

线型低密度聚乙烯

期现套利策略

国都期货研发部



国都期货
GUODU FUTURES

2010.07

目 录

一、	期现套利知识	- 3 -
二、	期现套利成本计算	- 3 -
1、	期现套利相关费用	- 3 -
2、	期现套利总成本计算	- 4 -
3、	期现套利利润计算	- 5 -
4、	期现套利机会的确定	- 5 -
5、	期现套利的了结方式	- 5 -
三、	期现套利案例分析	- 5 -
四、	期现套利应注意的事项	- 6 -
	附录 1: 线型低密度聚乙烯标准仓单管理办法	- 8 -
	附录 2: 线型低密度聚乙烯期货交割细则	- 10 -
	附录 3: 大连商品交易所 LLDPE 推荐厂家推荐牌号目录	- 14 -
	附录 4: LLDPE 交割仓库名录	- 15 -

一、 期现套利知识

期现套利是指现货商人在期货和现货市场间的套利行为，期货价格高的时候卖出期货合约的同时，买进现货到期货市场进行实物交割；而当期货价格偏低时，则买入期货合约在期货市场上进行实物交割，并把买到的商品在现货市场卖出获利。

期现套利是当期货市场与现货市场在价格上出现差距，从而利用两个市场的价格差距，低买高卖而获利。理论上，期货价格是商品未来的价格，现货价格是商品目前的价格，按照经济学上的同一价格理论，两者间的差距，即“基差”应该等于该商品的持有成本。一旦基差与持有成本偏离较大，就出现了期现套利的机会。其中，期货价格要高出现货价格，并且超过用于交割的各项成本，如运输成本、质检成本、仓储成本、开具发票所增加的成本等等。

LLDPE 上市后，期货价格权威性的特点逐渐为众多塑料贸易企业所认识，许多企业开始根据期货价格制定经营计划，指导现货贸易。尤其是 2008 年 10 月后，期货套期保值的职能为许多现货企业挽回了巨大的损失，越来越多的企业认识到了期现结合的重要性，加之 LLDPE 的投资价值愈发为人们所青睐，LLDPE 期货在 2008 年第 4 季度迎来了其上市以来的第一个成交高峰，单日成交量破百万大关，成为国内期市耀眼的明星品种。LLDPE 成交的火爆为投资者们创造了巨大的获利机会，也为不同区域的现货企业提供了期现套利的良机。

二、 期现套利成本计算

套利成本是投资者关注的焦点，直接关系到期现套利能否顺利实现。在期货套利中，主要费用来自于期货卖出交割费用以及资金成本，对于自有资金充足的投资者而言，套利交易更显得合算。如果资金不充足或来自于融资，则在注册完仓单后，在交易所办理仓单质押或抵押，或向其他金融机构办理此类业务，这样资金的利用率将大大提高，收益也会有所提高。另外，仓储费和资金占用成本的多少属于可变成本，在一个完整的套利流程中，物流和资金流循环周期的长短密切相关。

1、 期现套利相关费用

表 1 期现套利的相关费用

费用项目	计算方法	价格
固定费用	交易\交割费+入库费+质检取样费	32 元/吨
交易手续费	6 元/手，每手 5 吨	6/5=1.2 元/吨
交割手续费		2 元/吨
入库费	2010 年度 LLDPE 指定交割仓库入出库费用最高 不超过 32 元/吨	32 元/吨
质检费	不超过 2100 元/样，每批 300 吨	7 元/吨
取样费	不超过 600 元/样，每批 300 吨	2 元/吨
仓储费	单位存储费用*储存天数 按交割前一个月入库计算，共 2 个月	0.6 元/吨·天
占用资金成本	占用资金*贷款年利率*资金占用天数/365	贷款年利率 5.31%
增值税	(<u>交割结算价</u> -现货买价)*增值税率	17%
运输费	根据实际情况确定	
合计	上述各项发生费用总和	

$$\begin{aligned} \text{固定费用} &= \text{交易手续费} + \text{交割手续费} + \text{入库费} + \text{质检费} + \text{取样费} \\ &= 1.2 + 2 + 32 + 7 + 2 = 44.2 \text{ 元/吨} \end{aligned}$$

$$\text{仓储费用} = 0.6 \times 60 = 36 \text{ 元/吨}$$

$$\begin{aligned} \text{增值税} &= (\text{交割结算价} - \text{现货买价}) * \text{增值税率} \\ &\quad (\text{按结算价 9500 元/吨，买入价 9000 元/吨计算}) \\ &= (9500 - 9000) * 17\% / 1.17 = 72.65 \text{ 元/吨} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{占用资金成本} &= \text{保证金成本} + \text{现货资金成本} \\ &= 9500 * 15\% * 5.31\% * 3/12 + 9000 * 5.31\% * 3/12 = 18.92 + 119.48 = 138.4 \text{ 元/吨} \end{aligned}$$

