

豆粕：黑海外运协议终止 豆粕上行空间有待验证

内容提要：

- ◆ 2023年7月，豆粕整体维持重心上移，主要品种之间走势皆显偏强。黑海外运协议终止，且俄乌冲突升级，推升农产品价格。其中七月CBOT大豆因北美干旱、美豆生长优良率不及预期，月内涨幅4.52%，国内豆粕亦跟随上行，月内涨幅达13.42%。三大油脂中，菜油涨幅最大，油脂主力合约在七月份均创出阶段新高，其中棕榈油涨幅4.56%、菜油涨幅11.58%、豆油涨幅5.30%。
- ◆ 从国内外宏观背景来看，美联储7月会议如期加息25个基点，并为是否继续加息保留灵活性。美联储加息25BP创2001年2月以来新高，货币政策声明及鲍威尔讲话重申致力于实现通胀目标，未来加息路径将依赖数据，不提供前瞻性指引。国内政策面接连释放稳增长信号，随着外部风险事件落地，市场情绪有望回暖。美国7月咨商会消费者信心指数上升至117，创2021年8月以来新高。中央政治局会议指出，加强逆周期调节和政策储备，要活跃资本市场，提振投资者信心。
- ◆ 双粕来看，USDA公布七月最新供需数据。USDA7月供需报告发布前，分析师预估2023/24年度美国大豆单产为51.4蒲/英亩，但数据公布单产为52蒲/英亩。7月报告2023/23年大豆产量为43亿蒲，因为种植面积调低了400万英亩。由于价格高企抑制了海外对大豆的需求，美国农业部将美国2023/24年度大豆出口量预估下修至18.5亿蒲式耳，低于6月预估的19.75亿蒲。报告还将美国大豆压榨量预估小幅下调了1000万蒲式耳。这将导致期末大豆库存达到3亿蒲，较市场预估高出1亿蒲。
- ◆ 从马来西亚的供需格局来看，报告显示马来西亚6月棕榈油产量为144.78万吨，较5月减少4.6%，预估151万吨，产量低于预期；马来西亚进口量13.53万吨，较5月增加67.15%，预估7万吨；出口量117.17万吨，较5月增加8.59%，预估110万吨；期末库存172.06万吨，较5月增加1.92%，预期186万吨。季节性增产周期下，产量下降且低于预期、出口增加、库存减少，MPOB报告偏多。
- ◆ 生猪来看，生猪八月份的出栏量对应2022年10月期间能繁母猪存栏量，因此八月份出栏压力增加的可能性较大。
- ◆ 策略推荐：
 - ◆ 一、棕榈油01月合约从布林线下轨回升，八月核心波动区间7500-8200；菜籽油01月合约，核心波动区间8900-10200；豆油01月合约，核心波动区间7800-8400。
 - ◆ 二、八月份市场将交易北美生长的不确定性。美豆在天气影响出现之前，预计双粕强势运行。
 - ◆ 三、LH2309震荡上行，谨慎观望或逢低博弈短多行情。
- ◆ 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、疫情、天气

豆类/豆粕

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
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

黑海外运协议终止

豆粕先扬后抑

2023-07-21

加拿大主产区干旱

菜系偏强运行

2023-07-14

USDA报告利好兑现后

豆粕弱势运行

2023-07-07

厄尔尼诺来临

三大油脂企稳反弹

2023-06-30

第一部分 行情回顾：CBOT 大豆重挫

2023年7月，CBOT大豆震荡上行，上涨4.32%收于1414点，上涨至布林线中轨。月初USDA季末报告显示美国2023年大豆种植面积预估为8350.5万英亩，较3月减少400万英亩或5%，美国6月1日当季大豆库存为7.96亿蒲低于预估8.12亿蒲，美豆、美豆粕大涨，带动国内豆粕期货涨停。月初美豆生长优良率50%，低于预期52%，美豆继续走高。月中美国受旱情影响面积总体减少，美国谷物带将出现更潮湿天气。7月13日凌晨USDA公布7月供需报告，美豆优良率高于预期，报告利空，豆粕下行。月底黑海外运协议终止，俄乌冲突升级，推升农产品价格走高，美豆亦跟随走高。

图1. 2023年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

7月国内外油脂大幅走高，其中BMD毛棕榈油在7月上涨6.45%。月初USDA公布的种植面积报告和当季大豆库存报告数据均低于预期，因大豆种植面积减少可能会限制豆油的供应，而可再生柴油生物燃料的豆油需求正在增加，三大油脂走高。在美豆季度报告利多明显，美豆供需形势紧平衡，加之干旱天气威胁，以及厄尔尼诺现象对棕榈油和菜油的潜在不利影响，油脂价格继续上行。月底黑海外运协议终止，俄乌冲突升级，推升棕榈油价格。

