

“双碳”目标之下，铁合金企业如何运用期货应对行业挑战

研究报告 | 铁合金

发布日期：2023-10-11

投资咨询业务资格

证监发【2014】217号

彭博涵

0371-61732882

pengbh_qh@ccnew.com

从业资格号：F3076814

投资咨询号：Z0016415



公司官方微信

核心观点

我国是碳排放大国，传统的经济增长路径是高排放、高增长或低排放、低增长。作为世界上最大的发展中国家，中国将完成全球最高碳排放强度降幅，用全球历史上最短的时间实现从碳达峰到碳中和，积极参与不仅体现大国担当，对提升国际话语权同样意义重大。

从年度碳排放量来看，工业是碳排放、能源资源消耗和环境污染排放重点领域。其中，电力和黑色金属冶炼及压延业是碳排放量最大的两个行业，2019年碳排放量比重分别占47.4%和18.9%。因此，高耗能行业尤其是钢铁行业的绿色低碳的产业结构调整是双碳目标的重要实现方式之一，政策上主要以产能压减、差别电价、行业技改及指标体系为主。

铁合金行业是我国冶金工业的重要组成部分，其产品特性及生产工艺决定了绝大部分铁合金产品属高载能范畴，行业总体能耗量较大。近年来，国家一直在推动铁合金行业的节能降碳工作，在国家相关政策的推动下，我国铁合金落后产能逐步出清，整体市场稳步发展，铁合金产业企业对期货市场的参与程度也逐渐提高。未来，推动铁合金行业技术进步、提升工艺装备水平，进行产能整合或退出是实现全行业绿色低碳发展的必经之路。在行业转型过程中，铁合金相关企业也将面临各种挑战和冲击，能否充分运用期货及衍生品工具去进行风险管理，对企业的生存和发展有着至关重要的作用。

目 录

1. 什么是双碳目标政策.....	3
2. 对铁合金行业的冲击和影响.....	6
3. 铁合金企业如何运用期货工具.....	10

1. 什么是双碳目标政策

自全球进入工业化时代以来，人类通过使用化石燃料来推动工业和交通运输的发展，以二氧化碳为主的温室气体排放量迅速增加，全球气温升高使得地球的气候带向南北两极方向推移，导致全球大气紊乱，引发寒潮、干旱、洪水、尘暴等大规模环境灾难。以全球性气候变暖为主要特征的生态危机，严重威胁人类的生存环境和健康。政府间气候变化专门委员会在第 6 次评估报告中指出，2011 至 2020 年间全球地表温度比 1850 至 1900 年高出 1.1℃。因此控制碳排放以减缓全球气候变暖，从而促进人类社会健康发展成为了重要的全球议题。

全球为应对气候危机，通过历次气候大会形成了阶段性的减排原则和减排目标，“碳中和”即为本世纪中叶的目标。如美国、欧盟、日本等提出要在 2050 年实现碳中和，我国提出要在 2060 年实现碳中和目标。大部分国家以调整能源结构为基础，对各产业制定了碳中和实现路径，力图通过能源结构调整与产业结构调整来实现碳中和。

“碳达峰”：指二氧化碳等温室气体的排放不再增长，达到峰值之后逐步降低，是二氧化碳排放量由增转降的拐点。

“碳中和”：指单位标的物相关的温室气体排放，并未造成全球排放到大气中的 温室气体产生净增加量，具体而言，是指国家、企业、产品、活动或个人在一定时间内通过使用低碳能源取代化石燃料、植树造林、节能减排等形式，以抵消自身产生的二氧化碳，实现正负抵消，达到二氧化碳相对“零排放”。

