



央行资产负债表梳理

2024年3月22日

国债专题报告

报告要点：

流动性对于债券价格的影响至关重要，通常我们趋于观察银行间资产价格变动等一系列指标判断流动性充裕与否。但商业银行本质处于流动性的中间环节，并非基础货币的创造方。而央行通过货币政策调节等，向商业银行投放基础货币，商业银行起到的是向实体发放信贷派生信用释放流动性的作用，因此央行的资产负债变化才是流动性的起点。

本篇专题将就央行资产负债表展开，梳理流动性传导链条以及央行资产负债表变化对于流动性的影响。同时，对于近期央行反复提及的购买国债行为对于市场的影响进行梳理。

创元研究

创元研究金融组

研究员：金芸立

期货从业资格号：F3077205

投资咨询资格：Z0019187

**央行资产负债表： ..... 3**

**资产端..... 3**

1. 国外资产 (53%): .....4

2. 对其他存款性公司债权 (38%): .....8

3. 对政府债权 (3%): .....10

**负债端..... 12**

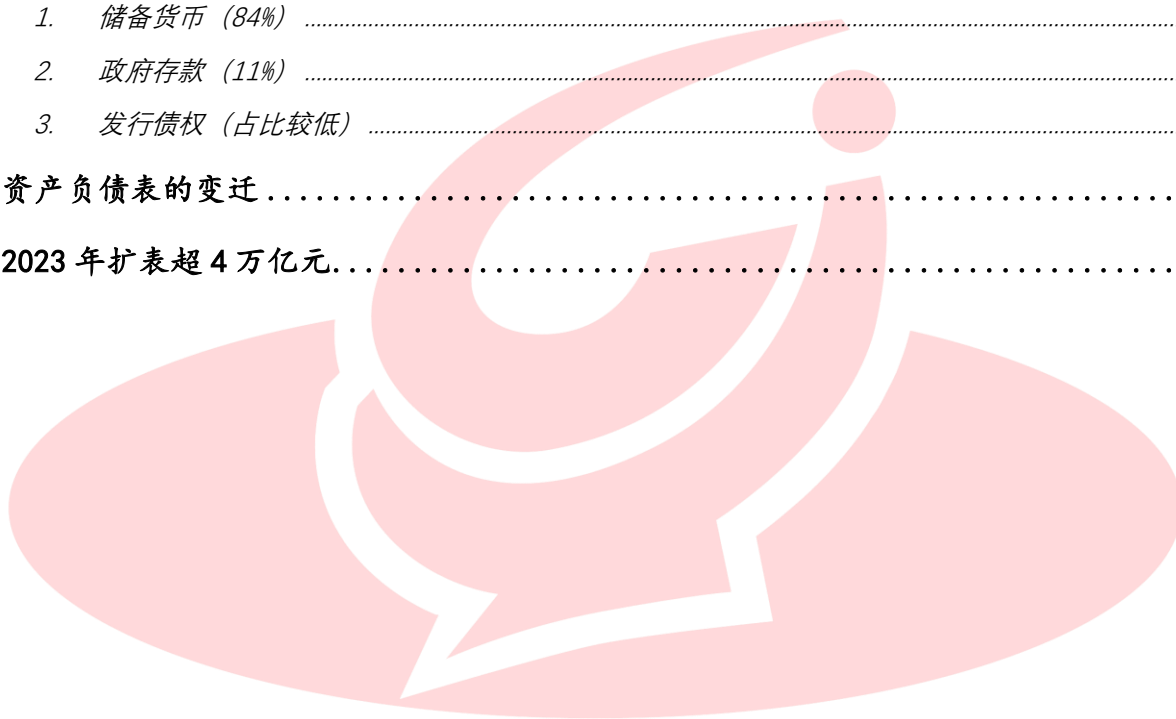
1. 储备货币 (84%) .....13

2. 政府存款 (11%) .....16

3. 发行债权 (占比较低) .....17

**资产负债表的变迁..... 18**

**2023 年扩表超 4 万亿元..... 19**



## 央行资产负债表：

流动性对于债券价格的影响至关重要，通常我们趋于观察银行间资产价格变动等一系列指标判断流动性充裕与否。但商业银行本质处于流动性的中间环节，并非基础货币的创造方。而央行通过货币政策调节等，向商业银行投放基础货币，商业银行起到的是向实体发放信贷派生信用释放流动性的作用，因此央行的资产负债变化才是流动性的起点。

本篇专题将就央行资产负债表展开，梳理流动性传导链条以及央行资产负债表变化对于流动性的影响。同时，对于近期央行反复提及的购买国债行为对于市场的影响进行梳理。

图：央行资产负债表

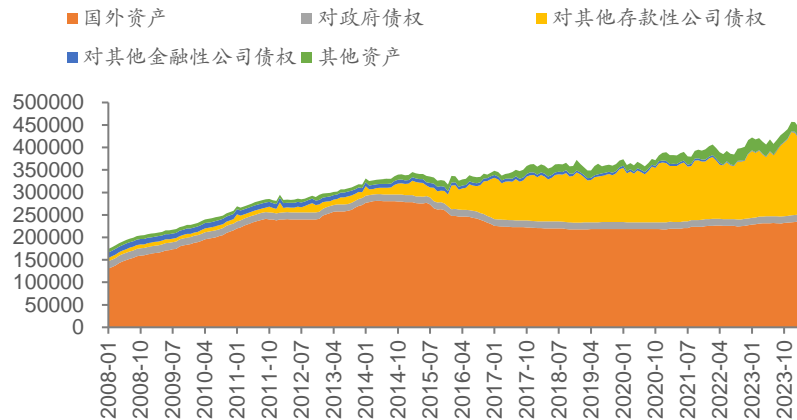
央行	
资产	负债
国外资产（外汇，黄金，其他）	储备货币（发行货币，存款准备金）
对政府债权	发行债券
对其他存款性公司债权	不计入储备货币的金融性公司存款
对其他金融性公司债权	国外负债
其他资产	政府存款
	自有资金
	其他

资料来源：中国人民银行、创元研究

### 资产端

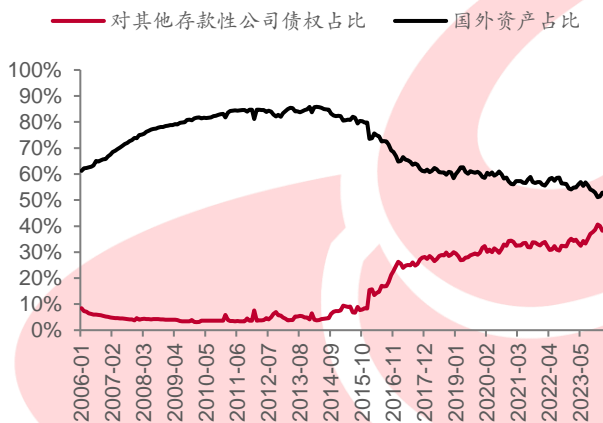
我国央行资产端包括国外资产，对政府债权，对其他存款性公司债权，对其他金融公司债权和其他资产。其中国外资产占比自 2014 年以来不断下滑，但目前仍是资产端占比最大的科目（占比 53%），对其他存款性公司债权占比其次（38%），其余部分占比均较小。从趋势看，2015 年前，国外资产占比较大，而 2015 年后，央行资产端的扩张主要依靠对其他存款性公司债权增加而增加。

