

## 道阻且长 行则将至

投资咨询业务资格：

京证监许可【2012】76 号

柴颖华

电话：010-88604088

邮 箱

chaiyinghua@guoyuanqh.com

期货从业资格号

F3040296

投资咨询资格号

Z0015079

### 【摘要】

2023 年底，规模场出栏压力较大，屠宰企业冻肉库存保持高位。冬季气温较低，疫病多发，养殖端被动出栏增多，短期内供给集中释放。随着气温降低，腌腊灌肠需求陆续开启。临近元旦、春节，消费有一定提振空间，会出现供需双增的局面。但总体供给压力偏大的现状，在 2024 年三季度前很难改善，季节性消费旺季的反弹空间有限，节后进入淡季，在供给压力下，有继续下行的趋势。进入三季度，供给压力将有所减轻，2024 年整体成本预期下调，养殖端亏损情况将有所好转，预计 2024 年 7-8 月，在消费旺季支撑下，价格将出现上涨行情。2023 年 1-10 月，去产能速度不及预期，叠加年初能繁母猪高基数及生产效率的提升，预计 2024 年全年供给依旧宽松，但压力将小于 2023 年，以季节性波动为主，难有大涨行情，价格震荡重心将上移。

【目 录】

一、行情回顾..... 2

二、生猪基本面分析..... 4

    2.1 供给整体偏大 下半年预期有所改善..... 4

        2.1.1 全国能繁母猪存量充足..... 4

        2.1.2 规模场去产能意愿不高..... 4

        2.1.3 行业生产效率提升明显..... 5

        2.1.4 母猪存栏基数较高 生猪出栏量逐季增加..... 7

    2.2 行业效益不佳 预期 2024 年将略有改善..... 5

        2.2.1 饲料成本仍处高位 2024 年价格重心预计下移..... 8

        2.2.2 价格长期低迷 全年养殖端持续亏损..... 10

    2.3 市场情绪悲观 宰量库容双增..... 11

    2.4 进出口较去年略有下滑 对整体供需影响较小..... 14

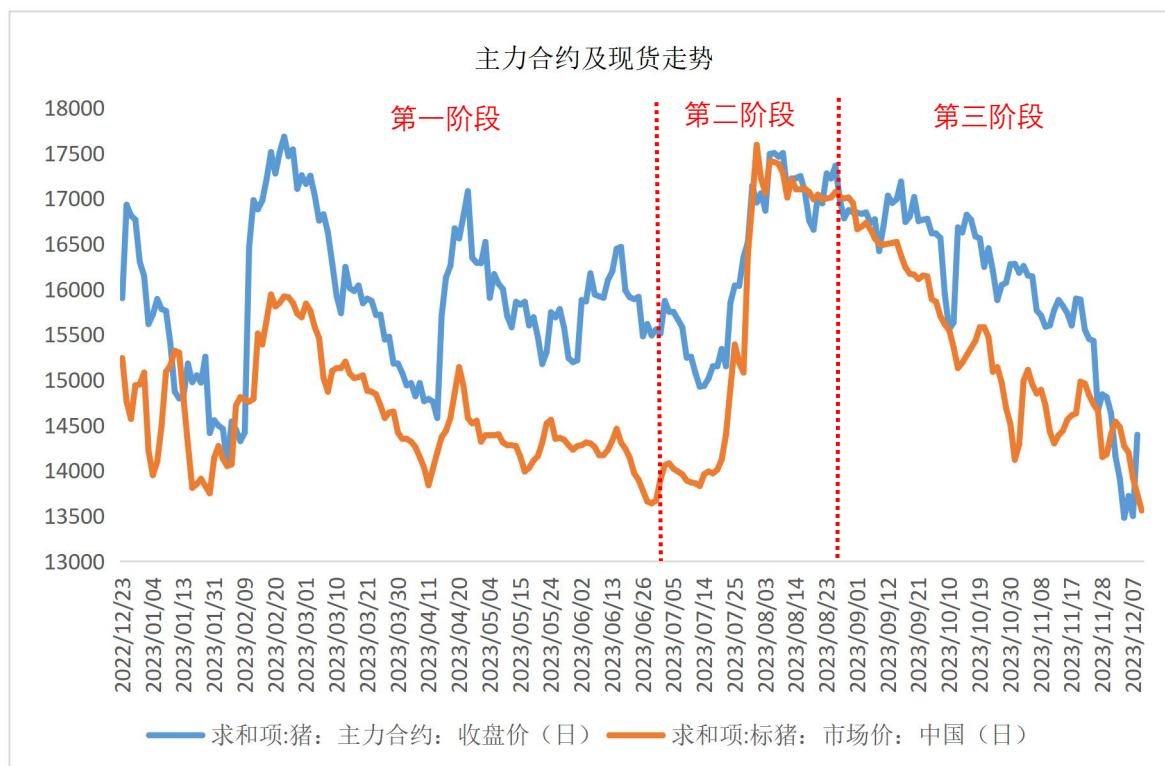
    2.5 肉类产量同比增加 2024 年禽肉供给充足..... 15

    2.6 猪价波动具有季节性特征..... 16

三、行情总结..... 17

## 一、行情回顾

图表 1 生猪主力合约及现货走势



数据来源：文华财经、国元期货

由于 2022 年二季度开始，猪价进入上行通道，养殖端逐步扭亏为盈，补栏积极性较高，能繁母猪存栏量 2022 年 3 月-10 月累计增长 4.6%，达到 4380 万吨左右的高位。生产周期传导下，2023 年全年生猪出栏量偏大，叠加疫病、生产效率提高等其他因素，价格在季节性旺季推动下，短暂回升后，迅速回到成本线以下，养殖端持续亏损，旺季不旺成为 2023 年的痛点。具体可分为三个阶段：

**第一阶段：2023 年 1 月-2023 年 6 月，主力合约 14000-17500 元/吨区间内震荡。**据农业农村部统计，截止 2023 年 6 月底，全国能繁母猪存栏量 4296 万头，1-6 月累计降幅 2.14%，呈去产能趋势中。全国累计出栏量 37548 万头，同比增幅 2.6%，存在产能化偏慢，供给偏大的情况。年初，在春节消费推动下，生猪价格回暖，但 2022 年底旺季不旺的情况延续至 2023 年春节，现货价格上涨动力不足，回升至 16 元/公斤附近。随着年后市场进入淡季，供强需弱格局延续，价格持续会落，在 14-14.5 元/公斤区间内反复磨底。1-6 月生猪出栏均价为 14.6 元/公斤，呈低位窄幅震荡。而期货主力合约和现货的基差波动较为剧烈。猪价持续低迷，市场挺价盼涨情绪下，在主力合约生猪 2303 和生猪 2305 的换月初期，主力合约在强预期下高开高走，大幅升水现货，随后在现货的弱现实现状下，升水逐步缩小，整体走势呈低位震荡。

**第二阶段：2023 年 7 月-2023 年 8 月，主力合约从 15000 元/吨附近，快速拉升至 17500 元/吨。**一季度部分地区疫病较为严重，仔猪存栏受到很大损失，仔猪存活率一度下降至 92.44%，部分缓解了 7-8 月份的供应压力。6 月底，140 公斤以上大猪占比仅为 1.3%，大猪的稀缺，使得标肥价差持续扩大。二次育肥积极性提升，进一步减小了出栏量。供强需弱格局得到短期改善的背景下，市场情绪乐观，推动现货价格快速上涨，全国生猪均价从 6 月底的 13.67 元/公斤的低点，一个月时间，迅速回升至最高 17.59 元/公斤，涨幅 28.68%。

**第三阶段：2023 年 9 月-至今，主力合约一路下行，再次跌破 14000 元/吨整数关口。**9 月，有开学采购、中秋国庆双节备货等提振，是一年中的消费旺季，但今年双节消费不及预期，在供给宽松的背景下，价格支撑力度不足。双节之后，旺季不旺的悲观情绪蔓延，尤其是 10 月下旬，部分地区爆发疫病，恐慌性的被动出栏增多，供需错配情况更加严峻，价格加速下行，迅速回落到 14 元/吨的全年低位。11 月，天气逐步转凉，季节性需求预期下，主力合约大幅升水现货。但年初 4300 万头以上的能繁母猪存栏量，在今年四季度进入产能兑现期，加之 2023 年底规模场计划出栏增量，叠加冬季部分地区疫病反复，供给增量明显。而今年面临暖冬，立冬后气温下降幅度不足，南方腌腊灌肠积极性不高，部分屠宰企业趁低价收猪入库，冻肉库存压力偏大。在消费端需求增长缓慢，难以支撑充足供给的现实下，全国生猪均价继续走弱，一度跌至 13.5 元/公斤附近。期价也因市场惨淡的现状，预期降温，进入快速下行，迅速跌破 14000 元/吨整数关口。12 月后，随着气温进一步降低，腌腊集中开启，需求进一步增长。养殖端全年长期亏损，在元旦、春节消费需求预期下，挺价情绪升温，价格有所回暖。

