

豆粕周报

国元期货研究咨询部

观点:

1、供给端要点

【美国】Pro Farmer对美豆新作单产预估达51.2蒲/公亩，中部、东部产区增产或弥补西部、北部产区减产部分，市场整体维持丰产预期；美豆产区干旱面积增至31%且旱区旱情恶化，新作优良率降3%至57%，未来两周降水充沛利于新豆灌浆期鼓粒；

【南美】巴西旧作销售进入尾声，新作种植面积和产量预估增长；阿根廷大豆新作种植面积预计下降超50万公顷，帕拉纳河水位处于历史低位，致运费成本走高，叠加近月数次罢工事件致阿根廷出口受限；

【国内】海关总署数据显示，7月大豆到港量下降，南美大豆发船量下降叠加疫情政策，油厂大豆库存将持续消耗；成交下降，豆粕去库速度放缓；

2、需求端要点

本周成交量下行，验证本次需求回暖主要受疫情影响下下游备货情绪带动，而非实际需求增长。从终端需求来看，生猪价格反弹后再次回落，养殖利润下降得加当前生猪存栏处于高位，养殖户补栏信心受限，预计随着疫情好转，猪肉终端消费将有回升趋势。另外，尽管水产养殖进入高峰期，但是整体水产饲料中豆粕添加比例相对较小，未能给豆粕需求带来大幅上涨。整体豆粕需求端恢复有限。

3、操作建议:

美豆价格关注点在于新作产量是否能达预期水平，Pro Farmer报告利空美豆，叠加未来两周美豆产区降水充沛，利于美豆鼓粒，美豆盘面大幅下挫，预计美豆近期将于1250美分/蒲位置获支撑，关注北部干旱情况及9月供需报告指引。

国内来看，受南美大豆出口放缓及港口防疫政策限制，我国主要油厂大豆库存消耗较快，前两周成交量和提货量大增，豆粕库存也随之下行。但成交量强势表现并未持续，验证本轮需求增长主要受下游备货情绪带动，而非真实放量。豆粕基本面整体来看，供多需少的宽松格局开始转变，对粕价有所支撑。预计未来连粕将继续受美豆带动，短期有所回调，但在及油脂走弱下豆粕套利相对利多的影响，豆粕整体维持宽幅震荡走势。当前合约换月完成，01合约关注3400支撑位，建议在美豆产量落定后操作。

风险因素：美豆新作生长情况及产量预估、国内生猪养殖恢复情况等。

农产品系列

电话：010-59544989

研究咨询部：姜振飞

从业资格编号：F3073825

投资咨询号：Z0016238

研究咨询部：刘金鹭

从业资格号：F03086822

邮箱：

jiangzhenfei@guoyuanqh.com

相关报告

目 录

一、全球大豆供应情况	4
1.1 Pro Farmer 调研结果——单产预估达 51.2 蒲/亩，新作维持丰产预期	4
1.2 美国大豆生长情况	4
1.3 南美大豆供应情况	7
二、国内豆粕供应情况	8
2.1 大豆进口情况——7 月进口环比同比均下降，巴西对华发船量有所增长	8
2.2 国内大豆及豆粕库存——环比下降	10
2.3 国内主要油厂开机情况——正常开机，压榨量维持高位	10
2.4 国内豆粕需求情况——成交不及前两周，需求端实际增长仍需观望	11
三、豆粕持套分析	12
3.1 油粕比及豆菜价差走势分析	12
3.2 成本及榨利分析	13
四、未来行情展望	14

图表索引

图表 1 Pro Farmer 调研结果及单产预期.....	4
图表 2 美豆种植面积前十大产区干旱指数变动情况	5
图表 3 截至 8 月 17 日美国干旱情况	5
图表 4 截至 8 月 17 日美豆主产区干旱情况	5
图表 5 美豆主产区受干旱影响面积变化趋势	6
图表 6 美国干旱指数年度比较	6
图表 7 美国未来一周降水情况	6
图表 8 美国未来两周降水情况	6
图表 9 美豆种植进度及优良率	6
图表 10 美豆新作结荚率	7
图表 11 美豆新作大豆优良率年度比较	7
图表 12 中国大豆总进口及主要来源合计	8
图表 13 当月大豆进口合计（单位：吨）	8
图表 14 大豆进口累计值（单位：吨）	8
图表 15 进口自美国大豆数量当月值（单位：吨）	9
图表 16 进口自美国豆数量累计值（单位：吨）	9
图表 17 进口自巴西大豆数量当月值（单位：吨）	9
图表 18 进口自巴西大豆数量累计值（单位：吨）	9
图表 19 进口自阿根廷大豆数量当月值（单位：吨）	9
图表 20 进口自阿根廷大豆数量累计值（单位：吨）	9

图表 21 国内大豆港口库存（单位：万吨）	10
图表 22 国内主流油厂豆粕库存（单位：万吨）	10
图表 23 国内油厂大豆周度压榨量（单位：万吨）	11
图表 24 国内饲料月度产量（单位：万吨）	11
图表 25 生猪存栏变化（单位：万头）	11
图表 26 猪肉价格及猪粮比	12
图表 27 全国生猪养殖利润率	12
图表 28 全国豆粕周度成交量（单位：万吨）	12
图表 29 国内主要油厂豆粕周度提货（单位：万吨）	12
图表 30 连盘主力合约油粕比	13
图表 31 主力合约豆菜粕差	13
图表 32 进口大豆 CNF 价格（单位：美元/吨）	13
图表 33 进口大豆到岸完税价（单位：元/吨）	13
图表 34 进口大豆海运费（单位：美元/吨）	14
图表 35 进口大豆压榨利润（单位：元/吨）	14
图表 36 豆粕期权成交量认购认沽比较	14
图表 37 豆粕期权持仓量认购认沽比较	14
图表 38 豆粕期权 20 日、40 日、60 日及 120 日历史波动率观测	15
图表 39 豆粕期权隐含波动率期限结构	15

