



观点概览

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

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，贵金属延续偏强行情。截止 16:00，现货黄金整体在 1977-1987 美元/盎司区间震荡略偏强运行；现货白银整体在 23.69-23.9 美元/盎司区间震荡偏强运行，涨幅接近 0.4%。国内贵金属日内延续偏强走势，沪金涨 0.28%至 473.44 元/克，沪银涨 0.65%至 5912 元/千克。</p> <p>【重要资讯】 美国上周初请失业金人数为 23.1 万人，为 8 月 19 日当周以来新高，预期 22 万人，前值修正为 21.8 万人；至 11 月 4 日当周续请失业金人数为 186.5 万人，升至近两年来最高水平，预期 184.7 万人；美国就业数据延续偏弱走势。继美国 10 月零售数据表现不及预期后，美国 10 月供给端数据表现亦较为弱势。</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。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】 贵金属调整后受通胀回落影响而上涨，近期预计会延续偏强行情，未入场者关注调整低位做多机会；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：伦敦金再度上涨，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；下方 1930-1950 美元/盎司（470 元/克）再度成为阻力位，1900 美元/盎司（460 元/克）依然是核心支撑，企稳则是做多机会。白银运行区间：白银上方关注 24-24.2 美元/盎司阻力位（沪银 6000 元/千克）；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。</p>
	铜	+0.5	<p>【行情复盘】 11 月 17 日，沪铜宽幅震荡，CU2312 合约收于 67920 元/吨，涨 0.15%，1#电解铜现货对当月 2312 合约报升水 630-700 元/吨，均价报于 665 元/吨，较上一交易日涨 125 元/吨。平水铜成交价 68250-68490 元/吨，升水铜成交价 68280-68500 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1、外媒 11 月 17 日消息，消息人士称，由于对明年铜精矿市场的供需前景看法不一，铜矿开采商和冶炼厂不太可能在本周敲定 2024 年的年度铜精矿处理和精炼费用 (TC/RC)。在矿商和冶炼厂无法就具体数字达成一致时，谈判延期的情况并不少见。上周的一项调查显示，行业人士对铜精矿处理费的预测范围很广，从每吨 70 美元到 90 美元不等。不过大多数参与者认为将接近或略低于去年商定的 88 美元/吨。 2、上期所铜期货本周库存 31026 吨，较上周减少 3820 吨。截至 11 月 17 日周五，SMM 全国主流地区铜库存环比周一下降 0.47 万吨至 4.98 万吨，较上周五下降 0.65 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，广东和重庆是微幅上升，上海、江苏和天津是减少的；总库存较去年同期的 12.80 万吨低 7.82 万吨，其中上海地区较上年同期低 5.31 万吨，广东地区低 0.06 万吨，江苏地区低 2.34 万吨。 3、矿企三季度的产量报告陆续出炉，据 SMM 统计全球十大矿企的三季度铜产量为 306.8 万金属吨，环比增长 3.28%，环比增量 9.7 万金属吨，同比增长 1.9%。</p> <p>【市场逻辑】 最新公布的美国 10 月整体和核心 CPI 数据均低于预期，显示出通胀放缓的迹象，市场再度押注美联储加息见顶甚至提前降息的可能性。此外，近期中美关系频吹暖风，亦提振短期市场风险偏好。基本面尚未有重大矛盾，进入 11 月消费淡季，除电网和新能源</p>

		<p>订单尚可外，其余终端略显疲软，整体铜材开工有进一步下滑的趋势；供应端由于新增产能的投放持续放量，不过粗铜短缺可能成为未来产量的扰动项。短期来看，铜价由于宏观情绪回暖震荡偏强，不过铜价定价之锚或已经从美联储转为全球衰退预期，在无重大宏观利好之下铜价料难突破前期高位，年末铜价料维持宽震荡格局，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>
锌	-0.5	<p>【行情复盘】 11月17日，沪锌震荡下行，主力合约ZN2312收于21430元/吨，跌1.58%。0#锌主流成交价集中在21390~21530元/吨，双燕成交于21450~21570元/吨，1#锌主流成交于21320~21460元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1、据SMM调研，截至本周五（11月17日），SMM七地锌锭库存总量为10.55万吨，较11月10日增加0.75万吨，较11月13日增加0.07万吨，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，且有进口补充，同时上半周锌价高位出货不畅，库存累增；广东市场库存下降，主要是周内到货偏少，下游逢低采购，库存下降；天津市场恰逢交割，市场存在移库的情况，库存下降。整体来看，原三地库存增加0.13万吨，七地库存增加0.07万吨。 2、据外电11月15日消息，世界金属统计局(WBMS)公布的最新报告显示，2023年9月，全球锌板产量为113.18万吨，消费量为117.09万吨，供应短缺3.91万吨。2023年1-9月，全球锌板产量为1031.31万吨，消费量为1033.16万吨，供应短缺1.85万吨。 3、11月16日LME锌库存增65075吨至133200吨。</p> <p>【市场逻辑】 近期LME锌库存大幅增长的背后原因，据消息人士透露，是花旗向LME批准的仓库交付了6万吨锌所致。与此同时，锌注册仓单飙升逾138%至112675吨，创2017年8月底以来高位。目前尚不知背后的驱动为何，不过库存水平的迅速跳涨恐影响对短线多头情绪造成一定的打击。从长期来看，短期的集中交仓行为在近年来并非孤例，过往来看对行情的影响也偏短期，未来仍要看到库存大量且持续的累积才能判断海外基本面是否转弱。 展望后市，锌价在当前国内外成本支撑下，底部区域较为夯实，而上方又受制于海外衰退预期和地产下行周期影响空间有限。预计在无重大宏观变动的背景下，锌价年末总体维持宽震荡的格局，区间20500-22500元/吨。值得注意的是，进入年末市场将迎来政策密集发布期，作为消费结构与基建最为相关的有色金属，一旦政策端利多超出预期，在当前国内低库存的背景下，锌价短期向上的弹性也较高。</p> <p>【操作建议】 前期低位多单暂时止盈退场，等待回调企稳后的做多机会，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AL2401震荡偏弱，报收于18820元/吨，环比跌0.61%。长江有色A00铝锭现货价格18800，南通A00铝锭现货价格19240，A00铝锭现货平均升贴水-25。氧化铝主力合约A02401震荡偏弱，报收于2963元/吨，环比跌0.34%。氧化铝现货安泰科以及百川两网均价为2994.5元/吨。</p> <p>【重要资讯】 吕梁市生态环境保护委员会办公室于11月15日发布《吕梁市2023-2024年秋冬季差异化管控工作方案》征求意见函，征求意见函中提到，拟对重点行业在2023-2024年秋冬</p>

