

## 美国农业部 6 月份供需报告前瞻

光大期货研究所

农产品部

分析师:

赵燕编译

执业资格号: F0203638

电话: 0411-84806827

E-mail: zhaoyan@ebfcn.com.cn

### 要点

6月10日周三美国农业部 USDA 将公布月度供需报告。

产量数据方面, 本月将仅公布美国冬小麦产量预测, 首次春小麦产量预测将会在7月报告中公布。

供需数据方面, 陈豆需求量仍将上调而库存会相应下调。玉米需求将与上月预测保持持平。陈麦年终库存会上调, 而15/16年度年终库存可能会受到冬小麦产量预测调整的影响。

报告日期: 2015年6月8日

期市有风险

入市需谨慎

## 美国农业部 6 月份供需报告前瞻

### USDA 2014/15 U.S. Grain Ending Stocks

(million bushels)	USDA	Average Estimate	Range of Estimates	USDA Previous	RJO	Last Year
Com		1,859	1,775-1,964	1,851	1,964	1,851
Soybeans		339	302-360	350	302	350
Wheat		712	685-734	709	730	709

### USDA 2015/16 U.S. Grain Ending Stocks

(million bushels)	USDA	Average Estimate	Range of Estimates	USDA Previous	RJO	Last Year
Com		1,779	1,622-2,053	1,746	1,708	1,851
Soybeans		487	433-569	500	433	350
Wheat		798	672-876	793	804	709

\* RJO estimates reflect our ideas on final marketing year ending stocks, not an attempted guess at the USDA's report estimates for this month

### USDA 2015/16 U.S. Wheat Production

(million bushels)	USDA	Average Estimate	Range of Estimates	USDA Previous	RJO	Last Year
All Wheat		2,110	2,050-2,191	2,087	2,123	2,026
All Winter Wheat		1,474	1,445-1,515	1,472	1,486	1,378
Hard Red Winter		856	820-885	853	878	738
Soft Red Winter		414	398-426	416	410	455
White Winter		204	198-225	203	198	184

\* RJO estimates reflect our ideas on final crop production numbers, not an attempted guess at the USDA's report estimates for this month

**USDA 2014/15 U.S. Grain Ending Stocks**

(million bushels)	USDA	Average Estimate	Range of Estimates	USDA Previous	RJO	Last Year
Corn		1,859	1,775-1,964	1,851	1,964	1,851
Soybeans		339	302-360	350	302	350
Wheat		712	685-734	709	730	709

**USDA 2015/16 U.S. Grain Ending Stocks**

(million bushels)	USDA	Average Estimate	Range of Estimates	USDA Previous	RJO	Last Year
Corn		1,779	1,622-2,053	1,746	1,708	1,851
Soybeans		487	433-569	500	433	350
Wheat		798	672-876	793	804	709

\* RJO estimates reflect our ideas on final marketing year ending stocks, not an attempted guess at the USDA's report estimates for this month

**USDA 2015/16 U.S. Wheat Production**

(million bushels)	USDA	Average Estimate	Range of Estimates	USDA Previous	RJO	Last Year
All Wheat		2,110	2,050-2,191	2,087	2,123	2,026
All Winter Wheat		1,474	1,445-1,515	1,472	1,486	1,378
Hard Red Winter		856	820-885	853	878	738
Soft Red Winter		414	398-426	416	410	455
White Winter		204	198-225	203	198	184

\* RJO estimates reflect our ideas on final crop production numbers, not an attempted guess at the USDA's report estimates for this month

