

豆粕：巡查结果不及预期 豆粕上行空间有待验证

内容提要：

- ◆ 2023年8月，豆粕整体维持重心上移，其中双粕走势略显偏强。Pro Farmer 作物巡查显示，美豆单产或降低，推升期价。八月CBOT大豆因北美干旱、美豆平均单产不及预期，月内涨幅8.76%，国内豆粕亦跟随上行，月内涨幅达8.56%。三大油脂中，豆油涨幅最大，其中棕榈油涨幅3.55%、菜油涨幅1.71%、豆油涨幅6.42%。
- ◆ 从国内外宏观背景来看，7月初惠誉下调美国信用评级引发恐慌抛售，风险偏好受到抑制。中国7月进出口同比降幅扩大，国内外需求疲软，人民币贬值压力再起。国常会要求加强逆周期调节和政策储备研究，相机出台新的政策举措。中国8月官方制造业PMI连续3个月回升，但尚未摆脱收缩区间，外需下行压力依然较大。美国7月核心PCE物价指数同比上涨4.2%，个人支出环比增长0.8%，为1月以来最大增幅。美国8月新增非农就业18.7万，失业率由3.5%上升至3.8%，创2022年2月以来新高。
- ◆ 双粕来看，USDA公布八月最新供需数据，报告影响偏中性偏多。USDA8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50.9蒲/英亩。USDA供需报告显示美豆供应偏紧，月底Pro Farmer开启一年一度的作物巡查，巡查结果显示美豆平均单产或不及8月公布的50.9蒲/英亩，仅为49.7蒲/英亩，美豆供应进一步趋紧，CBOT大豆上行。
- ◆ 从马来西亚的供需格局来看，8月MPOB公布报告意外偏多，马来棕榈油库存远低于市场预期，而产量和出口量均高于预期。数据显示，因季节性增产，马来西亚7月棕榈油产量激增至今今年迄今为止最高水平，较6月大幅增加11.21%至161万吨，高于市场预计的158万吨。此外，7月棕榈油出口环比增15.5%至135万吨，超过市场预期的8.5%。因出口增速快于市场预期，马来西亚7月末棕榈油库存增至173万吨，较前月仅增加10.68%。
- ◆ 生猪来看，生猪九月份的出栏量对应2022年11月期间能繁母猪存栏量，因此九月份出栏压力增加的可能性较大，在10月达到阶段性高点后开始回落。
- ◆ 策略推荐：
 - ◆ 一、棕榈油01月合约从布林线下轨回升，九月核心波动区间7650-8150；菜籽油01月合约，核心波动区间9000-9800；豆油01月合约，核心波动区间8150-8900。
 - ◆ 二、九月份市场将交易北美生长的不确定性。美豆在天气影响改善之前，预计双粕强势运行。
 - ◆ 三、LH2311震荡运行，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

USDA报告显示美豆供应偏紧

豆粕共振上扬

2023-08-18

粕强油弱格局延续

市场等待USDA报告

2023-08-11

加拿大炎热干旱

菜粕偏强运行

2023-08-04

黑海外运协议终止

豆粕上行空间有待验证

2023-07-28

第一部分 行情回顾：CBOT 大豆上行

2023年8月，CBOT大豆震荡上行，上涨4.92%收于1396点，回升至布林线中轨压力位。月初市场关注未来天气和乐观出口情况、且美豆生长优良率不及预期，芝加哥大豆收高。8月上旬USDA供需报告显示美豆供应偏紧，美国2023/24年度大豆产量预估为42.05亿蒲式耳（预估42.46），单产预估为每英亩50.9蒲式耳（预估51.3），带动期价上行。月底Pro Farmer开启一年一度的作物巡查，巡查结果显示美豆平均单产或不及8月公布的50.9蒲/英亩，仅为49.7蒲/英亩，美豆供应进一步趋紧，CBOT大豆上行。

