

疫后复苏提振钢需 品种分化贯穿始终

年报 | 螺纹热卷

发布日期：2020-12-24

投资咨询业务资格

证监发【2014】217号

刘培洋

0371-61732882

liupy_qh@ccnew.com

从业资格号：F0290318

投资咨询号：Z0011155

彭博涵

0371-68599135

pengbh_qh@ccnew.com

从业资格号：F3076814



联系人微信



公司官方微信

本期要点：

供应端，疫情冲击全球经济，得益于成功的疫情防控和及时精准的逆周期调节政策，国内复工复产有序推进，钢铁产业供需双旺，钢材供应持续增加。预计2020年全年粗钢产量突破十亿吨量级，达到10.5亿吨，全年增速5.5%。展望明年仍有4000万吨新增产能投放，预计全年粗钢供应继续增加3.4%，增幅虽有放缓但整体维持高位。

需求端，年内逆周期调控政策红利支撑钢材需求逆势向上，全年消费突破历史记录，我们测算粗钢年度表观消费量10.33亿吨，同比增加9.4%。2021年，全球经济复苏依然是主基调。作为“十四五”开局之年，固定资产投资有望继续增长，继续拉动下游钢铁需求，预计2021年粗钢表观消费量10.8亿吨，同比增长5%，但增速有所放缓。

基于供需和成本等诸多因素，我们认为2021全年钢价或呈现前高后低格局，重心有望上移200-300元，预计螺纹钢运行区间3500-4700，热卷运行区间3600-5000。品种间，以制造业为代表的卷板供需要好于以地产基建为代表的螺纹建材，所以品种间建议关注卷螺价差的趋势机会。

策略建议

单边：依托生产成本和消费季节性，把握节奏波段操作

套利：关注热卷5-10正套、低位多卷空螺策略

风险因素

疫情反复打乱海外复苏节奏，影响全球矿石供需和国内钢材进出口

目录

一、2020 年行情回顾	3
二、宏观市场分析.....	5
三、钢材市场供需分析.....	8
1、供应：产量持续攀升，供应压力较大.....	8
2、需求：2020 年钢材消费远超往年，明年仍有韧性	9
2.1 地产：疫情未改调控总基调，地方政策先松后紧.....	10
2.2 基建：财政政策积极宽松，年内增速先扬后抑.....	12
2.3 制造业：汽车市场加快复苏，消费需求继续扩大.....	14
3、库存：疫情导致供需错配， 钢材库存先增后减.....	15
4、进出口：内外价差倒挂，海外资源大量流入.....	16
5、套利数据.....	17
四、2021 年市场展望	18

一、2020 年行情回顾

图表 1 螺纹钢指数价格走势



资料来源：文华财经 中原期货

2020 年，疫情对全球经济冲击严重，各国经济增速均面临严峻考验，金融市场和大宗商品也受到严重拖累。具体来看，春节前后国内由于封城等措施出台，市场当时恐慌情绪浓重，节后开盘市场恐慌抛售，螺纹主力 2005 合约一字跌停。但随着悲观情绪释放，且国内一系列货币财政等逆周期政策出台，国内经济逐步企稳回升，反观海外各国防控不力导致疫情反复，经济复苏明显滞后。

二季度开始国内复工复产有序推进，前期停摆的地产基建等项目开始赶工加快进程，钢材需求持续增加，年初高企的钢材库存快速去化，黑色系商品呈现供需双旺格局，涨势从 4 月份一直持续到 8 月中旬。

但进入三季度，由于旺季启动推迟，且地产“三道红线”出台，市场对钢材需求预期转弱，而供应端却持续创下近年高点，钢材价格在 9-10 月份开始高位回落。十一长假之后，迟来的需求终于启动，且螺纹表观消费和去库幅度远超市场预期和去年同期，价格也在犹豫中不断创下新高。

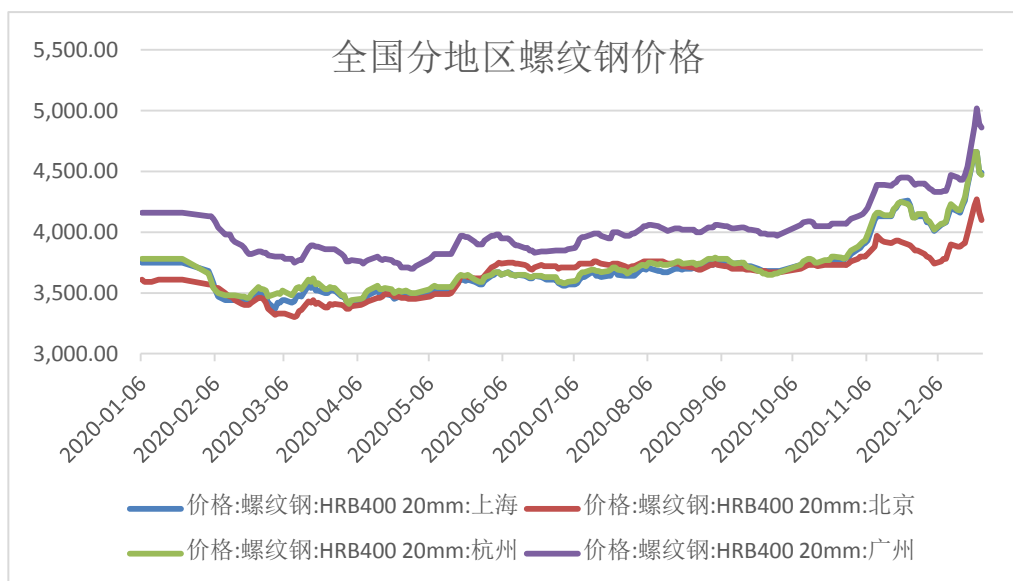
年末 12 月份，钢价涨势愈发强劲，运行逻辑也由前期的需求驱动转为成本上

移，国内钢厂生产积极性不减，铁水产量为近三年高位，以矿石焦炭为首的原料端供需错配严重，价格持续飙涨，带动钢材成本也是不断抬升，螺纹热卷并在冬至当天直接封死涨停，风头一时无两。

总体来看，黑色建材由于受国内逆周期等调节政策影响较大，虽然一季度疫情冲击和天量库存等拖累价格下跌，但疫后需求攀升，钢价重心稳步上移，全年价格呈现 V 型走势。分品种来看，螺纹消费集中在地产前端和基建等投资领域，热卷下游主要在汽车家电等制造业，二者需求领域有所分化，价差运行也有一定的季节性波动规律。但今年由于疫情冲击，卷螺价差呈现低位回升并不断扩大的单边走势。主要原因还是在于，螺纹热卷的下游恢复和启动时间差异：疫情冲击影响最大的应该就是制造业和进出口，而对冲经济下行的主要手段就是加大固定资产投资力度，因此地产基建就成了对冲制造业下滑的主要措施，因此春节过后螺纹需求向好带动价格上涨并超过热卷，但随着经济增速转正，海外疫情也逐渐得控，制造业逐渐从停滞中恢复，前期宽松的财政货币政策面临收紧，因此下半年开始卷螺价差转正并不断扩大，也是基于上述逻辑。