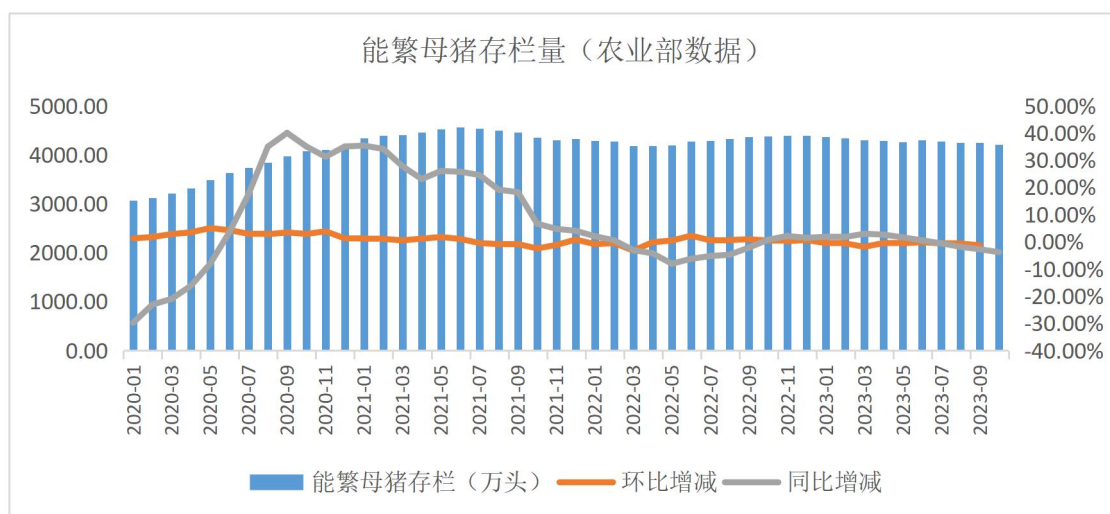
## 二、生猪基本面分析

### 2.1 供给整体偏大 下半年预期有所改善

#### 2.1.1 全国能繁母猪存量充足

根据农业农村部数据显示，10月末全国能繁母猪存栏量4210万头，同比下降3.86%，环比下降0.7%，为4100万头正常保有量102.7%。2023年1-10月能繁存栏连续10个月环比下降，较年初4367万头的高点，累计降幅3.6%。从生猪生产周期看，对应2023年11月至次年8月出栏环比回落。但由于上半年市场预期相对乐观，仔猪价格也有获利空间，养殖端资金压力不大，淘汰母猪积极性较低，1-6月累计降幅1.62%，在2023年初能繁母猪高企的基础下，2023年11月-次年4月处于产能兑现阶段，供给偏大。2023年下半年，养殖端持续亏损下，补栏意愿降低，仔猪价格也持续回落，叠加部分地区疫病反复，淘汰母猪明显加速，2024年二季度后，供给压力有望改善。总体来看，目前处于去产能周期，去化速度不及预期。

图表2 能繁母猪存栏量



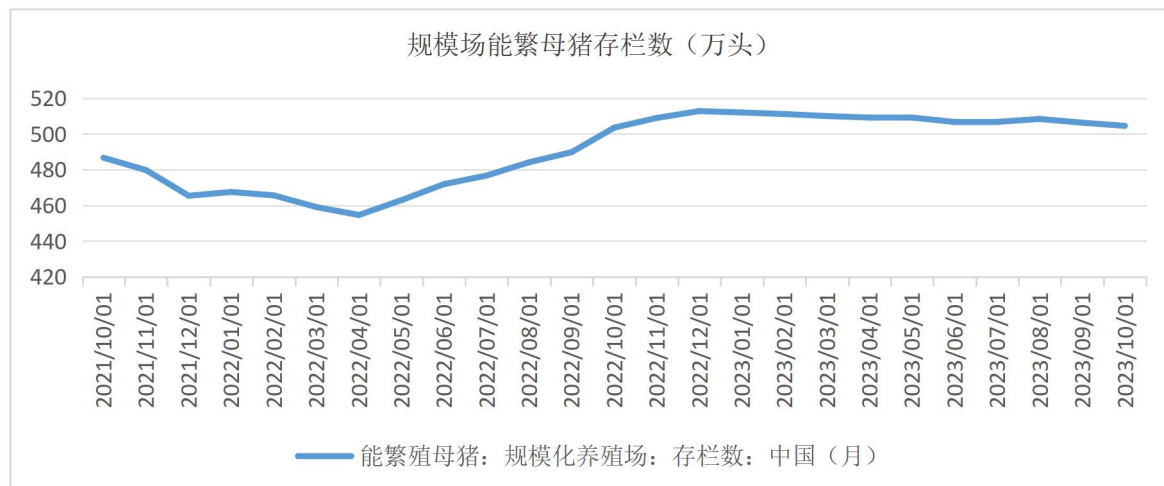
数据来源：农业农村部、国元期货

#### 2.1.2 规模场去产能意愿不高

据Mysteel统计，截止10月底，规模场能繁母猪存栏量为504万头，1-10月累计降幅2%。规模场10月存栏数为3504万头，环比增加0.37%，同比增加14.15%。10月，规模场商品猪存栏量3504万头，1-10月累计增加8.73%，较9月环比增加0.37%，呈逐月递增。2023年底，规模场为完成年度计划，出栏压力较大，进一步增大了短期供给压力。冬季疫病多发，北方部分地区仍有零星疫病发生，资金和疫病恐慌双重压力下，中小场淘汰母猪加速。而规

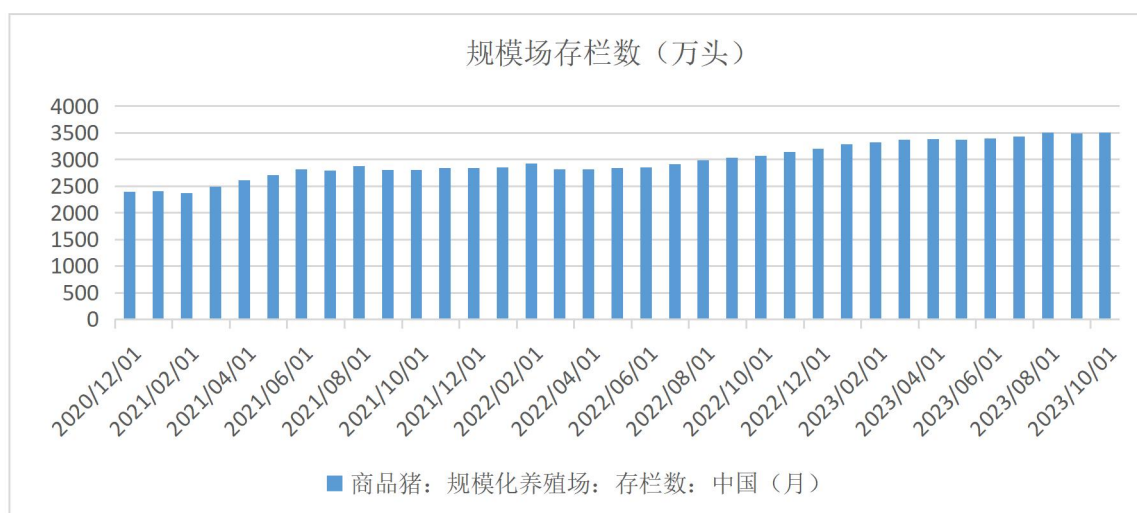
模场因抗风险能力更强，去产能意愿不是很高，中小场去产能速度明显高于规模场。

图表 3 规模场能繁母猪存栏数



数据来源：我的农产品网、国元期货

图表 4 规模场存栏数（头）



数据来源：我的农产品网、国元期货

### 2.1.3 行业生产效率提升明显

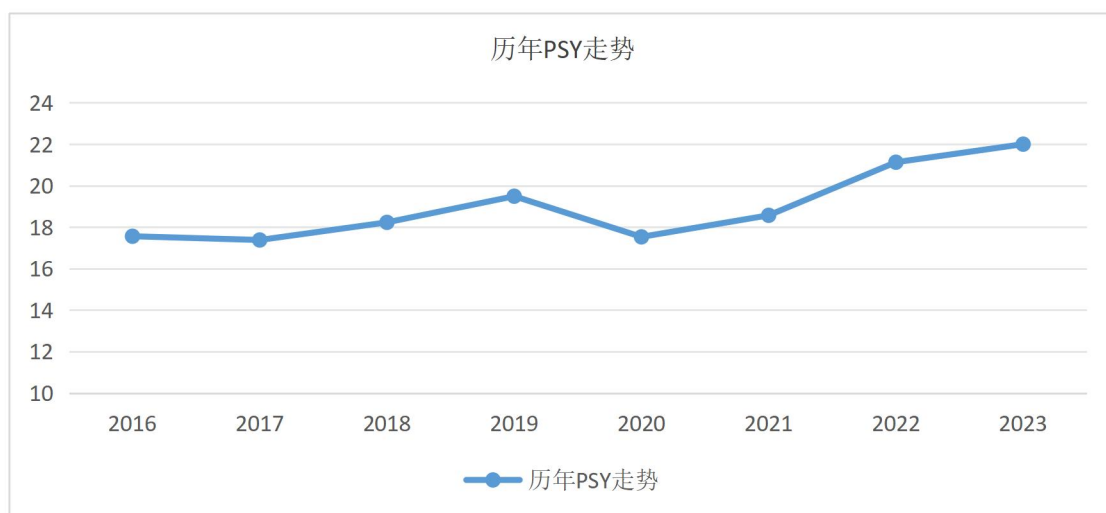
进入 2020 年以后，随着非瘟影响逐步退却，二元母猪占比持续提高。截止目前，占比已升至 94.4%，生产效能显著提升。同时，伴随着规模场近几年产能扩张迅速，行业平均 PSY 值进步明显，2023 年稳步达到 22 以上，规模场甚至能达到 28 以上。而且当前我国平均 PSY 距离养殖先进国家仍有不小差距，随着生产技术的提升，PSY 还有提升空间。截止 12 月初，仔猪成活率为 92.69%，虽受 10 月以来部分地区疫病反复影响，较 2023 年高点下滑 0.74%，但疫病主要呈季节性、点状爆发为主，对全行情整体影响有限，成活率自 2022 年后恢复至非



