

有色金属4月周专题（4.15—4.21）

钨：供给紧张或将维持，支撑钨价中枢抬升

➤ 钨：战略稀缺资源，工业的牙齿

钨是一种自然界稀有的高熔点金属，具有高密度、高硬度、高耐磨性、高电导率、高温强度等性能。硬质合金为钨最主要的下游需求领域，2023年硬质合金钨消费量占比为56.1%。硬质合金可用于制造各种切削工具、刀具、钻具和耐磨零部件，被广泛应用于机械加工、矿山采掘、汽车制造、石油钻井、电子信息等领域。

➤ 全球钨矿资源分布不均，50%以上集中于中国

根据USGS，截至2023年末，全球钨矿储量约为440万金属吨；中国钨矿储量约为230万金属吨，占全球总储量的52.3%。钨矿产量方面，2023年全球钨矿产量约为7.8万金属吨，同比下降2.3%；其中，中国、越南和俄罗斯三国钨矿产量合计为6.85万金属吨，占全球总产量的87.8%。

➤ 钨矿供给受约束，未来增长弹性有限

2010-2023年，全国钨矿开采总量控制指标由8.0万吨（ WO_3 含量65%）增至11.1万吨，年均复合增长率仅1.83%。2024年第一批钨矿开采总量控制指标为6.2万吨，较2023年第一批钨矿开采总量控制指标减少1000吨。国内钨矿供给受资源品位下降、开采成本抬升、安全环保趋严等因素影响，产量较难增长；国外钨矿项目短期内新增产量亦有限，钨供给端偏刚性。

➤ 传统领域需求修复，光伏钨丝前景广阔

根据安泰科，2023年全国钨消费量为6.42万金属吨，同比增长1.39%。2024年来看，国内外制造业景气水平有所回升，汽车、消费电子和工程机械领域稳中向好，钨硬质合金需求量有望好转。同时，光伏新增装机的快速增长有望催化光伏领域钨需求量增长。根据我们的测算，2024-2025年全球光伏钨丝需求量分别为1787/2768亿米，分别同比增长103.6%/54.9%。

➤ 供给紧张或将维持，支撑钨价中枢抬升

我们预计2024-2025年全国钨需求量分别为6.7/7.0万金属吨，全国钨供给量分别为6.6/6.6万金属吨；供需缺口分别为-0.1/-0.4万金属吨；2024-2025年钨供需缺口持续放大。2024年以来，在钨供给偏紧的格局下，钨价持续走高。截至2024/4/18，黑钨精矿（65% WO_3 ）主流市场均价为13.2万元/吨，同比上涨12.8%；APT主流市场均价为19.3万元/吨，同比上涨9.7%。

风险提示：宏观经济环境风险；产业政策变化风险；安全生产及环保风险；测算结果与实际偏差风险。

投资建议：强于大市（维持）

上次建议：强于大市

相对大盘走势



作者

分析师：丁士涛

执业证书编号：S0590523090001

邮箱：dingsht@glsc.com.cn

分析师：刘依然

执业证书编号：S0590523110010

邮箱：liuyr@glsc.com.cn

联系人：胡章胜

邮箱：huzhsh@glsc.com.cn

相关报告

1、《有色金属：供需格局边际改善，稀土价格底部回升》2024.04.12

2、《有色金属：供给过剩幅度有望缩小，钴价或已至底部》2024.04.05

正文目录

1. 钨：战略稀缺资源，工业的牙齿.....	3
2. 钨矿供给受约束，未来增长弹性有限.....	4
3. 传统领域需求修复，光伏钨丝前景广阔.....	6
4. 供给紧张或将维持，支撑钨价中枢抬升.....	9
5. 风险提示.....	10

