

## 油粕高位跌落，反弹空间有待验证

### 内容提要：

- ◆ 自 2022 年下半年以来，在地缘政治冲突影响逐步减弱、疫情政策逐步放开以及印尼棕榈油出口供应恢复下，油粕重心出现下移。一季度交易的核心逻辑为基本面支撑偏强与海外经济预期下行的博弈。
- ◆ USDA 在 3 月供需报告中，美豆库存依旧偏紧，而南美巴西阿根廷产量，分别调整在 1.53 亿吨和 3300 万吨的预估，南美供给压力在释放。
- ◆ USDA 季末报告显示，3 月美国大豆种植意向面积 9095.5 于二月论坛预期基本持平；截止 3 月 1 日当季美豆库存为 16.85 亿蒲，如果用 49.5 蒲/英亩的趋势单产来测算，新年度美豆供需吃紧形势持续。
- ◆ 二季度是美国谷物播种季，最新美国春季天气预报，有利于美国播种创纪录的玉米和大豆，夏季厄尔尼诺发生概率增加，届时或将利于美豆生长，关注市场交易春播和产量形势。
- ◆ 3 月以后，主产国马来西亚和印尼棕榈油生产将进入增产周期，产量增加预期将施压油脂盘面。季节性增产初期，国内棕榈油高库存施加盘面，且季节性产量扩张是主线，棕榈油等基于供需基本面的上供应宽松的品种重心趋向于下行。
- ◆ 生猪二季度的出栏量对应 2022 年 6 月-8 月期间能繁母猪存栏量，因此二季度出栏压力增加的可能性较大。居民对于生猪的消费意愿和消费能力的恢复是一个缓慢的过程，二季度生猪或趋向于震荡磨底。
- ◆ 策略推荐：
  - ◆ 一、棕榈油 9 月合约自布林线中轨下行，7000 点暂时支撑开启震荡，二季度核心波动区间 6600-7600；菜籽油 9 月合约，核心波动区间 8000-9000；豆油 9 月合约，核心波动区间 7300-8300。
  - ◆ 二、一季度，豆粕、菜粕分别下跌 472 点、442 点或涨 11.8%、13.7%，以计入巴西大豆丰产预期。二季度市场将交易北美播种的不确定性，和北美大豆供需逐步宽松的现实。豆粕、菜粕预计震荡下行，核心波动区间分别为 3300-3650、2600-2900。
  - ◆ 三、LH2305 继续以逢高沽空思路对待，LH2309 合约运行区间预计 17000-18500。LH59、LH79 反套为主。

## 豆类/油粕

### 王晨

农产品分析师

从业资格证：F3039376

投资咨询证：Z0014902

TEL：0516-83831160

E-MAIL：wangchen

@neweraqh.com.cn

### 近期报告回顾

印尼出口政策对市场仍有支撑 棕榈油突破 8100  
(2023-02-17)

供应紧张担忧支撑 棕榈油突破 8300 创近 11 周高点  
(2023-02-24)

供应逐步宽松 周内三大油脂震荡下行 (2021-03-05)

供应逐步宽松 油粕共振下行 (2023-03-24)

## 第一部分 行情回顾：一季度 CBOT 大豆冲高回落

一季度 CBOT 大豆冲高回落。2 月中旬之前，CBOT 大豆在震荡中不断重心上移。阿根廷旱情持续发酵，1 月 USDA 报告意外下调美豆 22/23 年度产量及出口，期末库存继续回落，这使得美豆供给越发偏紧。美豆粕因阿根廷大豆产量不断下调而受到提振、高点不断刷新，巴西收割延误也给美豆出口时间窗口延长，美豆不断上行。进入 2 月下旬，美国加息呼声再起，美元走高，国际原油下挫，大宗商品承压。巴西收割加快，升贴水报价高位回落，美豆出口开始显露疲态。CBOT 大豆承压回落。3 月中旬受美国硅谷银行等三家金融机构倒闭，美国金融系统风险担忧情绪加重，大宗商品加速下滑。尽管各家机构继续下调阿根廷大豆产量，但巴西大豆上市量增加以及外部宏观担忧情绪加重，美豆加速回落。受此影响，一季度国内豆粕期现货市场呈现震荡阴跌的走势。豆粕期货跌幅明显超过美豆。国内豆粕现货走势略强于期货，主要是由于一季度国内进口大豆到港不及预期，这使得豆粕供给有限，库存持续低位运行。但进入 3 月，随着进口到港量预期增加，豆粕基差高位回落。而国内连粕市场受到美豆、人民币、巴西升贴水等因素共振，成本驱动促使 3 月跌幅加大。

