

与 2018 年 10 月相似的政策底

2022 年 03 月 21 日

股指周报 (2022. 3. 14-3. 20)

**报告要点:**

创元研究

回顾历史,能看出 2018 年 10 月与今年有许多的类似性。美联储的缩表预期一致,地缘政治冲突,国内宏观经济向下等等。我们参照 2018 年 10 月后走势来看,即便政策底已经出现,但 A 股市场并非一蹴而就,后续市场还是再次遭遇了调整,后续市场在 2019 年 1 月 4 日也出现了最低点 2441。

而对于目前的 A 股情况来看,因经济基本面回落的预期,去年年底开始,监管层的宽松的货币政策开始显现,这也使得社融数据出现企稳回升,而 1-2 月的经济数据也好于市场预期,国内的政策底已经出现。而对于外部因素来看,美联储加息 25BP 落地,且未超预期,俄乌冲突缓和,另外则是中国主席习主席和美国总统拜登在 18 日本周五晚进行通话,主要讨论乌克兰局势和中美关系,中美脱钩的不确定性降低。

目前海内外的因素均处于改善过程中,A 股积极的因素也在聚集。而对于后市来看,市场情绪最糟糕的时候已经过去,监管层利好的政策对短期股指的修复依旧有积极作用,但中期来看股指在经历震荡性修复后还会面临回落甚至二次探底

创元研究金融组

股指研究员:刘钊含

邮箱:liuyh@cyqh.com.cn

投资咨询资格号:Z0015686

## 目录

一、上周主要宏观数据和事件回顾.....	3
1.1 海外 .....	3
1.2 国内 .....	4
二、本周宏观主要观察点.....	5
三、股指观点 .....	5
3.1 上周市场回顾 .....	5
3.2 外资大幅流出原因.....	6
3.3 近期历史上“政策底”2018年10月 .....	7
3.4 对比3月16日金融委会议 .....	8
3.5 股指后续该如何演绎? .....	9

## 一、上周主要宏观数据和事件回顾

### 1.1 海外

**周一（14日）：第四轮俄乌谈判进行。**上周六根据新闻报道，乌克兰表示俄乌在进行第三轮谈判后，双方已接近就签署相关协议达成妥协。上周日俄罗斯也表示“如果比较两国代表团在谈判刚开始时的立场和双方现在的立场，我们可以看到重大进展”，在前三轮俄乌谈判未取得实质性进展后，双方均对后续谈判释放积极信号。本周一14日，第四轮谈判举行，周三16日俄罗斯外长拉夫罗夫表示，俄乌外长在土耳其的会谈不会取代在白俄罗斯开启的俄乌谈判。乌克兰外长库列巴在会见中没有提出任何新的建议，俄乌谈判进展并不顺利，但是双方有希望达成妥协。因近期俄乌局势的缓和，能源、农产品等大宗商品较前期价格有所下滑，而权益市场价格也有所反弹。于此同时，欧美等西方国家也在不断加大对俄罗斯制裁的力度，14日欧盟决定取消俄罗斯贸易最惠国待遇，禁止欧盟企业投资俄罗斯油气行业，禁止向俄罗斯出口奢侈品和高级汽车，禁止俄罗斯钢铁出口至欧盟等。15日周二俄罗斯宣布对美国总统拜登等13人列入俄罗斯“禁止入境名单”。16日俄罗斯有1.17亿美元的债券到期，周四俄罗斯财政部称，已经为两笔美元计价的欧元债券支付了利息，并表示付款指令已发送给支付代理机构花旗。另外3月底俄罗斯还有6.15亿美元的债券款项待偿。虽然目前有积极的因素显现，但是不确定性依旧较高，后续需继续跟踪其进展，以此来警惕大宗商品波动的风险。

**周四：美联储加息25BP落地。**16日周三美联储召开议息会议，周四公布了新的利率决议，将联邦基金利率提升25BP至0.25%-0.5%，符合市场预期。这是自2018年12月首次以来提高联邦基金利率。从美联储点阵图来看。美联储决策者预计今年还有6次加息，2023年将加息4次，最终使得利率达到2.75%-3%。在地缘政治冲突以及通胀高企下，美联储最终还是选择了通胀。2月美国CPI同比上升达7.9%，PPI上涨10%，如果后续通胀的抑制未达到美联储的预期，美联储收紧的幅度和速度将加快，但是俄乌冲突对全球经济蒙上的阴霾和美国本国经济复苏的情况也会对加息的幅度带来不确定性。

**周四：全球央行紧跟加息步伐。**在美联储宣布加息后，巴西央行宣布上调其基本利率 100BP 至 11.75%。欧央行行长拉加德表示中期通货膨胀很可能稳定在 2% 的目标，通胀态势不太可能回到疫情前的水平，并表示未来利率的调整将是渐进的。如果需要，欧洲央行可以设计、部署新的工具。这也释放出鹰派的信号。

## 1.2 国内

**周一：李克强主持召开国务院常务会议确定了全年经济社会发展目标任务。**

会议强调五方面工作：一、密切跟踪国际局势变化，大宗商品走势和对我国的影响，完善应对举措，确保经济增长、就业、房价等稳定在合理区间。二、把围绕稳市场主体保就业的宏观政策落实落细，尤其是减税退税，尽快推出增值税留抵退税实施方案，推动特定国有金融机构和专营机构依法上缴利润及时入库。例如 3 月 8 日央行向财政上缴 1 万亿利润。三、推进重点领域和关键关节改革，抓实稳外贸稳外资政策落地。四、做好保障和改善民生实事。五、各地部门要担当实干，调动一切积极因素，创造性开展工作并防止“一刀切”等不作为、乱作为。

**周二：1-2 月经济数据超市场预期。**1-2 月，全国规模以上工业增加值同比增长 7.5%，高于市场预期；固定资产投资增速 12.2%，高于市场预期，分项来看，制造业增速 20.9%，基建增速 8.6%，地产增速 3.7%，制造业和基建是拉动整体固定资产投资的主要原因。制造业投资在低基数影响下同比高增，基建投资中电热水、交运仓储与水利公共设施同比增速提升明显，地产保持弱势，目前房企拿地仍然不积极，后续地产预期保持偏弱。1-2 月社零同比 6.7%，消费表现超预期，3 月以来各地疫情散开，未来社零数据依旧有回落风险。

**周三：金融委会议释放重磅利好。**国务院金融稳定发展委员会召开专题会议，金融委会议上刘鹤明确表态有关部门要积极出台对市场有利的政策，慎重出台收缩性政策。表示货币政策仍要继续宽松，并且对大家所重点关注的房地产、中概股、互联网大平台、香港金融市场稳定都有了正向的回应。同时提

到“必要时进行问责”维护资本市场稳定。而会议后，银保监会，证监会、外汇局、财政部等多个部门均发声，银保监会表示牢牢守住不发生系统性金融风险底线。证监会表示鼓励上市公司加大增持回购，引导基金公司自购，继续加强与美方监管机构的沟通。外汇局表示稳定市场预期共同维护资本市场平稳运行。财政部表示今年内不具备扩大房地产税改革试点城市的条件。重大利好消息为近期下挫的权益市场注入强心剂。这也拉动 A 股回升。本周的监管层利好消息其实进一步拓实了 A 股市场的政策底。

