天然橡胶：需求复苏VS供给增加

一、天然橡胶供给充足

2010 年以来，橡胶产出的增速开始加快，而进入 2011 年开始橡胶从过去的紧平衡逐步向宽松过度。2012 年 ANRPC 九国的产量将达到 1097.2 万吨，增速为 6.09%。

图表 154：天然橡胶产量（单位：千吨）

	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年
泰国	3,056	3,090	3,164	3,252	3,569	3766
印尼	2,755	2,751	2,440	2,735	3,029	3,261
马来西亚	1,200	1,072	857	939	996	950
印度	811	881	820	851	893	913
越南	606	660	711	752	812	955
中国	588	548	643	687	727	795
斯里兰卡	118	129	137	153	158	152
菲律宾	101	103	98	99	106	113
柬埔寨	19	19	35	42	51	67
合计	9,254	9,253	8,905	9,510	10,342	10,972
同比增速		-0.01%	-3.76%	6.79%	8.75%	6.09%

资料来源：ANRPC 新湖期货研究所

图表 155：泰国历年开割与种植面积的变化（单位：千公顷）

	当年开割面积增加	新增种植面积	重新种植面积	新增+重新种植面积	开割面积增加+重新种植
2003		32.9	52	84.9	
2004		58.1	56.4	114.5	
2005		122.6	50.4	173	
2006	51	109.6	40.3	149.9	91.3
2007	31	161.4	35.2	196.6	66.2
2008	45	221.2	31.9	253.1	76.9
2009	37	50	39.1	89.1	76.1
2010	44	25	40.1	65.1	84.1
2011	85	30	30	60	115

资料来源：ANRPC 新湖期货研究所

从上表中可以看到，泰国的开割面积的变化基本上符合橡胶树 7 年开割的规律，2003 年种植的胶树在 2010 开始开割，而 2010 年的新增的开割面积=2003 年新增种植面积+2003 年重新种植面积-2010 年重新种植面积；2011 年的新增的开割面积=2004 年新增种植面积+2004 年重新种植面积-2011 年重新种植面积。根据此推算，我们按照最近 5 年的平均重新种植面积 35(千公顷)来计算的话，2012 年的新增种植面积=173-35=138 千公顷。2012 年泰国的开割面积=138+1985=2123 千公顷。同样 2013 年泰国的新增种植面积=114.5-35=79.5 千公顷，那么 2013 年泰国的开割面积=2123+79.5=2202.5 千公顷。如果

按照最近十年的平均单产 1750 千克/公顷计算的话，2012 年泰国的产量为 3715 千吨，如果按照去年的单产计算的话，2012 年泰国的产量为 3817 千吨。而 2013 年的产量，分别为 3850 千吨和 3952 千吨。

图表 156：印尼开割与种植面积的变化（单位：千公顷）

年份	2003	2004	2005	2006	2007
总面积	3290	3262	3279	3346	3414
开割面积	2344	2462	2634	2726	2776
年份	2008	2009	2010	2011	2012
总面积	3424	3435	3445	3456	3466
开割面积	2769	2709	2773	2792	2859

资料来源：ANRPC 新湖期货研究所

图表 157：印尼历年开割与种植面积的变化（单位：千公顷）

	当年开割面积增加	新种面积	重种面积	新增+重新种植面积	开割面积增加+重新种
2003		0	5	5	5
2004		13.9	5	18.9	5
2005		17.1	5	22.1	5
2006	92	67	44.9	111.9	136.9
2007	50	67.3	50	117.3	100
2008	-7	10.5	40	50.5	33
2009	-60	10.5	55	65.5	-5
2010	64	10.5	57.3	67.8	121.3
2011	19	11	60.7	71.7	79.7
2012	22	*10*	*50*	60	72

资料来源：ANRPC 新湖期货研究所

根据 ANRPC 的数据，印尼的开割面积并不存在简单的线性关系，这一点可能与印尼的胶园结构有关系。不过与泰国不同的时候，印尼的开割面积整体保持较为稳定的状态，如下图所示。而印尼的产量的增加主要在于其单产的提高，自 2003 年开始受益与割胶技术的进步，印尼的橡胶的单产在逐步稳定的提高（除 2009 年）。

图表 158：印尼单产及增速（单位：千克/公顷）

年度	2003	2004	2005	2006	2007
印度尼西亚单产	765	839	862	967	993
单产增速		9.67%	2.74%	12.18%	2.69%
沪胶年度均价	13058	13856	14844	21021	20068
年度均价同比增速	48.01%	6.11%	7.13%	41.61%	-4.53%
年度	2008	2009	2010	2011	2012
印度尼西亚单产	994	901	986	1085	1159
单产增速	0.10%	-9.36%	9.43%	10.04%	6.82%
沪胶年度均价	21655	16246	26278	33520	25196
年度均价环比增速	7.91%	-24.98%	61.75%	27.56%	-24.83%