		<p>季期间（2023年11月15日-2024年3月31日）施行差异化管控，减少污染物排放。据SMM了解，该意见函中涉及吕梁市氧化铝企业共计8家，涉及氧化铝建成产能总计1460万吨，SMM将持续关注后续发展。</p> <p>【市场逻辑】 从盘面上看，沪铝资金呈流入态势，主力空头增仓稍多。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，国内铝锭社会库存小幅去库，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。但是新的环保限产或将来袭，盘面受此影响有所反弹。</p> <p>【交易策略】 盘面震荡偏弱，但供给端减产预期仍存，深跌不易。建议短期偏空思路，但空间有限。主力合约上方压力位20000，下方支撑位18500。氧化铝因可能存在的限产预期再度反弹，短线偏多思路，需关注供暖季限产的进一步消息。</p>
锡	+0.5	<p>【行情复盘】 沪锡震荡整理，主力2401合约收于213800元/吨，跌0.14%。现货主流出货在212000-213500元/吨区间，均价在212750元/吨，环比跌1000元/吨。</p> <p>【重要资讯】 美国白宫称，美国总统拜登签署权宜支出法案。该法案将把有关开支的争议和政府停摆的威胁推迟到明年年初。</p> <p>【市场逻辑】 基本面供给方面，国内锡冶炼厂加工费下跌250元/吨，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，上期所库存大幅上升，LME库存大幅增加，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。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	+1	<p>【行情复盘】 沪铅主力合约收于17030元/吨，涨1.98%。SMM 1#铅锭现货价格16550~16700，均价16625元/吨，涨100元/吨。</p> <p>【重要资讯】 据SMM，安徽、河南地区废电瓶集中备库需求推动废电瓶出现破万报价，再生精铅冶炼厂与原生铅冶炼厂同步冬储，铅精矿及废电瓶供应偏紧尤其是废电瓶价格连续上涨使铅价四季度运行重心较去年同期明显上移。</p> <p>据SMM调研，截至11月17日，SMM铅五地社会库存总量至8.8万吨，较上周五（11月10日）增加1.98万吨：较本周一（11月13日）增加1.04万吨。据调研、本周沪铅2311合约进入交割、铅冶炼企业继续转移铅锭至交割仓库，社会库存累库幅度扩大。当前正值铅精矿等原料冬储时段，其是废电瓶价格攀升，铅冶炼企业利润被压缩，亏损、原料</p>

		<p>供应不足等因素，或使部分再生铅企业出现减产可能性，缓和国内供应过剩压力同时，近期铅沪伦比值收窄，铅锭出口窗口打开，关注铅锭出口移库带来的库存去化，后续铅锭社会库存预计转为降势。</p> <p>【市场逻辑】 美元整理，有色多数回调，铅相对偏强，外盘偏强有带动。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，废电瓶价格达到近6年新高，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，刚需为主，而铅价回升抑制需求，现货高贴水出货依然需求不佳。库存来看，LME铅库存近期波动至一个月低点提振走势，沪铅仓单显著回升。交割出库后关注现货变化，以及铅出口预期实现。</p> <p>【交易策略】 沪铅主力合约突破16000-16800区间并突破17000元关口，国内需求不佳，期现价差有所拉大，外盘偏强波动提升出口预期，追涨需谨慎，需防冲高回落。</p>
镍	+0.5	<p>【行情复盘】 沪镍主力合约收于136290，跌1.93%，SMM镍现货报价135200~138400，均价136800，跌3050。</p> <p>【重要资讯】 世界金属统计局(WBMS)公布的最新报告显示，2023年9月，全球精炼镍产量为26.99万吨，消费量为26.9万吨，供应过剩0.09万吨。1-9月，全球精炼镍产量为240.02万吨，消费量为231.17万吨，供应过剩8.85万吨。</p> <p>【市场逻辑】 美元指数整理，需求忧虑回升，有色多数有所回调。镍夜盘创二年半低点后略有修复。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，合金刚需表现较好但不锈钢等下滑。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。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。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652吨降量，保税区降400吨，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，有色跌多涨少。沪镍下档关注13.5万元附近支撑，短期反弹则关注上方14.1，14.5万元附近压力。LME镍创新低一度跌破17000美元，若无法突破18000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2401，收于13900，跌1.31%。</p> <p>【重要资讯】 不锈钢现货价格回落。11月17日江苏无锡304冷轧2.0mm价格：张浦14500，跌100；太钢天管14400，跌100；甬金四尺14200，跌100；北港新材料14050，跌150；德龙14050，跌150；宏旺14050，跌150。</p> <p>【市场逻辑】 不锈钢现货回落。不锈钢库存本周继续窄幅降库，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。期现价差略有收窄。</p> <p>【交易策略】 不锈钢下行再探新低，关注14000元整数收复，不利则下观13700支撑，上方关注14300、14500修复意愿，震荡操作思路为主。</p>

