



供应不减 震荡格局或延续

2023 年 12 月 15 日

沥青年报

报告要点：

创元研究

供应端上，2023 年尽管整体加工利润一般，但是地炼新增产能带动整体产量仍然维持高增速。中石化为主的主营炼厂产量仍然维持偏低水平，地炼产量持续增加，份额不断扩大。我们认为中石化主导成品油加工为主属性使得沥青产量增量有限。从月度表现看，地方炼厂产量表现出上半年和三季度均偏高状态，四季度由于加工亏损同时主营炼厂降低原油加工量影响，地炼和主营产量均明显下降。2024 年供应端仍然看增的态势不变，尽管新增产能有限，但是我们认为明年加工利润相对乐观，炼厂加工积极性有所提升会继续提升产量的主要逻辑。

创元研究能化组

研究员：高赵

邮箱：gzhaoy@cyqh.com.cn

投资咨询资格号：Z0016216

联系人：白虎

邮箱：bhu@cyqh.com.cn

期货从业资格号：F03099545

需求端上，尽管 2023 年整体资金偏紧态势不变，但是终端需求预计今年仍然呈现明显的增长，2024 年对于沥青需求保持增长的判断不变，但是考虑到公路在专项债占比减少的事实以及地方债务的约束，对需求也不会抱有过高期待。

原油端来看，2023 年原油重心整体回落，对于明年我们认为地缘政治扰动降低，原油需求也同时进入增量有限的阶段，原油供应端主导地位增强，整体原油陷入区间宽幅震荡格局。

2024 年沥青大概率是供需同增的大格局不变，考虑到专项债中公路投资占比下降以及地方政府债务制约，需求不宜过度乐观。供应端年度加工利润整体好转下供应增长弹性较大，整体年度偏向于供大于求，年度期末库存预计形成累积。另外，今年呈现出来的投机需求匮乏情况预计改善预期仍然一般，现货价格波动性预计偏低，价格仍然保持震荡思路判断，缺乏持续的单边走势。

目录

一、年度行情回顾	3
二、产业基本面分析	3
2.1 2023 沥青略显过剩，2024 仍有过剩判断	3
2.2 产能持续增加，过剩愈加明显	4
2.3 2023 年产量大增 2024 增速预计放缓	6
2.4 进出口波动不大，对外依赖度偏低	8
2.5 成品油仍维持谨慎乐观看待	8
2.6 需求仍然有增量但增速有限	13
2.7 原料分析	14
2.8 沥青库存低位，资源偏紧	16
2.9 产业链估值分析	16
三、总结	17

一、年度行情回顾

2023 年 WTI 原油整体呈现 65-95 美元/桶宽幅震荡格局，上半年基本维持 67-82 美元/桶的窄幅震荡区间，下半年波动加大，三季度在整体 OPEC 加大减产以及需求支撑下，WTI 从 68 美元/桶低位持续上涨至 93 美元/桶；而四季度随着需求的转弱油价又跌回至 70 美元/桶。

成本端整体的宽幅震荡格局加上今年沥青投机需求十分疲弱，整体现货波动性更低，全年山东沥青现货价格基本维持 3500-3850 的窄幅区间波动，油价对其联动性明显减弱。

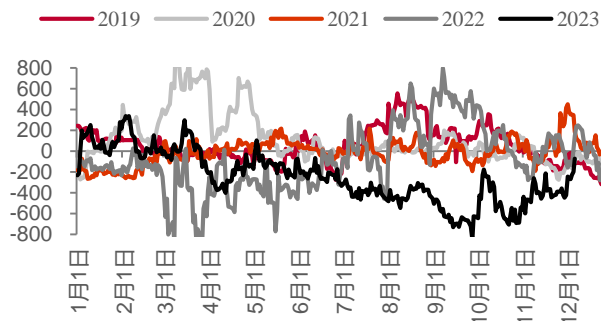
从沥青基本面维度看，今年沥青利润大部分时间都是亏损格局，且随着三季度油价持续反弹带来沥青呈现出历史最大级别的亏损局面。随着四季度油价下跌，沥青利润迎来被动修复机会，对油价相对走强。全年沥青供应整体充足，尤其是三季度炼厂加大负荷，产量不断增加，整体的供需过剩表现在估值上。2023 年独立炼厂沥青加工平均亏损 250 元/吨，相对 2022 年亏损增加 170 元/吨。

图 1：山东沥青：现货价格（元/吨）



资料来源：同花顺、创元研究

图 2：沥青：现货加工利润：（元/吨）



资料来源：钢联、创元研究

二、产业基本面分析

2.1 2023 沥青略显过剩，2024 仍有过剩判断

表 1：沥青年度平衡表

	产量	进口量	出口量	总供应量	需求量	敞口
2019 年	2836	221	33	3024	2954	70
2020 年	3296	470	65	3701	3580	121

2021 年	3094	316	45	3365	3380	-15
2022 年	2706	296	56	2946	3056	-110
2023 年	3143	300	58	3385	3320	65
2024 年预估	3330	290	60	3560	3486	74

数据来源：卓创、钢联、创元研究

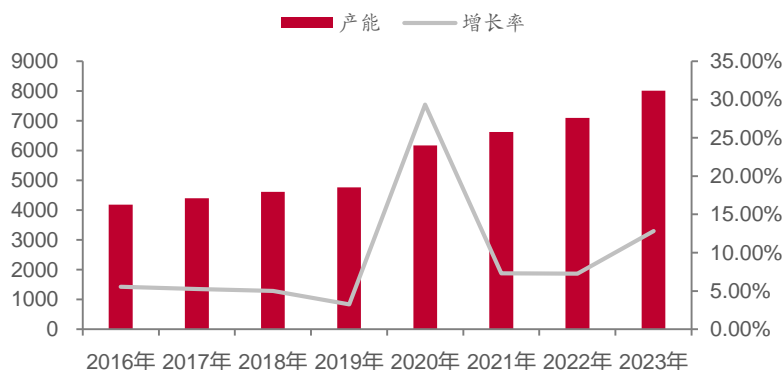
从沥青年度供需平衡来看，2020 年是产量的顶峰，2021 和 2022 年持续回落，2023 年我们年初预判需求修复年，经过 2022 年的需求底后今年需求大概率维持改善。2023 年预计需求 3320 万吨，同比增加 8.6%；而供应增加更加明显，2023 年产量 3143 万吨，同比增加 16%；年度流量减弱，期末库存再度低位增加。

对于即将到来的 2024 年，我们认为需求端资金情况仍然偏紧局面，需求增量相对有限，预计全年需求增速 5%；而供应端随着油价转弱沥青利润大概率好于 2023 年，同时我们认为原料问题并不会对供应造成过大的影响。另外中石化经过两年的低产量，2024 年中石化产量预计继续修复带来供应增量。2024 年预计供应 3330 万吨，同比增加 5.9%。

2.2 产能持续增加，过剩愈加明显

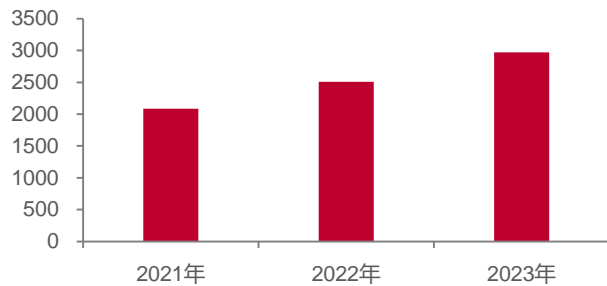
沥青产能从 2020 年开始进入高增速阶段，主要增加来自于山东和河北地区，增量以地炼为主。2023 年产能继续增加 910 万吨至 8010 万吨，同比增加 12.8%。山东地区作为沥青最大的产地，2023 年产能已经增长至 2970 万吨，占比高达 37%。目前简单炼厂产能仍然有接近 4 成，其他大部分集中在山东和河北地区，简单炼厂的比例高位增加其供应弹性。2024 年沥青新增产能相对有限，不过剩余产能仍然巨大，原料不缺情况下沥青供应难以压制。

