

钢材：供需预期偏弱 关注政策风险

内容提要：

- ◆ 目前钢材供给端缺乏有力的政策约束，产量仍将以需求为主要导向、利润为主要驱动。1-4月，钢材表需持续好转、旺季预期较为乐观、吨钢利润逐步修复，粗钢供给阶段攀升。随着4-5月旺季需求被证伪，黑色系商品价格全面下挫，钢厂再度陷入亏损，阶段减产短暂制约钢材供给。后续供给端变量较大可能出现在2023年度粗钢产量平控政策方面。今年前四个月粗钢同比增产1824万吨，折合增幅5.43%，5月下旬铁水产量再现回升迹象，在粗钢总需求收缩的背景下，三季度粗钢产量压减政策落地的可能性逐步走强，需密切关注政策走向和对粗钢供给的潜在影响量。
- ◆ 从需求端来看，当前房地产市场仍未打破“负反馈”机制，即房地产竣工良好、房地产存量库存销售压力较大、房企资金紧缺、房地产投资和新开工下滑。6月初，市场预期国内监管部门拟延长房地产融资“三道红线”试点过渡期，若政策落地将有利于房地产企业融资，但目前尚未被证实，不能作为后续政策依据。今年1-4月份，固定资产投资增速持续小幅回落，基建投资增速相对平稳。地方政府专项债月度发行相对平均，但整体也显现出前置节奏，预计今年下半年固定资产投资和基建投资均将维持小幅下滑之势。制造业方面，前四个月制造业投资累计同比增速持续小幅回落，制造业采购经理指数（PMI）也降至枯荣分水岭之下，国内制造业整体投资和运行情况持续下滑。而今年钢材直接出口和间接出口方面增速显著，但对于螺纹钢消费的驱动较为有限。
- ◆ 总结与展望：钢厂开工率、铁水产量、螺纹钢产量整体自高点下滑，叠加粗钢产量压减政策预期高悬，下半年钢材供给有望小幅回落。从需求端来看，房地产投资各项数据降幅明显收窄，制造业和基建投资等固定资产投资增速也出现回落，制造业采购经理指数PMI跌落枯荣分水岭，仅出口相对乐观但驱动有限。六月份黑色系整体供需格局难有显著修复，价格或以超跌反弹后的宽幅震荡为主，谨慎博弈螺纹钢、铁矿石波段短多。预计运行区间：螺纹钢2310合约：3500-3850元/吨；铁矿石2309合约：700-820元/吨。
- ◆ 风险点：美联储加息节奏放缓甚至降息（利多）；钢材表需不及预期（利空）；海外矿山供应增加（利空）；房地产政策放松（利多）、粗钢压减产量政策（利空）、厄尔尼诺现象带来的高温、多雨（利空）等。

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

苏州大学数学与应用数学专业理学学士，新加坡国立大学计量金融专业理学硕士。

新纪元期货投资咨询部副经理，主攻黑色产业链研究，中级经济师。

近期报告回顾

钢材：需求回暖预期

二季度证实 or 证伪？

2023-03-31

表需阶段好转

上行有待验证

2023-02-28

需求端负重前行

宽信用静待落地

2023-01-01

需求韧性仍需观察

宽幅震荡等待方向

2022-09-30

第一部分 行情回顾：需求证伪 空势延续

五月黑色系商品延续三月中旬以来的空势，上半月虽有小幅反弹，在其中焦煤以 21.08% 的跌幅领先，焦炭大幅下挫 18.60%，铁矿石收跌 13.87%，螺纹钢跌幅最小但也报于 11.53%，整体呈现炉料跌势强于成材的分化表现。从技术形态上看，双焦单边持续杀跌，已经跌破去年 11 月以来的低点 and 重要支撑位，形态仍不容乐观，螺纹钢和铁矿石距离前期底部仍有距离，下行格局仍为结束。

本轮下跌的主要动能为延续四月以来的终端需求证伪、钢厂利润缩减带来的产业链负反馈。三月中旬以来，钢材供给持续攀升，而螺纹钢表观消费量“旺季不旺”，围绕 300 万吨震荡反复，处于七年同期低位水平。双焦在焦煤供应冲击和库存回升压力之下，遭遇钢厂连续十轮下调现货采购价格，盘面领跌黑色系。吨钢生产亏损走扩，铁水产量攀升至五年同期高位后见顶回落，铁矿石因而下挫，螺纹跌幅相对较小，高炉利润获得一定修复。

