

品种报告

2023 年 12 月 21 日 星期四

新旧动能转换，铜价中枢上移

执笔：张煜

电话：0591-87892521

从业资格证号：F3076317

投资咨询证号：Z0018066

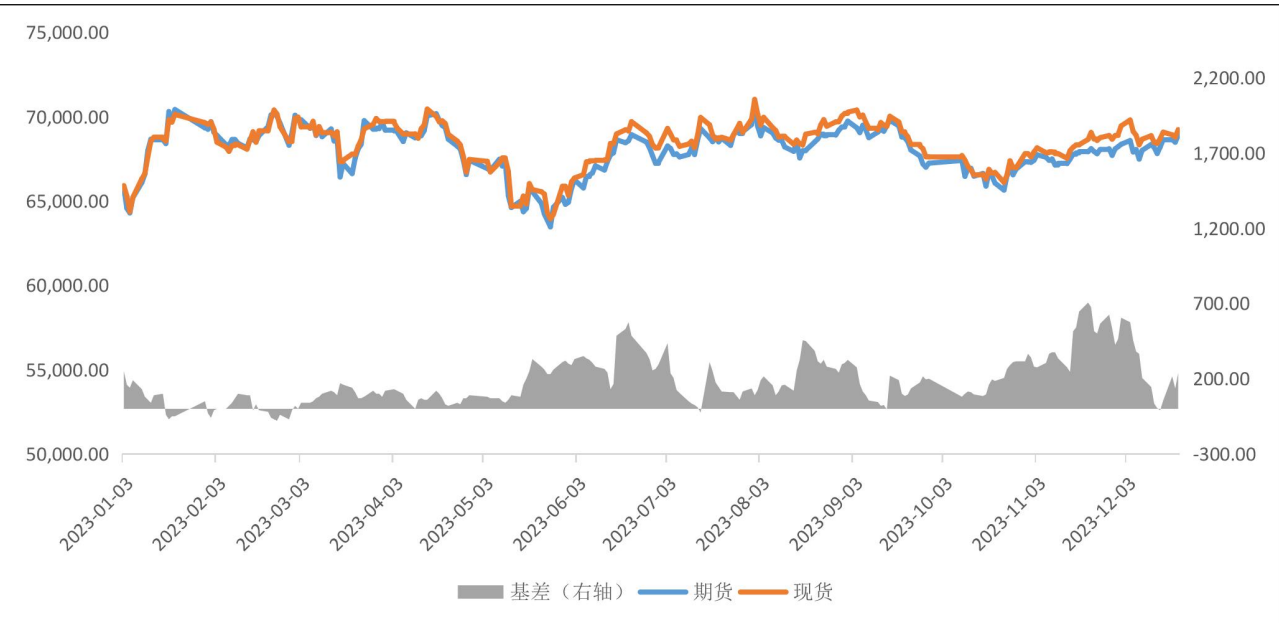
摘要

展望 2024 年，美联储降息周期的开启有望强化铜的金融属性，国内财政政策继续发力托底经济企稳回升，宏观环境好于今年。供给预期来看，2024 年仍是铜矿产能集中释放期，铜矿增量将达到此轮扩张周期的顶点，且随着冶炼端走出粗铜生产瓶颈，精铜供应将呈现稳中有升的格局。需求端，在“碳中和”背景下，能源转型和下游电气化支撑铜较好的需求前景。中长期，我们看好铜价中枢上移，其主要矛盾在于 2025 年后偏紧的铜矿供给预期和绿色需求的增长。从价格趋势来看，我们认为在明年下半年海外流动性改善和中美共振补库的合力下，铜价有望进入新一轮上行周期，沪铜波动区间在 63000-73000 元/吨，伦铜波动区间在 7700-9300 美元/吨。

一、行情回顾

2023 年铜价呈现高位震荡的格局，运行区间在 62690-71500 元/吨。一季度，投资者对中国经济政策刺激有强预期，铜价表现偏强，由 64220 元/吨上探至 71500 元/吨。4-5 月，海外面临银行风险事件以及美债上限危机，国内在需求弱现实之下面临短期通缩压力，铜价重心震荡下移，下跌至年内低点 62690 元/吨。6 月初随着美债上限协议达成一致以及美联储 6 月暂停加息，海外市场风险偏好修复，同时国内政策刺激预期逐渐升温，宏观情绪逐步转向乐观，8 月初铜价阶段性修复至 70940 元/吨。9-12 月铜价先跌后涨，欧美央行超预期释放鹰派信号，美元走强，压制铜价至 65830 元/吨。但随后低库存的问题再度发酵，铜现货端挤仓推高价格至 69000 元/吨。截止 12 月 20 日，伦铜全年上涨 2%，沪铜全年上涨 3.98%。