图1. 2023年CBOT大豆月线走势图（单位：美分/蒲式耳）



资料来源：文华财经 新纪元期货研究

8月国内外油脂小幅振荡走高，其中BMD毛棕榈油在8月上涨0.80%。进入增产周期，马棕库存反弹至中性。厄尔尼诺现象可能利于接下来的棕榈油产量，月初棕榈油震荡运行。8月10日MPOB公布月度供需报告意外偏多，马来棕榈油库存远低于市场预期，而产量和出口量均高于预期。因季节性增产，马来西亚7月棕榈油产量较6月大幅增加至161万吨，高于市场预计的158万吨，棕榈油震荡走高。棕榈油出口数据大涨，同时消费国棕榈油消费有所好转，叠加马币走软，为棕榈油价格提供支撑。且俄乌问题对菜油产生利多影响，棕榈油震荡上行。

图2. 2023年BMD毛棕榈油月线走势图（单位：吉林特/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8月供需报告偏多，新年度美豆供应偏紧

USDA 公布八月最新供需数据，报告影响偏中性偏多。USDA8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50.9蒲/英亩。

8月报告2023/23年美国大豆产量为42.05亿蒲，预估为42.46亿蒲，低于预期。8月报告2023/23年美国大豆产量较上月调低了0.95亿蒲，因为单产调低了1.1蒲/英亩。8月报告2023/23年美国大豆期初库存2.6亿蒲，较上月提高了0.5亿蒲。8月报告2023/23年美国大豆进口量提高0.1亿蒲至0.3亿蒲。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18.25亿蒲式耳，低于7月预估的18.5亿蒲。报告将美国大豆平均农场价格上调0.3美元/蒲。报告还将美国大豆的期末库存调低0.55亿蒲，这将使美国大豆供应更加紧张。

8月报告中，压榨量维持不变，出口下调至18.25亿蒲，结转库存为2.45亿蒲，超出市场预期。南美方面，阿根廷期初库存有所提高，巴西和阿根廷的新旧作产量均未作调整。

表1. 美国大豆8月供需平衡表

大豆	2021/22	2022/23 Est.	2023/24 预估	2023/24 预估	变动
			7月	8月	
播种面积(万英亩)	8720	8750	8350	8350	
收获面积(万英亩)	8630	8630	8270	8270	
每英亩产量(亿蒲式耳)	51.7	49.5	52	50.9	-1.1
期初库存(亿蒲式耳)	2.57	2.74	2.55	2.6	0.5
产量(亿蒲式耳)	44.65	42.76	43	42.05	-0.95
进口量(亿蒲式耳)	0.16	0.3	0.2	0.3	0.1
总供应量(亿蒲式耳)	47.38	45.81	45.75	44.96	-0.85
压榨量(亿蒲式耳)	22.04	22.2	23	23	
出口量(亿蒲式耳)	21.52	19.8	18.5	18.25	-0.25
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	42.76	42.51	-0.25
期末库存(亿蒲式耳)	2.74	2.6	3.00	2.45	-0.55
平均农场价格(美元/蒲)	13.3	14.2	12.4	12.7	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种植期，七月的开花期，八月份和九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的实际库存、中美的天气和巴西、阿根廷的种植意向。

表 2. 九月份是北美关键生长期

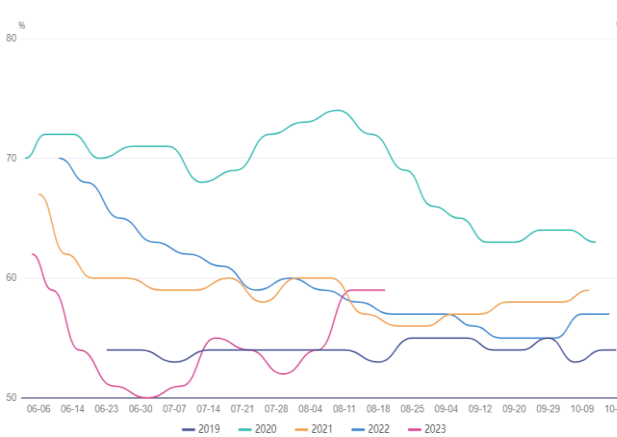
		一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月	
大豆耕作时间分布	中美					种植期		开花期		灌浆期		收获期		
	巴西	开花期										种植期		
		灌浆期												
		收获期												
阿根廷														
		开花期		灌浆期	收获期								种植期	
		种植期		开花期	灌浆期	收获期							种植期	
		种植期		开花期	灌浆期	收获期							种植期	
需要关注的因素		1. 巴西: 实际播种面积, 天气; 2. 阿根廷: 播种进度, 播种面积; 3. 美国: 消费情况; 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: 种植意向, 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; 库存。	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