瘟之前状态后，至今基本保持稳定。

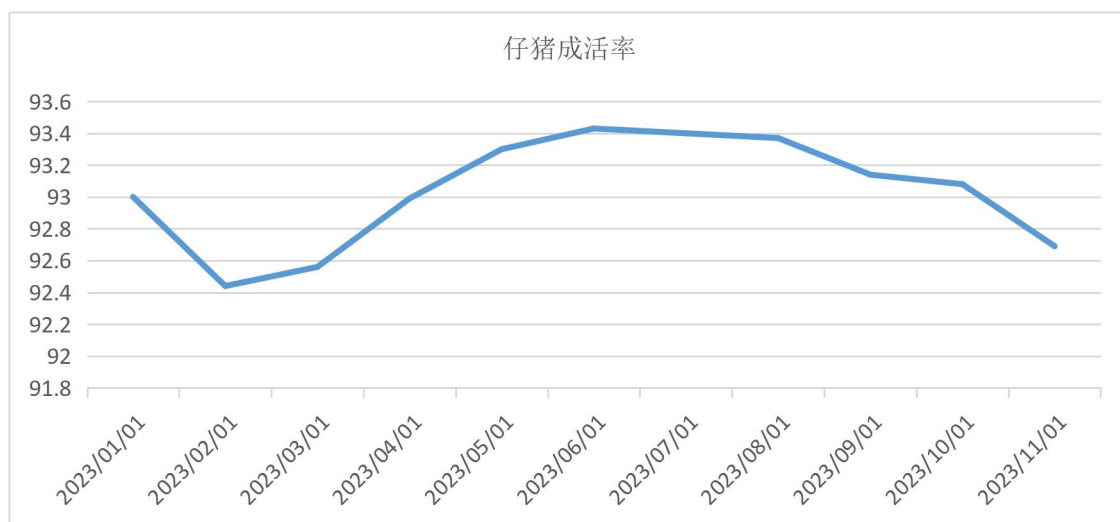
随着规模化占比的逐步提高，我国生猪生产效率提升明显，并仍有上升空间。为此，今年农业农村部提出新的生猪产能调控实施方案征求意见稿，随着生猪生产效率提升和猪肉消费需求等变化，为了更好适应新形势下的生猪稳产保供工作，需要进一步修订完善调控方案，提出将能繁母猪正常保有量从 4100 万头下调至 3900 万头。当前能繁母猪去化力度仍然不够，供给比实际预期要高。

图表 5 行业年均 PSY 走势



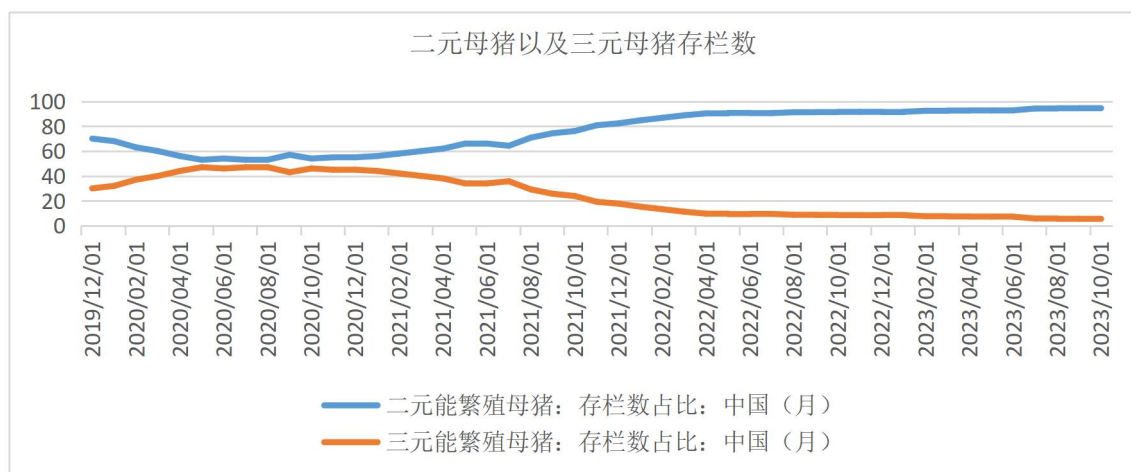
数据来源：新闻整理、国元期货

图表 6 仔猪成活率



数据来源：我的农产品网、国元期货

图表 7 二三元母猪存栏比例

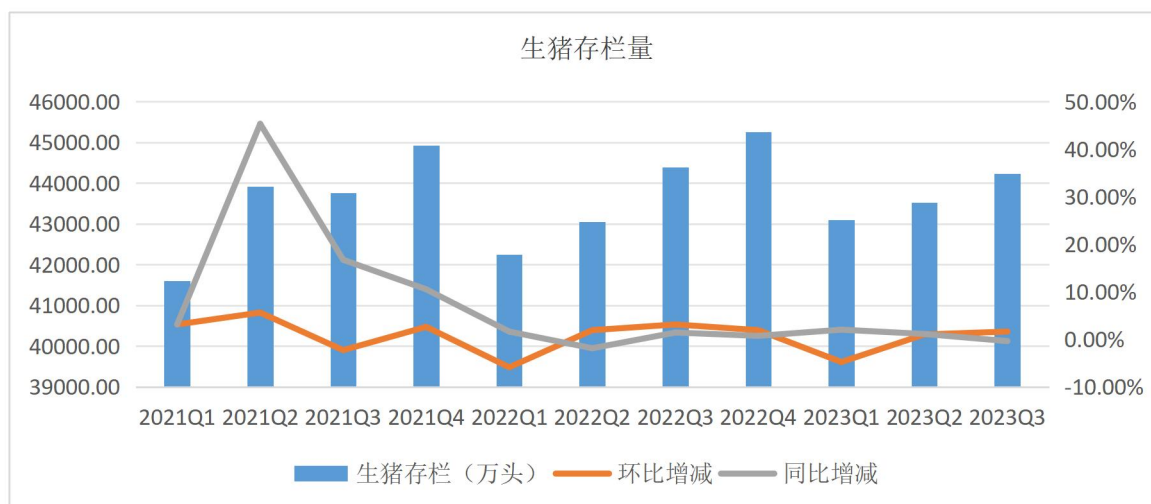


数据来源：我的农产品网、国元期货

#### 2.1.4 母猪存栏基数较高 生猪出栏量逐季增加

截止 2023 年三季度末，全国生猪存栏量 4.42 亿头，环比增加 1.6%，同比下降 0.4%。前三季度，全国生猪出栏 5.37 亿头，同比增加 1693 万头，增长 3.3%。分季度看，一、二、三季度生猪出栏同比分别增长 1.7%、3.7%、4.7%，增幅逐季扩大。存栏基数依旧偏大，供给短期较难改善。

