

猪市春秋愁绪绕 供需波澜暮霭沉

投资咨询业务资格：

京证监许可【2012】76 号

柴颖华

电话：010-88604088

邮 箱

chaiyinghua@guoyuanqh.com

期货从业资格号

F3040296

投资咨询资格号

Z0015079

【摘要】

2024 年产能去化效果逐步兑现，二季度猪价逐步上行，养殖端由亏转盈。与此同时，养殖端情绪升温，产能去化周期中断。据农业农村部数据显示，2024 年 5 月，能繁母猪存栏由降转升，截至 9 月，其累计增幅为 1.91%。将这一数据与过往 16 个月去产能周期的累计降幅 9.2% 进行对比可知，当前能繁母猪存栏量仍显著低于历史高位水平。但鉴于现阶段养殖利润维持相对较好的水平，养殖端去产能的意愿不强，故而能繁母猪存栏量维持环比回升态势。从生猪生产周期的角度进行推算，至 2025 年三季度，出栏预计将环比增量，考虑到生产效率的提升，2025 年实际供给量持宽松预期。需求端则表现平淡，近几年节日需求均不及预期，旺季不旺情况频发，叠加牛羊鸡肉价格持续走低。预计在 2025 年，猪肉需求很难实现较大程度的改善，大概率以季节性需求波动为主，供给成为驱动行情的核心因素。综合来看，2025 年供给预期宽松，猪价整体承压，价格重心预计将低于 2024 年，高于 2023 年。年内波动需关注：冬季疫病情况、季节性需求波动以及压栏、二育的情绪变化。

【目 录】

一、行情回顾..... 2

二、生猪基本面分析..... 4

 2.1 2025 年供给环比回升 供给预期宽松..... 4

 2.1.1 能繁母猪存栏、新生仔猪数由降转升..... 4

 2.1.2 生产效率持续提升 关注冬季疫病扰动..... 5

 2.1.3 商品猪存栏恢复 供给逐步增量..... 6

 2.1.4 大猪存栏占比偏低 养殖端有压栏增重空间..... 8

 2.2 需求表现平淡 关注季节性波动..... 9

 2.2.1 需求回暖缓慢 开工率小幅回升..... 9

 2.2.2 冻品库存偏低 利好鲜肉消费..... 10

 2.2.3 需求整体难有改善 以季节性波动为主..... 11

 2.3 饲料成本下降 利润由亏转盈..... 11

 2.4 进口量同比大减 对国内供给影响较小..... 14

 2.5 肉类价格同比下滑 猪肉上行空间受制..... 14

三、行情展望..... 15

一、行情回顾

图表 1 生猪主力合约及现货走势



数据来源：文华财经、国元期货

2023 年的去产能效果在 2024 年兑现，叠加 2023 年四季度疫病损失，2024 年二季度猪源出现紧张局面，猪价应声而涨。不过随着能繁母猪存栏由降转升，市场担忧 2025 年供给逐步回升，猪价涨势昙花一现：

第一阶段：2024 年 1 月-2024 年 3 月，主力合约 13500-15000 元/吨区间内偏强震荡。

2024 年元旦后消费支撑不足，价格持续下滑，主力合约一度跌破 13500 元/吨。待至腊八前后，春节需求逐步启动，终端消费好转，养殖端抗价情绪升温，叠加全国迎来大范围雨雪天气，部分调运受阻，供应相对偏紧，推动现货价格持续走强。节前旺季需求在小年前后达峰，现货价格上破 16000 元/吨整数关口，但市场对节后预期偏悲观，强现实弱预期下，期价涨幅受阻，在 14000 元/吨附近反复，期现贴水逐步拉大。春节后，消费惯性回落，现货延续供强需弱格局，价格迅速回落至 14000 元/吨以下。现货价格在节后持续走弱，养殖端挺价情绪升温，加之市场对后市预期向好，二育陆续入场，短期供给压力后移，价格缓慢回升至 15000 元/吨附近。

第二阶段：2024 年 4 月-2024 年 8 月，供给逐步收紧，现货看涨情绪高涨，主力合约一路涨至 20000 元/吨。盘面主力合约换月至 LH2409 合约，2024 年三季度供给缓解的预期叠加旺季需求支撑，2409 合约在强预期下走强，清明节后一度突破 18500 元/吨，大幅升水现货。不过随着清明后需求表现低迷，养殖端压栏情绪降温，部分二育出栏，之前后移的供给压力

逐步凸显，现货上涨延续性不足，远月合约看涨情绪也随之降温，生猪 2409 合约进入震荡整理。进入 5 月，随着去年四季度疫病导致的产能损失逐步兑现，猪源出现偏紧的情况，二育、压栏情绪随即升温。5 月中下旬开始，全国外三元毛猪均价从 15 元/公斤左右快速拉升至 19 元/公斤。不过短期现货情绪过热，供给后移，使得市场对远月合约上涨高度的预期偏向谨慎，并未跟涨现货，在 18000 元/吨附近震荡。至端午节后，消费进入淡季，白条走货不畅，屠企亏损压力下，缩减宰量。市场情绪有所降温，二育集中入场减少，认价出栏情况增多，现货承压回调，期价跟随小幅回调至 17500 元/吨附近。至 7 月下旬，随着标肥价差走阔，养殖端压栏情绪再起，叠加二育滚动入场，市场供应偏紧，利多因素占据优势，助推猪价走强。虽有淡季需求掣肘，但在现货供给偏紧现状支撑下，近月合约同步走强。8 月上旬延续上涨势头，外三元均价一度突破 21 元/公斤，LH2409 合约跟随现货走强，涨至 20000 元/吨一线。

第三阶段：2024 年 9 月-至今，供给恢复预期下，2501 合约承压弱势运行至 15000 元/吨一线。

猪价快速拉升，终端消费则跟进缓慢，养殖端认价出栏增多，先前压栏、二育猪源也陆续开始出栏，出栏节奏加快，供给紧张局面缓解，猪价开始高位回落，不过此时中秋备货需求支撑下，猪价在 19.5 元/公斤附近高位震荡。至中秋节前后，供给集中释放，双节需求增幅有限，价格跌破 18 元/公斤。LH2411 合约受供给压力及节日效应退潮预期影响，跌破 17000 元/吨关口。国庆期间的终端市场表现未及预期，虽然节后肥猪存栏下降，二育逢低补栏增多，猪价短暂反弹。但终端消费支撑力度不足，猪价再次承压下行。LH2501 合约受供给宽松预期影响，盘面表现相较于现货更为弱势，一度跌破 15000 元/吨整数关口。随着全国大范围降温，终端消费有所转好，加之临近季节性旺季，价格止跌企稳，在 15000-16000 元/吨区间内低位震荡。

