仅供内部参考，请勿外传！

中国银河证券 | CGS



泰国炼油短期承压，静待裂解价差跟进

—— 东盟化工观察

分析师：王鹏、翟启迪

泰国炼油短期承压，静待裂解价差跟进

2026 年 10 月 20 日

核心观点

- **短期石油供应有所恢复，原油现货升水幅度回落。**延布港出口业务因袭击中断后，沙特阿美加大了拉斯塔努拉、朱艾马这两处海湾码头的原油装船量，并在阿曼苏哈尔港外开展船对船过驳作业，向亚洲炼厂供货。据 Bloomberg 数据显示，2026 年 9 月沙特原油出口量为 613 万桶/日，创下自 2026 年 4 月份以来单月原油出口量新高。随着供应的部分恢复，近期石油现货升水幅度有所回落，高升水现货对炼厂采购成本冲击有所缓解。截至 10 月 19 日，即期布伦特现货升水 8.19 美元/桶；阿曼原油较迪拜原油升水 3.88 美元/桶、穆尔班原油较迪拜原油升水 4.22 美元/桶。中长期来看，中东地缘扰动仍在持续，石油对外供应稳定性仍待验证。

- **VLCC 运价边际回落，物流成本冲击稍有缓和。**中东战事延宕大幅拉升长距离原油运输刚需，叠加船队供给短缺，8 月中下旬以来全球超大型油轮（VLCC）运价显著走高。据 Bloomberg 数据显示，10 月阿拉伯湾至新加坡航线 VLCC 运费飙升至 21.3 美元/桶，8 月、9 月均值分别为 8.8、15.8 美元/桶，而 1-2 月均值为 2.2 美元/桶；期间西非原油运往中国的运费亦走高。短期来看，VLCC 运价仍处高位，但边际存回落迹象，主要系近期新一轮袭击发生后，阿曼湾航线的 VLCC 运输需求有所减弱，且美国政府正在考虑解除对部分“影子船队”船舶的制裁。10 月 19 日，中东湾拉斯坦努拉-中国宁波、西非马隆格/杰诺-中国宁波 VLCC 运价分别为 256 美元/吨、278 美元/吨，较此前高点分别回落 11 美元/吨、21 美元/吨。随着 VLCC 运价边际回落，物流成本对炼厂冲击预计稍有缓和。

- **柴油供需预期仍旧偏紧，裂解价差有望上行。**受炼厂加工量下降影响，2026 年 1-9 月全球粗柴油出口量为 470 万桶/日，同比下降 10%。据 Bloomberg 数据显示，截至 10 月 16 日当周，阿姆斯特丹-鹿特丹-安特卫普（ARA）柴油库存为 164 万吨；据 EIA 数据显示，截至 10 月 9 日当周，美国馏分燃料油库存为 1.03 亿桶，两者较过去五年同期均处于极低水平。据 IEA 预计，2026 年 Q4 全球柴油市场仍存去库预期，且柴油市场供需紧张状况有望延续至 2027 年年中。油品低库存叠加柴油去库预期，后续海外裂解价差有望走强。

- **泰国炼厂开工率下降，静待裂解价差对冲成本上行压力。**自 2026 年 3 月份以来，泰国炼厂加大对非中东原油货源采购，以此缓解供应中断风险。泰国 SPRC 公司依托雪佛龙的全球交易网络，大幅降低对中东原油的依赖，其中东原油占比从一季度的 83%降至 7 月的 24%。泰国 TOP 公司原油采购来源进一步拓宽，涵盖美国、西非、拉美及北海原油。自 2026 年 3 月 6 日起，泰国暂停柴油出口。受该出口禁令影响，二季度泰国炼厂开工率环比一季度小幅下滑。此外，由于储罐库容有限，炼厂选择降低原油蒸馏装置（CDU）负荷，深加工装置亦降负荷运行。短期来看，前期原油现货高升水叠加 VLCC 运费冲高或阶段性影响泰国炼厂炼油效益，但考虑全球油品库存处于低位且柴油供应预期仍旧偏紧，后续裂解价差有望企稳向上，或逐步对冲成本上行压力。

- **风险提示：**原油价格大幅上涨的风险；VLCC 运价大幅上涨的风险；全球炼厂新增产能投放超预期的风险；海外炼厂开工恢复进度超预期的风险；终端油品需求走弱的风险等。

石油石化行业

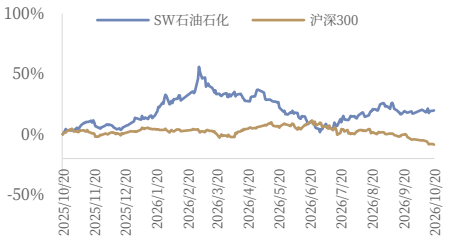
推荐 维持评级

分析师

王鹏
☎：010-80927713
✉：wangpeng_yj@chinastock.com.cn
分析师登记编码：S0130525090001

翟启迪
☎：010-80927677
✉：zhaiqidi_yj@chinastock.com.cn
分析师登记编码：S0130524060004

相对沪深 300 表现图 2026 年 10 月 20 日



资料来源：中国银河证券研究院

相关研究

1.【银河化工】行业动态_东盟化工观察：泰国聚烯烃前景承压，龙头谋求资产整合_20260609
2.【银河化工】行业动态_东盟化工观察：供应扰动频发，海外炼油景气度高企_20260727



