

欧佩克减产原油望走高，上行概率大逢低宜建多

LLDPE/PP

内容提要：

- ◆ 美国原油钻井平台数不断增加，美国原油 11 月产量增长，库存也小幅增加，但是欧佩克正式达成减产协议，OPEC 成员国同意将日产油量减少 120 万桶，非 OPEC 国家则同意日产量减少 60 万桶，原油供给过剩程度有望进一步缩减，原油的再平衡过程将加快。需求方面，12 月份，随着天气转冷，取暖油将进入消费旺季，增加对原油的需求。预计原油价格将走高，12 月 WTI 原油指震荡区间 48.0 至 59.0。
- ◆ LLDPE 11 月份检修装置涉及产能较少，且检修时间多很短，因此损失的产量有限。同时，神华新疆、中天合创新增产能投产后产品流入市场，增加供给端压力。预计 12 月份产量仍将维持在年内高位，但 12 月份供应量相比 11 月增长有限。
- ◆ LLDPE 需求上，需求方面，农膜需求有放缓迹象，对需求拉动有限。不过，12 月后，随着国际国内重要节日相继来临，预计包装膜需求上升。
- ◆ 库存上，随着供给增加，11 月石化库存有所积累，港口库存、社会库存也有所增长。
- ◆ PP 方面，神华新疆、宁波福基、中天合创项目已开车，而中江石化和宁波富德大概率在 1 月份前后投产，新增产能带来的供给压力将增大。需求方面。
- ◆ PP 下游塑编、注塑开工率回升，下游需求有所改善，若后期宏观面继续向好，有望对需求形成进一步的拉动。
- ◆ 12 月 LLDPE、PP 有望走高，预计 12 月 LLDPE 指数震荡区间 9000-10200。PP 指数震荡区间 7900-9200。

罗 震

化工品分析师

从业资格证：F0248997

投资咨询证：Z0011133

TEL: 0516-83831165

E-MAIL:

luozhen@neweraqh.com.cn

中国矿业大学工商管理硕士，主攻 LLDPE、PP 等化工品品种，精通相关产业链，注重理论与实际，基本分析与技术分析相结合。对跨期、跨品种套利亦有一定研究。

近期报告回顾

上行压力渐大，区间震荡或为主基调（月报）20160228
4 月或冲高回落走势（月报）20160331

供给压力增大，或向下寻求支撑（月报）20160430
供需矛盾缓和，下行空间有限（月报）20160530

装置检修将增加，逢回调适量建多（月报）20160630

装置检修高峰有望推动行情走高（月报）20160730

装置检修高峰后面面临回调压力（月报）20160830

第一部分 原油走势分析

美国原油钻井平台数不断增加，美国原油 11 月产量增长，库存也小幅增加，但是欧佩克正式达成减产协议，OPEC 成员国同意将日产油量减少 120 万桶，非 OPEC 国家则同意日产量减少 60 万桶，原油供给过剩程度有望进一步缩减，原油的再平衡过程将加快。需求方面，12 月份，随着天气转冷，取暖油将进入消费旺季，增加对原油的需求。预计原油价格将走高，12 月 WTI 原油指震荡区间 48.0 至 59.0。

一、欧佩克减产，供给端支撑增加

11 月 30 日欧佩克正式达成减产协议。OPEC 成员国同意将日产油量减少 120 万桶，设定 OPEC 国家合计日产油上限为 3250 万桶，自 2017 年 1 月 1 日生效。沙特阿拉伯减产最多，在 10 月日产量基础上减少 48.6 万桶。伊拉克每日减产原油 21 万桶。利比亚和尼日利亚得到豁免。印度尼西亚的成员身份暂停，使得该国不受减产协议的影响。伊朗获准增产 9 万桶，日产 380 万桶，但比此前要求的约 400 万桶/天要低。非 OPEC 国家则同意日产量减少 60 万桶，十五年来首次减产的俄罗斯占其中一半，12 月 9 日 OPEC 将邀请俄罗斯会面商讨减产事宜。同时，OPEC 将建立专门委员会监督减产。减产协议将于 2016 年 1 月份开始生效，持续时间为 6 个月，实施期满后，可根据情况再继续执行六个月减产。

由于在欧佩克会议之前传出伊朗和伊拉克反对欧佩克减产协议细则草案的消息，会议前市场对会议能否达成协议存在疑虑，会议前一天 WTI 原油价格甚至大幅走低，不过，本次会议顺利达成减产协议，同时欧佩克减产后产量将处于 9 月阿尔及利亚初步协议中设定的日产量 3250-3300 万桶产量区间的低端，而非欧佩克国家也同意减产，因此，此次会议结果超出市场预期。会议后，高盛表示，如果 OPEC 和俄罗斯完全履行减产承诺，油价有望上行突破每桶 60 美元水平。

