

农产品组

研究员：

2024 年生猪市场展望

——若非处周期，怎知底可贵！

观点概述：

回顾 2023 年，我们在年报《市场主线趋稳，关注极值机会》中根据周期性规律预测 2023 年全年生猪产能波动有限，虽然总量矛盾有限，但由于全年供给呈现上半年宽松和下半年偏紧的格局，叠加需求恢复，生猪供需维持偏紧，“猪周期”将再度上升见顶，价格中枢较 2022 年有小幅上行，年内波动小于 2022 年，全年价格呈现“V”型走势，全年价格区间为【15-25】元/公斤，不排除由于投机性行为出现价格极值的可能。基于这样的基本面判断，我们认为下方养殖成本给予盘面较强支撑，并给出了逢低做多旺季合约，以及 LH2305-09 反套的策略。

但在实际市场运行过程中，我们发现 2023 年的行情发展与我们的预期存在极大偏差，首先是周期上，由于养殖行业在非瘟疫情后发生了翻天覆地的变化，行业集中度提高，落后产能淘汰，行业内卷严重，导致前期产能的去化一直不彻底，甚至截至 2023 年年底，当前生猪产能仍处于过剩状态。其次是持续性的供给投放叠加国内消费结构的改变，直接导致长期性的供大于求，原本“猪周期”的价格规律被动延长，现货猪价呈现“L”型走势，而天量冷库冻肉的压制下，甚至导致了生猪“逢节必跌”的怪象，价格区间较 2022 年下移至【14-20】元/公斤，价格波动大幅下降，养殖企业长期性亏损严重，大型规模上市企业资产负债率逼近临界值，这样的行业格局乞待在 2024 年得到改变。最后是发改委和农业农村部等部门对市场情况的调控越来越谨慎，在全年猪价低于二级过度下跌的情况下，仅在跌破一级过度下跌区间的情况下做了三次收储，市场对收储行为的反应也愈来愈平淡，这对行业自身成本控制和利用衍生品工具管理风险的能力提出了更高的要求。

展望 2024 年，基于前三年生猪期货的发展、生猪行业的变化，以及我们对未来一年生猪行业基本面的判断，我们将作出如下判断：①2024 年上半年生猪市场仍以消化过量库存为主，清明节前后有望跌破行业现金流成本 14 元/公斤；②产业集中度提高大趋势不改，行业内卷下养殖成本及效率进一步提升；③宏观资本和投机资金抄底旺季合约，盘面维持远月升水的 contango 结构；④国家政策性调控变动不大，市场对于短期消息面反应进一步钝化；⑤投机性反弹频率回升，短期投机或价差机会增多，但趋势性行情难以顺畅。而基于以上判断，我们对于不同的市场参与者提出如下策略建议：①对于产业端，往往在远月合约上会给出不错的套保利润，但收敛速度可能较此前更快，建议逢高套保为主，落袋为安；②对于机构资金，利用合约独有特性和价差结构寻求月差套利机会，例如对 03/05 和 07/11 合约间的反套机会，在确定性上更具性价比，亦或是选择累积收益期权等场外策略都是不错的选择；③对于投机资金，单边机会更依赖于对产业信息的把握，尽量打闪电战而非持久战，整体供需矛盾继续弱化，投机难度愈加升高，建议降低交易频率和仓位。

单边策略：观望为主，抓 LH2305/07/11 上的短期性矛盾

套利策略： LH2303-11 反套策略

期权策略：可选择累积收益期权策略

关注出栏均重、屠宰量数据，观察仔猪补栏信息。

风险提示：国家产能政策变化、非洲猪瘟疫情再度爆发、二次育肥大量进场

目 录

观点概述:	1
一、 2022 年全年行情回顾	4
二、 生猪供需展望: 产能波动较小, 关注极值机会	5
三、 市场主线趋稳, 关注极值机会, 月差结构或有机会	错误!未定义书签。
免责声明	12
物产中大期货研究院	12

