

钢材：需求回暖预期 二季度证实 or 证伪？

内容提要：

- ◆ 从黑色系整体供需格局的逻辑来看，一季度以来淡季表现中略有修复，铁水产量、钢厂开工率、粗钢产量均维持震荡回升之势，春节之后螺纹钢表需持续提升，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相对乐观，制造业采购经理指数 PMI 回升至枯荣分水岭之上，黑色系自下而上受到驱动，整体重心有所抬升。其中钢厂库存处于极低水平、港口库存下降的铁矿石表现最为强势，尽管其供应并不存在缺口，螺纹钢、焦炭紧随其后，焦煤相对较弱。二季度黑色系的博弈重点在于钢厂开工的提升空间和下游需求的恢复表现。
- ◆ 目前钢材供给端缺乏有力的政策约束，钢材产量仍将以需求为主要驱动。今年前三个月钢厂生产维持在亏损区间，尽管一度出现修复，3月下旬以来亏损再次走扩，利润对于钢材供给的驱动减弱。春节之后，国内钢材需求回暖，螺纹钢表观消费量持续回升，带动钢厂开工率、铁水产量、粗钢产量逐步增加。目前铁水产量已经触及 240 万吨关口，为相对高位区域，上行空间收缩，而粗钢产量距离前期高点仍有一定增长空间。二季度在季节性旺季窗口下，预计钢材供给仍有小幅增加的表现。
- ◆ 去年 11 月以来央行针对房地产融资端的“三箭齐发”和金融支持政策“十六条”，叠加此前针对限购、房贷利率等方面的松绑，政策面从供给端到需求端，给予房地产市场复苏的条件，但向项目施工传导仍需要时间，随着季节回暖，开工旺季逐步临近，地产端需求有望在 4-5 月迎来自低谷的阶段反弹。钢材出口相对平稳，但远低于此前高点。基建投资增速平稳，今年在稳经济的背景下仍需继续发力，扩大内需战略也将加大基础设置建设和制造业投资，政府工作报告拟安排 3.8 万亿元地方政府专项债，较 2022 年小幅增加 1500 亿元，从资金来源方面支撑基建投资。
- ◆ 总结与展望：吨钢生产维持亏损区间，铁水产量回升至相对高位预期，粗钢产量在二季度初期或有小幅惯性增加，但钢厂扩产积极性不高，钢厂向上挤压原料端尤其双焦价格。钢材终端需求在二季度预期相对乐观，但四月上旬清明时节，“贵如油”的南方雨季或对下游需求带来一定负面影响，钢材表需能否在二季度中后期进一步走高仍有待验证，钢材价格后期走势取决于供给的高点和需求的高点是否同步。目前螺纹钢盘面走势稍显承压，从炉料端来看，双焦各环节库存偏高，价格受钢厂打压、表现偏弱；铁矿石总体供应平稳，港口库存回落、钢厂库存低迷和日耗高企，对铁矿石价格形成支撑，但铁水增产空间有限，铁矿石钢厂日耗出现高位回落迹象，双焦、螺纹钢价格承压，也对铁矿石价格带来拖累。
- ◆ 风险点：美联储加息放缓（利多）；钢材表需不及预期（利空）；海外矿山供应增加（利空）；政策调控风险等。

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

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：宏观扰动下剧烈震荡

2023 年一季度，黑色系整体维持阶段高位震荡反复，主要商品之间表现分化。其中一月黑色系整体延续地产政策的多重利好驱动，以整体上行为主。春节之后，受终端需求淡季现实的拖累，黑色系一度快速下探，但随着钢材表观需求和钢厂开工率的回升，黑色系商品再度攀升高位。三月以来，宏观扰动因素较多，尤其美国硅谷银行和瑞士信贷的破产风险，一度引发市场对于金融危机的担忧，商品市场避险情绪浓厚，叠加 3 月中旬前后两周，螺纹钢表需连续回落，黑色系商品趁势自阶段高点快速下挫。随着市场情绪的好转以及螺纹钢表需的回升，螺纹钢、铁矿石在季末一周连续拉升，重回高位震荡，而双焦库存相对平稳，叠加澳煤进口存有放开预期，价格受钢厂利润的挤压更为显著，表现弱于螺纹钢和铁矿石。

