



钢矿后市推演

2024年04月20日

### 黑色建材专题

历史回顾：今年一季度建材市场遇冷，春节后9周建材表需环比下降20%。同时一季度由于铁矿一直处于高位，钢厂长期处于亏损状态，导致年后铁水持续下降。近两周，由于建材需求恢复，同时炉料持续下跌给出利润，钢厂陆续复产。截至本周，铁水维持在226，较去年下降8%。

铁矿石一季度主要增量来于淡水河谷，但淡水河谷并未上调全年发运目标，而澳大利亚供应端扰动不断。非主流矿山方面，部分矿山下调全年产量目标。综上认为，二季度总体发运会呈现回落偏少态势。

2024年废钢供应总体维持偏宽松格局类似于2023年下半年，主要产自供应稳定的制造业废钢。

4月初螺纹去库出现好转，但伴随价格快速反弹，上周热卷出现表需回复放缓，同时本周出现螺纹表需恢复放缓。4月份开始专项债发放有加速预期，同时提出一万亿国债。但实际审批至落地需要周期，认为1个月内影响有限。

若制造业能保持强劲，在新基建预回报减少的情况下，基建可能不会被刺激出来。五一节前，钢厂存在补库需求与复产预期，真实需求增加，难有大跌。但现实需求存在上限边界，认为总体处于780-860区间震荡。五一节后持续跟踪成材需求与复产进度，若节前乐观，则节后大概率悲观。热卷出口价差持续打开，制造业订单需求平稳，但下半年有新产能投放，总体来看难有超预期供需矛盾。螺纹恐呈现淡季不淡，旺季不旺迹象。同时今年基建水利偏多，拉动用钢需求有限。而强劲的制造业会进一步削弱拉动地产基建期望。

### 创元研究

创元研究黑色建材组

研究员：陶锐

邮箱：taor@cyqh.com.cn

投资咨询资格号：Z0018217

联系人：安帅澎

邮箱：anshp@cyqh.com.cn

从业资格号：F03115418

目录

**行情回顾 ..... 3**

**一、 铁矿石..... 4**

    i. 铁矿发运：一季度进口矿发力，未来预计发运吃力 .....4

    ii. 国产铁矿：国产矿复产加速，仍有释放空间 .....5

    iii. 铁水：底部已现 .....6

    iv. 铁废钢：废钢性价比快速修复.....7

    v. 铁矿海外：海外生铁复产乐观，美国制造业补库周期支撑铁矿需求.....8

    vi. 铁矿库存：钢厂因悲观库存保持低位.....9

**二、 成材 ..... 11**

    i. 成材产量占比.....11

    ii. 螺纹：慢复产预期在兑现.....12

    iii. 螺纹库存：去库推演需增产，边际转好被持续验证.....13

    iv. 螺纹表需：4月需求或逐步恢复，需持续验证.....14

    v. 成材：专项债到位不及预期.....15

    vi. 成材价格区间测算.....16

    展望 .....17

## 行情回顾

### 1 图：行情回顾

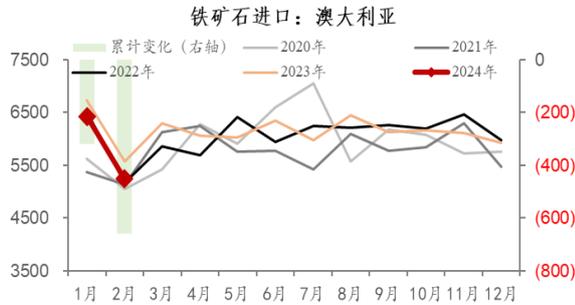


数据来源：Wind、创元期货研究院

## 一、铁矿石

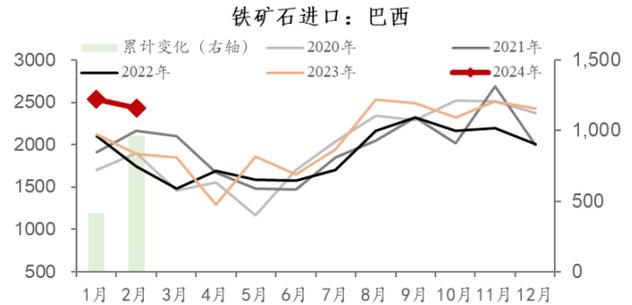
### i. 铁矿发运：一季度进口矿发力，未来预计发运吃力

2 图：铁矿石进口：澳大利亚



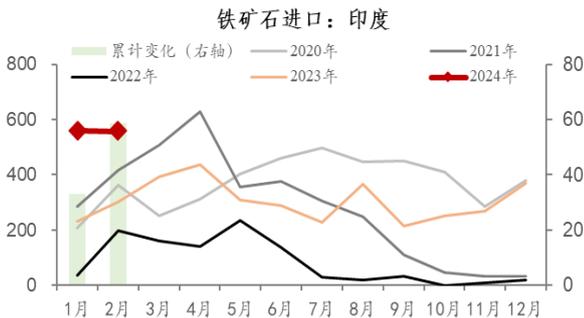
资料来源：钢联、创元期货研究院

3 图：铁矿石进口：巴西



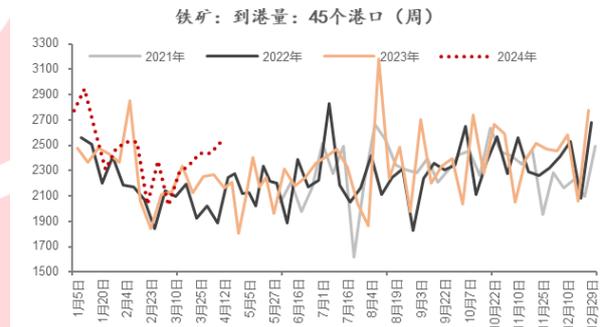
资料来源：钢联、创元期货研究院

4 图：铁矿石进口：印度



资料来源：钢联、创元期货研究院

5 图：铁矿：到港量：45个港口（周）



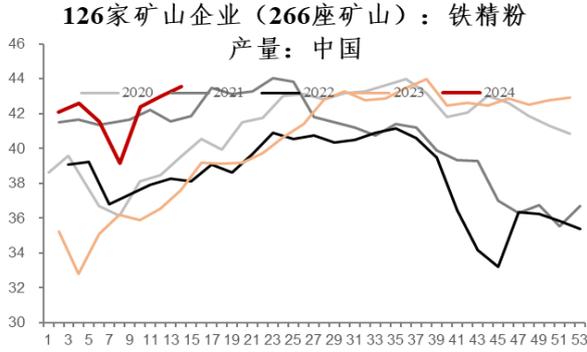
资料来源：钢联、创元期货研究院

历史发运回顾：年初至今，铁矿石进口矿增量显著，截至一季度45港进口矿到港量同比增加1526万吨。主流矿山方面，2024年一季度澳巴发运均值在2288万吨，同比减少22万吨。澳洲发运量显著低于去年的均值，减少7%；而巴西铁矿周度发运增加20%，非澳巴发运增加22%，主要来自印度，结果导致整体到港偏高。印度NMDC2024产量达到4510万吨，同比增长10%，铁矿销量同比增长16%。