“碳减排”：指减少二氧化碳等温室气体的排放量，以降低全球气候变暖和气候变化所带来的影响。

表 1 全球主要国家碳减排目标及其应对气候变化的措施

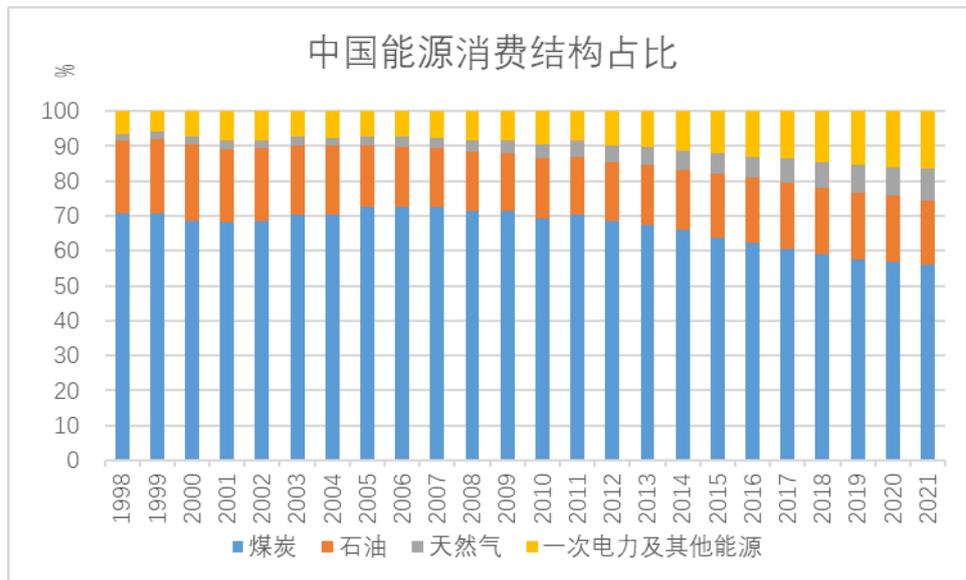
国家	碳达峰时间	碳中和时间	碳减排目标	主要政策措施
中国	2030年	2060年	十四五规划提出单位国内生产总值二氧化碳碳排放降低 18%。	调整能源结构、发展清洁能源、降低工业、建筑、交通领域碳排放，发展低碳农业和绿色金融。
美国	2005年	2050年	2050年温室气体排放较1990年减排80%。	电力完全脱碳、终端电气化与清洁能源替代、节能与提高能效、减少甲烷和其它非二氧化碳温室气体排放、规模化移除二氧化碳。
欧盟	1990年	2050年	2050年温室气体排放较1990年减排80%。	排放交易系统、新型清洁汽车、塔高燃料的环保标准、碳捕捉和储存。
印度	2030年	2070年	2030年碳排放强度在2005年基础上削减33%-35%。	太阳能方案、提高能效方案、可持续生存环境方案、水资源方案、维护喜马拉雅山脉生态系统、绿色印度方案、应对气候变化科技方案。

资料来源：中原期貨整理

我国自上个世纪 80 年代便逐渐推进节能减排工作，积极推动应对气候变化的措施，主动承担起大国责任，为实现人类社会的健康发展做出努力。同时，日益严峻的生态环境问题要求我国的发展模式需要向可持续发展模式转变。在这两方面背景下，2020 年 9 月 22 日，习近平主席在第七十五届联合国大会一般性辩论上宣布，中国力争 2030 年前二氧化碳排放达到峰值，努力争取 2060 年前实现碳中和，至此“双碳”目标正式提出。

2020 年，中国 GDP 达到 101.60 万亿元，占全球 GDP 比重的 17.38%，是世界第二大经济体。此外，2019 年中国碳排放达到 98 亿吨，约占全球碳排放的四分之一，是世界上年碳排放最多的国家，不过 2019 年中国人均碳排放量 10.1 吨，低于 2019 年经合组织成员国的人均 10.5 吨的平均水平，且明显低于美国 17.6 吨的人均排放量，仍低于发达国家水平。作为全球最大的发展中国家，我国经济增长和人均用能仍处在较快增长和上升阶段。相比发达国家，我国化石能源和传统工业占比仍相对较高，能源产业结构偏重问题比较突出，全国碳达峰及较短时间内实现碳中和的压力十分突出，因此中国气候行动一直备受国际关注。

图 2 我国能源消费结构占比情况



资料来源：国家统计局 中原期货

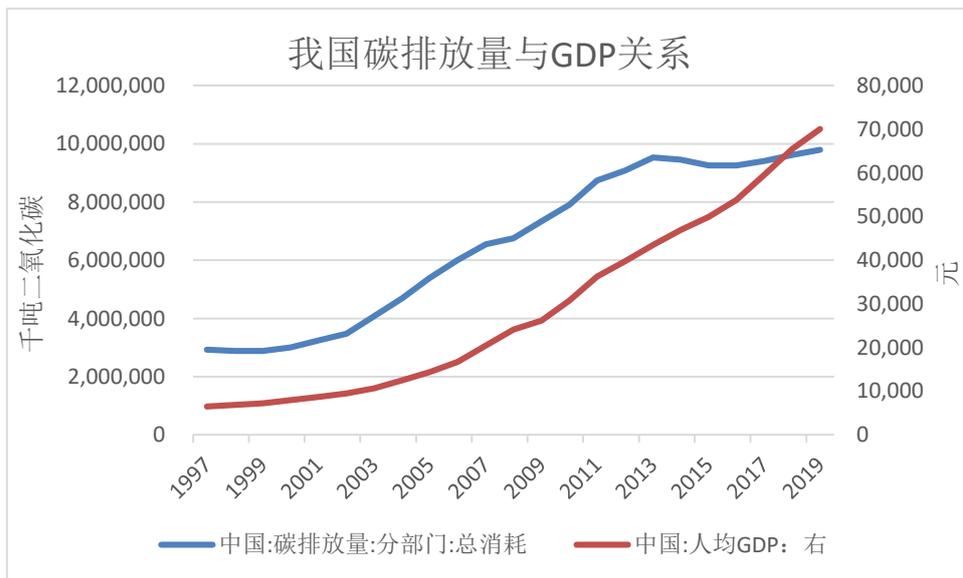
表 2 2022 年我国发电装机及发电情况

发电方式	发电装机容量: 亿千瓦	装机容量增长率: %	发电量: 亿千瓦时	发电量增长率: %	发电量占比: %
火电	13.32	2.70	58531.3	0.9	74.37
水电	4.14	5.80	12020	1	17.79
风电	3.65	11.20	6867.2	12.3	3.57
核电	0.56	4.30	4177.8	2.5	3.60
太阳能发电	3.93	28.10	2290	14.3	0.67

