



观点概览

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

分品种操作建议

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

板块	品种	评级	推荐理由与建议
金属建材	贵金属	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>日内，贵金属震荡略偏强运行，截止 17:00，现货黄金整体在 2017-2036 美元/盎司区间震荡略偏强运行，小幅上涨；现货白银整体在 24.11-24.35 美元/盎司区间震荡运行。国内贵金属延续夜盘的弱势行情，沪金跌 0.39%至 474.08 元/克，沪银跌 1.37%至 5994</p>

		<p>元/千克。</p> <p>【重要资讯】 美国 10 月 JOLTs 职位空缺 873.3 万人，降至近 2 年半以来的最低水平，远低于市场预期的 930 万人，前值为 955.3 万人。由于就业市场出现新的降温迹象，美债收益率加剧跌势，10 年期美债收益率跌破 4.2% 关口，创 3 个月新低，收报 4.167%；对美联储政策利率更敏感的两年期美债收益率收报 4.577%。</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，地缘政治局势仍在恶化，对贵金属形成利好影响。贵金属持续拉升，现阶段容易出现调整行情，不建议追涨，但逢低做多依然是核心，依然不建议高位沽空操作（胜率和盈亏比不划算）。</p> <p>【交易策略】 贵金属连续上涨，但不建议追涨，未入场者等待贵金属调整低位做多机会；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：伦敦金一度刷新历史新高至 2146.8 美元/盎司（486.5 元/克），随后如期出现调整行情，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：白银冲高回落，下方关注 23.4 美元/盎司阻力（沪银 5800 元/千克），下方 22 美元/盎司依然是强支撑（5600 元/千克），伦敦银上方关注 26.13 美元/盎司前高位置（沪银 6400 元/千克）。</p>
铜	-0.5	<p>【行情复盘】 12 月 6 日，沪铜低开反弹，CU2401 合约收于 68050 元/吨，跌 0.22%，1#电解铜现货对 2312 合约报升水 330-420 元/吨，均价报于 375 元/吨，较上一交易日跌 30 元/吨。平水铜成交价 68610-68740 元/吨，升水铜成交价 68650-68790 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、外媒 12 月 5 日消息，在合同谈判失败后，智利铜矿公司 Antofagasta 和其 Centinela 铜矿的工人周二开始了政府调解程序，这是工会罢工前的最后手段。上个月，由 Centinela 工会代表的近 400 名员工以压倒性多数拒绝了 Antofagasta 的合同提案，导致该公司要求智利政府进行调解。调解过程将持续 5 天，但如果双方同意，可以再延长 5 天。工会领导人 Luis Redlich 表示，工会正在寻求弥补与生产挂钩的奖金减少，并改善工作条件。2022 年 Centinella 矿铜产量为 247600 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、外媒 12 月 4 日消息，由于持续存在的环境和安全问题，刚果民主共和国将欧亚资源集团（ERG）旗下的 Boss Mining 铜钴矿项目的暂停期延长至少三个月。刚果矿业部于今年 5 月首次停止了该矿的开发。刚果矿业近日部长表示，该公司尚未解决 3 月份洪水袭击附近社区后导致财产破坏和多人死亡的问题。该矿的年平均产量为 21600 吨铜和 3600 吨氢氧化钴。</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</p>

		<p>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。年末区间 65500-69000。</p> <p>【操作建议】 轻仓试空，期权卖出虚值看涨</p>
锌	+0.5	<p>【行情复盘】 12 月 6 日，沪锌大幅反弹，主力合约 ZN2401 收于 20410 元/吨，涨 0.8%。0#锌主流成交价集中在 20610~20780 元/吨，双燕成交于 20690~20860 元/吨，1#锌主流成交于 20540~20710 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、上海金属网讯：截止 12 月 2 日当周，上海保税区精炼锌库存约 1.4 万吨，较前周增加 0.1 万吨。 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 Boliden 公司计划重启矿山的消息引发市场供应过剩的忧虑，该矿年产量 10 万吨左右，此前突发停产是今年锌矿供应不及预期的重要原因。从需求面看看，当前市场面临消费淡季，加之北方环保政策趋严，从国内调研的情况来看“淡季更淡”，未来北方天气降温后需求预期恐进一步转弱。从供应端来看，锌价跌至当前价位后，将触及冶炼企业生产成本线，如果后市持续偏弱恐将触发冶炼企业减产。预计年末锌价将是高波动和震荡下行并存，关注 20000 点整数关口。</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 震荡整理，报收于 18480 元/吨，环比涨 0.19%。长江有色 A00 铝锭现货价格 18550，南通 A00 铝锭现货价格 18950，A00 铝锭现货平均升贴水-10。氧化铝主力合约 A02402 震荡偏弱，报收于 2865 元/吨，环比跌 0.9%。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】 据 SMM 统计，上周铝锭出库量 12.31 万吨，周度出库量环比减少 2.01 万吨。上周铝棒出库量 3.70 万吨，周度出库量环比减少 0.39 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 从盘面上看，沪铝资金呈流入态势，主力多头增仓较多。供给端电解铝产能减产基本到位，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</p>