表 1. 2023 年 5 月 4 日-5 月 26 日黑色系商品主力合约表现（元/吨）

合约	期初价	期末价	最高价	最低价	涨跌幅	振幅
螺纹钢	3650	3493	3743	3388	-4.30%	10.48%
铁矿石	705.0	709.5	752.5	709.5	+0.64%	13.07%
焦炭	2121.0	1990.5	2261.0	1909.5	-6.15%	18.41%
焦煤	1380.0	1263.0	1448.5	1215.0	-8.48%	19.22%

资料来源：文华财经 新纪元期货研究

目前，钢厂开工率、铁水产量、螺纹钢产量整体自高点下滑，叠加粗钢产量压减政策预期高悬，下半年钢材供给有望小幅回落。从需求端来看，房地产投资各项数据降幅明显收窄，制造业和基建投资等固定资产投资增速也出现回落，制造业采购经理指数 PMI 跌落枯荣分水岭，仅出口相对乐观但驱动有限。三季度黑色系整体供需格局难有显著修复，需重点关注的是外部市场环境变化、粗钢压减产量政策能否落地、厄尔尼诺现象带来的天气情况以及房地产政策等变量。

第二部分 钢材供给：后续或将回落

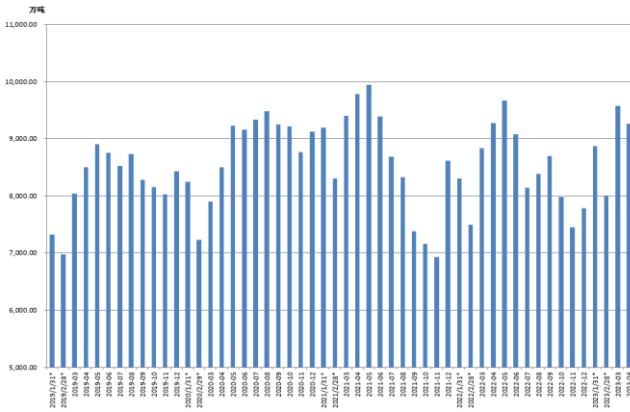
一、高炉亏损收窄 供给阶段攀升

2023 年以来，环保限产和粗钢产量压减等政策约束均缺席，前三个月吨钢生产亏损逐步收窄叠加终端需求预期向好，钢材表需回升、库存下降，一季度钢厂开工率和粗钢产量逐步回升。2023 年前两个月粗钢产量累计报于 16869.60 万吨，同比增加 1073.80 万吨，折合增幅 6.80%，若按照相同的日均产量，1 月折合粗钢产量 8863.69 万吨，2 月折合粗钢产量 8005.91 万吨，整体较去年 11-12 月也有所增加。3 月全国粗钢产量跃升至 9572.56 万吨，回升至近十个月的高点，4 月粗钢产量较 3 月小幅下降 309.06 万吨至 9263.50 万吨，处于历史高位区域。1-4 月累计生产粗钢 35438.60 万吨，同比增加 1824.00 万吨，折合增幅 5.43%。

从利润端来看，2023 年前五个月钢厂利润维持亏损区间窄幅波动，1-3 月获得一定修复，截至 3 月 14 日当周，电炉生产吨钢亏损收缩至 40.44 元/吨，高炉吨钢亏损收缩至 7.32 元/吨，与此同时高炉开工率持续提升，

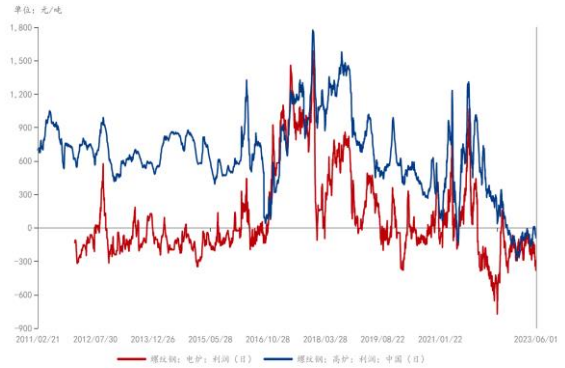
但3月中下旬开始吨钢亏损再次走扩，截至4月23日电炉生产亏损高达287.88元/吨，至4月26日，高炉生产亏损扩大至145.27元/吨，随着5月前后两周左右部分钢厂主动限产后，5月中旬高炉利润一度回升至盈亏平衡附近，在高炉恢复生产后再度进入亏损区间，而电炉利润受废钢价格坚挺的挤压，亏损自5月中旬以来持续走扩，截至5月31日，高炉利润报于-88.52元/吨，电炉利润报于-379.39元/吨。