二、美原油产量增长，库存小幅增加

美国油服务公司贝克休斯公布的数据显示，截至 2016 年 11 月 25 日当周美国石油活跃钻井数增加 3 座至 474 座，过去 26 周内 23 周录得增加，同时月增幅迄今已创 7 月以来最大。此轮钻井平台数据增加自 5 月 27 日当周开始，钻井平台数的增加反映在产量上存在一定滞后，前期公布的 EIA 数据显示美原油产量自 7 月开始结束下降趋势，但增加并不明显，产量在 850 万桶/日左右徘徊，不过 11 月美国原油产量增长较多，11 月前三周平均产量达 869 万桶/日。

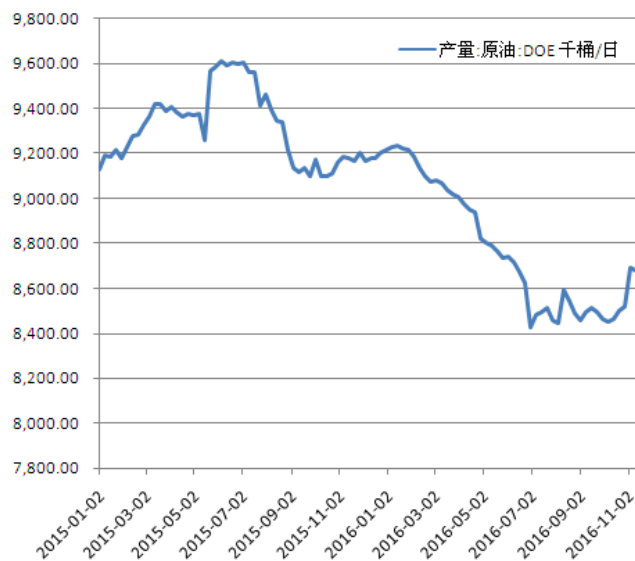
11 月美原油库存也小幅回升。EIA 公布的数据显示，截至 11 月 18 日当周，美国原油库存下滑 125 万桶至 4.8903 亿桶，不过较 10 月底 4.8258 亿桶上升 645 万桶。从美国原油期货主要交割地库欣地区库存看，截至 11 月 18 日当周库欣地区库存 5908.3 万桶，比 10 月底增加 6.32 万桶。

表1. 欧佩克减产协议各成员国配额（单位：千桶/天）

| 成员国 | 调整额度 | 2017年1月新的产量配额 |
|-------|------|---------------|
| 阿尔及利亚 | -50 | 1039 |
| 安哥拉 | -80 | 1673 |
| 厄瓜多尔 | -26 | 522 |
| 加蓬 | -9 | 193 |
| 印尼 | | |
| 伊朗 | 90 | 3797 |
| 伊拉克 | -210 | 4351 |
| 科威特 | -131 | 2707 |
| 利比亚 | | |
| 尼日利亚 | | |
| 卡塔尔 | -30 | 618 |
| 沙特 | -486 | 10058 |
| 阿联酋 | -139 | 2874 |
| 委内瑞拉 | -95 | 1972 |

资料来源：OPEC 新纪元期货研究所

图1. 美原油产量



资料来源：WIND 新纪元期货研究所

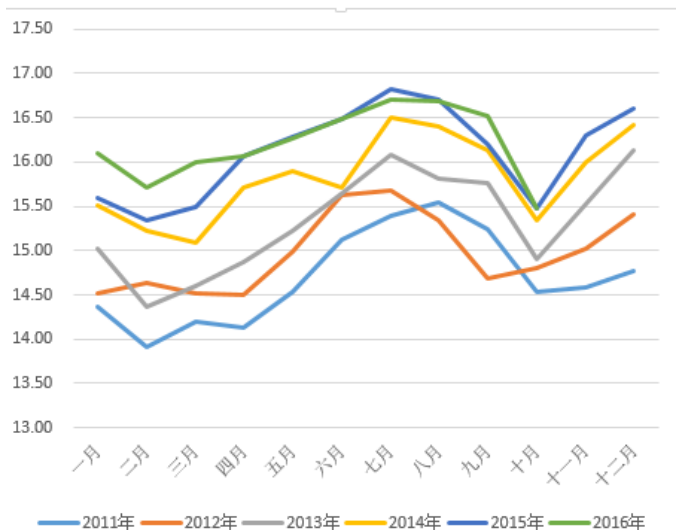
三、季节性需求有望增加

从全球原油需求看，增长仍较缓慢。国际能源信息署(IEA) 11月公布的月报中维持2016年全球原油增幅为120万桶/日，且预期明年的需求增幅将保持同速，较2015年所及的五年峰值180万桶/日放缓。

