



观点概览

偏多	中性	偏空
棉花棉纱	豆油	
铁矿石	棕榈油	
焦煤	纯碱	
焦炭	LPG	
豆粕	贵金属	
豆二	玉米	
	玉米淀粉	
	白糖	
	天然橡胶	
	合成橡胶	
	苯乙烯	
	短纤	
	锡	
	铝、氧化铝	
	乙二醇	
	聚烯烃	
	甲醇	
	PVC	
	烧碱	
	铅	
	镍	
	不锈钢	
	原油	
	沥青	
	菜油	
	豆一	
	菜粕	
	玻璃	
	铜	
	锌	
	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，贵金属延续震荡行情；截止 16:00，现货黄金整体在 1943-1948 美元/盎司窄区间震荡运行；现货白银整体在 22.27-22.4 美元/盎司区间震荡运行。国内贵金属日内延续震荡偏强行情，沪金涨 0.52%至 471.52 元/克，沪银涨 0.3%至 5733 元/千克。</p> <p>【重要资讯】 纽约联储的调查显示，10 月通胀预期总体走软，一年后的通胀预期从 9 月份的 3.7%降至 3.6%，三年后的通胀预期为 3%，与 9 月份持平，五年后的通胀预期将从 9 月份的 2.8%降至 2.7%。</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 14 日，沪铜震荡偏强，CU2312 合约收于 67480 元/吨，涨 0.75%，1#电解铜现货对当月 2311 合约报升水 20-升水 160 元/吨，均价报于升水 90 元/吨，较上一交易日下降 65 元/吨。平水铜成交价 67760-67910 元/吨，升水铜成交价 67860-67990 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1、据 SMM 调研数据显示，2023 年 10 月份铜棒企业开工率为 62.64%，环比上升 0.91 个百分点。具体来看，这主要是由于小棒线订单表现尚可，叠加铜价走低，部分下游企业采购积极性有所提升。据 SMM 了解，铜棒市场整体开工率相较于 10 月将保持持平。临近年底，大部分大型企业铜棒企业都制定了较高的销量冲刺计划，叠加部分下游加工企业 10 月处于观望状态，部分需求或将在 11 月释放。 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 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） 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。 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，</p>

		<p>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】 近期宏观情绪回暖叠加国内降准预期升温助推短期多头乐观情绪。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。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 14 日，沪锌止跌反弹，主力合约 ZN2312 收于 21645 元/吨，涨 0.37%。0#锌主流成交价集中在 21570~21720 元/吨，双燕成交于 21660~21820 元/吨，1#锌主流成交于 21500~21650 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1、嘉能可正在采取措施计划 2024 年一季度重新启动旗下 Nordenham 锌冶炼厂，该冶炼厂已经进行了一年多的保养和维护，每年生产约 16.5 万吨锌和锌合金，预计 Nordenham 冶炼厂将在明年第一季度恢复锌精矿焙烧，焙烧是生产精制锌金属的四种工艺中的第一种，另外据消息人士透露，一些原本运往西班牙 Asturiana 冶炼厂的锌精矿将重新运往 Nordenham 进行生产。 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，国内库存录增。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。 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%。 4、俄罗斯铜业旗下的电解锌冶炼厂 Verkhny Ufalei 计划于 2024 年第三季度开业，预计每年可生产 12 万吨金属锌。公司表示，该项目正在按计划进行，若按产能计算，该工厂有望成为俄罗斯第二大锌工厂。</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。 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</p>