一、全球大豆供应情况

1.1 Pro Farmer 调研结果——预估单产达 51.2 蒲/公亩，新作维持丰产预期

图表 1 Pro Farmer 调研结果及单产预期

	产量占比	大豆结荚数 (个)					美豆单产预估 (蒲/英亩)			
		2021年	2020年	较去年	三年均值	较均值	PF2020年	PF2021年	USDA2020年8月	USDA2021年8月
南达科他州	5.41%	996.86	1250.86	-254	1036.14	-39.28	51	41↓	45.5	39
俄亥俄州	6.36%	1195.37	1155.86	39.69	1055.97	139.4	57	60↑	54	58
内布拉斯加州	7.11%	1226.43	1297.93	-71.5	1269.28	-42.85	59	58↓	57	60
印第安纳州	7.97%	1239.72	1281.12	-41.4	1172.31	67.41	61	62↑	58	60
伊利诺伊州	14.62%	1279.79	1247.38	32.41	1191.33	88.46	62	66↑	59	64
爱荷华州	11.94%	1217.8	1146.3	71.5	1154.07	63.73	55	57↑	53	58
明尼苏达州	8.69%	1027.33	1085.84	-58.51	1047.21	-19.88	51	46↓	49	43
...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
全美	100%	21/22年度美豆平均单产51.2蒲/英亩，产量44.36亿蒲					52.5	51.2↓	50.2	50

农场期货杂志Pro Farmer预计今年美国大豆产量44.36亿蒲式耳，平均单产51.2蒲式耳/英亩，高于美国农业部的最新预期。

其中南达科他州、内布拉斯加州以及明尼苏达州等偏北部产区受高温干旱影响较为严重，新年度大豆结荚数不及去年同期及三年均值水平，但种植面积占比更大的伊利诺伊州和爱荷华州大豆结荚情况好于去年同期及三年均值水平。市场认为，东部种植州的丰产将弥补北部及西部产区干旱的影响，2021/22年美豆新作维持丰产预期。

1.2 美国大豆生长情况

1、美豆产区天气——本周降水稍低于前两周，美豆主产区干旱面积下降但受旱区旱情加重

根据干旱报告显示，截至8月17日，美豆主产区受干旱影响区域上升1%至31%，且主产区严重干旱的比例有所上涨。

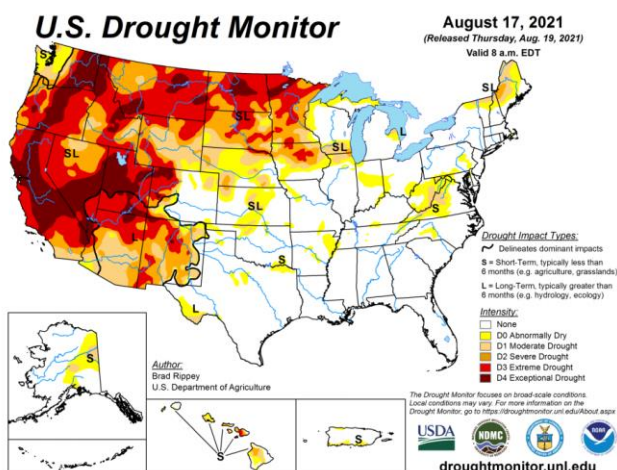
降水情况来看，本周降水相对充足但低于前两周水平，未来两周美豆产区降水较为充沛，对于中部至南部产区进入生长关键期的美豆来说较为有利。

若降水保持当前水平，将有利于美豆新作灌浆期生长，产量存在进一步向上修正的预期，需进一步关注美豆优良率情况。

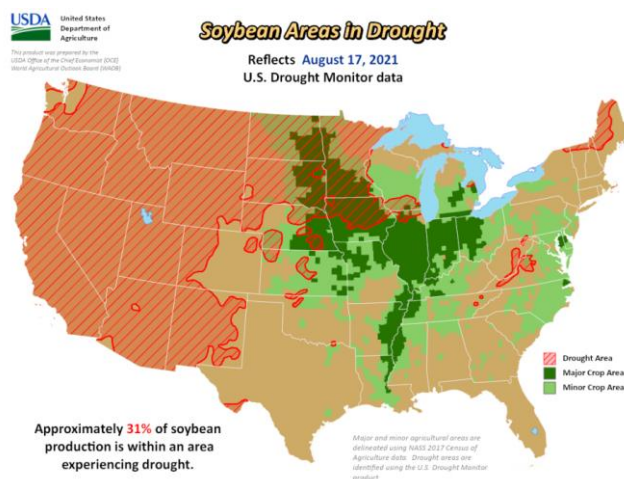
美国大豆主产区（种植面积前10）干旱情况统计								
		DSCI	D0	D1	D2	D3	D4	未受影响
全国	本周	174.42	7.86	7.28	13.04	17.07	8.92	45.83
	较上周变动	1.86	0.63	-0.64	0.13	0.43	0.08	-0.63
伊利诺斯州	本周	19.17	4.98	3.81	2.19	0	0	89.01
	较上周变动	-0.05	2.41	-1.05	-0.12	0	0	-1.25
爱荷华州	本周	169.16	21	20.4	26.52	6.95	0	25.12
	较上周变动	12.66	5.23	-5.04	-3.43	6.95	0	-3.73
明尼苏达州	本周	310.39	1.87	18.76	43.56	35.08	0	0.73
	较上周变动	15.38	-0.25	-4.02	-9.47	13.02	0	0.73
北达科他州	本周	371.74	0	2.19	37.61	46.47	13.73	0
	较上周变动	11.31	0	-0.03	-7.89	4.56	3.36	0
印第安纳州	本周	0.01	0.01	0	0	0	0	99.99
	较上周变动	0.01	0.01	0	0	0	0	-0.01
密苏里州	本周	1.83	1.83	0	0	0	0	98.17
	较上周变动	-0.28	-0.28	0	0	0	0	0.28
内布拉斯加州	本周	110.11	47.06	22.69	5.25	0.48	0	24.52
	较上周变动	11.58	3.87	-0.12	2.65	0	0	-6.4
堪萨斯州	本周	43.61	30.45	5.38	0.8	0	0	63.36
	较上周变动	12.11	2.25	3.73	0.8	0	0	-6.79
俄亥俄州	本周	7.82	7.82	0	0	0	0	92.18
	较上周变动	5.54	5.54	0	0	0	0	-5.54
南达科他州	本周	278.91	8.94	20.05	50.33	19.72	0	0.96
	较上周变动	1.3	0	0.56	-2.42	1.86	0	0
D0-异常干燥；D1-中度干旱；D2-严重干旱；D3-极端干旱；D4-异常干旱 综合干旱指数DSCI=1*D0+2*D1+3*D2+4*D3+5*D4								

