



依托大地 共创未来

拉尼娜与农产品二三事

Office
Application
System



品种报告类型

姓名：蓝官李庆

投资咨询编号

Z0012899

期：2020 年 11 月 24 日

拉尼娜与农产品二三事

从 4 月份 NOAA 给出没有拉尼娜也没有厄尔尼诺的 ENSO-neutral，到 8 月份 NOAA 正式宣布确认拉尼娜现象，拉尼娜在本年度农产品行情中扮演的地位越来越重要。目前正直南美夏季作物的重要生长期，我们将从科普、今年的情况以及影响展望这几个角度为大家梳理“拉尼娜与农产品二三事”。

一不小心就写了太多话，赶时间的朋友请直接拉到最后一页 Part4 总结。

Part1、有爱的科普环节

一、什么是厄尔尼诺 or 拉尼娜

1. 定义以及如何去判断

首先，大家对厄尔尼诺比较熟，拉尼娜比较陌生。比较简单的记法是，“厄尔尼诺是指热带海洋温度异常和持续变暖，拉尼娜指的是热带海洋温度异常和持续变冷”。在对主产国大豆、棉花的影响上，拉尼娜大体上可以被看作是厄尔尼诺的反面。从时间上，拉尼娜一般出现在“厄尔尼诺”之后，拉尼娜一般 9-12 月初现，第二年春季后逐步衰退。

百度百科的量化定义为：“以赤道太平洋北纬 5 度至南纬 5 度，西经 150 度至西经 90 度区域内的海表面温度平均值连续 6 个月以上高于或低于正常 0.5℃ 分别作为厄尔尼诺和拉尼娜。”

NOAA 给的定义如图

The Climate Prediction Center defines. . .

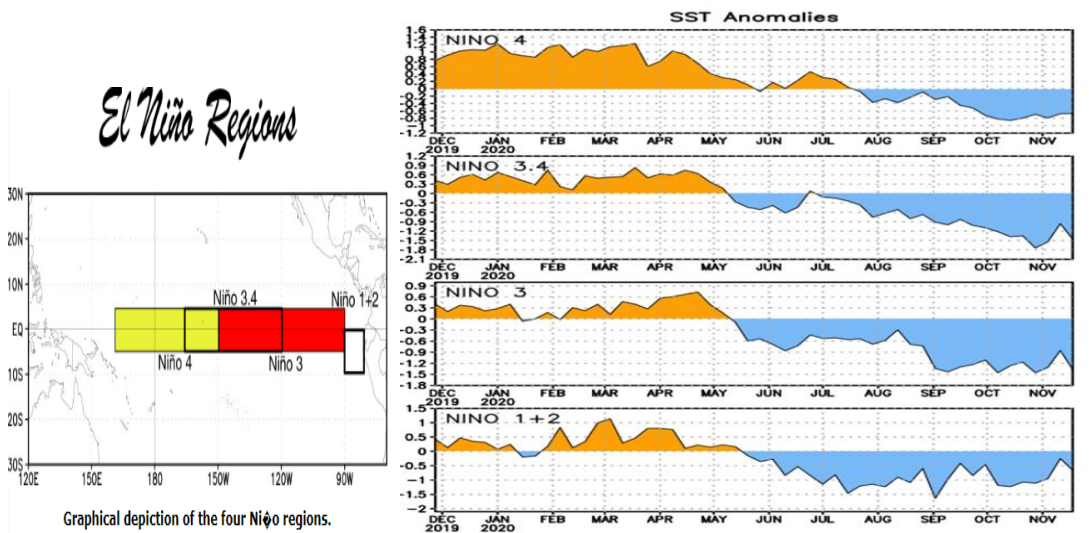
"El Niño conditions" as existing when:

- A one-month positive sea surface temperature anomaly of 0.5° C or greater is observed in the Niño-3.4 region of the equatorial Pacific Ocean (5° N - 5° S, 120° W - 170° W) and an expectation that the 3-month Oceanic Niño Index (ONI) threshold will be met, AND
- An atmospheric response typically associated with El Niño is observed over the equatorial Pacific Ocean (see [The ENSO Cycle](#)).

"La Niña conditions" as existing when:

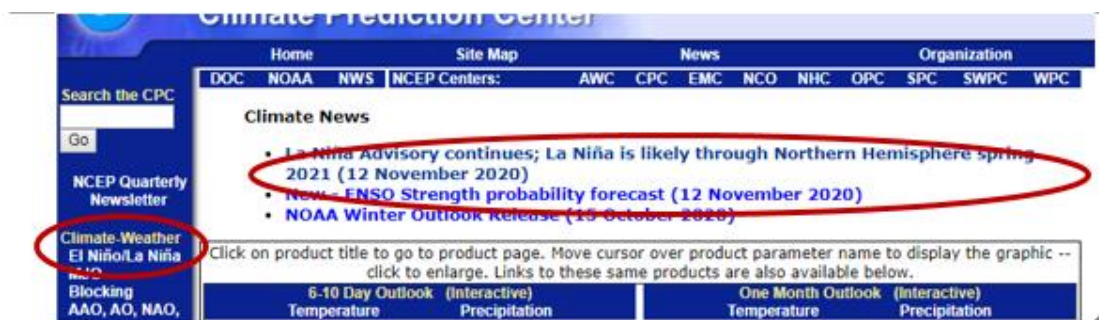
- A one-month negative sea surface temperature anomaly of -0.5° C or less is observed in the Niño-3.4 region of the equatorial Pacific Ocean (5° N - 5° S, 120° W - 170° W) and an expectation that the 3-month Oceanic Niño Index (ONI) threshold will be met, AND
- An atmospheric response typically associated with La Niña is observed over the equatorial Pacific Ocean (see [The ENSO Cycle](#)).

百度出来的量化定义，看起来好像很清楚明了。但实际上判断拉尼娜或是厄尔尼诺的模型非常复杂；即使对于专业的气象机构，也不是一件简单、或是有唯一答案的事。因此我们在厄尔尼诺、拉尼娜初期，常常看到这个机构说拉尼娜来了，那个机构说还没有。



在判断拉尼娜的时候，大家可能常常会看见 NINO 3.4 这个指数，他实际上是指 170W-120W，南北纬 5 度间的海水异常温度。低于正常越多，偏向拉尼娜越多。此外，比较常见的还有南方涛动指数。所以我们可以拿这些指数去判断厄尔尼诺或者拉尼娜来了没有吗？其实最好不要，也大可不必。我们可以把这些指数作为辅助了解 ENSO 状态的途径。而在拉尼娜、厄尔尼诺形成初期判断时，我们也不清楚具体的预测模型，直接看专业机构有结论的报告似乎更好一些。所以，对于普通投资者或者像我一样的普通研究员而言，要去确定每年是否出现了拉尼娜或是厄尔尼诺，我们最主要的判断途径，还是权威气象机构的判断。在厄尔尼诺判断方面，比较权威的气象机构有美国的 NOAA、日本气象局、澳大利亚气象局等。因为语言的隔阂，我放弃了日本气象局；看 Noaa 比较多。

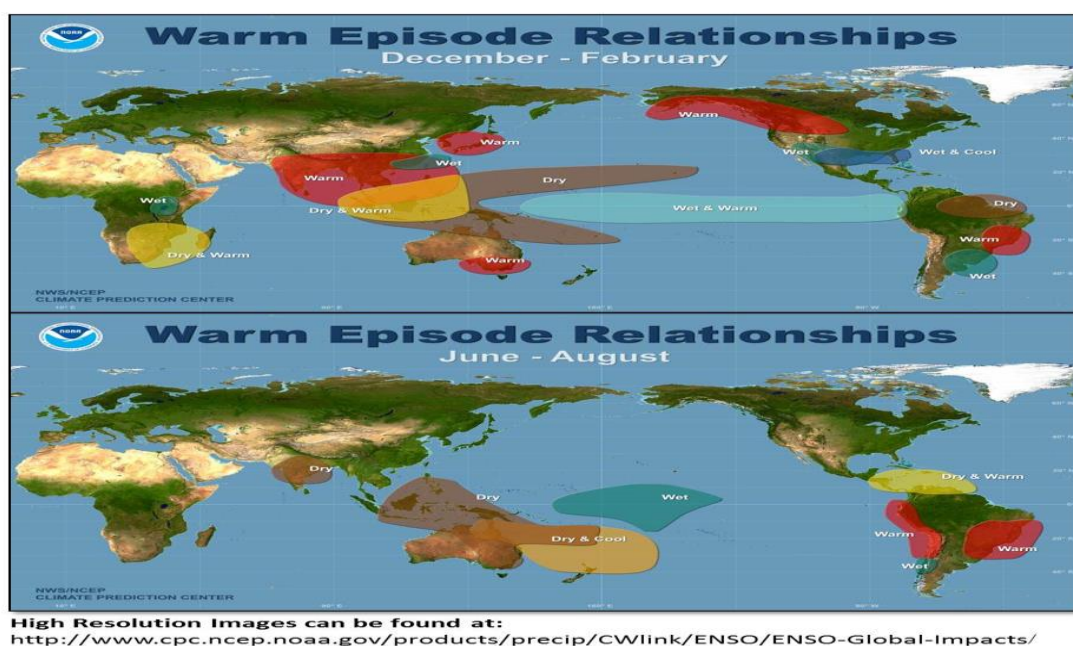
这个是 NOAA 旗下的 CPC 的网址 <https://www.cpc.ncep.noaa.gov/>，免费又内容丰富，也不卡也不要翻墙，大家可以在此查询厄尔尼诺相关或是其他气象信息。



2、 影响：

(1) 厄尔尼诺的影响

在用百度搜索拉尼娜或是厄尔尼诺影响的时候，我们发现了许多文章，没有按时间进行影响的划分，是一概而论的。这似乎不太专业，也不利于我们根据农业生产国的农时去进行影响判断。因此，我们还是参考 NOAA，将影响分为冬春季、以及夏季(也因为这段季节受到 ENSO 现象影响更多更大)。

