

供需预期边际改善，5月原油有望震荡筑底

内容提要：

- ◆ 供需严重过剩现状并无改善迹象，国际原油价格仍在20年低位徘徊，但进入5月，市场预期边际改善。供给方面，OPEC+将正式启动历史性减产协议，俄罗斯表态将严格执行减产目标；美国原油产量稳步下降，若5月5日德州能源监管机构投票通过限产，原油产量将进一步下降。需求方面，虽然海外疫情拐点仍未到来，但部分欧洲国家和美国多个疫情较轻的州放松对新冠病毒的封锁措施，需求最悲观的时期即将过去；而随着经济活动缓慢恢复，全球新一轮量化宽松政策的利多影响将逐步显现，需求预期回暖。
- ◆ 供需预期边际改善，5月原油有望震荡筑底，而油价的反弹将取决于主产国的减产力度和需求回升程度。不过疫情担忧仍将反复干扰市场，未来防疫的重点可能要转移到印度和非洲等国家。
- ◆ 原油有望震荡筑底，成本端支撑转强。自身基本面而言，高利润驱动力下，国内沥青开工有望继续攀升，供应压力持续增加；政策强基建预期提振沥青未来需求，国内疫情有效控制，随着气温逐渐回暖，北方刚性需求回升，但南方雨季影响施工需求，整体需求的拉动作用有限；需求增速低于供应增速，5月沥青或小幅累库。
- ◆ 成本端主导市场节奏，沥青盘面利润仍有压缩空间，5月沥青料将被动跟随原油波动。

原油沥青

张伟伟

商品分析师

从业资格证：F0269806

投资咨询证：Z0002792

TEL：0516-83831160

E-MAIL：zhangweiwei

@neweraqh.com.cn

近期报告回顾

油价何时维稳 解铃仍需系铃人（月报）202004

疫情担忧引发恐慌式下跌

OPEC+扩大减产迫在眉睫

（月报）202003

各自基本面占据主导 能化

板块走势分化（年报）

201912

供应偏紧博弈产能扩张

乙二醇短多长空思路（月

报）201909

原油重心下移 VS 需求回升

预期 8月沥青或先抑后扬

（月报）201908

第一部分 2020年4月原油及沥青市场回顾

4月，内外盘原油重心继续下移。月初，特朗普表示俄罗斯与沙特预计将减产1500万桶/日，随后OPEC+宣布重新召开会议商讨减产事宜，市场乐观情绪升温，国际原油价格强势反弹；但OPEC+实际达成的减产幅度并不能弥补疫情所带来的需求降幅，库存紧张担忧导致市场恐慌情绪再度蔓延，4月中旬国际原油价格暴跌，WTI05合约一度跌至-40.32美元/桶，WTI06合约最低下探至6.5美元/桶；月底，因欧美多国放松疫情限制措施、美国汽油库存增幅低于预期和地缘政治风险升温，内外盘原油期货止跌企稳。截止4月29日收盘，WTI原油06合约报收于15.35美元/桶，较3月31日收盘下跌36.6%；布伦特07合约报收于24.4美元/桶，较3月31日下跌16.7%；国内原油期货报收于224.5元/桶，较3月31日收盘下跌15.4%。

图1. 三大原油期货（单位：美元/桶，元/桶）

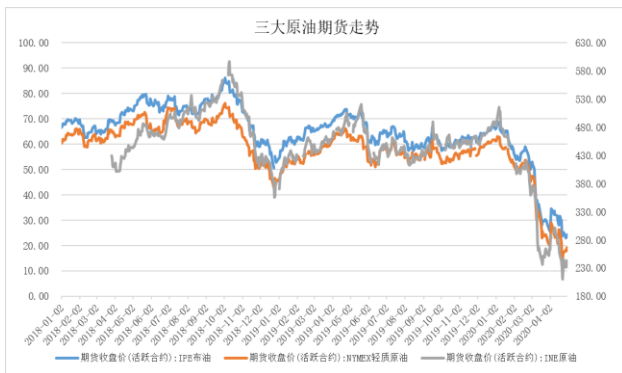
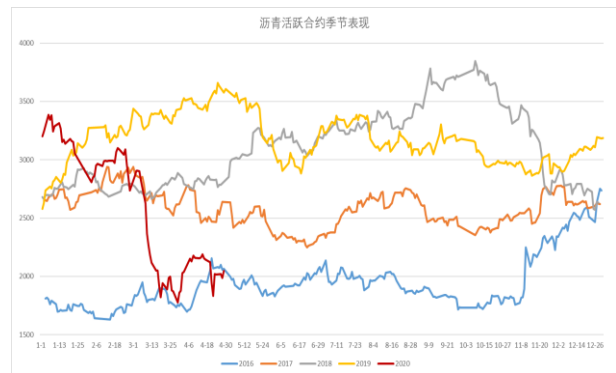