截至 2020 年 12 月 24 日，螺纹指数收 4271 元/吨，较年初涨幅 21%；上海地区螺纹现货 4490 元/吨，较年初涨 740 元/吨，涨幅 19.7%。热卷指数收 4596 元/吨，较年初涨幅 28%；上海地区热卷现货 4790 元/吨，较年初涨 870 元/吨，涨幅 22%。可以看出，年内钢材期货价格涨幅要超过现货，而热卷期现价格涨幅要超过螺纹。

图表 2 全国螺纹钢分地区价格



资料来源: Wind 中原期货

图表 3 全国热卷分地区价格



资料来源: Wind 中原期货

二、宏观市场分析

2020 年是全面建成小康社会和“十三五”规划收官之年,保持经济平稳运行至关重要。但年初新冠疫情的爆发和导致中国宏观经济出现了前所未有的回落。在党和政府正确的领导下,中国成功取得了新冠疫情阻击战和经济保卫战的双重胜利,经过严格的疫情管控、行政性复工复产、出台适度的一揽子规模化宏观刺

激政策等举措，中国经济在世界范围内率先实现 V 型反转，开始走向稳定复苏的轨道，为全球经济复苏提供了样板。

统计局经济数据显示，前 3 季度中国 GDP 当季同比分别为-6.8%、3.2%和 4.9%，前 3 季度累计同比 0.7%，成功实现由负转正。国内自 3 月“成功阻断”新冠肺炎疫情发展之后，将在 2020 年实现 2.3%的增长。中国经济复苏前景稳定。

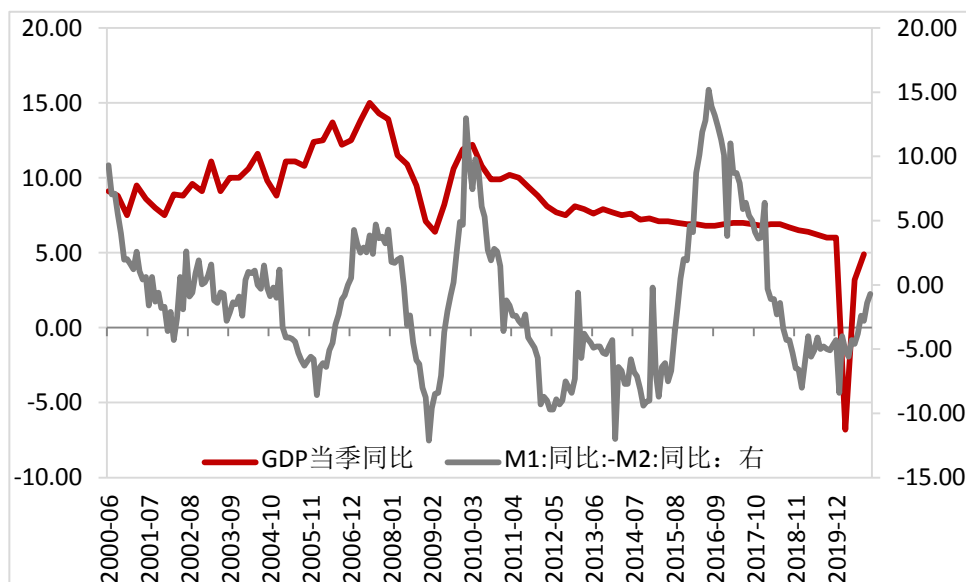
工业生产方面，11 月工业增加值同比增长 7.0%，前值增长 6.9%。其中汽车制造业工业增加值同比增长 11.1%，远高于同期全国规模以上工业企业增加值 4.1 个百分点。1-11 月，汽车制造业工业增加值同比增长 6.3%，与 1-10 月相比，增速提升 0.7 个百分点，高于同期全国规模以上工业企业增加值 4.0 个百分点。

12 月上旬中央召开政治局会议，提出：“我国经济运行逐步恢复常态，但新冠肺炎疫情和外部环境仍存在诸多不确定，要强化机遇意识、风险意识”。强调做好明年经济工作要“构建新发展格局，以推动高质量发展为主题”，“努力保持经济运行在合理区间”。首次提出需求侧改革，“要扭住供给侧结构性改革，同时注重需求侧改革，打通堵点，补齐短板，贯通生产、分配、流通、消费各环节，形成需求牵引供给、供给创造需求的更高水平动态平衡，提升国民经济体系整体效能。”提法从“需求侧管理”升级到“需求侧改革”。

我们认为，在投资、消费、进出口这三驾拉动经济的马车中，如今投资的边际拉动作用已经逐步减弱：新基建等投资拉动的时效较长，进出口则受制于海外疫情冲击的遏制修复不够及时，国际贸易供需产业链仍面临一定阻碍。所以消费对于经济的拉动作用是巨大的，我国有着庞大的市场，结合消费升级的现实，应充分调动国内需求侧的活力，拉动经济复苏增长。展望 2021 年，中国社科院发布关于 2021 年经济的蓝皮书，对明年经济形势进行分析与预测，随着国内疫情防控疫情或将向好，消费和服务业逐步复苏，预计 2020 年第四季度经济增长 5.5%，全年经济增长达到 2.2%。明年中国经济增速可以达到 7.8%左右，这将恢复到中国潜在增长率的均线水平。届时中国也是全球疫情冲击下最快回到长期增长轨道的国家。在新发展阶段，我国将构建新发展格局，坚持扩大内需这个战略基点，使生

