次肺炎影响，Q1 GDP回落的幅度将超预期。

图3 2月供需双双下滑



资料来源：Wind、国泰君安期货金融衍生品研究所

图4 2月库存仍相对偏弱



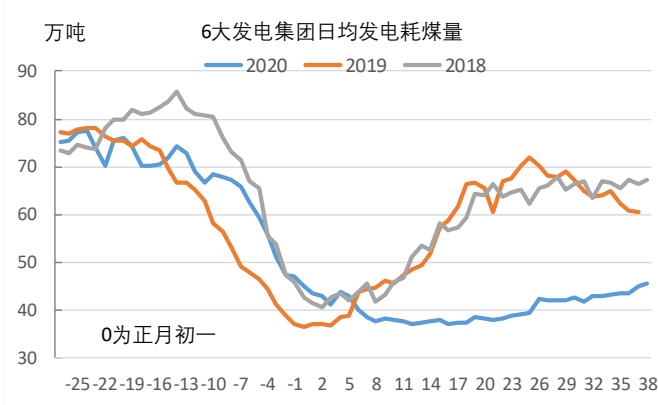
资料来源：Wind、国泰君安期货金融衍生品研究所

节后复工的跟进：当前市场关心的一个重要因素是在新冠疫情防控的同时，企业复工的进展。我们选择了一些略微高频的数据进行跟踪，比如发电耗煤量、地铁乘客人数、拥堵延时指数、高炉开工率等指标。

从目前跟踪的一些指标数据来看，企业的复工仍在逐步回暖当中，但受制于疫情防控的严峻，我们认为大概率此波企业的复工要到3月中旬后才可能完全正常。

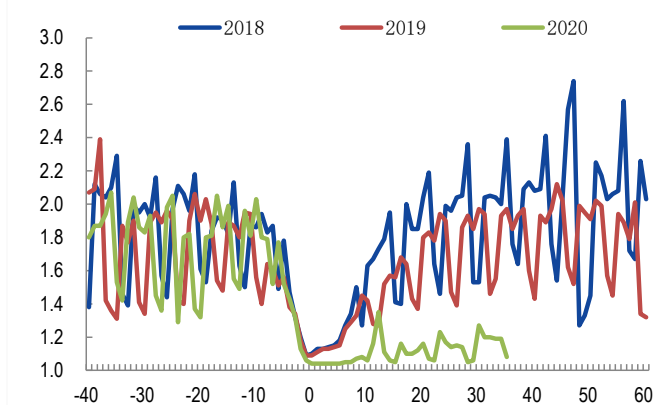
上周，政策层面继续推进防疫与促复产。首先，习近平要求严格落实疫情防控、统筹好经济工作、努力实现今年发展目标。要求毫不放松地抓紧抓实疫情防控工作，同时要落实分区分级精准复工复产，低风险地区要全面恢复生产生活秩序。多部委合力推动全国物流交通有序恢复、稳外贸稳投资稳消费、做好春耕生产。湖北表示已经制定省内员工返武汉工作计划。其次，习近平强调要在落实疫情防控措施的同时，全力组织春耕生产、确保不耽误农时。工信部要求组织湖北化肥企业复工复产。辽宁、山东部分城市等地加强日韩来华人员管理。最后，习近平强调要精准稳妥推进复工复产，一方面要督促企事业单位严格执行疫情防控规定，另一方面要把各项惠企措施落实到位；同时，要全面加强湖北省和武汉市疫情防控。14省也已经下调应急响应级别，但北京、上海、辽宁、山东等地均加强了对入境人员的检测隔离措施。

