

## 若无极端天气出现 7月郑棉弱勢回调概率大

## 棉花

## 内容提要:

- ◆ 国家棉花市场监测系统于5月中下旬调查结果显示,2017年全国棉花实播面积4757.3万亩,同比增加372.8万亩,增幅8.5%,较3月份意向调查结果增加3.3%。预计2017年全国棉花总产量537.2万吨,同比增加5.0%,较3月份意向调查结果增加3.4%。
- ◆ 截止6月下旬,新疆尚有27万吨棉花尚未出售,实际的商业库存数量预计在120万吨左右,现货市场棉花资源仍能满足市场两个月的消费,但优质棉花供应偏紧。
- ◆ 纺织品服装内销进入淡季,但出口仍将保持乐观,终端需求仍有支撑;但内外棉价差不断拉大,将促使进口棉花与棉纱数量增加,一定程度打压国内棉花需求。
- ◆ 储备棉轮出销售底价不断下滑,地产棉成交明显回升,低价地产棉对现货市场价格的压制作用不断增加。但储备新疆棉的轮出数量不断下滑,市场中高等棉花供应偏紧,国内棉价下行空间亦受限。
- ◆ 美国农业部最新供需报告预计2017/18年度全球棉花种植面积为4.82亿亩,同比增幅9.1%;产量为2501.1万吨,同比增幅8.2%。若无极端天气出现,2017/18年度全球棉花产量增加将成定局,国际棉价运行重心仍将继续下移,这将对国内棉花价格造成较强的压制作用。
- ◆ 期现价差倒挂,仓单流出速度加快,截止6月26日,郑棉仓单及有效预报数量合计4436张,较4月底的历史峰值减少2663张;但仓单数量仍位于历史高位,实盘占比达24.3%,九月合约的仓单压力依旧较大。
- ◆ 若无极端天气出现,7月郑棉期货弱勢回调概率大,预计郑棉CF1709运行区间下移至14000-15500元/吨。

## 张伟伟

软商品分析师

从业资格证: F0269806

投资咨询证: Z0002792

TEL: 0516-83831165

E-MAIL:

zhangweiwei@neweraqh.com.cn

中国矿业大学理学硕士,郑商所高级分析师,主要负责棉花、天胶、天胶及麦稻等品种的分析研究工作,精通产业链,善于结合基本面与技术面把握商品运行趋势和节奏。

## 近期报告回顾

上有压力下游支撑 6月郑棉维持震荡走势(月报) 201706

供需机构矛盾逐渐显现 5月郑棉重心缓慢上移(月报) 201705

上有压力下有支撑 郑棉陷入震荡走势(月报) 201704

补库需求 VS 供应压力 3月郑棉或先扬后抑(月报) 201703

供需格局紧平衡 郑棉重心缓慢上移(年报) 201701

## 第一部分 基本面分析

### 一、若无极端天气出现，国内棉花市场供需维持平衡态势

#### (一) 2017年全国棉花实播面积增加8.5%至4757.3万亩

在国务院稳定棉花种植政策、新疆棉花目标价格“三年一定”及棉花比较收益提高等利好提振下，2017年国内棉花种植面积明显增加。国家棉花市场监测系统于5月中下旬就棉花实播面积展开全国范围专项调查，样本涉及15个省（自治区）、70个植棉县（市、团场）、2800个定点植棉信息联系户。调查结果显示，2017年全国棉花实播面积4757.3万亩，同比增加372.8万亩，增幅8.5%，较3月份意向调查结果增加3.3%。其中，黄河流域棉花实播面积为899.3万亩，同比增加8.0%，较3月份意向调查结果增加3.8%；长江流域棉花实播面积为607.7万亩，同比增加5.8%，较3月份意向调查结果增加2.2%；西北内陆棉花实播面积为3198.8万亩，同比增加9.2%，较3月份意向调查结果增加3.4%，新疆实播面积同比增加8.9%，较3月份意向调查结果增加3.6%。按照目前单产112.9公斤/亩的估计，2017年全国棉花总产量预计在537.2万吨，同比增加5.0%，较3月份意向调查结果增加3.4%。