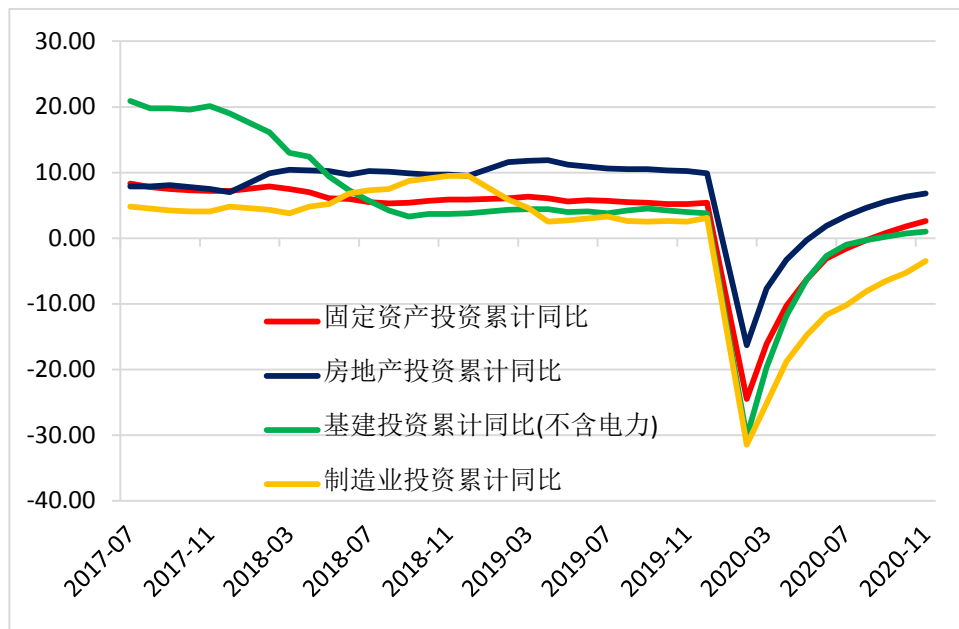
产、分配、流通、消费更多依托国内市场，形成国民经济良性循环。在新发展格局下，中国市场潜力将充分激发，为世界各国创造更多需求。

图表 4 GDP 增速&M1-M2 剪刀差



资料来源: Wind 中原期货

图表 5 固定资产投资增速累计同比



资料来源: Wind 中原期货

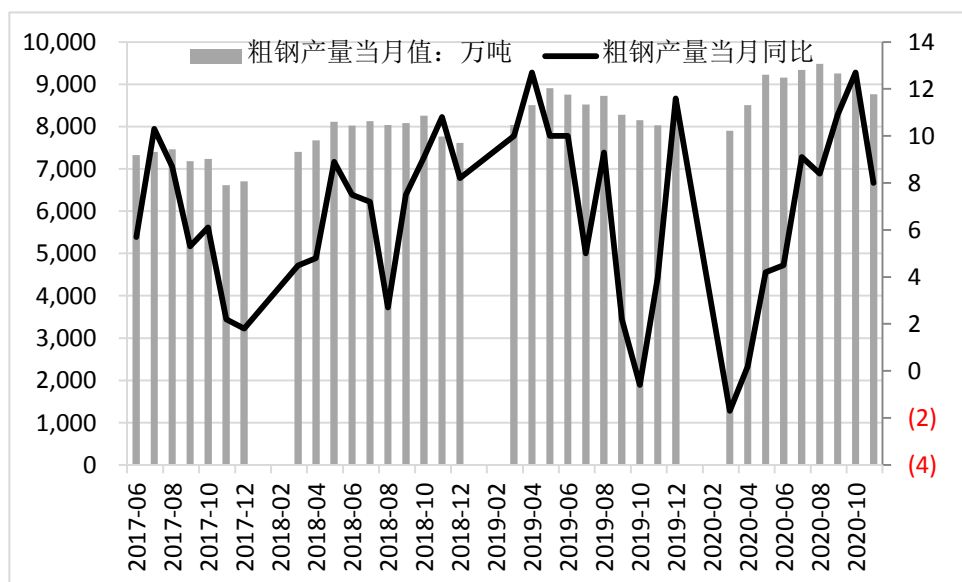
三、钢材市场供需分析

1、供应：产量持续攀升，供应压力较大

今年前三个季度，随着复工复产有序推进，国内经济形势持续向好，年中政治局会议提出要以国内大循环为主体的新发展格局来应对当前严峻的外部环境，因此在政策支持和投资扩大的共同促进之下，工业品尤其是钢材需求持续增长，钢铁企业生产积极性较高，钢材供应持续增加。

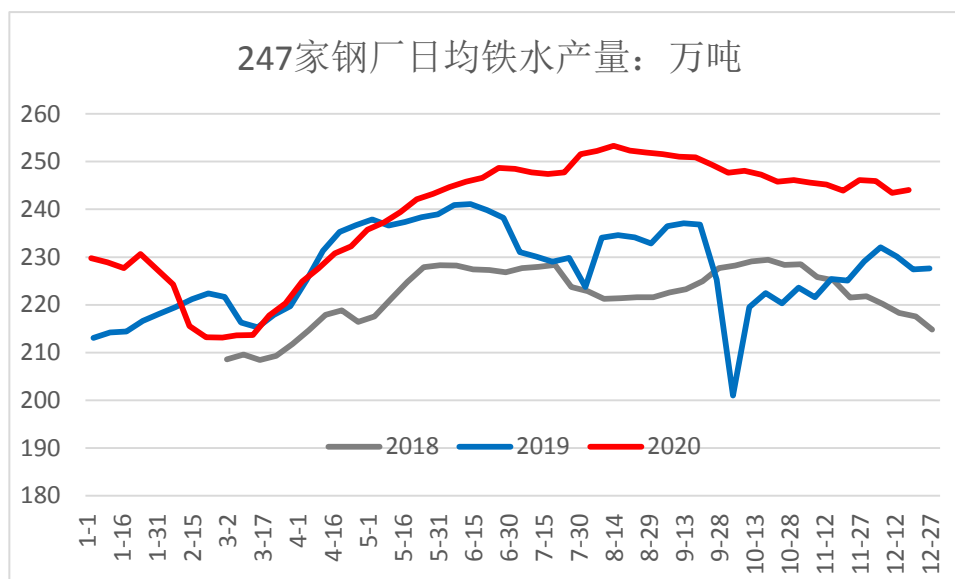
统计局数据显示，11月我国生铁产量为7201万吨，同比增长4.7%；1-11月产量为81290万吨，同比增长4.2%。11月我国钢材产量为11734万吨，同比增长10.8%；1-11月产量为120203万吨，同比增长7.0%。11月我国粗钢产量为8766万吨，同比增长8.0%；1-11月产量为96116万吨，同比增长5.5%。预计全年粗钢产量有望达到10.5亿吨。展望明年，钢联统计显示，2021年全国新增产能约4400万吨，产量增加约2000万吨，粗钢产量有望突破10.7亿吨，同比增长3.4%，供应增速较今年有所回落。

