



观点概览

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

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呈现震荡偏强走势，贵金属承压继续回落。截止 17:00，现货黄金整体在 1927-1942 美元/盎司区间震荡运行；现货白银表现弱于黄金，整体在 21.97-22.34 美元/盎司区间偏弱运行，跌幅接近 1%。国内贵金属延续偏弱行情，沪金跌 0.14%至 469.98 元/克，沪银跌 1.59%至 5688 元/千克。</p> <p>【重要资讯】 美国联邦政府临时支出法案的资金支持将在 11 月 17 日到期，美国政府关门阴影继续笼罩美国白宫。美国众议院议长迈克·约翰逊原计划最早于当地时间 11 月 9 日公布他为政府提供临时性资金的提案，但共和党内斗激烈可能会让任何支出计划都会遭遇延迟。</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，继续关注地缘政治与政策宽松预期计价后贵金属调整行情，调整尚未结束，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；期权建议待行情企稳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：伦敦金跌破 1950 美元/盎司（470 元/克）后，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 13 日，沪铜低开反弹，CU2312 合约收于 67210 元/吨，跌 0.01%，1#电解铜现货对当月 2311 合约报升水 130-升水 180 元/吨，均价报于升水 155 元/吨，较上一交易日下降 100 元/吨。平水铜成交价 67380-67480 元/吨，升水铜成交价 67410-67500 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1、援引彭博消息：有港口数据显示，来自澳大利亚的铜精矿正运往中国，这将是自中国三年前停止进口铜精矿以来的首批此类货物。据澳大利亚中西部港务局（Mid West Ports Authority）称，11 月 3 日，“African Crate”号船上的一批 1.1 万吨货物从澳大利亚杰拉尔顿港启航前往青岛。本周，“Densa Hawk”号货轮将在同一航线上装运第二批 1.1 万吨货物。</p> <p>2、据 SMM 调研数据显示，10 月份铜管企业开工率为 68.40%，环比增加 1.90 个百分点，同比增加 1.31 个百分点。（调研样本 23 家，设备产能 233 万吨）</p> <p>3、截至 11 月 13 日周一，SMM 全国主流地区铜库存环比上周五下降 0.18 万吨至 5.45 万吨，再度刷新年内新低。相比上周五库存的变化，全国各地区的库存多数是增加的，仅上海地区小幅下降。总库存较去年同期的 11.71 万吨低 6.26 万吨，其中上海较上年同期低 4.46 万吨，广东地区低 0.11 万吨，江苏地区低 1.65 万吨。</p> <p>4、10 月 SMM 中国电解铜产量为 99.38 万吨，环比下降 1.82 万吨，降幅为 1.8%，同比</p> |

| | | |
|----------|-------------|--|
| | | <p>增加 10.3%；且较预期的 99.6 万吨减少 0.22 万吨。1-10 月累计产量为 947.99 万吨，同比增加 96.74 万吨，增幅为 11.36%。预计 11 月国内电解铜产量为 100.12 万吨，环比增加 0.74 万吨增幅为 0.74%，同比上升 11.3%。1-11 月累计产量预计为 1048.11 万吨，同比增加 11.36%，增加 106.9 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】</p> <p>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】</p> <p>11 月 13 日，沪锌震荡偏弱，主力合约 ZN2312 收于 21600 元/吨，跌 0.16%。0#锌主流成交价集中在 21480~21630 元/吨，双燕成交于 21580~21730 元/吨，1#锌主流成交于 21410~21560 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、上周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，截至本周一（11 月 13 日），SMM 七地锌锭库存总量为 10.48 万吨，较 11 月 6 日增加 0.72 万吨，较 11 月 10 日增加 0.68 万吨，国内库存累增。本周库存增加主要是整体周末市场国产锌锭和进口锌锭均有到货，而下游企业刚需提货为主，造成库存累增。整体来看，原三地库存增加 0.51 万吨，七地库存增加 0.68 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】</p> <p>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】 多单继续持有，期权宽跨式双卖策略。</p> |
| 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 18880 元/吨，环比跌 1.15%。长江有色 A00 铝锭现货价格 18840，南通 A00 铝锭现货价格 19190，A00 铝锭现货平均升贴水-40。氧化铝主力合约 A02401 大幅下跌，报收于 2884 元/吨，环比跌 2.73%。氧化铝现货安泰科以及百川两网均价为 3004 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 据 SMM 调研统计，周国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周下降 0.6 个百分点至 63.7%，与去年同期相比下滑 3.5 个百分点。</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下降，淡季来临或将持续走低。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】 需求走弱库存增加给沪铝带来较大压力，但供给端减产预期仍存，深跌不易。操作上建议空单适量减仓，谨防大跌之后的反弹行情。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】 沪锡受缅甸佤邦局势影响大幅拉升，主力 2312 合约收于 215500 元/吨，涨 2.99%。现货主流出货在 214500-216500 元/吨区间，均价在 215500 元/吨，环比涨 4500 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 安泰科对国内 21 家冶炼厂（涉及精锡产能 32 万吨，总产能覆盖率 97%）产量统计结果显示，2023 年 10 月上述企业精锡总产量为 15717 吨，环比上涨 5.1%，同比下滑 10.8%。分地区产量来看，西南、华中和华北地区产量环比分别上涨 1.6%、172.5%和 295.9%。华南、华东地区产量环比分别下滑 5.6%和 1.5%。截至前 10 个月，国内样本企业共计生产精锡 14.7 万吨，同比小幅上涨 3.4%。</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 调研云南江西冶炼企业周度开工率环比小幅回升 0.35 个百分点。缅甸佤邦禁矿还在继续，短期内大部分冶炼厂还能维持正常生产，但是 12 月以后或将缺口显现。9 月锡矿进口数据大幅下滑，预计 10 月环比将略有好转，但依然很难恢复佤邦禁矿前的水平。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。10 月锡焊料企业开工率较 9 月份下降 3.24 个百分点，主因十一假日因素以及光伏订单减少的缘故。11 月第 1 周铅蓄电池企业开工周环比持平。库存方面，上期所库存继续下降，LME 库存小幅增加，smm 社会库存周环比显著下降。</p> <p>【交易策略】 精炼锡目前基本面较为平稳，需求端有一定旺季转淡季的现象。下游采购依然较为谨慎，今日因缅甸佤邦局势升级，锡价快速拉升，现货成交再度冷清。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。消息面带来的盘面冲</p> |