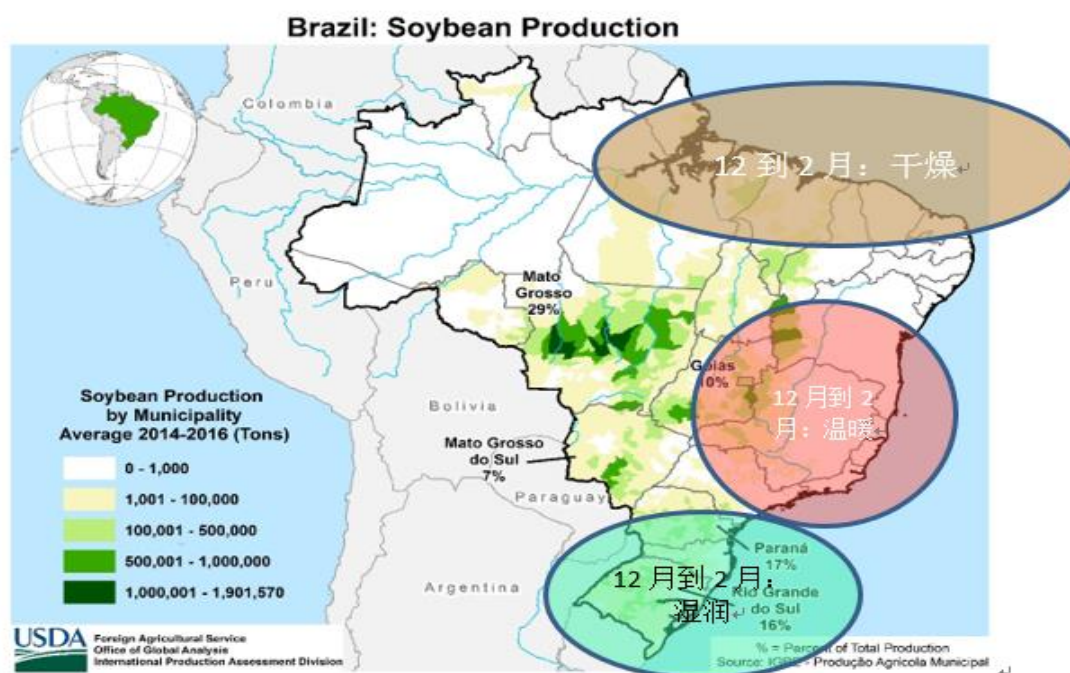


厄尔尼诺对全球气候影响，NOAA, 大地期货

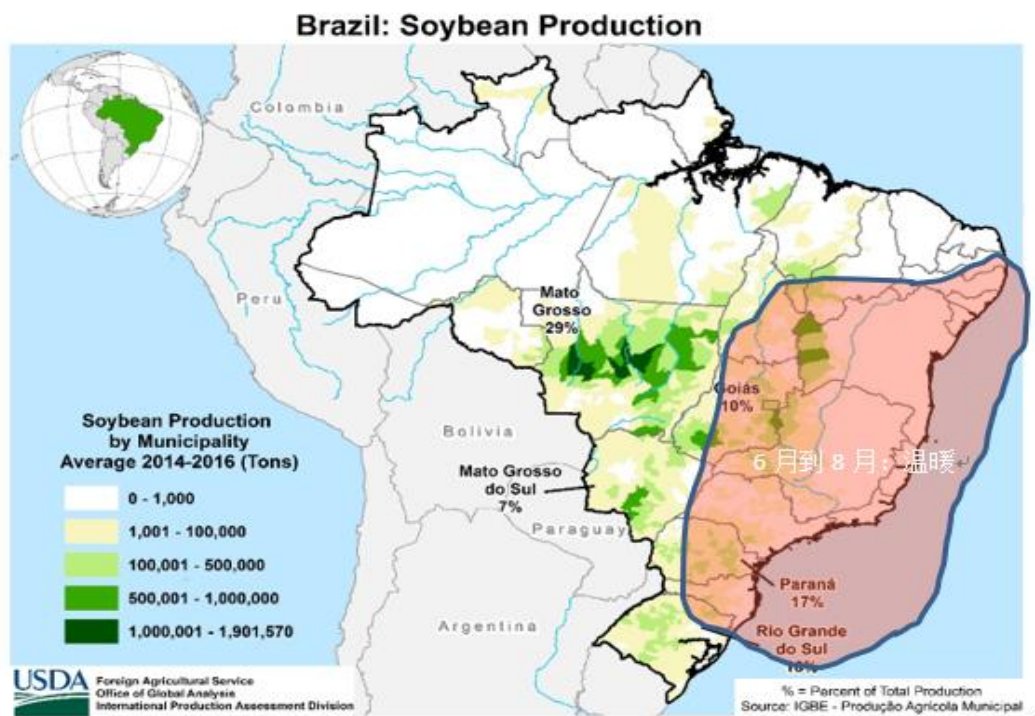
根据 USDA：在厄尔尼诺现象条件下太平洋中东部降水容易偏多，太平洋西部降水往往较少。分冬夏来看，如果 12 月至次年 2 月份发生厄尔尼诺现象，则秘鲁西北部、巴西南部、阿根廷中部和赤道东部降水往往较多；而南美洲北部、中美洲、非洲南部、东南亚地区以及澳大利亚东部降水往往较少；温度方面，非洲东南部、日本、阿拉斯加南部、加拿大中西部、巴西东南部和澳大利亚东南部温度往往偏高，而墨西哥湾沿岸的气温要低于正常水平。如果 6 月至 8 月份发生厄尔尼诺现象，则南美洲北部、中美洲、南亚、东南亚地区以及澳大利亚东部降水往往偏少；温度方面，6 月-8 月南美洲西海岸、巴西东南部的温度高于正常水平。

具体到国家、或者主要农产品品种，我们以巴西大豆、美国棉花为例，做了一些图。朋友们可以通过下面一些图片更直观地了解厄尔尼诺的对这些品种的影响。总的来看，对于巴西的大豆来讲，厄尔尼诺会在巴西大豆的生长期带去充足

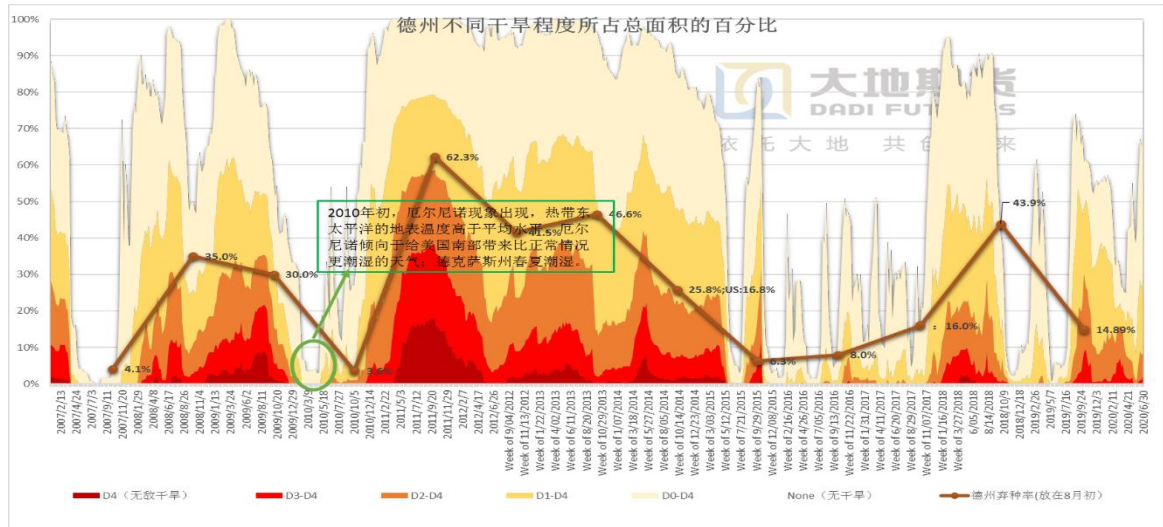
的降水，有利于大豆的生长。对于美国的棉花而言，厄尔尼诺也会给西南地区在春季带来温暖潮湿的空气，有利于棉花的生长。



巴西大豆种植分布叠加厄尔尼诺（冬季）影响，来源 USDA，大地期货



巴西大豆种植分布叠加厄尔尼诺（夏季）影响，来源 USDA，大地期货



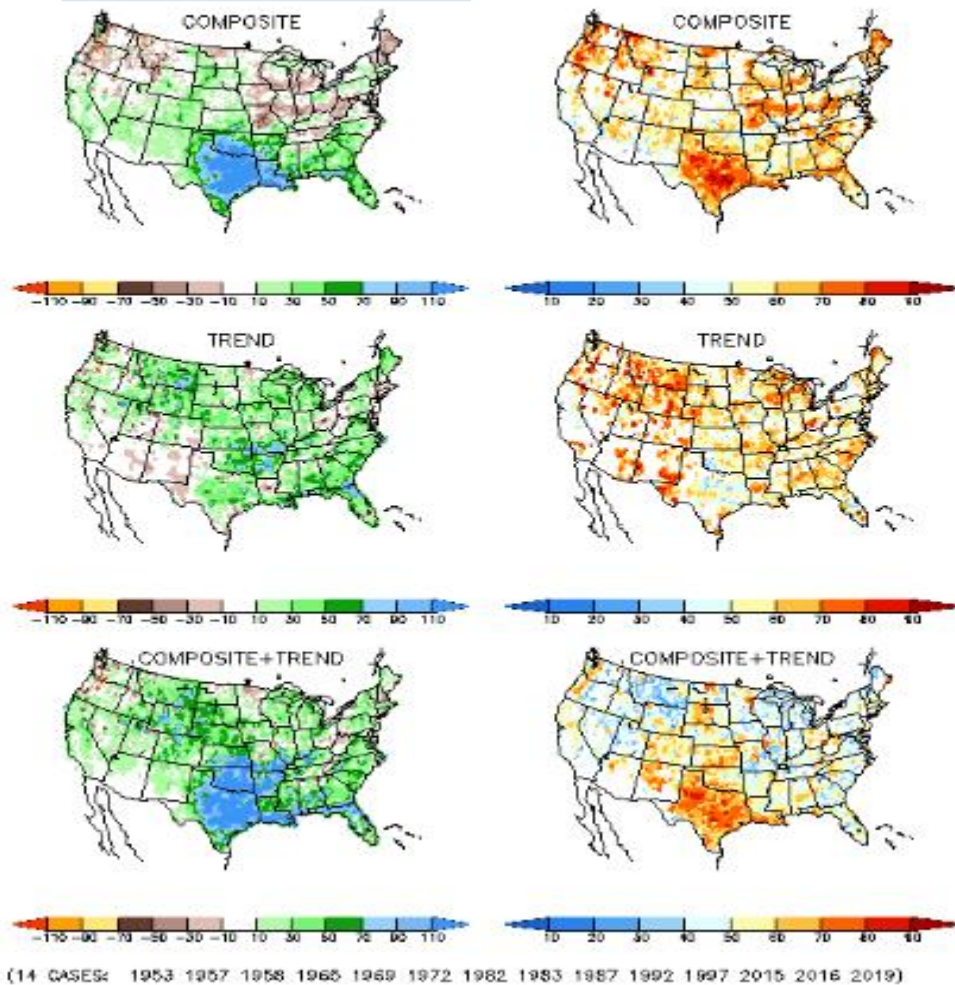
德州干旱区域 VS 播种率

来源: usda , 大地期货

AMJ EL NINO PRECIPITATION ANOMALIES (MM)
AND FREQUENCY OF OCCURRENCE (%)

