

## 甲醇策略年报

国元期货研究咨询部

### 供需难言乐观 甲醇做空思路为主

#### 摘要:

明年供需预期仍偏悲观。供应端年初兖矿榆林能化二期、内蒙荣信二期、伊朗 Buser 等装置将逐步放量。年中宝丰二期甲醇装置及海外大型装置投产进度值得关注。考虑到今年年底及明年上半年国际市场装置的投放,我国明年进口量将较今年继续大幅提升。同时需注意甲醇价格偏低背景下,国内外装置的持续开启是否会引发短停问题加剧或者春检检修潜在放量。需求端鲁西化工、常州富德 MT0 复产为一季度重点关注对象,其他的像大唐多伦、青海盐湖等装置能否顺利运行也是一个需求端扰动点。传统需求或持续受环保及安监高压影响。我们预计明年需求增量有限而供应投产充足的情况下,若无大范围超预期检修,高库存的局面恐难以得到有效缓解。

投资策略上还需注意整体宏观氛围影响,全球大型经济体之间贸易问题能否缓解,全球经济增速预期变化以及原油市场的波动,已对国内工业品尤其是化工品产生巨大影响。甲醇单边行情而言上游煤制甲醇成本与下游 MT0 利润仍是甲醇波动区间的重要参考,上下游开工与投产是关注重点,预计全年波动区间在 1850-2500 元。建议单边操作以逢高做空思路为主,同时谨防超预期检修及中东地缘政治影响。套利方面主要考虑 9-1 反套或 1-5 正套,取决于 1 月合约季节性预期偏多是否兑现。

#### 能源化工产业链

研究咨询部: 张宇鹏

从业资格编号: F3029289

投资咨询编号: Z0014145

电话: 010-84555291

邮箱:

zhangyupeng@guoyuanqh.com

#### 相关报告

## 目 录

一、	行情回顾 .....	1
1. 1.	进口大增 甲醇震荡回落 .....	1
二、	基本面分析 .....	2
2. 1.	国内外供应增量持续 关注外盘检修 .....	2
2. 2.	外采 MTO 投产小年 需求堪忧 .....	6
2. 3.	高库存或成为常态 .....	11
2. 4.	季节性分析 .....	12
三、	行情展望与投资策略 .....	12
3. 1.	逢高做空思路 谨防超预期检修 .....	12

## 附 图

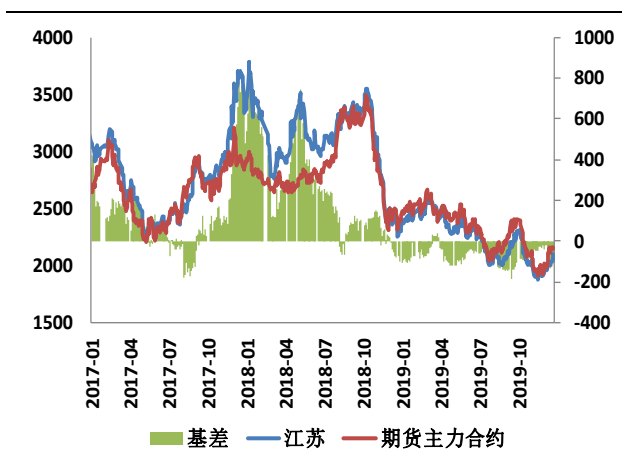
表 1：2019 年国内投产甲醇装置.....	5
表 2：2020 年国内计划投产甲醇装置.....	5
表 3：2019 年海外投产甲醇装置.....	6
表 4：2020 年海外投产甲醇装置.....	6
表 5 2019 年投产 MT0/P 装置 .....	7
表 6 2020 年计划投产 MT0/P 装置.....	7
表 7 外采甲醇 MT0/P 装置.....	7
图 1：基差.....	1
图 2：国内现货价格.....	1
图 3：国内甲醇总产能.....	3
图 4：国内甲醇产量.....	3
图 5：国内甲醇净进口量.....	3
图 6：国内甲醇表观消费量.....	3
图 7：甲醇进口来源.....	4
图 8：国内甲醇开工率.....	4
图 9：国际价格.....	5
图 10：进口利润.....	5
图 11：MT0/MTP 开工率 .....	8
图 12：沿海 MT0 生产利润.....	8
图 13：2019 年甲醇下游结构.....	9
图 14：甲醛开工率.....	10
图 15：醋酸开工率.....	10
图 16：MTBE 开工率 .....	10
图 17：二甲醚开工率.....	10
图 18：甲醇下游综合开工率.....	11
图 20：沿海甲醇库存.....	11
图 21：华东甲醇现货季节性分析.....	12

## 一、行情回顾

### 1.1. 进口大增 甲醇震荡回落

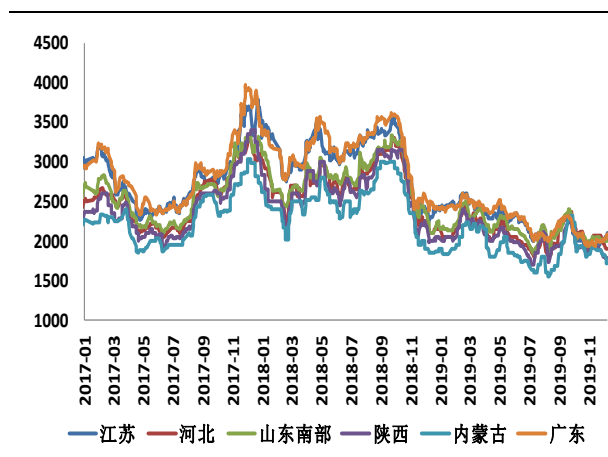
2019 年甲醇价格呈震荡回落态势。太仓价格由年初 2300 元跌至年末 2150 元，内蒙古北线价格由 1850 元跌至年末 1725 元。虽然现货价格跌幅不大，但期货由于各主力合约从升水现货到基差回归过程中下跌的更多，显得走势更加疲弱。供给端国内外新增产能陆续投放，进口货源大幅放量，四季度环保限产对供应端影响不大。需求端甲醇制烯烃（MTO）有一定投产量部分缓解了供应端压力，但燃料甲醇需求未能支撑起旺季预期。