资料来源：国家统计局 中原期貨

传统的经济增长路径是高排放、高增长或低排放、低增长。发达国家，如英国、德国、美国已经实现“碳达峰”。产业结构转变以及节能技术的发展推动碳排放出现拐点，实现“碳达峰”，然后逐渐实现“碳中和”。因此，对于这些发达国家来说，“碳达峰”的实现过程没有减碳的压力。但我国既要保障经济增长，又要实现规定时间内的“碳达峰、碳中和”任务，就面临着减排的严峻挑战——以较低的峰值实现“碳达峰”，进而在规定时间内实现“碳中和”。中国“双碳”目标要用30年时间实现从碳达峰到碳中和，而发达国家通常都需要半个世纪以上，这也体现了我国的大国风范，受到了国际的广泛赞誉。

图3 二氧化碳排放量与人均GDP



资料来源：国家统计局 中原期貨

尽管时间紧、压力大，但“双碳”目标的完成对我国具有重要意义。首先，重压下的转型有助于我国实现从“高增长”过渡到“高质量”的模式，“高质量”伴随着的技术升级往往可以兼顾节能减碳。具体来看，一是“双碳”目标能够协同污染治理，我国《大气污染防治法》明确规定对大气污染物和温室气体实施协同控制，为“双碳”目标与现代环境治理体系的协同推进奠定了法律基础；二是“双碳”背景下大力发展清洁能源，有助于缓解我国石油等传统能源进口依赖度，有助于促进能源安全；三是随着风光电热等可再生低碳能源发展壮大，有助于形成产业竞争新优势，成为拉动经济增长的新动力。

其次，我国是碳排放大国，在全球气候治理中的地位不可或缺。回顾发达国家从碳达峰到碳

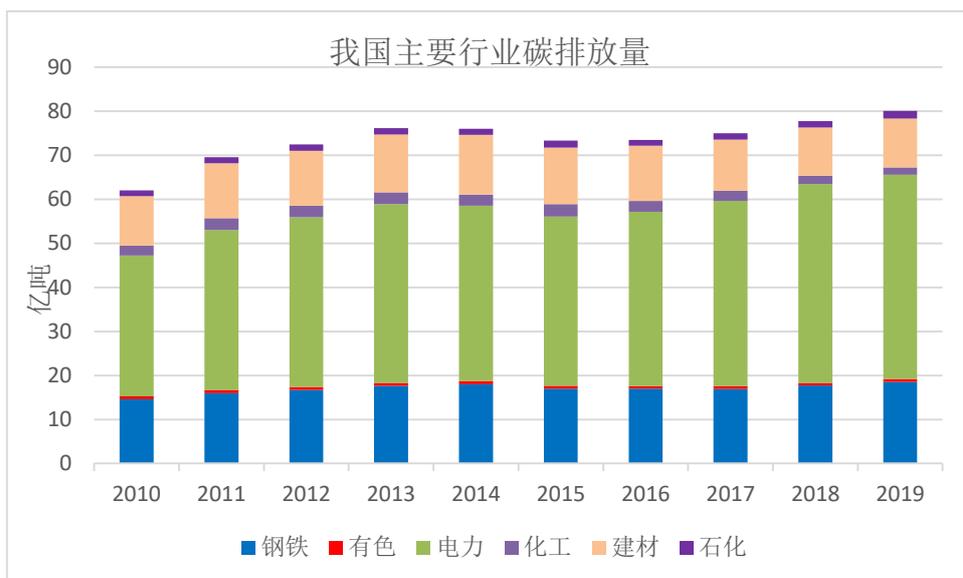
中和，欧盟用时 71 年，美国 43 年，日本 37 年，而中国计划时间仅 30 年。作为世界上最大的发展中国家，中国将完成全球最高碳排放强度降幅，用全球历史上最短的时间实现从碳达峰到碳中和，积极参与不仅体现大国担当，对提升国际话语权同样意义重大。

目前“碳中和”相关政策主要包括减少碳排放和提高碳吸收两个互相补充的方面。减少碳排放方面，从供给侧来看，一是构建清洁低碳安全高效的能源体系，二是实施重点行业领域减污减碳行动；从需求侧来看，则是要推广绿色交通、倡导绿色出行，并推行绿色金融与碳排放交易等配套设施。提高碳吸收方面，则是要加强碳捕捉技术与提升生态碳汇能力。从以上几个角度来分析，目前我国已初步建立起“碳中和”政策体系雏形。短期内，节能减排是“碳中和”政策重点，目前我国已形成了供给端以能源革命、高耗能产业结构调整为主、需求端以新能源汽车推广为主的节能减排实现路径。

