

限产政策频利多 黑色系中线看涨

黑色产业链

内容提要:

- ◆ **国内外宏观平稳运行。**七月国内宏观情况相对平稳，国家统计局等单位公布的六月各项经济数据与上一周期比较变化并不显著。央行调整货币政策的可能性并不大，国际市场并无重大风险事件，宏观经济相对平稳运行。
- ◆ **吨钢利润大幅收缩。**吨钢利润自6月底探至盈亏平衡后，7月利润水平显著回升，中旬一度超过300元/吨，现阶段维持在150-200元/吨。这种盈利水平的保持是比较良性的，但并非市场主动调节而来，是由政策献力。
- ◆ **限产令频发，高炉开工小幅回落。**7月环保要求升级，唐山地区开展了更加严厉的两阶段限产，同时环保组进驻八大省份展开为期一个月的巡视，限产题材进一步发酵，全国和河北高炉开工率均有小幅下滑，预计8月粗钢产量将减少400-500万吨。
- ◆ **房地产数据小幅回落，但预期不悲观。**从6月全国房地产数据来看，房价涨势继续小幅放缓，房地产市场销售和投资增速都有所回落，这与房地产市场的季节性淡季相符。但房屋新开工面积、竣工面积增速比较高，地产开发企业到位资金大幅增加，房地产行业前景并不悲观。
- ◆ **出口再现高位好于预期。**6月钢材出口的意外飙升主要得益于人民币持续贬值。随着钢材价格的回升、人民币的企稳以及贸易摩擦的增加，后期钢材出口将有所承压。
- ◆ **铁矿石库存压力较大。**钢厂对于铁矿石的消费在8月势必将继续减少，港口库存水平维持亿吨之上高位抛压沉重，但进口量有望进一步下滑，反倾销调查中长期的效果还要看具体进展。
- ◆ **行情预判及操作建议：**综上所述，我们预计8月黑色系列商品价格仍将维持上行格局。

石磊

黑色产业链分析师

从业资格证: F0270570

投资咨询证: Z0009331

TEL: 0516-83831165

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。新纪元期货研究所主管，主攻黑色产业链研究。

近期报告回顾

2016年度报告:

供需双降过剩延续 严寒之中期盼春风 20151218

月度报告:

宏观平稳淡季不淡 黑色系仍偏多运行 20160701

供需格局由紧转松 黑色陷入区间震荡 20160601

钢材供给持续扩张 期价呈现调整压力 20160505

周度报告:

供给回升需求不佳 螺纹钢上行承压 2200 20160626

季节性淡季因素下 螺纹钢区间震荡整理 20160619

前言

黑色系列商品价格在七月整体收涨，但波动加剧，期价在本月末已经重回四月下旬的阶段高点附近。国家加大去产能的力度奠定了黑色系底部抬升的主基调，从中长期来看我们认为黑色系列今年将呈现熊牛转换格局，五月以来期价整体运行至三浪上升阶段。目前期价恰恰回探至上升趋势线附近，获得支撑继续走高。

五月至今的涨幅中，超跌反弹和英国退欧的利多因素仅仅将期价退升至反弹第一目标位（螺纹钢 1610 合约：2340 元/吨），七月中旬唐山市发布对全市采矿企业、建筑工地、轧钢厂、钢铁厂和焦化厂等企业实施限产、减排或停产的措施，为期半个月，这是支撑七月黑色价格的重要因素。伴随着持仓的大幅增加，推升期价向上突破，但六月钢材产量创新高、铁矿石港口库存高居亿吨之上给予多头获利了结的契机，大幅减仓令期价快速跳水，衍生出七月中旬的暴跌格局。在上升趋势线附近徘徊了两个交易日后，中钢协数据显示七月上旬重点企业日均粗钢产量环比小幅回落，现货钢材和焦炭价格都有调升，这是本月末黑色期价再度拉涨的主要因素。

分品种来看，螺纹钢 1610 合约单月上涨 6.12%，成交量较上月大幅回升至 14390 万手；铁矿石 1609 合约 7 月大涨 10.40%，成交量放大至 3355 万手；焦炭 1609 合约涨幅 14.18% 领涨黑色系列，焦煤 1609 合约也跟涨 7.23%，两者的月度成交量也都在 200-300 万手之间。

