

2023-02-22

产业服务总部

饲料养殖团队

长江专题：

印尼棕榈油出口政策简介及影响分析

核心观点

印度尼西亚是全球最大的棕榈油生产与出口国，每年生产及出口了全球超过一半的棕榈油。而对外出口是该国棕榈油的主要消费途径，每年的出口量占当年产量的70%以上。但是2022年印尼国内棕榈油价格不断走高，严重影响了本国人民的日常生活。因此该国政府在过去的一年中出台了包括综合出口税、DMO乃至出口禁令以调控棕油出口，确保本国食用油的供应充足与价格稳定。

虽然在政策调控下2022年下半年印尼国内散油价格已从高位回落，但进入2023年后因为印尼施行B35生柴政策和斋月备货等原因，该国散油价格重新回升，于是自2023年1月起印尼政府再次开始收紧棕榈油出口政策，包括将棕榈油国内供应基数从30万吨上调至45万吨，DMO比例从1:8下调至1:6，以及冻结出口商手上三分之二的出口许可证至5月1日，5月23日才完全解除。2月17日更是有消息称印尼政府计划将DMO下调至1:2。于是我们分别预估了现有政策及DMO降至1:2后的影响。

如果维持现有政策，那么按照印尼国内棕榈油供应基数45万吨和DMO1:6比例计算的每月出口配额为270万吨。再加上贸易商手上可用的200万吨出口许可，意味着3-5月印尼棕榈油的总出口配额为 $270 \times 3 + 200 = 1010$ 万吨，高于5年均值800万吨。但如果DMO下降至1:2，那么每月出口配额从270万吨大幅下降至90万吨，再加上200万吨旧出口许可，则未来三月印尼棕榈油总出口配额仅有470万吨。和过去五年的平均值800万吨相比少了330万吨。

总的来看，在维持现有政策不变的情况下，3-5月印尼棕榈油总出口配额可以满足出口需求。但倘若DMO降至1:2，那么该国未来棕榈油出口量会明显减少，影响利多。同时印尼缩减出口也会迫使国际需求转向马来，利好马来出口及期价上涨。不过目前马来棕榈油库存偏高且仍有累库预期，以及印度及中国植物油库存高位导致棕榈油采买需求偏弱，均会抑制DMO调降对棕榈油价格的利好作用。


因此如果未来DMO调降至1:2的消息落实，那么国内棕榈油2305合约在印尼政策刺激下预计会震荡上涨，但涨幅有限。而且印尼政策一向多变，目前印尼国内散油价格已经较2月初高点出现了小幅回落，证明前期颁布的抑价措施似乎已经部分见效，该国政府未来是否会采取更加激进的政策还存疑。未来我们需要重点关注政策的实际落实情况，谨防政策波动导致的价格冲高回落。

公司资质

长江期货股份有限公司投资咨询业务资格：鄂证监期货字[2014]1号

饲料养殖团队

研究员

 韦蕾

☎：(027) 65261505

◇ 从业证号：F0244258

◇ 投资咨询编号：Z0011781

 叶天

☎：(027) 65261508

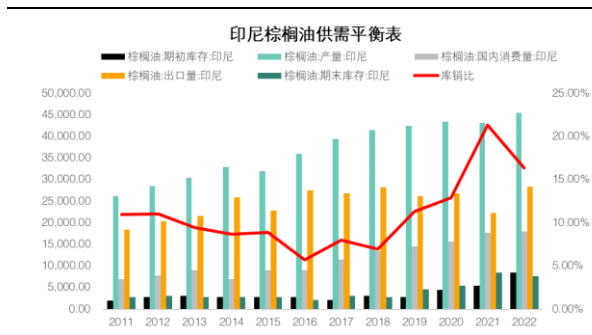
◇ 从业证号：F03089203

一、印尼棕榈油供需简介

印度尼西亚是全球最大的棕榈油生产国和出口国，在国际棕榈油市场上有着举足轻重的地位。据 USDA 统计,2022/23 年度印尼棕榈油产量占全球总产量的 58.76%;出口占全球总出口量的 55.72%,印尼及马来西亚合计生产并出口了全球 80%以上的棕榈油。印尼油棕种植面积接近 800 万公顷,年产量在 4000 万吨以上。目前 USDA 预估该国 22/23 年度棕油产量同比增 5.32%至 4550 万吨,出口增加 27.45%至 2845 万吨,处于供需双旺的阶段。

