

# 从新加坡进出口看燃料油物流变化

投资咨询业务资格：  
证监许可【2012】669号

## 报告要点

2020 年 IMO 正式执行，全球船用燃料由高硫向低硫切换，低硫燃油在船用燃料中的需求占比不断提升。高硫燃料油与低硫燃料油工艺不同，供应来源不同，高低硫燃油需求的切换带来物流的变化。

## 摘要：

新加坡燃料油集散地地位逐年下降，燃料油供应来源向亚洲集中。近年来新加坡燃料油进口、出口逐步下降，仍为燃料油加注中心，随着 IMO 后燃料油需求由高硫燃料油向低硫燃油切换，低硫燃油（马来西亚、巴西等国）较高硫燃油供应来源发生变化，中国等国对新加坡燃料油进口需求下降，新加坡燃料油出口逐年下降，燃料油集散地地位逐年下降。

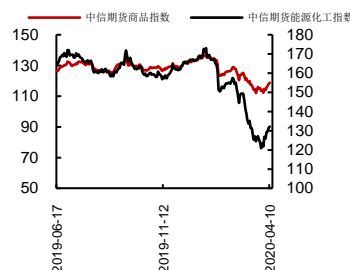
中国燃料油进口依存度逐年下降，燃料油期货影响力初显。2020 年随着中国布局低硫燃料油生产、扩大保税船燃市场份额，国产资源消费比重不断提升，中国自新加坡燃料油进口需求逐步下降。中国仍保留自俄罗斯等地（高硫燃料油产地）燃料油进口，保税加注、进口交割、进口转内贸等高硫燃料油需求仍存，中国高硫燃料油期货（FU）内外盘价差持续走低，仓单实现复出口，中国燃料油出口至新加坡成为可能，未来随着中国低硫燃料油期货（LU）内外盘价差逐步走低，低硫燃油仓单复出口或境外提货也将逐渐增多，中国对高低硫燃料油价格影响力逐步提升。

国产资源取代进口资源进程有望提速。2021 年新加坡 VLSFO-东北沥青价差重回正值，低硫燃油生产利润好转；低硫燃油现货、期货内外价差均在低位，限制进口量的同时，提升国内低硫燃油价格竞争力。

逢高空 LU2106-BU2106 价差（350 元/吨之上）

风险提示：沥青需求不及预期，低硫燃油需求超预期

中信期货能源化工指数走势



## 能源研究团队

研究员：  
桂晨曦（原油）  
021-60812997  
guichenxi@citicsf.com  
从业资格号：F3023159  
投资咨询号：Z0013632

杨家明（燃料油、沥青）  
021-80365287  
yangjiaming@citicsf.com  
从业资格号：F3046931  
投资咨询号：Z0015448

重要提示：本报告中发布的观点和信息仅供中信期货的专业投资者参考。若您并非中信期货客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消订阅、接收或使用本报告的任何信息。本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

## 目 录

摘要:	1
一、新加坡燃料油集散地地位下降，加注中心功能集中	4
二、中国燃料油进口依存度逐年下降，燃料油期货助力国产资源取代进口资源进程	13
免责声明	18

## 图目录

图 1:	新加坡高低硫燃料油销量	单位: 千吨	4
图 2:	全球前十大船燃加注港口	单位: 万吨	4
图 3:	铁矿发货与新加坡燃料油销量	单位: 万吨, 千吨	4
图 4:	新加坡燃料油销量与原油月差	单位: 万吨, 美元/桶	4
图 5:	布伦特月差与浮仓吨位	单位: 美元/桶, 千桶	5
图 6:	布伦特月差与运费	单位: 万吨, 美元/桶	5
图 7:	布伦特月差与油轮公司股价	单位: 美元/桶, 元	5
图 8:	新加坡抵达船只数量	单位: 艘	5
图 9:	新加坡燃料油销量、净进口与库存	单位: 万吨	6
图 10:	新加坡燃料油进出口	单位: 万吨	6
图 11:	新加坡燃料油进口与套利空间	单位: 吨, 美元/吨	7
图 12:	高低硫燃料油东西套利空间	单位: 美元/吨	7
图 13:	新加坡燃料油需求（加注+集散）	单位: 万吨	8
图 14:	新加坡燃料油库存	单位: 千桶	8
图 15:	新加坡燃料油裂解价差	单位: 美元/桶	8
图 16:	新加坡低硫燃油	单位: 美元/吨, 美元/桶	9
图 17:	新加坡高低硫燃油价差	单位: 美元/吨	9
图 18:	新加坡燃料油进口	单位: 吨	9
图 19:	新加坡燃料油进口来源国占比		10
图 20:	新加坡燃料油进口（亚洲）	单位: 吨	10
图 21:	新加坡燃料油进口占比（亚洲）		11
图 22:	新加坡燃料油进口（中东、欧洲、美洲）	单位: 吨	11
图 23:	新加坡燃料油进口占比（其他地区）		12
图 24:	新加坡燃料油出口	单位: 吨	13
图 25:	380 燃料油-远东 LNG	单位: 美元/百万英热	13
图 26:	新加坡-沙特燃料油物流	单位: 吨	13
图 27:	中国燃料油进口来源	单位: 吨	14
图 28:	中国燃料油进口	单位: 吨	14
图 29:	中国燃料油进口占比		14
图 30:	中国燃料油产量、进口和出口	单位: 万吨	15
图 31:	国内低硫燃油产量	单位: 万吨	15
图 32:	高低硫燃油内外价差（船用）	单位: 美元/吨	15

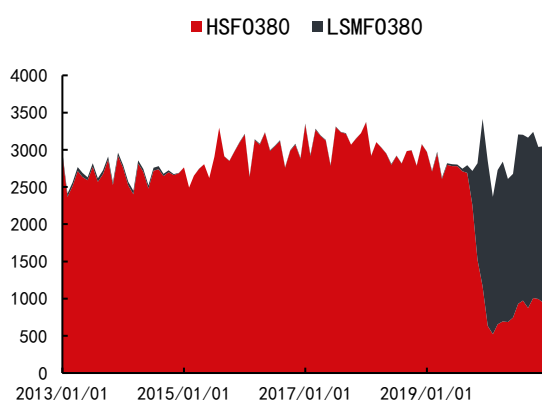
图 33:	沥青与低硫燃油期货价格	单位: 元/吨.....	16
图 34:	新加坡 VLSFO-东北沥青	单位: 元/吨.....	17
图 35:	LU01 和 05 内外盘价差	单位: 元/吨.....	17
图 36:	FU1-5-9 内外价差	单位: 元/吨.....	17
图 37:	FU 内外盘价差与仓单量	单位: 元/吨, 吨.....	17

## 一、新加坡燃料油集散地地位下降，加注中心功能集中

2020 年 IMO 正式执行，全球船用燃料由高硫燃料油向低硫燃料油切换，低硫燃油在船用燃料中的需求占比不断提升。高硫燃料油与低硫燃料油工艺不同，供应来源不同，高低硫燃油需求的切换带来物流的变化。新加坡作为全球最大的燃料油需求地与集散中心，观察该地区燃料油物流变化能够对我们帮助我们对 IMO 后燃料油供需格局有更清晰的认识。

图 1：新加坡高低硫燃料油销量

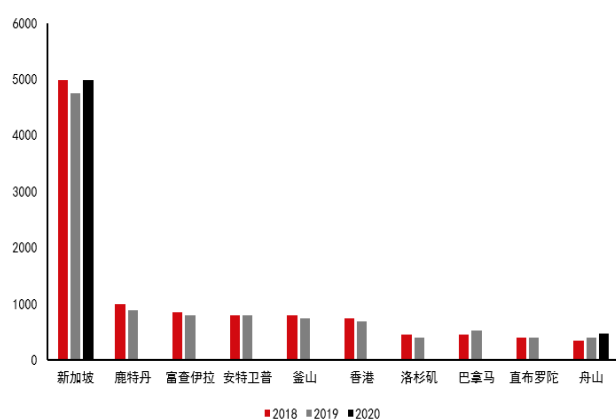
单位：千吨



资料来源：彭博 中信期货研究部

图 2：全球前十大船燃加注港口

单位：万吨

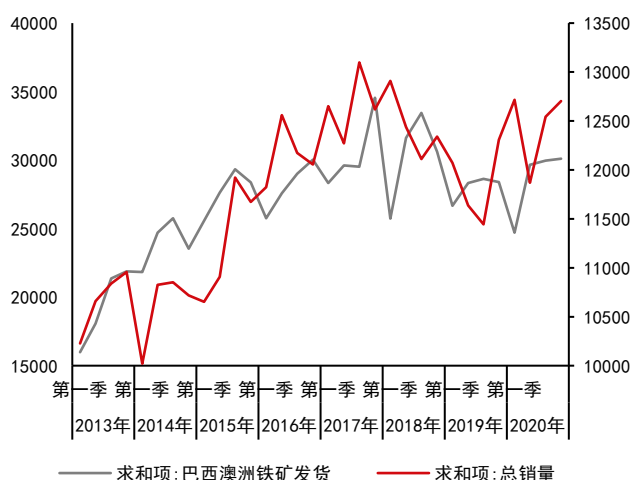


资料来源：彭博 中信期货研究部

2020 年，新加坡燃料油销量 4983 万吨，得益于中国强劲的干散货需求以及原油暴跌后深度的远月升水结构驱动囤油浮仓激增，新加坡燃料油销量连续两年下滑后 2020 年同比增长 5%，加注中心地位进一步巩固。