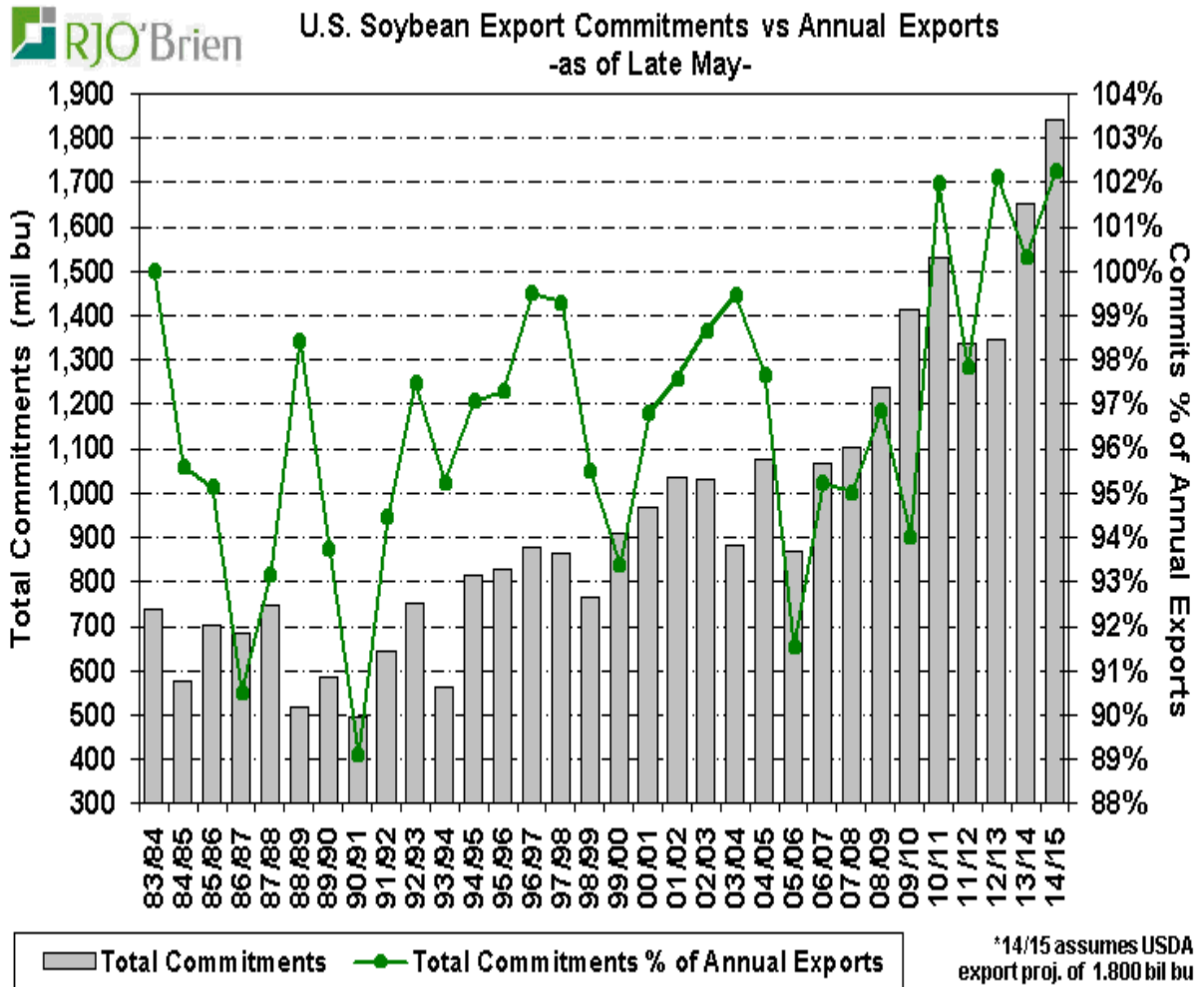
**大豆**

虽然美国 14/15 年度大豆年终库存仍处于历史相对较高水平，基本面供应压力仍较大，但相对来说，陈豆需求持续坚挺，因此预计本月 USDA 会下调库存量。虽然对于库存调整幅度存在争议，但数据明显显示陈豆库存可能会下调，甚至会温和下调，低于 USDA 上月预测的 3.5 亿蒲。

随着时间进入 14/15 年度最后一个季度，市场普遍预期陈豆出口会季节性大幅下调，特别是在今年南美大豆产量创纪录的情况下，这一预期进一步被放大。但从近期出口销售和装船进度以及未来几个月仍有采购美豆的需求来看，本月 USDA 可能至少会温和上调出口量。从年度后三个月出口销量通常非常有限以及陈作未装船数量通常会结转至下一年度的情况来看，一般陈作累计销量会高于最终装船量。但今年不同于以往的是，目前累计销量已高于 USDA 预测年度出口目标。

下图显示的是截至 5 月末美豆出口销量占年度出口预测的比例。截至 5 月 28 日美豆出口量为 18.41 亿蒲，完成预期目标 18 亿蒲的 102.3%。虽然相比 10/11 和 12/13 年度同期来说也不算特别高，但相比最终出口量来说的差额仍是历史同期最大水平。另外，过去四周陈豆新销量是去年同期的一倍以上，这进一步增强 USDA 会上调出口量的预期。我们预测美国陈豆出口量最终可能会达到