	<p>螺纹</p>	<p>-0.5</p>	<p>【行情复盘】 期货市场：螺纹钢期货主力合约日间高位回落，收盘价跌 1%。北京地区价格较昨日基本持稳，河钢敬业报价 3880，商家反馈上午成交一般，价格整体转弱，全天成交表现差。上海地区价格开盘涨 20-30，盘中下降 10-20，目前较昨日涨 10-20，永钢 4020-4030、中天 3990-4000、三线 3890-4030，商家反馈成交不好。</p> <p>【重要资讯】 11 月 8 日-11 月 14 日，本期全国水泥出库量 602.85 万吨，环比下降 1.6%，年同比下降 30%。市政稳定推进，尤其是道路、桥梁、公共设施、排水系统、供电系统等各种基础设施，现阶段资金情况相对偏好，施工进度较好；民用方面包装水泥价格推涨后，有刺激下游囤货，目前市场库存较高，去库为主。1-10 月全国房地产开发投资 95922 亿元，同比下降 9.3%。1-10 月，商品房销售面积 92579 万平方米，同比下降 7.8%，其中住宅销售面积下降 6.8%。商品房销售额 97161 亿元，下降 4.9%，其中住宅销售额下降 3.7%。</p> <p>【市场逻辑】 螺纹日间冲高回落，远月最高涨至 4000 元以上，炉料走弱对螺纹有一定影响。Mysteel 数据显示，本周螺纹产量增加，需求回落，去库继续收窄，但总库存较低，卷板厂库回升，产量增加，供需有所转弱，但整体看矛盾不大，需要关注利润改善对增产的刺激效果。10 月国内房地产延续弱势，全线指标未有改善，基建投资增速继续回落，前期专项债发行加快未能有效带动基建回升，后期 PSL 发行情况可以关注。从目前的逻辑看，年底钢厂原料补库和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，而目前距离春节仍早，政策刺激虽然在价格上涨中体现，但难言年底国内及海外市场不会有其他措施出台，因此预期层面看，扭转之前上升趋势的因素仍较少，但同属宏观政策利多框架下，黑色近两周的涨幅则明显高于其他板块，加之短期政策面新出现的一些不确定因素，本周铁水产量已回落至 235 附近，炉料供需紧张状态缓解，螺纹还是要提防价格涨至今年高位后，原料走低对其的带动。</p> <p>【交易策略】 结合目前高炉成本，螺纹短期压力还是关注 4000 附近，但价格在高位波动将会加大，注意政策面风险，高位追多需谨慎操作，下方关注 3850 元支撑。</p>
	<p>热卷</p>	<p>-0.5</p>	<p>【行情复盘】 期货市场：热卷期货高开低走，2401 合约日内跌 0.1%至 4012 元/吨。 现货市场：日内天津热卷主流报价 3940 元/吨，低合金加价 150 元/吨。早盘商家报价主稳，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】 17 日全国 300 家长、短流程代表钢厂废钢库存总量 554.51 万吨，较昨日增 2.72 万吨，增 0.49%；库存周转天 10 天，较昨日持平；日消耗总量 55.61 万吨，较昨日增 0.20%。2023 年 10 月，我国挖掘机产量 17186 台，同比下降 34.6%。2023 年 1-10 月，我国挖掘机累计产量 195124 台，同比下降 24.6%，降幅较 1-9 月扩大 1.1 个百分点。</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，上游波动影响走势。</p> <p>【交易策略】 技术上，跌破 9 月平台后回到 7 月区间，下方 3680 多次验证有效后反弹，关注上方阻力 4070-4100，下方关注 3950-3970 支撑。操作上，盘面受预期影响更大，短期政策干预铁矿石对情绪有扰动，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</p>

			寸1-5反套。
	铁矿石	+1	<p>【行情复盘】 铁矿石午后盘面转跌，主力合约下跌0.42%，收于952。</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】 铁矿石日间盘面转跌。本周五大材表需延续回落，但降幅收窄，日均铁水产量下降，但铁矿疏港仍较为旺盛，钢厂刚性采购需求依旧较强，钢厂厂内铁矿库存进一步回升，铁矿港口库存结束累库，本周下降。钢厂利润空间修复，对炉料端价格支撑力度增强。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，铁矿基本面依旧坚挺。煤焦价格再度上涨，对铁矿市场情绪形成提振。</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，对铁矿石价格形成支撑，短期价格维持高位运行。</p>
	玻璃	-0.5	<p>【行情复盘】 周五玻璃期货盘面有所企稳，主力2401合约涨1.36%收于1718元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，本周浮法玻璃市场价格重心进一步下移，交投持续表现不温不火，浮法厂降库意向偏强。周内北方区域需求开始转弱，东北货源外发增量，对河北、山东区域形成一定冲击。进入采暖季，部分区域天然气价格提涨，对成本形成一定支撑。当前利润整体维持尚可，浮法厂降库意向强，价格调整空间仍存。南方需求持续表现不温不火，预计整体市场仍将延续偏弱整理格局。</p> <p>【市场逻辑】 国家统计局最新数据显示：1—10月份，房地产开发企业房屋施工面积822895万平方米，同比下降7.3%。其中，住宅施工面积579361万平方米，下降7.7%。房屋新开工面积79177万平方米，下降23.2%。其中，住宅新开工面积57659万平方米，下降23.6%。房屋竣工面积55151万平方米，增长19.0%。其中，住宅竣工面积40079万平方米，增长19.3%。竣工增速边际回落，或削弱玻璃企业利润预期。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。</p> <p>【交易策略】 冬季是玻璃需求淡季，受季节和需求预期影响，玻璃01合约上方空间有限。重点关注2405合约边际成本下方逢低买入套保机会。</p>
能源化工	原油	-0.5	<p>【行情复盘】 今日国内SC原油盘中大幅走跌，主力合约收于562.20元/桶，-5.07%，持仓量-4108手。</p>

		<p>【重要资讯】</p> <p>1、据联合石油数据库 JODI 数据，沙特原油出口在 9 月份增加了 17 万桶/日，达到 575 万桶/日；原油产量在 9 月份增加了 5.7 万桶/日，达到 898 万桶/日。沙特对石油产品的需求在 9 月份保持不变，为 277.4 万桶/日。沙特的石油产品出口在 9 月份下降了 1.7 万桶/日，降至 130.9 万桶/日。</p> <p>2、高盛：最近石油价格的暴跌是由供应意外驱动的。预计布伦特原油 2024 年平均价格为每桶 92 美元。</p> <p>3、消息人士：伊朗将 12 月份销往亚洲的伊朗轻质原油定价为较阿曼/迪拜均价升水 4.00 美元/桶。</p> <p>4、消息人士：雪佛龙已开始向委内瑞拉国家石油公司 (PDVSA) 提供燃料，此举是在美国放松对委内瑞拉的制裁后进行的。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>近期原油供需面持续转弱，OPEC+海运原油出口有所增长，同时伊朗、美国等供给增加，叠加全球石油需求进入淡季，原油平衡表边际转弱，令油价持续承压。</p> <p>【交易策略】</p> <p>当年宏观面及原油供需面均难支撑油价，近期盘面连续下跌释放利空情绪，短线预计延续偏弱格局，SC 主力合约技术上关注 550 附近支撑。</p>
沥青	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：今日沥青期货盘中下探后反弹，主力合约收于 3536 元/吨，-1.97%，持仓量-23722 手。</p> <p>现货市场：本周国内主力炼厂沥青价格有所下调，地炼跟随调整。国内重交沥青各地区主流成交价：华东 3750 元/吨，山东 3570 元/吨，华南 3650 元/吨，西北 4425 元/吨，东北 3985 元/吨，华北 3580 元/吨，西南 4075 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、供给方面：根据隆众资讯的统计，截止 2023-11-15 日当周，国内 81 家样本企业炼厂开工率为 36.4%，环比增加 0.9%。而根据隆众对 96 家企业跟踪，10 月份国内沥青总产量为 296.6 万吨，11 月排产量为 284.8 万吨，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：北方地区部分项目仍有收尾需求，虽然南方大部分地区天气好转，但资金面偏紧仍然制约项目施工以及沥青道路需求的释放。在沥青刚需稳步下滑的背景下，市场投机需求较弱，基本按需采购为主。虽然部分炼厂公布冬储价格，但在价格下行过程中，贸易商冬储入库意愿较低。</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，库存水平不高，但原油再度走跌压制沥青盘面走势。</p> <p>【交易策略】</p> <p>成本大跌，短线沥青单边受压制，预计盘面偏弱震荡为主，套利方面建议做多沥青盘面利润。</p>
PTA 及 PX	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：周五，PTA2401 合约价格上涨 88 元/吨，涨幅 1.48%，收于 6026 元/吨；PX2405 合约价格上涨 38 元/吨，涨幅 0.44%，收于 8672 元/吨。</p> <p>现货市场：11 月 17 日，PTA 现货价格涨 90 至 6065 元/吨，基差跌 3 至 2401+28；PX</p>

