



能化专题报告

报告要点：

2023年国内政策“稳”字当头但经济回升道阻且艰，2024年中央提出“稳中求进、以进促稳、先立后破”的总基调并要求贯彻高质量发展新理念。

为适应发展新要求，上到国家下到地方均对经济发展之重的产业政策做出了合理松绑，主要遵循“先立后破”对产业准入、落后产能淘汰和节能环保做出优化，针对两高项目旨在统筹产业链发展、提高集中度和绿电使用比例。

本文主要分析作为国家示范自治区的内蒙最新出台的一揽子产业政策以及对重点行业产生的影响，我们认为产能新增窗口打开，存量产能过剩和需求失速的品种开工率将持续承压。

创元研究

创元研究能化组

研究员：陶锐

邮箱：taor@cyqh.com.cn

投资咨询资格号：Z0018217

报告联系人：杨依纯

邮箱：Yangyc@cyqh.com.cn

期货从业资格号：F03097640

目录

一、前言：在“稳中求进、以进促稳、先立后破”总基调下，贯彻高质量发展 新理念	3
二、内蒙：模范自治区先行落地一揽子文件，对多项限制合理松绑	6
2.1 《关于确保完成“十四五”能耗双控目标任务若干保障措施》	6
2.2 《内蒙古自治区坚决遏制“两高”项目低水平盲目发展管控目录》	10
2.3 《内蒙古自治区促进铁合金产业高质量发展政策措施》	15
三、行业：产能新增窗口打开，存量过剩和需求失速品种开工率承压	17
3.1 铁合金：产能过剩已明确，新增窗口再打开	17
3.2 氯碱：烧碱供给稳定增长，PVC 乙烯法替代电石	18
3.3 工业硅：行业扩张不刹车，产能增速与开工双高	19

一、前言：在“稳中求进、以进促稳、先立后破”总基调下，贯彻高质量发展新理念

立足年关，辞旧迎新。过去的 2023 年不仅具备二十大开局的政治意义，也兼备后疫情时代经济的恢复意义，国内政策“稳”字当头，但经济回升过程中道阻且艰，内部有效需求不足、部分行业产能过剩、社会预期偏弱、风险隐患仍然较多，外部环境也存在诸多复杂和不确定性。

2023 年底召开的中央政治局会议，除了延续“稳”的一贯要求外，提出了“稳中求进、以进促稳、先立后破”的总基调，随后召开的经济工作会议通过强调高质量发展理念指出了发展路径与方法。

针对经济发展之关键所在的产业，为适应发展新形势新任务新要求，国家发改委于 2023 年 12 月 27 日公布了重新修订的《产业结构调整指导目录（2024 年本）》，在 7 月征求意见稿的基础上有部分放松，聚焦至细分行业，例如：铁合金淘汰类规定时限加注为 2025 年 12 月 31 日、烧碱限制类针对工业废盐综合利用的豁免从 100%比例要求降至 40%。

表 1:《产业结构调整指导目录》摘录及变化

	产业结构调整指导目录 (2019 年本)	产业结构调整指导目录 (2023 年本, 征求意见稿)	产业结构调整指导目录 (2024 年本)	变化 (2023 年稿)	变化 (2024 年本)
	铁合金部分				
鼓励	冶金固体废弃物(含冶金矿 山废石、尾矿, 钢铁厂产生 的各类尘、泥、渣、铁皮 等)综合利用先进工艺技 术; 冶金废液(含废水、废 酸、废油等)循环利用工艺 技术与设备	1) 钢铁、焦化、铁合金行业 超低排放技术, 以及副产物 资源化、再利用化 2) 冶金固体废弃物综合利 用, 冶金废液(含废水、废 酸、废油等)循环利用		鼓励超低排放及 副产品再利用	
限制	1) 3000 千伏安及以上, 未采用热装热兑工艺的中低 碳锰铁、电炉金属锰和中低 微碳铬铁精炼电炉 2) 300 立方米以下锰铁高 炉; 300 立方米及以上, 但 焦比高于 1320 千克/吨的锰 铁高炉; 规模小于 10 万吨/ 年的锰铁高炉企业 3) 1.25 万千伏安以下的硅 钙合金和硅钙钡铝合金矿热 电炉; 1.25 万千伏安及以 上, 但硅钙合金电耗高于 11000 千瓦时/吨的矿热电 炉 4) 1.65 万千伏安以下硅铝 合金矿热电炉; 1.65 万千 伏安及以上, 但硅铝合金电 耗高于 9000 千瓦时/吨的矿 热电炉 5) 2×2.5 万千伏安以下普 通铁合金矿热电炉(中西部 具有独立运行的小水电及矿 产资源优势的国家确定的重 点贫困地区, 矿热电炉容量 <2×1.25 万千伏安); 2×2.5 万千伏安及以上, 但 变压器未选用有载电动多级 调压的三相或三个单相节能	5) 半封闭式锰硅合金、镍 铁、高碳铬铁、高碳锰铁矿 热炉 6) 2×2.5 万千伏安(总容量 5.0 万千伏安)及以下普通铁 合金矿热电炉; 2×2.5 万千 伏安(总容量 5.0 万千伏 安)以上, 没有明确固废及 危废处理工艺及设施的新 建、扩建铁合金电炉(含所 有矿热电炉及精炼电炉)		1) 中西部具有 独立运行的小水 电及矿产资源优 势的国家确定的 重点贫困地区豁 免被剔除 2) 2×2.5 万千伏 安降级归为限制 类, 另加总容量 5 万千伏安限制 3) 2×2.5 万千伏 安及以上限制从 电耗转为固废和 危废处理 4) 新增半封闭 式锰硅合金、镍 铁、高碳铬铁、 高碳锰铁矿热炉	

型设备，未实现工艺操作机械化和控制自动化，硅铁电耗高于 8500 千瓦时/吨，工业硅电耗高于 12000 千瓦时/吨，电炉锰铁电耗高于 2600 千瓦时/吨，硅锰合金电耗高于 4200 千瓦时/吨，高碳铬铁电耗高于 3200 千瓦时/吨，硅铬合金电耗高于 4800 千瓦时/吨的普通铁合金矿热电炉