图 3：铁矿发货与新加坡燃料油销量

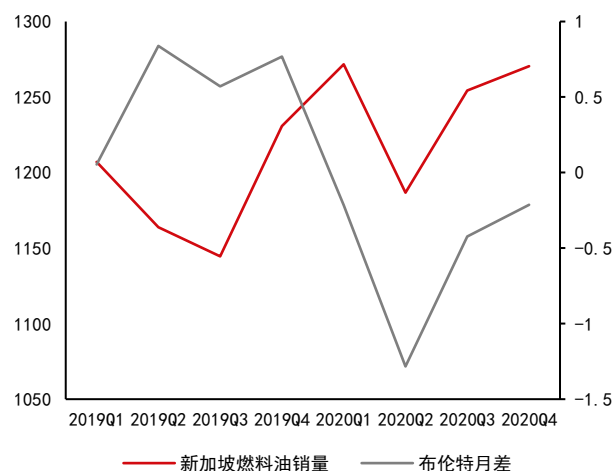
单位：万吨，千吨



资料来源：Wind 中信期货研究部

图 4：新加坡燃料油销量与原油月差

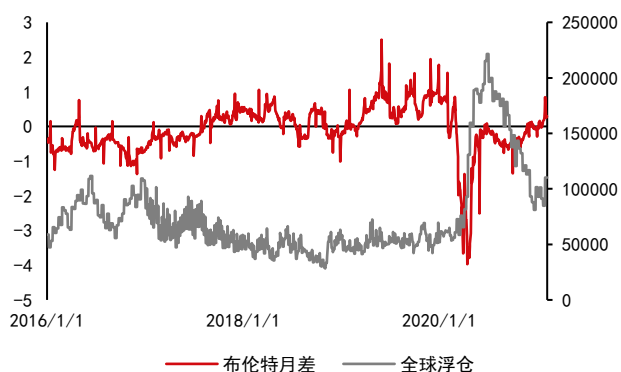
单位：万吨，美元/桶



资料来源：Wind 中信期货研究部

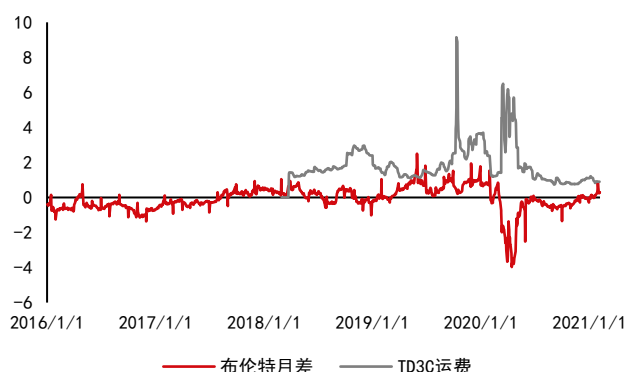
我们在【中信期货能源（燃料油）】空远月 380 裂解价差可行性探究——专题报告 20200415 中提出**油轮运费、浮仓数量、油轮类股票价格与原油月差负相关**，原油暴跌后导致原油远月升水结构加深，浮仓囤油需求大增驱动运费大涨，航运股票大涨，此轮运费大涨或与沙特原油增产、疫情冲击原油需求有关。疫情逐步好转后，深度升水的原油结构有望得到改善，囤油需求减少，运费有望回到正常水平，那么运费对裂解价差的支撑有望减弱。我们在专题【中信期货能源（燃料油）】燃料油需求专题（二）航线与运费——专题报告 20200602，好望角型（16-17 万载重吨）船靠泊期间耗油量 10 吨/天，2020 年二季度出现的原油深度升水结构驱动浮仓数量增加对新加坡地区燃料油销量的带动较为明显，其他地区港口或也有带动，随着浮仓逐步被消化，运费回落，浮仓囤油拉动的燃料油消费不再，燃料油销量有望恢复正常，考虑到舟山等港口的崛起对燃料油需求的分流，不排除未来新加坡燃料油销量触顶后下降（2020 年二季度新加坡地区油轮抵达数量激增证实该时间段浮仓囤油需求大增）。

图 5：布伦特月差与浮仓吨位 单位：美元/桶，千桶



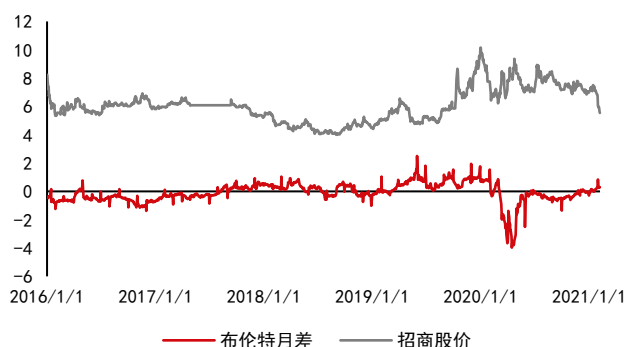
资料来源：彭博 中信期货研究部

图 6：布伦特月差与运费 单位：万吨，美元/桶



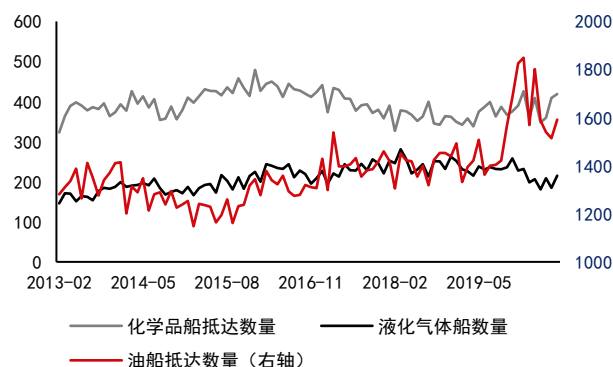
资料来源：彭博 中信期货研究部

图 7：布伦特月差与油轮公司股价 单位：美元/桶，元



资料来源：彭博 中信期货研究部

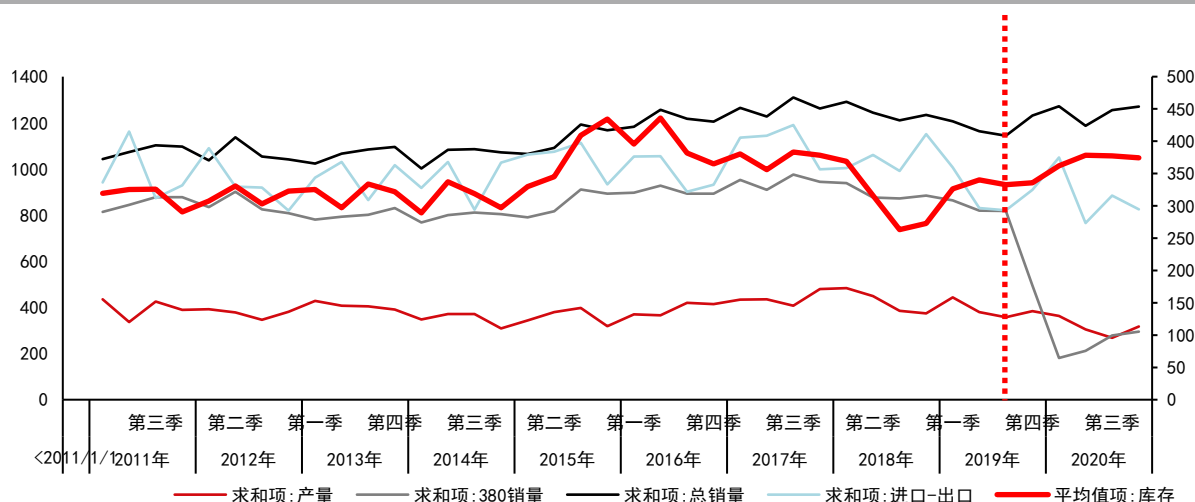
图 8：新加坡抵达船只数量 单位：艘



资料来源：Wind 中信期货研究部

新加坡地区燃料油产量低，燃料油供应主要依靠进口，传统高硫燃油进口来源地集中于欧洲、中东等国家，燃料油物流依赖东西套利空间，我们判断燃料油强弱主要参考库存：东西套利空间高驱动新加坡燃料油净进口量增加，结合燃料油销量就可以判断库存的增减（无法区分高低硫燃油，以 2020 年为节点，之前为高硫燃油物流，之后为低硫燃油物流）。IMO 驱动高低硫燃油切换体现在 2019 年新加坡燃料油库存数据中，2018 年三季度-2019 年二季度，新加坡燃料油销量下降，带动燃料油库存增长；2019 年三季度-2020 年二季度新加坡高硫燃料油销量断崖下降、低硫燃料油囤积带动库存持续攀升。

