

油脂：厄尔尼诺来临 三大油脂企稳反弹

内容提要：

- ◆ 回顾二季度，三大油脂走出了先抑后扬的走势。前期市场炒作三大油脂基本面偏空的现实，大豆丰产、供应宽松，棕榈油进入季节性增产周期，菜油同样累库，三大油脂在4-5月悲观中一路下行，进入6月三大油脂企稳反弹。6月三大油脂企稳反弹，受国际油价上涨推动，三大油脂金融属性驱动期价上涨。且市场前期炒作EPA生物柴油政策利好，非商业净多持仓大幅攀升，期价上涨。随着端午假期期间，生物柴油政策出炉，结果不及预期，带豆美豆油端午期间下行，但目前生柴价差走低，利于生柴掺混。
- ◆ 宏观方面，美联储在6月中旬的议息会议前，早早释放出暂停加息的信号，没有加息的压制，大宗商品集体止跌反弹，油脂也不例外。
- ◆ 豆油来看，USDA六月供需报告影响中性偏空，美豆2022/2023年度平衡表中，结转库存由2.15亿蒲式耳上调至2.3亿蒲式耳。三季度是北美大豆关键生长期即开花期和灌浆期，此时北美洲需要关注的变量有中美实际种植面积、结转库存和中美天气。今年大豆优良率均创下1988年以来同期最低水平，当年作物遭受了历史性的干旱打击。从美国气候预测中心发布的厄尔尼诺—南方涛动概率图看出，预报机构声称厄尔尼诺现象已经出现并对其至少持续到2024年初充满信心。6月份达到本年度大豆进口峰值，油厂压榨预计维持高位。
- ◆ 棕榈油来看，6月MPOB报告中性偏空，马来西亚棕榈油增产周期已至，但消费不及预期，库存预计增加。印尼棕榈油库存也开始反弹，印尼调高了7月上半月的棕榈油参考价格，使得出口税和出口费相应上调，意味着马来西亚棕榈油面临的竞争压力减少。中国本月棕榈油进口有所减少，库存继续回落。
- ◆ 菜油来看，加拿大统计局称，加拿大2023年油菜籽种植面积预计将较2022年的2140万英亩增加3.2%至2210万英亩，最新预估亦高于4月预估的2160万英亩以及市场平均预期的2180万英亩。中国5月菜籽进口小幅增加，国内菜油延续累库进程。
- ◆ 策略推荐：
- ◆ 棕榈油1月合约企稳反弹，三季度核心波动区间7000-8000；豆油1月合约，核心波动区间7300-8300；菜油1月合约，核心波动区间8000-9300。
- ◆ 做多油粕比价：由于今年的厄尔尼诺现象，美豆主产区7-9月或迎来降雨，利于关键生长期的美豆生长；而东南亚易出现干旱现象，不利于棕榈果的生长，油粕比有望走高。
- ◆ 风险点：美联储加息、印尼棕榈油出口政策、黑海协议相关事宜、天气、俄乌战争结束

三大油脂

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
上海财经大学数量经济学硕士，主要负责农产品、纸浆等品种的分析研究工作。

近期报告回顾

天气升水注入

油粕强势运行或持续

2023-06-16

USDA 供需报告前

双粕微幅震荡

2023-06-9

USDA 季末报告尘埃落定

双粕仅唱多两日后再次走弱

2023-06-06

厄尔尼诺在即

油粕下行空间有待验证

2023-05-26

第一部分 行情回顾：二季度三大油脂先抑后扬

回顾二季度，三大油脂走出了先抑后扬的走势。前期市场炒作三大油脂基本面偏空的现实，大豆丰产、供应宽松，棕榈油进入季节性增产周期，菜油同样累库，三大油脂在4-5月悲观中一路下行，进入6月三大油脂企稳反弹。

具体来看，4月国内外油脂低位震荡，期价先扬后抑。3月底4月初，国际原油的触底反弹给国际油脂带来较大的提振。马棕在产量下滑、出口增加、库存下滑的预期下低位回升。随着4月10日MPOB报告出台，3月马棕油库存大幅下降的利多因素被4月出口的疲软相抵消，对马棕油冲击明显，BMD毛棕榈油领跌油脂，期价高位回落。受此影响，国内油脂走势与国际油脂趋同。

