

短纤期货半年报

2023 年 6 月 29 日

国联期货研究所

能源化工研究团队

交易咨询业务资格编号

证监许可[2011]1773 号

分析师:

贾万敬

从业资格号: F03086791

投资咨询号: Z0016549

相关研究报:

《短纤月报:“金三银四”旺季到来 关注需求兑现情况

》2023.02.24

《短纤月报:原油价格影响弱化 PTA 抬升聚合成本》

2023.03.31

《短纤月报:下游需求将转淡 面临成本与需求博弈》

2023.04.29

《短纤月报:成本推动或再现 短纤加工费将回落》

2023.05.26

上游高投产延续 短纤供需偏弱

➤ 海外持续加息 原油震荡偏弱

2023 年上半年,欧美通胀水平总体持续走低,通胀压力有所缓解,但通胀水平仍高于政策目标。市场普遍预期海外加息过程进入尾声,6 月份欧元区和英国再次加息,7 月份美联储或再度上调利率,加息过程仍在持续。欧美制造业 PMI 数据在 50 以下,而且仍在不断走低,持续存在对全球经济前景的担忧。OPEC+进一步限产,以及延长限产时间,进入成品油消费旺季阶段,但国际原油价格的表现依然偏弱。

➤ PX 和 PTA 产能增速仍较高 聚酯原料供应增速高于需求

上半年,PX、PTA 和乙二醇依然有较大规模的新增产能投产,产能增速均在两位数以上。聚酯中长丝和瓶片陆续有新增产能投产,但聚酯原料产能增速明显高于下游聚酯。PX 和乙二醇产能和产量高增长,但由于进口量下降,国内供应量增幅相对温和。今年长丝库存明显低于去年同期,在需求淡季阶段,聚酯开工率仍维持在较好水平。PTA 出口情况较好,在聚酯开工率处于高位且 PTA 出口较好的情况下,但由于产量增长 PTA 仍出现累库。

➤ 短纤供需双弱 生产利润情况较差

国内短纤产量和消费量统计数据显示,前 5 个月短纤市场依然呈现出供需双弱格局。短纤新增产能增幅不大,3-4 月份,短纤现货加工费非常低,处于全行业亏损的状态,从而使得短纤开工率出现下降,供应量偏低。年初时,预期短纤需求将会出现明显的恢复,但从统计数据来看,消费需求依然偏弱,去年上半年基数本就偏低,即便如此,今年前 5 个月国内短纤需求量依然同比下降。

➤ 行情展望

7-8 月份,原油需求处于季节性旺季阶段,原油价格表现虽然依然偏弱,但暂时没有失速下行的风险。在夏季芳烃调油需求旺盛,PX 价格会相对坚挺,成本推动或再现,目前聚酯产业链利润集中在 PX 生产环节,预计下半年这一状况将会发生改变。

短纤需求呈现一定的季节性,今年短纤需求弱于预期,金九银十的传统旺季或将迎来阶段性好转。上半年,短纤期货多次跌破 7000 元/吨后回升,预计这一价格在今后仍将成为重要支撑。上游 PTA 和乙二醇新增产能增速高于聚酯,10 月份原油需求边际转弱,短纤加工费有望再次走强。

风险因素:原油价格大幅下跌;服装出口显著下降。

正文目录

目录

一、上半年短纤行情回顾.....	- 5 -
二、成本推动作用减弱 聚酯产业上游高投产延续.....	- 6 -
2.1 弱宏观与供应扰动共存 油价震荡偏弱运行.....	- 6 -
2.2 聚酯原料产能增速较快 生产利润差无碍产量增长.....	- 9 -
2.3 聚酯产能产量有增长 但增速不及上游.....	- 11 -
三、短纤供需双弱 需求偏弱尤其明显.....	- 14 -
3.1 短纤生产利润差 开工率偏低致产量低于预期.....	- 14 -
3.2 国内短纤消费持续偏弱 下半年提升空间有限.....	- 15 -
3.3 短纤出口有增长但基数不高 纱线和坯布产量较弱.....	- 16 -
四、终端需求显著复苏 下半年进入平稳期增速将放缓.....	- 18 -
4.1 纺织服装内需快速复苏 但后期增速将显著下降.....	- 18 -
4.2 海外持续加息 经济衰退风险犹存.....	- 19 -
4.3 上半年纺织服装出口尚可 依然存在出口下滑风险.....	- 20 -
五、总结与展望.....	- 21 -
5.1 总结.....	- 21 -
5.2 展望.....	- 22 -

图表目录

图 1 : 短纤期现走势与基差.....	- 6 -
图 2 : 美国钻机数量.....	- 7 -
图 3 : 美国原油产量.....	- 7 -
图 4 : 美国 EIA 商业原油库存.....	- 8 -
图 5 : 美国战略石油储备库存.....	- 8 -
图 6 : 美国 EIA 汽油库存.....	- 8 -
图 7 : WTI 原油主力合约收盘价.....	- 8 -
图 8 : EIA 全球原油供需短期展望报告.....	- 9 -
图 9 : PTA 工厂开工负荷.....	- 10 -
图 10 : PTA 周产量.....	- 10 -
图 11 : 乙二醇综合开工率.....	- 10 -
图 12 : MEG 月度进口数量.....	- 10 -
图 13 : 聚酯工厂开工负荷.....	- 11 -
图 14 : 聚酯月度产量.....	- 11 -
图 15 : PTA 月度需求量.....	- 12 -
图 16 : 乙二醇月度需求量.....	- 12 -
图 17 : PTA 月度出口量.....	- 12 -
图 18 : PTA 周度社会库存.....	- 12 -
图 19 : 江浙两地乙二醇库存.....	- 13 -
图 20 : PTA 和乙二醇现货价格走势.....	- 13 -
图 21 : 涤纶短纤工厂开工负荷.....	- 14 -
图 22 : 短纤月度产量数据.....	- 14 -
图 23 : 主要聚酯品种现货价格.....	- 14 -
图 24 : 长丝和短纤现货加工费.....	- 14 -
图 25 : 纯涤纱周度开工负荷率.....	- 15 -
图 26 : 短纤月度消费量.....	- 15 -
图 27 : 江浙织机开工负荷.....	- 16 -
图 28 : 原再生短纤价差.....	- 16 -
图 29 : 短纤月度出口量.....	- 16 -
图 30 : 纱和布的产量.....	- 16 -
图 31 : 纱线产量季节性表现.....	- 17 -
图 32 : 坯布产量季节性表现.....	- 17 -
图 33 : 纱线库存天数.....	- 17 -
图 34 : 坯布库存天数.....	- 17 -
图 35 : 我国社会消费品零售额.....	- 18 -
图 36 : 国内纺织服装消费额及增速.....	- 18 -
图 37 : 美国和欧元区 CPI 数据.....	- 19 -
图 38 : 美联储和欧洲央行基准利率.....	- 19 -
图 39 : 美国所有联储银行总资产.....	- 19 -
图 40 : 美国和欧元区制造业 PMI.....	- 19 -

图 41 : 我国月度出口金额.....	- 21 -
图 42 : 我国服装出口额季节性.....	- 21 -

一、上半年短纤行情回顾

上半年，国际原油价格整体偏弱，今年以来 WTI 原油价格累计下跌超过 11 美元/桶，累计跌幅 13.8%。1-2 月份，因取暖需求旺盛，原油处于消费旺季阶段，但原油价格并未出现明显上涨，价格反复震荡。3 月初，硅谷银行突然破产，引发美国金融市场流动性危机，原油价格快速下跌。随着银行危机缓解，原油价格出现回升，4 月初，OPEC+意外作出将石油产出进一步削减 116 万桶/日的决定，国际原油价格进一步上涨，但涨势并未持续，美国银行业危机事件再次浮现，国际原油价格再度出现短时间连续快速下跌。随后原油价格震荡运行，目前已经进入到成品油消费旺季，但原油价格表现依然偏弱。

原油价格总体偏弱运行，聚酯产业链相关品种没有来自原油的成本推动作用，这与 2022 年上半年的情况明显不同。尽管原油价格表现偏弱，且上半年国内 PX 新增产能投放规模较大，产量增速也较高，但 PX 的价格表现并不差，与 2022 年底相比，至 6 月 28 日，PX 价格累计小幅上涨 20 美元/吨，累计涨幅 2.1%。上半年 PX 现货价格运行区间在 940-1152 美元/吨，940 美元/吨的最低价出现在 1 月初，1152 美元/吨的最高价出现在 4 月中旬。今年芳烃调油需求炒作提前，3 月下旬至 4 月中旬，PX 价格异常强势，持续上涨。但随后，PX 价格快速走弱，将前期上涨全部跌回，美国夏季出行高峰临近，PX 价格的表现反而偏弱。