二、生猪基本面分析

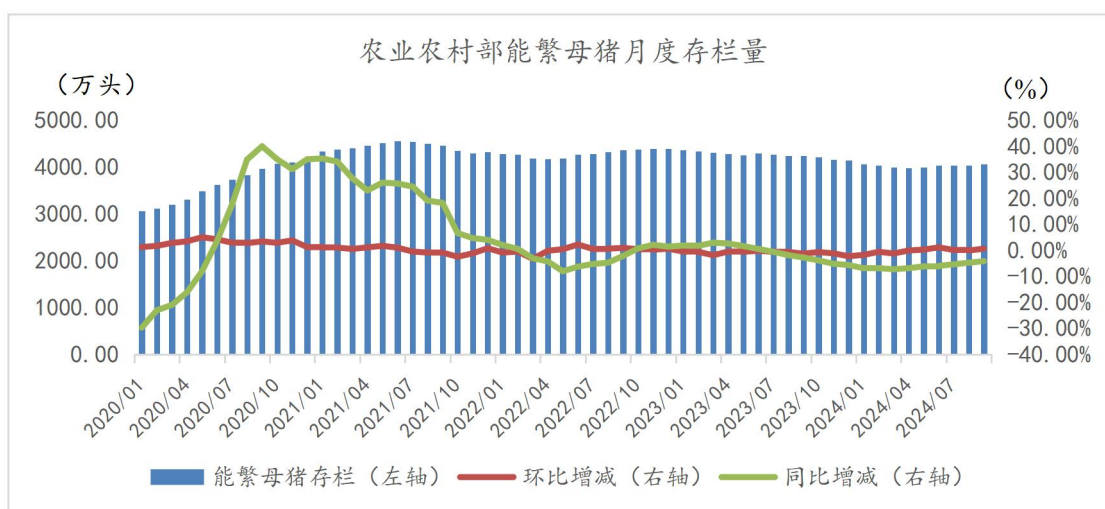
2.1 2025 年供给环比回升 供给预期宽松

2.1.1 能繁母猪存栏、新生仔猪数由降转升

根据农业农村部数据显示,2024 年 9 月末全国能繁母猪存栏量 4062 万头,同比下降 4.2%,环比上升 0.6%。从 5 月份开始,能繁由降转升,5-9 月累计增长 1.9%。规模场能繁存栏则在 24 年 2 月份就步入产能恢复周期,据 Mysteel 统计,截止 2024 年 10 月底,规模场能繁母猪存栏量为 500.61 万头,环比上涨 0.37%,同比下降 0.77%,规模场能繁母猪存栏连续 8 个月环比小幅上升。2023 年四季度受疫病影响,新生仔猪数环比大幅下跌。不过自 2024 年 2 月以来,呈现逐月回升趋势,其中 6-10 月累计增幅 11.27%。

2024 年二季度以来,猪价重心上移,之后价格高位有所回落,不过养殖利润仍处于较好区间。目前规模场以优化产能为主,主动调减产能的意愿不高。从能繁母猪及仔猪的生产周期推算,2024 年四季度至 2025 年三季度理论出栏量环比回升,且存有产能持续恢复预期。

图表 2 农业农村部能繁母猪存栏量



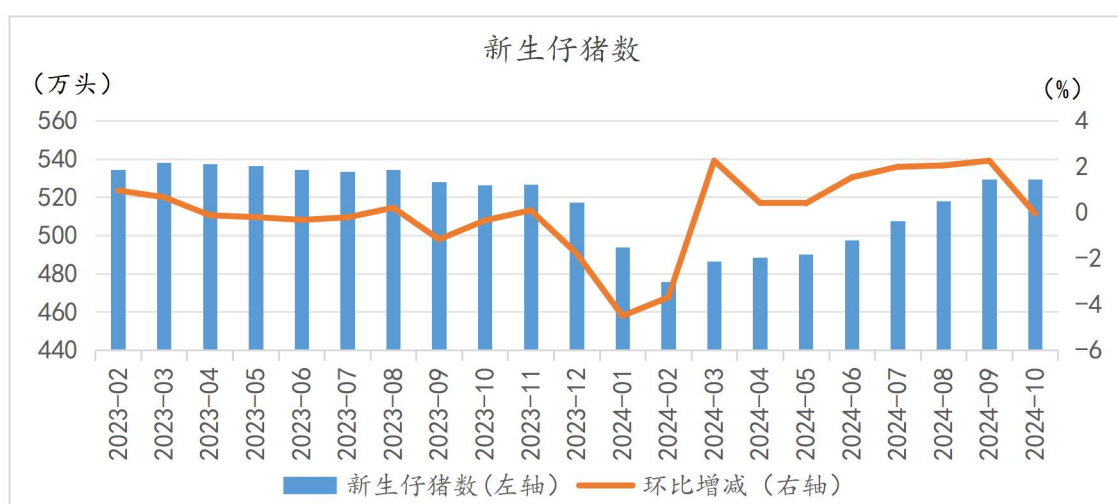
数据来源：农业农村部、国元期货

图表 3 规模场能繁母猪月度存栏数



数据来源：我的农产品网、国元期货

图表 4 新生仔猪数



数据来源：我的农产品网、国元期货

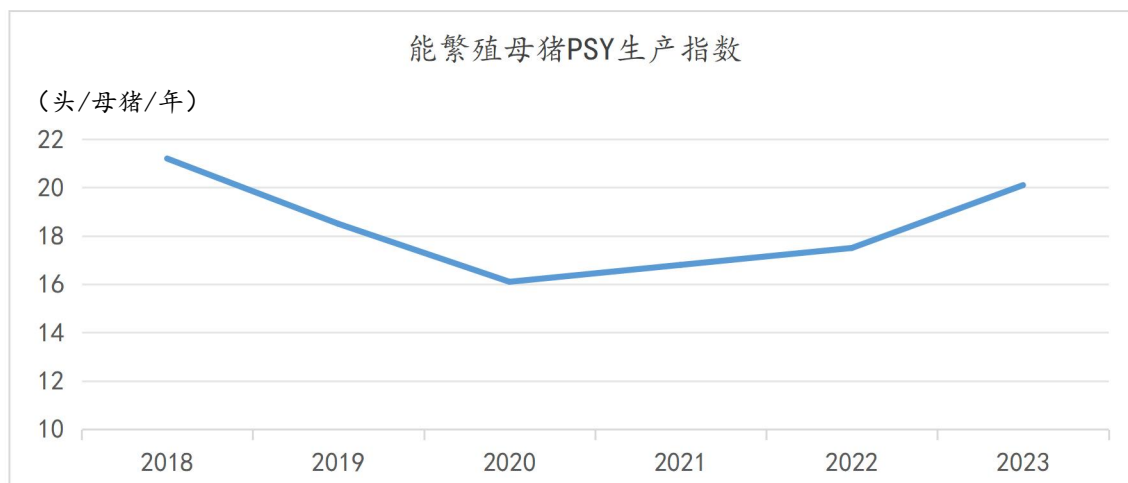
2.1.2 生产效率持续提升 关注冬季疫病扰动

非瘟过后，PSY 逐年回升至正常水平。截止 2023 年，行业 PSY 均值为 20.1，部分规模场能达到 26 以上。PSY 是每头母猪每年所能提供的断奶仔猪头数，是母猪生产性能的重要指标。PSY 的提高，意味着为了维持相同的猪肉供给量，所需的能繁母猪数量会减少。因此为了应对我国生猪生产效率提升和猪肉消费需求等变化，2024 年 3 月 1 日农业农村部新修正的《生猪产能调控实施方案》发布，提出将能繁母猪正常保有量从 4100 万头下调至 3900 万头。当前能繁母猪存栏量为合理保有量的 104.2%，属于绿色区间内偏高水平，高出合理保有量 162 万头。