| | | |
|-----|------|---|
| | | 高还未发酵完毕，建议前期多单续持，空单回避。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。 |
| 铅 | -1 | <p>【行情复盘】 沪铅主力合约收于 16605 元/吨，涨 0.64%。SMM 1#铅锭现货价格 16350~16500，均价 16425 元/吨，跌 0 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 据 SMM 调研，截至 11 月 13 日，SMM 铅五地社会库存总量至 7.76 万吨，较上周五(11 月 10 日)增加 0.94 万吨:较上周一 (11 月 6 日)增加 0.59 万吨。据调研，本周沪铅 2311 合约即将迎来交割，铅冶炼企业陆续转移库存至交割仓库，铅锭社会库存如期累增。另原生铅交割品牌检修与恢复并存，铅锭供应差异不大，同时关注河南空气质量预警与云南限电等因素对于铅冶炼企业生产的后续影响。另当前铅锭出口处于亏损状态，但铅沪伦比值开始收窄，待沪铅交割结束后，需关注铅锭的出口机会。</p> <p>【市场逻辑】 美元指数略有回调，有色涨跌互现，铅表现相对强，因外盘回升有所提振。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 8042 至 54661，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 139650，跌 1.3%，SMM 镍现货报价 137400~142500，均价 139950，跌 2950。</p> <p>【重要资讯】 据 Mysteel 调研统计，本期（2023.11.2-2023.11.8）印尼镍铁发往中国发货 19.73 万吨，环比降幅 12.81%，同比增加 143.55%；到中国主要港口 17.85 万吨，环比增加 0.79%，同比增加 103.03%。目前印尼主要港口共计 11 条镍铁船装货/等待装货，较上期环比降幅 35.29%。本周镍铁价格呈现断崖式的下跌，印尼铁厂心理价位有所下移，近日大量成交在 1055-1060 元/镍（到厂含税），最低成交至 1030 元/镍（到厂含税）。后续还需关注镍铁市场最新成交动态以及后期印尼镍铁回流情况。</p> <p>【市场逻辑】 美元指数偏强整理，美联储偏鹰表态，美国通胀形势均对美元指数形成支持，有色承压。镍连续反弹动力暂不足，而宏观利空下偏空共振引发向下显著压力。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。沪镍下档则关注 13.5 万元附近支撑，短期反弹则关注上方 14.2，14.5 万元附近压力。LME 镍创新低后关注能否企稳反弹突破 18200 美元压制，线下偏空延续。</p> |
| 不锈钢 | +0.5 | <p>【行情复盘】 不锈钢主力合约，收于 14200，跌 2.1%。</p> <p>【重要资讯】 不锈钢现货价格下调。11 月 13 日江苏无锡 304 冷轧 2.0mm 价格:张浦 15000，</p> |

