

基建回暖步伐加快，猪肉价格有所回升

2022年04月23日

➤ **生产端观察**：本周（4.18-4.23）钢铁开工率保持平稳，库存续降；煤炭开工率与库存环比上升；化工开工率整体向好，石油沥青装置开工率未能延续回暖，仍处于季节性低位；汽车全钢胎开工率上升。**整体来看，生产端情况边际向好。**

➤ **需求端观察**：本周（4.18-4.23）**地产边际回暖**，各线城市土地成交面积以及商品房成交面积均有所回升；**基建回暖步伐加快，主要相关产品价格上升**；受疫情影响上海地铁客运量同比降幅持续扩大；本土新增新冠肺炎病例较上周（4.11-4.17）上升，全球新增新冠肺炎病例较上周（4.11-4.17）下降，本土新增肺炎病例尚未出现拐点。波罗的海干散货运价反弹，CCFI、SCFI 运价指数下跌，**国内出口景气度有所下滑。**

➤ **通胀观察**：本周（4.18-4.23）猪肉平均批发价较上周上升 0.3 元/公斤；布伦特原油价格较上周上涨 1.3%至 105.8 美元/桶；铜、铝价格分别上升 0.2%、1.3%至 10273.6 美元/吨、3264.5 美元/吨。

➤ **风险提示**：政策不确定性；基本面超预期。



分析师：谭逸鸣

执业证号：S0100522030001

电话：18673120168

邮箱：tanyiming@mszq.com

相关研究

- 1.2022 年 3 月中债登和上清所托管数据点评：外资继续减持，广义基金增配存单
- 2.城投、产业利差跟踪周报 20220410：各等级城投债、产业债利差均下行
- 3.信用周报 20220410：从一季度发行来看城投的“破与立”
- 4.可转债周报 20220410：权益市场回调，转债市场小幅收跌
- 5.高频数据跟踪周报 20220409：项目开工率分化延续，出口景气度下滑

目录

| | |
|-------------------------------|-----------|
| 1 生产边际向好，开工率整体上行 | 3 |
| 1.1 钢铁：开工率微跌，库存续降 | 3 |
| 1.2 煤炭：开工率与库存均有所上升 | 4 |
| 1.3 化工：整体边际回暖，石油沥青开工率回落 | 4 |
| 1.4 汽车轮胎：汽车轮胎开工率有所恢复 | 5 |
| 2 需求：地产边际企稳，基建回暖步伐加快 | 7 |
| 2.1 地产：边际回暖，下行态势缓解 | 7 |
| 2.2 基建：回暖步伐加快，主要产品价格上升 | 8 |
| 2.3 消费：本土疫情影响持续，汽车零售回暖 | 10 |
| 2.4 国内出口景气度下滑 | 11 |
| 2.5 疫情：全球新增病例继续下降 | 12 |
| 3 通胀：猪肉均价回升，原油价格续升 | 13 |
| 3.1 CPI：猪肉平均批发价回升 | 13 |
| 3.2 PPI：国际原油价格续升，主要有色金属环比价格上升 | 13 |
| 4 小结 | 15 |
| 5 风险提示 | 16 |
| 插图目录 | 17 |

1 生产边际向好，开工率整体上行

本周（4.18-4.23）钢铁开工率保持平稳，库存续降；煤炭开工率与库存环比上升；化工开工率整体向好，石油沥青装置开工率未能延续回暖，仍处于季节性低位；汽车全钢胎开工率上升。整体来看，生产端情况边际好转。

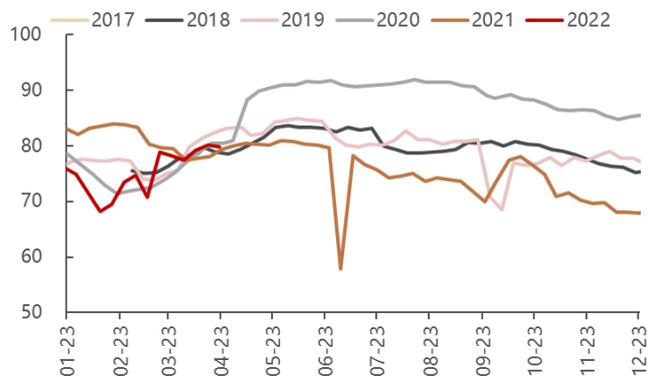
1.1 钢铁：开工率微跌，库存续降

4月23日当周，全国高炉开工率、唐山钢厂产能利用率分别为79.8%、69.5%，较上周分别下跌0.3 pct、1.1 pct。

主要钢材品种库存量下跌，当前库存量为1,618.5万吨，较上周下跌1.9%。

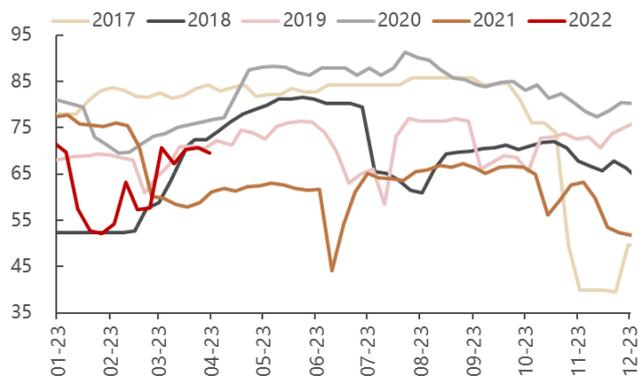
4月20日，发改委例行发布会指出：国家发展改革委、工业和信息化部、生态环境部、国家统计局将继续开展全国粗钢产量压减工作将继续开展全国粗钢产量压减工作，引导钢铁企业摒弃以量取胜的粗放发展方式。将坚持区分情况，有保有压，避免“一刀切”，在重点区域上突出压减京津冀及周边地区、长三角地区、汾渭平原等大气污染防治重点区域粗钢产量，在重点对象上突出压减环保绩效水平差、耗能高、工艺装备水平相对落后的粗钢产量。¹