2. 对铁合金行业的冲击和影响

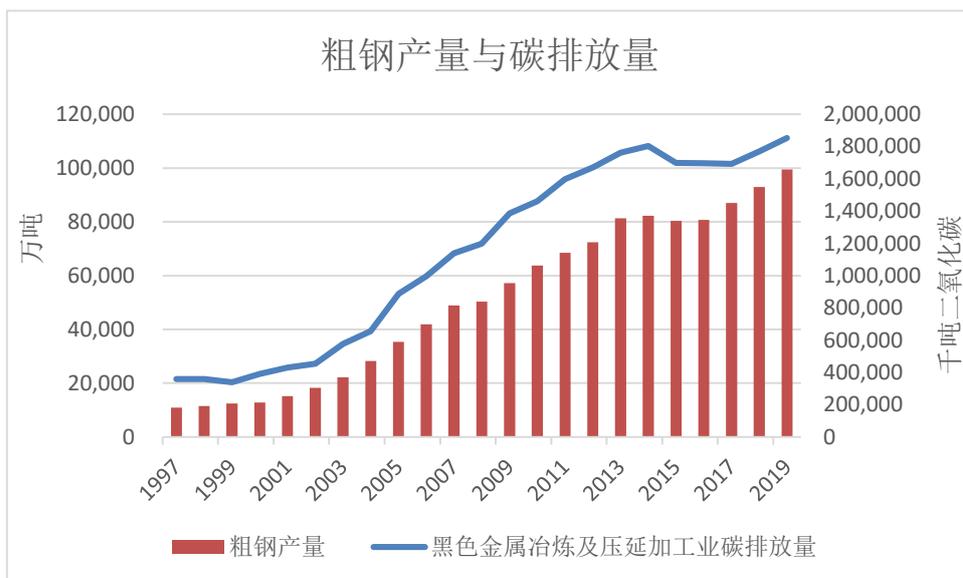
从年度碳排放量来看，工业是碳排放、能源资源消耗和环境污染排放重点领域。其中，六大主要耗能行业（石油、煤炭及其他燃料加工业，化学原料和化学制品制造业，非金属矿物制品业，黑色金属冶炼和压延加工业，有色金属冶炼和压延加工业，电力、热力生产和供应业等）约占工业能源消费总量的 81%左右，电力和黑色金属冶炼及压延业是碳排放量最大的两个行业，2019 年碳排放量比重分别占 47.4%和 18.9%。因此，高耗能行业尤其是钢铁行业的绿色低碳的产业结构调整是双碳目标的重要实现方式之一，政策上主要以产能压减、差别电价、行业技改及指标体系为主。

图 4 我国主要行业碳排放量



资料来源: 国家统计局 中原期货

图 5 我国粗钢产量与碳排放量



资料来源: 国家统计局 中原期货

2021年4月,钢铁工业协会发布《落实减产量要求,推进钢铁行业低碳绿色发展》的倡议书,提出力争“十四五提前实现钢铁行业碳达峰”的行业目标。此外,钢铁工业协会还提出,力争到2030年,碳排放量较峰值降低30%。

铁合金行业是我国冶金工业的重要组成部分,其产品特性及生产工艺决定了绝大部分铁合金产品属高耗能范畴,消耗的主要能源为电力、焦炭,行业总体能耗量较大,企业间能效水平差

距较大。铁合金是钢铁工业和机械铸造工业的基本原料，下游涵盖国民经济支柱产业，如房地产、工程机械、汽车工业、航天航空等众多领域。早在八十年代，我国铁合金工业的发展水平就超过了钢铁工业的发展水平，正因如此，我国铁合金工业中出现了重复建设、产能过剩等问题，导致市场供求关系失衡，行业持续亏损。

作为“十四五”开局之年，在“双碳”目标背景下，2021年铁合金供给侧改革正式拉开帷幕。随着国家发改委陆续发布了三次地区能耗双控目标完成情况晴雨表，各地能耗形势依旧严峻，青海、宁夏等铁合金主产区均出现不同程度的能耗预警，各主产区密集出台各类限产控耗政策，铁合金供应短期骤降，阶段性的供需失衡也推升出一波史无前例的上涨行情。

