

全年重心向上 消费预期乐观

【策略观点】

展望 2023 年，供应端全球铁矿开采量保持稳定，主流矿山产量有望稳中有 4000 万吨的增量；非主流矿山方面，印度 11 月份取消铁矿石出口关税，22 年 1-10 月我国进口印度铁矿同比减少 2268 万吨。2023 年印度进口铁矿有望回升 2000 万吨。俄罗斯与乌克兰仍陷在战争中，不确定明年能否恢复铁矿出口。明年铁矿进口保守估计有望增加 6000 万吨。

国内铁精粉方面，基石计划刚刚起步，短期难以形成实际产量，2023 年预计国产矿产量与本年持平，难有增量。

替代品废钢方面，受疫情影响，2022 年下半年高炉废钢投入量明显下降，247 家样本钢厂废钢投入同比减少 700 万吨，变相增加了 1050 万吨以上的铁矿石消费；电炉方面，本年开工率同比下降 8.7 个百分点至 56.4%，废钢减少了 1500 万吨左右的投入。明年随着社会活动的恢复，废钢供应有望回归，抵消 3500 万吨铁矿需求。

需求端来看，预计 2023 年铁矿需求表现尚可，虽然房地产行业仍然没有扭转颓势，但是考虑到明年经济复苏的预期，国内铁矿消费有望实现正增长。海外方面欧美受战争及疫情影响，需求有一定的放缓，但是印度等新兴国家有望成为海外钢铁消费的新星。可以保守估计明年铁矿消费仍有增长潜力。

策略上，在铁矿需求有所改善的预期下，对明年铁矿价格保持乐观，重心或上移。但是还要关注经济的复苏程度和速度、限产政策、钢厂利润带来的波动。

投资咨询业务资格：

京证监许可【2012】76 号

范芮

电话：010-84555195

邮箱

fanrui@guoyuanqh.com

期货从业资格号

F3055660

投资咨询资格号

Z0014442

杨慧丹

电话：010-84555063

邮箱

yanghuidan@guoyuanqh.com

期货从业资格号

F03090153

【目录】

一、 2022 年市场回顾	3
1.1 行情回顾	3
1.2 行情主要矛盾点分析	3
二、 供需基本面分析	5
2.1 供应分析	5
2.1.1 国内生产分析	5
2.1.2 进口铁矿分析	6
2.1.3 库存结构分析	10
2.2 需求分析	11
三、 对 2023 年预测判断	14

一、2022 年市场回顾

1.1 行情回顾

图表 1 铁矿主连走势



数据来源：文华财经、国元期货

2022 年的铁矿石的走势大致为冲高回落，需求的乐观预期被弱现实不断推翻。在经历了 2021 年下半年的流畅下跌后，2022 年初随着压产政策的暂时退出，钢厂的提产意愿十足，年初铁矿价格稳步上升。进入 2 月，发改委连续六次发声，同时加大市场监管力度，保障铁矿石价格平稳运行，铁矿价格应声回落。随后受国际形势影响，俄乌战争爆发，两国的铁矿石及钢铁半成品出口受到直接的冲击，国际钢价飞涨，带动国内铁矿石价格的快速上涨。至 4 月份，黑色终端需求不及预期，钢厂在严重亏损的情况下开始减产，带动铁矿石的需求下滑，导致铁矿石价格再次回落。5 月，印度大幅提高铁矿关税，国务院召开稳经济大会，铁矿价格一度回升至年内最高点 948 元/吨。伴随着 6 月份美联储开始的加息潮，大宗商品全线走低。钢铁企业信心不足维持低库存的方式来回收现金流，铁矿石价格再次迎来一轮暴跌。全国铁水产量在 7 月底到达最低点，悲观情绪有所缓和之后，钢厂重新开始增加铁水产量，但是由于钢厂仍旧难以盈利，铁矿石价格不复往日激烈行情，进入 650-750 点区间的震荡走势。10 月，金九银十消费不及预期，盘面跌至本年底点。年末在美联储的鸽派表态以及房地产新的刺激政策下，宏观情绪回暖，市场再次拉升。

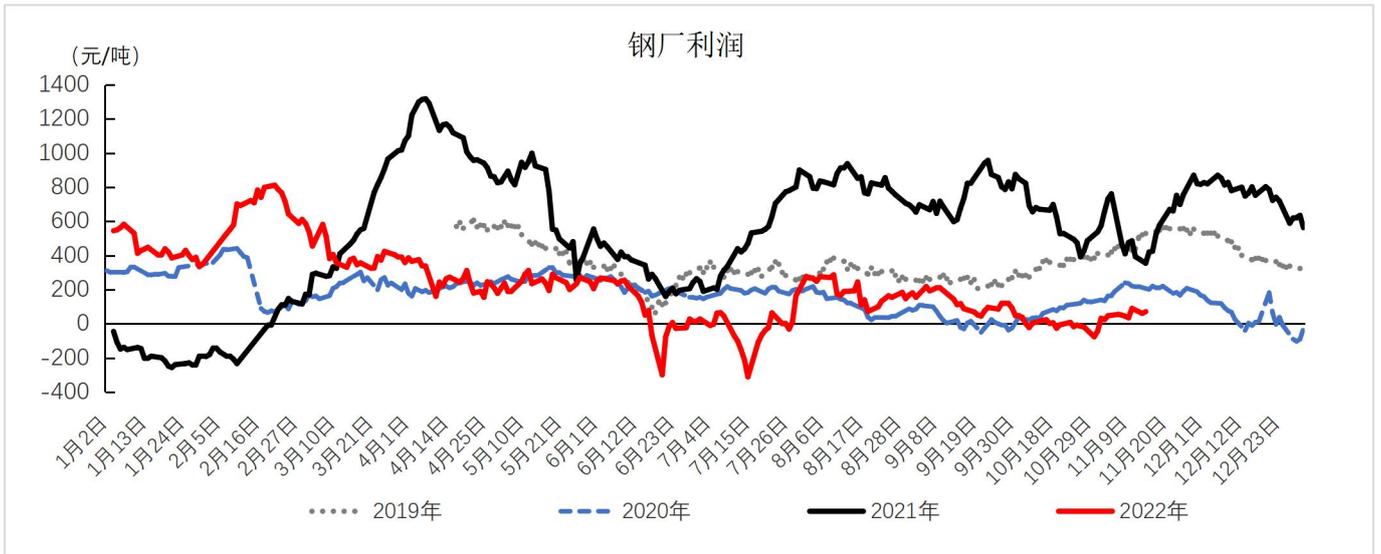
1.2 行情主要矛盾点分析

图表 2 2022 年黑色系收盘价涨跌图



数据来源：钢联数据、国元期货

图表 3 钢厂利润



数据来源：钢联数据、国元期货

2022 年行情主要矛盾在于强预期与弱现实之间反复博弈。强预期主要体现在政策刺激、地缘政治、稳地产等方面。在疫情冲击期间，国家也做出了多项经济刺激政策，尤其是 5 月 25 日国务院召开了全国稳定经济大会，对市场信心起到了一定的提振作用。地缘政治方面，主要体现在俄乌战争影响下海外能源价格一路走高，乌克兰及俄罗斯铁矿石出口受到影响，铁矿价格走强。地产方面，去年下半年地产行业需求断崖式下滑，此轮地产低谷已经过去，市场对地产预期偏稳，金九银十消费同比好转。

