

2024下半年钢材行情展望

中信期货研究所 黑色建材组

徐 轲

从业资格号：F03123846
投资咨询号：Z0019914

余 典

从业资格号：F03122523
投资咨询号：Z0019832

李亚飞

从业资格号：F03106852
投资咨询号：Z0019913

陶存辉

从业资格号：F03099559
投资咨询号：Z0020955

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。
我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

CONTENTS

目录

上半年行情回顾

01

下半年钢材终端需求展望

02

下半年钢材供需平衡推演

03

下半年铁矿供需平衡推演

04

下半年煤焦供需平衡推演

05

观点总结

06

上半年行情回顾

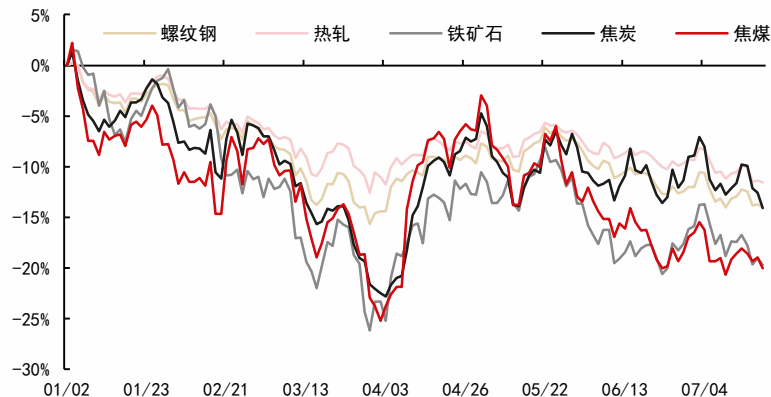
01

今年以来黑色金属价格走势一览

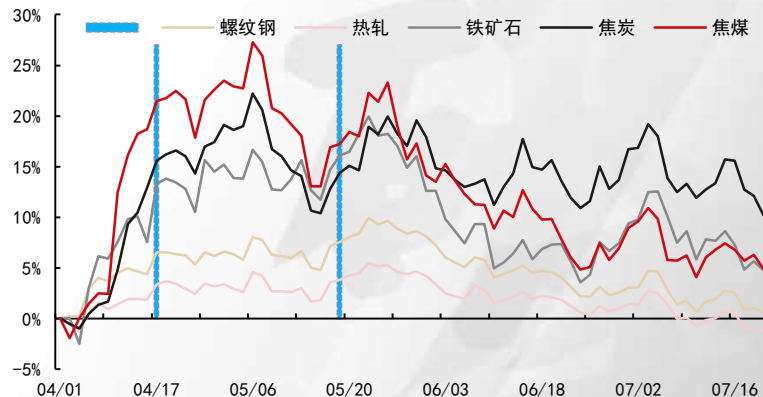


- 今年以来，黑色板块累计下跌12-20%，钢材、焦炭相对抗跌，跌幅在12-14%，两个矿端品种更加承压跌幅20%；
- 政策主导的板块价格反弹暂时落空；
- 基本面“正反馈”主导的炉料价格反弹尚存。

2024年黑色金属累计涨跌幅



2024年二季度以来黑色金属累计涨跌幅

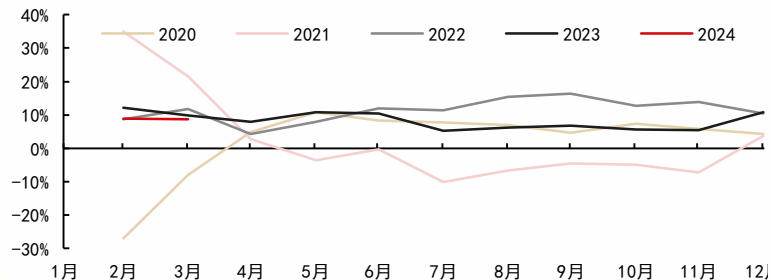


数据来源：Wind，中信期货研究所

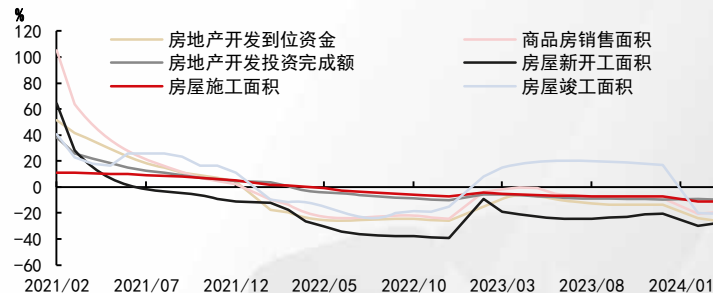
一季度地产进一步下行，基建表现不及预期

- 一季度地产投资、到位资金、新开工、施工增速分别为-9.5%、-26%、-27.8%、-11.1%，负增长基础上，再下一个台阶；
- 单月基建投资增速9%、8.6%，增速下滑的同时，与2022-2023年同期差距逐渐拉开；
- 一季度专项债发行进度明显弱于2022-2023年。

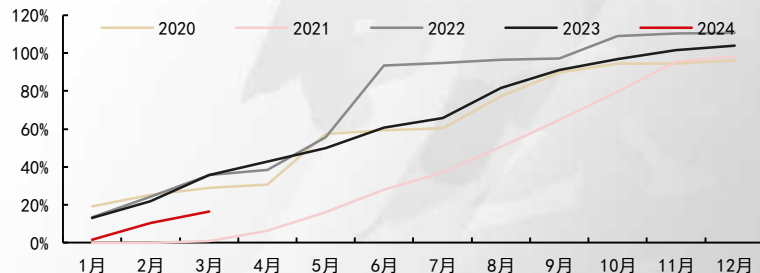
基建资产投资单月同比



地产各项指标累计增速情况



地方政府新增专项债发行进度

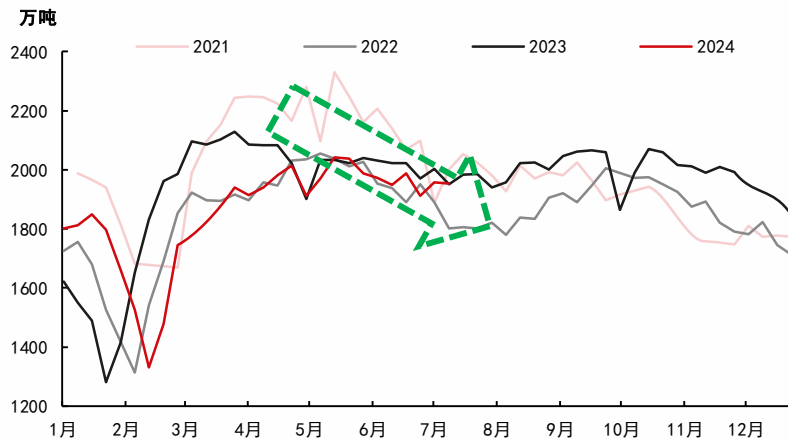


数据来源：Wind，中信期货研究所

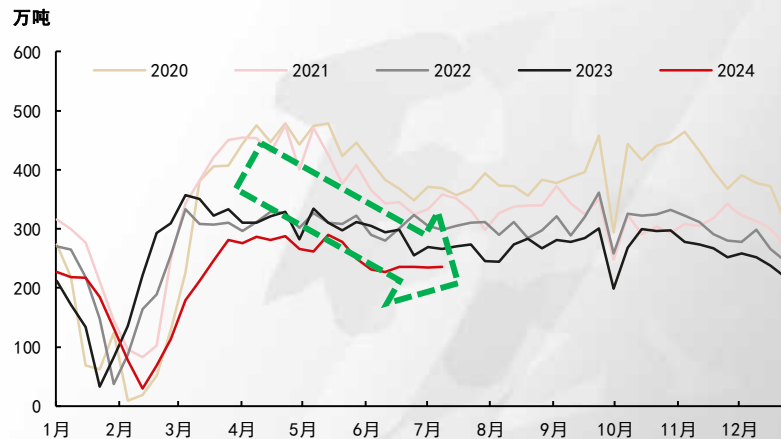
5月下旬以来淡季特征明显



钢材表需（五大钢材+小品种）



螺纹钢消费季节性

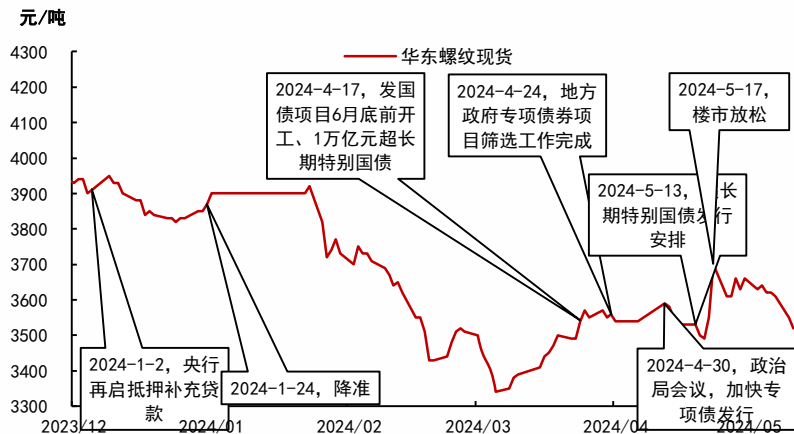


数据来源: Mysteel, 中信期货研究所

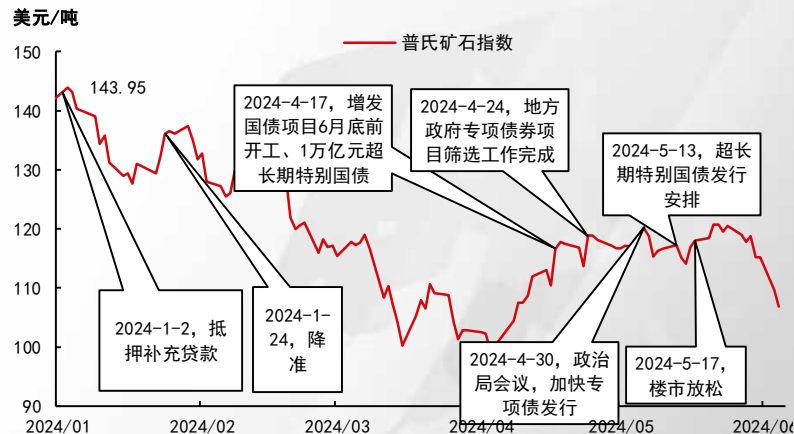
政策齐发力，应对需求不足问题

- 4月17日，“增发国债项目6月底前开工”、“1万亿元超长特别国债”两则消息的公布，当日矿石价格反弹5.3%；4月24日，关于“地方政府专项债券项目筛选工作完成”的消息再度刺激矿价单日反弹4.6%；5月6日，因4月30日强调“加快专项债发行”而触发了节后首日的大涨；5月13日，“超长期特别国债发行安排”同样导致日内矿石价格自底部反弹接近4%；5月17日，“降首付”、“降房贷利率”、“商品房收储”等楼市放松政策。