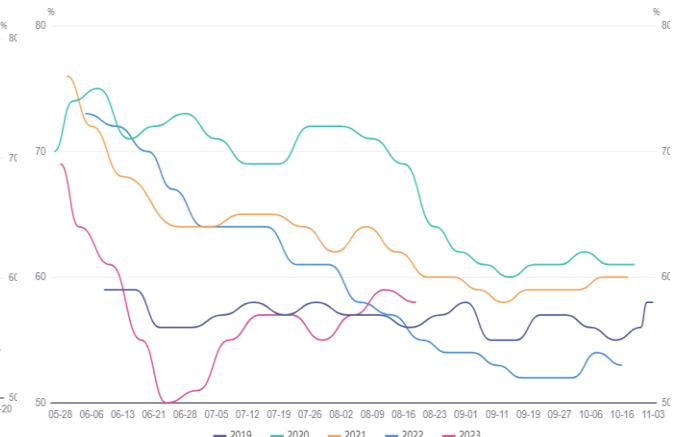
据美国农业部网站 7 月 24 日消息, 美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称, 截至 2023 年 8 月 20 日当周, 美国大豆优良率为 59%, 低于市场预期的 60%, 前一周为 59%, 上年同期为 57%。截至当周, 美国大豆开花率为 96%, 上一周为 94%, 上年同期为 96%, 五年均值为 96%。截至当周, 美国大豆结荚率为 86%, 上一周为 78%, 上年同期为 83%, 五年均值为 84%。分析师平均预期为下降 3 个百分点至 56%。过去一周美国大豆和玉米作物状况评级下降, 但降幅没有多数分析师预期的那么大。从各州的情况来看, 目前威斯康星、明尼苏达、北达科他州优良率比上年同期降幅在 10%以上, 密苏里、堪萨斯州的优良率依然处于 45%以下, 这些地区的单产值得关注。

图 3. 美国大豆生长优良率持平 (%)

图 4. 美国玉米生长优良率降低 (%)



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、 美国大豆出口季尾声, 出口旺盛

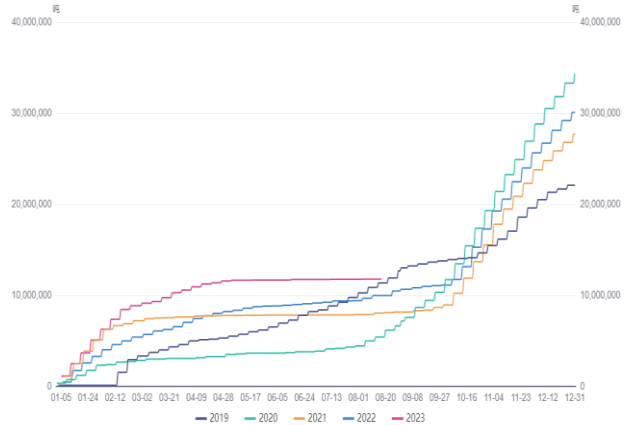
截至 8 月 17 日当周, 2022/23 年度美豆累计销售 5346.9 万吨处于五年均值水平, 去年同期为 5955.8 万吨, 出口销售不及去年; 年初至今, 对中国累计销售 1178 万吨。与此同时, 巴西大豆同样继续出口, 将在出口市场造成竞争。

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 8 月 25 日，CNF 美西大豆进口价 599 美元/吨，CNF 巴西大豆进口价 594 美元/吨。

截至 8 月 25 日，进口大豆巴西港口升贴水为 245 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 9 月回升。进口大豆美国西岸升贴水为 260 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 9 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 美元/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