我们预期在即将到来的八月，国内宏观经济形势相对平稳，国际市场并无重大风险事件，黑色系列的走势将围绕其自身的供需格局展开。

表 1 7 月 1 日-28 日 黑色系列期货的表现

合约	开盘价	收盘价	涨幅	振幅	累计成交量	1-7 月累计涨幅
螺纹钢 1610	2341	2480	6.12%	14.36%	14390 万	38.24%
铁矿石 1609	428.5	472.5	10.40%	15.17%	3355 万	52.17%
焦炭 1609	950	1087	14.18%	20.33%	273 万	71.59%
焦煤 1609	718	771	7.23%	11.62%	211 万	40.95%

资料来源：WIND 新纪元期货研究所

第一部分宏观：平稳运行

七月国内宏观情况相对平稳，国家统计局等单位公布的六月各项经济数据与上一周期比较变化并不显著。6 月中国官方制造业 PMI 报于 50%，较 5 月微降 0.1 个百分点，仍维持于枯荣

分水岭徘徊，预期7月仍将在50左右。CPI数据平平显示通胀压力不大，PPI降幅连续第四个月小幅收窄，工业企业利润维持增长。目前的形势之下，8月中国央行调整货币政策的可能性并不大，国际市场并无重大风险事件，宏观经济相对平稳运行。从美林投资时钟的理论来看，现阶段中国经济运行在滞涨期，大类资产配置首当选择大宗商品类。

官方制造业PMI勉强守住枯荣分水岭，预期7月仍将在50附近徘徊。2016年6月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为50.0%，比上月微降0.1个百分点，位于临界点，基本符合预期。分企业规模看，大型企业PMI为51.0%，比上月上升0.7个百分点，持续高于临界点；中型企业PMI为49.1%，比上月下降1.4个百分点，降至临界点以下；小型企业PMI为47.4%，比上月下降1.2个百分点，继续位于临界点以下。相比较5月的数据，大型企业PMI改善较为显著，而中、小企业PMI进入收缩区间，形成鲜明分化。从分类指数看，生产指数、新订单指数、供应商配送时间指数高于临界点，从业人员指数和原材料库存指数低于临界点。

CPI平稳通胀压力不大，PPI降幅继续小幅收窄。6月份CPI同比上涨1.9%，涨幅比5月回落0.1个百分点；PPI同比下降2.6%，降幅较上月收窄0.2个百分点。PPI环比出现2014年1月份以来的连续第四个月上涨，其中3月份PPI环比上涨0.5%，是由降转升的开始。今年上半年，全国居民消费价格总水平（CPI）比去年同期上涨2.1%，PPI同比下降3.9%。CPI上行趋缓，整体物价运行水平仍处合理区间。

工业企业利润维持增长，但增速进一步小幅放缓。据国家统计局消息，今年1-6月，全国规模以上工业企业实现利润总额29998.2亿元，同比增长6.2%，增速比1-5月份回落0.2个百分点。1-6月份，在41个工业大类行业中，30个行业利润总额同比增加，2个持平，9个减少。其中与黑色系列相关行业利润情况如下：黑色金属冶炼和压延加工业增长83.6%，煤炭开采和洗选业下降38.5%。

货币、信贷数据良好，央行暂时无需出手。根据央行公布的数据，6月份，人民币贷款增加1.38万亿元，同比多增1044亿元。上半年人民币贷款增加7.53万亿元，同比多增9671亿元。6月社会融资规模增量为1.86万亿元人民币，比上月多6219亿元，比去年同期少376亿元；上半年社融规模增量为8.81万亿元，比去年同期少1.46万亿元。6月末，广义货币（M2）余额133.34万亿元，同比增长11.8%，增速比上月末高1.0个百分点，比去年末低0.4个百分点。