冬季是疫病的高发季节。由于气温降低，养殖场的消杀工作面临较大挑战，病毒更易于

存活和残留。如疫病频发，短期可能导致部分中小体重猪源被迫提前出栏，这些低价猪源的流入，一定程度会抑制大体重猪的需求，加大供应压力。由此引发的恐慌情绪，压制养殖户压栏情绪，让市场供应量进一步增加，对猪价构成下行压力。中期来看，疫病会导致存栏损失，尤其对母猪和仔猪影响最大，将会影响明年二季度后的供给情况。例如，2023 年四季度北方爆发疫病，仔猪存栏损失导致 2024 年 5 月开始，猪源供给紧张，推动猪价快速上行。因此，需要密切关注冬季疫病可能对中短期供给的扰动。

图表 5 行业年均 PSY 走势



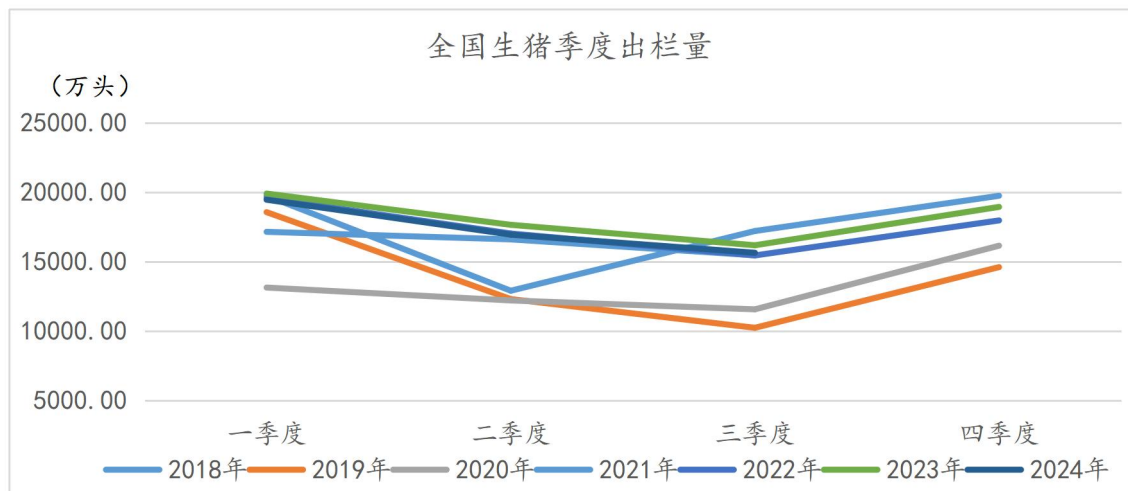
数据来源：新闻整理、国元期货

2.1.3 商品猪存栏恢复 供给逐步增量

据农业农村部统计，截止 2024 年三季度末，全国生猪存栏为 4.27 亿头，同比降低 3.5%，环比增长 2.8%。全国生猪存栏量在逐渐恢复，但同比仍有所下降。前三季度全国出栏生猪分别为 1.95 亿头、1.69 亿头、1.56 亿头，同比分别下降 2.23%、4.02%、3.34%。生猪出栏量在减少，产能去化效果兑现。

不过从样本规模场数据来看，规模场 9 月商品猪存栏数为 3507.85 万头，环比增加 0.23%，同比增加 0.1%。规模场 10 月商品猪出栏量为 973.09 万头，环比增加 8.01%，同比增加 11.21%。规模场商品猪存栏量的环比和同比增加表明，规模养殖场的生猪产能正在逐步恢复和增长。养殖端在价格走弱后，认卖情绪升温，导致出栏量增幅明显。加之部分前期二育达到出栏体重，10 月份规模场商品猪出栏量的环比和同比大幅增加，显示了供给端的压力正在增加。综合来看，产能同比 2023 年有所下滑，但呈逐步恢复的趋势。