图2. 2023年BMD毛棕榈油走势图（单位：吉兰特/吨）



资料来源：文华财经 新纪元期货研究

第二部分 市场关注要点解读和前瞻

一、 美国农业部7月供需报告中性偏空，新年度美豆基本面较宽松

USDA 公布七月最新供需数据，报告影响偏中性偏空。USDA7月供需报告发布前，分析师预估2023/24年度美国大豆单产为51.4蒲/英亩，但数据公布单产为52蒲/英亩。

7月报告2023/23年大豆产量为43亿蒲，因为种植面积调低了400万英亩。由于价格高企抑制了海外对大豆的需求，美国农业部将美国2023/24年度大豆出口量预估下修至18.5亿蒲式耳，低于6月预估的19.75亿蒲。报告还将美国大豆压榨量预估小幅下调了1000万蒲式耳。这将导致期末大豆库存达到3亿蒲，较市场预估高出1亿蒲。

7月报告中，压榨小调至23亿蒲，出口下调至18.5亿蒲，结转库存为3亿蒲，超出市场预期。南美方面，巴西和阿根廷的新旧作产量均未作调整，新作结转库存均略有下降。中国的进口量减少了100万吨，降至9900万吨。

表1. 美国大豆7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	8350	-400
收获面积（万英亩）	8630	8630	8670	8270	-400
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	2.3	2.55	0.25
产量（亿蒲式耳）	44.65	42.76	45.1	43	-2.1
进口量（亿蒲式耳）	0.16	0.25	0.2	0.2	
总供应量（亿蒲式耳）	47.38	45.76	47.6	45.75	-1.85
压榨量（亿蒲式耳）	22.04	22.2	23.1	23	-0.1
出口量（亿蒲式耳）	21.52	19.8	19.75	18.5	-1.25
种子用量（亿蒲式耳）	1.02	0.97	1.01	1.01	
残余用量（亿蒲式耳）	0.06	0.23	0.25	0.25	
总使用量（亿蒲式耳）	44.64	43.2	44.11	42.76	-1.35
期末库存（亿蒲式耳）	2.74	2.55	3.50	3	-0.5
平均农场价格（美元/蒲）	13.3	14.2	12.1	12.4	-0.3

资料来源：USDA 新纪元期货研究

二、 美豆主产区遭遇干旱，美豆生长优良率不及预期

经历了五月至六月的中值期，七月的开花期，八月份是北美大豆的灌浆期。在美豆的关键生长期，需要关注的变量有美国天气和结转库存。

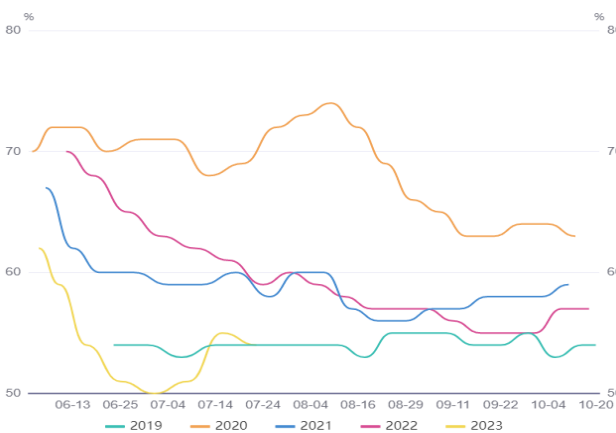
表 2. 八月份是北美关键生长期

		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； 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

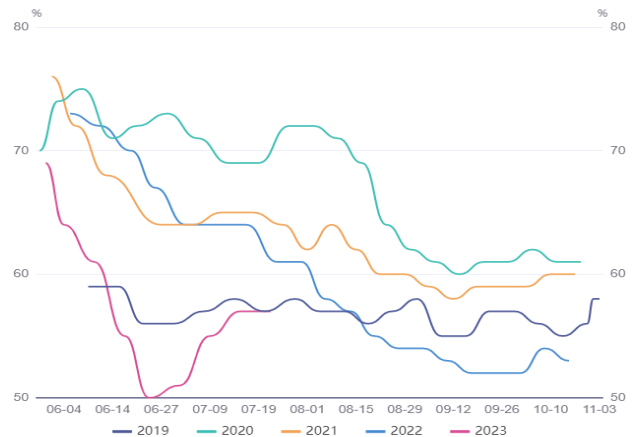
据美国农业部网站 7 月 24 日消息，美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称，截至 2023 年 7 月 23 日当周，美国大豆优良率为 54% 低于市场预期的 55%，前一周为 55%，上年同期为 59%。截至当周，美国大豆开花率为 70%，上一周为 56%，上年同期为 62%，五年均值为 66%。截至当周，美国大豆结荚率为 35%，上一周为 20%，上年同期为 24%，五年均值为 31%。