其中：期货保证金成本平均按 15% 计算，人民币年贷款利率按 5.31% 计算，持仓期限为 3 个月。

2、 期现套利总成本计算

总成本=固定费用+仓储费+增值税+占用资金成本+运输费

3、 期现套利利润计算

利润=(期货卖价-现货买价)-总成本

利润率=利润/本金

4、 期现套利机会的确定

一般来说，期货与现货价格的差异主要反映了持仓费。但现实中，价差并不绝对等同于持仓费。当两者出现较大偏差时，期现套利机会就存在。具体来说，当期现价差扩大，超出正常范围时，也即超出套利成本时，可在现货市场买入现货，在期货市场卖出期货合约。

因此，确定期现套利的机会要关注期现价差是否高于期现套利成本，如果高于，就出现期现套利机会，需要及时操作，赚取套利利润。

5、 期现套利的了结方式

当期现价差扩大，超出正常范围时，也即超出套利成本时，可在现货市场买入现货，在期货市场卖出期货合约。合约到期时可能会出现的情况有两种：

(1) 期现价差缩小，则现货在现货市场处理，而期货空单在期货市场中平仓了结，实现目标利润。

(2) 期现价差扩大，则通过实物交割完成交易，实现套利利润。

三、 期现套利案例分析

今年5月底，齐鲁化工城线性7042价格在9950元/吨左右，LLDPE主力合约L1009价格在10505左右。买入现货抛出L1009合约进行期现套利。期现套利成本计算如下：

◆固定费用： $=1.2+2+32+7+2=44.2$ 元/吨

◆仓储费： $0.6\times 90=54$ 元/吨

◆增值税： $(10505-9950)/1.17\times 17\%=80.64$ 元/吨（应以合约到期交割时结算价计算销项，由于尚未发生，这里暂按当日结算价估算）。

◆ 资金利息： $10505 \times 15\% \times 5.31\% \times 3/12 + 9950 \times 5.31\% \times 3/12 = 20.92 + 132.09$
 $= 153.01$ 元/吨

◆ 总成本： $44.22 + 54 + 80.64 + 153.01 = 331.87$ 元/吨。

◆ 利润： $(10505 - 9950) - 331.87 = 223.13$ 元/吨。

◆ 折合年利润率： $223.13 / (9950 + 10505 \times 15\%) \times 12/3 = 7.74\%$

(2) 不交割套利

事实上，参与期现套利并不意味着一定要参与交割，只要期现价差缩小到大于交割利润时，可不参与交割，现货走现货渠道处理，期货进行平仓，也可实现预期利润，还有可能实现的利润大于交割利润。具体计算如下。

到7月2日，期货合约价格降到9295元/吨，现货价格降到9200元/吨，此时将期货合约平仓，现货在市场上卖出。

◆ 现货亏损： $9200 - 9950 = -750$ 元/吨。

◆ 期货盈利： $10505 - 9250 = 1255$ 元/吨。

◆ 总盈利： $1255 - 750 = 505$ 元/吨。

◆ 期现套利1000吨需要最大资金估算：

$$9950 \times 1000 + 10505 \times 15\% \times 1000 = 1152.575 \text{ 万元。}$$

◆ 不参与交割利润： $505 \times 1000 = 505000$ 元。

◆ 利润率： $505000 / 11525750 \times 100\% = 4.38\%$ 。

(3) 用齐鲁化工城现货进行交割

假定交割日齐鲁化工城现货价格在9500元/吨。

◆ 占用资金成本： $9950 \times 5.31\% \times 3/12 = 132.09$ 元/吨。

◆ 交割成本： $44.2 \text{ 元} + 0.6 \text{ 元/吨} \cdot \text{天} \times 90 \text{ 天} + 132.09 \text{ 元} = 230.29$ 元/吨。