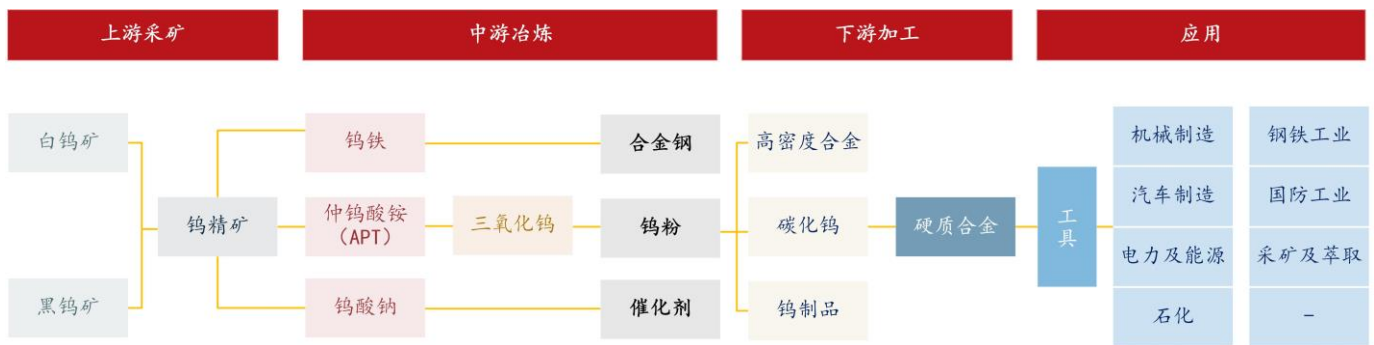
图表目录

图表 1：钨行业产业链.....	3
图表 2：部分钨产品图示.....	3
图表 3：钨下游应用领域.....	4
图表 4：全球钨矿储量（万金属吨）.....	4
图表 5：2023 年全球钨矿储量占比（%）.....	4
图表 6：全球钨矿产量（金属吨）.....	5
图表 7：2023 年全球钨矿产量占比（%）.....	5
图表 8：钨矿开采总量控制指标（万吨）.....	5
图表 9：各省 2024 年第一批钨矿开采指标占比（%）.....	5
图表 10：2023/24 各省第一批钨矿开采指标对比（吨）.....	5
图表 11：2020-2022 各省钨矿资源储量（WO ₃ 万吨）.....	5
图表 12：全球前五大钨矿主要情况（2022 年）.....	6
图表 13：钨矿砂及精矿累计进口量及同比增速（吨，%）.....	6
图表 14：钨品累计出口量及同比增速（吨，%）.....	6
图表 15：全国钨消费量情况（金属吨）.....	7
图表 16：硬质合金下游需求占比（%）.....	7
图表 17：全球切削刀具市场销售额及同比增速（亿美元，%）.....	7
图表 18：全国金属切削机床累计产量及同比增速（万台，%）.....	7
图表 19：2012-2030E 全国光伏新增装机量（GW）.....	8
图表 20：2012-2030E 全球光伏新增装机量（GW）.....	8
图表 21：2023-2030 不同尺寸硅片市场占比变化趋势.....	8
图表 22：2023-2030 金刚线母线直径变化趋势（ μm ）.....	8
图表 23：全球光伏钨丝需求量测算.....	9
图表 24：全国钨供需平衡表.....	9
图表 25：黑钨精矿主流市场均价（万元/吨）.....	10
图表 26：APT 主流市场均价（万元/吨）.....	10

1. 钨：战略稀缺资源，工业的牙齿

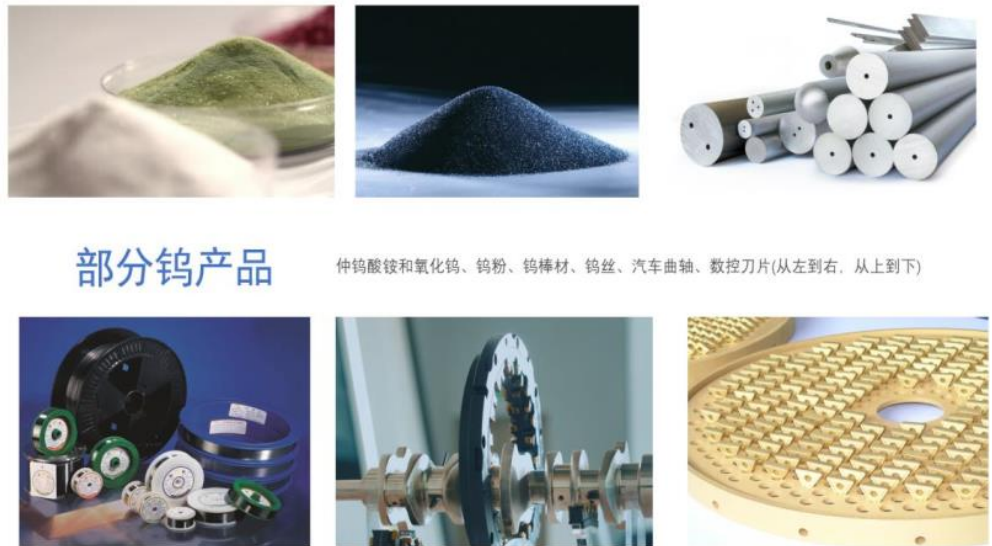
钨是一种自然界稀有的高熔点金属，具有高密度、高硬度、高耐磨性、高电导率、高温强度等性能，是国民经济和现代国防领域不可替代和不可再生的战略性金属资源。钨产业链自上而下分为上游资源采选，中游冶炼与下游深加工环节。中游冶炼环节的主要产品为钨酸铵（APT）、氧化钨、钨粉、碳化钨粉等，下游深加工端主要产品为钨材、钨钢、钨化工和硬质合金等，其中钨硬质合金具有超高硬度和优异的耐磨性，可用于制造各种切削工具、刀具、钻具和耐磨零部件，被广泛应用于机械加工、矿山采掘、汽车制造、石油钻井、电子信息等领域，被誉为“工业的牙齿”。

