

## 钢材：等待供需边际改善窗口

### 内容提要：

- ◆ 今年前两个月我国粗钢产量环比和同比均有所回升，钢材供应端存有压力。国家统计局数据显示，2024年1-2月全国粗钢产量累计报于16796万吨，同比增长1.6%。而今年1-2月中国生铁产量14073万吨，同比反而下降0.6%，主要由于终端需求较弱，钢材价格大幅下跌，钢厂限产挺价意愿增强，今年高炉开工率整体低于往年同期，日均铁水产量也相对平淡。随着高炉利润修复、电炉亏损加剧，我们预计二季度高炉开工率有望逐步回升，电炉开工率或阶段回落，铁水产量或有一定增量，提振炉料端需求从而抬升钢价的成本支撑。
- ◆ 一季度钢材终端需求表现始终不及预期，为黑色产业链带来自下而上的负反馈驱动。今年前两个月，粗钢表观消费量累计15275.31万吨，同比小幅下降462.41万吨；螺纹钢周度表需由年初的226.63万吨降至春节前后的29.32万吨。近一个月螺纹钢表需逐步自低谷回升，3月29日当周报于281.263万吨，仍低于往年同期水平。从需求驱动的主要因素来看，1-2月房地产各项数据仍不乐观，房屋新开工面积仅9428.94万平方米，同比降幅走扩至29.8%；基建投资增速良好；制造业采购经理指数回升，大规模设备更新和消费品以旧换新政策能够刺激下游需求；钢材出口维持向好态势。展望二季度，地产端房地产政策持续放松，季节性新开工或有提升；一季度专项债发行不及预期，主要受地方化债影响，新增债券发行未像过去两年一样大量前置，但今年专项债额度高于过去两年，同时一季度发行不及预期给二季度创造发行空间，因此我们预计黑色系需求边际有改善预期。
- ◆ 随着中国3月官方制造业PMI数据超预期反弹至50.8%，重回扩张区间，市场情绪有所回暖，黑色系商品在四月的第一个交易日大幅探低回升，出现止跌反弹迹象。展望二季度，我们期待黑色系自下而上能够出现供需边际双升的变化，迎来整体反弹窗口。目前螺纹钢10合约价格已经回落至2023年中上升行情的起点，下方支撑分别看向3400和3250元/吨，建议关注高炉开工率和螺纹钢表观消费量的变化，待供需双升尝试逢低偏多。

## 黑色产业链

### 石磊

黑色产业链分析师

从业资格证：F0270570

投资咨询证：Z0011147

TEL：0516-83831127

E-MAIL：

shilei@neweraqh.com.cn

苏州大学数学专业理学学士，  
新加坡国立大学计量金融专业  
理学硕士。新纪元期货交易  
咨询部负责人，主攻黑色产业  
链研究，中级经济师。

### 近期报告回顾

需求回升验证窗口

弱势格局等待驱动

2024-03-01

供需有望双升

重心小幅上移

2024-01-01

政策预期向好

供需格局存忧

2023-10-30

多重政策利好

需求预期走强

2023-08-30

## 第一部分 行情回顾：显著震荡下行

2024 年一季度黑色系商品受终端负反馈逻辑的影响，整体显著震荡下行。其中，双焦于去年 12 月初率先见顶回落，一季度加速下行，焦炭、焦煤主力 05 合约分别收跌 14.38% 和 16.25%，本轮下跌累计幅度分别达 26.84% 和 28.09%；铁矿石和螺纹钢均于年初开启回落，主力 05 合约一季度跌幅分别报于 15.32% 和 12.23%。我们可以观察到，本轮下行行情中，炉料的弱勢格局更为突出，高炉利润在此期间获得一定修复。

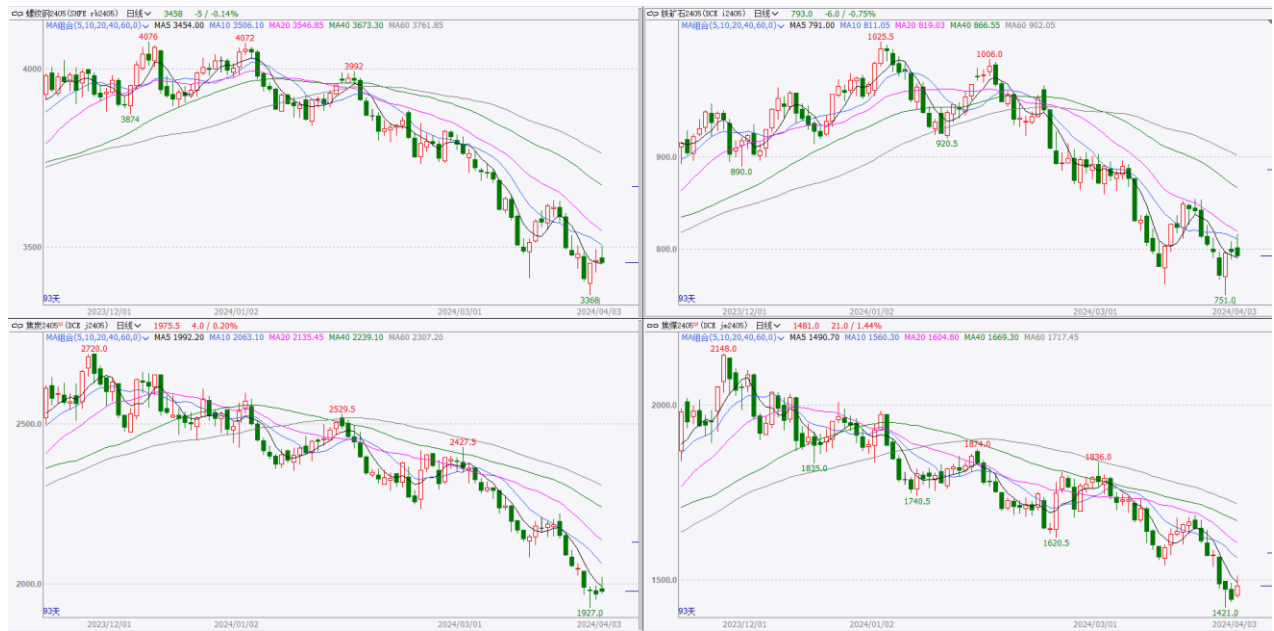
表 1. 2024 年 1 月 2 日-3 月 26 日黑色系主力合约表现（元/吨）