图表目录

图 1:	生猪现货均价 单位: 元/公斤.....	5
图 2:	生猪期货价格走势 单位: 元/吨.....	5
图 3:	生猪、能繁母猪存栏量(精修后) 单位: 万头.....	6
图 4:	自繁自养及外购仔猪养殖利润 单位: 元/头.....	错误!未定义书签。
图 5:	仔猪、生猪及白条猪肉价格对比 单位: 元/公斤.....	错误!未定义书签。
图 6:	能繁母猪月度存栏结构变化 单位: %.....	错误!未定义书签。
图 7:	卓创检测重点屠宰企业开工率 单位: %.....	8
图 8:	卓创检测重点屠宰企业开工率 单位: 万头.....	错误!未定义书签。
图 9:	卓创检测重点屠宰企业开工率 单位: %.....	9
图 10:	国内重点屠宰企业平均冻品库容比 单位: %.....	9
图 11:	卓创检测重点屠宰企业开工率 单位: %.....	错误!未定义书签。
图 12:	疫病猪瘟.....	错误!未定义书签。
图 13:	养殖计划 单位: %.....	错误!未定义书签。
图 14:	仔猪价格.....	错误!未定义书签。
图 15:	盘面利润 单位: %.....	错误!未定义书签。
图 16:	育肥料产量.....	错误!未定义书签。

未找到目录项。

一、 2023 年全年行情回顾

1. 猪价“L”型走势，猪价波动下滑

回顾 2023 年生猪行情，我们发现实际行情发展与我们在 2022 年年报《市场主线趋稳，关注极值机会》中的预期存在极大偏差，2023 年现货猪价处于持续性底部下跌态势，呈现“L”型走势，与我们预期的“V”型走势严重不符，且价格整体窄幅波动，波动率明显下滑，全年猪价运行期间大致可分为三个阶段：

第一阶段：2023 年上半年（1-6 月）期间，受疫情放开和节庆需求提振，现货猪价一度小幅上涨，但受制于 2022 年年底二次育肥的天量大肥供应，叠加实际终端消费恢复不及预期，猪价持续下跌探底。期间屠宰场大量抄底作冻库库存，虽然承接了结转大肥的天量抛压，但也给后续生猪产业留下了沉重的包袱，好似达摩克利斯之剑，始终悬在二三阶段时期的产业头顶。

第二阶段：2023 年 7-8 月期间，由于 2022 年年底产业再度转入亏损，产能进入去化周期，叠加冬季疫情影响，第二阶段生猪出现了短暂断档，标肥价差反常走阔，散养户和小厂伺机二次育肥，现货猪价迅速反弹，但好景不长，随着冷库库存持续出库投放，规模场按计划持续投放标猪，叠加夏季终端消费本就缺乏支撑，猪价涨势再次熄火转跌。

第三阶段：2023 年 9 月至今，伴随着气温降低，生猪消费逐步进入季节性旺季，但由于行业集中度提高，部分规模场逆周期扩产，能繁母猪去化不完全，且各养殖场为降低养殖成本，纷纷采取了高淘汰高 PSY 的养殖策略，行业高度内卷下产能不降反升，供大于求局面持续，猪价持续下行。而每次节庆备货都变为了冷库库存出货的有利窗口，彻底击垮了行业的信心，二次育肥进场寥寥，屠企压价收购，猪价一蹶不振下持续低位震荡。

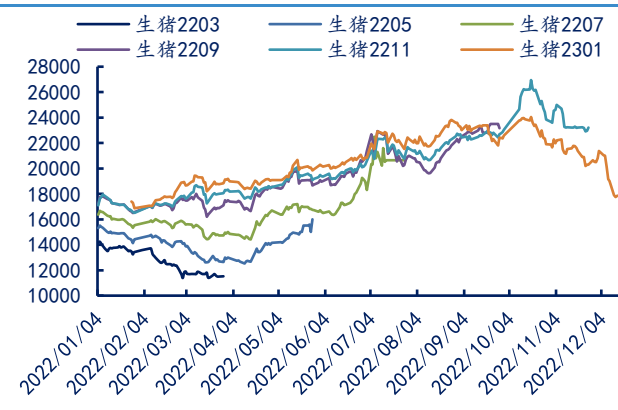
综合来看，实际行情与预期的差距来自于以下几点：首先是周期上，由于养殖行业在非瘟疫情后发生了翻天覆地的变化，行业集中度提高，落后产能淘汰，行业内卷严重，导致前期产能的去化一直不彻底，甚至截至 2023 年年底，当前生猪产能仍处于过剩状态。其次是持续性的供给投放叠加国内消费结构的改变，直接导致长期性的供大于求，原本“猪周期”的价格规律被动延长，现货猪价呈现“L”型走势，而天量冷库冻肉的压制下，甚至导致了生猪“逢节必跌”的怪象，最终导致价格区间较 2022 年下移至【14-20】元/公斤，价格波动大幅下降，养殖企业长期性亏损流血严重，大型规模上市企业资产负债率逼近临界值。

