

## OPEC 增产 VS 地缘政治风险 8月原油高位偏强运行

## 原 油

## 内容提要：

- ◆ 需要实施减产的12个OPEC成员国的产量目标是2997万桶/日，较6月产量增加34.4万桶/日；预计7月利比亚原油供应将较6月增加10万桶/日；如果伊朗和委内瑞拉原油产量没有出现大幅变化，7月OPEC环比增产幅度在40-50万桶/日。
- ◆ 美国对伊朗态度反复，欧洲尚未制定经济措施挽救伊核协议，伊朗问题仍难解决；伊朗支持的胡塞武装袭击沙特油轮，导致沙特暂时停止所有经由红海航道曼德海峡的石油运输；委内瑞拉国内通胀率爆表，原油供应仍将继续下滑；中东局势趋于紧张，地缘政治风险支撑油价。
- ◆ 截止7月20日当周，美国石油钻井数858座，较上周减少5座，降幅创下3月以来最大，较上月同期减少4台；活跃钻机数增速明显放缓，下半年美国页岩油产量增幅有限。
- ◆ 6-8月，欧美国家夏季驾车出行高峰季，对汽油和柴油等交通燃料的需求通常会大幅增长，需求端支撑较强。
- ◆ 7月25日特朗普和欧盟容克达成协议，避免了美欧贸易战。目前来看，全球贸易战或有缓和迹象，关注后期中美贸易谈判是否有好的进展。
- ◆ 截至7月17日当周，NYMEX原油非商业净多持仓631294手，较4月中旬高点减少96837手；但仍位于历史高位。
- ◆ 供需紧平衡，8月原油高位偏强运行；WTI主力波动区间66.5-75，布伦特波动区间71-80，SC1809波动区间480-520。

## 张伟伟

商品分析师

从业资格证：F0269806

投资咨询证：Z0002792

TEL：0516-83831165

E-MAIL：zhangweiwei

@neweraqh.com.cn

## 近期报告回顾

全球油市再平衡 下半年原

油高位宽幅震荡（半年报）

201807

OPEC增产预期VS下游需求

旺季 6月原油高位震荡（月

报）201806

供需格局趋于宽松 5月甲

醇弱勢回调概率大（月报）

201805

地缘政治风险主导市场 4

月原油维持高位偏强走势

（月报）201804

## 第一部分 基本面分析

### 一、OPEC 增产 VS 地缘政治风险，全球原油供应仍存不确定性

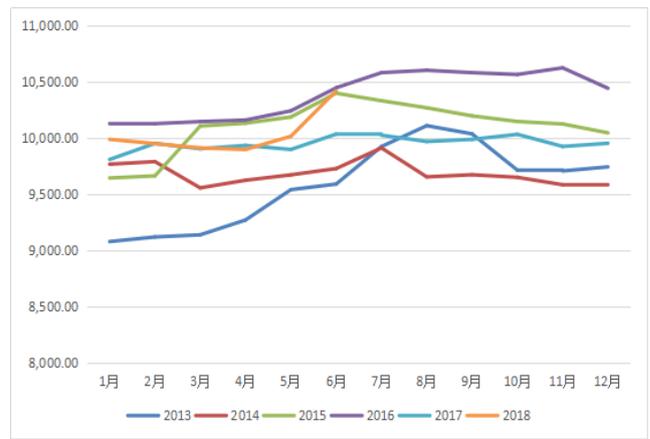
#### (一) 若伊朗和委内瑞拉原油供应无大幅变化，7月 OPEC 产量增幅将在 40-50 万桶/日

图 1. OPEC 原油产量 (单位：千桶/日)



资料来源：WIND 新纪元期货研究

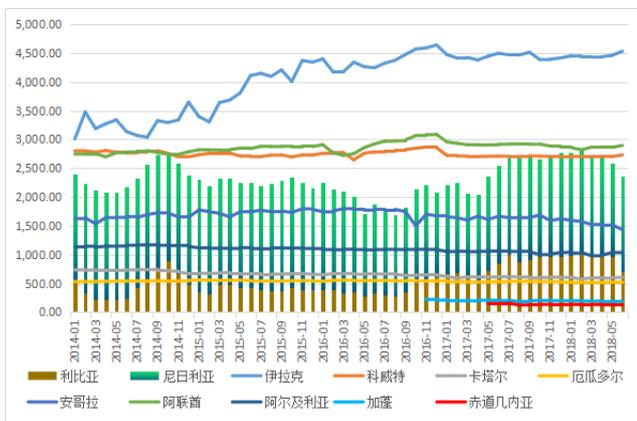
图 2. 沙特原油产量 (单位：千桶/日)