第二部分 黑色产业链供需格局

国家加大去产能的力度奠定了黑色系底部抬升的主基调，从中长期来看我们认为黑色系列今年将呈现熊牛转换格局。由于6月中下旬唐山钢厂减产，全国粗钢产量环比减少103.5万吨，基本符合预期。7月环保要求升级，唐山地区开展了更加严厉的两阶段限产，预计将使粗钢供给减少130万吨左右，同时环保组进驻八大省份展开为期一个月的巡视，限产题材进一步发酵，预计8月粗钢产量将大幅下滑。而房地产市场高温不退，新屋开工面积持续增加，待售面积连续下滑，对钢材需求良好，而高铁等基建项目的规划也将在未来3年内提振钢材消费。钢材出口持续好于预期，6月数据环比进一步回升，而全国螺纹钢周度库存连续回落，维持在400万吨的水平之下。

螺纹钢短期供需格局良好，“淡季不淡”再遇上环保炒作，钢价8月仍然趋于上行。

一、供给侧改革深入 环保升级限产频发

7月11日，唐山市政府办公厅印发《唐山市七月份环境空气质量改善强化措施》（以下简称《措施》），从7月12日到31日，对全市采矿企业、建筑工地、轧钢厂、钢铁厂和焦化厂等企业实施限产、减排或停产措施。不过，此次限产力度要低于6月份的限产级别。《措施》没有要求钢厂高炉焖炉，只对加热炉实行停产，到第二阶段才对烧结机实行全部停产。超乎市场预期的是此次限产时间较长。唐山市政府分两阶段实行强化措施。第一阶段为7月12日到31日，一般强化措施要求唐山市采矿企业和建筑工地全部停产、停工；使用煤气发生炉的轧钢、锻造等企业对加热炉实行停产，钢铁企业烧结工段减少排放污染物50%等。第二阶段是从25日至月底，在一般强化措施基础上实行重点强化措施，全市所有钢铁企业烧结机实施停产，所有焦化企业停止装煤、出焦。

7月12日起，2016年第一批中央环境保护督察组已陆续进驻内蒙古、黑龙江、江苏、江西、河南、广西、云南、宁夏8省份，并随之开展为期一个月的环保督察工作。7月25日，环境保护部印发《关于进一步强化钢铁行业环境保护专项执法检查的紧急通知》，要求各地组织环境执法业务骨干，对行政区域内钢铁行业重点企业进行检查，重点排查钢铁企业主要污染物达标排放情况、自动监控设施安装和运行情况等。对污染物排放持续超标的钢铁企业，依法采取按日连续处罚、责令限制生产或停产整治等措施。活动可能会持续到10月。在不到两周的时间里，再次发紧急通知，可见其重要性和紧迫性。

目前唐山的限产已近尾声即将复产，多头炒作重心已经从唐山转移至河南、江苏等省份的

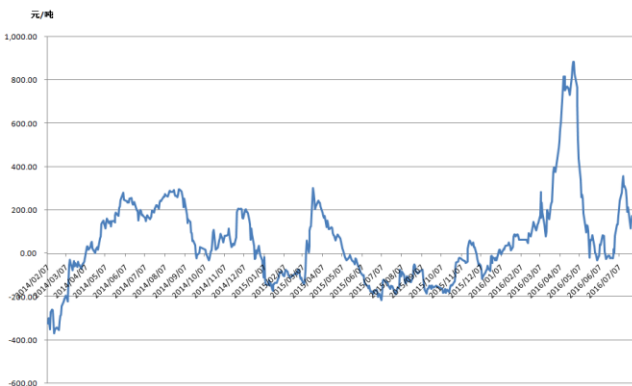
环保限产政策以及 G20 峰会的空气管制预期。据我的钢铁网调研，8 月钢材产量预计将下降 400-500 万吨。

二、限产炒作继续演绎 粗钢产量预期回落

钢厂的吨钢利润一直是我们的监测的重要数据，因为其于钢厂开工率具有显著相关性，而开工率能比较直观地反映出现阶段以及未来的供给情况。（我们利用炼铁-炼钢-轧钢的公式【生铁吨制造成本=（1.6×铁矿石+0.5×焦炭）/0.9，粗钢吨制造成本=（0.96×生铁+0.15×废钢）/0.82，HRB400 螺纹钢吨制造成本=粗钢+合金成本+轧制成本=粗钢+250 元/吨】利用现货市场相应原料价格来测算吨钢利润）

