

专题报告

2021 年 12 月 14 日 星期二

螺纹年报：供需双弱，重心下移

执笔：方婕

电话：0591-87892521

从业资格证号：F0276233

投资咨询证号：Z0010454

一、行情回顾

螺纹主力年初在 4300 元左右，现在年末仍然在 4300 左右，看似未变，期间却早已经历几轮沧海桑田，而政策是背后重要推手。根据今年几次重要的事件，螺纹走势大致可以分为以下三个阶段：

第一阶段——国内外经济复苏，强需求如期释放（1 月至 5 月）

虽然“三道红线”在去年 8 月就已经提出，但是上半年地产销售火爆，房企回款加速，为赶工提供资金支持。伴随的存量项目和大量的新开工又保障了金三银四的用钢需求。以及海外经济复苏，国内外钢材价差不断扩大，刺激大量出口需求。叠加工信部粗钢平控预期发酵，螺纹价格在供需两端利好推动下快速上涨。

第二阶段——围绕供给端政策变动（5 月至 10 月）

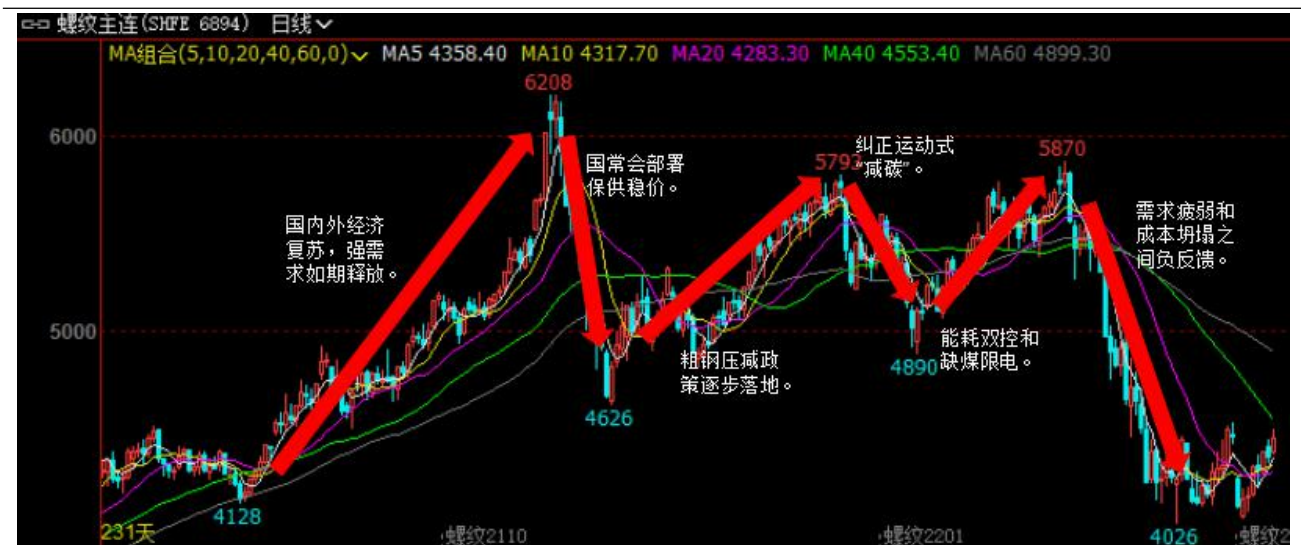
5 月 19 日，国常会部署大宗商品保供稳价工作，随后发改委等五部门联合约谈提醒大宗商品重点企业，钢材供应收缩预期动摇，钢价应声下跌。6 月震荡筑底后，粗钢压减政策逐步落地，钢价在供应下降中重新开始上涨。7 月 30 日中共中央政治局会议提出纠正运动式“减碳”，市场又开始显著回调。9 月能耗双控和缺煤限电导致钢材供应急速收缩，钢价在供需错配预期中再度反弹。

第三阶段——需求疲弱和成本坍塌之间负反馈（10 月至今）

10 月以后，能耗双控影响减弱，同时国家发改委对煤炭价格进行干预，煤价连续暴跌，缺煤限电情况缓解，钢厂开始复产。另一方面，统计局公布地产数据连续数月大幅下滑，需求疲弱叠加成本坍塌，导致钢厂和原料之间不断负反馈，钢价再次断崖下跌至年初起点。

目前，随着地产政策底的出现，市场对终端需求预期出现改善，但受当前需求淡季限制，钢材价格进入底部震荡，等待明年需求实质性好转。

图表 1：螺纹主力价格



数据来源：文华财经

二、需求：稳字当头，压力仍在

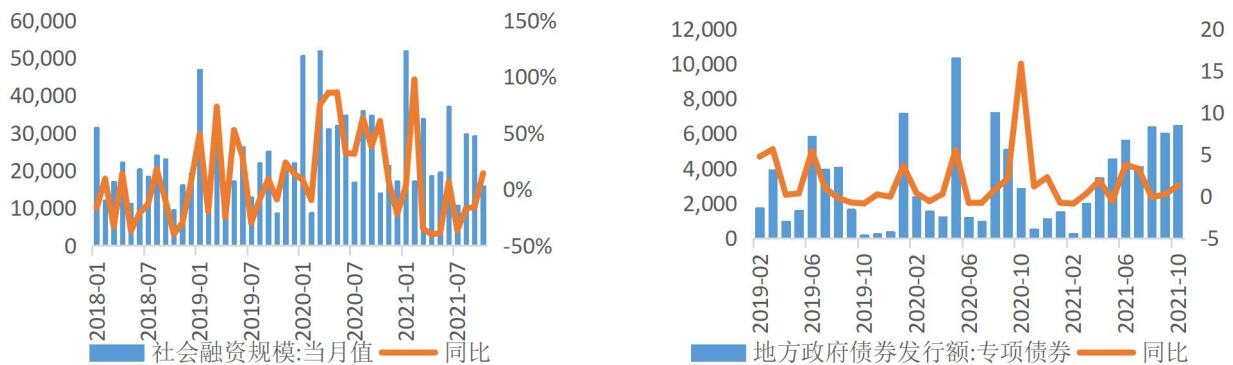
1. 宏观：总体稳中偏松

今年我国的货币政策一直强调稳健的货币政策要灵活精准、合理适度。三季度以来，面对经济下行压力，我国货币政策出现边际放松。央行在《2021年第三季度中国货币政策执行报告》指出保持流动性合理充裕，增强信贷总量增长的稳定性。12月6日央行超预期火速落实高层提出的适时降准要求，决定于2021年12月15日下调金融机构存款准备金率0.5个百分点，共计释放长期资金约1.2万亿元。12月6日召开的政治局会议强调明年经济工作要稳字当头、稳中求进，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，要保持流动性合理充裕。这种表述已经比较明确表达了后续货币政策较为宽松。从社融增速和M2增速来看，9-10月均已出现触底反弹情况。

