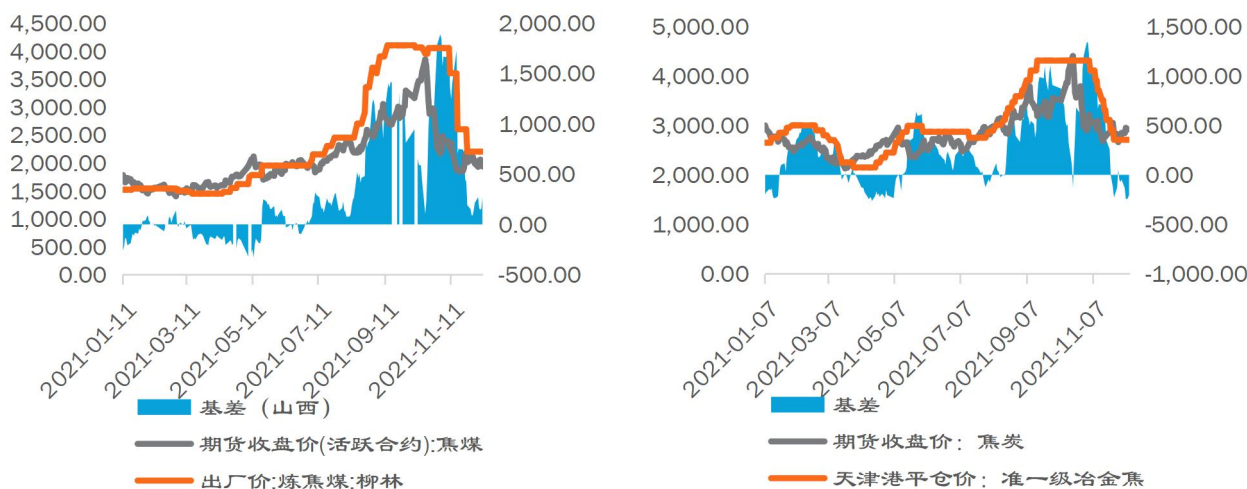


双焦报告
2021 年 12 月 31 日 星期五
需求偏弱，双焦价格下移
执笔：方婕
电话：0591-87892521
从业资格证号：F0276233
投资咨询证号：Z0010454
一、行情回顾

2021 年前三季度双焦期现价格因供应紧张强势上涨，10 月 19 日焦煤焦炭期现价格迎上市以来的最高价；四季度需求走弱、供应增加、政策引导，焦煤主力合约从最高点 3847 下降至最低点 1845.5 回调幅度达 52%，焦炭主力合约从 4402 跌至低点 2770，回调幅度达 37%。随着十一月底降准降息政策出台，地产端资金有放松预期，双焦期货价格反弹，但长期终端需求下降趋势不变，煤焦价格承压下行。

图表 1：煤焦基差走势


数据来源：Wind 福能期货研究院

焦煤方面，全年焦煤价格受供应端主导。

(1) 1-5 月，焦煤供应紧平衡，期货强于现货，盘面小幅升水。受 2020 年疫情煤矿停产等事件影响，2021 年春节煤矿放假时间缩短，产量增加，供应宽松，焦煤价格有小幅下滑；年后煤矿安全检查严格，澳煤停止进口，蒙煤通关受疫情扰动不断，同时，国内外疫情好转，钢厂复工复产，焦煤价格围绕需求增加不断上行，5 月 10 日焦煤主力合约创出上半年的高点 2062 元/吨，5 月 12 日国常会发话要有效应对大宗商品价格过快上涨及其连带影响，焦煤小幅回调。

(2) 6-10 月中上旬，焦煤供应短缺，现货价格不断上涨，基差走强，盘面长期深贴水。焦煤供应紧张的原因是：①建党百年庆，煤矿安全检查频繁，焦煤产量大幅下降，汾渭统计煤矿权重开工率降至 54.49%，国内焦煤供应恢复缓慢；②蒙煤通关形式不明朗，焦企按需补库，在供不应求的情况下焦煤继续冲高 9 月 9 日突破前高达到 3049 元/吨。九月中央环保督查组入驻山东等焦炭生产大省，焦炉焖炉限产增多，焦煤需求下滑，焦煤期价出现阶段性回落。③多家煤矿执行保供动力煤，山西暴雨等影响焦煤产能释放困难，焦煤期现价格在 10 月 19 日迎上市以来最高点 3847 元/吨。

(3) 10 下旬-12 月，焦煤供应宽松，期现价格共振回落，基差修复。焦煤价格大跌的原因在于：①煤价大涨带动相关下游产品价格波动剧烈，引发监管机构关注，发改委紧急召开会议，依法对煤炭价格实施干预，并会同期货交易所等部门采取一定措施引导煤价回归合理区间，焦煤期价回落；②动力煤产量大增，保供政策下焦煤产量回升，国内焦煤供应趋于宽松，期现价格共振大幅下跌。③终端表现不佳外加钢厂铁水不断创新低，原料端需求走弱，焦煤供需矛盾由紧转松。11 月下旬焦煤主力合约在地产政策放松，蒙煤进口缩减及贴水修复的情况下触底反弹，期价震荡运行。

焦炭方面，全年供需和成本接替主导价格。

(1) 1-3 月，供应大增，期价回落。焦企产能利用率均达到 90%左右，吨焦利润超 1000 元，唐山钢厂限产外加高价炉料使其面临亏损，采购意愿低，供需宽松，焦炭期现价格逐步下滑。

