

库存压力短期兑现 交割成本博弈激烈

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】

从基本面来看，种植规模进入下行趋势，叠加近几年“拉尼娜”“厄尔尼诺”等极端气候现象影响，灾害较为频繁，预计 2024 年度产量不会有大幅增长。本季入库量 892.25 万吨，较去年同比增加 3.6%。新季果库存成本高于去年，且总体质量欠佳，商品率偏低。市场有一定悲观情绪存在，多数客商优先销售自存货。进入 12 月后，苹果消费在元旦、春节等节日备货需求提振下，去库速度有望加快，但苹果本季成本较高，在秋冬季水果，比如梨、柑橘类以及葡萄、西瓜等时令水果供给充足的背景下，高价苹果的消费被抑制替代。加之本季果农货占比偏高，双节前后去库压力仍存。好货供应偏紧，价格维持平稳运行，中等及偏下的一般货源，价格有进一步下跌空间，以质论价，两极分化的现象将愈发明显。从交割的角度来看，本季偏低的商品率，意味着交割货源的减少，交割成本上升的支撑下，期价重心整体上移。2024 年上半年，节日较为集中，节日备货期间，需求推动下，价格季节性上升概率较大。但中等及偏差货源的去库压力仍存，节后去库压力下，价格呈前高后低走势。下半年，中等及偏差货源的清库基本完成，后期好货供应偏紧，价格将进入上行通道。预计，全年在 7500-10000 元/吨的区间内，宽幅偏强震荡。

【目 录】

一、行情回顾.....	2
二、苹果当季供需情况分析.....	4
2.1 苹果供给情况——种植规模呈下行趋势，自然灾害影响下，产量很难大幅上升.....	4
2.2 本季商品率偏低——果个、果面问题较为突出.....	5
2.3 库存结构中，果农货、一般货占比较大.....	6
2.4 库存成本偏高——高价抑制需求提振，价格两极分化.....	7
2.5 交割量显著上升 交割成本偏高.....	10
2.6 进出口量同比下滑 明年出口预期偏弱.....	12
2.7 水果总体供应充足 冲击苹果销售.....	14
三、行情总结.....	16
3.1 主力 2405 合约建议.....	16
3.2 主力 2411 合约建议.....	16

一、行情回顾

图表 1 苹果主力合约走势



数据来源：我的农产品网、国元期货

2023 年是疫情防控优化后的第一个果季，注定了它跌宕起伏的历程：

第一阶段：2022 年 10 月-2022 年 12 月，行情震荡偏弱，下跌至 7600 元/吨附近。22/23 果季入库量 861 万吨左右，对照往年处于平均偏下的位置，库存压力不大。主要收购期受 2022 年 10 月开始，各地受疫情扩散封控影响，客商前往采购减少，采购偏向谨慎，导致果农被动入库较多。往市场发货也同样受到影响，到货数量明显下降。11 月底防控优化后，全国疫情过峰，各大市场交易缓慢，库存开始累积，双节消费窗口期缩短，市场信心较为悲观。

第二阶段：2023 年 1 月-2023 年 4 月，行情冲高回落至 8000 元/吨附近。1 月春节备货期间，备货氛围积极，市场到货量显著提升，一扫入库期的悲观情绪。节后客商自存货源不多，市场信心仍在，炒货氛围浓厚，价格持续上涨，但成交看似活跃，实际多为库内货权转移，发往市场的量未见明显增多，货源集中在客商手中。到了 3-4 月的清明及五一备货期，随着调货成本的上升，市场销售情况一般，加之新果进入花期，花量较为充足，市场预期 23/24 果季产量将有较大增幅，价格出现回落。

第三阶段：2023 年 5 月-2023 年 9 月，行情逐步走强，上涨至 9300 元/吨附近。4 月底，苹果主产区遭受不同程度的霜冻灾害，正值西部产区花期或坐果，引发市场对 23/24 果季减产的担忧。随着套袋结束，产量问题落地，除甘肃部分地区外，其他地区并未受较大影响，整体产量对比 22/23 果季基本持平，与市场之前预期的大年产量有较大下降。但受 23/24 果季生长期受霜冻、降雨、冰雹等灾害较多影响，商品率的问题越发突出，在早熟果上得以体现。早熟果开称略高于去年，但普遍质量偏低，使得客商多去冷库寻购货源。由于 4-6 月份气温相对偏低，时令水果上市期推迟，给了苹果更长的销售时间，苹果销售顺畅，加之上个果季整体入库量不大，至 7 月份，库存量已降至近五年同期最低水平。库存果偏少以及早熟果质量不佳，客商更青睐库存果，持续推高后期库存果价格。

第四阶段：2023 年 10 月至今，行情高位下探后，迅速回升，整体维持高位震荡。三季度早熟果的质量问题以及后期库存果持续走高的价格，增添了市场对新季晚熟果的质量担忧，推高了对开称价的预期。而 9 月下旬，持续大半个月的全国范围阴雨天气，使得今年去袋上色推迟，进一步减少了收购初期的货源供给。开称后，价格同比去年有较大增幅，对比往期各年也处于较高水平。客商积极订购好货货源，对一般质量货源较为谨慎，果农较高的心理预期让其有较强的惜售情绪。尤其进入收购中后期，由于货源质量的进一步下滑，客商压价挑拣情况偏多，果农被动入库较多，至 10 月底，库存量已明显高于去年同期，加之本果季集中上市期推迟，市场认为本季入库量将高于预期，价格随后回落。进入 11 月，入库进入尾声，后期入库进度明显放慢，最终实际入库量虽高于去年，但并未如之前市场预期那么高。同时，随着 10 月交割结束，关于交割成本的博弈暂告一段落，市场回归供需逻辑，主力合约价格迅速回升至 9000 元/吨附近。11 月中下旬，入库工作基本结束，本季入库量 892.25 万吨，相较去年 861 万吨有所增加，仍处于各年平均水平附近，但本季库存结构中，商品率偏低，果农货占比较大。