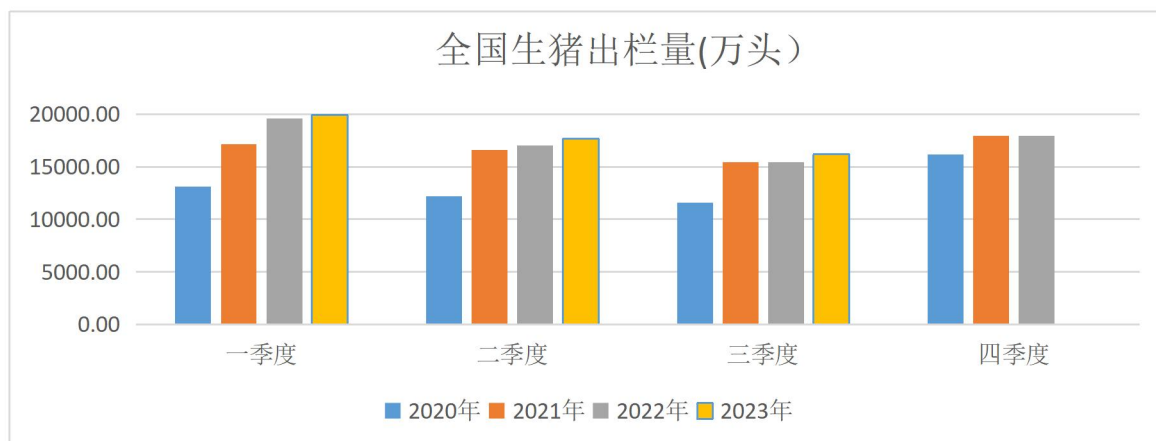
图表 8 全国存栏出栏量



数据来源：农业农村部、国元期货



图表 9 全国生猪出栏量



数据来源：农业农村部、国元期货

## 2.2 行业效益不佳 预期 2024 年将略有改善

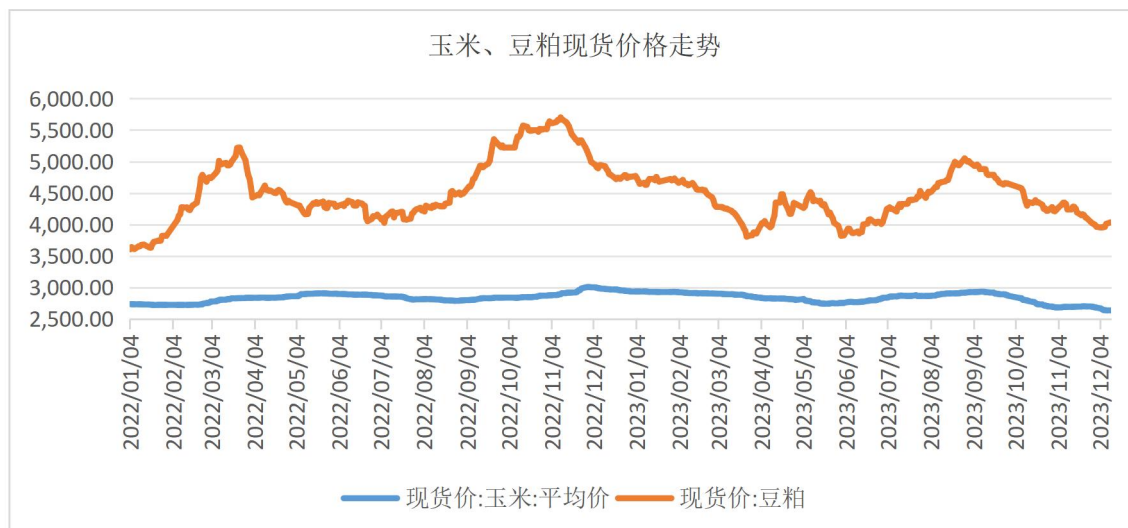
### 2.2.1 饲料成本仍处高位 2024 年价格重心预计下移

2022 年，受战争等国际因素影响，饲料原料价格上涨至历史高位。2023 年，饲料原料价格有所回落，但仍处于近年来较高水平。截止 12 月初，玉米现货价格 2638 元/吨，豆粕现货价 4036.8 元/吨。今年玉米增产，进口量有明显增加，而需求预期增量有限，2024 年度价格重心将继续下移。而豆粕供强需弱局面也将持续，美国增产，市场交易重心将转移到南美大豆种植期天气状况上，产量预期整体较为乐观，供给宽松，需求跟进不足，预计 2024 年豆粕偏弱运行。

截止 12 月初，育肥配合料均价 3.81 元/公斤。猪饲料均价 3.37 元/公斤。下半年价格走弱，饲料成本有所回落。但 2023 年玉米、豆粕价格仍处于历史偏高价位，饲料成本整体维持较高水平，随着玉米豆粕未来承压下行，预计 2024 年存有下降空间。

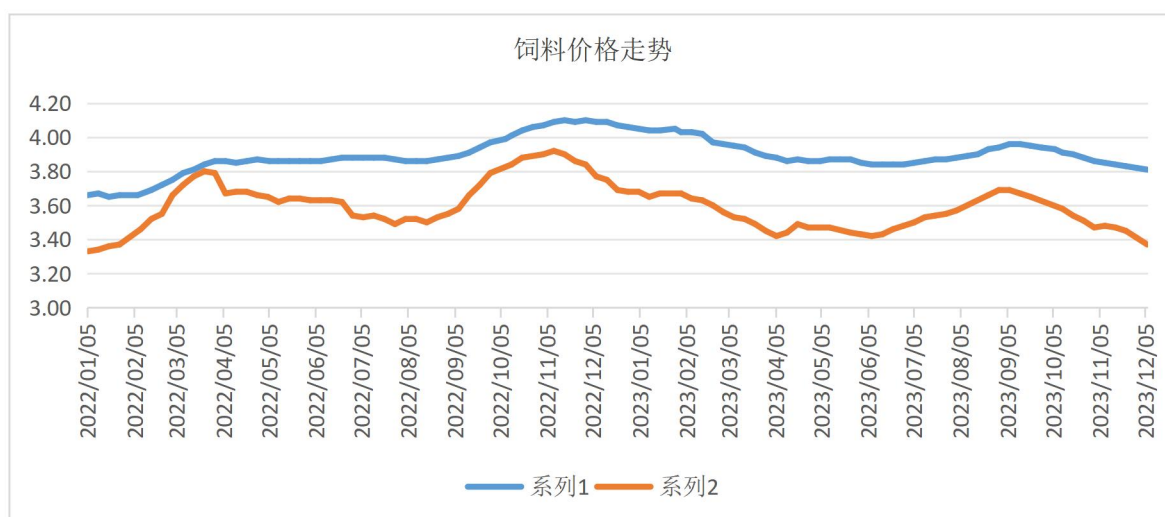
2023 年 2 月、7 月，已经进行过两轮收储。截止 11 月底，猪粮比 5.51。四季度玉米价格回落，但猪价下跌幅度更大，猪料比呈下滑趋势，全国平均猪粮比价连续三周以上运行在 5:1-6:1 的过度下跌二级预警区间，有关部门启动了 2023 年第三批中央猪肉储备收储工作。今年的三轮收储，总计收储 5 万吨，从收储量来看，相较市场总体规模数量有限，对供需格局影响不大，主要在于释放了稳定价格的信号。

图表 10 玉米、豆粕现货价格走势



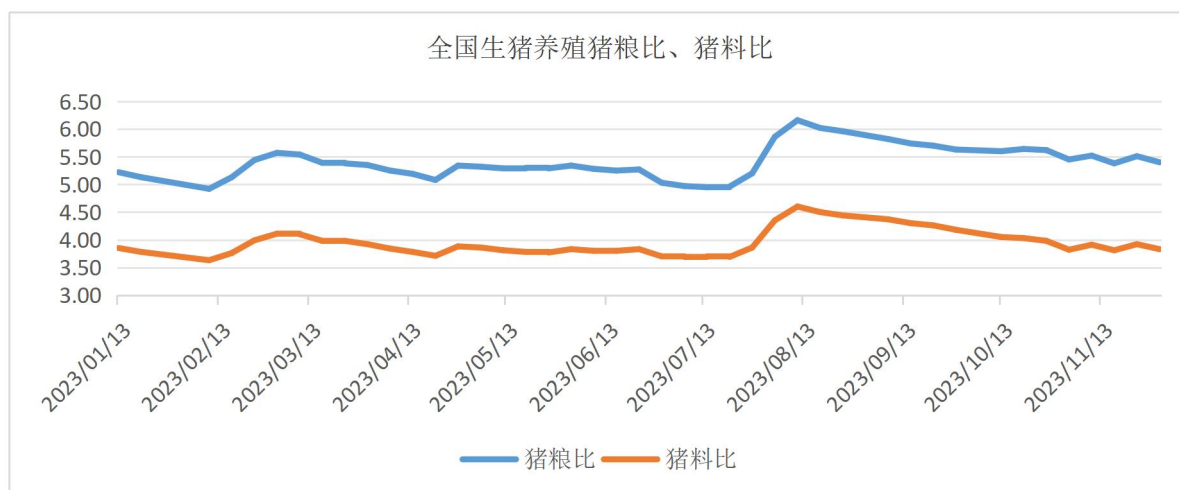
数据来源: wind、国元期货

图表 11 饲料价格走势



数据来源: wind、国元期货

图表 12 全国生猪养殖猪粮、猪料比



数据来源: 农业农村部、国元期货

图表 13 2023 年中央储备冻猪肉收储交易情况

2023 年中央储备冻猪肉收储交易情况					
批次	日期	计划收储量（吨）	实际收储量（吨）	成交率	成交均价（元/吨）
第一批	2 月 24 日	20000	7100	35.5%	23980
第二批	7 月 14 日	20000	20000	100%	18240
第三批	11 月 24 日	10000			