表 1. 2023 年 1 月 3 日-3 月 31 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	4100	4161	4401	3961	1.49%	11.11%
铁矿石	857.0	907.0	936.0	815.5	5.83%	14.78%
焦炭	2650.0	2743.5	2995.0	2561.0	3.53%	16.95%
焦煤	1864.0	1860.0	2101.5	1756.0	-0.21%	19.68%

资料来源：文华财经 新纪元期货研究

从黑色系整体供需格局的逻辑来看，一季度以来自淡季表现中略有修复，铁水产量、钢厂开工率、粗钢产量均维持震荡回升之势，春节之后螺纹钢表需持续提升，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相对乐观，制造业采购经理指数 PMI 回升至枯荣分水岭之上，黑色系自下而上受到驱动，整体重心有所抬升。其中钢厂库存处于极低水平、港口库存下降的铁矿石表现最为强势，尽管其供应并不存在缺口，螺纹钢、焦炭紧随其后，焦煤相对较弱。二季度黑色系的博弈重点在于钢厂开工的提升空间和下游需求的恢复表现。

第二部分 钢材供给：配合需求回升 产量逐步增加

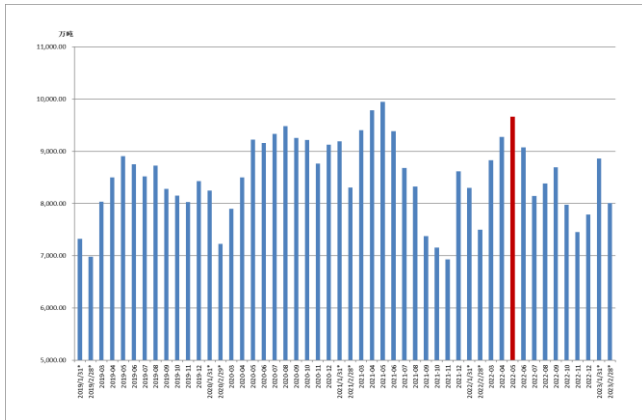
目前钢材供给端缺乏有力的政策约束，钢材产量仍将以需求为主要驱动。今年前三个月钢厂生产维持在亏损区间，尽管一度出现修复，3 月下旬以来亏损再次走扩，利润对于钢材供给的驱动减弱。春节之后，国内钢材需求回暖，螺纹钢表观消费量持续回升，带动钢厂开工率、铁水产量、粗钢产量逐步增加。目前铁水产量已经触及 240 万吨关口，为相对高位区域，上行空间收缩，而粗钢产量距离前期高点仍有一定增长空间。二季度在季节性旺季窗口下，预计钢材供给仍有小幅增加的表现。

一、 月度粗钢产量重心回落 环比略有增加

2022 年以来，产量压减的政策约束放松，钢材供给主要以钢厂利润和终端需求为导向。因钢厂利润自年初开始节节下挫，年中略有修复，随后进一步滑落亏损区间，对钢厂开工形成负反馈，全年国内粗钢供给呈现先扬后抑的走势。从国家统计局数据来看，2022 年全年粗钢总产量报于 10.13 亿吨，同比减少 1978.50 万吨，降

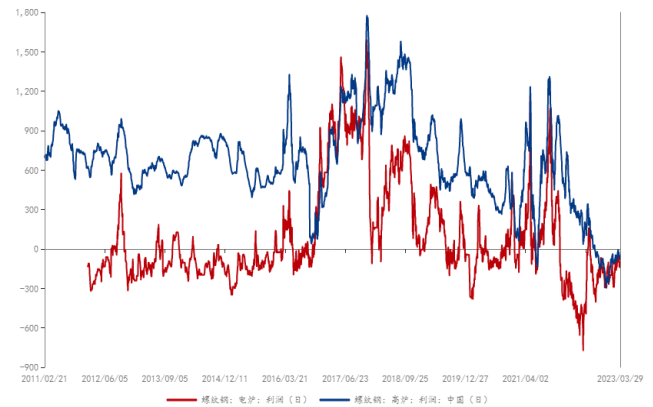
幅 1.92%，较 2021 年降幅略有微弱收窄，全年月度产量低点于 11 月报于 7454.40 万吨。由于 2022 年采暖季环保限产政策缺席，12 月粗钢产量小幅回升至 7788.90 万吨，但同比仍有 830.40 万吨的显著降幅，2023 年前两个月粗钢产量累计报于 16869.60 万吨，同比增加 1073.80 万吨，折合增幅 6.80%，若按照相同的日均产量，1 月折合粗钢产量 8863.69 万吨，2 月折合粗钢产量 8005.91 万吨，整体较去年 11-12 月也有所增加。