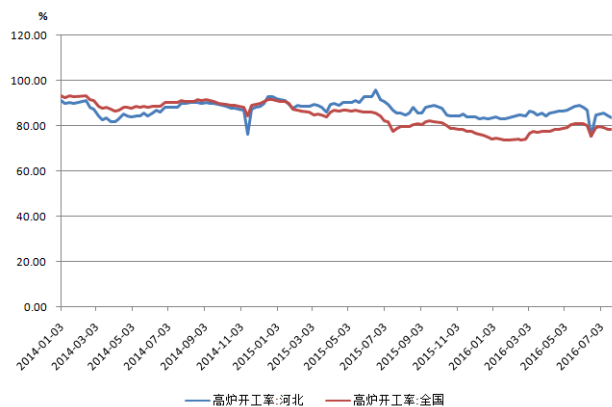
“钢厂利润回升——开工率回升——供给增加——钢价回落利润收缩至亏损——开工率下降——供给减少——钢价回升”，一般在需求端没有较大变化的情况下，钢材市场将沿上述轨迹循环运行。

图 1. 吨钢利润再度回落（元/吨）



资料来源：WIND 新纪元期货研究所

图 2. 高炉开工率持续回落（%）



资料来源：WIND 新纪元期货研究所

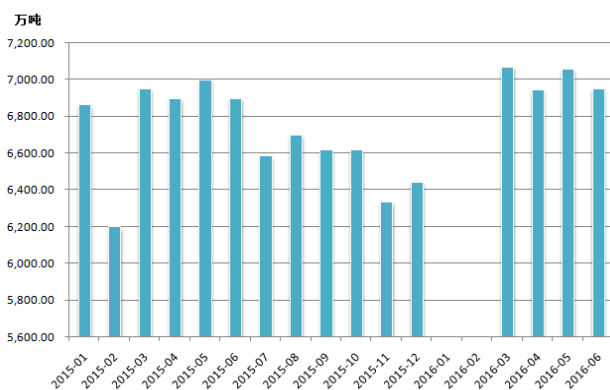
吨钢利润自 6 月底探至盈亏平衡后，7 月利润水平显著回升，中旬一度超过 300 元/吨，现阶段维持在 150-200 元/吨。这种盈利水平的保持是比较良性的，但并非市场主动调节而来。我们观察到吨钢利润并未持续进入亏损区域，因此“钢价回落利润收缩至亏损——开工率下降——供给减少——钢价回升”的传导理论上是不存在的，但黑色系列确实沿着上述轨迹运行，是由于政策献力。

6 月 8 日-19 日唐山市对钢厂实施限产，两周内河北高炉开工率大幅下挫超 10%，影响产能 130 万吨左右。2016 年 6 月，全国生产粗钢 6,947 万吨，同比增长 1.70%，日产 231.57 万吨，日产环比增长 1.82%。但值得关注的是，6 月粗钢产量环比减少 103.5 万吨。1-6 月累计全国

粗钢产量 39956 万吨，同比下降 1.1%，降幅同比收窄 0.2 个百分点；钢材产量 55992 万吨，增长 1.1%，增速同比回落 0.9 个百分点。

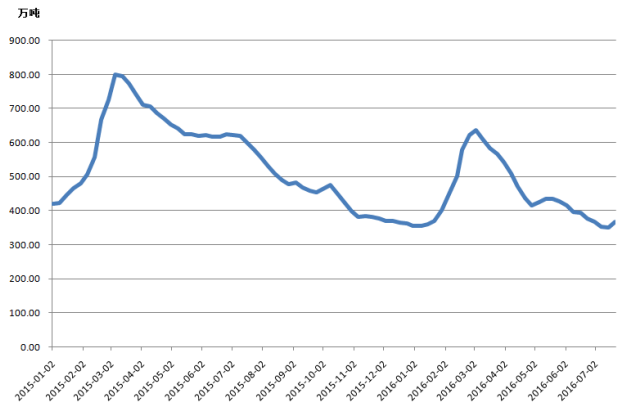
随着限产政策的升级和演绎，全国高炉开工率和河北高炉开工率自 7 月以来呈现震荡下滑的态势，截至 7 月 22 日当周，两者分别为 78.59% 和 83.49%，较月初分别下跌 1.11% 和 1.59%，因此我们有理由相信 7 月和 8 月粗钢产量将进一步减少。