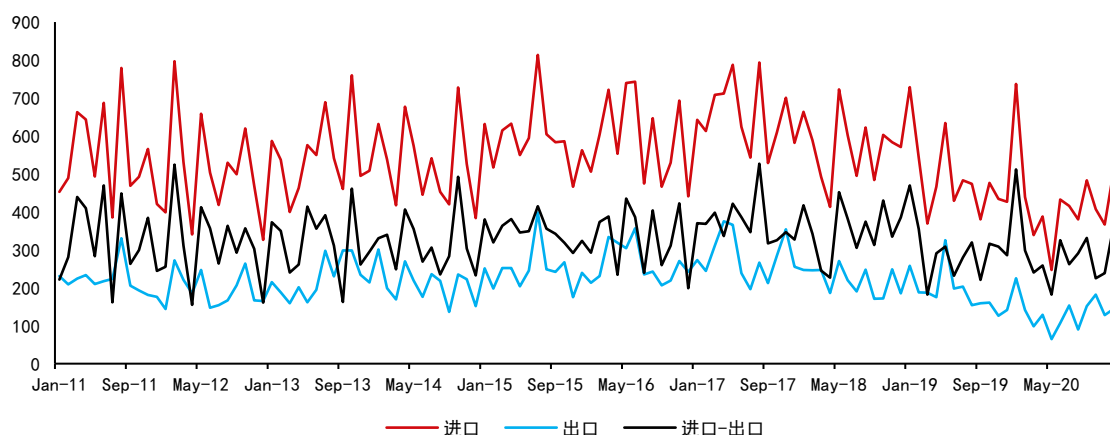
图 9：新加坡燃料油销量、净进口与库存 单位：万吨



资料来源：彭博 中信期货研究部

2020 年一季度-二季度新加坡燃料油库存持续攀升的另一个原因是净进口量激增，出口量持续低位，进口量对净进口量的带动明显。

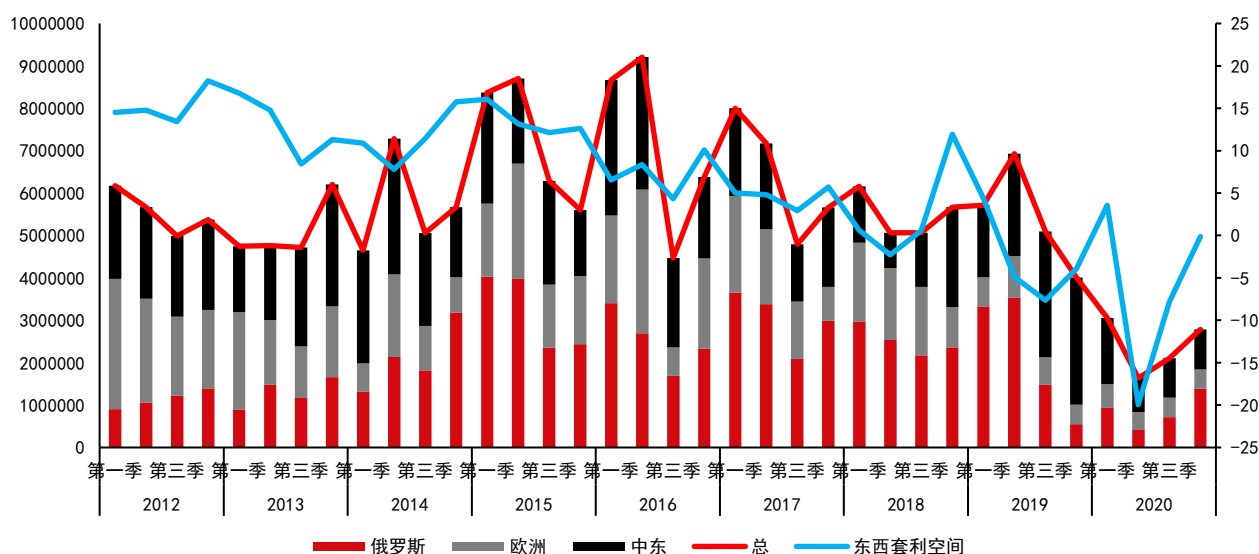
图 10：新加坡燃料油进出口 单位：万吨



资料来源：彭博 中信期货研究部

东西价差驱动的套利船货数量影响新加坡燃料油进口数量。出口量持续走低，新加坡燃料油进口量决定了净进口量，反映新加坡燃料油逐渐集中于加注，集散功能逐渐下降。380 东西价差持续走低驱动新加坡燃料油进口逐渐下降——2020 年二季度疫情冲击下欧洲炼厂开工低位，鹿特丹燃料油强势，叠加运费飙升，380 东西套利空间创记录低位，新加坡燃料油到货低位，此后随着东西套利空间提升，新加坡燃料油进口有望触底回升，可以说高低硫燃油供应最紧张的时间已过。

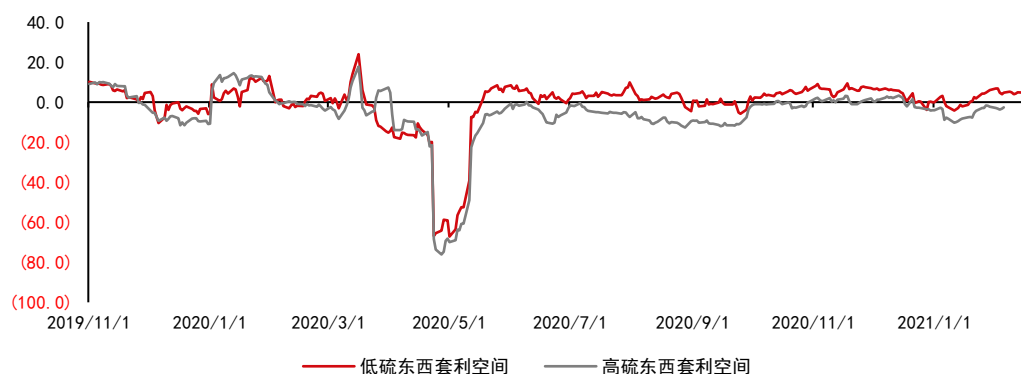
图 11： 新加坡燃料油进口与套利空间 单位：吨，美元/吨



资料来源：彭博 中信期货研究部

套利空间=东西 380 价差-新加坡 380 月差-（鹿特丹-新加坡运费），高低硫燃油东西套利空间走势一致，意味着套利空间低位对高低硫燃料油供应的影响接近，因高低硫燃油转换后低硫燃料油需求量远大于高硫，因此套利空间低位对低硫燃料油的影响（库存、月差等）要大于高硫燃油。