		<p>现货价格收 1021 美元/吨 CFR 中国，日度下跌 1 美元/吨。</p> <p>【重要资讯】 原油端：在宏观偏空、能源季节性淡季背景下，能源价格易跌难涨，走势可能继续回落。 PX 供应端：彭州石化一套 75 万吨 PX 装置目前重启中，预计近日出产品，该装置 9 月 10 日停车检修；华东一条 100 万吨 PX 装置目前重启中，预计近日出产品，该装置 11 月 6 日附近停车检修；本周 PX 供应继续提升，PX 供需边际宽松，且原油价格疲软下，均利空 PX，但由于终端订单近期表现超预期，从而提振 PX 价格，总体多空交织下，PX 震荡整理为主。 PTA 供需方面：逸盛新材料一套 360 万吨 PTA 装置目前已恢复正常，前期 5 成负荷运行，盛宁波 4 线 220 万吨装置重启推后，仪征 64 万吨 PTA 装置周初计划内检修。截至 11 月 16 号，PTA 开工负荷 74.6%，周度回落 0.8%。聚酯开工负荷 89.4%，周度回落 0.2%，本周 PTA 供需稳定为主。 产业链库存方面：PTA 工厂库存 5.09（-0.34）天，聚酯工厂 PTA 原料库存天数 7.19（+0.13）天，织造企业原料备货天数 16.88（+0.29）天。</p> <p>【主要逻辑】 PTA 供需基本面稳定为主，PTA 工厂库存略有消化；聚酯工厂小幅补库，部分聚酯产品销售放量，叠加涤丝工厂优惠活动，终端小幅增加原料备货。本周气温快速下降，局部织造产品订单放量，出货增加，总体来看，产业链库存良性运转下，为价格提供动力。</p> <p>【交易策略】 PTA 及 PX 供需稳定，下游订单虽好转，但成本端大跌下，价格可能会冲高回落，观望为宜。</p>
<p>苯乙烯</p>	<p>+1</p>	<p>【行情复盘】 期货市场：周五，苯乙烯受原油拖累冲高回落，EB12 收于 8703，涨 76 元/吨，涨幅 0.88%。 现货市场：现货上涨，江苏现货 8820/8850，11 月下 8800/8820，12 月下 8730/8750。</p> <p>【重要资讯】 （1）成本端：成本震荡。季节性淡季，原油震荡偏弱；纯苯库存低位，价格偏强；乙烯供应偏紧，价格走强。（2）供应端：当前装置检修集中，并且 12 月或有装置计划外停车，供应端将延续偏紧。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 16 日，周度开工率 73.44%（+0.03%）。（3）需求端：处于淡季，需求预计走弱。截至 11 月 16 日，PS 开工率 65.22%（+3.53%），EPS 开工率 55.78%（+1.68%），ABS 开工率 80.12%（+1.05%）。（4）库存端：截止 11 月 15 日，华东主港库存 3.41（-0.35）万吨，本周期到港 1.74 万吨，提货 2.09 万吨，出口 0 万吨，下周期计划到船 3.60 万吨，港口库存将回升。</p> <p>【市场逻辑】苯乙烯库存低位及装置有继续停车或降负可能对价格形成较好支撑，但是在原油走势偏弱的背景下，其价格上行阻力较大，建议谨慎看多，关注 9000 一线压力。</p> <p>【交易策略】 观望为主，短线可尝试追多。风险提示，原油下跌或装置检修不及预期。</p>
<p>聚烯烃</p>	<p>-0.5</p>	<p>【行情复盘】 期货市场：周五，聚烯烃震荡，LLDPE2401 合约收 8161 元/吨，跌 0.12%，减仓 0.38 万手，PP2401 合约收 7705 元/吨，跌 0.26%，减仓 2.07 万手。 现货市场：聚烯烃现货价格小幅调整，国内 LLDPE 主流价格 8070-8450 元/吨；PP 市场，</p>

		<p>华北拉丝主流价格 7500-7600 元/吨，华东拉丝主流价格 7580-7700 元/吨，华南拉丝主流价格 7480-7680 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>(1) 供需方面：装置检修与重启并存，聚烯烃供应变化不一。截至 11 月 16 日当周，PE 开工率为 83.08% (+0.68%)；PP 开工率 79.97% (-1.11%)。</p> <p>(2) 需求方面：11 月 17 日当周，农膜开工率 54% (-3%)，包装 57% (持平)，单丝 49% (-1%)，薄膜 48% (持平)，中空 49% (持平)，管材 41% (-1%)；塑编开工率 44% (持平)，注塑开工率 51% (-1%)，BOPP 开工率 55.61% (+1.64%)。</p> <p>(3) 库存端：11 月 17 日，两油库存 63 吨，较上一日环比去库 1.5 万吨，周环比去库 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】</p> <p>受巴拿马运河运力不足，原料乙烷短时供应紧张，对聚乙烯价格有一定支撑，预计该事件整体影响相对有限。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。</p> <p>【交易策略】</p> <p>聚烯烃短期期价震荡调整，关注成本端变动。</p>
乙二醇	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：周五，乙二醇小幅下跌，EG2401 合约收 4228 元/吨，跌 0.28%，减仓 1.14 万手。</p> <p>现货市场：乙二醇现货价格震荡，华东市场现货价 4174 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>(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，新疆天业 30 万吨装置 11 月 16 日停车，重启待定；山西美锦 30 万吨装置 11 月 15 日停车，预计 20 天左右；新疆一套 60 万吨装置投料试车，预计月底见产品；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，重启待定。截止 11 月 16 日当周，乙二醇开工率 61.6%，周环比下降 0.51%。</p> <p>(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 17 日，聚酯开工率 86.65%，较上一交易日环比持平，聚酯长丝产销为 65.3%，较上一交易日环比上升 5.5%。终端方面，截止 11 月 16 日，织机开工负荷为 82%，周环比提负 3%，加弹织机开工负荷为 89%，周环比持平。</p> <p>(3) 库存端，11 月 16 日华东主港库存 113.96 万吨，较 11 月 13 日去库 1.51 万吨。11 月 17 日至 11 月 23 日，华东主港到港量预计 17.25 万吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>两套新装置投产在即，预计供应进一步回升，虽然终端织机开工负荷受寒冷天气影响短暂回温，但是随着逐步转入季节性淡季，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】</p> <p>低位震荡调整，参考运行区间 4000-4350 元/吨，关注成本端波动。</p>