		<p>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> <p>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】</p> <p>沪铝主力合约 AL2312 震荡反弹，报收于 18965 元/吨，环比涨 0.45%。长江有色 A00 铝锭现货价格 18920，南通 A00 铝锭现货价格 19280，A00 铝锭现货平均升贴水-20。氧化铝主力合约 A02401 震荡反弹，报收于 2908 元/吨，环比涨 0.83%。氧化铝现货安泰科以及百川两网均价为 3001.5 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>据 SMM 调研统计，11 月 13 日国内电解铝社会库存 69.4 万吨，较上周四累库 0.6 万吨，较 2022 年同期国内电解铝社会库存 55.3 万吨累库 14.1 万吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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】</p> <p>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。大跌后盘面如期反弹，建议空单离场。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】</p> <p>沪锡冲高后有所回调，主力 2312 合约收于 212800 元/吨，跌 1.25%。现货主流出货在 213000-214500 元/吨区间，均价在 213750 元/吨，环比跌 1750 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>央行数据显示，初步统计，2023 年前十个月社会融资规模增量累计为 31.19 万亿元，比上年同期多 2.33 万亿元。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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，上期所库存暂时持平，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】</p> <p>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，昨日因缅甸佤邦局势升级，锡价快速拉升，今日有所回调。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。消息面带来的盘面利多仍存，建议前期多单谨慎续持。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 16415 元/吨，跌 0.42%。SMM 1#铅锭现货价格 16300~16450，均价 16375 元/吨，跌 50 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，铅显著调整，期货仓单持续增加带来下行压力。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 6100 至 60761，期货库存已经对盘面带来压力。</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，继续整理反复走势。</p>
	镍	+0.5	<p>【行情复盘】 沪镍主力合约收于 138270，涨 0.01%，SMM 镍现货报价 138500~141800，均价 140150，涨 200。</p> <p>【重要资讯】 据外媒 11 月 13 日报道，美国和印尼高级官员在两国领导人在白宫会晤之前说，两国正在讨论在关键矿产供应方面进行合作的可能性。 外媒 11 月 13 日消息，欧盟各国政府和议员的谈判代表周一就锂和镍等关键矿产的国内供应目标达成协议，以减少对第三国(主要是中国)的依赖。该提案称，到 2030 年，欧盟应在 16 种“战略原材料”的年需求中提取 10%，回收 15%，加工 40%。</p> <p>【市场逻辑】 美元指数走弱，有色涨跌互现。镍连续反弹动力暂不足延续窄波动整理。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，镍生铁成交价近期显著下移，成本支撑继续减弱引发价格下行，现货逐渐有所滞跌。国内外镍显性库存波动反复，国内期货库存波动回升，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，进口料减少。</p> <p>【交易策略】 美元指数走向及需求预期继续主导盘面，有色震荡反复。沪镍下档关注 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 14080，跌 1.26%。</p> <p>【重要资讯】 不锈钢现货价格持平。11 月 14 日江苏无锡 304 冷轧 2.0mm 价格:张浦 15000，平; 太钢天管 14900，平; 甬金四尺 14800，平; 北港新材料 14500，平; 德龙 14500，平; 宏旺 14550，平。316L 冷轧 2.0mm 价格: 太钢 25600，跌 200; 张浦 25600，跌 200。</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 1020 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。期现价差有所拉大。</p> <p>【交易策略】不锈钢下行再探新低，下档关注 14000 元整数关口支撑，上方关注 14300、14500 修复意愿，震荡操作思路为主。</p>
螺纹	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：螺纹钢期货主力合约夜盘小幅走弱，收盘价跌 0.3%。北京地区价格较昨日持稳，河钢敬业报价 3830-3840，商家反馈上午光问的多，定的少，下午依然很差，商家反馈比较惨淡。上海地区开盘价格稳重降 10，盘中持稳，永钢 3990-4000、中天 3950-3960、三线 3860-3960，商家反馈整体成交偏弱，比昨天差一些。</p> <p>【重要资讯】 近期，多部门相关负责人表态，尽快把国债资金落实到符合条件的项目、提前下达 2024 年度部分新增地方政府债务额度。专家认为，项目与资金逐步到位，政策形成合力，将有效带动扩大投资，推动今年四季度乃至明年上半年基建投资增速提升。市场人士预计，四季度将有万亿元级 2024 年新增债务限额提前下达给地方。</p> <p>【市场逻辑】 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，电炉利润转正后开始复产，因此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，需求方面季节性对建材的影响将逐步加大。目前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，这也使价格可能难以深跌，不过来到当前时间及价格后，市场有几个问题需要面对：一是供需双弱局面不利于成本驱动的行情持续，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，但近两周黑色明显强于其他板块，涨幅较快，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，需要注意利多出尽带来的高位下跌。</p> <p>【交易策略】 周一螺纹大幅减仓回落，多数强势品种出现相似走势，建议多头重新转向观望，05 合约关注 3800-4000 元区间，短线若下跌过快可尝试低买。</p>
热卷	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：热卷期货震荡下行，2401 合约日内跌 0.5%至 3951 元/吨。 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。早盘商家报价小幅下调，期货盘面震荡下行，市场心态偏谨慎，主动拿货意愿不强，以消化库存为主。</p> <p>【重要资讯】 14 日全国 300 家长、短流程代表钢厂废钢库存总量 544.66 万吨，较昨日增 1.89 万吨，增 0.35%；库存周转天 10 天，较昨日持平；日消耗总量 55.53 万吨，较昨日增 0.34%。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】</p>