图 1： 生猪现货均价 单位：元/公斤



数据来源：WIND、物产中大期货研究院

图 2： 生猪期货价格走势 单位：元/吨



数据来源：WIND、物产中大期货研究院

2. 盘面长期升水运行，月差结构维持 contango

在 2023 年的盘面运行过程中，生猪非近月合约往往维持升水运行，月差结构始终维持 contango 结构，波动率较 2021、2022 年有很明显的下降。且在运行过程中，我们遇到数个持续长达一年的特殊现象：①非近月合约长期运动在 16000-18000 元/吨区间，但 2023 年现货却极少运动在这区间，长期存在 2000 元/吨的升水；②合约进入交割月前 2 月左右，会快速向着交割成本区域回归，下跌收升水，但同期持仓量往往会在交割前月才开始移仓；③当市场遭遇收储等利好信息刺激时，往往近月合约涨幅超过远月合约，但涨幅持续性非常有限。这几个特殊现象，事实上与生猪期货的市场现状相关。

现象①的形成主因是生猪市场是标准的大现货、小期货品种，即使 2023 年总持仓相较于上市初期已有长足增长，同比增长 157%，但不足百亿的持仓总量相较几万亿级别的现货市场而言，无疑是沧海一粟。这导致海量场外的宏观资金受限于市场容量和研究深度问题，往往基于产业深度亏损/大周期反转等朴素的思维，选择抄底做多远月合约，直接导致盘面持续性保持升水，直到开始交易交割逻辑。而现象②③的形成主因是，每到交割月前 2 月，往往都有“保险+期货”的项目资金进场套保，使得盘面多头资金面临更大压力，选择逐步被动移仓，而市场利好对于现货影响力和幅度更大，这导致近月合约更易受到影响，但值得注意的是，随着持仓量扩大和市场资金对行业研究加深，市场受这些因素的影响程度被钝化，2024 年现象②③可能不复存在，但现象①预计依旧长期存在。

综合来看，随着生猪期货上市即将三周年，产业参与度不断上升，市场规模不断扩大，未来预计交易量和持仓量将进一步增大，市场资金研究水平不断提高，向着一个帮助产业管理风险、市场价格发现的成熟品种前进，预计 2024 年生猪期货仍将维持远月升水的 contango 结构。