资料来源：WIND 新纪元期货研究

OPEC 月报显示，包括新成员刚果在内，OPEC 6 月原油产量增加 17.3 万桶/日至 3233 万桶/日；除尼日利亚、利比亚以外的需要实施减产的 12 个成员国 6 月产量增加 38.7 万桶/日至 2962.8 万桶/日，减产执行率降至 127.8%，明显好于 5 月的 160.7%。其中，沙特产量环比增加 40.5 万桶/日，减产执行率降至 25.5%；但利比亚因部分港口遭遇武装袭击导致原油产量环比减少 25.4 万桶/日；委内瑞拉、安哥拉及伊朗产量下滑与其他国家增产基本相抵。OPEC 月报显示 5 月份经合组织 (OECD) 库存回升 1200 万桶至 28.23 亿桶，但仍低于 5 年均值 4000 万桶。

图 3. OPEC 成员国原油产量 (单位：千桶/日)



资料来源：OPEC 新纪元期货研究

图 4. OECD 石油库存 (单位：百万桶)



资料来源：WIND 新纪元期货研究

按照6月22-23日维也纳会议达成的协议,7月OPEC和以俄罗斯为代表的非OPEC产油国(下称OPEC+)正式开始实施增产。利比亚四个港口重新开放,因安保人员的薪酬与福利纠纷关闭五个月的EL Feel油田亦重启,利比亚原油生产恢复;市场担忧OPEC原油产量或大幅增加,7月中旬国际原油价格高位调整10%。但就目前沙特的表态来看,近期OPEC原油产量增幅有限。7月下旬沙特驻OPEC官员在一份声明中称,对于沙特及其盟友将导致原油大幅供应过剩的担忧毫无根据;沙特遵守OPEC+达成的协议,7月原油出口料持平于6月水平,但8月可能会减少10万桶/日左右。

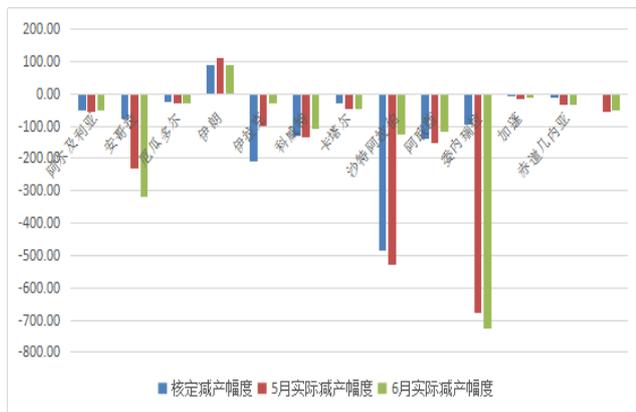
下面我们来测算下,将减产执行率降至100%,7月OPEC原油产量增幅有多大。需要实施减产的12个OPEC成员国的产量目标是2997万桶/日,较6月产量增加34.4万桶/日;港口重新开发及EL Feel油田重启,预计7月利比亚原油供应将较6月增加10万桶/日;如果伊朗和委内瑞拉原油产量没有出现大幅变化,7月OPEC环比增产幅度在40-50万桶/日。

表1. OPEC成员国减产执行情况(单位:千桶/日,%)

国家	减产前参考产量 千桶/日	调整幅度 千桶/日	减产目标 千桶/日	2018年减产执行率					
				1月	2月	3月	4月	5月	6月
阿尔及利亚	1,089.00	-50.00	1,039.00	126.00%	100.00%	220.00%	198.00%	108.00%	100.00%
安哥拉	1,751.00	-78.00	1,673.00	198.72%	224.36%	292.31%	307.69%	297.44%	410.26%
厄瓜多尔	543.00	-26.00	517.00	126.92%	126.92%	119.23%	119.23%	107.69%	111.54%
伊朗	3,710.00	90.00	3,800.00	117.78%	111.11%	114.44%	125.56%	124.44%	98.89%
伊拉克	4,571.00	-210.00	4,361.00	53.33%	59.52%	62.38%	59.52%	47.62%	13.33%
科威特	2,848.00	-131.00	2,717.00	100.76%	103.82%	102.29%	100.00%	103.05%	81.68%
卡塔尔	645.00	-30.00	615.00	136.67%	250.00%	170.00%	196.67%	153.33%	150.00%
沙特阿拉伯	10,544.00	-486.00	10,058.00	114.40%	122.22%	130.04%	132.92%	108.85%	25.51%
阿联酋	3,013.00	-139.00	2,874.00	108.63%	138.85%	105.76%	104.32%	108.63%	83.45%
委内瑞拉	2,072.00	-95.00	1,977.00	490.53%	554.74%	624.21%	667.37%	714.74%	765.26%
加蓬	202.00	-9.00	193.00	44.44%	111.11%	100.00%	188.89%	166.67%	133.33%
赤道几内亚	160.00	-12.00	148.00	216.67%	266.67%	216.67%	275.00%	275.00%	283.33%
<b>12国合计</b>	<b>31,148.00</b>	<b>-1,176.00</b>	<b>29,972.00</b>	<b>138.86%</b>	<b>157.31%</b>	<b>169.13%</b>	<b>174.06%</b>	<b>160.71%</b>	<b>127.81%</b>
尼日利亚	1,615.00			1,785.00	1,799.00	1,773.00	1,764.00	1,632.00	1,660.00
利比亚	528.00			988.00	1,007.00	972.00	981.00	962.00	708.00
<b>14国合计</b>			<b>32,500.00</b>	<b>32,274.00</b>	<b>32,086.00</b>	<b>31,887.00</b>	<b>32,156.00</b>	<b>32,154.00</b>	<b>32,327.00</b>