另一方面，下半年的财政政策一直是比较积极的，同时更加注重长期的可持续性。根据三季度的政治局要求，积极的财政政策要提升政策效能，推动2021年底2022年初形成实物工作量。以及统筹做好今明两年宏观政策衔接。从数据上也可以看出，下半年新增专项债发行进度明显加快，9-10月新增专项债均超5000亿，而这次政治局会议再次强调财政政策更加注重精准、可持续。

所以有理由相信明年货币政策边际趋松，积极的财政政策保持延续性，财政或将前置，将利好上半年的用钢需求。

图表 2：社会融资规模，专项债

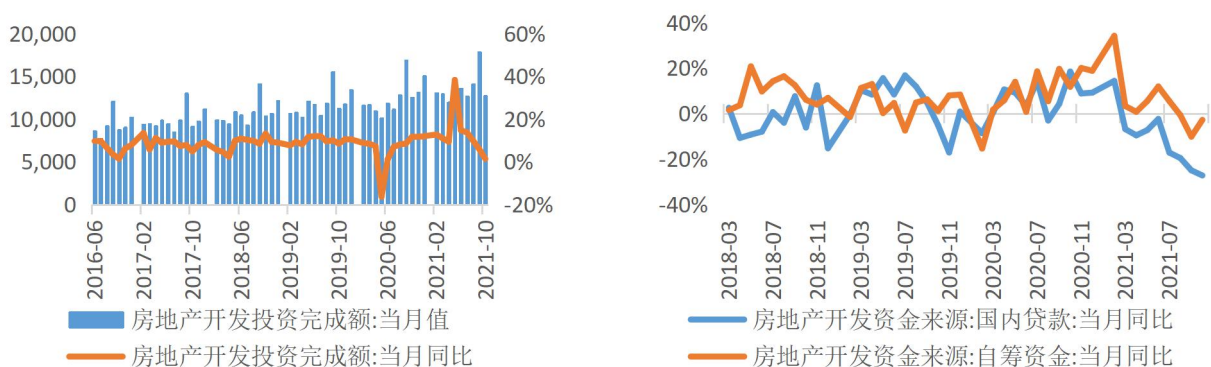


数据来源：wind，mysteel，福能期货研究院

2. 地产：下行周期尚未结束

今年下半年地产投资显著下滑是拖累用钢需求的主要原因，其中影响地产投资最直接的政策就是三道红线，要求控制房地产企业有息债务的增长，不少企业为了达到监管要求，尽快实现负债下降，只能在销售端加速回款，提升去化速度，投资端放缓拿地。反应在数据上的情况是今年上半年商品房销售面积创下近几年新高，而土地购置面积却处于往年低位。另一方面，银行在收紧发放房地产贷款时又出现矫枉过正，对地产开发贷“只进不出”，从房地产开发资金来源数据也可以看出，国内贷款同比增速从年初的 14.38% 持续下降至 -27.33%，降幅明显大于自筹资金增速。资金紧张也导致地产开工意愿下降，拖累新开工面积。

图表 3：房地产开发投资完成额，房地产开发资金来源



数据来源：wind，mysteel，福能期货研究院

随着个别地产公司暴雷，房企经营压力逐渐加大，9月央行首次提出两个维护，释放维稳信号，地产调控政策开始变化。后续央行、银保监会等多次提及将满足房地产合理贷款，维护房地产市场平稳健康发展。12月6日召开的政治局会议也再次强调促进房地产业健康发展和良性循环，地产

端的政策底已经出现，房企资金紧张问题逐步缓解，对明年地产用钢需求预期出现改善。

然而近期的政策友好对房地产来说只是托而不举，房住不炒的顶层设计从未变动过，而且从我国目前的情况来看，地产软着陆的下行周期仍未结束。

过去 20 年，由于我国人口红利减退，房地产成为我国经济增长的主要驱动，地方政府也严重依赖土地财政。政府也一直在寻求经济转型方向，摆脱房地产对宏观经济的束缚，目前已经到了不得不先破后立的情况。

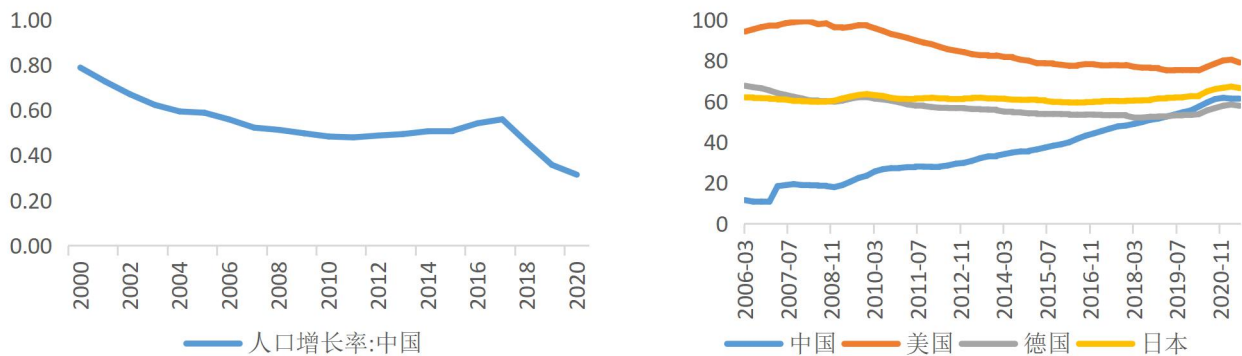
回看 2020 年地产的高增长，与 14-15 年有本质的区别。14-15 年由于央行持续降息，直接刺激地产需求。但 2020 年央行并未通过大幅降息进行逆周期调节，货币宽松对房价和地产需求的刺激作用非常有限，主要是疫情进一步强化了居民购房偏好，激发居民内生性购房需求。本轮繁荣过后，需求释放高峰已过。