图 1. 2023 年一季度 CBOT 大豆走势图（单位：美分/蒲式耳）



资料来源：文华财经 新纪元期货研究

一季度国际油脂延续跌势。美豆油跌幅明显超过马棕油。美豆油连续五个月阴跌下行。国际原油的走低以及美豆的回落均给美豆油带来压力，尤其是国际原油走低，让本来预期减弱的生柴消费雪上加霜，此外买粕卖油套利也给美豆油较大的压力。相比之下，马棕油略强于美豆油，主要是由于马棕油因洪水侵袭，一季度产量远不及预期，尽管马棕油出口也差强人意，但是由于印尼出口政策的多变，也让马棕油出口获得一定份额。3 月中旬，美国金融系统带来了全球金融系统的危机持续发酵中，国际原油承压，这让国际油脂跌幅扩大。受此影响，国内油脂跟随国际油脂大幅下挫，其中，由于我国一季度菜籽、菜油进口量激增，这让菜油供给量预期压力陡增，菜

油表现最为疲软，其次棕榈油、豆油交替下挫。尽管国内油脂需求恢复到正常水平，但与此前预期的火爆相差甚远，国内油脂在国际油脂下挫带来成本压力下不断扩大跌幅。

## 第二部分 市场关注要点解读和前瞻

### 一、美国农业部 3 月供需报告调降南美产量，巴西供应压力不减

USDA 在 3 月报告显示，美新豆收割面积 8630 万英亩（上月 8630 万英亩、上年 8630 万英亩），单产 49.5 蒲（上月 49.5 蒲、上年 51.7 蒲），产量 42.76 亿蒲（上月 42.76 亿蒲、上年 44.65 亿蒲），出口 20.15 亿蒲（上月 19.90 亿蒲、上年 21.58 亿蒲），压榨 22.20 亿蒲（上月 22.30 亿蒲、上年 22.04 亿蒲），期末库存 2.10 亿蒲（上月 2.25 亿蒲、上年 2.74 亿蒲）。南美大豆产量方面，巴西 1.53 亿吨（上月 1.53），阿根廷 3300 万吨（上月 4100），全球库存 9283 万吨（预期上月 9580），美国大豆种植面积预期 8750 万英亩，与 2 月持平，报告中性偏多。4 月 1 日凌晨，美国农业部发布 2023 年美国种植意向报告及季度库存报告。这两份报告作为国际农产品市场重点关注的重量级报告，成为新年度作物播种前的主要价格方向指引。美国农业部公布种植意向 8751 万英亩，季度库存 16.85 亿蒲，均构成利多。

阿根廷计划推出“大豆美元”计划，利用优惠汇率来刺激出口。阿根廷或重启汇率优惠，“大豆美元”计划旨在通过想生产商提供优惠利率为 300 比索/美元（官方利率为 206 比索/美元）来增加大豆及其衍生品的销售和出口。

表 1. 美国大豆 3 月供需平衡表

SOYBEANS	2020/21	2021/22 Est.	2022/23 Proj. Feb	2022/23 Proj. Mar
			<i>Million Acres</i>	
Area Planted	83.4	87.2	87.5	87.5
Area Harvested	82.6	86.3	86.3	86.3
			<i>Bushels</i>	
Yield per Harvested Acre	51	51.7	49.5	49.5
			<i>Million Bushels</i>	
Beginning Stocks	525	257	274	274
Production	4216	4465	4276	4276
Imports	20	16	15	15
Supply, Total	4761	4738	4566	4566
Crushings	2141	2204	2230	2220
Exports	2266	2158	1990	2015
Seed	101	102	102	102
Residual	-4	1	18	19
Use, Total	4504	4464	4340	4355
Ending Stocks	257	274	225	210
Avg. Farm Price (\$/bu) 2/	10.8	13.3	14.3	14.3
Stock to Use Ratio	5.71%	6.14%		4.82%