不过，原油的需求受季节性影响较大，12月份，随着天气转冷，取暖油将进入消费旺季，增加对原油的需求。从11年至15年的统计看，美炼厂12月份的平均加工量为15.87百万桶/天，处于年内较高水平。

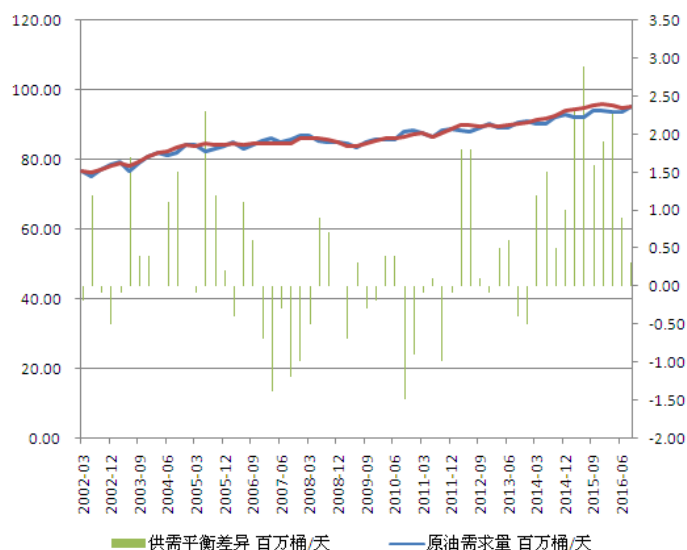
中国需求是支撑原油价格的一大重要因素。从国内原油进口看，仍保持较高的增长速度。海关总署公布的数据显示国内1-10月累计进口3123万吨，同比增长13.6%。预计国内强劲的原油需求增速将会持续至今年年底，因为当前精炼厂维护期结束，在冬季需求峰值到达之前，将会出现一段时间的正常增长。此外，中国化工进出口公司新建的储油库，可以储油1900万桶，将在今年晚些时候开始加注。

图2. 美炼厂加工量（单位：百万桶/天）



资料来源：WIND 新纪元期货研究所

图3. 原油过剩程度缩减



资料来源：WIND 新纪元期货研究所

四、原油供给过剩程度望改善

当前原油仍处供过于求状态，但是过剩程度缩减。OPEC 公布的数据显示 2009 年一季度至 2014 年二季度期间，原油日均过剩量为 13 万桶/日，过剩量不大，期间部分季度出现原油短缺，在此期间 WTI 原油价格总体保持强势，2014 年，随着美国页岩油开始大量进入市场，原油过剩量增加，14 年三季度至 16 年一季度平均供给过剩 180 万桶/日，供给过剩程度增加是使得原油价格持续走低。不过，2016 年二、三季度供给过剩为 90、30 万桶/日，较一季度 180 万桶/日水平大幅下降，随着欧佩克减产协议的达成，后期原油供给过剩程度有望进一步缩减，原油的再平衡过程将加快。

五、小结

美国原油钻井平台数不断增加，美国原油 11 月产量增长，库存也小幅增加，但是欧佩克正式达成减产协议，OPEC 成员国同意将日产量减少 120 万桶，非 OPEC 国家则同意日产量减少 60 万桶，原油供给过剩程度有望进一步缩减，原油的再平衡过程将加快。需求方面，12 月份，随着天气转冷，取暖油将进入消费旺季，增加对原油的需求。预计原油价格将走高，12 月 WTI 原油指震荡区间 47.0 至 58.0。

第二部分 LLDPE 基本面分析

11月份，虽然有多套装置检修，如神华新疆 LDPE 装置、抚顺石化 HDPE 装置，不过检修装置涉及产能较少，且检修时间多很短，因此损失的产量有限。同时，神华新疆、中天合创新增产能投产后产品流入市场，增加供给端压力。预计 12 月份产量仍将维持在年内高位，但 12 月份供应量相比 11 月增长有限。需求方面，农膜需求有放缓迹象，对需求拉动有限。不过，12 月后，随着国际国内重要节日相继来临，预计包装膜需求上升。库存上，随着供给增加，11 月石化库存有所积累，港口库存、社会库存也有所增长。