图 3：沥青：产能和增速：（万吨，%）



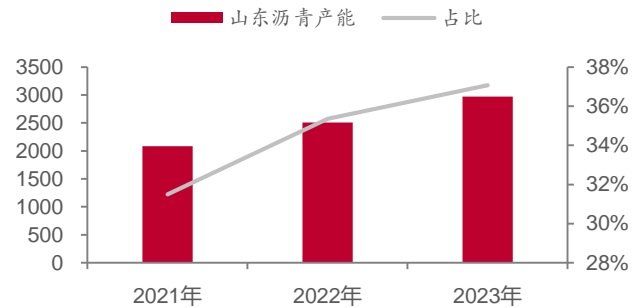
资料来源：卓创、创元研究

图 4：沥青：产能：中国（万吨）



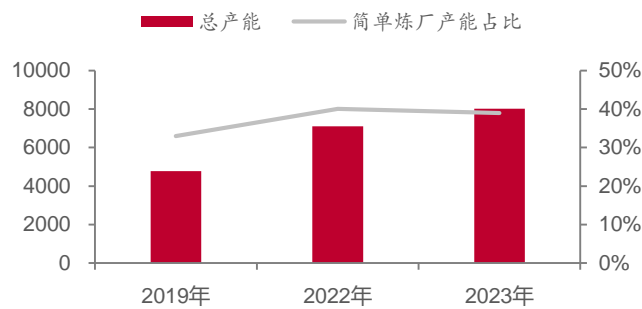
资料来源：卓创、创元研究

图 5：山东沥青产能及占比（万吨，%）



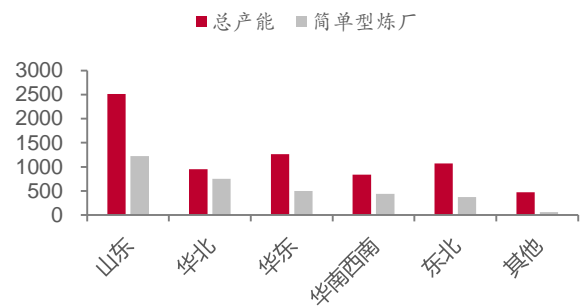
资料来源：卓创、创元研究

图 6：沥青产能：简单炼厂及占比（万吨，%）



资料来源：卓创、创元研究

图 7：沥青产能：按区域（万吨）



资料来源：卓创、创元研究

表 2：2023 年装置产能变化统计

装置名称	产能	变化
广东石化	130	新增
京博新材料	150	新增
中海外能源	140	新增
无棣鑫岳	120	新增
齐成石化	120	新增
东营胜星	130	新增
菏泽源润	60	新增
鑫泉	80	新增
鑫高原	50	新增
港盛	30	新增

资料来源：卓创、创元研究

表 3：2023 年装置产能变化统计

装置名称	产能	变化
永鑫化工	120	退出
科力达	110	缩减

资料来源：卓创、创元研究

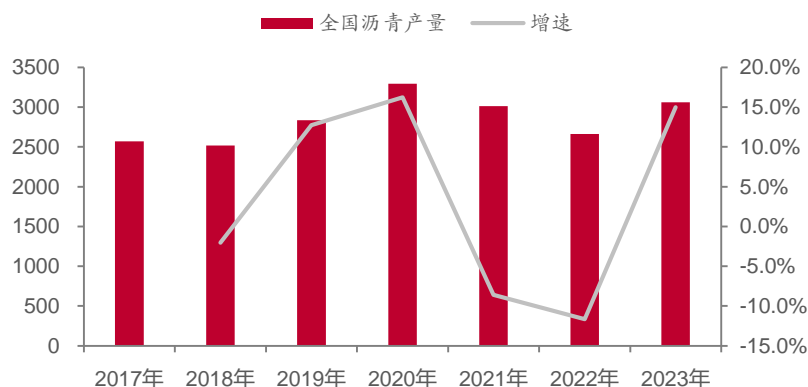
2.3 2023 年产量大增 2024 增速预计放缓

2020 年是沥青产量的高峰年，疫情开始原油暴跌导致加工利润巨大，同时国家推动基建提振经济，沥青需求表现强劲，整体表现出高产高需的一年。随着加工利润逐渐转差，需求下滑，2021 年开始产量回落，2022 年进一步大幅回落。而随着疫情逐渐散去，2023 年需求迎来修复年，但是由于沥青产能进一步大幅增加，产量增速更加明显。

从企业属性划分来看，中石化为主的主营炼厂产量仍然维持偏低水平，地炼产量持续增加，份额不断扩大。我们认为中石化主导成品油加工为主属性使得沥青产量增量有限；尽管整体加工利润一般，但是地炼新增产能明显，产量继续新高。从月度表现看，地方炼厂产量表现出上半年和三季度均偏高状态，四季度由于加工亏损同时主营炼厂降低原油加工量影响，地炼和主营产量均明显下降。

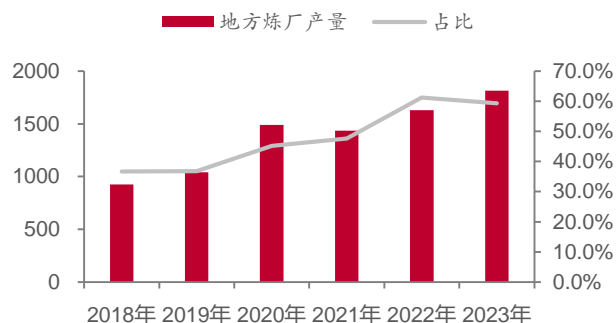
地方炼厂配额偏紧的大环境下，我们梳理发现无原油配额炼厂沥青产量占比不断下降，有配额的地方炼厂产量持续增长，这样的分化格局我们认为仍然持续，2024 年无配额炼厂沥青产出占比进一步下降，长期看占比下降至 5% 趋势概率较高。

图 8：沥青：年度产量及增速：(万吨、%)



