

中期上涨逻辑未改，市场波动风险加剧

内容提要：

- ◆ 四季度影响能化板块的核心因素在于全球能源短缺危机能否有效缓解。
- ◆ 若俄罗斯不能大幅增加对欧洲的天然气输送，冷冬预期下欧洲天然气供需紧张局面将进一步加重，天然气价格仍将高位强势运行，这也将提振原油的替代发电需求。目前 OPEC+ 仍执行循序渐进式增产方式，美国原油产量增幅有限；在全球经济复苏大背景下，燃料需求持续改善，而四季度中后期北半球将进入取暖季，需求预期进一步向好；在伊朗原油供应有效恢复前，全球原油供需仍将维持偏紧局面。
- ◆ 虽然近期煤炭市场保供的消息频发，但产量增加需要有一个过程，而现在已经进入了十月中旬，取暖需求逐渐转旺，煤炭产量的增幅或难以跟上需求的增长速度，四季度尤其是中后期，国内双控限产政策仍有趋严的可能。此外，国常会表示，在保持居民、农业、公益性事业用电价格稳定的前提下，将市场交易电价上下浮动范围由分别不超过 10%、15%，调整为原则上均不超过 20%，并做好分类调节，对高耗能行业可由市场交易形成价格，不受上浮 20% 的限制。若后期电价调涨落地，工业品尤其高能耗产品的生产成本将明显上移。
- ◆ 国内外能源供需偏紧预期未改，四季度国内能化品种仍有上行动能；但多数商品价格运行至历史高位，一旦预期发生变化，市场波动风险将明显放大。而品种之间强弱分化，煤头和天然气头供应为主的化工品表现将相对偏强，如甲醇、LPG、PVC 等；油头供应为主的化工品次之，高硫燃料油表现要相对弱于低硫燃料油（冬季取暖地区更倾向于用低硫燃料油替代天然气），PTA 走势将弱于乙二醇；而下游受双控限产影响更大的品种表现相对偏弱，聚烯烃的走势将弱于甲醇，双胶反弹空间受限（若无异常天气影响供应）。
- ◆ 风险因素：OPEC+ 产业政策调整、伊朗原油供应恢复、俄罗斯加大对欧洲天然气供应、宏观系统性风险、国内双控限产政策放松

能源化工

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

供需格局转变，下半年或呈现先扬后抑走势 2021H2

供需预期转换，聚酯板块继续分化 202107

供需格局转变 二季度聚酯板块或先扬后抑 2021Q2

原油重心上移带来成本支撑 产能扩张制约反弹空间（年报） 202101

产能大扩张背景下，PTA、乙二醇易跌难涨 2020Q4

油市供需再平衡，运行重心仍将上移 2020H2

第一部分 行情回顾

2021 年前三季度国内能化板块全线上涨。其中，煤化工涨幅领先，PVC 及尿素指数录得逾 60%，甲醇指数上涨逾 55%，乙二醇指数涨幅 46.52%。原油及相关品种亦大幅上涨，与天然气有一定替代性的 LPG 表现最强，其指数录得近 65% 的涨幅；SC 原油指数上涨 55.51%，苯乙烯指数上涨 44.36%，高硫燃料油指数上涨 44.12%，低硫燃料油指数上涨 36.74%，TA 指数上涨 32.84%，沥青指数上涨 32.26%。其他方面，聚烯烃被动跟涨甲醇及原油；短纤春节前后由于需求超预期，表现异常强势，其他时间陷入区间震荡走势；双胶缺乏题材炒作，春节后盘面持续偏弱运行。

分阶段来看：

上半年能化板块的主要驱动力在原油。春节期间美国遭遇寒潮袭击，导致美湾地区多家炼厂遭遇不可抗力而宣布停产，海外市场供给大幅下降。国际原油持续上涨带来成本支撑，与原油关联性较大的品种均出现较大涨幅。此外，进口依赖度较大的化工品亦表现强势，如乙二醇在 9 个月交易日拉涨逾 35%。5 月下旬以来，OPEC+ 循序渐进式增产，市场供应恢复缓慢；而随着疫情形势好转，全球经济复苏预期提振需求，国际原油价格再度攀升，相关品种跟随上涨。