18.2-18.25 亿蒲，相比 USDA 目前预测为 18 亿蒲。

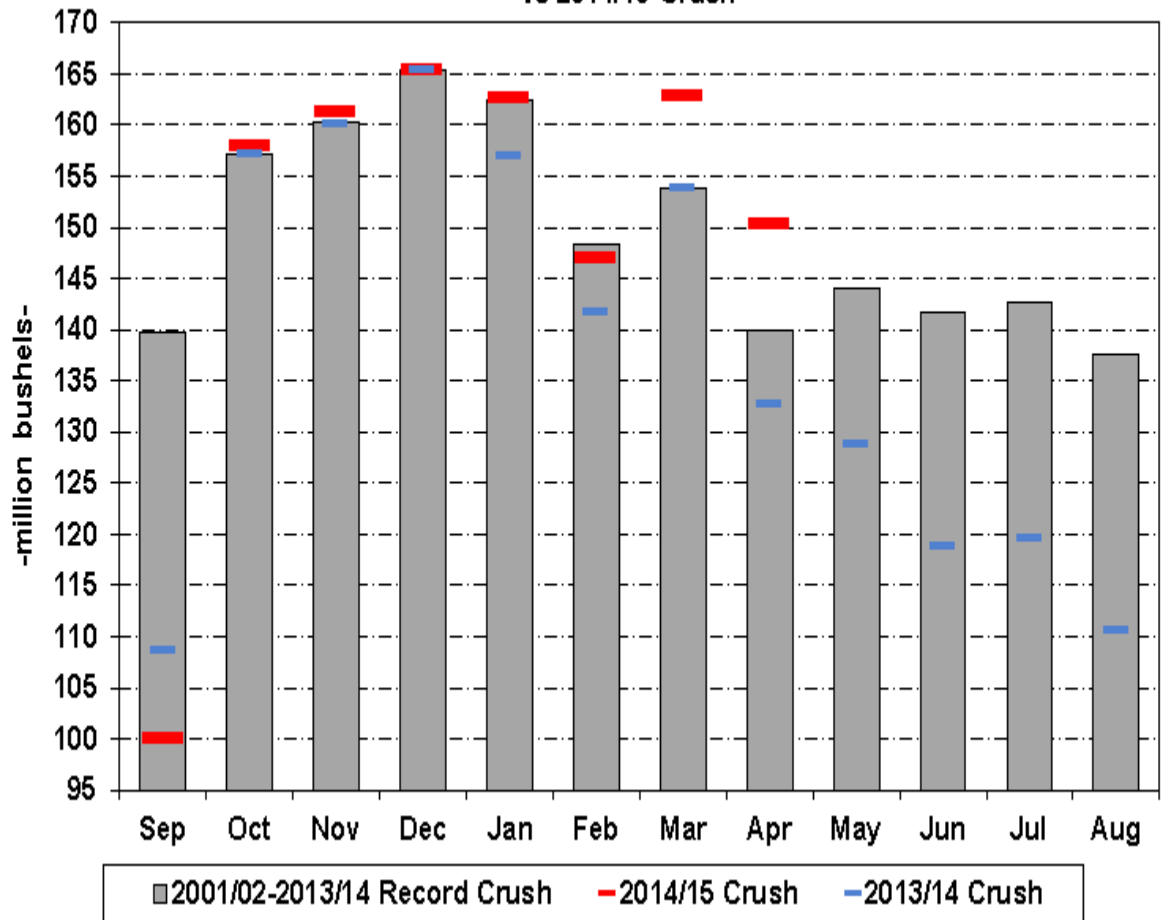


再来看一下压榨情况。近几个月情况来看，美豆压榨进度一直快于 USDA 预测水平（预测年度压榨量为 18.05 亿蒲）。基于 9 月至 4 月的压榨总量 12.66 亿蒲，5-8 月期间平均月度压榨量年比需要增加 7.5% 就可以未完成 USDA 预测年度目标。不过，4 月份压榨量年比增幅达 13%，事实上比历史同期最高纪录高 7% 以上。在去年大豆供应处于历史偏紧情况下，去年 4 月至 8 月月度压榨量年比大幅下滑，但今年情况完全不同。

下图红色标示的是 14/15 年度以来 NOPA 月度压榨量，同时与 01/02 至 13/14 年度同期历史最高水平进行了对比。另外，图中也提供了 13/14 年度月度压榨进度进行参考。可以看出，14/15 年度前八个月有六个月 NOPA 月度压榨量高于历史同期纪录水平，而 3 月和 4 月压榨量远高于前高。在压榨进度保持较快以及 13/14 年度月度压榨量大幅下滑的情况下，预计 USDA 年度目标 18.05 亿蒲完全可以实现。需要记住的是，豆粕已销售未装船量年比同期增加 80% 以上，而豆油未装船量年比增加 41%。在出口计划未履行情况下，预计大豆压榨仍将保持坚挺。



2001/02-2013/14 NOPA Monthly Crush Records  
vs 2014/15 Crush



即使假设 5 月至 8 月期间压榨量较同期历史纪录水平降低 5%（意味着后期压榨量低于年度前期水平），年度总压榨量仍将达到 18.3 亿蒲，相比 USDA 目前预测为 18.05 亿蒲。假设未来四个月压榨量仍接近历史纪录水平，则 USDA 会继续上调压榨量，只是上调幅度和上调时间的问题。

基于上述需求方面的分析，我们预测美国 14/15 年度大豆出口量为 18.25 亿蒲，压榨量为 18.3 亿蒲，相比 USDA 预测为 18 亿和 18.05 亿蒲。相应地，我们预测陈豆库存量为 3.02 亿蒲，相比 USDA 上月预测为 3.5 亿蒲。虽然本月报告库存下调幅度可能不会达到 4000-4500 万蒲，但最终会下调到这种幅度。

再来看一下 15/16 年度情况。预计唯一的调整可能是对需求的小幅调整，因为供应不会进行调整。过去 18 年 USDA 未曾在 6 月报告中调整过新作亩产预测，因此本月也不会调整。供需数据方面，过去十年 6 月报告中 USDA 需求数据调整幅度未超过 3000 万蒲，而自 01/02 年度以来 6 月报告中未上调过新豆需求预测。之后有四年 6 月报告中下调需求预测，有 6 年未调整需求。预计本月报告可能会将新豆库存下调，上月为 5 亿蒲，但这是因为陈豆库存下调而不是新作供需数据出现调整。