2024年政策刺激下螺纹钢价格走势



2024年政策刺激下矿价走势



数据来源: Mysteel, Wind, 中信期货研究所

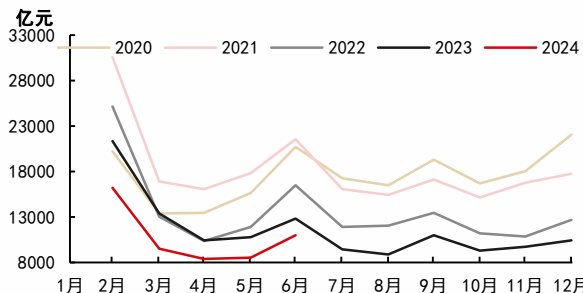
下半年钢材终端需求展望

02

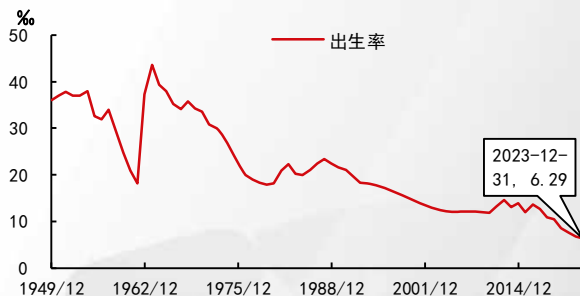
地产：下半年难言向好

- 资金：2023年房企到位资金增速水平-13.6%，2024年上半年增速-22.6%；
- 消费增量：人口红利加速流失，2020年出生率跌破10‰，2023年出生率加速下行至6.29‰；
- 拿地：2023年拿地增速下降17.2%，2024年上半年拿地再降17.7%；
- 建材需求：2024年中期建材需求保持负增长，建材价格承压；
- 政策影响：指向后端销售、竣工，对于前端开工、施工等用钢强度偏高的环节，暂时影响有限。

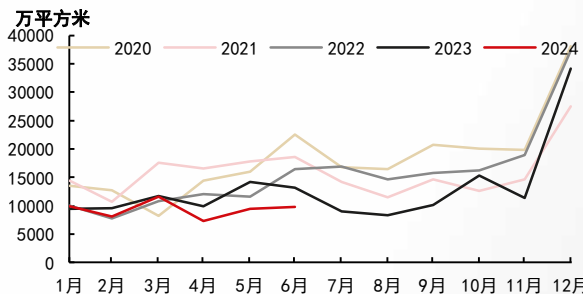
房企开发到位资金



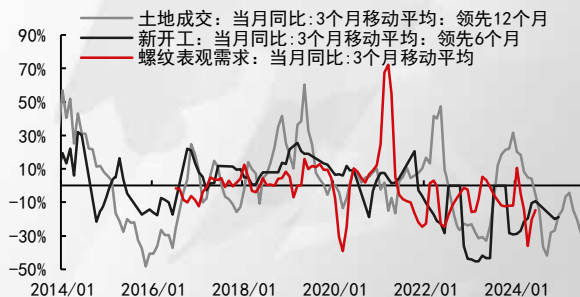
中国出生率



百城土地成交月度值



螺纹需求传导模型

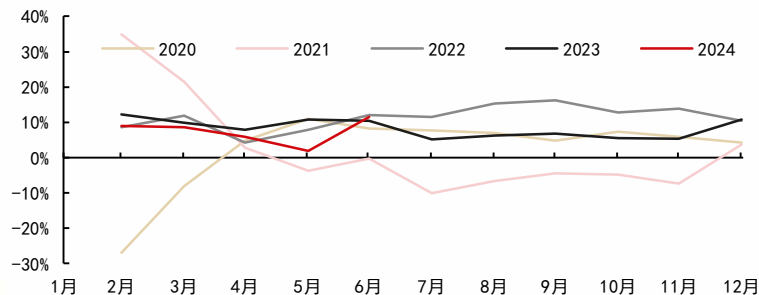


数据来源: Wind, Mysteel, 中信期货研究所

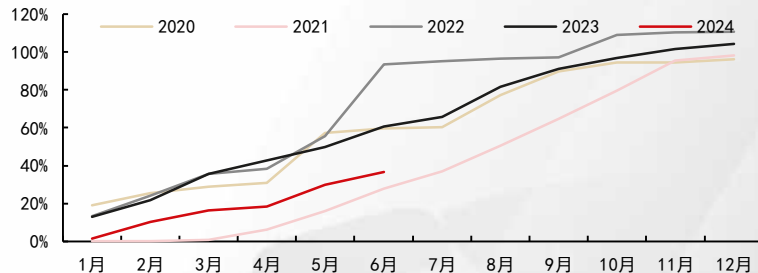
基建：政策主导预期偏强

- 5月地方政府专项债发行进度为29.7%，6月进度36%左右；
- 从发行到拉动实际的需求，根据领先关系来看，大致需要3个月左右的时间，因此理论上，对应黑色金属终端需求的改善大概率要到三季度；
- 实际上，叠加专项债、特别国债的加速落地，基建投资已经率先走强，6月增速12%，去年二季度以来新高。

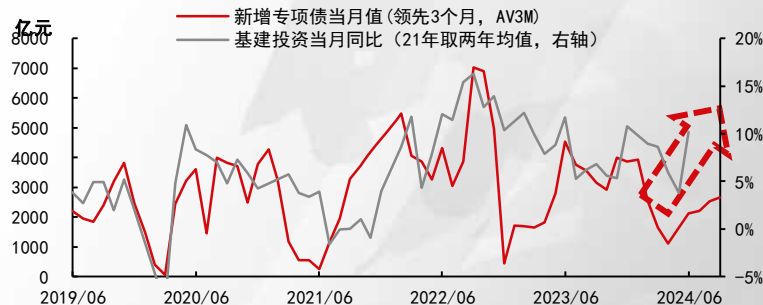
基建资产投资单月同比



地方政府新增专项债发行进度



新增专项债与基建投资领先关系

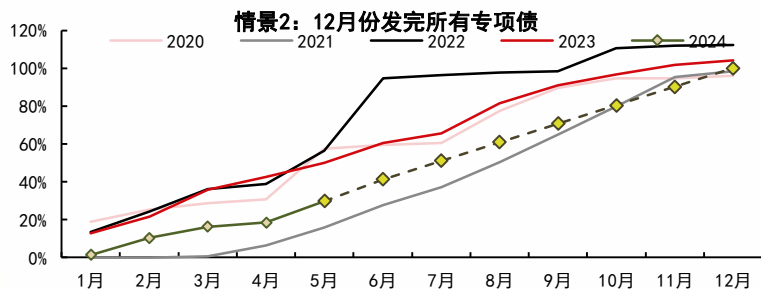


数据来源：Wind, Mysteel, 中信期货研究所

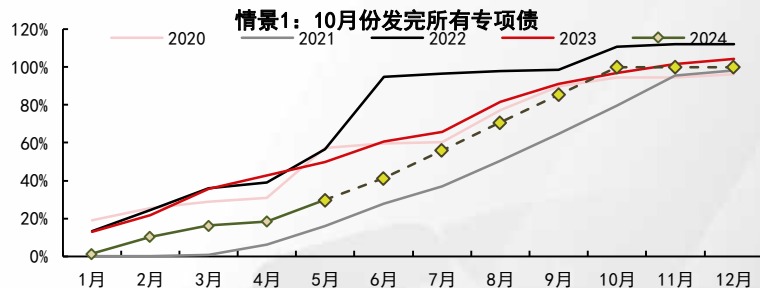
基建：专项债发行进度的影响测算

- 假设1：10月份发完所有专项债将创下三季度发行历史最高值，预计今年下半年的投资强度将会接近2022年下半年。
- 假设2：12月份发完所有专项债预计今年下半年的投资强度将会接近2023年下半年。
- 假设3：9月份发完提前批额度，四季度再把剩余额度发完。能够在年内形成有效实物工作量的三季度的发行强度甚至弱于上半年，或对基建投资产生不利影响。
- 综合项目端和资金端的领先指标，预计三季度基建增速有望回升至7-8%，全年基建增速有望维持在6-7%（与前值持平）。