(2) 4-10 月上旬，供应收紧，成本抬升，焦炭价格大幅上行。主要表现为：①环保政策频出，制约焦炭新增产能投放，环保督察组入驻山西山东等产焦大省，焦企限产，供应收紧；②焦煤现货大涨，炼焦成本不断走高，吨焦利润从 800 以上降至 200 元左右，焦企开工意愿低；在此期间，焦企产能利用率从 90%走向 74%；③九月以前钢厂对焦炭需求平稳，上半年海外生产恢复，焦炭出口增加，库存低位，需求向好叠加成本支撑强，推升焦炭价格上涨。

(3) 10 月下旬-12 月，焦炭供应对价格影响缩小，成本坍塌及需求走弱，焦价大幅下行。主要表现为：①成本端焦煤供应大增叠加动力煤政策调控，焦煤价格大跌，带动焦炭准一级焦价格从 4300 回落至 2710 元/吨。②旺季落空，需求端铁水产量不断下滑，焦炭需求走弱，现货与期货价格同步回落，焦炭八轮提降累积 1600 元/吨。随着十一月底降准降息政策出台，地产端资金有放松预期，焦炭现货价格基本企稳，期货价格有小幅上涨，盘面转为升水。

二. 基本面分析

1. 焦煤

(1) 保供政策下，焦煤供给阶段性宽松

今年全国核增的 18765 万吨煤矿产能，仅 2000 万吨是炼焦煤，主焦煤对我国来说还是相对稀缺，现在新增焦化产能设备多以大型焦炉为主，对优质低硫焦煤需求增加，国内供应基本处于紧平衡状态。

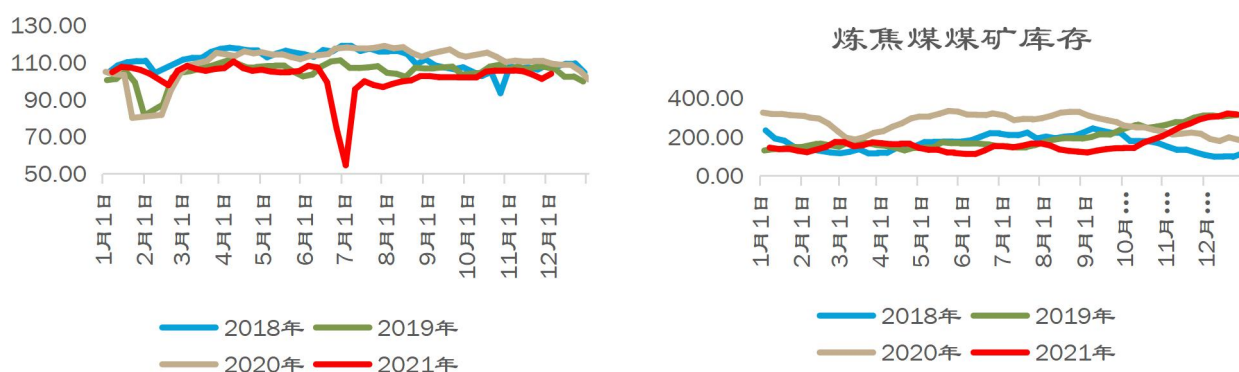
图表 2：2021 年全国拟核增生产能力煤矿统计（万吨/年）

	煤矿数	净增能力	炼焦煤煤矿产能
山西	98	5530	2000
内蒙	72	9835	0
陕西	17	3300	0
黑龙江	1	100	0
合计	188	18765	2000

资料来源：山西省煤电油气运协调保障领导小组办公室

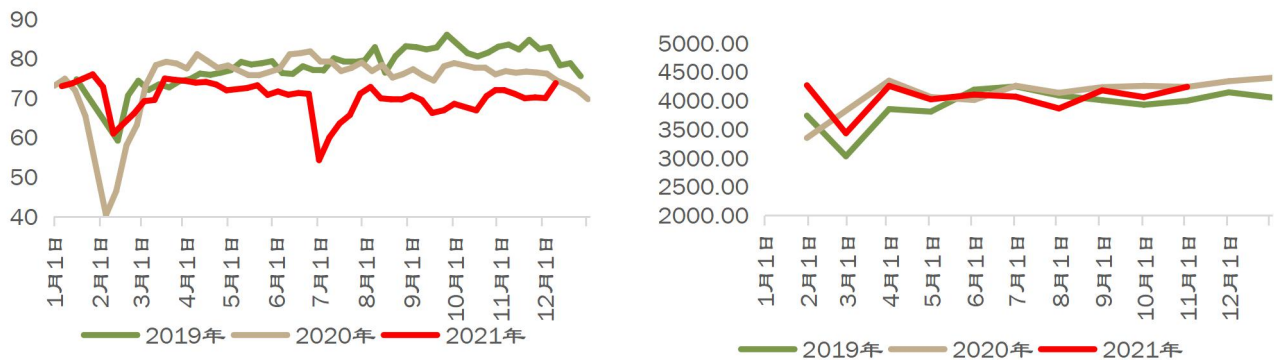
2021 年焦煤供应两极分化，10 月以前因煤矿事故频发、建党百年大庆，安全检查强度较往年大，外加全国电力紧张，为响应保供政策，部分配焦煤种未入洗煤厂直接用于保供，煤矿库存快速下滑。10 月以后国家核增多家煤矿，动力煤产量大增，前期被用于保供的配焦煤种回流，10 月焦煤产量环比 9 月回升了 179 万吨，增幅为 4.4%，截止 12 月 24 日，焦煤煤矿库存达 314.29 万吨，相比三季度末的 142.44 万吨增长了 126%，结合下所示，开工率、产量、库存都从 11 月开始呈现翘尾走势，保供政策效果明显。