弱现实持续发力。宏观方面，海外高通胀引发全球加息潮，国内疫情封控，市场信心受挫。海外在经历了 3 月份的疫情爆发期后，迎来了疫后修复阶段，叠加疫情期间稍显过度的经济刺激政策，海外消费超额反弹，最终引发了历史性的通货膨胀。为了应对通胀，美联储直接逆转了此前的宽松货币政策，自 6 月 15 日起进入大幅加息周期，欧洲市场随后跟进，这也直接导致了国内大宗商品市

场整体的大幅下跌。钢铁行业方面，钢厂持续亏损，行业悲观。钢厂上半年受制于双焦供应短缺，整个利润被原料端吞噬殆尽；下半年，地产新开工持续下滑，下游信心不足消费疲软。钢厂按需采购维持低库存，但选择降低自身库存的方法又导致自身库存过低，一旦需求回暖，市场就会预期钢厂需要补库，从而铁矿再次大涨，此逻辑在下半年反复上演。因此，2022 全年的钢厂基本处于亏损状态。

二、供需基本面分析

2.1 供应分析

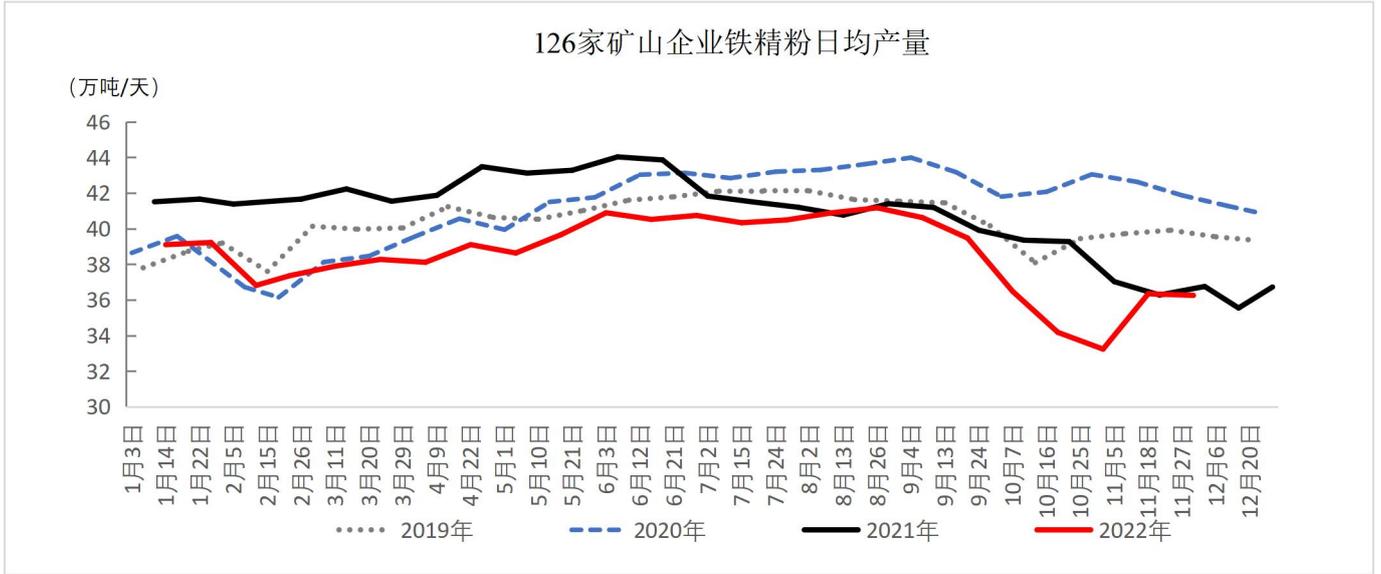
2022 年的铁矿石供给弱于去年，总体呈现先降后升趋势。上半年全球铁矿石发运总量 7.5 亿吨，同比减少 3658 万吨，降幅 4.7%。除澳洲铁矿石上半年同比增加 153 万吨，巴西同比减少 1290 万吨，其他国家同比减少 2530 万吨。出现这种情况的原因在于主流矿发运因 RT、VALE 面临劳动力紧缺、恶劣天气及脱轨事故等影响而表现不佳，非主流矿受俄乌冲突及南非罢工等影响较大。国产矿由于疫情拖累生产进程，上半年国内铁精粉产量同比下降 3.6%至 1.3 亿吨，主要由于开会、疫情及矿难影响。下半年整体供应环比改善，7-11 月，全球铁矿石发运总量 6.9 亿吨，同比下降 4.2%。其中澳洲铁矿发运 4.2 亿吨，同比上升 1164 万吨；巴西铁矿发运 1.67 亿吨，同比下降 131 万吨；其他国家发运 1.03 亿吨，同比下降 4337 万吨。下半年，负面影响逐步消除后，疫情管控逐步放开，国产矿产量 7-10 月同比上升 0.6%至 0.87 亿吨。

2022 年中国港口铁矿石到港量同比下降 2819.5 万吨，上半年降幅较大。1-6 月份全国 45 港铁矿石到港量 5.63 亿吨，同比下降 2026.5 万吨。其中澳洲铁矿石到港量同比增加 1006.6 万吨，对比上半年澳洲铁矿发运仅增 153 万吨，澳矿增加了对中国的出口量；巴西铁矿石到港量同比减少 1146.7 万吨，其他国家铁矿石到港量同比减少 1886.4 万吨。下半年 7-11 月，全国 45 港口铁矿石到港量 5.08 亿吨，同比下降 793 万吨。其中澳大利亚及巴西到港量基本达到去年同期水平。

2.1.1 国内生产分析

铁矿石供应中，国产铁精粉占市场比重为 20%-30%，主要产量河北、辽宁和四川。据统计局及钢联数据显示，2022 年 1-10 月份国内铁矿原矿产量累计 8.10 亿吨，322 家样本矿山企业在 2022 年 1-10 月铁精粉产量累计 2.18 亿吨，同比下降 1.9%，预计全年国产矿产量有望达 2.5 亿吨。2022 年初由中钢协提出、旨在加强铁矿石资源保障的“基石计划”近日获得推进，计划中提出到 2025 年提升国内铁矿石产量 1 亿吨的目标。目前基石计划已经开始推进，然而矿山的建设周期较长，国产铁精粉平稳供应。