		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，下方关注3850-3880支撑。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。
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0.26%，收于965.5。</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】 建材需求将进入淡季，但钢坯价格仍出现明显提涨，下游补库意愿提升。钢厂利润空间修复，对炉料端补库意愿增强。虽然上周日均铁水产量自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，钢厂厂内铁矿库存回升，铁矿港口库存累库不明显，仍处于低位水平。唐山地区已解除二级预警，高炉开始复产，同时最近一期外矿发运和到港量均出现大幅回落，供给阶段性趋紧，铁矿基本面对价格的支撑力度仍较强。</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	+0.5	<p>【行情复盘】 周二玻璃期货盘面偏弱运行，主力2401合约跌3.41%收于1672元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，周二国内浮法玻璃市场价格偏弱，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。华中价格调降，亿均，三峡下调40元吨。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。华南市场表现趋稳。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，本溪玉晶，双辽迎新下调20-40元吨。</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，</p>

			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。
能源化工	原油	+0.5	<p>【行情复盘】 今日国内SC原油震荡反弹，主力合约收于604.70元/桶，0.75%，持仓量-3176手。</p> <p>【重要资讯】 1、据路透援引消息人士称，美国外国资产控制办公室上周五向30家船舶管理公司发出通知，要求提供100多艘涉嫌以高于价格上限的价格运输俄罗斯原油的船只的信息。这是自去年美国及其盟国实施价格上限以来美国方面采取的最大举措。去年12月，七国集团、欧盟和澳大利亚对俄罗斯的海运原油出口实施了每桶60美元的上限，禁止西方公司为超过上限的石油提供运输、保险和融资等服务。 2、美国能源部周一表示，计划购买120万桶石油用于帮着补充战略石油储备（SPR），去年其出售了有史以来最大数量的SPR。能源部表示，从递交的18份出价中选择了两家公司，购买的石油平均价为每桶77.57美元。 3、欧佩克月报：OPEC将2023年全球石油需求增速预测略微上调至246万桶/日（之前为244万桶）。将2024年全球石油需求增长预测保持不变，为225万桶/日。尽管存在夸大的负面情绪，全球石油市场基本面仍然强劲。 4、IEA月报：将2023年全球石油需求增长预测上调至240万桶/日，（之前预测为230万桶/日）。将2024年全球石油需求增长预测上调至93万桶/日，（之前预测为88万桶/日）。沙特和俄罗斯的减产将使石油市场在年底之前保持明显的供应不足状态，2024年初可能出现供应过剩。俄罗斯10月原油/产品价格大多高于七国集团上限。</p> <p>【市场逻辑】 IEA及OPEC月报上调今年全球石油需求预期，但近期宏观面及原油供需面均在转弱，盘面走势仍将承压。</p> <p>【交易策略】 SC原油连跌后企稳，当前盘面上行驱动有限，短线以技术修复为主。</p>
	沥青	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：今日沥青期货盘中大幅下探后反弹，主力合约收于3561元/吨，-0.22%，持仓量-4395手。 现货市场：今日国内沥青现货市场延续跌势。国内重交沥青各地区主流成交价：华东3750元/吨，山东3650元/吨，华南3650元/吨，西北4425元/吨，东北3985元/吨，华北3600元/吨，西南4150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%。 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。 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】 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】 期货市场:周二,PTA2401 合约价格上涨 66 元/吨,涨幅 1.14%,收于 5872 元/吨;PX2405 合约价格上涨 118 元/吨,涨幅 1.40%,收于 8566 元/吨。 现货市场:11月14日,PTA 现货价格涨 65 至 5890 元/吨,基差跌 2 至 2401+30;PX 现货价格收 1011 美元/吨 CFR 中国,日度上涨 12 美元/吨。</p> <p>【重要资讯】 原油端:近期原油市场开始出现 OPEC+延长石油减产的声音,同时美国开始补充战略石油储备,OPEC 月报上调原油需求预测,可能会给期货价格带来一定支撑力,原油价格略显低估,短期可能延续升势。 PX 供应端:本周 PX 供应可能继续提升,市场心态略显谨慎,原油震荡修复下,PX 价格偏强运行。 