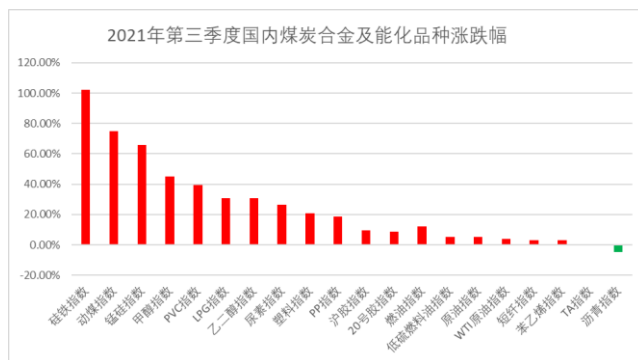
三季度市场的主要驱动力在于全球能源危机引发的供应担忧。进口受限而需求回升，国内电煤供需持续收紧，价格一路上涨，使得国内煤化工生产成本抬升；与此同时，部分能耗不达标的省份三季度加大双控限产政策，导致电石、甲醇、兰炭等原料供给收缩，部分装置被迫停车或降负运行，进而带来供应收缩，煤化工相关品种表现强势。此外，欧洲能源危机导致天然气价格持续飙升，使得原油制品用于发电的替代需求边际转强，油品亦持续拉涨。

图 1. 前三季度能化板块市场表现（单位：元/吨）



资料来源：文华财经 新纪元期货研究

图 2. 三季度能化板块市场表现（单位：元/吨）



资料来源：文华财经 新纪元期货研究

表 1. 能化品种与原油、动力煤相关性分析

	上半年		三季度	
	NYMEX 原油	CZCE 动力煤	NYMEX 原油	CZCE 动力煤
NYMEX 原油	1	0.614	1	0.379
ICE 布油	0.996	0.608	0.959	0.547
INE 原油	0.973	0.608	0.769	0.64

CZCE 动力煤	0.614	1	0.379	1
SHFE 沥青	0.908	0.479	0.715	-0.019
SHFE 燃油	0.913	0.593	0.738	0.755
INE 低硫燃料油	0.916	0.446	0.765	0.68
SHFE 橡胶	-0.484	-0.76	-0.528	0.098
INE20 号胶	0.023	-0.39	-0.413	0.168
CZCE 甲醇	0.676	0.581	0.096	0.873
CZCE PTA	0.895	0.608	0.178	0.093
DCE 塑料	0.1	-0.387	0.29	0.85
DCE 聚丙烯	0.272	-0.226	0.46	0.869
DCE PVC	0.729	0.488	0.144	0.914
DCE 乙二醇	0.375	-0.179	0.24	0.846
DCE 苯乙烯	0.686	0.405	0.512	0.416
DCE LPG	0.767	0.675	0.176	0.824
CZCE 短纤	0.373	-0.177	0.552	0.224

资料来源：WIND 新纪元期货研究

第二部分 原油市场分析

一、OPEC+循序渐进式增产或将延续

备受关注的 OPEC+年中会议，由于内部分歧较大，开会时间一再延迟，一度引发原油市场大幅波动。随后经过多方博弈及协商，7 月 18 日 OPEC+最终达成减产协议。具体协议内容为，OPEC+将按原计划从 8 月起每月增产不超过 40 万桶/天，计划在 2022 年 9 月之前，在市场条件允许的情况下，全面取消 580 万桶/日的减产。会议同意将沙特、俄罗斯的减产基数从 1100 万桶/日提高到 1150 万桶/日，科威特和伊拉克的减产基数各提高 15 万桶/日，阿联酋的减产基数提高 33.2 万桶/日到 350 万桶/日（之前阿联酋要求是 380 万桶/日），新的减产基数 2022 年 5 月份生效。虽然产量基准的调整规模超出此前市场预期，但执行时间推迟至明年 5 月，利空影响后延。OPEC+继续执行循序渐进式增产计划，极大地稳定原油市场供应。

表 2. OPEC+减产基数变化（单位：千桶/日）

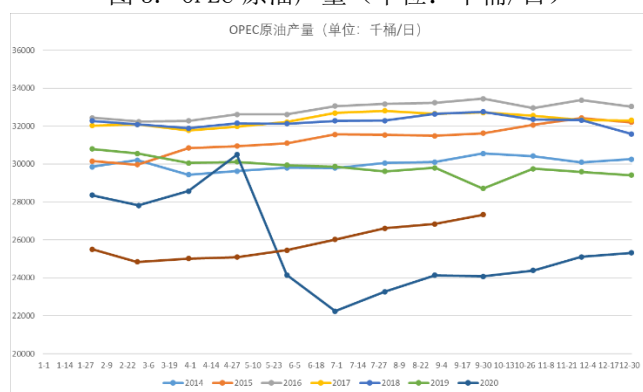
	减产基准	2022 年 5 月开始减产基准	增减变化
阿尔及利亚	1,057	1,057	
安哥拉	1,528	1,528	
赤道几内亚	127	127	
伊拉克	4,653	4,803	150
科威特	2,809	2,959	150
尼日利亚	1,829	1,829	
沙特	11,000	11,500	500