图 1：基差



数据来源：wind、国元期货

图 2：国内现货价格



数据来源：wind、国元期货

1-2 月甲醇价格振荡反弹。去年四季度大跌后，年初出现修复性反弹，创年内高点。一方面“习特会”后中美谈判有向好预期，使得原油及其他能化产品普涨；另一方面供需上浙江兴兴、中原石化等 MTO 装置陆续重启，伊朗 Marjan 165 万吨装置投产后暂时故障停车。

3 月至 8 月甲醇单边下行，几无反弹。3 月起宏观经济数据转差，工业品整体震荡回落。甲醇内外盘春检力度一般，加之“响水爆炸事件”引发危化品安检，苏北、鲁南等地甲醇主要下游停产，甲醇价格高位回落。4 月起增值税下调至 13%，甲醇进口成本降低，加之近两年国际产能投放较大，5 月起进口量逐月增加，

下半年达单月进口 100 万吨以上，库存随之大幅攀升，价格回落。

9 月份，内地市场与沿海市场供需面出现分化，主要是宁夏宝丰二期 MT0 投产、大唐多伦 MTP 重启、久泰 MT0 提升至满负荷，使得内地需求大幅提升，而沿海由于进口量较多，库存居高不下，供给相对过剩。9 月中旬，“沙特导弹袭击”引发化工品集体暴动，加之双节备货需求，甲醇跟随大幅反弹。并且主力换月至 01 合约，市场对冬季行情也有偏多预期。

10 月以来前期反弹后，港口库存依然高位，国内外秋检偏少，且有新增产能陆续投放，下游接货开始谨慎。并且 10 月到港量大增破 110 万吨，去库大幅低于预期，且随着基差缩窄，套保持仓集中平仓，导致现货价格负反馈，直到盘面跌至 1900 以下。

11 月下旬后，MT0 装置开工显著提升，气头装置检修逐步兑现，天气原因港口封航进口到港多有推迟，沿海及内地库存持续下降，价格再度出现企稳反弹迹象。

## 二、基本面分析

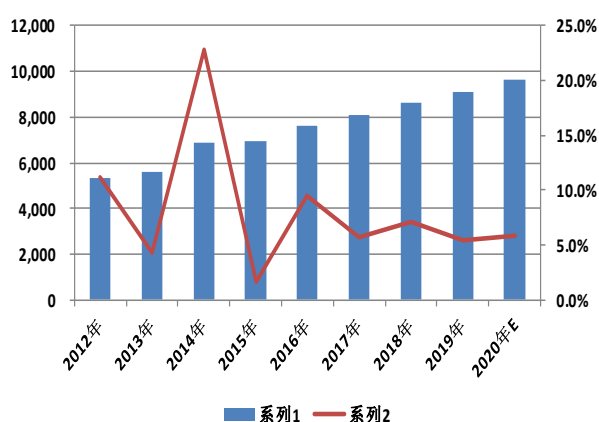
### 2.1. 国内外供应增量持续 关注外盘检修

2019 年国内甲醇新投产装置共 465 万吨，截至 2019 年底共有产能 9115 万吨，同比增加 5.4%。其中中安联合 170 万吨为 MT0 配套产能，大连恒力 50 万吨下游配套醋酸及 MTBE。对比 2018 年国内甲醇新投产装置共 580 万吨，同比增加 7.2%，今年投产规模并不算夸张。今年甲醇价格长期处于低位，产能投放时间相对分散。2020 年潜在新增甲醇装置 690 万吨，其中陕西延长中煤榆林能化 180 万吨为甲醇制烯烃一体化装置，宁夏宝丰二期 220 万吨下游也配套 MT0 装置，其 MT0 已于今年投产。2020 年环保以及安全生产等因素也不容忽视，实际投放兑现情况仍会有很大不确定性。尤其考虑到目前价格回落幅度较大，利润缩水，预计 2020 年的投产率或大体与今年持平，兖矿榆林能化二期等项目有望在 2020 年较早投放，内蒙荣信二期也将在明年年初逐步释放产能。

2019 年国内甲醇产量预估 5767 万吨，同比增长 11.2%。一方面去年下半年与今年产能投放较多，对今年产量提升贡献较大；另一方面今年甲醇企业春检秋检规模一般，冬季限产影响较小，企业开工率较好，

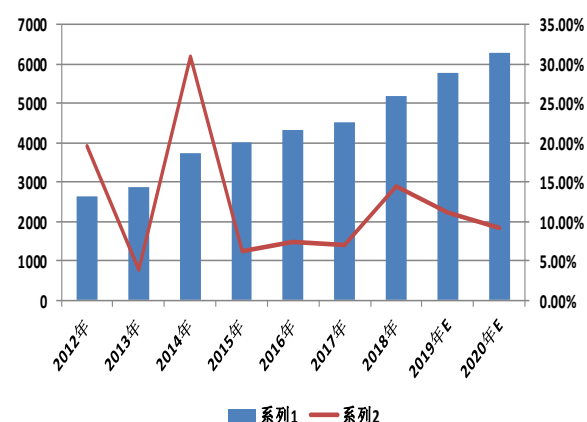
整体而言今年产量较去年提升幅度较大。我们认为目前甲醇大幅回落,生产利润较之前大幅下降,预计 2020 年甲醇存量供应开工率将或有所走低。开工率波动主要取决于长期企业利润、检修计划以及环保政策影响,例如冬季华北地区大气污染防治措施以及煤改气政策的影响,影响焦炉气制甲醇以及天然气制甲醇装置开工率,不过今年的影响同去年一样较为有限,并显著弱于 2017 年。焦炭企业未来是否会强制推行干熄焦工艺倒逼小企业退出也需要关注。我们预计明年国内甲醇产量增速将略弱于今年。