	短纤	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周五，短纤宽幅震荡。PF402 收于 7564，涨 86 元/吨，涨幅 1.15%。 现货市场：现货价格 7435 (+35) 元/吨。工厂产销 47.03% (-0.80%)，市场气氛冷清，产销一般。</p> <p>【重要资讯】 (1) 成本端，成本震荡。季节性淡季，原油震荡偏弱；PTA 供需面趋弱，但宏观情绪提振价格；乙二醇供需宽松，宏观情绪推涨。(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 17 日，直纺涤短开工率 88.4% (+0.8%)。(3) 需求端，由旺季向淡季过渡，需求将逐步走弱。截至 11 月 17 日，涤纱开机率为 66% (-1.5%)，终端需求负反馈，叠加成品库存累积，开机率震荡下行。涤纱厂原料库 9.1 (-0.5) 天，企业刚需备货为主，原料库存震荡下降。纯涤纱成品库存 31.2 天 (+1.4 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 17 日工厂库存 15.6 天 (+0.1 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。当前宏观情绪偏暖推动原料价格上涨修复利润，预计短纤跟随上涨。</p> <p>【交易策略】 建议做多。</p>
	高低硫燃料油	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周五，低高硫燃料油价格走势下跌，高硫燃料油 2401 合约价格下跌 96 元/吨，跌幅 3.02%，收于 3079 元/吨；低硫燃料油 2402 合约价格下跌 107 元/吨，跌幅 2.48%，收于 4211 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1. 新加坡企业发展局(ESG)：截至 11 月 15 日当周，新加坡轻质馏分油库存增加 128.6 万桶，达到 1343.3 万桶的 10 周高点；新加坡中馏分油库存增加 47.5 万桶，达到 1042.3 万桶的两年高点；新加坡燃油库存下降 104.1 万桶，至 1751.1 万桶的 6 个月低点。 2. 截至 11 月 16 日，国内主营炼厂平均开工负荷为 78.61%，较 10 月底下跌 1.53 个百分点。</p> <p>【市场逻辑】 近期三大国际机构均发布月报显示，对原油需求乐观，原油市场四季度依然有较强的基本面支撑，基本面来看，中长期处于偏低估状态，但现在原油淡季以及宏观压力敏感度依然较强下，原油可能继续回落，近期随着炼厂开工负荷企稳，高硫燃料油裂解价差预计窄幅整理，后市紧跟原油波动为主。</p> <p>【交易策略】 中期成本端震荡行情下，燃料油紧跟原油波动，短期来看，燃料油价格可能继续呈回落走势。</p>
	液化石油气	-0.5	<p>【行情复盘】 2023 年 11 月 17 日，PG12 合约下跌，截止收盘，期价收于 5101 元/吨，跌幅 1.73%。</p> <p>【重要资讯】 CP 方面：11 月 16 日，12 月份沙特 CP 预期，丙烷 606 美元/吨，较上一交易日跌 5 美元/吨；丁烷 616 美元/吨，较上一交易日跌 5 美元/吨。1 月份沙特 CP 预期，丙烷 600 美元/吨，较上一交易日跌 5 美元/吨；丁烷 610 美元/吨，较上一交易日跌 5 美元/吨。 现货方面：17 日现货市场稳中偏强运行，广州石化民用气出厂价稳定在 5218 元/吨，</p>

		<p>上海石化民用气出厂价上涨 30 元/吨至 5110 元/吨,齐鲁石化工业气出厂价稳定在 5650 元/吨。</p> <p>供应端:周内,山东一家地炼装置停工,一家炼厂装置降负,因此供应下降。截至 2023 年 11 月 16 日,隆众资讯调研全国 262 家液化气生产企业,液化气商品量总量为 54.42 万吨左右,周环比降 1.85%。</p> <p>需求端:工业需求有所回升,卓创资讯统计的数据显示:11 月 16 日当周 MTBE 装置开工率为 68.33%,较上周增加 0.84%,烷基化油装置开工率为 38.61%,较上周增 0.88%。PPDH 装置产能利用率:62.17%,较上周期上调 2.78%。</p> <p>库存方面:截至 2023 年 11 月 16 日,中国液化气港口样本库存量:274.01 万吨,较上期减少 15.53 或 5.36%。中国样本企业液化气库容率水平在 27.55%,较上期降 1.69%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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】</p> <p>近期原油走弱将带动液化气下跌,操作上以短线偏空操作为主,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】</p> <p>焦煤日间盘面回落,主力合约上涨 1.16%收于 2044.5 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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】</p> <p>煤矿事故导致安检再度趋严,国内煤矿供给依旧趋紧,原煤和精煤产量环比继续下降。蒙煤通关维持高位,市场挺价意愿偏强。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。焦钢企业厂内焦煤库存普遍不高,对焦煤仍有补库空间。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。炼焦煤现货市场情绪有所好转,出货较为顺畅,坑口精煤累库暂告结束。</p> <p>【交易策略】</p> <p>焦煤供需结构改善,随着钢厂利润的修复,焦炭企业补库需求增加,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】</p> <p>焦炭日间盘面回落,主力合约上涨 0.65%收于 2649 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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。</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</p>