二、苹果当季供需情况分析

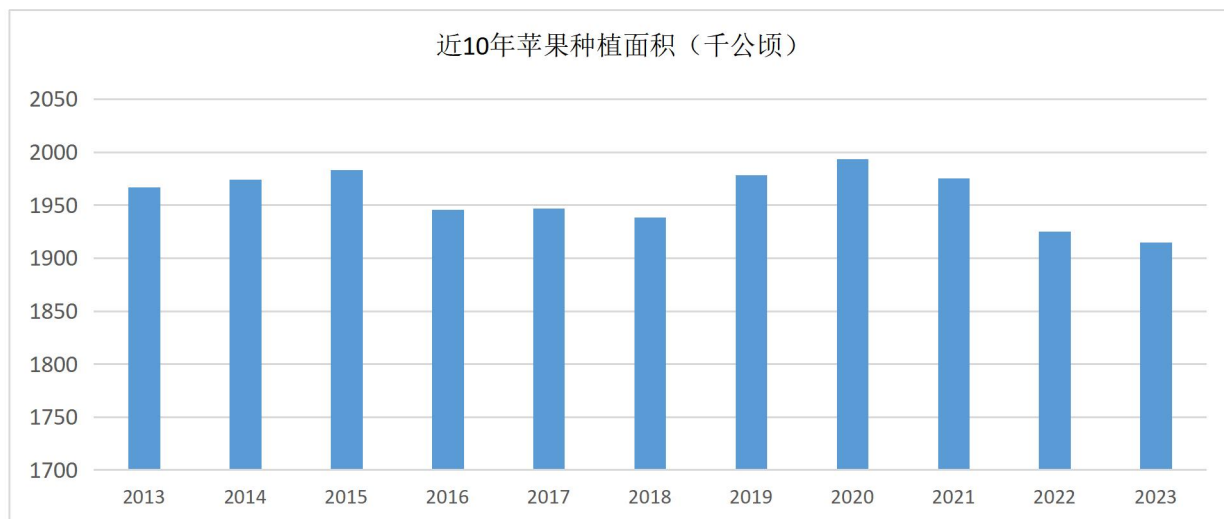
2.1 苹果供给情况——种植规模呈下行趋势，产量增幅有限

2023 年，我国苹果种植面积 1915 千公顷，较 2022 年同比下滑 0.5%。苹果种植面积自 2020 年后逐年减少，累计降幅 3.9%。与过去种植面积区间波动不同，此次是各种因素导致的长期趋势。首先是果树的老龄化，90 年代我国苹果产业进入高速发展期，种植规模不断扩张。时至今日，大量果树步入老龄，经济效益不高。再者近几年，国家不断强调“严守 18 亿亩耕地红线”，像陕西关中地区，这类传统粮食产区，老龄果树淘汰砍伐后，不再种植苹果，改种粮食，保证粮食生产。最后就是种植成本不断增加，果树作为经济作物，需要耗费大量人力精力管理，而当今果农老龄化严重，人工成本逐年增加，还有农资、苗木等等投入，总体经济收益不佳。所以近几年砍伐面积逐年增加，砍伐后改种或弃种的比例也在增加。这种情况对苹果价格具有长期趋势的支撑。

今年 4 月份，甘肃及陕北部分优生区遭遇霜冻灾害，正值花期，冷空气沉降下，川道下的果园受灾较严重。但经过几个月生长期的修复，产量比预期有所恢复。据钢联统计，2023 年产量为 3617.27 万吨，较去年增产 10.2%，产量有所增加，对比过去 10 年 3800 万吨的平均产量，本季产量处于中等水平。

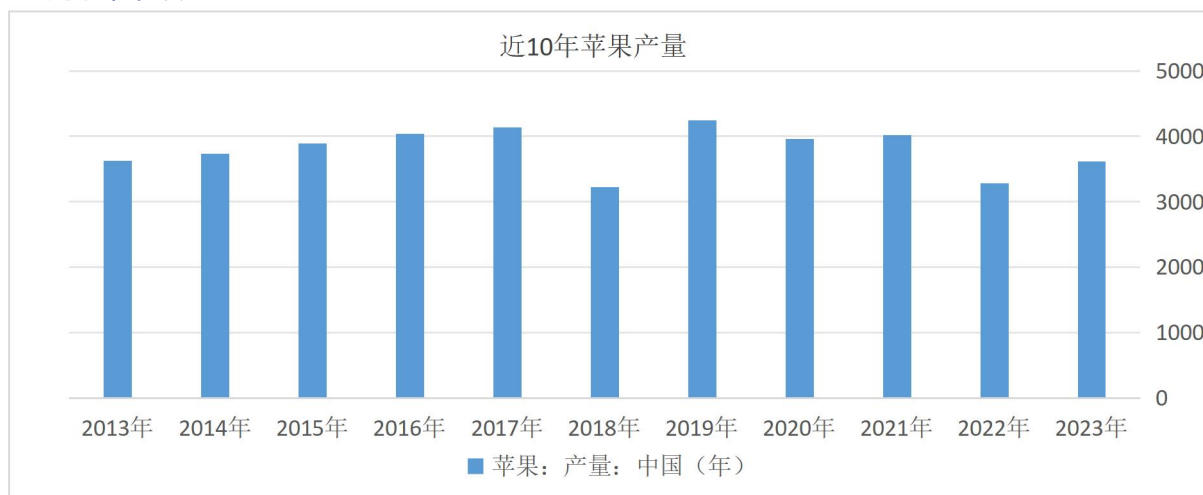
据联合国世界气象组织预计，2023 年是全球气候从拉尼娜向厄尔尼诺的转变期。2024 年厄尔尼诺将表现的更加剧烈，赤道周边和整个环太平洋地区的局部气候模式随之发生变化，最终引发全球性气候异常，包括高温热浪、干旱、洪水、暴雨等极端灾害天气事件发生。苹果作为生鲜品种，标准化程度不高，且在不同的生长期中遭受霜冻、连阴雨、干旱、冰雹等灾害，都会对产量、质量造成不同程度的影响，具体预测 2024 年产量比较困难。但近几年国内苹果主要产区遭受自然灾害影响比较频繁，叠加种植面积的逐年下滑，预计苹果产量还将维持在近两年总体缩减的情况。

图表 2 近十年苹果种植面积



数据来源：国家统计局、国元期货

图表 3 近十年苹果产量



数据来源：我的农产品网、国元期货

2.2 本季商品率偏低——果个、果面问题较为突出

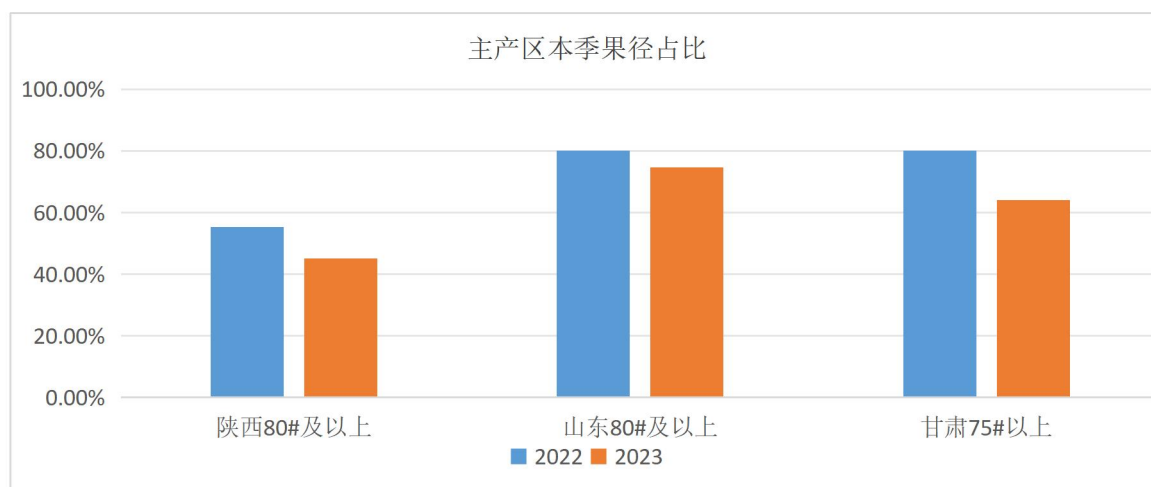
本果季在霜冻、干旱等自然灾害下导致的商品率不佳，在陕西、山东两个主产区情况比较突出。

据卓创资讯抽样统计，本果季果径均较去年有所下滑，其中陕西 80#及以上货源占比 45.09%，较去年下降 10.3%；山东 80#及以上货源占比 74.8%，较去年下滑 5.3%。甘肃 75#及以上占比 64%，较去年下滑 16.2%。

果面质量问题上，果锈问题尤其突出，本果季陕西地区果锈占比 39.95%，较去年上升 23.28%，雹伤占比也高于去年；山东地区果锈占比 44.5%，比去年上升 24.6%，裂果也较去年有明显增加，并且由于 9 月底持续大半个月的阴雨天气，推迟了上色期，部分后期条纹货上