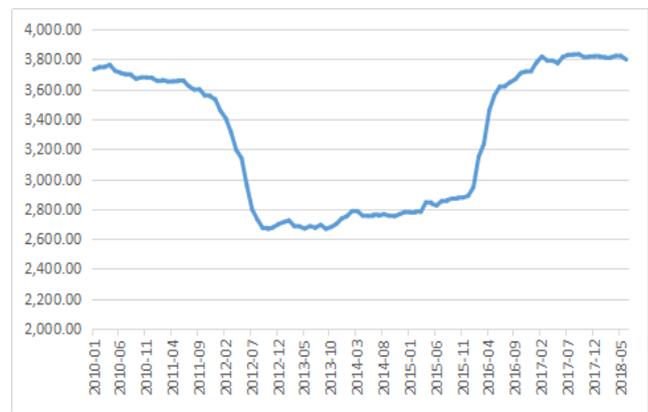
资料来源:OPEC 新纪元期货研究

图 5. OPEC 各国减产执行情况 (单位:千桶/日)



资料来源：OPEC 新纪元期货研究

图 6. 伊朗原油产量 (单位:千桶/日)



资料来源：OPEC 新纪元期货研究

## (二) 中东局势趋于紧张，地缘政治风险支撑油价

5 月 8 日，美国总统特朗普宣布美国将退出伊核协议，并签署总统备忘录，重启此前为履行协议而豁免的对伊朗制裁。6 月下旬美国国务院官员公开表示，美国正推动所有国家 11 月 4 日前停止从伊朗进口石油，美方并不打算在石油进口问题上提供任何豁免。但 7 月中旬，美国国务卿蓬佩奥在阿拉伯联合酋长国访问期间接受英国天空新闻电视台阿拉伯语频道采访时表示，美国将考虑豁免部分进口伊朗石油的国家，从而让相关企业在美方 11 月恢复针对伊朗石油行业的制裁后免受影响。

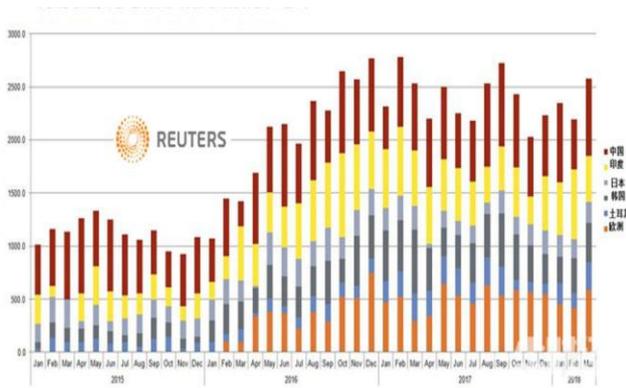
伊朗方面来看，7 月初，伊朗总统鲁哈尼警告称，如果美国完全阻断伊朗的原油出口，伊朗将会阻挠邻国石油出口。伊朗伊斯兰革命卫队扬言，将封锁石油运输“咽喉”霍尔木兹海峡。霍尔木兹海峡是中东石油运输的重要动脉，每天大约有 1700 万桶/日的原油出口或者说所有通过海运方式出口的原油将有 35% 从该海峡经过；霍尔木兹海峡还是输送液化天然气的重要通道，2016 年世界上主要液化天然气出口国卡塔尔通过霍尔木兹海峡输送了全球供应的 30%。若伊朗封锁该海峡，势必严重影响全球原油及天然气供应。

7 月 21 日，伊朗最高领袖大阿亚图拉阿里·哈梅内伊对总统鲁哈尼的提议表示支持，并认为与美国的谈判显示是个错误。哈梅内伊对所有国家重大事件拥有最终发言权。哈梅内伊亦表态支持与签署伊核协议的欧洲国家继续进行谈判，这些国家正在准备一系列美国退出协议的经济补救措施。他还表示，与欧洲的谈判不应停止，但不能等待欧洲提出的一揽子救助计划，而应立足本国，采取必要措施，以应对美国威胁。