5月国内外油脂大幅下挫，三大油脂中以豆油跌幅最大。原油连续第四周下挫，美国大豆产量前景明朗。马棕油跌幅明显弱于美豆油，4月马棕油因斋月产量下滑超预期，库存降至低位。但由于欧洲菜油、美豆油的大幅下挫，以及5月马棕油产量的恢复，印尼库存回升放松出口政策，马棕油出口疲软，马棕油震荡回落。受此影响，国内油脂轮番领跌，国内油脂库存稳步回升，豆油、菜油库存增幅超过棕榈油降幅。受到成本推动因素，连豆油率先跌破前期低点，棕榈油随后，菜油低位支撑明显。

6月三大油脂企稳反弹，受国际油价上涨推动，三大油脂金融属性驱动期价上涨。且市场前期炒作EPA生物柴油政策利好，非商业净多持仓大幅攀升，期价上涨。随着端午假期期间，生物柴油政策出炉，结果不及预期，带豆美豆油端午期间下行，但目前生柴价差走低，利于生柴掺混。

图 1. 2023 年棕榈油走势图（单位：元/吨）



资料来源：文华财经 新纪元期货研究

第二部分 豆油市场供需情况

一、全球大豆供需：全球大豆供应格局宽松

1、USDA6 月报告中性偏空，全球大豆供应格局宽松

USDA 公布六月最新供需数据，报告影响中性偏空。美豆 2022/2023 年度平衡表中，结转库存由 2.15 亿蒲式耳上调至 2.3 亿蒲式耳。

南美方面，巴西旧作产量上调至 1.56 亿吨，新作预期为 1.63 亿吨；阿根廷旧作产量为 2500 万吨，调减 200 万吨，新作预期为 4800 万吨。本次报告中，美豆新作库存高于市场预期，南美新作预期丰产，供应压力增幅较大，数据利空。

表 1. 美国大豆 5 月供需平衡表

大豆	2021/22	2022/23 Est.	2023/24 预估	2023/24 预估	变动
			5月	6月	
播种面积 (万英亩)	8720	8750	8750	8750	
收获面积 (万英亩)	8630	8630	8670	8670	
每英亩产量 (亿蒲式耳)	51.7	49.5	52	52	
期初库存 (亿蒲式耳)	2.57	2.74	2.15	2.3	0.15
产量 (亿蒲式耳)	44.65	42.76	45.1	45.1	
进口量 (亿蒲式耳)	0.16	0.2	0.2	0.2	
总供应量 (亿蒲式耳)	47.38	45.71	47.45	47.6	0.15
压榨量 (亿蒲式耳)	22.04	22.2	23.1	23.1	
出口量 (亿蒲式耳)	21.58	20	19.75	19.75	
种子用量 (亿蒲式耳)	1.02	1.02	1.01	1.01	
残余用量 (亿蒲式耳)	0.01	0.19	0.25	0.25	
总使用量 (亿蒲式耳)	44.64	43.4	44.11	44.11	
期末库存 (亿蒲式耳)	2.74	2.3	3.35	3.5	
平均农场价格 (美元/蒲)	13.3	14.2	12.1	12.1	

资料来源：USDA 新纪元期货研究

从 USDA 公布的报告来看，与 2022/23 年相比，2023/24 年美国大豆的供应量、压榨量和期末库存增加，出口减少。23/24 年度美国大豆产量预计为 45.1 亿蒲式耳，比去年增长 5%，这在很大程度上归因于单产增加 2.5 蒲式耳/英亩。

USDA 预估 2023/24 年美豆压榨量为 23.1 亿蒲式耳，比 2022/23 年的预测增加 9000 万蒲式耳。这得益于良好的压榨利润率和对豆油作为生物燃料原料的强劲需求。

美国大豆出口预计为 19.8 亿蒲式耳，比 2022/23 年减少 4000 万蒲式耳。南美产量增加带来了激烈竞争，全球进口需求增长有限。2023/24 年美国期末库存预计为 3.35 亿蒲式耳，比 2022/23 年预测增加 1.2 亿蒲式耳。从 USDA 预估来看，在天气正常的情况下，美豆库存得到有效修复。