PTA 供需方面: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;华东一套 220 万吨 PTA 装置原计划近期重启,目前预计重启延后,具体待跟踪;华东一套 360 万吨 PTA 装置目前已恢复正常,前期 5 成负荷运行。总体预计本周 PTA 开工负荷小幅提升。需求方面聚酯开工负荷周度持平,本周 PTA 供需稳定为主。 产销方面:14 日,国内涤纶长丝企业产销率 106.6%,日度提升 48.9%。下游用户局部刚需补库,长丝产销回暖。</p> <p>【主要逻辑】 PTA 供需基本面稳定为主,成本端反弹下,预计 PTA 价格走势呈震荡修复态势。</p> <p>【交易策略】 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】 期货市场:周二,苯乙烯震荡,EB12 收于 8417,涨 46 元/吨,涨幅 0.55%。 现货市场:现货震荡,江苏现货 8560/8590,11 月下 8530/8550,12 月下 8460/8480。</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,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%)。(4) 库存端:截止 11 月 8 日,华东主港库存 3.76 (-0.74) 万吨,本周期到港 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：周二，聚烯烃震荡，LLDPE2401 合约收 8059 元/吨，跌 0.51%，减仓 0.36 万手，PP2401 合约收 7671 元/吨，涨 0.01%，增仓 0.75 万手。 现货市场：聚烯烃现货价格小幅下调，国内 LLDPE 主流价格 8020-8450 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格 7470-7600 元/吨，华东拉丝主流价格 7550-7660 元/吨，华南拉丝主流价格 7470-7700 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 14 日，两油库存 67.5 吨，较上一日环比持平。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，PP 装置短检装置增多，供应小幅收缩，PE 装置变动不大，供应维持稳定，而下游需求旺季已过，订单跟进不足，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，整体市场心态疲软。</p> <p>【交易策略】 供需基本面偏弱，聚烯烃短期期价震荡调整。</p>	
乙二醇	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周二，乙二醇小幅上涨，EG2401 合约收 4177 元/吨，涨 0.26%，减仓 0.84 万手。 现货市场：乙二醇现货价格震荡，华东市场现货价 4115 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 14 日，聚酯开工率 88.05%，较上一交易日环比提负 0.13%，聚酯长丝产销为 106.6%，较上一交易日环比上升 48.9%。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 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：周二，短纤震荡。PF402 收于 7410，涨 64 元/吨，涨幅 0.87%。 现货市场：现货价格 7370 (+20) 元/吨。工厂产销 95.77% (+41.69%)，宏观利好，产销回升。</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，成本支撑弱勢。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：周二，高低硫燃料油价格走势上涨，高硫燃料油 2401 合约价格上涨 37 元/吨，涨幅 1.17%，收于 3195 元/吨；低硫燃料油 2402 合约价格上涨 108 元/吨，涨幅 2.52%，收于 4399 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1. 欧佩克表示，预计今年全球石油需求将增加 246 万桶/日，较上月的预测增加 2 万桶/日；预计 2024 年全球石油需求将增加 225 万桶/日，与上月持平。 2. 美国商品期货交易委员会 (CFTC)：截至 11 月 7 日一周内，WTI 原油期货投机性净多头寸减少 27944 手至 89858 手。 3. OPEC 报告称，如果 10 月份的产量持续到 12 月份，那么四季度的全球石油缺口将达到 300 万桶/日。</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，同时美国开始补充战略石油储备，OPEC 公布石油月报显示其对原油需求依然乐观，石油需求依然健康。近期 EIA 以及 OPEC 月报均说明，现在原油价格处于偏低估状态。在此情况下，原油可能会应该震荡修复期。而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，高硫燃料油供需双减下，高硫裂解价差反弹。</p> <p>【交易策略】 炼厂开工负荷不断回落，高硫裂解价差支撑企稳，成本端震荡修复行情下，燃料油紧跟原油波动，预计短期依然呈上涨走势。</p>
液化石油气	+0.5	<p>【行情复盘】 2023 年 11 月 14 日，PG12 合约窄幅震荡，截止收盘，期价收于 5254 元/吨，跌幅 0.02%。</p> <p>【重要资讯】</p>

