



观点概览

偏多	中性	偏空
天然橡胶	白糖	玉米
纯碱	原油	玉米淀粉
铁矿石	沥青	豆粕
焦煤	LPG	菜粕
锌	贵金属	豆二
玻璃	豆油	镍
热轧卷板	棕榈油	不锈钢
	PX	棉花棉纱
	PTA	
	燃料油	
	焦炭	
	铜	
	乙二醇	
	聚烯烃	
	苯乙烯	
	短纤	
	合成橡胶	
	铝、氧化铝	
	锡	
	菜油	
	豆一	
	铅	
	甲醇	
	PVC	
	烧碱	

分品种操作建议

评级预测说明：“+”表示：当日收盘价>上日收盘价；“-”表示：当日收盘价<上日收盘价。数字代表当日涨跌幅度范围（以主力合约收盘价计算）。0.5表示：0≤当日涨跌幅<0.5%；1表示：0.5%≤当日涨跌幅<1%；2表示：1%≤当日涨跌幅<2%；3表示：2%≤当日涨跌幅<3%；4表示：3%≤当日涨跌幅<4%；5表示：4%≤当日涨跌幅。评级仅供参考，不构成任何投资建议。

板块	品种	评级	推荐理由与建议
----	----	----	---------

金属建材	贵金属	0.5	<p>【行情复盘】 日内，美元指数和美债收益率震荡运行，贵金属亦呈现震荡运行态势。截止 17:00，现货黄金整体在 1953-1961 美元/盎司区间震荡运行；现货白银整体在 22.57-22.74 美元/盎司区间震荡运行。国内贵金属日内延续震荡偏强走势，沪金涨 0.2%至 471.36 元/克，沪银涨 0.31%至 5779 元/千克。</p> <p>【重要资讯】 以鲍威尔为代表的美联储官员发表偏鹰派讲话，强调美联储再度收紧货币政策的可能性，美元指数和美债收益率受到提振均反弹上涨，但是美联储再度加息的市场预期依然偏低，难以改变美元指数和美债收益率整体震荡偏弱的态势。</p> <p>【市场逻辑】 美国经济数据显示经济将会偏下行，美联储货币政策调整预期逐步转向宽松，对贵金属形成利好影响；地缘政治再度升级从避险角度利好贵金属。现阶段，要关注地缘政治与政策宽松预期计价后贵金属调整行情，但是贵金属逢低做多依然是核心，不建议高位沽空操作。</p> <p>【交易策略】 贵金属连续上涨后进入高位震荡调整行情，未入场者关注调整低位建仓机会；逢低做多依然是主策略；期权建议卖深度虚值看跌期权或者等行情回调买看涨期权。 伦敦金现运行区间：伦敦金 1950 美元/盎司（470 元/克）依然是重要支撑，若有效跌破则关注 1900 美元/盎司（460 元/克）支撑，企稳则是做多机会；上方关注 2000 美元/盎司（480 元/克）阻力，不排除再度回到 2082（490 元/克）美元/盎司前高可能。白银运行区间：白银下方关注 22 美元/盎司支撑（5600 元/千克），20.6 美元/盎司（5300-5400 元/千克）是强支撑，上方关注 24-24.2 美元/盎司阻力位（沪银 6000 元/千克）。</p>
	铜	-0.5	<p>【行情复盘】 11 月 10 日，沪铜震荡偏弱，CU2312 合约收于 67230 元/吨，涨 0.09%，1#电解铜现货对当月 2311 合约报升水 230-升水 280 元/吨，均价报于升水 255 元/吨，较上一交易日下降 80 元/吨。平水铜成交价 67610-67750/吨，升水铜成交价 67630-67780 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1、SMM 预计 11 月精铜杆行业开工率为 74.17%，环比下降 1.86 个百分点，同比增加 4.45 个百分点。从调研来看，由于 10 月份精铜杆企业接单充足，预计在手订单能排产至 11 月中下旬，因此多数铜杆厂 11 月份排产仍比较充足。从同比数据来看，开工率仍处于较好水平。不过，由于 11 月多数精铜杆企业新增订单并不理想，因此 11 月下旬的排产情况令企业担忧，预计开工率将环比下滑。 2、据 SMM 调研数据显示，2023 年 10 月份铜板带开工率为 80.21%，环比增加 2.91 个百分点，同比增加 3.11 个百分点。展望 2023 年 11 月，根据 SMM 调研铜板带企业 11 月份的排产情况来看，样本铜板带企业预计终端需求的引线框架、白洋铜板带电子屏蔽罩、服辅料、耐火电缆铜护套等订单还将维持强劲的表现，或将铜板带企业开工率维持较高水平。预计 11 月份铜板带开工率为 80.52%，环比增加 0.31 个百分点。 3、截至 11 月 10 日周五，SMM 全国主流地区铜库存环比周一下降 0.39 万吨至 5.63 万吨，较上周五下降 0.74 万吨，库存再度刷新年内新低。相比周一库存的变化，全国各地区的库存增减不一，仅上海是增加的但也是微微上升，广东、江苏和重庆是减少的；总库存较去年同期的 10.47 万吨低 4.84 万吨，其中上海地区较上年同期低 3.38 万吨，广东地区低 0.09 万吨，江苏地区低 1.28 万吨。</p> <p>【市场逻辑】</p>

		<p>近期市场已经逐步消化了海外紧缩预期降温带来的利多情绪，而随着美元指数再度止跌反弹，铜价开始震荡走弱。从基本面来看，最新公布的 10 月制造业 PMI 再度低于荣枯线，表明制造业复苏态势仍难乐观，与我们调研的铜下游反馈的旺季不旺的特征一致，进入年末淡季后，下游恐进一步萎缩。从供应端来看，无论是从全球产量还是国内进口端来看，铜矿持续释放增量的预期已经在逐步兑现，在高加工费的背景下国内冶炼产量自今年以来屡创新高，据调研 11 月份仅一家大型炼厂检修，大部分均处于满产状态，预计年末冶炼产量仍维持高位，供应压力仍存。</p> <p>短期来看，在不发生系统性风险的前提下，在海外紧缩和衰退的交织，国内政策预期与现实的多重博弈之下，铜价料短期宽幅震荡，预计区间 65500-69000 元/吨。</p> <p>【操作建议】 期货观望，期权卖出虚值看涨</p>
<p>锌</p>	<p>+0.5</p>	<p>【行情复盘】 11 月 10 日，沪锌震荡偏弱，主力合约 ZN2312 收于 21670 元/吨，跌 0.25%。0#锌主流成交价集中在 21620~21720 元/吨，双燕成交于 21710~21820 元/吨，1#锌主流成交于 21550~21650 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1、锌下游消费板块开工变化表现不一，其中由于北方地区环保限产问题基本解除，镀锌企业开工有所回升，而压铸板块有生产补库行为而开工回升，氧化锌受到订单影响而开工走弱；但虽镀锌压铸开工回升，但从订单情况来看，消费仍旧处于低迷状态，订单表现不佳，且北方采暖季到来对镀锌订单形成压制，而圣诞订单疲软对压铸支撑不足，整体消费情况不及预期。</p> <p>2、据 SMM 调研，截至本周五（11 月 10 日），SMM 七地锌锭库存总量为 9.8 万吨，较 11 月 3 日增加 0.3 万吨，较 11 月 6 日增加 0.04 万吨，国内库存录增。其中上海市场库存增加主要是市场到货正常，到锌价高位出货不畅，库存小幅累增；广东市场库存下降，主要是冶炼厂到货减少，下游刚需采买，库存微降；天津市场现货升水较差，市场且临近交割，仓单增加，库存上涨。整体来看，原三地库存增加 0.05 万吨，七地库存增加 0.04 万吨。</p> <p>3、2023 年 10 月 SMM 中国精炼锌产量为 60.46 万吨，环比上涨 6.06 万吨或环比上涨 11.14%，同比增加 17.6%，略高于我们之前的预计值。1 至 10 月精炼锌累计产量达到 545.2 万吨，同比增加 10.65%。其中 10 月国内锌合金产量为 9.818 万吨，环比增加 0.99 万吨。SMM 预计 2023 年 11 月国内精炼锌产量环比下降 0.6 万吨至 59.86 万吨，同比增加 14.09%；1 至 11 月累计产量达到 605.1 万吨，累计同比增加 10.98%。</p> <p>【市场逻辑】 11 月 1 日晚间消息，Nyrstar 公司决定于 11 月 30 日关闭旗下矿山，原是成本上升和锌价下降导致利润受损，预计影响 4-5 万吨的锌矿产量，对基本面影响有限，不过不排除资金借减产拉动行情的可能性。</p> <p>国内方面，受锌价下行、加工费回调的因素影响，炼厂平均利润从月初的 500 元/吨附近再度下探至目前的 100 元/吨左右的水平，加之硫酸等副产品价格仍难有起色，企业生产运行压力较高。据调研，在国产矿释放不及预期以及冶炼企业冬储备货的背景之下，加工费将从目前 4700-4800 的基础上进一步下调，如果后续锌价仍偏弱势，或会进一步打压冶炼企业生产积极性。</p> <p>当前价位来说锌价成本支撑仍强，后续随着能源价格上涨，冶炼企业减产如果进一步跟进，锌价仍存在继续上涨的可能。</p> <p>【操作建议】</p>