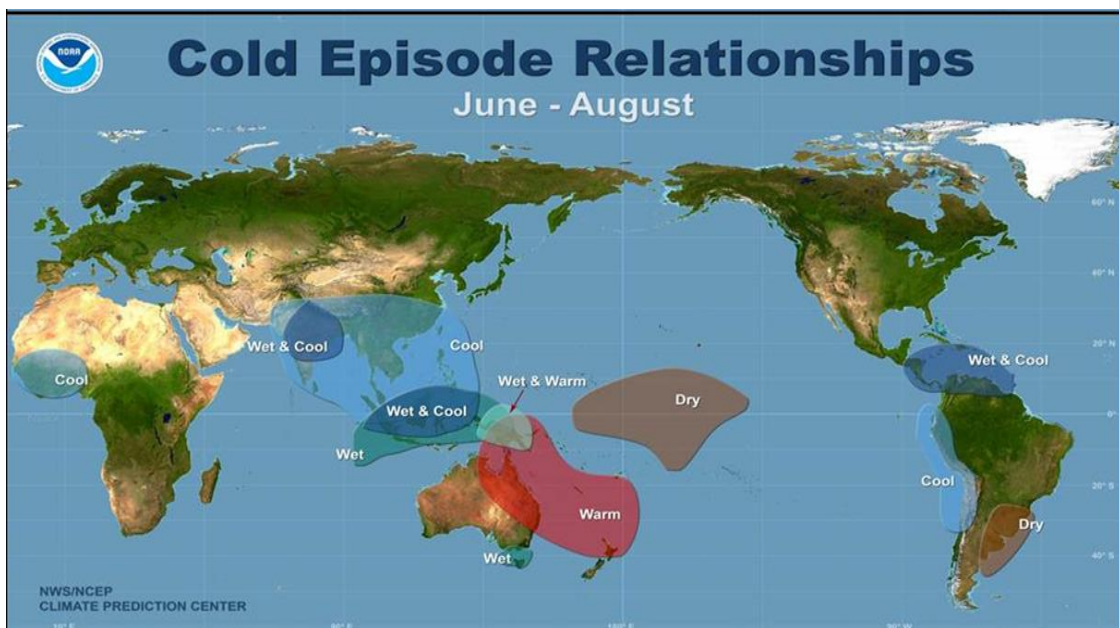
偏离正常 mm, 越蓝降水越多

发生频率%



厄尔尼诺年份 4-6 月对美国降水影响, NOAA, 大地期货

（2）、拉尼娜的影响



拉尼娜对全球气候影响，NOAA, 大地期货

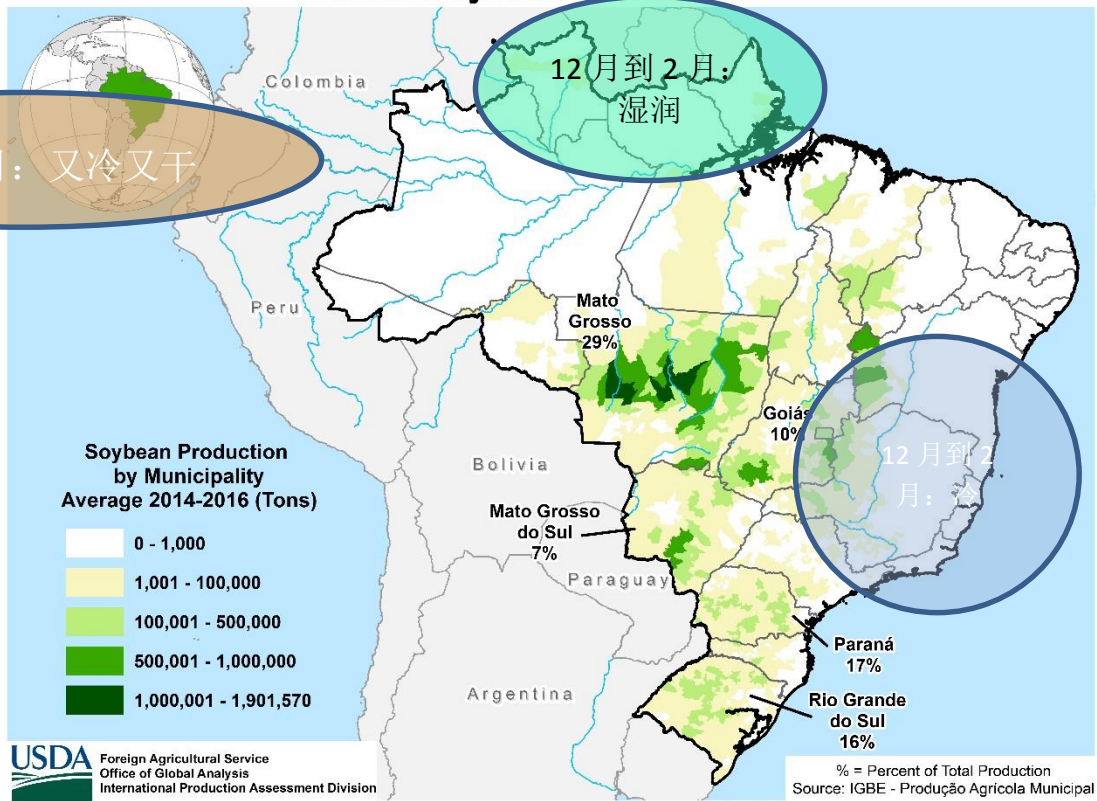
一般来看，拉尼娜期间，赤道西岸如印度尼西亚和菲律宾地区的降雨量会增加，而赤道东岸则降雨缺失。在其他地区，南美洲北部和非洲南部在 12 月至 2 月（DJF），澳大利亚东南部在 6 月至 8 月（JJA）往往比正常年份潮湿。而在 12 月至 2 月，厄瓜多尔沿海，秘鲁西北部和赤道东非地区，6 月至 8 月巴西南部 and 阿根廷中部通常观察到比正常情况干燥的天气。