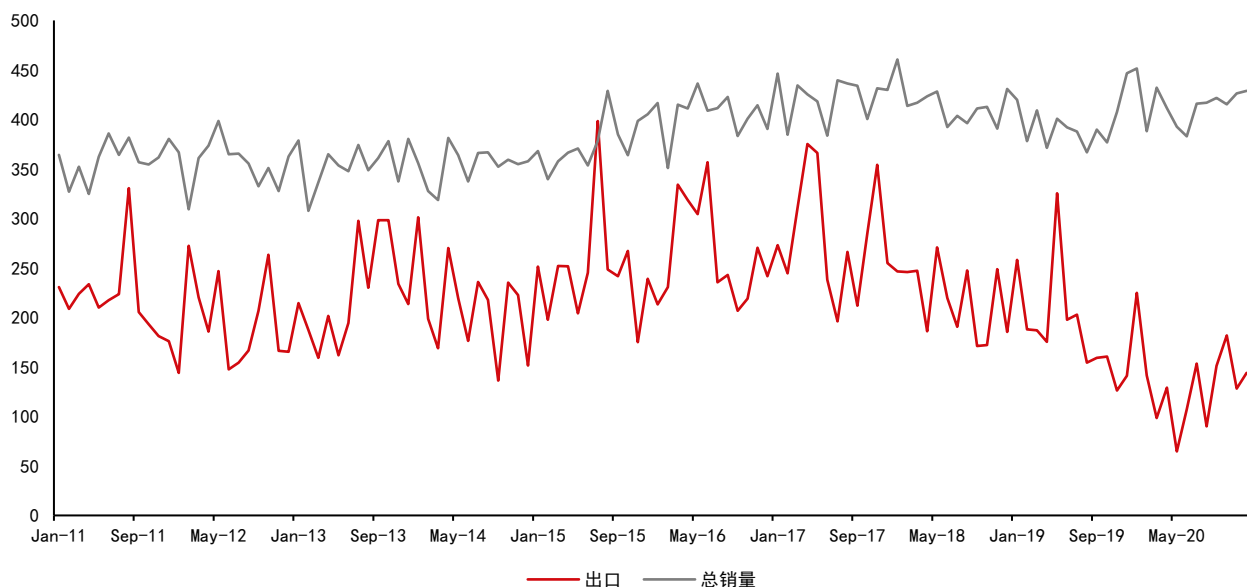
图 12： 高低硫燃料油东西套利空间 单位：美元/吨



资料来源：彭博 中信期货研究部



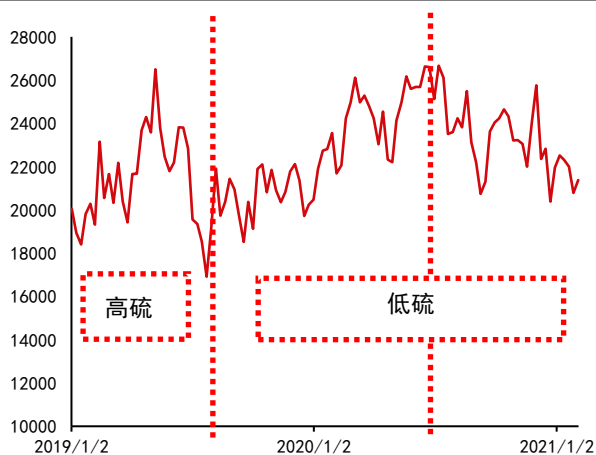
图 13: 新加坡燃料油需求（加注+集散） 单位：万吨



资料来源：彭博 中信期货研究部

高低硫燃料油东西价差几乎同向变动，可以判断在 2020 年二季度东西价差攀升，自西向东到新加坡的高低硫燃料油套利船货增多，净进口量大幅攀升，但此时高低硫燃油需求已完成切换，新加坡燃料油进口量或主要为低硫燃油，新加坡此时间段积累的库存主要为低硫燃油，低硫燃油裂解价差承压，而高硫燃油供应较少，裂解价差强势，低硫-高硫燃油价差在 2020 年二季度达到新低，此后在燃料油去库（低硫）存驱动下价差逐步反弹。

图 14: 新加坡燃料油库存 单位：千桶



资料来源：彭博 中信期货研究部

图 15: 新加坡燃料油裂解价差 单位：美元/桶



资料来源：彭博 中信期货研究部

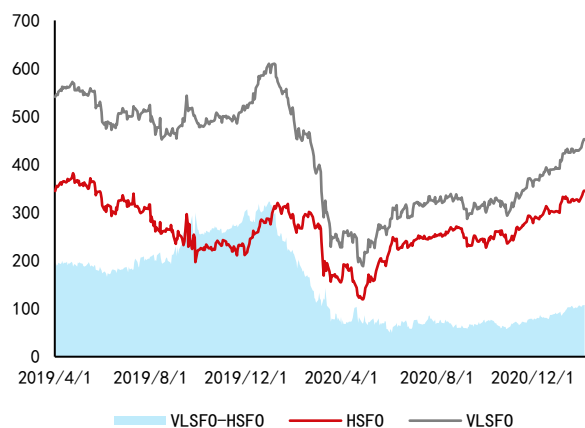


图 16: 新加坡低硫燃油 单位: 美元/吨, 美元/桶



资料来源: 彭博 中信期货研究部

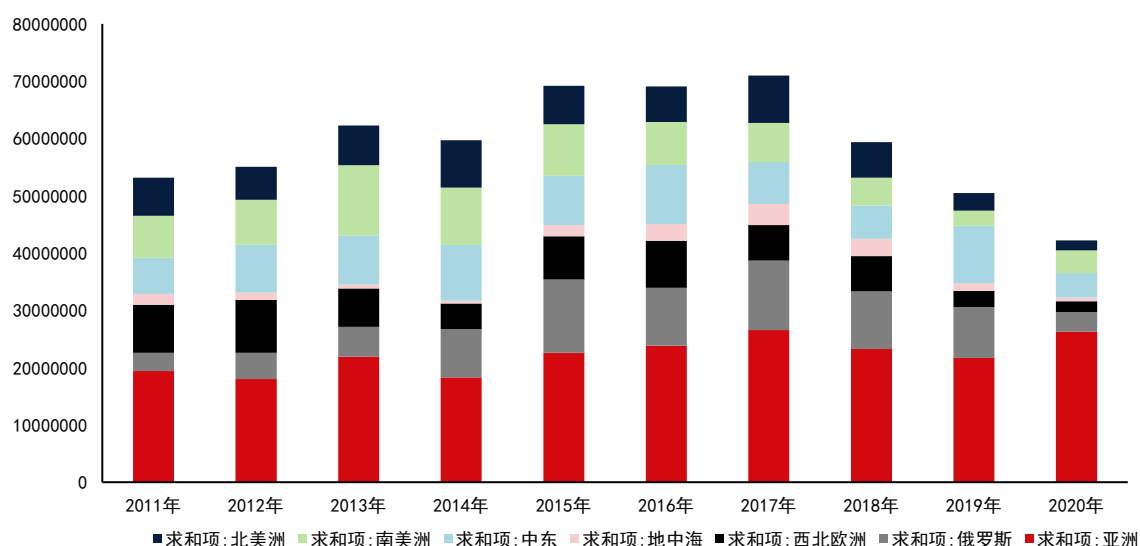
图 17: 新加坡高低硫燃油价差 单位: 美元/吨



资料来源: 彭博 中信期货研究部

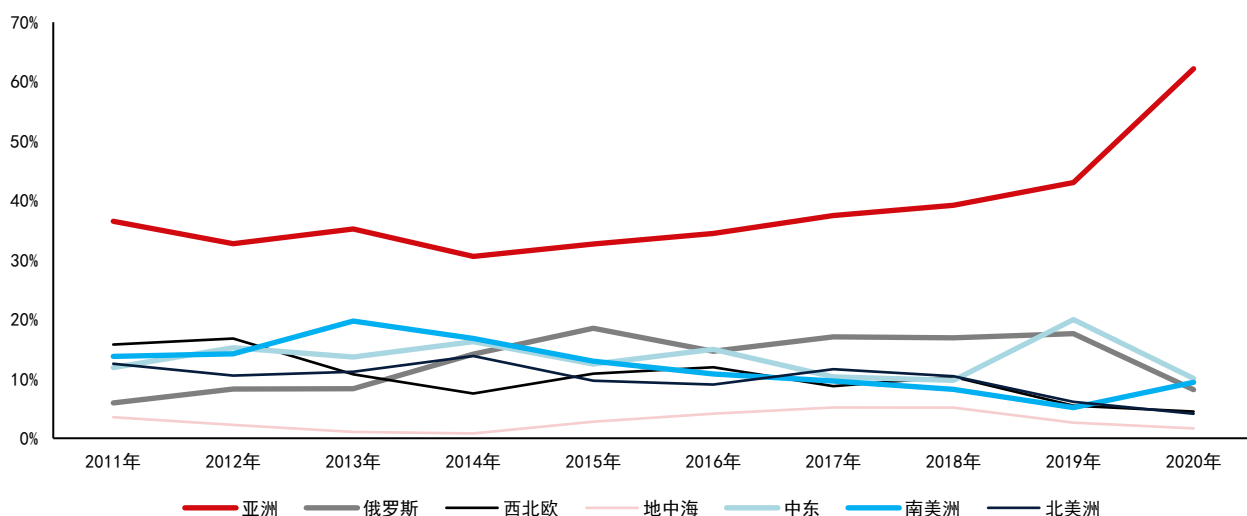
新加坡燃料油集散地地位逐年下降, 燃料油供应来源向亚洲集中。近年来新加坡燃料油进口、出口逐步下降, 仍为燃料油加注中心, 但随着 IMO 后燃料油需求由高硫燃料油向低硫燃油切换, 低硫燃油 (马来西亚、巴西等国) 较高硫燃油 (俄罗斯、沙特等国) 供应来源发生变化, 中国等国传统燃料油需求地对新加坡燃料油进口需求下降, 新加坡地区燃料油集散地地位逐年下降。