		<p>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】 沪铝及氧化铝在商品普跌的影响下再度走弱。目前沪铝盘面跌破 18500 的支撑，建议暂时观望能否企稳，激进者可少量试多。主力合约上方压力位 20000，下方支撑位 18000。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】 沪锡早盘开始强势上涨，主力 2401 合约收于 206150 元/吨，涨 3.77%。现货主流出货在 204500-206500 元/吨区间，均价在 205500 元/吨，环比涨 5000 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 财政部回应穆迪下调中国主权信用评级展望表示，对此感到失望。中国经济正在转向高质量发展，中国经济增长新动能正在发挥作用，中国有能力持续深化改革、应对风险挑战。</p> <p>【市场逻辑】 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，上期所库存持续下降，LME 库存小幅增加，smm 社会库存周环比大幅下降。</p> <p>【交易策略】 精炼锡目前基本面较为平稳，需求端逐渐向淡季过渡。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。盘面今日大幅上涨，我们此前建议在 20 万下方建多，可继续持有。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	+0.5	<p>【行情复盘】 沪铅主力合约收于 15580 元/吨，跌 0.45%。SMM 1#铅锭现货价格 15550~15650，均价 15600 元/吨，跌 50 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 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（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</p>

		<p>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，日内有色分化，铅偏弱整理。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，关注 15500 附近能否止跌，不利则下观 15000 附近。</p>
镍	+1	<p>【行情复盘】 沪镍主力合约收于 130550，涨 2.24%，SMM 镍现货报价 129200~133700，均价 131500，涨 2500。</p> <p>【重要资讯】 淡水河谷预计 2024 年镍产量为 16 万至 17.5 万吨，预计 2026 年镍产量为 21 万吨至 23 万吨。 印尼政府官员表示，预计 2023 年印尼镍产能将达到 220 万公吨。</p> <p>【市场逻辑】 美元指数回升，有色走势有所分化。镍再度出现显著反弹，镍生铁有减产消息。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，后续关注年前备货是否显现。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，一体化企业有减产消息出现。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】 沪镍反弹显著，13 万元短期多空分水岭，突破站稳则上观 13.5、13.8 万元，尤其关注 13.5 万元附近突破意愿，反弹的持续性仍有待基本面进一步利多配合，否则仍可能反复整理消化利空。近期继续关注关联品种锂的止跌，以及宏观共振变化。</p>
不锈钢	+0.5	<p>【行情复盘】 不锈钢主力合约 2401，收于 13330，跌 0.22%。</p> <p>【重要资讯】 不锈钢现货价格整理。12 月 6 日江苏 无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：张浦 13900，跌 100；太钢天管 13800，跌 100；甬金四尺 13600，跌 100；北港新材料 13400，跌 50；德龙 13400，跌 50；宏旺 13400，跌 50。316L 冷轧 2.0mm 价格：太钢 24000，平；张浦 24000，平。</p> <p>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>【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】 不锈钢脱离低点，镍价反弹，但不锈钢供应增加预期令其反弹动力不足，下档关注 12800-13000 近四年低位附近支撑防御，反弹则关注 13500、14000 元收复情况。</p>