图表 1：钨行业产业链



资料来源：Frost & Sullivan，佳鑫国际招股说明书，国联证券研究所

图表 2：部分钨产品图示



资料来源：厦门钨业 2023 年年报，国联证券研究所

近几年，随着“中国制造+互联网”的深入推进，高端制造装备的升级将拉动高性能硬质合金和高端钨材需求的增长，国内钨行业发展前景广阔。新一代信息技术、高档数控机床和机器人、航空航天装备、海洋工程装备及高技术船舶、先进轨道交通装备、节能与新能源汽车、电力装备、新材料、生物医药及高性能医疗机械、农业机

械装备等领域与钨制品需求密切相关。

图表 3：钨下游应用领域

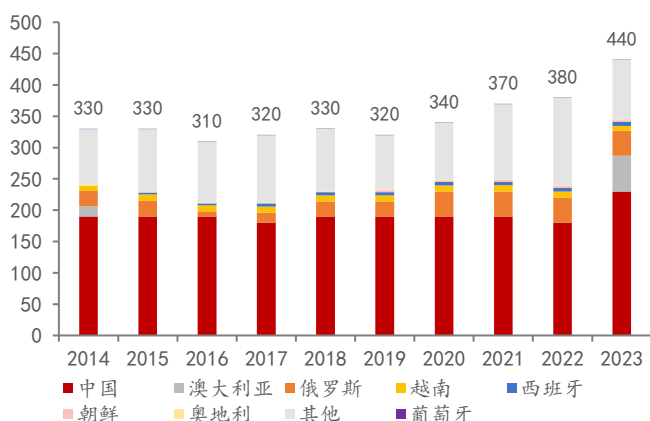
应用领域	具体用途
机械制造	高性能、高精度加工用、模具制造用切削工具等
矿山采掘	矿用硬质合金、钨金属制品、矿用工具等
航空航天	航空航天零部件、平衡配重零件等
汽车工业	高精度切削工具、孔加工刀具用硬质合金；耐震钨丝、钨触头材料等
医疗器械	用于产生 X、γ 射线的设备（如 γ 射线刀），以及防辐射屏蔽等材料
石油化工	钨催化剂、硬质合金钻头、切削工具等
电气工业	电热加工等材料
信息产业	高性能钨材、钨触头材料、消费电子切削工具等
核电工业	反应堆冷却剂泵密封腔、核岛压力容器顶盖等结构部件的射线防护材料
特种材料	装备管材、各种弹药等的制作材料、特种材料等

资料来源：厦门钨业 2023 年度向特定对象发行股票募集说明书（申报稿），国联证券研究所

2. 钨矿供给受约束，未来增长弹性有限

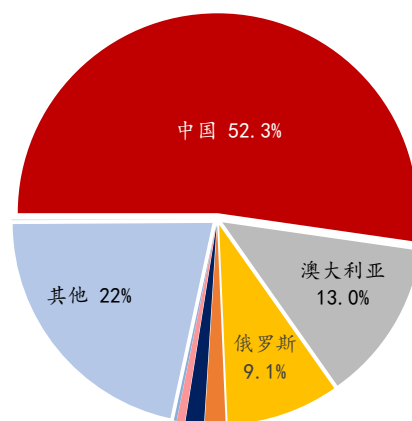
钨作为一种重要的不可再生资源，已被主要国家列为重要的战略金属。根据 USGS，截至 2023 年末，全球钨矿储量为 440 万金属吨，同比增长 15.8%。钨矿资源分布较不均衡，中国钨矿资源储量全球第一；截至 2023 年末，中国钨矿储量约为 230 万金属吨，占全球总储量的 52.3%。钨矿产量方面，根据 USGS，2023 年全球钨矿产量约为 7.8 万金属吨，同比下降 2.3%；产量位列前三的国家分别是中国、越南和俄罗斯，三国产量合计为 6.85 万金属吨，占全球总产量的 87.8%。

图表 4：全球钨矿储量（万金属吨）



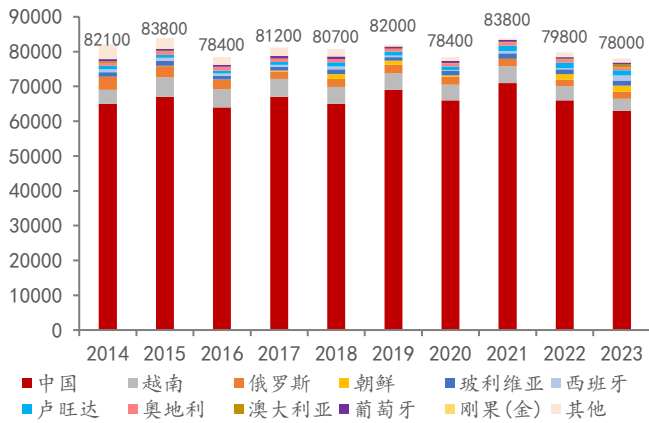
资料来源：USGS，国联证券研究所

图表 5：2023 年全球钨矿储量占比（%）



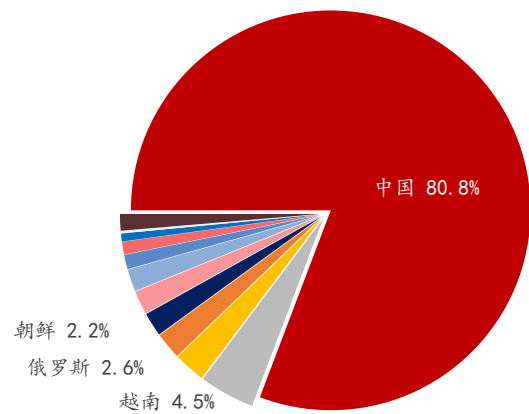
资料来源：USGS，国联证券研究所

图表 6: 全球钨矿产量 (金属吨)