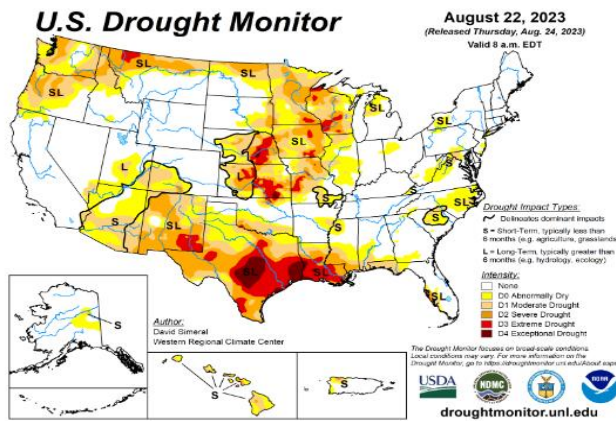


资料来源：iFind 新纪元期货研究

四、 美国天气成为美豆市场关注的焦点

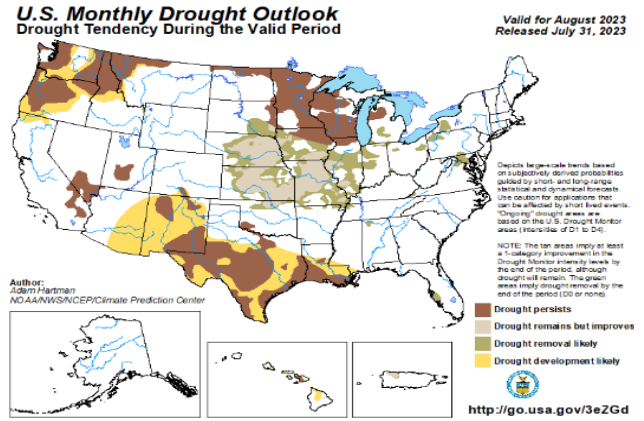
美国国家海洋和大气管理局的气象模型显示，ENSO 在 7 月由中性转变，厄尔尼诺持续进入北半球冬季的可能性将超过 95%。据美国国家气象局气候预测中心(CPC)表示，厄尔尼诺现象预计将在 2023 年冬季至 2024 年加强并持续存在。美豆正值生长关键期，USDA 最新干旱报告显示，截至 8 月 22 日当周，约 38% 的美国大豆种植区域受到干旱影响。