供应展望：一季度主要增量来自于淡水河谷，但淡水河谷并未上调全年发运目标，而澳大利亚供应端扰动不断。非主流矿山方面，部分矿山下调全年产量目标。综上所述，二季度总体发运会呈现回落偏少态势。

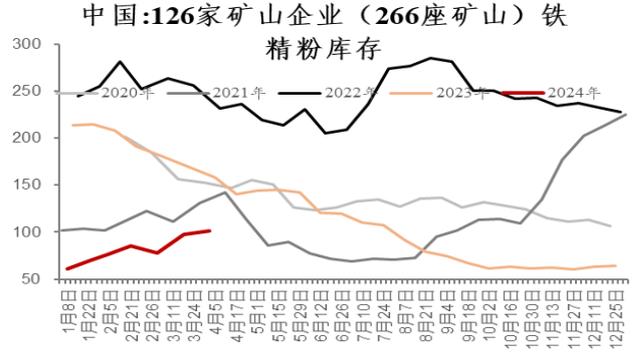
ii. 国产铁矿：国产矿复产加速，仍有释放空间

6 图：126家矿山企业：铁精粉产量：中国



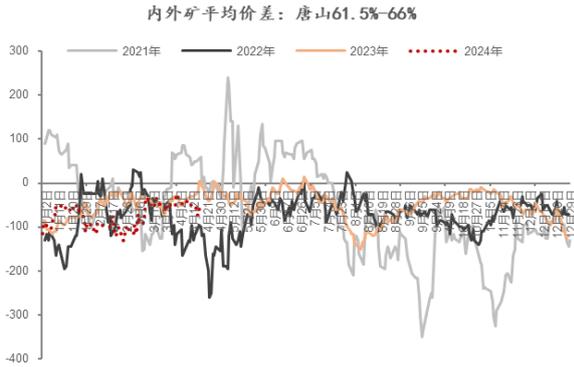
资料来源：钢联、创元期货研究院

7 图：中国:126家矿山企业铁精粉库存



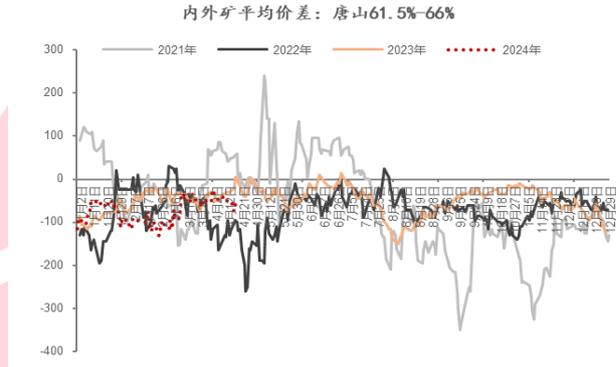
资料来源：钢联、创元期货研究院

8 图：内外矿平均价差：唐山 61.5%-66%



资料来源：钢联、创元期货研究院

9 图：内外矿平均价差：唐山 65%-66%



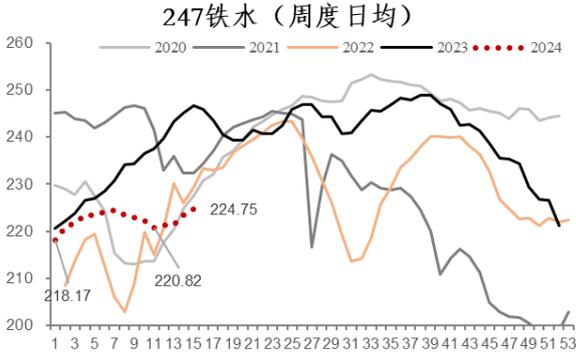
资料来源：钢联、创元期货研究院

供应回顾：一季度国内铁精粉产量处于历史同期偏高水平。3月国产矿日均产量恢复至50万吨。库存由于2023年底处于低位，2024年一季度因下游需求不佳，总体小幅累库。

