



张伟伟

农产品分析师

从业资格证： F0269806

☎ 0516-83831165

✉ zww0518@163.com

🌐 www.neweraqh.com.cn

新纪元期货研究所农产品分析师，中国矿业大学理学硕士，主要负责强麦、早籼稻等谷物品种的研究及相关交割业务办理。

多空因素交织，四季度强麦早稻区间震荡为主

内容提要：

宏观方面，国内经济先行指标继续保持弱势，表面国内经济仍在探底阶段。四季度央行将继续放松流动性水平，但不可能持续大幅放松，而将更多地利用逆回购等工具引导短期利率下行。

随着天气转凉，第四季度小麦的制粉需求将进一步改善。现阶段市场可流通粮源主要集中在中间贸易商手中，后期制粉企业或面临“买粮难”的问题。

国内玉米价格出现季节性回落，后期如果玉米价格持续下跌，则小麦的替代优势将大幅减弱。另外政策扶持力度尚存极大不确定性。

截止9月26日，仓单数量已达到47884张的历史高位；另外还有7339张的仓单有效预报数量。庞大的仓单数量将是制约期价上行的重要阻力。

2012年全国早稻总产量达3329万吨，恢复到2009年水平。从目前情况看，今年国内稻谷市场有望实现增产，宽松的供需格局将延续。另外，1-8月中国稻米进口数量大幅增加，预计后期进口大米对国内稻谷市场的冲击仍将延续。

近期随着中晚籼稻陆续上市，市场收购主体转向中晚稻市场，早稻市场购销清淡。预计后市早稻价格在缺乏利好支撑的情况下将保持平稳运行。

综合分析，我们认为，在多重因素影响下，第四季度强麦WS1305合约期价较大概率维持2500-2700元/吨区间宽幅震荡。

早稻方面，近期早稻期价将维持季节性调整走势；年末随着消费旺季启动，期价将震荡回暖。四季度整体将维持2600-2800元/吨区间震荡。

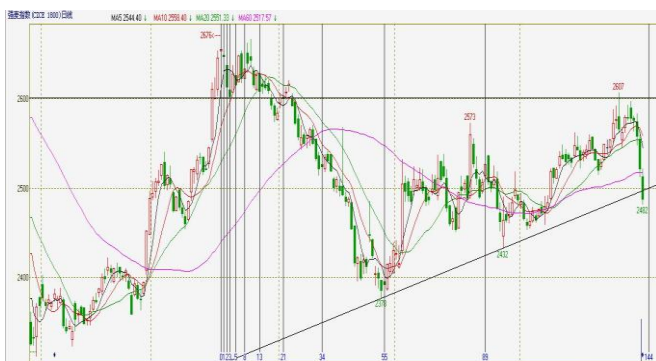
关键字：宽松供需格局改变 饲用小麦需求 存粮习惯
可流通余粮 仓单压力 季节性调整

第一部分 市场回顾

历经了三个月的季节性调整，6 月份以来，郑州强麦期价缓慢回升，主力合约 WS301 整体维持 2430-2600 元/吨区间震荡。9 月下旬，在秋粮丰收在望及政策提价幅度或不及预期的悲观情绪影响下，期价震荡回落，9 月 26 日 WS301 长阴跌破 60 日线及上升通道，短期或将震荡探底。预计在整体宏观环境疲弱、政策扶持力度不明朗、供需格局偏紧、仓单压力沉重等多重因素影响下，第四季度强麦期价整体维持宽幅震荡格局。

受黑海地区干旱天气及美国作物种植区出现逾半个世纪以来最为严重的干旱影响，6 月下旬美国小麦期货走出一波强劲的单边上漲行情，短短一个月时间，涨幅高达 50%。7 月底以来，期价步入 850-930 美分/蒲式耳区间震荡。近期在美元指数小幅走强及美国小麦或增长至四年高位的影响下，呈现回落之势。

图 1-1. 强麦指数日 K 线图



资料来源：文华财经

图 1-2. 籼稻指数日 K 线图



资料来源：文华财经

2011 年 12 月以来，早籼稻期价整体延续上涨行情，主力合约 ER301 一度上涨至 2849 元/吨的历史高位。但 8 月底以来，随着中晚籼稻丰收上市，市场供应充足，早籼期货大幅下挫，截止 9 月 26 日，期价最低跌至 2673 元/吨。预计后市在市场供给充足及现货基本面平稳等因素综合影响下，早籼期价将整体维持 2600-2800 元/吨区间震荡。

第二部分 影响因素分析

一、宏观经济形势分析

(一) CPI 呈 V 型走势，7 月拐点已现

8月份CPI环比上涨0.6%，同比上涨2.0%，预示本轮始自2011年7月份的CPI下行周期已经结束。目前拐点已经在7月份出现，CPI进入了新一轮波动周期的上升阶段。我们预计，四季度CPI涨幅可能会继续缓慢回升，全年CPI上涨2.8%左右。