		<p>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>本周成材表需降幅收窄，铁水产量下降。而成材现货价格上涨使得钢厂利润空间有所修复，钢厂对炉料端的刚性采购需求较强，对焦炭的主动补库仍有空间。在供给减量需求回升的情况下，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，出现惜售行为。当前焦化企业多处于亏损状态，开工意愿尚未有明显提升。焦炭基本面出现改善，同时成本端支撑力度较强。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>甲醇期货积极拉升，但未能突破前期高点，重心承压回落，录得十字星。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>甲醇现货市场整理运行，气氛平稳，主流价格波动幅度有限。西北主产区企业报价大稳小动，厂家出货为主，签单较为顺畅，内蒙古线地区商谈参考 2060-2100 元/吨，南线地区商谈参考 2100-2110 元/吨。甲醇企业库存略回落至 50 万吨左右，处于中等水平。上游煤炭市场涨势暂缓，市场支撑不足，走势逐步转弱。成本端维稳，甲醇企业仍面临一定生产压力。甲醇行业开工窄幅波动，货源供应平稳。虽然华北、华中以及华南地区装置降负荷，但西北、华东地区开工提升，甲醇行业开工水平小幅上涨至 72.22%。后期装置检修计划不多，伴随着部分停车装置重启，甲醇开工率或稳中有升。尽管持货商存在惜售情绪，但市场买气不足，报价推涨乏力。下游刚需接货不积极，甲醇实际商谈偏弱。当前处于季节性淡季，下游开工未有明显变动。甲醇进口利润修复，货源流入量偏高。沿海地区库存高位窄幅回落，缩减至 104.5 万吨，大幅高于去年同期水平 84.27%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>成本支撑乏力，甲醇产量稳中有增，而需求难有亮点，加之进口货源冲击，市场供需关系偏弱。</p> <p>【交易策略】</p> <p>基本面支撑不足，甲醇期价前高附近遇阻，短期或继续围绕 2480 一线徘徊。</p>
PVC	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>PVC 期货向上测试 6150 压力位，但未能突破，重心震荡回落，结束三连阳。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>PVC 现货市场气氛一般，各地区主流价格稳中松动，实际成交持续不温不火。与期货相比，PVC 现货市场保持深度贴水状态，点价货源无优势，而偏高报价成交难度增加。西北主产区企业报价灵活下调，厂家出货为主，存在让利现象，厂区库存环比小幅回落。上游原料电石低位企稳，出厂价连续上调累计幅度为 100 元/吨，采购价未有变动。电石企业尚未摆脱亏损压力，但考虑到 PVC 企业接受程度，价格调整较为谨慎。成本端稳中有升，PVC 企业同样面临一定生产压力。PVC 仅有一家新增检修装置，部分前期停车企业开工逐步提升，检修损失量下降，行业开工率小幅提升至 75.57%。后期装置检修逐步减少，PVC 开工水平维稳，货源供应整体充裕。贸易商报价顺势调整，反应出货情况欠佳，排货意愿增加，但下游入市采购不积极，现货放量难以打开。终端订单未有改善，下游制品厂开工偏低，华北地区开工继续小幅回落，华东及华南地区开工保持在</p>

		<p>五成附近。PVC 货源流转速度较慢，华东及华南地区社会库存继续增加，累积至 37.91 万吨，大幅高于去年同期水平 31.86%。</p> <p>【市场逻辑】 PVC 供应端稳定，下游需求弱势难改，出口市场缺乏提振，市场延续高库存局面，面临压力不减。</p> <p>【交易策略】 PVC 期价尚未打破区间震荡走势，重心在 6000-6150 内波动，短线参与为宜。</p>
烧碱	+0.5	<p>【行情复盘】 烧碱期货盘面小幅高开高走，重心呈现冲高回落态势，下方短期均线附近存在支撑，录得小阳线。</p> <p>【重要资讯】 烧碱现货市场气氛平稳，成交情况尚可。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，烧碱现货市场维持深度贴水状态，基差尚未收敛，可关注期现套利操作机会。随着烧碱现货市场价格逐步企稳，氯碱企业出货情况较前期好转，厂区库存继续回落。全国 20 万吨及以上液碱样本企业库存为 28.09 万吨（湿吨），环比下滑 9.84%，低于去年同期水平 6.3%。液氯市场暂稳运行，下游采购积极性恢复，加之部分液氯外销量减少，现货成交情况好转，山东地区价格变动有限。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利与前期持平。全国主要地区样本企业加权平均开工率为 86.08%，较前期提高 1.67 个百分点。后期装置检修计划减少，氯碱企业开工或继续提升，烧碱产量呈现增加态势。下游刚需接货为主，目前山东地区下游氧化铝企业液碱订单采购价为 730 元/吨。烧碱主力下游开工较为稳定，氧化铝为 80%，粘胶为 80.7%。冬季供暖季，氧化铝厂开工存在变数，对烧碱刚需难以提升。</p> <p>【市场逻辑】 近期烧碱库存持续回落，面临压力得到缓解，但市场供需仍偏宽松，支撑相对乏力。</p> <p>【交易策略】 短期内，烧碱期价或继续盘整，不排除重心上探可能。</p>
纯碱	+1	<p>【行情复盘】 2023 年 11 月 17 日，SA2401 合约上涨，截止收盘，期价收于 2110 元/吨，涨幅 3.79%。</p> <p>【重要资讯】 现货方面：17 日现货市场稳中偏强运行。华北地区重碱上涨 50 元/吨至 2350 元/吨，华东重碱上涨 50 元/吨至 2350 元/吨，华中重碱稳定在 2300 元/吨，西北重碱稳定在 2250 元/吨。</p> <p>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 11 月 16 日，周内纯碱产量 65.92 万吨，环比下降 0.51 万吨，跌幅 0.77%。周内纯碱整体开工率 84.68%，环比下降 0.66%。</p> <p>需求方面：下游需求变动不大，轻碱下游需求偏弱，重碱下游需求稳定。截至 2023 年 11 月 16 日，全国浮法玻璃日产量为 17.24 万吨，环比持平。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 16 日，本周国内纯碱厂家总库存 44.30 万吨，环比下降 9.10 万吨，下降 17.04%。其中，轻质库存 30.88 万吨，重质库存 13.42 万吨。</p> <p>利润方面：截至 2023 年 11 月 16 日，中国氨碱法纯碱理论利润 512.28 元/吨，较上周 +159.94 元/吨，环比+45.39%。中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为 950.60 元/吨，环比+211.00 元/吨，涨幅 28.53%。</p> <p>【市场逻辑】</p>