仅供内部参考，请勿外传！

目录
Catalog

一、 石油供应短期有所恢复，现货升水幅度回落 3
（一） 石油供应短期有所恢复，但稳定性仍待验证 3
（二） 中东原油升水回落，区域间油种表现分化 3
（三） 替代货源跟随联动，非中东原油升水回落 4
二、 VLCC 运价边际回落，物流成本冲击稍有缓和 5
三、 泰国炼厂开工率下降，静待裂解价差跟进 6
（一） 泰国炼厂调整原油采购来源，非中东油种占比提升 6
（二） 泰国政府对柴油价格调控，炼厂开工率或延续回落 7
（三） 欧美柴油库存持续去化，静待裂解价差企稳向上 8
四、 风险提示 9

仅供内部参考，请勿外传！

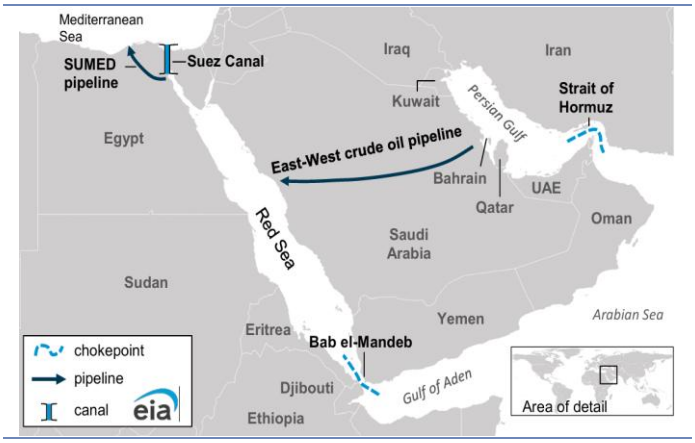
一、石油供应短期有所恢复，现货升水幅度回落

（一）石油供应短期有所恢复，但稳定性仍待验证

地缘扰动物流要道，东西石油管道受袭后恢复。东西输油管道修建于 20 世纪 80 年代，东起沙特东部波斯湾产油区，西至红海沿岸的延布港，全长 1200 多公里。在今年霍尔木兹海峡受战事影响、航运受阻后，沙特迅速转而通过这条输油管道，从红海出口石油。据卡塔尔半岛电视台报道，在美以伊冲突爆发后，东西输油管道的日均输送量从此前的约 300 万桶/日迅速增加至 700 万桶/日。9 月 11 日，沙特能源部宣布，其位于利雅得与麦地那地区的东西输油管道遭多次袭击，出于预防性安全考量，管道暂停运营。据美国有线电视新闻网（CNN）报道，卫星影像显示该管道沿线多座泵站出现损毁。10 月 6 日，沙特能源大臣表示西输油管道输油量已恢复到 580 万桶/日。

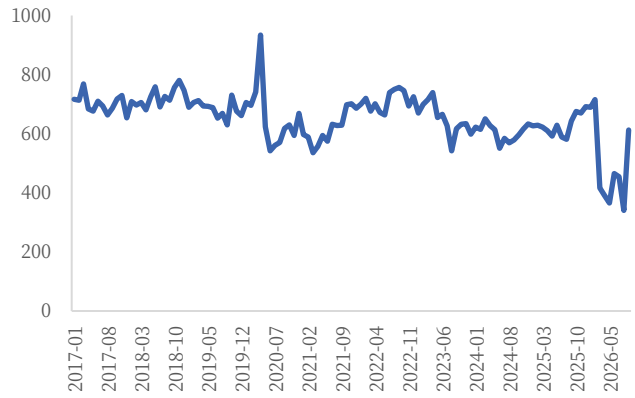
胡塞武装活动持续，石油供应稳定性仍待验证。延布港出口业务因袭击中断后，沙特阿美加大了拉斯塔努拉、朱艾马这两处海湾码头的原油装船量，并在阿曼苏哈尔港外开展船对船过驳作业，向亚洲炼厂供货。据 Bloomberg 数据显示，9 月沙特原油出口量为 613 万桶/日，创下 4 月份以来单月原油出口量新高。但中东地缘局势仍不明朗，石油供应稳定性仍待验证。一方面，曼德海峡咽喉中段附近的祖巴卜与祖卡岛一带，胡塞武装活动仍在持续，沙特阿美经由红海外运原油面临扰动。另一方面，近期胡塞武装使用导弹和无人机对沙特阿拉伯境内机场和能源设施实施多次军事行动，尽管短期东西管道运营已有所恢复，但未来的运行平稳性仍面临考验。