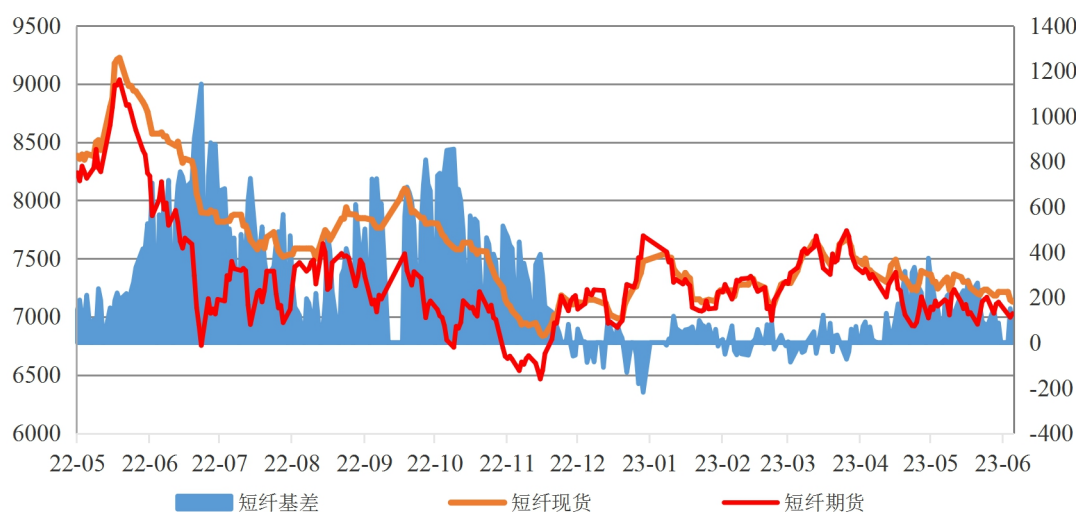
PTA 的价格走势与 PX 价格基本一致，但累计表现略弱于 PX，截至 6 月 28 日，PTA 现货价格与去年底基本持平。PTA 现货价格的运行区间 5290-6540 元/吨，PTA 现货最低价出现在 1 月 10 日，最高价出现 4 月初。在 4 月初-4 月中旬这段时间 PX 价格继续上涨，但 PTA 价格已经跟涨乏力。乙二醇价格表现方面，尽管长期存在低估值修复的预期，乙二醇价格一度走出独立的强势行情，但并未持续，价格表现依然总体偏弱。上半年乙二醇现货价格累计下跌 4.7%，现货价格运行区间 3860-4350 元/吨，与 PX 和 PTA 不同的是，乙二醇的最低价出现在 6 月份，而最高价出现 1 月底。短纤的聚合成本受 PTA 的影响更大，3 月下旬至 4 月中旬，PTA 价格表现强势，聚合成本上升。今年上半年，聚合成本与 2022 年底相比变化并不大，累计下跌 60 元/吨左右。

上半年，短纤现货价格的运行区间为 6986-7666 元/吨，最低价出现在 1 月 10 日，最高价出现在 4 月 17 日。截至 6 月 28 日，短纤现货价格累计下跌 17 元/吨，短纤现货价格与去年年底时基本持平，短纤现货价格最大涨幅为 9.7%，明显低于 PTA 的最大涨幅。上半年，短纤期货价格主力合约收盘价的运行区间为 6908-7740 元/吨，期货最低价出现在 1 月 9 日，最高价出现在 4 月 17 日，期间，最大涨幅为 12%，期货价格的波动略高于现货。截至 6 月 28 日，短纤期货主力合约价格累计下跌 3.4%。短纤期货主力合约的价格由年初时的升水变化贴水，基差总体走强。

今年以来，聚酯产业链相关品种的价格变动受上游原油价格的影响减弱，回归供

需基本面。上半年，短纤需求明显弱于预期，产量基本较去年同期基本持平，总体呈现供需双弱的格局，短纤的价格表现弱于 PTA，短纤生产利润情况较差。聚酯产业链的利润主要集中在 PX 环节，PTA 生产利润状态总体较差，长丝和短纤一度严重亏损，瓶片生产虽然有一定利润，但随着新增产能不断投放，瓶片的利润状况总体边际走差。短纤工厂在经历 3-4 月的普遍亏损之后，5 月份终于迎来加工费的显著回升，5 月底-6 月初，短纤生产处于盈亏平衡点附近。短纤生产利润虽然较前期出现明显好转，但依然没有利润可言。

图 1：短纤期现走势与基差



数据来源：Wind、国联期货研究所

二、成本推动作用减弱 聚酯产业上游高投产延续

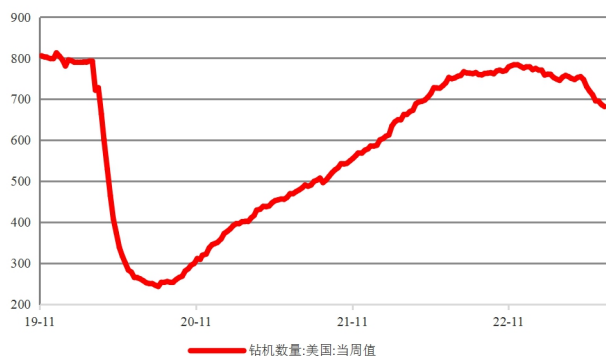
2.1 弱宏观与供应扰动共存 油价震荡偏弱运行

俄乌冲突持续，OPEC+意外进一步削减石油产出，欧佩克延长自愿减产协议、沙特将单独额外减产，来自供应端的扰动因素不断，但从原油价格的表现来看，供应端的扰动对价格的影响在边际递减。原油供应端存在扰动因素，但宏观方面一直存在悲观预期，欧美国家为抑制高通胀，不断持续加息，至今为止加息过程仍在持续，随着利率逐步抬升，长期存在全球经济陷入衰退的悲观预期。3 月份美国硅谷银行突然宣布破产，引发银行业危机，5 月初，美国银行业危机事件再次浮现，两次银行业危机事件均造成国际油价在短时间内大幅下挫。5 月份，美国债务上限问题反复不定，也一度引起市场担忧。原油供应端扰动和宏观预期偏弱共同存在，利多利空相互交织，供应端限产对原油价格的作用明显弱化，原油价格表现总体偏弱。

美国原油产量方面，根据贝克休斯数据，截至 6 月 23 日当周，作为未来产量的先行指标，美国石油和天然气钻机数量为 682 座，连续 8 周出现下降。进入 2023 年

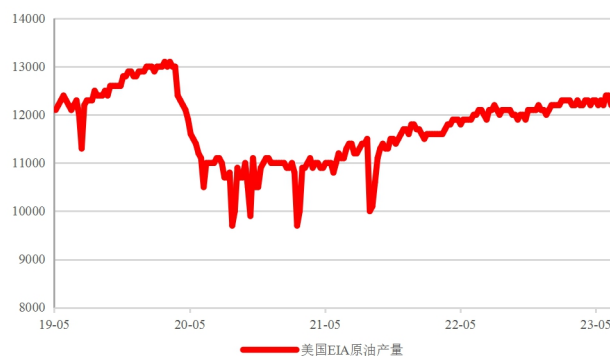
以来，美国原油产量一直稳定在 1220-1230 万桶/日的高位水平，进入 6 月份，美国原油产量一度进一步提升至 1240 万桶/日。市场预期 2023 年美国原油产量还将出现增长，但从美国钻机数量来看，自 2022 年 7 月，美国钻机数量总体走平，2023 年 5-6 月份持续下降，估计美国原油产量进一步增长难以实现。

图 2：美国钻机数量



数据来源：Wind、国联期货研究所

图3：美国原油产量

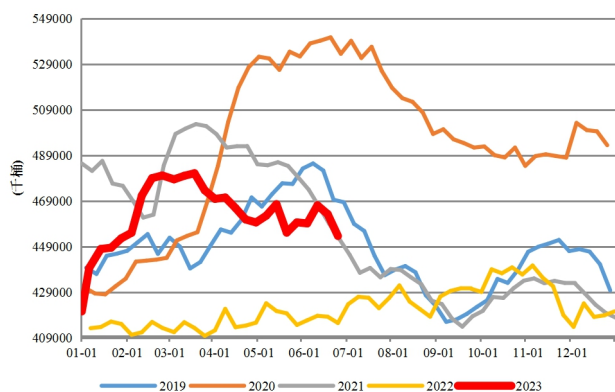


数据来源：Wind、国联期货研究所

原油库存方面，年初至 3 月中旬，EIA 商业原油库存持续累库，3 月中旬至 5 月中旬持续去库，进入传统消费旺季之后，EIA 商业原油库存却表现平淡，并未出现显著去库，6 月底去库速度超预期。美国至 6 月 23 日当周 EIA 原油库存 4.54 亿桶，较 2022 年底净增加 3304 万桶。美国在 4 月份重新启动释放战略石油储备，该计划在 4 月 1 日至 6 月 30 日释放 2600 万桶战略储备。2022 年释放战略原油储备导致 SPR 减少至 3.71 亿桶，2023 年 4 月份开始，战略储备再度下降，截至 6 月 23 日，SPR 库存进一步下降至 3.45 亿桶，自今年 4 月份美国重新释放战略储备以来，战略石油储备库存下降了 2296 万桶，已经接近完成了本年度的释放目标。本次释放战略储备的计划完成后，美国成品油需求旺季仍在，商业原油库存将面临持续下降的压力。

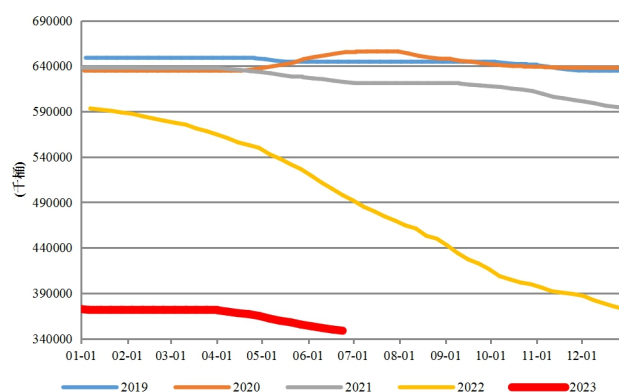
除了释放战略石油储备，美国也将购买原油补充战略储备，美国多次表态要补充战略储备，但态度摇摆不定。拜登政府在去年 10 月曾表示，在油价处于或低于 67-72 美元时补充 SPR，随后 11 月又进一步指出，当油价稳定在 70 美元左右的水平时，能源部将开始重新购买石油。今年 1 月，能源部取消了 300 万桶的补库计划，声称其收到的报价过高，但到 3 月，油价真的跌到上述价格区间，政府并没有采取回补行动。5 月上旬，能源部表示再度推迟 SPR 的回补计划，然后在短短几天内再改口，能源部部长表示，计划完成当前的出售后，利用油价 70 美元的区间，6 月之后开始购买。6 月上旬，美国能源部在声明中表示，已向五家公司授予合同，以收购 300 万桶美国产原油来补充战略石油储备。美国能源部表示，购买这 300 万桶原油的平均价格约为每桶 73 美元，美国能源部还表示正寻求额外购买 300 万桶石油。美国对购买原油补充战略储备较为谨慎，而且补充储备原油的规模不大，目前看补充战略储备计划对油价的影响较小。