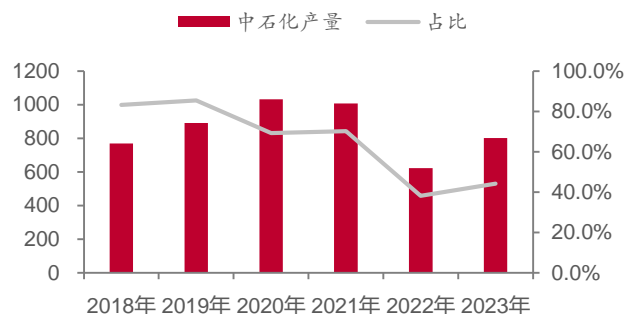
卓创、钢联、卓创、百川、创元研究

图 9：沥青产量和占比：地方炼厂（万吨，%）



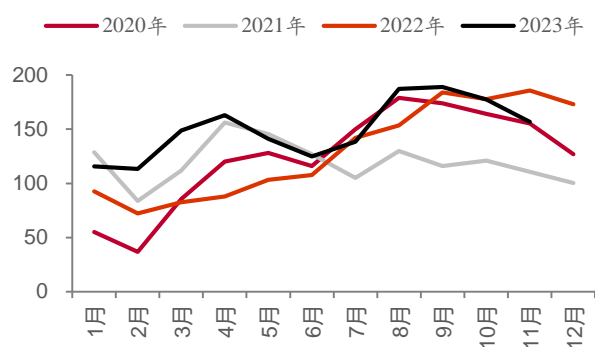
资料来源：卓创、创元研究

图 10：沥青产量和占比：中石化（万吨，%）



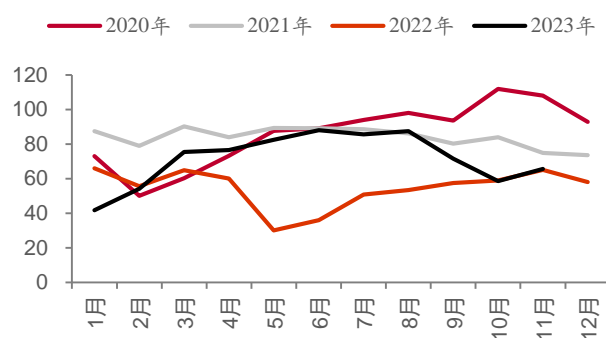
资料来源：卓创、创元研究

图 11：沥青：月度产量：地方炼厂（万吨）



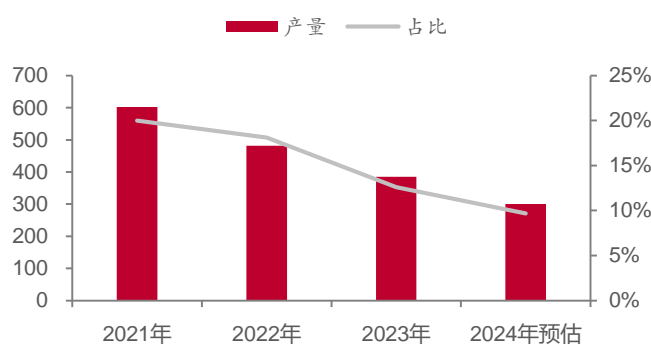
资料来源：百川、创元研究

图 12：沥青：月度产量：中石化（万吨）



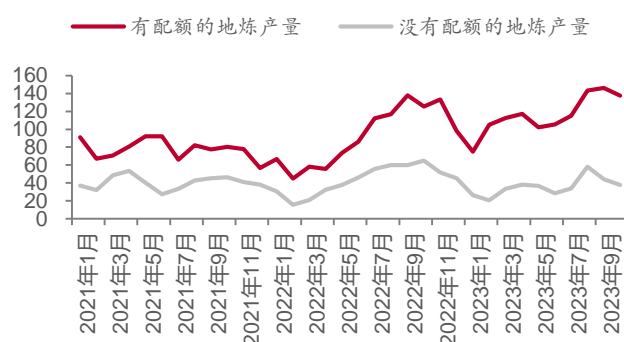
资料来源：百川、创元研究

图 13：无配额炼厂沥青产量及占比（万吨，%）



资料来源：卓创、创元研究

图 14：地方炼厂沥青产量分类（万吨）

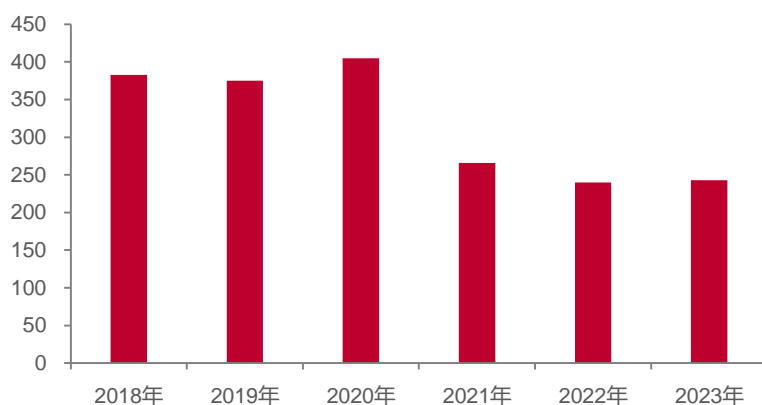


资料来源：卓创、创元研究

2.4 进出口波动不大，对外依赖度偏低

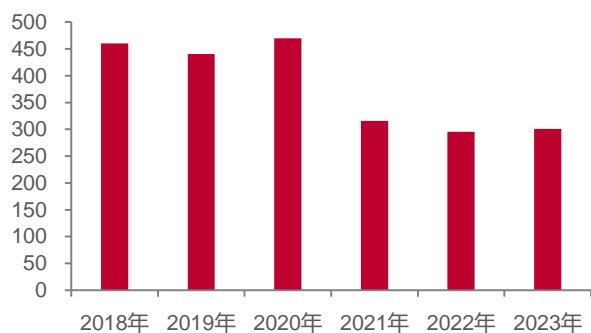
2023 年沥青进出口整体波动不大，进口依赖度 10%以内。2024 年进口预计变化不会明显，沥青对外依存度预计进一步下降。

图 15：沥青：净进口量（万吨）



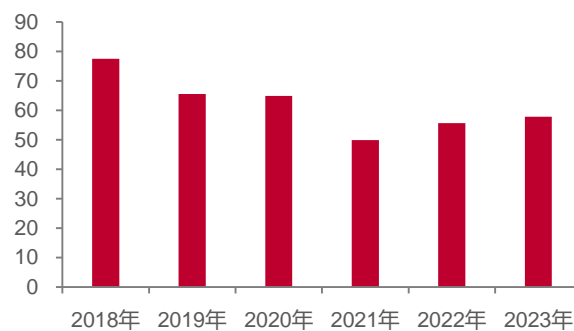
钢联、创元研究

图 16：沥青：进口量（万吨）



资料来源：钢联、创元研究

图 17：沥青：出口量（万吨）



资料来源：钢联、创元研究

2.5 成品油仍维持谨慎乐观看待

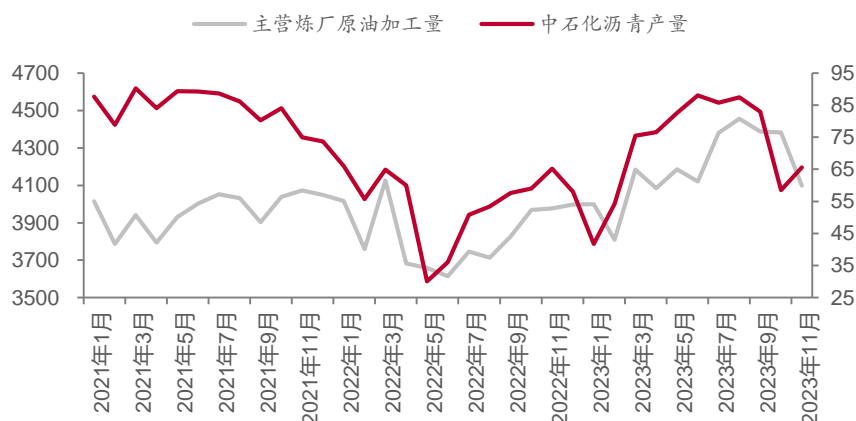
沥青产出除了直接的装置生产外，转产成品油和低硫燃料油也是较为普遍的情况，主产成品油格局下对沥青供应边际影响偏大。转产更多来自于主营炼厂和部分综合型地炼，成品油的供需利润格局对沥青供应间接影