图表 1：铜价走势（元/吨）



数据来源：同花顺，福能期货

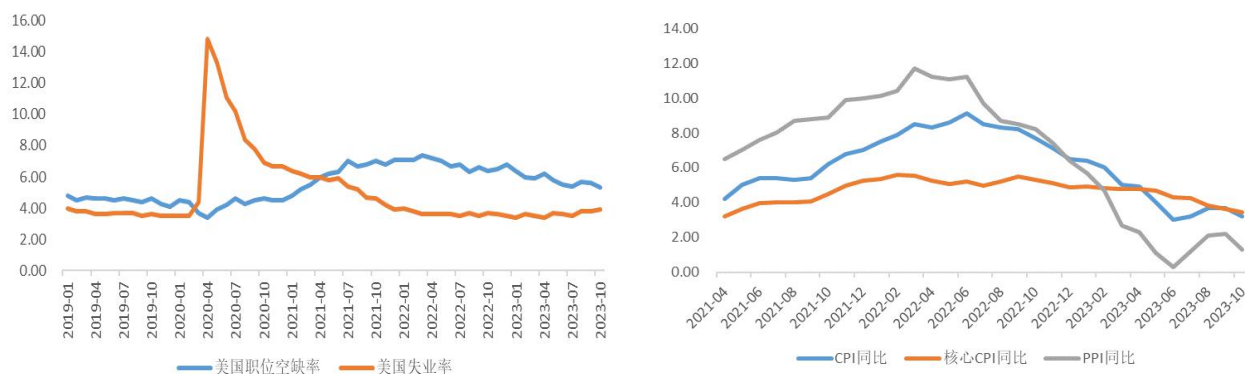
二． 2024 年宏观环境利好国内风险资产

1. 美国经济趋向“软着陆”，首次降息时点或在明年年中

2023 年美国经济展现出较强韧性。有一部分原因在于美国疫情期间给居民“发钱”所留下的超额储蓄仍然在支撑消费，另一部分在于美国出台财政与产业政策刺激投资。2022 年下半年拜登政府通过了《通胀削减法案》与《芯片与科学法案》，鼓励在美国本土的制造业投资，对实际 GDP 增长带来明显拉动，前三季度 GDP 环比折年率均超过 2%，三季度甚至高达 4.9%。超额储蓄以及制造业支出大幅增加带来的“招聘”需求令美国就业市场表现强劲，11 月非农数据高于市场预期，新增非农人数的回升和失业率下降指向劳动力市场仍具韧性，降低了美国经济衰退的可能性。

美国经济趋向软着陆。2024 年，超额储蓄这一支撑或将消退，制造业回流将成为支撑美国经济软着陆，避免衰退的核心线索。拜登对制造业补贴及税收优惠，有望推动生产、投资，实现补库。货币政策层面，随着通胀的回落和紧缩滞后效应的显现，预计美联储本轮加息或已结束，并于 2024 年年中开启降息周期。

图表 2： 美国就业情况， 美国通胀走势（%）



数据来源：同花顺、福能期货

2.中美共振补库，支撑中国 2024 年经济目标

2024 年年中美国有望进入主动补库存阶段。本轮库存周期开始于 2020 年 8 月，经历了 23 个月的补库周期，2022 年 7 月库存增速开始下降，进入主动补库周期。截至今年 8 月，美国销售总额同比增速由 7 月的-1.0%转正为 0.2%，而美国库存同比增速由 1.42%降至 1.0%，指向美国主动去库周期或已接近结束，开始进入“被动去库”阶段。近几个月美国 ISM 制造业 PMI 触底反弹，表明制造业景气度或将企稳回升，主动补库存周期有望在 2024 年年中开启。

明年需求侧将保持恢复势头，驱动库存周期温和回升。今年 8 月起，伴随行业利润改善和库存水平较低，有色金属行业出现低位补库现象。随着一万亿国债发行落地、2024 年国债提前批发行、2024 年两会宽财政政策持续，以及未来城中村、保障房建设的加快推进，有助于刺激基建、房地产投资。同时，海外补库叠加“一带一路”区域的需求持续释放，我国出口有望回归正增长区间，带动有色金属行业景气度提升。

图表 3： 美国库存周期，美国 PMI 走势（%）



数据来源：同花顺、福能期货

财政政策步入扩张期。我们预计明年财政政策将继续发力，2024 年全年实际 GDP 增

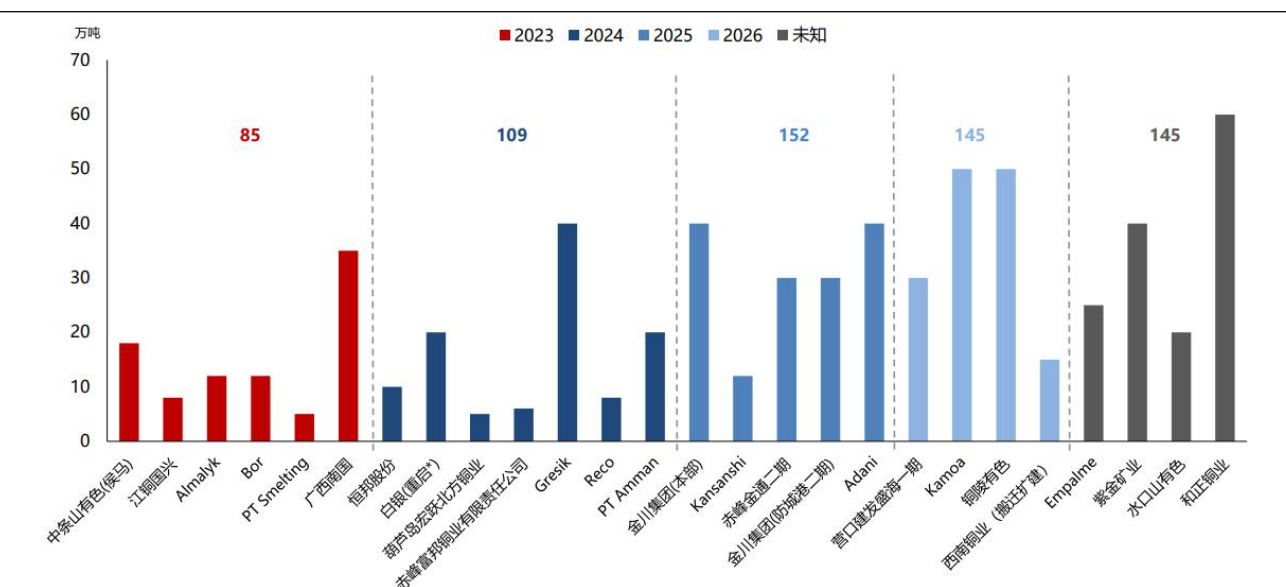
速可能为 5%左右。明年经济增长的动能仍需要财政逆周期调节进行提振，财政政策有望摆脱传统框架，2024 年中央政府赤字率或上调至 3.5%，新增专项债规模 3.8 万亿，以保障基建资金需求，对冲地方财政支出的收缩压力。综上，中美内外共振补库下制造业投资保持增长，财政扩张下基建投资继续发力，均对明年经济目标带来支撑。