		多单继续持有，期权宽跨式双卖策略。
铝及氧化铝	+0.5	<p>【行情复盘】 沪铝主力合约 AL2312 震荡偏弱，报收于 19100 元/吨，环比跌 0.26%。长江有色 A00 铝锭现货价格 19120，南通 A00 铝锭现货价格 19160，A00 铝锭现货平均升贴水-60。氧化铝主力合约 A02401 震荡偏弱，报收于 2965 元/吨，环比跌 0.64%。氧化铝现货安泰科以及百川两网均价为 3006.5 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 据 SMM 调研，山西地区某氧化铝厂于近期恢复第二条产线生产，涉及产能 40 万吨，复产后满产运行。河南三门峡地区某氧化铝厂此前因矿石供应问题减产，据 SMM 调研，该厂已于近期恢复运行产能至 180 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 从盘面上看，沪铝资金呈流出态势，主力空头减仓较多。供给端电解铝产能限产枯水期再度发酵，未来或将进一步增加。需求方面，下游加工企业周度开工率环比持稳，未来淡季或将有所下降。库存方面，国内铝锭社会库存继续累积，伦铝库存有所减少。氧化铝方面，需求端电解铝的停产预期利空需求，供给端复产产能增加，现货价格下跌，氧化铝盘面承压。</p> <p>【交易策略】 云南地区枯水期的减产预期支撑盘面，操作上建议暂时观望为主。主力合约上方压力位 20000，下方支撑位 18500。氧化铝短期偏空思路对待，需关注供暖季限产的消息。</p>
锡	+0.5	<p>【行情复盘】 沪锡震荡整理，主力 2312 合约收于 209240 元/吨，跌 0.57w%。现货主流出货在 210000-212000 元/吨区间，均价在 211000 元/吨，环比涨 750 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 据乘联会数据，中国 10 月狭义乘用车零售销量同比增加 10.2%；广义乘用车市场零售 205.1 万辆，同比上涨 9.9%；新能源车市场零售 76.7 万辆，同比增长 37.5%。</p> <p>【市场逻辑】 基本面供给方面，国内锡冶炼厂加工费暂时企稳，SMM 调研冶炼企业周度开工率环比小幅回落 0.43 个百分点。缅甸佤邦禁矿还在继续，而选矿厂已于 9 月中下旬复产，近期一批贸易企业订单进入国内引发市场价格波动。9 月锡矿进口数据大幅下滑，预计 10 月环比将略有好转。如缅甸佤邦持续停产，则矿端紧缺将会在年底显现。近期沪伦比高位震荡，伦锡持续贴水，进口盈利窗口开启。需求方面，锡下游消费整体表现较好。9 月锡焊料企业开工率较 8 月份上升 2.77 个百分点，预计 10 月受假日因素影响或将小幅下滑。10 月第 5 周铅蓄电池企业开工周环比小幅下降。库存方面，上期所库存小幅上升，LME 库存有所增加，smm 社会库存周环比大幅下降。</p> <p>【交易策略】 精炼锡目前基本面较为平稳，需求端也基本维持着旺季的开工情况。但下游采购依然较为谨慎，近日锡价持续小幅反弹，现货成交冷清。供应端因炼厂开工情况较好而维持偏宽松态势，但是未来或将受到矿端供应不足的影响。消息面带来的盘面大跌正在收复中，建议前期多单续持。中长期延续区间震荡走势。需关注矿端供应情况及美指走势，上方压力位 240000，下方支撑位 200000。</p>
铅	+0.5	<p>【行情复盘】 沪铅主力合约收于 16505 元/吨，涨 0.06%。SMM 1#铅锭现货价格 16350~16500，均价 16425 元/吨，跌 25 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p>

		<p>据 SMM 调研，截至 11 月 10 日，SMM 铅五地社会库存总量至 6.82 万吨，较上周五（11 月 3 日）减少 0.23 万吨；较本周一（11 月 6 日）减少 0.34 万吨。据调研，本周河南、云南等地区原生铅冶炼企业处于检修状态，而江西地区复产的冶炼企业尚未贡献铅锭产出，其中交割品牌供应有限。加之地域性供应差异，部分下游企业按需采购，铅锭社会库存顺势下降。后续关注铅锭移库交仓，带来的库存累库预期兑现。此外，近期铅锭出口处于亏损状态，但铅沪伦比值开始收窄，后续沪铅交割后，需关注铅锭的出口机会。</p> <p>【市场逻辑】 美元指数偏强整理，有色承压。现货基本面，原生铅和再生铅炼厂陆续检修，加上原料紧张延续，11 月有较强的减产预期或继续对价格形成支持。消费端，下游企业近日拿货情绪不高，刚需补库为主，铅价回升抑制需求，原生铅再生铅均贴水出货。库存来看，LME 铅库存震荡累库，沪铅仓单增 3287 至 46619，铅期货 back 结构波动延续，注意期货库存增加对盘面影响。</p> <p>【交易策略】 沪铅主力合约近期料会延续 16000-16800 之间的震荡波动反复为主，继续整理走势。</p>
镍	-1	<p>【行情复盘】 沪镍主力合约收于 140280，跌 1.12%，SMM 镍现货报价 141200~144600，均价 142900，跌 400。</p> <p>【重要资讯】 近日，日本住友商事（Sumitomo Corporation）发布 2023 年第三季度生产报告，企业位于马达加斯加的 Ambatovy 项目生产精炼镍（镍豆）10000 金属吨，产量与上季度保持不变，同比降低 10.71%。其中包括自持有的精炼镍产量 5100 吨，以及归属于韩国资源的精炼镍产量 4900 吨。</p> <p>【市场逻辑】 美元指数偏强整理，有色多数承压。镍再度整理，连续反弹动力暂不足。供应来看，预期 11 月产量变化或相对有限，需求来看，我国电解镍需求一般，交投偏淡。硫酸镍价格出现回落，MHP 到货回升，中间品供应改善，电积镍成本重心或有下移，但总体幅度可能有限。不锈钢 11 月减产，近期 300 系降库存，价格稳成本降利润有所改善，减产仍形势有反复。国内外镍显性库存波动反复，国内现货库存则周度环比有 1220 吨增量，保税区略降，国内电积镍供应满足国内需求，进口持续减少。</p> <p>【交易策略】 美元指数走向及需求预期继续主导盘面，美联储官员近期讲话偏鹰，有色承压整理。沪镍创两年新低后反弹收复 14 万元但连续反弹动力依然不足，上档关注 14.6 万元，突破前仍难改偏弱格局。LME 镍创新低，带来偏空带动。</p>
不锈钢	-1	<p>【行情复盘】 不锈钢主力合约，收于 14445，跌 0.41%。</p> <p>【重要资讯】 不锈钢现货价格下调。11 月 10 日江苏 无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：北港新材料 14650，跌 50；德龙 14650，跌 50；宏旺 14700，跌 50。2023 年 11 月 9 日，全国主流市场不锈钢 78 仓库口径社会总库存 103.71 万吨，周环比下降 1.47%。其中冷轧不锈钢库存总量 56.67 万吨，周环比下降 2.86%，热轧不锈钢库存总量 47.04 万吨，周环比上升 0.27%。本期全国主流市场不锈钢 78 仓库口径社会库存小幅降库，各个系列均与不同程度的消化。本周受钢厂减产影响，市场到货并不明显，叠加部分商家库存及资金压力较大，出货多有让利，成交以低价刚需为主，因此全国不锈钢社会库存呈现去库态势。</p> <p>【市场逻辑】 不锈钢现货回调。不锈钢库存本周继续降库，因减产增加到货减少。原料端近期有所回落，镍生铁成交价最新低至 1030 元/镍点，不锈钢成本支撑下移，不锈钢</p>