二、 生猪供需展望：周期延续，谨慎抄底

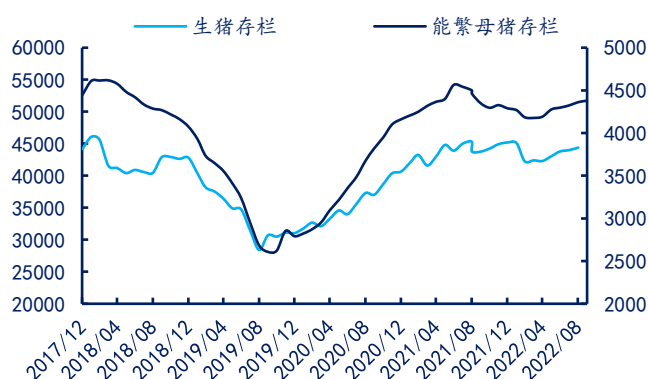
1. 产能去化不及预期，2024 年上半年消化库存为主

从官方数据来看，2023 年年内能繁母猪存栏持续去化，整体供需矛盾逐步缓和，但从全行业内卷下生产效率的持续性提升来看，产能去化幅度不及预期，活体

库存和冷库库容仍处于历史高位，供给压力仍严峻。根据农业农村部最新数据显示，截至 2023 年 9 月底，全国生猪存栏 44229 万头，同比减少 0.37%，环比增长 1.6%，连续两个季度环比增长；截至 2023 年 10 月底，能繁母猪存栏 4210 万头，环比减少 0.71%，连续 4 个月环比减少，相当于农业农村部 4100 万头产能目标的 102.8%，同 2021 年比较来看，当前产能水平仍高于合理充裕产能，且考虑到当前高于 22 的 PSY 和国民饮食结构的逐步调整，4100 万头的产能目标可能也高于实际供需平衡的需求，根据我们的估计，3900-4000 万头的产能目标相对更为合理，目前来看，能繁母猪产能去化严重不及预期。因此，从全年能繁母猪存栏的波动率来看，预期 2024 年上半年生猪产能波动有限。根据能繁母猪的产能周期进行推算，2023 年 1 月至 2023 年 5 月期间，生猪理论出栏量呈下降态势，整体下降比例在 3%。而从近期补栏情况来看，由于猪价大幅下跌，补栏积极性有限，且仔猪和能繁母猪价格均大幅下跌，因此预计能繁母猪存栏仍将持续去化，2024 年下半年预计生猪理论出栏量将出现更大幅度的下滑，整体理论供给量处于 21 年水平，考虑到 2023 年全年囤积的过量冷库库存急需消化，预计 2024 年全年供给情况呈现上半年宽松，下半年偏紧的格局，周期上来看处在“猪周期”见底年份特征。

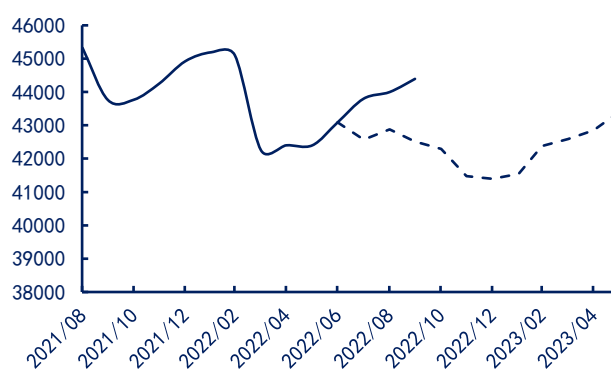
总体来看，2024 年生猪供给低于 2023 年，供需矛盾得到进一步缓和，但我们也要注意，虽然 2024 年上半年并不像 2023 年同期需要承接上一年冬季过量的二次育肥大猪，但高企的冻肉库存也同时压制了需求弹性，在鲜销率下滑提示冷库库存被逐步消化前，2024 年上半年的供需矛盾转向可能有限。同时，我们对于 2024 年供给情况的预测是基于能繁母猪产能和深度亏损下的产业选择确定的，如果 2023 年冬季非洲猪瘟造成的影响超出预期，导致 2024 年上半年养殖利润好转或是出现存栏断档等现象，可能会导致短期供给的缺失和长期供给的充裕，导致周期被动拉长，进而导致 2024 年盘面逻辑继续走挤贴水逻辑。

图 3： 生猪、能繁母猪存栏量（精修后） 单位：万头



数据来源：农业农村部、物产中大期货研究院

图 4： 生猪存栏预测值与实际值比对 单位：万头



数据来源：农业农村部、物产中大期货研究院

2. 需求好转逻辑继续，滞后指标充分验证

从 2023 年屠宰量来看，截至 2023 年 10 月底，定点企业屠宰量同比上升 17%，且三四季度屠宰量同比上升超 30%，较 2022 年有明显好转。但考虑到 2023 年全行业亏损下，散户和小厂二次育肥意愿较差，规模场多选择顺势出栏，全年出栏均价

