

## 行则将至，道阻且长

### 【策略观点】

投资咨询业务资格：  
京证监许可【2012】76 号

张霄  
电话：010-84555193

邮 箱  
zhangxia@guoyuanqh.com

期货从业资格号  
F3010320

投资咨询资格号  
Z0012288

结合聚酯整个产业链来看，2023 年 PTA 供应过剩的局面仍将延续。对于上游原料而言，PX 因为新增产能的大规模扩张价格将对 PTA 的支撑作用将逐步减弱，甚至存在拖累的可能。但是由于原油与 PTA 的相关性持续走高，对其影响显而易见，所以成本端的焦点仍然在原油。从需求端来看，2023 年全球经济持续偏弱的概率相对较大，对下游聚酯市场及终端市场的恢复仍然存在一定的打压，不过伴随着国内疫情的全面放开，年初过后在 PTA 低价下，聚酯市场或有一定的回暖，但是考虑到年末聚酯市场库存偏高，因此 2023 年一季度持续筑底的概率偏大，不排除有创新低的可能。而二季度伴随着国内需求的回升，或将出现一波反弹，但是幅度有限。下半年在全球经济仍然偏弱的预期下，若需求步伐难以跟进，价格存大幅回调的预期。

### 风险点

- 1、地缘政治持续升级，原油供给端收缩，价格出现暴涨；
- 2、新产能推迟投产、降负及意外停工等因素造成 PTA 供应减少。

## 【目 录】

一、行情回顾.....	1
二、2023 年 PTA 产业链供需格局分析 .....	1
2.1 宏观经济存在持续偏弱预期 .....	1
2.2 2023 年油价将加大波动 关注成本对其扰动.....	2
2.3 PX 对于 PTA 的支撑力度将持续弱化 .....	4
2.4 2023 年 PTA 供需宽松格局延续 .....	6
2.5 2023 年聚酯市场上半年将延续去库 下半年市场需求待于验证.....	8
三、后市展望.....	13

## 一、行情回顾

回顾 2022 年，PTA 市场走出了先扬后抑的局面。年初至 6 月上旬，PTA 市场呈现持续上涨的局面，中间虽有回调，但是幅度有限，价格在 6 月 10 日达到年内至高点。最高触及 7728 元/吨，较年初上涨了 54%。春节过后俄乌局势不断升级，在国际油价持续飙升的带动下，PTA 市场重心不断上移。之后伴随着消息面的扭转，原油市场大幅回落。叠加前期的高溢价，下游聚酯高价接货意愿不强，市场情绪出现反转，恐高情绪增加，价格出现大幅降温。步入端午节，海外成品油市场需求较好，调油需求旺盛，变相减少了 PX 的产出。而且今年以来亚洲 PX 开工率低于近年同期 10 个百分点，进一步加速了 PX 的持续上涨，在成本的推动下，PTA 价格也水涨船高达到年内高点。

6 月中旬过后 PTA 市场打开下跌的局面。伴随着前期 PX 价格的持续暴涨，国内 PX 装置开工率骤增，市场供应急剧增加，供需错配下，价格呈现大幅回调。在成本端大幅跳水的环境下，叠加 6 月中上旬美联储开始收紧货币政策，多重因素叠加 PTA 大幅回落，价格在 7 月中旬达到年内的相对低位。之后在全球高通胀、欧美等国持续加息政策下，国内疫情反复，对大宗商品形成压制。而终端以及下游聚酯工厂由于需求恢复不及预期，又受 PX 及 PTA 装置投产预期压制，市场看空氛围明显，价格不断下滑。临近年末，终端市场虽有备货，但是整体有限，导致价格虽有反弹，但是幅度不佳。

表 1 PTA 主力合约价格走势图（元/吨）



数据来源：博易大师，国元期货

## 二、2023 年 PTA 产业链供需格局分析

### 2.1 宏观经济存在持续偏弱预期

2022 年以来，全球变局加速演进、受疫情反复不断、地缘政治冲突加剧，全球能源供应

短缺、大宗商品价格多数飙升、部分产业链的供应链受阻中断，导致全球经济大幅下滑。作为国际上通行的宏观经济先行监测和预警指标，全球制造业 PMI 指数继续下降使得全球经济的疲软显露无疑。2022 年 11 月份，全球制造业 PMI 为 48.7%，较 10 月份下降 0.7 个百分点，连续 6 个月环比下降，并已连续 2 个月低于 50%。

在经历美联储和其他主要欧洲央行纷纷收紧货币政策后，2023 年全球经济形势充满巨大的挑战。尤其是在全球通胀“高烧”难退的背景下，以美国、德国、英国等为首的发达国家以及新兴市场国家通胀压力预计仍将持续。其次，全球经济政策陷入两难。尤其是美国经济“硬着陆”的概率超过一半，可能达 2/3 甚至更高。如果美国经济“硬着陆”，将拖累全球经济下滑，加上俄乌冲突带来的影响，其陷入“滞胀”的可能性更大。

市场也普遍认为，2023 年全球经济将延续低增长态势。世界银行今年 10 月更新的《全球经济展望》就曾预测，明年全球经济增长的放缓程度可能超过先前的预期。世界银行将 2023 年全球经济增长预期从 3%下调到了 1.9%；IMF 预测，2023 年全球经济增长率为 2.7%，全球至少 1/3 的国家将陷入经济衰退；经合组织认为，2023 年全球经济增长将放缓至 2.2%。

## 2.2 2023 年油价将加大波动 关注成本对其扰动

2022 年原油走出了过山车的行情，上半年在俄乌冲突的背景下，欧美对俄罗斯的能源制裁进一步加剧原油市场的供需紧平衡。自 2022 年 2 月 24 日起，俄乌局势升温，原油就开启了一波上涨潮，之后欧美等国宣布禁止俄罗斯几家主要银行使用环球同业银行金融电讯协会国际结算系统，加大了俄罗斯原油流入市场的难度，持续飙升的国际油价“踩刹车”价格呈现大幅回调。随着 3 月中旬美联储加息靴子落地后，前期的利空影响逐渐被消化，市场的焦点再次转移到俄罗斯受到制裁后全球供应短缺的问题。二季度全球原油供需偏紧的局面被演绎的淋漓尽致，尤其是北美夏季出行季的到来，加速了全球原油以及成品油的需求，而欧佩克+按照协议坚持逐月小幅增产的节奏，供应端短期无法进行大量的增产，价格又走出了上涨的局面。

6 月中上旬过后，在国内外疫情影响持续、大国博弈加剧的背景下，全球经济呈现出复苏趋弱态势，欧美等国在持续高烧不退的通胀压力下，被迫开启并加快政策收缩步伐，美元持续走强，大宗商品承压下挫，油价应声而下。步入四季度初，全球原油现货仍然偏紧，市场难以摆脱低库存的局面，油价开启了一波修复的模式。之后全球经济陷入疲软状态，而美国商业原油库存增长，市场对于经济前景的担忧加剧，国际油价又重新步入下滑通道。步入 11 月中旬，OPEC 下调全球原油需求预测，且俄罗斯到匈牙利的输油管道恢复运行，多重利空因素叠加原油持续下滑。截至 11 月下旬，欧盟国家未能就俄罗斯海运石油价格上限达成协议，一些成员国认为七国集团（G7）提出的每桶 65-70 美元过高，另一些国家则认为过低。不过此价高于前期预期，供应风险忧虑减缓，加速了价格的回落。进入四季度末，市场的焦点集中在 12 月初欧美对俄罗斯石油最终限价措施以及禁运施行情况，和欧佩克及其减产同盟国 12 月 4 日的部长级会议。而西方限价举措远高于俄罗斯的成本价，叠加欧佩克维持前期的减产量，油价市场反应不大。截至年末，市场担心美联储仍可能激进加息，且欧美经济明年或陷入衰退，国际油价大幅下挫，价格不断创新低。

