

一诺千金 德厚载富

一德期货 研究报告

（季报）

预计二季度郑棉重心上移 关注政策调整

李晓威 彭瑶

产业投资部

■ 内容摘要

18/19 年度美棉出口目标有望达成，3 月底 USDA3 月作物种植意向报告预计 19/20 年度美国棉花意向种植面积同比 18/19 年度棉花实播面积减少 2%，印棉上市量减幅明显高于预期，在印棉库销比继续降低进入历史低位的供需格局下棉农惜售心态不改，后期印棉上市进入后期，预计价格将继续保持坚挺。

中美贸易谈判继续释放积极信息，传言 5 月初国储轮出，产业补库谨慎，库存结构对后市中性利多，目前棉价上方[15500, 16000]面临套保压力，预计内外棉价差持续低位运行，市场重心逐步向下一年度过渡，来自天气的不利因素更容易引起市场的担忧，郑棉 05 合约 15000 支撑继续有效，仓单压力预计将通过 5-9、9-1 移仓延后，后期郑棉重心将逐步上移。

■ 核心观点

- USDA 农业展望论坛预测 2019/20 年度全球棉花产量 126.5 百万包，同比增加 6.8%，消费 125.5 万包，同比增加 1.5%，全球期末库存由降转增，同比增加 1.3%，库存消费比 61%，同比略有减少，对于消费的增幅信心略有回暖。
- 19 年国储轮出成交总量预计将明显少于前 3 年，进口将成为弥补国内供需缺口的主力军，关注后期政策变化，另外进口增量究竟以增发滑准税配额还是国储轮入的方式进入中国市场，影响有所区别。
- 预计 18/19 年度美棉 327 万吨出口销售目标可达成。以 USDA3 月美棉种植意向面积 1378 万英亩为基础，按照历史 5 年平均弃耕率和历史 5 年平均单产，测算 19/20 年度美棉产为 459 万吨，消费按农展口径计，19/20 年度期末库存 106 万吨，同比增加 13 万吨，处于历史 5 年高位。
- 印棉上市量减幅明显高于预期，在棉农惜售和棉纺厂采购共同作用下，印度市场棉花购买力被低估，印棉价格一路上涨，目前已高于 MSP10 个美分，在印棉库销比继续降低进入历史低位的供需格局下棉农惜售心态不改，后期印棉上市进入后期，预计价格将继续保持坚挺。关注 6 月前后 MSP 政策动态。

彭瑶

分析师

期货从业资格号：

F3038276

pengyaonk@126.com

李晓威

高级分析师

期货从业资格号：

F0275227

投资咨询从业证书号：

Z0010484

370554005@qq.com

一德研究院 产业投资部

电话：(022) 28130235

网址：www.ydqh.com.cn

地址：天津市和平区徐州道 12 号万通中心 802-804

邮编：300051

目 录

1. 2019 年二季度棉花市场展望：	1
2. 国内棉花市场分析：	1
2.1 进口将成为弥补产需缺口的主力军 关注政策调整	1
2.2 郑棉仓单量高位 驱动价差变化.....	2
2.3 未来几年新疆耕地面积大概率呈下降趋势 棉花产量提高靠单产	3
2.4 中国国内消费同比减少 中美经贸磋商继续释放积极信息.....	4
3. 国际棉花市场分析：	5
3.1 USDA 对 19/20 年度全球棉花消费增速信心略有好转	5
3.2 美国棉花市场分析.....	6
3.2.1 美棉 17/18 年度出口有望达成目标	6
3.2.2 19/20 年度美棉供需预估	8
3.3 印度棉花市场分析.....	11
4. 主要风险：	13
免责声明	14

1.2019 年二季度棉花市场展望：

18/19 年度美棉出口目标有望达成，印棉上市量减幅明显高于预期，在印棉库销比继续降低进入历史低位的供需格局下棉农惜售心态不改，后期印棉上市进入后期，预计价格将继续保持坚挺。

中美贸易谈判继续释放积极信息，传言 5 月初国储轮出，产业补库谨慎，库存结构对后市中性利多，但目前棉价上方[15500, 16000]面临套保压力，预计内外棉价差持续低位运行，市场重心逐步向下一年度过渡，来自天气的不利因素更容易引起市场的担忧，郑棉 05 合约 15000 支撑继续有效，仓单压力预计将通过 5-9、9-1 移仓延后，后期郑棉重心将逐步上移。

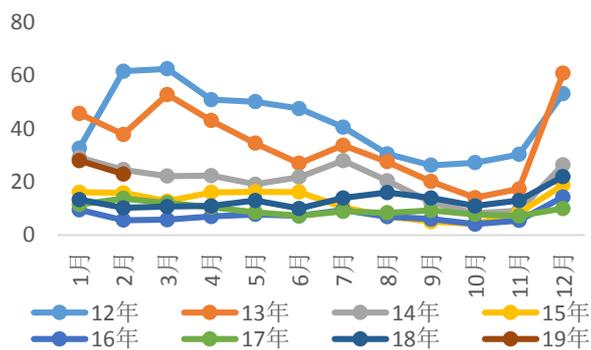
2.国内棉花市场分析：

2.1 进口将成为弥补产需缺口的主力军 关注政策调整

国内近几年的产需缺口在 250-300 万吨左右，由国储和进口共同弥补，棉花进口量受到配额政策的引领，整体逐年增加，但保持相对稳定，2016-2018 年国储棉年均成交量约 280 万吨左右，为弥补产需缺口的主力军，国储库存转化为市场流通库存，也使得年度初期社会流通库存逐年提高。

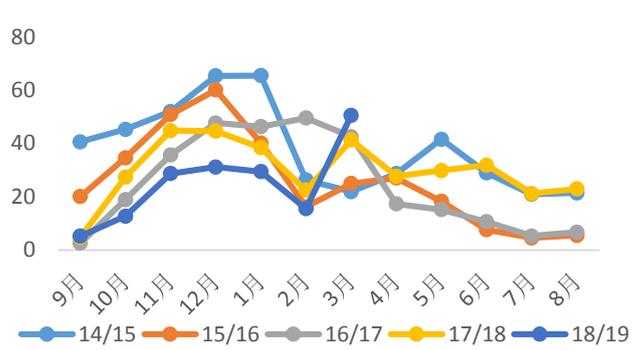
据估计，18 年轮出结束后，国储库存降约在 270 万吨，根据历史国储成交规律，国储新疆棉的数量不足以支撑下个年度的拍储，另一方面，在剩余的国储库存中，大部分都是历史流拍的资源，真正能满足纺企需求的量有待怀疑，国储库存结构和数量问题突出。考虑到国储棉刚性库存的需求，未来国储政策预计将轮入和轮出并行，19 年初国储库存约 270 万吨，若刚性库存以 150 万吨计，那么国储棉在未来一段时间可供应的弹性库存仅 120 万吨，其余的产需缺口将大部由进口来弥补。2019 年国储棉轮出政策目前尚未公布，目前市场对于 2019 年国储棉轮出的预期是 5 月开始，19 年国储轮出成交的总量预计将明显少于前 3 年，我们认为将小于 150 万吨。关注后期政策变化，另外进口增量究竟以增发滑准税配额还是国储轮入的方式进入中国市场，影响有所区别，需要密切关注。