波动极小，实际 2023 年猪肉产量同比上升约为 5%（根据农业农村部公布 9 月底产量同比上升 3.6%，屠宰率上升 15% 推导）；同时，2023 年整体鲜销率表现不佳，冷库库容率居高不下，截至 2023 年 12 月 8 日，冷库冻肉库存仍在 200 万吨以上，占全年猪肉产量的 3% 左右。综合来看，2023 年全年生猪消费并未有明显提振，这与我们此前年报中的预期不符，我们认为这一方面是后疫情时代“疤痕”效应带来的消费降级，另一方面是随着我国经济发展，居民饮食结构发生明显变化，猪肉消费占比持续走弱。

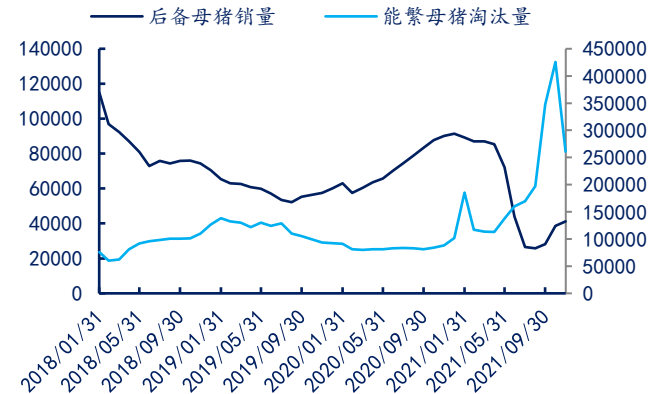
根据我们首席宏观分析师年报《磨砺以须出锋芒 倍道而进正当时》中的观点，预计 2024 年“疤痕”效应逐渐褪去，居民消费信心将边际企稳，一方面是国内经济仍在财政刺激的支撑下继续复苏，服务业和工业企业利润的改善带动居民消费回升，另一方面房地产市场逐步回到平稳增长的水平附近、存量房贷利率的下调使得居民提前还款现象进一步减少、消费倾向有望边际改善，最终消费综合增长率约为 8%，预计生猪消费在 2024 年将获得约 5% 的提振，需求转好有利于冻肉库存的消化和供需矛盾的持续好转，我们可以通过鲜销率和冷库库容等指标重点观察需求的好转，但同时我们也要注意，由于居民饮食结构的持续性改变，依托于需求端驱动生猪市场行情是较为困难的，根据统计规律，当猪价上涨到 20 元/公斤以上后，需求弹性将明显下滑。

图 5：养殖成本曲线



数据来源：卓创资讯 物产中大期货研究院

图 6：套保利润图



数据来源：卓创资讯 物产中大期货研究院

3. 产业集中度上升主导，短期利好效应钝化

生猪产业的集中度逐步上升自环保去产能开始，但前期行业自发演变进度较为缓慢，2010 年全国生猪产能中，规模场仅占 7%，散户和中小场占比 93%，而 2018 年猪瘟前，集团厂占比上升至 30%。而非洲猪瘟疫情后，产业正式进入深度调整，防疫要求提高了行业的资金准入门槛，散户及中小场被逐步清退，截至 2022 年年底，全国规模场产能占全国产能的 55%，2023 年，产业集中度进一步上升，根据各上市企业的出栏总量计算，预计行业前十的上市企业的生猪出栏总量将超 25%，如果计算仔猪出栏量和能繁母猪存栏量，比例将更高。规模场在行业中占据了绝对主导地位，一方面导致了全年生猪出栏的计划性更强，猪价的季节性属性被削弱，淡季不淡、旺季不旺的现象在未来可能成为常态，年内猪价波动区间收窄；另一方面，也早就了 2023 年产能周期性淘汰的不顺利，规模厂资金实力足，生产效率

高，市场优先淘汰散户和中小厂的低效产能，但是随着产业集中度上升，这部分产能已所剩无几，直接导致产能淘汰速度不及预期，引发了全行业长达 10 月的亏损时长记录。这是常规猪周期规律分析失效的根本原因，很多市场参与者忽略了当前产业已发生了根本性的改变，并且在 2024 年，产业集中度继续提升的趋势并不会改变。

目前来看，从各上市企业普遍超过 80% 的资产负债率，以及某些头部企业年底频繁开展发债融资等方式补充现金流来看，行业已经进入到了最后的“拼血条”阶段，如我们上文所说，未来的产业路径有以下三条。