图表 6 全国生猪季度出栏量



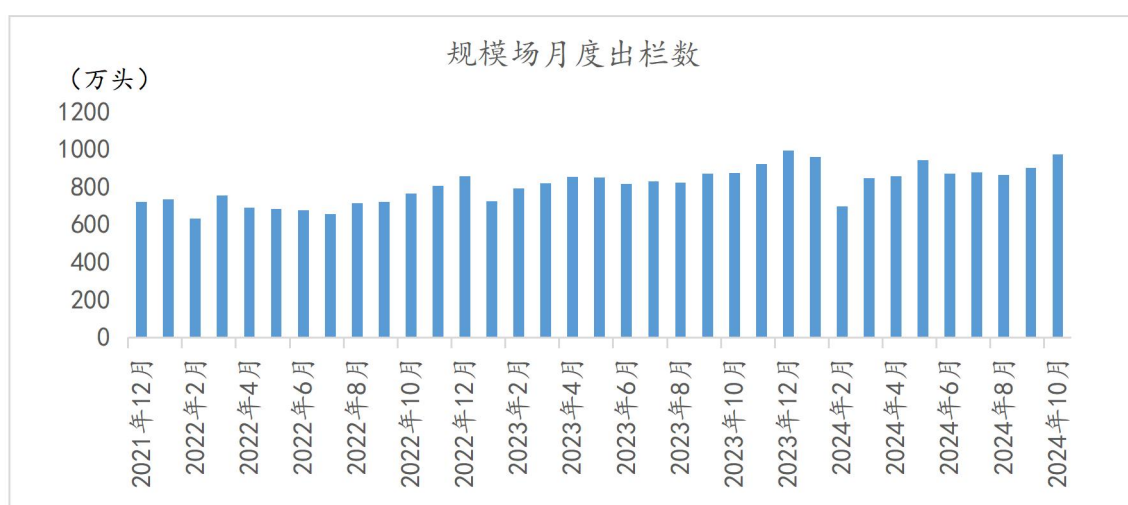
数据来源：农业农村部、国元期货

图表 7 规模场月度存栏数



数据来源：我的农产品网、国元期货

图表 8 规模场月度出栏数



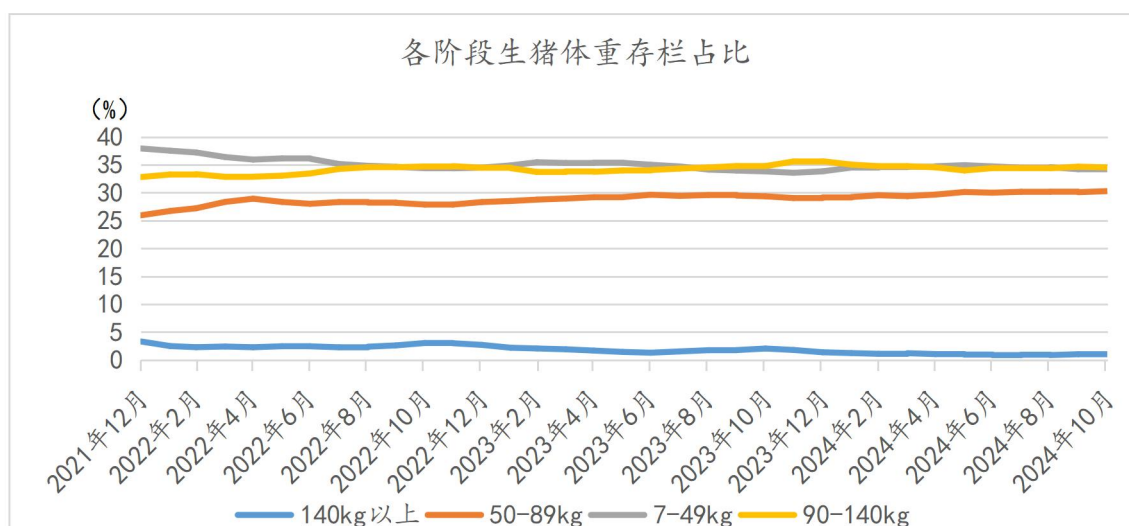
数据来源：我的农产品网、国元期货

2.1.4 大猪存栏占比偏低 养殖端有压栏增重空间

截止 2024 年 10 月，50-89kg 体重段生猪存栏占比为 30.28%，较 2023 年同期增加 0.93%；90-140kg 体重段生猪存栏占比为 34.54%，较 2023 年同期减少 0.24%；140kg 以上大体重生猪存栏占比为 0.97%，较 2023 年同期减少 1.08%。截止 11 月 15 日，标肥价差-0.54 元/公斤，与 2023 年同期基本持平，处于近几年平均水平；出栏均重为 123.84 公斤，高出 2023 年同期 0.82 公斤，处于近几年偏低水平。

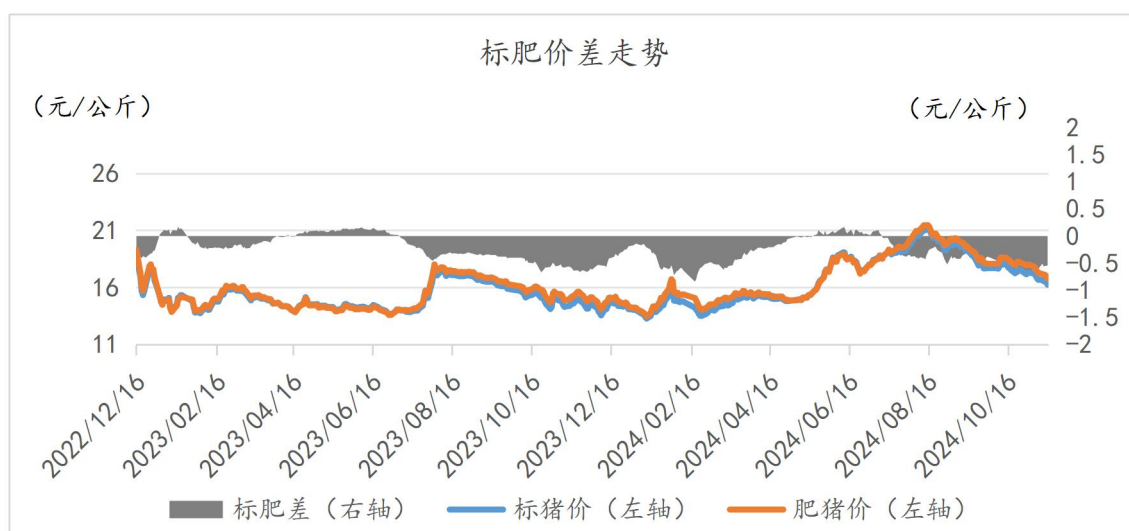
国庆过后，季节性淡季下，猪价弱势运行。前期压栏、二育猪源达到适合出栏体重，加之标肥价差下，大猪溢价较多，养殖端顺价出栏情绪偏强，大猪存栏进入偏低区间。冬季腌腊、灌肠对大猪需求增量，叠加大猪供应日趋收紧，标肥价差预计将持续走扩，将提振养殖端压栏增重情绪。不过短期压栏情绪升温，将使供给后置，加大中期供给压力。

图表 9 各阶段生猪体重存栏占比



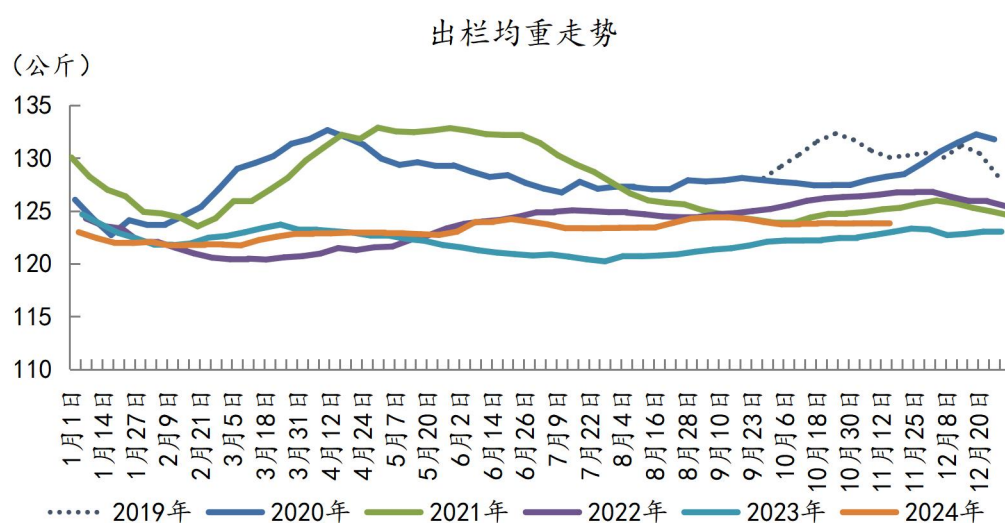
数据来源：我的农产品网、国元期货

图表 10 标肥价差走势



数据来源：我的农产品网、国元期货

图表 11 出栏均重走势



数据来源：我的农产品网、国元期货

2.2 需求表现平淡 关注季节性波动

2.2.1 需求回暖缓慢 开工率小幅回升

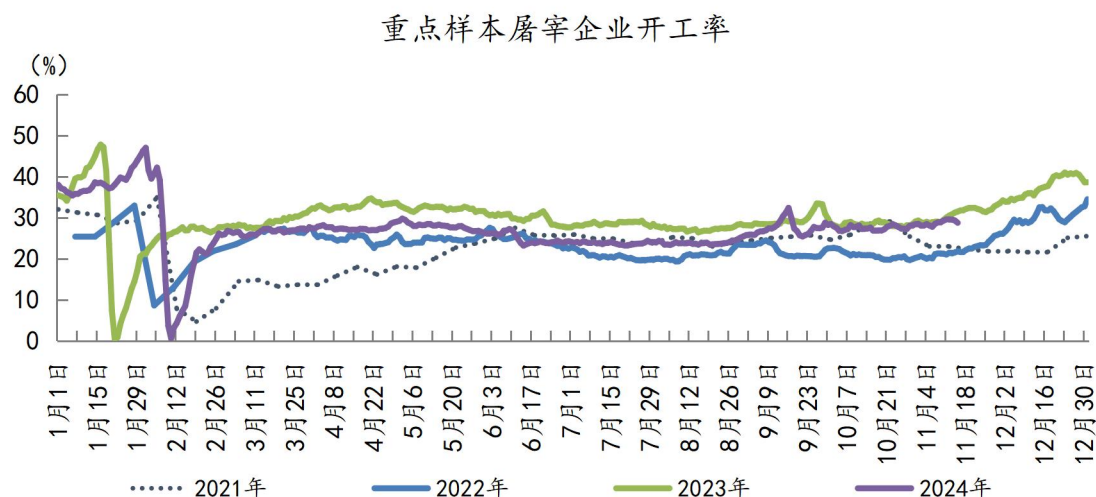
据 Mysteel 统计，2024 年 1-11 月，重点屠宰企业日均开工率为 27.1%，较 2023 年下滑 2.3%。2024 年二季度猪价进入上行通道，终端需求却跟进不足，白条走货表现平淡，猪肉涨幅小于毛猪，屠企面临成本端和消费端的双重挤压，始终处于亏损状态，以销定宰为主。叠加 2024 年总供给量低于 2023 年，开工率同比略有下滑。截止 2024 年 11 月 15 日，重点屠企开工率为 28.72%。进入 11 月，全国迎来大范围降温，居民消费转好，南方腌腊零星开启，季节性需求推动下，开工率持续小幅回升，不过低于 2023 年同期 2.73%。随着冬季旺季来临，节日备货及腌腊的集中启动，终端需求仍有回暖空间。