图2. 沥青活跃合约季节性表现（单位：元/吨）



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

4月沥青期货相对抗跌，呈现先扬后抑走势。上半月，在政策强基建预期及现货相对坚挺的支撑下，期价修复性反弹，主力合约BU2006最高回升至2254元/吨；但成本端原油再度崩塌式下跌，沥青跟随回落，期价最低下探至1804元/吨；月底，随着原油止跌企稳，沥青被动跟随反弹，截止4月30日，沥青主力报收于2052元/吨，较3月31日上涨10.32%。

从相关性来看，4月国内化工板块与原油的相关性显著下降，除沥青、燃料油及PTA等成本定价仅来源于原油的品种以外，其他品种自身基本面主导市场节奏。

表1. 内外盘原油及化工品相关性分析

周期: 日线 2020/04/01 - 2020/04/29													
	WTI 原油	ICE 布油	INE 原油	SHFE 沥青	SHFE 橡胶	CZCE 甲醇	CZCE PTA	DCE 塑料	DCE PP	DCE PVC	SHFE 燃油	DCE EG	DCE EB
WTI 原油	1	0.832	0.781	0.651	0.096	0.076	0.743	0.147	-0.21	0.199	0.736	0.272	0.118
ICE 布油	0.832	1	0.835	0.66	0.246	0.241	0.789	0.107	-0.08	0.288	0.885	0.39	0.213
INE 原油	0.781	0.835	1	0.667	0.186	0.182	0.862	0.131	-0.15	0.271	0.892	0.219	0.098
沥青	0.651	0.66	0.667	1	0.736	0.723	0.919	0.73	0.483	0.767	0.76	0.764	0.728
橡胶	0.096	0.246	0.186	0.736	1	0.796	0.56	0.723	0.733	0.743	0.377	0.797	0.821
甲醇	0.076	0.241	0.182	0.723	0.796	1	0.562	0.807	0.822	0.79	0.404	0.749	0.866
PTA	0.743	0.789	0.862	0.919	0.56	0.562	1	0.5	0.238	0.602	0.887	0.641	0.54

塑料	0.147	0.107	0.131	0.73	0.723	0.807	0.5	1	0.888	0.859	0.204	0.705	0.868
PP	-0.21	-0.08	-0.15	0.483	0.733	0.822	0.238	0.888	1	0.81	-0.03	0.664	0.875
PVC	0.199	0.288	0.271	0.767	0.743	0.79	0.602	0.859	0.81	1	0.311	0.823	0.883
燃油	0.736	0.885	0.892	0.76	0.377	0.404	0.887	0.204	-0.03	0.311	1	0.392	0.24
EG	0.272	0.39	0.219	0.764	0.797	0.749	0.641	0.705	0.664	0.823	0.392	1	0.893
EB	0.118	0.213	0.098	0.728	0.821	0.866	0.54	0.868	0.875	0.883	0.24	0.893	1

资料来源：WIND 新纪元期货研究

第二部分 原油市场分析

一、OPEC+达成历史性减产协议，关注减产执行力度

表 2. OPEC+历史性减产协议（单位：千桶/日）

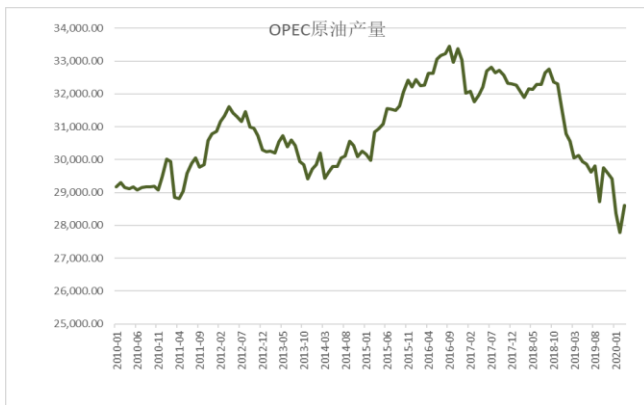
国家	减产基准	计划减产 量	减产幅度	减产后产 量	3月 产量	相对于3月 实际减产量	一季度 均值	相对于均值 减产量
阿尔及利亚	1,057	-243	-23%	814	1,040	-226	1010	-196
安哥拉	1,528	-351	-23%	1,177	1,370	-193	1375	-198
厄瓜多尔	127	-29	-23%	98	130	-32	124	-26
伊拉克	4,653	-1,070	-23%	3,583	4,550	-967	4525	-942
科威特	2,809	-646	-23%	2,163	2,870	-707	2723	-560
尼日利亚	1,829	-421	-23%	1,408	1,970	-562	1776	-368
沙特阿拉伯	11,000	-2,530	-23%	8,470	10,150	-1,680	9907	-1437
阿联酋	3,168	-729	-23%	2,439	3,160	-721	3122	-683
加蓬	187	-43	-23%	144	200	-56	196	-52
刚果	325	-75	-23%	250	325	-75	304	-54
OPEC10	26,683	-6,137	-23%	20,546	25,765	-5,219	25062	-4516
阿塞拜疆	718	-165	-23%	553	660	-107	672	-119
巴林	205	-47	-23%	158	200	-42	201	-43
文莱	102	-23	-23%	79	110	-31	119	-40
哈萨克斯坦	1,709	-393	-23%	1,316	1,690	-374	1675	-359
马来西亚	595	-137	-23%	458	600	-142	531	-73
墨西哥	1,753	-100	-6%	1,653	1,754	-101	1720	-67
阿曼	883	-203	-23%	680	820	-140	820	-140
俄罗斯	11,000	-2,530	-23%	8,470	11,290	-2,820	10378	-1908
苏丹及南苏丹	205	-47	-23%	158	189	-31	207	-49
非 OPEC	17,170	-3,646	-21%	13,524	17,313	-3,789	16323	-2799
OPEC+合计	43,853	-9,783	-22%	34,070	43,078	-9,008	41385	-7315