图表 4 126 家矿山企业铁精粉日均产量



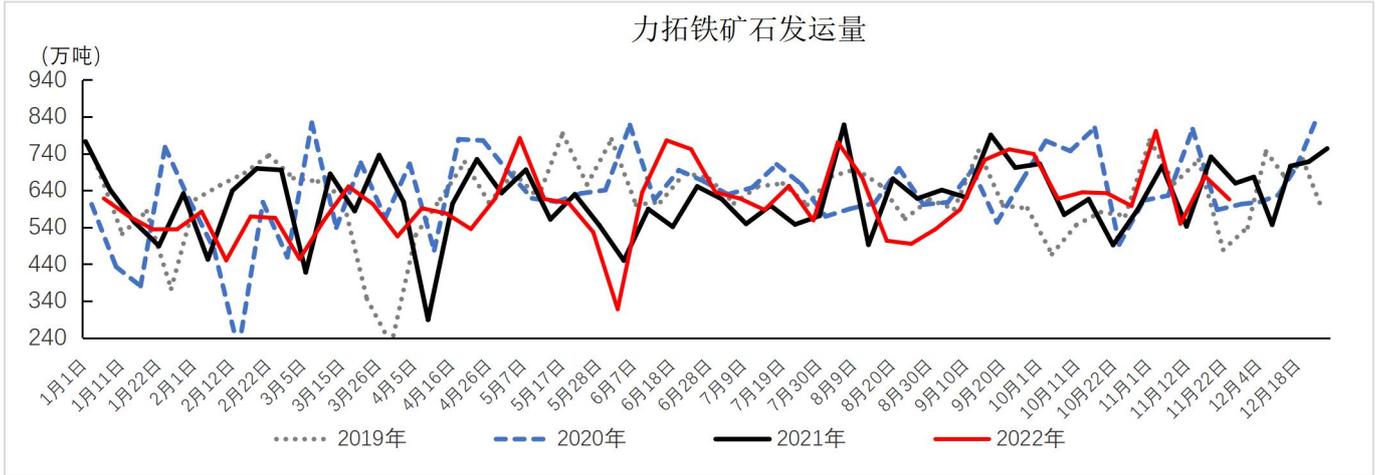
数据来源：钢联数据、国元期货

2.1.2 进口铁矿分析

进口铁矿占我国铁矿供应市场的 70%-80%，主要来自于澳大利亚及巴西。钢联数据显示，2021 年我国进口 11 亿吨铁矿石中，澳大利亚及巴西两国占比 83%，其中 FMG、BHP、Rio Tinto 和 Vale 四大矿山占两国发运 81.7%。澳大利亚铁矿石主要的生产商为 FMG、BHP 和 Rio Tinto，主要有 BP 粉、纽曼粉、杨迪粉、罗布河粉等多个交割品，并且普市指数及新加坡掉期指数根据力拓 PB 粉作为重要参考基准价格，所以需重点关注澳洲三大矿山的产能及发运变化。巴西的淡水河谷自从 2019 年矿难后，产能正在逐步恢复中，因此产能计划是重点关注内容。

2022 年力拓发运基本能够完成全年目标 3.2-3.35 亿吨的目标下限，本年周均发运在 541 万吨与去年基本持平。但是力拓本年发运受到诸多干扰，一季度遇到新旧项目置换进度不及预期、疫情影响引发劳动力短缺以及强降雨干扰矿山正常生产运输等问题，周均发运量在 513 万吨低于本年年均值；三季度发运干扰主要在于运矿列车脱轨事件，即 20 节运矿车厢在自动列车的尾部脱轨，该事件对 Gudai-Darri 项目铁矿供应产生的影响约一个多星期，使得三季度发运量略低于上季度。2023 年 Gudai-Darri 预计达到满负荷生产，促进力拓皮尔巴拉铁矿实现稳定的 3.6 亿吨/年的产能。

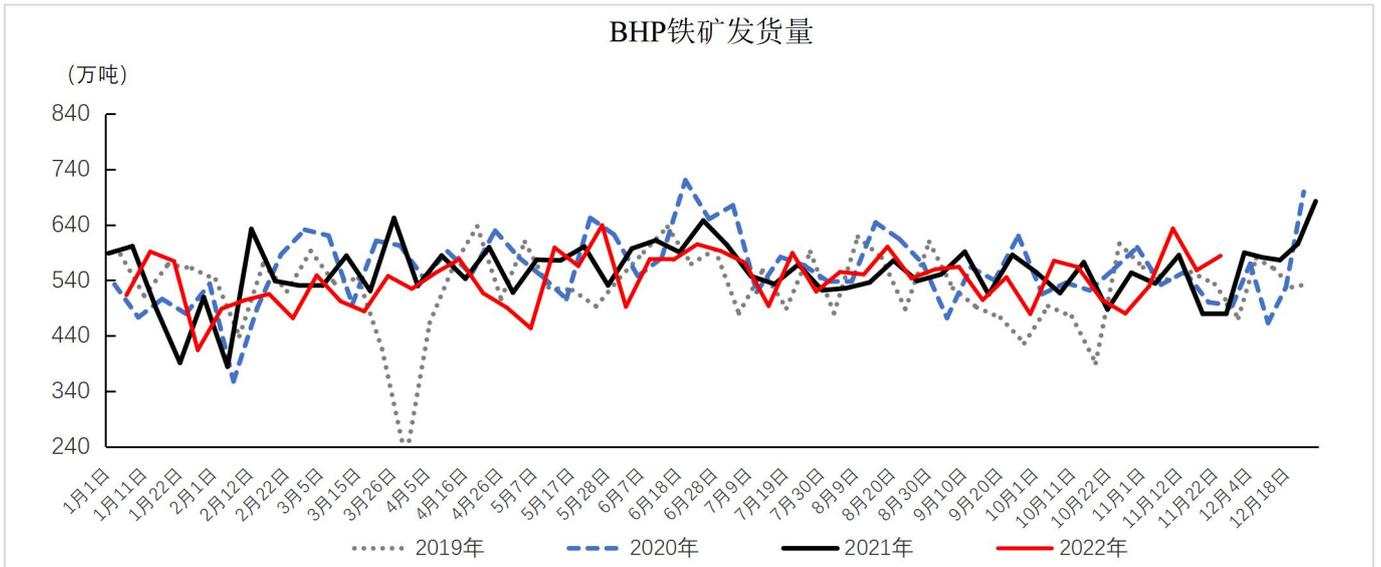
图表 5 力拓铁矿石发运量



数据来源：钢联数据、国元期货

必和必拓 2023 财年生产目标仍保持在 2.78 亿吨到 2.9 亿吨的生产区间不变，截至 11 月份，发运目标完成度 41.3%-43.2%，同比基本持平。未来，South Flank 作为西澳地区技术最先进的高品质铁矿石产区之一，将取代杨迪矿逐渐衰减的 8000 万吨年产能，其优质资源将使必和必拓西澳矿区（WAIO）生产的铁矿石平均品位从 61%提高到 62%，块矿比例从 25%提高到 30-33%。