图 3: 国内甲醇总产能



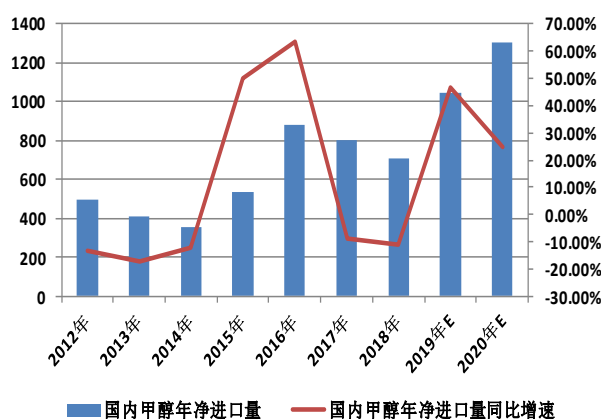
数据来源: wind、国元期货

图 4: 国内甲醇产量



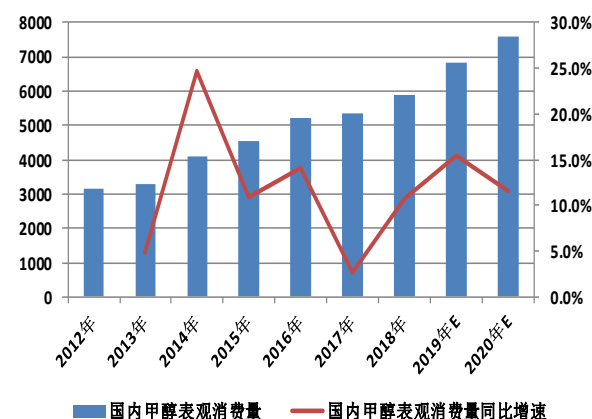
数据来源: wind、国元期货

图 5: 国内甲醇净进口量



数据来源: wind、国元期货

图 6: 国内甲醇表观消费量



数据来源: wind、国元期货

2019 年国际市场有 2 套大型装置投放。伊朗 Kaveh 230 万吨装置 3 月投产, 伊朗 Busher 165 万吨装置 10 月底试车预计明年年初正式投产, 值得一提的是伊朗受美国制裁后其甲醇货源更集中的流向了我国, 这也

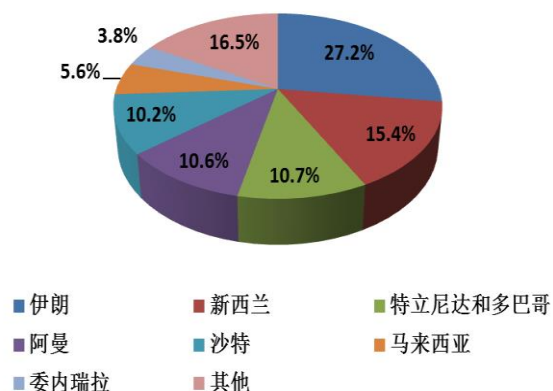
使得 6 月起伊朗进口货源增价，在国庆后伊朗进口货源低价倾销带动外盘价格大幅回落，甲醇沿海库存累积至历史高位。

2020 年国际市场有 4 套装置计划投放，主要集中在伊朗与特立尼达和多巴哥。伊朗 Kimiaya 165 万吨装置以及特立尼达和多巴哥 165 万吨装置或将于上半年投产，伊朗 Busher 165 万吨装置也将在上半年放量。其他 2 套装置或许都无法在明年按时投放。假设 60% 的新增产能到中国，则 2020 年接近 258 万吨的新增进口压力，港口压力仍然巨大。

此外今年外盘秋检数量略少，尤其马来西亚和新西兰地区负荷下滑较少。关注甲醇价格偏低背景下，装置的持续开启是否会引发短停问题加剧或者春检修潜在放量。曾经 2015 年 4 季度至 2016 年上半年外盘甲醇价格一直处于底部，进而引发了 2016 年 8-10 月外盘秋检放量，甲醇价格迎来了一波快速反弹。

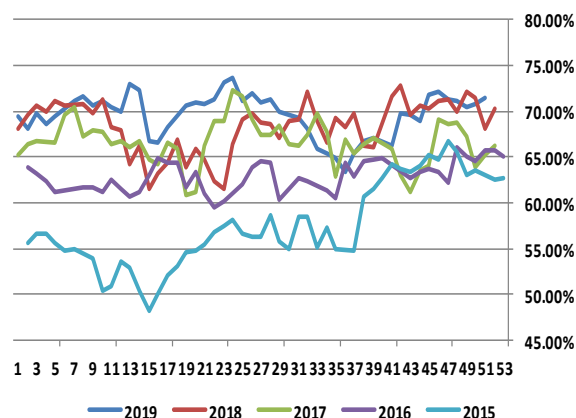
2019 年 1-11 月国内累计进口甲醇 970.2 万吨，累计出口 17.0 万吨。预计全年净进口甲醇 1043 万吨左右，同比增加 332 万吨，增幅达 46.7%。从进口来源国家看，从特立尼达和多巴哥进口增长最为明显，阿曼、伊朗、马来西亚和沙特等国进口量均出现一定程度增长。我国进口最重要来源国——伊朗，今年 5 月缓冲期结束后受到美国对其石油行业制裁，伊朗能源石化出口而更倚重中国市场。考虑到今年年底及明年上半年国际市场装置的投放，我国明年进口量将较今年继续大幅提升。