图 4：美国 EIA 商业原油库存



数据来源：Wind、国联期货研究所

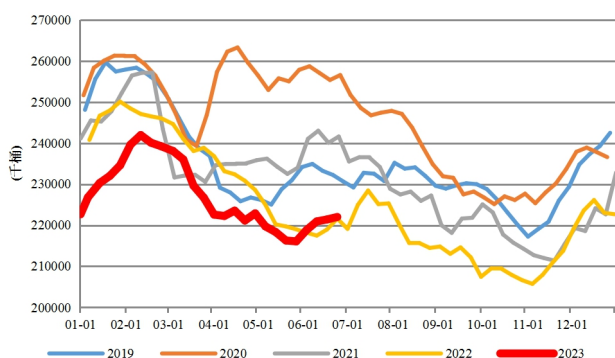
图5：美国战略石油储备库存



数据来源：Wind、国联期货研究所

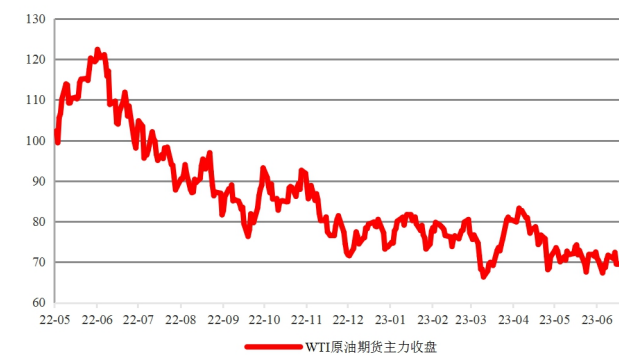
汽油库存方面，1月-2月上旬，美国 EIA 汽油库存持续增加，2月上旬至5月底持续去库存，6月份以来出现小幅回升。从库存表现来看，今年夏季需求旺季特征并不明显。按照往年汽油库存的走势，下半年，在10月份之前，汽油库存仍会出现季节性下降。今年美国汽油库存低于往年同期，今后仍有可能炒作汽油库存偏低，供应紧张。

图 6：美国 EIA 汽油库存



数据来源：Wind、国联期货研究所

图7：WTI原油主力合约收盘价



数据来源：Wind、国联期货研究所

6月份的EIA月报对2023年全球原油产量和需求量调整不大，月度数据有明显调整，6月供应缺口调小，7月份从供应过剩调整为短缺。具体供需预测数据如下：EIA 预计 2022/23/24 年全球原油供应量分别为至 9985/10137/10268 万桶/日，同比 +419/+152/+131 万桶/日，较上月预期值调整 +0/+3/-33 万桶/日；预计 2022/23/24 年全球油品需求量分别为 9943/10102/10272 万桶/日，同比 +189/+159/+169 万桶/日，较上月调整 0/+2/0 万桶/日。

本次 EIA 报告对 2023 年的供需数据预测显示，全球年均供需预测数据均小幅上调，全年过剩量与上月预测的数据基本持平。将 2024 年的原油产量再次调减 33 万桶/日，消费量维持不变，由供应过剩调整至小幅供不应求。

图 8：EIA 全球原油供需短期展望报告

2023年 万桶/日	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	全年均值
全球供应	10055	10119	10143	10143	10079	10179	10134	10169	10116	10157	10187	10163	10137
同比变化	248	222	198	281	226	271	107	78	-7	19	48	133	152
全球需求	9777	10146	10071	9995	10036	10213	10154	10147	10180	10048	10158	10302	10102
同比变化	121	130	166	213	174	148	155	90	112	222	149	226	159
库存变动	278	-27	73	148	43	-34	-20	22	-64	108	29	-139	35

数据来源：EIA、国联期货研究所

从 EIA 的供需预测数据来看，EIA 依然维持对全球原油市场供大于求的预测，从分月数据来看，6-7 月和 9 月份去库存，是库存表现相对较好的月份，10 月份由于需求转弱，具有较大的累库压力。目前处于传统消费旺季阶段，但原油价格表现一般，预计 10-11 月份，原油消费需求转弱时，原油价格具有较大的下行压力。

2.2 聚酯原料产能增速较快 生产利润差无碍产量增长

聚酯产业链上下游各品种的新产能仍在不断投产，上游品种的产能增速总体高于下游，国内存在净进口的 PX 和乙二醇产能增速较高，国产加速替代进口。行业利润集中在 PX 上，PTA 和乙二醇生产利润总体较差，多家生产 PTA 的上市公司年报显示 2022 年度的 PTA 生产毛利率为负值，乙二醇多种生产工艺长期亏损，在这种形势之下，PTA 和乙二醇依然有较大规模的新增产能投产，而且产量也出现明显增长。

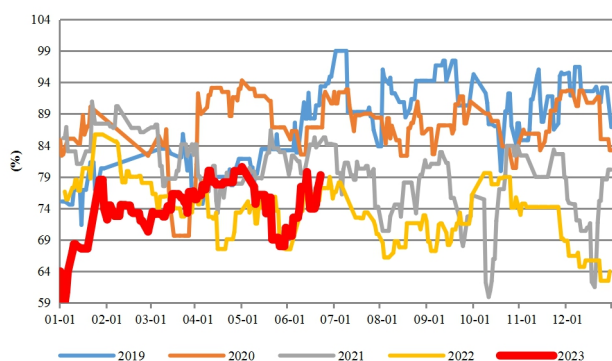
根据卓创资讯的统计，4 月份宁波大榭 160 万吨/年的 PX 装置正式投产，自 2023 年 5 月 1 日起，中国 PX 总产能基数调整为 4231 万吨/年。产能基数较去年底增加了 635 吨/年，同比增长 17.7%。下半年，还将有宁波中金、扬帆能源两套新装置投产，合计 300 万吨/年，若这两套装置顺利投产，2023 年国内 PX 产能增速将达到 26%。

前 5 月，我国 PX 产量为 1252.1 万吨，较去年增加 317.4 万吨，同比增长 34%；我国累计进口 PX 数量为 380.3 万吨，较去年同期下降 122.5 万吨，同比下降 24.4%。我国 PX 供应量（国内产量+进口量）为 1632.4 万吨，较去年同期增加 194.8 万吨，同比增幅 13.6%。2022 年底至 2023 年初新增的 PX 产能在 2023 年上半年带来了较大产能增量，今年 4-6 月份，PX 装置检修较多，年度集中检修结束后，下半年 PX 计划检修量不高，预计下半年 PX 产量维持在高位。

自 6 月 1 日起，PTA 有效产能基数调整至 7780.5 万吨/年，加入 5 月出料的嘉通能源二期 250 万吨/年新产能，较去年增加 1000 万吨，同比增长 14.7%；下半年，还

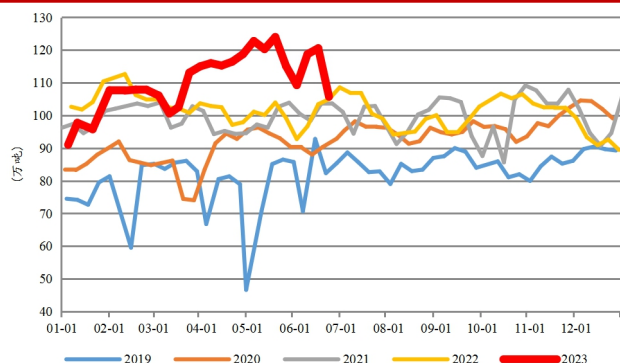
将有恒力惠州、逸盛海南各 250 万吨/年的产能将要投产，至今年年底预计我国的 PTA 产能基数将达到 8280.5 万吨/年，产能增速高达 22.1%。PTA 工厂开工率在 5 月份总体较好，产量数据不断刷新历史新高，PTA 社会库存持续累库，5 月底时开工率出现显著下降，6 月份从低位回升，至 6 月底时上升至本年度较好水平。根据卓创资讯的统计数据，5 月份，我国 PTA 产量 528 万吨，较 4 月份环比增加 8 万吨，再创历史新高；同比增加 76 万吨，同比增幅 16.8%。2023 年前 5 月累计产量 2422 万吨，较去年同期增加 167 万吨，同比增幅 7.4%。

图 9：PTA 工厂开工负荷



数据来源：Wind、国联期货研究所

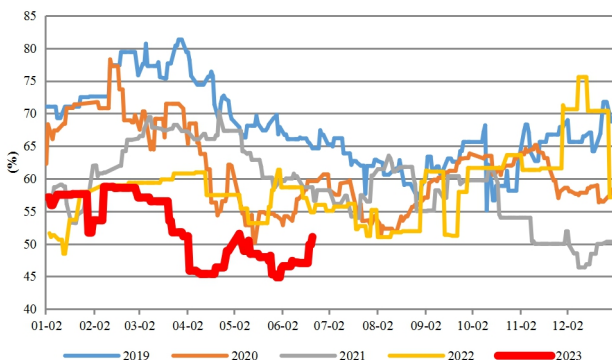
图10：PTA周产量



数据来源：Wind、国联期货研究所

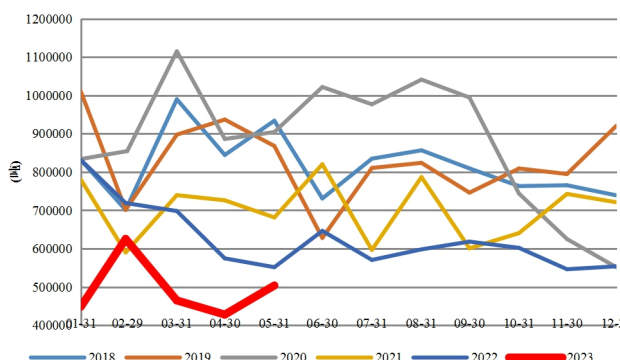
根据卓创资讯的统计数据，三江化工 100 万吨/年乙二醇装置 2023 年 5 月下旬试车成功，自 2023 年 6 月 1 日起，中国乙二醇产能基数调整至 2877.2 万吨，其中油制乙二醇产能 1812.2 万吨/年，煤制乙二醇产能 1065 万吨/年。今年上半年乙二醇产能较去年底增加 380 万吨/年，产能增速 15.2%；根据投产计划，今年下半年还将有内蒙古久泰、榆能化学等多家工厂投产乙二醇新装置，总规模合计 360 万吨/年。预计至今年年底，国内乙二醇产能有望达到 3237.2 万吨/年，产能增速 29.6%。