图表6 国内粗钢产量及当月增速



资料来源: Wind 中原期货

图表7 全国247家钢厂日均铁水产量



资料来源：Mysteel 中原期货

2、需求：2020 年钢材消费远超往年，明年仍有韧性

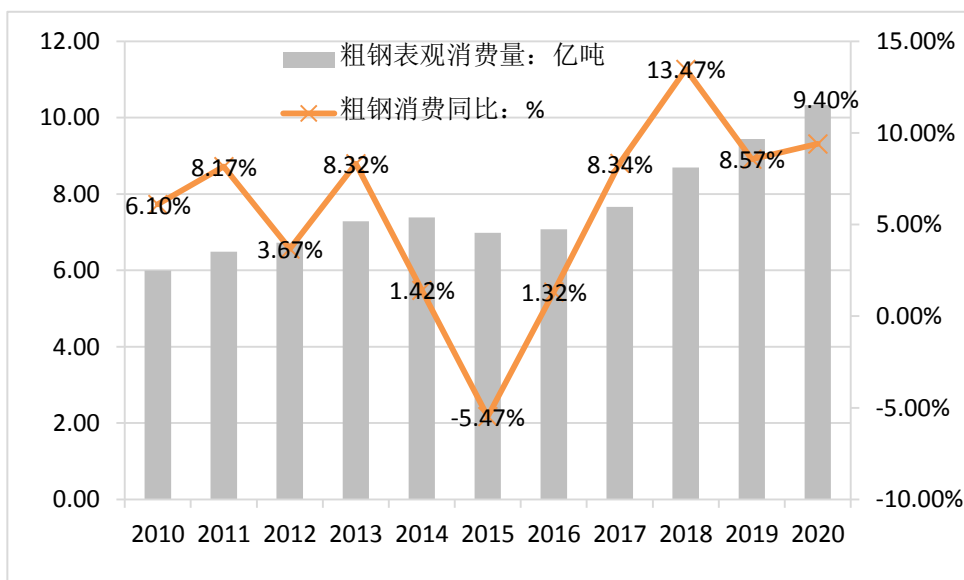
工业品种中，有色金属属于全球定价品种，与海外经济高度相关；黑色金属则属于偏国内的周期性强的品种，与基建地产息息相关，在全球经济衰退过程中，受国内逆周期调控政策红利影响，钢材需求通常会逆势向上。今年二季度开始，得益于成功的疫情防控和及时精准的逆周期调节政策，国内复工复产有序推进，主要经济指标全面转正，固定资产投资增速快速回升，地产基建等钢材下游领域成为对冲经济下行的主要抓手和支撑。

统计局数据显示，今年 1-11 月固定资产投资累计同比 2.6%，较 1-10 月上升 0.8 个百分点，四季度国内生产和需求稳步回升，经济增长有望比三季度继续加快。分投资主体看，1-11 月民间固定资产投资累计同比 0.2%，较 1-10 月上升 0.9 个百分点，增速年内首度转正。分项来看，11 月地产和基建当月增速小幅回落，分别为 10.9%和 3.5%，较 10 月增速回落 1.8 和 0.8 个百分点，不过制造业表现强势回升，11 月增速大幅回升至 12.5%，增速较 10 月扩大 8.8 个百分点，年末汽车迎来传统旺季，市场供需双强带动制造业增速扩张。

预计今年全年粗钢产量 10.5 亿吨，同比增加 5.5%，我们测算粗钢年度表观消费量 10.33 亿吨，同比增加 9.4%，增幅较 2019 年扩大 0.83 个百分点。由此可看出，

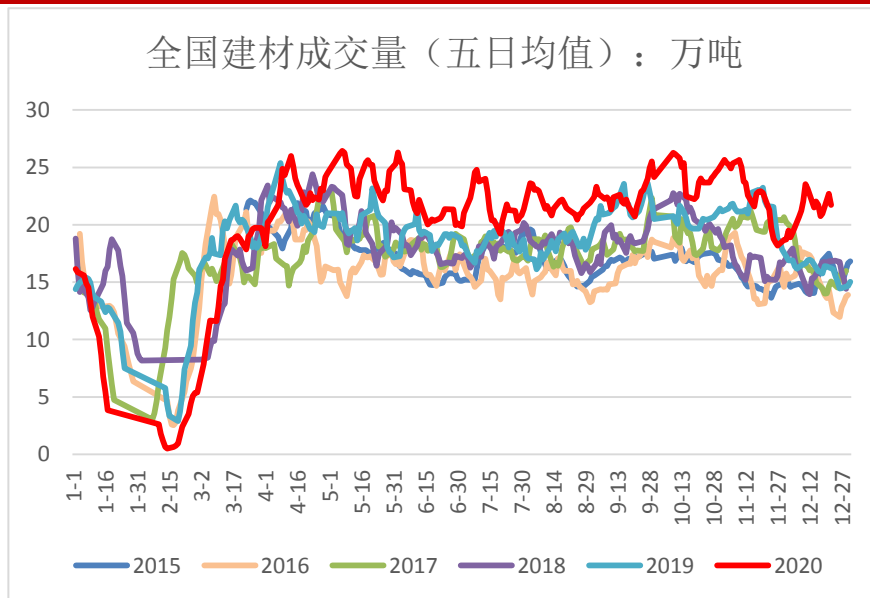
虽然疫情冲击国内外经济，但受益于国内逆周期调控政策红利，今年钢材需求反而不减反增，反映出钢材下游终端消费的强大韧性。

图表 8 全国粗钢年度表观消费



资料来源: Wind 中原期货

图表 9 全国建材成交量



资料来源: Mysteel 中原期货

2.1 地产：疫情未改调控总基调，地方政策先松后紧

图表 10 地产投资完成额及增速

分类		1-11月累计	累计增速	11月	当月增速
房地产开发投资完成额		129,492.00	6.80	12,936.24	10.93
房地产开发资金来源		171,099.00	6.60	18,029.33	17.22
前端	土地购置面积	20,591.00	-5.20	2,816.23	-15.60
	新开工面积	201,085.00	-2.00	20,366.58	4.12
	商品房销售面积	150,834.00	1.30	17,540.20	12.05
中端	房屋施工面积	902,425.00	3.20	22,307.54	11.92
后端	房屋竣工面积	59,173.00	-7.30	9,933.27	3.09

资料来源：Wind 中原期货

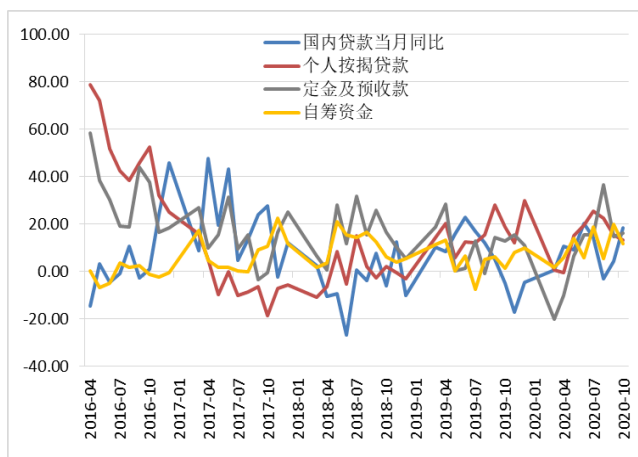
上半年土地供应增加、货币宽松流动性向地产领域释放，叠加疫情后需求集中释放下房企加速赶工，前三季度地产投资增速持续回升，对应的钢材高频消费数据也可以验证。进入7月后，中央不断释放地产收紧信号：住建部多次召开地产工作座谈会，重申“房住不炒”定位、各地调控政策密集出台升级，“三道红线”倒逼房企去杠杆、降负债，房企融资环境趋紧，房企整体呈现出前端拿地扩张投资动作趋缓、后端推盘销售速率提升的状态。