		<p>CP 方面：11 月 13 日，12 月份沙特 CP 预期，丙烷 619 美元/吨，较上一交易日涨 5 美元/吨；丁烷 629 美元/吨，较上一交易日涨 5 美元/吨。1 月份沙特 CP 预期，丙烷 612 美元/吨，较上一交易日涨 8 美元/吨；丁烷 622 美元/吨，较上一交易日涨 8 美元/吨。现货方面：14 日现货市场稳中偏强运行，广州石化民用气出厂价上涨 30 元/吨至 5118 元/吨，上海石化民用气出厂价稳定在 5050 元/吨，齐鲁石化工业气出厂价上涨 50 元/吨至 5650 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】 随着气温降低，民用气需求将逐步回升，对期价有较强的支撑，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，目前利多与利空并存，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>
<p>焦煤</p>	<p>+1</p>	<p>【行情复盘】 焦煤日间盘面探底回升，主力合约收于 2004.5 元/吨，跌幅为 1.33%。</p> <p>【重要资讯】 近日山西临汾尧都区一煤矿发生安全事故，受此影响尧都区煤矿安全检查趋严，部分煤矿短暂停产。</p> <p>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】 山西临汾尧都区一煤矿发生安全事故，受此影响尧都区煤矿安全检查趋严，部分煤矿短暂停产，预计短期供应量会有一定收缩。蒙煤市场挺价意愿明显。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。焦化企业厂内焦炭库存止涨转跌，部分焦企开始提涨，对焦煤价格形成提振。坑口精煤累库暂告结束。</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>
<p>焦炭</p>	<p>+1</p>	<p>【行情复盘】 焦炭日间盘面探底回升，主力合约收于 2595 元/吨，跌幅为 0.36%。</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</p>