2、美豆新作遭遇干旱，产量或受影响

三季度是北美大豆关键生长期即开花期和灌浆期，此时北美洲需要关注的变量有中美实际种植面积、结转库存和中美天气，另外还需关注巴西和阿根廷的消费情况。

表 2. 六月份是北美关键播种季

		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	
	阿根廷			灌浆期									
	阿根廷		开花期	灌浆期	收获期								种植期
需要关注的因素	中美	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； 3. 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：种植面积，结转库存； 3. 中美：天气； 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：种植面积。	1. 中美：实际产量，运输条件，消费情况； 2. 巴、阿：种植意向。

资料来源：新纪元期货研究

美豆和美玉米由于生长地域相同，播种时间相同，互为竞争作物，美玉米的播种时间略早于美豆。前期美国作物产区干旱对美豆长势影响明显。美国农业部最新报告显示，美豆优良率降至数年最低。自 6 月 4 日美国农业部首次发布今年的评级报告以来，大豆优良率连续三周出现下滑，累计降幅已达 11%。美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中称，截至 6 月 25 日当周，美国大豆优良率为 51%，一如市场预期，前一周为 54%，上年同期为 65%。大豆优良率均创下 1988 年以来同期最低水平，当年作物遭受了历史性的干旱打击。

图 2. 美国大豆生长优良率变动



资料来源：iFind 新纪元期货研究

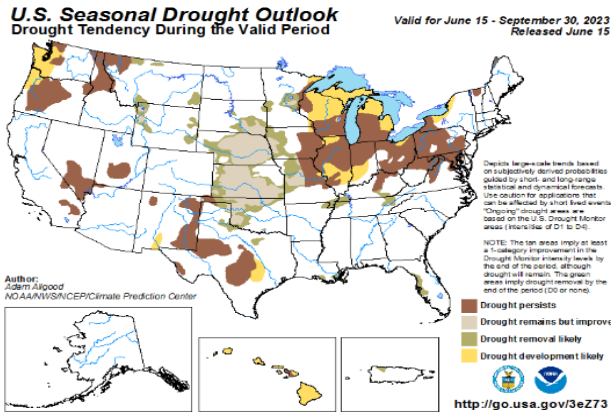
图 3. 美国玉米生长优良率变动



资料来源：iFind 新纪元期货研究

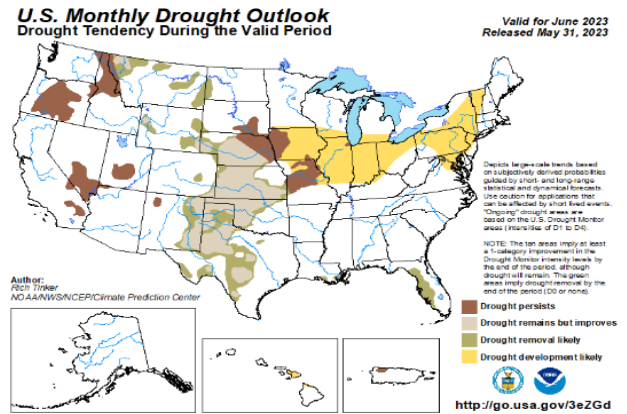
USDA6 月供需报告预计 2023/24 年度美国大豆产量将达到创纪录的 45.10 亿蒲，同比增加 5.5%；但是由于南美竞争预计加剧，下一年度出口预计同比减少 2%，为 19.75 亿蒲；压榨利润良好，生物燃料行业的豆油需求强劲，有助于下一年度的大豆压榨提高到 23.1 亿蒲，同比增加 4%；期末库存预计为 3.35 亿蒲，同比增加 55.8%。大豆农场均价为 12.10 美元/蒲，低于 2022/23 年度的 14.20 美元/蒲。