图 3. 美国大豆生长优良率变动图



资料来源：iFind 新纪元期货研究

图 4. 美国玉米生长优良率变动图

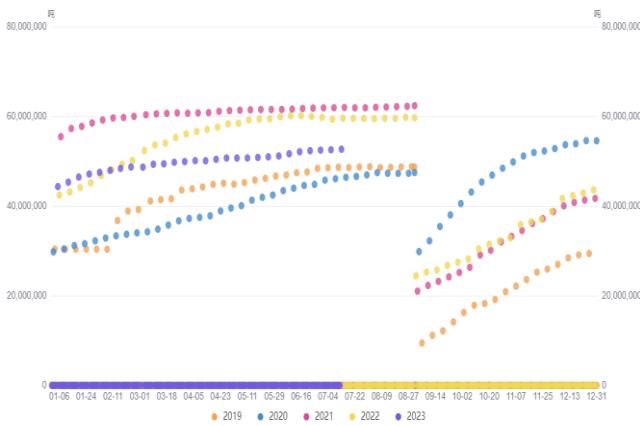


资料来源：iFind 新纪元期货研究

三、 美国大豆出口季尾声，出口旺盛

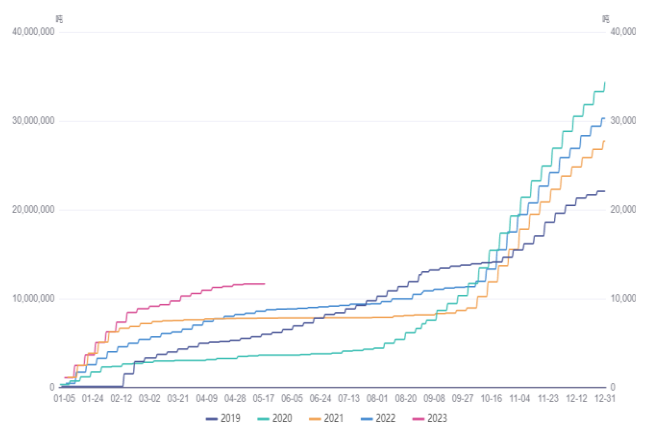
截至 7 月 13 日当周，2022/23 年度美豆累计销售 5267.2 万吨处于五年均值水平，去年同期为 5959.8 万吨，出口销售不及去年；年初至今，对中国累计销售 1176 万吨。与此同时，巴西大豆同样继续出口，将在出口市场造成竞争。

图 5. 新的销售年度美豆出口旺盛（累计值）



资料来源：iFind 新纪元期货研究

图 6. 美豆对华出口销售旺盛（累计值）



资料来源：iFind 新纪元期货研究

由于巴西今年属于历史性丰产年份，巴西大豆陆续上市，给美豆出口造成竞争。截至 7 月 25 日，CNF 美西大豆进口价 603 美元/吨，CNF 巴西大豆进口价 604 美元/吨。

截至 7 月 25 日，进口大豆巴西港口升贴水为 122 美元/吨，4 月 10 日升贴水还是 35 美元/吨。由于巴西今年大豆丰产库容不足，叠加阿根廷大豆美元政策，导致巴西大豆升贴水骤降。目前有低位企稳的迹象，或在 8 月回升。进口大豆美国西岸升贴水为 220 美元/吨，于月初升贴水变化不大。成本端来看，巴西大豆出口供应压力或在 8 月收尾。