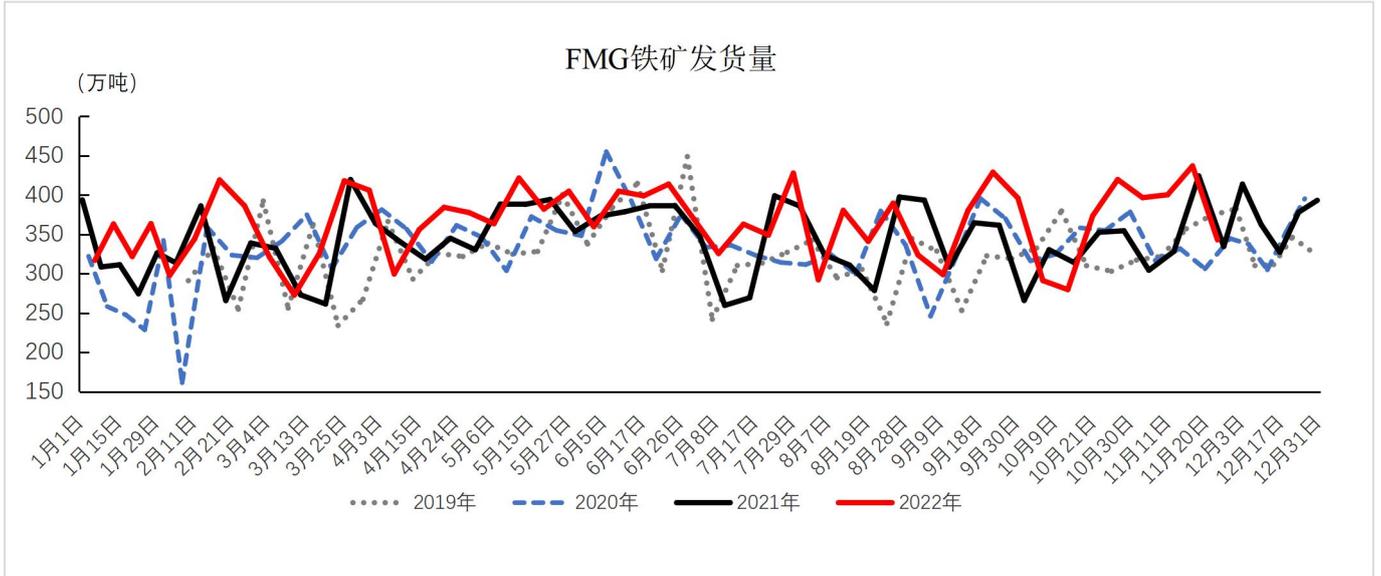
图表 6 BHP 铁矿发货量



数据来源：钢联数据、国元期货

FMG2023 财年的发运目标为 1.87-1.92 亿吨，截至 11 月，发运目标完成度为 42.8%，较去年上升 2.7%。2022 年 12 月铁桥项目投产，2200 万吨铁精粉预计在 12-18 个月时间内满产运作。由此影响，2023 财年 FMG 铁矿产量预期达到 1.9 亿吨，2024 年有望达到 2 亿吨。

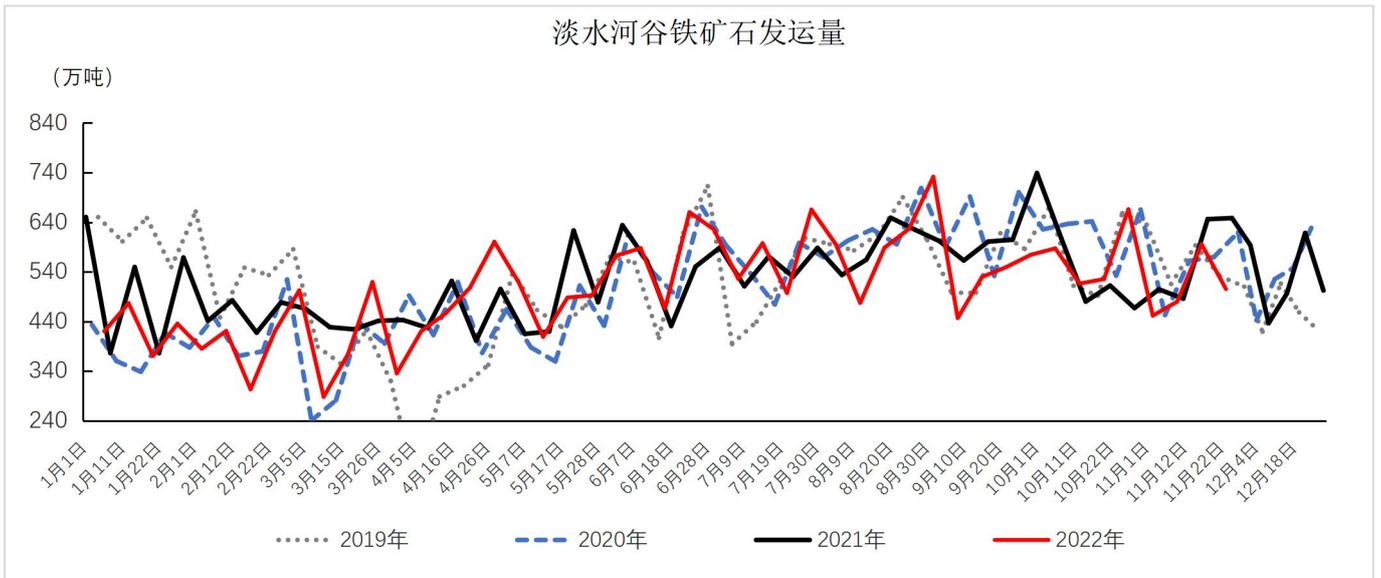
图表 7 FMG 铁矿发货量



数据来源：钢联数据、国元期货

2022 年 VALE 的财年目标下调至 3.10-3.20 亿吨，较年初目标(3.2-3.35 亿吨)下滑 1000-1500 万吨。年度生产目标小幅下调的原因主要在一季度巴西疫情和强降水导致发运不及预期，及将完成 800 万吨产量的中西部系统对外出售至 J&F 矿业。本年发运量基本能完成 3.1 亿吨下限。未来，如果北方系统 Serra Sul (S11D) 预计在 2024 年上半年投产，S11D 矿山年产能将提高 2000 万吨，北方系统总产能将提至 2.6 亿吨。南部系统致力于解决上游水坝对生产作业的干扰，受 19 年溃坝事故影响，2022 年三季度缓慢恢复至 18 年同期水平。长期新增产能需关注北部系统 S11D (2024 年，2000 万吨/年)、东南部系统 Capanema 项目 (2023 年，1400 万吨/年) 以及南部系统 Vargem Grande 矿区的物流运输瓶颈解决所释放的 1600 万吨/年产能。由此，VALE 后期增量主要靠旧产能的恢复性增产，持续关注 VALE 复产进度。