图 2.1: 棉花进口月度进口量



资料来源: wind, 一德研究院

图 2.2: 新疆棉月度出疆量



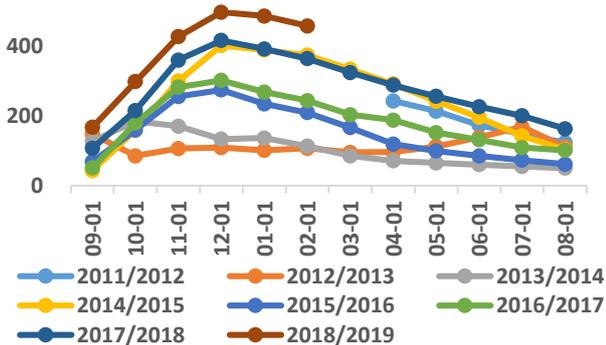
资料来源: 中国棉花信息网, 一德研究院

2.2 郑棉仓单量高位 驱动价差变化

18 年国储棉累计成交 250.6 万吨, 国储库存转化为市场流通库存, 18/19 年度期初市场流通库存高位, 叠加 18 年下半年 80 万吨滑准税配额的下发, 19 年年初内外棉价高位, 滑准税下进口利润打开, 截至 2 月底, 18/19 年度中国棉花累计进口量 111 万吨, 同比增加 53 万吨, 国内短期供应过剩。数据显示, 2 月底国内流通库存(工业库存+商业库存)量 537 万吨, 同比增加 113 万吨, 后期预计持续下降, 若不考虑 19 年国储棉轮出, 2019 年 6 月底国内流通库存预计在 300 万吨左右, 低于去年同期, 若考虑 5 月起国储棉轮出, 2019 年 8 月底国内流通库存预计在 300 万吨左右, 略高于 2018 年同期, 但此时国储棉库存仅剩 150 万吨。

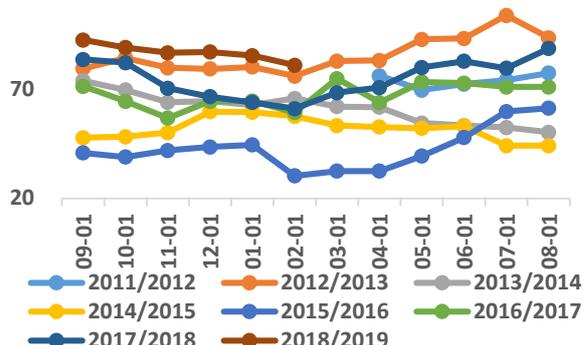
郑棉仓单作为棉花显性库存的一部分, 19 年第一季度国内棉花市场短期供应过剩, 疆棉销售缓慢, 加上期货曾给出套保机会, 基差低于去年同期, 郑棉仓单量屡创新高, 截至 4 月 4 日, 郑棉仓单量 16870 张, 有效预报 4394 张, 仓单加有效预报折合棉花总量约 85 万吨, 其中卖套保量约 27 万吨, 近期仓单增幅有所放缓。巨量仓单具有助涨助跌的作用, 19 年国储轮出成交的总量预计将明显少于前 3 年, 市场流通库存后期继续下降, 我们认为后期巨量将通过 5-9 价差、9-1 价差走反套以时间换空间消化。

图 2.3: 棉花商业库存



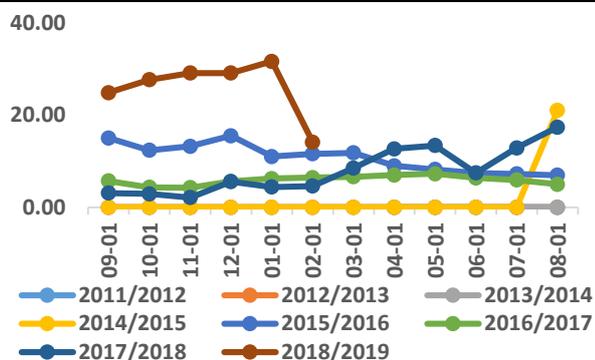
资料来源: wind, 一德研究院

图 2.4: 棉花工业库存



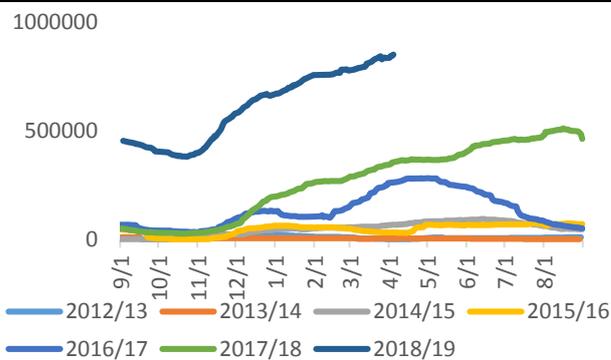
资料来源: wind, 一德研究院

图 2.5: 港口棉库存



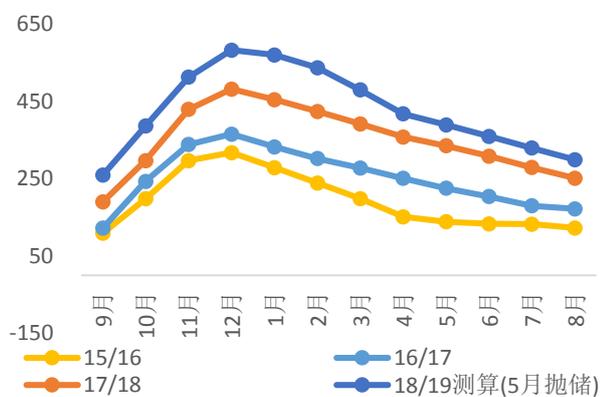
资料来源: wind, 一德研究院

图 2.6: 郑棉仓单+有效预报



资料来源: wind, 一德研究院

图 2.7: 中国流通库存测算 (万吨)



资料来源: 中国棉花信息网, 一德研究院

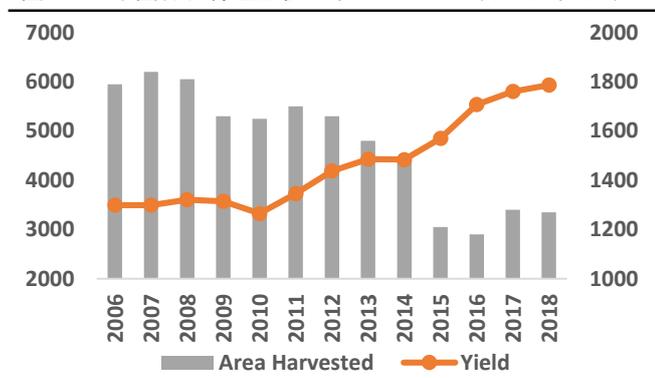
2.3 未来几年新疆耕地面积大概率呈下降趋势 棉花产量提高靠单产

为落实《中央 1 号文件》部署, 全面推进种植业高质量发展, 农业农村部制定了《2019 年种植业工作要点》, 明确提出保证棉花自给水平, 完善棉花扶持政策, 促进棉花生产向优势产区集中, 鼓励规模化生产, 力争将棉花面积稳定在 5000 万亩左右, 保证必要的自给水平。这是农业农村部挂牌成立以来, 首次对国内棉花种植面积提

