

节后需求预期有所好转 螺纹钢逢调整布局多单

内容提要:

- ◆ 2019年黑色系商品表现迎来“开门红”，1月份主力合约整体收涨，其中铁矿石以18.23%的涨幅“独领风骚”，螺纹钢和焦炭也以震荡上行为主，而焦煤则呈现冲高回落，振幅达9.84%但涨幅仅2.82%。本月黑色系的上涨主要为11月末以来反弹的延续，也是货币政策释放流动性、钢贸商启动冬储、阶段需求好于预期以及突发事件共同作用的结果。
- ◆ 从宏观角度而言，目前中国经济形势仍然不容乐观，但宏观政策强化逆周期调节，中国央行为市场注入流动性，利好金融市场。元旦假期之后，中国央行宣布1月15日和25日将陆续下调金融机构存款准备金率分别0.5个百分点，又自1月14日开始的一周内连续实施逆回购操作，随后1月23日中国人民银行发布公告称，开展2019年一季度定向中期借贷便利（TMLF）操作，金额达2575亿元。整体来看，央行的“组合拳”足以对冲春节前后的流动性风险。
- ◆ 2018年四季度，吨钢利润调整至300-400元/吨的正常区间，采暖季错峰生产方案开始执行，高炉开工率震荡回落，粗钢产量在11月和12月大幅缩减，螺纹钢社会库存在冬储回暖的提振下逐渐积累。预计2019年1月粗钢产量将维持在7500-7500万吨左右，2月即将迎来春节长假，粗钢产量将进一步回落，钢厂的复产有望在3月开始逐步开展。
- ◆ 房地产投资增速仍维持相对高位，房地产企业土地购置面积增速和成本增速较为平稳，单月房屋新开工面积年末意外回升，钢材出口订单低位平稳，固定资产投资增速持平，而基建投资增速略有止跌回升的迹象。2019年一季度后期钢材下游需求或较四季度略有好转，春季行情仍然可期。
- ◆ 总体而言，我们预计春节假期后，钢厂开工率将逐渐回升，增加螺纹供给同时提振焦炭和铁矿石需求，房地产项目以及基建工程也将陆续进入开工旺季，势必增加对钢材的消费，节后黑色系的供需两端均有回升的预期，价格也有望维持偏多运行。
- ◆ 行情展望：螺纹钢价格春节后或有小幅调整，但春季行情仍以上行为主，建议逢调整布局多单。
- ◆ 风险点：利好：货币政策再度放松、铁矿石/焦煤进口受到抑制、房地产/基建项目好于预期等
利空：宏观经济超预期下行、中美贸易战升级、国际油价剧烈波动。

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：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

“政策市”向“宏观市”转变 经济下行压力主导黑色

20181230

供给高位、需求不佳 黑色系维持高位震荡 20181101

秋冬季错峰生产开启 黑色系维持高位震荡 20181001

螺纹、焦炭技术调整 后市仍由政策指引 20180901

第一部分 前言

2019年黑色系商品表现迎来“开门红”，1月份主力合约整体收涨，其中铁矿石以18.23%的涨幅“独领风骚”，螺纹钢和焦炭也以震荡上行为主，而焦煤则呈现冲高回落，振幅达9.84%但涨幅仅2.82%。

本月黑色系的上涨主要为11月末以来反弹的延续，各品种表现有所分化，原因主要有以下几个方面：1、贸易商对钢材的冬储行为，这一点可以通过螺纹钢社会库存自12月初以来连续7周回升加以印证，冬储的持续进行驱动螺纹钢短期的“虚拟需求”。2、中国央行为市场注入流动性，利好金融市场。元旦假期之后，中国央行宣布1月15日和25日将陆续下调金融机构存款准备金率分别0.5个百分点，又自1月14日开始的一周内连续五天实施逆回购操作，随后1月23日中国人民银行发布公告称，开展2019年一季度定向中期借贷便利(TMLF)操作，金额达2575亿元。整体来看，央行的“组合拳”足以对冲春节前后的流动性风险。3、年末房地产新开工情况好于预期，基建增速有见底反弹的迹象。2018年11-12月份的房地产投资完成额增速仍维持高位，单月新开工面积也较10月有显著回升，政策端向基建倾斜，基建投资增速有见底反弹的迹象。4、煤矿安全事故引发政策趋紧担忧。1月中旬煤炭市场快速走高，但事故的影响并未持续发酵，因此双焦出现冲高回落。5、淡水河谷矿区决堤事故刺激铁矿石最后一周强势拉涨。巴西时间1月25日，淡水河谷旗下矿区发生重大矿难事故，新加坡铁矿石掉期应声拉涨4%，1月28日大商所铁矿石1905合约触及涨停后小幅回落，形成向上突破，随后两个交易日矿难持续发酵，或将影响淡水河谷4000万吨铁矿石供给，1月30日铁矿石期价全面触及涨停。6、钢厂节后复产，对原材料端进行提前备货补库。