图：央行：资产负债表：资产端组成（亿元）



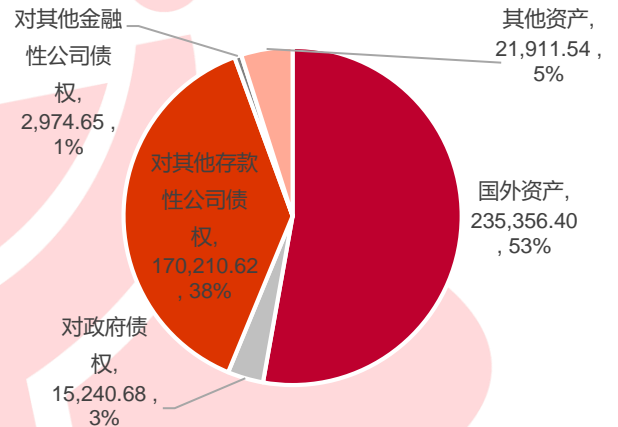
资料来源：中国人民银行、创元研究

图：央行：资产端：占比（%）



资料来源：中国人民银行、创元研究

图：央行：资产：占比（亿元，%）

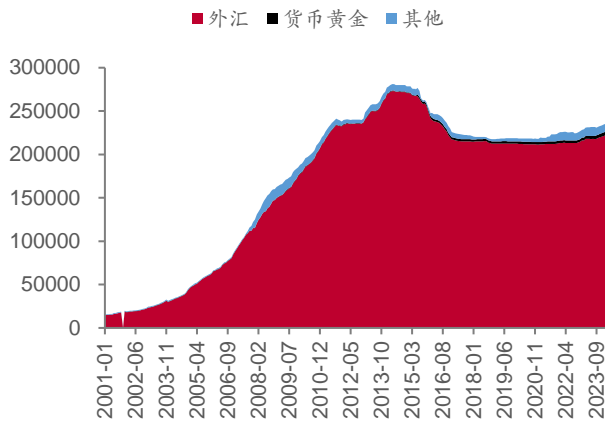


资料来源：中国人民银行、创元研究

### 1. 国外资产（53%）：

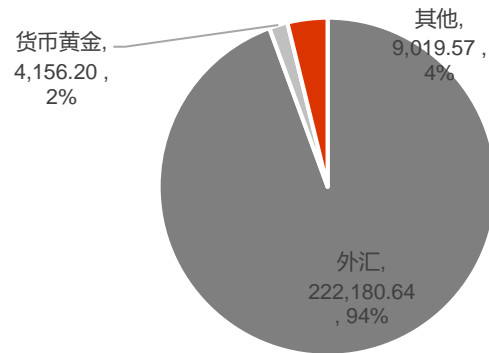
截至 2024 年 3 月，央行资产端的国外资产合计 23.59 万亿元，其中 94% 为外汇占款（22.27 万亿元），约 2% 为黄金（4182 亿元），约 4% 为其他（包括特别提款权，央行持有国际货币基金组织 IMF 储备头寸等，共计 9034 亿元）。

图：央行：资产端：国外资产（亿元）



资料来源：中国人民银行、创元研究

图：央行：资产：国外资产（亿元，%）



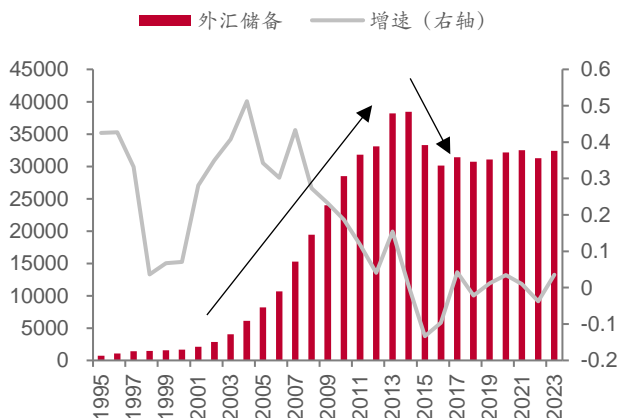
资料来源：中国人民银行、创元研究

### 1. 外汇占款：

外汇占款指，央行为收购外汇而相应投放的人民币规模，因人民币并非自由兑换货币，外资进入国内后需要兑换成人民币才能进入市场流通，而央行正起到在全国银行间外汇市场收购外汇，并投放人民币的作用。因此央行资产负债表中的外汇增加，反应央行投放基础货币量增加。因此境内外汇占款的变化与国际贸易关系以及汇率变动等密切相关。

21 世纪初期，中国加入世贸组织后，出口依赖度提高，出口增速一度超 30%，外汇储备规模从 2000 年末的 1600 余亿美元上升至 2014 年末的 3.84 万亿美元，涨幅超 22 倍。外汇储备的快速增长，导致央行需要大量投放基础货币用于结汇，因此 21 世纪初期，央行资产负债表的扩张主要是依靠外汇占款增加完成的。

图：央行：外汇储备（亿美元，%）



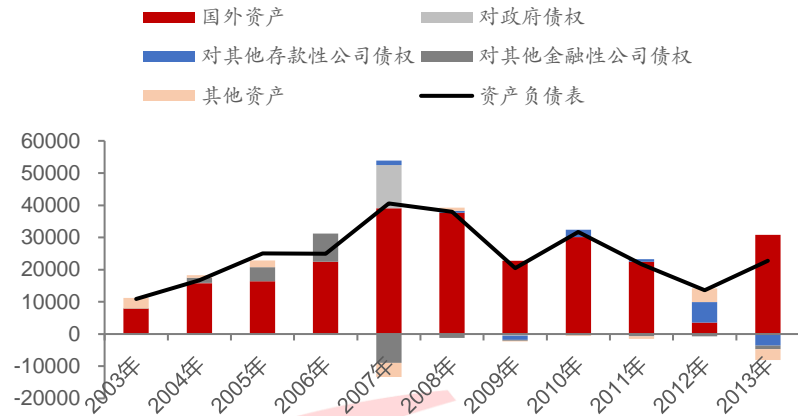
资料来源：中国人民银行、创元研究

图：出口总额：同比（%）



资料来源：海关总署、创元研究

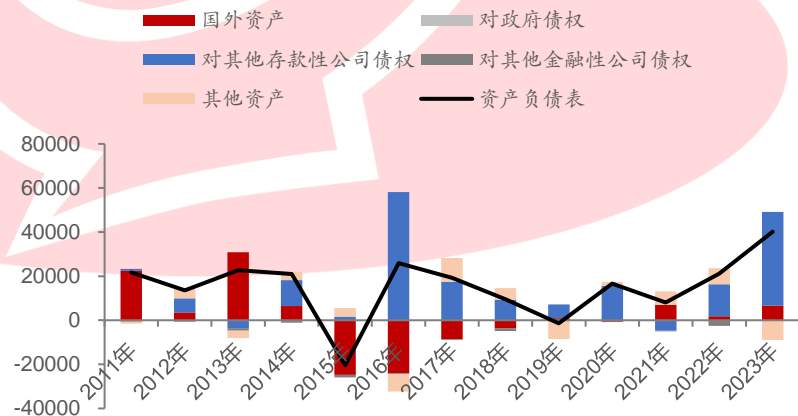
图：央行资产端同比变化（亿元）：2003年 - 2013年：外汇占款扩张主导央行扩表



资料来源：中国人民银行、创元研究

转折点出现在 2014 年前后，2014 年中开始，央行外汇占款开始下滑，2015 年当年央行资产负债表缩减 2 万亿，其中外汇占款缩减即超 2.2 万亿。此后，2015 至 2019 年间，外汇占款均维持缩减状态。

图：央行资产端同比变化（亿元）：2014年 - 2023年：货币政策工具主导央行扩表



资料来源：中国人民银行、创元研究

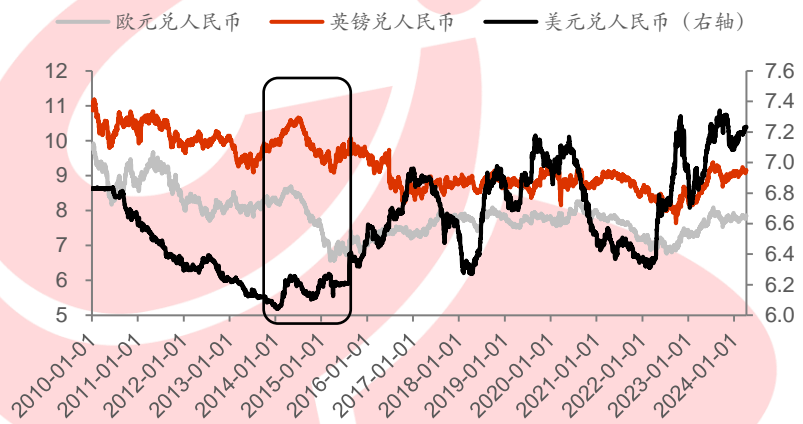
导致这一转变的原因，从外因看，2013 年美国首次释放退出量化宽松的信号，2014 年 10 月美国宣布正式结束 QE，美元指数 2014 年 7 月开始快速拉升。美元升值带来非美货币的被动贬值，但人民币对美元汇率波动起初不大，对欧元英镑却显著升值，这主要与当时的汇率政策有关。真正人民币兑美元贬值始于 2015 年“811 汇改”以后，人民币汇率从 6.20 左右跌至 2015 年末的 6.60 左右。