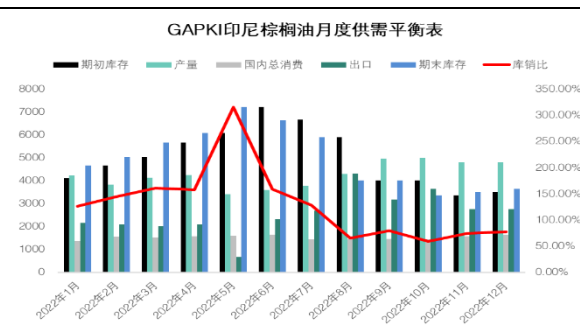
对外出口是印尼棕榈油最主要的消费途径,每年为该国创造了大量外汇。近年来因为政府推行以棕榈油为原料的生物燃料政策并年年加码,印尼棕榈油的国内消费量逐年增加,但棕榈油的出口量依然稳定保持在国内消费量的二倍以上。出口品种方面,为了发展及保护本国压榨行业,该国主要出口精炼棕榈油,近三年毛棕榈油与精炼棕榈油出口数量的比例在 1:3 到 1:10 之间徘徊。印尼棕榈油出口的主要目的地为印度、中国、欧盟以及巴基斯坦等国家。其中中国是最大的出口国,2021 年共向其出口了 425 万吨棕榈油,占当年总出口量的 16.6%;其次为印度,共出口 309 万吨,占总出口量的 12.04%。

图 1: USDA 印尼棕榈油供需平衡表(千吨)



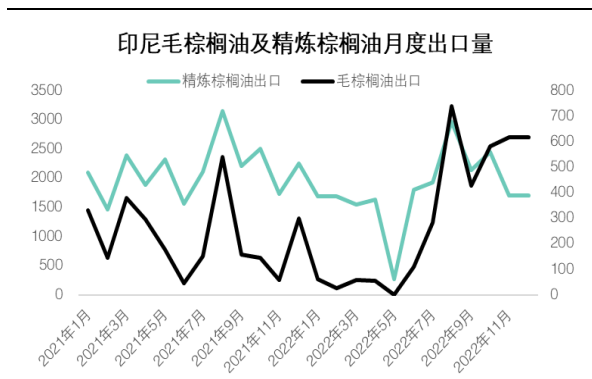
数据来源: USDA 长江期货

图 2: GAPKI 印尼棕榈油月度供需平衡表(千吨)



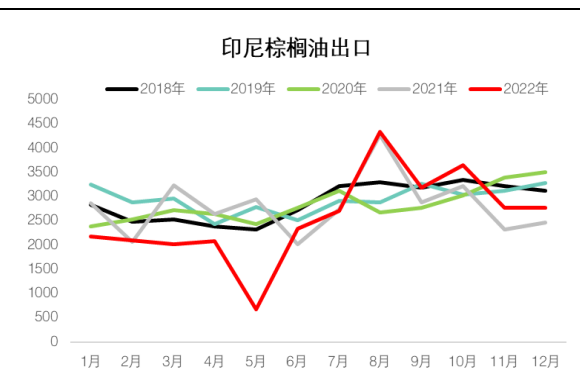
数据来源: GAPKI 长江期货

图 3: 印尼毛棕榈油及精炼棕榈油出口量(千吨)



数据来源: GAPKI 长江期货

图 4: 印尼棕榈油月度出口量(千吨)



数据来源: GAPKI 长江期货

二、印尼棕榈油出口政策简介

虽然印尼是棕榈油主产国,但是自 2022 年以来受国际局势紧张、供给端主导的国际植物油供应短缺,以及通货膨胀等因素的影响,印尼国内棕榈油价格不断走高,严重影响了本国人民的日常生活。因此印尼政府在过去的一年中多次出台各种政策以限制棕榈油出口,确保本国食用油的供应充足与价格稳定。

图 5: 印尼国内散油价格 (印尼盾/升)