三、铜资本开支增速下滑，矿端供给或于 2024 年见顶

2023 年全球铜矿产量受智利拖累增速下降。据 ICSG 数据，2023 年 1-9 月全球铜精矿累计产量为 1641.7 万吨，同比增长 1.7%。今年全球供应的部分流失主要来自于主产国智利，其前三季度铜精矿产量累计同比下降 1.9%。其中，全球最大铜企 Codelco (智利国营)由于铜品位下降、特里恩特矿区 (El Teniente) 的岩石爆炸事故等原因产量增长不及预期，前三季度累计铜精矿产量 96.6 万吨，同比下降 11%。此外，QB2、Los Pelambres 海水淡化和扩建项目、Udokan、Chalcobamba 等矿山投产进度均慢于预期，共同导致 2023 年全球铜矿上半年产量增速不及预期。因此，ICSG 将 2023 年全球铜精矿产量的增长率从 4 月预期的 3%降至 1.9%。

2023 年中国铜矿产量下滑，矿端整体依赖进口。中国铜矿山因生产事故、品位下降、产量减少、环保政策导致的矿山停产等因素，2023 年铜矿产量大幅下滑，1-9 月中国铜精矿累计产量 128 万实物吨，同比下降 10.4%。不过铜矿进口量的增长弥补了国内产量减少的部分，2023 年 1-10 月中国铜精矿进口 2263.8 万实物吨，同比增长 9.2%，整体供应端仍偏充裕。展望未来，海外粗炼产能于 2024 年后集中释放，预计未来铜原料将以粗铜形式流入中国市场，铜精矿进口量或将有所减少。

图表 4：全球粗炼产能项目梳理（万吨）



数据来源：SMM，福能期货

2024 年全球矿端供应有望维持增长。2024 年仍是铜矿产能集中释放期，供应端以 Tenke Fungurume（洛阳钼业）、OyuTolgoi（力拓集团）、Chuquicamata（智利国铜矿）地下矿及 Quebrada BlancaPhase 2（泰克资源）为代表的矿山集中进行新投产和扩建项目，预计 2024 年全球铜精矿新增 97.7 万吨。但是，矿端扰动仍存，近期巴拿马宣布将关闭 Cobre 铜矿，其年产量约达 35 万吨，占全球铜精矿产能的 1.5%。考虑到 Cobre 铜矿将关闭至 2024 年 5 月巴拿马大选后，影响产量约 17.5 万吨，2024 年全球铜精矿供应增速将下降至 3.6%，铜精矿过剩有所收窄，从而对价格形成支撑。

全球铜矿增速在 2023-2024 年触及高位，2025 年开始铜矿增量下滑。全球主要铜企资本开支自 2013 年见顶后长期处于偏低位置，而矿山开发周期通常在 7-8 年以上，意味着铜矿储备项目不足，2025 年起市场将缺乏新的大型铜矿项目，全球铜矿产量难有明显增长。我们预计全球铜矿产量增量将于 2025 年回落至 56.6 万吨，并于 2026 年降至 35.9 万吨。

图表 5：2023-2026 年全球铜主要新增产量梳理

矿 山	2023新增产量（万吨）	矿 山	2024新增产量（万吨）
Quellaveco	22.8	Tenke Fungurume	15.0
Kamoa-Kakula	9.7	Oyu Tolgoi	11.3
Quebrada Blanca Phase 2	9.0	PT Freeport Indonesia	7.2
Chuquicamata地下矿	7.3	Mantoverde	6.1
Kisanfu SxEw	7.0	Escondida	6.1
Oyu Tolgoi 地下矿	4.7	Quebrada Blanca	6.0
Los Pelambres	4.5	Chuquicamata Underground	12.0
Escondida	3.8	Kamoa-Kakula	5.0
Salobo	3.0	Lonshi	3.0
		Quebrada Blanca Phase 2	18.0
		KFM	8.0
合计	71.7	合计	97.7