资料来源：USDA 新纪元期货研究

美国供需格局偏紧，市场关注北美新作播种。美国种植意向报告对美豆 2023/24 年种植面积预估大豆 8750 万英亩，低于市场预期的 8824 万英亩。后续关注大豆最终落地情况，或有预期差。USDA 公布的季度库存报告显示美国大豆年末库存 19.31 亿蒲，低于市场预期的 17.42 亿蒲。

## 二、二季度是南美供给压力释放的窗口期

我们经历了巴西近四十年一遇的大旱，也经历着难得一遇的三峰拉尼娜现象，供给减少的忧虑一度是年初的看点，但供给终不会缺席。

南美大豆产量方面，巴西两大机构目前预测巴西 2022/23 年度大豆产量预期 1.55 亿吨，USDA 三月供需报告 1.53 亿吨。阿根廷国内机构预测 2022/23 年度大豆产量 2900 万吨，三月 USDA 供需报告为 3300 万吨，这是主产国产量是历史比较大的一次调降。因年初机构预测三峰拉尼娜现象导致阿根廷减产，CBOT 大豆震荡上行，市场价格反映了阿根廷减产的预期。随着巴西大豆今年的丰产和丰收，供应压力释放，盘面有所下跌。据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 3 月 27 日，巴西大豆收割率为 70.89%，2022 年同期为 77.09%。

我国海关总署的数据显示，2023 年 1-2 月，我国从巴西进口了 142 万吨大豆，比 2022 年同期的 350 万吨降低了近 59.4%；进口美国大豆 1158 万吨，较上年同期 1003 万吨增加了 13.4%。预计二季度巴西大豆出口将恢复正常，供给压力将从预期走入现实，并成为全球供给的主力军。

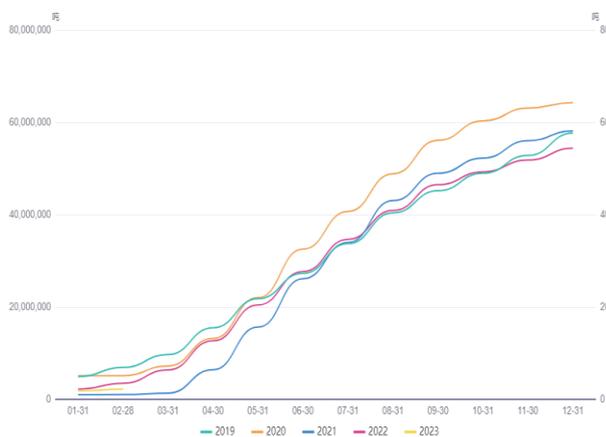
3 月中旬阿根廷的降雨缓解了旱情，阿根廷大豆结荚谷粒期天气和产量形势，仍存在变数，但市场已计入减产预计对盘面影响力在削弱。

表 2. 二季度是南美收获集中上市的窗口期

	一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月	
大豆耕作时间分布	中美					种植期	开花期		灌浆期		收获期		
	巴西		开花期									种植期	
				灌浆期									
					收获期								
	阿根廷		开花期	灌浆期		收获期							种植期
		种植期		开花期	灌浆期		收获期						种植期
需要关注的因素		1. 巴西：实际播种面积，天气； 2. 阿根廷：播种进度，播种面积； 3. 美国：消费情况； 4. 中美：运输条件。	1. 阿根廷：种植面积； 2. 阿、巴：天气状况； 3. 中美：消费情况，运输条件。	1. 中美：种植意向，种子品质，转基因大豆比例； 2. 巴西：收割进度； 3. 阿根廷：天气。	1. 巴、阿：收割速度、预计产量； 2. 中美：种植意向，种子质量。	1. 巴、阿：收割进度、预计产量； 2. 中美：运输条件，消费情况。 2. 中美：预测种植面积，种植进度。	1. 巴、阿：实际产量，消费情况； 2. 美国：种植进度，妨碍种植保险； 3. 中美：库存。	1. 美：实际种植面积，结转库存； 2. 中美：天气； 3. 巴、阿：消费情况。	美国：天气、结转库存。	1. 美国：实际库存； 2. 中美：天气； 3. 巴、阿：种植意向。	1. 中美：收割进度，预计产量； 2. 巴、阿：种植意向； 库存。	1. 中美：收割进度，预计产量； 2. 巴、阿：种植意向； 面积。	1. 中美：实际产量，运输条件，消费情况； 2. 巴、阿：种植面积。