数据来源: PIHPS 长江期货

目前印尼主要有三种调控棕榈油出口的政策, 分别为综合出口税, DMO 政策以及出口禁令。棕榈油综合出口税分为棕榈油出口税 (Tax) 以及棕榈油专项出口税 (Levy) 两部分, 均由印尼财政部制定。Tax 及 Levy 均采用累进式征收结构, 根据印尼贸易部每两周制定一次毛棕榈油 (CPO) 参考价决定棕榈油及相关产品的应收税率。CPO 参考价越高, 征收的 Tax 和 Levy 就越高。目前印尼商贸部给出的 2023 年 2 月 1-15 日 CPO 参考价为 879.31 美元/吨, 根据最新税率表该价格处于 830-880 美元/吨之间, 因此贸易商每出口 1 吨毛棕榈油就需要支付 52 美元的 Tax 以及 90 美元的 Levy, 综合出口税为 142 美元。一般来说毛棕榈油的出口税要高于精炼棕榈油等再加工产品的出口税, 符合印尼政府减少初级农产品出口从而扶持本国压榨行业的意图。

在三种调控方式中综合出口税最为灵活。因为政府可以根据市场价格迅速给出 CPO 参考价从而调整综合税, 在价格变动比较剧烈的时期, 如 2022 年 7-8 月期间, 甚至可以每周给出一次 CPO 参考价。在 2022 年印尼政府一共调整了 20 次棕榈油出口税的收取标准, 可见出口税的灵活程度之高。而市场对其的反映也很迅速, 比如说 2022 年 6-10 月期间毛棕榈油出口税从 575 美元/吨降至 18 美元/吨, 同一时间的毛棕榈油月度出口量也从 10.9 万吨猛增至 58.2 万吨。

在观察过去 3 年中印尼毛棕榈油综合出口税与毛棕榈油出口量的走势后, 我们发现两者有明显的负相关性。这是因为出口税的设立对棕榈油及相关产品有抑制作用, 如果出口税被设定的很高, 那么贸易商出口棕榈油所获得的利润就会降低, 就会减少对其的出口。同时高出口税意味着棕榈油价格偏高, 性价比较差。因此进口方更愿意采购价格偏便宜的其他油脂, 从而减少对棕榈油的进口。

表 1: 当前印尼棕榈油出口 Tax 和 Levy 税率表

商品	出口 tax 结构 (美元/吨)																
	0-680	-730	-780	-830	-880	-930	-980	-1030	-1080	-1130	-1180	-1230	-1280	-1330	-1380	-1430	>1430
CPO (毛棕榈油)	0	3	18	33	52	74	124	148	178	201	220	240	250	260	270	280	288
RBDPOL (精炼软质棕榈油)	0	0	0	2	12	26	71	88	104	118	137	140	150	160	170	180	192
RBDPO (精炼棕榈油)	0	0	0	0	5	17	61	76	91	105	108	110	118	126	134	142	151
PME (生物柴油)	0	0	0	0	0	0	32	35	37	71	73	77	82	88	93	98	105
商品	出口 Levy 结构 (美元/吨)																
	0-680	-730	-780	-830	-880	-930	-980	-1030	-1080	-1130	-1180	-1230	-1280	-1330	-1380	-1430	>1430
CPO (毛棕榈油)	55	65	75	85	90	95	100	105	110	115	120	140	160	180	200	220	240
RBDPOL (精炼软质棕榈油)	35	45	55	65	70	75	80	85	90	95	100	117	134	151	168	186	204
RBDPO (精炼棕榈油)	38	48	58	68	73	78	83	88	93	98	103	120	137	154	171	189	207
PME (生物柴油)	25	35	45	55	60	65	70	75	80	85	90	107	124	141	158	176	194