从房产需求来看，第七次人口普查充分暴露了我国老龄化、少子化的“未富先老”问题。2017 年我国人口增长率再次加速下滑，2020 年已经降至 0.31%，下降趋势难改。而生育率下降很大程度上是由于高房价抬升了居民生育养育教育成本，对居民带来强烈的经济约束。无独有偶的是今年地产调控政策严控正好是在人口普查数据公布后。另一方面，8 月国新办公布 2019 年时全国城镇人口的人均住房面积达到 39.8 平方米，已经比身处于东亚圈的日本韩国和新加坡等国家高出不少，基本已经达到发达国家的人均住房面积水平。以我国目前人口增长和需求状况来看，很难再支撑地产高增长。

从购房能力来看，2009 年以后，我国居民部门杠杆率增速再上新的台阶，目前已经突破 60%，基本也达到发达国家水平。银保监会主席郭树清也曾指出，近年来我国一些城市住户部门杠杆率急速攀升，相当大比例居民家庭负债率达到难以持续的水平。以这种负债率来看，很难再继续压榨信贷资源来支撑地产高增长。

所以中长期来看，房住不炒定位不会改变，地产下行周期仍未结束，今后地产更多只是起到经济托底的稳定器作用。近期的降准、稳地产预期并不意味着过度宽松的政策选择，稳房价和保刚需的再平衡政策才是明年地产的主线。

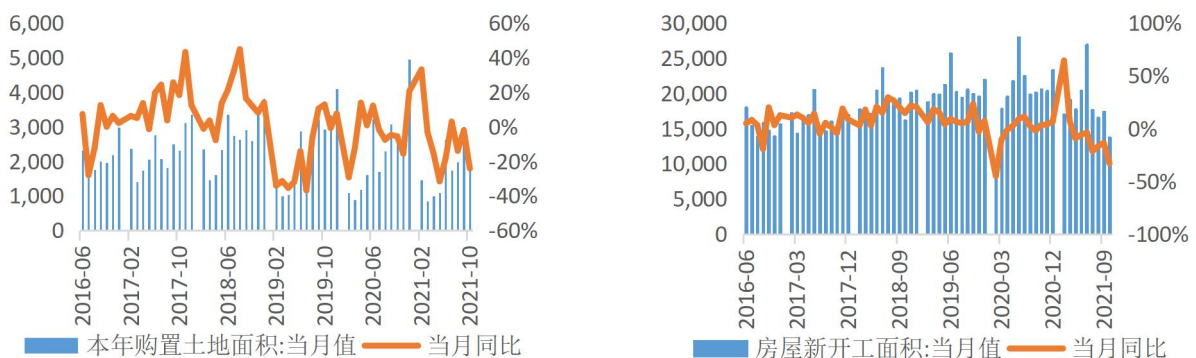
图表 4: 人口增长率, 居民部门杠杆率



数据来源: wind, mysteel, 福能期货研究院

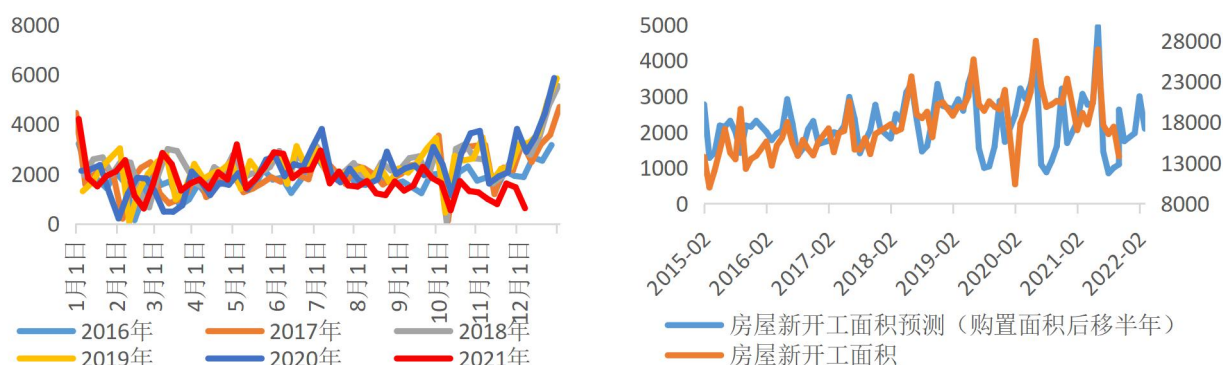
至于近期偏暖的政策何时传导至基本面上, 从目前的数据来看, 10月购置土地面积 2094 万平方米, 同比下降 24.24%, 新开工面积 13792 万平方米, 同比下降 33.14%, 无论是绝对值还是同比增速均处于往年同期低位。而自 10 月多个中央机构确认政策底以来, 百城土地成交仍然处于下降通道中, 市场信心恢复还需要时间。以及根据地产施工周期推算, 土地成交改善传导至新开工仍要半年左右时间。所以虽然有充足的理由相信地产政策回暖和融资情况改善, 但地产基本面走出阶段性低估可能要等到明年 2 季度以后。