一、供给压力增大，但后期供给端增长有限

国内装置检修方面，10 月份兰州石化停车的几套装置开车正常后，较长期的检修装置已经很少。11 月份，虽然有多套装置检修，如神华新疆 LDPE 装置、抚顺石化 HDPE 装置、中原石化 LLDPE 装置、大庆石化 HDPE 装置等检修，不过检修装置涉及产能较少，且检修时间多很短，大多在一周之内，因此损失的产量有限。同时新增的神华新疆、中天合创装置，在成功开车后，11 月份合格产品也陆续投放市场，目前以华北、华东地区销售为主，其中神华新疆以网上竞拍的方式进行销售，中天合创产品则统一由中石化华北公司销售。

根据产能检修计划，12 月没有较长时间装置检修计划，应以短期检修为主，影响产量有限，由于 11 月检修引致的产量减少量较少，因此 12 月份装置检修量即使很少，所带来的供给增量也不会很多，同时，12 月份没有新的装置投放计划。因此，预计 12 月份产量仍将维持在年内高位，但 12 月份供应量相比 11 月增长有限。

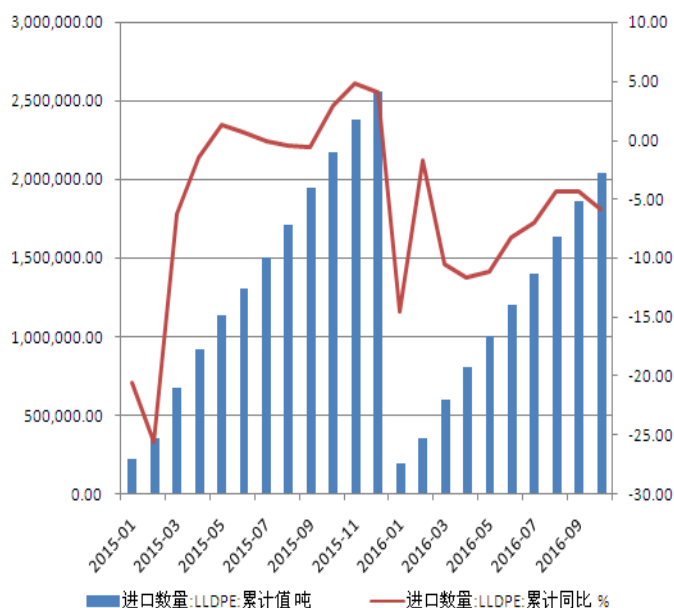
进口方面，面临的压力不大。LLDPE10 月进口 18.5 万吨，低于去年同期水平；1-10 月累计进口 203 万吨，同比下滑 5.9%。人民币仍然处于贬值趋势，人民币贬值有利于出口，不利于进口，将增加进口的成本。因此预计后期进口量增长较小。

表 2. 11月PE装置检修情况

| 石化企业 | 品种/装置 | 产能(万吨) | 检修情况 |
|------|---------------|--------|--|
| 神华新疆 | LDPE | 27 | 10月27日至11月3日停车; 11月15至11月16日停车 |
| 抚顺石化 | 新HDPE | 35 | 11月1日停车, 11月7日开车 |
| 中原石化 | LLDPE | 20 | 11月1日停车, 11月11日开车 |
| 燕山石化 | 老LDPE | 25 | 1/2/3线11月9日停车, 2/3线11月10日开车, 1线12日开车 |
| 沈阳化工 | LLDPE | 10 | 11月14日停车, 11月17日开车 |
| 福建联合 | PE一线/二线 | 40/40 | 一线/二线11月24日停车,; 二线11月29日开车 |
| 大庆石化 | HDPE (A/B/C线) | 35 | B/C线11月21日停车, C线11月28日开车, B线开车时间待定 |
| 神华榆林 | LDPE | 30 | 11月23至11月28日停车 |
| 茂名石化 | LDPE | 35 | 1#装置11月2日停车, 11月5日开车; 2#装置11月22日停车, 11月25日开车 |

资料来源: 找塑料网 新纪元期货研究所

图 4. LLDPE 累计进口下滑



资料来源: WIND 新纪元期货研究所

二、新一轮环保督查启动, 对产量影响尚不明确

2016年第二批环境保护督察工作全面启动, 已组建7个中央环境保护督察组, 分别对北京、上海、湖北、广东、重庆、陕西、甘肃等7个省(市)开展环境保护督察工作。从11月24日起到11月底, 7个中央环境保护督察组将陆续开始督察进驻。第二批环境保护督察进驻时间为1个月左右, 预计今年年底前全面完成。