淘汰	6300 千伏安及以下铁合金矿热电炉，3000 千伏安以下铁合金半封闭直流电炉、铁合金精炼电炉（钨铁、钒铁等特殊品种的电炉除外）	12500 千伏安以下普通铁合金矿热电炉，3000 千伏安以下铁合金半封闭直流电炉、铁合金精炼电炉（钨铁、钒铁等特殊品种的电炉除外）	12500 千伏安以下普通铁合金矿热电炉（2025 年 12 月 31 日），3000 千伏安以下铁合金半封闭直流电炉、铁合金精炼电炉（钨铁、钒铁等特殊品种的电炉除外）	淘汰门槛从 6300 升级为 12500	淘汰时限加注为 2025 年 12 月 31 日
	烧碱部分				
鼓励	零极距、氧阴极等离子膜烧碱电解槽节能技术	/	/	从鼓励类中删除	
限制	烧碱（废盐综合利用的离子膜烧碱装置除外）	烧碱（全部采用工业废盐综合利用的离子膜烧碱装置除外）	烧碱（40%以上采用工业废盐的离子膜烧碱装置除外）	对工业废盐豁免条件提高至全部	对工业废盐豁免条件降低至 40%
淘汰	隔膜法烧碱生产装置（作为废盐综合利用的可以保留）				

资料来源：公开资料，政府网站，创元研究

二、内蒙：模范自治区先行落地一揽子文件，对多项限制合理松绑

2.1 《关于确保完成“十四五”能耗双控目标任务若干保障措施》

地方上，国务院 2023 年 10 月出台《关于推动内蒙古高质量奋力书写中国式现代化新篇章的意见》定位内蒙为国家“模范自治区”。其发挥模范带头作用，早在 2023 年 8-9 月就率先出台了一揽子文件，包括《确保完成“十四五”能耗双控目标任务若干保障措施》和《内蒙古自治区坚决遏制“两高”项目低水平盲目发展管控目录》的修订版本，以及首次制定的《内蒙古自治区促进铁合金产业高质量发展政策措施》，不仅贯彻了中央工作精神，还结合地方实际和行业情况对工作措施进行了细化。

考虑到内蒙的示范作用，本文将重点分析以上三个文件，以及对重点行业产生的影响。

最先，《若干保障措施》于 2021 年 3 月发布头版，当时能耗双控任务繁重，对高耗能产业的产能规模控制、落后产能淘汰和过剩产能优化要求严格。前者明令从 2021 年底起不再审批两高一低新增产能，且产能和能耗置换须实施减量，无下游转化的硅料项目同样包括在内；后者要求限制类产能限期退出，其中铁合金 25000 千伏安以下和电石 30000 千伏安以下矿热炉原则上 2022 年底退出，符合条件的按照 1.25:1 置换（淘汰类和 2020 年连续停产 1 年以上的除外）。

随后，该文件又分别在 2022 年 7 月和 2023 年 8 月经历了两次修订。

2022 年第一次修订变化主要有三点，第一点是新增产能审批增加了部分鼓励装置和新能源原料的豁免，比如烧碱中废盐综合利用的离子膜装置除外、铁合金中作为多晶硅配套原料或可再生能源电力使用比例达到 60% 以上的工业硅除外；第二点是产能置换从只能减量放宽至也可等量；第三点对高能耗新兴产业统筹管理，主要是单晶硅要配套下游切片组件等、多晶硅区内转化率达到 70% 以上；第四点是限制类产能淘汰给出鼓励产业原料和下游一体化豁免，比如作为国家鼓励类产业原料的电石产能置换可不受 2020 年连续停产 1 年以上限制、现有电石企业内部已配套形成 PVC 等下游产业的自有限制类电石产能升级改造可按照与配套下游产能匹配的原则实

施产能等量置换。

最近一次修订是 2023 年 8 月，遵循先立后破对多项限制进行合理松绑。控制高耗能产能规模方面，第一产能置换可承接区外转移不再局限区内、第二高耗能下放为遵循分行业产业政策要求、第三放开焦炭、铁合金和煤化工新增产能限制但需符合相应资源环境能效等要求；加快淘汰化解落后和过剩产能方面，第一限制类产能退出范围从所有产能过剩行业改为传统高耗能行业、第二退出时限从固定时间放松为自治区规定时限、第三淘汰退出的产能中不属于产业调整目录淘汰类的可减量或等量置换、第四煤电延缓淘汰延寿运行或可转做应急备用。



表 2：关于《确保完成“十四五”能耗双控目标任务若干保障措施》修订摘录

修订《确保完成“十四五”能耗双控目标任务若干保障措施》		
发文时间	2022/7/23	2023/8/29
7.控制高耗能行业产能规模	1) 从 2021 年起，不再审批焦炭、兰炭、电石、聚氯乙烯、烧碱（ 废盐综合利用的离子膜烧碱装置除外 ）、纯碱（《西部地区鼓励类产业目录（2020 年本）》中内蒙古鼓励类项目除外）、合成氨（ 确有必要建设的焦炉煤气综合利用制合成氨、可再生能源制氢制合成氨除外 ）、尿素、磷铵、甲醇（ 确有必要建设的焦炉煤气综合利用制甲醇、可再生能源制氢制甲醇除外 ）、乙二醇、黄磷、水泥（熟料）、平板玻璃、超高功率以下石墨电极、钢铁、铁合金（ 作为多晶硅配套原料、可再生能源电力使用比例达到 60%以上的工业硅除外 ）、电解铝（ 国家批复同意的高铝粉煤灰提取氧化铝配套电解铝除外 ）、氧化铝（高铝粉煤灰提取氧化铝除外）、蓝宝石等新增产能项目 2) 确有必要建设的，须在区内实施 产能减量或等量置换 。 3) 除纳入国家规划布局和自治区延链补链的现代煤化工项目外，“十四五”期间原则上不再审批新的现代煤化工项目。 4) 严禁新建虚拟货币“挖矿”项目。 5) 加强能耗量较大的新兴产业统筹管理 ：新建、改扩建单晶硅项目 原则上 要配套切片、太阳能电池组件等下游加工生产线，多晶硅（颗粒硅）项目 区内下游转化率原则上要达到 70%以上（半导体级多晶硅除外） 。	7.坚决遏制“两高一低”项目盲目发展。 1) 准确把握中央坚决遏制“两高一低”项目盲目发展工作要求， 严格执行国家钢铁、水泥熟料、平板玻璃、电解铝产能置换政策，承接区外产能转移的钢铁、水泥熟料、平板玻璃、电解铝项目，按照“一事一议”方式由自治区行业主管部门进行评估论证。 2) 落实国家电石、聚氯乙烯、烧碱、纯碱、尿素、磷铵、黄磷等行业产业政策要求。 3) 严格控制乌海及周边地区新增焦炭产能，确保区域内焦炭产能总量不增加，新（改、扩）建焦炭项目须在区域内实行产能等量置换；乌海及周边以外地区，按照自治区《促进焦化产业高质量发展政策措施》规划布局，在不突破资源环境指标约束的前提下，结合地区产业链需求，适度布局新建焦炭项目。 4) 新（改、扩）建普通铁合金项目， 原则上应按照 1.25:1 的比例在区内实行产能减量置换；对实质性整合重组的铁合金项目，按照自治区《促进铁合金产业高质量发展政策措施》规定的置换比例在区内实行产能减量或等量置换；能效达到先进水平、高比例使用可再生能源电力的铁合金项目，以及为满足下游合金钢、特种钢等需求的结构性短缺的特种铁合金，经自治区行业主管部门评估论证后，可不进行产能置换。 5) 按照国家和自治区规划布局，稳妥有序推进现代煤化工产业发展，新建现代煤化工项目须符合国家《现代煤化工产业创新发展布局方案》《关于推动现代煤化工产业健康发展的通知》相关要求。 6) 严禁新建虚拟货币“挖矿”项目。