我们预计春节假期后，钢厂开工率将逐渐回升，增加螺纹供给同时提振焦炭和铁矿石需求，房地产项目以及基建工程也将陆续进入开工旺季，势必增加对钢材的消费，因此节后黑色系的供需两端均有回升的预期，价格也将维持偏多运行。

表1. 2019年1月2日-30日黑色系期货主力合约表现(元/吨)

合约	开盘价	收盘价	最高价	最低价	涨跌幅	振幅
螺纹钢	3398	3677	3767	3366	+8.21%	11.91%
铁矿石	496.5	587.0	589.0	488.0	+18.23%	20.70%
焦炭	1890.0	2020.0	2093.5	1840.0	+6.88%	13.78%
焦煤	1171.0	1204.0	1256.0	1143.5	+2.82%	9.84%

资料来源：WIND 新纪元期货研究

第二部分 宏观：制造业跌落枯荣分水岭 央行出击对冲流动性风险

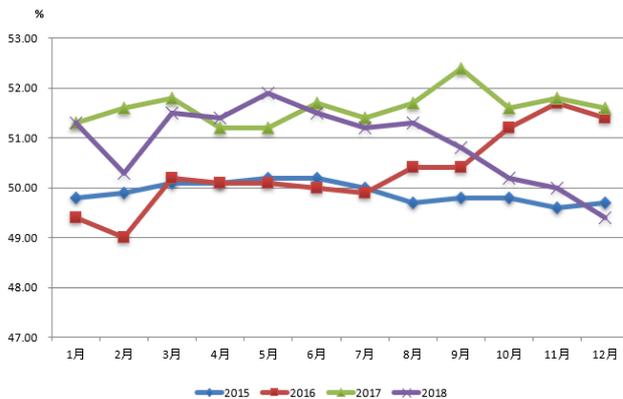
中国经济形势仍然不容乐观。2018年第四季度GDP同比增长6.4%（前值6.5%），连续三个季度下滑，全年GDP同比增速6.6%，实现预期目标。从拉动经济增长的三驾马车来看，受基建投资大幅下滑的拖累，固定资产投资增速继续放缓，但制造业投资企稳回升，房地产投资超预期向好，在一定程度上缓冲了投资下滑风险。从经济

指标来看，制造业采购经理指数自5月开始逐步下滑，2018年12月跌落枯荣分水岭，通胀水平略有下滑，工业品出厂价格指数同比持续回落。

2018年中央经济工作会议指出，宏观政策要强化逆周期调节，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。2019年1月4日，央行决定下调金融机构存款准备金率1个百分点，其中1月15日和1月25日分别下调0.5个百分点，净投放长期资金约8000亿。截止2019年1月底，中小型和大型存款类金融机构准备金率分别降至11.5%和13.5%，创2008年以来新低，今年仍有下调空间，预计全年降准3-4次，共计2-3个百分点。2019年货币政策将保持松紧适度，强化逆周期调节，根据经济形势变化，体现货币政策的前瞻性、灵活性。为对冲经济下行风险，定向降准将会继续实施。

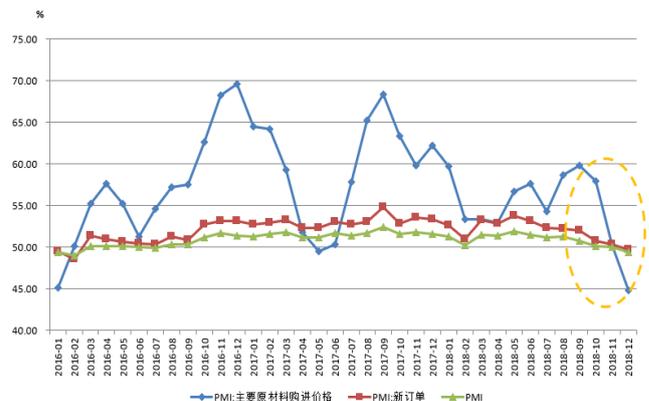
制造业采购经理指数跌落临界点，分类指数几乎全部回落。2018年12月份，中国制造业采购经理指数(PMI)为49.4%，比上月回落0.6个百分点，低于临界点，制造业景气度有所减弱。从分项数据来看，11月生产指数为50.8%，比上月微落1.1个百分点；新订单指数为49.7%，比上月下降0.7个百分点；新出口订单指数报于46.6%，较11月回落0.4个百分点，但已经连续7个月维持在枯荣分水岭之下；进口指数较11月下滑1.2个百分点报于45.9%；主要原材料购进价格指数和出厂价格指数依次为44.8%和44.3%，分别较上月大幅下降5.5个百分点和3.1个百分点。

