



观点概览

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

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，贵金属早盘在地缘政治局势恶化与政策宽松预期影响下继续拉升，伦敦金刷新历史新高至 2146.8 美元/盎司；随后回落，一度转跌。截止 16:00，现货黄金整体在 2057-2146.8 美元/盎司区间冲高回落，跌幅接近 0.6%；现货白银整体在 25.12-25.91 美元/盎司区间冲高回落运行，跌幅接近 1.3%。国内贵金属以内继续上涨，沪金刷新新高至 486.48 元/克，尾盘涨 1.34%至 481.62 元/克，沪银涨 0.53%至 6209 元/千克；沪金沪银夜盘会补跌。</p> <p>【重要资讯】</p>

		<p>美国 11 月制造业 PMI 表现凸显经济下行风险，增加美联储货币政策逐步转向宽松的预期。美国 11 月 ISM 制造业指数持平于 46.7，连续 13 个月萎缩，创最近 20 年来最长萎缩周期，预期为回升至 47.6。新订单指数为 45.5，已连续 15 个月收缩，为 1981-1982 年以来最长纪录。</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。贵金属持续拉升，虽然不建议追涨，逢低做多依然是核心，依然不建议高位沽空操作。</p> <p>【交易策略】 贵金属连续上涨，仍有上涨空间，但是不建议追涨，未入场者等待黄金调整低位做多机会；期权建议卖深度虚值看跌期权或者等买看涨期权。</p> <p>伦敦金现运行区间：伦敦金延续偏强行情，一度刷新历史新高至 2146.8 美元/盎司（486.5 元/克），预计将会出现调整行情，下方关注 2000 美元/盎司（470 元/克）阻力，核心阻力位为 1930-1950 美元/盎司（460 元/克）；上方关注前高阻力，年内不排除继续刷新历史新高可能。白银：白银近期表现强，伦敦银上方关注 26.13 美元/盎司前高位置（沪银 6400 元/千克），下方关注 24.6 美元/盎司阻力（沪银 6000 元/千克），下方 22 美元/盎司依然是强支撑（5600 元/千克）。</p>
铜	+0.5	<p>【行情复盘】 12 月 4 日，沪铜冲高回落，CU2401 合约收于 68580 元/吨，涨 0.37%，1#电解铜现货对 2312 合约报升水 500-600 元/吨，均价报于 550 元/吨，较上一交易日跌 160 元/吨。平水铜成交价 69680-69770 元/吨，升水铜成交价 69700-69820 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、截至 12 月 04 日周一，SMM 全国主流地区铜库存环比上周五下降 0.09 万吨至 5.4 万吨。相比上周五库存的变化，全国各地区的库存多数是减少的但降幅并不大。总库存较去年同期 10.74 万吨低 5.34 万吨，其中上海较上年同期低 2.77 万吨，广东地区低 0.53 万吨，江苏地区低 2.07 万吨。</p> <p>2、据 SMM 了解，北京时间 12 月 1 日晚，江西铜业、铜陵有色、中国铜业与 Freeport 敲定 2024 年铜精矿长单加工费 Benchmark 为 80 美元/吨与 8.0 美分/磅。2023 年铜精矿加工费长单 Benchmark 为 88 美元/吨与 8.8 美分/磅。</p> <p>3、智利铜业委员会（Cochilco）称，智利国家铜业公司（Codelco）在 11 月生产 12.8 万吨铜，创今年以来最佳月度表现；但同比仍然有所下滑。11 月，必和必拓旗下 Escondida 矿场（全球第一大铜矿）产出 8.84 万吨，环比和同比都急剧下滑。</p> <p>4、据外电消息，惠誉评级表示因全球经济增长放缓拖累需求，尤其是全球最大原材料消费国中国的需求，工业金属价格明年应会下跌。惠誉在一份报告中称，明年基准伦敦铜价可能下跌 2%，至每吨 8600 美元，铁矿石可能下跌多达 8%，至每吨 111 美元，锌价可能下跌约 29%，至每吨 2550 美元。而黄金可能是个例外，因预计美国明年将降息，这可能推动现货价格上涨 11%，至每盎司 1900 美元。一些矿业公司正面临运营困难，导致产量下降，比如全球最大的铜生产商智利国家铜业公司（Codelco）。在拉丁美洲，围绕智利和秘鲁等国采矿业国有化的地区性争论已经开始消退。</p> <p>【市场逻辑】 近期供应扰动得到缓解，一方面市场关注的秘鲁 Las Bambas 铜矿抗议示威事件已结束，实际并未影响生产；另一方面第一量子与巴拿马政府仍在磋商，意味着前期利多因素在未来将有所削弱。基本面来看，进入 11 月消费淡季，除电网和新能源订单尚可外，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</p>

		<p>放量，不过粗铜短缺可能成为未来产量的扰动项。短期来看，铜价未有重大矛盾，单边驱动力不足，年末仍以宽幅震荡为主。短线关注前期供应扰动缓解后多头退场的可能性。</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】 12月4日，沪锌高开低走，主力合约ZN2401收于20760元/吨，涨0.19%。0#锌主流成交价集中在20900~21040元/吨，双燕成交于21020~21150元/吨，1#锌主流成交于20830~20970元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1、据SMM调研，截至本周一（12月4日），SMM七地锌锭库存总量为8.57万吨，较11月27日下降0.34万吨，较12月1日下降0.22万吨，国内库存录减。周内库存微降，主因上周末锌价下跌，下游企业逢低补库增加，周末提货，同时市场到货正常，整体库存下降暂不明显；其中广东库存增加，主因仓库到货增加，带来一定增量。整体来看，原三地库存下降0.03万吨，七地库存下降0.22万吨。 2、天津市发布重污染天气黄色预警，12月3日夜间至5日，本市空气扩散条件不利，可能出现连续污染天气过程。根据《天津市重污染天气应急预案》，市重污染天气应急指挥部办公室昨天发布黄色预警，启动III级应急响应。另外，河北9市发布橙色预警启动II级应急响应，解除时间待通知。据SMM调研，本次重污染天气影响下，镀锌企业整体开工将受到抑制，环保A类企业鼓励自主减排，环保B类C类企业预计影响较大。SMM将持续跟进后续镀锌企业减停产的影响情况。 3、据SMM调研，上周锌价下滑，锌次级消费板块原材料库存有所提升；开工率方面，镀锌板块因环保限产结束后提产和黑色价格走高影响，开工提升；压铸板块因锌价下滑和补订单的情况影响开工提升；氧化锌板块则保持平稳。四季度是锌下游的传统淡季，后续或难见得明显的消费好转。</p> <p>【市场逻辑】 近期LME锌大幅交仓的行为引发市场对于锌基本面偏弱的忧虑。此外近期北方地区环保压力趋严，镀锌开工受限，叠加淡季预期则进一步打击多头信心。不过，随着加工费的持续走低，当前价位对于冶炼企业来说利润较为稀薄，如果锌价进一步降低，恐对国内冶炼企业形成一定的减产压力。此外，随着欧洲进入冬季能源消费旺季，能源价格稳步抬升，当地冶炼成本也在升高，同时Nyrstar旗下锌矿前期停产的消息亦显示出当前海外高成本矿山在当前锌价存在经营压力。预计在成本支撑下，下方空间有限。预计年末锌价仍维持宽震荡格局，区间20500-21500。</p> <p>【操作建议】 期货观望，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震荡偏强，报收于18595元/吨，环比涨0.35%。长江有色A00铝锭现货价格18700，南通A00铝锭现货价格19070，A00铝锭现货平均升贴水-15。氧化铝主力合约A02402震荡反弹，报收于2926元/吨，环比涨0.79%。氧化铝现货安泰科以及百川两网均价为2992.5元/吨。</p> <p>【重要资讯】 上周铝线缆龙头企业开工率66.8%，与上上周持平。目前铝线缆企业受益于特高压项目建设，整体保持高开工率。</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。供给端电解铝产能减产基本到</p>