9. 加快淘汰
化解落后
和过剩产
能

电石：30000 千伏安以下矿热炉，原则上 2022 年底全部退出；符合条件的可按 1.25:1 在区内实施产能减量置换（作为国家鼓励类产业原料的电石，产能置换可不受“2020 年连续停产 1 年以上”限制）；现有电石企业内部已配套形成 PVC 等下游产业的自有限制类电石产能升级改造，可按照与配套下游产能匹配的原则实施产能等量置换。

焦炭：炭化室高度小于 6.0 米顶装焦炉、炭化室高度小于 5.5 米捣固焦炉、100 万吨/年以下焦化项目，原则上 2023 年底全部退出；符合条件的可按照自治区相关规定在区内实施产能减量置换；现有焦化企业内部已配套形成煤焦油深加工、焦炉煤气综合利用等下游产业的自有限制类焦炭产能升级改造，可按照与配套下游产能匹配的原则实施产能等量置换。

引导传统高耗能行业限制类产能（装备）有序退出，实施产能置换升级改造。具体按照以下原则实施：

钢铁：有效容积 1200 立方米以下炼钢用生铁高炉、公称容量 100 吨以下炼钢转炉、公称容量 100 吨（合金钢 50 吨）以下电弧炉原则上 2023 年底前全部退出。淘汰退出的钢铁产能可按照工信部《钢铁行业产能置换实施办法》规定的置换比例在区内进行产能减量或等量置换；国家《产业结构调整指导目录》淘汰类的炼铁、炼钢产能（装置）不得进行产能置换。

铁合金：25000 千伏安及以下矿热炉（特种铁合金除外，具体特种铁合金种类由工信厅认定），原则上按照自治区规定时限全部退出。淘汰退出的铁合金产能可按 1.25:1 的比例在区内进行产能减量置换；用于整合重组项目和向乌兰察布市转移的，参照《内蒙古自治区坚决遏制“两高一低”项目盲目发展管控目录（2023 年修订版）》中铁合金产业准入政策规定的产能置换比例进行产能减量或等量置换；国家《产业结构调整指导目录》淘汰的铁合金产能（装置）不得进行产能置换。

电石：30000 千伏安以下矿热炉，原则上按照自治区规定时限全部退出。淘汰退出的电石产能可在区内进行产能等量或减量置换；国家《产业结构调整指导目录》淘汰类的电石产能（装置）不得进行产能置换。

焦炭：炭化室高度小于 6.0 米顶装焦炉、炭化室高度小于 5.5 米捣固焦炉、100 万吨/年以下焦化项目，原则上 2023 年底前全部退出。淘汰退出的焦炭产能可按照自治区相关规定在区内进行产能等量置换（乌海及周边地区不得接受区域外的焦炭产能置换）；国家《产业结构调整指导目录》淘汰类的焦炭产能（装置）不得进行产能置换。

石墨电极：普通功率和高功率石墨电极压型设备、焙烧设备和生产线，直径 600 毫米（不含）以下石墨电极生产线原则上按照自治区规定时限全部退出。

煤电：有序淘汰煤电落后产能。结合电力热力供需形势，对于设计寿命期满的 30 万千瓦及以上煤电机组优先延寿运行，或根据机组情况“关而不拆”转为应急备用电源。对于能耗污染物排放水平不能满足国家要求的煤电机组，在保障电力（热力）供应安全基础上有序实施淘汰关停工作，坚持“先立后破”做好电力热力供应衔接，淘汰关停的机组可用于容量替代新建清洁高效煤电机组。

虚拟货币“挖矿”：全面清理关停虚拟货币“挖矿”项目，按照自治区规定时限全部退出。

资料来源：公开资料，政府网站，创元研究

2.2 《内蒙古自治区坚决遏制“两高”项目低水平盲目发展管控目录》

在《若干保障措施》文件基础上，2023 年 9 月发布《“两高一低”管控目录》修订版进一步细化了重点行业管控办法，修订主旨一方面在国家高载能产业布局政策调整下统筹重点产业链发展、承接产业转移需求和传统高耗能整合重组；另一方面为适应国家能耗双控政策变化对产业准入、淘汰退出、节能环保等作出优化；再者积极发挥当地新能源优势，鼓励两高项目提高绿电使用比例。

纳入“两高一低”重点管控项目范围的有八大行业 30 类产品或工序，下文具体分析铁合金、工业硅和氯碱行业。

表 3：重点管控的“两高一低”项目范围

重点管控的“两高一低”项目范围		
序号	行业	产品或工序
1	石化	炼油
2	焦化	焦炭、兰炭
3	化工	电石、聚氯乙烯、烧碱、纯碱、合成氨、尿素、磷铵、黄磷、甲醇、乙二醇
4	现代煤化工	煤制甲醇、煤制烯烃、煤制芳烃、煤制乙二醇、煤制油、煤制天然气
5	建材	水泥熟料、平板玻璃
6	钢铁	钢铁（炼铁、炼钢）、铁合金
7	有色	电解铝、氧化铝冶炼、铜冶炼、铅冶炼、锌冶炼、工业硅
8	煤电	燃煤发电（包括燃煤自备电厂）