图表 5: 土地购置面积: 当月值, 房屋新开工面积: 当月值



数据来源: wind, mysteel, 福能期货研究院

图表 6：100 大中城市:成交土地占地面积，房屋新开工面积预测



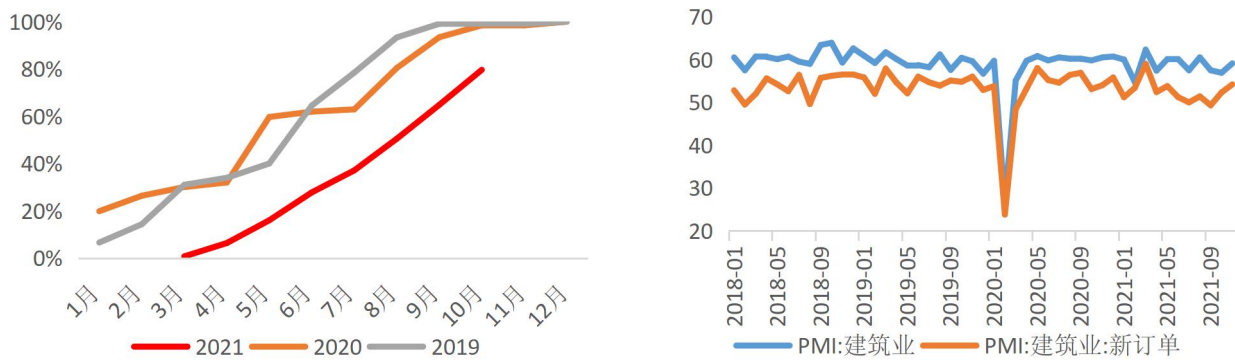
数据来源：wind，mysteel，福能期货研究院

3. 基建：前高后低，整体小幅回升

3月政府工作报告公布今年专项债目标3.65万亿元，较2020年下降不大。但是由于我国经济复苏状况较好，地方财政稳增长的压力相对较小，因此削弱了发行新增专项债的意愿，发行进度明显低于往年，上半年专项债发行进度只有27.79%。下半年以后，专项债发行进度才开始提速，9月，国家发改委称将加快全年3.65万亿元地方政府专项债券发行和使用进度。10月，财政部表示新增专项债尽量在11月底前发行完。基建投资增速也随着专项债发行的提速开始回升，基建投资当月增速已经从7月的同比-10.5%持续收窄至10月-2.53%，11月建筑业PMI和新订单也分别增至59.1%和54.2%，表明基建投资逐渐开始反弹。

同时，11月国常会在部署完善地方政府专项债券管理时提出，要统筹做好今明两年专项债管理政策衔接，更好发挥专项债资金带动作用，扩大有效投资。财政部也在11月表示结合宏观经济运行情况，研究做好2022年地方政府新增债务限额提前下达工作。12月，政治局会议强调积极的财政政策要提升效能，更加注重精准、可持续。所以预计明年在稳增长压力下，预计专项债额度变化不会太大，财政前置的可能性非常大，并且上半年专项债有可能更多投向基建，发挥跨周期调节功能，为全年经济稳健发展形成托底。

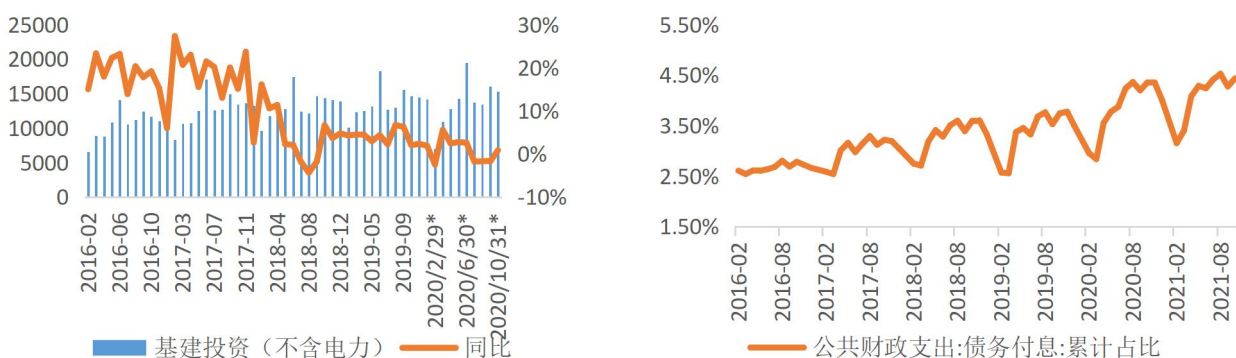
图表 7：新增专项债发行进度，PMI 建筑业



数据来源：wind, mysteel, 福能期货研究院

在明年上半年基建反弹之后，全年基建表现可能呈现前高后底走势。回顾 2018 年以来，由于受制于非标的压降和地方政府隐性债务的约束，基建增速走下新的台阶后持续处于低速增长状态，增速大概维持在 4% 左右，而 2020 年和 2021 年的复合增长率大概在 -2%-2% 之间。而且 2020 年以来，公共财政支出中债务付息压力再次扩大，债务付息在公共财政支出的占比攀升至新的台阶，为了防范化解债务风险，不太可能再度走上加杠杆低效率投资的老路。另一方面，近年来我国面临经济结构转型，更加注重发展质量，传统的“铁公基”逐步受限。所以预计明年全年基建投资主要还是趋稳，较今年有所小幅微升。

图表 8：基建投资，公共财政支出:债务付息:累计占比



数据来源：wind, mysteel, 福能期货研究院

4. 出口：逐步回落至正常水平

今年我国 4 月 28 日和 7 月 29 日两次调整钢材进出口关税和取消出口退税，主要为了增加国内钢铁供应，对冲粗钢去产能政策导致的国内钢铁供应下降的影响。但目前来看，对今年钢材出口的整体影响比较有限，今年钢材出口累计同比增速一直维持在 30% 左右的历史高位。一方面是我国

钢材价格相对国外仍然便宜很多，例如中美热卷价差仍然超过 1000 美元，所以即使取消出口退税，还有大量的出口利润。另一方面国外经济处于复苏之中，今年欧美地区 PMI 基本均在 60% 左右，处理维持在近几年高位，对钢材需求量较大。

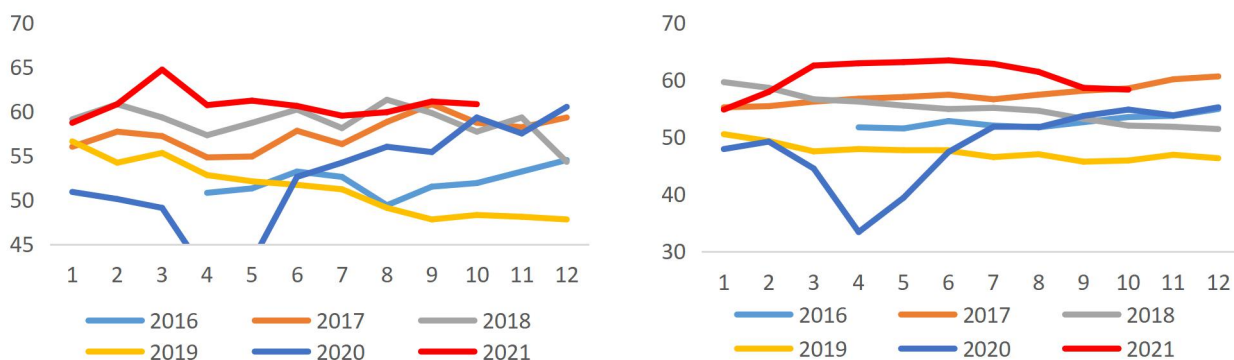
不过应该注意到欧美制造业 PMI 开始见顶回落，同时明年国外扩张政策或将迎来拐点，而国外粗钢产量也处于历史高位，预计我国钢材出口将逐步回归至往年正常水平。