Brazil: Soybean Production

12 到 2 月：又冷又干

12 月到 2 月：
湿润

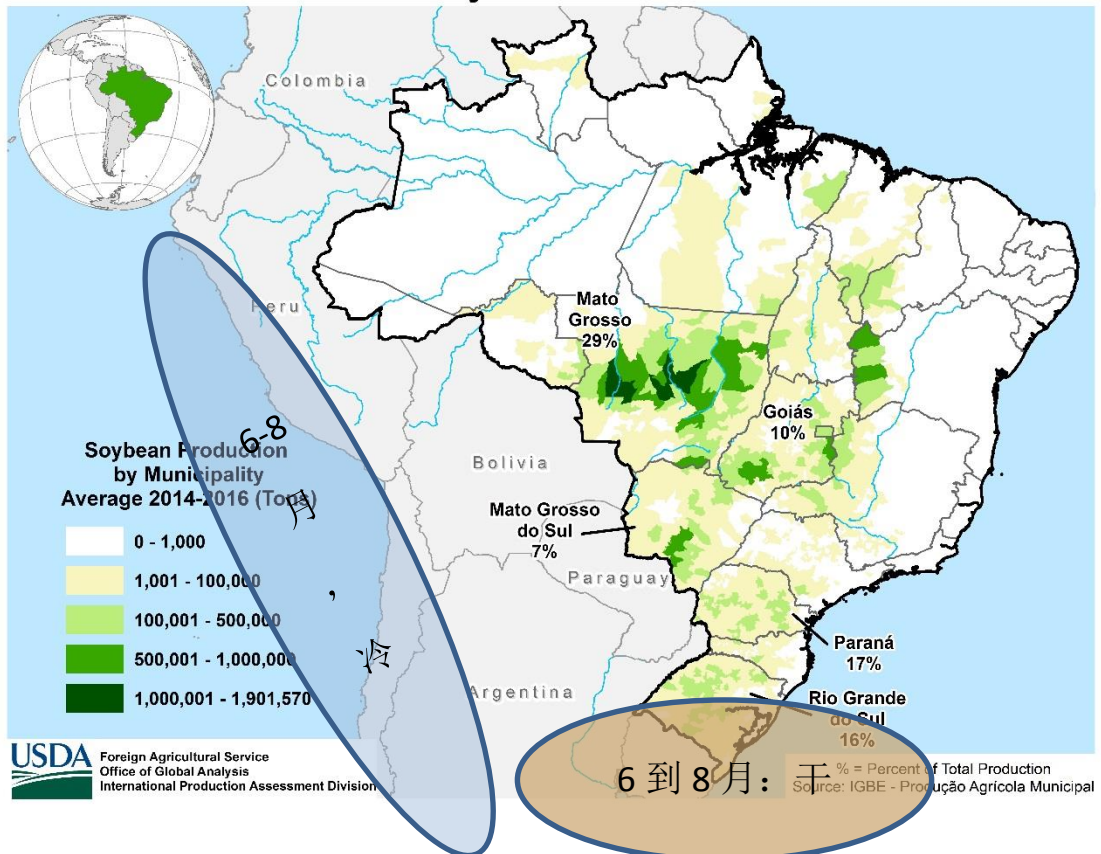
12 月到 2 月：
冷



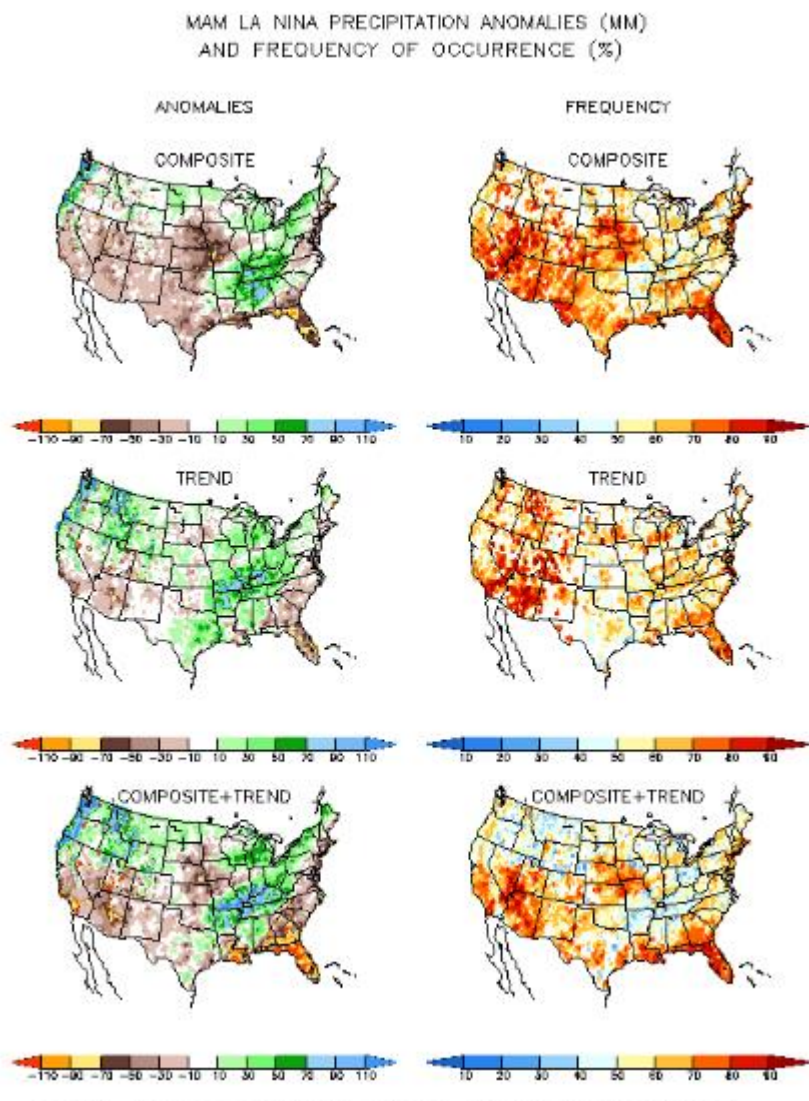
Brazil: Soybean Production

6 到 8 月

6 到 8 月：干



巴西大豆种植分布叠加拉尼娜影响 来源 USDA，大地期货



拉尼娜 3-5 月对美国降水的一般性影响 NOAA， 大地期货

具体到国家、或者主要农产品品种，我们以巴西大豆、美国棉花为例，做了一些图。朋友们可以通过图片更直观地了解厄尔尼诺的对这些品种的影响。一般拉尼娜在 9-12 月形成，总的来看，对于巴西的大豆来讲，拉尼娜虽然会在冬季给巴西北部带去降水，但巴西的主产区可不是在北部呀，巴西主产区往往会面临干旱的影响，不利于大豆的生长。对于美国的棉花而言，厄尔尼诺也会给西南部带来干旱，不利于棉花的生长。

Part2、终于进入正题：现在的情况如何

1. 今年拉尼娜会持续多久

我们在第一部分就给大家介绍了获取 ENSO 现象判断结论的途径。我们在 NOAA CPC 的网站上可以找到每周一份的“Weekly ENSO Evolution, Status, and Prediction Presentation (PDF)”报告。在“Summary”里，我们可以看到 NOAA 对于目前 ENSO 状态的判断。

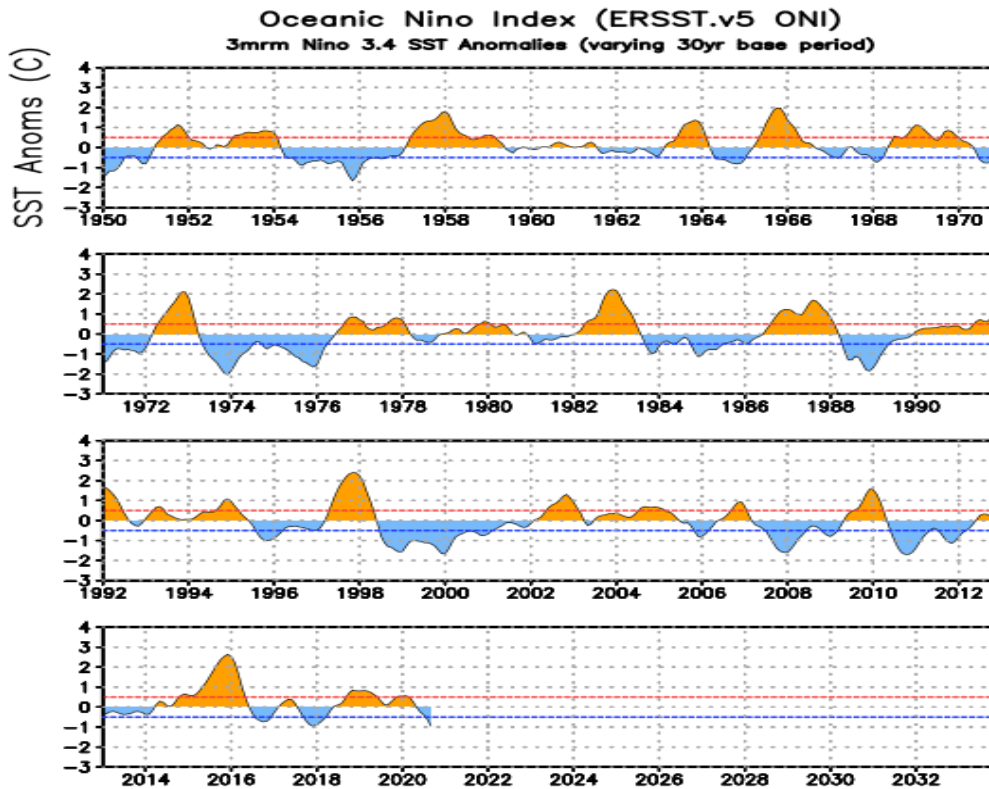
在 11 月最新的一份报告中，NOAA 说“拉尼娜现象正在存在，持续到 2020-21 年北半球冬季（1-3 月）约有 95%的几率，持续到 2021 年春季（3-5 月）约有 65%的几率。”

下表显示了尼诺-3.4 指数超过一定阈值（摄氏度）的预测概率（%）。比如表中画红圈部分的含义是，在 MAM(3 月-5 月)的时间窗口 NINO-3.4 指数低于-0.5 的概率为 65%。画绿圈部分的含义是，在 NDJ(11 月-1 月)的时间窗口 NINO-3.4 指数低于-1 的概率为 94%（这个数据后面会用到）。

Nino 3.4 指数超过一定阈值预测概率表

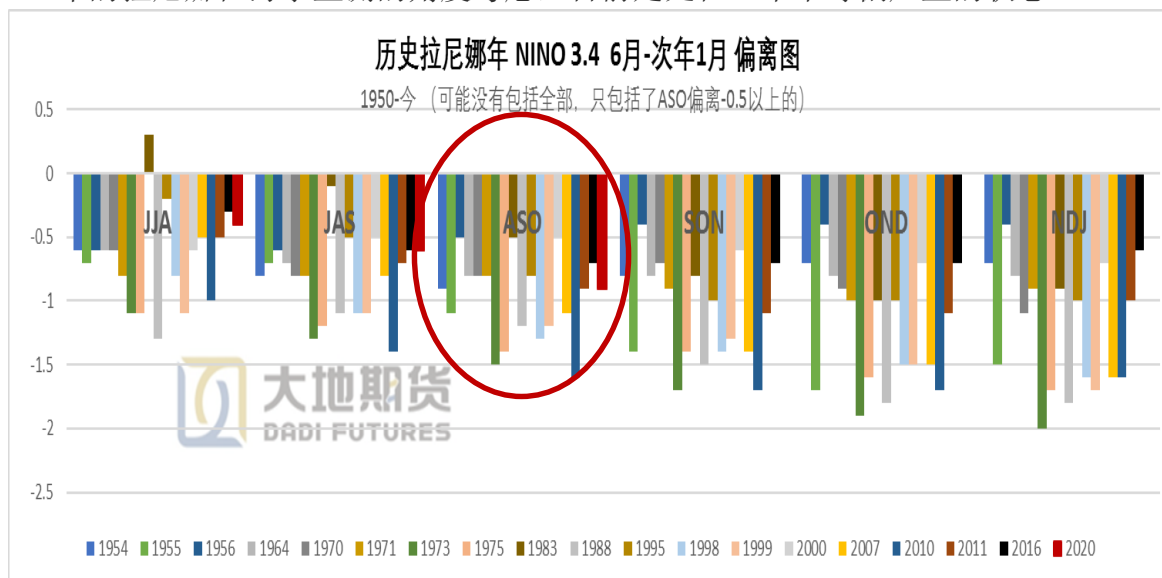
Target	< -1.5°C	< -1.0°C	< -0.5°C	> 0.5°C	> 1.0°C	> 1.5°C
OND	50	99	~100	~0	~0	~0
NDJ	54	94	~100	~0	~0	~0
DJF	44	86	99	~0	~0	~0
JFM	25	69	95	~0	~0	~0
FMA	8	41	84	~0	~0	~0
MAM	2	19	65	~0	~0	~0
AMJ	1	9	43	2	~0	~0
MJJ	~0	6	30	8	1	~0
JJA	1	6	28	14	2	~0
	< -1.5°C	< -1.0°C	< -0.5°C	> 0.5°C	> 1.0°C	> 1.5°C