图 7：甲醇进口来源



数据来源：wind、国元期货

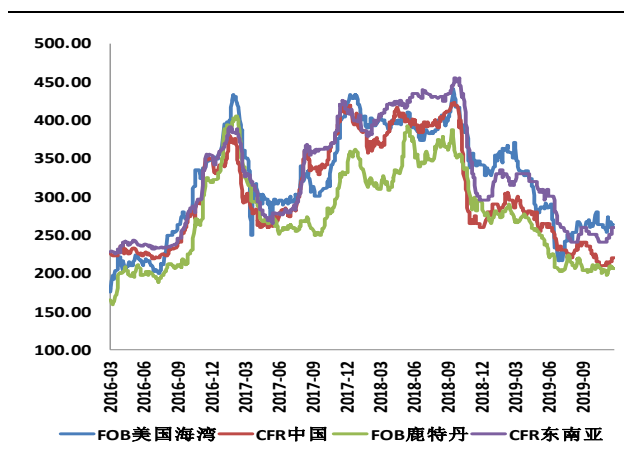
图 8：国内甲醇开工率



数据来源：wind、国元期货

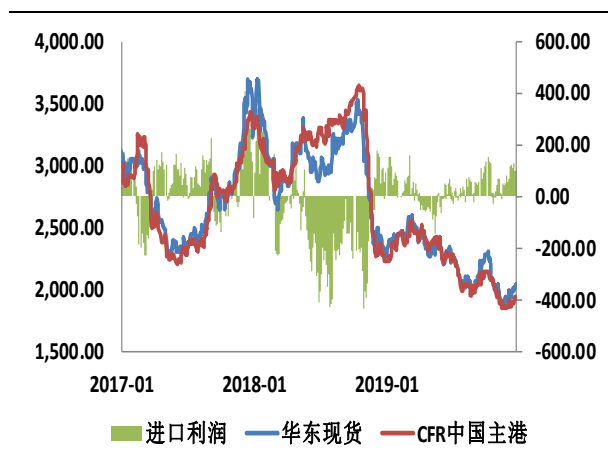


图 9：国际价格



数据来源：wind、国元期货

图 10：进口利润



数据来源：wind、国元期货

不计库存变化，通过国内产量与净进口量计算表观需求，2019 年国内甲醇表观需求预计 6810 万吨，同比增长 15.5%，而实际上今年需求增速应该小于 15.5%，这也可以从港口库存偏高，甲醇现货价格低位，期货升水现货得出判断。

表 1：2019 年国内投产甲醇装置

装置	原料	产能（万吨）	投产时间
黑龙江宝泰隆	煤	60	2019 年 Q1
大连恒力(配套醋酸、MTBE)	煤	50	2019 年 Q1
山西建滔潞宝	焦炉气	20	2019 年 Q2
湖北盈德气体	煤	50	2019 年 Q3
山东新泰正大焦化	焦炉气	25	2019 年 Q3
中安联合(配套 MT0)	煤	170	2019 年 Q3
内蒙荣信二期	煤	90	2019 年 Q4
合计		465	

数据来源：国元期货

表 2：2020 年国内计划投产甲醇装置

装置	原料	产能（万吨）	投产时间
兖矿榆林能化二期	煤	70	2020 年 Q1
河南心连心	煤	15	2020 年 Q1



山东瑞星	煤	20	2020 年 Q1
河南延化	煤	30	2020 年 Q1
陕西延长中煤榆林能化	煤	180	2020 年 Q2
宁夏宝丰二期	煤	220	2020 年 4 月
内蒙金诚泰	煤	30	2020 年 下半年
安徽晋煤中能	煤	40	2020 年
山西晋煤华昱	煤	30	2020 年
山西永鑫	焦炉气	30	2020 年
山西宏源煤焦化	焦炉气	25	2020 年
合计		690	

数据来源：国元期货

表 3：2019 年海外投产甲醇装置

国家	装置	产能（万吨）	投产时间
伊朗	Kaveh	230	2019 年 3 月
伊朗	Busher	165	2019 年 11 月
合计		395	

数据来源：国元期货

表 4：2020 年海外投产甲醇装置

国家	装置	产能（万吨）	投产时间
伊朗	Kimiaya	165	2020 年 Q1
特立尼达和多巴哥	Caribbean	100	2020 Q1
伊朗	Sabalan	165	2020 年 9 月
美国	山东玉皇	170	2020 年底
合计		700	

数据来源：国元期货

## 2.2. 外采 MTO 投产小年 需求堪忧

甲醇需求分为传统需求和新兴需求，传统需求主要有甲醛、二甲醚、醋酸和 MTBE，新兴需求主要是甲醇制烯烃和燃料甲醇，甲醇制氢也表现出一定潜力。对比 2018 年，2019 年的甲醇下游实际消费结构，烯烃需求占比进一步扩大，近些年西北和华东外采甲醇制烯烃装置的投产，大幅改变了甲醇需求结构。此外醇基燃料在甲醇需求中也占据重要位置，但近两年天然气供应充裕，今年恰逢暖冬，醇基燃料需求未能掀起波澜。