		<p>此前统计 11 月减产显著，不过近期因原料下滑及不锈钢利润改善，减产执行仍有待观察，后续关注进一步库存变动。</p> <p>【交易策略】不锈钢整理，在 14500 附近波动，上方关注 14700、15000 元能否继续收复，下观 14300 附近支撑。震荡操作思路为主。</p>
螺纹	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：螺纹钢期货主力合约日间继续偏强运行，收盘价上涨 0.7%。北京地区开盘价格上涨 10-20，河钢敬业报价 3810-3820，上午高价成交很冷清，低价一般尚可，但是下午成交有起来，全天表现还可以。上海地区开盘价格上涨 10-20，盘中有再涨 10-20，累涨 20-40 不等，永钢 3990-4000、中天 3940-3950、三线 3880-3950，商家反馈成交还行，和昨天差不多。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>中国 10 月 PPI 同比-2.6%，预期-2.7%，前值-2.5%。中国 10 月 PPI 环比持平，前值 0.4%。中国 10 月 CPI 同比-0.2%，前值 0%。中国 10 月 CPI 环比-0.1%，前值 0.2%。根据世界钢铁协会的统计数据，2023 年前三季度 37 个国家和地区高炉生铁产量为 9.867 亿吨，同比增长 1.5%。2022 年，这 37 个国家和地区的高炉生铁产量约占世界产量的 98%。沙钢于 11 月 9 日上调废钢采购价 50-80 元/吨，涨后重庆三含税价 2910 元/吨，不含税约 2575 元/吨，以张家港重三 2580 元/吨作为市场价参考，加上补贴目前钢厂与市场价差大致在 120 元/吨左右。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>螺纹自身相比之前除利润回升外，供需及库存均处低位，自身矛盾不显著，宏观政策偏利多，且年底无论是钢厂还是中下游存在补库预期，对市场利多持续。从本周钢联数据看，五大材中除中厚板外，其他品种供需双降、去库好于上周，总库存维持低位。近两周即期利润修复，但减产惯性仍延续，电炉开工率及废钢日耗、到货均还未明显上升。需求方面，北方需求季节性下滑，同时涨价后下游接受能力待观察。不过当前仍有几个问题需要面对：一是供需双弱不利于成本驱动的行市持续，二是季节性影响下后期供应弹性可能大于需求，三是盘面升水后要关注仓单生成情况。整体看，在产量大幅回升前，钢材微利状态仍能支撑钢材维持正反馈的状态，趋势偏强的状态可能延续，短时间内注意复产影响。</p> <p>【交易策略】</p> <p>01 合约短期向上压力 3920 元，产量如果未能增加，轻仓做多，05 合约主要关注 3800 支撑。</p>
热卷	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：热卷期货震荡上行，2401 合约日内涨 0.91%至 3985 元/吨。</p> <p>现货市场：日内天津热卷主流报价 3890 元/吨，低合金加价 150 元/吨。早盘商家报价小幅报高，市场商贸主动拿货意愿不强，以消化库存为主，下游终端低价按需补库为主。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>10 日本周 Mysteel 数据显示，在 130 家镀锌生产企业中，46 条产线停产检修，整体开工率为 84.35%；产能利用率为 66.53%，较上周上升 0.13%；周产量为 94.89 万吨，较上周增加 0.19 万吨；钢厂库存量为 55.15 万吨，较上周减少 0.72 万吨。全国样本生铁企业 64 座高炉中有 30 座停产检修，检修高炉容积合计 7669m³，周度产能利用率为 53.81%，周环比下降 1.02%，月环比下降 4.05%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>11 月热卷多交易政策，如环保限产、宏观政策刺激等，近年黑色 11 月多有交易宏观预期的行情，可以关注。弱利润下热卷估值不高，市场博弈政策预期，上游波动主导走势。</p>

			<p>【交易策略】 技术上，跌破9月平台后回到7月区间，目前震荡区间扩大3680-3950，3680多次验证有效，关注上方阻力4070，下一阻力在4100附近。操作上，区间思路偏右侧操作。如后续周表观需求不佳，可关注套利头寸1-5反套。</p>
铁矿石	+2	<p>【行情复盘】 铁矿石日间盘面涨幅扩大，主力合约上涨2.56%，收于961.5，创本轮反弹新高。</p> <p>【重要资讯】 唐山解除二级预警，部分钢企高炉铁水产量回复正常。近期黑色系期货震荡上行，之前有检修计划的钢企推迟检修，预计唐山高炉产能利用率小幅增加。 10月份全国CPI（居民消费价格指数）显示，受天气晴好，农产品供应充足、节后消费需求回落等因素影响，CPI同比、环比均略有下降。同期，工业生产经营活动保持扩张，但受国际原油、有色金属价格波动及上年同期对比基数走高等因素影响，全国PPI（工业生产者出厂价格指数）环比由涨转平。10月CPI环比下降0.1%，同比下降0.2%。10月份，从环比看，全国PPI由上月上涨0.4%转为持平。从同比看，PPI下降2.6%，降幅比上月扩大0.1个百分点。 根据世界钢协统计，今年前三季度37个国家和地区（2022年占全球产量的98%）高炉生铁产量为9.867亿吨，同比增长1.5%。</p> <p>【市场逻辑】 央行提到要适时调整优化房地产政策，促进房地产市场平稳健康发展。黑色系市场情绪得到提振，本周集体走强，宏观层面是主要驱动。本周五大材表需回落明显，日均铁水产量自4月份以来首次跌破240万吨。电炉产量开始增加，但钢坯价格仍出现明显提涨。钢厂利润空间的修复对炉料端价格形成正反馈。唐山地区已解除二级预警，高炉开始复产，铁矿石基本面短期仍较为强劲。</p> <p>【交易策略】 当前铁矿石自身基本面较为坚挺，宏观预期改善，市场风险偏好提升。钢厂利润小幅修复，对铁矿石价格形成上行驱动，技术走势上已完成向上突破，逢低吸纳。</p>	
玻璃	+3	<p>【行情复盘】 周五玻璃期货盘面偏强运行，主力2401合约涨3.92%收于1749元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，本周浮法玻璃市场价格部分区域走低，整体交投稍有好转。下游加工厂库存低位，经过近期价格下调后，下游按需采购，周内成交有所好转。但整体表现依旧不温不火，利润支撑下，浮法厂降库意向较强，南方区域价格重心下移明显。南方区域价格下调后，对北方区域存一定冲击，预计北方出货将受影响，价格或有跟跌。季节性看，后期北方需求存转弱预期，南方尚未出现明显赶工迹象。预计后市仍将偏弱整理运行，价格重心或进一步下移。</p> <p>【市场逻辑】 此前玻璃期货盘面受到房地产及宏观悲观情绪打压，出现一定程度的超调。国家统计局最新数据显示：1—9月份，房屋竣工面积48705万平方米，增长19.8%。其中，住宅竣工面积35319万平方米，增长20.1%。短期看玻璃01合约深度贴水具备配置价值；中长期建议关注房地产竣工高增长及建材行业节能降碳对行情的推动作用。对需求强度的判断的差异导致投资者在当前价格作出不同的方向选择。从盘面看博弈延续，建议持续关注基差修复情况。</p> <p>【交易策略】 建议产业链下游深加工企业合理运用盘面波动，在高基差的态势下择机于01合约参与</p>	

			<p>买入套保，阶段性锁定深加工产品生产利润；1月合约现货预期转弱，但基差处于高位，盘面多空均无确定性长期趋势，建议短线参与，基差收敛后及时止盈。当前重点关注2405合约边际成本附近买入套保机会。</p>
能源化工	原油	+0.5	<p>【行情复盘】 今日国内SC原油窄幅震荡，主力合约收于596.5元/桶，跌0.23%，持仓量减少1106手。</p> <p>【重要资讯】 1、三位业内消息人士表示，俄罗斯政府已告知燃料生产商，要为取消对柴油和汽油出口的所有剩余限制做好准备。先前9月，俄罗斯政府出台了一项燃料出口禁令，以解决国内高油价和供应短缺问题。不过政府随后于10月放宽了限制，允许通过管道出口柴油，但保留了对汽油出口的限制措施。俄罗斯能源部长昨日称，俄罗斯正在考虑取消对某些等级汽油的出口禁令。一位俄罗斯石油公司的消息人士则表示，政府告诉生产商，将从下周开始开放出口。</p> <p>2、伊拉克国家石油营销组织SOMO：伊拉克将12月销往亚洲地区的巴士拉中质原油价格定为较阿曼迪拜均价升水1.8美元/桶；将12月销往欧洲的巴士拉中质原油价格定为较布伦特原油贴水2.15美元/桶；将12月销往南北美地区的巴士拉中质原油价格定为较布伦特原油贴水0.4美元/桶。</p> <p>3、加拿大皇家银行全球商品战略主管Helima Croft表示，鉴于市场对石油需求和更广泛的宏观前景的担忧，沙特单方面将100万桶/日的减产政策延长至2024年第一季度的可能性肯定会增加。没有看到任何迹象表明沙特能源部长准备在现阶段放弃减产，并回归到“市场份额最大化”的战略上来。</p> <p>【市场逻辑】 地缘冲突热度下降，EIA下调石油需求预期，同时近期宏观面及原油供需面均在转弱，盘面下行逐步兑现前期利空预期。</p> <p>【交易策略】 SC原油连续走跌释放利空情绪，盘面跌破600一线技术支撑后跌势有所缓和，当前排除技术修复外无明显上行驱动，短线预计偏弱震荡为主。</p>
	沥青	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：今日沥青期货窄幅震荡，主力合约收于3567元/吨，涨0.08%，持仓量减少15741手。</p> <p>现货市场：本周国内主力炼厂沥青价格下调100-150元/吨，部分地炼价格跟随调整。当前国内重交沥青各地区主流成交价：华东3980元/吨，山东3745元/吨，华南3875元/吨，西北4425元/吨，东北4115元/吨，华北3675元/吨，西南4250元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1、供给方面：近期国内主营及地炼开工负荷均明显下降，根据隆众资讯的统计，截止2023-11-8日当周，国内81家样本企业炼厂开工率为35.5%，环比下降1.5%。而根据隆众对96家企业跟踪，10月份国内沥青总计划排产量为298.9万吨，11月排产量为284.8万吨，环比减少14.1万吨或4.7%，同比去年11月份实际产量减少9.7万吨或3.3%。</p> <p>2、需求方面：北方地区气温骤降，东北、西北等地道路施工基本结束，华北等地项目处于收尾阶段，沥青道路需求逐步萎缩，而南方多地面临持续性降雨天气，叠加资金面偏紧，沥青道路需求受限。年底前，沥青刚需将持续转弱。</p>