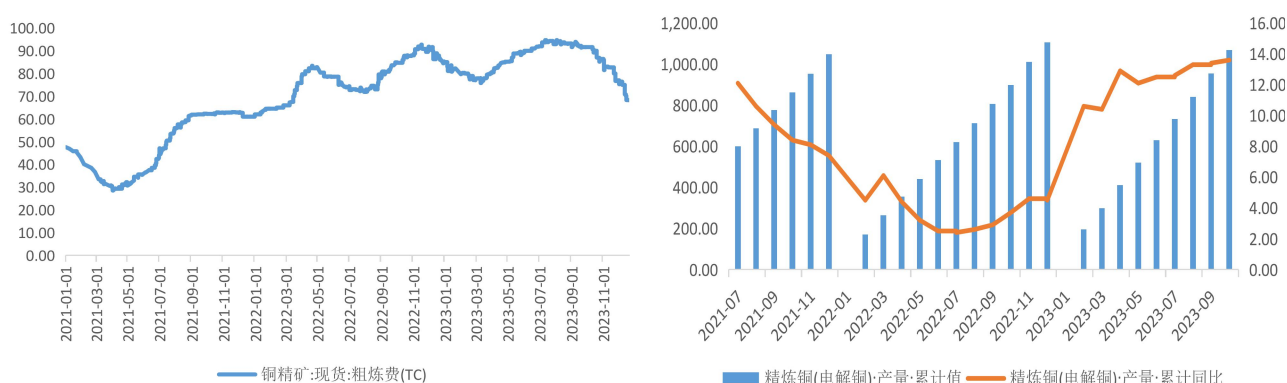
矿山	2025新增产量（万吨）	矿山	2026新增产量（万吨）
Kamoa-Kakula	12	Collahuasi	7
Quebrada Blanca	9.0	Oyu Tolgoi地下矿	6.1
Chuquicamata Underground	5.5	Las Bambas	6.0
Oyu Tolgoi	5.3	Chuquicamata地下矿	5.5
Tenke Fungurume	5.0	Quebrada Blanca Phase2	4.5
Kinsevere-Nambulwa	5.0	Kamoa-Kakula	4.0
Andina	4.5	Kansanshi	2.8
Kansanshi	3.9		
Marcapunta	3.4		
Las Bambas	3.0		
合计	56.6	合计	35.9

数据来源：各公司公告，福能期货

四. 冶炼利润丰厚，国内电解铜产量高增长

高企的铜加工费使得电解铜产能投放加速，2023 年或成精炼铜投放高峰。1-10 月我国电解铜累计产量达 1069.2 万吨，同比增长 13.6%。从产能端来看，国内主要冶炼企业均在 2023 年有增产计划，精炼新增产能达 76 万吨。同时，铜冶炼加工费大幅上行，2023 年 TC 长协价从 2022 年的 65 美元/吨上涨至 88 美元/吨，创下最近五年内新高。国内冶炼厂加工利润维持在 1000-1500 元/吨，高利润驱使我国新增精炼产能项目顺利投产，我们预计全年中国精铜累计产量将达 1141 万吨，同比增长 11%。

图表 6：中国铜精矿现货 TC（美元/吨）， 电解铜产量（万吨）



数据来源：同花顺、福能期货

冶炼产能错配，废铜流入冶炼端的比例增加。国内粗炼产能增量低于精炼产能，粗炼环节紧张，造成铜精矿无法有效转化为精炼铜。今年由于税务问题导致再生铜杆利润收缩，不少再生铜杆厂转向生产粗铜或阳极板，一定程度上弥补了粗炼产能的不足。受此影响，

再生铜流入冶炼端的量大幅提振，由 2022 年的 20 万吨增加至今年的 39 万吨，为今年精铜的高产量再添一份助力。

图表 7：中国 2023 年铜粗炼和精炼新增产能（万吨）

公司名称	新增粗炼产能	新增精炼产能	生产使用原料	投产年月
山东烟台国润铜业	8	8	铜精矿	2023Q2
白银有色	20	20	铜精矿	2023 年年中
中条山有色金属	18	18	铜精矿	2023 年 10 月
广西南国铜业	0	20	铜精矿	2023 年
江铜（清远）	0	10	废铜/阳极铜	2023 年
Total	46	76		

数据来源：SMM，福能期货

综上，2024 年仍是铜矿产能集中释放期，2025 年开始铜矿供应增量将逐步下滑，我们预测 2023-2024 年全球铜矿产量分别为 2250 和 2340 万吨。随着冶炼端走出粗铜生产瓶颈，供给释放驱动下，2023 年和 2024 年全球精炼铜产量将分别增长约 3.8%和 3.9%。国内方面，基于明年铜精矿供应仍然宽松的背景下，预计 2024 年铜精矿 TC 长单价格将维持高位运行，在高利润的驱使下，预计 2024 年中国精铜产量增速为 4.6%。

图表 8：2024-2025 年国内精炼新扩建项目预估（万吨）

企业名称	新增精炼产能	新增精炼后总产能	生产使用原料	投产年月
白银有色	20	40	铜精矿	2024Q1
广西南国铜业有限公司	20	50	铜精矿	2024
水口山有色(五矿铜业湖南有限公司)	20	30	铜精矿	2024
安徽友进冠华新材料科技股份有限公司	15	15	铜精矿	2024
包头华鼎铜业发展有限公司	7	10	铜精矿	2024
2024年小计	82			
恒邦股份	15	35	铜精矿	2025
赤峰金通铜业有限公司	30	55	铜精矿	2025
金川集团（防城港）	30	77	铜精矿	2025
2025年小计	75			