图表 3：煤矿开工率 焦煤煤矿库存



数据来源：Mysteel 福能期货研究院

图表 4：洗煤厂开工率 焦煤产量

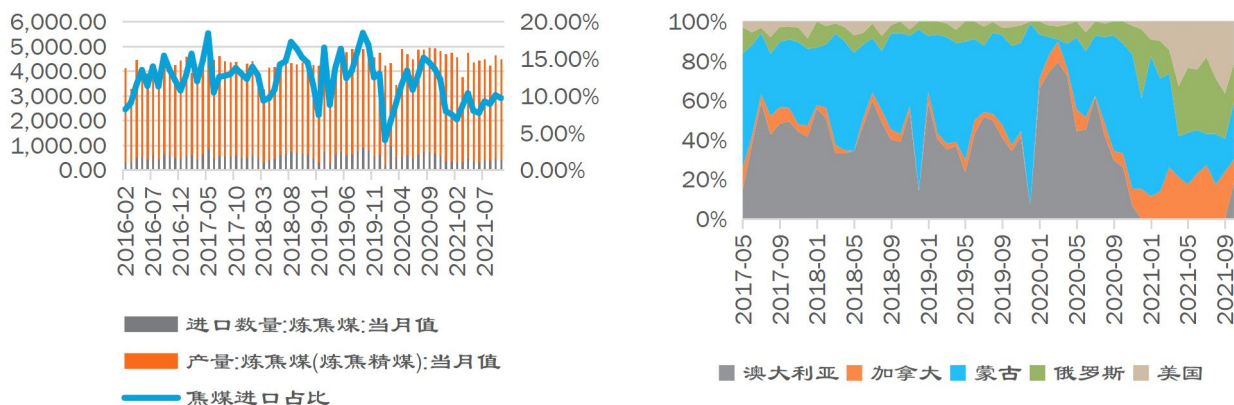


数据来源：Mysteel 福能期货研究院

当前的保供政策将延续至 2022 年一季度，配焦煤种会继续回流，焦煤一季度增量可观；今年因原煤紧缺带来一系列问题对大宗商品影响极大，我们预计国家在保障煤矿安全生产的情况会适当提高原煤的供给弹性，煤矿产能释放，将带动焦煤产量的增加，焦煤供应将迎来阶段性宽松。但由于国家十四五计划对煤炭行业的规划强调提高开采效率、机械化程度及安全生产水平，国家严抓超产，表外产能在今年大量退出，山东省印发《全省落实“三个坚决”行动方案（2021—2022 年）》要求关闭退出煤炭产能 3400 万吨，均为炼焦煤矿井，后期洗煤厂开工率难回 80%，预计一季度过后国内焦煤供应降回落至月产 4100 万吨的水平。

(2) 铁路完工，蒙煤通关焦煤有增加预期

图表 5：炼焦煤进口占比 主要进口国



数据来源：WIND 福能期货研究院

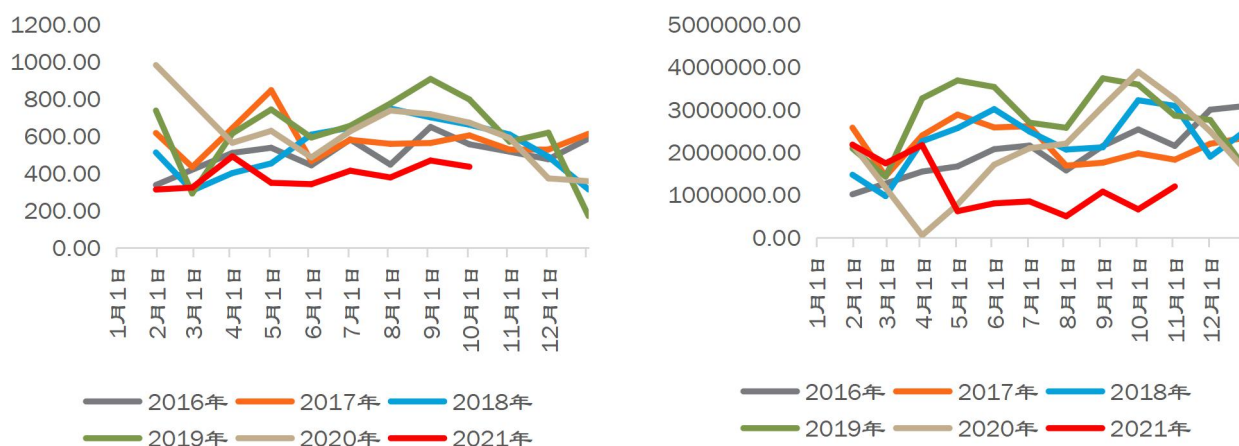
由于我国低硫优质主焦煤资源有限，而新上的大型焦炉对入炉煤质量要求较高，因此对外存在一定依存度，每年需从国外进口焦煤约 7000 万吨左右，占焦煤供应的 10%-18%。前期我国焦煤主要进口来源国为澳大利亚和蒙古，1-10 月，我国进口焦煤 3942 万吨，比去年同期下降 39.66%，主要原因在于：1.中澳关系僵持，澳煤进口暂无松动迹象。澳洲低挥发主焦煤在品质上相当于山西柳林 4 号煤种，其质量优、价格便宜，可以降低焦钢厂采购成本以及生产成本，澳煤禁运对我国焦

煤供应冲击较大。2.因疫情影响，蒙煤进口极低，仅进口 1178 万吨，同比下滑了 40%，处于近几年的最低水平，往年同期可达到 2900 万吨。今年加拿大、美国及俄罗斯因自身产业升级或是进口低价澳煤，进口量大幅增加，其中加拿大对我国的出口焦煤相比去年增加了 70%，但总体以配焦煤为主，且运距远成本高，无法填补澳煤的缺口。而蒙煤洗选后的精煤炼制的焦炭具备冷、热强度高的优点，适宜炼制一级冶金焦炭，蒙煤一定程度上能够弥补澳煤禁运的缺口，相比之下，进口蒙煤性价比高。