总体来看外采甲醇制烯烃以及甲醇燃料是需求端关注的重点。

表 5 2019 年投产 MT0/P 装置

装置	MT0/P 产能	配套甲醇产能	外采甲醇量	投产时间
久泰能源	60	100	80	2019 年 Q2
南京诚志二期	60	0	180	2019 年 7 月投产
鲁西化工	30	100	0	2019 年 11 月底试生产
中安联合	70	180	0	2019 年 7 月
宁夏宝丰二期	60	180	阶段性外采	2019 年 8 月 先开 MT0
2019 年合计	280	560	260	

数据来源：国元期货

表 6 2020 年计划投产 MT0/P 装置

装置	MT0/P 产能	配套甲醇产能	外采甲醇量	投产时间
常州富德	30	0	90	2020 年 Q1 有计划重启
延长中煤榆林能化	60	180	0	2020 年 Q2
天津渤化	60	0	180	2020 年底
2020 年合计	150	180	270	

数据来源：国元期货

2019 年甲醇制烯烃装置投产较多，久泰能源 60 万吨外采 MT0 5 月底正式生产；南京诚志二期 60 万吨外采 MT0 月投产；新奥 20 万吨稳定烯烃投产；宁夏宝丰二期 60 万吨 MT0 9 月已投产；鲁西化工 30 万吨 MT0 11 月底试生产。2020 年计划新增甲醇制烯烃装置极少，其中老装置常州富德 30 万吨 MT0 有复产计划，天津渤化 60 万吨 MT0 计划年底投放，对今年影响不大。延长中煤榆林能化配套甲醇对甲醇供需影响甚小。鲁西化工、常州富德为一季度重点关注对象，其他的像大唐多伦、青海盐湖等装置能否顺利运行也是一个需求端扰动点。

表 7 外采甲醇 MT0/P 装置

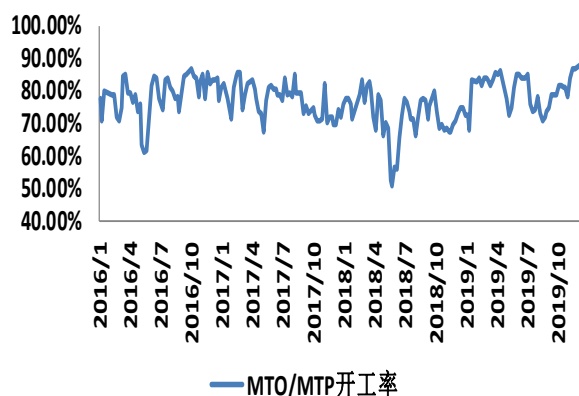
装置	MT0/P 产能	外采甲醇量	下游产品
中原石化	20	60	PP、PE（乙烯外卖）
中煤蒙大	60	180	PP、PE

神华榆林	60	180	PP、PE
阳煤恒通	30	70	PVC、PO
山东联泓	34	100	PP、EVA、EO、聚醚、 表活
江苏斯尔邦	80	240	PE/EVA、EO、MMA、丙 烯腈
南京惠生	90	220	丁辛醇、乙烯外卖
宁波富德	60	180	PP、MEG
浙江兴兴	60	180	PP、EO
常州富德	33	100	PP、乙烯外卖
久泰能源	60	80	PP、PE
合计	467	1590	

数据来源：国元期货

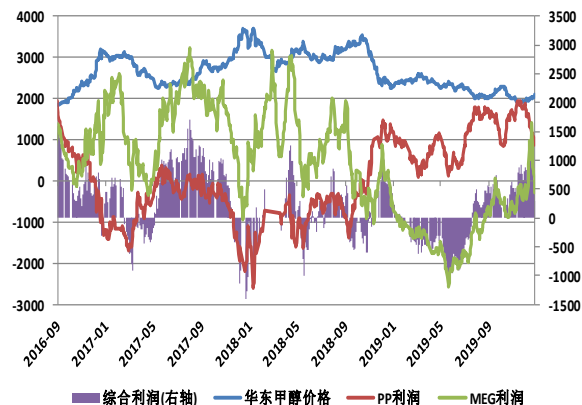
截至 2019 年底国内外采甲醇之烯烃装置主要有 11 套(山东长期停车的 MTP 装置除外)，共计需求 1590 万吨甲醇。内地 MT0 企业由于其甲醇价格低具有成本优势抗风险能力较强；沿海地区甲醇价格较高，下游产品结构决定其抗风险能力，常州富德利润最差目前长期停车(明年一季度有计划重启)；一体化装置大唐多伦、青海盐湖运营情况不是很稳定；浙江兴兴，宁波富德、江苏斯尔邦等企业运行情况对沿海供需扰动明显。特别需注意乙烯相对甲醇是否有明显成本优势，因为浙江兴兴可直接外采乙烯单体来满足下游正常生产，这将对市场信心产生了较大冲击。去年四季度以来由于甲醇大幅下跌，甲醇产业链利润逐步向下游转移，也使得今年 MT0 开工率整体维持较高水平，产能投放也相对顺利。从上下游利润来看，目前甲醇的估值略显偏低。