图 18: 新加坡燃料油进口 单位: 吨



资料来源: 彭博 中信期货研究部

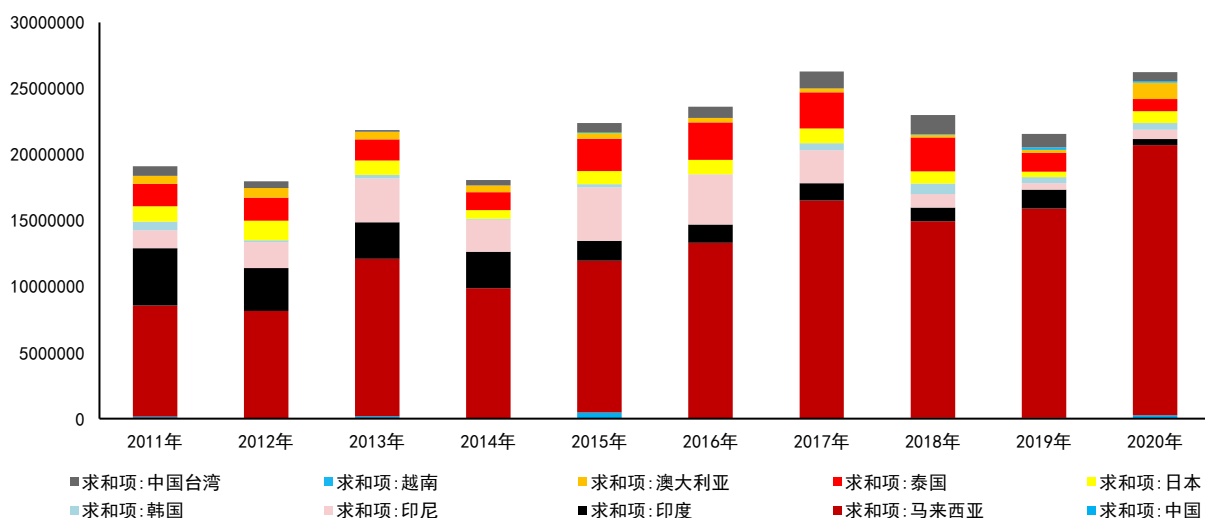
图 19： 新加坡燃料油进口来源国占比



资料来源：彭博 中信期货研究部

新加坡燃料油需求分为加注需求和出口集散需求，这两部分需求主要依靠进口和当地炼厂生产满足（产量较进口占比较小）。新加坡燃料油进口量呈现逐年下降趋势，随着高低硫燃油转换后，各地低硫燃油供应能力增强，新加坡地区集散功能逐步下降，进口用以满足加注需求。2020年新加坡燃料油进口量下降，但进口来源发生明显变化。高低硫燃油品质不同，供应来源地不同，2020年新加坡高硫380燃料油销量965万吨，低硫燃油销量2531万吨，新加坡自亚洲、南美洲燃料油进口占比显著提升，或暗示低硫燃油来自这两个地区，自俄罗斯、中东燃料油进口占比显著下降，暗示高硫燃油需求逐步下降。

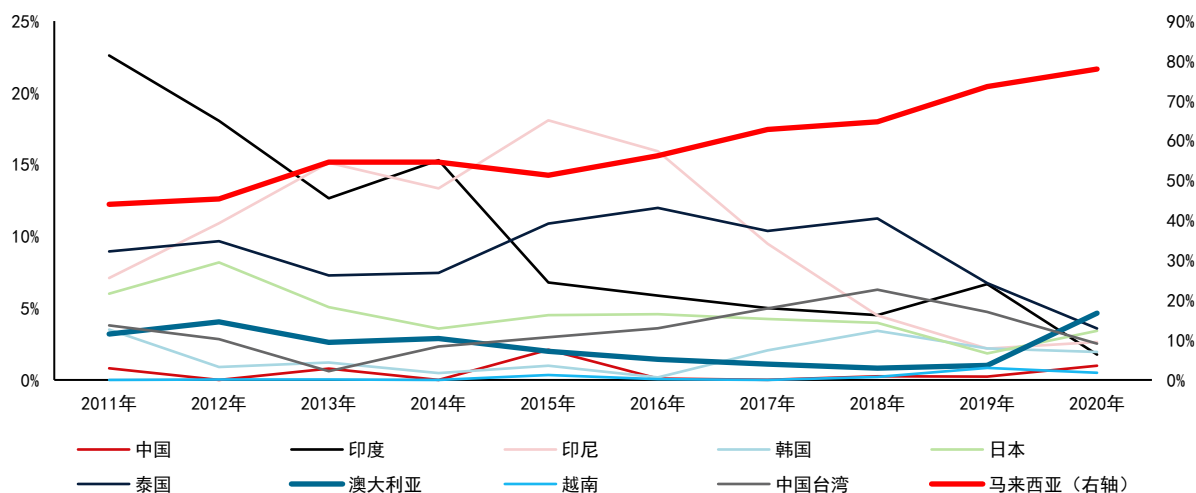
图 20： 新加坡燃料油进口（亚洲） 单位：吨



资料来源：彭博 中信期货研究部

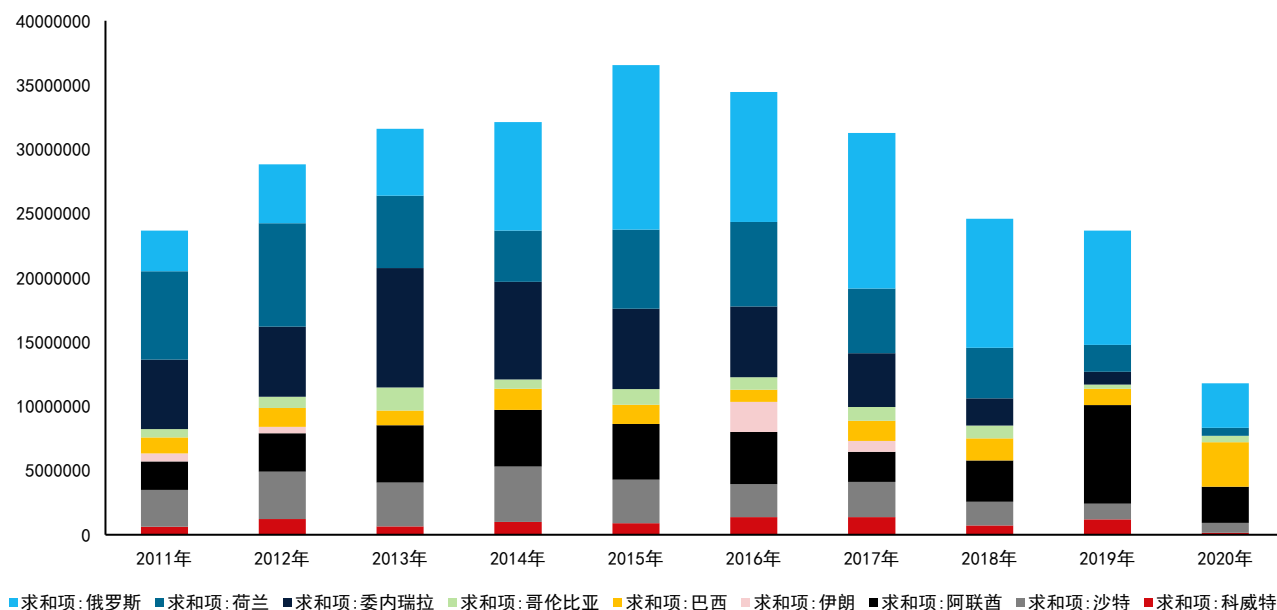
新加坡自亚洲燃料油进口占比不断提升，其中自马来西亚、澳大利亚、日本等国的燃料油进口增幅明显，或暗示新加坡低硫燃料油自亚洲的供应来源地主要集中在这几个国家，值得注意的是 2020 年中国-新加坡燃料油出口 25.9 万吨，创近几年新高，这或与燃料油期货仓单带来的复出口交易有关（高硫燃油），也不排除低硫燃油转运的可能。