步入 2023 年，全球经济前景不容乐观，石油需求存在持续下调的预期。11 月，国际能源

署（IEA）、美国能源信息署（EIA）、欧佩克（OPEC）等三大机构相继下调 2023 年全球石油需求增长预期，也进一步说明市场对于明年的需求前景仍然存在担忧。11 月 14 日，石油输出国组织（欧佩克）在月报中预测，2023 年全球石油需求将增加 224 万桶/日，这较此前预测下调了 10 万桶/日。EIA 出于对美国等国家经济衰退的担忧，将 2023 年全球石油需求增长预期下调 32 万桶/天，至 116 万桶/天，预计全球石油需求为 10098 万桶/天。IEA 综合考虑中国经济增长放缓、欧洲能源危机、强势美元等因素的影响，将 2023 年全球石油需求增长预期下调至 160 万桶/天，较之前预期减少 10 万桶/天。不过，国际能源署上调今明两年全球石油需求增长预测，该机构称对欧洲能源危机的反应好于预期，而且随着国内疫情的全面放开，对 2023 年原油需求或将存在大幅上涨，但是幅度有待验证。

从供给端来看，市场不确定因素仍然较多，将成为 2023 年油价走势的决定性因素。12 月 4 日，OPEC+举行线上会议，即从 11 月至 2023 年底，将石油产量每天减少 200 万桶，但也表示如果有必要，可“随时开会，并立即采取额外措施来应对市场的发展”。2022 年 12 月 5 日，欧盟对俄罗斯石油“限价令”正式生效，价格上限设定在每桶 60 美元。大概率会引发俄罗斯潜在的减产。而且俄方也一直强调，针对西方对俄海运出口原油实施价格上限的做法，哪怕俄罗斯不得不减产，也不会向对俄实施限价的国家出口石油和石油产品。不过，今年以来俄罗斯一直在以折扣价出售其原油，而限价价位上限实际上大大高于俄罗斯乌拉尔原油的价格。根据定价公司的数据，乌拉尔原油在波罗的海普利莫尔斯克港价格近期在 48 美元左右震荡。此外，美西方就乌克兰危机对俄制裁至今，俄罗斯原油出口也出现了由西向东、由欧洲向亚洲的变化，特别是印度承接了相当一部分份额，一定程度上对冲了限价影响。而对俄油限价牵扯利益方过多，协调难度较大，近期欧美贸易争端又起，如果限价举措迟迟无法见效，而欧洲能源危机继续升级，2023 年欧洲在对俄油限价事上或将生出事端，也将进一步对明年俄罗斯原油实际的产量有较大的影响。

根据美国能源信息署（EIA）的月度报告，美国明年的原油产量有望达到 1234 万桶/日，超过 2019 年创下的 1231.5 万桶/日的纪录，完全逆转了 11 月份的预测大幅下调。根据油服公司贝克休斯的数据，美国的石油钻井平台数量今年已增加约 30%。

综合来看，2023 年全球经济前景暗淡、市场需求存在下调的预期，而供给端不确定性因素较多，或将加大 2023 年原油市场的波动，关注成本端对其扰动。

图表 2 布油连续合约价格走势图（美元/桶）



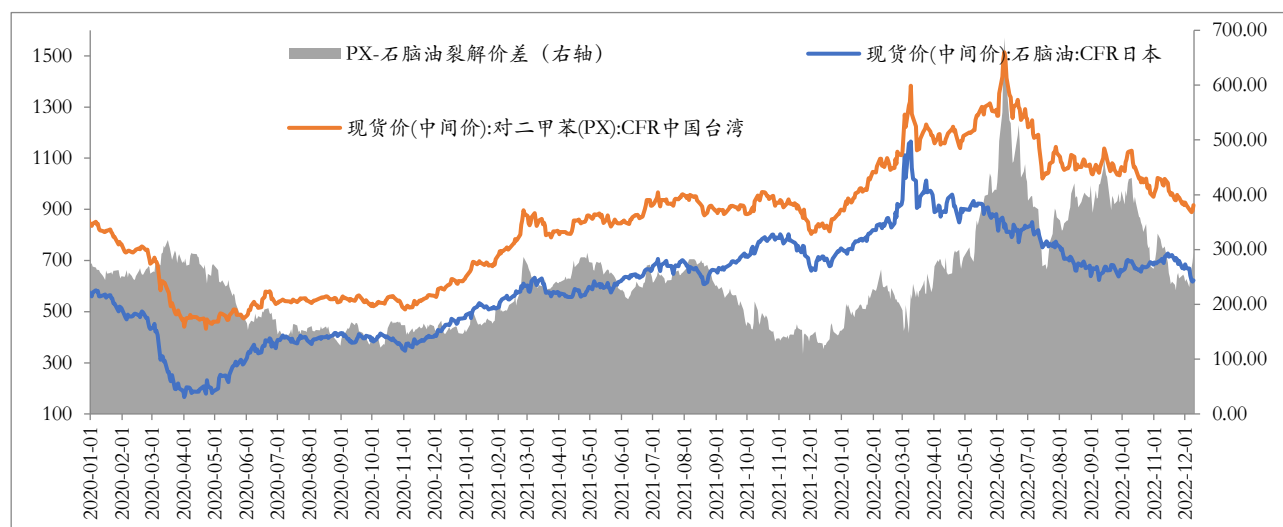
### 2.3 PX 对于 PTA 的支撑力度将持续弱化

上半年在成本持续上涨，海外成品油市场需求较好的背景下，全球调油需求旺盛，变向减少了 PX 的产出，PX 价格一路走高，裂解价差也出现明显的修复，但是下半年伴随着需求的逐渐走弱，价格出现大幅回调。

随着 2019 年民营炼化的集中投产，PX 行业格局发生历史性的改变。2019 年-2022 年 PX 产能增速分别达到 46.64%、24.4%和 23.69%、14.06%。截至 2022 年 PX 产能达到 3603 万吨。按照年度 76.88%的平均开工率来算，产量预估在 2770 万吨。而 PTA 按照年末 6989 万吨/年产能 73.89%的年平均开工率来预估，需要的上游 PX 量将达到 3382 万吨。而 2022 年前 10 个月 PX 的进口量达到了 891.87 万吨，而出口量达到 6.86 万吨，净进口量达到 885 万吨。若加上产量则总数将达到 3655 万吨，远高于下游需求的 3382 万吨，根据前几年最后两个月的进口数据来看，每个月都保持在 100 万吨以上。因此 2022 年全年 PX 将呈现累库格局，对 PTA 的成本支撑力度将持续减弱。

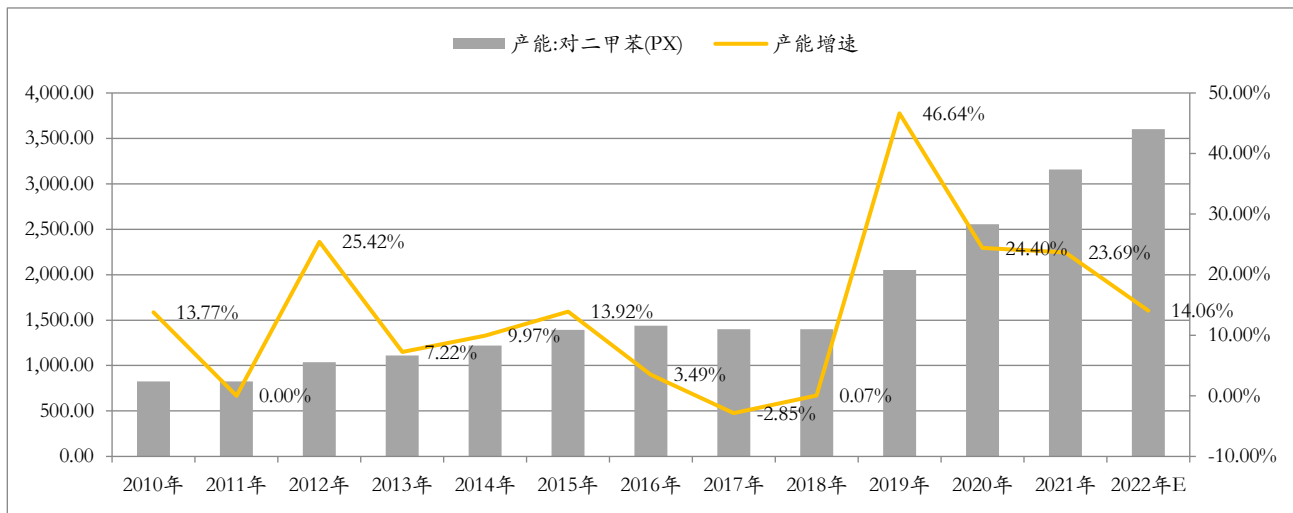
从新增产能来看，2022 年 PX 新增产能的释放主要集中在四季度，而 2023 年 PX 的新增产能主要集中在一季度，因此 2023 年一季度 PX 市场的产量将集中爆发，对 PTA 成本或将存在一定的拖累。而二季度多数厂家存在检修的预期，但是受新增产能的释放，价格修复幅度或将有限。而 PX 的实际投产情况受外围因素较多，因此后期关注其投产节点对成本端的影响。