**U.S. Soybean Supply/Demand Balance**

September/August; thousand acres; million bushels

	07/08	08/09	09/10	10/11	11/12	12/13	13/14	USDA		USDA	
								RJO	5/12	RJO	5/12
								14/15	14/15	15/16	15/16
Acres Planted	64,741	75,718	77,451	77,404	75,046	77,198	76,840	83,701	83,701	84,615	84,615
% Harvested	99.1%	98.6%	98.6%	99.0%	98.3%	98.6%	99.2%	99.2%	99.2%	99.1%	98.9%
Acres Harvested	64,146	74,681	76,372	76,610	73,776	76,144	76,253	83,061	83,061	83,853	83,700
Average Yield	41.7	39.7	44.0	43.5	42.0	40.0	44.0	47.8	47.8	45.6	46.0
Carryin	574	205	138	151	215	169	141	92	92	302	350
Production	2,677	2,967	3,361	3,331	3,097	3,042	3,358	3,969	3,969	3,824	3,850
Imports	10	13	15	14	16	41	72	34	30	35	30
Total Supply	3,261	3,185	3,514	3,497	3,328	3,252	3,570	4,095	4,091	4,161	4,230
Crush	1,803	1,662	1,752	1,648	1,703	1,689	1,734	1,830	1,805	1,830	1,825
Exports	1,160	1,279	1,501	1,501	1,365	1,317	1,647	1,825	1,800	1,775	1,775
Seed/Feed	93	90	92	87	90	89	97	98	98	93	92
Residual	-1	16	18	45	1	16	0	40	38	30	38
Total Usage	3,056	3,047	3,363	3,282	3,159	3,111	3,478	3,793	3,741	3,728	3,729
Carryout	205	138	151	215	169	141	92	302	350	433	500
Stocks/Usage	6.7%	4.5%	4.5%	6.6%	5.4%	4.5%	2.6%	8.0%	9.4%	11.6%	13.4%

豆类产品方面，压榨量上调将使 USDA 略上调豆粕和豆油出口量。目前来看，豆粕豆油出口销售进度均较快，过去六周豆粕平均周销量达近 10 万吨，相比所需的平均周销量为 6.5 万吨。豆油同期平均周销量为 1.4 万吨，平均所需为 8000 吨。豆粕累计销量年比增加 12%，USDA 预测年度目标为 19 亿蒲，年比仅增加 1%。

近期 EPA 宣布 2015 年生物柴油强制掺兑量为 17 亿加仑，这将促使 USDA 温和上调 14/15 和 15/16 年度豆油国内需求量。基于 EPA2014 年生物柴油掺兑量为 16.3 亿加仑，假设提高至 17 亿加仑时完全通过国内生物柴油来掺兑，按照 2014 年豆油占生物柴油生产所需原料比例为 52% 来计算，则未来 12 个月豆油需求量将增加 2.5 亿磅。USDA 上月预测美国 14/15 年度用于生物柴油生产的需求量为 48 亿磅，相比 13/14 年度为 49.5 亿磅。目前预测 15/16 年度需求量为 50 亿磅。相应地，预计 USDA 会将 14/15 年度需求量上调 1-1.5 亿磅，15/16 年度需求量可能会上调 1 亿磅，因为明年需求量已预期会增加 2 亿磅，因粮进一步大幅上调空间有限。