资料来源：OPEC+ 新纪元期货研究

时隔一个多月，OPEC+再度启动减产谈判，耗时四天召开三次部长级会议，多次电话会议，经过激烈博弈，终于在4月13日凌晨，达成历史性最大减产协议。具体内容是：2020年5-6月，减产970万桶/日，2020年下半年减产770万桶/日，2021年至2022年4月底，减产580万桶/日。减产持续时间为24个月，是否继续延期将在2021年12月进行审核。减产额度方面，沙特和俄罗斯的减产参考线是1100万桶/日，其他产油国的减产参考基线是2018年10月的产量，减产幅度23%。以往沙特在减产行动中一直表现积极，而这次明显不愿意更多承担减产，沙特原本希望按照4月1230的基数减产，俄罗斯不同意，最后双方妥协，同意按照1100万桶基数减产，而2018年10月沙特的产量在1060万桶/日，这又相当于少减产40万桶/日。墨西哥将从5月起减产10万桶/日，美国将减产30万桶/日来弥补墨西哥的减产幅度。此外，美国、巴西和加拿大表示将再提供370万桶/日的产量削减，其他G20国家将贡献130万桶/日的削减。不过G20国家的减产并不具有约束性，将通过市场来调节，需要更长的时间执行。

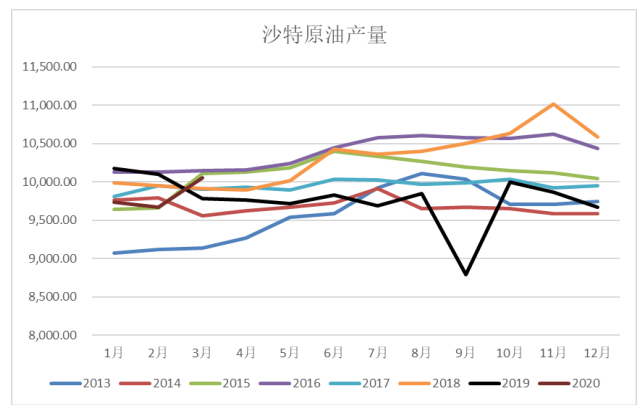
从表面上看，970万桶/日的减产是历史最大减产幅度，但是减产的基准是2018年10月，如果和今年3月相比，实际减产幅度只有900万桶，而与一季度的平均水平相比只有732万桶/日。此外，从过去的执行情况来看，除了核心成员国以外，其他国家的实际执行力度并不高，高盛预计5月OPEC联盟的产量实际上较一季度降幅只有430万桶/日。下一次会议于2020年6月10日举行，以决定为平衡市场所采取的进一步行动。