| | | |
|----|------|---|
| | | <p>跌 100；太钢天管 14900，跌 100；北港新材料 14500，跌 100；德龙 14500，跌 100。</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。从需求端来看，下游依旧谨慎，维持刚需采购，关注后续能否改善。</p> <p>【交易策略】不锈钢一度跌至 14100 附近后脱离低点有所反弹，但弱于日内镍表现，关注 14300、14500 修复意愿，则上方关注 14700、15000 元能否继续收复，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冲高回落，小幅下跌。北京地区价格较上周五上涨 10-20，河钢敬业报价 3830 左右，但是部分商家也有回到上周五价格水平，上午商家反馈成交偏弱。上海地区开盘价格上涨 30-40，盘中回落 10-20，整体还是走高 10-30，永钢 4000、中天 3960、三线 3880-3970，商家反馈成交一般，投机不多，主要刚需为主。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>住房城乡建设部党组书记、部长倪虹表示，从数据看，“认房不认贷”“降低首付比例和利率”等政策措施起到了积极的效果。1 到 10 月份，一手房交易量虽然下降，但二手房是上升的，一、二手房合起来实现同比正增长。另外，保交楼工作的扎实推进，带动了全国房屋竣工面积同比增长近 20%。解决好新市民、青年人的住房问题，让他们放开手脚为美好生活去奋斗。央行行长潘功胜：货币政策将更加注重做好跨周期和逆周期调节，保持货币信贷和社会融资规模合理增长，持续加大对重大战略、重点领域和薄弱环节的支持力度，推动实体经济融资成本稳中有降。平稳有序推动重点区域和重点金融风险处置，依法将所有金融活动全部纳入监管，房地产金融风险 and 地方政府债务风险可控。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>螺纹钢除利润回升外，其他方面变动不大，供需及库存均处历年低位。上周铁水产量降至 240 万吨以下，但钢厂盈利继续修复，电炉平电利润已转正，在前期减产惯性影响减弱后，利润改善将延缓检修步伐，铁水及钢材产量可能止降并重新回升，需求方面螺纹开始季节性走弱。无论是年底钢厂原料补库还是钢材中下游冬季备货，都使现货端依然存在天然的多头，不过有几个问题需要面对：一是近期供需双弱局面不利于成本驱动的行市持续，二是季节性影响下后期螺纹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。综合看，从时间和预期上看，扭转上升趋势的因素仍较少，淡近两周上涨速率较快，黑色明显强于其他板块，且之前一直交易的宏观经济及政策利多将在本周陆续呈现，需要注意短期利多出尽带来的下跌。</p> <p>【交易策略】</p> <p>周一螺纹大幅减仓回落，多数强势品种出现相似走势，建议重新转向观望，05 合约关注 3800-4000 元区间，下跌可尝试低买。</p> |
| 热卷 | -0.5 | <p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：热卷期货震荡下行，2401 合约日内跌 0.35%至 3962 元/吨。</p> <p>现货市场：日内天津热卷主流报价 3870 元/吨，低合金加价 150 元/吨。早盘盘面下跌，现货跟跌，成交一般，下游多投机性需求，补库采购积极性较差。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>13 日全国 300 家长、短流程代表钢厂废钢库存总量 542.77 万吨，较上周五增 2.93 万</p> |

| | | |
|-----|----|---|
| | | <p>吨，增 0.54%；库存周转天 10 天，较上周五持平；日消耗总量 55.34 万吨，较上周五增 0.47%。2023 年 10 月，中国小松挖掘机开工小时数为 101.7 小时，环比提高 14%，同比提高 0.2%，是继 2023 年 4 月以来首次同比正增长。</p> <p>【市场逻辑】 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】 铁矿石日间盘面维持稳定，主力合约上涨 1.68%，收于 966.5。</p> <p>【重要资讯】 唐山解除二级预警，部分钢企高炉铁水产量恢复正常。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】 黑色系本轮的集体走强，宏观层面是主要驱动。日均铁水产量自 4 月份以来首次跌破 240 万吨，但铁矿疏港仍较为旺盛，钢厂刚性采购需求较强，钢厂厂内库存回升，港口库存累库不明显，仍处于低位水平。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。稳增长预期不断增强，基建有望进一步发力，预期四季度黑色金属需求有望淡季不淡。</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 | +1 | <p>【行情复盘】 周一玻璃期货盘面偏弱运行，主力 2401 合约跌 2.35% 收于 1707 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，周一国内浮法玻璃市场价格涨跌互现，出货一般。华北主产区出货转弱，交投一般，部分小板价格松动，市场成交灵活。华中价格暂稳，多数厂家近日产销略难平衡。华东市场个别厂近日报价下调 2-3 元/重量箱不等，交投氛围一般。华南市场稳中有涨，漳州、河源旗滨、南宁厂价格上调 1-2 元/重量箱，厂家近期出货情况不一，部分可销大于产。西南市场暂稳运行，市场交投一般，观望为主。东北周末部分厂对外地区价格下调 2 元/重量箱，东北当地价格暂稳，产销尚可。</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</p> |