	<p style="text-align: center;">螺纹</p>	<p style="text-align: center;">+0.5</p>	<p>【行情复盘】 期货市场：螺纹钢期货主力合约日间震荡走强，收盘价上涨 1.2%。北京地区开盘价格持稳，盘中期货上涨，部分商家有上调 10，也有持稳不动的，目前河钢敬业报价 3830-3840，但是有些商家还不如昨日，刚需偏弱。上海地区开盘价格稳中略涨 10，盘中期货拉涨，现货继续跟涨 10，目前较昨日上涨 10-20，永钢 4000-4010、中天 3950-3960、三线 3910-3970，商家反馈整体成交强一点，但是也不多。</p> <p>【重要资讯】 新一期财联社“C50 风向指数”结果显示，市场机构对 11 月新增人民币贷款的预测中值为 1.27 万亿元，较去年同期 1.21 万亿元小幅多增。与此同时，市场机构对 11 月新增社融的预测中值为 2.43 万亿元，较 2022 年同期 1.99 万亿元同比多增。物价方面，多数机构预测 11 月 CPI 同比增速或略回升，PPI 同比降幅将小幅走扩。展望未来，业内预计货币端将维持紧平衡，考虑到国际收支平衡压力，降息较难，降准或在明年一季度。</p> <p>【市场逻辑】 从周三公布的找钢数据看，建材产量下降，表观消费回升，库存继续增加，但增幅收窄，热卷产需双增，库存则继续下降，卷螺供需情况均好于上周。从现货市场看，盘面走低影响现货交投，日间再次传出月内中央经济工作会议的消息，加之股市反弹，带动市场整体情绪改善。</p> <p>目前距离春节仍有超 2 个月时间，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，同时年底仍有中央经济工作会议及政治局会议召开，不排除政策继续偏强的可能，从预期上看，扭转之前上升趋势的因素仍较少，需求预期仍是当前钢价主要支撑。</p> <p>另一方面，虽然淡季现货供需情况对市场影响将进一步下降，但后期供应弹性也将大于需求，利润回升对产量的刺激可能延续，产量一旦回升过多同时需求同比降幅又未能明显收窄，则螺纹在后期累库幅度可能不低，届时可能会影响市场对春节后的预期，因此在新一轮政策刺激出现前，螺纹可能不会给出高炉持续性的利润，12 月预计由单边上涨转向高位震荡。</p> <p>【交易策略】 从成本看倾向于 3850 附近支撑偏强，短线跌破尝试低买，关注上方能否重新回到 3930 以上；套利上，05 合约卷螺差升至 100 附近，3/5 合约价差跌至-50 附近可先行离场。</p>
	<p style="text-align: center;">热卷</p>	<p style="text-align: center;">+0.5</p>	<p>【行情复盘】 期货市场：热卷期货震荡上行，2405 合约日内涨 1.28%至 4028 元/吨。 现货市场：日内天津热卷主流报价 3930 元/吨，低合金加价 150 元/吨。早盘商家报价小幅上调，市场情绪有所回暖，投机性需求增加，但步入传统消费淡季后需求端表现疲软，下游终端对高价资源接受程度有限。</p> <p>【重要资讯】 6 日全国 220 家准入企业基地废钢日到货 5.39 万吨，较昨日减少 0.03 万吨，下降 0.48%；库存总量 69.41 万吨，较昨日增加 0.08 万吨，增加 0.12%。2023 年 11 月份有 11 个钢铁项目开工或投产。其中，吕梁建龙、罗源闽光等项目开工；柳钢中金、唐银钢铁等项目投产。</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	+2	<p>【行情复盘】 铁矿石日间盘面进一步反弹，主力合约上涨1.87%，收于980。</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。 最近一期澳巴矿发运量2668.7万吨，环比增加16万吨。其中澳矿发运1720万吨，环比减少152.9万吨，发运至中国的量1455.5万吨，环比减少152.5万吨，巴西矿发运量948.7万吨，环比增加169万吨。</p> <p>【市场逻辑】 本期外矿发运下降，下游疏港却依旧旺盛，铁矿现阶段基本面仍较为坚挺。近期美金现货性价比下降，下游转向港口现货采购，预计本周港口再度去库。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，高炉开工积极性仍较高。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。钢厂厂内铁矿库存水平有小幅增加，仍处于明显低位，节前对铁矿的刚性采购需求依旧较强。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。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，05合约具备一定的中长期买保价值。</p>
玻璃	-2	<p>【行情复盘】 周三玻璃期货盘面偏弱运行，主力2401合约跌0.27%收于1859元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，周三国内浮法玻璃市场价格华南部分提涨，其他区域个别零星调涨，市场交投尚可。今沙河部分小板松动，其他稳定，成交氛围偏一般；华东市场稳价出货为主，个别厂报价上调1元/重量箱，交投氛围维持良好；华中市场河南中联价格上调2元/重量箱，其他厂暂稳运行；华南市场信义、南玻、台玻等厂白玻报价上调1-2元/重量箱，厂家整体出货良好；西南市场暂稳运行，近期多数厂销大于产；东北成交不温不火，价格守稳。</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】</p>

			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。
能源化工	原油	-0.5	<p>【行情复盘】 今日国内 SC 原油低开震荡，主力合约收于 554.10 元/桶，-0.57%，持仓量-783 手。</p> <p>【重要资讯】 1、海湾合作委员会：支持欧佩克+的决定，欧佩克+旨在稳定石油市场。 2、克里姆林宫：俄罗斯和沙特在 OPEC+框架内的协调是维护全球石油市场稳定的坚实保证。俄罗斯各石油公司高层将随普京代表团前往阿联酋。 3、俄罗斯副总理诺瓦克：欧佩克+国家准备好在 2024 年第一季度进一步削减石油产量，以避免投机行为和限制全球市场的波动。 4、沙特阿美将一月份售往亚洲的阿拉伯轻质原油设为较阿曼/迪拜均价升水 3.5 美元/桶。将 1 月份售往西北欧的阿拉伯轻质原油设为较 ICE 布伦特原油结算价升水 2.90 美元/桶。将 1 月份售往美国的阿拉伯轻质原油设为较阿格斯含硫原油价格升水 7.15 美元/桶。 5、消息人士：受风暴影响，11 月黑海 CPC 混合油出口量从最初计划的 540 万吨降至 410 万吨。</p> <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 原油近期表现偏弱，当前油价向下空间有限，而向上无明显动能，预计偏弱震荡为主。</p>
	沥青	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：今日沥青期货整体维持震荡，主力合约收于 3609 元/吨，0.06%，持仓量-11746 手。 现货市场：本周初国内中石化部分地区价格上调 20-50 元/吨，此后现货市场涨跌互现。当前国内重交沥青各地区主流成交价：华东 3730 元/吨，山东 3475 元/吨，华南 3625 元/吨，西北 4200 元/吨，东北 3925 元/吨，华北 3440 元/吨，西南 4035 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 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 2023-12-6 日当周，国内 81 家样本企业炼厂开工率为 34.1%，环比下降 2.7%。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%。 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。 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】 成本压制，虽然沥青冬储合同的逐步释放，但现货供需整体转弱，对沥青价格支撑有限。</p> <p>【交易策略】 原油端疲软压制沥青走势，短线预计偏弱震荡为主。</p>