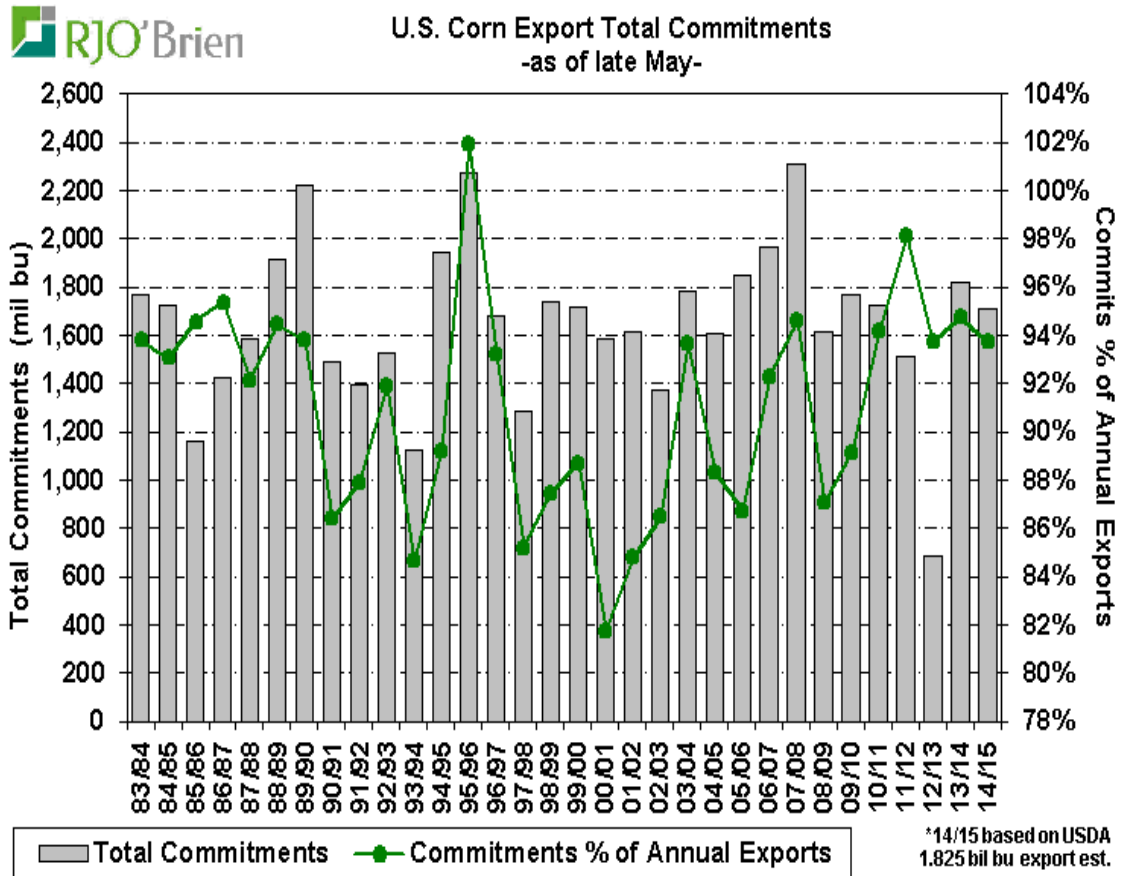
### 玉米

过去四至六周玉米总需求保持相对强劲。过去三周用于乙醇生产的玉米需求量年比也大幅增加，新作出口也保持强劲，这些均将支持 USDA 目前出口预测目标。

过去八周美国玉米平均周销量高达 2700 万蒲，远高于达到 USDA 预测年度目标 18.25 亿蒲所需的平均周销量 1350 万蒲，高于去年同期的平均周水平 2100 万蒲。虽然这可能意味着 USDA 会在本月上调出口预测量，但整体截至 5 月末的

销售情况却不支持这种预期。

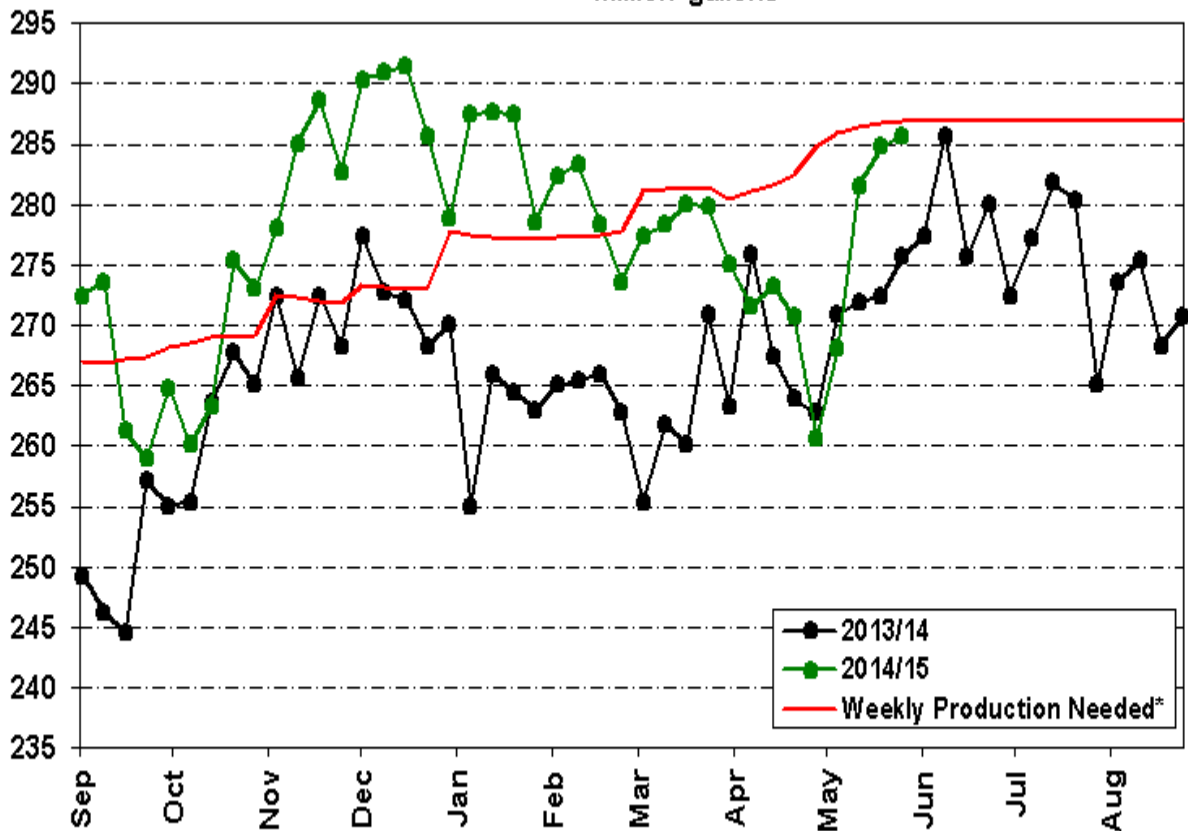
截至 5 月末美国玉米总销量为 17.11 亿蒲，完成 USDA 预测年度目标的不到 94%。从下图可以看出，过去四年每年 5 月末累计销量至少完成预期年度目标的 94%，这意味着今年销售进度与近年同期基本持平。相应地，我们预期 USDA 本月可能会维持玉米出口量不变，特别是在 7-8 月期间巴西出口竞争增加的情况下。巴西第二季玉米产量创纪录，目前正集中面市。



近几周用于乙醇生产的玉米需求情况也相似。过去三周美国乙醇产量增长，达到自 1 月份以来最高水平。由此使市场预期 USDA 会上调用于乙醇生产的玉米需求预测量（上月预测为 52 亿蒲）。不过，从下图可以看出，近期乙醇产量水平基本与达到 USDA 预测年度目标所需的平均水平持平。在汽油需求年比增加约 3%、截至 4 月份乙醇（9 月至 4 月）出口量年比增加 11%（1.04 亿加仑）情况下，预计 8 月末前乙醇产量年比增加约 4%将使玉米需求量能达到 USDA 预测年度目标。相应地，我们预计本月 USDA 不会对玉米用于乙醇生产的需求量进行调整。