出明确目标。棉花主产区新疆耕地面积受水资源限制，近几年，由于环保问题，国有原来开荒地、黑地等陆续被要求在几年内一定比例被退耕还林，2020年将是截止年份，新疆的整体耕地面积在近两年将会呈现下降趋势。随着兵团改制的完成，农户自主性已经得到一定释放。所以，未来几年棉花总产量的提升更多地将来自于单产上的突破，订单农业在新疆发展较为迅速，种子革命和技术发展，大面积土地流转后的高水准管理都将可能带来棉花整体单产的增加。

据国家棉花市场监测系统2018年12月种植意向调查，2019年中国棉花意向种植面积4930.9万亩，同比增加30.8万亩，增幅0.6%，其中新疆意向植棉面积为3572.8万亩，同比增加3.3%。进入4月，南疆和田、喀什、阿克苏等地棉农已开始播种，库尔勒和兵团开播一般稍晚5-7天，而北疆播种预计4月中旬前后开始。从目前多方反馈来看，2019年新疆种植面积基本稳定，不会有大的调整，关注种植生长期的天气情况。

图 2.8: 中国棉花种植面积和单产 (公顷、公斤/公顷)



资料来源: USDA, 一德研究院

2.4 中国国内消费同比减少 中美经贸磋商继续释放积极信息

国内机构中国棉花信息网3月产销存预测国内18/19年度消费量854万吨，同比减少25万吨，增长率由正转负。目前从出口数据上看对美出口的纺织品数量开始受到中美贸易战的影响，同时中国在全球主要纺服进口市场欧盟、日本等其它非美国的市场占有率分别被孟加拉和越南等国挤压，呈现不断下滑趋势。

第九轮中美经贸磋商于4月5日结束，特朗普表示说，同北京的谈判正在朝着结束美中贸易战的方向取得进展。他对记者说：“我不想预测会不会达成协议，但我们相处得很好。我们的确就两个可能最棘手的问题进行了非常成功的磋商。”若达成协议，或许在未来四周知道，中美经贸磋商继续释放积极信息，关注中美贸易战的进展。

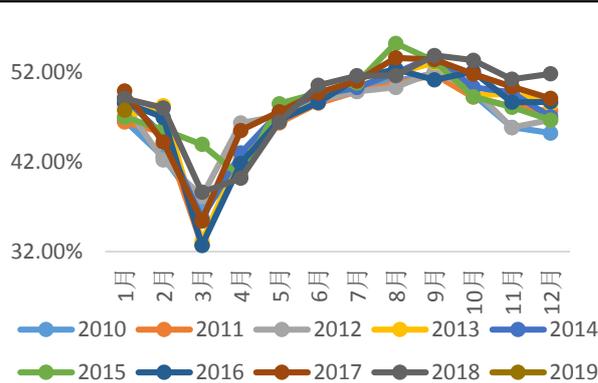
产业链库存结构向好，纱厂原料库存1-2个月，成品库存10天-1个月，低于去年同期，整体坯布端库存较节前明显下降，随着近期内外棉价差的持续收缩，港口进口棉价与国内疆的性价比减少，进口棉成交减少，在一定程度上给予国内棉价支撑，当前可选资源尚多，纺织企业补库谨慎。产业链库存对后市影响中性偏多。