		<p>焦炭场地价格分别提涨 100 元每吨。</p> <p>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%。</p> <p>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】</p> <p>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，钢厂对炉料端的刚性采购需求较强，主动补库意愿增强。在供给减量需求回升的情况下，上周焦企厂内焦炭库存由涨转跌，降至低位水平。焦企信心增强，部分焦企开始提涨首轮，个别焦企出现惜售行为。钢厂尚未响应，但在利润空间改善的情况下，有接受的可能性。焦炭价格内在驱动不强，上涨动力主要来自成本端。在焦煤价格走势维持坚挺的情况下，对焦炭价格短期维持偏多思路。</p> <p>【交易策略】</p> <p>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】</p> <p>甲醇期货向上测试 2480 压力位，但未能突破，重心承压回落，下破十日均线支撑，录得十字线。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>甲醇现货市场气氛尚可，内地市场多数价格回升，沿海市场则整理运行。与期货相比，甲醇现货市场保持小幅升水状态，基差波动幅度有限。上游煤炭市场价格仍有所上涨，坑口库存保持在低位，市场煤价格坚挺。进入冬季供暖季，煤炭需求有所改善，但整体货源供应充裕，价格上涨难以持续。成本端小幅抬升，甲醇企业仍存在一定生产压力。西北主产区企业报价小幅上调，签单较为平稳，内蒙古北线地区商谈参考 2070-2100 元/吨，南线地区商谈参考 2100-2110 元/吨。甲醇货源供应变化不大，支撑较为有限。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，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，处于中等水平，库存压力尚不凸显。下游原料库存增加至相对高位，入市采购积极性不佳，逢低适量接货，对高价存在抵触心理。尽管持货商报价走高，实际成交重心波动有限。煤制烯烃装置平均开工降至 86.14%，传统需求行业表现不一，下游延续刚需补货节奏。进口量居于高位，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】</p> <p>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】</p> <p>市场利好刺激不足，甲醇期价重回前期震荡区间，重心在 2350-2480 内运行，上沿附近阻力较大。</p>
PVC	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>PVC 期货向下测试 6000 整数关口附近支撑后止跌，盘面减仓上行，上破 20 日均线，但上方五日均线附近仍承压。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>PVC 现货市场气氛平稳，各地区主流价格小幅上涨，但实际交投气氛转弱。与期货相比，</p>

		<p>PVC 现货市场处于深度贴水状态，点价货源暂无优势，偏高报价成交难度增加。西北主产区企业报价维稳运行，厂家签单情况一般，多根据自身情况灵活调整报价，无挺价意向，保证出货为主。上游原料电石市场供需博弈，价格暂时稳定。电石企业出货情况顺畅，暂无库存压力，下游 PVC 企业刚需采购为主，采购价未有明显变动。成本端大稳小动，PVC 企业面临生产压力犹存。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。贸易商报价跟随上涨，但市场买气转弱，下游入市采购不积极，实际成交放量不及前期。下游阶段性补货后，入市操作谨慎，多消化固有库存为主。下游需求持续低迷，业者预期偏谨慎。市场货源流转速度放缓，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】 尽管货源供应阶段性收紧，但需求端弱势难改，加之能出口提振有限，PVC 市场尚未启动去库。</p> <p>【交易策略】 市场供需关系偏弱，PVC 期价上行驱动不足，上方 6150 一线附近承压，下方 6000 关口存在支撑，短期走势略显胶着。</p>
烧碱	-0.5	<p>【行情复盘】 烧碱期货盘面涨跌交替运行，市场资金博弈，重心在 2630 一线上方横向延伸。</p> <p>【重要资讯】 对比之下，近期液碱现货市场表现相对抗跌，价格稳中有升为主，但价格上调幅度较为有限。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，烧碱现货市场依旧处于深度贴水状态，基差尚未收敛，关注期现套利操作机会。液碱市场供需阶段性好转，带动价格低位回升。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，现货成交气氛尚可。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。烧碱行业开工依旧处于高位，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%。烧碱主力下游开工较为稳定，刚需采购跟进平稳，压价现象暂缓，目前山东地区下游氧化铝企业液碱订单采购价为 730 元/吨。后期天气渐冷，下游开工仍存在变数。液氯下游成本压力增加，部分氯碱装置开工提升，液氯供应略有增加，导致价格回调。按照最新碱、氯价格计算，山东地区氯碱企业盈利减少。</p> <p>【市场逻辑】 检修装置后期重启增加，烧碱货源供应预期增加，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，短期重心反复，建议暂时观望。</p>
纯碱	+0.5	<p>【行情复盘】 2023 年 11 月 14 日，SA2401 合约下跌，截止收盘，期价收于 2032 元/吨，跌幅 4.87%。</p> <p>【重要资讯】 现货方面：14 日现货市场暂稳运行。华北地区重碱稳定在 2300 元/吨，华东重碱稳定在 2300 元/吨，华中重碱稳定在 2300 元/吨，西北重碱稳定在 2250 元/吨。 供应方面：青海地区纯碱厂家低负荷运行，纯碱厂家开工负荷率下降。截止到 2023 年</p>