图 1：全国高炉开工率处于季节性水平（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

图 2：唐山钢厂产能利用率处于季节性水平（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

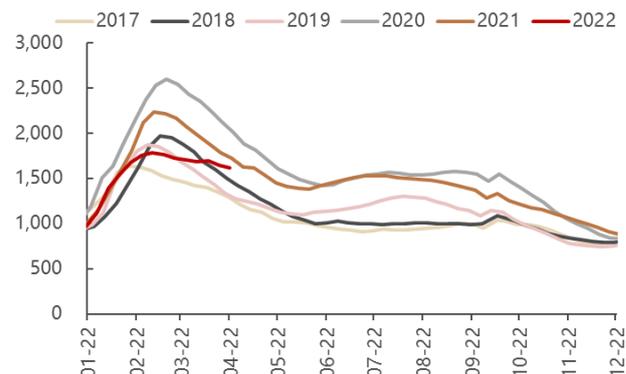
¹ https://www.ndrc.gov.cn/xwdt/xwfb/202204/t20220419_1322416.html?code=&state=123

图 3：主要钢材品种库存量环比下跌（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

图 4：主要钢材品种库存量处于季节性水平（万吨）



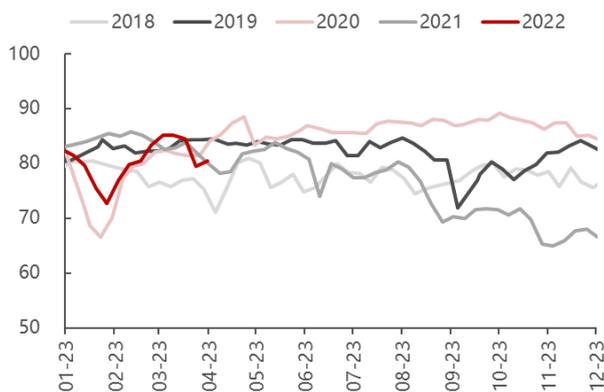
资料来源：wind，民生证券研究院

1.2 煤炭：开工率与库存均有所上升

4月23日当周，产能>200万吨的焦化企业(230家)开工率为80.4%，较上周上升0.9pct，同比上升0.4pct。

产能>200万吨的国内独立焦化厂(230家)炼焦煤总库存为467.5万吨，较上周上升0.7%。秦皇岛港煤炭库存较上周上升2.3%至440万吨。

图 5：产能>200万吨的焦化企业(230家)产能利用率上升（万吨）



资料来源：wind，民生证券研究院

图 6：产能>200万吨的焦化企业(230家)库存环比上升（%）

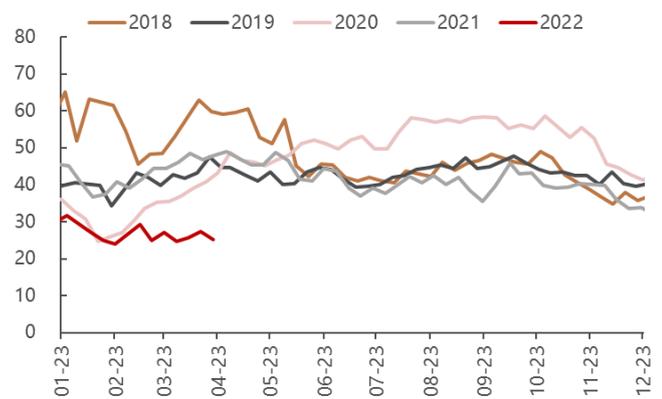


资料来源：wind，民生证券研究院

1.3 化工：整体边际回暖，石油沥青开工率回落

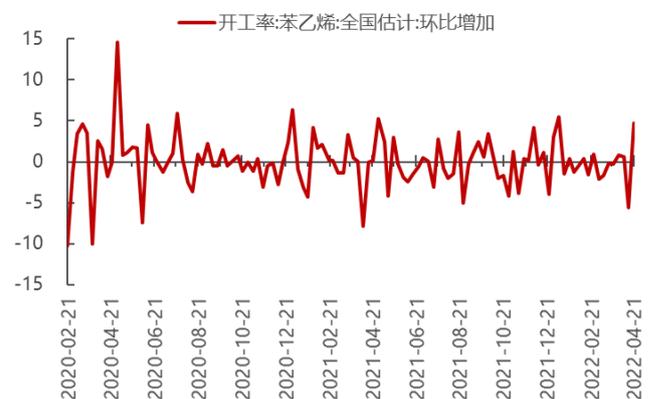
4月23日当周，PTA、纯碱、苯乙烯开工率均较上周上升，PTA开工率环比上升0.4pct达到72.6%，纯碱开工率环比上升1.6pct达到88%，苯乙烯开工率上升4.7pct达到75%。石油沥青装置开工率由升转降，环比下降2.3pct至25.1%，同比下降幅度为22.9pct，仍处于季节性低位。江浙地区涤纶长丝、聚酯切片开工率环比略有下跌，分别下跌1.2pct、0.2pct达到50.5%、80.3%。