图 21： 新加坡燃料油进口占比（亚洲）



资料来源：彭博 中信期货研究部

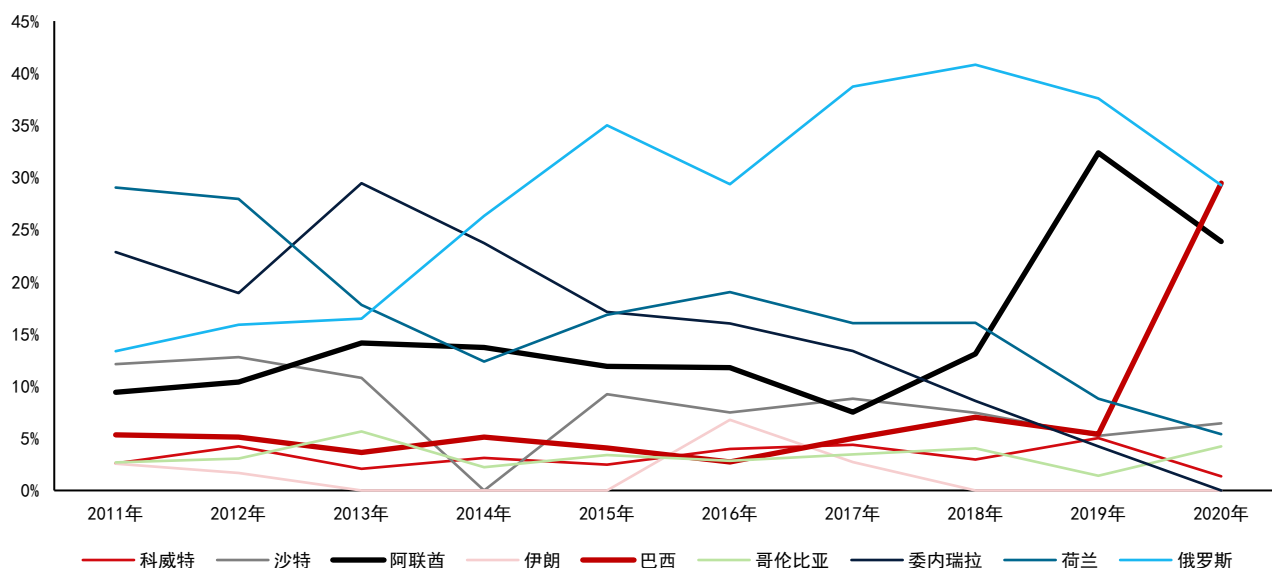
图 22： 新加坡燃料油进口（中东、欧洲、美洲） 单位：吨



资料来源：彭博 中信期货研究部

2020 年前，中东、欧洲、美洲作为高硫燃油供应来源地，持续供应高硫燃油至新加坡地区，2020 年后，随着高低硫燃油切换，新加坡对几个地区的燃油油进口需求下降，现存的高硫燃油供应地主要为俄罗斯、沙特等国，阿联酋（富查伊拉港口供应低硫）、巴西（低硫原油供应充足）作为低硫燃油供应地未来将持续供应低硫燃油至新加坡地区。

图 23： 新加坡燃油油进口占比（其他地区）



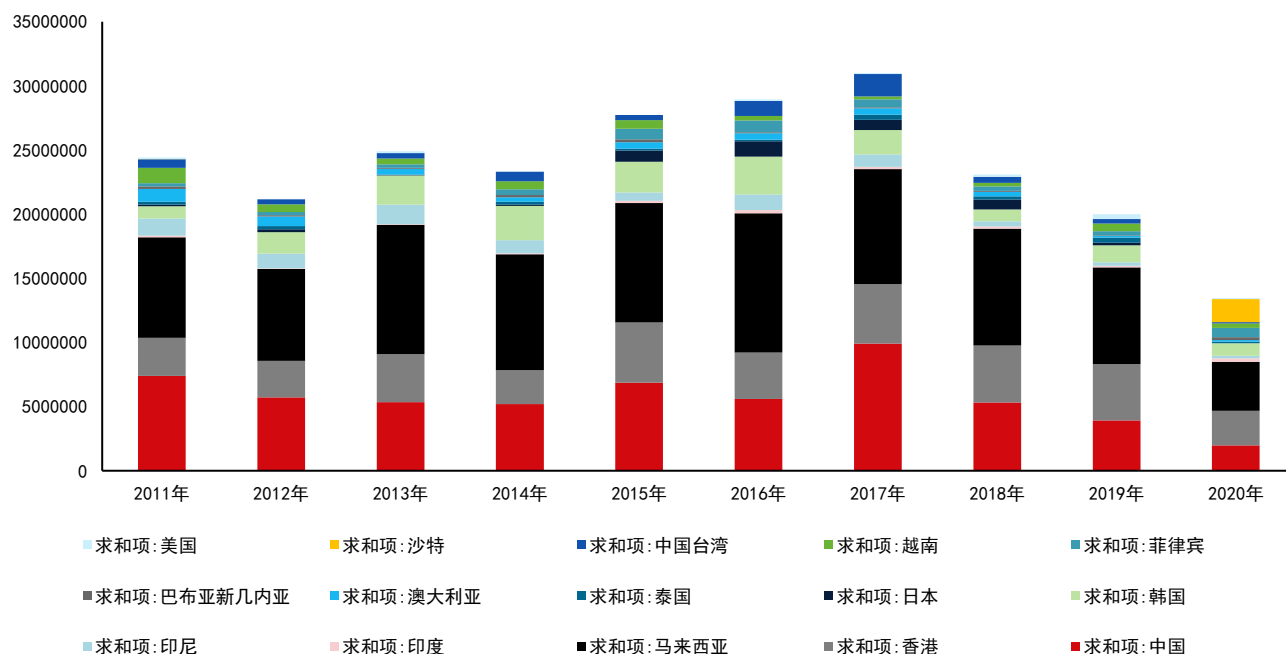
资料来源：彭博 中信期货研究部

新加坡燃油油进口来源更加集中于亚洲，高硫燃油进口需求不断下滑。新加坡燃油油进口量下滑主要原因是高低硫燃油切换后，新加坡集散地功能下降，进口仅需要满足加注需求，新加坡的出口量逐渐下降就能说明这一点。

新加坡燃油油的出口集中在亚洲，出口量逐年下降，其中出口至马来西亚、中国香港、中国的量降幅较大，值得注意的是 2020 年新加坡出口 179.4 万吨燃油油至沙特，该出口集中在 2020 年 6-12 月份，该时间段正好是沙特燃油油发电需求旺季。过去沙特一直是新加坡的高硫燃油油供应地，但在 2020 年出现了历史性的逆物流（沙特自新加坡进口燃油油且数量较多），我们在【中信期货能源（燃油油）】燃油油需求专题（四）当高硫燃油油仓单变废为宝渐成现实——专题报告 20200824 中指出，美国、印度将俄罗斯-地中海-欧洲的高硫燃油油资源垄断（过去沙特从欧洲大量采购高硫燃油油），欧洲燃油油偏强，东西套利窗口长时间关闭，沙特从新加坡购买大量高硫燃油油，相当于支撑了定价中心的价格。在【中信期货能源（燃油油）】需求复苏高低硫燃油油价格底部夯实，重质化趋势下高低硫燃油油分化——2021 年报进一步阐释了 2020 年高硫燃油油供应极度紧张的原因——创记录原油减产叠加疫情影响下欧洲炼厂开工大降；在天然气价格飙升的背景下，夏季结束后甚至十二月沙特仍从新加坡大量进口燃油油，随着远东 LNG 价格暴跌，燃油油发电经济性不再，沙特也就停止了从新加坡进口燃油油，沙特炼厂开工恢