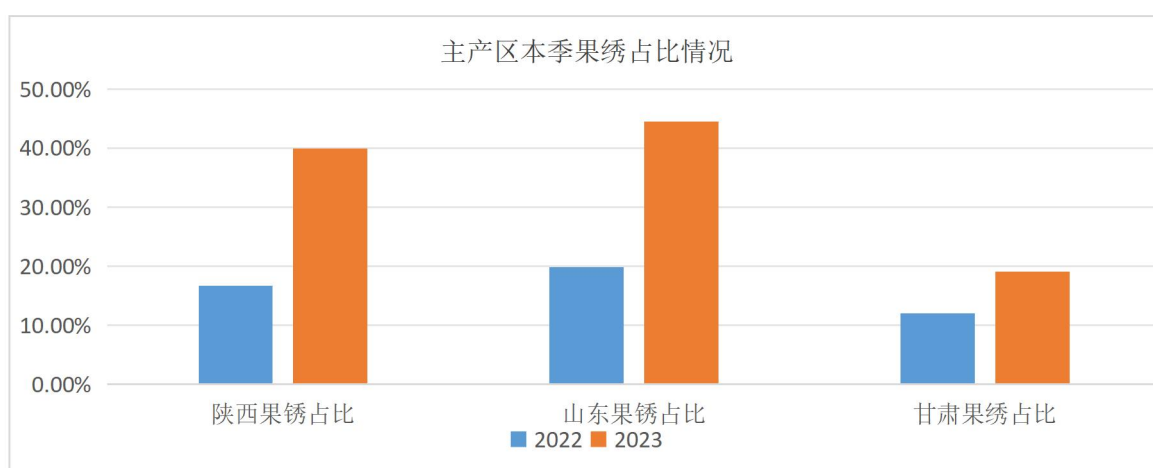
色情况不佳。甘肃地区本季果面情况好于其他优生区，果锈占比 19.11%，较去年上升 7.1%，去年较为突出的雹伤问题，本季占比较少。

图表 4 主产区本季果径占比



数据来源：卓创资讯、国元期货

图表 5 主产区本季果锈占比



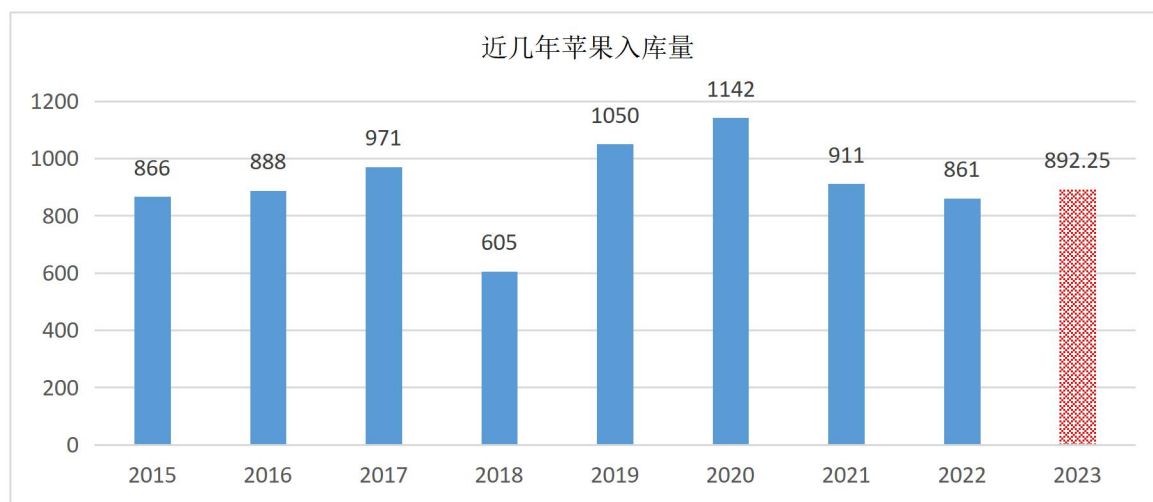
数据来源：卓创资讯、国元期货

2.3 库存结构中，果农货、一般货占比较大

据卓创资讯统计，2023 年入库量为 892.25 万吨，较去年同比增加 3.6%，对比近 8 年平均 911 万吨的入库量来看，处于中等水平。由于今年货源质量不佳，客商多倾向采订好货，对一般货采购较为谨慎，压价挑拣情况较多。而本季偏高的开秤价以及上果季后期果的获利颇丰，使果农抗价惜售情绪较浓，后期果农自行入库的情况明显增多。库容结构中，好货占比偏少，果农货、一般货占比偏大。

较低的商品率使好货占比较少，价格预期较高，对期价客观上起到支撑。一般货源占比较大，供给充足，被替代性较强，价格走势偏弱。并且果农在渠道、议价权、抗风险能力上较弱。引发市场对后期去库的担忧情绪。

图表 6 近几年苹果入库量



数据来源：卓创资讯、国元期货

2.4 库存成本偏高——高价抑制需求提振，价格两极分化

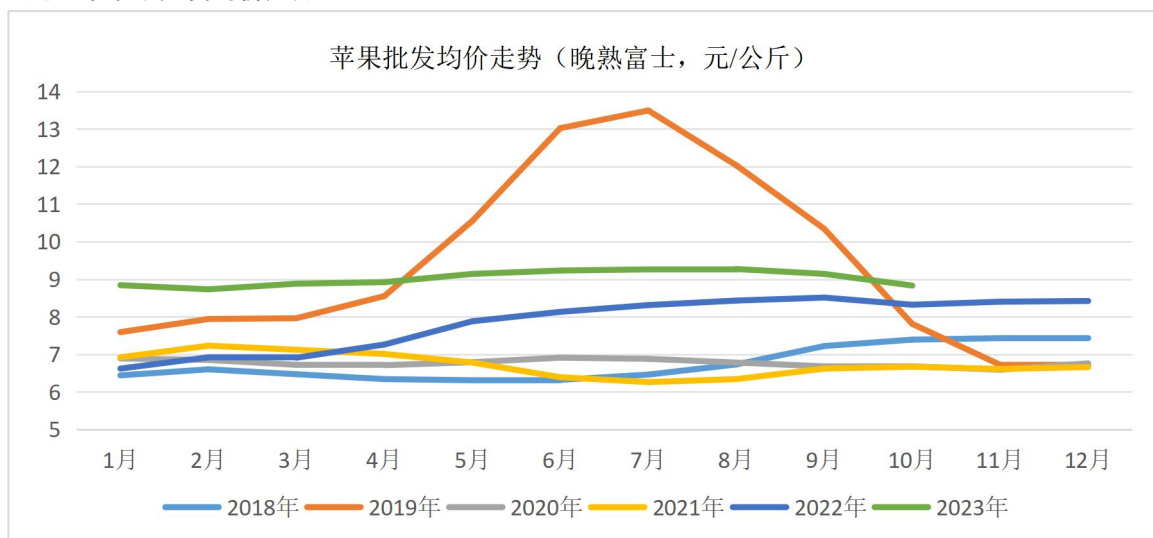
今年本果季新果开秤价较去年显著增加，洛川 70#半商品均价 4.2 元/斤，栖霞 80#一二级均价 4.1 元/斤，静宁纸袋 75#均价 5.25 元/斤，相比去年，平均增长 0.5 元-1 元/斤左右，在历年收购价中，也处于相对高位，导致本季库存果成本整体偏高。

偏高的收购价及偏差的货源，不利于市场销售。目前，多为客商自存货发往市场，果农货成交较少。10-11 月，广东江门、下桥、搓龙三大批发市场累计到货量 2337 车。10 月初，晚熟富士上市初期，报价延续 9 月行情，客商利润丰厚，总体到货量较多。进入 11 月，市场对好货需求依旧稳定，价格平稳。但到货货源质量出现下滑，一般质量货源占比偏大，加上今年替代水果量大价低的背景下，显得性价比不高，销售缓慢，价格持续走弱。市场情绪较为悲观，价格越发呈现两极分化局面，苹果好货价格将维持平稳，而一般货源价格有进一步下跌空间。