阿联酋	3,168	3,500	332
加蓬	187	187	
刚果	325	325	
OPEC10	26,683	27,815	1,132
俄罗斯	11,000	11,500	500
OPEC+合计	43,853	45,485	1,632

资料来源：OPEC 新纪元期货研究

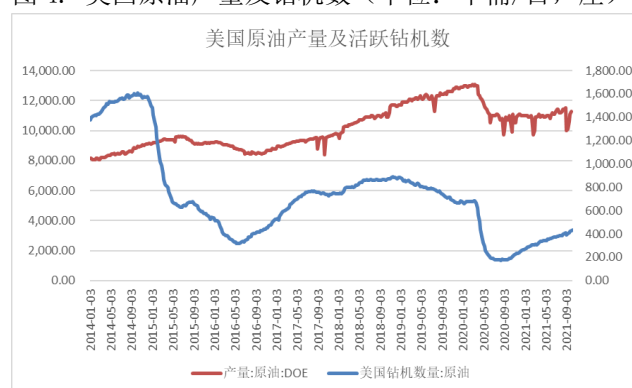
8月下旬以来，国际原油持续拉涨，美国白宫多次与OPEC沟通控制油价，市场一度认为10月初OPEC+部长级会议将加快增产节奏。但会议最终仍决定按原计划增产，即每月增产40万桶/日。在增产政策出现新变化前，OPEC+原油供应维持平稳。

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. 美国原油产量及钻机数（单位：千桶/日，座）



资料来源：OPEC 新纪元期货研究

二、不利天气叠加活跃钻机增速缓慢，四季度美国原油产量难以明显增加

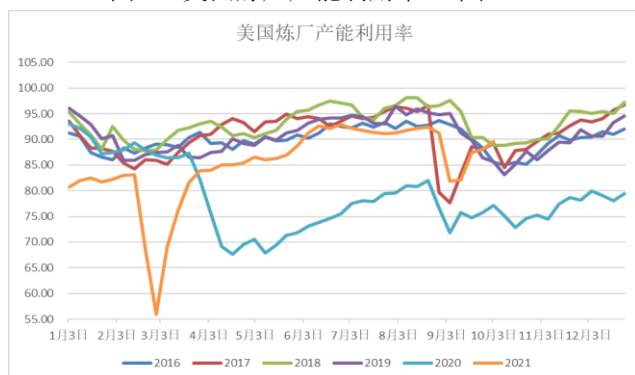
随着油价反弹，美国原油钻探活动恢复性增加，但受制于资本投入有限，钻井增速缓慢。贝克休斯数据显示，截止10月8日当周，美国石油钻井数433座，较去年年底增加169台，但仍明显低于疫情前水平。产量方面，不利天气频发，美国原油供应恢复缓慢，上半年产量基本维稳在1100万桶/日左右；9月初飓风艾达导致美国原油产量下降至1000万桶/日，飓风后美湾生产恢复明显慢于市场预期。EIA库存报告显示，截止10月1日，美国原油产量1130万桶/日，仍未恢复至飓风前的1150万桶/日水平，较去年3月峰值下降180万桶/日。四季度美国原油供应仍难明显增加，EIA 10月报预计2021年美国原油产量将减少26万桶/日至1102万桶/日，上个月预估为减少20万桶/日；预计2022年美国原油产量将增加71万桶/日至1173万桶/日，上个月预估为增加61万桶/日。

三、欧洲能源危机及冷冬预期，四季度燃料需求或有超预期好转

全球疫情形势好转，经济复苏大背景下，石油需求预期改善，多家能源机构上调2021年全球原油需求预期。OPEC预计2021年石油需求将增加582万桶/天，EIA预计2021年石油需求将增加505万桶/日，IEA预计2021年石油需求将增加550万桶/日。三季度以来，全球能源危机愈演愈烈，创纪录的煤炭、天然气价格以及轮番停

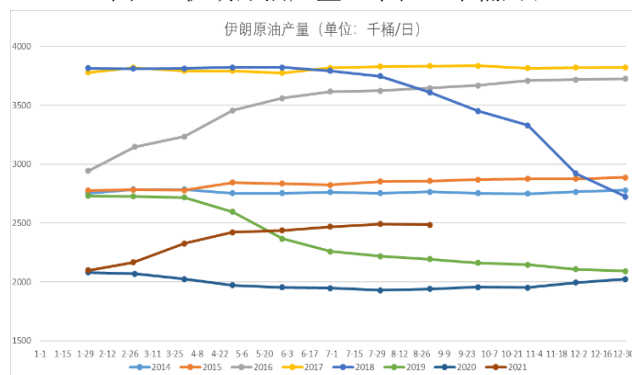
电限电措施正在促使电力部门和能源密集型行业转向使用石油，维多能源集团乐观预计天然气供应紧缩将导致石油需求提高 50 万桶/日，IEA 亦表示全球能源紧缩将使石油需求在未来 6 个月内增加 50 万桶/日。此外，今年北半球冷冬的预期较强，EIA 在最新月报中称，今年冬季美国家庭在丙烷上的支出将比去年飙升 54%，取暖油成本将上涨 43%。

