

钢材：需求淡季叠加检修 或受成本下移拖累

内容提要：

- ◆ 6月以来，市场密切关注的钢材平控政策始终未能落地，钢厂高炉利润维持盈亏平衡线附近，高炉开工率和铁水供给维持高位。6月全国粗钢产量报于9111.04万吨，小幅高于三季度报告中的预估值，同比微弱增加38.07万吨，增幅0.42%，环比小幅增加98.71万吨，增幅也仅1.07%。1-6月全国累计生产粗钢53564.10万吨，较2022年同期增加876.36万吨，折合增幅1.66%。考虑到7月钢厂高炉生产陷入亏损，下旬唐山钢厂检修逐步增多，铁水产量出现拐头迹象，预计7、8月粗钢产量将有所下滑。
- ◆ 需求端再度进入季节性淡季，螺纹钢表需6月已经出现显著下降，7月小幅回升，但仍处于今年同期低位水平，后续仍将有季节性回落风险。从拉动需求的“三驾马车”来看，7月以来宏观政策方面，尤其针对房地产市场的政策不断放松，房地产市场的“负反馈”机制即“房地产竣工同比大增、销售下滑、房企资金紧缺、房地产投资持续回落，新开工创下近六年同期低点，房企拿地积极性低迷。”难以打破，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，对于钢材需求端的抑制将是趋于中长期的。今年前六个月，固定资产投资增速和基建投资增速持续震荡回落，地方政府专项债月度发行相对平均，整体也稍显前置节奏，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，二季度以来两者表现相对平稳。得益于人民币的快速贬值，今年1-6月钢材的直接出口和间接出口方面表现良好，但在钢材消费端占比有限、驱动较弱，并且随着人民币近期显著升值，出口方面需警惕回落风险。
- ◆ 供需展望及建议：随着炉料的显著补涨，7月中旬开始，高炉利润再度陷入亏损区间并且持续走扩，唐山钢厂近期开启检修，高炉开工率、铁水产量明显回落，炉料端显现调整迹象，螺纹钢暂时相对坚挺。考虑到下游地产端负反馈难破、房屋新开工进入淡季、基建增速回落、出口量有见顶风险，以及厄尔尼诺现象带来的极端天气影响，8月黑色系或再度回落。螺纹钢10合约预计运行区间：3650-4000元/吨；铁矿石01合约预计运行区间：690-800元/吨，阶段以逢高短空思路对待。
- ◆ 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）；极端天气影响海外发运（利多）；房地产政策放松（利多）；粗钢压减产政策（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

季节性淡季来临

供需面难言好转

2023-06-30

供需预期偏弱

关注政策风险

2023-05-31

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

第一部分 行情回顾：双焦强势补涨 成本支撑钢价

黑色系商品自5月末开启阶段反弹，6月以铁矿石领涨为主，螺纹、双焦跟随上行，主要因粗钢产量平控政策缺席，铁水产量维持高位，而铁矿石钢厂库存屡刷新低，港口库存也阶段回落。进入7月以来，双焦“后来居上”爆发补涨，螺纹、铁矿也持续拉涨，黑色系纷纷刷新阶段高点。驱动主要来自于双焦因蒙煤通关和煤矿安全检查供应阶段趋紧，钢厂高炉利润阶段平稳，给予双焦期现货提涨空间，铁矿石跟随上行，螺纹钢获成本支撑，叠加中央经济工作会议定调房地产提振市场情绪。

图 1. 2023 年 7 月黑色系商品主力合约整体上行



资料来源：IFinD 新纪元期货研究

从具体表现来看，7月3日至26日，焦煤大涨13.21%、焦炭上涨10.75%，两者突破低位震荡区间、站上短期均线，表现较为强劲；铁矿石探底回升，小幅收涨4.53%，振幅也突破10%；螺纹钢震荡反复、重心仅上移3.58%。

表 1. 2023 年 7 月 3 日-7 月 26 日黑色系商品活跃合约表现（元/吨）

合约	期初价	期末价	最高价	最低价	涨跌幅	振幅
螺纹钢	3718	3851	3877	3650	+3.58%	6.22%
铁矿石	828.5	866.0	875.5	793.5	+4.53%	10.33%
焦炭	2111.0	2338.0	2345.0	2060.0	+10.75%	13.83%
焦煤	1351.5	1530.0	1542.5	1303.5	+13.21%	18.34%