		<p>3、库存方面：国内沥青炼厂及社会库存均连续下降。根据隆众资讯的统计，截止2023-11-6当周，国内54家主要沥青样本企业厂库存为83.8万吨，环比下降0.3万吨，国内76家主要沥青样本企业社会库存为94.4万吨，环比减少4.5万吨。</p> <p>【市场逻辑】 沥青原料成本抬升，现货转弱、库存低位，但原油走跌压制盘面。</p> <p>【交易策略】 成本端连续大跌后有所企稳，沥青盘面跌势也出现缓和，短线预计跟随成本震荡为主。</p>
PTA及PX	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周五，PTA2401合约价格上涨0元/吨，涨幅0.00%，收于5832元/吨；PX2405合约价格下跌10元/吨，跌幅0.12%，收于8470元/吨。 现货市场：11月10日，PTA现货价格涨22至5867元/吨，买家维持刚需，基差涨3至2401+34元/吨。PX现货价格收997美元/吨CFR中国，日度上涨3美元/吨。</p> <p>【重要资讯】 原油端：10月份俄罗斯以及沙特原油出口季节性增加，同时季节性需求淡季背景夏，原油供需边际宽松，利空原油价格。地缘政治方面，巴以冲突局限于加沙地带，对中东地区原油供应影响有限，地缘风险溢价快速回落。市场情绪方面，此前国际石油多头持仓出现明显减少，表明市场情绪略显悲观。后市来看，市场开始出现OPEC+延长石油减产的声音，同时美国此前宣布在价格合适的时候补充战略石油储备，可能会给期货价格带来一定支持力。但预计总体不改淡季背景下，原油市场继续偏弱的格局。 PX基本面：浙石化11月初一条线停车导致降负现已恢复正常，彭州石化75万吨装置前道重启中，预计下周重启，截至11月10日，PX开工负荷80.2%，周度提升1.5%。PX周度供需稳定下，紧跟原油波动为主。 PTA供需方面：截至11月9日当周，PTA开工负荷75.4%，周度持平，逸盛海南一套250万吨新装置8号附近升温，预计近期投料生产。需求方面聚酯开工负荷周度持平，本周PTA供需总体稳定为主。</p> <p>【主要逻辑】 PTA供需基本面稳定为主，成本端弱势下，预计PTA价格走势呈整理态势。</p> <p>【交易策略】 成本疲弱，产业链库存传导略显不畅，但在现货厂商减少11月长约量下，预计PTA价格继续呈区间震荡整理走势，高抛低吸策略为主。</p>
苯乙烯	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周五，苯乙烯震荡，EB12收于8471，涨72元/吨，涨幅0.86%。 现货市场：现货下跌，江苏现货8580/8630，11月下8570/8600，12月下8500/8530。</p> <p>【重要资讯】 (1) 成本端：成本走弱。地缘风险溢价已经回吐，交易淡季逻辑，油价震荡走弱；纯苯库存低位，价格偏强；乙烯供需偏弱，跟随成本波动。(2) 供应端：装置检修逐步落地，开工低位运行。中化泉州45万吨计划11月底检修1个月，利华益72万吨计划11月中旬停车检修两周，天津渤化45万吨10月21-25日计划外停车，华星石化8万吨10月13日检修，广州石化8万吨10月13日检修20天，中海壳牌70万吨装置10月18日开始检修50天，华泰盛富45万吨装置10月23日停车检修2-3周，中石化湛江东兴6万吨10月8日停车检修45天。截止11月9日，周度开工率73.41%(-0.43%)。 (3) 需求端：下游开工稳中趋弱。截至11月9日，PS开工率61.69%(+0.54%)，EPS开工率54.10%(+1.76%)，ABS开工率79.07%(+1.39%)。(4) 库存端：截止11月8日，华东主港库存3.76(-0.74)万吨，本周到港1.85万吨，提货2.59万吨，出口</p>

		<p>0 万吨，下周期计划到船 1.77 万吨，港口延续低库存。</p> <p>【市场逻辑】 苯乙烯当前装置检修集中，库存处于低位，供应端对价格有较强支撑；需求端，下游进入淡季，开工有下滑压力，预计需求震荡回落。成本端，原油震荡下行，成本支撑减弱。综合来看，苯乙烯供稳需弱，且原油偏弱，预计价格震荡下行，下方关注 8000 整数关口支撑。</p> <p>【交易策略】 建议做空。风险提示，原油上涨。</p>
聚烯烃	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周五，聚烯烃冲高回落， LLDPE2401 合约收 8162 元/吨，跌 0.11%，减仓 0.56 万手， PP2401 合约收 7710 元/吨，跌 0.01 %，增仓 0.84 万手。 现货市场：聚烯烃现货价格小幅调整，国内 LLDPE 主流价格 8070-8500 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格 7500-7620 元/吨，华东拉丝主流价格 7640-7730 元/吨，华南拉丝主流价格 7530-7750 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 (1) 供需方面：前期检修装置重启，供应小幅回升。截至 11 月 9 日当周，PE 开工率为 82.4% (+0.95%)； PP 开工率 81.08% (+2.06%)。 (2) 需求方面：11 月 10 日当周，农膜开工率 57% (-3%)，包装 57% (持平)，单丝 50% (持平)，薄膜 48% (-1%)，中空 49% (持平)，管材 42% (持平)；塑编开工率 44% (持平)，注塑开工率 52% (持平)，BOPP 开工率 53.97% (-1.73%)。 (3) 库存端：11 月 10 日，主要两油库存 63.5 吨，较上一日环比去库 0.5 万吨，周环比累库 0.5 万吨。截止 11 月 10 日当周，PE 社会库存 17.36 万吨 (+0.28 万吨)，PP 社会库存 4.277 万吨 (+0.351 万吨)。</p> <p>【市场逻辑】 供需来看，供应小幅回升，下游需求旺季已过，订单跟进有限，多数行业开工负荷逐步转弱下滑，整体来看，聚烯烃供需偏宽松，成本端，油价近期回调，对其支撑弱化，但是近期在宏观氛围提振下，聚烯烃维持震荡行情。</p> <p>【交易策略】 供需基本面偏弱，聚烯烃短期震荡运行。</p>
乙二醇	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周五，乙二醇震荡，EG2401 合约收 4210 元/吨，涨 0.19%，减仓 0.23 万手。 现货市场：乙二醇现货价格震荡，华东市场现货价 4132 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 (1) 从供应端来看，装置投产在即，供应存继续回升预期。国内方面，红四方 30 万吨装置今日负荷提升中，该装置于 9 月底降负检修；新疆一套 60 万吨装置投料试车，预计下旬见产品；中化泉州 50 万吨装置 11 月 7 日停车检修，预计时长 10 天左右；成都石化 36 万吨装置 11 月 6 日升温重启；陕西榆能 40 万吨新装 10 月末投料试车，预计 11 月中下旬见产品；中海壳牌 40 万吨装置 10 月 16 日停车，预计 2 个月左右；陕西榆林化学 180 万吨装置轮检计划推迟至 12 月底进行；建元 26 万吨装置 9 月下旬已停车检修，预计 40 天以上。截止 11 月 9 日当周，乙二醇开工率 62.11%，周环比上升 0.29%。 (2) 从需求端来看，聚酯负荷近期稳定运行，对乙二醇存有一定刚需。11 月 10 日，聚酯开工率 87.98%，较上一交易日环比持平，聚酯长丝产销为 38.1%，较上一交易日环比下降 8.2%。终端方面，截止 11 月 9 日，织机开工负荷为 79%，周环比降负 1%，加弹织机开工负荷为 89%，周环比持平。新装置方面，大连一套 30 万吨切片装置开车。 (3) 库存端，11 月 9 日华东主港库存 115.83 万吨，较 11 月 6 日去库 0.33 万吨。11</p>