图表 3 PX 裂解价差图（美元/吨）



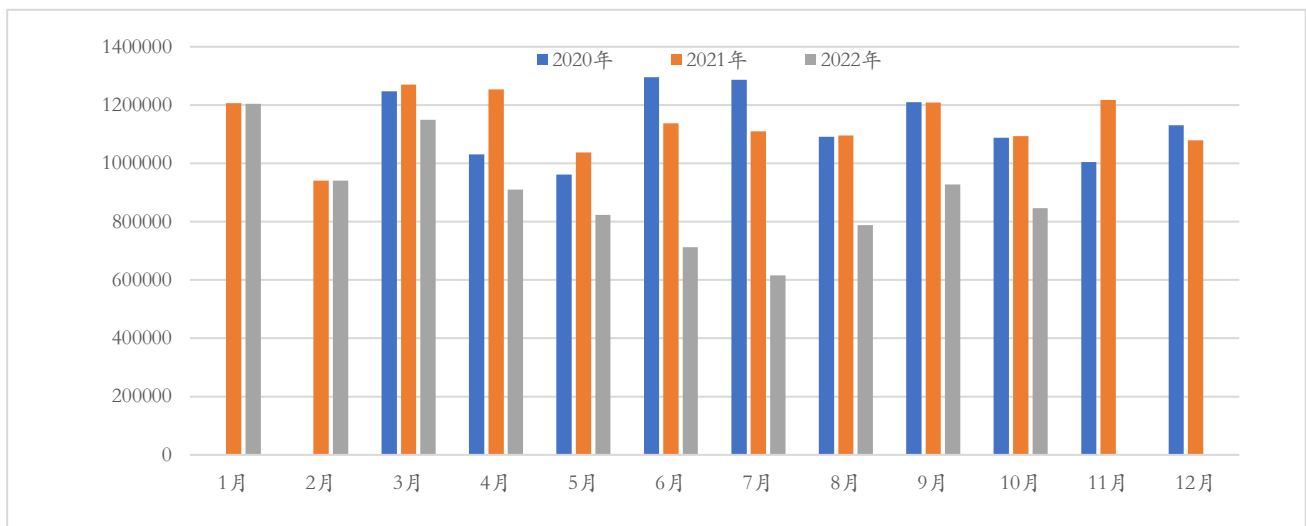
数据来源：隆众资讯、国元期货

图表 4 PX 产能及产能增速图（万吨、%）



数据来源：隆众资讯、国元期货

图表 5 PX 进口量（吨）



数据来源：海关总署，国元期货

图表 6 PX 2022-2023 年新增装置（万吨）

公司名称	新增产能/（万吨/年）	地址	投产/预计投产时间
福建联合	15（扩产）	福建泉州	2022 年 1 月中旬
九江石化	89	江西九江	2022 年 6 月 9 日
东营威联化学 2 期	100	山东东营	2022 年 11 月
盛虹炼化	400（已开车 200）	江苏连云港	2022 年 12 月
2022 年已投产	404		
盛虹炼化	400（剩余 200）	江苏连云港	2023 年 1 月
广东石化	260	广东揭阳	2023 年 1 月
惠州炼化 2 期	150	广东惠州	2023 年 1 月
大榭石化/利万	160	浙江宁波	2023 年 2 月
2023 年预计投产	770		

PTA 期货年报			
恒逸实业（文莱）有限公司	200	文莱	2023 年至 2024 年
山东裕龙石化	300	山东烟台	2024 年
2024 年预计投产	500		

数据来源：隆众资讯、国元期货

2.4 2023 年 PTA 供需宽松格局延续

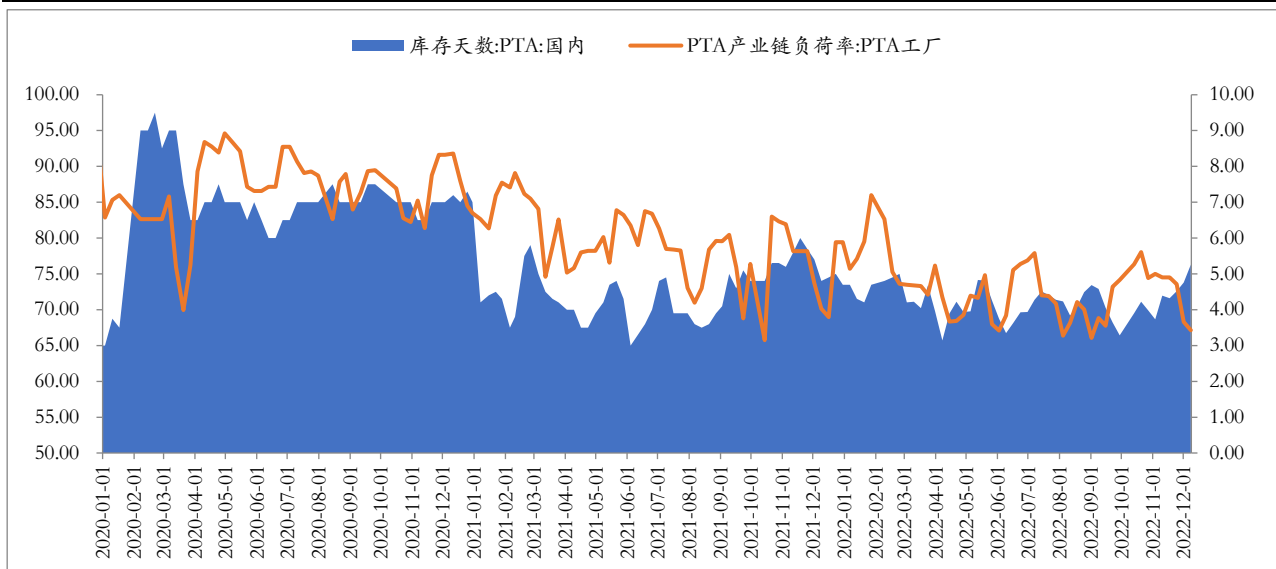
当前下游聚酯年产能达到 7043 万吨，而 PTA 产能在 6989 万吨，按照生产成本的配比来推倒（不考虑新增产能投放的时间影响来看），即 0.855 吨的 PTA 和 0.355 吨的乙二醇可以生产 1 吨的聚酯。今年聚酯的平均开工率在 83.21%左右，预估年内聚酯的产量将达到 5860 万吨，需要 PTA 的产量应在 5010 万吨。

今年由于下游需求乏力，PTA 装置开工率持续收缩，尤其是四季度维持在年内低位，拖累 PTA 全年平均开工率下滑，若按照今年 74.66%的平均开工率来预估，2022 年 PTA 的产量将达到 5218 万吨；今年除去逸盛新材料 2#360 万吨装置于 1 月投产，其余 1000 万吨装置都将集中于 12 月释放，若年末新装置都将投产，按照 50%的开工率来预估，全年的总产能将达到 5260 万吨。