图 5 六大发电集团日均耗煤量为正常时期的 60%



资料来源：Wind、国泰君安期货金融衍生品研究所

图 6 截至 2 月 28 日，拥堵延时指数（北京）下滑至 1.08 附近



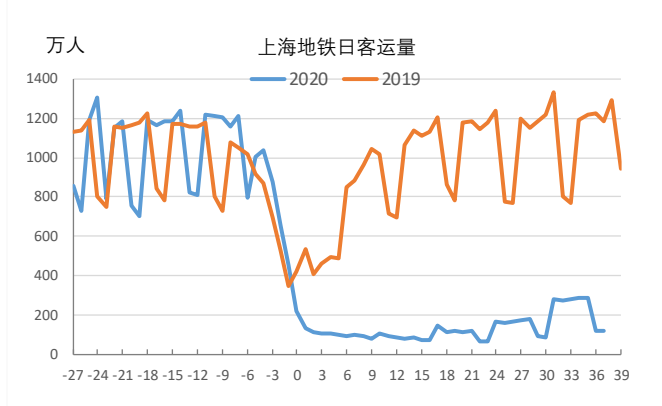
资料来源：Wind、国泰君安期货金融衍生品研究所

图 7 截至 2 月 28 日，全国高炉开工率回升至 62.85%



资料来源：Wind、国泰君安期货金融衍生品研究所

图 8 上海地铁客流量约为正常时期的五分之一左右



资料来源：Wind、国泰君安期货金融衍生品研究所

3. 全球政策面迎宽松浪潮

■ 货币政策：

全球新冠肺炎疫情的爆发强化了各国央行的鸽派气息：

国内：

- 1 月央行实施存量贷款换锚；1 月 1 日，央行决定于 1 月 6 日下调金融机构存款准备金率。与此同时，再度投放 MLF；
- 2 月 1 日，为更好发挥金融对疫情防控工作和实体经济的支持作用，人民银行、财政部、银保监会、证监会、外汇局联合出台了《关于进一步强化金融支持防控新型冠状病毒感染肺炎疫情的通知》；
- 2 月 3 日节后首日即下调 7 天期与 14 天期逆回购利率 10 个 BP，3000 亿专项再贷款资金量与价的支持；
- 2 月 17 日与 20 日，央行如期下调 MLF 与 LPR 利率 10 个 BP（5 年期以上下调 5 个 BP），同时提高对存款准备金率与不良贷款率的容忍度；
- 2 月 22 日，央行副行长谈及未来将择机下调存款基准利率；
- 2 月 26 日，央行增加再贷款、再贴现额度 5000 亿元，同时下调支农、支小再贷款利率 0.25 个百分点至 2.5%，等。

国外：

- 2020 年 3 月 3 日，美联储降低 50 个基点，而市场对降低 75 个基点的预期为 75%；
- 2020 年 3 月 3 日，澳大利亚央行降息 25 个基点。是去年 10 月后，澳大利亚央行再一次全面降息，将基准利率降低到历史最低；
- 2020 年 3 月 3 日，马来西亚央行降低基准利率 25 个基点至 2.50%

我们已下调 Q1 经济增速预期，Q2 同样会受负面影响，“六稳”诉求下，“货币政策调控空间已不受外部约束”背景下，政策宽松空间已打开，“全面+定向”的降准空间依存，对于降息，或者下调 OMO/MLF 利率，或者下调存款基准利率，或者通过流动性投放降低银行成本与企业风险溢价，最终达到降低 LPR 报价的目的。展望未来，我们对货币政策的预期有所调整，即从之前的“稳健的松紧适度的货币政策”调整为“稳健偏松的货币政策”。