**周五：中美元首通话，中美脱钩的不确定性降低。**中国主席习近平和美国总统拜登在 18 日周五晚进行通话，主要讨论乌克兰局势和中美关系，中美脱钩的不确定性降低。

## 二、本周宏观主要观察点

**周一：**中国 LPR 利率；德国 2 月 PPI；

**周三：**英国 2 月 CPI；

**周四：**欧元区 3 月制造业 PMI；美国、德国、英国 3 月 PMI；美国 2 月耐用品订单月率；

**周五：**美国 3 月密歇根大学消费者信心指数。

## 三、股指观点

### 3.1 上周市场回顾

上周股指周初延续今年年初以来的跌势，周中因政策面出现了重大的利好，股指出现探底回升。回顾本周股指走势来看，周二股指出现大幅杀跌，上证指数下跌 4.95%，深证成指下跌 4.36%，上证 50 下跌 5.23%，沪深 300 下跌 4.57%，全市场仅 242 只个股上涨，周二 1-2 月经济数据出炉，整体数据表现较好，但 MLF 的降息预期落空，也让市场对监管层稳增长预期产生动摇。另外在此宏观的大背景下，如俄乌冲突推升全球的通胀，全球经济衰退的风险在增加，而中美关系也俄乌冲突的立场问题有所紧张，上海、深

圳等我国沿海经济发达地区的疫情出现了恶化，港股和中概股出现暴跌，北上资金大幅流出，种种因素的叠加，使得资本市场风险偏好下降，这也拖累了A股的走势。周三，股指是呈现了V型反弹，沪指上涨3.48%，深市上涨4.02%，创业板指上涨5.2%。当天国务院金融稳定发展委员会召开专题会议，金融委会议上刘鹤明确表态有关部门要积极出台对市场有利的政策，慎重出台收缩性政策。表示货币政策仍要继续宽松，并且对大家所重点关注的领域，例如房地产、中概股、互联网大平台、香港金融市场稳定这些，都有了正向的回应。同时也提到了“必要时进行问责”维护资本市场的稳定。当天会议之后，银保监会、证监会、外汇局、财政部等多个部门均发声，银保监会表示牢牢守住不发生系统性金融风险底线。证监会表示鼓励上市公司加大增持回购，引导基金公司自购，继续加强与美方监管机构的沟通。外汇局表示稳定市场预期共同维护资本市场平稳运行。财政部表示今年内不具备扩大房地产税改革试点城市的条件。重大利好消息为近期下挫的权益市场注入强心剂。这也拉动了当天A股的回升。本周的监管层利好消息其实进一步拓实了A股市场的政策底。

对于近期A股大幅回落，我认为主要的原因在于市场相对流动性的紧张。主要在于近期外资的大幅流出和今年内资机构募资难，另外因今年A股市场大跌，基金破净数量高，投资者情绪悲观，赎回基金导致流动性挤兑。

### 3.2 外资大幅流出原因

截至本周五，3月北上资金累计净流出达到507亿。回顾历史上北上资金大幅流出的月份来看，2018年10月，美股大跌，北上资金净流出105亿，2019年3月至5月中美贸易战升级，北上资金累计净流出673亿，2020年2月和3月，因为全球疫情爆发，外资累计净流出562亿，短期来看，外资大幅撤出均对A股走势产生负面的影响。

外资流出原因：

**1. 资金回流美国。**因为美联储在3月加息的预期推动美债收益率上行，这造成了美元流动性收紧，另外俄乌的冲突也会使得美元整体流动性收紧，最终对新兴市场形成抽水，从而造成了资本市场波动。

**2. 俄乌冲突一步步升级冲击了市场的风险偏好。**在俄乌冲突下，大宗商品价格暴涨，海外通胀压力增加，这也加剧了中国输入型通胀的压力，这会影响到国内企业的盈利，同时也会对国内的货币政策宽松形成掣肘。另外在



消息上也能看出俄乌冲突中，中国的立场使得海外投资者对中美关系也产生了担忧。

**3.美股下跌对 A 股市场产生拖累。**今年美股下跌，市场风险偏好下降，从而使得外资流出 A 股，造成 A 股回落。

近期种种因素叠加使得外资撤离，但是对于外资来看，造成撤离的因素都是属于中短期因素，长期来看，外资更加关注于我国基本面，因此只要我国经济向上，外资长期流入的趋势是不会改变的。与此同时，周四金融委的会议强调了今年经济“稳增长”的力度，一系列重磅利好指向 A 股市场的政策底，这极大的扭转了市场的悲观情绪，周四周五我们能观察到外资也从流出转为流入。

### 3.3 近期历史上“政策底” 2018 年 10 月

#### 宏观环境背景：

海外方面，美联储处于 2015 年 12 月开启的加息周期的末端。2018 年在美国非农就业数据大超市场预期的前提下，美联储在 3 月、6 月、9 月，美联储分别加息 25BP。于此同时美国对中国发起贸易战。3 月 23 日美国特朗普总统宣布对中国 500 亿美元商品增加 25% 的税率。2018 年 5 月中美密集对话，摩擦似有缓和，但 5 月 30 日美国宣布仍将对 500 亿中国商品征收 25% 的关税。6 月至 9 月中美贸易冲突升级，2018 年 9 月 美国正式对 2000 亿美元的中国进口商品征收 10% 的关税。美国政府表示这一比例将在 2019 年 1 月 1 日上调至 25%。

国内方面，中国经济处于下行的过程中，经济数据回落，GDP 从年初 6.9% 回落至三季度 6.7%，另外从 2017 年开始的信用收缩也使得社融增速呈现单边回落。因此国内经济的基本面和流动性均受到压制，A 股市场的风险偏好也大幅回落，A 股也一路下行。

**政策底出现：**2018 年 7 月开始国内的整体政策开始转向宽松，7 月政治局会议提出“经济运行稳中有变”，要求做好“稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期”。但 A 股市场依旧不改下跌趋势。2018 年 9 月 18 日美国 2000 亿美元商品加征关税落地，但 A 股市场反而出现大涨，这能显示出利空出尽市场积极的一面开始聚集。之后国庆，美联储继续加息，海外

市场大跌，10月9日特朗普威胁将对额外2670亿美元商品加征关税，而央行10月7日宣布降准1%，市场依旧回落。

2018年10月19日刘鹤副总理就经济金融热点问题接受人民日报、新华社、中央电视台记者的联合采访，明确表示政府高度重视股市健康稳定发展，并要求支持民营企业发展。同日，一行两会也表示将出台一系列措施稳定和提振市场信心。

10月20日，刘鹤副总理主持国务院金融稳定发展委员会召开年内第二次防范化解金融风险专题会议要求“聚焦解决中小微企业和民营企业融资难题”，“发挥好资本市场枢纽功能”、并敦促“前期已经研究确定的政策要尽快推出，要深入研究有利于资本市场长期健康发展的重大改革举措”。

随后10月31日中央政治局会议召开，继续释放利好。政策底出现。

### 3.4 对比3月16日金融委会议

对比今年3月16日金融委的政策利好来看，能发现，此次的利好对于市场关注的热点问题更为针对且表述也更为明确。会议明确表明“保持资本市场平稳运行”，并要求“积极出台对市场有利的政策，慎重出台收缩性政策”，对资本市场本身的心里层面利好不言而喻。另外会议中提到了重要的7个热点问题。