		<p>月9日至11月15日，华东主港到港量预计17.33万吨。</p> <p>【市场逻辑】 两套新装置投产在即，预计供应进一步回升，乙二醇供需有边际走弱预期，叠加乙二醇港口库存居高不下，对价格走势形成一定利空，而从估计角度来看，当前乙二醇估值水平偏低，乙二醇下行空间有限。</p> <p>【交易策略】 预计短期低位区间震荡整理为主，不建议追高，关注成本端波动。</p>
短纤	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周五，短纤震荡。PF402收于7378，跌0元/吨，跌幅0.00%。 现货市场：现货价格7370（-0）元/吨。工厂产销50.39%（-14.79%），市场刚需补货，产销一般。</p> <p>【重要资讯】 （1）成本端，成本震荡。地缘风险溢价已经回吐，交易淡季逻辑，油价震荡走弱；PTA供需面趋弱，价格跟随成本震荡；乙二醇供需宽松，价格相对偏弱。（2）供应端，开工持稳，产量稳定。浙江时代0.6万吨装置11月1日停车，重启待定；仪征化纤8.5万吨计划11月13日停车28天；福建山力20万吨计划12月30日停车，预计2024年1月21日重启。截至11月10日，直纺涤短开工率87.6%（+0.3%）。（3）需求端，由旺季向淡季过渡，需求将逐步走弱。截至11月10日，涤纱开机率为67.5%（-0.5%），终端需求负反馈，叠加成品库存累积，开机率将震荡下行。涤纱厂原料库9.6（-1.4）天，企业刚需备货为主，原料库存震荡下降。纯涤纱成品库存29.8天（+2.2天），进入淡季终端需求走弱且贸易商节前备货尚未开启，成品持续累库。（4）库存端，11月10日工厂库存15.5天（+0.5天），开工稳定而下游需求不佳，导致成品库存仍处于高位。</p> <p>【市场逻辑】短纤供需趋偏弱，绝对价格仍跟随成本震荡，当前原油震荡趋弱，且PTA和乙二醇供需面偏弱，成本支撑弱势。预计短纤震荡偏弱，关注下方7200一线支撑。</p> <p>【交易策略】 建议偏空思路对待。风险提示，原油强势上涨。</p>
高低硫燃料油	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周五，高低硫燃料油价格走势分化，高硫燃料油2401合约价格上涨58元/吨，涨幅1.87%，收于3153元/吨；低硫燃料油2402合约价格上涨15元/吨，涨幅0.35%，收于4290元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1. 新加坡企业发展局（ESG）：截至11月8日当周，新加坡轻质馏分油库存下降12.4万桶，至1214.7万桶的两周低点；新加坡中质馏分油库存增加54.3万桶，达到994.8万桶的两年高点；新加坡燃油库存减少88.4万桶，至1855.2万桶的1月低点。 2. 截至11月8日，山东地炼一次常减压装置平均开工负荷62.87%，较上周下跌0.65个百分点。 3. 1-10月份山东及天津港口原料型燃料油进口总量约在970万吨及以上。（隆众）</p> <p>【市场逻辑】 美联储多位官员发表鹰派言论，风险资产受压制，原油处于季节性需求淡季，美国原油库存超预期累库，巴以冲突风险溢价回落，原油维持弱势。高硫燃料油需求处于淡季，近期部分炼厂受原料供应及下游产品利润明显下降影响，一次装置开工连续降负荷，高硫供需双减。而低硫供给端受科威特出口量减少影响基本面相对偏强，预计后市低硫燃料油裂解价差有望继续走强。能源品由强到弱排序：LU、SC、FU。</p>

		<p>【交易策略】 高硫燃料油维持空头策略不变，节奏上看可开始逐步减仓前期空单。 风险关注：美国收储、OPEC+进一步延长自愿减产协议</p>
液化石油气	+0.5	<p>【行情复盘】 2023年11月10日，PG12合约上涨，截止收盘，期价收于5283元/吨，涨幅2.56%。</p> <p>【重要资讯】 CP方面：11月9日，12月份沙特CP预期，丙烷617美元/吨，较上一交易日涨13美元/吨；丁烷627美元/吨，较上一交易日涨13美元/吨。1月份沙特CP预期，丙烷608美元/吨，较上一交易日涨10美元/吨；丁烷618美元/吨，较上一交易日涨10美元/吨。</p> <p>现货方面：10日现货市场偏弱运行，广州石化民用气出厂价稳定在5018元/吨，上海石化民用气出厂价稳定在5000元/吨，齐鲁石化工业气出厂价下降100元/吨至5400元/吨。</p> <p>供应端：周内，山东部分停工烷基化装置开工，炼厂醚后供应下滑，华南一家炼厂外放减少，因此供应下降。截至2023年11月9日，隆众资讯调研全国261家液化气生产企业，液化气商品量总量为55.30万吨左右，周环比降2.39%。</p> <p>需求端：工业需求稳中偏弱，卓创资讯统计的数据显示：11月9日当周MTBE装置开工率为67.49%，较上周增加0.52%，烷基化油装置开工率为37.73%，较上周增1.34%。PDH装置产能利用率：59.39%，较上周期上涨0.18%。</p> <p>库存方面：截至2023年11月9日，中国液化气港口样本库存量：289.55万吨，较上期增加3.90万吨或1.37%。中国样本企业液化气库容率水平在29.24%，较上期降0.64%。</p> <p>【市场逻辑】 11月份CP价格的小幅上调对期价有一定的支撑作用。随着气温降低，民用气需求将逐步回升，但工业需求短期偏弱，PDH装置即期利润转弱，开工率较前期有所下滑，期价上行驱动减弱，液化气短期将震荡运行。</p> <p>【交易策略】 操作上以短线操作为主，后期密切关注原油价格波动。</p>
焦煤	+2	<p>【行情复盘】 焦煤日间盘面冲高回落，主力合约收于1999元/吨，涨幅为1.78%。</p> <p>【重要资讯】 9月中国进口煤及褐煤4214万吨，较上月减少219.3万吨，环比下降4.9%，1-9月累计进口煤及褐煤34765.2万吨，同比增长73.1%。2023年9月，中国出口煤及褐煤43万吨，同比增长2.4%；1-9月累计出口317万吨，同比下降0.7%。</p> <p>9月印度进口澳大利亚焦煤量降至237万吨，环比6月下降10%。俄罗斯8月炼焦煤产量约820万吨，同比下降2.6%。</p> <p>2023年1-9月，山西规模以上企业原煤产量101439.7万吨，同比增长4.5%。</p> <p>【市场逻辑】 国内煤矿供给依旧趋紧，原煤和精煤周度产量均环比下降。蒙煤通关数量维持高位，但挺价意愿明显，贸易商需求增多。需求方面，北方多地区出现明显降温，供暖逐步启动，冬季采暖季对煤炭的需求开始释放。同时成材价格上涨，钢企利润有所回升，铁水日均产量虽下降但仍维持偏高水平。下游焦钢企业厂内焦煤库存普遍不高，对焦煤进行补库。</p> <p>【交易策略】 焦煤供需结构改善，随着钢厂利润的修复，以及动力煤价格走强，焦煤盘面突破前高。在黑色系集体上行的背景下，短期对焦煤价格顺势看多。</p>

	焦炭	+1	<p>【行情复盘】 焦炭日间盘面维持稳定，主力合约收于 2596 元/吨，涨幅为 2.14%。</p> <p>【重要资讯】 内蒙古源通煤化集团公司研究决定：从 2023 年 11 月 10 日零时起，国标二级焦炭、三级焦炭场地价格分别提涨 100 元每吨。 9 月，中国出口焦炭及半焦炭 86 万吨，同比下降 31.8%；1-9 月累计出口 643 万吨，同比下降 11.9%。 今年 1-9 月中国焦炭累计进口量 21.3 万吨，同比减少 15.1 万吨，同比下降 41.5%。9 月进口焦炭 3.6 万吨，环比增加 44.9%。</p> <p>【市场逻辑】 成材价格不断走强，使得钢厂利润空间有所修复，铁水产量虽有回落但仍维持高位运行，钢厂对炉料端采购意愿增强。本周焦企厂内焦炭库存由涨转跌，焦企信心增强，部分焦企开始提涨首轮。由于原料端价格的上涨，且焦炭提涨尚未落地，当前焦化企业多处于亏损状态，开工意愿尚未有明显提升。基本面被动改善，上涨动力主要来自成本端驱动。在焦煤价格走势坚挺的情况下，对焦炭价格短期维持偏多思路。</p> <p>【交易策略】 下游钢厂利润空间修复，焦企开启提涨，原料端焦煤价格走强，成本驱动明显，焦炭短期价格维持坚挺。</p>
	甲醇	-0.5	<p>【行情复盘】 甲醇期货震荡洗盘，重心试探性上行，最高触及 2537，但未能站稳，录得长上影线。</p> <p>【重要资讯】 国内甲醇现货市场气氛略显一般，区域走势分化，沿海市场有所回落，内地市场仍出现回升。与期货相比，甲醇现货市场保持小幅升水状态，基差变化不大。西北主产区企业报价小幅上调，企业保证出货为主，接单情况尚可，内蒙古北线地区商谈参考 2065-2080 元/吨，南线地区商谈参考 2050-2060 元/吨。上游煤炭市场逐步企稳，部分地区价格回升。进入冬季供暖季，挺价惜售情绪升温。成本端稳中有升，甲醇企业面临生产压力增加。西北、华北、华中以及西南地区生产装置运行负荷降低，甲醇行业开工回落至 72.07%，较前期下跌 1.17 个百分点，西北地区开工维持在八成以上。进入 11 月份，存在少量检修计划，近期陆续停车，由于检修时间不长，对甲醇开工影响有限。甲醇企业库存维持在 54 万吨附近，环比小幅增加，处于中等水平，库存压力尚不凸显。部分厂家及贸易商报价坚挺，但下游追涨较为谨慎，入市采购不积极，实际放量平平。煤（甲醇）制烯烃装置平均开工降至 86.14%，传统需求行业表现不一。沿海地区库存再度累积，增加至 110.55 万吨，将近去年同期的两倍。</p> <p>【市场逻辑】 后期进口船货集中到港卸货，国内供应较为稳定，需求提升受限，甲醇市场维持高库存局面。</p> <p>【交易策略】 基本面支撑不足，甲醇期价短期围绕 2480 一线徘徊，上行仍存在一定阻力，重心将有所反复。</p>
	PVC	-0.5	<p>【行情复盘】 PVC 期货向上测试 40 日均线压力位，但未能突破，重心承压走低，回落至 6150 下方运行，录得长上影线。</p> <p>【重要资讯】 PVC 现货市场气氛不佳，各地区主流价格小幅回落，实际成交偏冷清。与期货相比，PVC</p>