图：美元指数与人民币汇率



资料来源：XE、创元研究

图：人民币对主要货币汇率

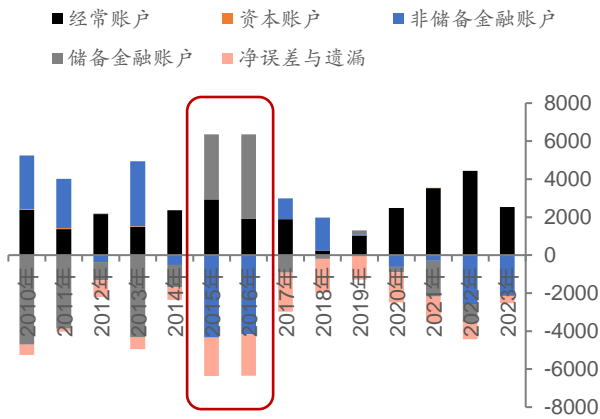


资料来源：XE、创元研究

人民币贬值带来的影响包括，海外直接投资减少，中国企业对外投资加速。这一点可以从国际收支账本看出，直接投资额由顺差转为逆差。境内外汇由供大于求转变为供不应求，银行代客结售汇逆差扩大，2015年“811 汇改”以后，2015 年 9 月当月结售汇逆差即超千亿美元。

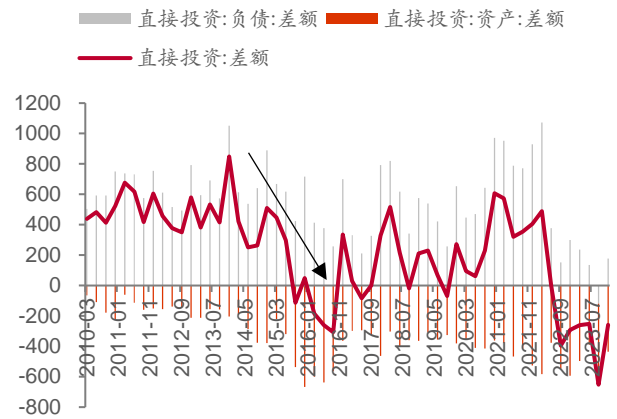
受到境内结汇需求下降，叠加央行出售储备稳汇率，央行资产端 2015 年下半年快速缩水，外汇占款由 2014 年的 27 万亿人民币下降至 2015 年的 25 万亿不到，2016 年下滑至不到 22 万亿的水平。国外资产占款比例由巅峰时的 85%持续下滑至 2016 年的 64%。

图：国际收支情况（亿美元）



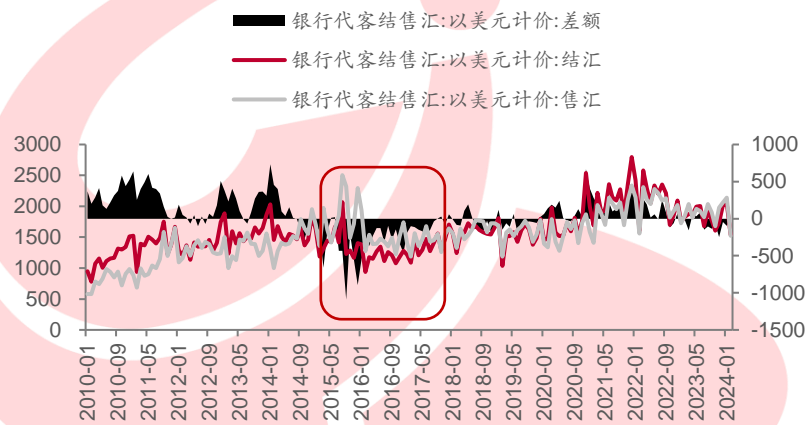
资料来源：国家外汇管理局、创元研究

图：直接投资:差额（亿美元）



资料来源：国家外汇管理局、创元研究

图：银行代客结售汇（亿美元）



资料来源：国家外汇管理局、创元研究

## 2. 对其他存款性公司债权（38%）：

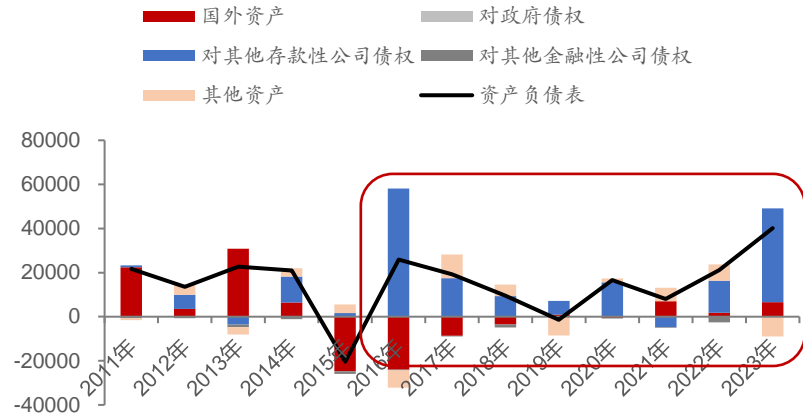
其他存款性公司主要指除央行以外的能吸纳存款和发放贷款的公司，主要为商业银行，信用社等。央行对其他存款性公司债权通常指央行在公开市场操作中，向存款性银行投放的资金，可以简单理解为央行货币政策工具投放量的表现。而这些货币政策工具主要包含了常规的逆回购操作以及结构性货币政策工具等。

从趋势看，2014年下半年起，国外资产下滑，央行通过创设多项创新型货币政策工具，来填补国外资产下滑带来的资产端萎缩。其中PSL，MLF均为2014年创设。此后货币政策工具余额不断攀升，逐步替代外汇占款成为我国货币政策调节的主要手段。2016年，对其他存款性公司债权增加5.81万



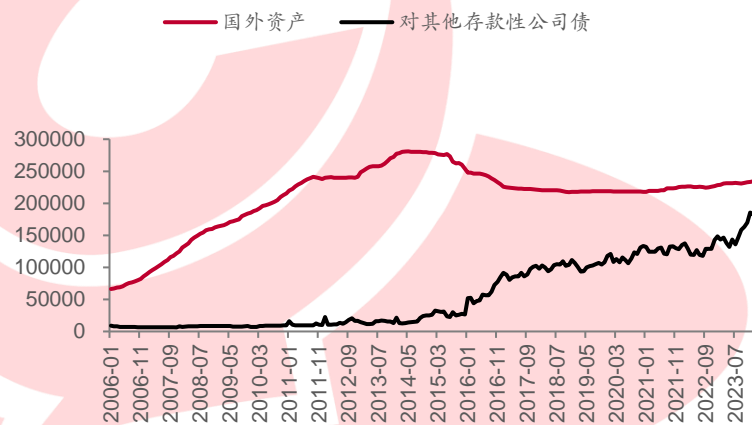
亿元，其中 MLF 余额增加 2.78 万亿，PSL 余额增加 0.97 万亿元。