统计局最新数据，1-11月房地产开发投资同比增6.8%，较1-10月增幅扩大0.5个百分点。分项来看，1-11月全国商品房销售面积同比增速1.3%，较1-10月扩大1.3个百分点，也是年内增速首次转正；1-11月房地产开发资金来源增速6.6%，增幅较1-10月扩大1.1个百分点。其中，国内贷款增长5.4%；利用外资下降4.7%；自筹资金增长7.9%；定金及预收款增长5.3%；个人按揭贷款10.6%。房企销售数据向好支撑了企业回款。

但与火热的商品房销售数据形成鲜明对比的是，前端拿地和投资数据却明显降温。1-11月土地购置面积同比下降5.2%。与8、9、10月维持在-3%左右的幅度相比，降幅出现明显扩大趋势。1-11月房屋新开工面积同比下降2.0%，降幅虽然有所缩小，但依旧未能转正。作为房地产投资的先行数据，新开工面积与土地销售面积的疲软，显示了开发商投资热情并不热烈。

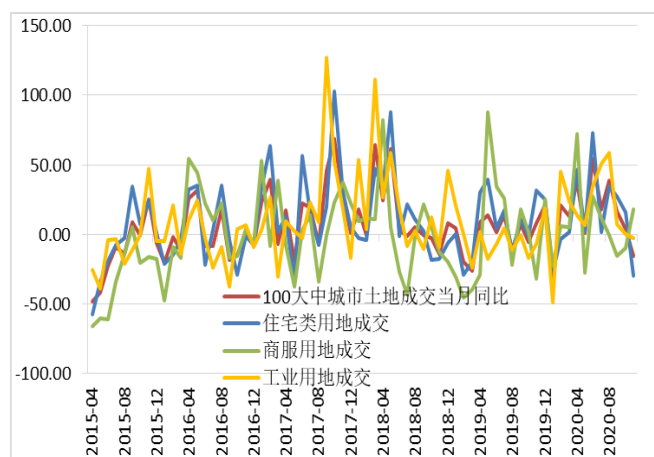
图表 11 房地产开发资金来源当月增速

图 12 100 大中城市土地成交面积

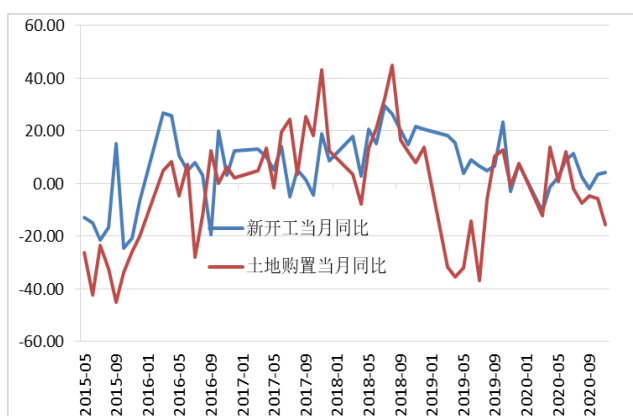


资料来源: Wind 中原期货

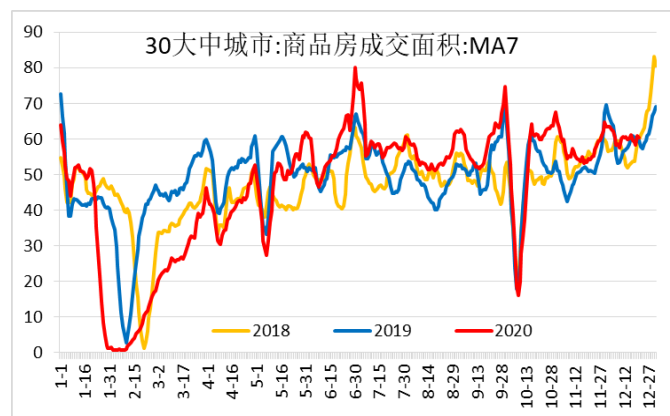
图表 13 土地购置和新开工当月同比



图表 14 30 大中城市商品房成交面积



资料来源: Wind 中原期货



对于 2021 年地产投资,我们认为明年尤其是上半年增速依旧有保障,一方面是今年疫情冲击下各项数据表现较弱,整体基数低,且上半年土地成交面积高位对明年的新开工规模仍有红利支撑;另一方面则是地产投资作为逆周期调节手段之一,在十四五开局之年依旧成为经济增长的主要来源。但是随着房企信贷环境收紧,下半年开发投资增速或面临调整。

2.2 基建: 财政政策积极宽松, 年内增速先扬后抑

2020 年为对冲疫情冲击导致的经济下滑, 财政政策积极宽松: 政府债净发行量将达到 8.5 万亿, 同比增 3.6 万亿人民币, 其中财政赤字比去年扩大 1 万亿, 地方专项债多增 1.6 万亿, 还增加发行了 1 万亿的特别国债。根据以往的经验, 在经济走弱、财政政策更加积极的情况下, 基建增速都会有明显的走高, 但长期

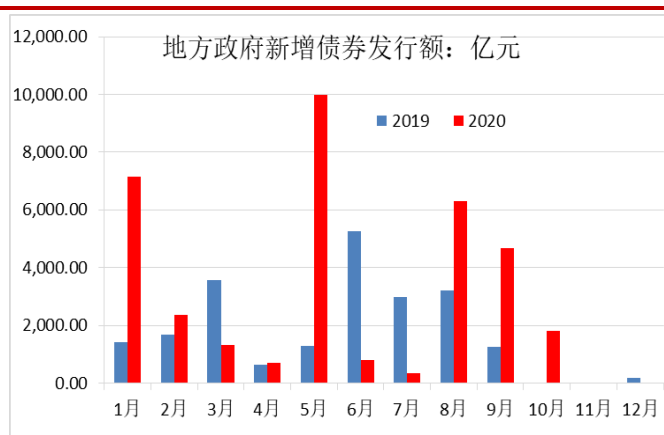
随着经济恢复对逆周期调节需求将逐步减少，基建投资增速将逐步放缓。

今年 1-11 月，基础设施投资（含电力）同比增长 3.3%，比 1-10 月份增速扩大 0.3 个百分点。11 月基建投资（含电力）同比增长 5.9%，比 1-10 月份回落 1.9 个百分点。截至 11 月底，地方政府债券累计发行 62602 亿元，专项债额度已基本发行完毕。此外 7 月以来新增专项债投向棚改的比例大幅提升，一定程度上挤压投向基建项目的专项债资金，进而抑制基建增速反弹空间。