资料来源：ANRPC 新湖期货研究所

在整体增速逐步提高的过程中，价格的波动会对产出造成一定的影响。而单产的增速与价格的环比增速正相关。我们按照最近三年平均单产的估算的话，2013 年印尼的单位

产出将为 1260 千克/公顷，如果按照 2012 年的开割面积 2792 计算的话，2013 年印尼 产量将达到 3517.9 千吨，如果按照最近三年平均开割面积增加来计算，2013 印尼的开割面积将达到 2830，这样的话产出将达到 3565.8 千吨。

图表 159：中国开割与种植面积的变化（单位：千公顷）

	2003	2004	2005	2006	2007
中国总面积	661	696	741	776	875
中国开割面积	436	452	471	495	503
中国开割面积增加		16	19	24	8
	2008	2009	2010	2011	2012
中国总面积	932	971	1020	1070	1110
中国开割面积	520	542	582	619	640
中国开割面积增加	17	22	40	37	21

资料来源：ANRPC 新湖期货研究所

同印尼相似，中国的种植面积的增加和开割面积之间也没有明显的线性关系，但是最近几年中国的开割面积保持稳定的增加。自 2008 年以来，中国的开割面积共增加 120 千公顷，最近四年平均每年增加 3 万公顷。按平均增速来测算的话，2013 年中国的开割面积将达到 67 万公顷。

而单产方面，从下表中显示价格波动对中国橡胶的单位产出影响并不明显。

图表 160：中国单产及增速（单位：千克/公顷）

Year	2003	2004	2005	2006	2007
中国	1296	1268	1082	1128	1168
中国单产增速		-2.16%	-14.67%	4.25%	3.55%
沪胶年度均价	13058	13856	14844	21021	20068
年度均价同比增速	48.01%	6.11%	7.13%	41.61%	-4.53%
Year	2008	2009	2010	2011	2012
中国	1053	1187	1180	1174	1242
中国单产增速	-9.85%	12.73%	-0.59%	-0.51%	5.79%
沪胶年度均价	21655	16246	26278	33520	25196
年度均价同比增速	7.91%	-24.98%	61.75%	27.56%	-24.83%

资料来源：ANRPC 新湖期货研究所

2009-2011 年中国橡胶的单产基本保持稳定。2012 年单产的大幅增加，我们认为主要由于（1）云南农垦改制的完成导致农民割胶积极性较好。（2）2005 年左右云南地区种植胶树的品种较好，提高的国内单产。那么在 2013 年，国内的单产基本有望保持在 1242 左右的水平。按照 67 万公顷的开割面积，2013 年中国的产量将达到 83.2 万吨。

越南的种植和开割面积近线年来均保持较为稳定的增加，但是在 2012 年的开割面积出现较大的增长。2006-2011 年越南的开割面积的增加基本保持较为稳定的增长，自 2005 年后当年种植面积较之前出现较大的增长，而 2012 刚好是 2005 年种植的胶树进入开割期。

如果该关系成立的话，2013 年越南的开割面积将保持 7 万亩以上的增幅。那么 2013 年越南的开割面积将有望达到 61.25 万公顷。

图表 161：越南开割与种植面积的变化（单位：千公顷）

	总面积	开割面积	开割面积增加	当年总种植面积
2003	440.8	266.7		14.7
2004	454.1	300.8	34.1	17.6
2005	482.7	334.2	33.4	34.3
2006	522.2	356.4	22.2	45.1
2007	556.3	377.8	21.4	42.1
2008	631.5	399.1	21.3	85.2
2009	677.7	418.9	19.8	63.9
2010	748.7	439.1	20.2	84.9
2011	834.2	471.9	32.8	98.5
2012	853.2	*542.5*	*70*	34.3

资料来源：ANRPC 新湖期货研究所

越南橡胶的单位产出保持稳定的增长，受价格波动影响较小。

图表 162：越南单产及增速（单位：千克/公顷）

Year	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
越南	1393	1441	1558	1603	1654	1698	1712	1720	1760
单产增速	2.20%	3.45%	8.12%	2.89%	3.18%	2.66%	0.82%	0.47%	2.33%

资料来源：ANRPC 新湖期货研究所

最近 5 年越南橡胶的单产的平均增速为 1.9%，如果 2013 年越南橡胶的单产保持目前的增速的话，2013 年越南橡胶的单产将达到 1793。按照 612.5 千公顷的开割面积计算的话，2013 年越南的产量有望达到 109.8 万吨。

斯里兰卡、菲律宾和柬埔寨三国的产量自 2008 年以来，保持逐步增长的趋势，平均每年产量增加 2 万吨。简单估算 2013 年三国产量将达到 352 千吨。

图表 163：三国产量及增速（单位：千吨）

	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年
斯里兰卡	129	137	153	158	152
菲律宾	103	98	99	106	113
柬埔寨	19	35	42	51	67
合计	251	270	294	315	332
增幅		19	24	21	17