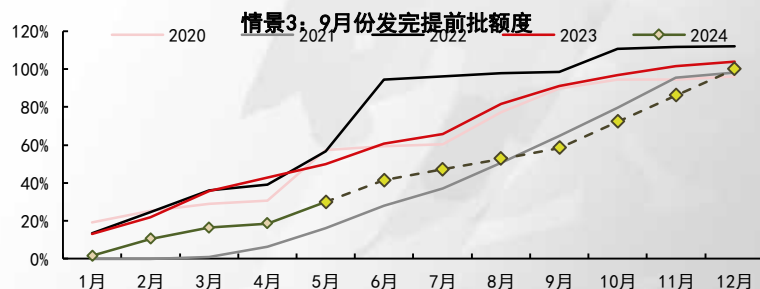
中性



乐观



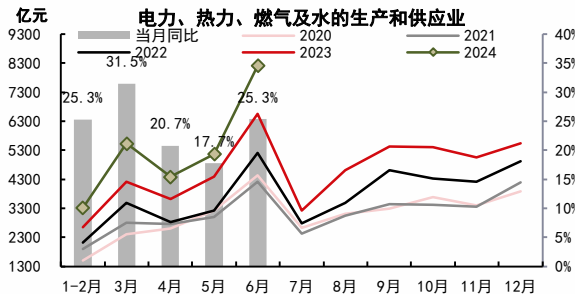
悲观



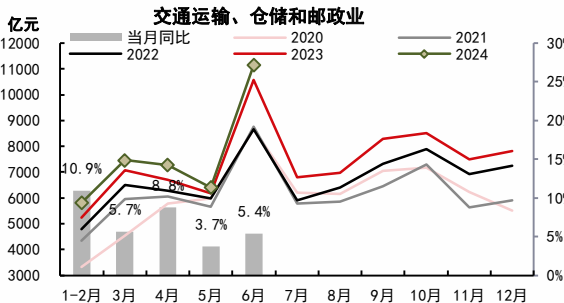
数据来源：Wind、Mysteel、中信期货研究所

基建现状（分项）——电力水利增速高涨，铁路增速有所回落

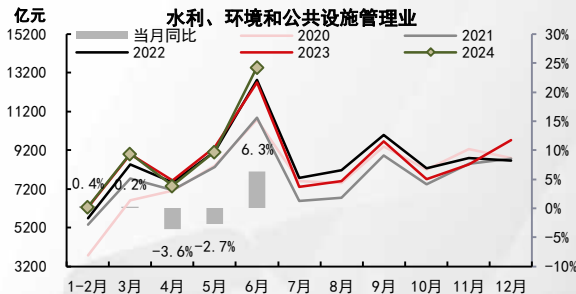
6月电力投资增速快速反弹



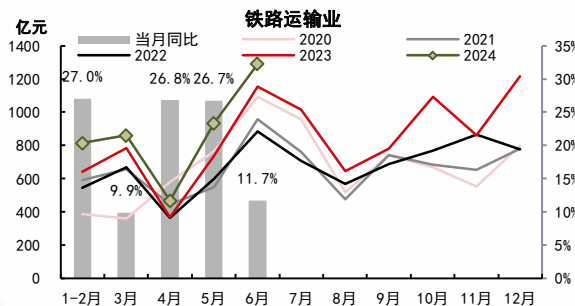
6月交通投资增速回升



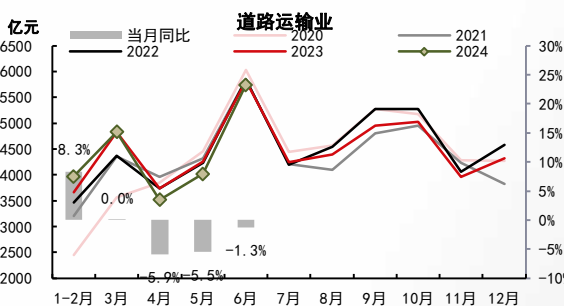
6月水利市政投资由负转正



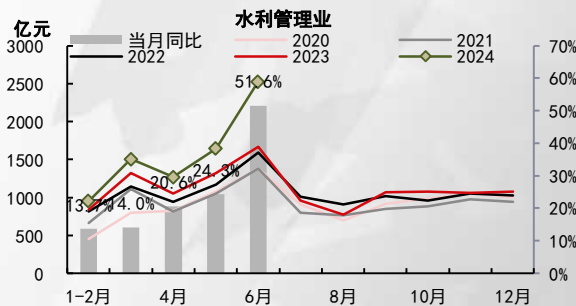
6月铁路投资增速快速回落



6月道路投资增速维持低位



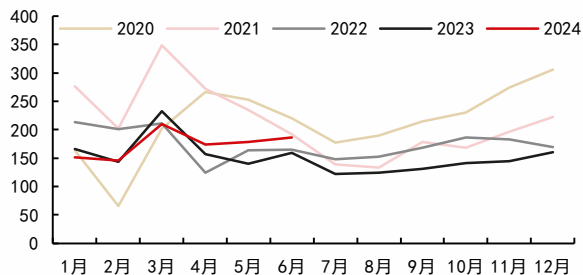
6月水利投资增速显著提升



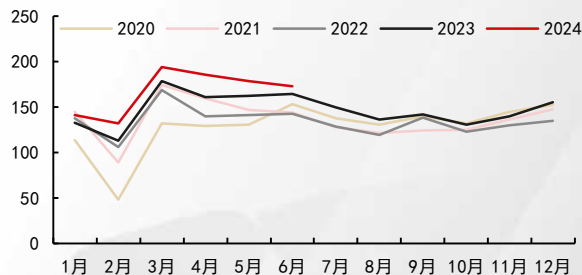
资料来源：Wind 中信期货研究所

- 地产前端预期不佳的情况下，亦将传导至工程机械供需转弱；
- 房地产竣工面积同比增幅已经于今年出现向下拐点，根据新开工面积往后推12个月测算，竣工面积增幅将大幅下滑至负值区间，在二手房成交无放量的情况下，预计白色家电内销也将随之下滑，拉低板材需求；
- 传统汽车被新能源挤占市场份额，上半年整车产出累计增长5%，其中传统汽车产出累计增长-5%；
- 船舶继续贡献增量。

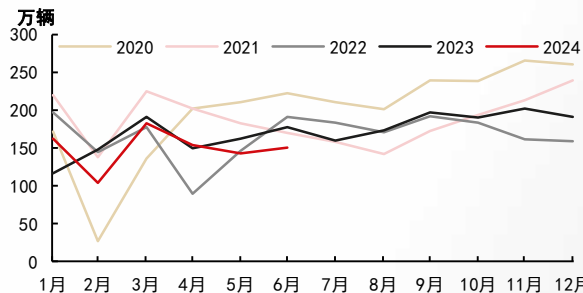
工程机械供给指数



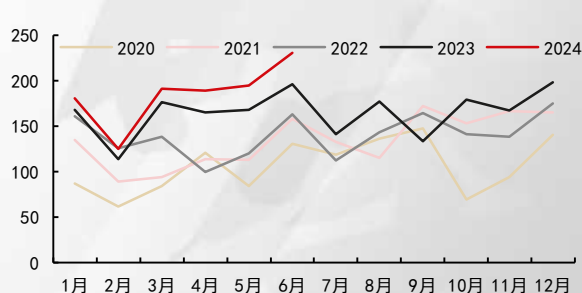
家电供给指数



传统汽车月度产出



船舶供给指数



数据来源：Wind, Mysteel, 中信期货研究所

制造业：以旧换新政策影响

- 家电、机械领域以旧换新拉动钢材新增消费在300-400万吨；
- 汽车相关政策还未全部出台实施，预计拉动钢材新增消费在250-350万吨；
- 合计拉动钢材新增消费550-750万吨，占近年钢材年度8.8-8.9亿吨消费量不足1%、比重偏小。

家电、机械以旧换新拉动钢材需求测算

板块	代表性指标	单位	使用年限	2023年产量	寿命到期规模	潜在更新需求弹性	耗钢强度	潜在耗钢增量(万吨)
娱乐电器	彩电内销量	万台	8	3866.5	5376.1	139%	1公斤/台	0.54
机床设备	金属切削机床产量	万台	6	54.5	70.3	129%	0.6吨/台	5.62
锅炉设备	锅炉及辅助设备制造业主营业务收入	亿元	20	1166.1	1397.8	120%	0.4吨/万元	55.91
油气设备	石油钻采专用设备制造业主营业务收入	亿元	10	1316.1	1542	117%	0.3吨/万元	46.26
纺织服装机械	纺织专用设备制造业主营业务收入	亿元	10	949	990.6	104%	0.25吨/万元	24.77
清洗电器	洗衣机内销量	万台	8	4700.1	4144.6	97%	25公斤/台	10.36
矿山冶金机械	矿山机械行业主营业务收入	亿元	10	2793.5	2623.2	94%	0.3吨/万元	78.70
制热电器	热水器内销量	万台	10	3580.2	3271.6	91%	10公斤/台	3.27
厨房电器	油烟机内销量	万台	10	2630.1	2376.2	90%	15公斤/台	3.56
制冷电器	冰箱内销量	万台	15	4348.4	3878.1	89%	50公斤/台	19.39
空调电器	空调内销量	万台	10	9959.7	6506.7	65%	18公斤/台	11.71
工程机械	挖掘机销量	万台	10	19.5	7.9	31%	18吨/台	14.22
电梯	电梯产量	万台	15	145.4	21	11%	15吨/台	31.50
叉车	叉车销量	万台	15	117.4	15.3	13%	6吨/台	9.18
汇总								315.0

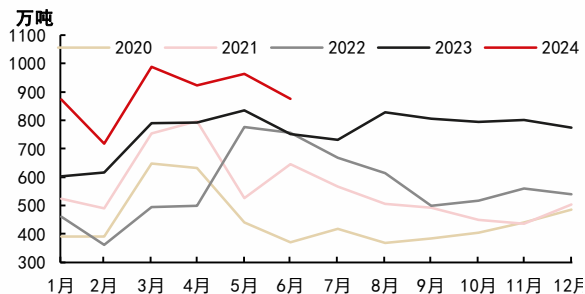
注：按照补贴5%-15%，刺激潜在更新需求的10%计算。

数据来源：Wind, Mysteel, 中信期货研究所

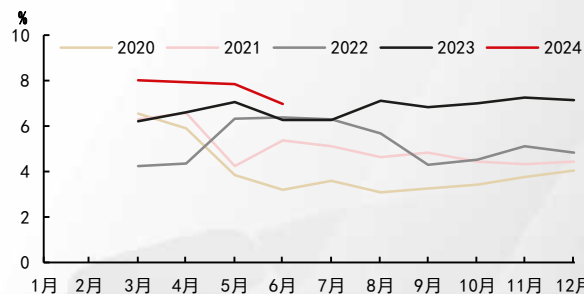
出口：外需维持高景气

- 东盟六国及印度GDP增速以及出口服务数据良好，随着其国内承接中国制造业转移，本地相关基础设施建设用钢也将提升，因此我们认为今年直接出口数量将近亿吨，对黑色价格下方形成支撑。
- 美国降息预期下，海外市场补库周期。