2. 今年拉尼娜有多严重---从海水监测方面看



图注：高于 0.5-红色虚线，厄尔尼诺； 低于-0.5（蓝色虚线）拉尼娜

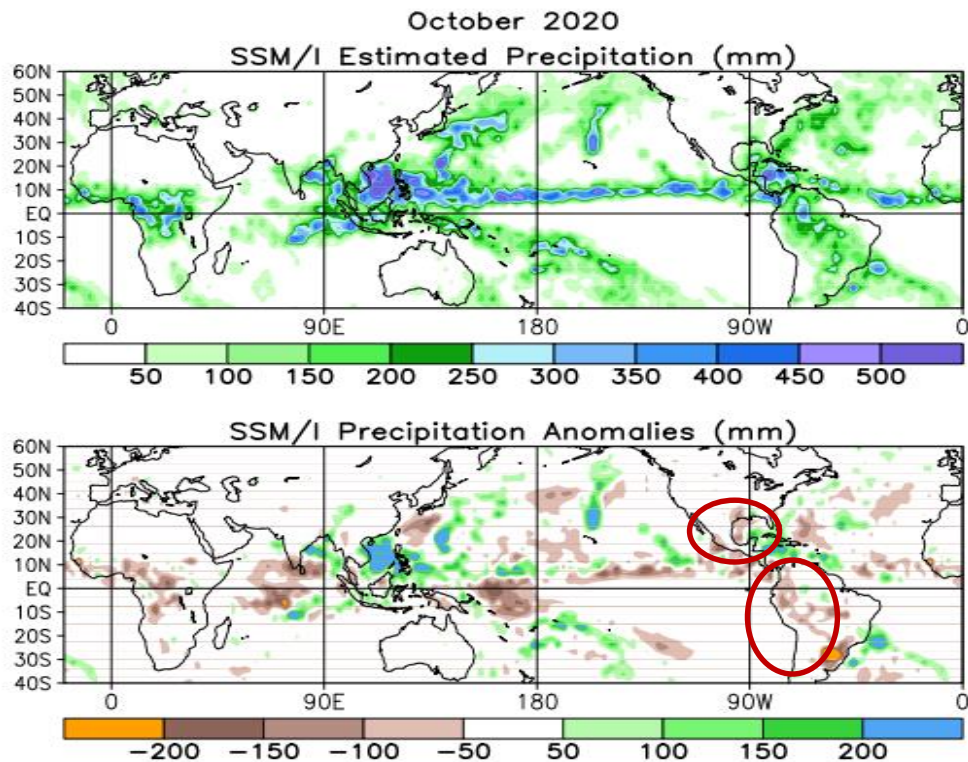
从 1950-2020 年的 NINO 3.4 数据看，2020 年最新的数据是 ASO（8 月-10 月）。对比历史上相同时间窗口的数据，NINO 3.4 最低是在 1973 年达到了-1.5 左右；而今年的是-0.9。2020 年的绝对值比 16 年（-0.7）还大一些，处于一个历史中部偏大的位置。在我们普通研究员比较浅显的理解中，认为 NINO 3.4 越低，即偏离越多，即拉尼娜越严重。因此我们认为今年的拉尼娜在海水监测的角度考虑，目前是处在一个中等偏严重的状态。



3. 今年拉尼娜有多严重——从区域气候异常看（美、巴西、阿根廷）

大家好，这是一个看图说话环节。

图 1：2020 年 10 月 全球降水 以及降水偏离图：可以看出美国西南、南美西部到中部（巴西西部、中部、北部）存在降水较往年减少的情况



从这里开始是美国的情况：

图 2：截至 11 月 21 日的近 3 个月美国降水、气温异常图：可以看出美国西南降水真的不多，苦巴巴。德州西北部也是棉花主产区，部分地区连常年 50%都不到。今年的干旱，对美国中部影响其实还行，且中部灌溉也比较发达，且 USDA 也很棒地下调了大豆单产。所以，结合目前的大豆生长节点，我们认为，目前拉尼娜对美豆影响可修正幅度不大。

End Date: 21 November 2020

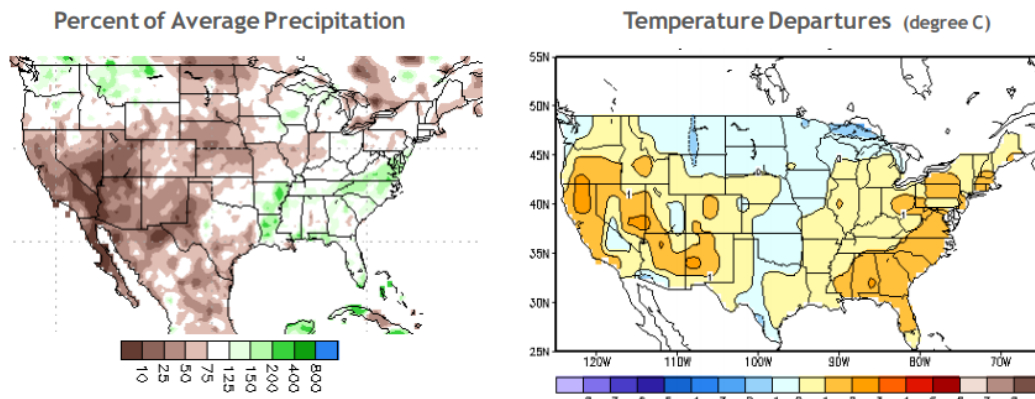


图 3: 德州干旱占比 (越红越干): 今年德州的干旱情况是比较严重的。在我们春天专门关于棉花产量的分析中, 德州凭借着其产量第一, 民风彪悍、弃种率波动大的特点, 成为了我们重点的分析对象。我们认为, 德州干旱和弃种率关系很大。在今年 USDA 弃种率早早上调, 单产怎么都不下调的情况下, 我们只能继续等待, 希望别是戈多。

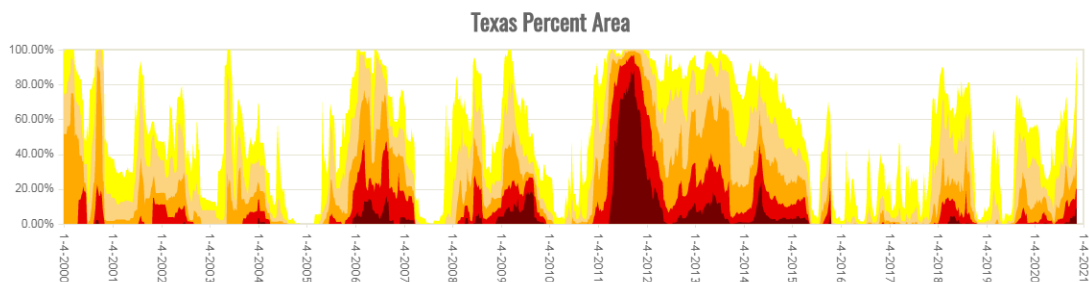


图 4: 美国今年的飓风列表: 美国有个指数叫“积累旋风之能”(Accumulated Cyclone Energy), 是用来衡量飓风的强度、持续时间、活动性的, 这个指数今年比平均值高了 25%。美国南部的飓风增多, 其实也是拉尼娜的表现之一。而美国西南、东南地区也是棉花的主产区。大部分的飓风对德州的影响不大, 但对乔治亚等沿海、临海的州影响就比较大了。特别是吐絮期后的飓风, 对棉花质量影响是挺大的。so, 我们对棉花质量还是倾向于偏差的一个影响。

Summary Table

Name	Dates	Max Wind (mph)
TS Arthur	16-19 May	60*
TS Bertha	27-28 May	50*
TS Cristobal	1-9 Jun	60
TS Dolly	22-24 Jun	45
TS Edouard	4-6 Jul	45
TS Fay	9-11 Jul	60
TS Gonzalo	21-25 Jul	65
H Hanna	23-27 Jul	90
H Isaias	30 Jul- 5 Aug	85
TD Ten	31 Jul- 1 Aug	35
TS Josephine	11-16 Aug	45
TS Kyle	14-16 Aug	50
MH Laura	20-28 Aug	150
H Marco	20-25 Aug	75
H Nana	1-4 Sep	75
TS Omar	31 Aug- 5 Sep	40
H Paulette	7-22 Sep	105
TS Rene	7-14 Sep	50
H Sally	11-17 Sep	105
MH Teddy	12-22 Sep	140
TS Vicky	14-17 Sep	50
TS Wilfred	18-20 Sep	40
SS Alpha	18 Sep	50
TS Beta	17-22 Sep	60

- 这里开始是巴西了： 近期有降水，干旱缓解。 但种植期（9.1-11.20）主产区整体降水仅有往年 50-80%水平，干旱情况较严重

图 1、11 月 16-22 日 巴西降水占常规的比值&近 2 周巴西干旱监测：可以看出巴西大豆主产区在过去一周降水并不多。东北部降水挺多的，但是不是主要种植区。