图 7：石油沥青装置开工率仍处于季节性低位（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

图 8：苯乙烯开工率环比上升（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

1.4 汽车轮胎：汽车轮胎开工率有所恢复

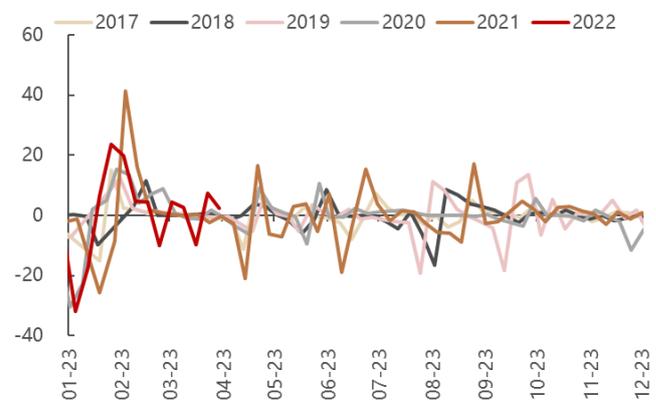
4月23日当周，汽车轮胎（全钢胎）开工率为59.1%，较上周上升2.4 pct；
汽车轮胎（半钢胎）开工率为67.4%，较上周下降1.0pct。

图 9：汽车轮胎（全钢胎）开工率上升（%）



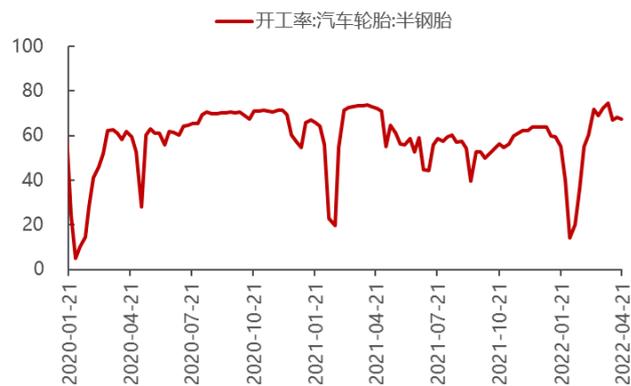
资料来源：wind，民生证券研究院

图 10：汽车轮胎（全钢胎）开工率环比高于季节性（%）



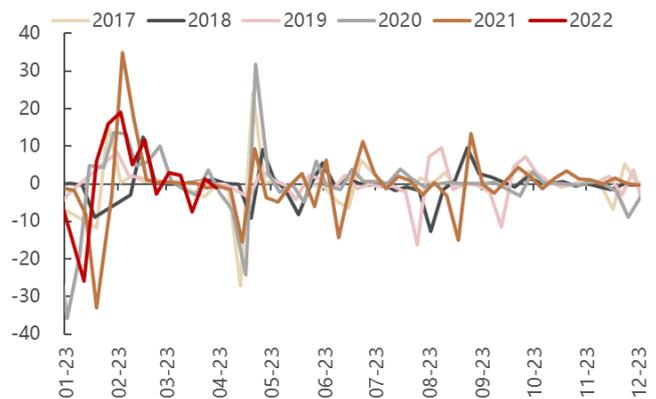
资料来源：wind，民生证券研究院

图 11：汽车轮胎（半钢胎）开工率下降（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

图 12 汽车轮胎(半钢胎)开工率略低于季节性水平(%)



资料来源：wind，民生证券研究院

2 需求：地产边际企稳，基建回暖步伐加快

本周（4.18-4.23）地产边际回暖，各线城市土地成交面积以及商品房成交面积均有所回升；基建回暖步伐加快，主要相关产品价格上升；受疫情影响上海地铁客运量同比降幅持续扩大；本土新增肺炎病例尚未出现明确拐点，新增新冠肺炎病例较上周（4.11-4.17）上升，全球新增新冠肺炎病例较上周（4.11-4.17）下降。波罗的海干散货运价反弹，CCFI、SCFI 运价指数延续下跌，国内出口景气度有所下滑。

2.1 地产：边际回暖，下行态势缓解

4月19日，国家统计局回应“房地产市场未来走势”时表示：尽管当前房地产销售还在下降，随着多地适度放开限购限售、降低公积金使用门槛等，部分地区房地产销售降幅在收窄。随着房地产长效机制的完善，积极满足房地产住房需求，全国房地产销售下行态势会得到缓解。²