图1：沙特阿拉伯东西管道



资料来源：EIA，中国银河证券研究院

图2：沙特阿拉伯原油月度出口量（万桶）



资料来源：BLOOMBERG，中国银河证券研究院

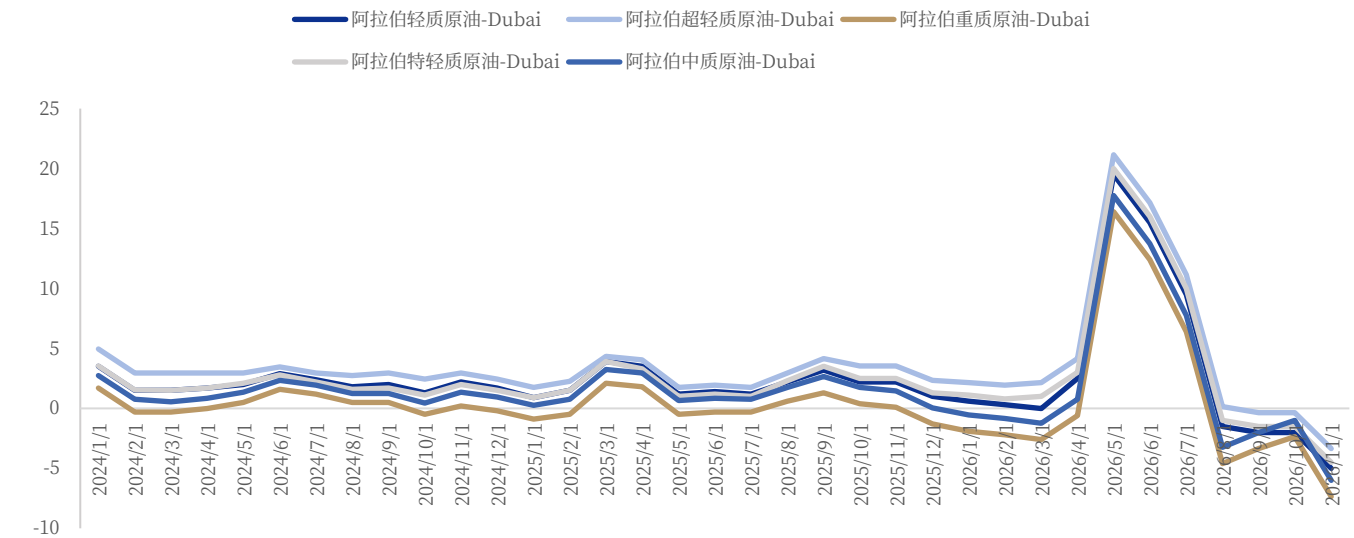
（二）中东原油升水回落，区域间油种表现分化

中东原油升水回落，区域间油种表现分化。10 月 5 日，沙特阿美公布 11 月装船、发往亚洲的旗舰原油官方售价。其中，阿拉伯特轻质原油、阿拉伯轻质原油较迪拜原油分别贴水 4.5 美元/桶、5.0 美元/桶。而当日穆尔班原油较迪拜原油升水高达 13.4 美元/桶。我们认为，沙特原油与阿联酋原油之间创历史的巨大价差，部分源于沙特原油对应的物流成本更高。对于经霍尔木兹海峡提货的亚洲炼厂，原油船货需先在阿曼苏哈尔港完成船对船过驳，再运往最终目的地，由此会产生额外成本。对于通过延布-苏麦德（SUMED）管线采购沙特原油的亚洲炼厂，原油先从沙特红海沿岸的延布港运至埃及艾因苏赫纳，部分原油可经由苏麦德管道输送至地中海沿岸的西迪基里尔。受苏伊士运河吃水限制，超大型油轮无法满载通航，必须在西迪基里尔部分卸油、再重新装船，之后才能继续驶往亚洲。近期，受中东石油对外供应恢复影响，中东原油升水幅度回落，10 月 19 日，穆尔班

仅供内部参考，请勿外传！

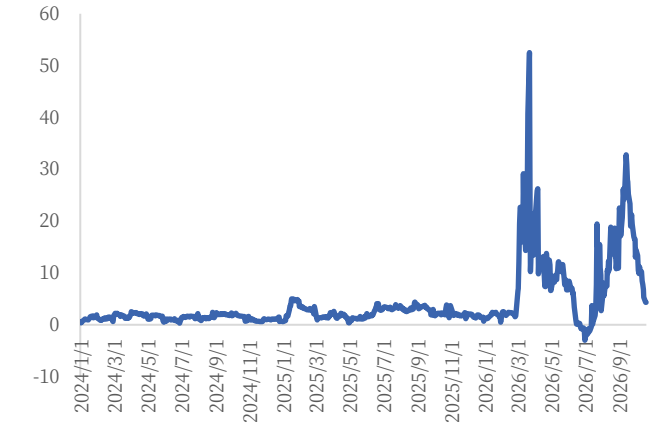
原油、阿曼原油相对迪拜原油升水幅度分别降至 4.32 美元/桶、3.88 美元/桶。考虑到中东地缘局势仍不明朗，曼德海峡、霍尔木兹海峡通行风险仍存，我们认为，中东原油油种升贴水状况或将延续分化态势。其中，沙特阿美为保护市场份额，为补偿买家承担的运费成本，原油售价或将较迪拜原油维持贴水状态，直至 VLCC 运价出现显著回落；阿联酋原油、阿曼原油等无需经过海峡运输的油种或将维持相对迪拜原油升水状态。