			<p>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】</p> <p>从基本面角度来看，上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。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】</p> <p>从盘面走势上看，经过此前大幅上涨之后，期间转为高位震荡，低位多单注意利润保护，中期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】</p> <p>周二植物油价格中幅收涨，主力P2309合约报收7484点，收涨110点或1.49%；Y2309合约报收8360点，收涨120点或1.46%。现货油脂市场：广东广州棕榈油价格小幅上涨，当地市场主流棕榈油报价7450元/吨-7550元/吨，较上一交易日上午盘面上涨140元/吨；贸易商：24度棕油预售基差报价集中在01-30~-50左右。广东豆油价格小幅上涨，当地市场主流豆油报价8710元/吨-8810元/吨，较上一交易日上午盘面上涨100元/吨；东莞：一级豆油预售基差集中在01+300~350元左右。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>据巴西农业部下属的国家商品供应公司CONAB，截至11月11日，巴西大豆播种率为57.6%，上周为48.4%，去年同期为66.0%。</p> <p>美国农业部（USDA）公布的每周作物生长报告显示，截至11月12日当周，美国大豆收割率为95%，市场预期为96%，之前一周为91%，去年同期为96%，五年均值为91%。</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。短期市场关注南美天气及美豆需求，巴西北部干旱，美豆出口好转，美豆震荡偏强。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】</p> <p>周二，美豆主力01合约价格滞涨回调，午后暂收于1372美分/蒲附近。M2401合约先扬后抑，午后收于4094元/吨，上涨36元/吨，涨幅0.89%。</p> <p>沿海豆粕现货价格稳中有涨，南通4170元/吨涨40，天津4260元/吨涨40，日照4220</p>

		<p>元/吨涨 30，防城 4190 元/吨涨 40，湛江 4200 元/吨涨 30。</p> <p>【重要资讯】 美国农业部（USDA）公布的每周作物生长报告显示，截至 11 月 12 日当周，美国大豆收割率为 95%，市场预期为 96%，之前一周为 91%，去年同期为 96%，五年均值为 91%；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 displays：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】 近期观点暂不变。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>【行情回顾】 期货市场：周二，菜粕 2401 合约价格反弹，午后收于 2983 元/吨，上涨 35 元/吨，涨幅 1.19%。菜粕现货价格上涨，南通 3100 元/吨涨 50，合肥 3150 元/吨涨 40，黄埔 3150 元/吨涨 40。</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】 周二，菜油 2401 合约上涨，午后收于 8712 元/吨，上涨 101 元/吨，涨幅 1.17%。菜油现货价格上涨，南通 8950 元/吨涨 160，成都 9100 元/吨涨 110。</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】</p>

		<p>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合约周二偏强震荡,收于2542元/吨,涨幅0.75%; 现货市场:周二全国现货价格以稳为主。北方玉米集港价格2560-2570元/吨,较周一持平,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,较周一持平;黑龙江潮粮折干2250-2370元/吨,较周一提价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2400-2600元/吨;华北玉米价格继续上行,山东2640-2800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)乌克兰农业部的数据显示,截至11月9日,乌克兰谷物和豆类作物的收获面积为984万公顷,相当于计划收获面积的90%,已收获谷物5127.5万吨,平均单产5.21吨/公顷。玉米收获面积为293万公顷(72%),单产7.24吨/公顷,产量为2122万吨。 (2)研究机构BMI发布的一份报告显示,全球化肥价格上涨可能会成为谷物价格的支撑因素。10月份全球化肥价格环比上涨2.7%,连续第四个月上涨,创下2月份以来的最高水平。 (3)法国农业局(FranceAgriMer)称,截至11月6日,法国2023年玉米收割工作已完成95%,高于一周前的90%,略高于五年平均水平91%。</p> <p>【市场逻辑】 市场大背景未出现变化,期价仍然面临压力。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,短期期价或继续低位偏弱波动。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】 短期期价受情绪影响,波动比较反复,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合约周二震荡整理,收于2933元/吨,涨幅1.07%; 现货市场:周二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,较周一持平;吉林长春玉米淀粉现货报价为3100元/吨,较周一持平;河北宁晋玉米淀粉报价为3330元/吨,较周一持平;山东诸城玉米淀粉报价为3340元/吨,较周一持平。</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</p>