图表 12 生猪屠宰利润



数据来源：我的农产品网、国元期货

图表 13 重点屠宰企业开工率

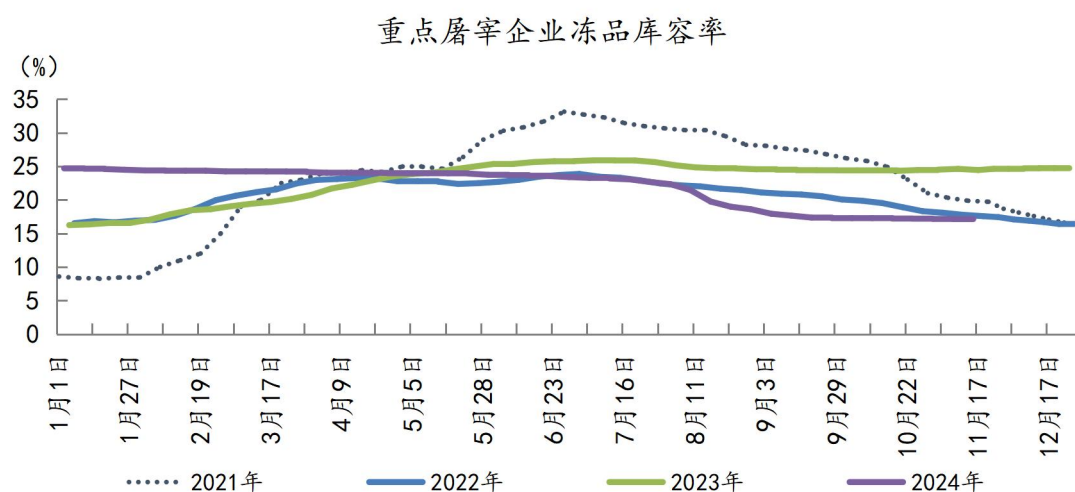


数据来源：我的农产品网、国元期货

2.2.2 冻品库存偏低 利好鲜肉消费

截止 2024 年 11 月中旬，冷冻肉库容率 24.62%，较去年同期上升 7.53%。2024 一季度之前，猪价长期低迷，屠企入库较多，冻品库容高企。2024 年二季度猪价快速上涨，鲜冻肉价差走扩，价格优势下，冻肉迅速消化。加之猪价走强后，主动分割入库较少，库存压力大减。当前冻肉库存处于近几年偏低水平，冻品对鲜肉消费的冲击不大。

图表 14 重点屠宰企业冻品库容率

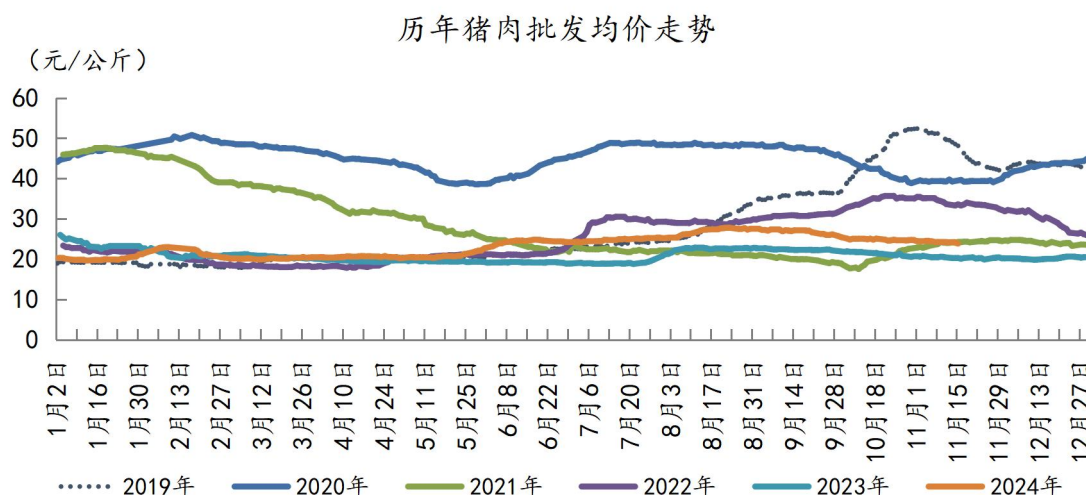


数据来源：我的农产品网、国元期货

2.2.3 需求整体难有改善 以季节性波动为主

从生猪价格的季节性波动规律来看：生猪出栏量一般在每年3月份出栏数量最少，随后持续增长，到12月或次年1月达到顶峰。春节是猪肉需求全年最高点，但集中出栏使春节期间供应相对充足，此时价格稳中有升。春节后进入淡季，价格逐步走低，至4-5月份达到全年低点。五一、端午价格开始回暖，至9月中秋和国庆双节需求大幅增加，此时生猪供应提升幅度较小，价格往往上涨幅度大于元旦、春节期间，达到全年最高区间。国庆之后，消费走弱，临近年底供给增大，价格开始走弱。2025年需求难有明显改善，行情主要由供给状况以及需求季节性波动驱动。2025年供给压力高于2024年，低于2023年。价格重心较2024年将有所下移，全年行情以季节性波动为主。