展望 2022 年，随着疫苗普及率的提高，疫情缓和，蒙方曾与中方达成日通关 700 车的约定，大约有 7 万吨日进口量。2022 年蒙方设计运量 1500-2000 万吨通往甘其毛都口岸的塔旺至苏海图铁路投入使用，将大大提高焦煤进口效率。一方面铁路相比汽运的运输量大，且受疫情影响较小，今年蒙煤进口因司机感染新冠导致进口大幅缩减的问题在明年将缓解；另一方面，铁路可大幅降低运输成本，增加进口量。蒙煤总进口量有望重回 2019 年的 3000 万吨以上，焦煤供应偏松预期较强，因此，我们预计明年进口将有 2000 万吨的增量，三四季度供应多于一二季度。

总的来看，随着进口煤增加，且国家保供政策将持续至明年 3 月中旬退出，我们预计 2022 年全年焦煤或有 2700 万吨的增量，供应宽松，2022 年下半年需重点关注政策面安全检查和进口变化。

图表 6：焦煤总进口数 蒙煤进口



数据来源：WIND 福能期货研究院

2. 焦炭

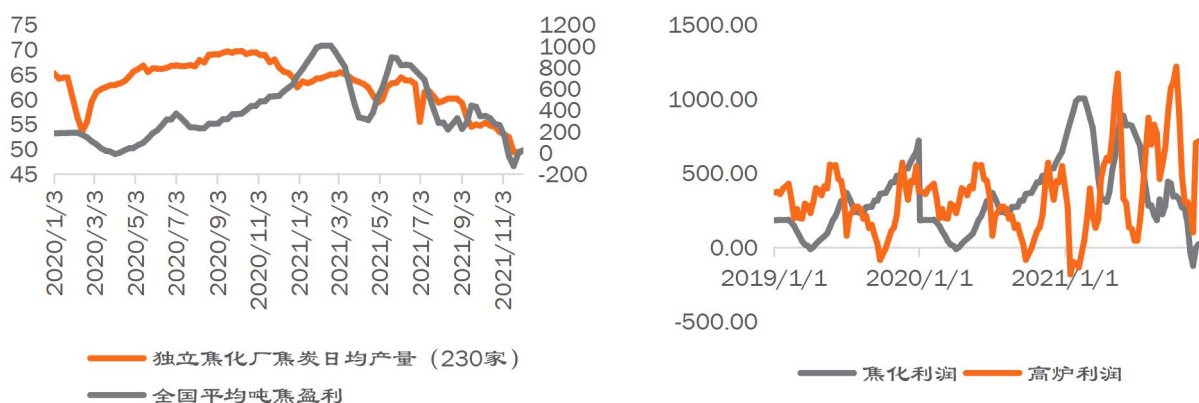
(1) 利润低位，焦企开工意愿不高

2021 年一季度，吨焦利润一度到达 1000 元/吨，焦企生产意愿高，自 8 月开始，成本抬升焦化利润开始走下坡路，四季度终端需求不佳，钢厂利润下降，对焦炭开启 8 轮提降，累降 1600 元/吨，焦企利润由盈转亏，多数焦企在下半年因亏损主动限产，焦炭产量极低。这种情况可能在 2022 年会继续存在，因为目前焦企面临的困局是：一方面焦炭的直接上游是焦煤，焦煤作为原料端的话语权较强，焦煤成本制约的状况将在 2022 年相对缓和但不会消失；另一方面焦炭 90% 用于炼钢，大部分钢厂有自带焦化厂，钢厂利润好坏直接向焦炭价格传导，上下游双重打压，焦企的议价能力

相对较弱。

对于 2022 年，国内焦煤供应增加价格有提降空间，焦化利润或有回升，但前文提到，因为主焦煤短缺，焦炭的成本端相对有支撑，即便焦煤可让利空间在 300-500 元之间，但下游钢厂因自身减产，会维持较高的利润，对焦炭有一定压价意愿，明年焦炭利润大概率在-100-300 之间波动，难回今年年初的 1000 高点，低利润将继续打压焦企的开工积极性，焦炭供应维持低位。