图 9. 美国短期干旱形势



资料来源：NOAA 新纪元期货研究

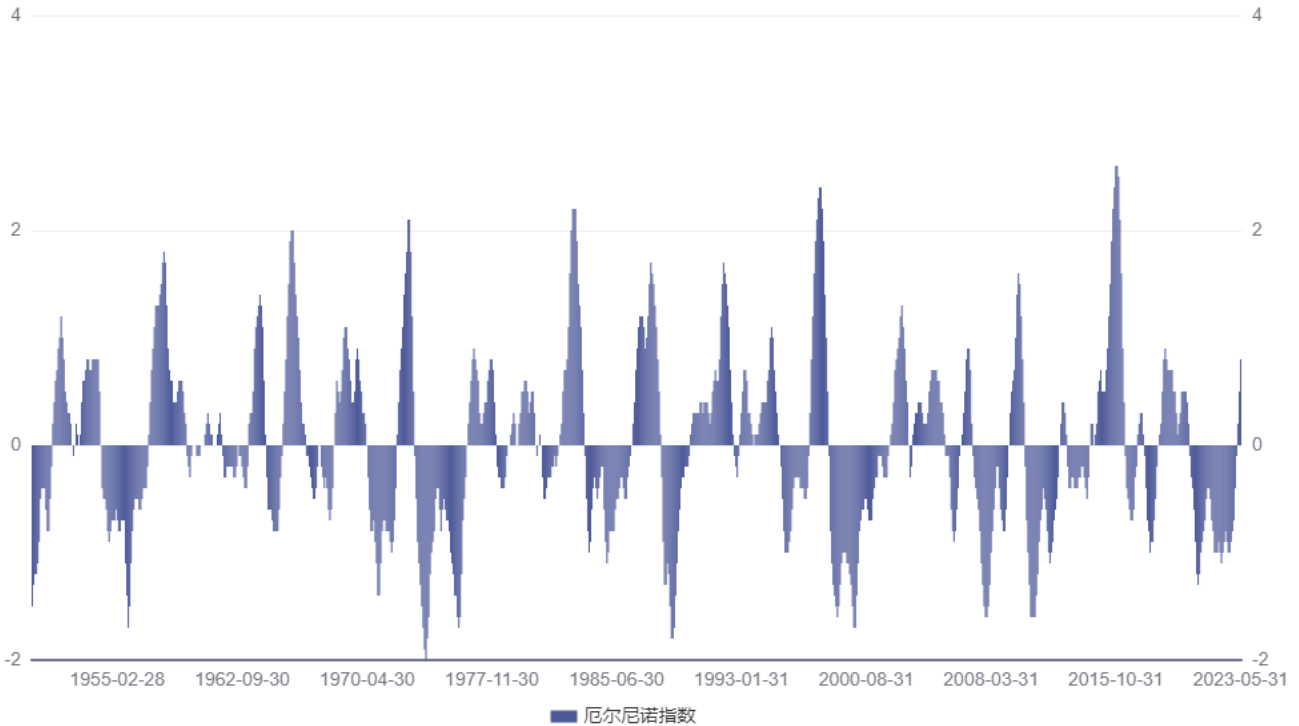
图 10. 美国月度干旱形势展望



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9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。USDA 称截至8月22日，38%的大豆作物受到干旱影响。

图 11. 厄尔尼诺指数示意图



资料来源：iFind 新纪元期货研究

五、 东南亚棕榈油产量处于近年来低位，将主导油脂盘面波动

从马来西亚的供需格局来看，8月公布的报告意外偏多。马来西亚棕榈油局（MPOB）发布的月度供需数据显示，马来西亚7月底棕榈油库存为173.2万吨，环比增长0.68%，低于业内预期的179万吨；7月棕榈油产量为161.0万吨，环比提高11.21%，高于业内预期的158万吨；7月棕榈油出口量为135.4万吨，环比提高15.55%，高于业内预期的127万吨。从相关数据来看，马来西亚棕榈油产量虽然有所增长，但是出口增幅更大，导致总体