图 5. 美国炼厂产能利用率（单位：%）



资料来源：EIA 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

四、市场潜在的利空因素

（一）伊朗原油供应增加风险

上半年，伊朗核问题全面协议相关方就美伊恢复履约问题进行了六轮会谈，但随着伊朗强硬派法官莱希赢得伊朗总统选举，美伊谈判陷入僵局。进入 10 月，伊核谈判恢复的预期升温。10 月 5 日，伊朗石油部长贾瓦德·奥吉在参加 OPEC+ 第 21 次部长级会议后表示，美国和一些欧洲国家多年来阻碍伊朗出口石油，伊朗并非唯一付出代价的一方，这种单边政策也给美欧人民带来负面影响。奥吉表示，伊朗愿增加石油产量，呼吁美国和欧洲国家解除对伊朗的制裁，以缓解全球能源危机。另据伊朗媒体报道，伊朗外交部长阿卜杜拉希扬表示，就继续进行维也纳谈判模式已达成共识，伊朗的谈判团队人选目前正处在最终确定阶段，伊方将很快回到谈判桌上。目前油价上行至高位，伊朗原油重回市场的可能性增加，密切关注美伊谈判新进展。

（二）俄罗斯或增加对欧洲的天然气供应

10 月 5 日俄罗斯总统普京在俄政府能源发展会议上表示，可以增加对欧洲市场的天然气供应，来平抑当下欧洲市场的投机和炒作。不过，增加的天然气不是在现货市场上，而是在圣彼得堡的期货市场。报道称，普京表示，对欧洲的天然气销售可能创下纪录，通过乌克兰的天然气流量可能超过俄罗斯天然气工业股份公司与基辅的合同。俄罗斯国家石油公司总裁 Sechin 也表示，俄罗斯石油公司出口天然气可能有助于市场，寻求通过管道出口 100 亿立方米天然气的授权。据了解，目前连接俄罗斯与德国的“北溪 2 号”已经开始注气，后期是否能如期供气，值得市场密切关注。从根本上来说，天然气市场的博弈就是俄罗斯与美国欧洲的政策关系博弈，若关系缓和，俄罗斯对欧洲的天然气供应超预期，将缓解欧洲的供应担忧，进而抑制天然气乃至原油等能源价格的上涨动能。

（三）OPEC+产业政策调整风险

目前 OPEC+按计划执行循序渐进式增产，但面对美国白宫的持续试压，后期政策是否会有调整？此外，高油价诱惑下，OPEC 内部亦会出现分歧，部分国家增产诉求不断增强。年内 OPEC+ 仍将有两次联合部长级监督委员会，一旦加大增产力度，将会对油市带来极大的利空影响。

第三部分 能耗双控对化工品的影响

表 3. 2021 年上半年各地区能耗双控目标完成情况晴雨表

地 区	能耗强度降低进度目标 预警等级	能源消费总量控制目标 预警等级
青 海	●	●
宁 夏	●	●
广 西	●	●
广 东	●	●
福 建	●	●
新 疆	●	●
云 南	●	●
陕 西	●	●
江 苏	●	●
浙 江	●	●
河 南	●	●
甘 肃	●	●
四 川	●	●
安 徽	●	●
贵 州	●	●
山 西	●	●
黑 龙 江	●	●
辽 宁	●	●
江 西	●	●
上 海	●	●
重 庆	●	●
北 京	●	●
天 津	●	●
湖 南	●	●
山 东	●	●
吉 林	●	●
海 南	●	●
湖 北	●	●
河 北	●	●
内 蒙 古	●	●