由于前期巴西大豆大量收获，巴西大豆冲击全球大豆市场贸易，巴西贴水一度达到 45 元/吨。由于仓容、物流前期加速竞争，大豆升贴水有下跌概率，但目前已经企稳。

图 7. CNF 进口价美国&巴西



资料来源：iFind 新纪元期货研究

图 8. 进口大豆升贴水

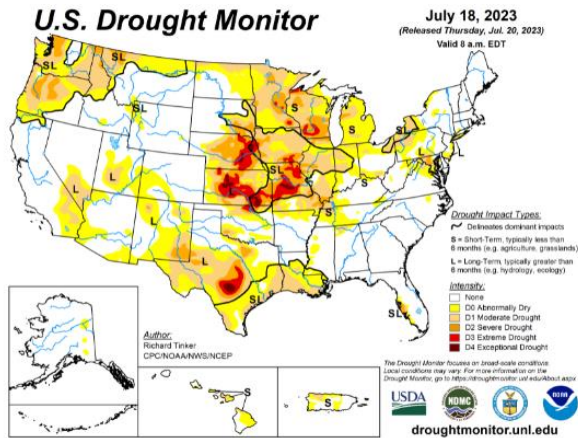


资料来源：iFind 新纪元期货研究

四、 美国天气成为美豆市场关注的焦点

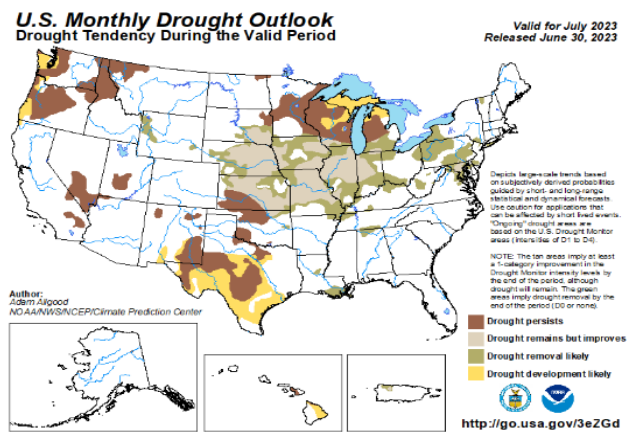
美国国家海洋和大气管理局的气象模型显示，ENSO 在 7 月由中性转变，厄尔尼诺持续进入北半球冬季的可能性将超过 90%。据美国国家气象局气候预测中心(CPC)表示，厄尔尼诺现象预计将在 2023 年冬季至 2024 年加强并持续存在。美豆正值生长关键期，USDA 最新干旱报告显示，截至 7 月 18 日当周，约 50% 的美国大豆种植区域受到干旱影响，而此前一周为 57%，去年同期为 26%，美国大豆仍面临干旱天气威胁，后期继续关注天气炒作。

图 9. 美国短期干旱形势



资料来源：NOAA 新纪元期货研究

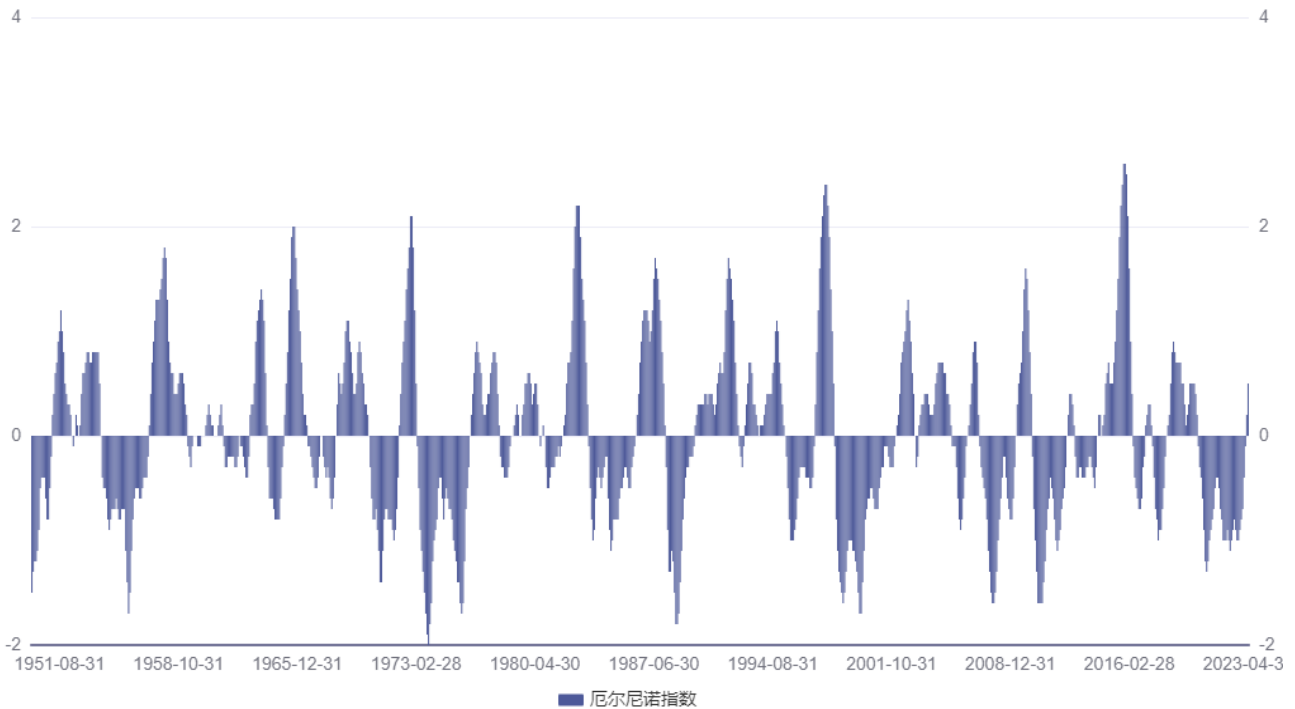
图 10. 美国月度干旱形势展望



资料来源：NOAA 新纪元期货研究

与拉尼娜现象导致的干旱不同，厄尔尼诺现象反而会给美豆主产区带来充足降雨。天气预报显示，美国中西部地区天气炎热干燥，而8月是大豆的关键生长发育期，高温和干旱的预报引发了人们担忧可能会降低大豆产量。U.S. Drought 数据显示，截止到7月18日当周，美国产区干旱指数有所下滑至86。