图 2.9: 美国进口纺织品服装数量-中国



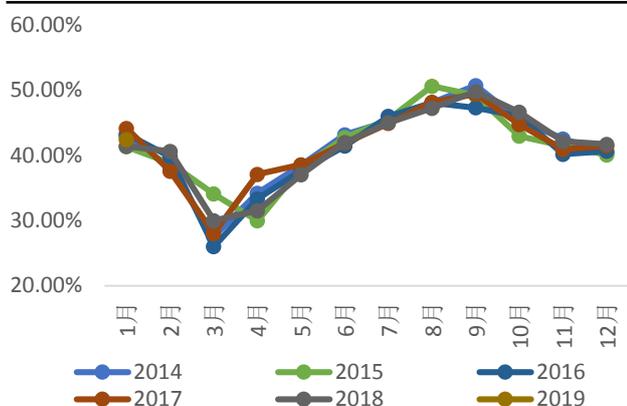
资料来源: 美国纺织品服装协会, 一德研究院

图 2.10: 美国纺织品服装进口数量-中国占比



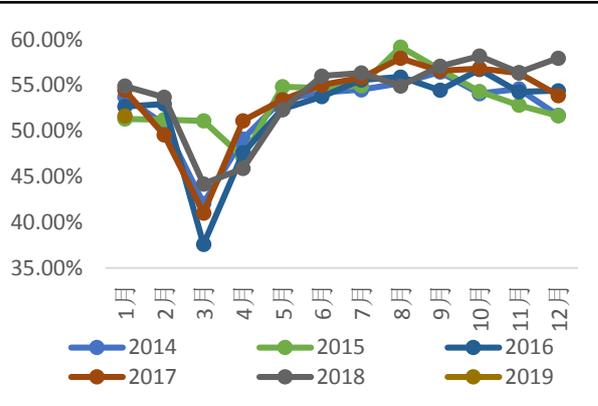
资料来源: 美国纺织品服装协会, 一德研究院

图 2.11: 美国进口服装数量-中国占比



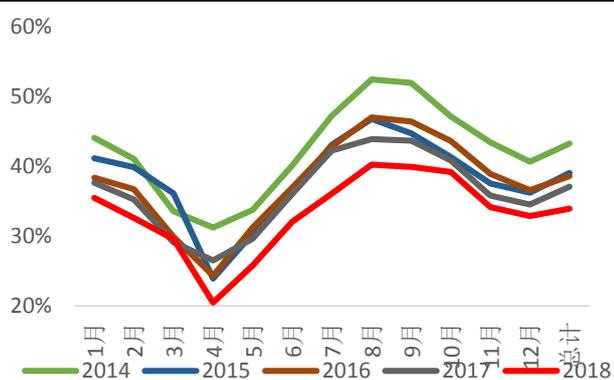
资料来源: 美国纺织品服装协会, 一德研究院

图 2.12: 美国进口纺织品数量: 中国占比



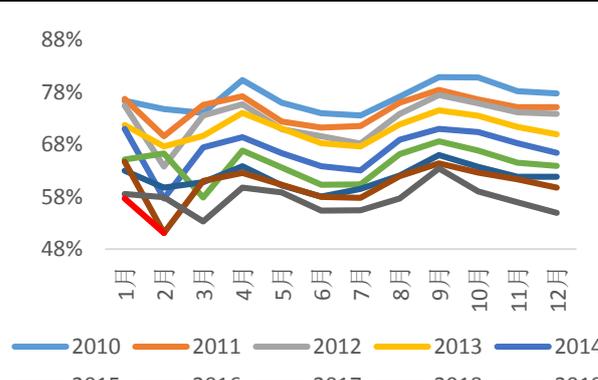
资料来源: 美国纺织品服装协会, 一德研究院

图 2.13: 欧盟服装进口量-中国占比



资料来源: europa, 一德研究院

图 2.14: 日本纺织服装进口-中国占比



资料来源: 日本海关, 一德研究院

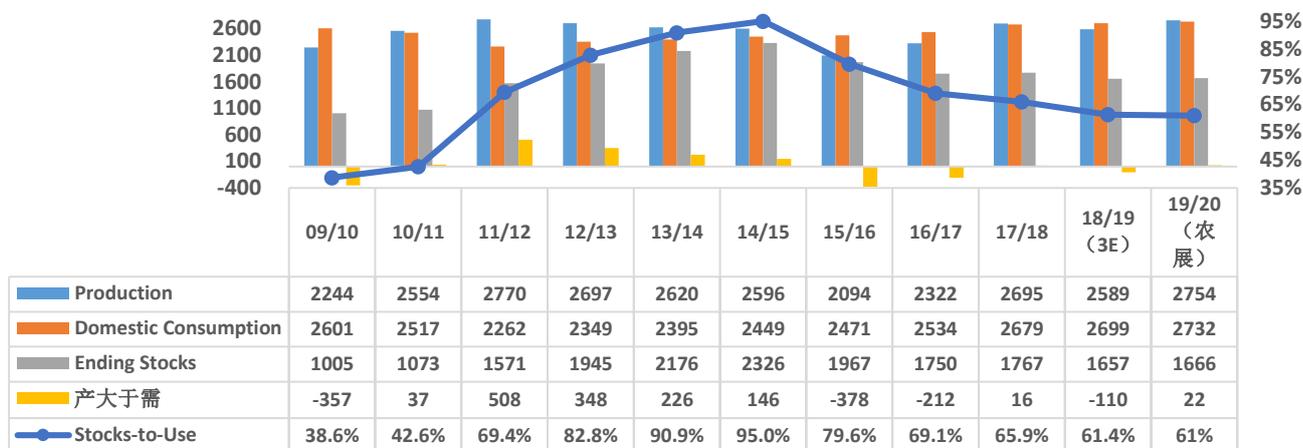
3. 国际棉花市场分析:

3.1 USDA 对 19/20 年度全球棉花消费增速信心略有好转

2019 年 USDA 农业展望论坛预测 2019/20 年度全球棉花产量 126.5 百万包，同比增加 6.8%，消费 125.5 万包，同比增加 1.5%，全球产大于需，期末库存由降转增，同比增加 1.3%，库存消费比 61%，同比略有减少。

从 USDA 消费端数据预计来看，USDA3 月月报预计全球 18/19 年度消费量 2691 万吨，同比提高 22.2 万吨，同比增速 0.8%，而此前 USDA12 月预计全球 18/19 年度棉花消费量同比提高 53.7 万吨，USDA 对于 18/19 年度全球消费数据的增幅信心继续减弱，反观 19/20 年度，USDA 农业展望论坛预计全球棉花消费增速为 1.5%，增速预期同比有所好转。

图 3.1：全球棉花供需平衡表



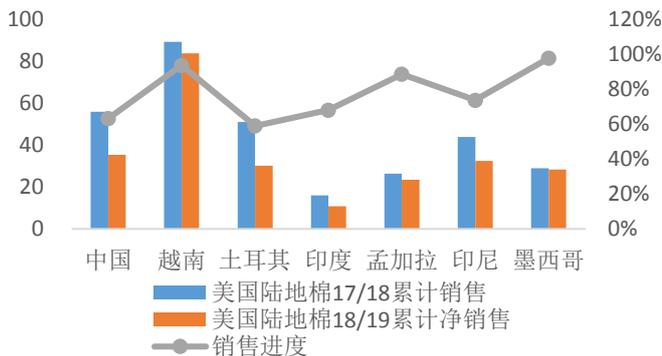
资料来源：USDA，一德研究院

3.2 美国棉花市场分析

3.2.1 美棉 17/18 年度出口有望达成目标

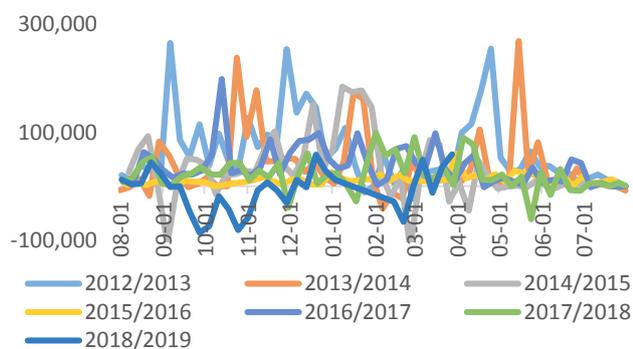
作为全球最大的棉花出口国，国际棉花需求是支撑其棉价的核心动力，17/18 年度美棉出口销售保持强劲。对于 18/19 年度，前半年度由于全球贸易摩擦不断，宏观不确定性加大，加上巴西 18/19 年度丰产出口出现明显增量，美棉出口缓慢甚至周度出现负出口，部分中国 18/19 年度订单后移至 19/20 年度，市场对美棉 18/19 年度销售前景存疑。截至 3 月 28 日当周，美国 18/19 年度棉花净签约销售量累计达到 307 万吨，销售进度 94%(USDA3 月月报预计销售为基准)，美棉装运量累计达到 171 万吨，装运进度 52.2%，若要达成 18/19 年度 327 万吨的美棉销售目标，那么周度装船量应在 8.7 万吨，最近两周的装船量转好，略超过这个目标，给予市场信心。从销售进度来看，截至 3 月 28 日当周土耳其、印度和中国三国的销售进度相对较慢，鉴于全球资源有限，18/19 年度预期全球产不足需，我们认为 18/19 年度美棉 327 万吨出口销售目标可达成。