图 4. 美国季度干旱展望



资料来源：NOAA 新纪元期货研究

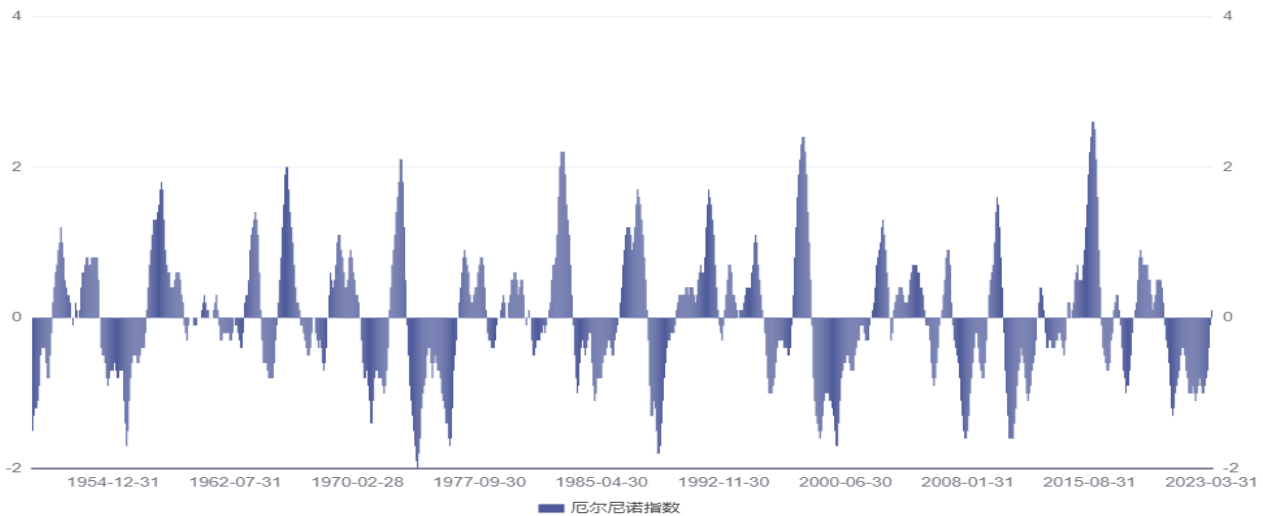
图 5. 美国月度干旱展望



资料来源：NOAA 新纪元期货研究

从美国气候预测中心发布的厄尔尼诺—南方涛动（ENSO）概率图看出，预报机构声称厄尔尼诺现象已经出现并对其至少持续到 2024 年初充满信心。预测称 2023 年 11 月至次年 1 月份，至少有 84% 的可能性厄尔尼诺现象发展成中度强度水平，另外有 56% 的可能性发生强厄尔尼诺现象。而据历史统计，厄尔尼诺发生于美豆种植生长季发生的时候，带来单产增加的概率要高于其它年份。这也意味着 USDA6 月报告在对新作供需进行预测的同时已经包括了这部分的增产预期。但由于前期的干旱，有机构预测美豆单产降低至 51.5 蒲式耳/英亩，低于 USDA 预估的 52 蒲式耳/英亩，美豆产量或受影响。

图 6. 厄尔尼诺指数示意图



资料来源：iFind 新纪元期货研究

3、南美大豆定产，全球大豆供应宽松预期不变

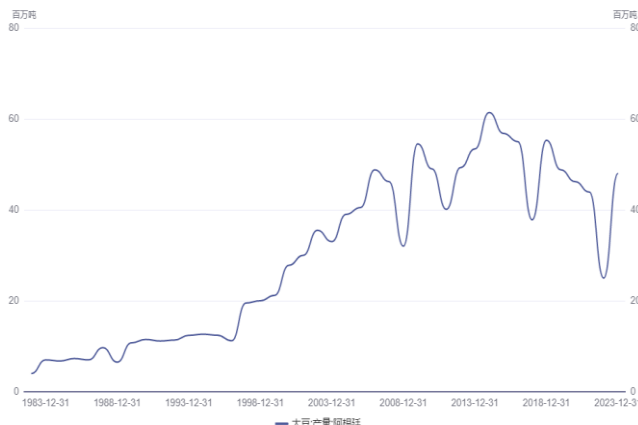
USDA6 月报告调减 2022/23 年度阿根廷大豆产量 200 万吨至 2500 万吨。巴西大豆产量调高 100 万吨至 1.56 亿吨。数据基本验证此前市场预期，尽管阿根廷大豆减产，但巴西增产部分足以弥补阿根廷减产部分。巴西生产商将在 2023/24 年度扩大大豆种植面积，至 4520 万公顷，高于 2022/23 年度估计的 4350 万公顷。预计 2023/24 年度大豆产量为 1.63 亿吨。根据当前的市场状况和趋势，包括强劲的需求、高价和有利的汇率，预计大豆种植将增加。所有这些情况预计将持续到 2023/24 年度。