图表 9：出口数量:钢材:累计值，中美热卷价格



数据来源：wind，mysteel，福能期货研究院

图表 10：美国:供应管理协会(ISM):制造业 PMI，欧元区:制造业 PMI



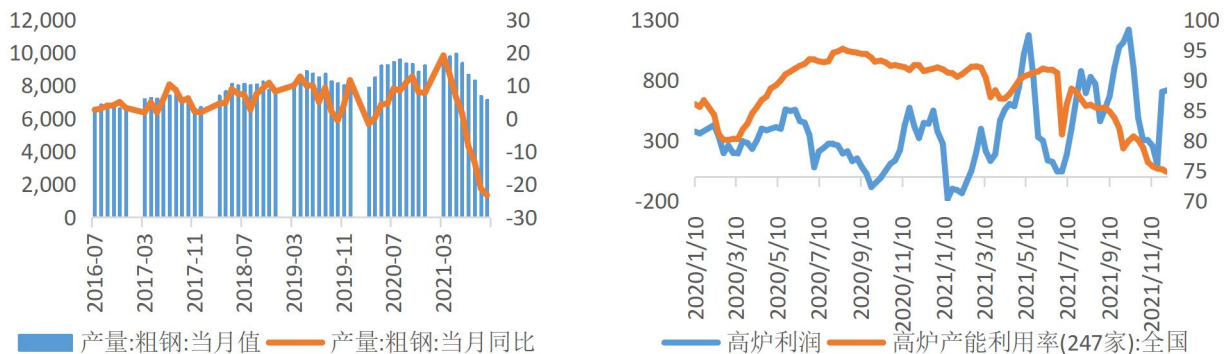
数据来源：wind，mysteel，福能期货研究院

三、供给：双碳政策基本确认钢铁行业扩张周期的结束

今年钢材供应受政策扰动不断，从时间节点来看，虽然工信部在年初就提出粗钢平控要求，但上半年我国粗钢产量仍在勇攀高峰，5 月粗钢产量创下历史最高 9945 万吨。直至 6 月开始，各省市正式公布自己的减产目标，粗钢平控政策迅速落地，9 月叠加能耗双控和缺煤限电影响，粗钢产量再次快速下降至 7375 万吨。此时市场基本认为今年平控要求能够实现，政策对供给端的扰动也

在减弱，钢厂出现复产预期。根据钢联数据，螺纹周度产量确实也从国庆节前的低点 248 万吨回升至 10 月底 290 万吨。然而市场自动调节的功能开始显现，由于 10 月以后终端需求不佳，钢价暴跌，炼钢利润急速收缩，钢厂不但没有出现大面积复产，部分钢厂还进行主动检修控制产量，11 月高炉产能利用率止升转降。根据统计局数据，10 月粗钢产量环比续降 217 万吨。近期市场重燃复产预期，但是无论是从政策角度还是需求角度来看，明年产量依旧受限。

图表 11：粗钢产量：当月值，高炉利润和产能利用率



数据来源：wind，mysteel，福能期货研究院

1. 产能：易减难增

关于中国钢铁产能过剩，网上有一则段子很有意思，全世界钢铁产量排名第一名：中国（不包括河北省）；第二名：中国河北省（不包括唐山市）；第三名：中国河北省唐山市（不包括瞒报产量）。其实我国政府也早已意识到产能过剩问题，2016 年钢铁行业就开启了轰轰烈烈的供给侧改革。2017 年 12 月 31 日，工信部印发了《钢铁行业产能置换实施办法》，就已经提到严禁钢铁行业新增产能，并做好产能置换工作。而今年是双碳的元年，钢铁行业属高能耗，高排放行业，碳排放量占全国碳排放量的 18% 左右，是碳排放量最大的工业门类，今年钢铁行业供应端受到的行政调控也最为频繁。

今年初工信部提出从严禁新增钢铁产能、完善相关的政策措施、推进钢铁行业的兼并重组、坚决压缩钢铁产量四个方面促进钢铁产量的压减。工信部再次强调严禁新增钢铁产能，是为了防止全球经济复苏和我国经济改善共振下，出现新一轮产能过剩问题。10 月 24 日，国务院印发《2030 年前碳达峰行动方案》，重点提到以京津冀及周边地区为重点，继续压减钢铁产能，基本确定了后期钢铁产能易减难增的行业前景。12 月 3 日，工信部印发《“十四五”工业绿色发展规划》，提出到 2025 年，单位工业增加值二氧化碳排放降低 18%，钢铁、有色金属等行业碳总排放控制取得阶段性成果。规划还着重提出，坚决遏制“两高”项目盲目发展，依法依规推动落后产能退出，严格执行钢铁、电解铝等行业产能置换政策，严禁新增供给的红线再度明确。近期，产钢大省河北发

布“十四五”产业转型升级规划，要求严格控制新增产能，建立健全遏制高耗能、高排放项目盲目发展的长效机制，坚决防止产能反弹。河南印发“十四五”转型升级实施方案，要求到2025年，生铁产能控制在3000万吨左右，粗钢产能控制在4000万吨以内，实现钢铁产能总量只减不增，钢铁冶炼企业数量只减不增。所以双碳政策基本确认了钢铁行业产能扩张周期的结束，未来产能逐渐收缩。