图 11：MTO/MTP 开工率



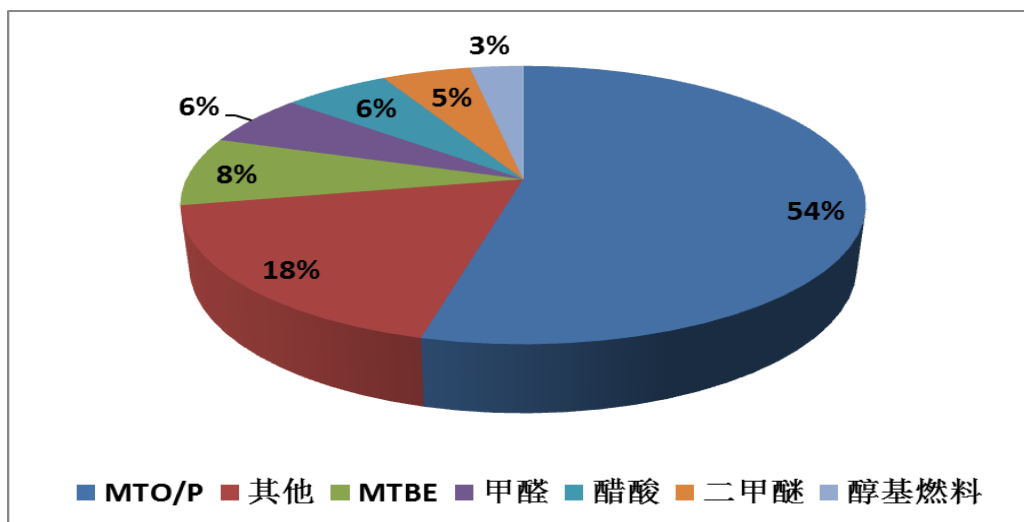
数据来源：wind、国元期货

图 12：沿海 MTO 生产利润



数据来源：wind、国元期货

图 13：2019 年甲醇下游结构



数据来源：国元期货

数据来源：国元期货

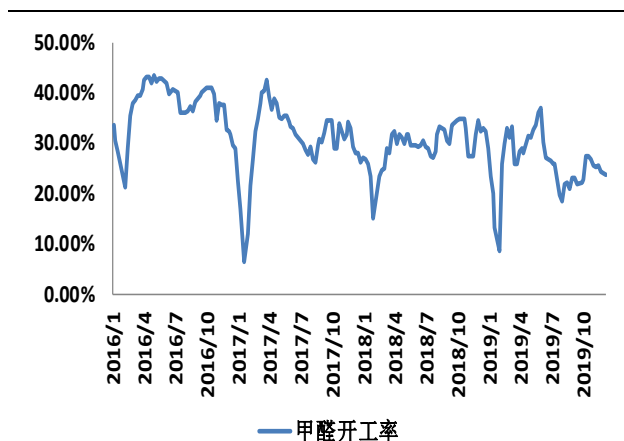
甲醇兼备化工属性和能源属性，甲醇燃料需求近两年快速崛起。甲醇的燃料需求主要用于甲醇汽车、生物柴油甲醇锅炉、灶用燃料、船舶燃料和 MTG 等。近几年煤改气大力推广使得醇基燃料炉因其环保和相对于天然气的经济性得到广泛接受，在华北很多小锅炉都从燃煤换成了醇基燃料，大幅增加了冬季的甲醇需求。据了解 2017 年冬季燃料甲醇需求同比增加 10 万吨/月以上。但近两年冬季天然气供应相对充裕，今年恰逢暖冬，醇基燃料需求未能掀起波澜。东南亚生物柴油需用甲醇与棕榈油作为原料，关注其政策变化带来利多影响。

相比较其他传统下游来看，甲醛的淡旺季最为明显：旺季集中在 3-4 月份以及 9-10 月份，这两个时间段内甲醛开工率整体呈现上涨趋势，其他月份甲醛开工率整体呈现下降趋势。传统需求中占比最大的甲醛主要用途是胶粘剂，用作油漆和家具板材等，跟国内房地产发展有明显关系。关注明年房地产竣工超预期回升的可能条件下，甲醛的需求表现。

今年传统需求受环保及安监高压影响。“3.21”响水爆炸事故后江苏省政府加快调整优化化工行业的规划布局。明确提出化工企业数量及化工园区都将大幅压减。目前江苏省甲醇产能和产量在全国占比约为 2.6%，而需求量合计在 500 万吨以上，占全国消费量比重 9% 以上。具体来看，江苏醋酸产能占比达 30%，并且近年来醋酸行业持续高负荷，几乎没有富余产能，一旦当地醋酸生产企业在压减产能之列，则短期内替代产能难以跟进，也就意味着醋酸领域的甲醇需求会部分缺失。江苏地区甲醛生产量占比在 15% 左右，

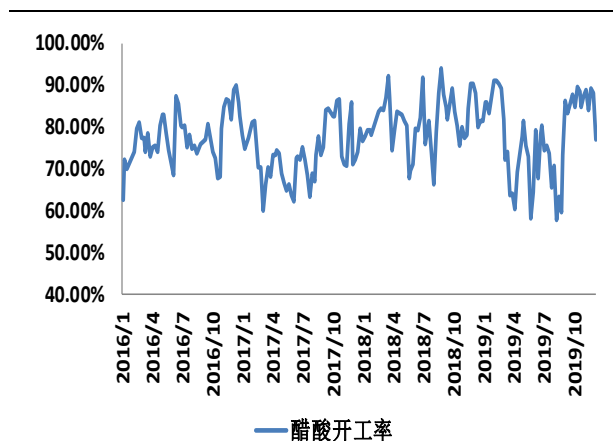
尤其苏北区域是甲醛产销集聚地之一，后期很可能会受到江苏省化工产业布局调整的影响，并且河北、山东等地的甲醛工厂经常处于环保及安全生产排查重点之列。7月19日河南义马爆炸事件后义马周边二甲醚企业生产也受到了影响。