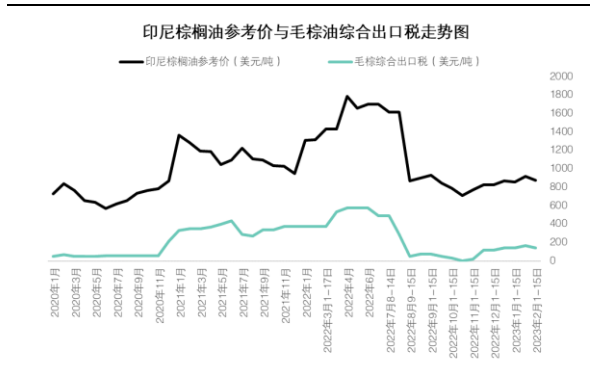
数据来源：印尼财政部 长江期货

表 2：2022 年至今印尼毛棕榈油参考价及毛棕榈油/精炼棕榈油综合出口税的变化

时间	印尼棕榈油参考价 (美元/吨)	毛棕榈油 levy (美元/吨)	毛棕榈油 tax (美元/吨)	毛棕综合出口税 (美元/吨)	精炼棕榈油 levy (美元/吨)	精炼棕榈油 tax (美元/吨)	精炼棕综合出口税 (美元/吨)
2023年2月1-15日	879.31	90	52	142	73	5	78
2023年1月16-31日	920.57	95	74	169	78	17	95
2023年1月1-15日	858.96	90	52	142	73	5	78
2022年12月16-31日	871.99	90	52	142	73	5	78
2022年12月1-15日	824.32	85	33	118	68	0	68
2022年11月16-30日	826.58	85	33	118	68	0	68
2022年11月1-15日	770.88	0	18	18	0	0	0
2022年10月16-31日	713.89	0	3	3	0	0	0
2022年10月1-15日	792.19	0	33	33	0	0	0
2022年9月16-30日	846.32	0	52	52	0	5	5
2022年9月1-15日	929.66	0	74	74	0	17	17
2022年8月16-31日	900.52	0	74	74	0	17	17
2022年8月9-15日	872.27	0	52	52	0	5	5
2022年7月15-8月8日	1615.83	0	288	288	0	151	151
2022年7月8-14日	1615.83	200	288	488	163	151	314
2022年7月1-7日	1700.12	200	288	488	163	151	314
2022年6月	1700.12	375	200	575	294	92	386
2022年5月	1657.39	375	200	575	294	92	386
2022年4月	1787.5	375	200	575	294	92	386
2022年3月18-31日	1432.24	335	200	535	262	92	354
2022年3月1-17日	1432.24	175	200	375	121	92	213
2022年2月	1314.78	175	200	375	121	92	213
2022年1月	1307.76	175	200	375	121	92	213

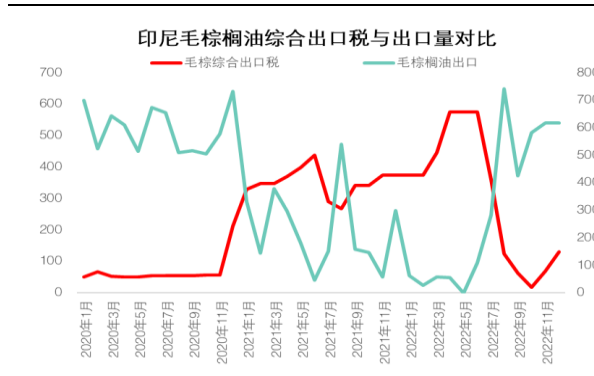
数据来源：印尼财政部 长江期货

图 6：印尼棕榈油参考价与毛棕榈油综合出口税对比 (美元/吨)



数据来源：印尼商贸部 长江期货

图 7：印尼毛棕榈油综合出口税与毛棕榈油出口量对比 (美元/吨及千吨)



数据来源：印尼商贸部 GAPKI 长江期货

印尼政府调控棕榈油出口的第二个政策是 DMO。DMO 意为国内市场义务(Domestic Market Obligation)，是该国 2022 年 1 月 27 日颁布的一项政策。该政策要求印尼的出口商必须在国内销售一定数量的食用油以换取允许出口的额度。比如当前执行比例是 1:6，意味着出口商在印尼国内销售 1 吨棕榈油，就可以拿到 6 吨棕榈油的出口配额。

印尼政府对 DMO 政策的调整贯穿了整个 2022 年，在 1-3 月国内棕榈油价格高企时首次启动 DMO 并加码至 1:3 以抑制出口，而 6-12 月期间为了促进棕油出口又将其从 1:3 放宽至 1:8，年内调整次数达 8 次。进入 2023 年，为了抑制再度上涨的国内油价，印尼政府再次收紧 DMO：先是在 1 月降至 1:6，2 月又有消息称 DMO 会进一步降至 1:2，不过尚未得到官方验证。因此我们先按照当前

DMO 比例 1:6 及棕榈油国内供应基数 45 万吨/月进行计算，得到的每月出口配额为 270 万吨。

DMO 措施的本质是迫使贸易商必须在国内销售一定数量的棕榈油，从而保证了国内棕榈油的供应，直接减少了可供出口的棕榈油数量。它在力度上要强于出口税，但灵活性不及后者。