图 3. 粗钢产量高位小幅震荡回落（万吨）



资料来源：WIND 新纪元期货研究所

图 4. 螺纹钢周度库存持续回落但有拐头迹象（万吨）



资料来源：WIND 新纪元期货研究所

从库存的角度来看，全国螺纹钢周度库存自 3 月以来再度步入下行通道，近四个月持续走低，7 月库存数据持续回落，截至 7 月 15 日当周，库存最低 350.70 万吨，运行至近三年的低位区域，但 7 月 22 日当周库存小幅回升至 367.88 万吨，在粗钢产量减少的背景下，库存的意外回升显示出需求端似乎有隐含的变化。

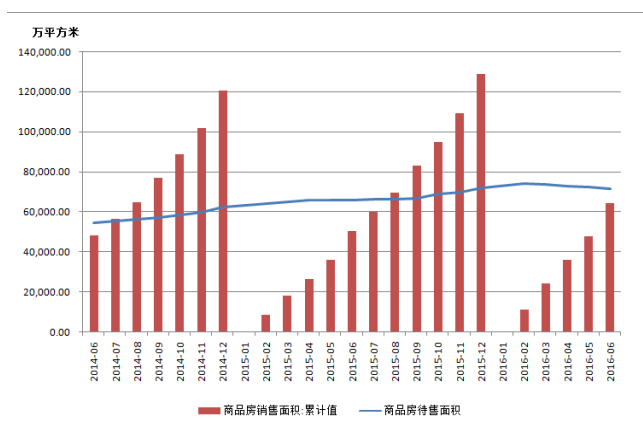
三、房地产数据高位回落 钢材出口意外攀升

钢材消费端在今年的季节性淡季中表现好于预期，但房地产各项数据高位回落，1-6 月份全国房地产开发投资、房屋新开工面积、商品房销售金额和面积增速均有所下滑，但仍处于高位，主要由于去年同期相应数据的基数开始提高，预计接下来几个月增速将继续回落。钢材出口则意外出现攀升，超出预期。

1. 房地产市场各项数据高位回落

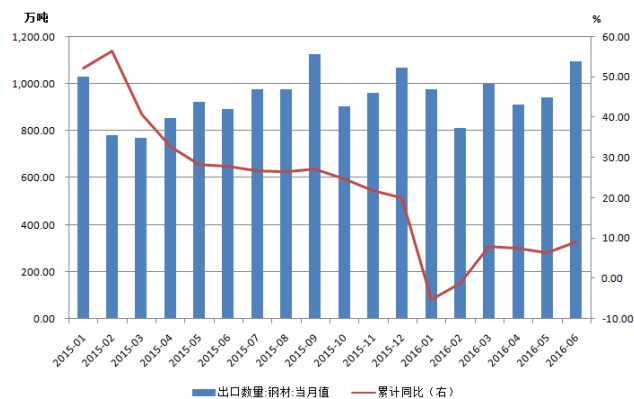
房地产市场稍稍降温。2016 年 6 月份 70 个大中城市住宅销售价格显示，新建商品住宅方面，与上月相比，70 个大中城市中，价格下降的城市有 10 个，上涨的城市有 55 个，持平的城市有 5 个。环比价格变动中，最高涨幅为 4.9%，最低为下降 0.5%。

图 5. 商品房销售稳步回升、待售面积持续回落（万平方米）



资料来源：WIND 新纪元期货研究所

图 6. 钢材月度出口攀升至历史次高位（万吨）



资料来源：WIND 新纪元期货研究所

商品房销售面积小幅下滑。 1-6 月份，商品房销售面积 64302 万平方米，同比增长 27.9%，增速比 1-5 月份回落 5.3 个百分点。6 月末比 5 月末减少 750 多万平方米。其中，住宅销售面积增长 28.6%。商品房销售额 48682 亿元，增长 42.1%，增速回落 8.6 个百分点。其中，住宅销售额增长 44.4%。