2022 年 PTA 的出口数据达到了疫情三年以来的峰值，据统计前 10 个月 PTA 的出口量达到了 299.04 万吨，较去年同期的 205 万吨和前年同期 60.8 万吨，增幅分别达到 45.87%和 391.84%。今年前 10 个月 PTA 的进口量达到 3.97 万吨，前 10 个月总净出口量达到 295.07 万吨，考虑到历年 11-12 月出口量将达到年内高位，按照 10 月份年内低位 20 万吨的进口量来预期，全年的净进口量预计在 335 万吨。因此综合 2022 年国内的产量、需求量以及进出口情况来看，2022 年 PTA 市场延续了持续去库的状态。

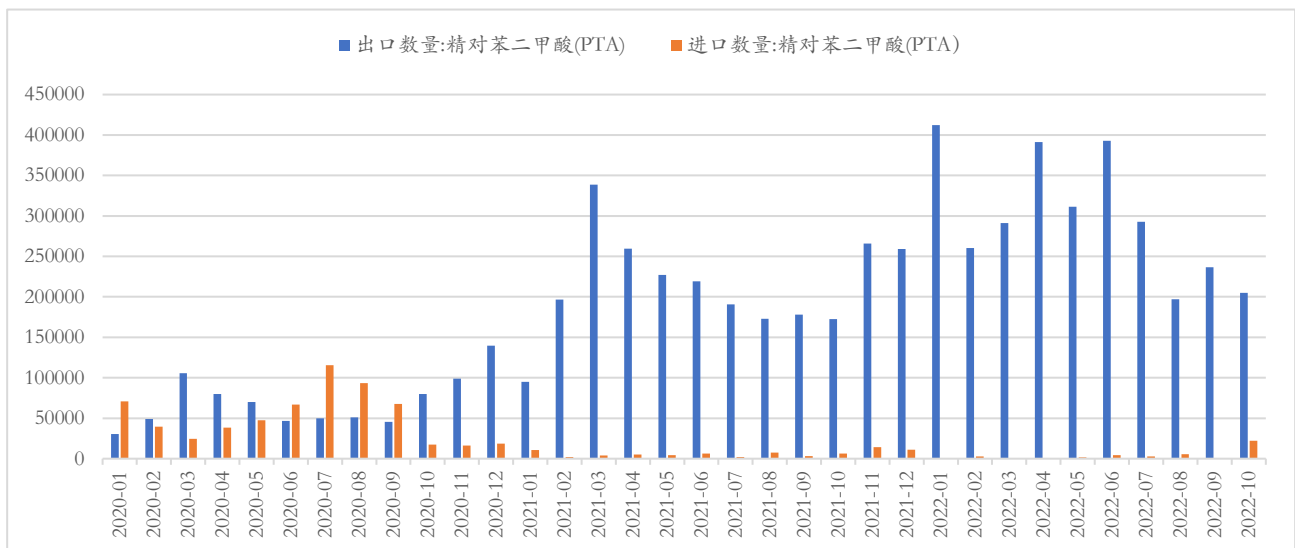
不过 2022 年 PTA 多数装置将于 12 月投产，而 12 月正投产的加上 2023 年预期投产的产能将达到 2020 万吨，而一半以上的产量将于 2023 年一季度全面释放，届时市场供给量将呈现爆发式的上涨，而下游聚酯 2023 年的新增产能将达到 762 万吨，除非厂家持续性的联合限产来降低开工负荷，否则 2023 年 PTA 大概率将维持供需宽松的格局。而 2022 年在新增装置投产及需求端的影响下，PTA 加工费波动较大，而 2023 年在巨大的投产压力下，PTA 加工费预计下滑的概率偏大，因此对于套保企业而言，卖出套期保值的频率较高，将对盘面也形成一定的压制，尤其是一季度。