		<p>本端主导。</p> <p>【交易策略】 短期期价或跟随玉米震荡反复，操作方面暂时建议继续维持逢高做空思路。</p>
橡胶	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：沪胶继续震荡回升。RU2401 合约在 14290-14480 元之间波动，收盘上涨 1.05%。NR2401 合约在 10750-10915 元之间波动，收盘上涨 1.40%。</p> <p>【重要资讯】 截至 2023 年 11 月 12 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 72.35 万吨，较上期减少 0.91 万吨，环比减少 1.24%。保税区库存环比减少 0.25 至 11.58 万吨，一般贸易库存环比减少 1.43%至 60.77 万吨，青岛天然橡胶样本保税仓库入库率减少 0.87 个百分点；出库率减少 0.37 个百分点；一般贸易仓库入库率减少 0.28 个百分点，出库率减少 0.67 个百分点。</p> <p>【市场逻辑】 青岛地区天胶继续去库存，但出库率下降或反映需求较疲软。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，但进一步走高需要更多利好的支持。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。</p> <p>【交易策略】 预计年底前国内胶价继续震荡反复，2024 年初新胶上市压力逐渐减轻，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：周二，合成橡胶震荡，BR2401 收于 12365，涨 25 元/吨，涨幅 0.20%。 现货市场：华东现货价格 11950（-0）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。(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：郑糖缩量整理。SR401 在 6897-6953 元之间波动，收盘略跌 0.30%。</p>

			<p>【重要资讯】 2023年11月13日，ICE原糖收盘价为27.71美分/磅，人民币汇率为7.2885。经测算，配额内巴西糖加工完税估算成本为7062元/吨，配额外巴西糖加工完税估算成本为9090元/吨；配额内泰国糖加工完税估算成本为7020元/吨，配额外泰国糖加工完税估算成本为9034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。不过，泰国对食糖出口实施管控对全球糖价仍有利多影响，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】 近日糖价遇阻回落，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：周三早盘小幅震荡，下午明显反弹。棉花主力合约CF2401报收于15840元/吨，日环比上涨1.38%；棉纱主力合约CY2401报收于21745元/吨，上涨0.6%。 现货市场：11月10日，新疆棉录得16660元/吨，日环比下跌200元/吨；美国陆地棉标准级/中等级价格分别录得72.69美分/磅和75.97美分/磅，日环比均分别上涨0.16美分/磅。</p> <p>【重要资讯】 11月14日中午中国储备棉管理有限公司发布公告：各相关企业，综合考虑当前棉花市场形势，根据国家有关部门要求，中国储备棉管理有限公司定于2023年11月15日起停止2023年中央储备棉销售。</p> <p>【市场逻辑】 下午市场上涨主要是由于停止放储，市场棉花供给减少。但是，总体影响有限，毕竟近期储备棉成交率不高，新疆棉日加工量依然达到7-8万吨，因此下午近小幅上涨。</p> <p>【交易策略】 下半周以震荡偏强思路为主。</p>
纸浆	-1		<p>【行情复盘】 纸浆期货主力合约周二日间继续下跌，尾盘反弹，收盘价略跌。针叶浆现货市场供应量平稳，浆价起伏有限，市场部分含税参考价：银星6050元/吨，月亮6050-6100元/吨。阔叶浆现货市场部分含税参考价5350-5500元/吨。</p> <p>【重要资讯】 生活用纸市场行情稳定盘整，谨慎观望，市场交投不足。当前纸企开工积极性有限，下游刚需采购，供需博弈为主。上游纸浆价格高位，成本压力仍存，市场观望浓厚。</p> <p>【市场逻辑】 纸浆期货本周暂时企稳，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</p>

		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，周一减仓反弹，技术上仍偏弱，反弹关注 6100 元附近压力，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