图3. OPEC原油产量（单位：千桶/日）



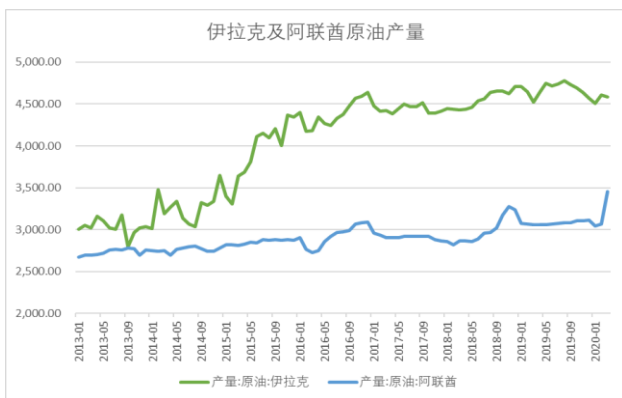
资料来源：OPEC 新纪元期货研究

图4. 沙特原油产量（单位：千桶/日）



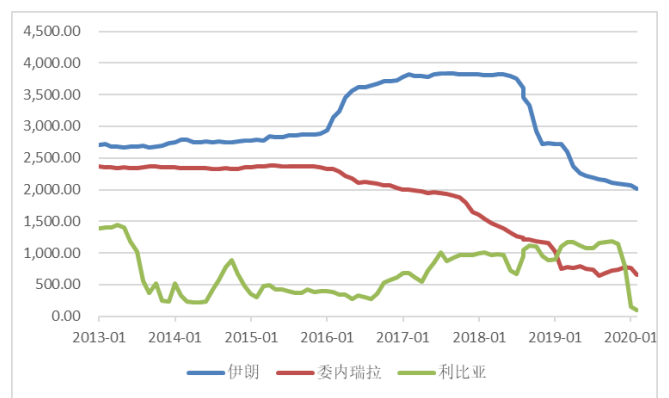
资料来源：OPEC 新纪元期货研究

图5. 伊拉克及阿联酋原油产量（单位：千桶/日）



资料来源：OPEC 新纪元期货研究

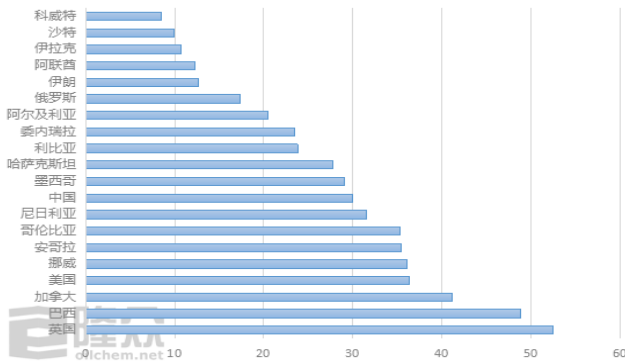
图6. 伊朗、委内瑞拉及利比亚原油产量（单位：千桶/日）



资料来源：OPEC 新纪元期货研究

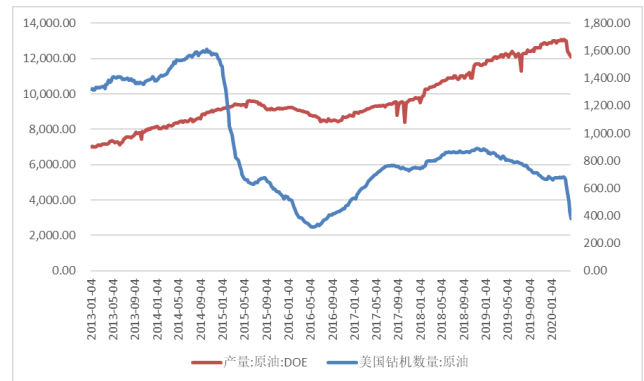
二、美国原油产量稳步下降，关注5月5日投票结果

图7. 全球主要产油国综合开采成本（单位：美元/桶）



资料来源: Rystad Energy 新纪元期货研究

图8. 美国原油产量及钻机数（单位：千桶/日，座）



资料来源: EIA 新纪元期货研究

据 Rystad Energy 统计，沙特及科威特的采油成本低于 10 美元/桶，俄罗斯的采油成本 17 美元/桶左右，而美国页岩油的平均开采成本较高，在 35 美元/桶附近。当前原油价格显著低于美国页岩油核心区块平均生产成本，如果油价长期在当前位置运行，美国页岩油增产的动力将大幅减弱。3 月中旬以来，美国原油活跃钻机数断崖式下降。贝克休斯数据显示，截止 4 月 24 日当周，美国石油钻井数环比减少 60 座至 378 座，较 3 月中旬下降 305 座。产量方面，EIA 周度数据显示，截止 4 月 24 日当周，美国原油产量环比下降 10 万桶/日至 1210 万桶/日，较 3 月中旬下降 100 万桶/日。