第一：“切实振作”一季度经济，稳增长、宽信用政策。货币政策后续会继续宽松，预期后续降准降息可期。

第二：要稳住房地产企业，研究向新发展模式转型的配套措施。房地产行业迎来政策利好。

第三：中美监管机构保持了良好沟通，取得积极进展。中国政府继续支持各类企业到境外上市。利好中概股，对大跌的中概股起到呵护。

第四：促进互联网大平台健康发展，提高国际竞争力，这也利好腾讯阿里互联网企业。

第五：香港金融市场稳定问题。

这五个要点切实正面消减了资本市场近期的疑虑。另外会议要求，凡是对资本市场产生重大影响的政策，应事先与金融管理部门协调，保持政策预



期的稳定和一致性。国务院金融委将根据党中央、国务院的要求，加大协调和沟通力度，必要时进行问责。

### 3.5 股指后续该如何演绎？

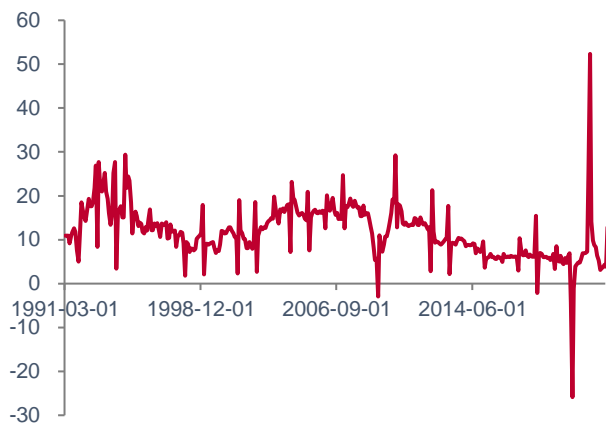
回顾历史，能看出 2018 年 10 月与今年有许多的类似性。美联储的缩表预期一致，地缘政治冲突，国内宏观经济向下等等。我们参照 2018 年 10 月后走势来看，即便政策底已经出现，但 A 股市场并非一蹴而就，后续市场还是再次遭遇了调整，后续市场在 2019 年 1 月 4 日也出现了最低点 2441。

而对于目前的 A 股情况来看，因经济基本面回落的预期，去年年底开始，监管层的宽松的货币政策开始显现，这也使得社融数据出现企稳回升，而 1-2 月的经济数据也好于市场预期，国内的政策底已经出现。而对于外部因素来看，美联储加息 25BP 落地，且未超预期，俄乌冲突缓和，另外则是中国主席习主席和美国总统拜登在 18 日本周五晚进行通话，主要讨论乌克兰局势和中美关系，中美脱钩的不确定性降低。

整体来看，目前海内外的因素均处于改善过程中，A 股积极的因素也在聚集。而对于股指后市来看，市场情绪最糟糕的时候已经过去，监管层利好的政策对短期股指的修复依旧有积极作用，但中期来看股指在经历震荡性修复后还会面临回落甚至二次探底。

而对于行业来看，A 股中稳增长的主线依旧值得关注，例如新老基建，老基建则指水利、交运、城市建设和地产等链条的板块，新基建则是以新能源和 5G 为基础的记住设施，大数据中心建设等。另外，因政策预期，金融板块值得关注，而科技板块则因受流动性宽松预期，存在机会。三大股指中，短期关注中证 500 的超跌反弹。