		<p>位,未来不排除有更多减产的可能性。需求方面,下游加工企业周度开工率环比小幅下降,淡季来临或将继续走低。库存方面,国内铝锭社会库存去库幅度加大,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,但供给端扰动预期仍存,现货价格暂时企稳。</p> <p>【交易策略】</p> <p>沪铝盘面震荡偏强,氧化铝略有反弹。目前沪铝盘面有企稳迹象,再无利空因素共振的情况下,建议可考虑适量买入建仓。主力合约上方压力位 20000,下方支撑位 18500。氧化铝建议暂时观望,需关注供暖季限产的进一步消息。</p>
锡	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>沪锡震荡偏强,主力 2401 合约收于 199470 元/吨,涨 0.64%。现货主流出货在 199500-201500 元/吨区间,均价在 200500 元/吨,环比上涨 4000 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>12月3日,央行调查统计司原司长感松成表示,实现明年经济稳定增长尚需努力。预计明年仍将实行积极的财政政策,货币政策配合积极的财政政策,在降准方面政策空间相对较大。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>基本面供给方面,国内锡冶炼厂加工费环比持平,SMM 调研云南江西冶炼企业周度开工率环比小幅下降 0.52 个百分点。10 月锡矿进口数据大幅回升,主因选矿厂库存出清。缅甸佤邦禁矿还在继续,因当地选厂还有部分货要交付,因此 10-11 月进口数据较好。国内方面,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。近期沪伦比高位震荡,伦锡持续贴水,进口盈利窗口维持开启。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 4 周铅蓄电池企业开工周环比下降 0.2 个百分点。库存方面,上期所库存小幅下降,LME 库存小幅减少,smm 社会库存周环比大幅下降。</p> <p>【交易策略】</p> <p>精炼锡目前基本面较为平稳,需求端逐渐向淡季过渡。下游采购依然较为谨慎,前期锡价下跌带动采购有所增加,但价格反弹后再度转为清淡。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。盘面继续反弹,且有企稳迹象,建议 20 万下方分批建多。需关注矿端供应情况及美指走势,上方压力位 220000,下方支撑位 186000。</p>
铅	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>沪铅主力合约收于 15645 元/吨,跌 1.32%。SMM 1#铅锭现货价格 15650~15750,均价 15700 元/吨,跌 75 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>据上海有色网(SMM)调研,本周(2023 年 11 月 25 日~2023 年 12 月 1 日)原生铅冶炼厂开工率为 52.00%,较上周下滑 0.2 个百分点。本周(11 月 25 日- 12 月 1 日)SMM 再生铅四省周度开工率为 39.63%,较上周增加 3.4 个百分点。</p> <p>据 SMM 调研,截至 12 月 4 日,SMM 五地社会库存总量至 7.76 万吨,较上周五(11 月 24 日)增加约 700 吨:较上一周一(11 月 27 日)增加 1.01 万吨。据调研,原生铅市场供应南北差异较大,偏北方市场因河南地区原生铅冶炼企业检修结束,铅锦供应阶段性恢复、市场流通货源相对充裕现货报价多以 SMM1#铅均价贴水 50 元/吨附近出厂:而华南市场则铅锭供应相对收紧,原生铅冶炼企业以长单出货为主,散单市场流通货源减少,现货报价多以 SMM1#铅均价升水 0-100 元/吨出厂。同时,再生铅企业纷纷下调废电瓶采购价格,再生精铅价格一路走低。另下游铅蓄电洲市场消费表现一般,下游企业铅货源选</p>

		<p>择较多，加之部分企业在上周减产、放假，铅市场交易活跃度下滑，使得社会库存持续累增。在近期废电瓶价格大幅下调后，后续继续关注再生铅企业的废料回收情况，警惕出现因原料供应不足而产生的意外减产。</p> <p>据 SMM 调研，本周（11 月 25 日—12 月 1 日）SMM 五省铅蓄电池企业周度综合开工率为 66.7%，较上周环比下滑 3.03 个百分点。</p> <p>【市场逻辑】 美元有所回升，有色涨跌互现，铅延续偏弱整理。现货基本面，原生铅和再生铅炼厂减产，原料价持续回落，再生铅成本支撑下移，后续原生铅或有检修结束复产增产预期。消费端，再生铅与原生铅倒挂形成，贸易市场成交相对好转，原生铅采购意愿有所回升，蓄电池开工下滑，需求转弱。库存来看，LME 铅库存及沪铅均在累库存。伦铅延续下行，对国内带动偏空，关注外盘能否企稳。</p> <p>【交易策略】 沪铅主力合约冲高回落连续调整，15800 失守若无法收复失地，下档支撑则在 15500 附近。</p>
镍	-1	<p>【行情复盘】 沪镍主力合约收于 128460，跌 0.74%，SMM 镍现货报价 129500~133400，均价 131450，涨 150。</p> <p>【重要资讯】 当地时间 12 月 1 日，美国政府发布《〈通胀削减法案〉外国敏感实体指南》。指南提出，从 2024 年开始，含有由外国敏感实体 (Foreign Entity of Concern) 制造或组装的任何电池组件的车辆将失去享受《通胀削减法案》提供的税收抵免的资格。到 2025 年，该项规定还将扩展至电池制造中所需的锂、钴和镍等关键矿物，即车辆不能含有在外国敏感实体提取加工的电池关键原材料，否则将无法享受税收抵免。外国敏感实体包括中国、俄罗斯、朝鲜和伊朗政府拥有、控制、管辖或指示的个体。根据指南，所有在中国注册成立或中国政府持有其 25%及以上股份的公司都将被视为外国敏感实体。</p> <p>【市场逻辑】 美元指数回升，有色涨跌互现。锂价连创新低，而镍反弹修复乏力后继续受累跟跌。供应来看，电积镍生产亏损面增加后续关注减产变动，需求来看，短期好转后再转观望。硫酸镍价格 3 万元下方延续回落，中间品供应改善，硫酸镍有减产预期。不锈钢 12 月预期将会有所增产，300 系连续降库存，镍生铁成交价近期显著下移，成本支撑有所减弱。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降库。</p> <p>【交易策略】 沪镍受累锂跌势，未能继续上行，震荡整理暂延续。13 万元短期多空分水岭，突破则上观 13.5、13.8 万元，不利则进一步下探 12 万元附近或前低支撑，短线灵活操作，谨防二次探底。近期继续关注关联品种锂的止跌情况。</p>
不锈钢	-1	<p>【行情复盘】 不锈钢主力合约 2401，收于 13605，跌 1.23%。</p> <p>【重要资讯】 不锈钢现货价格出现回调。12 月 4 日江苏无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：张浦 14100，跌 100；太钢天管 14000，跌 100；甬金四尺 13900，跌 100；北港新材料 13700，跌 100；德龙 13700，跌 100；宏旺 13700，跌 100。据 Mysteel 统计，2023 年 11 月国内 43 家不锈钢厂粗钢预产量 285.2 万吨，月环比减少 8.0%，同比减少 5.6%。12 月排产 295.2 万吨，环比增加 3.5%，同比减少 3.4%。</p> <p>2023 年 11 月 30 日，全国主流市场不锈钢 78 仓库口径社会总库存 94.73 万吨，周环比</p>