图 3.2: 陆地棉当前年度销售 (出口量前七) 截至 3 月 28 日



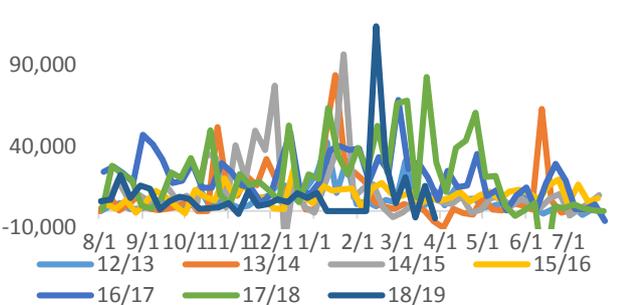
资料来源: USDA, 一德研究院

图 3.4: 陆地棉当前年度销售-中国



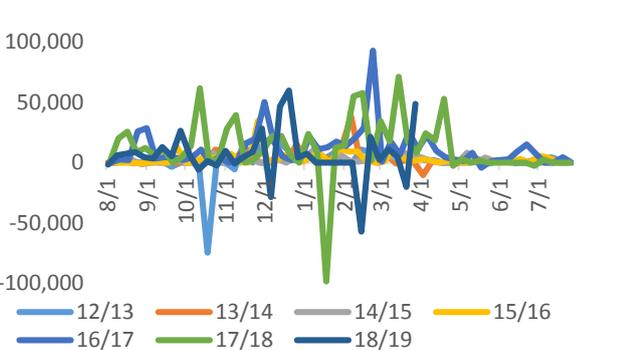
资料来源: USDA, 一德研究院

图 3.6: 陆地棉当前市场销售-印尼



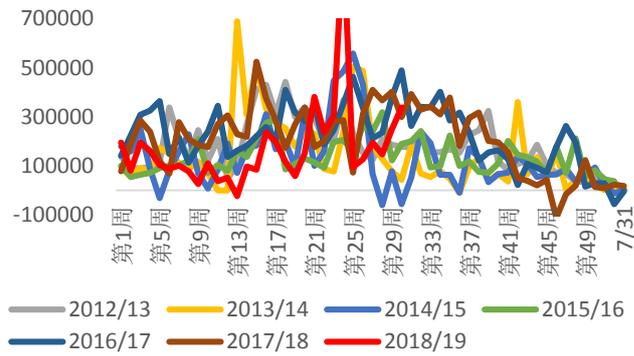
资料来源: USDA, 一德研究院

图 3.8: 陆地棉当前市场销售-孟加拉



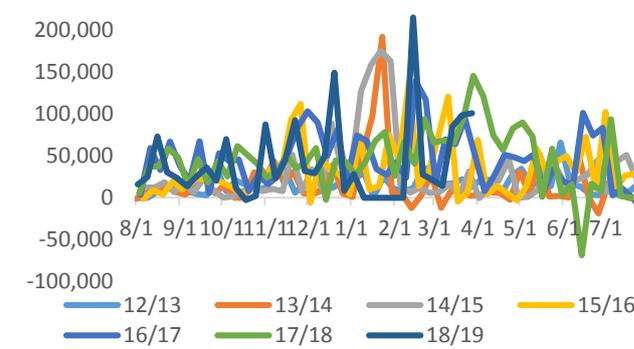
资料来源: USDA, 一德研究院

图 3.3: 美棉当前市场年度净销售



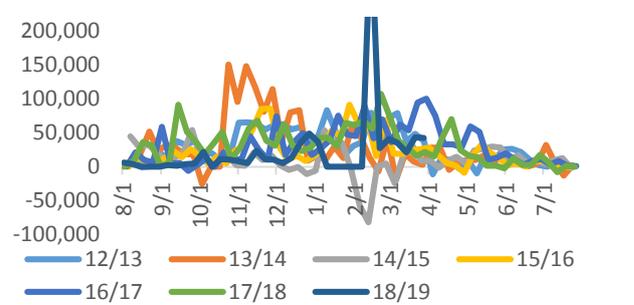
资料来源: USDA, 一德研究院

图 3.5: 陆地棉当前市场销售-越南



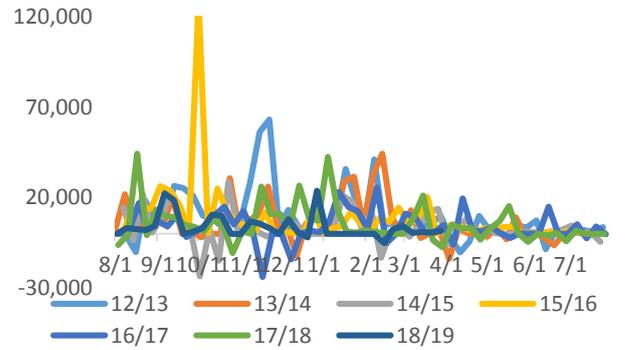
资料来源: USDA, 一德研究院

图 3.7: 陆地棉当前市场销售-土耳其



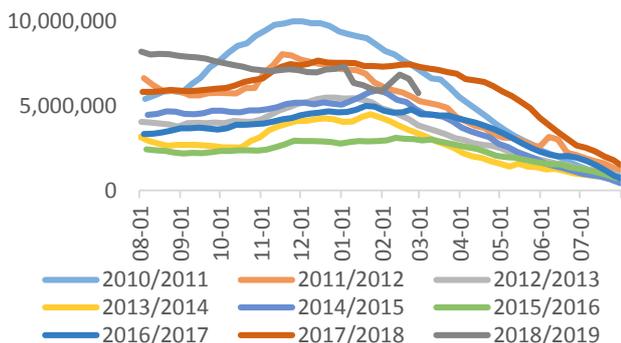
资料来源: USDA, 一德研究院

图 3.9: 陆地棉当前市场销售-墨西哥



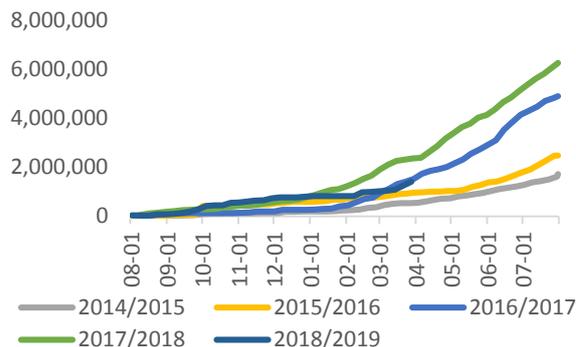
资料来源: USDA, 一德研究院

图 3.10: 陆地棉当前市场年度未装船量



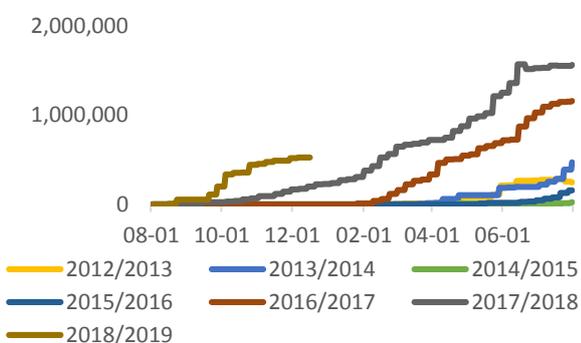
资料来源: USDA, 一德研究院

图 3.11: 陆地棉下一年度累计净销售



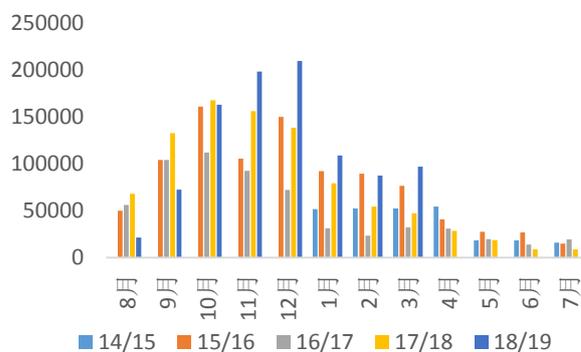
资料来源: USDA, 一德研究院

图 3.12: 陆地棉下一年度累计净销售-中国



资料来源: USDA, 一德研究院

图 3.13: 巴西棉花月度出口



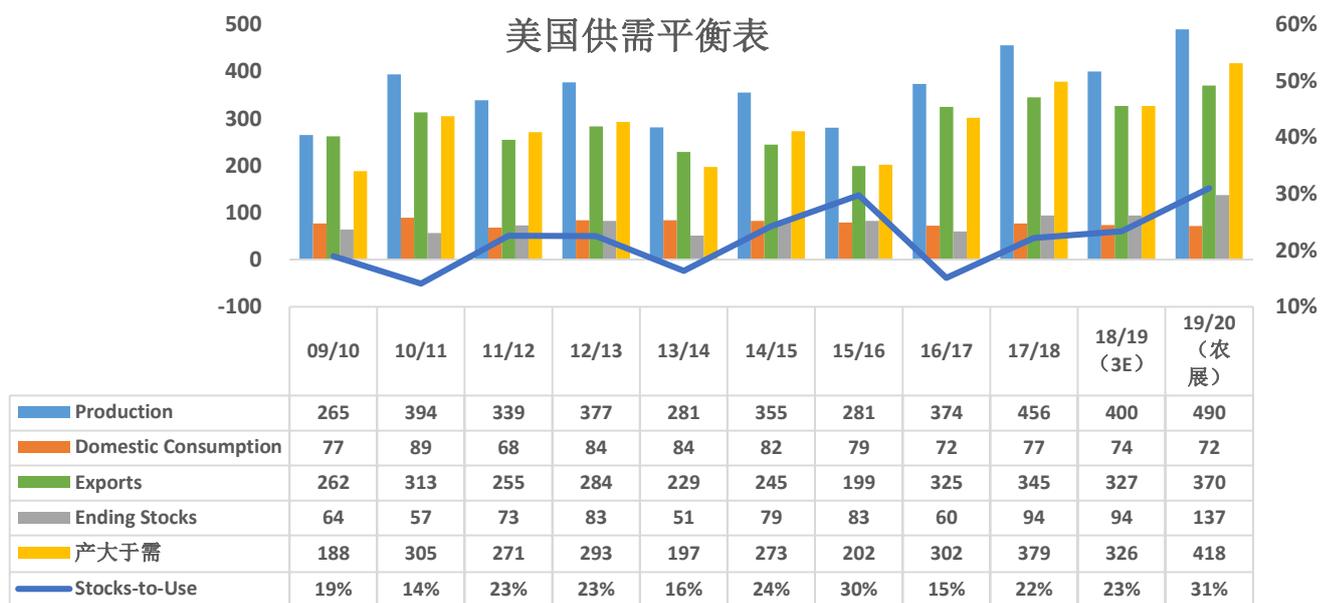
资料来源: ANEA, 一德研究院

3.2.2 19/20 年度美棉供需预估