另外，7 月 25 日，伊朗支持的胡塞武装在红海袭击了两艘沙特的超大油轮，随后沙特能源部长法利赫表示暂时停止所有经由红海航道曼德海峡的石油运输。根据 EIA 估计，2016 年平均每天有 480 万桶原油和成品油经由这个航道运向欧洲、美国以及亚洲；若武装袭击活动频繁，或迫使来自沙特、科威特、伊拉克和阿联酋的石油绕行非洲南端的好望角，从而影响原油供应。

从目前美国的表态来看，美国对伊朗制裁肯定会在 11 月 4 日恢复，但美国将“考虑”允许“少数”国家有限量进口伊朗石油；豁免的量具体有多大，这少数国家到底包括哪些国家，将是我们后期关注的重点。此外，欧洲何时出台怎样的美国退出伊核协议的经济补救措施也将成为影响伊朗后续行动的关键因素。7 月初法国曾表态 11 月前欧洲国家不可能一起制定出一系列经济措施挽救伊核协议。伊朗问题仍将是影响下半年全球原油市场的关键因素之一。

图 7. 伊朗原油主要出口国（单位：千桶/日）



资料来源：路透社 新纪元期货研究

图 8. 委内瑞拉原油产量（单位：千桶/日）



资料来源：OPEC 新纪元期货研究

委内瑞拉拥有全球最大的油气储量资源，但由于主要油品为超重质原油，加工难度和成本很高；且该国经济对石油业具有高度依赖性，2014 年国际油价下跌使得委内瑞拉收入锐减，再加上欧美国经济和金融制裁，政府借印发钞票融资、导致通货膨胀恶化，委内瑞拉爆发严重经济危机，极大影响该国原油生产。OPEC 数据显示，6 月委内瑞拉原油产量下降至 134 万桶/日，这是除了 2002-2003 年因罢工导致产量短暂中断外，近七十年来的最低点；较危机前降幅达 100 万桶/日，较目标值降幅超 60 万桶/日。

7 月下旬，IMF 西半球部事务主管亚历杭德罗·维尔纳在一份声明中预计，到 2018 年年底，委内瑞拉的通胀率将飙升至 1000000%，委内瑞拉经济今年萎缩 18%，将是这个国家连续第三年出现“两位数衰退”，较 5 月预测的收缩幅度进一步增加 3 个百分点。预计下半年委内瑞拉原油产量将进一步下滑，按照目前每个月损失 4-5 万桶/日的速度，这意味着到 2018 年底之前仍有 25-30 万桶/日的降幅。

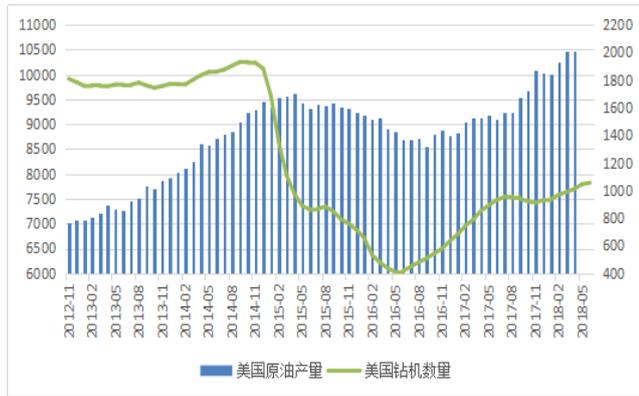
### （三）活跃钻机数增速放缓，下半年美国页岩油产量增幅有限

6 月以来，美国能源公司活跃钻机数增速明显放缓。贝克休斯数据显示，截止 7 月 20 日当周，美国石油钻井数 858 座，较上周减少 5 座，降幅创下 3 月来最大，较上月同期减少 4 台，去年同期为 764 座。EIA 7 月报，预计 2018 年美国原油产量 1079 万桶/日，与此前持平；2019 年预估上调 4 万桶/日至 1180 万桶/日。由于西德克萨斯州的二叠纪盆地和美国新墨西哥州东部的管道未来几个月将满负荷运载，导致小型生产商将不得不放缓或停产，下半年美国页岩油产量增幅有限。

图 9 美国原油月度产量与钻机数量对比（单位：千

图 10. 美国活跃钻机数周度数据与 WTI 价格价格对

桶/日,部)



资料来源：WIND 新纪元期货研究

比(单位：千桶/日,美元/桶)