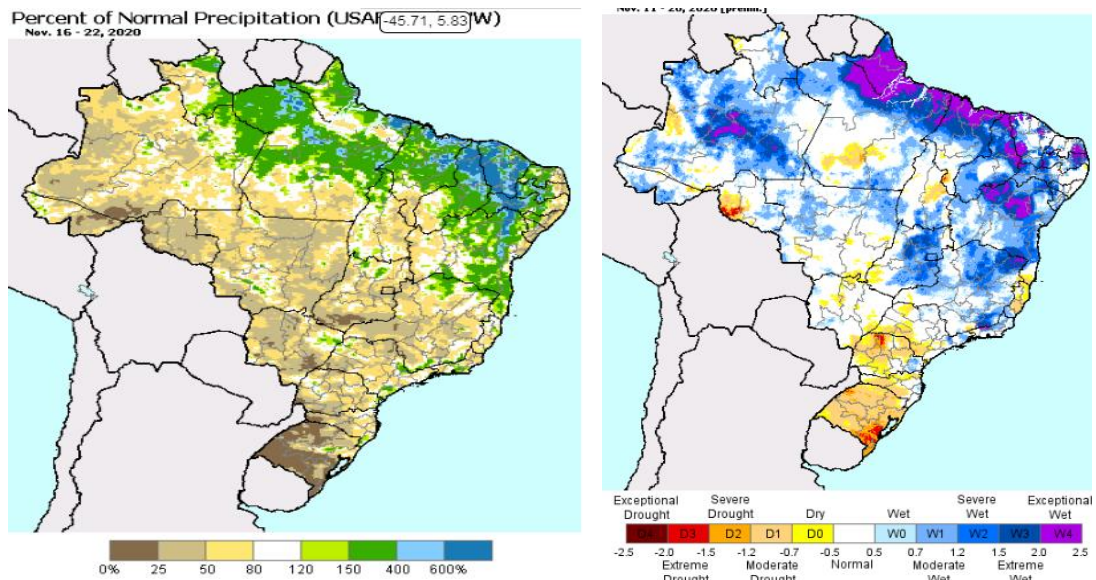


图 2：巴西大豆产量分布

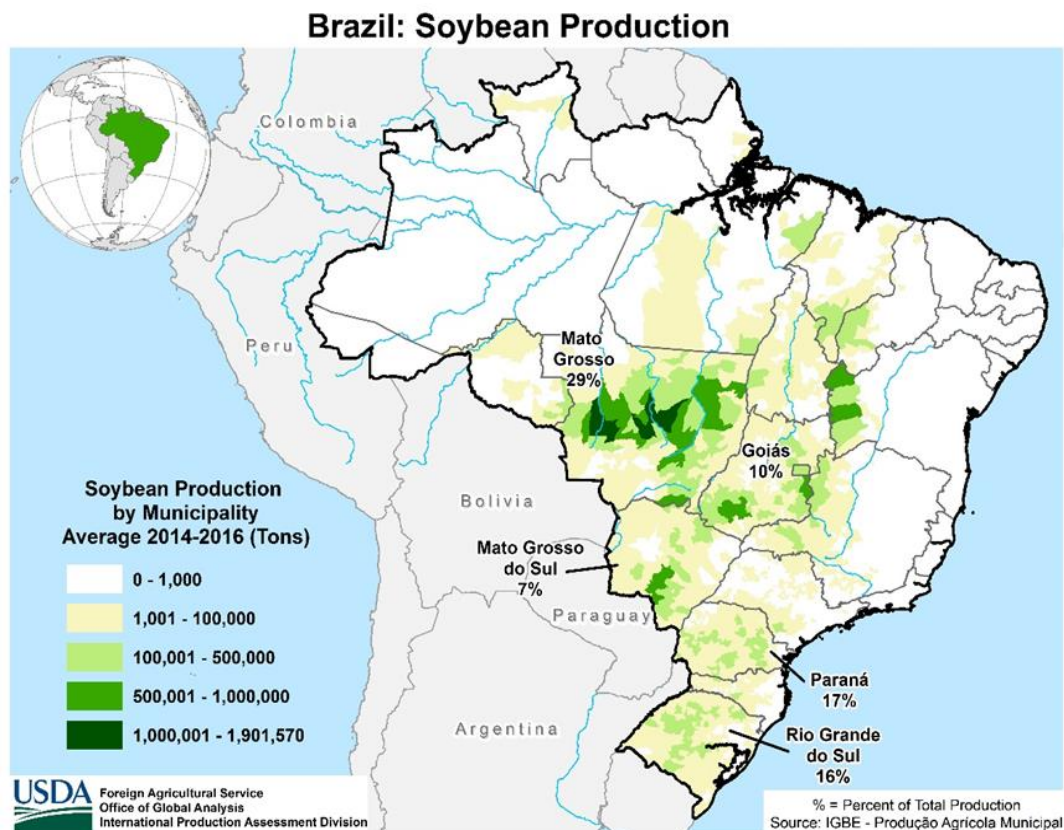


图 3：最近 1 个月&2 个月巴西干旱情况：最主要产区 mato grosso（产量占比 29 %）干旱挺严重的，北部 Parana(17%)，Rio Grande (16%)干旱也很严重。

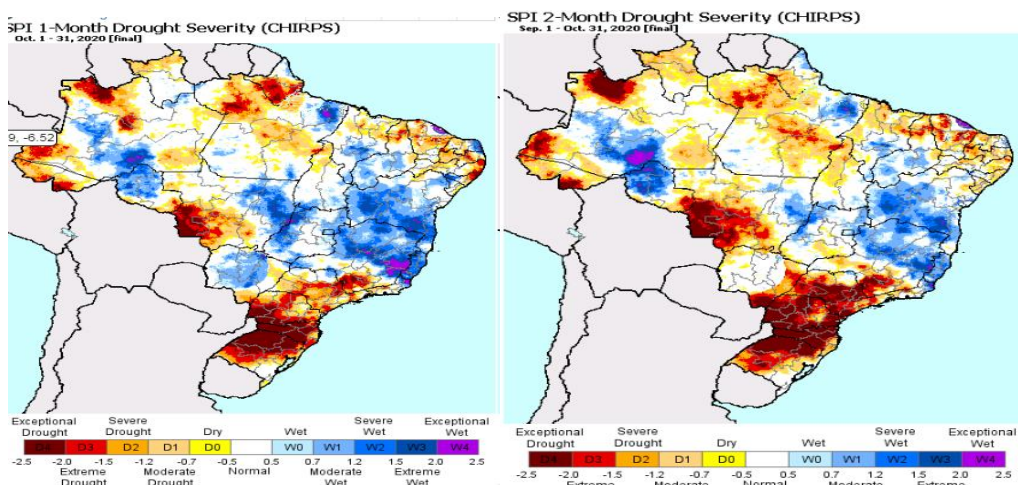
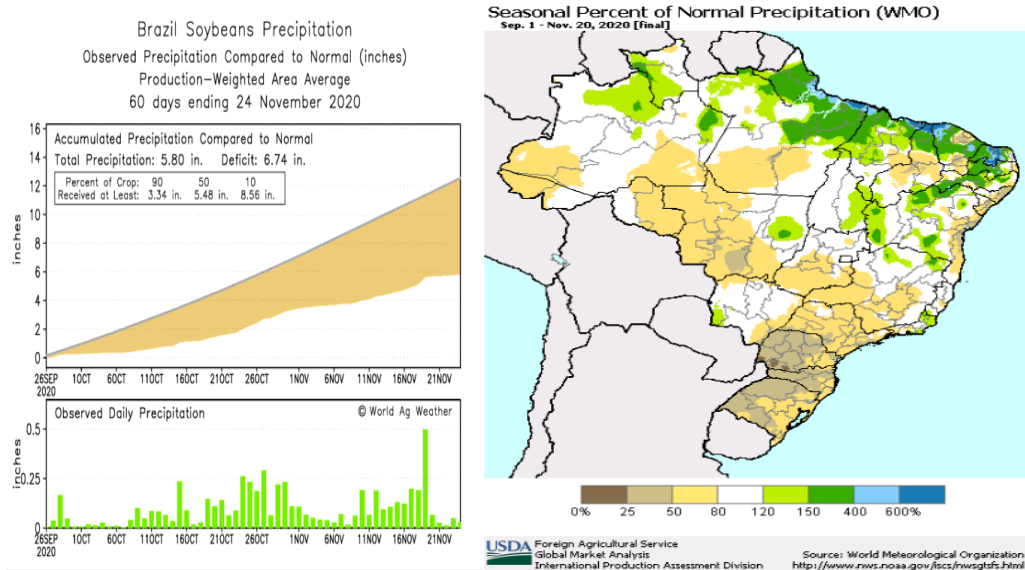


图 4: 过去两个月巴西大豆产区降水时间序列 与 9 月 1 日-11 月 20 日降水占正常降水量的%地图：整体降水大幅低于往年，区域上符合拉尼娜影响的东北降水多，其他区域干旱的特征。



● 这里开始是阿根廷

从过去 60 天的大豆产区降水时间序列看，阿根廷大豆产区降水异常似乎不及巴西；但从近 1 个月、的土地干旱情况看阿根廷经历着比巴西严重的干旱。可能是由于降水时间序列加权了大豆的产量。结合典型拉尼娜状态下阿根廷为全域遭遇干旱，我们目前的推测是阿根廷或许在未来会经历比巴西更为严酷干旱情况，需要特别关注。