合约	期初价	期末价	最高价	最低价	涨跌幅	振幅
螺纹钢 05	4005	4072	3414	3515	-12.23%	19.27%
铁矿石 05	972.5	1025.5	762	823.5	-15.32%	34.58%
焦炭 05	1884	1983	1542	1613	-14.38%	28.60%
焦煤 05	2507.5	2598	2083	2100	-16.25%	24.72%

资料来源：文华财经 新纪元期货研究

从黑色系商品价格的主要驱动来看，一季度以来，地产新开工持续低迷，叠加季节性施工淡季，钢材终端需求下滑，铁水产量逐步回落，黑色产业链自下而上的负反馈带动主要商品价格共振回落，市场本期待春节后需求回升，待钢材库存拐点启动带动价格回升，但由于节后钢材表需回升的节奏不及预期，全国“两会”未释放显著利好，铁水产量未出现显著增量，原料端焦炭价格遭遇钢厂七连降，铁矿石海外发运冲量，供应压力较大，炉料成本显著下移，拖累钢价走势，使得黑色系商品在三月进一步共振加速下跌。

图 1. 黑色系商品期货活跃合约收盘价表现（元/吨）



资料来源：文华财经 新纪元期货研究

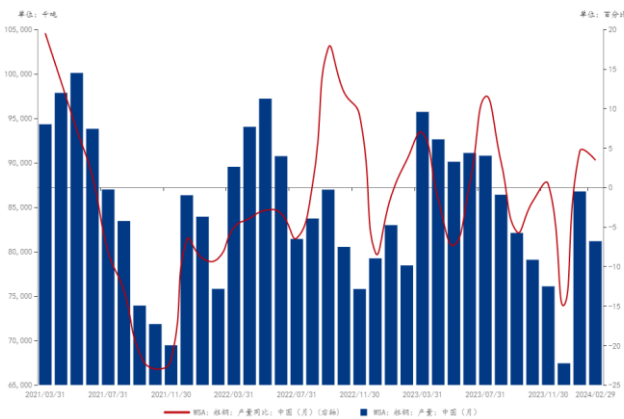
随着中国 3 月官方制造业 PMI 数据超预期反弹至 50.8%，重回扩张区间，市场情绪有所回暖，黑色系商品在

四月的第一个交易日大幅探低回升，出现止跌反弹迹象。展望二季度，黑色系或迎来阶段反弹窗口。供给端而言，炉料供应压力较大，钢厂陷于亏损区间，高炉开工率和铁水产量仍处于较低水平，近期钢厂仍有限产挺价意愿，但随着钢材终端需求的改善，高炉亏损有所修复，开工和铁水产量的回升预期将升温，从而带动钢厂对炉料的补库，提升钢价成本支撑。从“三驾马车”来看，黑色系需求边际也有改善预期。房地产政策持续放松，季节性新开工或有提升；基建短期不容乐观，一季度专项债发行未像过去两年一样大量前置，但今年专项债发行空间高于过去两年，一季度发行不及预期给二季度创造发行空间；制造业采购经理指数回升，大规模设备更新和消费品以旧换新政策能够刺激下游需求；钢材出口维持向好态势。我们期待二季度黑色系自下而上能够出现供需边际双升的变化，迎来整体反弹窗口。

## 第二部分 钢材供给：亏损修复、需求回暖 产量或有回升

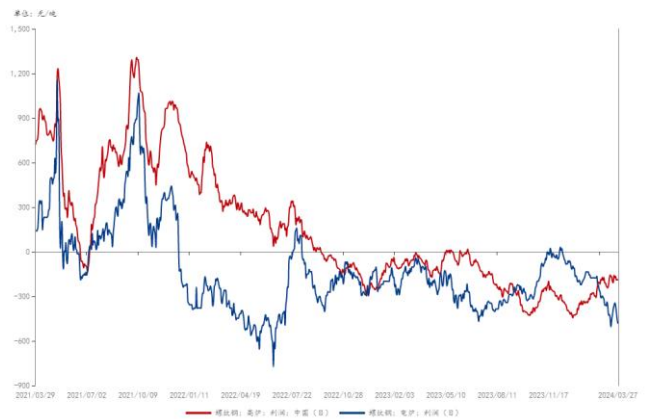
今年前两个月我国粗钢产量环比和同比均有所回升，钢材供应端存有压力。国家统计局数据显示，2024 年 1-2 月全国粗钢产量累计报于 16796 万吨，同比增长 1.6%。而今年 1-2 月中国生铁产量 14073 万吨，同比反而下降 0.6%，主要由于终端需求较弱，钢材价格大幅下跌，钢厂限产挺价意愿增强，今年高炉开工率整体低于往年同期，日均铁水产量也相对平淡。