| | | | |
|------|----|------|---|
| | | | <p>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】</p> <p>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 合约边际成本附近逢低买入套保机会。</p> |
| 能源化工 | 原油 | -1 | <p>【行情复盘】</p> <p>今日国内 SC 原油盘中大幅走跌，主力合约收于 594.70 元/桶，-0.47%，持仓量-1500 手。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、科威特综合石油工业公司 (KIPIC) 表示，其 Al-Zour 炼油厂的燃料和天然气供应遭遇突然中断，因其中一个主要阀门出现缺陷。重启炼油厂的过程已经开始，可能需要长达 10 天的时间才能恢复正常生产能力。</p> <p>2、标普全球大宗商品洞察援引普氏能源资讯 (Platts) 的数据称，2023 年 10 月，哈萨克斯坦的石油日产量达到 156 万桶。而据欧佩克+协议，哈萨克斯坦的石油生产配额在 10 月份设定为 155 万桶/日，这意味着哈萨克斯坦的石油产量较欧佩克指定的限额多出 1 万桶/日。</p> <p>3、高盛预计，受强劲需求、欧佩克低供应和温和供应缺口的支撑，油价将保持在 80-100 美元/桶区间。布油明年均价则预计为 92 美元/桶，之前预期为 98 美元/桶。</p> <p>4、伊拉克石油部长称已与土耳其就恢复北部石油出口达成一项协议，可使石油公司能在三天内恢复库尔德地区油田的生产。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>地缘冲突热度下降，机构下调石油需求预期，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】</p> <p>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，当前盘面无明显上行驱动，短线以技术修复为主。</p> |
| | 沥青 | -0.5 | <p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：今日沥青期货盘中震荡走跌，主力合约收于 3557 元/吨，-0.22 %，持仓量-11875 手。</p> <p>现货市场：今日国内沥青主力炼厂价格持稳，部分地炼价格小幅下调。国内重交沥青各地区主流成交价：华东 3880 元/吨，山东 3710 元/吨，华南 3725 元/吨，西北 4425 元/吨，东北 3985 元/吨，华北 3620 元/吨，西南 4160 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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</p> |

| | | |
|----------|------|--|
| | | <p>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：国内沥青炼厂库存小幅增长，但社会库存维持下降。根据隆众资讯的统计，截止 2023-11-13 当周，国内 54 家主要沥青样本企业厂库库存为 89 万吨，环比增加 5.3 万吨，国内 76 家主要沥青样本企业社会库存为 93.5 万吨，环比减少 0.9 万吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>沥青现货供需矛盾不大，但原油走跌持续压制盘面。</p> <p>【交易策略】</p> <p>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修复为主。</p> |
| PTA 及 PX | -0.5 | <p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：周一，PTA2401 合约价格下跌 36 元/吨，跌幅 0.62%，收于 5802 元/吨；PX2405 合约价格下跌 24 元/吨，跌幅 0.28%，收于 8452 元/吨。</p> <p>现货市场：11 月 13 日，PTA 现货价格跌 42 至 5825 元/吨，基差跌 2 至 2401+32；PX 现货价格收 999 美元/吨 CFR 中国，日度持平。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>原油端：近期原油市场开始出现 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。</p> <p>PX 供应端：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，预计本周重启，截至 11 月 10 日，PX 开工负荷 80.2%，周度提升 1.5%。本周国内 PX 四川石化检修装置重启，东营威联负荷计划提升，PX 周度供应小幅提升。</p> <p>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，仪征化纤 2 号 65 万吨装置 13 日降负中，计划检修 10 天附近。需求方面聚酯开工负荷周度持平，PTA 供需边际小幅好转。</p> <p>产销方面：13 日，国内涤纶长丝企业产销率 57.7%，日度提升 19.6%。部分用户刚需补库，长丝产销一般，局部回暖。</p> <p>【主要逻辑】</p> <p>TA 供应小幅变动，聚酯亏压加大，聚酯工厂低位补货后持续补库意愿不强，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】</p> <p>PTA 及 PX 区间震荡整理格局下，建议高抛低吸策略为主。</p> |
| 苯乙烯 | -0.5 | <p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：周一，苯乙烯下跌，EB12 收于 8376，跌 64 元/吨，跌幅 0.76%。</p> <p>现货市场：现货下跌，江苏现货 8460/8500，11 月下 8440/8470，12 月下 8360/8400。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>(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，华星石化 8 万吨 10 月 13 日检修，广州石化 8 万吨 11 月 7 日重启，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 11 月 9 日重启中，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%)。</p> |

| | | |
|-----|------|--|
| | | <p>(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 0 万吨，下周计划到船 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：周一，聚烯烃下跌，LLDPE2401 合约收 8032 元/吨，跌 2.04%，增仓 0.16 万手，PP2401 合约收 7630 元/吨，跌 1.56%，减仓 2.33 万手。 现货市场：聚烯烃现货价格小幅下调，国内 LLDPE 主流价格 8050-8500 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 7580-7680 元/吨，华南拉丝主流价格 7450-7700 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 13 日，主要两油库存 67.5 吨，较上一日环比累库 4 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；现货市场，贸易商让利出货，市场心态偏弱。</p> <p>【交易策略】 供需基本面偏弱，聚烯烃短期期价或将面临调整。</p> |
| 乙二醇 | -0.5 | <p>【行情复盘】 期货市场：周一，乙二醇下跌，EG2401 合约收 4147 元/吨，跌 1.57%，增仓 0.04 万手。 现货市场：乙二醇现货价格下跌，华东市场现货价 4100 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，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；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 13 日，聚酯开工率 87.92%，较上一交易日环比下降 0.06%，聚酯长丝产销为 57.7%，较上一交易日环比上升 19.6%。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 13 日华东主港库存 115.47 万吨，较 11 月 9 日去库 0.36 万吨。11</p> |