图表 7：吨焦利润与焦炭日均产量 高炉利润

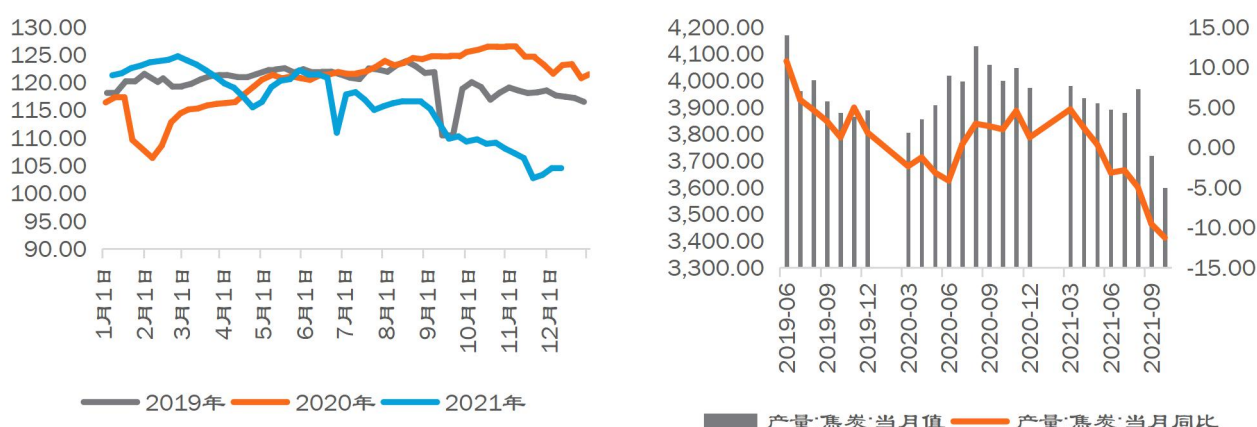


数据来源：Mysteel 福能期货研究院

(2) 产能置换贯穿全年，焦炭产量难增

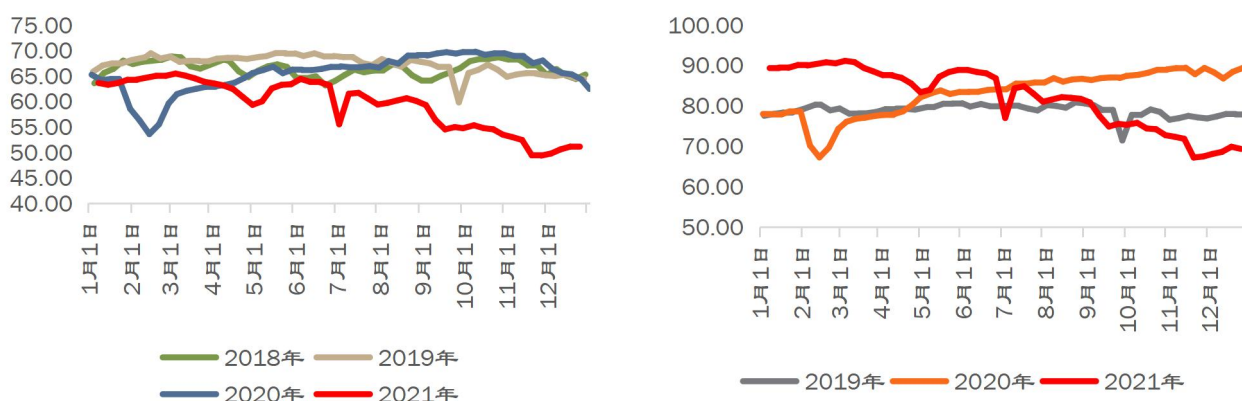
2021 年 1-11 月，焦炭总产量 42839.1 万吨，比去年同期下降 331 万吨，同比下降 1.6%。2021 年上半年新增产能投产迅速，吨焦利润高，生产环境相对宽松，焦企开工率一度到达 90.76%，产量处于全年较高水平；下半年各项环保政策制约焦企开工，焦煤价格大涨，原料紧缺，外加终端需求下行，焦企产能利用率持续走弱，截止 12 月 24 日，独立焦企和钢厂合计日均产量已降至 104.82 万吨，环比去年同期下降了 14.72%，焦企产能利用率降至三年低点 69.32%。整个下半年焦炭产量供应偏弱，市场预期逐渐消耗，供应端的缩减对焦炭价格影响相比需求和成本的影响小。

图表 8：独立焦企+钢厂日均焦炭产量 焦炭月产量



数据来源：Wind Mysteel 福能期货研究院

图表 9：独立焦化厂日均产量 焦企产能利用率



数据来源：Mysteel 福能期货研究院

图表 10：2022 年焦化产能新增淘汰统计 (单位：万吨)

	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	合计
淘汰	430	130	644	376	70	306				90		3327	5373
新增	481.75	646.5	749	594	457.25	616.25	571	594.5	203.5	663.5	390	1166	7133.25
净新增	51.75	516.5	105	218	387.25	310.25	571	594.5	203.5	573.5	390	-2161	1760.25

数据来源：Mysteel 福能期货研究院

图表 11：2021-2023 年部分省份焦化产能退出计划

政策	要点
《山东省新一轮“四减四增”三年行动方案(2021-2023 年)》	2022 年,组织单独厂区 100 万吨以下独立焦化企业 115 万吨产能整合退出。
《内蒙古自治区人民政府关于印发乌海及周边地区生态环境综合治理实施方案的通知》	要求焦企用三年时间(2021-2023 年)全面淘汰炭化室高度 4.3 米的焦炉。
《关于印发山西省空气质量巩固提升 2021 年行动计划的通知》	要求焦化行业在现有产能只减不增的基础上,2022 年 10 月底前太原及周边区域焦化企业率先完成产能置换。
《阿拉善盟 2021-2023 年淘汰落后和化解过剩产能工作实施方案》	2023 年底前,炭化室 4.3 米捣固焦炉全部退出。

数据来源：Mysteel 福能期货研究院

展望 2022 年,随着焦煤供应宽松,价格下移,焦煤对焦炭生产制约相对减弱,焦企开工将比 2021 年回升。焦化行业在淘汰大量 4.3 米焦炉后有回补的,钢联统计 2022 年全国将淘汰焦化产能 5373 万吨,新增产能 7133.25 万吨,净新增产能 1760.25 万吨。但当前环保政策的影响不容忽视,“碳达峰、碳中和”的大背景下,焦化行业作为“两高”行业,焦化产能投放进度不断放缓,2022-2023 年我国产焦大省山西、山东、内蒙古焦化产能退出仍在进行,部分政策如表 11 所示,其中,2021