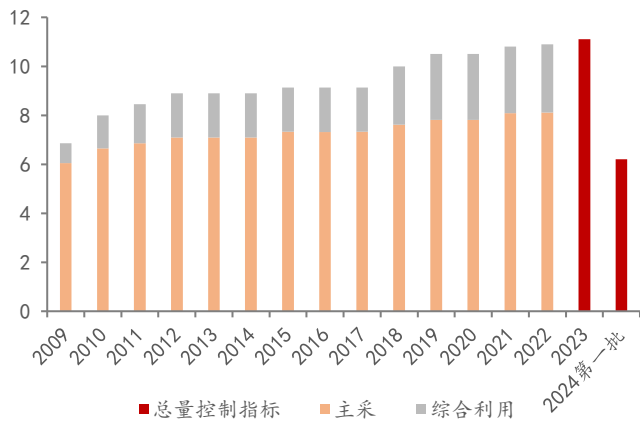
资料来源: USGS, 国联证券研究所

图表 7: 2023 年全球钨矿产量占比 (%)



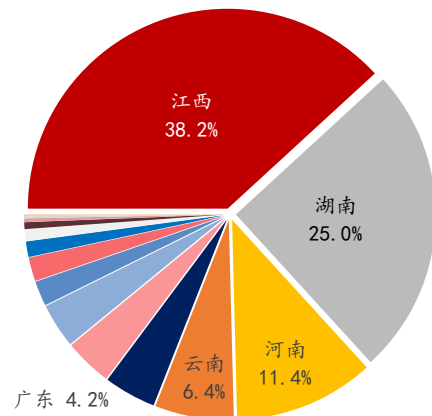
资料来源: USGS, 国联证券研究所

图表 8: 钨矿开采总量控制指标 (万吨)



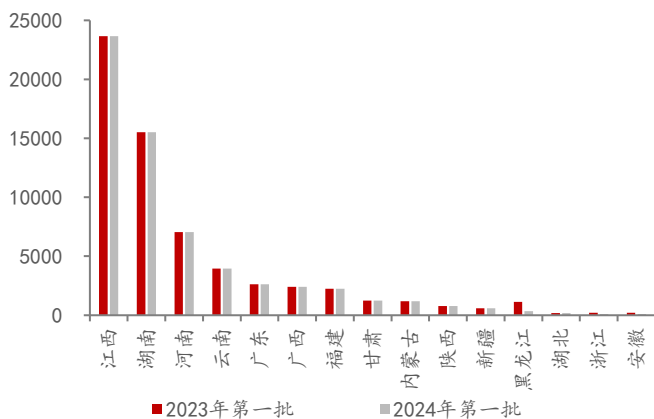
资料来源: 工信部, iFinD, 国联证券研究所
注: 2023 年起不再区分主采和综合利用

图表 9: 各省 2024 年第一批钨矿开采指标占比 (%)



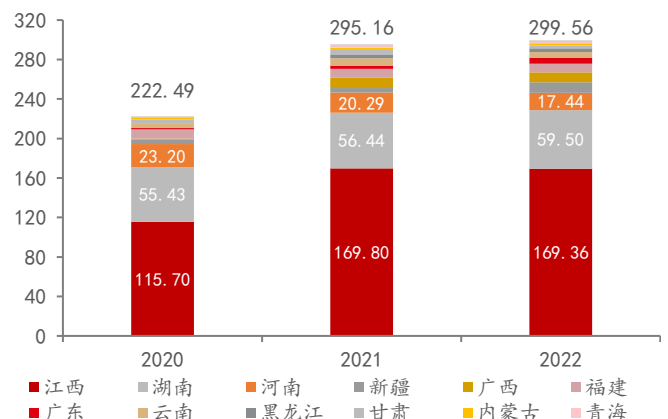
资料来源: 工信部, iFinD, 国联证券研究所

图表 10: 2023/24 各省第一批钨矿开采指标对比 (吨)



资料来源: 工信部, iFinD, 国联证券研究所

图表 11: 2020-2022 各省钨矿资源储量 (WO₃万吨)



资料来源: 自然资源部, iFinD, 国联证券研究所

国内钨矿供给方面, 为保护和合理开发优势矿产资源, 按照保护性开采特定矿种管理相关规定, 国家对钨矿实行开采总量控制。2010-2023 年, 全国钨矿开采总量控制指标由 8.0 万吨 (WO₃ 含量 65%, 下同) 增至 11.1 万吨, 年均复合增长率为 1.83%。