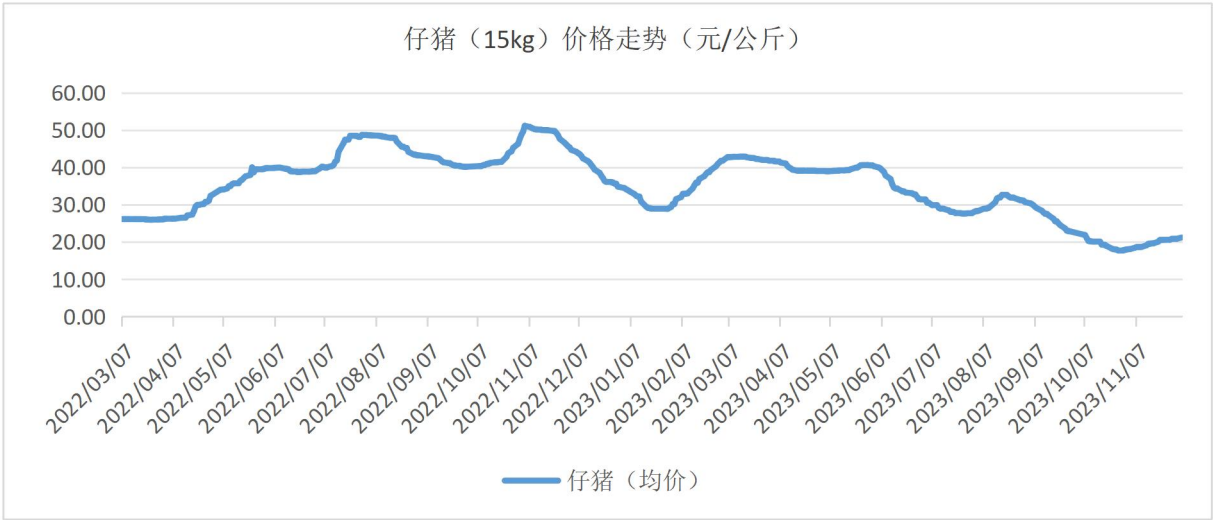
数据来源：农业农村部、国元期货

2.2.2 价格长期低迷 全年养殖端持续亏损

仔猪（15kg）全年出栏均价 31.45 元/公斤，较去年均价下跌 5.9 元/斤。二元母猪（50KG/头）均价 1530 元/头，较去年均价下跌 219 元/头，仔猪、母猪成交均价相较去年，价格重心下行。受今年市场持续低迷和疫病频发影响，补栏积极性下滑，仔猪、母猪价格呈逐步下滑趋势。

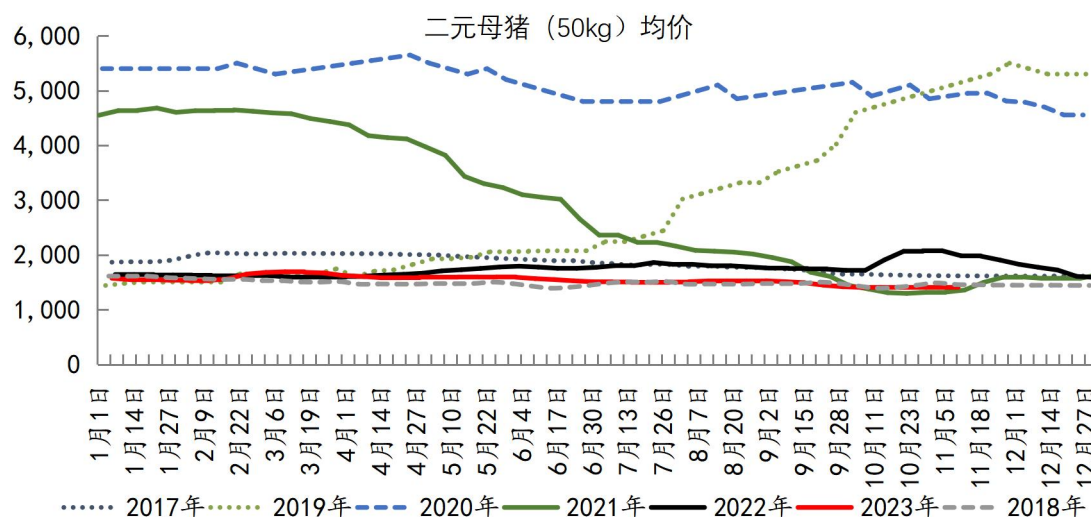
受猪价长期弱势影响，截止 12 月初，自繁自养养殖亏损 276.67 元/头。外购仔猪养殖月均亏损 180.25 元/头，仔猪价格在 2023 年 6-7 月份处于 35 元/公斤的全年高点，导致当前外购仔猪养殖亏损较大。随着 6 月以来，仔猪价格持续下跌，外购仔猪亏损有望得到一定缓解。2023 年 8 月份，猪价短暂回升，养殖端略有利润空间，全年其余时间皆处于亏损状态。在资金压力下，补栏意愿不强，淘汰速度加快。母猪、仔猪价格长期处于相对低位，饲料价格重心也将继续下移。随着供给压力逐步减弱，2024 年行业亏损状况有望改善。

图表 14 仔猪均价走势



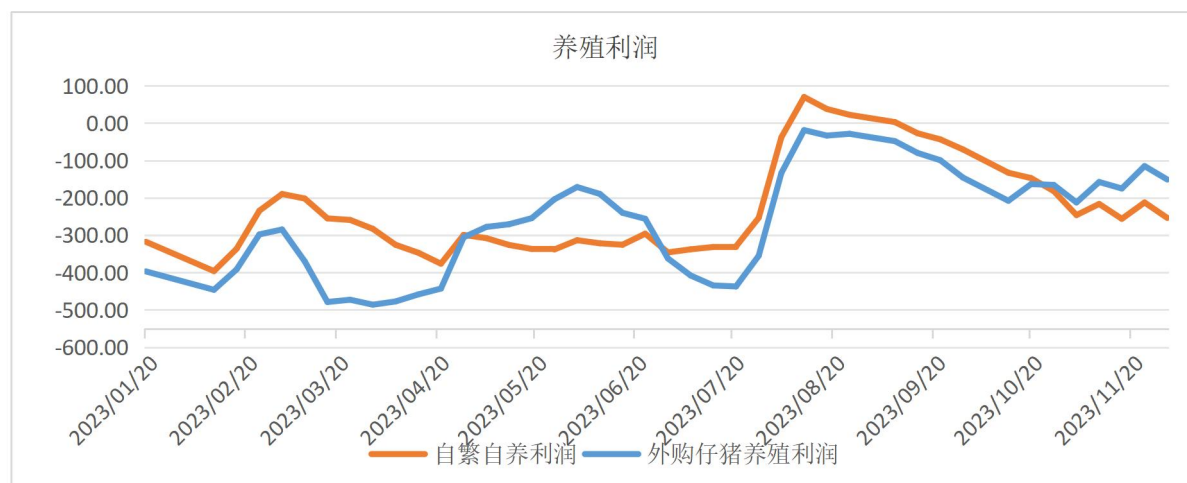
数据来源：wind、国元期货

图表 15 二元母猪（50kg）均价走势（头）



数据来源：我的农产品网、国元期货

图表 16 养殖利润走势（元/头）



数据来源：wind、国元期货

## 2.3 市场情绪悲观 宰量库容双增

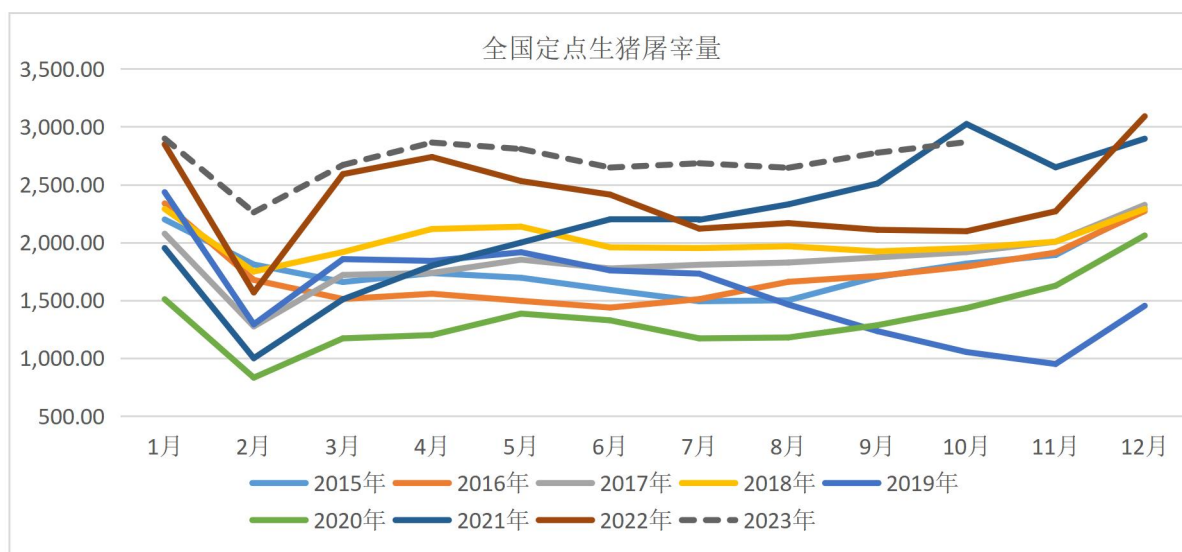
据农业农村部统计，2023 年 1-10 月全国定点生猪屠宰量 2.71 亿头，较去年同比增长 17.8%。据 Mysteel 统计，2023 年 1-12 月，重点屠宰企业年均开工率为 29.3%，较 2022 年增加 6.4%，今年价格持续走弱，猪源价格偏低，部分屠宰企业趁低价收猪入库，宰量提升明显。立冬后，季节性需求缓慢改善，开工率上涨。随着气温继续降低，腌腊需求全面开启，需求有望进一步提振，开工率将持续上升。