图 3. 中国粗钢月度产量同比增长（万吨）



资料来源：My Steel 新纪元期货研究

图 4. 高炉亏损收窄、电炉亏损加剧（元/吨）

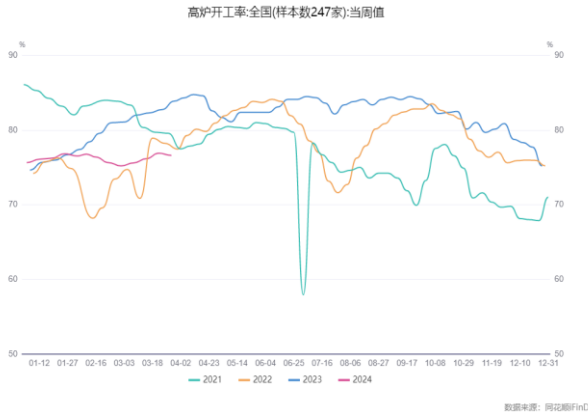


资料来源：My Steel 新纪元期货研究

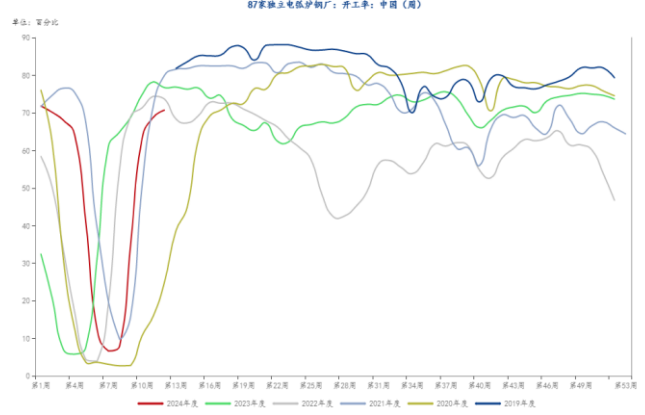
今年一季度以来，高炉利润与电炉利润表现显著分化。由于一季度炉料跌幅显著高于成材，高炉吨钢利润由年初的-444 元持续收缩，截至 3 月 27 日报于-190.32 元，而电炉吨钢利润则由盈亏平衡线一路回落至-482.17 元。由于钢厂开工对于利润反应的滞后性，一季度钢厂限产挺价，高炉开工率整体维持于 75%-77% 区间平稳运行，处于近四年低位；电炉开工率在春节后快速回升，截至 3 月 26 日当周报于 70.7%。后期随着铁水的性价比逐渐显现，利润表现将反作用于钢厂开工率，我们预计二季度高炉开工率有望逐步回升，电炉开工率或阶段回落。

图 5. 高炉开工率低于往年（%）

图 6. 电炉复工节奏尚可（%）



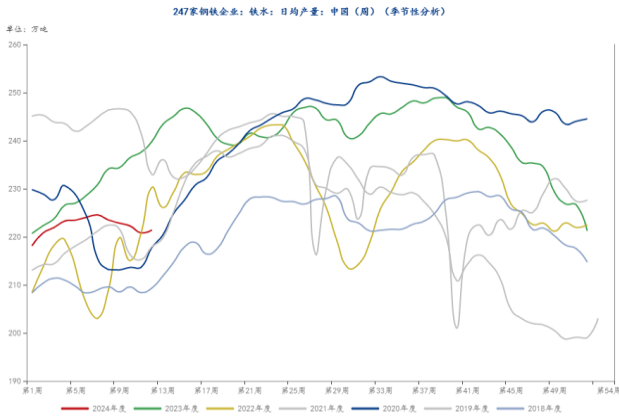
资料来源: IFinD 新纪元期货研究



资料来源: My Steel 新纪元期货研究

受高炉开工率未见明显起色的拖累，一季度日均铁水产量基本维持在 220-225 万吨之间，春节后伴随原料下跌后，长流程利润开始回升，但由于终端需求不佳，钢厂复产仍不积极，日均铁水产量在近一个月不增反降，3 月 29 日当周仅 221.31 万吨，远低于 2023 年同期的 235.05 万吨。

图 7. 日均铁水产量小幅回落 (万吨)



资料来源: My Steel 新纪元期货研究

图 8. 粗钢日均产量略有抬升 (万吨)



资料来源: IFinD 新纪元期货研究

1-2 月粗钢日均产量小幅回升至 200-213 万吨区间，我们在三月报中对于 1-2 月粗钢产量的预估值基本与国家统计局数据相符。3 月中上旬粗钢日均产量小幅回落至 205 万吨附近，预计 3 月粗钢产量或报于 8700 万吨左右，同比缩减 1000 万吨。随着高炉利润修复、电炉亏损加剧，我们预计二季度高炉开工率有望逐步回升，电炉开工率或阶段回落，铁水产量或有一定增量，提振炉料端需求从而抬升钢价的成本支撑。