EIA Weekly U.S. Ethanol Production (2014/15 vs 2013/14)  
-million gallons-



\*Weekly Production Needed is estimate of average necessary production for remainder of corn marketing year to reach USDA's 2014/15 corn for ethanol demand estimate of 5.200 bil bu

我们预计 USDA 本月不会对美国 14/15 年度玉米年终库存量 18.51 亿蒲进行调整，但最终库存可能会比目前预测高 1 亿蒲以上。对于供需数据预测，我们与 USDA 预测有分歧的是对饲用/调整用量的调整。USDA 预测为 52.5 亿蒲，而我们预测会温和下调。不过，在对最终数据进一步把握前，预计 6 月 30 日谷物库存报告前 USDA 不会对此需求数据进行调整。

综上，如果 USDA 本月对玉米需求略上调也不令人意外，但我们认为目前上调还不太成熟。我们认为更有可能的是 USDA 本月维持陈作供需预测不变。长期来看，我们预计陈玉米库存量为 19.64 亿蒲，相比 USDA 预测为 18.51 亿蒲，原因完全是因为最终饲用/调整用量会下调。

再来看一下 15/16 年度供需数据，我们认为 USDA 本月不会对数据进行较大幅度的调整，甚至可能不会进行调整。过去 22 年产 SDA 未在 6 月报告中上调过美国玉米平均亩产预测，而仅有五年在春季天气恶劣播种出现问题的情况下下调过亩产预测。今年没有这些现象出现，因此预计新作亩产和产量不会调整。

新作需求方面，过去几年 USDA 曾在 6 月报告中对总需求和年终库存进行过调整，但大多是在 USDA 下调亩产/产量的年份中。USDA 未对新作产量进行调整的年份通常也不会对总需求进行调整。如果 USDA 大幅上调巴西玉米产量预测，则可能会下调美国 15/16 年度玉米出口量。但我们预期本月报告 15/16 年度供需



数据整体不会发生太多调整。我们认为 EPA 近期关于 2015 和 2016 年乙醇掺兑计划不会对本月玉米需求数据产生太多影响。上月 USDA 预测新玉米年终库存为 17.46 亿蒲。



### U.S. Corn Supply/Demand Balance

September/August; thousand acres; million bushels

	07/08	08/09	09/10	10/11	11/12	12/13	13/14	USDA		USDA	
								RJO	5/12	RJO	5/12
								14/15	14/15	15/16	15/16
Acres Planted	93,527	85,982	86,382	88,192	91,936	97,291	95,365	90,597	90,597	89,199	89,199
% Harvested	92.5	91.4	92.0	92.4	91.2	89.8	91.7	91.8	91.8	91.6	91.6
Acres Harvested	86,520	78,570	79,490	81,446	83,879	87,365	87,451	83,136	83,136	81,706	81,700
Average Yield	150.7	153.3	164.4	152.6	146.8	123.1	158.1	171.0	171.0	165.0	166.8
Carry-In	1,304	1,624	1,672	1,708	1,128	989	821	1,232	1,232	1,964	1,851
Production	13,038	12,043	13,067	12,425	12,314	10,755	13,829	14,216	14,216	13,482	13,630
Imports	20	14	8	28	29	162	36	25	25	30	25
Total Supply	14,362	13,681	14,748	14,161	13,471	11,906	14,686	15,472	15,472	15,476	15,506
Food/Ind.	1,371	1,294	1,347	1,384	1,404	1,373	1,344	1,335	1,324	1,370	1,337
Ethanol	3,049	3,709	4,591	5,019	5,000	4,649	5,134	5,200	5,200	5,225	5,200
Seed	22	22	23	23	24	25	23	23	23	23	23
F/S/I	4,442	5,025	5,961	6,426	6,428	6,046	6,501	6,558	6,547	6,618	6,560
Feed	5,858	5,135	5,101	4,778	4,511	4,308	5,036	5,125	5,250	5,300	5,300
Exports	2,437	1,849	1,979	1,830	1,543	731	1,917	1,825	1,825	1,850	1,900
Total Usage	12,737	12,009	13,041	13,033	12,482	11,085	13,454	13,508	13,622	13,768	13,760
Carry-Out	1,624	1,672	1,708	1,128	989	821	1,232	1,964	1,851	1,708	1,746
Stocks/Usage	12.8	13.9	13.1	8.7	7.9	7.4	9.2	14.5	13.6	12.4	12.7

### 小麦

美国 14/15 年度小麦市场年度将于 6 月 1 日终止而 6 月末将公布季度谷物库存报告，因此预计本月 USDA 对陈麦供需数据调整将非常有限。

从近期美国小麦出口检测和出口销售情况看，预计美国 14/15 年度小麦最终出口量略低于 USDA 目前预测的 8.6 亿蒲。不过，统计局 5 月份贸易数据将于 7 月初才会公布，因此 USDA 本月可能会采购观望策略。我们预测美国陈麦出口量最终会下调至 8.5-8.55 亿蒲。

USDA 上月预测美国 14/15 年度小麦饲用/调整用量为 1.6 亿蒲，目前需求进度显示基本可以达到目标。我们预测此用量为 1.5 亿蒲。但因为几周后将公布季度库存报告，因此本月报告不会进行调整。

如果 USDA 本月选择维持出口预测量不变，则陈麦库存 7.09 亿蒲也不会进行调整。目前我们预测美麦库存量为 7.3 亿蒲，因为饲用/调整用量以及出口量预期会下调，但预计本月 USDA 不会进行调整。