今年7月时曾展开过第一批环保督查, 当时督察组进驻宁夏、内蒙古、河南、江苏、江西、云南、广西、黑龙江等八个省份。由于PE生产涉及环保问题, 所以也受到影响。第一次督察时进驻地区涉及PE产能约占全国总产能的14%, 当时PE产量出现一定下滑, 影响PE市场供应。另外, 环保督查也会使煤炭受到影响, 进而作用于PE煤化工产业。

不过, 当前信息显示尚无企业有因环保检查而停车的计划, 对后续的影响需进一步跟踪。

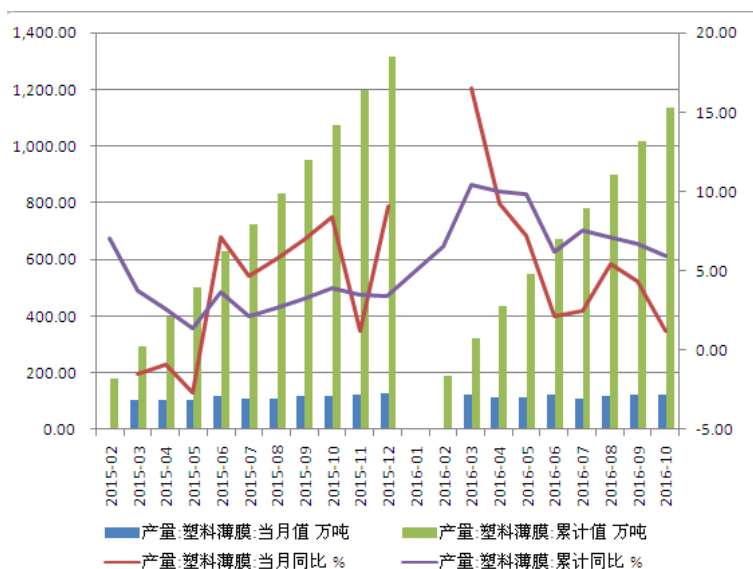
三、包装膜需求有望增长

从国内LLDPE消费情况看，薄膜消费是最大领域。国家统计局公布的数据显示1-10月，塑料薄膜总产量1136.35万吨，同比增长5.9%，增速高于去年同期的3.94%，环比前几个有所下滑。在薄膜消费中，包装膜所占比重最大，其次是农膜。

农膜方面，农膜原料在经过了10月份的快速上涨之后，11月份价格下滑明显，农膜后期订单跟进略有不畅，双防膜需求逐渐减弱，地膜需求清淡，厂家无储备生产计划。11月份农膜价格弱势整理，截止到目前华北地区双防膜主流报价11400-11600元/吨，地膜主流价格11400-10600元/吨。10月农膜产量20.76万吨，较去年同期下滑7.5%，1-10月农用薄膜总产量198.85万吨，同比仅微增0.4%，低于去年9.4%的增长水平。农膜需求有放缓迹象，对需求拉动有限。

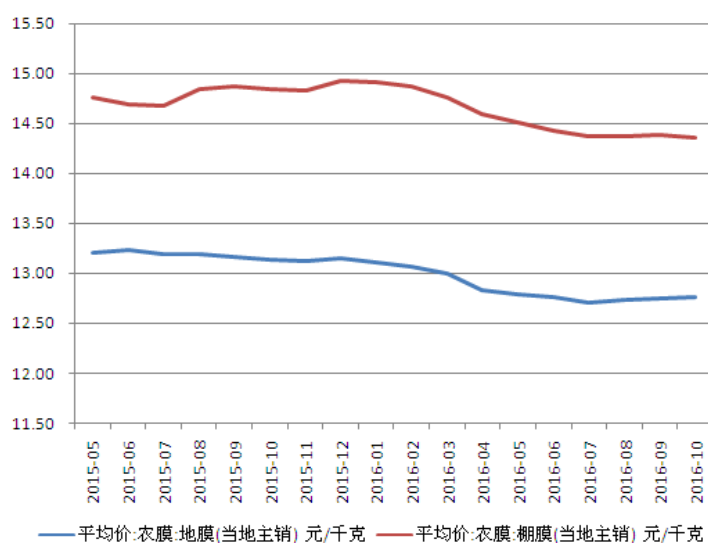
不过，12月包装膜需求有望改善。进入12月后，随着国际国内重要节日相继来临，预计包装膜需求上升，将对LLDPE形成支撑。而从2012-2015年塑料薄膜产量来看，一般12月产量也为年内较高水平。