PTA 及 PX	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场:周三,PTA2401 合约价格上涨 50 元/吨,涨幅 0.89%,收于 5698 元/吨;PX2405 合约价格上涨 56 元/吨,涨幅 0.68%,收于 8310 元/吨。 现货市场:12月6日,PTA 现货价格涨 7 至 5665 元/吨,局部地区近端现货略紧,聚酯及贸易刚需稳定,基差稳定至 2401+6;PX 现货价格收 975 美元/吨 CFR 中国,日度上涨 1 美元/吨。</p> <p>【重要资讯】 原油端:从现有数据来看,原油需求依然处于较为疲弱的态势,淡季时间也较往年偏长,原油、汽油库存均在持续累库,供需方面导致原油市场连续疲软,后续关注需求端是否有好转迹象。 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,PX 开工负荷不断提升,12月6日,PX 开工负荷 85.36%,日度小幅上涨 1.52%,开工负荷持续上升,PX-NAP 价差亦大幅压缩至 320 美元/吨附近。 PTA 供需方面:福海创 450 万吨 PTA 装置目前负荷提升中,预计后期提升至 8 成附近,受此影响 PTA 开工负荷继续提升;聚酯开工负荷 89.26%,日度持平。</p> <p>【主要逻辑】 近期码头库存呈下降趋势,近端现货略紧下,提振 PTA 现货加工以及 PTA 基差。</p> <p>【交易策略】 近月货源略紧,如果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	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场:周三,苯乙烯减仓上行,EB01 收于 8033,涨 197 元/吨,涨幅 2.51%。 现货市场:现货上涨,江苏现货 8030/8060,12月下 8020/8040,1月下 8000/8010。</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 万吨装置在 11 月底和 12 月初停车检修 2 周左右,连云港石化 60 万吨 12 月初停车,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 12 月 6 日,华东主港库存 5.68 (-0.57) 万吨,本周到港 2.80 万吨,提货 3.37 万吨,出口 0 万吨,下周计划到船 2.60 万吨,港口库存维持低位。</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。当前,在需求和成本偏弱的背景下,预计期价反弹空间有限。</p> <p>【交易策略】 建议观望。</p>
聚烯烃	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场:周三,聚烯烃小幅上涨,LLDPE2401 合约收 7964 元/吨,涨 1.09%,减仓 2.43 万手,PP2401 合约收 7419 元/吨,涨 0.69%,减仓 1.24 万手。 现货市场:聚烯烃现货价格小幅调整,国内 LLDPE 主流价格 7880-8300 元/吨;PP 市场,</p>

		<p>华北拉丝主流价格 7330-7500 元/吨，华东拉丝主流价格 7350-7480 元/吨，华南拉丝主流价格 7400-7560 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%)。</p> <p>(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%)。</p> <p>(3) 库存端：12 月 6 日，两油库存 68 吨，较上一交易日环比去库 1 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】</p> <p>现货市场，贸易商谨慎出货，下游工厂部分成品库存偏高，订单相对有限，对原料采购积极性欠佳。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，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】</p> <p>聚烯烃短期期价震荡略偏空，关注成本端变动。</p>
	乙二醇	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：周三，乙二醇上涨，EG2401 合约收 4093 元/吨，涨 1.21%，减仓 2.59 万手。现货市场：乙二醇现货价格小幅上涨，华东市场现货价 4037 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>(1) 从供应端来看，供应高位小幅调整。国内方面，浙石化 235 万吨装置近期降负 10%-15% 左右运行；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 6 日，聚酯开工率 89.26%，较上一交易日环比持平，聚酯长丝产销为 38.7%，较上一交易日环比下降 8%。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】</p> <p>大装置降负运行，供应压力稍有缓解，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，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】</p> <p>低位区间震荡运行，关注成本端波动。</p>
	短纤	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：周三，短纤先抑后扬。PF402 收于 7174，涨 32 元/吨，涨幅 0.45%。现货市场：现货价格 7170 (-0) 元/吨。工厂产销 73.64% (+43.38%)，期货止跌，商家补货热情有所提升。</p>

		<p>【重要资讯】</p> <p>(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】</p> <p>期货市场:周三，高低硫燃料油价格继续下跌，高硫燃料油 2401 合约价格下跌 49 元/吨，跌幅 1.57%，收于 3063 元/吨；低硫燃料油 2403 合约价格下跌 14 元/吨，跌幅 0.34%，收于 4118 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1. 彭博通讯社数据显示，由于伊拉克和尼日利亚等国石油产量小幅下降，11 月份欧佩克原油日产量小幅下降。根据彭博通讯社的一项调查，11 月份欧佩克原油日产量超过 2800 万桶，比 10 月份日均下降了 14 万桶。尼日利亚和伊拉克的减产幅度最大，分别削减了约 5 万桶。</p> <p>2. API 数据显示：截至 12 月 1 日当周，美国商业原油库存增加 59.4 万桶；汽油库存增加 283 万桶；馏分油库存增加了 89 万桶。同期美国库欣地区原油库存增加 428 万桶。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>从现有数据来看，原油需求依然处于较为疲弱的态势，淡季时间也较往年偏长，原油、汽油库存均在持续累库，供需方面导致原油市场连续疲软，后续关注需求端是否有好转迹象。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	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>2023 年 12 月 6 日，PG2401 合约小幅上涨，截止收盘，期价收于 4680 元/吨，涨幅 0.36%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>CP 方面：12 月 5 日，1 月份沙特 CP 预期，丙烷 599 美元/吨，较上一交易日跌 1 美元/吨；丁烷 609 美元/吨，较上一交易日跌 1 美元/吨。2 月份沙特 CP 预期，丙烷 585 美元/吨，较上一交易日跌 1 美元/吨；丁烷 595 美元/吨，较上一交易日跌 1 美元/吨。</p> <p>现货方面：6 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 5150 元/吨，齐鲁石化工业气出厂价下降 150 元/吨至 5600 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，</p>