图 6 2021 年铁合金期货指数



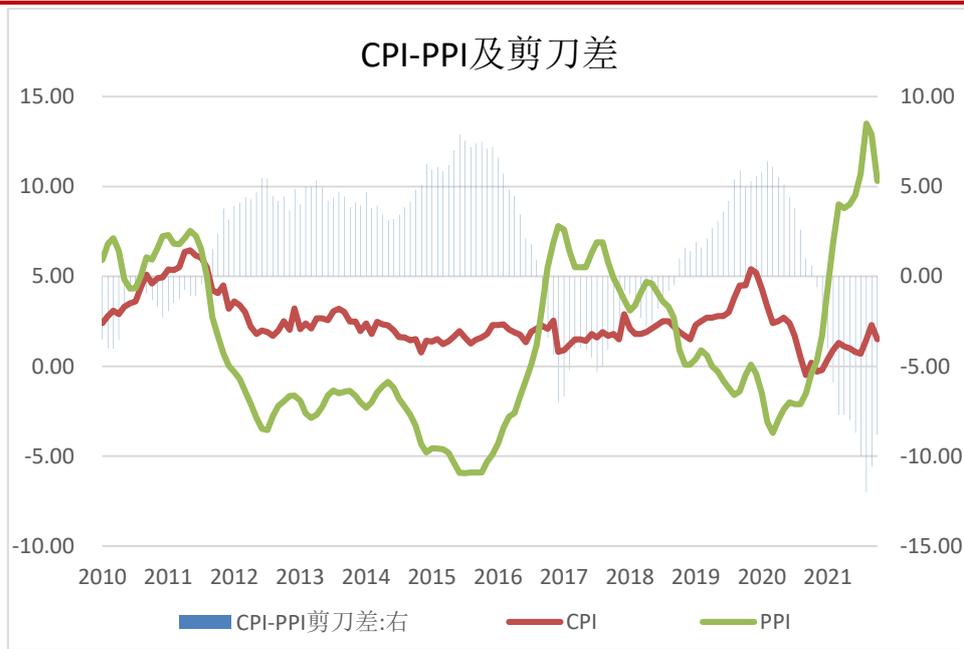
资料来源：Ifind 中原期货

回顾 2021 年铁合金行情波动，在阶段性的能耗双控和煤炭短缺之下，产业链上下游均面临强烈冲击，部分中小企业甚至陷入生存困境。从企业角度来看，随着铁合金价格快速上涨，上下游价格上涨存在明显的增速差，上游原料价格增幅难以向下游传导。许多下游中小企业本身对于利用衍生品对冲的意识较弱，对有订单而没有及时进行价格锁定的企业而言，一旦因为原材料成本大幅上行带来履约问题，将对企业产生更加严重的冲击。而对于上游生产企业来说，价格上行同样面临销售难度加大的价格传导问题。总的来说，大宗商品价格变化明显加大了原材料成本的上涨压力，部分产品价格机制的改革滞后效果被放大，进一步扭曲了成本压力和负担；产业链、供应链中的原有成本负担结构被扭曲，企业的库存成本和长约协议的占比明显提高，资金

占用压力加大。

从宏观角度来看，我国工业体量庞大，大宗商品价格上涨对 PPI 影响非常直接，上游行业的产品出厂价格的持续上涨向中下游传导，尽管部分上游企业盈利状况得到了一定程度的改善，但在相当程度上也加大了下游企业的成本压力，挤压了企业的利润空间。根据统计局公布数据显示，2021 年 10 月我国 PPI 同比增速 13.5%，创 2008 年 10 月以来新高；CPI-PPI 为 12.0%，剪刀差持续扩大创新高。2021 年 1-9 月上中下游企业近两年的复合增长率分别为 30%、16.5%和 2.4%。上游自然资源（煤炭、石油、黑色金属、有色金属）勘探、开采行业利润增速高，中游资本品生产行业（设备制造业）利润温和，下游消费品生产行业（食品饮料、纺织服装等）利润增速低，甚至是负增长的，上中下游企业利润再分配，利润由下游向上游转移。

图 7 CPI-PPI 及剪刀差



资料来源：国家统计局 中原期货

从前一阶段“双碳”工作来看，有的地方对高耗能项目搞“一刀切”关停，造成高耗能产品供应短期骤降，甚至是供不应求，价格突涨严重影响了下游制造业的正常运转，导致 PPI 持续上涨。长期看，碳元素会更多地包含在商品定价中，根据成本加成定价，也会推动通胀中枢的抬升。未来，要进一步科学和理性地认识高耗能产业，特别是涉及国计民生的高耗能产业的重要性，减排不是减掉高耗能产业，而是要促进高耗能产业走低碳发展道路，实现绿色转型发展。

2022 年初，国家发展改革委等 4 部门联合发布《高耗能行业重点领域节能降碳改造升级实

施指南（2022年版）》（以下简称《实施指南》），围绕钢铁、水泥、有色金属冶炼等17个行业，提出了节能降碳改造升级的工作方向和到2025年的具体目标。以铁合金行业为例，截至2020年底，我国铁合金行业能效优于标杆水平的产能约占4%，能效低于基准水平的产能约占30%。