图5. 塑料薄膜产量增速放缓



资料来源：WIND 新纪元期货研究所

图6. 农膜价格



资料来源：WIND 新纪元期货研究所

四、石化库存有所增长

9月底时石化库存降至60万吨，库存处于偏低水平。10月份虽然检修装置已大为减少，但总体货源仍处偏紧状态。至10月底石化库存降至50万吨左右。11月时由于检修装置较少，损失产量有限，石化库存有所积累，至11月底石化升至57万吨左右，仍处于相对偏低水平。

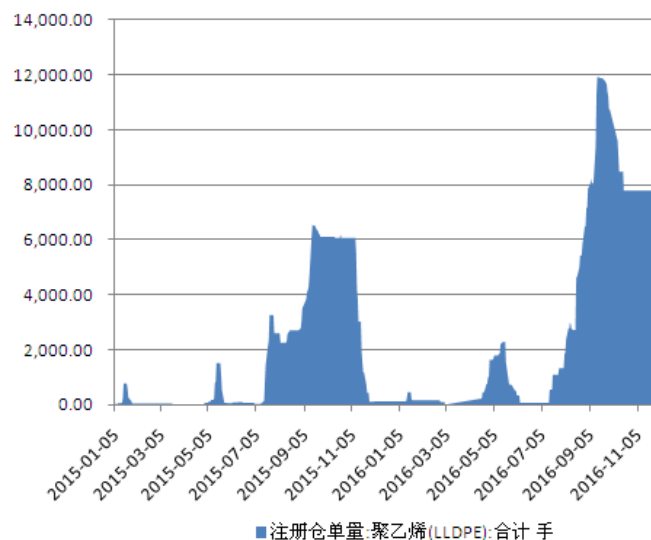
社会库存方面，找塑料网资料显示，11月份PE社会库存继续上升，而港口库存有所增加。交易所库存方面，截至11月30日大商所LLDPE期货注册仓单8089手，随较9月份高点有所回落，但仓单仍处近年较高水平。

图7. 社会库存变动



资料来源：找塑料网 新纪元期货研究所

图8. LLDPE期货仓单(单位:手)



资料来源：WIND 新纪元期货研究所

第三部分 PP 基本面分析

同PE相比，PP今年装置投产计划较多，其新增产能预计将远大于PE。神华新疆、宁波福基、中天合创项目已开车，而中江石化和宁波富德大概率在1月份前后投产，新增产能带来的供给压力将增大。11月装置检修时间多很短，损失的产量有限，至本月末PP生产企业整体开工率在90%左右，处于年内高位。不过需求方面，下游塑编、注塑开工率回升，下游需求有所改善，若后期宏观面继续向好，有望对需求形成进一步的拉动。

一、新增产能将投产，供给压力增大

同PE相比，PP今年装置投产计划较多，其新增产能预计将远大于PE。神华新疆45万吨/年的PP装置10月初开车。宁波福基40万吨/年装置上游PDH装置正常运行，丙烯产品正常，11月底出PP产品，12月初将可以开单。中天合创鄂尔多斯煤化工项目聚丙烯装置已经开车成功，成功产出合格粒料。不过原计划年内开车的中江石化35万吨PDH制PP装置，云天化15万吨产能、青海盐湖16万吨产能、常州富德能源30万吨产能等推迟至2017年开车。其中，中江石化和宁波富德大概率在1月份前后投产。

表 3. PP 新增产能投放计划

| 石化企业 | 原料 | 产能(万吨) | 新增产能投放 |
|--------|-----|--------|----------------------------|
| 神华新疆 | 煤 | 45 | MTO 装置运行正常, PP 装置 10 月初投产 |
| 宁波福基 | PDH | 40 | 上游 PDH 装置点火试运行, 预计 10 月底投产 |
| 中江石化 | PDH | 35 | 推迟至 2017 年, 大概率在 1 月前后 |
| 中天合创 | 煤 | 70 | 10 月份 PP 环管法装置开车 |
| 常州富德 | 甲醇 | 30 | 推迟至 2017 年, 大概率在 1 月前后 |
| 盐湖工业 | 煤 | 16 | 2017 年 |
| 云天化 | 煤 | 15 | 2017 年 |
| 神华宁煤综合 | 煤 | 60 | 2017 年 1 季度 |