图表 2 美豆种植面积前十大产区干旱指数变动情况

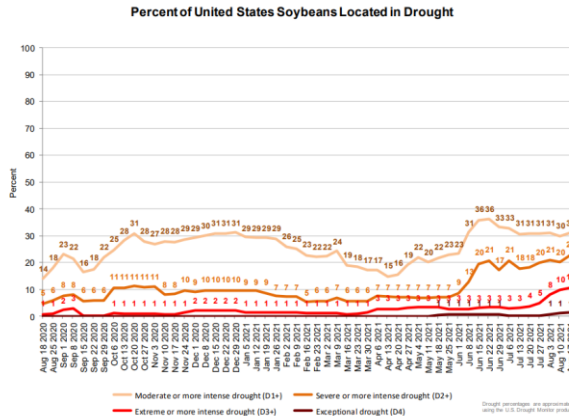
数据来源：USDA 国元期货整理



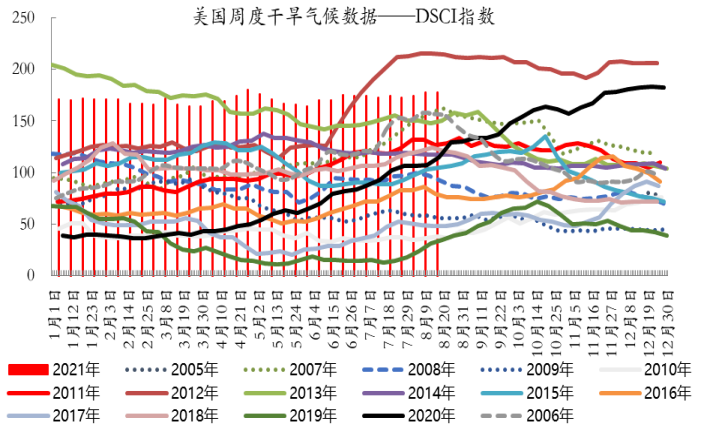
图表 3 截至 8 月 17 日美国干旱情况



图表 4 截至 8 月 17 日美豆主产区干旱情况

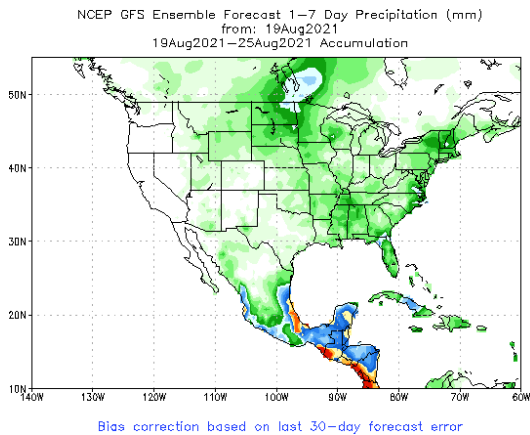


图表 5 美豆主产区受干旱影响面积变化趋势

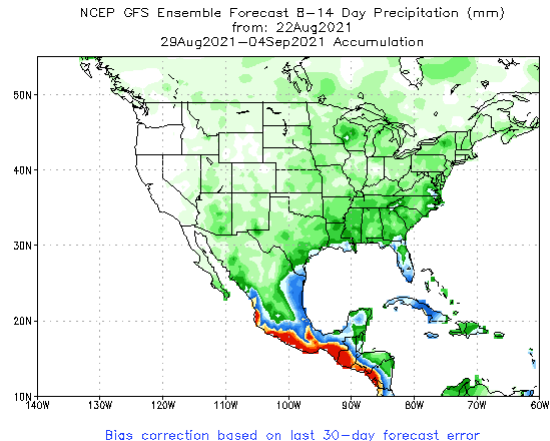


图表 6 美国干旱指数年度比较

数据来源: USDA 国元期货整理



图表 7 美国未来一周降水情况



图表 8 美国未来两周降水情况

数据来源: NOAA 国元期货整理

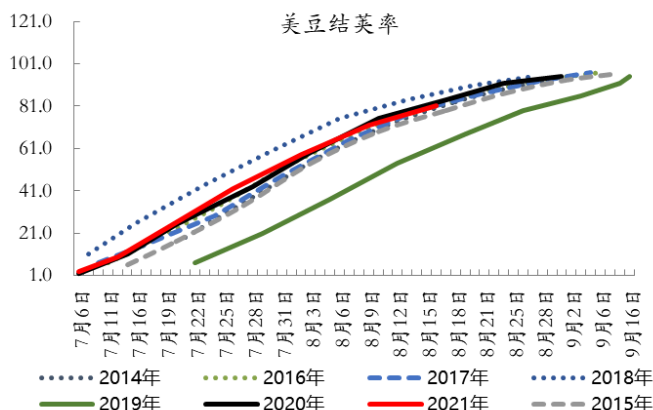
2、美豆新作生长——优良率下跌3%至57%

美国农业部 (USDA) 每周作物生长报告称, 截至2021年8月15日当周, 美国大豆优良率为57%, 之前一周为60%, 去年同期为72%。

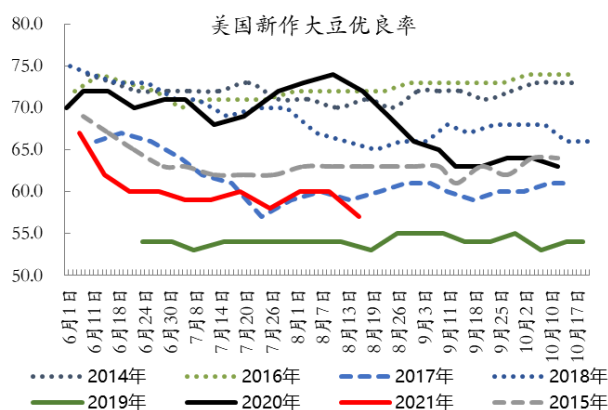
当周, 美国大豆开花率为94%, 之前一周为91%, 去年同期为95%, 五年均值为94%; 美国大豆结荚率为81%, 之前一周为72%, 去年同期83%, 五年均值79%。

	2021/8/16	2021/8/9	去年同期	5年平均	环比	同比
种植进度	100	100	100	0	0	0
出芽率	100	100	100	0	0	0
开花率	94	91	92	94	3.30%	2.17%
结荚率	81	72	75	79	12.50%	8.00%
优良率	57	60	72	61.6	-5.00%	-20.83%

图表 9 美豆种植进度及优良率



图表 10 美豆新作结荚率



图表 11 美豆新作大豆优良率年度比较

数据来源: USDA 国元期货整理

1.3 南美大豆供应情况

1、巴西提高8月旧作出口预估值, 新作种植面积和产量预估增长

巴西谷物出口商协会ANEC称, 8月份巴西大豆出口量可能达到624.9万吨, 高于一周前预期的609.2万吨。本月大豆出口最高可能达到650万吨。如果预测成真, 将高于去年同期的557万吨。ANEC在8月初预计2021/22年度巴西大豆出口量将提高到9430万吨, 高于当前年度的出口预估值8650万吨。因为出口供应预计提高。