截至 4 月 4 日当周美国陆地棉检验量累计 382 万吨, 去年同期 441 万吨, 同比少 59 万吨, 根据 USDA3 月全球产需预测, 18/19 年度美棉产量 400 万吨, 同比减少 56 万吨, 近期美棉周上市量已低于去年同期, 我们预期后期美棉产量有小幅调减空间。

2019 年 2 月 USDA 农业展望论坛预测 2019/20 年度美国棉花产量 490 万吨, 同比增加 22.3% (植棉面积同比增加 1%, 弃耕率为 9.3% (18/19 年度 25.3%), 出口 370 万吨, 同比增加 13.3%, 产大于需, 期末库存继续增加, 同比增加 46.5%, 库存消费比 31%, 同比增加 7.4 个百分点, 预计 19/20 年度美棉产量达近 10 年高位, 在此统计下产量继续上调的可能性极低。2019 年 3 月底 USDA3 月作物种植意向报告显示, 预计 19/20 年度美国棉花意向种植面积 1378 万英亩, 同比 18/19 年度棉花实播面积减少 2%, 面积的降低主要源自德州和佐治亚地区, 低于预期, 且该报告将作为 USDA 下一季第一次作物估计的基础种植面积, 市场对美棉下一年度平衡表供应端预期发生变化。最新的美棉作物生长报告显示, 截至 3 月 31 日当周, 美棉种植进度 4%, 去年同期 6%, 历史 5 年均值 3%, 略慢于去年同期。

图 3.14: 美国棉花供需平衡表



资料来源: USDA, 一德研究院

我们以 USDA3 月美棉种植意向面积 1378 万英亩为基础, 按照历史 5 年平均弃耕率 (12.84%) 和历史 5 年平均单产 (1.76 包/英亩), 测算 19/20 年度美棉产为 21.08 百万包 (459 万吨), 消费按农展口径计, 19/20 年度期末库存 106 万吨, 同比增加 13 万吨, 处于历史 5 年高位。当然站在现在的时间点, 不管是实播面积、单产还是弃耕率都有较大的不确定性, 后期重点关注实播面积和棉花种植生长期的天气。

图 3.15: 美棉单产和弃耕率

(%, lbs./acre)

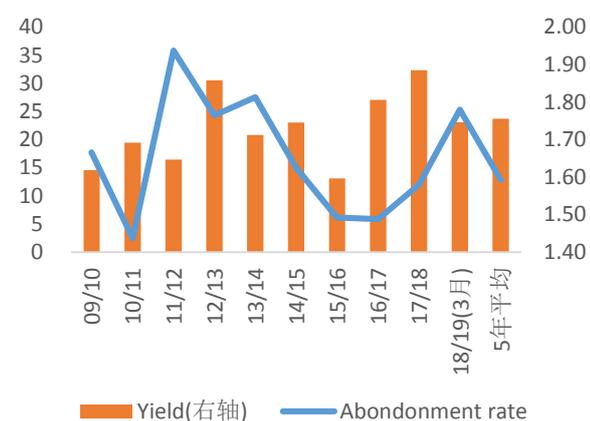
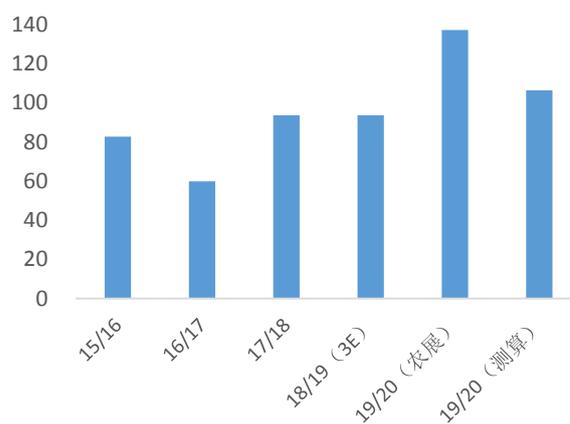


图 3.16: 美棉期末库存

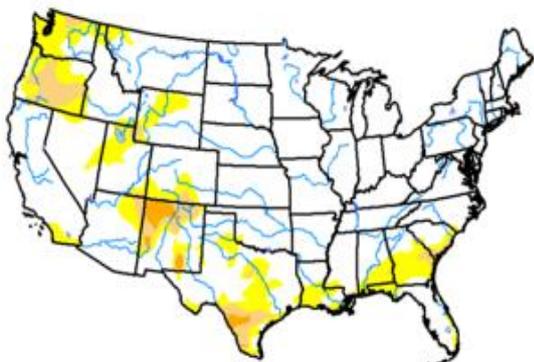
(万吨)