图 1. 中国粗钢产量重心小幅回升（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

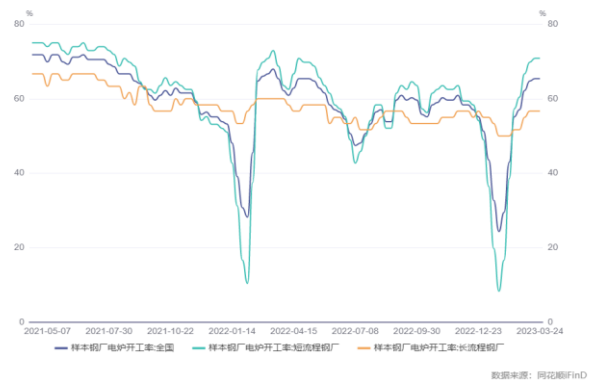
2022 年 8 月以来，由于炉料铁矿、双焦补库预期驱动而螺纹钢终端需求不佳，电炉利润领先高炉利润进入亏损区间，并且始终维持零轴之下运行。2023 年开年前两个月，钢厂利润获得一定修复，截至 3 月 14 日当周，电炉生产吨钢亏损收缩至 40.44 元/吨，高炉吨钢亏损收窄至 7.32 元/吨，与此同时高炉开工率持续提升，但 3 月中下旬吨钢亏损再次走扩，截至 3 月 30 日电炉生产亏损 109.51 元/吨，高炉生产亏损 92.00 元/吨。

图 3. 高炉开工率震荡上行（%）



资料来源：IFind 新纪元期货研究

图 4. 电炉开工率重心维持上行（%）



资料来源：IFind 新纪元期货研究

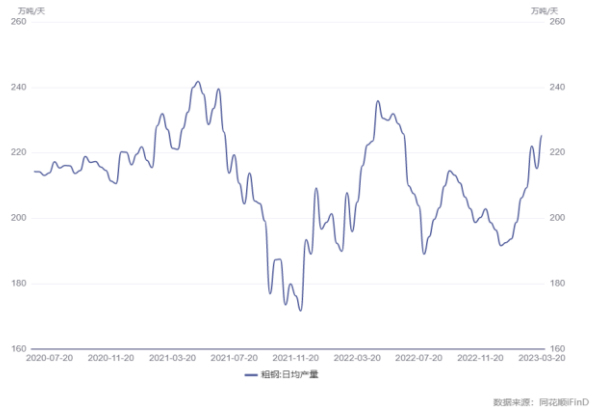
2022-23 年度钢厂的秋冬季环保限产政策缺席，由于钢厂陷于亏损，但终端需求预期受房地产支持政策的刺激有所好转，粗钢产量在 12 月环比小幅回升，进入 2023 年以来，高炉开工率除春节扰动因素外，维持震荡回升之势。截至 3 月 30 日当周，唐山高炉开工率报于 58.73%，较 12 月初的 50.79% 大幅提升 7.94 个百分点，全国高炉开工率报于 82.73%，较 12 月初增加 7.12 个百分点；3 月 24 日当周，全国电炉开工率报于 65.38%，其中短流程钢厂开工率 70.83%、长流程钢厂开工率 56.67%。

随着开工率的提升，日均铁水产量在 2023 年元月以来逐渐修复，截至 3 月 24 日报于 239.82 万吨，较 1 月 6 日当周的 220.72 万吨，显著增加 19.10 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 3 月中旬的 225.31 万吨，预计三月粗钢产量或回升至 8800 万吨左右。

图 5. 日均铁水产量持续增加（万吨）



图 6. 粗钢日均产量震荡回升（万吨）



资料来源：IFind 新纪元期货研究

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。春暖花开、疫情防控结束，下游消费季节性旺季即将来临，表观需求持续好转，但钢材利润始终低迷，铁水产量回升至 240 万吨相对高位，粗钢日均产量仍有小幅增加的空间，预计二季度粗钢供给有望较一季度小幅增加。但 3 月中旬，市场传言 2023 年中国将进一步压减粗钢产量同比 2.5%，按照 2022 年产量计算约为 2545 万吨，后期有待观察。