响较高。成品油产量和沥青产量整体受到原油输入量的影响，不过当阶段性成品油偏紧或者过剩格局下，炼厂调节成品油产出情况往往存在阶段性主产切换属性，沥青产出往往被动增加或者减少。

2023 年出行需求增加，成品油整体供需偏紧的格局明显，前三季度成品油加工利润高企，炼厂炼油效益较高，原油输入量持续增加，沥青产出跟随持续增长，四季度随着汽油过剩，炼厂降低原油输入量，沥青产出明显下降。整体来看炼厂并没有明显的成品油和沥青主产倾向，更多跟随原油输入量总量影响。

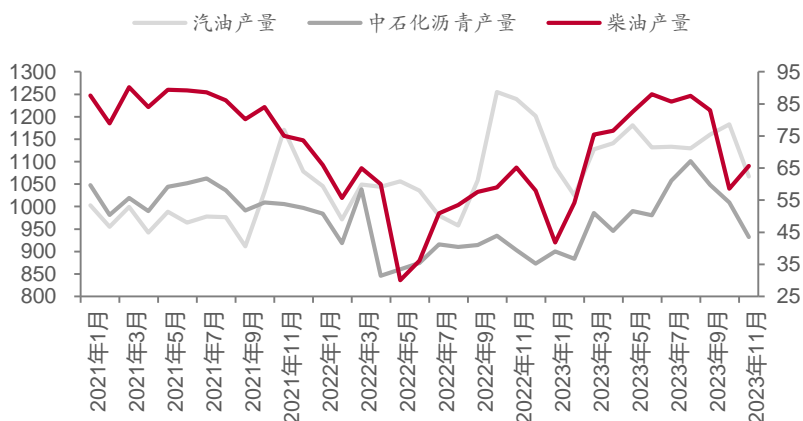
2024 年成品油供需仍然维持平衡的大格局不变，阶段性成品油过剩和偏紧仍然会出现，原油加工量预期经过四季度的下降后，仍然有再度增加的空间。而同时沥青的整体加工利润预期好转的情况下，炼厂阶段性主产沥青或有发生。