从过去 5 年的苹果批发均价统计来看，苹果价格走势具有明显的季节性。具体来讲，12 月至次年 2 月，圣诞节、元旦、春节等提振效应，苹果需求较为旺盛，价格上行动力较强，并且也是全季十分关键的去库节点，消费旺盛程度决定春节后的去库压力。3-4 月份，进入集中出库期，消费也进入淡季，加之时令水果陆续上市，价格下行压力较大。5-8 月份，时令水果逐渐进入上市高峰期，8 月份早熟果开始上市，挤压库存果市场，根据库存剩余情况，

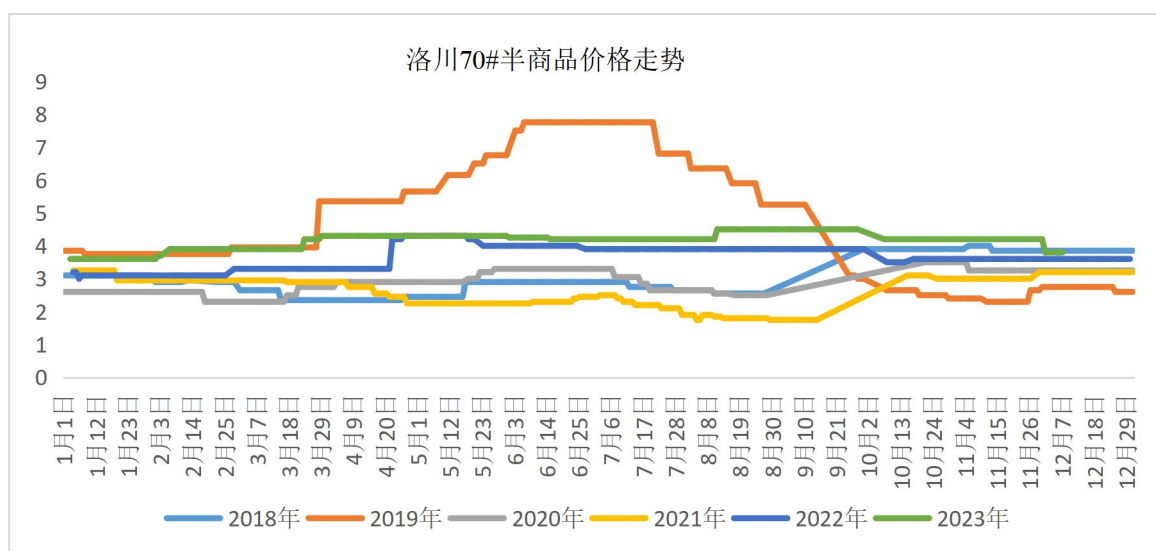
价格有涨有跌。9 月份随着气温降低，时令水果和早熟果进入销售尾期，加之此时已基本进入清库期，处于青黄不接的状态，叠加中秋、国庆备货需求，价格重心往往上移。10-11 月份，苹果新果大量上市，与梨和柑橘类上市期基本重合，供给整体偏大，价格走弱概率较大。