◆ 交割利润： $10505 - 9500 - (10505 - 9500) \times 17\% - 230.29 = 603.86$ 元/吨。

◆ 交割利润率： $603.86 / 9500 \times 100\% = 6.35\%$ 。

四、 期现套利应注意的事项

对于LLDPE来说，用指定的品牌进行交割，注册仓单比较简单。值得注意的是，要把握好注册仓单的具体时间，太早注册，容易造成仓储费用以及资金成本的增加，从而收益下降；如果太晚注册，有可能完不成注册过程，更重要的是，

万一检验不合格就没有申请复检的时间，这需要投资者对交割流程有清晰的了解。

其他注意事项：

1、低密度聚乙烯标准仓单在每年的3月份最后一个工作日之前必须进行标准仓单注销。

2、境内生产的线型低密度聚乙烯申请注册标准仓单的，申请注册日期距商品生产日期不得超过180（含180）个自然日。境外生产的线型低密度聚乙烯申请注册标准仓单的，申请注册日期距商品《进口货物报关单》进口日期（或者《进境货物备案清单》进境日期）不得超过180（含180）个自然日。

3、交割预报自办理之日起有效，有效期为40天。交易所将对超过40天未执行部分的预报定金进行罚没。

4、选择适当的交割仓库以节省交割费用。

国都期货研发部 张明恂

010-64008822-268

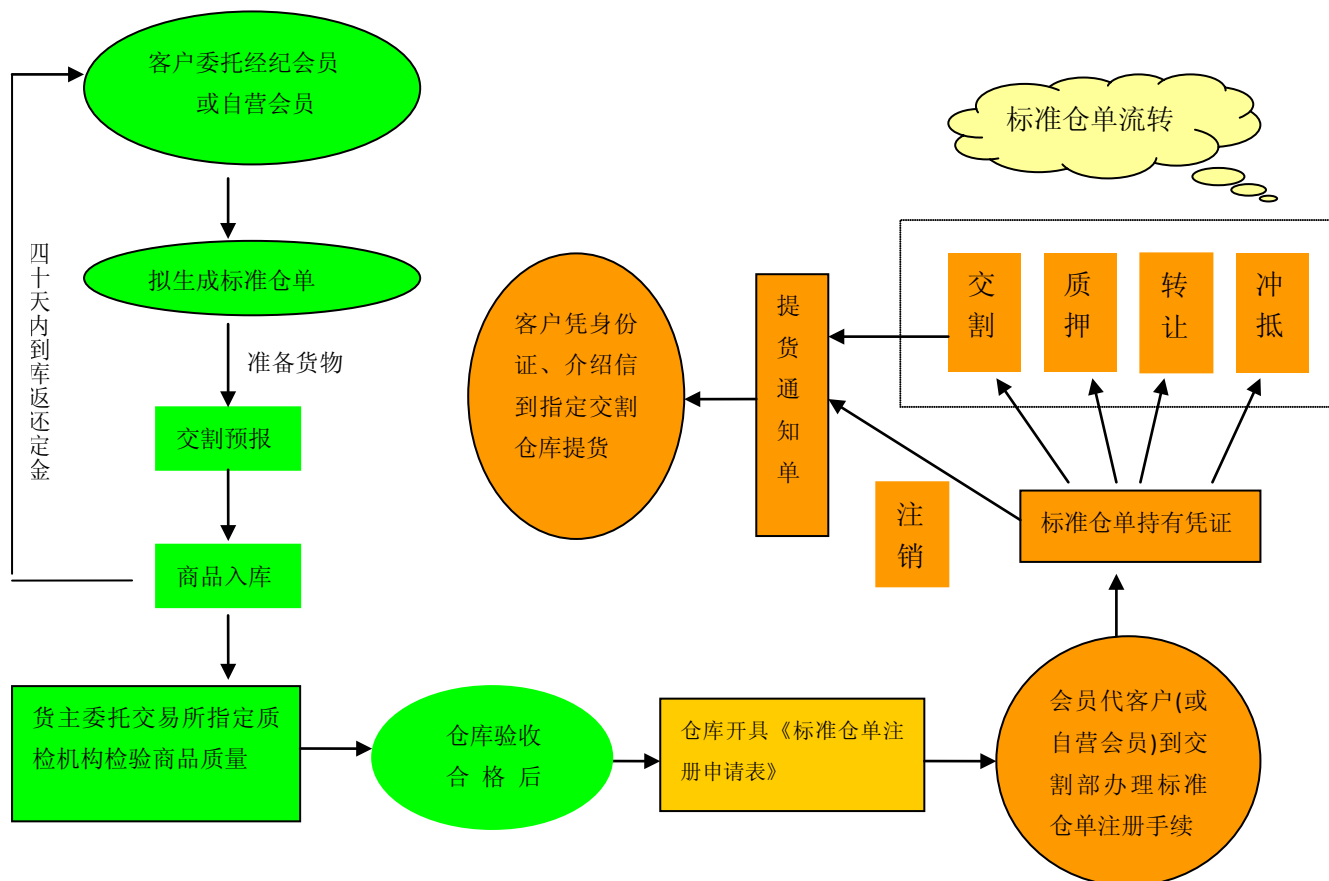
zhangmingxun@guodu.cc

附录 1：线型低密度聚乙烯标准仓单管理办法

线型低密度聚乙烯标准仓单管理办法

1. 标准仓单是指由交易所统一制定的，交易所指定交割仓库按照交易所规定程序签发的，符合期货质量标准的实物提货凭证。

2. 线型低密度聚乙烯（以下简称 LLDPE）标准仓单的生成、流通和注销业务流程见下图：



3. 标准仓单生成包括交割预报、商品入库、检验、指定交割仓库签发及交易所注册等环节。

4. 标准仓单对应的期货商品转为现货或《标准仓单注册申请表》提现后，客户如需在同一仓库再次生成标准仓单，不需再办理交割预报，但必须按照期货合约标准重新检验。

5. 仓单生成后，可以用于交割、转让、提货和质押，也可以用于冲抵期货交易保证金。

6. 境内生产的 LLDPE 申请注册标准仓单的，申请注册日期距商品生产日期不得超过 180（含 180）个自然日；境外生产的 LLDPE 申请注册标准仓单的，申请注册日期距商品《进口货物报关单》进口日期（或者《进境货物备案清单》进境日期）不得超过 180（含 180）个自然日。