资料来源：文华财经 新纪元期货研究

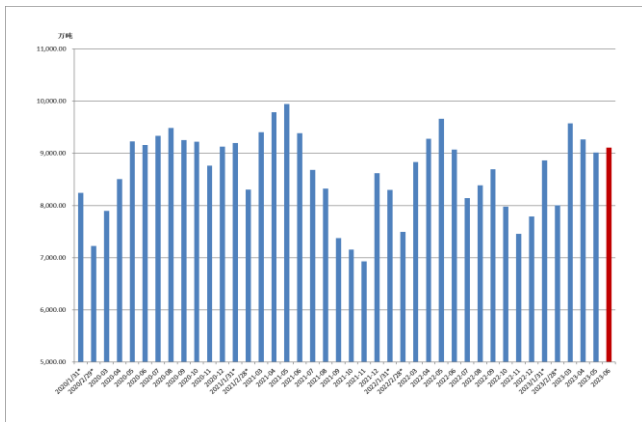
随着炉料的显著补涨，7月中旬开始，高炉利润再度陷入亏损区间并且持续走扩，唐山钢厂近期开启检修，高炉开工率、铁水产量明显回落，炉料端显现调整迹象，螺纹钢暂时相对坚挺。考虑到下游地产端负反馈难破、房屋新开工进入淡季、基建增速回落、出口量有见顶风险，以及厄尔尼诺现象带来的极端天气影响，8月黑色系

或再度回落。

第二部分 钢材供给：亏损致检修增多 产量或阶段回落

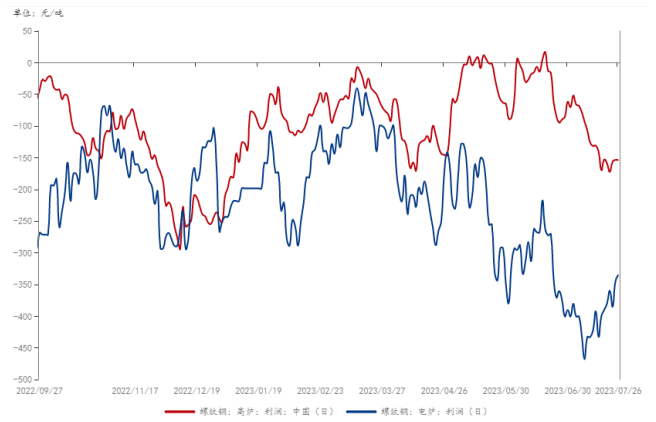
6月以来，市场密切关注的钢材平控政策始终未能落地，钢厂高炉利润维持盈亏平衡线附近，高炉开工率和铁水供给维持高位。6月全国粗钢产量报于9111.04万吨，小幅高于三季度报告中的预估值，同比微弱增加38.07万吨，增幅0.42%，环比小幅增加98.71万吨，增幅也仅1.07%。1-6月全国累计生产粗钢53564.10万吨，较2022年同期增加876.36万吨，折合增幅1.66%。考虑到7月钢厂高炉生产陷入亏损，下旬唐山钢厂检修逐步增多，铁水产量出现拐头迹象，预计7、8月粗钢产量将有所下滑。