未来，食品价格仍是影响CPI的最重要因素。目前食品价格正逐步进入上行周期，粮食价格和肉类价格已经抬头。我们认为，本轮食品价格反弹的力度可能比较大。

（二）经济增速继续放缓

综合各项经济指标看，8月份经济增长继续放缓，工业、投资、外贸增速均继续放缓，消费需求平稳增长。我们认为，前期稳增长政策态度犹豫、力度不足，目前尚未见到明显成效。宏观经济先行指标继续保持弱势，表面国内经济仍在探底阶段。

（三）社会新增融资规模连续扩大，央行稳增长措施谨慎

央行在放松总量工具方面仍然比较谨慎。5月以来，社会融资规模连续四个月同比增加。为了稳增长的目标，央行在货币信贷总量政策上已经作出了一定调整。目前，CPI开始回升，信贷方面的主要问题不是资金供给不足、而是需求不振。同时，稳增长的工作还在推进，可能会进一步对冲经济下行压力。这种情况下，我们认为，央行在四季度将继续放松流动性水平，但不可能持续大幅放松，而将更多地利用逆回购等工具引导短期利率下行。年内货币条件仍将维持适度宽松的状态，货币政策则维持相对谨慎的方向。

（四）美联储推出QE3，美元指数短期反弹后仍有下行空间

联储北京时间9月14日凌晨公布利率决议宣布，推出第三轮量化宽松政策(QE3)——每月购买400亿美元机构抵押贷款支持债券(MBS)。美联储维持利率在0-0.25%区间不变，并延长维持超低利率的时间至少至2015年中期，此前承诺至少至2014年底。

与前两次不同，此次实施的是未限量、未限期的开放式QE，因此，更具想象空间。QE3的推出是大宗商品的重大利好，预计美元指数在短期反弹结束后仍有继续下行的空间。

二、基本面分析

（一）小麦宽松供需格局改变

1、普麦减产已成定局，优麦产量相对稳定

由于抽穗扬花期持续降雨为赤霉病的流行创造了条件，2012年主产区小麦出现不同程度的减产。中华粮网最新的供需报告预计2012/13年度国内小麦产量有所下降，本期总产量预测为2100亿斤，进口量为60亿斤；消费2357亿斤，其中口粮消费约1625亿斤，饲料用粮约400亿斤，工业用粮约210亿斤，其他约122亿斤，出口4亿斤。因产量减少，预计2012/13年度结余量为-201亿斤。

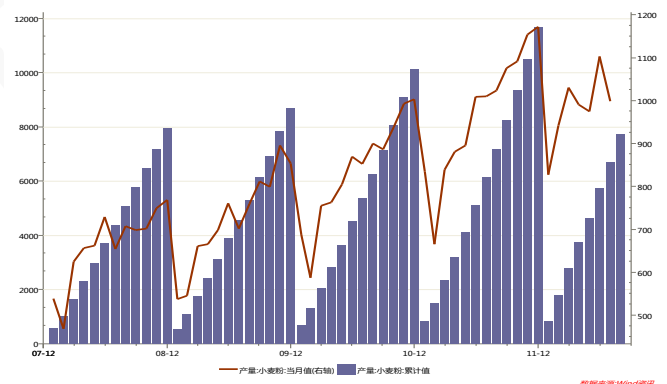
7月初，笔者跟随业内人士对小麦主产区进行了实地考察，得到的情况是山东、河南北部及河北等主产区小麦今年的亩产仅有800多斤，低于去年1000斤。整体看来，河北地区受灾情况最轻，河南北部、山东南部次之，河南南部和江苏、安徽等地最重。由于优质强筋小麦主要分布在豫北、河北及山东等地，而该地区的小麦赤霉病情况较轻，且今年优麦的种植面积出现较大幅度增加，所以今年优麦的产量相对保持稳定。

图 2-1. 我国小麦供需平衡表

小麦供需平衡表 (7/6月)										单位: 亿斤	
年份	本年供给			本年需求						本年结余	
	产量	进口		国内消费量				出口			
				口粮	饲料用粮	工业用粮	其他				
2012/13	2160	2100	60	2361	2357	1625	400	210	122	4	-201
2011/12	2358	2300	58	2382	2380	1640	400	215	125	2	-24
2010/11	2259	2240	19	2215	2214	1620	260	210	124	1	44