		<p>下降 4.83%。其中冷轧不锈钢库存总量 52.11 万吨，周环比下降 4.37%，热轧不锈钢库存总量 42.61 万吨，周环比下降 5.38%。本期全国主流市场不锈钢 78 仓库口径社会库存呈现五连降，去库速度较上期略有加快。本周不锈钢期货盘面上涨带动市场氛围回暖，部分下游入市提货，叠加周内市场到货仍保持低位水平，因此全国不锈钢社会库存依旧消化为主。</p> <p>【市场逻辑】不锈钢库存本周继续降库，需求稍有回暖。不锈钢成本支撑下移利润改善，不锈钢 11 月减产情况不及此前预期，12 月排产有所增加，盘面再度转向反弹乏力。从需求端来看，需求有所改善，逢低订单有回升。关注后续需求变化及降库延续性。盘面则暂转向整理。</p> <p>【交易策略】不锈钢转整理，供应修复令其反弹动力不足，镍价调整回落也令价格回归，下档继续关注 13500 附近防御，近期可能在 13400-14200 之间整理走势。</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周一日间高位回落，收盘价跌 1.3%。北京地区价格较上周五下跌 10-20，河钢敬业报价 3830-3840，商家反馈上午成交很差，只问不定，低价都难成交，下午一些观望的需求还是拿了一些，但全天成交依然比较差，甚至还有低价 3820。上海地区价格开盘较上周五涨 10-20，成交不行，很凉，下午下调 20-30，目前永钢 4000-4010、中天 3960、三线 3890-3960，成交主要集中在下午，刚需为主。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>2023 年 11 月财新中国制造业 PMI 录得 50.7，较 10 月上升 1.2 个百分点，重回扩张区间，为近三个月高点。截至 11 月 30 日，已有 62 个城市出台了超 70 次稳楼市政策，其中多地放松落户政策，提高公积金贷款额度，降低公积金贷款首付比例，同时四大一线城市松绑的预期也在增强。业内人士表示，房地产市场目前的问题仍是预期不稳，消费者的信心亟待提振。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>原料受复产消息影响大幅走弱，使螺纹跟随成本下行，从上周数据看，螺纹需求季节性下降趋势延续，但同比降幅未明显扩大，产量继续增加，电炉开工率小增，上周复产主要是卷螺利润分化后长流程钢厂转产螺纹及部分地区复产，目前螺纹库存仍不高，但已偏早累库；热卷产量创今年新高，需求则存在韧性，去库收窄但持续，总库存同比增幅有所扩大。</p> <p>从目前逻辑看，年底钢厂原料补库和中下游钢材备货并未开启，现货市场仍存在天然多头，同时目前距离春节时间仍早，难言年底国内外不会有其他刺激措施出台，还需关注 12 月召开的中央经济工作会议的结果，从预期层面看，扭转之前上升趋势的因素仍较少，是现阶段钢价主要支撑。</p> <p>从另一方面，虽然淡季现货市场对价格走势的影响将继续下降，但后期供应弹性也将明显大于需求，利润回升对产量的刺激可能延续，而需求回落的趋势将延续，因此在新一轮政策刺激出现前，螺纹在定价上可能不会给出高炉持续性的利润，12 月倾向于由之前单边上涨转向高位震。</p> <p>【交易策略】</p> <p>短期回调后下方 3850 附近的支撑仍偏强，向上关注 4050 元压力，单边下跌过多尝试低买；套利上，05 合约卷螺差升至 100 附近，及 3/5 合约价差跌至-50 附近可先行离场。</p>
热卷	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：热卷期货高开低走，2405 合约日内跌 1.04%至 3984 元/吨。</p> <p>现货市场：日内天津热卷主流报价 3920 元/吨，低合金加价 150 元/吨。早盘商家报价小幅下调，下游终端多谨慎观望操作为主，当前仍处传统消费淡季，强刺激政策未出现</p>

		<p>时，市场弱现实特征显现。</p> <p>【重要资讯】 4日全国300家长、短流程代表钢厂废钢库存总量593.20万吨，较上周五增6.59万吨，增1.12%；库存周转天10.2天，较上周五增0.1天；日消耗总量56.35万吨，较上周五降0.23%。2023年11月份，我国重卡市场销售约7.5万辆左右，环比10月下降8%，比上年同期的4.66万辆增长61%。1-11月，重卡市场累计销售86.3万辆，同比上涨40%。</p> <p>【市场逻辑】 12月热卷多交易政策，如环保限产、宏观政策刺激等，本月政治局会议、中央经济工作会议定调，可以关注。弱利润下热卷估值不高，市场博弈政策预期，上游炉料政策波动影响走势。</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，如跌破下一支撑在3850-3880。操作上，盘面受预期影响更大，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	-0.5	<p>【行情复盘】 铁矿石日间盘面回落，主力合约下跌1.14%，收于958。</p> <p>【重要资讯】 11月中国制造业PMI为49.4，环比下降0.1，连续两个月处于荣枯线下方。 1-10月全国规模以上工业企业实现利润总额61154.2亿元，同比下降7.8%，降幅较1-9月收窄1.2个百分点。 最近一期外矿发运量3272.5万吨，环比增加49万吨。澳矿发运量2652.6万吨，环比减少9.9万吨。其中澳矿发运1873万吨，环比减少38.1万吨，发运至中国的量1608万吨，环比增加28万吨，巴西矿发运量779.7万吨，环比增加28.2万吨。</p> <p>【市场逻辑】 煤焦价格日间下挫，对铁矿盘面形成短期影响，但炉料端现货价格依旧坚挺。上周成材表需走弱，去库放缓，成材现货价格上行动能放缓，但仍受宏观乐观预期支撑。废钢到厂增加明显，电炉复产增加，但铁水产量仍维持高位运行。钢厂对炉料端价格上涨的接受度提升，焦炭第三轮提涨开始，铁矿疏港仍较为旺盛，港口库存累库，但总库存依旧处于偏低水平。钢厂厂内铁矿库存水平小幅增加，仍处于明显低位，节前对铁矿的刚性采购需求依旧较强。近期美金现货性价比下降，下游转向港口现货采购。最近一期外矿发运企稳，由于今年外矿发运前置，四大矿山三季度产量不及预期，年底冲量需求预计较往年更弱。铁矿基本面节前预计维持坚挺，从季节性走势来看，12月铁矿石价格涨多跌少。</p> <p>【交易策略】 当前铁矿石自身库存水平偏低，短期高炉进一步减产空间有限，预期节前铁矿需求仍较为坚挺，价格预计维持高位运行。</p>
玻璃	-2	<p>【行情复盘】 周一玻璃期货盘面偏强运行，主力2401合约涨2.06%收于1887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，局部价格回落，出货尚可，部分出货减缓。华北天津中玻、润安价格上调1元/重量箱，沙河区域小板上涨后下游接受有限，今日价格多有回落，市场灵活出货为主；华东市场部分厂上调1-2元/重量箱不等，信</p>

			<p>义超白上调 40 元/吨，个别厂明日存涨价计划；华中近日多数厂价格提涨，整体上涨 1-4 元/重量箱不等，浮法厂库存近日有所下降，关注产销持续性；华南市场价格偏稳，厂家出货一般，个别部分色玻近期存小涨计划；西南云南海生润今日白玻涨 1-2 元/重量箱；东北不温不火，周末个别南下价格小幅抬价，凌源中玻上调 1 元/重量箱，其他厂维持稳定。</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；同时房地产企业融资前景正在改善，远期利润水平有回升可能。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】 后期需关注宏观面及房地产政策的落地情况。12 月上旬是新一年度经济政策的明朗期，乐观预期阶段性推升玻璃价格，接下来也需要考虑市场参与者买预期卖事实对盘面的影响。</p>
能源化工	原油	-1	<p>【行情复盘】 今日国内 SC 原油大幅走跌，主力合约收于 553.20 元/桶，-5.26%，持仓量+1506 手。</p> <p>【重要资讯】</p> <ol style="list-style-type: none"> 1、美国能源部：美国寻求再购买至多 300 万桶石油作为 2 月份交付的特别战略储备。原定于明年夏天回购 400 万桶石油以补充战略石油储备（SPR）的计划已提前到明年 2 月。 2、贝克休斯油服：美国至 12 月 1 日当周石油钻井总数为 505 口，美国钻井公司连续第三周增加石油和天然气钻井设备。 3、俄罗斯 12 月柴油出口计划为 283 万吨，同比增长 28%。 4、俄罗斯计划在 12 月份将其主要西方港口的海外柴油供应增加四分之一以上。此前，俄罗斯政府进一步放宽了出口限制，同时黑海风暴推迟了 11 月份的柴油装货。 5、美国上周五对三个实体和三艘油轮实施了与俄罗斯石油价格上限有关的额外制裁。 <p>【市场逻辑】 OPEC+会议后，市场质疑 OPEC+产油国减产执行情况，叠加原油供需面仍然偏弱，油价持续承压。</p> <p>【交易策略】 SC 原油维持偏弱震荡格局，中期偏空思路。</p>
	沥青	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：今日沥青期货大幅走跌，主力合约收于 3610 元/吨，-1.63%，持仓量-12229 手。 现货市场：今日国内中石化部分地区价格上调 20-50 元/吨，虽个别地区现货有所走跌，但整体沥青现货价格维持震荡小幅上行走势。当前国内重交沥青各地区主流成交价：华东 3730 元/吨，山东 3485 元/吨，华南 3610 元/吨，西北 4200 元/吨，东北 3925 元/吨，华北 3460 元/吨，西南 4025 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <ol style="list-style-type: none"> 1、供给方面：近期山东及河北部分炼厂或有停产检修，沥青供给预期有所减少。根据隆众资讯的统计，截止 2023-11-29 日当周，国内 81 家样本企业炼厂开工率为 36.8%，