资料来源: 找塑料网 新纪元期货研究所

表 4. PP 装置检修计划

| 企业名称 | 装置 | 产能(万吨/年) | 开始时间 | 结束时间 |
|--------|---------|----------|-----------|-----------|
| 燕山石化 | 二线 | 6 | 10 月 28 日 | 11 月 4 日 |
| 神华宁煤 | 一线 | 25 | 10 月 31 日 | 11 月 7 日 |
| 神华宁煤 | 三线 | 25 | 10 月 31 日 | 11 月 7 日 |
| 中原石化 | 2PP 新装置 | 10 | 11 月 5 日 | 11 月 11 日 |
| 广西钦州石化 | 全线 | 20 | 11 月 5 日 | 45 天左右 |
| 洛阳石化 | 新装置 | 14 | 11 月 5 日 | 11 月 6 日 |
| 辽通化工 | 老装置 | 6 | 11 月 7 日 | 11 月 11 日 |
| 呼和浩特石化 | 新装置 | 15 | 11 月 15 日 | 11 月 19 日 |
| 神华新疆 | 全线 | 45 | 11 月 15 日 | 11 月 16 日 |
| 中韩石化 | JPP 线 | 20 | 11 月 22 日 | 待定 |
| 神华榆林 | 全线 | 30 | 11 月 22 日 | 11 月 28 日 |
| 宁波富德 | 全线 | 40 | 12 月 | 一周左右 |
| 东华能源 | 全线 | 40 | 12 月 | 一个月 |

资料来源: 找塑料网 新纪元期货研究所

二、开工率维持在高位

PP 装置检修方面, 除了大唐多伦、锦西石化等长期停车的装置外, 11 月较长期的检修装置较少, 仅广西钦州 20 万吨装置 11 月 5 日起检修 45 天左右。11 月份短期检修的装置有中原石化 PP 新装置、辽通化工老装置、神华新疆全线、神华榆林全线等装置检修, 装置检修时间多很短, 大多在一周之内, 损失的产量有限。据找塑料统计数据显示, 截至本月末国内 PP 生产企业整体开工率在 90% 左右, 开工率维持在高位。

不过, 根据产能检修计划, 宁波富德全线 40 万吨产能 12 月检修一周左右, 扬子江石化全线 40 万吨产能 12 月检修一个月左右。届时产量将受到一定影响。

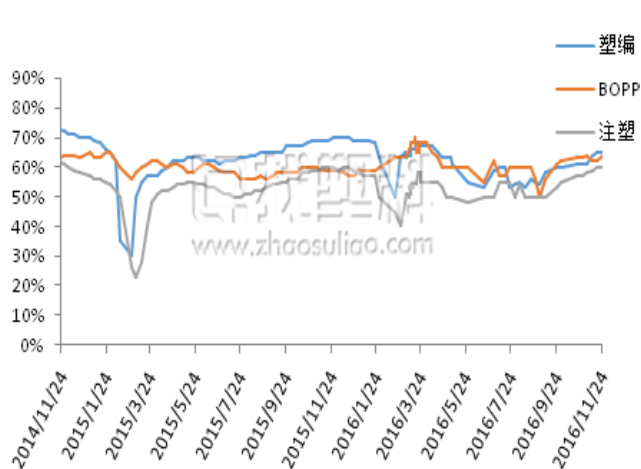
三、需求有所改善

从我国 PP 消费结构看，主要用于塑编、注塑，下游行业开工率明显走高。据找塑料网统计显示，截至月末国内聚丙烯下游行业整体开工率上涨至 63%。其中塑编行业开工率在 65%，BOPP 开工率在 64%，共聚注塑开工率在 60%。总体开工率处于下半年高位。

终端方面，工业方面水泥用编织袋需求量较大。国家统计局公布的数据显示 10 月水泥产量 2.278 亿吨，同比增长 3%；1-10 月份，全国累计生产水泥 19.907 亿吨，同比增长 2.6%，维持低速增长，但较去年同期-4.6%的负增长明显改善。