图表 15 历年猪肉批发均价走势



数据来源：我的农产品网、国元期货

2.3 饲料成本下降 利润由亏转盈

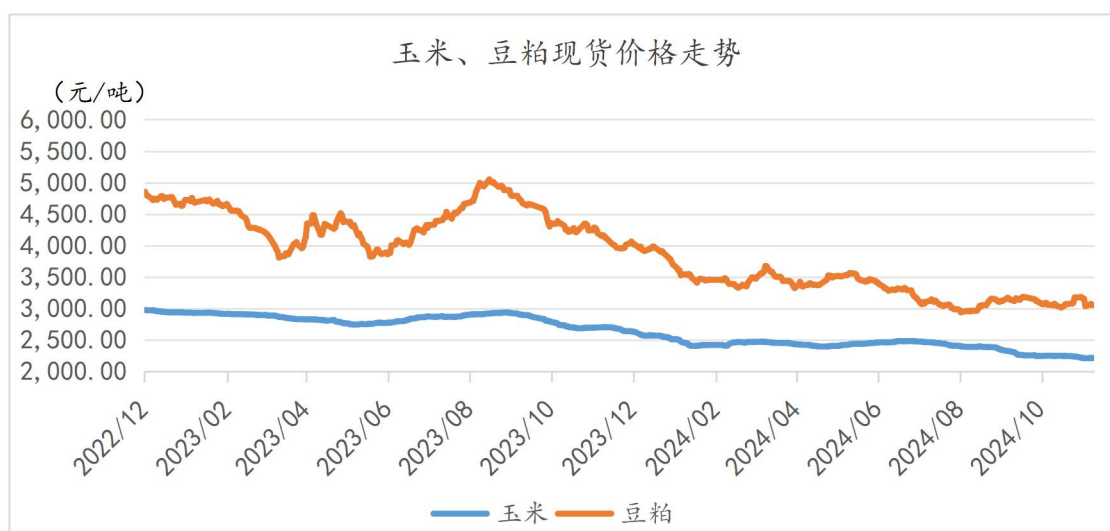
在生猪养殖成本中，饲料成本占据了大约60-80%的比例。2024年，豆粕、玉米延续弱势运行。截止2024年11月中旬，玉米、豆粕现货均价分别为2210.2元/吨和3054.57元/吨，较2023年同期下降18.1%和28.6%，饲料端成本下降明显。从玉米基本面上看，主产区减产导致供应量下降，2025年玉米供给预期偏紧，而需求增幅有限。预计2025年全国玉米均价总体呈现震荡上涨趋势。从豆粕基本面上看，2024/2025年度全球大豆供应有望突破4亿吨，供应预期宽松。旺季饲料需求短期内有望推动豆粕反弹，然而国内高蛋白日粮推广抑制其需求，且在特朗普可能回归带动传统能源需求复苏背景下，生物柴油市场受制约，豆粕需求增长面临挑战，中长期豆粕依然承压。

母猪、仔猪补栏成本方面，截止2024年11月中旬，15公斤仔猪全年出栏均价为37.4

元/公斤，较去年上涨 14.7%。二元母猪全年均价为 1621.8 元/头，较去年上涨 5.5%。去年四季度疫病导致母猪、仔猪不同程度受损，2024 年一季度在市场看涨预期下，补栏情绪高涨，价格走强，并于 6 月前后达到全年高点。随后市场情绪降温，价格随之回落。

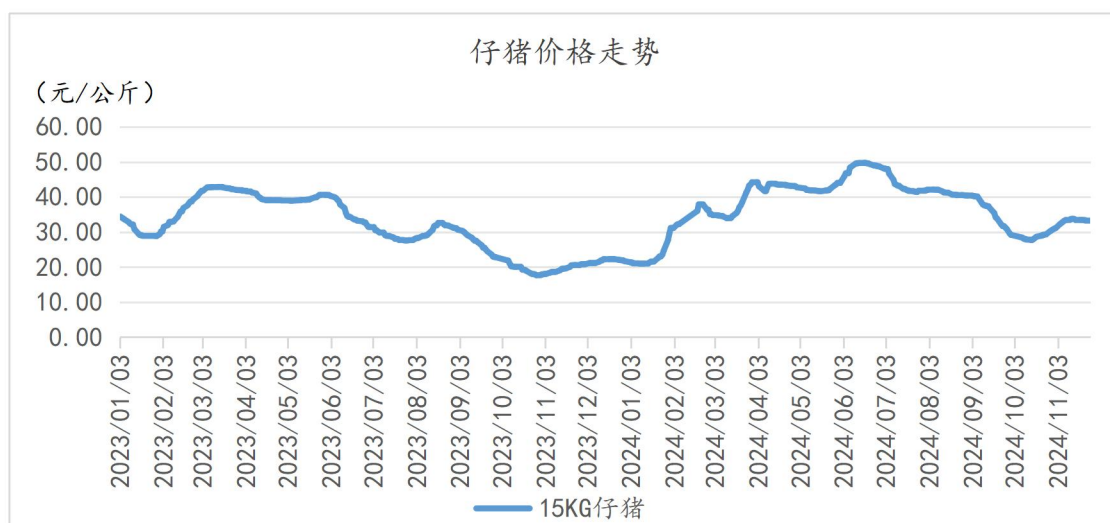
2024 年二季度开始，猪价快速上行，叠加饲料成本下降，养殖端由亏转盈。截止 2024 年 11 月中旬，自繁自养养殖全年平均盈利 172.3 元/头。外购仔猪养殖平均盈利 151.4 元/头，分别较 2023 年上升 405.3 元/头和 412.5 元/头，养殖利润全年维持较好水平，养殖端去产能意愿不强。不过 2024 年 10 月后，随着猪价持续走弱，养殖利润缩水。尤其外购仔猪养殖，由于仔猪补栏的 6 月份前后，正值仔猪价格全年高点，目前外购仔猪养殖利润已下滑至成本线附近。