4月23日当周，地产整体呈现回暖趋势，100大中城市成交土地溢价率，100大中城市成交土地占地面积，30大中城市商品房成交面积均明显回暖。

截至4月17日（最新数据），土地溢价率较环比前周上升1.6 pct至1.8%。土地成交方面，一线城市土地成交面积从0万平方米上升至13.4万平方米，二/三线城市成交土地占地面积较前一周变动91.3%、-20.6%至420.5万平方米、308.3万平方米，一/二/三线城市土地成交面积同比变动76.6%、28.1%、-72.7%。

截至4月17日（最新数据），房地产销售方面，一/二/三线城市商品房成交面积较上周分别上升46.1%、16.7%、26.9%，同比分别下降65.9%、54.8%、49.2%；二手房出售挂牌价指数表现分化，一/二/三/四线城市环比变动幅度为3.3%、-0.9%、1.4%、-4.2%。

图 13：100 大中城市成交土地溢价率回升（%）



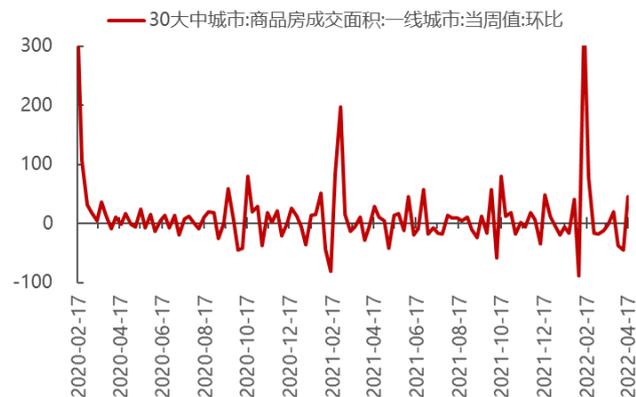
资料来源：wind，民生证券研究院

图 14：一线城市成交土地占地面积回升（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

² http://www.stats.gov.cn/tjsj/sjd/202204/t20220418_1829751.html

图 15：一线城市商品房成交面积环比上升（%）


资料来源：wind，民生证券研究院

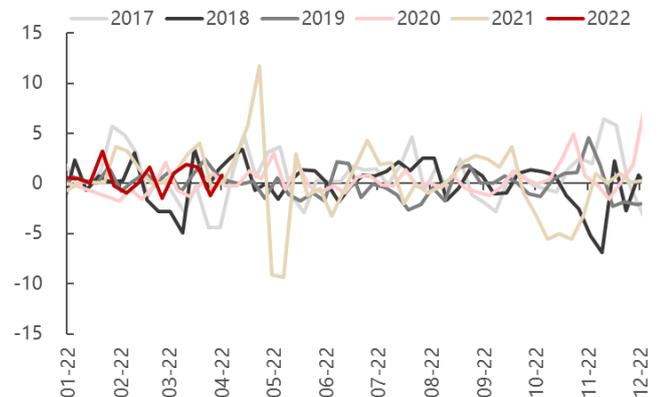
图 16：一线城市二手房出售挂牌价指数环比回升（%）


资料来源：wind，民生证券研究院

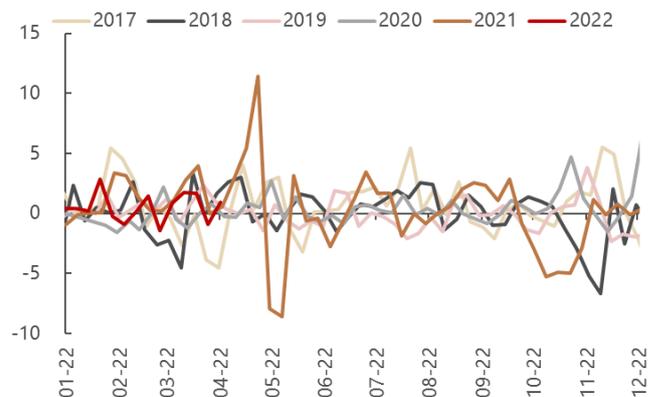
2.2 基建：回暖步伐加快，主要产品价格上升

4月23日当周，基建相关产品价格回暖趋势明显，主要产品价格呈现上升趋势。螺纹钢、高线、热轧板卷、冷轧板卷、沥青、Φ8mm无氧铜杆、玻璃价格分别较上周环比上升0.8%，0.9%，0.3%，0.2%，3.6%，1.0%，1.3%。水泥价格环比上周微降0.2%。除了水泥价格环比增幅略低于季节性水平，螺纹钢、高线、热轧板卷、冷轧板卷、沥青、Φ8mm无氧铜杆、玻璃价格的环比变化均高于季节性水平。

《当前中国经济十问》中指出：一季度，基础设施投资同比增长8.5%，增速比前两个月加快，比去年全年加快8.1pct。预计铁公水航完成固定资产投资约6360亿元，年初以来下达铁路、民航、公路等领域中央预算内资金计划467.5亿元，基建投资稳经济“压舱石”作用凸显。³