巴西独立咨询机构SafraseMercado周五预计2022年巴西大豆出口量达到9000万吨, 打破今年将创下的历史纪录8600万吨。由于国内供应充足, 2022年巴西大豆进口量将会同比降低53%, 至40万吨。Safras预计巴西明年将收获1.4741亿吨大豆, 较2021年增加5%, 因为大豆价格有吸引力, 促使农户扩大种植面积。

2、阿根廷大豆新作种植面积预计下降、近月运费成本走高或限制出口

罗萨里奥谷物交易所发布月度报告称, 2021/22年度阿根廷大豆播种面积将达到1640万公顷, 同比降低50万公顷或3%。这也将是阿根廷大豆播种面积连续第六年下降, 为扩大玉米播种面积腾出空间, 因为阿根廷玉米种植收益高于大豆。

罗萨里奥谷物交易所称, 由于帕拉纳河水位处于历史低位, 阿根廷出口商和贸易商的物流成本上涨了300%, 这可能阻碍阿根廷谷物出口。阿根廷大约80%的出口农产品经由罗萨里奥港口装船出海。由于水位偏低影响航行, 罗萨里奥港口的货轮载重减少了近25%, 贸易商和出口商不得不在其他港口装船(主要在南部省份)。BCR在7月13日发布的报告显示, 由于货轮装运量下降, 3月至8月期间帕拉纳河水平偏低可能会给贸易商带来近3.15亿美元的额外成本。出口步伐放缓带来诸多不便, 导致库存积压, 压榨耽搁。

二、国内豆粕供应情况

2.1 大豆进口情况——7月进口环比同比均下降，巴西对华发船量有所增长

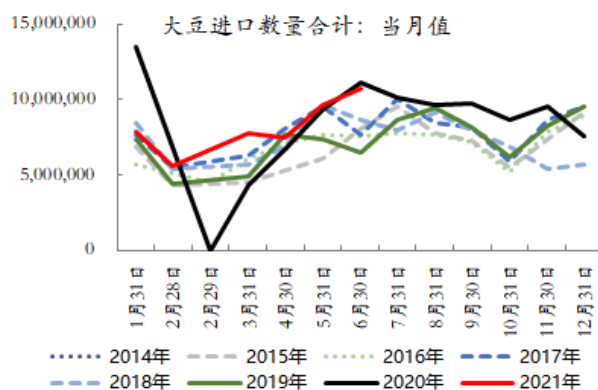
据海关数据显示，2021年1-7月累计进口大豆5762.7万吨，同比增加249.2万吨，同比增幅4.5%；其中单7月进口大豆约867.4万吨，环比减少19.1%，同比减少14.1%。此外，据我的农产品网检测数据显示，8月进口大豆到港量预计为806万吨，9月进口大豆到港量预计为600万吨，10月进口大豆到港量预计为650万吨。

分国家来看，目前美豆销售已至尾声，阿根廷对华出口刚刚开始，目前我国大豆主要来源于巴西。据统计数据显示，截止8月16日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为263.4万吨，较上一期（8月9日）增加15.9万吨。发船方面，截止8月16日，8月份以来巴西港口对中国已发船总量为287.2万吨，较上一期增加81.4万吨。

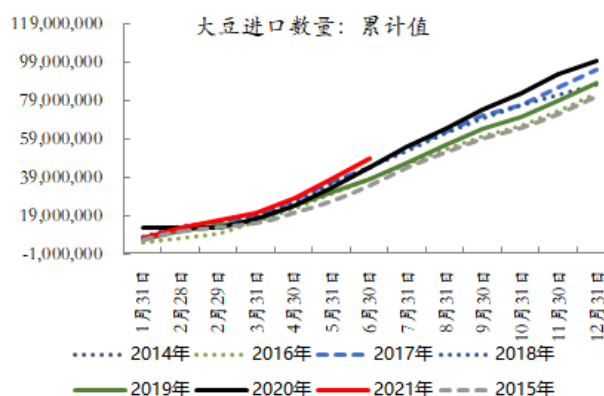
由于我国今年大豆榨利不佳，尽管迄今为止累计进口同比增加，但预计未来整体进口增速有进一步放缓趋势。

单位：万吨		6月进口	5月进口	环比	同比	累计进口	同比
合计		1072.22	960.73	11.60%	-3.93%	4895.13	7.09%
主要进口来源	美国	5.48	24.44	-77.58%	-79.52%	2158.36	133.64%
	巴西	1047.64	923.49	13.44%	-0.34%	2613.52	-19.71%
	阿根廷	8.28	0.00	—	—	18.39	-92.65%