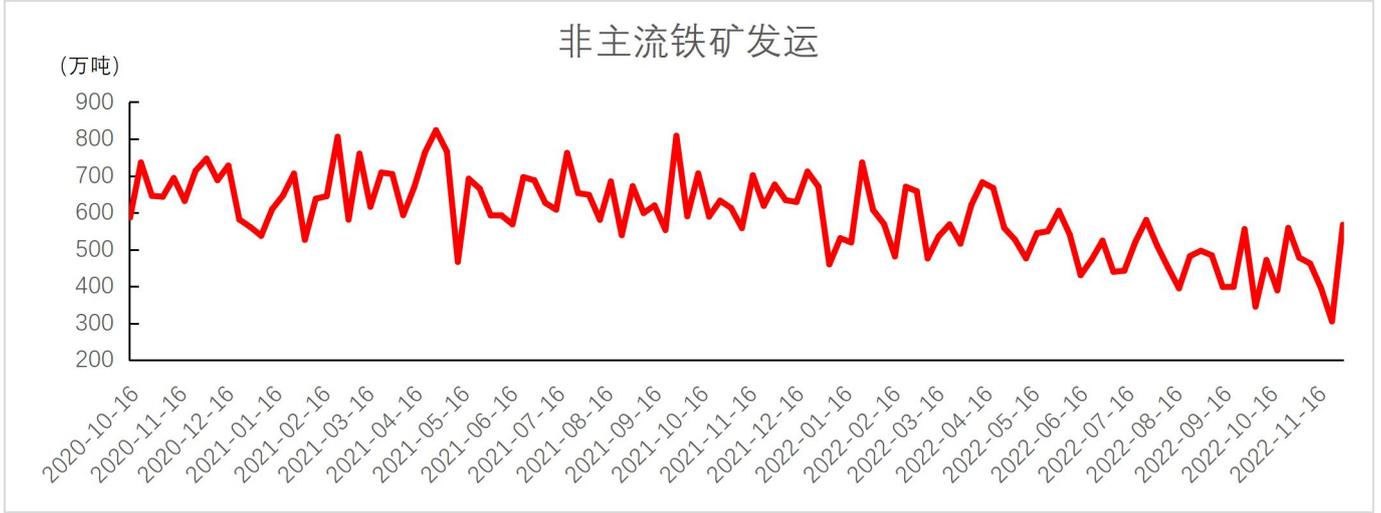
图表 8 淡水河谷铁矿石发运量



数据来源：钢联数据、国元期货

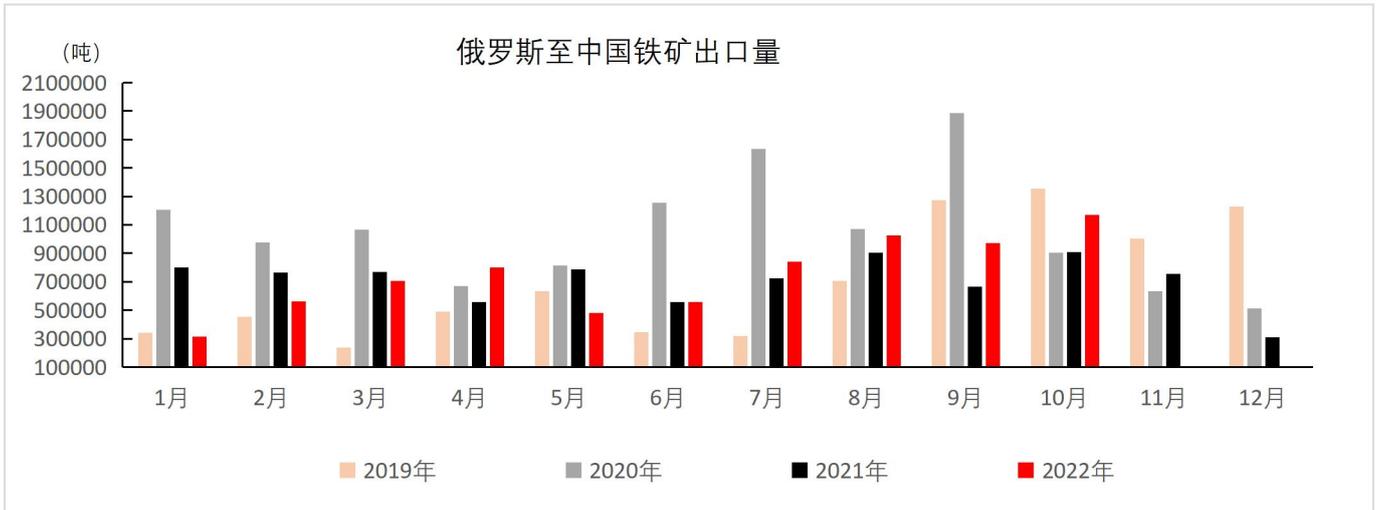
非主流发运方面，最大的不确定性仍然在于俄乌问题的持续性发酵。根据海关数据显示，截至9月份，我国俄乌的铁矿石进口量同比减少904万吨左右，预计进口量明年仍难恢复。非主流发运除俄罗斯与乌克兰两国，印度发运在下半年也大幅下降。印度自从5月至11月对铁矿进口加征关税，数据显示，2022年1-10月印度铁矿石出口量2256万吨，同比减少4188万吨；5-10月出口同比减少2900万吨至720万吨，其中中国进口量989.1万吨，同比减少2286.7万吨。