图表 16 玉米、豆粕现货价格走势



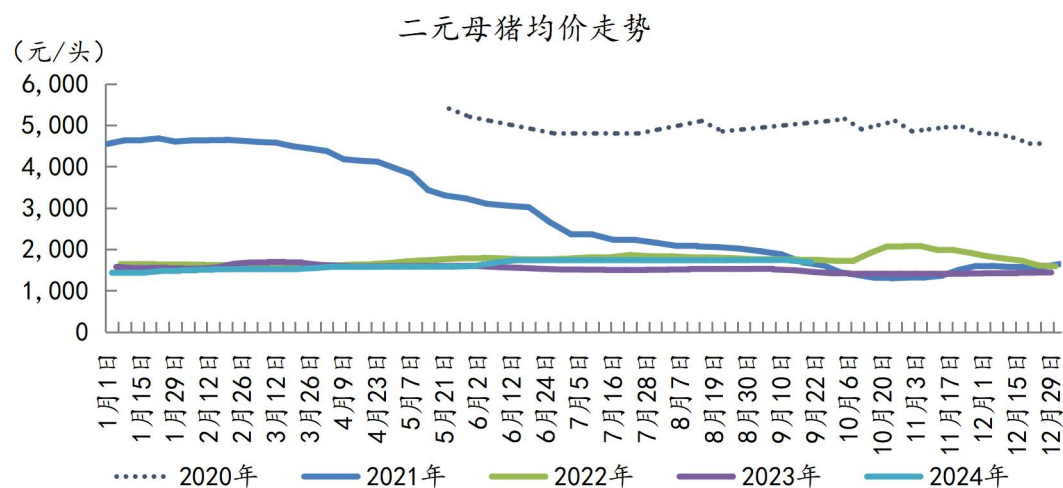
数据来源：wind、国元期货

图表 17 仔猪均价走势



数据来源：wind、国元期货

图表 18 二元母猪均价走势



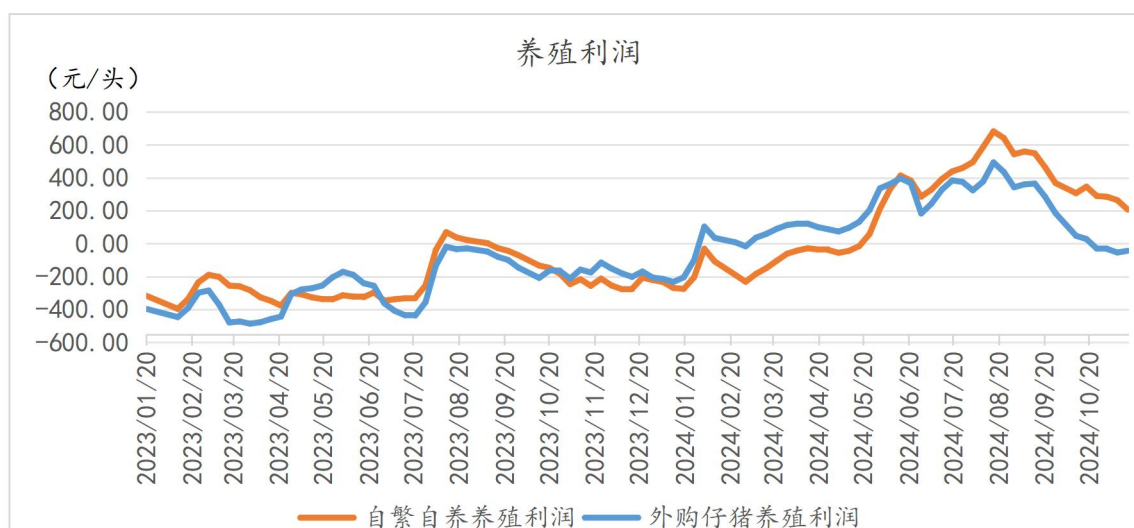
数据来源：我的农产品网、国元期货

图表 19 全国外三元生猪出栏均价走势



数据来源：我的农产品网、国元期货

图表 20 养殖利润走势

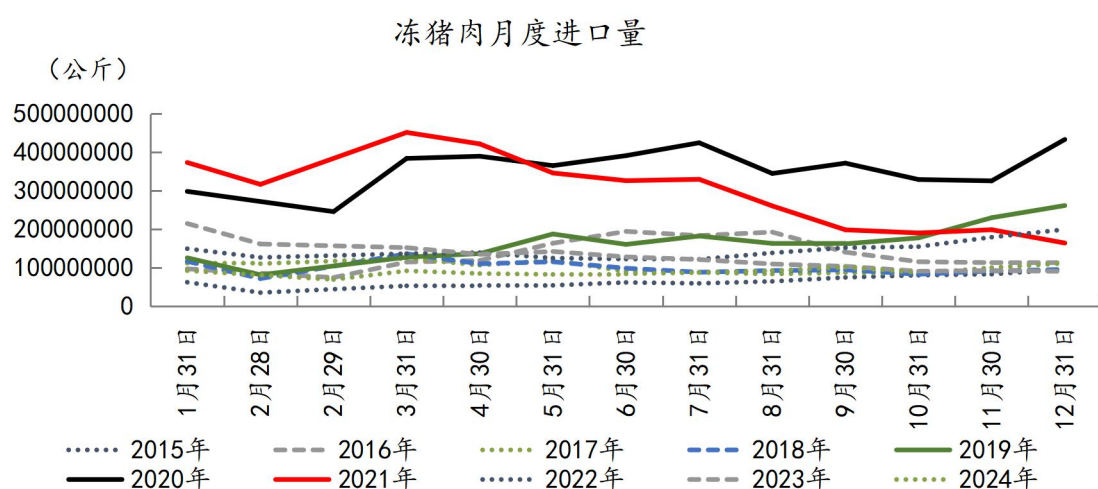


数据来源：wind、国元期货

2.4 进口量同比大减 对国内供给影响较小

据官方数据显示，2024 年 1-9 月我国的出口猪肉 1.97 万吨，占总产量额 0.05%，占比极小，对供需的影响可以忽略。2024 年 1-10 月，中国进口猪肉量累计 89 万吨，较 2023 年同期下降 37%。非瘟期间，我国生猪产能大幅下降，进口猪肉达到峰值，占当年猪肉产量的 10% 左右。随着疫情缓和，国内产能恢复，猪肉进口量回归正常水平。2024 年前三季度，国内冻肉库存高企，进口肉品价格优势不显，而国庆后，猪肉价格迅速回落，贸易商对进口持谨慎态度。因此 2024 年猪肉进口量同比大减，处于近 10 年偏低水平，进口猪肉对国内供给影响较小。