2024 年第一批钨矿开采总量控制指标为 6.2 万吨，较 2023 年第一批钨矿开采总量控制指标减少 1000 吨，其中，黑龙江/安徽/浙江分别减少 800/100/100 吨。

根据中国钨业协会，截至 2018 年底，我国主采钨矿山开采 100 年及以上的已达 10 座，全国处理原矿平均品位由 2004 年的 0.42% 下降到 2017 年的 0.28%。国内钨矿供给受资源品位下降、开采成本抬升、安全环保趋严等因素影响，供给偏刚性；国外钨矿项目短期内新增产出有限。

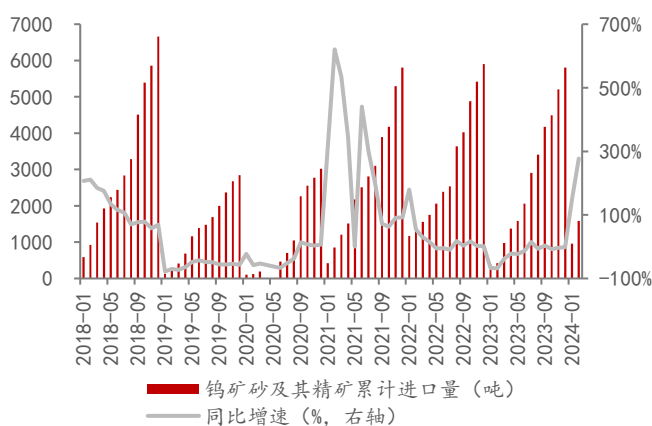
图表 12：全球前五大钨矿主要情况（2022 年）

钨矿	位置	矿产资源量 (百万吨)	WO ₃ (%)	采矿方法	设计产能 (千吨)	项目情况
大湖塘钨矿	中国江西	1.22	0.16%	地下	约 8.0	开发中
柿竹园钨矿	中国湖南	0.62	0.31%	地下	约 7.8	开发中
Hemerdon 钨矿	英国德文郡	0.36	0.17%	地下	约 2.9 (预计)	未开发
巴库塔钨矿	哈萨克斯坦巴库塔	0.23	0.21%	露天	约 9.3 (预计)	开发中
Sisson 钨矿	加拿大温哥华	0.22	0.07%	露天	约 4.6	未开发

资料来源：佳鑫国际招股说明书，国联证券研究所

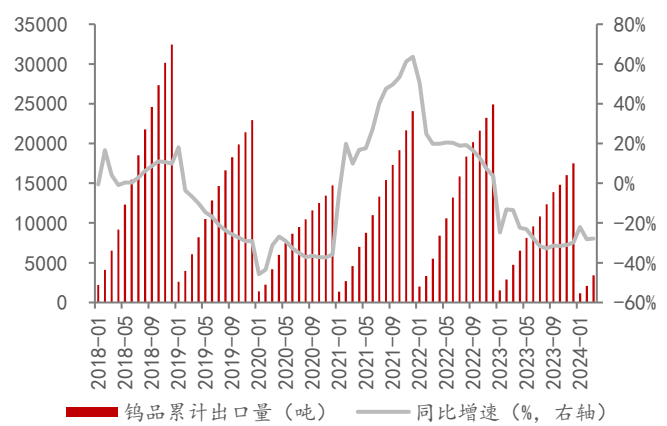
进出口方面，2023 年，全国累计进口钨矿砂及其精矿 5803 吨，同比下降 1.7%；2024 年 1-2 月，钨矿砂及其精矿进口量为 1581 吨，同比增长 277.3%。2023 年，中国钨品出口量为 1.75 万吨，同比下降 29.7%；2024 Q1 钨品出口量为 3430 吨，同比下降 27.9%。

图表 13：钨矿砂及精矿累计进口量及同比增速(吨, %)



资料来源：iFinD，国联证券研究所

图表 14：钨品累计出口量及同比增速(吨, %)



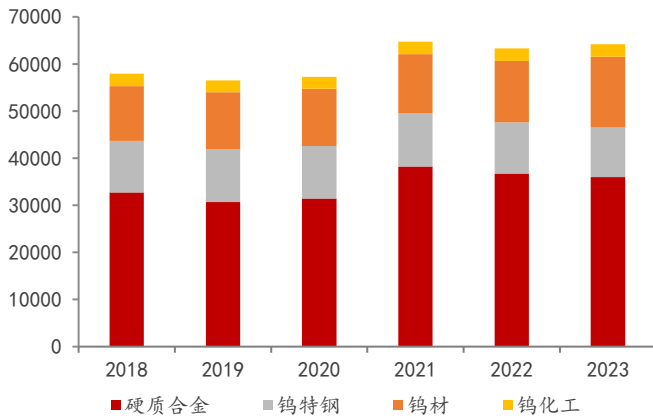
资料来源：iFinD，国联证券研究所

3. 传统领域需求修复，光伏钨丝前景广阔

硬质合金为钨最主要的下游需求领域，2023 年硬质合金钨消费量占比 56.1%。根据安泰科，2023 年全国钨消费量合计为 6.42 万金属吨，同比增长 1.39%；其中，硬质合金/钨特钢/钨材/钨化工消费量分别为 3.60/1.05/1.50/0.27 万吨，分别同比-