图 11. 厄尔尼诺指数示意图



资料来源：iFind 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

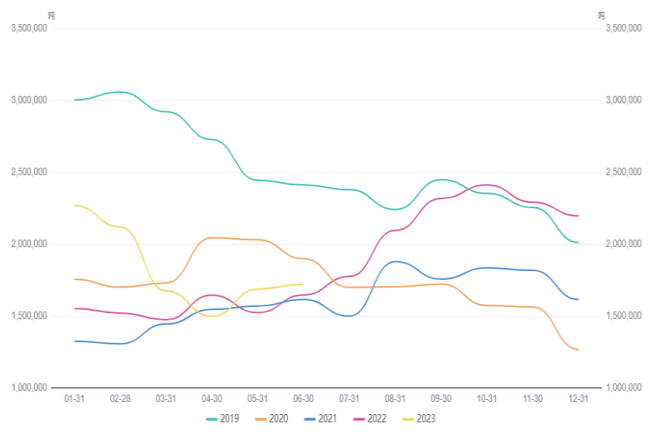
从马来西亚的供需格局来看，报告显示马来西亚6月棕榈油产量为144.78万吨，较5月减少4.6%，预估151万吨，产量低于预期；马来西亚进口量13.53万吨，较5月增加67.15%，预估7万吨；出口量117.17万吨，较5月增加8.59%，预估110万吨；期末库存172.06万吨，较5月增加1.92%，预期186万吨。季节性增产周期下，产量下降且低于预期、出口增加、库存减少，MPOB报告偏多。

图 12. 马来西亚棕榈油产量



资料来源：iFind 新纪元期货研究

图 13. 马来西亚棕榈油库存

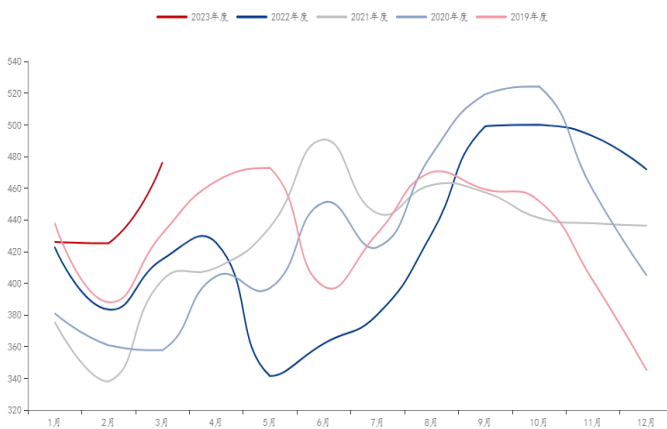


资料来源：iFind 新纪元期货研究

高频数据方面，ITS 数据显示 2023 年 7 月 1-25 日马来西亚棕榈油出货量 106 万吨，较上月同期增加 17.8%。据南部半岛棕榈油压榨商协会 (SPPOMA) 数据显示，2023 年 7 月 1-20 日马来西亚棕榈油产量增加 2.33%。航运机构数据显示，7 月出口数据大幅好转，主要因为印度 6 月至今持续买船和中国大量买船导致，目前印度进口利润转负，国际豆棕价差缩小，产地对中国销售意愿较强。7-9 月国内月均到港由 20 万吨增长至 45 万吨以上，旺季需求缓慢上升但不及历史同期，国内棕榈油将进入累库阶段，且后期到港压力依旧打压现货基差。棕榈油产量方面，8 月马棕进入增产周期，增产预期强烈，引发市场担忧。