图表 7 PTA 装置开工率及库存图 （%，天）



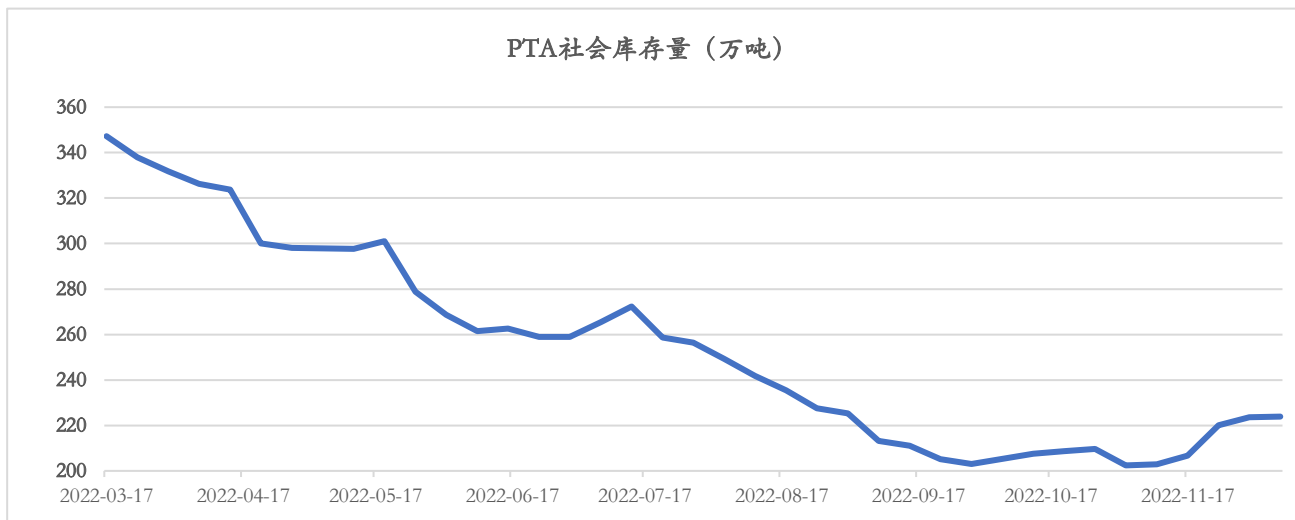
数据来源：海关总署，国元期货

图表 8 PTA 2020-2022 年进出口情况（万吨）



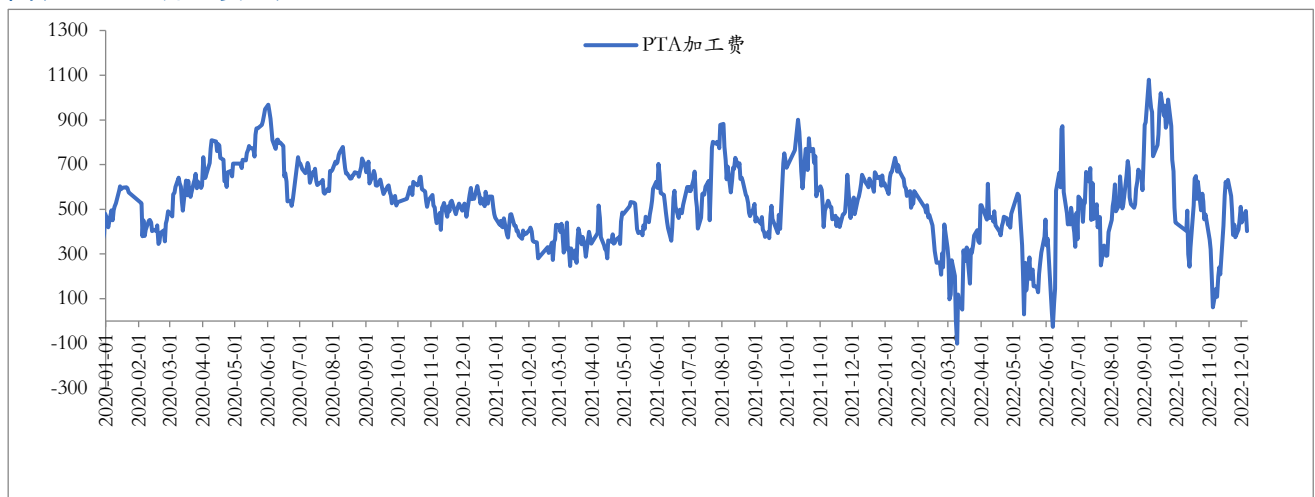
数据来源：海关总署，国元期货

图表 9 PTA 社会库存图（万吨）



数据来源：隆众资讯，国元期货

图表 10 PTA 加工费（元/吨）



数据来源：隆众资讯，国元期货

图表 11 PTA 2021-2024 年新增装置（万吨）

企业名称	产能（万吨）	省份	投产时间
福建百宏	250	福建	2021 年 1 月 24 日
虹港石化 2#	250	江苏	2021 年 3 月 10 日
逸盛新材料 1#	360	宁波	2021 年 6 月中旬试车
2021 年总计	860 万吨		
逸盛新材料 2#	360	宁波	2022 年 1 月 28 日
威联化学	250	东营	2022 年 12 月
桐昆嘉通石化	500	江苏如东	2022 年 12 月
恒力石化 6#	250	惠州	2022 年 12 月
2022 年	1360 万吨		
海伦石化 3#	320	江阴	2023 年
台化	150	浙江	2023 年一季度
逸盛海南二期	250	洋浦	2023 年
仪征化纤 3#	300	扬州	2023 年
2023 年	1020		
桐昆广西	500	钦州	2024 年
恒逸文莱	250	文莱	2024 年
嘉通石化二期	250	南通	2024 年
独山能源三期	600	嘉兴	2024 年
2024 年	1600		

数据来源：隆众资讯，国元期货

## 2.5 2023 年聚酯市场上半年将延续去库 下半年市场需求待于验证

从需求端来看，2022 年下游聚酯价格呈现先扬后抑，主要是前期在上游成本的带动下价格出现持续性的上涨，之后全球经济在美联储的持续加息下，市场疲弱难改，成交量急剧收

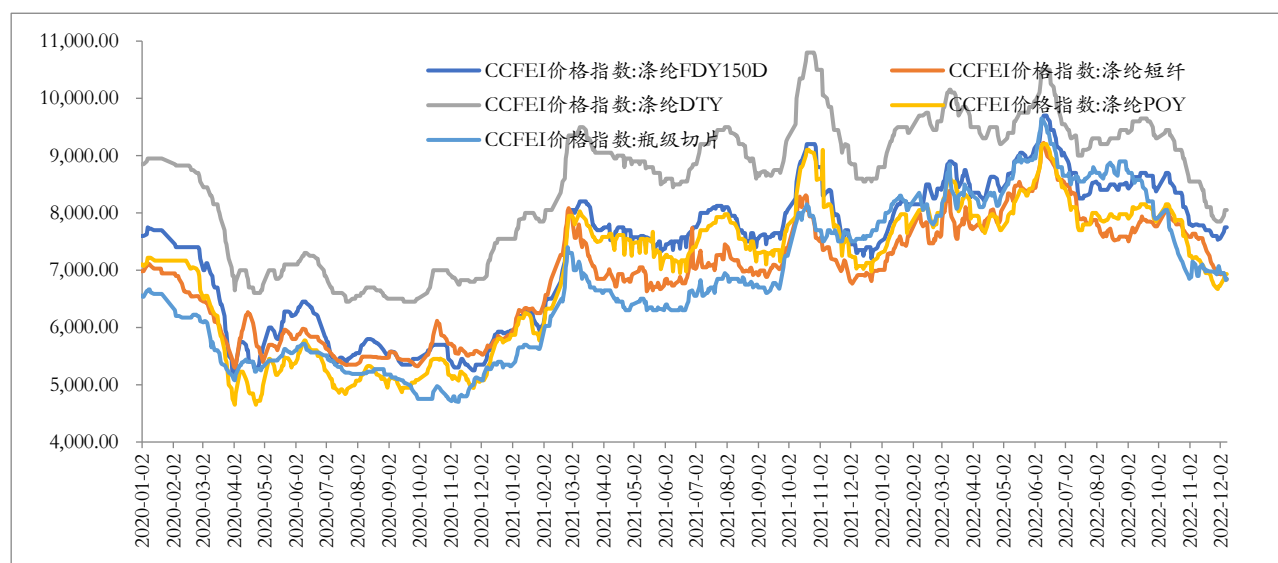
缩，各品种库存创至年内高位，价格重心较上半年呈现大幅回调，成交量也较去年有明显的下滑。据中国轻纺城统计，截至 12 月 12 日总成交量达到 156585 万米，较去年同期的累积成交量 182858 万米下滑 14.37%。从利润方面来看，今年聚酯下游各品种利润较 2021 年同期有明显的下滑，尤其是涤纶长丝除去个别月份略有盈利外，年内长期处于亏损状态。而短纤的利润也被严重挤压。

出口方面来看，2022 年我国纺织品服装出口整体好于市场预期，截至前 11 月我国出口纺织纱线、织物及制品 1369.263 亿美元，较去年同期相比增长 4.7%；1-11 月，服装及衣着附件出口量达 1607.037 亿美元，同比增长 4.3%。主要是海外需求好转，且受俄乌冲突影响，能源紧张影响海外供应，使得国内出口出现正增长。不过 11 月份出口量呈现小幅下滑，边际需求转弱。展望 2023 年，伴随着海外衰退预期不断攀升，尤其是欧盟等国存在偏弱的可能，因此后期消费走弱或将显现，对出口市场存在一定的利空。

2023 年聚酯市场计划投产及 2022 年延期投产的聚酯新增产能将达到 750 万吨，包括桐昆旗下多套装置，远低于上游 PTA 的增速。随着国内疫情的放开，内需市场上半年或将出现阶段性回暖，市场或将去库为主。外围市场在经济疲软的预期下，出口或将存在走弱，因此需要关注终端的出口情况。

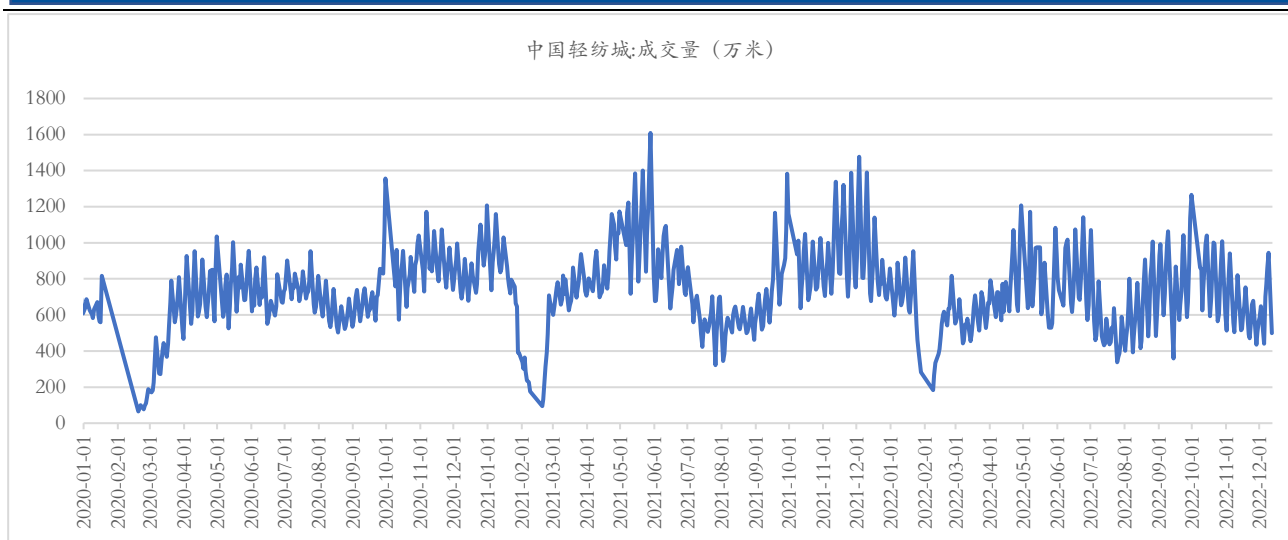
综合来看，我们认为在 2022 年全球经济持续偏弱的预期下，2023 年聚酯市场上半年或将去库为主，国内市场或有阶段性的回暖，而出口市场需求关注后市市场的实际情况。