年 10 月 26 日,山东省生态环境委员会印发了《山东省新一轮“四减四增”三年行动方案(2021-2023 年)》,要求 2022 年组织单独厂区 100 万吨以下独立焦化企业 115 万吨产能整合退出;到 2023 年,继续实施“以煤定产”,确保焦炭产量控制在 3200 万吨以内;继续实施“以钢定焦”,引导钢焦一体化布局,山东的焦炭产量逐年下降,2019 年山东年焦炭产量达 4920.9 万吨,占我国焦炭产量 11.36%,该政策持续执行对焦炭总产量的冲击较大。

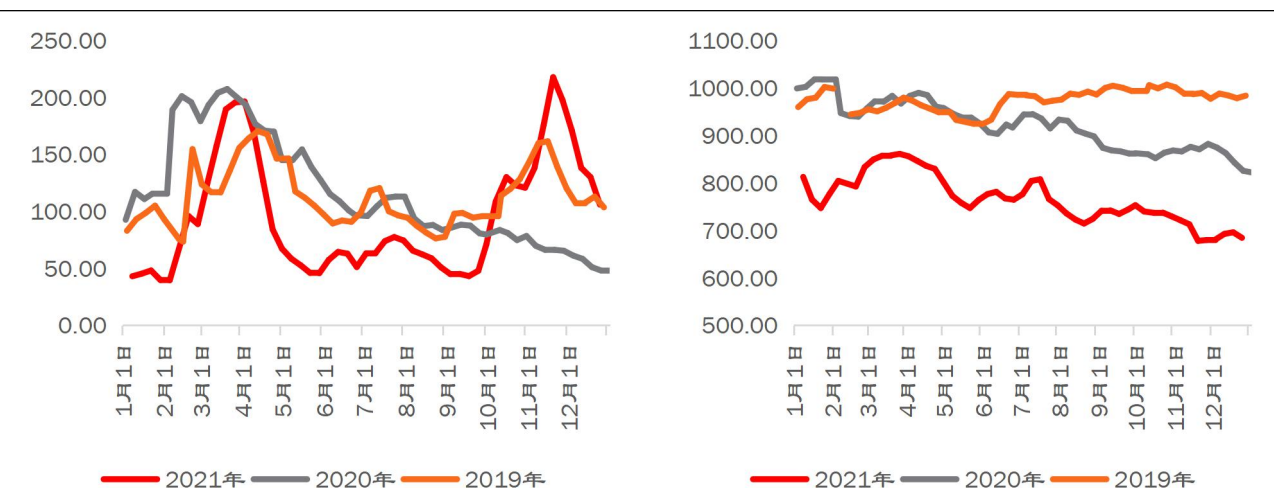
总的来看,2022 年产能会有小幅增加,但开工仍将维持低位,焦炭整体供应过剩,利润低位运行,价格重心将追随成本端焦煤价格变化。

(3) 库存低位运行

目前除了焦企,各环节库存均处低位。前期钢厂开工向好对焦炭需求增加,焦企、钢厂、港口迅速去库,随着需求走弱下游补库意愿低,2021 年四季度焦企产能产量极低的情况下,焦企库存仍大幅累积至近三年最高点,说明焦炭供应收缩对其库存和价格的影响较小,2022 年焦炭库存情况主要取决于下游钢厂需求的变化。

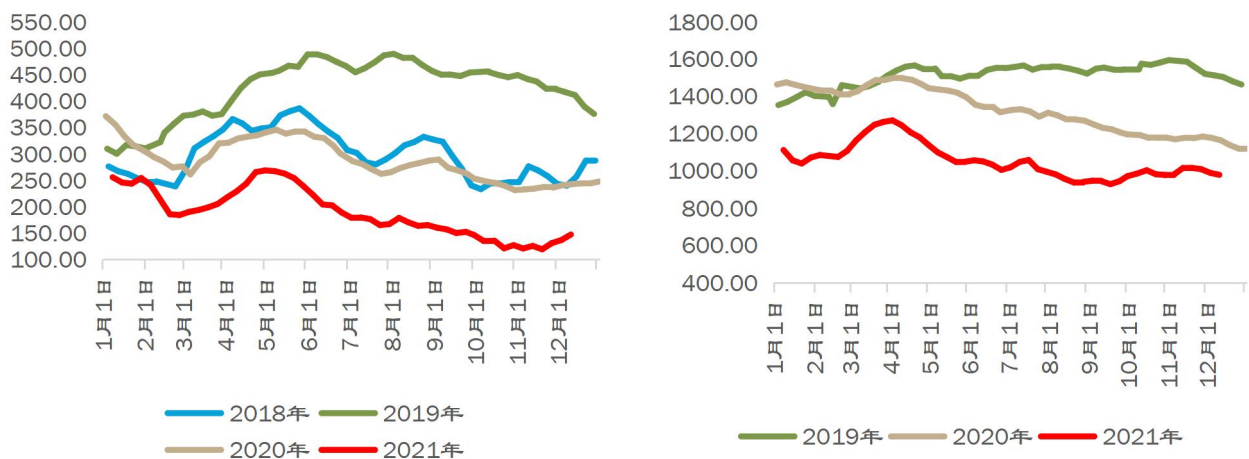
2022 年一季度因冬奥会和采暖季限产,钢厂采购意愿低,焦炭仍有累库预期,二季度终端需求变化会带动钢厂对焦炭的需求,届时,焦炭库存或迎来较为明显的去库。长期来看,工信部等部门明确表示,钢材等原料产量只减不增,钢厂补库意愿低,贸易商交投氛围不活跃,明年焦企库存仍有较大的累库预期,对其价格有一定冲击,而钢厂和港口库存长期处于低位,回升空间小,供应下降的情况下全年总体库存低位运行为主。