图 1、11 月 16-22 日 阿根廷降水占常规的比值&近 2 周干旱监测：

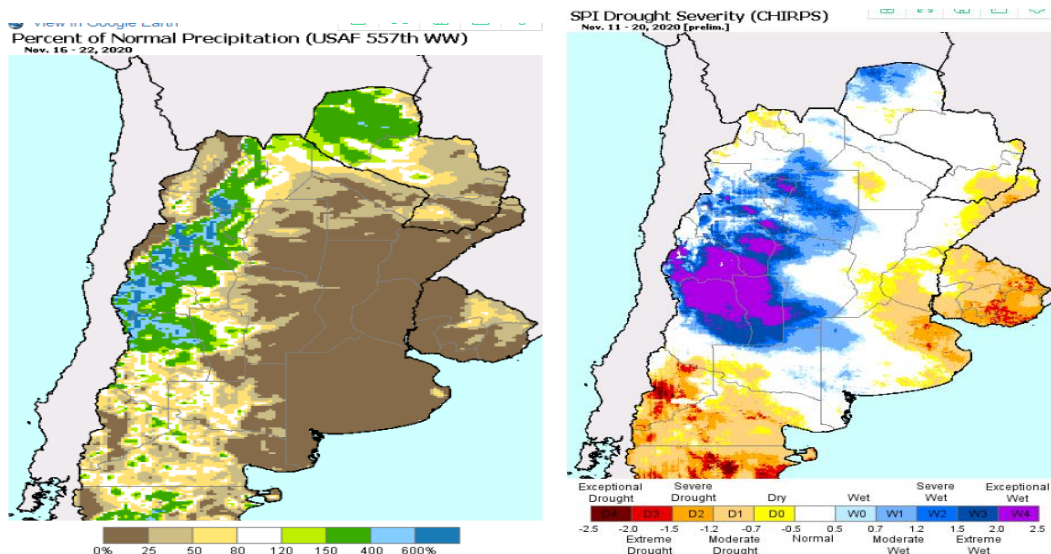


图 2：阿根廷大豆产量分布

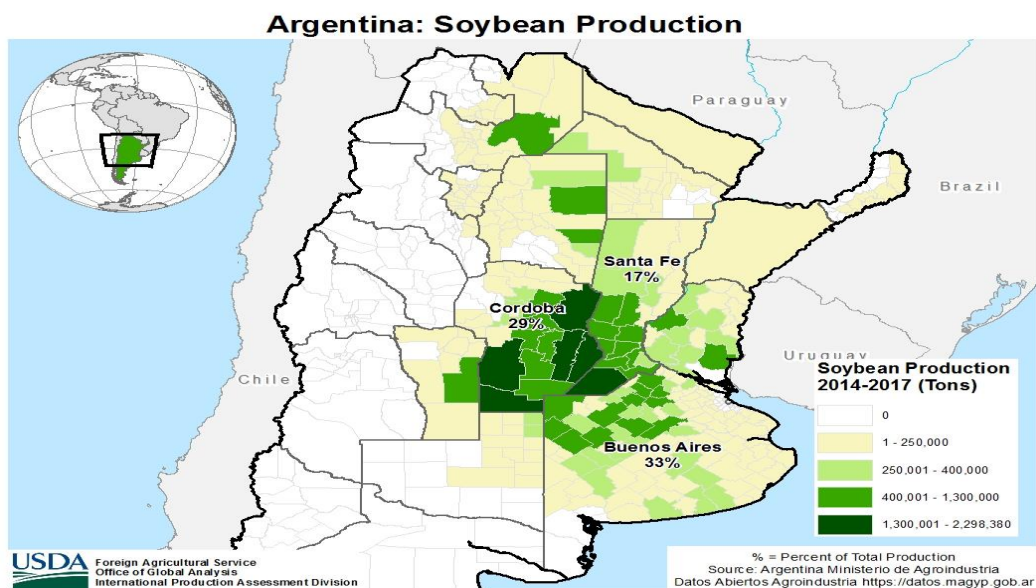


图 3：最近 1 个月&2 个月阿根廷干旱情况

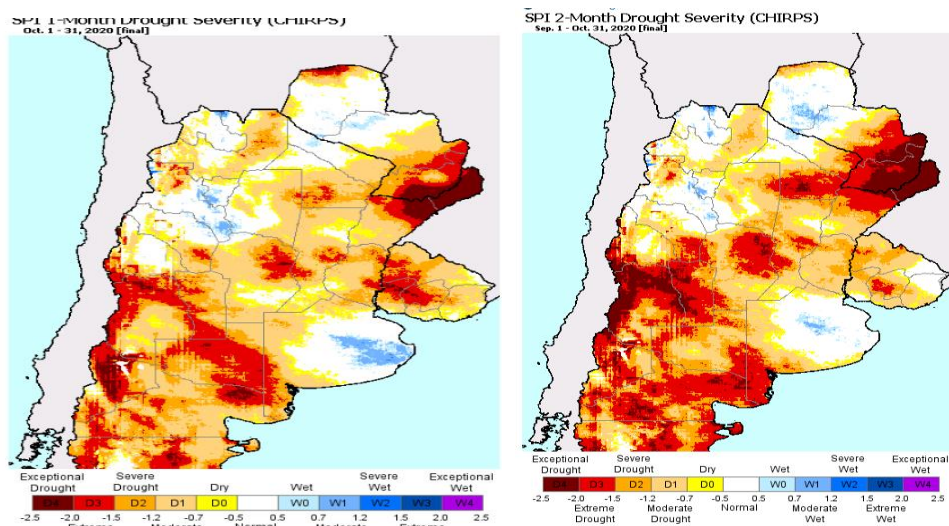
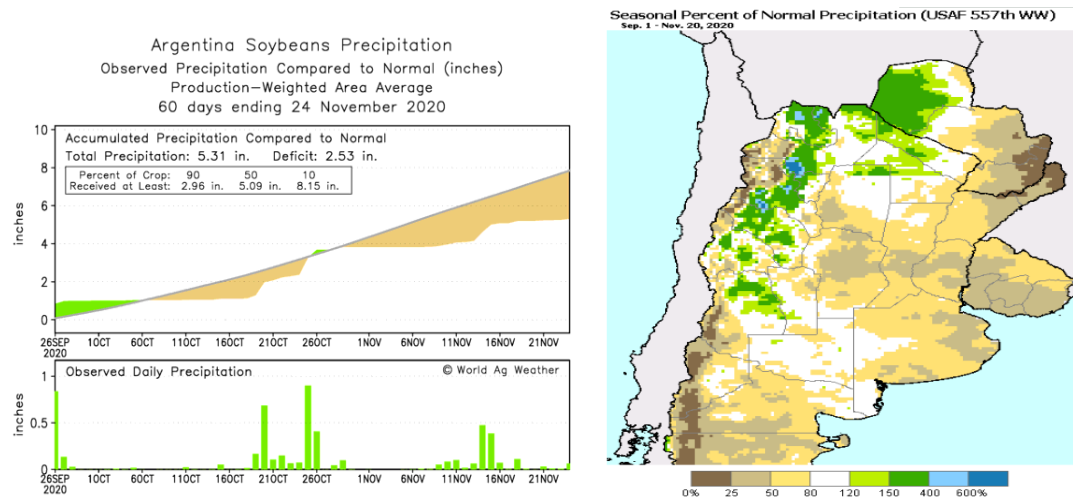
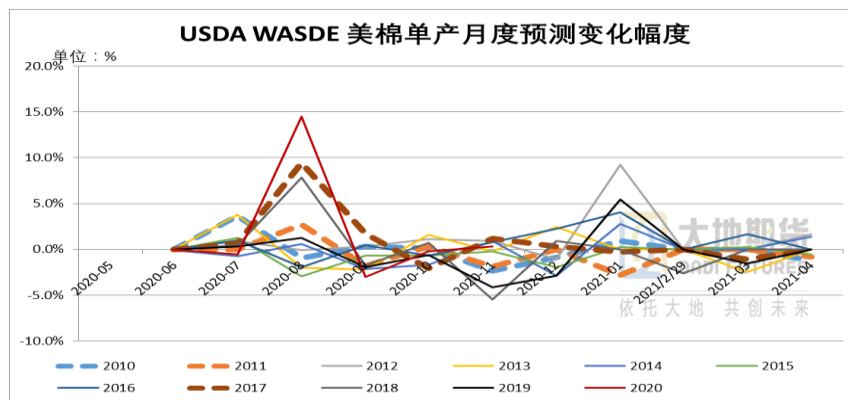


图 4：过去两个月阿根廷大豆产区降水时间序列 与 9 月 1 日-11 月 20 日降水占正常降水量的%地图：



Part3、其实这才是正题：和大豆产量结合起来看看吧

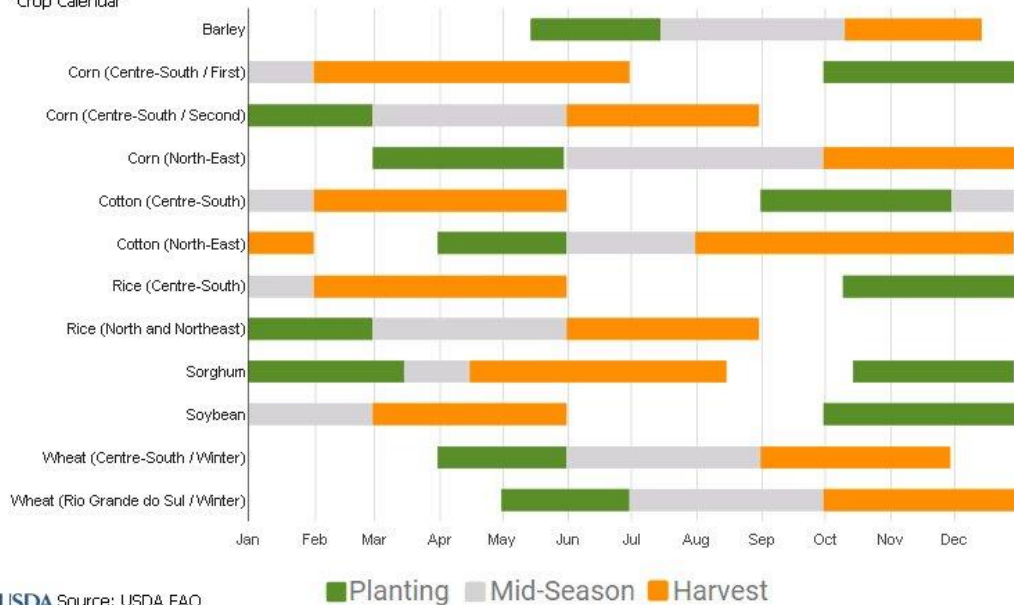
提到拉尼娜对农作物产量的影响，北半球的春季作物，多少有些过时。因为毕竟当前的时间节点，北半球的春季作物也都收获得差不多了。在 11 月下旬的这个时间节点我们还是关注南半球的作物多一些。以下将以巴西大豆为例，以历年拉尼娜与产量的关系为研究内容，总结一下历史上拉尼娜对巴西大豆产量的影响。