截止 12 月初，冷冻肉库容率 24.62%，较去年同期上升 7.53%。2023 年春节前，库容率还处于 16.24% 的较低水平，春节后价格持续走弱，消费走弱下，屠宰企业被动入库较多，库容水平持续上升至全年 25.88% 的高点。进入四季度，屠宰企业出库意愿较为积极，但生猪供给相对充足，需求提振不足，去库速度缓慢。春节期间冻品库存依然偏高，但消费推动下，

去库速度有望加快。

2023 年春节消费不及预期，年后市场悲观情绪延续，价格持续走低，叠加疫病增多，养殖端出栏积极性较强，出栏均重不断下滑。三季度随着标肥价差逐步扩大，二次育肥增多，出栏均重出现缓慢回升。截止 12 月初，出栏均重 122.7 公斤，较去年同期下降 4.08 公斤。虽然标肥价差逐步扩大至-0.62 元/公斤，处于偏高水平，但价格持续运行在成本线以下，市场情绪悲观，压栏增重情况较往年有明显减少。

图表 17 全国定点生猪屠宰量



数据来源：农业农村部、国元期货

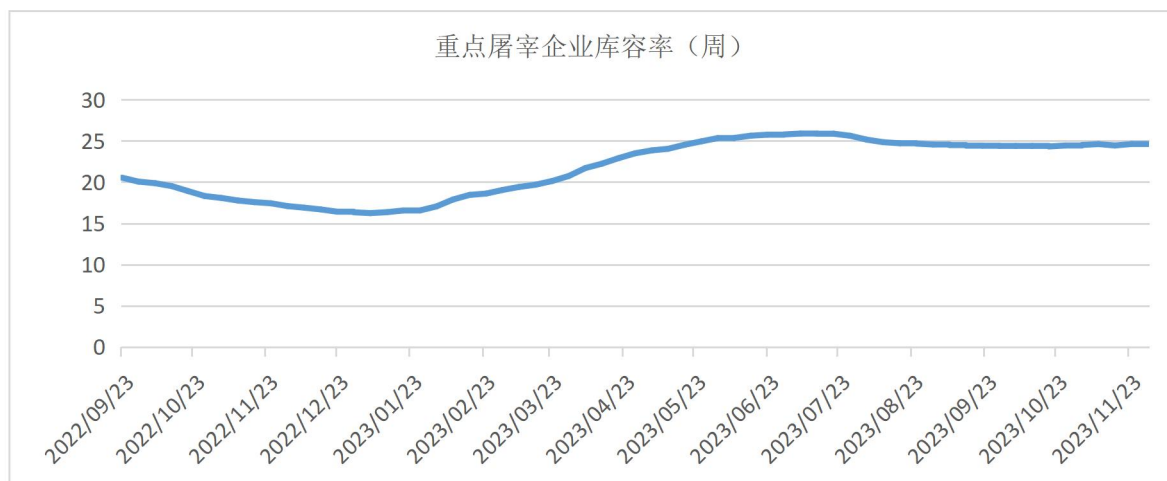
图表 18 重点屠宰企业开工率（日）



数据来源：我的农产品网、国元期货

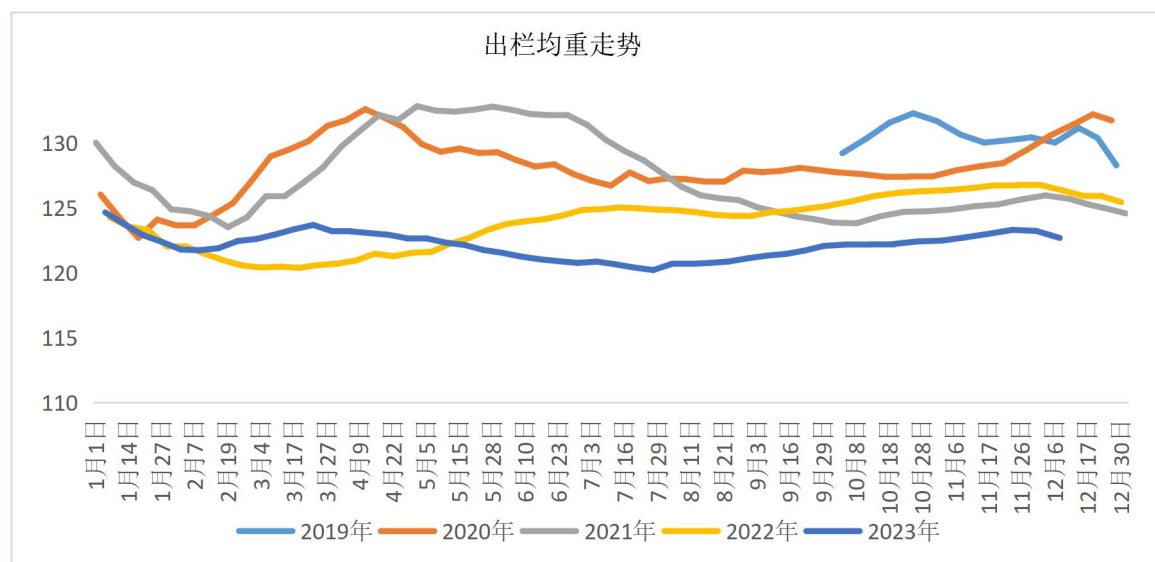


图表 19 重点屠宰企业冷冻猪肉库容率



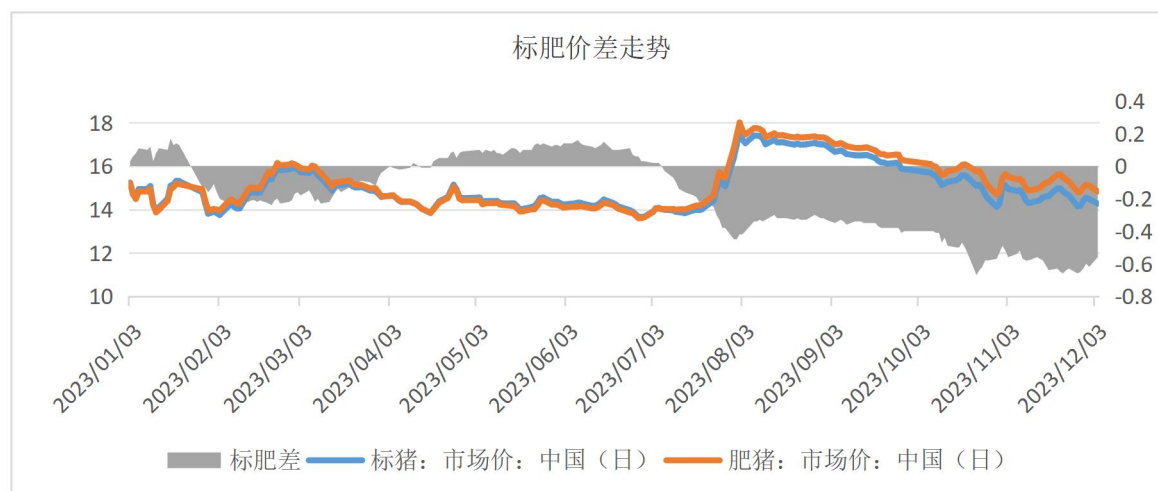
数据来源：我的农产品网、国元期货

图表 20 出栏均重走势



数据来源：我的农产品网、国元期货

图表 21 标肥价差变化走势



数据来源：我的农产品网、国元期货

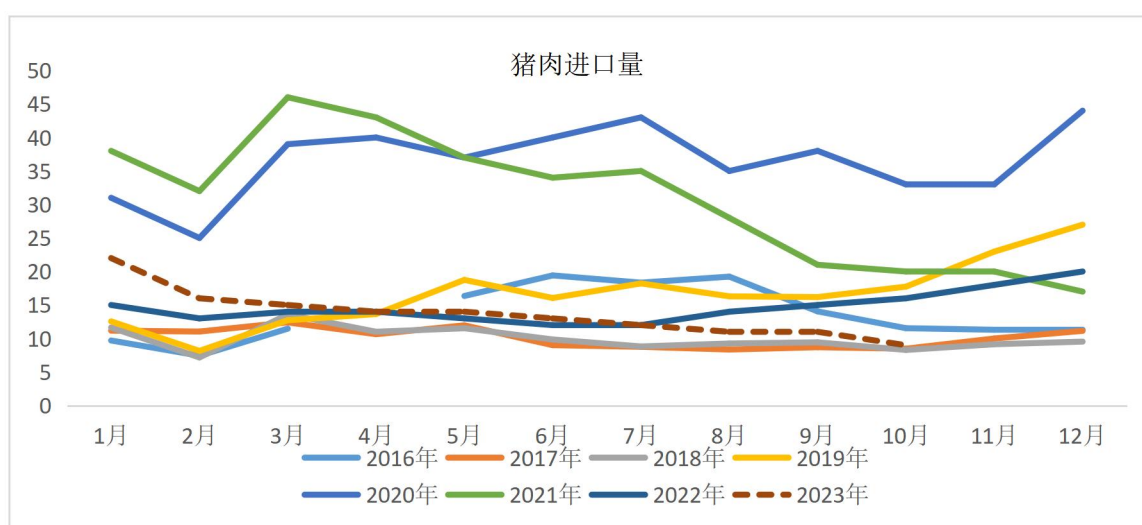


## 2.4 进出口较去年略有下滑 对整体供需影响较小

2023 年 1-10 月，中国进口猪肉量累计 137 万吨，较去年同比减少 1 万吨。累计出口 2.13 万吨，较去年同比减少 0.14 万吨，我国的出口目的地主要香港、澳门，市场规模较小，总量可以忽略不计。