表 3：印尼棕榈油 DMO 调整路径

日期	DMO调整路径
2022年1月27日	首次实行DMO，设定为20%
2022年3月9日	DMO比例提升至30%
2022年3月17日	取消DMO
2022年4月27日	棕榈油出口禁令
2022年5月3日	出口禁令解除，DMO比例1:3
2022年6月5日	DMO比例升至1:5
2022年7月1日	DMO比例升至1:7
2022年8月1日	DMO比例升至1:9
2022年11月1日	DMO比例降至1:8
2023年1月	DMO比例降至1:6
2023年2月	有消息称DMO比例降至1:2

数据来源：印尼政府 长江期货

最后，如果出口税及 DMO 政策都无法抑制油价上涨，那么印尼政府还可能釜底抽薪，暂停所有棕榈油及相关产品的出口。比如说 2022 年 4 月 27 日该国直接禁止了所有棕榈油及相关产品的出口，一时间造成全球棕榈油供应极度紧张，国内棕榈油价格也创下了历史高位。禁令的直接后果是印尼棕榈油累库严重，5 月期末库存达到了历史最高的 723.3 万吨。因此 5 月 27 日禁令结束后该国政府又急忙将抑制出口的政策调整为促进出口，出台包括放宽 DMO 以及取消 Levy 等一系列措施。总的来看，出口禁令的力度在三大政策中最强，虽然能明显缓解印尼国内棕榈油供应紧张的问题，但是却严重影响了该国棕榈油出口以及其创造的经济效益；同时印尼储存棕榈油的设施有限，禁令期间也造成了棕榈油胀库问题。

三、2023 年 1 月起印尼收紧棕榈油出口政策的原因及影响分析

2023 年 1 月起印尼重新收紧棕榈油出口政策的直接原因依旧是国内棕榈油供需偏紧导致的价格上涨。首先，印尼在 2023 年 2 月开始从 B30 过渡至新的 B35 生物柴油政策，预计未来国内棕榈油工业需求将明显上涨。其次，3-4 月是印尼的传统节日：斋月，国内棕榈油的食用消费在这期间也会走强。但 1-2 月份是油棕减产季，2 月份更是一年中传统产量低点，供弱需强加剧了国内棕榈油短缺。最后印尼政府在 2020 年推出的“Minyakita”品牌低价保供油也出现了涨价及短缺问题，许多地区的价格已达到每升 16000 盾，一些零售网点的售价高达每升 18000-20000 盾，已经偏离了该产品的设计宗旨：低价保供。在以上三个因素的作用下印尼国内散油价格持续上涨，2023 年 1 月至今的大部分时间里都保持在政府在 2022 年设置的 14000 印尼盾/升限制之上。

于是为了抑制国内过高的油价，2023 年 1 月起印尼政府开始重新收紧棕榈油出口政策。首先是在 1 月将 DMO 比例从 2022 年 11 月的 1:8 降至 1:6，意味着以前国内销售 1 吨棕榈油可以换来 8 吨出口配额，而现在只有 6 吨了。随后在 2 月初政府又宣布将冻结出口商目前所有的出口许可证的三分之二。据统计，目前出口商手上的旧出口许可证约有 590 万吨，冻结三分之二意味着仅有 200 万余吨出口许可可供使用。许可证的冻结期预计将持续到 5 月 1 日，直到 5 月 23 日完全解除，不过申请新

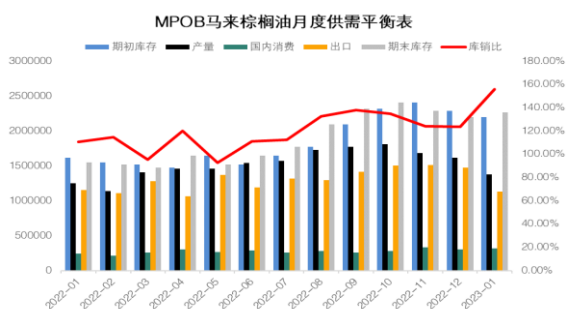
的出口证暂时不受影响。最后，2月17日市场有消息称印尼将将 DMO 从目前的 1:6 下降至 1:2，不过截至 2月22日该消息尚未得到官方证实。