图：央行资产端同比变化（亿元）



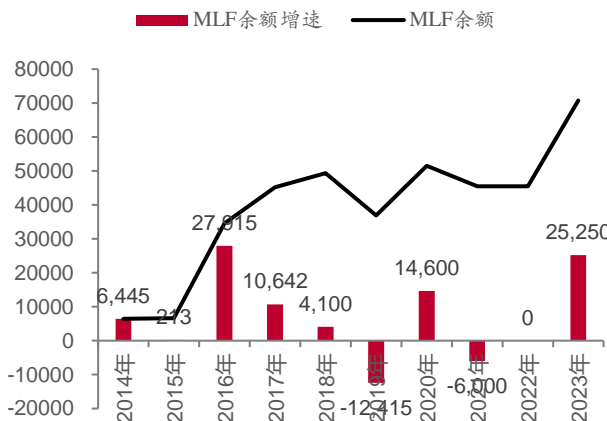
资料来源：中国人民银行、创元研究

图：中国央行资产负债表-资产端（亿元）

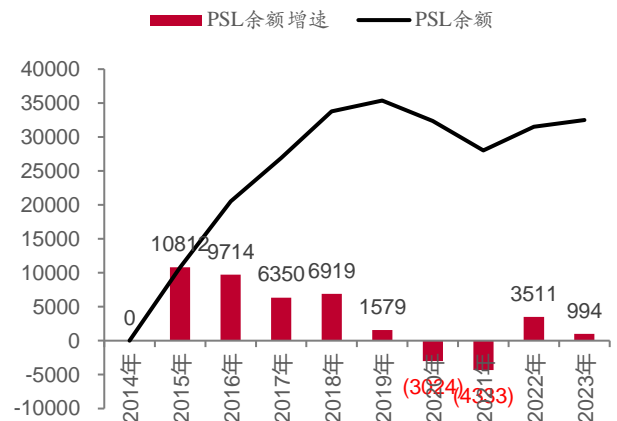


资料来源：中国人民银行、创元研究

图：MLF 增长（亿元）



图：PSL 增长（亿元）



资料来源：同花顺、创元研究

资料来源：同花顺、创元研究

我国目前货币政策工具箱充足，除去常规工具之外，结构性货币政策工具也在不断创设和运用，截至 2023 年 12 月底，我国结构性货币政策工具余额超 7 万亿，叠加 4 月 7 日央行设立的科技创新和技术改造再贷款（额度 5000 亿元，利率 1.75%），余额超 7.5 万亿元。

图：结构性货币政策工具（亿元）

工具类型	工具名称	利率/激励比例	额度	余额
长期性工具	支农再贷款	2	8100	6562
	支小再贷款	2	18000	16551
	再贴现	2	7400	5920
阶段性工具	普惠小微贷款支持工具	1	800	526
	抵押补充贷款	2.25	/	32522
	碳减排支持工具	1.75	8000	5410
	支持煤炭清洁高效利用专项再贷款	1.75	3000	2748
	科技创新再贷款	1.75	4000	2556
	普惠养老专项再贷款	1.75	400	18
	交通物流专项再贷款	1.75	1000	316
	设备更新改造专项再贷款	1.75	2000	1567
	普惠小微贷款减息支持工具	1	/	269
	收费公路贷款支持	0.5	/	83
	民企债券融资支持工具	0.75	500	0
	保交楼贷款支持计划	0	2000	56
	房企纾困专项再贷款	1.75	800	0
	租赁住房贷款支持计划	1.75	1000	0
	科技创新和技术改造再贷款	1.75	5000	
合计				75104

资料来源：中国人民银行、创元研究

### 3. 对政府债权（3%）：

对政府债权，指央行持有的中央政府和地方政府发行的债券，截至 3 月底，央行仅持有中央政府发行债券，即国债，持有量为 1.524 万亿元。

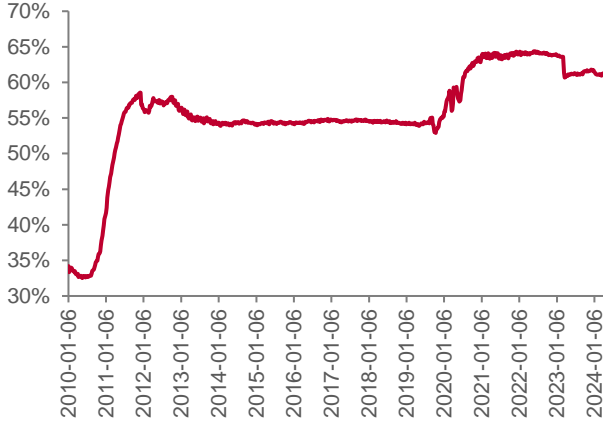
我国央行与美联储一样，不能在一级市场参与国债认购，但可以在二级市场进行买卖。买卖国债也是海外央行进行公开市场操作的主要方式之一。但从持有比例看，我国央行持有国债占资产负债表规模仅为 3%，明显低于美联储 61%以及日央行 78%的水平。

在我国，不论从央行持有国债占比，还是从此前提及的我国现存公开市场操作工具箱丰富度看，央行购买国债这一行为并非主要的货币政策工具，仅作为一种流动性管理方式和货币政策工具储备的补充。

4 月 23 日，央行相关负责人表示，“一些发达经济体央行在常规货币政策工具用尽情况下，被迫大规模单向买入国债来实现货币政策目标，而我国坚持实施正常的货币政策，央行买卖国债与这些央行量化宽松（QE）操

作是截然不同的”。也再度证实，央行购买国债并非量化宽松。

图：美联储资产端国债占比 (%)



资料来源：美联储、创元研究

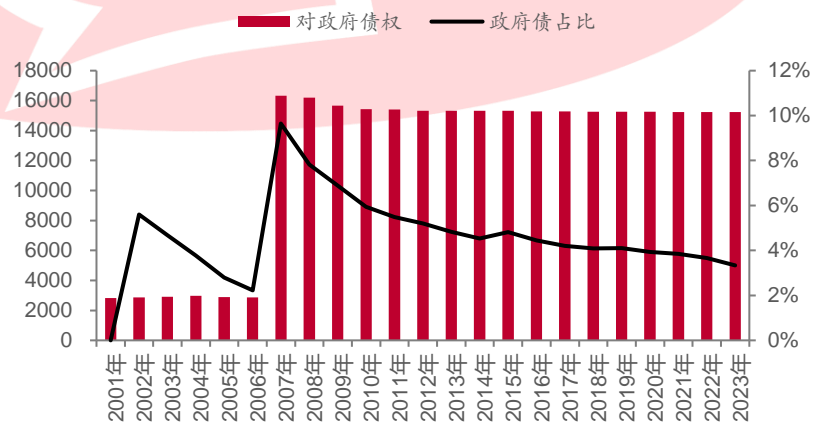
图：日央行资产端国债占比 (%)



资料来源：日本央行、创元研究

近 20 余年中，央行仅可在二级市场买卖国债，但特别国债可以通过定向发行的方式向央行发行。2007 年财政部发行 1.55 万亿特别国债，其中 1.35 万亿向央行定向发行。从央行资产端表现看，2007 年对政府债权由 3000 亿不到上升至 1.6 万亿以上。而后 2020 年，财政部也发行过抗疫特别国债，但是为市场化发行。因此央行并未直接或间接持有这一批的特别国债。当前，央行资产端国债规模持稳于 1.5 万亿，即剔除定向投放以外，央行持有国债规模不到 2000 亿元。