图表 12: 独立焦企焦炭库存 钢厂焦炭库存



数据来源: Mysteel 福能期货研究院

图表 13: 焦炭四港库存 港口+钢厂+焦化厂库存



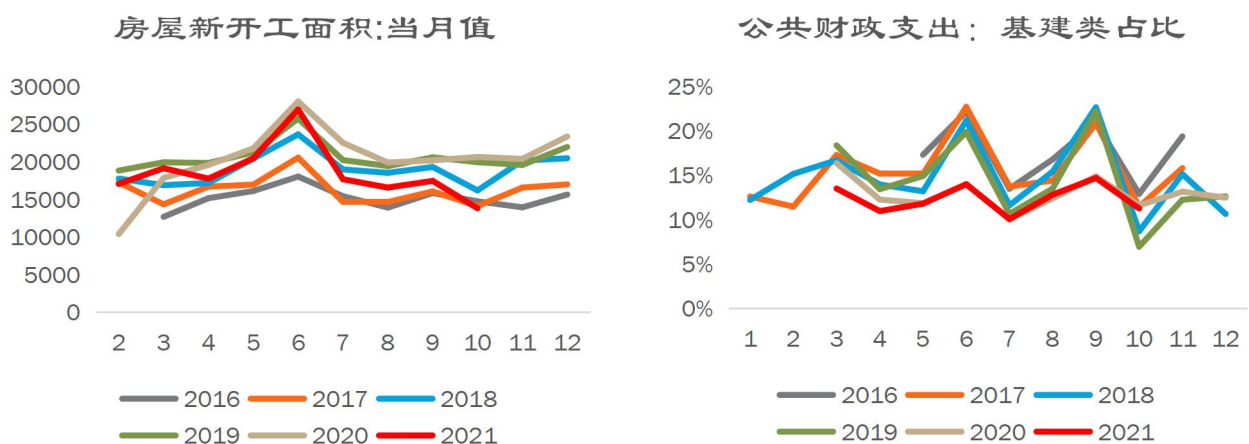
数据来源: Mysteel 福能期货研究院

3. 终端扰动钢厂开工, 双焦需求不容乐观

(1) 终端需求不佳向原料端传导

2021年下半年地产和基建对整个黑色板块的拉动作用不大, 焦炭需求低迷; 中央经济工作会议强调稳字当头、稳中求进, 普遍预期2022年二季度专项债前置, 终端会有短暂回暖, 届时钢厂生产意愿高, 焦炭需求或迎来阶段性好转。但长期来看, 近年来基建占公共财政支出的比例在下降, 且当前基建投资更多的用于新基建, 老基建占比较小的情况下对钢材消费带动作用不大, 焦炭需求增长预期不可过高。房地产从9月开始就不断有资金宽松政策出来, 确实近期政治局会议表明会稳房产, 但在高负债的情况下, 房地产企业资金回笼是用于完成前期项目, 拿地和新开工下降, 截止2021年10月, 我国房屋新开工面积17441.51万平方米, 比去年同期下降了15.45%, 在“房住不炒”的总基调下, 预计2022年终端用钢需求的大趋势以下降为主, 间接抑制煤焦需求。

图表 14: 房屋新开工面积 基建占公共财政支出

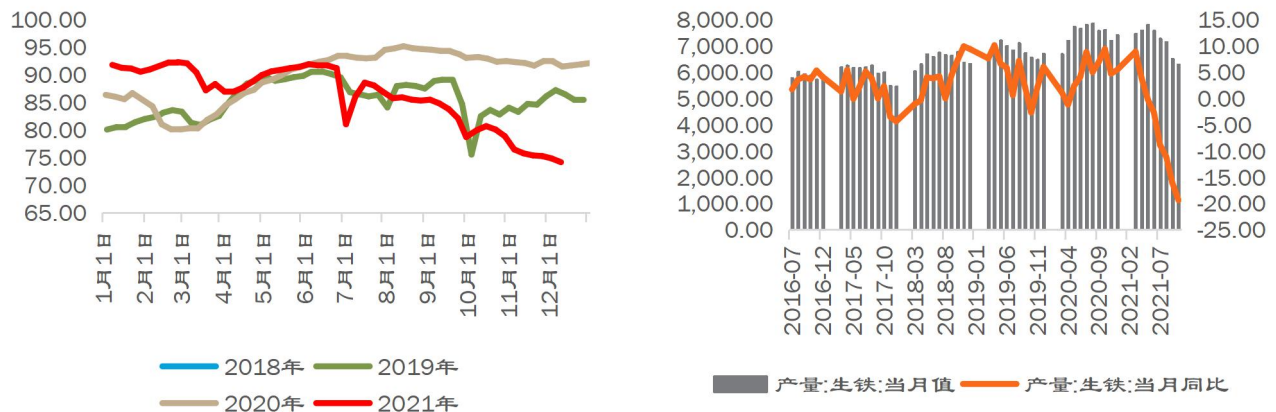


数据来源: WIND 福能期货研究院

(2) 政策制约铁水产量回升

2021年1-11月份，全国生铁产量79623万吨，同比下降4.2%。由下图可以看出，全年生铁产量增速下滑，在“运动式减碳”的政策下今年生铁粗钢产量平稳，焦炭价格有支撑；四季度因终端需求不佳、秋冬季限产、冬奥会等多重影响下，截止12月24日，日均铁水产量下滑至199.01万吨，比去年同期下降了45.53万吨，幅度达18.62%，整个四季度钢厂对焦炭的需求极弱，焦企库存迅速攀升，焦炭价格大幅回落，需求不佳的情况可能延申至2022年。