图表 15 基建全口径投资当月增速



图表 16 地方政府新增专项债发行额

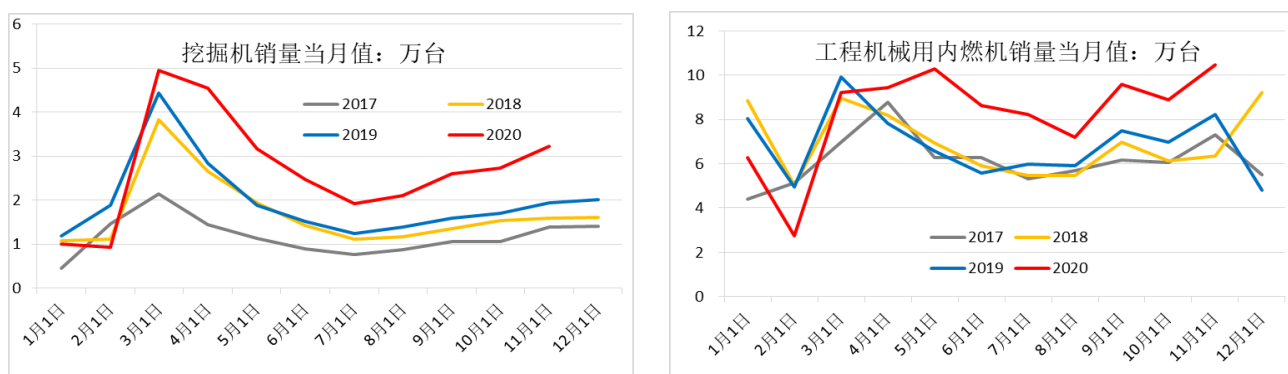


资料来源：Wind 中原期货

2021 年作为“十四五”开局之年，国内经济发展格局将更注重高质量发展，对经济增速的追求有所降低，而对于中央提出的以国内大循环为主题、国内国际双循环相互促进的新发展格局，则要求激发内需潜能。预计“十四五”期间我国投资的重点将进一步转向以新型基础设施建设、新型城镇化建设及交通、水利等重大工程建设为主的‘两新一重’领域。” 2021 年基建投资对经济增长作用仍较大，但不会像今年基建投资作为稳增长的手段，预计明年更强调制造业投资，这是产业升级需要，也是保持制造业在国民经济中的比重。

图表 17 土地购置和新开工当月同比

图表 18 30 大中城市商品房成交面积

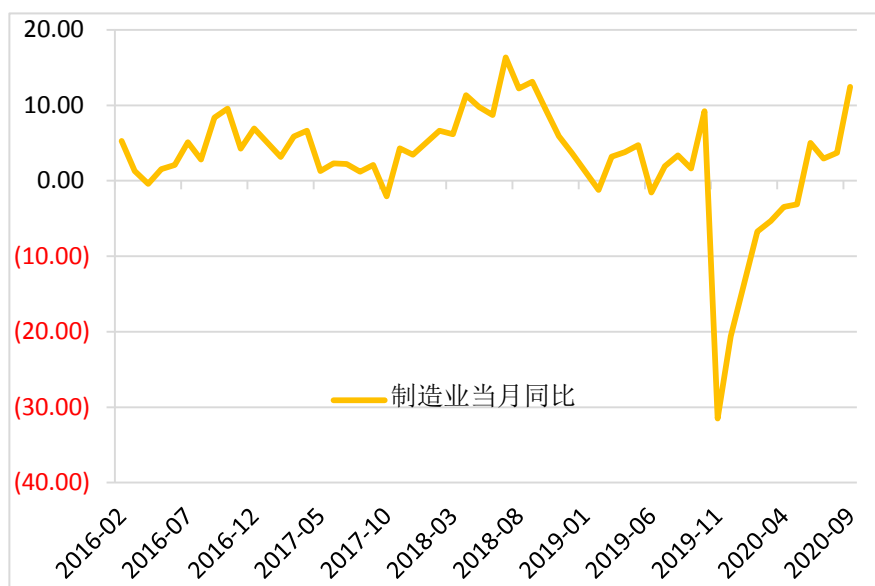


资料来源：Wind 中原期货

2.3 制造业：汽车市场加快复苏，消费需求继续扩大

统计局数据，11月制造业投资增速12.5%，增速较10月扩大8.8个百分点，年末汽车迎来传统旺季，市场供需双强带动制造业增速扩张；1-11月累计增速-3.5%，降幅收窄1.8个百分点。工业生产方面，11月工业增加值同比增长7.0%，前值增长6.9%。其中汽车制造业工业增加值同比增长11.1%，远高于同期全国规模以上工业企业增加值4.1个百分点。1-11月，汽车制造业工业增加值同比增长6.3%，与1-10月相比，增速提升0.7个百分点，高于同期全国规模以上工业企业增加值4.0个百分点。

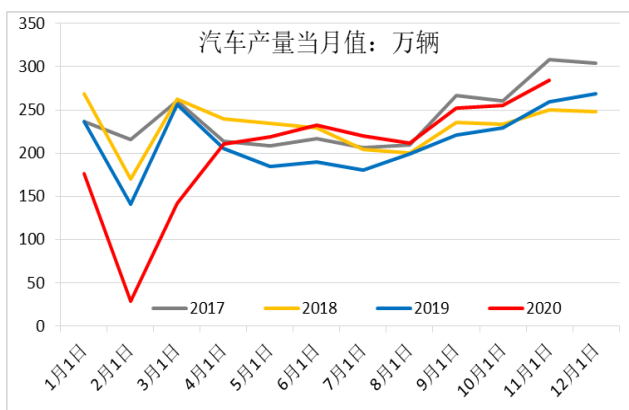
图表 19 制造业投资当月增速



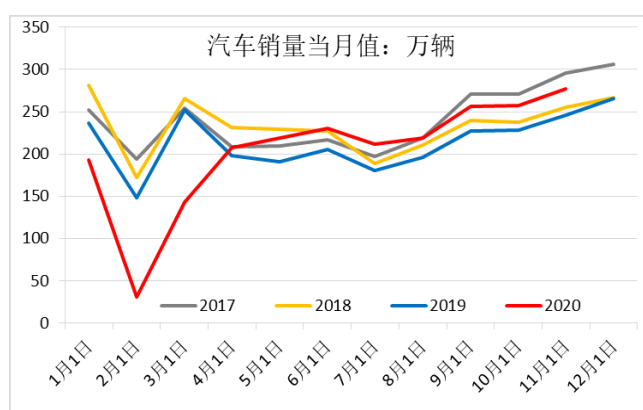
资料来源：Wind 中原期货

中汽协数据，2020 年 11 月，随着汽车促消费政策效果进一步显现，国内汽车市场加快复苏，消费需求继续扩大。11 月新车产销量分别为 284.7 万辆和 277 万辆，同比增长 9.7% 和 12.6%，销量连续 7 个月实现两位数增长；1-11 月累计产销量分别为 2237.2 万辆和 2247 万辆，同比下降 3% 和 2.9%，降幅均比上半年收窄 14 个百分点左右。其中，新能源汽车 11 月销量为 20 万辆，同比增长 104.9%；1-11 月累计销量 110.9 万辆，同比增长 3.9%，首次由负转正。