		<p>现货市场处于深度贴水状态，基差尚未收敛，点价货源暂无优势，偏高报价成交难度增加。上游原料电石市场暂稳运行，企业出货较为顺利，库存压力有所缓解。下游 PVC 企业到货较好，采购价格大稳小动。成本端变化不大，PVC 企业仍面临一定亏损压力。西北主产区企业报价整理运行，可售库存及厂区库存均回落，但新接单情况一般。PVC 厂家仍以保证出货为主，挺价意愿尚不强烈。虽然新增五家检修企业，但部分生产装置运行负荷提升，加之前期检修或临时停车的企业陆续恢复，PVC 开工率小幅提升至 75.10%。后期企业暂无检修计划，PVC 货源供应略有增加。下游需求不温不火，市场缺乏买气。尽管贸易商报价略有上调，但市场追涨有限，实际成交放量不足。由于订单不佳，下游制品厂开工偏低，华北、华东及华南地区开工基本与前期持平。此外下游工厂存在一定原料库存，入市补货谨慎。PVC 货源流转速度放缓，华东及华南地区社会库存居高不下，小幅增加至 37.49 万吨，大幅高于去年同期水平 24.22%。</p> <p>【市场逻辑】 市场供应稳中有增，终端需求低迷，出口提振有限，PVC 市场尚未进入去库阶段。</p> <p>【交易策略】 市场面临压力不减，PVC 期价上涨略显乏力，短期重心或围绕 6150 洗盘。</p>
烧碱	+1	<p>【行情复盘】 烧碱期货盘面高开高走，重心继续上探，最高触及 2752，但未能站稳，期价承压回落至五日均线附近，录得长上影线。</p> <p>【重要资讯】 期货上涨对现货市场提振作用有限，烧碱现货市场价格大稳小动。山东 32%离子膜碱市场主流价格 730-860 元/吨，折百价为 2281-2688 元/吨。与期货相比，烧碱现货市场处于深度贴水状态，基差尚未出现收敛，期现套利操作存在一定机会。随着部分装置停车检修，氯碱企业出货情况好转，压力得到缓解，带动烧碱价格止跌企稳，实际成交气氛好转。烧碱行业开工整体变化不大，依旧处于偏高水平，货源供应充裕。进入 11 月份，检修装置计划内停车，全国主要地区样本企业平均开工率为 84.41%。山东地区下游氧化铝企业液碱订单采购价暂稳，随着市场低价货源增加，整体买气略有回升。烧碱厂区库存高位回落，全国 20 万吨及以上样本企业库存为 31.15 万吨（湿吨），环比大幅下滑 23.58%，同比小幅增加 0.79%。其中，山东区域液碱库存继续回落，环比缩减 23.58%。山东地区氯碱企业开工不稳定，库存出现连续回落。烧碱主力下游开工略有回落，刚需补货增加，但需求端进一步提升空间受限。随着天气转冷，烧碱下游开工仍存在变数。液氯市场价格稳中有升，成交较为活跃。根据最新碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利增加。</p> <p>【市场逻辑】 停车检修装置增加，烧碱产量略有收紧，企业库存大幅下滑，在刚需相对稳定下，基本面压力略有缓解。</p> <p>【交易策略】 后期装置检修计划减少，烧碱市场驱动依旧不足，或难以支撑价格持续回升，短期重心有所反复，建议暂时观望。</p>
纯碱	+3	<p>【行情复盘】 2023 年 11 月 10 日，SA2401 合约上涨，截止收盘，期价收于 2126 元/吨，涨幅 10.04%。</p> <p>【重要资讯】 现货方面：10 日现货市场小幅上涨。华北地区重碱上涨 50 元/吨至 2200 元/吨，华东重碱稳定在 2200 元/吨，华中重碱上涨 20 元/吨至 2200 元/吨，西北重碱上涨 50 元/吨至 2100 元/吨。</p>

		<p>供应方面：近期国内纯碱厂家开工负荷率下降，货源供应量有所减少。截止到2023年11月9日，周内纯碱产量66.43万吨，环比下降1.40万吨，跌幅2.07%。周内纯碱整体开工率85.34%，环比下降1.80%。</p> <p>需求方面：轻碱下游需求疲软，重碱下游需求变化不大，下游用户拿货积极性提升。截至2023年11月9日，全国浮法玻璃日产量为17.24万吨，环比+0.35%。浮法玻璃行业开工率为82.08%，环比持平。</p> <p>库存方面：截止到2023年11月9日，本周国内纯碱厂家总库存53.40万吨，环比增加2.09万吨，上涨4.07%。其中，轻质库存37.14万吨，重质库存16.26万吨。</p> <p>利润方面：截至2023年11月9日，中国氨碱法纯碱理论利润352.35元/吨，较上周-240.00元/吨，环比-40.52%。中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为739.60元/吨，环比+17.50元/吨，涨幅2.42%。</p> <p>【市场逻辑】 从基本面角度来看，本周纯碱产量环比小幅下滑，但供应依旧较为充足，库存继续增加，但由于部分装置降幅，纯碱累库速度放缓，下游用户拿货积极性提升，纯碱厂家提货偏紧，部分厂家封单不接，短期偏强运行，由于期价大幅上涨，基差已明显修复，从中长期的角度来看，纯碱依旧面临供应偏宽松的局面，此时追多需谨慎。</p> <p>【交易策略】 从盘面走势上看，周五主力合约强势涨停，短期走势依旧偏强，操作上短线以偏多思路，中期角度耐心等待反弹之后的做空机会。</p>
农畜产品	油脂	<p>【行情复盘】 周五植物油价格震荡收涨，主力P2309合约报收7398点，收涨118点或1.62%；Y2309合约报收8232点，收涨40点或0.49%。现货油脂市场：广东广州棕榈油价格平稳，当地市场主流棕榈油报价7270元/吨-7370元/吨，较上一交易日上午盘面持平；贸易商：24度棕油预售基差报价集中在01-30~-50左右。广东豆油价格小幅波动，当地市场主流豆油报价8550元/吨-8650元/吨，较上一交易日上午盘面小跌50元/吨；东莞：一级豆油预售基差集中在01+400~450元左右。</p> <p>【重要资讯】 MPOB报告：10月份马棕产量环比增加5.89%至193.7万吨，高于市场预期的188-189万吨。马棕出口环比增加21.04%至146.6万吨，高于市场预期的129-130万吨。马棕库存环比增加5.84%至244.9万吨，低于市场预期的256-259万吨。马棕延续季节性累库，但是累库幅度明显低于市场预期，报告对棕榈油期价影响偏多。</p> <p>【市场逻辑】棕榈油：10月末马棕库存环比增加5.84%至244.9万吨，但低于市场预期的256-259万吨，对期价影响偏多。国内棕榈油库存处于季节性高位，11、12月到港偏高仍有累库存预期。11月棕榈油步入减产季，厄尔尼诺使得印尼部分产区降水偏少，如干旱持续时间较长则24年二季度后棕榈油存减产预期，中长期棕榈油供给压力逐步减轻。</p> <p>豆油：美豆出口存好转预期，巴西大豆播种进度偏慢，对美豆价格产生阶段性提振。但USDA报告因调增美豆单产而上调美豆产量0.25亿蒲至41.29亿蒲，对美豆期价影响偏空。国内11-12月大豆到港升至月均1000万吨，豆油供给充足。</p> <p>【交易策略】期价以震荡偏强对待，下方支撑棕榈油参考6900，豆油参考7650，基差震荡为主，逢低轻仓试多油粕比，逢高做缩豆棕价差。</p>
	豆粕	<p>【行情复盘】 周五，美豆主力01合约下跌，周五午后收于1340美分/蒲附近。M2401合约随美豆下挫，周五午后收于4028元/吨，下跌91元/吨，跌幅2.21%。</p>