图：央行：对政府债权（亿元，%）



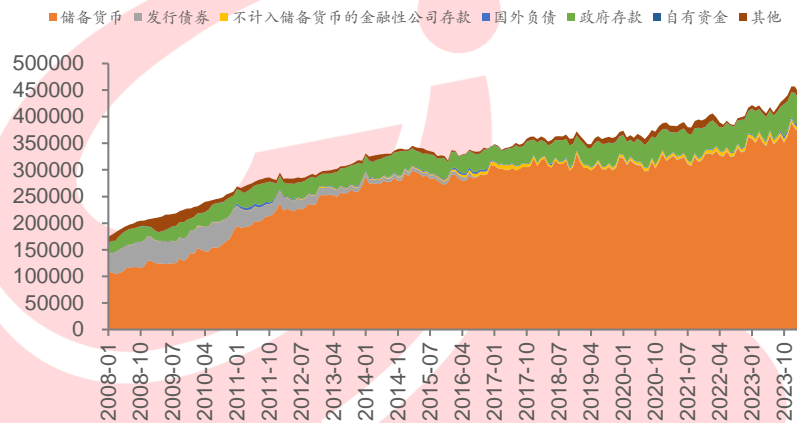
资料来源：中国人民银行、创元研究

## 负债端

央行负债端主要为储备货币（84%），其次为政府存款（11%），其余部分发行债券，不计入储备货币的金融性公司存款，国外负债以及自有资金等占比均较小。

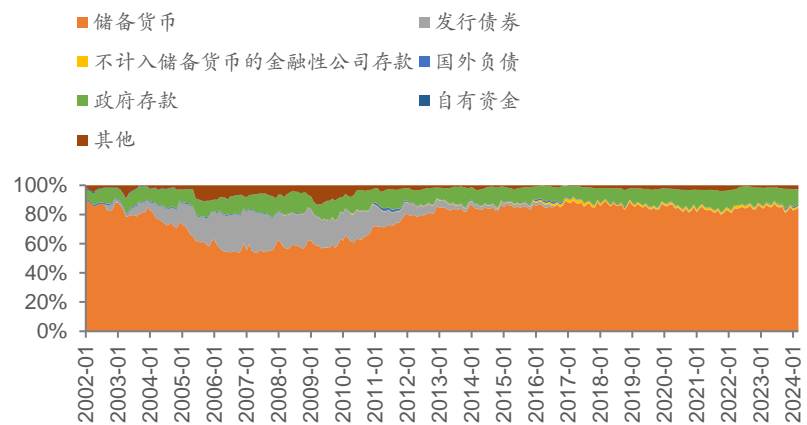
2014 年以前，受外汇大量流入影响，资产端外汇占款增加对应央行被动买外汇，投放基础货币，与此同时，央行也通过发行央票的形式回收基础货币。2014 年后，外汇流入放缓，储备货币占比攀升，与政府存款一起成为央行负债端的主要构成项。

图：央行：资产负债表：负债端组成（亿元）



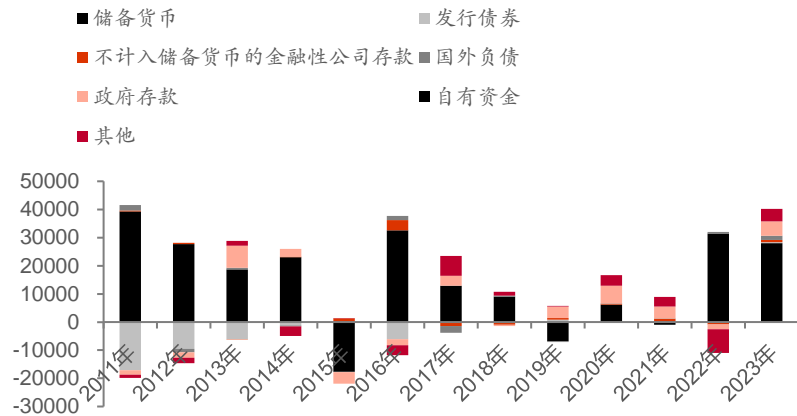
资料来源：中国人民银行、创元研究

图：央行：资产负债表：负债端组成占比（%）



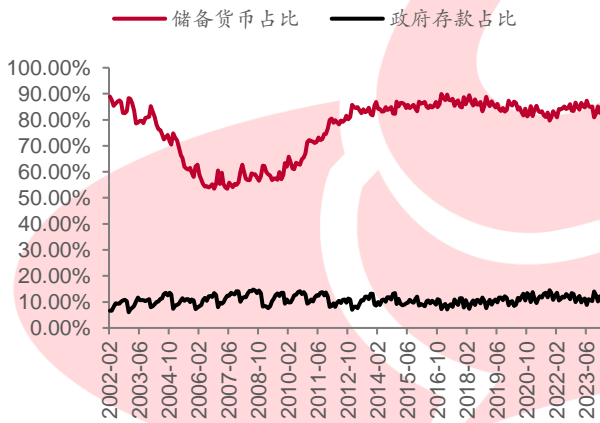
资料来源：中国人民银行、创元研究

图：央行资产负债表：负债端同比变化（亿元）



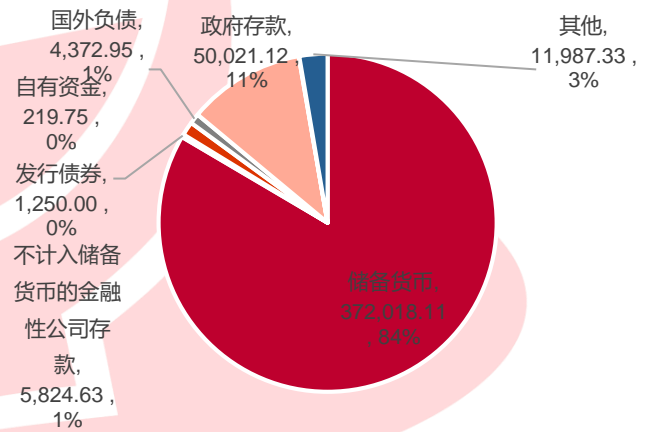
资料来源：中国人民银行、创元研究

图：央行：资产端（亿元）



资料来源：中国人民银行、创元研究

图：央行：负债端：占比（亿元，%）

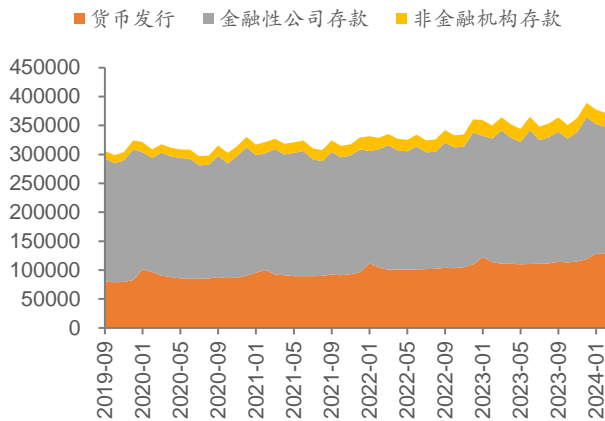


资料来源：中国人民银行、创元研究

### 1. 储备货币（84%）

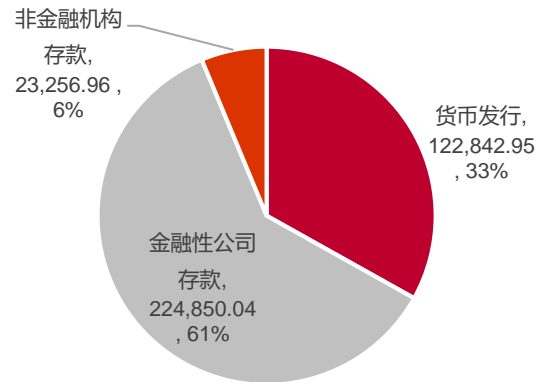
储备货币也可以称为基础货币，分为三类：货币发行（33%），金融性公司存款（59%）以及非金融性机构存款（7%）。