图1. PMI持续回落跌破枯荣分水岭(%)



资料来源：WIND 新纪元期货研究

图2. PMI分项指数显著下滑(%)



资料来源：WIND 新纪元期货研究

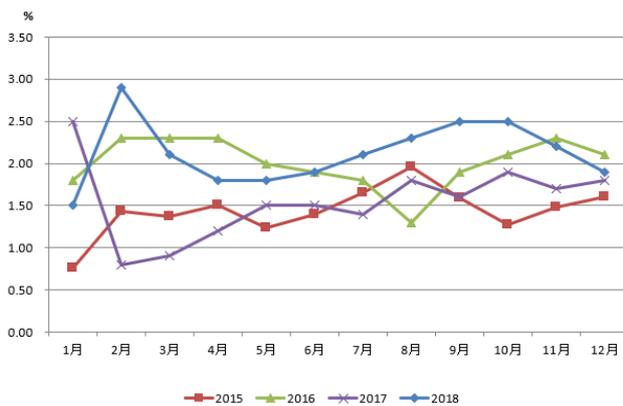
CPI同比涨幅回落、PPI同比环比均下滑。2018年12月份，全国居民消费价格(CPI)同比上涨1.9%，较上月下滑0.3个百分点；环比则与上月持平。2018年12月份，全国工业生产者出厂价格(PPI)同比上涨0.9%，涨幅较11月下降1.8个百分点，自2018年6月的阶段高点以来呈现六个月连降，其中黑色金属冶炼和压延加工业价格由升转降，下降2.7%；环比下降1.0%，降幅较上月扩大0.8个百分点，黑色金属冶炼和压延加工业环比下降4.3%，扩大3.2个百分点。

工业生产增速微弱回升，黑色金属冶炼和压延加工业增速略有下降。国家统计局数据显示，2018年12月份，规模以上工业增加值同比实际增长5.7%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），增速比11月份加快0.3个百分点；环比增长0.54%。2018年全年，规模以上工业增加值同比增长6.2%，增速较1-11月份回落0.1个百分点。分三大门类看，12月份，采矿业增加值同比增长3.6%，增速较11月份加快1.3个百分点；制造业增

长 5.5%，回落 0.1 个百分点；电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 9.6%，回落 0.2 个百分点。从具体行业来看，黑色金属冶炼和压延加工业增长 9.2%，增速较 11 月下降 0.9 个百分点。

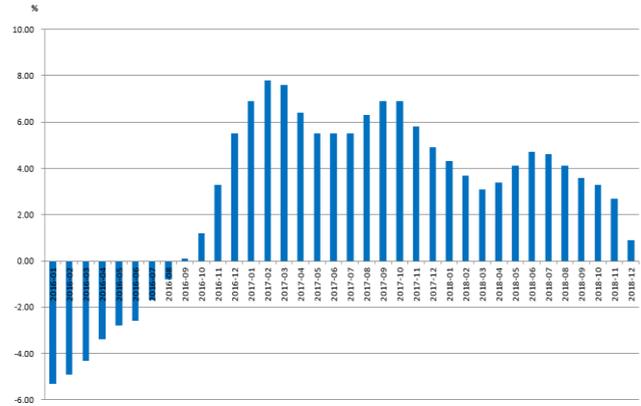
中国央行为市场注入流动性，利好金融市场。元旦假期之后，中国央行宣布 1 月 15 和 25 日将陆续下调金融机构存款准备金率分别 0.5 个百分点，又自 1 月 14 日开始的一周内连续实施逆回购操作，累计开展逆回购操作 12500 亿元，随后 1 月 23 日中国人民银行发布公告称，开展 2019 年一季度定向中期借贷便利（TMLF）操作，金额达 2575 亿元。整体来看，央行的“组合拳”足以对冲春节前后的流动性风险。