但种植面积的增加并不意味着产量的增加，棉花的生长过程中还面临各种病虫害、灾害天气等诸多可能对产量造成影响的因素。据中国棉花网调查，目前黄河、长江流域棉花处于第五真叶至现蕾期，新疆大部处于现蕾至开花期。新疆地区日照较往年偏多3-5成，较利于棉花现蕾；长江流域的湖南、江西、江浙等地日照偏少，不利于棉花现蕾开花，黄河流域日照与往年相当，较利于棉花生长。但新疆局部已持续数天高温天气，易导致棉田缺水、花蕾脱落，甚至出现病虫害的情况；长江流域局部地区的累积降雨量较常年同期偏多4-8成，强降水天气将导致部分地区土壤过湿加重、低洼农田发生渍涝灾害，不利于棉花生长。国内棉花生产仍存不确定性，后期重点关注主产区天气及新棉长势情况。

表1. 2017我国棉花意向种植面积及产量预估（2017年6月）（单位：万亩、公斤/亩、万吨）

地区	面积			单产	总产量		
	实播	同比±%	环比±%	预计	预计	同比±%	环比±%
<b>全国</b>	<b>4757.3</b>	<b>8.50%</b>	<b>3.30%</b>	<b>112.9</b>	<b>537.2</b>	<b>5.00%</b>	<b>3.40%</b>
<b>黄河流域</b>	<b>899.3</b>	<b>8.00%</b>	<b>3.80%</b>	<b>78.6</b>	<b>70.7</b>	<b>7.00%</b>	<b>3.80%</b>
山东省	406.7	7.50%	1.10%	78.5	31.9	12.00%	1.10%
河南省	89.7	4.50%	9.40%	74.4	6.7	0.10%	9.40%
河北省	329.3	9.30%	6.10%	80	26.4	3.00%	6.10%
陕西省	20.1	7.10%	-0.10%	80.8	1.6	8.60%	-0.10%
山西省	19.3	5.60%	5.60%	76.9	1.5	2.60%	5.60%
天津市	34.1	13.80%	3.70%	75.7	2.6	13.60%	3.70%
<b>长江流域</b>	<b>607.7</b>	<b>5.80%</b>	<b>2.20%</b>	<b>67.5</b>	<b>41</b>	<b>18.80%</b>	<b>2.40%</b>

湖北省	205.8	5.40%	-0.30%	60.1	12.4	22.90%	-0.30%
安徽省	202.7	5.10%	2.60%	61.5	12.5	19.80%	2.60%
江苏省	40.3	12.50%	6.00%	77.7	3.1	26.40%	6.00%
湖南省	98.1	6.20%	4.90%	82.6	8.1	12.50%	4.90%
江西省	60.9	4.90%	2.50%	81.6	5	13.30%	2.50%
<b>西北内陆</b>	<b>3198.8</b>	<b>9.20%</b>	<b>3.40%</b>	<b>132.3</b>	<b>423.1</b>	<b>3.70%</b>	<b>3.40%</b>
甘肃省	35.9	52.80%	-13.00%	113.6	4.1	49.00%	-13.00%
新疆	3162.9	8.90%	3.60%	132.5	419.1	3.40%	3.60%
<b>其它</b>	<b>51.5</b>	<b>4.00%</b>	<b>5.50%</b>	<b>62.5</b>	<b>2.4</b>	<b>-21.70%</b>	<b>0.00%</b>

资料来源：国家棉花市场监测中心 新纪元期货研究所

## （二）现货市场棉花资源仍能满足市场两个月的消费，但优质棉花供应偏紧

国家棉花市场监测系统调查数据显示，全国新棉采摘交售基本结束。按照国内棉花预计产量511.7万吨（国家棉花市场监测系统2017年1月份预测）测算，截至6月23日，全国累计加工皮棉503.7万吨，同比减少3.8万吨，较过去四年均值减少138.1万吨，其中新疆加工皮棉403.7万吨；累计销售皮棉467.8万吨，同比减少34.4万吨，较过去四年均值减少135.6万吨，其中新疆销售皮棉376.6万吨。