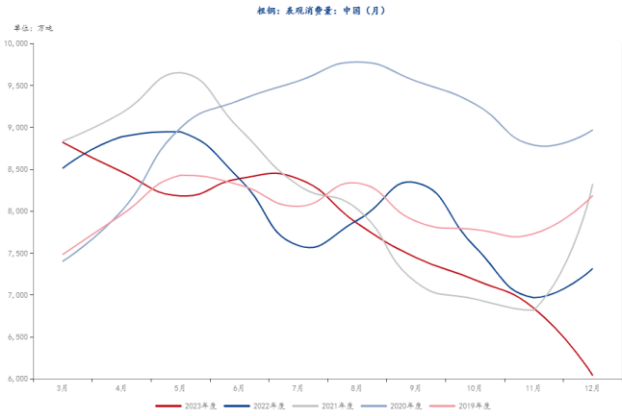
### 第三部分 钢材需求：存有阶段边际修复机会

一季度钢材终端需求表现始终不及预期，为黑色产业链带来自下而上的负反馈驱动。今年前两个月，粗钢表观消费量累计 15275.31 万吨，同比小幅下降 462.41 万吨；螺纹钢周度表需由年初的 226.63 万吨降至春节前后的 29.32 万吨。近一个月螺纹钢表需逐步自低谷回升，3 月 29 日当周报于 281.263 万吨，仍低于往年同期水平。

从需求驱动的主要因素来看，1-2 月房地产各项数据仍不乐观，房屋新开工面积仅 9428.94 万平方米，同比

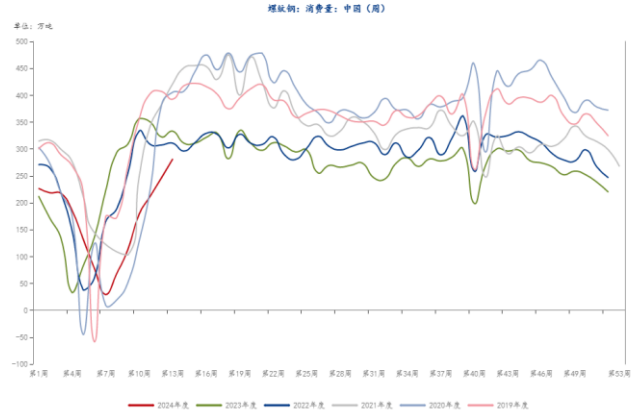
降幅走扩至 29.8%；基建投资增速良好；制造业采购经理指数回升，大规模设备更新和消费品以旧换新政策能够刺激下游需求；钢材出口维持向好态势。展望二季度，地产端房地产政策持续放松，季节性新开工或有提升；一季度专项债发行不及预期，主要受地方化债影响，新增债券发行未像过去两年一样大量前置，但今年专项债额度高于过去两年，同时一季度发行不及预期给二季度创造发行空间，因此我们预计黑色系需求边际有改善预期。

图 9. 粗钢月度表观消费量显著下降（万吨）



资料来源：My Steel 新纪元期货研究

图 10. 周度表观消费量节后略有回升（万吨）



资料来源：My Steel 新纪元期货研究

## 一、房屋新开工降幅走扩 竣工同比大幅下降

### 1、化解房地产市场风险为首要任务

表 2. 2023 年下半年以来重要房地产政策梳理

时间	政策主题	政策内容
8 月 31 日	人行、金融监管总局	发布《关于调整优化差别化住房信贷政策的通知》，首套住房商业性个人住房贷款最低首付款比例统一为不低于 20%，二套住房商业性个人住房贷款最低首付款比例统一为不低于 30%。 发布《关于降低存量首套住房贷款利率有关事项的通知》，自 2023 年 9 月 25 日起，存量首套住房商业性个人住房贷款的借款人可向承贷金融机构提出申请，由该金融机构新发放贷款置换存量首套住房商业性个人住房贷款。
10 月 31 日	中央金融工作会议	促进金融与房地产良性循环，健全房地产企业主体监管制度和资金监管，完善房地产金融宏观审慎管理，一视同仁满足不同所有制房地产企业合理融资需求，因城施策用好政策工具箱，更好支持刚性和改善性住房需求，加快保障性住房等“三大工程”建设，构建房地产发展新模式。
12 月 13 日	中央经济工作会议	会议提出，积极稳妥化解房地产风险，一视同仁满足不同所有制房地产企业的合理融资需求，促进房地产市场平稳健康发展。加快推进保障性住房建设、“平急两用”公共基础设施建设、城中村改造等“三大工程”。完善相关基础性制度，加快构建房地产发展新模式。
1 月 5 日	住建部、国家金融监管总局	《关于建立城市房地产融资协调机制的通知》，要求各地级及以上城市，建立房地产融资协调机制。
2 月 20 日	中国人民银行	中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2024 年 2 月 20 日贷款市场报价利率（LPR）为：1 年期 LPR 为 3.45%，5 年期以上 LPR 为 3.95%。这也是 2023 年 8 月以来，LPR 首次出现下行。