图 14：甲醛开工率



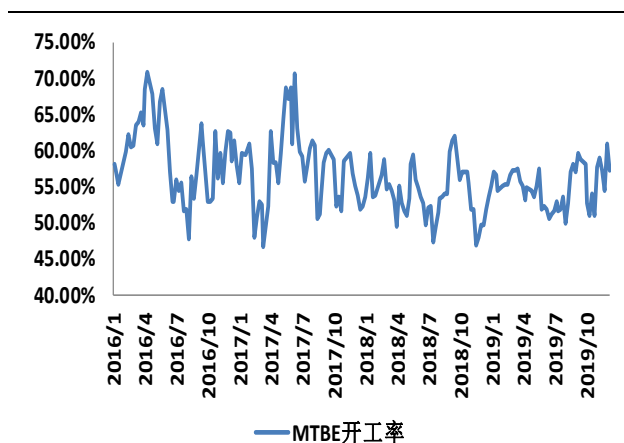
数据来源：wind、国元期货

图 15：醋酸开工率



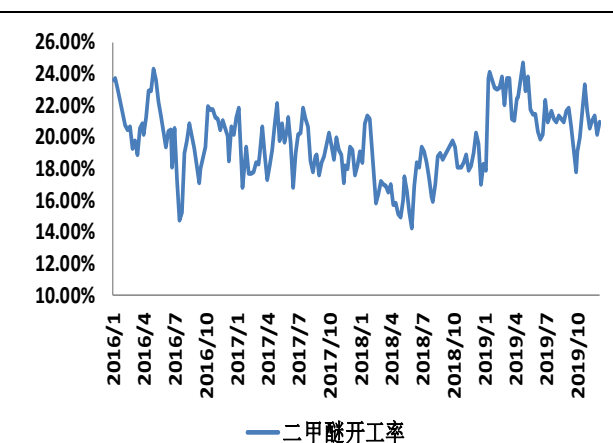
数据来源：wind、国元期货

图 16：MTBE 开工率



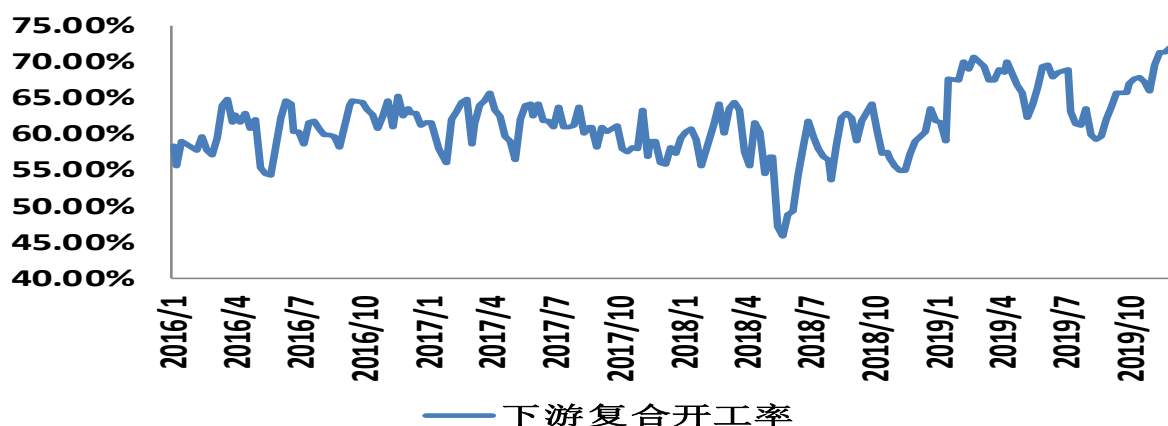
数据来源：wind、国元期货

图 17：二甲醚开工率



数据来源：wind、国元期货

图 18：甲醇下游综合开工率

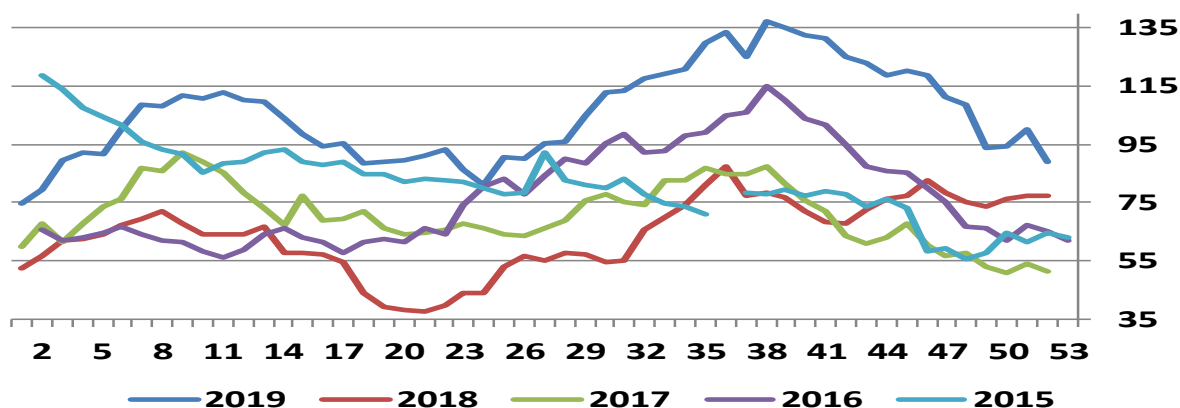


数据来源：wind、国元期货

## 2.3. 高库存或成为常态

今年进口大幅增加，并且国内甲醇开工维持高位，供应增速达两位数，加之 MT0 投产时间节点偏后，MT0 工厂库存显性化，甲醇燃料需求增速不及预期，甲醇沿海库存全年处于高位，6-9 月尤为明显。年底库存季节性回落，部分外采 MT0 企业因尚未谈妥长协，转而采购港口现货。截至年底库存 89 万吨左右，去年同期仅为 77 万吨，反映出今年甲醇供需偏宽松的情况。