图 1：工业增加值



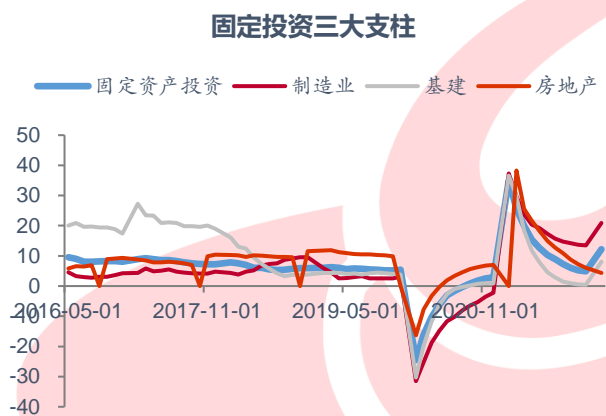
资料来源：Wind、创元研究

图 2：三驾马车



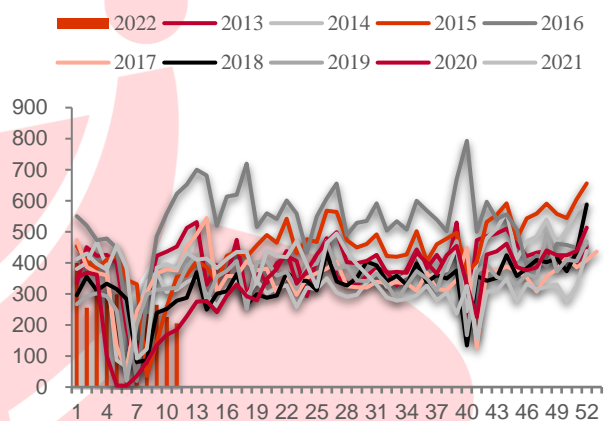
资料来源：Wind、创元研究

图 3：固定资产投资



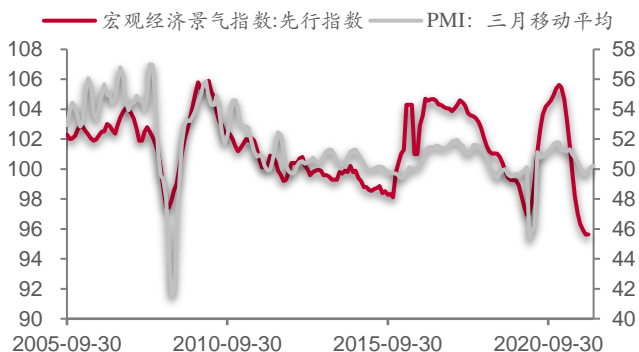
资料来源：Wind、创元研究

图 4：30 大中城市:商品房成交面积



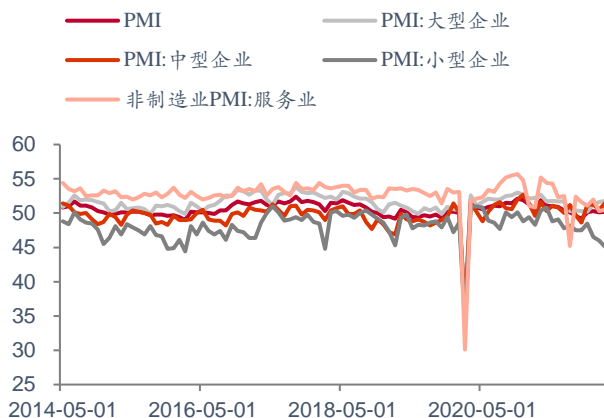
资料来源：Wind、创元研究

图 5：宏观经济景气指数



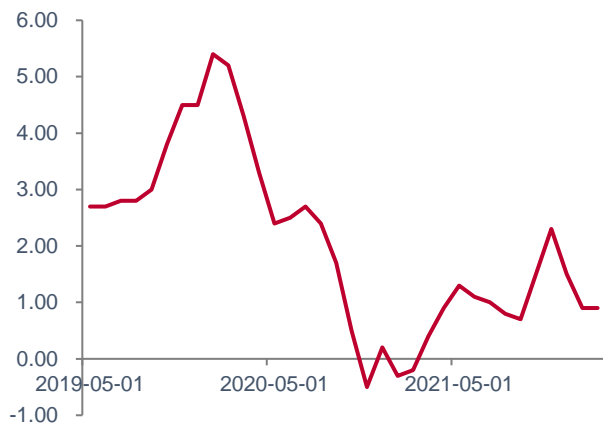
资料来源：Wind、创元研究

图 6：官方 PMI



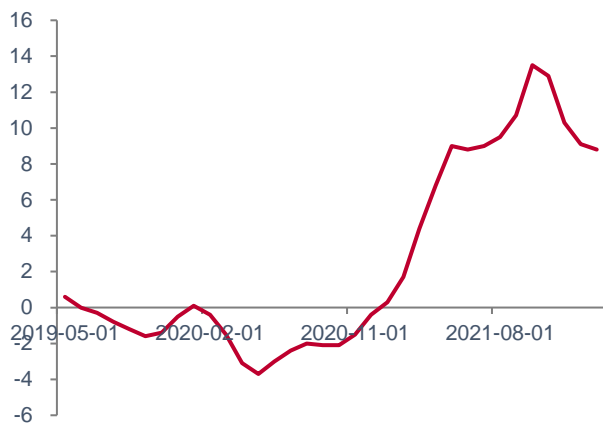
资料来源：Wind、创元研究

图 7: CPI



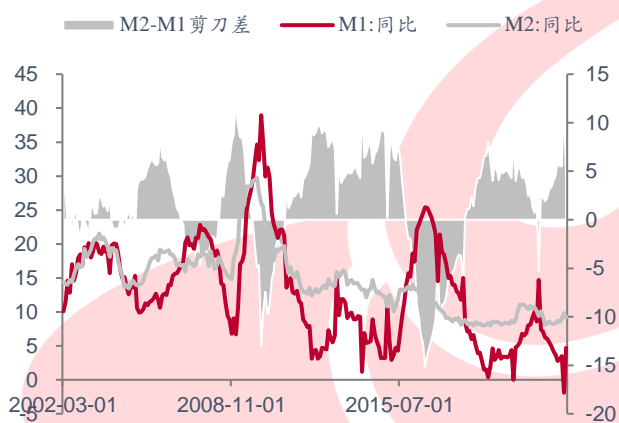
资料来源: Wind、创元研究

图 8: PPI



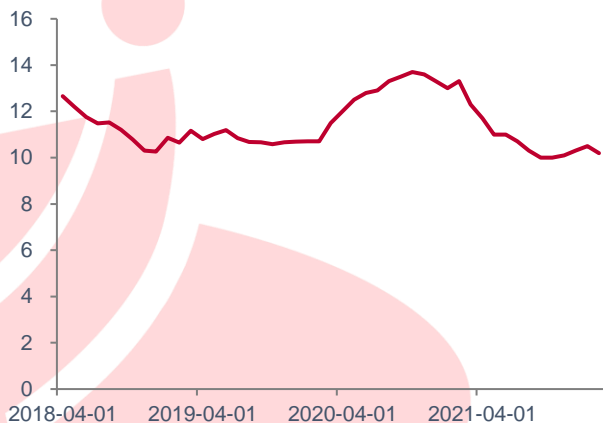
资料来源: Wind、创元研究

图 9: M1 和 M2 同比增速



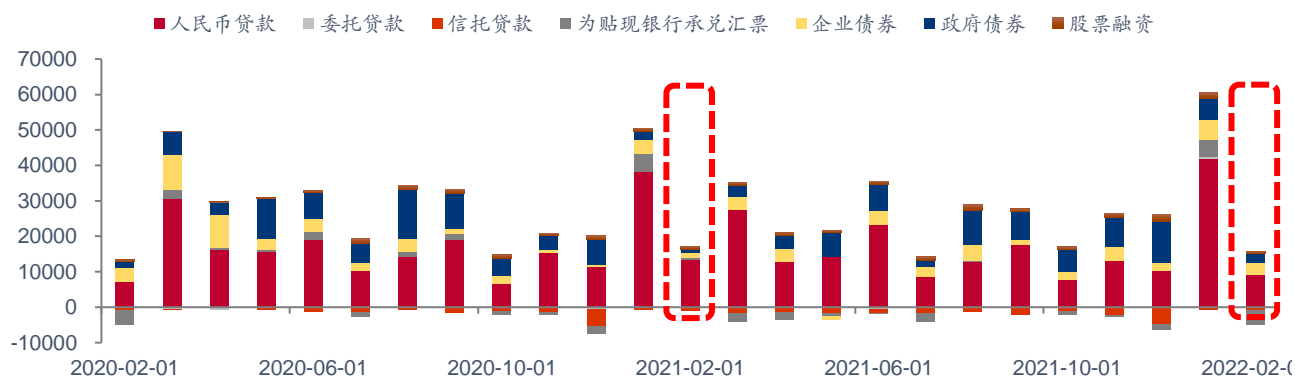
资料来源: Wind、创元研究

图 10: 社融增速



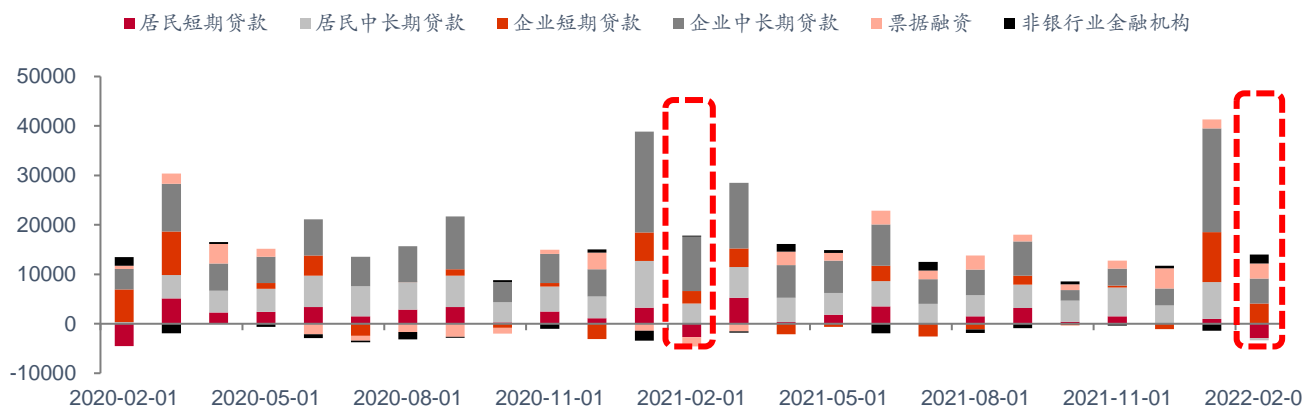
资料来源: Wind、创元研究

图 11: 融增量结构



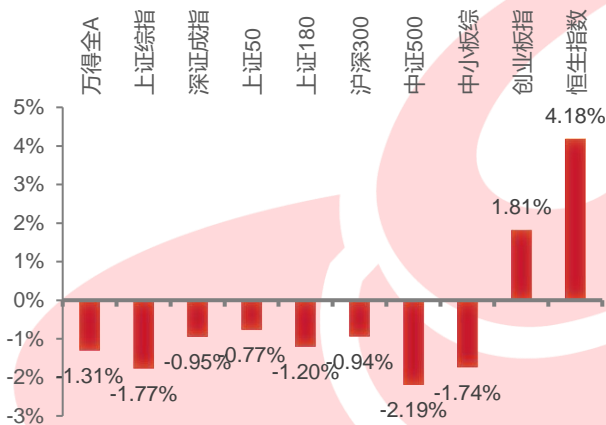
资料来源: Wind、创元研究

图 12：人民币贷款增量和结构



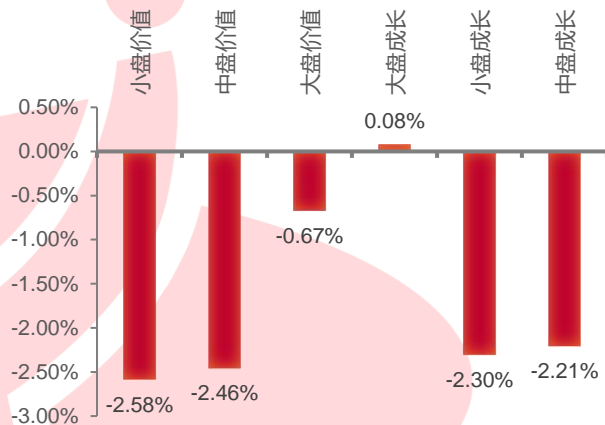
资料来源：Wind、创元研究

图 13：本周主要指数涨跌幅



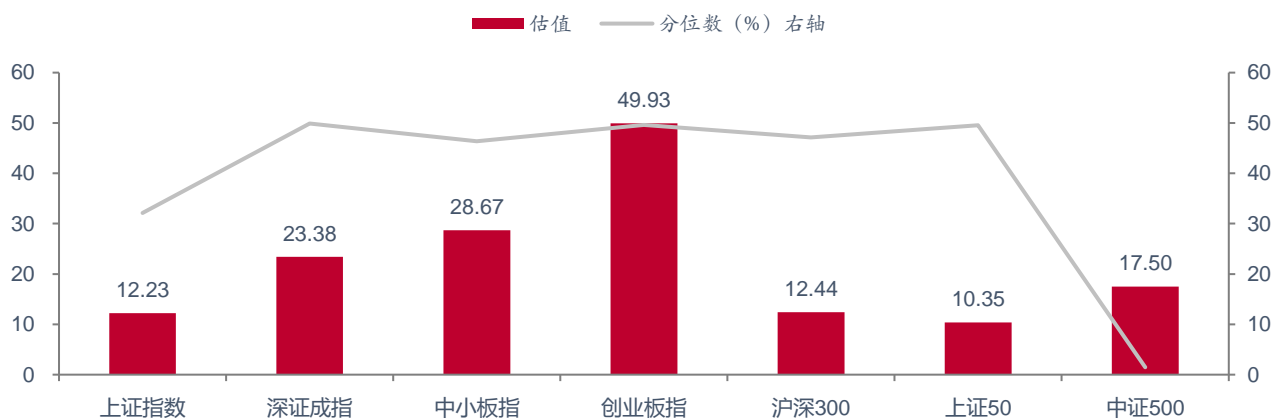
资料来源：Wind、创元研究

图 14：本周风格指数涨跌幅



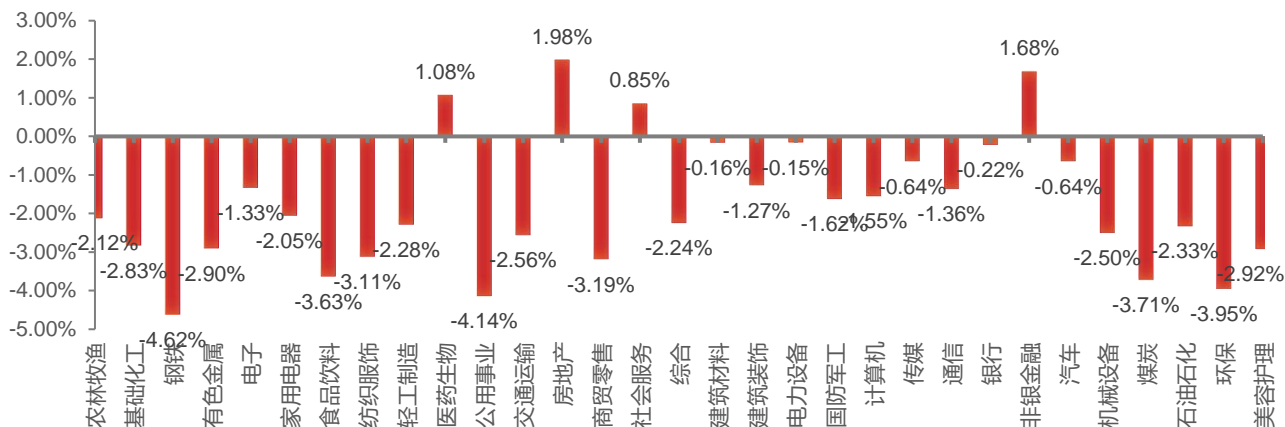
资料来源：Wind、创元研究

图 15：重要指数估值



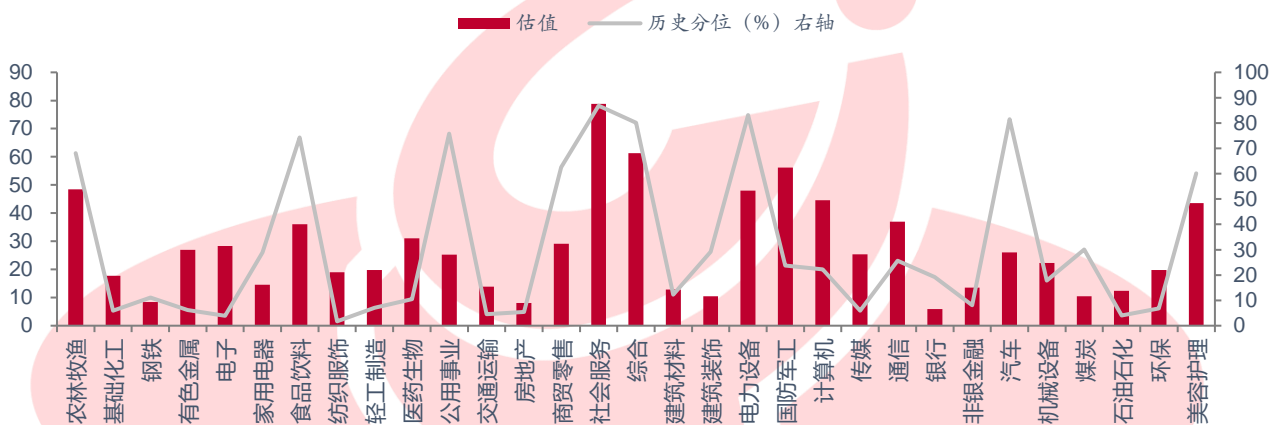
资料来源：Wind、创元研究

图 16：本周申万一级行业涨跌幅



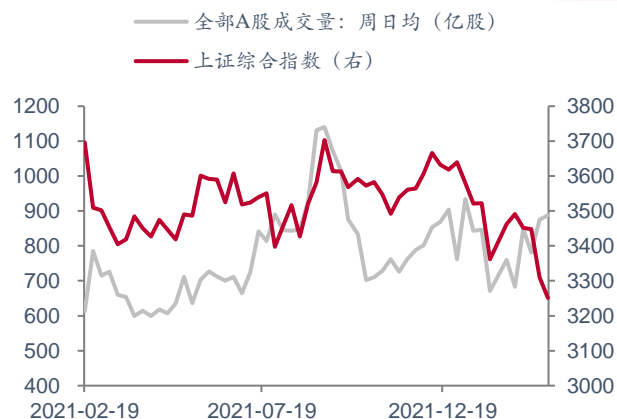
资料来源：Wind、创元研究

图 17：申万估值



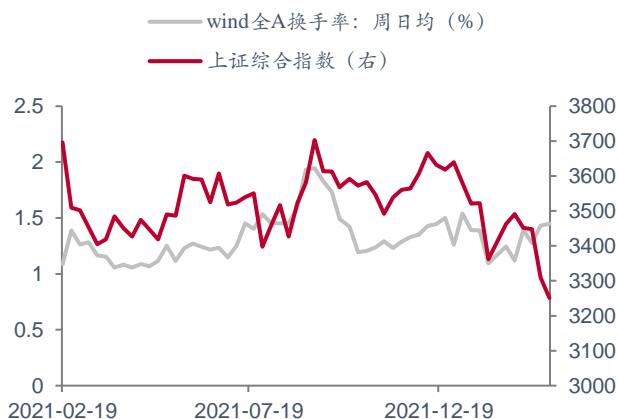