图1. 中国粗钢月度产量大幅回升（万吨）



资料来源：IFind 新纪元期货研究

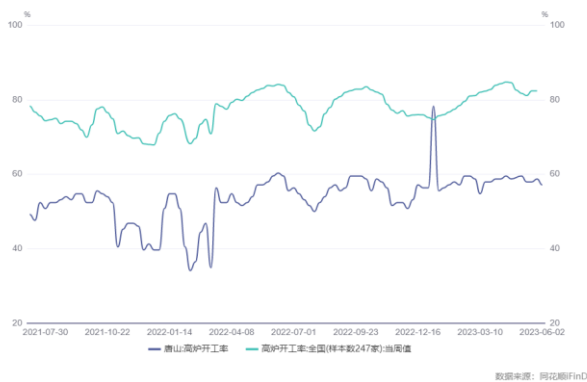
图2. 吨钢生产维持于亏损区间（%）



资料来源：My Steel 新纪元期货研究

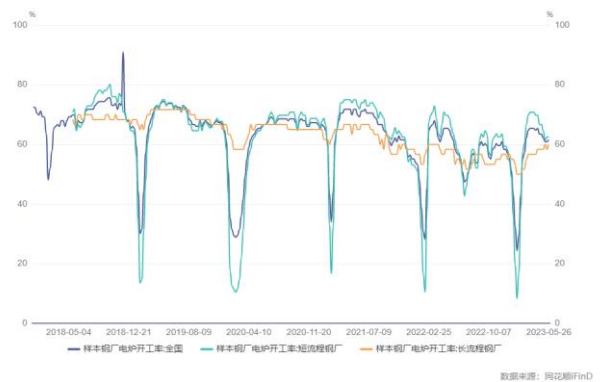
五月以来，唐山地区高炉检修有所增加。5月初唐山126座高炉中有51座检修，涉及铁水产量35800立方米，而6月2日当周唐山高炉检修数增加至54座，涉及铁水产量36960立方米，与此同时，唐山地区高炉开工率报于57.14%，较5月初的59.52%小幅下降2.38个百分点。全国高炉开工整体情况好于唐山，5月26日当周报于82.36%，较5月初小幅提升0.70个百分点。而由于今年以来电炉始终维持亏损生产，电炉开工率已经从3月中旬开始拐头向下，截至5月26日当周，全国电炉开工率报于61.54%，较3月中下旬的65.38%减少3.84个百分点，其中短流程钢厂开工率报于62.50%，较3月中旬大幅下降8.33个百分点，而长流程钢厂开工率60.00%，较3月中旬小幅提升3.33个百分点。

图3. 唐山和全国高炉开工率出现分化（%）



资料来源：IFind 新纪元期货研究

图4. 电炉开工率先高炉拐头（%）

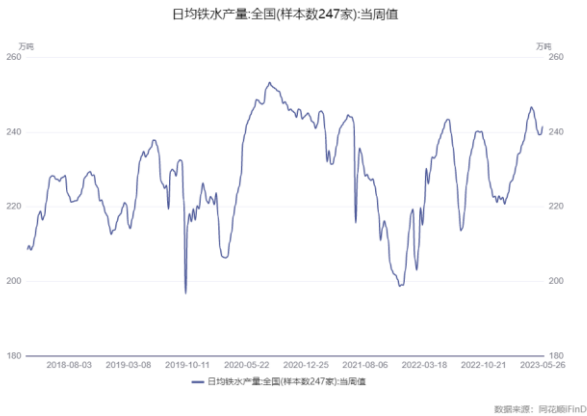


资料来源：IFind 新纪元期货研究

铁水供给而言，1-4月日均铁水产量伴随着高炉开工率的回升持续增加，至4月14日当周报于246.70万吨的相对高位区域，较1月6日当周的220.72万吨大幅提升25.98万吨，但由于钢厂自4月下旬开始减产，铁

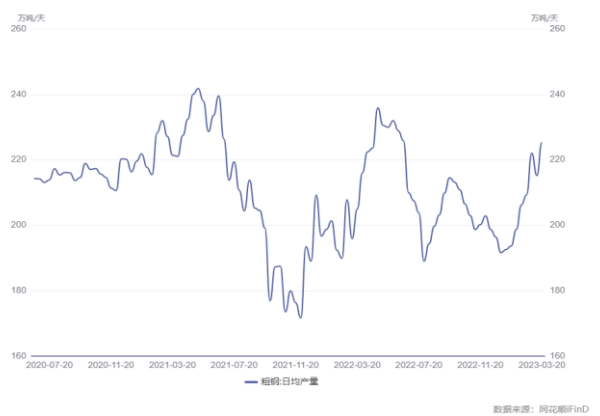
水产量出现小幅见顶回落，至5月12日当周报于239.25万吨，高炉利润获得一定修复后，日均铁水产量近两周已经震荡回升至241.52万吨。粗钢旬度日均产量由12月下旬的191.59万吨，逐步提升至4月上旬的232.20万吨，至5月中旬回落至224.55万吨。