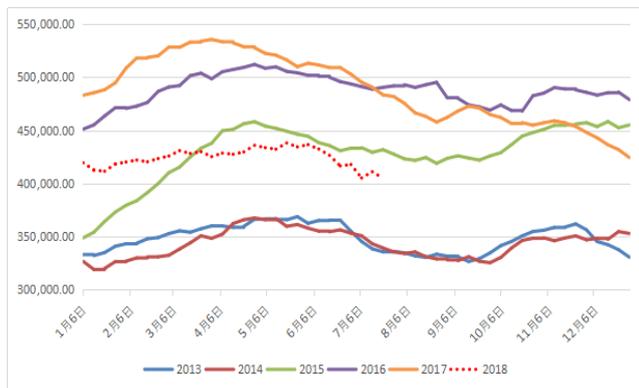


资料来源：WIND 新纪元期货研究

## 二、欧美夏季需求旺季支撑油价，全球贸易冲突或有缓和迹象

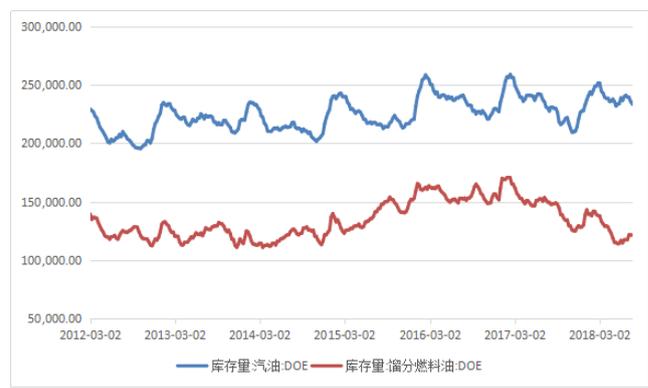
### (一) 夏季出行旺季，需求端支撑较强

图 11. 美国原油库存 (单位：千桶)



资料来源：EIA 新纪元期货研究

图 12. 美国汽油及馏分燃料油库存 (单位：千桶)

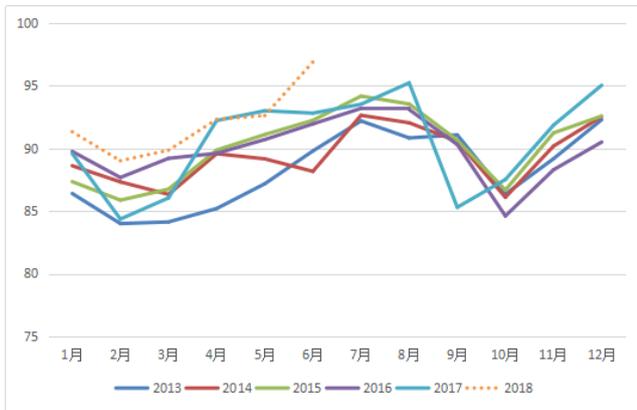


资料来源：EIA 新纪元期货研究

夏季消费旺季到来,美国炼油厂开工率大幅回升。根据 OPEC 公布的数据,6月美国炼厂开工率为 96.91%, 环比回升 4.28 个百分点,创 14 年来新高。需求旺季叠加出口增加,6月中旬以来,美国原油去库进程加快。EIA 数据显示,截至 7 月 20 日当周,美国原油出口量大幅增加 120 万桶/日至 270 万桶/日;美国商业原油库存(不包括战略储备)大减 615 万桶至 4.05 亿桶,为 2015 年 2 月以来最低,分析师预估为减少 230 万桶。从下游成品油库存来看,汽油延续季节性去库状态,馏分油库存开始回升。截止 7 月 20 日,美国汽油库存减少 233 万桶至 2.34 亿桶,分析师预估为减少 70 万桶,较年内峰值下滑 1831.7 万桶;包括柴油和取暖油在内的馏分油库存减少 10.1 万桶至 1.21 亿桶,分析师预估为增加 20 万桶,较年内谷值增加 721.5 万桶。

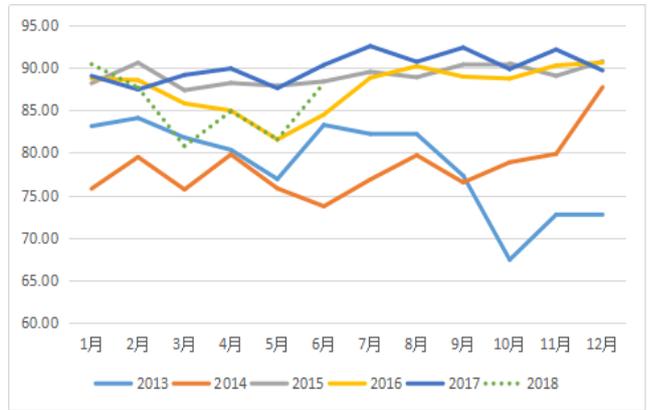
从季节性来看,6-8月,欧美国家夏季驾车出行高峰季,对汽油和柴油等交通燃料的需求通常会大幅增长,需求端支撑较强。