数据来源：SMM，福能期货

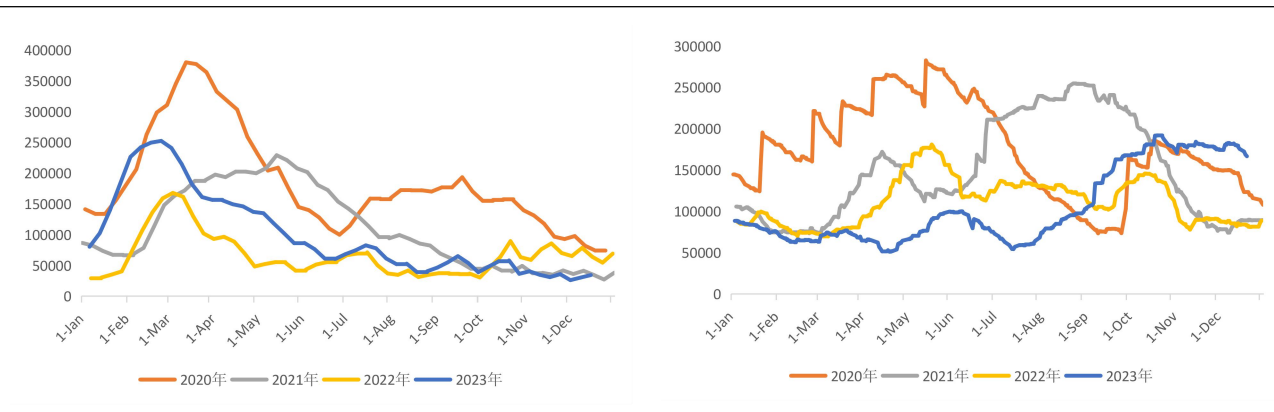
五. 库存：仍处于四年内低位，支撑铜价

精炼铜进口下降是造成国内铜库存低位的一个重要原因。2023 年 1-10 月份精炼铜进

口 282 万吨，同比下降 4.89%。今年以来，由于政府限制融资性贸易，融资铜需求下降，进口量和进口盈亏相关性进一步增强。而中美利差持续倒挂，今年进口长时间处于亏损状态，直到四季度人民币处于升值趋势下，进口窗口才再度打开，进口货源流入明显减少。

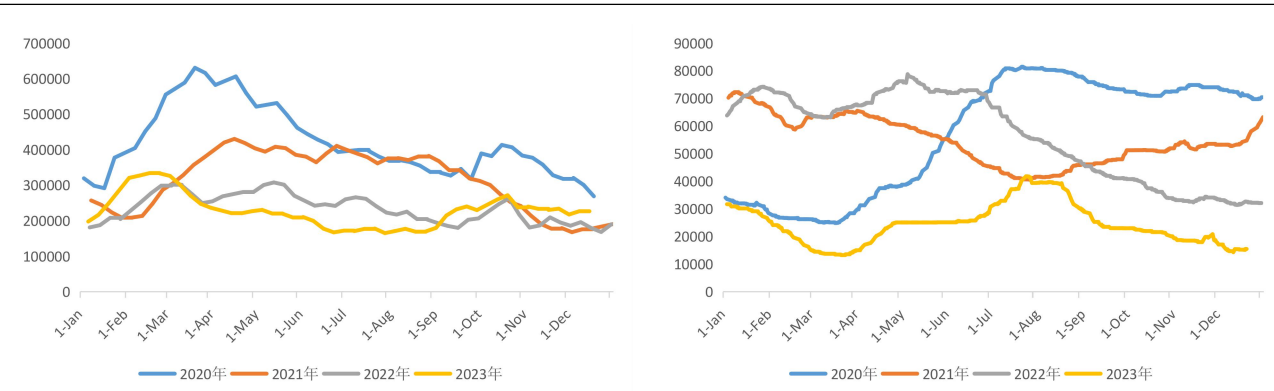
截止 2023 年 12 月 15 日，铜三大交易所显性库存合计为 22.5 万吨，海外库存由于需求不振持续累库，国内由于消费表现超预期且进口明显萎缩，铜库存持续去化，整体全球库存处于历史低位，对铜价形成支撑。

图表 9： SHFE 铜库存（吨）， LME 铜库存（吨）



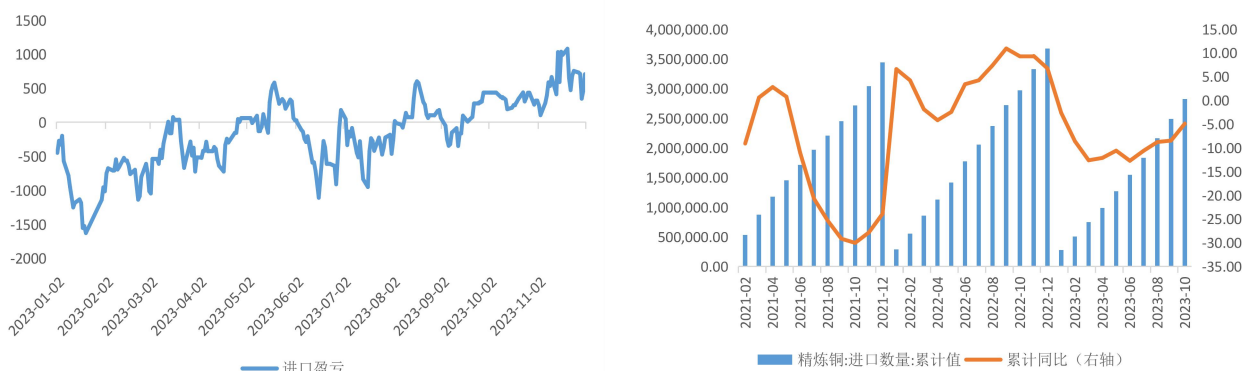
数据来源：同花顺，福能期货

图表 10： 全球铜显性库存（吨）， COMEX 库存（吨）



数据来源：同花顺，福能期货

图表 11：进口盈亏（元/吨），精炼铜进口量（吨）



数据来源：同花顺，SMM，福能期货

六、 新能源领域保持高增长，新旧动能正迎转换

在绿色需求带来的局部制造业高景气度持续的背景下，新能源将转变铜金属下游消费结构。我们认为新能源领域（新能源汽车、风电、光伏）已经成为带动铜边际需求增量的主力军，从全球来看，结合 SMM、ICSG 等数据测算，新能源领域在铜需求中的占比将从 2022 年的 9% 提升至 2025 年的 18%，2024-2025 年增速分别为 23%、21%。