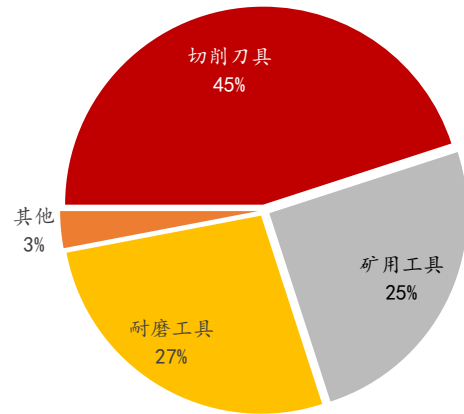
2.0%/-3.0%/+15.0%/-0.8%。

图表 15: 全国钨消费量情况 (金属吨)



资料来源: 安泰科, 厦门钨业 2023 年年报, 国联证券研究所

图表 16: 硬质合金下游需求占比 (%)

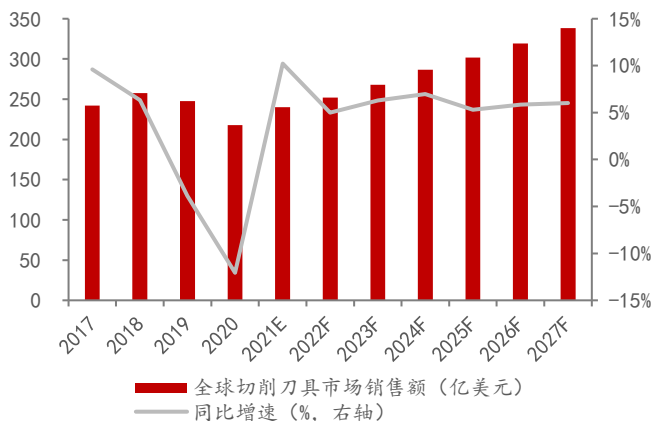


资料来源: 华经产业研究院, 国联证券研究所

➤ 硬质合金领域

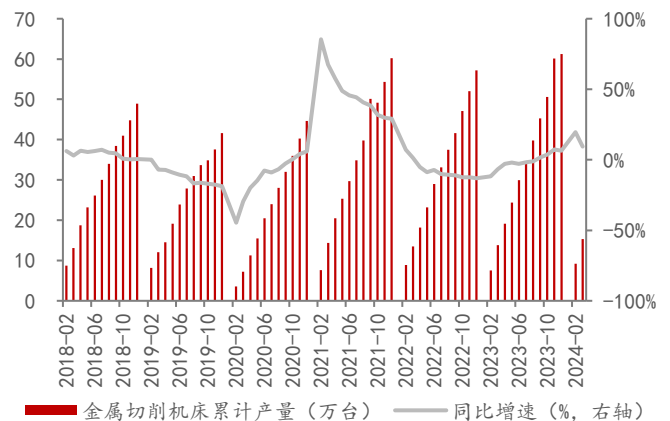
钨硬质合金因具有高硬度和耐磨性, 广泛应用于制造业。利用硬质合金生产的合金工具种类繁多, 从下游应用上主要可以分为切削刀具、矿用工具、耐磨工具及其他硬质合金等。切削刀具中, 硬质合金主要作为刀具材料, 如车刀、铣刀、刨刀、钻头、镗刀等, 用于切削铸铁、有色金属、塑料、化纤、石墨、玻璃、石材和普通钢材以及难加工的材料等, 切削加工主要依托机床来实现。矿用及耐磨工具方面, 硬质合金主要作为凿岩工具、采掘工具、钻探工具, 在矿产、石油开采、基础设施建设等方面发挥重要作用。

图表 17: 全球切削刀具市场销售额及同比增速 (亿美元, %)



资料来源: QYResearch, 国联证券研究所

图表 18: 全国金属切削机床累计产量及同比增速 (万台, %)



资料来源: iFinD, 国联证券研究所

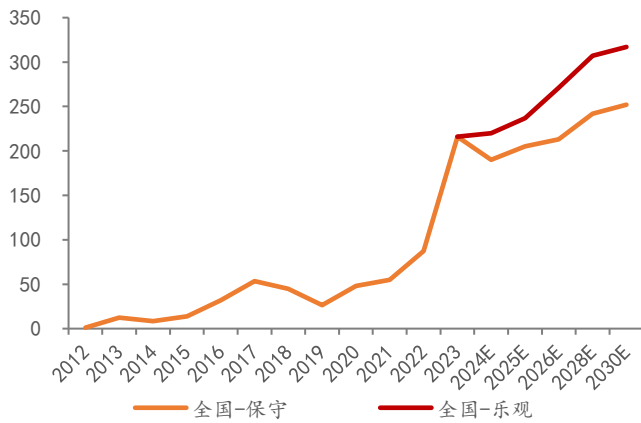
切削刀片主要应用于机床, 特别是金属切削机床和数控金属切削机床。作为金属切削机床的易耗配件, 存量机床的配备需要与新增机床的增量需求都带动切削刀具的市场需求。根据 QYResearch, 2023 年全球切削工具市场规模约为 267.8 亿美元,