| | | |
|--------|------|---|
| | | <p>月 13 日至 11 月 19 日，华东主港到港量预计 18.6 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，关注成本端波动。</p> |
| 短纤 | -0.5 | <p>【行情复盘】 期货市场：周一，短纤震荡。PF402 收于 7344，跌 38 元/吨，跌幅 0.51%。 现货市场：现货价格 7350（-30）元/吨。工厂产销 54.08%（+3.69%），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：周一，低高硫燃料油价格走势低位反弹，高硫燃料油 2401 合约价格上涨 21 元/吨，涨幅 0.67%，收于 3164 元/吨；低硫燃料油 2402 合约价格上涨 61 元/吨，涨幅 1.43%，收于 4325 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. 截止 2023 年 11 月 6 日当周，富查伊拉重质渣油库存 1158.8 万桶，比前周增加 56.5 万桶，增幅 5.1%；2023 年以来增加了 15%。</p> <p>【市场逻辑】 原油市场，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撑力。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，高硫供需双减下，高硫裂解价差反弹。</p> |

| | | |
|-------|----|---|
| | | <p>【交易策略】 炼厂开工负荷不断回落下，高硫裂解价差支撑企稳，成本端依然空头趋势下，燃料油紧跟原油波动，预计依然呈下跌走势，关注反弹做空机会。 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 | -1 | <p>【行情复盘】 2023年11月13日，PG12合约下跌，截止收盘，期价收于5210元/吨，跌幅1.9%。</p> <p>【重要资讯】 CP方面：11月10日，12月份沙特CP预期，丙烷614美元/吨，较上一交易日跌3美元/吨；丁烷624美元/吨，较上一交易日跌3美元/吨。1月份沙特CP预期，丙烷604美元/吨，较上一交易日跌4美元/吨；丁烷614美元/吨，较上一交易日跌4美元/吨。 现货方面：13日现货市场稳中偏强运行，广州石化民用气出厂价上涨70元/吨至5088元/吨，上海石化民用气出厂价上涨50元/吨至5050元/吨，齐鲁石化工业气出厂价上涨200元/吨至5600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】 焦煤日间盘面上涨动能减弱，主力合约收于2015元/吨，涨幅为1.21%。</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%。 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%。 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】 焦煤盘面基差完成修复，盘面上行动能放缓。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。需求方面，北方多地区出现明显降温，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，铁水产量维持偏高水平。下游焦钢企业厂内焦煤库存普遍不高，对焦煤进行补库。坑口精煤累库暂告结束，动力煤坑口和港口信心增强，价格小幅上调，对焦煤价格有所提振。</p> <p>【交易策略】</p> |

| | | |
|----|------|---|
| | | 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。 |
| 焦炭 | +1 | <p>【行情复盘】 焦炭日间盘面上行动能减弱，主力合约收于 2594 元/吨，涨幅为 0.41%。</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】 成材现货价格不断走强，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。上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。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】 甲醇期货上行承压，盘面小幅高开低走，重心震荡回落，跌破 2480 一线。</p> <p>【重要资讯】 受到期货调整的拖累，甲醇现货市场气氛不佳，市场参与者心态偏弱，价格跟随松动。甲醇现货市场区域表现分化，沿海地区弱势下行，内地市场暂时维稳。与期货相比，甲醇现货市场处于小幅升水状态，基差波动幅度有限，期现套利机会不明显。上游煤炭市场价格稳中上行，成本端小幅走高，甲醇现货行情略显一般，企业面临生产压力不减。西北主产区企业报价与前期持平，签单整体平稳，保证出货为主，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。甲醇供应端变化不大，西北、华北、华中以及西南地区生产装置运行负荷降低，行业开工回落至 72.07%，较前期下跌 1.17 个百分点，高于去年同期水平 5.51 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。下游市场操作谨慎，贸易商挺价乏力，现货市场实际交投不多，商谈重心松动。下游多延续刚需接货节奏，煤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】 进口船货后期集中到港卸货，国内货源供应较为稳定，而需求提升受限，甲醇市延续高库存局面。</p> <p>【交易策略】 基本面驱动不足，甲醇期价重回区间震荡走势，重心在 2350-2480 内波动，短线波动操作为宜。</p> |