图表 9 非主流铁矿发运



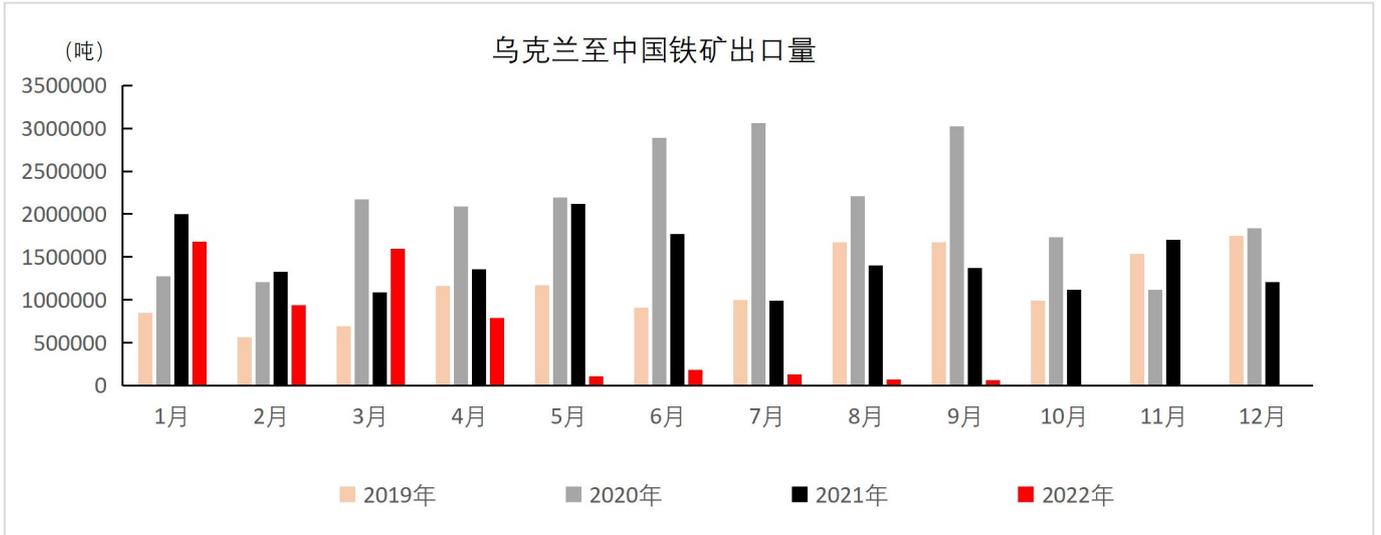
数据来源：钢联数据、国元期货

图表 10 俄罗斯至中国铁矿出口量



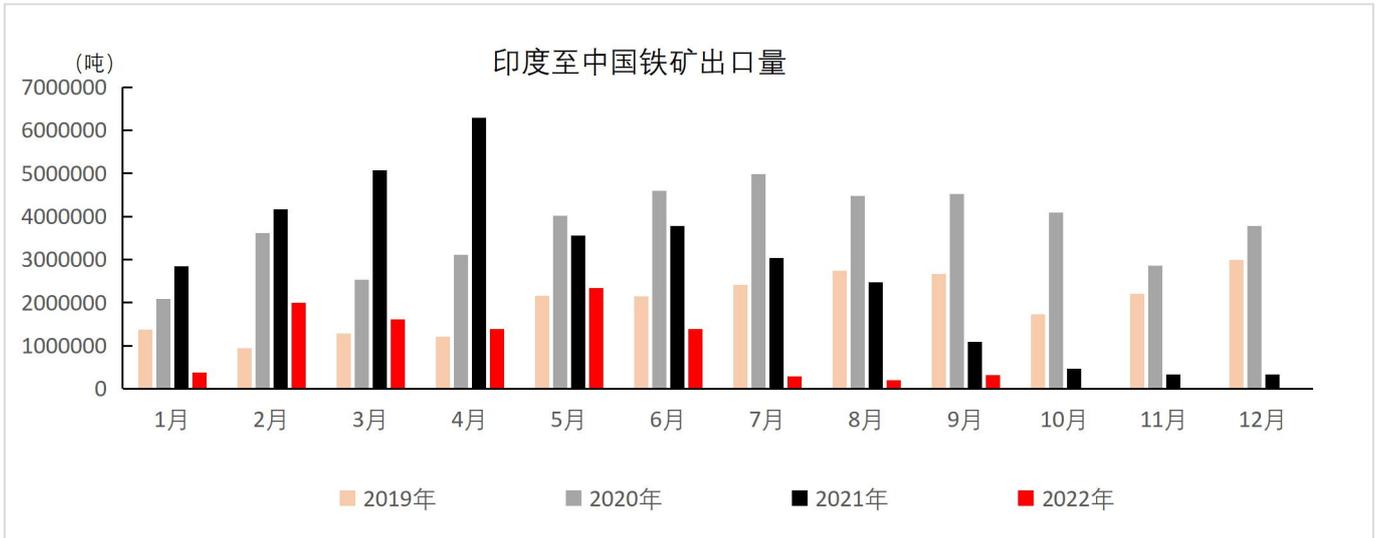
数据来源：钢联数据、国元期货

图表 11 乌克兰至中国铁矿出口量



数据来源：钢联数据、国元期货

图表 12 印度至中国铁矿出口量



数据来源：钢联数据、国元期货

2.1.3 库存结构分析

2022年铁矿港口库存总体呈现先降后升趋势。上半年，年初在连续低需求低疏港状态下，港口库存在二月中旬增至近三年新高 16034.05 万吨，比年初累库 429 万吨。随着环保限产限制的解除，钢厂高炉进入提产增产周期，全球矿山发运及中国港口铁矿到港持续低位波动，港口可卸资源偏少，导致港口库存与港口压港都开始进入了连续降库周期。截至 6 月 30 日统计，中国 45 港进口矿港口库存 12625.50 万吨，比年内高点降库 3408 万吨，港口船舶压港天数也从年内最高点的 120 天降至六月底的 14 天。下半年铁矿港口库存先增后降，变化幅度较小。三季度铁矿供需双弱，但钢厂处于高额亏损阶段，且全国亏损面积达 80% 以上，高炉铁水产量进入快速下行的通道，港口库存从 12625 万吨回升至 14026 万吨。四季度，钢厂利润好转，铁水产量上升，港口库存从 14026 万吨降

至 12944 万吨。年末铁矿有所累库，主要由于铁矿到港量环比回升。11 月周均到港 2346 万吨，处于年均值以上。

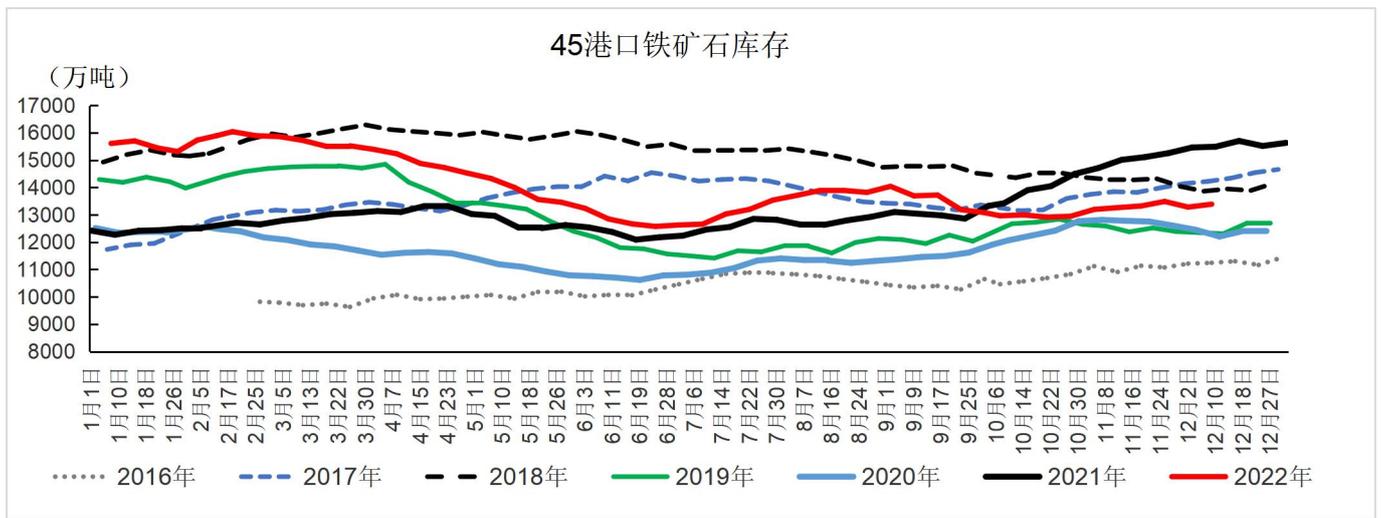
图表 13 45 港口铁矿石库存情况

45港口铁矿石库存情况

2022/12/16	总量	压港天数	贸易矿量	贸易矿占比	非贸易矿	澳矿	巴西矿	非主流矿	粗粉	块矿	精粉	球团
总量	13398.78	34	8073.47	0.602553	5325.31	6263.51	4857.07	2278.2	9714.78	2037.69	1103.06	543.25
环比	14.16	0	38.17	0.002214	-24.01	127.11	-80.31	-32.64	-10.98	27.38	12.32	-14.56
同比	-2297.52	-62	-1229.03	0.009897	-1068.49	-1032.09	-744.63	-520.8	-2092.44	-301.82	-39.21	135.95
4周均	13386.4625	35.75	8061.405	0.602225	5325.058	6138.478	4878.6225	2369.363	9687.1625	2071.208	1074.285	553.8075