供应展望：后续国产矿仍处于复产进程中，同时由于基石计划的推动，预计全年新增1600万吨精矿。4月开始，铁矿产量50万吨以上。

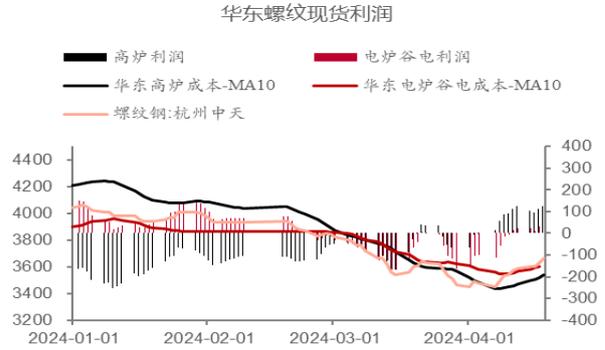
iii. 铁水：底部已现

10 图：247 铁水（周度日均）



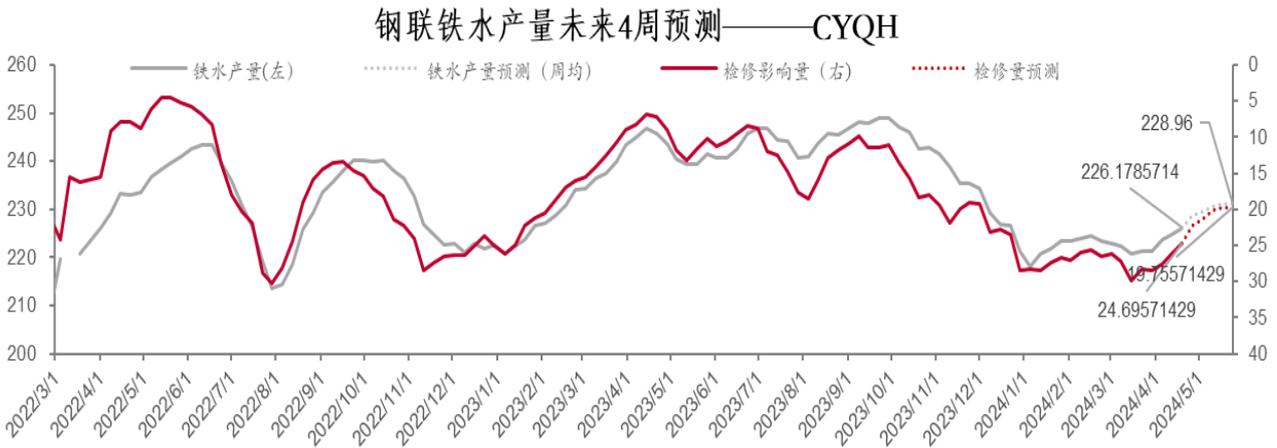
资料来源：钢联、创元期货研究院

11 图：华东螺纹现货利润



资料来源：钢联、创元期货研究院

12 图：铁水产量预测



数据来源：钢联、SMM、创元期货研究院

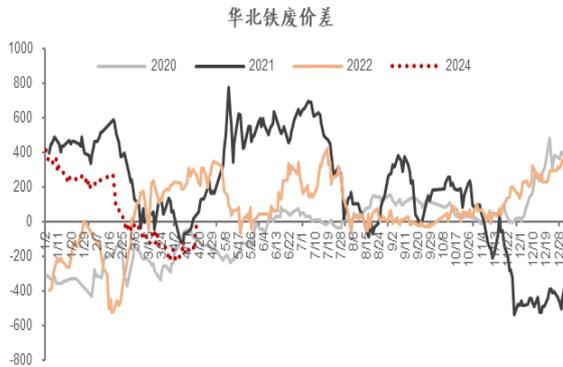
历史回顾：今年一季度建材市场遇冷，春节后 9 周建材表需环比下降 20%。同时一季度由于铁矿一直处于高位，钢厂长期处于亏损状态，导致年后铁水持续下降。近两周，由于建材需求恢复，同时炉料持续下跌给出利润，钢厂陆续复产。截至本周，铁水维持在 226，较去年下降 8%。

需求展望：4 月初螺纹去库出现好转，但伴随价格快速反弹，上周热卷出现表需回复放缓，同时本周出现螺纹表需恢复放缓。

钢联 247 铁水数据存在失真问题，用焦炭与铁矿推算，247 比实际数据低 7 万吨左右。

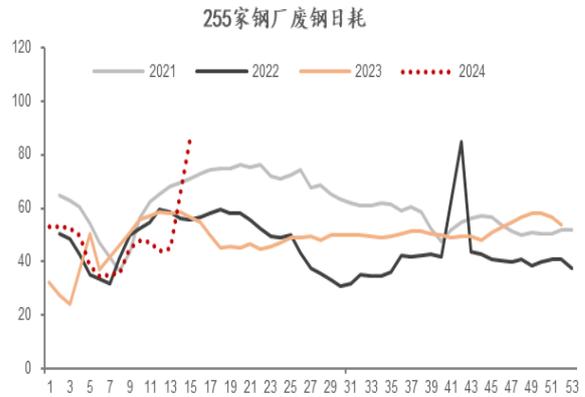
iv. 铁废钢：废钢性价比快速修复

13 图：华北铁废价差



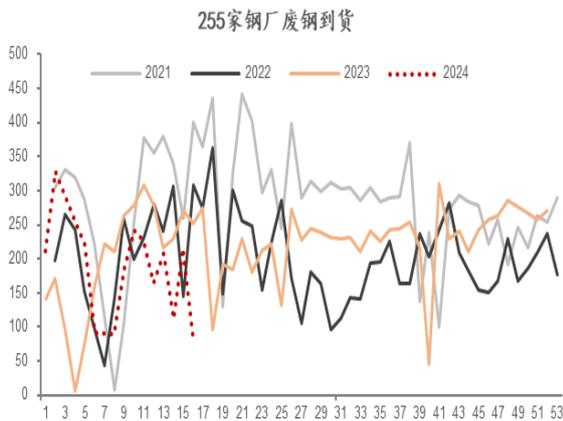
资料来源：钢联、创元期货研究院

14 图：255家钢厂废钢日耗



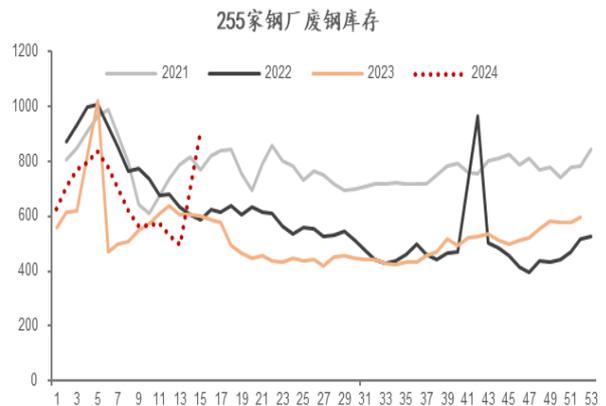
资料来源：钢联、创元期货研究院

15 图：255家钢厂废钢到货



资料来源：钢联、创元期货研究院

16 图：255家钢厂废钢库存



资料来源：钢联、创元期货研究院

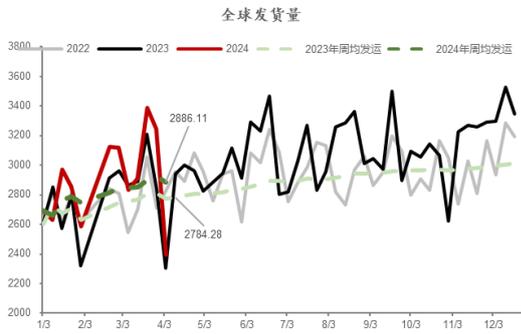
2024 年废钢供应总体维持偏宽松格局类似于 2023 年下半年，主要产自供应稳定的制造业废钢。

2024 年一季度 255 钢厂废钢日耗均值在 49.6 万吨，同比 2023 年一季度日耗均值 47.5 万吨增加 4.4%。

未来废钢只要价格得到刺激，约 2600 以上，供应方面没有大压力。钢厂日耗 50 万吨以上，可能会造成价格的上涨推动。目前由于炉料上涨速度较快，华南地区铁废价差已有约 100 元利润，华北地区（唐山）添加废钢利润也在积极修复。