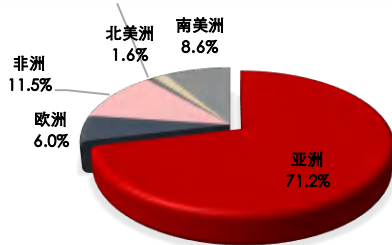
钢材月度出口量



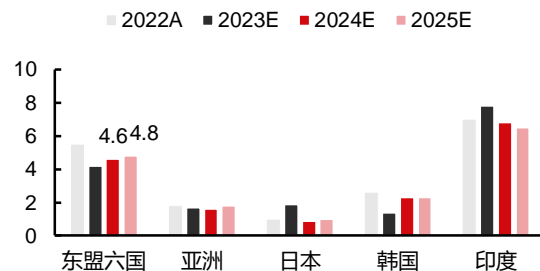
钢材月度出口占比



2024年钢材出口占比



亚太地区GDP增速良好

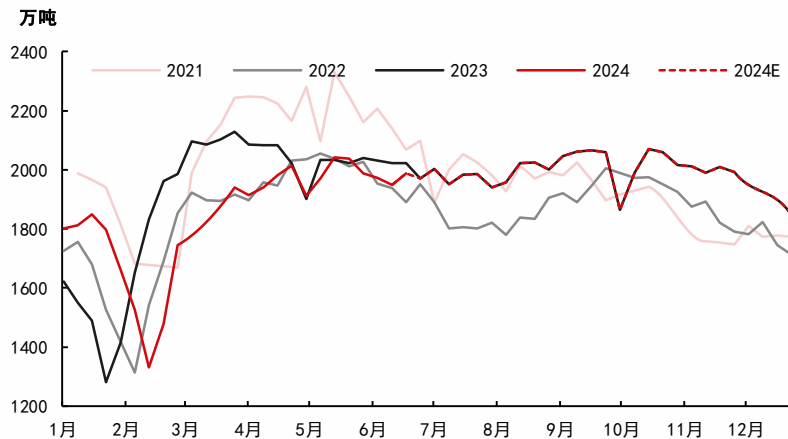


数据来源：Wind, Mysteel, 中信期货研究所

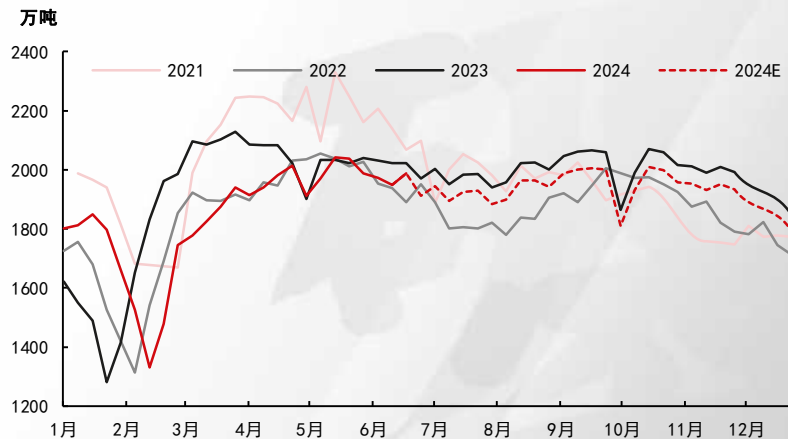
下半年钢材需求预估

- 中性偏乐观：下半年同比增速0%，全年同比增速-1.4%；
- 悲观：下半年同比增速-3%，全年同比增速-3%。

钢材表需（五大钢材+小品种）中性偏乐观预估



钢材表需（五大钢材+小品种）悲观预估



数据来源：Mysteel，中信期货研究所

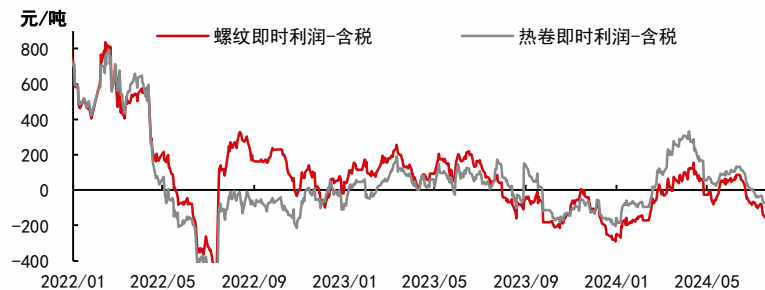
下半年钢材供需平衡推演

03

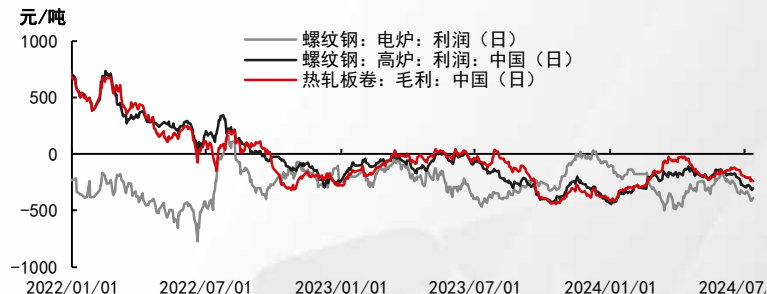
钢企利润维持紧平衡格局

- 4月以来钢企利润水平重回紧平衡；
- 钢企盈利率止步扩张，处于近两年同期中位水平。

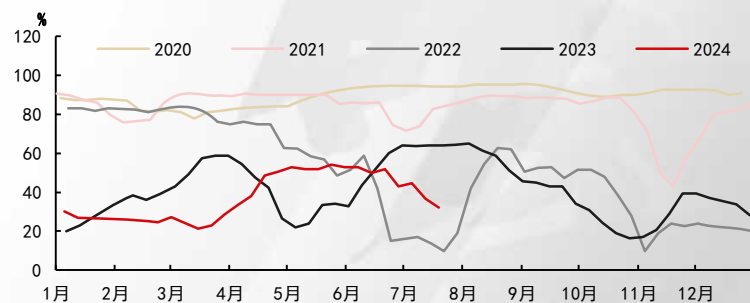
钢材即时利润（含税）



钢材利润水平



247家钢厂盈利率



数据来源：Wind, Mysteel, 中信期货研究所

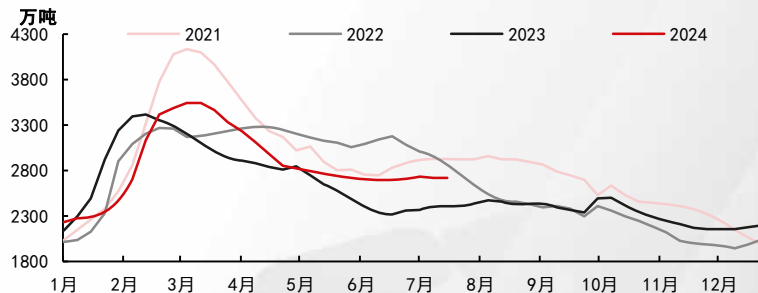
下半年钢材供给预估

- 库存处于正常水平；
- “降碳”政策对于钢材产出的影响预计有限；
- 中性预估下半年钢材产出基本与去年同期持平。

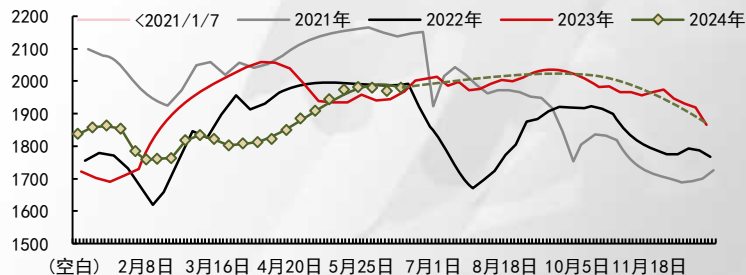
近四年生铁、粗钢、钢材产出增速对比

	生铁	粗钢	钢材
2021	-4.3	-3.0	0.6
2022	-0.8	-2.1	-0.8
2023	0.7	0.0	5.2
2024 (1-6)	-3.6	-1.1	2.8

钢材总库存（五大钢材+小品种）



钢材供给预期

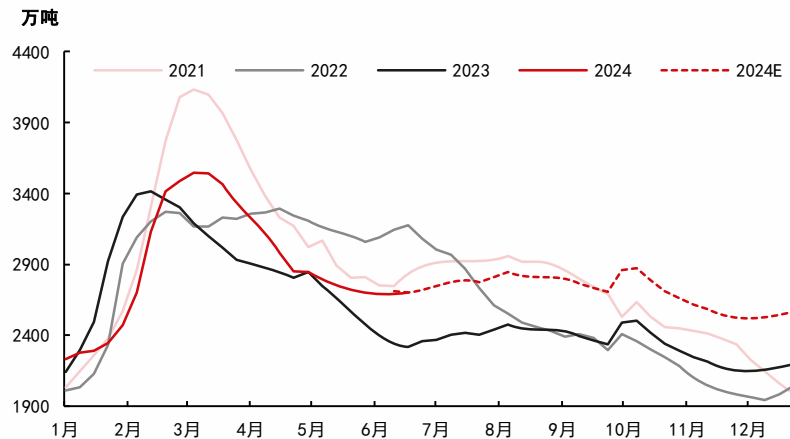


数据来源：Wind，Mysteel，中信期货研究所

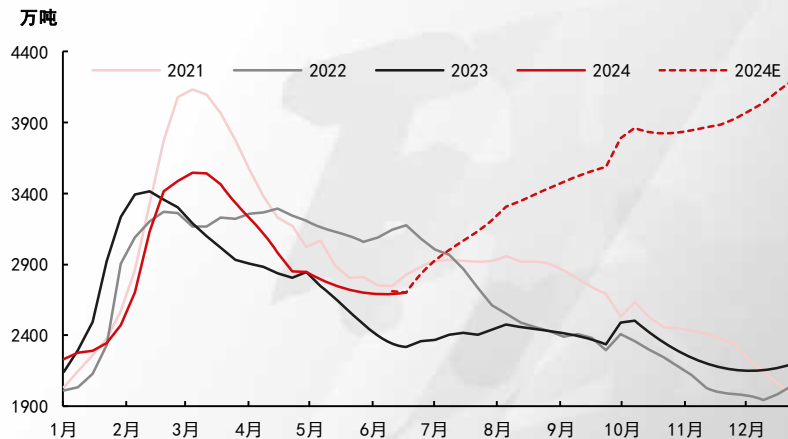
下半年钢材库存预估

- 中性偏乐观：库存处于高位但不会激化矛盾；
- 悲观：钢厂在后续库存压力下，情景一：钢价下跌——主动减产；
- 情景二：“降碳”政策——被动减产——炉料跌价——钢价下跌。