数据来源：钢联数据、国元期货

图表 14 45 港口铁矿石库存

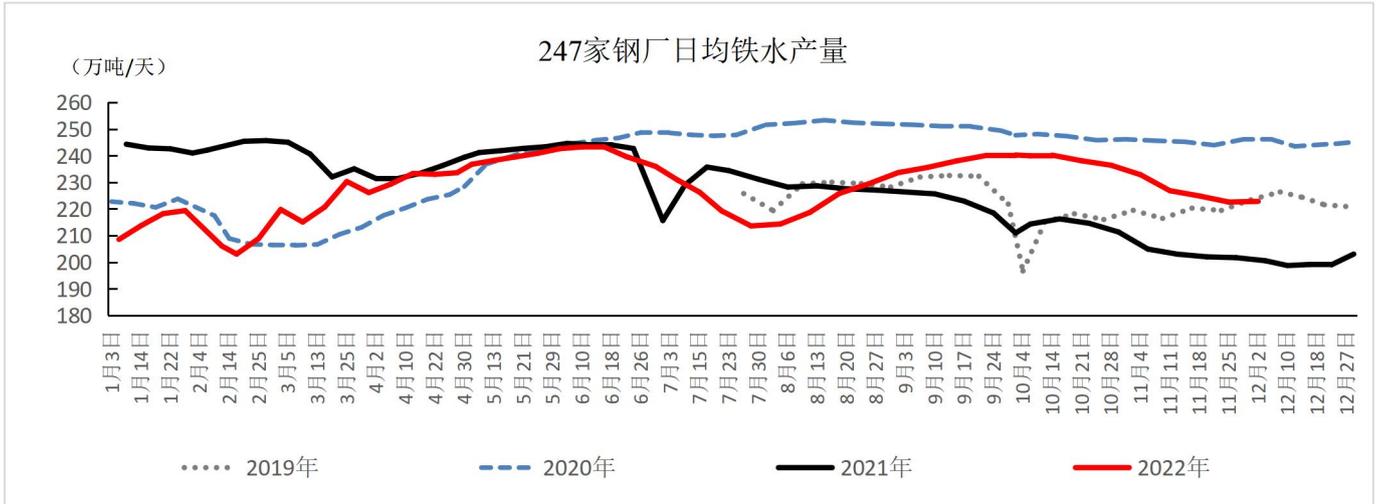


数据来源：钢联数据、国元期货

2.2 需求分析

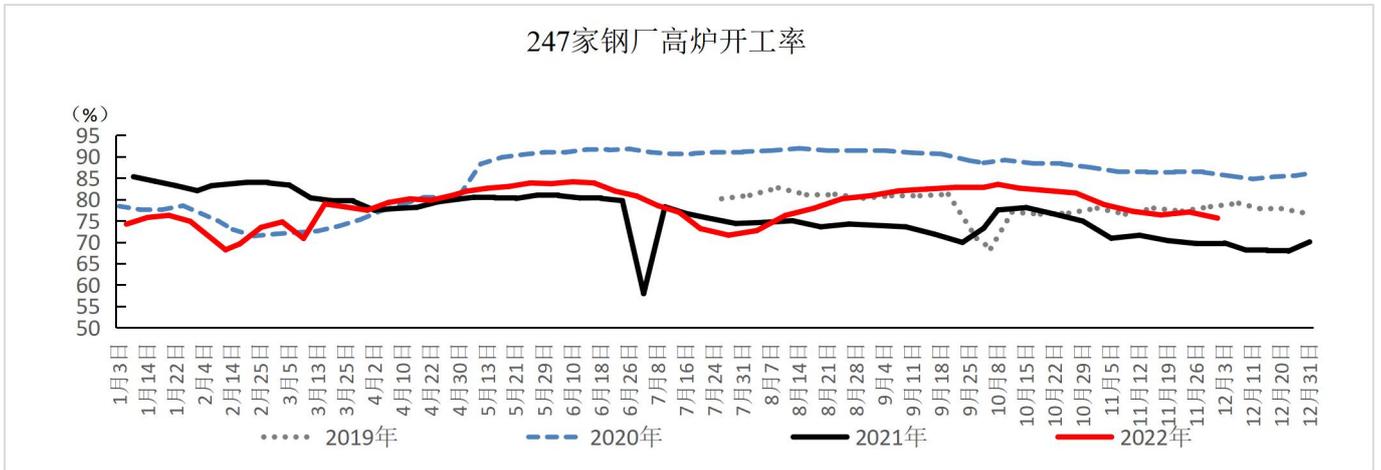
2022 年的铁水产量呈现的是冲高回落，背后反映的是黑色终端需求并没有明显起色，铁水产量的波动体现的其实是市场心中对于需求的期待。在政策面对地产的刺激下，市场对旺季需求一次次期待，最终又都落空。上半年国内高炉生产受冬奥会、环比限产及疫情的影响，高炉铁水总产量较去年同期有较大幅度的减量，247 钢厂高炉铁水产量近 4.1 亿吨，同比减量约 2800 万吨，降幅 6.5%。下半年，铁水产量回升，钢厂利润成为铁水产量的主要影响因素。截至 11 月，下半年 247 家钢厂高炉铁水产量将近 3.5 亿吨，同比增量 1421 万吨，增幅 4.2%。本年钢材利润基本处于亏损状态，造成亏损的直接原因除了当下需求疲软之外，另一个重要因素是钢铁冶炼产能弹性大，且完全可以匹配甚至明显高于需求，因此钢厂亏损状态使得对铁矿一般按需采购。

图表 15 247 家钢厂日均铁水产量



数据来源：钢联数据、国元期货

图表 16 247 家钢厂高炉开工率



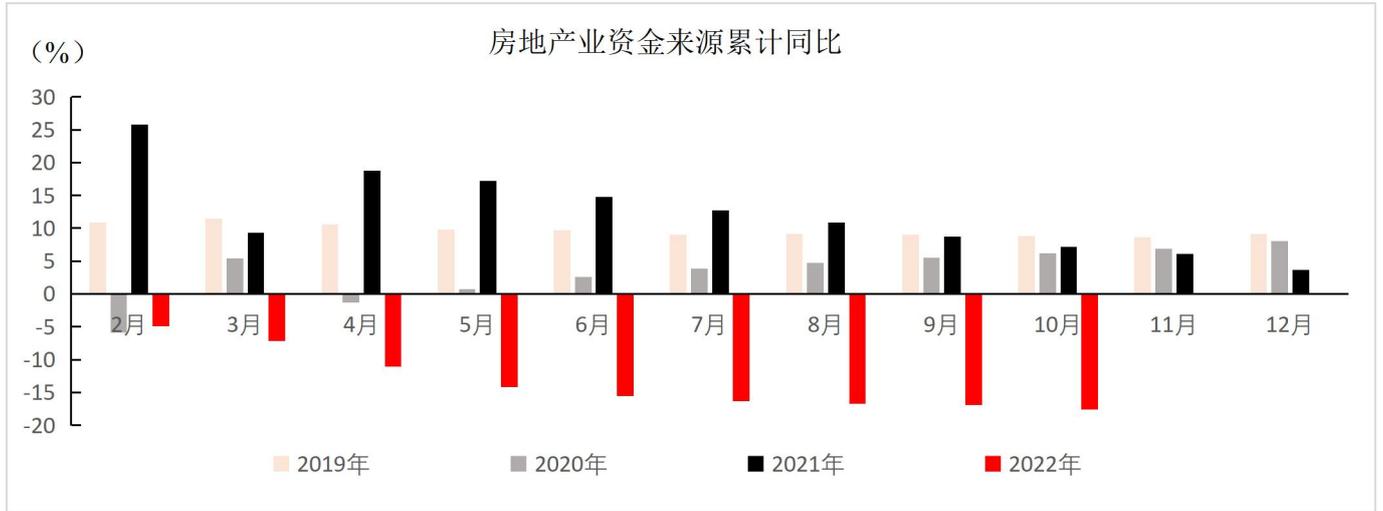
数据来源：钢联数据、国元期货

远期需求仍是房地产决定，2022 年的地产端数据持续弱势，政策面虽不断加码稳地产，但效果较差。随着我国经济下行压力增大，地产端的稳定势在必行，政策不断出台有力且具有针对性的措施，例如第一只箭金融 16 条明确提出要“对国有、民营等各类房地产企业一视同仁”；第二只箭直接面向融资困难的民营企业，信贷座谈会也提出要商业银行“发挥头雁作用，主动靠前发力”；第三只箭允许符合条件的房地产企业实施重组上市，恢复涉房上市公司并购重组及配套融资。从施力方向来讲，既有面向优质民企的融资支持策略，也有面向受困房企的资产处置方案；既提出了针对项目的“保交楼”贷款后进先出、不下调风险分类等执行细节，也做出了针对企业的开发贷和信托展期一年、支持债券增信新发和合理展期等有效安排。