图 3. CPI 同比逐步回落 (%)



资料来源：WIND 新纪元期货研究

图 4. PPI 同比增速快速收缩 (%)



资料来源：WIND 新纪元期货研究

第三部分 钢材供给：环保制约产量收缩 节后存有复产需求

2018 年四季度，吨钢利润调整至 300-400 元/吨的正常区间，采暖季错峰生产方案开始执行，高炉开工率震荡回落，粗钢产量在 11 月和 12 月大幅缩减，螺纹钢社会库存在冬储回暖的提振下逐渐积累。预计 2019 年 1 月粗钢产量将维持在 7500-7500 万吨左右，2 月即将迎来春节长假，粗钢产量将进一步回落，钢厂的复产有望在 3 月开始逐步开展。

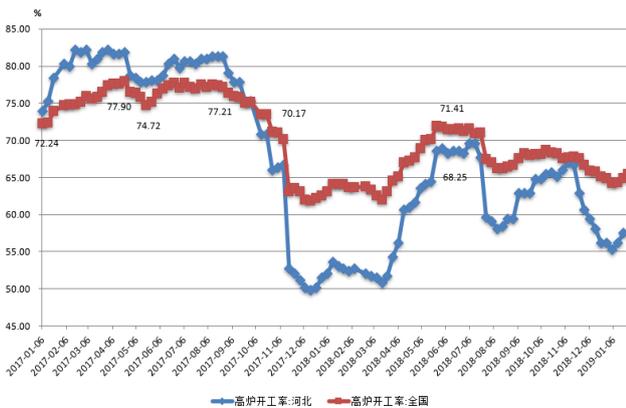
一、环保限产令粗钢产量阶段收缩

2018-19 年度的采暖季错峰生产方案下调了环控目标，也取消了“一刀切”的限产模式，预期对钢铁企业和焦化企业开工率的影响远弱于去年。但实际上 2018 年 10 月以来，高炉开工率虽未像 2017 年采暖季一样直线下降，也在震荡中显著回落，截至 12 月 28 日当周，河北高炉开工率报于 56.19%，较 10 月末下降 8.89 个百分点，全国高炉开工率报于 64.92%，较 10 月末下滑 3.31 个百分点。11 月和 12 月的粗钢产量也大幅缩减，国家统计局数据显示，2018 年 11 月粗钢产量为 7762.10 万吨，12 月产量为 7612.10 万吨，此前 10 月的产量高达 8255.20 万吨，2018 年 1-12 月粗钢总产量 94832.86 万吨，超过此前预估的 9.4 亿吨。

在过去的元月中，河北高炉开工率和全国高炉开工率均维持 12 月末的水平，预期 2019 年 1 月的粗钢产量也将维持在 7500-7600 万吨左右，而 2 月即将迎来春节长假，粗钢产量将进一步回落，钢厂的复产有望在 3 月开始

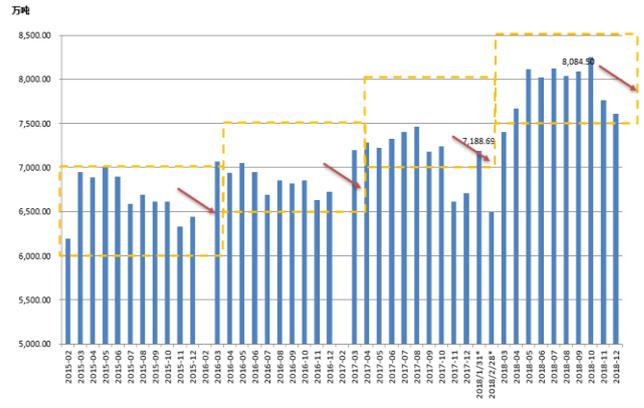
逐步开展。

图 5. 高炉开工率震荡回落 (%)



资料来源：WIND 新纪元期货研究

图 6. 粗钢月度产量显著下降 (万吨)