预计 2027 年将增至 338.5 亿美元。2024 年国内金属切削机床产量有所修复，有望带动切削刀具需求改善。2024 Q1，全国金属切削机床累计产量为 15.3 万台，同比增长 9.3%。

➤ 光伏领域

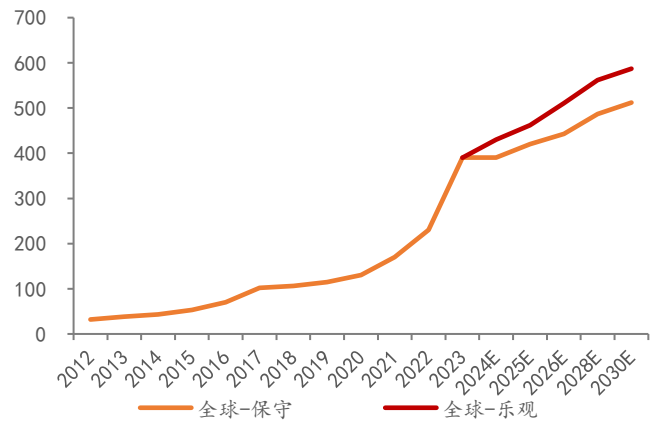
在全球能源转型的大背景下，创建绿色低碳的发展模式已成为全球的普遍共识，以光伏为代表的清洁能源快速发展。2023 年，全国光伏新增装机量达到 216.02 GW，同比增长 147.1%；全球光伏新增装机量达到 390 GW，同比增长 69.6%。根据 CPIA，2024 年，全国光伏新增装机量预计达到 190(保守)/220(乐观) GW，全球光伏新增装机量预计达到 390(保守)/430(乐观) GW。

图表 19：2012-2030E 全国光伏新增装机量 (GW)



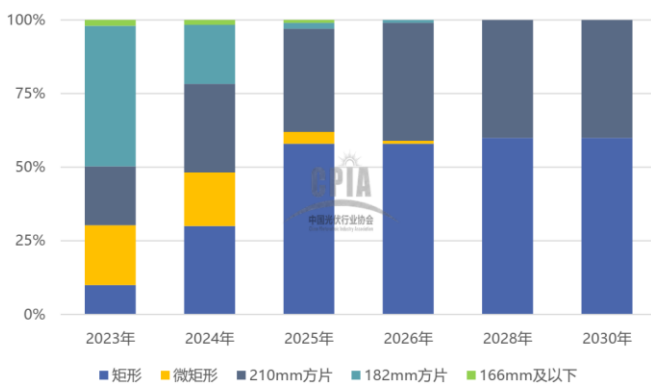
资料来源：CPIA，国联证券研究所

图表 20：2012-2030E 全球光伏新增装机量 (GW)



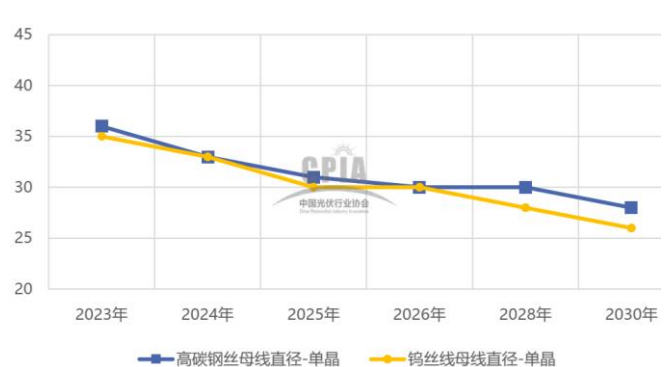
资料来源：CPIA，国联证券研究所

图表 21：2023-2030 不同尺寸硅片市场占比变化趋势



资料来源：CPIA，国联证券研究所

图表 22：2023-2030 金刚线母线直径变化趋势 (μm)



资料来源：CPIA，国联证券研究所

金刚线作为硅片切割环节的核心耗材，在硅片大尺寸、薄片化进程加速的背景下，具有细线化的长期趋势。用于硅片切割的金刚线直径越细，切割锯缝越小，在切片过程中带来的硅料损失越少，同体积的硅料钹出片量越多；硅片越薄，细线化对硅片质量的优势越明显。因此细线化除了可以提升硅片出片率也是光伏硅片薄片化发展的刚性需求。钨丝凭借其抗疲劳性好、高强度、耐腐蚀、断线率低等优势，在 35 μm 以