3月5日	全国“两会”	优化房地产政策，对不同所有制房地产企业合理融资需求要一视同仁给予支持，促进房地产市场平稳健康发展。适应新型城镇化发展趋势和房地产市场供求关系变化。加大保障性住房建设和供给，完善商品房相关基础性制度。
------	--------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------

资料来源：公开新闻 新纪元期货研究

2021 年 9 月以来国内房地产调控政策开始逐渐放松，从“三支箭”到“三个不低于”，从减轻购房者贷款压力、“保交楼”和房企融资松绑三个方面政策层出不穷。2023 年末，中央经济会议定调房地产政策时，未再提及“房住不炒”，而是将积极稳妥化解房地产风险列为首要任务。2024 年前两个月房地产各项数据降幅几乎全面走扩，说明房地产行业仍在继续出清、延续探底。

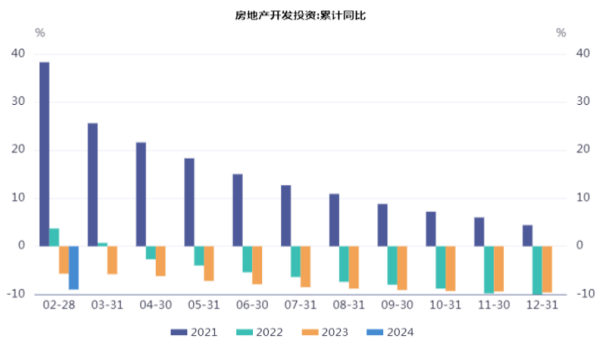
表 3. 近六年房地产各项数据同比 (%)

	房地产开发投资	房地产到位资金	土地购置面积	土地成交价款	房屋新开工面积	商品房销售面积	施工面积	竣工面积
2018 年	9.5	6.4	14.2	18.0	17.2	1.3	5.2	-7.8
2019 年	9.9	7.6	-11.4	-8.7	8.5	-0.1	8.7	2.6
2020 年	7.0	8.1	-1.1	11.4	-1.2	2.6	3.7	-4.9
2021 年	4.4	4.2	-15.5	2.8	-11.4	1.9	5.2	11.2
2022 年	-10	-25.9	-53.4	-47.7	-38.9	-23.3	-6.5	-19.0
2023 年	-9.6	-13.6	停更	停更	-20.4	-8.5	-7.2	17.0
2024 年 1-2 月	-9	-24.1	停更	停更	-29.7	-20.5	-11.0	-20.2

资料来源：国家统计局 新纪元期货研究

今年初住房城乡建设部、金融监管总局联合发布《关于建立城市房地产融资协调机制的通知》，要求各地级以上以上城市建立房地产融资协调机制，更加精准支持房地产项目合理融资需求。3 月全国“两会”，关于房地产市场的表述是放在“更好统筹发展和安全，有效防范化解重点领域风险”的框架下进行的，要兼顾维稳和加速构建房地产发展新模式。随着地产政策的落实，截至 3 月 17 日，31 个省份 312 个城市建立了城市房地产融资协调机制，报送“白名单”项目 6000 多个。截至 2 月底，商业银行已经审批贷款超过 2000 亿元。

图 11. 房地产投资降幅走扩 (%)



资料来源：IFinD 新纪元期货研究

图 12. 商品房竣工面积增速同比下降 (%)



资料来源：IFinD 新纪元期货研究

## 2、房地产投资增速持续下滑

2024 年以来房地产市场依旧低迷，房价下跌对于刚需和投机需求均有限制，今年 1-2 月商品房销售面积 11369

万平方米，同比下降 20.5%，其中住宅销售面积下降 24.8%。同期，全国房地产开发累计投资 11841.73 亿元，同比下降 9%，房地产开发企业到位资金 16193 亿元，同比下降 24.1%。

图 13. 新开工面积、销售面积降幅均走扩 (%)

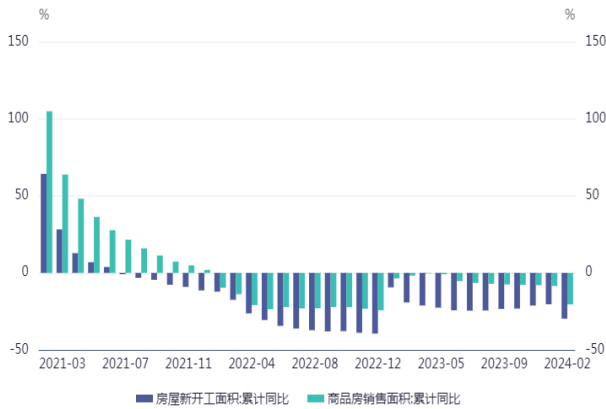
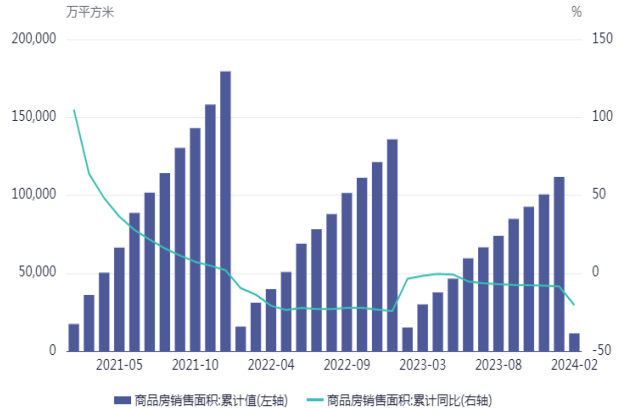