资料来源：ANRPC 新湖期货研究所

印度的产量自 2009 年后，稳定增长，平均每年增加 3 万吨，高值为 4 万吨，低值为 2

万吨，由于价格相对才处于低位，简单估算明年的产量将增加 2 万吨，产量为 923 千吨。

马来的产量无论是单产还是开割面积都受价格影响较大，其产出波动性较大，较难估算，我们简单选取最近三年的产量作为明年的预估数，预计明年产量将为 961 千吨。

图表 164：2013 年 ANRPC 预估产量及增速（单位：千吨）

	泰国	印尼	马来西亚	印度	越南	中国	其他三国	共计
2013 年	3901	3541	961	933	1098	832	352	11618
增速	3.58%	8.59%	1.16%	2.19%	14.97%	4.65%	6.02%	5.89%

资料来源：ANRPC 新湖期货研究所

预计 2013 年 ANRPC 九国的产量将达到 11618 千吨，较 2012 年增加 5.89%。

二、中国橡胶供需

根据 ANRPC2012 年 11 月的报告，2012 年中国橡胶产量将达到 79.5 万吨，较去年同期增加 6.8 万吨。

图表 165：中国橡胶产量（单位：千吨）

	产量（千吨）					
	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年
中国	588	548	643	687	727	795
增长率	9.3	-6.8	17.4	6.8	5.8	9.3

资料来源：ANRPC 新湖期货研究所

如前所述，我们预计 2013 年，中国的橡胶产量有望达到 83 万吨以上。

图表 166：历年 1-11 月天然橡胶（包括复合）进口量（单位：千克）

	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年
进口量	2462990	2590289	2673436.8	3086154.6
同比	0.166	0.052	0.032	0.154

资料来源：qinrex 新湖期货研究所

注：不包括越南边境走私

2012 年 1 月至 11 月，中国天然橡胶（包括复合胶）总计 308.6 万吨，较去年同期增加 15.4%。其中，天然橡胶进口 189.65 万吨，较去年同期基本持平，复合胶进口 118.96 万吨，较去年同期增加 53%。

图表 167：历年 12 月天然橡胶（包括复合）进口量（单位：千克）

	12 月进口量	全年进口量	12 月进口量/全年进口量
2009 年	270581	2733571	9.90%
2010 年	273713	2864002	9.56%
2011 年	282481.127	2955918	9.56%

资料来源：qinrex 新湖期货研究所

从上表的数据中可以看出，每年 12 月的进口量基本上占到全年的 9.56-9.9%之间，今年

12 月的数据，我们以 9.56%单月占比来计算，根据 1-11 月的 308.6 万吨的进口量，全年的进口量将达到 341 万吨。

图表 168：年度供需平衡表

	国内产量	进口量	期初库存	期末库存	本期消费
2010 年	687	2864	213.8	182.9	3581.9
2011 年	727	2955.9	182.9	236	3629.8
2012 年	795	3410	236	351.2	4089.8

资料来源：ANRPC 新湖期货研究所

库存数据包括青岛保税区，期货交割库库存（包括仓单+现货库存）。并没有考虑上游企业与下游企业的库存，今年本期的消费为 408.9 万吨。（2012 年的本期消费未剔除 6 万吨的收储）。

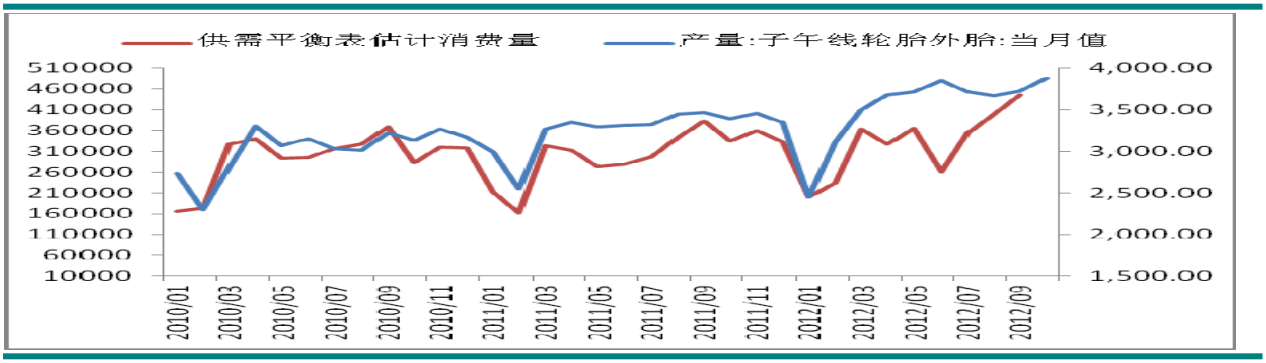
图表 169：子午线外胎产量

	年度产量	年度同比	1-11 月产量	1-11 月同比
2008 年	25591.7	2.00%	23732.8	
2009 年	29908.2	16.87%	27057.7	14.01%
2010 年	36203.4	21.05%	33032.3977	22.08%
2011 年	39190.31	8.25%	35843.5093	8.51%
2012 年			39408.2863	9.95%