图：央行：资产：储备货币（亿元）



资料来源：中国人民银行、创元研究

图：央行：负债端：储备货币占比（亿元）

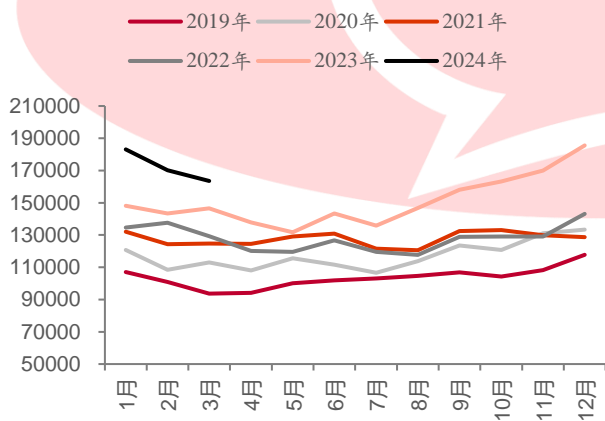


资料来源：中国人民银行、创元研究

### 货币发行（33%）：

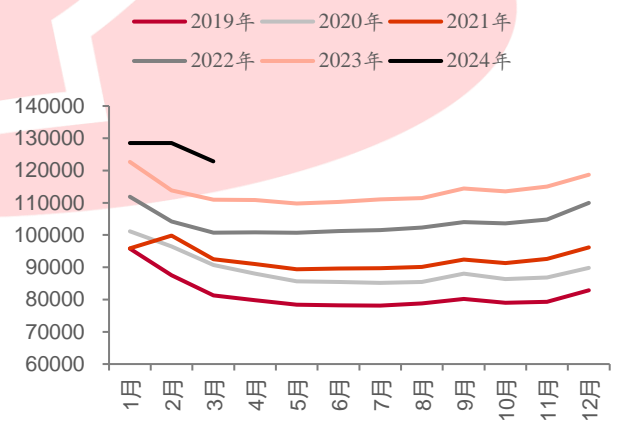
包括流通中的货币 M0 以及存款性金融机构（银行体系）持有的库存现金。通常货币发行量受到季节性影响较大，春节前后往往是资金需求较大的时点，央行往往会采取公开市场操作以及降准等手段注入流动性，节后资金需求减少央行适当收回流动性。因此货币发行的变化通常与央行资产端对其他存款性公司债权的变动一致。目前货币发行量余额约为 12.28 万亿元。

图：央行：资产：对其他存款性公司债权（亿元）



资料来源：中国人民银行、创元研究

图：央行：负债：货币发行：季节性（亿元）



资料来源：中国人民银行、创元研究

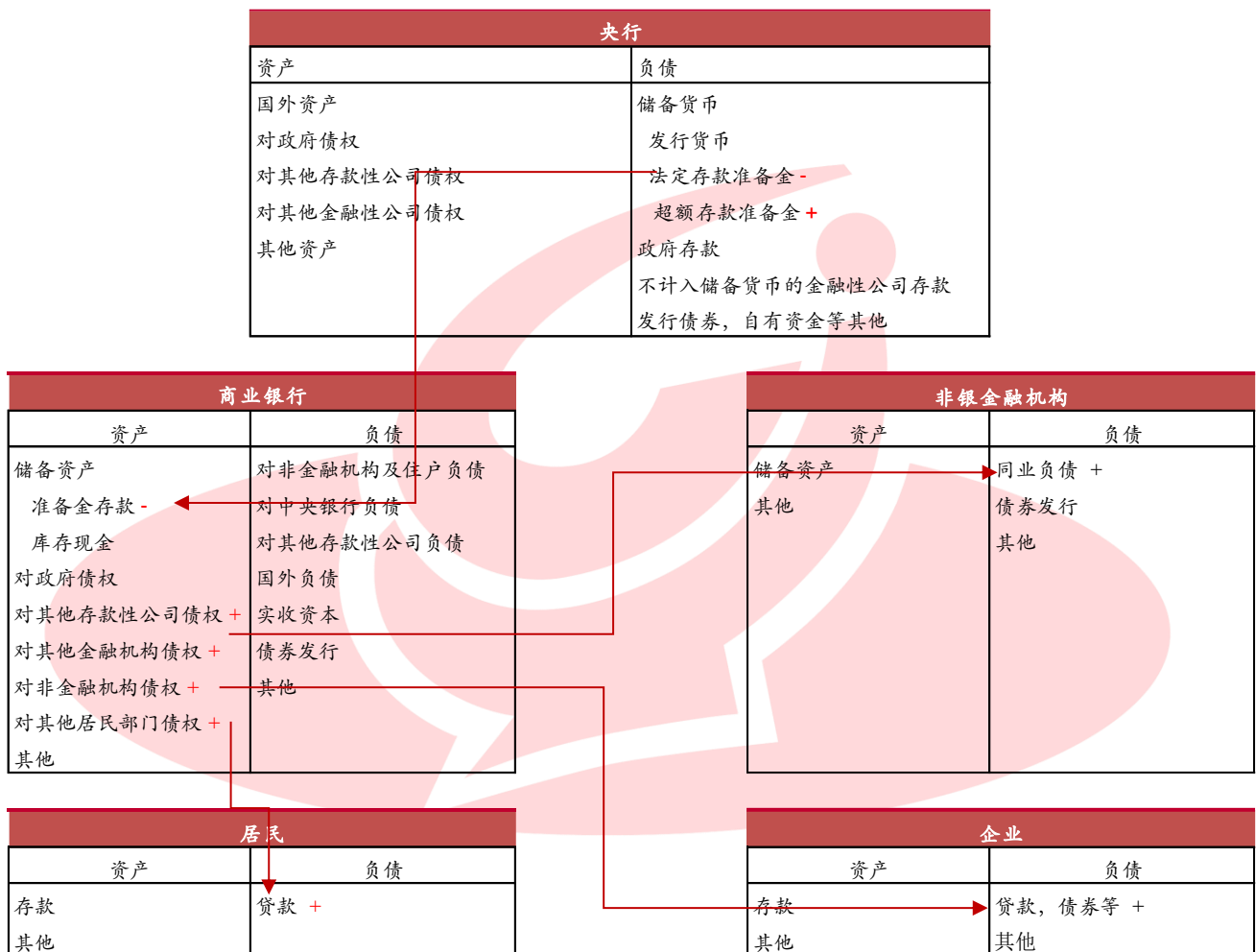
### 金融性公司存款（61%）：

储备货币中占比最大的金融性公司存款，余额 22.5 万亿元。其中包含两大类，法定准备金和超额准备金。央行负债端的金融性公司存款也是商业银行资产端的准备金存款。

降准本身并不影响央行资产负债表规模以及基础货币总量，但会影响资产负债表结构。对于央行而言，负债端法定存款准备金下滑，但超额存款准备金上升，总量没有影响。

但对于商业银行以及其他实体而言，商业银行可以通过增加对其他金融机构，其他居民部门以及非金融机构负债（简单理解为放贷），增加资产端债券规模的同时减少储备资产规模。

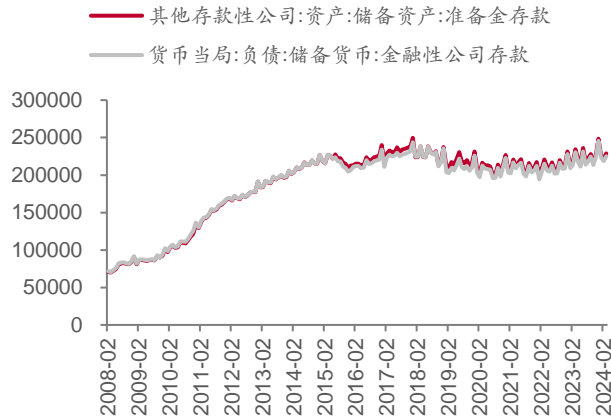
图：资产负债表变动



资料来源：公开资料整理、创元研究

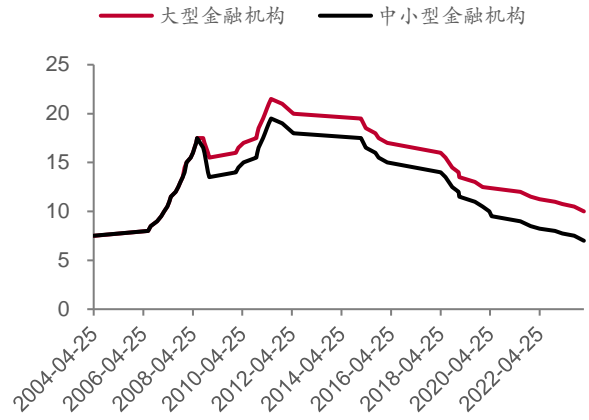


图：央行：负债：金融性公司存款（亿元）



资料来源：中国人民银行、创元研究

图：大行存款准备金率（%）



资料来源：中国人民银行、创元研究

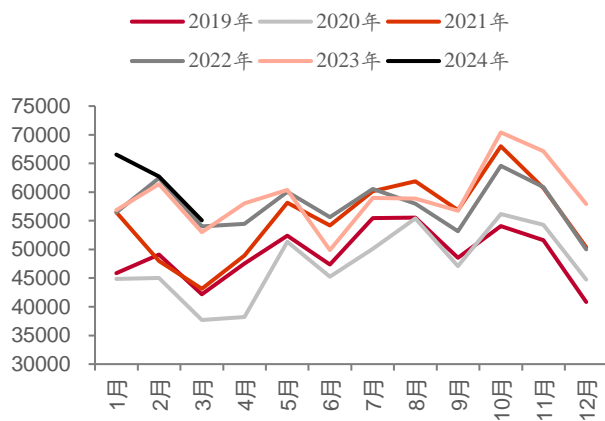
**非金融性机构存款**，主要指的是第三方金融机构交付央行的客户备付金存款，主要针对的就是支付宝，微信这样的主体，目前余额约 2.5 万亿元。