资料来源：中华粮网

图 2-2. 我国小麦粉产量当月值及累计值 单位:万吨



资料来源：新纪元期货研究所 wind 资讯

2、面粉消费旺季到来，小麦需求陆续增加

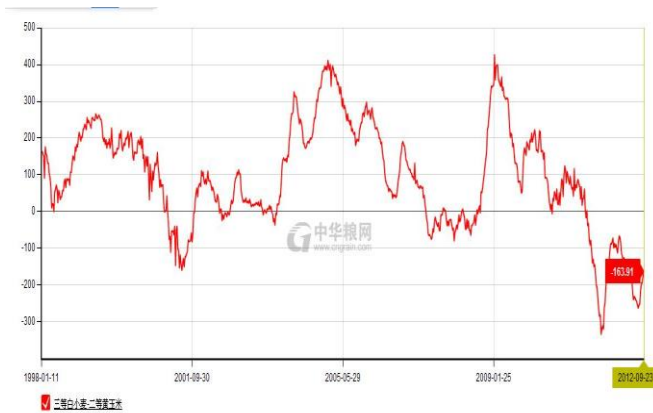
由于人口的刚性增加，我国小麦粉产量呈现逐年递增的态势。根据图2-2，我们可以看出小麦粉的月度产量具有明显的季节性规律，即下半年产量大于上半年产量。8月以来，因中秋、国庆佳节临近，各月饼、糕点及面食等食品加工企业面粉采购积极，山东、安徽、江苏等产地小麦制粉需求明显回暖。随着天气转凉，四季度小麦需求情况将进一步改善。

3、玉米小麦价差缩小，后市饲用替代尚存极大不确定性

2011年以来，由于小麦与玉米的供需格局不同，市场行情出现较大分化，玉米价格走势明显强于小麦。从主产区饲料企业调查情况来看，各地饲用小麦的使用比例呈现不断增加趋势，部分地区饲料企业甚至90%的原料已使用小麦。国家粮油信息中心一度将2011/2012年度国内小麦饲料消费量上调至2300万吨，较2010/2011年度的1350万吨增加70%以上。

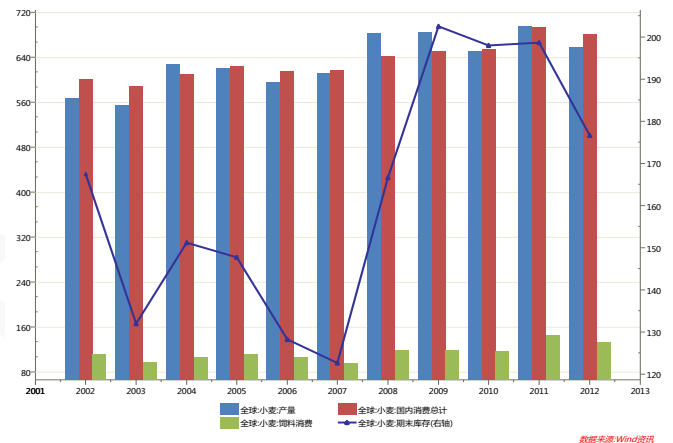
近期由于新季玉米陆续上市，国内玉米价格出现季节性回落，导致小麦、玉米价差不断缩小。据中华粮网数据中心监测，截止2012年9月23日，二等黄玉米与三等白小麦的价差缩小为164元/吨。如果玉米价格持续回落，则小麦的替代优势将大幅减弱。

图 2-3. 玉米与小麦价差 单位：元/吨



资料来源：中华粮网

图 2-4 全球小麦供需平衡情况



资料来源：新纪元期货研究所 wind 资讯

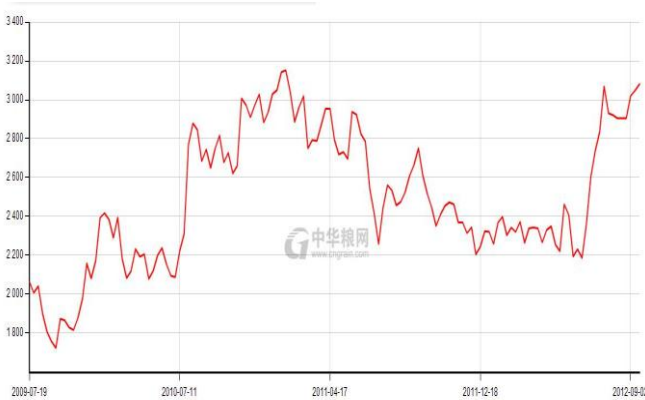
4、进口小麦价格高企，提振国内优麦需求

最近各机构频繁下调俄罗斯、澳大利亚等国家小麦产量。澳新银行称，天气干燥可能导致今年澳大利亚小麦产量降至五年来的最低水平2000万吨，比早先的预测低了300万吨。俄罗斯谷物协会主席Arkady Zlochevsky称，2012年俄罗斯谷物产量可能达到7200万吨，低于前期预测水平。澳大利亚农业资源经济及科技局更悲观，将全球小麦价格最便宜的三大小麦出口国——俄罗斯、乌克兰和哈萨克斯坦，总产量预期下滑三分之一至6800万吨，并表示这三个国家产量的下滑预计导致全球2012/13年度小麦产量下滑4%至6.65亿吨，与预计消费量相比，将出现2800万吨的供应缺口。美国农业部9月供需报告亦将全球2012/2013年度小麦供应量较上月预测减少310万吨。