		<p>环比下降 1.1%。而根据隆众对 96 家企业跟踪，11 月排产量为 284.8 万吨，12 月份排产量为 247.3 万吨，同比去年 12 月份实际产量增加 18 万吨或 7.8%。</p> <p>2、需求方面：沥青道路需求逐步转弱，北方地区部分项目有收尾需求，而南方地区仍有赶工需求，但难以扭转沥青季节性需求逐步下滑的趋势。目前炼厂冬储合同有序释放，下游接货积极性尚可。</p> <p>3、库存方面：国内沥青炼厂库存小幅下降，但社会库存有所增长。根据隆众资讯的统计，截止 2023-12-4 当周，国内 54 家主要沥青样本企业厂库库存为 88.1 万吨，环比减少 3.9 万吨，国内 76 家主要沥青样本企业社会库存为 88 万吨，环比增加 0.8 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 随着沥青冬储合同的逐步释放，市场心态有一定缓和，对现货价格形成支撑。</p> <p>【交易策略】 沥青冬储支撑现货，但原油端疲软压制沥青走势，短线预计偏弱震荡为主。 请务必阅读最后重要事项</p>
PTA 及 PX	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周一，PTA2401 合约价格下跌 64 元/吨，跌幅 1.12%，收于 5644 元/吨；PX2405 合约价格下跌 100 元/吨，跌幅 1.19%，收于 8278 元/吨。 现货市场：12 月 4 日，PTA 现货价格跌 28 至 5678 元/吨，基差涨 2 至 2401+2；PX 现货价格收 985.5 美元/吨 CFR 中国，日度下跌 15.5 美元/吨。</p> <p>【重要资讯】 原油端：OPEC+会议成功召开，宣布明年一季度继续自愿减产，同时由于属自愿性质，市场普遍质疑其减产执行力，实际减产效果可能大打折扣下，原油市场维持疲软运行。 PX 供应端：盛虹炼化 400 万吨装置此前 PX 开工率降至 50%附近，目前已经恢复，福佳大化 140 万吨装置 11 月 30 日重启，目前提负中，PX 开工负荷不断提升，截至 12 月 1 日当周，PX 开工负荷 83.5%，周度小幅回落 0.7%，开工负荷依然处于高位，原油价格疲软带动 PX 期现货价格下行。 PTA 供需方面：四川能投 100 万吨装置重启，山东威联石化 250 万吨装置 29 日检修，预计 12 月中重启，英力士 110 万吨装置重启，逸盛大化 600 万吨装置 1 号起降负至 7-8 成，预计一周时间；聚酯开工负荷 89.7%，周度回落 0.1%，PTA 供给回落下，加工费回升。</p> <p>【主要逻辑】 短期 PTA 供需边际好转下，提振 PTA 价格，但原油价格大幅下挫，拖累 PX 及 PTA 价格表现，预计 PX 及 PTA 价格继续弱势整理为主。</p> <p>【交易策略】 在 PX 及 PTA 供需边际好转预期下，一旦成本端企稳或者下游企业集中补库，建议择机参与做多操作。 风险关注：原油继续大幅下跌</p>
苯乙烯	-1	<p>【行情复盘】 期货市场：周一，苯乙烯受成本拖累价格重心继续下移，EB01 收于 7841，跌 190 元/吨，跌幅 2.37%。 现货市场：现货下跌，江苏现货 7990/8010，12 月下 7970/7980，1 月下 7930/7940。</p> <p>【重要资讯】 (1) 成本端：成本震荡。市场质疑 OPEC+实际减产力度，油价震荡走弱；纯苯进口预计增加且需求走弱，价格回落。(2) 供应端：装置检修增多，供应端将延续偏紧。浙石化 120 万吨装置将在 11 月底和 12 月初停车检修 2 周左右，连云港石化 60 万吨计划 12</p>

		<p>月1日停车,安徽昊源26万吨11月底停车2周,中化泉州45万吨11月28日检修1个月,利华益72万吨计划11月30日停车检修两周,中海壳牌70万吨装置10月18日开始检修50天,中石化湛江东兴6万吨10月8日停车预计12月8日重启。截止11月30日,周度开工率72.66%(-104%)。(3)需求端:处于淡季,需求走弱。截至11月30日,PS开工率64.97%(-2.13%),EPS开工率50.38%(-2.22%),ABS开工率73.19%(-5.02%)。(4)库存端:截止11月29日,华东主港库存6.25(+0.89)万吨,本周期到港3.10万吨,提货2.21万吨,出口0万吨,下周期计划到船2.20万吨,港口库存回升。</p> <p>【市场逻辑】苯乙烯需求震荡趋弱,但其装置检修集中对价格有较好支撑。成本端纯苯价格走弱拖累苯乙烯价格。综合来看,苯乙烯受成本拖累价格下行,但自身供应收紧对价格有支撑,价格或先抑后扬。</p> <p>【交易策略】 建议暂时偏空对待。</p>
聚烯烃	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场:周一,聚烯烃小幅下跌,LLDPE2401合约收7856元/吨,跌0.88%,增仓0.61万手,PP2401合约收7360元/吨,跌1.14%,增仓0.60万手。 现货市场:聚烯烃现货价格小幅走弱,国内LLDPE主流价格7870-8300元/吨;PP市场,华北拉丝主流价格7350-7520元/吨,华东拉丝主流价格7350-7480元/吨,华南拉丝主流价格7380-7600元/吨。</p> <p>【重要资讯】 (1)供需方面:装置检修与重启并存,聚烯烃供应小幅调整。截至11月30日当周,PE开工率为85.75%(+2.18%);PP开工率79.25%(-1.4%)。 (2)需求方面:12月1日当周,农膜开工率50%(-2%),包装57%(持平),单丝48%(-1%),薄膜48%(持平),中空49%(持平),管材40%(-1%);塑编开工率43.84%(+1.84%),注塑开工率50%(-1%),BOPP开工率56.03%(-0.16%)。 (3)库存端:12月4日,两油库存68吨,较上一交易日环比累库3.5万吨,周环比累库4万吨。截止12月1日当周,PE社会库存16.368万吨(-0.617万吨),PP社会库存3.6750万吨(-0.107万吨)。</p> <p>【市场逻辑】 供需来看,聚烯烃供应高位小幅调整,而下游需求旺季已过,订单跟进不足,且部分工厂面临产成品库存累积压力,整体需求有继续走弱预期,聚烯烃供需偏宽松,叠加成本端油价调整,支撑有所弱化。</p> <p>【交易策略】 聚烯烃短期期价震荡略偏空,关注成本端变动。</p>
乙二醇	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场:周一,乙二醇小幅下跌,EG2401合约收4064元/吨,跌1.17%,增仓0.48万手。 现货市场:乙二醇现货价格小幅下跌,华东市场现货价4051元/吨。</p> <p>【重要资讯】 (1)从供应端来看,供应高位小幅调整。国内方面,陕西榆林60万吨装置计划近日停车检修,预计一个月左右;新疆天盈15万吨装置11月23日停车,重启待定;内蒙古建元26万吨装置升温重启中,预计12月上旬出产品;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。截止11月30日当周,乙二醇开工率61.06%,周环比下降1.44%。</p>

		<p>(2) 从需求端来看，聚酯开工稳定运行，对乙二醇存有一定刚需。12月4日，聚酯开工率 89.26%，较上一交易日环比提负 0.27%，聚酯长丝产销为 38.49%，较上一交易日环比增长 8.09%。终端方面，前期内胆等防寒服装面料需求稍有降温，截止 11月30日，织机开工负荷为 84%，周环比下降 1%，加弹织机开工负荷为 91%，周环比持平。</p> <p>(3) 库存端，12月4日华东主港库存 118.27万吨，较 11月30日累库 2.77万吨。12月4日至 12月10日，华东主港到港量预计 18.4万吨。</p> <p>【市场逻辑】 供应端高位小幅调整，下游聚酯短期需求尚可，存有一定支撑，中长期，随着季节性淡季临近，供需边际有走弱预期；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】 低位区间震荡偏弱，关注成本端波动。</p>
短纤	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周一，短纤下跌。PF402 收于 7146，跌 56 元/吨，跌幅 0.78%。 现货市场：现货价格 7210 (+0) 元/吨。工厂产销 35.42% (+3.28%)，下游观望，产销冷清。</p> <p>【重要资讯】 (1) 成本端，成本震荡。市场质疑 OPEC+实际减产力度，油价震荡走弱；PTA 供需面趋弱，价格震荡回落；乙二醇供需宽松，价格承压。(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 12月1日，直纺涤短开工率 87.7% (-0.0%)。(3) 需求端，处于淡季，需求逐步走弱。截至 12月1日，涤纱开机率为 65% (-1.0%)，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 (+1.5) 天，企业刚需备货为主，原料库存维持低位。纯涤纱成品库存 32.7 天 (+0.3 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，12月1日工厂库存 15.1 天 (-1.7 天)，开工稳定而下游需求一般，成品库存高位震荡。</p> <p>【市场逻辑】短纤供需趋偏弱，绝对价格仍跟随成本震荡。当前成本偏弱，短纤跟随震荡，关注 7000 一线支撑。</p> <p>【交易策略】 建议偏空思路对待。</p>
高低硫燃料油	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周一，高低硫燃料油价格继续疲软，高硫燃料油 2401 合约价格下跌 114 元/吨，跌幅 3.58%，收于 3068 元/吨；低硫燃料油 2403 合约价格下跌 159 元/吨，跌幅 3.73%，收于 4109 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1. 数据显示：截止 2023 年 11 月 27 日当周，富查伊拉重质渣油库存 951.3 万桶，比前周减少 170.9 万桶，降幅 15.2%。 2. 贝克休斯数据显示：截止 12 月 1 日的一周，美国在线钻探油井数量 505 座，比前周增加 5 座；比去年同期减少 122 座。 3. 截至 2023 年 12 月 3 日，山东独立炼厂原油到港量为 161.5 万吨，较上周涨 1.4 万，环比涨 0.87%。本期到港原油以中质和重质原油为主，其中俄罗斯原油到港 30 万吨，且有 1 船 稀释沥青新到港。(隆众)</p> <p>【市场逻辑】</p>