图 5. 日均铁水产量近两周小幅回升（万吨）



资料来源：IFind 新纪元期货研究

图 6. 粗钢日均产量震荡攀升（万吨）



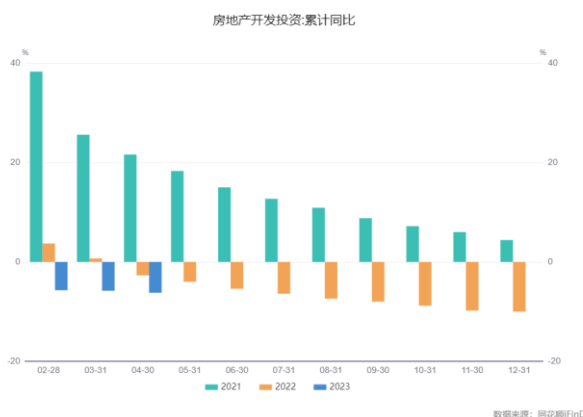
资料来源：IFind 新纪元期货研究

目前钢材供给端缺乏有力的政策约束，产量仍将以需求为主要导向、利润为主要驱动。1-4月，钢材表需持续好转、旺季预期较为乐观、吨钢利润逐步修复，粗钢供给阶段攀升。随着4-5月旺季需求被证伪，黑色系商品价格全面下挫，钢厂再度陷入亏损，阶段减产短暂制约钢材供给。后续供给端变量较大可能出现在2023年度粗钢产量平控政策方面。今年前四个月粗钢同比增产1824万吨，折合增幅5.43%，5月下旬铁水产量再现回升迹象，在粗钢总需求收缩的背景下，三季度粗钢产量压减政策落地的可能性逐步走强，需密切关注政策走向和对粗钢供给的潜在影响量。

第三部分 钢材需求：整体趋弱 等待政策

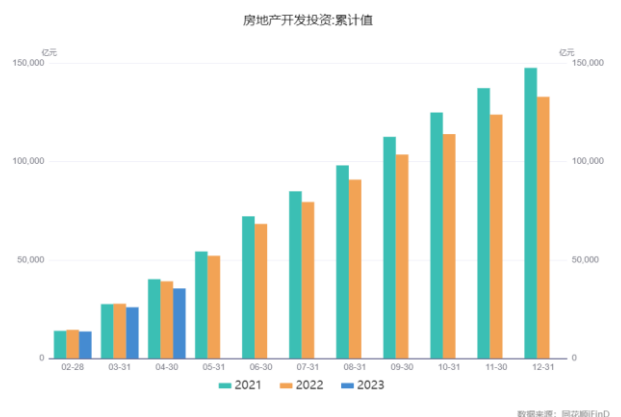
一、地产数据仍显“悲观” 新开工创08年以来新低

图 7. 房地产投资累计同比维持下降（%）



资料来源：IFind 新纪元期货研究

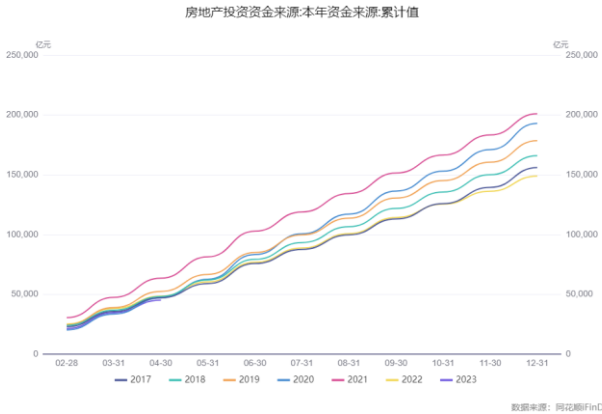
图 8. 房地产开发投资峰值见于2021年（亿元）



资料来源：IFind 新纪元期货研究

2022年11月份以来，国内房地产市场接连迎来重磅利好，央行在一个月内“三箭齐发”以及发布金融支持政策“十六条”，显著提升市场情绪，房地产行业“筑底”预期驱动黑色系商品同步回升，在今年一季度呈现“淡季不淡”的强预期行情，但随着房地产各项数据悲观表现的出炉，需求端证伪打压黑色系商品在4-5月快速下跌，螺纹钢逼近前期低点、铁矿石涨幅回吐过半、双焦刷新两年低点。

图 9. 房地产投资资金来源处于 7 年同期低值 (%)



资料来源：IFind 新纪元期货研究

图 10. 月度房屋新开工面积刷新阶段低点 (万平方米)