图 7. 巴西大豆产量



资料来源：iFind 新纪元期货研究

图 8. 阿根廷大豆产量



资料来源：iFind 新纪元期货研究

二、国内大豆供需：大豆供应充足，压榨维持高位

1、6月份达到本年度大豆进口峰值

海关数据显示,我国5月进口大豆1202万吨,高于4月份的726.3万吨,同比增加234.58万吨,增幅24.2%,由于海关清关通胀,5月份大豆进口量超过4月,1-5月累计进口大豆4230.6万吨,2022/23年度(10月到9月)迄今进口大豆6435万吨。

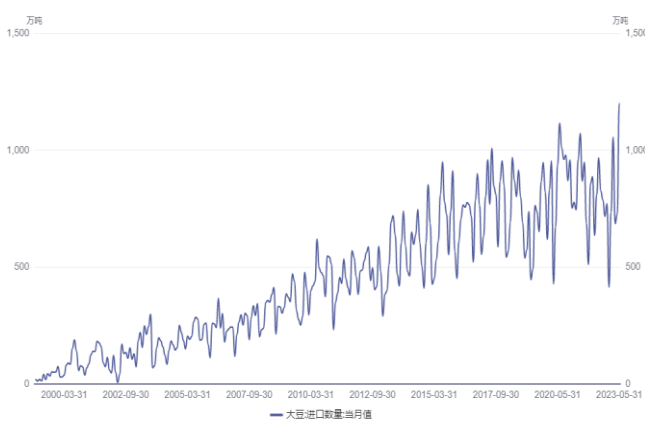
全球大豆丰产,价格低于上年,是大豆进口增加的主要原因。国家粮油信息中心5月预计2022/23年度中国大豆进口量为9500万吨,同比增加339万吨,增幅3.7%。

国内市场上,据Mysteel农产品团队初步统计,2023年6月份国内主要地区123家油厂大豆到港预估144.5船,共计约939.25万吨(本月船重按6.5万吨计)。对2023年7月及8月的进口大豆数量初步统计,其中7月进口大豆到港量预计1020万吨,8月进口大豆到港量预计800万吨,7月大豆到港量依然保持高位。

2、油厂压榨预计维持高位

随着进口大豆到港量增加,油厂开机积极性大幅提高。由于南美大豆储存时长较短,预计二季度大豆巨量到港将倒逼油厂继续维持高开机率。

图 9. 我国大豆到港量



资料来源：iFind 新纪元期货研究

图 10. 油厂开机率



资料来源：iFind 新纪元期货研究

3、美国生物柴油政策：EPA 政策不及预期

端午假期前，美豆油期价大幅下跌，主要因为美国生物燃料掺混目标最终规定低于业内预期。美国环保署提高 2023 年到 2025 年美国生物燃料强制掺混数量，但上调幅度低于行业预期。

2023 年的生物燃料强制掺混量定为 209.4 亿加仑，2024 年 215.4 亿加仑，2025 年 223.3 亿加仑。作为对比，去年 12 月提议的掺混量分别为 2023 年 208.2 亿加仑，2024 年 218.7 亿加仑，2025 年 226.8 亿加加仑。

第三部分 棕榈油市场供需情况

一、马来西亚棕榈油供需：增产周期已至，库存预计增加

马来西亚棕榈油 5 月期末库存增 12.63% 至 168.68 万吨。当月，报告显示产量较前月增产 26.80% 至 151.75 万吨；出口环比减 0.78% 至 107.9 万吨；进口环比增 87.68% 至 8.09 万吨；消费环比增 0.46% 至 33.03 万吨。