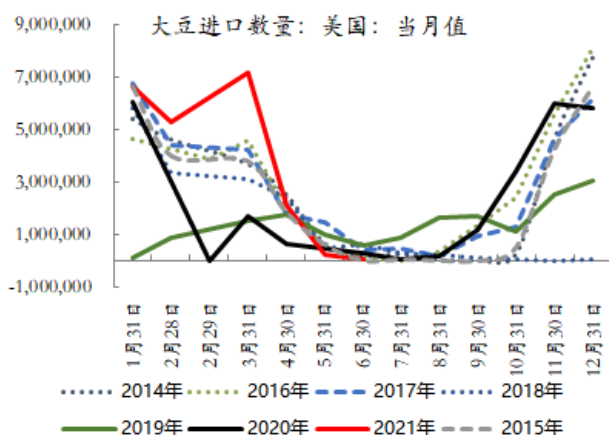
图表 12 中国大豆总进口及主要来源合计



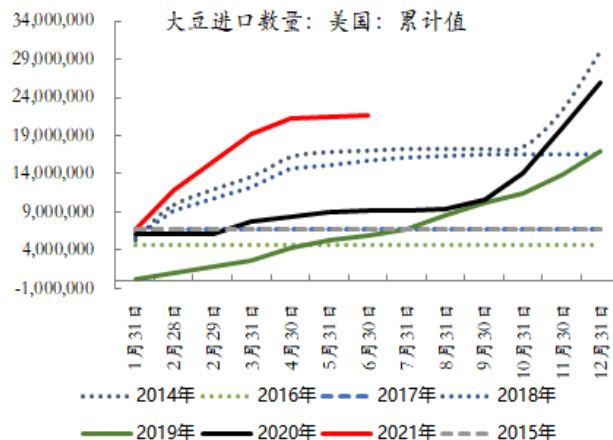
图表 13 当月大豆进口合计（单位：吨）



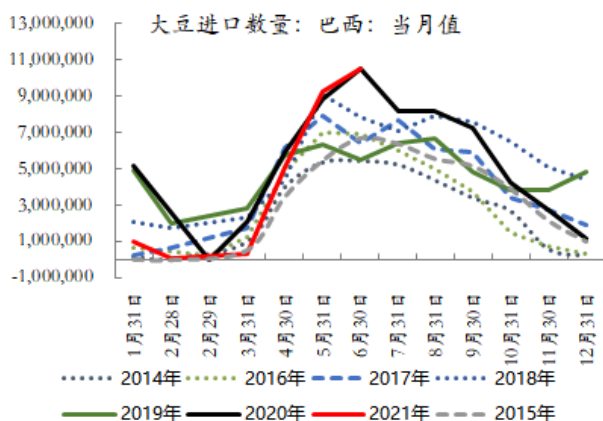
图表 14 大豆进口累计值（单位：吨）



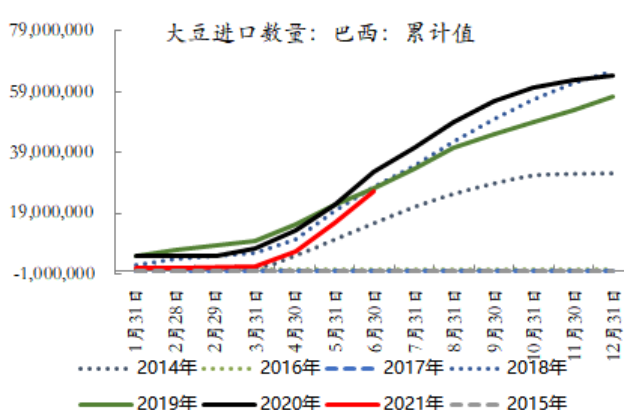
图表 15 进口自美国大豆数量当月值（单位：吨）



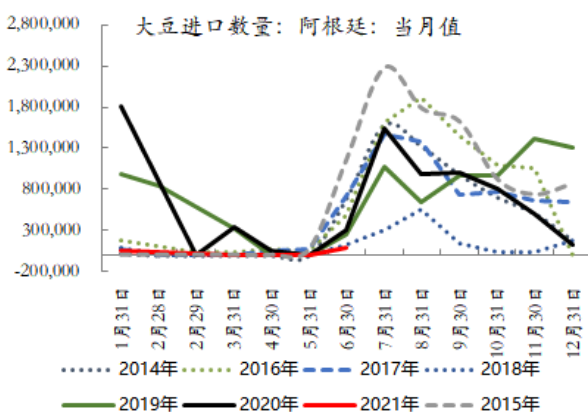
图表 16 进口自美国大豆数量累计值（单位：吨）



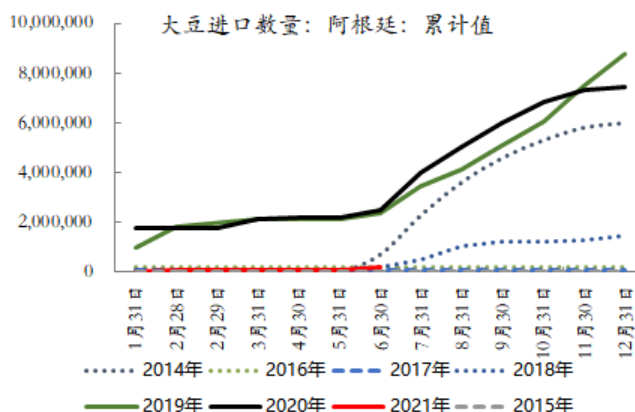
图表 17 进口自巴西大豆数量当月值（单位：吨）



图表 18 进口自巴西大豆数量累计值（单位：吨）



图表 19 进口自阿根廷大豆数量当月值（单位：吨）



图表 20 进口自阿根廷大豆数量累计值（单位：吨）

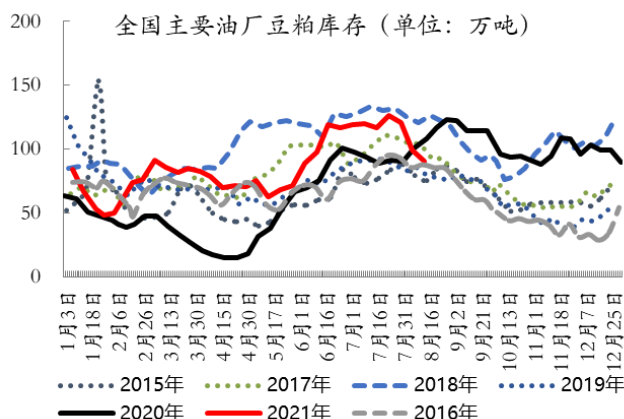
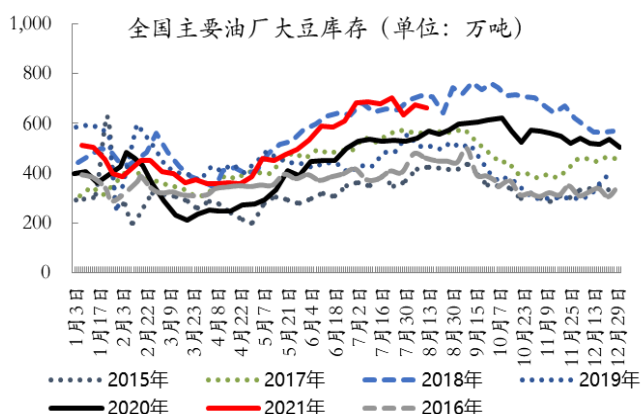
数据来源：汇易网 国元期货整理

2.2 国内大豆及豆粕库存——环比下降

全国主要油厂大豆及豆粕库存有所下降，主要原因在于，南美大豆出口销售进一步下滑，受疫情影响国家进口商品检疫政策在港口停留 14 天才能卸船，大豆供应下降，前周提货大涨致豆粕库存消耗。根据我的农产品网显示，2021年第32周，全国主要油厂大豆库存和豆粕库存均下降。其中大豆库存661.75万吨，较上周减少12.75万吨，减幅1.89%；豆粕库存90.72万吨，较上周减少8.36万吨，减幅8.44%。