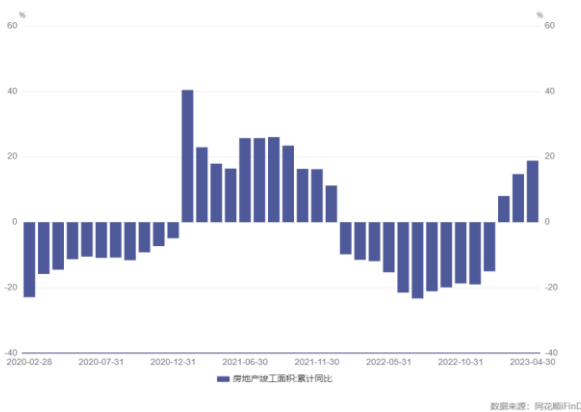


资料来源：IFind 新纪元期货研究

国家统计局数据显示，我国房地产开发投资同比自 2022 年 4 月落入负增长区间，2022 年全年房地产开发投资累计同比下降 10.00%。2023 年以来，房地产开发投资同比降幅虽较 2022 年有所收窄，但 2022 年 1-4 月累计同比已经下降 2.7%，今年 1-4 月累计较去年前四个月再降 6.2%，较 1-3 月的同比降幅 5.8% 扩大 0.4 个百分点。从投资额累计值来看，2021 年 1-4 月报于 40239.76 亿元，2022 年同期报于 39154.31 亿元，今年前四个月进一步下滑至 35514.21 亿元。2023 年下半年，房地产投资增速可能受同期低基数的支撑略有回升，但房地产投资进入下行周期的事实短期难以改变。

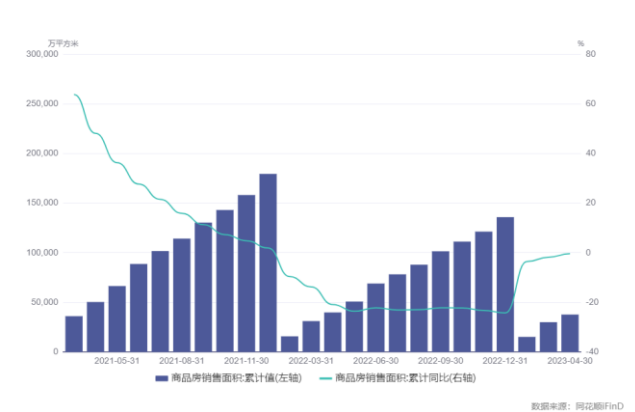
从资金来源看，国家统计局数据显示，2023 年 1-4 月房企到位资金同比下降 6.4% (前值-9.0%/+2.6 个百分点)，尽管降幅较 1-3 月略有收窄，今年 1-4 月房企资金来源累计值报于 45154.75 亿元，处于 2017 年以来同期低位水平。

图 11. 房屋竣工面积累计同比增幅走扩 (%)



资料来源：IFind 新纪元期货研究

图 12. 房屋销售面积近两年同期持续下降 (万平方米)



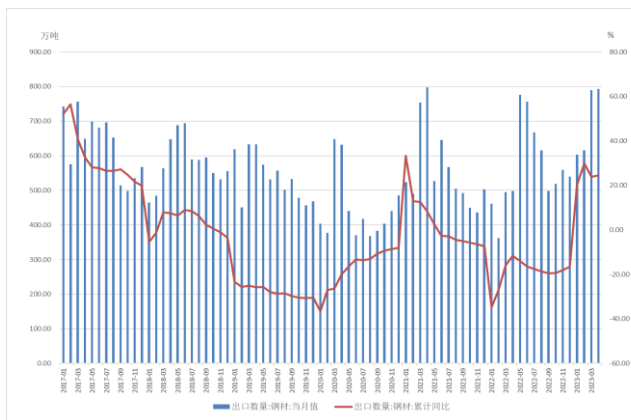
资料来源：IFind 新纪元期货研究

1-4月，房屋新开工面积同比下降21.2%（前值-19.2%/-2.0个百分点）。随着房地产开发投资增速的“熄火”，2022年开始单月房屋新开工面积整体水平已经较往年大幅缩减，并且打破“11月、12月震荡回升”的季节性规律。进入2023年，1-2月房屋新开工面积在去年11月初以来的政策驱动以及第二批“保交楼”资金陆续到位的驱动下，环比增加4612.16万平方米至13567.23万平方米，同比却仍报于除2020年疫情冲击外的往年同期低点，3月、4月则快速下降，4月房屋新开工面积仅报于7098.80万平方米，为2008年末以来最低。