		<p>沿海豆粕现货价格大幅下跌,南通 4120 元/吨跌 80,天津 4200 元/吨跌 100,日照 4150 元/吨跌 100,防城 4160 元/吨跌 70,湛江 4170 元/吨跌 80。</p> <p>【重要资讯】 11 月 USDA 报告上调美豆单产,进而上调新作美豆产量和期末库存,对于 CBOT 大豆影响偏空; Agresource 称,巴西 2023/24 年度大豆作物产量料为 1.5608 亿吨,低于 10 月预估的 1.5963 亿吨; 巴西家园农商公司(PAN)的数据显示,截至周五(11 月 3 日),巴西 2023/24 年度大豆播种面积达到计划播种面积的 50.67%,高于一周前的 38.41%,低于去年同期的 64.64%; 截至 11 月 5 日,美国大豆收获完成 91%,五年均值 86%; 海关初步统计数据显示:2023 年 10 月份中国进口大豆 515.8 万吨,较 9 月份 715.4 万吨下调 199.6 万吨,环比降幅 27.90%,较 2022 年 10 月份 413.6 万吨增加 102.2 万吨或同比增幅 24.71%;2023 年 1-10 月份进口大豆累积 8241.5 万吨,较 2022 年同期 7190 万吨增加 1051.5 万吨,或同比增幅 14.62%。</p> <p>【市场逻辑】 新作美豆产量上调,而国内豆粕下游需求依旧疲软,使得豆粕期价下挫。</p> <p>【交易策略】 下游情绪依旧悲观,豆粕空单考虑继续持有。</p>
菜粕	-1	<p>期货市场:周五,菜粕 2401 合约价格下挫,午后收于 2928 元/吨,下跌 127 元/吨,跌幅 4.16%。菜粕现货价格下跌,南通 3050 元/吨跌 120,合肥 3110 元/吨跌 120,黄埔 3140 元/吨跌 100。</p> <p>【重要资讯】 11 月 USDA 报告对美豆影响偏空,带动豆菜粕下挫; 11 月预计大豆和菜籽到港步入季节性旺季; 据 Mysteel 调研显示,截止到 2023 年 11 月 3 日,沿海地区主要油厂菜籽库存为 9 万吨,较上周减少 2.7 万吨;菜粕库存为 0.7 万吨,环比上周减少 0.2 万吨;未执行合同为 9 万吨,环比上周减少 2.2 万吨。</p> <p>【交易逻辑】 菜粕看空观点暂不变,国内菜粕进入需求淡季且后期菜籽到港预计增加,菜粕预计仍将下跌。</p> <p>【交易策略】 菜粕考虑逢高沽空。</p>
菜油	+0.5	<p>【行情复盘】 周五,菜油 2401 合约低开高走,午后收于 8505 元/吨,上涨 64 元/吨,涨幅 0.76%。菜油现货价格下跌,南通 8660 元/吨跌 30,成都 8860 元/吨跌 30。</p> <p>【重要资讯】 MPOB 报告:10 月份马棕产量环比增加 5.89%至 193.7 万吨,高于市场预期的 188-189 万吨.马棕出口环比增加 21.04%至 146.6 万吨,高于市场预期的 129-130 万吨.马棕库存环比增加 5,84%至 244.9 万吨,低于市场预期的 256-259 万吨.马棕延续季节性累库,但是累库存幅度明显低于市场预期,报告对棕榈油期价影响偏多; 海关总署:中国 10 月食用植物油进口 94.5 万吨,9 月为 92 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 目前菜油库存偏高限制菜油进一步上涨。菜油基本面供需逐步利多价格,但目前菜油库存处于偏高位置,菜油库存进一步去化后考虑逢低买入操作。</p>

		<p>【交易逻辑】 库存压力较大，期价承压，基本面逐步利多，回调后逢低买入。</p>
玉米	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 01 合约周五偏弱波动，收于 2520 元/吨，跌幅为 1.14%； 现货市场：周五全国玉米现货价格涨跌互现。北方玉米集港价格 2560-2580 元/吨，较周四涨价 10 元/吨，广东蛇口新粮散船 2710-2730 元/吨，集装箱一级玉米报价 2740-2760 元/吨；黑龙江潮粮折干 2250-2300 元/吨，吉林深加工玉米主流收购 2400-2500 元/吨，内蒙古玉米主流收购 2300-2500 元/吨；华北玉米价格价格下跌，山东 2610-2780 元/吨，河南 2700-2750 元/吨，河北 2580-2720 元/吨。（中国汇易）</p> <p>【重要资讯】 （1）美国农业部将 2023/24 年度玉米产量预期调高到 152.34 亿蒲，高于 10 月份预测的 150.64 亿蒲，比上年产量提高了 11.1 个百分点。 （2）国农业部的周度出口销售报告显示，截至 11 月 2 日的一周里，美国 2023/24 年度玉米出口销售量为 115.53 万吨，与市场预期相符。</p> <p>【市场逻辑】 市场大背景未出现变化，期价表现为有压力。外盘市场来看，USDA 上调美玉米产量，继续兑现北半球压力，随着北半球收获进入尾声，市场焦点逐步转向消费端，当前消费表现对于阶段性压力的化解仍然有限，短期期价短期或低位偏弱波动。国内市场来看，下游消费的持续支撑仍然不足，同时上游售粮积极性提升，市场压力延续，整体偏空背景延续。</p> <p>【交易策略】 短期期价或继续偏弱震荡，操作方面暂时建议维持逢高做空思路。</p>
淀粉	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 01 合约周五偏弱波动，收于 2891 元/吨，跌幅 0.82%； 现货市场：周五国内玉米淀粉现货价格以稳为主。中国汇易网数据显示，黑龙江青冈玉米淀粉现货报价为 3070 元/吨，较周四持平；吉林长春玉米淀粉现货报价为 3100 元/吨，较周四持平；河北宁晋玉米淀粉报价为 3350 元/吨，较周四持平；山东诸城玉米淀粉报价为 3350 元/吨，较周四持平。</p> <p>【重要资讯】 （1）企业开机情况：本周（11 月 2 日-11 月 8 日）全国玉米加工总量为 66.98 万吨，较上周降低 0.59 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 34.25 万吨，较上周产量降低 0.02 万吨；周度开机率为 63.79%，较上周降低 0.04%。（我的农产品网） （2）企业库存：据我的农产品网信息显示，截至 11 月 8 日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量 62.6 万吨，较上周增加 1.2 万吨，增幅 1.87%，月降幅 0.71%；年同比降幅 15.59%。</p> <p>【市场逻辑】 玉米淀粉市场来看，消费持续支撑不足，供需面对期价的指引有限，当前期价仍然以成本端主导。</p> <p>【交易策略】 短期期价或跟随玉米偏弱震荡，操作方面暂时建议继续维持偏空思路。</p>
橡胶	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：沪胶继续反弹。RU2401 合约在 14175-14400 元之间波动，收盘上涨 1.45%。 NR2401 合约在 10545-10825 元之间波动，收盘上涨 1.32%。</p> <p>【重要资讯】 本周中国半钢胎样本企业产能利用率为 78.69%，环比+0.02%，同比+18.47%。本周中国</p>

		<p>全钢胎样本企业产能利用率为 64.21%，环比-0.14%，同比+10.09%。半钢胎样本随着内销排产力度加大，企业缺货现象进一步缓解。全钢胎样本企业周内多数全钢胎样本企业产能利用率延续稳定，然北方市场逐步进入季节性淡季，加之涨价作用下，整体出货缓慢，销售压力加大，个别样本企业存减产现象，进而拖拽样本企业产能利用率小幅走低。</p> <p>【市场逻辑】 近期沪胶主力合约多次考验万四关口，目前有获得支撑的迹象。国内天胶库存恢复下降，但四季度东南亚地区仍是割胶旺季，进口新胶供应或会提速。还有，泰国主产区胶水、杯胶等天胶加工原料价格近日出现调整迹象，对天胶价格有利空影响。国内轮胎企业开工表现平平，但成品库存有所增加，轮胎出口在年底前或会放缓，终端需求对于天胶消费的提振作用不理想。国家收储题材近期似受冷落，但不排除新胶大量上市时再次发酵。此外，期货胶价与现货价差偏高对于沪胶有利空压力。</p> <p>【交易策略】 近期沪胶指数在 14000 元上方整理，国内天胶去库存能否持续是影响胶价表现的重要因素。投资者暂时仍以波段行情的思路参与为宜。</p>
合成橡胶	-1	<p>【行情复盘】 期货市场：周五，合成橡胶下跌，BR2401 收于 12380，跌 215 元/吨，跌幅 1.71%。 现货市场：华东现货价格 12050（-150）元/吨，买盘不佳，持货商积极出货。</p> <p>【重要资讯】 (1) 成本端，丁二烯装置陆续重启，现货偏紧压力逐步缓解及原油下跌，市场价格回调。截止 11 月 9 日，开工 61.68%（+1.17%），广州石化 3.5 万吨 11 月 6 日重启，中海壳牌 18 万吨 10 月 20 日停车 40 天，镇海炼化 16.5 万吨 11 月初重启，福建联合 12 万吨 10 月 26 日重启产出，上海石化 12 万吨 9 月 11 日停车，预计 24 年 1 月初重启，四川石化 15 万吨 9 月 15 日停车两个月。截止 11 月 9 日，港口库存 2.55 万吨（-0.2 万吨），当前流通现货仍偏紧，后续预计缓解。(2) 供应端，装置陆续重启，开工震荡回升，供应增量。益华橡塑 10 月 27 日停车，计划 11 月中旬重启，振华新材料 10 万吨计划 11 月中旬检修，四川石化 15 万吨 9 月 15 日-11 月 15 日大修，茂名石化 10 万吨 12 月 25 日有大修计划。截止 11 月 9 日，顺丁橡胶开工率 72.74%（+6.53%）。(3) 需求端，进入淡季，需求将震荡回落。截至 11 月 9 日，全钢胎开工率为 61.97%（-0.83%），库存回升及天气转冷内需和出口均回落，导致开工下行；半钢胎开工率 72.21%（-1.07%），出口仍存韧性，但库存逐步回升压制开工。(4) 库存端，11 月 9 日社会库存 13.218 千吨（+1.49 千吨），库存明显回升，高于去年同期，市场现货供应充裕。(5) 利润，顺丁橡胶税后利润继续降至-522.12 元/吨，持续的亏损或导致部分企业降负或停车。</p> <p>【市场逻辑】合成橡胶供应回升，需求走弱，供需面趋弱，同时原料丁二烯装置陆续重启，价格回调。因此合成橡胶价格预计震荡偏弱，下方关注 12000 一线支撑。</p> <p>【交易策略】 建议逢高沽空。风险提示，原油大涨、装置检修增多。</p>
白糖	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：郑糖增仓上行。SR401 在 6956-7027 元之间波动，收盘略涨 0.88%。</p> <p>【重要资讯】 2023 年 11 月 9 日，ICE 原糖收盘价为 27.77 美分/磅，人民币汇率为 7.2840。经测算，配额内巴西糖加工完税估算成本为 7071 元/吨，配额外巴西糖加工完税估算成本为 9102 元/吨；配额内泰国糖加工完税估算成本为 7029 元/吨，配额外泰国糖加工完税估算成本为 9047 元/吨。</p>