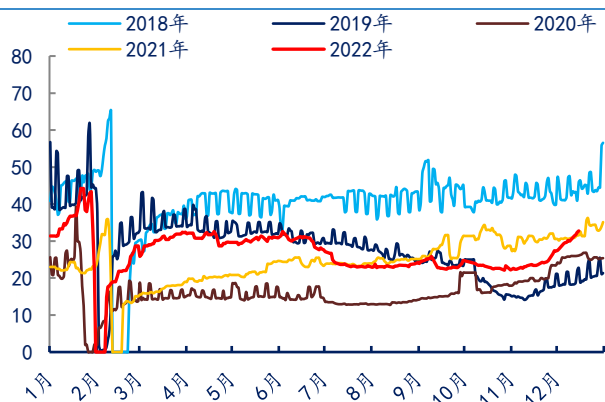
路径一：短期供给压力顺利出清，冬季疫情未伤及行业根本，2024 年最低猪价未跌破或浅跌破 14 元/公斤现金流成本，则部分成本控制的好的规模厂会挤占现金流难以为继的厂的市场份额，散户逐步转入二次育肥市场，2024 年供需矛盾不大，全年猪价保持温和上行，与当前盘面预示的结构一致；

路径二：冬季疫情彻底爆发，短期供给压力过大，击穿现金流成本，部分规模厂现金流断裂被动出栏，负反馈下在 2024 年上半年打出本次猪周期低点，并导致 2024 年下半年猪周期正式反转，月差结构进一步拉大；

路径三：冬季疫情影响有限，短期供给压力无法出清，2024 年最低猪价深度跌破 14 元/公斤现金流成本，部分规模厂现金流断裂被动出栏，负反馈下在 2024 年上半年打出本次猪周期低点，但低点略高于路径二，2024 年下半年猪周期正式反转，但月差结构难以过分拉大。

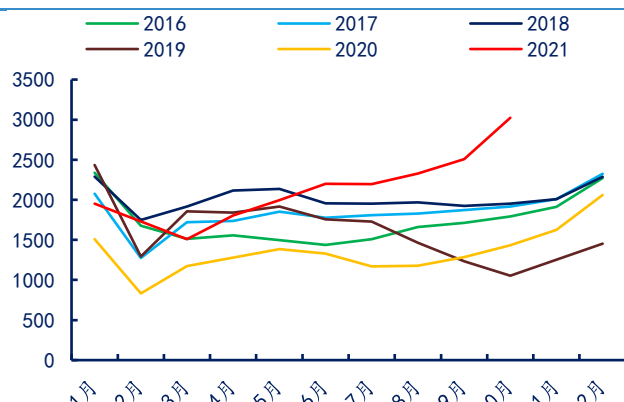
从当前各地反馈的疫情情况，叠加标肥价差缩小，仔猪价格触底反弹的情况来看，路径一发生的可能性较大，这将导致本轮猪周期的底部时长进一步拉长，供需矛盾被弱化，市场延续 2023 年逐月收升水的节奏；但目前并不好评估猪瘟疫情发酵的后果，路径二和三的可能性仍存，等待我们后续的观察验证。但猪周期的彻底反转仍依赖于产业大趋势，即能繁母猪存栏的根本性变化，无论发生的原因是主动还是被动，在周期反转前，市场对于短期利好利空因素的表现将逐渐钝化，沦为短期套利的投机机会。