图2. 中国粗钢月度产量小幅回升（万吨）



资料来源：IFind 新纪元期货研究

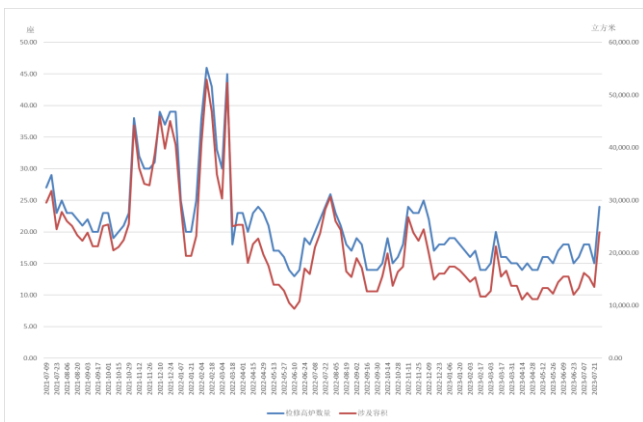
图3. 电炉亏损收敛、高炉亏损走扩（元/吨）



资料来源：My Steel 新纪元期货研究

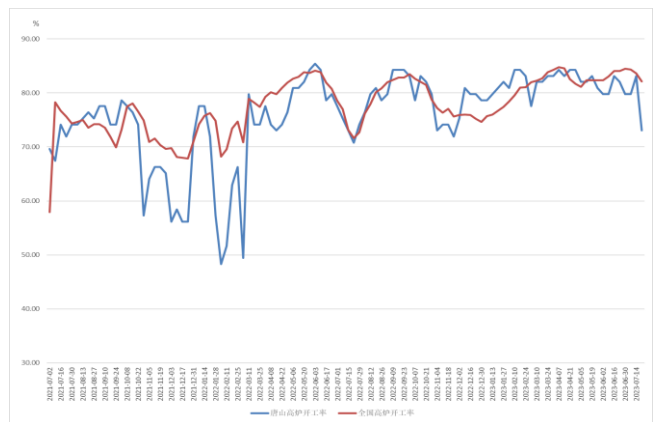
从利润端来看，今年5月前后两周，部分钢厂因亏损而限产，高炉利润自逐步修复至盈亏平衡附近，并且持续至6月中旬。随着高炉恢复生产，炉料端爆发拉涨，涨幅远超钢价涨幅，高炉生产再度进入亏损区间，而电炉利润受废钢价格坚挺的挤压，亏损自5月中旬以来持续走扩，截至7月26日，高炉亏损扩大至153.88元/吨，电炉利润报于-335.03元/吨。

图4. 唐山高炉检修数和检修容积（座/立方米）



资料来源：IFind 新纪元期货研究

图5. 高炉开工率阶段回落（%）

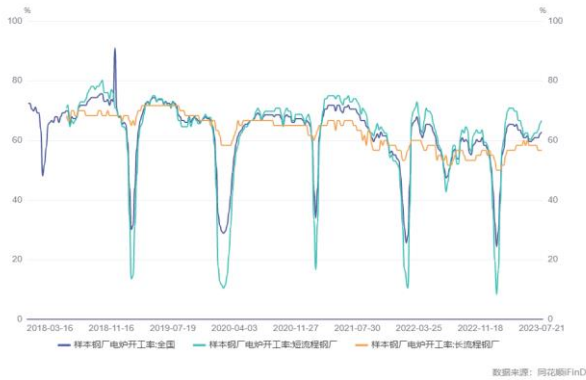


资料来源：IFind 新纪元期货研究

7月21日当周，Mysteel对唐山钢企高炉调研进行了迭代更新。此前唐山高炉数量维持在126座高炉，但因

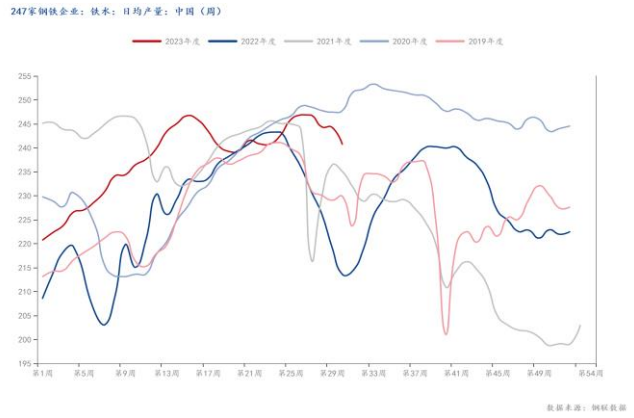
里面仍涵盖已拆除高炉、已搬迁钢厂、已兼并重组钢厂，一直未剔除，已不符合唐山实际情况，即日起对唐山钢企高炉调研样本进行了迭代更新。更新后，唐山钢厂数量暂为 25 家，高炉 89 座。我们将前期数据进行调整后，发现 7 月以来，高炉检修数量由 18 座小幅降至 7 月 21 日当周的 15 座，影响容积也由 16206 立方米降至 13560 立方米，这也是近期炉料端走强的重要原因之一。由于 7 月以来高炉亏损持续扩大，唐山地区钢厂停产检修增多，7 月 27 日当周，89 座高炉中有 24 座检修（包括长期停产未拆除及尚未置换完成的高炉），检修高炉容积合计 23930 立方米；周影响产量约 45.33 万吨，周度产能利用率为 82.23%，较上周环比下降 7.2 个百分点，较上月同期下降 6.11 个百分点，唐山高炉开工率降至 73.03%，较上周减少 10.12 个百分点。