资料来源: USDA, 一德研究院

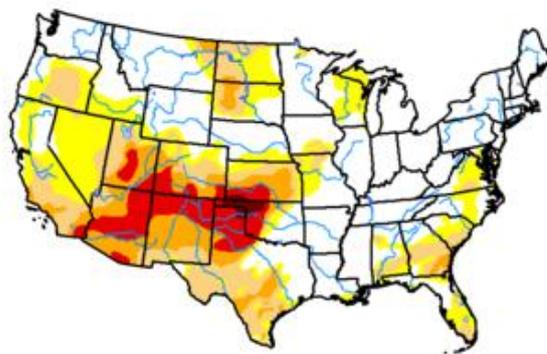
资料来源: USDA, 一德研究院

图 3.17: 美国干旱监测 20190226



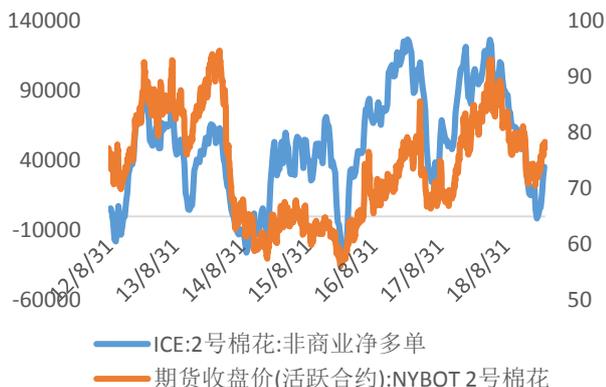
资料来源: USDM, 一德研究院

图 3.18: 美国干旱监测 20180327



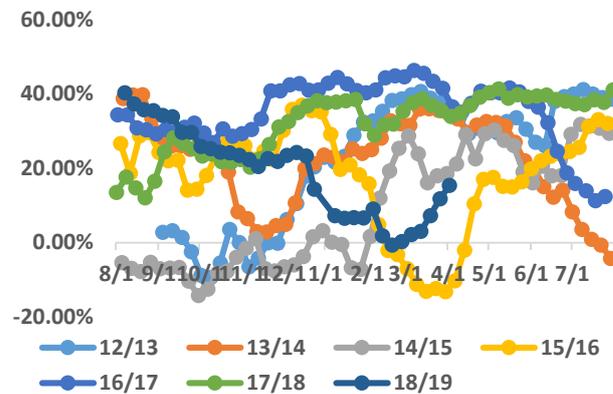
资料来源: USDM, 一德研究院

图 3.19: CFTC 棉花非商业净多单持仓



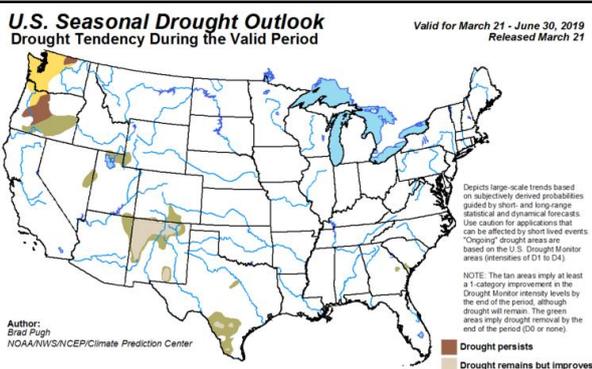
资料来源: wind, 一德研究院

图 3.20: CFTC 棉花非商业净多单占比



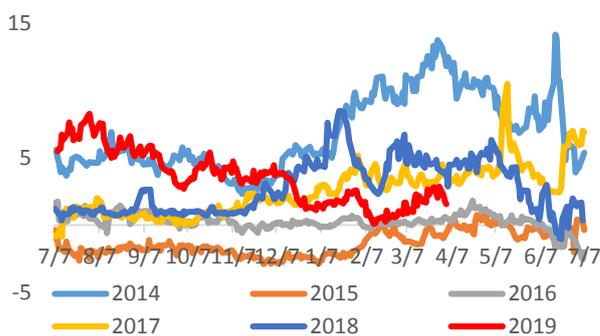
资料来源: wind, 一德研究院

图 3.21: 美国季度干旱预测前瞻



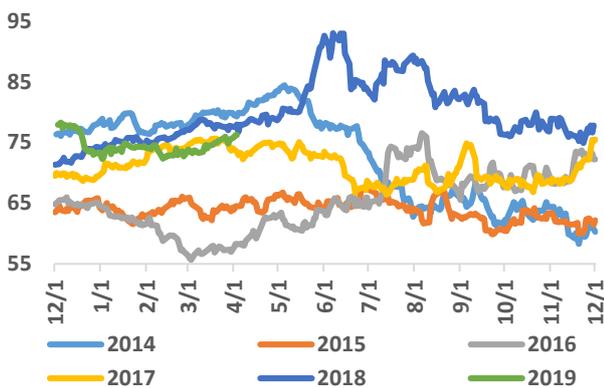
资料来源: USDM, 一德研究院

图 3.22: ICE7-ICE12 价差



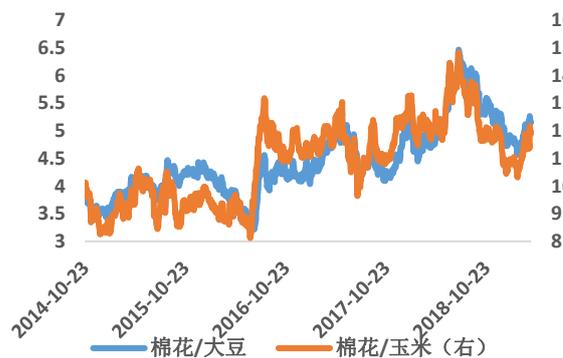
资料来源: wind, 一德研究院

图 3.23: ICE12 月合约价格走势



资料来源: wind, 一德研究院

图 3.24: 棉花与大豆玉米比价



资料来源: wind, 一德研究院

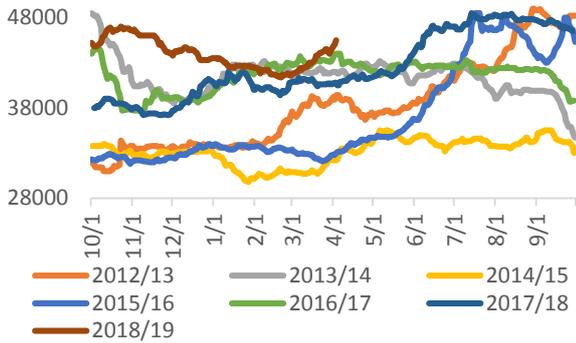
3.3 印度棉花市场分析

18/19 年度, 同比大幅提高的棉花价格与最低收购价刺激棉农植棉的积极性, 虽然前期印度中部季风推迟, 降水少于去年同期, 但随着季风的后续推进, 种植进程加快, 18/19 年度植棉面积明显好于预期。据印度农业部数据, 截至 9 月 27 日, 印度植棉面积 1223.8 万公顷, 高于前期预估 1194.9 万公顷, 同比 17/18 年度基本持平。