第三部分 钢材需求：地产端数据现修复迹象

去年 11 月以来央行针对房地产融资端的“三箭齐发”和金融支持政策“十六条”，叠加此前针对限购、房贷利率等方面的松绑，政策面从供给端到需求端，给予房地产市场复苏的条件，向项目施工传导近五个月后，今年 1-2 月房地产各项数据降幅的显著收窄，显现修复迹象，但单月新开工仍然低迷，随着季节性旺季窗口来临，地产端有望自低谷略有修复。钢材出口相对平稳，1-2 月同比大幅增加，但远低于此前高点。1-2 月新增地方政府专项债发力，基建投资增速平稳，今年地方政府债券的发行仍将前置，在上半年仍利好基建投资。制造业投资增速高位略有小幅下滑。总体来看，二季度钢材需求端仍维持相对乐观预期。

表 2. 近五年房地产各项数据同比（%）

	房地产开发 投资	资金来源	土地购置 面积	土地成交 价款	房屋新开工 面积	房屋销售 面积	施工面积	竣工面积
2018 年	9.5	6.4	14.2	18.0	17.2	1.3	5.2	-7.8
2019 年	9.9	7.6	-11.4	-8.7	8.5	-0.1	8.7	2.6
2020 年	7.0	8.1	-1.1	11.4	-1.2	2.6	3.7	-4.9
2021 年	4.4	4.2	-15.5	2.8	-11.4	1.9	5.2	11.2
2022 年	-10.0	-25.9	-53.4	-48.4	-39.4	-24.3	-7.2	-15.0
2023 年 1-2 月	-5.7	-15.2			-9.4	-3.6	-4.4	+8.0

资料来源：国家统计局 新纪元期货研究

一、 地产主要数据降幅收窄 单月新开工仍然低迷

为防范房地产市场硬着陆风险，2021 年 9 月以来国内房地产调控政策开始逐渐放松，在“房住不炒”的总基调下，分别从减轻购房者贷款压力、“保交楼”和房企融资松绑三个方面给予支持，尝试从改善销售和房企资金情况两方面，为房地产市场的负反馈机制寻求破局之法。尤其自 2022 年 11 月份以来，国内房地产市场接连迎来重磅利好，央行在一个半月内“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。

图 7. 房地产投资增速降幅略有收窄 (%)

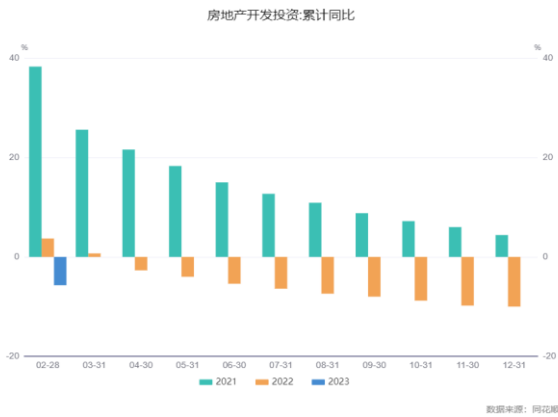
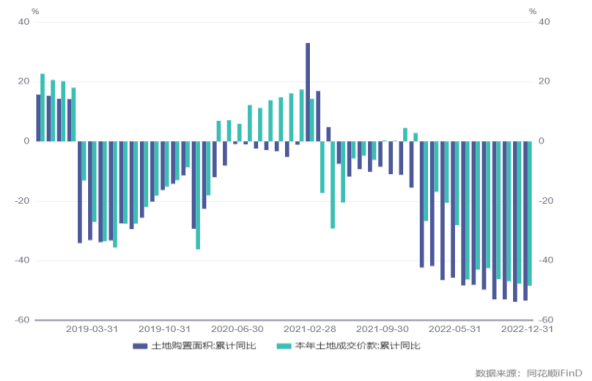


图 8. 房企土地购置面积和成交价款“腰斩” (%)