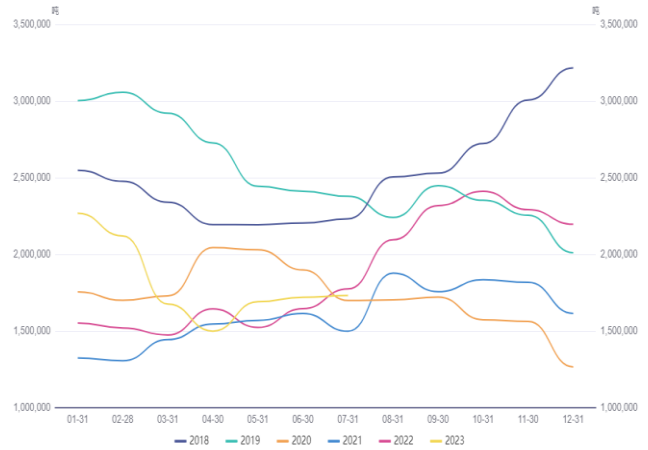
库存累积不及预期。

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

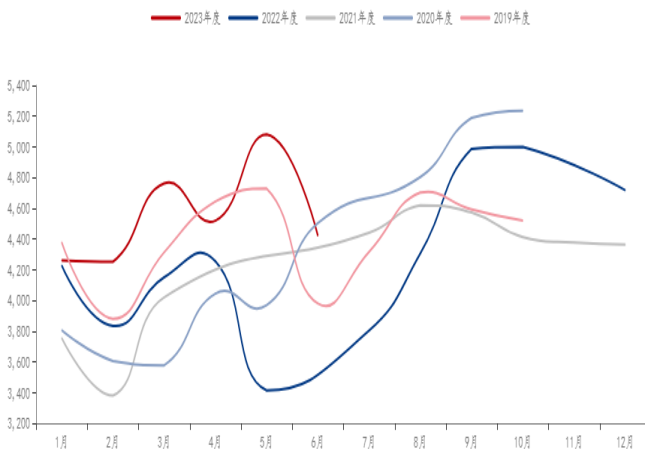


资料来源：iFind 新纪元期货研究

据南部半岛棕榈油压榨商协会 (SPPOMA) 数据显示, 2023 年 8 月 1-25 日马来西亚棕榈油产量增加 11%。从马来西亚棕榈油出口情况看, 船运调查机构 ITS 和 Am Spec 的数据显示, 8 月 1 日至 25 日马来西亚棕榈油出口环比降低 4.3% 到 7.8%。国际豆棕价差缩小, 让马棕油出口优势减弱, 出口开始放缓, 但产量继续增长, 马棕油短线偏弱。国内方面, 随着国内豆油、棕榈油、菜油进口利润窗口打开, 市场进一步上涨受阻, 尤其是棕榈油、菜油 10 月采购开始增加, 这让市场供给端压力开始有所体现, 相对而言, 豆油因进口大豆预期到港下滑而略显支撑。不过前期买油卖粕套利平仓拖累连豆油走势。

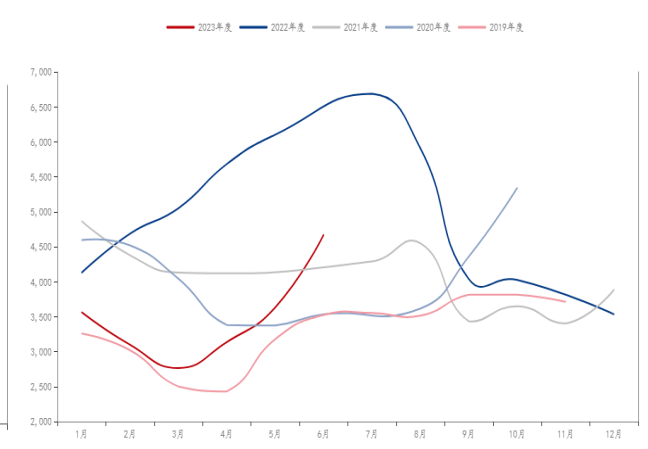
从全球最大的生产国印尼供需格局来看, 印尼棕榈油协会 GAPKI 数据显示印尼 6 月份棕榈油产量从 5 月份的 508 万吨减少到 442 万吨, 环比减少 12.9%, 同比去年增加 16.5%。棕榈油库存从 5 月份的 363 万吨增加到 467 万吨, 增幅超过 100 万吨。印尼贸易部公布印尼已将 8 月 16-31 日期间的毛棕榈油 (CPO) 参考价格定为每吨 820.35 美元, 低于 8 月 1-15 日的每吨 826.48 美元。8 月下半月的棕榈油出口关税和专项税将保持不变, 分别为每吨 33 美元和 85 美元。印尼 6 月棕榈油产量减少、库存增加, 打压油脂市场多头氛围。但因 GAPKI 数据的滞后性, 对盘面价格的抑制作用不明显。

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

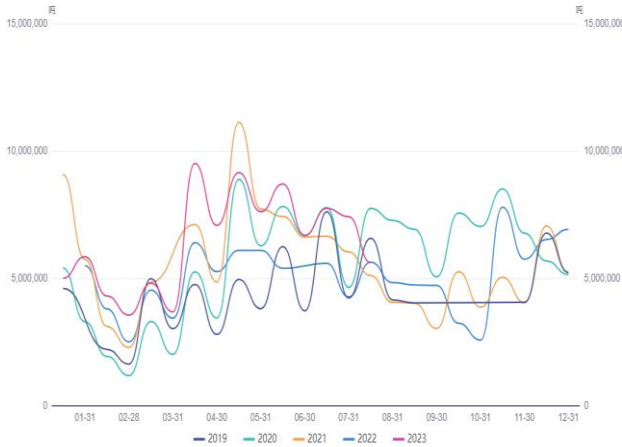


资料来源：Mysteel 新纪元期货研究

六、国内豆系油脂供需结构性变化

截止2023年8月28日，进口大豆港口库存为687.41万吨，同比增加2.0%，环比减少1.5%。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