1. 清洁能源装机提速，电网耗铜缩减

电网投资侧重特高压令铜投资单耗缩水。“十四五”期间，全国电网总投资预计 2.9 万亿元，高于十三五期间全国电网总投资 2.57 万亿元。从投资方向来看，国网侧重特高压，“十四五”期间国家电网公司规划建设特高压工程“24 交 14 直”，涉及线路 3 万余公里，变电换流容量达 3.4 亿千瓦，总投资 3800 亿，较“十三五”增长 35.7%。2023 年国家电网计划投资 5200 亿元，同比增长约 4%。2023 年 1-10 月全国电网累计投资完成额 3731 亿元，同比增长 6.3%。由于电网投资结构当前和未来更侧重于特高压项目，而中低压需求增速偏慢，令国网铜投资单耗缩水。

电源投资仍处于快速增长阶段，但耗铜量低于电网投资。2023 年 1-10 月全国电源累计投资完成额 6621 亿元，同比增长 43.7%。近年来我国积极发展风电、光伏等清洁能源，主力电源领域结构转向清洁能源，清洁能源装机占比明显提升。2023 年 1-10 月，全国风电光伏新增装机 17987 万千瓦，占全国新增装机的 72%，占据了电力需求的主要增量空间。随着我国不断推进能源绿色低碳转型，能源转型持续加快，风光占比有望继续提升。

图表 12：电网及电源基本建设投资额（亿元）



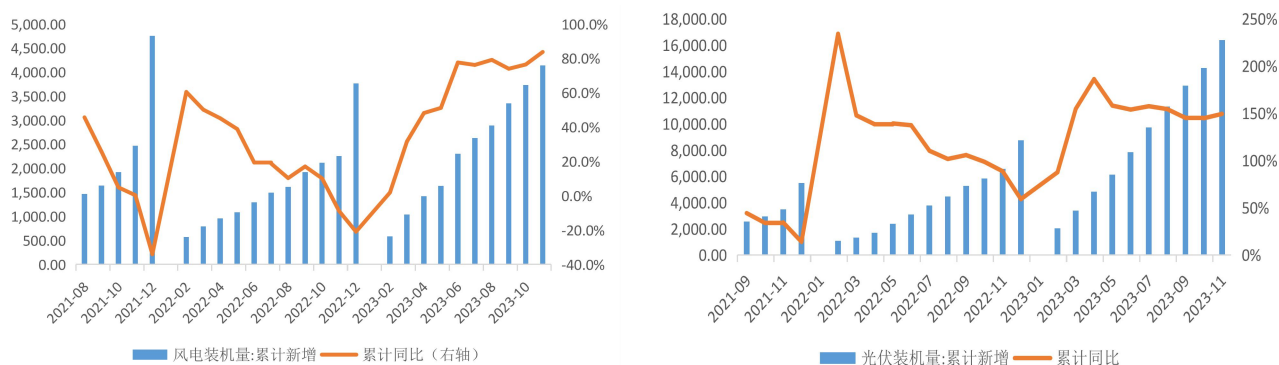
数据来源：同花顺、福能期货

海上风电布局加速，刺激铜需求增长。随着风机大型化和轻量化进程加速，带来成本下降，陆上风电和海上风电成本基本已低于传统化石能源发电，风电装机延续高景气度。2023 年 1-10 月风电新增装机 3731 万千瓦，同比增长 76.5%。另外，除风电装机增长给铜消费带来的增长外，由于我国海上风电长期可开发资源量丰富优质、海上风电资源丰富、发电利用小时数高，国家对海上风电布局加速，海上风电或逐步代替陆上风电，而海上风电铜耗比陆上风电多出一倍，更大程度地刺激了铜的需求增长。

2024-2025 年风电装机需求仍有较大空间。据《中国 2030 年能源电力发展规划研究及 2060 年展望》预测，2025 年我国风电装机总容量将达到 53.6GW。2021-2023H1，我国海上风电并网量仅达 22GW，即“十四五”剩余期限新增装机容量至少约为 31.6GW。风电市场将迎来高速发展期，带动电缆需求增长。

相较于风电，光伏新增装机增速更高。2023 年 1-10 月份光伏新增装机累计同比则增 145%至 14256 万千瓦，今年以来硅料降价带动全产业链价格下行，激活地面电站装机需求。考虑到当前国内光伏项目的经济性明显好转以及新能源电力投资显著扩增，预期明年仍可维持高增速。