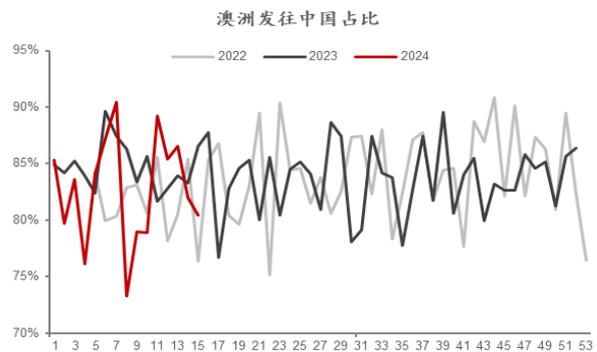
v. 铁矿海外：海外生铁复产乐观，美国制造业补库周期支撑铁矿需求

17 图：全球发货量



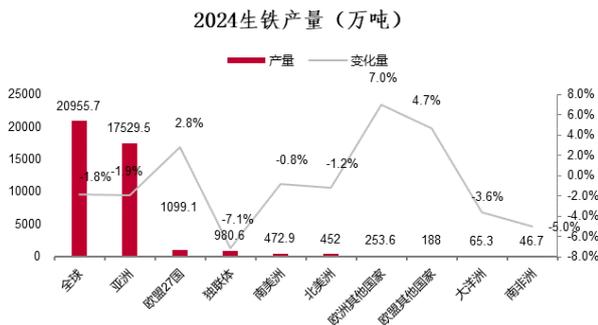
资料来源：钢联、创元期货研究院

18 图：澳洲发往中国占比



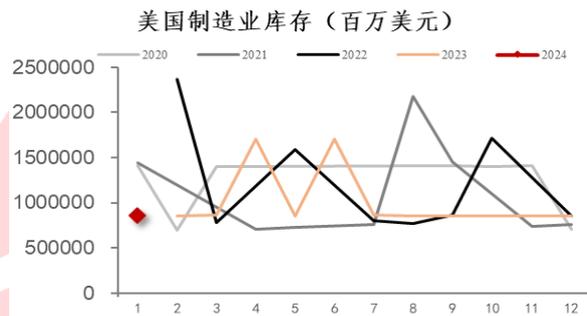
资料来源：钢联、创元期货研究院

19 图：2024 生铁产量 (万吨)



资料来源：钢联、创元期货研究院

20 图：美国制造业库存 (百万美元)



资料来源：钢联、创元期货研究院

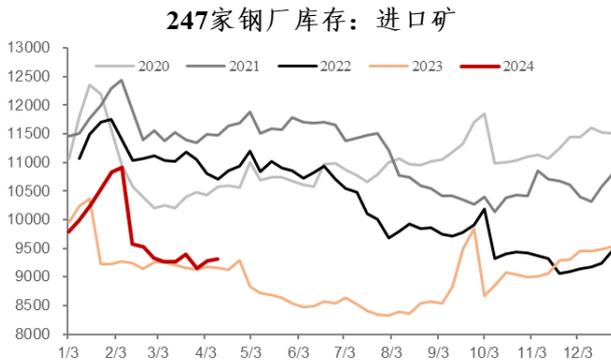
1-2月全球(除中国外)生铁产量同比增加614万吨,中国增加412万吨。2024年海外铁矿总发运量比2023年周均增加91万吨,为近三年表现最好的一年。