美国德克萨斯州能源监管机构 5 月 5 日将就限产的提议进行投票，投票结果将对未来美国原油的供应带来极大的影响。

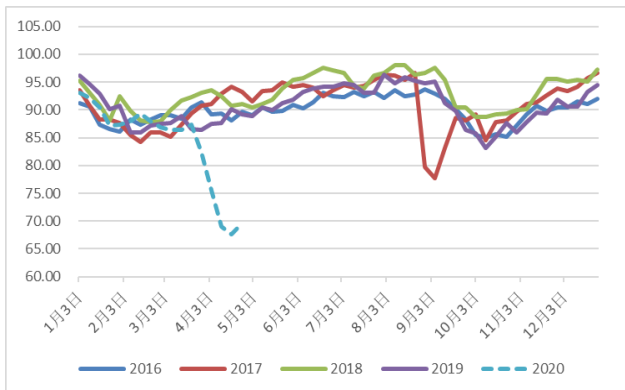
三、欧美部分国家逐步放松对疫情的封锁措施，需求预期回暖

Worldometers 世界实时统计数据显示，截至北京时间 4 月 29 日 6 时 22 分，全球新冠肺炎累计确诊病例接近 313 万例，达 3128692 例，累计死亡病例超过 21.7 万例，达 217082 例。美国新冠肺炎累计确诊病例全球最多，超过 103 万例，达 1030315 例，累计死亡病例超过 5.8 万例，达 58670 例；西班牙新冠肺炎累计确诊病例达 232128 例；意大利累计确诊 201505 例；法国累计确诊 165911 例；英国累计确诊 161145 例；德国累计确诊 159735 例；土耳其累计确诊 114653 例；俄罗斯累计确诊 93558 例；伊朗累计确诊 92584 例；巴西累计确诊 71886 例；加拿大累计确诊 49817 例；比利时累计确诊 47334 例；荷兰累计确诊 38416 例；印度累计确诊 31360 例。

为了防控疫情，有大约 187 个国家和地区实施了居家隔离、停工停产等措施，全球几乎所有主要国家，交通运输经贸活动都在急剧减少，导致原油需求断崖式下滑。EIA 数据显示，美国燃料需求在过去四周下滑 28%，航空煤油需求下滑 62%，截止 4 月 24 日当周，炼厂产能利用率 69.6%，环比提高 2 个百分点，但较去年同期大降近 20 个百分点。诸多投行及分析机构不断下调二季度原油需求增速。高盛及摩根士丹利预计二季度原油需求将同比下降 1400 万桶/日，瑞银预计二季度需求将同比减少 2000 万桶/日。BP 执行长 Bernard Looney 称，BP 预计受疫情相关流动限制拖累，第二季度全球石油需求将减少约 1500 万桶/日。IEA 月报预计，4 月全球石油需求将同

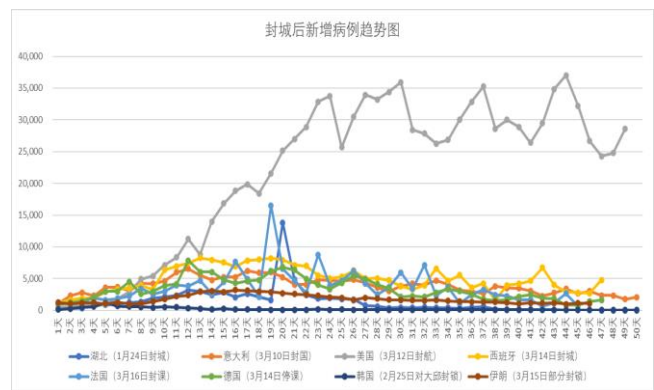
比减少 2900 万桶/日，降至 1995 年的水平，远低于市场平均预估的 2000 万桶/日；二季度石油需求将同比减少 2310 万桶/日。

图 9. 美国炼厂产能利用率（单位：%）



资料来源：EIA 新纪元期货研究

图 10. 主要国家封城后每日新增确诊数量（单位：人）



资料来源：新闻资料整理 新纪元期货研究

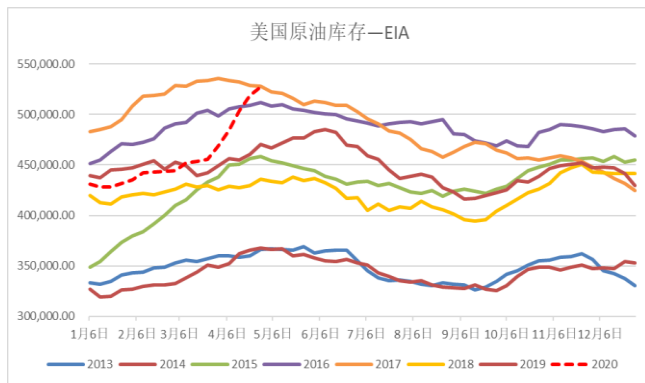
不过，进入 4 月下旬，欧洲多国新冠疫情逐步趋缓，部分国家出台分阶段、分地域逐步解禁防控措施、实现复工复课。德国政府决定将社交限制措施至少延长至 5 月 3 日，但允许面积不超过 800 平方米的商店在满足清洁卫生、人员限流等前提下，从 4 月 20 日起陆续开放营业。葡萄牙总统德索萨明确表示，不再要求延长将于 5 月 2 日结束的第三阶段国家紧急状态。但他警告说，这并不意味着经济社会完全恢复正常，许多限制性政策仍将继续。奥地利政府宣布，目前实施的居民出行限制措施在 4 月 30 日到期后不再延长。法国总理菲利普 4 月 28 日在国民议会介绍解禁方案，阐述 5 月 11 日“禁足令”解除之后疫情防控新措施以及复工复市复课计划。瑞士联邦政府表示，瑞士正在与邻国合作，研究逐步放松边境管控的方案。塞尔维亚 4 月 28 日宣布，从当天起重新开放公园等，并允许民众在户外锻炼；餐馆、购物中心和幼儿园等也将逐步开放。爱尔兰总理瓦拉德卡表示，现在病毒传播的水平还没有降到可以放松管控措施的水平，5 月 5 日“居家令”到期后是否放松还需视情况而定。西班牙政府 4 月 28 日公布的放松疫情管控措施方案与大部分欧洲国家划定具体时间线的做法不同，将分四阶段进行，每个阶段对于可恢复营业的场所和营业条件以及允许民众从事的活动都有不同的规定。意大利总理孔特公布了 5 月 4 日后，意大利进入疫情第二阶段的各项防控措施。新的疫情防控法令从 5 月 4 日至 17 日有效：大区内城市间流动不需个人声明，保持安全距离、佩戴口罩的情况下可以拜访亲友，但禁止家庭聚会和跨大区活动。公园绿地将重新开放，但仍禁止人群聚集；5 月 18 日后重新开放商业零售、博物馆、展览活动。酒吧、餐厅、理发店、美容院等经营场所于 6 月 1 日开放；根据专家意见学校继续停课。美国方面，美国多个疫情较轻的州 27 日开始逐步放松应对新冠病毒疫情的限制性措施，不过疫情“震中”纽约州不敢大意，州长安德鲁·科莫说，准备延长州内“许多地区”的居家令。