中性偏乐观需求假设下的钢材库存（五大钢材+小品种）预估



悲观需求假设下的钢材库存（五大钢材+小品种）预估

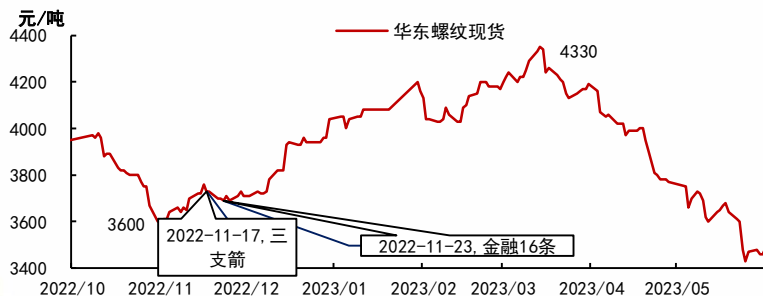


数据来源：Mysteel, Wind, 中信期货研究所

关注下半年宏观政策扰动

- 政策主导钢价的反弹高度以及时间跨度逐渐减弱。

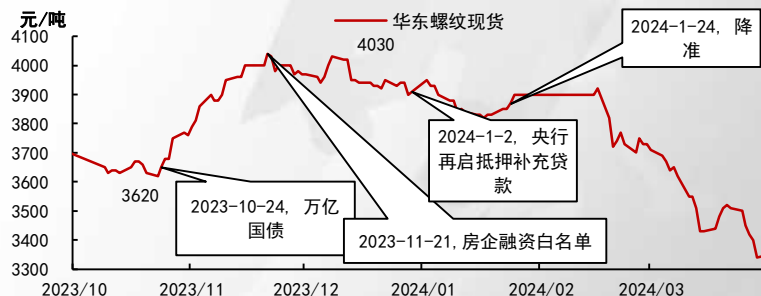
2022年政策刺激下钢价反弹3个月、幅度20%



2021年政策刺激下钢价反弹4个月、幅度11%



2023年政策刺激下钢价反弹1个月、幅度11.3%



数据来源: Wind, Mysteel, 中信期货研究所

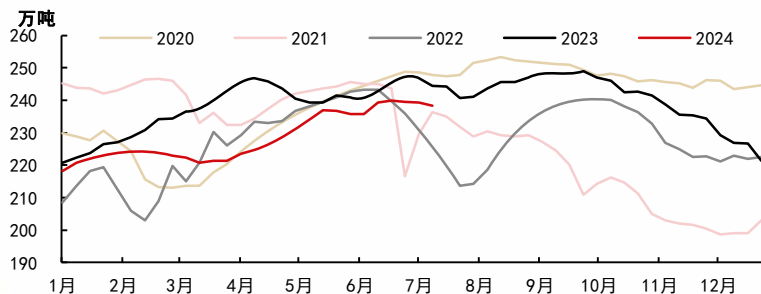
下半年铁矿供需平衡推演

04

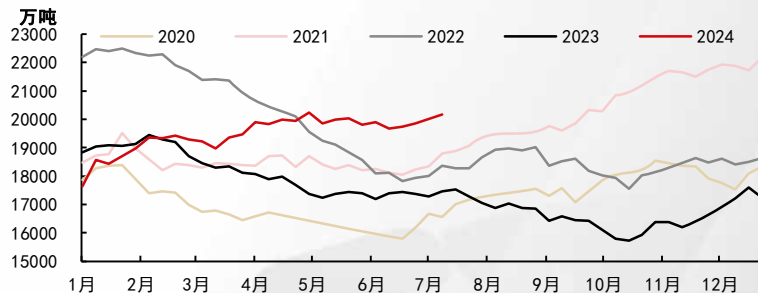
铁矿石为何领跌？

- 核心在于供需的失衡。

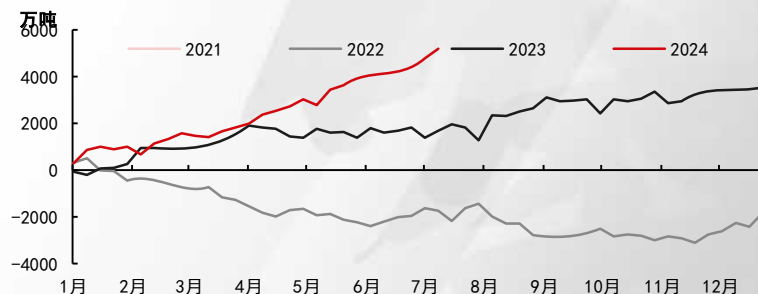
总需求走弱



总库存新高



总到港大幅增长



数据来源：Wind，中信期货研究所

新增项目释放供给增量



- 四大矿山预计有700多万吨的供给净增量，非主流方面，得益于MRL矿山项目的提前完工并已开始发运，以及Peak Iron产能的扩张，预计澳洲非主流矿山供给净增加超过1000万吨，再考虑巴西、加拿大、乌克兰等非主流矿山的供应增量。

2024年海外矿山供给变化一览

单位： 万吨	6月 上半月	2024 全年	下半年	备注
BHP	438	0	0	BHP澳洲新替代旧，无新增
FMG	-74	300	300	
Rio	-630	300	930	财报披露发运增量300万吨
Vale	1030	500	-530	财报披露无新增，鉴于2023年超财年目标，保持2023年增量预期
澳洲非主流	30	1410	1380	MRL新增项目自2024年下半年释放供给3500万吨/年，Peak Iron 自2024年4月年供给增加360万吨，中信泰富2024年减产700万吨
巴西非主流	60	840	780	SCN、托克各有300-400万吨增量，BHP巴西140万吨增量
南非	530	600	70	加蓬、利比里亚各300万吨增量
印度	350	0	-350	新增量转为国内需求
其他	1210	1200	-10	乌克兰约1000万吨，加拿大约200万吨，摩洛哥约100万吨，瑞典-100万吨
合计	2944	5150	2570	

数据来源：Wind，中信期货研究所

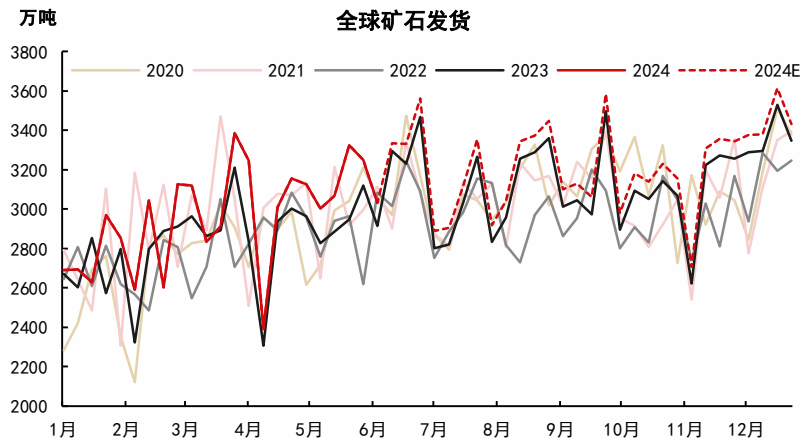


重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

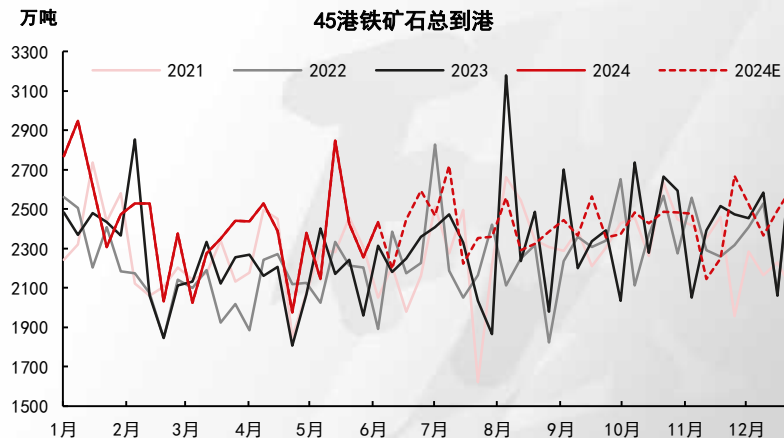
下半年矿石供给压力不减

- 预计整体下半年发运同比增加超过2000万吨；
- 到港同比增加约1000万吨。

下半年全球矿石发运预估



下半年国内矿石到港预估

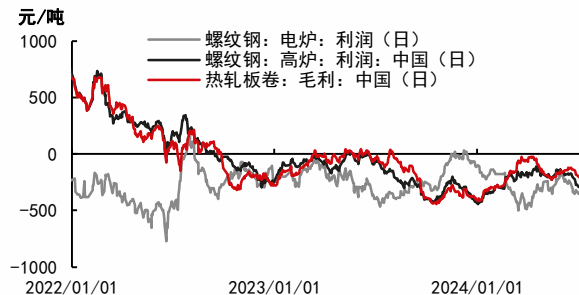


数据来源：Wind，中信期货研究所

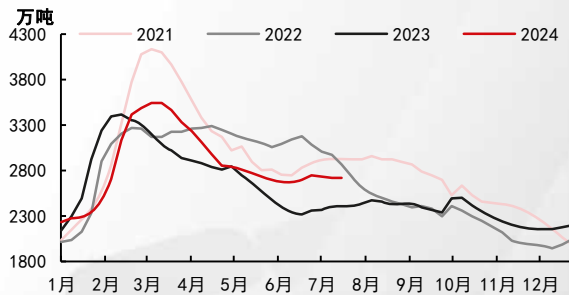
钢企自发增减产意愿不强，关注“降碳”政策影响

- 对于下半年矿石需求端展望来看，钢企基于需求平稳、盈亏紧平衡和库存压力尚可的产业格局，预计钢企生产亦平稳、并保持近年同期的变化节奏。反观，政策端的扰动仍存在较大不确定性，参考2021年降能耗政策的影响，今年一旦政策落地则矿价下行仍是大概率事件。