15/16 年度方面，年终库存的调整将取决于冬小麦产量的调整，尽管市场预期全球产量会上调，这会影响到美国小麦出口量。

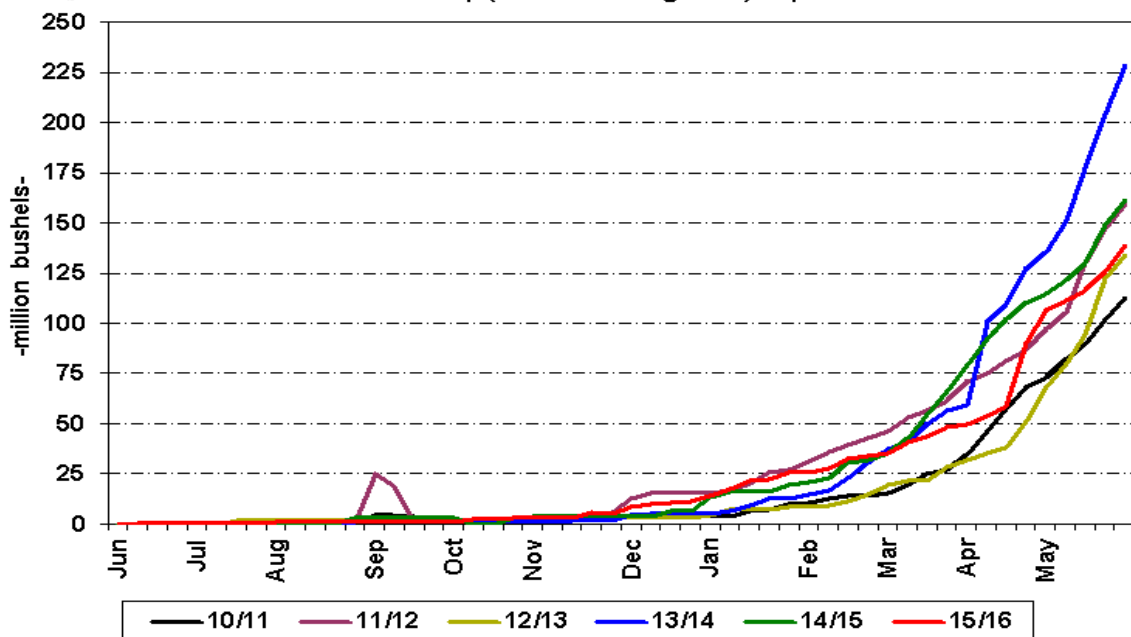
我们继续预期美国硬红冬麦产量会高于 USDA 5 月预测水平。虽然南部大平原 5 月份过量降雨天气引发一些质量担忧，但降雨同时也有助于亩产的提高。我

们目前预测美国冬小麦产量为 14.86 亿蒲，相比 USDA 预测为 14.72 亿蒲。预测硬红冬麦产量为 8.78 亿蒲，USDA 预测为 8.53 亿蒲。预测软红冬麦产量为 4.1 亿蒲，上月预测为 4.16 亿。预测白冬麦产量为 1.98 亿蒲，上月预测为 2.03 亿。目前硬红冬麦生长情况远好于去年同期，此前相似年份平均亩产达 40 蒲或更高，因此预计 USDA 可能会上调亩产预测。

基于我们春小麦/硬质小麦产量预测为 6.37 亿蒲(相比 USDA5 月预测为 6.15 亿)，我们预测美国 15/16 年度所有小麦产量为 21.23 亿蒲，相比 USDA 预测为 20.87 亿蒲。USDA 将在 7 月报告中首次公布春小麦客观产量预测，因此本月可能会维持春小麦产量预测为 6.15 亿蒲，而冬小麦产量调整是所有小麦产量调整的关键。

除冬小麦产量预测外，预计本月对美国新季小麦供需数据调整将非常有限。新麦销量较温和，累计销量 1.39 亿蒲，温和低于去年同期的 1.62 亿蒲，但在近年同期正常范围内。虽然新麦销量低于去年同期，但 USDA15/16 年度出口预测量为 9.25 亿蒲，相比 14/15 年度为 8.6 亿蒲。目前来看，在预期主要出口国产量下降的情况下，这一出口预测目标仍存争议。