7. LLDPE 标准仓单在每年 3 月份最后一个工作日之前必须注销。

附录 2：线型低密度聚乙烯期货交割细则

线型低密度聚乙烯期货交割细则简介

根据合约到期时间的不同，线型低密度聚乙烯（以下简称 LLDPE）交割方式分为进入交割月前的期货转现货交割（以下简称期转现）和进入交割月后的一次性交割两种方式。

一、期转现

1. 期转现是指持有同一交割月份合约的交易双方通过协商达成现货买卖协议，并按照协议价格了结各自持有的期货持仓，同时进行数量相当的货款和实物交换。

2. 提出期转现申请的客户必须是法人客户。

3. 期转现的期限为该合约上市之日起至交割月份前一个月倒数第三个交易日（含当日）。

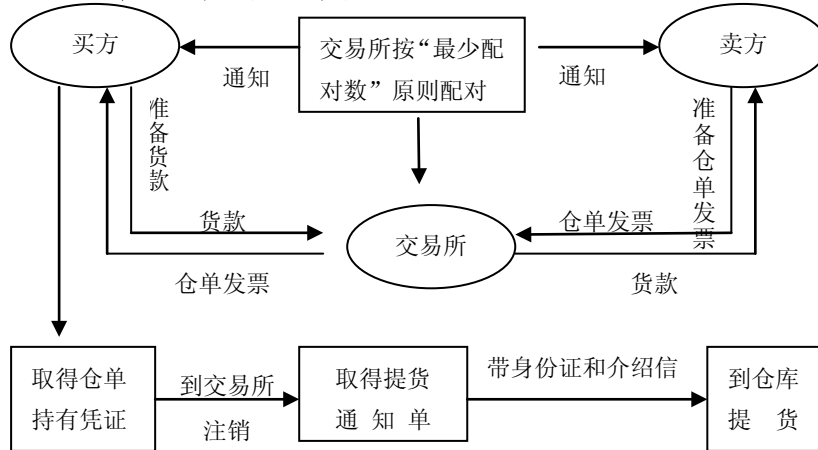
4. 期转现分为标准仓单期转现和非标准仓单期转现，交割流程见下表：

时间	流程	注意事项
申请日 11:30 之前	买卖双方提出期转现申请，并提交《期转现申请表》。	1. 标准仓单期转现：提出申请日结算前买方需交齐货款，卖方需交齐仓单。 2. 标准仓单期转现收取交割手续费，当日审批；非标准仓单期转现收取交易手续费，三日内审批。
批准日结算时	对合格的买卖申请方的对应持仓按协议价格予以平仓，产生的盈亏计入当日平仓盈亏。	平仓记入持仓量，不记入结算价和交易量。 每个交易日结束后，交易所将当日执行的期转现有关信息予以公布。
批准日结算后	1. 标准仓单期转现：仓单交收和货款交付由交易所负责办理。交易所向买方会员开具《标准仓单持有凭证》，并将货款的 80% 付给卖方会员，余款在卖方会员提交了增值税专用发票后结清。 2. 非标准仓单期转现：货物交收和货款支付由交易双方自行协商确定，交易所对此不承担保证责任。	1. 标准仓单期转现：卖方客户应在批准日向买方客户提交增值税专用发票，迟交或未提交增值税专用发票的，按《大连商品交易所结算细则》有关规定处理。 2. 非标准仓单期转现：交易双方应在现货交易结束后向交易所提交货物交收和货款支付证明。交易所所有权对交易双方的现货行为进行监督和核查。

二、一次性交割

1. 一次性交割指在最后交割日，卖方把标准仓单、买方把货款全部交到交易所，由交易所一次性集中完成期货合约所载商品所有权的转移，了结买卖双方到期未平仓合约的交割形式。

2. LLDPE 一次性交割流程见下图：



3. 客户的实物交割须由会员办理，并以会员名义在交易所进行。