2022年四季度以来炼钢利润盈亏紧平衡



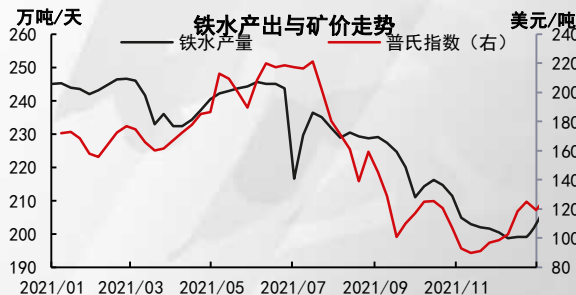
钢材总库存同期正常水平



近四年经济指标中单位GDP能耗表述

	2024	2023	2022	2021
单位GDP能耗	降低2.5%左右	继续下降	十四五期内统筹考核	降低3%左右

2021年能耗政策影响下铁水产出与矿价走势

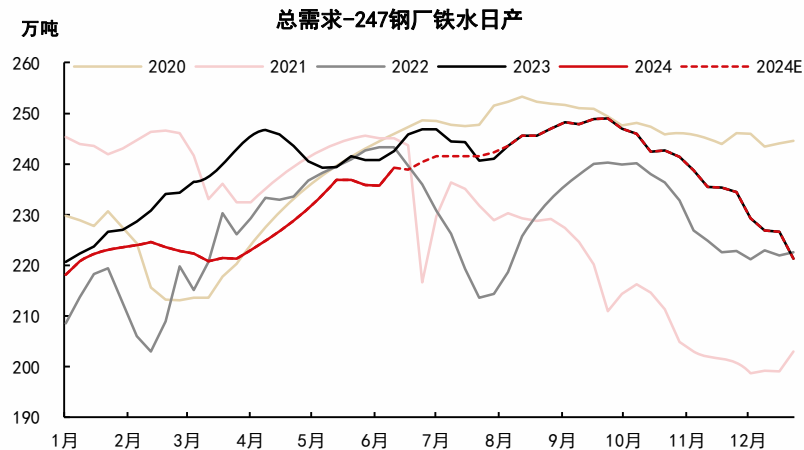


数据来源: Wind, Mysteel, 中信期货研究所

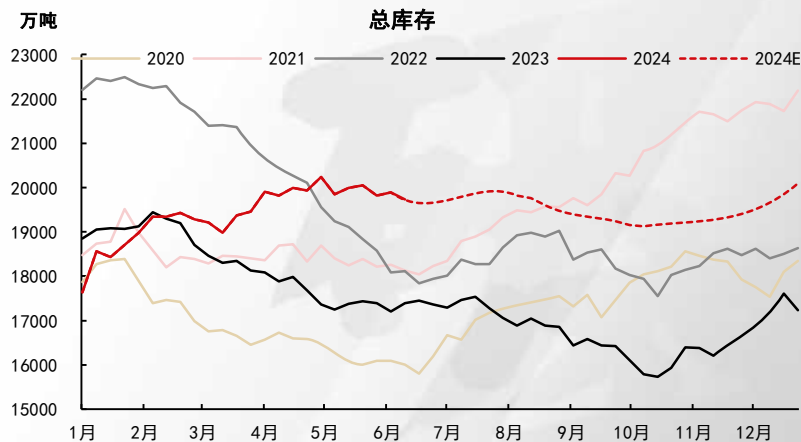
粗钢平控下，下半年库存运行在1.90-2.00亿吨，矿价运行在100-120美元

- 若在粗钢平控的假设下，矿石供需整体维持平衡状态，阶段性三季度叠加行业旺季、矿石库存小幅去化，则矿价相对仍将获得支撑，年末库存季节性增至2.0亿吨，鉴于4-6月矿石库存同样维持在2.0亿吨的同时，矿价整体运行在100-120美元/吨，则预计下半年多数时间矿价同样运行在100-120美元/吨区间内。

粗钢平控下，全年铁水减产2%左右



粗钢平控下，下半年总库存变化

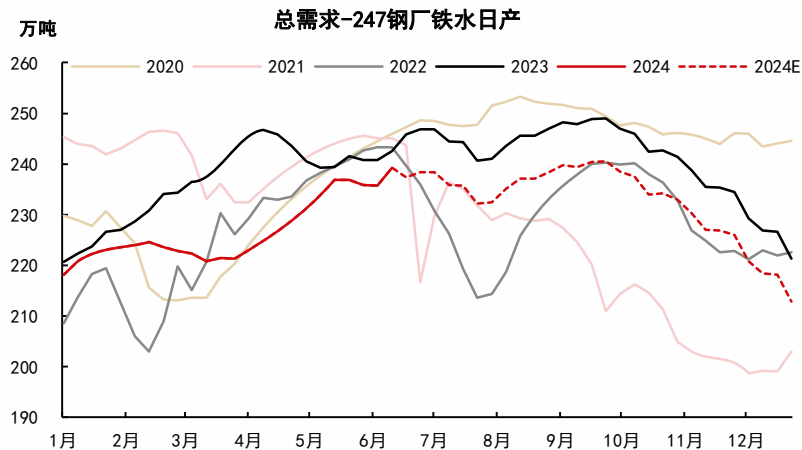


数据来源：Wind, Mysteel, 中信期货研究所

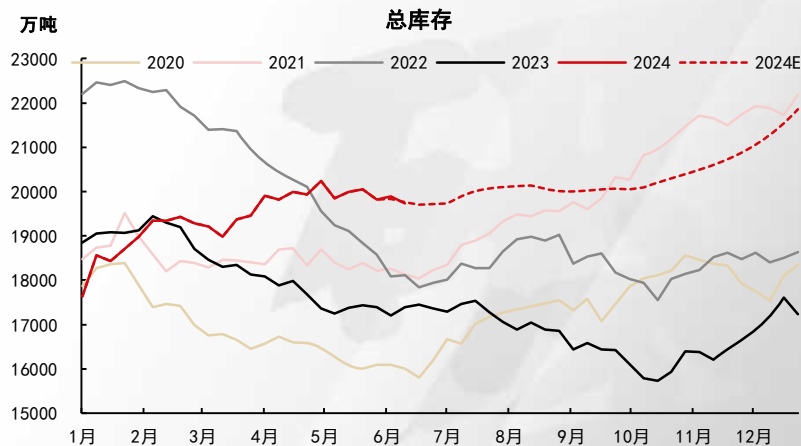
粗钢压减2000万吨下，下半年库存运行在1.96-2.18亿吨，矿价有望跌破100美元

- 若在粗钢减产2000万吨或-2%的假设下，矿石10月底前库存维持2.0亿吨水平，则矿价仍有望维持在100-120美元/吨区间；
- 11-12月份矿石进一步增库至2.18亿吨，在无其他方面扰动的情況下，需要使得库存再度回归2.0亿吨这一年内多数时间维持的相对均衡水平，理论上矿价需要跌破100美元/吨，倒逼更多的海外矿山发生减产，预计矿价维持在90-100美元/吨水平。

粗钢压减2000万吨下，全年铁水减产4%左右



粗钢压减2000万吨下，下半年总库存变化

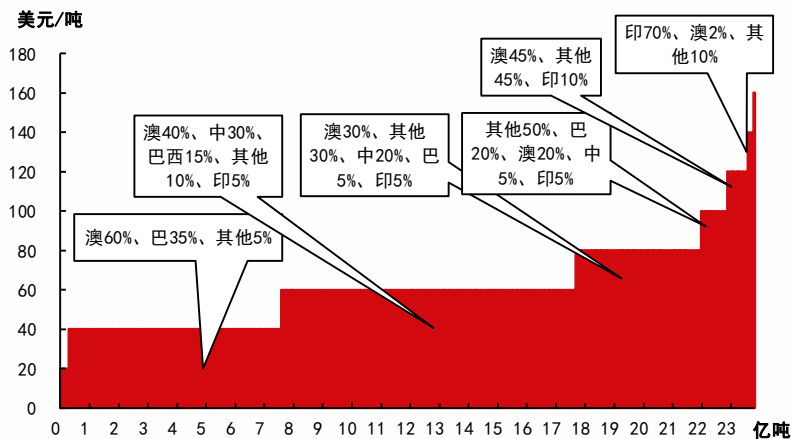


数据来源：Wind, Mysteel, 中信期货研究所

粗钢压减2000万吨下，非主流减产以达成库存压力的化解

- 11-12月，1800万吨的去库压力，对应矿石年化供应量下降1.04亿吨；
- 对应矿价下行至80-100美元区间，理论上对应90-100美元区间。

铁矿石产量与成本曲线



铁矿石产量与成本表

产量 (亿吨)	成本区间 (美元/吨)		分国别结构
0.05	141	160	其他100%
0.21	121	140	印70%、澳2%、其他10%
0.62	101	120	澳45%、其他45%、印10%
0.93	81	100	其他50%、巴20%、澳20%、中5%、印5%
4.34	61	80	澳30%、其他30%、中20%、巴5%、印5%
10.02	41	60	澳40%、中30%、巴西15%、其他10%、印5%
7.33	20	40	澳60%、巴35%、其他5%
0.21	0	20	其他100%