图 7：卓创检测重点屠宰企业开工率 单位：%



数据来源：卓创资讯 物产中大期货研究院

图 8：社会零售曲线



数据来源：WIND 物产中大期货研究院

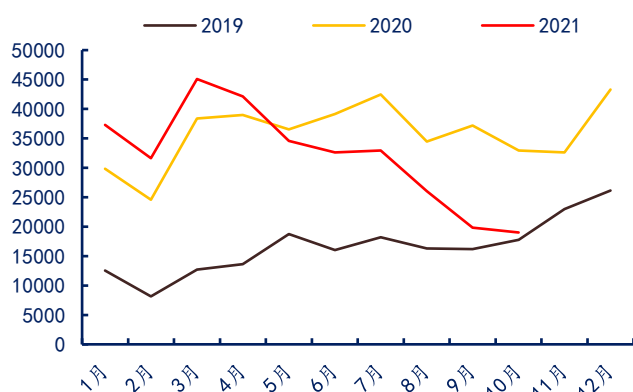
4. 宏观资金参与频繁，合约特性愈发凸显

根据我们前面的论述，我们需要明确生猪期货是一个大现货小期货、大宏观小

产业的品种，标的物是活体生鲜，也导致了跨期套利本质是两个单边合约，基差不受任何束缚，充足的宏观资金参与导致了任何市场公认的远期矛盾，都会提前在升贴水中被交易，经过3年的市场培育，现在盘面上的参与资金，除了散户投机客和项目资金外，对于短期矛盾和预期差的修正事实上已经内卷到了极致，我们提出交易和套保策略，也会更多的参考合约自身特性以及短期暴露的供需矛盾。

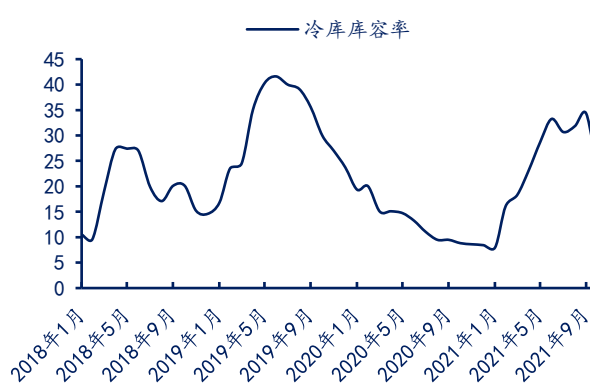
我们分月份进行讨论，首先3月合约，作为春节后的首个合约，是全年绝对的消费低点，终端消费需求极弱，导致鲜销率往往在3月达到最低，冷库库容率上升，屠企主导该阶段市场，是一个典型的诱多做空合约。而5月合约往往是波动率最大的合约，一方面由于3月的绝对淡季，导致猪价往往在清明前后达到全年低点，使得05合约容易注入过多的看空预期，但同时又容易有资金去博弈下半年的旺季预期，导致05合约的走势往往摇摆不定，适合大区间操作为主。7月合约虽然同样是夏季淡季，但由于冬季仔猪疫情和夏季大猪疫病的影响，往往容易在7月发生存栏断档，导致淡季不淡，交易所对于7月合约的限仓也可以看出这个月份容易出现炒作行情。而9月合约同样容易出现做多陷阱，78月份的淡季不淡，事实上是供应端出问题导致，而9月一方面没有正式进入旺季，鲜销率较低，另一方面7/8月的二育往往选择9月双节备货顺势出栏，供给压力较大。剩下的11月合约和1月合约是标准的旺季合约，但如我们上文所说，市场早已把预期注入盘面升水，一旦生猪销售不及预期，往往都会出现挤升水行情，反而导致盘面的持续走低，做多反而胜率更低。综上所述，各月合约特性来看，03/09/01合约逢高做空，05/07逢低做多，11趋势性交易或是近月挤升水交易，在未来的交易倾向上，可以优先作考虑。

图9：我国猪肉进口量 单位：万吨



数据来源：WIND 物产中大期货研究院

图10：国内重点屠宰企业平均冻品库容比 单位：%



数据来源：卓创资讯 物产中大期货研究院

三、周期反转尚未到来，产业套保远月，投机关注细节

展望2024年，基于前三年生猪期货的发展、生猪行业的变化，以及我们对未来一年生猪行业基本面的判断，我们将作出如下判断：①2024年上半年生猪市场仍以消化过量库存为主，清明节前后有望跌破行业现金流成本12元/公斤；②产业集

中度提高大趋势不改，行业内卷下养殖成本及效率进一步提升；③宏观资本和投机资金抄底旺季合约，盘面维持远月升水的 contango 结构；④国家政策性调控变动不大，市场对于短期消息面反应进一步钝化；⑤投机性反弹频率回升，短期投机或价差机会增多，但趋势性行情难以顺畅。