图表 20 汽车产量季节性



图表 21 汽车销量季节性

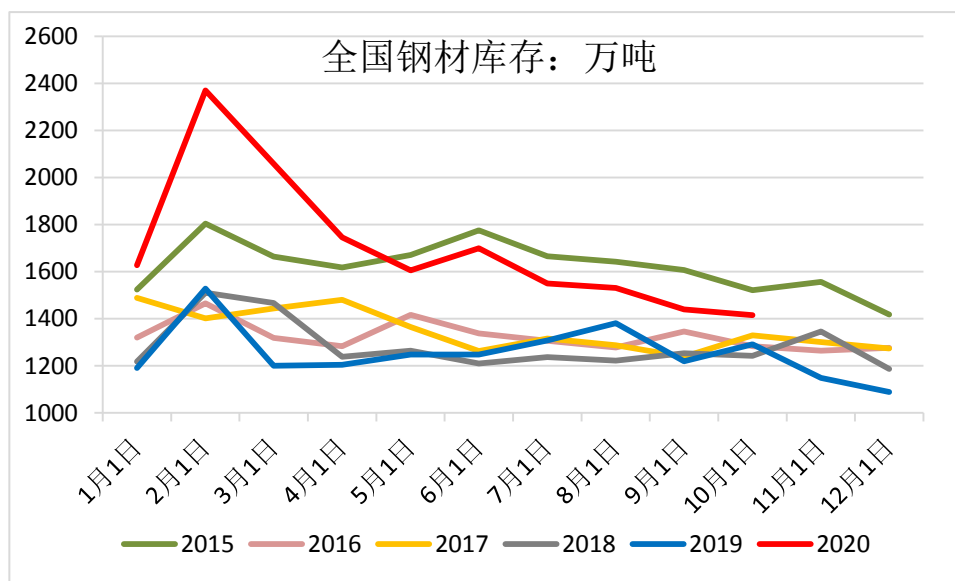


资料来源：Wind 中原期货

3、库存：疫情导致供需错配， 钢材库存先增后减

年初突如其来的疫情打乱了国内正常的社会秩序，封城停工等禁令导致下游需求的停滞，但钢材供应却在源源不断产出，直接导致 2-3 月份的时候钢材库存持续累积并创下了历史新高，跟往年同期相比翻了一番。不过随着二季度复工复产的有序推进，钢材需求复苏势头强劲，库存持续回落，截至 12 月末总库存已降至往年同期低位，如果再算上海外流入的钢坯等数量，今年国内钢材消费表现强劲。

图表 22 国内钢材库存季节性



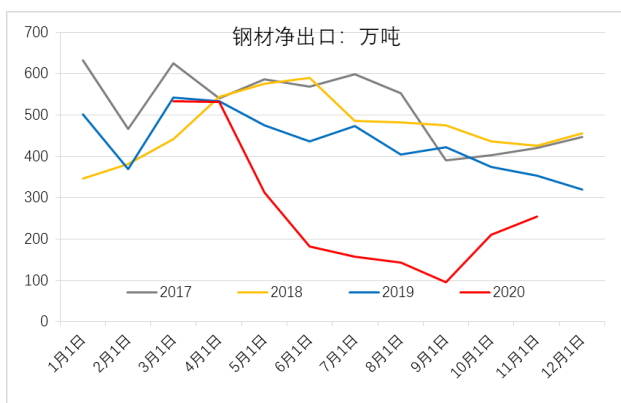
资料来源：Wind 中原期货

4、进出口：内外价差倒挂，海外资源大量流入

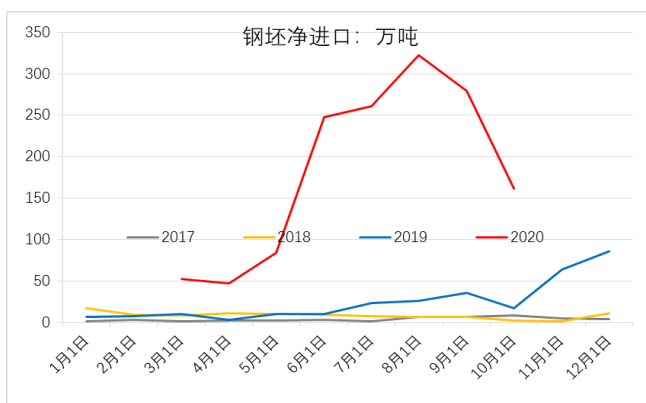
海关总署数据，2020 年 1-11 月份，我国累计出口钢材 4882.6 万吨，同比下降 18.16%，降幅较 1-10 月收窄 1.21 个百分点；1-11 月累计进口钢材 1886 万吨，同比增长 74.3%。1-11 月钢材累计净出口 2998 万吨，同比下降 39%。与此同时，海外钢坯资源大量流入国内：1-10 月累计进口钢坯 1578 万吨，同比激增 920%。

疫情冲击下全球经济严重滑坡，但国内受基建等逆周期调控政策托底，复工复产有序进行，国内钢材需求预期强劲；反观海外疫情持续恶化，钢材价格持续低迷，因此二季度开始进口钢坯订单出现激增。不过，随着海外疫情也逐步得到控制，7 月之后国内外钢坯价格逐步收窄，近两月海外订单骤减，8 月开始钢坯钢材进口已逐步回落，四季度钢材进口压力得到较大缓解。展望 2021 年，全球经济复苏持续，海外工业制造业迎来恢复，国外资源价格优势削减后流入国内情况将大幅缓解。