图 14. 房屋销售面积处于三年低位 (万平方米)

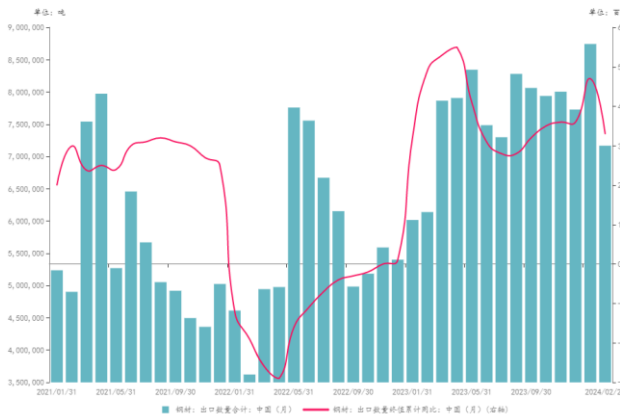


资料来源：IFinD 新纪元期货研究

资料来源：My Steel 新纪元期货研究

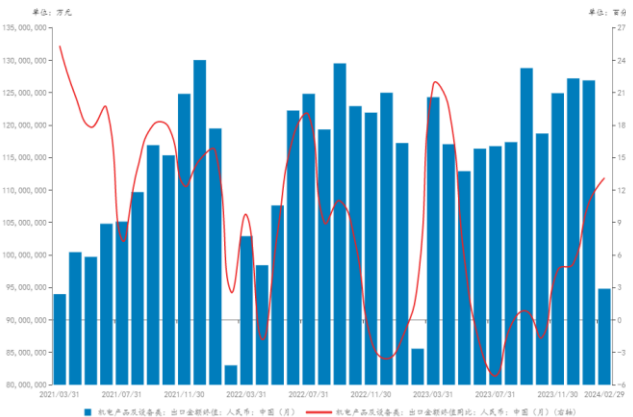
2024 年 1-2 月，房屋新开工面积仅 9429 万平方米，下降 29.7%（前值-20.4%/-9.5 个百分点）。2023 年由于“保交楼”项目的推进，房地产竣工面积累计同比有大幅提升，全年房地产竣工面积累计 99831.09 万平方米，同比大增 17.0%，而 2024 年 1-2 月，房屋竣工面积仅 10395 万平方米，同比下降 20.2%。房企销售回款低迷而偿债压力较大，在建项目推进至竣工仍有不确定性，新开工项目前景更难乐观，二季度仅寄希望于季节性新开工或有提升。

图 15. 钢材月度出口延续高位 (万吨)



资料来源：IFinD 新纪元期货研究

图 16. 机电出口同比增长 (%)

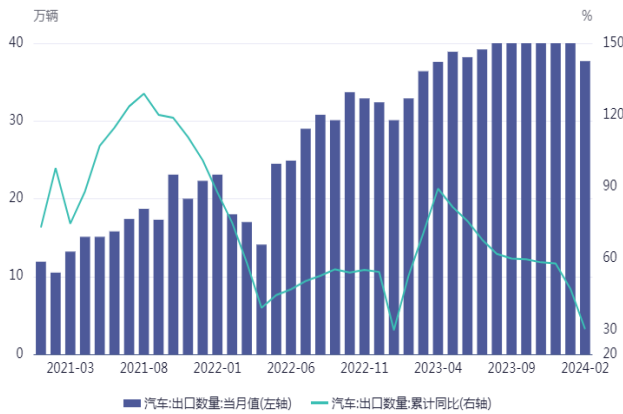


资料来源：IFinD 新纪元期货研究

## 二、 钢材出口维持高位

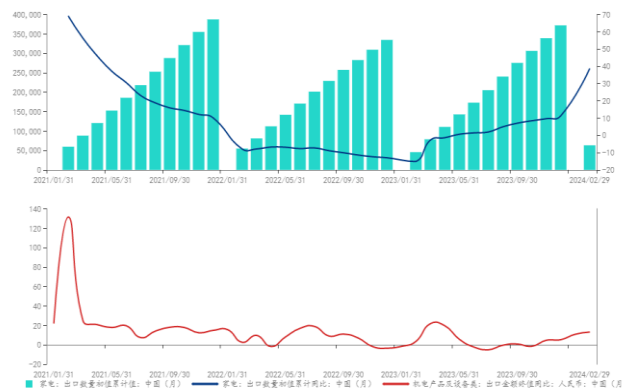
钢材终端消费中，地产驱动显著下降，出口相对乐观。从直接出口来看，国家统计局数据显示，2023 年全年中国钢材月度出口量均维持 600-835 万吨高位区间，全年累计出口钢材 9026 万吨，同比大增 2294 万吨，折合增幅 36.2%。2024 年 1-2 月，钢材出口 1591 万吨，累计同比增幅 30.5%，月均出口接近 800 万吨。预计二季度钢材出口将延续高位惯性，但增速或有小幅回落。