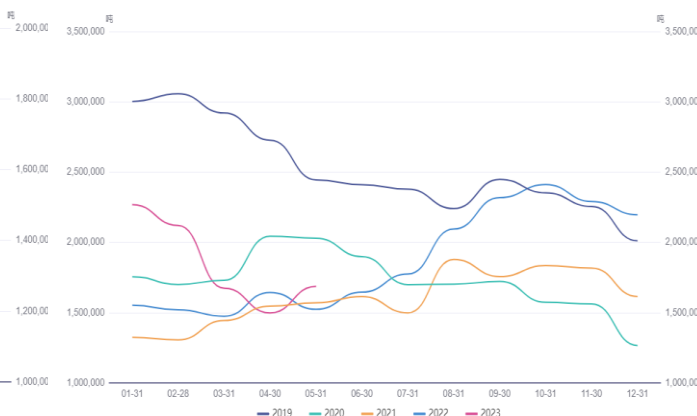
进入增产周期，马棕库存反弹至中性，预计印棕库存也有较大幅度提升。厄尔尼诺现象可能利于接下来的棕榈油产量，预计接下来几个月将持续累库。

图 11. 马来西亚棕榈油产量



资料来源：iFind 新纪元期货研究

图 12. 马来西亚棕榈油库存



资料来源：iFind 新纪元期货研究

高频数据显示，SPMOAA 数据显示 6 月 1-25 日马来西亚棕榈油单产增加 0.75%，产量增加 2%。SGS 预计马来西亚 6 月 1-25 日棕榈油出口量为 870538 吨，较上月同期出口的 948182 吨减少 8.19%。ITS 显示马棕 6 月前 25 日出口量减 8.69%，目前出口仍受到竞争油脂冲击。

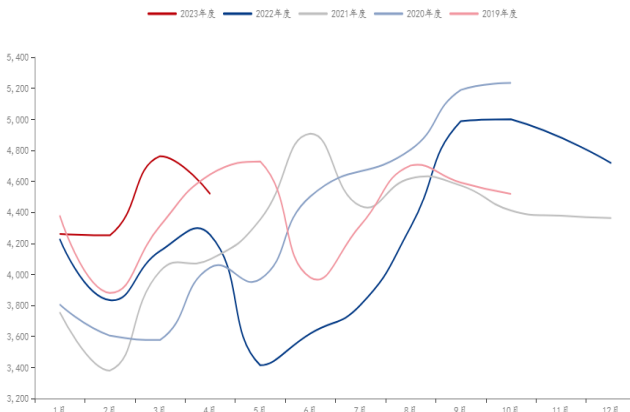
二、印尼棕榈油供需：库存开始反弹，预计 7 月将 CPO 参考价上调一档

从全球最大的生产国印尼供需格局来看，Gapki 发布的 4 月库存为 313.8 万吨，较 3 月有所回升。印尼 4 月棕榈油产量降至 452 万吨，3 月份为 476 万吨。后市马来西亚和印度尼西亚的棕榈油有望重新进入累库周期。

印尼贸易部 6 月 28 日公布，将 7 月 1 日至 15 日期间的毛棕榈油 (CPO) 参考价格定在每吨 747.23 美元。这一价格高于 6 月 16 日至 30 日期间每吨 723.45 美元的价格。新的参考价格将使毛棕榈油出口关税为每吨 18 美元，出口专项税为 75 美元。

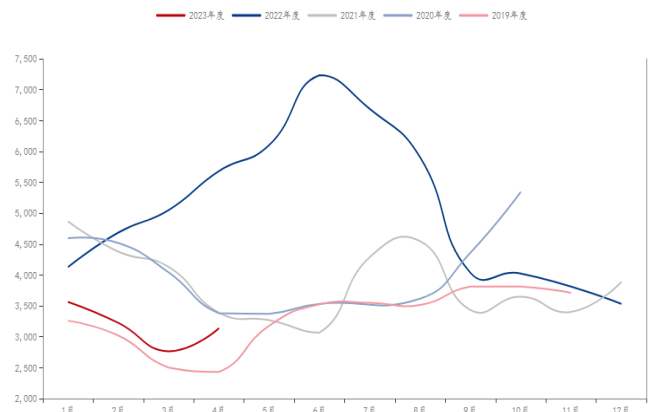
印尼调高了 7 月上半月的棕榈油参考价格，使得出口税和出口费相应上调，意味着马来西亚棕榈油面临的竞争压力减少。