总体来看，随着部分欧洲国家和美国多个疫情较轻的州放松对新冠病毒的封锁措施，需求最悲观的时期即将过去。而随着经济活动缓慢恢复，全球新一轮量化宽松政策的利多影响将逐步显现，需求预期回暖。不过疫情担忧仍将反复干扰市场，未来防疫的重点可能要转移到印度和非洲等国家。

四、供需严重过剩，全球原油库容紧张

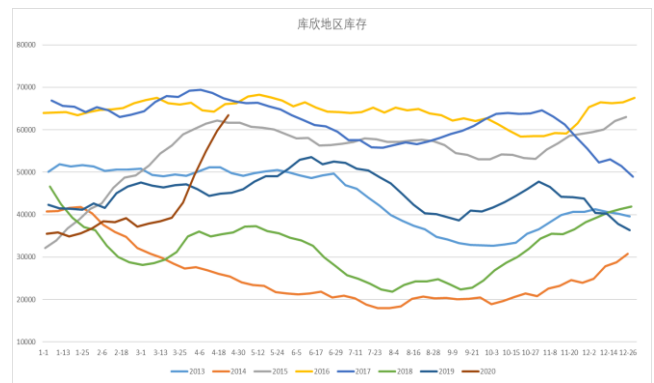
供需严重过剩，美国原油储备空间正在被迅速填满。EIA 数据显示，截止 4 月 24 日当周，美国原油库存环比增加 899.1 万桶至 5.276 亿桶，连续第 14 周上升；库欣库存增加 360 万桶至 6337.8 万桶。据金联创了解，美国国内剩余原油总库存(含商业、库欣及战略储备)不足 1.2 亿桶，若未来几周美国的原油数据并未在此基础上发生太大变化，那么美国每日的原油剩余量为 159.1 万桶，剩余的原油库存仅够维持 70 天就将被存满。

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. 库欣地区库存（单位：千桶）



资料来源：EIA 新纪元期货研究

全球来看，咨询公司 Kpler 的数据显示，截止上周，全球陆上储油空间估计已经使用近 85%。多位船运业消息人士表示，石油贸易行开始租用昂贵的美国油轮，用于储存汽油或将燃料运输到海外，这些油轮通常只用于国内运输。世界权威金融分析机构标普认为，全球原油等能源的剩余储存能力为 14 亿桶，其中陆地剩余储存能力约为 10 亿桶，海上剩余储存能力约为 4 亿桶；即便在考虑欧佩克充分减产的情况下，这些储存空间也将会在 2-3 个月内被用尽。高盛首席商品策略师杰弗里·柯里（JeffreyCurrie）预计，未来 3-4 周内全球原油库存容量料将受到考验，除非美国页岩油生产商在未来几天（而不是几周）大幅减产，否则全球库容可能会达到极限；需求疲软、供应过剩和存储空间短缺的组合可能会再次将价格压低至零以下。