图表 12 聚酯各品种价格走势图（元/吨）



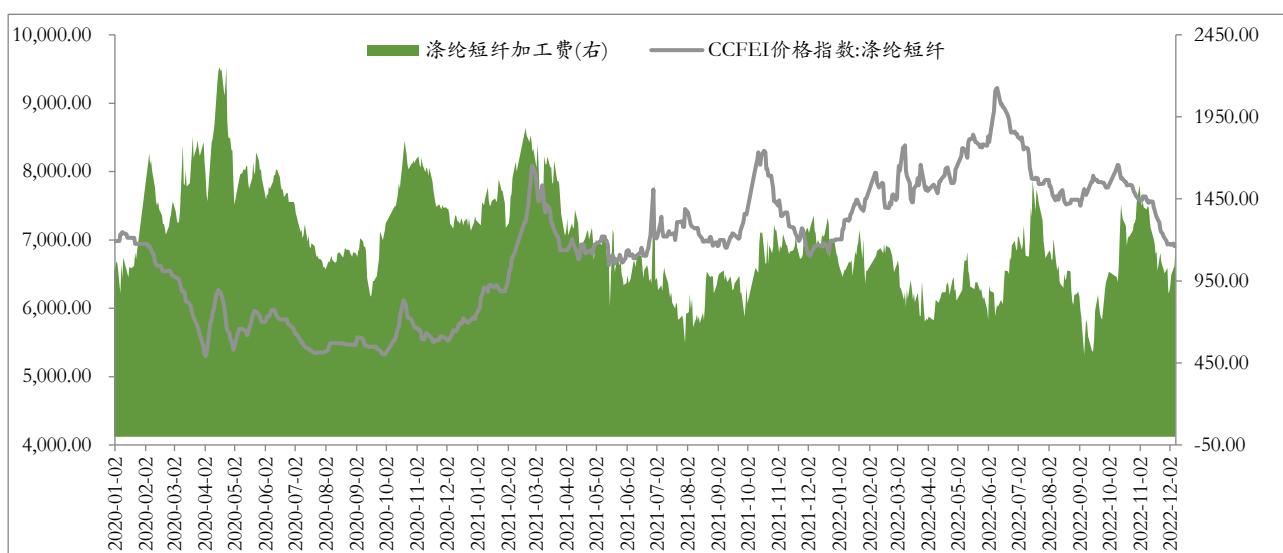
数据来源：wind、国元期货

图表 13 中国轻纺城成交量图（万米）



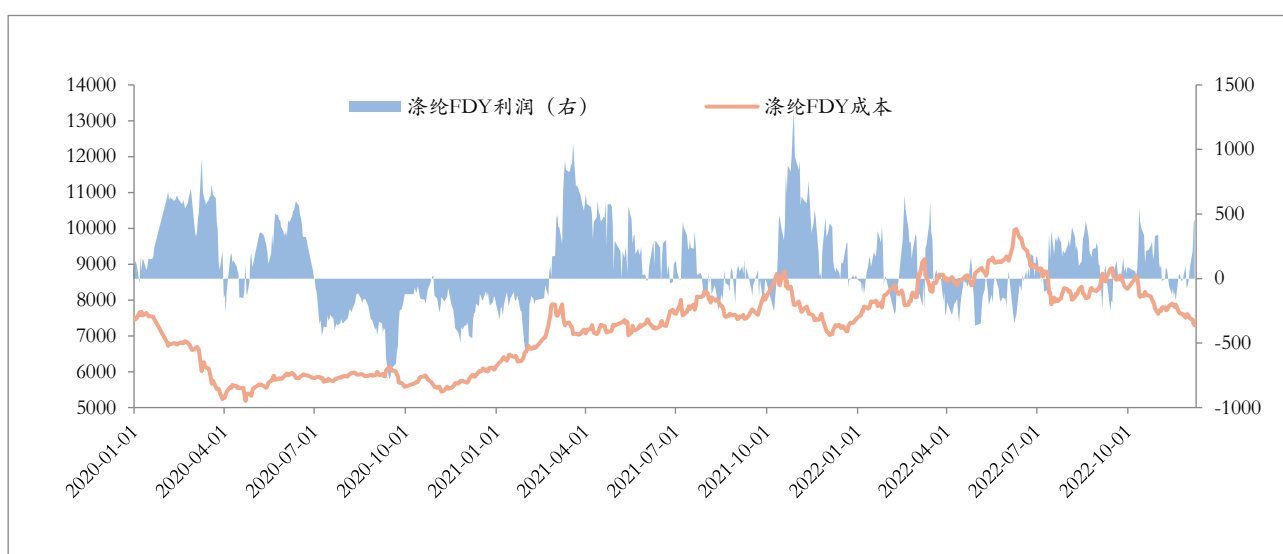
数据来源: wind、国元期货

图表 14 涤纶短纤价格、加工费图 (元/吨)



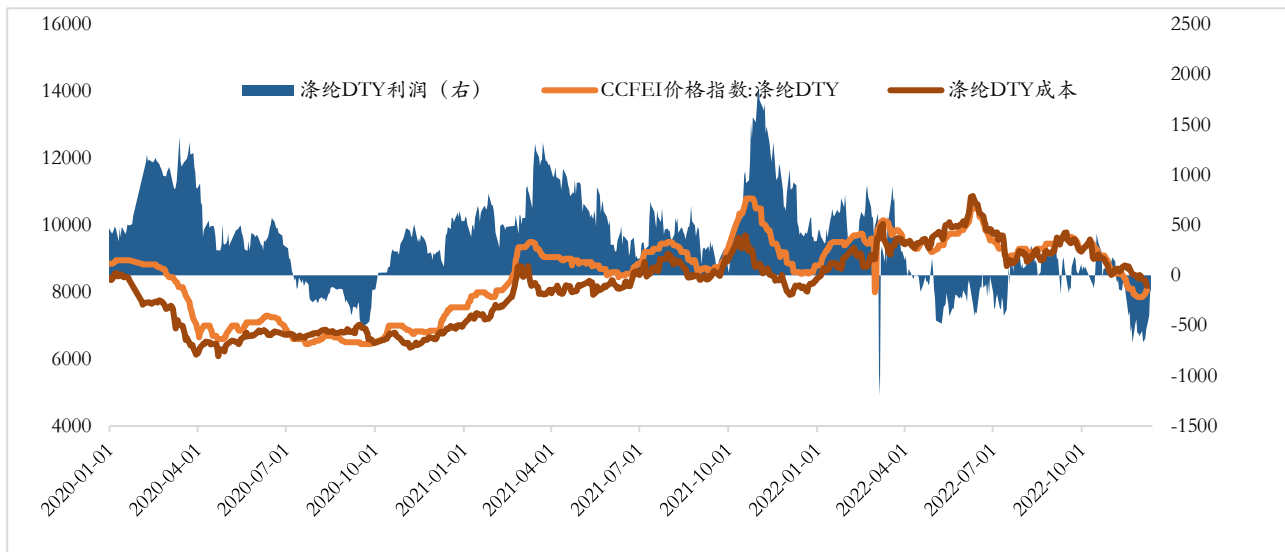
数据来源: wind、国元期货

图表 15 涤纶FDY成本、利润图 (元/吨)