图表 23 钢材净出口



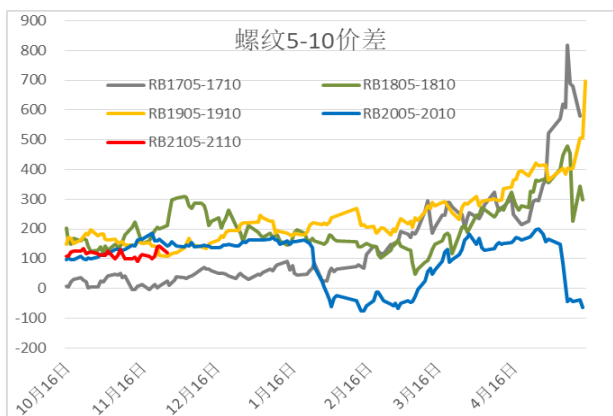
图表 24 钢坯净进口



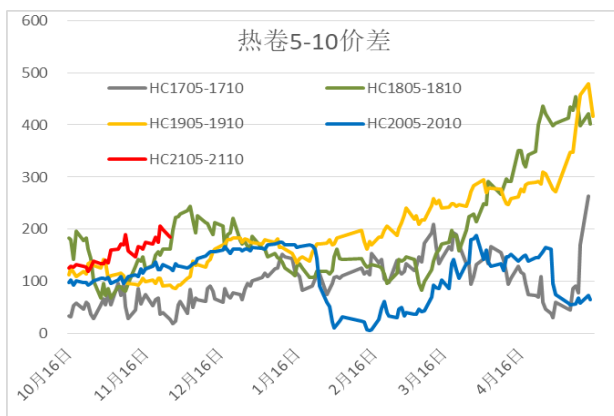
资料来源：Wind 中原期货

5、套利数据

图表 25 螺纹跨期价差

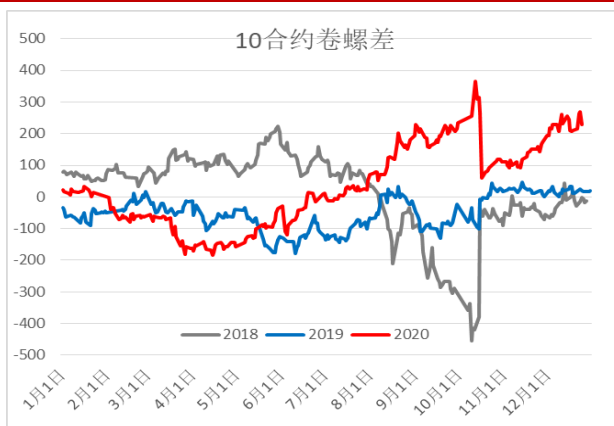
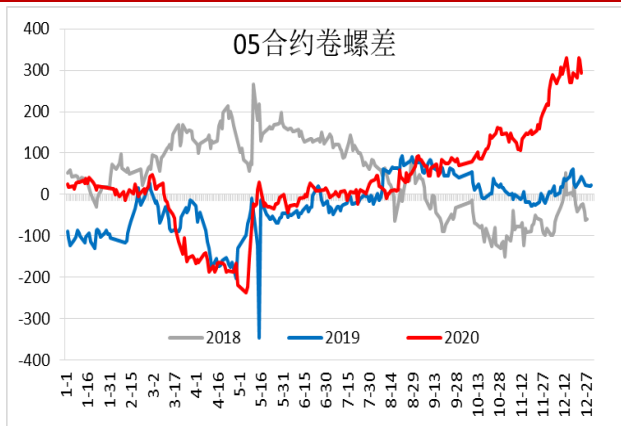


图表 26 热卷跨期价差



资料来源：Wind 中原期货

图表 27 卷螺价差



资料来源：Wind 中原期货

四、2021 年市场展望

2020 年全年粗钢产量突破十亿吨量级，达到 10.5 亿吨，全年增速 5.5%。展望明年仍有 4000 万吨新增产能投放，预计全年粗钢供应继续增加 3.4%，增幅虽有放缓但整体维持高位。

2021 年全球经济复苏依然是主基调。作为“十四五”开局之年，在双循环和需求侧改革的主体背景下，国内固定资产投资有望继续增长，新型基础设施投资力度继续加大，制造业设备更新和技术改造投资有望增速，继续拉动下游钢铁需求，预计 2021 年粗钢表观消费量 10.8 亿吨，同比增长 5%，增速同样有所放缓。海外疫情逐步控制，

基于供需和成本等诸多因素，我们认为 2021 全年钢价或呈现前高后低格局，重心有望上移 200-300 元，预计螺纹钢运行区间 3500-4700，热卷运行区间 3600-5000。品种间，以制造业为代表的卷板供需要好于以地产基建为代表的螺纹建材，所以品种间建议关注卷螺价差的趋势机会。

策略建议：单边：依托生产成本和消费季节性，把握节奏波段操作。套利：关注热卷 5-10 正套、低位多卷空螺策略

风险因素：疫情反复打乱海外复苏节奏，影响全球矿石供需和国内钢材进出口

免责条款

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使中原期货股份有限公司违反当地的法律或法规或可致使中原期货股份有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属中原期货股份有限公司。未经中原期货股份有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为中原期货股份有限公司的商标、服务标记及标记。

此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中原期货股份有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被中原期货股份有限公司认为可靠，但中原期货股份有限公司不能担保其准确性或完整性，而中原期货股份有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。中原期货股份有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中原期货股份有限公司，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。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

中原期货股份有限公司

中国·郑州市郑东新区CBD商务外环路10号中原广发金融大厦四层

中原期货股份有限公司 研究所

地址：河南省郑州市郑东新区 CBD 商务外环路 10 号中原广发金融大厦四层

电话：4006-967-218

网址：www.zyfutures.com

上海分公司

上海市自贸区福山路 388 号、向城路 69 号 15 层 07 室

电话: 021-68590799

新乡营业部

河南省新乡市荣校路 195 号 1 号楼东 1-2 层

电话: 0373-2072881

南阳营业部

河南省南阳市人民路 175 号粮业大厦三楼

电话: 0377-63261919

灵宝营业部

河南省灵宝市函谷大道北段西侧（灵宝市函谷路与五龙路交叉口金湖公馆）

电话: 0398-2297999

洛阳营业部

河南省洛阳市洛龙区开元大道 260 号财源大厦综合办公楼 1 幢 2 层

电话: 0379-61161502

西安营业部

陕西省西安未央区未央路 138-1 号中登大厦 A 座 8 层 F7 室至 F8 室

电话: 029-89619031

大连营业部

辽宁省大连市高新技术产业园区黄浦路 537 号泰德大厦 06 层 05A 单元

电话: 0411-84805785

武义营业部

浙江省金华市武义县壶山广场 9 幢 701-702 室

电话: 0579-87679817

杭州营业部

浙江省杭州市拱墅区远洋国际中心 E 座 1013 室

电话: 0571-85236619