图 6. 电炉开工率：短流程和长流程分化（%）



资料来源：IFind 新纪元期货研究

图 7. 日均铁水产量处于绝对高位区域（万吨）



资料来源：IFind 新纪元期货研究

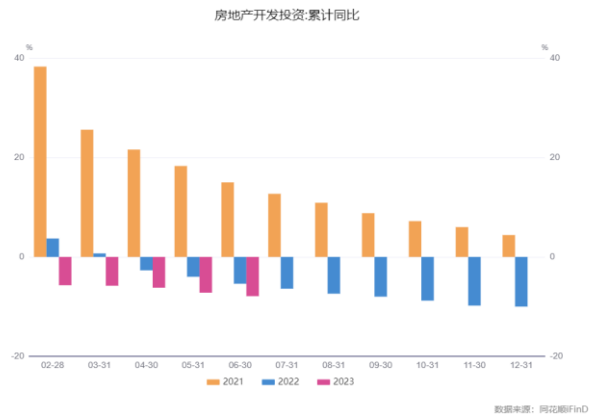
铁水供给而言，今年整体处于较高水平。1-4 月日均铁水产量伴随着高炉开工率的回升持续增加，至 4 月 14 日当周报于 246.70 万吨的相对高位区域，较 1 月 6 日当周的 220.72 万吨大幅提升 25.98 万吨，但由于钢厂自 4 月下旬开始减产，铁水产量出现小幅见顶回落，至 5 月 12 日当周报于 239.25 万吨，高炉利润获得一定修复后，铁水供给日趋攀升，截至 6 月 30 日当周报于 246.88 万吨，较 5 月中旬显著提升 7.63 万吨，刷新过去三年同期高位，处于历史绝对高位水平。进入 7 月后，唐山高炉开启检修，随着 7 月 28 日当周检修高炉数量由 15 座增加至 24 座，铁水日均产量也相应回落至 240.69 万吨，较 6 月末下降 6.19 万吨。

图 8. 粗钢日均产量近月相对平稳（万吨/天）



资料来源：IFind 新纪元期货研究

图 9. 房地产投资累计同比降幅走扩（%）



资料来源：IFind 新纪元期货研究

粗钢旬度日均产量也自4月中旬的阶段高点一路下降至5月末，6月开始快速回升，至6月末报于226.27万吨/天，较前低回升16.73万吨，7月以来粗钢日均产量维持在224万吨左右。按照当前粗钢日均产量水平进行估算，预计7月粗钢供给或报于9000万吨左右，将较2022年7月大幅增加857.14万吨，折合增幅10.53%。那么1-7月粗钢总产量将达到62564.10万吨，同比将多出1636.08万吨，增幅约2.69%，较1-6月有所提升。

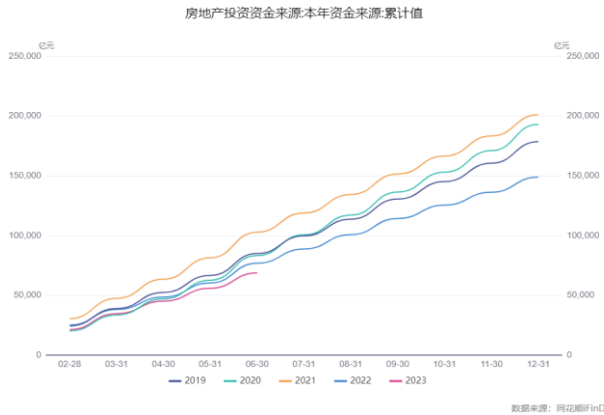
第三部分 钢材需求：季节淡季 难言乐观

一、地产端：政策放松难改投资下滑

今年上半年地产端对于钢材价格的驱动分为两个阶段。一季度，去年末的政策利好显著提升市场情绪，房地产行业“筑底”预期驱动黑色系商品同步回升，钢价呈现“淡季不淡”的强预期行情，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二季度快速下跌。