图 18：中石化沥青产量和主营原油加工量对比（万吨）



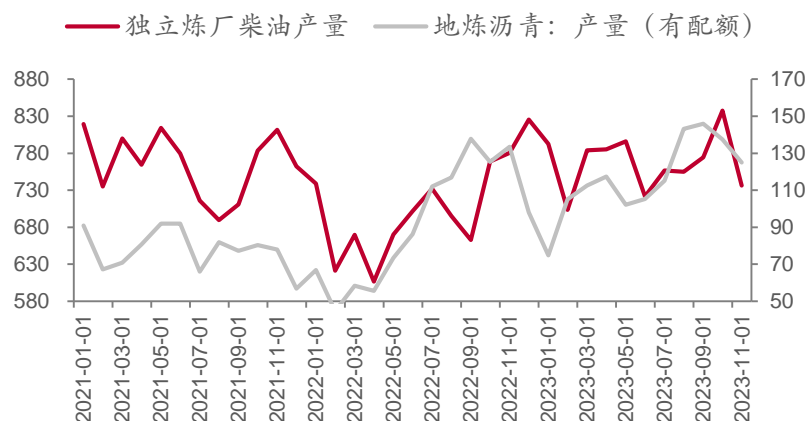
卓创、创元研究

图 19：中石化沥青和汽柴油产量：（万吨）



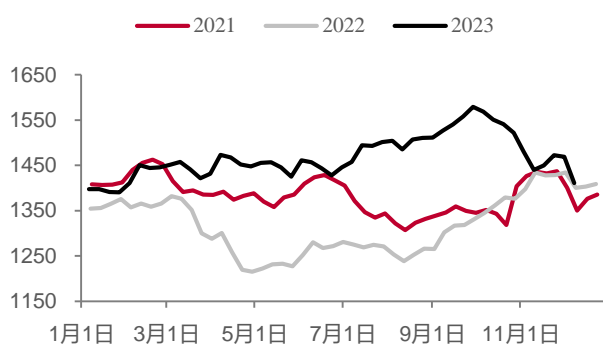
卓创、创元研究

图 20：地炼沥青和柴油产量（万吨）



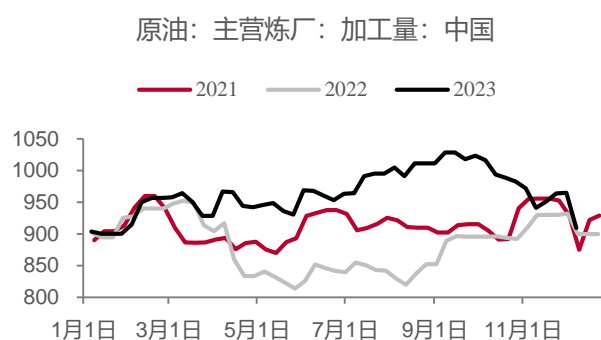
卓创、创元研究

图 21：原油：周度加工量（万吨）



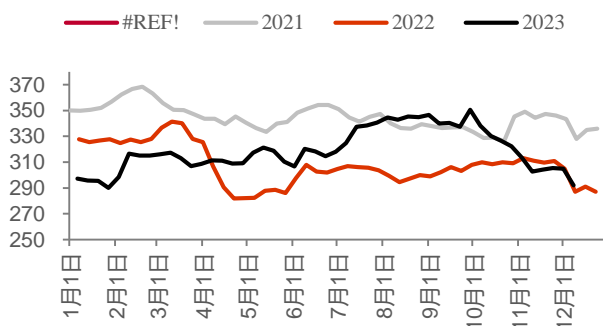
资料来源：钢联、创元研究

图 22：主营炼厂：周度加工量（%）



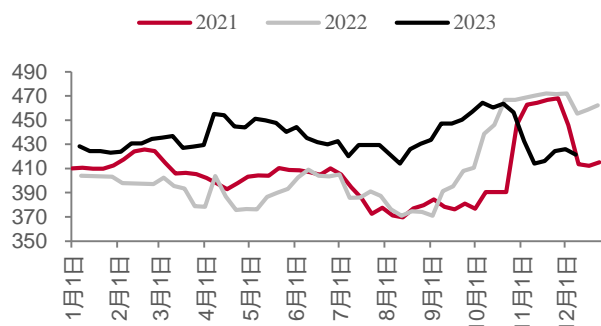
资料来源：钢联、创元研究

图 23：汽油：产量：（万吨）



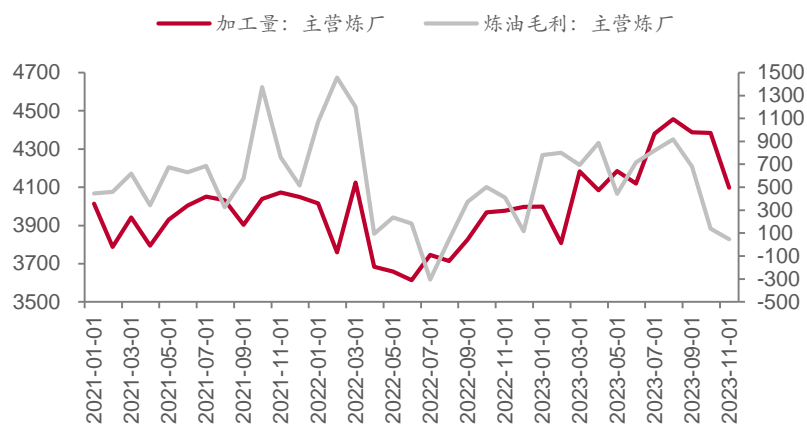
资料来源：钢联、创元研究

图 24：柴油：产量：（万吨）



资料来源：钢联、创元研究

图 25：主营炼厂炼油毛利和加工量（元/吨、%）



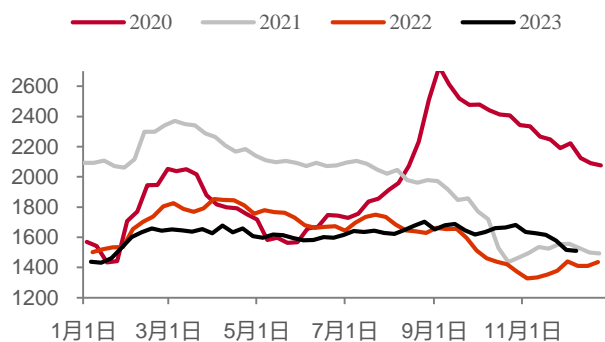
钢联、创元研究

图 26：独立炼厂开工和毛利（元/吨）



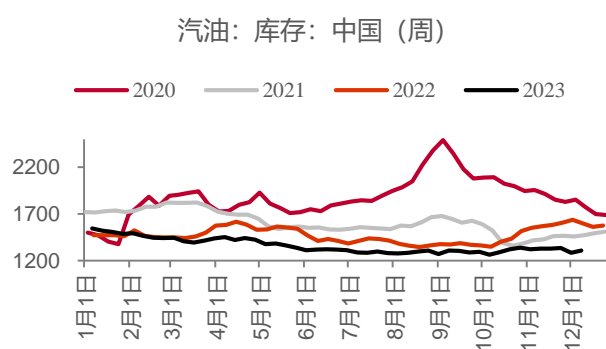
钢联、创元研究

图 27：柴油：库存量：中国（万吨）



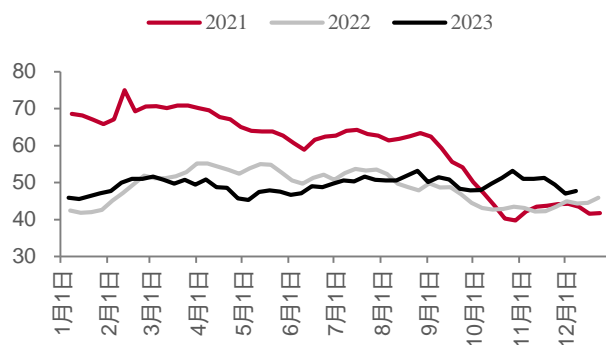
资料来源：钢联、创元研究

图 28：汽油：库存量：中国（万吨）



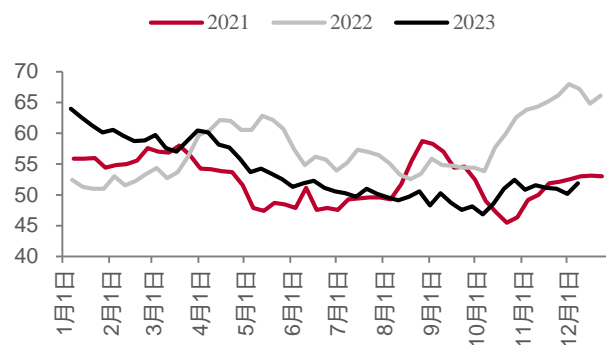
资料来源：钢联、创元研究

图 29：柴油：库存比：主营销公司（万吨）



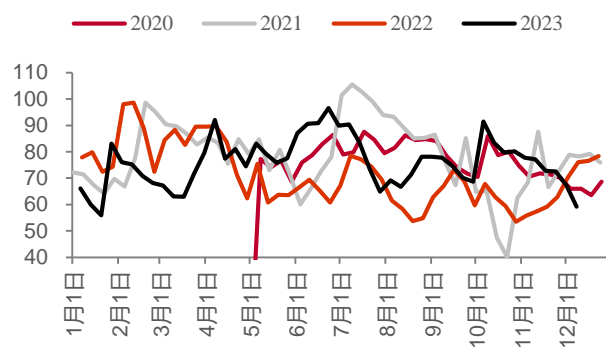
资料来源：钢联、创元研究

图 30：汽油：库存比：主营销公司（万吨）



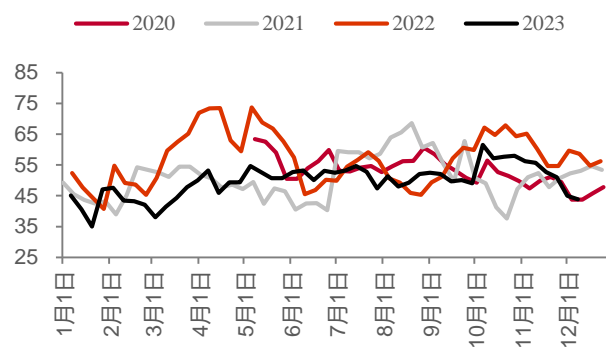
资料来源：钢联、创元研究

图 31：柴油：库存：山东：独立炼厂（万吨）



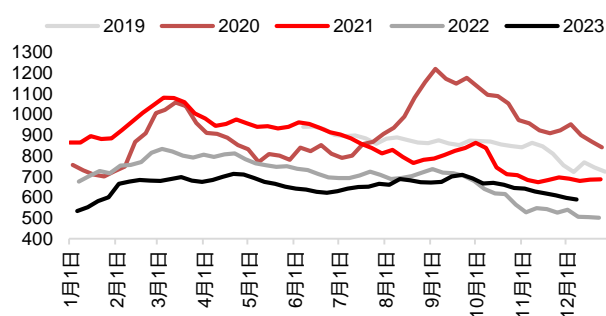
资料来源：钢联、创元研究

图 32：汽油：库存：山东：独立炼厂（%）



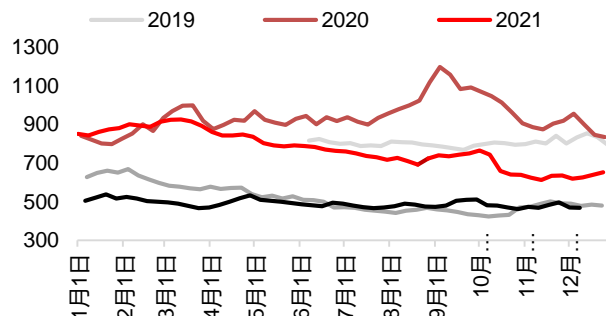