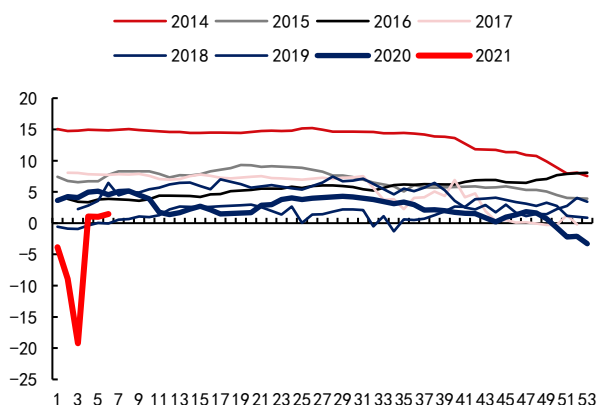
复后，逐步供应燃料油至新加坡，相当于供应增加、需求下降。

图 24： 新加坡燃料油出口 单位：吨



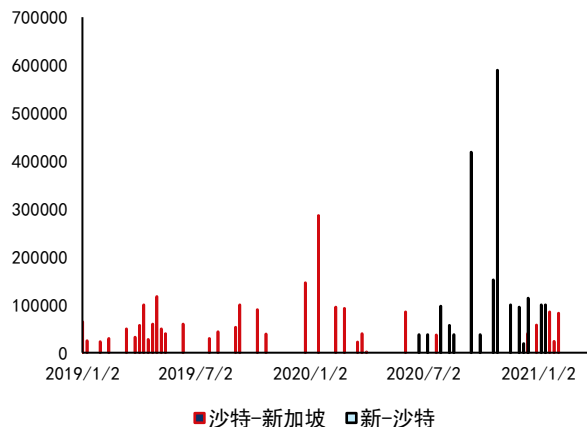
资料来源：彭博 中信期货研究部

图 25： 380 燃料油-远东 LNG 单位：美元/百万英热



资料来源：Wind 中信期货研究部

图 26： 新加坡-沙特燃料油物流 单位：吨

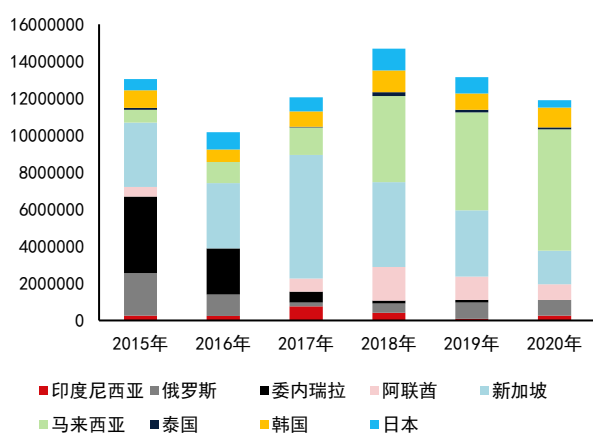


资料来源：彭博 中信期货研究部

## 二、中国燃料油进口依存度逐年下降，燃料油期货助力国产资源取代进口资源进程

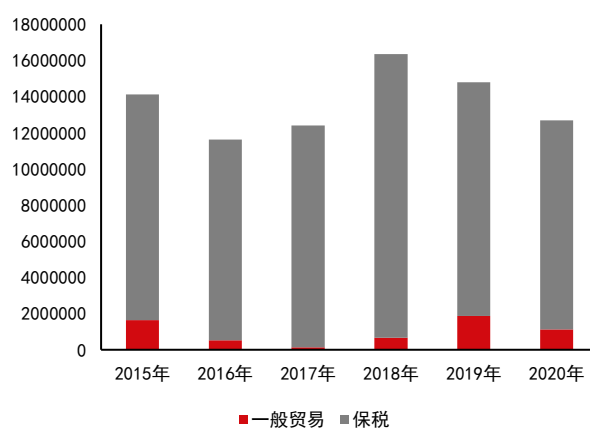
中国燃料油进口依存度逐年下降，燃料油期货影响力初显。2020 年随着中国布局低硫燃料油生产、扩大保税船燃市场份额，国产资源逐步代替进口资源，进口依存度逐年下降，中国自新加坡燃料油进口需求逐步下降。中国仍保留自俄罗斯等地（高硫燃料油产地）燃料油进口，保税加注、进口交割、进口转内贸等高硫燃料油需求仍存，中国高硫燃料油期货（FU）内外盘价差持续走低甚至倒挂，仓单实现复出口，中国燃料油出口至新加坡成为可能，未来随着中国低硫燃料油期货（LU）内外盘价差逐步走低甚至倒挂，低硫燃油仓单复出口或境外提货也将逐渐增多，中国对高低硫燃料油价格影响力逐步提升。

图 27： 中国燃料油进口来源 单位：吨



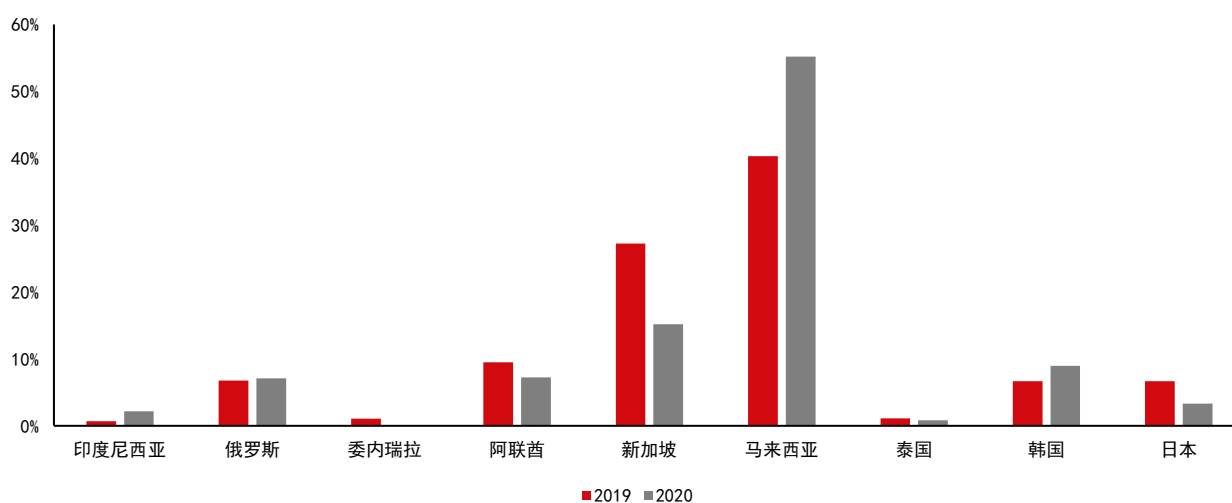
资料来源：海关 中信期货研究部

图 28： 中国燃料油进口 单位：吨



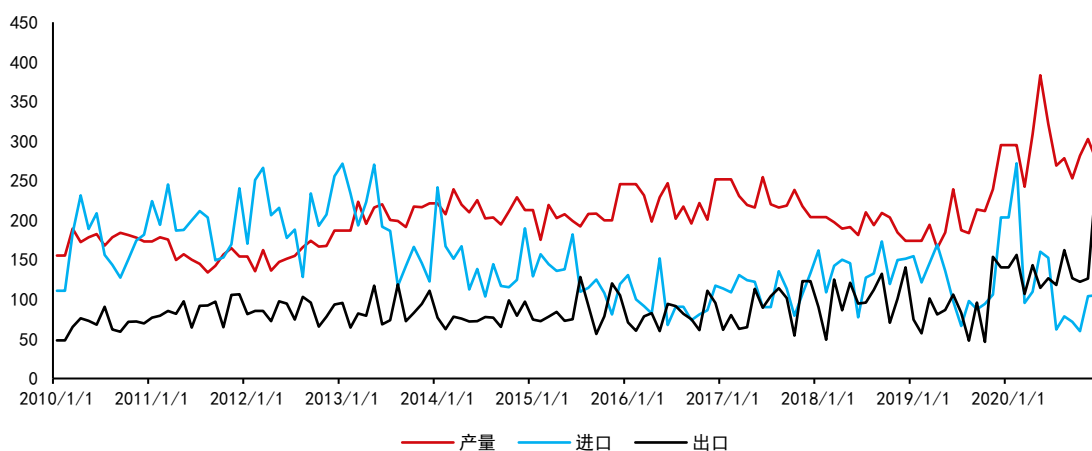
资料来源：海关 中信期货研究部

图 29： 中国燃料油进口占比



资料来源：海关 中信期货研究部

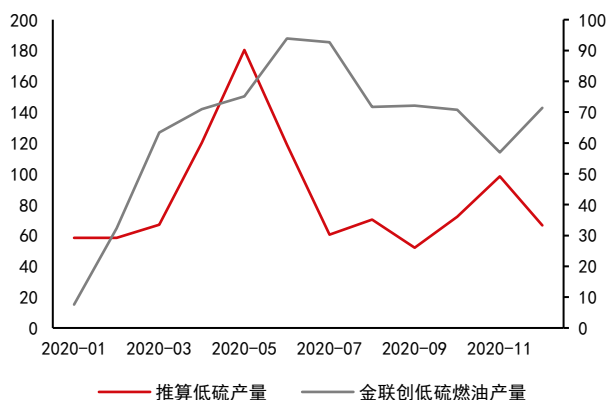
图 30： 中国燃料油产量、进口和出口 单位：万吨



资料来源：Wind 中信期货研究部

2020 年中国燃料油产量 3505.8 万吨（同比+43%），其中国产低硫燃油在 650-780 万吨之间（卓创 652 万吨、隆众 765 万吨、金联创 779 万吨、我们自己测算国产低硫燃油 1023 万吨，2020 年中国四大国有炼厂低硫燃料油产能为 1815 万吨，第一批 1000 万吨出口配额中石化 429 万吨，中石油 295 万吨，中海油 86 万吨，中化 90 万吨，浙石化 100 万吨），以隆众资讯产量为例，2020 年国产低硫燃油产量占国内燃料油产量 22%，占出口量的 45%（中国燃料油出口量为保税燃料油加注需求量），进口 1473 万吨（同比持平），出口 1690 万吨（同比+57%），出口大增，进口持平，国产资源有效补充了燃料油的需求缺口，但同时国内燃料油进口依然偏高，国产资源完全取代进口资源仍需要一定时间。2021 年第一批燃料油出口配额 500 万吨（中石化 240 万吨，中石油 149 万吨，中海油 40 万吨，中化 32 万吨，浙石化 39 万吨），卓创资讯预计 2021 年国产低硫燃料油产量有望达到 1000 万吨。