图 11：乙二醇综合开工率



数据来源：Wind、国联期货研究所

图12：MEG月度进口数量



数据来源：Wind、国联期货研究所

2023 年 5 月，我国乙二醇当月产量 127.2 万吨，环比增加 3.5 万吨，环比增长 2.6%；同比增加 13.5 万吨，同比增加 11.2%。2023 年前 5 个月，我国乙二醇产量 632 万吨，较去年同期增加 43.1 万吨，同比增加 7.3%。由于油制乙二醇和煤制乙二醇生产长期

亏损，今年以来乙二醇综合开工率长期低于往年同期。但由于产能基数不断增长，国内乙二醇产量数据依然有增量。截至6月28日，乙二醇综合开工率为53.1%，较前期出现明显提升，其中油制路线开工率59.5%，煤制路线50.8%。

乙二醇进口量依然低迷，5月份我国进口乙二醇数量为50.4万吨，环比增加7.6万吨，环比增长17.7%；但同比减少4.8万吨，同比降幅8.7%。前5个月，我国累计进口乙二醇数量为247万吨，较去年同期下降90.4万吨，同比下降26.8%。随着国内产能逐年增长，乙二醇进口量总体下降的趋势依然会维持。

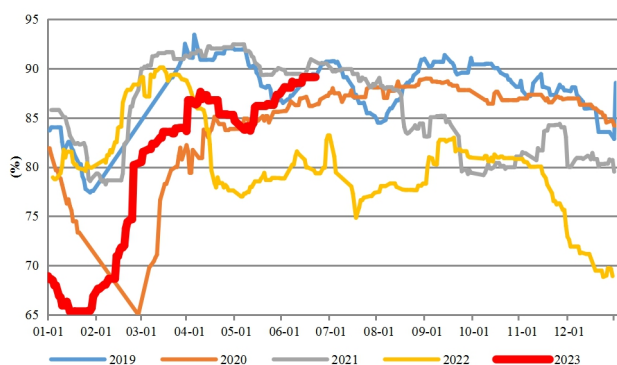
前5个月，国内乙二醇产量加上进口合计数量为879.2万吨，较去年同期下降47.3万吨，同比下降5.1%。国内PX和PTA的供应量同比上升，而国内乙二醇供应量同比下降，上半年乙二醇的供应过剩压力并不大。随着煤价大幅下跌，煤制乙二醇利润情况好转，预计下半年煤制乙二醇开工率好于上半年，油制乙二醇也存在类似情况，原油和石脑油价格持续偏弱，下半年乙二醇综合开工率情况有望较上半年提升，供应压力预计将高于上半年。

2.3 聚酯产能产量有增长 但增速不及上游

根据卓创资讯的统计，截至6月底，我国聚酯产能基数为7541.5万吨/年，较去年底增加373万吨/年，同比增长5.2%。根据聚酯投产计划，下半年仍将有450万吨/年的聚酯新产能将会投产，年底时国内聚酯产能将达到近8000万吨/年的规模，预计全年聚酯产能增速11.5%，跟往年同比相比这个产能增速属于较高水平。

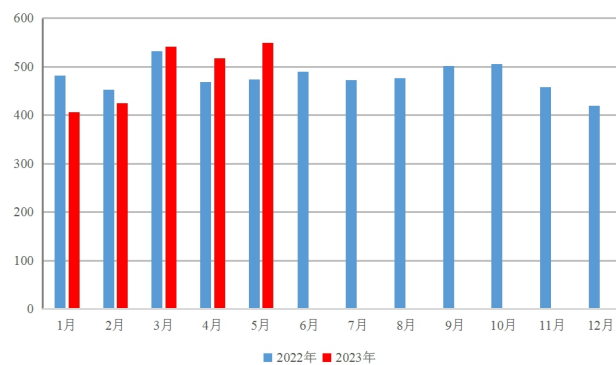
从聚酯开工率情况来看，聚酯开工在开年不利，1-3月份明显低于往年同期，尽管在较长时间内开工率相对偏低，但2月份之后聚酯开工率上升趋势保持良好。“金三银四”传统旺季过去之后，五一长假来临前，市场对聚酯降负预期强烈，但大幅度降负并未发生，6月份处于传统淡季阶段，聚酯开工不降反升，6月份聚酯开工水平达到近五年同期较好水平。受开工率变化的影响，聚酯月度产量呈现前低后高态势，2023年前5个月，我国聚酯产量2438.4万吨，同比增加29.4万吨，同比增加1.2%。

图 13：聚酯工厂开工负荷



数据来源：Wind、国联期货研究所

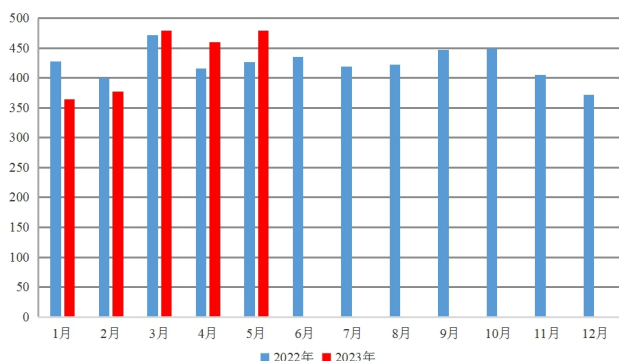
图14：聚酯月度产量



数据来源：卓创资讯、国联期货研究所

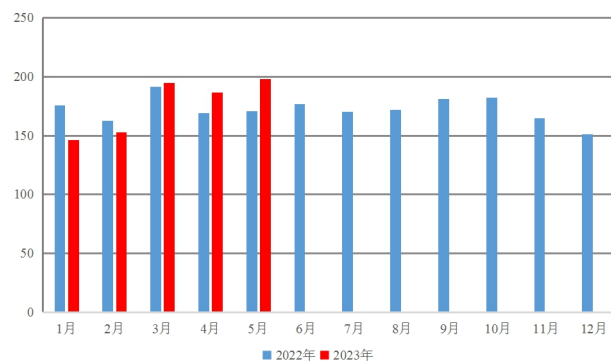
跟上游聚酯原料相比，聚酯的扩产速度依然不及 PTA 和乙二醇，前 5 个月的产量增速也显著低于 PTA 和乙二醇产量的增长速度。

图 15: PTA 月度需求量



数据来源：卓创资讯、国联期货研究所

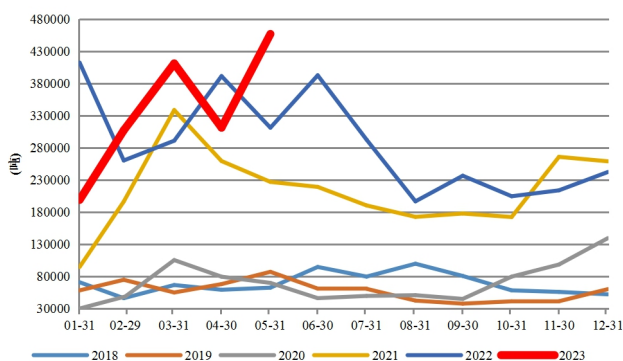
图 16: 乙二醇月度需求量



数据来源：卓创资讯、国联期货研究所

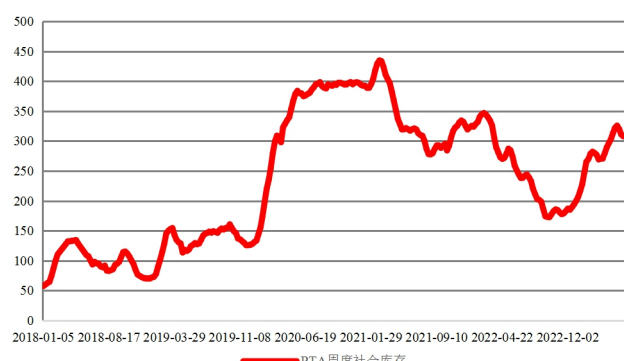
前 5 个月，国内 PTA 消费量 2159.8 万吨，较去年同期增加 19.2 万吨，同比增长 0.9%。乙二醇需求量 878.3 万吨，较去年同期增加 8.4 万吨，同比增幅 1%。PTA 和乙二醇 95% 以上的数量被用来生产聚酯，国内 PTA 和乙二醇的消费量增速与聚酯的产量增速基本相当。

图 17: PTA 月度出口量



数据来源：Wind、国联期货研究所

图 18: PTA 周度社会库存



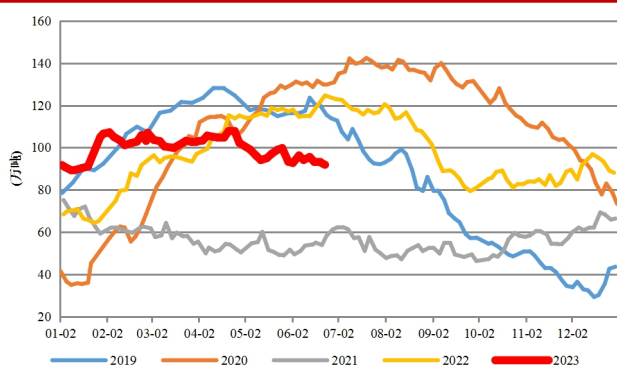
数据来源：卓创资讯、国联期货研究所

3-5 月份，PTA 出口数据依然较好，5 月份 PTA 出口量 45.68 万吨，再创历史新高，尽管如此，由于 1-2 月份出口量不高，2023 年前 5 个月，我国累计出口 PTA 的数量为 168.5 万吨，较去年同期增加 1.9 万吨，同比增长 0.9%。前 5 个月，PTA 国内 PTA 消费量加上出口的合计数量为 2282.6 万吨，较去年同期增加 21.1 万吨，同比增长 0.9%。