图表 15：高炉产能利用率 生铁产量



数据来源：Mysteel 福能期货研究院

对于2022年我们认为进入二季度在国家稳地产的情况下，铁水或有阶段性回升，焦炭将迎来一小段需求旺季，但钢厂对焦炭的长期需求仍不乐观，间接压制焦煤需求，原因如下：1.前期工信部、生态环境部联合发布《关于开展京津冀及周边地区2021-2022年采暖季钢铁行业错峰生产的通知》，河北省此前发布的《唐山市2022年北京冬奥会和冬残奥会空气质量保障实施方案》，河北地区2022年一季度钢厂大面积复产有一定难度，势必影响焦炭需求。2.目前中国碳排放占全球60%，钢铁行业的碳排放占我国碳排放的15%，“双碳”政策背景下钢铁行业严格执行产能置换，推进钢铁兼并重组，提高行业集中度。工信部等部门明确表示，钢材等原料产量只减不增，钢铁行业控产严产，焦钢企业的长期驱动仍弱。3.十四五期间，长流程炼钢将逐步向短流程转换，废钢用量增加，政策导向钢厂对焦炭的刚性需求下降。基于此，我们预计铁水产量下降区间会在3%-10%之间，焦煤焦炭需求同步回落。

前文我们预计2022年焦煤国内外供应有2700万吨的增量，焦炭净新增1760.25万吨产能，若明年生铁产量下降3%，焦炭将有1704万吨左右的过剩，若生铁产量下降7%，焦炭有3609万吨过剩。因此我们认为，钢厂减产的情况下，明年双焦的消费不容乐观。

图表 16：焦煤焦炭需求预测（单位：万吨）

	焦煤供应	焦炭产量	生铁产量	焦炭需求	焦煤需求	焦炭缺口	焦煤缺口
2018	49929	43820	77105	42836	52146	984	-2217
2019	54512	47126	80937	44965	56080	2161	-1568
2020	55772	47116	88752	49307	56068	-2191	-296
2021 年 1-11 月	49581	42839	79623	44235	50979	-1396	-1398
2021 年 12 月（预测）	4900	3300	6100	3389	3927	-89	973
2021 合计（预测）	54481	46139	85723	47624	54906	-1485	-425
2022 年生铁下降 3%	57181	47899	83151	46195	57000	1704	181
2022 年生铁下降 7%	57181	47899	79722	44290	57000	3609	181
2022 年生铁下降 10%	57181	47899	77151	42862	57000	5038	181

数据来源：WIND 福能期货研究院

三.行情展望

2022 年焦煤随供应宽松价格有下移风险，焦企开工维持低位，供应相对过剩；“冬奥会”“十四五”钢铁行业转型、“双碳目标”等背景下，铁水产量难有增长，双焦需求偏弱，一季度大概率延续累库，价格下行，二季度若经济复苏，去库加快，二者价格均有反弹预期，下半年累库预期高，双焦价格承压。总的来看，需求走弱焦煤价格重心下移，全年维持宽幅震荡，我们预计焦煤主力合约价格大致在[1600,2600]之间运行；焦炭价格受成本和需求端压制，全年维持低利润、低开工、低库存，焦炭价格重心追随焦煤，价格区间在[2300, 3500]之间运行。

操作上，一季度双焦 05 合约区间震荡，建议低买高卖，短线操作；二季度终端发力，保供政策退出，尝试低位短多；下半年进口焦煤煤资源增加，届时对双焦期现价格产生一定冲击。套利方面，需求走弱，焦炭价格受上下游压制 2022 年依然弱于焦煤，可考虑逢高做空焦化利润。

风险提示

疫情反复，蒙煤进口不及预期；煤矿安全检查强于今年；澳煤通关；钢厂产量创新高

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
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
电子邮箱：68482501@qq.com

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
电子邮箱：245003420@qq.com

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
电子邮箱：762656866@qq.com

上海营业部

地址：上海市浦东新区东方路969号8楼805
邮编：200122 电话：021-68827096
电子邮箱：jinyoushh@163.com

南京营业部

地址：南京市玄武区中山路268号江汇广场1508室
邮编：210000 电话：025-83209186
电子邮箱：33528657@qq.com

南昌营业部

地址：南昌市恒茂梦时代国际广场7栋办公楼2312室
邮编：330000 电话：0791-86213373
电子邮箱：jinyoujx@163.com

广州营业部

地址：广州市天河区天河北路大都会广场911-912
邮编：510620 电话：020-38550010
电子邮箱：jyqhgz@163.com

泉州营业部

地址：泉州市丰泽区田安路北段阳光大厦A幢7楼
邮编：362000 电话：0595-22115955
电子邮箱：fnqhzyyb@126.com

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
电子邮箱：jyya@jinyouqh.com

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：430070 电话：027-88773007
电子邮箱：675874152@qq.com

晋江营业部

地址：晋江市崇德路金融广场3号楼1401-1402室
邮编：362200 电话：0595-85610866
电子邮箱：fnjj@fnqh.com.cn

莆田营业部

地址：莆田市城厢区联创国际广场B区B4#201号
邮编：351100 电话：0594-2209090
电子邮箱：jypt@fnqh.com.cn

漳州营业部

地址：漳州龙文区万达广场A2地块9幢603-604
邮编：362000 电话：0596-2038010
电子邮箱：jyqhzz@126.com

龙岩营业部

地址：龙岩市新罗区华莲路金融中心A1A2栋1203-1205
邮编：364000 电话：0597-2219938
电子邮箱：fnly@fnqh.com.cn

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1917
邮编：610042 电话：028-87590801
电子邮箱：393078013@qq.com

青岛营业部

地址：青岛市市南区香港中路36号16层1601户
邮编：266001 电话：0532-82023816
电子邮箱：119138382@qq.com

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
电子邮箱：fnnd@fnqh.com.cn

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 传真：0591-88265617
网址：www.fnqh.com.cn