回看“十三五”去产能成果，我国钢铁行业超预期完成去产能计划目标。2016年我国钢铁行业去产能超过6500万吨。2017年至2020年计划退出炼铁产能20877万吨，新投炼铁产能16420万吨，净退出4456万吨，整体退出比例在1.27:1；退出炼钢产能25169万吨，新投炼钢产能20396万吨，净退出4773万吨，整体退出比例在1.23:1。展望“十四五”，我国钢铁行业计划退出炼铁产能11612万吨，产能置换新建炼铁产能12037万吨；退出炼钢产能10805万吨，产能置换新建炼钢产能11611万吨（包括2019年以来的关停和投产时间不确定产能）。同时根据钢联不完全统计，2021年全国19省市发布钢铁产能置换方案，涉及新建炼钢产能8529.75万吨，新建炼铁产能6453.08万吨；涉及淘汰炼钢产能超8976.21万吨，淘汰炼铁产能7526.71万吨；净淘汰炼钢产能446.46万吨，净淘汰炼铁产能1073.63万吨。

另一方面，中国钢铁工业已进入了兼并重组的重要窗口期和历史机遇期，7月14日，山东省国资委发布消息称正在与宝武集团筹划对山钢集团战略重组事宜。这也是继宝钢、武钢历史性重组后，又一次兼并重组大型钢企。发改委也在新闻发布会上提到，力争“十四五”期间钢铁行业兼并重组再上一个新水平。中国钢铁企业的整合步伐再度开启，特别是减量重组，有利于提升产业集中度，消减同质化的无序竞争，为实现行业协同发展，从我国钢铁行业从之前注重量的发展，进入到高质量发展的跨越，也有利于政府更好的发挥“有形的手”的功能，落实产能控制要求。

2. 产量：政策调控减弱，需求抑制产量大幅回升

在经历过今年钢价暴涨暴跌后，钢材产量控制的政策节奏应该不会再出现大开大合的情况，12月11日，中央财经委员会办公室副主任韩文秀在中国经济年会上表示，实现碳达峰碳中和是一项复杂工程和长期任务，“碳冲锋”和“运动式减碳”均不符合党中央的要求。预计明年钢材供应调控节奏较为温和。所以明年市场自身对于产量影响的比重将会增加。

对比西方国家发展历程来看，人均粗钢消费量总是跟随GDP增速变化，美、德、日数据显示人均粗钢消费量变化滞后于GDP增速2年左右，中国目前仍处于背离情况，主要是因为城镇化进度慢于发达国家，而根据我国第七次全国人口普查数据显示，我国城镇常住人口为90199万人，占总人口比重为63.89%。已经逐步接近发达国家75%的城市化水平，后续城镇化进度必将放缓，所以我国人均粗钢消费见顶或许也是大势所趋。

另一方面，根据前文所述，地产仍然处于下行周期中，需求不佳无法支撑钢材目前短暂的高利

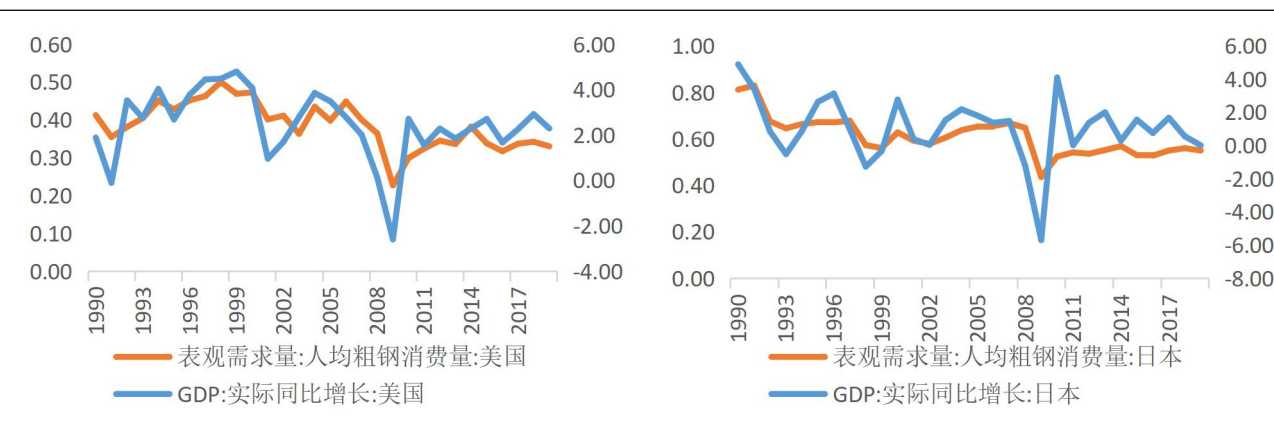
润，届时利润回落，市场像今年 10 月自发“无形的手”的调节功能，抑制钢材产量大幅回升。所以明年即使钢材供应的行政调控出现相对弱化，钢材供应节奏回归至市场需求后，供应总量预计跟随需求维持低位或者进一步下滑。

图表 12：人均粗钢消费量和 GDP 增速



数据来源：wind, mysteel, 福能期货研究院

图表 13：人均粗钢消费量和 GDP 增速



数据来源：wind, mysteel, 福能期货研究院

四、成本：供需相对宽松，仍有下移空间

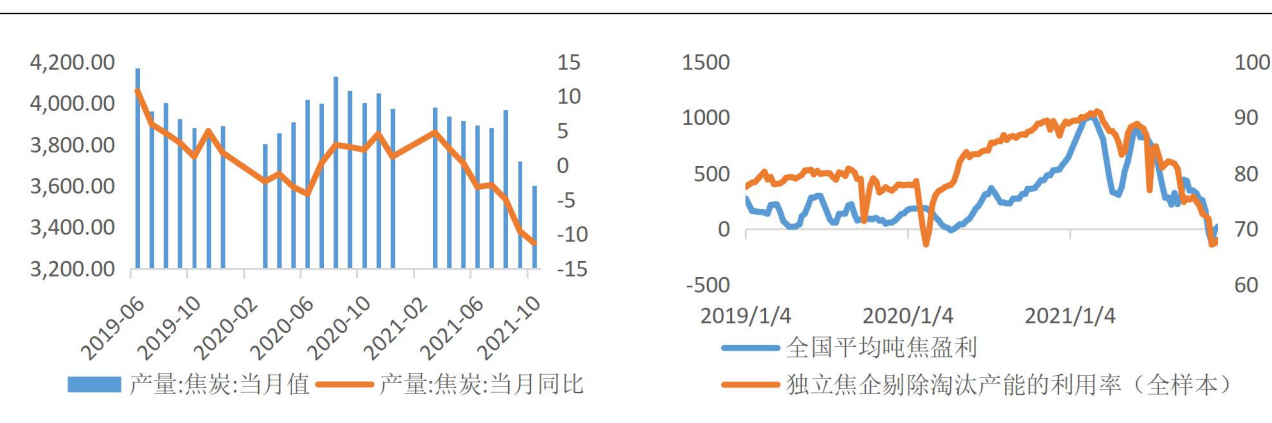
今年无论是上半年的“疯狂的石头”，还是下半年的“焦你做人”，原料价格暴涨大幅抬升了钢材的成本，今年高炉测算成本长期维持在 5000 元附近，有效推升钢材价格。目前二者价格虽然出现了显著回调，但仍处于历史偏高水平。同时从中长期来看，焦炭、铁矿均面临供需宽松的问题，预计价格重心仍有下移空间，从而拖累钢材成本支撑。