| | | | |
|--|-----|------|---|
| | PVC | -0.5 | <p>【行情复盘】 PVC 期货上方 6150 一线附近阻力明显，虽然盘面反复测试，但未能成功突破，重心承压回落，下探至 6000 关口附近。</p> <p>【重要资讯】 期货受挫下行，市场参与者信心不足，PVC 现货市场气氛转弱，各地区主流价格跟随松动，低价货源略有增加。与期货相比，PVC 现货市场维持深度贴水状态，点价货源暂无优势。西北主产区企业接单情况欠佳，部分报价灵活下调，厂家让利出货为主。上游原料电石市场供需博弈，价格波动幅度有限。电石企业出货情况好转，乌海、宁夏地区出厂价上涨 50 元/吨，下游 PVC 企业电石到货稳定，采购价维稳。成本端变动不大，PVC 自身行情转弱，企业仍面临一定亏损压力。近期受到装置检修的影响，PVC 厂区库存略有回落。由于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 货源供应预期增加。贸易商报价跟随下调，下游阶段性刚需补货增加，逢低适量接货，采购积极性提升，整体放量有所增加。由于终端订单不佳，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，在五成附近波动。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】 货源供应阶段性收紧，但终端需求低迷，出口提振有限，PVC 市场尚未启动去库。</p> <p>【交易策略】 市场面临高库存压力不减，PVC 期价上涨乏力，短期测试 6000 整数关口支撑，关注其能否突破。</p> |
| | 烧碱 | -0.5 | <p>【行情复盘】 烧碱期货在 2630 一线上方整理运行，市场资金博弈，盘面波动较为剧烈，上行略显乏力，涨跌交互运行。</p> <p>【重要资讯】 液碱现货市场气氛尚可，价格相对抗跌，各地区主流价格稳中有升，山东 32%离子膜碱市场主流价格为 730-860 元/吨，折百价为 2281-2688 元/吨。与期货相比，烧碱现货市场保持深度升水状态，基差小幅收敛。受到装置检修增加的影响，氯碱企业出货情况得到改善，部分报价较为坚挺，现货成交气氛平稳。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%，较前期小幅下调 0.05 个百分点。其中，山东地区企业开工为 81.97%，略有提升。烧碱行业开工整体变化不大，处于偏高水平，货源供应依旧充裕。烧碱厂区库存高位回落，氯碱企业面临库存压力略有缓解，报价逐步企稳。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%。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。烧碱主力下游开工较为稳定，刚需接货为主，压价现象暂缓，山东地区下游氧化铝企业液碱订单采购价为 730 元/吨。天气渐冷，下游开工仍存在变数。液氯市场气氛平稳，价格稳中有涨，但商谈重心存在松动。山东地区液氯价格暂稳，根据最新碱氯价格核算，氯碱企业盈利与前期持平。</p> <p>【市场逻辑】 后期烧碱市场面临装置重启，货源供应预期增加，在需求提升有限下，价格上涨将受到压制。</p> <p>【交易策略】 烧碱市场驱动依旧不足，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 | -0.5 | <p>【行情复盘】 2023年11月13日，SA2401合约下跌，截止收盘，期价收于2058元/吨，跌幅1.25%。</p> <p>【重要资讯】 现货方面：13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：青海地区纯碱厂家低负荷运行，中盐昆山纯碱装置停车，纯碱厂家开工负荷率下降。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，纯碱01合约减仓超过14万手，短期上涨动能减弱，期间转为高位震荡，耐心等待反弹之后的做空机会。</p> |
| 农畜产品 | 油脂 | +0.5 | <p>【行情复盘】 周一植物油价格震荡收跌，主力P2309合约报收7374点，收跌24点或0.32%；Y2309合约报收8240点，收涨8点或0.1%。现货油脂市场：广东广州棕榈油价格略有上涨，当地市场主流棕榈油报价7310元/吨-7410元/吨，较上一交易日上午盘面小涨40元/吨；贸易商：24度棕油预售基差报价集中在01-30~-50左右。广东豆油价格略有上涨，当地市场主流豆油报价8610元/吨-8710元/吨，较上一交易日上午盘面小涨60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】 据Mysteel调研显示，截至2023年11月10日（第45周），全国重点地区棕榈油商业库存约104.16万吨，较上周增加6.89万吨，增幅7.08%；同比2022年第45周棕榈油商业库存增加27.19万吨，增幅35.33%。</p> <p>据Mysteel调研显示，截至2023年11月10日（第45周），全国重点地区豆油商业库存约92.95万吨，较上次统计减少1.05万吨，降幅1.12%。</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：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</p> |