资料来源：钢联、创元研究

图 33：柴油：社会库存：中国（万吨）



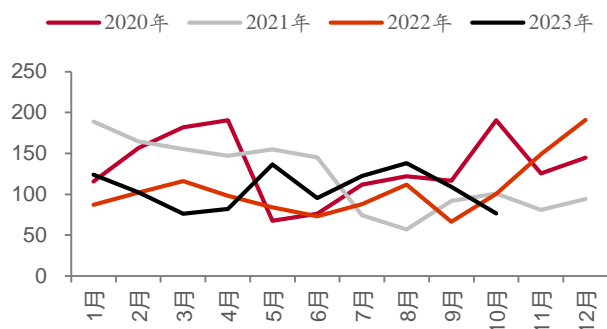
资料来源：钢联、创元研究

图 34：汽油：社会库存：中国（万吨）



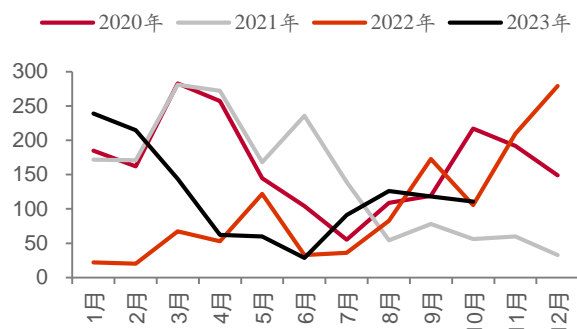
资料来源：钢联、创元研究

图 35：汽油：出口量：中国（万吨）



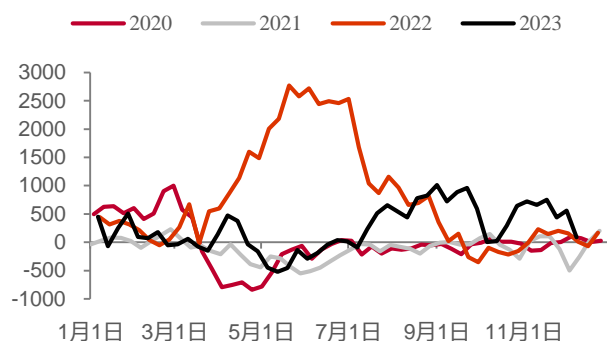
资料来源：钢联、创元研究

图 36：柴油：出口量：中国（万吨）



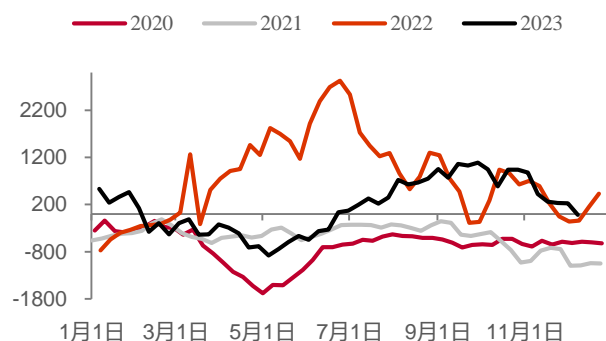
资料来源：钢联、创元研究

图 37：汽油：出口：毛利：中国（元/吨）



资料来源：钢联、创元研究

图 38：柴油：出口：毛利：中国（元/吨）



资料来源：钢联、创元研究

2.6 需求仍然有增量但增速有限

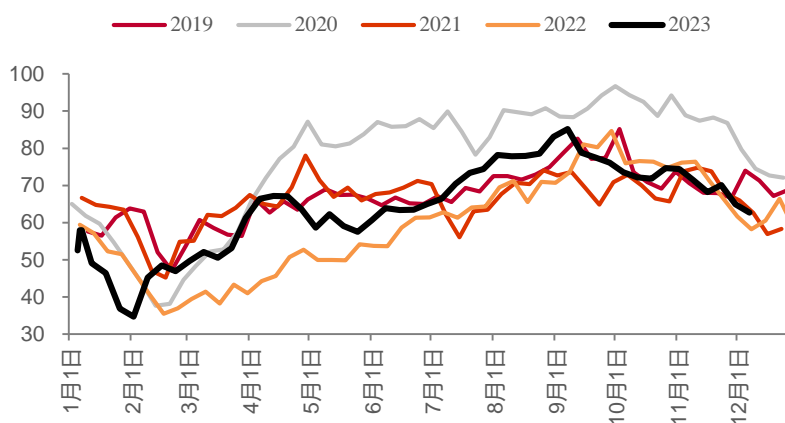
沥青需求集中在公路领域，和国内基建关系相对明显，但是由于公路只是基建投资中的分支之一，两者也并非完全线性关系。我们通过观察长期的相关表现，多数年份相对比较契合，但是部分年度差异也仍然较大，2023 年沥青需求整体有所修复，年需求增速达到 8% 以上；表观需求增长高达 14% 偏上。我们认为 2023 年的高需求增速更多是疫情年导致的低基数效应体现，高增速的持续性并不强，尤其是随着地方债务严峻的大环境下，同时专项债的公路领域投资占比偏低的格局下。2024 年对于沥青需求谨慎看待，我们预期需求仍然有增长预期，不过增速预计明显下滑。

图 39：沥青年度表观消费量（万吨、%）



资料来源：卓创、钢联、百川、创元研究

图 40：沥青：周度需求量：(万吨)

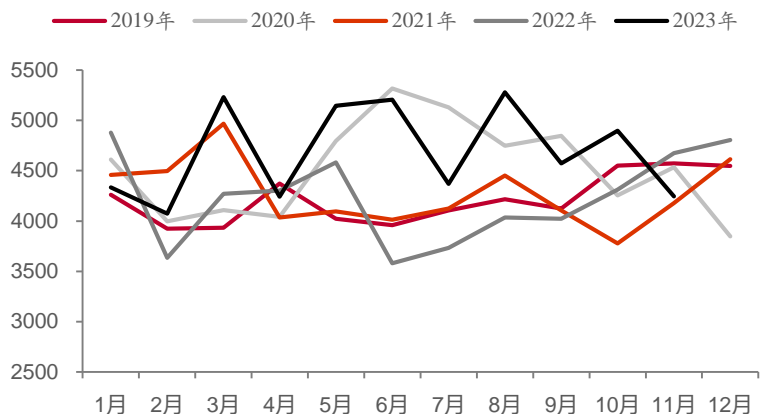


资料来源：钢联、创元研究

2.7 原料存在一定炒作题材，但预计整体仍然不缺

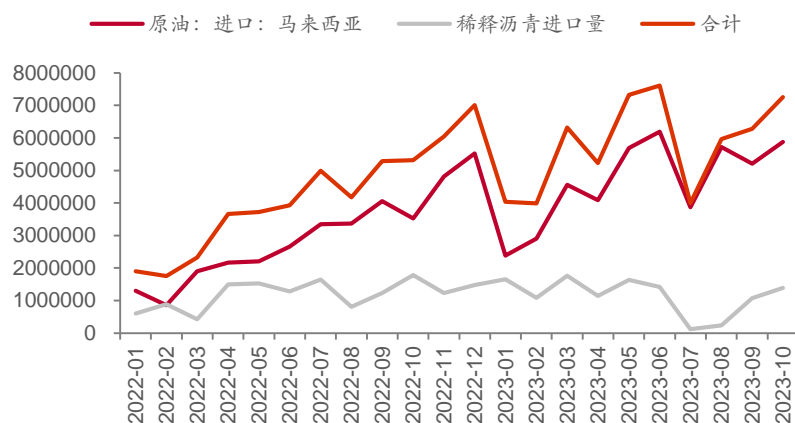
国内独立炼厂较多原料来自于委内瑞拉，目前国内稀释沥青作为原料占据主流。随着美国对委内瑞拉制裁放松的预期较强，委内瑞拉产量预计中长期存在见底的概率。不过由于周期较长，短期可能对市场影响相对有限。另外委内瑞拉产出分流到美国仍然是原料端较大的变数，保持持续关注跟踪。我们认为沥青原料持续缺货概率不高，阶段性偏紧或存在导致贴水预期高位走势为主。