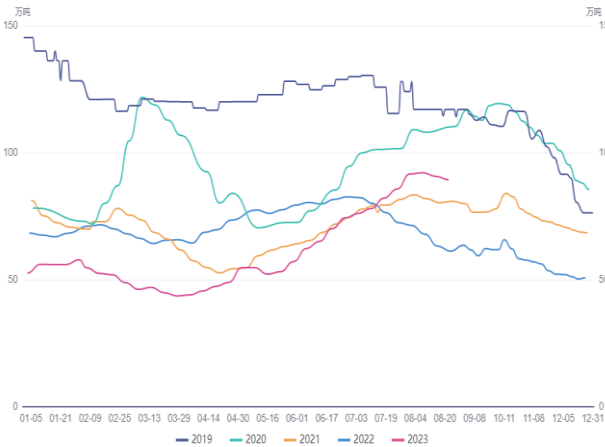
图 17. 我国港口大豆库存



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中等水平。2023年8月22日，国内豆油港口库存总量为89.35万吨。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8月22日我国棕榈油主要港口总库存量69.40万吨。

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

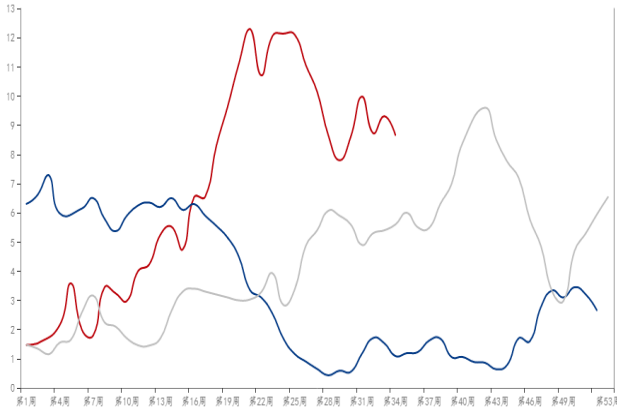
由于干旱，加拿大农民油菜籽的收成将为九年来次低。加拿大统计局称，农民将生产1760万吨油菜籽，较去年下降6%，而平均预期为1740万吨。

当前菜籽、菜粕库存整体维持低位运行，下游菜粕整体用量受限，虽然从周度提货量来看，菜粕单周提货量一直维持偏低水平，但这更多因实际需求受抑制所导致。进入9月后菜粕基本面矛盾仍然没有出实质性改变，一方面，9月国内油厂仍然以压榨加拿大旧作菜籽为主，预计整体到港量仍将维持在偏低水平，从后续油厂菜籽报价情况来看，仍然难以给出较好的进口利润，月内油厂买船也主要以加拿大新作为主。另一方面，从需求上来

看，当前豆菜粕现货价差仍然维持在 600-700 左右水平，菜粕在不少料种使用中仍然有较高性价比，所以菜粕本身的结构性矛盾仍然比较突出。

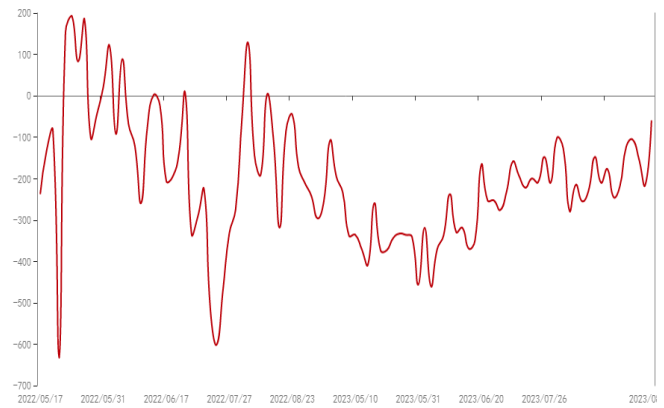
截至 2023 年第 8 月 25 日，我国沿海油厂菜油库存为 8.65 万吨，菜油进入去库周期。截至 8 月 23 日，棕榈油进口利润为-60 元/吨，进口利润有所回升。