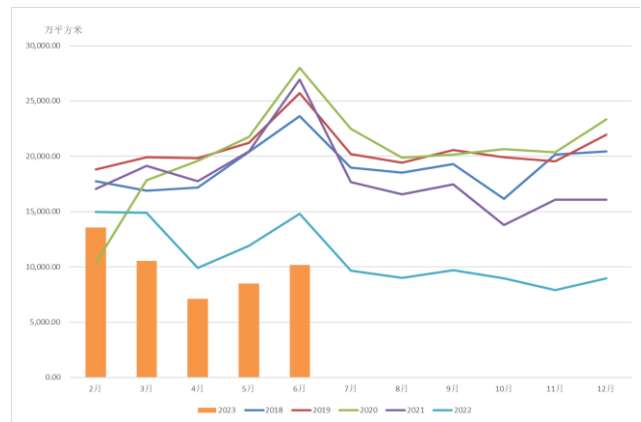
我国房地产开发投资同比自2022年4月落入负增长区间，2022年全年房地产开发投资累计同比下降10.00%。2023年以来，房地产开发投资同比降幅虽较2022年下半年有所收窄，但今年前六个月累计同比降幅不断走扩，1-6月累计同比下降7.9%，降幅较1-5月进一步扩大0.7个百分点，而2022年1-6月累计同比已经报于-5.4%。从投资额累计值来看，2021年1-6月报于72179.07亿元，2022年同期报于68314.21亿元，今年上半年仅58549.86亿元，为近2019年以来同期最低值。

图 10. 房地产投资资金来源处于七年同期低值 (%)



资料来源：IFind 新纪元期货研究

图 11. 房屋新开工面积阶段回升、警惕回落 (万平方米)



资料来源：IFind 新纪元期货研究

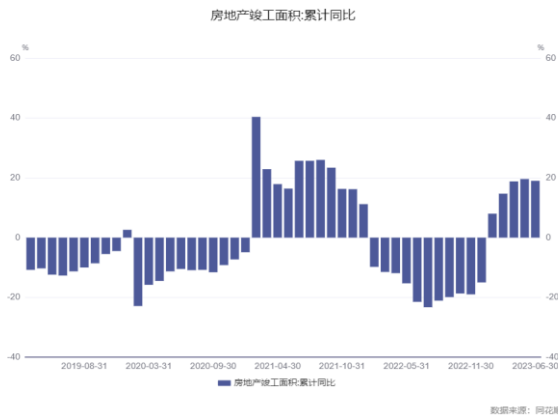
从资金来源看，国家统计局数据显示，2023年1-6月房企到位资金来源累计值报于68797.48亿元，同比下降9.8%（前值-6.6%/-3.2个百分点），同时今年是在2022年4月至年末房企到位资金来源累计同比稳定于-25%左右的情况下，处于2017年以来同期低位水平。

今年1-6月，房屋新开工面积同比下降24.3%（前值-22.6%/-1.7个百分点），而2022年同期房屋新开工面积已经同比大幅下降34.4%。从房屋新开工面积累计值来看，2021年同期为101288.34万平方米，2022年1-6月为66423.47万平方米，而今年前六个月报于49879.50万平方米，已经低于2021年阶段高点的一半。从单月房屋新开工面积来看，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。5-6月房屋开工呈现季节性回升，5月环比回升1403.98万平方米至8502.78万平方米，同比则显著缩减3386.27万平方米，6月进一步增加1653.98万平方米，折合增幅19.45%，但同比骤降4638.64万平方米，折合降幅高达31.35%。今年单月房屋新开工水平处于六年同期低点水平。