		<p>OPEC+组织虽然达成新的自愿减产协议，但能源市场对供应缩减持怀疑态度，因为各种自愿减产下，市场担心减产执行力不足导致供给端减量不及预期，同时从现有数据来看，原油需求依然处于较为疲弱的态势，淡季时机也较往年偏长，供需方面导致原油市场连续疲软，燃料油市场单边紧跟原油波动为主，但国内燃料油进口深加工需求回升预期下，高硫燃料油裂解价差维持坚挺局面。</p> <p>【交易策略】 短期能源偏弱，中期能源价格宽幅震荡整理预期下，建议观望为宜。</p>
液化石油气	-1	<p>【行情复盘】 2023年12月4日，PG2401合约下跌，截止收盘，期价收于4622元/吨，跌幅3.29%。</p> <p>【重要资讯】 CP方面：12月1日，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。2月份沙特CP预期，丙烷584美元/吨，较上一交易日跌4美元/吨；丁烷594美元/吨，较上一交易日跌4美元/吨。 现货方面：4日现货市场小幅波动，广州石化民用气出厂价稳定在5248元/吨，上海石化民用气出厂价稳定在5200元/吨，齐鲁石化工业气出厂价下降100元/吨至5900元/吨。</p> <p>供应端：周内，山东一家地炼装置恢复，华北两家企业停工，华南以及华东有企业停出，因此供应下滑。截至2023年11月30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54.25万吨左右，周环比降0.43%。</p> <p>需求端：工业需求有所下滑，卓创资讯统计的数据显示：11月30日当周MTBE装置开工率为68.3%，较上周下降1.72%，烷基化油装置开工率为38.65%，较上周增0.04%。PDH装置产能利用率：61.95%，较上周下降4.44%。</p> <p>库存方面：截至2023年11月30日，中国液化气港口样本库存量：255.83万吨，较上期减少5.18万吨，环比下降1.99。中国样本企业液化气库容率水平在27.15%，较上期降0.88%。</p> <p>【市场逻辑】 12月份CP价格出台，CP价格持稳，对液化气有一定程度支撑。随着气温降低，民用气需求将逐步回升，对期价有一定上行驱动，但工业需求短期偏弱，PDH装置即期利润偏弱，开工率偏低，期价上行驱动不足，液化气短期将偏弱运行。</p> <p>【交易策略】 从盘面走势上看，期价短期继续创出新低，操作上仍以偏空思路对待，后期密切关注原油价格波动。</p>
焦煤	-2	<p>【行情复盘】 焦煤日间盘下挫明显，主力合约下跌5.41%收于1995元/吨。</p> <p>【重要资讯】 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。吕梁离石区13座在产煤矿已被责令停产，合计产能1690万吨，影响原煤日产9万吨左右。吕梁其他区域煤矿已开展自检自查。乡宁有煤矿发生矿难，短期临汾地区焦煤复产空间有限。临近年底，产能任务完成的煤矿会自发减产保证安全，预计今年临汾地区煤炭产量难以恢复到正常水平。</p> <p>11月27日，山西焦煤发布公告称，晋兴能源于11月25日收到通知要求其斜沟矿停产整顿，该矿年核定产能1500万吨，进一步加剧焦煤供需紧张的格局。</p> <p>2023年1-10月，黑色金属冶炼和压延加工业营收68808亿元，利润总额266.7亿元，同比增长37%。钢铁企业整体亏损严重，长流程短流程两千多家钢铁加工企业中亏损面</p>

		<p>积达到 70%以上，规模以上企业亏损面积达到 80%。</p> <p>【市场逻辑】 日间焦煤盘面下挫明显，但现货端价格依旧坚挺，部分煤种涨幅 50-100 元/吨。炼焦煤坑口精煤原煤库存持续去化，但下游对焦煤当前价格的接受度开始下降，焦化企业当前超半数亏损，对焦煤采购意愿有所下降，焦化厂内焦煤库存结束累库。近期的煤矿事故导致安检再度趋严，国内煤矿供给持续偏紧，原煤和精煤产量进一步下降，且部分替代电煤，主焦资源更为紧俏。蒙煤通关维持高位，价格坚挺，运费持续上调。澳煤受海外需求提振，价格高位运行，现进口利润已降至近年低位，内外倒挂明显。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。钢企利润空间未能进一步修复，但铁水产量仍高位运行，预计节前对焦煤的刚性需求较强。</p> <p>【交易策略】 焦煤供给持续约束，供需结构进一步趋紧，但近期价格的上涨使得下游的接受度有所下降，焦煤价格近期波动或将加大，但预计维持高位运行。</p>
焦炭	-2	<p>【行情复盘】 焦炭日间盘面走弱，主力合约下跌 3.05%收于 2557 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 主流市场焦企正式开启焦炭价格三轮提涨，湿熄焦上调 100 元/吨、干熄焦上调 110 元/吨，自 12 月 5 日 0 时起执行。 10 月，中国出口焦炭及半焦炭 83 万吨，同比增加 65.2%；1-10 月累计出口 725 万吨，同比下降 6.9%。 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%。 2023 年底之前印尼焦炭供应有缺口，中国是印尼最大的焦炭进口来源国，今年 1-9 月出口至印尼的焦炭和半焦 179.8 万吨，同比增长 18.2%。</p> <p>【市场逻辑】 日间盘面回调，但焦炭现货市场价格坚挺。主流市场焦企正式开启焦炭价格三轮提涨，湿熄焦上调 100 元/吨、干熄焦上调 110 元/吨，自 12 月 5 日 0 时起执行。成材去库出现放缓，终端需求季节性特征开始显现，但宏观预期依旧支撑成材价格。铁水产量维持高位运行，钢厂利润空间未能进一步修复，对焦炭的主动补库需求暂缓。山西地区 4.3 米焦炉已基本退出，焦炭供给端回归利润调节，由于原料端焦煤价格的上涨，即便第二轮提涨落地，当前过半的焦化企业仍处于亏损状态，开工意愿继续下降，产量进一步回落。焦企厂内的库存继续去化，下降至低位水平。预计春节前下游仍有备货需求，焦炭需求维持坚挺，同时成本端支撑力度较强，短期维持偏多思路。</p> <p>【交易策略】 焦炭产量继续下降，同时铁水产量处于偏高水平，焦企第三轮提涨开始，原料端焦煤现货价格坚挺，成本支撑较为明显，焦炭短期价格预计维持坚挺。</p>
甲醇	-1	<p>【行情复盘】 甲醇期货向上测试 2500 关口，但未能突破，重心承压走低，回落至 2480 一线下方运行，主力合约减仓下行，跌幅不断扩大，回踩十日均线支撑，回吐前期部分涨幅。</p> <p>【重要资讯】 受到期货调整的拖累，市场参与者信心不佳，国内甲醇现货市场气氛跟随走弱，区域表现分化，内地市场仍有推涨现象，沿海市场商谈偏弱。西北主产区企业报价小幅下调，厂家出货为主，签单情况一般，内蒙古北线地区商谈 2080-2110 元/吨，南线地区商谈 2110 元/吨。与期货相比，甲醇现货市场处于小幅升水状态，基差略有扩大。上游煤炭</p>