图 13. 美国炼厂开工率 (单位：%)



资料来源：OPEC 新纪元期货研究

图 14. 欧洲 16 国炼厂开工率 (单位：%)

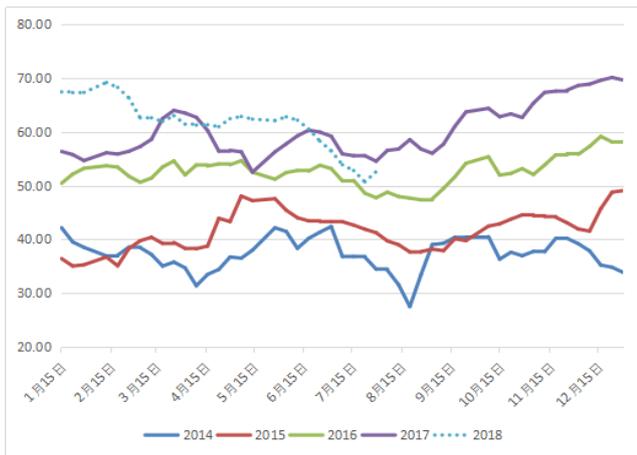


资料来源：OPEC 新纪元期货研究

**(二) 中国需求保持平稳，贸易战对美国原油影响更大**

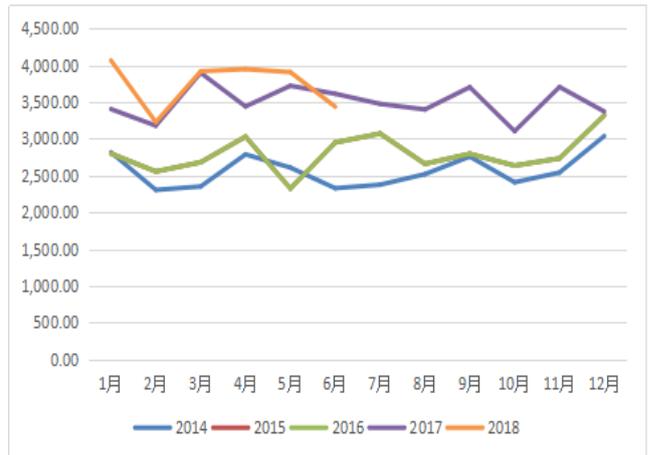
目前中国 GDP 增速有所放缓，但 2018 年中国整体的 GDP 增长仍有望保持在 6.5% 的目标水平，消费增长将在 9%—10%。此外，经济快速发展及国民生活条件改善，使得中国汽车保有量不断增加，带动了汽油与柴油的消费需求，预计 2018 年国内原油的需求增速仍能维持在 5% 左右。

图 15. 山东 35 家地炼厂开工率 (单位：%)



资料来源：金银岛 新纪元期货研究

图 16. 中国原油进口量 (单位：万吨)



资料来源：海关总署 新纪元期货研究

随着天气炎热，国内农忙活动减少，柴油需求回落，6 月原油进口下滑。海关数据显示，2018 年 6 月中国原油进口量 3435 万吨，环比大降 12.0%，同比下降 4.9%。预计 7-8 月国内柴油需求仍将维持低迷，但汽油消费增加，整体需求保持平稳。

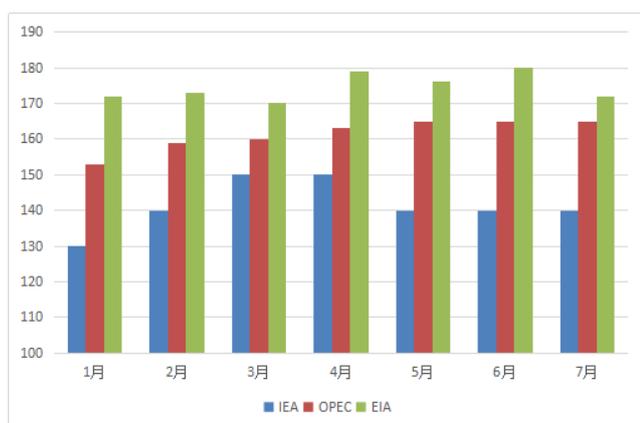
另外，需要关注的是，中美贸易争端是否升级至原油贸易。自 2017 以来中国从美国进口的原油大幅上升，目前进口量 35 万桶/日左右，成为美国原油的最大净进口国。但中国从美国原油进口占比不足 5%，中美贸易战对 WTI 原油的影响将大于对国内原油的影响。