五、总结及行情展望

供需严重过剩现状并无改善迹象，国际原油价格仍在 20 年低位徘徊，但进入 5 月，市场预期边际改善。供给方面，OPEC+ 将正式启动历史性减产协议，俄罗斯表态将严格执行减产目标；美国原油产量稳步下降，若 5 月 5 日德州能源监管机构投票通过限产，原油产量将进一步下降。需求方面，虽然海外疫情拐点仍未到来，但部分欧洲国家和美国多个疫情较轻的州放松对新冠病毒的封锁措施，需求最悲观的时期即将过去；而随着经济活动缓慢恢复，全球新一轮量化宽松政策的利多影响将逐步显现，需求预期回暖。

综合而言，供需预期边际改善，5 月原油有望震荡筑底，而油价的反弹将取决于主产国的减产力度和需求回升程度。不过疫情担忧仍将反复干扰市场，未来防疫的重点可能要转移到印度和非洲等国家。

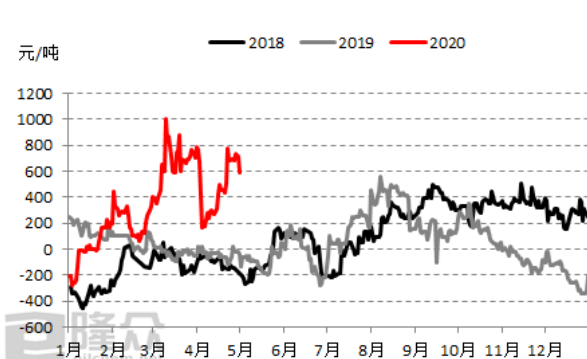
第三部分 沥青市场分析

一、利润高企，沥青供应压力回升

受原油持续走低影响，炼厂沥青综合利润稳中抬升。隆众资讯数据显示，截止4月29日当周，马瑞原油周度均价为1281元/吨，较上月同期下降9.7%；加工马瑞原油利润盈利684.47元/吨，较上月同期回升1.8%。在高利润驱动力下，国内沥青开工率大幅提升。截止4月30日，国内沥青66家炼厂综合开工率为48.7%，环比上月增加13.1个百分点，较去年同期增加4个百分点。

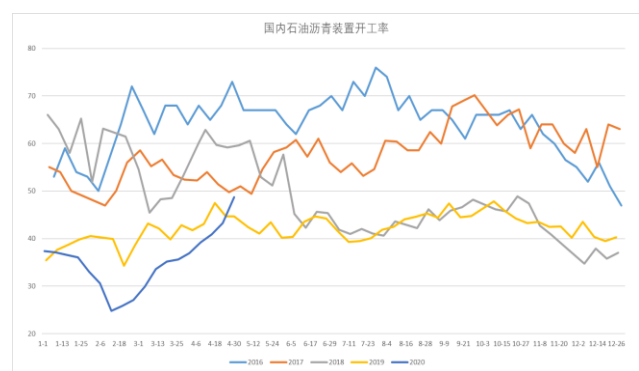
产量方面，隆众数据显示，3月沥青总产量206.86万吨，环比增加46.4%，同比下降14%。预计4月排除计划212.5万吨，5月将增加至279.6万吨。

图 13. 国内沥青理论利润变化（单位：元/吨）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 14. 国内炼厂开工率（单位：%）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

表 3.1-2 月国内沥青产量统计表(单位：万吨)

日期	中石油	中石化	中海油	地方炼厂	合计
2020年1月	42.35	67.1	15.5	73.95	198.9
2020年2月	37.25	48	11.1	44.92	141.27
2020年3月	44.26	53.9	12.9	95.76	206.86
2019年3月	42.71	66.8	22.2	108.78	240.49
环比	+18.8%	+12.3%	+16.2%	+113.2%	+46.4%
同比	+3.6%	-19.3%	-41.9%	-12.0%	-14.0%

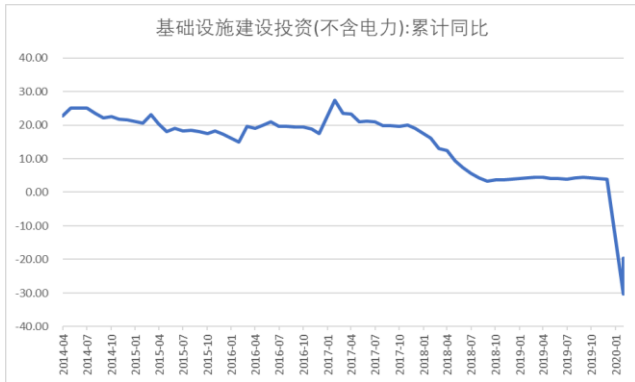
资料来源：隆众 新纪元期货研究

二、强基建预期提振未来需求，但季节性需求支撑有限

受疫情影响，基建投资启动推迟。1-3月基建投资（不含电力）累计同比下降19.7%，较上期下行24.1个百分点。但随着国内疫情有效控制，全社会积极复产复工，前期停滞的基建项目逐渐重启。同时，中央一系列稳投资、稳增长措施稳步实施，经国务院批准，前期提前下达了2020年部分新增地方政府债券额度18480亿元，包括一般债券5580亿元、专项债券12900亿元。截至4月15日，全国各地发行新增地方政府债券15691亿元，占提前下达额度的85%，其中新增专项债券11607亿元，主要用于新建和在建项目建设。其中，用于新建项目4179亿元，约占36%；用于在建项目7428亿元，约占64%。同时，按照国务院常务会议部署，各地发行的新增专项债券，全部用于铁路、轨道交通等交通基础设施，农林水利，市政和产业园区基础设施等领域重大基础设施项目建设，