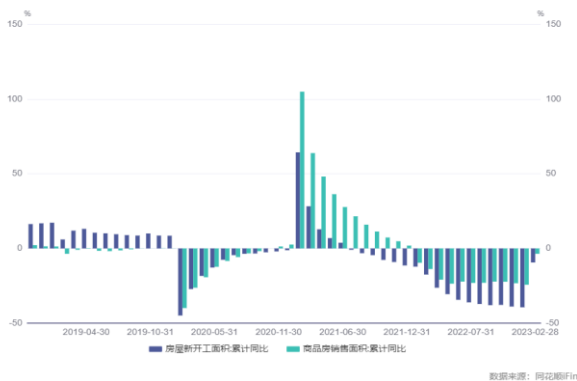


资料来源：IFind 新纪元期货研究

资料来源：IFind 新纪元期货研究

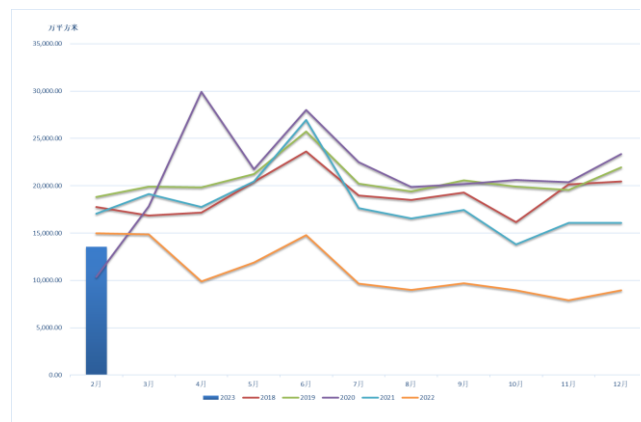
从国家统计局数据来看，2023 年 1-2 月，全国房地产开发投资同比降至-5.7%（前值-10.0%/+4.3 个百分点），房企到位资金同比下降 15.2%（前值-25.9%/+10.7 个百分点），房屋新开工面积同比下降 9.4%（前值-39.4%/+20.0 个百分点），房屋销售面积同比小幅缩减 3.6%（前值-24.3%/+20.7 个百分点），各项数据较去年 1-12 月有所好转，去年 11 月以来不断加码的房地产支持政策有向地产行业传导改善的迹象。此前维持“腰斩”的土地购置面积增速尚未更新，有待后续观察，若降幅也出现显著收缩，则为房地产行业自负反馈中破局的重要信号之一。

图 9. 新开工面积与商品房销售增速降幅显著收缩 (%)



资料来源：IFind 新纪元期货研究

图 10. 月度房屋新开工面积维持低位运行 (万平方米)