## 2. 政府存款（11%）

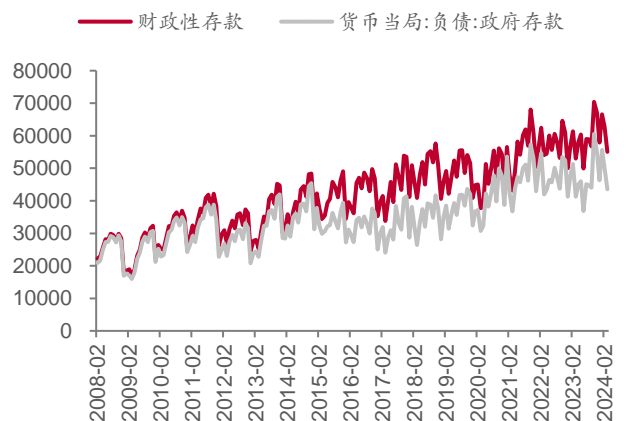
政府存款指代政府在央行的存款，影响政府存款的主要因素包括缴税，政府债券发行以及财政支出。因此财政存款会随着税收与财政支出的变化而变化，具有较强的季节性特征。通常季度申报月份 1/4/7/10 为缴税大月，财政存款有明显的积极性上升，而 3/6/9/12 季末月为财政支出大月，通常伴随政府存款的回落。

政府存款与财政性存款存在一定差异，源于财政存款统计政府在金融机构的所有存款（包含普通商业银行以及央行），部分商业银行享有部分地方国库代管职能。

图：央行：负债：政府存款季节性（亿元）



图：财政性存款与政府存款（亿元）





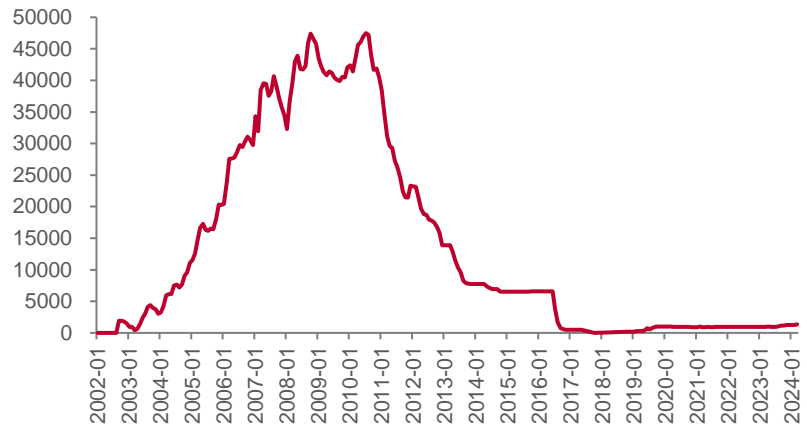
资料来源：中国人民银行、创元研究

资料来源：中国人民银行、创元研究

### 3. 发行债券（当前占比较低）

央行发行债券又称中票，是中央银行为了调节商业银行超额准备金而向商业银行发行的短期债务凭证。21 世纪初期，外汇流入阶段，央行发行央票也是作为回收基础货币的主要工具之一，属于货币政策工具的一种。2009-2010 年间，余额达 4.5 万亿元人民币，截至 2024 年 3 月余额仅为 1350 亿元，资产负债表占比不到 1%。

图：央行：负债端：发行债券（亿元）



资料来源：中国人民银行、创元研究

## 资产负债表的变迁

21 世纪初期至 2014 年前后，外汇流入的背景下，资产端外汇占款大幅走高，央行为对冲被动投放基础货币，同时发行央票收回商业银行间多余的流动性，这一阶段，资产负债表的扩张主要由外汇占款推动。

2014 年以后，外汇流入减速，结售汇倒挂，外汇占款大幅减少，央行创新设立多种货币政策工具，减缓资产负债表的缩水。

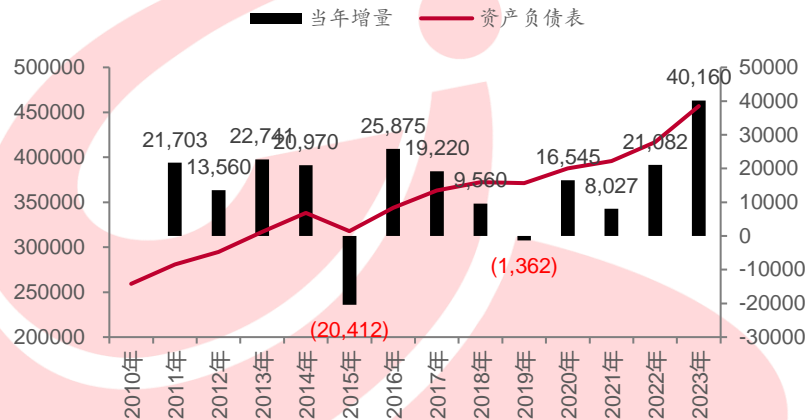


## 2023 年扩表超 4 万亿元

2023 年末，我国央行总资产 45.7 万亿元，创下历史新高，同比扩表超 4 万亿。

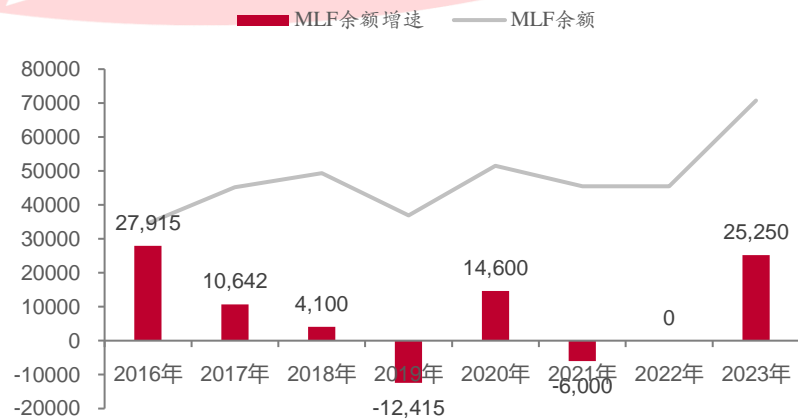
从分项看，资产端的扩张主因“对其他存款性公司债权”增加引起。2023 年末，MLF 余额增长 2.525 万亿元；结构性货币政策工具余额同比增长过 1 万亿元，其中 PSL 增长近 1000 亿元，除此之外，支小再贷款，碳减排支持工具以及支持煤炭清洁高效利用专项再贷款工具余额也增幅较大。