根据我们上文论证的三大路径，我们认为最有可能的路径一：2024 年供需矛盾不大，全年猪价保持温和上行，与当前盘面预示的结构一致，这将导致未来的盘面交易可能还是以逐月挤升水为主，短期顺势交易为辅。但不可否认的是，经过 2023 年接近全年的全产业亏损，行业资金链已经到达了一个及其危险的地步，一旦有效跌破现金流成本线 14 元/公斤，导致部分规模厂开始断尾求生，反而可能是周期反转的吹哨，此时不宜再追空。另外，我们对于当前疫情的判断还是基于产业往年的判断，截至 2023 年 12 月 8 日，此次冬季非瘟已进入快速扩散期，具体损失实非我能预判，如果出现难以控制局势的黑天鹅事件，建议按照路径二开始布局策略。

而基于以上判断，我们对于不同的市场参与者提出如下策略建议：①对于产业端，往往在远月合约上会给到不错的套保利润，但收敛速度可能较此前更快，建议逢高套保为主，落袋为安；②对于机构资金，利用合约独有特性和价差结构寻求月差套利机会，例如对 03/05 和 07/11 合约间的反套机会，在确定性上更具性价比，亦或是选择累积收益期权等场外策略都是不错的选择；③对于投机资金，单边机会更依赖于对产业信息的把握，尽量打闪电战而非持久战，整体供需矛盾继续弱化，投机难度愈加升高，建议降低交易频率和仓位。

单边策略：观望为主，抓 LH2305/07/11 上的短期性矛盾

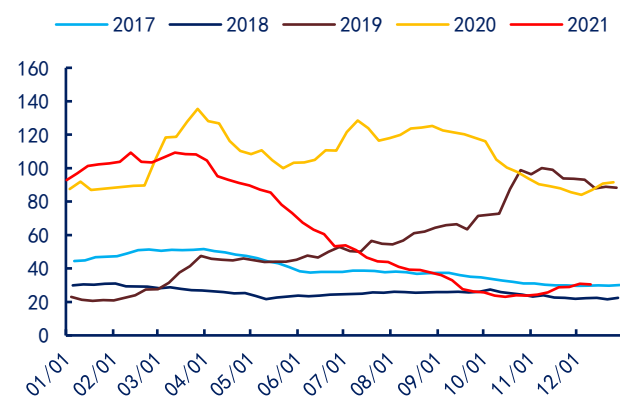
套利策略： LH2303-11 反套策略

期权策略：可选择累积收益期权策略

关注出栏均重、屠宰量数据，观察仔猪补栏信息。

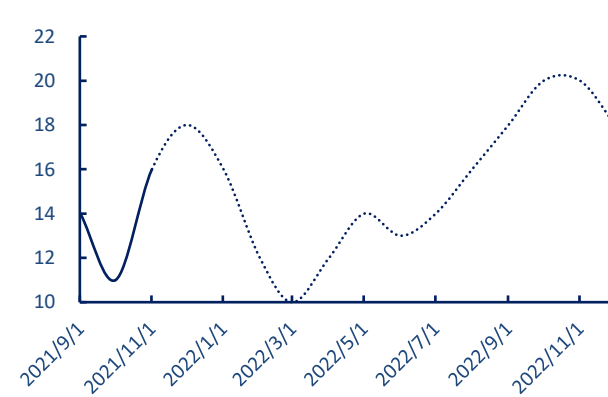
风险提示：国家产能政策变化、非洲猪瘟疫情再度爆发、二次育肥大量进场

图 11： 全国仔猪均价 单位：元/千克



数据来源：WIND 物产中大期货研究院

图 12： 预测明年生猪价格走势



数据来源：物产中大期货研究院

免责声明

本报告的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中来源可靠性，但对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见以及所载的数据、工具及材料并不构成您所进行的期货交易买卖的绝对出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与物产中大期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表物产中大期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。另外，本报告所载信息、意见及分析论断只是反映物产中大期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为物产中大期货研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

物产中大期货研究院

地址：浙江省杭州市拱墅区远洋国际中心2号楼9楼

邮编：310011

电话：400-881-0999

网址：<http://www.zdqh.com>