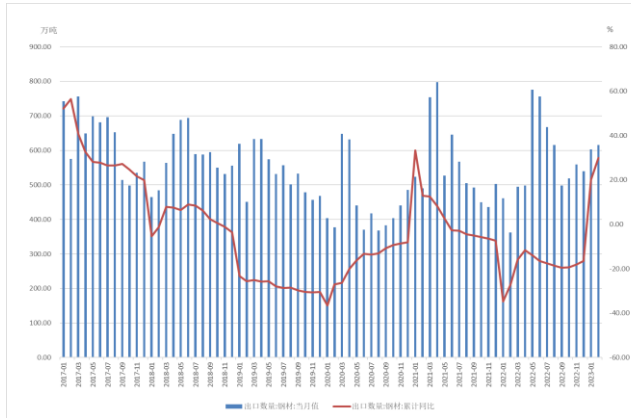


资料来源：IFind 新纪元期货研究

从拉动钢材消费的直接因素来看，2022 年全年房屋新开工面积均维持低位运行，单月房屋新开工面积除前

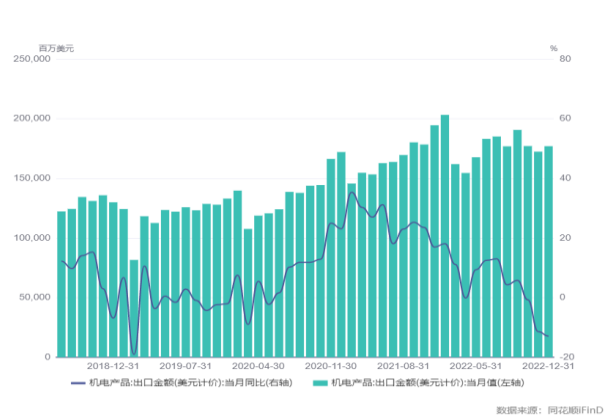
两个月外，均大幅低于往年同期水平，并且在 11 月降至 7910.29 万平方米，刷新十年低位，11 月回升的季节性规律也被打破。12 月开工小幅回升至 8955.07 万平方米，同比仍骤降 7120.45 万平方米。2023 年前两个月，房屋新开工面积进一步增加 4612.16 万平方米至 13567.23 万平方米，同比却仍报于除 2020 年疫情冲击外的往年同期低点。

图 11. 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 12. 机电产品出口月度平稳，增速下滑（%）

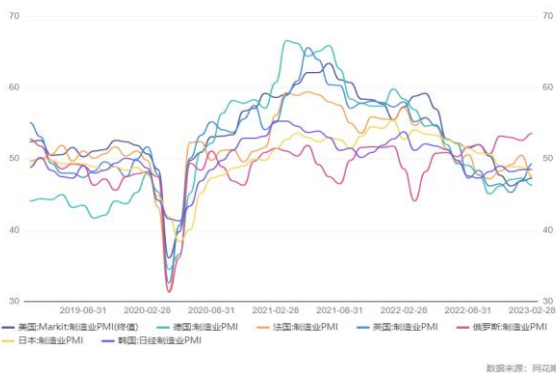


资料来源：IFind 新纪元期货研究

二、 钢材出口：年初显著回升 整体难有亮点

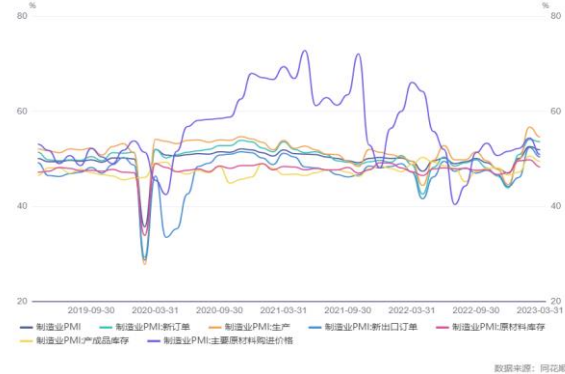
2022 年海外经济体通胀维持高位、制造业 PMI 回落，海外需求回落，部分钢铁产品的出口退税取消，钢材出口成本攀升，多重因素制约下，2022 年国内钢材直接出口呈现前高后低之势，1-12 月累计出口 6732 万吨，同比微弱增加 0.90%。2023 年初，全球主要经济体制造业 PMI 表现分化，中国、美国、英国、俄罗斯制造业 PMI 略有回升，其他主要经济体制造业 PMI 仍有回落，2023 年前两个月，中国累计出口钢材 1219.0 万吨，同比大幅增长 49.0%，平均月度出口 609.5 万吨，较过去四个月的整体水平略有抬升。间接出口来看，中国制造业产业链众多、钢铁下游产品性价比较高优势下，2022 年我国出口机电产品整体维持高位，出口金额累计值报于 2.05 万亿美元，同比增长 3.60%，但从月度表现看，11 月和 12 月分别同比下降 11.38% 和 12.92%，机电出口从 19-21 年的快速增长期逐渐转变至平稳期，目前一季度的机电出口数据尚未更新，后续有待观察。