资料来源：Wind、创元研究

图 18：市场周日均成交量



资料来源：Wind、创元研究

图 19：市场周日均换手率



资料来源：Wind、创元研究

图 20：两市上涨下跌股票数



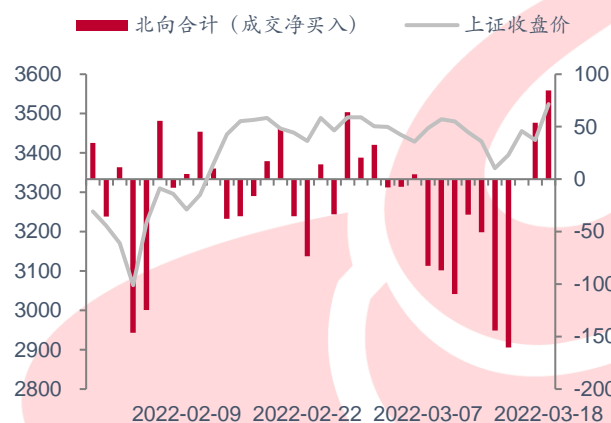
资料来源：Wind、创元研究

图 21：指数成交额变化（亿元）



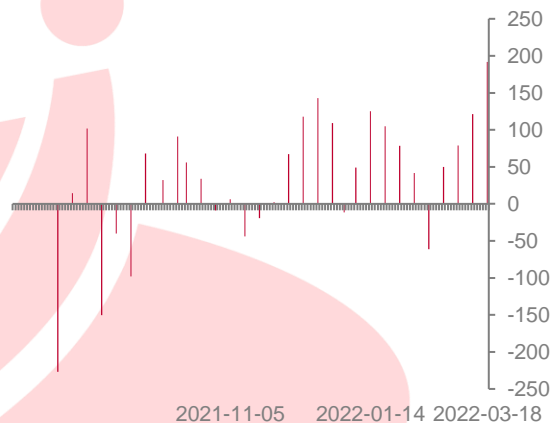
资料来源：Wind、创元研究

图 22：北上资金



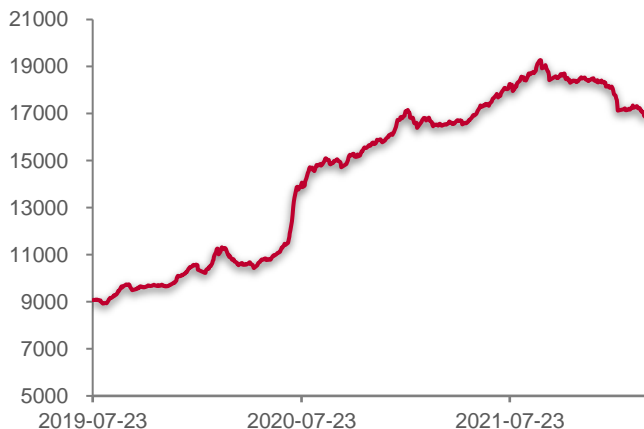
资料来源：Wind、创元研究

图 23：港股通



资料来源：Wind、创元研究

图 23：两融余额



资料来源：Wind、创元研究

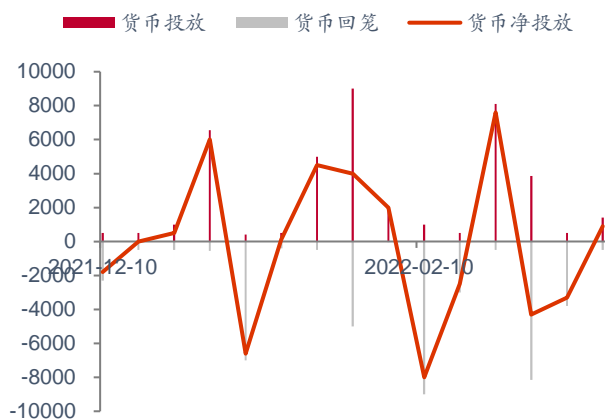
图 24：两融交易净买额及占 A 股成交额比例



资料来源：Wind、创元研究

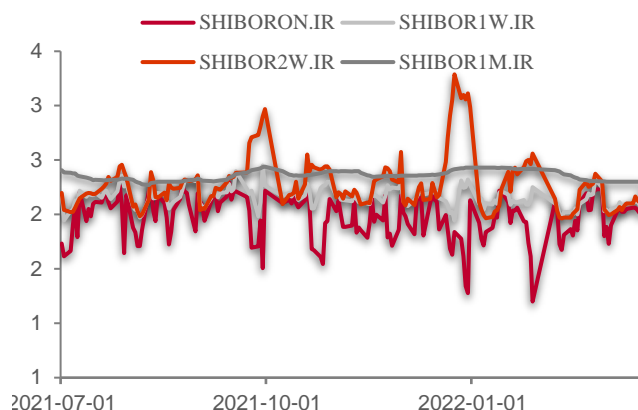


图 25：央行公开市场操作（亿元）



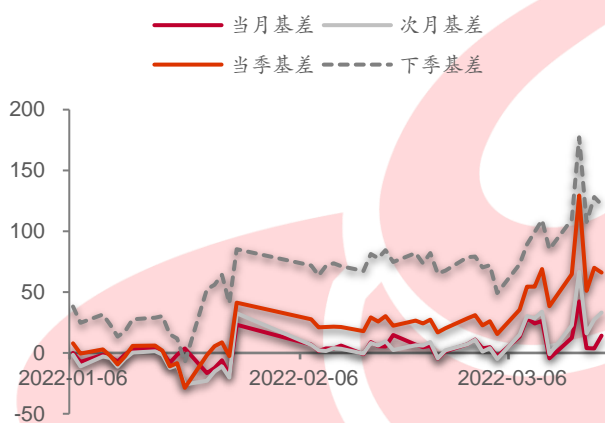
资料来源：Wind、创元研究

图 26：Shibor 利率水平



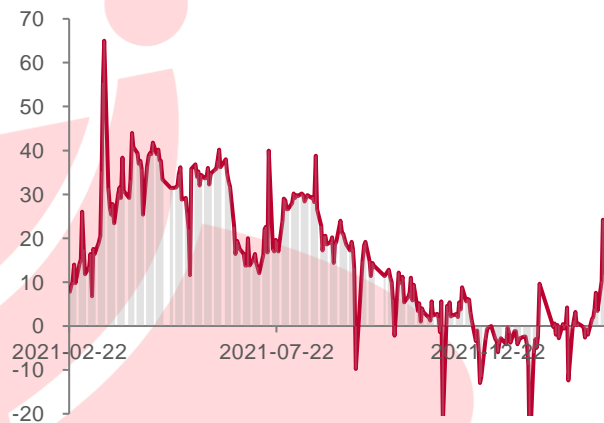
资料来源：Wind、创元研究

图 27：沪深 300 各合约基差



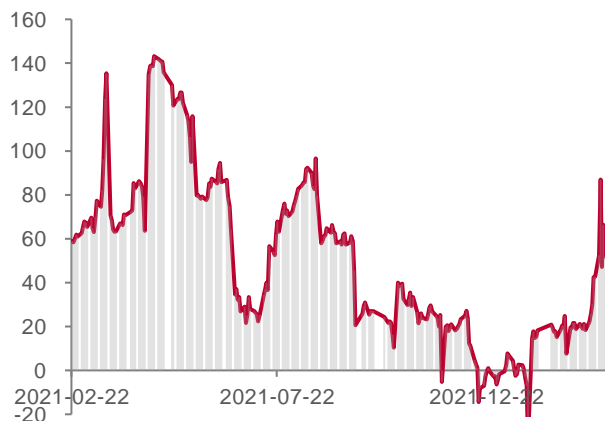
资料来源：Wind、创元研究

图 28：沪深 300 跨期价差（当月-次月）



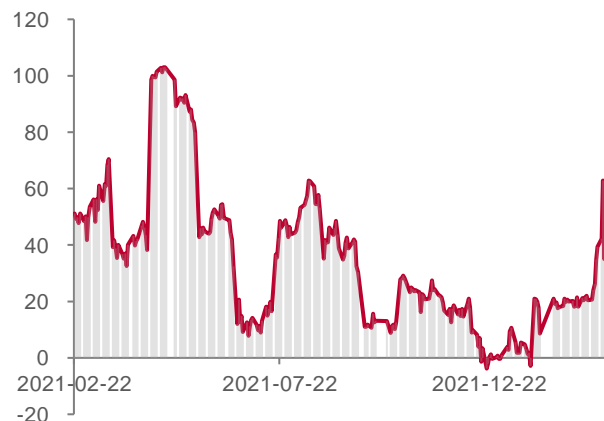
资料来源：Wind、创元研究

图 29：沪深 300 跨期价差（当月-当季）



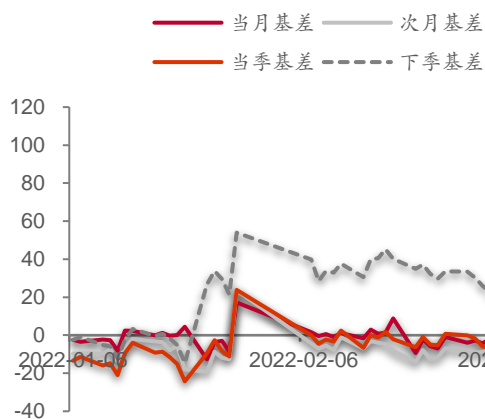
资料来源：Wind、创元研究

图 30：沪深 300 跨期价差（次月-当季）



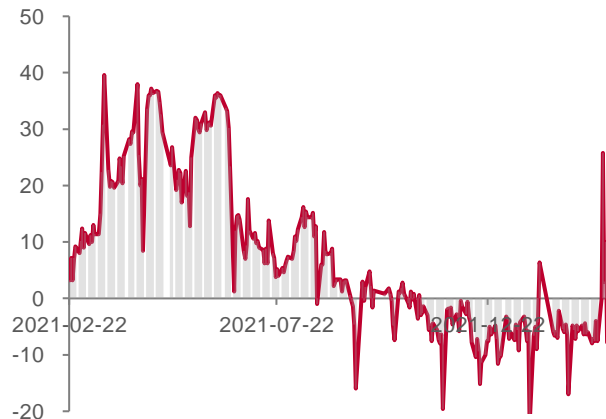
资料来源：Wind、创元研究

图 31：上证 50 各合约基差



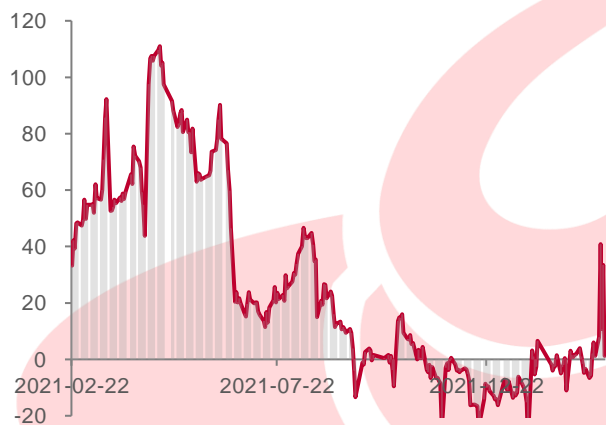
资料来源：Wind、创元研究

图 32：上证 50 跨期价差（当月-次月）



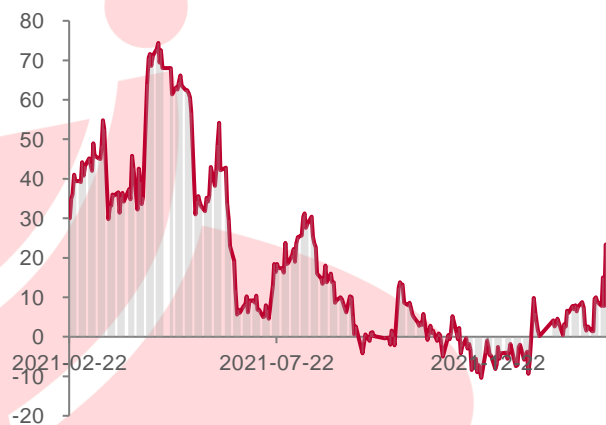
资料来源：Wind、创元研究

图 33：上证 50 跨期价差（当月-当季）



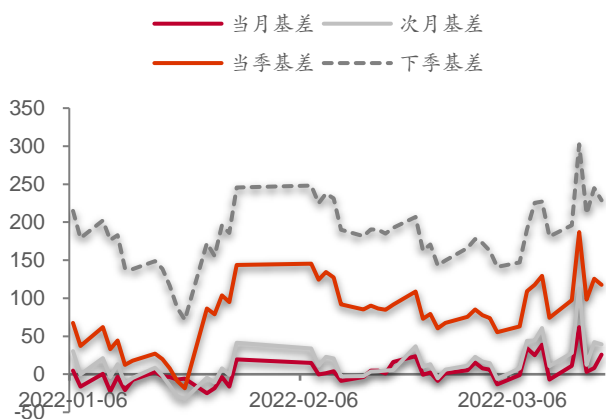