**RJO'Brien U.S. Wheat New Crop (Next Marketing Year) Export Commitments**



如果冬小麦产量预测上调，则预计 USDA 会略上调美国 15/16 年度小麦年终库存，上月预测为 7.93 亿蒲。我们预测新麦库存量为 8.04 亿蒲。



### U.S. Wheat Supply/Demand Balance

June/May; thousand acres; million bushels

	07/08	08/09	09/10	10/11	11/12	12/13	13/14	USDA		USDA	
								RJO 14/15	5/12 14/15	RJO 15/16	5/12 15/16
Acres Planted	60,460	63,617	59,017	52,620	54,277	55,294	56,236	56,822	56,822	55,367	55,367
% Harvested	84.4	88.1	84.5	89.1	84.2	88.2	80.6	81.6	81.6	86.9	86.7
Acres Harvested	50,999	56,036	49,841	46,883	45,687	48,758	45,332	46,381	46,381	48,119	48,000
Average Yield	40.2	44.8	44.3	46.1	43.6	46.2	47.1	43.7	43.7	44.1	43.5
Carry-In	456	306	657	976	863	743	718	590	590	730	709
Production	2,051	2,512	2,209	2,163	1,993	2,252	2,135	2,026	2,026	2,123	2,087
Imports	113	127	119	97	112	123	169	150	150	140	140
Total Supply	2,620	2,945	2,984	3,236	2,968	3,117	3,021	2,766	2,766	2,993	2,937
Food	948	927	919	926	941	945	952	960	960	965	967
Seed	88	78	69	71	76	73	77	76	77	74	72
Feed	16	268	140	87	157	369	226	150	160	200	180
Domestic	1,052	1,273	1,129	1,084	1,175	1,387	1,255	1,186	1,197	1,239	1,219
Exports	1,263	1,015	879	1,289	1,051	1,012	1,176	850	860	950	925
Total Usage	2,314	2,288	2,009	2,373	2,226	2,400	2,431	2,036	2,057	2,189	2,144
Carry-Out	306	657	976	863	743	718	590	730	709	804	793
Stocks/Usage Ratic	13.2	28.7	48.6	36.4	33.4	29.9	24.3	35.8	34.5	36.7	37.0

#### 免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

**联系我们**

**公司总部**

地址：上海市新闻路 1508 号静安国际广场 2 楼  
邮编：200040  
电话：021-22169060 传真：021-22169061

**机构渠道部**

地址：上海市浦东新区福山路 458 号同盛大厦 3 楼  
邮编：200122  
电话：021-20231712 传真：021-20231732

**大连营业部**

地址：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 2002、2003、2410 号房间  
邮编：116023  
电话：0411-84806837 传真：0411-84806843

**福州营业部**

地址：福州市鼓楼区东大路 92 号华源大厦 15 层 1503 室  
邮编：350003  
电话：0591-87875103 传真：0591-87875119

**宁波营业部**

地址：浙江省宁波市海曙区华楼巷 19 号 3-11 室  
邮编：315010  
电话：0574-87269819 传真：0574-87367237

**北京营业部**

地址：北京市西城区月坛北街 2 号月坛大厦东配楼 5 层  
邮编：100045  
电话：010-68084002 传真：010-68084131

**郑州营业部**

地址：河南省郑州市郑东新区商务外环路 30 号期货大厦 903、905 室  
邮编：450018  
电话：0371-65612257 传真：0371-65612515

**上海肇嘉浜路营业部**

地址：上海徐汇区肇嘉浜路 680 号金钟大厦 811 室  
邮编：200031  
电话：021-64155171、64155173 传真：021-64736784

**青岛营业部**

地址：山东省青岛市市南区香港西路 67 号 12 层 JKLM 室  
邮编：266071  
电话：0532-86129091 传真：0532-86129089

**天津营业部**

地址：天津市河西区解放南路 376 号富裕大厦 2 号楼 17 层 A 室  
邮编：300202  
电话：022-58780708 传真：022-58780708

**长沙营业部**

地址：长沙市开福区芙蓉中路三段 142 号光大大厦 1210、1211、1213  
邮编：410011  
电话：0731-82906096 传真：0731-82906097

**长春营业部**

地址：吉林省长春市解放大路 2677 号光大大厦 15 层  
邮编：130061  
电话：0431-88405567 传真：0431-88405587

**广州营业部**

地址：广州市天河区天河北路 689 号 1808、1809、1810、1411 房  
邮编：510635  
电话：020-38731485 传真：020-38731323

**重庆营业部**

地址：重庆市渝中区解放碑民族路 168 号光大银行大厦 31 楼  
邮编：400010  
电话：023-86618100 传真：023-86618133

**南京营业部**

地址：南京市玄武区中央路 288 号 5 楼 501 室  
邮编：210008  
电话：025-83122055 传真：025-83122059

**深圳营业部**

地址：深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 2701 室  
邮编：518026  
电话：0755-82767979 传真：0755-82767970

**上海新闻路营业部**

地址：上海市新闻路 1508 号静安国际广场 2 楼  
邮编：200040  
电话：021-22169060 传真：021-22169061

**南宁营业部**

地址：广西壮族自治区南宁市民生路 131 号绿都商厦 31 层  
邮编：530012  
电话：0771-2862803 传真：0771-2862803

**海口营业部**

地址：海南省海口市国贸大道北京大厦 20F、G、H  
邮编：570000  
电话：0898-68538658 传真：0898-68507358

**武汉营业部**

地址：湖北省武汉市张之洞路 224 号紫阳大厦 10 层  
邮编：430060  
电话：027-88312095 传真：027-88312078

**杭州营业部**

地址：杭州市江干区富春路 308 号华成国际发展大厦 11 层  
邮编：310020  
电话：0571-89910727 传真：0571-89910733

**世纪大道营业部**

地址：上海市浦东新区世纪大道 1501 号 1301、1309 室  
邮编：200122  
电话：021-50192126 传真：021-50192155

**成都营业部**

地址：成都市武侯区领事馆路 7 号保利中心南塔 905 室  
邮编：610000  
电话：028-86032288 传真：028-86032668

**西安营业部**

地址：西安市高新区唐延南路都市之门 C 座 1 单元 10 层  
11010-11015 号  
邮编：710065  
电话：029-88606880 传真：029-88600929

**济南营业部**

地址：济南市历下区黑虎泉西路 183 号泉景商务大厦 5A 座  
邮编：250011  
电话：0531-55752678 传真：0531-55752660