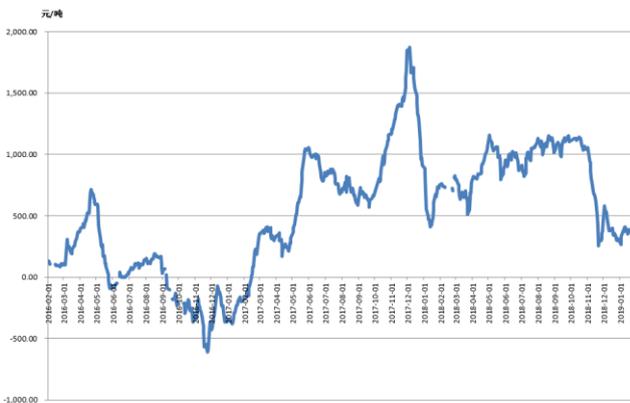


资料来源：WIND 新纪元期货研究

二、吨钢毛利润重心回归正常区间

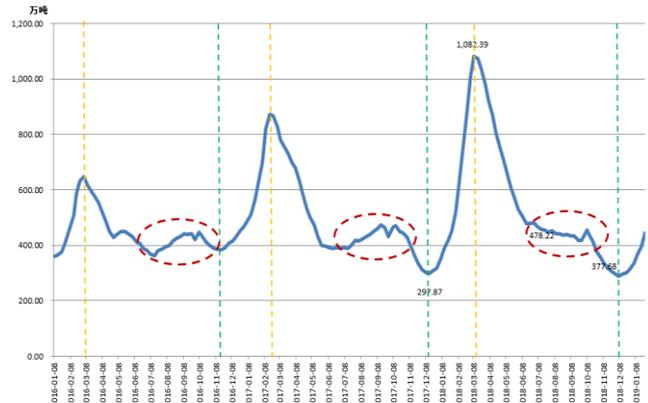
2016年-2018年这三年时间里，钢材价格结束长达五年的熊市逐渐步入牛市，钢铁企业利润水平显著好转。2016年以前，螺纹钢的吨钢利润始终维持在(-400, 400)元/吨的区间中，随着供给侧改革的深入，吨钢利润在2016年底触及谷底随后不断攀升，不仅完全修复亏损，波动重心更上移至500-1000元，2017年末甚至一度出现近2000元的极端水平。2018年4月下旬-10月末，吨钢利润维持在1000元一线窄幅波动，由于采暖季差异化错峰生产政策效果不显著以及冬储迟迟未启动，11月开始螺纹钢价格快速回落，吨钢利润也被压缩至300元/吨，随后的12月-1月，吨钢利润始终维持在300-400元/吨窄幅波动。

图 7. 吨钢利润回归正常区间 (元/吨)



资料来源：WIND 新纪元期货研究

图 8. 螺纹钢社会库存因冬储而连续回升 (万吨)



资料来源：WIND 新纪元期货研究

三、冬储持续进行 库存连续回升

受房地产、基建等项目开工的提振，钢材需求自三月下旬开始呈现季节性回升，螺纹钢社会库存自3月9日当周的1082.39万吨快速回落，至6月初已经跌破500万吨大关，近四个月维持小幅震荡回落之势，仅国庆假期

前后短暂回升，截至11月30日当周，全国螺纹钢社会库存报于295.08万吨，跌破300万吨关口，较上月同期下降82.60万吨，较年内高点大幅缩减787.31万吨，降幅高达72.7%。随着持续去库存的进行，螺纹钢价格在11月份的大幅调整，较去年同期低400-500元/吨，贸易商冬储热情开始缓慢回暖，螺纹钢社会库存自12月初开始拐头回升，截至1月25日当周，库存报于443.85万吨，较12月7日当周的低点288.90万吨增加154.90万吨，呈现连续七周增长。此前我们“预期社会库存的拐点应当与钢材价格的拐点相匹配”，实际上螺纹钢价格领先库存一周启动反弹，并且持续了八周。

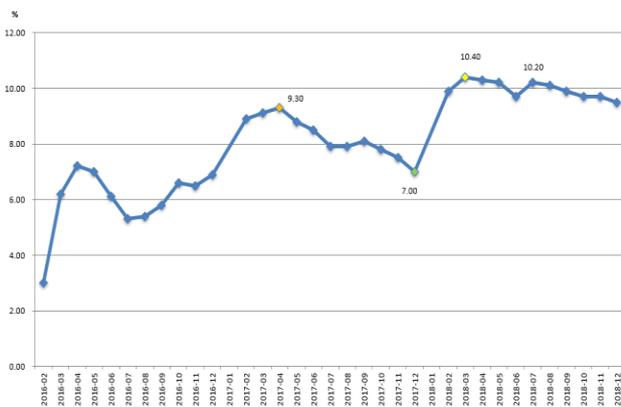
值得关注的是，今年的冬储水平远低于去年同期，对钢价的驱动能力也相对较弱，但同时年后贸易商向下游的出货压力也将较小。