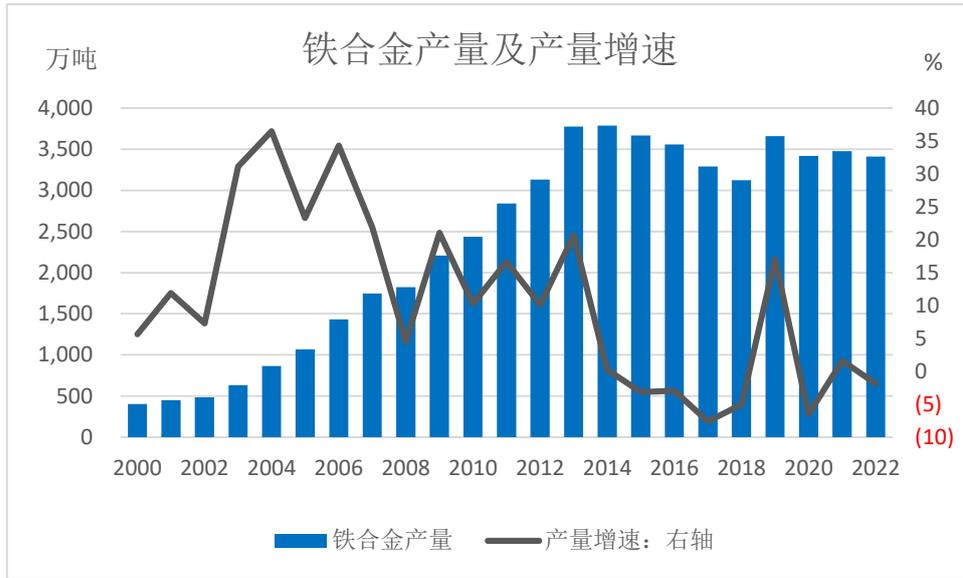
《实施指南》明确，到2025年，铁合金行业能效标杆水平以上产能比例达到30%，硅铁、锰硅合金能效基准水平以下产能基本清零，高碳铬铁节能降碳升级改造取得显著成效，行业节能降碳效果显著，绿色低碳发展能力大幅提高。

“十四五”时期，我国将优化完善能耗双控制度，并逐步向碳排放双控的方向转变。2023年7月份，中央全面深化改革委员会第二次会议审议通过了《关于推动能耗双控逐步转向碳排放双控的意见》，从制度层面为今后一个时期的双控转换明确了路径。能耗双控优势在于执行简便高效，但缺点是不区分用能类型，在限制化石能源使用的同时也限制了可再生能源的发展。碳排放双控重点约束化石能源消费总量与强度，可以打破能耗双控对可再生能源利用的约束，在提升能源消费总量的同时有效控制资源与环境双重压力。2023年8月，由中国铁合金工业协会、郑州商品交易所和冶金工业规划研究院等多方联合制定的《绿色设计产品评价技术规范 铁合金》正式发布实施，作为钢铁产业的重要一环，此次标准的发布填补了铁合金行业绿色产品标准空白，有助于加快形成铁合金行业绿色低碳高质量发展路径，为“力争‘十四五’提前实现钢铁行业碳排放”的行业目标贡献力量。

3. 铁合金企业如何运用期货工具

我国铁合金产能和产量居世界第一，但由于产业集中度偏低，在钢铁冶炼中成本占比不高，因此在钢铁行业中低位相对弱势。铁合金主产区主要分布在内蒙古、山东、宁夏、广西等省市地区，2022年，内蒙古铁合金产量1111.01万吨，位居全国首位，其次是山东、广西地区。近年来，随着国家能耗双控政策的推进，铁合金产业不断升级，单体小炉型、实力较弱的小企业陆续退出市场，逐步呈现冶炼炉型大型化、产业集中度向龙头企业集中的趋势。