由于国内 PX 和 PTA 产能不断增长，国内 PTA 生产在全球范围内具有较强的竞争力，从而使 PTA 具备较强的出口价格优势。但海外需求减弱，PTA 出口规模的增长空间短期看比较有限。预计，2023 年很难像去年那样，通过出口增长实现缓解库存增长压力。

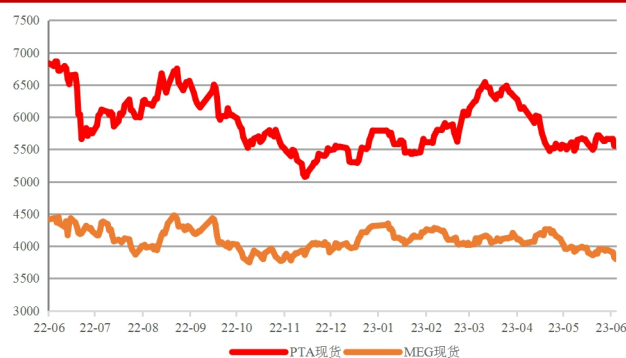
PTA 社会库存方面，今年年初，在季节性累库阶段，PTA 累库幅度相对温和，2022 年 12 月初时，PTA 社会库存 187 万吨，至 2 月 24 日当周库存达到阶段性高点，达到 282.1 万吨，在消费淡季累库不到 100 万吨。进入 3 月份之后，PTA 社会库存出现下降，但 3 月下旬开始恢复累库状态，至 5 月 19 日连续 9 周持续累库，PTA 社会库存上升至 325.8 万吨，较库存低点累库 56.5 万吨。5 月底至 6 月底，PTA 社会库存总体下降，但降幅并不大。由于 PTA 产能增长，尽管开工率不高，但供应增速依然较高，消费增长乏力，下半年 PTA 依然存在累库压力。

图 19：江浙两地乙二醇库存



数据来源：Wind、国联期货研究所

图 20：PTA 和乙二醇现货价格走势



数据来源：Wind、国联期货研究所

3-4 月份为传统聚酯原料需求旺季，到了 5-6 月份通常会进入需求转淡阶段，但今年 5-6 月份聚酯实际开工情况好于预期。尽管如此，7-8 月份依然有可能出现季节性转淡，而 9 月份将会迎来全年需求最好的阶段。乙二醇需求跟随聚酯的淡旺季相应波动，9 月份往往是乙二醇快速去库存的阶段。从乙二醇的供应来看，长期低开工率难以持续，预计下半年乙二醇开工率总体会较上半年提升，再加上新产能继续投产，供应增加或使乙二醇去库受阻。

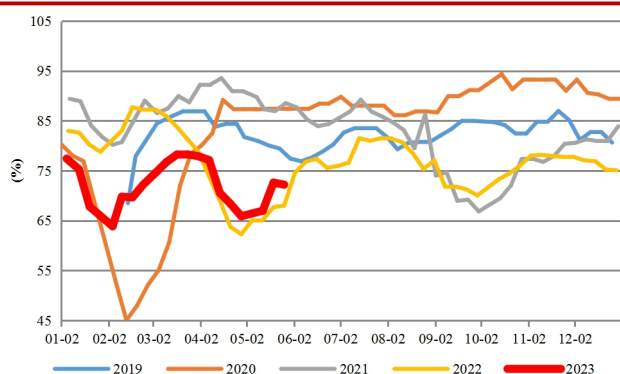
价格表现方面，今年上半年 PTA 价格宽幅震荡，1-4 月初，尽管原油价格在这段时间表现并不强，但 PTA 总体呈现持续上涨趋势，但随后价格全部跌回。乙二醇价格震荡偏弱，上半年由于低估值修复预期以及乙二醇开工率偏低，乙二醇价格也曾一度表现强势，但持续时间均不长。展望下半年，7-9 月份，原油需求处于传统旺季，尽管目前原油价格表现依然不强，但应该不存在失速下跌的风险。夏季调油需求旺盛，PX 价格有望再度走强，成本推动再现。但 PX 产能和产量增速均较高，却长期维持较好的生产利润，预计难以持续。在美国成品油由旺转淡、调油需求下降时，预计 PX 加工费将会显著收缩，PX 加工费回到 300 美元/吨以下的水平。这一过程预计将会通过 PX 绝对价格下跌来完成，PTA 的上游成本端走弱，下游需求转淡，会使 PTA 面临较大的价格下行压力。乙二醇价格方面，由于各生产工艺利润水平较差，4000 元/吨以下的价格，下方空间不大，但也很难走出持续性的上涨行情，预计依然会维持窄幅波动，偏弱运行。

三、短纤供需双弱 需求偏弱尤其明显

3.1 短纤生产利润差 开工率偏低致产量低于预期

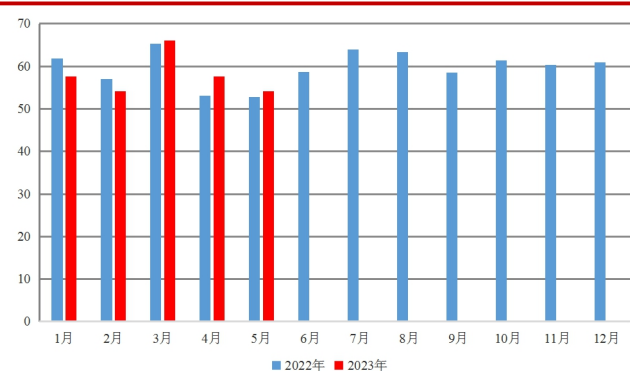
上半年短纤新增产能只有5月份宿迁逸达30万吨/年的装置投产，尽管有新增产能投产，另有远东石化10万吨/年、山东华鸿纤维7万吨/年和江苏德赛20万吨/年等生产装置被从产能基数剔除，扣除淘汰产能后，短纤产能基数不升反降。根据卓创的统计数据，截至6月底，我国短纤产能940.5万吨/年，2022年底时的产能基数为956.5万吨/年。

图 21：涤纶短纤工厂开工负荷



数据来源：Wind、国联期货研究所

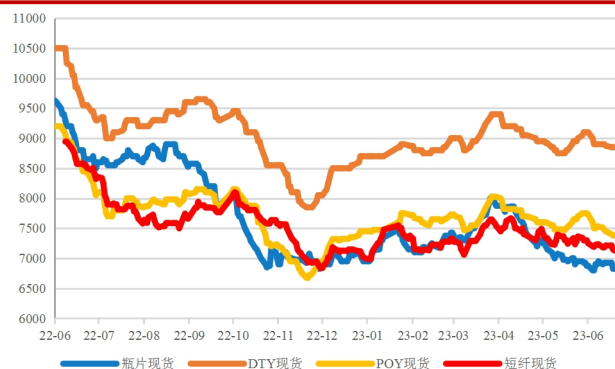
图 22：短纤月度产量数据



数据来源：卓创资讯、国联期货研究所

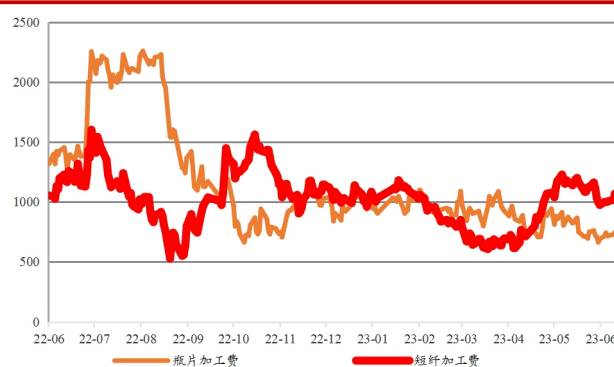
根据卓创资讯的统计数据，5月份我国短纤产量54.1万吨，环比下降3.6万吨，环比降幅6.2%；同比增加1.4万吨，同比增幅2.6%。前5个月，我国短纤产量累计值为289.5万吨，同比下降0.4万吨，同比降幅0.1%。去年4-5月份，由于疫情因素，短纤生产出现显著下降，产量基数较低。年初，本来预期今年上半年短纤产量会有显著增长，但实际情况明显弱于预期。

图 23：主要聚酯品种现货价格



数据来源：Wind、国联期货研究所

图 24：长丝和短纤现货加工费



数据来源：Wind、国联期货研究所

短纤生产企业在3-4月份处于严重亏损的状态，短纤现货加工费基本处于700元/吨以下的低位水平，在加工费如此低的情况下，倒逼短纤开工率下行，3月份时尽管

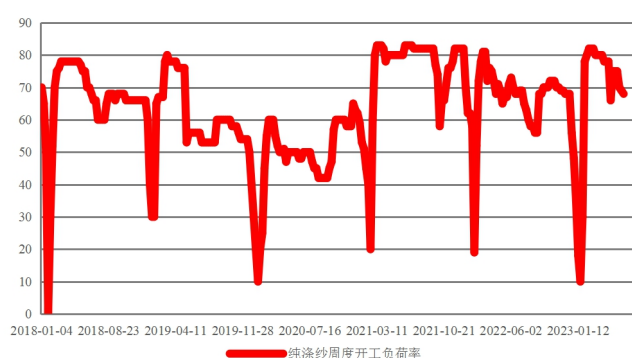
短纤工厂亏损已经非常严重，但由于对需求预期较好，3月份开工率相对较高，4月份短纤开工率持续下降，5月初进一步下降。聚合的主要原材料PTA价格在3-4月份表现较强，而短纤需求偏弱，使得短纤现货加工费非常低，全行业普遍严重亏损。随着4月份短纤开工率出现显著下降，供需矛盾有所好转，5月份短纤加工费持续上升，到了5月底回升到盈亏平衡状态。