图 17：螺纹钢价格环比上升（%）


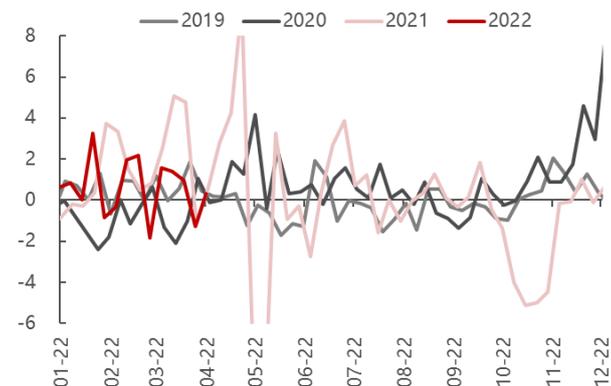
资料来源：wind，民生证券研究院

图 18：高线价格环比上升（%）


资料来源：wind，民生证券研究院

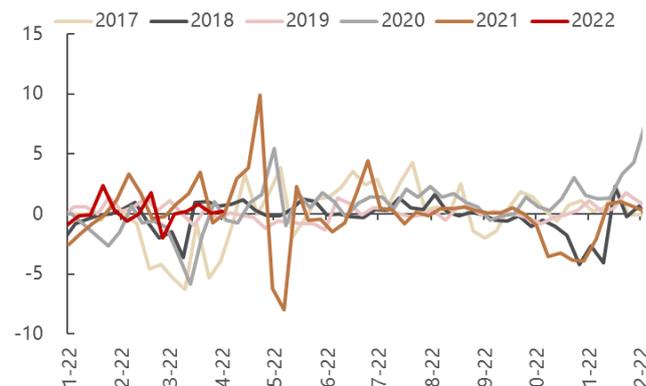
³ http://www.news.cn/fortune/2022-04/18/c_1128571933.htm