图表 21 猪肉进口量

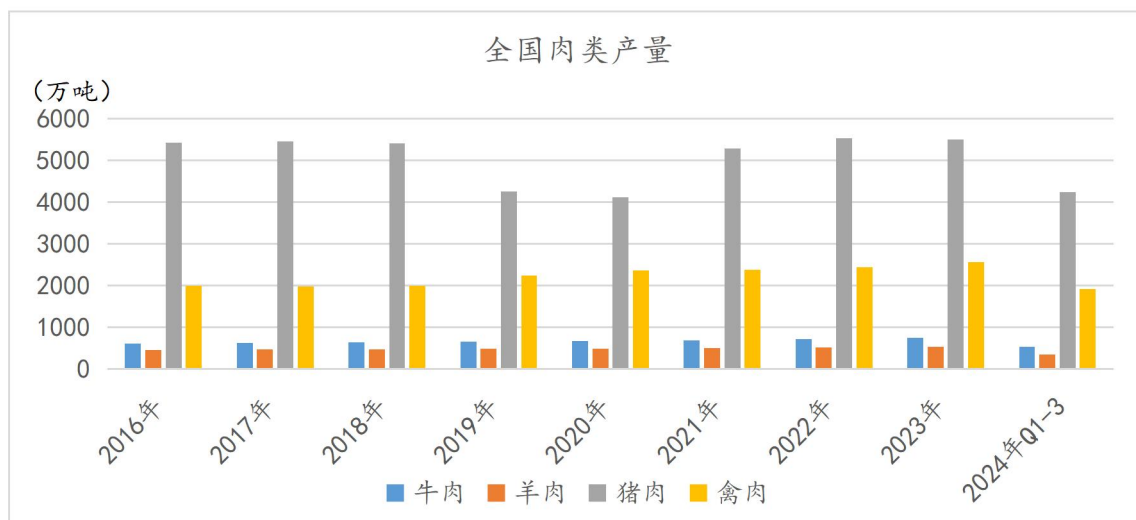


数据来源：海关总署、国元期货

2.5 肉类价格同比下滑 猪肉上行空间受制

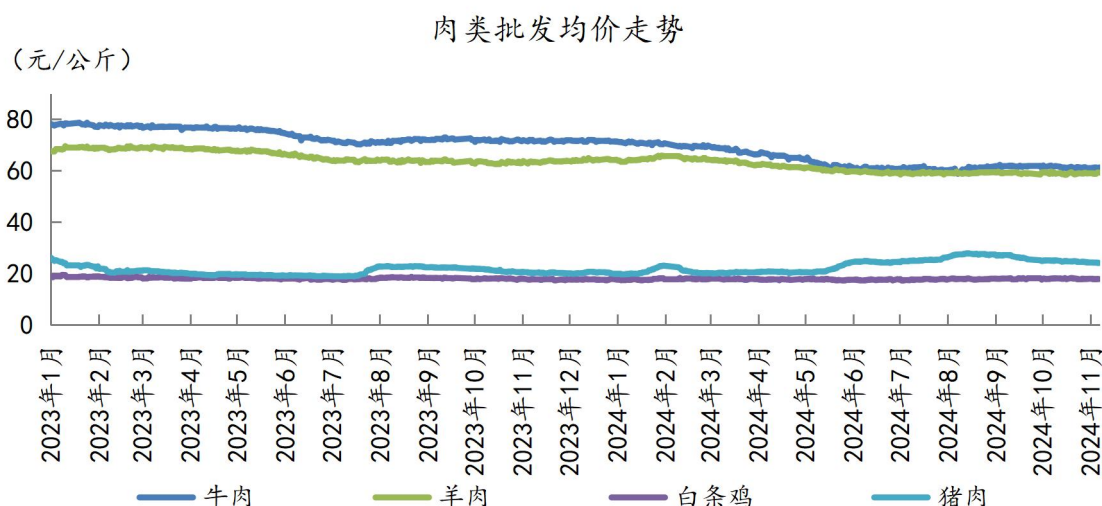
据农业农村部统计，2024 年前三季度猪肉产量 4240 万吨，同比下降 4.1%；牛肉产量 532 万吨，同比增长 4.6%。羊肉产量 356 万吨，同比下降 2.2%。禽肉产量 1915 万吨，同比增长 6.6%。2024 年肉类生产整体稳定，叠加进口增量，供给充裕，价格持续走弱。截止 2024 年 11 月中旬，牛肉批发均价 61.19 元/公斤，较去年同期下跌 10.51 元/公斤；羊肉批发均价 59.09 元/公斤，较去年同期下滑 4.47 元/公斤；白条鸡均价 17.7 元/公斤，较去年同期下降 1.39 元/公斤。随着居民消费习惯的变化，猪肉消费占比逐年下滑，至 2023 年，占比已跌破 60%，其余肉类价格下跌，将对猪肉上行空间形成压制。

图表 22 全国主要肉类产量



数据来源：农业农村部、国元期货

图表 23 肉类批发均价走势



数据来源：我的农产品网、国元期货

三、行情展望

2024 年产能去化见成效，二季度猪价上行，养殖端扭亏为盈，但养殖端情绪升温使产能去化周期中断。农业农村部数据显示，2024 年 5 月能繁母猪存栏由降转升，至 9 月累计增幅 1.91%，当前存栏仍低于历史高位，不过养殖端主动去产能意愿不强，预计存栏将维持环比回升。按生产周期推算，至 2025 年三季度，出栏将环比增量，考虑生产效率提升，2025 年实际供给预期宽松。需求端则表现平淡，节日需求常不及预期，叠加牛羊鸡肉价走低，2025 年猪肉需求难有明显改善，以季节性波动为主。展望 2025 年，春节前是猪肉消费的季节性旺

季，节日备货、腌腊集中开启，但此时也是养殖端集中出栏的时期，供需双旺下，猪价有望止跌回暖，回暖幅度不宜过高估计。春节后，消费大幅回落，供给压力依存，猪价将持续走弱，预计明年 2-3 月份将跌至全年低点。临近 5 月，价格低位逐步回暖，全年高点预计将出现在 8-9 月份。价格重心介于 2023 年和 2024 年之间，现货猪价波动区间预计在 13-18 元/公斤。

从盘面上看，远月合约受供给宽松预期影响，承压弱势运行。不过目前各合约均深贴水现货，已提前交易预期。在缺乏新预期驱动的当下，下方空间有限，主要跟随现货共振。LH2503 合约覆盖节后消费淡季，盘面表现最弱，延续逢高沽空思路，等待节前旺季带动盘面回暖后，布局空单，建议区间 13000-14500 元/吨。因冬季疫病的不确定性，市场对 2025 年中旬的供给存有阶段性缩量预期，叠加 5 月后需求逐步回暖，LH2507 和 LH2509 合约的表现要强于 LH2503 和 LH2505 合约。2025 年春节前后，盘面如在淡季预期下探底，在 LH2509 合约逢低布局多单，建议区间 14500-17000 元/吨。近几年需求整体变动不大，供给端成为价格波动的驱动力，2025 年猪价走弱后，密切关注养殖端调控产能的情绪。当前调控产能的周期缩短，如果 2025 年再次开始调降产能，26 年的合约可能会提前在盘面兑现产能缩减预期。

免责声明

本报告的著作权和/或其他相关知识产权归属于国元期货有限公司。未经国元期货许可，任何单位或个人都不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、链接、修改、翻译本报告的全部或部分内容。如引用、转载、刊发、链接需要注明出处为国元期货。违反前述要求侵犯国元期货著作权等知识产权的，国元期货将保留追究其相关法律责任的权利。

本报告基于国元期货及研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，我们力求分析及建议内容的客观、公正，研究方法专业审慎，分析结论合理，但国元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、时效性及完整性均不作任何明确或隐含的保证。国元期货可发出其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，本报告及该报告仅反映研究人员的不同设想、见解及分析方法，为免生疑，本报告所载的观点并不代表国元期货立场。

本报告所载全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的投资、法律、会计或税务的操作建议，国元期货不对因使用本报告而做出的操作建议做出任何担保，不对因使用本报告而造成的损失承担任何责任。交易者根据本报告作出的任何投资决策与国元期货及研究人员无关，且国元期货不因接收人收到此报告而视其为客户，请交易者务必独立进行投资决策。

联系我们

全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部

地址：北京市东城区东直门外大街 46 号 1 号楼 19 层 1901，9 层 906、908B

电话：010-84555000

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 1304 室之 02-03 室（即磐基商务楼 1502-1503 室）

电话：0592-5312522

大连分公司

地址：辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。

电话：0411-84807840

西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室

电话：029-88604088

上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区浦电路 577 号 16 层（实际楼层 13 层）04 室

电话：021-50872756

广州分公司

地址：广东省广州市天河区珠江东路 28 号 4701 房自编 04A 单元

电话：020-89816681

北京分公司

地址：北京市东城区东直门外大街 46 号 1 号楼 22 层 2208B 室

电话：010-84555050

安徽分公司

地址：安徽省合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层

电话：0551-68115888

郑州营业部

地址：河南省郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室

电话：0371-53386809

青岛营业部

地址：山东省青岛市崂山区秦岭路 15 号海韵东方 1103 户

电话：0532-66728681

深圳营业部

地址：广东省深圳市福田区莲花街道福中社区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 号楼 10B

电话：0755-82891269

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室

电话：0571-87686300

通辽营业部

地址：内蒙古自治区通辽市科尔沁区建国路 37 号世基大厦 12 层

电话：0475-6380818

上海中山北路营业部

地址：上海市普陀区中山北路 1958 号 3 层西半部 318 室

电话：021-52650802、021-52650801

全资子公司：

国元投资管理（上海）有限公司

注册地址：上海市虹口区东大名路 501 号 504A 单元

办公地址：（北京地区）北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 A 座 906

（上海地区）上海市浦东新区潍坊新村街道源深路 1088 号平安财富大厦 1603B

电话：010-84555221