### （三）特朗普与欧盟达成协议，全球贸易战或有缓和迹象

最新的7月报中，EIA下调2018年全球原油需求预估，IEA与OPEC保持不变。具体而言，EIA将2018年度的全球原油需求增速下调8万桶/日至172万桶/日；OPEC预测2018年需求增速为165万桶/日，保持不变；IEA认为高油价抑制需求，二季度原油需求增速下滑至90万桶/日，预计2018年度全球原油需求增速持稳在140万桶/日。

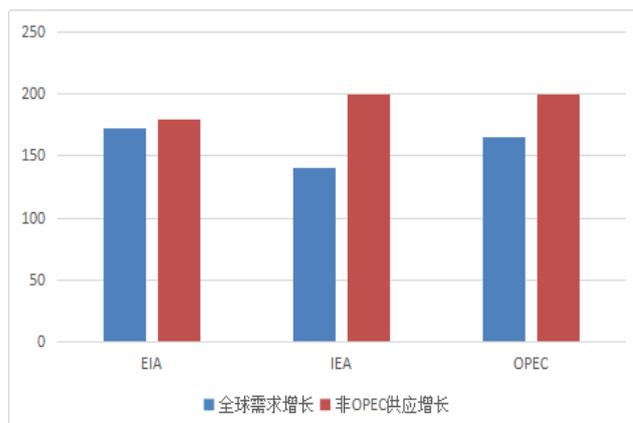
本月三大机构的预测还没有考虑到全球贸易战的影响。7月下旬G20财长和央行总裁警告称，贸易和地缘政治紧张态势加剧可能破坏全球经济增长。6月标普首席经济学家格伦沃德曾表示，如果特朗普的关税威胁最终演变成贸易战，全球经济增速或下滑1%。不过，7月25日特朗普和欧盟容克达成协议，避免了美欧贸易战。目前来看，全球贸易战或有缓和迹象，关注后期中美贸易谈判是否有好的进展。

图 17. 三大机构 2018 年全球原油需求增速预测



资料来源：EIA，IEA，OPEC 新纪元期货研究

图 18. 三大机构平衡表预测（单位：万桶/日）



资料来源：EIA，IEA，OPEC 新纪元期货研究

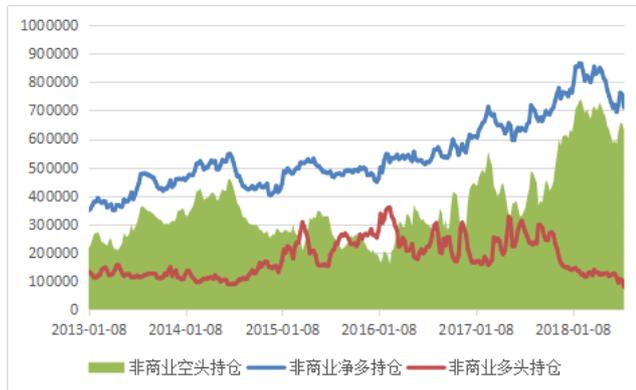
### 三、下半年全球原油供需基本平衡或略有累库

IEA、EIA 及 OPEC 三大机构对于 2018 年全球原油供需市场的看法亦有分歧，但整体而言，全球原油供应增幅大于需求增幅，全球原油需求增幅在 140-172 万桶/日之间，非 OPEC 原油供应增幅在 180-200 万桶/日之间；如无其他极端情况出现，下半年全球原油供需基本平衡或略有累库。

### 四、非商业净多头持仓大减，但仍位于历史高位

图 19. WTI 原油非商业持仓（单位：张）

图 20. WTI 期价与非商业净多持仓对比（单位：美元/桶，张）



资料来源：WIND 新纪元期货研究



资料来源：WIND 新纪元期货研究

研究原油市场需要密切关注原油期货的非商业性持仓变化，即基金等大机构的投机仓位，可以用来衡量短期原油市场多空力量对比情况。据 CFTC 公布的数据，截至 7 月 17 日当周，NYMEX 原油非商业净多持仓 631294 手，较 4 月中旬高点减少 96837 手；其中多头仓位较 4 月中旬减少 139522 手，空头仓位较 4 月中旬减少 42685 手。从目前的持仓结构来看，非商业净多头持仓出现较大幅度减少，但仍位于历史高位，原油长期多头行情仍未结束。

## 第二部分 波动分析

OPEC 产量增加博弈地缘政策风险，7 月国际原油期货呈现高位回落后震荡企稳走势，国内原油价格走势明显强于外盘。上旬，因美国对伊朗态度强硬，伊朗威胁或霍尔木兹海峡，引发市场供应担忧，国内外原油价格高位强势震荡；但随着利比亚原油供应恢复，美国对伊态度软化，沙特产量增幅明显供应担忧占据 原油价格大幅回落，WTI 主力四个交易日累计跌幅达 10%；7 月下旬，在沙特计划减少 8 月出口、EIA 库存数据大降及沙特暂停红海航运等诸多利好提振下，国内外原油价格企稳反弹。截至 7 月 27 日 17:00，NYMEX 的 WTI 原油主力合约以 6.56% 的月跌幅报收于 69.38 美元/桶，ICE 的 Brent 原油主力合约以 5.37% 的月跌幅报收于 74.88 美元/桶，SC1809 以 2.45% 的月涨幅报收于 506.9 元/桶。