图 31： 国内低硫燃油产量 单位：万吨



资料来源：金联创 中信期货研究部

图 32： 高低硫燃油内外价差（船用） 单位：美元/吨

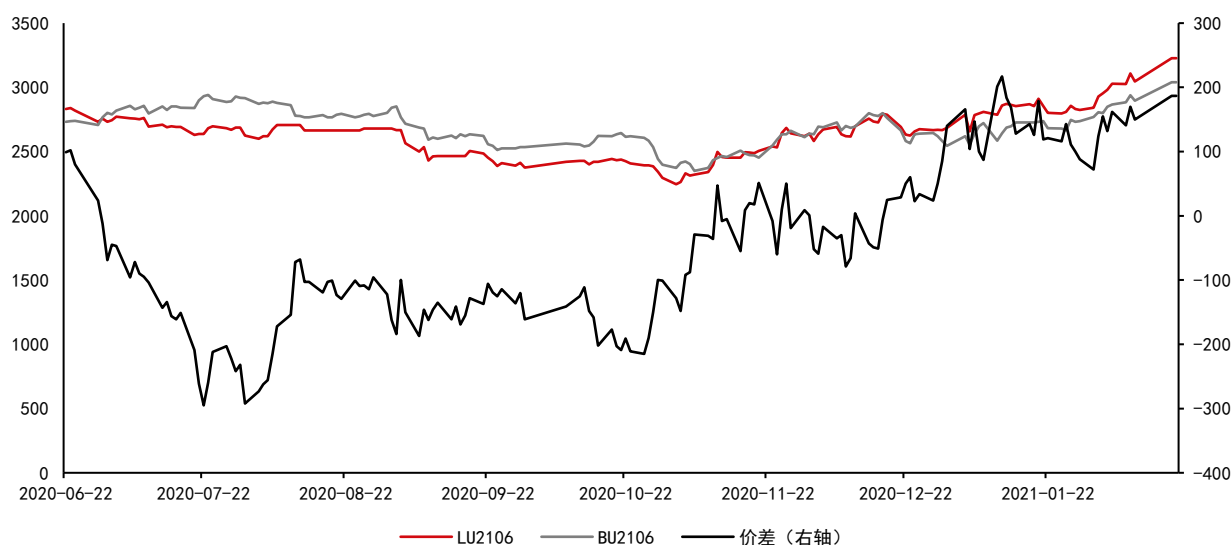


资料来源：路透 中信期货研究部



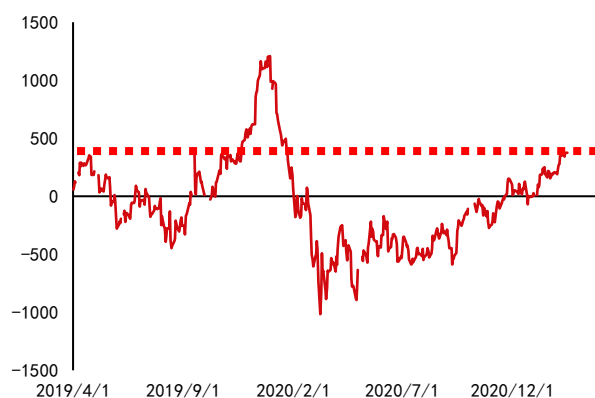
国产资源取代进口资源，需要有足够的利润驱动炼厂生产低硫燃油（2021 年新加坡 VLSFO-东北沥青价差重回正值，低硫燃油生产利润好转），需要内外盘价差低位限制进口量（低硫燃油现货、期货内外价差均在低位，限制进口量的同时，提升国内低硫燃油价格竞争力）。现在无论是高硫燃油还是低硫燃油内外价差都在低位，若内外盘价差持续低位甚至倒挂，将有两个影响：①短期高进口依存度支撑下，FU、LU 内外盘价差易涨难跌②长期高硫燃油内外盘价差仍将保持高位（高进口依存度决定）；低硫国内燃料油进口依存度逐渐下降，对新加坡燃料油进口需求加速下降，国产资源取代进口资源进程将提速，随着低硫燃油生产经济性提升，国内低硫沥青资源或将分流至低硫燃油，LU2106-BU2106 价差顶部或是 375 元/吨（沥青增值税跟随沥青绝对价格变动）。分品种来看，沥青炼厂利润持续负值，基差低位，沥青期货-WTI 价差低位，限制沥青期货价格跌幅；低硫燃油裂解价差在美国炼厂大面积关停成品油裂解价差带动下走强，未来有回落风险，东西价差逐步走高，亚太地区燃料油供应压力逐渐增加，中国燃料油产量提升低硫燃料油进口需求下降，新加坡燃料油加注需求已超过疫情前水平，继续向上空间有限，总体面临供应增加、需求走弱的局面。

图 33： 沥青与低硫燃油期货价格 单位：元/吨



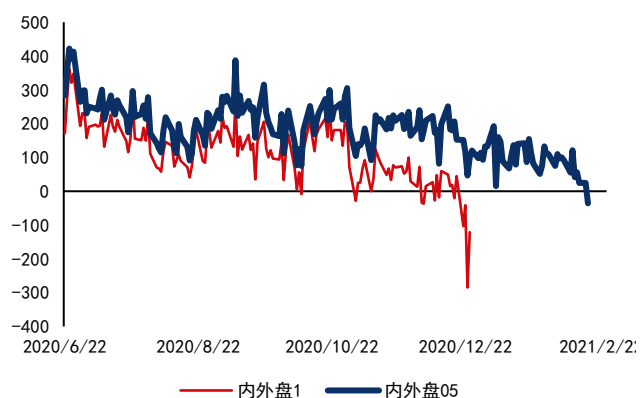
资料来源：Wind 中信期货研究部

图 34： 新加坡 VLSFO-东北沥青 单位：元/吨



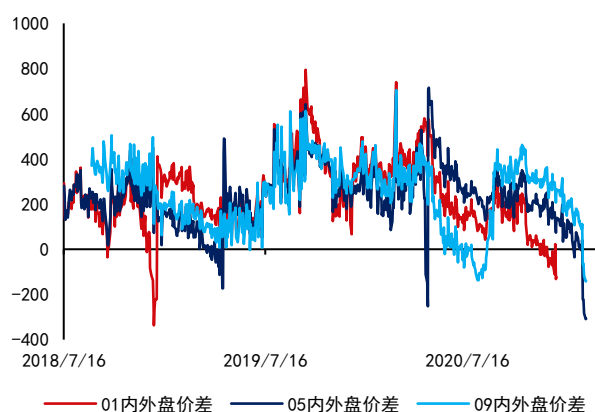
资料来源：Wind 中信期货研究部

图 35： LU01 和 05 内外盘价差 单位：元/吨



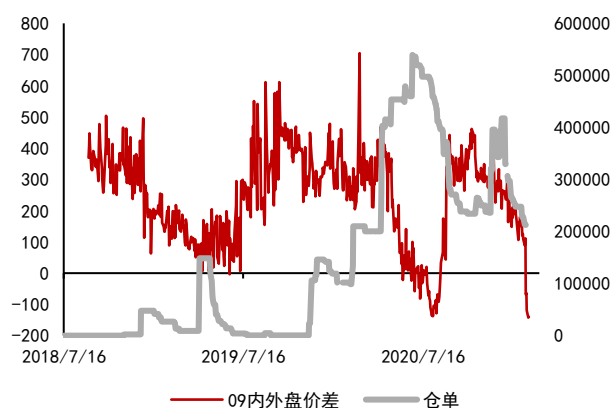
资料来源：Wind 中信期货研究部

图 36： FU1-5-9 内外价差 单位：元/吨



资料来源：Wind 中信期货研究部

图 37： FU 内外盘价差与仓单量 单位：元/吨，吨



资料来源：Wind 中信期货研究部

## 免责声明

除非另有说明，中信期货有限公司拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经中信期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货有限公司所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经中信期货有限公司或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者中信期货有限公司未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中信期货有限公司不会因接收人收到此报告而视其为客户。

尽管本报告中所包含的信息是我们于发布之时从我们认为可靠的渠道获得，但中信期货有限公司对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且中信期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中信期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成任何投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成中信期货有限公司给予阁下的任何私人咨询建议。

### 中信期货有限公司

深圳总部 地址：深圳市福田区中心三路 8 号卓越时代广场（二期）北座 13 层 1301-1305、14 层

邮编：518048

电话：400-990-8826