| | | |
|----|------|--|
| | | <p>价影响偏空。但巴西北部干旱，美豆出口好转，潜在支撑仍存，美豆震荡运行为主。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，逢高轻仓做缩豆棕价差。</p> |
| 豆粕 | +0.5 | <p>【行情复盘】 周一，美豆主力 01 合约价格高开震荡，午后暂收于 1355 美分/蒲附近。M2401 合约上涨，午后收于 4058 元/吨， 上涨 30 元/吨，涨幅 0.74% 。</p> <p>周一，沿海豆粕现货价格涨跌互现，南通 4130 元/吨涨 10，天津 4220 元/吨涨 20，日照 4190 元/吨涨 40，防城 4150 元/吨跌 10，湛江 4170 元/吨持稳。</p> <p>【重要资讯】 巴西大豆主产州天气干旱，播种进度偏慢引发市场担忧； 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； 海关初步统计数据：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%。 据 Mysteel 农产品调研数据显示：上周全国港口大豆库存为 549.48 万吨，较前一周增加 40.83 万吨，增幅 8.03%，同比去年增加 195.9 万吨，增幅 55.41%。豆粕库存为 65.96 万吨，较前一周增加 3.67 万吨，增幅 5.89%，同比去年增加 48.9 万吨，增幅 286.64%；</p> <p>【市场逻辑】 近期国际大豆仍在交易南美天气扰动，但厄尔尼诺背景下我们依旧看好南美大豆产量。目前国内豆粕下游需求依旧疲软，豆粕价格难有上涨。</p> <p>【交易策略】 下游情绪依旧悲观，豆粕逢高沽空为主。</p> |
| 菜粕 | -0.5 | <p>期货市场：周一，菜粕 2401 合约价格止跌，午后收于 2948 元/吨，上涨 20 元/吨，涨幅 0.68% 。菜粕现货价格稳中下跌，南通 3050 元/吨持稳，合肥 3110 元/吨持稳，黄埔 3110 元/吨跌 30 。</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 10 日，沿海地区主要油厂菜籽库存为 37.9 万吨，较上周增加 28.9 万吨；菜粕库存为 1 万吨，环比上周增加 0.3 万吨；未执行合同为 5.6 万吨，环比上周减少 3.4 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】 周一，菜油 2401 合约上涨，午后收于 8611 元/吨，上涨 106 元/吨，涨幅 1.25% 。菜油现货价格上涨，南通 8790 元/吨涨 130，成都 8990 元/吨涨 130 。</p> |

| | | | |
|--|----|------|---|
| | | | <p>【重要资讯】 Mysteel11月13日消息，截止至2023年11月10日（第45周），华东地区主要油厂菜油商业库存约28.05万吨，环比前一周减少0.38万吨，环比减少1.34%。 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】 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可能会限制菜油价格进一步上涨，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合约周一震荡整理，跌幅0.08%； 现货市场：周一玉米现货价格稳中偏弱。北方玉米集港价格2560-2570元/吨，较上周五降价10元，广东蛇口新粮散船2690-2710元/吨，集装箱一级玉米报价2740-2760元/吨，较上周五降价20元；黑龙江潮粮折干2280-2320元/吨，较上周五提价20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；华北玉米价格继续小涨，山东2640-2780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)深加工企业玉米消费量：2023年45周（11月2日-11月8日），全国主要126家玉米深加工企业（含淀粉、酒精及氨基酸企业）共消费玉米130.63万吨，较前一周增加0.87万吨；与去年同比增加19.78万吨，增幅17.85%。 (2)深加工企业玉米库存：截止11月8日加工企业玉米库存总量318.1万吨，较前一周减少4.47%。</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偏空思路。</p> |
| | 淀粉 | -0.5 | <p>【行情复盘】 期货市场：主力01合约周一震荡整理，收于2901元/吨，跌幅0%； 现货市场：周一国内玉米淀粉现货价格稳中略降。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，较上周五持平；吉林长春玉米淀粉现货报价为3100元/吨，较上周五持平；河北宁晋玉米淀粉报价为3330元/吨，较上周五下跌20元/吨；山东诸城玉米淀粉报价为3340元/吨，较上周五下跌10元/吨。</p> <p>【重要资讯】 (1)企业开机情况：上周（11月2日-11月8日）全国玉米加工总量为66.98万吨，较前一周降低0.59万吨；周度全国玉米淀粉产量为34.25万吨，较前一周产量降低0.02万吨；周度开机率为63.79%，较前一周降低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，较前一周增加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 | -0.5 | <p>【行情复盘】 期货市场：沪胶震荡整理。RU2401 合约在 14230-14370 元之间波动，收盘略涨 0.14%。NR2401 合约在 10655-10770 元之间波动，收盘略涨 0.61%。</p> <p>【重要资讯】 上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%。中国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。国内天胶库存下降的趋势未变，而降速有所放缓。四季度是东南亚产胶国的割胶旺季，新胶集中上市对中国的出口也很可能相应增加，对国内供应造成压力。虽然年底前国内汽车产销形势相对乐观，但重卡销售处于淡季，加上轮胎出口可能放缓，这对于天胶消费可能会有不利影响。RU 交割标的主要是国产全乳胶，随着云南产区停割，未来数月国产胶供应会有下降，而且政策收储仍可能实施，还有，近期沪胶注册仓单较上年同期减少 6 万余吨，这对于 RU 走势相对利多。NR 交割物绝大部分来自于进口，今年四季度至明年初都是外胶生产旺季，新胶进口量可能还会增加。此外，近日 NR 注册仓单比上年同期高出一倍多，这是导致 NR 走势相对较弱的重要原因之一。</p> <p>【交易策略】 预计年底前国内胶价继续震荡反复，2024 年初随着供应压力逐渐减轻，一季度又是重卡的销售旺季，那时或许胶价表现趋强。</p> |
| 合成橡胶 | -0.5 | <p>【行情复盘】 期货市场：周一，合成橡胶下跌，BR2401 收于 12365，跌 85 元/吨，跌幅 0.68%。 现货市场：华东现货价格 11950（-100）元/吨，买盘谨慎，商谈有限。</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。</p> |