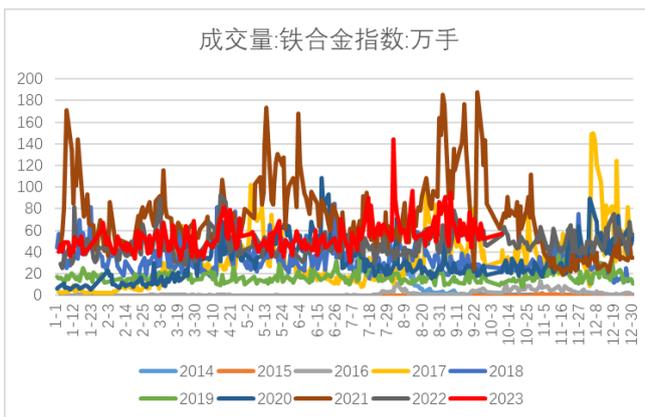
图8 国内铁合金产量及年度增速



资料来源：国家统计局 中原期货

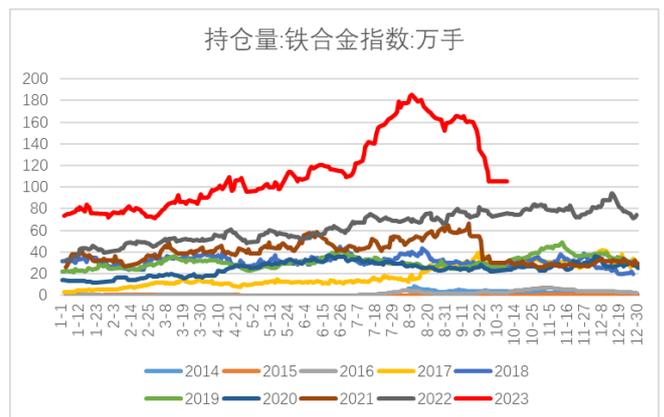
近年来，国家一直在推动铁合金行业的节能降碳工作，在我国相关政策的推动下，我国铁合金落后产能逐步出清，需求结构渐趋合理，整体市场稳步发展，铁合金产业企业对期货市场的参与程度也逐渐提高。根据相关统计数据，大约 60%的铁合金生产企业和 90%的贸易企业使用铁合金期货价格作为价格参考，并深入利用期货工具进行风险管理。铁合金期货价格已经成为了指导企业生产经营和贸易谈判的重要参考指标。

图 9 铁合金指数成交情况



资料来源：Ifind 中原期货

图 10 铁合金指数持仓情况



资料来源：Ifind 中原期货

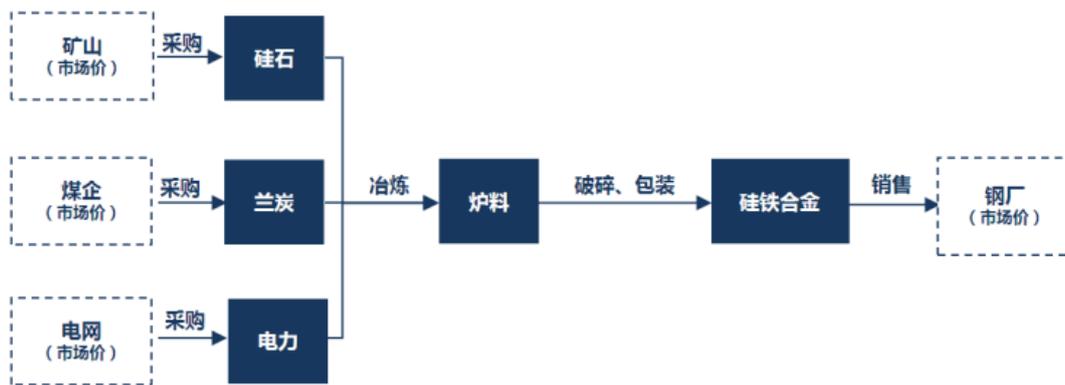
铁合金企业目前的套期保值可分为三种模式：一是自身利用硅铁期货或锰硅期货进行套期保值和交割，优点是可实现同一套保点位下最大程度保障利润，但缺点是企业缺乏专业的期货

团队，操作难度较大；二是借助其他期现公司或贸易公司进行套期保值并交割，让出部分利润。三是参与期现公司或贸易公司的期现基差点价业务，即买卖双方先确定参考期货合约及基差，在未来以“期货点价+基差”来确定交收价格并交收货物的交易方式，这是目前铁合金市场主流的贸易形式，既能保证卖方获得合理销售收入，加快资金回笼速度，也能帮助买方加快采购速度，一定程度上提升了贸易环节话语权，减少了直接参与期货市场的人力成本和资金成本。我们根据产业链上下游不同企业类型，选取下面两个案例进行简单介绍。

（一）盘面点价销售，锁定生产利润

A 公司为青海某硅铁龙头企业，以硅铁冶炼为主营业务，年产能 10 万吨，年贸易量 7 万吨以上。

图 11 国内铁合金产量及年度增速



资料来源：A 公司资料

从公司生产经营流程看，公司主营业务呈现出明显的双边风险敞口特性：上游硅石、兰炭等原料采购面临价格上涨的风险敞口；下游硅铁成品在销售过程中面临价格下跌的风险敞口。从生产加工的周期来分析，公司主要面临生产周期与订单周期不匹配的风险。即一段时间内，销售硅铁的订单价格，可能会偏离该段时间内市场价采购的硅石、兰炭与电力，所对应硅铁生产成本。

2021 年初，硅铁下游处于消费淡季，现货报价在 6500-6600 元/吨区间运行，但受国内双碳目标和海外宽松货币政策等影响，硅铁期货持续偏强运行，1 月初硅铁主力合约最高接近 8000 元/吨，期现基差持续走扩，盘面升水一度接近千元每吨。因此 A 公司决定通过 SF2103 盘面进行点价销售硅铁现货。2021 年 1 月初，A 公司与下游企业签订销售点价合同，约定升贴水为-500

元/吨。具体方案是，当 SF2103 合约价格为 7600 元/吨时，下游点价，最终以 7100 元/吨价格成交（当时硅铁现货价格为 6550 元/吨）。对于 A 公司来说，与现货市场相比，利用铁合金期货进行点价贸易，销售单价提高 550 元/吨，不仅解决了现货销售的问题，更享受到了“双碳”政策带来的价格红利，实现更高销售利润。