		<p>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】</p> <p>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】</p> <p>从盘面走势上看，期价短期依旧偏弱，操作上仍以震荡偏空思路对待，后期密切关注原油价格波动。</p>
焦煤	+2	<p>【行情复盘】</p> <p>焦煤日间盘面维持稳定，主力合约上涨 1.59%收于 2018 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</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>吕梁市中阳县煤矿近期开始逐步复产。截止 12 月 4 日，中阳县已复产煤矿 8 座，合计产能 930 万吨，停产煤矿尚有 6 座，合计产能 810 万吨，具体复产时间未定。中阳地区煤矿主要以低硫主焦，中硫主焦和中硫瘦焦为主。</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】</p> <p>吕梁市中阳县煤矿近期开始逐步复产，但对市场情绪的短期影响已基本结束。当前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。蒙煤通关维持高位，价格坚挺，运费持续上调。澳煤需求有所下降，价格出现松动，但仍维持高位运行，进口利润仍处于近年低位。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】</p> <p>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】</p> <p>焦炭日间盘面维持稳定，主力合约上涨 1.35%收于 2583 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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。</p> <p>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%。</p> <p>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</p>

		<p>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】 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。焦煤供需依旧处于紧平衡状态，焦炭成本端的支撑力度年前预计较强，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，成本支撑仍有力度，焦炭短期价格预计维持坚挺。</p>
甲醇	+0.5	<p>【行情复盘】 甲醇期货暂时止跌，盘面小幅低开高走，重心积极上探，但上方五日均线附近承压，期价冲高回落，录得长上影线。</p> <p>【重要资讯】 甲醇现货市场整理运行为主，区域表现分化，沿海市场略弱，内地市场小幅上涨，实际商谈重心略抬升。与期货相比，甲醇现货市场处于小幅升水状态，基差波动幅度有限，期现套利操作机会不明显。西北主产区企业报价维稳，目前出货为主，整体接单平稳，内蒙古北线地区商谈参考 2060-2100 元/吨，南线地区商谈参考 2110 元/吨。上游煤炭市场僵持整理，报价与前期持平。煤炭市场呈现供需两弱局面，煤矿保证安全生产为主，短期产量增加受限，但市场煤出货依旧不畅，坑口库存压力渐显。下游终端用户库存充足，电厂日耗提升有限，需求端释放不及预期，支撑略显乏力。成本端松动，甲醇市场价格波动不大，企业生产利润有限，暂无挺价意向。醇货源供应呈现增加态势，行业开工小幅提升。受西北、华东地区开工上涨的影响，甲醇开工率为 71.79%，较去年同期上涨 4.12 个百分点，后期检修数量不多，12 月份仅有两套装置存在检修计划。部分地区甲醇供应阶段性收紧，贸易商报价坚挺，下游市场按需接货，成交重心略上移。下游开工相对稳定，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。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 97.67 万吨，大幅高于去年同期水平 88.55%。</p> <p>【市场逻辑】 货源供应弱稳，而需求提升有限，甲醇港口库存维持在高位，加之成本端趋弱，基本面支撑乏力。</p> <p>【交易策略】 甲醇期价尚未打破区间震荡走势，短期走势仍承压，下方支撑关注 2350 附近。</p>
PVC	+0.5	<p>【行情复盘】 PVC 期货继续弱势下探，重心最低触及 5642，不断刷新近五个月低点，随着空头减仓，盘面暂时止跌回升，结束三连阴。</p> <p>【重要资讯】 市场参与者心态暂稳，国内 PVC 现货市场气氛略好转，各地区主流价格小幅上涨，但实际成交情况不及前期。与期货相比，PVC 现货市场处于深度贴水状态，基差有所扩大，点价货源优势下滑，偏高报价成交不畅。西北主产区企业报价维稳，部分低价接单尚可，厂家保证出货为主，挺价意向不强。PVC 企业库存尚未明显累积，后期预期低位回升。</p>