房地产开发投资增速回落，新屋开工持续增长。 1-6 月全国房地产开发投资同比增长 6.1%，增幅比 1-5 月回落 0.9 个百分点。房地产开发企业土地购置面积 9502 万平方米，同比下降 3.0%。上半年，房地产开发企业到位资金 68135 亿元，同比增长 15.6%。1-6 月房屋新开工面积达到 7.75 亿平方米，同比增长 14.9%。

房地产去库存也取得一定效果。 6 月末，全国商品房待售面积 71416 万平方米，比 3 月末减少 2100 万平方米，比 5 月末减少 753 万平方米，商品库存连续 10 个月下降。

从 6 月全国房地产数据来看，房价涨势继续小幅放缓，房地产市场销售和 investment 增速都有所回落，这与房地产市场的季节性淡季相符。但房屋新开工面积、竣工面积增速比较高，地产开发企业到位资金大幅增加，房地产行业前景并不悲观。

2. 钢材出口攀升但难以维持

海关总署近期公布的数据显示，6 月份，中国钢材出口量 1094 万吨，同比增加 205 万吨，增长 23.1%；环比增加 152 万吨，涨幅 16.1%，为历史次新高，仅低于去年 9 月份的 1125 万吨。1-6 月累计出口 5712 万吨，同比大幅增加 9%，增幅较 1-5 月的 6.4% 提升 2.6 个百分点。6 月份中国钢材日均出口 36.5 万吨，远高于 1-5 月份的 30.5 万吨平均水平，仅次于去年 9 月份的 37.5 万吨的历史峰值。6 月钢材出口的意外飙升主要得益于人民币持续贬值。

随着钢材价格的回升、人民币的企稳以及贸易摩擦的增加，后期钢材出口将有所承压。

3. 天气因素

近一个月以来，强降雨自南方开始向北方蔓延，事实上天气因素一方面会阻碍钢材生产和运行，另一方面也会抑制开工拖累钢材需求，是一把双刃剑。但从预期的角度来看，由于南方的降雨已经形成灾情，那么灾后重建将在一定程度上增加钢材需求，因此整体看来，降雨对于黑色系远期利多。

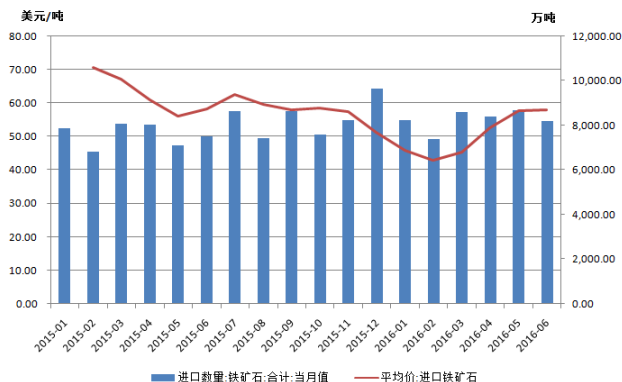
四、铁矿石：需求承压、库存高企

钢厂开工率受到唐山等地环保限产的影响，7月以来稳步小幅回落，抑制铁矿石的消费，同时铁矿石港口库存重回亿吨大关之上并不断攀升，种种迹象显示，铁矿石价格将有所承压。然而7月铁矿石价格走势强劲，得益于黑色产品的整体走高、月度进口量的回落和“反倾销”题材的提振。我们预计钢厂对于铁矿石的消费在8月势必将继续减少，港口库存水平维持亿吨之上高位抛压沉重，但进口量有望进一步下滑，同时国内铁矿产业向商务部提出反倾销调查，短线大大提振铁矿石价格，但中长期的效果还要看调查的具体进展。

