

广州金控期货有限公司
GUANGZHOU FINANCE HOLDINGS FUTURES CO., LTD.

有色金属研究

——外矿供应增加叠加流动性缩减 铜价面临转折

广州金控期货研究年报

2022 年 1 月 3 日 星期一



期货研究年报

有色金属研究

广州金控期货投资咨询研究部

研究员：薛丽冰

期货从业资格：F03090983

投资咨询资格：Z0016886

邮箱：

xuelibing@gzjkqh.com

座机：020-88523420



外矿供应增加叠加流动性缩减 铜价面临转折

【核心观点】

宏观方面，2022 年美联储拉开货币政策紧缩的帷幕从金融属性端对铜价的负面影响恐大于中国稳经济政策对铜价的正面影响。

基本面来看，欧洲能源危机、印尼 1 月限制煤炭出口继续从成本端继续扰动短期铜价，但铜价持续高企挤压下游行业利润显然不符合大众利益。中期全球矿山投产项目增加，全球铜精矿产量或再创历史新高从供给端对铜价构成不利影响。需求方面，美国房地产繁荣持续、中国房地产政策放松、中国电网投资持续高增、全球新能源汽车渗透率继续增加、电子行业景气向好及空调产销有望改善，均从需求端对铜价构成正面影响。

综上，2022 年铜价有望走出先抑后扬的走势。

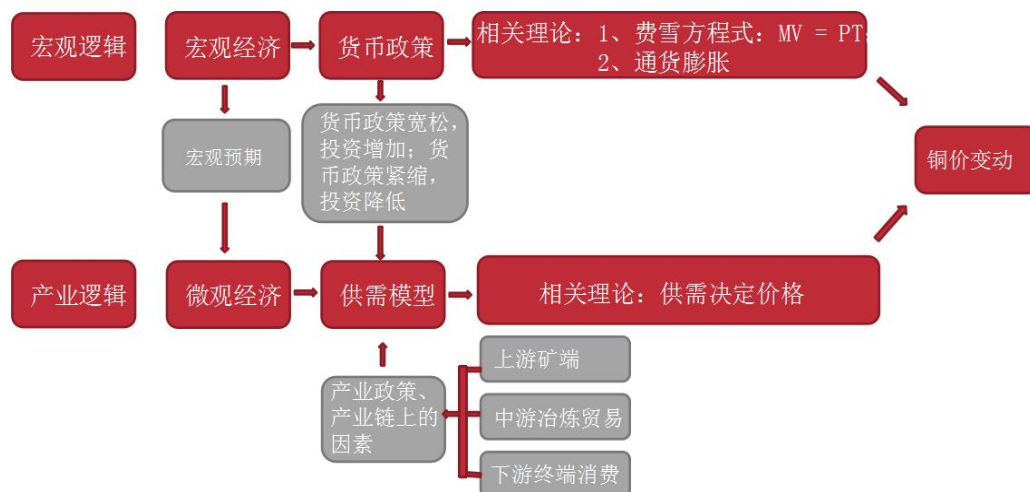
风险提示：欧洲能源危机持续、全球通胀大幅上升、Taper 及美联储加息进程加快或延缓、美国房地产顶部波动剧烈，中国稳经济政策出台缓慢、下游行业景气不足等。

目录

【核心观点】	- 2 -
【分析框架】	- 4 -
【一、2021 年铜行情回顾】	- 5 -
【二、宏观分析】	- 6 -
(一) 疫情反弹延缓经济复苏进程	- 6 -
(二) 美联储紧缩金融市场严阵以待	- 7 -
(三) 中国稳经济力度加大	- 7 -
(四) 欧元区经济稳步复苏	- 7 -
【三、供给端】	- 8 -
(一) 全球矿山投产将增加	- 8 -
(二) TC/RC 扭转连续 6 年下跌态势	- 9 -
(三) 粗铜加工费核心波动区间或高位运行	- 10 -
(四) 废铜进口将减少，精废价差低位运行	- 11 -
(五) 精炼铜进口窗口有望重新打开	- 12 -
(六) 国内铜企冶炼利润有望保持良好态势	- 12 -
【四、需求端】	- 12 -
(一) “十四五”电网投资释放积极信号	- 12 -
(二) 警惕美国房地产高位波动风险	- 13 -
(三) 国内房地产政策有所放松	- 13 -
(四) 全球新能源汽车渗透率将增加	- 13 -
(五) 空调行业产销有望得到改善	- 13 -
(六) 电子行业景气提升	- 14 -
【五、库存与月差】	- 14 -
【六、资金流向】	- 15 -
【七、技术分析】	- 15 -
【八、综合分析】	- 16 -
免责声明	- 22 -

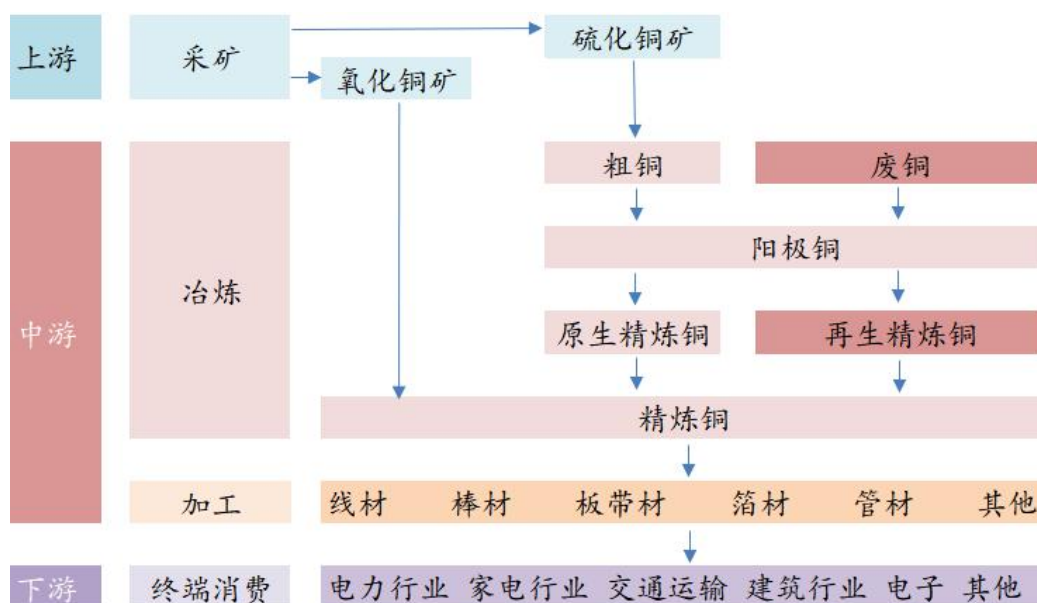
【分析框架】

图表 1：铜价变动逻辑分析框架



数据来源：广州金控期货投资咨询研究部

图表 2：铜产业链分析框架



数据来源：广州金控期货投资咨询研究部

【一、2021 年铜行情回顾】

图表 3：沪铜主力合约走势图



数据来源：广州金控期货投资咨询研究部

2021 年沪铜主力合约开盘报 57750 元/吨，2 月触及年内最低点 56860 元/吨后由于受到海外铜矿供应紧张、南美海运问题导致矿运输受阻影响，大幅走高，涨幅逾 18%。3 月受到国内下游铜材企业开工进入旺季、美国房地产市场超过疫情前水平及欧洲制造业持续扩张影响，铜价继续高位运行。4 月继续受到铜矿供应紧张和需求景气度回归的双重影响，铜价继续走高，当月涨幅逾 9%。5 月在智利铜产量下滑、废铜供应偏紧、国内冶炼厂集中检修及全球制造业保持强劲的影响下，铜价到达年内最高点 78270 元/吨。随后，非洲部分新建铜矿投产，海外铜矿供应紧张有所缓解，最终铜价从年内高点逐渐回落。受到全球经济的外强内弱影响，铜价也表现出外强内弱，现货进口亏损的情况下，国内部分炼厂通过出口获利。6 月随着秘鲁产量回升及刚果卡莫阿-卡库拉项目的提前投产，全球铜市

供应偏紧的局面开始出现缓解，国内废铜进口继续保持高增速，铜价大幅回落，回落幅度逾 7%。7 月美国通胀数据持续攀升，美联储收紧货币政策预期强烈；叠加全球制造业触顶回落、铜矿供应量趋于宽松，需求没有明显增量，铜价高位震荡。8 月中央政治局会议再提保价稳供、国内制造业 PMI 回落及美联储官员公开场合表示 9 月或缩减购债规模，沪铜主力合约大幅下跌，最低跌至 66000 元/吨，跌幅逾 8%。9 月沪铜继续受到美联储收紧流动性预期的影响，价格走低。进入 10 月，Taper 靴子落地利空消化，并且受到国内煤炭价格飙升及国际能源危机发酵的影响，铜市供应收缩，铜价飙升至年内次高位 76700 元/吨；随着国内关于大宗商品稳价保供的政策出台，铜价高位回落。11 月全球铜库存跌至历史低位水平，下游需求维持稳定，铜市供需趋于均衡，铜价窄幅波动。12 月，受到欧洲能源危机影响，部分有色企业减产停产，31 日沪铜主力合约站上 70000 元/吨之上，最终收报 70380 元/吨，年成交量 3512 万手，持仓量 13.8 万手，较去年+3.2 万手。

【二、宏观分析】

（一）疫情反弹延缓经济复苏进程

虽然近期 Omicron 变异株冲击全球经济，但是基于对病毒特征及传播力的判断，我们认为 Omicron 变异株仅对市场构成短期扰动，并不改变全球经济复苏进程及美联储的加息进程。

（二）美联储紧缩金融市场严阵以待

美国经济从疫情中稳步复苏,美国就业市场恢复将近 80%。美国通胀创下了近 40 年新高,12 月美国 FOMC 利率决议宣布明年 1 月起把缩减购债规模从 150 亿美元/月提升至 300 亿美元/月,点阵图显示 2022 年大概率加息 3 次。恰逢美联储明年更换官员,虽然加息和 Taper 的预期不变,但是进度仍有可能受到影响。美联储收紧流动性或对铜价构成负面影响。

（三）中国稳经济力度加大

中国 12 月的中央经济工作会议认为 2022 年我国面临“需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力”,因此必需坚持稳中求进工作总基调。宏观政策要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。结构性政策方面推进保障性住房建设,支持商品房市场更好满足购房者的合理住房需求,因城施策促进房地产业良性循环和健康发展。碳达峰碳中和方面,要坚定不移推进,创造条件尽早实现能耗“双控”向碳排放总量和强度“双控”转变。中央经济工作会议关于对 2022 年稳经济的顶层设计对国内铜需构成正面影响。

（四）欧元区经济稳步复苏

欧元区三季度经济恢复显著,私人消费是主要的推动力。12 月的欧央行利率决议,欧央行维持三大利率不变,宣布 2022Q1 紧急抗疫计划将以低于 2021Q4 的速度执行,并至少持续至 3 月。拉加德认为供给瓶颈能源价格上升及疫情扰动推升

了近期通胀，但通胀在明年将回落。在通胀持续稳定在 2%前不会加息。

2021 年欧洲天然气价格一度涨 600%，这主要是因为，俄罗斯天然气占欧洲天然气供应量的 35%，在夏季的时候许多国家没有及时增加天然气储备，进入冬季，严寒加剧天然气供应短缺。叠加德国政府暂停对“北溪-2”天然气运营商资格认证程序”，欧洲天然气严重紧缺。此外，学者认为欧洲天然气价格飙升还跟欧盟减排方案不合理、试图让再生能源占主导地位但遇上风力发电核能发电下降、传统能源无法不足等因素有关。市场预期未来一年天然气仍将维持高位。天然气价格的持续高位运行恐对欧元区的经济复苏及宽松的货币政策构成负面的影响。

【三、供给端】

（一）全球矿山投产将增加

据长江有色网消息，ICSG 数据显示，9 月全球精炼铜产量为 206.4 万吨，消费量为 212.1 万吨。全球精炼铜市场 9 月出现 5.7 万吨短缺，对比 8 月过剩 5.6 万吨，供应格局由短缺转变为过剩。今年前 9 个月，世界精炼铜产量同比提高 1.7%左右，最终市场总体供应短缺 16.1 万吨，较去年前 9 个月短缺 23.9 万吨出现好转。其中电解铜（包括电解法和电积法）产量同比提高 1%，利用废铜生产的再生铜产量同比提高 5.5%（中国占

比最多)。分国家来看,1至9月份中国精炼铜产量同比提高5%,但是第三季度产量仅仅同比提高0.5%。智利电积精炼铜的产量同比降低6.3%,最终使得精炼铜产量同比降低4%。刚果民主共和国受到新铜矿投产或者湿法冶炼工厂扩产的影响,精炼铜产量同比提高10.5%。美国冶炼厂从2020年运营问题中恢复,精炼铜产量同比提高11%。巴西、德国、日本、缅甸(SX-EW)、俄罗斯、西班牙(SX-EW)以及瑞典的产量下降,减产原因各有不同,其中包括停产维修、运营问题,以及SX-EW工厂关闭。

WBMS 数据显示,2021 年全球铜市供应短缺 18.8 万吨,对比去年全年铜市短缺 69.19 万吨,供需缺口缩小。供需缺口缩小是产量增加和消费量减少的合力结果。其中,2021 年 1—10 月铜产量为 1769 万吨,同比增长 4.6%;1—10 月精炼铜产量为 2038 万吨,同比增长 1.3%。2021 年 1—10 月铜消费量为 2057 万吨,较去年同期 2070 万吨的消费量出现下降。2021 年 10 月的精炼铜产量为 206.67 万吨,精炼铜需求为 207.15 万吨,10 月的供需缺口较小。

2021 年,受益于部分矿山项目的投产,全球的铜精矿产量同比增长 4.8%。由于铜价高位运行,未来几年将有更多的新项目和扩产项目上线,中期或对铜价进一步上行构成压制。近期被封闭的秘鲁的 Las Bambas 铜矿重新开放。

(二) TC/RC 扭转连续 6 年下跌态势

TC/RC 是矿产商和贸易商向冶炼厂支付的、将铜精矿加工

成精铜的费用。TC 以美元/吨铜精矿报价，而 RC 以美分/磅精铜报价。

2021 年年初，中国铜冶炼厂与 Freeport-McMoRan 谈判，同意将 2021 年度铜精矿的 TC/RCs 合同价格定为 59.50 美元/吨和 5.95 美分/磅，低于 2020 年的 62 美元/吨和 6.2 美分/磅的水平，表明铜精矿供应预期短缺。

2021 年一季度，TC/RC 一路下行。截至 4 月，TC/RC 跌至 28.5 美元/吨和 2.85 美分/磅的历史低位，随后重新反弹。这主要是进入二季度，多数矿企从疫情中恢复，产量上升。12 月，TC/RC 回到 61 美元/吨和 6.1 美分/磅的水平，较 4 月的低位翻一番，说明全球铜矿供应重新趋于宽松。

2021 年 12 月底，智利铜矿安托法加斯塔 (Antofagasta) 已同意明年以每吨 65 美元和每磅 6.5 美分的处理和精炼费 (TC/RCs) 向中国一些冶炼厂供应铜精矿。这一费率和自由港在 12 月 16 日与中国主要铜冶炼厂江西铜业、铜陵有色和中国铜业达成的协议费用一致。至此，TC/RC 结束连续 6 年下跌。

（三）粗铜加工费核心波动区间或高位运行

2021 年 1-8 月期间，国产粗铜 ($\text{Cu} \geq 97\%$) 加工费价格核心波动区间为 1400-1500 元/吨，5 月份一度出现跌破 1200 元/吨的情形，但随后快速修复。进入 9 月，粗铜加工费核心波动区间扩大，多次运行在 1500-1600 元/吨，11 月底 12 月初一度升破 1600 元/吨，12 月下旬一度跌底至 1200 元/吨附近，目前

最新的粗铜加工费是在 1500-1600 元/吨。

（四）废铜进口将减少，精废价差低位运行

2020 年 7 月 1 日起，我国开始实施废铜进口的新标准。禁止含铜量低的固体废料进口，含铜量 90% 的进口废铜方可满足再生铜进口标准。根据国家发改委 2021 年 7 月 7 日在“十四五”循环经济发展规划报告，到 2025 年，再生铜产量将达到 400 万吨。

2021 年 10 月 31 日起，马来西亚收紧废金属进口标准，要求进口的废铜金属含量至少达 94.5%，因此，当地的回收加工企业通过拆解转口进入我国的废铜量减少，加剧我国四季度废铜供应紧张的局面。料此情况仍将延续。

2021 年 11 月 10 日起，欧盟关于向不属于经济合作与发展集团的某些国家出口某些“废料”的法规正式生效。由于中国没有回复欧盟的问卷调查，料欧盟将停止向中国运送废料金属。

综上，由于上半年受到全球矿山供应紧张影响，精废价差持续运行于 2000 元/吨之上。二季度，随着各大矿山供应恢复，精废价差逐渐回落，广东精废价差最低跌至 600 元/吨之下。8 月，随着马来西亚宣布收紧废铜供应政策后，精废价差止跌反弹。2022 年，全球矿山供应增加预期叠加废铜供应紧张预期双重影响，料精废价差仍将低位运行，料大概率运行于 2000 元/吨之下。精废价差缩窄的背景下，国内冶炼商倾向于进口铜矿

冶炼精炼铜。

（五）精炼铜进口窗口有望重新打开

2021年年初,受到国外经济复苏强劲及国内经济面临下行压力的合力影响,精炼铜进口窗口一度关闭。年中,随着国内库存下行的速度快于国外库存下行的速度,进口窗口重新打开。进入10月,国内制造业PMI连续两个月跌破荣枯分水岭,制造业略显萎缩,进口窗口再次关闭。临近年底,精炼铜进口开票受到限制,引起国内市场对进口货源不足的担忧,进口窗口重新打开。12月,下游铜企面临年末结算,刚需购买为主,买兴不佳,国内需求乏力再次令进口窗口关闭。2022年,美联储收紧流动性或影响国外铜需的增长速度,而国内稳经济的政策或支持国内铜需的增加,精炼铜进口窗口有望重新打开。

（六）国内铜企冶炼利润有望保持良好态势

冶炼方面,2021年上半年,TC/RC一路走低使得铜冶炼商冶炼利润一度跌至负值。4月以后,TC/RC逐步走高,加上硫酸价格走高,带动冶炼利润止跌回升。目前炼厂冶炼利润320-750元/吨。

【四、需求端】

（一）“十四五”电网投资释放积极信号

根据《南方电网“十四五”电网发展规划》,“十四五”期间,南方电网电网建设将规划投资约6700亿元,较“十三

五”期间实际完成值增加 52%左右(较计划投资额增加 33%)。国家电网未来五年计划投入 3500 亿美元(约合 2.24 万亿元人民币),或与“十三五”大致持平。国网投资持平叠加南网投资增加对铜价中期构成正面影响。

(二) 警惕美国房地产高位波动风险

目前美国房地产市场库存低,仅能满足 2.4 个月的销售,并且价格高保持弹性,随着美国经济逐渐走出疫情的阴霾,美国房地产市场重回繁荣态势。也就是说,美国房地产的持续繁荣短期仍将延续,对铜需构成强有力的支撑。但需警惕明年(中期)流动性收紧对美国房地产市场的负面影响。

(三) 国内房地产政策有所放松

国内房地产方面,中央经济工作会议定调稳经济,支持房地产行业的良性循环,对铜市构成正面影响。但需警惕美联储收紧流动性对美国房地产市场构成的负面影响。

(四) 全球新能源汽车渗透率将增加

随着芯片短缺的情况正在逐步缓解,预计 12 月狭义乘用车零售预计 205 万辆,高于 11 月的 181.6 万辆。明年受到拜登前期的《基础设施计划》对新能源汽车的投资及减税政策、欧洲碳排放政策及中国新能源汽车补贴将退坡 30%多重因素的影响,明年新能源汽车的渗透率将大幅提升,新能源汽车产销量的将获得较好的增长,对铜需构成正面影响。

(五) 空调行业产销有望得到改善

2021年国内剪刀差加大令下游需求受到抑制、空调内销受到负面影响。前期美国塞港也导致了集装箱运价指数大幅攀升，对空调出口构成负面影响。由于原材料价格处于历史高位水平，明年下跌的概率较大，届时空调的产销量或将重新好转。并且随着美国塞港现象的减轻，集装箱运价指数将回落，空调外销量或将重新反弹。中央经济工作会议释放对房地产支持信号，叠加美国房地产市场依旧繁荣，明年空调内量有望得到改善，对铜管需构成利好。