图3：沙特阿美原油官方售价升贴水情况（美元/桶）



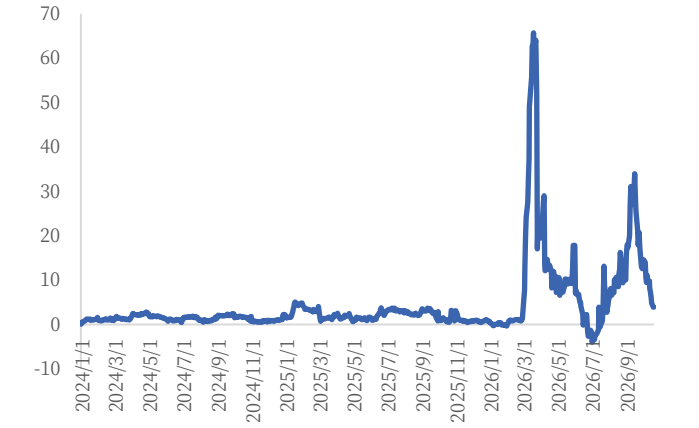
资料来源：Bloomberg，中国银河证券研究院

图4：穆尔班原油相对迪拜原油升贴水情况（美元/桶）



资料来源：Bloomberg，中国银河证券研究院

图5：阿曼原油相对迪拜原油升贴水情况（美元/桶）



资料来源：Bloomberg，中国银河证券研究院

（三）替代货源跟随联动，非中东原油升水回落

替代货源跟随联动，非中东原油升水回落。中东地缘政治风险加剧之际，亚洲炼厂也在寻找替代原油货源，以强化原料供应保障。据美国能源信息署（EIA）数据显示，美国原油出口量创下历史新高，反映出亚洲炼厂的采购需求不断上升。西非原油与北海原油同样成为亚洲炼厂丰富原料结构的备选货源。9 月月初，即期布伦特原油均价较迪拜原油贴水，但东西输油管道阶段性关停后，现货相对基准油的升水被迅速推高，体现亚洲炼厂需求走强。近期，随着中东石油对外供应的短暂恢复，即期布伦特原油较现货升水幅度自高位回落。

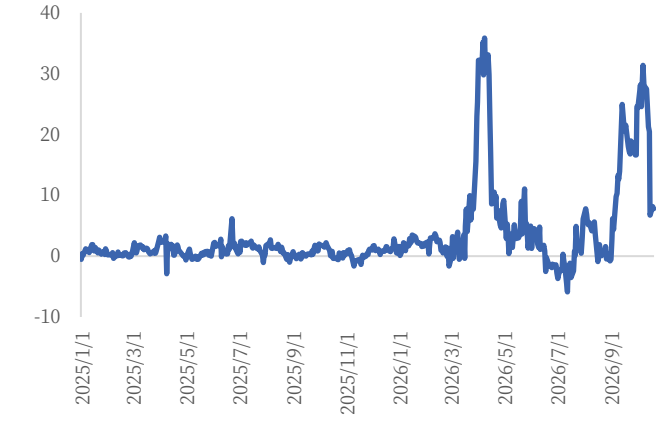
仅供内部参考，请勿外传！

图6：即期 Brent 原油价格走势（美元/桶）



资料来源：Bloomberg，中国银河证券研究院

图7：即期 Brent 原油较现货升贴水情况（美元/桶）

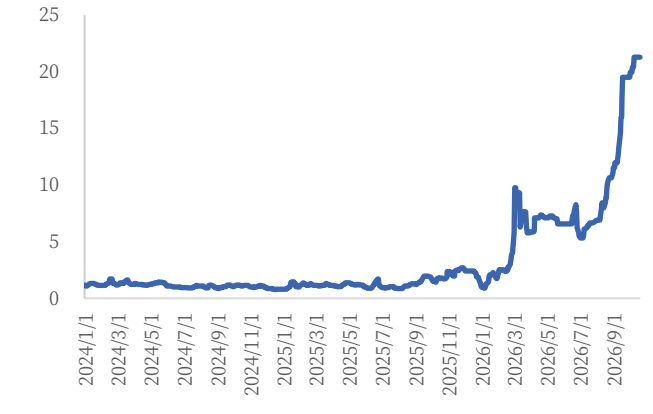


资料来源：Bloomberg，中国银河证券研究院

二、VLCC 运价边际回落，物流成本冲击稍有缓和

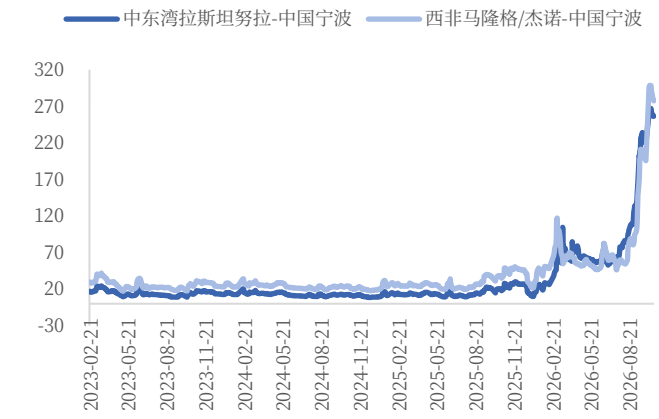
VLCC 运价边际回落，物流成本冲击稍有缓和。中东战事延宕大幅拉升长距离原油运输刚需，叠加船队供给短缺，8 月中下旬以来全球超大型油轮（VLCC）运价显著走高。据 Bloomberg 数据显示，10 月 9 日阿拉伯湾至新加坡航线 VLCC 运费飙升至 21.3 美元/桶，8 月、9 月均值分别为 8.8、15.8 美元/桶，而 1-2 月均值为 2.2 美元/桶；期间西非原油运往中国的运费亦走高。对于通过延布港与苏麦德管道采购沙特原油的炼厂，这条替代运输路线会让航程增加 10-15 天，进一步推高运费与库存资金成本。与此同时，经苏哈尔港中转采购沙特原油的炼厂，需要承担船对船过驳费用。短期来看，VLCC 运价仍处高位，但边际存回落迹象，主要系近期新一轮袭击发生后，阿曼湾航线的 VLCC 运输需求有所减弱，且美国政府正在考虑解除对部分“影子船队”船舶的制裁。据 iFind 数据显示，10 月 19 日中东湾拉斯坦努拉-中国宁波、西非马隆格/杰诺-中国宁波 VLCC 运价分别为 256 美元/吨、278 美元/吨，较此前高点分别回落 11 美元/吨、21 美元/吨。