图 19：沿海甲醇库存



数据来源：wind、国元期货

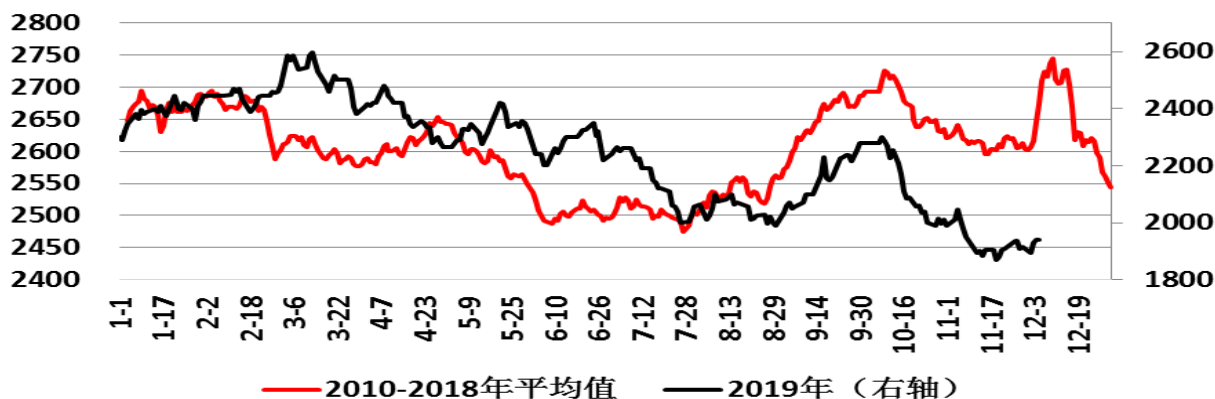
明年全年来看，我们认为我国进口、国内产量都将继续高速增长，但国内需求增速弱于今年，总体而

言预计供需矛盾难以缓和。我们预计明年需求增量有限而供应投产充足的情况下，若无大范围产预期检修，高库存的局面恐难以得到有效缓解。明年全年甲醇库存水平恐同比仍高于今年。

## 2.4. 季节性分析

从甲醇现货季节性来看，三季度一般上涨概率较大，四季度易爆发大幅上涨行情，一、二季度偏弱。一方面无论国内国外天然气在冬季民生需求较大，经常会影响天然气制甲醇开工，并且冬季雨雪天气易影响运输使得销区货源偏紧；另一方面冬季甲醇燃料需求激增，焦炉气制甲醇装置易受环保因素影响。以上原因使得甲醇在四季度易爆发上涨行情，甚至开春前也会保持强势。5-6 月份往往是行情的低点，一方面甲醛作为重要的传统下游在 5-6 月份是开工淡季对甲醇需求减少，另一方面冬季炒高的甲醇价格一般在二季度会有价格回归发生。所以一般买 1 抛 5 正套，或买 1 抛 9 反套是值得考虑的跨期策略。但季节性只能作为参考，近两年受供需因素影响 01 合约表现并不强势，不能硬套季节性规律。

图 20：华东甲醇现货季节性分析



数据来源：wind、国元期货

## 三、行情展望与投资策略

### 3.1. 逢高做空思路 谨防超预期检修

明年供需预期仍偏悲观。供应端年初兖矿榆林能化二期、内蒙荣信二期、伊朗 Buser 等装置将逐步放



量。年中宝丰二期甲醇装置及海外大型装置投产进度值得关注。考虑到今年年底及明年上半年国际市场装置的投放，我国明年进口量将较今年继续大幅提升。同时需注意甲醇价格偏低背景下，国内外装置的持续开启是否会引发短停问题加剧或者春检检修潜在放量。需求端鲁西化工、常州富德 MT0 复产为一季度重点关注对象，其他的像大唐多伦、青海盐湖等装置能否顺利运行也是一个需求端扰动点。传统需求或持续受环保及安监高压影响。我们预计明年需求增量有限而供应投产充足的情况下，若无大范围超预期检修，高库存的局面恐难以得到有效缓解。

投资策略上还需注意整体宏观氛围影响，全球大型经济体之间贸易问题能否缓解，全球经济增速预期变化以及原油市场的波动，已对国内工业品尤其是化工品产生巨大影响。甲醇单边行情而言上游煤制甲醇成本与下游 MT0 利润仍是甲醇波动区间的重要参考，上下游开工与投产是关注重点，预计全年波动区间在 1850-2500 元。建议单边操作以逢高做空思路为主，同时谨防超预期检修及中东地缘政治影响。套利方面主要考虑 9-1 反套或 1-5 正套，取决于 1 月合约季节性预期偏多是否兑现。

## 重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

**联系我们 全国统一客服电话：400-8888-218**

### 国元期货总部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层

电话：010-84555000

### 合肥分公司

地址：合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼（中国科技大学金寨路大门斜对面）

电话：0551-62895501

### 福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即磐基商务楼 2501 室）

电话：0592-5312522

### 通辽营业部

地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路 37 号世基大厦 12 层

电话：0475-6380818

### 大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。

电话：0411-84807840

### 青岛营业部

地址：青岛市崂山区香港东路 195 号 9 号楼 9 层 901 室

电话 0532-66728681

### 郑州营业部

地址：郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室

电话：0371-53386892/53386809

### 上海分公司

地址：上海浦东新区松林路 300 号 2002 室

电话：021-68400292

### 合肥营业部

地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）

电话：0551-68115906、0551-68115888

### 西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室

电话：029-88604088

### 深圳营业部

地址：深圳市福田区园岭街道百花二路 48 号二层（深圳实验小学对面）

电话：0755-82891269

### 唐山营业部

地址：唐山市路北区北新西道 24 号中环商务 20 层 2003-2005 室

电话：0315-5105115

### 杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室

电话：0571-87686300

### 宝鸡营业部

地址：陕西省宝鸡市金台区陈仓园金九商务楼 9 层 920、921 室

电话：0917-3859933