当前房地产处于竣工周期，随着第二批“保交楼”资金的陆续到位以及去年房地产项目停工导致的竣工低基数，今年1-4月房地产竣工面积累计23677.73万平方米，同比大增18.8%（前值14.7%/+4.1个百分点），增速逐步走扩。但大量的房屋竣工后，销售情况不容乐观，2022年全年房屋销售面积累计同比维持在大幅下降20%的水平，2023年1-4月房屋销售面积同比小幅缩减0.4%，降幅较此前明显收窄，但此前基数较低，叠加后续房屋竣工面积有望进一步回升，房屋销售压力仍难缓解。

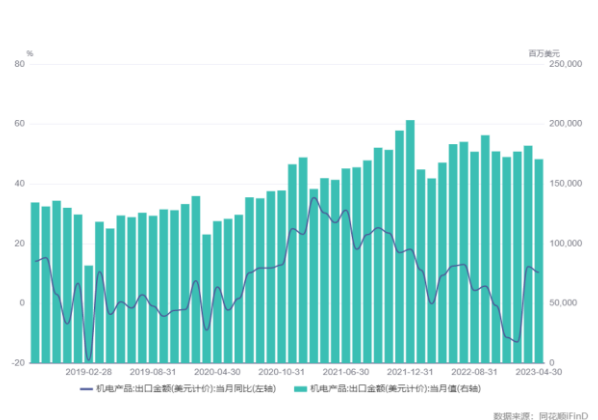
当前房地产市场仍未打破“负反馈”机制，即房地产竣工良好、房地产存量库存销售压力较大、房企资金紧缺、房地产投资和新开工下滑。6月初，市场预期国内监管部门拟延长房地产融资“三道红线”试点过长期，若政策落地将有利于房地产企业融资，但目前尚未被证实，不能作为后续政策依据。

图 13. 钢材月度出口略有回升（万吨、%）



资料来源：IFind 新纪元期货研究

图 14. 机电产品出口月度平稳（百万美元）



资料来源：IFind 新纪元期货研究

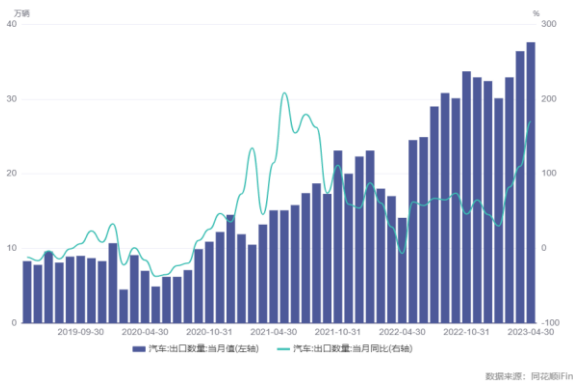
二、 钢材出口：直接出口和间接出口均有明显回升

2023年初，全球主要经济体制造业PMI表现分化，中国、美国、英国、俄罗斯制造业PMI略有回升，其他主要经济体制造业PMI仍有回落，2023年前四个月，中国钢材出口逐月攀升，4月报于793.24万吨，同比大幅增长59.38%，1-4月累计出口钢材2801.00万吨，同比大幅增加985万吨，增幅高达55.00%。

间接出口方面也出现较大回升。2023年3月、4月机电产品出口金额分别报于1819.04亿美元和1706.26亿美元，同比分别增长12.30%和10.40%，同时过去两年同期机电产品出口保持着较快增速，今年的出口增长更具有积极意义。2020年以来我国汽车出口呈现快速增长，期间2022年的2-4月出口数量曾出现明显下降，但随后再度快速攀升，2022年8月以来单月汽车出口数量均维持30万辆之上，2023年4月刷新历史记录高位至37.6万辆，同比增幅高达170%。1-4月我国汽车出口累计报于137.0万辆，同比大增89.20%。这其中中国产新能源汽车出口的占比起到显著拉动作用，2023年4月我国新能源汽车出口10.0万辆，同比暴增840.00%，占

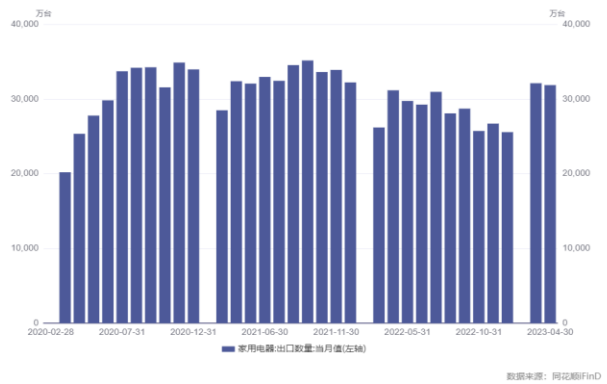
4月汽车出口量的26.60%；1-4月新能源汽车累计出口34.8万辆，同比大增170.00%，占1-4月汽车累计出口量的25.4%。随着传统车企向电动化转型步伐加快以及国产新能源车在海外认可度持续提升，新能源汽车出口方面前景向好。家电出口方面，今年前四个月表现略好于2022年整体水平，海关总署数据显示，2023年4月我国出口家电31860.43万台，较去年同期小增695.64万吨，折合增幅2.23%；1-4月累计出口家电11.05亿台，同比小幅小降1.40%。