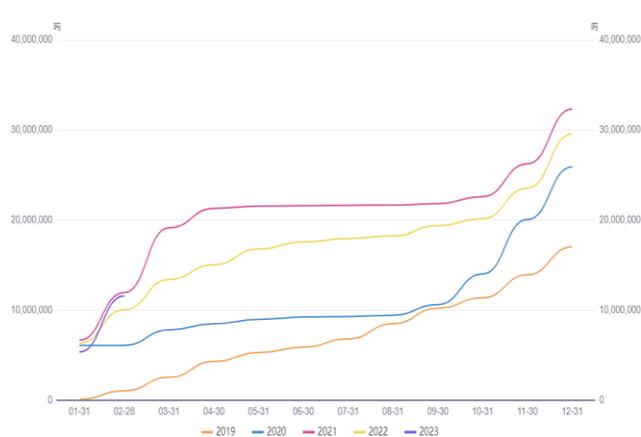
资料来源：新纪元期货研究

图 2. 我国自巴进口大豆数量季节性变化



资料来源：iFind 新纪元期货研究

图 3. 我国自美进口大豆数量季节性变化

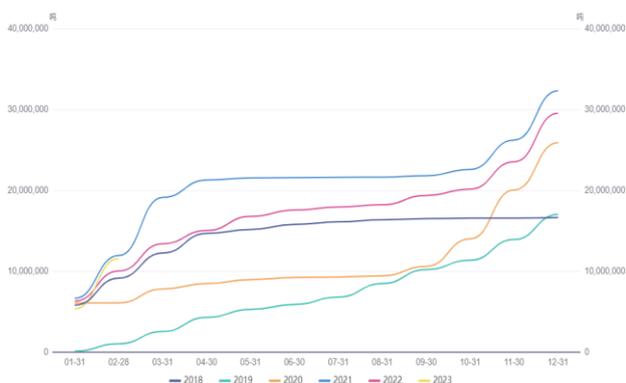


资料来源：iFind 新纪元期货研究

### 三、美国大豆出口销售形势顺畅

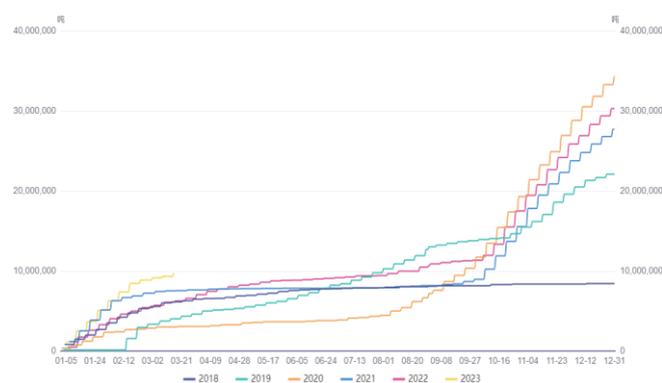
截至 3 月 16 日当周，2022/23 年度美豆累计销售 4353.3 万吨为同期最高，2022 年同期为 4287.5 万吨。截止到 2023 年 3 月 16 日，2022/23 年度美国对中国大豆出口装船量为 947 万吨，2022 年同期为 625 万吨，同比增加 51.5%。2023 年前两个月中国从美国进口 1158 万吨大豆，较上年同期的 1003 万吨增加 13.4%。这是因为 12 月至 1 月份的巴西大豆收割进度较慢，促使中国买家转向采购美国大豆。