由于短纤过低的加工费已经得到明显修复，而且上半年产量偏低，尽管7-8月份处于传统消费淡季，短纤供应量仍有可能出现边际回升，预计下半年短纤供应较上半年将会出现上升，由于短纤新增产能较少，需求旺季阶段短纤供应可能会出现偏紧的局面。

3.2 国内短纤消费持续偏弱 下半年提升空间有限

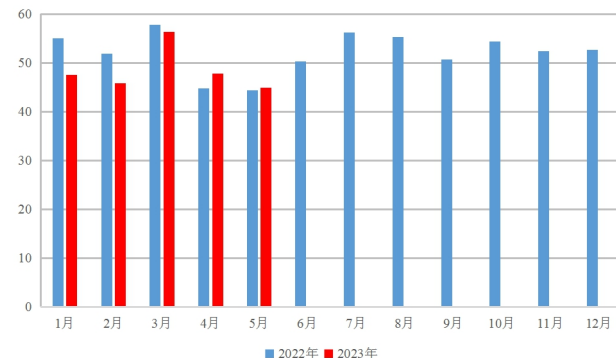
短纤的用途比较广泛，按用途不同主要分为纺纱制线用、填充用、非织造用三大类。根据卓创资讯的统计，2022年的短纤消费结构中，纺纱用占比大致在66%，无纺布占比13%，填充材料占比10%，缝纫线占比9%，其他用途占比2%。消费结构占比与2021年相比变化不大。可以看出，除了无纺布之外，纺纱、缝纫线和填充材料的用途，最终与纺织服装领域的消费存在密切的关联。

图 25：纯涤纱周度开工负荷率



数据来源：卓创资讯、国联期货研究所

图 26：短纤月度消费量

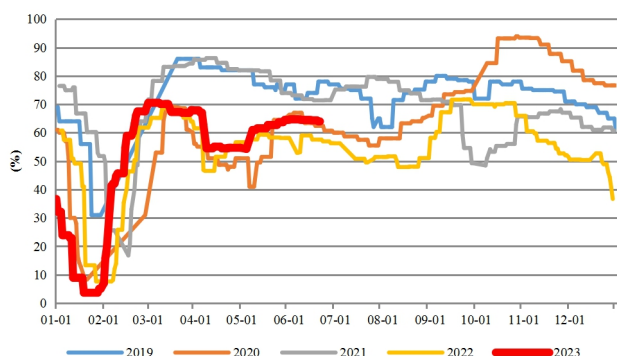


数据来源：Wind、国联期货研究所

2022年由于突发不可控因素，4-5月份时短纤供需双弱，而在今年，并不存在非常明显的不利因素。但从统计数据来看，短纤的需求明显弱于预期，短纤的供需形势与上游原料PTA和乙二醇存在较大差异。前5个月，我国短纤产量242.6万吨，较去年同期下降11.2万吨，同比下降4.4%。去年6-7月，短纤消费量明显回升，预计今年6-7月份需求依然偏弱，消费能否出现好转要看8-9月份重新进入消费旺季，预计8-9月份短纤消费能够边际回升，但需求恢复幅度难有较大空间。

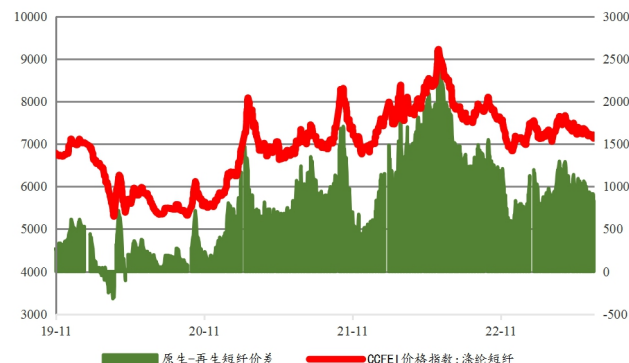
纯涤纱是短纤占比最大的下游消费领域，从纯涤纱的开工率变动来看，春节过后，纯涤纱很快恢复到历年来最高水平，开局较好，但后期持续性差，5-6月份纯涤纱开工率均不高。

图 27：江浙织机开工负荷



数据来源：Wind、国联期货研究所

图 28：原再生短纤价差



数据来源：Wind、国联期货研究所

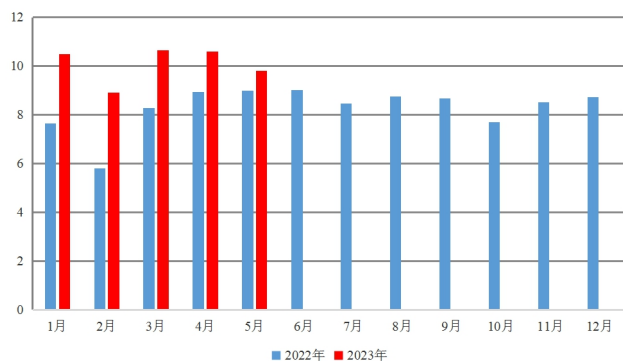
上半年，江浙织机的开工情况表现尚可，总体好于去年，但改善幅度并不明显，没有太大亮点。7-8月份江浙织机开工率有季节性下滑的可能，9月份随着旺季到来出席明显回升。

从原再生短纤的价差来看，今年上半年，原再生短纤总体窄幅震荡，波动不大。4月中旬至今，随着原生短纤价格走弱，原再生短纤价差持续走低，截至到6月28日，原再生短纤价差在830元/吨左右，价差虽然在走低，但这一价差水平下，原生短纤没有太大的价格优势，无法促进原生短纤替代再生短纤从而使原生短纤的消费需求出现增长。

3.3 短纤出口有增长但基数不高 纱线和坯布产量较弱

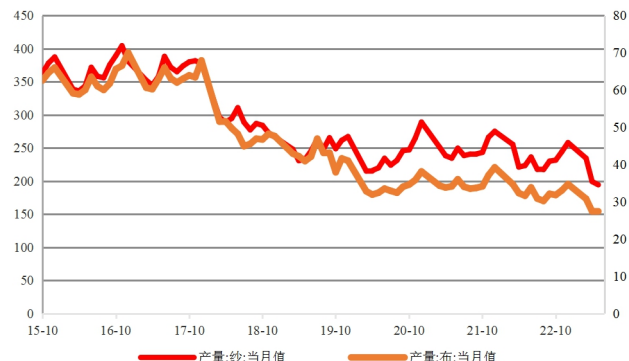
尽管预期今年短纤消费量将会较2022年出现好转，但从今年前5个月的短纤表现消费量来看，国内短纤需求依然偏弱。短纤出口市场方面，前5个月我国短纤出口量为50.5万吨，较去年同期增加10.8万吨，同比增速27.1%。虽然出口增速较高，但由于短纤出口量基数较小，出口增量的绝对值并不大，暂时对短纤的供需不会产生较大影响。

图 29：短纤月度出口量



数据来源：卓创资讯、国联期货研究所

图 30：纱和布的产量

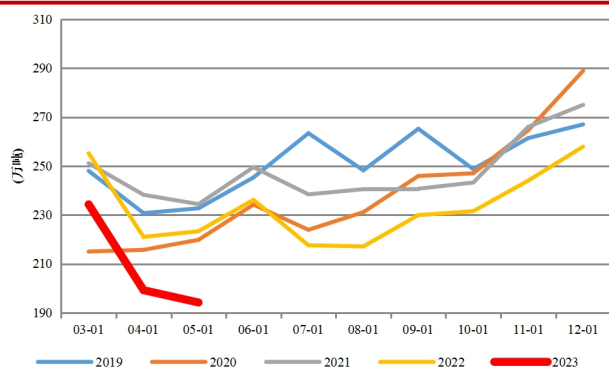


数据来源：Wind、国联期货研究所

2022 年纱线和坯布市场表现尤其偏弱，在产量持续低迷的情况下，依然出现持续累库的局面。从历年纱线和坯布每月的产量统计数据看，纱线和坯布的产量呈现出一定季节性特征，3-4 月份是纱线和坯布的产销传统旺季阶段，通常具有“金三银四”的季节性特征。2023 年初，市场对经济复苏以及“金三银四”传统旺季需求恢复的预期强烈，不过从目前的情况来看，强预期与弱现实之间存在较大的预期差。统计数据显示，纱线和坯布产量数据依然非常弱，5 月份我国纱线产量 194.2 万吨，同比下降 13%，3-5 月份，我国纱线累计纱线产量 627.7 万吨，较去年同期下降 71.8 万吨，同比降幅 11.4%。5 月份我国坯布产量 27.4 亿米，同比下降 13%；3-5 月我国累计坯布产量为 85.8 亿米较去年同期下降 12.8 亿米，同比下降 13%。

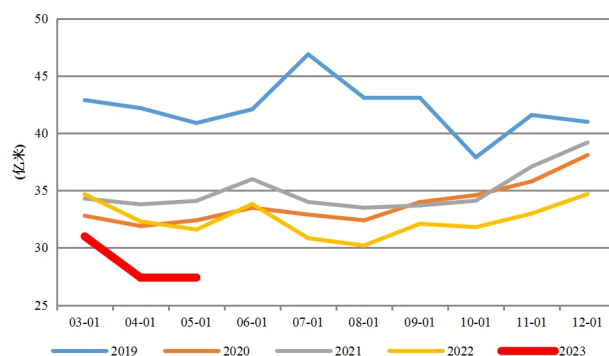
从库存表现来看，尽管今年上半年纱线和坯布的产量数据低于预期，但库存并未出现下降，今年以来纱线和坯布的库存还出现小幅上升。近年来纱线和坯布的库存波动较大，能够很好地反映出行业的冷暖变化。