资料来源：公开资料，政府网站，创元研究

首先，产业准入方面，“不再审批新增产能项目”字样全部删除。兰炭和氧化铝产能置换要求取消；氯碱行业改为新、扩、建项目须按照国家相关政策规定实行产能等量或减量置换，其中聚氯乙烯不得新建用汞装置、烧碱废盐综合利用的离子膜装置可豁免置换；铁合金中能效达到先进水平、高比例使用绿电和为满足下游需求的结构性短缺特种合金可豁免置换。

其次，淘汰退出方面，“限期”字样全部删除，淘汰退出产能的置换要求放松，其一 2020 年连续停产 1 年以上产能不得置换被取消，其二电石 1.25:1 的产能置换比例取消改为等量或减量，其三放缓煤电落后产能淘汰。

表 4:《内蒙古自治区坚决遏制“两高”项目低水平盲目发展管控目录》——（2023 年修订版 VS2022 年原版）部分一

产业准入与淘汰退出部分摘录			
行业	产品	产业准入	淘汰退出
焦化	兰炭	1、 不再审批兰炭新增产能项目；确有必要建设的，须按照不低于 1.25:1 的比例在区内实施产能减量置换。 2、新建、改扩建半焦炉单炉产能须 ≥ 10 万吨/年。	限期 淘汰单炉产能 7.5 万吨/年以下或无煤气、焦油回收利用和污水处理达不到焦化行业准入条件的半焦（兰炭）生产装置。
	电石	1、 不再审批电石新增产能项目；确有必要建设的，须按照不低于 1.25:1 的比例在区内实施产能减量置换。 2、 新建、改扩建电石生产装置须采用先进的密闭式电石炉，单台炉容量不小于 40000 千伏安，建设总容量（一次性建成）大于 15 万千瓦安（项目建设规模不低于 30 万吨/年）。 3、 原则上不再新（扩）建单纯电石项目，须有相应的下游产业与之配套。 新、改、扩建电石项目，须按照国家相关政策规定实行产能等量或减量置换	1、 2022 年底前全面淘汰退出 30000 千伏安以下电石矿热炉。符合条件的可按照不低于 1.25:1 的比例在区内实施产能等量或减量置换；现有电石企业内部已配套形成 PVC 等下游产业的自有限制类电石产能升级改造，可按照与配套下游产能匹配的原则实施产能等量置换。国家《产业结构调整指导目录（2019 年本）》淘汰类和 2020 年连续停产 1 年以上的电石产能（装置）不得进行产能置换（作为国家鼓励类产业项目原料的电石，产能置换可不受“2020 年连续停产 1 年以上”限制）。 2、 限期 淘汰单台炉容量小于 12500 千伏安的电石炉及开放式电石炉。
化工	聚氯乙烯	1、 不再审批聚氯乙烯新增产能项目；确有必要建设的，须按照不低于 1:1 的比例在区内实施产能置换。 2、 新建、改扩建聚氯乙烯装置起始规模须达到 30 万吨/年及以上。电石法聚氯乙烯项目须同时配套建设电石渣制水泥等电石渣综合利用装置。 新、改、扩建聚氯乙烯项目，须按照国家相关政策规定实行产能等量或减量置换。不得新建用汞的（聚）氯乙烯装置	限期 淘汰使用高汞催化剂（氯化汞含量 6.5% 以上）的乙炔法聚氯乙烯生产装置。
	烧碱	1、 不再审批烧碱新增产能项目；确有必要建设的，须按照不低于 1:1 的比例在区内实施产能置换（废盐综合利用的离子膜烧碱装置除外）。 2、 新建烧碱装置起始规模须达到 30 万吨/年及以上（老企业搬迁项目除外）。 新、改、扩建烧碱项目，须按照国家相关政策规定实行产能等量或减量置换（废盐综合利用的离子膜烧碱装置除外）	限期 淘汰隔膜法烧碱生产装置（作为废盐综合利用的可以保留），使用汞或汞化合物的烧碱生产装置。

钢	铁合	<p>1、不再审批铁合金新增产能项目；确有必要建设的，新、改、扩建普通铁合金项目，原则上按照不低于 1.25:1 的比例在区内实施产能减量置换（作为多晶硅配套原料、可再生能源电力使用比例达到 60% 以上的工业硅除外）。能效达到先进水平、高比例使用可再生能源电力的铁合金项目，以及为满足下游合金钢、特种钢等需求的结构性短缺的特种铁合金，经自治区行业主管部门评估论证后，可不进行产能置换</p> <p>2、硅铁、工业硅矿热炉应采用矮烟罩半封闭型，锰硅合金、高碳锰铁、高碳铬铁矿热炉应采用全封闭型，镍铁矿热炉采用矮烟罩半封闭或全封闭型，新、改、扩建普通铁合金项目，矿热炉容量须高于 30000 千伏安，同步配套余热和煤气综合利用设施。</p> <p>3、鼓励铁合金企业修合重组和改造升级。对实质性整合重组的铁合金项目，按照自治区《促进铁合金产业高质量发展政策措施》规定的置换比例，在区内实行产能减量或等量置换。坚持集中集聚发展、优化产业布局，引导其他盟市铁合金产能向乌兰察布市转移集聚，转移产能可实行等量置换</p>	<p>1、2022 年底前全面淘汰退出 25000 千伏安及以下铁合金矿热炉（特种铁合金除外）。淘汰退出的产能符合条件的可按 1.25:1 的比例在区内实施产能减量置换。国家《产业结构调整指导目录（2019 年本）》淘汰类和2020 年连续停产 1 年以上的铁合金产能（装置）不得进行产能置换。</p> <p>2、限期淘汰 6300 千伏安及以下铁合金矿热电炉，3000 千伏安及以下铁合金半封闭直流电炉、铁合金精炼电炉（钨铁、钒铁等特殊品种的电炉除外）。</p>
有	氧化	<p>1、不再审批氧化铝新增产能项目；确有必要建设的，须按照不低于 1:1 的比例在区内实施产能置换（高铝粉煤灰提取氧化铝除外）。</p> <p>2、新建、改扩建氧化铝项目须根据铝土矿资源情况选择拜耳法、串联法等效率高、能耗低、水耗低、环保达标、资源综合利用效果好、安全可靠的先进生产工艺及装备。</p>	
煤	电	<p>1、不得新建未纳入国家火电建设规划的煤电项目（背压机组除外）。新建公用燃煤背压机组项目应符合《热电联产管理办法》有关要求。严禁在国家政策允许的领域以外新（扩）建燃煤自备电厂，禁止将燃煤自备电厂放在工业项目中备案或以各种名义在国家规划外核准。</p> <p>2、新建非热电联产燃煤发电项目原则上采用 60 万千瓦及以上超超临界空冷机组。</p> <p>3、新建热电联产和循环流化床低热值煤发电机组原则上采用 30 万千瓦及以上超临界空冷机组。</p>	<p>有序淘汰煤电落后产能。结合电力热力供需形势，对于设计寿命期满的 30 万千瓦及以上煤电机组优先延寿运行，或“关而不拆”转为应急备用电源。</p> <p>对于能耗、污染物排放水平不能满足国家要求的煤电机组，在保障电力（热力）供应安全基础上有序实施淘汰关停工作，坚持“先立后破”做好电力热力供应衔接，淘汰关停的机组可用于容量替代新建清洁高效煤电机组。对符合以下条件之一的燃煤发电机组（含燃煤自备机组）实施淘汰关停：</p> <p>1、在保证可靠供电前提下，不具备供热改造条件的机组；单机 5 万千瓦及以下的纯凝煤电机组；大电网覆盖范围内，单机 10 万千瓦级及以下的纯凝煤电机组；大电网覆盖范围内，单机 20 万千瓦级及以下设计寿命期满的纯凝煤电机组</p> <p>2、设计寿命期满，且不具备延寿条件的单机 30 万千瓦级纯凝煤电机组。</p> <p>3、不具备改造条件或改造后供电煤耗无法达标的煤电机组。</p>