近期货币政策的最新信号：

我们维持对宽信用于 19 年上半年见底随后逐步回升但会有所反复的预判。

- 2 月 1 日，为更好发挥金融对疫情防控工作和实体经济的支持作用，人民银行、财政部、银保监会、证监会、外汇局联合出台了《关于进一步强化金融支持防控新型冠状病毒感染肺炎疫情的通知》。《通知》内容包括五部分，共 30 条措施。其中第一条就是保持流动性合理充裕。人民银行继续强化预期引导，通过公开市场操作、常备借贷便利、再贷款、再贴现等多种货币政策工具，提供充足流动性，保持金融市场流动性合理充裕，维护货币市场利率平稳运行。人民银行分支机构对因春节假期调整受到影响的金融机构，根据实际情况适当提高 2020 年 1 月下旬存款准备金考核的容忍度。引导金融机构加大信贷投放支持实体经济，促进货币信贷合理增长。
- 2 月 7 日，财政部、发展改革委、工业和信息化部、人民银行、审计署发布《关于打赢疫情防控阻击战强化疫情防控重点保障企业资金支持的紧急通知》。其中强调，通过专项再贷款支持金融机构加大信贷支持力度。当日，央行副行长潘功胜在国新办发布会上表示，人民银行已设立 3000 亿元专项再贷款，实施优惠贷款利率，加强对重要医用、生活物资重点企业的金融支持。
- 2 月 19 日，央行 19 年四季度中国货币政策执行报告对货币政策的定调。实施好稳健货币政策，科学稳健把握逆周期调节力度，保持流动性合理充裕，促进货币信贷、社会融资规模增长同经济发展相适应。
- 2 月 21 日，政治局会议对货币政策的定调。稳健的货币政策要更加灵活适度，缓解融资难融资贵，为疫情防控、复工复产和实体经济发展提供精准金融服务。
- 2 月 22 日，央行副行长刘国强表示未来将适时适度对存款基准利率进行调整。
- 2 月 25 日国务院常务会议确定，按市场化、法治化原则加大对中小微企业复工复产的金融支持措施。增加再贷款、再贴现额度 5000 亿元，重点用于中小银行加大对中小微企业信贷支持。同时，下调支农、支小再贷款利率 0.25 个百分点至 2.5%。政策性银行将增加 3500 亿元专项信贷额度，以优惠利率向民营、中小微企业发放。
- 2 月 26 日，人民银行召开电视电话会议，部署金融支持中小微企业复工复产工作。其中，支农、支小再贷款额度分别为 1000 亿元、3000 亿元，再贴现额度 1000 亿元。
- 2 月 27 日，国务院联防联控机制新闻发布会。央行副行长刘国强表示，要实施出台新的政策措施，支持企业复工复产，增加再贷款、再贴现的额度，引导金融机构加大对小微企业信贷支持力度。近期货币政策的一系列操作，已验证我们之前的预期，即，宽松空间不会缺失只是需要时间，而疫情的突然爆发将加速政策宽松时间的临近与空间的加大。

对于后期货币政策，我们继续重申：未来央行流动性投放工具将更加多元化、有针对性，政策松紧适度前提下更强调资金的定向“精准滴灌”。即“**稳健偏松的货币政策**”基调下，央行通过“**合格担保品扩大+再贷款与再贴现等+MLF（或 TMLF）投放+降准（含定向降准）+LPR（或 OMO/MLF//存款基准利率）报价下调**”叠加债市与股市的政策组合，在降低资金成本的同时拉长资金久期，在保持整体流动性相对平稳的同时实现资金的“精准滴灌”。

■ 财政政策：

随着新冠肺炎疫情的爆发，我们预计 2020 年财政积极的空间将会加大。

19 年财政赤字率提升 0.2 个百分点至 2.8%，尽管低于市场预期的 3.0%，但如果考虑 2.15 万亿的地方政府专项债与 1.5 万亿的财政存量使用资金，则 19 年整体的财政刺激效果还是强于 18 年。目前市场预期 20 年的财政赤字率将进一步提升至 3.0%，与此同时，地方政府专项债的额度将增加至 3-3.3 万亿。

- 20 年 2 月 5 日国务院常务会议决定，在前期针对疫情防控已出台各方面措施的基础上，再推出一批支持保供的财税金融政策。
- 2 月 7 日，财政部、发展改革委、工业和信息化部、人民银行、审计署发布《关于打赢疫情防控阻