4. 个人客户不允许交割。自交割月第一个交易日起，交易所对个人客户的交割月份持仓予以强制平仓。

5. 在合约最后交易日后，所有未平仓合约的持有者须以交割履约，同一客户号买卖持仓相对应部分的持仓视为自动平仓，不予办理交割，平仓价按交割结算价计算。

6. 交割结算价是期货合约自交割月第一个交易日起至最后交易日所有成交价格的加权平均价。

7. 最后交割日闭市后，交易所给买方会员开具《标准仓单持有凭证》，交易所将 80% 的货款付给卖方会员，交易所在收到卖方会员提交的增值税专用发票后，将剩余的 20% 的货款付给卖方会员。

8. 增值税发票的流转过程为：交割卖方客户给对应的买方客户开具增值税发票，客户开具的增值税发票由双方会员转交、领取并协助核实，交易所负责监督。

9. 会员迟交或未交增值税发票的，按《大连商品交易所结算细则》有关规定处理。

三、LLDPE 交割标准及检验

1. LLDPE 合约标准交割品的质量标准和包装物要求详见《大连商品交易所线型低密度聚乙烯交割质量标准（F/DCE L001-2007）》。

2. LLDPE 交割品包装统一为 25Kg/袋，每吨 40 袋，无溢短。

3. 不合格品和以回收料为原料生产的 LLDPE 不允许交割。

4. 商品收发重量以指定交割仓库检重为准。商品入库、出库，货主应到库监收监发。货主不到库监收监发的，则认定货主对指定交割仓库所收所发的实物数量、质量没有异议。

5. 交易所指定中国检验认证集团检验有限公司（CCIC）和通标标准技术服务有限公司（SGS）为 LLDPE 期货质检机构，入库质检及复检工作由以上两家质检机构负责。

6. 交易所推荐境内厂家生产的推荐牌号 LLDPE，货主能够提供符合大连商品交易所 LLDPE 交割质量标准的生产厂家出具的产品质量证明原件和《质量承诺书》原件及交易所规定的其他材料的，经指定交割仓库审核同意后，可免于质量检验。产品质量证明应载有生产厂家、牌号、批号、签证日期、质量测试项目、质量测试结果和质量检验结论等信息。

7. 交易所推荐境外厂家生产的推荐牌号 LLDPE，货主能够提供符合大连商品交易所 LLDPE 交割质量标准的商检证书原件和货运单据、《进口货物报关单》（或者《进境货物备案清单》）、《原产地证明书》、《海关进口关税专用缴款书》、《海关代征增值税专用缴款书》等材料复印件并加盖申请入库单位公章的，经指定交割仓库审核同意后，可免于质量检验。