注：1. 西藏自治区数据暂缺，不纳入预警范围，地区排序的依据为各地区能耗强度降低率

2. 红色为一级预警，表示形势十分严峻；橙色为二级预警，表示形势比较严峻；绿色为三级预警，表示进展总体顺利

资料来源：国家发改委

8 月 12 日，国家发展改革委印发了《2021 年上半年各地区能耗双控目标完成情况晴雨表》。其中，青海、宁夏、新疆、山西、云南、江苏等省份亮起了“红灯”，能耗强度降低的进度及能源消费总量的控制未达标。8 月下旬，内蒙、宁夏等部分企业及地区就双控问题遭约谈。9 月 11 日，国家发展改革委印发了《完善能源消费强度和总量双控制度方案》，提出严格制定各省能源双控指标，国家层面预留一定指标；推行用能指标市场化交易；以及完善管理考核制度等方面。随后，多省市能耗双控政策进一步推进，陕西、江苏等地陆续出台双控及限电措施。

表 4、一级预警省份及浙江地区化工品产能占比（单位：%）

地区	电石	PVC	PX	PTA	乙二醇	聚酯	短纤	甲醇	PP	PE
青海	0.30%	5.80%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	3.20%	0.50%	0.00%
宁夏	14.16%	3.40%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	8.44%	7.40%	4.10%
广西	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.79%	1.30%	0.00%
广东	0.00%	0.00%	3.10%	3.50%	8.40%	3.00%	0.00%	0.00%	9.75%	10.78%
福建	0.00%	0.00%	11.10%	11.50%	5.30%	7.00%	17.40%	0.00%	7.30%	5.10%
新疆	14.16%	17.00%	3.60%	1.90%	6.80%	0.00%	0.00%	5.68%	3.70%	7.89%
云南	2.23%	2.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.35%	0.50%	0.00%
陕西	11.01%	5.90%	0.00%	0.00%	2.40%	0.00%	0.00%	17.27%	8.45%	13.82%
江苏	0.00%	3.00%	5.40%	17.00%	17.60%	32.00%	55.90%	2.07%	4.20%	3.00%
9 省合计	52.15%	37.10%	23.20%	33.90%	40.50%	42.00%	73.30%	39.80%	43.10%	44.69%
浙江	0.00%	3.00%	30.20%	30.90%	16.80%	45.80%	16%	0.66%	12.84%	6.61%
10 省合计	52.15%	40.10%	53.40%	64.80%	57.30%	87.80%	89.30%	40.46%	55.94%	51.30%

资料来源：WIND 新纪元期货研究

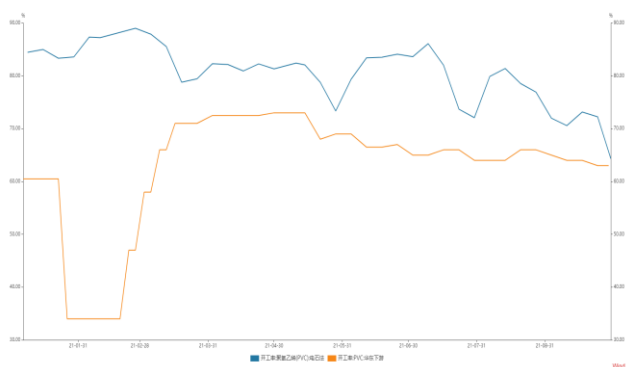
根据全国化工品的产能分布，一级预警省份的占比很大。产能占比从高到低依次为：短纤、电石、聚烯烃、聚酯、乙二醇、甲醇、PVC、PTA、PX。浙江省是二级预警地区，但该省的 PX、PTA 及聚酯的产能占比均较大，一旦限产政策有变化，将会对聚酯产业链产生巨大影响。

从实际开工变化情况来看，短纤降负最大，随后依次为 PVC、甲醇、乙烯法制乙二醇、PTA、聚烯烃、苯乙烯。而从下游开工情况来看，聚酯及下游降负明显，苯乙烯三大下游、PVC 下游、塑料制品下游及轮胎开工率均有所下滑。

一、能耗双控对 PVC 的影响

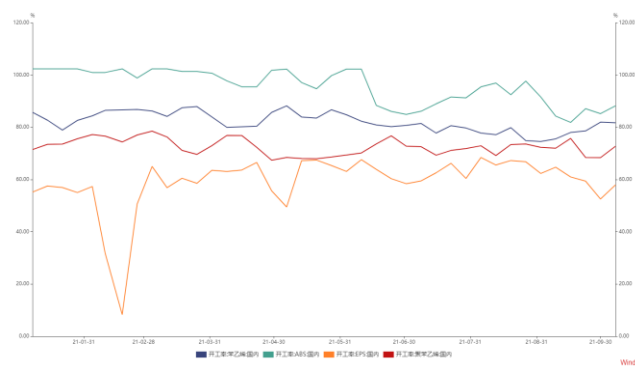
PVC 上游电石是高能耗产业，受政策的实际影响最大，电石供应收紧导致价格坚挺，给 PVC 带来强成本支撑；高成本导致企业开工积极性不高，PVC 开工率明显下降。下游制品也收到一定影响，但降负相对有限。此外，电石法成本中电力占比很大，PVC 价格波动与煤炭关联性高。