（二）服务钢铁企业买入交割，保供稳价

钢厂 B 为河南省内大型钢铁企业，钢铁产能达到 1000 万吨级。2022 年 4 月，钢厂 B 计划采购硅铁合金，向期货风险子公司 C 询价，并要求提供配送到厂的相关服务。公司 C 根据运输成本、预期利润等向钢厂 B 报价：配送到厂区 I 为 SF205 合约+200 元/吨，配送到厂区 II 为 SF205 合约+300 元/吨。

为锁定该批硅铁合金采购价格，钢厂启动买入套期保值方案，在 2022 年 4 月 27 至 29 日，陆续买入期货合约 SF205 合约 50 手，综合建仓成本约 9800 元/吨，数量 1000 吨，其中 500 吨送往钢厂厂区 I、剩余送往厂区 II。由此测算，综合到厂成本不超过 $9800+300=10100$ 元/吨，低于招标价 400 元/吨，可节省 $400 \times 1000=40$ 万元。

2022 年五一期间，由于疫情防控形势严峻，全国物流交通运输受阻，钢厂 B 通过招标方式订购的硅铁合金无法及时从铁合金生产企业运抵，即将面临断供风险。钢厂 B 紧急联系风险子公司 C，约定提前进行期货转现货操作，保证厂区 II 的供应。风险子公司 C 紧急协调，在河南省安阳万庄库寻得一批合适的铁合金仓单，并及时注销提货配送，最终完成了保供稳价工作。

小结：

自 2014 年上市以来，铁合金期货的发展进程中始终伴随着市场的各项规则制度和市场机制的不断完善，这一过程有利于市场信息的有效交换、市场主体的参与积极性，进而更好发挥价格发现功能。近年来铁合金期货成交持仓规模不断增长，产业企业参与度逐年提升，期现货市场高度联动，市场功能得到各方认可肯定。例如，2020 年 8 月郑商所制定连续活跃做市商方案，铁合金非主力合约流动性有了明显改善，满足铁合金企业连续开展风险管理的需求；2020 年 10 月郑商所批准铁合金企业免检品牌，降低企业参与期货市场成本；2021 年 8 月郑商所批准推行银行承兑汇票作为厂库仓单担保品，便利了厂库仓单生成，提高企业现金的利用率；此外交易所还通过调整持仓限额、设立贸易商交割厂库等方式，进一步满足了企业套保和交割的实际需求。2022 年 8 月《期货和衍生品法》正式颁布实施，以法律形式构建起统一完整的监管体系，以法律形式构建起统一完整的监管体系。

随着“双碳”目标的提出，中国经济发展结构正面临转型升级，铁合金作为传统产业也将迎来深刻变革。未来，推动铁合金行业技术进步、提升工艺装备水平，进行产能整合或退出是实现全行业绿色低碳发展的必经之路。在行业转型过程中，铁合金相关企业也将面临各种挑战和冲击，能否充分运用期货及衍生品工具去进行风险管理，对企业的生存和发展有着至关重要的作用。此外，随着能耗双控向碳排放双控转变的政策完善、以及铁合金绿色产品评价技术等行业规范发布实施，铁合金期现货联动将更加紧密，铁合金期货也将为实现铁合金节能降碳、推进钢铁行业低碳绿色发展做出更大的贡献。

免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使中原期货股份有限公司违反当地的法律或法规或可致使中原期货股份有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属中原期货股份有限公司。未经中原期货股份有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为中原期货股份有限公司的商标、服务标记及标记。

此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中原期货股份有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被中原期货股份有限公司认为可靠，但中原期货股份有限公司不能担保其准确性或完整性，而中原期货股份有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。中原期货股份有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中原期货股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

中原期货股份有限公司

地址：河南省郑州市郑东新区 CBD 商务外环路 10 号中原广发金融大厦四层

电话：4006-967-218

网址：www.zyfutures.com

分支机构

上海分公司 021-68590799

上海市自贸区福山路 388 号、向城路 69 号 15 层 07 室

西北分公司 0951-8670121

宁夏银川市金凤区 CBD 金融中心力德财富大厦 1607 室

山东分公司 0531-82955668

济南市历下区经十路 15982 号第一大道 19 层 1901

新乡营业部 0373-2072882

河南省新乡市荣校路 195 号 1 号楼东 1-2 层

南阳营业部 0377-63261919

河南省南阳市宛城区光武路与孔明路交叉口兴旺家园 3 幢 1 楼 001-1 室

灵宝营业部 0398-2297999

河南省灵宝市函谷大道北段西侧（灵宝市函谷路与五龙路交叉口金湖公馆）

洛阳营业部 0379-61161502

河南省洛阳市洛龙区开元大道 260 号财源大厦综合办公楼 1 幢 2 层

西安营业部 029-89619031

陕西省西安未央区未央路 138-1 号中登大厦 A 座 8 层 F7 室至 F8 室

大连营业部 0411-84805785

辽宁省大连市高新技术产业园区黄浦路 537 号泰德大厦 06 层 05A 单元

杭州营业部 0571-85236619

浙江省杭州市拱墅区远洋国际中心 E 座 1013 室