图 13. 印度尼西亚棕榈油产量



资料来源: Mysteel 新纪元期货研究

图 14. 印度尼西亚棕榈油库存

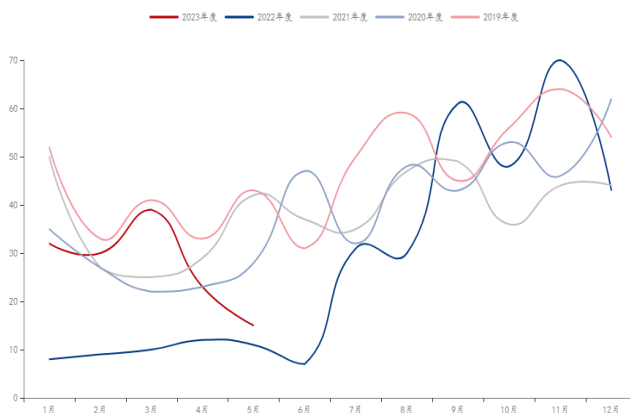


资料来源: Mysteel 新纪元期货研究

三、中国棕榈油供需：库存继续回落

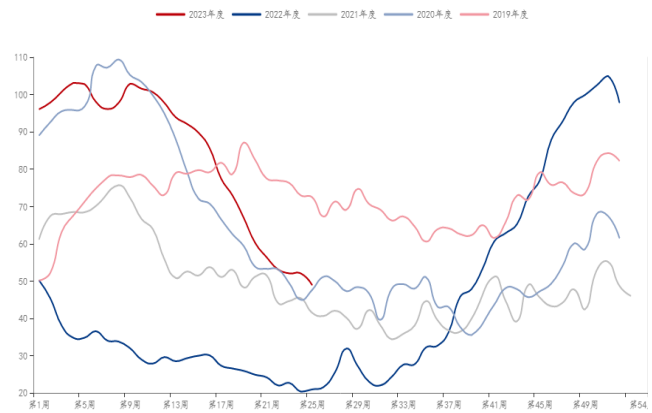
2023年5月中国棕榈油进口量15万吨,进口量较2023年4月23万吨减少8万吨,环比减少34.8%;较2022年5月进口增加4万吨,同比增加36.4%。库存来看,截至2023年6月23日,全国重点地区棕榈油商业库存约48.89万吨,较上周减少3.14万吨,降幅6.03%;同比2022年6月24日棕榈油商业库存万吨20.93。

图 15. 国内棕榈油进口量



资料来源: Mysteel 新纪元期货研究

图 16. 国内棕榈油库存



资料来源: Mysteel 新纪元期货研究

第四部分 菜油市场供需情况

一、加拿大菜籽供需：加拿大新作种植面积同比增加

加拿大统计局称,加拿大2023年油菜籽种植面积预计将较2022年的2140万英亩增加3.2%至2210万英亩,最新预估亦高于4月预估的2160万英亩以及市场平均预期的2180万英亩。

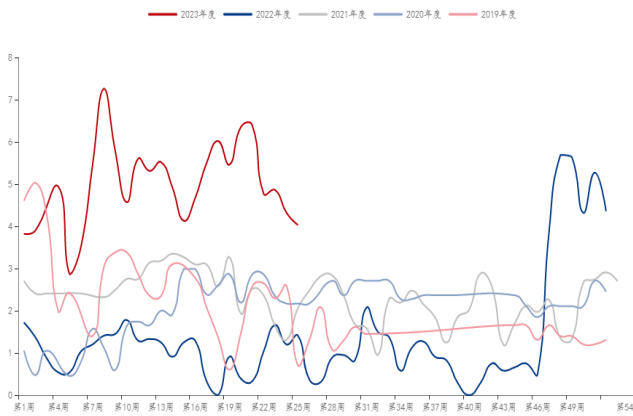
加拿大油籽加工商协会(COPA)最新发布的油籽压榨数据显示,加拿大2023年5月油菜籽压榨量为769942吨,较此前一月减少13.15%。当月菜籽油产量为323217吨,环比减少13.04%。当月,菜籽粕产量为450526吨,环比减少13.88%。

二、中国菜籽菜油供需：菜油延续累库进程

据中国海关进口数据显示，2023年5月国内菜籽进口数量为68.6万吨，环比上月小幅增加8.3万吨，增幅13.76%，同比2022年5月减少55.6万吨。2023年1-5月共计进口菜籽量294.81万吨。其中，5月进口自加拿大的菜籽量为67.2万吨，占比为97.96%。