图：央行资产负债表：资产端组成（亿元）



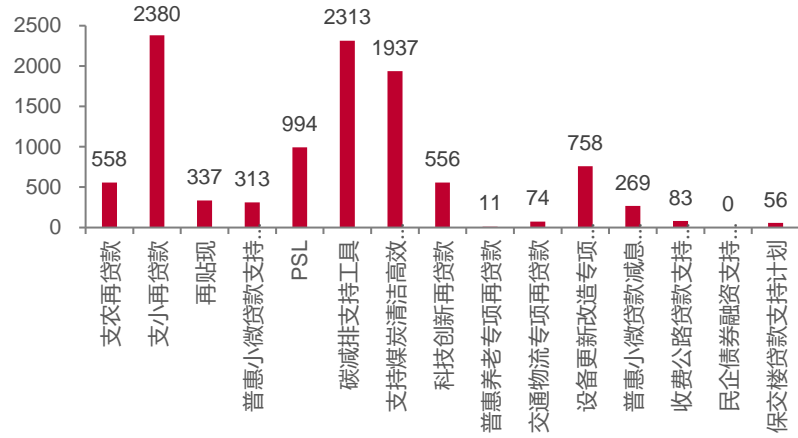
资料来源：中国人民银行、创元研究

图：MLF 余额变动（亿元）



资料来源：中国人民银行、创元研究

图：结构性货币政策余额变动（亿元）



资料来源：中国人民银行、创元研究



### 创元研究团队介绍：

**许红萍**，创元期货研究院院长，10年以上期货研究经验，5年以上专业的大宗商品、资产配置和研究团队投研一体化运营经验。擅长有色金属研究，曾在有色金属报、期货日报、文华财经、商报网等刊物上发表了大量研究论文、调研报告及评论文章；选获2013年上海期货交易所铝优秀分析师、2014年上海期货交易所所有有色金属优秀分析师（团队）。（从业资格号：F03102278）

**廉超**，创元期货研究院联席院长，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：F03094491；投资咨询证号：Z0017395）

### 创元宏观金融组：

**何焱**，中国地质大学（北京）矿产普查与勘探专业硕士，专注宏观和贵金属的大势逻辑判断，聚焦多方因素对贵金属行情的综合影响。（从业资格号：F03110267）

**金芸立**，国债期货研究员，墨尔本大学管理金融学硕士，专注宏观与利率债研究，善于把握阶段性行情逻辑。（从业资格号：F3077205；投资咨询证号：Z0019187）

### 创元有色金属组：

**夏鹏**，三年产业龙头企业现货背景，多年国内大型期货公司及国内头部私募投资公司任职经验，善于从产业基本面和买方交易逻辑角度寻找投资机会。（从业资格号：F03111706）

**田向东**，铜期货研究员，天津大学工程热物理硕士，专精铜基本面深度分析，擅长产业链上下游供需平衡测算与逻辑把握。（从业资格号：F03088261；投资咨询证号：Z0019606）

**李玉芬**，致力于铝、氧化铝、锡品种的上下游分析，注重基本面判断，善于发掘产业链的主要矛盾。（从业资格号：F03105791）

**吴开来**，中国地震局工程力学研究所结构工程专业硕士，本科清华大学土木工程专业，从事铅锌产业链基本面分析。（从业资格号：F03124136）

**余烁**，中国科学技术大学管理科学与工程专业硕士，专注于上游锂资源和中下游新能源产业链，从基本面出发，解读碳酸锂市场的供需关系、价格波动及影响因素。（从业资格号：F03124512）

### 创元黑色建材组：

**陶锐**，黑色建材组组长、黑色产业链研究员，重庆大学数量经济学硕士，曾任职于某大型期货公司黑色主管，荣获“最佳工业品期货分析师”。（从业资格号：F03103785；投资咨询证号：Z0018217）

**韩涵**，奥克兰大学专业会计硕士，专注纯碱及玻璃上下游分析和基本面逻辑判断。（从业资格号：F03101643）

**安帅澎**，伦敦大学玛丽女王学院金融专业硕士，专注钢材上下游产业链的基本面研究。（从业资格号：F03115418）

### 创元能源化工组：

**高赵**，能源化工组组长、聚烯烃期货研究员，英国伦敦国王学院银行与金融专业硕士。专注多维度分析PE、PP等化工品，善于把握行情演绎逻辑。（从业资格号：F3056463；投资咨询证号：Z0016216）

**白虎**，从事能源化工品行业研究多年，熟悉从原油到化工品种产业上下游情况，对能源化工行业发展有

深刻的认识，擅长通过分析品种基本面强弱、边际变化等，进行月间套利、强弱对冲。曾任职于大型资讯公司及国内知名投资公司。（从业资格号：F03099545）

**常 城**，PX-PTA 期货研究员，东南大学硕士，致力于 PX-PTA 产业链基本面研究。（从业资格号：F3077076；投资咨询证号：Z0018117）

**杨依纯**，四年以上商品研究经验，深耕硅铁锰硅、涉猎工业硅，并致力于开拓氯碱产业链中的烧碱分析，注重基本面研究。（从业资格号：F3066708）

**母贵煜**，同济大学管理学硕士，专注甲醇、尿素上下游产业链的基本面研究。（从业资格号：F03122114）

#### 创元农副产品组：

**张琳静**，农副产品组组长、油脂期货研究员，期货日报最佳农副产品分析师，有 10 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）

**再依努尔·麦麦提艾力**，毕业于上海交通大学，具有商品期货量化 CTA 研究经验，致力于棉花基本面研究，专注上下游供需平衡分析。（从业资格号：F03098737）

**陈仁涛**，苏州大学金融专业硕士，专注玉米、生猪上下游产业链的基本面研究。（从业资格号：F03105803）

**赵玉**，澳国立大学金融专业硕士，专注大豆上下游产业链的基本面研究。（从业资格号：F03114695）

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)
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	15013598120	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	0512-68293392	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
北京分公司	010-59575689	北京市东城区北三环东路 36 号 1 号楼 B1209 房间 (100013)
北京第二分公司	010-68002268	北京市海淀区蓝靛厂东路 2 号院 2 号楼 (金源时代商务中心 2 号楼) 7 层 1 单元 (A 座) 8G (100089)
上海分公司	021-68409339	中国 (上海) 自由贸易试验区松林路 357 号 22 层 A、B 座 (200120)
上海第二分公司	021-61935298	中国 (上海) 自由贸易试验区浦东南路 360 号 5 层 510、512 室 (200127)
广州分公司	020-85279903	广州市天河区华夏路 30 号 3404 室 (510620)
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)
浙江分公司	0571-88077993	杭州市上城区五星路 198 号瑞晶国际商务中心 2404 室 (310016)
大连分公司	0411-84990496	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)
重庆分公司	023-88754494	重庆市渝北区新溉大道 101 号中渝香奈公馆 7 幢 20-办公 4 (401147)
南京分公司	025-85516106	南京市建邺区江东中路 229 号 1 幢 605-606 室 (210019)
山东分公司	0531-88755581	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)
烟台分公司	0535-2151416	山东省烟台市芝罘区南大街 11 号 25A03, 25A05 号 (264001)
新疆分公司	0991-3741886	新疆乌鲁木齐市经济技术开发区玄武湖路 555 号万达中心 C3308、C3309、C3310 (83000)
南宁分公司	0771-3101686	南宁市青秀区金浦路 22 号名都苑 1 号楼 1413 号 (530022)
四川分公司	028-85196103	中国 (四川) 自由贸易试验区成都高新区天府大道北段 28 号 1 栋 1 单元 33 楼 3308 号 (610041)
淄博营业部	0533-7985866	山东省淄博市张店区房镇镇北京路与华光路交叉口西南角鼎成大厦 25 层 2506 室 (255090)
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)
郑州营业部	0371-65611863	郑州市未来大道 69 号未来公寓 301、302、303、305、316 (450008)
合肥营业部	0551-63658167	安徽省合肥市蜀山区潜山路 888 号百利商务中心 1 号楼 06 层 11 室 (246300)
徐州营业部	0516-83109555	徐州市和平路帝都大厦 1#-1-1805 (221000)
南通营业部	0513-89070101	南通市崇川路 58 号 5 号楼 1802 室 (226001)
常州营业部	0519-89965816	常州市新北区太湖东路常发商业广场 5-2502、5-2503、5-2504、5-2505 部分室 (213002)
无锡营业部	0510-82620193	无锡市梁溪路 51-1501 (214000)
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 (215600)
常熟营业部	0512-52868915	常熟市金沙江路 18 号星海凯尔顿广场 6 幢 104 (215505)
吴江营业部	0512-63803977	苏州市吴江区开平路 4088 号东太湖商务中心 1 幢 108-602 (215299)