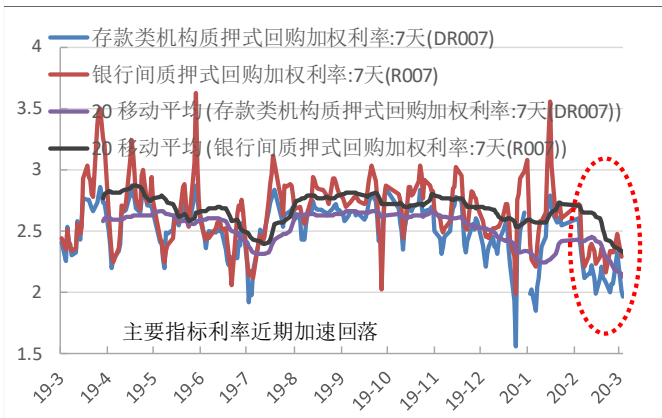
击战强化疫情防控重点保障企业资金支持的紧急通知》，其中也涉及财政方面。

- 2月11日，财政部提前下达2020年新增地方政府债务限额8480亿元，其中一般债务限额5580亿元、专项债务限额2900亿元。
- 2月18日国务院常务会议强调，当前统筹做好疫情防控和经济社会发展工作，一项迫切任务是稳就业。稳就业就必须稳企业。伴随着国常会的定调，相关减免政策已陆续出台，我们预计这些减免政策将降低企业成本6000-7000亿。
- 2月21日，中央政治局会议定调财政政策，积极的财政政策要更加积极有为，发挥好政策性金融作用。
- 2月25日，发改委表示，继续研究出台阶段性有针对性的减税降费政策，重点支持一些行业复工复产，帮助中小微企业渡过难关。
- 2月25日国务院常务会议确定，一是自3月1日至5月底，免征湖北省境内小规模纳税人增值税，其他地区征收率由3%降至1%。二是个体工商户按单位参保企业职工养老、失业、工伤保险的，参照中小微企业享受减免政策。三是引导金融机构增加发放低息贷款，定向支持个体工商户等。
- 2月25日，财政部召开党组会议，会议要求继续加大疫情防控经费保障力度，各级财政部门要统筹做好资金调度，继续研究出台阶段性、有针对性的减税降费政策；加大宏观政策逆周期调节力度，积极的财政政策要更加积极有为。
- 2月28日财政部等部门发布《关于应对疫情影响加大对个体工商户扶持力度的指导意见》。
- 总体而言，19年积极的财政政策，更侧重于加力提效与逆周期调控，20年积极的财政政策，更侧重于提质增效与逆周期调控，同时也将继续关注减税降费与产业升级。如今，受疫情影响，预计2020年财政支出的空间将有所加大。

■ 产业政策：

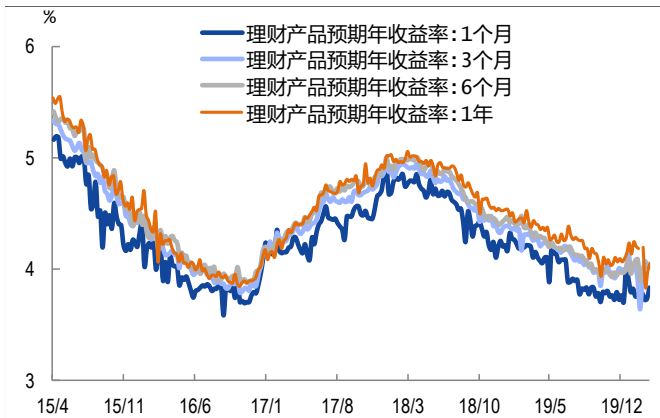
- 20年2月17日，佛山成为2020年首个推出汽车消费鼓励政策的城市。该市鼓励“国六”标准排量汽车消费，给予每辆车补贴2000-5000元不等，鼓励政策将在3月1日正式实施。
- 2月20日，广东省印发《加快半导体及集成电路产业发展若干意见》，要求重点突破储存芯片、处理器等高端通用芯片设计。
- 20日，商务部表示，下一步将会同相关部门研究出台进一步稳定汽车消费的政策措施。
- 2月21日，国务院办公厅发布《关于推广第三批支持创新相关改革举措的通知》。
- 2月22日，商务部表示将出台更有针对性措施，积极扩内需稳外需。
- 国家发改委公告，自2月1日至6月30日，降低除高耗能行业用户外的其他企业用户用电价格5%，提前执行淡季天然气价格政策。
- 2月24日，发改委印发《智能汽车创新发展战略》。
- 2月27日，广州将重启新能源汽车地方补贴。