图表 7 近 5 年苹果批发均价走势



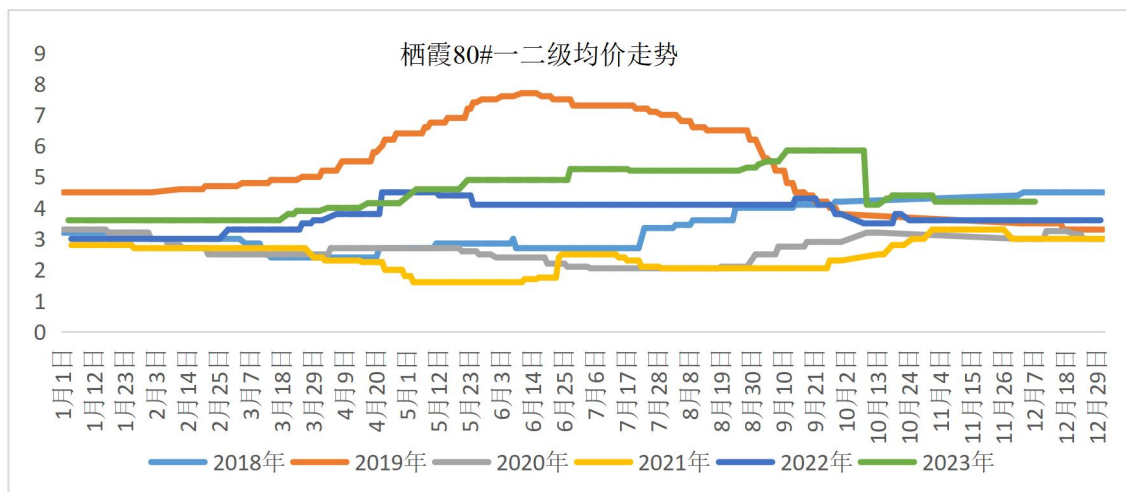
数据来源：我的农产品网、国元期货

图表 8 洛川纸袋 70#半商品均价走势（元/斤）



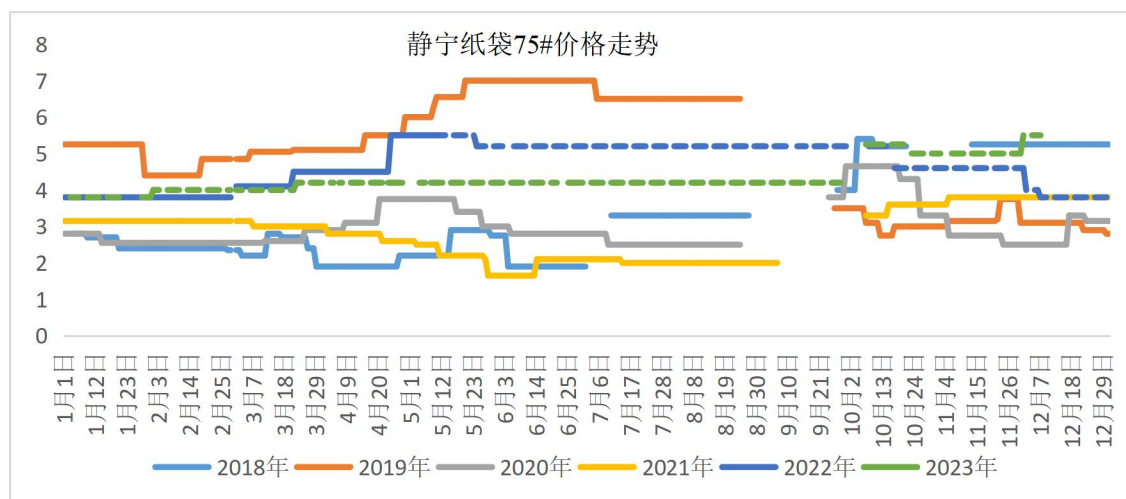
数据来源：我的农产品网、国元期货

图表 9 栖霞纸袋 80#一二级均价走势（元/斤）



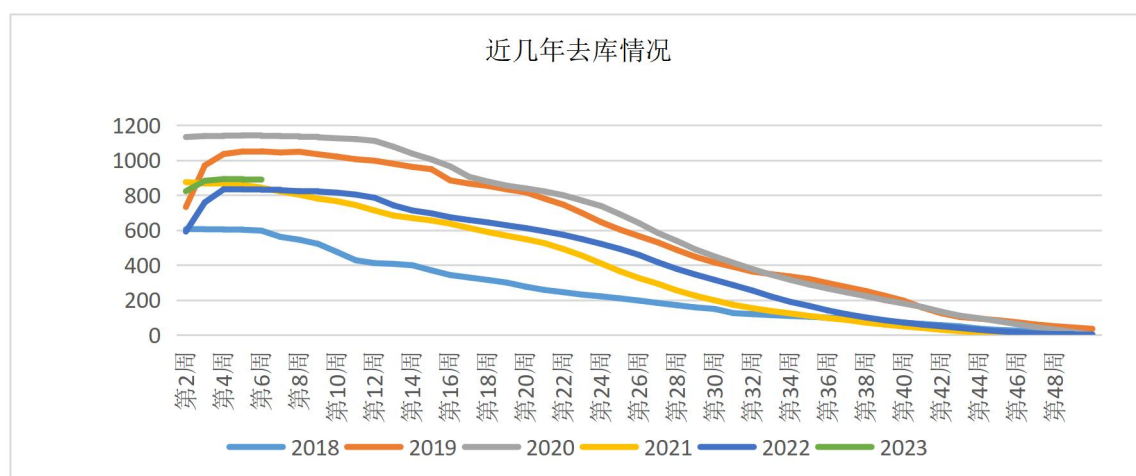
数据来源：我的农产品网、国元期货

图表 10 静宁纸袋 75#均价走势（元/斤）



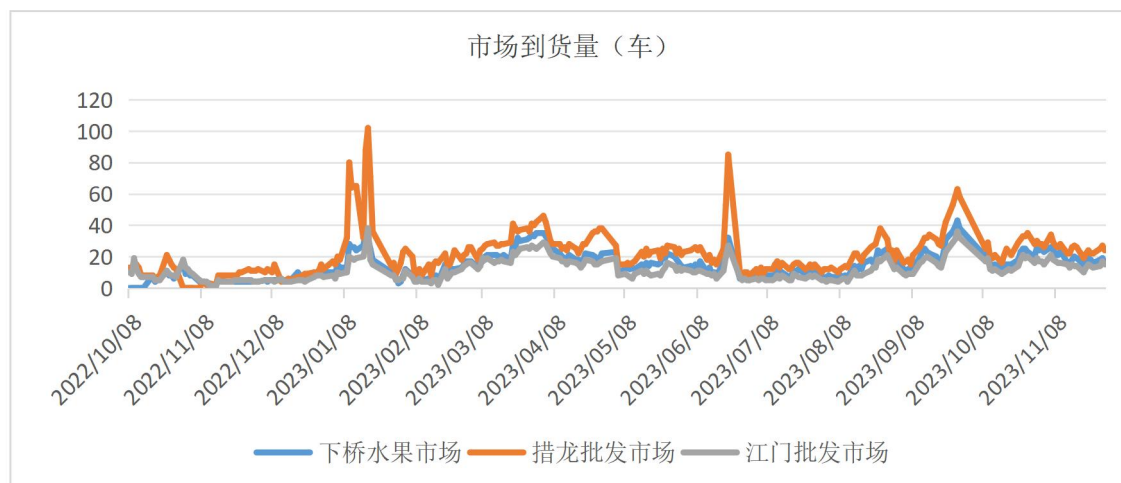
数据来源：我的农产品网、国元期货

图表 11 近 5 年去库情况



数据来源：卓创资讯、国元期货

图表 12 各主要市场到货量（车）



数据来源：我的农产品网、国元期货

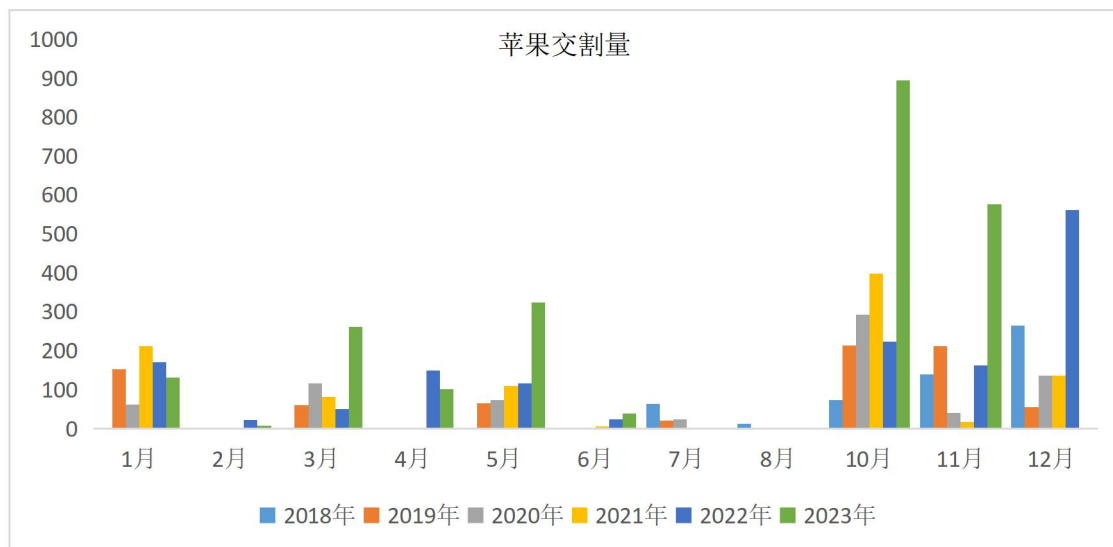
2.5 交割量显著上升 交割成本偏高

对比往年，2023 年，截止到 2311 合约，本年交割量为 2333 张，同比去年增加 1414 张，增幅 153.8%，交割量有显著增加。尤其是新季上市后，23 年 10 月及 11 月，累计交割 1470 张，创下历史交割量新高。苹果上市多年，市场对交割流程的了解以及成本的控制，认识逐步加深。加之本季收购价偏高，市场销售压力较大，价格走弱，甚至出现部分销区产区价格倒挂的情况。对比期货价格，价格一路走高后高位震荡，自新季开秤后始终维持期现升水的情况，平均基差为-531，客观上都增加了盘面交割的积极性。

自 AP2411，苹果交割将施行新细则，主要是将糖度要求从 12.5%下调至 12%，硬度要求统一为入库不低于 7kgf/cm²，苹果出库硬度不得低于 6 kgf/cm²。还将升贴水标准及容许度进行了调整。经过细则修订后，AP2411 及之后的合约，可交割货源将得到一定扩充，客观上将进一步提升整体交割活跃度。

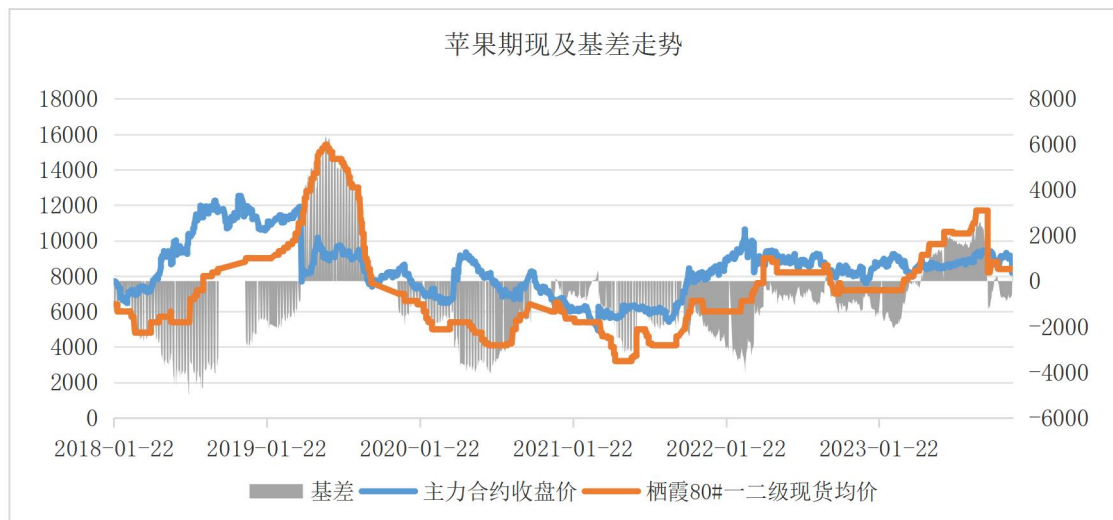
受新果季收购成本较高，商品率欠佳影响，截止 2023 年 11 月底，理论交割成本为 10200 元/吨，成本相对偏高。考虑到，理论交割成本=折算价+交割费+增值税+利息，折算价里包含了收购成本、成品率、三级果价、代办费、仓储费、分拣费等费用。在实际交割中，收购成本、利息、成品率、分拣费用存在差异，而增值税作为合作社可以抵扣。是否是自有仓库，仓储成本也有不同。因此，最低交割成本应比理论值更低，预估在 9000-9500 元/吨左右。