第四部分 钢材需求：基建有望回暖 春季行情可期

房地产投资增速仍维持相对高位，房地产企业土地购置面积增速和成本增速较为平稳，单月房屋新开工面积年末意外回升，钢材出口订单低位平稳，固定资产投资增速持平，而基建投资增速略有止跌回升的迹象。2019年一季度后期钢材下游需求或较四季度略有好转，春季行情仍然可期。

一、 房地产投资暂维持高位 新开工好于预期

图9. 房地产开发投资完成额累计同比 (%)



来源：WIND 新纪元期货研究

图10. 房地产企业资金到位增速及土地购置面积增速 (%)



资料来源：WIND 新纪元期货研究

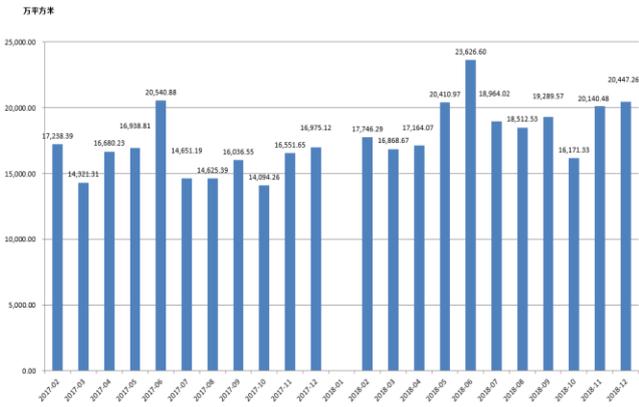
1、 房地产投资增速小幅回落但仍维持高位

2018年初开始，房地产企业资金到位情况好转，房企加快周转节奏，全国房地产开发投资完成额增速自今年3月跃升至10%之上，随后呈现高位小幅回落之势。2018年1-12月，全国房地产开发投资120264亿元，比上年增长9.5%，增速比1-11月份回落0.2个百分点，仍维持高位。房地产开发投资增速在近三年里高点不断上移，主要原因是土地购置面积与成本的快速增长。2018年房地产开发企业到位资金165963亿元，同比增长6.4%，增速比1-11月份回落1.2个百分点；2018年房地产开发企业土地购置面积29142万平方米，比上年增长14.2%，增速比1-11月份回落0.1个百分点；土地成交价款16102亿元，增长18.0%，比1-11月份回落2.2个百分点。