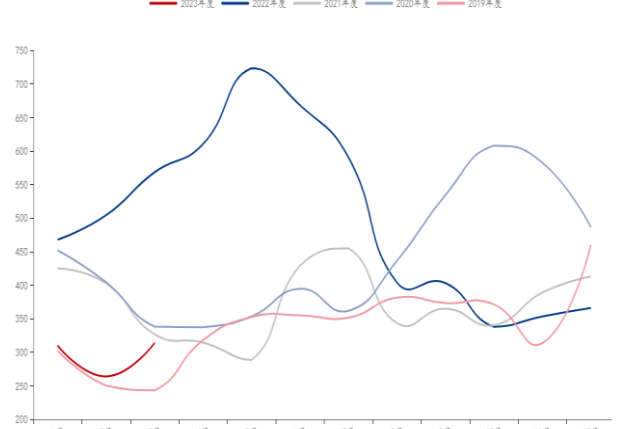
从全球最大的生产国印尼供需格局来看，GAPKI 数据显示，印尼 5 月棕榈油产量及库存数据大增，打压油脂市场多头氛围。印尼棕榈油协会 GAPKI 数据，印尼 5 月份棕榈油产量从 4 月份的 452 万吨增加到 508 万吨，环比增加 12.4%，同比去年增加 63.3%。出货量从 4 月份的 213 万吨增加到 223 万吨，棕榈油库存从 4 月份的 363 万吨增加到 467 万吨，增幅超过 100 万吨。印尼官员表示，该国维持棕榈油内外销数量配比 1:4 规定不变。从 8 月 1 日起，印尼将全面实施 B35 计划。B35 于今年 2 月启动，但有关部门给予了一些宽限期，允许一些基础设施不足以满足高混合燃料需求的地区将期限延长至 7 月底。

图 14. 印度尼西亚棕榈油产量



资料来源：Mysteel 新纪元期货研究

图 15. 印度尼西亚棕榈油库存

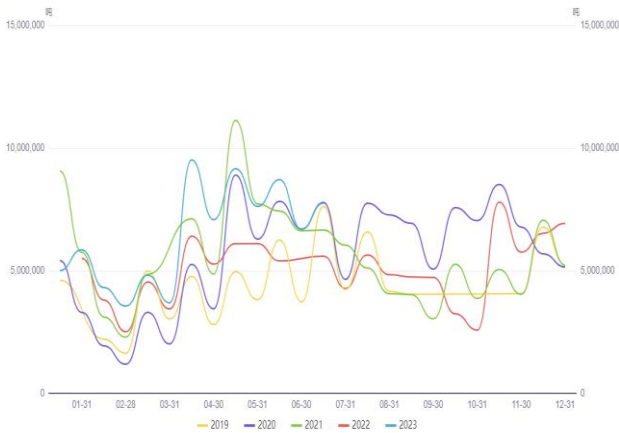


资料来源：Mysteel 新纪元期货研究

六、国内豆系油脂供需结构性变化

截止 2023 年 07 月 24 日，进口大豆港口库存为 669.80 万吨，从季节性来看，大豆港口库存位于历史平均水平，国内大豆到港充裕。

图 16. 我国大豆到港预期逐月数量



资料来源：iFind 新纪元期货研究

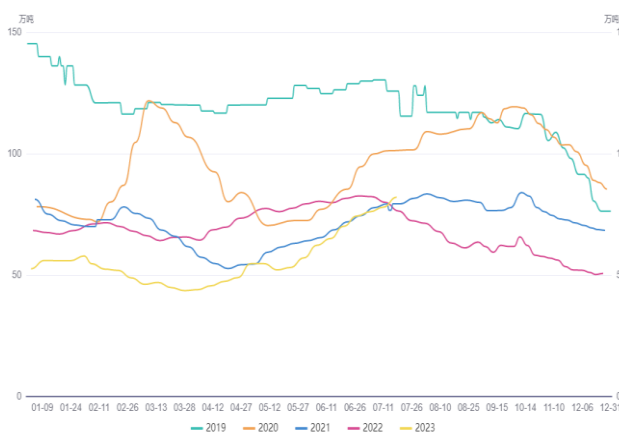
图 17. 我国港口大豆库存



资料来源：iFind 新纪元期货研究

目前豆油港口库存继续维持在过去五年同期的偏低水平。截至 7 月 18 日当周，国内豆油港口库存总量为 82.10 万吨。目前国内主要港口棕榈油库存维持在过去五年同期的偏高位置。数据显示，截至 2023 年 7 月 18 日我国棕榈油主要港口总库存量 64.55 万吨。