		<p>上游原料电石市场弱稳运行，观望情绪渐浓。电石企业出货及库存压力尚可，下游 PVC 装置检修不多，对电石消耗维持在高位，到货基本够用，采购价维稳。成本端变化不大，PVC 自身面临的生产压力仍较大，电石市场供需继续博弈。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。PVC 现货价格跌至相对低位，下游低价接货尚可，但追涨热情不足。阶段性补货结束后，PVC 现货成交或转弱。随着天气转冷，下游需求不济，市场仍存在看空预期。下游制品厂开工小幅回落，华东、华北地区平均开工已不足五成，PVC 终端需求难有改善。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】 需求端持续低迷，而货源供应充裕，PVC 库存消化速度缓慢，业者预期不乐观。</p> <p>【交易策略】 PVC 期货行情仍偏弱，下方 5600 附近存在支撑，短期盘面或逐步企稳，建议前期空单适量减持。</p>
烧碱	+0.5	<p>【行情复盘】 烧碱期货向下测试前低附近支撑后暂时止跌，重心小幅走高，收复至 2600 关口附近，日内波动幅度不大。</p> <p>【重要资讯】 期货震荡整理运行，市场参与者心态稳定，国内液碱现货市场大部分地区价格维稳，安徽地重心略有下移。液碱现货市场整体成交尚可，偏高报价向下传导不畅。山东 32% 离子膜碱市场主流价格 730-875 元/吨，折百价为 2281-2734 元/吨。与期货相比，烧碱现货市场维持小幅贴水状态，较前期已出现明显收敛。液氯市场价格大稳小动，山东地区重心低位运行，下游停采液氯，目前企业出货压力尚不明显，因此价格波动幅度有限。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，整体空间有限。从十月份开始停车检修的装置，已陆续恢复生产，烧碱产能利用率进一步提升。氯碱样本企业平均开工接近九成，烧碱产量增加，货源供应较为充裕，部分报价弱势下调。烧碱主力下游开工相对稳定，氧化铝为 80%，与前期持平。下游市场入市采购不积极，且对高价货源存在抵触心理，加之后市预期偏空，实际商谈重心走低。氯碱企业接单情况一般，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。冬季供暖季，受到政策端的影响，氧化铝厂开工存在下滑可能，耗碱量有望缩减，一定程度上影响业者心态。</p> <p>【市场逻辑】 货源供应稳中有升，但需求略显疲弱，当前库存累积不明显，现货表现略强。</p> <p>【交易策略】 烧碱基本面支撑有限，期价上行乏力，短期或继续震荡，重心围绕 2630 一线徘徊，趋势性不明显，可暂时观望。</p>
纯碱	+2	<p>【行情复盘】 2023 年 12 月 6 日，SA2401 合约震荡收星，截止收盘，期价收于 2722 元/吨，涨幅 0.29%。</p> <p>【重要资讯】 现货方面：6 日现货市场稳中偏强运行。华北地区重碱稳定在 2900 元/吨，华东重碱稳定在 2900 元/吨，华中重碱稳定在 2950 元/吨，西北重碱上涨 100 元/吨至 2800 元/吨。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%。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</p>

		<p>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】</p> <p>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】</p> <p>从盘面走势上看，期价不断创出近期新高，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	<p>+0.5</p> <p>【行情复盘】</p> <p>周三植物油价格大幅收跌，主力 P2401 合约报收 6930 点，收跌 182 点或 2.56%；Y2401 合约报收 7970 点，收跌 114 点或 1.41%。现货油脂市场：广东广州棕榈油价格下挫，当地市场主流棕榈油报价 6890 元/吨-6990 元/吨，较上一交易日上午盘面下跌 250 元/吨；贸易商：24 度棕油预售基差报价集中在 01-30 左右。广东豆油价格回调明显，当地市场主流豆油报价 8230 元/吨-8330 元/吨，较上一交易日上午盘面下跌 150 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】</p> <p>据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2023 年 12 月 1-5 日马来西亚棕榈油单产减少 7.85%，出油率增加 0.07%，产量减少 7.48%。</p> <p>彭博社公布对 USDA12 月供需报告中南美农作物产量的数据预测，分析师平均预计，巴西 2023/24 年度大豆产量为 1.601 亿吨，预估区间介于 1.56-1.62 亿吨，USDA 此前在 11 月预估为 1.63 亿吨。阿根廷 2023/24 年度大豆产量为 4820 万吨，预估区间介于 4400-5000 万吨，USDA 此前在 11 月预估为 4800 万吨。美国 2023/24 年度大豆期末库存为 2.42 亿蒲式耳，预估区间介于 2.15-2.7 亿蒲式耳，USDA 11 月月报预估为 2.45 亿蒲式耳。全球 2023/24 年度大豆期末库存为 1.129 亿吨，预估区间介于 1.105-1.168 亿吨，USDA 此前在 11 月预估为 1.145 亿吨。</p> <p>据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 12 月 1-5 日棕榈油出口量为 148460 吨，较上月同期出口的 153805 吨减少 3.48%。</p> <p>【市场逻辑】棕榈油：国内棕榈油库存处于季节性高位，短期到港偏高，天气转冷，消费季节性转淡库存压力仍大。下周一将公布马棕月度供需报告，市场预估 11 月末马棕库存 244-248 万吨，环比持平或略增。库存压力较大，叠加原油价格大跌利空生柴需求使得棕榈油持续偏弱。11 月至 24 年 2 月棕榈油处于减产季，且厄尔尼诺对远期棕榈油或产生小幅减产影响，中长期供给压力减轻。技术上近月合约跌破震荡区间下沿，呈偏空态势。</p> <p>豆油：美豆需求和南美天气是市场关注焦点，美豆需求尚可，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。周六凌晨将公布 USDA 月度供需报告，市场预期美豆期末库存小幅调降，阿根廷大豆小幅调增，整体影</p>