图 17. 汽车出口累计同比增加（万辆）



资料来源：IFinD 新纪元期货研究

图 18. 机电、家电出口均同比增长（万台）



资料来源：IFinD 新纪元期货研究

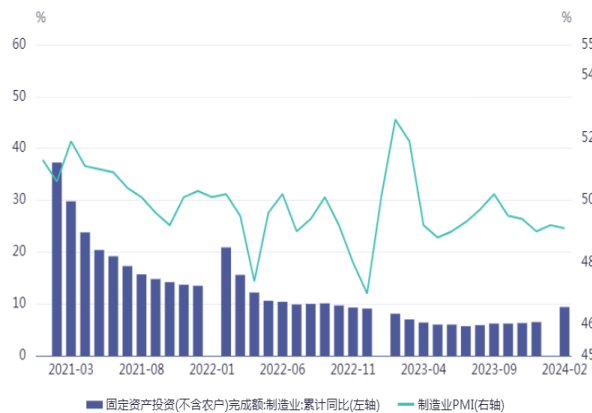
钢材间接出口方面维持相对乐观水平。1、机电产品。2023 年全年机电产品月度出口金额探低回升，1-12 月累计出口机电产品 19786.6 亿美元，同比下降 2.40%。2024 年 1-2 月，机电产品出口金额同比大增 13.1%，为钢材间接出口带来良好驱动。2、汽车产品。自 2021 年以来我国汽车出口呈现爆发式增长，单月出口数量持续扩张。中国汽车工业协会数据显示，2023 年累计出口汽车 494.0 万辆，同比大增 57.90%。2024 年 1-2 月，汽车出口 82.2 万吨，累计同比增加 22%。3、家电产品。海关总署数据显示，2023 年全年我国累计出口家电 37.2 亿台，同比大增 11.2%。2024 年 1-2 月，家电出口累计高达 63184.73 万台，较 2023 年同期大增 16688.41 万台，增幅高达 38.6%。预计下季度家电出口将延续良好增长态势。

图 19. 世界主要经济体制造业 PMI 表现分化（%）



资料来源：IFinD 新纪元期货研究

图 20. 制造业投资增速小幅回升（%）



资料来源：IFinD 新纪元期货研究

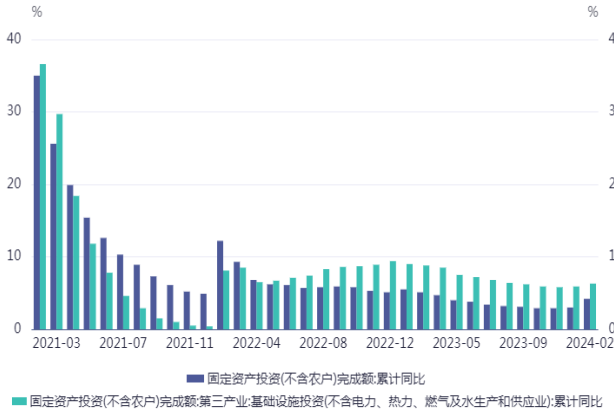
### 三、 投资：制造业增速向好 基建增速承压

3 月中国制造业采购经理指数 PMI 显著回升至 50.8%，时隔五个月重回荣枯分水岭之上。市场信心有所修复，企业生产经营活动加快，我国制造业景气水平回升。今年 1-2 月，全国固定资产投资（不含农户）50847 亿元，同比增长 4.2%（前值 3.0%/+1.2 个百分点）。其中制造业投资增长 9.4%（前值 6.5%/+2.9 个百分点）。其中航空航天、电气机械等高新技术制造业增长最为迅速，设备更新推动投资增加。预计二季度在“加快发展新质生产力”



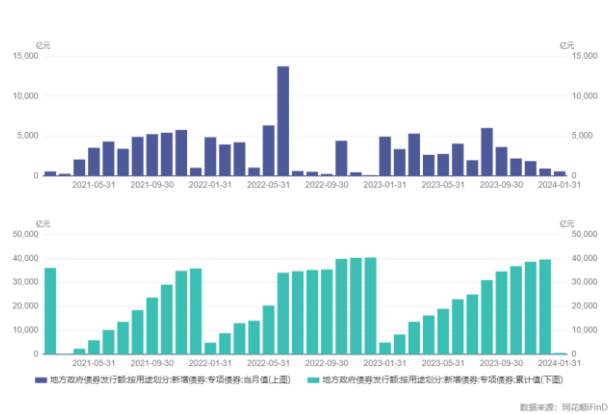
和大规模设备更新等政策推动下，制造业投资增速将保持在较高水平。

图 21. 基建投资增速相对平稳 (%)



资料来源: IFinD 新纪元期货研究

图 22. 地方政府债券发行情况 (亿元)