储备棉轮出有效补充市场供给，新棉销售进度慢于去年同期，截止6月下旬，新疆尚有27万吨棉花尚未出售，去年同期基本售罄；实际的商业库存数量预计在120万吨左右，去年同期仅有85万吨。整体来说，目前现货市场棉花资源仍能满足市场两个月的消费，国内棉花市场供应总量依旧充足，但优质棉花供应偏紧。

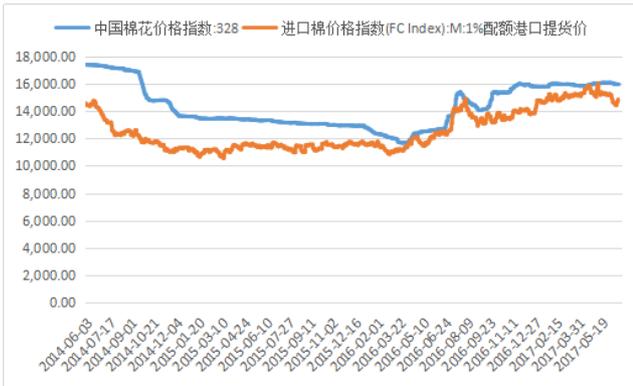
表2. 新棉产销情况（单位：万吨）

月份	加工量			销售量		
	全国	内地	新疆	全国	内地	新疆
9月	16.8	1.7	15.1	1.2	0	1.2
10月	136.9	11.8	125.1	28.1	6.1	22
11月	199.4	27.6	171.8	85.4	15.8	69.6
12月	83.5	15.3	68.2	105.5	16.4	89.1
1月	31.1	12.9	18.2	69.4	10.8	58.6
2月	16.6	14.2	2.4	62.9	13.7	49.2
3月	10.9	9.3	1.6	34.5	7.9	26.6
4月	6.7	5.6	1.1	29.6	10.0	19.6
5月	1.8	1.6	0	33.9	7.9	26.0
6月9日	0	0	0	6.6	1.4	5.2
6月16日	0	0	0	6.4	0.7	5.7
6月23日	0	0	0	4.3	0.5	3.8
<b>合计</b>	<b>503.6</b>	<b>100</b>	<b>403.7</b>	<b>467.8</b>	<b>91.2</b>	<b>376.6</b>

资料来源：国家棉花市场监测中心 新纪元期货研究所

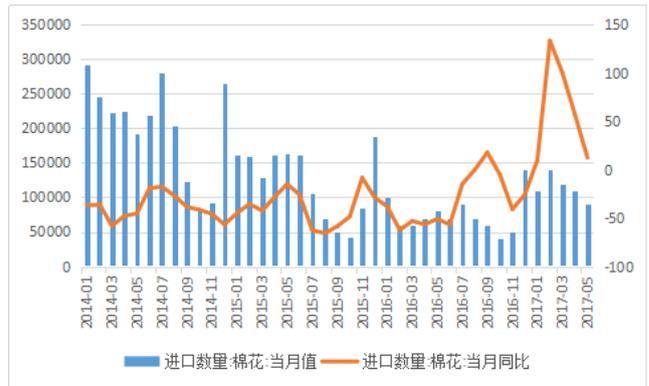
### (三) 内外棉价差拉大，进口的增加一定程度打压国内棉花需求

图 1. 棉花内外价差走势图 (单位: 元/吨)



资料来源: WIND 新纪元期货研究所

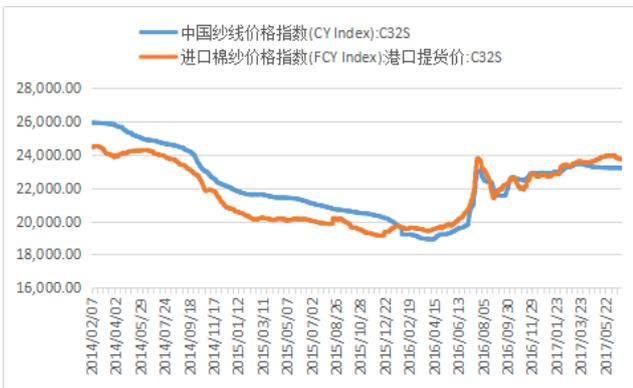
图 2. 我国棉花进口量月度统计 (单位: 吨)