图 19：热轧板卷价格环比上升（%）



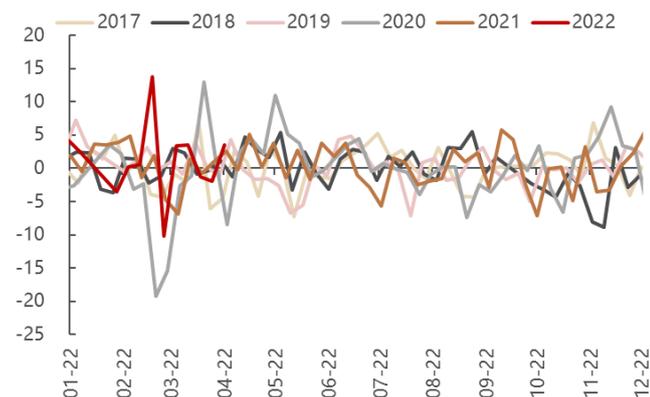
资料来源：wind，民生证券研究院

图 20：冷轧板卷价格环比上升（%）



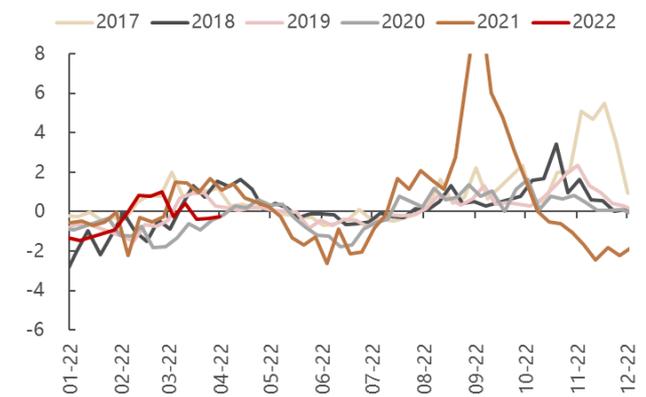
资料来源：wind，民生证券研究院

图 21：沥青价格环比上升（%）



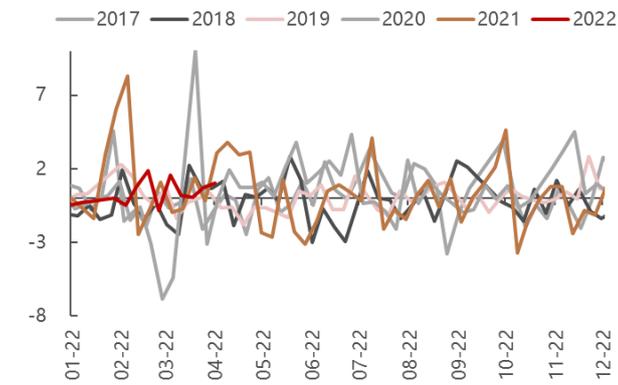
资料来源：wind，民生证券研究院

图 22：水泥价格环比下降（%）



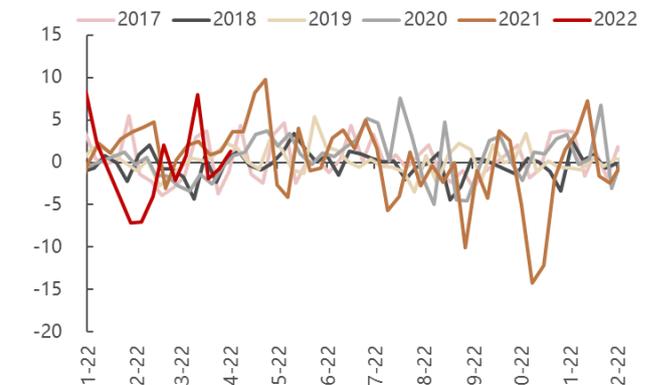
资料来源：wind，民生证券研究院

图 23：Φ8mm 无氧铜杆价格环比上升（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

图 24：玻璃价格环比上升（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

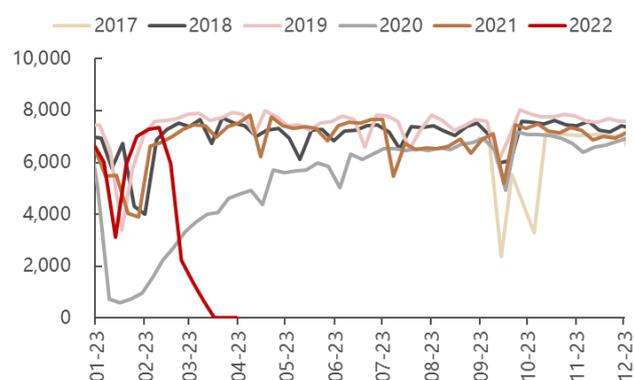
2.3 消费：本土疫情影响持续，汽车零售回暖

4月23日当周，受上海及上海周边地区的疫情形势影响，上海仍处于封控状态，疫情仍是经济最大扰动项。受地铁停运影响，上海地铁客运量全周合计值较上周下降18.27%，达到0.84万人次。全国电影票房收入环比下跌49.56%，同比下降78.38%。

截至4月17日，乘用车零售日均销量环比上升3.7%达到25,496辆，批发日均销量环比下跌2.8%，达到23,550辆。

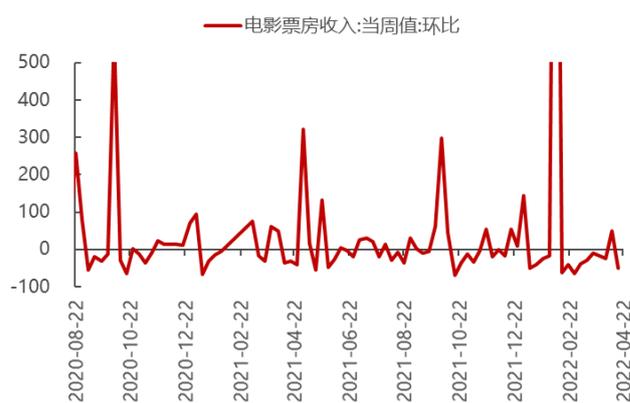
4月19日国家发改委在例行召开的新闻发布会上表示，将重点推动出台进一步释放消费潜力促进消费持续恢复的政策文件，努力稳定当前消费，综合施策释放消费潜力。**要扩大重点领域消费，继续支持新能源汽车消费，鼓励地方开展绿色智能家电下乡和以旧换新。要促进新型消费，推动线上线下消费深度融合，培育壮大消费新业态。**⁴

图 25：上海地铁客运量受疫情影响（万人）



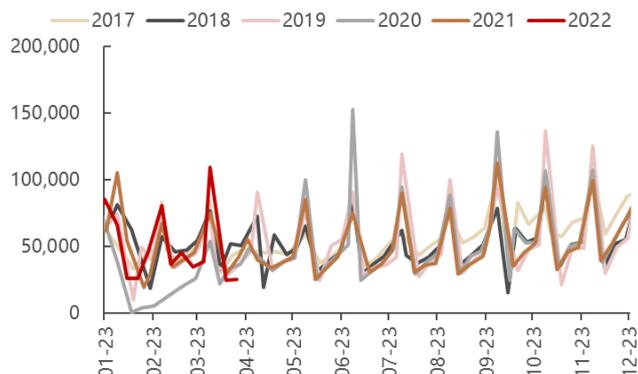
资料来源：wind，民生证券研究院

图 26：电影票房收入环比下跌（%）

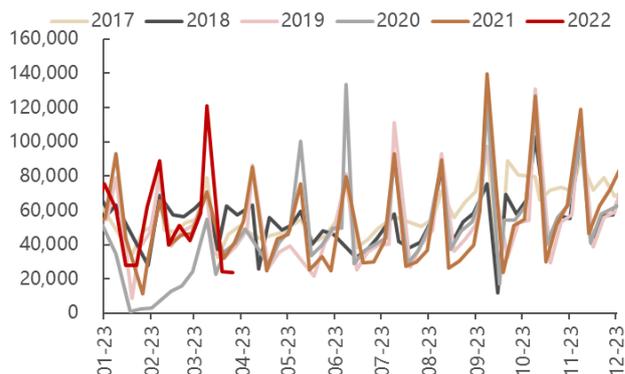


资料来源：wind，民生证券研究院

⁴ <https://www.ndrc.gov.cn/xwdt/wszb/20224yue/?code=&state=123>

图 27：乘用车零售日均销量上升（辆）


资料来源：wind，民生证券研究院

图 28：乘用车批发日均销量处于季节性低位（辆）


资料来源：wind，民生证券研究院

2.4 国内出口景气度下滑

4月23日当周，出口景气度继续走弱，运价走势有所分化。CCFI综合指数、SCFI综合指数、宁波出口集装箱运价指数较上周下跌0.6%，0.8%，1.3%。波罗的海干散货指数环比上升6.4%。波罗的海干散货指数回升反映海外需求有所回暖。