从7月开始，房地产投资增速已经开始逐步回落，房地产企业土地购置面积增速和成本增速也结束加快的步

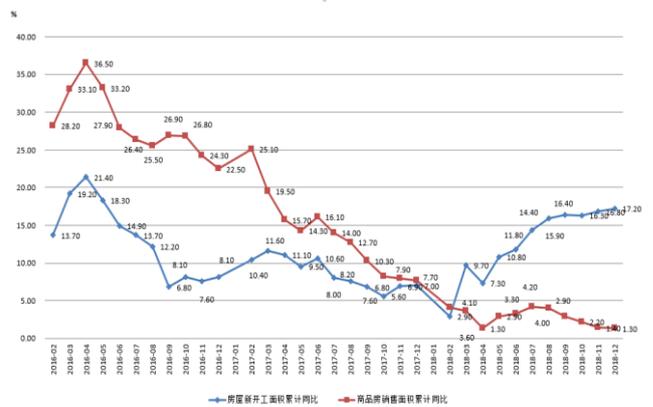
伐，近两月增速较为平稳。

图 11. 房屋新开工面积单月（万平方米）



来源：WIND 新纪元期货研究

图 12. 房屋新开工面积增速与商品房销售面积增速（%）



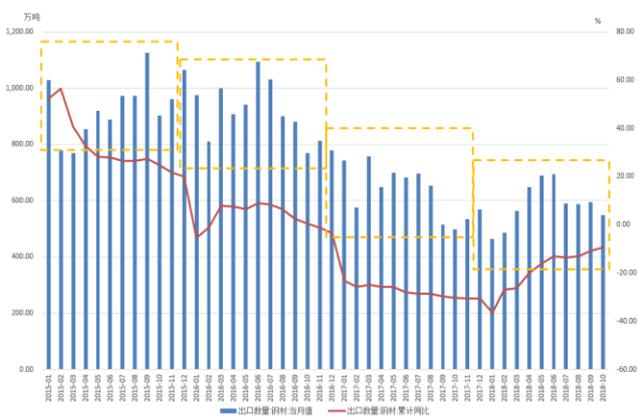
资料来源：WIND 新纪元期货研究

2、房屋新开工热情高涨 商品房销售增速低迷

从具体施工情况来看，2018年1-12月，房地产开发企业房屋施工面积822300万平方米，比上年增长5.2%，增速比1-11月份提高0.5个百分点，比上年提高2.2个百分点。房屋新开工面积209342万平方米，增长17.2%，比1-11月份提高0.4个百分点，比上年提高10.2个百分点。经过计算，11月和12月的单月房屋新开工面积分别为20140.48和20447.26万平方米，较10月的16171.33万平方米分别大增3969.15和4275.93万平方米，是全年中较高的开工面积水平。年末房屋新开工的表现远好于预期，也提振黑色系商品自11月末开启反弹之势。

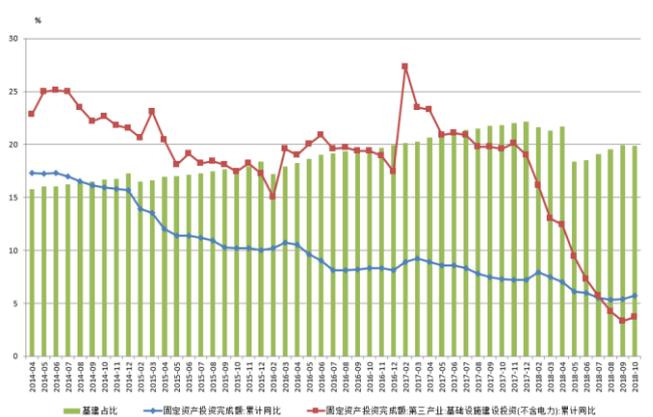
但自2018年2月开始，房屋新开工和商品房销售之间出现显著分化，开工热情升温而销售增长缓慢，中长期而言将为商品房销售带来更大的压力。

图 13. 钢材月度出口逐渐回落（万吨）



来源：WIND 新纪元期货研究

图 14. 固定资产投资、基建投资累计同比同步下滑（%）



资料来源：WIND 新纪元期货研究

二、 钢材出口逐步减少

2018年一、二季度钢价显著回落，内外盘价差扩大，出口优势明显，钢材出口量自年初开始逐步增加，但

国内钢价自3月以来见底反弹，人民币贬值抵消了部分价格上涨，出口情况尚佳，1月份钢材出口量仅465万吨，6月份钢材出口量已经达到694万吨。随着国内钢材价格进一步飙涨，钢材出口报价与国际价格相差无几，出口订单自5、6月逐步减少，同时国内消费好转，钢材月度出口量自7月份失守600万吨后再次步入下降节奏，国家统计局数据显示，12月出口钢材556万吨，较11月回升24万吨，1-12月累计出口6934万吨，同比2017年全年下降8.1%。受中美贸易战以及汇率的影响，出口优势不再，2019年中国钢材出口恐维持2018年整体水平。

三、政策支撑 基建投资增速止跌有望企稳

2018年全国固定资产投资就呈现不断下滑之势，期间仅2018年1-2月固定资产投资增速有所反弹。国家统计局最新数据显示，2018年1-12月，全国固定资产投资（不含农户）635636亿元，比上年增长5.9%，增速与1-11月份持平，比上年同期回落1.3个百分点。第三产业中，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）比上年增长3.8%，增速比1-11月份提高0.1个百分点，略有止跌回升迹象。

三季度以来，积极的财政政策加码发力，地方专项债发行进度明显加快，财政部催促地方政府在今年10月底前完成1.35万亿元地方政府专项债券发行。2018年11月初，国务院办公厅印发《关于保持基础设施领域补短板力度的指导意见》，明确铁路、公路和水运、机场等等九大领域补短板的重点任务。2018年12月近一个月，国家发改委共批复八个城市及地区的城市轨道交通与铁路建设规划（包含新增），包括重庆、济南、杭州、上海、长春五个城市轨道交通，广西北部湾经济区、新建西安至延安、江苏省沿江城市群三个区域铁路建设，总投资约为8600亿元。随着基础设施补短板项目的加快落实，基建投资有望在2018年四季度以及2019年逐渐企稳。

第五部分 总结与展望

2019年黑色系商品表现迎来“开门红”，1月份主力合约整体收涨，其中铁矿石以18.23%的涨幅“独领风骚”，螺纹钢和焦炭也以震荡上行为主，而焦煤则呈现冲高回落，振幅达9.84%但涨幅仅2.82%。本月黑色系的上涨主要为11月末以来反弹的延续，也是货币政策释放流动性、钢贸商启动冬储、阶段需求好于预期以及突发事件共同作用的结果。