图 15. 汽车出口显著放量增长（万吨、%）



资料来源：IFind 新纪元期货研究

图 16. 家电出口数量当月值（万台）

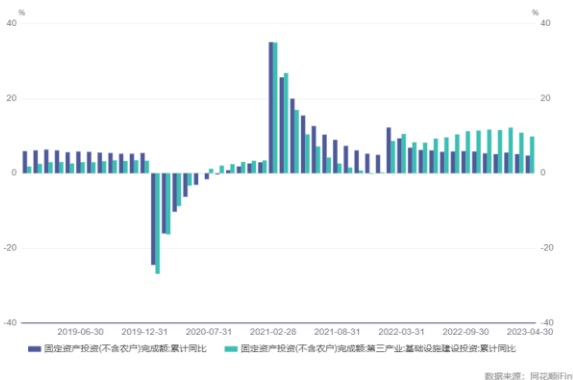


资料来源：IFind 新纪元期货研究

三、 基建投资：增速小幅回落 继续负重前行

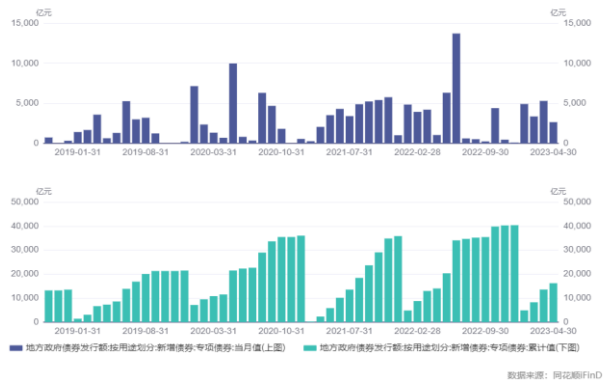
2022年，基础设施投资、制造业投资有力支撑了固定资产投资平稳增长，部分抵消房地产投资大幅回落带来的负面冲击，对稳经济、调结构、补短板发挥了重要作用，主要动力来源于2022年全国发行新增地方政府债券47566亿元，其中一般债券7182亿元、专项债券40384亿元，超额完成发行任务，并且93%的新增专项债券是在2022年上半年已经发放完毕，重心明显前置。

图 17 基建投资和固定资产投资增速均震荡回落（%）



资料来源：IFind 新纪元期货研究

图 18. 1-4月地方政府债券发行相对平稳（亿元）



资料来源：IFind 新纪元期货研究

今年1-4月份，固定资产投资增速持续小幅回落，基建投资增速相对平稳。国家统计局数据显示，1-4月份，全国固定资产投资（不含农户）147482亿元，同比增长4.7%，增速较1-3月小幅回落0.4个百分点。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 8.5%。其中，铁路运输业投资增长 14.0%，水利管理业投资增长 10.7%，道路运输业投资增长 5.8%，公共设施管理业投资增长 4.7%。2023 年 3 月 5 日，全国人民代表大会隆重召开，国务院总理李克强在政府工作报告中提到“今年拟安排地方政府专项债券 3.8 万亿元”，较 2022 年小幅增加 1500 亿元，相对符合现时需要。2023 年 4 月，全国发行新增债券 2825 亿元，其中一般债券 178 亿元、专项债券 2647 亿元。2023 年 1-4 月，全国发行新增债券 19519 亿元，占全年总计划的 51.37%，其中一般债券 3303 亿元、专项债券 16216 亿元。地方政府专项债月度发行相对平均，但整体也显现出前置节奏，预计今年下半年固定资产投资和基建投资均将维持小幅下滑之势。

四、制造业投资：持续小幅下滑

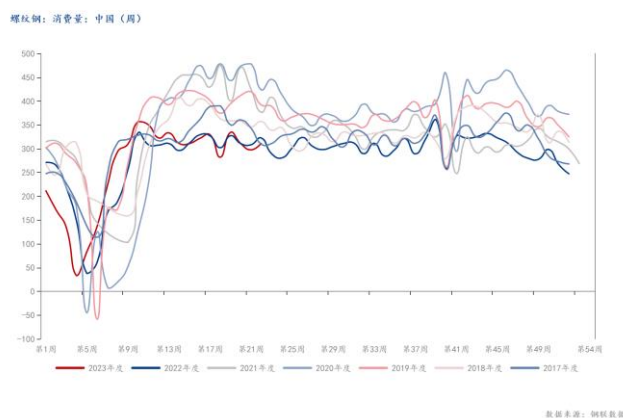
国家统计局数据显示，我国制造业投资累计同比增速自 2022 年 1-2 月的 20.90% 持续回落，2023 年 1-4 月增长 6.4%。5 月份，制造业采购经理指数（PMI）报于 48.8%，较 4 月下降 0.4 个百分点，同时构成制造业 PMI 的 5 个分类指数均出现小幅回落，国内制造业整体投资和运行情况持续下滑。