			<p>【市场逻辑】 周四国际糖价反弹，泰国对食糖出口实施管控的消息令市场担忧供应受阻，郑糖跟随外糖走高，主力合约一度突破七千关口。10 月份国内食糖产销数据平平，12 月至明年 3 月份都是产糖旺季，糖厂累库期间供应压力会逐渐增大。目前处于食糖消费淡季，且外糖进口量在年底前可能还会增加。国际市场，巴西主产区进入榨季尾声，产糖进度放缓，且食糖出口港口有拥堵迹象。印度、泰国食糖减产已成定局，随着榨季进行最终产量将逐渐明朗。</p> <p>【交易策略】 糖厂可考虑趁近期糖价回升的时机分批进行卖保。</p>
棉花、棉纱	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周五日盘小幅下跌。棉花主力合约 CF2401 报收于 15710 元/吨，日环比下跌 0.38%；棉纱主力合约 CY2401 报收于 21695 元/吨，下跌 0.14%。 现货市场：11 月 10 日，新疆棉录得 16870 元/吨，日环比下跌 10 元/吨；美国陆地棉标准级/中等级价格分别录得 70.07 美分/磅和 73.34 美分/磅，日环比均分别下跌 1.55 美分/磅。</p> <p>【重要资讯】 北京时间 11 月 10 日凌晨，USDA 公布棉花供需平衡表。总体来看，上调全球期初和期末库存以及产量，下调全球消费量，导致周五内外盘均呈现弱势行情。具体来看，全球期初库存上调 20 万包至 8304 万包，上调产量 86 万包至 1.13 亿包，下调国内消费量 7 万包至 1.15 亿包。最终期末库存上调 162 万包至 8150 万包</p> <p>【市场逻辑】 根据 USDA 最新报告显示，供给端增加，而需求端下调，导致市场悲观情绪加剧，内外盘均下跌。</p> <p>【交易策略】 周五夜盘存在进一步下挫可能性。</p>	
纸浆	-0.5	<p>【行情复盘】 纸浆期货主力合约日间继续弱势下行。木浆市场下游采浆趋于谨慎。浆市期现商出货意向增加，现货成交重心下移。进口针叶浆价格下调 50-125 元/吨，进口阔叶浆价格下调 25-50 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 本周青岛港、常熟港、高栏港及保定地区纸浆合计库存量较上周下降 3.46%。10 月，我国共进口纸浆 305.40 万吨，进口金额为 1698.60 百万美元，平均单价为 556.19 美元/吨。1-10 月累计进口量及金额较去年同期分别增加 22.90%、8.40%。1-9 月我国进口木片总量 1072.53 万吨，较 2022 年同期减少 345.67 万吨，同比减少 24.37%。其中针叶木片进口量 27.39 万吨，占比仅在 2.56%附近；阔叶木片进口量 1045.14 万吨，占比在 97.44%附近。</p> <p>【市场逻辑】 纸浆近两日大幅下跌，产业端突发事件不多，本周国内港口库存继续下降，同时 9 月海外生产商库存回到年初水平。从近期走势看，主要逻辑在于国内成品纸市场未能延续之前强势，且生活用纸开始走弱，对纸浆价格形成利空，本周文化纸及白卡纸价格则继续拉涨，整体看下游有所转弱，但还未转向类似二季度明显偏差的状态。本周根据卓创资讯的数据，文化纸、白卡纸开工率环比增加。从年初以来的情况下，纸厂即使亏损也不会立刻大幅停机检修，而相比上半年，纸厂利润已改善较多，因此在成品纸消费大幅下降前，纸厂开机率预计持稳，纸浆需求也将保持稳定。对于后期市场，供应仍有增量是</p>	

		<p>不争的事实，一是上半年投产的阔叶浆产能有待继续释放，可以关注乌拉圭和智利出口，二是下半年芬林凯米投产后，针叶浆供应也将增加，另外需求上需要关注海外市场企稳时点，当前从海外市场经济看，时间可能还早。因此，当前纸浆更多是边际上有所转弱，但并非是供需矛盾重现，反应在价格上更多是以调整看待，参考 6100 元即期进口成本，短期向下极限支撑关注 5700 元。</p>
--	--	---

【交易策略】

周四开始纸浆期货增量下跌，短线技术面偏弱，多单先行减仓观望。

重要事项：

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们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，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。

联系我们:

分支机构	地址	联系电话
总部业务平台		
资产管理部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881312
期货研究院	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-85881117
投资咨询部	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578587
产业发展部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881109
金融产品部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881295
金融机构部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881228
总部业务部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881292
分支机构信息		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578987
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510室	010-66058401
北京朝阳分公司	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881205
北京望京分公司	北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室	010-62681567
河北分公司	河北省唐山市路北区分金融中心A座2109、2110室	0315-5396886
保定分公司	河北省保定市高新区朝阳北大街2238号汇博上谷大观B座1902、1903室	0312-3012016
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-58061185
苏州分公司	江苏省苏州工业园区通园路699号苏州港华大厦716室	0512-65162576
上海分公司	上海市浦东新区长柳路58号604室	021-50588179
常州分公司	江苏省常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸广场32楼	0519-86811201
湖北分公司	湖北省武汉市硚口区武胜路花样年喜年中心18层1807室	027-87267756
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路二段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84310906
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路53号楷林商务中心C座1606、2304、2305、2306房	0731-84118337
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号新大新大厦5层	0731-85868397
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室	0755-82521068
广东分公司	广东省广州市天河区林和西路3-15号耀中广场B座35层07-09室	020-38783861
上海自贸试验区分公司	上海市浦东新区南泉北路429号2801室	021-58991278
天津营业部	天津市和平区大沽北路2号津塔写字楼2908室	022-23559950
天津滨海新区营业部	天津市滨海新区第一大街79号泰达MSD-C3座1506单元	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210710
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-3053688
青岛营业部	山东省青岛市崂山区香港东路195号上实中心T6号楼10层1002室	0532-82020088
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号和融公寓2幢1单元5层	0351-7889677
西安营业部	陕西省西安市高新区太白南路118号4幢1单元1F101室	029-81870836
上海南洋泾路营业部	上海市浦东新区南洋泾路555号1105、1106室	021-58381123
上海世纪大道营业部	上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦1107室	021-58861093
宁波营业部	浙江省宁波市江北区人民路132号银亿外滩大厦1706室	0574-87096833
杭州营业部	浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室	0571-86690056
南京洪武路营业部	江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室	025-58065958
苏州东吴北路营业部	江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号吴中大厦9层902B、903室	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼	0514-82990208
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420	0791-83881026
岳阳营业部	湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号	0730-8831578
株洲营业部	湖南省株洲市天元区珠江南路599号神农太阳城商业外圈703号(优托邦第3号写字楼第7层C-704号)	0731-28102713
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道阳光瑞城1栋10楼	0735-2859888
常德营业部	湖南省常德市武陵区穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场21楼	0736-7318188
风险管理子公司		
上海际丰投资管理有限责任公司	上海市浦东新区商城路506号新梅联合广场B座6层	021-20778818