资料来源: WIND 新纪元期货研究所

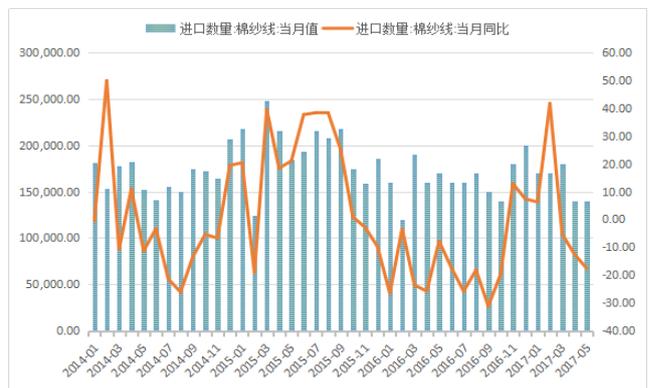
2017年1-5月,国内和国外棉花价差不断收窄,棉花进口逐月下滑。海关数据显示,5月我国棉花进口8.54万吨,同比增长9.2%,环比减少18.2%;1-5月累计进口56.52万吨,同比增长58.1%。但5月中旬以来,外棉价格持续走低,而国内现货报价基本稳定,内外棉价差再度拉大。Wind数据显示,6月22日,中国棉花328价格指数15968元/吨,而当天进口棉M1%配额外港口提货价仅有14435元/吨,内外棉价差拉大至1533元/吨。内外棉价差的扩大将吸引更多的进口棉花进入国内市场,预计6月我国棉花进口量将环比同比同时增加。

图 3. 棉纱内外价差走势图 (单位: 元/吨)



资料来源: WIND 新纪元期货研究所

图 4. 我国棉纱进口量月度统计 (单位: 吨)



资料来源: WIND 新纪元期货研究所

国内棉花进口有配额限制,进口量增幅有限;但棉纱进口并无此限制,如果外纱价格优势明显,进口量将会大幅增加。

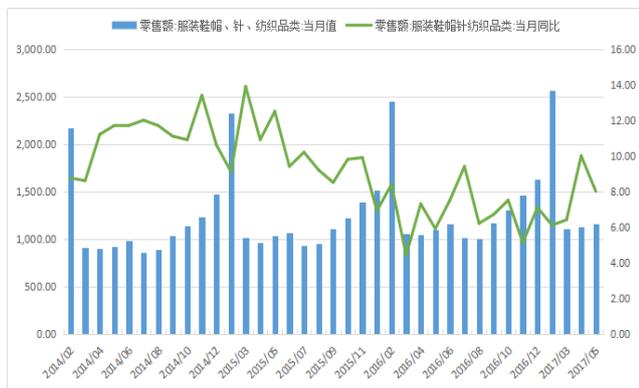
5月国内棉纱进口依旧低迷,海关数据显示,5月我国棉纱进口14.2万吨,同比下滑17.65%;1-5月累计进口棉纱81.31万吨,同比增加1.19%。由于下游棉纱价格传导过程较慢,目前进口纱价格并未随着国际棉价的大幅下跌而走低;相反地,底价储备棉的持续轮出促使国产纱价

格不断走低。Wind 数据显示，6 月 22 日，中国棉纱 C32S 价格指数 23200 元/吨，而当天进口棉纱 C32S 港口提货价 23712 元/吨，外纱与国产纱价差仍有 522 元/吨，但较 6 月 1 日的价差缩小 205 元/吨。如果后期外棉行情延续弱势，外纱价格将会跟随走低，一旦与国产纱价格出现倒挂，外纱进口量将会明显增加。

从最终端的数据来看，5 月纺织品服装内销和出口数据均表现良好。5 月我国服装鞋帽、针纺织品零售额 1159.1 亿元，同比增长 8.0%，环比增长 3.0%；1-5 月服装鞋帽、针纺织品累计零售额 5944.9 亿元，同比增长 7.2%。但 6 月以后，国内棉纺消费进入淡季，预计内销数据将环比下滑。出口方面，5 月我国出口纺织品服装约 234.1 亿美元，同比微减 0.5%，环比增长 8.3%；1-5 月我国累计出口纺织品服装 999.1 亿美元，同比减少 1.1%。历史数据显示，每年 5-9 月为纺织品服装出口旺季，峰值大多出现在 8 月份，预计三季度纺织品出口市场依旧乐观。