图 13. 世界主要经济体制造业 PMI 稍显分化（%）



数据来源：同花顺 FinD

图 14. 3 月国内制造业 PMI 各项数据小幅回落（%）



数据来源：同花顺 FinD

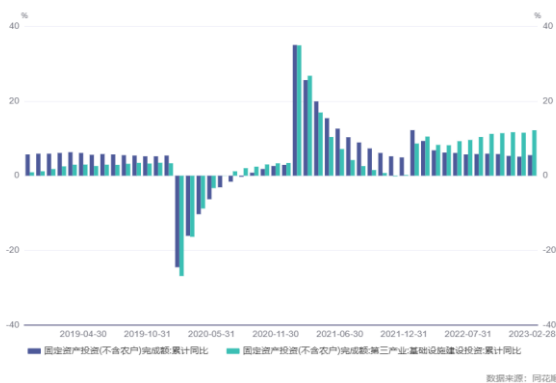
资料来源: IFind 新纪元期货研究

资料来源: IFind 新纪元期货研究

三、基建投资：增速相对平稳 承托经济下行

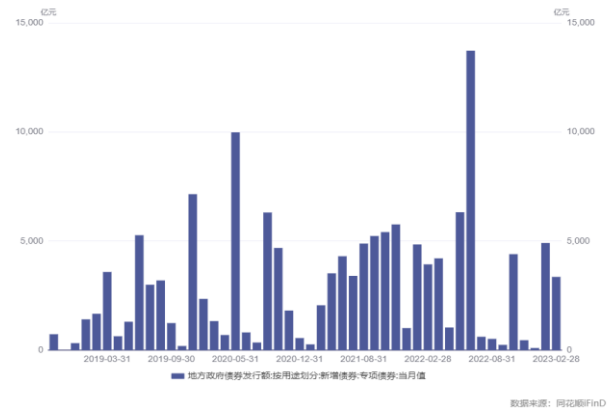
2022 年，国内拉动经济的“三驾马车”表现显著分化，房地产开发投资同比下降 10.0%，固定资产投资平稳中小幅回落，出口整体相对坚挺，全年 GDP 同比增长 3%。其中基础设施投资、制造业投资有力支撑了固定资产投资平稳增长，部分抵消房地产投资大幅回落带来的负面冲击，对稳经济、调结构、补短板发挥了重要作用。从资金来源看，2022 年全国发行新增地方政府债券 47566 亿元，其中一般债券 7182 亿元、专项债券 40384 亿元，超额完成发行任务。从发行节奏来看，新增专项债券的 93%是在 2022 年上半年已经发放完毕，重心明显前置，也确实起到了承托经济下行压力的作用。

图 15 基建投资增速持续回升并高于固定资产投资增速 (%)



资料来源: IFind 新纪元期货研究

图 16. 地方政府债券发行前置 (亿元)



资料来源: IFind 新纪元期货研究

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。实际上，今年前两个月新增地方政府债券显著回升，分别报于 4912 亿元和 3357 亿元。国家统计局数据显示，2023 年 1-2 月份，全国固定资产投资（不含农户）53577 亿元，同比增长 5.5%，增速较去年 1-12 月提升 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 9.0%，增速较去年 1-12 月小幅回落 0.4 个百分点。其中，水利管理业投资增长 3.0%，公共设施管理业投资增长 11.2%，道路运输业投资增长 5.9%，铁路运输业投资增长 17.8%。预计今年固定资产投资和基建投资均将保持相对乐观的增速。

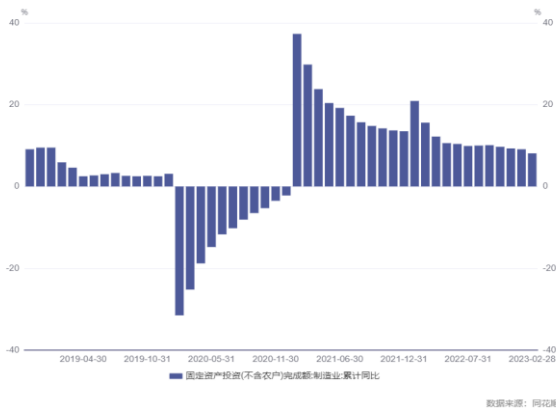
四、制造业投资：震荡中小幅回落

国家统计局数据显示，2023 年 1-2 月，我国制造业投资同比增长 8.1%，增速较去年 1-12 月下降 1.0 个百分点，同比增速在震荡中小幅回落。3 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 51.9%，高于临界点，制造业保持扩张态势。但比上月下降 0.7 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尚未出现显著改善。

螺纹钢表观消费量自春节之后震荡攀升，3 月 10 日-24 日两周一度自 356.85 万吨小幅回落至 322.43 万吨，但 3 月 31 日当周再度增加至 333.21 万吨，后续进入传统季节性旺季，螺纹钢表需在 3 月下旬至 6 月初，通常会

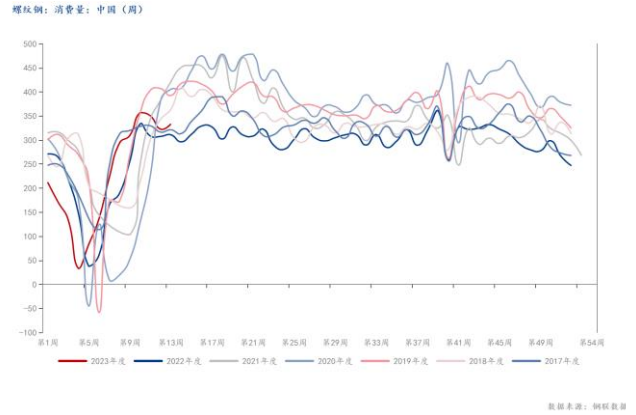
进一步攀升至全年相对高位，目前表需现走高迹象，钢材价格延续震荡偏强，真实表现是否符合预期仍有待重点观察。

图 17 制造业投资增速震荡中小幅回落 (%)



资料来源：IFind 新纪元期货研究

图 18. 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

第四部分 总结与展望

从黑色系整体供需格局的逻辑来看，一季度以来自淡季表现中略有修复，铁水产量、钢厂开工率、粗钢产量均维持震荡回升之势，春节之后螺纹钢表需持续提升，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相对乐观，制造业采购经理指数 PMI 回升至枯荣分水岭之上，黑色系自下而上受到驱动，整体重心有所抬升。其中钢厂库存处于极低水平、港口库存下降的铁矿石表现较为强势，尽管其供应并不存在缺口，螺纹钢、焦炭紧随其后，焦煤相对较弱。二季度黑色系的博弈重点在于钢厂开工的提升空间和下游需求的恢复表现。

目前钢材供给端缺乏有力的政策约束，钢材产量仍将以需求为主要驱动。今年前三个月钢厂生产维持在亏损区间，尽管一度出现修复，3 月下旬以来亏损再次走扩，利润对于钢材供给的驱动减弱。春节之后，国内钢材需求回暖，螺纹钢表观消费量持续回升，带动钢厂开工率、铁水产量、粗钢产量逐步增加。目前铁水产量已经触及 240 万吨关口，为相对高位区域，上行空间收缩，而粗钢产量距离前期高点仍有一定增长空间。二季度在季节性旺季窗口下，预计钢材供给仍有小幅增加的表现。

去年 11 月以来央行针对房地产融资端的“三箭齐发”和金融支持政策“十六条”，叠加此前针对限购、房贷利率等方面的松绑，政策面从供给端到需求端，给予房地产市场复苏的条件，向项目施工传导近五个月后，今年 1-2 月房地产各项数据降幅的显著收窄，显现修复迹象，但单月新开工仍然低迷，随着季节性旺季窗口来临，地产端有望自低谷略有修复。钢材出口相对平稳，1-2 月同比大幅增加，但远低于此前高点。1-2 月新增地方政府专项债发力，基建投资增速平稳，今年地方政府债券的发行仍将前置，在上半年仍利好基建投资。制造业投资增速高位略有小幅下滑。总体来看，二季度钢材需求端仍维持相对乐观预期。

总结与展望：吨钢生产维持亏损区间，铁水产量回升至相对高位预期，粗钢产量在二季度初期或有小幅惯性增加，但钢厂扩产积极性不高，钢厂向上挤压原料端尤其双焦价格。钢材终端需求在二季度预期相对乐观，

但四月上旬清明时节，“贵如油”的南方雨季或对下游需求带来一定负面影响，钢材表需能否在二季度中后期进一步走高仍有待验证，钢材价格后期走势取决于供给的高点和需求的高点是否同步。目前螺纹钢盘面走势稍显承压，从炉料端来看，双焦各环节库存偏高，价格受钢厂打压、表现偏弱；铁矿石总体供应平稳，港口库存回落、钢厂库存低迷和日耗高企，支撑铁矿石价格，但铁水增产空间有限，铁矿石钢厂日耗出现高位回落迹象，双焦、螺纹价格承压，也对铁矿石价格带来拖累。预计运行区间：螺纹钢 2310 合约：3700-4500 元/吨；铁矿石 2309 合约：700-950 元/吨。

表 3. 2023 年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：美联储加息放缓（利多）；钢材表需不及预期（利空）；海外矿山供应增加（利空）；政策调控风险等。

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