图8：阿拉伯湾至新加坡 VLCC 运费（美元/桶）



资料来源：Bloomberg，中国银河证券研究院

图9：中东湾/西非至中国宁波 VLCC 运费（美元/吨）



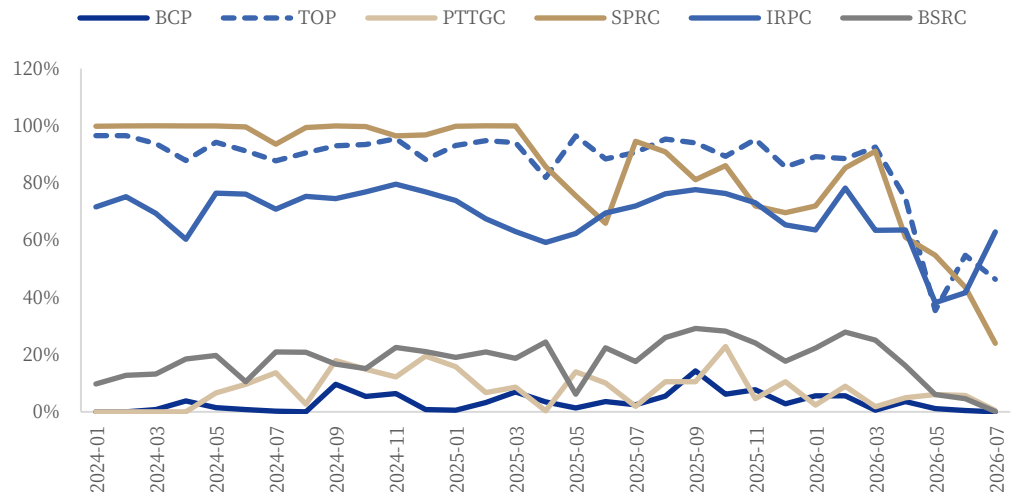
资料来源：iFind，中国银河证券研究院

三、泰国炼厂开工率下降，静待裂解价差跟进

（一）泰国炼厂调整原油采购来源，非中东油种占比提升

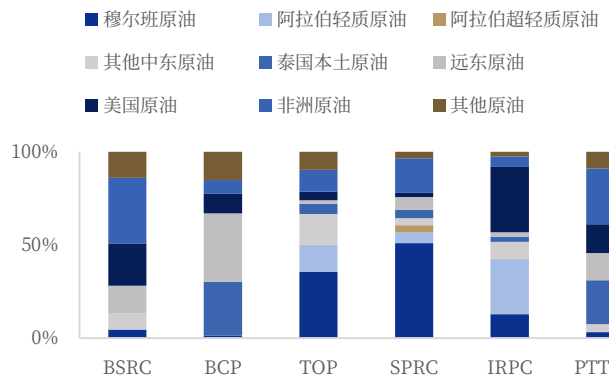
泰国炼厂调整原油采购来源，非中东油种占比提升。自今年 3 月起，泰国炼厂加大对非中东原油货源采购，以此缓解供应中断风险，保障原料按时交付。泰国 SPRC 公司依托雪佛龙的全球交易网络，大幅降低对中东原油的依赖，其中东原油占比从一季度的 83%降至 7 月的 24%。泰国 TOP 公司同样实现原油油种多元化，采购来源进一步拓宽，涵盖美国、西非、拉美及北海原油。泰国 IRPC 公司对中东原油依赖度相对更高，其中东原油占比从 6 月的 42%上升至 7 月的 63%。该占比提升，或源于 IRPC 生产润滑油基础油，对阿拉伯轻质原油存在特定原料需求。泰国能源部数据显示，IRPC 已开始采购阿拉斯加北坡（ANS）原油作为备选货源，稳固原料供应链。阿拉斯加北坡原油的重质组分特性与阿拉伯轻质原油大体相近，可作为长渣油的替代原料。但该原油仍需与阿拉伯轻质原油掺混，才能满足 IRPC 润滑油基础油生产的原料指标。这意味着阿拉斯加北坡原油只能降低、无法完全消除 IRPC 对阿拉伯轻质原油的依赖，但能够提升原料供应安全性。