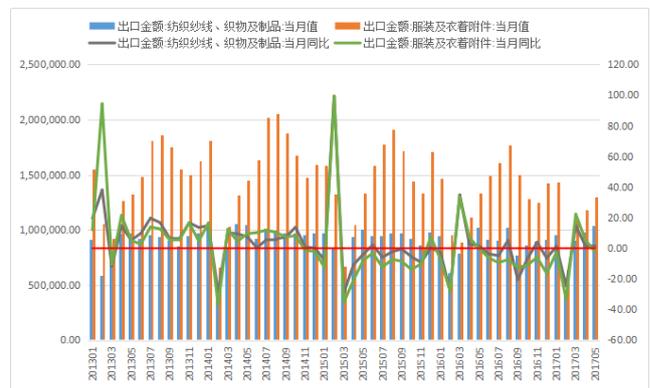
纺织品服装内销进入淡季，但出口仍将保持乐观，终端需求仍有支撑；但内外棉价差不断拉大，将促使进口棉花与棉纱数量增加，一定程度打压国内棉花需求。

图 5. 服装鞋帽针纺织品零售额（单位：亿元，%）



资料来源：WIND 新纪元期货研究所

图 6. 中国纺织品服装出口月度数据（单位：万美元，%）



资料来源：WIND 新纪元期货研究所

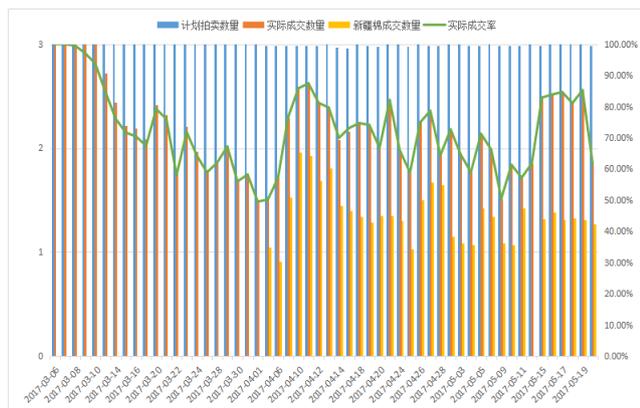
#### （四）储备地产棉成交回升，对现货价格的压制作用不断增加

自 3 月 6 日，2016/17 年度储备棉轮出启动以来，每日 3 万吨的投放量，极大的补充了市场供给。截至 6 月 28 日，累计计划出库 240.97 万吨，累计出库成交 166.20 万吨，成交率为 68.97%；其中，新疆棉成交 106.8 万吨，成交率基本 100%。

5 月中旬以来，国际棉价持续走低，促使储备棉轮出销售底价不断下滑，6 月 26-30 日当周储备棉轮出标准级销售底价仅有 15137 元/吨，连续第五周下跌，较 5 月 27 日公布的底价整整下降了 748 元/吨。这个降幅力度对竞拍客户具有很大的吸引力，导致地产棉成交明显回升，6 月 26 日-28 日地产棉的实际成交量分别为 1.36 万吨、0.93 万吨和 0.96 万吨，占总成交量的比率分别为 57.38%、46.97%和 48.73%。随着地产棉成交量的上升，低价地产棉对现货市场价格的压制作用不断增加。

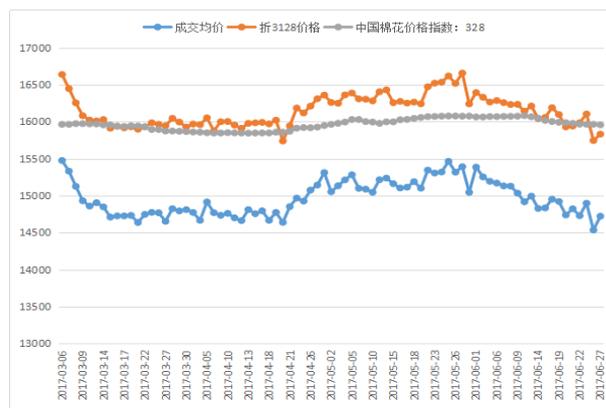
但我们仍需注意到，储备新疆棉的轮出数量不断下滑，目前基本持稳在1万吨左右，市场中高等棉花供应偏紧，国内棉价下行空间亦受限。