图 18. 国内豆油港口库存



资料来源：iFind 新纪元期货研究

图 19. 国内主要港口棕榈油库存

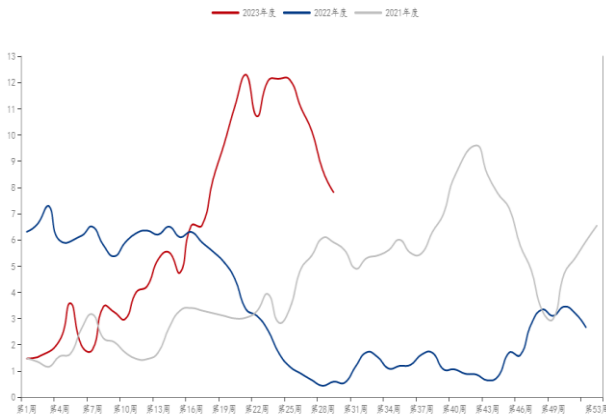


资料来源：iFind 新纪元期货研究

由于今年菜粕丰产，进口菜粕到港量大，沿海油厂菜油库存处于三年同期高位，且库存有向上抬升的趋势。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 5 月预估的 2160 万英亩以及市场平均预期的 2180 万英亩。目前加拿大阿尔伯塔省和萨斯喀彻温省南部地区干旱仍是市场担心的一个主要问题。北美西部加拿大地区，由于北太平洋的正温度异常导致了西海岸当前海温偏低且预计偏低情况可能会有持续的迹象，将会对产区在北美西部且当前正值种植期的加拿大菜籽产生一定影响。加拿大菜籽产区更靠北，该地区目前并不考虑 ENSO 相关的情况在该地区发生，主要受到北大西洋热力分布影响。

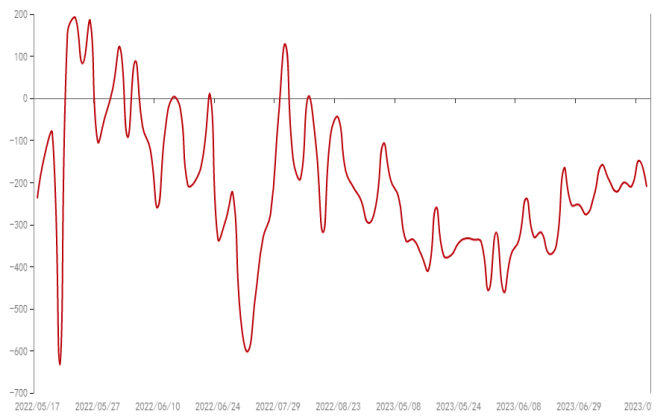
截至 2023 年第 29 周，我国沿海油厂菜油库存为 7.8 万吨。截至 7 月 27 日，棕榈油进口利润为-210 元/吨。

图 20. 沿海油厂菜油库存



资料来源: Mysteel 新纪元期货研究

图 21. 棕榈油进口利润



资料来源: Mysteel 新纪元期货研究

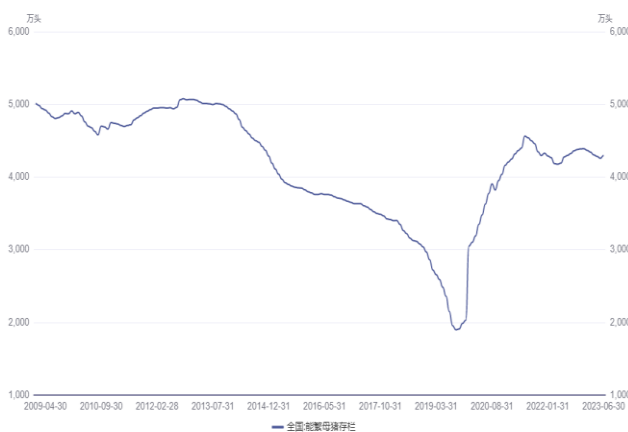
七、国内生猪供应依旧偏多

2023年6月全国能繁母猪存栏量为4296万头,同比增加0.44%,环比增加0.89%,比4100万头的正常保有量多196万头,相当于正常产能调控目标的104.8%。

当前生猪生产形势总体是稳定的,产能充裕,近一年能繁母猪存栏量一直在4100万头的目标存栏量水平之上,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。生猪八月份的出栏量对应2022年10月期间能繁母猪存栏量,因此八月份出栏压力增加的可能性较大。

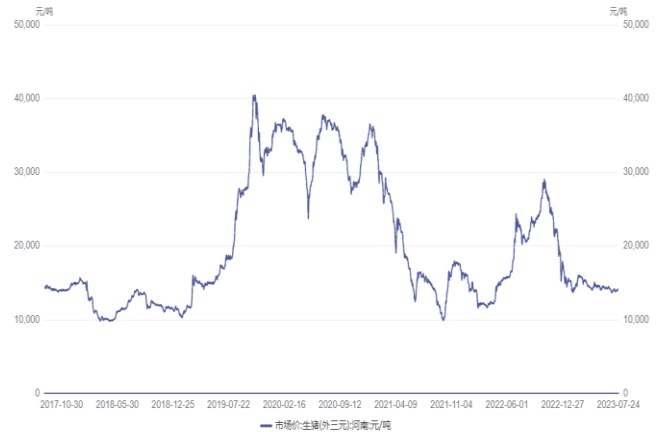
居民对于生猪的消费意愿和消费能力的恢复是一个缓慢的过程,从宰后均重来看,目前均重仍处于较高水平。同时但标猪价差好于前两年,意味着极端大体重占比不多,即集中抛售的风险较小。从养殖利润来看,从去年12月开始至今行业已经连续亏损,养殖环节资金压力上升。