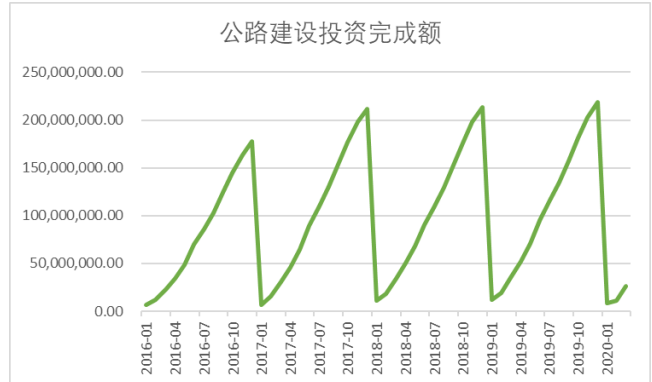
不得用于土地储备、棚改等与房地产相关领域。综合而言，宏观政策加大调节力度，财政政策更加积极有为，二三季度基建投资有望加码，提振沥青未来需求。

图 15. 基建投资完成额累计同比（单位：%）



资料来源：国家统计局 新纪元期货研究

图 16. 公路建设投资完成额（单位：万元）



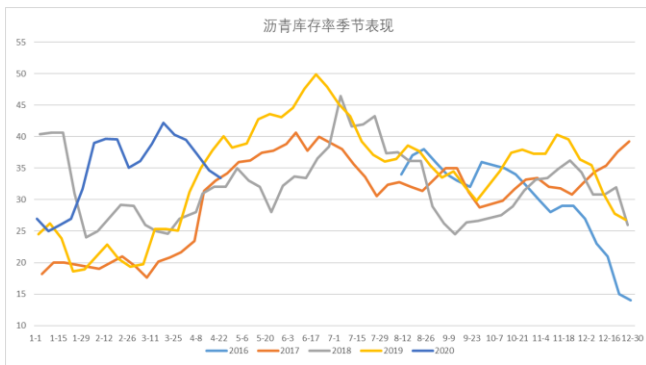
资料来源：国家统计局 新纪元期货研究

道路建设的沥青铺设环节受温度和气候因素影响较大，低温和降水都对施工不利。5月北方刚性需求回升，但南方雨季影响施工需求，整体需求的拉动作用有限。

三、5月沥青或小幅累库

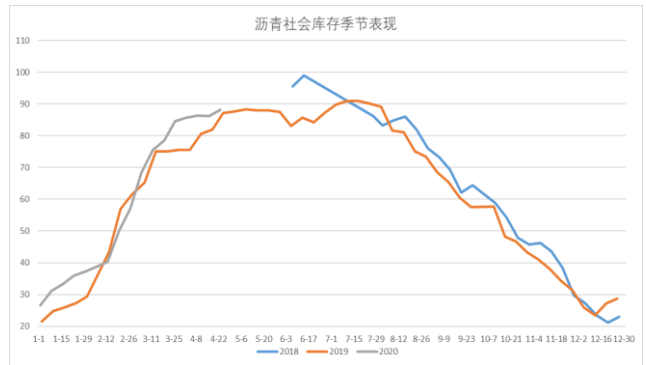
4月刚性需求缓慢回暖，部分终端备货积极，沥青厂家库存去库明显，社会库存缓慢增加。隆众数据显示，截止4月30日，25家样本厂家库存为60.4万吨，环比减少0.3%，同比减少4.0%；33家样本沥青社会库存87万吨，环比减少1.2%，同比减少0.5%。供应持续增加，而需求回升有限，5月沥青库存或小幅累库。

图 17. 国内沥青厂家库存率（单位：%）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 18. 沥青社会总库存（单位：万吨）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

四、结论

供需预期边际改善，5月原油有望震荡筑底，成本端支撑转强。自身基本面而言，高利润驱动下，国内沥青开工有望继续攀升，供应压力持续增加；政策强基建预期提振沥青未来需求，随着气温逐渐回暖，北方刚性需求回升，但南方雨季影响施工需求，整体需求的拉动作用有限；需求增速低于供应增速，5月沥青或小幅累库，基本面支撑有限。成本端主导市场节奏，沥青盘面利润仍有压缩空间，5月沥青料将被动跟随原油波动。

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#