1. 铁矿石进口量出现回落 价格持平

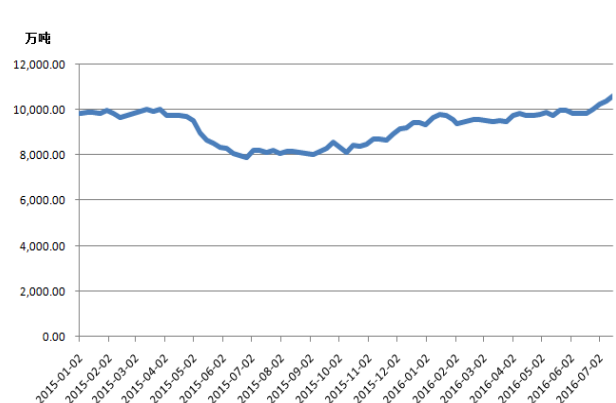
海关数据显示，铁矿石月进口量维持8000万吨以上的高位，但自5月大幅缩减。2016年6月我国铁矿砂及其精矿进口量为8163万吨，同比增加667.07万吨，增幅8.90%；环比减少512.23万吨，降幅5.90%。1-6月我国累计进口铁矿石4.94亿吨，同比增长9.0%。6月份铁矿石进口月度均价为57.93美元/吨，与上月的57.75美元/吨基本持平。

图7. 铁矿石月度进口量出现回落（万吨）



资料来源：WIND 新纪元期货研究所

图8. 铁矿石港口库存飙升至亿吨之上（万吨）



资料来源：WIND 新纪元期货研究所

为了维护国内铁矿利益，近日国内20余家大中型矿山企业联合作为申请人，由中国冶金

矿山企业协会代表国内铁矿产业向商务部提出反倾销调查申请，并商请有关冶金矿山企业作为支持申请企业，共同请求对原产于澳大利亚、巴西的铁矿石产品进行反倾销调查。该项举措在短线对铁矿石价格提振显著，中长期的效果还要看调查的具体进展。

2. 港口库存震荡攀升突破亿吨

WIND 数据显示，截至 7 月 15 日当周全国 46 个主要港口铁矿石库存量约为 10616 万吨，为 2014 年 12 月份以来最高水平，连续四周报于亿吨之上并且呈现攀升之势。铁矿石港口库存的攀升有两个主因，其一是由于铁矿石价格持续回升，国际矿山加大铁矿石出口力度，中国铁矿石月度进口量维持高位；另一方面，六月河北地区尤其唐山钢厂限产，使得铁矿石的消耗短期快速减少。而之前我们预期钢厂开工率在现阶段不会有较大提升，甚至有回落的可能，对于铁矿石的消费预期不乐观，截至 7 月 22 日当周，国内大中型钢厂进口铁矿石平均库存可用天数为 21 天，周环比减少 1 天，已回落至去年 12 月以来的最低水平，但仍然处于偏高水平，抑制钢厂对铁矿石的采购热情。

第三部分 技术分析

国家加大去产能的力度奠定了黑色系底部抬升的主基调，从中长期来看我们认为黑色系列今年将呈现熊牛转换格局。五月以来期价整体运行至三浪上升阶段。目前期价恰恰回探至上升趋势线附近，获得支撑。

图 9. 螺纹 1610 合约日线



资料来源：文华新纪元期货研究所

图 10. 螺纹 1610 合约周线



资料来源：文华新纪元期货研究所

螺纹 1610 合约期价从历史低点 1628 元/吨至 4 月 21 日阶段高点期价抬升 1159 点触及 2787 元/吨，是一浪上升。4 月 21 日-5 月 30 日期价大幅下挫 602 点触及 1894 元/吨是二浪回撤。5 月以来期价开启三浪上升，期间呈现两度回踩上升趋势线均获得有效支撑，期价上行格局良好，8 月有望进一步上探 2614 元/吨。

第四部分 总结展望和操作策略

七月国内宏观情况相对平稳，国家统计局等单位公布的六月各项经济数据与上一周期比较变化并不显著。6月中国官方制造业PMI报于50%，较5月微降0.1个百分点，仍维持于枯荣分水岭徘徊，预期7月仍将在50左右。CPI数据平平显示通胀压力不大，PPI降幅连续第四个月小幅收窄，工业企业利润维持增长。目前的形势之下，八月中国央行调整货币政策的可能性并不大，时间窗口可能要顺延，国际市场并无重大风险事件，宏观经济相对平稳运行。从美林投资时钟的理论来看，现阶段中国经济运行在滞涨期，大类资产配置首当选择大宗商品类。