在天气、宏观经济环境以及供给趋紧等因素综合影响下，2012年6月底以来国际小麦价格

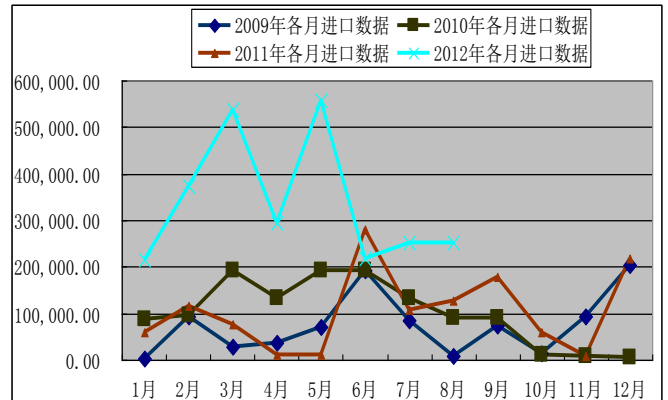
大幅攀升。截至9月20日,12月交货的美国2号软红冬小麦到中国口岸完税后总成本约为2960元/吨,较去年同期涨474元/吨。

图 2-5. 美麦到中国口岸完税价 单位: 元/吨



资料来源: 中华粮网

图 2-6. 2009-2012 年各月小麦进口情况 单位: 吨

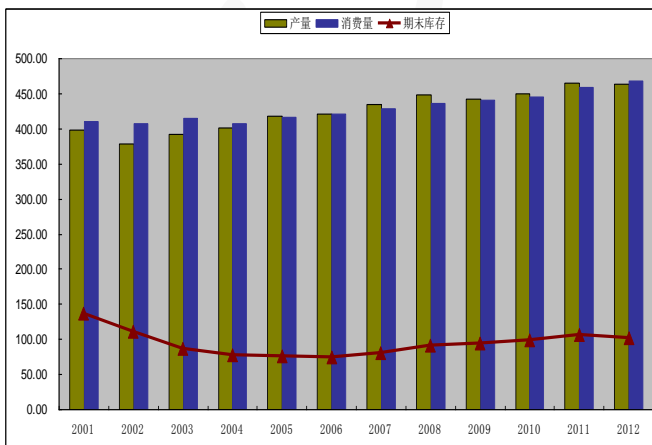


资料来源: 新纪元期货研究所 wind 资讯

中国海关公布的最新数据显示,中国8月份进口小麦251,371吨,同比增长96.27%;其中产地为澳大利亚的232,071吨,美国8200吨,哈萨克斯坦11,100吨。今年1-8月中国进口小麦总计269.05万吨,同比增加242%。国家粮油信息中心9月初预计,2012年度我国进口小麦总量或达350万吨。国际麦价的高位运行或将促使第四季度到港的进口小麦数量减少,届时南方销区采购国产小麦的积极性将大幅提高,这将提振国内优麦市场需求。