资料来源: IFinD 新纪元期货研究

今年 1-2 月，全国基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 6.3%（前值 5.9%/+0.4 个百分点），仍对钢材消费起到正向拉动作用。从资金来源来看，去年中央财政宣布将在第四季度增发 2023 年国债 1 万亿元，作为特别国债管理，其中 5000 亿用于 2023 年财政支出，5000 亿结转明年使用，此次增发的国债全部通过转移支付方式安排给地方。2024 年 3 月初，全国“两会”召开，政府工作报告显示，今年中央预算内投资拟安排 7000 亿元，地方专项债拟安排额度 3.9 万亿元，比 2023 年再增 1000 亿元，重点支持科技创新、新型基础设施、节能减排降碳，加强民生等经济社会薄弱领域补短板，推进防洪排涝抗灾基础设施建设，推动各类生产设备、服务设备更新和技术改造等，发挥好政府投资的带动放大效应。今年前两个月，地方政府化债压力较大，新增债券发行未像过去两年一样大量前置，新增发行累计仅 4034 亿元，远低于去年同期的 8269 亿元。但今年专项债额度整体高于过去两年，同时一季度发行不及预期给二季度创造发行空间。我们认为二季度基建投资仍将为钢材终端消费带来有力支撑。

## 第四部分 总结与展望

今年前两个月我国粗钢产量环比和同比均有所回升，钢材供应端存有压力。国家统计局数据显示，2024 年 1-2 月全国粗钢产量累计报于 16796 万吨，同比增长 1.6%。而今年 1-2 月中国生铁产量 14073 万吨，同比反而下降 0.6%，主要由于终端需求较弱，钢材价格大幅下跌，钢厂限产挺价意愿增强，今年高炉开工率整体低于往年同期，日均铁水产量也相对平淡。随着高炉利润修复、电炉亏损加剧，我们预计二季度高炉开工率有望逐步回升，电炉开工率或阶段回落，铁水产量或有一定增量，提振炉料端需求从而抬升钢价的成本支撑。

一季度钢材终端需求表现始终不及预期，为黑色产业链带来自下而上的负反馈驱动。今年前两个月，粗钢表观消费量累计 15275.31 万吨，同比小幅下降 462.41 万吨；螺纹钢周度表需由年初的 226.63 万吨降至春节前后的 29.32 万吨。近一个月螺纹钢表需逐步自低谷回升，3 月 29 日当周报于 281.263 万吨，仍低于往年同期水平。从需求驱动的主要因素来看，1-2 月房地产各项数据仍不乐观，房屋新开工面积仅 9428.94 万平方米，同比降幅走扩至 29.8%；基建投资增速良好；制造业采购经理指数回升，大规模设备更新和消费品以旧换新政策能够刺激

下游需求；钢材出口维持向好态势。展望二季度，地产端房地产政策持续放松，季节性新开工或有提升；一季度专项债发行不及预期，主要受地方化债影响，新增债券发行未像过去两年一样大量前置，但今年专项债额度高于过去两年，同时一季度发行不及预期给二季度创造发行空间，因此我们预计黑色系需求边际有改善预期。

随着中国 3 月官方制造业 PMI 数据超预期反弹至 50.8%，重回扩张区间，市场情绪有所回暖，黑色系商品在四月的第一个交易日大幅探低回升，出现止跌反弹迹象。展望二季度，我们期待黑色系自下而上能够出现供需边际双升的变化，迎来整体反弹窗口。目前螺纹钢 10 合约价格已经回落至 2023 年中上升行情的起点，下方支撑分别看向 3400 和 3250 元/吨，建议关注高炉开工率和螺纹钢表观消费量的变化，待供需双升尝试逢低偏多。

风险点：财政和货币政策宽松（利多）；房地产支持政策（利多）；美联储降息（利多）。

## 免责声明

本研究报告中所提供的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何保证。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。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，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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。本报告仅反映撰写人的分析方法和观点，不代表新纪元期货股份有限公司的立场。

本报告版权仅为新纪元期货股份有限公司所有，未经书面授权，任何机构和个人对本研究报告的任何部分均不得以任何形式翻版、复制和发布。如欲引用或转载本文内容，务必联络新纪元期货研究所获得许可，并需注明出处为新纪元期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货股份有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

## 公司机构

### 公司总部

全国客服热线：400-111-1855

邮编：221005

地址：徐州市鼓楼区民主北路2号黎明大厦1号楼8-9层

### 南京分公司

电话：025-84706666

邮编：210019

地址：南京市建邺区庐山路168号1504室

### 成都分公司

电话：028-68850968

邮编：610004

地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2803号

### 深圳分公司

电话：0755-33373952

邮编：518001

地址：深圳市罗湖区和平路3001号鸿隆世纪广场A座1601C

### 上海分公司

电话：021-61017395

邮编：200120

地址：上海市浦东新区浦电路438号双鸽大厦1305室

### 徐州营业部

电话：0516-83831113

邮编：221005

地址：徐州市鼓楼区民主北路2号黎明大厦1号楼9层

### 南京营业部

电话：025-84787996

邮编：210018

地址：南京市玄武区中山路268号1幢1307室和1308室

### 北京东四十条营业部

电话：010-84261653

邮编：100007

地址：北京市东城区东四十条68号平安发展大厦407室

### 广州营业部

电话：020-87750826

邮编：510080

地址：广州市越秀区东风东路703号大院29号8层803

### 苏州营业部

电话：0512-69560991

邮编：215028

地址：苏州市工业园区时代广场23幢1518-1室

### 南通营业部

电话：0513-55880516

邮编：226001

地址：南通市环城西路16号6层603-2、604室

### 重庆营业部

电话：023-67900698

邮编：400010

地址：重庆市南岸区江南大道2号国汇中心写字楼5-8