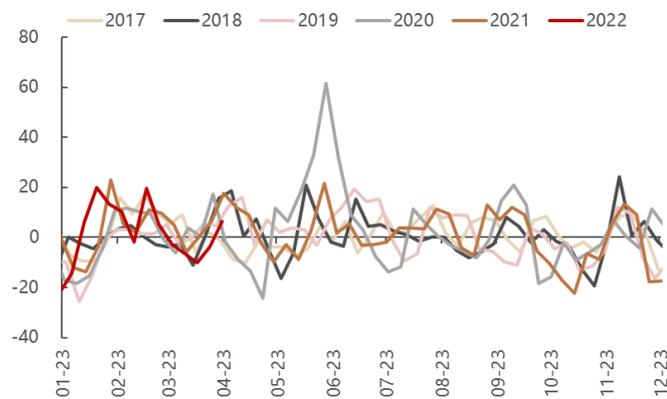
图 29：CCFI 综合指数环比下降（%）


资料来源：wind，民生证券研究院

图 30：SCFI 综合指数环比下降（%）


资料来源：wind，民生证券研究院

图 31：波罗的海干散货指数回升（点）



资料来源：wind，民生证券研究院

图 32：宁波出口集装箱运价指数环比下降（%）

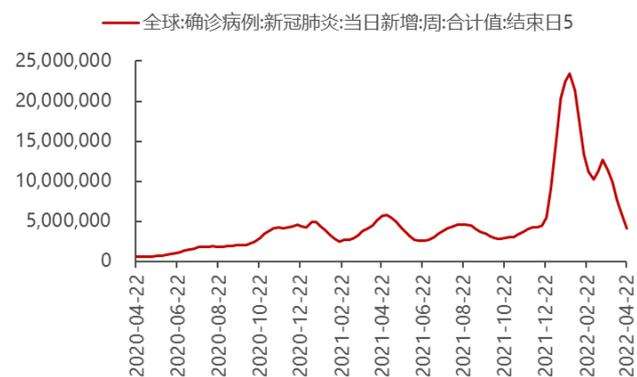


资料来源：wind，民生证券研究院

2.5 疫情：全球新增病例继续下降

4月23日当周，全球周度日均新增病例为4,087,292例，新增病例数比上周减少1,946,805例；全国本土周度日均新增病例17,226例，新增病例数比上周增加1,655例。

图 33：全球周度日均新增病例数减少（例）



资料来源：wind，民生证券研究院

图 34：全国本土周度日均新增病例增加（例）



资料来源：wind，民生证券研究院

3 通胀：猪肉均价回升，原油价格续升

本周（4.18-4.23）猪肉平均批发价较上周上升 0.3 元/公斤；能源价格方面，国际原油价格较上周上涨，天然气价格下跌；有色金属价格方面，铜、铝价格均有所上升。

3.1 CPI：猪肉平均批发价回升

4月23日当周，农产品批发价格 200 指数、牛肉、羊肉、鸡蛋、大带鱼、蔬菜、水果批发价较上周分别变动-1.1%、-0.3%、-0.4%、3.7%、-1.3%、-2.8%、2.0%。

当周猪肉批发价为 18.3 元/公斤，环比上升 1.5%。农业农村部 4 月 20 日发布：截至 4 月中旬，全国生猪价格已经连续 3 周小幅回升，结束了 16 周连续下跌的趋势，养殖场户亏损有所缓解。3 月下旬以来，在政府调控和消费回暖等因素作用下，生猪价格出现回升。⁵ 据华储网公告显示，4 月 22 日，2022 年第五轮中央储备冻猪肉招标已结束，计划收储 4 万吨。⁶

图 35：猪肉平均批发价环比上升（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

图 36：猪肉平均批发价同比降幅收窄（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

3.2 PPI：国际原油价格续升，主要有色金属环比价格上升

截至 4 月 17 日，反映大宗商品价格变动的 CRB 现货指数较上周上升 0.5% 至 638 点。截至 4 月 22 日，南华综合指数、南华工业品指数、Myspic 综合钢价指数、动力煤期货结算价、中国化工产品价格指数、天然橡胶期货结算价、PVC 期货结算价较上周分别变动 2.0%、2.1%、0.5%、1.7%、1.3%、-0.8%、-0.3%。

能源价格有所分化，原油价格续升，天然气价格下降。截至 4 月 22 日，布伦

⁵ http://www.moa.gov.cn/hd/zbft_news/yjdnyncjyx/

⁶ http://www.mrm.com.cn/zongzixuno4_detail/1019443.html

特原油期货价格 105.8 美元/桶,环比上升 1.3%,WTI 原油期货价格 104.2 美元/桶,环比上升 2.6%。IPE 英国天然气期货结算价为 177.7 便士/色姆,环比下跌 12.7%。

本周有色金属价格上涨。截至 4 月 22 日,LME 铜现货结算价、LME 铝现货结算价较上周分别上行 0.2%,1.3%达到 10,273.6 元/吨,3,264.5 元/吨。

图 37 : 布伦特原油现货价格环比上升 (%)



资料来源:wind,民生证券研究院

图 38 :WTI 原油期货结算价环比仍明显高于季节性 (%)



资料来源:wind,民生证券研究院

图 39 : CRB 现货指数环比上升 (%)