图 7. PVC 及下游开工率（单位：%）



资料来源：WIND 新纪元期货研究

图 8. 苯乙烯及下游开工率（单位：%）



资料来源：WIND 新纪元期货研究

二、能耗双控对苯乙烯的影响

双控限产对苯乙烯上下游及终端均带来一定影响，但实际装置变动有限，整体开工变化符合自身季节性表现，双控对苯乙烯影响中性。

三、能耗双控对聚酯板块的影响

图 9. 江浙织机开工率（单位：%）



图 10. 聚酯工厂开工率（单位：%）

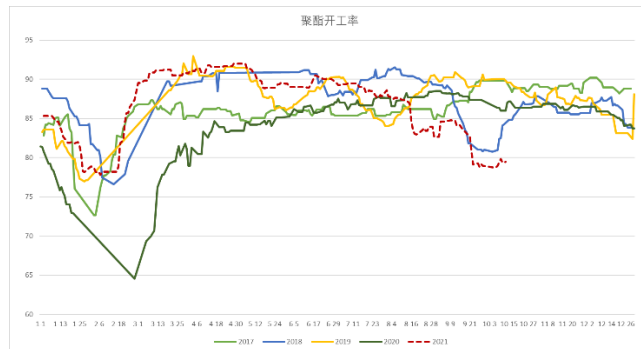


图 11. 短纤开工率（单位：%）

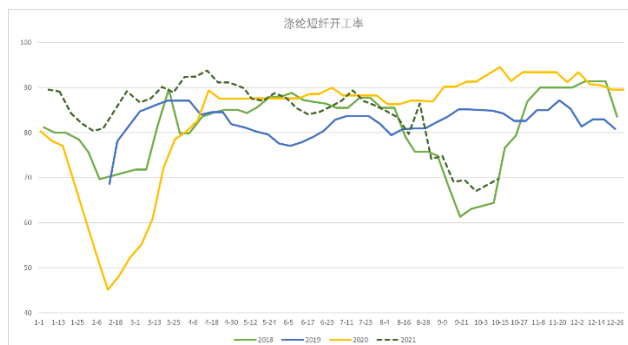


图 12. PTA 开工率（单位：%）

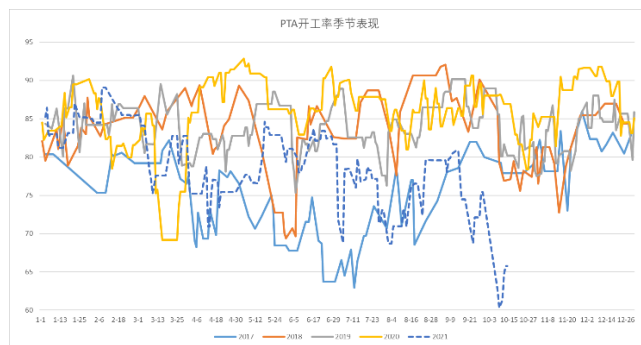


图 13. 非乙烯法装置开工率（单位：%）

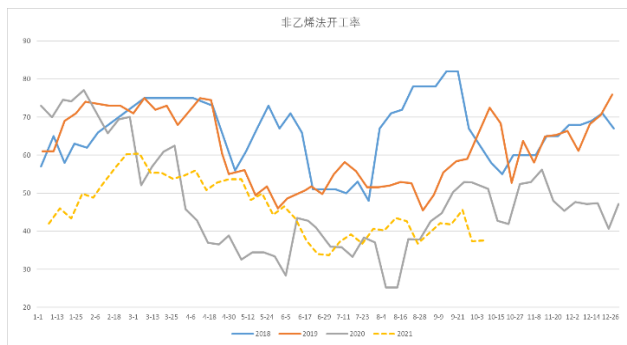
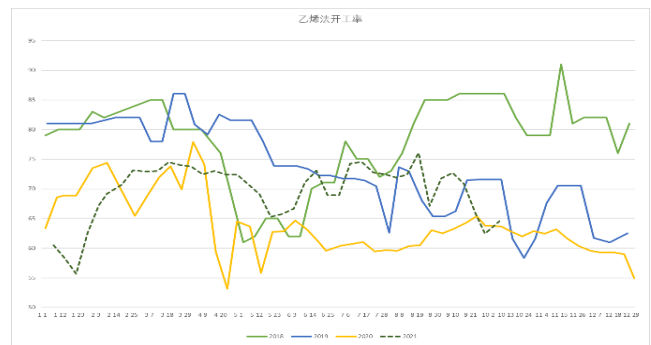