图 31：纱线产量季节性表现



数据来源：Wind、国联期货研究所

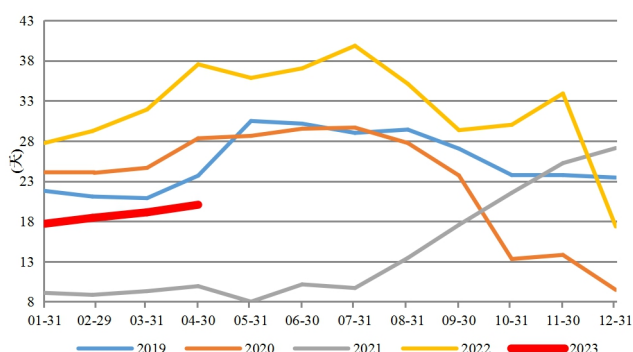
图 32：坯布产量季节性表现



数据来源：Wind、国联期货研究所

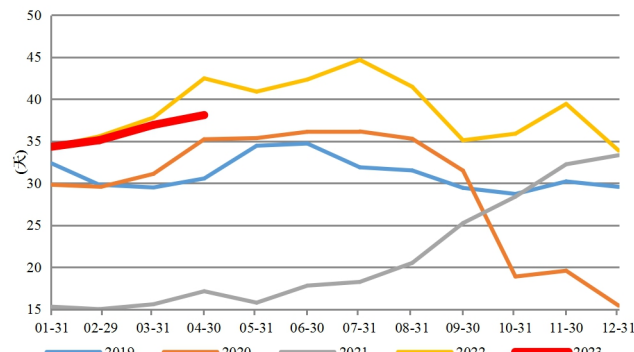
回顾纱线和坯布的库存变化，我们发现 2021 年 8 月份开始纱线和坯布累库，当时从远低于往年同期水平，到 2021 年底时库存水平已经高于近年来同期水平，进入 2022 年后，库存进一步增长，累库过程一直延续到 2022 年 7 月底，历时整整 1 年。到了 2022 年 8-9 月份，纱线和坯布库存快速下降，但在 2022 年 10 月份库存走平。

图 33：纱线库存天数



数据来源：Wind、国联期货研究所

图 34：坯布库存天数



数据来源：Wind、国联期货研究所

2022 年底时纱线库存大幅下降。2022 年 12 月份，产量季节性回升比较明显，12

月份纱线产量 257.9 万吨，环比回升 5.7%，但跟往年同期相比依然偏低，同比下降 6.2%。由于纱线产量持续偏低，下游需求恢复使得纱线库存大幅度下降，纱线库存天数 11 月份时为 34 天，到了 12 月份下降至 17.5 天，从库存历年偏高降至偏低水平。

进入 2023 年，虽然一季度纱线和坯布库存逐步回升，但增幅不大。纱库存天数从 2022 年底时的 17.48 天，到了今年 5 月底增加至 20.67 天，前 5 个月整体呈现持续小幅上升的趋势。坯布库存变化与纱线有类似之处，从 2022 年 12 月时的 33.53 天，到了 5 月底增加至 38.4 天，坯布库存跟往年同期相比处于偏高水平。

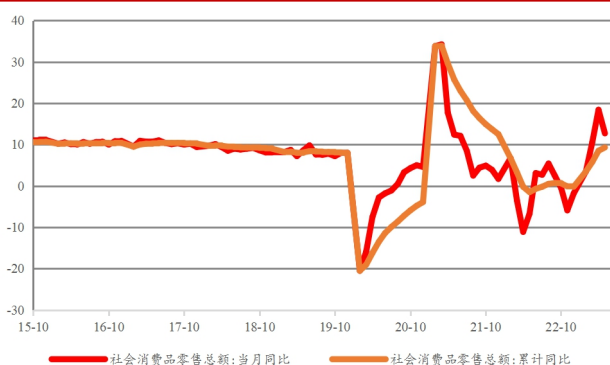
4-5 月份，纱和布的产量数据均较低，但依然延续了小幅累库的趋势，说明下游需求不振。7-8 月份，纱和布处于传统淡季阶段，需求端难以见到亮点，预计后期纱线和坯布仍有累库压力，9 月份有望迎来去库存。

四、终端需求显著复苏 下半年进入平稳期增速将放缓

4.1 纺织服装内需快速复苏 但后期增速将显著下降

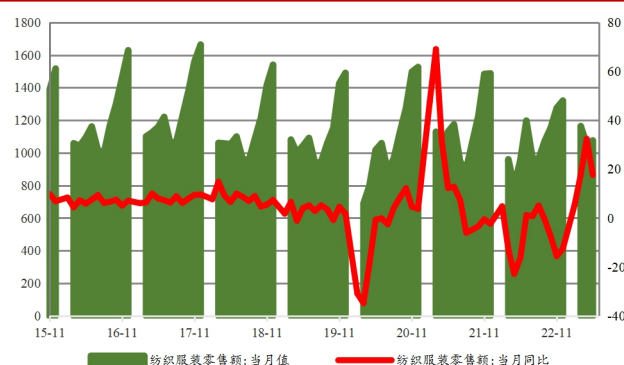
2022 年，国内消费明显较弱，零售额数据有 6 个月同比负增长。国内纺织服装消费受国内社会消费品零售的影响，但国内纺织服装消费降幅更为明显，多个月份两位数下降，12 月份同比下降 12.5%。2022 年国内社会消费品零售总额累计同比下降 0.2%，国内纺织服装消费额下降 6%。从统计数据来看，2023 年国内消费复苏迹象明显，受整体消费回升的提振，国内纺织服装消费也出现了较大幅度的回升。国内市场确实出现了复苏，但预期高增速不会长期维持，下半年将会进入复苏平稳阶段，增速将全面放缓。

图 35：我国社会消费品零售额



数据来源：Wind、国联期货研究所

图 36：国内纺织服装消费额及增速



数据来源：Wind、国联期货研究所

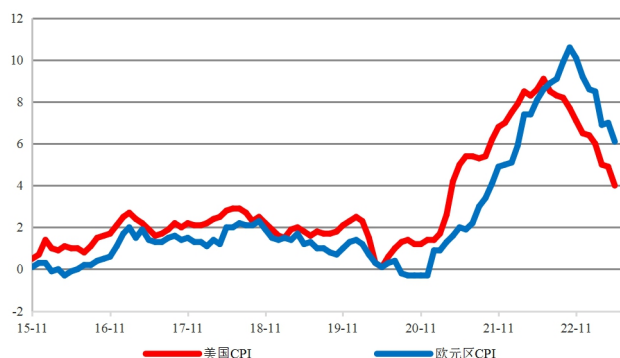
从统计数据来看，1-2 月国内消费情况依然偏弱，但 3-5 月份的数据明显好转，社零消费增速较高。2023 年 5 月，国内社会消费品零售总额同比增长 12.7%，前 5 个月累计增幅 9.3%，3-5 月份增速较高很大原因在于去年同期基数低，下半年国内消费市场复苏依然会持续，但预计增速会显著下降。纺织服装国内消费方面，5 月份我

国服装鞋帽针纺织品类零售额同比增长 17.6%，增速较高，但跟 4 月份 32.4% 的同比增速相比已经出现明显下降，前 5 个月，我国服装鞋帽针纺织品类零售累计额同比增长 10.3%。高增速阶段或已过去，复苏依然在路上，下半年进入复苏平稳期。

4.2 海外持续加息 经济衰退风险犹存

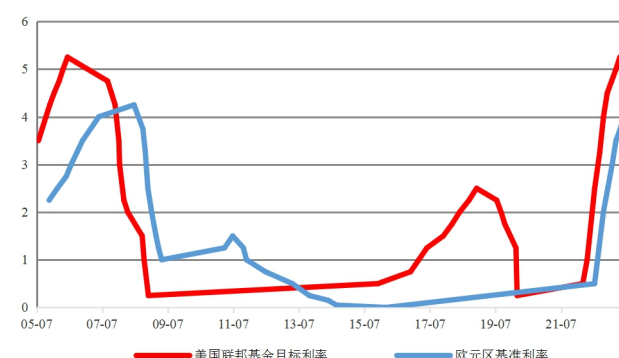
为了应对异常严峻的通胀形势，欧美纷纷退出量化宽松的购债计划，启动加息，美联于 2022 年 3 月 17 日启动第一次加息，当时市场普遍预期至 2022 年底将会把利率调整至 3-3.5%。由于通胀形势严峻，实际加息速度和幅度明显超过市场预期。进入 2023 年，虽然美联储加息步伐放缓，但依然处于不断加息的过程中，今年欧洲央行的加息幅度高于美国。

图 37：美国和欧元区 CPI 数据



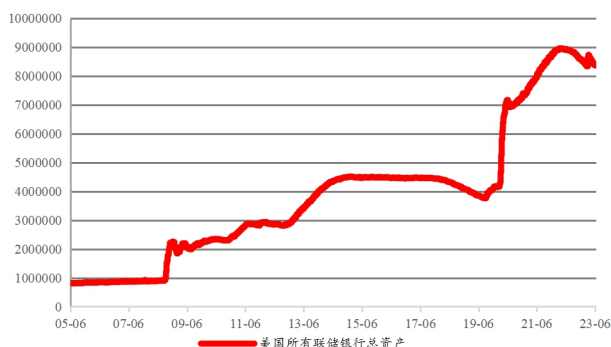
数据来源：Wind、国联期货研究所

图 38：美联储和欧洲央行基准利率



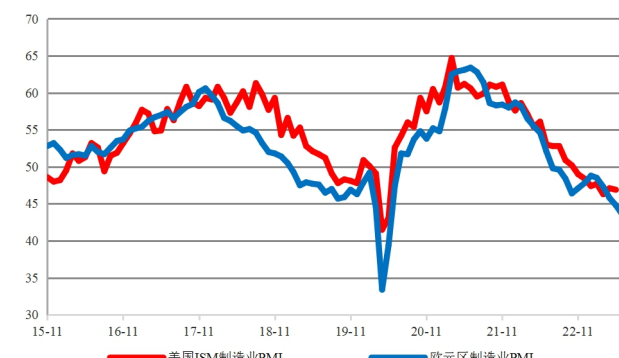
数据来源：Wind、国联期货研究所

图 39：美国所有联储银行总资产



数据来源：Wind、国联期货研究所

图 40：美国和欧元区制造业 PMI



数据来源：Wind、国联期货研究所

6 月份，美联储维持 5.25% 的利率不变，市场预计 7 月份再次加息 25 个基点，欧洲央行继续上调 25 个基点至 4%。美联储自 2022 年 3 月进入本轮加息周期以来第 10 次加息，累计加息幅度达 500 个基点。欧洲央行 2022 年 7 月底开始加息，从零利率加息，2023 年 6 月份将利率上调 25 个基点至 4%，欧洲通胀水平依然较高，即便美国停止加息，预计欧洲央行还将进一步上调利率。近期，欧央行官员表示短期内加息周期不会结束。6 月份英国央行宣布加息 50 个基点，将利率提升至 5%，为 2008 年 9