资料来源：Wind、创元研究

图 34：上证 50 跨期价差（次月-当季）



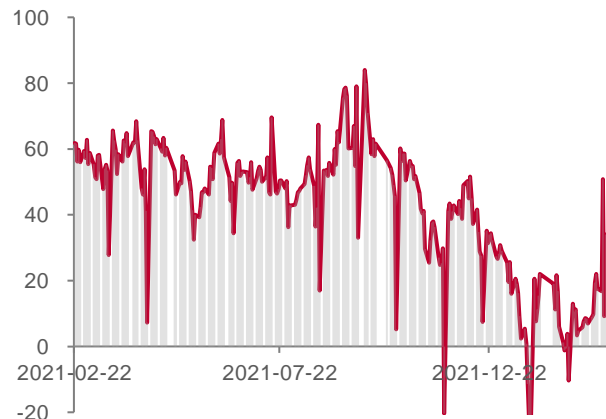
资料来源：Wind、创元研究

图 35：中证 500 各合约基差



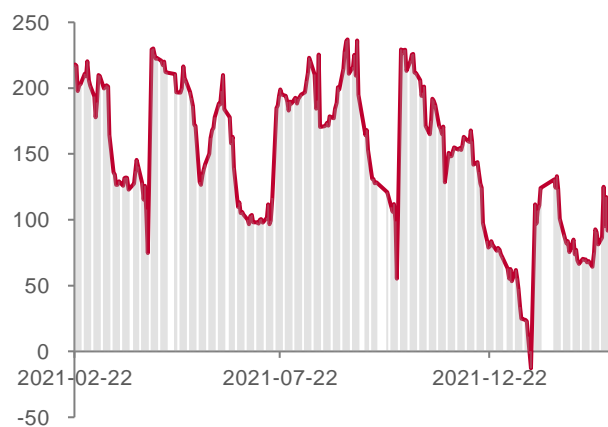
资料来源：Wind、创元研究

图 36：中证 500 跨期价差（当月-次月）



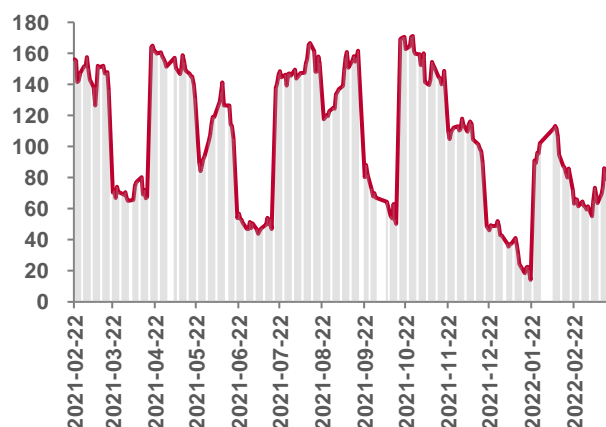
资料来源：Wind、创元研究

图 37：中证 500 跨期价差（当月-当季）



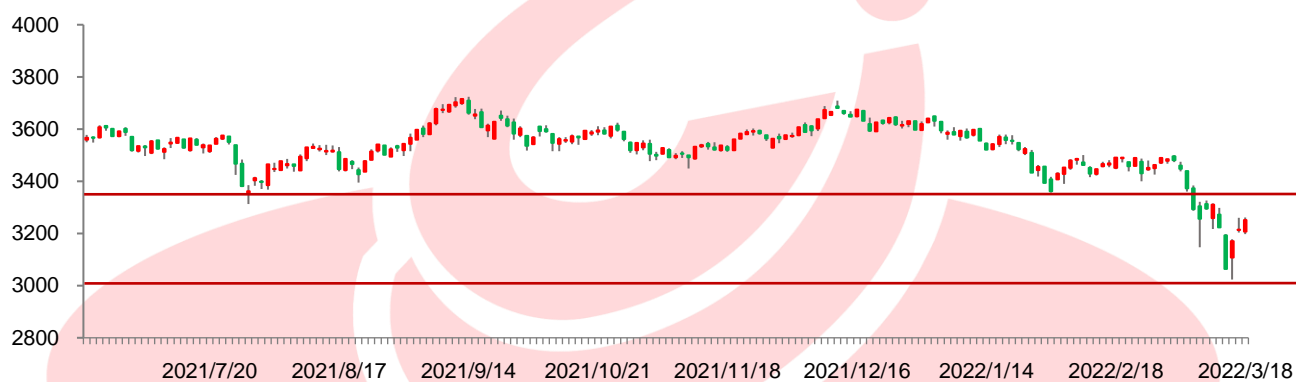
资料来源：Wind、创元研究

图 38：中证 500 跨期价差（次月-当季）



资料来源：Wind、创元研究

图 39：上证指数走势图



资料来源：Wind、创元研究

## 创元研究团队介绍：

**廉超**，创元期货研究院院长助理，经济学硕士，郑州商品交易所高级分析师，十几年期货市场研究和交易经验，多次穿越期货市场牛熊市。（从业资格号：F3094491；投资咨询证号：Z0017395）

### 创元宏观金融组：

**刘钊含**，创元期货股指期货研究员，英国利物浦大学金融数学硕士，拥有多年券商从业经验。专注于股指期货的研究，善于从宏观基本面出发对股指进行大势研判，把握行业和风格轮动。（从业资格号：F3050233；投资咨询证号：Z0015686）

**张紫卿**，创元期货研究院国债期货研究员，澳大利亚国立大学金融与精算统计学硕士，具有多元化金融机构从业经验。长期着眼于银行间资金和利率市场，具有独到的宏观分析视角，致力于金融大周期分析及研究判断。（从业资格号：F3078632）

### 创元有色金属组：

**田向东**，创元期货研究院有色金属铜研究员，天津大学工程热物理硕士。致力于铜基本面研究，专注于产业链上下游供需平衡分析。（从业资格号：F03088261）

**吴彦博**，创元期货研究院镍期货研究员，University of Maryland 金融学硕士，CFA 持证人，着重镍基本面的研究及分析，善于从纷繁复杂的数据中提炼出核心逻辑。（从业资格号：F3079285）

### 创元黑色金属组：

**徐艺丹**，创元期货研究院钢矿期货研究员，天津大学金融硕士，专注铁矿及钢材基本面研究，致力于黑色金属产业链行情逻辑演绎。（从业资格号：F3083695）

### 创元农产品组：

**张琳静**，创元期货农产品研究员，有七年多期货研究交易经验，专注于油脂产业链上下游分析和行情研究。（从业资格号：F3074635；投资咨询证号：Z0016616）

### 创元能源化工组：

**高赵**，创元期货研究院聚烯烃研究员。