图 14. 乙烯法装置开工率（单位：%）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

聚酯板块，耗能从高到低依次是终端织造、聚酯、煤制 MEG、油制 MEG、PTA。双控导致聚酯及终端织造降负明显，需求端带来负反馈。短纤方面，供需双降，影响相对中性。PTA 方面，开工率出现较大幅度下滑，但部分原因是装置的计划内检修（某些装置因利润不佳检修计划提前），还有部分装置意外故障停车，双控导致的停车/降负相对有限。乙二醇方面，煤制装置由于亏损严重开工持续低迷，江浙地区的乙烯法装置受双控影响出现减产降负，开工率下降明显；此外，乙二醇生产工艺中煤制占比 35% 左右，煤炭价格波动对其影响较大。

总体来看，能耗双控对聚酯板块需求端造成负反馈，但同时导致乙二醇供应收缩及成本抬升（煤制），乙二醇的表现要好于 PTA 及短纤。

四、能耗双控对甲醇及聚烯烃板块的影响

国内甲醇煤制工艺占比超过 7 成，因而煤炭价格波动对甲醇的影响很大。9 月陕西榆林双控政策趋严，导致部分装置停车或降负；西北部分装置本就有计划内检修，受煤炭趋紧与双控的影响，装置推迟重启的可能性增加。与此同时，双控对于甲醇下游的影响亦较大，无论传统下游还是 MTO/P 开工率均出现下滑。甲醇供需双降，不过基于成本端煤炭因素，整体利多影响大于利空。

图 15. 西北甲醇开工率（单位：%）

图 16. MTO/P 开工率（单位：%）

西北甲醇开工率-卓创

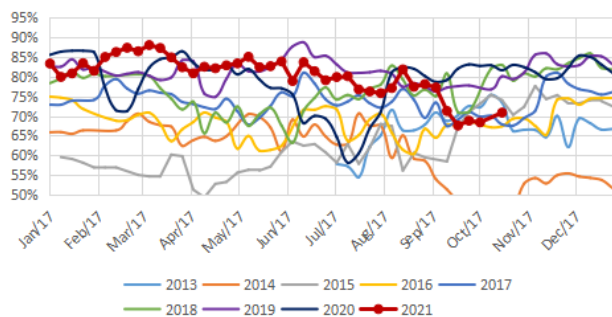


图 17. 塑编开工率（单位：%）

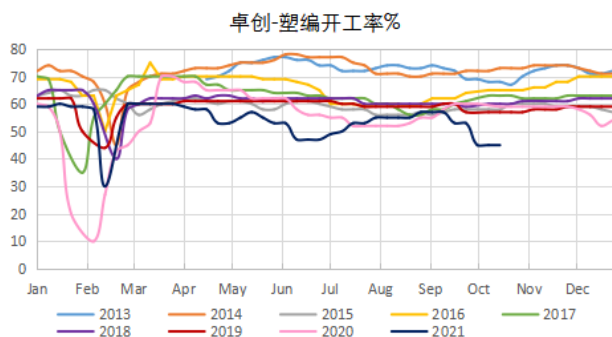
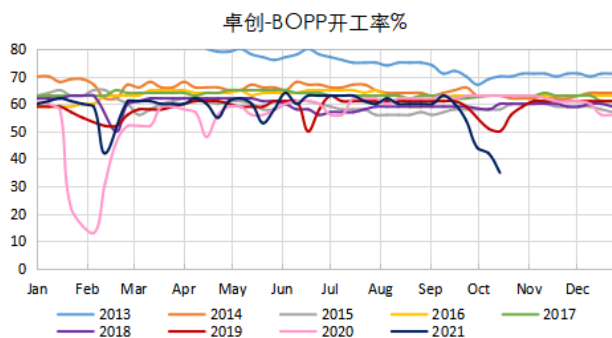