就海外经济来看,加息高点已过,后续关注降息节奏。同时全球PMI指数重回荣枯线上,美国制造业库存处于相对低点,存在补库需求释放。

原料端来看,海外高炉多数呈现复产趋势,需求小幅微增,对铁矿形成一定支撑。

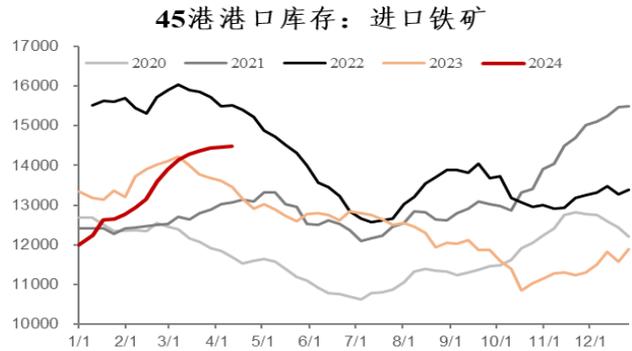
vi. 铁矿库存：钢厂因悲观库存保持低位

21 图：247家钢厂库存：进口矿



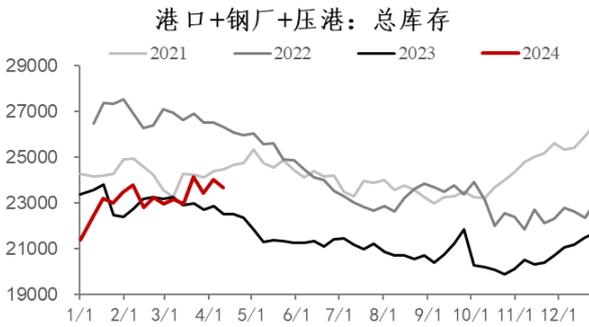
资料来源：钢联、创元期货研究院

22 图：45港港口库存：进口铁矿



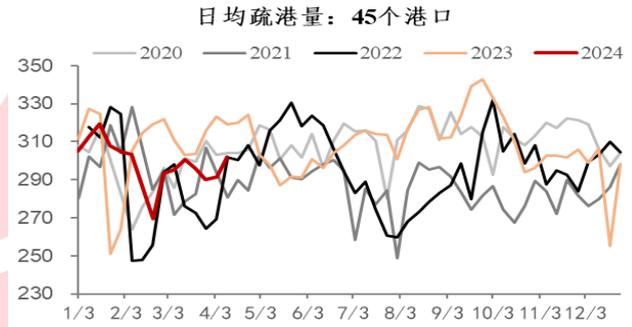
资料来源：钢联、创元期货研究院

23 图：港口+钢厂+压港：总库存



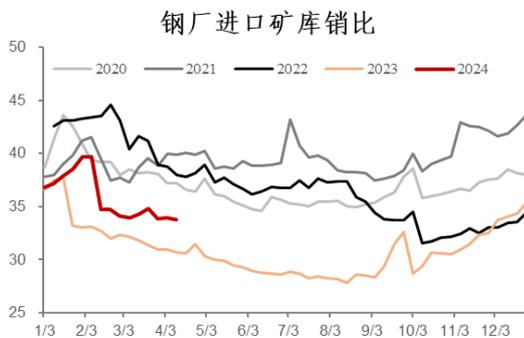
资料来源：钢联、创元期货研究院

24 图：日均疏港量：45个港口



资料来源：钢联、创元期货研究院

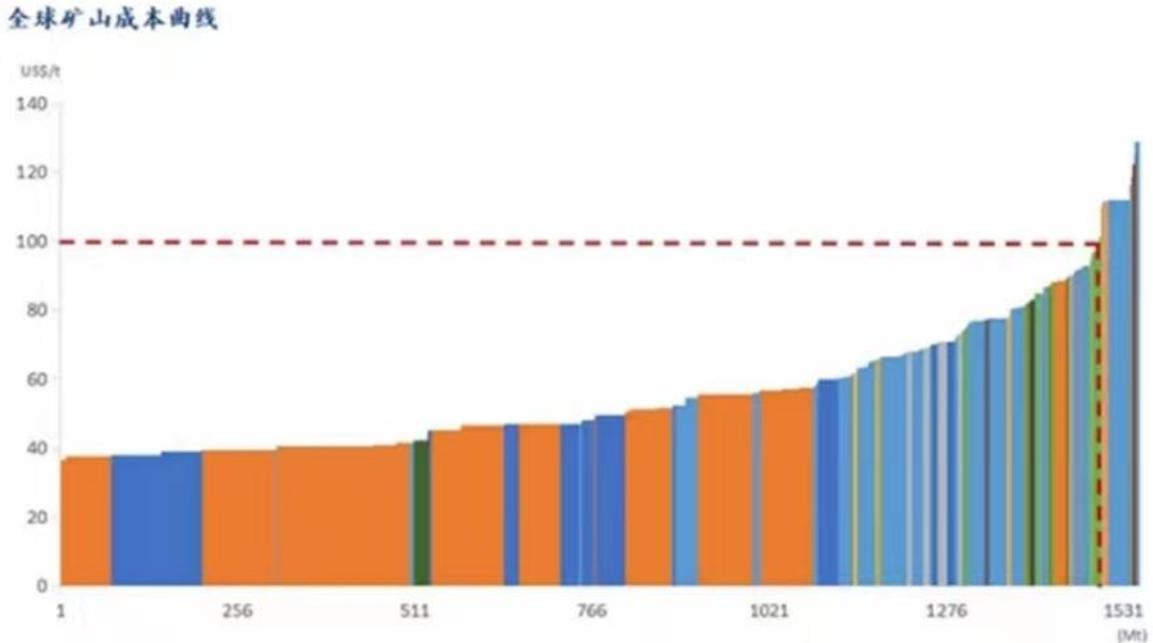
25 图：钢厂进口矿库销比



资料来源：钢联、创元期货研究院

铁矿总结

26 图：全球矿山成本曲线



数据来源：钢联、SMM、公开资料、创元期货研究院

27 图：铁矿价格

美元转人民币 粉矿转换									
人民币价格	美元价格	溢价	计价指标	实际指标	实际水分	汇率	税费	港口费用	港口利润
¥950	\$120.00	1.0	62	61.5	9	7.23	1.13	28	30
¥867	\$110.00	1.0	62	61.5	9	7.23	1.13	28	20
¥783	\$100.00	1.0	62	61.5	9	7.23	1.13	28	10
¥699	\$90.00	1.0	62	61.5	9	7.23	1.13	28	0

数据来源：创元期货研究院

120 美金以上有 7000 万吨产量可以刺激出来。-全年需求增长 2.5%

110 美元为恢复至去年水平。

100 美金对应 96%分位-需求下滑 4%

90 美金对应 92%分位-需求下滑 8%

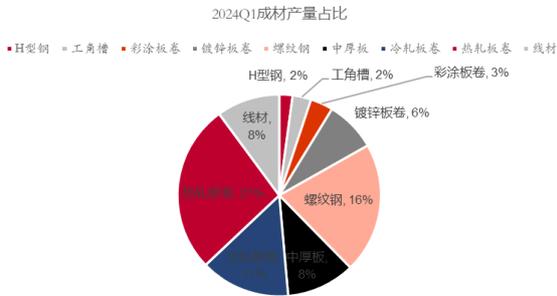
得到铁矿区间 699-950。

保守估计 全年钢材需求处于 0-4%区间，第一季度为-4.6%。

## 二、成材

### i. 成材产量占比

28 图：2024Q1 成材产量占比



资料来源：钢联、创元期货研究院

29 图：2023 成材产量占比



资料来源：钢联、创元期货研究院

30 图：成材产量占比

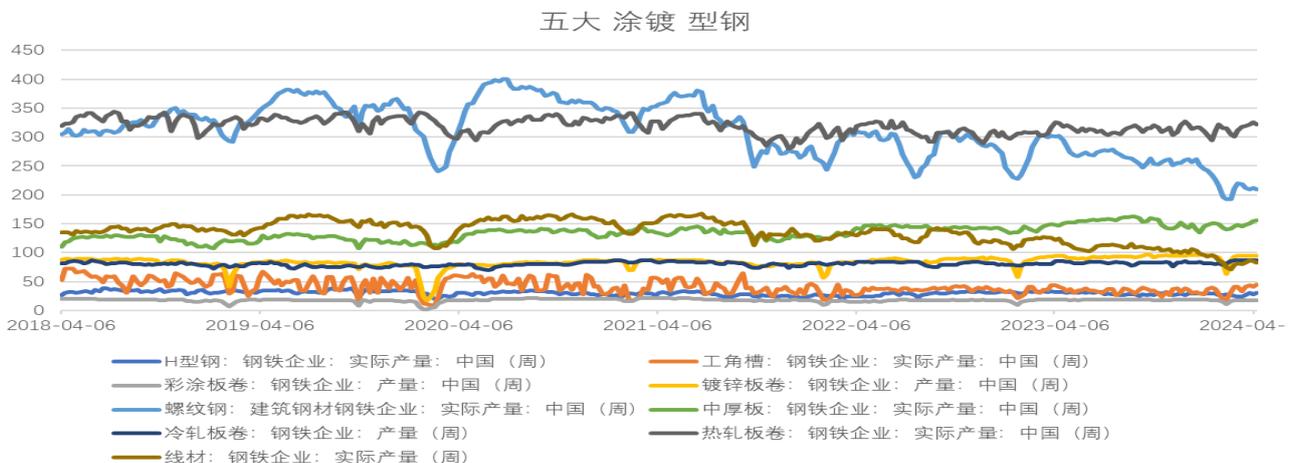
2024成材占比										
总	H型钢	工角槽	彩涂板卷	镀锌板卷	螺纹钢	中厚板	冷轧板卷	热轧商品卷	线材	热带、无缝、焊管、电工钢板、工其他
1757.986	26.92	18.7	14.87	81.45	196.89	142.7	79.16	315.8	82.39	468.624
	1.53%	1.06%	0.85%	4.63%	11.20%	8.12%	4.50%	17.96%	4.69%	26.66%

2023成材占比										
总	H型钢	工角槽	彩涂板卷	镀锌板卷	螺纹钢	中厚板	冷轧板卷	热轧商品卷	线材	热带、无缝、焊管、电工钢板、工其他
1855.762	29.99308	33.98692	18.10058	91.44077	266.9451	149.7542	82.11212	311.9356	111.4933	460
	1.62%	1.83%	0.98%	4.93%	14.38%	8.07%	4.42%	16.81%	6.01%	24.79%