~~组，不具备改造条件或改造后污染物排放、水耗不符合国家环保要求的煤电机组。~~

~~4、有关法律、法规及标准等要求应予关停或国家有关部门明确要求关停的机组。~~

资料来源：公开资料，政府网站，创元研究

最后，节能方面，新、扩、建项目分为节能审查和能效水平两个角度管控，能耗强度影响化解新增“可再生能源利用和存量企业绿电替代”，能耗总量全额落实新增“原则上”字眼，另外可再生能源电力使用比例达 50% 以上的电石和工业硅、高比例的铁合金项目豁免计算，常规燃煤发电供电煤耗改为空冷机组 285、湿冷机组 270 克标煤/千瓦时。

现有已建成项目考核单位产能综合能耗，其中有调整包括：第一电石法 PVC 通用型从 285 降至 270、糊用型从 500 降至 480 千克标煤/吨，第二硅铁从 1900 降至 1850 千克标煤/吨，第三工业硅剥离于铁合金被独立管控，能效水平细化为以主要炭质还原剂分类要求，原有 3500 千克标煤/吨划分到以石油焦和煤为主要还原剂的标准，新增木炭标准为 3300、煤为 3600 千克标煤/吨，第四燃煤发电新增现空冷和循环流化床机组供电煤耗可在现役湿冷机组基础上增加 15 克标煤/千瓦时。

表 5:《内蒙古自治区坚决遏制“两高”项目低水平盲目发展管控目录》——（2023 年修订版 VS2022 年原版）部分二

节能部分摘录			
行业	产品	管控措施	节能
		新建、改扩建项目	现有已建成项目
焦化	兰炭	1、节能审查：能耗强度，须按照自治区和所在盟市“双重标杆”，通过削减能耗存量、原料用能核减、可再生能源利用、存量企业“绿电”替代等方式，化解对自治区和所在盟市能耗强度的影响；能耗总量， 须通过削减能耗存量、原料用能核减、可再生能源利用等方式，原则上 全额落实能耗指标。	兰炭单位产品综合能耗须达到或低于 240 千克标准煤/吨。
		2、能效水平：兰炭单位产品综合能耗须达到或低于 190 千克标准煤/吨。	
化工	电石	1、节能审查：能耗强度，须按照自治区和所在盟市“双重标杆”，通过削减能耗存量、原料用能核减、可再生能源利用、存量企业“绿电”替代等方式，化解对自治区和所在盟市能耗强度的影响； 通过削减能耗存量、原料用能核减、可再生能源利用等方式，原 则上全额落实能耗指标（可再生能源电力使用比例达到 50% 以上的电石项目除外）。	电石单位产品综合能耗须达到或低于 940 千克标准煤/吨。
		2、能效水平：电石单位产品综合能耗须达到或低于 805 千克标准煤/吨。	

聚氯乙烯	1、节能审查： 能耗强度 ，须按照自治区和所在盟市“双重标杆”，通过削减能耗存量、原料用能核减、 可再生能源利用 、 存量企业“绿电”替代 等方式，化解对自治区和所在盟市能耗强度的影响； 通过削减能耗存量、原料用能核减、可再生能源利用等方式，原则上 全额落实能耗指标	电石法聚氯乙烯树脂单位产品综合能耗须达到或低于 285270 千克标准煤/吨（通用型）、 500480 千克标准煤/吨（糊用型）。
	2、能效水平：电石法聚氯乙烯树脂单位产品综合能耗须达到或低于 193 千克标准煤/吨（通用型）、450 千克标准煤/吨（糊用型）。	
烧碱	1、节能审查： 能耗强度 ，须按照自治区和所在盟市“双重标杆”，通过削减能耗存量、原料用能核减、 可再生能源利用 、 存量企业“绿电”替代 等方式，化解对自治区和所在盟市能耗强度的影响； 通过削减能耗存量、原料用能核减、可再生能源利用等方式，能 耗总量，原则上 全额落实能耗指标	离子膜法烧碱单位产品综合能耗须达到或低于 350 千克标准煤/吨（液碱 $\geq 30\%$ ）、470 千克标准煤/吨（液碱 $\geq 45\%$ ）、685 千克标准煤/吨（固碱 $\geq 98\%$ ）。
	2、能效水平：离子膜法烧碱单位产品综合能耗须达到或低于 315 千克标准煤/吨（液碱 $\geq 30\%$ ）、420 千克标准煤/吨（液碱 $\geq 45\%$ ）、620 千克标准煤/吨（固碱 $\geq 98\%$ ）。	
钢铁	1、节能审查： 能耗强度 ，须按照自治区和所在盟市“双重标杆”，通过削减能耗存量、原料用能核减、 可再生能源利用 、 存量企业“绿电”替代 等方式，化解对自治区和所在盟市能耗强度的影响； 通过削减能耗存量、原料用能核减、可再生能源利用等方式，能 耗总量，全额落实能耗指标（高比例使用可再生能源电力的铁合金项目除外）。	硅铁单位产品综合能耗须达到或低于 4900 1850 千克标准煤/吨；锰硅合金单位产品综合能耗须达到或低于 950 千克标准煤/吨；高碳铬铁单位产品综合能耗须达到或低于 800 千克标准煤/吨； 工业硅单位产品综合能耗须达到或低于 3500 千克标准煤/吨。
	2、能效水平：硅铁单位产品综合能耗须达到或低于 1770 千克标准煤/吨；锰硅合金单位产品综合能耗须达到或低于 860 千克标准煤/吨；高碳铬铁单位产品综合能耗须达到或低于 710 千克标准煤/吨； 工业硅单位产品综合能耗须达到或低于 2500 千克标准煤/吨。	
氧化铝	1、节能审查： 能耗强度 ，须按照自治区和所在盟市“双重标杆”，通过削减能耗存量、原料用能核减、 可再生能源利用 、 存量企业“绿电”替代 等方式，化解对自治区和所在盟市能耗强度的影响； 能 耗总量， 通过削减能耗存量、原料用能核减、可再生能源利用等方式， 全额落实能耗指标。	氧化铝（拜耳法）单位产品工艺能耗须达到或低于 470 千克标准煤/吨，单位产品综合能耗须达到或低于 500 千克标准煤/吨
	2、拜耳法氧化铝单位产品工艺能耗须达到或低于 370 千克标准煤/吨，单位产品综合能耗须达到或低于 400 千克标准煤/吨。	
有色	1.节能审查：能耗强度方面，应按照自治区和所在盟市新上项目能耗强度“双重标杆”，通过削减能耗存量、原料用能核减、 可再生能源利用 、 存量企业“绿电”替代 等方式，化解对自治区和所在盟市能耗强度的影响；能耗总量方面，原则上应全额落实能耗指标（ 可再生能源电力使用比例达到 50% 以上的工业硅项目除外 ）	工业硅单位产品综合能耗以木炭为主要还原剂的须达到或低于 3300 千克标准煤/吨，以石油焦和煤为主要还原剂的须达到或低于 3500 千克标准煤/吨，以煤为主要还原剂的须达到或低于 3600 千克标准煤/吨
	2、能效水平：工业硅单位产品综合能耗：以木炭为主要还原剂的须达到或低于 2500 千克标准煤/吨，以石油焦和煤为主要还原剂	