8. 交易所可根据市场情况调整推荐厂家和牌号名录。

9. LLDPE 的质量检验应以同一厂家、同一牌号进行组批，每批 300 吨，超过 300 吨的应分若干批检验，不足 300 吨的按同一批检验。

10. 检验争议与处理。当货主与指定交割仓库就 LLDPE 的检验结果发生争议时，可在接到商品检验报告或者《提货通知单》开具之日起 5 个工作日内向交易所提出复检申请，由交易所在指定质量检验机构中选取复检机构，复检结果为解决争议的依据。逾期未提出申请的，则视为对所交割商品质量无异议。

四、LLDPE 交割费用

1. 交割预报费 20 元/吨，交割预报自办理之日起有效，有效期为 40 天。在有效期内按交割预报执行的，交割预报定金在商品入库后予以返还；部分执行的，按实际到货量返还；未按预报执行的，交割预报定金不予返还。

2. LLDPE 交割手续费为 2 元/吨；取样及检验收费实行最高限价，由交易所制定并公布。检验费不超过 2100 元/样，取样费不超过 600 元/样。
3. 入出库费用实行最高限价，收费标准由交易所核准后公布。
4. 指定交割仓库杂项作业服务收费实行最高限价，收费标准由交易所制定并公布。
5. 指定交割仓库对交易所未作规定的收费项目参照有关行业规定的收费标准收取。
6. 仓储费收取标准为 0.60 元/吨·天；无损耗费。
7. LLDPE 包装物价格包含在 LLDPE 合约价格中。
8. 从标准仓单仓储费付止日后次日起至标准仓单注销之日止，发生的仓储费在每月末由指定结算银行从标准仓单所属会员的专用资金帐户划转到指定交割仓库。仓储费划转须在交易所的监督下进行。标准仓单仓储及损耗费付止日前和标准仓单注销日后次日起，发生的仓储费用由交割仓库与货主结清。
9. LLDPE 入库时的复检费用由提出争议者负担。出库时的复检费用由提货方先行垫付，复检结果与大连商品交易所 LLDPE 交割质量标准相符的，由此产生的费用由提货方负担；不相符的，该费用由指定交割仓库负担。

五、交割地点

LLDPE 指定交割仓库分为基准交割仓库和非基准交割仓库，分别设在上海市、宁波市、天津市、潍坊市和广州市等地，交易所可视情况对指定交割仓库进行调整。

六、交割违约

1. 在最后交割日，买方闭市前必须补足全额货款，卖方必须缴齐对应的标准仓单，否则将被视为交割违约。
2. 如果出现交割违约，违约方将至少支付违约部分合约价值 5% 的违约金。如果守约方通过征购或竞卖方式没有获得仓单或货款，违约方还要向守约方支付 15% 的赔偿金。

附录 3：大连商品交易所 LLDPE 推荐厂家推荐牌号目录
大连商品交易所线型低密度聚乙烯推荐厂家推荐牌号

序号	厂家	商标	牌号
1	中国石油化工股份有限公司扬子分公司	扬子	DFDA-7042
2	中国石油化工股份有限公司齐鲁分公司	齐鲁	DFDA-7042
3	中国石油化工股份有限公司茂名分公司	南海	DFDA-7042
4	中国石油化工股份有限公司广州分公司	璀璨	DFDA-7042
5	中国石油化工股份有限公司中原分公司	第一龙	DFDC-7050
6	中国石油化工股份有限公司天津分公司	TU	DFDA-9020
7	上海赛科石油化工有限责任公司	赛科	LL0220AA
8	中国石油吉林石化分公司	昆仑	DFDA-7042
9	中国石油大庆石化分公司	昆仑	DFDA-7042
10	台湾塑胶工业股份有限公司	TAISOX	3224
11	埃克森美孚公司 Exxon Mobil Corporation	ESCORENE	1002X74 1002KW
12	加拿大 Nova 化学公司 NOVA Chemicals Corporation	NOVAPOL	0218D
13	科威特 EQUATE 石化公司 EQUATE Petrochemical Company	EQUATE	EFDC-7050
14	韩国韩华化学公司 Hanwha Chemical Corporation	韩华石油 化学	3224 3305
15	沙特基础工业公司 (SABIC) Saudi Basic Industries Corporation	SABIC	218W
16	韩国现代石化公司 Hyundai Petrochemical Co., Ltd	SEETEC	UF414