		响或相对有限，国内 12 月大豆到港 1000 万吨左右，豆油供给充足。 【交易策略】棕榈油 01 合约跌破震荡区间下沿 7000 附近，短期或延续偏弱运行。豆油 01 合约下方支撑关注 7700 附近。基差预计震荡为主。
豆粕	+0.5	【行情复盘】 周三，CBOT 大豆主力 01 合约止跌调整，午后暂收于 1311 美分/蒲附近。M2401 合约先扬后抑，午后收于 3927 元/吨， 上涨 22 元/吨，涨幅 0.56% 。 沿海豆粕现货价格稳中有涨，南通 3850 元/吨涨 20，天津 3940 元/吨持稳，日照 3880 元/吨持稳，防城 3940 元/吨涨 10，湛江 3920 元/吨持稳 。 【重要资讯】 巴西私营气象机构 RuralClima 周一表示，本周中西部、北部地区部分地区，东南部以及马托皮巴地区将出现不规则降雨，有助于补充土壤墒情； 美国农业部出口检验周报显示，上周美国大豆出口检验量较一周前减少 30%，较去年同期减少 47%。 据 Mysteel 农产品调研数据显示：截止至 2023 年第 48 周（12 月 1 日）本周全国港口大豆库存为 628.49 万吨，较上周增加 10 万吨，增幅 1.62%，同比去年增加 189.32 万吨，增幅 43.11% 。 【市场逻辑】 南美大豆主产州出现降雨，有利于巴西大豆播种，CBOT 大豆价格表现低迷。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。 【交易策略】 近期反弹不建议追多。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。
菜粕	-0.5	【行情回顾】 期货市场：周三，菜粕 2401 合约价格止跌反弹，午后收于 2796 元/吨，上涨 23 元/吨，涨幅 0.83% 。菜粕现货价格涨跌互现，南通 2800 元/吨持稳，合肥 2780 元/吨跌 20，黄埔 2810 元/吨涨 40 。 【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%；11 月预计大豆和菜籽到港步入季节性旺季，菜籽库存偏高。 【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。 【交易策略】 菜粕 01 空单考虑止盈，单边暂时观望为主，或可考虑空 01 多 05 菜粕操作。
菜油	+0.5	【行情复盘】 周三，菜油 2401 合约下跌，午后收于 8162 元/吨，下跌 188 元/吨，跌幅 2.25% 。菜油现货价格下跌，南通 8330 元/吨跌 200，成都 8530 元/吨跌 200 。 【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。 【市场逻辑】 菜籽及大豆到港偏多且国内外油脂库存偏高，抑制菜油价格走势，短期预计仍将走弱。 【交易逻辑】

		近期观望，主力合约关注 8000 元/吨一线。
玉米	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 01 合约周三低位回升，收于 2499 元/吨，涨幅为 0.48%； 现货市场：周三玉米现货价格以稳为主。北方玉米集港价格 2520-2550 元/吨，较周二持平，广东蛇口新粮散船 2640-2660 元/吨，较周二持平，集装箱一级玉米报价 2710-2730 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 2400-2550 元/吨，部分降价 10-20 元/吨，饲料企业玉米收购价格普降至 2450-2600 元/吨，华北玉米价格下跌依旧居多，跌幅 10-30 元不等，山东 2520-2650 元/吨，河南 2560-2650 元/吨，河北 2580-2650 元/吨。（中国汇易）</p> <p>【重要资讯】 (1) 巴西咨询公司伊塔乌联合银行 (Itaú BBA) 周二表示，大豆播种和收获延迟，可能导致二季玉米产量前景更为令人担忧。这也预示着明年巴西玉米出口可能显著下滑。 (2) 澳大利亚气象局 (BOM) 周二称，厄尔尼诺现象可能会持续到 2024 年第二季度，也就是南半球初秋。</p> <p>【市场逻辑】 外盘市场来看，受美麦收高影响，美玉米期价低位回升，利多因素的持续性有待进一步观察。其自身来看，北半球丰产与南半球天气博弈延续，期价低位震荡。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】 短期期价或有反弹，不过养殖弱势的情况下，期价反弹仍然受限，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 合约周三震荡整理，收于 2876 元/吨，跌幅 0%； 现货市场：周三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 3050 元/吨，较周二下跌 30 元/吨；吉林长春玉米淀粉现货报价为 3050 元/吨，较周二下跌 50 元/吨；河北宁晋玉米淀粉报价为 3200 元/吨，较周二持平；山东诸城玉米淀粉报价为 3220 元/吨，较周二持平。</p> <p>【重要资讯】 (1) 企业开机情况：本周（11 月 30 日-12 月 6 日）全国玉米加工总量为 68.12 万吨，较上周升高 1.75 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 34.16 万吨，较上周产量升高 0.89 万吨；周度开机率为 63.63%，较上周升高 1.66%。（我的农产品网） (2) 企业库存：据我的农产品网信息显示，截至 12 月 6 日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量 69.5 万吨，较上周增加 3.5 万吨，增幅 5.23%，月增幅 11.03%；年同比降幅 1.63%。</p> <p>【市场逻辑】 玉米淀粉市场来看，消费持续支撑不足，供需面对期价的指引有限，当前期价仍然以成本端主导。</p> <p>【交易策略】 短期期价或跟随玉米震荡偏弱，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】 期货市场：沪胶弱势整理。RU2405 合约在 13115-13330 元之间波动，收盘略跌 0.04%。</p>