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 7 月全国能繁母猪存栏量为 4271 万头，同比减少 0.63%，环比减少 0.58%，比 4100 万头的正常保有量多 171 万头，相当于正常产能调控目标的 104.2%。

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。生猪九月份的出栏量对应 2022 年 11 月期间能繁母猪存栏量，因此九月份出栏压力增加的可能性较大，在 10 月达到阶段性高点后开始回落。

从 8 月国内市场运行来看，样本企业屠宰量稳定，鲜销率维持较高水平，冻品库存环比下降，而猪价略有调整，显示国内供需总体趋于平衡。需求端来看，季节性规律显示后期消费逐月环比上升的概率较大，且节假日增多，阶段性节假日备货需求的频度将上升。

图 22. 全国能繁母猪存栏



图 23. 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

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。

截至 2023 年 8 月 25 日，自繁自养盈利 21.89 元/头，外购仔猪亏损 28.88 元/头，养殖利润有所改善。从冻品肉库存量来看，8 月以来，国内冻品库存岁有回落但维持高位，后期或存一定出库压力。

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 9 月份主要交易策略推荐

2023 年 8 月，油粕整体维持重心上移，其中双粕走势略显偏强。Pro Farmer 作物巡查显示，美豆单产或降低，推升期价。八月 CBOT 大豆因北美干旱、美豆平均单产不及预期，月内涨幅 8.76%，国内豆粕亦跟随上行，月内涨幅达 8.56%。三大油脂中，豆油涨幅最大，其中棕榈油涨幅 3.55%、菜油涨幅 1.71%、豆油涨幅 6.42%。

从国内外宏观背景来看，7 月初惠誉下调美国信用评级引发恐慌抛售，风险偏好受到抑制。中国 7 月进出口同比降幅扩大，国内外需求疲软，人民币贬值压力再起。国常会要求加强逆周期调节和政策储备研究，相机出台新的政策举措。中国 8 月官方制造业 PMI 连续 3 个月回升，但尚未摆脱收缩区间，外需下行压力依然较大。美国 7 月核心 PCE 物价指数同比上涨 4.2%，个人支出环比增长 0.8%，为 1 月以来最大增幅。美国 8 月新增非农就业 18.7 万，失业率由 3.5% 上升至 3.8%，创 2022 年 2 月以来新高。

双粕来看，USDA 公布八月最新供需数据，报告影响偏中性偏多。USDA 8 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 50.9 蒲/英亩。USDA 供需报告显示美豆供应偏紧，月底 Pro Farmer 开启一年一度的作物巡查，巡查结果显示美豆平均单产或不及 8 月公布的 50.9 蒲/英亩，仅为 49.7 蒲/英亩，美豆供应进一步趋紧，CBOT 大豆上行。

从马来西亚的供需格局来看，8 月 MPOB 公布报告意外偏多，马来棕榈油库存远低于市场预期，而产量和出口量均高于预期。数据显示，因季节性增产，马来西亚 7 月棕榈油产量激增至今年迄今为止最高水平，较 6 月大幅增加 11.21% 至 161 万吨，高于市场预计的 158 万吨。此外，7 月棕榈油出口环比增 15.5% 至 135 万吨，超过市场预期的 8.5%。因出口增速快于市场预期，马来西亚 7 月末棕榈油库存增至 173 万吨，较前月仅增加 10.68%。

生猪来看，生猪九月份的出栏量对应2022年11月期间能繁母猪存栏量，因此九月份出栏压力增加的可能性较大，在10月达到阶段性高点后开始回落。

策略推荐：

一、棕榈油01月合约从布林线下轨回升，九月核心波动区间7650-8150；菜籽油01月合约，核心波动区间9000-9800；豆油01月合约，核心波动区间8150-8900。

二、九月份市场将交易北美生长的不确定性。美豆在天气影响改善之前，预计双粕强势运行。

三、LH2311震荡运行，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