			<p>从基本面角度来看，本周纯碱产量环比小幅下滑，供应端阶段性收缩，叠加下游用户拿货积极性提升，库存有所下降，短期现货走势偏强对期价仍有支撑，从中长期的角度来看，纯碱依旧面临供应偏宽松的局面，上方空间相当有限。</p> <p>【交易策略】 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】 周五植物油价格中幅收跌，主力 P2309 合约报收 7490 点，收跌 110 点或 1.45%;Y2309 合约报收 8310 点，收跌 144 点或 1.7%。现货油脂市场：广东广州棕榈油价格有所调整，当地市场主流棕榈油报价 7420 元/吨-7520 元/吨，较上一交易日上午盘面下跌 200 元/吨；贸易商：24 度棕油预售基差报价集中在 01-30~-50 左右。广东豆油价格回调明显，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下跌 210 元/吨；东莞：一级豆油预售基差集中在 01+250~300 元左右。</p> <p>【重要资讯】 美豆周度出口报告：美国 2023/2024 年度大豆出口净销售为 391.8 万吨，前一周为 108 万吨；2024/2025 年度大豆净销售 0 万吨，前一周为 0 万吨。美国 2023/2024 年度大豆出口装船 199.1 万吨，前一周为 223.7 万吨；美国 2023/2024 年度对中国大豆净销售 261.5 万吨，前一周为 69.2 万吨；2024/2025 年度对中国大豆净销售 0 万吨，前一周为 0 万吨。</p> <p>阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所上调新季大豆种植面积预测，大豆种植面积料为 1730 万公顷，而之前的预测是 1710 万公顷。</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。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。原油大幅回落对棕榈油生柴消费产生一定利空影响。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：美国国内压榨需求旺盛，出口持续好转。但巴西产区降水增加或将缓解巴西北部干旱现象，天气升水回吐带动美豆价格回落。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】前期多单止盈离场，棕榈油上方压力 8000 附近，豆油上方压力 8700 附近，基差震荡为主，油粕比延续轻仓偏多思路，豆粕价差延续逢高做缩。</p>
	豆粕	-0.5	<p>【行情复盘】 周五，美豆主力 01 合约价格下跌，午后暂收于 1357 美分/蒲附近。M2401 合约下跌，午后收于 4036 元/吨，下跌 90 元/吨，跌幅 2.18%。 沿海豆粕现货价格下跌，南通 4070 元/吨跌 80，天津 4140 元/吨跌 80，日照 4110 元/吨跌 110，防城 4100 元/吨跌 60，湛江 4160 元/吨跌 20。</p> <p>【重要资讯】 巴西大豆主产区天气干旱，播种进度偏慢引发市场担忧； 巴拿马运河拥堵，美湾大豆升贴水坚挺，对豆二及豆粕形成支撑； 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%； 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，短期或有反复。目前国内豆粕下游需求依旧疲软，基差平水货转负，豆粕价格难有持续上涨。</p> <p>【交易策略】 下游情绪依旧悲观，逢高沽空为主。</p>
菜粕	-1	<p>【行情回顾】 期货市场：周五，菜粕 2401 合约价格下跌，午后收于 2895 元/吨，下跌 96 元/吨，跌幅 3.21%。菜粕现货价格下跌，南通 3000 元/吨跌 80，合肥 3050 元/吨跌 80，黄埔 3020 元/吨跌 90。</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，短期或随美豆反复。</p> <p>【交易策略】 菜粕考虑逢高沽空 01 合约，或考虑空 01 多 05 菜粕操作。</p>
菜油	-0.5	<p>【行情复盘】 周五，菜油 2401 合约下跌，午后收于 8520 元/吨，下跌 156 元/吨，跌幅 1.80%。菜油现货价格下跌，南通 8690 元/吨跌 280，成都 8840 元/吨跌 280。</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】 菜油观点暂不变。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，短期或有反复。</p> <p>【交易逻辑】 基本面逐步利多，回调后逢低买入菜油 01 合约或多 01 合约油粕比，短期或有反复，注意仓位风险。</p>
玉米	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 01 合约周五震荡整理，收于 2543 元/吨，跌幅 0.27%； 现货市场：周五全国现货价格稳中略涨。北方玉米集港价格 2570-2590 元/吨，较周四持平，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，较周四持平；黑龙江潮粮折干 2250-2370 元/吨，吉林深加工玉米主流收购 2440-2500 元/吨，内蒙古玉米主流收购 2450-2600 元/吨；华北玉米价格走低，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）巴西谷物出口商协会 (ANEC) 表示，11 月份巴西玉米出口量估计为 832.3 万吨，低于一周前估计的 835.2 万吨。如果这一预测成为现实，将比去年 11 月份的出口量 546.8</p>

		<p>万吨提高 52.2%。</p> <p>(2) 深加工企业玉米库存: 截止 11 月 16 日加工企业玉米库存总量 319 万吨, 较上周增加 0.28%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>外盘市场来看, 随着北半球收获进入尾声, 市场焦点逐步转向消费端以及新季市场预期, 当前消费表现对于阶段性压力的化解仍然有限, 构成相对压力, 不过巴西天气扰动再度干扰市场情绪, 期价表现为低位反复震荡, 目前对于外盘整体维持低位区间预期。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, 不过期价低位, 市场分歧有所加大, 期价波动也有所反复。</p> <p>【交易策略】</p> <p>短期期价或继续震荡反复, 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】</p> <p>期货市场: 主力 01 合约周五震荡整理, 收于 2957 元/吨, 跌幅 0.14%; 现货市场: 周五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 3300 元/吨, 较周四下跌 30 元/吨; 山东诸城玉米淀粉报价为 3320 元/吨, 较周四下跌 20 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>(1) 企业开机情况: 本周 (11 月 9 日-11 月 15 日) 全国玉米加工总量为 66.02 万吨, 较上周降低 0.96 万吨; 周度全国玉米淀粉产量为 33.11 万吨, 较上周产量降低 1.14 万吨; 周度开机率为 61.67%, 较上周降低 2.12%。(我的农产品网)</p> <p>(2) 企业库存: 据我的农产品网信息显示, 截至 11 月 15 日, 全国玉米淀粉企业淀粉库存总量 61.3 万吨, 较上周减少 1.3 万吨, 降幅 2.08%, 月降幅 2.78%; 年同比降幅 17.34%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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】</p> <p>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	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场: 沪胶深幅回落调整。RU2401 合约在 14190-14605 元之间波动, 收盘下跌 1.97%。NR2401 合约在 10775-11115 元之间波动, 收盘下跌 2.00%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>本周中国半钢胎样本企业产能利用率为 78.88%, 环比+0.19%, 同比+11.18%。本周中国全钢胎样本企业产能利用率为 63.89%, 环比-0.32%, 同比+0.74%。半钢胎样本企业整体出货略有放缓, 成品库存小幅攀升。全钢胎样本企业库存延续增势, 销售压力下, 个别企业自主控产拖拽样本企业产能利用率小幅走低。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>周四夜盘起沪胶放量回调, RU 主力合约在 14600 元附近遇阻。本周全钢胎企业开工率环比放缓, 成品继续累库, 终端需求不太乐观。还有, 青岛地区天胶继续去库存, 但国内社会库存却有增加, RU、NR 期胶仓单都有增长。近一周来沪胶小幅反弹, 但在天胶去库放缓, 下游轮胎企业成品累库, 且国外主要产胶国处于割胶旺季的背景下, 胶价若想进一步走高需要更多利好的支持, 否则难以顺利突破 10 月份高点的阻力。</p> <p>【交易策略】</p>