从宏观角度而言，目前中国经济形势仍然不容乐观，但宏观政策强化逆周期调节，中国央行为市场注入流动性，利好金融市场。元旦假期之后，中国央行宣布1月15日和25日将陆续下调金融机构存款准备金率分别0.5个百分点，又自1月14日开始的一周内连续实施逆回购操作，随后1月23日中国人民银行发布公告称，开展2019年一季度定向中期借贷便利（TMLF）操作，金额达2575亿元。整体来看，央行的“组合拳”足以对冲春节前后的流动性风险。

2018年四季度，吨钢利润调整至300-400元/吨的正常区间，采暖季错峰生产方案开始执行，高炉开工率震荡回落，粗钢产量在11月和12月大幅缩减，螺纹钢社会库存在冬储回暖的提振下逐渐积累。预计2019年1月粗钢产量将维持在7500-7500万吨左右，2月即将迎来春节长假，粗钢产量将进一步回落，钢厂的复产有望在3月开始逐步开展。

随着持续去库存的进行，螺纹钢价格在11月份的大幅调整，较去年同期低400-500元/吨，贸易商冬储热情开始缓慢回暖，螺纹钢社会库存自12月初开始拐头回升，截至1月25日当周，库存报于443.85万吨，较12月

7日当周的低点288.90万吨增加154.90万吨，呈现连续七周增长。此前我们“预期社会库存的拐点应当与钢材价格的拐点相匹配”，实际上螺纹钢价格领先库存一周启动反弹，并且持续了八周。值得关注的是，今年的冬储水平远低于去年同期，对钢价的驱动能力也相对较弱，但同时年后贸易商向下游的出货压力也将较小。

房地产投资增速仍维持相对高位，房地产企业土地购置面积增速和成本增速较为平稳，单月房屋新开工面积年末意外回升，钢材出口订单低位平稳，固定资产投资增速持平，而基建投资增速略有止跌回升的迹象。2019年一季度后期钢材下游需求或较四季度略有好转，春季行情仍然可期。

淡水河谷矿区决堤事故刺激铁矿石1月最后一周强势拉涨。巴西时间1月25日，淡水河谷旗下矿区发生重大矿难事故，新加坡铁矿石掉期应声拉涨4%，1月28日大商所铁矿石1905合约触及涨停后小幅回落，形成向上突破，随后两个交易日矿难持续发酵，或将影响淡水河谷4000万吨铁矿石供给，1月30日铁矿石期价全面触及涨停。铁矿石价格的抬升将从成本端支撑螺纹钢价格。

总体而言，我们预计春节假期后，钢厂开工率将逐渐回升，增加螺纹供给同时提振焦炭和铁矿石需求，房地产项目以及基建工程也将陆续进入开工旺季，势必增加对钢材的消费，节后黑色系的供需两端均有回升的预期，价格也有望维持偏多运行。

行情展望：螺纹钢价格春节后或有小幅调整，但春季行情仍以上行为主，建议逢调整布局多单。

风险点：利好：货币政策再度放松、铁矿石/焦煤进口受到抑制、房地产/基建项目好于预期；

利空：宏观经济超预期下行、中美贸易战升级、国际油价剧烈波动。

特别声明

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。

公司机构

公司总部

全国客服热线：400-111-1855
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

邮编：200120
地址：上海市浦东新区陆家嘴环路166号未来资产大厦8B

成都分公司

电话：028-68850968-801
邮编：610041
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：518034
地址：深圳市福田区商报东路英龙商务大厦1206、1221、1222

上海分公司

电话：021-61017395
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2103室

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（电梯编号16楼1604室）

徐州营业部

电话：0516-83831113
邮编：221005
地址：徐州市淮海东路153号

南京营业部

电话：025-84787996
邮编：210018
地址：南京市玄武区珠江路63-1号南京交通大厦9楼

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

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

北京东四十条营业部

电话：010-84261939
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

杭州营业部

电话：0571-85817187
邮编：310004
地址：杭州市绍兴路168号1406-1408室

广州营业部

电话：020-87750826
邮编：510050
地址：广州市越秀区东风东路703号大院29号8层803

成都高新营业部

电话：028-68850216
邮编：610041
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：023-6790698
邮编：400010
地址：重庆市渝中区新华路388号9-1#