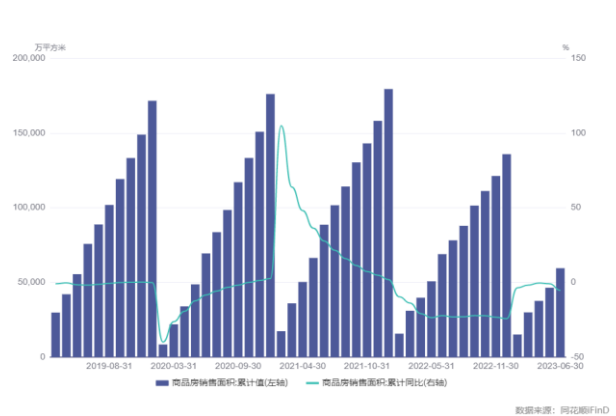
随着第二批“保交楼”资金的陆续到位以及去年房地产项目停工导致的竣工低基数，今年1-6月房地产竣工面积累计33903.81万平方米，同比大增19.0%（前值19.6%/-0.6个百分点），大量的房屋竣工后，销售压力更加严峻，2022年全年房屋销售面积累计同比维持在大幅下降20%的水平，2023年1-6月房屋销售面积同比下降5.3%（前值-0.9%/-4.4个百分点），而2022年则基本保持在-22%左右的低水平，今年房屋竣工面积显著增加，叠加存量库存高企，尽管各地方出台多重促地产成交的政策，房屋销售压力仍然巨大。

图 12. 房屋竣工面积累计同比显著增加（%）



资料来源：IFind 新纪元期货研究

图 13. 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

去年末以来，房地产政策不断放松（此处不赘述）。7月10日，中国人民银行、国家金融监督管理总局两部门延长两项金融政策，对房企提供持续稳定支持。一方面是支持开发贷款、信托贷款等存量融资合理展期的政策，在存量融资展期方面，原政策规定“自本通知印发之日起，未来半年内到期的，可以允许超出原规定多展期1年”。此次政策调整后，“2024年12月31日前到期的，可以允许超出原规定多展期1年”，有助于缓解房企资金压力，改善房地产行业融资环境。另一方面是鼓励金融机构提供保交楼配套融资支持的政策。在存量融资展期方面，原政策规定“自本通知印发之日起，未来半年内到期的，可以允许超出原规定多展期1年”。此次政策调整后，“2024年12月31日前到期的，可以允许超出原规定多展期1年”，这对于不少房企来说是个利好消息，有助于缓解房企资金压力，改善房地产行业融资环境。

7月24日的中政治局会议再度定调房地产市场，指出“要切实防范化解重点领域风险，适应我国房地产市场供求关系发生重大变化的新形势，适时调整优化房地产政策，因城施策用好政策工具箱，更好满足居民刚性和改善性住房需求，促进房地产市场平稳健康发展。”此前人民银行货币政策司也表示，“考虑到我国房地产市场供求关系已经发生深刻变化，过去在市场长期过热阶段陆续出台的政策存在边际优化空间，金融部门将积极配合有关部门加强政策研究，因城施策提高政策精准度，更好地支持刚性和改善性住房需求，促进房地产市

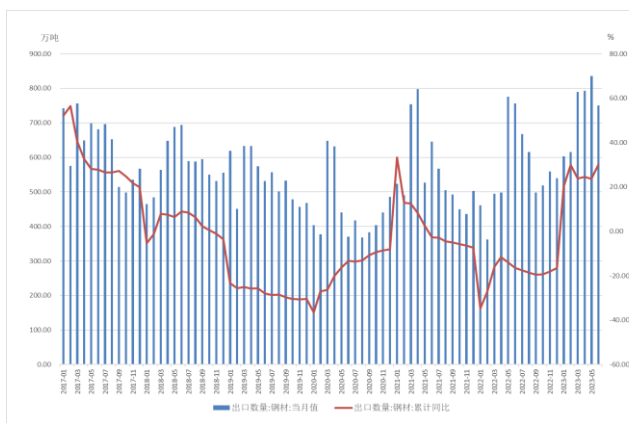
场平稳健康发展。”预计下半年房地产政策将持续宽松，重点城市在认房认贷、首付比例、普宅认定标准等政策领域或进一步优化。

但房地产市场的“负反馈”机制即“房地产竣工同比大增、销售下滑、房企资金紧缺、房地产投资持续回落，新开工创下近六年同期低点，房企拿地积极性低迷。”难以打破。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，对于钢材需求端的抑制将是趋于中长期的。