国家加大去产能的力度奠定了黑色系底部抬升的主基调，从中长期来看我们认为黑色系列今年将呈现熊牛转换格局。由于6月中下旬唐山钢厂减产，全国粗钢产量环比减少103.5万吨，基本符合预期。7月环保要求升级，唐山地区开展了更加严厉的两阶段限产，预计将使粗钢供给减少130万吨左右，同时环保组进驻八大省份展开为期一个月的巡视，限产题材进一步发酵，预计8月粗钢产量将大幅下滑。而房地产市场高温不退，新屋开工面积持续增加，待售面积连续下滑，对钢材需求良好，而高铁等基建项目的规划也将在未来3年内提振钢材消费。钢材出口持续好于预期，6月数据环比进一步回升，而全国螺纹钢周度库存连续回落，维持在400万吨的水平之下。洪涝灾害带来的重建需求也提振远期钢材消费，对钢价形成利多。螺纹钢短期供需格局良好，“淡季不淡”再遇上环保炒作，钢价8月仍然趋于上行。

技术面来看，螺纹在经过五月暴跌的快速调整后步入稳步回升阶段，期价突破均线族，7月震荡上行陆续突破2340和2480元/吨，有创阶段新高的可能。

行情预判及操作建议：综上所述，我们预计8月黑色系列商品价格仍将维持上行格局。螺纹钢1610合约上方目标位2614元/吨，下方支撑2340元/吨；铁矿石1609合约或呈现先扬后抑格局，波动区间在420-500元/吨；焦炭1609合约前期目标1020元/吨转换为支撑位，目标看向阶段新高；焦煤1609合约则在710-830元/吨区间波动为主。吨钢利润维持在150-200元/吨窄幅波动，跨品种套利机会暂时缺失。

免责声明

本研究报告由新纪元期货研究所撰写，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和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并获得许可，并需注明出处为新纪元期货研究所，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。

营业网点

徐州营业部

全国客服热线：400-111-1855
 业务电话：0516-83831113
 研究所电话：0516-83831185
 传真：0516-83831100
 邮编：221005
 地址：江苏省徐州市淮海东路153号
 新纪元期货大厦

广州营业部

业务电话：020 - 87750826
 传真：020-87750825
 邮编：510080
 地址：广州市越秀区东风东路703大院29号8层803

杭州营业部

业务电话：0571- 85817186
 传真：0571-85817280
 邮编：310004
 地址：杭州市绍兴路168号
 1406-1408室

无锡营业部

业务电话：0510- 82829687
 传真：0510-82829683
 邮编：214000
 地址：无锡市天山路8号1301室

北京东四十条营业部

业务电话：010-84263809
 传真：010-84261675
 邮编：100027
 地址：北京市东城区东四十条68号平安发展大厦4层407室

苏州营业部

业务电话：0512 - 69560998
 传真：0512 - 69560997
 邮编：215002
 地址：苏州干将西路399号601室

上海东方路营业部

业务电话：021- 61017395
 传真：021-61017336
 邮编：200120
 地址：上海市浦东新区东方路69号裕景国际商务广场A楼2112室

南通营业部

电话：0513-55880598
 传真：0513 - 55880517
 邮编：226000
 地址：南通市环城西路16号6层
 603-2、604室

南京营业部

业务电话：025 - 84787996
 传真：025- 84787997
 邮编：210018
 地址：南京市玄武区珠江路63-1号

常州营业部

业务电话：0519 - 88059976
 传真：0519 - 88051000
 邮编：213121
 地址：常州市武进区延政中路16号世贸中心B栋2008-2009

重庆营业部

业务电话：023 - 67917658
 传真：023-67901088
 邮编：400020
 地址：重庆市江北区西环路8号1幢
 8-2号

成都分公司

电话：028-68850966
 邮编：610000
 地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2803、2804号