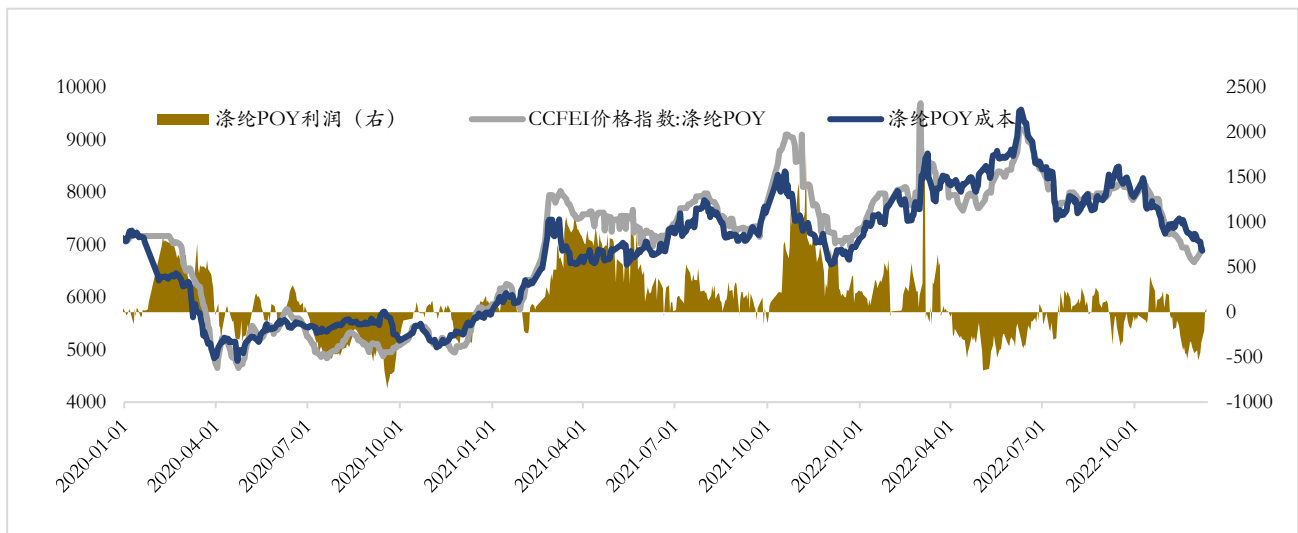
数据来源: wind 国元期货

图表 16 涤纶 DTY 价格、成本、利润图 (元/吨)



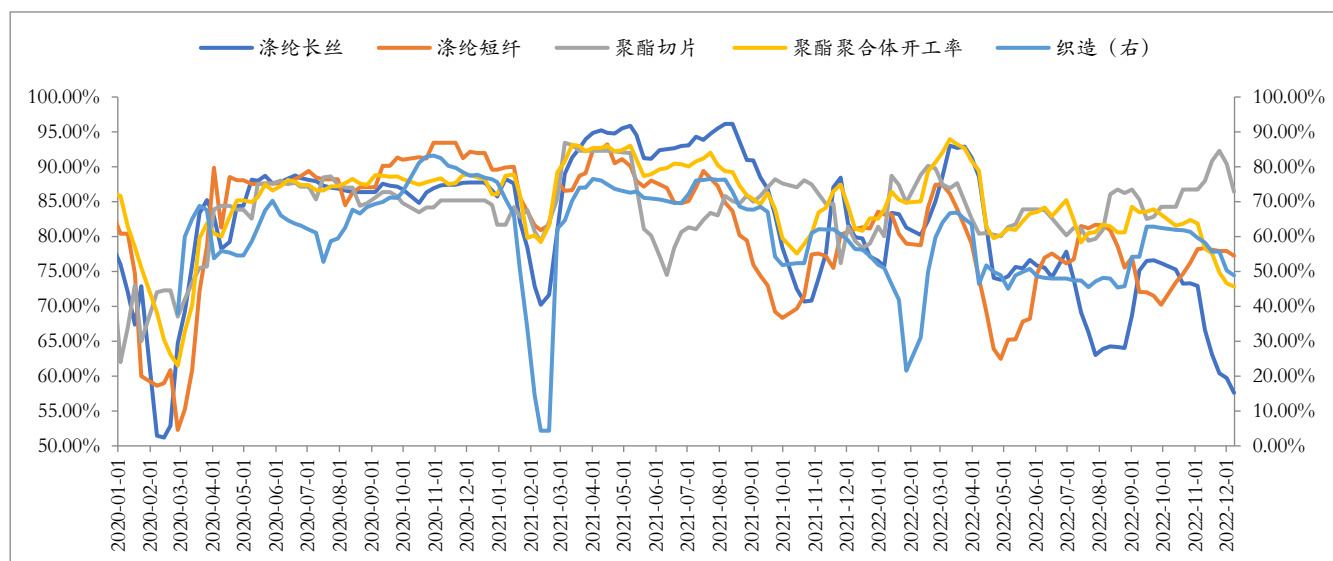
数据来源: wind 国元期货

图表 17 涤纶 POY 价格、成本、利润图 (元/吨)



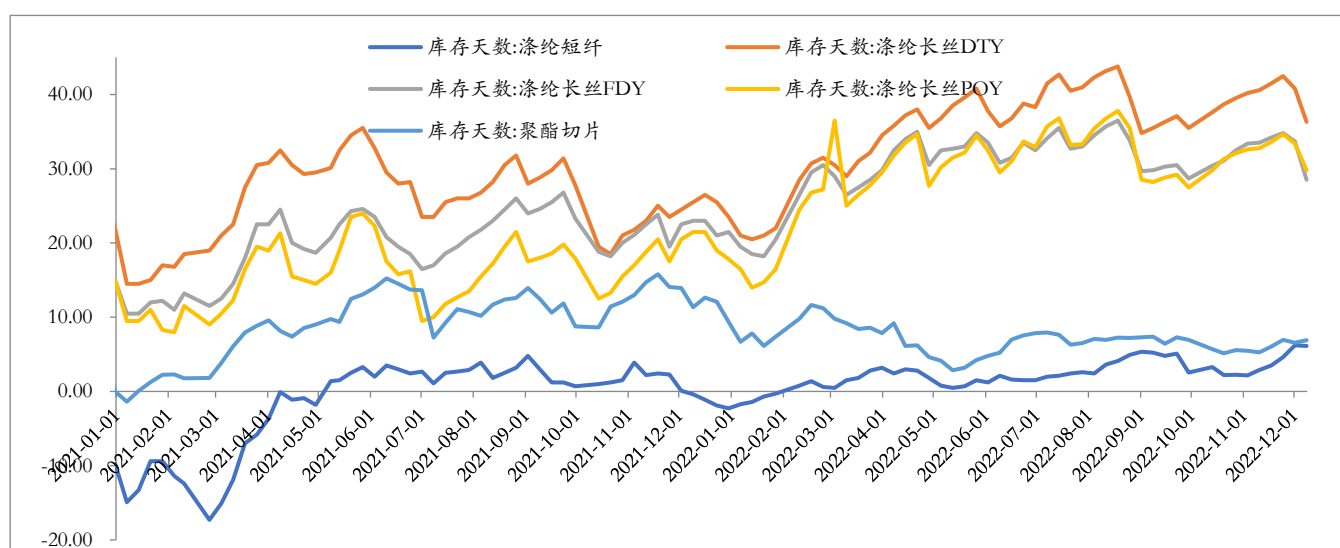
数据来源: wind 国元期货

图表 18 聚酯开工率图（%）



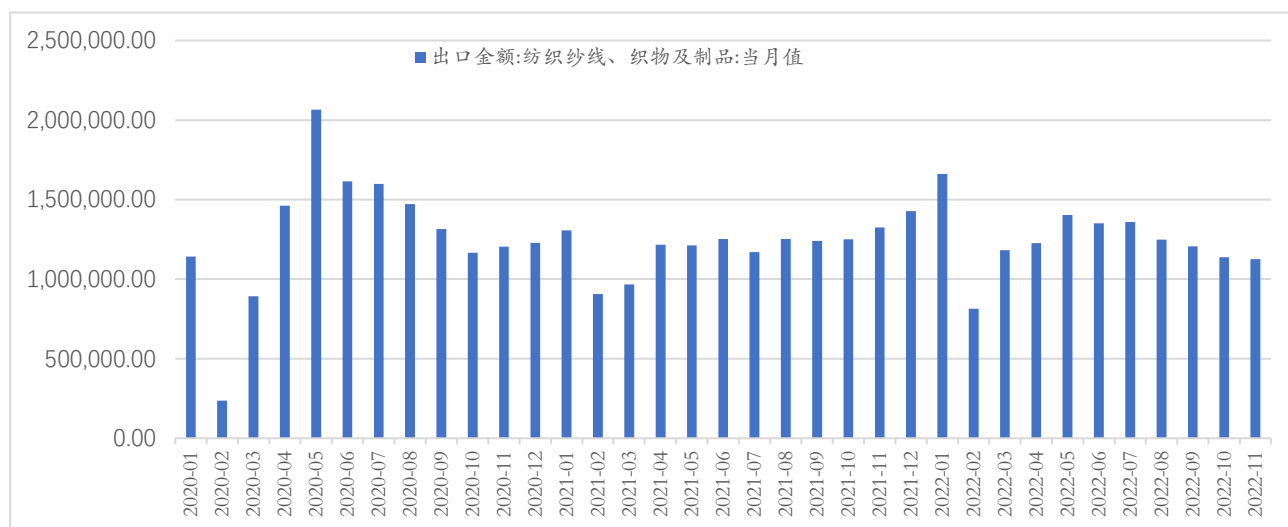
数据来源：wind 国元期货

图表 19 下游聚酯各品种库存图（天数）



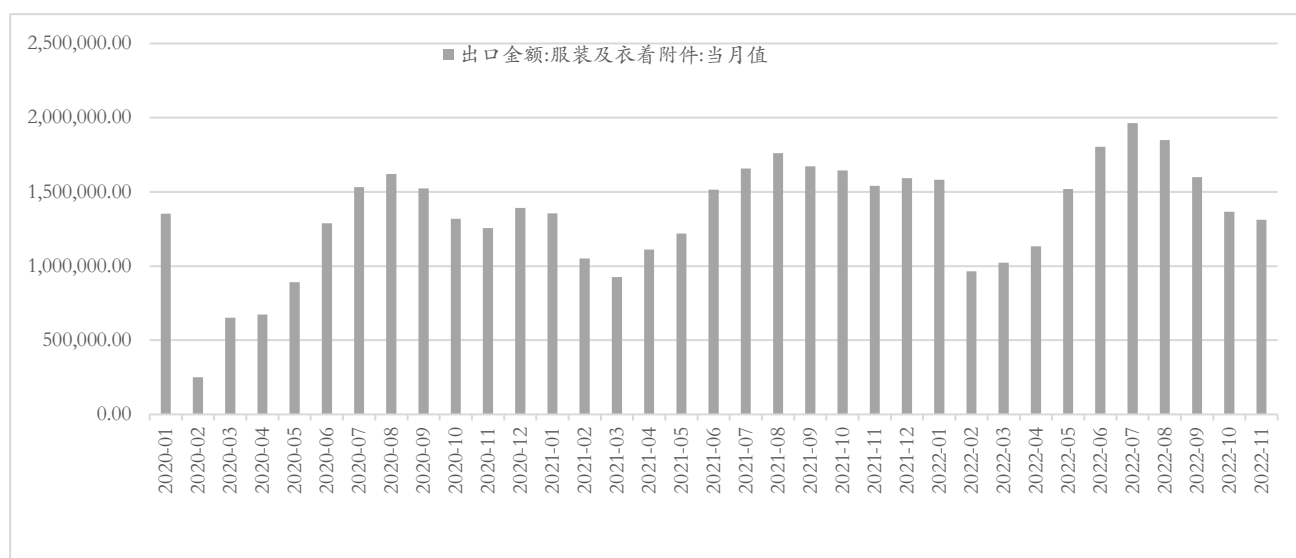
数据来源：wind 国元期货

图表 20 纺织纱线、织物及制品出口量图（美元）



数据来源: wind 国元期货

图表 21 服装及衣着附件出口量图（美元）



数据来源: wind 国元期货

### 三、后市展望

结合聚酯整个产业链来看, 2023 年 PTA 供应过剩的局面仍将延续。对于上游原料而言, PX 因为新增产能的大规模扩张价格将对 PTA 的支撑作用将逐步减弱, 甚至存在拖累的可能。但是由于原油与 PTA 的相关性持续走高, 对其影响显而易见, 所以成本端的焦点仍然在原油。从需求端来看, 2023 年全球经济持续偏弱的概率相对较大, 对下游聚酯市场及终端市场的恢复仍然存在一定的打压, 不过伴随着国内疫情的全面放开, 年初过后在 PTA 低价下, 聚酯市场或有一定的回暖, 但是考虑到年末聚酯市场库存偏大, 因此 2023 年一季度持续筑底的概率偏大, 不排除有创新低的可能。而二季度伴随着国内需求的回升, 或将出现一波反弹,

但是幅度有限。下半年在全球经济仍然偏弱的预期下，若需求步伐难以跟进，价格存大幅回调的预期。

### 风险点

- 1、地缘政治持续升级，原油供给端收缩，价格出现暴涨；
- 2、新产能推迟投产、降负及意外停工等因素造成 PTA 供应减少。

## 免责声明

本报告的著作权和/或其他相关知识产权归属于国元期货有限公司。未经国元期货许可，任何单位或个人都不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、链接、修改、翻译本报告的全部或部分内容。如引用、转载、刊发、链接需要注明出处为国元期货。违反前述要求侵犯国元期货著作权等知识产权的，国元期货将保留追究其相关法律责任的权利。

本报告基于国元期货及研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，我们力求分析及建议内容的客观、公正，研究方法专业审慎，分析结论合理，但国元期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性均不作任何明确或隐含的保证。国元期货可发出其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，本报告及该报告仅反映研究人员的不同设想、见解及分析方法，为免生疑，本报告所载的观点并不代表国元期货立场。

本报告所载全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的投资、法律、会计或税务的操作建议，国元期货不对因使用本报告而做出的操作建议做出任何担保，不对因使用本报告而造成的损失承担任何责任。交易者根据本报告作出的任何投资决策与国元期货及研究人员无关，且国元期货不因接收人收到此报告而视其为客户，请交易者务必独立进行投资决策。

## 联系我们

全国统一客服电话：400-8888-218

### 国元期货总部

地址：北京市东城区东直门外大街 46 号 1 号楼 19 层 1901，  
9 层 906、908B  
电话：010-84555000

### 合肥分公司

地址：安徽省合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座 6 楼  
601-607  
电话：0551-62895515

### 福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即  
磐基商务楼 2501 室）  
电话：0592-5312922

### 大连分公司

地址：辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A  
座期货大厦 2407、2406B。  
电话：0411-84807840

### 西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西  
塔 6 层 06 室  
电话：029-88604088

### 上海分公司

地址：中国(上海)自由贸易试验区浦电路 577 号 16 层(实际  
楼层 13 层)04 室  
电话：021-50872756

### 合肥营业部

地址：安徽省合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层  
电话：0551-68115888

### 郑州营业部

地址：河南省郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室  
电话：0371-53386809

### 青岛营业部

地址：山东省青岛市崂山区秦岭路 15 号 1103 户  
电话：0532-66728681

### 深圳营业部

地址：广东省深圳市福田区莲花街道福中社区深南大道  
2008 号中国凤凰大厦 1 号楼 10B  
电话：0755-82891269

### 杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4  
幢 2201-3 室  
电话：0571-87686300

### 通辽营业部

地址：内蒙古自治区通辽市科尔沁区建国路 37 号世基大厦  
12 层西侧  
电话：0475-6380818

### 广州分公司

地址：广东省广州市天河区珠江东路 28 号 4701 房自编 04A  
单元  
电话：020-89816681