图 4. 新的销售年度美豆出口顺畅（累计值）



资料来源：iFind 新纪元期货研究

图 5. 新的销售年度美豆出口中国（累计值）



资料来源：iFind 新纪元期货研究

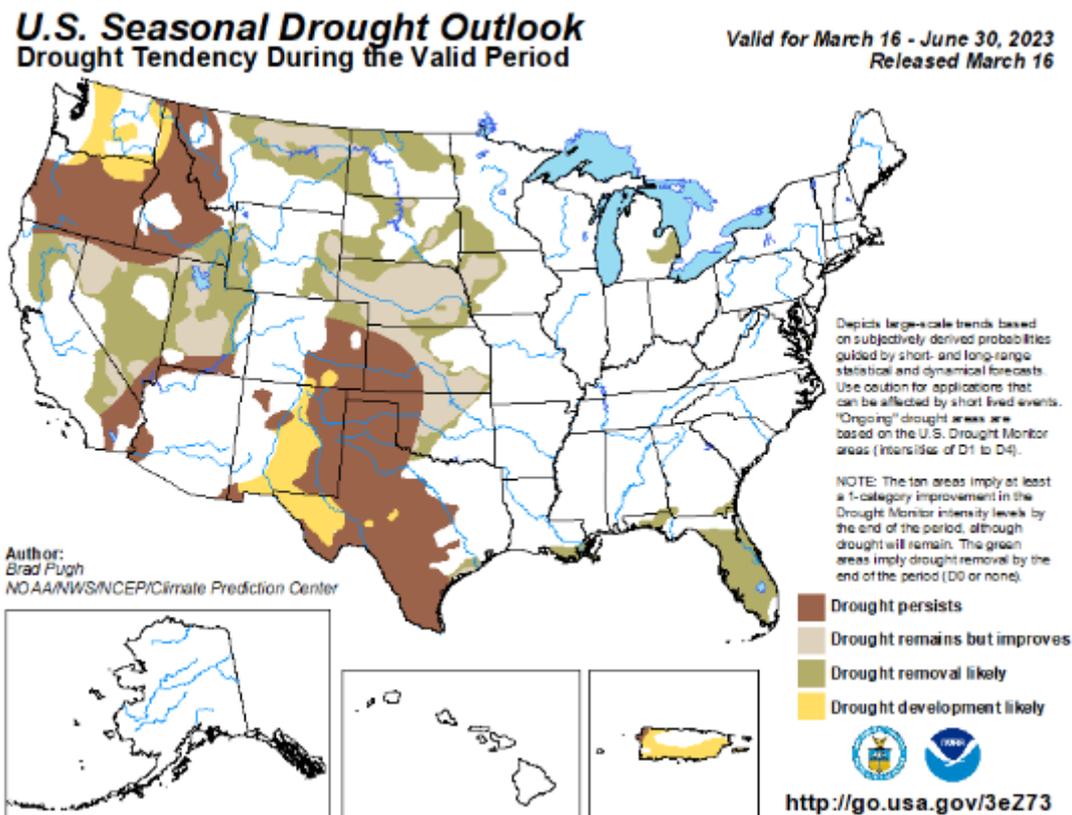
### 四、美国春播形势或成为美豆市场交易的焦点

美国国家海洋和大气管理局（NOAA）和美国农业部中西部气候中心的科学家们预计，2023 年 3 月干旱缓解。纵观 2023 年 NOAA 发布的《春季干旱展望》（spring drought outlook），随着未来几个月积雪融化，异常潮湿

的冬季将进一步改善美国西部大部分地区的干旱。冬季降水，加上最近的风暴，自 2020 年以来首次消灭了加利福尼亚州的异常和极端干旱，预计 2023 年春天将进一步改善干旱状况。NOAA 强调了 4 月至 6 月的温度、降水、干旱和洪水预测，以帮助国家为潜在的天气和气候威胁做好准备。

3 月 9 日，NOAA 预报员宣布拉尼娜现象结束。厄尔尼诺-南方涛动（ENSO）是一种气候模式，基于赤道太平洋降雨量和海面温度的变化，影响世界各地的温度和降水。当海洋温度低于正常水平并且太平洋东部至中部的降雨量减少时，就会发生拉尼娜现象。ENSO 中性-厄尔尼诺和拉尼娜之间的过渡期可能会持续到初夏，此后厄尔尼诺发展的可能性增加。ENSO 中立被纳入 NOAA 的春季展望。NOAA 预报员预测，2023 年春天五大湖，俄亥俄河谷以及大西洋中部和东北部的部分地区降水量将高于平均水平。低于平均水平的降水最有可能发生在西南部和太平洋西北部的部分地区。

图 6. 美国春季干旱展望



资料来源：NOAA 新纪元期货研究

## 五、东南亚棕榈油季节性增产周期，将主导油脂盘面波动

马来西亚棕榈油局（MPOB）3 月中旬公布数据显示，马来西亚 2 月棕榈油出口为 111 万吨，环比减少 1.99%；2 月棕榈油产量为 125 万吨，环比减少 9.35%；2 月棕榈油库存量为 212 万吨，环比减少 6.56%。MPOB 数据显示，2 月份马来西亚棕榈油产量和库存均低于市场预期，马来棕榈油产量受到洪水影响减少。马来西亚 2 月底的棕榈油库存降至六个月来新低，但是位于近年来的同期高点，反映出棕榈油生产正在恢复。

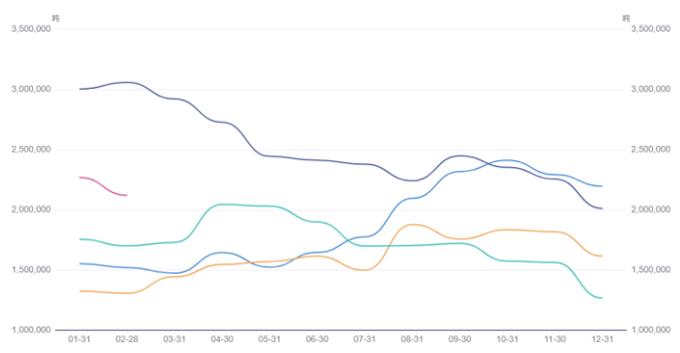
船运调查机构表示，3月1日至25日，马来西亚棕榈油产品出口较上月增长11.4%至19.8%。棕榈油生产的历史规律告诉我们，3月以后，主产国马来西亚和印尼棕榈油生产将进入增产周期，产量增加预期将施压盘面。季节性增产初期，季节性产量扩张是主线，预计盘面重心将逐步下移。近期，OPEC+成员国突然集体宣布减产，产量总削减程度达到100多万桶/日，占全球消费比重超1%。对油脂市场情绪形成带动。3月以后，主产国马来西亚和印尼棕榈油生产将进入增产周期，产量增加预期将施压油脂盘面。季节性增产初期，国内棕榈油高库存施加盘面，且季节性产量扩张是主线，棕榈油等基于供需基本面的上供应宽松的品种重心趋向于下行。

图 7. 马来西亚棕榈油产量波动图



资料来源：iFind 新纪元期货研究

图 8. 马来西亚棕榈油库存变动图



资料来源：iFind 新纪元期货研究

## 六、国内豆系油脂供需结构性变化

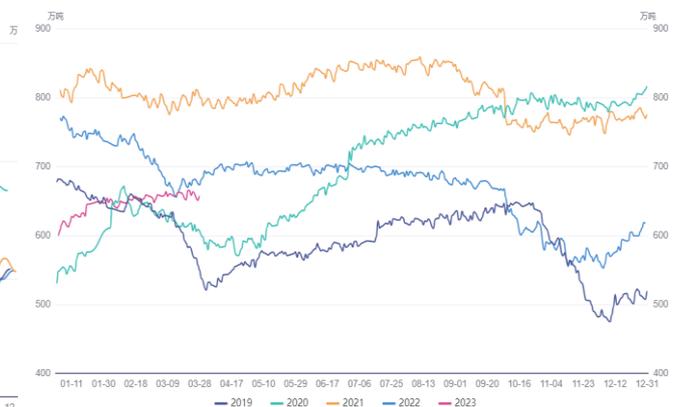
截止2023年03月28日，进口大豆港口库存为657.09万吨，从季节性来看，大豆港口库存位于历史中等水平，国内大豆供给充足。截止2023年03月17日，国内主流油厂豆粕库存为51.21万吨，从季节性来看，大豆港口库存位于历史中等水平。

图 9. 我国主流油厂豆粕库存



资料来源：iFind 新纪元期货研究

图 10. 我国港口大豆库存变动图



资料来源：iFind 新纪元期货研究

截至 3 月 28 日当周，国内豆油港口库存总量为 43.60 万吨，库存处于近五年最低水平；截止 3 月 28 日，全国主要港口棕榈油库存为 99.20 万吨，较 2022 年同期下降 36.20 万吨，升幅 174.0%，为过去五年同期最高。国内棕榈油的库存高企，考验国内的消费量，由于 2022 年下半年疫情政策的逐步放开，国内的棕榈油消费量会逐步回升。而棕榈油的主产国印尼和马来西亚的棕榈油库存已经处在去库周期。

图 11. 国内豆油港口库存处于近五年最低水平



资料来源：iFind 新纪元期货研究

图 12. 我国棕榈油库存降至近五年同期最高水平



资料来源：iFind 新纪元期货研究

## 七、国内生猪供应依旧偏多

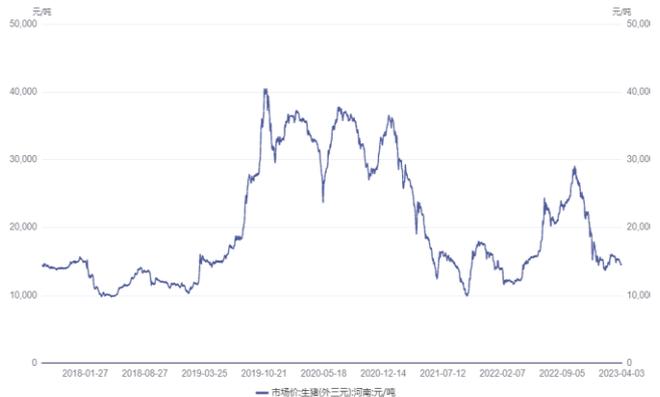
### 1、国内生猪存栏量维持高位

2023 年 2 月全国能繁母猪存栏量为 4343 万头，同比增加 1.7%，环比下降 0.6%，比 4100 万头的正常保有量多 243 万头，相当于正常产能调控目标的 105.9%；总体来说，当前生猪生产形势总体是稳定的，产能充裕，最近一年多能繁母猪存栏量一直在 4100 万头的这个目标存栏量之上，产能基础特别稳固，仔猪供应和出栏肥猪都保持在较高水平。但从环比来看，能繁母猪开始进入去产能阶段，有利改善远期供应压力。生猪二季度的出栏量对应 2022 年 6 月-8 月期间能繁母猪存栏量，因此二季度出栏压力增加的可能性较大。居民对于生猪的消费意愿和消费能力的恢复是一个缓慢的过程，二季度生猪或趋向于震荡磨底。

图 13. 全国能繁母猪存栏



图 14. 河南外三元生猪市场价



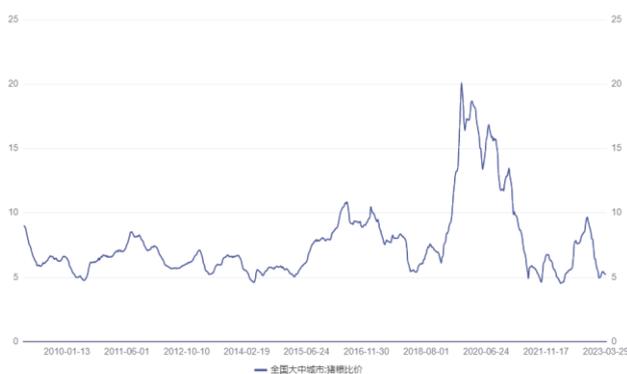
资料来源：iFind 新纪元期货研究

资料来源：iFind 新纪元期货研究

## 2、国内生猪存栏量维持高位

年后以来，全国猪粮比价一直维持在 5:1-6:1 区间，即在 2 级预警线以内，如果价格再度出现深跌，也不排除可能有新的收储计划。1 季度全国生猪养殖仍然处于深度亏损中，其中外购仔猪利润-300-500 元/头，自繁自养利润-250-300 元/头，而与之相对应的是 2022 年 4 季度头均利润能达到 600-700 左右，2022 年一季度在 -200-300 元/头。