二、 钢材出口：直接和间接出口均有高位回落风险

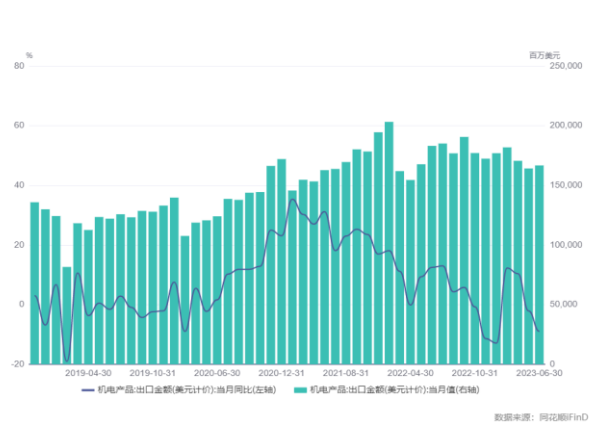
从直接出口来看，今年上半年人民币快速贬值因素有利于出口，前六个月中国钢材出口显著回升。国家统计局数据显示，2023年6月中国钢材出口750.81万吨，与去年6月基本持平，1-6月累计出口钢材4358万吨，同比大幅增加1012万吨，增幅高达30.25%。但值得注意的是，7月以来人民币逐步升值，同时出口的季节性规律来看，年内通常呈现前高后低之势，需警惕下半年钢材出口回落的风险。

图 14. 钢材月度出口显著回升（万吨、%）



资料来源：IFind 新纪元期货研究

图 15. 机电产品出口相对平稳（百万美元）



资料来源：IFind 新纪元期货研究

间接出口方面有见顶迹象。1、机电产品。今年前六个月机电产品出口金额小幅冲高回落，3月机电产品出口金额报于1819.04亿美元，同比大幅增长12.30%，4月小幅回落至1706.26亿美元，但同比仍有10.40%的增幅，5月则进一步下滑至1642.02亿美元，同比出现2.11%的缩减，6月出口1667.64亿美元，同比大幅下降8.95%。1-6月累计出口机电产品价值9673.67亿元，较2022年同期小幅下降0.80%。因过去两年同期机电产品出口保持着较高增速，今年上半年机电出口整体相对乐观，但下半年情况或有所转变，警惕出口下滑风险。2、汽车产品。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5月刷新历史记录高位至38.9万辆，同比增幅高达58.7%。6月汽车出口量出现小幅回落，报于38.2万辆，较5月下降7000辆，同比仍有53.2%的增幅；1-6月累计出口214.0万辆，同比大增75.70%。其中国产新能源汽车出口的占比起到拉动显著拉动作用，2023年6月我国新能源汽车出口7.8万辆，环比显著减少3.0万辆，但同比仍大增170.00%，占6月汽车出口量的20.42%，较5月下降6.32个百分点；1-6月新能源汽车累计出口53.4万辆，同比大增160.00%，占1-6月汽车累计出口量的24.95%。随着传统车企向电动化转型步伐加快，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。3、家电出口。今年上半年表现略好于2022年整体水平，海关总署数据显示，2023年6月我国出口家电32180.65万台，较去年同期大增2929.37万吨，折合增幅10.01%；1-6月累计出口家电17.29亿台，同比小增1694.13万台，折合增幅1.40%。

图 16. 汽车出口显著放量增长（万吨、%）

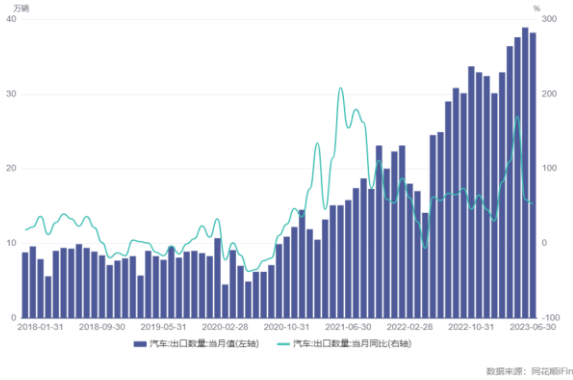
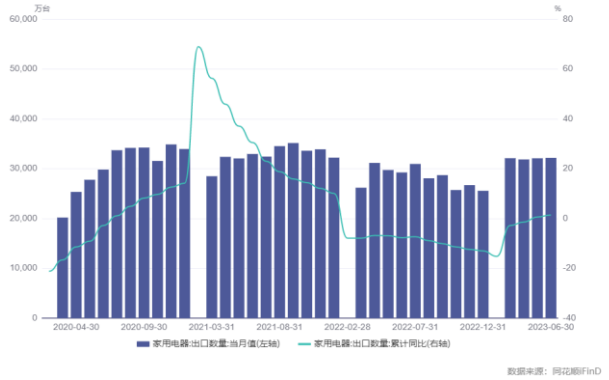