		<p>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：周五，合成橡胶下跌，BR2401收于12330元/吨，跌95元/吨，跌幅0.76%。 现货市场：华东现货价格11900（-0）元/吨，买盘观望，商谈有限。</p> <p>【重要资讯】 （1）成本端，丁二烯装置计划外停车较多，现货流通仍偏紧对价格有支撑。截止11月16日，开工59.85%（-1.83%），抚顺石化16万吨11月5日-12日停车，山东威特6万吨11月13日停车重启待定，鲁清石化14万吨11月12日停车20天，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11月13日重启。截止11月16日，港口库存2.33万吨（-0.22万吨），装置检修较多，库存持续下降。（2）供应端，装置有计划外变动，重启不及预期。山东威特5万吨11月16日临时停车，重启待定；益华橡塑10月27日停车重启未定，振华新材料10万吨计划11月中旬检修，四川石化15万吨已重启，茂名石化10万吨12月25日有大修计划。截止11月16日，顺丁橡胶开工率74.52%（+1.78%）。（3）需求端，进入淡季，需求将震荡回落。截至11月16日，全钢胎开工率为57.84%（-4.13%），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73.18%（+0.97%），出口仍存韧性，但库存逐步回升压制开工。（4）库存端，11月16日社会库存13.132千吨（-0.086千吨），库存与去年同期持平，市场现货供应充裕。（5）利润，顺丁橡胶税后利润继续降至-876.11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】合成橡胶供应回升缓慢，需求走弱，供需面趋弱，但是原料丁二烯现货供应偏紧在成本端对合成橡胶有较好支撑，同时合成橡胶在亏损持续加深的压力下不排除开工下行。当前，合成橡胶价格预计维持震荡整理，但在需求趋弱的背景下预计价格重心下移。</p> <p>【交易策略】 建议观望，前期空单继续持有。</p>
白糖	-1	<p>【行情复盘】 期货市场：郑糖减仓下行。SR401在6886-6921元之间波动，收盘略跌0.85%。</p> <p>【重要资讯】 2023年11月16日，ICE原糖收盘价为27.20美分/磅，人民币汇率为7.2430。经测算，配额内巴西糖加工完税估算成本为6892元/吨，配额外巴西糖加工完税估算成本为8868元/吨；配额内泰国糖加工完税估算成本为6864元/吨，配额外泰国糖加工完税估算成本为8832元/吨。</p> <p>【市场逻辑】 国内广西产区计划12月1日起开榨，部分糖厂可能提前生产，新糖上市压力增大，后期主要产区现货糖价可能还会下调，但当前新糖预售价与期货2401合约价格仍有两百元左右差距，这对期货糖价有一定支持。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，巴西主产区推迟收榨，食糖产量还有上升空间。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。</p> <p>【交易策略】 郑糖短期内可能继续在6800-7000元之间波动。</p>

棉花、棉纱	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周五日盘小幅下挫。棉花主力合约 CF2401 报收于 15685 元/吨，日环比下跌 0.06%；棉纱主力合约 CY2401 报收于 21680 元/吨，下跌 0.62%。 现货市场：11 月 17 日，新疆棉录得 16760 元/吨，日环比下跌 20 元/吨；美国陆地棉标准级/中等级价格分别录得 75.7 美分/磅和 78.97 美分/磅，日环比分别上涨 1.75 美分/磅。</p> <p>【重要资讯】 1、11.3-11.9 一周美国 2023/24 年度陆地棉净签约 74457 吨，较前周减少 17%，装运陆地棉 25605 吨，增加 25%。中国净签约量 39984 吨，减少 32%；装运 5647 吨，增加 16%。 2、10 月中国棉纺织行业采购经理人指数（PMI）为 36.90%，较上月大幅回落 13.15 个百分点。其中新订单指数再度大幅下挫，为 2022 年 7 月以来新低；生产量、开机率及棉花库存指数均出现下降。 3、本统计期（11.9-11.15）新疆皮棉加工增量 52.54 万吨，环比减少 1.43 万吨，其中北疆增量 26.2 万吨，南疆增量 25.25 万吨。周内增量最大的为阿克苏地区，9 万吨左右，其次是喀什在 6 万吨左右。 4、印度棉花协会统计，受排灯节假期影响，13 日新花上市量折皮棉仅在四千余吨，上市总量折皮棉约 52 万吨。近日印度多地现货价格稳中有涨。</p> <p>【市场逻辑】 虽然储备棉销售停止给与市场一定心理支撑，但纱线市场依然“惨淡”，价格虽趋稳，但成品销售依然惨淡，部分企业仍小幅让价，越来越多纺企错峰生产收缩产能。现货不振，导致期市整体疲软。</p> <p>【交易策略】 近期以区间震荡思路为主。</p>
纸浆	-0.5	<p>【行情复盘】 纸浆期货主力合约日间高位回落，小幅下跌。现货市场需求欠佳，下游采浆积极性不高，商谈空间稍有放大。今日进口针叶浆价格下滑幅度 25-75 元/吨，进口阔叶浆价格下调幅度在 25 元/吨左右。</p> <p>【重要资讯】 10 月智利纸浆出口中国情况，其中：针叶浆 12.94 万吨，环比增加 20.25%，同比增加 29.75%。阔叶浆 15.15 万吨，环比增加 2.59%，同比增加 111.94%。本色浆 1.17 万吨，环比缩减 41.86%，同比缩减 47.07%。本周保定地区、天津港、日照港、青岛港、常熟港、上海港、高栏港及南沙港纸浆合计库存量较上周上升 3.11%。</p> <p>【市场逻辑】 纸浆期货上周大跌后，本周企稳并持续上涨。供需变化仍有限，成品纸延续上周转弱的态势，本周结合咨询公司的数据，生活用纸、文化纸价格均有所下调，白卡纸报价继续上涨，纸厂开工率稳中回落。本周国内港口木浆库存环比下降，同时 9 月海外生产商库存降至年初低位。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，目前纸厂利润改善，因此在成品纸明显走弱前，纸厂开机率预计波动有限，纸浆需求也将保持稳定。后期纸浆供应仍有释放空间，一是上半年投产的阔叶浆产能可能仍会贡献增量，二是下半年芬林凯米投产后，针叶浆供应也将增加，需求上则关注海外市场企稳时点，而海外经济目前仍在底部震荡。</p> <p>因此，在国内成品纸市场影响下，纸浆相比之前两个月边际上有所转弱，但并非是供需矛盾再度大幅累积，反应在价格上预计是以回调消化供需边际走弱带来的利空为主，暂时未出现趋势性下跌驱动。</p>

			【交易策略】
--	--	--	---------------

			中美会晤及美国 CPI 低于预期，带动商品整体反弹，纸浆回到 6100 附近，尝试做空，前期高点止损。
--	--	--	---

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