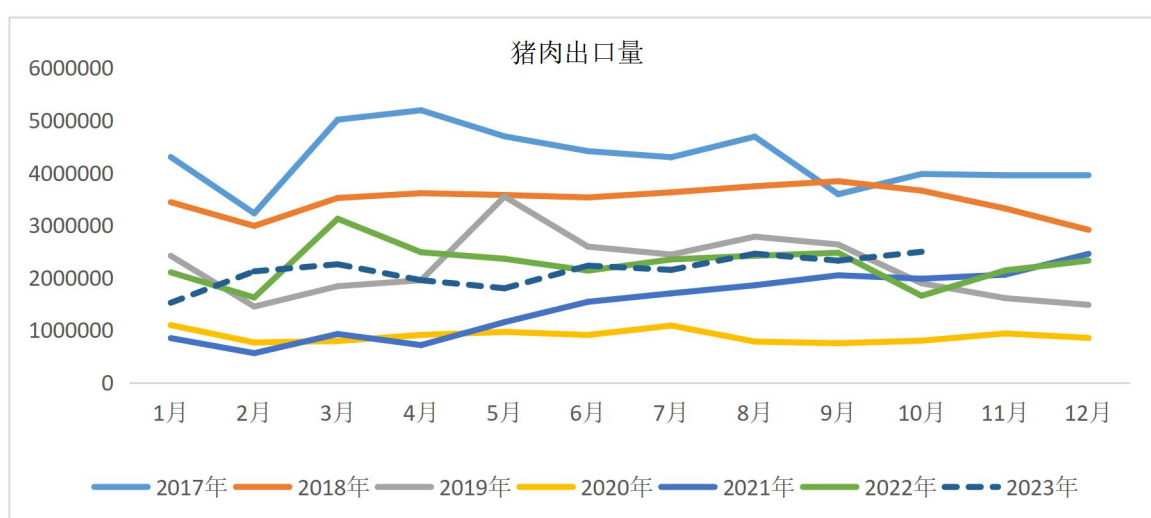
在 2019 年非瘟及 2020 年新冠影响下，我国生猪存栏出栏量均不同程度大幅下滑，猪肉供应偏紧，进口量激增，弥补国内猪肉缺口。其他年份，猪肉进口总量常年维持在 200 万吨以下规模，仅占我国猪肉产量的 3-4%左右，在供给严重失衡时可以用来短期调节，对长期供需影响不大。

图表 22 猪肉进口量



数据来源：海关总署、国元期货

图表 23 猪肉出口量



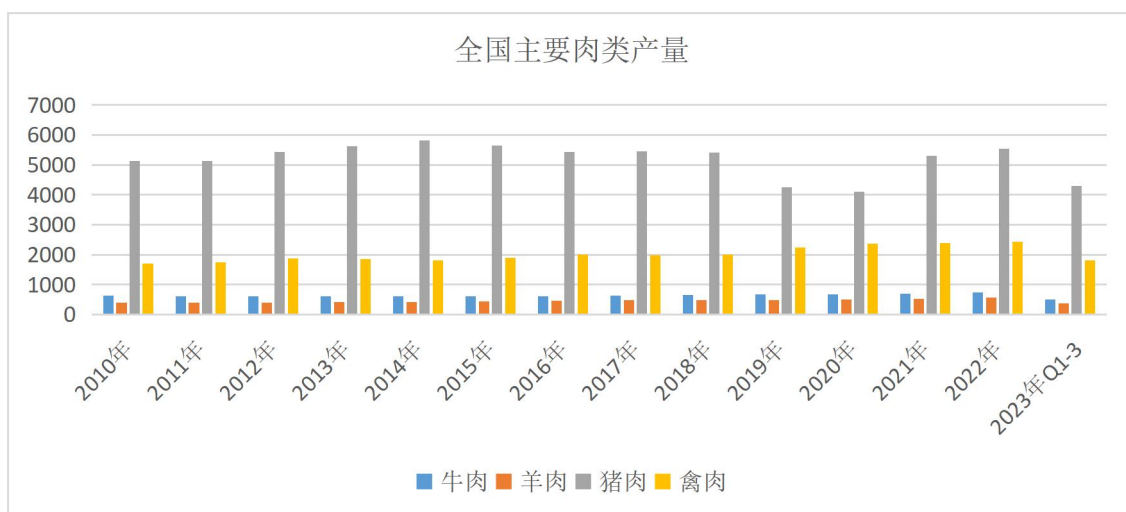
数据来源：海关总署、国元期货

## 2.5 肉类产量同比增加 2024 年禽肉供给充足

全国肉类生产总体稳定，牛羊禽肉产量持续增加。2023 年前三季度，全国猪牛羊禽肉产量 6974 万吨，同比增加 263 万吨。其中，前三季度猪肉产量 4301 万吨，同比增加 151 万吨；牛肉产量 509 万吨，增加 24 万吨。羊肉产量 364 万吨，增加 18 万吨。禽肉产量 1800 万吨，增加 70 万吨。2019 年之前猪肉消费占比都在 65%左右，随着居民消费习惯的变化，猪肉消费占比逐年下滑至 60%左右。其中因牛羊肉消费习惯及价格因素，供需相对稳定，与猪肉替代性不强。而禽肉与猪肉的相关性最强。

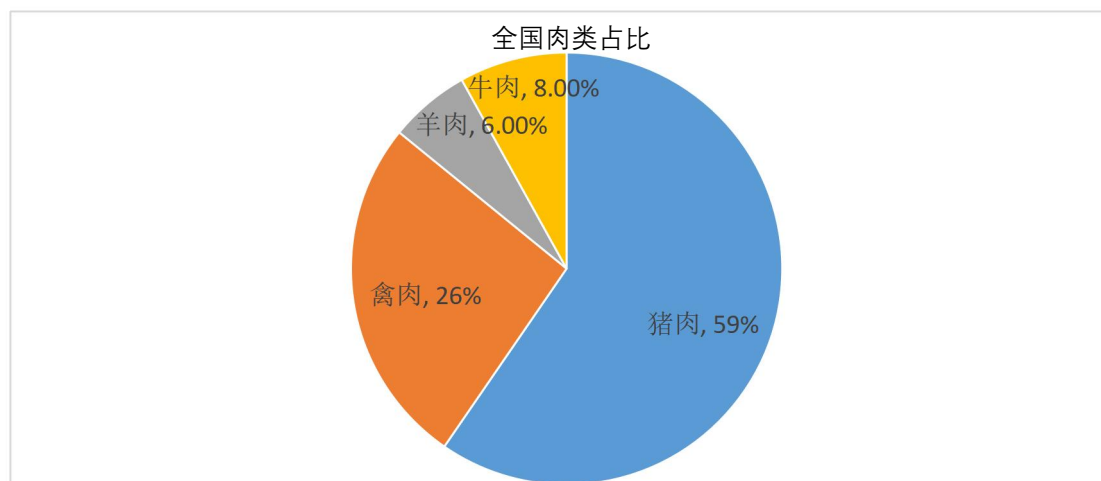
国内白羽鸡养殖大多从引进祖代种源开始，从祖代引种到父母代鸡苗最短需 7 个月的时间，到商品代出栏最短需要 14 个月左右。2023 年前三季度，祖代引种更新量 95.08 万套，较 2022 年的总量高出 8.54%。截止 2023 年 10 月底，白羽鸡父母代存栏数为 8949 万套，较去年同比增长 6.5%，处于历史最高位，且呈逐季增长趋势。2024 年白羽鸡整体供给量偏大。