图9 利率回落至近5年低位



资料来源：Wind、国泰君安期货金融衍生品研究所

图10 理财产品收益率回落至4%下方



资料来源：Wind、国泰君安期货金融衍生品研究所

4. 期指市场展望

在分析近期 A 股行情时，我们持续强调了两点，第一点是上涨行情的驱动因素源于政策层面，第二点是始终存在我们持续强调的风险因素新冠肺炎疫情与经济的下行压力。符合市场预期的是国内疫情仍在掌控之中，超预期的则是海外疫情的突然爆发。受此负面因素影响，风险资产遭遇重挫，美股跌幅逐步逼近 08 年金融危机等几次重大危机事件，避险资产受到追捧比如美债 10 年期收益率回落至 1.3% 附近，但受资金需求影响，贵金属却遭遇重挫，可见市场对此海外疫情爆发并没有做好心理准备，同时也可见此次疫情对资本市场的大幅杀伤力。

展望后期，我们觉得利空与利多因素均存在。

利空表现在：第一，海外疫情仍处爆发期，市场心理会很容易受到影响。第二，2 月 PMI 指数已从侧面反映疫情对国内经济的负面影响，3 月 PMI 指数大概率反弹，但我们持续强调经济的全面好转可能需要得到 3 月中旬后，因而无论是经济层面还是企业盈利层面仍会施压于当前的股市。

利多表现在：

第一，货币政策稳中偏松。伴随着资金利率的下调，央行再度增加再贷款再贴现专用额度 5000 亿元，同时，下调支农、支小再贷款利率 0.25 个百分点至 2.5%，除此以外，市场开始对其他政策工具产生憧憬，比如降准以及降息等。也许这些政策空间的投放不会很快到来，但至少不会缺席。

第二，财政政策将更为积极。18 日国常会已公布了一系列减免的政策措施，相应管理部门也将陆续公布一系列具体的实施细则，我们预计这些减免政策将减轻企业负担 6000-7000 亿。28 日，在减免部分增值税的同时，引导金融机构增加 3000 亿元低息贷款。

第三，产业政策继续跟随出台。比如，继佛山出台与汽车消费相关的刺激政策后，广州也再度出台了相关的刺激政策，与此同时，下一步商务部还将会商有关部门出台更有针对性的措施。

第四，国内与海外对疫情的防控，市场对疫情的反映明显相互背离。疫情防控方面，国内已逐步稳定，国外则是大量爆发。市场反映方面，节后 A 股已很大程度上 Price-in 了疫情的负面影响，国外则是近期开始反映。

第五，风险资产相继接近历史较大跌幅的暴跌，VIX 指数创历史新高的涨幅，也从侧面验证了风险资产的短期暴跌存在透支的可能。综上多空因素，我们认为政策层面继续对市场形成支撑，市场层面也有利于短期的反抽，但风险因素在于海外不断扰动的新冠肺炎疫情与一季度盈利增速的下滑。多因素博弈下，短期期指可能偏强震荡。中期，随着疫情的结束，随着经济与盈利的回升，政策刺激的延续与改革脚步的持续，无论是与外围资本市场相比还是与国内房地产与债市相比，我们仍维持指数值得加配的预判。因此，我们预期目前的 A 股偏强震荡，但需注意风险。中期值得配置。

关注因素：海外新冠肺炎疫情的防控，国内经济、盈利、特别是政策与物价的变化；1 月 15 日中美第一阶段经济贸易文本签署后的后续磋商；美国经济政策与竞选；欧洲经济政策与英国脱欧；等。

本公司具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格

分析师声明

作者具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

《证券期货投资者适当性管理办法》于2017年7月1日起正式实施，本研报发布的观点和信息仅供经国泰君安期货有限公司评估为专业投资者以及风险承受能力为C4及C4以上类别的普通投资者参考。若您的风险承受能力不满足上述条件，为控制投资风险，请取消订阅、接收或使用本研报中的任何信息。请您审慎考察金融产品或者服务的风险及特征，根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险。

本报告的信息来源于已公开的资料，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，本报告所指的期货标的的价格可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。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。

本报告中所指的研究服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为“国泰君安期货金融衍生品研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