图10：泰国炼厂中东原油占总原油进厂量比例



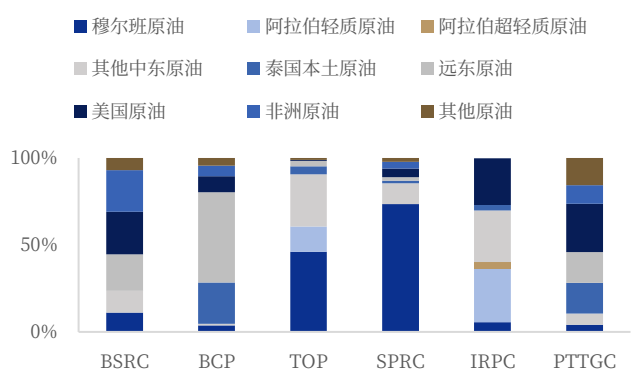
资料来源：DOEB，中国银河证券研究院

图11：泰国炼厂原油进料结构（2026 年 3-7 月）



资料来源：DOEB，中国银河证券研究院

图12：泰国炼厂原油进料结构（2025 年）



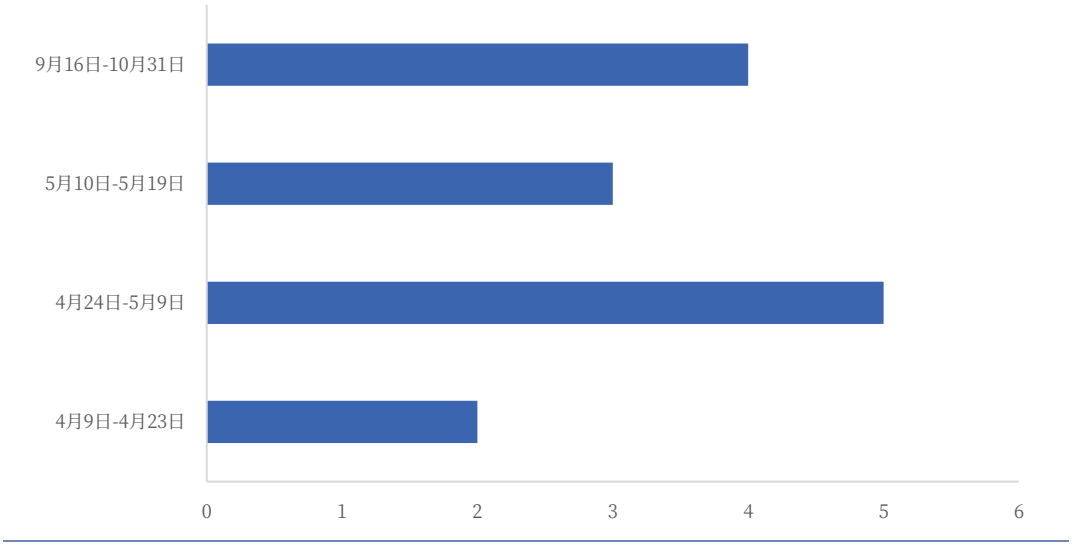
资料来源：DOEB，中国银河证券研究院

仅供内部参考，请勿外传！

（二）泰国政府对柴油价格调控，炼厂开工率或延续回落

泰国政府多次调控国内柴油价格。今年以来，为缓解中东冲突不确定性背景下居民生活成本压力，泰国政府密切跟踪全球原油市场情况，并多次对泰国国内柴油价格进行调控。最新数据显示，泰国能源政策管理委员会批准将柴油炼厂出厂价下调 4 泰铢/升，于 9 月 16 日至 10 月 31 日有效。受俄罗斯与中东炼厂停工影响，预计未来数月全球柴油供给大概率维持偏紧状态，同时曼德海峡与霍尔木兹海峡均存在通航受阻、原油供应中断风险，全球柴油裂解价差或将高位运行，这将提升泰国政府进一步调控国内柴油价格的可能性。