图 41：原油：进口量：中国（万吨）



资料来源：钢联、创元研究

图 42：稀释沥青进口量（吨）



资料来源：同花顺、创元研究

图 43：稀释沥青港口库存和贴水（万吨）

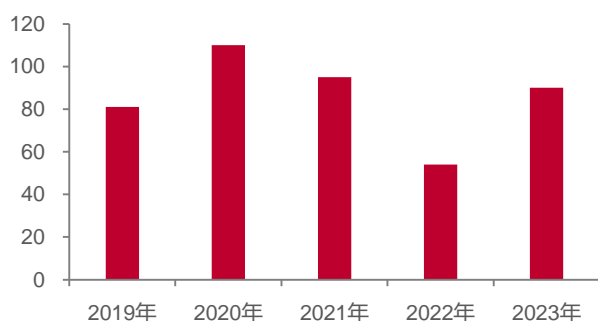


资料来源：钢联、创元研究

2.8 沥青厂家期末库存降低，社会库存增长

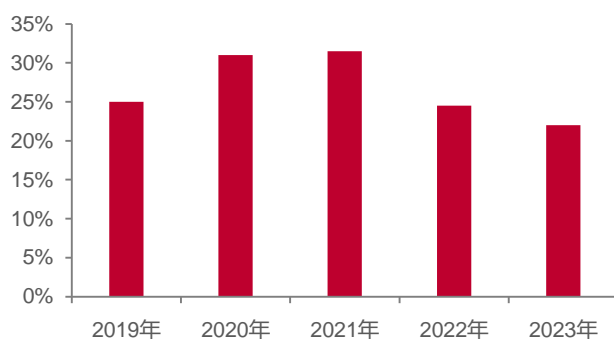
2022 年供应明显减产情况下期末库存降低到低位水平，2023 年尽管需求迎来修复改善，但是供应增加更多，期末库存整体回升。主要是社会库存回升为主，厂家库存控制尚可，期末厂家库容率降低到近些年最低水平。2024 年供需仍然预期进一步过剩，需求增速下降，供应仍然维持一定增量，预期 2024 期末库存厂家库容低位回升。

图 44：沥青社会库期末库存（万吨）



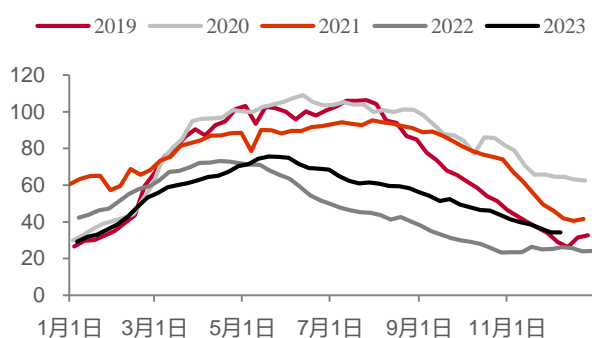
资料来源：钢联、创元研究

图 45：沥青厂库期末库存率（%）



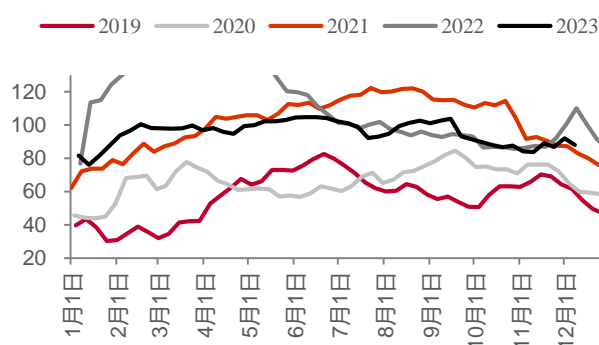
资料来源：卓创、百川、钢联、创元研究

图 46：沥青社会库存量（万吨）



资料来源：钢联、创元研究

图 47：沥青厂家库存量（万吨）



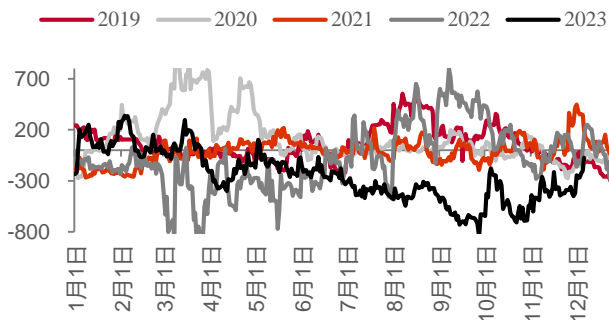
资料来源：钢联、创元研究

2.9 产业链估值分析

2023 年由于供需过剩的格局，沥青加工利润呈现出持续下滑的状态，独立炼厂的沥青加工亏损阶段性达到历史最低水平。尽管随着四季度减产

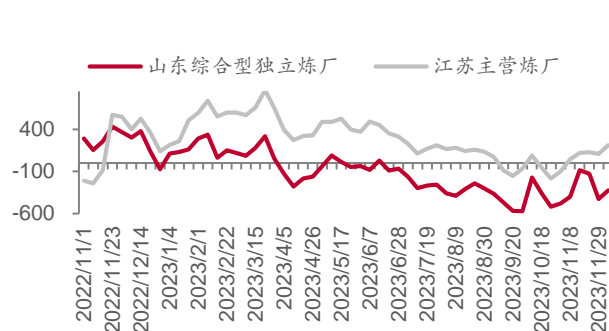
和原油下跌，沥青迎来了阶段性修复行情，不过我们认为沥青未来供需并不支撑持续的修复利润或者高利润维持，中长期的低估值格局是常态。操作上也是建议逢高看空裂解利润为主。

图 48：沥青：生产毛利：山东（元/吨）



资料来源：钢联、创元研究

图 49：沥青加工利润（元/吨）



资料来源：卓创、创元研究

三、总结

供应端上，2023 年尽管整体加工利润一般，但是地炼新增产能带动整体产量仍然维持高增速。中石化为主的主营炼厂产量仍然维持偏低水平，地炼产量持续增加，份额不断扩大。我们认为中石化主导成品油加工为属性使得沥青产量增量有限。从月度表现看，地方炼厂产量表现出上半年和三季度均偏高状态，四季度由于加工亏损同时主营炼厂降低原油加工量影响，地炼和主营产量均明显下降。2024 年供应端仍然看增的态势不变，尽管新增产能有限，但是我们认为明年加工利润相对乐观，炼厂加工积极性有所提升会持续提升产量的主要逻辑。

需求端上，2023 年整体资金一般，但是终端需求经过疫情年后今年仍然呈现明显的增长，2024 年对于沥青需求保持增长的判断，但是考虑到公路在专项债占比减少的事实以及地方债务的约束，对需求也不会抱有过高期待。

原油端来看，2023 年原油重心整体回落，对于明年我们认为地缘政治扰动降低，原油需求也同时进入增量有限的阶段，原油供应端主导地位增强。OPEC+对供应仍然有一定主导权，整体原油陷入区间宽幅震荡格局。

2024 年沥青大概率是供需同增的大格局不变，需求不宜过度乐观，供应端年度加工利润整体好转下供应增长弹性较大，整体年度偏向于供大于求，年度期末库存预计相对今年偏低位累积，价格仍然保持大的震荡思路判断，缺乏持续的单边走势。

创元研究团队介绍：

许红萍，创元期货研究院院长，10年以上期货研究经验，5年以上专业的大宗商品、资产配置和研究团队投研一体化运营经验。擅长有色金属研究，曾在有色金属报、期货日报、文华财经、商报网等刊物上发表了大量研究论文、调研报告及评论文章；选获2013年上海期货交易所铝优秀分析师、2014年上海期货交易所所有有色金属优秀分析师（团队）。（从业资格号：F03102278）

廉超，创元期货研究院联席院长，经济学硕士，郑州商品交易所高级分析师，十几年期货市场研究和交易经验，多次穿越期货市场牛熊市。（从业资格号：F03094491；投资咨询证号：Z0017395）