图表 13：风电累计新增装机（万千瓦）、光伏累计新增装机（万千瓦）



数据来源：同花顺、福能期货

2. 政策激励效果减弱，房地产整体仍偏弱

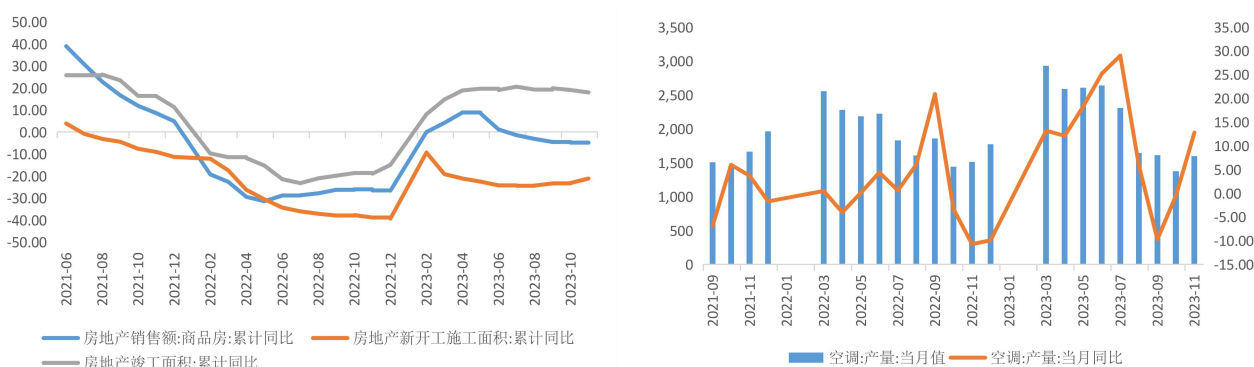
保交楼政策影响，竣工端消费具有一定韧性。2023 年 1-10 月份房地产销售额累计同比下降 4.9%，新开工面积累计同比下降 22.6%，竣工面积累计同比上升 19%。从数据来看，商品房的销售改善情况并不乐观，需求端放松限购和首付比例等刺激政策效果的传导存在时滞，地产相关需求仍处于收缩周期。但受到保交楼政策影响，竣工端消费具有一定韧性，令铜相关消费虽然承压但不至于大幅下滑。近期财政发力凸显积极信号，需求有改善预期，但政策落地效果仍需继续观察，预计明年国内房地产市场仍以弱势改善为主，竣工有望保持小幅增长。

上半年积压订单集中释放，空调消费超预期。2023 年 1-10 月我国空调总产 2.07 亿台，累计同比增长 12.4%。受去年底订单积压延迟到今年上半年集中放量影响，H1 空调产销超出市场预期。而 8 月份后，随着气温下降，市场步入季节性回调，内销增速承压。

今年空调板块超预期的表现，还有一个不容忽视的原因是出口的强劲。不同于内销承压态势，自 5 月出口同比增速实现转正后，外销出货实现恢复性增长，连续五个月维持较高增速。海关总署最新数据显示，2023 年 10 月中国出口空调 202 万台，同比增长 39.8%。

综合来看，房地产景气度偏弱，内销市场随着地产周期属性不断减弱，外销市场随着以美国为首的海外发达经济体去库存进入尾声，补库存效应在逐渐显现，加之海运价格下降以及汇率优势，空调出口或持续回暖。而考虑中国空调市场已基本饱和，未来将主要以升级替换需求为主，内销市场承压，预计 2024 年中国空调增速将回落 2.1%。

图表 14：房地产，空调当月产量及同比



数据来源：同花顺、福能期货

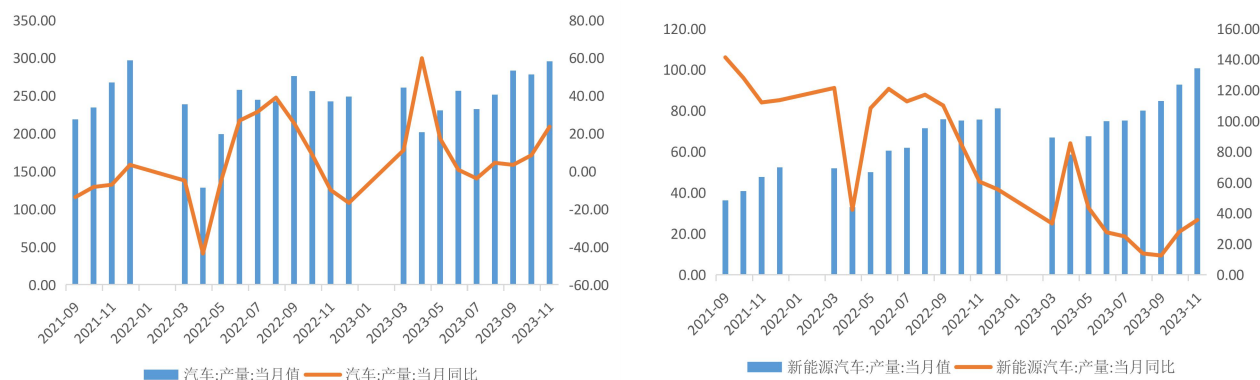
4. 新能源汽车对铜消费拉动明显

今年汽车板块产销量好于预期，主要是由于燃油车在国六 B 排放标准全面实施前

主动降价促销对汽车产销构成积极提振。2023 年 1-10 月份国内汽车产量累计同比增长 4.9%至 2366.3 万辆。尤其是新能源汽车增长亮眼，中汽协数据显示，2023 年 1-10 月，新能源汽车产销累计完成 735.2 万辆、728 万辆，同比分别增长 33.9%、37.8%，新能源车渗透率达到 30.4%，已提前三年完成十四五规划中到 2025 年中国新能源汽车渗透率达 25%的目标。但目前国内新能源车渗透率已处于高位，进一步大幅上升空间或有限，预计明年新能源汽车增速或放缓至 23%。

另外，新能源国补退出后，我国新能源汽车产销仍能逆势增长，这也主要得益于出口的超预期。2023 年 1-10 月份新能源汽车出口 93.6 万辆，同比增长 87.6%。美国市场新能源车 2023 年销量增势强劲，渗透率稳定攀升。2023 年 1-9 月美国新能源车销量实现同比 55.9%较高增长，9 月新能源渗透率提升至 10.5%。这一增长得益于更为亲民的价格、IRA 新规的最高总额 7500 美元的税收抵免额度补贴优惠以及日益丰富的电动汽车车型。展望 2024 年，我们认为在当前全球较低的渗透率基数以及价格中枢下移驱动下，全球新能源车销量仍有望实现较高增速。