月以来最高水平，这是英国央行连续第 13 次加息。

5 月份，美国 CPI 数据同比增长 4%，较上月 4.9% 显著下降，欧元区 CPI 同比增长 6.1%，4 月份为 7%。欧美通胀水平将会进一步缓解，但把通胀水平降到 4-5% 或许相对容易，但要实现美联储 2% 以内的目标并非易事。为了使通胀进一步下降至美联储 2% 的目标附近，而且要防止通胀反弹，即便停止加息，预计在短期内不会进入降息周期。

除了加息，美联储的资产负债表也存在缩表的需要。美联储的总资产自 2022 年 4 月中旬见顶之后，已经出现小幅缩表。缩表的速度依然比较温和，后期存在加速缩表的可能。

从美国和欧元区的制造业 PMI 数据看，制造业 PMI 持续下滑的趋势依然显著，而且目前最新的数据显示，欧美的制造业 PMI 数据均跌至荣枯线之下，美国 5 月份制造业 PMI 为 46.9%，6 月份欧元区制造业 PMI 为 43.6%，美国和欧元区制造业 PMI 数据依然延续下行趋势。

海外市场持续加息将会抑制全球经济的总需求增长，而且由信用扩张带来的经济繁荣很容易再次进入衰退，因此，今年宏观预期偏弱，全球经济陷入衰退的风险长期存在。美国快速加息对经济的负面作用也有所显现，上半年美国银行业出现的危机事件形成的部分原因也是由于利率上调所致。

4.3 上半年纺织服装出口尚可 依然存在出口下滑风险

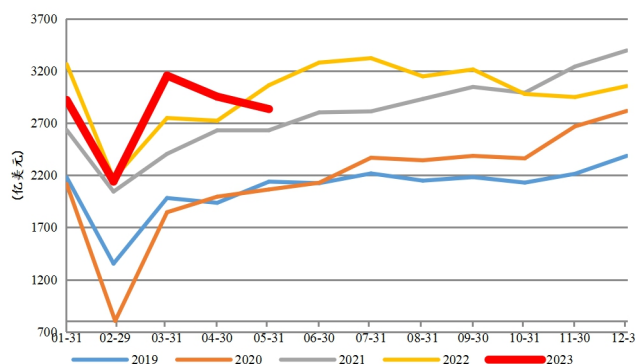
海外持续加息，对总需求将会带来抑制作用，从上半年出口情况来看，我国出口市场依然有较大韧性，累计下滑幅度好于预期，但下半年的出口形势依然不容乐观。市场普遍预期今年我国出口面临较大的下行压力，但从前 5 个月的统计数据来看，无论是我国总体出口情况还是纺织服装分项出口规模均大幅好于市场预期。5 月份，我国出口金额为 2834.84 亿美元，同比下降 7.5%，3-4 月份出口数据比较好，5 月份出现明显下降。前 5 个月累计出口金额为 1.4 万亿美元，同比下降 2.8%，降幅较前 4 个月的数据有所扩大。

2022 年，纺织服装累计出口 3233.4 亿美元，同比增长 2.6%，其中纺织品出口 1479.5 亿美元，同比增长 2.0%，服装出口 1754 亿美元，同比增长 3.2%。2022 年 8 月份之后，我国出口形势总体走差，纺织品服装出口下滑的幅度更大，12 月份同比降幅高达 16.1%，主要原因在于海外需求出现明显下降。

2023 年 5 月，我国纺织服装出口 253.2 亿美元，同比下降 13.1%，环比下降 1.3%。其中纺织品出口 120.2 亿美元，同比下降 14.2%，环比下降 5.6%；服装出口 133 亿美元，同比下降 12.2%，环比增长 3%。2023 年 1-5 月，纺织服装累计出口 1182 亿美元，同比下降 5.3%，其中纺织品出口 568.3 亿美元，同比下降 9.4%；服装出口 613.7 亿

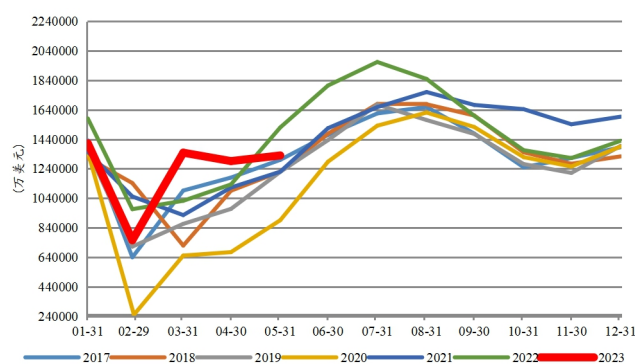
美元，同比下降 1.1%。

图 41：我国月度出口金额



数据来源：Wind、国联期货研究所

图 42：我国服装出口额季节性



数据来源：Wind、国联期货研究所

纺织品出口金额的季节性变化不明显，服装出口呈现出比较明显的季节性特征，3-8 月份呈现逐步上升阶段，在 7-8 月份往往会形成全年出口的高点，9-12 月呈逐月下降趋势。6-7 月份，服装出口处于季节性旺季，但由于去年基数较高，今年 7-9 月份服装出口同比出现下滑可能无法避免。

五、总结与展望

5.1 总结

2023 年上半年，欧美通胀水平总体持续走低，通胀压力有所缓解，但通胀水平仍高于政策目标。市场普遍预期海外加息过程进入尾声，6 月份欧元区和英国再次加息，加息过程仍在持续。欧美制造业 PMI 数据在 50 以下，而且仍在不断走低，持续存在对全球经济前景的担忧。OPEC+ 意外进一步限产，以及延长限产时间，但由于宏观预期偏弱，即便进入了成品油消费旺季阶段，国际原油价格的表现依然偏弱。

上半年，PX、PTA 和乙二醇依然有较大规模的新增产能投产，产能增速均在两位数以上。聚酯中长丝和瓶片陆续有新增产能投产，但聚酯原料产能增速明显高于下游聚酯。PX 和乙二醇产能和产量高增长，但由于进口量下降，国内供应量增幅相对温和。今年长丝库存明显低于去年同期，长丝库存压力较小，在需求淡季阶段，聚酯开工率仍维持在较好水平。PTA 出口情况较好，在聚酯开工率处于高位且 PTA 出口较好的情况下，但由于产量增长 PTA 仍出现累库。

国内短纤产量和消费量统计数据显示，前 5 个月短纤市场依然呈现出供需双弱格局。短纤新增产能增幅不大，3-4 月份，短纤现货加工费非常低，处于全行业亏损的状态，从而使得短纤开工率出现下降，供应量偏低。年初时，预期短纤需求将会出现明显的恢复，但从统计数据来看，消费需求依然偏弱，去年上半年基数本就偏低，即便如此，今年前 5 个月国内短纤需求量依然同比下降。

今年以来，聚酯产业链相关品种的价格变动受上游原油价格的影响减弱，短纤绝对价格波动主要受到上游 PTA 价格影响而跟随相应波动。在 PTA 上涨阶段，短纤价格弱于 PTA，短纤生产利润情况在 3-4 月份非常差，PTA 价格转弱之后，短纤价格表现相对较强，短纤生产利润在 5 月份持续修复。但由于短纤消费需求持续偏弱，在短纤加工费回到行业的盈亏平衡点之后，没有继续上升。

5.2 展望

原油市场方面，7-9 月份，全球原油需求处于传统旺季阶段，且沙特将在 7 月份额外限产 100 万桶/日，尽管目前原油价格表现依然平淡，但价格进一步下跌的空间亦不大。我们对 7-9 月份原油价格表现并不悲观，7 月份美国停止释放战略储备之后，EIA 商业原油库存将面临快速下降的可能，10 月份原油需求阶段性转弱时，原油价格重新面临下行压力。

尽管在上半年聚酯产业链品种受到原油的影响减弱，但在 7-9 月份依然有可能受到来自原油价格上涨带来的成本推动。PX 高利润维持了较长时间，存在产业链利润向下游转移的需要，预计下半年 PX 加工费将会走弱。从产能增速来看，PX、PTA 和乙二醇的产能增速依然较高，高于下游聚酯，产业链利润转移应该流向聚酯端。

7-8 月份是聚酯原料的传统需求淡季，而成本端表现或较强，在这一阶段将面临成本强而需求弱的矛盾，到了 9 月份国内消费需求转强而服装出口依然处于较好的阶段，有望出现利多共振，使短纤价格出现上行。从短纤期货的价格表现来看，上半年短纤期货主力合约多次跌破 7000 元/吨，然后出现回升；在原油价格不出现失速下行的情况下，下半年短纤期货 7000 元/吨的绝对价格支撑依然有效。

短纤加工费方面，7-8 月份，处于消费淡季，但同时面临成本端偏强，预计加工费难有较好表现。9-10 月份，短纤加工费有望再次出现上行，聚酯原料产能和产量增速较高，而短纤新增产能较少，短纤加工费应该回升从而使短纤工厂受益。但今年上半年，短纤需求尤其偏弱，短纤生产利润状况不及去年，预计下半年这一状况将会改观，改善力度还要看短纤需求恢复的程度。

风险因素：原油价格大幅下跌；服装出口显著下降。

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

联系方式

国联期货研究所无锡总部

地址：无锡市金融一街8号国联金融大厦6楼（214121）

电话：0510-82758631

传真：0510-82758630

国联期货研究所上海总部

地址：上海市浦东新区滨江大道999号高维大厦9楼（200135）

电话：021-60201600

传真：021-60201600