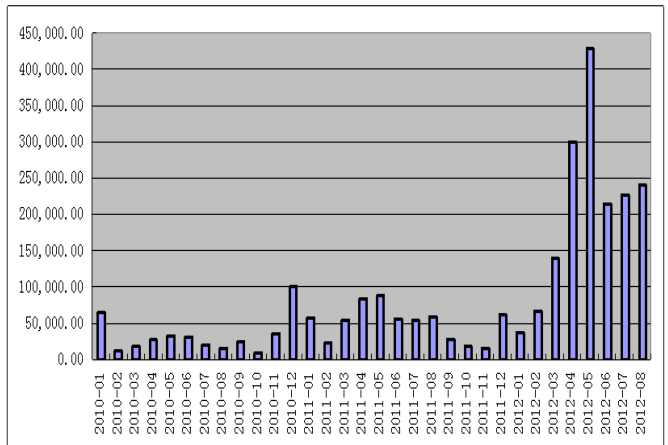
(二) 稻谷市场延续宽松供需格局

图 2-7. 全球大米供需平衡情况



资料来源: 新纪元期货研究所 wind 资讯

图 2-8. 2010 年以来我国稻米进口情况 单位: 吨

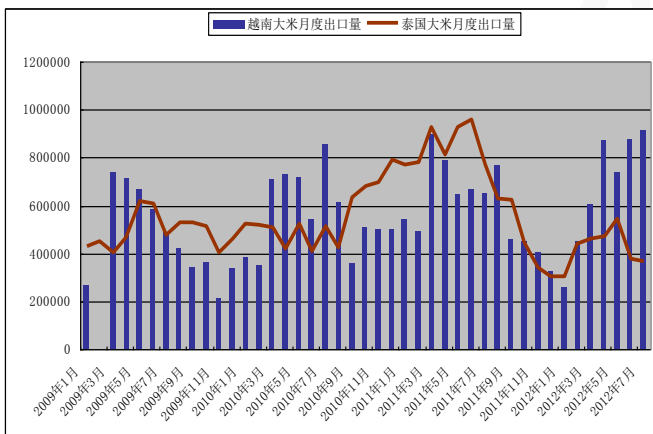


资料来源: 新纪元期货研究所 wind 资讯

国家统计局 8 月 24 日发布公告称，2012 年全国早稻总产量达 3329 万吨，比上年增产 54 万吨，增长 1.6%，总产量恢复到了 2009 年水平（2009 年早稻总产量为 3327 万吨）。农业部部长韩长赋在 9 月 20 日举行的全国秋收秋冬种工作视频会议上表示，今年秋粮面积增加，长势均衡，穗数、粒重等产量要素看好，如果南方晚稻地区近期不发生严重寒露风，秋粮将继续增产，全年粮食产量有望实现“九连增”。中国海关数据显示，中国 8 月份进口稻谷和大米 24.1 万吨，同比增长 312.8%；1-8 月中国进口稻谷和大米总计 165.3 万吨，同比大幅增加 247%。产量及进口的增加保障了我国稻米市场供应，中华粮网预计 2012/13 年度我国稻谷总供应量约 4035 亿斤，需求量 3929 亿斤，年度结余 106 亿斤，全年供需基本面维持宽松格局。

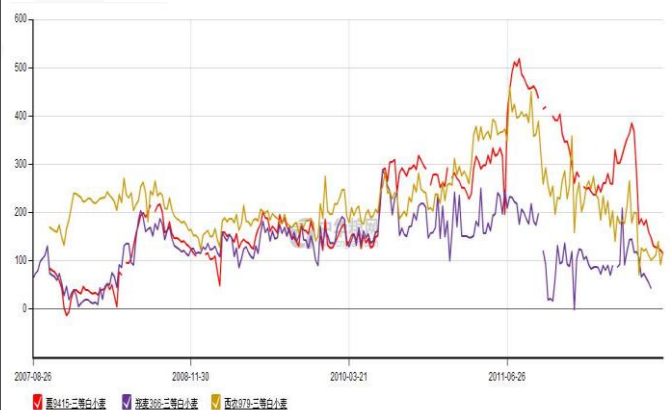
美国农业部 9 月份供需报告预计 2012/2013 年度全球大米产量为 464.20 百万吨，期末库存为 36.03 百万吨，均较上月预测值增加，表明现阶段全球大米供应依旧较为宽松。今年越南和印度大米低廉的价格吸引了大米贸易商的采购，数据显示，2012 年 1-8 月，越南出口了 510 万吨大米。该国预计今年要出口 711 万吨大米，则从 9 月到年底，越南每周还将出口 13 万吨大米。预计后期进口大米将继续冲击国内稻谷市场。

图 2-9. 越南和泰国大米月度出口量 单位：吨



资料来源：新纪元期货研究所 wind 资讯

图 2-10. 不同优麦品种和普麦价差情况 单位：吨



资料来源：中华粮网

（三）现货情况

1、现货行情趋于稳定，优麦普麦价差缩小

托市收购启动以来，国内普麦市场行情稳步上涨。近期随着市场收购进入尾声，面粉企业备货暂告一段落，市场价格平稳运行。目前河南延津地区 2012 年产一级普通白小麦收购价

2220 元/吨，郑州市场普通中等白麦收购价 2220 元/吨，较上市初期上涨 160 元/吨；山东菏泽面粉厂小麦进厂价格在 2270-2300 元/吨，饲料厂小麦进厂 2300-2330 元/吨，较上市初期上涨 150 元/吨；河北石家庄地区进厂价为 2220-2260 元/吨，较上市初期上涨 160 元/吨。以江苏、安徽为主的南方小麦产区行情维持高位运行，价格涨势较前期趋缓，目前江苏盐城地区普通小麦到小船板价格基本在 2140-2160 元/吨，徐州地区面粉加工企业小麦进厂价格 2260-2290 元/吨，安徽全省三等混合小麦平均收购价格在 2128 元/吨。