		<p>NR2402 合约在 9970-10210 元之间波动，收盘略跌 0.89%。</p> <p>【重要资讯】 据隆众资讯统计，截至 2023 年 12 月 03 日，中国天然橡胶社会库存 152.3 万吨，较上期增加 0.37 万吨，增幅 0.24%。</p> <p>【市场逻辑】 近来胶价加速下跌，8 月中旬以来的上升幅度回吐殆尽。虽然青岛地区天胶库存继续下降，出库率创出年内新高，但入库率也在回升。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。需求方面，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。年底临近，经销商拿货积极性不高，不利于带动天胶消费。还有，近月天胶期现价差依然偏大，对沪胶有利空压力。此外，股市及大多数商品价格走弱，对投资者做多信心有不利影响。</p> <p>【交易策略】 近日沪胶持续下行，主力合约价格或将考验 13000 元关口的支撑情况。</p>
合成橡胶	-1	<p>【行情复盘】 期货市场：周三，合成橡胶先抑后扬，BR2402 收于 11750 元/吨，涨 20 元/吨，涨幅 0.17%。 现货市场：华东现货价格 11650（-100）元/吨，市场买盘稀疏，商谈重心下移。</p> <p>【重要资讯】 (1) 成本端，丁二烯装置陆续重启，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 12 月 4 日重启，鲁清石化 14 万吨重启中，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 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-433.63 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。原料端的丁二烯装置陆续重启，价格震荡回落。因此，合成橡胶价格将延续震荡趋弱走势，第一支撑位 11500，第二支撑位 11000。</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：郑糖放量下行，近月合约大幅减仓。SR405 在 6284-6448 元之间波动，收盘下跌 1.96%。</p> <p>【重要资讯】 据不完全统计，截至当前，广西 2023/24 榨季已有 57 家糖厂开机生产，同比增加 4 家；日榨蔗能力约 47.4 万吨，同比增加 4.4 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 国际糖价短暂反弹后再度下跌，ICE11 号糖 3 月合约又跌破 25 美分，供应形势相对偏</p>

		<p>空造成压力，基金了结多头仓位导致糖价走低。近来巴西食糖增产势头强劲，欧盟也存在增产预期，部分机构认为 2023/24 年度全球食糖不存在短缺，反而或许少量过剩。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是有必要重新评估了。国内新糖上市提速，阶段性供应压力还会增大，广西部分糖厂现货报价已回落至 6500 元左右，较 9 月份高点降低了约一千元。关注国内估产调整状况，国际市场还要看泰国、印度新糖生产及出口进度的指引。</p> <p>【交易策略】 郑糖跟随外盘继续走低，主力合约下探至 6300 元左右。糖价趋势性转弱的局面基本确定，但短期内跌幅较大，郑糖或许近日出现反弹。</p>
棉花、棉纱	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：周三日盘上涨。棉花主力合约 CF2405 报收于 15145 元/吨，日环比上涨 1.47%；棉纱主力合约 CY2401 报收于 20865 元/吨，日环比上涨 1.21%。 现货市场：12 月 6 日，新疆棉录得 15930 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 75.61 美分/磅和 79.09 美分/磅，日环比分别上涨 1.32 和 1.42 美分/磅。</p> <p>【重要资讯】 1、8 月欧盟服装进口总额 173.17 亿美元，同比下降 9.51%，环比增加 5.43%，其中针织、机织服装进口额均环比增加，同比下降。 2、11 月出疆棉运输量环比大幅增加。月内新棉陆续大量上市，运输需求有所回暖。其中铁路运价仍高于公路，且运力较紧张，月度运输增量明显低于公路。</p> <p>【市场逻辑】 随着气温下降，国内冬装消费上升，下游有所去库，南通、广东等地区开机略有回升；海外订单也有所回暖。国内需求好转促使期市趋势性反弹。</p> <p>【交易策略】 下半周以震荡偏强思路为主。</p>
纸浆	+0.5	<p>【行情复盘】 纸浆期货主力合约日间止跌反弹，收盘价上周 0.4%。盘面对现货市场心态指引有限，木浆现货价格调整幅度微弱。下游交投偏弱，采浆情绪不旺，浆市交投暂无明显升温。而进口木浆现货成本压力趋于增加，支撑浆市业者挺价，上下游持续博弈。</p> <p>【重要资讯】 双胶纸市场大稳小动。规模纸厂面价持稳为主，个别价格政策稍显灵活；中小纸厂价格窄幅调整，多按需排产。下游经销商价格整理，出货情况仍显一般，市场个别低价依旧存在，业者观望气氛较浓。铜版纸市场整理为主。纸企基本正常生产，报价相对平稳，库存压力有所增加。下游经销商价格持稳，操盘积极性不高，对后市信心仍偏弱。下游印厂交投有限，社会订单表现未见明显起色。</p> <p>【市场逻辑】 纸浆现货市场价格持稳，近两日受盘面下跌影响减弱，周三上期所期货仓单量增加 2711 吨。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。上周国内港口木浆库存大幅减少，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，近期国内买家在抵制购买进口漂针浆同时，转而购买国内现货纸浆，进口 NBSK 价格目</p>

		<p>前仍保持稳定，加拿大 NBSK 和北欧 NBSK 价格均持平于 750-780 美元/吨；南美漂阔浆稳定在 640-660 美元/吨，为获取年度返利，长协买家年底最后一个月的采买积极性较强，目前加针折算进口成本 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。</p> <p>【交易策略】</p> <p>情绪仍偏弱，但期货本周下跌后国内现货跟跌有限，同时海外市场美元报价还未出现调降迹象，期货谨慎追空，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