		<p>市场僵持整理，重心略有松动。近期煤矿以保证安全生产为主，供应增加有限，但目前市场煤出货不畅，煤矿报价小幅下调以刺激出货。下游电厂日耗提升有限，非电行业耗煤量下降，煤炭市场需求释放有限。冬季供暖季，需求端支撑不强，成本端弱势运行，由于甲醇行情亦不佳，生产压力犹存。甲醇行业开工小幅提升，货源供应呈现增加态势。受西北、华东地区开工上涨的影响，甲醇开工率为 71.79%，较前期上涨 1.03 个百分点，较去年同期上涨 4.12 个百分点。后期装置检修计划有限，甲醇开工水平或稳中上行。虽然部分区域生产装置运行负荷下降，但市场买气不足，持货商挺价难度增加。下游延续刚需接货，甲醇现货市场交投不活跃。内蒙一体化装置、新疆 MTO 装置开车，煤（甲醇）制烯烃装置平均开工上涨至 85.50%。传统需求行业有所走弱，除了二甲醚外，开工出现不同程度回落。下游开工变动不大，对甲醇刚需消耗维稳。受到天气因素的影响，进口船货卸货速度缓慢，沿海地区库存略降，缩减至下降到 97.67 万吨，大幅高于去年同期水平 88.55%。</p> <p>【市场逻辑】 甲醇货源供应弱稳，需求提升有限，市场买气略显不足，库存压力未得到缓解，加之成本端趋弱，基本面支撑不强。</p> <p>【交易策略】 甲醇期价尚未打破区间震荡走势，短期重心承压松动，下方支撑关注 2350 附近。</p>
PVC	-1	<p>【行情复盘】 PVC 期货在 5850 短暂盘整后向下突破，盘面小幅高开，上方十日均线附近承压，重心持续下探，最低触及 5707，刷新近五个月新低。</p> <p>【重要资讯】 期货受挫下行，业者信心不足，国内 PVC 现货市场气氛转弱，各地区主流价格跟跌为主，低价货源较前期增加。与期货相比，PVC 现货市场处于小幅贴水状态，基差进一步收敛，点价货源优势逐步显现，低价货源整体成交尚可。上游原料电石市场维稳运行，个别采购价上涨。电石企业开工变化不大，出货情况一般，压力暂不凸显。下游 PVC 企业电石到货基本够用，虽然装置存在检修，但对电石刚需影响有限。电石市场供需博弈，维持低位波动。成本端变动有限，PVC 现货价格回落，企业仍面临较大生产压力。西北主产区企业报价跟随调整，实际签单情况不佳，让利出货为主，后期厂区库存存在累积预期。大部分 PVC 生产装置运行平稳，新增两家企业检修，部分前期停车装置开工逐步恢复，检修损失量下降。PVC 整体开工率为 78.20%，环比提升 0.79 个百分点，后期装置检修计划不多，货源供应稳中有增。下游市场对高价接受程度不高，观望情绪蔓延，入市操作谨慎。随着天气转冷，下游需求不济，市场预期不佳，现货交投呈现不温不火态势。尽管贸易商降价让利，实际放量较为有限。PVC 终端表现难有改善，下游制品厂开工小幅回落，华东、华北地区平均开工不足五成，华南地区维持在五成左右。华东及华南社会库存居高不下，略降至 38.33 万吨，大幅高于去年同期水平 52.77%。</p> <p>【市场逻辑】 市场需求低迷态势难改，PVC 库存消化速度缓慢，货源供应充裕，而需求预期走弱，业者预期不乐观。</p> <p>【交易策略】 PVC 行情偏弱，重心破位下行，短期或继续走低，关注 5600 关口附近支撑。</p>
烧碱	-1	<p>【行情复盘】 烧碱期货僵持整理，主力合约盘面低开，重心承压回落，逐步跌破 2630 一线，日内波动幅度不大，结束四连阳。</p> <p>【重要资讯】</p>

		<p>国内烧碱现货市场气氛一般，较前期略走弱，河北、河南、江苏、广东液碱价格下滑，成交氛围尚可。山东地区液碱市场价格暂稳，32%离子膜碱市场主流价格 730-895 元/吨，折百价为 2281-2797 元/吨。与期货相比，烧碱现货市场处于小幅贴水状态，基差逐步收敛。液氯市场稳定运行，山东地区成交尚可，企业出货压力暂时不大，价格波动有限，成交商谈为主。根据最新碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利不变。由于企业盈利缩减至低位，面临压力有所增加。从十月份开始停车检修的装置，目前陆续恢复生产，烧碱产能利用率进一步提升。氯碱样本企业平均开工率小幅提升，接近九成，较前期上涨 0.85 个百分点。烧碱产量增加，货源供应较为充裕。市场预期不乐观，氯碱企业接单不佳，样本企业库存止跌回升，超过 30 万吨（湿吨），高于去年同期 4.24%。其中，山东区域液碱库存为 10.5 万吨，南部库存增加相对明显。下游市场维持刚需采购节奏，需求略显低迷，接货积极性不佳。部分地区氧化铝企业采购液碱价格下滑，一定程度上影响业者心态。烧碱主力下游开工相对稳定，氧化铝为 80%，与前期持平。冬季供暖季，氧化铝开工仍存在一定变化。液碱现货市场成交不活跃，需求存在转弱预期，部分报价计划下调。</p> <p>【市场逻辑】 从基本面看，烧碱供应稳中有升，但需求跟进一般，企业库存缓慢累积，目前压力尚不凸显。</p> <p>【交易策略】 市场驱动不足，烧碱期价或继续盘整，重心围绕 2630 一线徘徊，可暂时观望。</p>
纯碱	+3	<p>【行情复盘】 2023 年 12 月 4 日，SA2401 合约上涨，截止收盘，期价收于 2637 元/吨，涨幅 7.2%。</p> <p>【重要资讯】 现货方面：4 日现货市场稳中偏强运行。华北地区重碱上涨 50 元/吨至 2900 元/吨，华东重碱上涨 50 元/吨至 2850 元/吨，华中重碱上涨 50 元/吨至 2950 元/吨，西北重碱上涨 150 元/吨至 2700 元/吨。</p> <p>供应方面：上周碱厂开工率有所下滑。截止到 2023 年 11 月 30 日，周内纯碱产量 65.96 万吨，环比下降 3.19 万吨，降幅 4.61%。周内纯碱整体开工率 84.73%，环比下降 4.10%。</p> <p>需求方面：下游需求变动不大，整体需求维持稳定。截至 2023 年 11 月 30 日，全国浮法玻璃日产量为 17.28 万吨，比 23 日+0.23%。浮法玻璃行业开工率为 82.74%，比 23 日-0.06%；浮法玻璃行业产能利用率为 84.11%，比 23 日+0.44%。</p> <p>库存方面：截止到 2023 年 11 月 30 日，本周国内纯碱厂家总库存 38.05 万吨，环比下降 2.54 万吨，下降 6.26%。其中，轻质库存 24.50 万吨，重质库存 13.55 万吨。</p> <p>利润方面：截至 2023 年 11 月 30 日，中国氨碱法纯碱理论利润 920.53 元/吨，较上周+247.99 元/吨，环比+36.87%。中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为 1356.60 元/吨，环比+341.00 元/吨，涨幅 33.58%。</p> <p>【市场逻辑】 上周纯碱产量有所下降，短期供应将维持稳定，碱厂当前订单充足，当前下游用户拿货积极性提升，库存有所下降，现货走势偏强对期价仍有支撑，近月 01 合约临近交割，其运行逻辑逐步贴近现货，在盘面贴水，现货偏强的情况下，01 合约仍将偏强运行，从中长期的角度来看，纯碱依旧面临供应偏宽松的局面，但远月合约依旧是大幅贴水现货，下行空间有限。</p> <p>【交易策略】 从盘面走势上看，期价继续创出近期新高，短期依旧偏强运行，未入场者不建议追多，低位多单可适当减仓。</p>