图 21. WTI 主力月 K 线图（单位：美元/桶）

图 22. WTI 主力日 K 线图（单位：美元/桶）



资料来源：文华财经 新纪元期货研究



资料来源：文华财经 新纪元期货研究

长周期来看，WTI 原油主力月线级别延续 2016 年 2 月以来的上升趋势，目前在 61.8% 反弹压力位 75 美元/桶附近暂时承压。中短周期来看，期价在 66.5 美元/桶附近获得较强技术支撑，若突破 70 美元/桶压力，上方反弹目标指向 73-75 美元/桶。

### 第三部分 后市展望

近一年来支撑国际原油持续走强的主要推动力是 OPEC 主动减产带来的全球原油库存下降，同时地缘政治因素对行情带来推波助澜的作用。进入 2018 年下半年，原油基本面将发生较大变化，OPEC+ 决定从 7 月开始增加原油日产量，虽然没有制定具体的执行方案，且下半年增产的目标是将减产执行率重返 100%，预计带来的实际增量不会太大，中短期利空影响相对有限；但长期来看，OPEC 将会逐步退出减产协议，最终原油生产恢复到正常水平，这将长期压制油价的上行空间。

月度级别来看，OPEC 增产博弈地缘政策风险，8 月全球原油供需紧平衡。供给方面，7 月 OPEC+ 正式实施增产，若将减产执行率降至 100%，需要实施减产的 12 个 OPEC 成员国的产量目标是 2997 万桶/日，较 6 月产量增加 34.4 万桶/日；因港口重新开发及 EL Feel 油田重启，预计 7 月利比亚原油供应将较 6 月增加 10 万桶/日；如果伊朗和委内瑞拉原油产量没有出现大幅变化，7 月 OPEC 环比增产幅度在 40-50 万桶/日。需求方面，6-8 月欧美国家夏季驾车出行高峰季，对汽油和柴油等交通燃料的需求通常会大幅增长，需求端支撑较强；特朗普和欧盟容克达成协议，避免了美欧贸易战，全球贸易冲突或有缓和迹象。但中东局势趋于紧张，地缘政治风险支撑油价。一方面，美国对伊朗态度反复，欧洲尚未制定经济挽救措施，伊朗问题仍难解决；另一方面，伊朗支持的胡塞武装袭击沙特油轮，导致沙特暂时停止所有经由红海航道曼德海峡的石油运输。

综合而言，供需紧平衡，8 月原油高位偏强运行；WTI 主力波动区间 66.5-75 美元/桶，布伦特波动区间 71-80 美元/桶，SC1809 波动区间 480-520 元/桶。

## 免责声明

本研究报告由新纪元期货股份有限公司撰写，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股份有限公司并获得许可，并需注明出处为新纪元期货股份有限公司，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。

## 联系我们

### 公司总部

全国客服热线：400-111-1855  
电话：0516-83831105  
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

### 管理总部

电话：021-60968860  
传真：021-60968861  
地址：上海市浦东新区陆家嘴环  
路166号未来资产大厦8E&F

### 成都分公司

电话：028-68850966  
邮编：610000  
传真：028-68850968  
地址：成都市高新区天府二街138  
号1栋28层2803、2804号

### 深圳分公司

电话：0755-33376099  
邮编：518009  
地址：深圳市福田区商报东路英龙  
商务大厦1206、1221、1222

### 北京东四十条营业部

电话：010-84261653  
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

### 南京营业部

电话：025-84787999  
传真：025-84787997  
邮编：210018  
地址：南京市玄武区珠江路63-1号

### 徐州营业部

电话：0516-83831119  
传真：0516-83831110  
邮编：221005  
地址：徐州市淮海东路153号

### 常州营业部

电话：0519-88059977  
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

### 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

### 苏州营业部

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

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

### 杭州营业部

电话：0571-85817186  
传真：0571-85817280  
邮编：310004  
地址：杭州市绍兴路168号

### 广州营业部

电话：020-87750826  
传真：020-87750882  
邮编：510080  
地址：广州市越秀区东风东路703大  
院29号8层803

### 成都高新营业部

电话：028-68850968-826  
传真：028-68850968  
邮编：610000  
地址：成都市高新区天府二街  
138号1栋28层2804号

### 重庆营业部

电话：023-67917658  
传真：023-67901088  
邮编：400020  
地址：重庆市渝中区新华路388号  
9-1号