图7. 储备棉轮出成交情况（单位：万吨，%）



资料来源：WIND 新纪元期货研究所

图8. 储备棉轮出成交均价（单位：元/吨）



资料来源：WIND 新纪元期货研究所

## （五）2016/17 年度国内棉花供需维持平衡态势

国家棉花市场监测系统5月供需报告预计，2016/17年度棉花产量在511.7万吨，进口量96.3万吨，2016年9月储备棉成交61.5万吨，消费量774.5万吨，新年度国内棉花供应缺口在105万吨。储备棉日均投放量3万吨，如果平均成交率能保持在60%之上，截止8月底能提供200万吨以上的供应量，2016/17年度国内棉花市场供需维持平衡态势。

下面我们具体分析下，本年度最后两个月国内棉花市场供需情况。截止6月下旬，新疆尚有27万吨棉花尚未出售，商业库存数量预计在120万吨左右，未来两个月储备棉至少能带来80万吨的供应量（按每日轮出量3万吨，平均成交率60%计算），再加上进口棉，市场的有效供应将超过240万吨，而国内两个月棉花的消费量仅有130万吨。如果后期无极端天气出现，新棉上市时间没有大幅度推迟，国内棉价难有趋势反弹行情。

表3. 中国棉花产销存预测表（2017年5月）（单位：万吨）

	2015/16			2016/17			2017/18		
	本月预测	较上月	同比	本月预测	较上月	同比	本月预测	较上月	同比
期初库存	1209.3	0	1.7%	1035.5	0	-14.4%	837.7	2.9	-19.1%
产量	521.6	0	-21.2%	511.7	0	-1.9%	519.7	0.0	1.6%
进口量	96.1	0	-42.5%	96.3	3.2	0.2%	93.4	2.1	-3.0%
消费量	759.9	0	-2.2%	774.5	0.3	2.0%	778.9	38.3	0.4%
出口量	2.4	0	-5.2%	1.4	0	-42.5%	1.4	0	4.9%
期末库存	1035.5	0	-14.4%	837.7	2.9	-19.1%	641.9	-33.3	-24.3%

资料来源：国家棉花市场监测系统 新纪元期货研究所

## 二、2017/18 年度全球棉花增产预期打压国际棉价

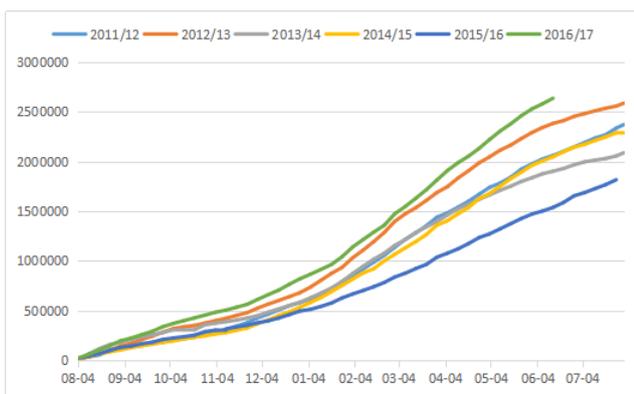
美国农业部 6 月份供需报告上调全球 17/18 年棉花产量、消费量和期末库存，由于巴基斯坦、中国、墨西哥棉花种植面积增加，2017/18 年度全球棉花产量预估上调 151 万包至 11473 万包；2017/18 年度全球棉花消费量上调 76 万包至 11651 万包；2017/18 年度全球棉花年末库存预估上调 57 万包至 8771 万包。美国方面，维持 2017/18 年度棉花产量预估 1920 万包不变，但下调出口预估 50 万包至 1350 万包，导致 2017/18 年度棉花年末库存预估增加 50 万包至 550 万包，成为 9 年以来新高；预估 17/18 年市场年平均价格为 54-74 美分/磅较上月持平，同时 16/17 年价格预计下调到 68.5 美分。