国泰君安期货金融衍生品研究所

上海市新闻路 669 号博华广场 30 楼

电话：021-33038982 传真：021-33038937

国泰君安期货客户服务电话 95521

机构金融部

上海市新闻路 669 号博华广场 29 楼

电话: 021-33038803 传真: 021-33038720

广东分公司

天河区珠江新城华夏路 10 号富力中心 1102 房

电话: 020-38628010 传真: 020-38628583

上海期货大厦营业部

上海市自由贸易试验区松林路 300 号期货大厦 2001B 室

电话: 021-68401886 传真: 021-68402738

国际业务部

上海市新闻路 669 号博华广场 29 楼

电话: 021-33038895

深圳营业部

深圳市福田区益田路 6009 号新世界中心 15 楼 1502、1503、1504 室

电话: 0755-23980587 传真: 0755-23980597

大连营业部

大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座-大连期货大厦 2703

电话: 0411-84807755 传真: 0411-84807759

宁波营业部

宁波市高新区扬帆路 999 弄 4 号 <6-1>

电话: 0574-87916522 传真: 0574-87916513

天津营业部

天津和平区郑州道 18 号港澳大厦 6 层

电话: 022-23304956 传真: 022-23300863

郑州营业部

郑州市郑东新区商务外环路 30 号 1105 房间

电话: 0371-65600697 传真: 0371-65610168

青岛营业部

青岛市崂山区香港东路 195 号 11 号楼杰正财富 5 楼 501 室

电话: 0532-80993629 传真: 0532-80993630

石家庄营业部

石家庄市裕华区裕华东路 133 号方北大厦 B 座 8 层 803 室、804 室

电话: 0311-85360890 传真: 0311-85360907

济南营业部

济南市历下区草山岭南路 975 号 11 层 1107-1108 室

电话: 0531-81210190 传真: 0531-81210177

厦门分公司

厦门市思明区湖滨东路 95 号华润大厦 B 座 1508-1509 单元

电话: 0592-5886138

产业发展部

上海市静安区新闻路 669 号 29 楼

电话: 021-33038719, 传真: 021-33038732

北京分公司

北京建国门外大街乙 12 号双子座大厦东塔 7 层 06 单元

电话: 010-58795771 传真: 010-58795787

上海国宾路营业部

上海市国宾路 36 号万达广场 B 座 1607、1608 室

电话: 021-55892500 传真: 021-65447766

上海中山北路营业部

上海市中山北路 3000 号长城大厦 507、508 单元

电话: 021-32522836 传真: 021-32522823

长春营业部

吉林省长春市净月开发区生态大街 2188 号川渝泓泰国际环球贸易中心 1 号楼 23 层 2302、2303 室

电话: 0431-81907955 传真: 0431-85916622

杭州营业部

杭州江干区五星路 185 号泛海国际中心 6 幢 1 单元 501-B 室

电话: 0571-86809289 传真: 0571-86922517

南京营业部

南京市建邺区庐山路 168 号 1911 室

电话: 025-87780990 传真: 025-87780991

武汉营业部

武汉市江岸区建设大道 718 号浙商大厦 40 楼 4005 室

电话: 027-82886695 传真: 027-82888027

西安营业部

西安市高新三路 12 号中国人保金融大厦 1802 室

电话: 029-88220218 传真: 029-63091956

北京三元桥营业部

北京市曙光西里甲 5 号院 22 号楼 15 层 1501、1502 单元

电话: 010-64669008 传真: 010-64669884

长沙营业部

长沙市芙蓉中路一段 442 号新湖南大厦产业楼 3404 室

电话: 0731-82250043 传真: 0731-82256453

上海延安东路营业部

上海市黄浦区延安东路 58 号 14 楼 1403、1404 室

电话: 021-63331738 传真: 021-63332282

上海银城路营业部

中国(上海)自由贸易试验区银城路 88 号 27 楼(实际楼层 24 楼) 06 单元

电话: 021-58590368

国泰君安证券各营业部受理 IB 业务客户服务中心: 95521 <http://www.gtjaqh.com>