图 19. BOPP 开工率（单位：%）



MTO/P 开工率-卓创

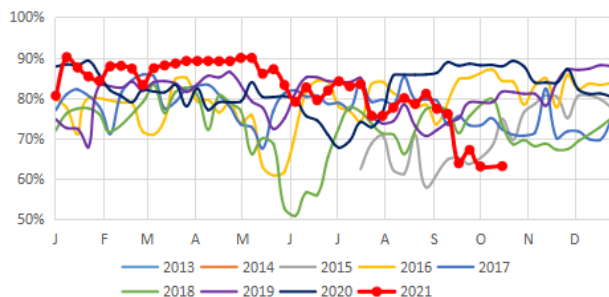


图 18. 农膜开工率（单位：%）

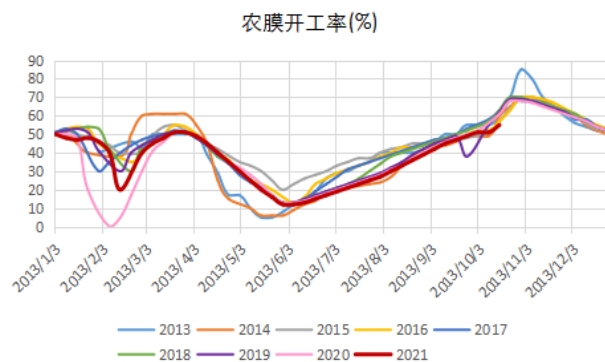
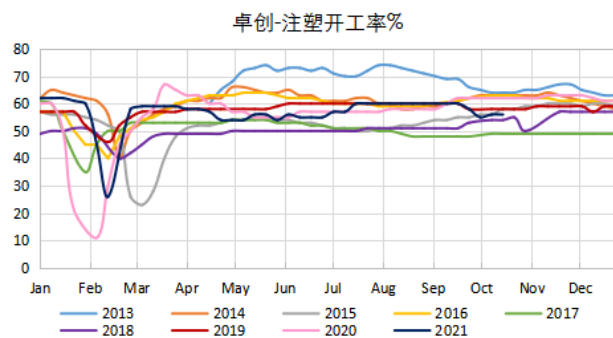


图 20. 注塑开工率（单位：%）



资料来源：卓创 新纪元期货研究

聚烯烃方面，双控政策影响更侧重对下游需求的抑制，因江浙、山东、华南地区塑料制品工厂集中，汇集塑编、包装/膜厂、日用品/小家电/玩具等厂商；聚烯烃被动跟随甲醇及原油市场波动。

第四部分 四季度市场核心驱动及展望

四季度影响能化板块的核心因素在于全球能源短缺危机能否得到有效缓解。

国际方面，若俄罗斯不能大幅增加对欧洲的天然气输送，冷冬预期下欧洲天然气供需紧张局面将进一步加重，天然气价格仍将高位强势运行，这也将提振原油的替代发电需求。目前 OPEC+ 仍执行循序渐进式增产方式，美国原油产量增幅有限；在全球经济复苏大背景下，燃料需求持续改善，而四季度中后期北半球将进入取暖季，需求预期进一步向好；在伊朗原油供应有效恢复前，全球原油供需仍将维持偏紧局面。

国内方面，虽然近期煤炭市场保供的消息频发，但产量增加需要有一个过程，而现在已经进入了十月中旬，取暖需求逐渐转旺，煤炭产量的增幅或难以跟上需求的增长速度，四季度尤其是中后期，国内双控限产政策仍有趋严的可能。此外，国常会表示，在保持居民、农业、公益性事业用电价格稳定的前提下，将市场交易电价上下浮动范围由分别不超过 10%、15%，调整为原则上均不超过 20%，并做好分类调节，对高耗能行业可由市场交易形成价格，不受上浮 20% 的限制。若后期电价调涨落地，工业品尤其高能耗产品的生产成本将明显上移。

综合而言，国内外能源供需偏紧预期未改，四季度国内能化品种仍有上行动能；但多数商品价格运行至历史高位，一旦预期发生变化，市场波动风险将明显放大。而品种之间强弱分化，煤头和天然气头供应为主的化工品表现将相对偏强，如甲醇、LPG、PVC 等；油头供应为主的化工品次之，高硫燃料油表现要相对弱于低硫燃料油（冬季取暖地区更倾向于用低硫燃料油替代天然气），PTA 走势将弱于乙二醇；而下游受双控限产影响更大的品种表现相对偏弱，聚烯烃的走势将弱于甲醇，双胶反弹空间受限（若无异常天气影响供应）。

风险因素：OPEC+ 产业政策调整、伊朗原油供应恢复、俄罗斯加大对欧洲天然气供应、宏观系统性风险、国内双控限产政策放松

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

徐州营业部

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

成都分公司

电话：028-68850968
邮编：610004
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：518001
地址：深圳市罗湖区桂园街道人民桥社区和平路3001号鸿隆世纪广场A座1601C

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）

上海分公司

电话：021-61017395
邮编：200120
地址：上海市浦东新区浦电路438号双鸽大厦1305室（名义楼层16E）（尚需工商登记）

南京营业部

电话：025-84787996
邮编：210018
地址：南京市玄武区中山路268号1幢1307室和1308室

北京东四十条营业部

电话：010-84261653
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

广州营业部

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

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

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

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#