根据美棉出口销售周报，截至 6 月 15 日，美国累计签约 2016/2017 年度陆地棉 334 万吨，同比增加 126.8 万吨，完成 USDA 出口预测的 105%，高于上年同期的 103%。本年度美棉出口需求依旧旺盛，但市场交投重心开始转向下年度全球棉花丰产预期。5 月中旬以来，国际基金多头大幅减仓，截止 6 月 20 日 CFTC 棉花非商业性棉花期货净多持仓降至 50796 手，为 2016 年 7 月中旬以来最低，ICE 棉花期价亦持续回落。

全球各主要产棉国棉花种植已接近尾声，截至 2017 年 6 月中下旬，美国棉花种植进度 94%，巴基斯坦棉花种植进度超过九成，巴西棉花已开始采摘，印度棉花种植进度平稳。目前全球天气基本正常，棉花长势良好，美国农业部预计 2017/18 年度全球棉花种植面积为 4.82 亿亩，同比增幅 9.1%；产量为 11473 万包（2501.1 万吨），同比增幅 8.2%。

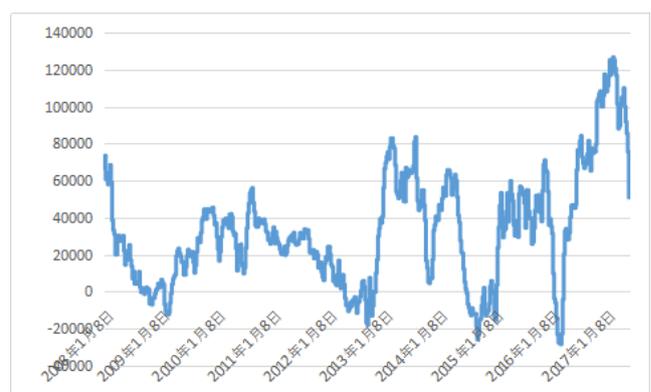
若无极端天气出现，2017/18 年度全球棉花产量增加将成定局，国际棉价运行重心仍将继续下移，这将对国内棉花价格造成较强的压制作用。

图 9. 近 6 年美国陆地棉出口数据（单位：吨）



资料来源：WIND 新纪元期货研究所

图 10. CFTC 棉花非商业净多持仓（单位：张）



资料来源：WIND 新纪元期货研究所

## 三、九月合约仓单压力依旧较大

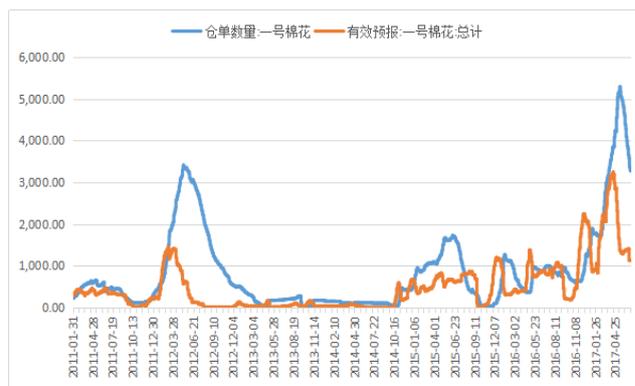
5月中旬以来，郑棉期价持续下跌，而现货价格相对稳定，期现价差不断拉大。6月16日，郑棉九月期货收盘价15135元/吨，中国棉花328指数16004元/吨，期货贴水达到869元/吨。期现价差倒挂，吸引大量用棉企业接盘，仓单流出速度加快；截止6月26日，郑棉仓单及有效预报数量合计4436张（折皮棉约17.744万吨），较4月底历史峰值的7099张（折皮棉约28.996万吨）减少2663张（折皮棉约11.252万吨）。但仓单数量仍位于历史高位，且实盘占比达24.3%，九月合约的仓单压力依旧较大。

图 11. 棉花期现价格对比（单位：元/吨）



资料来源：WIND 新纪元期货研究所

图 12. 仓单及有效预报（单位：张）



资料来源：WIND 新纪元期货研究所

## 第二部分 技术分析

6月郑棉期货重心继续下移。月初，受国内棉花供需结构性矛盾支撑，郑棉止跌企稳，6月8日期价一度重新站上15500整数关口，但仅一日游行情，期价再度走低；6月13日-27日整体维持15000-15300元/吨区间窄幅震荡；6月底，国内外主产区天气正常，市场缺乏新的利多提振，郑棉大幅下挫，期价跌破15000元/吨颈线支撑。截止6月29日，CF1709报收于14830元/吨，较5月31日收盘下跌3.95%。