的须达到或低于 2700 千克标准煤/吨，以煤为主要还原剂的须达到或低于 2800 千克标准煤/吨

燃煤发电（包括燃煤自备电厂）

1、常规燃煤发电：~~超超临界 1000MW 机组供电煤耗须达到 273 克标准煤/千瓦时，600MW 机组须达到 276 克标准煤/千瓦时；超临界 600MW 机组供电煤耗须达到 288 克标准煤/千瓦时，300MW 机组须达到 290 克标准煤/千瓦时；使用褐煤的超（超）临界空冷机组，供电煤耗可在上述标准基础上增加 3 克标准煤/千瓦时。~~新建空冷机组供电煤耗应达到或低于 285 克标准煤/千瓦时，新建湿冷机组供电应达到或低于 270 克标准煤/千瓦时。

2、循环流化床低热值煤发电：60 万千瓦级机组供电煤耗不高于 320 克标准煤/千瓦时，30 万千瓦级机组供电煤耗不高于 327 克标准煤/千瓦时。

1、常规燃煤发电：现役湿冷机组超超临界 1000MW 机组供电煤耗须低于 285 克标准煤/千瓦时，600MW 机组须低于 293 克标准煤/千瓦时；超临界 600MW 机组供电煤耗须低于 300 克标准煤/千瓦时，300MW 机组须低于 308 克标准煤/千瓦时；亚临界 600MW 机组供电煤耗须低于 314 克标准煤/千瓦时，300MW 机组须低于 323 克标准煤/千瓦时；超高压 200MW 及以下机组供电煤耗须低于 352 克标准煤/千瓦时。空冷机组供电煤耗可在上述基础上增加 12 克标准煤/千瓦时，褐煤机组可增加 3 克标准煤/千瓦时。现役空冷机组供电煤耗可在现役湿冷机组基础上增加 15 克标准煤/千瓦时。

2、循环流化床低热值煤发电：~~60 万千瓦级机组供电煤耗不高于 306 克标准煤/千瓦时（湿冷）、325 克标准煤/千瓦时（空冷），30 万千瓦级机组供电煤耗不高于 318 克标准煤/千瓦时（湿冷）、338 克标准煤/千瓦时（空冷）。~~现役循环流化床机组供电煤耗可在现役湿冷机组基础上增加 15 克标准煤/千瓦时。

资料来源：公开资料，政府网站，创元研究

2.3 《内蒙古自治区促进铁合金产业高质量发展政策措施》

针对具体优势行业，内蒙于 2023 年 8 月发布促进铁合金产业高质量发展的政策措施，目的是进一步提高集中度、可再生新能源消纳比例、产业循环发展水平、创新能力等，措施主要包括产能置换优惠和直接奖励补贴。

产能置换方面，原则上新改扩建被置换比例为 1.25:1，首先整合重组后集中度提升可降低被置换比例，具体为：单体规模在 30-50 万吨或集团 50-80 万吨比例可降至 1.1:1、单体大于等于 50 万吨或集团大于等于 80 万吨的比例可再降至 1:1；其次绿电和产业链上可直接豁免置换，具体包括：第一可再生电力使用比例达到 60%以上且能效达到标杆水平的项目，第二已与下游合金钢、小品种特钢和高品质铸件锻件等形成一体化发展的企业，第三用氢冶金、二氧化碳替代氩气冶炼、直流炉等新技术、新装备