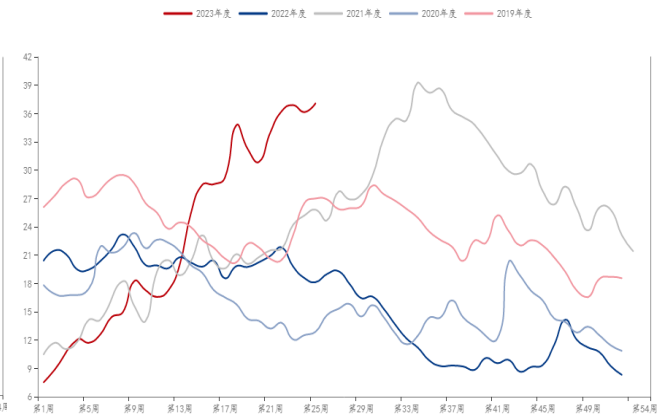
目前菜油库存增加，截至2023年第25周华东菜油库存为37.11万吨，较上周增加0.96万吨。

图 17. 国内菜油产量



资料来源: Mysteel 新纪元期货研究

图 18. 华东菜油库存



资料来源: Mysteel 新纪元期货研究

第五部分 三季度主要交易策略推荐

回顾二季度，三大油脂走出了先抑后扬的走势。前期市场炒作三大油脂基本面偏空的现实，大豆丰产、供应宽松，棕榈油进入季节性增产周期，菜油同样累库，三大油脂在4-5月悲观中一路下行，进入6月三大油脂企稳反弹。6月三大油脂企稳反弹，受国际油价上涨推动，三大油脂金融属性驱动期价上涨。且市场前期炒作EPA生物柴油政策利好，非商业净多持仓大幅攀升，期价上涨。随着端午假期期间，生物柴油政策出炉，结果不及预期，带豆美豆油端午期间下行，但目前生柴价差走低，利于生柴掺混。

宏观方面，美联储在6月中旬的议息会议前，早早释放出暂停加息的信号，没有加息的压制，大宗商品集体止跌反弹，油脂也不例外。

豆油来看，USDA六月供需报告影响中性偏空，美豆2022/2023年度平衡表中，结转库存由2.15亿蒲式耳上调至2.3亿蒲式耳。三季度是北美大豆关键生长期即开花期和灌浆期，此时北美洲需要关注的变量有中美实际种植面积、结转库存和中美天气。今年大豆优良率均创下1988年以来同期最低水平，当年作物遭受了历史性的干旱打击。从美国气候预测中心发布的厄尔尼诺—南方涛动(ENSO)概率图看出，预报机构声称厄尔尼诺现象已经出现并对其至少持续到2024年初充满信心。6月份达到本年度大豆进口峰值，油厂压榨预计维持高位。

棕榈油来看，6月MPOB报告中性偏空，马来西亚棕榈油增产周期已至，但消费不及预期，库存预计增加。印尼棕榈油库存也开始反弹，印尼调高了7月上半月的棕榈油参考价格，使得出口税和出口费相应上调，意味着马来西亚棕榈油面临的竞争压力减少。中国本月棕榈油进口有所减少，库存继续回落。

菜油来看，加拿大统计局称，加拿大2023年油菜籽种植面积预计将较2022年的2140万英亩增加3.2%至

2210 万英亩，最新预估亦高于 4 月预估的 2160 万英亩以及市场平均预期的 2180 万英亩。中国 5 月菜籽进口小幅增加，国内菜油延续累库进程。

策略推荐：棕榈油 1 月合约企稳反弹，三季度核心波动区间 7000-8000；豆油 1 月合约，核心波动区间 7300-8300；菜油 1 月合约，核心波动区间 8000-9300。

做多油粕比价：由于今年的厄尔尼诺现象，美豆主产区 7-9 月或迎来降雨，利于关键生长期的美豆生长；而东南亚易出现干旱现象，不利于棕榈果的生长，油粕比有望走高。

风险点：美联储加息、印尼棕榈油出口政策、黑海协议相关事宜、天气、俄乌战争结束

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