| | | |
|-------|------|---|
| | | <p>(5) 利润, 顺丁橡胶税后利润继续降至-787.61 元/吨, 持续的亏损或导致部分企业负或停车。</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 | -1 | <p>【行情复盘】 期货市场: 郑糖略回调。SR401 在 6906-7005 元之间波动, 收盘下跌 1.11%。</p> <p>【重要资讯】 2023 年 11 月 10 日, ICE 原糖收盘价为 27.33 美分/磅, 人民币汇率为 7.2850。经测算, 配额内巴西糖加工完税估算成本为 6973 元/吨, 配额外巴西糖加工完税估算成本为 8974 元/吨; 配额内泰国糖加工完税估算成本为 6931 元/吨, 配额外泰国糖加工完税估算成本为 8919 元/吨。</p> <p>【市场逻辑】 尽管巴西主产区进入榨季末期, 但食糖同比及环比仍有增加, 上周五国际糖价回落, 给郑糖带来一定压力, 主力合约回落至 6900 元附近。不过, 泰国对食糖出口实施管控对全球糖价仍有利多作用, 目前巴西、印度、泰国产糖进展及出口的影响仍在胶着。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。</p> <p>【交易策略】 糖价遇阻回落, 短期内可能继续在 6800-7000 元之间波动。</p> |
| 棉花、棉纱 | -0.5 | <p>【行情复盘】 期货市场: 周一继续下挫。棉花主力合约 CF2401 报收于 15635 元/吨, 日环比下跌 0.92%; 棉纱主力合约 CY2401 报收于 21550 元/吨, 下跌 1.01%。</p> <p>现货市场: 11 月 10 日, 新疆棉录得 16860 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 72.53 美分/磅和 75.81 美分/磅, 日环比均分别上涨 0.8 美分/磅。</p> <p>【重要资讯】 1 月 12 日, 新疆地区籽棉收购均价保持下跌走势。其中, 部分地区手摘棉收购均价已跌破 8.0 元/公斤以内, 集中在 7.77-8.10 元/公斤左右。机采棉收购均价集中在 7.25-7.5 元/公斤左右。目前北疆地区棉籽价格在 2.85 元/公斤左右, 南疆地区棉籽价格在 2.95 元/公斤左右。</p> <p>【市场逻辑】 受不利天气影响, 2023/24 年度新疆棉生长发育有所推迟, 采收进度有所放缓, 一方面由于 9 月降温降雨天气对棉花裂铃吐絮及脱叶剂喷施有不利影响, 另一方面轧花厂与棉农相互观望博弈中, 减产预期前期已经在期货盘面兑现, 预期高价抢收局面并未上演。</p> <p>【交易策略】 本周以震荡思路为主, 略偏空。</p> |
| 纸浆 | +0.5 | <p>【行情复盘】 纸浆期货主力合约日间盘中回落后, 尾盘反弹, 小幅上涨, 持仓大幅减少。现货市场价格起伏有限, 业者低价惜售; 进口阔叶浆现货市场中, 局部地区低价窄幅补涨, 亦有业者交付前期合同为主, 暂未调整浆价。</p> <p>【重要资讯】 双胶纸市场个别弱势调整。华南市场前期价位偏高, 下游业者接受度不断降低, 部分经</p> |

销商回款意愿增强，出货价格松动。华东及华北市场相对稳定，华东局部有部分中小纸厂出货价格有所下调，但规模纸厂依托于订单偏好的优势，目前仍以稳盘为主。铜版纸市场横盘整理。纸厂方面出货为主，目前局部可流通货源仍略偏紧，信心尚可。经销商出货一般，社会面订单仍乏起色，心态不似前期坚挺，个别出货稍见松动迹象，但尚未形成趋势。

【市场逻辑】

纸浆期货上周大跌，近期有所企稳，产业端突发事件不多，上周国内港口库存继续下降，9月海外生产商库存降至年初低位，近期主要逻辑在于国内成品纸市场未能延续之前强势，生活用纸开始走弱，对市场预期形成利空，上周文化纸及白卡纸价格继续拉涨，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。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，国内纸厂即使亏损也不会立刻大幅停机检修，而相比上半年，目前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。后期纸浆供应仍有增量是不争的事实，一是上半年投产的阔叶浆产能可能仍存释放空间，二是下半年芬林凯米投产后，针叶浆供应也将增加，后期需求上关注海外市场企稳时点，而海外经济仍在底部震荡。因此，当前纸浆相比之前边际上有所转弱，但并非是供需矛盾重现，反应在价格上仍前期大涨后，高位调整看待。

【交易策略】

上周四大幅增仓下跌后，周一再次减仓反弹，类似11月初走势，但技术上仍偏弱，反弹关注6100附近压力，短期在此价格附近可尝试做空。

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 |