图表 24 全国主要肉类产量



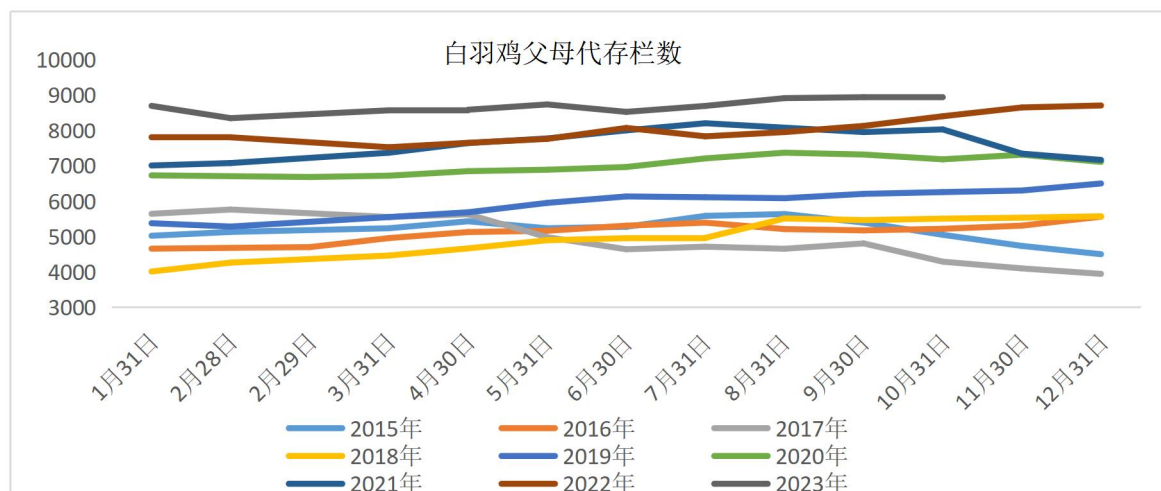
数据来源：我的农产品网、国元期货

图表 25 全国肉类占比



数据来源：我的农产品网、国元期货

图表 26 白羽鸡父母代存栏数

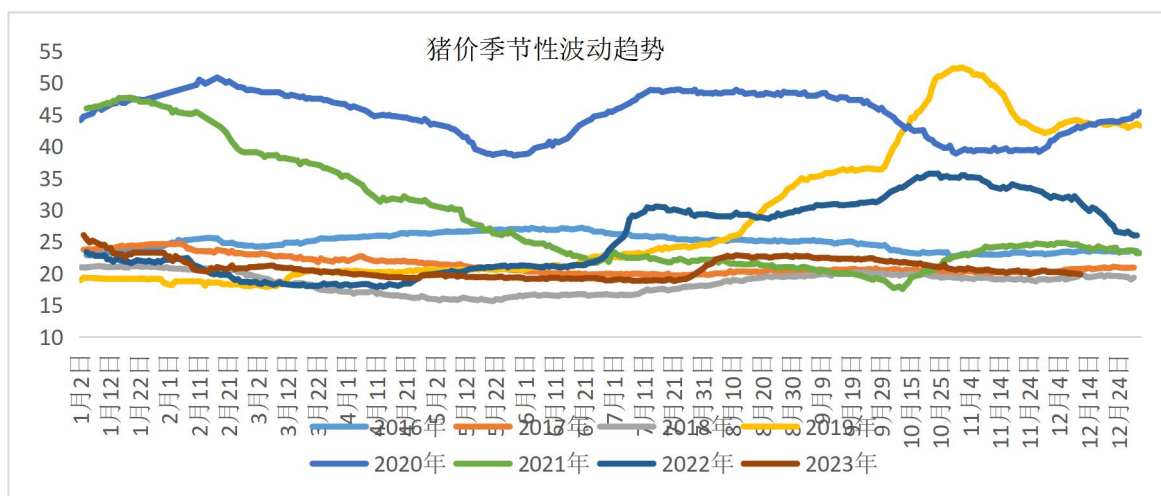


数据来源：我的农产品网、国元期货

## 2.6 猪价波动具有季节性特征

受居民消费习惯影响和生猪生产周期影响，生猪价格具有季节性特征。生猪出栏量一般在每年3月份出栏数量最少，随后持续增长，到12月或次年1月达到顶峰。春节是猪肉需求全年最高点，但集中出栏使春节期间供应相对充足，可以在很大程度上满足过年期间猪肉需求的上升，此时价格稳中有升。2月份后，进入节后淡季，需求缩减，价格逐步走低，至4-5月份达到全年低点。五一、端午价格开始回暖，至9月中秋和国庆双节需求大幅增加，此时生猪供应提升幅度较小，价格往往上涨幅度大于元旦、春节期间，达到全年最高区间。国庆之后，消费走弱，临近年底供给增大，价格开始走弱。2023年供给充足，消费增长有限，节日旺季对价格的提振不及预期，对市场信心打击较大。2024年全年供给依旧宽松，但压力将小于2023年，预计以季节性波动为主，难有大涨行情，价格震荡重心将上移。

图表 27 猪价季节性波动趋势



数据来源：我的农产品网、国元期货

### 三、行情总结

截至 2023 年，10 月末全国能繁母猪存栏量 4210 万头，1-10 月能繁存栏连续 10 个月环比下降，较年初 4390 万头的高点，累计降幅 4.1%，但仍比 4100 万头正常保有量高 2.6%，目前处于去产能周期内，2024 年全年产能将下滑趋势，价格重心将较 2023 年有所上移，但由于基数偏高和生产效率提升，整体供应仍将较为宽松，季节性波动为主，很难出现大涨局面。

2023 年 1-6 月，由于市场预期相对乐观，仔猪价格也有获利空间，养殖端资金压力不大，淘汰母猪积极性较低，能繁母猪存栏量累计降幅 1.62%，在 2023 年初能繁母猪高企的基础下，2023 年 11 月-次年 4 月供给压力偏大。并且 2023 年底，规模场出栏压力较大，部分地区疫病反复，被动出栏增多，且冻肉库存压力较大。而南方腌腊灌肠等需求因气温偏高，需求启动缓慢。今年旺季不旺局面频发，养殖端全年亏损下，对季节性旺季预期不高，压栏情况明显减少。短期供给压力下，年前需求增长难以支撑，上涨动力有限。节后进入淡季，供需格局延续，价格很可能重回下行通道。

2023 年四季度补栏的仔猪，价格处于相对低位。2024 年 4 月之后，伴随饲料价格预期下调，养殖端亏损情况有望得到一定改善。2023 年下半年，能繁母猪基数持续降低，淘汰加速，预计 2024 年三季度供给压力将有所减小，7-8 月的年中旺季期间，价格上涨预期较强。

建议：生猪 2403、2405 合约，受需求提振不足，供给短期偏大影响，反弹预期有限，仍以逢高看空为主，生猪 2403 合约区间 14000-16000 元/吨，生猪 2405 合约 15000-16500 元/吨。远月合约预期较强，当前升水现货偏多，等待一季度现货回落后，逢低做多，生猪 2407 合约区间 15000-18000 元/吨。

## 免责声明

本报告的著作权和/或其他相关知识产权归属于国元期货有限公司。未经国元期货许可，任何单位或个人都不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、链接、修改、翻译本报告的全部或部分内容。如引用、转载、刊发、链接需要注明出处为国元期货。违反前述要求侵犯国元期货著作权等知识产权的，国元期货将保留追究其相关法律责任的权利。

本报告基于国元期货及研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，我们力求分析及建议内容的客观、公正，研究方法专业审慎，分析结论合理，但国元期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性均不作任何明确或隐含的保证。国元期货可发出其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，本报告及该报告仅反映研究人员的不同设想、见解及分析方法，为免生疑，本报告所载的观点并不代表国元期货立场。

本报告所载全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的投资、法律、会计或税务的操作建议，国元期货不对因使用本报告而做出的操作建议做出任何担保，不对因使用本报告而造成的损失承担任何责任。交易者根据本报告作出的任何投资决策与国元期货及研究人员无关，且国元期货不因接收人收到此报告而视其为客户，请交易者务必独立进行投资决策。

## 联系我们

全国统一客服电话：400-8888-218

**国元期货总部**

地址：北京市东城区东直门外大街 46 号 1 号楼 19 层 1901，  
9 层 906、908B  
电话：010-84555000

**合肥分公司**

地址：安徽省合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座 6 楼  
601-607  
电话：0551-62895515

**福建分公司**

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即  
磐基商务楼 2501 室）  
电话：0592-5312922

**大连分公司**

地址：辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A  
座期货大厦 2407、2406B。  
电话：0411-84807840

**西安分公司**

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔  
6 层 06 室  
电话：029-88604088

**上海分公司**

地址：中国（上海）自由贸易试验区浦电路 577 号 16 层（实际  
楼层 13 层）04 室  
电话：021-50872756

**广州分公司**

地址：广东省广州市天河区珠江东路 28 号 4701 房自编 04A  
单元  
电话：020-89816681

**合肥营业部**

地址：安徽省合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层  
电话：0551-68115888

**郑州营业部**

地址：河南省郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室  
电话：0371-53386809

**青岛营业部**

地址：山东省青岛市崂山区秦岭路 15 号 1103 户  
电话：0532-66728681

**深圳营业部**

地址：广东省深圳市福田区莲花街道福中社区深南大道 2008  
号中国凤凰大厦 1 号楼 10B  
电话：0755-82891269

**杭州营业部**

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢  
2201-3 室  
电话：0571-87686300

**通辽营业部**

地址：内蒙古自治区通辽市科尔沁区建国路 37 号世基大厦  
12 层西侧  
电话：0475-6380818

**上海中山北路营业部**

地址：上海市普陀区中山北路 1958 号 3 层西半部 318 室  
电话：021-52650802、021-52650801

**北京分公司**

地址：北京市东城区东直门外大街 46 号 1 号楼 22 层 2208B  
室  
电话：010-84555050