图 15. 全国大中城市猪粮比价



资料来源：iFind 新纪元期货研究

图 16. 自繁自养和外购仔猪养殖利润



资料来源：iFind 新纪元期货研究

## 第三部分 技术图标分析

### 一、大宗商品指数技术图表分析

CRB 大宗商品价格指数，月线图谱自布林线上轨下行，布林线中轨暂获支撑。从历年美联储货币政策释放的信号意义看商品指数，高位下行的机会在不断扩大。

年初以来当前 CRB 指数累计跌幅 4.8%。自 2022 年 3 月美联储加息以来，CRB 指数冲高回落。当地时间 2023 年 3 月 22 日，美联储联邦公开市场委员会 (FOMC) 宣布，将联邦基金利率目标区间上调 25 个基点到 4.75% 至 5% 之间，为 2007 年 10 月以来的最高水平。

图 17. CRB 商品价格指数月线图



资料来源：文华财经 新纪元期货研究

## 二、主要商品技术图表分析

大连豆粕价格指数，2022年创上市以来新高4408，随后开启下行。本年度自年初以来一路下探，累计跌幅11.4%。核心波动区间下移至3450-3650。

图 18. DCE 豆粕价格月线图



资料来源：文华财经 新纪元期货研究

2022年6月，大连豆油期货价格指数，最高触及12208，创十年高价，随后一路下行。年初以来，大连豆油期货价格指数，跌至布林线下轨，收于7800一线。

图 19. DCE 豆油期货价格指数月线高位回落



资料来源：文华财经 新纪元期货研究

## 第四部分 二季度主要交易策略推荐

2023年4月1日美国农业部公布的USDA在3月供需报告中，美豆库存依旧偏紧，而南美巴西阿根廷产量，分别调整在1.53亿吨和3300万吨的预估，南美供给压力在释放。USDA季末报告显示，3月美国大豆种植意向面积9095.5于二月论坛预期基本持平；截止3月1日当季美豆库存为16.85亿蒲，如果用49.5蒲/英亩的趋势单产来测算，新年度美豆供需吃紧形势持续。二季度是美国谷物播种季，最新美国春季天气预报，有利于美国播种创纪录的玉米和大豆，夏季厄尔尼诺发生概率增加，届时或将利于美豆生长，关注市场交易春播和产量形势。3月以后，主产国马来西亚和印尼棕榈油生产将进入增产周期，产量增加预期将施压油脂盘面。季节性增产初期，国内棕榈油高库存施加盘面，且季节性产量扩张是主线，棕榈油等基于供需基本面的上供应宽松的品种重心趋向于下行。生猪二季度的出栏量对应2022年6月-8月期间能繁母猪存栏量，因此二季度出栏压力增加的可能性较大。居民对于生猪的消费意愿和消费能力的恢复是一个缓慢的过程，二季度生猪或趋向于震荡磨底。

**一、油脂趋于震荡下行。**棕榈油9月合约自布林线中轨下行，7000点暂时支撑开启震荡，二季度核心波动区间6600-7600；菜籽油9月合约，核心波动区间8000-9000；豆油9月合约，核心波动区间7300-8300。

**二、油脂高价震荡下跌，双粕或价格松动。**一季度，豆粕、菜粕分别下跌472点、442点或涨11.8%、13.7%，以计入巴西大豆丰产预期。二季度市场将交易北美播种的不确定性，和北美大豆供需逐步宽松的现实。豆粕、菜粕预计震荡下行，核心波动区间分别为3300-3650、2600-2900。

**三、对冲策略。**LH2305继续以逢高沽空思路对待，LH2309合约运行区间预计17000-18500。LH59、LH79反套为主。

## 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