数据来源：Wind，中信期货研究所

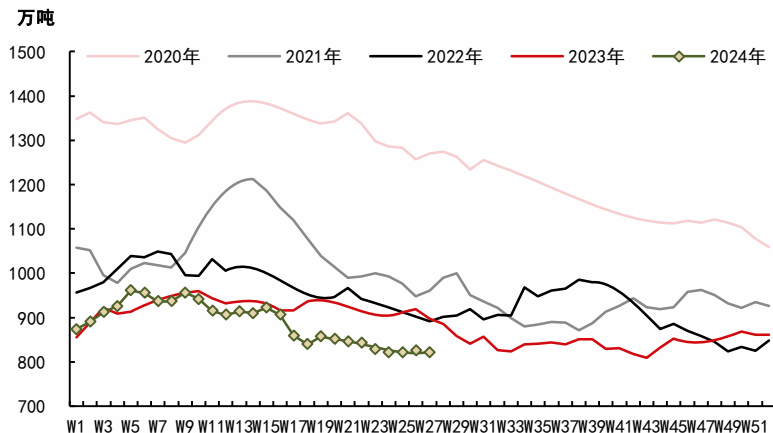
下半年煤焦供需平衡推演

05

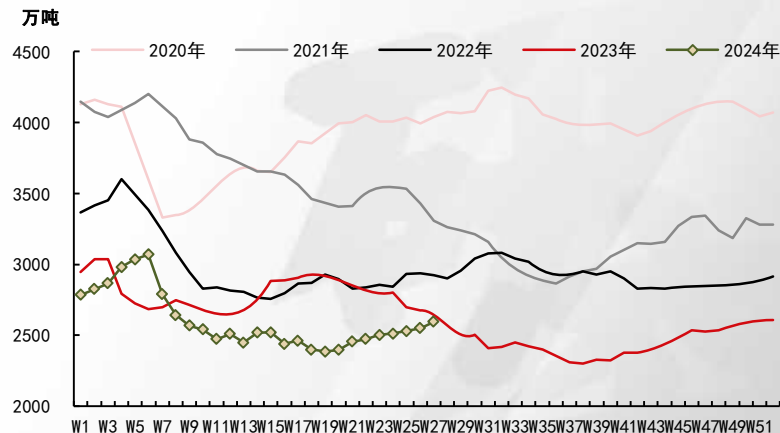
煤焦库存皆低位

- 低库存背景下，使得煤焦在板块反弹过程中更具备反弹动力和优势。

焦炭总库存-焦企+钢厂+港口



焦煤总库存-煤矿（推算）+洗煤厂+焦企+钢厂+港口

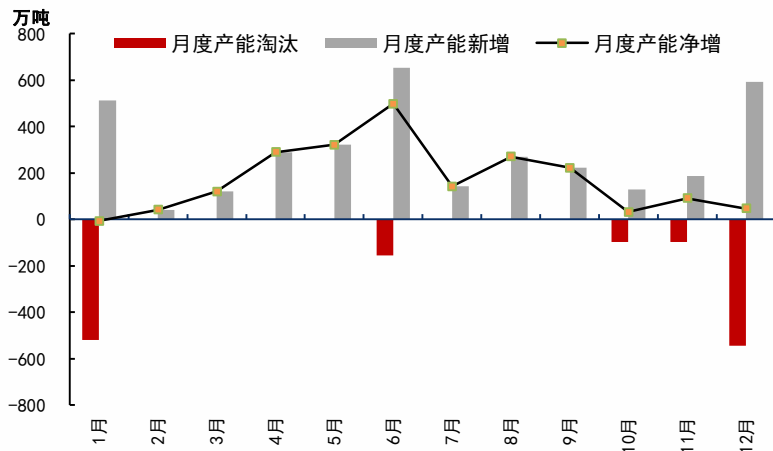


数据来源：Mysteel，Wind，中信期货研究所

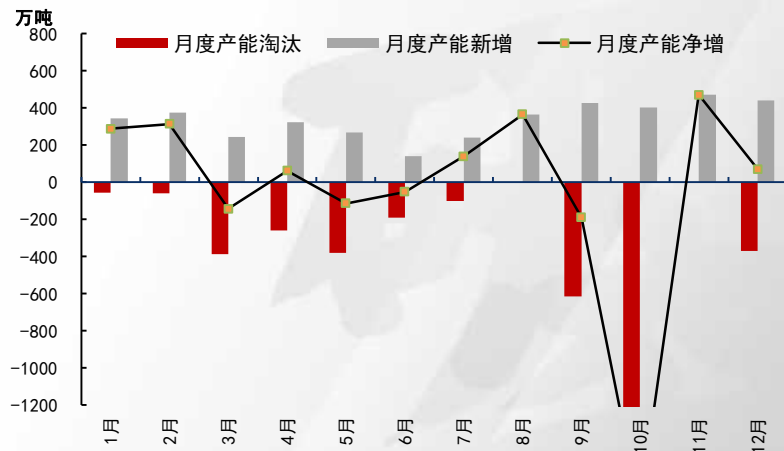
焦炭供给：产业政策+产能置换

- 截止2024年5月调研统计显示，2024年已淘汰焦化产能520万吨，新增1286万吨，净新增766万吨；预计2024年淘汰焦化产能1412万吨，新增3481万吨，净新增2069万吨。（2023年已淘汰焦化产能4578万吨，新增4036万吨，净淘汰543万吨）；
- 当前焦化行业产能充足，行业平均产能利用率80%左右。

2024年焦炭产能淘汰与新增



2023年焦炭产能淘汰与新增预估

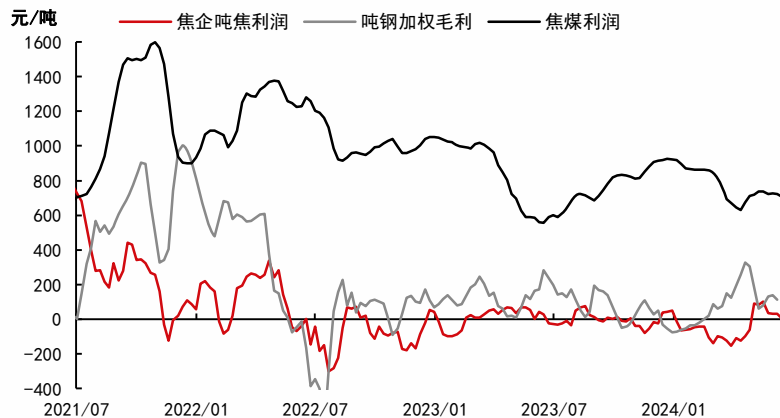


数据来源：Mysteel，公开资料整理，中信期货研究所

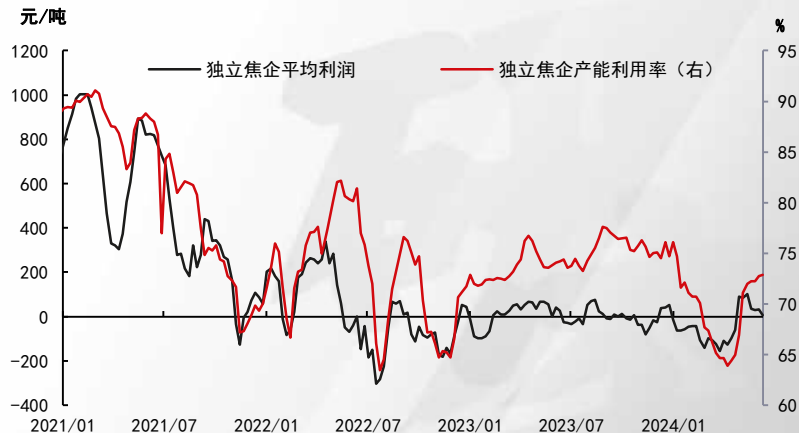
焦炭产量：利润长期被压制，难以持续激发焦企增产动力



煤焦钢利润



近年焦企利润与生产趋势

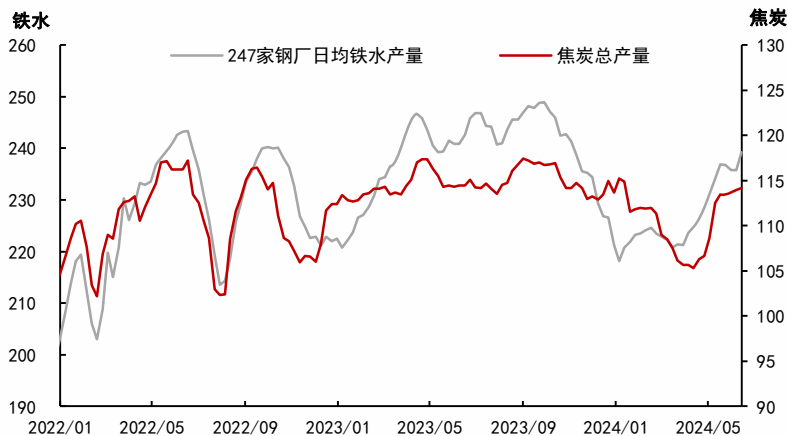


数据来源：Wind，汾渭，钢联，中信期货研究所

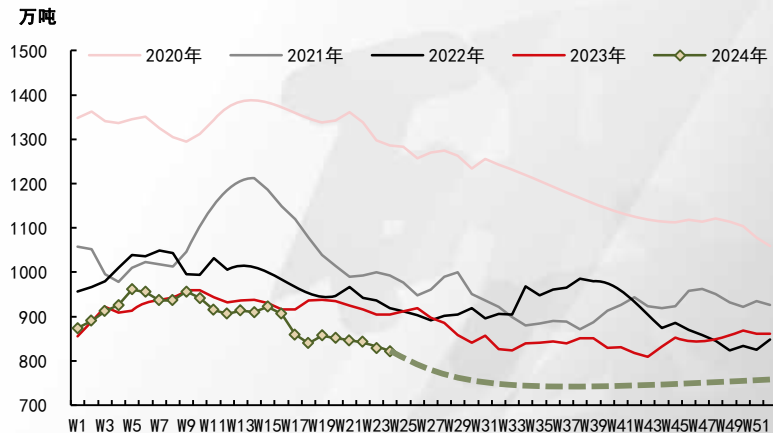
焦炭库存：焦炭产出与铁水保持一致，库存维持低位

- 在焦化行业产能充裕的前提下，焦化利润仍然受到上下游压制，焦企利润预计在盈亏平衡线附近维持，焦炭总体供应预计跟随下游需求波动，实现焦炭供需两侧的动态平衡，对应焦炭库存大概率借助供需的动态平衡调节，下半年整体将维持低位水平。