下仍有足够的潜力可供挖掘开发，细线化潜力高于碳钢丝。根据我们的测算，2024-2026 年全球光伏钨丝需求量分别为 1787/2768/3194 亿米，分别同比增长 103.6%/54.9%/15.4%。

图表 23：全球光伏钨丝需求量测算

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
全球光伏新增装机量 (GW)	230	390	410	441	477
容配比	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25
全球硅片需求量 (GW)	287.5	487.5	512.5	551.25	596.25
金刚线单耗 (万千米/GW)	55	60	63.38	66.95	66.95
全球金刚线需求量 (万千米)	15813	29250	32482	36906	39919
光伏钨丝渗透率 (%)	15%	30%	55%	75%	80%
全球光伏钨丝需求量 (亿米)	237	878	1787	2768	3194

资料来源：CPIA，厦门钨业申请向特定对象发行股票的审核问询函之回复报告（修订稿），国联证券研究所

4. 供给紧张或将维持，支撑钨价中枢抬升

钨需求端来看，2024 年国内外制造业景气水平有所回升，汽车、消费电子和工程机械领域稳中向好，国内硬质合金需求量有望好转。同时，光伏新增装机的快速增长有望催化光伏领域钨需求量增长。供给端来看，国内钨矿供给受资源品位下降、开采成本抬升、安全环保趋严等因素影响，产量较难增长；国外钨矿项目短期内新增产出有限，钨供给端偏刚性。我们预计 2024-2025 年全国钨需求量分别为 6.7/7.0 万金属吨，全国钨供给量分别为 6.6/6.6 万金属吨；供需缺口分别为-0.1/-0.4 万金属吨；2024-2025 年供需缺口持续放大。

图表 24：全国钨供需平衡表

单位：万金属吨	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024E	2025E
硬质合金	3.3	3.1	3.1	3.8	3.7	3.6	3.8	4.0
钨特钢	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
钨材	1.2	1.2	1.2	1.3	1.3	1.5	1.6	1.7
钨化工	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
需求端合计	5.8	5.7	5.7	6.5	6.3	6.4	6.7	7.0
钨矿产量	7.2	7.2	7.0	7.1	6.8	6.7	6.8	6.9
进口量	0.7	0.3	0.3	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
出口量	3.2	2.3	1.5	2.4	2.5	1.8	1.9	2.0
废钨	0.9	0.9	0.9	1.0	1.1	1.1	1.1	1.1
供给端合计	5.5	6.0	6.7	6.3	6.0	6.6	6.6	6.6
供给-需求	-0.3	0.4	1.0	-0.2	-0.3	0.2	-0.1	-0.4

资料来源：安泰科，厦门钨业 2023 年年报，国联证券研究所

2024 年以来，在钨供给偏紧的格局下，钨价持续走高。截至 2024/4/18，黑钨精矿（65%WO₃）主流市场均价为 13.2 万元/吨，同比上涨 12.8%；APT 主流市场均价为 19.3 万元/吨，同比上涨 9.7%。

图表 25：黑钨精矿主流市场均价（万元/吨）


资料来源：iFinD，国联证券研究所

图表 26：APT 主流市场均价（万元/吨）


资料来源：iFinD，国联证券研究所

5. 风险提示

宏观经济环境风险：当前宏观环境存在较多不确定性，货币政策、地缘政治、能源危机、贸易保护等因素交织，全球经济增速承压，流动性风险概率增加。钨广泛应用于制造业，经济形势波动将对原材料供应、产品下游需求及价格产生影响，相关公司营业收入与利润将可能受到影响。

产业政策变化风险：钨矿是国家实行生产总量控制管理的产品，国家每年下达生产指标，若钨矿开采指标超预期，或国家部委控制、限制公司生产指标，将对相关公司的生产及业绩产生不利影响。国家商务部对钨品直接出口企业资格制定非常严格的标准，目前公司部分产品销往国外，如果国家对出口企业资格标准进行大幅调整，则可能使公司出口业务受到影响，从而影响相关公司的经营业绩。

安全生产及环保风险：钨矿资源在勘探、选矿、冶炼过程中，存在发生意外事故、技术问题、机械故障或损坏的可能，从而对相关企业经营带来风险。此外，随着国家产业升级和深化改革步伐的深入，国家对资源密集型行业安全环保要求日趋严格，相关环境、安全及能耗管控政策也对企业的生产经营提出了更高的要求。

测算结果与实际偏差风险：本文在分析光伏钨丝的需求情况、全国钨矿的供需情况时引入了一系列假设，存在假设条件与实际情况存在一定差异的可能，从而导致测算结果产生偏差。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表指数涨幅20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间
	行业评级	卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上
		强于大市	相对同期相关证券市场代表指数涨幅10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任有私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

北京：北京市东城区安定门外大街208号中粮置地广场A塔4楼
无锡：江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦12楼
 电话：0510-85187583

上海：上海市浦东新区世纪大道1198号世纪汇二座25楼
深圳：广东省深圳市福田区益田路6009号新世界中心大厦45楼