数据来源：钢联、SMM、富宝、创元期货研究院

31 图：五大材产量



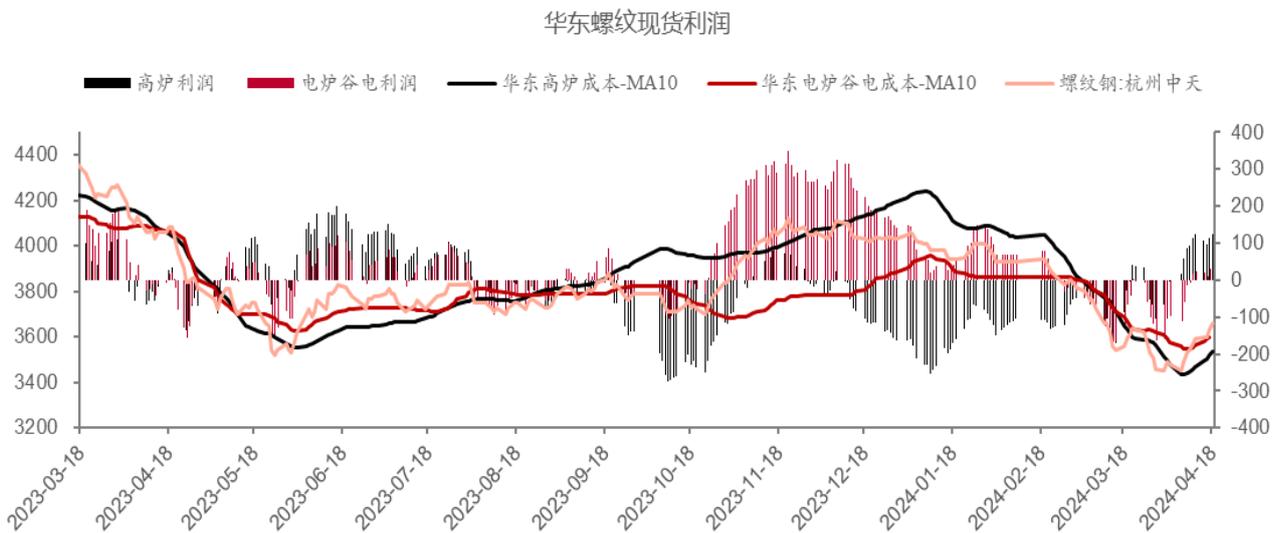
数据来源：钢联、SMM、富宝、创元期货研究院

2024 成材产量，螺纹钢比重降至 11.20%。热轧商品卷升至 17.96%。

制造业因其性质呈现稳态，边际变量在螺纹。

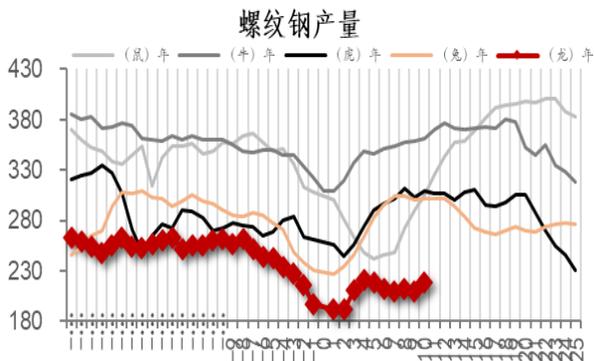
## ii. 螺纹：慢复产预期在兑现

32 图：华东螺纹利润



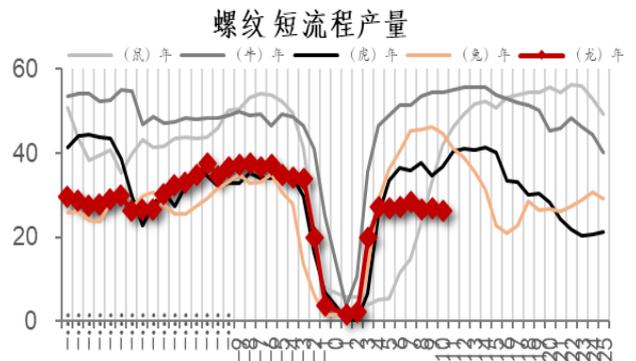
数据来源：钢联、SMM、创元期货研究院

33 图：螺纹产量



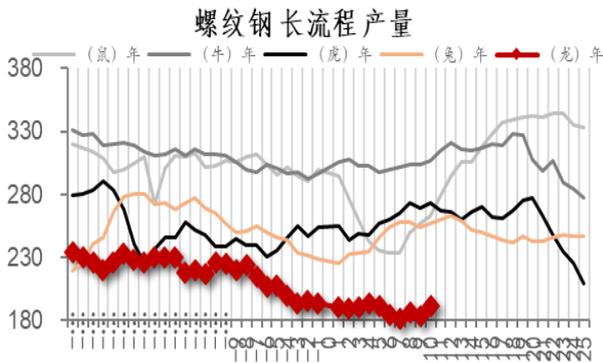
资料来源：钢联、创元期货研究院

34 图：螺纹短流程产量



资料来源：钢联、创元期货研究院

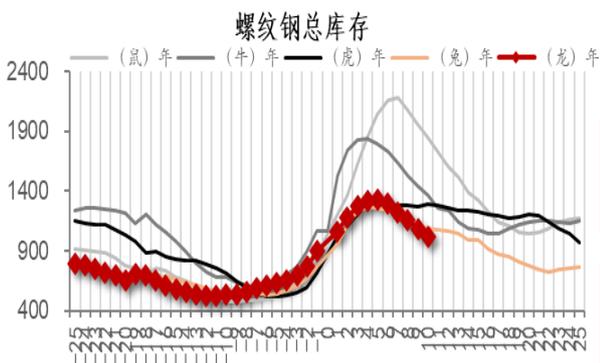
35 图：螺纹钢长流程产量



资料来源：钢联、创元期货研究院

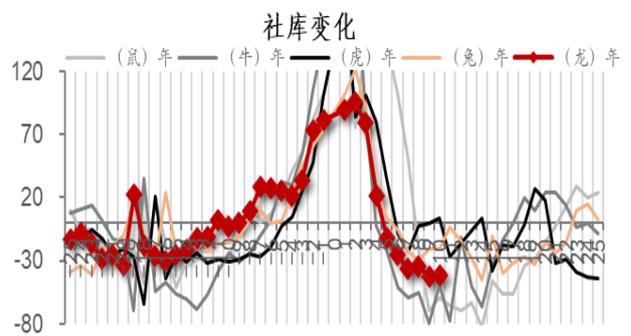
iii. 螺纹库存：去库推演需增产，边际转好被持续验证

36 图：螺纹钢总库存



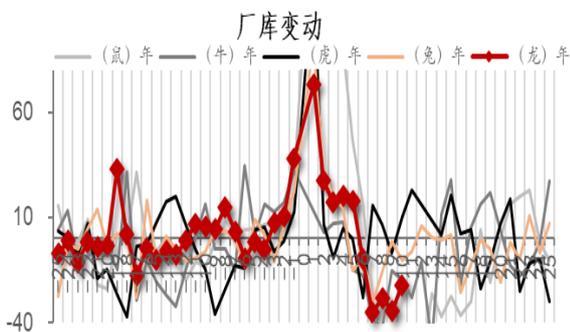
资料来源：钢联、创元期货研究院

37 图：社库变化

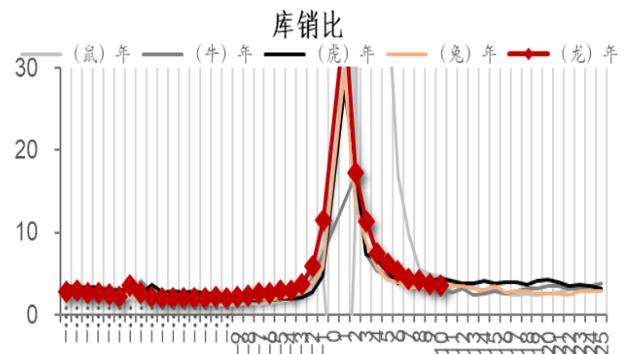


资料来源：钢联、创元期货研究院

38 图：厂库变化



39 图：库销比



资料来源：钢联、创元期货研究院

进入四月去库明显加速，但本周去库速度放缓。

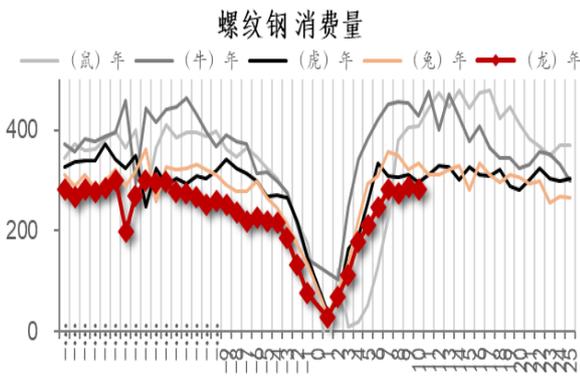
按当前供需差计算，在 8 月份将会耗尽全部库存。

同时低产量容易带来品号不全的问题。同时目前给出钢厂利润，复产为必然结果。

如库存保持去年位置，则螺纹需要复产至 260 周产量，目前为 217，折算铁水增幅约为 7 万吨每日。铁水则为 240 万吨每日，钢联数据 233。

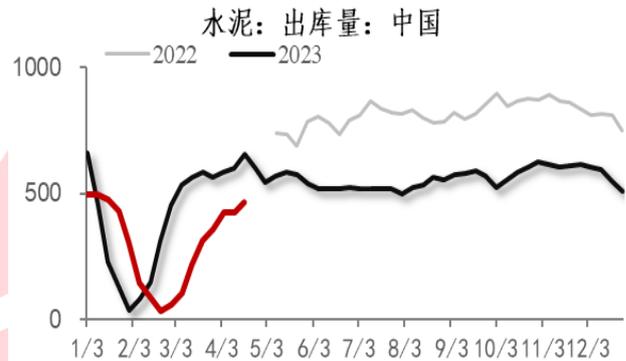
#### iv. 螺纹表需：4 月需求或逐步恢复，需持续验证

40 图：螺纹钢消费量



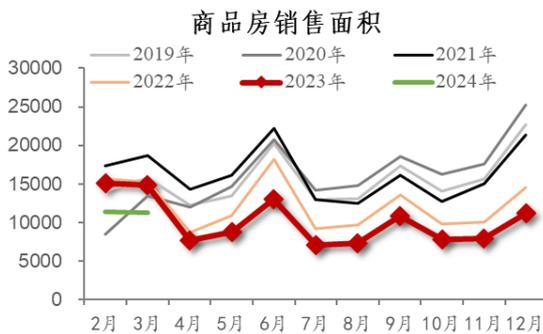
资料来源：钢联、创元期货研究院

41 图：水泥出库量



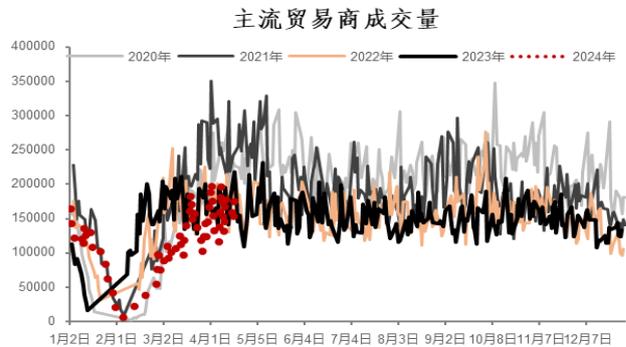
资料来源：钢联、创元期货研究院

42 图：商品房销售面积



资料来源：钢联、创元期货研究院

43 图：主流贸易商成交量



资料来源：钢联、创元期货研究院

3月螺纹钢表需均值为229万吨，较去年同期减少111万吨。

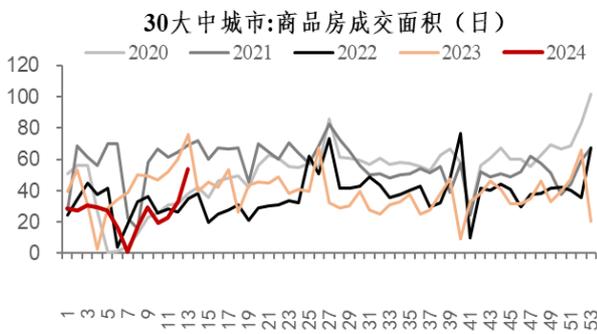
4月需求第一周大幅增加且持续，但仍低于去年同期10%。

今年旺季不旺的行情可能会延续，后续根据债务发放节奏，可能需求会有所调整。

根据保交楼完成比，旧改数量等，今年全年螺纹钢表需预计减少12%。

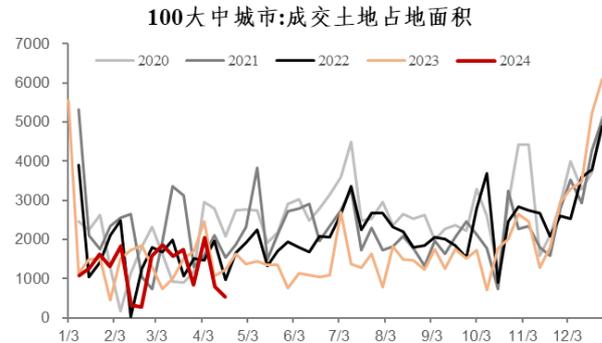
### v. 成材：专项债到位不及预期

44 图：30大中城市:商品房成交面积（日）



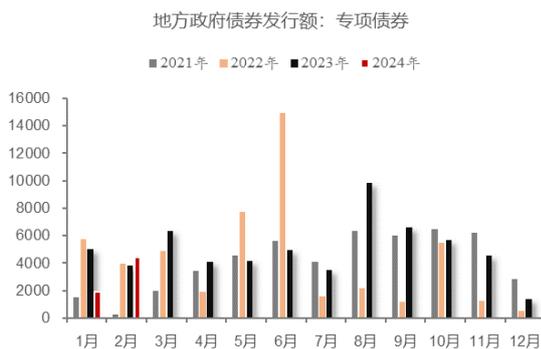
资料来源：钢联、创元期货研究院

45 图：100大中城市:成交土地占地面积



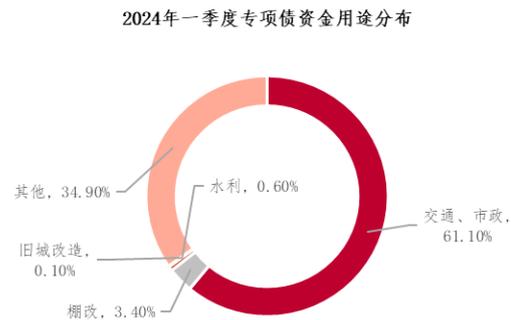
资料来源：钢联、创元期货研究院

46 图：地方政府债券发行额：专项债券



资料来源：钢联、创元期货研究院

47 图：2024年一季度专项债资金用途分布



资料来源：钢联、创元期货研究院

2024年截至2月份，除制造业增速9.4%外，呈现增长态势，基建持续放缓至8.95%，房地产-9%持续萎靡。

2024年一季度专项债实际发放不及预期：2024年第一季度专项债发放除2月略高于2023年，其他均大幅低于去年。

4月份开始专项债发放有加速预期，同时提出一万亿国债。但实际审批至落地需要周期，认为1个月内影响有限。

2024年财政组合拳可能为“3.8%赤字率+1万亿特殊再融资债+1万亿超长期特别国债+3.9万亿专项债+准财政工具”，那么测算下2024年全口径下广义财政空间将达到11.78万亿，较2023年增长23%。