图13：2026 年泰国政府多次对柴油出厂价格下调（泰铢/升）

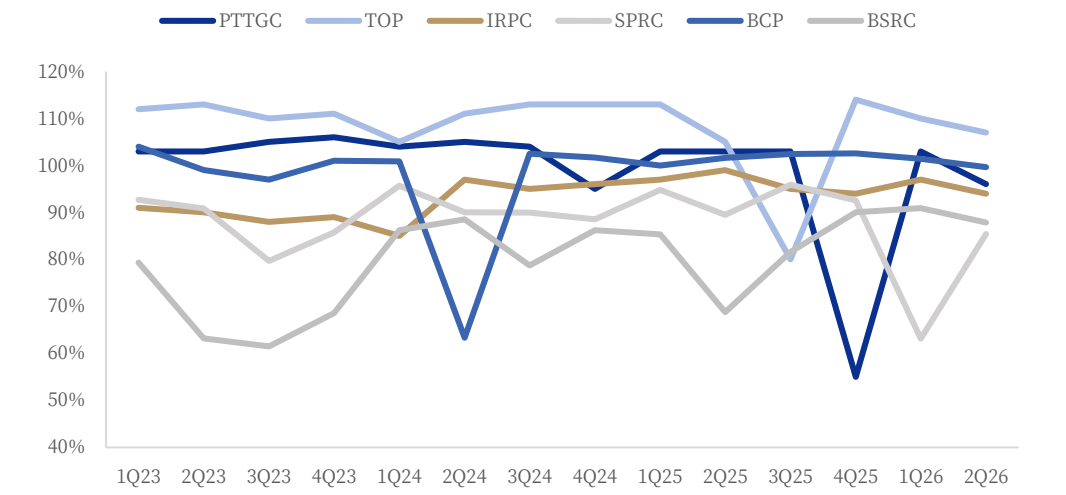


资料来源：泰国能源政策管理委员会，中国银河证券研究院

泰国炼厂 26Q4 开工率或将回落。中东冲突引发能源供应担忧，自 2026 年 3 月 6 日起泰国暂停柴油出口。受该出口禁令影响，二季度泰国炼厂开工率环比一季度小幅下滑。由于储罐库容有限，炼厂选择降低原油蒸馏装置（CDU）负荷，深加工装置也降负荷运行。考虑到中东、俄罗斯炼厂产能扰动仍在持续，叠加冬季临近，全球柴油供预计进一步收紧，在全球柴油供需恢复正常前，预计泰国柴油出口限制政策或将继续实施。受制于有限仓储空间，以及前期原油现货高升水、VLCC 运价冲高等因素影响，26Q4 泰国炼厂或将继续下调开工率。

仅供内部参考，请勿外传！

图14：泰国炼厂开工率

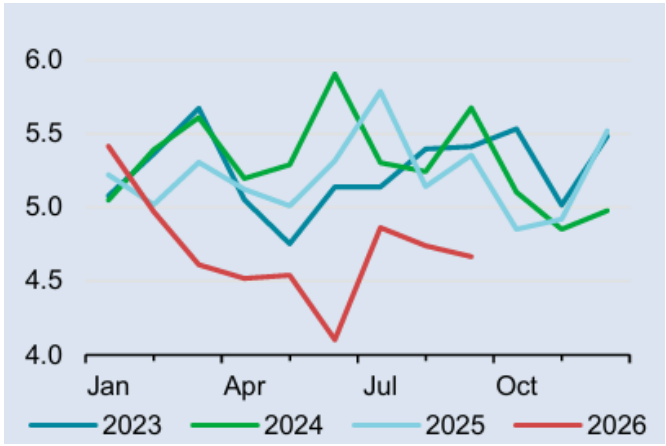


资料来源：各公司公告，中国银河证券研究院

（三）欧美柴油库存持续去化，静待裂解价差企稳向上

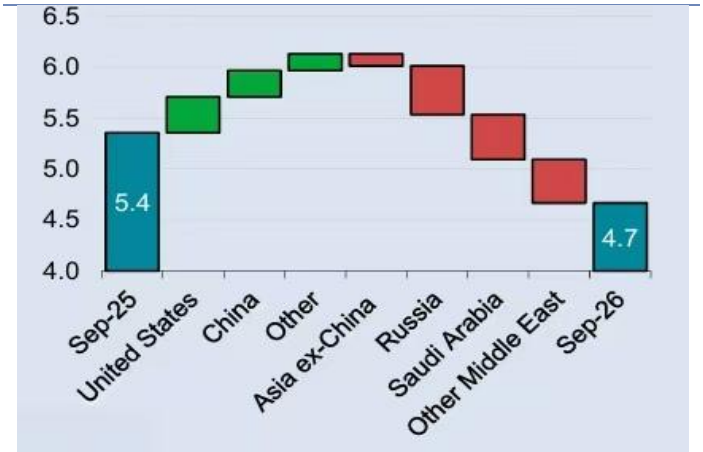
欧美柴油库存持续去化，裂解价差有望走强。据 IEA 数据显示，受炼厂产量下降影响，2026 年 1-9 月全球粗柴油出口量为 470 万桶/日，同比下降 10%。初步贸易数据显示，2026 年 9 月全球粗柴油出口量为 470 万桶/日，同比减少约 70 万桶/日；其中，中东、俄罗斯合计净出口量下降了 130 万桶/日，虽然美国、中国合计出口量同比增加了 61 万桶/日，但未能抵消中东和俄罗斯净出口量的损失。由于供应损失超过了需求的回落，全球主要经济主体地区柴油库存持续去化。据 Bloomberg 数据显示，截至 10 月 16 日当周，阿姆斯特丹-鹿特丹-安特卫普（ARA）柴油库存为 164 万吨；据 EIA 数据显示，截至 10 月 9 日当周，美国柴油库存为 1.03 亿桶，两者较过去五年同期均处于低位水平。据 IEA 预测，2026 年 Q4 全球柴油市场仍存在去库预期，且柴油市场供需紧张状况有望延续至 2027 年年中。我们认为，柴油低库存叠加去库预期，后续裂解价差有望企稳向上。