图表 13 苹果各合约月交割量



数据来源: wind、国元期货

图表 14 苹果期现及基差走势



数据来源: wind、国元期货

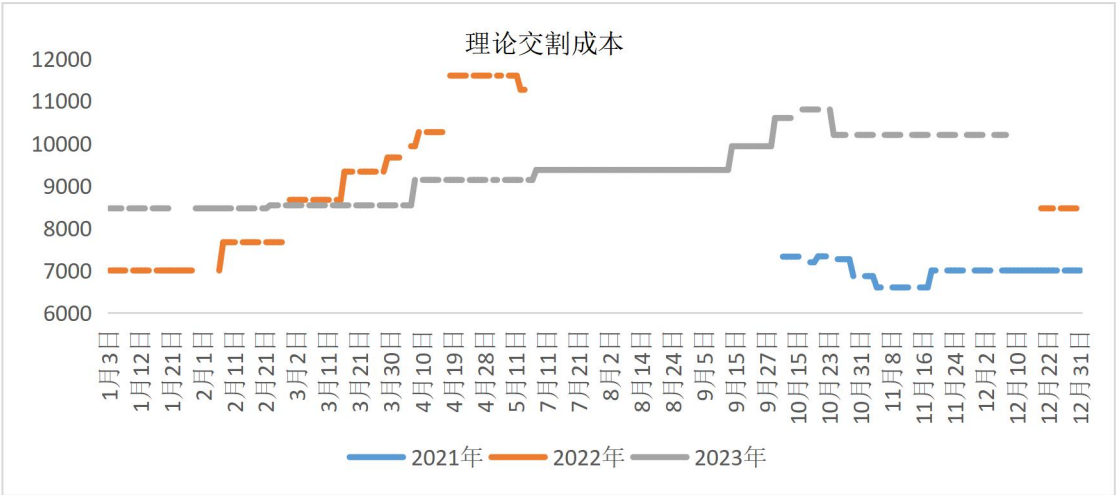
图表 15 新旧交割细则对比

现行细则	2411 合约及之后施行细则
基准交割品: 符合《苹果国标》一等及以上等级质量指标且果径 $\geq 80\text{mm}$ 的红富士苹果,其中,果径容许度 $\leq 5\%$,质量容许度 $\leq 20\%$ (虫伤计入质量容许度,磨伤、碰压伤、刺伤不合格果之和占比不做要求),可溶性固形物 $\geq 12.5\%$ 。	基准交割品: 符合《苹果国标》一等及以上等级质量指标且果径 $\geq 80\text{mm}$ 的红富士苹果,其中,果径容许度 $\leq 5\%$,质量容许度 $\leq 20\%$ (虫伤计入质量容许度,磨伤、碰压伤、刺伤不合格果之和占比不做要求)可溶性固形物 $\geq 12\%$ 。
替代交割品及升贴水: (一) 果径 $\geq 80\text{mm}$ 的红富士,果径容许度 $\leq 5\%$, $20\% < \text{质量容许度} \leq 25\%$,可溶性固形物 $\geq 12.5\%$,贴水 500 元/吨。 (二) $75\text{mm} \leq \text{果径} < 80\text{mm}$ 的红富士,果径容许度 $\leq 5\%$,质量容许度 $\leq 20\%$,可溶性固形物 \geq	替代交割品及升贴水: (一) 可溶性固形物 $\geq 14\%$,其他指标符合基准交割品要求的,升水 1000 元/吨。 (二) $20\% < \text{质量容许度} \leq 30\%$,其他指标符合基准交割品要求的,贴水 500 元/吨。 (三) $75\text{mm} \leq \text{果径} < 80\text{mm}$,其他指标符合基准

12.5%，贴水 1500 元/吨。 （三）75mm≤果径<80mm 的红富士苹果。其中，果径容许度≤5%，20%<质量容许度≤25%，可溶性固形物≥12.5%，贴水 2000 元/吨。 未发生褐变的水心病苹果不计入不合格果。	交割品要求的，贴水 1500 元/吨。 （四）75mm≤果径<80mm，20%<质量容许度≤30%，其他指标符合基准交割品要求的，贴水 2000 元/吨。 未发生褐变的水心病苹果不计入不合格果。
苹果入出库硬度指标： （一）苹果入库硬度不得低于 7kgf/cm²； （二）每年 10 月 1 日至次年 2 月 10 日（含该日）出库的苹果，硬度不得低于 6.2kgf/cm²；其他时间出库的苹果，硬度不得低于6kgf/cm²。 苹果车（船）板交货时，按照本条规定的出库硬度指标执行	苹果入出库硬度指标： 苹果入库硬度不得低于 7kgf/cm²；苹果出库硬度不得低于 6 kgf/cm²。 苹果车（船）板交货时，按照本条规定的出库硬度指标执行。

数据来源：新闻整理、国元期货

图表 16 理论交割成本



数据来源：我的农产品网、国元期货

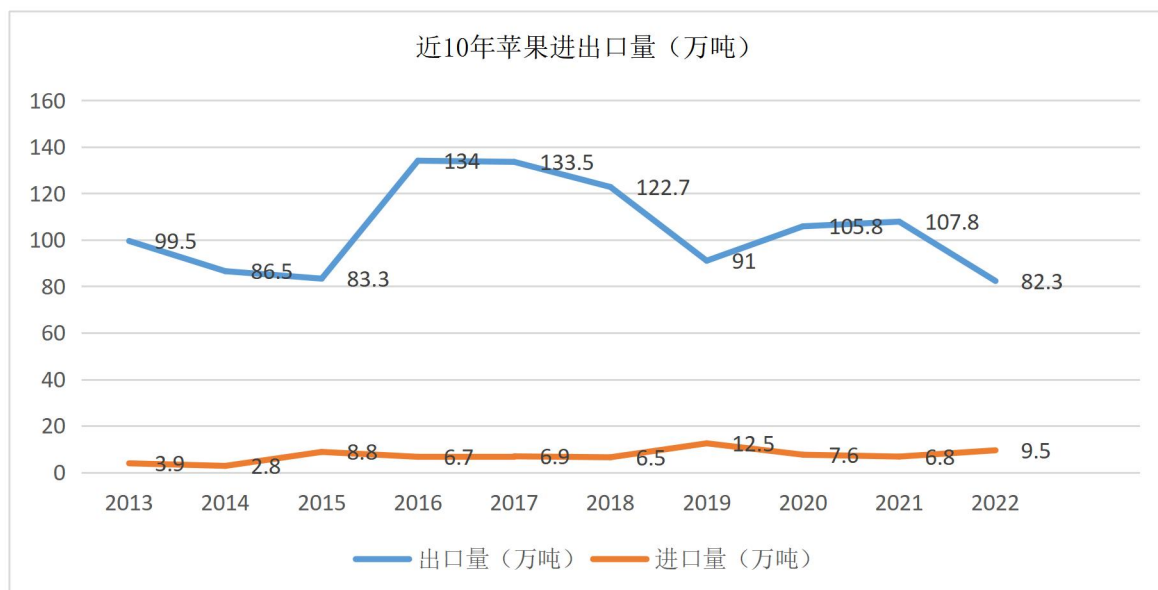
2.6 进出口量同比下滑 明年出口预期偏弱

由于我国苹果产量占世界总产量 50%以上，供给充足，自身能满足国内需求，因此鲜苹果总体进口规模较小，每年进口量占总产量的 1-2%左右，主要以满足消费者口味多样性为主，对行情影响不大。据海关总署统计，2023 年 1-10 月，我国苹果累计进口量为 7.65 万吨，同比下降 16.02%。