的铁合金试验示范项目。

奖励补贴方面，从支持创新平台建设、企业技术攻关推广、数字化智能化改造、绿色化发展和资源综合利用给予 50-1000 万不等金额奖补。

表 6：关于《内蒙古自治区促进铁合金产业高质量发展政策措施》摘录

内蒙古自治区促进铁合金产业高质量发展政策措施		
发文单位：	内蒙工信厅	发文时间：2023/8/19
目的：	提高集中度、可再生新能源消纳比例、产业循环发展水平、创新能力等，实现铁合金产业向高端化、智能化、绿色化发展	
	整合重组后生产规模	被整合装备产能置换比例
支持整合重组	单体<30 万吨/集团<50 万吨	1.25:1
	单体 30-50 万吨/集团 50-80 万吨	1.1:1
	单体≥50 万吨/集团≥80 万吨	1:1
鼓励消纳清洁能源	通过建设市场化并网新能源项目和绿电市场交易等方式，提高可再生新能源消纳比例	可再生能源电力使用比例达到 60% 以上且能效达到标杆水平的新建铁合金项目，可不进行产能置换
支持延伸产业链条	已形成铁合金-合金钢、铁合金-小品种特钢、铁合金-高品质铸件锻件等一体化发展的企业	新建（改建、扩建）铁合金项目，可不进行产能置换
支持创新平台建设	新认定为国家级、自治区级铁合金制造业创新中心	一次性研发经费奖补 1000 万元、500 万元
	新认定为国家级、自治区级铁合金工业设计中心、企业技术中心	一次性研发经费奖补 100 万元、50 万元
	批准建设处于创建期的铁合金国家技术创新中心	连续 5 年每年研发经费奖补不低于 3000 万元
	批准建设处于创建期的铁合金国家重点实验室	连续 5 年每年研发经费奖补不低于 1000 万元
支持企业技术攻关推广	用氢冶金、二氧化碳替代氢气冶炼、直流炉等新技术、新装备的铁合金试验示范项目	可不进行产能置换
	首次认定的高新技术企业	一次性 30 万元研发经费奖励
支持数字化智能化改造	数字化车间、智能工厂、机器人等数字化智能化改造项目	按实际完成关键设备软硬件投资额的 20% 给予奖补，单个项目最高奖补 500 万元
	年节能量 2000 吨标准煤以上（含 2000 吨标准煤）的节能技术改造项目	每节约 1 吨标准煤奖补 200 元，单个项目最高奖补 500 万元
支持绿色化发展	年节水量 5 万吨节水技术改造项目	每节约 1 吨水奖补 10 元，单个项目最高奖补 500 万元
	新认定为国家级和自治区级绿色工厂、绿色产品、绿色供应链、能效领跑者、水效领跑者	分别给予 100 万元、50 万元一次性奖补
	鼓励铁合金企业利用炉窑余热为周边区域供暖，余热余气余压发电	接入电网的余热、余压、余气发电的自备电厂减半收取政策性交叉补贴和系统备用费
支持资源综合利用		对合理利用矿热炉煤气中的有效气体成分，达到 CO ₂ 零排放等资源综合利用产业化项目，自实现销售收入年度起，五年内按销售收入的 5% 给予奖补，每年最高奖补 500 万元。
	支持铁合金企业矿热炉煤气制备化工产品，支持碳捕集、利用、封存示范项目	

推进构建冶金渣-绿色建材产品的循环产业链，支持铁合金渣应用于水泥混合材、混凝土矿物掺合料、建筑砂石骨料、免烧环保砖、矿棉等建材产品

新建工业固废资源综合利用量 1 万吨/年以上的采用先进适用技术进行工业固废和再生资源高端化、绿色化、循环化利用项目，每综合利用 1 吨给予 10 元补助

实施差别化
电价交易政策
对生产规模 50 万吨以上（含 50 万吨）的铁合金单体企业、80 万吨以上（含 80 万吨）的铁合金企业集团或能效达到标杆水平

可不列入高耗能企业名单

支持融资需求
鼓励金融机构为实施整合重组的铁合金企业以及能效达到标杆水平、新能源消纳比例高、资源综合利用水平高的铁合金企业优先融资

严格铁合金产业准入
新建（改建、扩建）的锰硅合金、高碳锰铁、高碳铬铁、镍铁等矿热炉应采用全密闭型，容量须高于 30000KVA，并配套余热、余气、余压等综合利用设施，废渣须全部综合处置，能效达到行业标杆水平

资料来源：公开资料，政府网站，创元研究

三、行业：产能新增窗口打开，存量过剩和需求失速品种开工率承压

3.1 铁合金：产能过剩已明确，新增窗口再打开

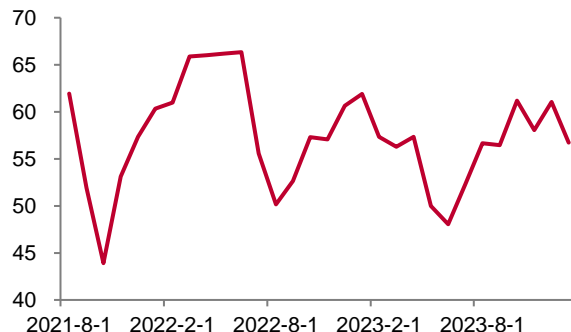
铁合金存量产能明确过剩，产能利用率在 2019 年见顶趋势走低，2023 年平均产能利用率分别为硅铁 58%、硅锰 57%、电石 72%。内蒙受益于低电价在主产地中成本已是最优，新出台的一系列产能置换和奖励补贴优惠将进一步刺激投产意愿，仅乌兰察布申请新建项目就达 729 万吨。供给端，产能新增窗口打开后预计将在 2025 年集中兑现，表现为集中度、绿电使用比例和产业链一体化程度提高，需求端因普碳钢占据大头整体增量相对有限，行业产能利用率和平均利润承压时间将继续延长甚至程度走低。

图 1 硅锰产能及开工率（万吨，%）



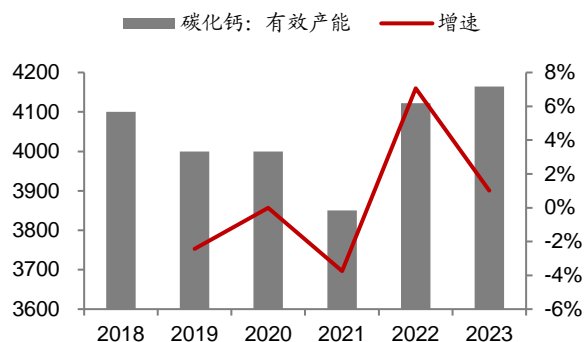
资料来源：Mysteel, SMM, 创元研究

图 2 硅铁产能利用率（%）



资料来源：Mysteel, 创元研究

图 3 电石年产能及变动（万吨）



资料来源：Mysteel, 创元研究

图 4 电石产能利用率 (%)