农畜产品	油脂	+0.5	<p>【行情复盘】 周一植物油价格小幅震荡，主力 P2401 合约报收 7208 点，收涨 20 点或 0.28%;Y2401 合约报收 8116 点，收涨 10 点或 0.12%。现货油脂市场：广东广州棕榈油价格平稳，当地市场主流棕榈油报价 7190 元/吨-7290 元/吨，较上一交易日上午盘面持平；贸易商：24 度棕油预售基差报价集中在 01-30 左右。广东豆油价格波动不大，当地市场主流豆油报价 8420 元/吨-8520 元/吨，较上一交易日上午盘面持平；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】 据 Mysteel 调研显示，截至 2023 年 12 月 1 日（第 48 周），全国重点地区棕榈油商业库存约 96.52 万吨，较上周增加 0.295 万吨，增幅 0.31%；同比 2022 年第 48 周棕榈油商业库存减少 1.36 万吨，减幅 1.39%。 据 Mysteel 调研显示，截至 2023 年 12 月 1 日（第 48 周），全国重点地区豆油商业库存约 97.01 万吨，较上次统计增加 1.21 万吨，增幅 1.26%。</p> <p>【市场逻辑】棕榈油：国内棕榈油库存处于季节性高位，12 月到港偏高，消费季节性转淡仍有累库存预期。11 月至 24 年 2 月棕榈油步入减产季，但产地出口仍然疲弱，马棕库存短期或延续高位。原油价格大幅走弱利空棕榈油生柴需求，使得近期棕榈油持续偏弱运行。棕榈油目前处于减产季，厄尔尼诺对远期棕榈油产量存在扰动，中长期棕榈油供给压力逐步减轻。 豆油：美豆需求和南美天气是市场关注焦点，美豆需求尚可，但近期南美降水增加，有利于缓解前期干旱现象，美豆持续偏弱对豆油价格产生成本端利空影响。国内 12 月大豆到港 1000 万吨左右，豆油供给充足。</p> <p>【交易策略】棕榈油 01 合约区间参考 7000-7660，豆油 01 参考 7700-8500，豆系油粕比逢低轻仓试多，豆棕价差逢高轻仓做缩。</p>
	豆粕	-0.5	<p>【行情复盘】 周一，CBOT 大豆主力 01 合约下跌，收于 1310 美分/蒲附近。M2401 合约震荡偏强，午后收于 3886 元/吨，上涨 26 元/吨，涨幅 0.67%。 沿海豆粕现货价格涨跌互现，南通 3830 元/吨跌 20，天津 3930 元/吨跌 10，日照 3860 元/吨跌 20，防城 3920 元/吨持稳，湛江 3920 元/吨跌 20。</p> <p>【重要资讯】 巴西私营气象机构预测，12 月初巴西将普遍降雨，有助于补充土壤墒情；ABIOVE11 月维持 2024 年收获的巴西大豆产量预期不变，预计达到创纪录的 1.647 亿吨，和 10 月份预测持平，比上年产量 1.577 亿吨提高 700 万吨或者 4.4%。</p> <p>【市场逻辑】 南美大豆主产区预计出现降雨，有利于巴西大豆播种，CBOT 大豆价格下跌。我们预期南美大豆丰产概率依旧较大。国内目前豆粕供应逐步增加而需求趋弱，连粕 01、03 合约考虑逢高沽空为主。</p> <p>【交易策略】 观点不变，考虑降低现货头寸，考虑逢高卖出豆粕 03 合约套保，考虑 3-5 反套。</p>
	菜粕	-0.5	<p>【行情回顾】 期货市场：周一，菜粕 2401 合约价格下跌，午后收于 2735 元/吨，下跌 19 元/吨，跌幅 0.69%。菜粕现货价格稳中下跌，南通 2800 元/吨持稳，合肥 2820 元/吨持稳，黄埔 2780 元/吨持稳。</p> <p>【重要资讯】 受到美国菜油进口需求的增加，10 月加拿大油菜籽压榨量为 97 万吨，同比增长 10%；</p>

		<p>11月预计大豆和菜籽到港步入季节性旺季，菜籽库存偏高。</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，菜籽库存回升，菜粕预计仍将下跌，短期或随美豆反复。</p> <p>【交易策略】 策略不变，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】 周一，菜油 2401 合约下跌，午后收于 8391 元/吨，下跌 41 元/吨，跌幅 0.49%。菜油现货价格下跌，南通 8610 元/吨跌 70，成都 8760 元/吨跌 70。</p> <p>【重要资讯】 俄罗斯和乌克兰作物丰产提振 7-9 月全球菜籽压榨同比增加近 280 万吨或 17%，菜油走势弱于豆油。</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，但菜籽及大豆到港偏多且国内外油脂库存偏高，抑制菜粕价格走势，短期仍将筑底震荡为主。</p> <p>【交易逻辑】 暂时观望，短期或有反复，关注技术性支撑位。</p>
玉米	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 01 合约周一偏弱震荡，收于 2488 元/吨，跌幅为 0.2%； 现货市场：周一玉米现货价格呈现稳中偏弱走势。北方玉米集港价格 2530-2555 元/吨，较上周五降价 10 元/吨，广东蛇口新粮散船 2640-2660 元/吨，较上周五降价 20 元/吨； 集装箱一级玉米报价 2740-2760 元/吨，黑龙江潮粮折干 2250-2360 元/吨，吉林深加工玉米主流收购 2400-2480 元/吨，内蒙古玉米主流收购 2400-2600 元/吨，部分较上周五降价 10-30 元/吨；华北玉米价格下跌居多，跌幅 10-40 元不等，山东 2580-2700 元/吨，河南 2640-27680 元/吨，河北 2580-2680 元/吨。（中国汇易）</p> <p>【重要资讯】 (1) 巴西家园农商公司预计巴西 2023/24 年度二季玉米产量为 8245 万吨，比上年减少约 1800 万吨。 (2) 根据咨询公司斯通艾克斯 (StoneX) 的调查，巴西 2023/24 年度大豆产量估计为创纪录的 1.619 亿吨，与上月预测下降了 310 万吨，原因是该国中北部的干旱和高温问题。 (3) 美国农业部出口销售周报显示，截至 11 月 23 日当周，美国玉米净销量约为 193 万吨，创下年度新高，比上周高出 35%，比四周均值高出 54%，也超过市场预期。</p> <p>【市场逻辑】 外盘市场来看，北半球丰产与南半球天气博弈延续，期价低位震荡。整体来看，北半球集中供应压力延续，不过巴西天气干扰以及市场持续利空有限，收敛期价的下行空间，后期市场焦点转向消费端，继续关注消费对于供应压力的缓解预期，短期外盘期价继续维持低位区间震荡预期。国内市场来看，大的压力背景延续，阶段性预期出现变化，深加工消费好于预期提振市场情绪，不过养殖端弱势延续，下游消费的持续支撑仍然不足，期价或延续寻底走势。</p> <p>【交易策略】 短期期价或继续震荡偏弱，操作方面整体建议维持偏空思路。</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 2885 元/吨，跌幅 0.24%；</p>

		<p>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3080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3200元/吨，较上周五下跌20元/吨；山东诸城玉米淀粉报价为3220元/吨，较上周五下跌40元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>(1) 企业开机情况：上周（11月23日-11月29日）全国玉米加工总量为66.37万吨，较前一周降低1万吨；周度全国玉米淀粉产量为33.27万吨，较前一周产量降低0.56万吨；周度开机率为61.97%，较前一周降低1.04%。（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29日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量66万吨，较前一周增加2.9万吨，增幅4.51%，月增幅7.49%；年同比降幅5.71%。</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偏弱，操作方面整体建议继续维持偏空思路。</p>
橡胶	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：沪胶继续走弱。RU2405合约在13415-13610元之间波动，收盘下跌1.79%。NR2402合约在10190-10360元之间波动，收盘下跌1.44%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>上周中国半钢胎样本企业产能利用率为78.96%，环比+0.08个百分点，同比+13.55个百分点。中国全钢胎样本企业产能利用率为62.12%，环比-1.63个百分点，同比-0.45个百分点。半钢胎样本企业周内外贸出货相对集中，库存走低。全钢胎样本企业内销需求表现疲软，外销各企业表现不一，成品库存压力继续攀升。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>上周国内天胶社会库存略降，深色胶减少而浅色胶还在增加。国内云南产区陆续停割，浅色胶累库空间有限。国外主要产胶国仍处于割胶旺季，年底前后供应压力恐怕还会保持高位。需求端，连续两周国内全钢胎企业开工率环比、同比都有下降，成品还在继续累库，终端需求不乐观。不过，虽然国内产区陆续停割，但胶水收购价却跟随期货胶价下调，期现价差依然偏大，对沪胶有利空压力。当然，临近年末正是汽车生产旺季，胶价下行空间估计有限。</p> <p>【交易策略】</p> <p>近日沪胶持续下行，主力合约价格跌破9月低点，关注13500、13000元左右的支撑情况。</p>
合成橡胶	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：周一，合成橡胶重心继续下移，BR2402收于11915元/吨，跌185元/吨，跌幅1.53%。</p> <p>现货市场：华东现货价格11800（-25）元/吨，期货价格震荡走弱，市场询盘气氛冷清，商谈有限。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>(1) 成本端，丁二烯装置将陆续重启，供应回升，价格高位回落。截止11月30日，开工59.99%（+0.19%），浙石化25万吨11月30日停车10天，中科炼化13万吨11月27日停车3天，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，中海壳牌18</p>