图15：全球海运粗柴油/柴油净出口量（mb/d）



资料来源：Kpler、IEA，中国银河证券研究院

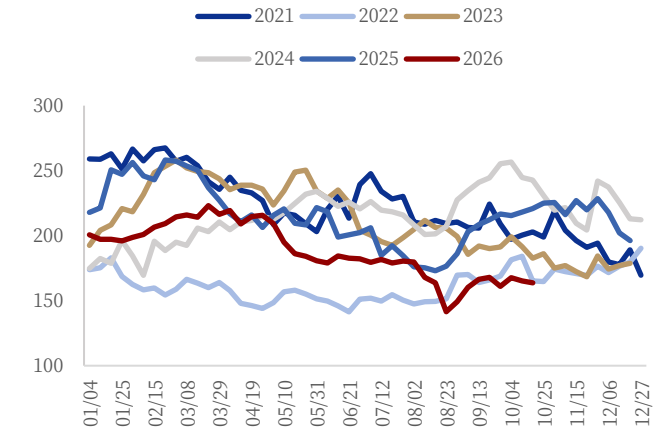
图16：2026 年 9 月全球粗柴油/柴油出口量同比变化拆分（mb/d）



资料来源：Kpler、IEA，中国银河证券研究院

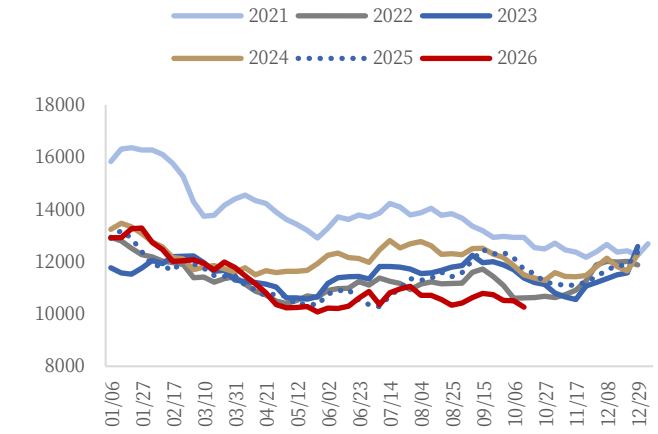
仅供内部参考，请勿外传！

图17：阿姆斯特丹-鹿特丹-安特卫普（ARA）柴油库存（万吨）



资料来源：Bloomberg，中国银河证券研究院

图18：美国馏分燃料油库存（万桶）



资料来源：EIA，中国银河证券研究院

泰国炼厂炼油毛利短期或有承压，静待裂解价差跟进对冲成本压力。短期来看，自 9 月中旬起，中东与非中东原油的现货升水阶段性走高，该影响预计将从 11 月起传导至泰国炼厂，VLCC 运价冲高预计将自 10 月下旬开始传导至炼厂端，短期泰国炼厂炼油毛利或阶段性承压；中期来看，高油价或倒逼炼厂将价格向下游传导，或削减炼厂石油加工量，进而从供给侧修复效益。当前全球柴油库存处于低位，后续裂解价差有望企稳向上，或逐步对冲成本压力。

四、风险提示

原油价格大幅上涨的风险。若原油价格短期大幅上涨但下游顺价受阻，则炼油环节景气或承压。

VLCC 运价大幅上涨的风险。若 VLCC 运价持续大幅上涨，或将增加炼厂原料采购成本，侵蚀炼油、炼化环节效益。

全球炼厂新增产能投放超预期的风险。若炼油高景气吸引全球炼厂新增产能加速投放，或加大供给端压力，进而施压成品油环节效益。

海外炼厂开工恢复进度超预期的风险。若中东、俄罗斯地区炼厂开工恢复进度超预期，则海外成品油供需紧张状况或将缓解，炼油景气或自高位逐步回落。

终端油品需求走弱的风险。若新能源汽车渗透率快速提升或清洁能源对柴油替代速度提升等，汽油、柴油需求或受冲击，压制炼厂炼油效益。

图表目录

图 1： 沙特阿拉伯东西管道 3
图 2： 沙特阿拉伯原油月度出口量（万桶） 3
图 3： 沙特阿美原油官方售价升贴水情况（美元/桶） 4
图 4： 穆尔班原油相对迪拜原油升贴水情况（美元/桶） 4
图 5： 阿曼原油相对迪拜原油升贴水情况（美元/桶） 4
图 6： 即期 Brent 原油价格走势（美元/桶） 5
图 7： 即期 Brent 原油较现货升贴水情况（美元/桶） 5
图 8： 阿拉伯湾至新加坡 VLCC 运费（美元/桶） 5
图 9： 中东湾/西非至中国宁波 VLCC 运费（美元/吨） 5
图 10： 泰国炼厂中东原油占总原油进厂量比例 6
图 11： 泰国炼厂原油进料结构（2026 年 3-7 月） 6
图 12： 泰国炼厂原油进料结构（2025 年） 6
图 13： 2026 年泰国政府多次对柴油出厂价格下调（泰铢/升） 7
图 14： 泰国炼厂开工率 8
图 15： 全球海运粗柴油/柴油净出口量（mb/d） 8
图 16： 2026 年 9 月全球粗柴油/柴油出口量同比变化拆分（mb/d） 8
图 17： 阿姆斯特丹-鹿特丹-安特卫普（ARA）柴油库存（万吨） 9
图 18： 美国馏分燃料油库存（万桶） 9

仅供内部参考，请勿外传！

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

王鹏、翟启迪，化工行业分析师。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，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，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：	相对基准指数涨幅 10%以上
		中性：	相对基准指数涨幅在-5%～10%之间
		回避：	相对基准指数跌幅 5%以上
	公司评级	推荐：	相对基准指数涨幅 20%以上
		谨慎推荐：	相对基准指数涨幅在 5%～20%之间
		中性：	相对基准指数涨幅在-5%～5%之间
		回避：	相对基准指数跌幅 5%以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn
程 曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海地区：林 程 021-60387901 lincheng_yj@chinastock.com.cn
李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田 薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn
褚 颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn