

大宗系列 | 化工：大投产后聚酯产业链表现分化，PTA 供需压力大

主要内容：

中证鹏元资信评估股份有限公司
研究发展部
翁欣
wengx@cspengyuan.com



2024 年对聚酯产业链而言，是充满挑战的一年。自 2021 年以来，波澜壮阔的投产周期逐渐走向尾声，上下游各环节均从新增产能的投放转向存量产能的再平衡，行业调整的步伐将加快。从价格走势来看，各品种整体波动率有所下降，然而上下游、品种间出现了明显的分化。在上半年原油价格波动有限，需求保持平稳的情况下，以 PX、PTA 为代表的上游品种效益相对稳定。下半年，随着海外原油、汽油价格的走弱，成本端快速下降，加上内需没有出现超预期的表现，PX、PTA 价格随之大幅下跌；乙二醇在 2024 年迎来了供需格局的边际改善，

PX 产量增长，对外依存度下降，供需压力偏大。2025 年 PX 投产放缓，供需寻求平衡。PX 仍旧处在投产真空期，另外 2024 年 PX 行业产能率已经提升至较高水平（86%），考虑到目前行业的低利润格局以及年内会有常规的检修损失量，因此预计 2025 年 PX 的供应增量十分有限，目前只有裕龙岛 300 万吨的产能待投产，但投产时间待定，大概率没有供应增量。因此，从供应和估值的角度来看，PX 支撑较强，底部比较夯实。同时，国内 PX 供应增长放缓，而需求端仍有增产预期，供需格局或有改善，调油的不及预期或延续。

相较于 PX 未有新增产能的释放，2024 年 PTA 的投产规模相对较大。2025 年，PTA 新增产能偏多，压力依旧庞大。2025 年，PTA 行业仍有不少产能投放计划，上半年虹港石化三期、三房巷海伦都有投产预期，下半年独山能源四期也将投放，共计 870 万吨，如若投产进度顺利，至 2025 年底 PTA 产能总量将达到 9472 万吨，产能增速 10%左右，投产增速仍相对较高，PTA 的投产压力依旧庞大。上半年相对来说是聚酯的淡季，PTA 季节性累库预期较强，如果新装置释放后，PTA 在庞大的供应压力下，可能有更多的入库需求。未来 PTA 加工费依然难以乐观，加工费有望在 250-400 元/吨的低位区间，不排除有更多缺乏竞争力的装置停车。

相比于 PTA 整体基本面偏弱的局面，乙二醇则是在 2024 年表现更为强势。2025 年，预期供应压力中性，阶段性行情为主。2025 年乙二醇供应端有新增产能压力，需求端将继续保持增长，价格将维持窄幅震荡，整体价格中枢小幅上移。**2025 年计划投产的 MEG 新装置较多，但相对确定来看，主要是四川正达凯 60 万吨、裕龙 80 万吨以及宁夏宝利的 20 万吨。**其他装置投产或有延迟。如果按照以上三套装置如期投产的话，截止 2025 年末乙二醇增产产能 160 万吨，产能增速在 5.6% 附近。而下游聚酯的投产增速相对稳定，近 5 年的年均投产增速有 8%。且装置运行要远高于 MEG 环节，故 MEG 的整体供需预计表现尚可。

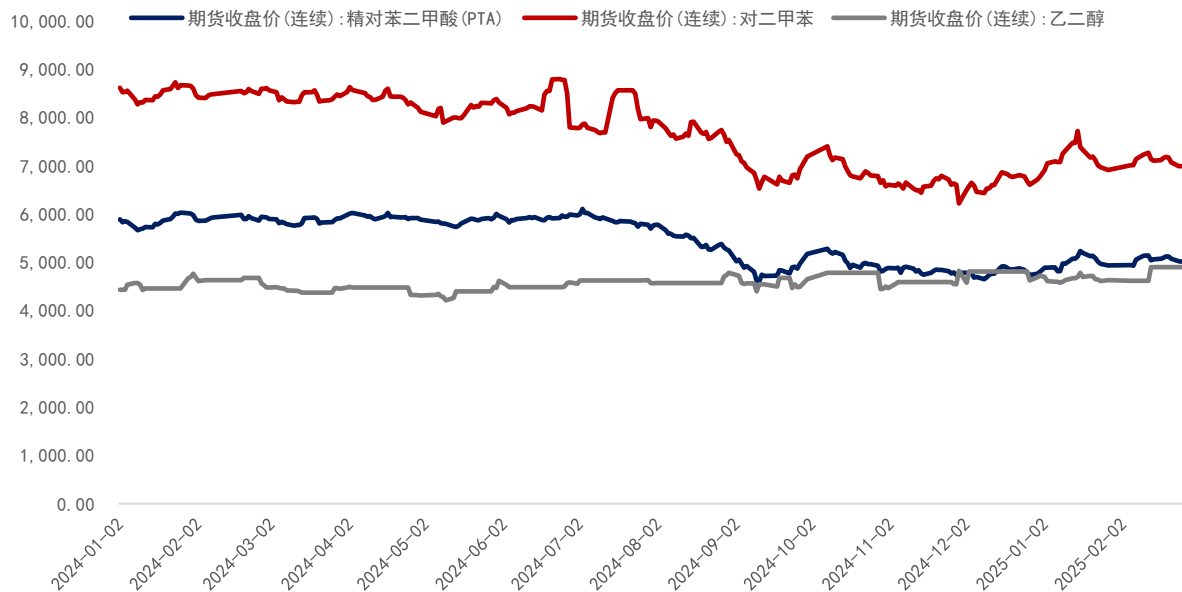
2024 年聚酯投产速度明显放缓而结构分化。聚酯三大品种中短纤和长丝行业格局较 2023 年明显转好，而瓶片压力仍然较大，这种差异更多来自品种供应端的区别，短纤产量增速最低，而瓶片产量增速较高。2025 年，聚酯产业将新增约 595 万吨的产能，同时社会库存持续增长。综合 2025 年产业链上下游的投产情况分析，PTA 的投产量将超过聚酯，而聚酯的投产量又将超过乙二醇。

PX 投产量预计将达到 300 万吨，或者不新增投产。PTA 环节面临最大的库存压力，除了二季度自身进行检修以及三季度初聚酯开工率季节性上升导致库存减少外，其余时段可能持续面临库存增加的压力，预计全年库存累计将达到约 80 万吨。而 PX 的供需矛盾相对较小，高开工率与进口量的动态调整有助于维持供需平衡，若进口量无显著增长，预计库存将略有下降。乙二醇由于全年投产量较少，进口变化不大，在聚酯新投产的消耗下库存有望去化，或者体现为开工率提升而库存未见明显累积，预计除去一季度聚酯开工季节性走低外，其余月份皆处于去库或紧平衡的状态。

一、聚酯：大投产后的新格局，不同品种出现分化

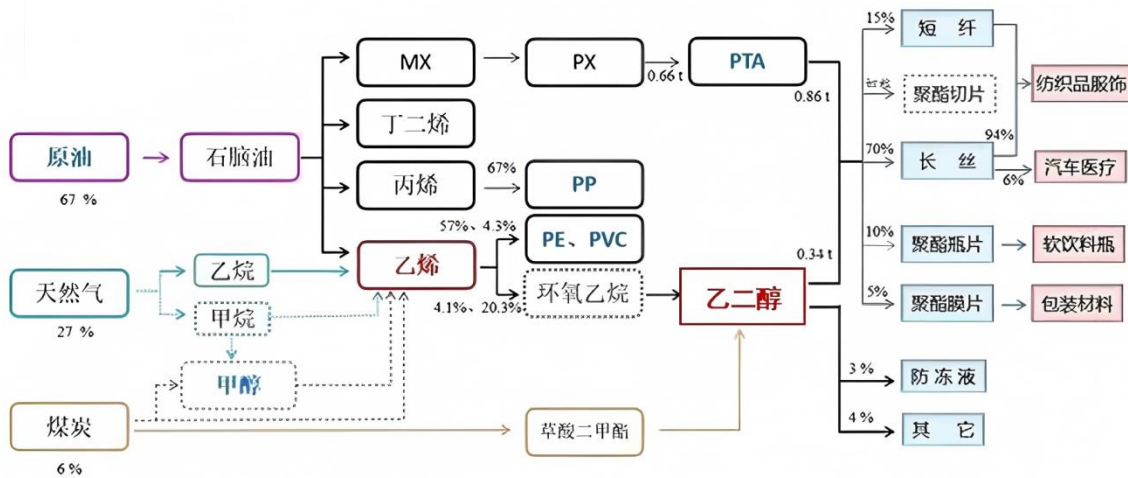
2024 年对聚酯产业链而言，是充满挑战的一年。自 2021 年以来，波澜壮阔的投产周期逐渐走向尾声，上下游各环节均从新增产能的投放转向存量产能的再平衡，行业调整的步伐将加快。从价格走势来看，各品种整体波动率有所下降，然而上下游、品种间出现了明显的分化。在上半年原油价格波动有限，需求保持平稳的情况下，以 PX、PTA 为代表的上游品种效益相对稳定。下半年，随着海外原油、汽油价格的走弱，成本端快速下降，加上内需没有出现超预期的表现，PX、PTA 价格随之大幅下跌；乙二醇在 2024 年迎来了供需格局的边际改善，新投产能的减少和海外货源的收缩导致乙二醇的供应增速逐渐放缓，供需格局的边际改善支撑乙二醇价格从低位中枢上行；2024 年聚酯产品的新产能投放呈现出显著的结构化特征，纤维类产品（长丝和短纤）的投产显著下降，而瓶片在第二季度开始进入了集中产能释放期，这也导致聚酯产品利润的分化格局逐渐显著，内需复苏和供应收缩为长丝和短纤利润带来支撑，而瓶片则将持续受制于新增供应释放的压力，库存快速累积下加工费也是触及近年来新低。

图 1 聚酯价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，中证鹏元整理

图 2 聚酯产业链



资料来源：中证鹏元整理

二、PX：产能扩张临近尾声，供应增量有限

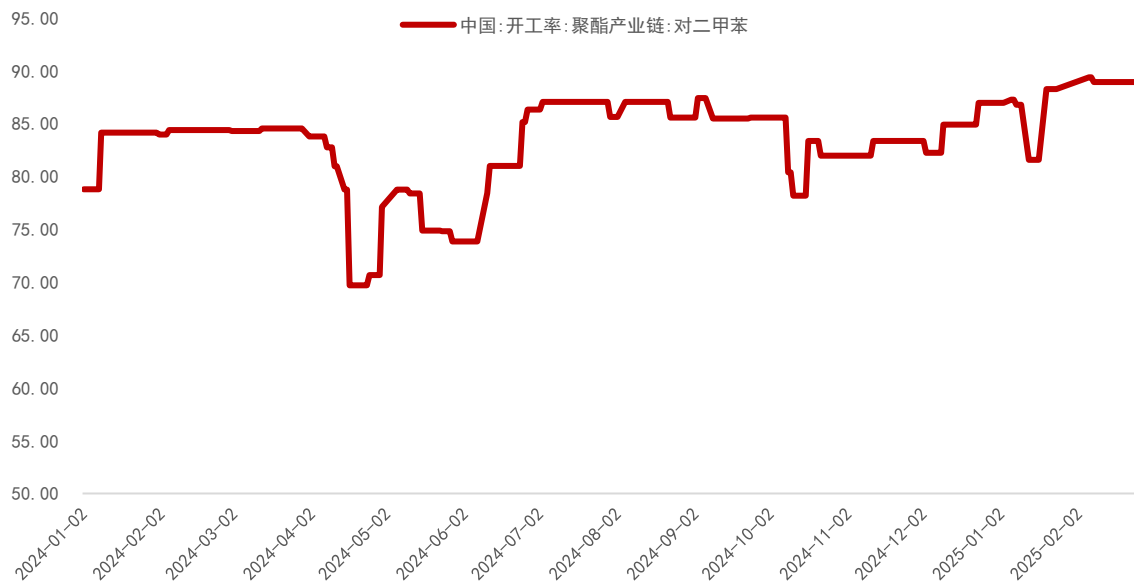
PX 产量增长，对外依存度下降，供需压力偏大。近年来 PX 全球产能快速增长，截至目前全球产能约 8719 万吨，国内产能 4373 万吨。2024 年国内 PX 无新增产能，但此前投放的大量产能落地，PX 供应量仍快速提升，年产量为 3770 万吨，增速为 11.9%。由于国内 PX 产能增速较快，极大程度上减少了对进口 PX 的依赖。据海关数据统计，2024 年 PX 进口量累计 945 万吨，进口依赖度已降至 19.7%附近。**需求方面**，2024 年 PTA 消耗 PX 共计 4739 万吨，同比增加 500 万吨，增速 11.8%，由于 PTA 产量增幅较大，因此 PX 需求增量较大。**产能方面**，2024 年 PX 市场虽没有新增产能，但调油不佳及 PX 产能利用率大幅走高。2024 年上半年 PX 绝对价格持续震荡，然下半年开始 PX 开工负荷明显提升，高开工下 PX 绝对价格运行重心也一路下移。

随着国际原油价格的走弱，P 的估值也出现了显著的下降。PX 的生产主要依赖于石脑油作为原料。2024 年第一季度，由于国际地缘政治局势的不稳定，以及俄罗斯港口暂停运营导致石脑油供应紧张，原油价格的上涨对整个产业链产生了影响。进入 3 月至 4 月的检修季节，随着地缘政治局势的缓和，成本开始下降。尽管如此，原油供应增加的风险在基本上依然存在，这导致了夏季对远月石脑油交易的反弹。然而，到了 7 月，市场回吐了之前涨幅，随后价格呈现震荡下跌的趋势。在第四季度，美国大选结果带来的中长期利空因

素，使得成本端持续承受压力。随着成本端的持续震荡下跌，PX 现货价格及其价差在第三和第四季度均出现了下滑。

开工仍在高位，利润持续缩窄。2024 年的 PX 虽然没有新增产能，但开工仍在高位，但检修季后，PX 开工长期在 80%以上。随着国内大炼化配套 PX 的投产，PX 行业集中度不断提升。目前国内 PX 前六大企业分别是浙江石化、中石化、中石油、恒力炼化、中海油和盛虹炼化，其产能占比分别为 21%、17%、12%、11%、9%和 9%，前六家企业占比共计 79%。从上下游配套上来看，行业一体化格局较强，几家民营大炼化企业 PX、PTA、聚酯均有配置。一体化格局会让国内聚酯产业链企业的抗风险能力进一步加强。

图 3 PX 开工率保持高位 (%)



资料来源：Wind，中证鹏元整理

从 PX 利润来看，2024 年 PX-石脑油价差均值在 290 美元/吨，较 2023 年大幅回落。上半年价差较高，拉高了年度均值，但至年底价差已被压缩至 200 美元/吨以下。这一变化反映了 PX 行业景气度的结束，利润回到低位。此外，2024 年 10 月 PX-石脑油价差为 219 美元/吨，处于 2016 年以来 14%分位。

表 1 2025 年 PX 投产计划 (万吨)

品种	企业名称	地区	产能	预计投产时间
PX	裕龙岛项目	山东烟台	300	2025Q4
PX 新增产能小计			300	

资料来源：恒力期货，中证鹏元整理

展望 2025 年，PX 投产放缓，供需寻求平衡。PX 仍旧处在投产真空期，另外 2024 年 PX 行业产能率已经提升至较高水平（86%），考虑到目前行业的低利润格局以及年内会有常规的检修损失量，因此预计 2025 年 PX 的供应增量十分有限，目前只有裕龙岛 300 万吨的产能待投产，但投产时间待定，大概率没有供应增量。因此，从供应和估值的角度来看，PX 支撑较强，底部比较夯实。同时，国内 PX 供应增长放缓，而需求端仍有增产预期，供需格局或有改善，调油的不及预期或延续。

三、PTA：供给仍在承压，利润起色难求

相较于 PX 未有新增产能的释放，2024 年 PTA 的投产规模相对较大。2024 年上半年，宁波台化预计将新增 150 万吨产能，仪征化纤将新增 300 万吨，而年末独山能源三期计划投产，全年累计新增产能将达到 750 万吨。若排除虹港石化和扬子石化两套已停产超过两年的装置，产能净增长预计为 540 万吨。预计到年末，国内 PTA 产能将达到 8512 万吨，产能增长率为 6.7%；产量方面，预计将达到约 7142 万吨，同比增长率约为 12.1%。

从国内需求端分析，总体需求呈现**减缓趋势**。预计 2024 年聚酯行业对 PTA 的需求量将达到约 6364 万吨，较上一年度增长 671 万吨；其他领域（如增塑剂等）对 PTA 的需求量约为 270 万吨，较上一年度增长 20 万吨。综合国内需求，PTA 的总消耗量预计将达到约 6634 万吨，同比上一年度增长 691 万吨，需求增长率为 11.6%，尽管增速有所下降，但仍处于近年来的较高水平。在出口方面，预计 2024 年 PTA 的出口总量将达到 430 万吨，较 2023 年增加约 79 万吨，增长率为 22%。PTA 出口量占总产量的比重约为 6%。随着产能的持续扩大以及成本优势的增强，我国正逐步从 PTA 的进口国转变为出口国。出口的主要目的地包括土耳其、越南、埃及、阿曼和印度，其占比分别为 18%、16%、13%、10%和 9%。在价格方面，由于原料价格下跌的影响，PTA 价格呈现下降趋势。PX 作为 PTA 的直接原料，对 PTA 的价格走势产生直接影响。PTA 主力期货价格在上半年整体呈现窄幅震荡态势，而下半年受原料价格下跌的影响，PTA 的绝对价格持续走低。

龙头企业的装置集中度进一步提升，逸盛与恒力两大集团的产能占比已达到 54%。桐昆、福海创、新凤鸣及虹港等主要生产商的累计产能占比亦超过四分之一。目前，PTA 新装置的规模普遍达到或超过 250 万吨，规模庞大且集中度高的特点成为该行业的显著特征。PTA 产业正逐步向技术密集型和产业升级型转变，新装置的启用有助于降低中国 PTA 产业的平均加工成本。大型 PTA 装置的集中投产，标志着行业发展的新阶段，并推动了行业内部的优胜劣汰。

开工率方面，目前 PTA 市场上，100 万吨以下的装置占比 4%，基本处于停车状态。此轮投产的炼化一体化装置 PTA 的单套产能规模基本在 250 万-360 万吨级别，占比约 58.1%，装置多为英威达 P8 或 BP

最新技术，综合加工成本大幅下降。2024 年 PTA 企业有 PX 配套产能占比在 69%，有聚酯配套产能占比在 70%，有聚酯或有 PX 的占比达到 87%。因此，单套 PTA 的盈亏对装置开工率的影响明显减弱。2024 年 PTA 平均现货加工费达到 355 元/吨，较 23 年小幅走高，但不及 2022 年，而整体开工率反而较 2022 年提升近 7%。

图 4 PTA 开工率情况 (%)



资料来源: Wind, 中证鹏元整理

产业格局呈现变化。一方面，当下多数 PTA 装置形成了上下游配套，以恒逸、恒力、桐昆、新凤鸣为代表的企业或配套了上游 PX 产能，或配套了下游聚酯产能，因此产业链综合利润也在一定程度上平滑了 PTA 开工对加工费的敏感度；另一方面，随着近年来老旧产能的逐步退出，当下 PTA 单套 250 万吨以上产能占比接近 50%，这也意味着存量产能竞争力的逐步提升。PTA 现货加工费维持低位震荡状态。在绝对产能依然过剩的大背景下加工费表现依然相对疲软，因此也存在部分小装置逐步进入长停阶段，2024 年全年产能利用率相较上年有小幅提升至 83.9%。具体来说，加工费基本处于 300-400 元/吨区间，即工艺最领先装置有现金流，而其他规模较小，年代较早的装置则面临现金流亏损的状态。

表 2 2025 年 PTA 投产计划 (万吨)

品种	企业名称	地区	产能	预计投产时间
PTA	虹港石化 3#	江苏连云港	250	2025 年
PTA	独山能源 4#	浙江嘉兴	300	2025 年
PTA	三房巷 3#	江苏江阴	320	2025 年

PTA 新增产能小计

870

资料来源：恒力期货，中证鹏元整理

2025 年，PTA 新增产能偏多，压力依旧庞大。2025 年，PTA 行业仍有不少产能投放计划，上半年虹港石化三期、三房巷海伦都有投产预期，下半年独山能源四期也将投放，共计 870 万吨，如若投产进度顺利，至 2025 年底 PTA 产能总量将达到 9472 万吨，产能增速 10%左右，投产增速仍相对较高，PTA 的投产压力依旧庞大。上半年相对来说是聚酯的淡季，PTA 季节性累库预期较强，如果新装置释放后，PTA 在庞大的供应压力下，可能有更多的入库需求。未来 PTA 加工费依然难以乐观，加工费有望在 250-400 元/吨的低位区间，不排除有更多缺乏竞争力的装置停车。

四、乙二醇：供需双增，全年去库格局，估值延续修复

相比于 PTA 整体基本面偏弱的局面，乙二醇则是在 2024 年表现更为强势。从产能来看，仅有中化学一套 30 万吨新装置投产，剔除淘汰产能后，年末国内产能预计为 2863 万吨。产量方面，全年国产量预计在 1915 万吨附近，同比增长达 15.8%。进口量则预计在 655 万吨，同比减少 59 万吨，进口依赖度进一步下行至 25%附近。2024 年乙二醇产能利用率为 68%，较 2023 年提升 8%，处在近五年来的最高水平。**从国内需求来看**，2024 年聚酯消耗乙二醇 2493 万吨，同比增加 263 万吨，其他领域（防冻液等）消耗乙二醇 170 万吨，共计消耗乙二醇 2663 万吨，需求增速 11.9%，乙二醇国内需求增长幅度较大，不过相较于 2023 年有所放缓。

在聚酯链大幅下挫的行情中，2024 年乙二醇表现相对坚挺，价格中枢较 2023 年明显上移。年度市场均价由 4153 元/吨，上升至 4576 元/吨。2024 全年乙二醇现货市场运行区间在 4300-4800 元/吨，年度价格运行表征为窄幅震荡，价位抬升。

2024 年乙二醇行业主基调是利润修复和开工率提升。从不同工艺企业开工率来看，乙二醇由于近几年供应过剩，生产利润逐年压缩，2022 年是乙二醇亏损程度最大的一年，几乎进入全行业单品种亏损阶段，开工率也总体呈现压缩的态势。随后行业边际好转，2024 年，乙二醇总体利润延续 2023 年的修复趋势，当前油制和煤制利润均有不同程度的修复，其中由于煤价比较低迷，煤制企业基本已实现盈利。而油制方面，尽管单品种考虑利润仍旧欠佳，但对于多数大产能的油制一体化企业来说，乙二醇只是消耗乙烯的副产品之一，且其他乙烯下游衍生品的利润并不乐观，乙二醇的利润相对偏好，因此 2024 年油制乙二醇开工率也是在提升的趋势中。尽管不同工艺来源对应的乙二醇成本差异较大，但 2024 年乙二醇行业主基调是利润修复和开工率提升。

展望 2025 年，预期供应压力中性，阶段性行情为主。2025 年乙二醇供应端有新增产能压力，需求端将继续保持增长，价格将维持窄幅震荡，整体价格中枢小幅上移。2025 年计划投产的 MEG 新装置较多，但相对确定来看，主要是四川正达凯 60 万吨、裕龙 80 万吨以及宁夏宝利的 20 万吨。其他装置投产或有延迟。如果按照以上三套装置如期投产的话，截至 2025 年末乙二醇增产产能 160 万吨，产能增速在 5.6% 附近。而下游聚酯的投产增速相对稳定，近 5 年的年均投产增速有 8%。且装置运行要远高于 MEG 环节，故 MEG 的整体供需预计表现尚可。

表 3 2025 年乙二醇投产计划（万吨）

品种	企业名称	地区	产能	预计投产时间
乙二醇	新疆中昆	新疆	60	2025 年
乙二醇	华锦化学	辽宁	40	2025 年
乙二醇	宁夏鲲鹏	宁夏	20	2025 年
乙二醇	正达凯新材料	四川	60	2025 年
乙二醇新增产能小计			180	

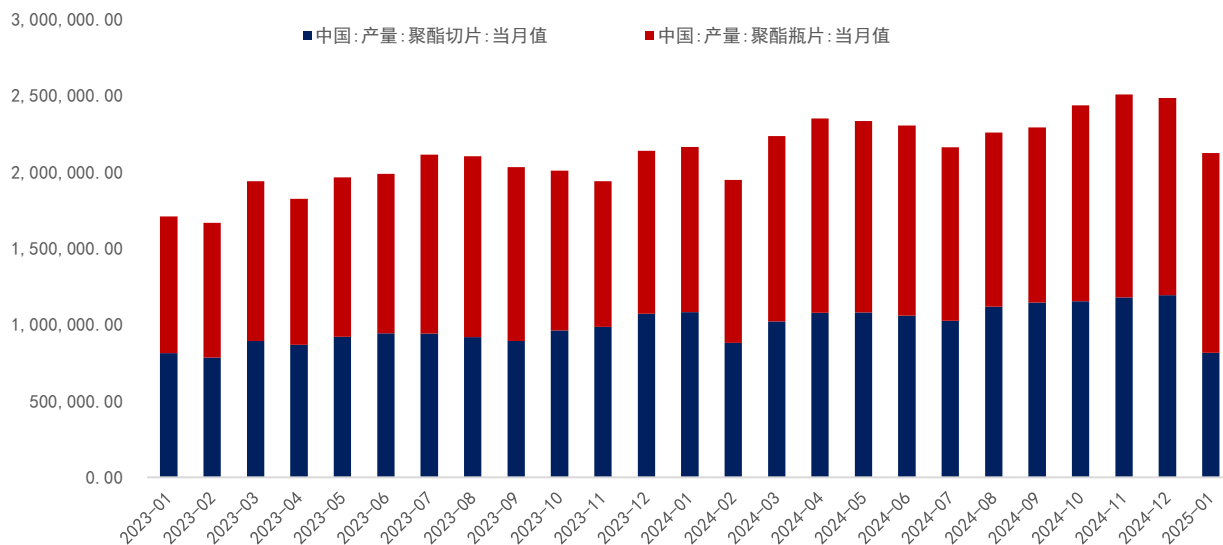
资料来源：中证鹏元整理

五、聚酯：长丝、短纤稳定增长，瓶片增速明显，行业库存增长

2024 年聚酯投产速度明显放缓而结构分化。相比较原料来看，聚酯环节近年来稳定投产，2024 年新增产能 689 万吨，累计产能为 8508 万吨，增长 6.6%。从产量上看，2024 年聚酯累计产量预计为 7443 万吨，较 2023 年增加 785 万吨，同比增速 11.8%。2024 年聚酯行业整体产能利用率在 87%，较 2023 年进一步提升，处在近几年来偏高水平。整体来看，聚酯三大品种中短纤和长丝行业格局较 2023 年明显转好，而瓶片压力仍然较大，这种差异更多来自品种供应端的区别，短纤产量增速最低，而瓶片产量增速较高。

2024 年聚酯进出口均增长。从进出口量上看，2024 年聚酯进口量预计 93 万吨，出口量预计 1236 万吨，净出口量 1143 万吨，同比增长 10.6%，出口占聚酯产量的 15%。今年聚酯出口继续维持高增长，不过增速相较于 2023 年有所放缓。另外，分项看聚酯出口产品类别中，瓶片增速较高，短纤中性，长丝出口明显放缓。综合来看，今年聚酯产量增长，出口增长，国内的表现消费量达到了 6300 万吨，同比增长 675 万吨，增速 12%，相较于 2023 年有所回落，不过仍处于近几年偏高水平。

图 5 聚酯产量（吨）



资料来源：Wind，中证鹏元整理

聚酯行业整体保持较高的开工率，尤其是瓶片领域表现突出，但加工费大幅压缩，行业优胜劣汰速度加快。随着瓶片产能的大量投放，其与长丝、短纤相比，增速更为显著，供应压力也随之增加。2022 年，长丝、短纤、瓶片的产能占比分别为 68%、13%和 17%，而到 2024 年末，这一比例已调整为 61%、12%和 23%。自 2024 年 3 月起，国内瓶片产能集中投放，至 9 月共新增产能 342 万吨，导致市场供应压力显著增大。加工费方面，2022 年，聚酯瓶片的现货平均加工费为 1475 元/吨，2023 年降至 745 元/吨，2024 年进一步收窄至 529 元/吨。瓶片的利润在聚酯环节中表现最差，多数工厂面临亏损。在产能迅速扩张的同时，瓶片行业也经历了部分老旧装置的停工、转产或淘汰。据 CCF 统计，老旧装置总产能约为 325 万-335 万吨，占当前总产能的 16%~17%，2024 年瓶片的开工负荷降至 75.5%，较 2022 年和 2023 年大幅下降，行业优胜劣汰速度加快。

虽然聚酯产量增长显著，但终端消费表现一般，库存逐步积压。第三季度起，聚酯产量同比增速逐渐降至个位数。2023 年支撑聚酯需求高位的两大因素——产业集体降负留下的补库空间和聚酯出口的大幅增长——在 2024 年下半年后出现环比减弱。终端需求方面，终端消费表现一般，纺织服装和软饮料增速均低于聚酯端。2024 年，纺织服装零售额同比增长 0.3%，软饮料产量累计同比增长 6.3%。因此，聚酯库存逐步积压，长丝、短纤和瓶片库存均累积。

预计至 2025 年，聚酯产业将新增约 595 万吨的产能，同时社会库存持续增长。综合 2025 年产业链上下游的投产情况分析，PTA 的投产量将超过聚酯，而聚酯的投产量又将超过乙二醇。PX 投产量预计将达到

300 万吨，或者不新增投产。PTA 环节面临最大的库存压力，除了二季度自身进行检修以及三季度初聚酯开工率季节性上升导致库存减少外，其余时段可能持续面临库存增加的压力，预计全年库存累计将达到约 80 万吨。而 PX 的供需矛盾相对较小，高开工率与进口量的动态调整有助于维持供需平衡，若进口量无显著增长，预计库存将略有下降。乙二醇由于全年投产量较少，进口变化不大，在聚酯新投产的消耗下库存有望去化，或者体现为开工率提升而库存未见明显累积，预计除去一季度聚酯开工季节性走低外，其余月份皆处于去库或紧平衡的状态。

表 4 2025 年聚酯投产计划（万吨）

品种	企业名称	地区	产能	预计投产时间
涤纶长丝	新凤鸣中鸿	浙江嘉兴	25	2025 年 Q1
涤纶长丝	桐昆福建	福建漳州	60	2025 年 Q2
涤纶长丝	桐昆安徽	安徽合肥	30	2025 年 H2
涤纶长丝	新凤鸣中鸿	浙江嘉兴	40	2025 年
聚酯薄膜	绍兴翔宇	浙江绍兴	60	2025 年 H1
聚酯薄膜	江苏裕兴	江苏常州	30	2025 年
聚酯切片	浙江致祥	浙江湖州	30	2025 年
聚酯瓶片	富海集团	山东东营	60	2025 年 H2
聚酯瓶片	三房巷	江苏江阴	150	2025 年
聚酯瓶片	仪征化纤	江苏仪征	50	2025 年
聚酯瓶片	逸普	新疆克拉玛依	30	2025 年
聚酯瓶片	四川汉江	四川德阳	30	2025 年
聚酯新增产能小计			595	

资料来源：恒力期货，中证鹏元整理

免责声明

本报告由中证鹏元资信评估股份有限公司（以下简称“本公司”）提供，旨在派发给本公司客户使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于我们认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证。需要强调的是，报告中观点仅是相关研究人员根据相关公开资料作出的分析和判断，并不代表公司观点。

本公司可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券的买卖出价。投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。本公司及其雇员不对使用本报告而引致的任何直接或间接损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面同意，本报告不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中证鹏元研发部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，本公司不承担任何法律责任。

独立性声明

本报告所采用的数据均来自合规渠道，通过合理分析得出结论，结论不受其他任何第三方的授意、影响，特此声明。

中证鹏元资信评估股份有限公司

深圳 地址：深圳市南山区深湾二路 82 号神州数码国际创新中心东塔 42 楼 邮编：518040
电话：0755-82872897 传真：0755-82872090

北京 地址：北京市朝阳区建国路甲 92 号世茂大厦 C 座 23 层 邮编：100022
电话：010-66216006 传真：010-66212002

上海 地址：上海市浦东新区民生路 1299 号丁香国际商业中心西塔 9 楼 903 室 邮编：200120
总机：021-51035670 传真：021-51035670

湖南 地址：湖南省长沙市雨花区湘府东路 200 号华坤时代 2603 邮编：410000
电话：029-88626679 传真：029-88626679

江苏 地址：南京市建邺区黄山路 2 号绿溢国际广场 B 座 1410 室 邮编：210019
电话：025-87781291 传真：025-87781295

四川 地址：成都市高新区天府大道北段 869 号数字经济大厦 5 层
电话：+852 36158343 传真：+852 35966140

山东 地址：山东省济南市历下区龙奥西路 1 号银丰财富广场 B 座 1302 室
总机：0531-88813809 传真：0531-88813810

陕西 地址：陕西省西安市莲湖区桃园南路 1 号丝路国际金融中心 C 座 803 室
电话：029-88626679 传真：029-88626679

香港 地址：香港中环德辅道中 33 号 21 楼
电话：+852 36158342 传真：+852 35966140