图 22. 全国能繁母猪存栏



资料来源: iFind 新纪元期货研究

图 23. 河南外三元生猪市场价

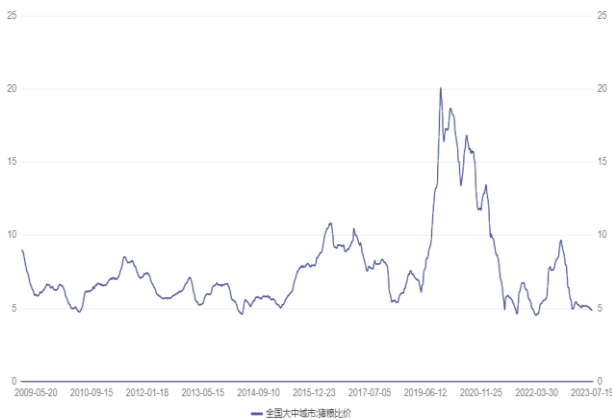


资料来源: iFind 新纪元期货研究

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。7月,国家启动第二次收储,此次收储规模2万吨。

自繁自养亏损 332 元/头，外购仔猪亏损 435 元/头，养殖利润连续 6 个月亏损。近一个月亏损程度大于去年。同期生猪市场未来供应压力仍存，伏天对猪肉消费依旧平淡，冻品库存短期难有下滑，需求端无利好支撑。

图 24. 全国大中城市猪粮比价



资料来源：iFind 新纪元期货研究

图 25. 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 8 月份主要交易策略推荐

2023 年 7 月，油粕整体维持重心上移，主要品种之间走势皆显偏强。黑海外运协议终止，且俄乌冲突升级，推升农产品价格。其中七月 CBOT 大豆因北美干旱、美豆生长优良率不及预期，月内涨幅 4.52%，国内豆粕亦跟随上行，月内涨幅达 13.42%。三大油脂中，菜油涨幅最大，油脂主力合约在七月份均创出阶段新高，其中棕榈油涨幅 4.56%、菜油涨幅 11.58%、豆油涨幅 5.30%。

从国内外宏观背景来看，美联储 7 月会议如期加息 25 个基点，并为是否继续加息保留灵活性。美联储加息 25BP 创 2001 年 2 月以来新高，货币政策声明及鲍威尔讲话重申致力于实现通胀目标，未来加息路径将依赖数据，不提供前瞻性指引。国内政策面接连释放稳增长信号，随着外部风险事件落地，市场情绪有望回暖。美国 7 月咨商会消费者信心指数上升至 117，创 2021 年 8 月以来新高。中央政治局会议指出，加强逆周期调节和政策储备，要活跃资本市场，提振投资者信心。

双粕来看，USDA 公布七月最新供需数据。USDA7 月供需报告发布前，分析师预估 2023/24 年度美国大豆单产为 51.4 蒲/英亩，但数据公布单产为 52 蒲/英亩。7 月报告 2023/23 年大豆产量为 43 亿蒲，因为种植面积调低了 400 万英亩。由于价格高企抑制了海外对大豆的需求，美国农业部将美国 2023/24 年度大豆出口量预估下修至 18.5 亿蒲式耳，低于 6 月预估的 19.75 亿蒲。报告还将美国大豆压榨量预估小幅下调了 1000 万蒲式耳。这将导致期末大豆库存达到 3 亿蒲，较市场预估高出 1 亿蒲。

从马来西亚的供需格局来看，报告显示马来西亚 6 月棕榈油产量为 144.78 万吨，较 5 月减少 4.6%，预估 151 万吨，产量低于预期；马来西亚进口量 13.53 万吨，较 5 月增加 67.15%，预估 7 万吨；出口量 117.17 万吨，较 5 月增加 8.59%，预估 110 万吨；期末库存 172.06 万吨，较 5 月增加 1.92%，预期 186 万吨。季节性增产周期下，产量下降且低于预期、出口增加、库存减少，MPOB 报告偏多。

生猪来看，生猪八月份的出栏量对应 2022 年 10 月期间能繁母猪存栏量，因此八月份出栏压力增加的可能性较

大。

策略推荐：

一、棕榈油 01 月合约从布林线下轨回升，八月核心波动区间 7500-8200；菜籽油 01 月合约，核心波动区间 8900-10200；豆油 01 月合约，核心波动区间 7800-8400。

二、八月份市场将交易北美生长的不确定性。美豆在天气影响出现之前，预计双粕强势运行。

三、LH2309 震荡上行，谨慎观望或逢低博弈短多行情。

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、疫情、天气

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