		<p>万吨 10 月 20 日停车 40-50 天。截止 11 月 30 日，港口库存 1.88 万吨 (+0.45 万吨)，装置将陆续重启，库存止跌回升。(2) 供应端，开工高位震荡，供应充足。浙江石化 10 万吨预计月初重启，山东威特 5 万吨 11 月 17 日临时停车，重启待定；益华橡塑 10 万吨 10 月 27 日停车计划 12 月中旬重启，振华新材料 10 万吨降负运行，齐翔腾达 9 万吨降负运行，茂名石化 10 万吨 12 月 13 日有大修计划。截止 11 月 30 日，顺丁橡胶开工率 68.1% (-4.41%)。(3) 需求端，进入淡季，需求将震荡回落。截至 11 月 30 日，全钢胎开工率为 59.21% (-1.84%)，在库存上升和需求转弱的背景下开工震荡趋弱；半钢胎开工率 72.85% (-0.04%)，成品库存压力尚好，开工大体持稳。(4) 库存端，11 月 30 日社会库存 12.02 千吨 (-0.443 千吨)，库存与去年同期持平，市场现货供应充裕。(5) 利润，顺丁橡胶税后利润修复至-256.64 元/吨。</p> <p>【市场逻辑】合成橡胶供应稳定，需求震荡走弱，供需面趋。原料端的丁二烯后续装置重启，价格震荡回落。因此，合成橡胶价格将延续震荡趋弱走势，下方关注 11500 一线支撑。</p> <p>【交易策略】 建议偏空思路对待。</p>
白糖	0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：郑糖创近日新低后小幅反弹。SR401 在 6555-6640 元之间波动，收盘下跌 0.78%。</p> <p>【重要资讯】 2023 年 12 月 1 日，ICE 原糖收盘价为 25.08 美分/磅，人民币汇率为 7.1275。经测算，配额内巴西糖加工完税估算成本为 6348 元/吨，配额外巴西糖加工完税估算成本为 8159 元/吨；配额内泰国糖加工完税估算成本为 6311 元/吨，配额外泰国糖加工完税估算成本为 8110 元/吨。</p> <p>【市场逻辑】 近日国际糖价打破整理形态走低，巴西增产势头强劲，机构认为 2023/24、2024/25 年度巴西食糖产量将连续创出历史新高。巴西食糖预估较上年增产超过 1000 万吨，而印度、泰国食糖减产之和预计为 600、700 万吨左右。那么，2023/24 年度全球食糖是否依然存在短缺恐怕就需求重新评估了。食糖供应超预期增加对糖价构成压力。根据 CFTC 最新公布的持仓报告来看，截至 2023 年 11 月 28 日 ICE 原糖非商业净多头持仓为 205076 手，创 8 月底以来的新低，较上周减少 17061 手。其中，多头持仓减少了 14335 手，空头持仓增加了 2726 手。做多资金撤离导致糖价破位下行。不过，泰国、印度新糖生产及出口进度正逐渐成为新的关注焦点，在糖价回落减产题材或许还会提供一定支撑。国内市场，广西产区迎来大规模开榨，新糖上市压力增大，主要产区现货糖价近日连续下调。</p> <p>【交易策略】 郑糖主力合约打破近两个月的整理形态下行，6500 元左右或许提供阶段性支撑。</p>
棉花、棉纱	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周一日盘小幅下挫。棉花主力合约 CF2405 报收于 14870 元/吨，日环比下跌 0.4%；棉纱主力合约 CY2401 报收于 20590 元/吨，日环比下跌 0.87%。</p> <p>现货市场：12 月 1 日，新疆棉录得 16170 元/吨，日环比上涨 10 元/吨；美国陆地棉标准级/中等级价格分别录得 75.03 美分/磅和 78.41 美分/磅，日环比均下跌 0.64 和 0.56 美分/磅。</p> <p>【重要资讯】 1、12 月 2 日新疆籽棉收购均价稳中略有下跌。其中机采棉收购均价集中在 6.8-7.2 元</p>

		<p>/公斤，手摘棉收购均价集中在 6.9-7.2 元/公斤。</p> <p>2、近期全美多地出现降雨，旱情区域整体缩减。从棉区情况看，干旱面积虽然再度减少，但整体转好程度较为有限，后期需关注整个冬季降雨对于旱情的改善程度进而对于新年度植棉的相关影响。</p> <p>3、近日巴基斯坦国内纱厂表示后道企业需求不强，且压价意愿强烈，因此纺纱利润难言乐观。整体来看，巴基斯坦纱线和纺织品市场普遍仍旧低迷。</p> <p>【市场逻辑】 下游需求不振，期市难以反弹。不过，距离主力合约 CF2401 交割愈来愈近，新花成本与期货价格倒挂正促使期现价格逐步收敛。近期市场博弈“2401 合约期限回归”和“下游需求不振”。目前 01-05 合约贴水 330 元/吨，近期还有进一步扩大空间。</p> <p>【交易策略】 本周以震荡思路为主，可以反套 01/05 合约。</p>
纸浆	-0.5	<p>【行情复盘】 纸浆期货主力合约周一日间止跌反弹，收盘价上涨 0.8%。现货市场走势分化，进口针叶浆以及化机浆维稳出货。进口阔叶浆以及本色浆部分业者适当降价吸单，阔叶浆价格调整幅度在 25-100 元/吨，本色浆价格调整幅度在 50-150 元/吨。下游买涨不买跌情绪浓厚，采浆较为谨慎。</p> <p>【重要资讯】 双胶纸市场行情局部偏弱。纸厂挺价运行，报盘多持稳，接单情况相对一般。下游经销商交投偏弱，北方市场价格暂稳，但业者对后市多有看空心态，市场信心不足。华南地区成交价格出现个别松动。铜版纸市场行情个别松动。纸企开工基本正常，报盘稳定。下游经销商出货节奏偏缓，华北、华南地区有个别价格出现松动，实际成交情况不佳，业者对后市信心不足，市场出现看空心态。</p> <p>【市场逻辑】 纸浆从供需上去看，并未出现如盘面市场一样的剧烈变化，盘面成交持仓比值大幅增加，部分是源自国内成品纸市场由强转弱，以及 12 月仓单注销后现货市场针叶浆压力会继续加大。根据最新公布的数据，10 月全球商品浆发运季节性下降，针叶浆同比增幅收窄，对中国市场供应仍较高，同时 10 月生产商木浆库存由降转增，边际转差，需要关注回升趋势是否延续。</p> <p>本周国内港口木浆库存大幅减少，与上周相反，近两周波动较大。10 月欧洲港口木浆库存下降，相比今年最高点下降 60 万吨，且当前库存已低于去年四季度，海外市场到货大幅减少后，库存压力缓解，但需求仍偏差，低库存不构成主动补库驱动。根据 Fastmarkets 消息，纸浆期货下跌后，市场缺乏套利机会，贸易商等采购木浆意愿较低，供应商当前寄希望于长协买家拿货，后者可能为履行合同并为从中获取年度返利而采买进口木浆，价格方面，北欧 NBSK 涨 20-50 美元到 750-780 美元/吨，加拿大 NBSK 持平于 750-780 美元/吨。人民币汇率波动收窄，加针折算进口成本在 6100-6350 元/吨。后期供应仍有释放空间，而内需因纸厂自身库存问题，导致其补库意愿不高因此短期偏弱，但相比上半年全球高库存及新产能大幅投放影响，纸浆目前形势还是要好于当时，因此浆价仍以高位回调但难以跌至之前低点看待，结合成本看 5500 元支撑。</p> <p>【交易策略】 纸浆期货贴水即期进口成本较多，暂时观望。</p>

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