11 月后 USDA 美豆单产调整小。粗虚线是拉尼娜年；来源 wind，大地期货

Brazil

Crop Calendar

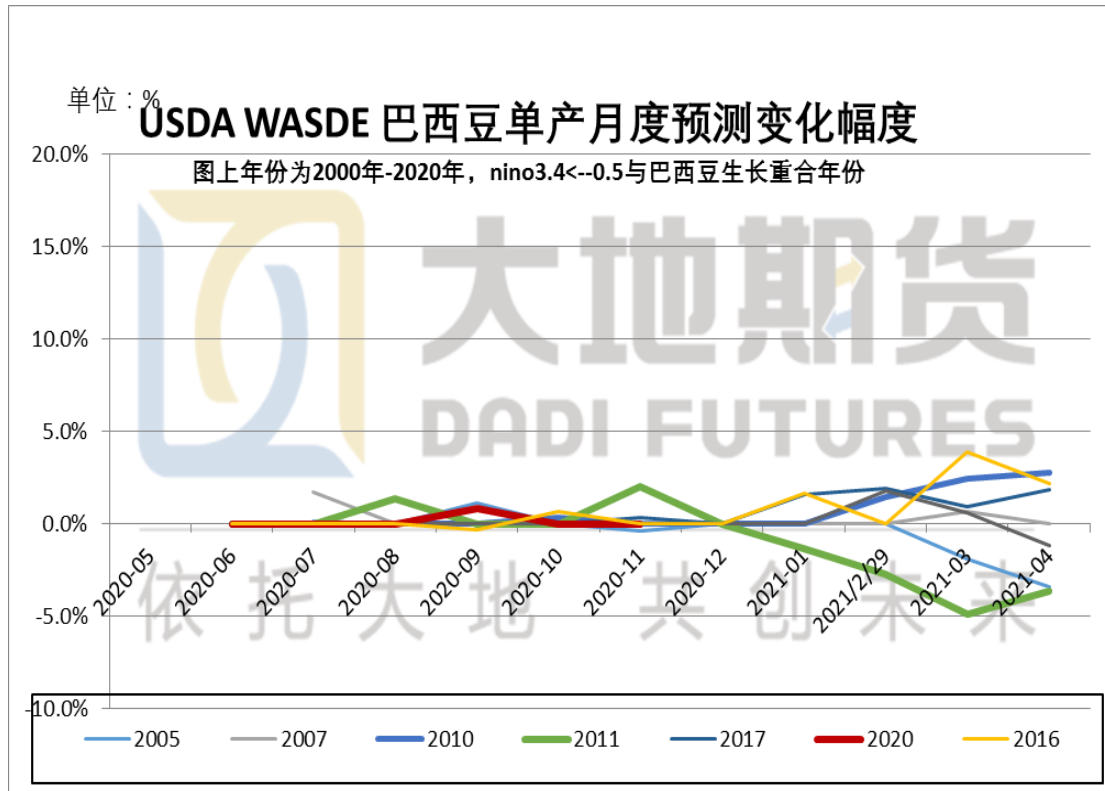


USDA Source: USDA FAO

巴西大豆种植期为：10-12 月，生长期为 12 月-2 月，收获期为 3-5 月。据我们粗略了解，巴西灌溉比例或不足 10%，降水对播种以及生长影响是很大的。因此我们更加关注 10-次年 2 月巴西降水的情况。

● 试图建立简单的小模型

网上已经有比较多拉尼娜与产量的分析，大多是以拉尼娜发生的年份作为 DUMMY 因素，有则 1，无则 0；然后以当年的产量作为果；也是看图说话、总结规律。结论一般是“拉尼娜发生，大豆基本为减产迹象”。我们在此不做重复。另一方面，我们认为产量和种植面积有关，而种植面积更多受到种植利润或者种植期间大豆价格影响，把这一切都归因到拉尼娜上。因为想尽可能剥掉价格类的影响因素，因此我们选择单产作为观察对象；同时也因为时间区间上 USDA 月度调整与行情发展更相关，因此打算从 USDA 需月报对单产的月度调整考虑。



从图上我们可以发现，当前的时间节点，USDA 月报中巴西大豆单产还没怎么调呢。调整的高峰，在次年1月以后到来。调整方向并没有呈现全体向下。其中，方向向下且调整最大的年份为2011年。我们从nino 3.4表上看，2020年的-0.9这个值和2011年还有点相似。再看看后面几个月的预期，2011年的SON、OND、NDJ都达到了-1以下。那么本年度后面这几月达到-1以下的概率是多少呢？我们在part 2中已经放过的Nino3.4达到阈值概率表里，查询到大约是94%。<-0.5持续到第二年5月的概率也有65%。另外，巴西现在的单产在历史中也属于偏高位置，也是给予了单产下调的空间。

	DJF	JFM	FMA	MAM	AMJ	MJJ	JJA	JAS	ASO	SON	OND	NDJ
2009	-0.8	-0.7	-0.5	-0.2	0.1	0.4	0.5	0.5	0.7	1	1.3	1.6
2010	1.5	1.3	0.9	0.4	-0.1	-0.6	-1	-1.4	-1.6	-1.7	-1.7	-1.6
2011	-1.4	-1.1	-0.8	-0.6	-0.5	-0.4	-0.5	-0.7	-0.9	-1.1	-1.1	-1
2012	-0.8	-0.6	-0.5	-0.4	-0.2	0.1	0.3	0.3	0.3	0.2	0	-0.2
2013	-0.4	-0.3	-0.2	-0.2	-0.3	-0.3	-0.4	-0.4	-0.3	-0.2	-0.2	-0.3
2014	-0.4	-0.4	-0.2	0.1	0.3	0.2	0.1	0	0.2	0.4	0.6	0.7
2015	0.6	0.6	0.6	0.8	1	1.2	1.5	1.8	2.1	2.4	2.5	2.6
2016	2.5	2.2	1.7	1	0.5	0	-0.3	-0.6	-0.7	-0.7	-0.7	-0.6
2017	-0.3	-0.1	0.1	0.3	0.4	0.4	0.2	-0.1	-0.4	-0.7	-0.9	-1
2018	-0.9	-0.8	-0.6	-0.4	-0.1	0.1	0.1	0.2	0.4	0.7	0.9	0.8
2019	0.8	0.8	0.8	0.7	0.6	0.5	0.3	0.1	0.1	0.3	0.5	0.5
2020	0.5	0.6	0.5	0.3	0	-0.2	-0.4	-0.6	-0.9	?	?	?

Part4、总结

- 1、**知识点：**厄尔尼诺有利美棉花产量、巴西大豆产量；拉尼娜影响为减产。
- 2、**今年拉尼娜的程度：**今年是拉尼娜年，本年度拉尼娜在 1950 年起的拉尼娜年中属于偏严重，比上一次 nino 3.4 <-0.5 的 16 年以及 2017/18 年的都要严重。在 nino3.4 当前数值以及未来预期上可以类比的年份为 2011 年。
- 3、**今年拉尼娜对美国影响（豆）：**中部干旱情况不算严重，且中部灌溉也比较发达，且 USDA 也很棒地下调了大豆单产。所以，结合目前的大豆生长节点，我们认为，目前拉尼娜对美豆影响可修正幅度不大。
- 4、**今年拉尼娜对美国影响（棉）：**即使在拉尼娜没有宣布确立的 4、5 月（棉花播种发芽期），西南干旱就已经比较严重了。作为棉花主产区的德州西北部，部分地区降水连常年的 50%都不到。美棉生长期优良率差，美棉单产仍然放在了历史高位，颇为不合理。另外，拉尼娜影响下飓风+25%；对棉花质量也有不良影响。
- 5、**今年阿根廷的干旱情况：**近期有降水，干旱缓解。从近 1 个月的土地干旱看阿根廷经历着比巴西严重的干旱。结合典型拉尼娜状态下阿根廷为全域遭遇干旱，我们目前的推测是阿根廷或许会经历比巴西更为严酷干旱情况，需要特别关注。
- 6、**今年巴西的干旱情况：**区域上呈现东北部降水多，南部干旱严重的典型拉尼娜影响状态。最主要产区 mato grosso（产量占比 29 %）干旱偏重（目前已播种完成），北部 Parana(17%)，Rio Grande (16%)干旱严重。时间上近期有降水，干旱缓解。但种植期(9.1-11.20)主产区整体降水仅有往年 50-80%水平，干旱情况较严重
- 7、**从历史 USDA 月报看后续调整可能性：**
 - 11 月后调整才开始：历史上 USDA 供需月报告在 11 月后对巴西单产有较多次的调整，甚至可以说调整是从 11 月甚至 1 月以后才开始。
 - 相似年份单产下调多：在逻辑上，拉尼娜年份调整方向应为向下，但或是由于非本国数据等原因，USDA 对于巴西单产的调整并不如美国本国的敏感，调整方向并没有显示出一致的规律。不过，在拉尼娜影响很突出的 2011 年，巴西单产下调幅度很大。而本年度的 nino3.4 情况，从目前看，与 11 年有些相似。
 - 单产放的高，下调有希望：USDA 供需月报中本年度巴西单产放的比较高，目前还没有进行有效下调。如若拉尼娜继续演化，那么在巴西产量的减少，仍然是可以期待的。

免 责 声 明

本报告由大地期货有限公司撰写，报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或暗示。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或询价，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，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保或保证。本公司对于报告所提供信息所导致的任何直接的或间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本报告版权仅归大地期货有限公司所有，未获得事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“大地期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

大地期货有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

公司总部地址：浙江省杭州市江干区四季青街道香樟街 39 号 24、25 层

联系电话：4008840077

邮政编码：310000

杭州营业部地址	杭州市江干区四季青街道香樟街 39 号 24 层	电话：0571-85105765	邮编：310000
衢州营业部地址	衢州市县西街 71、73 号	电话：0570-3052913	邮编：324000
宁波营业部地址	宁波市鄞州区天童南路 639 号 901-2 室	电话：0574-87193731	邮编：315000
台州营业部地址	台州市路桥区腾达路台州塑料化工市场 1501-1504 号	电话：0576-82567007	邮编：318000
温州营业部地址	温州市鹿城区瓯江路鹿港大厦 1 幢 1403 室	电话：0577-88102781	邮编：325000
诸暨营业部地址	诸暨市浣东街道东祥路 19 号富润屋大楼 13 层西南面 1303 室	电话：0575-81785988	邮编：311800
厦门营业部地址	厦门市思明区湖滨南路 90 号 1608 室	电话：0592-2058665	邮编：361001
济南营业部地址	济南市历下区文化西路 13 号海辰办公写字楼 B 座 1-1004	电话：0531-55638701	邮编：250063
上海营业部地址	上海市浦东新区松林路 357 号 20 层 C.D.B1 室	电话：021-60756198	邮编：200122
金华营业部地址	金华市婺江西路 28 号时代商务中心 1 幢 1505 室	电话：0579-82983182	邮编：321000
丽水营业部地址	浙江省丽水市莲都区城北街 368 号绿谷信息产业园南区 5 幢 601 室	电话：0578-2780000	邮编：323000
北京分公司地址	北京市海淀区西直门北大街 32 号院 1 号楼 14 层 1703 室	电话：010-68731988	邮编：100082
山东分公司地址	济南历城区华信路 3 号鑫苑鑫中心 7 号楼历城金融大厦 909	电话：0531-88087025	邮编：250100
临沂营业部地址	临沂市兰山区柳青街道北京路 21 号招商大厦 1 号楼 2104 室	电话：0539-7050078	邮编：276000
江苏分公司地址	南京市建邺区庐山路 158 号嘉业国际城 3 幢 1602 室	电话：025-83691589	邮编：210019