若制造业能保持强劲，在新基建预回报减少的情况下，基建可能不会被刺激出来。

## vi. 成材价格区间测算

48 图：成本测算 1

		铁矿石	焦炭	喷吹煤粉	其他辅料	加工费	总计
铁水成本构成	用量	1.67	0.37	0.15	0.05		
	价格	950	2200	980	800		
	成本测算	1587	818	149	40	250	2843.86
粗钢成本构成			铁水	废钢	铁合金	其他辅料	加工费
	用量	0.96	0.14	0.02	0.01		
	价格	2843.86	2750.00	6250.00	800.00	350.00	
成本测算	2730.11	385.00	125.00	8.00	350.00	3598.11	
成材成本			粗钢	螺纹轧制费用	热轧轧制	冷轧	
	用量	1.025	-				
	价格	3598.11	150.00	300.00	950.00		
成本估算	3688.06	150.00	300.00	950.00		3838	

资料来源：钢联、创元期货研究院

49 图：成本测算 2

		铁矿石	焦炭	喷吹煤粉	其他辅料	加工费	总计
铁水成本构成	用量	1.67	0.37	0.15	0.05		
	价格	950	2200	980	800		
	成本测算	1587	818	149	40	250	2843.86
粗钢成本构成			铁水	废钢	铁合金	其他辅料	加工费
	用量	0.96	0.14	0.02	0.01		
	价格	2843.86	2750.00	6250.00	800.00	350.00	
成本测算	2730.11	385.00	125.00	8.00	350.00	3598.11	
成材成本			粗钢	螺纹轧制费用	热轧轧制	冷轧	
	用量	1.025	-				
	价格	3598.11	150.00	300.00	950.00		
成本估算	3688.06	150.00	300.00	950.00		3838	

资料来源：钢联、创元期货研究院

对于成材供需，认为制造业稳定微增，同时出口利润不会大幅波动，地产基建全年偏悲观预期。

综上，钢材2024度面临需求边际恢复弱、成本下移的压制。二季度螺纹钢价格运行区间约为【3400，3840】元/吨，热轧卷板预计【3550，3950】元/吨。

底部3220元/吨：焦炭底部价格约为1800元/吨，铁矿石底部价格699元/湿吨为例，螺纹钢价格约为3200元/吨。

## 展望

五一节前，钢厂存在补库需求与复产预期，真实需求增加，难有大跌。但现实需求存在上限边界，认为总体处于 780-860 区间震荡。

五一节后持续跟踪成材需求与复产进度，若节前乐观，则节后大概率悲观。

热卷出口价差持续打开，制造业订单需求平稳，但下半年有新产能投放，总体来看难有超预期供需矛盾。

螺纹恐呈现淡季不淡，旺季不旺迹象。同时今年基建水利偏多，拉动用钢需求有限。而强劲的制造业会进一步削弱拉动地产基建期望。



### 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**，创元期货研究院贵金属期货研究员，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**，创元期货研究院有色金属组组长、镍与不锈钢期货研究员，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**，创元期货研究院铜期货研究员，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）

**李玉芬**，创元期货研究院铝期货研究员，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**，创元期货研究院黑色建材组组长、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**，创元期货研究院钢矿期货研究员，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**，创元期货研究院铁合金与工业硅期货研究员，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**，创元期货研究院纯碱与玻璃期货研究员，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，专注钢铁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**，创元期货研究院能源化工组组长、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**，创元期货研究院橡胶与 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**，创元期货研究院原油期货研究员，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**，创元期货研究院苯乙烯和沥青研究员。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）

#### 创元农副产品组：

**张琳静**，创元期货研究院农副产品组组长、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**，创元期货研究院棉花期货研究员，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**，创元期货研究院玉米与生猪期货研究员，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**，创元期货研究院豆粕期货研究员，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)
客户服务中心	400-700-0880	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
信息技术管理总部	0512-68288206	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	0512-68292842	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
投资咨询总部	0512-68656937	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
资产管理总部	0512-68363010	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
结算风控总部	0512-68293758	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
合规稽核总部	0512-68017927	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	0512-68276671	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
风险管理子公司	0512-68286310	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 30 楼 EF 室 (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	北京市海淀区西直门外大街 168 号腾达大厦 23 层 05-06 号 (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 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 号中渝香荟公馆 7 幢 20-办公 4 (401147)
南京分公司	025-85516106	南京市建邺区庐山路 168 号 1107 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 号金域万科中心 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华光路 77 号汇美福安商务楼 5 楼 (255022)
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	南通市崇川区 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	无锡市中山路 676-501 室 (214043)
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 11 号中汇商业广场 102(215500)
吴江营业部	0512-63803977	江苏省苏州市吴江区东太湖大道 7070 号亨通大厦总部经济中心办公楼 1610 号(215200)