1. 长流程

焦炭方面，今年焦炭暴涨主要因为双碳下的行政限产和焦煤紧缺带来的成本推升。展望明年，

焦炭随着今年新增产能投放，基本已经回补 2020 年淘汰的落后产能，明年预计还会净新增 1500 万吨左右。但是根据今年产能利用率持续下滑的情况来看，决定焦炭产量的最主要因素并不是产能。而在能耗双控和两高项目整治的大背景下，焦炭产量的释放将在一定程度上继续受到抑制，所以即使钢材产量继续维持低位的情况，焦炭或许不会出现全面过剩的情况。不过焦炭的成本端焦煤在保供稳价的影响下，产能和产量有所增量，即使明年保供政策退出，也需要一定时间。同时随着蒙古疫情缓解，明年蒙煤进口大概率出现回升。所以从目前来看，在国内供应收紧之前，焦煤供需是转向宽松的。这将导致焦炭即使继续维持低利润情况，焦炭价格重心仍有跟随成本下移的可能。

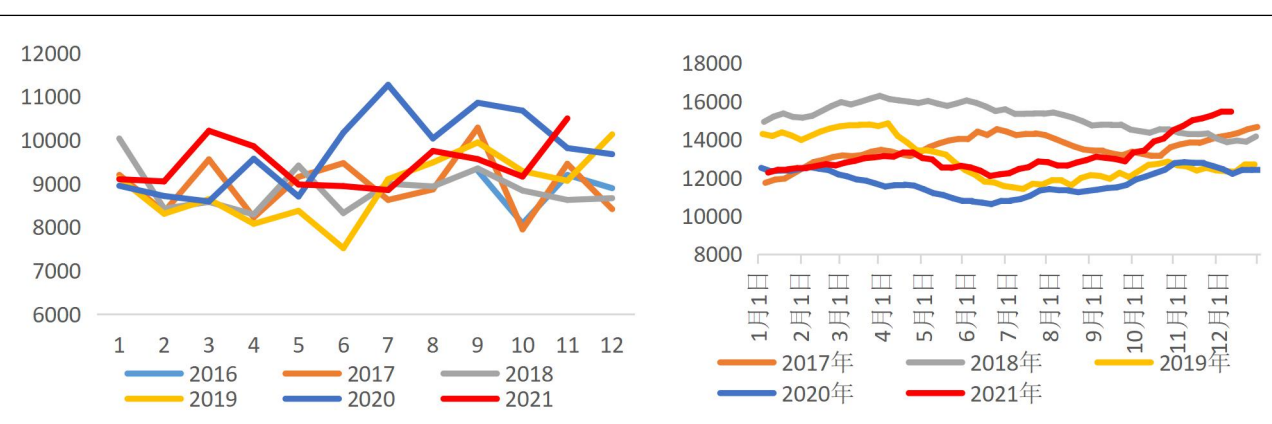
图表 14：产量:焦炭:当月值，焦化利润和焦企产能利用率



数据来源：wind，mysteel，福能期货研究院

铁矿方面，由于铁水产量骤降，铁矿供给平稳，导致铁矿港口库存不断累积，价格跌跌不休。另外明年四大矿山产量稳中有升，非主流矿跟随铁矿价格下降出现小幅减量，国产矿提升空间有限，整体供应依旧持稳。但是钢材产量或有小幅下降可能，预计铁矿供需依然宽松，价格仍有回调空间，具体分析详见下文铁矿年报。

图表 15：进口数量:铁矿砂及其精矿:当月值，库存:铁矿石:港口合计



数据来源：wind，mysteel，福能期货研究院

不过，在碳减排的长期趋势下，高耗能行业将面临新一轮供给侧改革，更高的环保要求也将提高炼钢成本，例如全球开始征收碳税。以及今年电费市场化以后，提高了高耗能企业用电成本，钢材成本不太可能回到以前 2000 多元的水平。所以笔者认为明年高炉成本大概在 3200-3900 之间。

表 1：长流程成本

焦炭	铁矿	螺纹成本	+200 利润
2900	80 美元	3900	4100
2900	70 美元	3800	4000
2900	60 美元	3600	3800
2300	80 美元	3500	3700
2300	70 美元	3300	3500
2300	60 美元	3200	3400