我国出口的主要目的地是东南亚、南亚地区，越南、菲律宾、孟加拉国、泰国、印度尼西亚是我国苹果前五进口国。据海关总署数据显示，23 年 1-10 月，我国苹果累计出口量为 58.94 万吨，同比下降 5.58%。鲜苹果出口有季节性规律，四季度和来年的一季度为出口旺季，在圣诞和公历新年需求推动下，出口有望回暖。但本季整体出口量预期偏低，主要在于今年

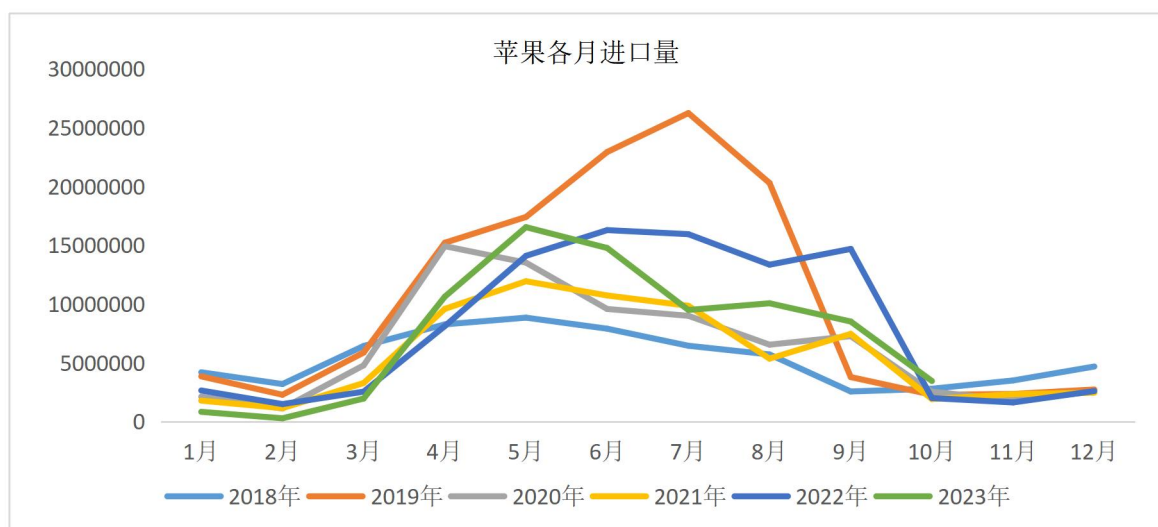
收购成本较高，加上外部经济环境不佳，海外消费需求恢复缓慢。

图表 17 近 10 年苹果进出口量



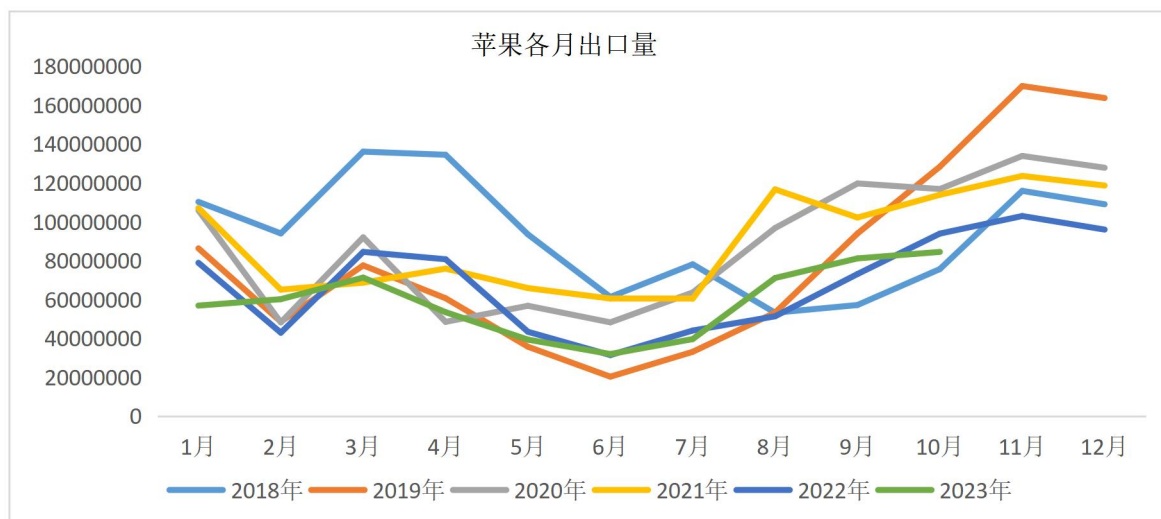
数据来源：海关总署、国元期货

图表 18 苹果各月进口量



数据来源：海关总署、国元期货

图表 19 苹果各月出口量



数据来源：海关总署、国元期货

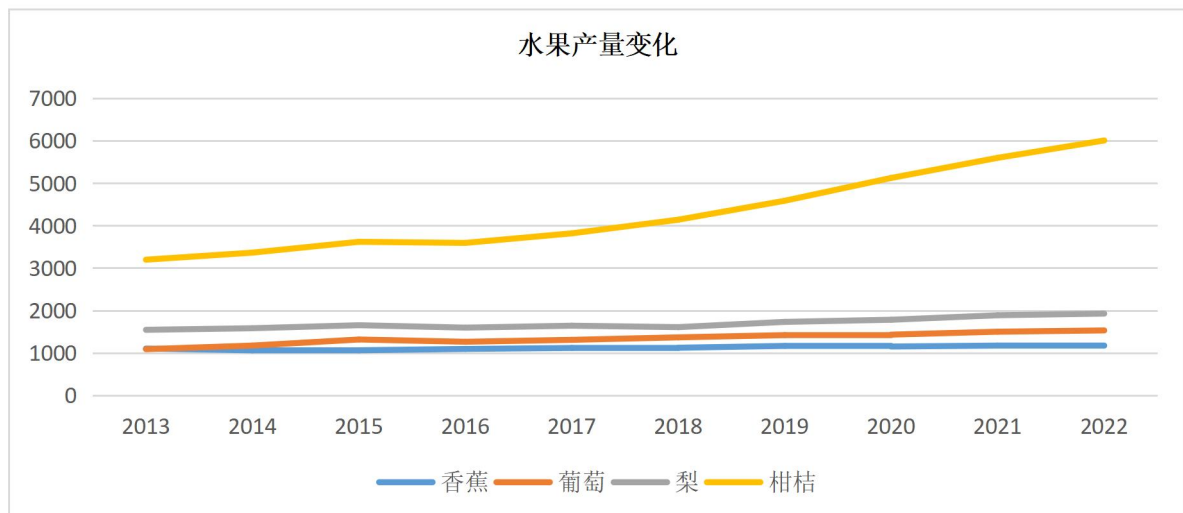
2.7 水果总体供应充足 冲击苹果销售

近几年，全国水果种植面积逐年增加，截止 2022 年，全国水果产量达 31296 万吨，其中，柑橘增幅最快，产量达 6003 万吨，占比 19%。同时进口水果种类增多，消费者选择增加。苹果受到相关品种的替代性影响，比如与苹果耐储性相当的梨，以及西瓜、柑橘、葡萄等时令水果。其中柑橘、梨、香蕉和苹果的替代关系最强。