于是我们首先估计了一下维持现有政策不变下印尼 3-5 月棕榈油出口情况：首先印尼国内棕榈油供应基数为 45 万吨，按照 DMO1:6 的比例意味着每月出口配额为 270 万吨。加上贸易商手上 200 万吨出口许可，意味着 3-5 月印尼棕榈油的总出口配额为 $270 \times 3 + 200 = 1010$ 万吨，每月可出口 337 万吨。而除了颁布出口禁令导致出口量大减的 2022 年以外，近 5 年期间印尼 3-5 月棕榈油总出口量在 725 至 822 万吨之间，平均值 800 万吨。因此若维持现有政策，未来 3-5 月印尼的棕榈油出口配额可以满足平常的出口需求。

然后我们又计算了一下如果 DMO 调整至 1:2 落实后对棕榈油出口的影响。DMO 从 1:6 降至 1:2 意味着每月出口配额从 270 万吨大幅下降至 90 万吨，再加上 200 万吨旧出口许可证，未来三月印尼棕榈油总出口配额仅有 470 万吨。和过去五年的平均值 800 万吨相比少了 330 万吨。新政策下印尼 3-5 月的月均棕榈油出口量为 160 万吨，而往常月均出口量为 260 万吨，这意味着未来印尼棕榈油将以每月 100 万吨的速度累库，到 5 月末库存可能重新回到 500-600 万吨高位。

如果印尼按照以上推演将 DMO 降至 1:2，短期确实将明显减少全球棕榈油供应并推高价格。不过目前马来西亚棕榈油存在累库预期；中国及印度等棕榈油主要消费国家的食用油库存高企，买兴不高，因此棕榈油出口限令的影响可能有限。首先是马来方面，MPOB 月报告显示马棕油期末库存 227 万吨，环比增 3.26%，结束两个月的下跌行情并走升至同期高位，报告整体偏空。目前马来西亚仍处于传统的油棕减产季，但是 SPPOMA 数据显示 2 月 1-20 日马棕油产量环比仅减产 4.1%，减产幅度不大。而出口情况也不理想，虽然航运机构 AmSpec Agri 和 TIS 的数据显示 2 月 1-20 日马棕油出口量环比增加 27.7% 和 33.06%，但绝对数量处于低位，证明出口淡季下出口需求恢复缓慢。因此供强需弱下，当前库存处于历史高位的马棕油还有继续累库的可能，不过未来需要关注印尼出口限令是否会迫使国际需求转向马来，从而提振该国的出口需求。

图 8: MPOB 马来棕榈油月度供需平衡表 (千吨)



数据来源: MPOB 长江期货

图 10: 马来西亚棕榈油出口量 (千吨)

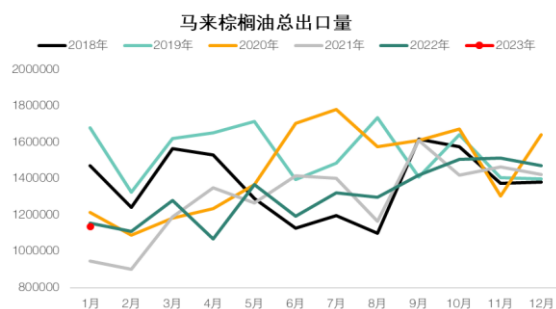
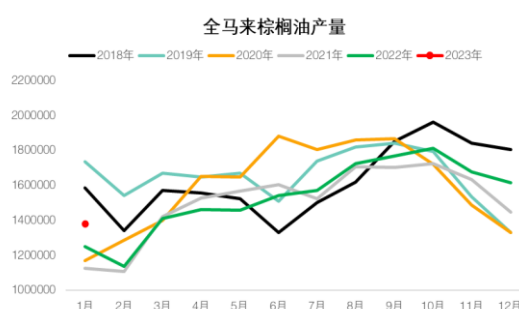
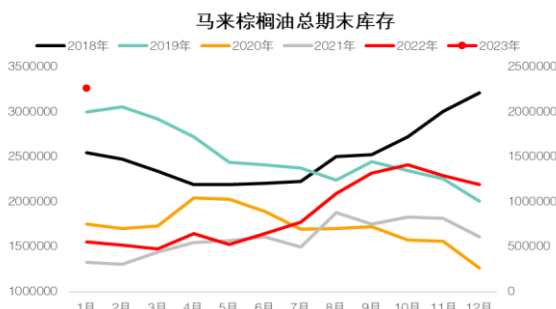