单产方面, 据 CAI 消息, 印度棉花协会将 18/19 年度棉花产量预估从 17/18 年的 3650 万包减少至 3280 万包, 约 558 万吨。单产减少最大原因是较差的季风, 在 9 个棉花种植区的古吉拉特邦, 雨水赤字超过 50% 由于该区 77% 左右的棉花面积完全依靠降水提供水源, 属于典型的雨养农业区, 降水会在一定程度上导致单产。CAI 3 月预计 18/19 年度印度期末库存 29 万吨, 库存消费比 4.64%, 继续减少至历史低位。

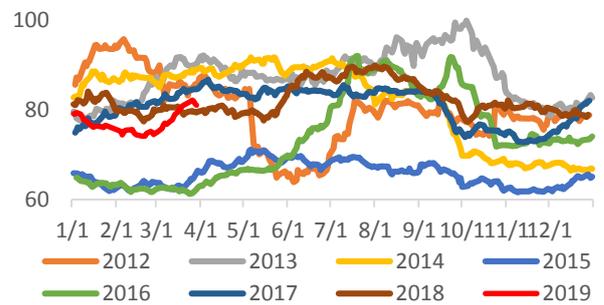
据 AM 数据, 截至 4 月 6 日, 18/19 年度印棉上市量 467.1 万吨, 同比减少 94.7 万吨, USDA 和 CAI 最新预测中对于印棉 18/19 年度产量数据存在 30 万吨差异, 期末库存存在 80 万吨差异 (将 USDA 口径印棉期末库存市场年度折至 9 月底), 18/19 年度印度产量预计继续调减, USDA 需要继续修正印度历史预期 (历史数据修正时间更可能发生在印棉新旧年度转换青黄不接所处的 10 月或者印棉价格相比大幅上涨后)。自 18 年 12 月起至 3 月上旬的这段时间里, 印棉价格大部分情况下低于 MSP, CCI 收储明显增加, 截至 4 月 1 日, CCI 共收购 107 万包 (约 18 万吨) 18/19 年度印棉, 低于去年同期, 进入 3 月, 随着印棉上市进入中后期, 日上市量同比连续不如预期, 在棉农惜售和棉纺厂采购共同作用下, 印度市场棉花购买力被低估, 印棉价格一路上涨, 目前已高于 MSP10 个美分, 在印棉库销比继续降低进入历史低位的供需格局下棉农惜售心态不改, 后期印棉上市进入后期, 预计价格将继续保持坚挺。另外印度多个机构建议将 19/20 年度 MSP 继续上调 10-15%, 关注 6 月前 MSP 政策动态, 这在一定程度上将影响印棉 19/20 年度的种植面积。

图 3.25: 印度 Shankar 6 价格 (印度卢比/candy)



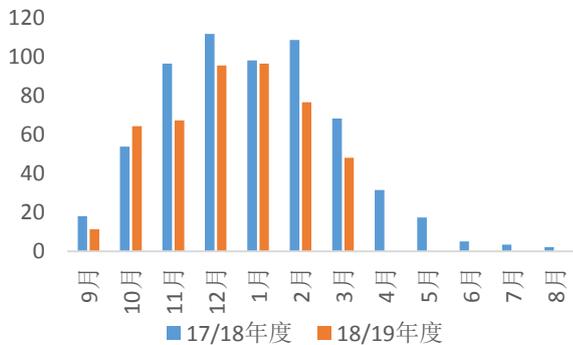
资料来源: wind, 一德研究院

图 3.26: 印度 Shankar 6 价格 (美分/磅)



资料来源: wind, 一德研究院

图 3.27: 印棉月度上市量



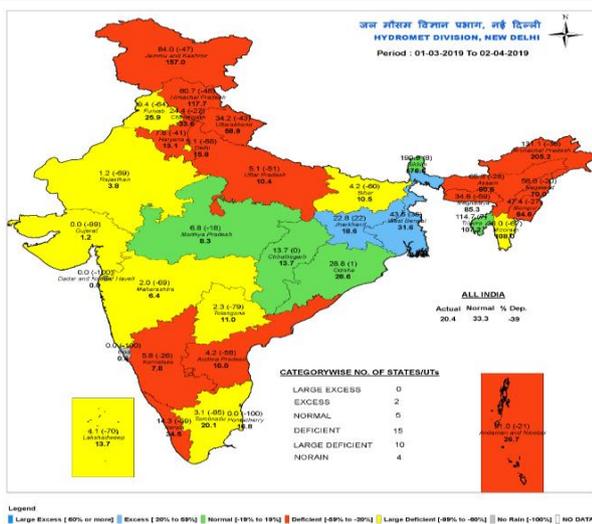
资料来源: AM, 一德研究院

图 3.28: 印度:美元兑卢比汇率



资料来源: wind, 一德研究院

图 3.29: 印棉 3 月降水图



资料来源: 印度农业与农民福利部, 一德研究院

4. 主要风险:

i) 宏观风险: 若中美贸易战继续不确定, 对中国纺织品服装产业出口订单将继续造成影响, 直接影响未来的棉花需求, 对全球棉花消费的利空影响长期化, 或使得全球棉花需求提前见顶。

ii) 天气状况。

免责声明

- 本研究报告由一德期货有限公司（以下简称“一德期货”）向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。本研究报告属于机密材料，其所载的全部内容仅提供给服务对象做参考之用，并不构成对服务对象的决策建议。一德期货不会视本报告服务对象以外的任何接收人为其服务对象。如果接收人并非一德期货关于本报告的服务对象，请及时退回并删除。
- 一德期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是一德期货在发表本报告当时的判断，一德期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知服务对象。一德期货也不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于服务对象。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。



总部：天津市和平区解放北路188号信达广场16层 • 022-58298788 • 300042

北京北三环东路营业部 100013

北京市东城区北三环东路36号环球贸易中心E座7层702-703
Tel: 010-8831 2088

上海营业部 200063

上海市普陀区中山北路2550号1604-1608室
Tel: 021-6257 3180

天津营业部 300021

天津市和平区南马路11号、13号-2352、2353-1号（和平创新大厦A座25楼2352、2353-1号）
Tel: 022-2813 9206

天津滨海新区营业部 300457

天津市经济技术开发区第二大街泰达MSD-G1座3A层10室
Tel: 022-5982 0932

天津津滨大道营业部 300161

天津市河东区上杭路街道津滨大道53号B座2301
Tel: 022-5822 0902

郑州营业部 450008

郑州市金水区未来大道69号未来大厦803-805室
Tel: 0371-6561 2079

大连营业部 116023

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2303、2310号房间
Tel: 0411-8480 6701

淄博营业部 255000

山东省淄博市高新区柳泉路125号先进陶瓷产业创新园A座806、807房间
Tel: 0533-358 6709

宁波营业部 315040

浙江省宁波市江东区彩虹北路48号波特曼大厦8-7号
Tel: 0574-8795 1915

唐山营业部 063000

河北省唐山市路北区翔云道唐山金融中心金融大厦2号楼905室
Tel: 0315-578 5511

烟台营业部 264006

山东省烟台市经济技术开发区长江路177号501室
Tel: 0535-216 3353/216 9678