但本周下游提货量及成交量较上周下滑，豆粕库存下降速度放缓，在未来几周油厂正常开机条件下，或有小幅累库预期。

国内大豆及豆粕库存汇总						
单位：万吨	2021年第32周	2021年第31周	2020年第32周	环比	年同比	本年度变动
大豆港口库存	827.19	853.8	672.91	-3.12%	22.93%	
全国主要油厂（111家）	大豆库存	661.75	674.5	567.64	-1.89%	16.58%
	豆粕库存	90.72	99.08	108.12	-8.44%	-16.09%
	未执行合同	529.65	607.05	699.14	-12.75%	-24.24%



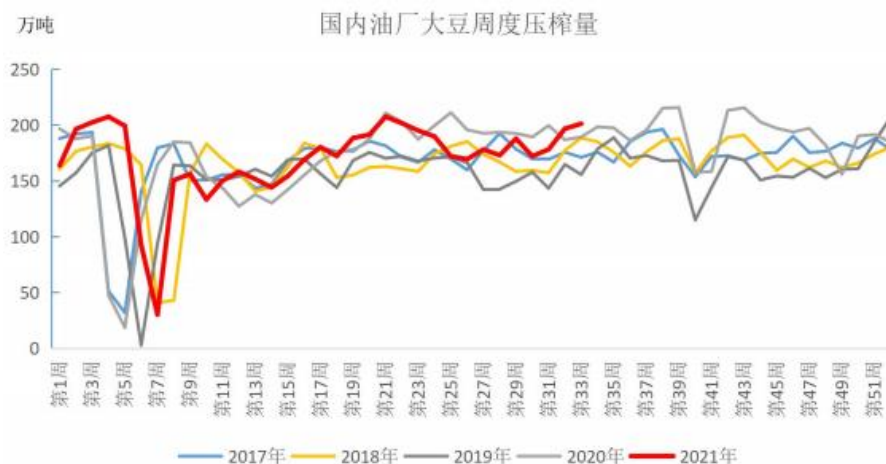
图表 21 国内大豆港口库存 (单位：万吨)

图表 22 国内主流油厂豆粕库存 (单位：万吨)

数据来源：Myagric 国元期货整理

2.3 国内主要油厂开机情况——正常开机，压榨量维持高位

开机情况维持高位，周度压榨量保持200万吨左右。根据我的农产品网对全国主要油厂的调查情况显示，本周第33周（8月14日至8月20日）111油厂大豆实际压榨量为201.07万吨，开机率为71.31%。预计下周2021年第34周（8月21日至8月27日）油厂大豆压榨量预计200.35吨，开机率为71.06%。



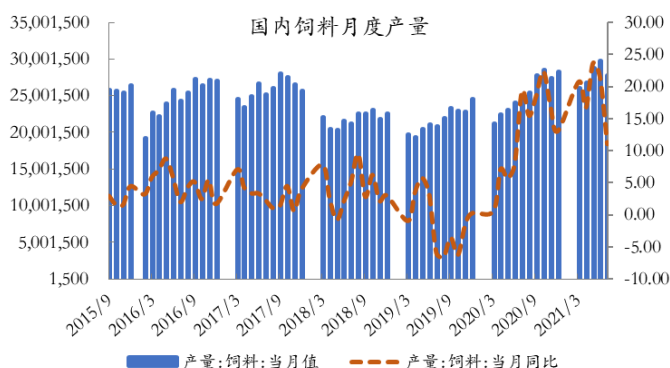
图表 23 国内油厂大豆周度压榨量（单位：万吨）

数据来源：Myagric 国元期货整理

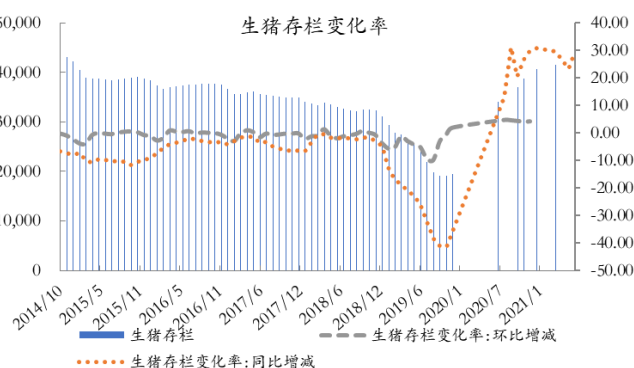
2.4 国内豆粕需求情况——成交不及前两周，需求端实际增长仍需观望

饲料产量同比上涨，主要受到疫情好转，下游消费逐步恢复正常带动。从终端需求来看，生猪价格反弹后再次回落，养殖利润下降得加当前生猪存栏处于高位，养殖户补栏信心受限，预计随着疫情好转，猪肉终端消费将有回升趋势。禽类来看，暑假致禽类消费提升但受制于禽类豆粕添加比例下降，对豆粕需求影响不及预期。另外，尽管水产养殖进入高峰期，但是整体水产饲料中豆粕添加比例相对较小，未能给豆粕需求带来大幅上涨。整体豆粕需求端恢复有限。

成交量回落验证本轮需求回暖有限，主要受情绪带动而非真实需求上涨。截止8月13日当周（第31周）国内市场豆粕市场成交81.38万吨，较上周减少18.48万吨，减幅18.51%；国内主要油厂豆粕周度提货量160.36万吨，环比增加0.9万吨，增幅为0.56%，同比增加26.14万吨，增幅19.48%。



图表 24 国内饲料月度产量（单位：万吨）



图表 25 生猪存栏变化（单位：万头）

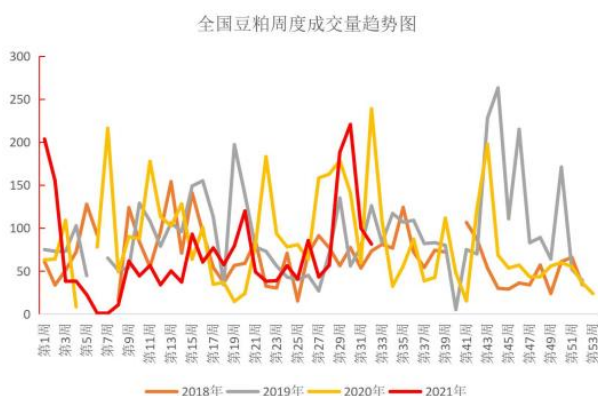


图表 26 猪肉价格及猪粮比

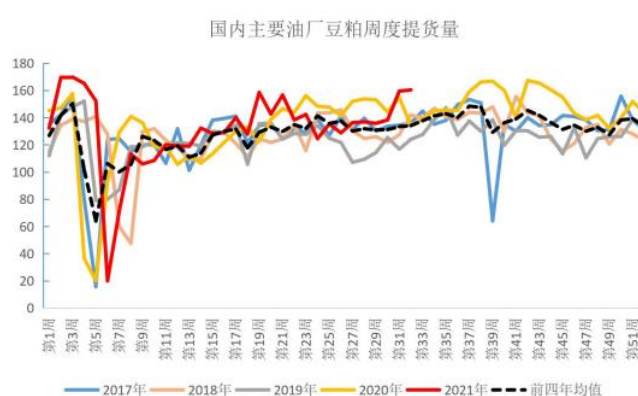


图表 27 全国生猪养殖利润率

数据来源: Wind 国元期货整理



图表 28 全国豆粕周度成交量 (单位: 万吨)