焦炭铁水产量对比



焦炭总库存-焦企+钢厂+港口

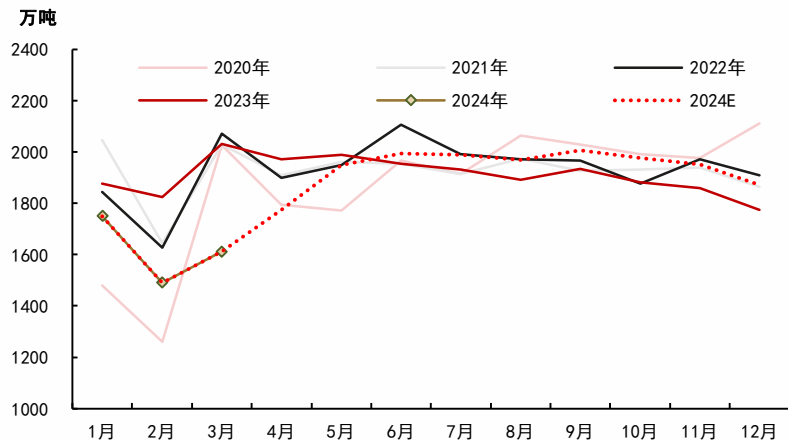


数据来源：Wind，汾渭，钢联，中信期货研究所

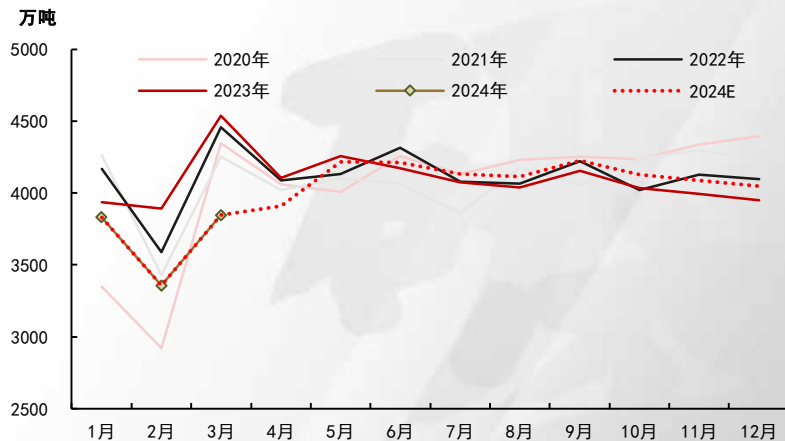
焦煤供应：下半年国内存在较强恢复预期

- 2024年3月31日山西下发《2024年山西省煤炭稳产稳供工作方案》，要求在确保安全生产前提下，2024 年全省煤炭产量稳定在13亿吨左右；
- 同时近期市场传闻，（1）山西煤矿可月度按核定产能110%生产，并要求加快发放被暂扣的部分煤矿生产许可证；（2）山西吕梁地区将逐步放开煤矿夜班生产；
- 预计2024年山西炼焦精煤产量为2.23亿吨，同比减量近600万吨，同比-3%；全国炼焦精煤产量为4.81亿吨，同比减量约1000万吨，同比-2%。

山西炼焦精煤产量预测



全国炼焦精煤产量预测

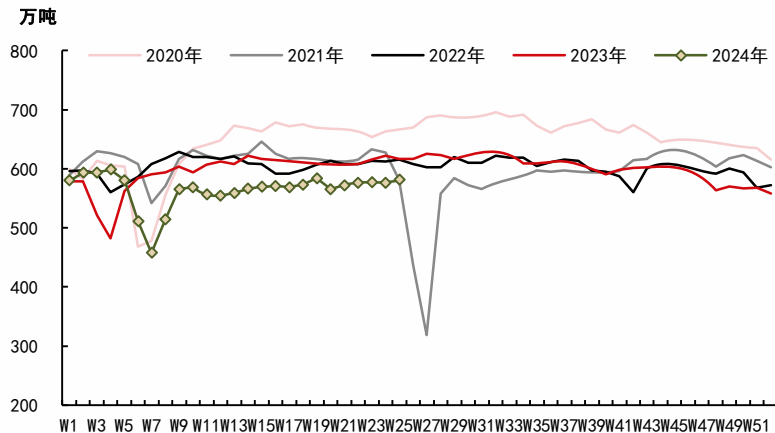


数据来源：Wind，汾渭，钢联，中信期货研究所

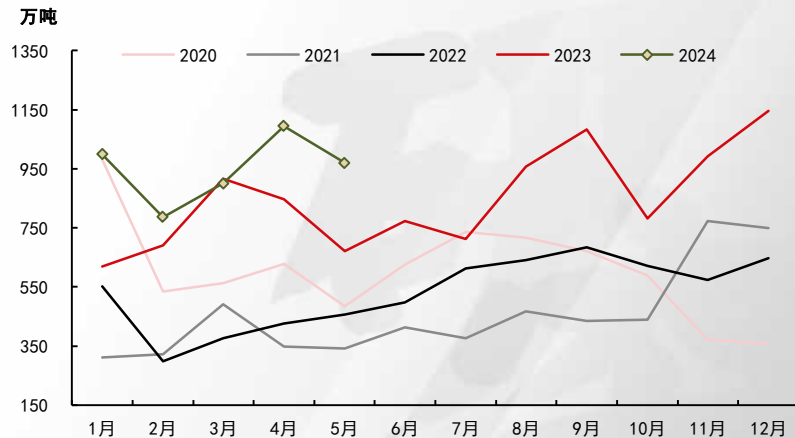
焦煤供应：国内缓慢恢复，进口高位持续

- 山西要求稳产保供，复产预期仍存。同时安全生产形势依旧严峻，山西关于开展煤矿“三超”和隐蔽工作面专项整治的时间延伸至2024年12月底结束。安监与保供政策并重，供应缓慢恢复，产量同比逐渐收窄。预计全年全国炼焦精煤的产量仍将有2000-2500万吨的减量。
- 2024年我国焦煤进口能力依旧有增加空间，但实际进口量会受到国内需求的调节，预计全年进口量将有1000-1500万吨的增量。

焦煤原煤产量



焦煤进口量

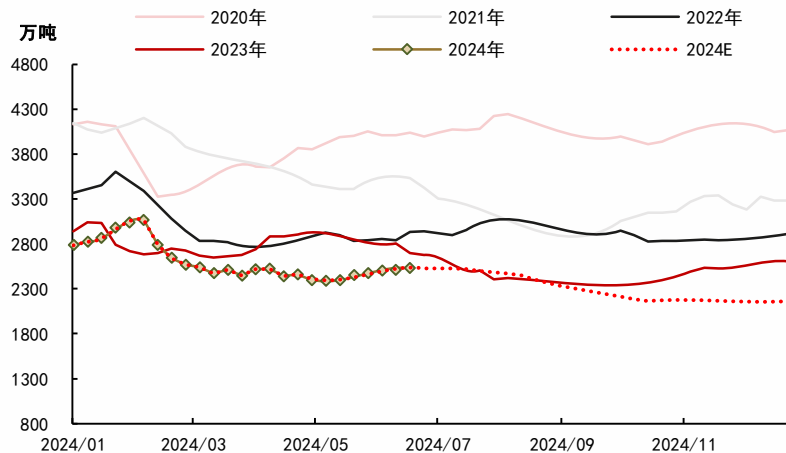


数据来源：Wind，汾渭，钢联，中信期货研究所

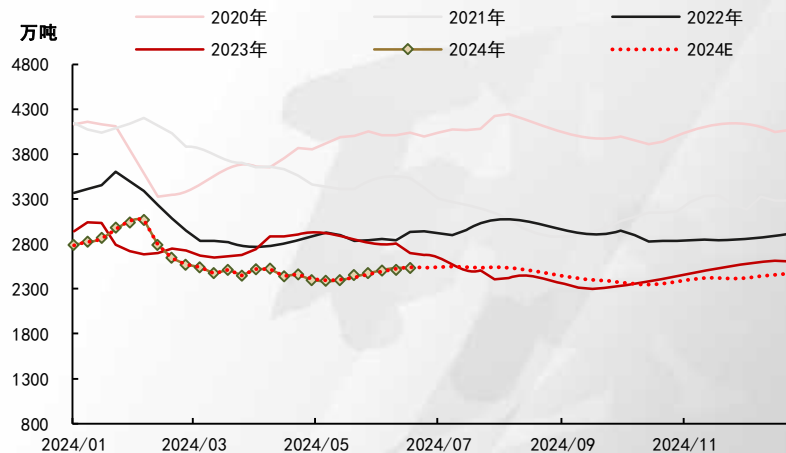
粗钢产量调控下，焦煤增库压力有限



粗钢平控下，下半年总库存变化



粗钢压减2000万吨下，下半年总库存变化



数据来源：Wind，汾渭，钢联，中信期货研究所

观点总结

06

强弱排序（焦炭>钢材>焦煤>铁矿石）



◆ 需求定方向，阶段性向好可期

- 债券发行传导基建投资发力；
- 下半年旺季预期；
- 政策端刺激需求的预期。

◆ “降碳”政策有扰动

- 降能耗政策与粗钢产量调控政策，利好钢材利空炉料，产业链之间拉锯。

◆ 炉料支撑减弱

- 矿石供给压力与高库存压力；
- 焦煤供给释放压力。

◆ 风险因素

- 政策端释放刺激需求利好，提振黑色产业链整体需求，天气、生产事故、政策等因素再度影响原料端的供给（上行风险）；
- 以地产为代表的终端需求疲弱抑制钢企利润改善、进而不利于钢企复产，粗钢产量调控、降能耗等政策端施压钢企生产、复产，原料供给释放、阶段性增加库存压力（下行风险）。

【中信期货机构服务平台】邀您体验高质量投研！

业务功能全覆盖

平台横跨研究服务、路演会议、行情资讯、资产管理、场外衍生品、业务办理等模块。

研究服务

全面覆盖商品、权益、固收市场，满足机构客户查询、订阅研报的研究服务需求

路演会议

聚合路演直播，为客户提供查看、订阅、报名、参会以及回放的全链路场景



多维度丰富的研报报告/路演集结于此，助您及时掌握市场深度走向，不落当下的每一次深度观点碰撞。金牌团队集体亮相，为您推送专业的市场声音。

PC端入口

<https://inst.citicsf.com>

免责声明



- 除非另有说明，中信期货有限公司（以下简称“中信期货”）拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经中信期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经中信期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。
- 如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者中信期货未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。
- 此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中信期货不会因接收人收到此报告而视其为客户。
- 尽管本报告中所包含的信息是我们于发布之时从我们认为可靠的渠道获得，但中信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、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且中信期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中信期货或任何其附属或联营公司的立场。
- 此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成任何投资、法律、会计或税务建议，且不承担任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成中信期货给予阁下的任何私人咨询建议。
- 中信期货有限公司

致谢



中信期货
CITIC Futures

中信期货有限公司

总部地址：

深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场（二期）

北座13层1301-1305室、14层

上海地址：

上海市浦东新区杨高南路799号陆家嘴世纪金融广场

3号楼23层