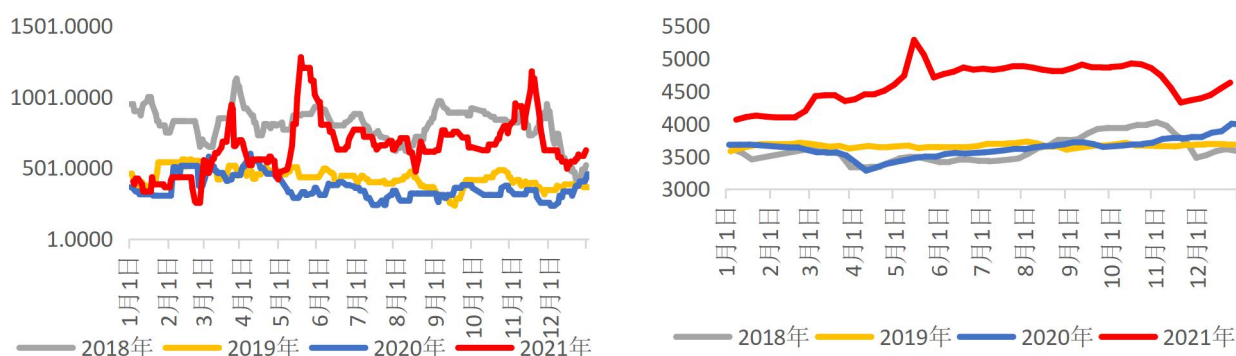
2. 短流程

虽然我国一直在鼓励电炉炼钢的发展，今年 7 月，发改委印发“十四五”循环经济发展规划，到 2025 年，废钢利用量达到 3.2 亿吨。而根据发改委的解读，2020 年，我国利用废钢约 2.6 亿吨。但因为我国对电炉炼钢的电价没有优惠，在同样条件下，短流程炼钢比长流程炼钢成本要高出 200-400 元，成本的约束导致我国电炉钢企业发展滞后。

而从目前的铁水和废钢的价差处于今年低位来看，电炉钢并没有明显更高的经济效益。相反，电炉相对于高炉更加容易开关，通常属于钢厂调节产量的临时方式。所以不具备成本优势的电炉钢往往是最先减产的对象。

另外，废钢作为钢厂降本增效、增加产量、降低综合成本的原料，而并非生产必需品，在议价能力上又处于比较被动的低位，在明年钢材产量难有回升的背景下，预计将继续带动短流程成本回落，而且即使回落至近几年均值 3600 元左右，其成本大概率也将高于长流程。

图表 16：铁废价差，短流程成本



数据来源：wind，mysteel，福能期货研究院

五、展望：供需延续双弱，价格重心下移

整体来看，随着房地产和大宗商品进入下行周期，全年钢材需求依旧承压。供应在双碳政策和需求谨慎预期下可能出现小幅减量，明年钢材或许延续供需双弱格局。同时焦炭、铁矿在供需趋于宽松的情况下，价格仍有下跌空间，拖累钢材成本支撑，预计明年钢价重心可能出现下移。不过在经历过今年一刀切限产和需求暴雷后，明年钢材限产政策预计更加温和，终端需求下滑速度也更加平缓，钢材价格也难再像今年这样暴涨暴跌。

另一方面，在碳减排的长期趋势下，高耗能行业将面临新一轮供给侧改革，无论是电价还是环保要求均会给钢厂带来比以往更多的生产成本，钢材成本不太可能回到以前 2000 多元的水平。结合近几年价格走势，明年期螺很难跌破近几年的下沿 3200 元左右。同时，3500 元作为去年期螺金九银十以来的起涨点，或对明年形成较强的心理支撑。

在节奏上，无论是季节性淡季、冬奥会等不利影响，还是近期地产政策回暖传导至实际需求的时滞，明年一季度需求可能难有明显改善。二季度随着天气好转，融资环境的改善，叠加财政政策前置下基建投资逆周期功能开始发力，钢材或将进入传统旺季模式，钢价有望走强，期螺不排除突破 5000 元的可能。

风险方面，双碳政策放松钢材产量回升；货币收紧不利地产需求；财政滞后拖累基建投资。

免责声明

以上作品（包括但不限于研究报告、分析评论文章、视频等）版权属于福能期货，仅作参考之用。不管在何种情况下，本作品都不能当作买卖所述品种的依据。作品是针对商业客户和职业投资者准备的，所以不得传播给其他人员。尽管我们相信作品中数据和资料的来源是可靠的，但我们不对它们的真实性、准确性和完整性等做任何的保证。我们也不承担因根据本作品操作而导致的损失。未经福能期货书面授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本作品的行为均可能承担法律责任。福能期货提醒广大投资者：期市有风险，入市需谨慎！

福能期货经营机构办公地址信息

福州营业部

地址：福州市鼓楼区华林路93号1座5/6层
邮编：350003 电话：0591-88013378

漳州营业部

地址：漳州市龙文区九龙大道1016号漳州碧湖万达广场A2地块9幢603、604室
邮编：362000 电话：0596-2038010

龙岩营业部

地址：龙岩市新罗区华莲路138号金融商务中心A1A2幢1203、1205室
邮编：364000 电话：0597-2219938

晋江营业部

地址：晋江市崇德路金融中心3号楼1401
邮编：362200 电话：0595-85610866

厦门分公司

地址：中国（福建）自由贸易试验区厦门片区东渡路61号B201、B202、B204室
邮编：361012 电话：0592-2619767

宁德营业部

地址：宁德市蕉城南路94号泓源·国际-1-607
邮编：352100 电话：0593-2999108

莆田营业部

地址：莆田市城厢区胜利南街1998号联创国际广场B区B4#201号
邮编：351100 电话：0594-2209090

泉州营业部

地址：泉州市丰泽区津淮街16号中骏广场1号楼17F01
邮编：362000 电话：0595-36616716

永安营业部

地址：永安市含笑大道1196号阳光丽景1号楼1503-1507室
邮编：366000 电话：0598-3859578

青岛营业部

地址：青岛市市南区香港中路36号招银大厦1601室
邮编：266001 电话：0532-82023816

南昌营业部

地址：南昌市青山湖区北京东路438号恒茂梦时代国际广场7栋2312室
邮编：330000 电话：0791-86213373

四川分公司

地址：成都市武侯区科华北路65号世外桃源广场B座19层17号
邮编：610042 电话：028-87590801

上海营业部

地址：中国（上海）自由贸易试验区东方路969号8楼805室
邮编：200122 电话：021-61425182

广州营业部

地址：广州市天河区天河北路183-187号4407-4408室
邮编：510620 电话：020-38550010

深圳营业部

地址：深圳市福田区彩田路福建大厦A座603、604
邮编：518000 电话：0755-82993386

南京营业部

地址：南京市玄武区中山路268号汇杰广场1508室
邮编：210000 电话：025-83209186

湖北分公司

地址：武汉市洪山区徐东大街67号广泽大厦9层D户
邮编：430077 电话：027-88773007

公司总部

公司地址：福建省福州市鼓楼区五四路75号海西商务大厦31层
邮编：350003 电话：0591-87871692
网址：www.fnqh.com.cn