图表 29 国内主要油厂豆粕周度提货 (单位: 万吨)

数据来源: Myagric 国元期货整理

三、豆粕持套利分析

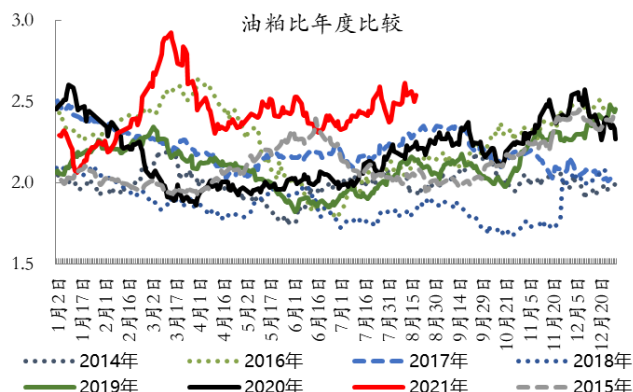
3.1 油粕比及豆菜价差走势分析

随着 MPOB 报告利多出尽后, 马来西亚出口数据不佳, 产量如预期恢复, 预计 8 月库存增长, 马棕油市场面临多重利空, 价格高位回落; 美豆受 Pro Farmer 报告丰产预期拖累, 近期持续回落, 美豆油联动下跌。外盘油脂低迷, 叠加国内油脂基本面偏弱, 连盘豆油及棕榈油开启走弱行情。

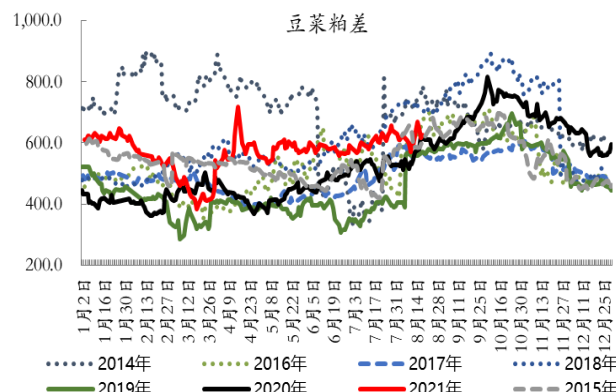
油脂偏弱, 油粕比呈现回落趋势, 油粕套利之下, 豆粕盘面得到一定支撑, 在油脂油料整体低迷的格局下, 豆粕相对抗跌, 预计将进入宽幅震荡调整态势。

当前豆菜粕差也处于历年较高水平, 7 月豆菜粕差扩大主要在于生猪养殖有所恢复, 豆粕需求端回暖, 根据往年走势, 豆菜粕差于 10 月之前有持续扩大的预期。

请务必参阅报告正文后的重要声明



图表 30 连盘主力合约油粕比



图表 31 主力合约豆菜粕差

数据来源: Wind 国元期货整理

3.2 成本及榨利分析

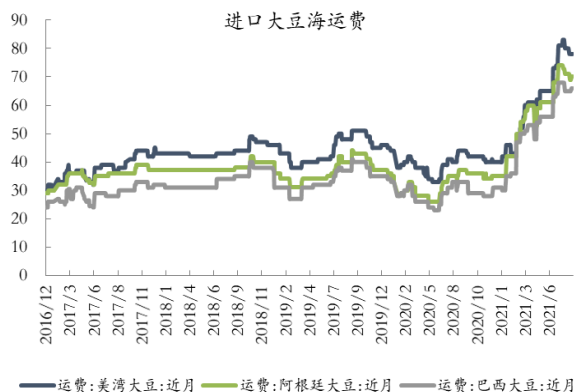
目前运费有所回落,油厂榨利好转但涨幅有限。进口成本整体仍处于高位水平,榨利偏低也成为限制从巴西继续进口大豆的主要因素,预计今年油厂榨利恢复情况不算乐观,需进一步关注需求端放量情况。



图表 32 进口大豆 CNF 价格 (单位: 美元/吨)



图表 33 进口大豆到岸完税价 (单位: 元/吨)



图表 34 进口大豆海运费 (单位: 美元/吨)



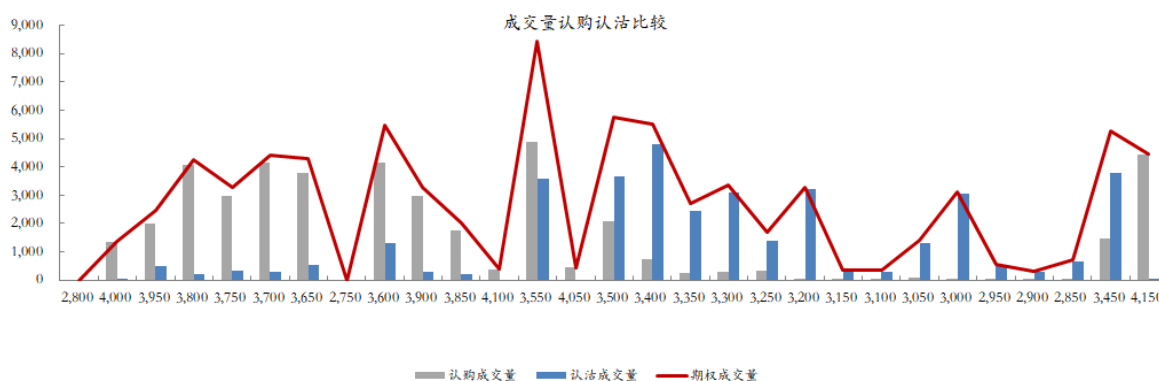
图表 35 进口大豆压榨利润 (单位: 元/吨)