由于需求结构存在差异，优质麦价格涨幅明显偏慢。目前河南延津地区优质小麦收购价 2280-2320 元/吨，较上市初期上涨 80 元/吨；郑州市场优质小麦价格 2380 元/吨，较上市初期上涨 40 元/吨。山东曹县地区 2012 年产优麦价格 2420-2460 元/吨，较上市初期上涨 80-120 元/吨。河北石家庄地区优麦收购价 2320-2360 元/吨，较上市初期上涨 100 元/吨。

据中华粮网数据监测，目前优质小麦郑麦 366 与三等白小麦均价价差已由 6 月下旬的 140 元/吨，缩窄为 54.8 元/吨；藁 9415 与三等白小麦均价价差由 384 元/吨缩小为 114 元/吨；西农 979 与三等白小麦均价价差由 178 元/吨，缩小为 118 元/吨。优普麦价差明显收窄，低于正常的价差结构，优麦价格后期存在补涨的可能。

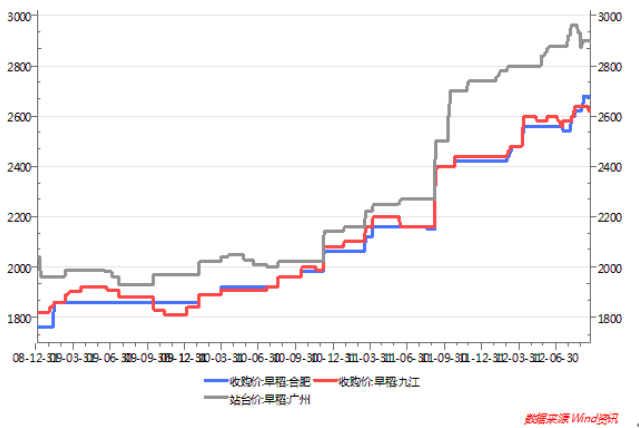
2、中晚稻陆续上市，打压早稻价格

目前主产区的早稻收购已接近尾声，江西大部分地区已停止收购，收购价格趋于稳定。据市场监测显示，目前江西省全省粮食企业收购均价为 2648 元/吨，同比增 254 元/吨，增幅 10.6%。其中吉水 2012 年产三级早籼稻谷收购价 2540 元/吨，新余地区 2012 年产三级早籼稻谷收购价 2600 元/吨，九江粮油批发交易市场三等早籼稻收购价 2600 元/吨，抚州临川三等早籼稻谷收购价 2580 元/吨，均与前期报价相同。据业内人士调研，湖南地区收粮进展明显不如江西，收粮价格较江西高 60-80 元/吨。目前益阳地区早籼稻谷价格在 2700 元/吨以上，常德地区 2800 元/吨，衡阳地区 2600 元/吨，永州地区 2680-2700 元/吨。

各地中晚稻开始陆续上市，价格普遍低于去年。其中湖北省粮食主产区之一的襄阳市新产中晚籼稻市场价格为 2500-2540 元/吨，比 2011 年同期 2600-2660 元/吨下降 100 元/吨以上。湖南株洲市场中，农户出售普通中籼稻价格仅为 2540 元/吨。安徽中晚稻价格呈现平开平走态势，目前六安市场水分 15.5% 左右新稻价格上市价 2500-2560 元/吨，芜湖县新季中籼稻到库价每市斤 2600-2640 元/吨，合肥市场上三等中晚籼稻收购价格 2600 元/吨。中晚稻的低位运行将对早

稻价格造成极大打压。

图 2-11. 各地早稻收购价格对比 单位：元/吨



资料来源：新纪元期货研究所 wind 资讯

表 2-1. 2006 年以来各谷物最低收购价 单位：元/百斤

品种	白小麦	红小麦	混合小麦	早籼稻	中晚籼稻	粳稻
2006年	72	69	69	70	72	76
2007年	72	69	69	70	72	75
2008年	77	72	72	77	79	82
2009年	87	83	83	90	92	95
2010年	90	86	86	93	97	105
2011年	95	93	93	102	107	128
2012年	102	102	102	120	125	140

资料来源：新纪元期货研究所 wind 资讯

(四) 政策扶持力度仍扑朔迷离

小麦最低收购价政策自 2006 年实施以来，对于稳定小麦种植面积、调动农民种粮积极性、提高种粮收入起到了关键的作用。但不断高涨的种植成本在蚕食着种粮农民的效益。据河南省农村调查队连续三年对 200 户种植小麦的农户调查，2010、2011、2012 年亩平均收益分别为 266.1 元、262.3 元、314 元。如此低廉的收入，难以调动农民种植小麦的积极性。并且相比早籼稻 2400 元/吨、中晚籼稻 2500 元/吨、粳稻 2800 元/吨的最低收购价格，国内三等白小麦仅为 2040 元/吨的最低收购价，明显被低估。市场普遍预期国家将大幅上调明年的小麦最低收购价格。