图表 15：汽车产量（万辆），新能源汽车产量（万辆）



数据来源：同花顺、福能期货

今年铜消费增速整体表现偏超预期。从下游终端角度来看，电网投资保持稳定，与中国地产竣工周期和新能源相关的终端则维持较高景气度，同时，以空调为首的家电及汽车出口超预期也为铜消费提供助力。中长期看，电网投资增速或放缓，家电和燃油车销售面临较大压力，房地产需求增速下滑，新能源领域（新能源汽车、风电、光伏）成为带动铜边际需求增量的主力军，预计 2024 年中国铜消费同比增长 3.8%。

七. 总结

展望 2024 年，美联储降息周期的开启有望强化铜的金融属性，国内财政政策继续发力

托底经济企稳回升，宏观环境好于今年。供给预期来看，2024 年仍是铜矿产能集中释放期，铜矿增量将达到此轮扩张周期的顶点，且随着冶炼端走出粗铜生产瓶颈，精铜供应将呈现稳中有升的格局。需求端，在“碳中和”背景下，能源转型和下游电气化支撑铜较好的需求前景。中长期，我们看好铜价中枢上移，其主要矛盾在于 2025 年后偏紧的铜矿供给预期和绿色需求的增长。从价格趋势来看，我们认为在明年下半年海外流动性改善和中美共振补库的合力下，铜价有望进入新一轮上行周期，沪铜波动区间在 63000-73000 元/吨，伦铜波动区间在 7700-9300 美元/吨。

风险点：全球经济放缓超预期，美联储货币政策超预期鹰派，中美关系再度紧张

免责声明

本报告版权属于福能期货，未经授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为福能期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告信息来源于公开资料，本公司对其准确性、完整性及未来变更的可能性不作任何保证。本报告观点仅代表报告发布之时的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本报告仅供本公司专业投资者参考，任何情形下均不构成对任何人的投资建议。本公司不对因使用本报告引致的任何后果承担责任。请根据自身风险承受能力独立自主决策并自行承担交易风险。

福能期货经营机构办公地址信息

厦门分公司

地址：中国（福建）自由贸易试验区厦门片区
东渡路 61 号 B201、B202、B204 室
邮编：361012 电话：0592-2619767
电子邮箱：68482501@qq.com

福州营业部

地址：福州市鼓楼区华林路 93 号 1 座 5、6 层
邮编：350003 电话：0591-88013378
电子邮箱：245003420@qq.com

深圳营业部

地址：深圳市福田区彩田路福建大厦 A 座 603、604
邮编：518000 电话：0755-82993386
电子邮箱：762656866@qq.com

上海营业部

地址：上海市浦东新区东方路 969 号 8 楼 805
邮编：200122 电话：021-68827096
电子邮箱：jinyoushh@163.com

南京营业部

地址：南京市玄武区中山路 268 号汇杰广场 1508 室
邮编：210000 电话：025-83209186
电子邮箱：33528657@qq.com

南昌营业部

地址：南昌市恒茂梦时代国际广场 7 栋办公楼 2312 室
邮编：330000 电话：0791-86213373
电子邮箱：jinyoujx@163.com

广州营业部

地址：广州市天河区天河北路大都会广场 911-912
邮编：510620 电话：020-38550010
电子邮箱：jyqhgz@163.com

泉州营业部

地址：泉州市丰泽区田安路北段阳光大厦 A 幢 7 楼
邮编：362000 电话：0595-22115955
电子邮箱：fnqhzyyb@126.com

永安营业部

地址：永安市含笑大道 1196 号阳光丽景 1 号楼 1503-1507 室
邮编：366000 电话：0598-3859578
电子邮箱：jyya@jinyouqh.com

湖北分公司

地址：武汉市洪山区徐东大街 67 号广泽大厦 9 层 D 户
邮编：430070 电话：027-88773007
电子邮箱：675874152@qq.com

晋江营业部

地址：晋江市崇德路金融广场 3 号楼 1401-1402 室
邮编：362200 电话：0595-85610866
电子邮箱：fnjj@fnqh.com.cn

莆田营业部

地址：莆田市城厢区联创国际广场 B 区 B4#201 号
邮编：351100 电话：0594-2209090
电子邮箱：jypt@fnqh.com.cn

漳州营业部

地址：漳州龙文区万达广场 A2 地块 9 幢 603-604
邮编：362000 电话：0596-2038010
电子邮箱：jyqhzz@126.com

龙岩营业部

地址：龙岩市新罗区华莲路金融中心 A1A2 栋 1203-1205
邮编：364000 电话：0597-2219938
电子邮箱：fnly@fnqh.com.cn

四川分公司

地址：成都市武侯区科华北路 65 号世外桃源广场 B 座 1917
邮编：610042 电话：028-87590801
电子邮箱：393078013@qq.com

青岛营业部

地址：青岛市市南区香港中路 36 号 16 层 1601 户
邮编：266001 电话：0532-82023816
电子邮箱：119138382@qq.com

宁德营业部

地址：宁德市蕉城南路 94 号泓源·国际-1-607
邮编：352100 电话：0593-2999108
电子邮箱：fnnd@fnqh.com.cn

公司总部

公司地址：福建省福州市鼓楼区五四路 75 号海西商务大厦 31 层
邮编：350003 电话：0591-87871692 传真：0591-88265617
网址：www.fnqh.com.cn