创元宏观金融组：

何焱，中国地质大学（北京）矿产普查与勘探专业硕士，专注宏观和贵金属的大势逻辑判断，聚焦多方因素对贵金属行情的综合影响。（从业资格号：F03110267）

金芸立，国债期货研究员，墨尔本大学管理金融学硕士，专注宏观与利率债研究，善于把握阶段性行情逻辑。（从业资格号：F3077205；投资咨询证号：Z0019187）

创元有色金属组：

夏鹏，三年产业龙头企业现货背景，多年国内大型期货公司及国内头部私募投资公司任职经验，善于从产业基本面和买方交易逻辑角度寻找投资机会。（从业资格号：F03111706）

田向东，铜期货研究员，天津大学工程热物理硕士，专精铜基本面深度分析，擅长产业链上下游供需平衡测算与逻辑把握。（从业资格号：F03088261；投资咨询证号：Z0019606）

李玉芬，致力于铝、氧化铝、锡品种的上下游分析，注重基本面判断，善于发掘产业链的主要矛盾。（从业资格号：F03105791）

吴开来，中国地震局工程力学研究所结构工程专业硕士，本科清华大学土木工程专业，从事铅锌产业链基本面分析。（从业资格号：F03124136）

余烁，中国科学技术大学管理科学与工程专业硕士，专注于上游锂资源和中下游新能源产业链，从基本面出发，解读碳酸锂市场的供需关系、价格波动及影响因素。（从业资格号：F03124512）

创元黑色建材组：

陶锐，黑色建材组组长、黑色产业链研究员，重庆大学数量经济学硕士，曾任职于某大型期货公司黑色主管，荣获“最佳工业品期货分析师”。（从业资格号：F03103785；投资咨询证号：Z0018217）

韩涵，奥克兰大学专业会计硕士，专注纯碱及玻璃上下游分析和基本面逻辑判断。（从业资格号：F03101643）

安帅澎，伦敦大学玛丽女王学院金融专业硕士，专注钢材上下游产业链的基本面研究。（从业资格号：F03115418）

创元能源化工组：

高赵，能源化工组组长、聚烯烃期货研究员，英国伦敦国王学院银行与金融专业硕士。专注多维度分析PE、PP等化工品，善于把握行情演绎逻辑。（从业资格号：F3056463；投资咨询证号：Z0016216）

白虎，从事能源化工品行业研究多年，熟悉从原油到化工品种产业上下游情况，对能源化工行业发展有

深刻的认识，擅长通过分析品种基本面强弱、边际变化等，进行月间套利、强弱对冲。曾任职于大型资讯公司及国内知名投资公司。（从业资格号：F03099545）

常 城，PX-PTA 期货研究员，东南大学硕士，致力于 PX-PTA 产业链基本面研究。（从业资格号：F3077076；投资咨询证号：Z0018117）

杨依纯，四年以上商品研究经验，深耕硅铁锰硅、涉猎工业硅，并致力于开拓氯碱产业链中的烧碱分析，注重基本面研究。（从业资格号：F3066708）

母贵煜，同济大学管理学硕士，专注甲醇、尿素上下游产业链的基本面研究。（从业资格号：F03122114）

创元农副产品组：

张琳静，农副产品组组长、油脂期货研究员，期货日报最佳农副产品分析师，有 10 年多期货研究交易经验，专注于油脂产业链上下游分析和行情研究。（从业资格号：F3074635；投资咨询证号：Z0016616）

再依努尔·麦麦提艾力，毕业于上海交通大学，具有商品期货量化 CTA 研究经验，致力于棉花基本面研究，专注上下游供需平衡分析。（从业资格号：F03098737）

陈仁涛，苏州大学金融专业硕士，专注玉米、生猪上下游产业链的基本面研究。（从业资格号：F03105803）

赵玉，澳国立大学金融专业硕士，专注大豆上下游产业链的基本面研究。（从业资格号：F03114695）

创元期货股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备期货投资咨询业务资格，核准批文：苏证监期货字[2013]99号。

免责声明：

本研究报告仅供创元期货股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。本报告的版权归本公司所有，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，需征得创元期货股份有限公司同意，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

分支机构名称	服务与投诉电话	详细地址(邮编)
总部市场一部	0512-68296092	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
总部市场二部	0512-68363021	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
机构事业部	15013598120	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
营销管理总部	0512-68293392	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
北京分公司	010-59575689	北京市东城区北三环东路 36 号 1 号楼 B1209 房间 (100013)
北京第二分公司	010-68002268	北京市海淀区蓝靛厂东路 2 号院 2 号楼 (金源时代商务中心 2 号楼) 7 层 1 单元 (A 座) 8G (100089)
上海分公司	021-68409339	中国 (上海) 自由贸易试验区松林路 357 号 22 层 A、B 座 (200120)
上海第二分公司	021-61935298	中国 (上海) 自由贸易试验区浦东南路 360 号 5 层 510、512 室 (200127)
广州分公司	020-85279903	广州市天河区华夏路 30 号 3404 室 (510620)
深圳分公司	0755-23987651	深圳市福田区福田街道福山社区卓越世纪中心、皇岗商务中心 4 号楼 901 (518000)
浙江分公司	0571-88077993	杭州市上城区五星路 198 号瑞晶国际商务中心 2404 室 (310016)
大连分公司	0411-84990496	大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座-大连期货大厦 2806 号房间 (116023)
重庆分公司	023-88754494	重庆市渝北区新溉大道 101 号中渝香泰公馆 7 幢 20-办公 4 (401147)
南京分公司	025-85516106	南京市建邺区江东中路 229 号 1 幢 605-606 室 (210019)
山东分公司	0531-88755581	中国 (山东) 自由贸易试验区济南片区草山岭南路 975 号金城万科中心 A 座 1001 室 (250101)
烟台分公司	0535-2151416	山东省烟台市芝罘区南大街 11 号 25A03、25A05 号 (264001)
新疆分公司	0991-3741886	新疆乌鲁木齐市经济技术开发区玄武湖路 555 号万达中心 C3308、C3309、C3310 (83000)
南宁分公司	0771-3101686	南宁市青秀区金浦路 22 号名都苑 1 号楼 1413 号 (530022)
四川分公司	028-85196103	中国 (四川) 自由贸易试验区成都高新区天府大道北段 28 号 1 栋 1 单元 33 楼 3308 号 (610041)
淄博营业部	0533-7985866	山东省淄博市张店区房镇镇北京路与华光路交叉口西南角鼎成大厦 25 层 2506 室 (255090)
日照营业部	0633-5511888	日照市东港区海曲东路南绿舟路东兴业喜来登广场 006 幢 02 单元 11 层 1106 号 (276800)
郑州营业部	0371-65611863	郑州市未来大道 69 号未来公寓 301、302、303、305、316 (450008)
合肥营业部	0551-63658167	安徽省合肥市蜀山区潜山路 888 号百利商务中心 1 号楼 06 层 11 室 (246300)
徐州营业部	0516-83109555	徐州市和平路帝都大厦 1#-1-1805 (221000)
南通营业部	0513-89070101	南通市崇川路 58 号 5 号楼 1802 室 (226001)
常州营业部	0519-89965816	常州市新北区太湖东路常发商业广场 5-2502、5-2503、5-2504、5-2505 部分室 (213002)
无锡营业部	0510-82620193	无锡市梁溪路 51-1501 (214000)
张家港营业部	0512-35006552	张家港市杨舍镇城北路 178 号华芳国际大厦 B1118-19 室 (215600)
常熟营业部	0512-52868915	常熟市金沙江路 18 号星海凯尔顿广场 6 幢 104 (215505)