但最近市场出现分歧，期货日报记者从一位熟悉行业政策的业内人士处了解，2013 年小麦最低收购价格的上调幅度可能不及预期，保守估计仅提高到 2200 元/吨，短期政策利多消化殆尽。后期政策的扶持力度仍是重点关注方面。

(五) 市场收购情况

据统计，截至 9 月 15 日，河南、江苏等 11 个小麦主产区各类粮食企业累计收购 2012 年新产小麦 5565.6 万吨，比上年同期增加 341.1 万吨；其中国有粮食企业收购 3791 万吨，占收购总量的 68%。中储粮委托收储库点在河南、江苏等 6 省按最低收购价累计收购小麦 2335 万吨，在新疆收购国家临时存储小麦 2.9 万吨。预计目前收购总量已经占到小麦商品量的 70% 以上。

当前，江苏、安徽等六个小麦最低收购价预案执行地区已全部停止托市收购。近年来，大

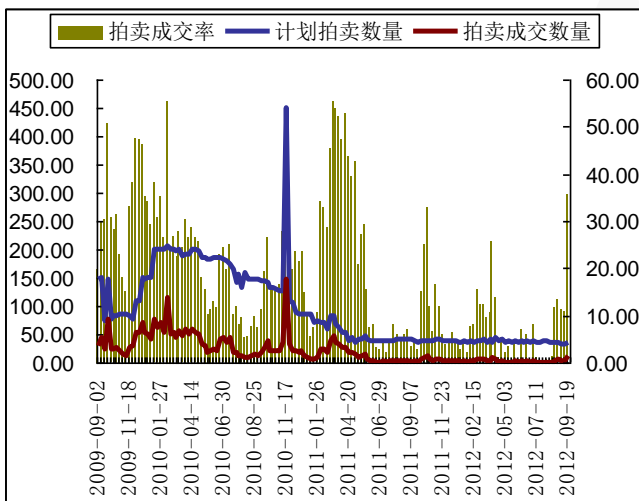
多农户改变了传统的存粮习惯，手中的小麦余粮明显低于往年同期，导致市场可流通粮源主要集中在中间贸易商，后期制粉企业或出现“买粮难”的问题。

新年度早稻上市后，市场主体收购积极性较强，早稻价格持续上行。据统计，截止9月15日，江西、湖南等8个早籼稻主产区各类粮食经营企业累计收购2012年新产早籼稻813.3万吨，比上年同期增加19万吨；其中国有粮食企业收购550.1万吨，占收购总量的68%。近期随着中晚籼稻陆续上市，市场收购主体转向中晚稻市场，早稻市场购销清淡。预计后市早稻价格在缺乏利好支撑的情况下将保持平稳运行。

（六）托市成交放大一定程度缓解供应压力，但投放区域不均衡难以满足市场需求

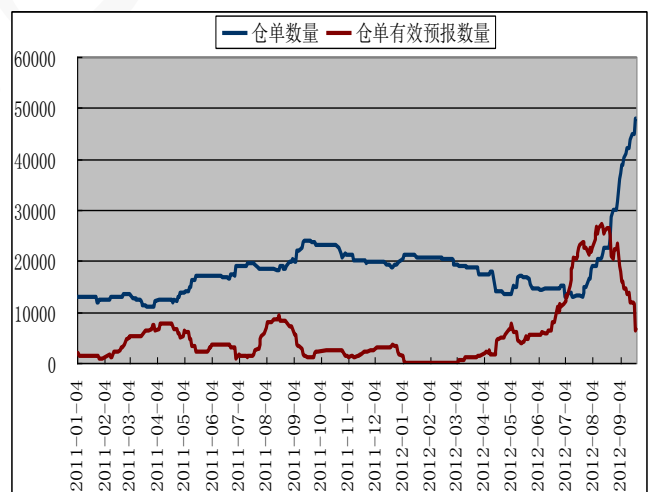
受主产区新麦采购难度加大及采购成本明显增加等因素影响，新麦的性价比优势明显减弱；部分用粮企业将采购目光转向国家临储小麦拍卖市场，8月下旬以来临储拍卖成交明显扩大。临储小麦成交量的好转一定程度上满足了用粮主体的采购需求，减缓其市场粮源的采购动力。但托市投放具有明显的区域不均衡性，难以满足大部分市场需求。