图 12. 郑棉 CF1709 日 K 线图



资料来源：文华财经 新纪元期货研究所

图 13. 美棉指数日 K 线图



资料来源：文华财经 新纪元期货研究所

外盘方面，受新年度全球棉花丰产预期打压，美棉期价大幅下挫，美棉指数最低下探至 66.24 美分/磅，较 5 月中旬的高位回落 18.46%，月底跌势趋缓。截止 6 月 28 日，美棉指数报收于 67.62 美分/磅，较 5 月 31 日收盘下跌 9.04%。

从郑棉 CF1709 日 K 线图上看，期价跌破该品种上市以来的震荡区间，技术面转熊，下跌目标位指向 13500-14000 元/吨区间。

从美棉指数周 K 线图上看，期价跌破 2016 年 3 月以来的长期上升趋势，目前期价运行至 50%回撤目标位附近，若支撑无效，下跌第一目标位看至 64.70 美分/磅，第二目标位看至 59.60 美分/磅。

### 第三部分 后市展望

虽然国内棉花产不足需，但储备棉轮出极大补充供给，本年度国内棉花市场有望维持供需平衡态势，市场的关注焦点转向下年度国内外棉花生产情况。截至 2017 年 6 月中下旬，全球各主要产棉国棉花种植已接近尾声；其中，中国棉花种植全部完成，美国棉花种植进度 94%，巴基斯坦棉花种植进度超过九成，巴西棉花已开始采摘，印度棉花种植进度平稳。2016/17 年度国际棉花价格大幅反弹，促使棉农植棉意向增加，美国农业部预计 2017/18 年度全球棉花种植面积为 4.82 亿亩，同比增幅 9.1%。但种植面积的增加并不意味着产量的增加，棉花的生长过程中还面临各种病虫害、灾害天气等诸多可能对产量造成影响的不利因素。目前来看，目前国内外天气基本正常，棉花长势良好，2017/18 年度全球棉花增产预期逐渐增强。

若无极端天气出现，7 月郑棉期货弱势回调概率大，预计郑棉 CF1709 运行区间下移至 14000-15500 元/吨。

## 免责声明

本研究报告由新纪元期货股份有限公司撰写，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股份有限公司并获得许可，并需注明出处为新纪元期货股份有限公司，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

### 公司总部

全国客服热线：400-111-1855  
电话：0516-83831105  
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

### 管理总部

电话：021-60968860  
传真：021-60968861  
地址：上海市浦东新区陆家嘴环路166号未来资产大厦8E&F

### 成都分公司

电话：028-68850966  
邮编：610000  
传真：028-68850968  
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：0755-33376099  
邮编：518009  
地址：深圳市福田区商报东路英龙商务大厦1206、1221、1222

### 北京东四十条营业部

电话：010-84261653  
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

电话：025 - 84787999  
传真：025- 84787997  
邮编：210018  
地址：南京市玄武区珠江路63-1号

### 徐州营业部

电话：0516-83831119  
传真：0516-83831110  
邮编：221005  
地址：徐州市淮海东路153号

### 常州营业部

电话：0519 - 88059977  
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

### 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

**苏州营业部**

电话：0512 - 69560998

传真：0512 - 69560997

邮编：215002

地址：苏州干将西路399号601室

**上海东方路营业部**

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

**杭州营业部**

电话：0571- 85817186

传真：0571-85817280

邮编：310004

地址：杭州市绍兴路 168 号

**广州营业部**

电话：020 - 87750826

传真：020-87750882

邮编：510080

地址：广州市越秀区东风东路703大院29号8层803

**成都高新营业部**

电话：028- 68850968-826

传真：028-68850968

邮编：610000

地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2804号

**重庆营业部**

电话：023 - 67917658

传真：023-67901088

邮编：400020

地址：重庆市渝中区新华路388号9-1号