图 17. 家电出口数量较去年显著增加（万台）



资料来源：IFind 新纪元期货研究

资料来源：IFind 新纪元期货研究

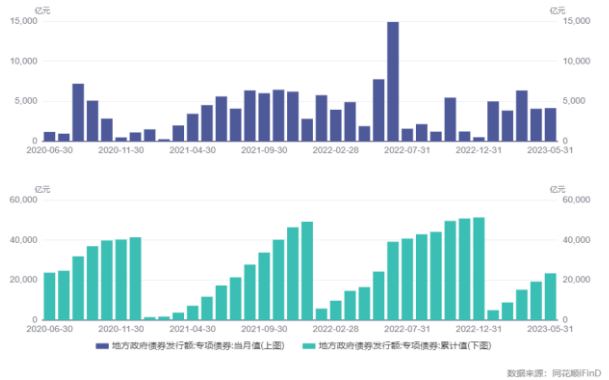
三、基建投资：增速持续小幅回落

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 18 基建投资和固定资产投资增速均震荡回落（%）



图 19. 1-5 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

资料来源：IFind 新纪元期货研究

今年前六个月全国固定资产投资增速和基建投资增速均小幅回落。国家统计局数据显示，上半年全国固定资产投资（不含农户）243113亿元，同比增长3.8%，增速较1-5月小幅回落0.2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7.2%，较1-5月回落0.3个百分点。其中，铁路运输业投资增长20.5%（前值16.4%/+4.1个百分点），水利管理业投资增长9.6%（前值11.5%/-1.9个百分点），道路运输业投资

铁水供给维持高位。6月全国粗钢产量报于9111.04万吨，小幅高于三季度报告中的预估值，同比微弱增加38.07万吨，增幅0.42%，环比小幅增加98.71万吨，增幅也仅1.07%。1-6月全国累计生产粗钢53564.10万吨，较2022年同期增加876.36万吨，折合增幅1.66%。考虑到7月钢厂高炉生产陷入亏损，下旬唐山钢厂检修逐步增多，铁水产量出现拐头迹象，预计7、8月粗钢产量将有所下滑。

需求端再度进入季节性淡季，螺纹钢表需6月已经出现显著下降，7月小幅回升，但仍处于今年同期低位水平，后续仍将有季节性回落风险。从拉动需求的“三驾马车”来看，7月以来宏观政策方面，尤其针对房地产市场的政策不断放松，房地产市场的“负反馈”机制即“房地产竣工同比大增、销售下滑、房企资金紧缺、房地产投资持续回落，新开工创下近六年同期低点，房企拿地积极性低迷。”难以打破，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，对于钢材需求端的抑制将是趋于中长期的。今年前六个月，固定资产投资增速和基建投资增速持续震荡回落，地方政府专项债月度发行相对平均，整体也稍显前置节奏，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，二季度以来两者表现相对平稳。得益于人民币的快速贬值，今年1-6月钢材的直接出口和间接出口方面表现良好，但在钢材消费端占比有限、驱动较弱，并且随着人民币近期显著升值，出口方面需警惕回落风险。

供需展望及建议：随着炉料的显著补涨，7月中旬开始，高炉利润再度陷入亏损区间并且持续走扩，唐山钢厂近期开启检修，高炉开工率、铁水产量明显回落，炉料端显现调整迹象，螺纹钢暂时相对坚挺。考虑到下游地产端负反馈难破、房屋新开工进入淡季、基建增速回落、出口量有见顶风险，以及厄尔尼诺现象带来的极端天气影响，8月黑色系或再度回落。螺纹钢10合约预计运行区间：3650-4000元/吨；铁矿石01合约预计运行区间：690-800元/吨，阶段以逢高短空思路对待。

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）；极端天气影响海外发运（利多）；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