图 9: 马来棕榈油产量 (千吨)



数据来源: MPOB 长江期货

图 11: 马来棕榈油期末库存 (千吨)

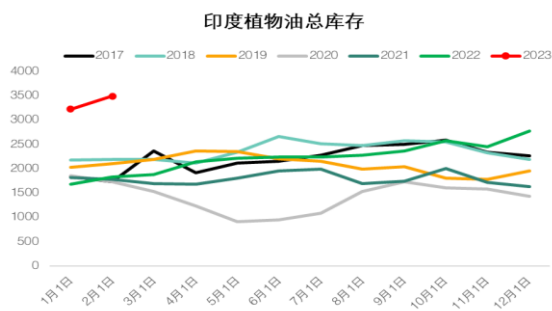


数据来源: MPOB 长江期货

数据来源: MPOB 长江期货

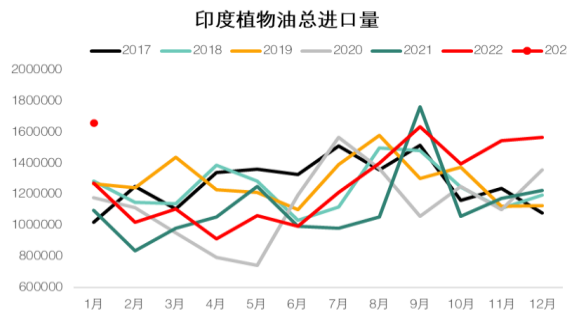
其次, 中国及印度的食用油库存高企, 也减弱了它们对于印尼棕榈油的采购意愿。印度方面, 自 2022 年 7 月起印度逢低大量进口植物油, 导致目前该国植物油库存处于历史高位。印度炼油协会 SEA 数据显示, 截至 2023 年 2 月 1 日全国棕榈油及植物油总库存均为历史最高的 64.3 及 349 万吨。同时该国植物油进口结构也有所改变: 印度 1 月棕榈油进口量环比降 24.8% 至 83.3 万吨, 而豆油及葵油进口量分别增 45.2% 及 137.9% 至 36.7 及 46.1 万吨。这是因为俄罗斯、乌克兰、罗马尼亚及保加利亚等葵花籽油出口国相互竞价, 导致葵花籽油的价格相较其他油脂更具优势, 于是印度大量进口葵花籽油并缩减了棕油的进口量。与此同时, 今年印度菜籽种植面积提高, 产量有望创纪录。随着 3-4 月油菜籽收获上市并进入压榨, 也将提高印度的食用油供应。国内植物油库存高企叠加本国油料有望丰产, 均抑制印度的棕榈油采购需求。而中国也面临着棕榈油库存高位的问题, 截至 2023 年 2 月 17 日国内棕榈油总库存为 96.11 万吨, 同比增幅 182.51%, 处于绝对高位。虽然 2-3 月国内大豆到港不及预期限制开机, 豆油供给减少会刺激棕榈油消费, 以及餐饮消费回升的影响, 棕榈油已经进入去库存阶段, 但从目前数据来看去库存速度偏慢, 短期国内棕榈油库存预计仍会保持高位。

图 12: 印度植物油总库存 (千吨)



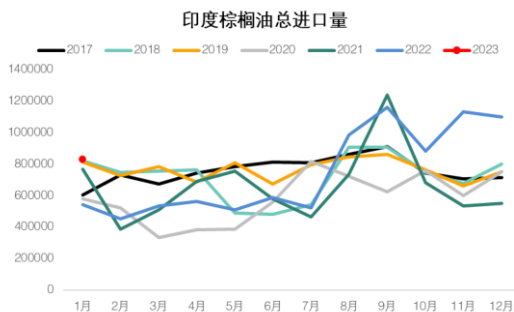
数据来源: SEA 长江期货

图 13: 印度植物油总进口量 (千吨)