图 2-12. 国家临时存储小麦竞价销售成交情况 单位:万吨



资料来源：新纪元期货研究所 wind 资讯

图 2-13. 强麦仓单及仓单有效预报数量 单位:张



资料来源：新纪元期货研究所 wind 资讯

（七）庞大的仓单数量将是期价上行的重要阻力

从以往的注册仓单数量与强麦价格变化来看，当强麦期价不断上涨时，会吸引大量现货商卖出套保，相应地注册仓单的数量也会大幅增加；当价格回落时，现货商到期交割或者平仓撤销仓单，则仓单数量大幅减少。当然影响是相互的，当仓单数量过大时，也会给期价上行带来

压力。

由于今年主产区优质小麦内在品质良好，价格低迷，部分满足强筋小麦交割标准的优麦进入交割库的成本价仅有 2350 元/吨左右，导致大量现货商收购优麦注册仓单。从 2012 年 7 月底开始，强筋小麦的仓单数量直线上升。截止 9 月 26 日，仓单数量已达到 47884 张的历史高位；另外还有 7339 张的仓单有效预报数量。庞大的仓单数量将是制约期价上行的重要阻力。

早稻方面，截止 9 月 26 日，早籼稻的仓单数量为 1411 张，仓单有效预报数量 400 张，保持历史低位。

（八）秋收秋播情况

9月以来北方大部地区降水偏多，日照略偏少，秋收作物灌浆成熟速率减慢。预计未来10天，华北、东北等地气温较常年同期偏高1~2℃，但降雨较常年偏多3~6成、日照偏少，不利于作物灌浆成熟和收晒。西北地区、华北、黄淮大部作物成熟和收获高峰阶段将延迟，进度较往年偏慢3~7天；北方冬麦区作物腾茬和冬小麦播种时间将延迟3~5天。但只要后期小麦生长的关键期天气不出问题，预计播种时间延迟几天对新年度小麦生产影响不大。

第三部分 后市展望

受宽松供需格局改变，市场可流通余粮减少，制粉需求转旺及饲料替代等因素影响，小麦价格稳中上行态势难以改变。但整体疲弱的宏观环境及庞大的仓单压力，将极大限制强麦期价上行空间。

综合分析，我们认为，在多重因素影响下，第四季度强麦 WS1305 期价较大概率维持 2500-2700 元/吨区间宽幅震荡。预计近期期价将维持弱势，10 月中下旬在政策明朗及制粉企业库存见底影响下开始缓慢攀升，11 月达到年内次高点后小幅回调，年末在春节消费旺季的助推下将继续走强。

早稻方面，在缺乏利多因素提振及秋粮上市保证市场供应的影响下，近期早稻期价将维持季节性调整走势；年末随着消费旺季启动，期价将震荡回暖，四季度整体维持 2600-2800 元/吨区间震荡。

后期需要密切关注的问题有：1、2013 年小麦最低收购价提价幅度；2、秋粮生产收购情况；

3、新年度小麦生长过程中是否存在干旱、洪涝、病虫害等诸多不利因素；4、国内外宏观环境变化对市场的影响。

新纪元期货

特别声明

本报告的信息来源于已公开的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性、完整性或可靠性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成期货交易依据，新纪元期货有限公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向咨询期货研究员并谨慎决策。

本报告旨在发送给新纪元期货有限公司的特定客户及其他专业人士。报告版权仅为新纪元期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为新纪元期货有限公司研究所，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

总部

电话：0516 - 83831105

传真：0516 - 83831100

地址：江苏省徐州市淮海东路153号

新纪元期货大厦（221005）

北京东四十条营业部

电话：010 - 84261653

传真：010 - 84261675

地址：北京市东城区东四十条68号

平安发展大厦4层403、407室（100027）

南京营业部

电话：025 - 84787997

传真：025 - 84787997

地址：南京市玄武区北门桥路10号

04栋3楼（210018）

广州营业部

电话：020 - 87750882

地址：广州市越秀区东风东路703号

粤剧院文化大楼11层（510080）

苏州营业部

电话：0512 - 69560998

传真：0512 - 69560997

地址：苏州市苏州园区苏华路2号

国际大厦六层（215021）

常州营业部

电话：0519 - 88059972

传真：0519 - 88051000

地址：常州市武进区延政中路2号

世贸中心B栋2008-2009（213121）

杭州营业部

电话：0571 - 56282608

传真：0571 - 56282601

地址：杭州市上城区江城路889号

香榭商务大厦7-E（310009）

上海浦东南路营业部

电话：021 - 61017393

传真：021 - 61017396

地址：上海市浦东新区浦东南路

256号1905B室（200125）

重庆营业部

电话：023 - 67917658

传真：023 - 67901088

地址：重庆市江北区西环路8号B幢

8-2、8-3、8-3A号（400020）

无锡营业部

电话：0510 - 82827006

地址：无锡市南长区槐古豪庭15号

7楼（214000）