英国伦敦国王学院银行与金融专业硕士。致力于多维度分析 PE、PP 等化工品，善于把握行情演绎逻辑，曾为多家现货企业提供风险管理建议。（从业资格号：F30564463；投资咨询证号：Z0016216）

**金芸立**，创元期货研究院原油期货研究员，墨尔本大学管理金融学硕士，专注原油基本面的研究，善于把握阶段性行情逻辑。（从业资格号：F3077205）

**常城**，创元期货研究院橡胶研究员，东南大学国际商务硕士，致力于橡胶品种产业链上下游分析及胶种价差研究。（从业资格号：F3077076）

创元期货股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备期货投资咨询业务资格，核准批文：苏证监期货字[2013]99号。

#### 免责声明：

本研究报告仅供创元期货股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。本报告的版权归本公司所有，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，需征得创元期货股份有限公司同意，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

分支机构名称	服务与投诉电话	详细地址(邮编)
客户服务中心	400-700-0880	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
信息技术管理总部	0512-68288206	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
总部市场一部	0512-68296092	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
总部市场二部	0512-68363021	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
机构事业部	0512-68292842	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
投资咨询总部	0512-68656937	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
资产管理总部	0512-68363010	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
结算风控总部	0512-68293758	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
合规稽核总部	0512-68017927	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
营销管理总部	0512-68276671	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
风险管理子公司	0512-68286310	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
山东分公司	0513-88755581	中国(山东)自由贸易试验区济南片区草山岭南路 975 号金城万科中心 A 座 1001 室 (250101)
南京分公司	025-85516106	南京市建邺区庐山路 168 号 1107 (210019)
深圳分公司	0755-23987651	深圳市福田区福田街道福山社区卓越世纪中心、皇岗商务中心 4 号楼 901 (518000)
杭州分公司	0571-86080861	浙江省杭州市江干区瑞晶国际商务中心 3001-A 室 (310016)
上海营业部	021-68409339	上海市浦东新区松林路 357 号 22 层 A、B 座 (200120)
郑州营业部	0371-65611863	郑州市未来大道 69 号未来公寓 316 (450000)
大连分公司	0411-84806751	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 2806 号房间 (116023)
日照营业部	0633-5511888	日照市东港区海曲东路南绿舟路东兴业喜来登广场 006 幢 02 单元 11 层 1106 号 (276800)
徐州营业部	0516-83109555	徐州市和平路 1 号帝都大厦 1805 室 (221000)
南通营业部	0513-89070101	南通市崇川区姚港路 6 号方天大厦 605 室 (226001)
常州营业部	0519-89961518	常州市广化街 20 号 1102 (213001)
无锡营业部	0510-82620193	无锡市中山路 676-501 室 (214043)
张家港营业部	0512-35006552	张家港市杨舍镇城北路 178 号华芳国际大厦 B1118-19 室 (215699)
常熟营业部	0512-52868915	常熟市金沙江路 11 号中汇商业广场 102 (215500)
吴江营业部	0512-63803977	苏州市吴江区东太湖大道 7070 号亨通金融大厦 1910 (215200)
淄博营业部	0533-2225776	淄博市张店区华光路 77 号联通营业厅西侧汇美福安综合楼五楼 (255000)
合肥营业部	0551-63658167	合肥市蜀山区湖东路与齐云山路交叉口百利中心北塔 611 室 (230031)