资料来源：wind 新湖期货研究所

2012 年的子午线外胎的同比增速为 9.95%，而从产出、进口、和库存的变化来看的话，今年下游消费的增速为 11%(除去 6 万吨的收储)，略高于 9.95%的幅度，其中可能部分的原料转变为下游企业的库存。

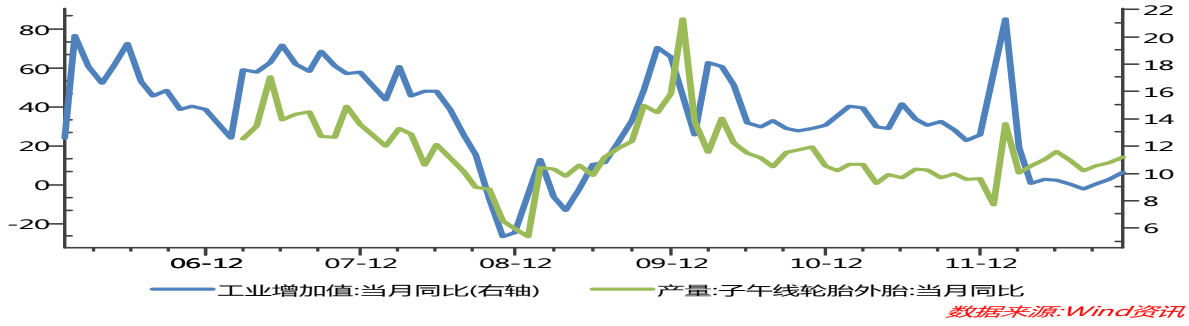
图表 170：子午线外胎产量与下游消费量



资料来源：WIND 新湖期货研究所

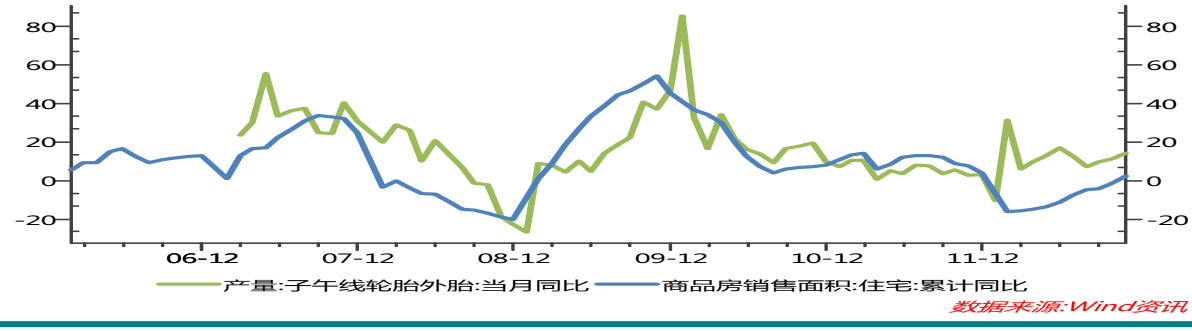
从上图中可以看到，根据库存变化估计的下游的消费量与子午线外胎产量的拟合程度相对较好。

图表 171：工业增加值同比与子午线轮胎外胎产量同比



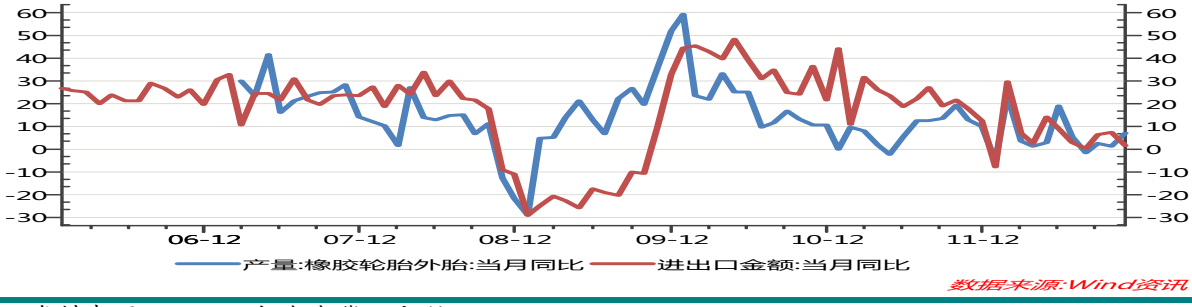
资料来源：WIND 新湖期货研究所

图表 172：商品房销售面积同比与子午线轮胎外胎产量同比



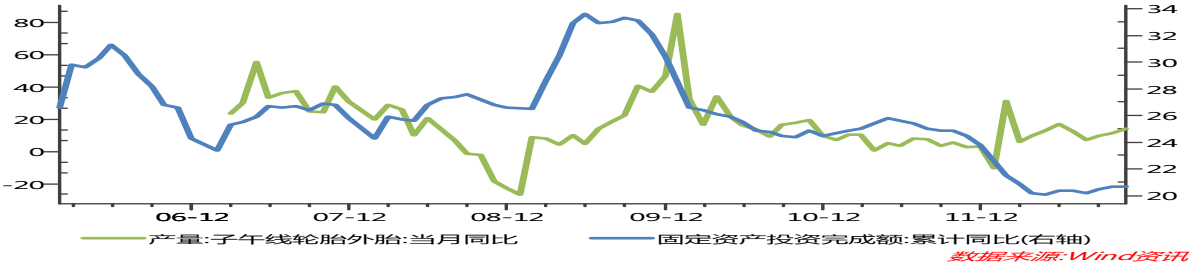
资料来源：WIND 新湖期货研究所

图表 173：进出口金额同比与子午线轮胎外胎产量同比



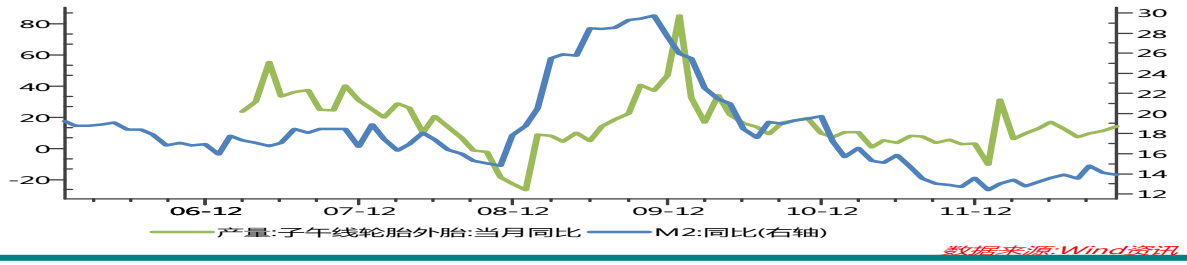
资料来源：wind 新湖期货研究所

图表 174：固定资产投资完成额同比与子午线轮胎外胎产量同比



资料来源：wind 新湖期货研究所

图表 175：M2 同比与子午线轮胎外胎产量同比



资料来源：wind 新湖期货研究所

图表 176：子午线外胎产量同比

	年度产量	年度同比	1-11 月产量	1-11 月同比
2008 年	25591.7	2.00%	23732.8	
2009 年	29908.2	16.87%	27057.7	14.01%
2010 年	36203.4	21.05%	33032.3977	22.08%
2011 年	39190.31	8.25%	35843.5093	8.51%
2012 年			39408.2863	9.95%

资料来源：WIND 新湖期货研究所

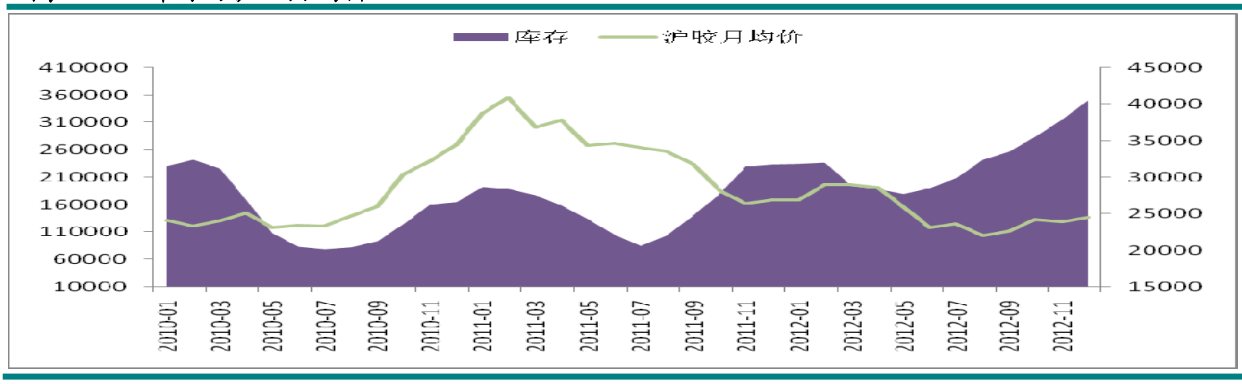
从以上几个图中可以发现，子午线外胎的产量与实体经济息息相关。子午线外胎产量与工业增加值基本同步，而固定总资产投资完成额累计同比和 M2 同比略领先于子午线外胎产量。预计 2013 年固定资产投资将小幅反弹，M2 的增加也将回升，所以 2013 年中国的橡胶的需求也讲师处于逐步回暖的过程中。

预计 2013 年子午线外胎的产量将高于今年的 9.95%，而低于 2009 年的 14%。整体的复苏的力度取决于货币政策的力度和实体经济复苏的程度。

三. 库存变化

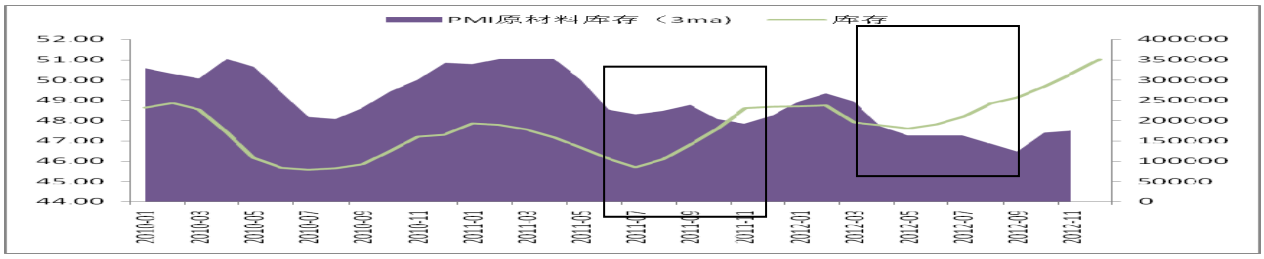
在橡胶供需从过去的紧缺向宽松过渡的过程中，中间贸易商的库存变化对橡胶价格起到非常重要的作用。自 2011 年以来，中国进入了去库存化的过程中，而橡胶自身的库存变动也对橡胶的价格变动起着至关重要的作用。

图表 177：库存与沪胶月均价



资料来源：wind 新湖期货研究所

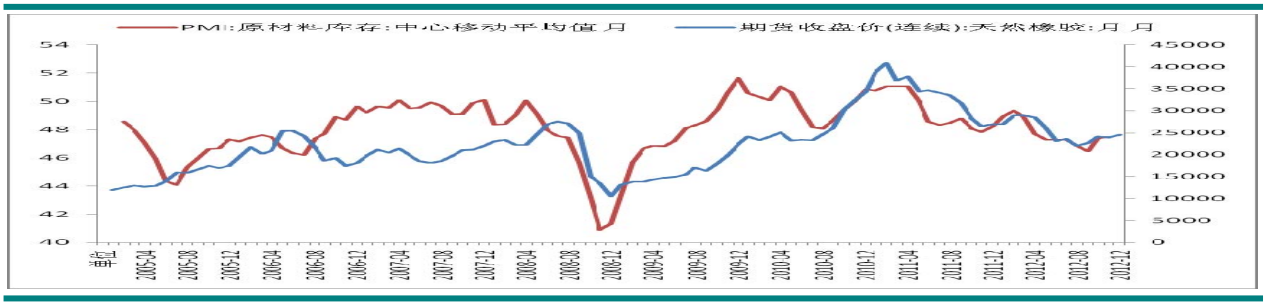
图表 178：库存与沪胶月均价



资料来源：wind 新湖期货研究所

橡胶库存的变化基本上和 PMI 的原材料的库存变化同步，具有较为明显的库存周期。库存调整决定橡胶中期的价格走势。上图中的两处二者出现较大的背离。第一次，主要是由于产业的变化供给的增加使得橡胶库存被动的增加，第二次的背离主要由于收储使得市场信心增加，库存的增加提早与 PMI 的库存变动。

图表 179：PMI 库存与沪胶月均价

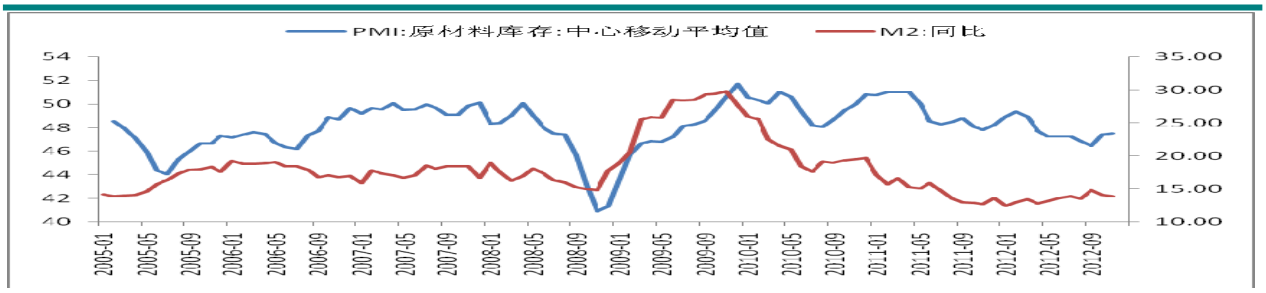


资料来源：wind 新湖期货研究所

如上图所示，橡胶的价格变动具有较强的库存周期，也就是库存调整决定了中期的橡胶价格的波动。所以，在 2013 年供给增加较大，需求缓慢复苏的背景下，库存波动是影响橡胶的关键因素。

而决定库存周期变动的核心因素在于信贷周期的波动。货币供应的增加，降低了融资的成本，一方面使得下游的经济复苏从而推动需求端的复苏，另一方面，融资成本的下降也促进了企业增加库存的意愿。

图表 180：PMI 库存与 M2



资料来源：wind 新湖期货研究所

从 M2 的同比增速和 PMI 原材料库存来看的话，中国经济的库存调整基本已经到位，后期随着货币增速的反弹，整体经济有望进入库存重建的过程，但是预计货币增速的上升幅

度有限，库存重建的力度相对也会较弱。整体价格将出现温和复苏的格局。

今年国内和东南亚的收储使得橡胶的库存变化和 PMI 变化出现较大的背离，收储人为的托高了橡胶价格，橡胶社会库存的快速增加，明年一旦库存短期调整，橡胶的价格存在较大的风险。

四、国内合成胶产能扩张

图表 181：国内丁苯产能（单位：万吨/年）

2005 年	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年
49.5	49.5	70	85	100	105	115	150

资料来源：ICIS、新湖期货研究所

图表 182：2013 年丁苯预投产产能（单位：万吨/年）

厂商	2013 年新增产能	预计投产时间
山东华懋	10	2013 年
杭州浙晨橡胶有限公司	5	2012 年 10 月
浙江三维	10	2013 年
辽宁戴纳索	10	2013 年
天津陆港	5	2013 年
共计	40	2013 年

资料来源：ICIS、新湖期货研究所

图表 183：国内顺丁产能（单位：万吨/年）

2007 年	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年
50.5	50.5	55.5	63	86	113.2

资料来源：ICIS、新湖期货研究所

图表 184：2013 年顺丁预投产产能（单位：万吨/年）

厂商	2013 年新增产能	预计投产时间
传化集团	10	2013 年 2 月
成都乙烯	15	2013 年 6 月
茂名石化	10	2013 年 4 月
骏腾	7	2013 年 5 月
扬子金浦	10	2013 年二季度
齐翔腾达	5	待确定
辽宁胜友	5	2013 年
共计	62	

资料来源：ICIS、新湖期货研究所

2012-2013 年期间，我国的合成胶产能集中释放。2013 年合成胶（丁苯和顺丁）的新增产能共计 102 万吨，较 2012 年增加 38.7%。其中丁苯新增产能为 40 万吨，较 2012 年产能扩张 26.7%；顺丁新增产能 62 万吨，较 2012 年扩张 54.7%。产能集中释放，合成胶特别是顺丁将面临产能过剩的压力。

图表 185：国内丁二烯产能（单位：万吨/年）

项目	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
产能	127.6	156.1	161.4	171.4	209.9	257.9	277.3	293
产量	99.5	115.3	136	144.5	154.56	178.26	217.4	
表观消费量	113.02	121.53	144.71	155.91	180.25	189.6	228.24	

资料来源：ICIS、新湖期货研究所

图表 186：2013 年丁二烯预投产产能（单位：万吨/年）

厂商	丁二烯产能	开车时间
山东传化凯岳	5	2013 年下半年
山东华宇	10	2013 年年中
万达集团	15	2013 年年中
华懋新材料	15	待定
成都乙烯	15	2013 年二季度
武汉石化	12	2013 年第一季度
上海赛科	9	2013
福建联合	3	2013 年

资料来源：ICIS、新湖期货研究所

合成胶产能迅速扩大的同时，国内丁二烯的产能也出现集中释放。其中 2013 新增产能为 84 万吨，较 2012 年产能增加 28.6%。根据 2013 新增的丁苯和顺丁的装置（按 100%）开工率来计算，丁二烯的需求量增加 86-92.4 万吨之间，而且由于合成胶产能过剩，开工率很难达到 100%。整体上的丁二烯完全可以满足新增产能所在增加的需求。

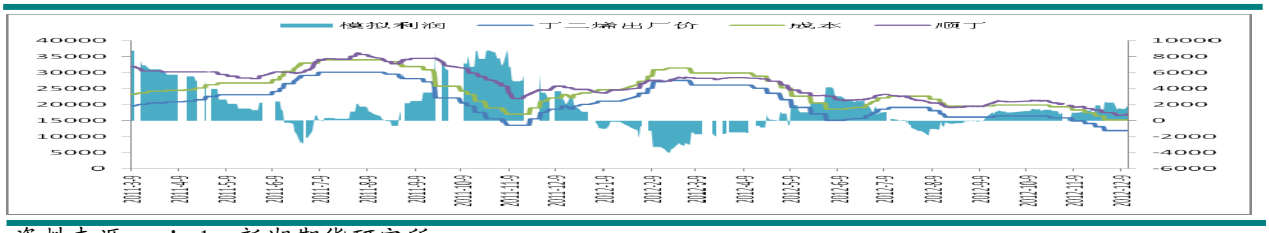
图表 187：新增合成胶所需丁二烯产能（万吨）

	单体消耗	新增产能	需丁二烯产能
顺丁	1.03	62	63.8
松香	0.73	42	30.66
冲油	0.53	42	22.26
共计			86-94.5

资料来源：wind 新湖期货研究所

那么在产能快速扩张，原料供应充足的背景下，合成胶将面临产能过剩的局面，未来企业的生产利润将受到压缩，装置的开工率也将出现下降。

图表 188：顺丁模拟利润（单位：元/吨）



资料来源：wind 新湖期货研究所

五、总结

（1）天然橡胶的供给在 2011 年之后开始进入较快的增速阶段，而需求端虽然会有起色但是难以出现高速的增长。2013 年橡胶整体供给较为宽松。

（2）国内的需求在 2013 年将会逐步复苏，但是预计整体力度有限。整体复苏的力度取决于实体经济的复苏程度和货币政策的防松幅度。

（3）在整体供给宽松的背景下，企业的橡胶库存调整决定了中期的价格走势。经过两年的去库存化后，在信贷反弹的背景下，中国经济有望步入新一轮的库存周期，企业库存的增加有望推动价格逐步上行。但是橡胶自 2012 年 7 月份开始库存逐步增加，由于收储库存的增速远大于 PMI 原材料的增速，此轮橡胶的去库存并不充分，明年 4 月新胶上市以及收储作用失效后，一旦经济有波动，橡胶下行的风险较大。

（4）合成胶的产能投放将会对橡胶价格形成冲击。合成胶产能的集中投放，天然胶和合成胶的价差有可能会保持在高位。而 8000 以上的价差将使得合成胶对天然胶的替换作用加强。这也抑制了橡胶的上行的空间。

（5）整体走势可能呈现 M 形，即两头高中间低，1-3 月价格震荡走强，3 月中下旬开始风险增加，如果价格下行的过程中能够有效的消化库存后，下半年整体经济随着新的经济政策的实施，经济有望好转，下游的消费增加，橡胶价格有望企稳上行，但是受制于整体供需和替代品的冲击，阶段性的机会存在，趋势性的机会较少。

作者

李乾孙，现任新湖期货研究所高级研究员，主要研究 LLDPE、橡胶等化工品种。

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。

新湖期货联络方式

公司总部
地址：上海市裕通路100号洲际中心36楼
邮编：200070
电话：400-8888-398
传真：021-22155559

温州营业部
地址：温州市车站大道75号金鳞花苑2幢1101室
邮编：325000
电话：0577-88991588
传真：0577-88988180

台州营业部
地址：台州市椒江区市府大道557号万家灯火都市广场6楼
邮编：318000
电话：0576-88053555
传真：0576-89892901

嘉兴营业部
地址：嘉兴市中环广场东区A座1203室
邮编：314000
电话：0573-82090662
传真：0573-82052419

北京营业部
地址：北京市东城区东直门南大街甲3号居然大厦501室
邮编：100007
电话：010-64006876
传真：010-64006010

沈阳营业部
地址：沈阳市沈河区惠工街10号卓越大厦1507室
邮编：110013
电话：024-31060016
传真：024-31060013

大连营业部
地址：大连市沙河口区会展路129号期货大厦2701房间
邮编：116023
电话：0411-84807691
传真：0411-84807519

郑州营业部
地址：郑州未来大道69号未来大厦1410室
邮编：450008
电话：0371-65613558
传真：0371-65612810

厦门营业部
地址：厦门市思明区厦禾路1032号中国外运大厦A座802
邮编：361000
电话：0592-5835135
传真：0592-5835135

西安营业部
地址：西安高新区高新一路2号国家开发银行大厦1105室
邮编：710075
电话：029-88377355
传真：029-88377322

福州营业部
地址：福州市鼓楼区水部街道五一北路129号榕城商贸中心十一楼02号
邮编：350001
电话：0591-87878217
传真：0591-83337962

青岛营业部
地址：青岛市东海西路39号世纪大厦1809室
邮编：266071
电话：0532-85796000
传真：0532-85790098

上海营业部
地址：上海浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦1801-04单元
邮编：200122
电话：021-61657295
传真：021-61657211

深圳营业部
地址：深圳市福田区金田路4028号荣超经贸中心2405室
邮编：518035
电话：0755-23811813
传真：0755-23811800

海口营业部
地址：海口市国贸大道2号海南时代广场15层
邮编：570106
电话：0898-36627000
传真：0898-36627135

济南营业部
地址：济南市历下区历山路157号天鹅大厦601
邮编：250013
电话：0531-80973106
传真：0531-80973196

杭州营业部
地址：杭州市江干区剧院路358号宏程国际大厦2502
邮编：310000
电话：0571-87782180
传真：0571-87782193

重庆营业部
地址：重庆市江北区建新东路36号平安国际大厦10-1
邮编：400003
电话：023-88518666
传真：023-88518951

长沙营业部
地址：长沙市天心区芙蓉中路二段新世纪大厦1701-1704
邮编：410015
电话：0731-82772266
传真：0731-82776031