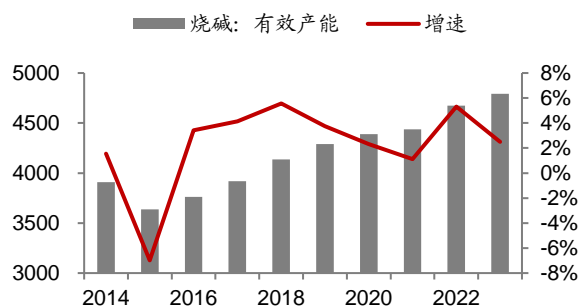


资料来源：Mysteel, 创元研究

3.2 氯碱：烧碱供给稳定增长，PVC 乙烯法替代电石

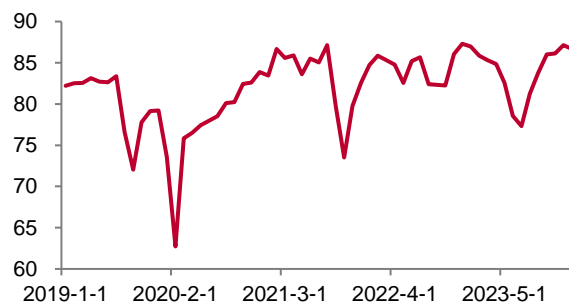
氯碱行业因产能增速稳定和产能利用率高位整体相对健康，2019 年以来烧碱与聚氯乙烯产能增速维持在 5% 以内，产能利用率分别为 84%、76%，目前针对废盐综合利用 40% 以外的烧碱和用汞的聚氯乙烯装置限制仍在，乙烯法相对乙炔法产能利用率走高，新增项目以乙烯法为主，预计氯碱供需稳定增长情况仍将延续。

图 5 烧碱年产能及变动（万吨）



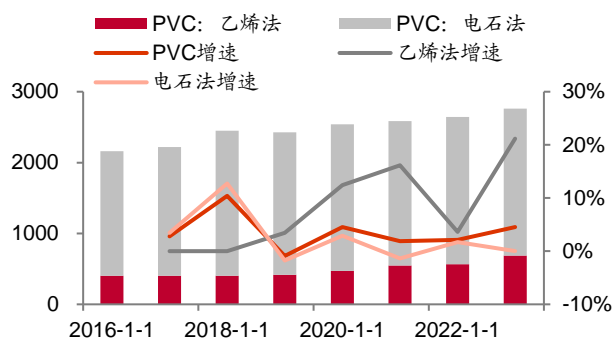
资料来源：Mysteel, 创元研究

图 6 烧碱产能利用率 (%)



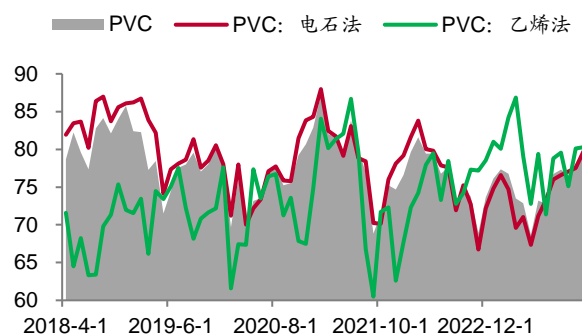
资料来源：Mysteel, 创元研究

图 7 PVC 年产能及变动（万吨）



资料来源：Mysteel, 创元研究

图 8 PVC 产能利用率（%）



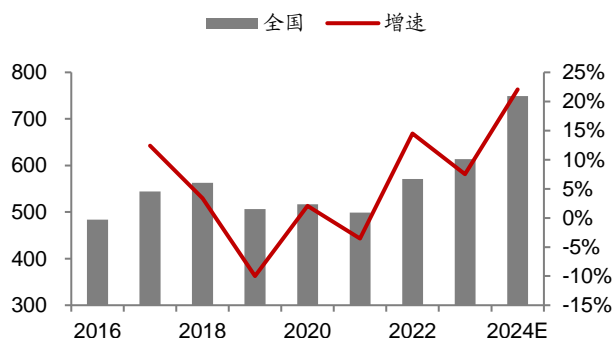
资料来源：Mysteel, 创元研究

3.3 工业硅：行业扩张不刹车，产能增速与开工双高

坐拥光伏产业链规模扩张和可再生能源消纳作用，工业硅独立于铁合金在产业准入和落后产能淘汰上开绿灯，主要在一体化和节能上有所要求。

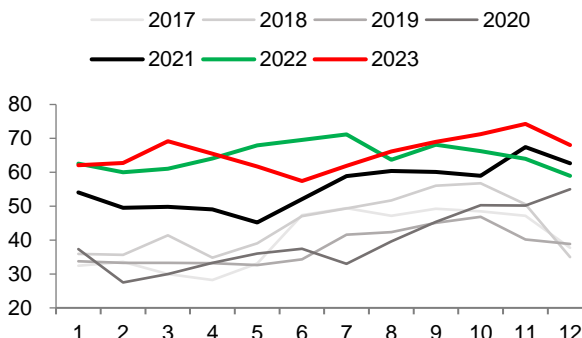
2020 年以来产能增速和行业开工率双双走高，工业硅产能加速投放期尚未结束且累积了大量计划项目，2024 年受制于容量告急和电网消纳国内新增光伏装机增速将大幅下滑且不排除负增长可能，由此工业硅产能过剩难以避免。

图 9 工业硅年产能及变动（万吨）



资料来源：SMM, 创元研究

图 10 工业硅月度开工率（%）



资料来源：SMM, 创元研究

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 年上海期货交易所有色金属优秀分析师（团队）。

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）

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）

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）

徐艺丹，钢矿期货研究员，天津大学金融硕士，专注铁矿及钢材基本面，善于发掘黑色金属产业链行情逻辑演绎。（从业资格号：F3083695；投资咨询证号：Z0019206）

杨依纯，致力于工业硅、锰硅、以及硅铁的上下游产业链分析，注重基本面研究。（从业资格号：F3066708）

韩涵，乌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）

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：F30564463；投资咨询证号：Z0016216）

常城，橡胶与 PTA 期货研究员，东南大学国际商务硕士，致力于橡胶、PTA 产业链基本面研究。（从业资格号：F3077076；投资咨询证号：Z0018117）

金芸立，原油期货研究员，墨尔本大学管理金融学硕士，专注原油基本面的研究，善于把握阶段性行情逻辑。（从业资格号：F3077205；投资咨询证号：Z0019187）

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）

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

创元农副产品组：

张琳静，农副产品组组长、油脂期货研究员，有七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）

创元投资咨询团队介绍：

刘钊含，创元期货投资咨询总部负责人、股指期货研究员，英国利物浦大学金融数学硕士，拥有多年券商从业经验。专注于股指期货的研究，善于从宏观基本面出发对股指进行大势研判，把握行业和风格轮动。（从业资格号：F3050233；投资咨询证号：Z0015686）

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)
吴江营业部	0512-63803977	苏州市吴江区开平路 4088 号东太湖商务中心 1 幢 108-602 (215299)