柑橘、梨的生长周期与苹果相近。其中梨的成熟期因品种和地理位置的不同而有所差异。一般来说，梨的成熟期在每年的 8 月至 10 月之间，今年梨上市后，需求平淡，价格持续走弱，截止 12 月初，梨类批发均价为 5.74 元/公斤。

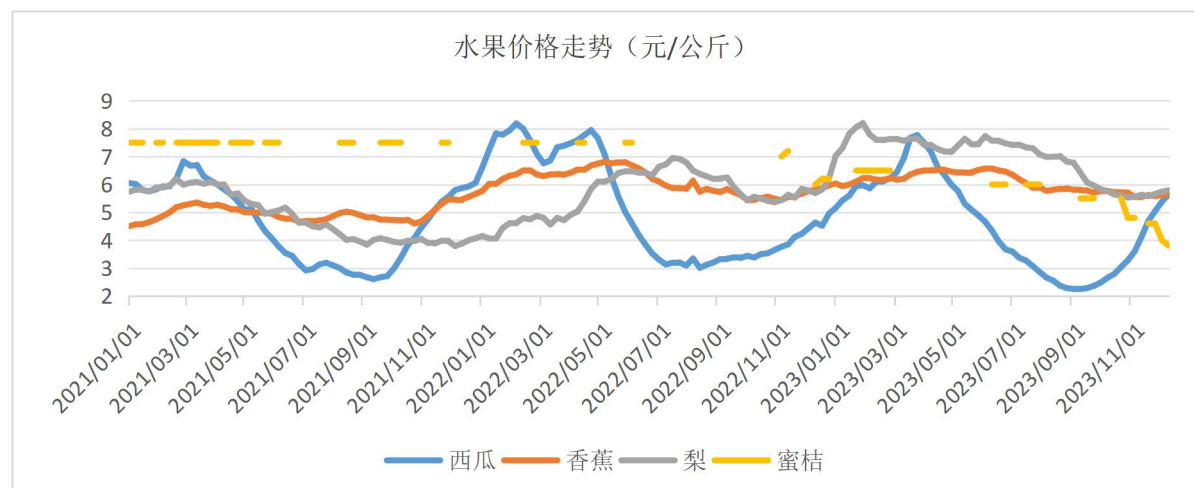
柑橘上市时间在 11 月-次年 3 月。柑橘的销售压力集中农历春节前后。今年柑橘类整体丰产，上市后供应量逐步增加，价格明显下滑，截止 12 月初，蜜桔批发均价 3.8 元/公斤，较去年同期下滑 41.5%。蜜桔、砂糖橘等柑橘类水果集中上市，叠加本季苹果成本偏高、商品率欠佳，好货货源偏紧，在春节这样重要的节日前后，对苹果销售，尤其是占比较大的中等及偏差货源，产生替代性冲击。

图表 20 近几年替代水果产量



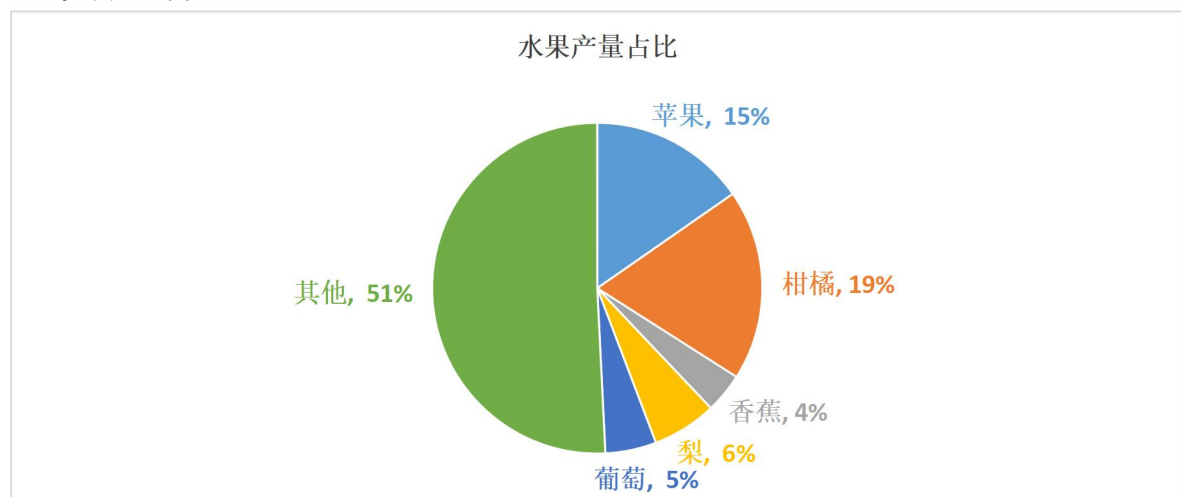
数据来源：果品流通协会、国元期货

图表 21 水果价格走势（公斤）



数据来源：我的农产品网、国元期货

图表 22 水果产量占比



数据来源：果品流通协会、国元期货

三、行情展望

农村人口、果树的老齡化，种植效益的降低，以及耕地政策影响下，苹果种植面积进入下行趋势。加之 2024 年将面临较严重的“厄尔尼诺”气候，自然灾害风险加剧，苹果产量预计将很难有大幅提升，基本维持在近两年的平均水平。本季库存量 892.25 万吨，较去年有所增长，整体处于中等水平，库存压力相对不大。但本季商品率偏低，交割成本的上升，客观上托底了期价。但成本偏高，一般货、果农货占比较大，又加重了前期的去库压力。叠加替代水果的普遍增产，量大价低，进一步冲击了苹果市场。预计全年整体在 7500-10000 的区间内宽幅偏强震荡。

具体来看，2024 年实际上包含了两个果季，23/24 果季的主力合约 AP2401 和 AP2405，以及 24/25 果季的主力合约 AP2410、所以根据苹果的周期性，两个果季的合约逻辑略有不同。

3.1 主力 2405 合约建议

本季入库成本偏高，质量欠佳。元旦、春节备货期，从往年的情况来看，双节消费需求预期下，客商、果农在此期间普遍会有挺价心态。2023 年 12-1 月，在 8200-9500 元/吨区间内，逢低做多。

关注春节前后消费情况，如双节去库情况不佳，春节后库存相对存量偏大，可以尝试做空本果季库存。建议区间，8500-9500 元/吨。

3.2 主力 2410 合约建议

AP2410 合约作为下个果季的主力合约，受不确定因素较多影响，当前研判较为困难。主要是后市需要关注的重点。

首先是天气引起，尤其是 4 月中下旬苹果的开花坐果期常会遇到的倒春寒。自苹果期货上市以来，每年 4 月下旬遭遇霜冻，在产量、商品率下调的预期下，10 月合约往往出现短暂快速的拉升。但需注意的是，农产品几乎年年都会面临各种天灾，关键在于判断其影响程度。随着近些年各地冻害预防的能力逐步完善，很难再出现类似 18 年全国范围受灾减产的情况。

关注替代水果的供需及苹果库存去化速度。本季苹果成本偏高、商品率偏低，当前集中上市的梨类、柑橘类，以及西瓜、葡萄等时令水果预计供给都将较为充足，会明显冲击苹果市场消费。虽然是新果季，但库存果的价格波动会影响新果季开秤价的预期。如果上半年消费兑现不足，面临集中清库的重压下，2410 将面临较大的下行压力。下半年，中等及偏下货

源基本清库，本季好货供给偏紧的现状，支撑期价维持高位运行。

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