资料来源:wind,民生证券研究院

图 40 : IPE 英国天然气期货结算价环比下降 (%)



资料来源:wind,民生证券研究院

4 小结

生产端观察：本周（4.18-4.23）钢铁开工率保持平稳，库存续降；煤炭开工率与库存环比上升；化工开工率整体向好，石油沥青装置开工率未能延续回暖，仍处于季节性低位；汽车全钢胎开工率上升。**整体来看，生产端情况边际向好。**

需求端观察：本周（4.18-4.23）**地产边际回暖**，各线城市土地成交面积以及商品房成交面积均有所回升；**基建回暖步伐加快，主要相关产品价格上升**；受疫情影响上海地铁客运量同比降幅持续扩大；本土新增新冠肺炎病例较上周（4.11-4.17）上升。全球新增新冠肺炎病例较上周下降（4.11-4.17），本土新增肺炎病例尚未出现拐点。波罗的海干散货运价反弹，CCFI、SCFI 运价指数下跌，**国内出口景气度有所下滑。**

通胀观察：本周（4.18-4.23）猪肉平均批发价较上周上升 0.3 元/公斤；能源价格方面，国际原油价格较上周上涨，天然气价格下跌；有色金属价格方面，铜、铝价格均有所上升。

5 风险提示

- 1) **政策不确定性**：货币政策、财政政策超预期变化
- 2) **基本面超预期**：经济恢复超预期，基建回暖，房地产企稳

插图目录

| | |
|---------------------------------------|----|
| 图 1：全国高炉开工率处于季节性水平(%) | 3 |
| 图 2：唐山钢厂产能利用率处于季节性水平(%) | 3 |
| 图 3：主要钢材品种库存量环比下跌(%) | 4 |
| 图 4：主要钢材品种库存量处于季节性水平(万吨) | 4 |
| 图 5：产能>200 万吨的焦化企业(230 家)产能利用率环上升(万吨) | 4 |
| 图 6：产能>200 万吨的焦化企业(230 家)库存环比上升(%) | 4 |
| 图 7：石油沥青装置开工率仍处于季节性低位(%) | 5 |
| 图 8：苯乙烯开工率环比上升(%) | 5 |
| 图 9：汽车轮胎(全钢胎)开工率上升(%) | 5 |
| 图 10：汽车轮胎(全钢胎)开工率环比高于季节性(%) | 5 |
| 图 11：汽车轮胎(半钢胎)开工率下降(%) | 6 |
| 图 12：汽车轮胎(半钢胎)开工率略低于季节性水平(%) | 6 |
| 图 13：100 大中城市成交土地溢价率回升(%) | 7 |
| 图 14：一线城市成交土地占地面积回升(%) | 7 |
| 图 15：一线城市商品房成交面积环比上升(%) | 8 |
| 图 16：一线城市二手房出售挂牌价指数环比回升(%) | 8 |
| 图 17：螺纹钢价格环比上升(%) | 8 |
| 图 18：高线价格环比上升(%) | 8 |
| 图 19：热轧板卷价格环比上升(%) | 9 |
| 图 20：冷轧板卷价格环比上升(%) | 9 |
| 图 21：沥青价格环比上升(%) | 9 |
| 图 22：水泥价格环比下降(%) | 9 |
| 图 23： $\phi 8\text{mm}$ 无氧铜杆价格环比上升(%) | 9 |
| 图 24：玻璃价格环比上升(%) | 9 |
| 图 25：上海地铁客运量受疫情影响(万人) | 10 |
| 图 26：电影票房收入环比下跌(%) | 10 |
| 图 27：乘用车零售日均销量上升(辆) | 11 |
| 图 28：乘用车批发日均销量处于季节性低位(辆) | 11 |
| 图 29：CCFI 综合指数环比下降(%) | 11 |
| 图 30：SCFI 综合指数环比下降(%) | 11 |
| 图 31：波罗的海干散货指数回升(点) | 12 |
| 图 32：宁波出口集装箱运价指数环比下降(%) | 12 |
| 图 33：全球周度日均新增病例数减少(例) | 12 |
| 图 34：全国本土周度日均新增病例增加(例) | 12 |
| 图 35：猪肉平均批发价环比上升(%) | 13 |
| 图 36：猪肉平均批发价同比降幅收窄(%) | 13 |
| 图 37：布伦特原油现货价格环比上升(%) | 14 |
| 图 38：WTI 原油期货结算价环比仍明显高于季节性(%) | 14 |
| 图 39：CRB 现货指数环比上升(%) | 14 |
| 图 40：IPE 英国天然气期货结算价环比下降(%) | 14 |

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

| 投资建议评级标准 | 评级 | 说明 |
|---|------|-------------------|
| 以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。 | 推荐 | 相对基准指数涨幅 15%以上 |
| | 谨慎推荐 | 相对基准指数涨幅 5%~15%之间 |
| | 中性 | 相对基准指数涨幅-5%~5%之间 |
| | 回避 | 相对基准指数跌幅 5%以上 |
| 行业评级 | 推荐 | 相对基准指数涨幅 5%以上 |
| | 中性 | 相对基准指数涨幅-5%~5%之间 |
| | 回避 | 相对基准指数跌幅 5%以上 |

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001