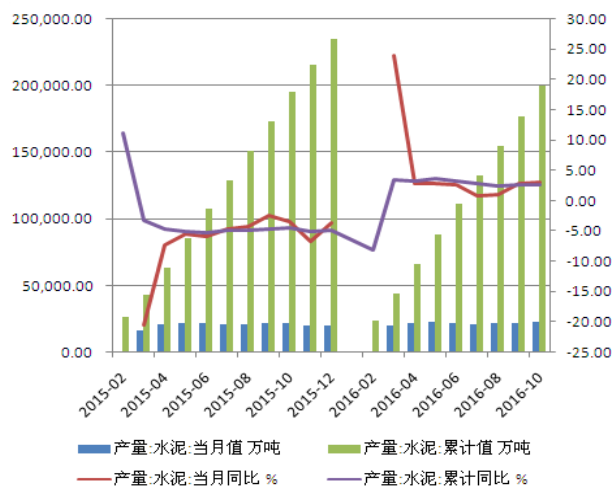
总体看，下游需求有所改善，若后期宏观面继续向好，有望对需求形成进一步的拉动。

图 9. 下游开工率走高



资料来源：WIND 新纪元期货研究所

图 10. 水泥产量



资料来源：WIND 新纪元期货研究所

第四部分 后市展望

美国原油钻井平台数不断增加，美国原油 11 月产量增长，库存也小幅增加，但是欧佩克正式达成减产协议，OPEC 成员国同意将日产油量减少 120 万桶，非 OPEC 国家则同意日产量减少 60 万桶，原油供给过剩程度有望进一步缩减，原油的再平衡过程将加快。需求方面，12 月份，随着天气转冷，取暖油将进入消费旺季，增加对原油的需求。预计原油价格将走高，12 月 WTI 原油指震荡区间 48.0 至 59.0。

LLDPE 方面，11 月份，虽然有多套装置检修，如神华新疆 LDPE 装置、抚顺石化 HDPE 装置，不过检修装置涉及产能较少，且检修时间多很短，因此损失的产量有限。同时，神华新疆、中天合创新增产能投产后产品流入市场，增加供给端压力。预计 12 月份产量仍将维持在年内高位，但 12 月份供应量相比 11 月增长有限。需求方面，农膜需求有放缓迹象，对需求拉动有限。不过，12 月后，随着国际国内重要节日相继来临，预计包装膜需求上升。库存上，随着供给

增加, 11月石化库存有所积累, 港口库存、社会库存也有所增长。预计12月LLDPE小幅走高, LLDPE指数震荡区间9000-10200。

PP方面, 同PE相比, PP今年装置投产计划较多, 其新增产能预计将远大于PE。神华新疆、宁波福基、中天合创项目已开车, 而中江石化和宁波富德大概率在1月份前后投产, 新增产能带来的供给压力将增大。11月装置检修时间多很短, 损失的产量有限, 至本月末PP生产企业整体开工率在90%左右, 处于年内高位。不过需求方面, 下游塑编、注塑开工率回升, 下游需求有所改善, 若后期宏观面继续向好, 有望对需求形成进一步的拉动。预计12月PP震荡偏强走势, PP指数震荡区间7900-9200。

免责声明

本研究报告由新纪元期货研究所撰写, 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和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并获得许可, 并需注明出处为新纪元期货研究所, 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。

营业网点

徐州营业部

全国客服热线: 400-111-1855
业务电话: 0516-83831113
研究所电话: 0516-83831185
传真: 0516-83831100
邮编: 221005
地址: 江苏省徐州市淮海东路153号
新纪元期货大厦

北京东四十条营业部

业务电话: 010-84263809
传真: 010-84261675
邮编: 100027
地址: 北京市东城区东四十条68号平安发展大厦4层407室

南京营业部

业务电话: 025-84787996
传真: 025-84787997
邮编: 210018
地址: 南京市玄武区珠江路63-1号

广州营业部

业务电话: 020 - 87750826

苏州营业部

业务电话: 0512 - 69560998

常州营业部

业务电话: 0519 - 88059976

传真：020-87750825

邮编：510080

地址：广州市越秀区东风东路703大院29号8层803

传真：0512 - 69560997

邮编：215002

地址：苏州干将西路399号601室

传真：0519 - 88051000

邮编：213121

地址：常州市武进区延政中路16号世贸中心B栋2008-2009

杭州营业部

业务电话：0571-85817186

传真：0571-85817280

邮编：310004

地址：杭州市绍兴路168号1406-1408室

成都高新营业部

业务电话：028-68850968-826

邮编：610000

地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2804号

上海东方路营业部

业务电话：021-61017395

传真：021-61017336

邮编：200120

地址：上海市浦东新区东方路69号裕景国际商务广场A楼2112室

南通营业部

电话：0513-55880598

传真：0513 - 55880517

邮编：226000

地址：南通市环城西路16号6层603-2、604室

重庆营业部

业务电话：023-67917658

传真：023-67901088

邮编：400020

地址：重庆市江北区西环路8号1幢8-2号

成都分公司

电话：028-68850966

邮编：610000

地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2803、2804号

深圳分公司

电话：0755-33506379

邮编：518009

地址：深圳市福田区商报东路英龙商务大厦1206、1221、1222