图 19 制造业投资增速和 PMI 震荡回落（%）



资料来源：IFind 新纪元期货研究

图 20. 螺纹钢表观消费量震荡回升（万吨）



资料来源：My steel 新纪元期货研究

五、螺纹钢表观需求：旺季不旺 淡季如何？

螺纹钢表观消费量自春节之后震荡攀升，至 3 月 10 日当周报于阶段高点 356.85 万吨，随后 3 月中下旬至 6 月初，螺纹钢表观需求始终表现低迷，截至 6 月 2 日日当周报于 311.52 万吨，处于七年同期低位，往年同期高点曾触及 423.77 万吨，旺季需求预期被证伪。随后将进入季节性淡季，往年 7-9 月螺纹钢表需基本将回落至 290-400 万吨的窄幅区间。考虑到今年整体需求以及厄尔尼诺带来的高温、多雨天气，三季度螺纹钢表观需求难有明显起色。

第四部分 总结与展望

目前钢材供给端缺乏有力的政策约束，产量仍将以需求为主要导向、利润为主要驱动。1-4 月，钢材表需持续好转、旺季预期较为乐观、吨钢利润逐步修复，粗钢供给阶段攀升。随着 4-5 月旺季需求被证伪，黑色系商品价格全面下挫，钢厂再度陷入亏损，阶段减产短暂制约钢材供给。后续供给端变量较大可能出现在 2023 年

度粗钢产量平控政策方面。今年前四个月粗钢同比增产 1824 万吨，折合增幅 5.43%，5 月下旬铁水产量再现回升迹象，在粗钢总需求收缩的背景下，**三季度粗钢产量压减政策落地的可能性逐步走强，需密切关注政策走向和对粗钢供给的潜在影响量。**

从需求端来看，当前房地产市场仍未打破“负反馈”机制，即房地产竣工良好、房地产存量库存销售压力较大、房企资金紧缺、房地产投资和新开工下滑。6 月初，市场预期国内监管部门拟延长房地产融资“三道红线”试点过渡期，若政策落地将有利于房地产企业融资，但目前尚未被证实，不能作为后续政策依据。今年 1-4 月份，固定资产投资增速持续小幅回落，基建投资增速相对平稳。地方政府专项债月度发行相对平均，但整体也显现出前置节奏，预计今年下半年固定资产投资和基建投资均将维持小幅下滑之势。制造业方面，前四个月制造业投资累计同比增速持续小幅回落，制造业采购经理指数（PMI）也降至枯荣分水岭之下，国内制造业整体投资和运行情况持续下滑。而今年钢材直接出口和间接出口方面增速显著，但对于螺纹钢消费的驱动较为有限。

总结与展望：钢厂开工率、铁水产量、螺纹钢产量整体自高点下滑，叠加粗钢产量压减政策预期高悬，下半年钢材供给有望小幅回落。从需求端来看，房地产投资各项数据降幅明显收窄，制造业和基建投资等固定资产投资增速也出现回落，制造业采购经理指数 PMI 跌落枯荣分水岭，仅出口相对乐观但驱动有限。六月份黑色系整体供需格局难有显著修复，价格或以超跌反弹后的宽幅震荡为主，谨慎博弈螺纹钢、铁矿石波段短多。预计运行区间：螺纹钢 2310 合约：3500-3850 元/吨；铁矿石 2309 合约：700-820 元/吨。

表 3. 2023 年度钢材影响因素及价格展望

时间/影响因素	一季度	二季度	三季度	四季度
宏观	美联储加息周期负面影响仍存↓		美联储达到通胀控制目标或退出加息，甚至开启降息。↑	
基本面	政策利好驱动需求改善预期 ↑ 低库存补库预期 ↑	旺季需求和实际补库或被证伪 ↓	国内宽信用政策向实务量传导，经济回暖。供需双升或照进现实。↑	
价格	↑	↓	↑	

资料来源：新纪元期货研究

风险点：美联储加息节奏放缓甚至降息（利多）；钢材表需不及预期（利空）；海外矿山供应增加（利空）；房地产政策放松（利多）、粗钢压减产量政策（利空）、厄尔尼诺现象带来的高温、多雨（利空）等。

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