附录 4：LLDPE 交割仓库名录
大连商品交易所线型低密度聚乙烯指定交割仓库业务联系表

序号	交割仓库名称	地址	邮编	联系人	电话	装运站	交割专区	基准库/非基准库	与基准库升贴水(元/吨)
1	天津全程物流配送有限公司	天津市东丽区华明镇华粮道 2298 号	300300	马文涛	022-84828862 022-84828553 (F) 15620035893	铁路: 京局大毕庄站	本库房	非基准库	0
2	天津开发区泰达公共保税仓有限公司	天津经济技术开发区渤海路 39 号	300457	杜宇	022-59858176 022-62008100 13702054317	铁路: 天津开发区站	本库房	非基准库	0
3	青州中储物流有限公司	山东省青州市玲珑山北路 638 号	262500	唐元林	0536-3292571 0536-3292056 (F) 13563679116	铁路: 青州市站	本库房	非基准库	0
4	中储发展股份有限公司	上海市宝山区南大路 257 号	200436	王忠良	021-51621983 13331955737	铁路: 上海桃浦站	本库房	基准库	0
		上海市浦东新区仁庆路 200 号	201201	刘莺	021-68916778 13621876102 021-68918099 (F)	铁路: 上海南站	本库房	基准库	0
		天津市北辰区南仓道	300400	杨丰磊	022-86563406 022-86563344 (F) 13512441399	铁路: (京)南仓站	本库房	非基准库	0
5	上海长桥物流有限公司	上海市徐汇区老沪闵路 1070 号	200237	吴启凤	021-64106734 021-64109154 (F) 13331995379	铁路: 上海南浦站	本库房	基准库	0

6	国家物资储备局 浙江八三七处	浙江省宁波市镇海区大通路 331号	315200	高芳	0574-86378767 13566523632 0574-86370854 (F)	铁路: 宁波庄桥 站(上)	本库房	基准库	0
7	中国物资储运广 州公司	广州市黄埔区黄埔东路268号 怡港大厦A座905-910室	510700	陈日玲	020-82299020 13826216834 020-82290581 (F)	铁路: 广州下元 站	本库房	非基准库	0
8	南储仓储管理有 限公司	佛山市禅城区佛罗公路166号	528000	李俊斌	0757-88015023 0757-88015022 (F) 13630136000	铁路: 街边站	本库房	非基准库	0
9	宁波保税区高新 货柜有限公司	宁波保税区东区兴业四路二 号	315800	孙亚尔	0574-86820043 0574-86884204 (F) 13065654204	铁路: 宁波庄桥 站	本库房	基准库	0
10	上海安石仓储管 理有限公司	上海市虹口区曲阳路900号3 号楼211室	200122	鲍俐娜	021-61806025 021-61806026 (F) 13671698424	铁路: 杨行站	本库房	基准库	0
11	浙江省国际贸易 集团物流有限公司	杭州市体育场路229号	310003	金方云	0571-85779792 0571-85779652 (F) 13805726904	铁路: 杭州北	本库房	基准库	0
12	浙江尖峰国际贸 易有限公司	浙江金东经济开发区B区	32100	汤正仁	0579-82382768 0579-82398390 (F) 13757965528	铁路: 义乌站或 塘雅站	本库房	基准库	0
13	广州市川金路物 流有限公司	广东省广州市萝岗区开发大 道1330号综合楼101-102房	510730	邓凡林	020-32287605 (F) 13533679812	铁路: 下元站	本库房	非基准库	0

声明

如果您对《国都期货商品套利策略》有任何意见或建议，您可在我们的网站(www.guodu.cc)论坛上留言，或致信于国都信箱(yfb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c)《国都期货商品套利策略》版权为国都期货经纪有限责任公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货经纪有限责任公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-68948949。

北京总部

北京市东城区东直门南大街3号
国华投资大厦10层
电话：010-64008822 传真：010-64005891

上海代表处

上海市杨浦区黄兴路1725号
怡富商务广场605室
电话：021-61230963

大连营业部

大连市沙河口会展路18号
会展中心西区316房间
电话：0411-84807616

郑州营业部

河南省郑州市黄河路26号
中孚大厦8楼D座
电话：0371-63588090