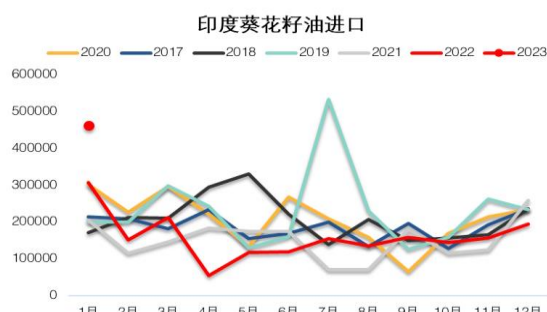
数据来源: SEA 长江期货

图 14: 印度棕榈油总进口量 (千吨)



数据来源: SEA 长江期货

图 15: 印度葵花籽油进口量 (千吨)



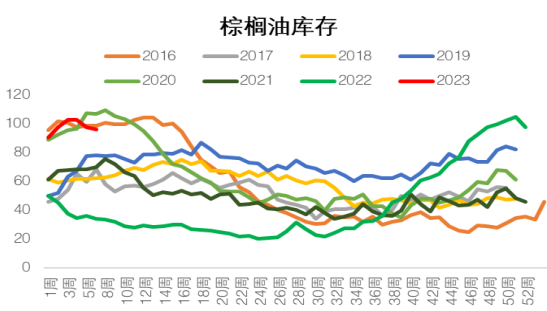
数据来源: SEA 长江期货

图 16: 印度豆油进口量



数据来源: SEA 长江期货

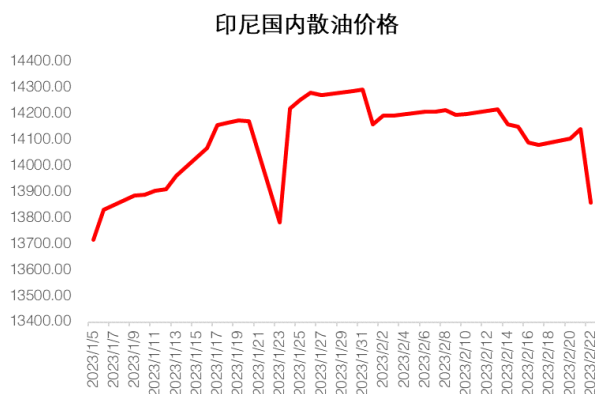
图 17: 中国棕榈油库存 (万吨)



数据来源: 我的农产品网 长江期货

最后,在接连颁布两项出口收紧政策后,目前印尼国内散油价格已经较 2 月初的高点有所回落。截至 2 月 22 日印尼国内散油价格为 13858 印尼盾/升,较 1 月 31 日的前期高点 14259 印尼盾/升下降 2.89%。这似乎意味着印尼前期的出口收紧政策已经部分见效,因此政府未来是否会采取更加激进的政策还存疑。不过该国出口政策变动非常剧烈,因此未来需要重点关注政策的实际落实情况。

图 18: 2023 年 1 月至今印尼国内散油价格变化(印尼盾/升)



数据来源: PIHPS 长江期货

四、总结

总的来看,如果印尼维持当前 1:6 的 DMO 比例及只允许出口商使用 200 万吨出口许可证,那么 3-5 月该国棕榈油总出口配额为 1010 万吨,高于 5 年均值 800 万吨,可以满足平常的出口需求。但是倘若未来 DMO 下降至 1:2 的消息属实,那么 3-5 月总出口配额仅有 470 万吨,较 5 年均值少了 330 万吨。因此调降 DMO 会导致该国未来棕榈油出口量会明显减少,影响利多。同时印尼缩减出口也会迫使国际需求转向马来,利好马来出口及期价上涨。但是目前马来棕榈油库存偏高且仍有累库预期,以及印度及中国植物油库存高位导致棕榈油采购需求偏弱,均会抑制 DMO 调降对棕榈油价格的利好作用。

因此,如果 DMO 调降至 1:2 的消息落实,那么国内棕榈油 2305 合约在政策刺激下会震荡上涨,但涨幅有限。而且印尼政策一向多变,目前印尼国内散油价格已经较 2 月初高点出现了小幅回落,证明前期颁布的抑价措施似乎已经部分见效,该国政府未来是否会采取更加激进的政策还存疑。未来我们需要重点关注政策的实际落实情况,谨防政策波动导致的价格冲高回落。

风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货投资咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

武汉总部

地址：湖北省武汉市武昌区中北路长城汇 T2 27 层

邮编：430000

电话：(027) 65261325

网址：<http://www.cjfc.com.cn>