（六）电子行业景气提升

“碳中和”国家发展战略和现代化水平升级需求为新能源相关产业和智能化升级产业的快速发展提供了坚定支撑。2021年Q3，我国光伏发电新增装机容量Q3同比增长59.85%，由于光伏发电具有安全性易得性成本可控性和易于规模化，料光伏发电行业仍将保持高增态势。在新能源车方面，随着市场渗透率的提升将带动功率器件市场快速增长。2022年全球疫情消退预期利于苹果产业链市占率继续提高。海内外科技巨头纷纷入局元宇宙提升VR/AR产业链的景气度。

【五、库存与月差】

2021年，全球三大交易所库存从年初的26.5万吨的高位持续下行，最低跌至17.6万吨。2022年，年初由于受到欧洲电价飙升及印尼禁止煤炭出口的影响，料全球库存攀升缓慢，

下半年随着美联储收紧流动性对铜行业的负面影响逐步显现及全球矿山投产增加的影响，全球三大交易所库存最终将逐渐回升。

今年11月，受到国内动力煤价格大幅飙升影响，铜价也受到成本推动而飙升，跨月价差走出了近强远弱的BACK结构，并创下了2014年以来的近7年的高位水平。随着国家保供政策出台，动力煤供应得到保障，价格重新下行，铜价近强远弱的跨月价差才重新回到合理水平。

【六、技术分析】

图表4：沪铜主力合约技术分析



数据来源：广州金控期货投资咨询研究部

通过分析铜主力合约周线图，我们发现，铜主力合约处于三角形走势中，近5周试探三角形支撑线的支撑后反弹，但仍未摆脱上方下降趋势线的压力，关注方向的选择。

【七、资金流向】

COMEX 铜期货管理基金净多持仓 4437 张，回落至 2020 年 6 月以来的低位水平，基金看涨情绪大幅下降。

LME 投资公司净多头持仓跌至 2021 年 6 月以来的低位水平，表明投资基金看涨情绪大幅下降。

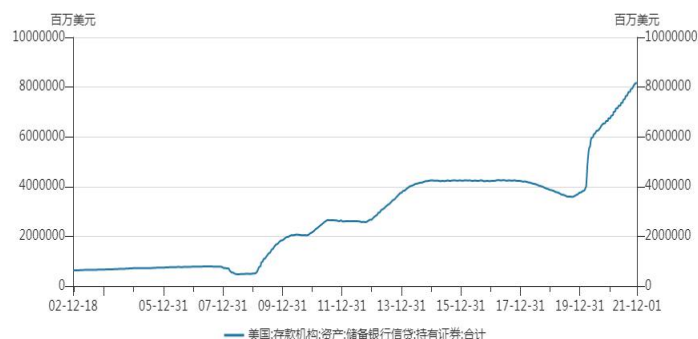
【八、综合分析】

综上所述，在全球铜显性库存处于历史低位水平背景下，一方面，欧洲天然气价格电价持续飙升及印尼 1 月限制煤炭出口从成本端推升基本金属，另一方面高电价下生产企业利润受到挤压被迫减产停产，进一步加剧全球供给短缺的局面，使得全球库存无法摆脱低位运行的局面。短期铜价仍将强势运行，但高铜价下的供需平衡局面最终将大概率被美联储收紧的货币政策打破。

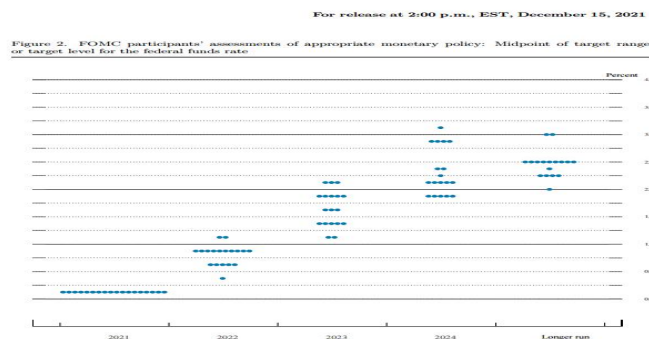
明年，全球新能源汽车渗透率的继续增加、国内电力电缆投资的持续高增、国内房地产政策的方式、空调行业的销售的可能改善，均对铜需构成正面影响。但美联储货币政策的边际收紧，则将对美国房地产行业、美国经济构成不利影响，进而对铜需构成不利影响。叠加矿山的投产项目增加，铜价上方面临压力。

【九、相关图表】

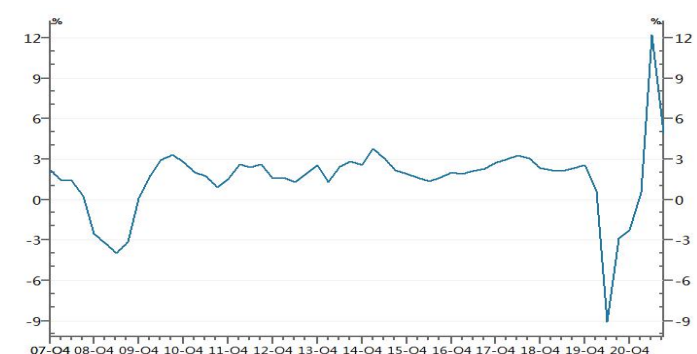
图表5：美联储资产负债表



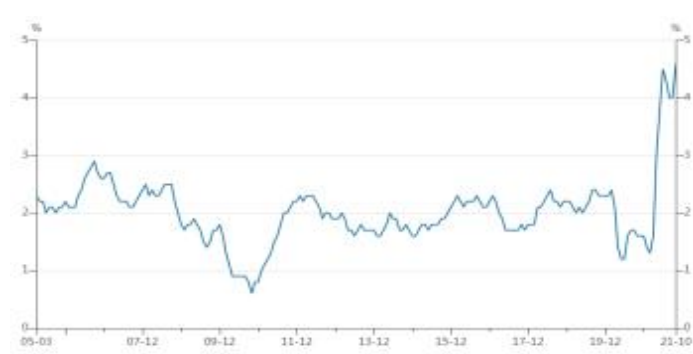
图表6：美联储点阵图



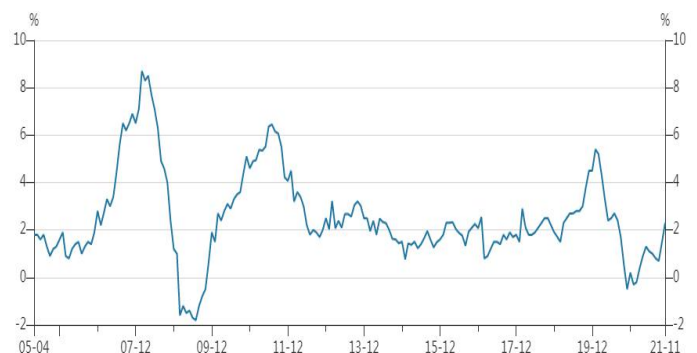
图表7：美国GDP



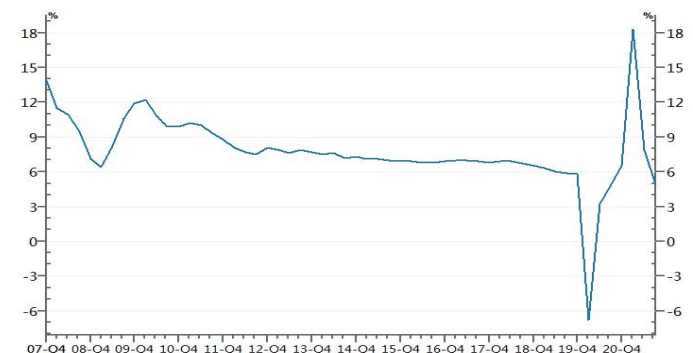
图表8：美国核心CPI



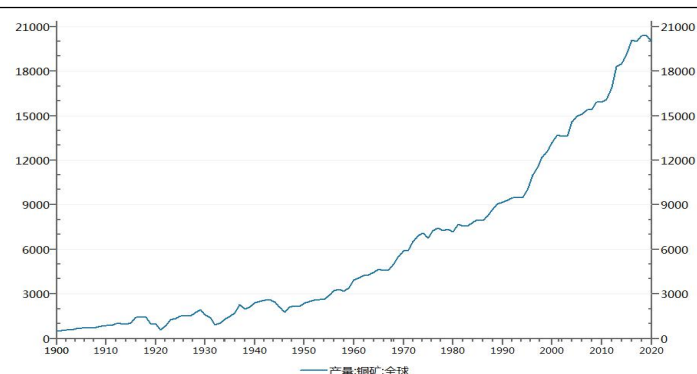
图表9：中国CPI



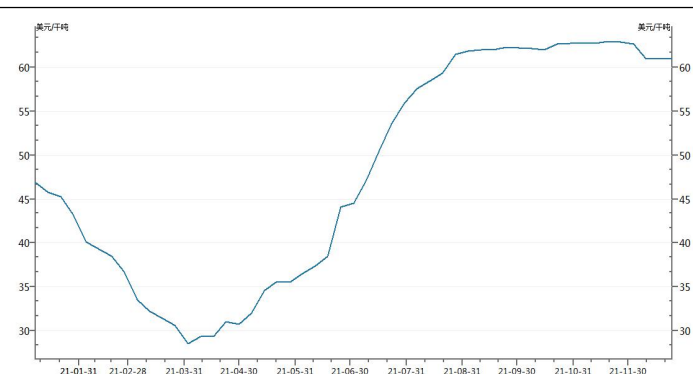
图表10：中国GDP



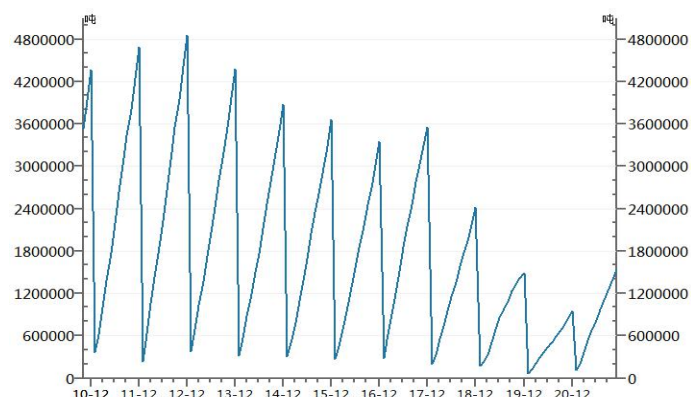
图表11：ICSG：全球矿山铜产量



图表12：TC



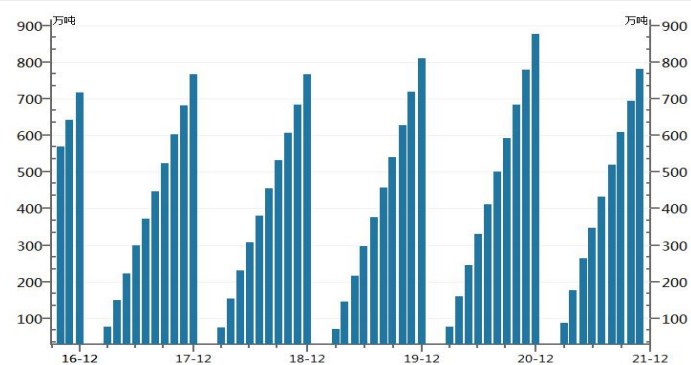
图表13：中国废铜进口量累计值



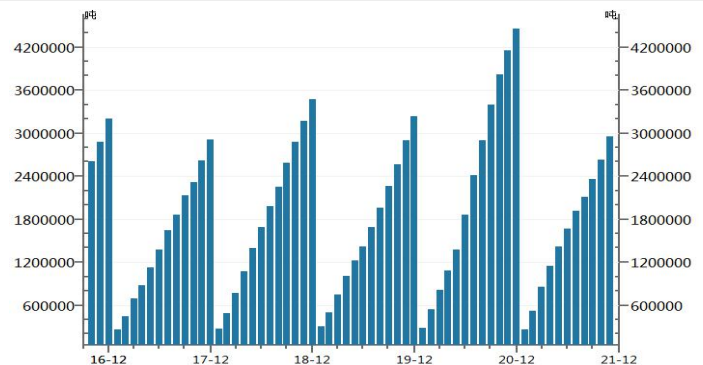
图表14：精炼铜进口盈亏



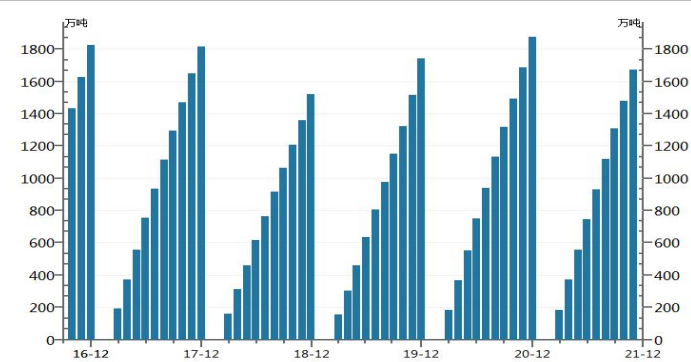
图表15：中国精炼铜产量累计值



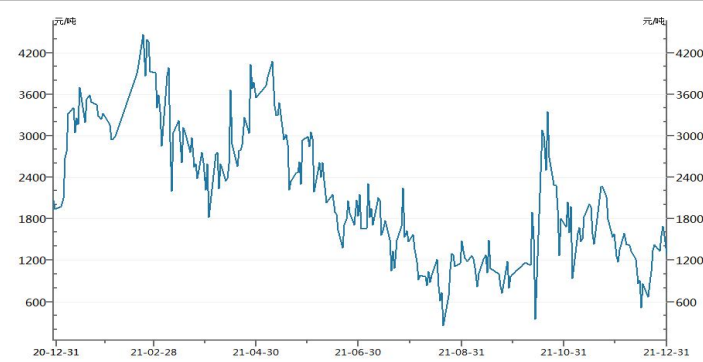
图表16：中国精炼铜净进口量累计值



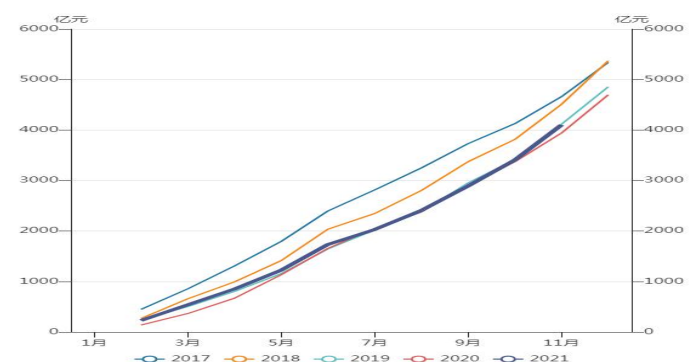
图表17：中国铜材产量累计值



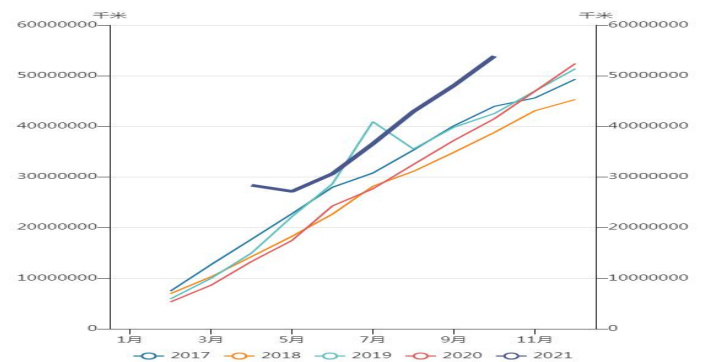
图表18：中国铜杆精废价差



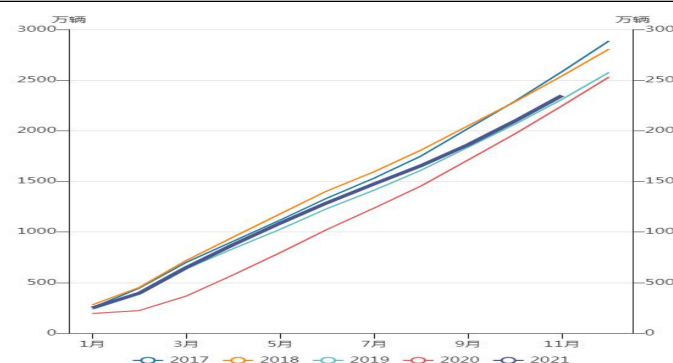
图表19：中国电网投资累计完成额



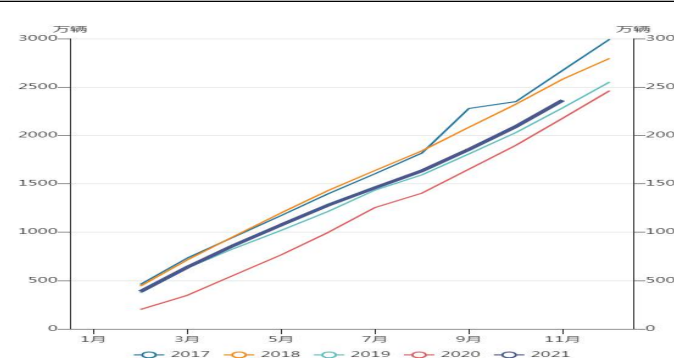
图表20：中国电力电缆产量累计值



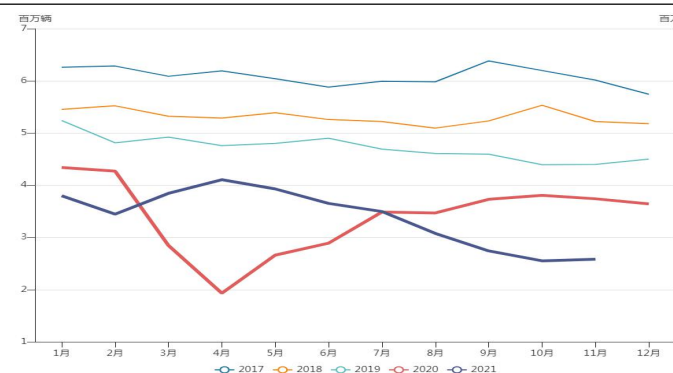
图表21：中国汽车销量累计



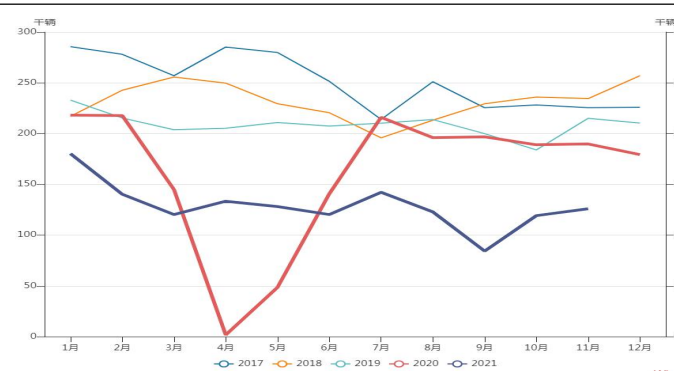
图表22：中国汽车产量累计值



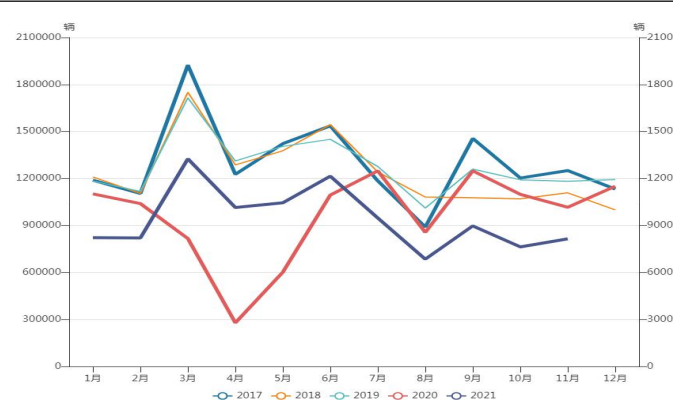
图表23：美国汽车总销量



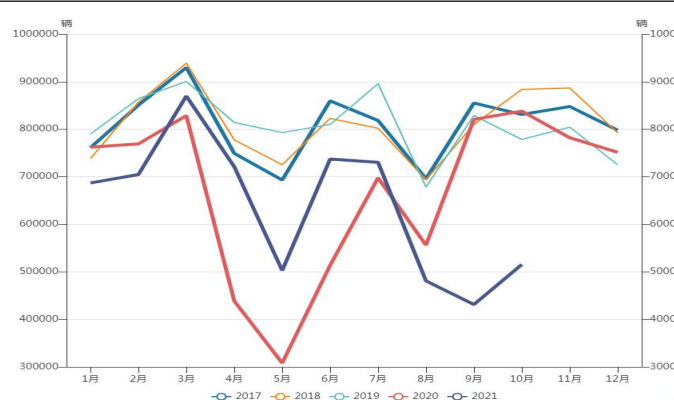
图表24：美国汽车产量



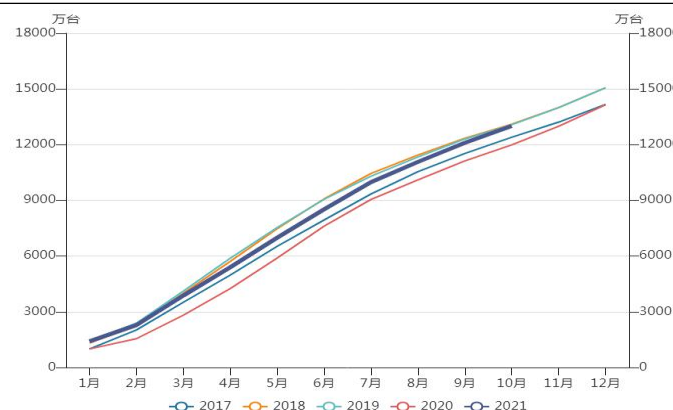
图表25：欧洲汽车注册总量



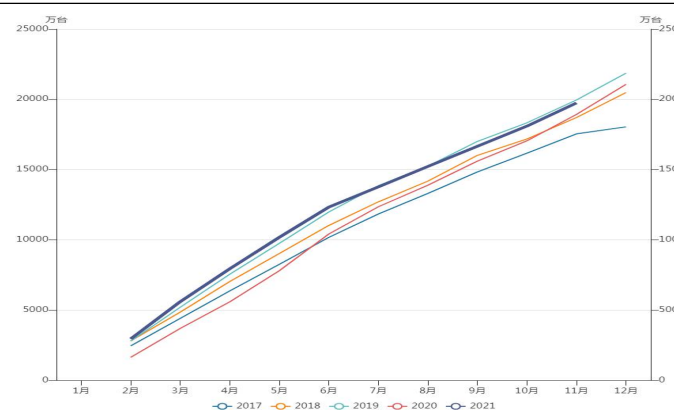
图表26：日本汽车产量



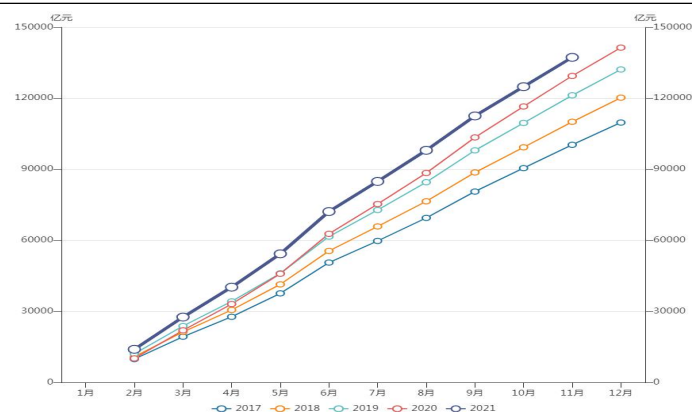
图表27：中国空调销量累计



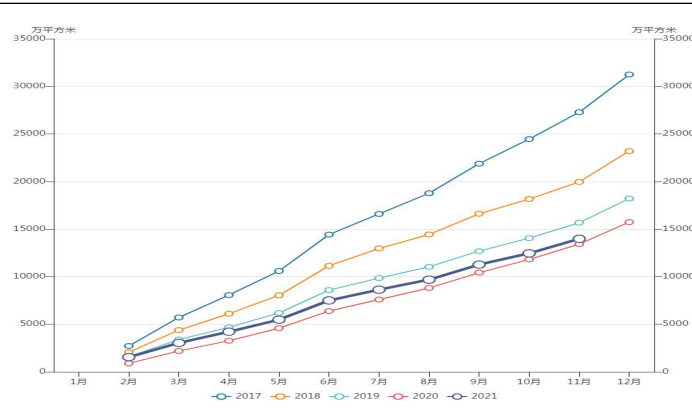
图表28：中国空调产量累计



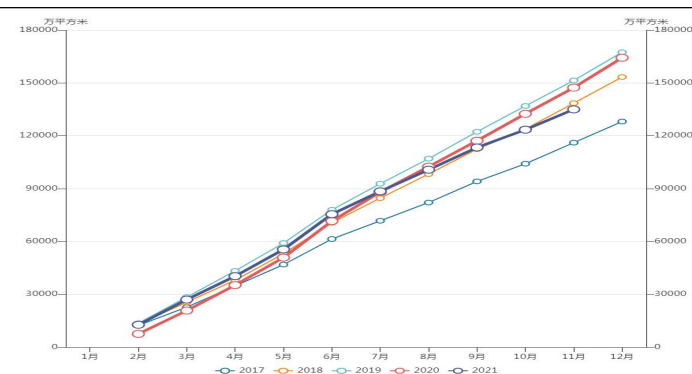
图表 29：中国房地产开发投资累计完成额



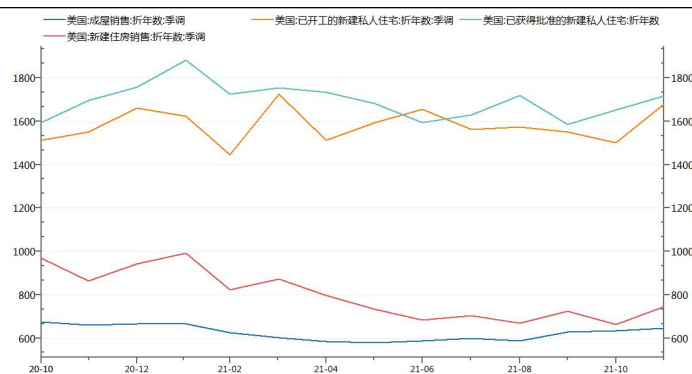
图表30：商品房销售面积累计值（现房）



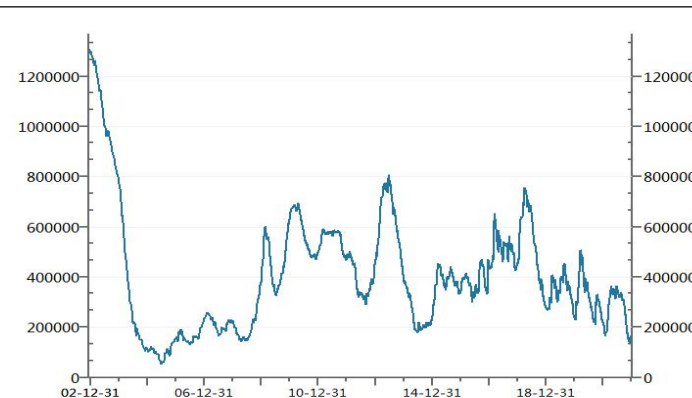
图表31：中国房屋新开工面积累计值



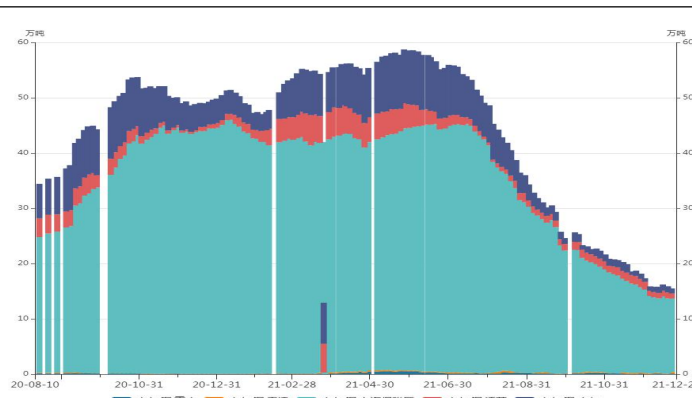
图表32：美国房地产数据



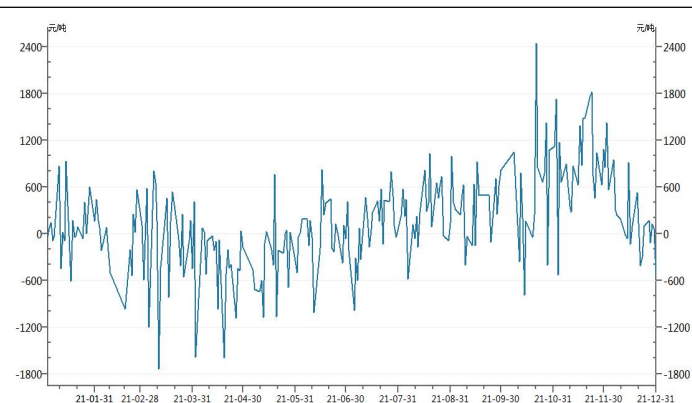
图表33：铜全球显性库存



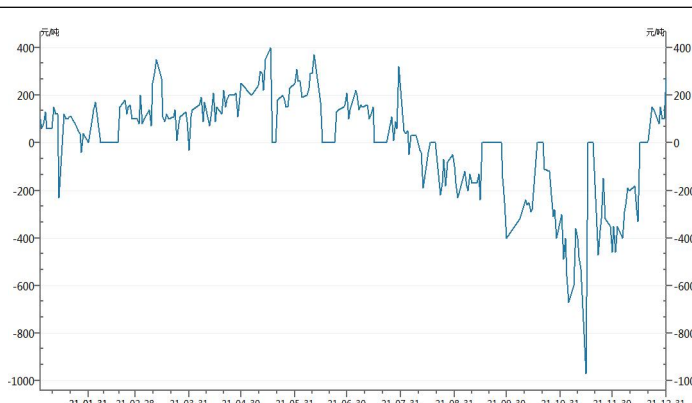
图表34：中国铜社会库存



图表35：上海物贸铜现货升贴水



图表36：铜期货主力合约-现货月合约价差



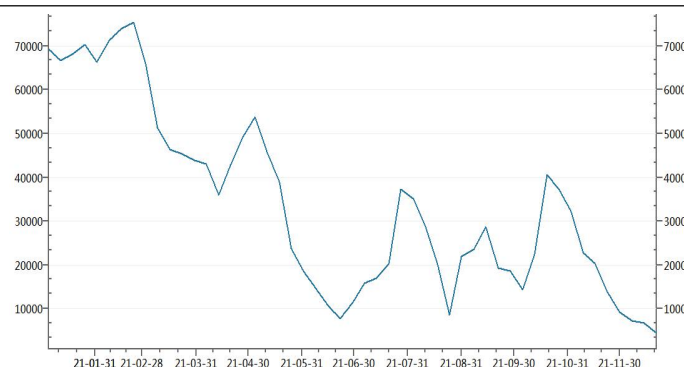
图表37：铜期货连三合约-铜主力合约价差



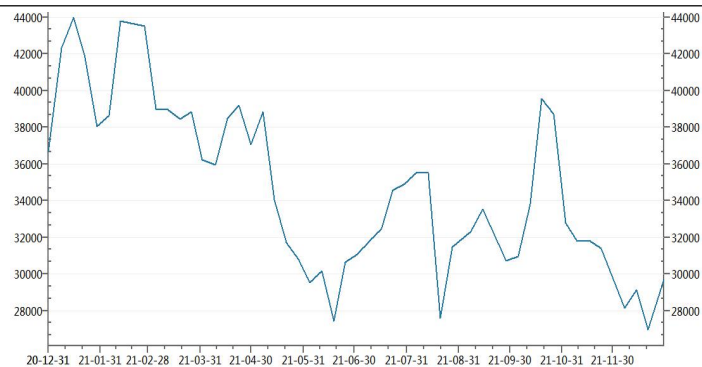
图表38：铜期货连三合约-铜现货月合约价差



图表39：COMEX铜期货合约管理基金净多持仓



图表40：LME投资公司净多持仓



数据来源：wind，广州金控期货投资咨询研究部

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的更改，在任何情况下，我公司报告的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写过程中融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与广州金控期货有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表广州金控期货有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映广州金控期货有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经广州金控期货有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的资料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“广州金控期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

总部地址：广州市天河区体育西路 191 号中石化大厦 B 塔 25 层 2501-2524 单元

联系电话：400-930-7770

公司官网：www.gzjqh.com

广州金控期货有限公司分支机构

• 广州营业部 地址：广州市海珠区新港东路 1088 号 中洲交易中心 1105 单元 电话：020-38298555	• 佛山营业部 地址：佛山市南海区大沥镇毅贤路 8 号 龙汇大厦 1720-1722 单元 电话：0757-85501836
• 大连营业部 地址：大连市沙河口区会展路 129 号期货大厦 2311 房间 电话：0411-84806645、0411-84995079	• 山东分公司 地址：山东省济南市市中区英雄山路 129 号祥泰广 场 1 号楼 2403 室 电话：0531-55554330
• 梅州营业部 地址：广东省梅州市梅江区正兴路和兴园 25-26 号 店及夹层 电话：0753-2185061	• 杭州分公司 地址：浙江省杭州市西湖区文二西路 5 号 508 室 电话：0571-87251385
• 福州营业部 地址：福州市鼓楼区五凤街道铜盘路 29 号 左海综合楼 2 楼 B 区 201 室 电话：0591-87800021	• 保定营业部 地址：河北省保定市复兴中路 3108 号 康泰国际 15 楼 1 单元 1509 室 电话：0312-3135300
• 唐山营业部 地址：河北省唐山市路北区金融中心 3 号楼 1607、 1608 号 电话：0315-5266603	• 河北分公司 地址：河北省石家庄市长安区中山东路 508 号 东胜广场三单元 1406 电话：0311-83075314
• 广东分公司 地址：广州市南沙区黄阁镇望江二街 5 号（中惠国 际金融中心 12 栋）2101、2102、2103 电话：020-39393079	• 淮北营业部 地址：安徽省淮北市相山区惠苑路 6 号 金冠紫园 6 幢 105 电话：0561-3318880
• 太原营业部 地址：山西省太原市万柏林区长风街道 长兴路 1 号 4 幢 11 层 1123 号、1124 号 电话：0351-7876105	