据国家统计局数据显示，去年房企总开发资金中，定金及预售款占比 36.8%，个人按揭贷款占比 16.1%，而国内贷款占比 12%，自筹资金占 32.6%。从统计数据看，政策利好可增加地产行业资金流入，但是销售回暖，才是地产行业回暖的必要条件。出于稳定经济的目的，预计在明年房地产

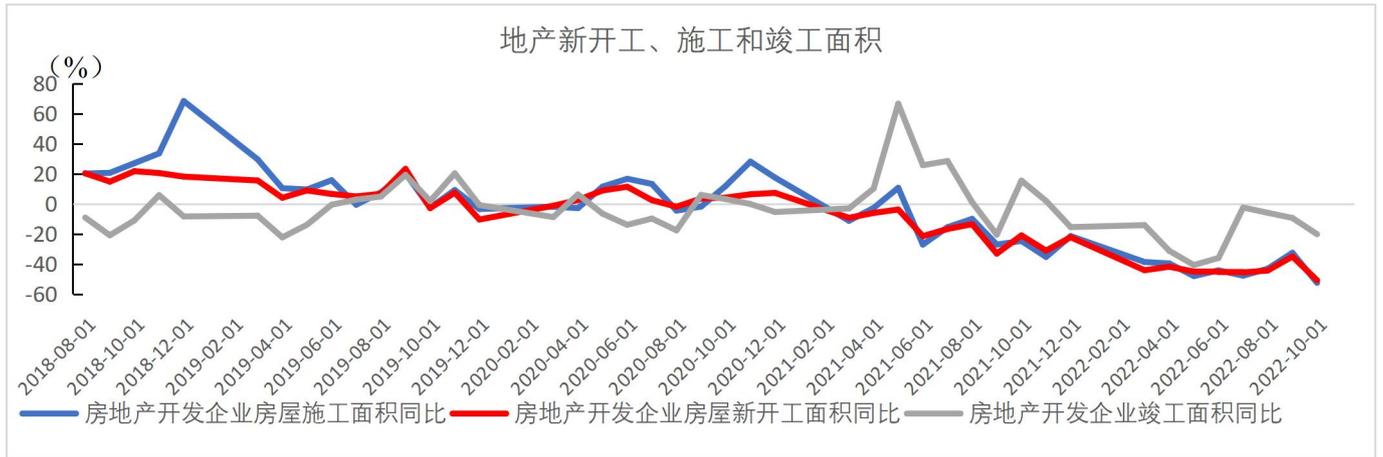
在延续一定时间下滑后将会出现明显放缓，市场预计在 2023 年上半年延续回落趋势，或将于年中开始回暖走强。

图表 17 房地产业资金来源累计同比



数据来源：钢联数据、国元期货

图表 18 地产新开工、施工和竣工面积



数据来源：钢联数据、国元期货

2.3 铁矿供需平衡表

图表 19 2022 年铁矿月度平衡表

2022年铁矿月度平衡表													
指标	单位	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月 (E)
到港	万湿吨	10719.80	8274.90	9255.49	9036.09	9630.26	9277.61	10148.43	10075.11	9490.54	10740.73	10058.04	10268.53
内矿产量	万湿吨	2115.10	1978.60	2191.20	2257.40	2285.80	2304.90	2295.50	2242.10	2209.00	1954.70	2000.00	2000.00
出口量	万湿吨	303.83	142.16	279.20	151.02	168.69	161.62	142.40	147.88	252.67	131.91	132.00	132.00
总供给	万千吨	11602.84	9362.35	10340.27	10317.10	10877.20	10574.89	11390.30	11267.90	10598.96	11632.88	11042.63	11237.53
日均铁水	万吨	214.94	205.97	221.45	231.05	238.83	242.20	225.18	222.04	237.49	238.63	226.76	225.00
生铁	万吨	6663.14	5767.07	6864.87	6931.56	7403.81	7266.08	6980.46	6883.24	7124.58	7397.53	6802.80	6750.00
废钢系数	公斤/吨铁水	24.82	24.07	23.92	24.77	24.52	23.52	19.41	20.77	21.44	21.90	20.12	20.17
总需求	万吨	10436.31	9030.22	10753.93	10857.78	11599.46	11384.22	10939.90	10785.92	11164.15	11592.22	10660.27	10577.33
供需差	万吨	1166.53	332.13	-413.66	-540.68	-722.27	-809.32	450.39	481.99	-565.19	40.66	382.35	660.20
港存变动	万吨	-295.00	576.64	-368.64	-1000.43	-1063.70	-882.23	962.98	281.44	-740.35	-131.42	540.42	660.00
港库存	万吨	15309.93	15886.57	15517.93	14517.50	13453.80	12571.57	13534.55	13815.99	13075.64	12944.22	13484.64	14144.64

数据来源：钢联数据、国元期货

三、对 2023 年预测判断

展望 2023 年，供应端全球铁矿开采量保持稳定，主流矿山产量有望稳中有 5000 万吨的增量；非主流矿山方面，印度 11 月份取消铁矿石出口关税，22 年 1-10 月我国进口印度铁矿同比减少 2268 万吨。2023 年印度进口铁矿有望回升 2000 万吨。俄罗斯与乌克兰仍陷在战争中，不确定明年能否恢复铁矿出口。明年铁矿进口保守估计有望增加 7000 万吨。

国内铁精粉方面，基石计划刚刚起步，短期难以形成实际产量，2023 年预计国产矿产量与本年持平，难有增量。

替代品废钢方面，受疫情影响，2022 年下半年高炉废钢投入量明显下降，247 家样本钢厂废钢投入同比减少 700 万吨，变相增加了 1050 万吨以上的铁矿石消费；电炉方面，本年开工率同比下降 8.7 个百分点至 56.4%，废钢减少了 1500 万吨左右的投入。明年随着社会活动的恢复，废钢供应有望回归，抵消 3500 万吨铁矿需求。

需求端来看，预计明年铁矿需求表现尚可，虽然房地产行业仍然没有扭转颓势，但是考虑到明年经济复苏的预期，国内铁矿消费有望实现正增长。海外方面欧美受战争及疫情影响，需求有一定的放缓，但是印度等新兴国家有望成为海外钢铁消费的新星。总体需求端可以保守估计明年铁矿消费仍有增长潜力。

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

合肥分公司

地址：安徽省合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座 6 楼
601-607
电话：0551-62895515

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即
磐基商务楼 2501 室）
电话：0592-5312922

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

合肥营业部

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 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 层西侧
电话：0475-6380818

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