数据来源: Wind 国元期货整理

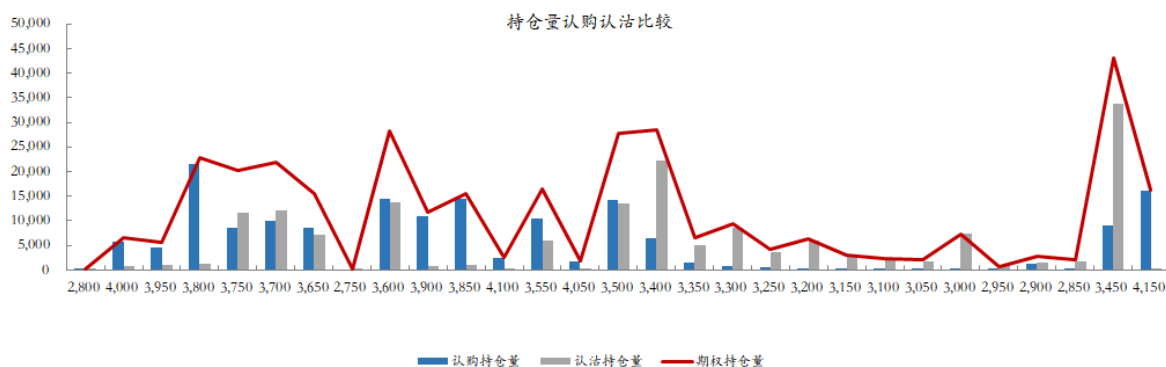
四、豆粕期权分析

4.1 成交持仓分析

图表 36 豆粕期权成交量认购认沽比较

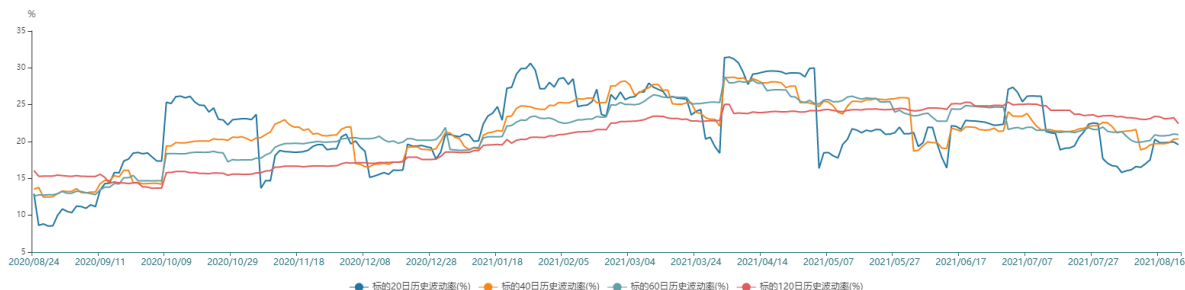


图表 37 豆粕期权持仓量认购认沽比较

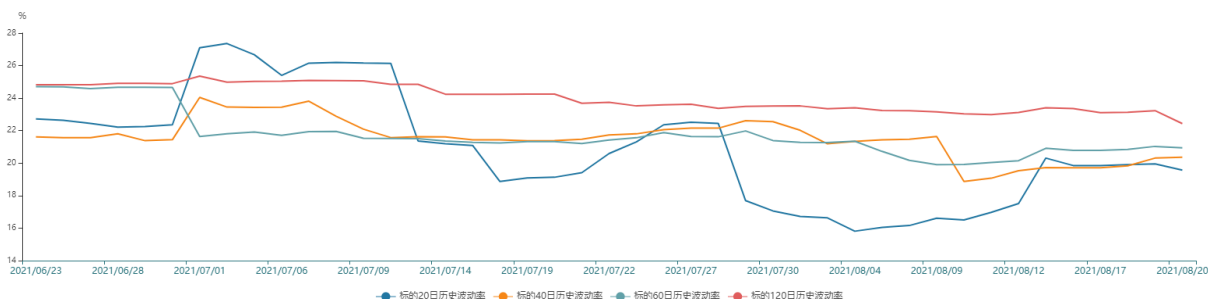


4.2 波动率观察

图表 38 豆粕期权 20 日、40 日、60 日及 120 日历史波动率观测



图表 39 豆粕期权隐含波动率期限结构



五、未来行情展望

美豆价格关注点在于新作产量是否能达预期水平，本周 Pro Farmer 公布美豆新作单产预期，远高于上周美国农业部预估水平，同时，该报告通过对主产区大豆结荚情况统计，验证了此前市场认为东部产区可以弥补西部北部干旱造成的减产，美豆整体丰产预期未变。该报告利空美豆，叠加未来两周美豆产区降水充沛，利于美豆鼓粒，美豆盘面大幅下挫。但仍需关注的是，本周美豆新作优良率降 3%至 57%，北部干旱有进一步恶化趋势，在收获期到来之前，天气仍是变数。预计美豆近期将于 1250 美分/蒲位置获支撑，关注北部干旱情况及 9 月供需报告指引。

国内来看，受南美大豆出口放缓及港口防疫政策限制，我国主要油厂大豆库存消耗较快，前两周成交量和提货量大增，豆粕库存也随之下行。但成交量强势表现并未持续，验证本轮需求增长主要受下游备货情绪带动，而非真实放量。豆粕基本面整体来看，供多需少的宽松格局开始转变，对粕价有所支撑。预计未来连粕将继续受美豆带动，短期有所回调，但在及油脂走弱下豆粕套利相对利多的影响，豆粕整体维持宽幅震荡走势。当前合约换月完成，01 合约关注 3400 支撑位，建议在美豆产量落定后操作。

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

联系我们全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天
恒大厦 B 座 21 层
电话：010-84555000

合肥分公司

地址：合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大
厦 A 座六楼（中国科技大学金寨路大门
斜对面）
电话：0551-62895501

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：0592-5312522

大连分公司

地址：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）自由贸易试验区民
生路 1199 弄 1 号楼 3 层 C 区
电话：021-50872756

合肥营业部

地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层
（合肥师范学院旁）
电话：0551-68115906、0551-68115888

郑州营业部

地址：郑州市金水区未来路 69 号未来
大厦 1410 室
电话：0371-53386892/53386809

青岛营业部

地址：青岛市崂山区香港东路 195 号 9
号楼 9 层 901 室
电话 0532-66728681

深圳营业部

地址：深圳市福田区园岭街道百花二路
48 号二层（深圳实验小学对面）
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

宝鸡营业部

地址：陕西省宝鸡市金台区陈仓园金九
商务楼 9 层 920、921 室
电话：0917-3859933